



Radar Macroeconômico

Edição nº 23 | Jan/2026



FAESP



SENAR

SINDICATOS
RURAIS

Análise

- ◆ O Produto Interno Bruto (PIB) do Estado de São Paulo alcançou R\$ 944,6 bilhões no terceiro trimestre de 2025, correspondendo a 29,2% do PIB nacional, segundo dados da Fundação Seade. As estimativas da instituição indicam crescimento médio de 1,6% em 2025, com projeção de expansão de 1,5% em 2026.
- ◆ No âmbito nacional, as expectativas de mercado divulgadas no Boletim Focus indicam crescimento do PIB brasileiro de 2,3% em 2025 e de 1,8% em 2026. Como indicador antecedente da atividade econômica, o IBC-Br dessazonalizado atingiu 109,3 pontos em novembro, registrando alta mensal de 0,7%. A análise setorial revela que apenas o IBC-Br da Agropecuária apresentou retração no período, com queda de 0,3%.
- ◆ A política monetária contracionista tem contribuído para a moderação da atividade econômica. A meta da taxa Selic, mantida em 15% a.a. desde junho de 2025, busca conter as pressões inflacionárias, que já dão sinais de arrefecimento.
- ◆ A inflação, medida pelo IPCA acumulado em 12 meses, registrou variação de 4,26% em dezembro de 2025, configurando o segundo mês consecutivo dentro do intervalo de tolerância da meta. No mês, o índice avançou 0,33%, alta de 0,15 p.p. em relação a novembro.
 - ◆ Entre os grupos, apenas Habitação apresentou desaceleração (-0,33%), refletindo a queda de 2,41% na energia elétrica residencial. Dentre os grupos com aumento, Alimentação e bebidas registrou variação de 0,27%, influenciado pela alta de 0,14% da alimentação no domicílio, interrompendo a sequência de quedas observada desde junho de 2025.
- ◆ Apesar da desaceleração recente da inflação, não se observa deterioração no mercado de trabalho. No trimestre encerrado em novembro:
 - ◆ A taxa de desocupação recuou para 5,2%, refletindo a redução da população desocupada para 5,6 milhões de pessoas, concomitantemente à expansão do contingente de ocupados, que alcançou 103 milhões de pessoas.
 - ◆ O rendimento médio real habitual avançou para R\$ 3.574, contribuindo para que a massa de rendimentos atingisse o patamar recorde de R\$ 363,7 bilhões.
- ◆ Não obstante a melhora dos indicadores de renda e emprego, o elevado nível de endividamento das famílias representa um fator de risco para a dinâmica futura do consumo, especialmente em um contexto de taxas de juros elevadas. Em outubro de 2025, a razão entre o endividamento das famílias e a renda acumulada nos últimos 12 meses atingiu 49,32%.
- ◆ No campo fiscal, o Governo Central apresentou a receita líquida de R\$ 166,9 bilhões em novembro e a despesa de R\$ 187,1 bilhões, resultando em déficit primário de R\$ 20,2 bilhões no mês. No acumulado de 12 meses até novembro, o déficit primário atingiu R\$ 57,4 bilhões, equivalente a 0,47% do PIB. O cumprimento da meta fiscal de 2025 dependerá do resultado de dezembro, embora o governo sinalize expectativa de cumprimento dentro da faixa de tolerância de até 0,25% do PIB.
- ◆ No setor externo, as transações correntes do balanço de pagamentos registraram déficit de US\$ 4,9 bilhões em novembro de 2025, representando ampliação de 11,9% no déficit em relação ao mesmo mês de 2024. No acumulado de 12 meses até novembro, o déficit em transações correntes alcançou US\$ 77,7 bilhões (3,47% do PIB), acima dos US\$ 61,5 bilhões registrados em igual período de 2024.
- ◆ Os Investimentos Diretos no País (IDP), principal componente da conta financeira, totalizaram ingresso líquido de US\$ 9,8 bilhões em novembro de 2025. No acumulado de 12 meses, os IDP somaram US\$ 84,3 bilhões (3,76% do PIB), aumento de 17,2% em relação aos US\$ 71,9 bilhões observados em novembro de 2024.
- ◆ O dólar apresentou média de R\$ 5,45 em dezembro. Entre os fatores que contribuíram para a depreciação mensal do real, destacam-se o aumento das remessas de lucros e dividendos ao exterior, movimento típico do final do ano.



Indicadores gerais

Agrupamento	Indicador	Unidade	Referência	Valor	Variação 1 mês		Variação 12 meses	
Atividade econômica	IBC-Br - Com ajuste sazonal	Índice	2025-11	109,26	▲	0,68%	▲	1,30%
	IBC-Br - Sem ajuste sazonal	Índice	2025-11	106,72	▼	-2,89%	▲	1,25%
Bolsa de valores	Dow Jones - Fechamento	Índice	2025-12	48.063,29	▲	0,73%	▲	12,97%
	Ibovespa - Fechamento	Índice	2025-12	161.125,00	▲	1,29%	▲	33,95%
	Nasdaq - Fechamento	Índice	2025-12	23.241,99	▼	-0,53%	▲	20,36%
Câmbio	Dólar americano - Venda	R\$/US\$	2025-12	5,45	▲	2,10%	▼	-10,56%
	Euro - Venda	R\$/€	2025-12	6,39	▲	3,44%	▲	0,08%
	Iene - Venda	R\$/¥	2025-12	0,04	▲	1,50%	▼	-11,74%
	Libra esterlina - Venda	R\$/£	2025-12	7,30	▲	4,01%	▼	-5,26%
	Renminbi Chinês - Venda	R\$/¥	2025-12	0,77	▲	3,01%	▼	-7,54%
Commodities	IC-Br - Agropecuária	Índice	2025-12	450,68	▲	3,53%	▼	-15,22%
	IC-Br - Composto	Índice	2025-12	431,84	▲	4,30%	▼	-9,49%
	IC-Br - Energia	Índice	2025-12	174,07	▼	-2,61%	▼	-17,00%
	IC-Br - Metal	Índice	2025-12	673,94	▲	12,19%	▲	22,59%
Cotação internacional	Café Arábica	Centavos US\$/lp	2025-12	380,42	▼	-7,14%	▲	10,55%
	Milho	US\$/t	2025-12	205,32	▲	1,81%	▲	1,23%
	Minério de Ferro	US\$/t	2025-12	107,59	▲	1,28%	▲	2,13%
	Ouro	US\$/Onça	2025-12	4.313,94	▲	5,60%	▲	63,37%
	Petróleo Brent	US\$/Barril	2025-12	61,81	▼	-2,96%	▼	-15,59%
	Soja em grão	US\$/t	2025-12	391,55	▼	-4,54%	▲	8,39%
	Trigo	US\$/t	2025-12	165,63	▼	-2,11%	▼	-10,85%
Divisas	Exportação	US\$ bilhões - FOB	2025-12	31,04	▲	9,87%	▲	24,75%
	Importação	US\$ bilhões - FOB	2025-12	21,40	▼	-4,57%	▲	5,73%
	Saldo	US\$ bilhões - FOB	2025-12	9,63	▲	65,51%	▲	107,80%
Fiscal	Dívida bruta - Governo geral	R\$ bilhões	2025-11	9.990,93	▲	1,37%	▲	9,90%
	Dívida líquida - Setor público	R\$ bilhões	2025-11	8.247,89	▲	1,29%	▲	15,28%
	Juros nominais - Setor público	R\$ bilhões	2025-11	87,22	▼	-23,44%	▼	-5,67%
Inflação	IGP-Di	Índice	2025-12	1.167,24	▲	0,19%	▼	-1,20%
	IGP-M	Índice	2025-12	1.185,00	▼	-0,01%	▼	-1,05%
	INCC-Di	Índice	2025-12	1.228,16	▲	0,21%	▲	5,92%
	INPC	Índice	2025-12	7.570,36	▲	0,21%	▲	3,90%
	IPA-Di	Índice	2025-12	1.343,94	▲	0,02%	▼	-3,61%
	IPC	Índice	2025-11	731,68	▲	0,20%	▲	3,85%
	IPCA	Índice	2025-12	7.403,29	▲	0,33%	▲	4,26%
	IPC-Di	Índice	2025-12	793,53	▲	0,28%	▲	4,00%

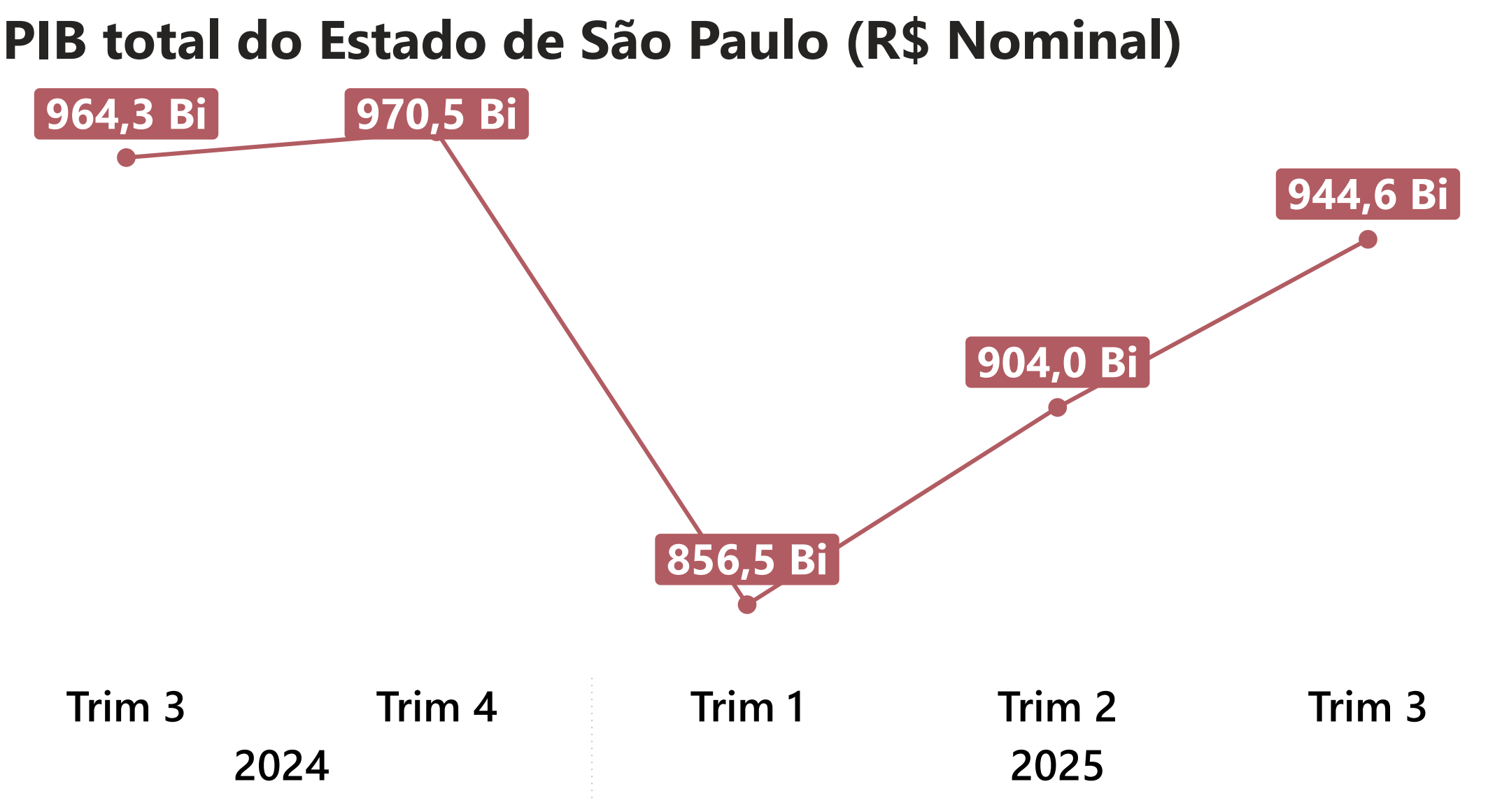
Agrupamento	Indicador	Unidade	Referência	Valor	Diferença 1 mês (p.p.)		Diferença 12 meses (p.p.)	
Renda e emprego	Endividamento das famílias	%	2025-10	49,32	▲	0,25	▲	1,24
	Taxa de desocupação	%	2025-11	5,20	▼	-0,20	▼	-0,90
Taxa de juros	CDI	% a.m.	2025-12	1,22	▲	0,17	▲	0,29
	Selic	% a.a.	2026-01	15,00	▬	0,00	▲	2,75
Taxa média de juros - Crédito Rural	Crédito rural total - PF	% a.a.	2025-11	11,37	▼	-0,12	▲	1,08
	Crédito rural total - PJ	% a.a.	2025-11	12,91	▼	-0,55	▲	0,34
	Taxas de mercado - PF	% a.a.	2025-11	14,51	▲	0,14	▲	1,40
	Taxas de mercado - PJ	% a.a.	2025-11	13,03	▼	-1,17	▼	-0,61
	Taxas reguladas - PF	% a.a.	2025-11	9,04	▼	-0,32	▲	1,06
	Taxas reguladas - PJ	% a.a.	2025-11	12,65	▲	0,82	▲	1,99

