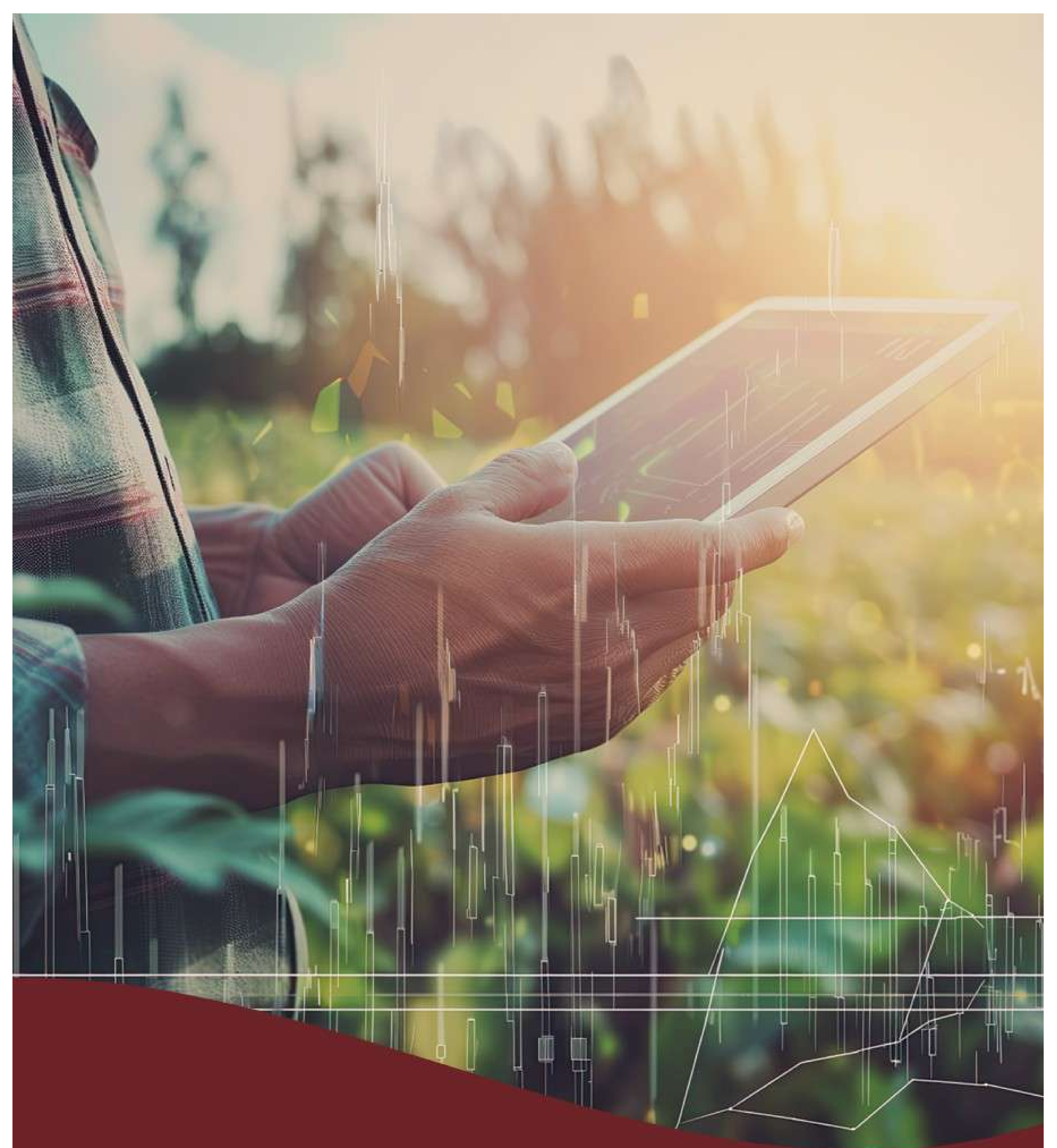




Radar Macroeconômico

Edição nº 31 | Set/2026



FAESP



SENAR

SÃO PAULO

**SINDICATOS
RURAIS**

Destaques

Atividade Econômica – O PIB brasileiro totalizou R\$ 3,43 trilhões no segundo trimestre de 2026. O resultado representa uma expansão de 0,5% ante o trimestre imediatamente anterior (com ajuste sazonal) e um avanço de 2,0% em relação ao mesmo período de 2025.

- Ótica da produção – O setor Agropecuário liderou o crescimento com alta de 2,8% frente ao primeiro trimestre deste ano, superando o desempenho de Serviços (+0,2%) e da Indústria (+0,1%). Em 12 meses, a Agropecuária também registrou o incremento mais expressivo, saltando 6,8%. Segundo o IBGE, esse dinamismo foi impulsionado pelo desempenho da pecuária e por ganhos de produtividade em algumas culturas agrícolas, com destaque para soja e café.
- Ótica da demanda – O Consumo do Governo e a Formação Bruta de Capital Fixo avançaram 0,4% e 1,2%, respectivamente, no trimestre. Já o Consumo das Famílias recuou 0,4%. Na comparação interanual, todos os componentes domésticos tiveram crescimento. Em se tratando do setor externo, as exportações caíram 0,8% e as importações subiram 1,8%, em relação ao trimestre anterior. No confronto com o mesmo período de 2025, as vendas externas cresceram 3,8%, enquanto as compras internacionais aumentaram 5,5%.

Mercado de trabalho – Os indicadores do mercado de trabalho apresentaram evolução favorável no trimestre encerrado em julho. A taxa de desocupação recuou para 5,3%, o menor nível registrado para esse período desde o início da série histórica, em 2012.

- A população ocupada atingiu o recorde histórico de 103,3 milhões de pessoas, com expansão de 899 mil pessoas em relação ao mesmo período do ano anterior. No setor agropecuário, o contingente de ocupados alcançou 7,9 milhões de pessoas, representando aumento de cerca de 210 mil pessoas em 12 meses.
- O rendimento médio real habitual de todos os trabalhos alcançou R\$ 3.762, alta interanual de 3,3%. Como resultado da combinação entre a expansão do emprego e a elevação dos rendimentos, a massa de rendimento atingiu R\$ 383,5 bilhões, o maior patamar da série histórica.

Endividamento – Apesar dos indicadores positivos do mercado de trabalho, o endividamento das famílias permaneceu elevado, registrando 49,75% em junho, em um contexto de juros elevados para conter a inflação, que encarecem o crédito e o serviço da dívida, restringindo a capacidade de consumo das famílias.

Índice de preços – Em agosto, o IPCA acumulado em 12 meses atingiu 4,22%, permanecendo abaixo do limite superior da meta de inflação. Na margem, o índice registrou deflação de 0,32%, após alta de 0,07% em julho, primeiro resultado negativo desde agosto de 2025.

- Entre os grupos de despesas, destacaram-se as quedas em Habitação (-1,87%), Transportes (-0,86%), Alimentação e bebidas (-0,34%) e Comunicação (-0,09%), que contribuíram para a deflação no mês. Em Alimentação e bebidas, a alimentação no domicílio recuou 0,61%, enquanto a alimentação fora do domicílio avançou 0,36%.

Política monetária – Na reunião de setembro, o Copom reduziu a taxa básica de juros para 13,75% ao ano. O corte se deve especialmente à desaceleração da inflação.

Cenário fiscal – O setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 1,4 bilhão, ante o déficit de R\$ 66,6 bilhões de julho de 2025. Ainda assim, o resultado acumulado em 12 meses permaneceu deficitário em R\$ 89,3 bilhões, equivalente a 0,67% do PIB. Quando considerados os juros da dívida, o cenário fiscal se torna mais desfavorável: o déficit nominal acumulado em 12 meses alcançou R\$ 1,24 trilhão, ou 9,34% do PIB, enquanto os juros nominais somaram R\$ 1,15 trilhão (8,67% do PIB).

- Esse elevado custo financeiro contribuiu para o aumento da dívida pública, com a Dívida Líquida do Setor Público atingindo 69,1% do PIB e a Dívida Bruta do Governo Geral alcançando 82,5% do PIB em julho.

Setor externo – Em julho de 2026, o setor externo brasileiro apresentou déficit de US\$ 8,1 bilhões nas transações correntes, acima dos US\$ 6,9 bilhões registrados no mesmo mês de 2025. O resultado refletiu sobretudo a redução do superávit comercial, que passou de US\$ 6,4 bilhões para US\$ 6,2 bilhões, e a ampliação dos déficits nas contas de serviços e de renda primária.

- No acumulado em 12 meses, entretanto, o déficit em transações correntes foi de US\$ 62,9 bilhões (2,49% do PIB), abaixo dos US\$ 75,9 bilhões (3,51% do PIB) de julho de 2025, indicando uma melhora na posição externa em termos relativos ao tamanho da economia.
- O déficit em conta corrente continuou sendo compensado, em parte, pela entrada de capitais, com US\$ 7,5 bilhões em investimentos diretos no país e estoque acumulado em 12 meses de US\$ 88,4 bilhões (3,5% do PIB).
- As reservas internacionais alcançaram US\$ 372,6 bilhões em agosto de 2026, aumento de US\$ 2,9 bilhões frente ao mês anterior.
- O dólar registrou leve valorização em agosto, em meio à maior expectativa de elevação dos juros nos Estados Unidos, confirmada em 0,25 ponto percentual na reunião de setembro. Foi a primeira alta desde julho de 2023.

Indicadores gerais

Agrupamento	Indicador	Unidade	Referência	Valor	Variação 1 mês		Variação 12 meses	
Atividade econômica	IBC-Br - Com ajuste sazonal	Índice	2026-07	109,92	▼	-0,22%	▲	1,31%
	IBC-Br - Sem ajuste sazonal	Índice	2026-07	114,40	▲	4,06%	▲	1,14%
Bolsa de valores	Dow Jones - Fechamento	Índice	2026-08	53.185,90	▲	1,34%	▲	16,78%
	Ibovespa - Fechamento	Índice	2026-08	177.419,00	▼	-0,33%	▲	25,45%
	Nasdaq - Fechamento	Índice	2026-08	26.370,89	▲	3,93%	▲	22,91%
Câmbio	Dólar americano - Venda	R\$/US\$	2026-08	5,15	▲	0,77%	▼	-5,39%
	Euro - Venda	R\$/€	2026-08	5,97	▲	2,27%	▼	-5,82%
	Iene - Venda	R\$/¥	2026-08	0,03	▲	2,94%	▼	-12,16%
	Libra esterlina - Venda	R\$/£	2026-08	6,98	▲	2,01%	▼	-4,75%
	Renminbi Chinês - Venda	R\$/¥	2026-08	0,77	▲	1,36%	▲	0,74%
Commodities	IC-Br - Agropecuária	Índice	2026-08	453,51	▲	2,09%	▼	-4,40%
	IC-Br - Composto	Índice	2026-08	456,24	▲	3,61%	▲	6,53%
	IC-Br - Energia	Índice	2026-08	195,88	▲	4,14%	▲	12,00%
	IC-Br - Metal	Índice	2026-08	760,21	▲	6,72%	▲	41,19%
Cotação internacional	Café Arábica	Centavos US\$/lp	2026-08	360,94	▲	0,50%	▼	-1,30%
	Milho	US\$/t	2026-08	221,30	▲	3,81%	▲	20,91%
	Minério de Ferro	US\$/t	2026-08	99,62	▼	-1,95%	▼	-3,55%
	Ouro	US\$/Onça	2026-08	4.418,54	▲	8,43%	▲	31,22%
	Petróleo Brent	US\$/Barril	2026-08	88,00	▲	5,10%	▲	30,87%
	Soja em grão	US\$/t	2026-08	449,04	▲	1,49%	▲	20,40%
	Trigo	US\$/t	2026-08	237,86	▲	3,99%	▲	49,31%
Divisas	Exportação	US\$ bilhões - FOB	2026-08	33,16	▼	-1,68%	▲	12,18%
	Importação	US\$ bilhões - FOB	2026-08	25,76	▼	-5,13%	▲	9,24%
	Saldo	US\$ bilhões - FOB	2026-08	7,39	▲	12,63%	▲	23,76%
Fiscal	Dívida bruta - Governo geral	R\$ bilhões	2026-07	10.946,73	▲	1,27%	▲	14,56%
	Dívida líquida - Setor público	R\$ bilhões	2026-07	9.165,16	▲	1,45%	▲	16,74%
	Juros nominais - Setor público	R\$ bilhões	2026-07	98,96	▼	-10,56%	▼	-9,22%
Inflação	IGP-Di	Índice	2026-08	1.192,77	▲	0,06%	▲	2,63%
	IGP-M	Índice	2026-08	1.206,90	▼	-0,22%	▲	2,16%
	INCC-Di	Índice	2026-08	1.296,89	▲	0,66%	▲	6,59%
	INPC	Índice	2026-08	7.810,09	▼	-0,32%	▲	3,98%
	IPA-Di	Índice	2026-08	1.364,95	▲	0,10%	▲	1,65%
	IPC	Índice	2026-08	749,33	▲	0,01%	▲	3,57%
	IPCA	Índice	2026-08	7.633,23	▼	-0,32%	▲	4,22%
	IPC-Di	Índice	2026-08	813,70	▼	-0,37%	▲	3,93%

