

Expert XP 2026

Sondagens do Banco Central do Brasil

Gabriel Galípolo

Presidente do Banco Central do Brasil

24 de julho de 2026

O BC conduz diversas sondagens com o objetivo de conhecer as percepções e expectativas de agentes econômicos quanto a variáveis relevantes para as decisões de política monetária e estabilidade financeira, em linha com a experiência internacional:

- Pesquisa Firmus
- Pesquisa Focus
- Questionário Pré-Copom (QPC)
- Pesquisa Trimestral de Condições de Crédito (PTC)
- Pesquisa de Estabilidade Financeira (PEF)

Objetivo

- Coletar a percepção e as expectativas do **setor empresarial** sobre a situação de seus negócios e sobre a evolução de variáveis econômicas que podem influenciar suas decisões.

Motivação

- Subsidiar as **análises de conjuntura econômica**.

Periodicidade

- **Trimestral** (iniciada no 4º trimestre de 2023; 11ª edição no 2º trimestre de 2026), com divulgação ao público até o final do último mês de cada trimestre.

Modelo

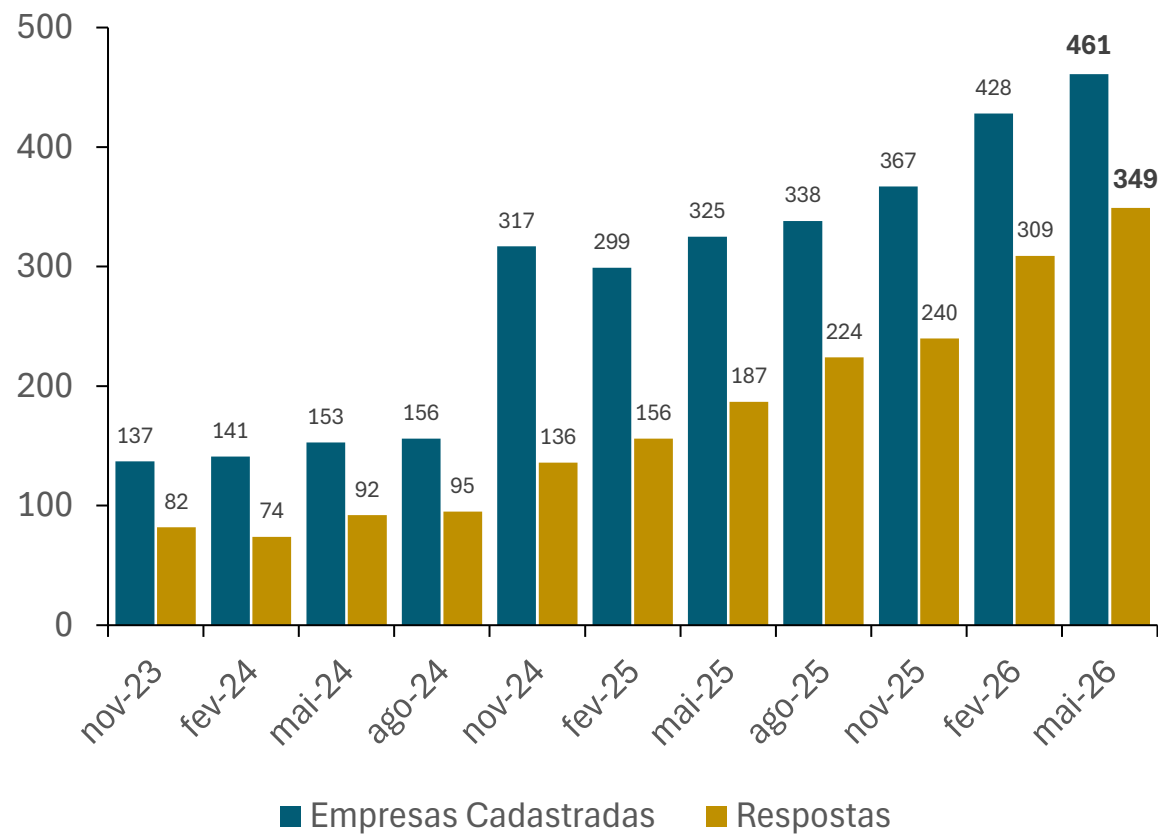
- **Questionário com 13 perguntas recorrentes**, distribuídas entre numéricas e qualitativas, e eventualmente algumas questões especiais.

