

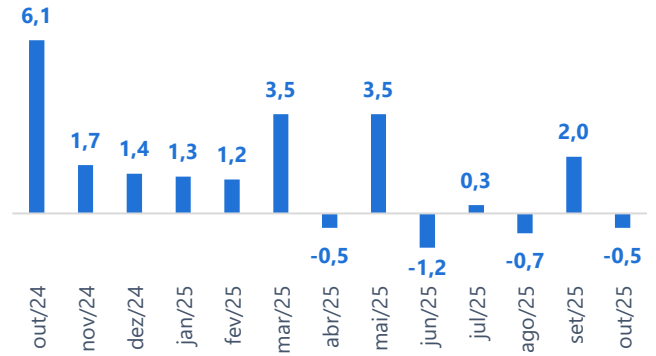


A Semana Econômica

Publicação Observatório Findes | Nº 249 – Período 01/12 a 08/12/2025

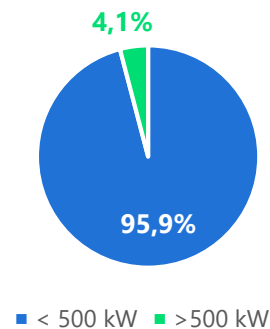
- Na terça-feira (04), o IBGE divulgou os resultados da Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF) para o Brasil, referentes a outubro de 2025. A produção industrial recuou 0,5% em relação a outubro de 2024. Esse resultado foi influenciado pela contração de 2,2% na indústria de transformação, ao passo que a indústria extrativa expandiu 10,1%. Na passagem de setembro para outubro, a indústria nacional variou +0,1%, na série com ajuste sazonal. No acumulado do ano até setembro, a indústria avançou 0,8% em relação ao mesmo período do ano passado.
- Também na terça-feira (02), foram consultados os dados sobre a migração potencial do mercado livre de energia (Ambiente de Comercialização Livre - ACL) divulgados pela Aneel. No Brasil, 20.100 unidades consumidoras de energia sinalizaram às suas distribuidoras que realizarão a migração para o mercado livre de energia em 2025. No Espírito Santo, 459 unidades consumidoras comunicaram às distribuidoras EDP-ES e ELFSM (Empresa Luz e Força Santa Maria S/A) que realizarão a migração no ano. Desse total, 441 unidades (95,9%) são consumidoras com demanda abaixo de 500 kW, e 18 unidades (4,1%) são consumidoras com demanda acima de 500kW.
- Na quinta-feira (04), o Instituto Brasileiro de Estatística e Geografia (IBGE) divulgou os dados do PIB do Brasil referentes ao 3º trimestre de 2025. O PIB totalizou R\$ 3,2 trilhões no período, uma alta de 1,8% frente ao 3º trimestre de 2024. Pela ótica da produção, todas as atividades cresceram na comparação interanual, sobressaindo-se o avanço de 10,1% da agropecuária. A indústria expandiu 1,7%, influenciada pelos avanços da indústria extrativa (+11,9%) e da construção (+2,0%), ao passo que energia e saneamento (-1,0%) e indústria de transformação (-0,6%) registraram quedas no período. Os serviços ampliaram 1,3%, com ênfase para informação e comunicação (+5,3%) e transporte, armazenagem e correio (+4,2%). No acumulado do ano, o PIB do Brasil cresceu 2,4%.

Varição (%) da produção industrial do Brasil – mês contra o mesmo mês do ano anterior



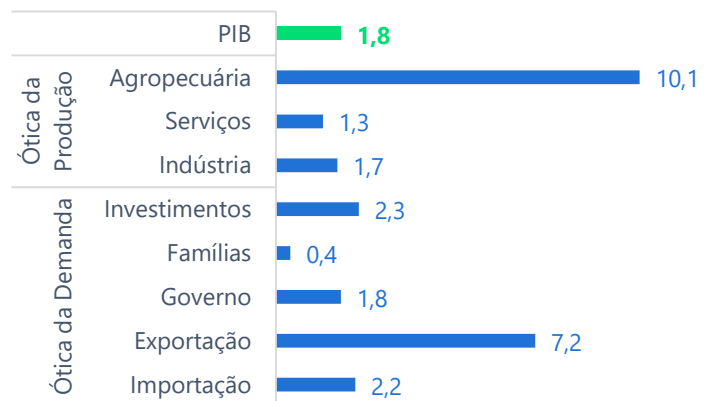
Fonte: IBGE | Elaboração: Observatório Findes.

Distribuição (%) das unidades consumidoras do Espírito Santo pela demanda por carga de energia



Fonte: Aneel | Elaboração: Observatório Findes.

