



# 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](mailto: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 gráficos<sup>1</sup>

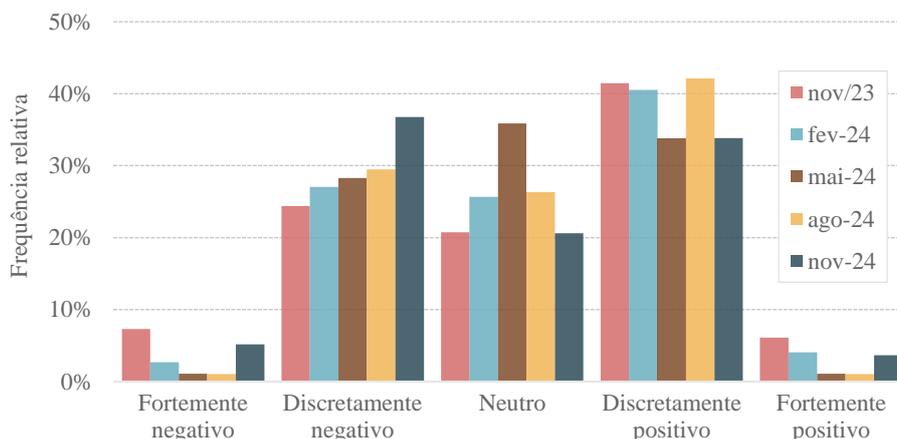
**Tabela 1 – Coletas**

	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

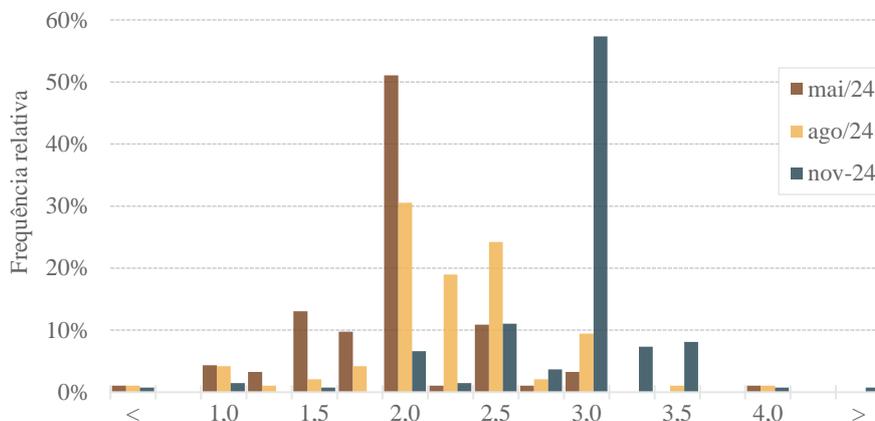
**Gráfico 1 – Situação econômica atual**



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”.

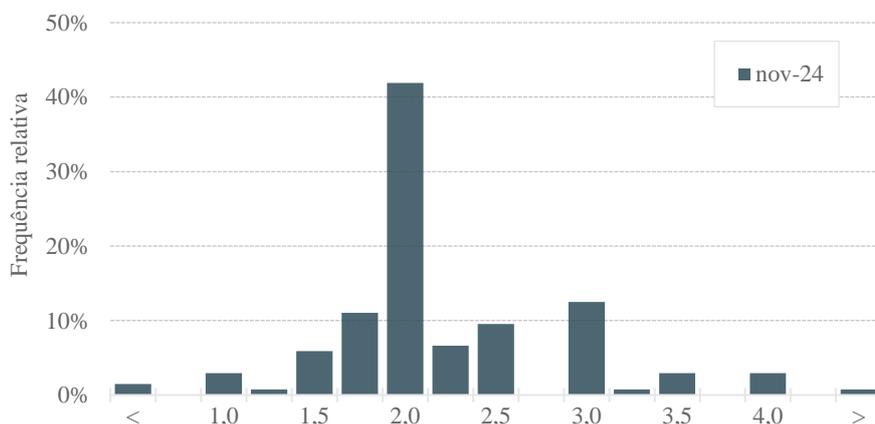
<sup>1</sup> Um anexo estatístico contendo as informações para a elaboração dos gráficos dessa seção está disponível [aqui](#).