Respondentes

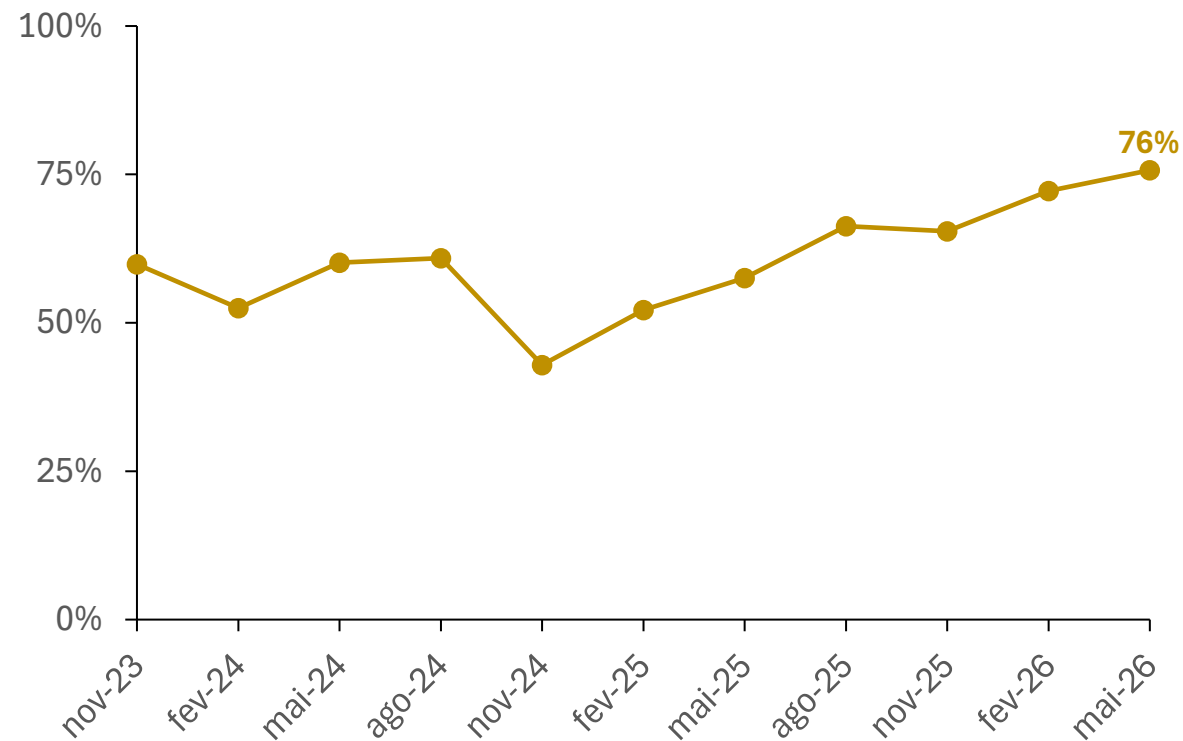
- Na última rodada da pesquisa (2º trimestre de 2026), foram obtidas **349 respostas completas** de um universo de **461 empresas cadastradas**.
- Distribuição setorial dos respondentes:
 - 69 empresas do *Comércio* (varejista e atacadista, de todos os tipos de bens)
 - 100 empresas de *Serviços Ex-Comércio* (transporte, saúde, educação, alimentação e alojamento, etc.)
 - 127 empresas da *Indústria de Transformação* (alimentos, equipamentos, eletrônicos, etc.)
 - 53 empresas de *outros setores* (agropecuária, extrativa, construção civil, etc.)

Número de empresas cadastradas e taxa de resposta vêm subindo a cada trimestre.

