



Firmus – Pesquisa de expectativas de empresas

Etapa piloto | janeiro 2025

É permitida a reprodução dos dados deste relatório desde que mencionada a fonte:

“Banco Central do Brasil – 3º Relatório Firmus – etapa piloto, janeiro 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 cinco rodadas. A coleta da 5ª rodada ocorreu entre 11 e 29 de novembro de 2024, obtendo 136 respostas completas, 41 a mais do que na rodada anterior (Tabela 1). Nessa rodada, foram incluídas questões que abordam as expectativas para o câmbio seis meses adiante e o para o crescimento do PIB brasileiro em 2025, enquanto a questão relativa às fontes de informação utilizadas para responder ao questionário foi retirada.

2. Destaques

A análise das respostas numéricas da 5ª rodada aponta que:

- a mediana das expectativas para o IPCA de 2024 aumentou de 4,2% em agosto para 4,6% em novembro (Tabela 2), refletindo o deslocamento da distribuição das respostas para a direita (Gráfico 6);
- para o IPCA de 2025, a mediana avançou de 4,0% para 4,2% (Tabela 2), com destaque para o aumento na frequência de respostas entre 4,50% e 5,00% (Gráfico 7);
- a mediana para o IPCA de 2026 aumentou de 3,6% para 4,0% (Tabela 2), influenciada pela redução na frequência de respostas iguais ou inferiores a 3,5% (Gráfico 8);
- a mediana das expectativas para o crescimento do PIB em 2024 subiu de 2,2% em agosto para 3,0% em novembro (Tabela 2), acompanhando o deslocamento da distribuição para a direita (Gráfico 2);
- para o PIB de 2025, predominam respostas indicando expectativa de crescimento de 2,0% (Tabela 2 e Gráfico 3);
- a mediana e a moda das expectativas para a taxa de câmbio seis meses adiante situaram-se em R\$/US\$ 5,70 e em R\$/US\$ 5,50, respectivamente (Tabela 2 e Gráfico 11).

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

- deterioração na percepção das empresas sobre a situação econômica atual, com prevalência do sentimento “discretamente negativo” (Gráfico 1);
- a maioria das empresas segue otimista quanto ao desempenho relativo do seu setor, com predomínio do cenário de crescimento em patamar igual ou superior ao do PIB (Gráfico 4);
- aumento na proporção de empresas que esperam crescimento dos custos de mão de obra acima de 4% (Gráfico 5);
- crescimento na parcela de empresas que projetam ajustes nos preços de seus produtos em linha ou discretamente acima da inflação (Gráfico 9);
- ligeira piora nas expectativas para as margens de resultados nos próximos doze meses (Gráfico 10).

3. Tabelas e gráficos¹

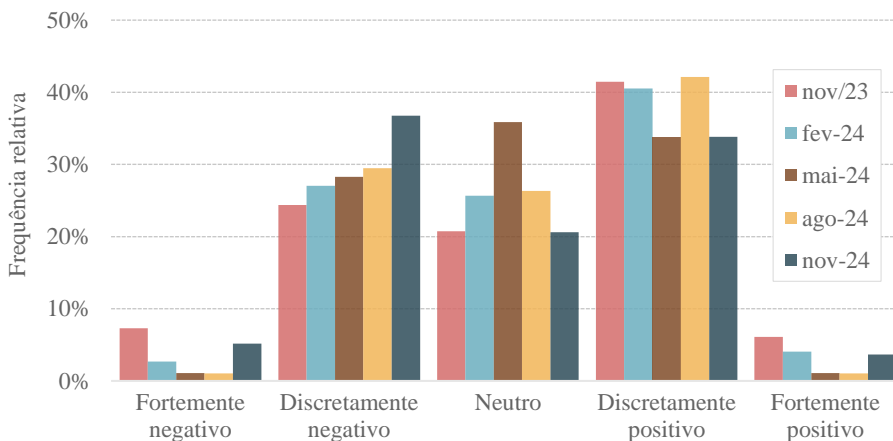
Tabela 1 – Coletas

| | 1ª rodada | 2ª rodada | 3ª rodada | 4ª rodada | 5ª rodada |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Início da coleta | 06/11/2023 | 05/02/2024 | 13/05/2024 | 12/08/2024 | 11/11/2024 |
| Término da coleta | 24/11/2023 | 23/02/2024 | 31/05/2024 | 30/08/2024 | 29/11/2024 |
| Nº de respondentes | 82 | 74 | 92 | 95 | 136 |

