



Expectativas de Mercado

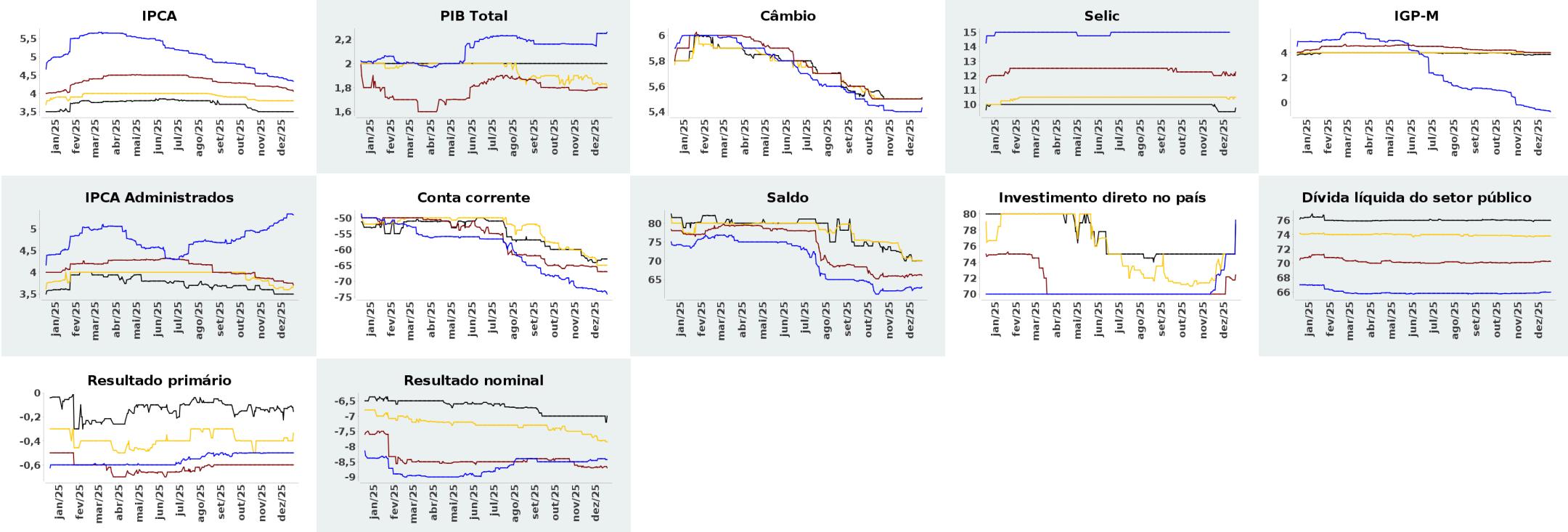
19 de dezembro de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2025						2026						2027						2028					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,45	4,36	4,33	▼ (6)	150	4,32	109	4,18	4,10	4,06	▼ (5)	150	4,07	109	3,80	3,80	3,80	= (7)	135	3,50	3,50	3,50	= (7)	116
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,25	2,26	▲ (1)	120	2,27	73	1,78	1,80	1,80	= (2)	118	1,80	71	1,88	1,83	1,81	▼ (2)	90	2,00	2,00	2,00	= (93)	86
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,43	▲ (1)	125	5,45	80	5,50	5,50	5,50	= (10)	122	5,50	77	5,50	5,50	5,50	= (8)	95	5,50	5,50	5,51	▲ (1)	84
Selic (% a.a)	15,00	-	-					12,00	12,13	12,25	▲ (1)	148	12,25	97	10,50	10,50	10,50	= (45)	122	9,75	9,50	9,75	▲ (1)	106
IGP-M (variação %)	-0,41	-0,65	-0,74	▼ (15)	81	-0,83	52	4,00	4,00	3,99	▼ (1)	79	4,00	51	4,00	4,00	4,00	= (49)	70	3,80	3,85	3,85	= (3)	66
IPCA Administrados (variação %)	5,13	5,34	5,32	▼ (1)	98	5,30	72	3,80	3,75	3,71	▼ (3)	97	3,71	72	3,65	3,60	3,70	▲ (1)	71	3,50	3,50	3,50	= (4)	58
Conta corrente (US\$ bilhões)	-72,43	-73,45	-74,10	▼ (11)	38	-75,00	23	-65,33	-67,05	-67,05	= (1)	38	-67,90	23	-62,30	-65,00	-65,00	= (2)	32	-63,70	-63,00	-63,00	= (1)	25
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,10	62,85	63,01	▲ (2)	38	63,03	24	66,00	66,20	66,10	▼ (1)	38	66,45	24	70,85	70,00	70,00	= (1)	30	71,10	70,00	70,00	= (2)	21
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,35	75,00	79,25	▲ (1)	36	79,85	22	70,00	72,00	72,40	▲ (1)	36	74,35	22	73,70	75,00	76,68	▲ (1)	30	75,00	75,00	78,70	▲ (1)	25
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,83	65,97	65,97	= (1)	57	65,80	31	70,10	70,27	70,25	▼ (1)	56	70,20	30	73,74	73,80	73,77	▼ (1)	46	75,98	76,00	76,00	= (3)	45
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (11)	65	-0,50	37	-0,60	-0,60	-0,60	= (18)	64	-0,57	37	-0,40	-0,40	-0,34	▲ (1)	52	-0,15	-0,12	-0,16	▼ (1)	46
Resultado nominal (% do PIB)	-8,47	-8,40	-8,43	▼ (1)	56	-8,50	31	-8,67	-8,70	-8,70	= (1)	55	-8,65	30	-7,60	-7,80	-7,85	▼ (1)	44	-7,00	-7,00	-7,00	= (14)	40

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

2025 2026 2027 2028





Expectativas de Mercado

19 de dezembro de 2025

Mediana - Agregado	dez/2025					jan/2026					fev/2026					Infl. 12 m suav.								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,47	0,42	0,39	▼ (3)	150	0,38	0,42	0,40	0,37	▼ (3)	144	0,35	0,55	0,54	0,54	= (1)	144	0,54	4,09	4,04	3,99	▼ (3)	140	4,00
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,43	▲ (1)	125	5,45	5,40	5,40	5,41	▲ (1)	118	5,43	5,40	5,40	5,42	▲ (1)	117	5,44	4,13	3,99	3,90	▼ (1)	72	3,92
Selic (% a.a.)	15,00	-	-				14,75	15,00	15,00	= (2)	146	15,00	-	-	-									
IGP-M (variação %)	0,50	0,39	0,29	▼ (4)	81	0,21	0,39	0,40	0,33	▼ (1)	72	0,33	0,35	0,35	0,32	▼ (1)	72	0,31	4,13	3,99	3,90	▼ (1)	72	3,92

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

dez/2025 jan/2026 fev/2026

Infl. 12 m suav.

