



Firmus – Pesquisa de expectativas de empresas

Etapa piloto | Segundo trimestre de 2025

É permitida a reprodução dos dados deste relatório desde que mencionada a fonte:
“Banco Central do Brasil – 5º Relatório Firmus – etapa piloto, segundo trimestre de 2025”.

Contatos sobre a pesquisa Firmus devem ser dirigidos a firmus@bcb.gov.br.

1. Introdução

A **Pesquisa Firmus** tem como objetivo captar a percepção de empresas não financeiras em relação à situação de seus negócios e às variáveis econômicas que podem influenciar suas decisões. Atualmente, a pesquisa está em sua fase piloto. Nesta etapa, pretende-se avaliar a clareza e a eficácia de diferentes tipos e formulações de perguntas, além de expandir o número de respondentes.

Até o momento, foram realizadas sete rodadas. A coleta da 7ª rodada ocorreu entre 12 e 30 de maio de 2025, obtendo 187 respostas completas, 31 a mais do que na rodada anterior (Tabela 1). Nessa rodada, foram incluídas questões que abordam a oferta de crédito e o impacto da política comercial dos EUA.

2. Destaques

A análise das respostas numéricas da 7ª rodada aponta que:

- as medianas das expectativas para o IPCA de 2025, 2026 e 2027 permaneceram estáveis em 5,5%, 4,5% e 4,0%, respectivamente (Tabela 2), com aumento na frequência de respostas em torno das respectivas medianas (Gráficos 6, 7, 8);
- a mediana das expectativas para o crescimento do PIB em 2025 foi de 2,0% pelo terceiro trimestre consecutivo, com menor dispersão das respostas (Tabela 2, Gráfico 2);
- a mediana das expectativas para a taxa de câmbio seis meses à frente recuou de R\$/US\$ 6,00 para R\$/US\$ 5,80, também com redução da dispersão das respostas frente à edição anterior (Tabela 2, Gráfico 11).

Nas respostas de múltipla escolha, destacam-se os seguintes pontos:

- leve melhora na percepção das empresas sobre a situação econômica atual, com redução do sentimento “discretamente negativo”, que, no entanto, segue predominante (Gráfico 1);
- o otimismo quanto ao desempenho relativo do setor de atuação da empresa manteve-se praticamente inalterado (Gráfico 3);
- a proporção de empresas que esperam crescimento dos custos de mão de obra acima de 4% apresentou ligeiro recuo em relação à edição anterior, permanecendo, contudo, em patamar elevado (Gráfico 4);
- redução na parcela de empresas que projeta aumento superior a 6% nos custos com insumos (Gráfico 5);
- relativa estabilidade das expectativas tanto para os ajustes de preços frente à inflação quanto para as margens de resultados nos próximos doze meses (Gráficos 9 e 10);
- oferta de crédito em linha com o trimestre anterior para quase 60% dos respondentes (Gráfico 12);
- a maioria dos respondentes avalia que a política comercial dos EUA afetou suas atividades sobretudo pelo aumento da incerteza econômica; poucos apontaram efeitos diretos, como alta nos custos de insumos ou concorrência com importados (Gráfico 13).

