



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Panorama Macroeconômico

Agosto de 2021

13/08/2021

Os informativos econômicos da Secretaria de Política Econômica (SPE) são elaborados a partir de dados de conhecimento público, cujas fontes primárias são instituições autônomas, públicas ou privadas. O objetivo é organizar informações de conhecimento público para ampliar o entendimento sobre a economia brasileira. O conteúdo deste material é meramente informativo, não possuindo caráter prospectivo, nem delimitando as ações de política econômica adotadas pelo Ministério da Economia



SECRETARIA ESPECIAL DE
FAZENDA

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA



PÁTRIA AMADA
BRASIL
GOVERNO FEDERAL

O Panorama Macroeconômico é um conjunto amplo de indicadores de conjuntura e de projeções da Grade de Parâmetros para o processo orçamentário, produzidos pela SPE.

O conteúdo deste material é meramente informativo, não indicando ações prospectivas nem delimitando a atuação do Ministério da Economia.

Os dados deste relatório são atualizados até a data de publicação.

Índice

Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	24
Atividade Econômica	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	34
Atividade Econômica Mensal.....	51
Outros Indicadores de Atividade.....	62
Emprego e Renda.....	81
Preços e Inflação.....	91
Mercado de Crédito.....	106
Mercados Financeiros.....	120
Comércio Exterior.....	131
Contas Externas.....	149
Contas Públicas.....	160
Economia Internacional.....	171

Destques desta edição

Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
2015	5.995.788	3,75	-3,55	-4,38	7,62
2016	6.269.329	4,56	-3,28	-4,07	8,07
2017	6.585.478	5,04	1,32	0,52	3,66
2018	7.004.141	6,36	1,78	0,96	4,49
2019	7.407.023	5,75	1,41	0,61	4,27
2020	7.447.858	0,55	-4,06	-4,79	4,79
2021	8.636.307	15,96	5,30	4,53	10,20
2022	9.397.409	8,81	2,51	1,78	6,19
2023	10.133.917	7,84	2,50	1,81	5,25
2024	10.868.498	7,25	2,50	1,84	4,69
2025	11.638.067	7,08	2,50	1,87	4,51

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2015	6,98	-9,84	10,67	-4,76	4,10	-25,21
2016	8,04	-5,99	7,59	-3,09	6,09	-17,53
2017	1,75	2,25	4,34	0,77	4,26	12,31
2018	8,35	1,10	2,67	0,87	3,30	13,05
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,63	0,87	-0,18	4,15	-25,84
2021	29,34	10,16	3,92	8,78	11,38	19,27
2022	6,10	3,45	5,59	2,99	7,26	9,55
2023	2,04	3,39	5,69	3,27	4,27	9,38
2024	2,85	3,32	5,58	3,29	3,27	9,25
2025	3,59	3,34	5,60	3,27	2,81	9,26

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado				
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real
	Variação acumulada em 4 trimestres %					
2015	1,91	-2,45	8,06	-0,92	5,40	-3,34
2016	1,45	-3,89	7,57	-1,10	3,39	-4,96
2017	1,77	-2,71	5,71	2,23	2,86	-0,54
2018	0,86	-1,16	3,71	-0,04	2,51	-1,20
2019	1,54	1,08	3,16	-0,56	4,28	0,52
2020	-6,13	-7,81	5,98	2,69	-2,34	-5,35
2021	2,64	-1,92	4,62	-2,26	2,68	-4,11
2022	3,53	3,87	4,89	0,82	8,94	4,72
2023	2,57	3,50	3,89	0,37	7,52	3,88
2024	1,99	2,54	3,86	0,73	6,49	3,29
2025	1,96	2,25	3,63	0,61	5,96	2,88

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2015	9,03	10,67	9,34	11,28	6,90	10,70
2016	8,74	6,29	9,32	6,58	10,19	7,18
2017	3,45	2,95	2,97	2,07	0,96	-0,42
2018	3,66	3,75	2,87	3,43	5,81	7,10
2019	3,73	4,31	3,75	4,48	6,05	7,70
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	7,06	5,90	7,77	6,20	27,15	17,40
2022	4,05	3,50	4,25	3,42	6,78	4,72
2023	3,51	3,25	3,37	3,25	4,29	3,95
2024	3,11	3,00	3,11	3,00	3,93	3,90
2025	3,00	3,00	3,00	3,00	3,90	3,87

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2015	13,34	14,15	2,41	6,22	7,00	1,80	4.009.835	13,27
2016	14,08	13,65	7,33	7,50	7,50	2,01	4.566.852	13,89
2017	9,87	7,00	6,72	7,12	7,00	0,60	4.992.614	9,32
2018	6,48	6,40	2,64	6,72	6,98	0,00	5.346.678	7,09
2019	5,90	4,59	1,53	6,18	5,57	0,00	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,76	6,40	-2,02	4,75	5,17	0,00	7.259.150	14,00
2022	6,63	6,65	3,02	5,21	5,15	0,00	7.969.509	9,79
2023	6,64	6,40	3,28	5,05	4,96	0,00	8.640.299	8,42
2024	6,40	6,40	3,30	4,82	4,71	0,00	9.268.844	7,27
2025	6,40	6,40	3,30	4,54	4,43	0,00	9.859.019	6,37

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2015	3,33	3,90	41,55	46,67
2016	3,49	3,26	4,76	-13,40
2017	3,19	3,31	-8,54	-1,80
2018	3,65	3,87	14,49	18,02
2019	3,95	4,03	7,95	5,78
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,20	5,04	0,80	-2,15
2022	5,15	5,20	-0,92	3,28
2023	5,09	5,05	-1,07	-2,80
2024	5,03	5,00	-1,36	-1,03
2025	5,00	5,00	-0,50	-0,04

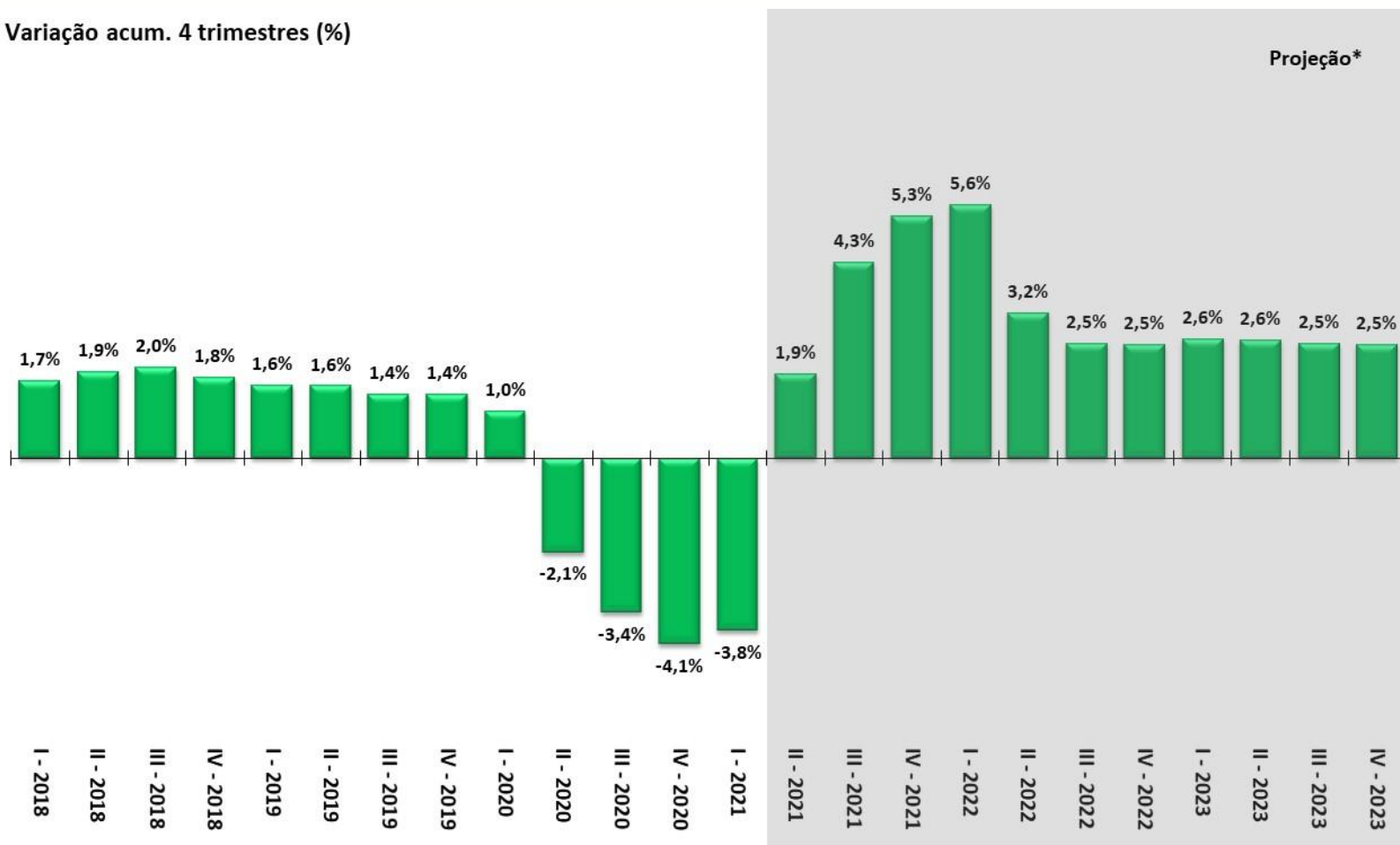
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

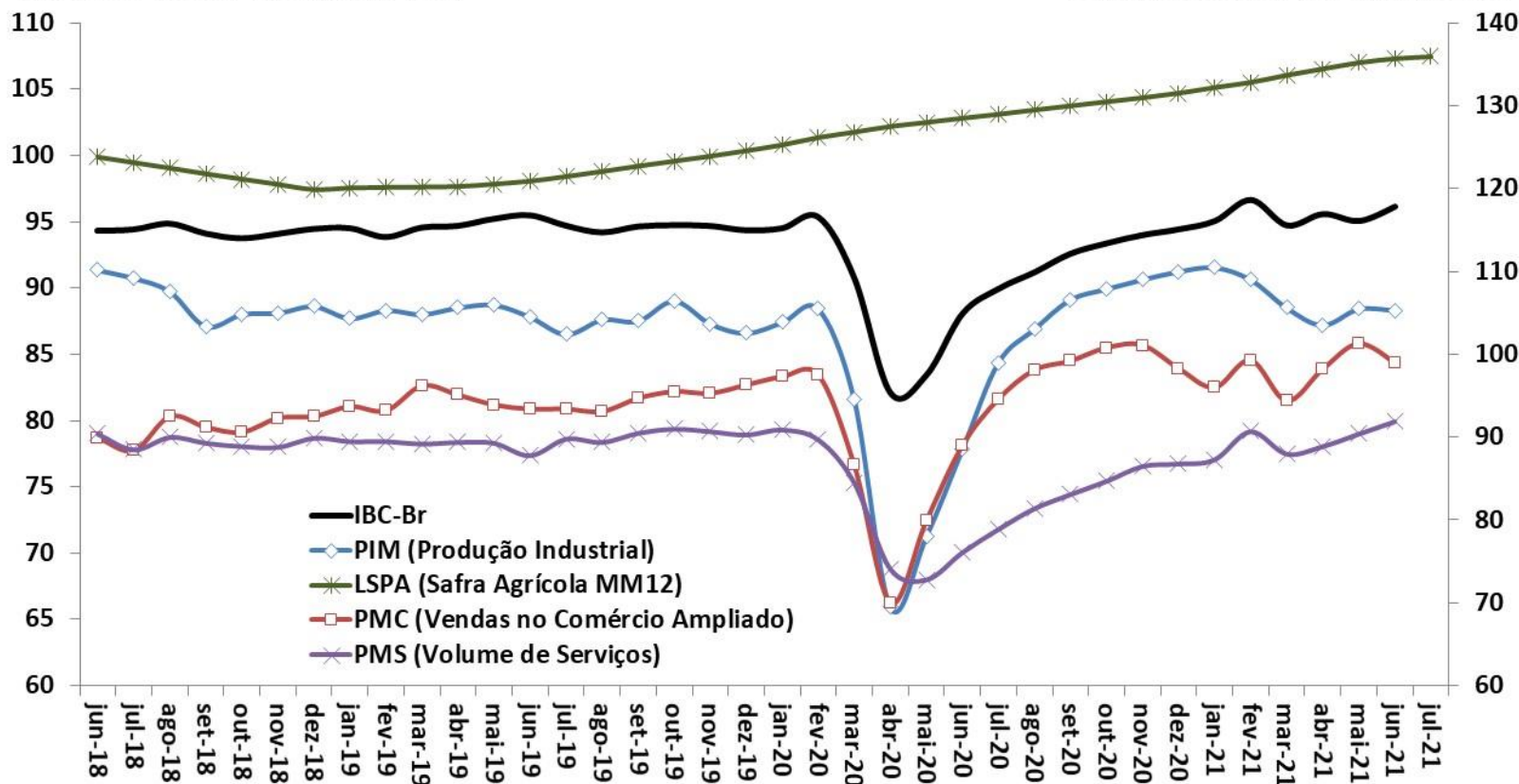
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

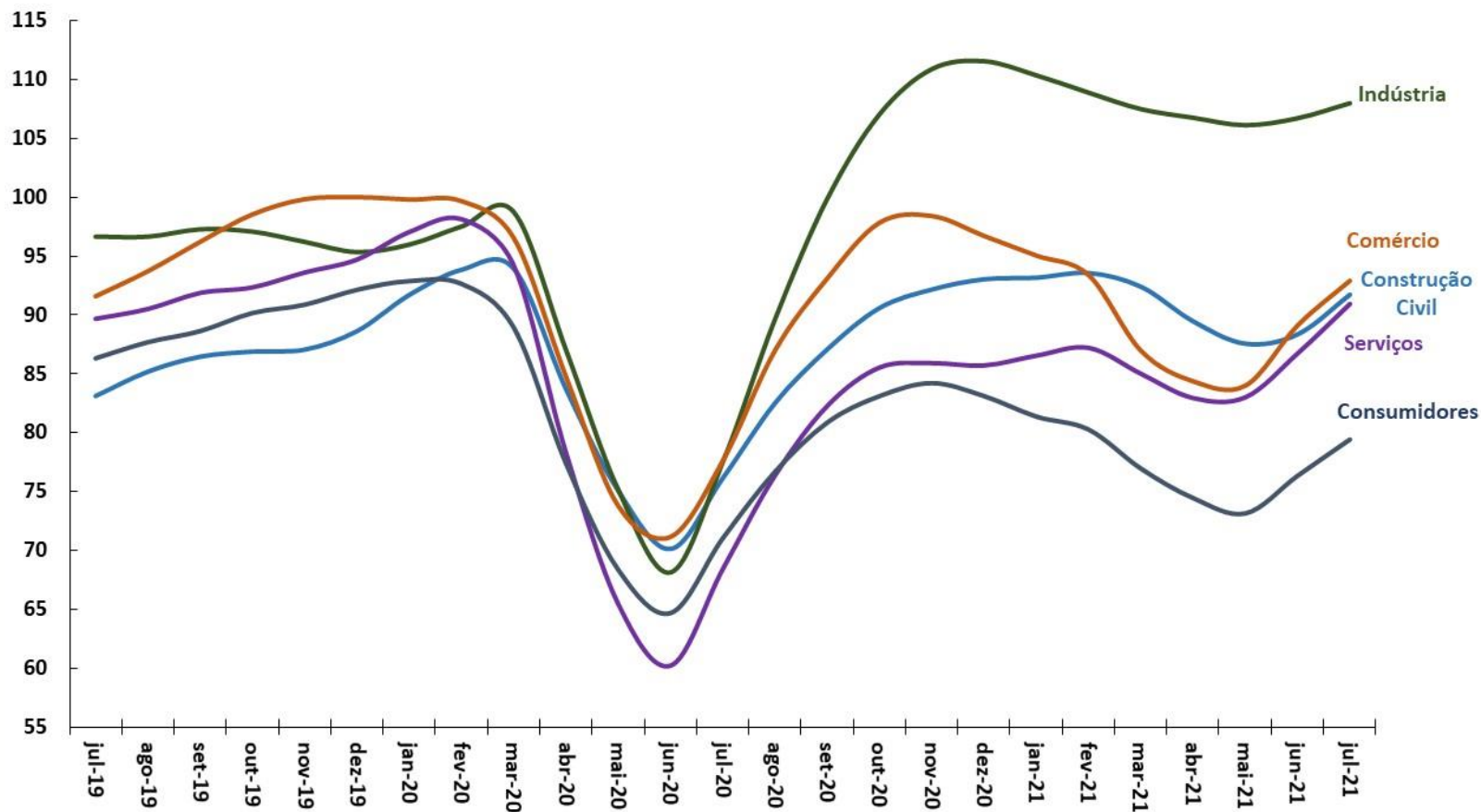
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

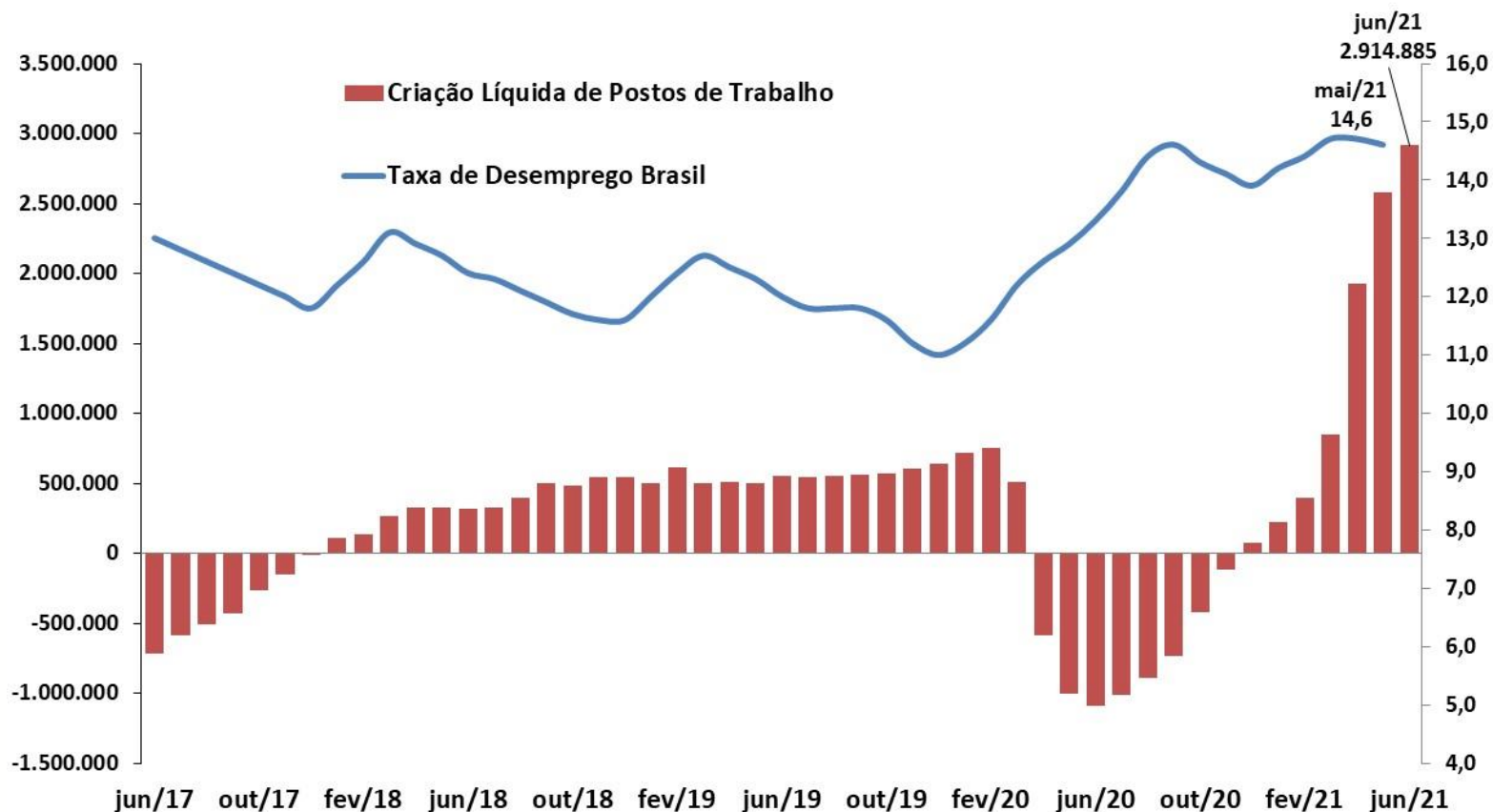
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



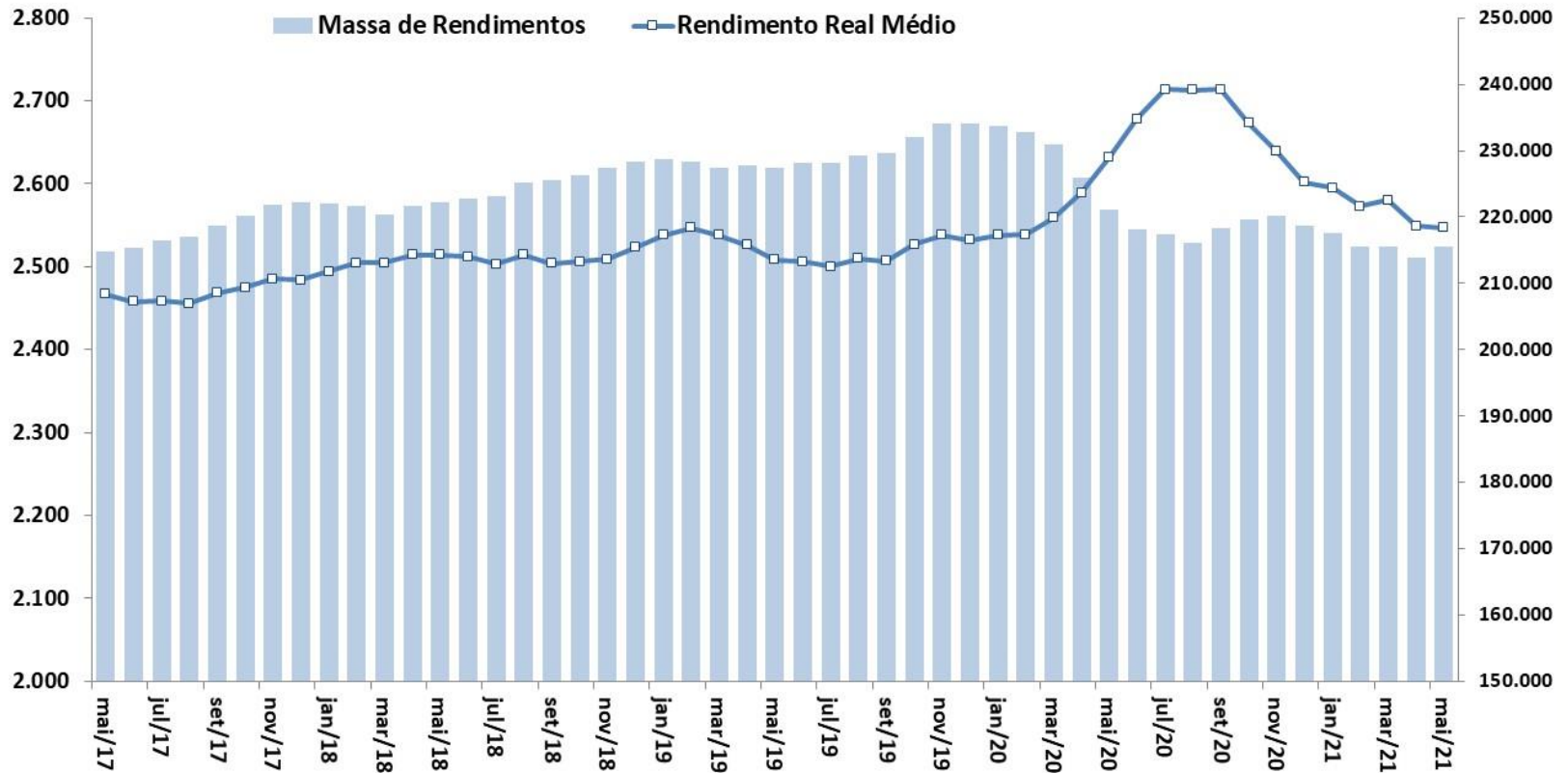
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

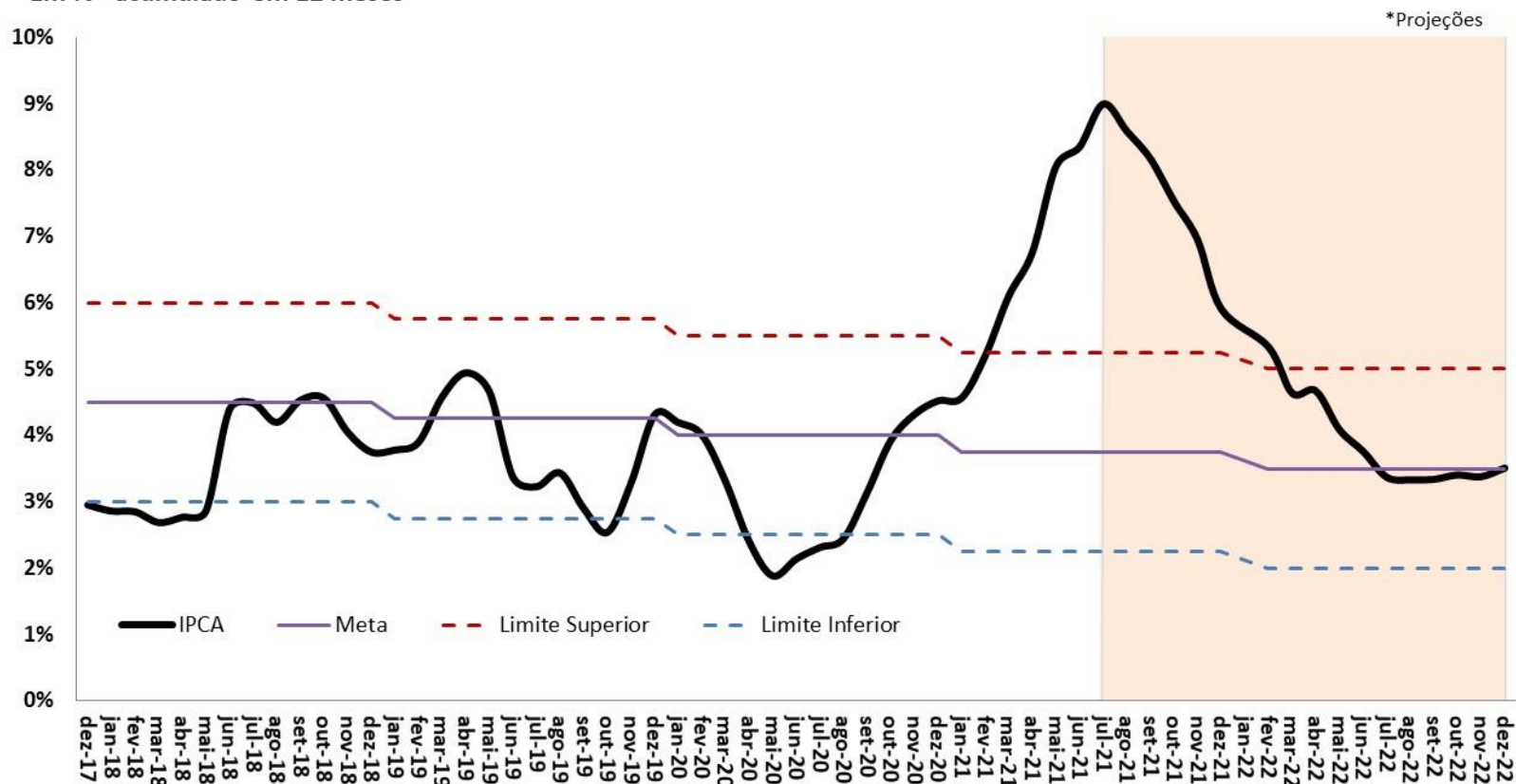
Rendimento médio real
habitualmente recebido de todos os
trabalhos (R\$)*

Massa de rendimentos real
habitualmente recebida de todos os
trabalhos (milhões R\$)*



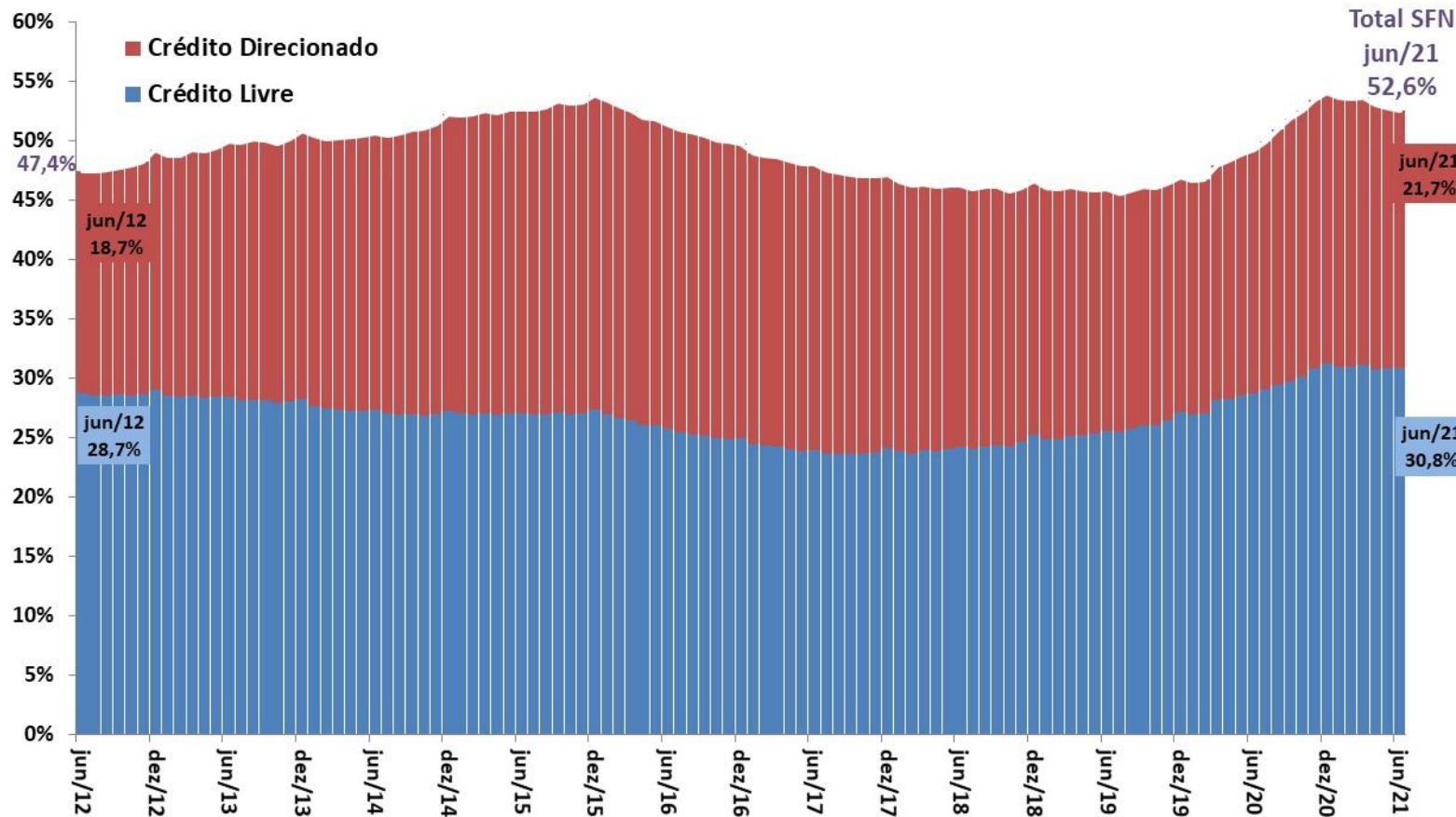
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