Tabela 2 – Expectativas de inflação, PIB e câmbio

| | IPCA 2024 | | IPCA 2025 | | IPCA 2026 | | PIB 2024 | | PIB 2025 | Câmbio 6 meses |
|---------------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|----------|------|----------|----------------|
| | Ago | Nov | Ago | Nov | Ago | Nov | Ago | Nov | Nov | Nov |
| Mediana | 4,20 | 4,60 | 4,00 | 4,20 | 3,60 | 4,00 | 2,20 | 3,00 | 2,00 | 5,70 |
| Média | 4,22 | 4,59 | 3,91 | 4,35 | 3,71 | 4,04 | 2,23 | 2,89 | 2,20 | 5,67 |
| Observações | 95 | 136 | 95 | 136 | 95 | 136 | 95 | 136 | 136 | 136 |
| Desvio-padrão | 0,41 | 0,34 | 0,47 | 0,57 | 0,55 | 0,74 | 0,53 | 0,55 | 0,69 | 0,42 |
| Mínimo | 3,00 | 3,00 | 2,00 | 3,00 | 2,00 | 3,00 | 0,50 | 0,00 | 0,00 | 2,00 |
| Percentil 25 | 4,00 | 4,50 | 3,80 | 4,00 | 3,50 | 3,60 | 2,00 | 2,80 | 1,90 | 5,50 |
| Percentil 75 | 4,50 | 4,80 | 4,00 | 4,50 | 4,00 | 4,15 | 2,50 | 3,10 | 2,50 | 5,86 |
| Máximo | 5,00 | 5,50 | 5,00 | 7,00 | 5,50 | 8,00 | 4,00 | 5,00 | 5,00 | 6,50 |

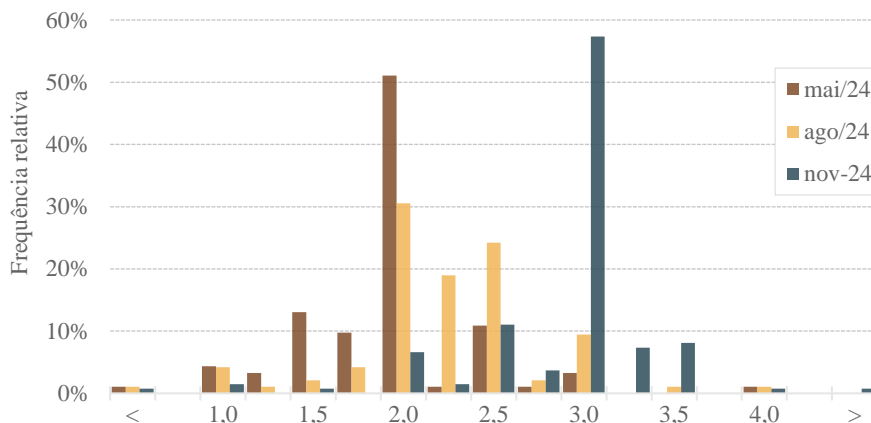
Gráfico 1 – Situação econômica atual



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”.

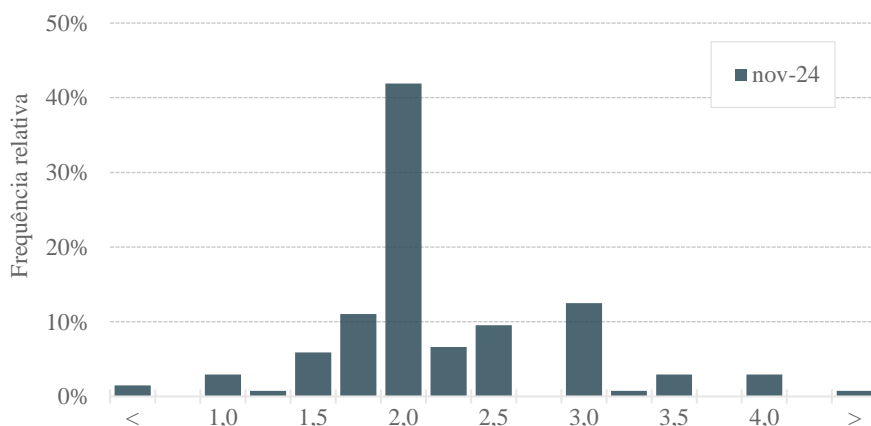
¹ Um anexo estatístico contendo as informações para a elaboração dos gráficos dessa seção está disponível [aqui](#).