3. Tabelas e gráficos¹

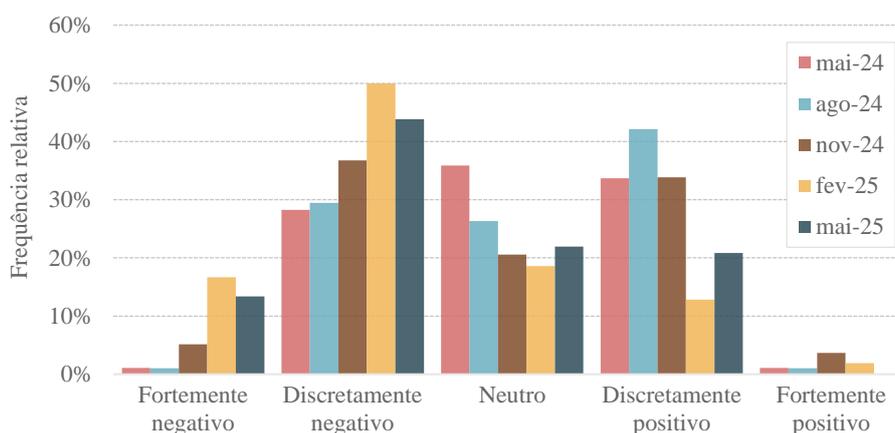
Tabela 1 – Coletas

	1ª rodada	2ª rodada	3ª rodada	4ª rodada	5ª rodada	6ª rodada	7ª rodada
Início da coleta	06/11/2023	05/02/2024	13/05/2024	12/08/2024	11/11/2024	10/02/2025	12/05/2025
Término da coleta	24/11/2023	23/02/2024	31/05/2024	30/08/2024	29/11/2024	28/02/2025	30/05/2025
Nº de respondentes	82	74	92	95	136	156	187

Tabela 2 – Expectativas de inflação, PIB e câmbio

	IPCA 2025		IPCA 2026		IPCA 2027		PIB 2025		Câmbio 6 meses	
	Fev	Mai	Fev	Mai	Fev	Mai	Fev	Mai	Fev	Mai
Mediana	5,50	5,50	4,50	4,50	4,00	4,00	2,00	2,00	6,00	5,80
Média	5,35	5,37	4,70	4,64	4,30	4,29	2,00	2,06	5,91	5,81
Observações	156	187	156	187	156	187	156	187	156	187
Desvio-padrão	0,73	0,55	0,79	0,67	0,81	0,79	0,82	0,54	0,27	0,16
Percentil 5	4,00	4,50	3,73	4,00	3,00	3,00	1,00	1,00	5,50	5,50
Percentil 25	5,00	5,00	4,00	4,30	4,00	4,00	1,90	2,00	5,80	5,70
Percentil 75	5,80	5,55	5,00	5,00	5,00	4,60	2,00	2,00	6,00	5,90
Percentil 95	6,50	6,00	6,00	6,00	6,00	5,00	2,85	3,00	6,13	6,00

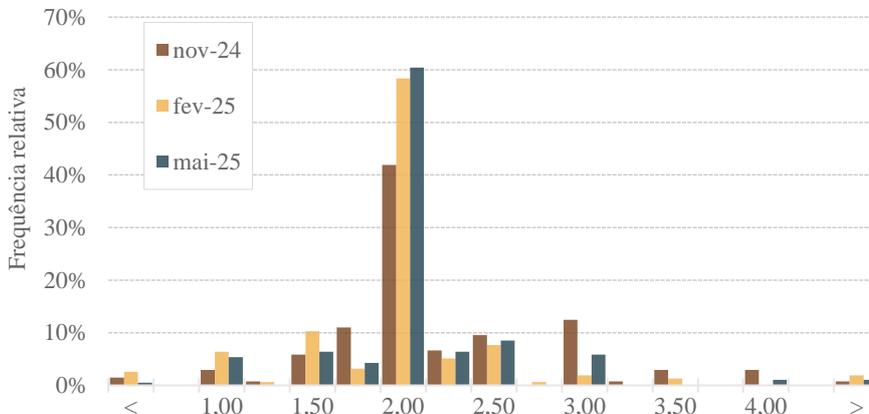
Gráfico 1 – Situação econômica atual



As empresas responderam à seguinte pergunta: “Como representante de sua empresa, você avalia que o sentimento predominante dentre os profissionais de seu setor de atividade quanto à situação econômica atual é: a. Fortemente positivo; b. Discretamente positivo; c. Neutro; d. Discretamente negativo; e. Fortemente negativo”.

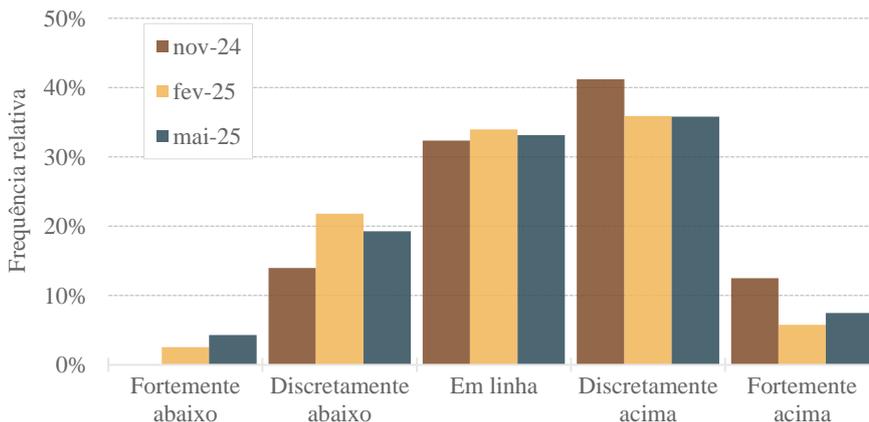
¹ Um anexo estatístico contendo as informações para a elaboração dos gráficos dessa seção está disponível [aqui](#).