Expectativas - Boletim Focus

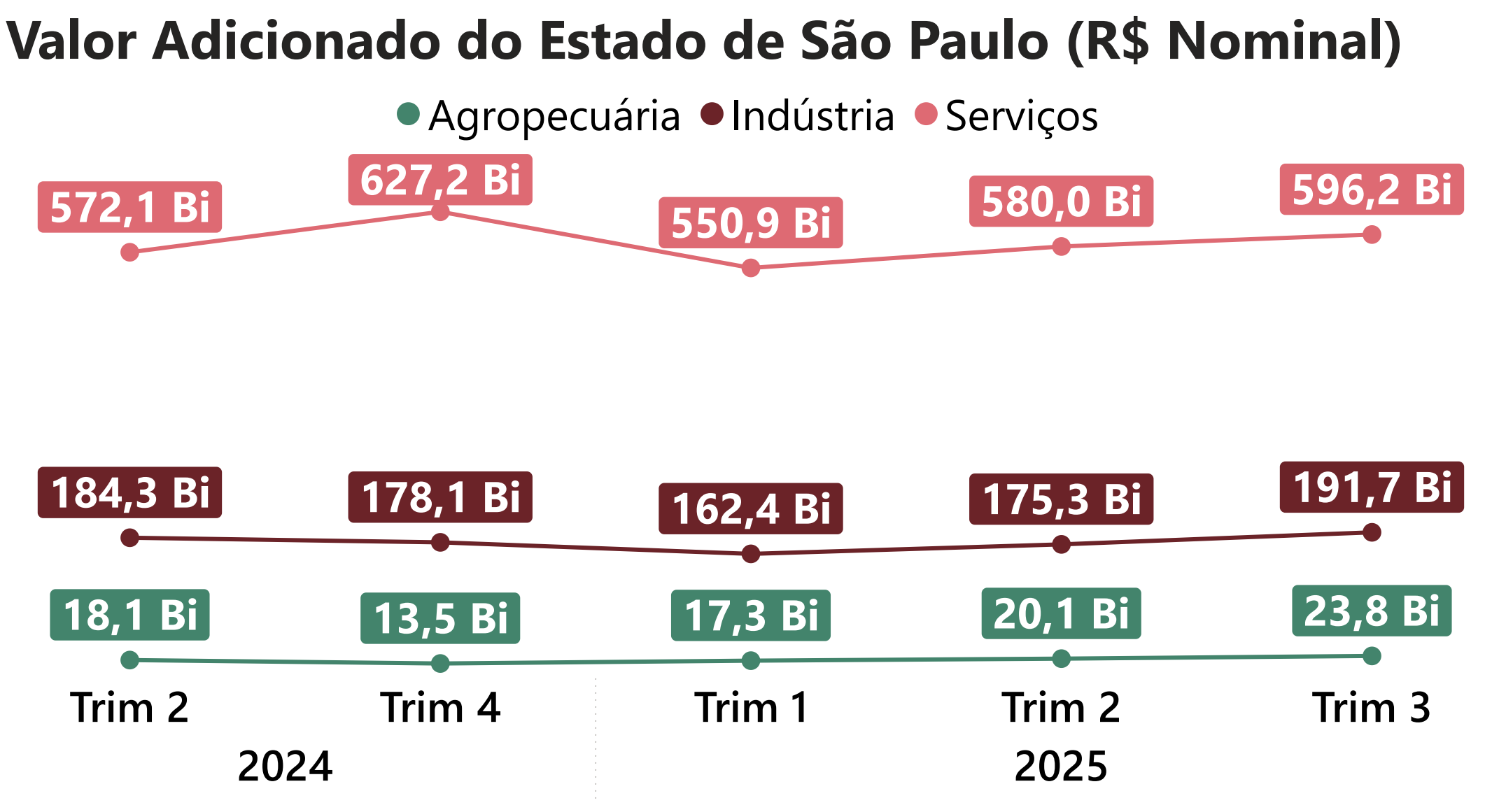
Indicador (Dezembro/2025)	2026	2027	2028	2029
IPCA - Mediana da última semana (variação %)	4,04	3,80	3,50	3,50
PIB - Mediana da ultima semana (variação % sobre ano anterior)	1,80	1,80	2,00	2,00
Selic - Mediana da último semana (% a.a.)	12,25	10,50	9,88	9,50

Atividade econômica

São Paulo



Fonte: Fundação SEADE (2025).



Fonte: Fundação SEADE (2025).

PIB de SP - Taxa trimestre com trimestre imediatamente anterior*

Ano	2024		2025		
Setor	Trim 3	Trim 4	Trim 1	Trim 2	Trim 3
Agropecuária	1,3%	0,4%	3,6%	-4,1%	-3,7%
Indústria	-2,2%	-0,9%	0,8%	-1,5%	1,0%
Serviços	1,1%	0,2%	0,7%	1,2%	-0,3%
Total	0,4%	-0,5%	1,3%	0,2%	-0,4%

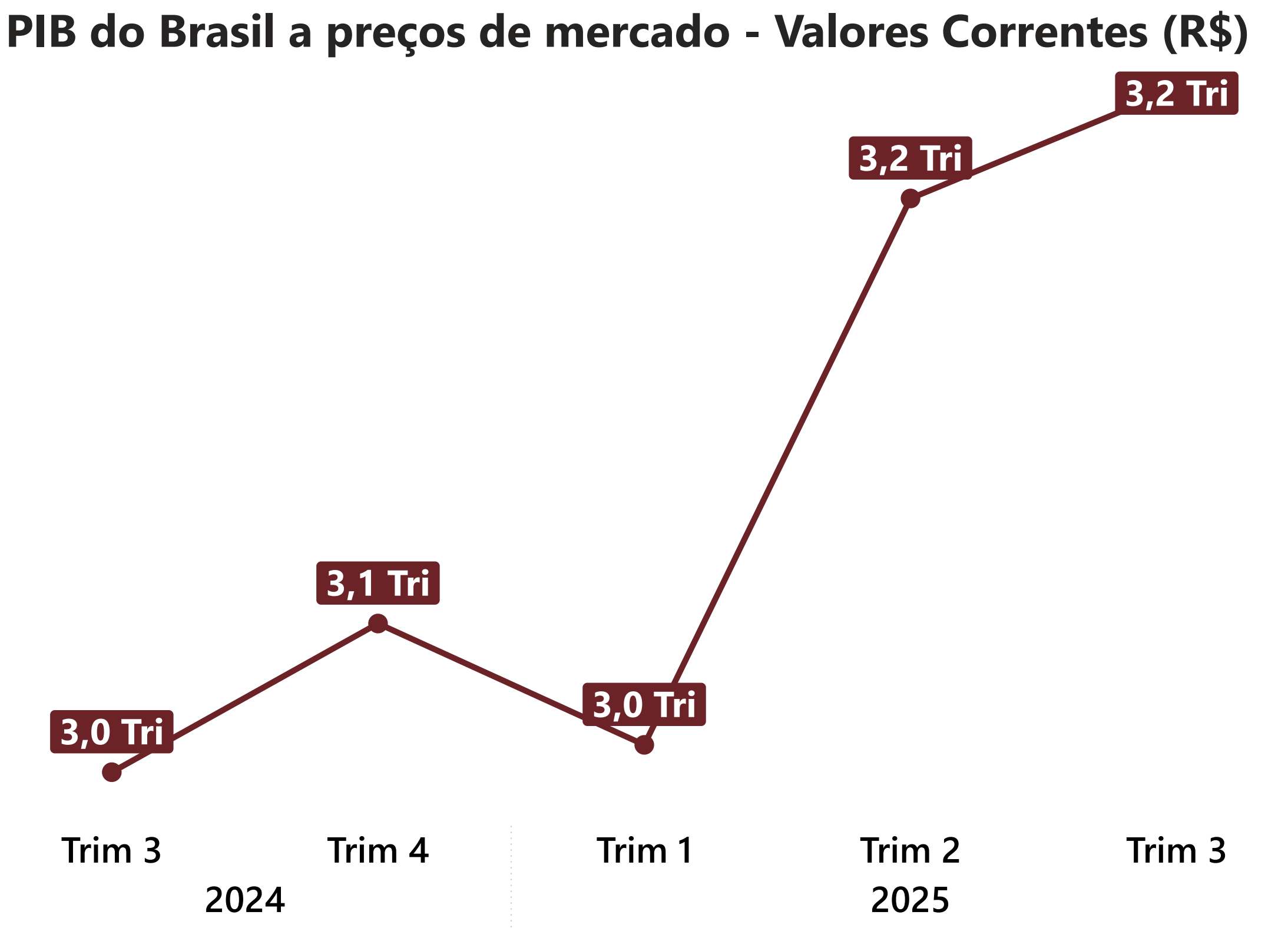
Nota: *Com ajuste sazonal. Fonte: Fundação SEADE (2025).