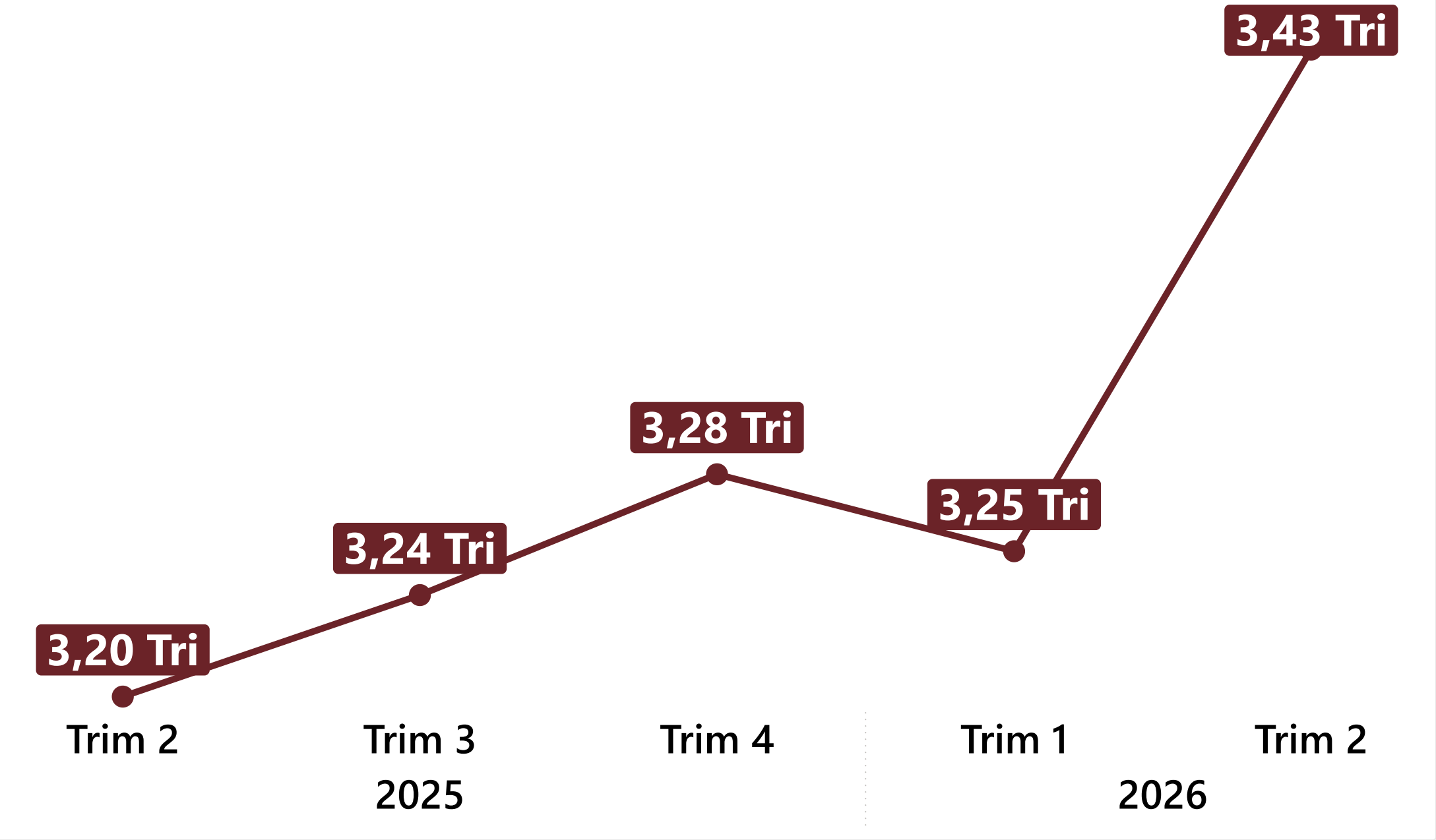
Agrupamento	Indicador	Unidade	Referência	Valor	Diferença 1 mês (p.p.)		Diferença 12 meses (p.p.)	
Renda e emprego	Endividamento das famílias	%	2026-06	49,75	▼	-0,08	▲	0,93
	Taxa de desocupação	%	2026-07	5,30	▼	-0,10	▼	-0,30
Taxa de juros	CDI	% a.m.	2026-08	1,09	▼	-0,13	▼	-0,07
	Selic	% a.a.	2026-09	13,75	▼	-0,25	▼	-1,25
Taxa média de juros - Crédito Rural	Crédito rural total - PF	% a.a.	2026-07	11,32	▲	0,84	▼	-1,88
	Crédito rural total - PJ	% a.a.	2026-07	12,45	▼	-0,10	▼	-1,57
	Taxas de mercado - PF	% a.a.	2026-07	13,44	▲	1,35	▼	-3,39
	Taxas de mercado - PJ	% a.a.	2026-07	12,83	▲	0,79	▼	-2,56
	Taxas reguladas - PF	% a.a.	2026-07	9,61	▲	0,41	▼	-0,38
	Taxas reguladas - PJ	% a.a.	2026-07	11,52	▼	-2,34	▲	0,28

Expectativas - Boletim Focus

Indicador (Agosto/2026)	2026	2027	2028	2029
IPCA - Mediana da última semana (variação %)	5,01	4,28	3,80	3,50
PIB - Mediana da ultima semana (variação % sobre ano anterior)	1,93	1,50	2,00	2,00
Selic - Mediana da último semana (% a.a.)	13,75	12,00	10,50	10,00

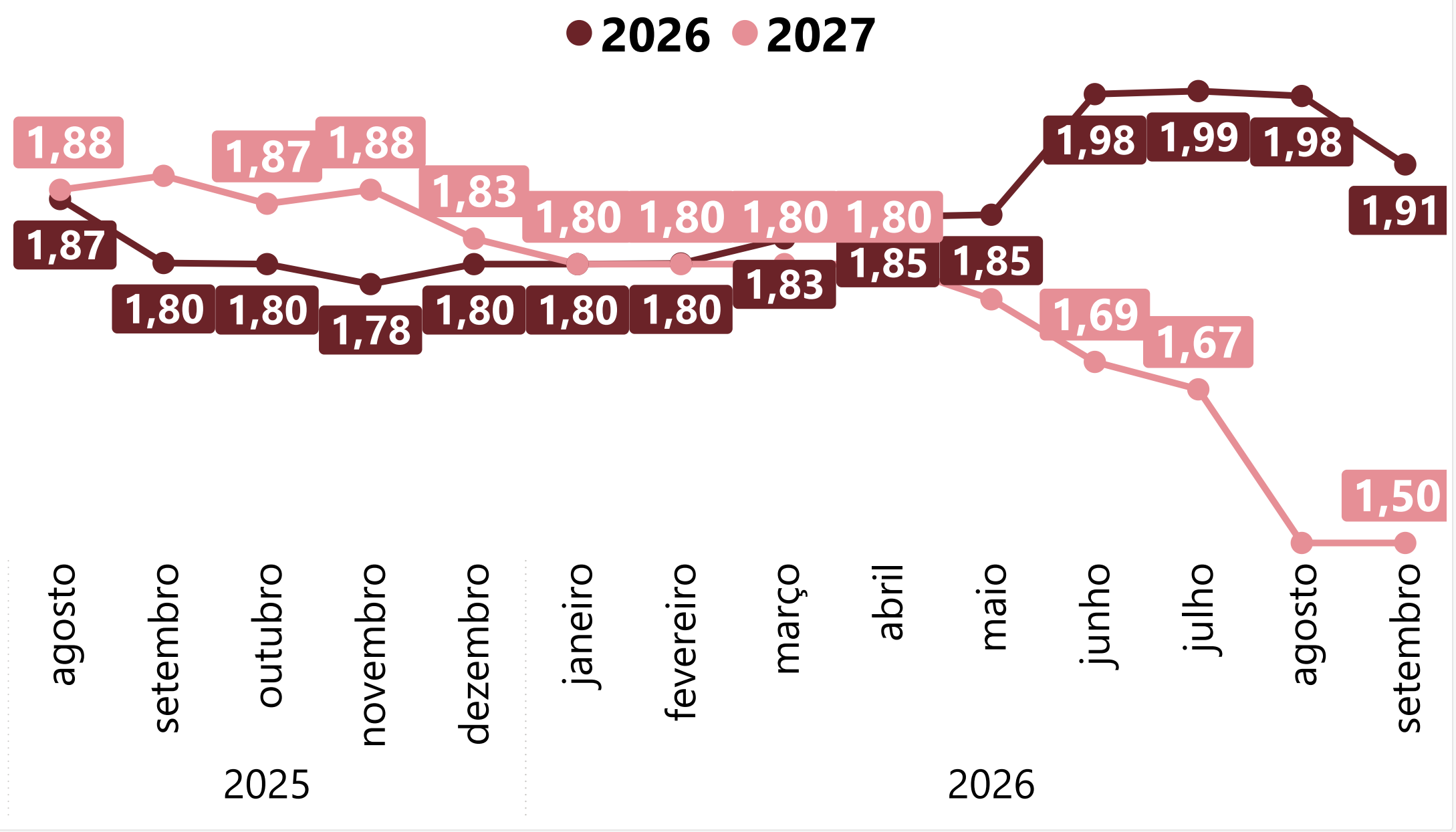
Atividade econômica

PIB a preços de mercado - Valores Correntes (R\$)



Fonte: IBGE (2026).

