

Termômetro ABRAVA – Julho 2026



ABRAVA

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE REFRIGERAÇÃO
AR CONDICIONADO, VENTILAÇÃO E AQUECIMENTO

— DESDE 1962 —

Elaboração: Guilherme R.C. Moreira

WWW.ABRAVA.COM.BR

Av. Rio Branco, 1492 – Campos Elíseos – 01206-001 – São Paulo (SP)

Telefone: (11) 3361-7266 – email: abrava@abrava.com.br



Cenário Econômico

Uma economia em desaceleração, com inflação acima da meta

- O Boletim Focus de 10/07/2026 confirma um cenário de crescimento fraco combinado a combinado a inflação persistente. A mediana do mercado projeta IPCA de **5,16%** em 2026, recuando para **4,20%** em 2027, ainda acima do centro da meta.
- O PIB deve avançar apenas **1,99%** em 2026 e **1,65%** em 2027, reforçando a trajetória de desaceleração da atividade econômica doméstica.
- O câmbio é projetado em **R\$ 5,20/US\$** em 2026 e **R\$ 5,28/US\$** em 2027, indicando pressão cambial moderada e persistente.
- Para o setor AVACR, essa combinação eleva custos de insumos importados e pressiona margens

Medianas do mercado

Boletim Focus de 10/07/2026

	IPCA %	2026 5,16	→	2027 4,20	-0,96 p.p.
	PIB %	2026 1,99	→	2027 1,65	-0,34 p.p.
	Câmbio R/US	2026 5,20	→	2027 5,28	+0,08 R\$

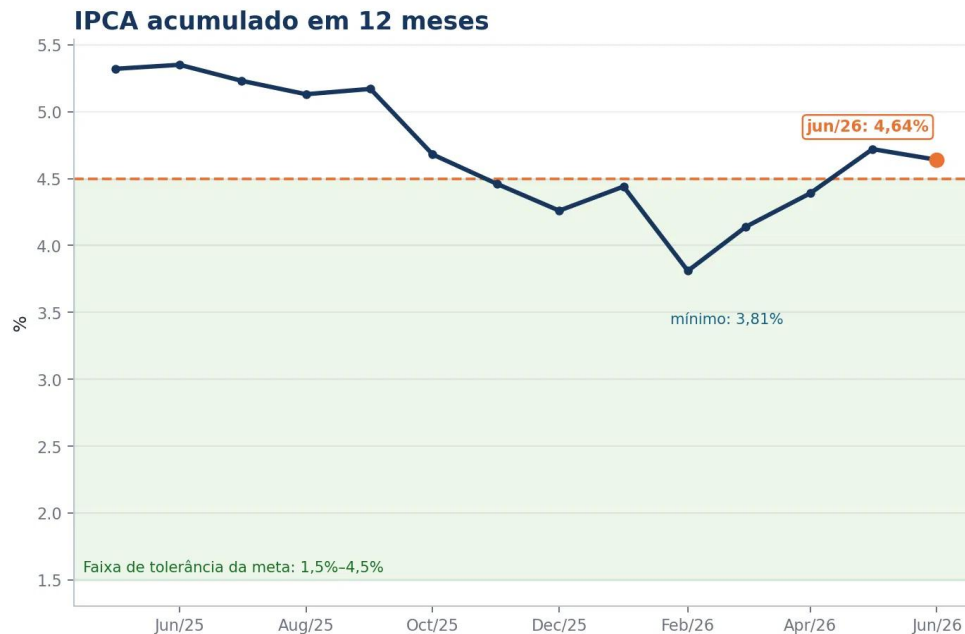
Conflito Irã-EUA eleva prêmio de risco geopolítico

- O Brent iniciou 2026 em **US\$ 61,98**/barril e atingiu o pico de **US\$ 138,21** em 7 de abril, alta de **123%**, impulsionado pela escalada do conflito entre Estados Unidos e Irã, iniciada em fevereiro de 2026.
- Até 13/07, o Brent recuava para **US\$ 81,62**, ainda **32%** acima do início do ano, refletindo alívio parcial das tensões, mas persistência de prêmio de risco.
- Os desdobramentos afetam diretamente custos de energia, transporte e insumos para fabricantes e distribuidores AVACR.



