



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

25/08/2025

O Relatório Focus divulgado hoje mostrou recuo nas projeções para a atividade econômica, câmbio e inflação em 2027.

As estimativas do Focus para o crescimento do PIB em 2025 e 2026 apresentaram leve queda. Para 2025, houve redução de 0,03 p.p., de 2,21% para 2,18%, e para 2026, de 1,87% para 1,86%. O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB e divulgado pelo Banco Central na semana passada, recuou 0,1% em junho frente ao mês imediatamente anterior, encerrando o segundo trimestre com alta de 0,3% na série dessazonalizada.

Os dados setoriais mostram que o principal impacto negativo ocorreu na agropecuária, com retração de 2,3% em junho e queda de 3,1% no trimestre. A indústria registrou leve recuo em junho (-0,1%), encerrando o período praticamente estável (+0,1%). Já os serviços cresceram 0,1% em junho e 0,7% no trimestre. Desconsiderando a agropecuária, o IBC-Br apresentou alta de 0,1% em junho e 0,4% no segundo trimestre. Sem ajuste sazonal, o índice avançou 1,4% em junho, acumulando expansão de 3,2% no primeiro semestre. Na próxima semana, em 02/09, o IBGE divulgará o PIB do 2º trimestre. O mercado aguarda desaceleração em relação ao forte

crescimento de 1,4% no 1º trimestre, influenciado pela queda da agropecuária, que havia avançado 12,2% com a safra recorde de grãos. Indústria e serviços devem apresentar desempenho mais moderado.

A projeção mediana para o IPCA de 2025 recuou pela 13ª semana consecutiva, de 4,95% para 4,86%. Para 2026, caiu 0,07 p.p., de 4,40% para 4,33%. Após 26 semanas de estabilidade, a mediana do IPCA para 2027 passou de 4,00% para 3,97%.

Apesar da melhora, as expectativas seguem acima da meta central de 3,00%, cujo intervalo de tolerância vai de 1,5% a 4,5%. As projeções para a taxa de câmbio também foram ajustadas para baixo. Para o fim de 2025, caíram de R\$/US\$ 5,60 para R\$/US\$ 5,59. Em 2026, de R\$/US\$ 5,70 para R\$/US\$ 5,64; e em 2027, de R\$/US\$ 5,70 para R\$/US\$ 5,63. Os mercados emergentes reagiram positivamente na semana passada após o presidente do Federal Reserve (Fed) sinalizar a possibilidade de retomada do ciclo de cortes de juros já na próxima reunião de política monetária. No entanto, Powell destacou que a inflação ainda permanece acima da

meta de 2% e que os efeitos das tarifas sobre os preços tendem a se acumular nos próximos meses.

Não houve alteração nas projeções para a taxa Selic, mantidas em 15,00% ao fim de 2025 e 12,50% em 2026.

Nesta semana, o mercado acompanha a divulgação das Estatística do setor externo (26/08), Estatísticas monetárias e de crédito (27/08) e Fiscais (29/08) pela Banco Central, IPCA-15 (26/08) pelo IBGE.

Notas	Variável	Realizado 2024	Realizado 2025	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2025					Valores projetados para 2026				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					22/08/25	15/08/25	25/07/25	23/05/25	05/01/24	22/08/25	15/08/25	25/07/25	23/05/25	05/01/24
6	PIB	3,40%	2,85%	3,47%	2,18%	2,21%	2,23%	2,14%	2,00%	1,86%	1,87%	1,89%	1,70%	2,00%
6	PIB Indústria	3,28%	2,40%	3,12%	1,75%	1,80%	1,80%	1,70%	1,88%	1,50%	1,50%	1,50%	1,40%	1,94%
6	PIB de Serviços	3,67%	2,09%	3,31%	2,00%	2,00%	2,00%	1,90%	1,95%	1,83%	1,88%	1,85%	1,70%	1,95%
6	PIB Agropecuário	-3,21%	10,17%	1,82%	6,90%	6,70%	6,70%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,83%	3,26%	5,25%	4,86%	4,95%	5,09%	5,50%	3,50%	4,33%	4,40%	4,44%	4,50%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	-1,71%	2,66%	1,04%	1,13%	1,60%	4,79%	3,98%	4,27%	4,32%	4,42%	4,60%	4,00%
1	SELIC	11,77%	14,90%	13,01%	15,00%	0,00%	15,00%	14,75%	8,50%	12,50%	0,00%	12,50%	12,50%	8,50%
1	Câmbio	6,19	0,00	5,28	5,59	0,00	5,61	5,80	5,00	5,64	0,00	5,70	5,90	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,48%	0,00%	51,33%	65,80%	65,80%	65,80%	65,70%	66,40%	70,00%	70,10%	70,20%	70,10%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-57,89	-32,81	-61,47	-65,06	-63,70	-59,00	-56,00	-43,00	-62,00	-61,80	-61,60	-52,90	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	65,84	26,06	43,93	65,00	65,00	66,70	74,75	66,59	68,70	68,40	70,04	78,50	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	33,75	54,42	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	4,16%	4,85%	4,70%	4,72%	4,69%	4,57%	4,00%	4,00%	4,18%	4,19%	4,29%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 22/08/2025

Notas: 1- dados até julho/25; 2- dados até junho/25; 3- dados até maio/25; 4- dados até abril/25; 5- dados até março/25; 6- dados até fevereiro/25

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP
estudos@cnsseg.org.br