Varição (%) do PIB do Brasil 3º trimestre de 2025 x 3º trimestre de 2024



(*) Ótica da demanda é calculada a partir do consumo de bens e serviços pelos agentes econômicos, enquanto a ótica da produção considera a produção de bens e serviços pelos setores econômicos.

Fonte: IBGE | Elaboração: Observatório Findes.



A Semana Econômica

Publicação Observatório Findes | Nº 249 – Período 01/12 a 08/12/2025

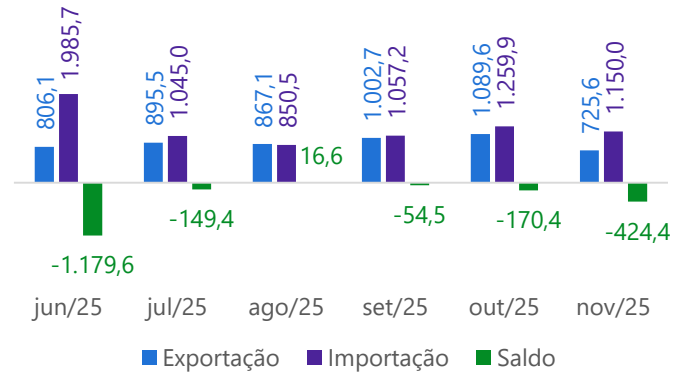
- Na quinta-feira (04), o Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços (Mdic) divulgou os dados referentes às exportações e importações de novembro de 2025. No mês, as exportações do Espírito Santo somaram US\$ 725,6 milhões, uma queda de 13,5% em relação a novembro de 2024. As importações totalizaram US\$ 1,2 bilhão no mês, um aumento de 26,8% na comparação interanual. No acumulado do ano até novembro, as exportações chegaram a US\$ 9,3 bilhões, uma queda de 4,5% em relação ao mesmo período do ano passado, ao passo que as importações atingiram US\$ 12,5 bilhões, um recuo de 3,3% no período.

- Na sexta-feira (05), o IBGE divulgou a inflação na indústria nacional referente a outubro de 2025, medida pelo Índice de Preços ao Produtor (IPP). No mês, os preços da indústria caíram 0,48%, influenciados pelas quedas de 0,69% na indústria extrativa e de 0,47% na indústria de transformação. No acumulado dos últimos 12 meses até outubro, o IPP registrou uma queda de 1,82%.

- Na semana, foram levantadas as cotações das commodities metálicas e do petróleo no portal Investing.br, e da celulose no Norexco, considerando as médias mensais de novembro. Na comparação com outubro, os preços internacionais do minério de ferro recuaram 0,9%, enquanto as bobinas de aço registraram avanço de 6,7%. Já os contratos futuros do barril de petróleo recuaram no período, sendo quedas de 2,8% para o Brent e de 4,0% para o WTI. No mercado de celulose de fibra curta, houve aumento de 2,2% na Europa e de 1,7% na China, embora, em ambos os casos, os preços ainda apresentem retração no acumulado anual.

- Na semana, foram consultados os dados da arrecadação do ICMS pelo Estado do Espírito Santo no portal da Sefaz-ES, referentes a novembro de 2025. A arrecadação do imposto estadual foi R\$ 2,0 bilhões no mês, um crescimento nominal de 12,8% em relação ao mesmo mês de 2024.

Saldo da balança comercial (US\$ milhões)
Espírito Santo



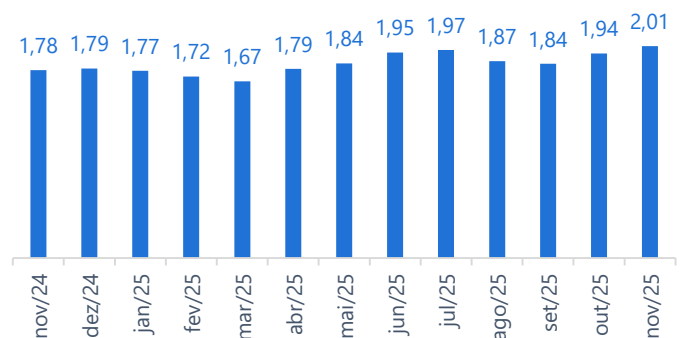
Fonte: Mdic/Comexstat | Elaboração: Observatório Findes.

Cotação mensal (em US\$) e variações (%) de commodities - novembro de 2025

Commodity	Cotação (em US\$)	Nov 25/ Out 25 (%)	Acumulado no ano (%)
Minério de ferro	104,8	-0,9	-7,3
Bobina de Aço	908,0	6,7	10,5
Celulose* - Europa	1.075,2	2,2	-13,6
Celulose* - China	532,5	1,7	-16,8
Petróleo Brent	63,3	-2,8	-14,0
Petróleo WTI	58,6	-4,0	-14,6

(*) BHKP (na sigla em inglês) ou Celulose Kraft Branqueada de Fibra Curta
Fonte: Investing.br/Norexco | Elaboração: Observatório Findes.