Gráfico 2 – Expectativas PIB 2024



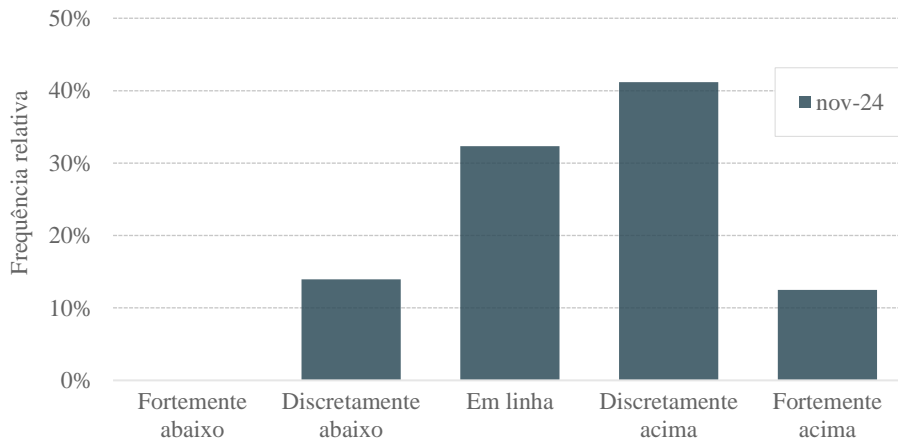
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do PIB brasileiro em 2024?”. **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 ponto percentual (p.p.) e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 2,0 compreende as expectativas de crescimento entre 1,875% e 2,125%.

Gráfico 3 – Expectativas PIB 2025



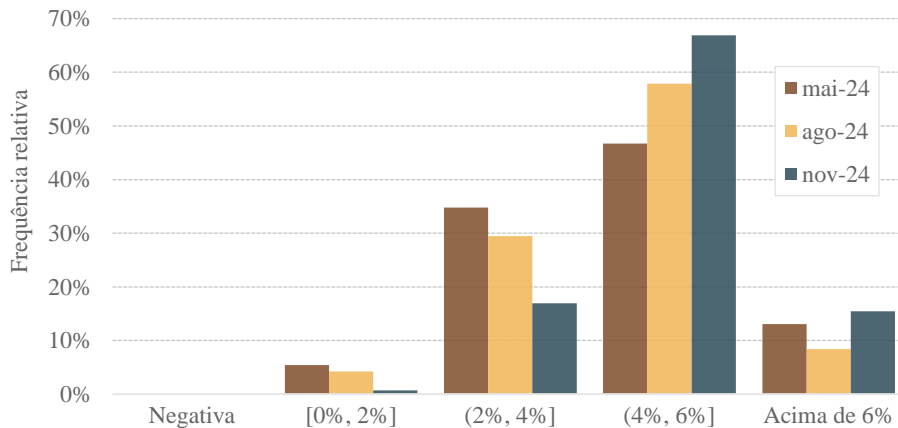
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do PIB brasileiro em 2025?”. **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 ponto percentual (p.p.) e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo,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