Recuo do IPCA, mas com riscos à frente

- O IPCA acumulado em 12 meses recuou de **5,32%** em maio de 2025 para o mínimo de **3,81%** em fevereiro de 2026, dentro da meta.
- A partir de março, o índice retomou trajetória de alta, alcançando **4,64%** em junho de 2026, acima do teto de 4,5% da meta de inflação.



Possíveis impactos do El Niño na inflação de alimentos e custos de frete

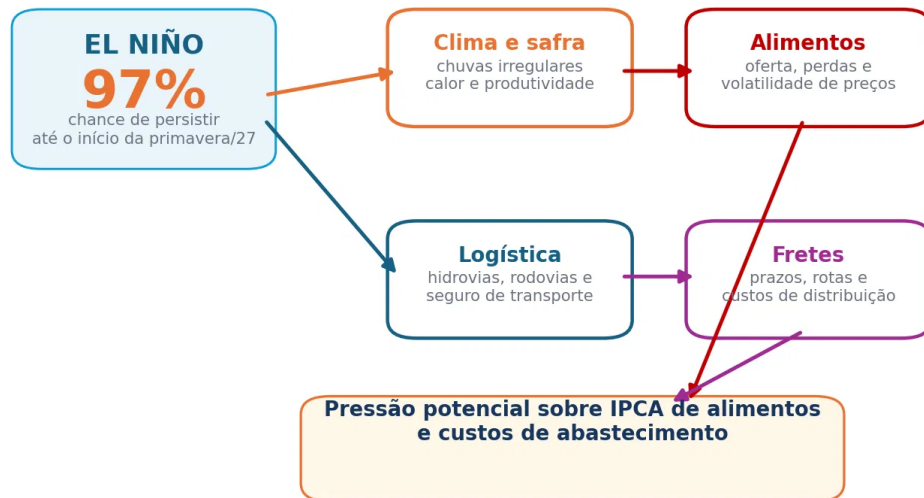
Risco climático como vetor adicional de inflação

O El Niño apresenta **97%** de probabilidade de persistir até o início da primavera de 2027, segundo a NOAA/CPC (13/07/2026).

O fenômeno está associado a chuvas irregulares e calor intenso, com potencial de perdas de produtividade agrícola e volatilidade de preços de alimentos.

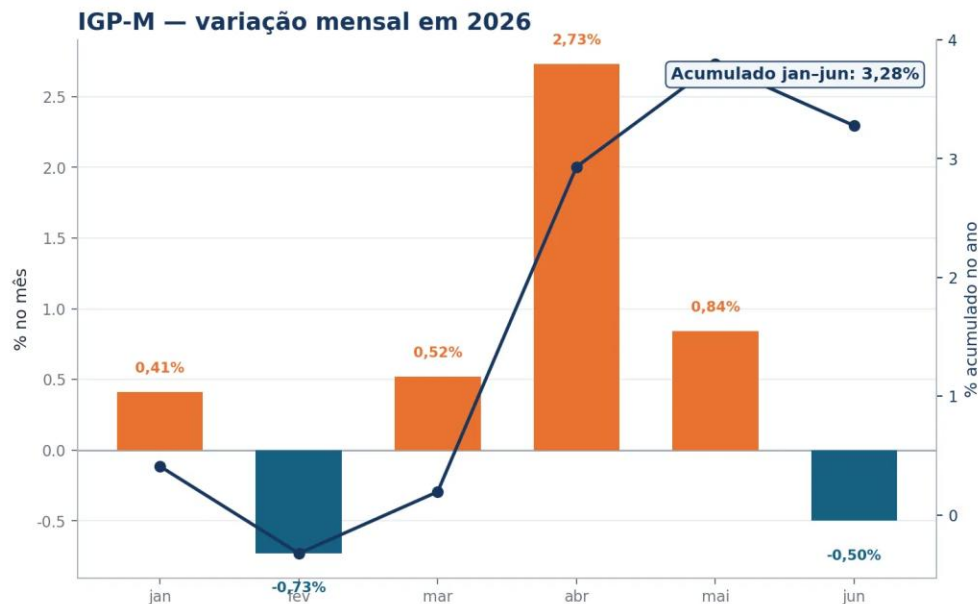
Esses canais combinados ampliam o risco de repique do IPCA de alimentos e de custos de abastecimento, com efeito indireto sobre o setor AVACR.

