

# icFO

Índice de confiança do CFO

3º trimestre 2025

**exame.**

Saint Paul



# O índice de confiança do CFO - iCFO

O iCFO tem como objetivo captar a confiança dos CFOs quanto ao desempenho futuro do país e dos negócios no Brasil. Para tanto, são verificadas as suas expectativas quanto à macroeconomia, ao setor e à empresa de atuação, para os próximos 12 meses. A periodicidade do iCFO é trimestral.

# Highlights

O **iCFO referente ao 3º trimestre de 2025 foi de 126,9 pontos**, com leve aumento do nível de otimismo, em relação ao trimestre anterior, porém, ainda num patamar inferior ao atingido em 2024.

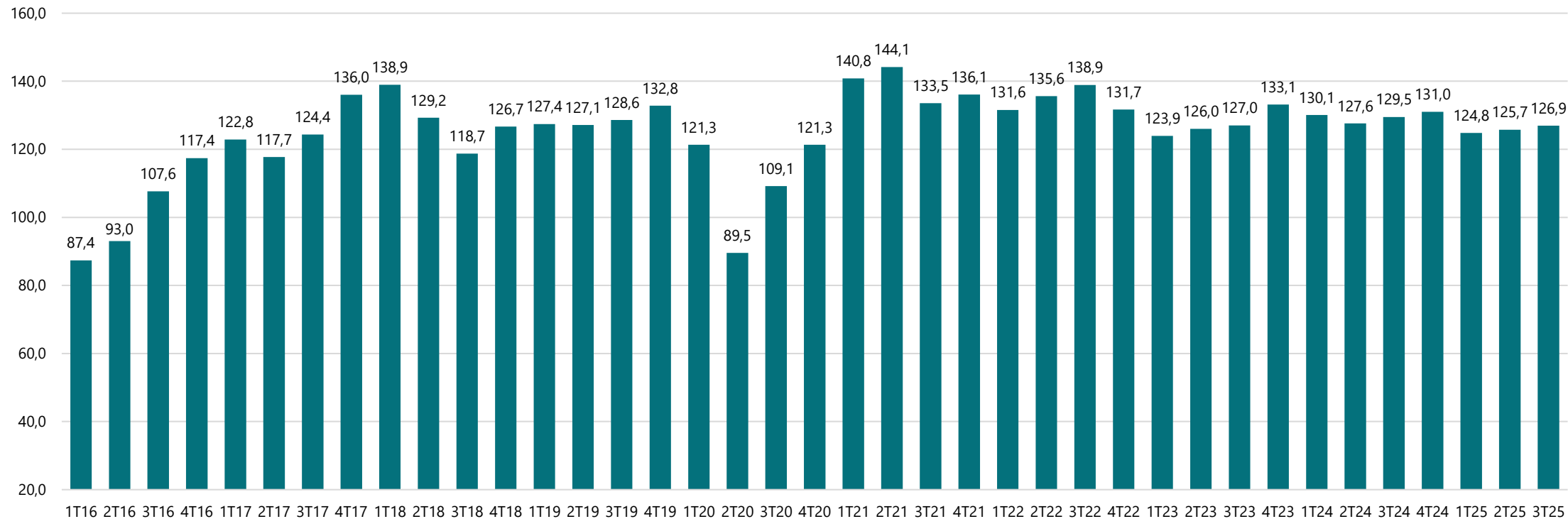
O iCFOm, que representa o índice de confiança em relação à macroeconomia, ficou estável em comparação ao trimestre passado, com 119,8 pontos. **O índice referente ao setor, o iCFOs alcançou 128,6 pontos, apresentando aumento de 3,5 p.p., se comparado ao período anterior.** O índice referente à empresa, o iCFOe chegou a 132,5 pontos, com leve aumento de 0,5 p.p. em relação ao segundo trimestre de 2025.

**As principais preocupações das lideranças foram a demanda do mercado interno e os juros**, mencionados respectivamente por 19,4% e 15,1% dos respondentes.

