

Mercado vê Selic em 15% nesta semana e se divide sobre corte em janeiro

Expectativa praticamente unânime é por manutenção da taxa básica de juros na próxima reunião do Copom

Por **Gabriel Caldeira** e **Gabriel Roca**, Valor — De São Paulo

08/12/2025 05h03 · Atualizado há 3 horas



Presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo — Foto: Fabio Rodrigues-Pozzebom/Agência Brasil

O quadro econômico atual de desaceleração da atividade e melhora da inflação contrasta com a postura persistentemente conservadora de integrantes do Comitê de Política Monetária Copom) do Banco Central, o que leva à expectativa praticamente unânime do mercado de que o colegiado manterá a Selic parada em 15% nesta semana.

Das 112 casas consultadas, apenas duas esperam que o ciclo de cortes da taxa Selic se inicie já na reunião do dia 10. Para os economistas ouvidos pelo **Valor**, o Copom deve manter um discurso mais cauteloso e preservar algum grau de liberdade para a decisão de janeiro. O levantamento revela, ainda, uma divisão do mercado em relação à primeira reunião de 2026: 54% acreditam que será o mês do início do ciclo de flexibilização, ao passo em que 44% esperam que os cortes serão adiados para o encontro de março e adiante.

Cortes de juros à vista

Projeções* para a taxa Selic (em % ao ano)

Instituições financeiras	dez/25	dez/26	Instituições financeiras	dez/25	dez/26
Troster & Associados	14,75	11,50	Warren Investimentos	15,00	12,25
BRP	14,75	12,00	Western Asset	15,00	12,25
TAG Investimentos	15,00	13,00	Way Investimentos	15,00	12,50
Acrefi	15,00	11,00	Apex Capital	15,00	12,50
Journey Capital	15,00	12,00	BOCOM BBM	15,00	12,50
UBS BB	15,00	12,00	Oxford Economics	15,00	12,50
Rabobank	15,00	12,50	Sicredi	15,00	12,50
Galapagos Capital	15,00	10,50	Tendências Consultoria	15,00	12,50
Citi	15,00	12,00	Itaú Unibanco	15,00	12,75
Kinea Investimentos	15,00	12,00	Austin Rating	15,00	11,50
Petros	15,00	12,00	Morgan Stanley	15,00	11,50
Santander	15,00	12,50	Ágora Investimentos	15,00	12,00
Brasilprev	15,00	12,50	Porto Asset	15,00	12,00
Análise Econômica	15,00	12,50	4intelligence	15,00	12,50
G5 Partners	15,00	12,50	Tenax Capital	15,00	12,50
Principal Asset Management	15,00	13,00	ASA	15,00	11,75
Monte Bravo Corretora	15,00	11,00	ABC Brasil	15,00	10,50
Bank of America	15,00	11,25	Opportunity	15,00	11,50
Capital Economics	15,00	11,25	Quantitas	15,00	11,50
Somma Investimentos	15,00	11,25	J.P. Morgan	15,00	11,50
Pezco	15,00	11,50	Planner	15,00	11,50
Panamby Capital	15,00	12,00	SulAmérica Investimentos	15,00	11,50
Pantheon Macroeconomics	15,00	12,00	Bradesco Asset Management	15,00	12,00
Siegen	15,00	12,00	MAG Investimentos	15,00	12,00
Travelex Bank	15,00	12,00	Kinitro Capital	15,00	12,00
Goldman Sachs	15,00	12,25	Vitor Vidal Consultoria	15,00	12,00
E2+ Economia	15,00	12,50	Wealth High Governance (WHG)	15,00	12,00
EQI Asset	15,00	12,50	XP	15,00	12,00
Oriz Partners	15,00	12,50	Deutsche Bank	15,00	12,50
MB Associados	15,00	13,00	Banco Fibra	15,00	12,50
AZ Quest	15,00	10,50	GO Associados	15,00	12,50
Citrino Gestão de Recursos	15,00	11,00	Medley Advisors	15,00	12,50
Exploritas	15,00	11,00	Suno Research	15,00	12,50
Persevera	15,00	11,00	Occam	15,00	13,00
Equador Investimentos	15,00	11,25	Parcitas Investimentos	15,00	13,00
Banco Pine	15,00	11,50	FGV/Ibre	15,00	13,25
Barra Peixe Investimentos	15,00	11,50	RB Investimentos	15,00	11,00
Eytse Estratégia	15,00	11,75	Armor Capital	15,00	12,00
Ace Capital	15,00	12,00	Novus Capital	15,00	12,00
ARX Investimentos	15,00	12,00	Azimut Brasil	15,00	12,00
Asset 1	15,00	12,00	Banco BV	15,00	12,00
Banco Bmg	15,00	12,00	BNP Paribas	15,00	12,00
TRUXT Investimentos	15,00	12,00	Daycoval	15,00	12,00
ABBC	15,00	12,00	Sicredi Asset	15,00	12,00
B.Side Investimentos	15,00	12,00	SM Managed Futures	15,00	12,00
BGC Liquidez	15,00	12,00	HSBC	15,00	12,25
Bradesco	15,00	12,00	Paraná Banco	15,00	12,25
BTG Pactual	15,00	12,00	Banco Mercantil	15,00	12,50
Coface	15,00	12,00	Barclays	15,00	12,75
Inter	15,00	12,00	C6 Bank	15,00	13,00
Oby Capital	15,00	12,00	Genial Investimentos	15,00	13,00
PicPay	15,00	12,00	Banco Safra	15,00	11,50
Buysidebrazil	15,00	12,25	Reach Capital	15,00	12,00
Natixis	15,00	12,25	Veedha Investimentos	15,00	12,00
Société Générale	15,00	12,25	Itaú Asset Management	15,00	12,75
Blue3 Investimentos	15,00	12,25	XP Asset Management	15,00	15,00

Mediana das projeções

Selic dez/25	Selic dez/26	IPCA 2025	IPCA 2026
Em 31/out 15,00%	Em 31/out 12,00%	Em 31/out 4,5%	Em 31/out 4,2%
Em 05/dez 15,00%	Em 05/dez 12,00%	Em 05/dez 4,4%	Em 05/dez 4,1%

Fonte: Instituições financeiras e consultorias. Elaboração: Valor. N/D - não divulgado. *Projeções coletadas entre 02 e 05/dez/2025