Canais de transmissão para a inflação



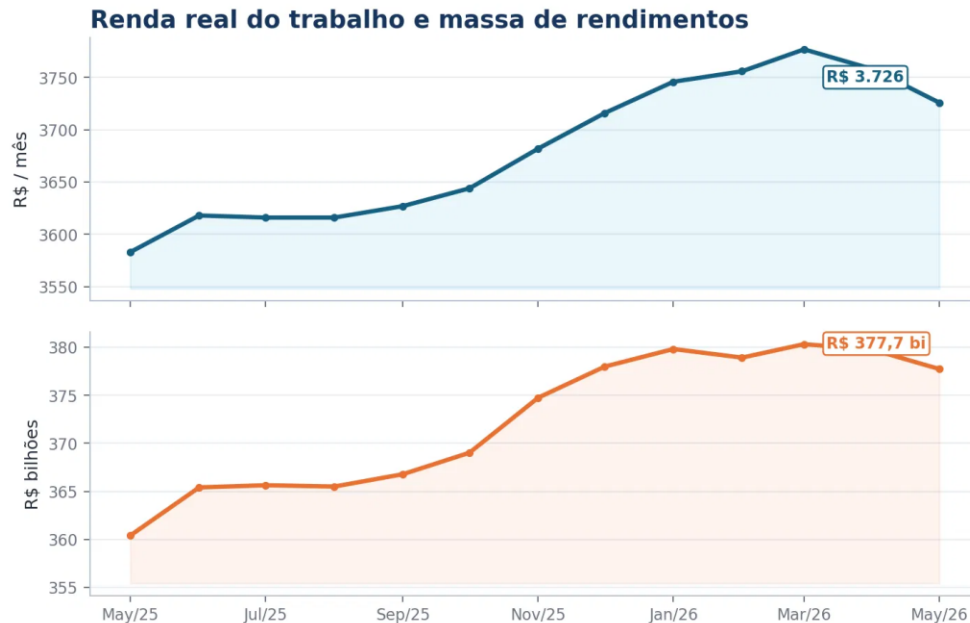
Custos de produção sob volatilidade elevada

- O IGP-M oscilou fortemente no primeiro semestre: de **0,41%** em janeiro a **-0,73%** em fevereiro, recuperando para **2,73%** em abril, seu pico do ano.
- Maio e junho arrefeceram (0,84% e -0,50%), levando o acumulado do semestre a **3,27%**, patamar relevante para contratos indexados.
- Para o setor AVACR, a alta de custos de aço, cobre, alumínio e componentes eletrônicos pressiona diretamente a formação de preços.



Renda cresce, mas consumo não acompanha o ritmo

- O rendimento médio real habitual subiu de **R\$ 3.583** (mar-mai/25) para **R\$ 3.726** (mar-mai/26), alta real de **4,0%** em 12 meses.
- No entanto, verifica-se queda a partir de março de 2026 tanto do rendimento médio quanto da massa de rendimentos
- Para o setor AVACR, os movimentos de queda da renda e do consumo sinalizam cautela do consumidor em bens duráveis.



Desaceleração contínua do varejo desde maio de 2025

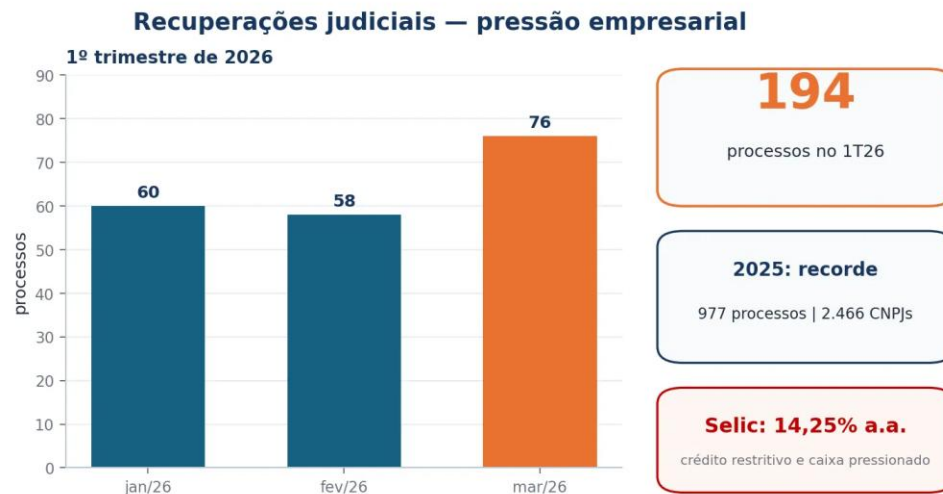
- O volume de vendas do varejo, acumulado em 12 meses, recuou de **3,0%** em maio de 2025 para **1,4%** em maio de 2026.
- A trajetória é de desaceleração praticamente ininterrupta, com oscilações pontuais, mas sem reversão de tendência.