Empresas cadastradas e respondentes

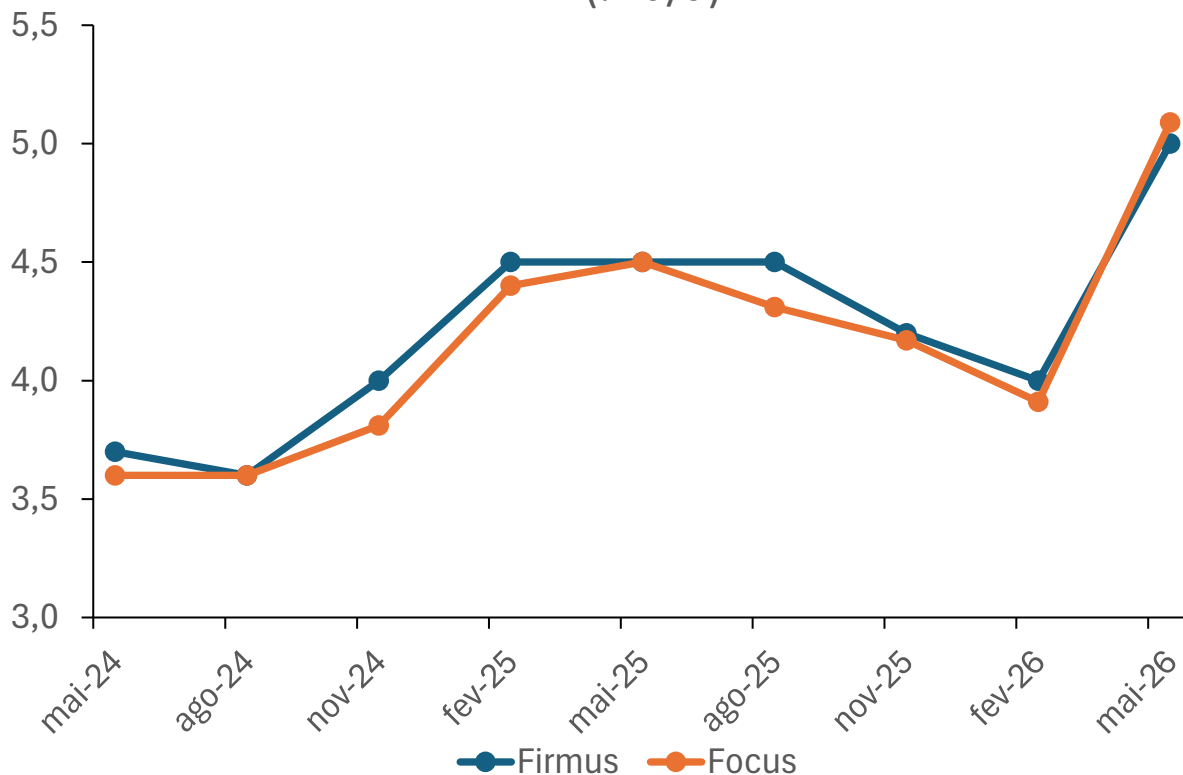


Taxa de resposta

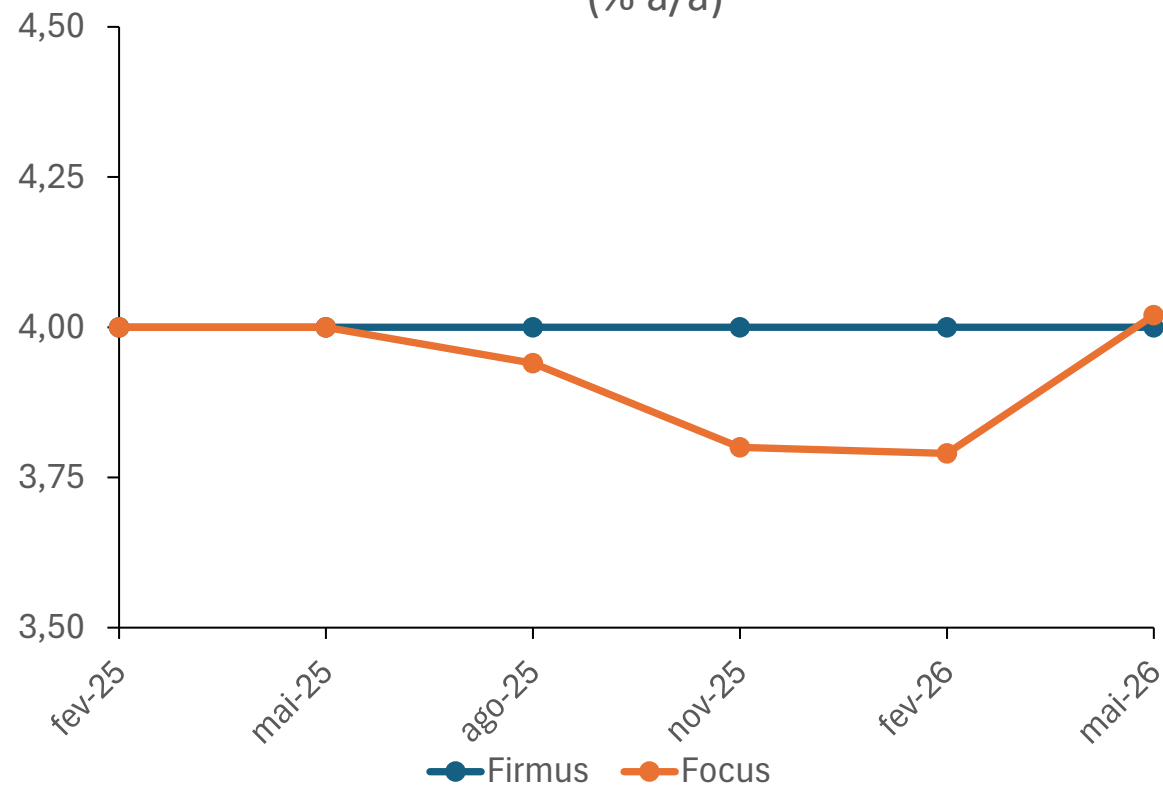


“Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2026 e 2027?”