**Quanto ao destino dos investimentos previstos para os próximos 12 meses, destaca-se o investimento em TI**, citado por 30,1% dos respondentes, e a ampliação da capacidade instalada, segundo fator mais citado, com 25,5%.

**A expectativa de aumento de funcionários e terceirizados, com 41% de representatividade, é maior em 13 p.p. se comparada ao mesmo período de 2024.** Em contrapartida, a expectativa de redução do quadro aumentou em 3 p.p., para 21%.

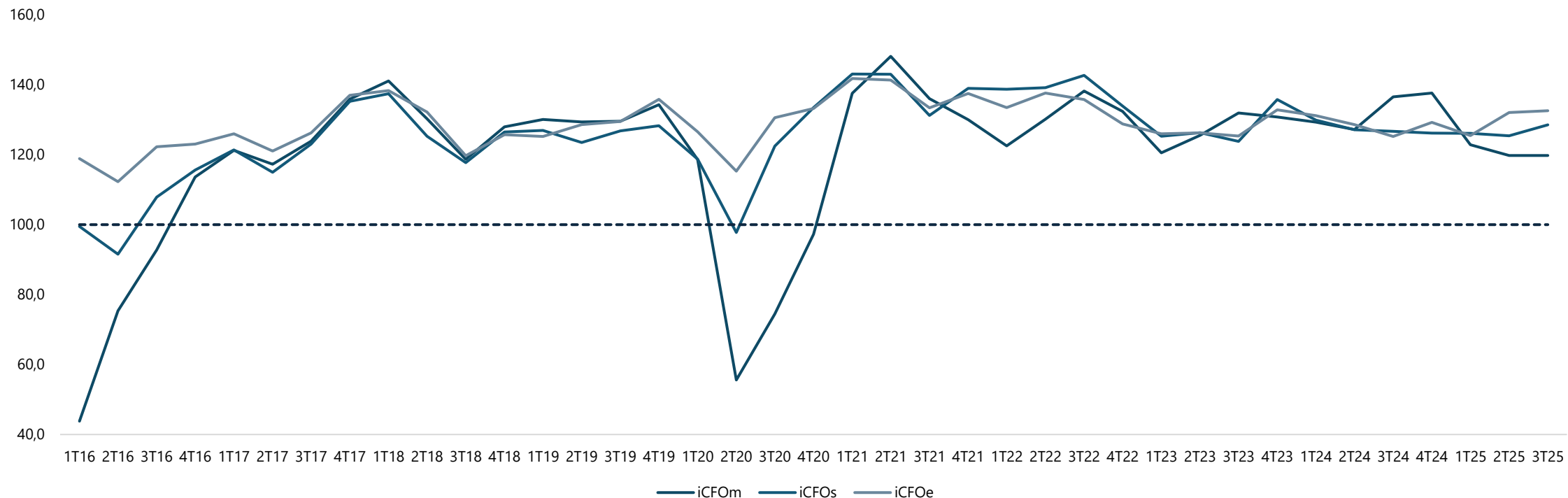
# Índice de Confiança do CFO - iCFO



A escala de pontuação do iCFO vai de 20 a 180, sendo 100 pontos o nível que representa a neutralidade das expectativas dos CFOs com relação aos próximos 12 meses. O limite inferior da escala do índice, de 20 pontos, indica o maior nível de pessimismo; enquanto o limite superior da escala, de 180 pontos, indica o maior nível de otimismo do CFO em relação às expectativas para os próximos 12 meses.

**O iCFO referente ao 3º trimestre de 2025 foi de 126,9 pontos, com leve aumento do nível de otimismo, em relação ao trimestre anterior, porém, ainda num patamar inferior ao atingido em 2024.**

# iCFO: Macroeconomia, Setor e Empresa



O gráfico acima apresenta a magnitude dos três componentes do iCFO, relativos à macroeconomia, ao setor de atuação e à empresa, bem como sua evolução ao longo do tempo.

**O iCFOm**, que representa o índice de confiança em relação à macroeconomia, foi o componente que apresentou maior volatilidade ao longo da série. Neste trimestre, porém, **ficou estável em comparação ao trimestre passado, com 119,8 pontos**.