Gráfico 4 – Expectativas Setor vs. PIB 2025



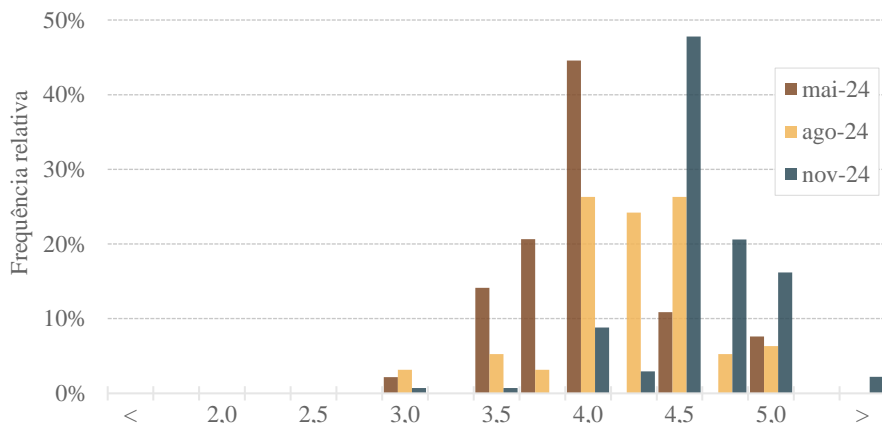
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do seu principal setor de atuação em comparação à taxa de crescimento real do PIB em 2025? a. Fortemente acima; b. Discretamente acima; c. Em linha; d. Discretamente abaixo; e. Fortemente abaixo”.

Gráfico 5 – Custos de mão de obra



As empresas responderam à seguinte pergunta: “Para os próximos doze meses, você espera que os custos de mão de obra da sua empresa tenham 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”.

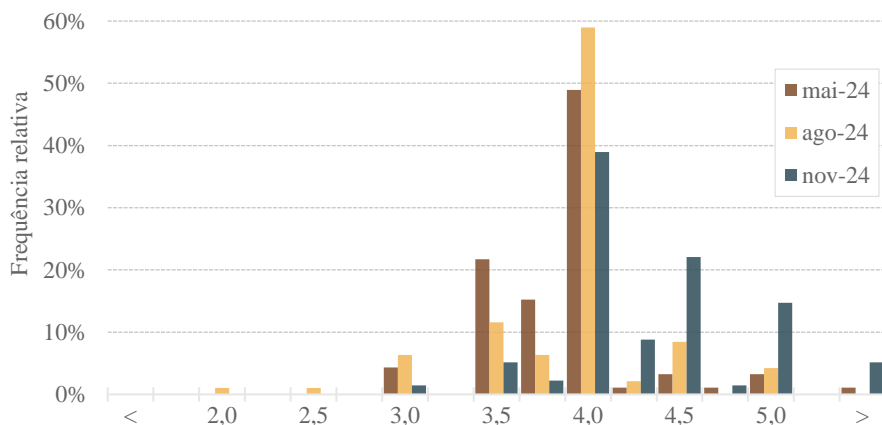
Gráfico 6 – Expectativas IPCA 2024



As empresas responderam às seguintes perguntas: “Qual é a sua expectativa para a inflação medida pelo IPCA em 2024?”

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%.

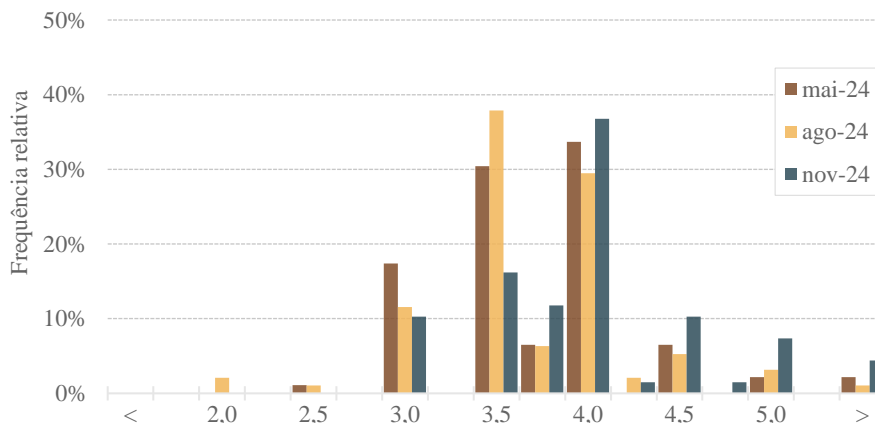
Gráfico 7 – Expectativas IPCA 2025



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%.