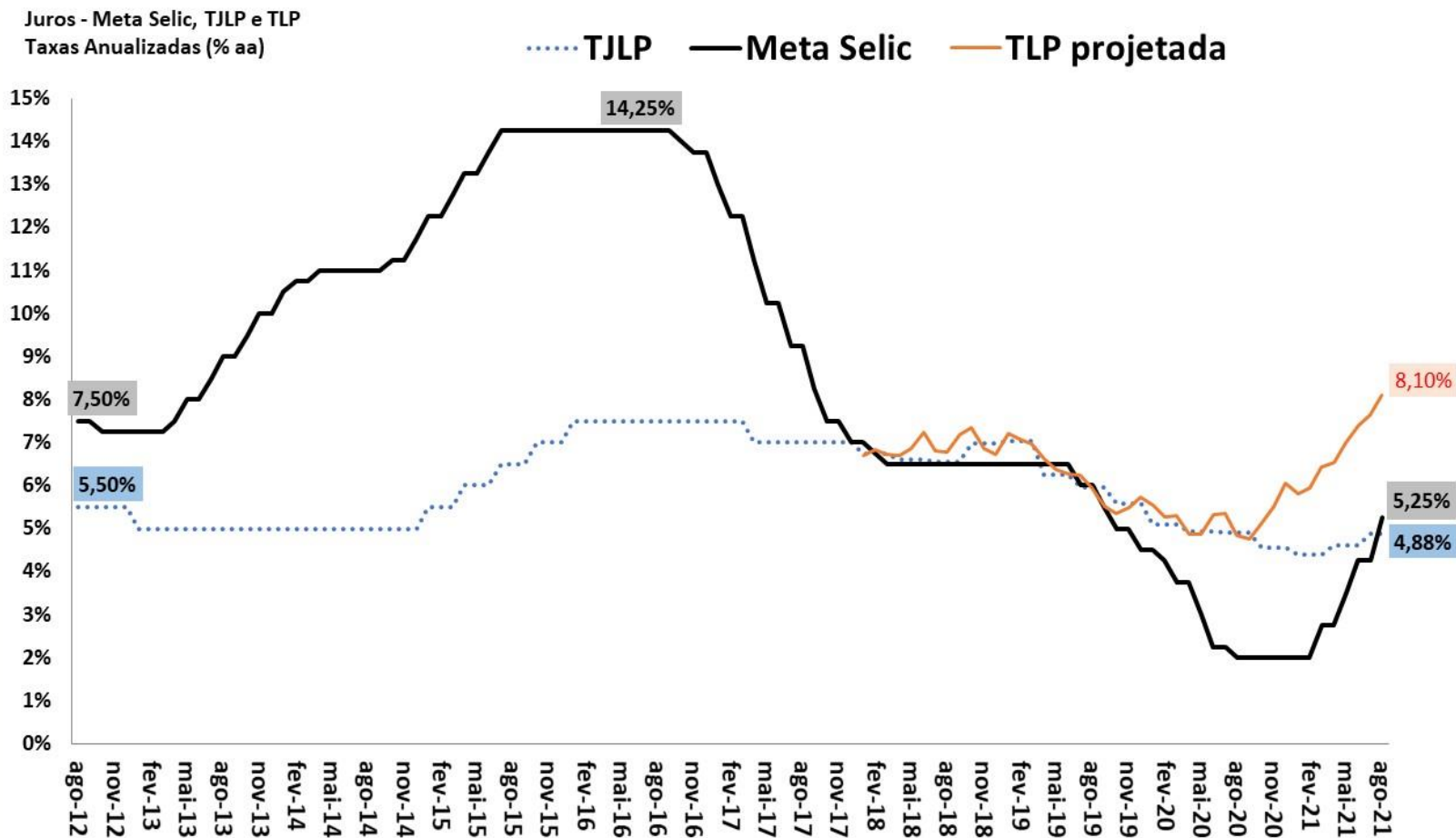
Saldo Total do Crédito
Em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



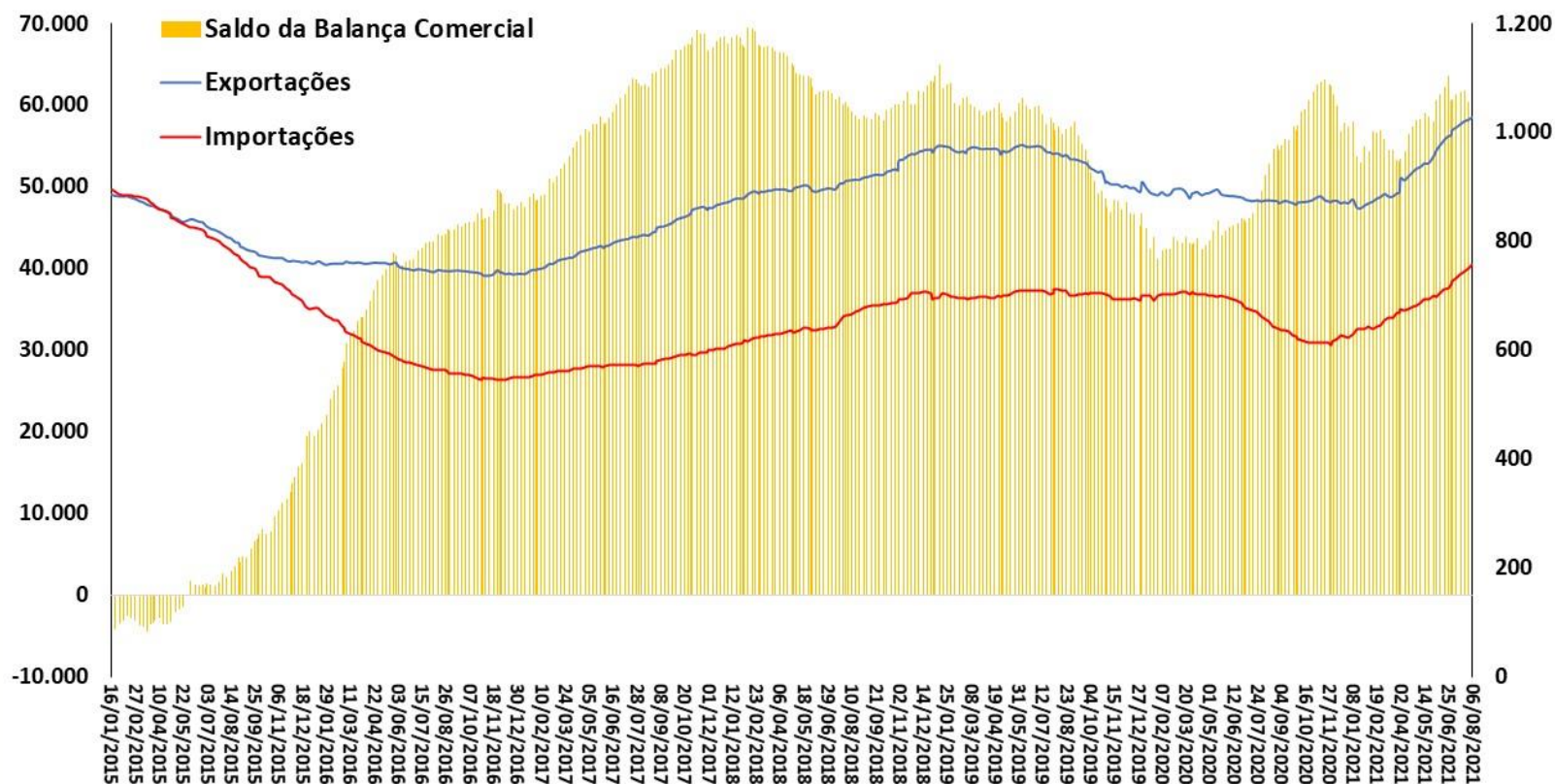
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

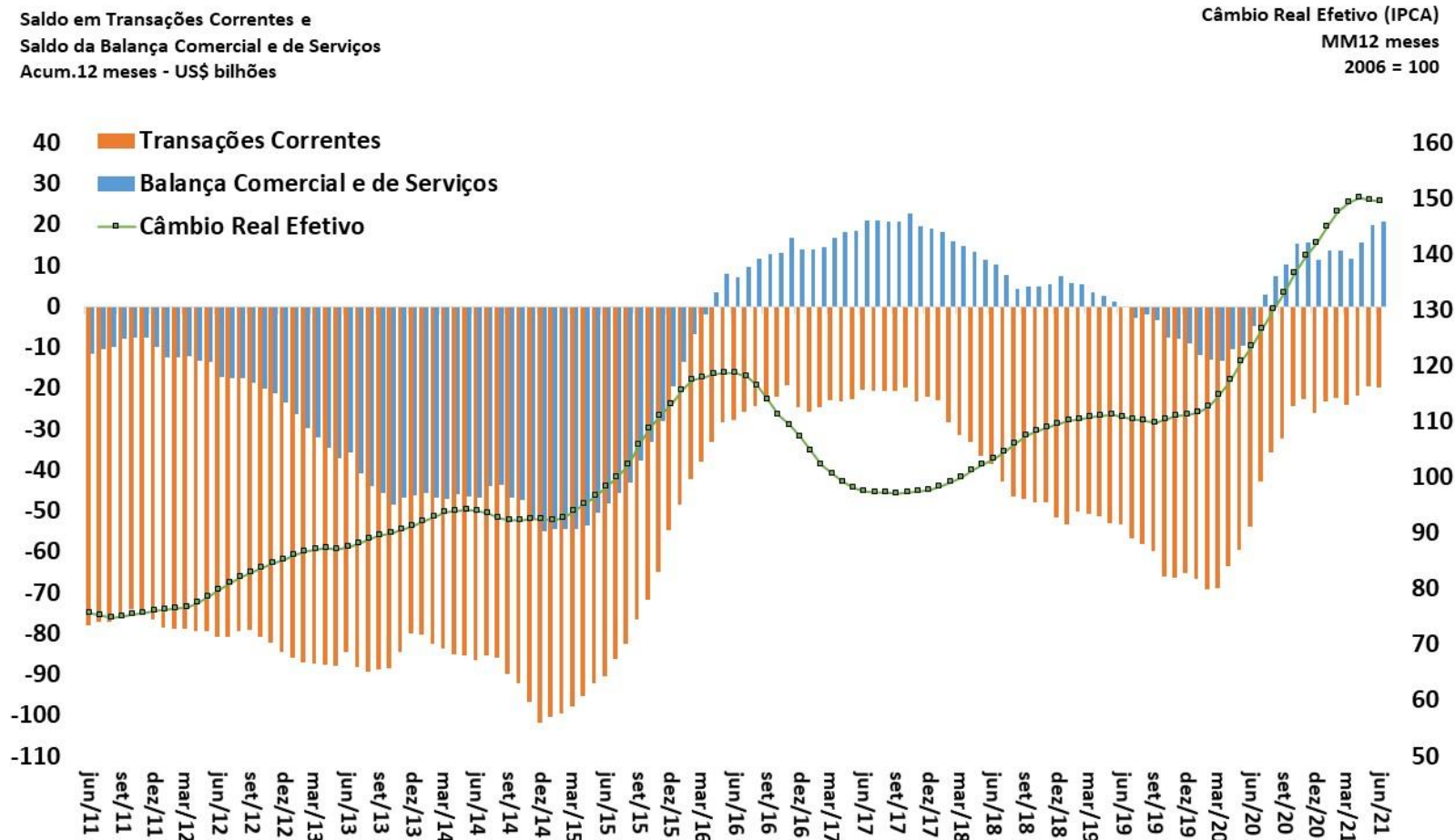
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 52 Semanas
US\$ milhões FOB

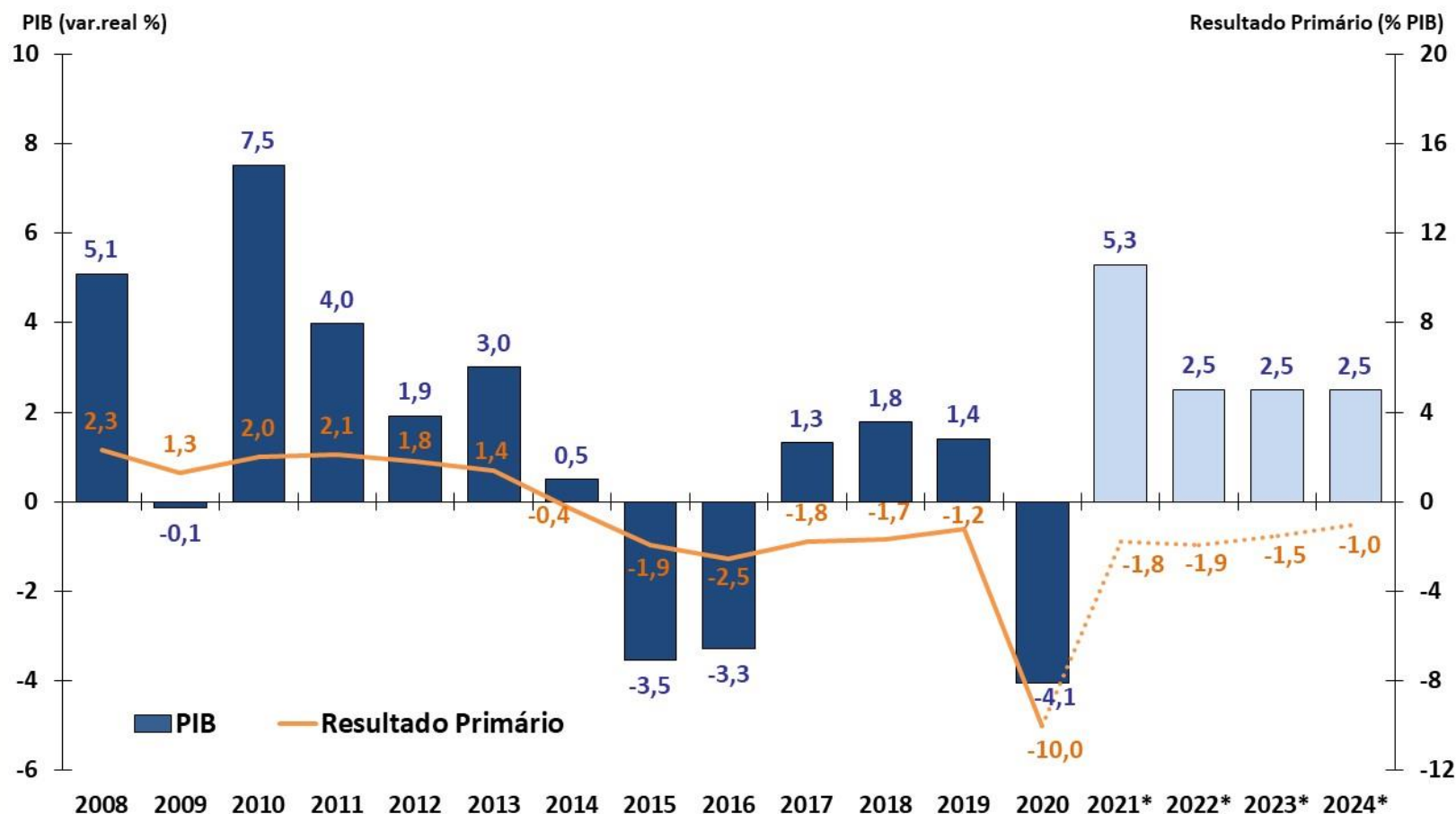
Exportações e Importações
Média Diária Móvel de 52 Semanas
US\$ milhões FOB



Fonte: SECEX/ME.



Fonte: BCB.

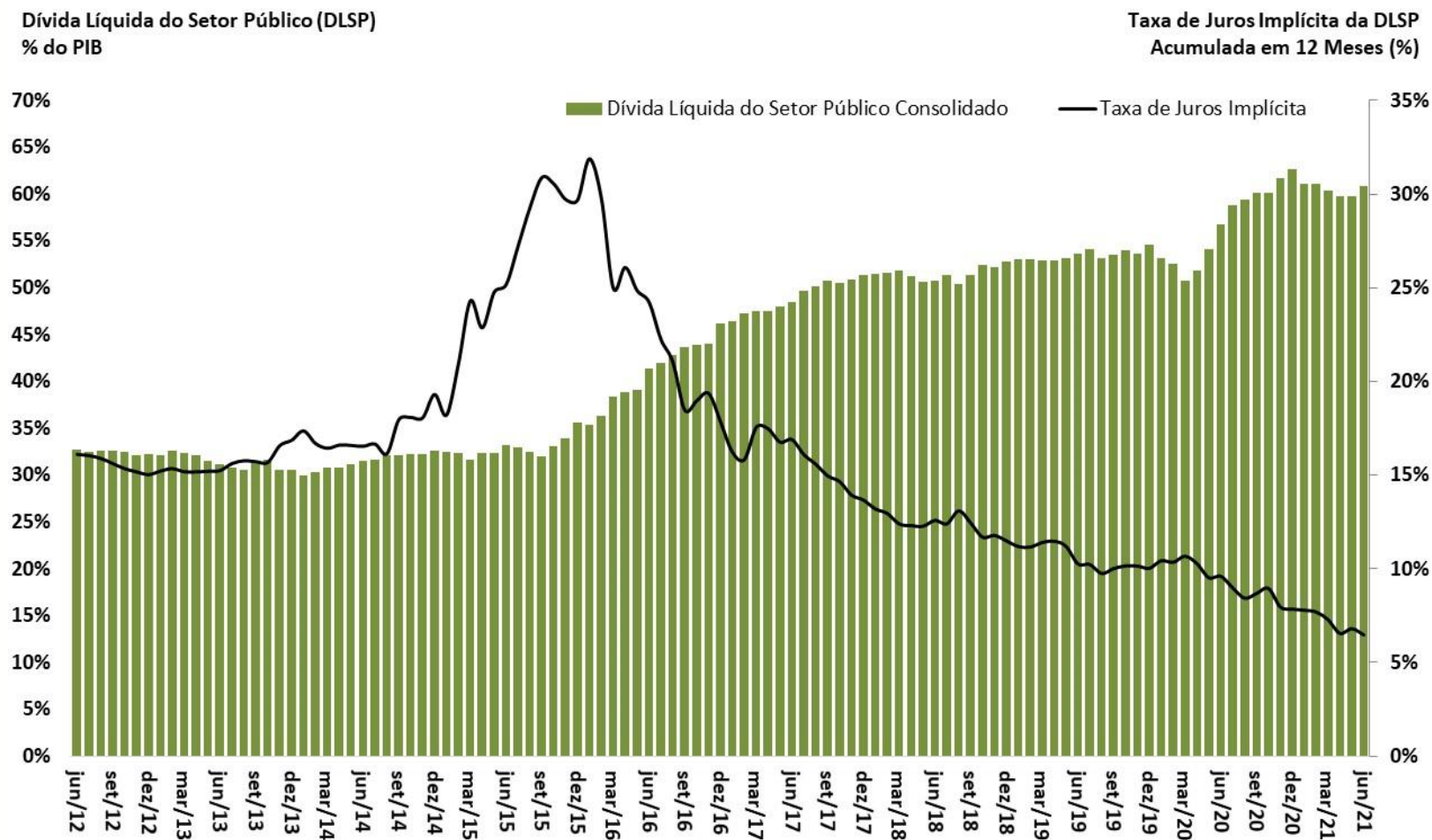


Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2021, com revisão do 3º bimestre, e PLDO 2022; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), julho/2021.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

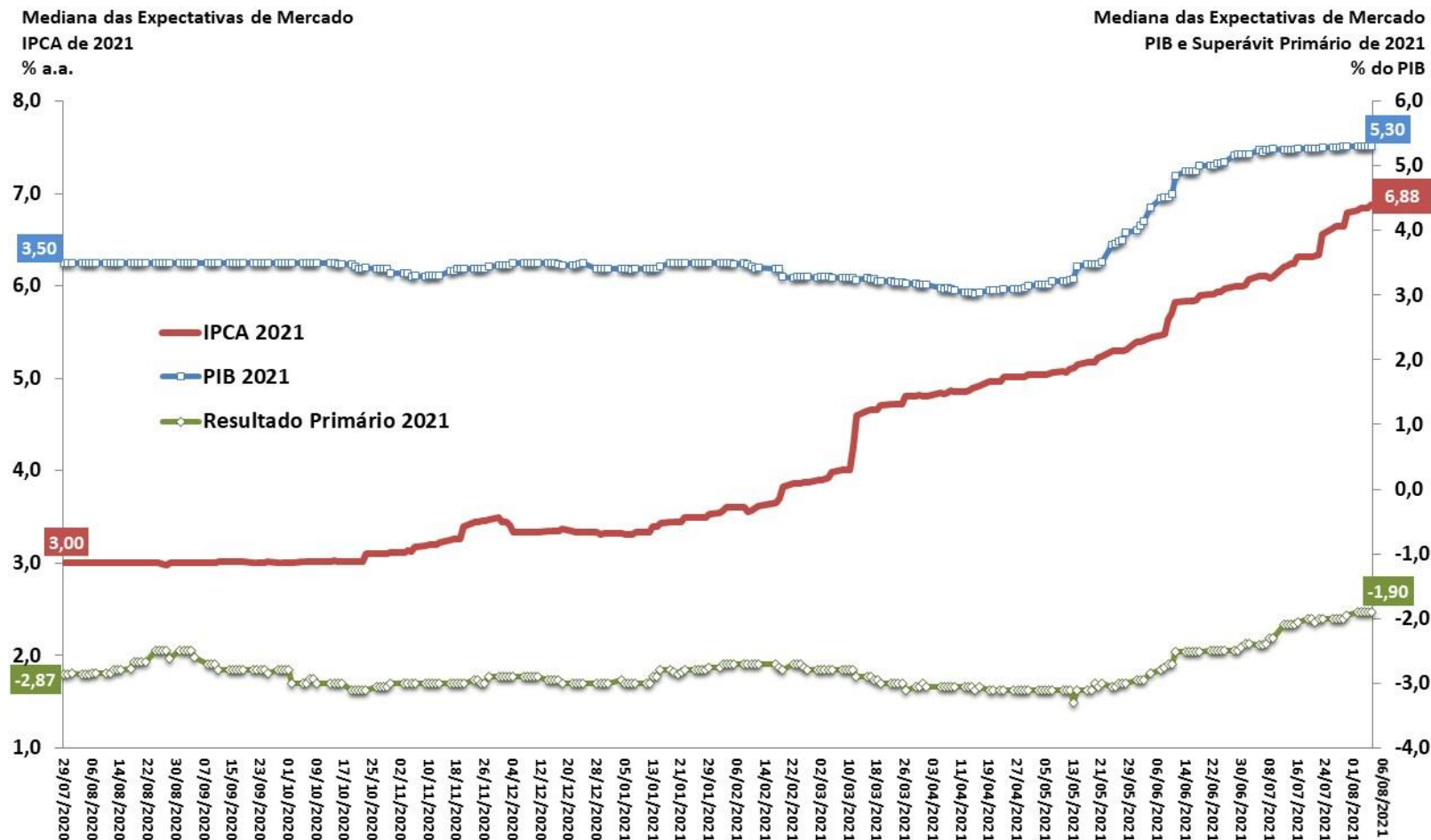
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

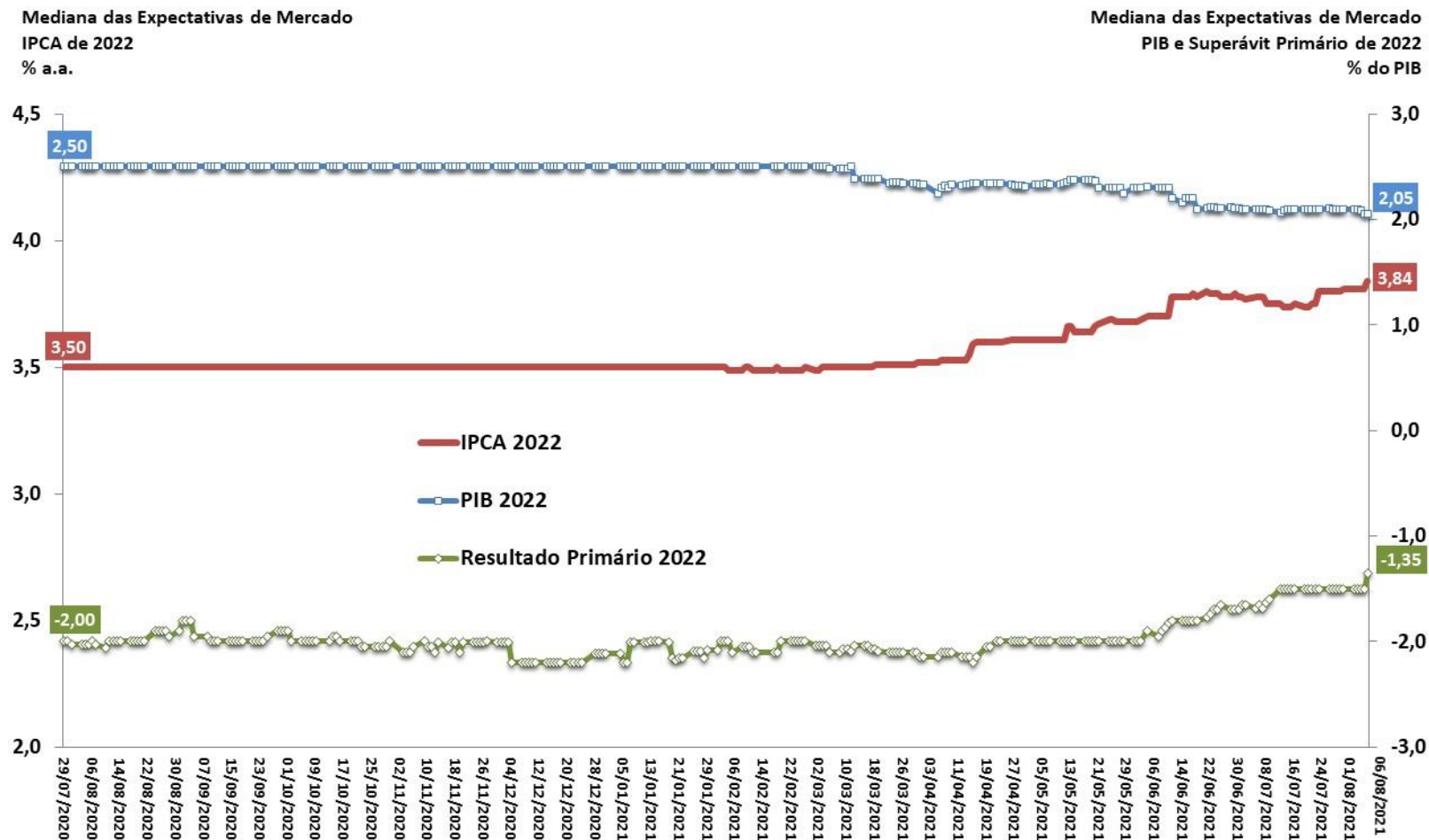
Expectativas de Mercado 2021



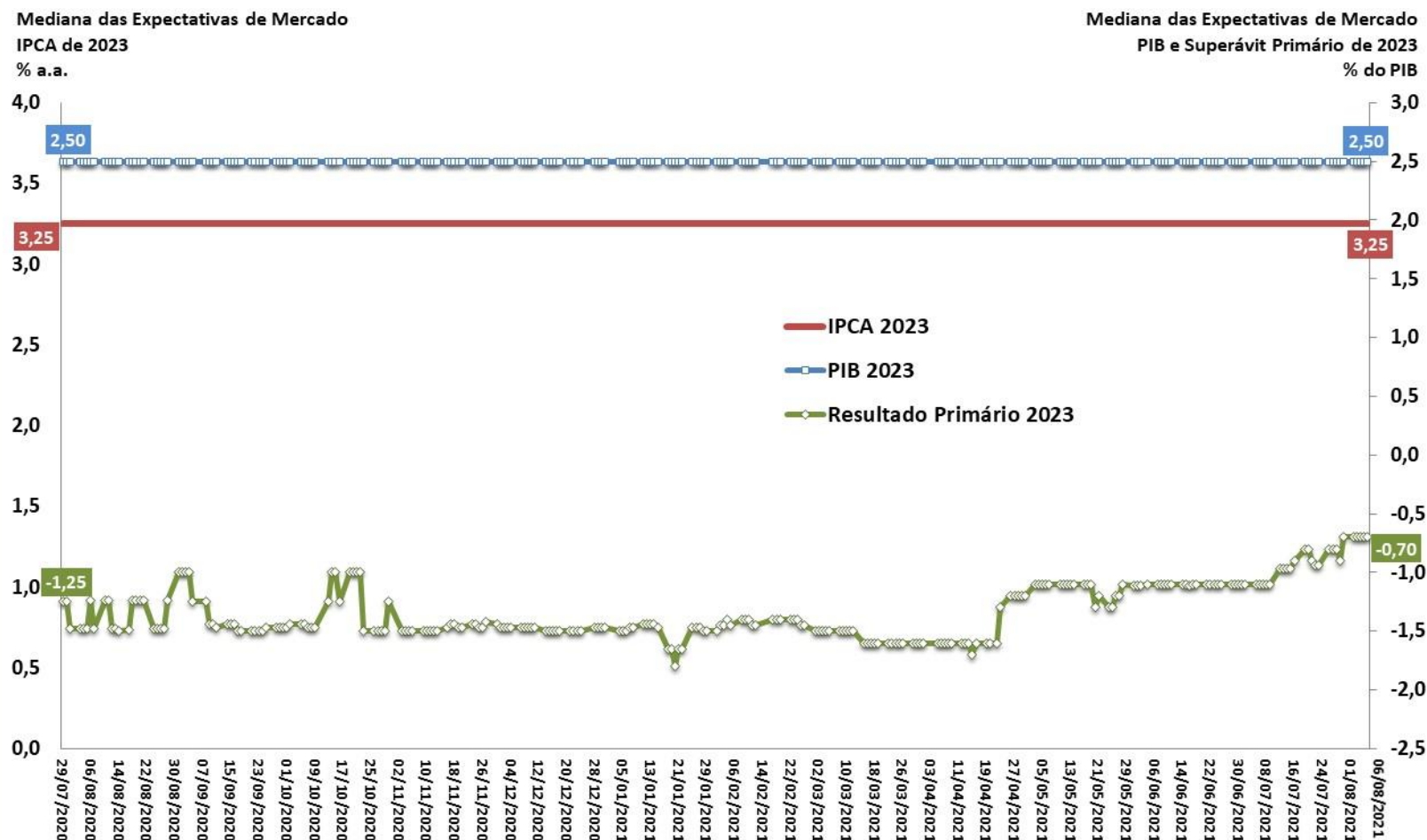
Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2022

EXPECTATIVA DE MERCADO

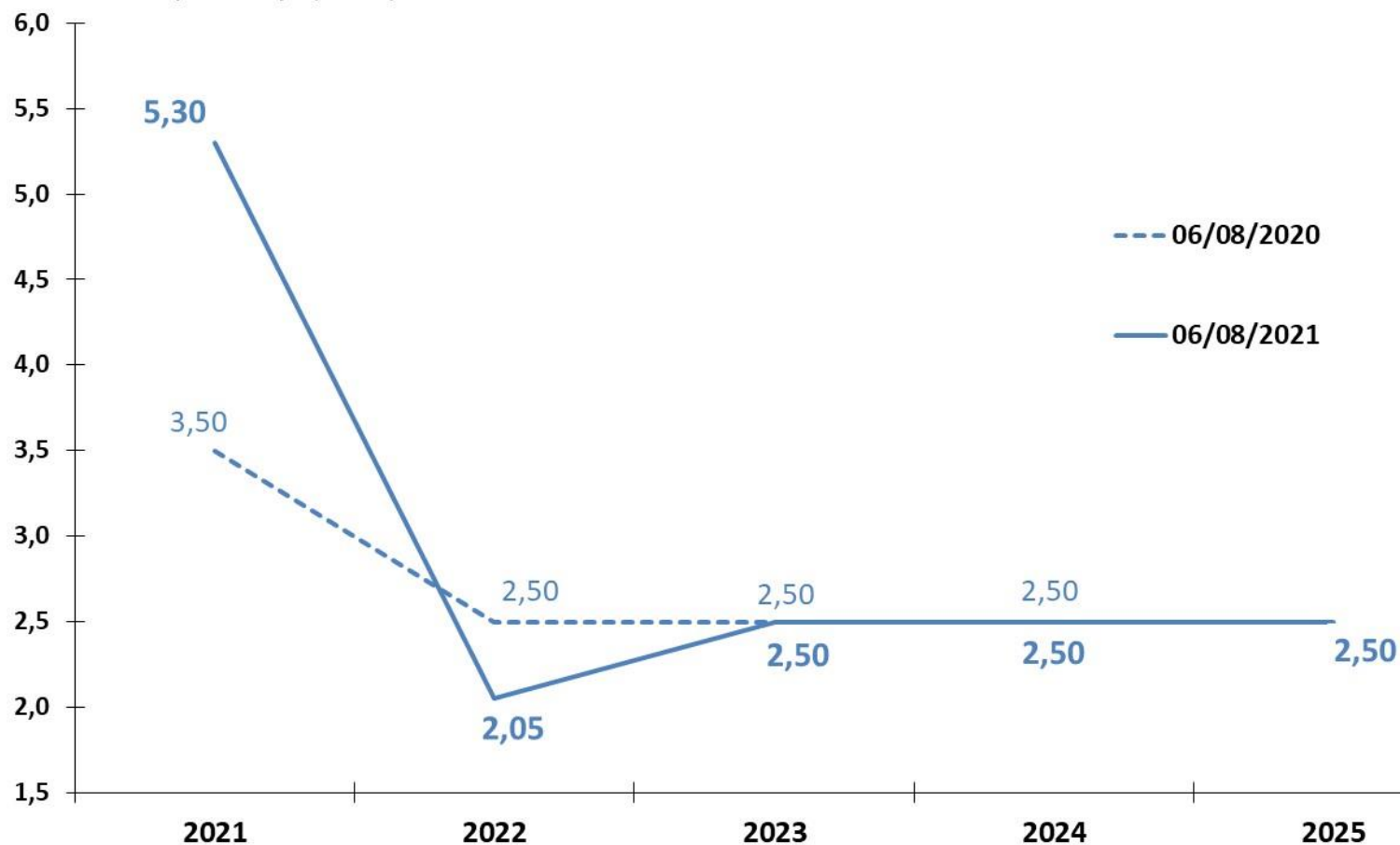


Fonte: BCB - Focus.



