

ATIVIDADE ECONÔMICA

IBC-Br**Atividade segue moderada e IBC-Br recua em dezembro**

O IBC-Br registrou queda de 0,2% m/m em dezembro, com ajuste sazonal, desempenho melhor do que o esperado pelo consenso de mercado (-0,4% m/m). Com esse resultado, o índice de atividade do IBC-Br indica que a economia encerrou 2025 em ritmo de crescimento contido, abaixo do potencial.

Na decomposição setorial, o IBC-Br, excluindo o setor agropecuário, recuou 0,3% m/m com ajuste sazonal, devolvendo parte da melhora registrada no mês anterior. Com esse movimento, o nível da série retorna ao patamar observado em junho de 2025, reforçando o diagnóstico de estagnação da parte cíclica da atividade ao longo do segundo semestre. Em contraste, o setor agropecuário apresentou o melhor desempenho dentre os setores, com expansão de 2,3% m/m, contribuindo para conter uma queda maior do índice agregado.

O setor de serviços apresentou perda na margem, com queda de 0,3% m/m na série ajustada sazonalmente, movimento semelhante ao registrado pela Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) no mês e coerente com a dinâmica fraca observada no final do ano. Já a indústria mostrou comportamento distinto: enquanto a Pesquisa Industrial Mensal (PIM) apontou forte queda em dezembro, o componente industrial do IBC-Br avançou 0,3% m/m. Apesar do avanço na margem, o setor recuou 0,2% t/t no acumulado do 4T25, após ajuste sazonal.

No conjunto, os dados de dezembro reforçam a percepção de que a economia brasileira fechou 2025 em trajetória de crescimento moderado, com pouca tração dos segmentos cíclicos. Assim, o resultado do IBC-Br de dezembro segue compatível com um cenário de expansão abaixo do potencial no quarto trimestre. Mantemos nossa projeção de crescimento real do PIB de 2,3% em 2025 e 1,6% em 2026.

Eduardo Yuki

eduardo.yuki@safra.com.br

Mailliw Serafim

mailliw.serafim@safra.com.br

Laura D'Olival

laura.dcardoso@safra.com.br

Figura 1. IBC-Br e aberturas

	ÍNDICE CHEIO	AGROPECUÁRIA	INDÚSTRIA	SERVIÇOS	IMPOSTOS	EX-AGROPECUÁRIA
M/M	-0,2	2,3	0,3	-0,3	-0,2	-0,3
T/T	0,4	2,8	-0,2	0,5	0,3	0,3
A/A	3,1	6,4	2,3	3,1	2,6	2,9
12m	2,5	13,1	1,5	2,1	1,2	1,8

Fontes: IBGE e Banco Safr.

Figura 2. IBC-Br (nível com ajuste sazonal)



Fontes: IBGE e Banco Safr.

Observações Importantes

I - ESTE RELATÓRIO FOI DESENVOLVIDO E PUBLICADO PELO DEPARTAMENTO DE PESQUISA MACROECONÔMICA DO BANCO SAFRA ("SAFRA"). ESTE RELATÓRIO NÃO É UM PRODUTO DO DEPARTAMENTO DE ANÁLISE DA SAFRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. ("SAFRA CORRETORA") E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UM RELATÓRIO DE ANÁLISE PARA OS FINS DA RESOLUÇÃO CVM Nº 20/2021 (RESOLUÇÃO CVM Nº 20/2021).

II - ESTE RELATÓRIO TEM COMO OBJETIVO ÚNICO FORNECER INFORMAÇÕES MACROECONÔMICAS E NÃO CONSTITUI E NEM DEVE SER INTERPRETADO COMO SENDO UMA OFERTA OU RECOMENDAÇÃO DE COMPRA E/OU VENDA OU COMO UMA SOLICITAÇÃO DE UMA OFERTA DE COMPRA E/OU VENDA DE QUALQUER INSTRUMENTO FINANCEIRO, OU DE PARTICIPAÇÃO EM UMA DETERMINADA ESTRATÉGIA DE NEGÓCIOS EM QUALQUER JURISDIÇÃO. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO FORAM CONSIDERADAS RAZOÁVEIS NA DATA EM QUE O RELATÓRIO FOI DIVULGADO E FORAM OBTIDAS DE FONTES PÚBLICAS CONSIDERADAS CONFIÁVEIS. ENTRETANTO, O SAFRA NÃO DÁ NENHUMA SEGURANÇA OU GARANTIA, SEJA DE FORMA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, SOBRE A INTEGRIDADE, CONFIABILIDADE OU EXATIDÃO DESSAS INFORMAÇÕES. ESTE RELATÓRIO TAMBÉM NÃO TEM A INTENÇÃO DE SER UMA RELAÇÃO COMPLETA OU RESUMIDA DOS MERCADOS OU DESDOBRAMENTOS NELE ABORDADOS. O SAFRA NÃO POSSUI QUALQUER OBRIGAÇÃO DE ATUALIZAR, MODIFICAR OU ALTERAR ESTE RELATÓRIO E INFORMAR O RESPECTIVO LEITOR.

III - AS OPINIÕES EXPRESSAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM ÚNICA E EXCLUSIVAMENTE AS VISÕES E OPINIÕES PESSOAIS DO ANALISTA RESPONSÁVEL PELO CONTEÚDO DESTES MATERIAIS NA DATA DE SUA DIVULGAÇÃO E FORAM PRODUZIDAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BANCO SAFRA, À SAFRA CORRETORA E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO ECONÔMICO DO SAFRA.

IV - ESTE RELATÓRIO NÃO PODE SER REPRODUZIDO OU REDISTRIBUÍDO PARA QUALQUER OUTRA PESSOA, NO TODO OU EM PARTE, QUALQUER QUE SEJA O PROPÓSITO, SEM O PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DO BANCO SAFRA. INFORMAÇÕES ADICIONAIS SOBRE OS INSTRUMENTOS FINANCEIROS DISCUTIDOS NESTE RELATÓRIO ENCONTRAM-SE DISPONÍVEIS MEDIANTE SOLICITAÇÃO. O SAFRA E/OU QUALQUER OUTRA EMPRESA DE SEU GRUPO ECONÔMICO NÃO SE RESPONSABILIZA E TAMPOUCO SE RESPONSABILIZARÁ POR QUAISQUER DECISÕES, DE INVESTIMENTO OU E OUTRA, QUE FOREM TOMADAS COM BASE NOS DADOS AQUI DIVULGADOS. QUESTÕES ACERCA DOS TÓPICOS ABORDADOS NESSE RELATÓRIO DEVEM SER ENVIADAS DIRETAMENTE AO SEU GERENTE DE CONTA OU OUTROS CONSULTORES DO BANCO SAFRA.

V - ESSE MATERIAL PODE CONTER ENDEREÇOS E HYPERLINKS PARA WEBSITES DE TERCEIROS. O BANCO SAFRA NÃO É RESPONSÁVEL PELO CONTEÚDO DOS ENDEREÇOS INCLUÍDOS NESSE RELATÓRIO E TAIS ENDEREÇOS E HYPERLINKS SÃO FORNECIDOS APENAS PARA SUA INFORMAÇÃO. O CONTEÚDO DESSOS ENDEREÇOS TAMBÉM NÃO SE CONSTITUI, SOB NENHUMA HIPÓTESE, COMO ALGO PRODUZIDO PELO BANCO SAFRA.

OBSERVAÇÃO ADICIONAL: ESTE MATERIAL NÃO LEVA EM CONSIDERAÇÃO OS OBJETIVOS, SITUAÇÃO FINANCEIRA OU NECESSIDADES ESPECÍFICAS DE QUALQUER CLIENTE EM PARTICULAR. OS CLIENTES PRECISAM OBTER ACONSELHAMENTO FINANCEIRO, LEGAL, CONTÁBIL, ECONÔMICO, DE CRÉDITO E DE MERCADO INDIVIDUALMENTE, COM BASE EM SEUS OBJETIVOS E CARACTERÍSTICAS PESSOAIS ANTES DE TOMAR QUALQUER DECISÃO FUNDAMENTADA NA INFORMAÇÃO AQUI CONTIDA. AO ACESSAR ESTE MATERIAL, VOCÊ DECLARA E CONFIRMA QUE COMPREENDE OS RISCOS RELATIVOS AOS MERCADOS ABORDADOS NESTE RELATÓRIO E ÀS LEIS EM SUA JURISDIÇÃO REFERENTES A PROVISÃO E VENDA DE PRODUTOS DE SERVIÇO FINANCEIRO. VOCÊ RECONHECE QUE ESTE MATERIAL CONTÉM INFORMAÇÕES PROPRIETÁRIAS E CONCORDA EM MANTER ESTA INFORMAÇÃO SOMENTE PARA SEU USO EXCLUSIVO.