Volume de vendas do varejo — acumulado em 12 meses



Juros elevados aprofundam a fragilidade financeira das empresas

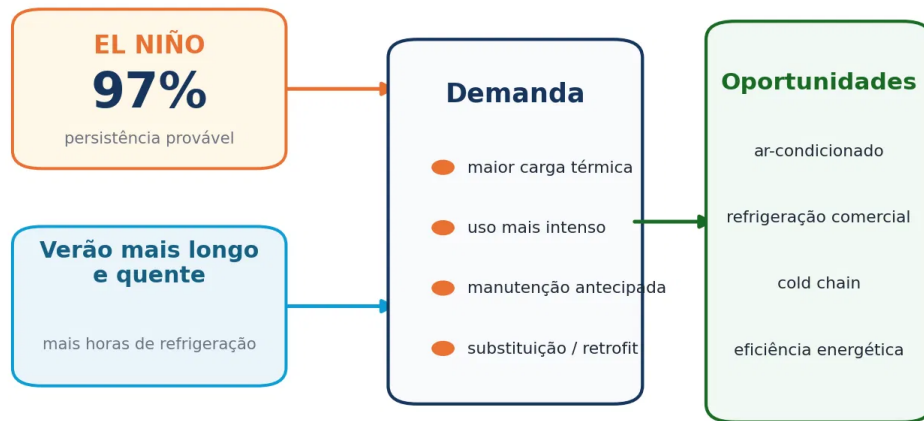
- Em 2025, foram registrados **977** processos de recuperação judicial (2.466 CNPJs), recorde da série histórica, alta de 5,5% em processos e 13% em CNPJs sobre 2024.
- No 1º trimestre de 2026, o total já soma **194** processos com aceleração ao longo do trimestre.
- Para o setor AVACR, o ambiente de crédito restritivo eleva o risco de inadimplência de clientes e fornecedores, exigindo maior rigor na análise de crédito comercial.



El Niño e verão prolongado favorecem o setor AVACR

- Com **97%** de probabilidade de persistência até a primavera de 2027, o El Niño deve manter verões mais longos e quentes no Hemisfério Sul.
- Isso amplia a carga térmica em ambientes residenciais, comerciais e industriais, elevando o uso intensivo de **ar-condicionado** e **refrigeração**

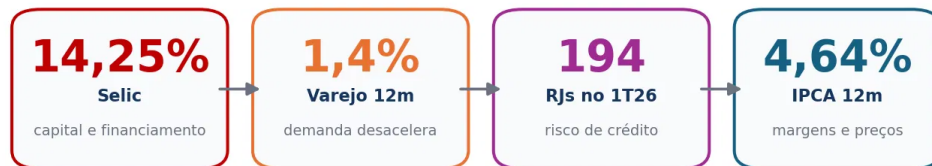
Clima como acelerador de demanda AVACR



Ambiente de crédito restritivo investimentos

- A Selic em **14,25% a.a.** eleva o custo de capital e reduz a viabilidade de projetos de investimento, mesmo diante de demanda favorável.
- A desaceleração do comércio varejista reduz a demanda do consumo das famílias, enquanto o recorde de recuperações judiciais eleva o risco de crédito.