PIB de SP - Taxa acum. últimos 4 trim. em relação aos 4 trimestres imediatamente anteriores

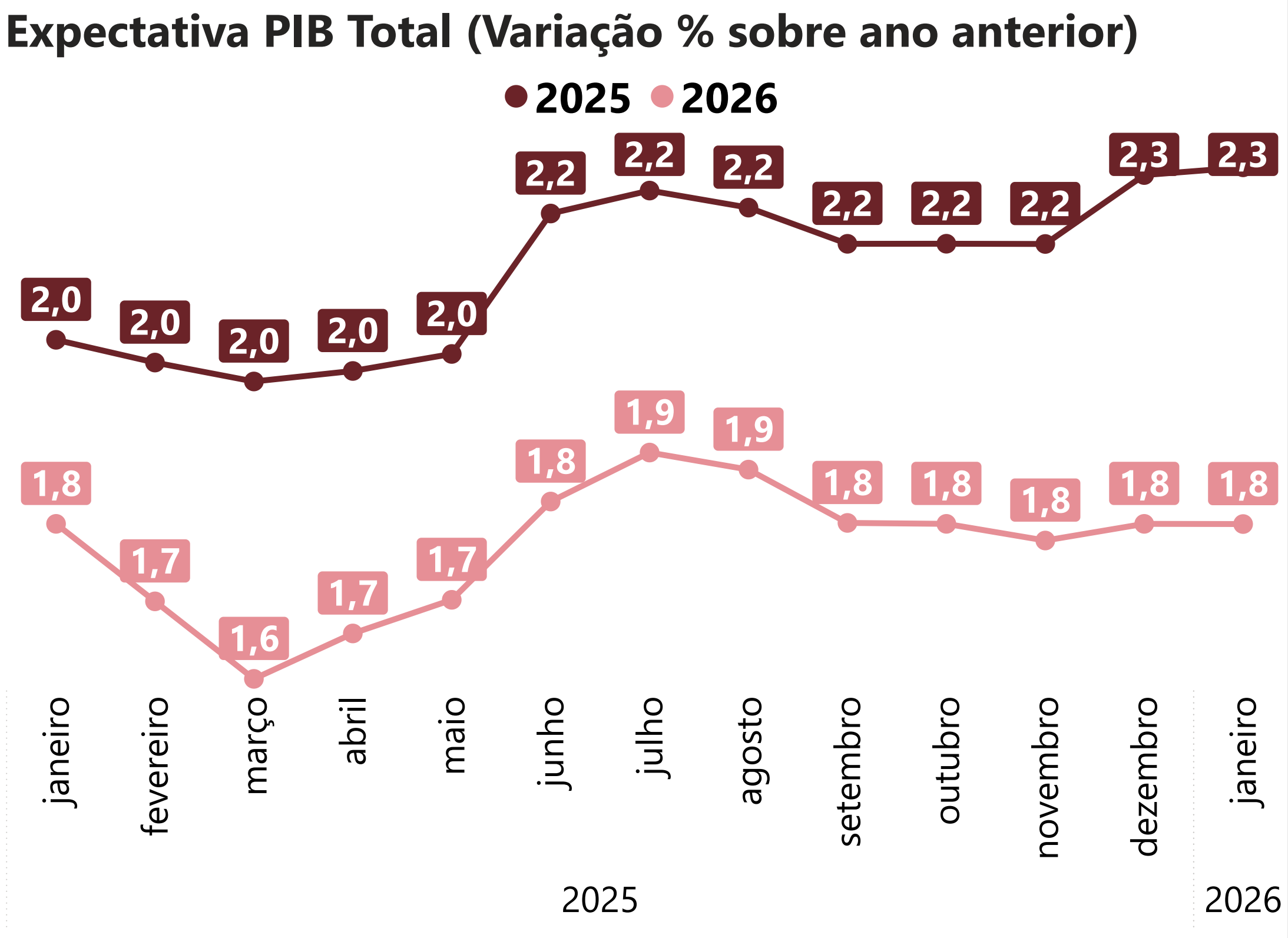
Ano	2024		2025		
Setor	Trim 3	Trim 4	Trim 1	Trim 2	Trim 3
Agropecuária	-6,6%	-8,7%	-4,5%	-1,8%	-0,8%
Indústria	2,7%	2,9%	2,6%	0,0%	-0,9%
Serviços	2,8%	3,4%	3,7%	3,6%	3,0%
Total	2,8%	3,3%	3,5%	2,7%	1,8%

Fonte: Fundação SEADE (2025).

Brasil

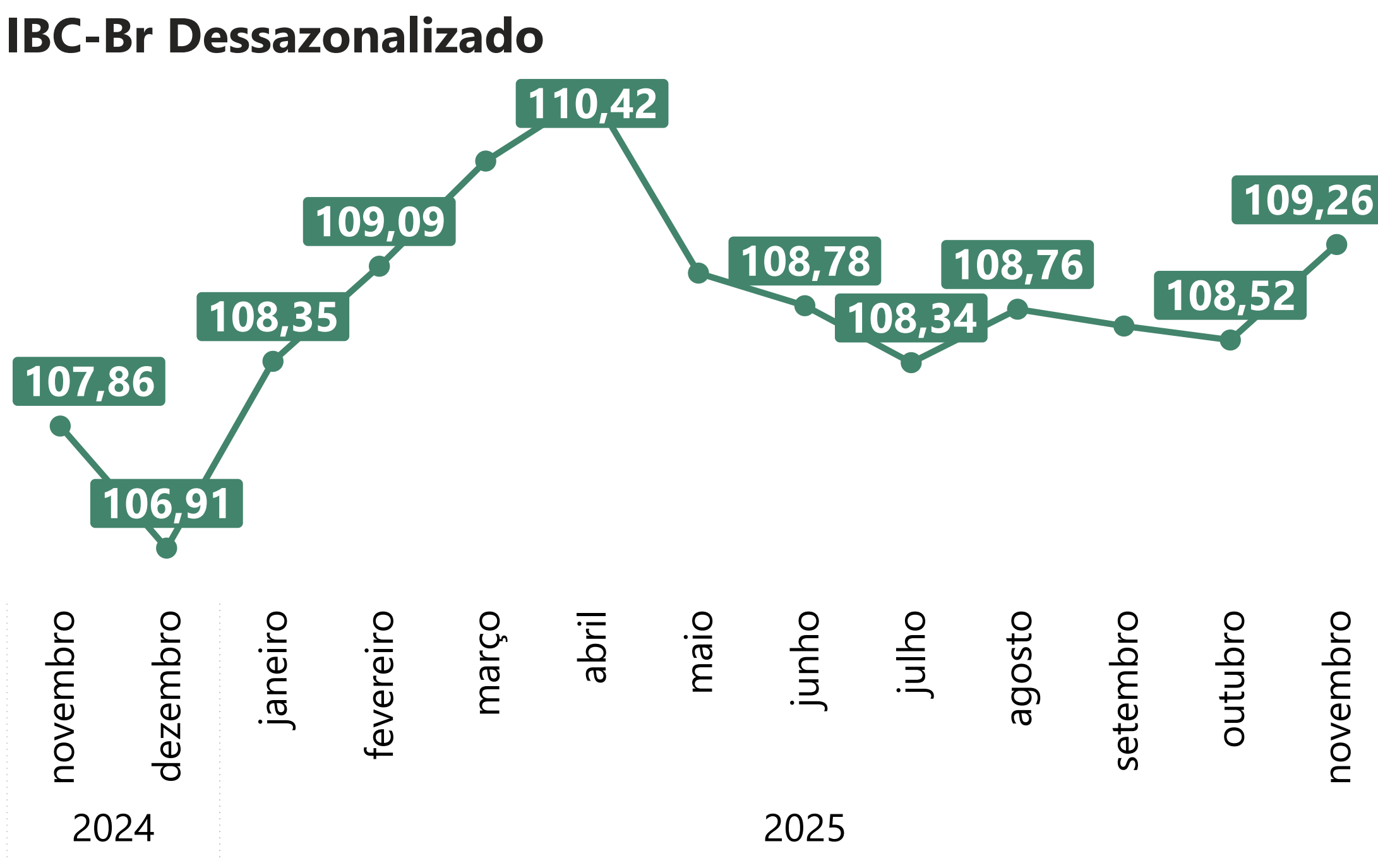


Fonte: IBGE (2025).

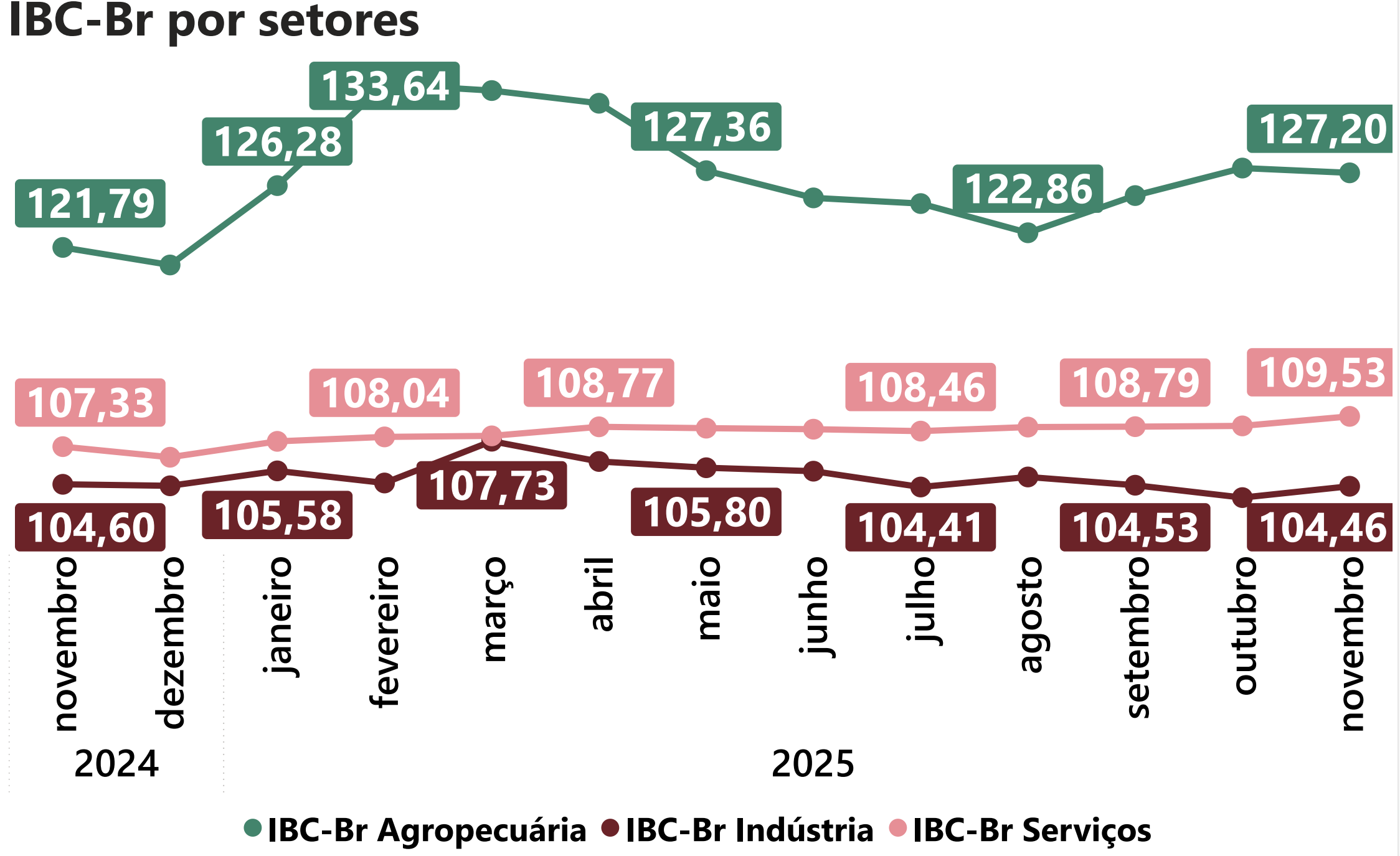


Fonte: BCB (2026).

