

Atualização da grade de março e impactos do choque nos preços do petróleo na economia brasileira

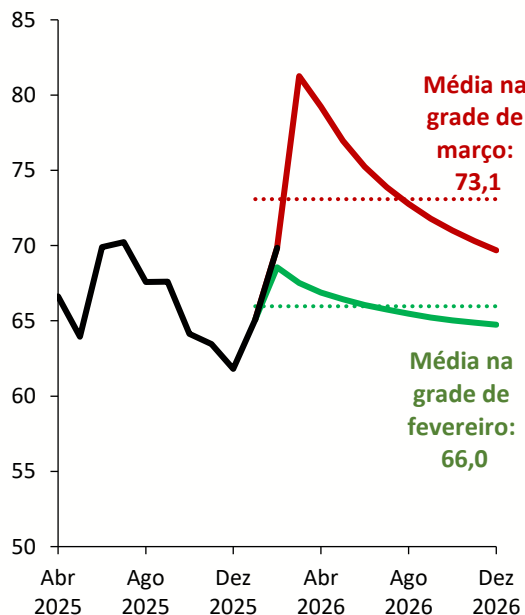
Março de 2026

Mudanças na grade de parâmetros de março

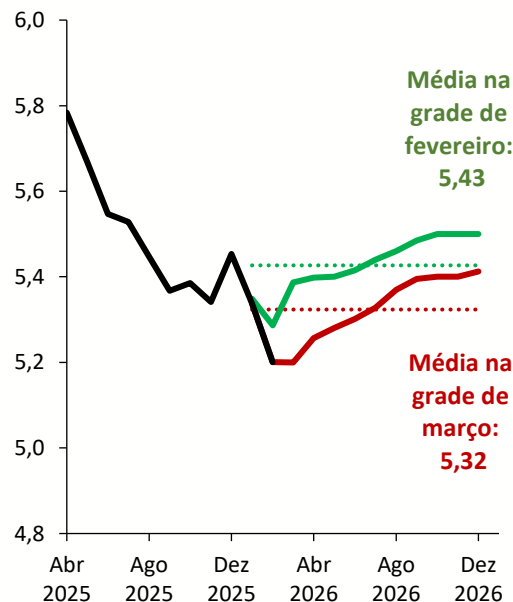
Grade de parâmetros de março

Variáveis exógenas da grade condicionaram pequenas mudanças nas projeções para crescimento e inflação em 2026

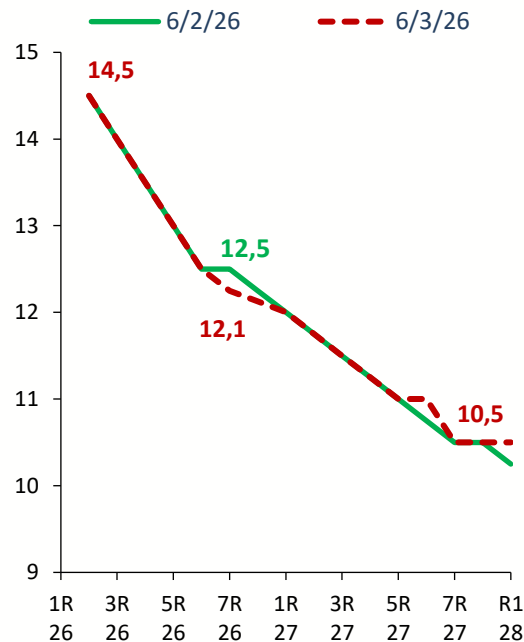
Cotação do petróleo - US\$/barril



Expectativas para o câmbio – R\$/US\$



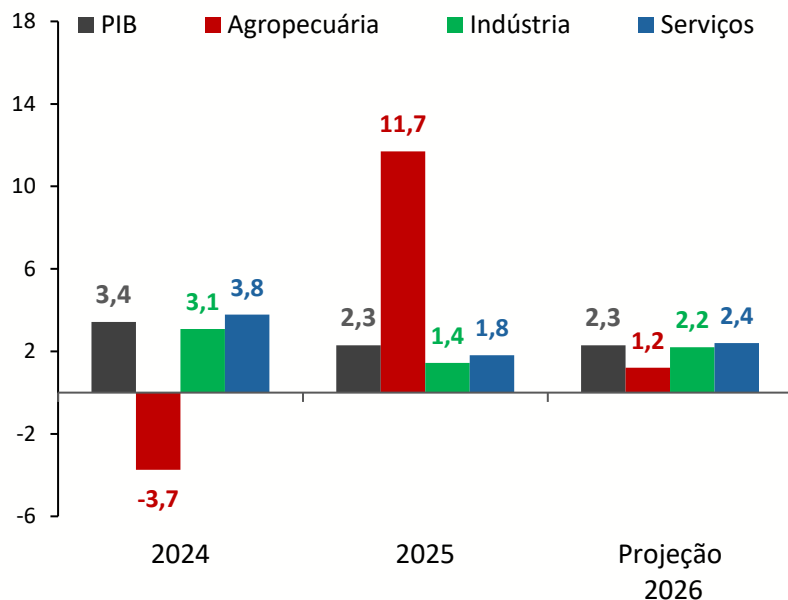
Meta Selic – Focus, % a.a.