Mediana das expectativas para o IPCA 2026
(% a/a)



Mediana das expectativas para o IPCA 2027
(% a/a)



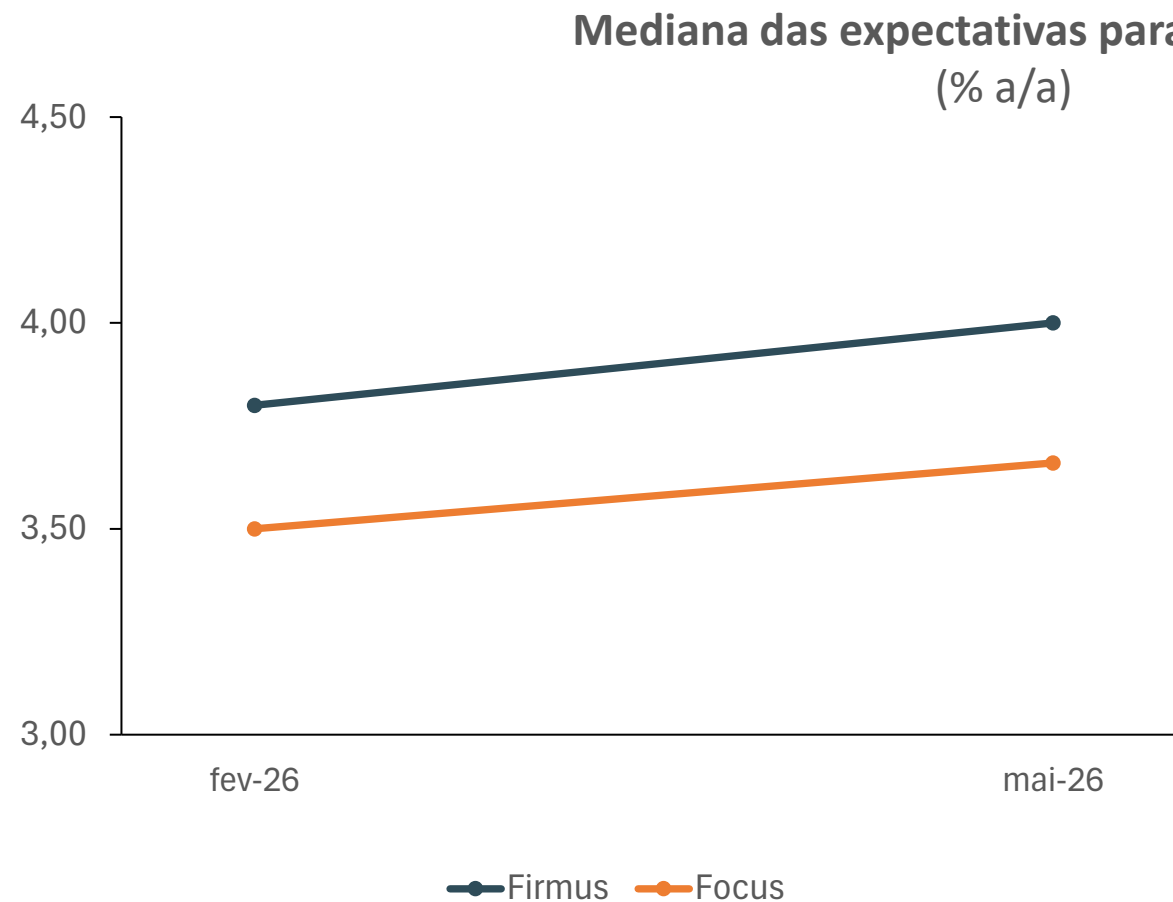
Mediana das expectativas para o IPCA 2026
(% a/a)