Atividade econômica

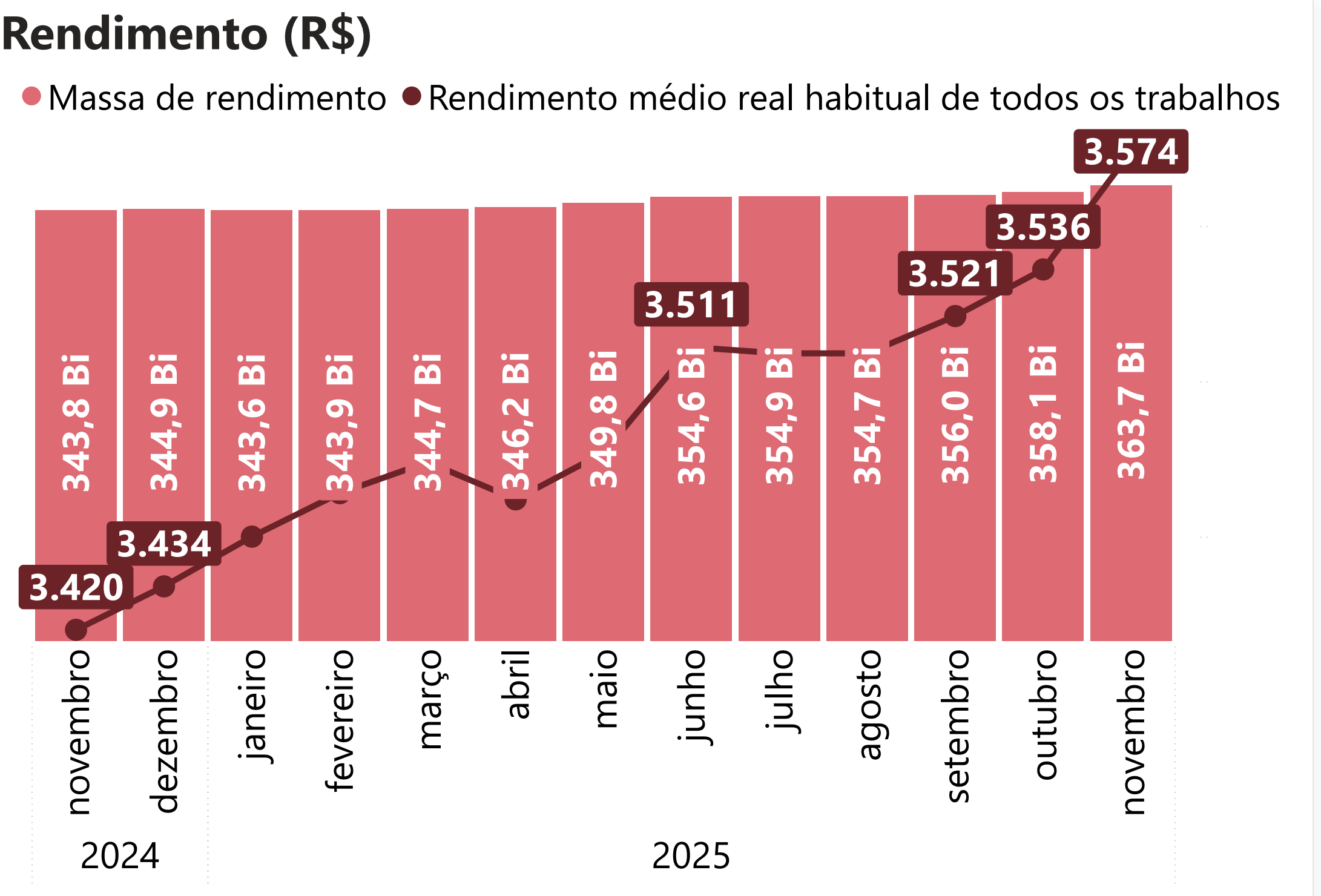


Nota: 2022 = 100. Fonte: BCB (2026).

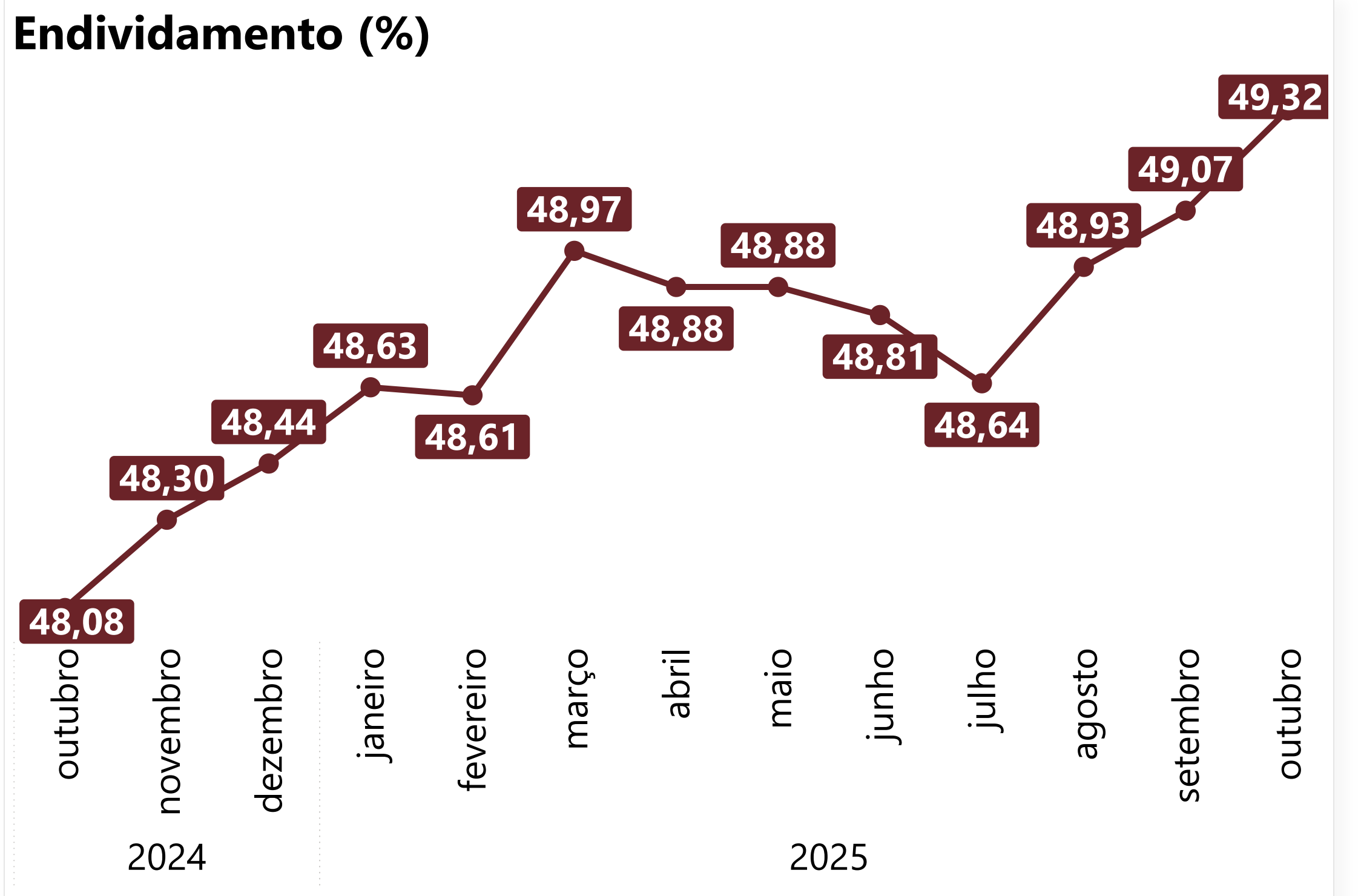


Nota: 2022 = 100. Fonte: BCB (2026).