**O índice referente ao setor, o iCFOs alcançou 128,6 pontos, apresentando aumento de 3,5 p.p., se comparado ao período anterior.**

**O índice referente à empresa, o iCFOe chegou a 132,5 pontos, com leve aumento de 0,5 p.p. em relação ao segundo trimestre de 2025.**



# Expectativas macroeconômicas

	Resultados 3º trimestre 2025				Resultados 2º trimestre 2025			
	IPCA	Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	Selic Meta	PIB	IPCA	Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	Selic Meta	PIB
MÉDIA	4,9%	5,51	14,3%	2,1%	5,4%	5,68	14,8%	2,3%
DESVIO	0,5%	0,2	1,9%	0,7%	1,0%	0,2	0,9%	0,8%
COEFICIENTE DE VARIAÇÃO	10%	4%	13%	31%	19%	3%	6%	37%

As expectativas dos CFOs para o IPCA no ano chegaram a 4,9% , diminuindo se comparadas ao trimestre anterior.

As expectativas para a taxa básica de juros chegaram a 14,3%, e as expectativas para a taxa de câmbio, por sua vez, são de R\$/US\$ 5,51.

As expectativas para o PIB apresentam média entre os respondentes de 2,1 para o ano.

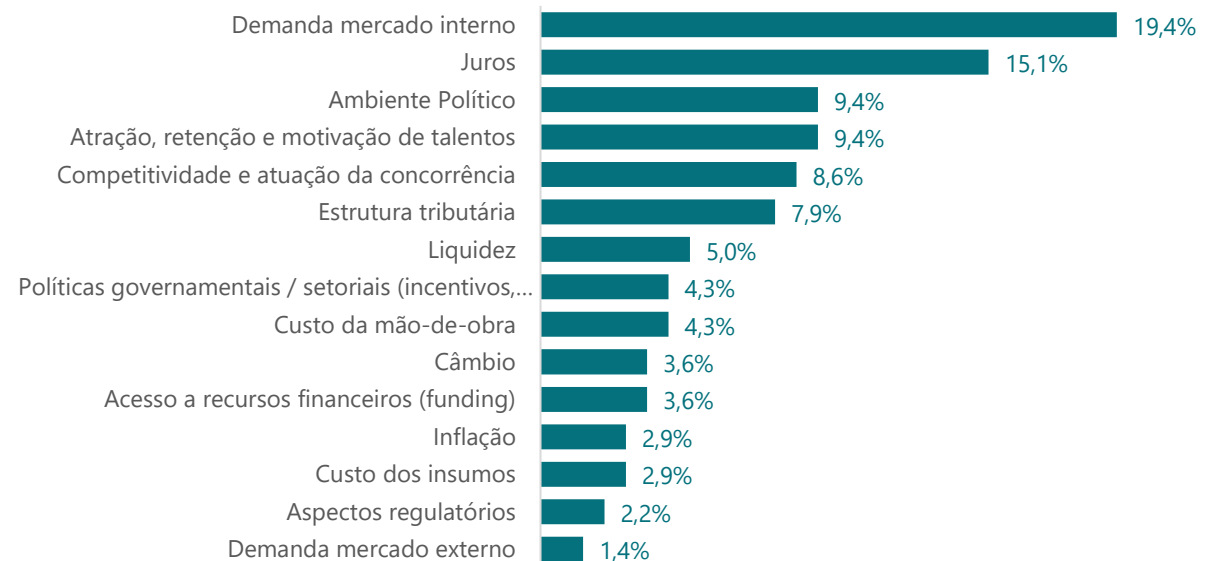
Os executivos de finanças que respondem à pesquisa do iCFO atuam diretamente nos setores produtivos da economia, acompanhando de perto o desempenho esperado para suas organizações, com representatividade da amostra dessa pesquisa no PIB doméstico.