Expectativa PIB Total (Variação % sobre ano anterior)



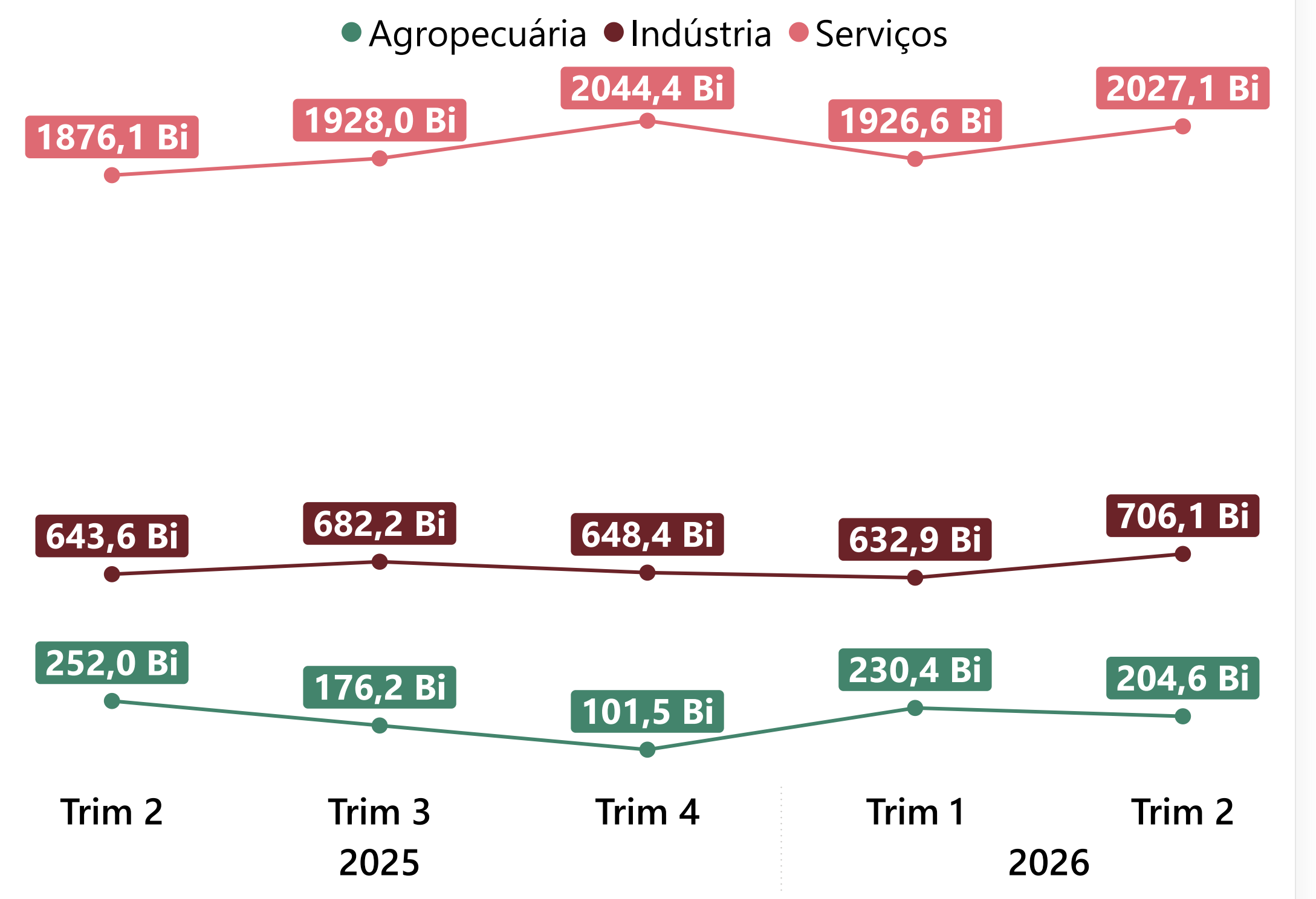
Fonte: Boletim Focus (BCB, 2026).

PIB do Brasil - Segundo trimestre de 2026

Ótica	Componente	Taxa acumulada em quatro trimestres (em relação ao mesmo período do ano anterior) (%) ¹	Taxa trimestral (em relação ao mesmo período do ano anterior) ¹	Taxa trimestre contra trimestre imediatamente anterior (%) ²
PIB	PIB a preços de mercado	1,9	2,0	0,5
Ótica da produção	Agropecuária	6,2	6,8	2,8
	Indústria	1,4	1,5	0,1
	Serviços	1,7	1,5	0,2
Ótica da demanda	Consumo das famílias	0,9	0,5	-0,4
	Consumo do governo	2,8	3,1	0,4
	Exportação	8,0	3,8	-0,8
	Formação bruta de capital fixo	-0,2	1,4	1,2
	Importação	2,1	5,5	1,8

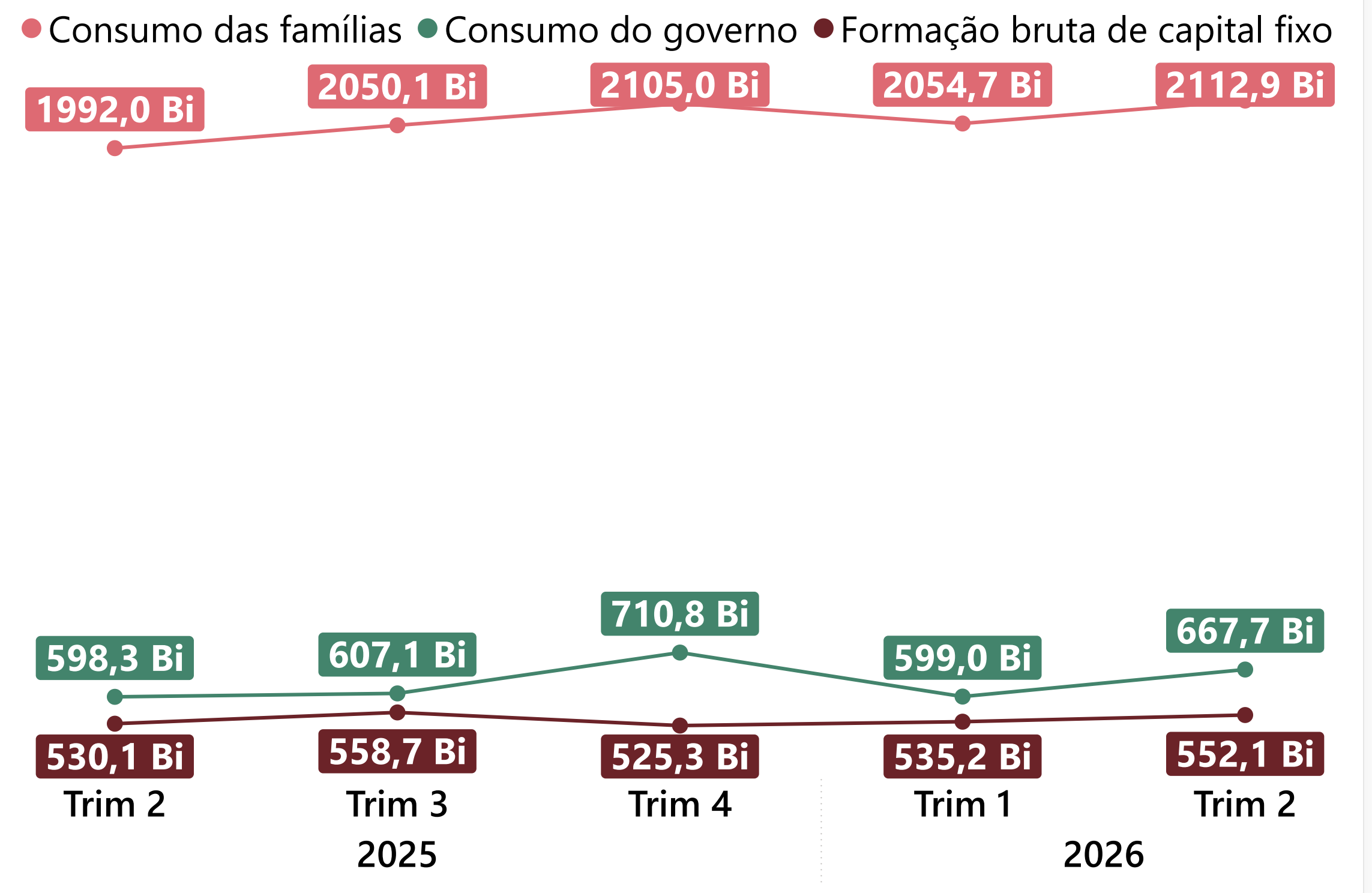
Nota:¹ Sem ajuste sazonal; ² Com ajuste sazonal. Fonte: IBGE (2026).

PIB do Brasil (R\$) - Ótica da produção



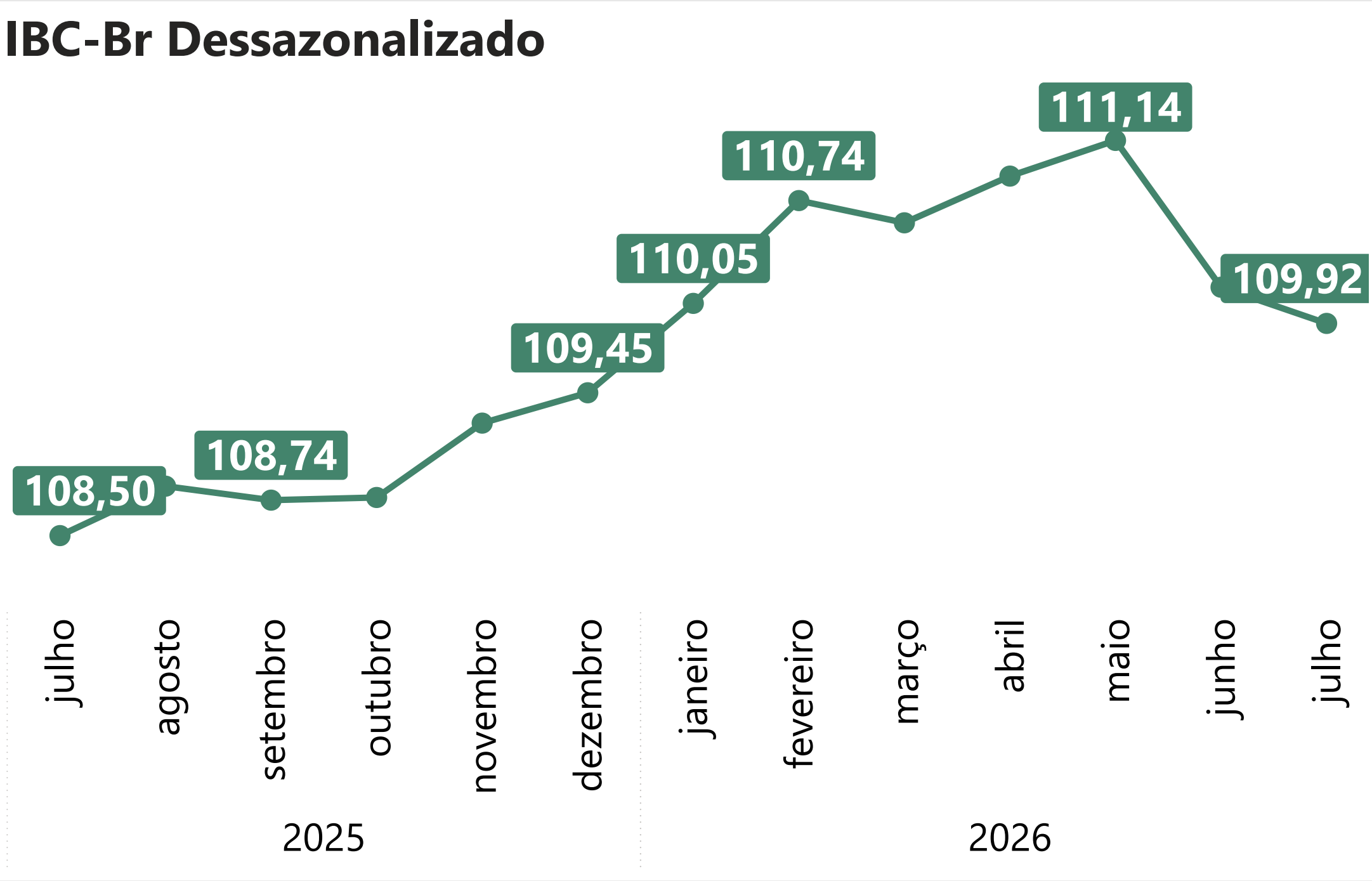
Fonte: IBGE (2026).

