

Questionário Pré-Copom 281ª Reunião – Setembro de 2026

Instituição:
Respondente:

Instrução de preenchimento

- Nas questões que solicitam o preenchimento de tabela com projeções, **utilize o detalhamento que julgar adequado ou que estiver disponível.**
- Nas **respostas numéricas**, **utilize apenas o número**, sem incluir a unidade de medida indicada na questão.

1 - O que acha que o Copom fará nas próximas reuniões? Na sua opinião, o que deveria ser feito? Nesse último caso, desconsidere a comunicação prévia do BCB sobre a condução da política monetária.

Variação da taxa Selic (pontos base)	Fará	Deveria
Copom 281 (set)		
Copom 282 (nov)		
Copom 283 (dez)		

*Atenção para o sinal: positivo para aumento e negativo para diminuição da taxa Selic.

Por quê?

2 - Comunicação do Copom

Indique o que acredita que será comunicado pelo Copom a respeito da avaliação de cenário econômico, projeções, riscos e condução da política monetária.

Quais suas divergências em relação ao que espera que o BC comunicará? Nessa resposta, enfatize as diferenças em relação à sua resposta anterior.

3 - Informe suas projeções para o IPCA, seus componentes, a taxa de câmbio e a Selic na tabela abaixo.

	2026	2027
IPCA (%)		
Administrados (%)		
Gasolina (%)		
Gás de botijão (%)		
Plano de saúde (%)		
Ônibus urbano (%)		
Emplacamento e licença (%)		
Produtos farmacêuticos (%)		
Água e esgoto (%)		
Energia elétrica (%)		
Livres (%)		
Alimentação no domicílio (%)		
Carnes (%)		
In natura (%)		
Bens industriais (%)		
Etanol (%)		
Serviços (%)		
Serviços subjacente (%)		
Passagem Aérea (%)		
Média dos núcleos* (%)		
Câmbio (R\$/US\$, fim de período)		
Selic (% aa, fim de período)		
Brent (US\$/barril, fim de período)		

*Ex-0, Ex-3, MS, DP e P55.

Preenchimento: Taxa de câmbio, Selic e Brent: Indique as projeções para o fim de cada período.

Informe suas projeções de curto prazo para o IPCA e a média dos núcleos na tabela abaixo.

Variações mensais (%)	Set/26	Out/26	Nov/26	Dez/26
IPCA				
Serviços subjacentes				
Média dos núcleos*				

*Ex-0, Ex-3, MS, DP e P55.

Qual sua projeção para a bandeira tarifária nos meses abaixo?

	Dez/26	Mar/27	Jun/27	Set/27
Bandeira tarifária (cor)				

Preenchimento: use as seguintes siglas na resposta: verde (VRD), amarela (AMA), vermelha 1 (VM1), vermelha 2 (VM2), escassez hídrica (EH).

Qual a sua estimativa para o impacto do El Niño sobre a inflação no Brasil em 2026, 2027 e 2028? Quanto está incorporado nas suas projeções? Considere o cenário e os desdobramentos que você avalia como mais prováveis, incluindo efeitos diretos e indiretos, em relação ao cenário de ausência de efeitos climáticos.

Impacto do El Niño	Estimado	Já incorporado na projeção atual
IPCA 2026 (p.p.)		
IPCA 2027 (p.p.)		
IPCA 2028 (p.p.)		

*Atenção para o sinal: positivo para aumento e negativo para diminuição.

Como você avalia o risco (“viés”) preponderante em relação ao seu cenário central para o IPCA?

	Risco de baixa	Riscos equilibrados	Risco de alta
IPCA 2026			
IPCA 2027			

Para cada ano, indique com um “X” se enxerga risco preponderante de alta, de baixa ou riscos equilibrados em relação a sua projeção central.

Indique os dois principais riscos para sua projeção central.

	Riscos para o IPCA 2026	Direção	Prob.	Impacto
Risco 1				
Risco 2				

Indique os dois principais riscos para sua projeção central.

	Riscos para o IPCA 2027	Direção	Prob.	Impacto
Risco 1				
Risco 2				

Descreva de forma breve os riscos para a sua projeção central. Inclua apenas um fator de risco em cada linha.

Preencha o campo “Direção” com as palavras “alta”, “baixa” ou “ambas”.

Preencha o campo “Probabilidade” com as palavras “baixa” (< 10%), “média” (entre 10% e 30%) e “alta” (>30%).

Preencha o campo “Impacto” com os números “1” (< 0,10 p.p.), “2” (entre 0,10 e 0,25 p.p.), “3” (entre 0,25 e 0,50 p.p.), “4” (entre 0,50 e 1,00 p.p.) e “5” (>1,00 p.p.) para descrever o impacto em caso de materialização do risco.

Qual é a sua projeção para a variação do IPCA, acumulado em quatro trimestres, no atual horizonte relevante de política monetária?

Variação acumulada em 4 trimestres (%)	1º tri 2028
IPCA	

Para o mesmo horizonte, como você distribui as probabilidades entre os intervalos abaixo?