### Gráfico 2 – Expectativas PIB 2024



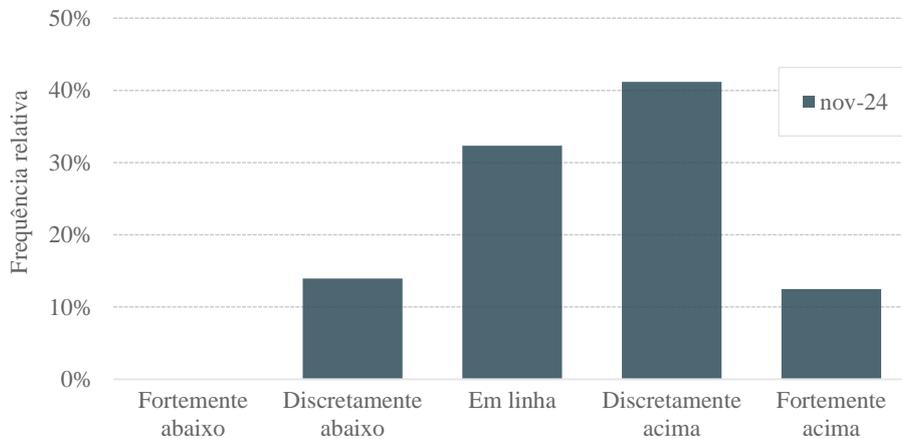
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do PIB brasileiro em 2024?”. **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 ponto percentual (p.p.) e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo,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

### Gráfico 3 – Expectativas PIB 2025



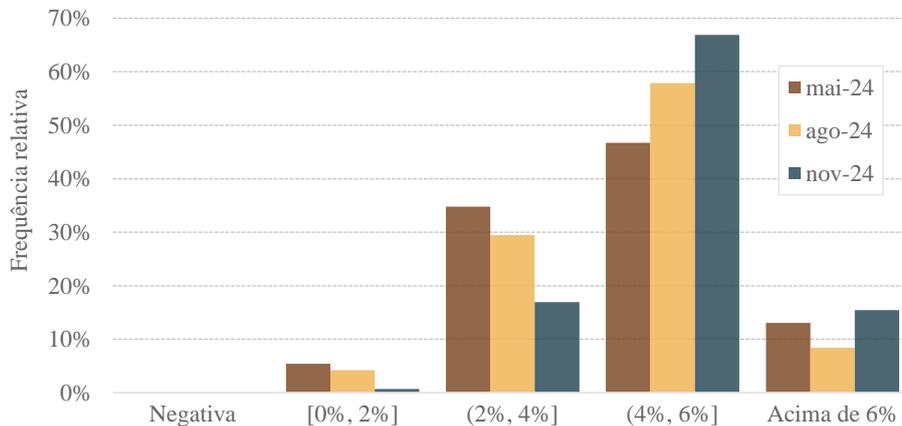
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do PIB brasileiro em 2025?”. **Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 ponto percentual (p.p.) e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo,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

**Gráfico 4 – Expectativas Setor vs. PIB 2025**



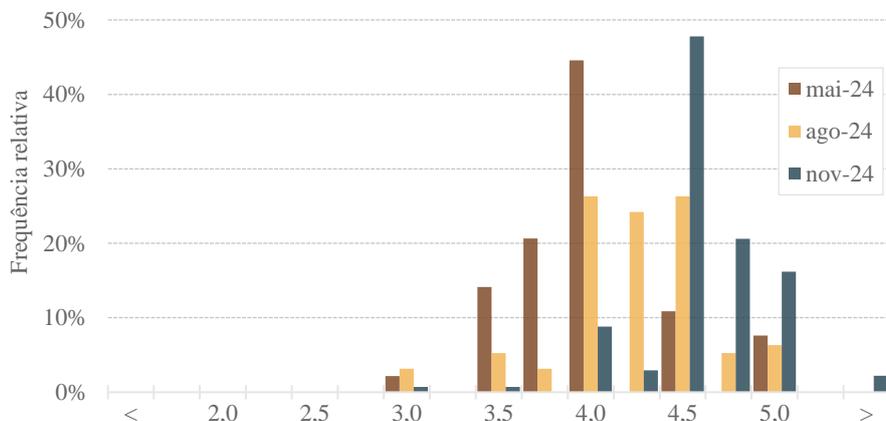
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Qual é a sua expectativa para a taxa de crescimento real do seu principal setor de atuação em comparação à taxa de crescimento real do PIB em 2025? a. Fortemente acima; b. Discretamente acima; c. Em linha; d. Discretamente abaixo; e. Fortemente abaixo”.