Gráfico 2 – Expectativas PIB 2025



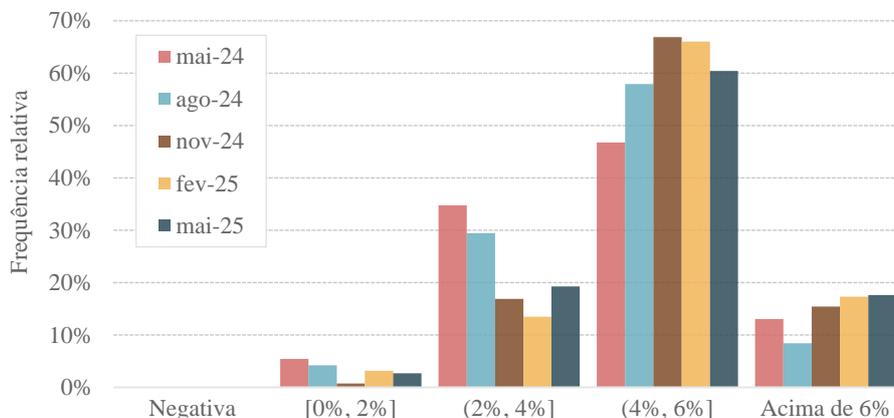
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do PIB brasileiro em 2025?”. **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 ponto percentual (p.p.) e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 2,0 compreende as expectativas de crescimento entre 1,875% e 2,125%.

Gráfico 3 – Expectativas Setor vs. PIB 2025



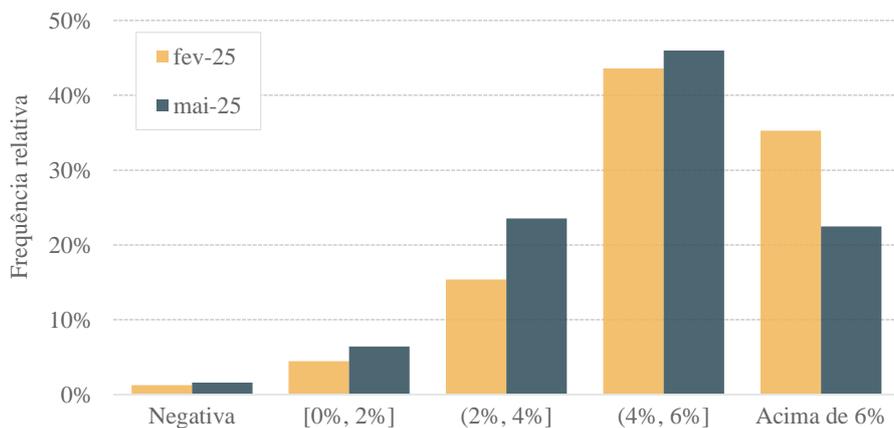
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do seu principal setor de atuação em comparação à taxa de crescimento real do PIB em 2025? a. Fortemente acima; b. Discretamente acima; c. Em linha; d. Discretamente abaixo; e. Fortemente abaixo”.