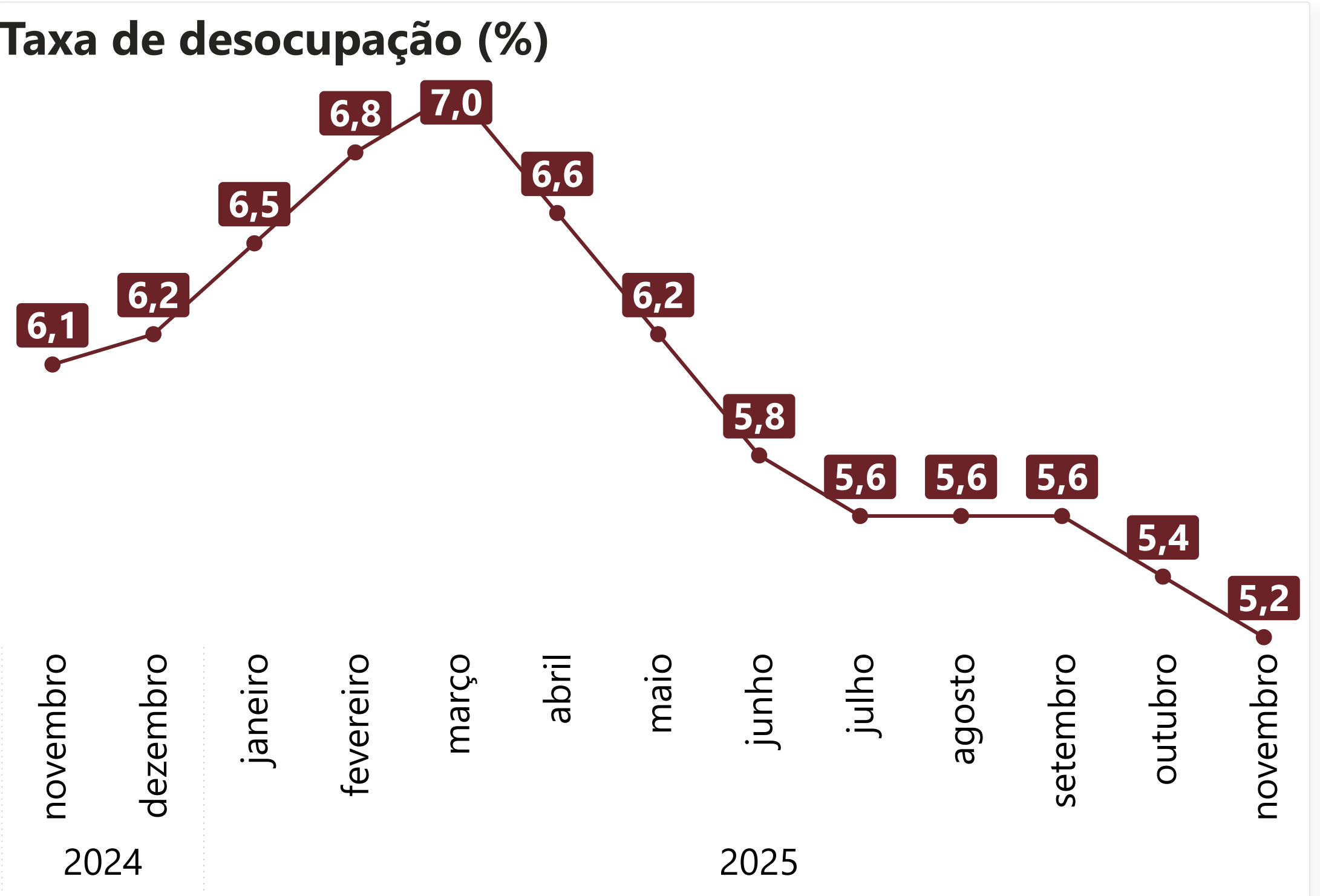
Emprego e renda



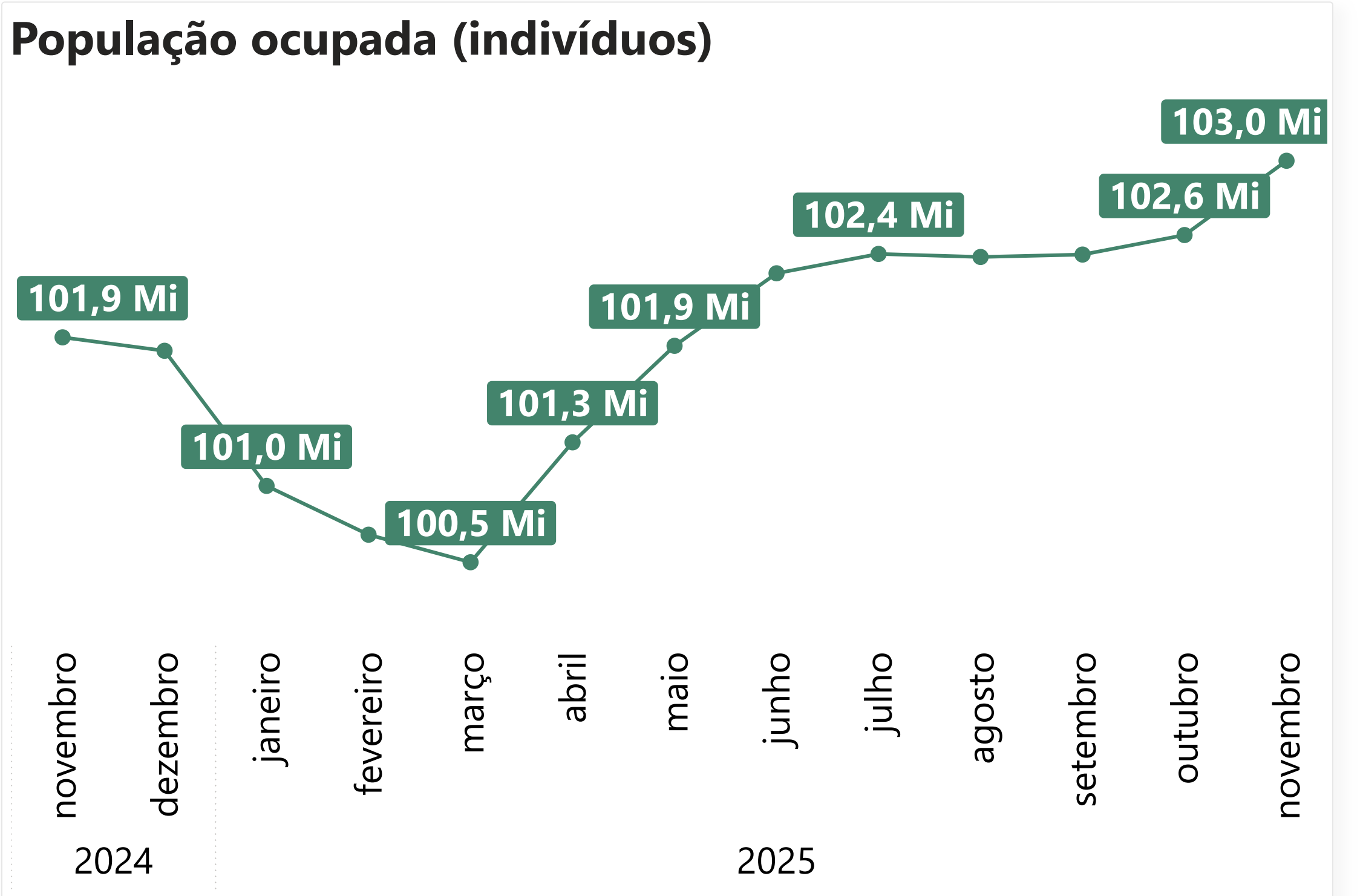
Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2025).



Fonte: BCB (2025).

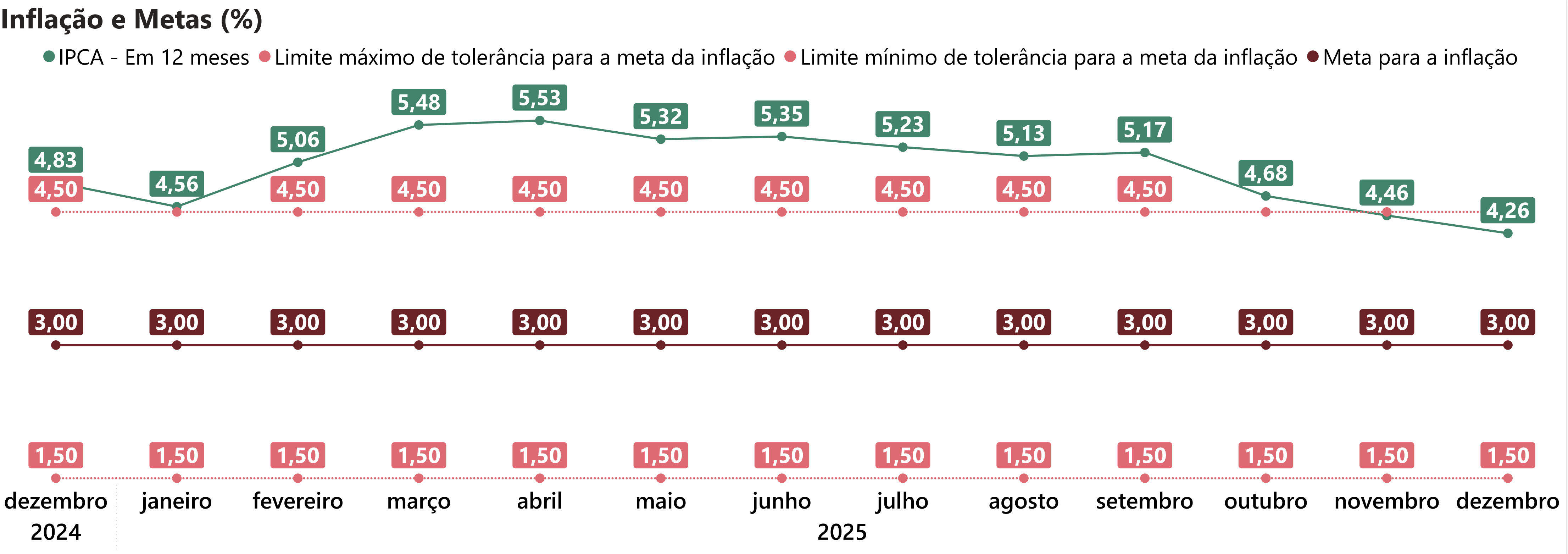


Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2025).



Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2025).

Inflação e juros

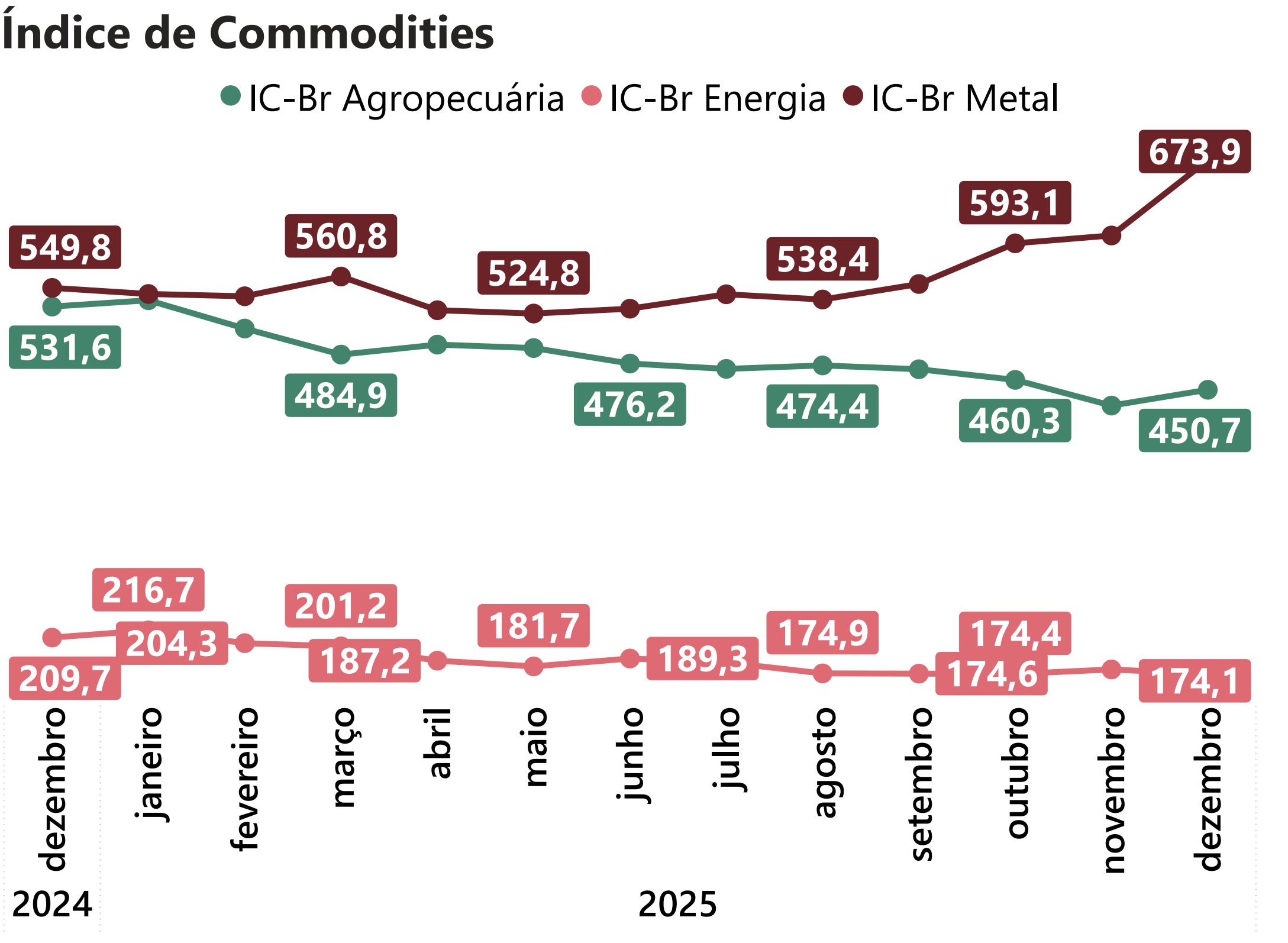


Fonte: BCB (2026); IBGE (2026).