Cadeia de pressão sobre empresas AVACR



Efeitos para fabricantes, distribuidores e instaladores

estoques mais caros prazos e recebíveis adiamento de projetos

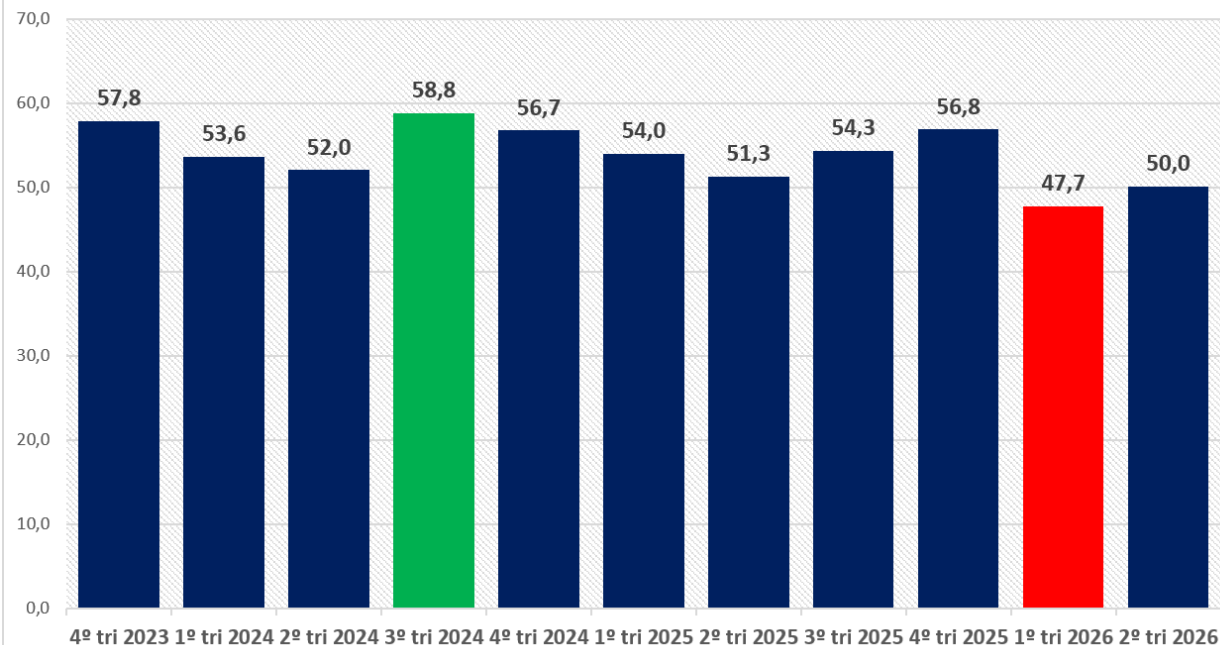
Desaceleração, inflação persistente e oportunidades para AVACR

- O cenário de 2026 combina crescimento fraco (PIB de **1,99%**) e inflação acima da meta (IPCA de **5,16%**), agravados pela alta do petróleo Brent (+32% no ano) decorrente do conflito Irã-EUA.
- O IGP-M acumula 3,27% no semestre e o El Niño (97% de persistência) traz riscos adicionais de alimentos e fretes, ao mesmo tempo em que sustenta demanda por climatização.
- O varejo desacelera (1,4% em 12 meses) e as recuperações judiciais atingem recorde, reflexo da Selic em 14,25% a.a., mesmo com renda real das famílias em expansão.
- Para o AVACR, a prioridade o cenário traz desafios, mas oportunidades com verão mais intenso que o normal

RESULTADOS TERMÔMETRO ABRAVA (2º Trimestre de 2026)

