# Questionário Pré-Copom
# 282ª Reunião – Novembro 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 282 (nov) | | |
| Copom 283 (dez) | | |
| Copom 284 (jan) | | |

*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 <u>será comunicado</u> 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 (%) | | |
| Cursos regulares (%) | | |
| **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** (%) | Out/26 | Nov/26 | Dez/26 | Jan/27 |
|---|---|---|---|---|
| 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 | Dez/27 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Bandeira tarifária (cor)** | | | | | |

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

**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 principais riscos em relação ao seu cenário central de inflação. Para cada risco, informe a sua direção predominante e o seu impacto potencial sobre a inflação, caso o risco se materialize, considerando um cenário plausível.**

| | Riscos para o IPCA 2026 | Direção (alta/baixa) | Impacto (p.p.) |
|---|---|---|---|
| **Risco 1** | | | |
| **Risco 2** | | | |
| **Risco 3** | | | |
| **Risco 4** | | | |
| **Risco 5** | | | |

| | Riscos para o IPCA 2027 | Direção (alta/baixa) | Impacto (p.p.) |
|---|---|---|---|
| **Risco 1** | | | |
| **Risco 2** | | | |
| **Risco 3** | | | |
| **Risco 4** | | | |
| **Risco 5** | | | |

Indique 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**" ou "**baixa**".

Preencha o campo "**Impacto**" com um número que seja uma aproximação razoável da sua projeção (em p.p.).

**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** (%) | **2° tri 2028** |
|---|---|
| IPCA | |

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

| **Intervalos para o IPCA**<br>*(desvio em relação à projeção)* | **Probabilidade**<br>(%) |
|---|---|
| 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%.

**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.

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

| **Variações anuais do PIB** (%) | **2026** | **2027** |
|---|---|---|
| PIB | | |

**Para a sua projeção do PIB de 2027, como você distribui as probabilidades entre os intervalos abaixo?**

| **Intervalos para o PIB** *(desvio em relação à projeção)* | **Probabilidade** (%) |
|---|---|
| Inferior a -1,0 p.p. | |
| Entre -1,0 p.p. e +1,0 p.p. (inclusive) | |
| Superior a +1,0 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 2,0%, os intervalos correspondem a: abaixo de 1,0%; de 1,0% a 3,0% (inclusive); e acima de 3,0%.

**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.

| **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.

**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 - Informe suas projeções para as variáveis do mercado de trabalho obtidas através da PNAD-C e do Novo Caged.**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| **Taxa de desemprego** (%, fim do período) | | |
| **Taxa de participação** – (%, fim do período) | | |
| **Rendimento habitual real** de todos os trabalhos - Variação (%, média do período) | | |
| **População ocupada** - Variação (%, média do período) | | |
| **Caged** - Geração líquida de postos de trabalho (no ano, milhares) * | | |

* Incluindo declarações fora do prazo.

**8 - Qual a sua estimativa para o impacto da Emenda Constitucional 141 – que trata da redução da duração máxima semanal do trabalho e prevê dois dias de repouso semanal remunerado, sem qualquer redução salarial - sobre a inflação e o crescimento do PIB do Brasil em 2027 e 2028? Quanto está incorporado nas suas projeções?**

| Impacto da Emenda Constitucional 141 | Estimado | Já incorporado na projeção atual |
|---|---|---|
| IPCA 2027 (p.p.) | | |
| IPCA 2028 (p.p.) | | |
| Crescimento do PIB em 2027 (p.p.) | | |
| Crescimento do PIB em 2028 (p.p.) | | |

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