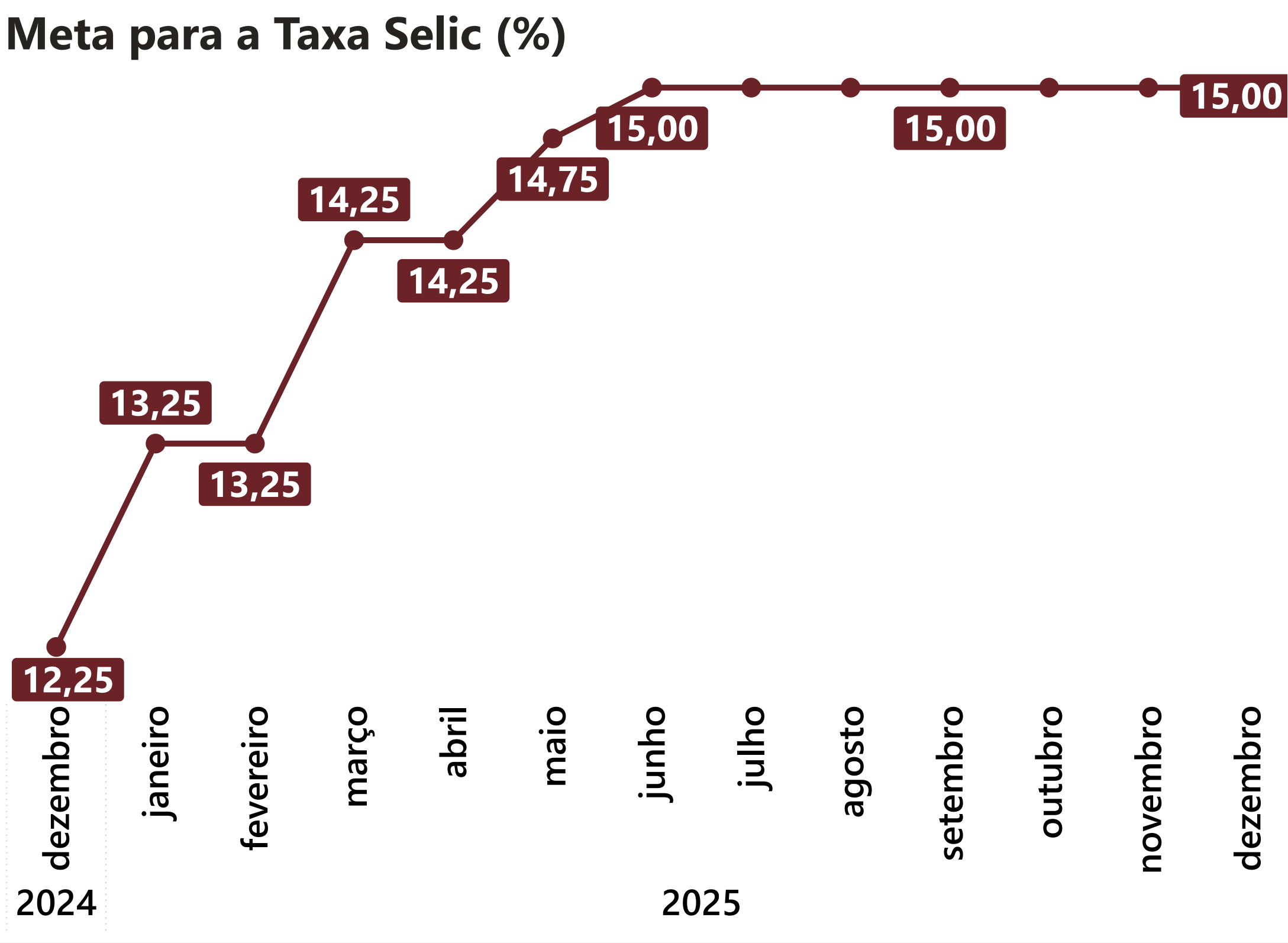
IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Amplo

Variação mensal (%)	Ano	2025					
	Indicador	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro
IPCA geral	Índice geral	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18	0,33
IPCA por grupo	Alimentação e bebidas	-0,27	-0,46	-0,26	0,01	-0,01	0,27
	Artigos de residência	0,09	-0,09	-0,40	-0,34	-1,00	0,64
	Comunicação	-0,09	-0,09	-0,17	-0,16	-0,20	0,37
	Despesas pessoais	0,76	0,40	0,51	0,45	0,77	0,36
	Educação	0,02	0,75	0,07	0,06	0,01	0,08
	Habitação	0,91	-0,90	2,97	-0,30	0,52	-0,33
	Saúde e cuidados pessoais	0,45	0,54	0,17	0,41	-0,04	0,52
	Transportes	0,35	-0,27	0,01	0,11	0,22	0,74
	Vestuário	-0,54	0,72	0,63	0,51	0,49	0,45

Fonte: IBGE (2026).



Nota: dez/2005=100. Fonte: BCB (2026).



Fonte: BCB (2026).

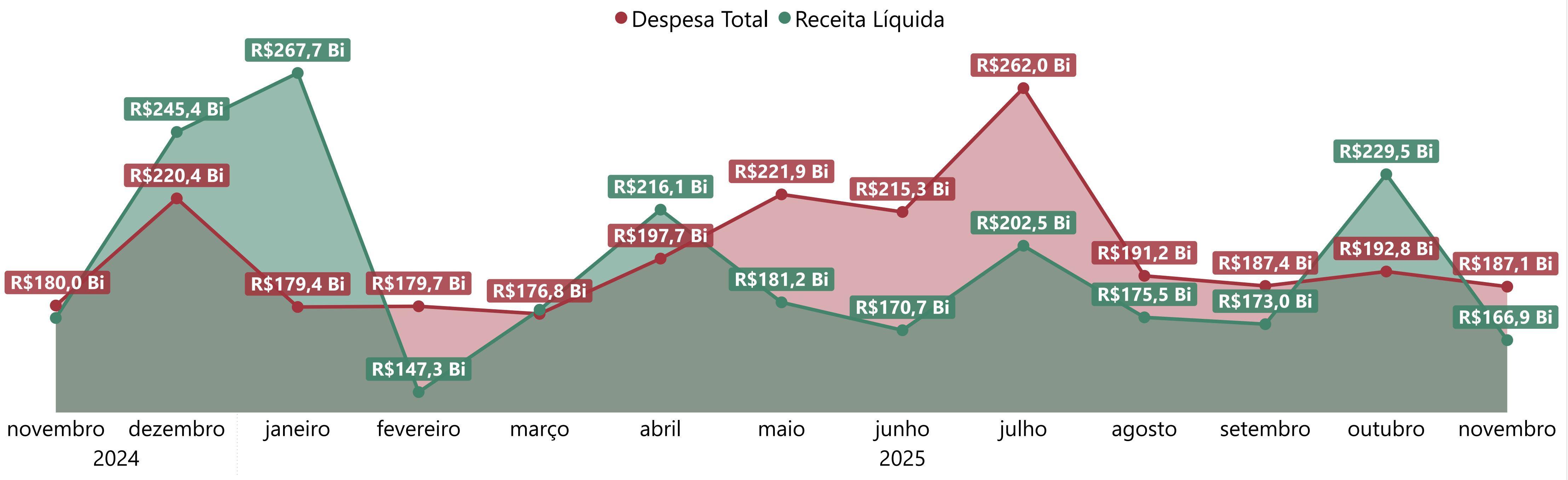
Fiscal

Necessidades de Financiamento do Setor Público: novembro/2025

Esfera	Resultado Primário	Juros Nominais	Resultado Nominal
Empresas Estatais	-R\$2,9 Bi	-R\$0,4 Bi	-R\$3,3 Bi
Governo Central	-R\$16,9 Bi	-R\$76,1 Bi	-R\$93,0 Bi
Governos Regionais (Estaduais e Municipais)	R\$5,3 Bi	-R\$10,7 Bi	-R\$5,3 Bi
Setor Público Consolidado	-R\$14,4 Bi	-R\$87,2 Bi	-R\$101,6 Bi

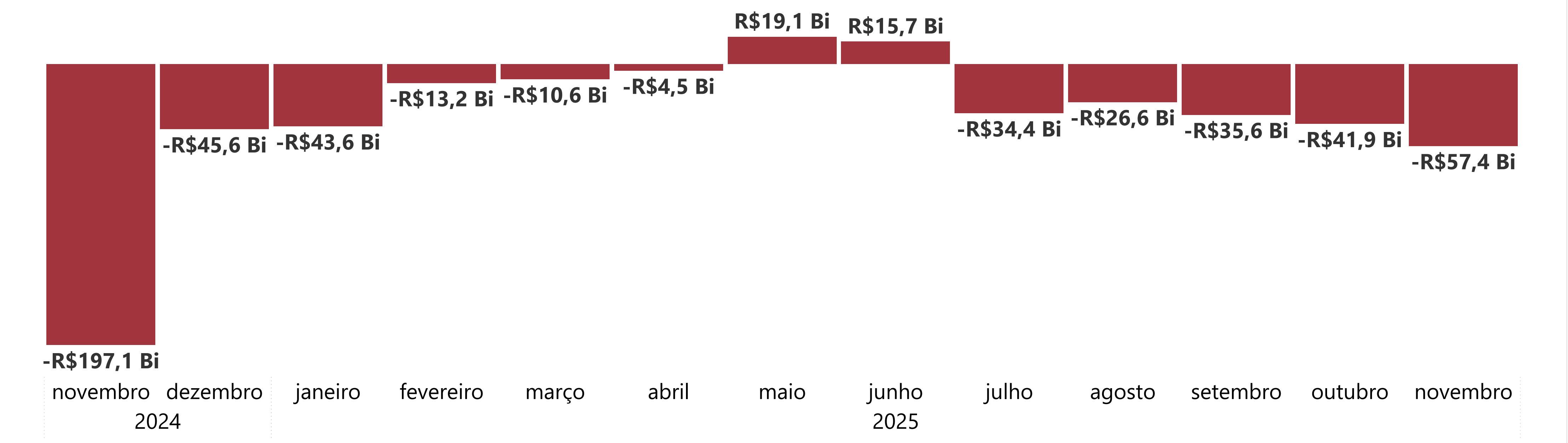
Nota: (+) Superávit (-) Déficit. Fonte: BCB (2025).