Intervalos para o IPCA (desvio em relação à projeção)	Probabilidade (%)
Inferior a -0,5 p.p.	
Entre -0,5 p.p. e +0,5 p.p. (inclusive)	
Superior a +0,5 p.p.	
Total	100

Preenchimento: distribua as probabilidades entre os três intervalos utilizando números inteiros. A soma deve ser 100. **Exemplo:** para uma projeção de 3,0%, os intervalos correspondem a: abaixo de 2,5%; de 2,5% a 3,5% (inclusive); e acima de 3,5%.

4 - Informe suas projeções para a variação do PIB nas tabelas abaixo.

Variações anuais do PIB (%)	2026	2027
PIB		

Variações trimestrais do PIB agregado (%)	26T3	26T4
Ante mesmo trimestre do ano anterior (YoY)		
Ante trimestre anterior, com ajuste sazonal (QoQsa)		

*Para as variações QoQsa, considere, se possível, o ajuste sazonal obtido com a projeção até o respectivo trimestre de referência.

Como você avalia o risco (“viés”) preponderante em relação ao seu cenário central para o PIB?

	Risco de baixa	Riscos equilibrados	Risco de alta
PIB 2026			
PIB 2027			

Indique com um “X” se enxerga risco preponderante de alta, de baixa ou riscos equilibrados em relação a sua projeção central.

5 - Informe suas projeções para a variação do PIB e da inflação das economias listadas abaixo.

	PIB (%)		Inflação – CPI (%)	
	2026	2027	2026	2027
China				
EUA				
Área do Euro				

Como você avalia a evolução do ambiente externo desde o último Copom, do ponto de vista de economias emergentes?

	Menos favorável	Sem mudanças relevantes	Mais favorável
Ambiente externo			

Indique com um “X” se enxerga ambiente externo mais favorável, menos favorável ou sem mudanças relevantes para economias emergentes.

Qual a sua projeção para as taxas de juros nos EUA ao final de 2026, de 2027 e no longo prazo? Se não tiver uma projeção para essas variáveis, fique à vontade para preencher com uma expectativa que considere aproximadamente consistente com o restante de seu cenário macroeconômico.

(% a.a.)	2026	2027	Longo prazo
Taxa de juros de curto prazo*			
Taxa de juros de títulos públicos de 10 anos			

*Indique o valor do piso do intervalo dos fed funds ao final de cada ano.

6 - Informe suas projeções para as variáveis fiscais listadas abaixo.

R\$ bilhões	2026	2027
Resultado primário do governo central		
Receita líquida total		
Despesa total		
Result. Prim. do governo central para cumprimento da meta constante na LDO		
Resultado primário dos governos regionais		
Dívida bruta do governo geral		
Dívida líquida do setor público		
PIB nominal		

* Para o Resultado primário do governo central e suas aberturas (receita líquida e despesa total), reportar as projeções compatíveis com a estatística “acima da linha” divulgada pela STN. Para as demais variáveis fiscais, considerar dados divulgados pelo BCB.

Como você avalia a evolução da situação fiscal desde o último Copom, considerando tanto seu cenário central quanto os riscos envolvidos?

	Piorou	Sem mudanças relevantes	Melhorou
Situação fiscal			

Indique com um “X” se enxerga situação fiscal pior, melhor ou sem mudanças relevantes desde o último Copom.

7 - Quais são suas estimativas para o hiato do produto?

	Resposta
Hiato em 26T2	
Hiato em 26T4	
Hiato em 27T4	

*Hiato positivo indica PIB acima do potencial.

8 - Informe suas projeções para a variação do saldo nominal de crédito e seus componentes na tabela abaixo.

Crédito do sistema financeiro – Variação nominal	2026	2027
Total (%)		
Recursos livres - PJ (%)		
Recursos direcionados - PJ (%)		
Recursos livres - PF (%)		
Recursos direcionados - PF (%)		

9 - Qual a sua estimativa para o impacto dos conflitos no Oriente Médio sobre as variáveis abaixo no Brasil em 2026? Quanto está incorporado nas suas projeções? Considere o cenário e os desdobramentos que você avalia como mais prováveis, incluindo efeitos diretos e indiretos, em relação ao cenário de ausência do conflito.

Variável	Impacto em 2026	
	Estimado	Já incorporado na projeção atual
Inflação - IPCA (p.p.)		
Crescimento do PIB (p.p.)		
Saldo da balança comercial (US\$ bilhões)		
Resultado primário do governo central (R\$ bilhões)		

*Atenção para o sinal: positivo para aumento e negativo para diminuição.

Você já incorporou algum efeito do conflito nas suas projeções para 2027? Para cada variável, indique com um "X" na coluna que melhor se adequa à sua opinião.

Variável	Sim, impacto positivo (aumento)	Sim, impacto negativo (diminuição)	Não, por não esperar impacto relevante	Não, por elevada incerteza
Inflação – IPCA				
Crescimento do PIB				
Saldo da balança comercial				
Resultado primário do governo central				