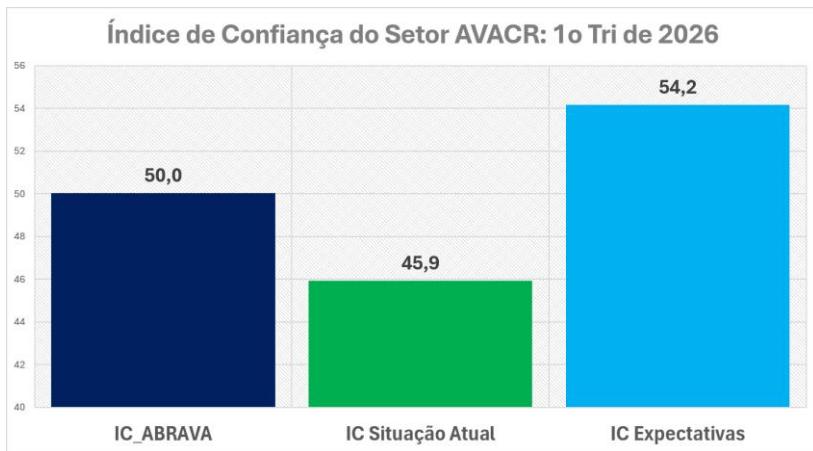
Resultados Termômetro ABRAVA 2026: 2º tri de 2026

IC_ABRAVA Evolução



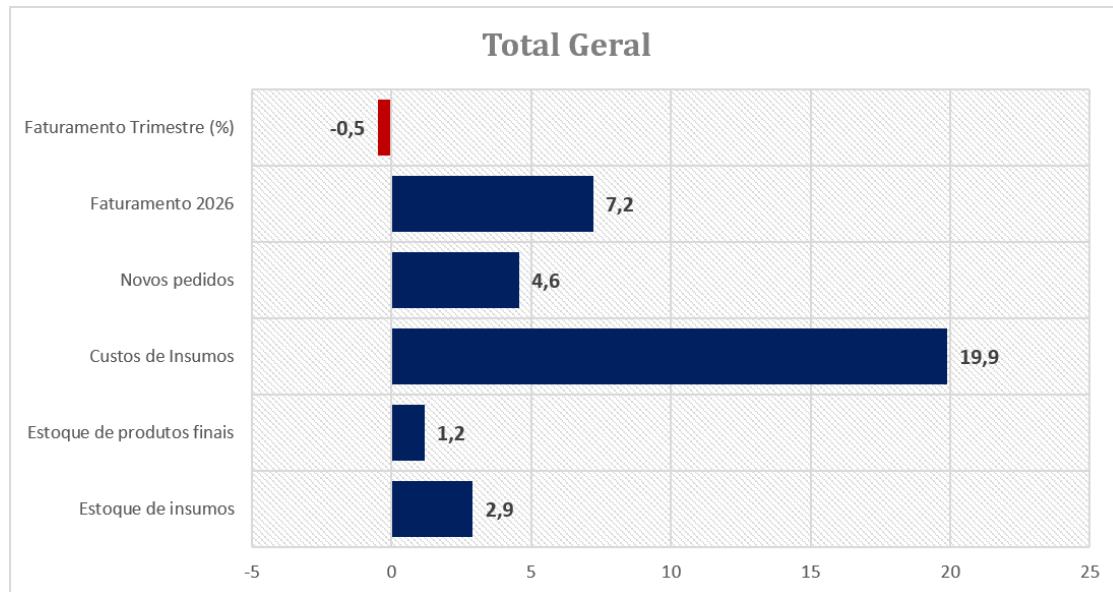
- Índice de confiança do setor AVACR teve ligeira recuperação, passando do pessimismo no 1º trimestre para neutralidade no 2º trimestre
- Resultados praticamente inalterados mostram que setor passa por um ano de 2026 mais complicado