Receita e Despesas do Governo Central



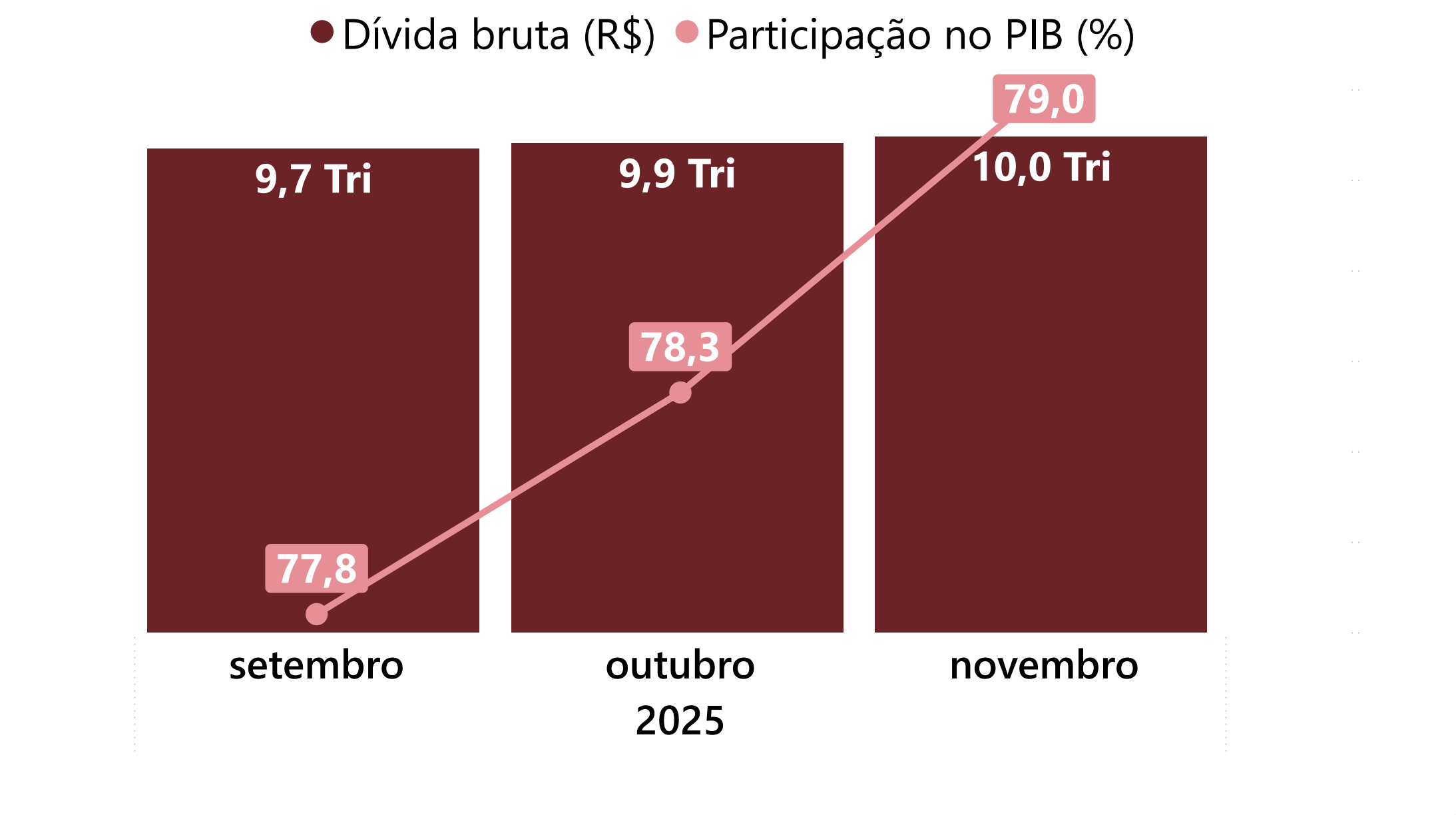
Nota: valores de Nov/2025 - IPCA. Fonte: STN (2025).

Resultado Primário do Governo Central - Acum. 12 meses



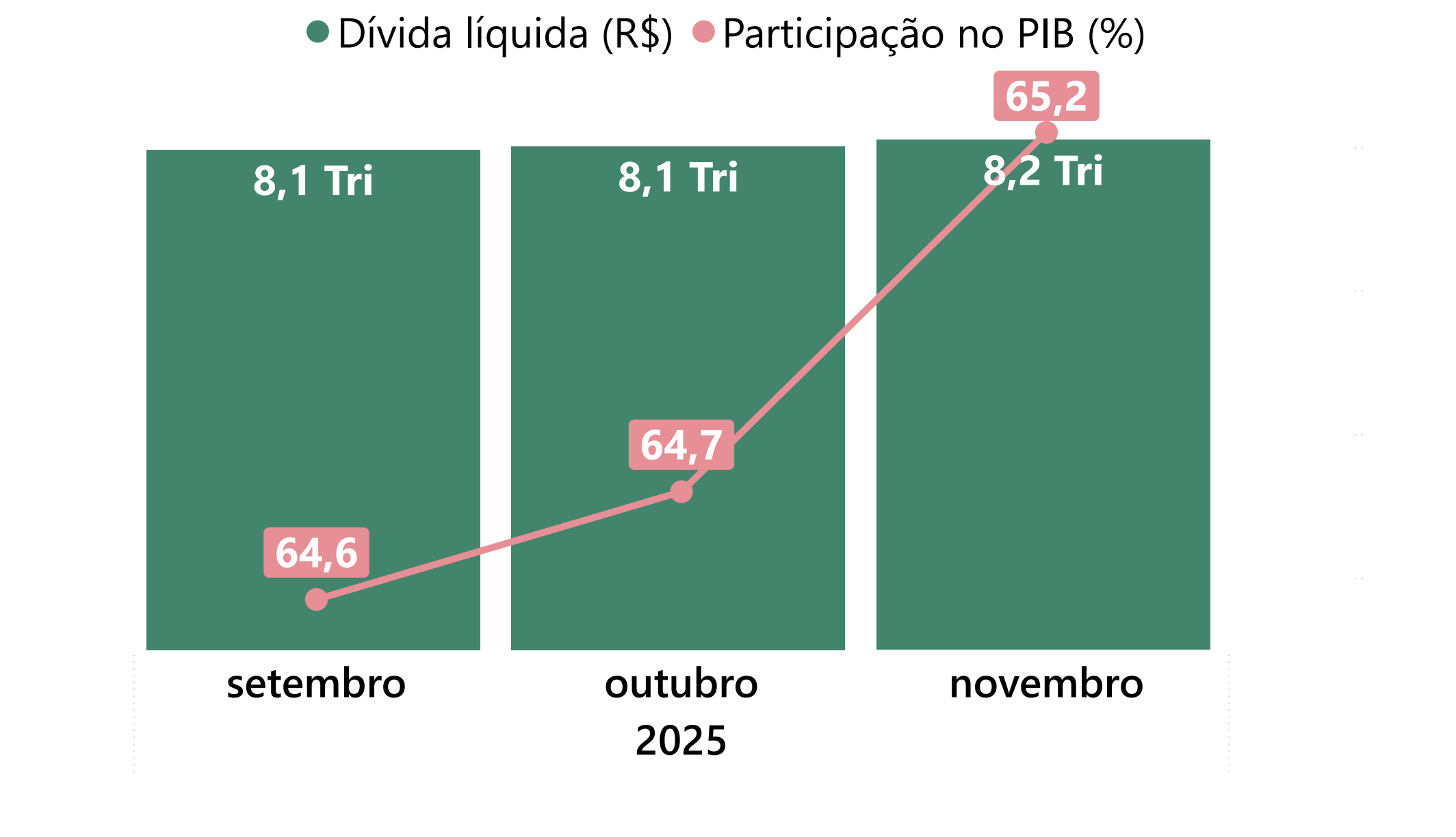
Nota: valores de Nov/2025 - IPCA. Fonte: STN (2025).

Dívida Bruta - Governo Geral



Fonte: BCB (2025).

Dívida Líquida - Setor Público Consolidado

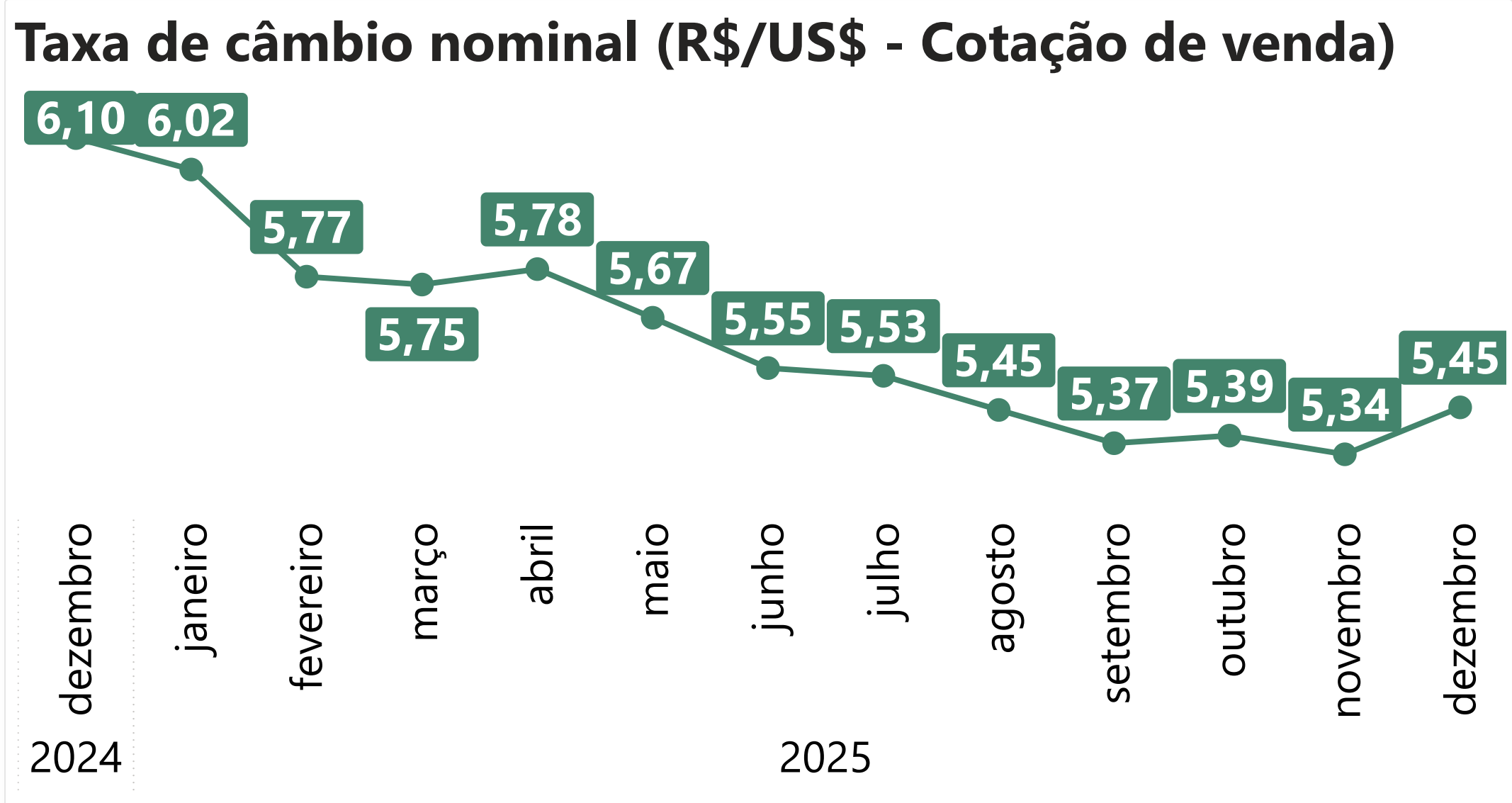


Fonte: BCB (2025).