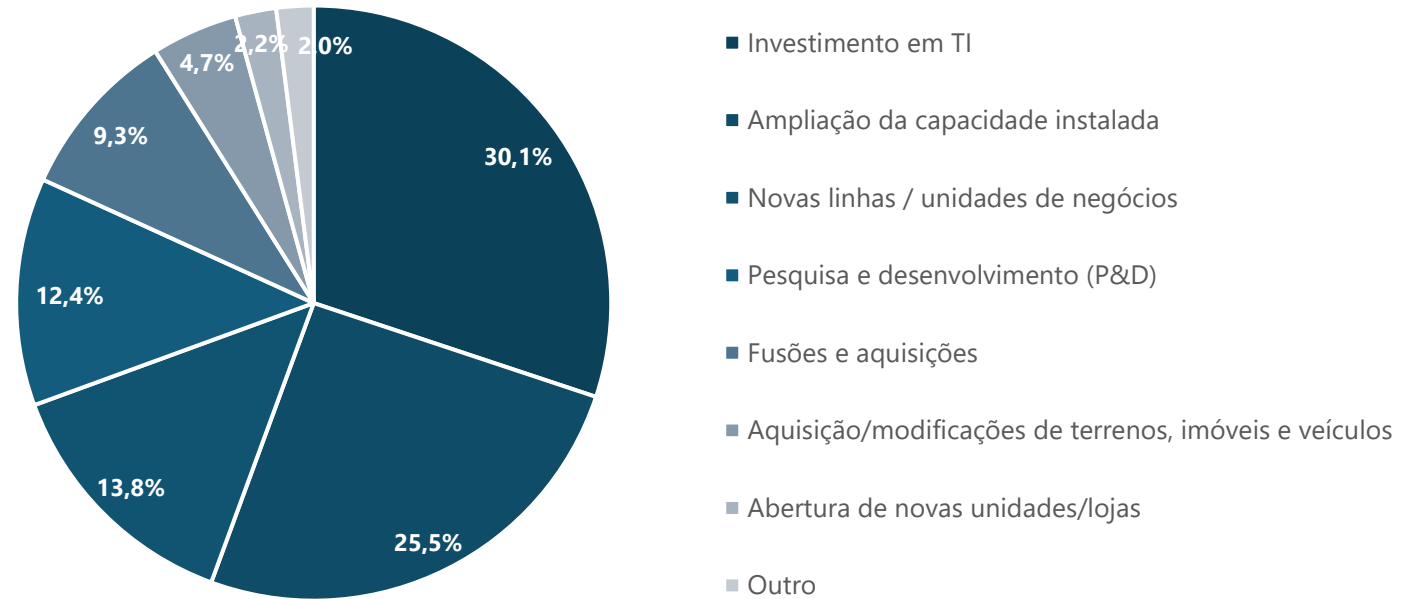
# Principais preocupações da liderança

As **principais preocupações das lideranças**, no 3º trimestre de 2025, foram:

- i. A **demanda do mercado interno**, mencionada por 19,4% dos respondentes.
- ii. Os **juros**, mencionados por 15,1% dos respondentes.
- iii. O **ambiente político**, mencionado por 9,4% dos respondentes.
- iv. A **atração, retenção e motivação de talentos**, também mencionada por 9,4% dos respondentes.



# Perspectivas de investimentos



Quanto ao **destino dos investimentos previstos para os próximos 12 meses**, é mantida relativa pulverização, condizente com a formação da base de respondentes, composta por empresas de diversos segmentos da economia. Destaca-se os seguintes pontos:

Em primeiro lugar, **o investimento em TI foi citado por 30,1% dos respondentes** e tem sido recorrente entre as três primeiras posições, desde o início deste relatório, em 2016.