PIB do Brasil (R\$) - Ótica da demanda

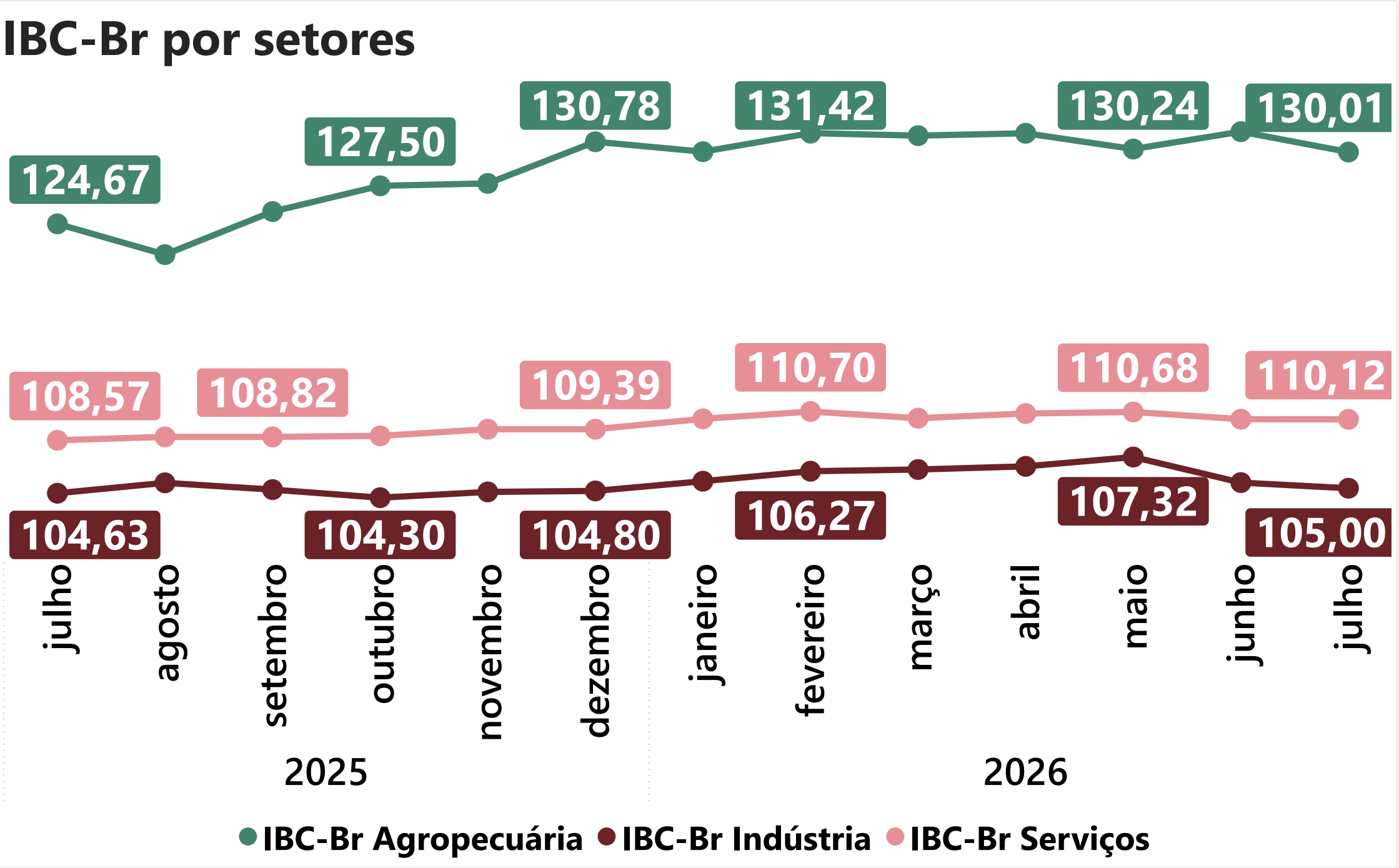


Fonte: IBGE (2026).

Atividade econômica

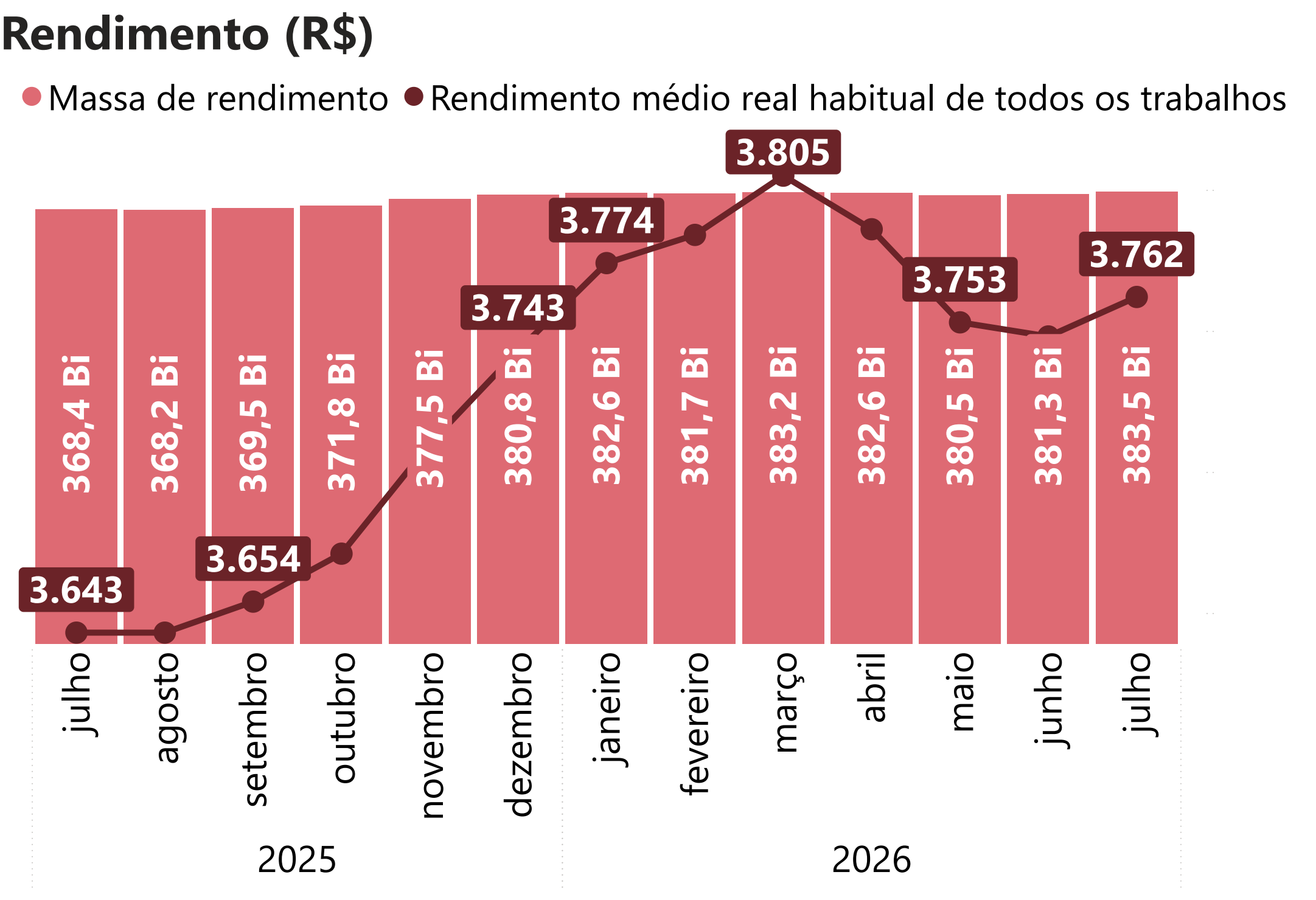


Nota: 2022 = 100. Fonte: BCB (2026).

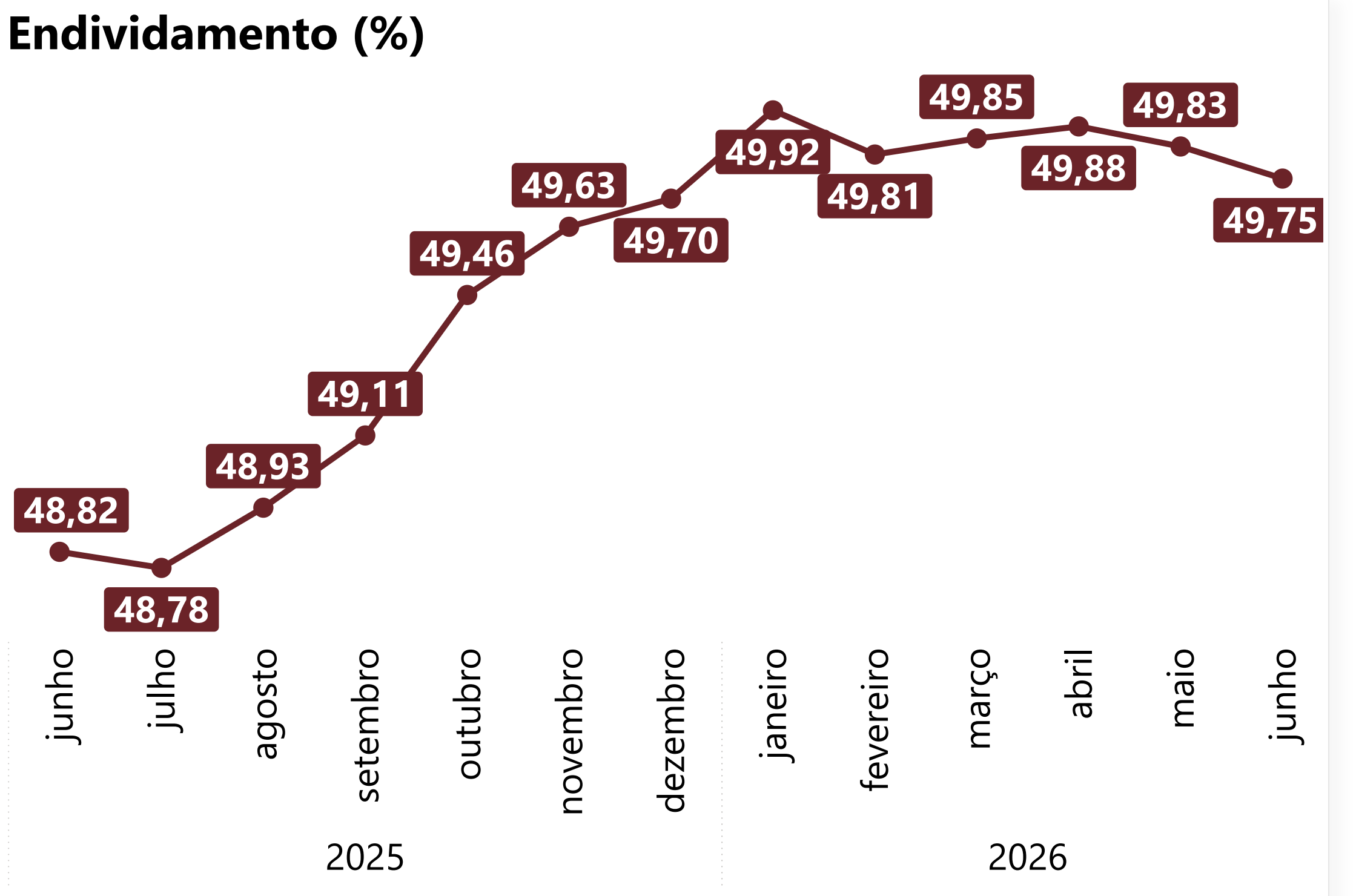


Nota: 2022 = 100. Fonte: BCB (2026).