Resultados Termômetro ABRAVA 2026: 2º tri de 2026



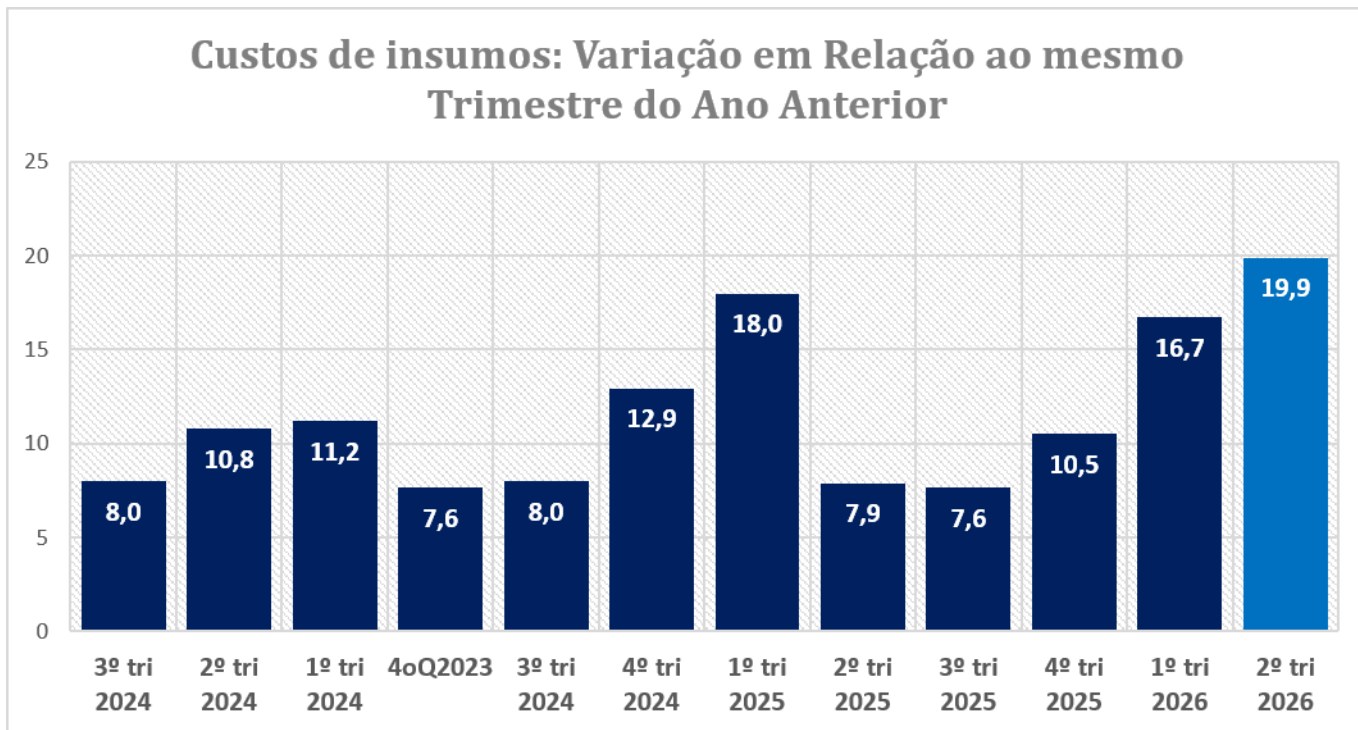
- A variável que mais contribuiu para o ligeiro crescimento da Confiança foi o crescimento das expectativas para o futuro
- Por outro lado, a percepção em relação à situação atual permanece pessimista entre as empresas pesquisadas

Indicadores Financeiros: 2º tri 2026



- Os indicadores financeiros das empresas do setor vieram bem abaixo do trimestre anterior
- O faturamento no trimestre caiu 0,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto no 1º trimestre havia crescido 1,2%
- Preocupa a escalada dos custos dos insumos, com crescimento de 19,9% em relação ao mesmo período do ano passado.
- O aumento dos novos pedidos, impactou positivamente nas expectativas, elevando o índice de confiança no trimestre

Evolução dos Custos no 2º tri de 2026 por Setores AVACR



Desaceleração, inflação persistente e oportunidade climática

- O setor AVACR enfrenta ambiente desafiador caracterizado por desaceleração econômica, inflação persistente e pressão severa de custos.
- Embora a confiança nas empresas individuais tenha melhorado e a demanda por novos pedidos mostre sinais de recuperação, o crescimento dos custos preocupa as empresas.
- A heterogeneidade setorial é marcante, com refrigeração comercial e industrial como segmentos mais resilientes, enquanto comércio e projetistas enfrentam maiores dificuldades.
- A persistência do El Niño oferece oportunidade de demanda por climatização e refrigeração a partir do segundo semestre deste ano.



ABRAVA

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE REFRIGERAÇÃO
AR CONDICIONADO, VENTILAÇÃO E AQUECIMENTO

DESDE 1962

WWW.ABRAVA.COM.BR

Av. Rio Branco, 1492 – Campos Elíseos – 01206-001 – São Paulo (SP)

Telefone: (11) 3361-7266 – email: abrava@abrava.com.br