



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

15/06/2026

No Relatório Focus desta semana, as projeções de crescimento econômico e inflação voltaram a ser revisadas para cima. Em linha com esse cenário, a mediana das estimativas para a taxa Selic seguiu avançando, sinalizando um ambiente mais desafiador para a condução da política monetária na reunião do Copom desta semana. No mercado cambial, as projeções passaram a indicar uma depreciação adicional da moeda doméstica em relação às estimativas da semana anterior.

No campo inflacionário, o IPCA de maio avançou 0,58%, ligeiramente acima da mediana das expectativas de mercado (0,53%). Com isso, a inflação acumulada em 12 meses passou de 4,4% em abril para 4,7%. O resultado veio marginalmente acima da nossa projeção, refletindo principalmente pressões em bens

industriais, com destaque para itens de higiene pessoal, que continuam incorporando efeitos indiretos do choque recente nos preços do petróleo. Em contrapartida, os serviços subjacentes apresentaram desaceleração na margem, puxados sobretudo pelo grupo de serviços diversos.

Após a divulgação do indicador, as expectativas de inflação voltaram a ser revisadas para cima. No Relatório Focus, a mediana das projeções para o IPCA passou de 5,11% para 5,30% em 2026 e de 4,03% para 4,10% em 2027, enquanto as estimativas para 2028 também registraram elevação, reforçando o quadro de desancoragem das expectativas. Em linha com esse movimento, as projeções para o IGP-M avançaram de 6,10% para 6,22% em 2026 e de 4,00% para 4,04% em 2027. Já as

estimativas para os preços administrados subiram marginalmente de 4,98% para 5,00% em 2026, ao passo que recuaram de 3,84% para 3,81% em 2027.

No campo da atividade econômica, a receita real do setor de serviços avançou 1,2% m/m em abril, na série com ajuste sazonal, superando a mediana das expectativas de mercado (0,8% m/m). O resultado foi disseminado entre as atividades pesquisadas, com crescimento em todas as categorias, destacando-se os segmentos de Outros Serviços (+2,2% m/m) e Serviços Prestados às Famílias (+1,4% m/m). Com isso, o carregamento estatístico para o segundo trimestre de 2026 alcançou 0,5% no índice agregado e 1,1% no segmento de serviços prestados às famílias.

Após o enfraquecimento observado ao final do primeiro trimestre, os dados de abril sugerem uma retomada do dinamismo do setor de serviços no início do 2T26. Em linha com esse cenário, a mediana das projeções para o crescimento do PIB foi revisada de 1,91% para 1,96% em 2026, enquanto as estimativas para 2027 permaneceram estáveis em 1,70%.

A combinação de revisões altistas para inflação e crescimento econômico continuou pressionando as expectativas para a política monetária. Nesse contexto, a mediana das projeções para a taxa Selic avançou de 13,50% para 13,75% ao final de 2026 e de 11,50% para 12,00% em 2027.

Apesar da trajetória mais elevada para os juros, as projeções para o câmbio passaram a indicar uma depreciação adicional do real. A mediana das estimativas para a taxa de câmbio avançou de R\$ 5,15/US\$ para R\$ 5,20/US\$ em 2026 e de R\$ 5,20/US\$ para R\$ 5,25/US\$ em 2027, sinalizando que outros fatores de risco continuam influenciando as expectativas para a moeda doméstica.

Na agenda econômica desta semana, a terça-feira será marcada pela divulgação das vendas no varejo e do IGP-10 no Brasil, enquanto os Estados Unidos publicarão indicadores de vendas no varejo, produção industrial e mercado imobiliário. Na quarta-feira, principal destaque da semana,

Brasil e Estados Unidos anunciarão suas decisões de política monetária. No cenário doméstico, também será divulgado o IBC-Br, indicador frequentemente utilizado como sinalizador da atividade econômica. Já nos Estados Unidos, a decisão do Federal Reserve será acompanhada da divulgação de projeções econômicas e da coletiva de imprensa de seu presidente. Na quinta-feira, as atenções se voltam para a decisão de juros do Banco da Inglaterra e para a divulgação da inflação ao consumidor da Zona do Euro. Encerrando a semana, serão conhecidos novos indicadores de atividade econômica na Europa, além de dados da economia chinesa e japonesa, que contribuirão para a avaliação das perspectivas para o crescimento global.

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
					12/06/26	05/06/26	15/05/26	13/03/26	02/01/26	12/06/26	05/06/26	15/05/26	13/03/26	02/01/26
4	PIB	3,42%	2,43%	2,71%	1,96%	1,91%	1,85%	1,83%	1,80%	1,70%	1,70%	1,77%	1,80%	1,80%
4	PIB Indústria	3,09%	1,72%	1,83%	1,65%	1,50%	1,30%	1,45%	1,40%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,70%
4	PIB de Serviços	3,78%	1,76%	2,19%	1,93%	1,90%	1,90%	2,00%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%
4	PIB Agropecuário	-3,74%	11,64%	9,64%	1,80%	1,80%	1,80%	1,66%	2,00%	2,50%	2,50%	2,80%	2,80%	2,80%
1	IPCA	4,83%	4,26%	4,26%	5,30%	5,11%	4,92%	4,10%	4,06%	4,10%	4,03%	4,00%	3,80%	3,80%
1	IGP-M	6,54%	-1,04%	-1,04%	6,22%	6,10%	5,63%	3,40%	3,95%	4,04%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
1	SELIC	11,77%	14,90%	14,32%	13,75%	13,50%	13,25%	12,25%	12,25%	12,00%	11,50%	11,25%	10,50%	10,50%
1	Câmbio	6,19	5,50	5,57	5,20	5,15	5,20	5,40	5,50	5,25	5,20	5,27	5,47	5,50
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,30%	65,22%	62,69%	69,80%	69,80%	69,90%	70,00%	70,23%	73,49%	73,50%	73,50%	73,80%	73,77%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-66,17	-68,79	-68,79	-59,60	-59,40	-59,70	-67,40	-67,00	-61,11	-61,40	-62,00	-65,00	-65,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	65,84	59,95	59,95	76,20	76,20	75,53	69,56	66,00	75,00	75,00	75,00	72,85	70,00
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	74,09	77,68	77,68	75,00	75,00	75,00	75,00	74,00	78,50	78,50	77,80	78,50	77,93
1	Preços Administrados	4,66%	5,28%	5,28%	5,00%	4,98%	4,93%	3,85%	3,73%	3,81%	3,84%	3,80%	3,74%	3,71%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 12/06/2026

Notas: 1- dados até maio/26; 2- dados até abril/26; 3- dados até março/26; 4- dados até fevereiro/26

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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