Gráfico 4 – Custo de mão de obra: próx. 12 meses



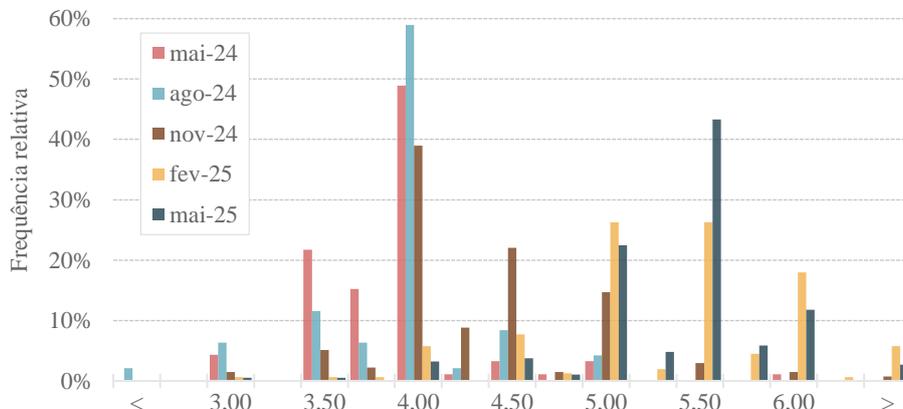
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Para os próximos doze meses, você espera que o custo médio de mão de obra da sua empresa tenha variação: a. Acima de 6%; b. Maior que 4% e até 6%; c. Maior que 2% e até 4%; d. De 0% até 2%; e. Negativa”.

Gráfico 5 – Custo com insumo: próx. 12 meses



As empresas responderam à seguinte pergunta: “Para os próximos doze meses, você espera que o custo médio com aquisição de insumos da sua empresa tenha variação: a. Acima de 6%; b. Maior que 4% e até 6%; c. Maior que 2% e até 4%; d. De 0% até 2%; e. Negativa”.

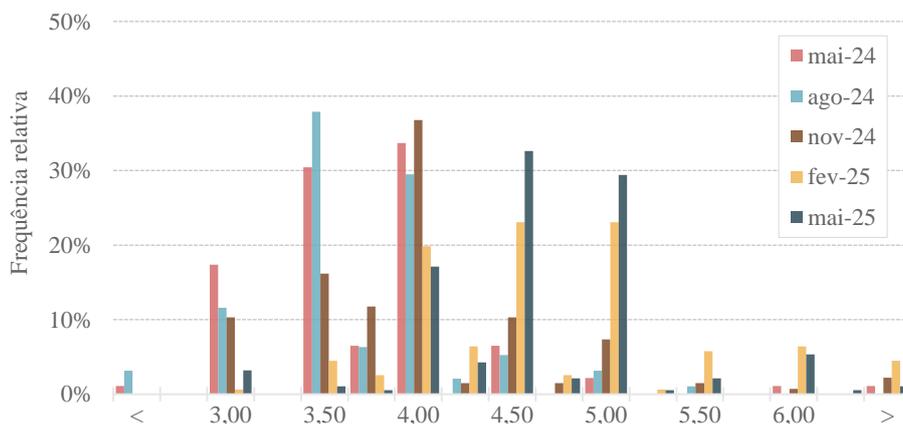
Gráfico 6 – Expectativas IPCA 2025



As empresas responderam às seguintes perguntas: “Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2025?”

Histograma: exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 p.p. e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 4,0 compreende as expectativas de inflação entre 3,875% e 4,125%.

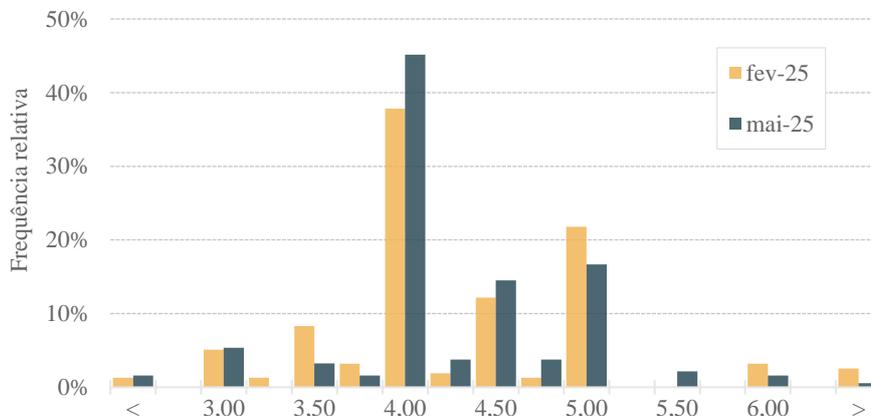
Gráfico 7 – Expectativas IPCA 2026



As empresas responderam às seguintes perguntas: “Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2026?”

