Questionário Pré-Copom
283ª Reunião – Dezembro 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 283 (dez)		
Copom 284 (jan)		
Copom 285 (mar)		

*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	2028
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 (%)	Nov/26	Dez/26	Jan/27	Fev/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?

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

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 2027			
IPCA 2028			

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 2027	Direção (alta/baixa)	Impacto (p.p.)
Risco 1			
Risco 2			
Risco 3			
Risco 4			
Risco 5			

	Riscos para o IPCA 2028	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 *(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%.

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.

Qual a sua estimativa para o impacto da Reforma Tributária sobre a inflação no Brasil no primeiro trimestre de 2027 e em 2027? Quanto está incorporado nas suas projeções?

Impacto da Reforma Tributária	**Estimado**	**Já incorporado na projeção atual**
IPCA 1° tri 2027 (p.p.)		
IPCA 2027 (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 (%)	**26T4**	**27T1**
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 - Quais são suas estimativas para o hiato do produto?

	Resposta
Hiato em 26T3	
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 sua estimativa para a taxa de juros real neutra, a taxa de crescimento do PIB potencial da economia brasileira e a taxa de desemprego que não altera a inflação (Nairu), no curto prazo, daqui a 2 anos e daqui a 5 anos?

	Curto prazo	**2 anos**	**5 anos**
Taxa de juros real neutra (%)			
Taxa de crescimento do PIB potencial (%)			
Nairu (%)			

10 - 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.