	Firmus	Focus
mai/24	3,7	3,6
ago/24	3,6	3,6
nov/24	4,0	3,8
fev/25	4,5	4,4
mai/25	4,5	4,5
ago/25	4,5	4,3
nov/25	4,2	4,1
fev/26	4,0	3,9
mai/26	5,0	5,1

Mediana das expectativas para o IPCA 2027
(% a/a)

	Firmus	Focus
fev/25	4,0	4,0
mai/25	4,0	4,0
ago/25	4,0	3,9
nov/25	4,0	3,8
fev/26	4,0	3,8
mai/26	4,0	4,0

“Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2028?”



	Firmus	Focus
fev/26	3,8	3,5
mai/26	4,0	3,7

Desagregações setoriais permitem ao BC a condução de análises mais complexas.

Medianas das expectativas para o IPCA 2026 (% a/a)

	ago-25	nov-25	fev-26	mai-26
Agregado	4,5	4,2	4,0	5,0
Comércio	4,5	4,3	4,1	4,9
Serviços Ex-Comércio	4,5	4,2	4,0	5,0
Transformação	4,5	4,2	4,0	5,0
Outros	4,5	4,2	4,0	5,0

Medianas das expectativas para o IPCA 2027 (% a/a)

	ago-25	nov-25	fev-26	mai-26
Agregado	4,0	4,0	4,0	4,0
Comércio	4,0	4,0	4,0	4,4
Serviços Ex-Comércio	4,0	4,0	3,9	4,0
Transformação	4,0	3,9	4,0	4,0
Outros	4,0	4,0	4,0	4,0

Desagregações setoriais permitem ao BC a condução de análises mais complexas.

Medianas das expectativas para o IPCA 2028
(% a/a)

	fev/26	mai/26
Agregado	3,8	4,0
Comércio	4,0	4,0
Serviços Ex-Comércio	3,6	4,0
Transformação	3,6	4,0
Outros	3,7	4,0

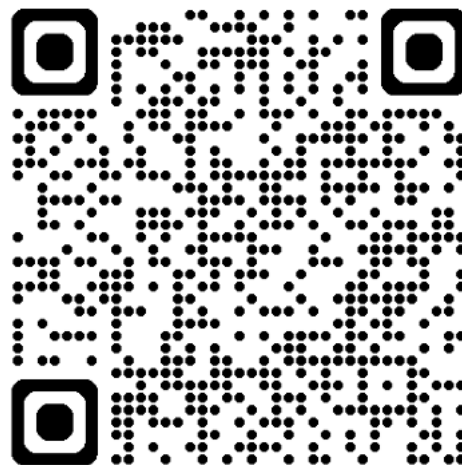
- A pesquisa agrega valor ao captar heterogeneidade das respostas numéricas e indicadores sobre sentimento, custos, preços finais e margens.
- A pesquisa tem contribuído para maior aproximação entre o BC e o setor não financeiro.
 - BC tem realizado quase **100 reuniões por ano** com firmas e associações.