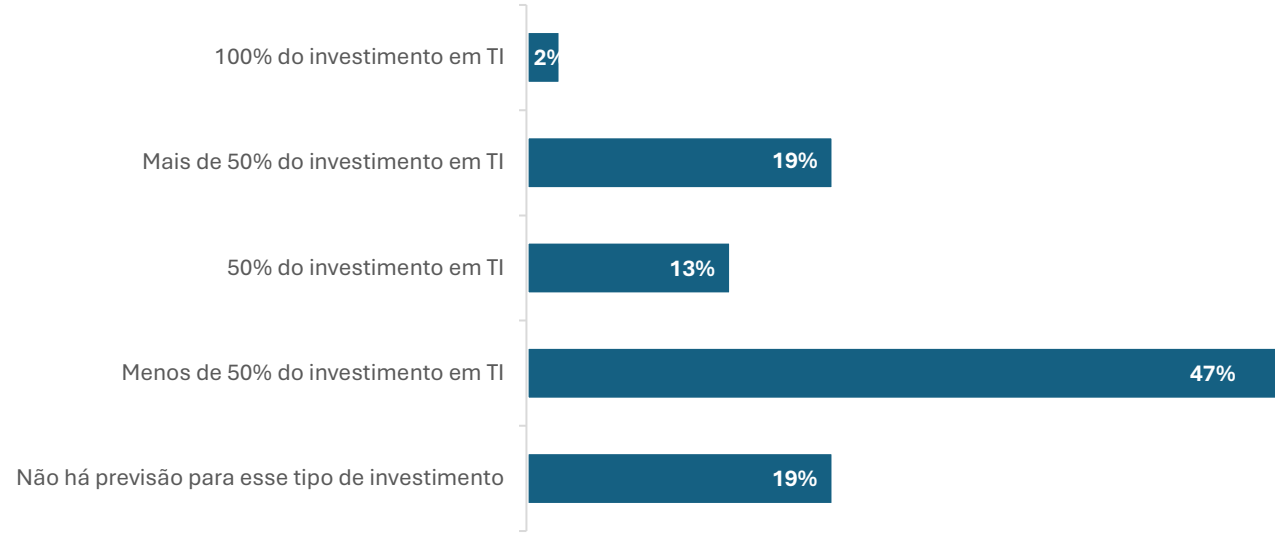
A **ampliação da capacidade instalada**, foi o segundo fator mais citado, com 25,5%.

Outro item relevante de investimentos previstos foram **novas linhas / unidades de negócios**.





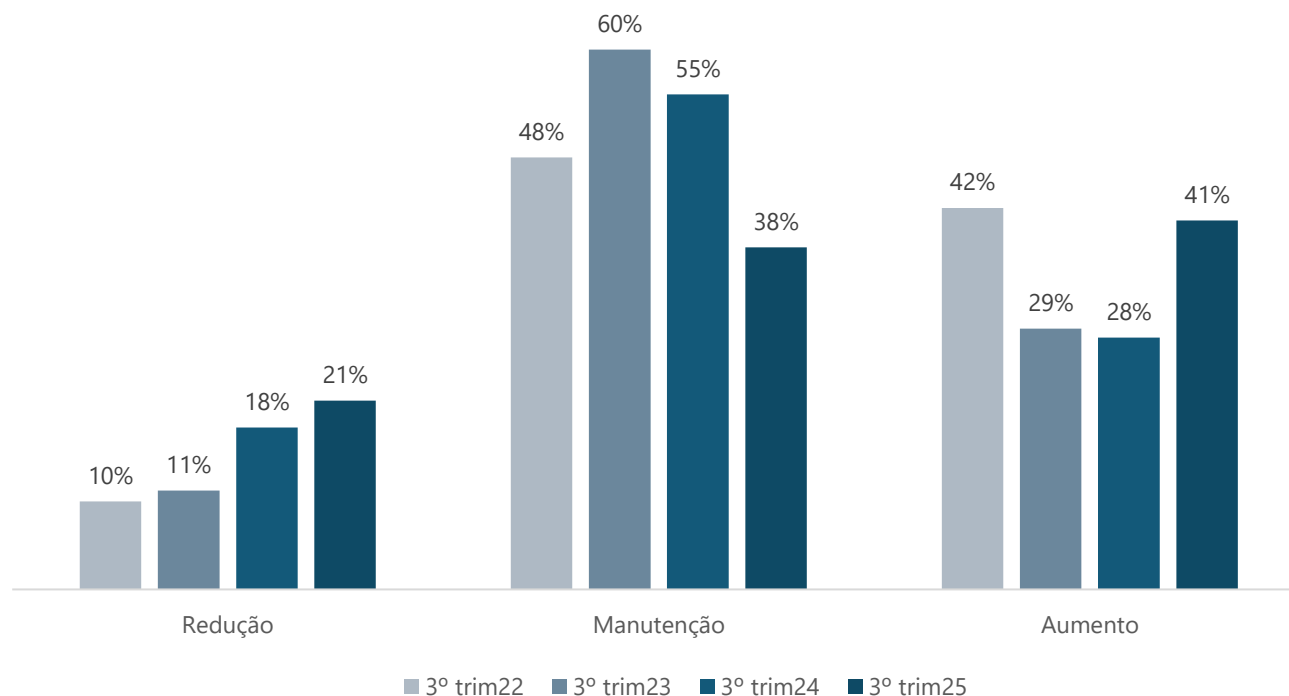
Aos CFOs que preveem **investimentos em TI** para os próximos 12 meses, foi perguntado o **quanto desses investimentos será destinado a soluções de Inteligência Artificial e Big Data**. Cerca de 47% dos respondentes preveem utilizar menos da metade dos valores previstos para esse fim. E cerca de **19% não incluem esse tipo de investimento entre os valores previstos** para TI. Os demais respondentes, cerca de **34%, preveem utilizar metade, ou mais, dos valores destinados a TI para esse tipo de solução**.



