

Boletim Econômico

Ed. 358 • Rio de Janeiro, 26 de janeiro de 2026

Conjuntura Econômica

Expectativas econômicas para 2026: inflação menor, PIB mais fraco e juros mais baixos

Relatório de Mercado. As projeções apresentadas a seguir integram o Boletim Focus, divulgado nesta segunda-feira pelo Banco Central do Brasil (BCB), com base em pesquisa realizada junto a mais de 100 instituições financeiras na última semana.

IPCA (variação %): Em meio ao arrefecimento dos preços, que levou ao encerramento de 2025 dentro da meta inflacionária definida pelo BCB (3%, com intervalo de tolerância de $\pm 1,5$ ponto percentual), o mercado financeiro prosseguiu com o processo de revisão para baixo das expectativas de 2026. A projeção recuou levemente de 4,02% para 4,00%.

PIB Total (variação % sobre ano anterior): O mercado manteve a estimativa de crescimento de 1,8% para 2026. A expectativa indica desaceleração em relação ao resultado projetado para 2025 (+2,3%), refletindo a menor contribuição da atividade agropecuária e os efeitos defasados do elevado patamar da taxa de juros.

Câmbio (R\$/US\$): A desconfiança em relação à gestão das contas públicas mantém elevado o risco do país e exerce pressão sobre o real. Diante da ausência de sinais consistentes de recuperação da credibilidade fiscal, o mercado financeiro manteve a projeção da taxa de câmbio para o final de 2026 em R\$ 5,50 por dólar.

Selic (% a.a.): Com a perspectiva da inflação encerrar 2026 dentro da meta estabelecida pelo BCB pelo segundo ano consecutivo, o mercado financeiro manteve a expectativa de cortes da taxa básica de juros (Selic), principal instrumento de política monetária utilizado pelo BCB para o controle da inflação. A projeção para o encerramento de 2026 permaneceu em 12,25% ao ano.

Cenário e Projeções Econômicas

Indicadores Econômicos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
Atividade									
PIB	1,8%	1,2%	-3,3%	4,8%	3,0%	3,2%	3,4%	2,3%	1,9%
PIB RJ**	1,0%	0,5%	-2,9%	4,4%	4,7%	5,7%	3,9%	3,3%	3,0%
Agropecuária RJ	-1,3%	-2,4%	6,8%	-5,4%	2,5%	-2,8%	0,8%	0,9%	0,8%
Indústria RJ	-0,8%	4,7%	3,8%	6,6%	6,3%	9,1%	2,7%	5,3%	5,3%
Serviços RJ	1,1%	-2,2%	-2,5%	3,3%	2,8%	3,6%	4,3%	2,2%	1,9%
Inflação									
IPCA	3,8%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,3%	4,1%
Taxa de juros									
Taxa Selic (Fim de período)	6,50%	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,0%	12,25%
Setor Externo									
Taxa de câmbio R\$/US\$ (Fim de período)	3,88	4,03	5,20	5,58	5,22	4,84	6,19	5,44	5,50

Nota: *Estimativa FIRJAN

**O PIB-RJ de 2024 a 2026 são estimativas da FIRJAN

Agenda da semana | 26/janeiro a 30/janeiro

27/janeiro:

IBGE: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15)

Ref. jan.26

Banco Central do Brasil: Taxa Básica de Juros (Selic)

Ref. Reunião nº 1 - 2026

28/janeiro:

Ministério do Trabalho e Emprego: Estatísticas Mensais do Emprego Formal (Novo Caged)

Ref. dez.25

Banco Central do Brasil: Taxa Básica de Juros (Selic)

Ref. Reunião nº 1 - 2026

29/janeiro:

IBGE: Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua Mensal (PNAD Contínua)

Ref. dez.25

Gerência de Estudos Econômicos

Adriana Cabrera
abaca@firjan.com.brJanine Pessanha
jpcarvalho@firjan.com.brJonathas Goulart
jgcosta@firjan.com.brDúvidas ou sugestões: economia@firjan.com.br