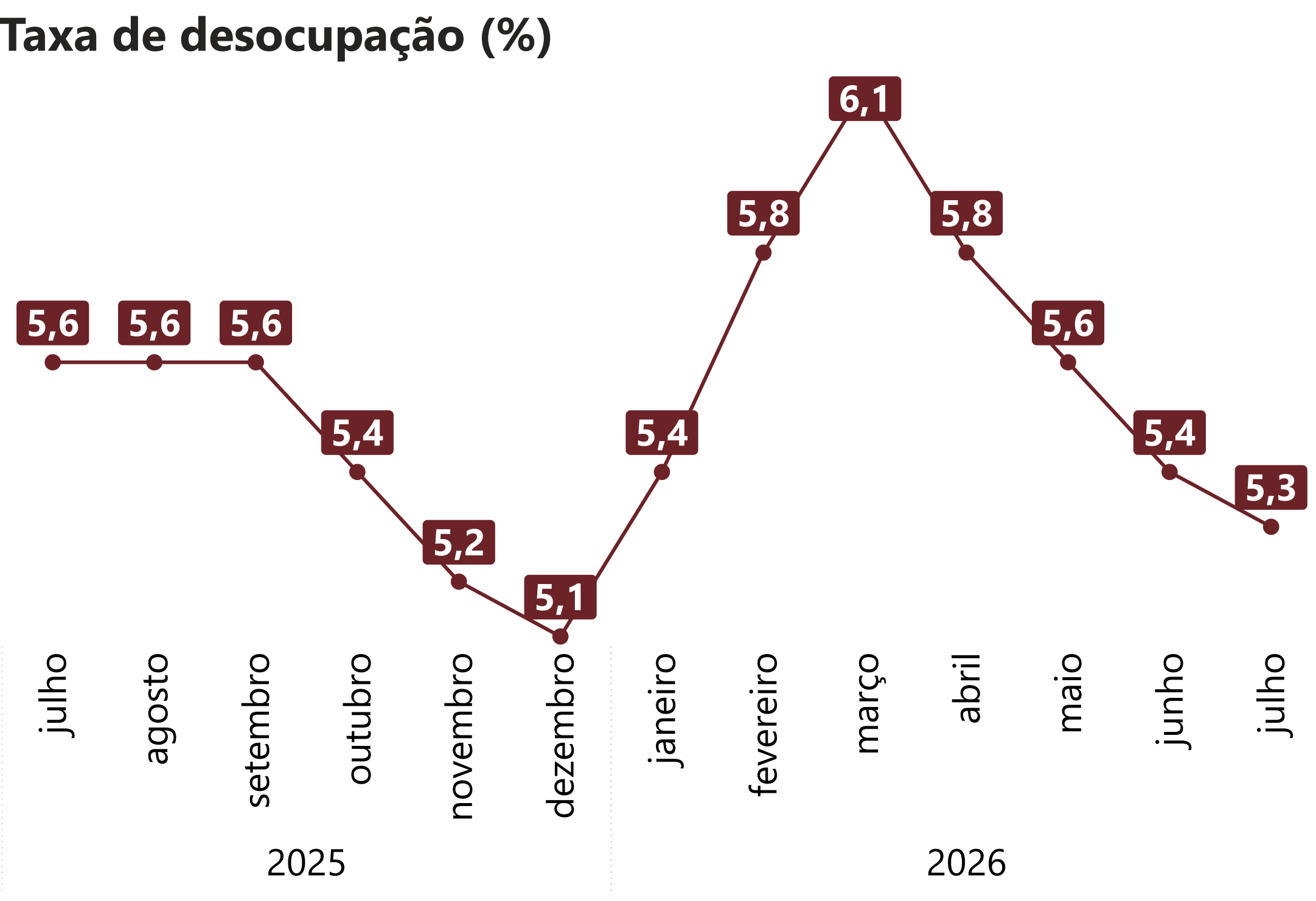
Emprego e renda



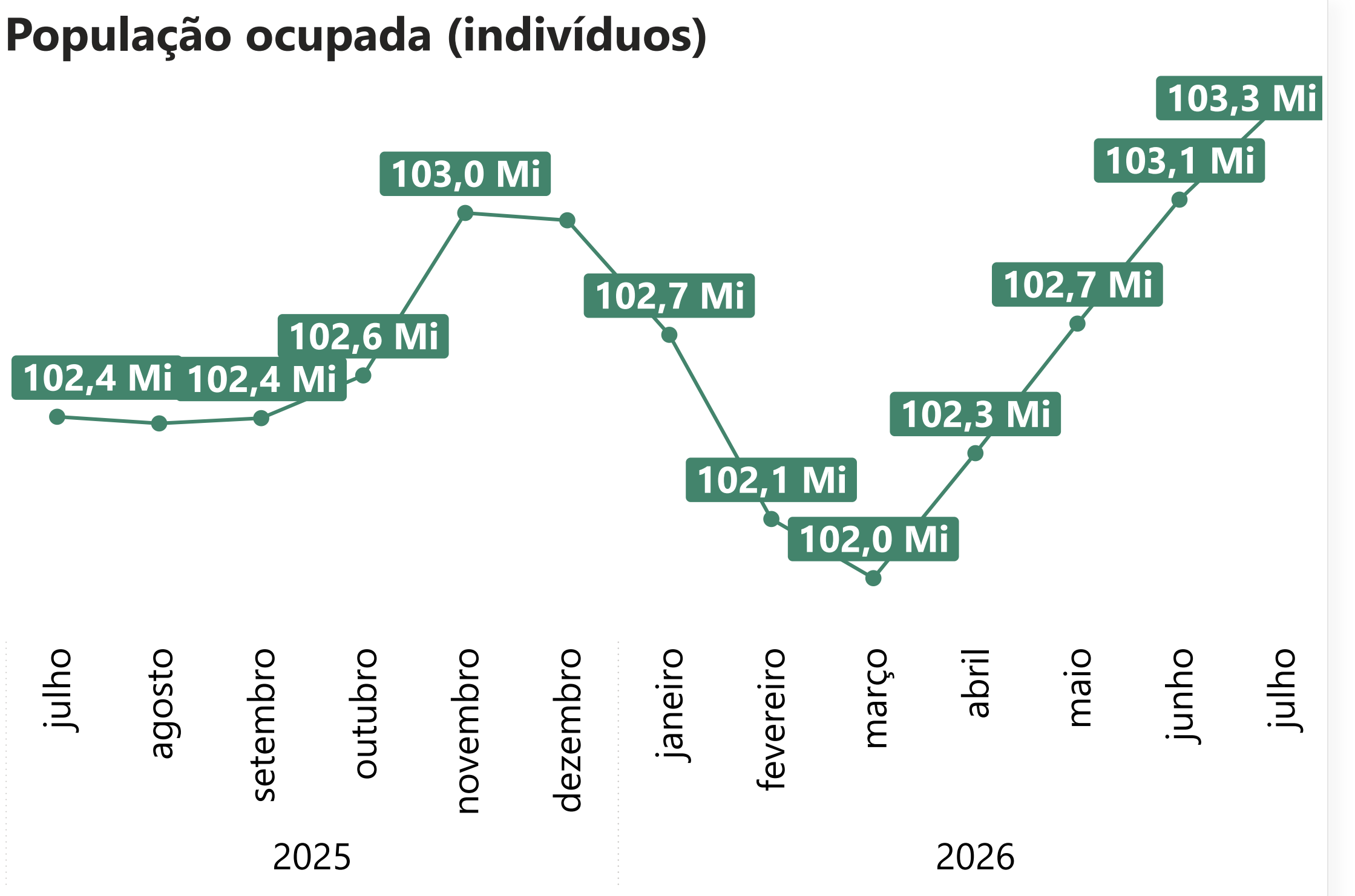
Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2026).



Fonte: BCB (2026).

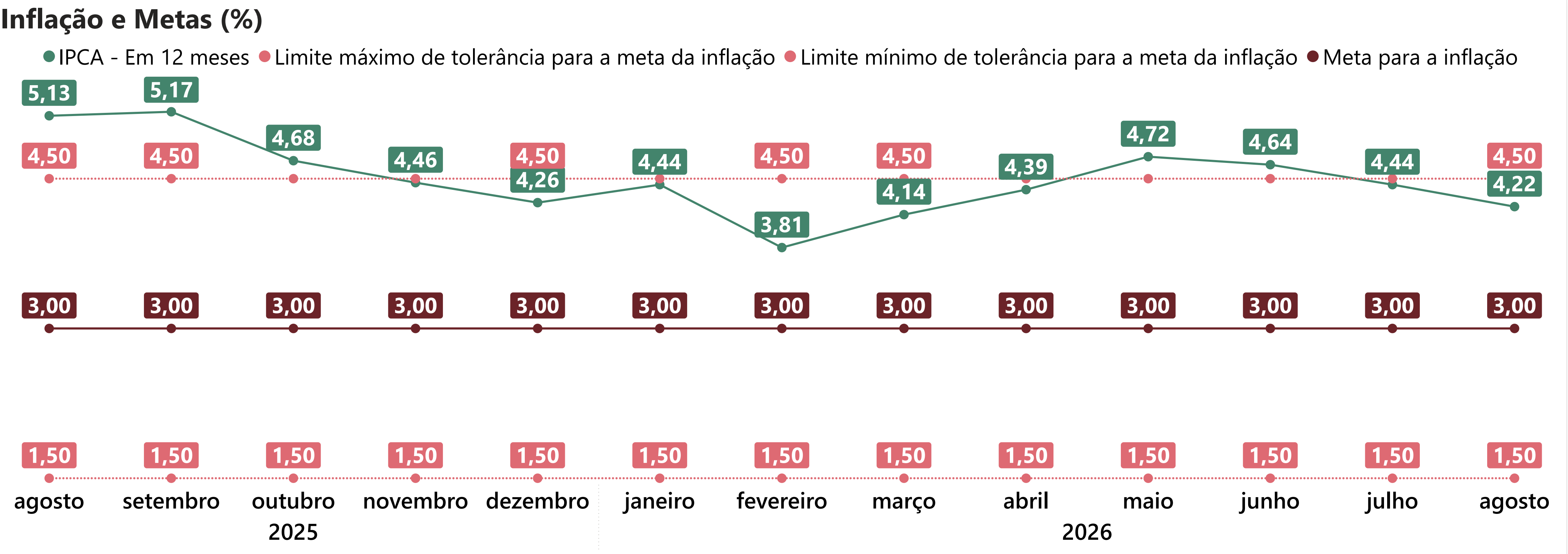


Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2026).



Nota: mês referente ao último trimestre móvel.
Fonte: IBGE (2026).