Arrecadação mensal de ICMS do Espírito Santo (R\$ Bilhões)



Fonte: SEFAZ-ES e IBGE | Elaboração: Observatório Findes.



A Semana Econômica

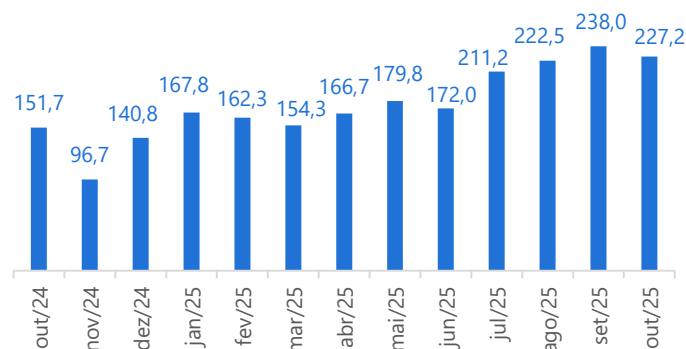
Publicação Observatório Findes | Nº 249 – Período 01/12 a 08/12/2025

- Também durante a semana, foram consultados os dados de produção de petróleo e gás natural no portal da ANP, referentes a outubro de 2025. No mês, a produção de petróleo no Espírito Santo foi de 227,2 mil barris por dia (bbl/d), um crescimento de 49,8% em relação a outubro de 2024. Este é o quarto mês consecutivo em que o petróleo registra uma produção acima dos 200 mil bbl/d. Já a produção de gás natural no estado atingiu 6,2 milhões de m³ por dia em outubro, um avanço de 89,4% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

- Na sexta-feira (05), a ANP divulgou os preços dos combustíveis praticados por revendedores referentes à semana de 30/11 a 05/12/2025. No Espírito Santo, o preço médio da gasolina comum foi de R\$ 6,21 por litro, mantendo o mesmo preço médio registrado na semana anterior. O preço do óleo diesel no estado foi de R\$ 5,92 por litro, uma queda de R\$ 0,02 em relação à semana anterior. Já em âmbito nacional, tanto o preço médio do litro da gasolina comum quanto o preço médio do litro do óleo diesel, mantiveram-se no mesmo patamar da semana anterior, em R\$ 6,17 e R\$ 6,00, respectivamente.

- O último Relatório Focus, publicado pelo Banco Central na segunda-feira (08), referente a semana encerrada em 05 de dezembro de 2025, apontou um aumento na mediana das projeções do PIB do país em 2025, que subiu de 2,16% na semana anterior para 2,25% nesta última semana. Quanto a inflação, a projeção do mercado para o IPCA de 2025 caiu de 4,43% para 4,40%. Para os demais indicadores, o mercado espera uma taxa Selic de 15,00% a.a. e uma taxa de câmbio de R\$ 5,40/US\$ ao final de 2025. Para 2026, o Focus também elevou a estimativa de crescimento do PIB, de 1,78% para 1,80%. Para a inflação do próximo ano, o mercado projetou uma nova redução, de 4,17% para 4,16%. Com relação à taxa Selic, houve um aumento de 12,00% a.a. para 12,25% a.a. Por sua vez, a taxa de câmbio ficou estável em R\$ 5,50/US\$.

Evolução da produção média diária de petróleo no Espírito Santo (mil bbl/d)



Fonte: ANP | Elaboração: Observatório Findes.

Focus - Expectativas de mercado – 08 de dezembro de 2025

Indicador	Mediana das Expectativas de Mercado	Comportamento das últimas 4 semanas			
		14/11	21/11	28/11	05/12
PIB (% de crescimento)	2,25	→	→	→	↑
IPCA (%)	4,40	↓	↓	↓	↓
Selic (% a.a.)	15,00	→	→	→	→
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	↓	→	→	→

↑ alta → estabilidade ↓ queda

Fonte: BCB | Elaboração: Observatório Findes.

Fique de olho!

Confira a agenda de divulgações da próxima semana:

Indicador	Órgão	Data prevista de divulgação
PIM-PF Regional	IBGE	09/12/2025
Indicadores Industriais	CNI	09/12/2025
IPCA	IBGE	10/12/2025
Anúncio taxa Selic	Copom	10/12/2025
Anúncio FFR (EUA)	FED	10/12/2025
LSPA	IBGE	11/12/2025
PMC	IBGE	11/12/2025
PMS	IBGE	12/12/2025
Preço Combustível	ANP	05/12/2025
Receita estadual	Sefaz-ES	Na semana
Consumo energia	CCEE	Na semana