

MATERIAL PORTE

Selic e juro **real**

A super quarta de 16 de setembro, o que a ata do Copom disse, quanto vale o juro real e como funciona o Tesouro IPCA+, com imposto, custódia e marcação a mercado.

SETEMBRO DE 2026 · 11 PÁGINAS

Escrito pela Equipe Porte

Revisão técnica de Eduardo Schumann, Head de Produtos

FONTES PÚBLICAS

Banco Central · Federal Reserve · IBGE · BLS · Tesouro Direto · B3. Dados apurados até 30 de setembro de 2026.

No mesmo dia, o Brasil cortou e os Estados Unidos subiram.

Em 16 de setembro de 2026, o Copom reduziu a Selic de 14% para 13,75% ao ano, por unanimidade. Foi o quinto corte seguido de 0,25 ponto. Horas antes, o Federal Reserve elevou a taxa americana pela primeira vez desde 2023.

Selic, desde 16 de setembro

13,75 %aa

era 14%, corte unânime

Fed, desde 16 de setembro

3,75 a 4 %aa

era 3,50% a 3,75%, alta unânime

BCE, taxa de depósito, 10 de setembro

2,50 %aa

era 2,25%, 2ª alta do ano

Banco do Japão, 18 de setembro

1,25 %aa

também subiu

Fontes: comunicado do Copom e Federal Reserve, 16 de setembro de 2026; Banco Central Europeu, 10 de setembro; Banco do Japão, 18 de setembro. A super quarta é o dia em que Fed e Copom decidem na mesma data. Em 2026, foram duas: 16 de setembro e 9 de dezembro.

Lá, ela acelerou com a gasolina. Aqui, cedeu.

A diferença de direção entre os dois bancos centrais vem da inflação. Nos Estados Unidos, ela subiu puxada pelo combustível. No Brasil, o IPCA de agosto teve deflação, com a conta de luz mais barata.

IPCA de agosto

-0,32 %

deflação maior que a esperada

IPCA em 12 meses até agosto

4,22 %

era 4,44% até julho

Energia elétrica residencial em agosto

-7,63 %

Inflação dos EUA em 12 meses até agosto

3,4 %

+0,4% no mês

Núcleo da inflação dos EUA em agosto

0,3 %

esperado: 0,2%

Gasolina nos EUA em agosto

3,9 %

mais de um terço da alta

Fontes: IBGE, IPCA de agosto, 11 de setembro de 2026. Bureau of Labor Statistics, inflação ao consumidor dos EUA, 11 de setembro de 2026. O petróleo Brent fechou 11 de setembro a US\$ 104,61 por barril, alta de 8,65% na semana.

O comitê cortou e pediu serenidade e cautela.

A ata é o documento em que o Copom detalha o raciocínio da decisão, seis dias úteis depois da reunião. A de setembro saiu em 22 de setembro de 2026.

01

Restrição

Juro alto até a inflação convergir

O comitê afirmou que vai manter uma "restrição adequada" da política monetária até a inflação convergir para a meta, e registrou expectativas de inflação acima da meta em todos os horizontes analisados.

02

Lá fora

Incerteza elevada

Sobre o ambiente externo, o texto diz que a incerteza segue em níveis elevados e que o momento exige "serenidade e cautela" dos países emergentes.

03

Próximos passos

Nenhuma promessa, para nenhum lado

O Copom não prometeu novos cortes nem encerrou o ciclo. A extensão total depende, segundo a ata, das informações que chegarem sobre inflação e atividade.

Duas contas, dois números, duas perguntas.

Juro real é o juro descontada a inflação. Há duas formas de medi-lo, e elas dão números diferentes porque olham em direções opostas: uma para trás, outra para a frente.

01

Para trás

Selic de hoje contra a inflação passada

A Selic de 13,75% cruzada com o IPCA de 4,22% em 12 meses dá 1,1375 dividido por 1,0422, menos um: perto de 9,1% ao ano. É uma conta simples, nossa, a partir dos dois números oficiais.

02

Para a frente

A taxa do Tesouro IPCA+

É o que o mercado cobra hoje para emprestar ao governo acima da inflação, por prazos longos. É a conta que importa para quem compra um título.

TESOURO IPCA+ EM 14 DE SETEMBRO DE 2026, TAXA ACIMA DA INFLAÇÃO, % AO ANO

IPCA+ 2032		7,61
IPCA+ com Juros Semestrais 2037		7,47
IPCA+ 2040		7,29
IPCA+ com Juros Semestrais 2045		7,35
IPCA+ 2050		7,26
IPCA+ com Juros Semestrais 2060		7,25

Fonte: Tesouro Direto, rendimento dos títulos, 14 de setembro de 2026, às 15h25. Em 30 de setembro, pelo histórico do Tesouro Nacional, o IPCA+ 2032 abriu a 7,53%. A lista é informativa e não recomenda nenhum título. Gráfico de desenho próprio.

Inflação mais uma taxa fixa, em duas versões.

O Tesouro IPCA+ é o nome que o Tesouro Direto dá às Notas do Tesouro Nacional série B. Quem compra empresta ao governo e recebe o valor corrigido pelo IPCA, mais uma taxa fixa ao ano, conhecida no dia da compra.

Tesouro IPCA+, ou NTN-B Principal

Paga tudo de uma vez, no vencimento. Não há pagamento no caminho.

Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais, ou NTN-B

Paga juros a cada seis meses e o principal no vencimento. O cupom é de 6% ao ano sobre o valor corrigido, cerca de 2,95% por semestre, segundo a B3. Cada pagamento sofre imposto na hora.

01

Gangorra

Por que o preço oscila antes do vencimento

O preço muda todo dia porque a taxa oferecida a quem compra muda. É a marcação a mercado. Quando a taxa sobe, os títulos já comprados valem menos; quando cai, valem mais.

No histórico do Tesouro Nacional, o IPCA+ 2032 abriu 31 de julho de 2026 a 8,28% e chegou a 7,61% em 14 de setembro. O preço de compra passou de R\$ 2.941,50 para R\$ 3.071,24, alta de 4,4%. Quem comprou em julho segue com os 8,28% contratados.

EXEMPLO ILUSTRATIVO: QUANTO MUDA O PREÇO SE A TAXA SOBE DE 7% PARA 8%

Título com 3 anos até o vencimento		-2,8%
Título com 10 anos até o vencimento		-8,9%
Título com 20 anos até o vencimento		-17,0%

Conta nossa, com números redondos: um título que paga R\$ 100 mil no vencimento, descontado a 7% e a 8% ao ano. Se a taxa cair de 7% para 6%, os mesmos títulos sobem 2,9%, 9,8% e 20,7%. O mesmo ponto de taxa pesa muito mais nos títulos longos.

02

Vencimento

Levado até o fim, o sobe e desce se desfaz

No vencimento, o Tesouro Nacional paga o valor corrigido pelo IPCA mais a taxa contratada, antes de imposto e custódia. Vender antes é possível, pelo preço de mercado do dia, que pode ficar acima ou abaixo da taxa contratada.

IPCA+ OU PREFIXADO

A diferença é quem fica com a incerteza da inflação.

O Tesouro Prefixado paga uma taxa total conhecida na compra, sem correção. No IPCA+, a inflação do período é somada ao rendimento. No prefixado, ela consome parte da taxa.

Prefixado 2032, 14 de setembro

14,24 %aa

vence em janeiro de 2032

IPCA+ 2032, 14 de setembro

7,61 %aa

acima do IPCA, vence em agosto

Inflação implícita até 2032

6,2 %aa

ponto de empate aproximado

Conta nossa: 1,1424 dividido por 1,0761, menos um. Não é previsão nossa nem do Tesouro. Se a inflação média até 2032 ficar acima desse ponto, o IPCA+ rende mais; abaixo, o prefixado. Em 30 de setembro, os mesmos títulos abriram a 14,02% e 7,53%, segundo o Tesouro Nacional, e a conta dá perto de 6,0%.

A tabela regressiva segue a mesma em 2026.

O Tesouro IPCA+ segue a tabela regressiva de imposto de renda da renda fixa, da Lei 11.033, de 2004. A alíquota cai com o tempo da aplicação, incide só sobre o ganho e é retida na fonte.