**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”.

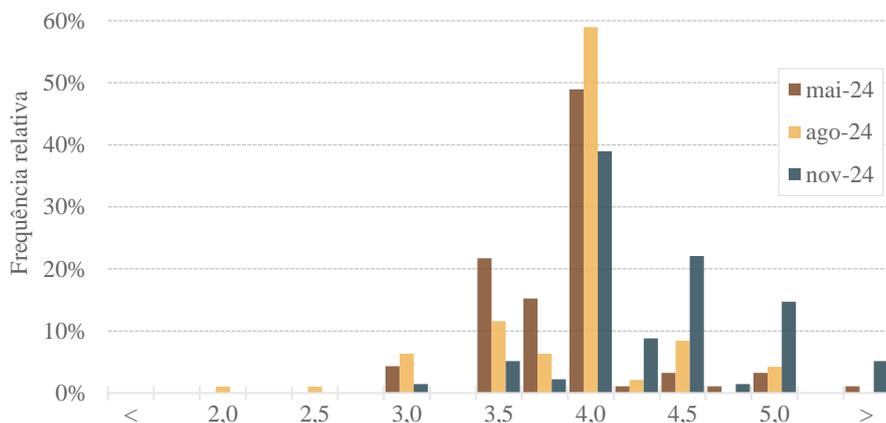
### Gráfico 6 – Expectativas IPCA 2024



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%.

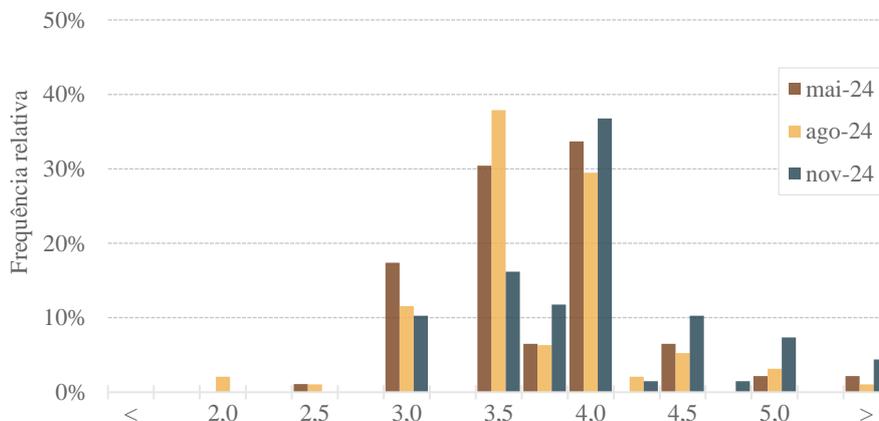
### Gráfico 7 – Expectativas IPCA 2025



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%.