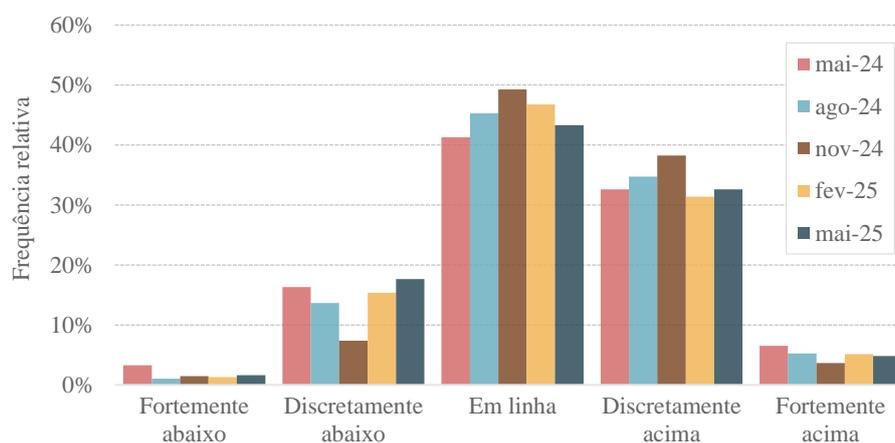
Histograma: exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 p.p. e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 4,0 compreende as expectativas de inflação entre 3,875% e 4,125%.

Gráfico 8 – Expectativas IPCA 2027



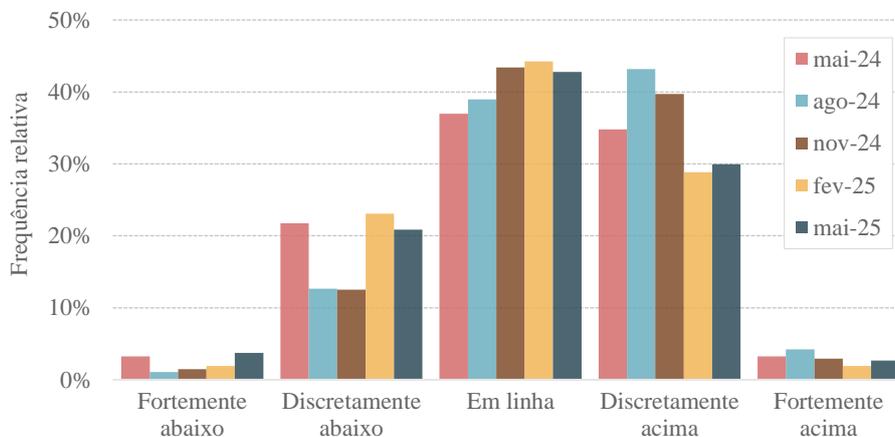
As empresas responderam às seguintes perguntas: “Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2027?”
Histograma: exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 p.p. e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 4,0 compreende as expectativas de inflação entre 3,875% e 4,125%.

Gráfico 9 – Preços vs. inflação: próx. 12 meses



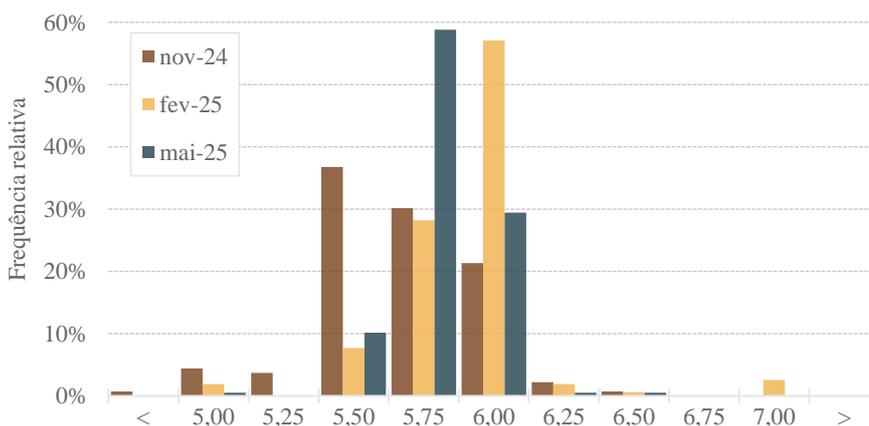
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Nos próximos doze meses, como você espera que a variação dos preços dos produtos da sua empresa se compare à inflação esperada, medida pelo IPCA? a. Fortemente acima da inflação esperada; b. Discretamente acima da inflação esperada; c. Em linha com a inflação esperada; d. Discretamente abaixo da inflação esperada; e. Fortemente abaixo da inflação esperada”.

