28 de agosto de 2026

Boletim Econômico Semanal

Cenário Internacional

A semana passada o cenário externo foi marcado pela cautela em torno da política monetária dos Estados Unidos, com investidores atentos aos dados de inflação medidos pelo PCE, à leitura do PIB americano e às sinalizações do Federal Reserve no simpósio de Jackson Hole. A curva dos Treasuries voltou a pressionar os ativos de risco no encerramento da semana, após oscilações ao longo dos pregões. O petróleo também permaneceu no radar: depois de iniciar a semana em queda, com o Brent recuando para a região de US$ 92 por barril, a commodity seguiu sensível às negociações envolvendo Estados Unidos, Irã e o fluxo pelo Estreito de Ormuz. Na Europa e na Ásia, o comportamento das bolsas foi misto, refletindo a combinação de juros globais elevados, incertezas geopolíticas e dúvidas sobre o ritmo da atividade econômica.

Cenário Doméstico

No Brasil, a semana combinou melhora do mercado acionário, atenção aos indicadores de inflação e emprego e continuidade das discussões fiscais. O Boletim Focus permaneceu no radar no início da semana, enquanto o mercado acompanhou IPCA-15, IGP-M, dados de crédito, Caged e fluxo cambial. A leitura de inflação mais benigna com a previa da inflação apresentando deflação de -0,40% e sinais de desaceleração da atividade ajudaram a reduzir parte da pressão sobre a ponta curta da curva de juros, embora os vencimentos mais longos continuassem sensíveis ao movimento dos Treasuries e à percepção de risco fiscal. No câmbio, o dólar oscilou em torno de R$ 5,15 a R$ 5,20, refletindo tanto o ambiente externo quanto o fluxo para ativos locais.

Mercados Acionários — Brasil e Exterior

O Ibovespa teve desempenho positivo ao longo da semana, avançando de 171.906 pontos em 24 de agosto para 175.665 pontos no fechamento de 28 de agosto, acumulando alta aproximada de 2,2% no período. O movimento foi sustentado por recuperação de papéis de maior peso, melhora pontual do fluxo e maior apetite por risco em alguns pregões, ainda que o índice tenha permanecido em região de indefinição técnica. Em Nova York, os principais índices oscilaram com a reprecificação da trajetória dos juros americanos, a expectativa pelo discurso em Jackson Hole e os dados de inflação, mantendo pressão especialmente sobre setores mais sensíveis aos juros. O tom geral foi de seletividade, com investidores alternando entre busca por proteção e recomposição gradual de posições em ativos de risco.

Renda Fixa e Estratégia

Na renda fixa, a semana foi de alta dos juros futuros nos Estados Unidos e desempenho misto no Brasil. Nos EUA, os rendimentos dos Treasuries encerraram pressionados, com a T-note de 2 anos próxima de 4,35%, a de 10 anos em torno de 4,73% e o título de 30 anos perto de 5,21%, refletindo a leitura de inflação mais resistente e a percepção de uma postura ainda cautelosa do Fed. No mercado local, os vértices curtos fecharam, favorecidos por indicadores domésticos mais benignos, enquanto os prazos intermediários e longos seguiram pressionados pelo exterior e pelo risco fiscal. Nesse ambiente, a estratégia permanece voltada à preservação de capital, liquidez e diversificação, com preferência por pós-fixados, crédito de boa qualidade e exposição gradual a duration apenas em pontos de maior assimetria.

Retorno na Semana

A seguir, apresentamos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de renda fixa e renda variável.

Retorno- Dados até 28/08/2026	Semana (%)	Mês (%)	Ano(%)
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,26%	1,04%	9,27%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,15%	1,31%	9,24%
IMA Geral	0,22%	1,21%	8,26%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,16%	1,79%	6,97%
IMA-B 5	0,13%	1,30%	9,20%
IMA-B 5+	0,17%	2,14%	5,18%
Prefixados			
IRF-M	0,18%	1,03%	7,04%
IRF-M 1	0,30%	1,13%	9,19%
IRF-M 1+	0,14%	1,00%	6,25%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	2,71%	-1,31%	9,02%
S&P 500	1,23%	5,46%	6,47%

Resumo Relatório Focus

Atividade Econômica — PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,92%. Para 2027, as estimativas dos economistas consultados indicam uma expansão de 1,50%.

Inflação

A mediana das expectativas para a inflação ao fim de 2026 é de 5,01%. Para 2027, a projeção de mercado é de 4,28%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, a projeção para o IPCA de agosto foi de -0,21%. Para setembro e outubro, as estimativas são de 0,52% e 0,33%, respectivamente. Para os próximos 12 meses, a expectativa é de 4,53%.

INPC[2]

De acordo com a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, a estimativa para o INPC em 2026 é de 4,6%.

Projeção Meta Atuarial -2026					
IPCA + 5,50%	**10,75%**	**IPCA + 5,75%**	**10,82%**	**IPCA + 5,85%**	**11,11%**
INPC + 5,50%	**10,82%**	**INPC + 5,75%**	**11,08%**	**INPC + 5,80%**	**11,13%**

IPCA Administrados

No Brasil, o IPCA Administrados reúne preços de bens e serviços definidos por contrato ou regulados pelo poder público, como tarifas e preços controlados por governos e agências reguladoras. Para 2026, a expectativa do mercado é de alta de 4,69%. Para 2027, a projeção é de 3,83%.

Selic

As projeções de mercado para a taxa Selic ao final de 2026 indicam 13,75% ao ano. Para 2027, a expectativa é de 12% ao ano.

Demais Projeções de Mercado (Focus)

Indicador	2026	2027
Câmbio (R$/US$, fim de período)	R$ 5,20	R$ 5,30
Balança comercial (US$ bilhões)	US$ 78 bi	US$ 79 bi
Investimento Estrangeiro Direto — IED (US$ bilhões)	US$ 79,73 bi	US$ 79,25 bi
Dívida líquida do setor público / PIB	69,90%	73,60%
Resultado primário (% do PIB)	-0,50%	-0,40%

Fonte: Boletim Focus — Banco Central do Brasil



Fonte: BACEN

28/08/2026 | Equipe Técnica Referência

[1] O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980 e se refere às famílias com rendimento de 1 a 40 salários-mínimos. O índice abrange dez regiões metropolitanas, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e Brasília.

[2] O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979 e se refere às famílias com rendimento monetário de 1 a 5 salários-mínimos, cujo chefe é assalariado. O índice abrange dez regiões metropolitanas, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e Brasília.