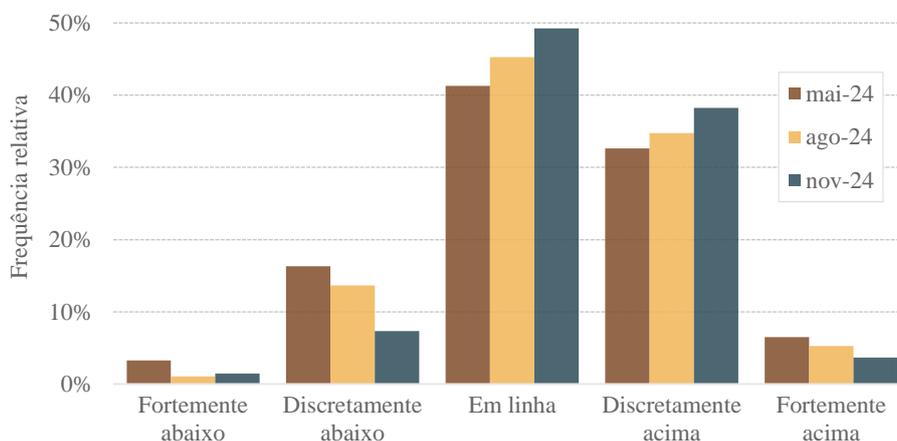
### Gráfico 8 – Expectativas IPCA 2026



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

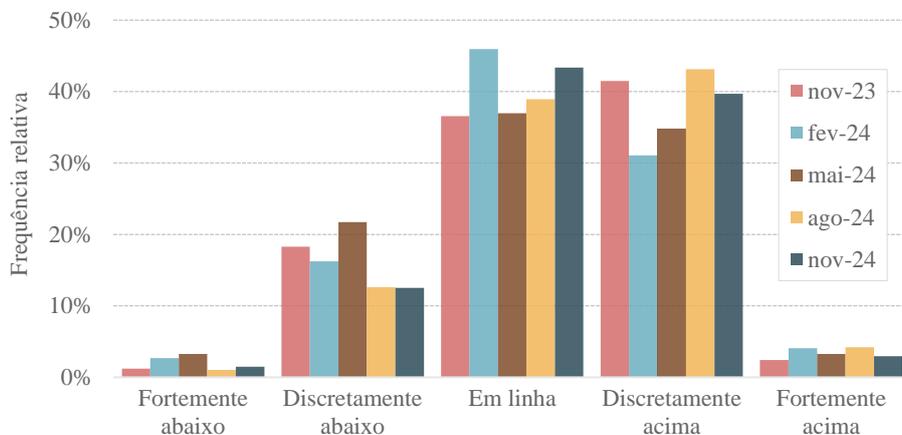
**Histograma:** exceto pelos extremos, cada intervalo possui amplitude de 0,25 p.p. e é centrado nos valores indicados nos rótulos do eixo X. Por exemplo, o intervalo rotulado como 4,0 compreende as expectativas de inflação entre 3,875% e 4,125%.

### Gráfico 9 – Preços dos produtos vs. inflação



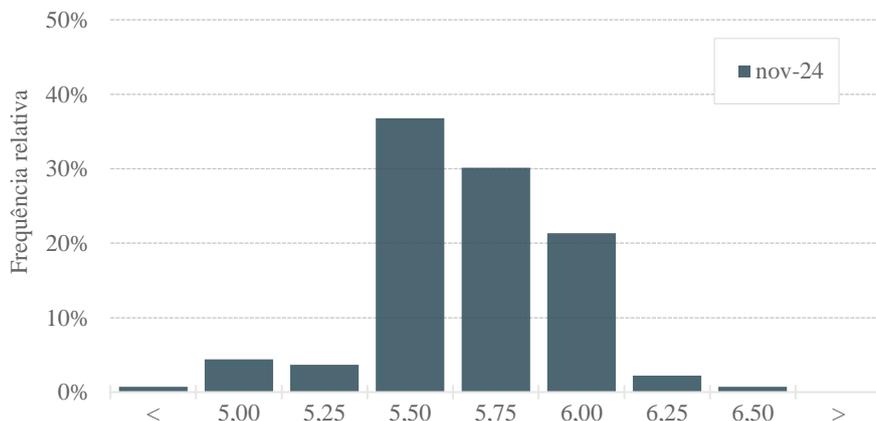
As empresas responderam à seguinte pergunta: “Nos próximos doze meses, como você espera que a variação dos preços dos produtos da sua empresa se compare com a inflação esperada, medida pelo IPCA? a. Fortemente acima da inflação esperada; b. Discretamente acima da inflação esperada; c. Em linha com a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