Gráfico 10 – Margem: Próx. 12 meses vs. Atual



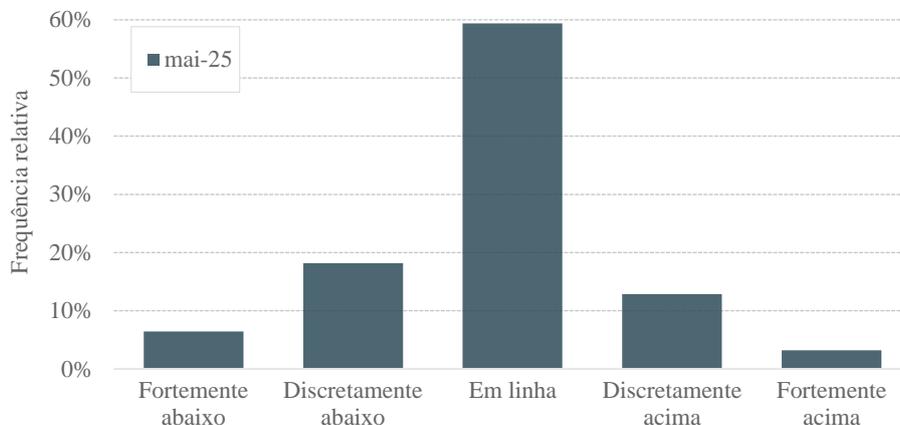
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Para os próximos doze meses, você espera que a margem de resultado da sua empresa esteja: a. Fortemente acima da atual; b. Discretamente acima da atual; c. Em linha com a atual; d. Discretamente abaixo da atual; e. Fortemente abaixo da atual”.

Gráfico 11 – Expectativas câmbio 6 meses



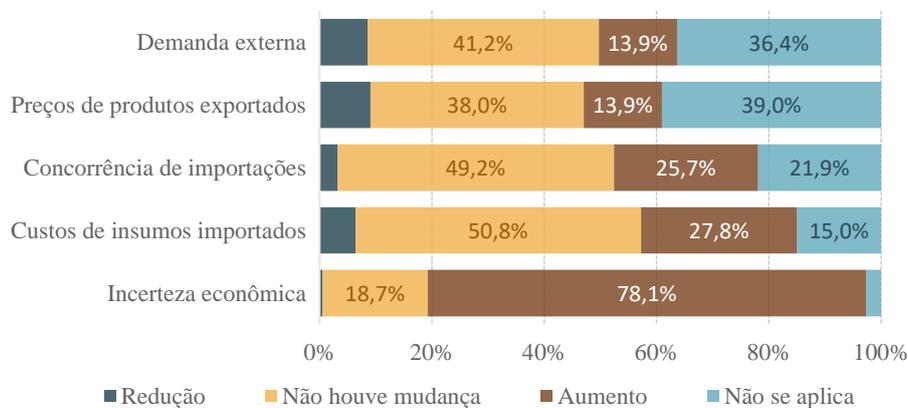
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de câmbio entre o real e o dólar americano (R\$/US\$) ao final dos próximos seis meses?” **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de R\$ 0,25 e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 5,50 compreende os valores entre 5,375 e 5,625.

Gráfico 12 – Crédito: Atual vs. Trim. Anterior



As empresas responderam à seguinte pergunta: "Como você avalia a oferta atual de crédito para sua empresa, em comparação com o trimestre anterior? (Desconsidere a sazonalidade e leve em conta fatores como limites, prazos e taxas de juros ofertadas ou exigências para aprovação de empréstimos). a. Fortemente abaixo; b. Discretamente abaixo; c. Em linha; d. Discretamente acima; e. Fortemente acima".

Gráfico 13 – Impactos da pol. comercial dos EUA



As empresas responderam à seguinte pergunta: "Sua empresa percebe impactos decorrentes das mudanças recentes na política comercial dos Estados Unidos? (Para cada linha da tabela abaixo, selecione a coluna que melhor descreve o impacto observado)".

	Redução	Aumento	Não houve mudança percebida	Não se aplica à minha empresa
Custos de insumos importados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Preços de produtos exportados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Concorrência de produtos importados no mercado doméstico	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Demanda externa por seus produtos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Incerteza quanto à situação econômica futura	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>