Próximos passos

- Expansão e consolidação do painel recorrente.
- Estudos e análises aprofundadas com base nos dados coletados.
 - Exemplo: Boxe do RPM de junho sobre “[Impactos do conflito no Oriente Médio nas sondagens do Banco Central](#)”
- Divulgar a Firmus por grandes setores econômicos.

Para que o BC divulgue a abertura por setores, precisamos que mais empresas participem!

pesquisa.bcb.gov.br/firmus-cadastro



Contato:

firmus@bcb.gov.br

Mais informações:

www.bcb.gov.br/publicacoes/firmus

Objetivo

- Coletar as expectativas dos **agentes de mercado** sobre a evolução de indicadores econômicos.

Motivação

- Subsidiar as **análises de conjuntura econômica**.

Histórico

- A pesquisa de expectativas de mercado foi iniciada em **maio de 1999**, com a participação de cerca de cinquenta instituições financeiras e consultorias.

Respondentes

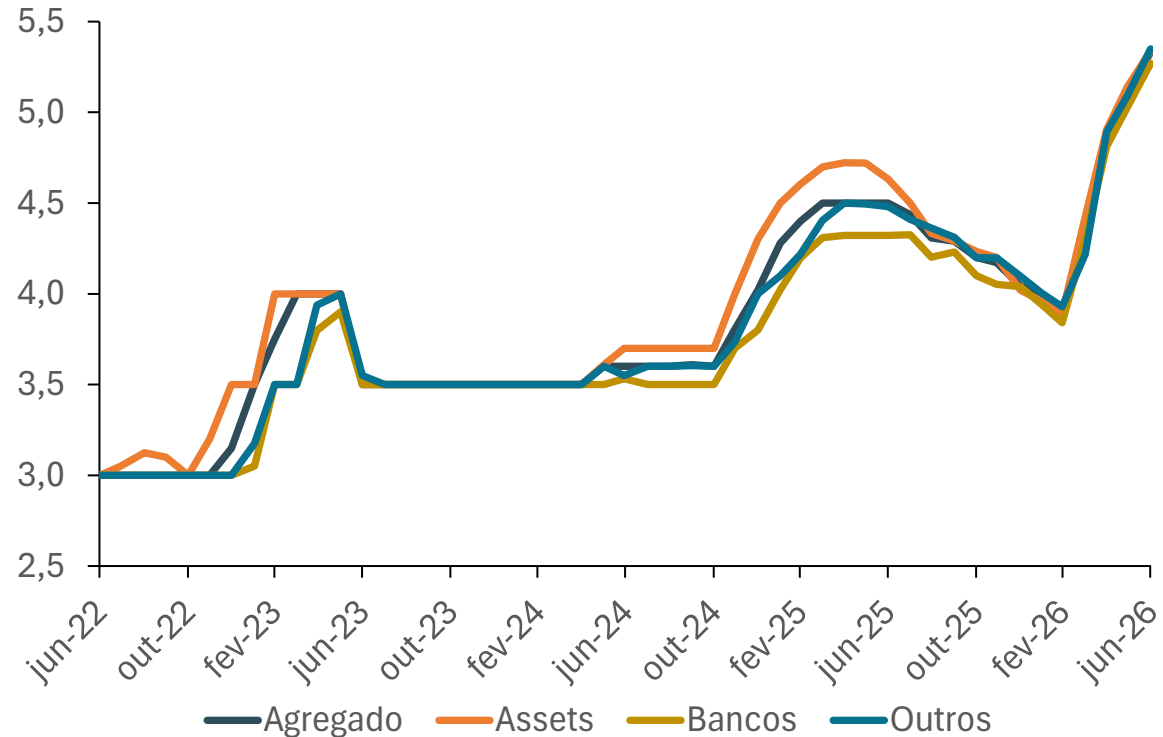
- Estão ativas **165 instituições**: 32 bancos, 72 *assets* e 61 entidades de outros tipos.