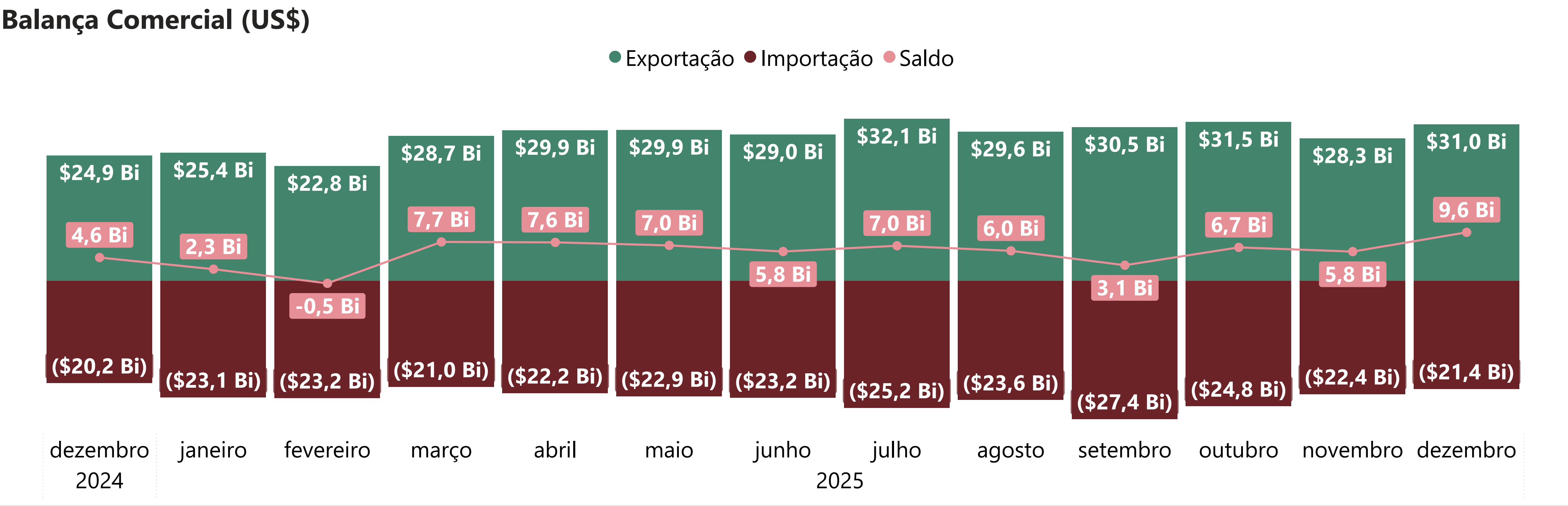
Divisas



Fonte: BCB (2025).



Fonte: BCB (2025).



Fonte: MDIC - ComexStat (2026).

Balanço de Pagamentos

Balanço de pagamentos - mensal

Discriminação	Nov/2024 (US\$ bilhões)	Nov/2025 (US\$ bilhões)	Variação
I. Transações correntes	-4,4	-4,9	▼ -11,9%
II. Conta capital	-0,1	0,0	▲ 68,6%
III. Conta financeira*	-5,0	-5,1	▲ 2,3%
Erros e omissões	-0,4	-0,1	▲ 78,9%

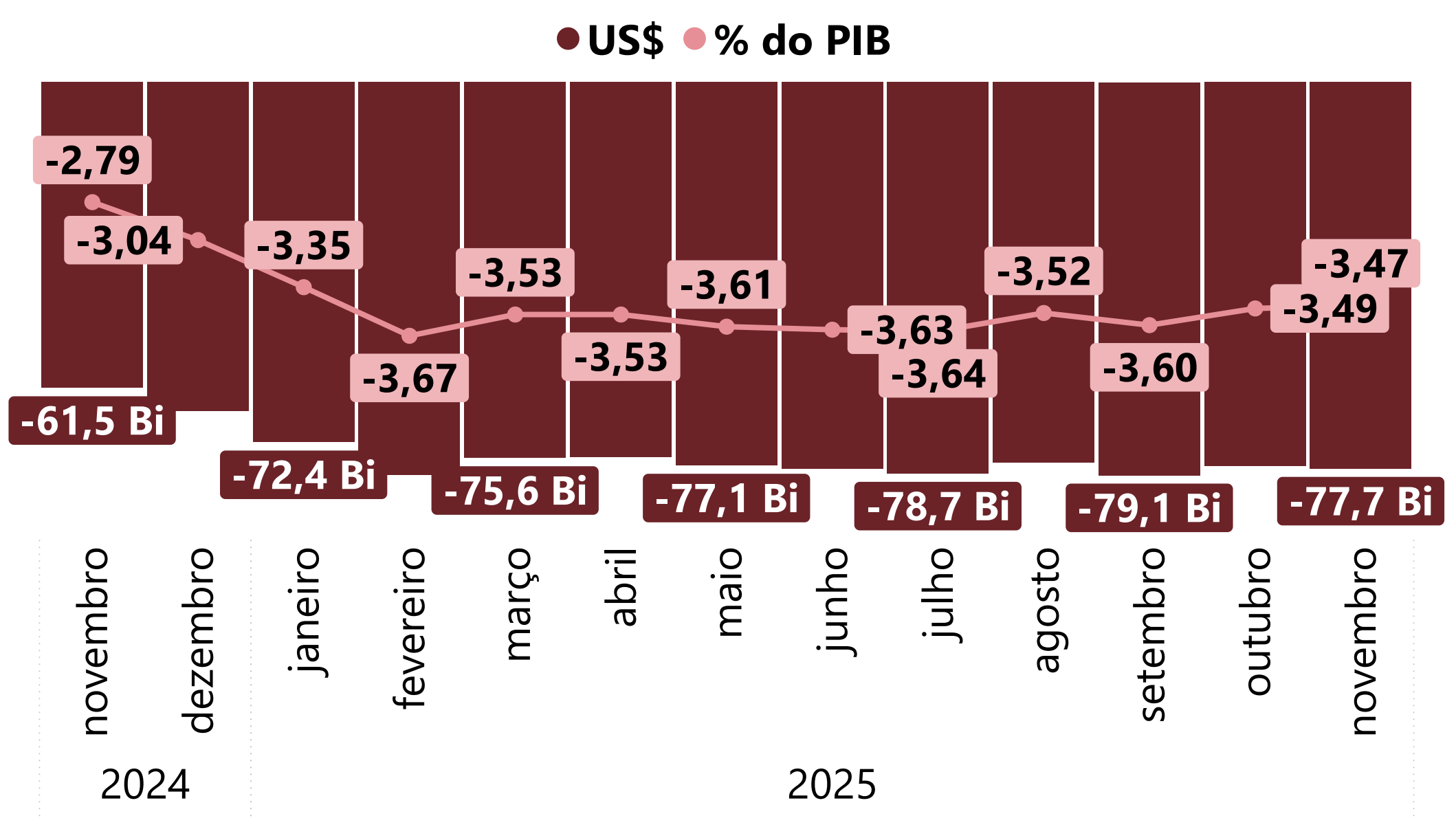
Conta financeira*: sinal positivo (+) = saída líquida de recursos; sinal negativo (-) = entrada líquida de recursos.
Fonte: BCB (2025).

Transações correntes - mensal

Discriminação	Nov/2024 (US\$ bilhões)	Nov/2025 (US\$ bilhões)	Variação
Renda secundária	0,4	0,6	▲ 45,7%
Serviços	-5,1	-4,5	▲ 11,8%
Renda primária	-5,8	-6,2	▼ -6,4%
Balança comercial (bens)	6,0	5,1	▼ -15,3%
Transações correntes	-4,4	-4,9	▼ -11,9%

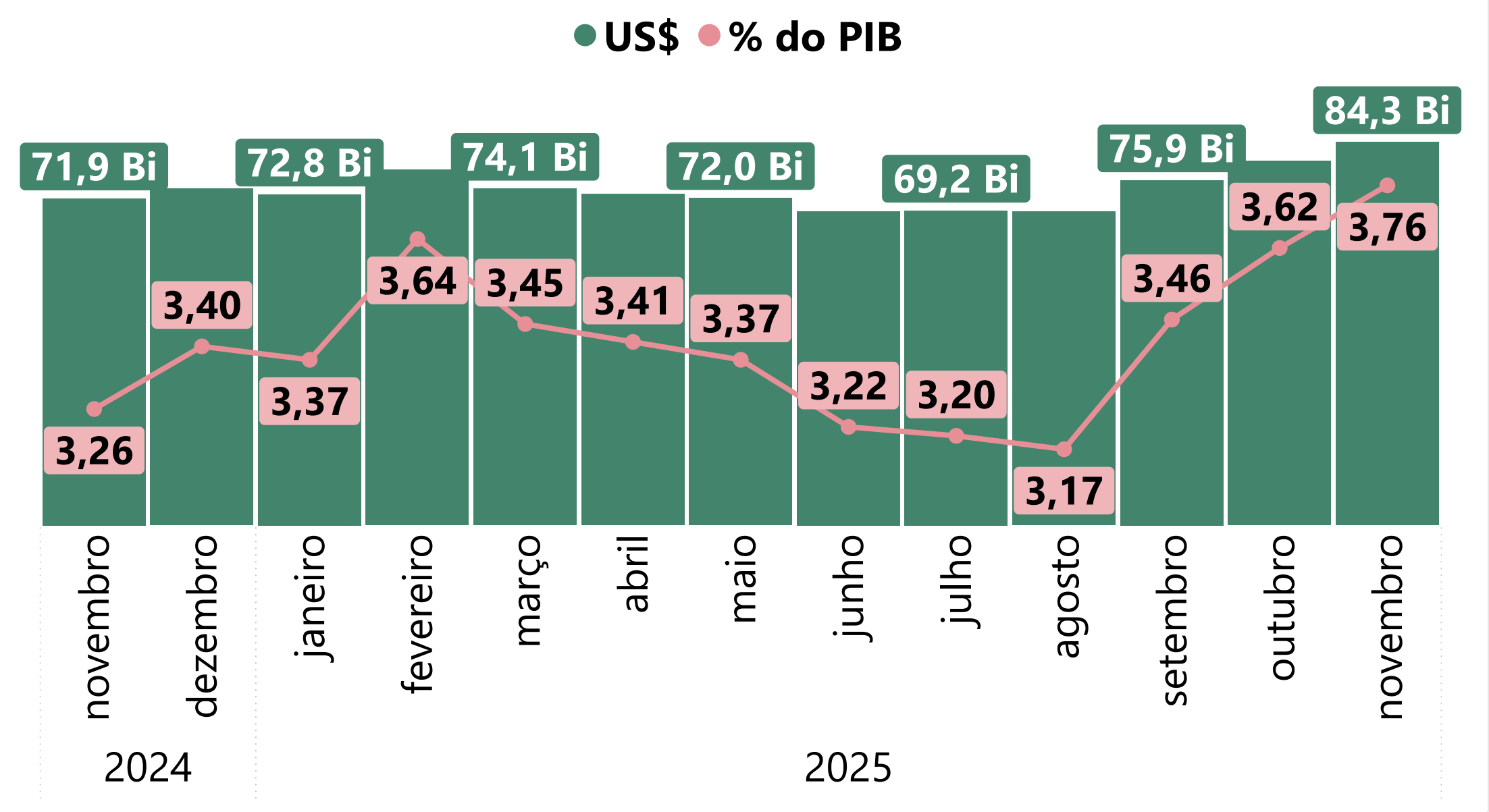
Fonte: BCB (2025).

Transações correntes - Acumulado em 12 meses



Fonte: BCB (2025).

Investimento direto no país (IDP) - Acumulado em 12 meses



Fonte: BCB (2025).

Federação da Agricultura e Pecuária do Estado de São Paulo – FAESP

Presidente Tirso de Salles Meirelles

Este relatório foi elaborado pelo Departamento Econômico da FAESP. A reprodução de seu conteúdo é permitida, desde que citada a fonte.

Equipe responsável pelo relatório

Cláudio Silveira Brisolara

Larissa Pereira do Amaral

Cristiane Mitie Ogino

Contato

www.faespsenar.com.br

economico@faespsenar.com.br

(11) 3121.7233 | (11) 3125.1333



FAESP



SENAR

SÃO PAULO

**SINDICATOS
RURAIS**