Inflação e juros

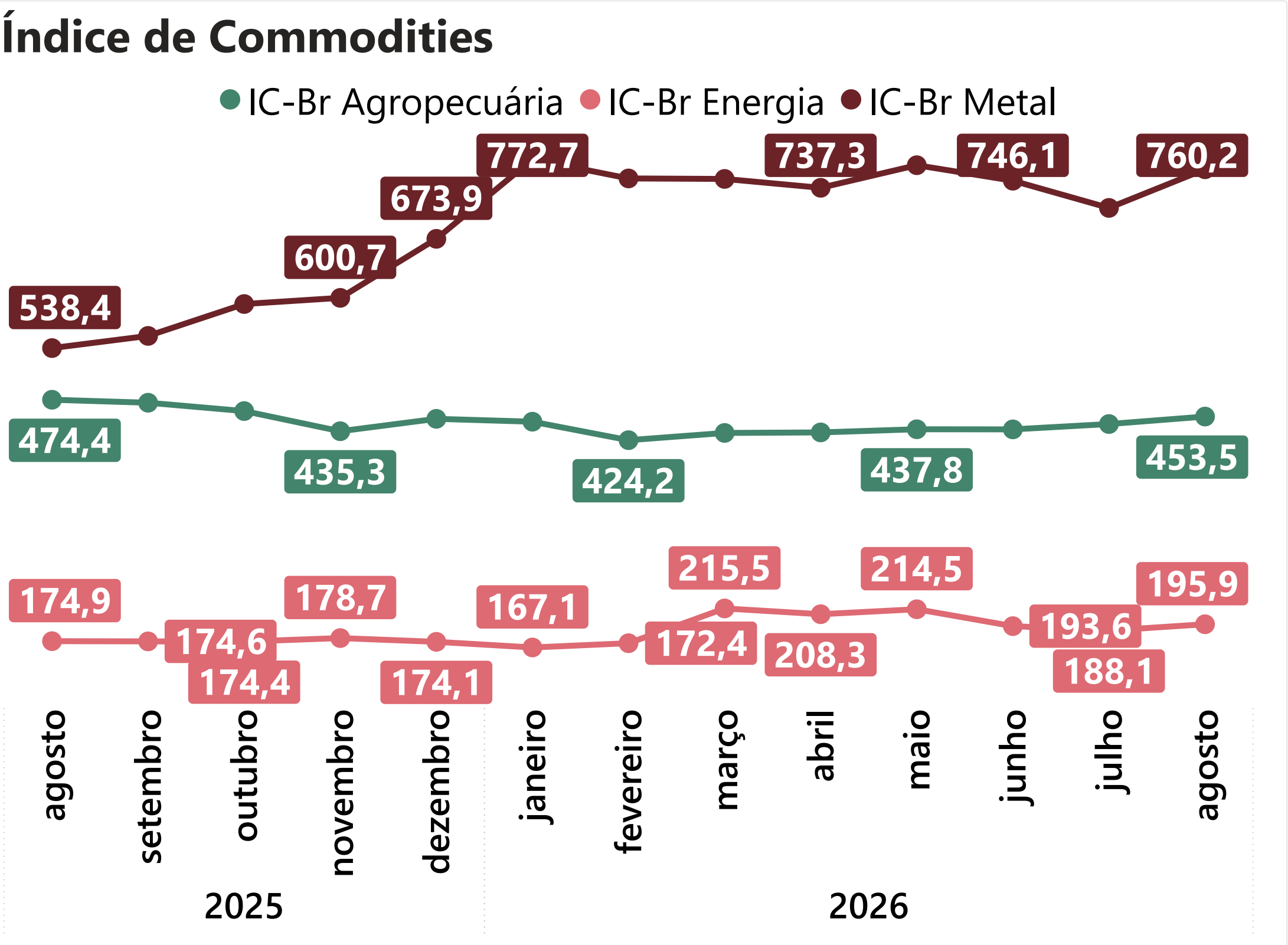


Fonte: BCB (2026); IBGE (2026).

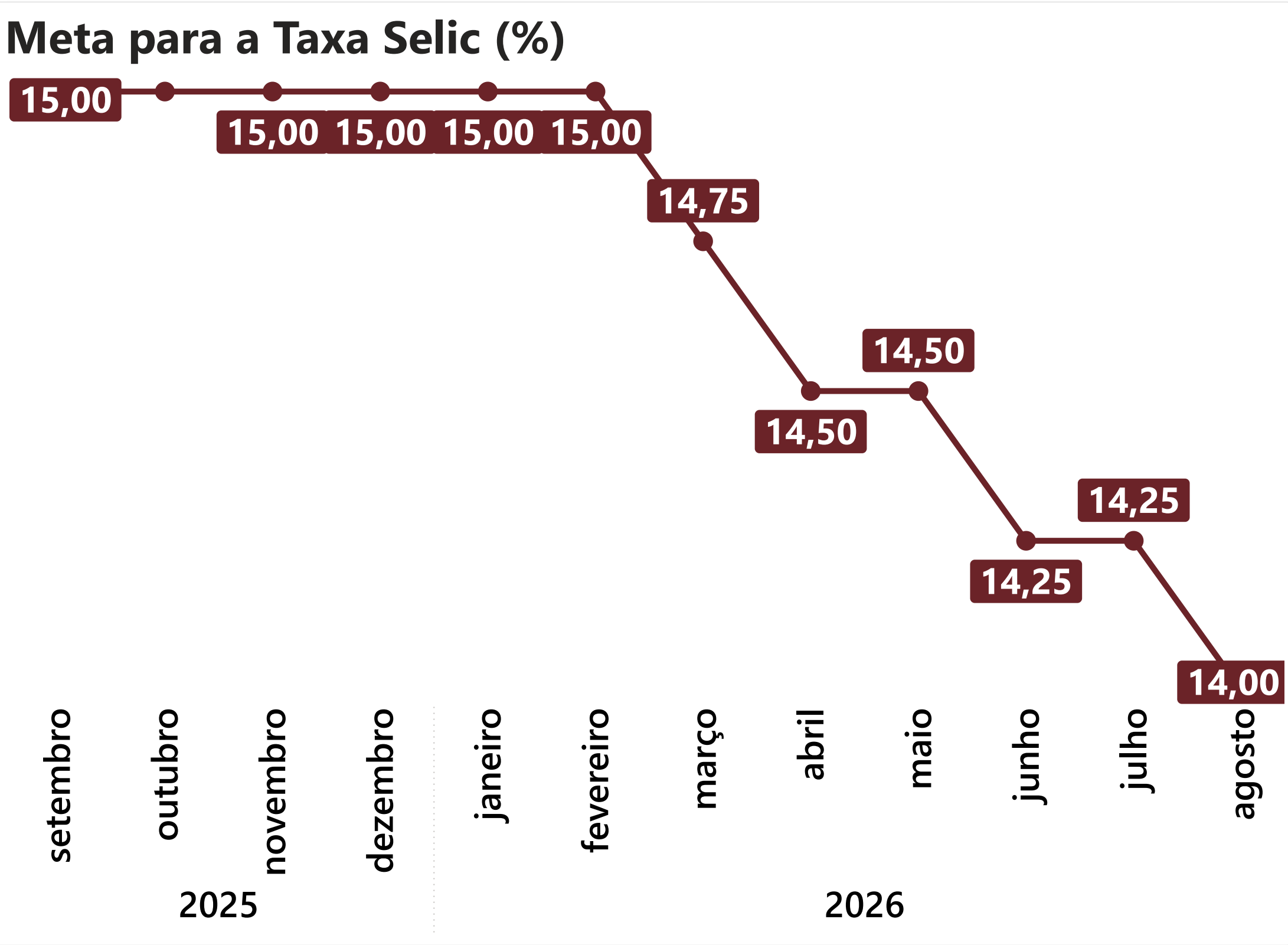
IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Amplo

	Ano	2026					
Variação mensal (%)	Indicador	março	abril	maio	junho	julho	agosto
IPCA geral	Índice geral	0,88	0,67	0,58	0,16	0,07	-0,32
IPCA por grupo	Alimentação e bebidas	1,56	1,34	1,33	-0,24	-0,67	-0,34
	Artigos de residência	0,51	0,65	0,08	0,23	0,07	0,64
	Comunicação	0,19	0,57	0,23	0,19	0,04	-0,09
	Despesas pessoais	0,65	0,35	0,41	0,25	0,22	1,30
	Educação	0,02	0,06	0,00	-0,02	-0,03	0,47
	Habitação	0,22	0,63	1,22	0,63	0,99	-1,87
	Saúde e cuidados pessoais	0,42	1,16	0,90	0,23	0,40	0,23
	Transportes	1,64	0,06	-0,46	0,17	0,05	-0,86
	Vestuário	0,46	0,52	0,62	0,17	-0,66	0,12

Fonte: IBGE (2026).



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



Fonte: BCB (2026).

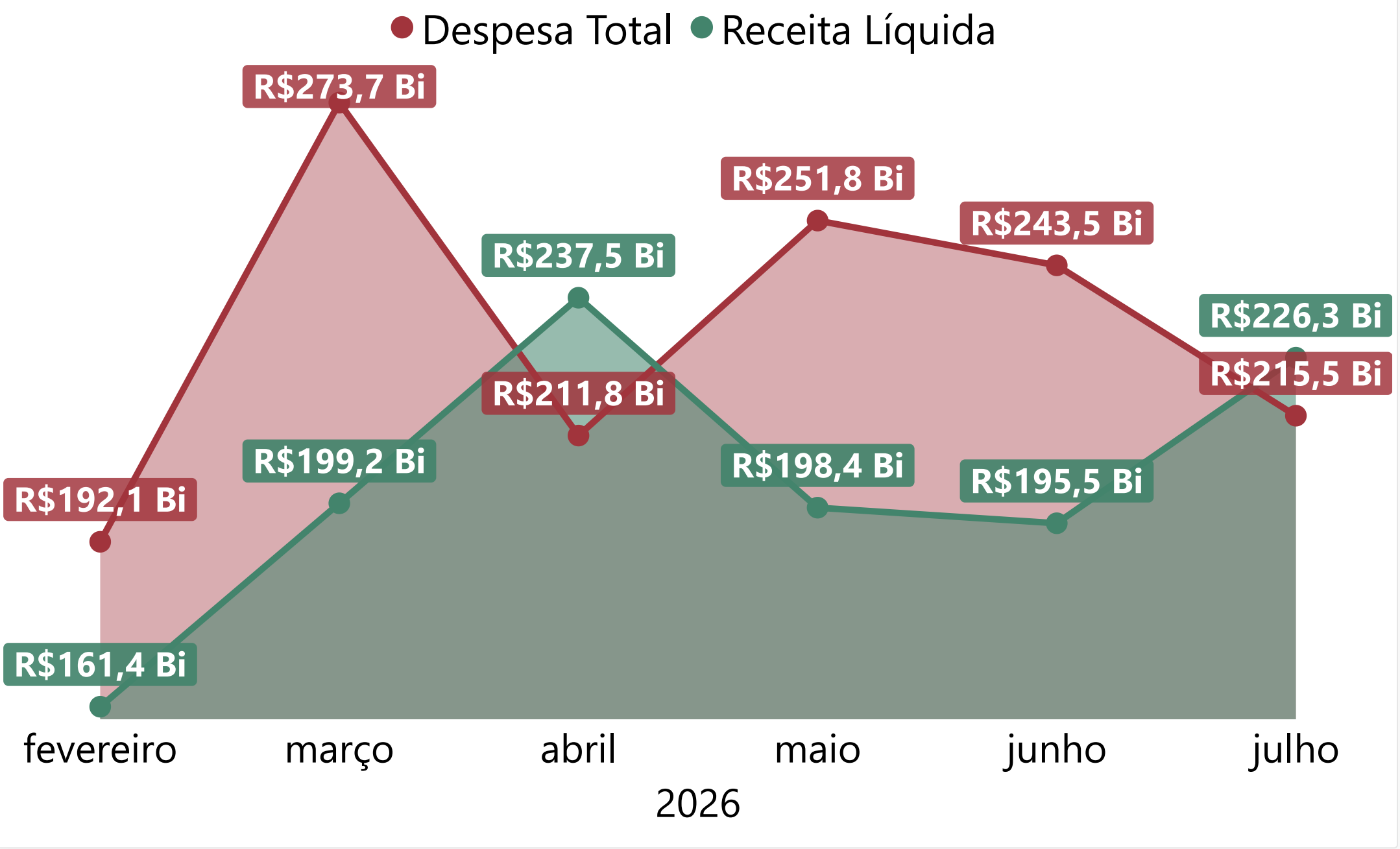
Fiscal

Necessidades de Financiamento do Setor Público – julho/2026

Esfera	Resultado Primário	Juros Nominais	Resultado Nominal
Empresas Estatais	-R\$1,1 Bi	-R\$0,6 Bi	-R\$1,7 Bi
Governos Regionais (Estaduais e Municipais)	-R\$8,5 Bi	-R\$5,5 Bi	-R\$14,0 Bi
Governo Central	R\$11,0 Bi	-R\$92,8 Bi	-R\$81,8 Bi
Setor Público Consolidado	R\$1,4 Bi	-R\$99,0 Bi	-R\$97,6 Bi