Até 180 dias	<div><div></div></div>	22,5%
De 181 a 360 dias	<div><div></div></div>	20%
De 361 a 720 dias	<div><div></div></div>	17,5%
Acima de 720 dias	<div><div></div></div>	15%

A Medida Provisória 1.303, de 2025, propunha mudar a tributação das aplicações e perdeu a vigência em outubro de 2025 sem ser votada. Resgates em menos de 30 dias pagam IOF, segundo a B3.

01 Custódia

0,20% ao ano, descontada de uma vez

A taxa de custódia da B3 é de 0,20% ao ano sobre o valor dos títulos. Desde 31 de dezembro de 2024, ela é acumulada dia a dia e descontada na venda, no vencimento ou no pagamento de juros. A instituição por onde você investe pode ter tarifa própria.

As datas que mexem no juro, já marcadas.

As decisões e os dados que movem a Selic e as taxas do Tesouro têm data conhecida.

27 e 28 out.

Fed, reunião de outubro

A decisão americana, às 15h de Brasília no horário de verão dos EUA.

3 e 4 nov.

Copom, 7ª reunião de 2026

A decisão sai no fim do segundo dia; a ata, na terça-feira seguinte, às 8h.

8 e 9 dez.

Copom e Fed, a segunda super quarta do ano

As duas decisões no mesmo dia, 9 de dezembro.

Mensal

IBGE, IPCA

A inflação oficial do Brasil, que corrige o Tesouro IPCA+.

Mensal

Bureau of Labor Statistics, inflação dos EUA

O dado que mais pesa sobre a decisão do Fed.

Toda segunda

Banco Central, Boletim Focus

As expectativas do mercado para Selic, inflação e câmbio.

Fontes: calendários oficiais do Banco Central e do Federal Reserve para 2026. Datas podem mudar; confira na fonte.

Sete termos que aparecem em toda conversa sobre juros.

Selic

A taxa básica de juros do Brasil, definida pelo Copom a cada 45 dias. É a referência para o custo do dinheiro no país.

Juro real

O juro descontada a inflação. Pode olhar para trás (Selic contra o IPCA passado) ou para a frente (a taxa do Tesouro IPCA+).

Ata do Copom

O documento que explica o raciocínio da decisão, publicado na terça-feira seguinte à reunião. O comunicado traz o resultado; a ata traz o argumento.

Marcação a mercado

O ajuste diário do preço do título à taxa do dia. Mostra quanto ele valeria se fosse vendido hoje, e não muda o que se recebe no vencimento.

Inflação implícita

A inflação em que um prefixado e um IPCA+ de prazo parecido rendem o mesmo. É conta, não previsão.

NTN-B e NTN-B Principal

Os nomes técnicos do Tesouro IPCA+ com e sem juros semestrais.

Diferencial de juros

A distância entre o juro brasileiro e o americano. Em setembro, seguia acima de 9 pontos percentuais e é um dos fatores que pesam sobre o câmbio.

A CONVERSA

O juro muda todo mês. A data do seu objetivo, não.

Uma decisão de juros muda o preço das alternativas. O que organiza a escolha continua sendo quando o dinheiro vai ser usado, quanto de liquidez você precisa e quanto do patrimônio depende do dólar. Fale com a equipe para colocar os vencimentos ao lado das datas dos seus objetivos.

WhatsApp (27) 98838-7223

Av. Saturnino de Brito, 258, Enseada do Suá, Vitória, Espírito Santo

www.porteinvestimentos.com.br

Este material tem caráter exclusivamente informativo e não constitui recomendação, oferta ou consultoria de valores mobiliários. Não representa análise de valores mobiliários nem indicação de compra ou venda de qualquer título ou ativo. Os dados citados são de fontes públicas, identificadas ao longo do texto, e referem-se às datas mencionadas; taxas de títulos mudam ao longo do dia. Contas e exemplos ilustrativos não são previsão. Títulos públicos vendidos antes do vencimento estão sujeitos ao preço de mercado e podem render abaixo da taxa contratada. Rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. Porte Investimentos - AI S/S Ltda, CNPJ 34.576.901/0001-48, atua como assessor de investimento contratado nos termos da Resolução CVM nº 178/2023, por meio do Banco Safra, plataforma Safra Invest. O assessor de investimento não administra nem gere o patrimônio de investidores e depende de ordem prévia do cliente para operar. Ouvidoria Safra: 0800 770 1236.