Periodicidade

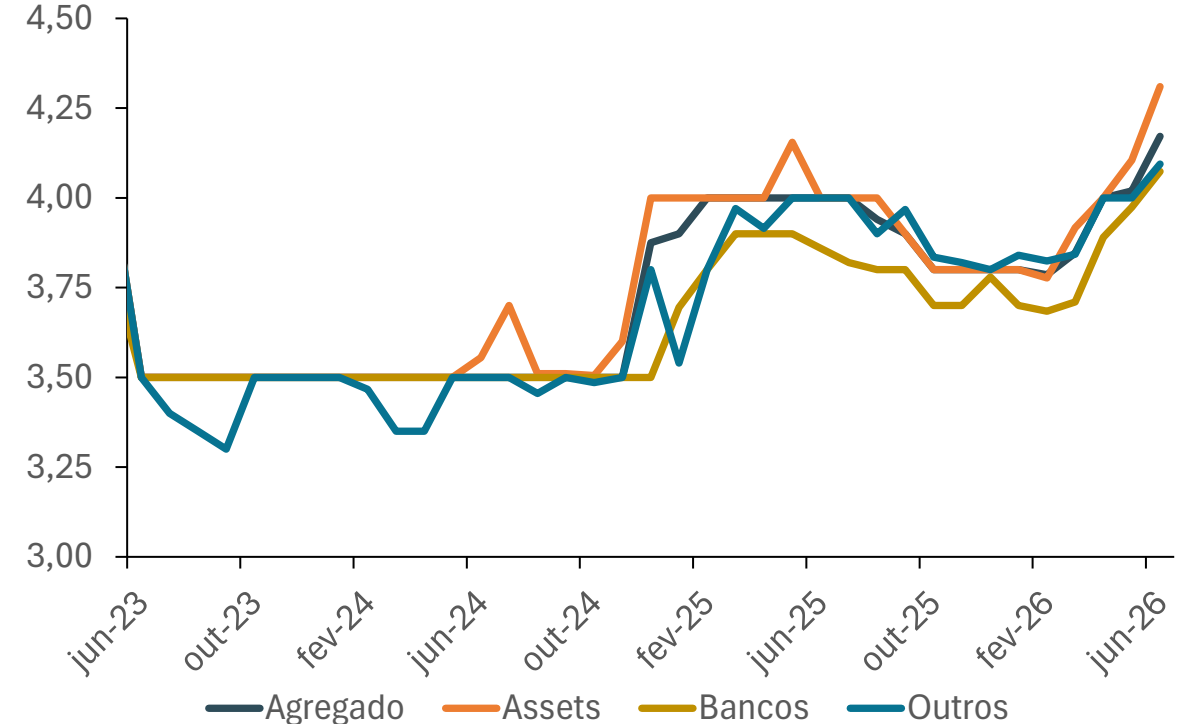
- Boa parte das entidades altera suas expectativas **semanalmente**.

Há também heterogeneidade entre grupos no Focus.