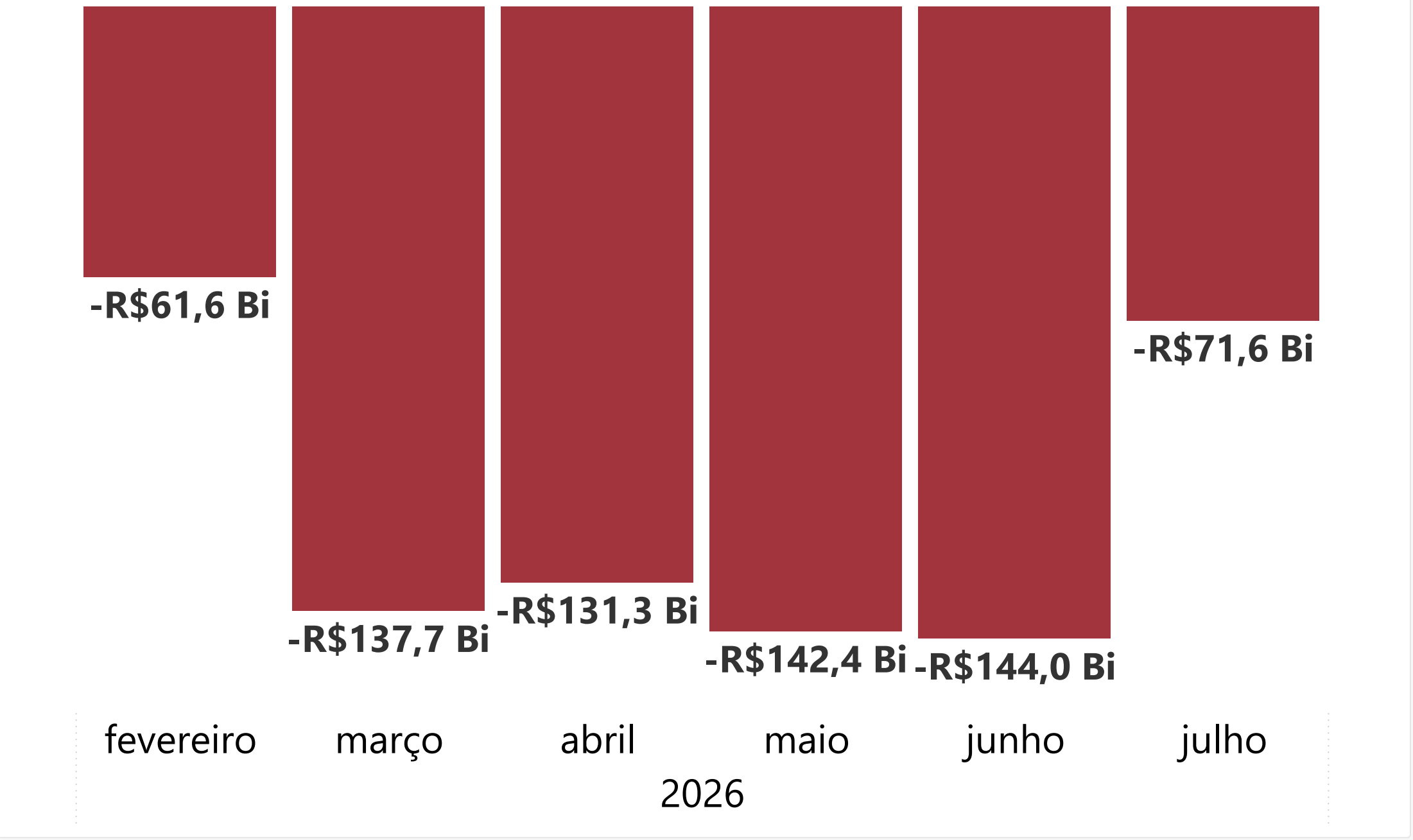
Nota: (+) Superávit (-) Déficit. Fonte: BCB (2026).

Receita e Despesas do Governo Central



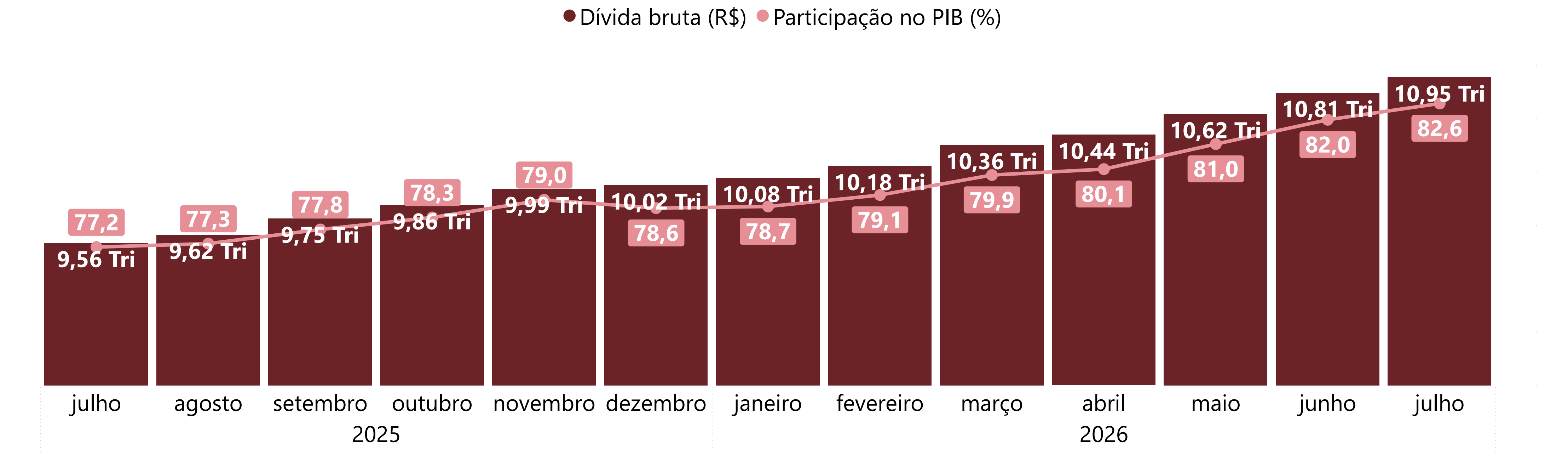
Nota: valores de Jul/2026 - IPCA. Fonte: STN (2026).

Resultado Primário do Governo Central - Acum. 12 meses



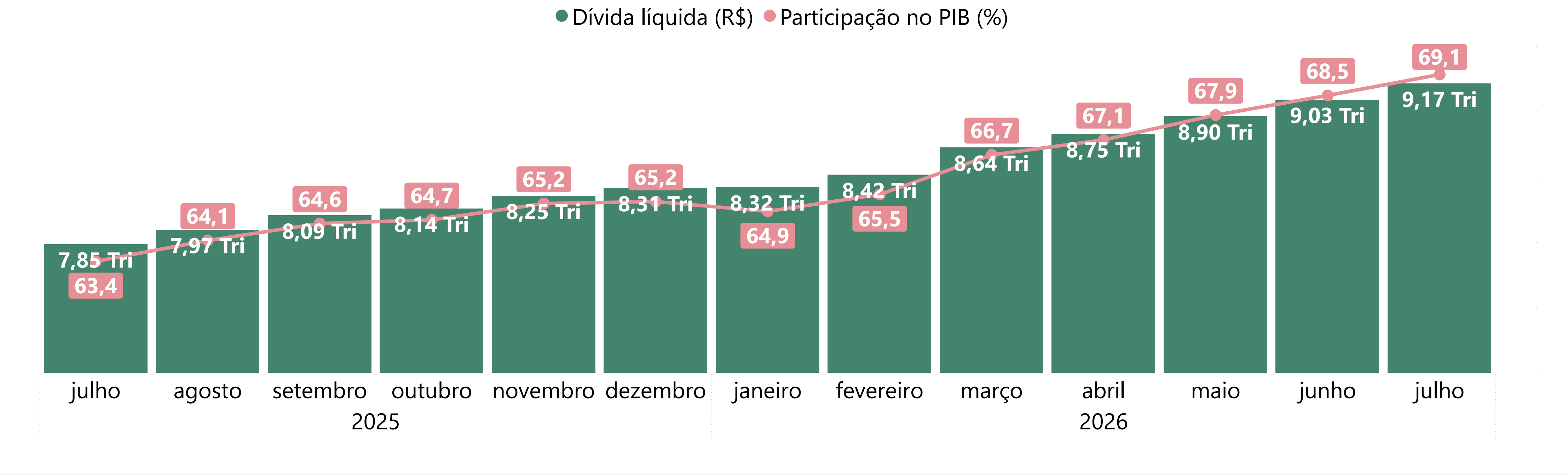
Nota: valores de Jul/2026 - IPCA. Fonte: STN (2026).

Dívida Bruta - Governo Geral



Fonte: BCB (2026).

Dívida Líquida - Setor Público Consolidado

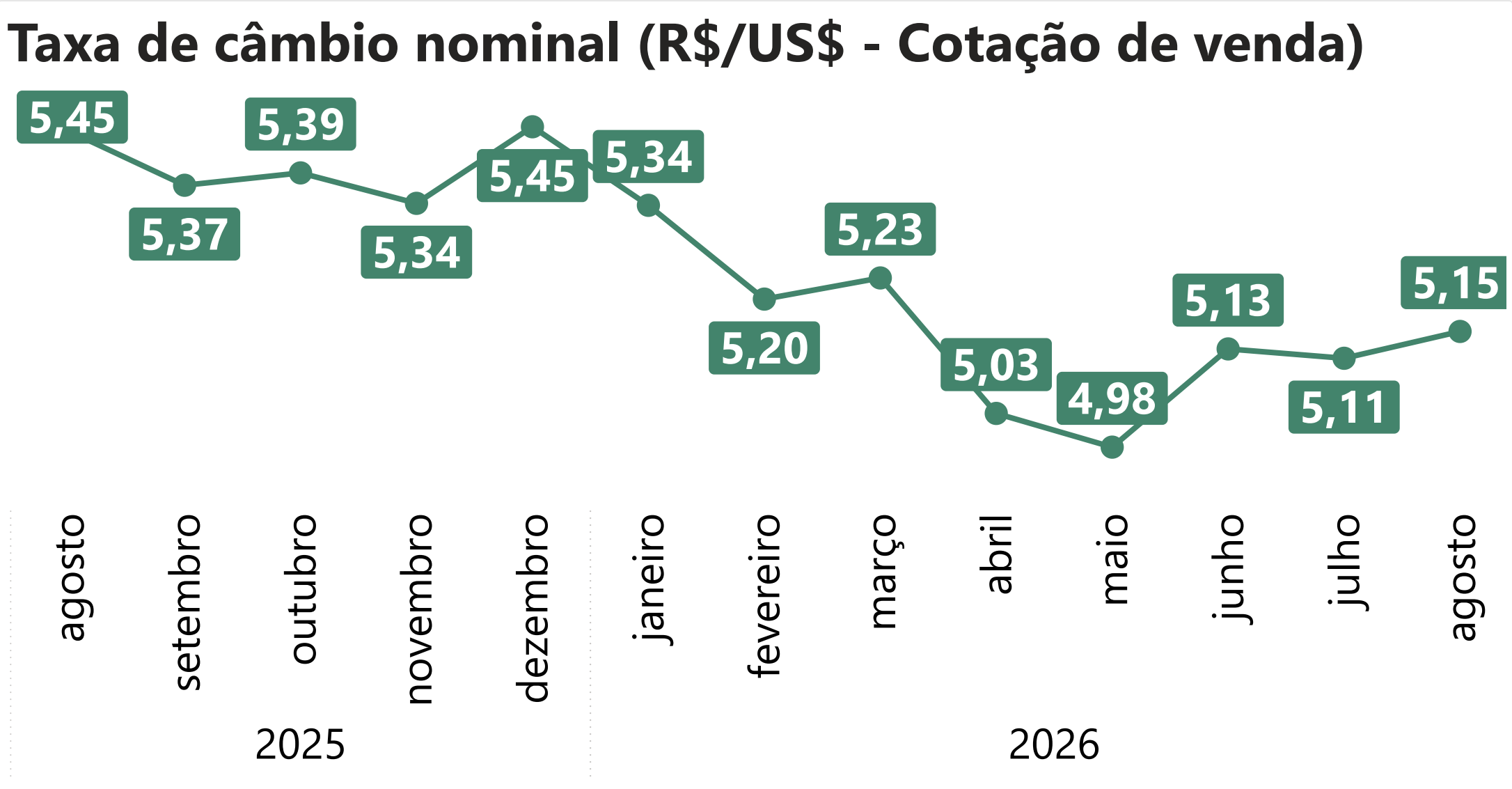


Fonte: BCB (2026).