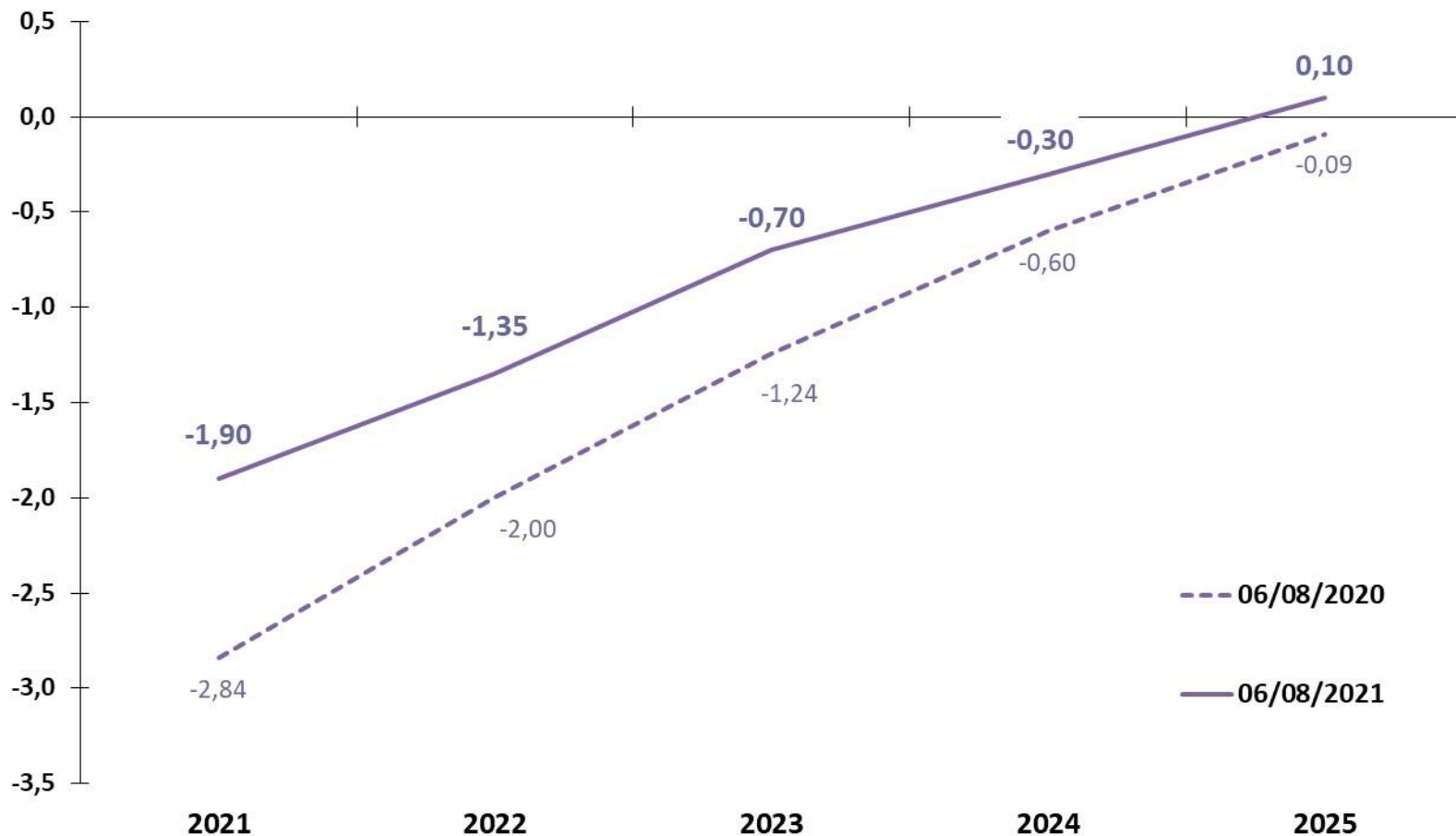
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo Mercado

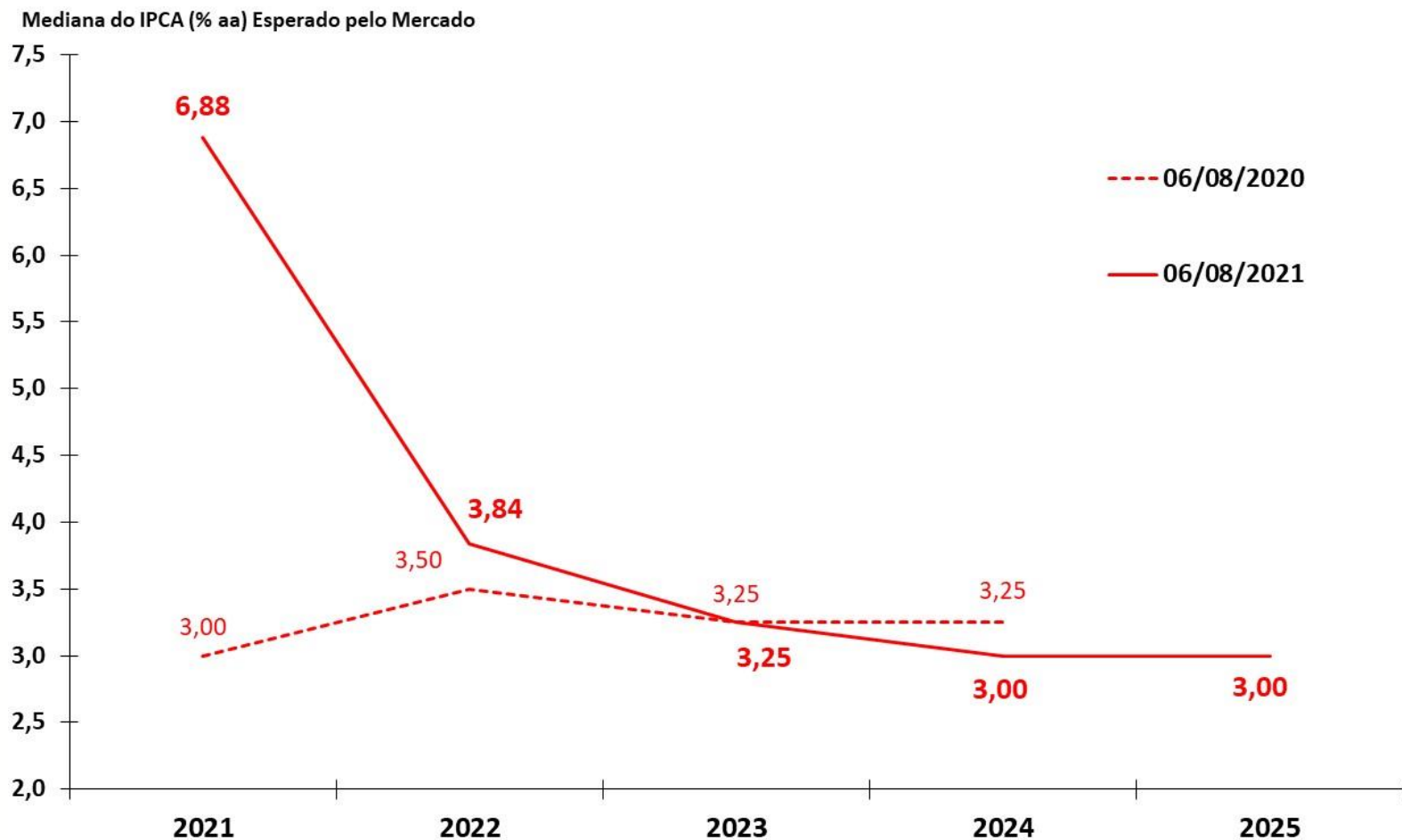


Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado

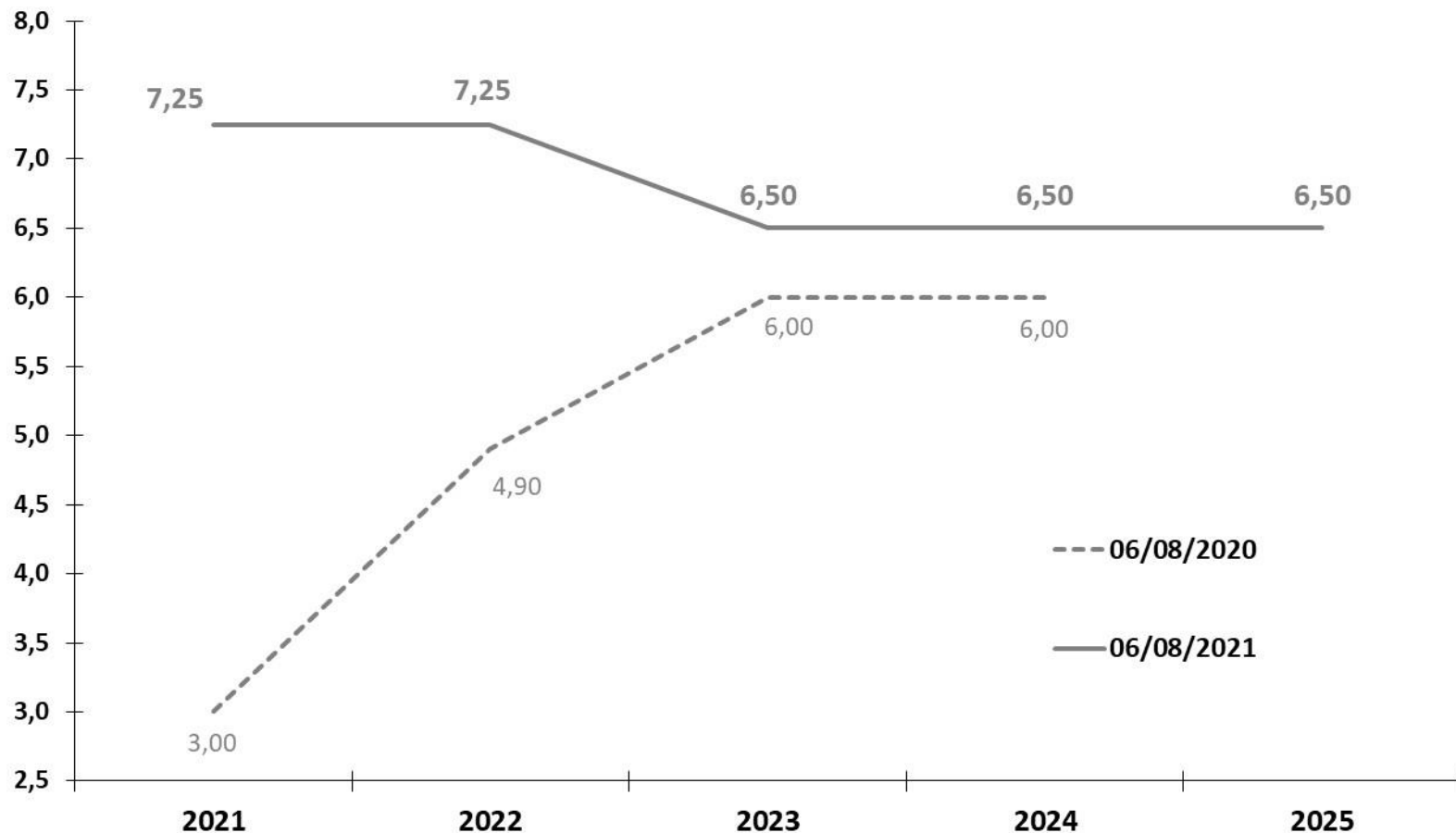


Fonte: BCB - Focus.

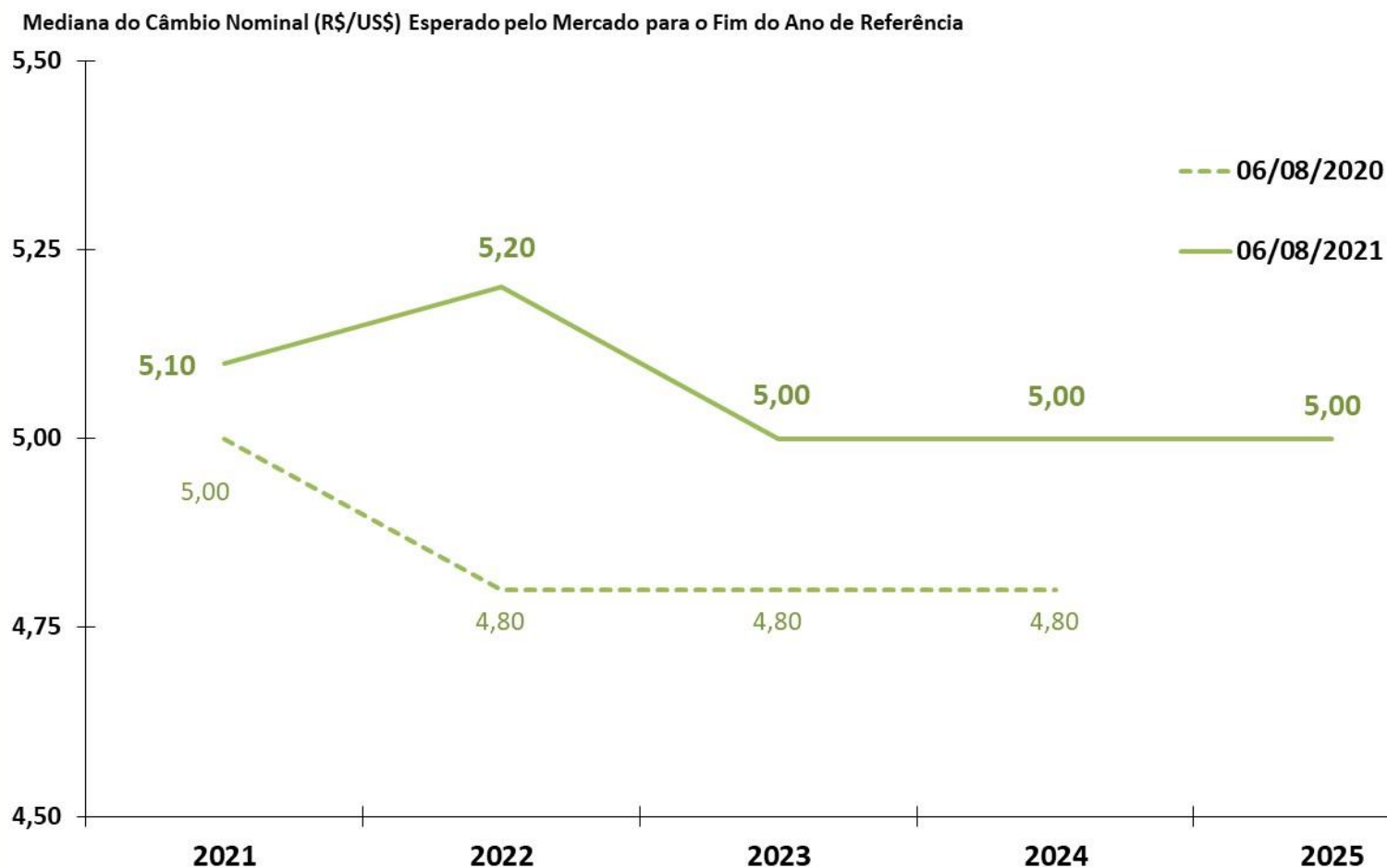


Fonte: BCB - Focus.

Mediana da Meta Selic (% aa) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



Fonte: BCB - Focus.



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

										BCB/Focus: 06/08/2021			
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	I Trim. 2021												
	2019	2020	var. IV Trim. 2020 / IV Trim. 2019	var. I Trim. 2021 / I Trim. 2020	var. IV Trim. 2020 / III Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2021 / IV Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2021	IV Trim. 2020 var. acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2021 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2021	2021	2022	2023
<u>Oferta Agregada</u>													
Agropecuária	0,6%	2,0%	-0,4%	5,2%	-1,5%	5,7%	5,2%	2,0%	2,3%	4,8%	3,50%	2,49%	2,70%
Indústria	0,4%	-3,5%	1,2%	3,0%	1,6%	0,7%	3,0%	-3,5%	-2,7%	5,7%	5,99%	2,26%	2,50%
Serviços	1,7%	-4,5%	-2,2%	-0,8%	2,7%	0,4%	-0,8%	-4,5%	-4,5%	3,0%	4,80%	2,28%	2,50%
PIB (a preços de mercado)	1,4%	-4,1%	-1,1%	1,0%	3,2%	1,2%	1,0%	-4,1%	-3,8%	4,9%	5,30%	2,05%	2,50%
<u>Demanda Agregada</u>													
Consumo das Famílias	2,2%	-5,5%	-3,0%	-1,7%	3,2%	-0,1%	-1,7%	-5,5%	-5,7%	2,9%			
Consumo da Administração Pública	-0,4%	-4,7%	-4,1%	-4,9%	0,9%	-0,8%	-4,9%	-4,7%	-5,7%	-0,6%			
Investimento	3,4%	-0,8%	13,5%	17,0%	20,0%	4,6%	17,0%	-0,8%	2,0%	20,5%			
Exportações de Bens e Serviços	-2,4%	-1,8%	-4,3%	0,8%	-1,1%	3,7%	0,8%	-1,8%	-1,0%	2,3%			
Importações de Bens e Serviços (-)	1,1%	-10,0%	-3,1%	7,7%	19,3%	11,6%	7,7%	-10,0%	-9,2%	18,6%			
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	II Trim. 2021												
	2019	2020	var. I Trim. 2021 / I Trim. 2020	var. II Trim. 2021 / II Trim. 2020	var. I Trim. 2021 / IV Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. II Trim. 2021 / I Trim. 2021 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2021	I Trim. 2021 var.acum. 4 trimes-tres	II Trim. 2021 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2021			
IBC-Br:	1,0%	-4,0%	1,5%	13,2%	1,6%	0,1%	-0,8%	-3,6%	2,3%	5,2%			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola	6,2%	4,8%	4,7%	4,8%	1,9%	0,5%	2,4%	4,7%	4,8%	5,1%			
PIM: Produção Física Industrial	-1,1%	-4,5%	3,4%	4,3%	4,4%	-0,4%	2,3%	-4,5%	-3,1%	5,8%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado	3,9%	-1,4%	4,3%	1,4%	2,8%	-3,5%	3,4%	-1,4%	-1,1%	6,5%			
PMS: Volume de Serviços	1,0%	-7,8%	-5,1%	-0,8%	6,0%	3,1%	-5,3%	-7,8%	-8,0%	9,1%			

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
2015	5.995.788	3,75	-3,55	-4,38	7,62
2016	6.269.329	4,56	-3,28	-4,07	8,07
2017	6.585.478	5,04	1,32	0,52	3,66
2018	7.004.141	6,36	1,78	0,96	4,49
2019	7.407.023	5,75	1,41	0,61	4,27
2020	7.447.858	0,55	-4,06	-4,79	4,79
2021	8.636.307	15,96	5,30	4,53	10,20
2022	9.397.409	8,81	2,51	1,78	6,19
2023	10.133.917	7,84	2,50	1,81	5,25
2024	10.868.498	7,25	2,50	1,84	4,69
2025	11.638.067	7,08	2,50	1,87	4,51

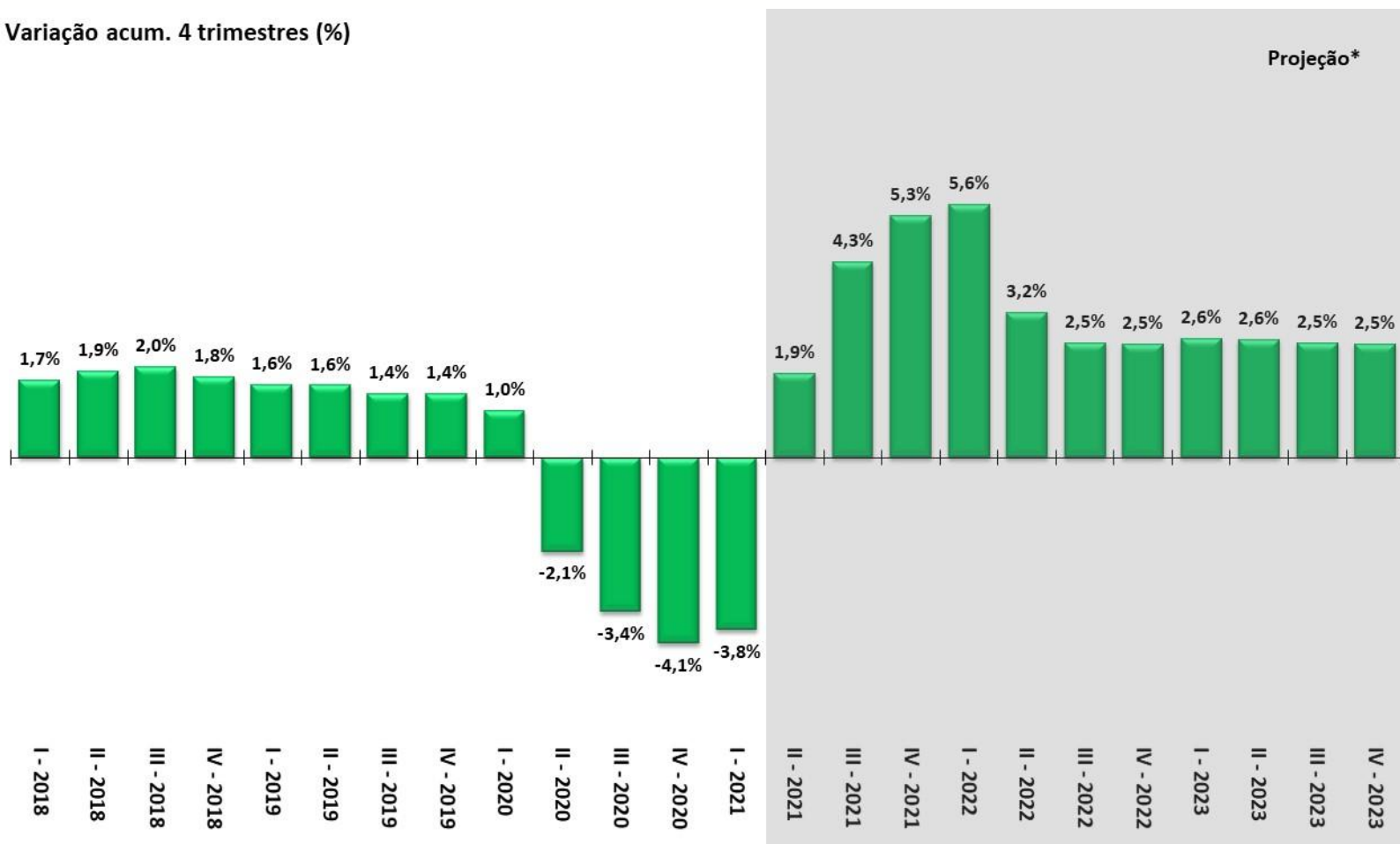
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



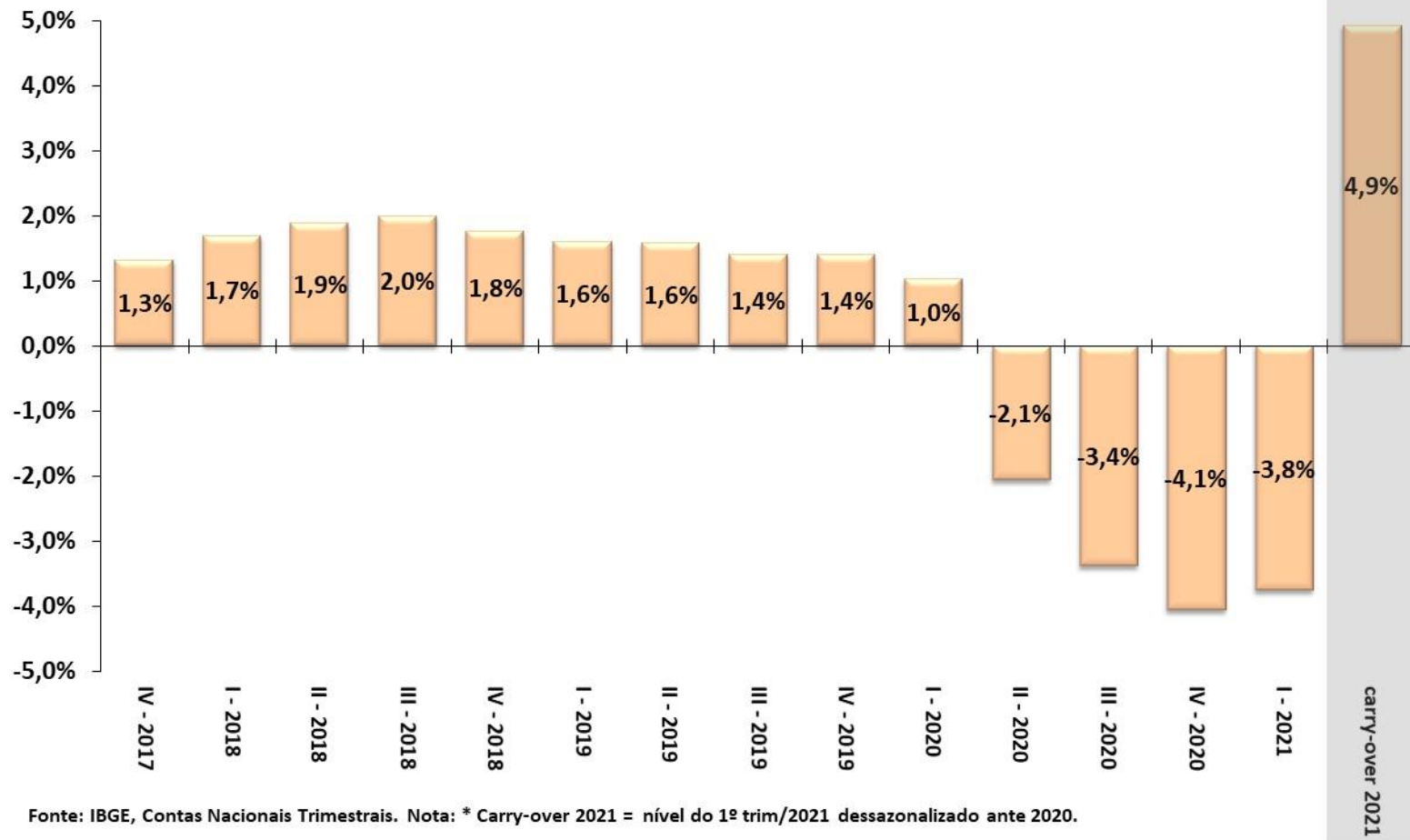
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

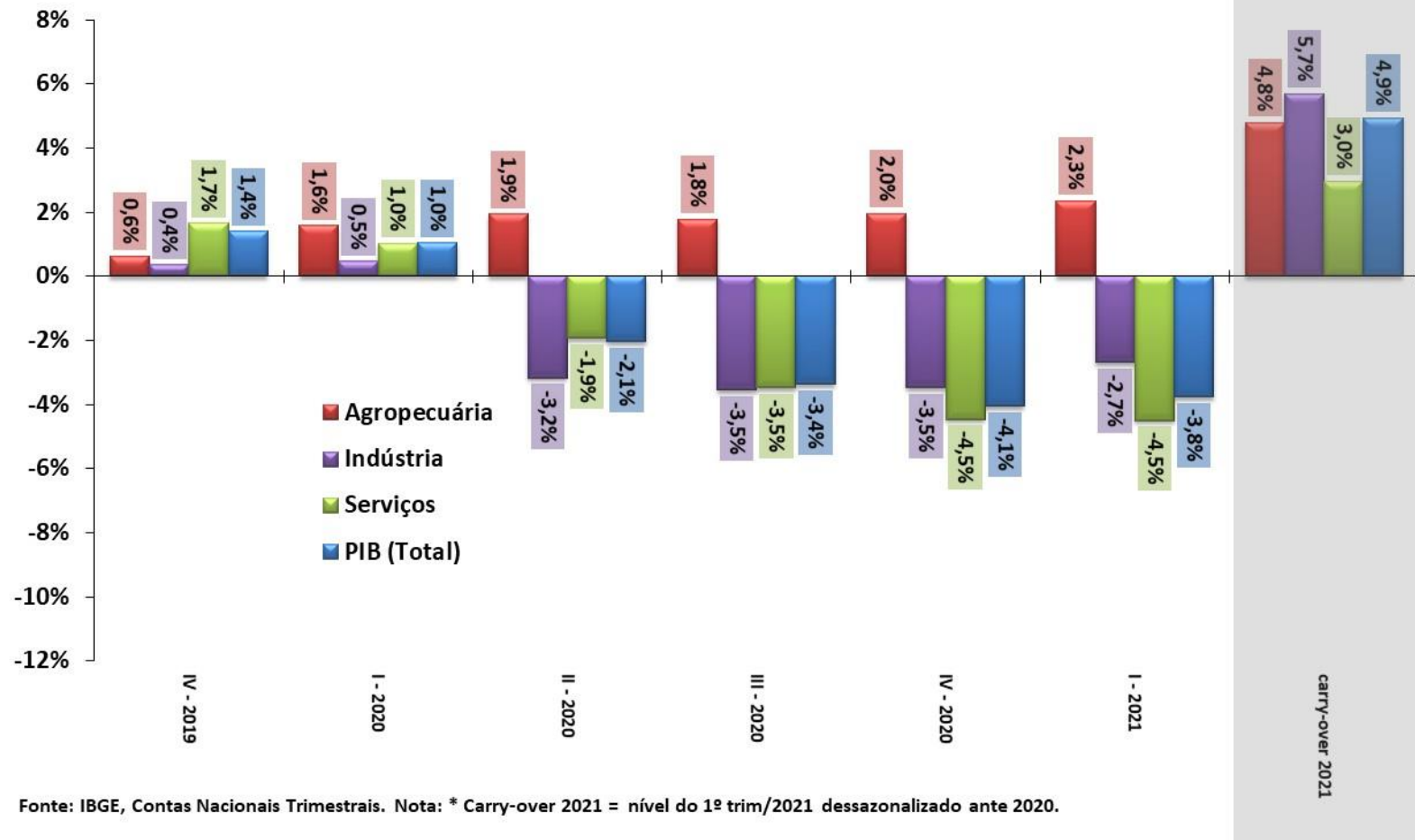
Variação acum. 4 trimestres (%)



Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

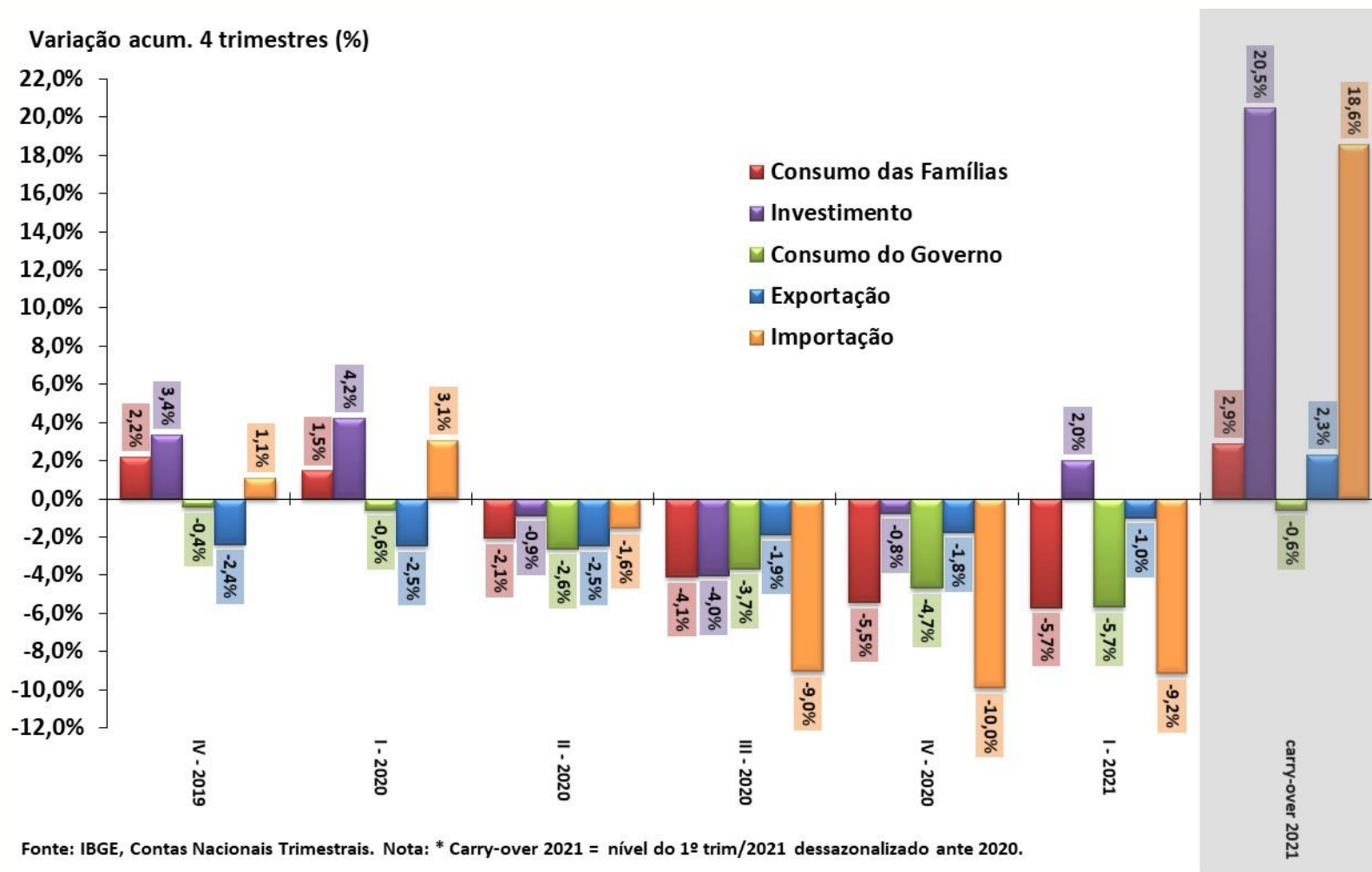
Variação acum. 4 trimestres (%)



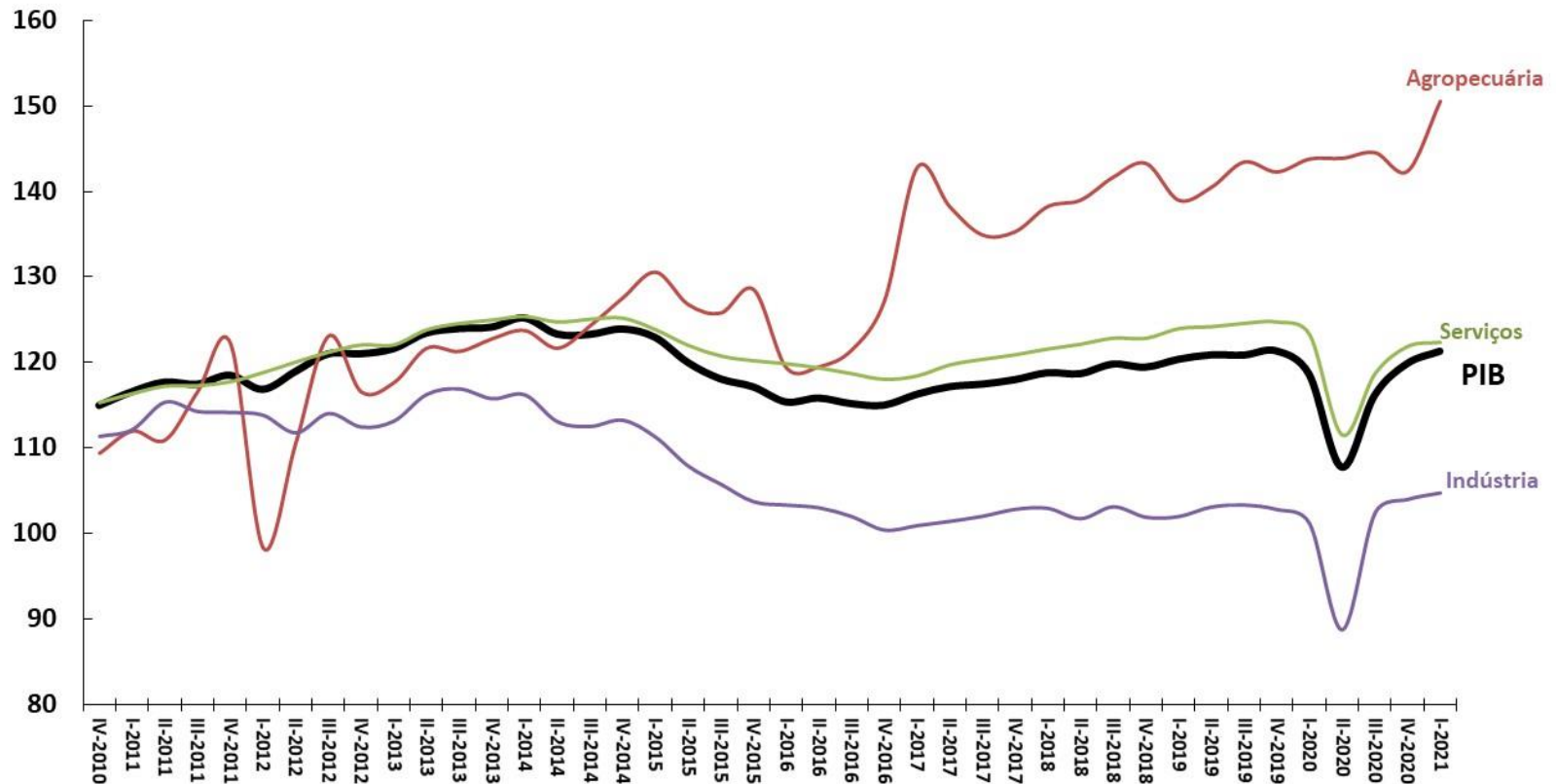
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2021 = nível do 1º trim/2021 dessazonalizado ante 2020.

Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

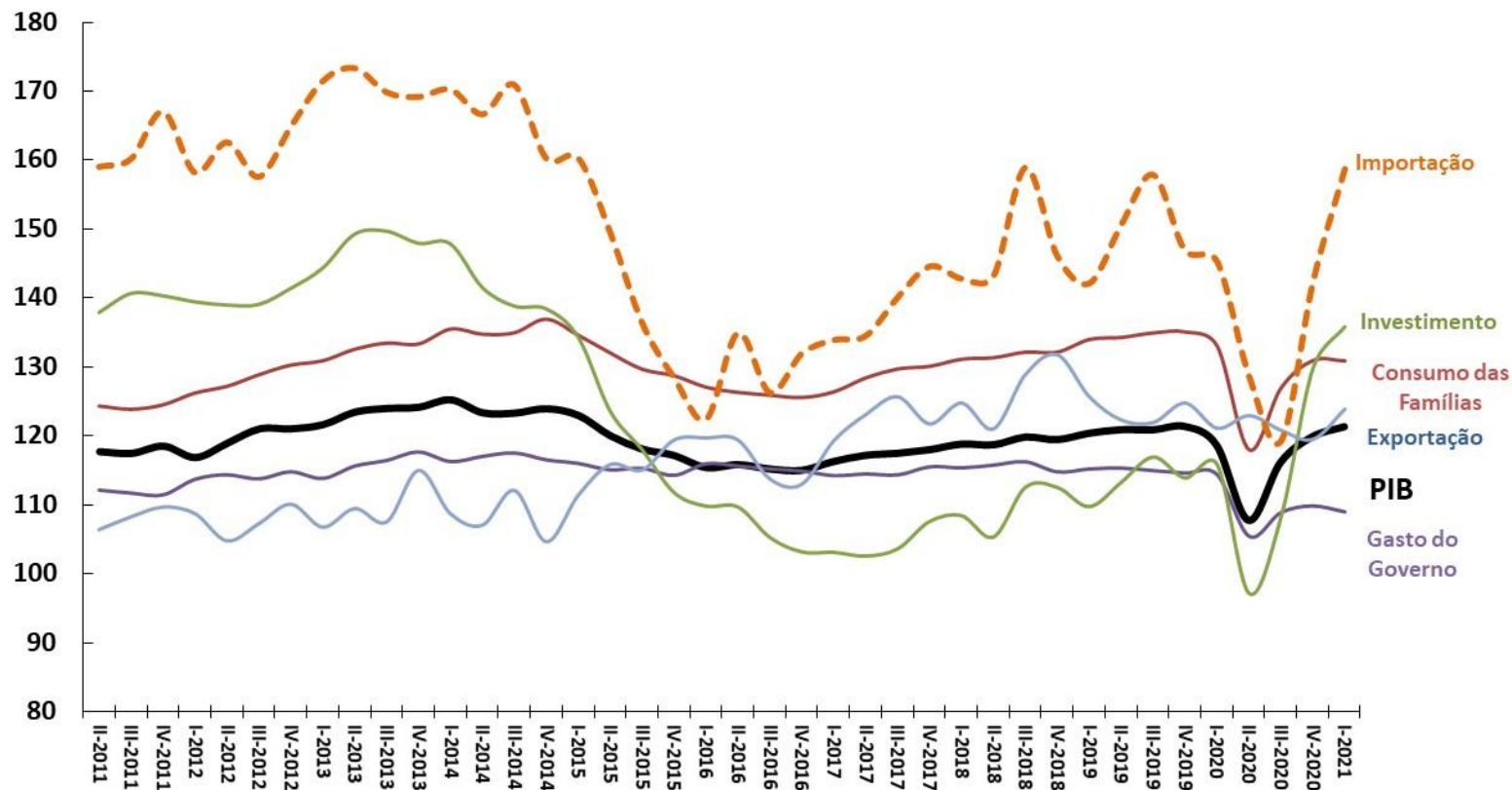


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100



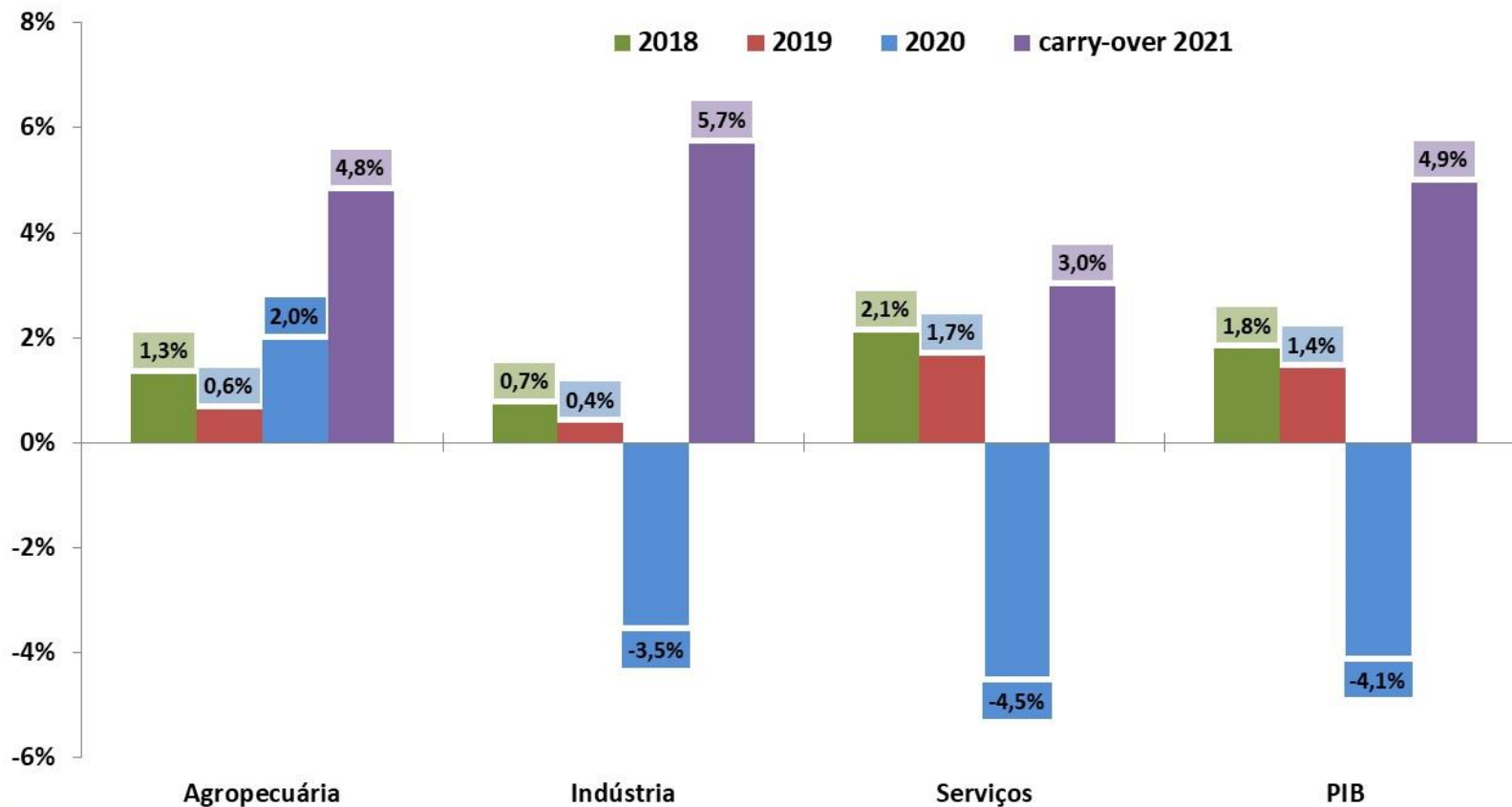
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100

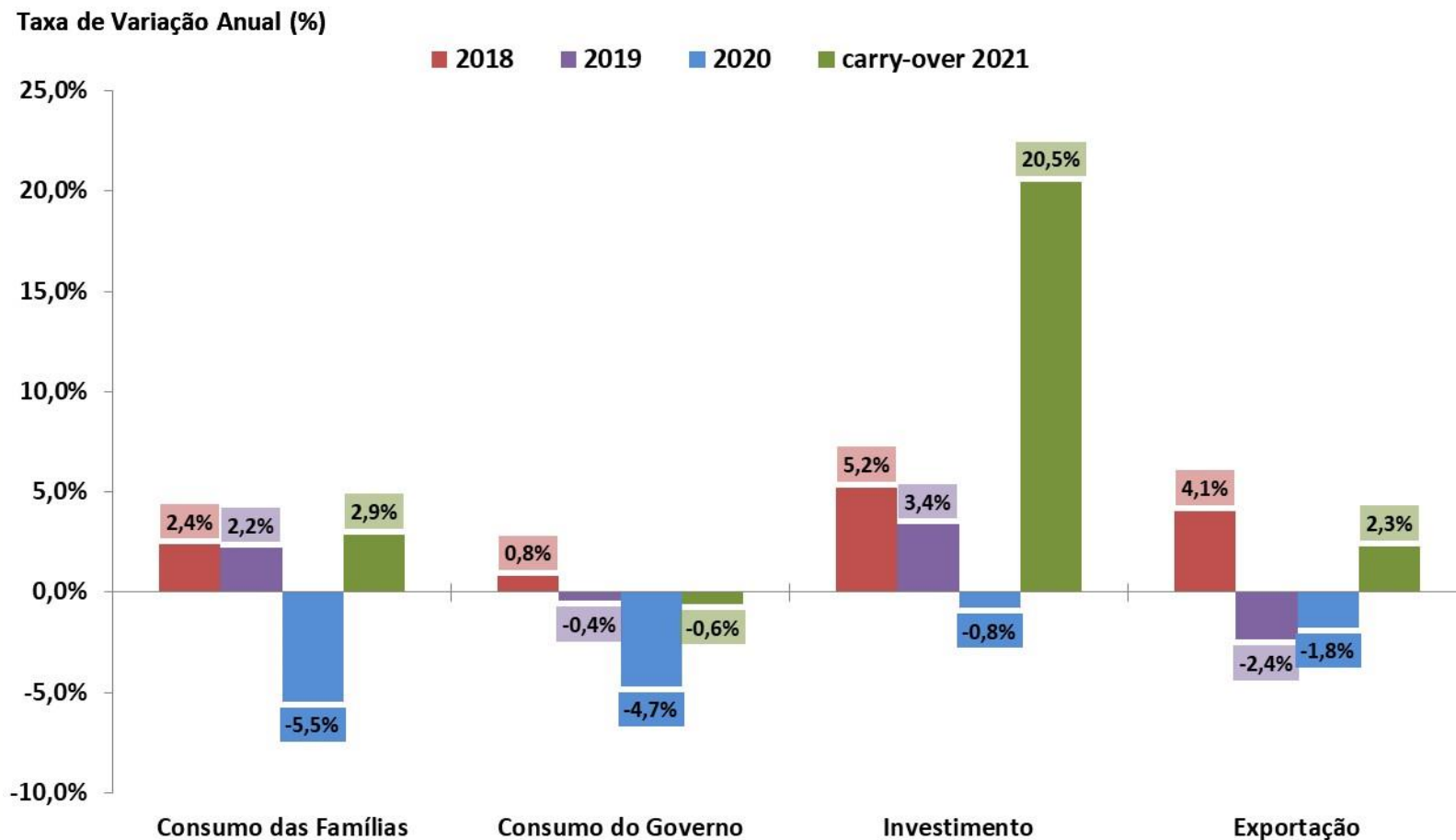


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

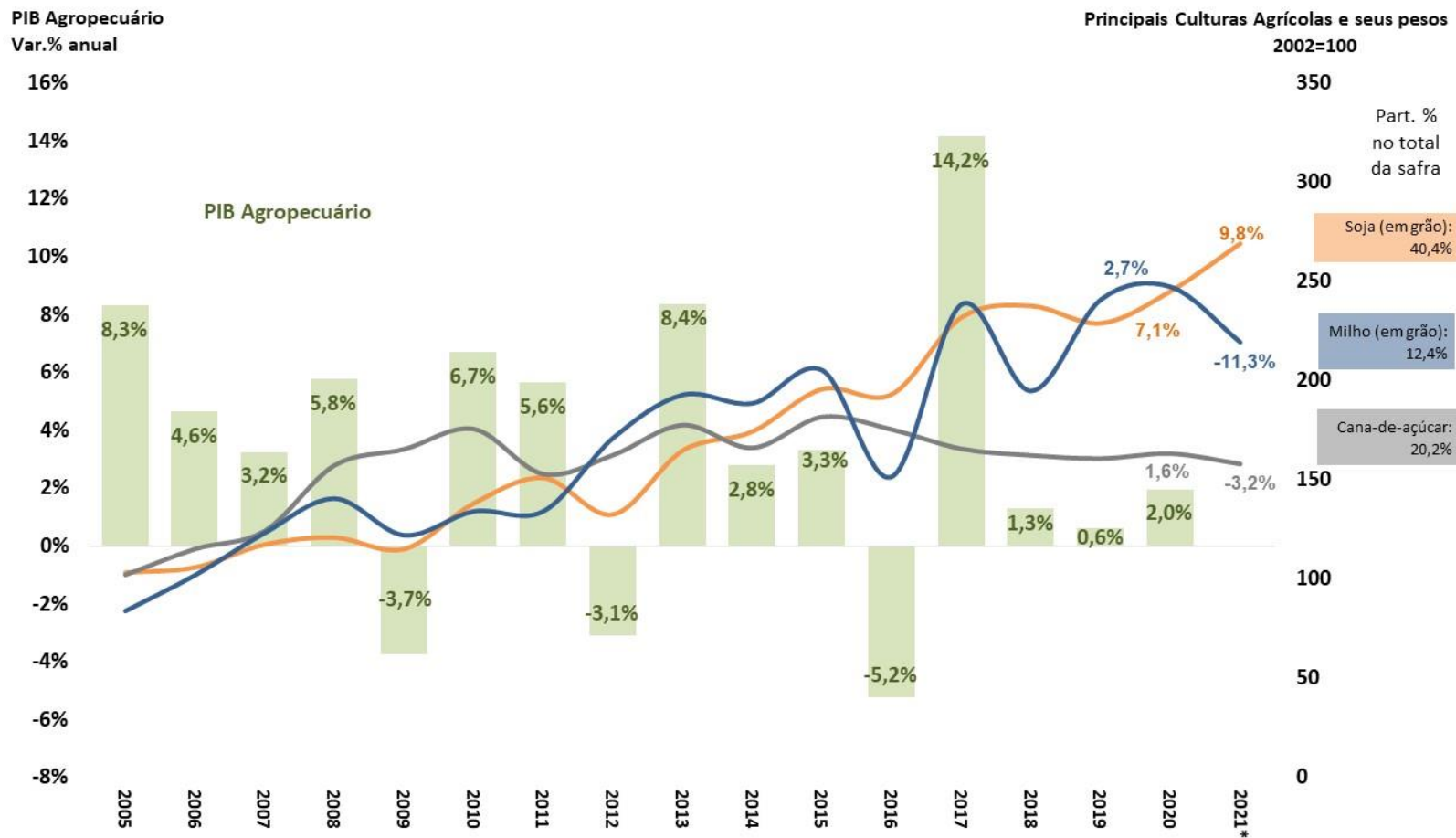
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2021 = nível do 1º trim/2021 dessazonalizado ante 2020.

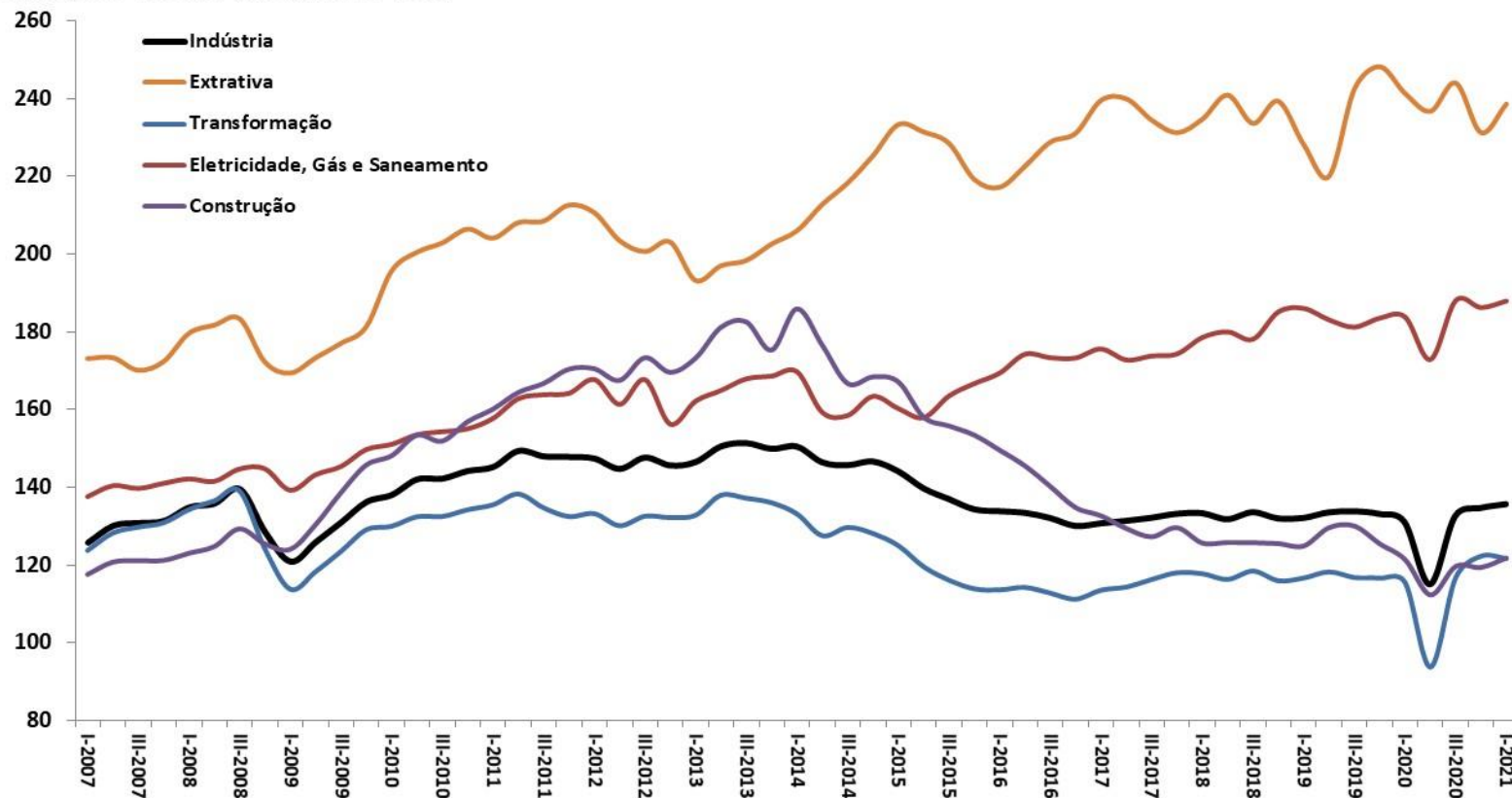


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2021 = nível do 1º trim/2021 dessazonalizado ante 2020.



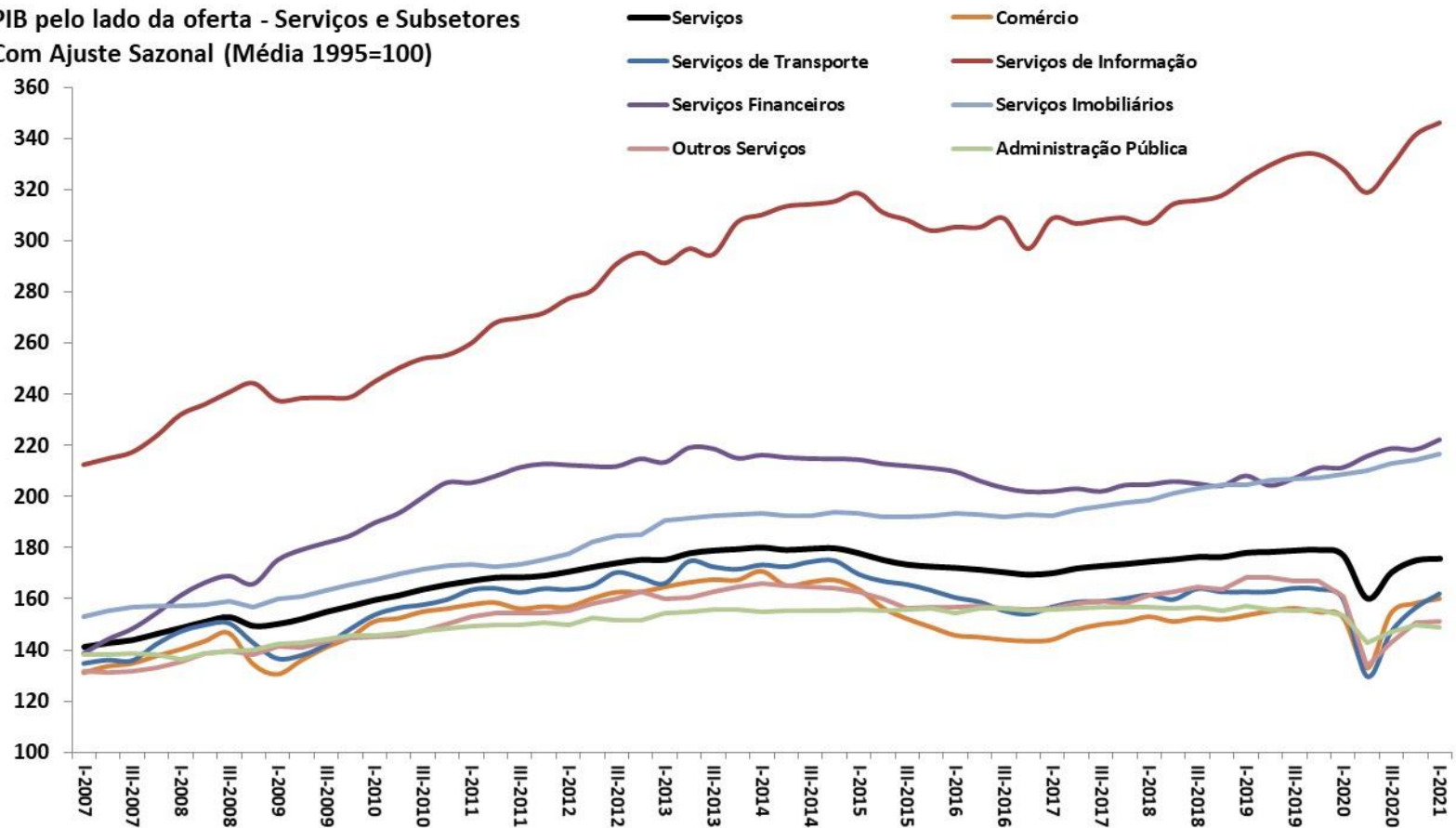
Fonte: IBGE. 2021* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em julho/2021.

PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)

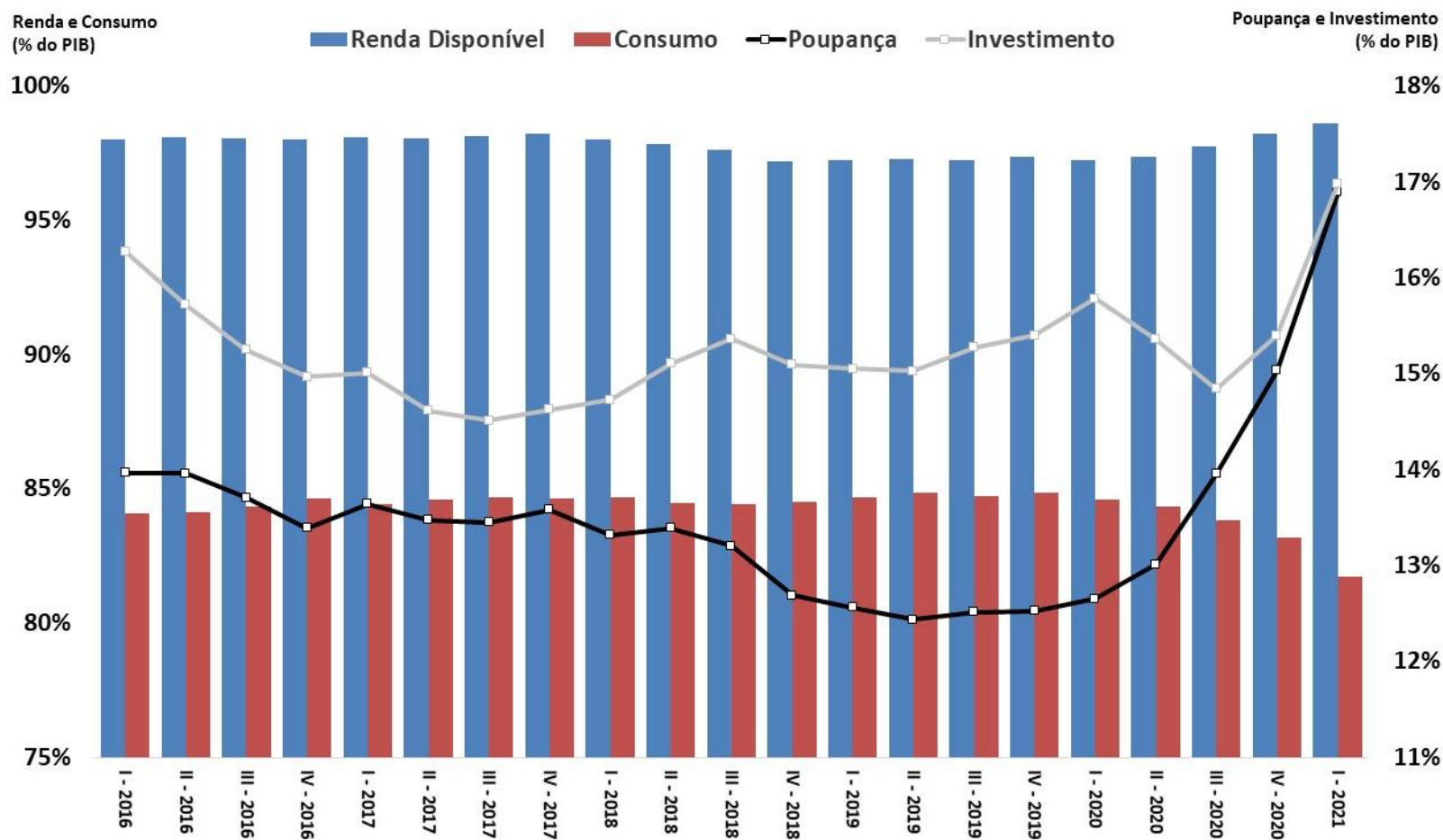


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



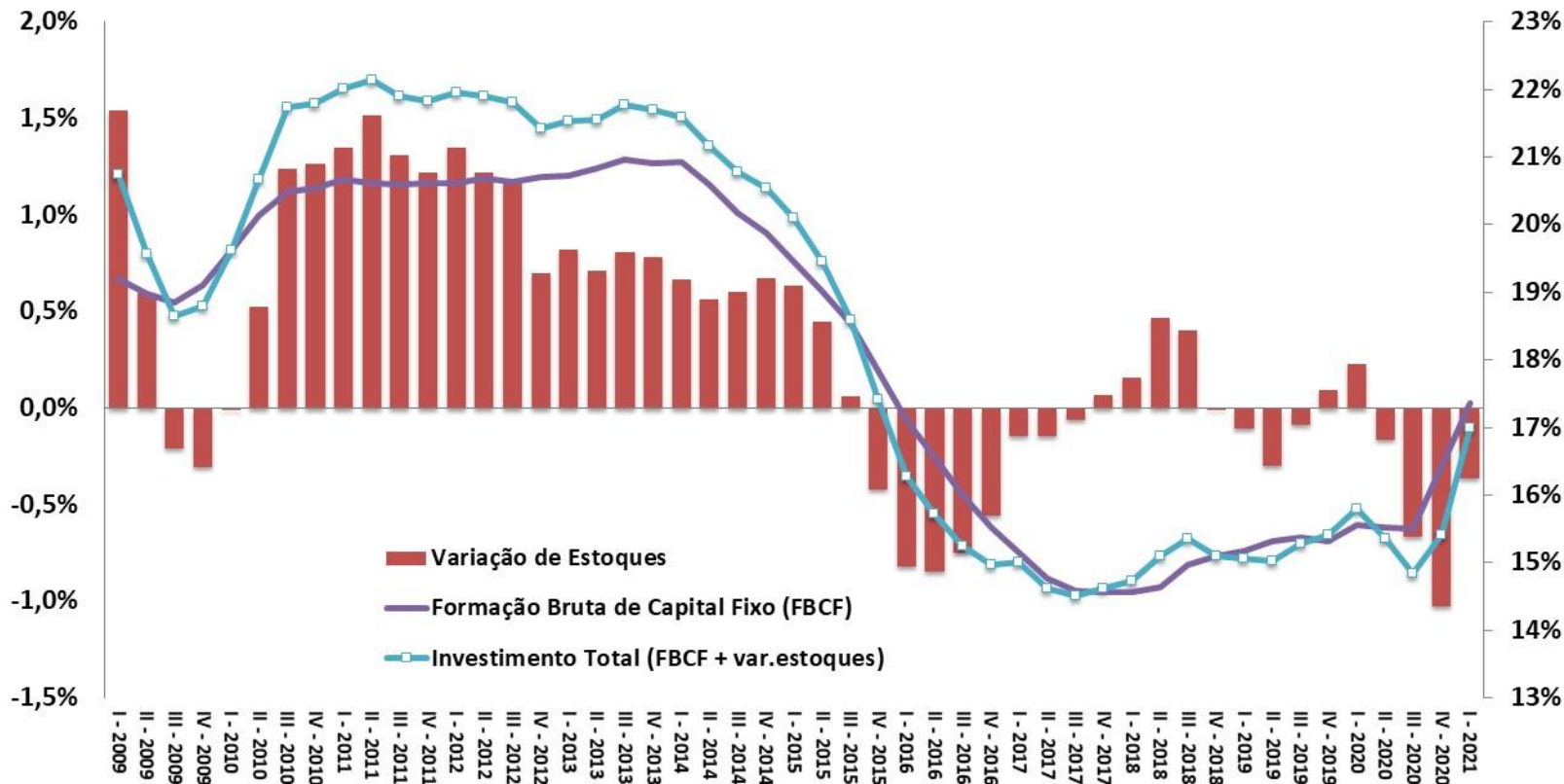
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

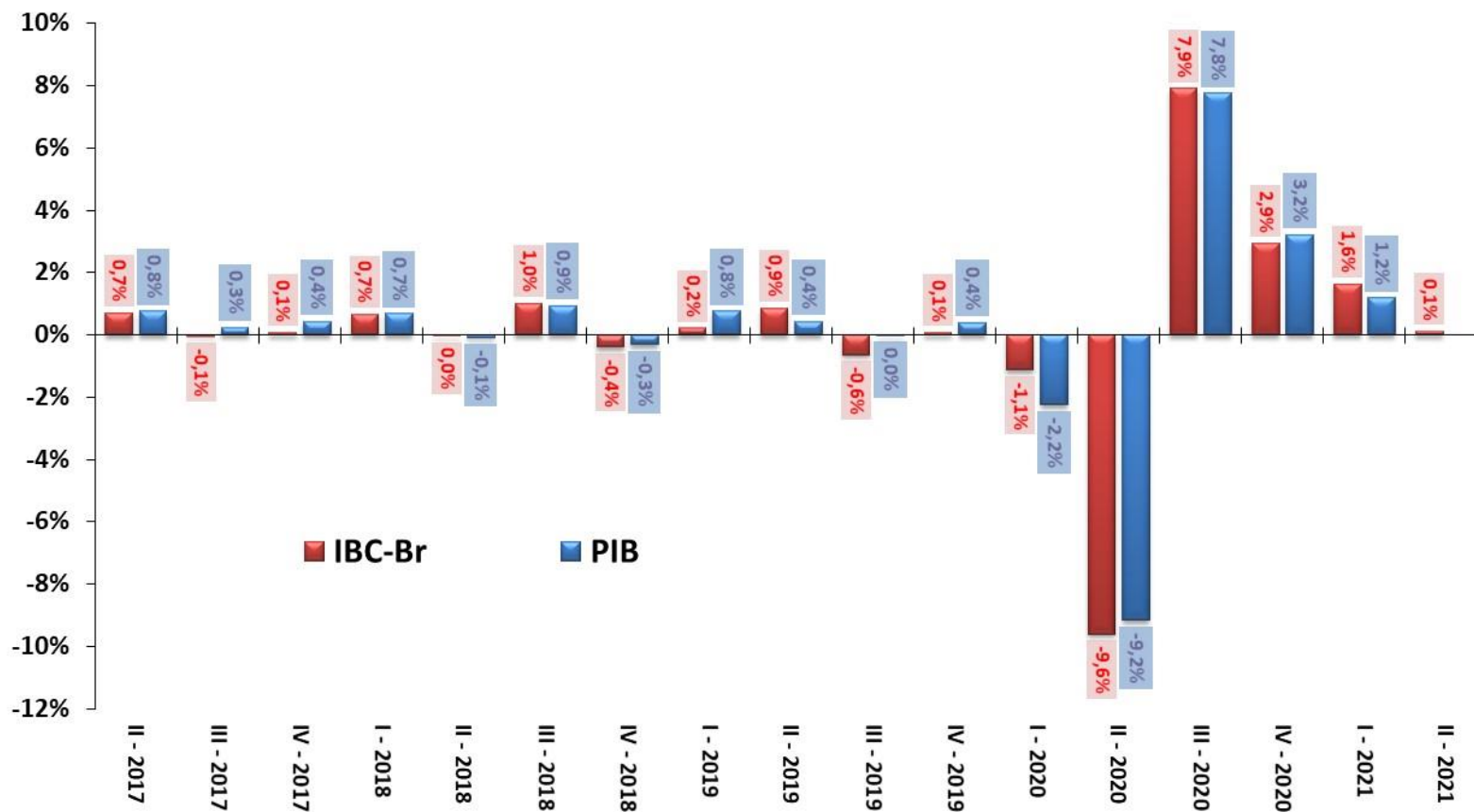


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.

Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

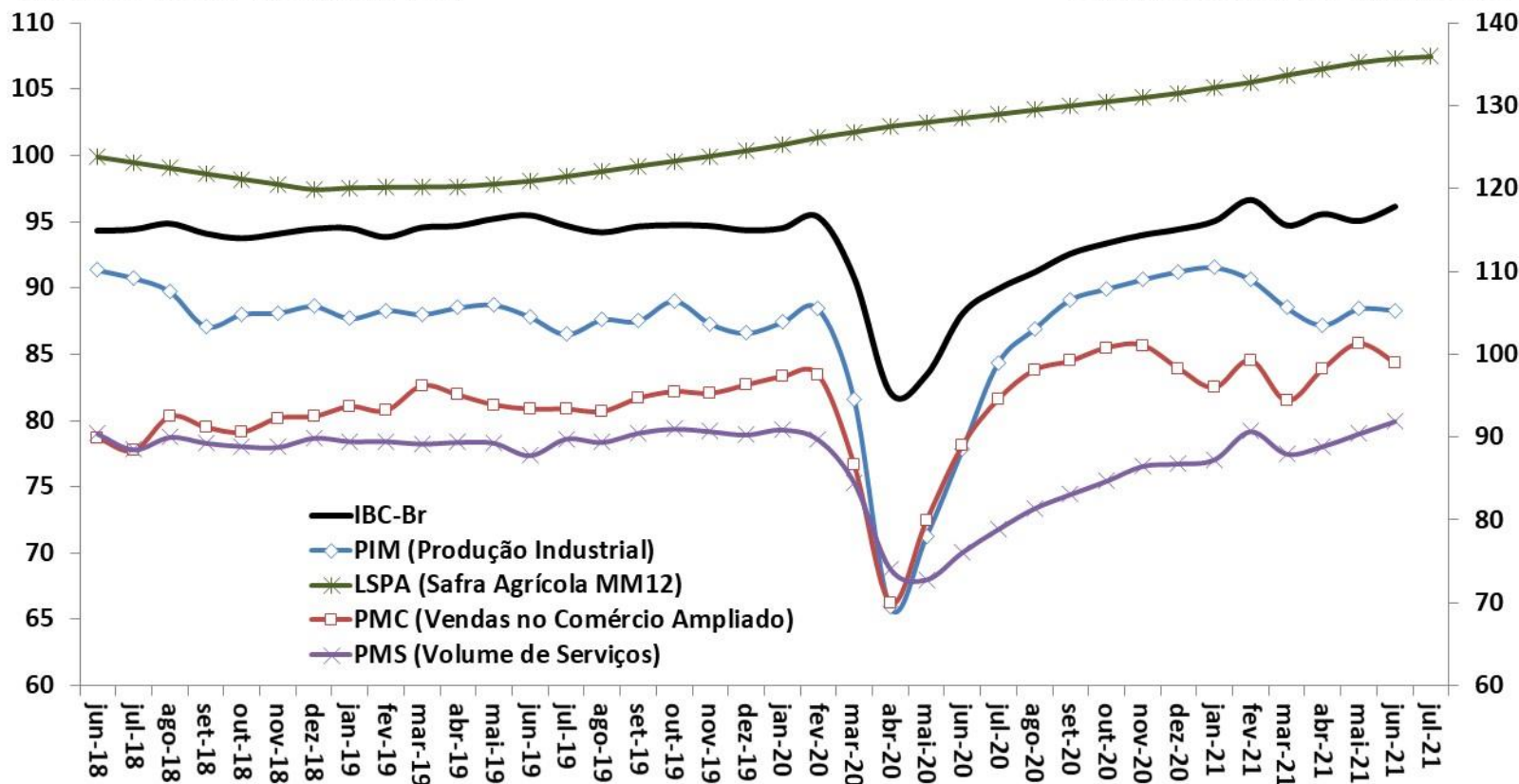
Índice de Atividade Econômica (BCB)	junho-2021										
	2019	2020	var.mai/21 - mai/20	var.jun/21 - jun/20	var.mai/21 - abr/21 (com ajuste sazonal)	var.jun/21 - mai/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/21 var.acumul. meses	jun/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	1,0%	-4,0%	14,2%	9,1%	-0,6%	1,1%	7,0%	1,1%	2,3%	5,5%	
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	junho-2021										
	2019	2020	var.jun/21 - jun/20	var.jul/21 - jul/20	var.jun/21 - mai/21 (com ajuste sazonal)	var.jul/21 - jun/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jun/21 var.acumul. meses	jul/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Previsão da Safra Agrícola	3,9%	5,6%	4,5%	2,2%	-1,6%	-0,9%	2,2%	4,5%	2,2%	4,0%	
Produção Física Mensal (IBGE)	junho-2021										
	2019	2020	var.mai/21 - mai/20	var.jun/21 - jun/20	var.mai/21 - abr/21 (com ajuste sazonal)	var.jun/21 - mai/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/21 var.acumul. meses	jun/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Indústria Geral	-1,1%	-4,5%	24,1%	12,0%	1,4%	-0,1%	12,9%	4,9%	6,6%	6,0%	
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)	-9,7%	-3,4%	11,8%	4,0%	2,0%	-0,9%	2,2%	-1,5%	-1,1%	2,4%	
Indústria de Transformação (peso 88,8%)	0,2%	-4,6%	25,8%	13,1%	1,2%	-0,6%	14,5%	5,7%	7,7%	6,2%	
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)	1,7%	4,2%	-4,9%	-7,3%	2,9%	-1,6%	-5,7%	1,3%	-0,2%	-5,2%	
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)	1,7%	4,4%	-6,0%	2,2%	3,0%	3,9%	-1,1%	1,9%	2,1%	-2,9%	
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)	2,2%	-28,2%	216,1%	81,6%	0,1%	-4,7%	57,0%	2,3%	11,9%	20,7%	
Bens de Capital	-0,6%	-9,9%	76,6%	54,8%	1,3%	1,6%	45,6%	14,1%	20,4%	28,2%	
Bens Intermediários	-2,1%	-1,1%	18,1%	10,8%	-0,6%	-0,7%	10,9%	5,8%	7,2%	4,8%	
Bens de Consumo Duráveis	2,1%	-19,8%	149,5%	30,9%	-2,4%	-0,6%	36,5%	6,3%	11,5%	8,6%	
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis	1,0%	-5,9%	13,2%	1,6%	3,6%	-1,4%	5,5%	0,7%	1,2%	-0,2%	
Insumos Típicos da Construção Civil	-1,5%	5,1%	34,2%	17,3%	2,8%	-0,5%	25,2%	15,2%	17,0%	4,6%	
Volume de Vendas (IBGE)	junho-2021										
	2019	2020	var.mai/21 - mai/20	var.jun/21 - jun/20	var.mai/21 - abr/21 (com ajuste sazonal)	var.jun/21 - mai/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/21 var.acumul. meses	jun/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Comércio Varejista	1,9%	1,2%	15,9%	6,2%	2,7%	-1,7%	6,7%	5,4%	5,9%	2,7%	
Comércio Varejista Ampliado	3,9%	-1,4%	26,2%	11,5%	3,2%	-2,3%	12,3%	6,8%	7,9%	6,3%	
Veículos Motos, Partes e Peças	10,0%	-13,6%	72,3%	33,1%	1,2%	-0,2%	27,5%	4,1%	8,3%	15,5%	
Material de Construção	4,3%	10,8%	25,7%	5,3%	4,9%	1,9%	21,5%	23,7%	22,0%	11,4%	
Combustíveis e Lubrificantes	0,6%	-9,7%	19,5%	11,5%	6,8%	-1,2%	3,9%	-4,3%	-2,1%	3,6%	
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo	0,4%	4,8%	-4,3%	-3,0%	1,0%	-0,5%	-2,8%	1,5%	0,8%	-1,5%	
Tecidos, Vestuário e Calçados	0,1%	-22,5%	165,3%	61,8%	10,2%	-3,6%	32,6%	-3,9%	3,9%	12,1%	
Móveis e Eletrodomésticos	3,6%	10,6%	22,7%	-5,4%	0,9%	1,6%	11,0%	18,9%	16,2%	1,5%	
Volume de Serviços (IBGE)	junho-2021										
	2019	2020	var.mai/21 - mai/20	var.jun/21 - jun/20	var.mai/21 - abr/21 (com ajuste sazonal)	var.jun/21 - mai/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/21 var.acumul. meses	jun/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Serviços	1,0%	-7,8%	23,3%	21,2%	1,7%	1,7%	9,5%	-2,1%	0,4%	10,0%	
Serviços prestados às famílias	2,7%	-35,6%	76,8%	72,7%	18,3%	8,1%	2,9%	-27,9%	-21,0%	12,6%	
Serviços de informação e comunicação	3,2%	-1,6%	14,1%	13,6%	-0,6%	2,5%	8,4%	2,3%	3,7%	8,8%	
Serviços profissionais, administrativos e complementares	0,6%	-11,4%	16,3%	16,5%	2,2%	1,4%	5,5%	-6,7%	-4,2%	8,2%	
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-2,5%	-7,7%	32,6%	28,0%	4,2%	1,7%	14,8%	0,1%	3,1%	15,5%	
Outros serviços	5,9%	6,8%	22,2%	15,6%	1,2%	2,3%	9,5%	8,0%	9,0%	7,8%	

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2015	6,98	-9,84	10,67	-4,76	4,10	-25,21
2016	8,04	-5,99	7,59	-3,09	6,09	-17,53
2017	1,75	2,25	4,34	0,77	4,26	12,31
2018	8,35	1,10	2,67	0,87	3,30	13,05
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,63	0,87	-0,18	4,15	-25,84
2021	29,34	10,16	3,92	8,78	11,38	19,27
2022	6,10	3,45	5,59	2,99	7,26	9,55
2023	2,04	3,39	5,69	3,27	4,27	9,38
2024	2,85	3,32	5,58	3,29	3,27	9,25
2025	3,59	3,34	5,60	3,27	2,81	9,26

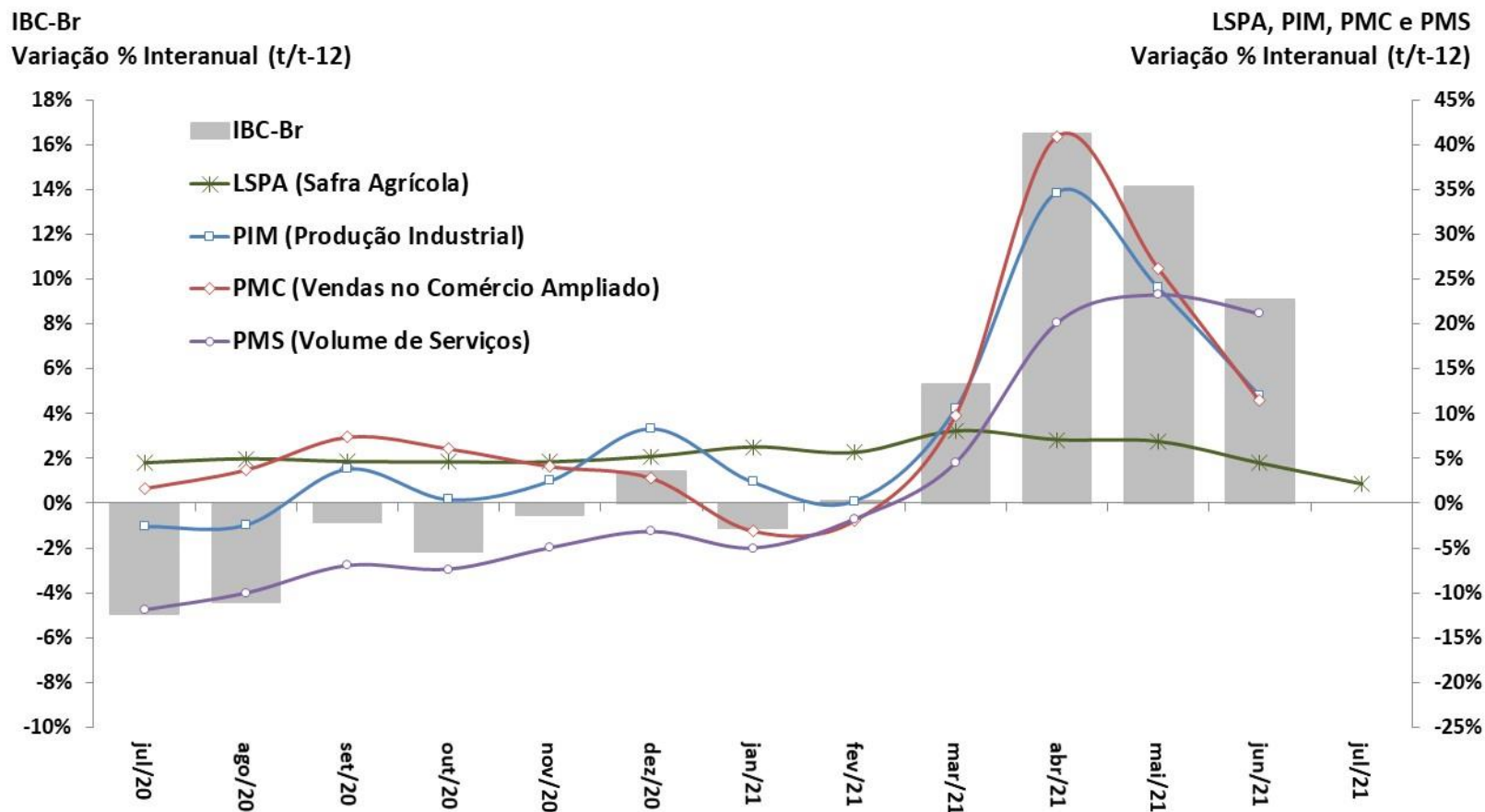
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



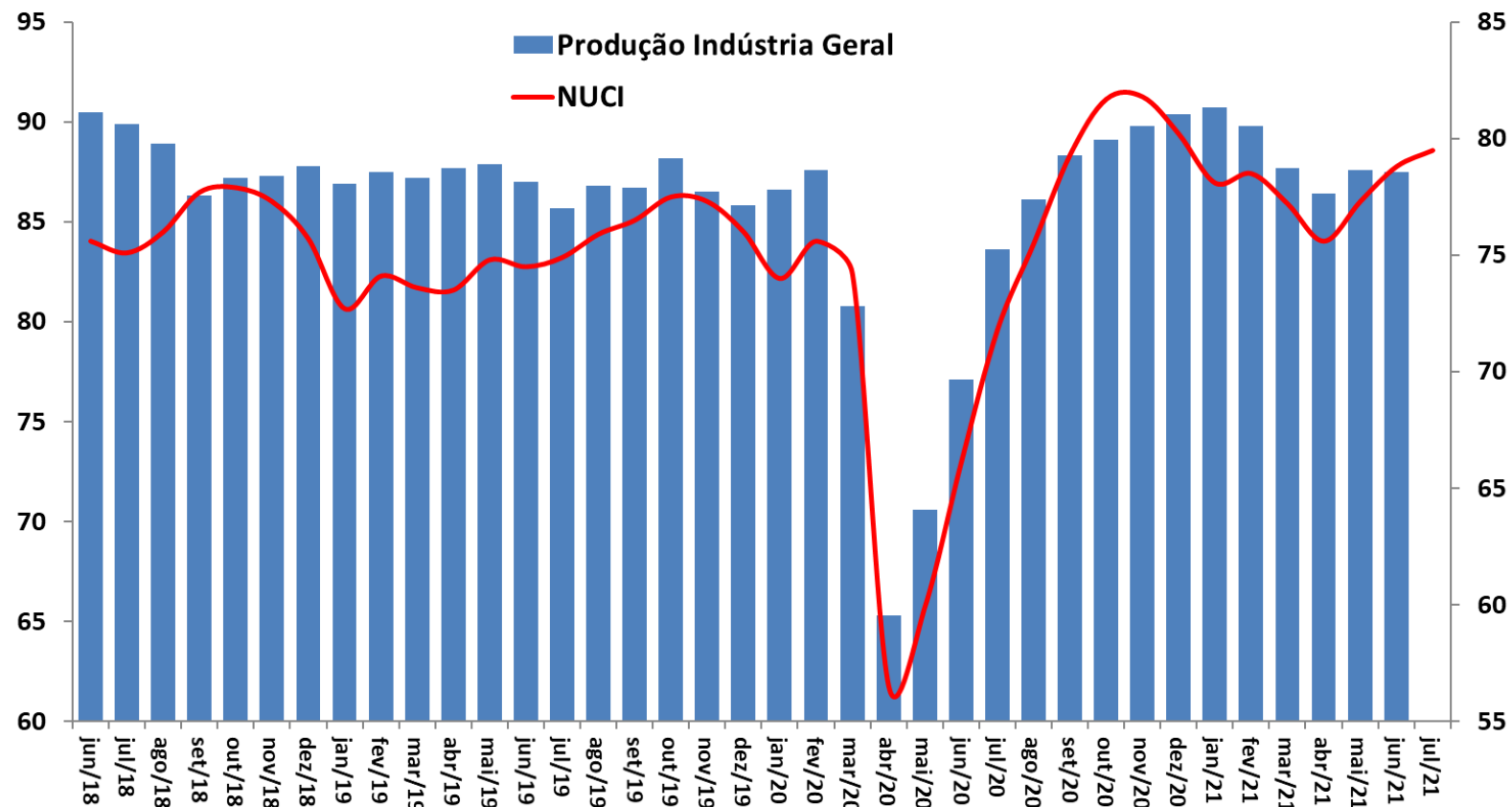
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Produção Industrial

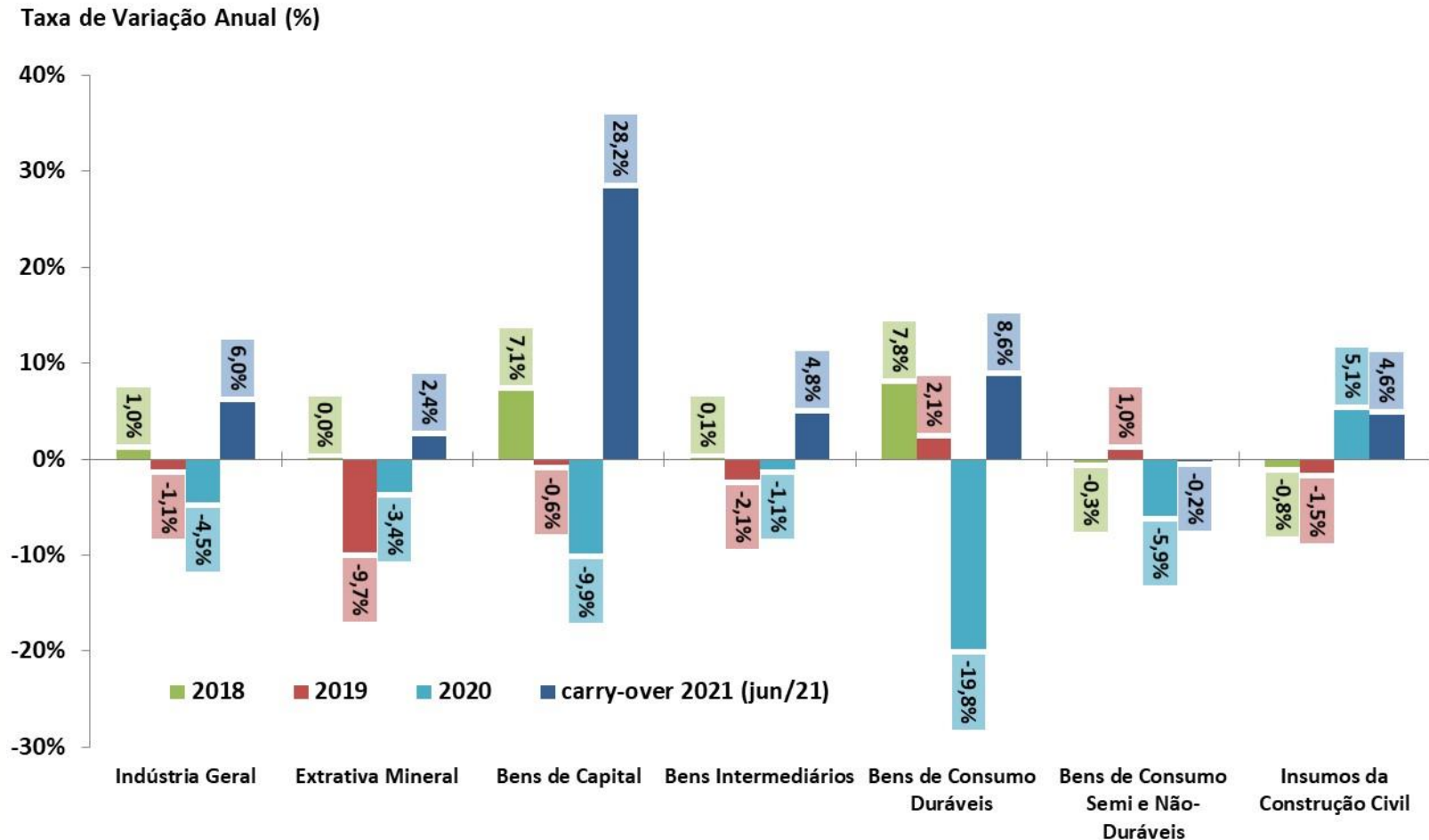
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria

Com Ajuste Sazonal

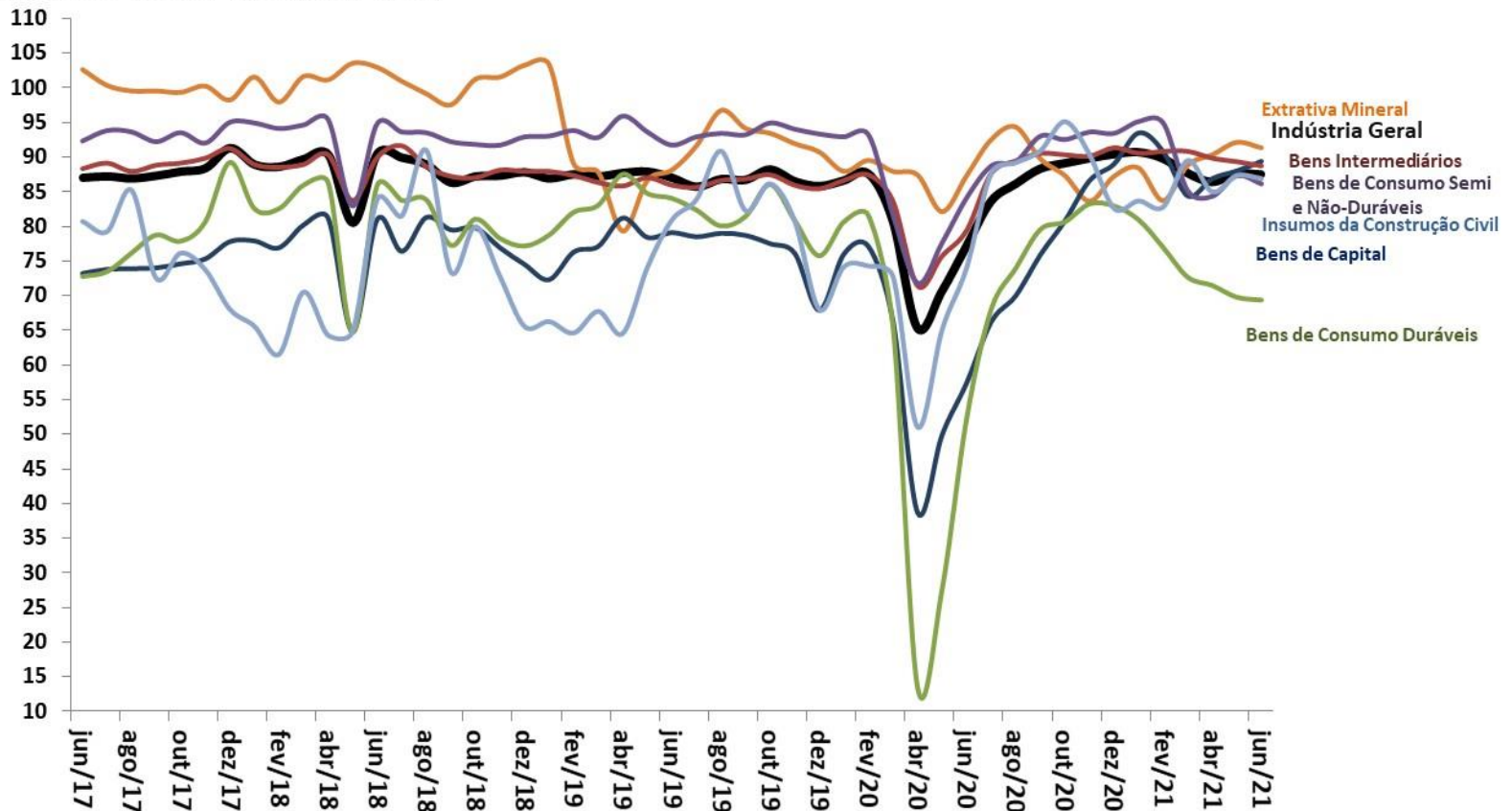


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

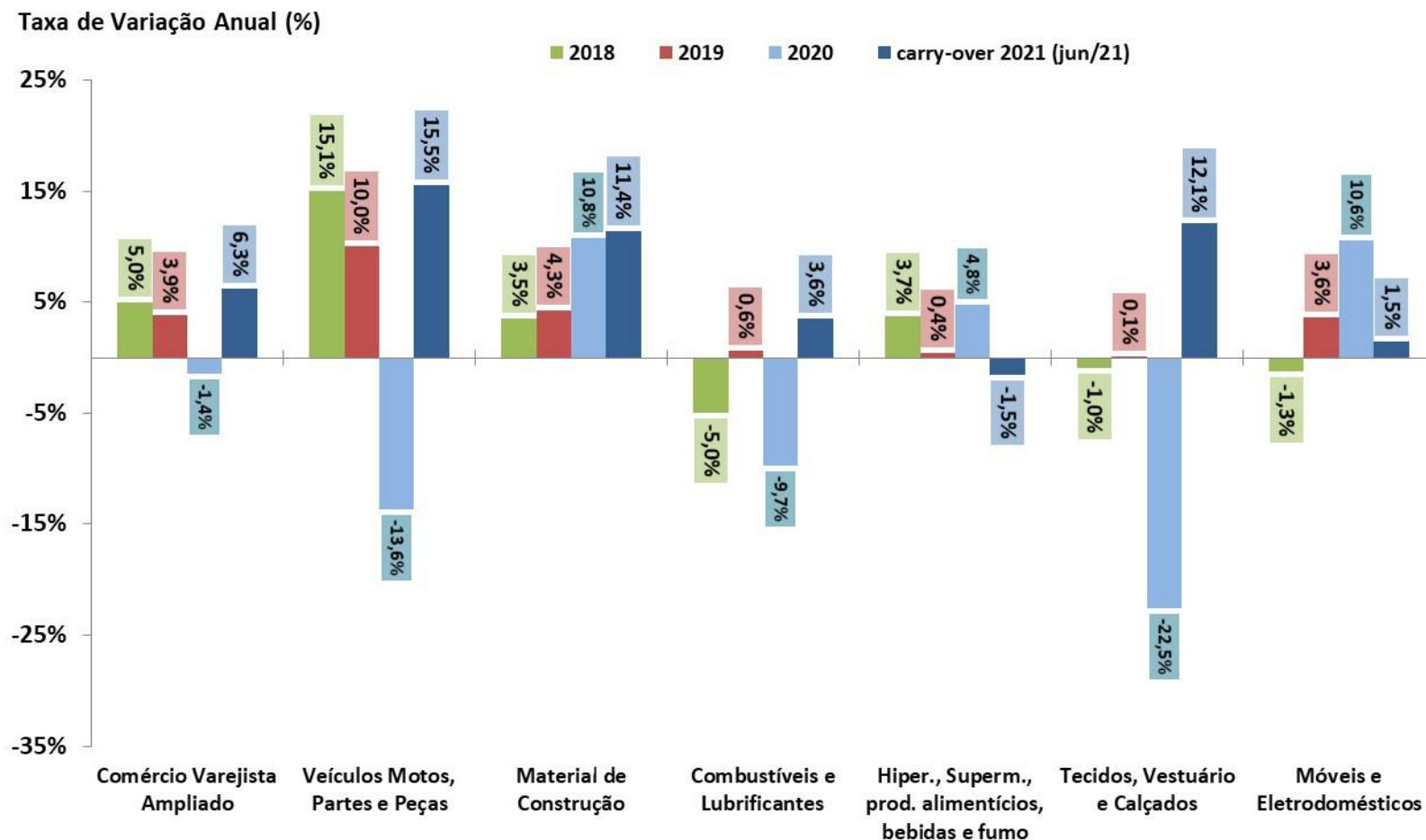


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2021: nível de jun/2021 desazonalizado ante 2020.

Produção Industrial por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

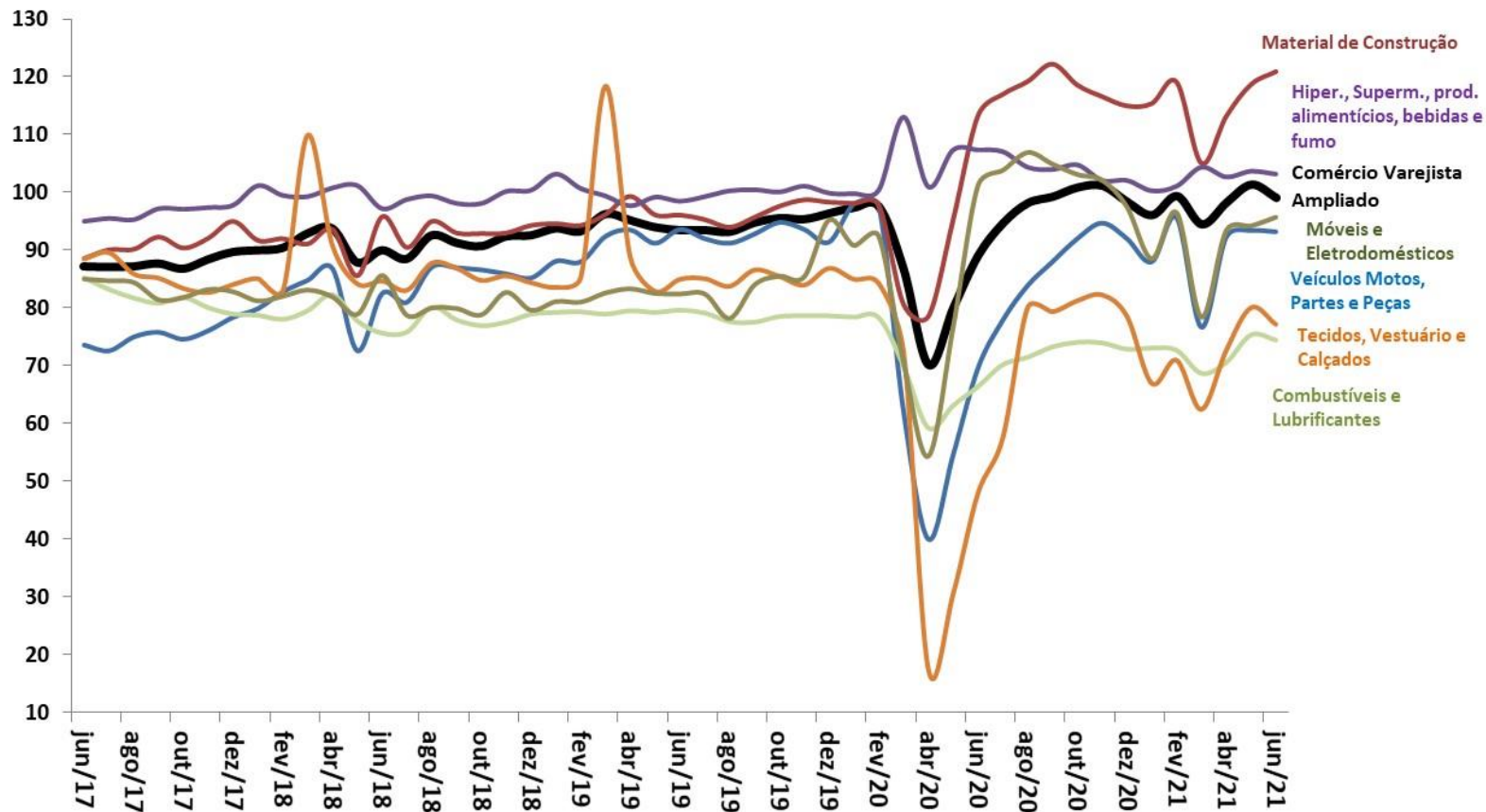


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

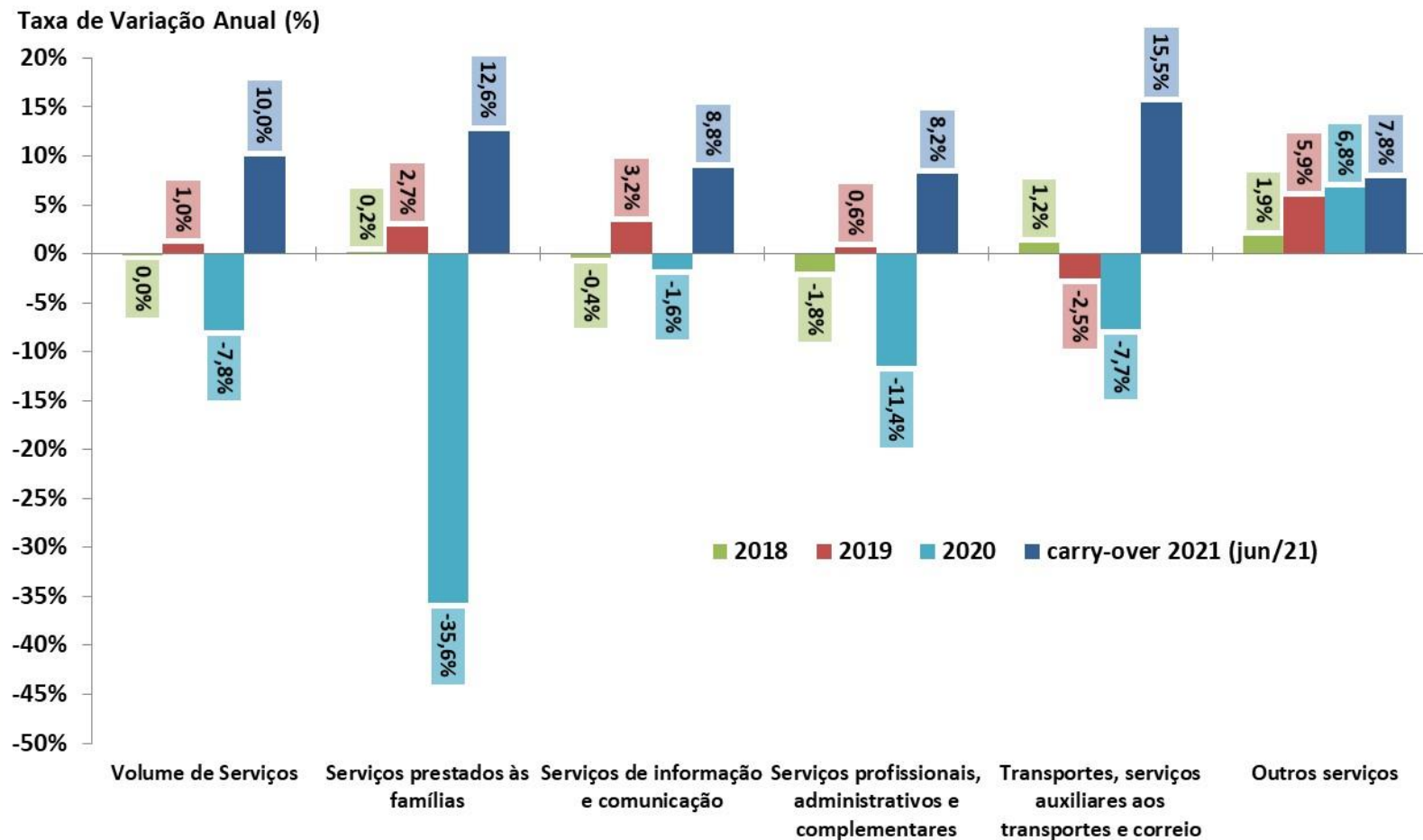


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2021: nível de jun/2021 desazonalizado ante 2020.

Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

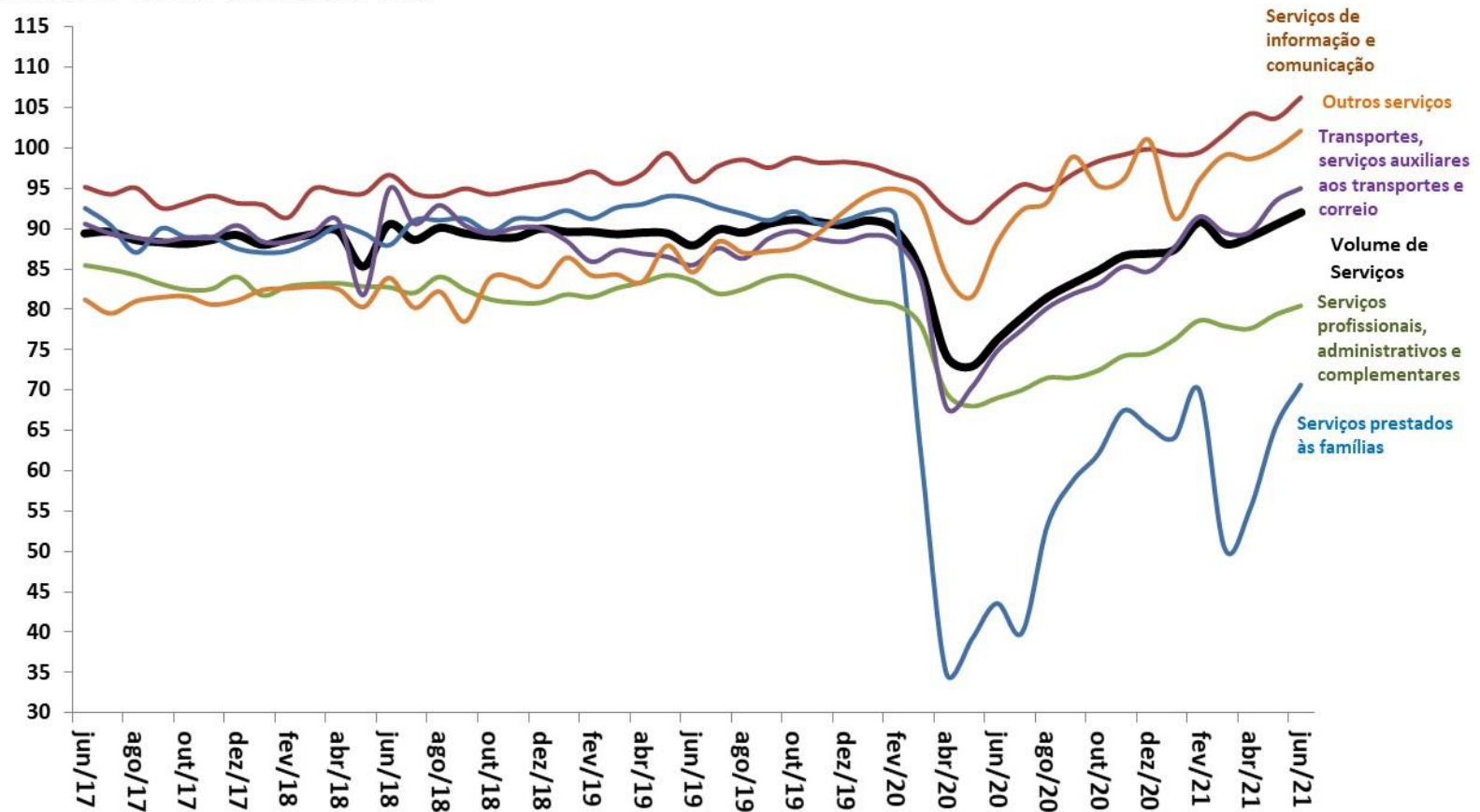


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2021: nível de jun/2021 desazonalizado ante 2020.

Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



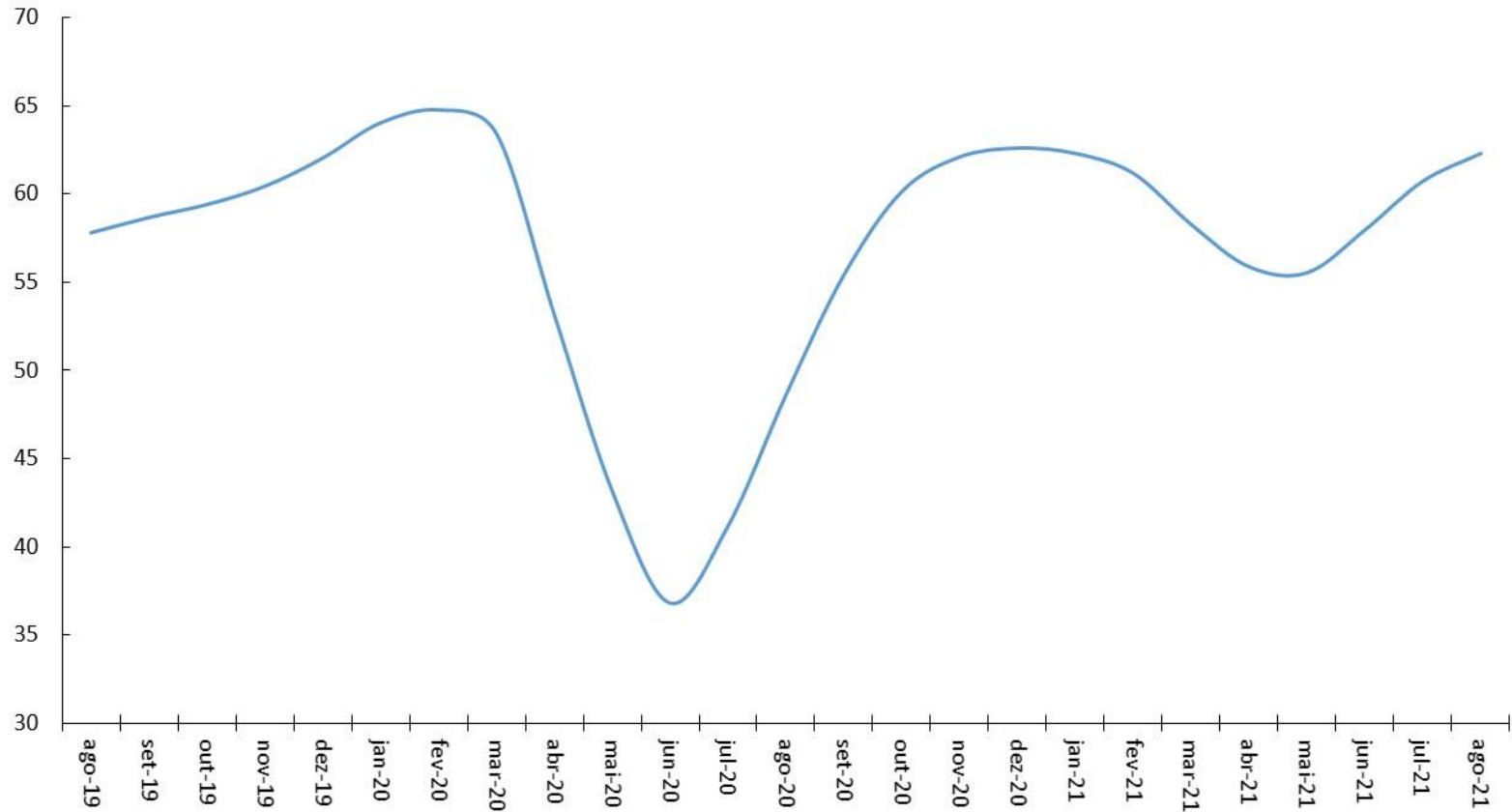
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

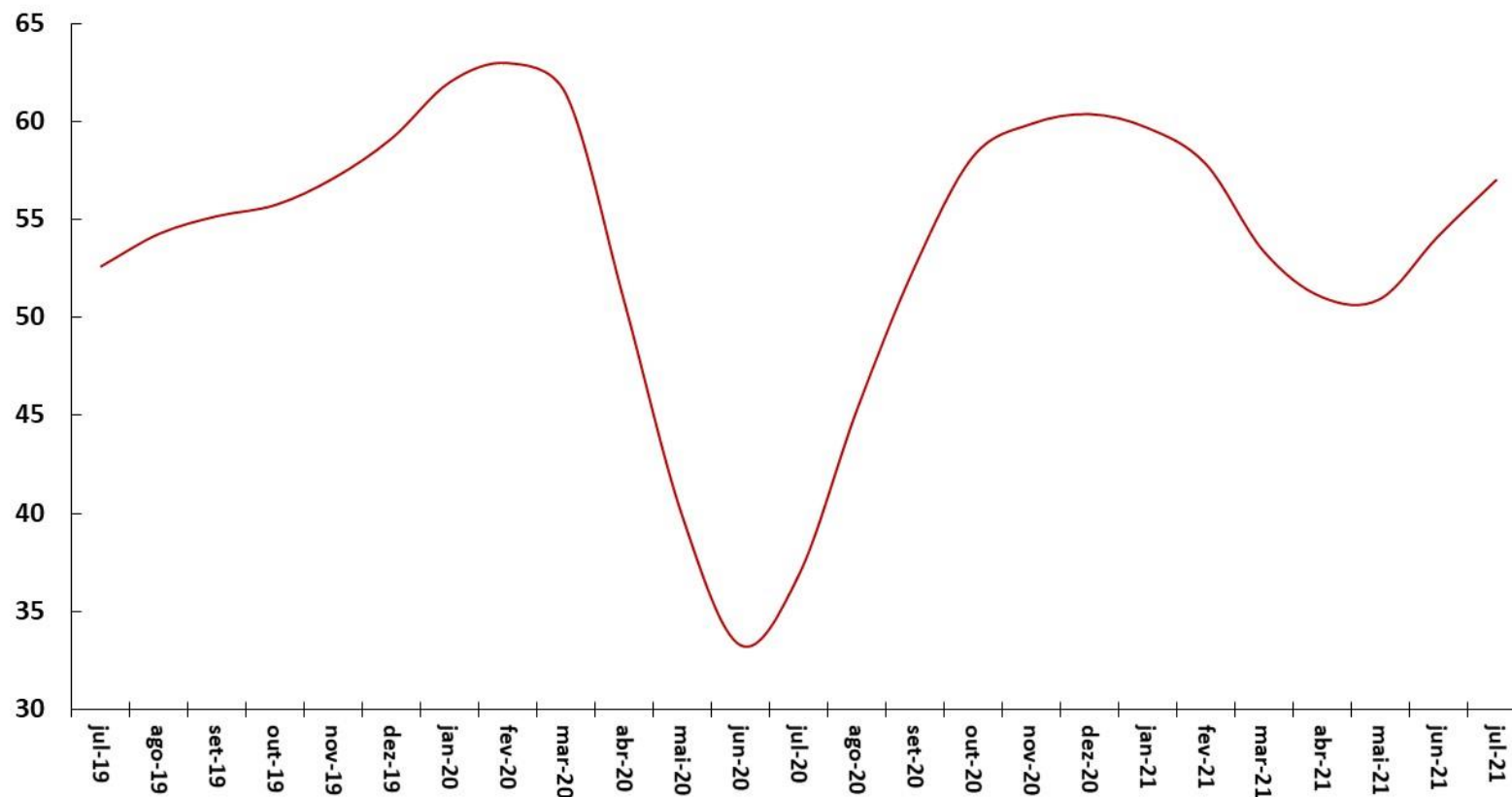
	Última Atualização (m / y)	var.% anual (y-1)	var. % (m-1 / y) / (m-1 / y-1)	var. % (m / y) / (m / y-1)	var.% (m-1 / y) / (m-2 / y) (com ajuste sazonal)	var.% (m / y) / (m-1 / y) (com ajuste sazonal)	var.% acum. do ano	m-1 / y var. % acum. 12 meses	m / y var. % acum. 12 meses	carry-over	
Indicadores Industriais (CNI)											
Faturamento Real da Indústria	jun/2021	-0,1%	28,4%	13,4%	0,7%	-0,9%	17,0%	9,8%	11,1%	6,1%	2021
Horas Trabalhadas na Produção	jun/2021	-2,1%	27,4%	17,8%	-2,4%	0,3%	15,7%	6,0%	8,2%	9,3%	2021
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	jun/2021	0,4%	13,4%	12,5%	-0,2%	1,1%	9,4%	3,8%	5,4%	7,4%	2021
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	ago/2021	1,0%	3,8%	5,9%	-1,6%	-0,3%	-0,6%	-8,1%	-6,7%	3,7%	2021
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	ago/2021	19,5%	30,3%	10,9%	-1,8%	-3,7%	16,9%	9,8%	11,1%	12,3%	2021
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	jul/2021	25,9%	52,0%	38,1%	5,7%	2,8%	16,8%	5,5%	10,0%	14,4%	2021
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	jul/2021	0,7%	19,2%	10,7%	1,9%	0,9%	14,0%	8,3%	9,5%	7,5%	2021
Confiança da Indústria (FGV)	jul/2021	12,5%	38,9%	21,5%	3,3%	0,7%	27,3%	18,4%	20,8%	13,9%	2021
Confiança dos Consumidores (FGV)	jul/2021	13,1%	12,5%	4,1%	6,2%	1,6%	0,4%	-5,1%	-3,9%	1,1%	2021
Confiança dos Serviços (FGV)	jul/2021	14,6%	31,4%	24,4%	6,5%	4,5%	13,1%	-0,4%	2,9%	13,5%	2021
Confiança da Construção Civil (FGV)	ago/2021	8,5%	19,8%	14,7%	6,0%	3,6%	10,8%	6,4%	7,8%	7,6%	2021
Confiança do Comércio (FGV)	jul/2021	15,2%	11,6%	15,3%	2,1%	5,3%	6,5%	0,5%	2,6%	6,8%	2021
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	jan/2021	1,3%	17,5%	#VALOR!	9,1%	-10,1%	#DIV/0!	16,4%	17,4%	28,0%	2021
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	jun/2021	4,5%	5,6%	-4,1%	-3,1%	-0,9%	-3,6%	-1,6%	-3,1%	-1,7%	2021
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	jun/2021	1,2%	11,8%	12,5%	-0,2%	1,3%	7,7%	3,1%	4,6%	5,9%	2021
Consumo da Indústria	jun/2021	1,3%	22,7%	19,4%	1,3%	0,1%	14,5%	6,6%	8,9%	10,1%	2021
Carga de Energia Elétrica (ONS)	jun/2021	1,5%	12,8%	7,9%	1,9%	-0,4%	15,2%	3,8%	4,7%	5,1%	2021
Expedição de embalagens (ABPO)	jul/2021	5,1%	12,8%	2,6%	0,1%	-2,0%	11,3%	11,1%	10,6%	6,9%	2021
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	jul/2021	-1,5%	23,5%	11,2%	3,2%	0,3%	8,6%	6,9%	7,8%	8,4%	2021
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	jul/2021	-28,5%	69,6%	-4,2%	-5,5%	-10,0%	15,3%	10,6%	15,3%	16,4%	2021
Produção de Automóveis	jul/2021	-30,0%	66,8%	-13,6%	-9,0%	-6,4%	8,5%	4,4%	8,5%	9,3%	2021
Produção de Caminhões	jul/2021	-21,8%	162,6%	117,0%	3,6%	-0,6%	56,6%	41,1%	56,6%	57,5%	2021
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	jul/2021	-33,4%	72,6%	-18,4%	-9,8%	-20,2%	27,8%	24,3%	27,8%	26,1%	2021
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	jul/2021	-18,8%	37,4%	0,6%	-11,8%	-1,1%	4,7%	1,5%	4,7%	5,8%	2021
Licenciamento de Veículos Nacionais	jul/2021	-18,5%	36,6%	-3,0%	-14,1%	-0,7%	6,0%	3,0%	6,0%	7,1%	2021
Licenciamento de Veículos Importados	jul/2021	-21,0%	42,7%	30,2%	12,7%	-5,5%	-5,8%	-10,4%	-5,8%	-5,3%	2021

Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI) -
Média Móvel Trimestral



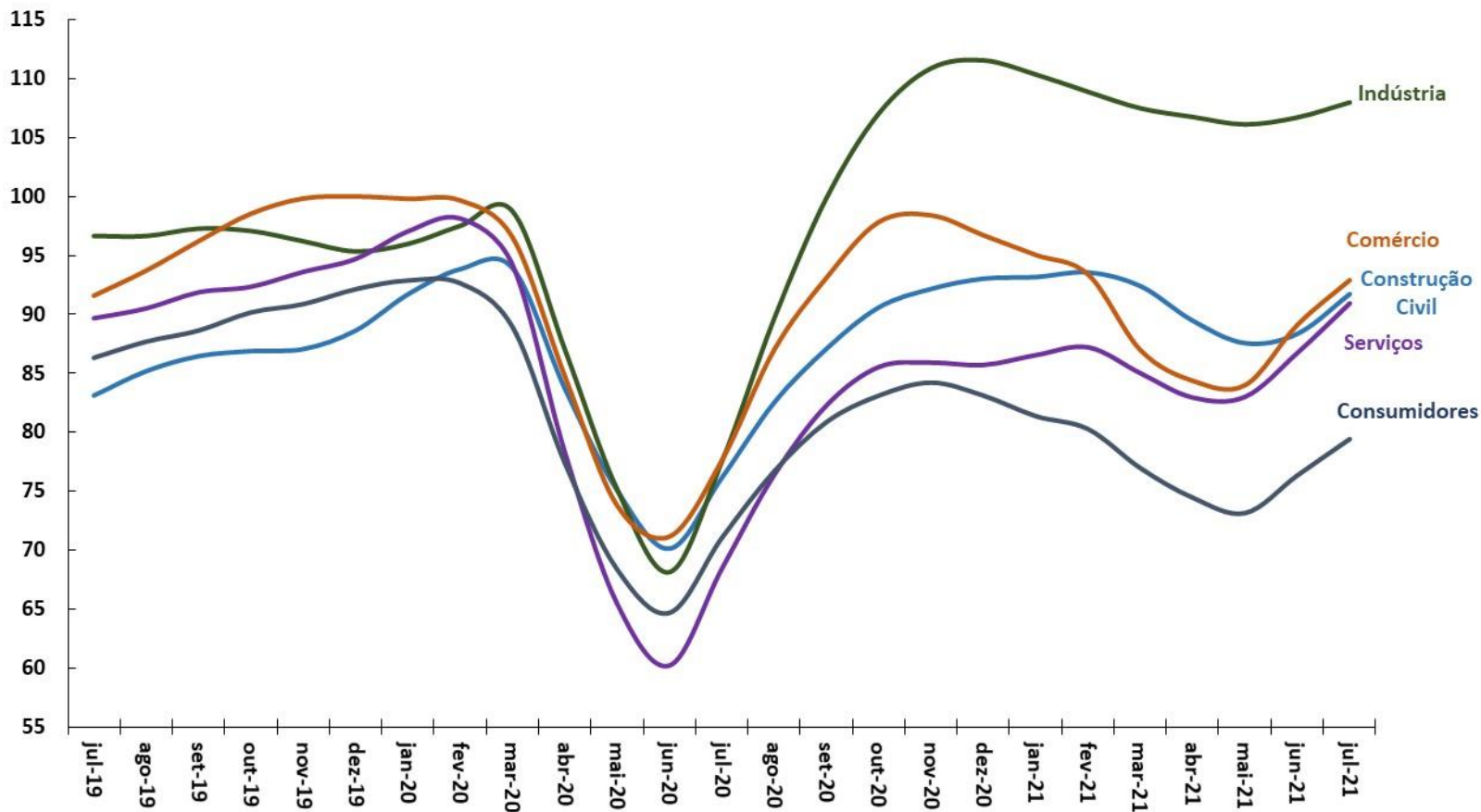
Fonte: CNI.