Grade de parâmetros de março

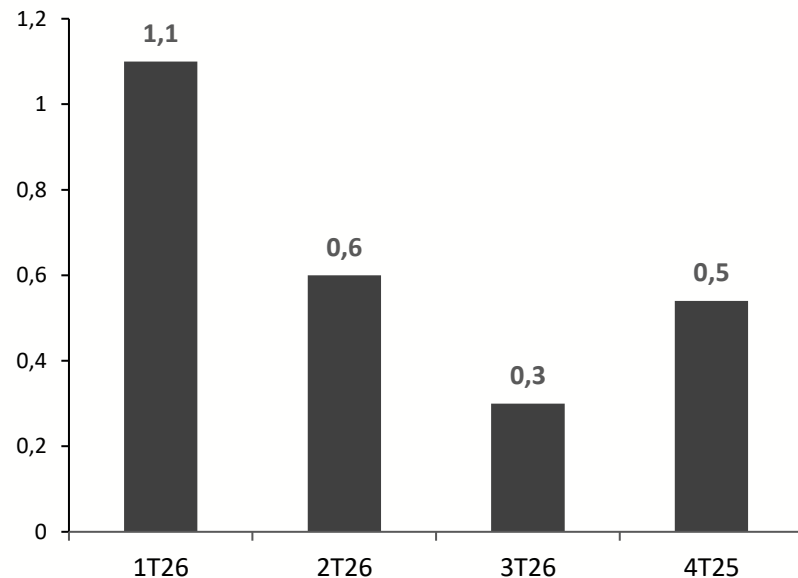
Choque nos preços do petróleo eleva o crescimento esperado em cerca de 0,1 pp, porém esse impacto foi contrabalanceado pela redução do carry-over para a indústria para 2026 após divulgação do PIB de 2025

PIB pela ótica da oferta – var. anual %



Projeção para o PIB de 2026 – var. t/t %

Dessazonalização a cada trimestre

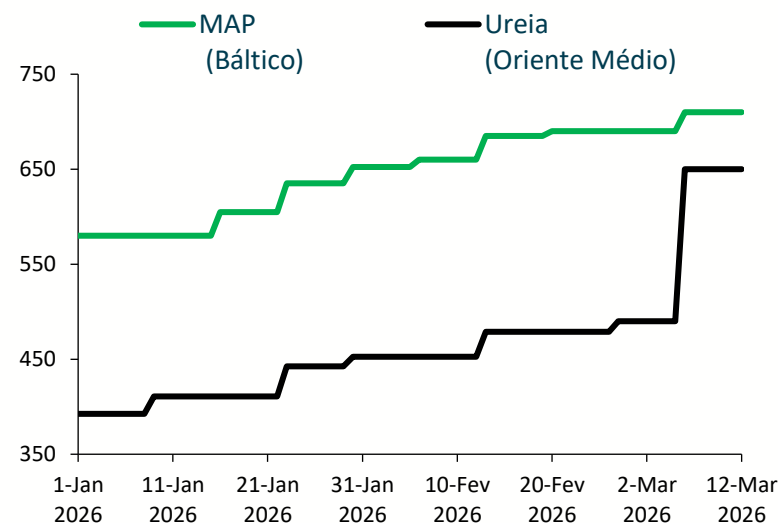


Grade de parâmetros de março

Inflação aumenta refletindo repasse do choque nos preços do petróleo para preços da gasolina e diesel na bomba e outros impactos indiretos, apesar das expectativas de maior apreciação cambial

Projeções de Inflação (% a.a.)						
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Fev.	Mar.	Fev.	Mar.	Fev.	Mar.
2025	4,3		3,9		-1,2	
2026	3,6	3,7 ↑	3,7	3,8 ↑	4,6	4,9 ↑