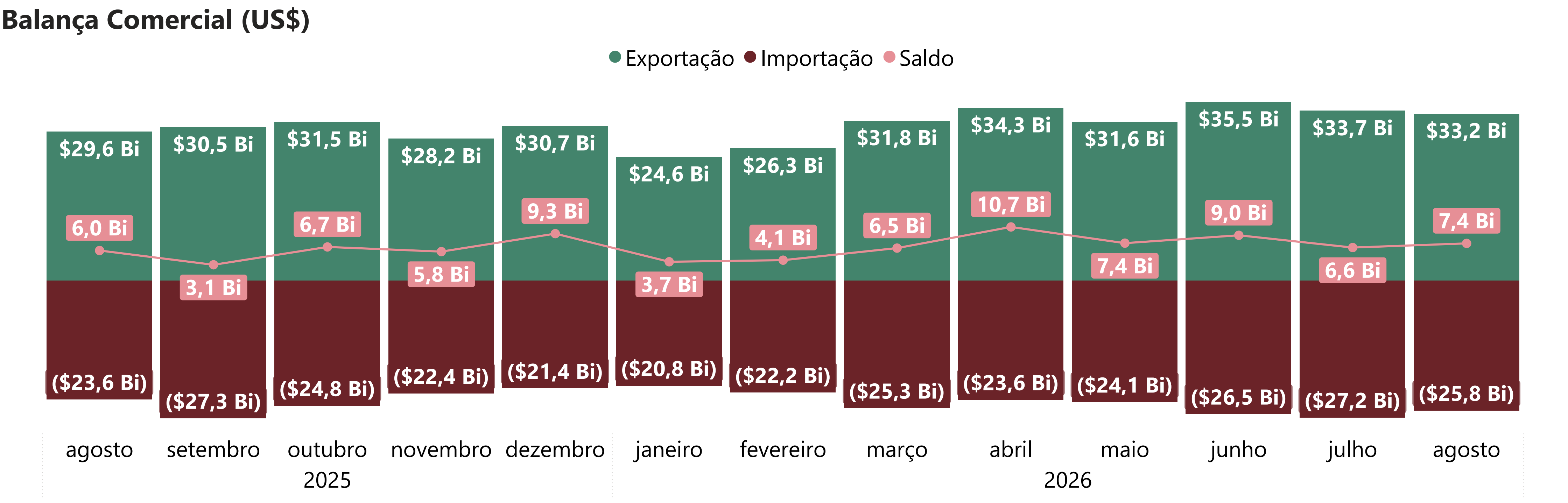
Divisas



Fonte: BCB (2026).



Fonte: BCB (2026).



Fonte: MDIC - ComexStat (2026).

Balanço de Pagamentos

Balanço de pagamentos - mensal

Discriminação	Jul/2025 (US\$ milhões)	Jul/2026 (US\$ milhões)
I. Transações correntes	-6.938	-8.110
II. Conta capital	85	60
III. Conta financeira*	-5.899	-8.750
Erros e omissões	954	-699

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

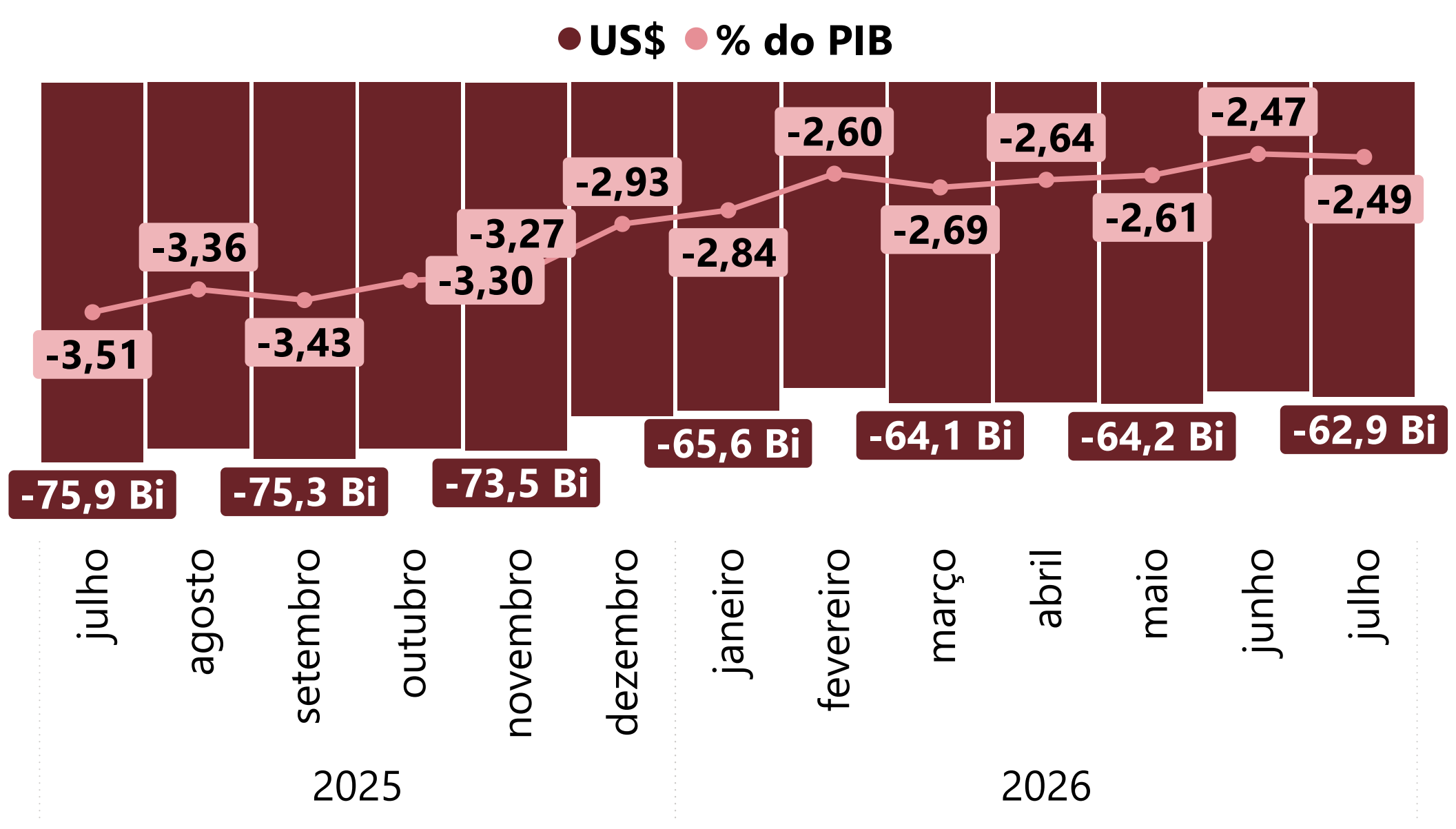
Fonte: BCB (2026).

Transações correntes - mensal

Discriminação	Jul/2025 (US\$ milhões)	Jul/2026 (US\$ milhões)	Variação
Balança comercial (bens)	6.391	6.152	▼ -3,7%
Renda primária	-8.957	-9.395	▼ -4,9%
Renda secundária	439	404	▼ -8,1%
Serviços	-4.810	-5.271	▼ -9,6%
Transações correntes	-6.938	-8.110	▼ -16,9%

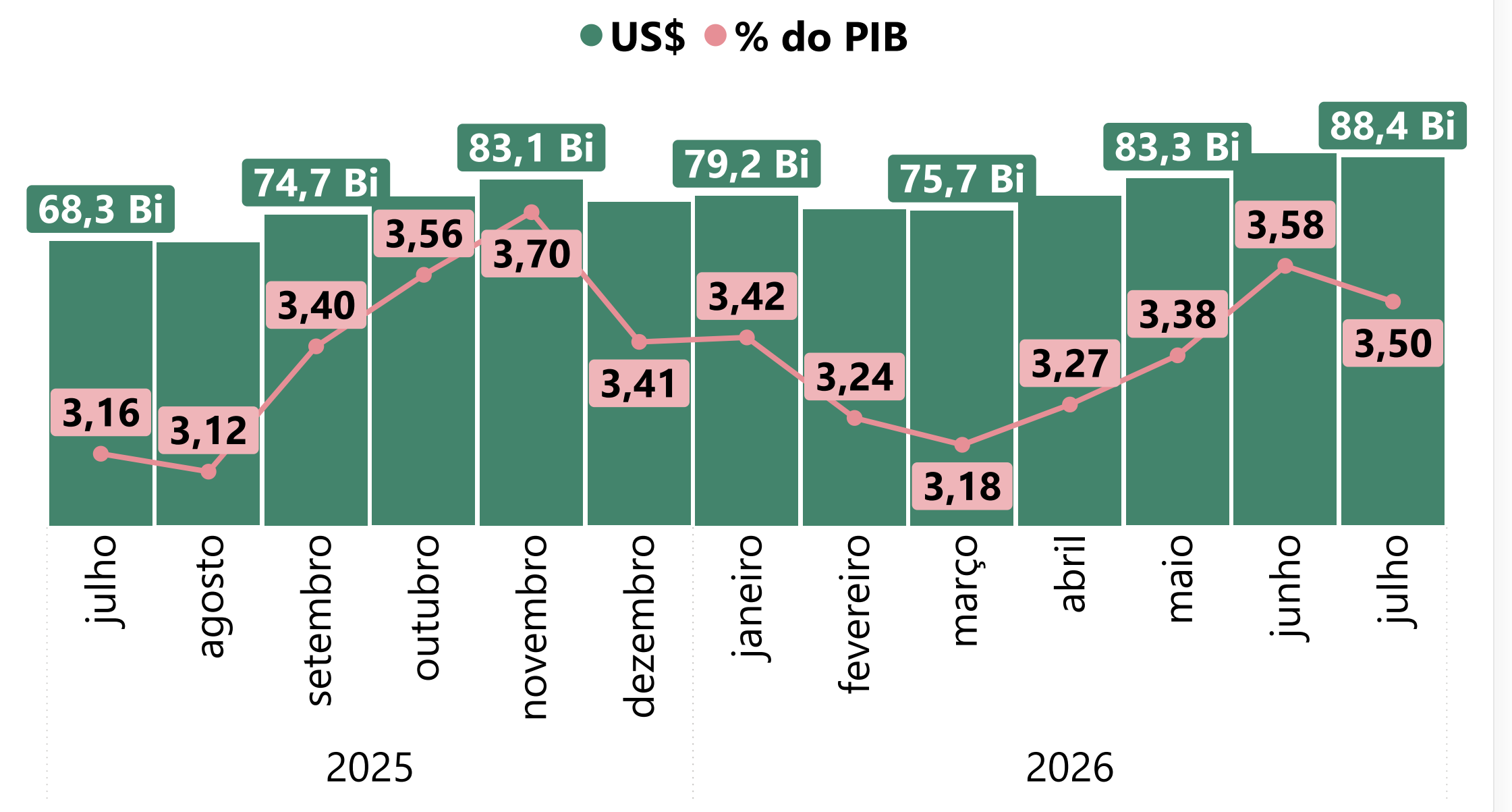
Fonte: BCB (2026).

Transações correntes - Acumulado em 12 meses



Fonte: BCB (2026).

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



Fonte: BCB (2026).

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**