CNseg

Acompanhamento das Expectativas Econômicas

28/09/2026

O Relatório Focus desta semana trouxe novas reduções nas projeções de crescimento econômico e elevações nas estimativas de inflação para 2026 e 2027. As expectativas para a taxa Selic e o câmbio permaneceram estáveis nos dois horizontes. No quadro fiscal, houve ligeira redução do déficit primário esperado neste ano, acompanhada de aumento do déficit nominal, enquanto a projeção de endividamento público avançou para o próximo ano.

A perda de fôlego da atividade segue refletida nas revisões das perspectivas de crescimento. No Relatório de Política Monetária, o Banco Central reduziu a projeção de expansão do PIB de 2026 de 2,0% para 1,8%, com piora nas estimativas para a indústria e os serviços, apesar da melhora na agropecuária. A revisão do consumo das famílias, de 2,1% para 1,2%, evidencia o enfraquecimento esperado da demanda em um ambiente de juros elevados. Para 2027, o BC projeta crescimento de 1,4%, diante da manutenção de condições monetárias restritivas e do menor impulso fiscal e creditício. Esse diagnóstico converge com as revisões do Focus, cujas medianas para o PIB recuaram de 1,88% para 1,86% neste ano e de 1,43% para 1,41% no próximo.

Na inflação, o IPCA-15 de setembro avançou 0,70%, acima da expectativa de mercado de 0,55%, após a queda de 0,40% em agosto. A taxa acumulada em 12 meses passou de 4,24% para 4,47%. Além da alta da energia elétrica, o resultado mostrou reversão da queda dos alimentos no domicílio e surpresa altista na gasolina. Essa leitura é compatível com a elevação das projeções do Focus para o IPCA, de 4,92% para 4,99% em 2026 e de 4,30% para 4,31% em 2027.

Nota: Estes comentários não devem ser interpretados como recomendação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em qualquer estratégia de negócios. A CNseg não se responsabiliza por ações tomadas com base nas informações aqui contidas e por eventuais perdas resultantes desses atos. Este material é para uso exclusivo de seus destinatários e não pode ser reproduzido ou redistribuído, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento da CNseg.

A combinação de atividade mais fraca e inflação persistente mantém a incerteza sobre os próximos passos da política monetária. A ata do Copom não antecipou novas decisões, enquanto o Relatório de Política Monetária manteve a inflação projetada em 3,2% no primeiro trimestre de 2028, horizonte relevante para a atuação do Comitê, ainda acima da meta. Assim, embora a desaceleração econômica favoreça a continuidade da redução dos juros, as pressões inflacionárias limitam o ritmo desse processo. No Focus, as expectativas para a Selic permaneceram em 13,50% ao final de 2026 e 12,00% no encerramento de 2027.

No campo fiscal, o crescimento real de 8,25% da arrecadação federal em agosto oferece suporte às receitas e é compatível com a ligeira redução do déficit primário projetado para 2026, de 0,42% para 0,41% do PIB. A melhora, contudo, convive com juros ainda elevados e perspectivas de menor crescimento, que pressionam o custo da dívida e limitam a expansão da base arrecadatória. Nesse contexto, a mediana para o déficit nominal deste ano aumentou de 8,81% para 8,90% do PIB, enquanto a projeção da dívida líquida de 2027 subiu de 73,7% para 73,8% do PIB.

Na agenda econômica desta semana, a terça-feira concentra as divulgações do mercado de trabalho brasileiro, com a PNAD Contínua e o Caged, além do IGP-M e das estatísticas de crédito. Na quarta-feira, o índice de preços ao produtor permitirá avaliar a evolução dos preços na porta de fábrica. A sexta-feira reúne dois dos principais destaques: a produção industrial brasileira de agosto, que ajudará a dimensionar o desempenho do setor no terceiro trimestre, e o relatório de emprego dos Estados Unidos, relevante para as perspectivas da política monetária americana.

Nota: Estes comentários não devem ser interpretados como recomendação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em qualquer estratégia de negócios. A CNseg não se responsabiliza por ações tomadas com base nas informações aqui contidas e por eventuais perdas resultantes desses atos. Este material é para uso exclusivo de seus destinatários e não pode ser reproduzido ou redistribuído, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento da CNseg.

Notas	Variável	Realizado 2025	Realizado 2026	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
					25/09/26	18/09/26	28/08/26	26/06/26	02/01/26	25/09/26	18/09/26	28/08/26	26/06/26	02/01/26
5	PIB	2,29%	1,84%	1,97%	1,86%	1,88%	1,92%	1,99%	1,80%	1,41%	1,43%	1,50%	1,68%	1,80%
5	PIB Indústria	1,44%	1,63%	1,26%	1,60%	1,60%	1,80%	1,70%	1,40%	1,20%	1,15%	1,20%	1,40%	1,70%
5	PIB de Serviços	1,82%	2,14%	1,83%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%	1,80%	1,50%	1,50%	1,50%	1,75%	2,00%
5	PIB Agropecuário	11,70%	0,67%	7,53%	2,40%	2,20%	1,50%	1,70%	2,00%	1,00%	1,21%	1,80%	2,25%	2,80%
2	IPCA	4,26%	3,36%	4,64%	4,99%	4,92%	5,01%	5,33%	4,06%	4,31%	4,30%	4,28%	4,17%	3,80%
2	IGP-M	-1,04%	3,28%	3,18%	4,76%	4,73%	4,38%	6,15%	3,95%	4,11%	4,11%	4,10%	4,10%	4,00%
1	SELIC	14,90%	14,15%	14,72%	13,50%	13,50%	13,75%	14,00%	12,25%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	10,50%
2	Câmbio	5,50	5,18	5,28	5,20	5,20	5,20	5,20	5,50	5,28	5,28	5,30	5,28	5,50
3	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	65,24%	67,88%	65,15%	70,00%	70,00%	69,90%	69,82%	70,23%	73,80%	73,70%	73,60%	73,44%	73,77%
3	Conta Corrente (em US$ bi)	-66,72	-25,09	-64,14	-60,00	-60,00	-60,00	-60,25	-67,00	-59,30	-59,30	-59,00	-61,10	-65,00
3	Balança Comercial (em US$ bi)	59,73	28,65	67,49	77,00	77,00	78,00	76,20	66,00	79,00	79,00	79,00	75,30	70,00
3	Investimento Direto no País (em US$ bi)	77,68	37,91	83,31	80,00	80,00	79,73	75,00	74,00	79,00	79,25	79,25	79,50	77,93
2	Preços Administrados	5,28%	3,70%	5,52%	4,63%	4,61%	4,69%	5,00%	3,73%	3,82%	3,85%	3,83%	3,86%	3,71%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 25/09/2026

Notas: 1- dados até agosto/26; 2- dados até julho/26; 3- dados até junho/26; 4- dados até maio/26; 5- dados até abril/26

Vide nota de referência de período.

Dúvidas?

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