Foi também perguntado aos CFOs que preveem investimentos em Fusões e Aquisições para o período, qual a representatividade de aquisições de *startups* inovadoras ou *hubs* de inovação. Cerca de 83% responderam não haver previsão para esse tipo de investimento. Um resultado importante e preocupante, dada à importância da inovação para o crescimento econômico sustentável.

# Expectativa de variação do quadro de funcionários/terceirizados

A expectativa de aumento de funcionários e terceirizados, com 41% de representatividade, é maior em 13 p.p. se comparada ao mesmo período de 2024. Em contrapartida, a expectativa de redução do quadro aumentou em 3 p.p., para 21%.



A comparação anual desse fator tem como objetivo minimizar possíveis flutuações devido à sazonalidade característica de dados sobre o mercado de trabalho.





**JOSÉ CLÁUDIO  
SECURATO**

CEO da Exame Educação  
e Saint Paul Escola de  
Negócios

## Mensagem final

A mensuração do nível de confiança de uma economia é um dos elementos centrais para o processo decisório de qualquer executivo. Sua formação se dá pela soma das confianças de todos os agentes econômicos, que são pessoas, empresas, governos nacionais e estrangeiros, que no conjunto de suas expectativas determinam um nível de confiança para sustentar suas ações.

Nesse contexto, o Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças de São Paulo (IBEF-SP) e a Saint Paul Escola de Negócios, unem representatividade e rigor técnico, e apresentam a toda a comunidade de executivos de finanças e à sociedade brasileira o Índice de Confiança do CFO, o iCFO.

O IBEF-SP contribui com sua representatividade, visto que a riqueza gerada pelos seus associados supera 20% do Produto Interno Bruto (PIB) doméstico. A Saint Paul, com o time acadêmico e de pesquisa de uma das melhores escolas para executivos do mundo.

Juntos, temos o objetivo de apresentar à sociedade a perspectiva de confiança dos executivos de finanças na economia brasileira, nos setores produtivos da economia e no desempenho esperado para suas organizações. Assim, IBEF-SP e a Saint Paul cumprem seus respectivos propósitos, de contribuir com seus stakeholders e com a sociedade.

e.



## **Equipe**

### **Direção**

Prof. Dr. Adriano Mussa

Profa. Dra. Bianca Piloto Sincerre

### **Edição**

Profa. Dra. Heloiza Izumi Hirano

Profa. Ms. Mariana Pereira

### **Colaboração e agradecimentos**

Prof. Dr. André Nardy

Profa. Dra. Karina dos Santos

### **Conceito Visual e Diagramação**

Ricardo Ferreira

# Obrigad@!

@EXAME



exame.com  
saintpaul.com.br

**exame.**

Saint Paul