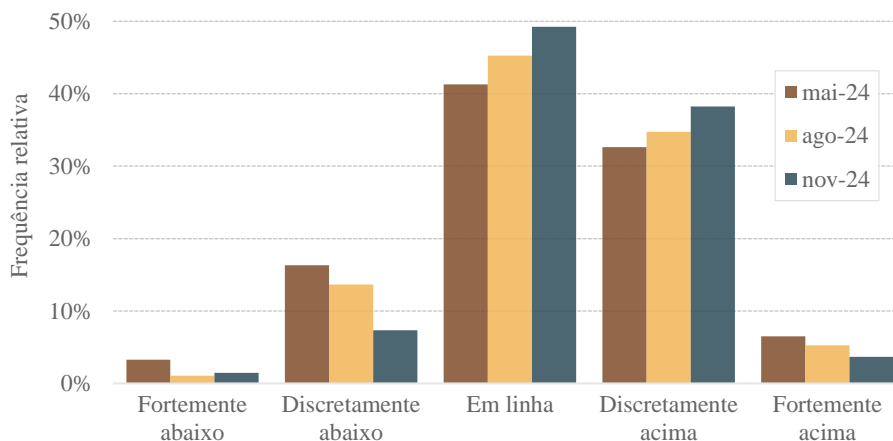
Gráfico 8 – Expectativas IPCA 2026



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

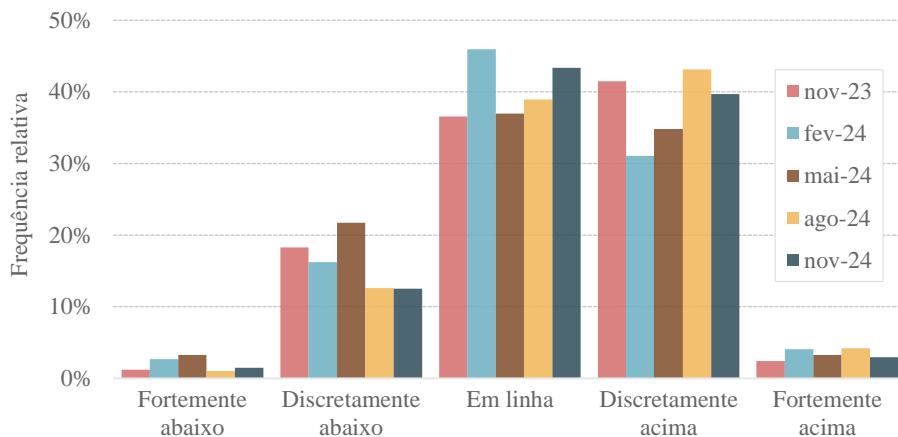
Histograma: exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 p.p. e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 4,0 compreende as expectativas de inflação entre 3,875% e 4,125%.

Gráfico 9 – Preços dos produtos vs. inflação



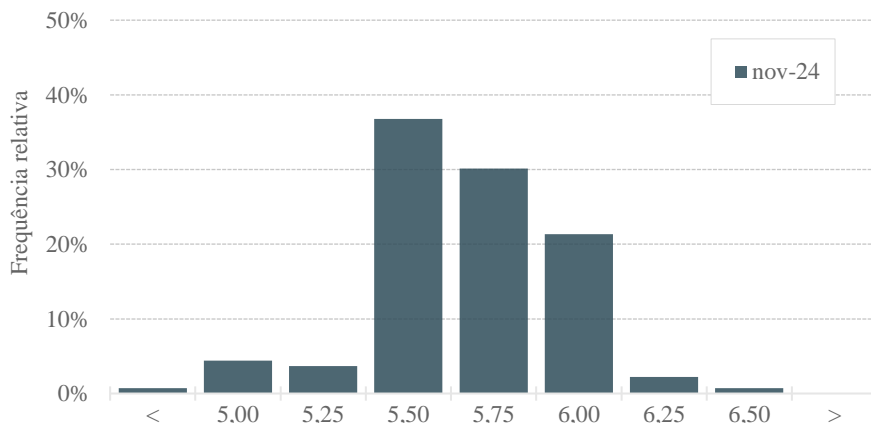
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Nos próximos doze meses, como você espera que a variação dos preços dos produtos da sua empresa se compare com a inflação esperada, medida pelo IPCA? a. Fortemente acima da inflação esperada; b. Discretamente acima da inflação esperada; c. Em linha com a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

Gráfico 10 – Margem de resultado



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 seis meses



As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de câmbio entre o Real e o Dólar Americano 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.