Preço de fertilizantes, inclusive fretes - US\$/ton. métricas



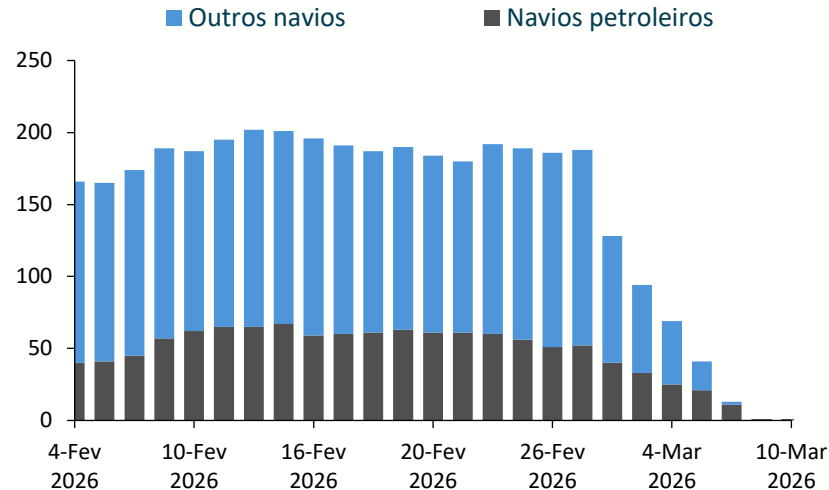
**Estimativas de impactos do conflito
no Oriente Médio na economia
brasileira**

Impactos do conflito no Oriente Médio na economia brasileira

O conflito no Oriente Médio se intensificou após ataques conduzidos pelos Estados Unidos e por Israel contra o Irã em fins de fevereiro, com redução do transporte marítimo pelo Estreito de Ormuz e forte elevação nas cotações do Brent

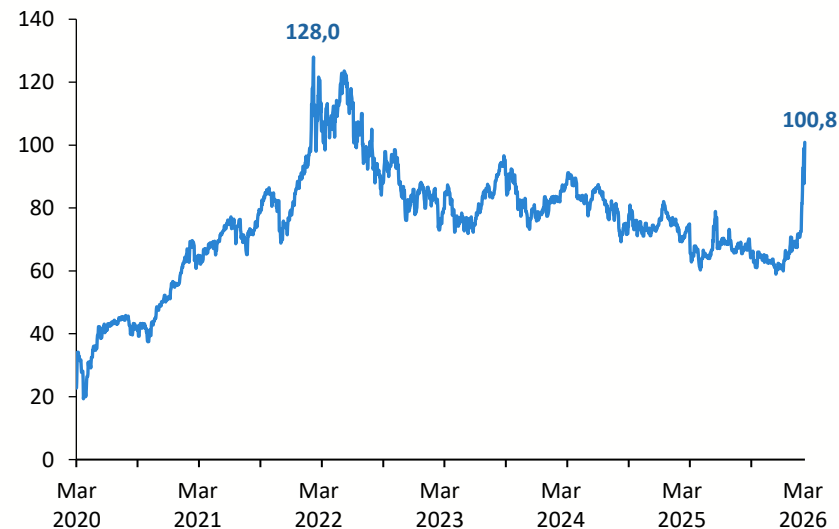
Tráfego de navios no Estreito de Ormuz*

Média móvel de 7 dias



*Considera apenas o fluxo de saídas do Golfo Pérsico.

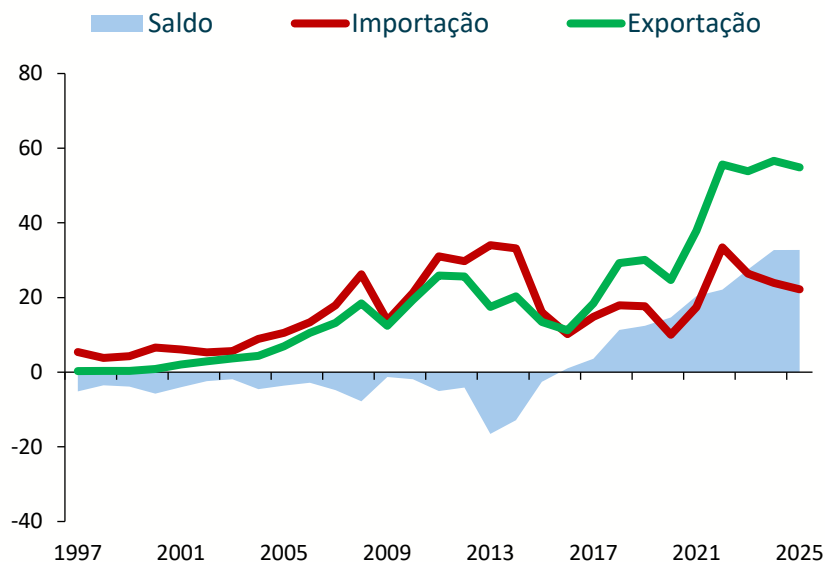
Cotação do Brent no mercado à vista – US\$/barrel