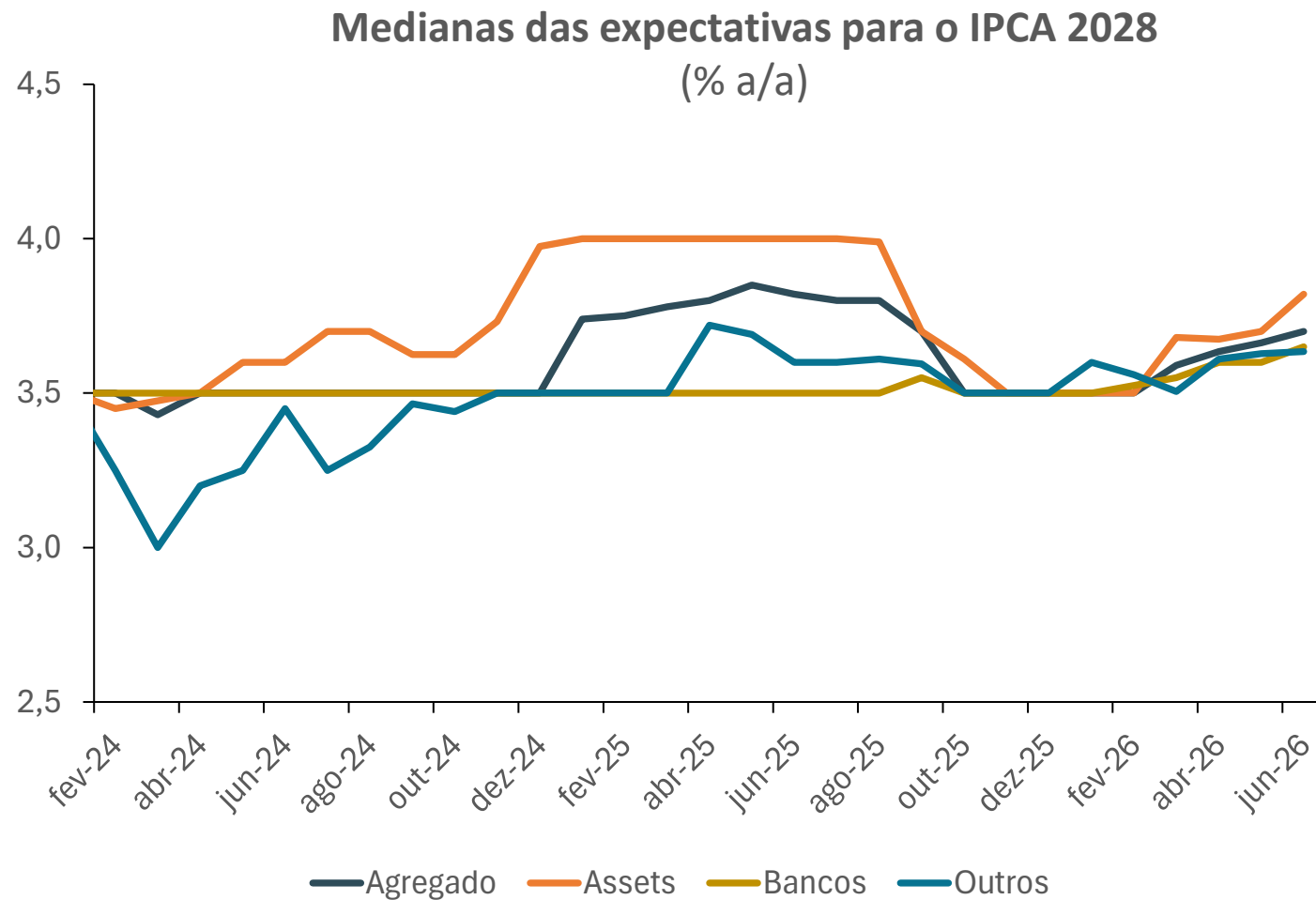
Medianas das expectativas para o IPCA 2026
(% a/a)



Medianas das expectativas para o IPCA 2027
(% a/a)



Heterogeneidade é maior nas expectativas para 2028.



Medianas das expectativas do IPCA para o último Focus (% a/a)

	IPCA 2026	IPCA 2027	IPCA 2028
Agregado	5,2	4,2	3,8
Assets	5,1	4,4	3,9
Bancos	5,1	4,1	3,7
Outros	5,2	4,1	3,7

- Respondentes do Focus:
 - equipe especializada em projeções macroeconômicas
 - regularidade nas projeções fornecidas

Contato:

focus@bcb.gov.br

Mais informações:

<https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/expectativasmercado>



Obrigado!

Gabriel Galípolo
Presidente do Banco Central do Brasil
24 de julho de 2026