



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

19/01/2026

No Relatório Focus desta semana, a expectativa de inflação para 2026 recuou pela segunda semana consecutiva, sem alterações, contudo, nas projeções para os preços administrados.

A visão do mercado para um processo gradual de desinflação permanece, conforme indicado pelas projeções do Focus. A mediana para o IPCA 2025 apresentou nova redução, passando de 4,05% para 4,02%. Para 2027 e 2028, as medianas das projeções permaneceram estáveis em 3,80% e 3,50%, respectivamente.

Em relação aos preços administrados - cuja inflação encerrou 2025 em 5,28%,

superando o IPCA total (4,26%) - a mediana da projeção do Focus manteve-se em 3,75% para 2026, sinalizando que o mercado segue prevendo reajustes mais moderados para energia elétrica e combustíveis. Para 2027, a projeção foi mantida em 3,71%, enquanto para 2028 permaneceu em 3,50% pela oitava semana consecutiva.

Quanto à taxa básica de juros, a mediana das projeções permaneceu em 12,25% para 2026 e em 10,50% para 2027. Para 2028, contudo, houve elevação para 10,00%, ante 9,88% na semana anterior.

As projeções para a taxa de câmbio nos próximos três anos não sofreram alterações,

permanecendo em R\$/US\$ 5,50 para 2026, R\$/US\$ 5,50 para 2027 e R\$/US\$ 5,52 para 2028.

As expectativas do Focus para o PIB também se mantiveram inalteradas, com crescimento projetado de 1,80% para 2026, 1,80% para 2027 e 2,00% para 2028.

Na última semana, o Banco Central divulgou o IBC-Br de novembro, seu índice de atividade econômica, considerado uma prévia do PIB. O indicador registrou alta de 0,68% na comparação com outubro, na série com ajuste sazonal. Na mesma base, o IBC-Br agropecuário recuou 0,27%, enquanto o IBC-Br ex-agropecuária avançou 0,71%. No acumulado do ano até novembro, o índice

apresentou crescimento de 2,4%, mesma variação observada no resultado em 12 meses.

O IBGE divulgou os resultados das três pesquisas mensais referentes a novembro: PMS, PIM-PF e PMC. A Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) recuou 0,1% frente a outubro, na série com ajuste sazonal, e cresceu 2,5% na comparação com novembro de 2024, marcando o vigésimo resultado positivo consecutivo nessa base. Entre os principais destaques positivos na comparação interanual estiveram o transporte de passageiros (+6,4%), com o décimo quinto avanço seguido, e o transporte de cargas (+3,4%), que registrou o sétimo resultado positivo consecutivo. No

acumulado do ano até novembro, o volume de serviços cresceu 2,7%, com taxas positivas em quatro das cinco atividades investigadas. A principal contribuição veio do setor de informação e comunicação (+5,4%), impulsionado sobretudo pelo aumento das receitas em portais, provedores de conteúdo e serviços de informação na internet, além de desenvolvimento e licenciamento de softwares.

A Pesquisa Industrial Mensal – Produção Física (PIM-PF) de novembro indicou variação nula (0,0%) da produção industrial na série sem ajuste sazonal. Na comparação com novembro de 2024, a produção industrial recuou 1,2%. A abertura por categorias

mostrou queda nas três grandes categorias econômicas: bens de capital (-4,9%), bens intermediários (-1,2%) e bens de consumo (-0,9%). As principais influências negativas vieram de produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (-9,2%) e de veículos automotores, reboques e carrocerias (-7,0%).

Por sua vez, a Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) registrou alta de 1,0% frente a outubro e de 1,3% em relação a novembro de 2024 no volume de vendas. O segmento de artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos e de perfumaria avançou 7,2% na comparação interanual, registrando a trigésima terceira alta consecutiva e

respondendo pela maior contribuição positiva ao resultado do varejo (0,6 p.p. de 1,3%). As vendas de móveis e eletrodomésticos cresceram 5,2% frente a novembro de 2024 e acumularam alta de 4,2% no ano até novembro. No acumulado do ano, o comércio varejista apresentou crescimento de 1,5%, em linha com a variação observada em 12 meses (+1,5%).

Para esta semana, é aguardada a divulgação do Monitor do PIB de novembro pelo IBRE/FGV, no dia 21.

Notas	Variável	Realizado 2024	Realizado 2025	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2026						Valores projetados para 2027					
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano		
					16/01/26	09/01/26	19/12/25	17/10/25	03/01/25	16/01/26	09/01/26	19/12/25	17/10/25	03/01/25		
4	PIB	3,42%	2,43%	2,71%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,81%	1,82%	2,00%	
4	PIB Indústria	3,09%	1,72%	1,83%	1,40%	1,40%	1,40%	1,50%	1,80%	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	2,00%	
4	PIB de Serviços	3,78%	1,76%	2,19%	1,90%	1,84%	1,81%	1,95%	1,70%	2,00%	2,00%	2,00%	1,80%	2,00%	2,00%	
4	PIB Agropecuário	-3,74%	11,64%	9,64%	1,90%	1,90%	2,00%	2,55%	3,00%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	3,00%	
1	IPCA	4,83%	4,26%	4,26%	4,02%	4,05%	4,06%	4,27%	4,03%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,83%	3,90%	
1	IGP-M	6,54%	-1,04%	-1,04%	3,92%	3,92%	3,99%	4,20%	4,22%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	3,97%	
1	SELIC	11,77%	14,90%	14,32%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,00%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,00%	
1	Câmbio	6,19	5,50	5,57	5,50	5,50	5,50	5,50	5,90	5,50	5,50	5,50	5,50	5,51	5,80	
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,30%	65,24%	62,69%	70,36%	70,32%	70,25%	70,08%	70,80%	73,80%	73,85%	73,77%	73,90%	74,10%		
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-66,17	-67,50	-77,73	-67,90	-67,45	-67,05	-66,00	-50,00	-65,00	-65,00	-65,00	-60,00	-60,00	-52,00	
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	65,84	50,35	54,47	66,70	66,00	66,10	65,22	77,95	70,00	70,00	70,00	75,00	80,00		
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	74,09	84,16	84,32	75,00	74,35	72,40	70,00	74,90	78,60	78,55	76,68	71,00	76,68		
1	Preços Administrados	4,66%	5,28%	5,28%	3,75%	3,75%	3,71%	3,96%	4,00%	3,71%	3,71%	3,70%	3,84%	3,79%		

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 16/01/2026

Notas: 1- dados até dezembro/25; 2- dados até novembro/25; 3- dados até outubro/25; 4- dados até setembro/25

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

**SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP**  
[estudos@cnseg.org.br](mailto:estudos@cnseg.org.br)