Impactos do conflito no Oriente Médio na economia brasileira

Choque nos preços do petróleo tem efeitos relevantes para a economia brasileira, exportadora líquida de petróleo e derivados desde 2016, com superávits crescentes

Balança comercial de petróleo e combustíveis derivados - US\$ bilhões



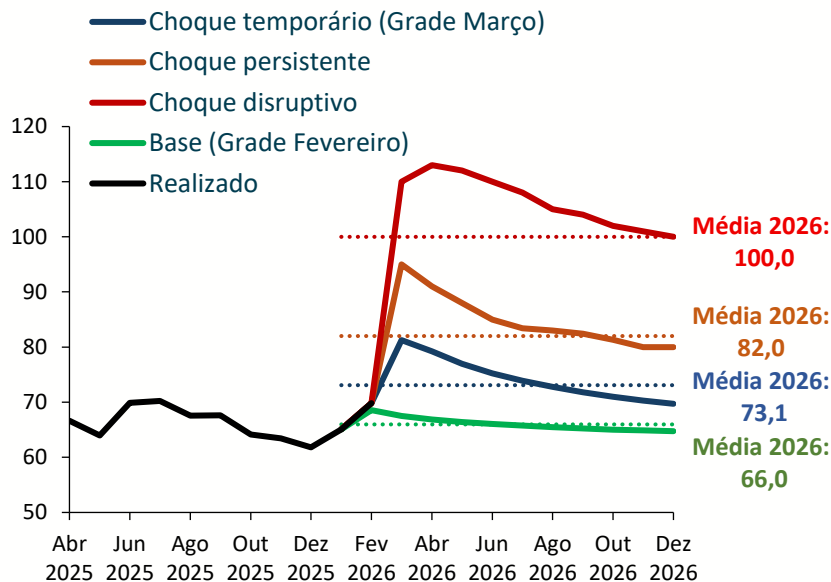
Impactos esperados:

- **Superávit comercial (+):** volume de exportações de petróleo e derivados crescentes x **menor demanda mundial por exportações e aumento nos preços de importações**
- **Inflação (+):** impacto direto do aumento nos preços de combustíveis à inflação ao consumidor e indireto, refletindo maior custo de insumos e transportes
- **Crescimento (+):** maior renda da indústria extrativa, com efeitos de encadeamento positivos x **pressão adicional nos juros pelo impacto inflacionário e incerteza**
- **Arrecadação do governo central (+):** beneficiada pelo aumento do PIB nominal, royalties, participações especiais e tributos

Impactos do conflito no Oriente Médio na economia brasileira

Foram considerados três cenários para o preço do petróleo em 2026

Cenários para a cotação do petróleo - US\$/barril



Impactos macroeconômicos por cenário:

	Choque temporário	Choque persistente	Choque disruptivo
Preço médio do Brent (US\$/barril)	73,1	82,0	100,0
Elevação na cotação do Brent frente à grade de fevereiro (%)	10,8	24,2	51,5
Alta no PIB (p.p.)	0,10	0,23	0,36
Aumento na inflação ao consumidor (p.p.)	0,14	0,33	0,58
Alta na balança (US\$ bi)	2,5	5,1	10,3
Taxa de câmbio* (%)	-1,1	-2,3	-4,5
Alta na receita líquida do gov. central** (R\$ bi)	21,4	48,3	96,6

Fonte: Bloomberg, SPE/MF. *Queda percentual indicando apreciação cambial. **Esses valores consideram apenas o aumento na receita líquida do governo central, após transferências para governos subnacionais.

Impactos do conflito no Oriente Médio na economia brasileira

- Mesmo diante do choque nos preços do petróleo, as **perspectivas macroeconômicas para 2026 permanecem favoráveis**
 - Nos cenários simulados, a elevação nos preços do petróleo **impacta positivamente a atividade econômica, a balança comercial e a arrecadação**, apenas gerando inflação mais pronunciada no caso de choque disruptivo
 - Por isso, a expectativa para 2026, mesmo com o conflito, é de que o **crescimento siga resiliente**, que a **inflação continue em queda** e que a **meta para o resultado primário seja atingida**
- Importante notar que o **impacto de variações mais extremas no preço do petróleo** sobre a atividade e a inflação **não é linear**
 - Em cenários ainda mais disruptivos, o **aumento da incerteza e aversão ao risco** tendem a prejudicar o comércio e crescimento mundial, levando a quadro de estagflação, podendo prejudicar crescimento brasileiro

Para maiores informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:
www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe

