

Mercado se divide sobre nova alta da Selic nesta semana

De 126 casas consultadas em pesquisa do Valor, 62% veem manutenção do juro em 14,75% e 38% projetam elevação de 0,25 ponto

Por Gabriel Roca, Gabriel Caldeira e Victor Rezende, Valor — De São Paulo

16/06/2025 05h01 - Atualizado há 3 horas

Diante do elevado nível de incertezas nos cenários externo e doméstico e de uma comunicação oficial difusa desde maio, o mercado se mostra dividido sobre o desfecho da decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central desta semana. Com as opções de manutenção da Selic no nível atual ou uma alta residual de 0,25 ponto no juro básico sobre a mesa, não se via tamanha divergência sobre uma reunião desde maio do ano passado — encontro que culminou em uma divergência por 5 a 4 votos dentro do colegiado.

Para aproximadamente 62% das 126 instituições consultadas pelo Valor, o Copom irá manter a Selic nos 14,75% atuais e encerrar o ciclo de aperto monetário iniciado em setembro. Do outro lado, 38% das casas esperam um ajuste residual de 0,25 ponto nos juros, para 15% ao ano. Caso a elevação se concretize, a taxa alcançaria o maior nível desde julho de 2006.

A volatilidade nas próprias projeções do mercado se deu de forma relevante e, de maio para cá, casas importantes passaram a incluir em seus cenários um novo aumento da Selic — como BTG Pactual, Santander e ASA. Além disso, apenas uma, a Genoa Capital, espera a continuidade do ciclo de aperto monetário além de junho.

Fim do ciclo?

Projeções* para a taxa Selic (em % a.a.)

Instituições financeiras	jun/25	dez/25	Instituições financeiras	jun/25	dez/25
Pezco	14,75	13,25	Société Générale	14,75	14,75
CM Capital Markets	14,75	13,75	Somma Investimentos	14,75	14,75
Brasilprev	14,75	14,00	SulAmérica Investimentos	14,75	14,75
BRP	14,75	14,00	Tenax Capital	14,75	14,75
Ágora Investimentos	14,75	14,25	Tendências Consultoria	14,75	14,75
Austin Rating	14,75	14,25	Terra Investimentos	14,75	14,75
Bank of America	14,75	14,25	Travelex Bank	14,75	14,75
Barra Peixe Investimentos	14,75	14,25	Troster & Associados	14,75	14,75
Bradesco	14,75	14,25	TS Lombard	14,75	14,75
Exploritas	14,75	14,25	UBS BB	14,75	14,75
RB Investimentos	14,75	14,25	Vivest	14,75	14,75
Reag Investimentos	14,75	14,25	Warren Investimentos	14,75	14,75
Veedha Investimentos	14,75	14,25	Way Investimentos	14,75	14,75
Banco Bmg	14,75	14,50	Western Asset	14,75	14,75
Citrino Gestão de Recursos	14,75	14,50	XP	14,75	14,75
J.P. Morgan	14,75	14,50	MB Associados	15,00	14,00
Nova Futura Investimentos	14,75	14,50	Capital Economics	15,00	14,50
Pantheon Macroeconomics	14,75	14,50	Galapagos Capital	15,00	14,50
4intelligence	14,75	14,75	Medley Advisors	15,00	14,50
Análise Econômica	14,75	14,75	Vitor Vidal Consultoria	15,00	14,50
Armor Capital	14,75	14,75	ASA	15,00	14,75
ARX Investimentos	14,75	14,75	Banrisul	15,00	14,75
Ativa Investimentos	14,75	14,75	Equador Investimentos	15,00	14,75
AZ Quest	14,75	14,75	Goldman Sachs	15,00	14,75
Banco BV	14,75	14,75	ABBC	15,00	15,00
Banco do Brasil	14,75	14,75	ABC Brasil	15,00	15,00
Banco Fibra	14,75	14,75	Ace Capital	15,00	15,00
Banco Master	14,75	14,75	Acrefi	15,00	15,00
Banco Mercantil	14,75	14,75	Asset 1	15,00	15,00
Bradesco Asset Management	14,75	14,75	Azimut Brasil	15,00	15,00
Buysidebrazil	14,75	14,75	Bahia Asset Management	15,00	15,00
Caixa Asset Management	14,75	14,75	Barclays	15,00	15,00
Canvas Capital	14,75	14,75	BGC Liquidez	15,00	15,00
Citi	14,75	14,75	BNP Paribas	15,00	15,00
Coface	14,75	14,75	BOCOM BBM	15,00	15,00
Daycoval	14,75	14,75	BRB	15,00	15,00
Deutsche Bank	14,75	14,75	BRCG	15,00	15,00
Funpresp	14,75	14,75	BTG Pactual	15,00	15,00
G5 Partners	14,75	14,75	C6 Bank	15,00	15,00
Genial Investimentos	14,75	14,75	EQT Asset	15,00	15,00
Inter	14,75	14,75	Est Gestão de Patrimônio	15,00	15,00
Itaú Unibanco	14,75	14,75	FGV/Ibre	15,00	15,00
Kinitro Capital	14,75	14,75	GO Associados	15,00	15,00
LCA 4Intelligence	14,75	14,75	HSBC	15,00	15,00
MCM Consultores	14,75	14,75	JGP	15,00	15,00
Monte Bravo Corretora	14,75	14,75	MAG Investimentos	15,00	15,00
Morgan Stanley	14,75	14,75	Neo Investimentos	15,00	15,00
Natixis	14,75	14,75	Novus Capital	15,00	15,00
Occam	14,75	14,75	Oby Capital	15,00	15,00
Oriz Partners	14,75	14,75	Opportunity	15,00	15,00
Oxford Economics	14,75	14,75	Parcitas Investimentos	15,00	15,00
Panamby Capital	14,75	14,75	Principal Asset Management	15,00	15,00
Persevera	14,75	14,75	Quantitas	15,00	15,00
Petros	14,75	14,75	Rabobank	15,00	15,00
PicPay	14,75	14,75	Rio Bravo Investimentos	15,00	15,00
Planner	14,75	14,75	Santander	15,00	15,00
Porto Asset	14,75	14,75	Sicredi Asset	15,00	15,00
Reach Capital	14,75	14,75	Suno Research	15,00	15,00
RPS Capital	14,75	14,75	TRUXT Investimentos	15,00	15,00
Santander Asset Management	14,75	14,75	Versa Asset	15,00	15,00
Sicredi	14,75	14,75	Wells Fargo	15,00	15,00
Siegen	14,75	14,75	XP Asset Management	15,00	15,00
SM Managed Futures	14,75	14,75	Genoa Capital	15,00	15,25

Mediana das projeções			
Selic dez/25		Selic dez/26	
Em 2/mai	14,75%	Em 2/mai	12,50%
Em 13/jun	14,75%	Em 13/jun	12,50%

IPCA 2025		IPCA 2026	
Em 2/mai	5,5%	Em 2/mai	4,5%
Em 13/jun	5,3%	Em 13/jun	4,5%

Fonte: Instituições financeiras e consultorias; Elaboração: Valor *Projeções coletadas entre 10 e 13/jun/2025

Agora, com o fim do ciclo iminente, a mensagem do colegiado será o fator de maior atenção, à medida que crescem as dúvidas sobre como o BC irá sinalizar que deve deixar os juros parados em nível elevado por um longo período.

Desde a última reunião, a atividade doméstica seguiu exibindo resiliência, e dados do mercado de trabalho levantaram questionamentos sobre a hipótese do Copom de que a economia estaria perdendo tração, ainda que de forma incipiente. Do lado externo, receios sobre uma desaceleração pronunciada da economia global devido à guerra comercial travada pelos Estados Unidos também parecem ter sido amenizados.

Pela ótica mais favorável à manutenção dos juros, o câmbio continuou a mostrar algum alívio, as expectativas de inflação tiveram sua trajetória negativa interrompida e dados de inflação corrente vieram melhores que o esperado.