Índice de Confiança do Empresário Industrial (FIESP) -
Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



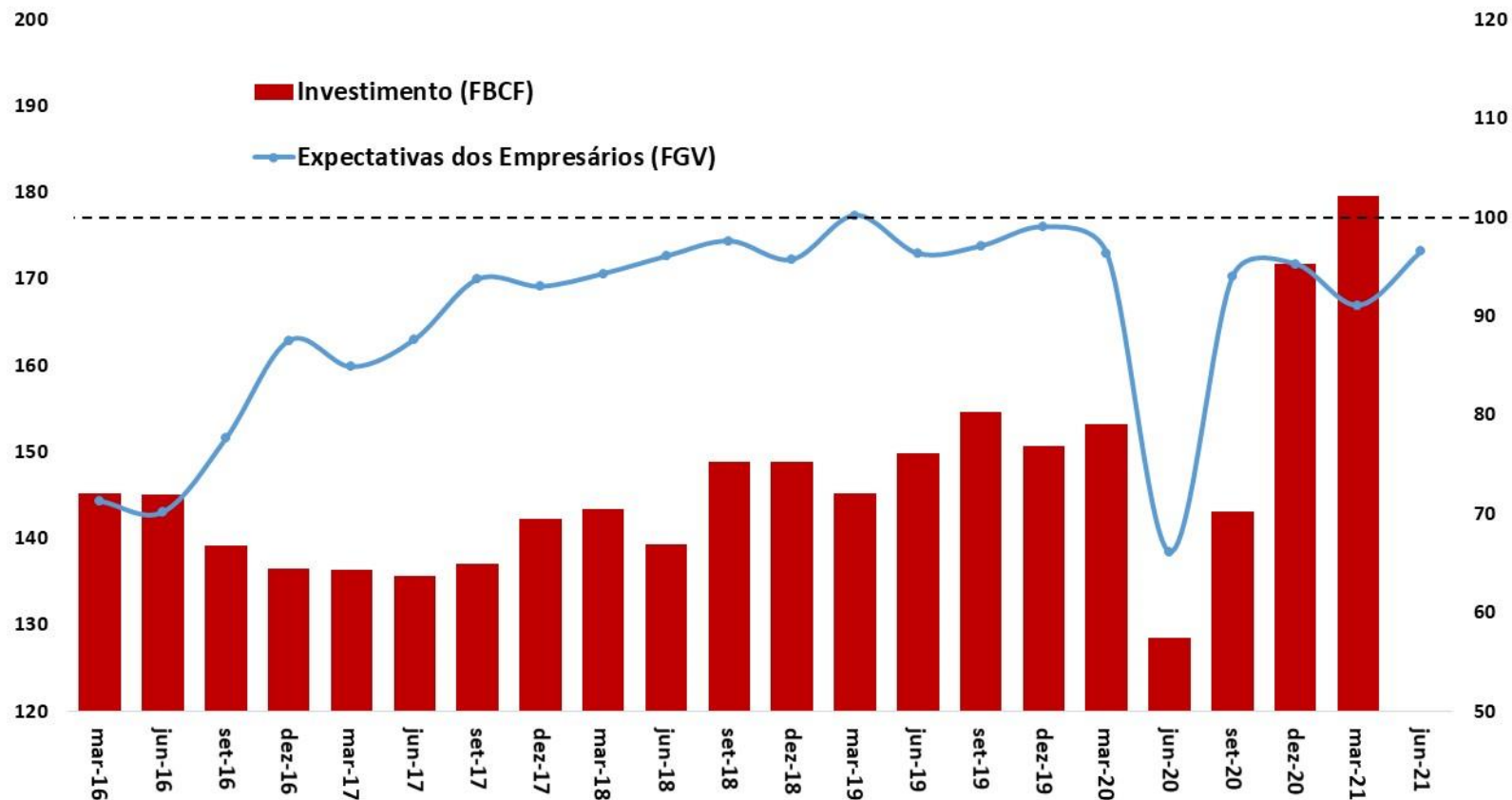
Fonte: FGV.

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal (Base: média 1995 = 100)

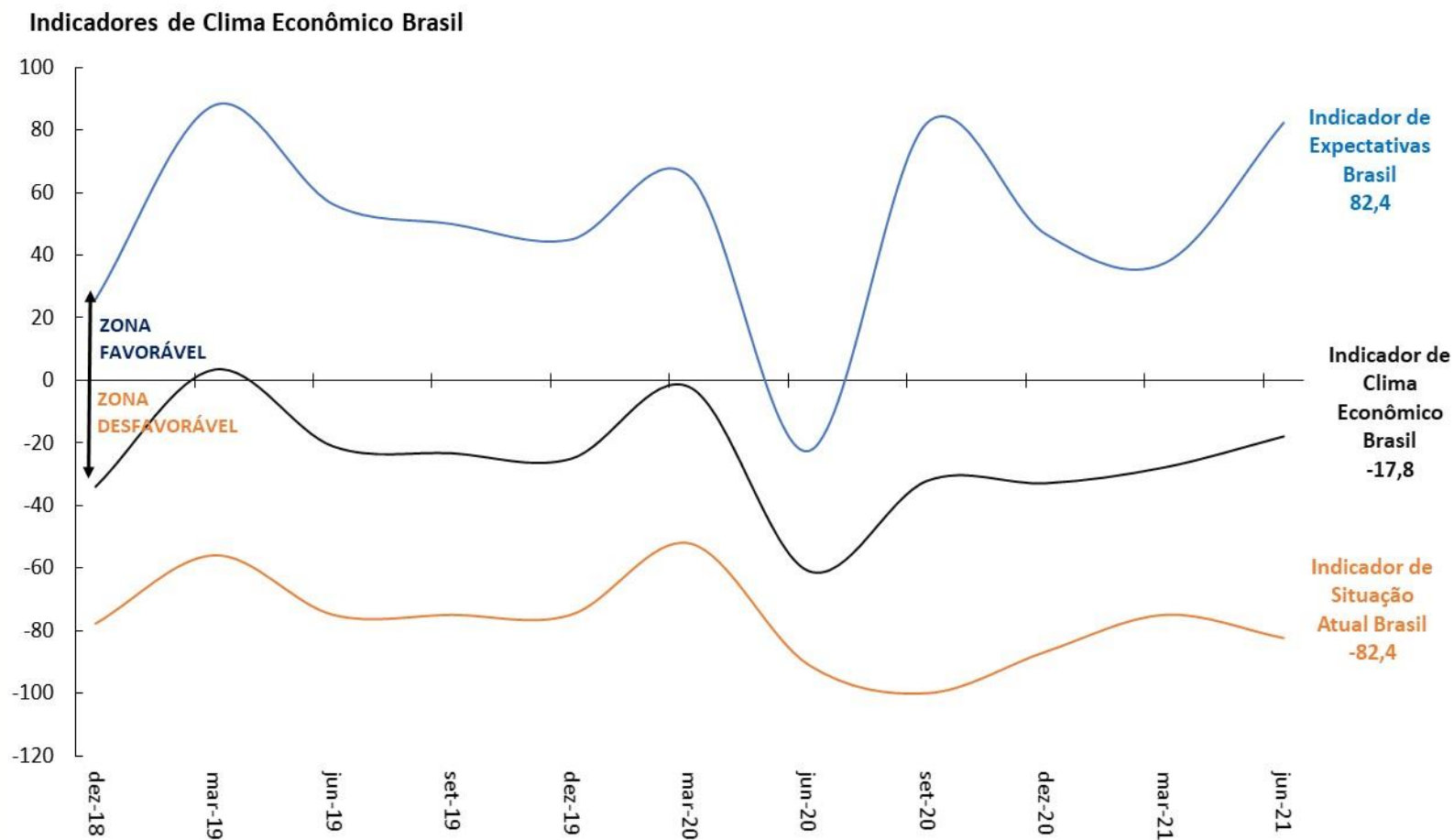
Expectativas dos Empresários*

Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



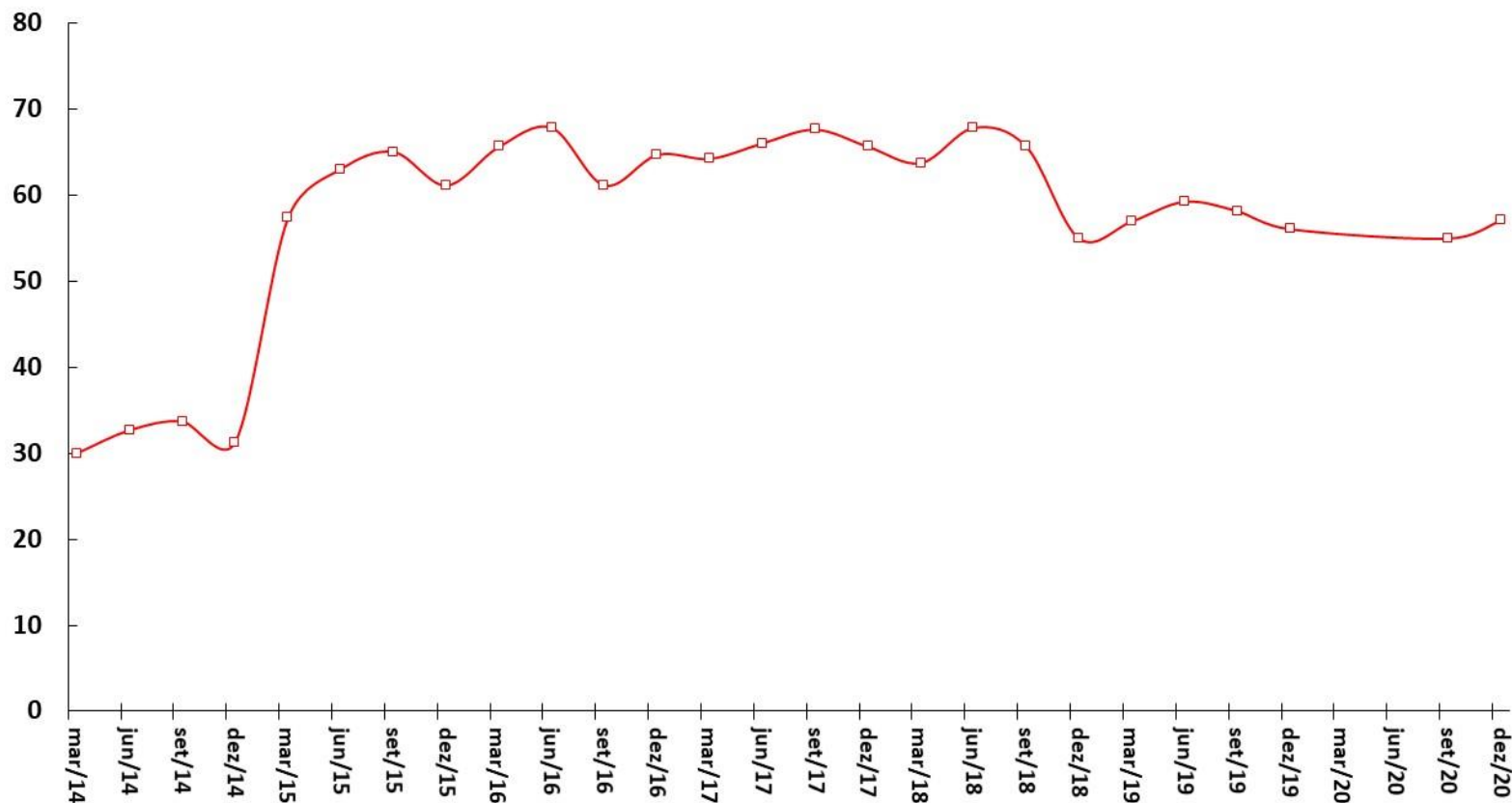
Fonte: IBGE e FGV.

Nota: *Média móvel trimestral das Expectativas dos Empresários (diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100).



Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO Institute/FGV.

Índice do Medo do Desemprego Brasil (CNI)
(Média Trimestral)



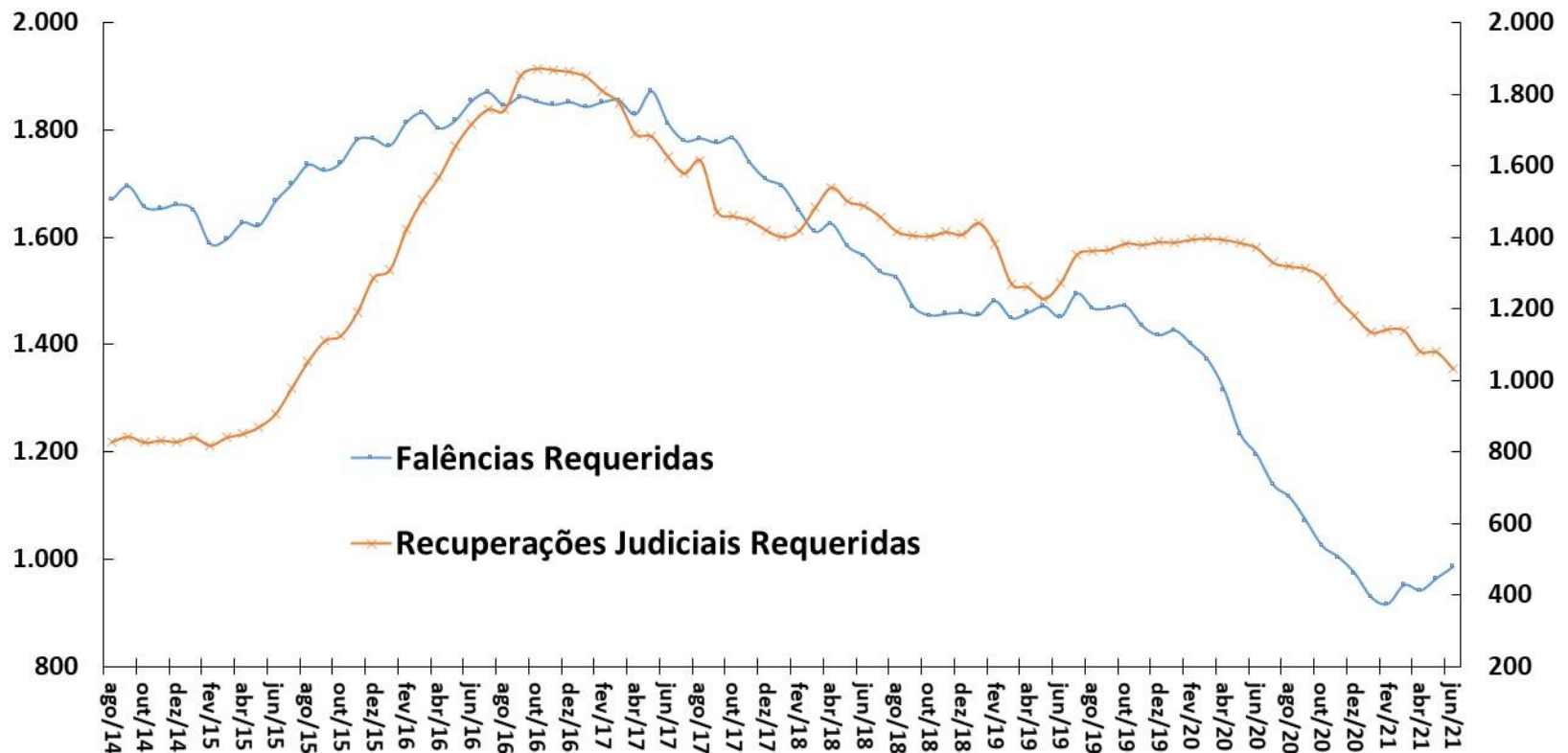
Fonte: CNI.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

ATIVIDADE ECONÔMICA

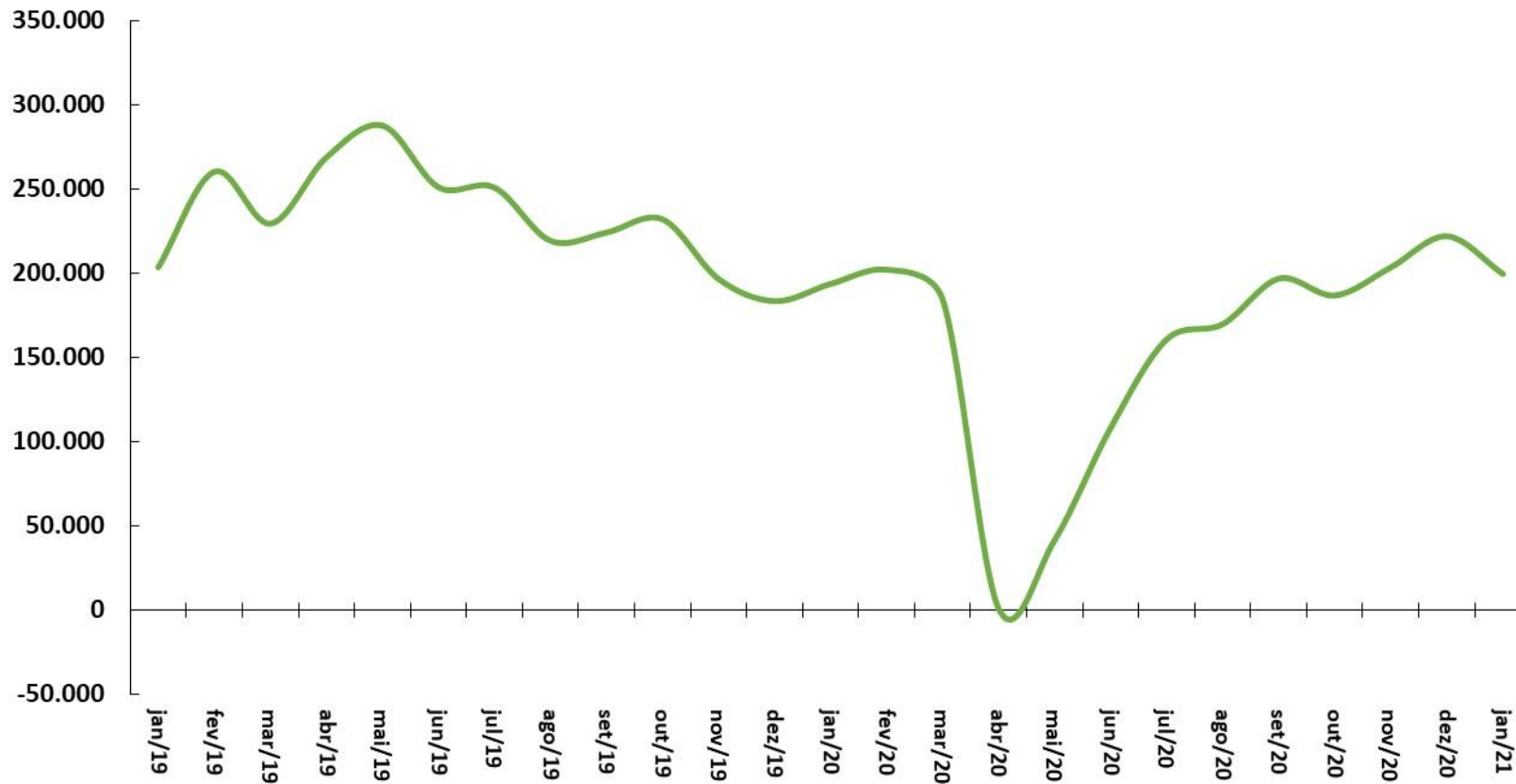
Falências Requeridas
Acumulado em 12 Meses

Recuperações Judiciais Requeridas
Acumulado em 12 Meses

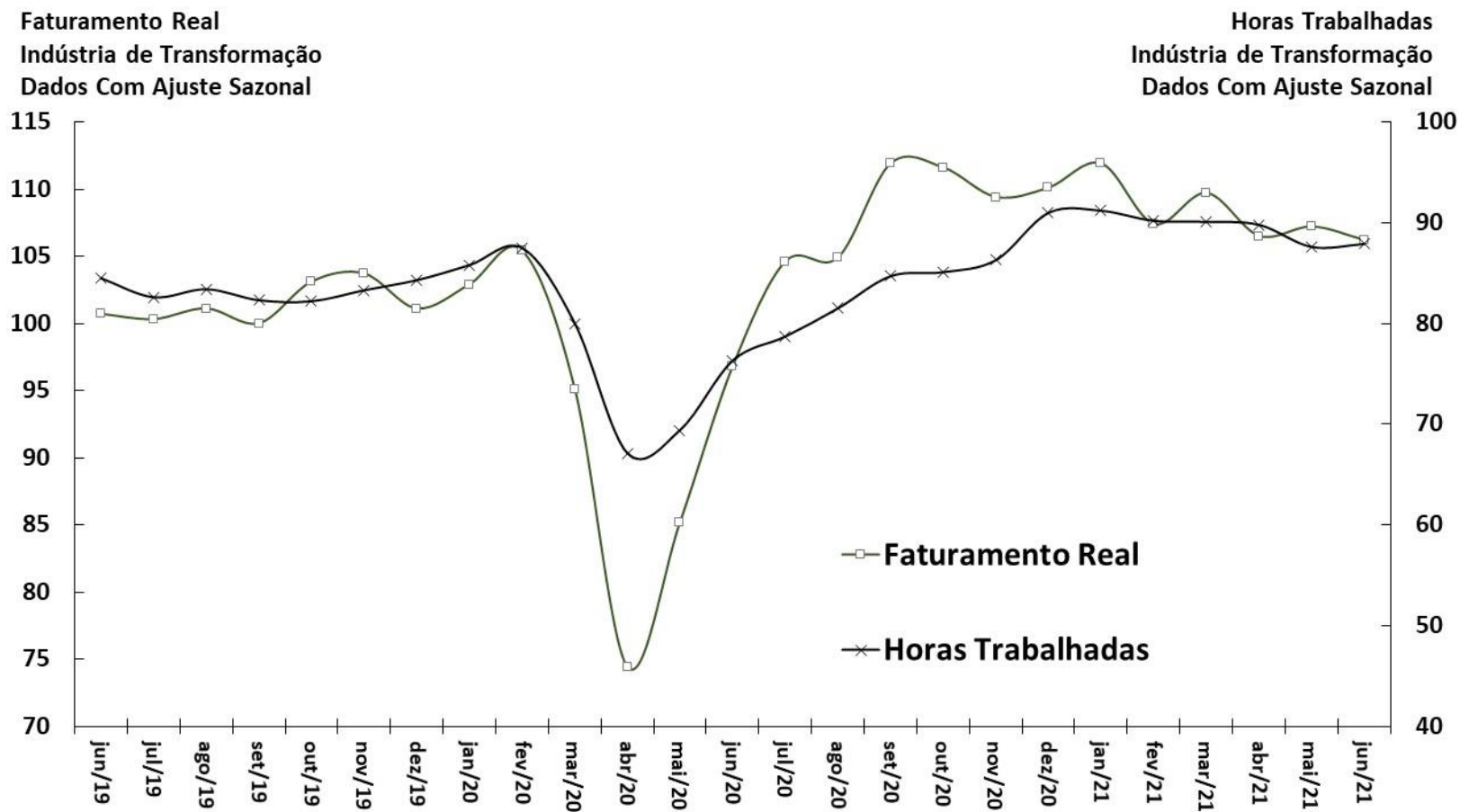


Fonte: Serasa-Experian.

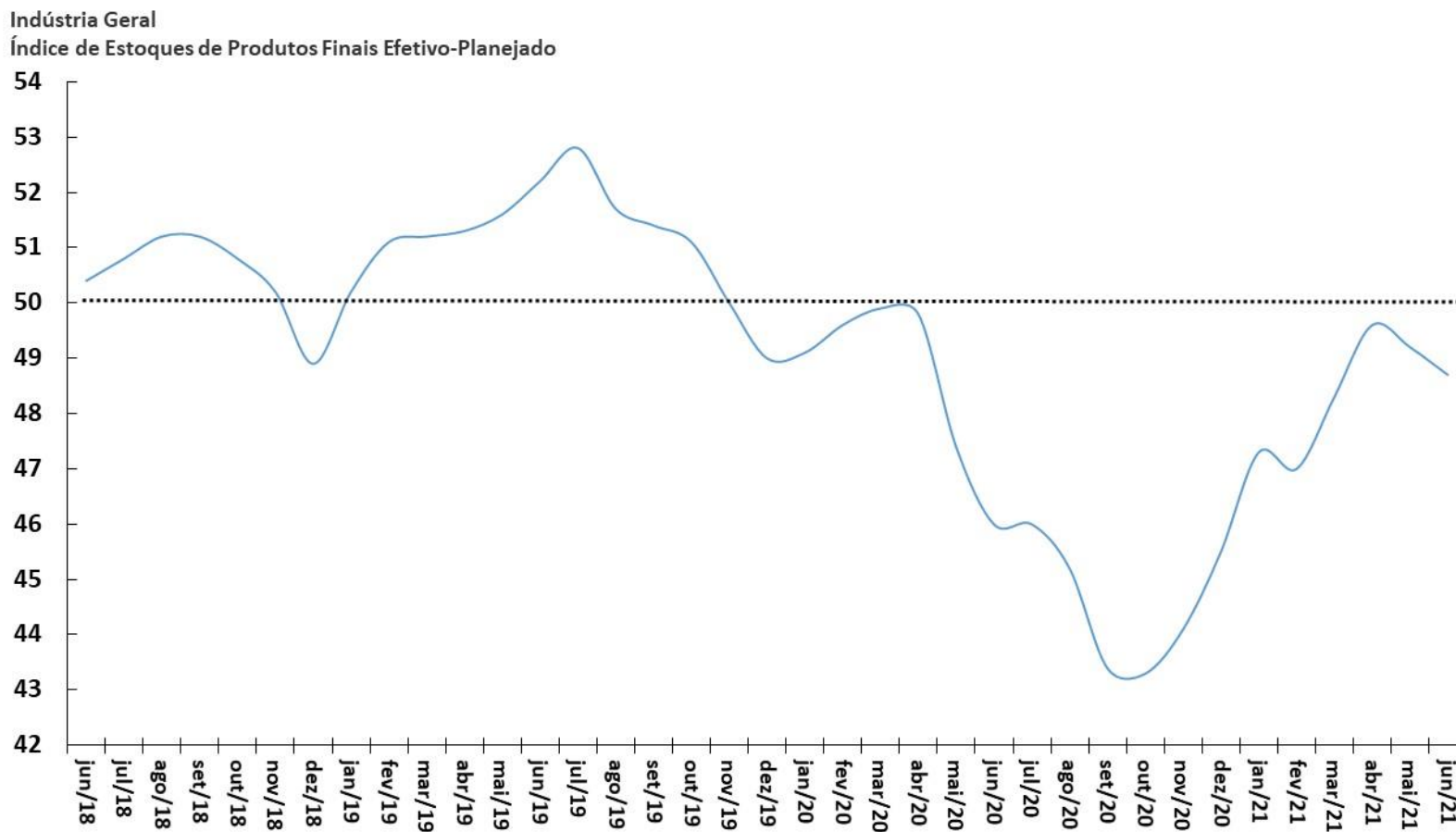
Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*



Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



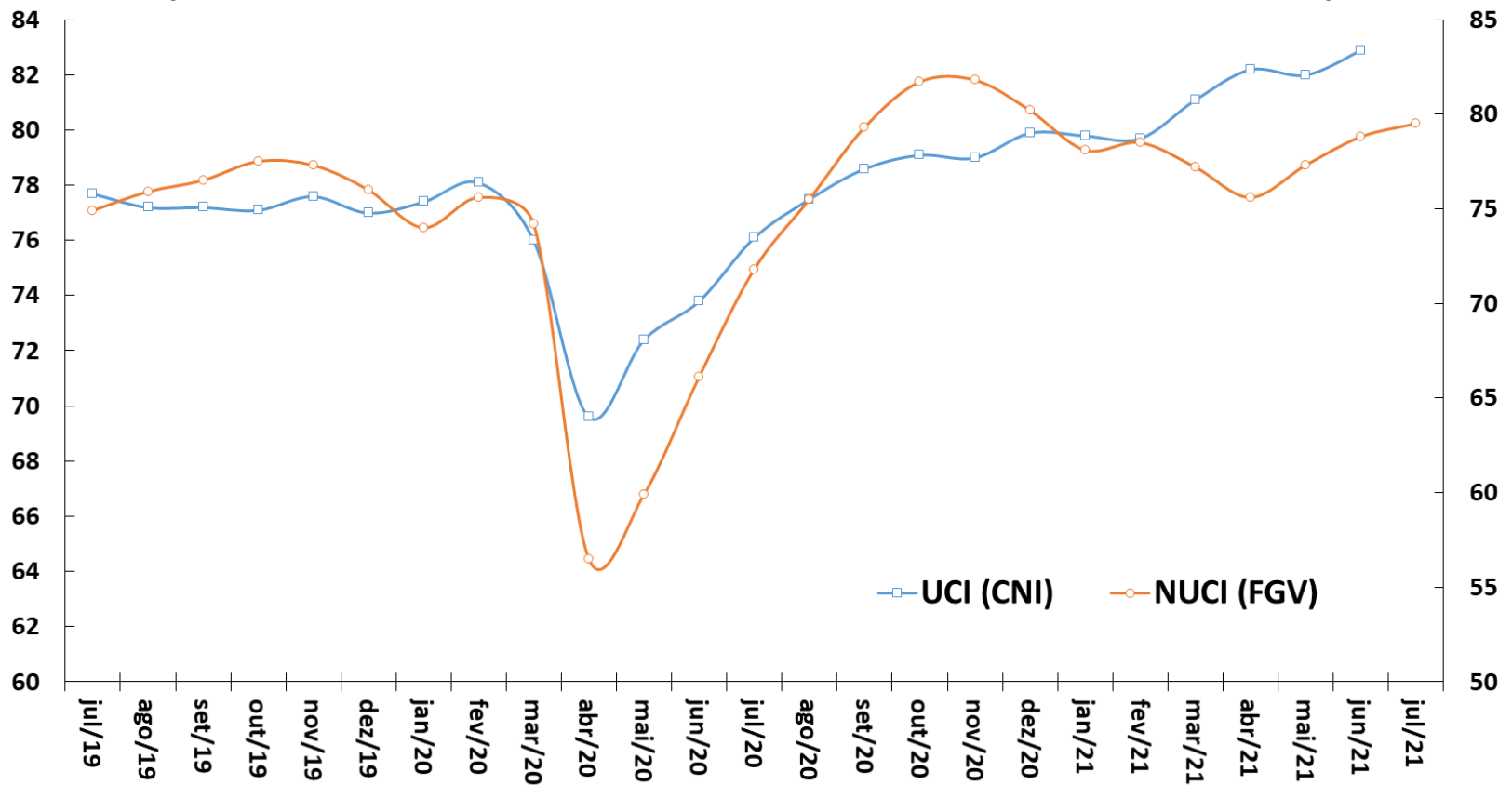
Fonte: CNI.



Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)
Dados Com Ajuste Sazonal

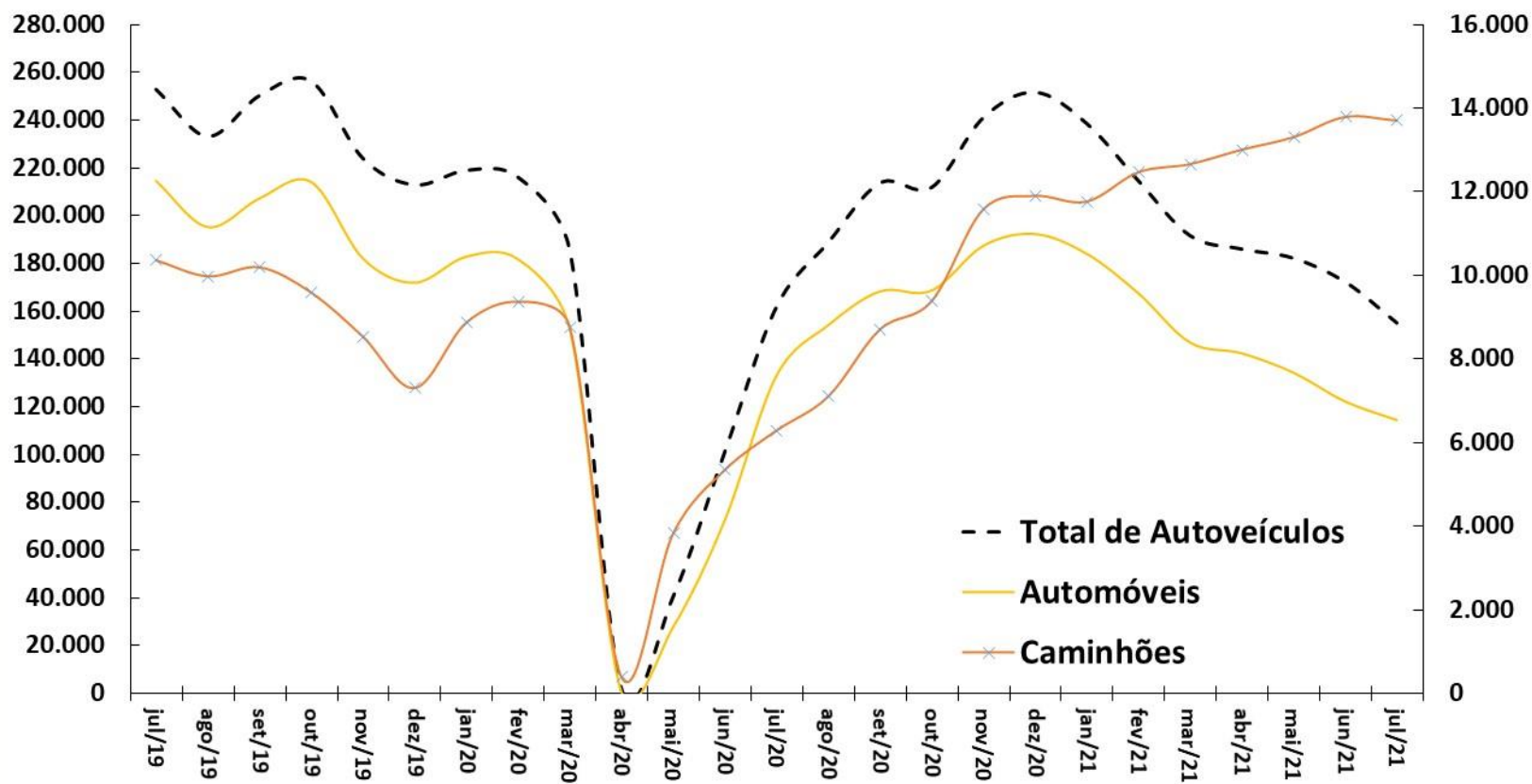
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)
Dados Com Ajuste Sazonal



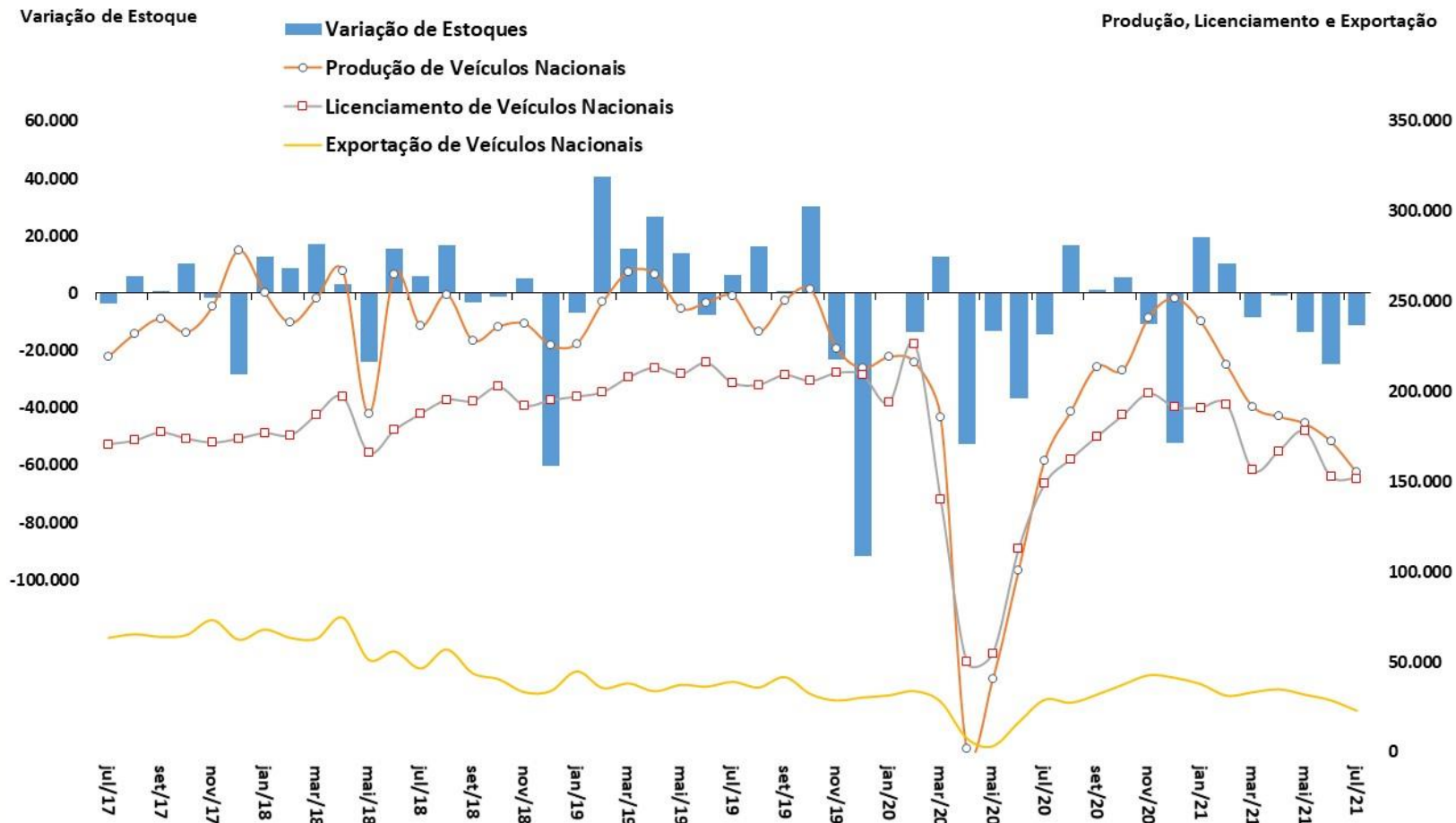
Fonte: CNI e FGV.

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês

Produção Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês

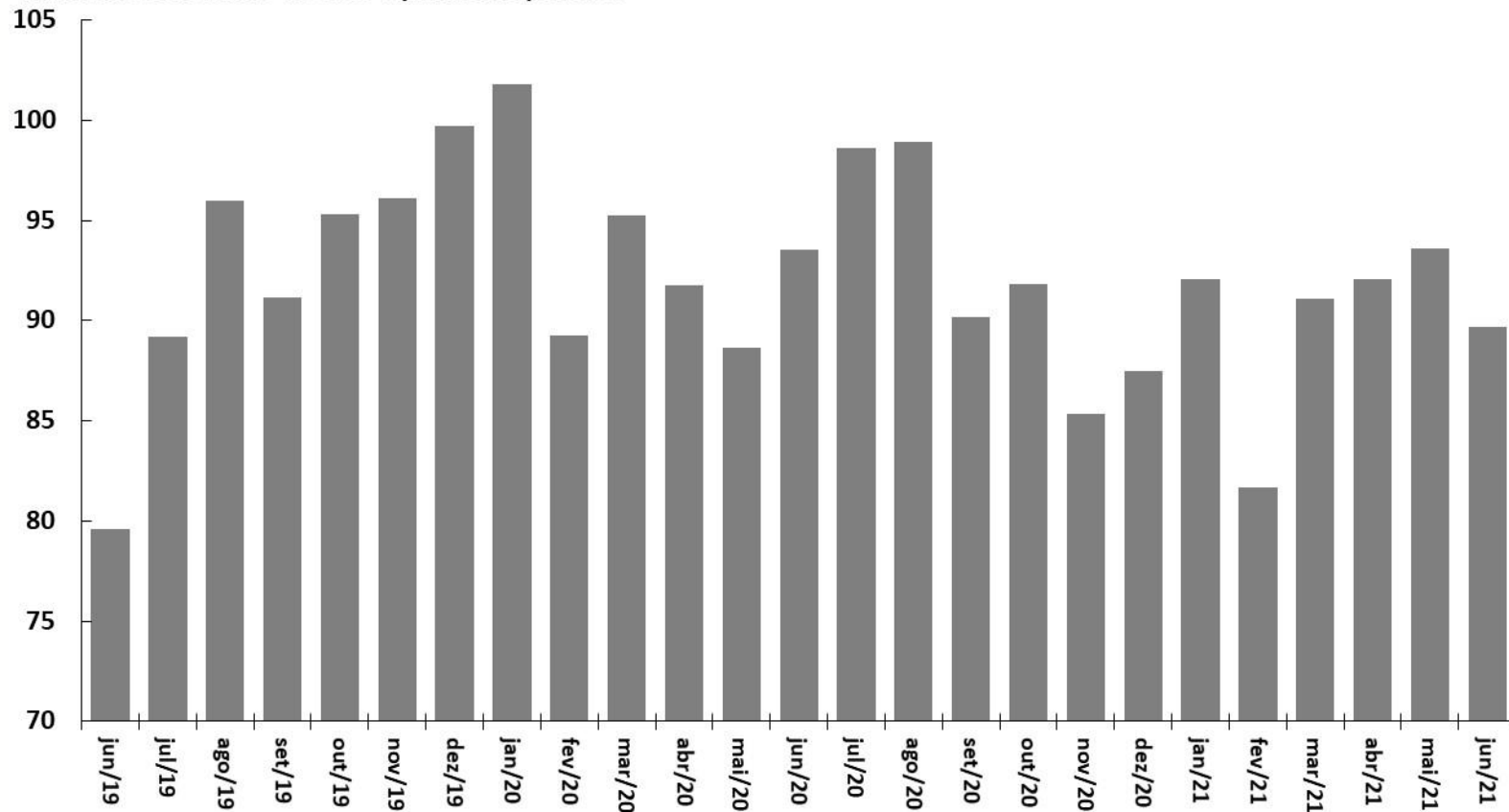


Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

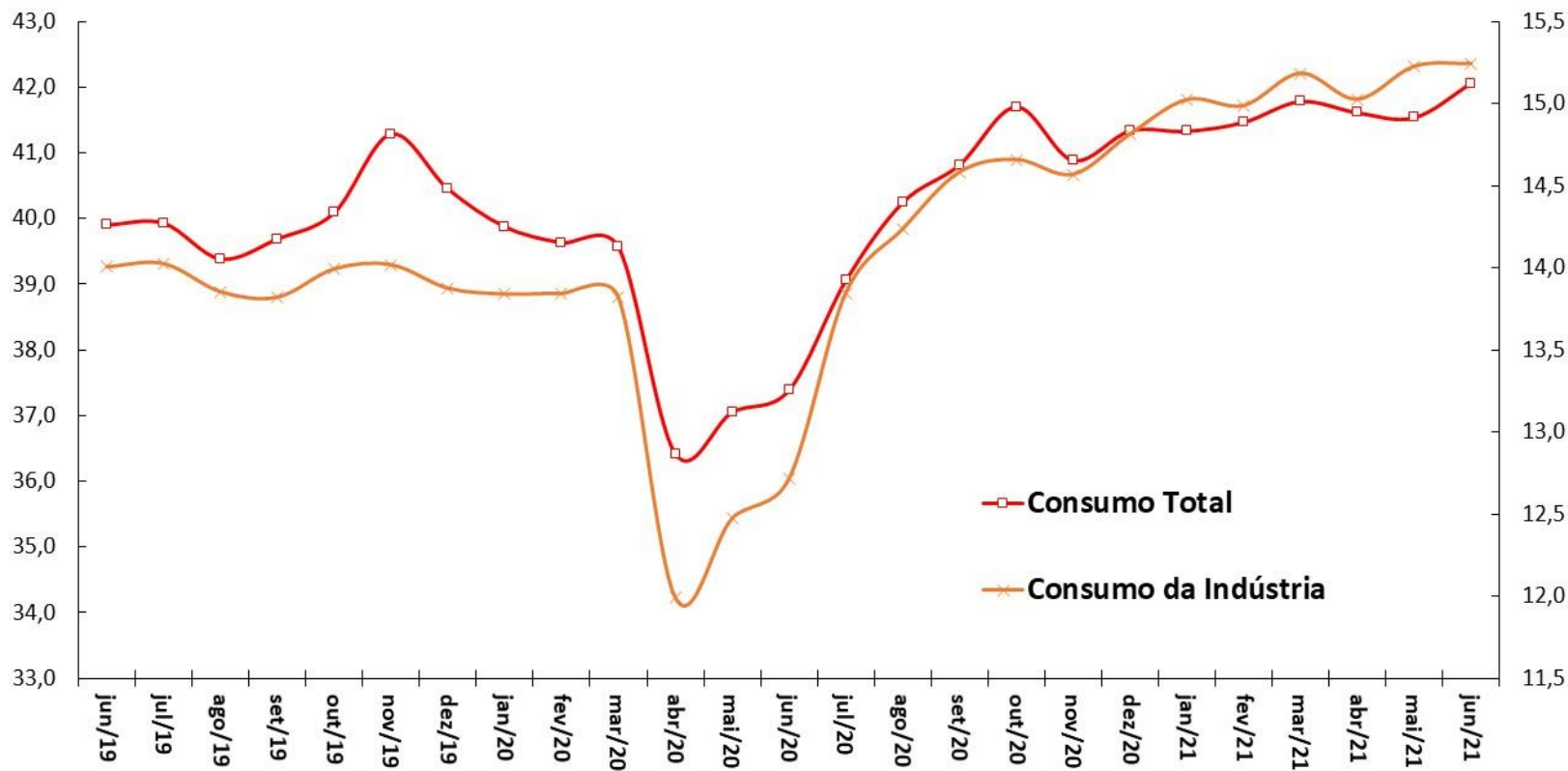
Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

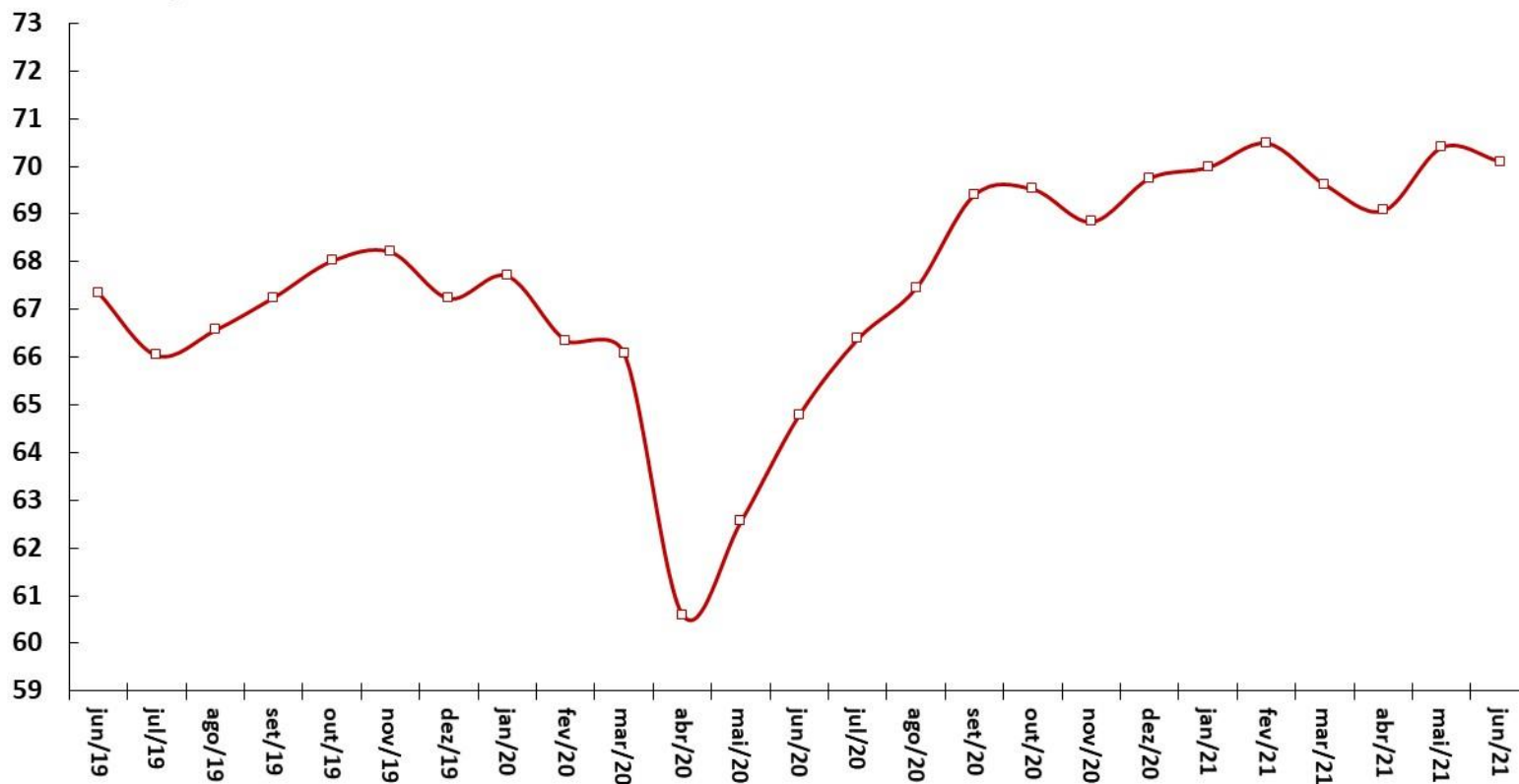
Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



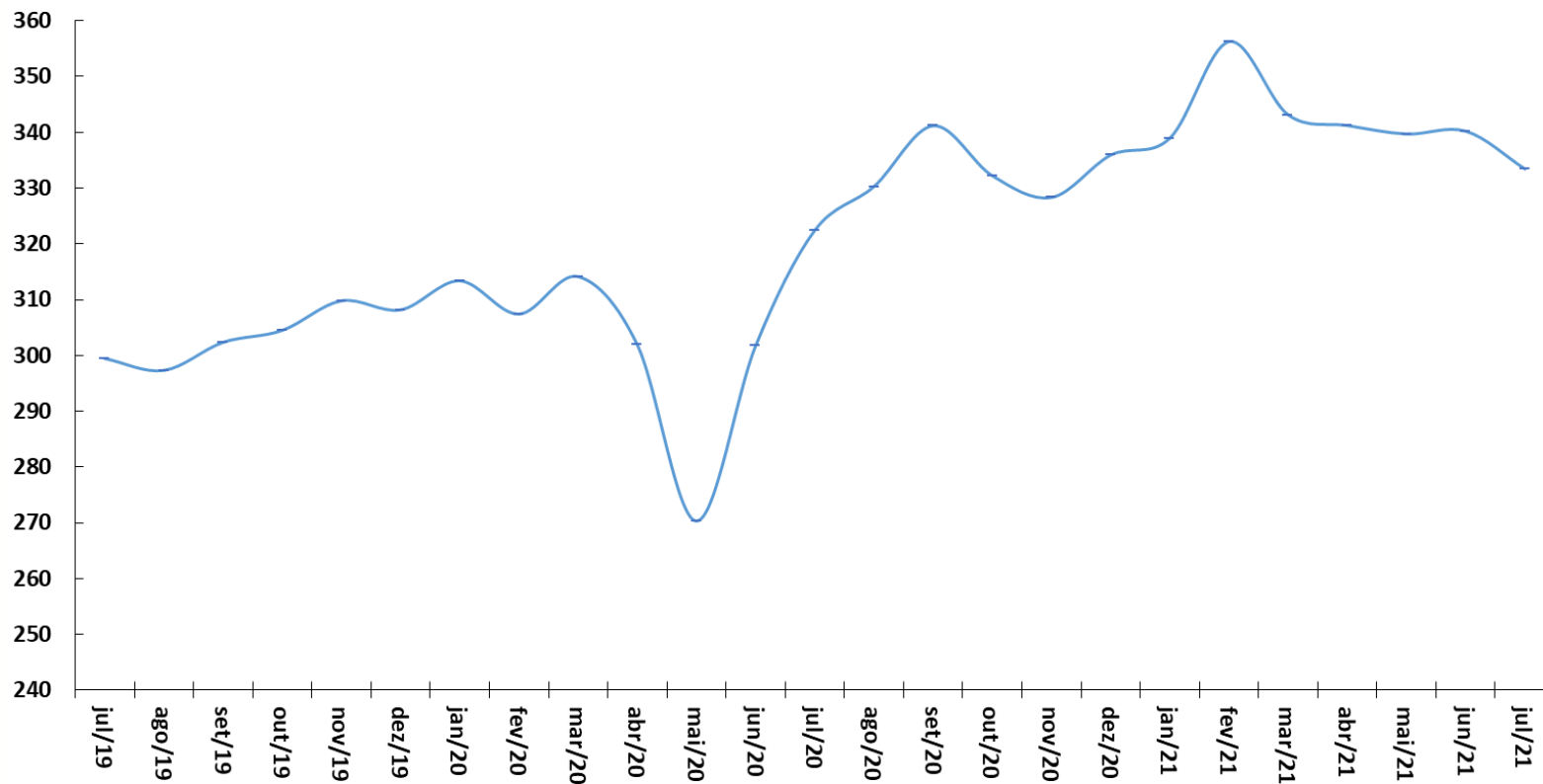
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Carga de Energia Mensal
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Venda de Papelão Ondulado
Em Milhares de Toneladas
Dados Com Ajuste Sazonal*

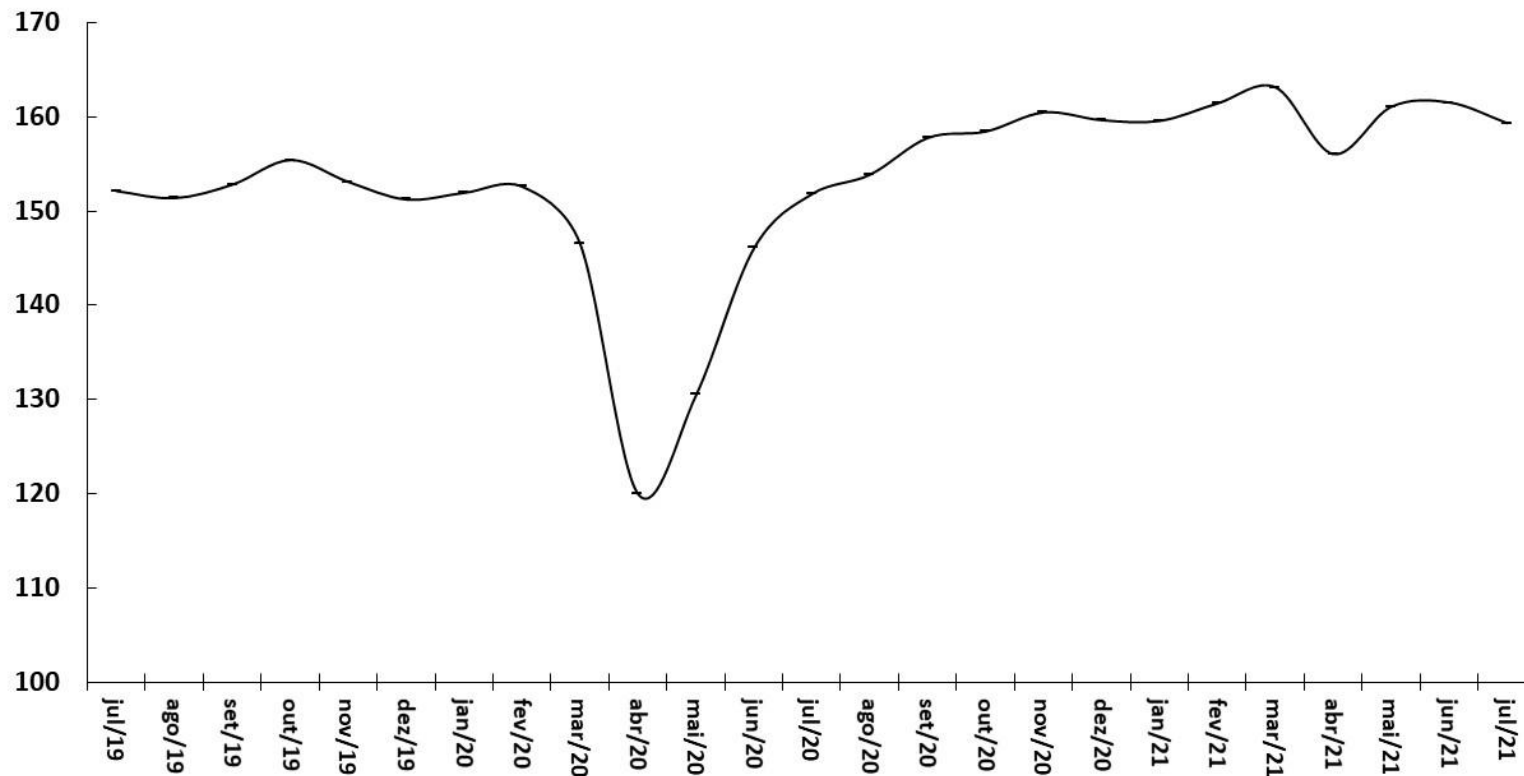


Fonte: ABPO. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

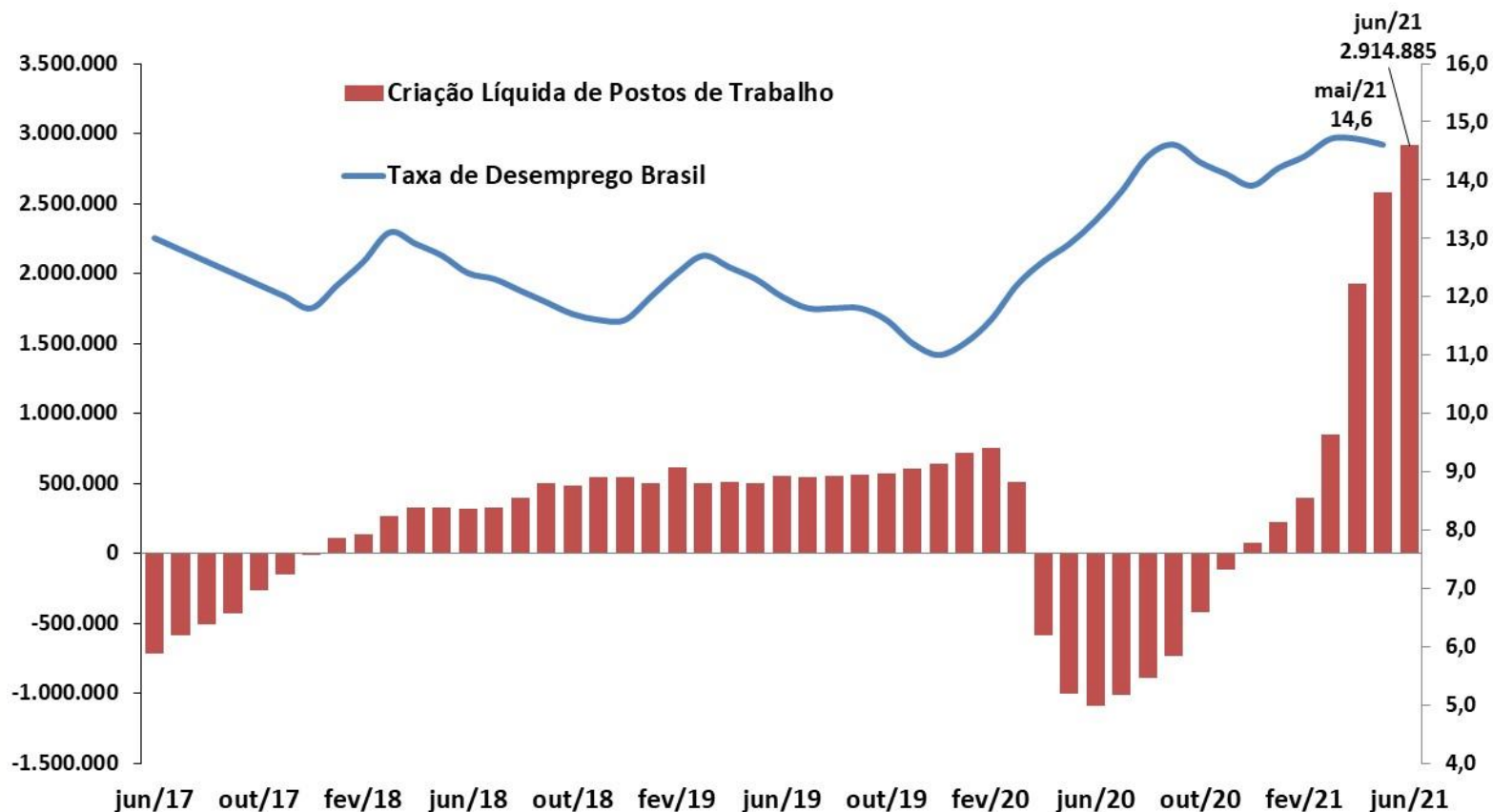
Indicadores de Emprego	maio-2021								
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)	média 2019	média 2020	média de 12 meses até mai/21	mai/21	var. 2019 - 2020	var.abr/21-abr/20	var.mai/21-mai/20	var. acumul. do ano	var.mai/21 - média de 2020
Taxa de Desocupação em % da PEA	11,9	13,2	14,3	14,6	1,3 pp	2,1 pp	1,7 pp	2,4 pp	1,4 pp
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	170.884	174.034	175.870	177.306	1,8%	2,4%	2,1%	2,6%	1,9%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	105.852	99.939	98.721	101.502	-5,6%	-1,3%	2,9%	-2,8%	1,6%
População Ocupada - PO (em milhares)	93.227	86.735	84.649	86.708	-7,0%	-3,7%	0,9%	-5,5%	0,0%
População Desocupada - PD (em milhares)	12.625	13.204	14.073	14.794	4,6%	15,2%	16,4%	16,7%	12,0%
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	maio-2021								
em R\$ a valores do último mês	média 2019	média 2020	média de 12 meses até mai/21	mai/21	var. 2019 - 2020	var.abr/21-abr/20	var.mai/21-mai/20	var. acumul. do ano	var.mai/21 - média de 2020
Rendimento Médio da População Ocupada	2.523	2.633	2.631	2.547	4,3%	-1,5%	-3,2%	-0,1%	-3,2%
Trabalhadores Com Carteira	2.382	2.443	2.425	2.350	2,6%	-3,1%	-4,8%	-1,8%	-3,8%
Trabalhadores Sem Carteira	1.533	1.678	1.676	1.637	9,5%	-2,1%	-4,2%	-0,2%	-2,4%
Trabalhadores Por Conta Própria	1.843	1.895	1.902	1.908	2,8%	0,4%	0,7%	0,9%	0,7%
Empregados do Setor Público	4.049	4.092	4.142	4.079	1,1%	3,3%	2,4%	3,0%	-0,3%
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)	229.565	222.723	217.194	215.496	-3,0%	-5,4%	-2,5%	-5,8%	-3,2%
Postos de Trabalho (CAGED, ME)	junho-2021								
em milhares de pessoas (dados com ajustes)	2019	2020	mai/21 acum. 12 meses	jun/21 acum. 12 meses	acum. no ano jan-jun/21	jun/21	var. 2020-2019	var.jun/21 ac. 12 m - 2020	var.acum. jan-jun/21-jan-jun/20
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho	644	77	2.575	2.915	1.537	309	-88,1%	3701,8%	-118,1%
Admissões	16.197	15.428	17.421	18.066	9.588	1.601	-4,7%	17,1%	138,0%
Demissões	15.553	15.351	14.846	15.151	8.051	1.292	-1,3%	-1,3%	97,6%

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado				
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real
	Variação acumulada em 4 trimestres %					
2015	1,91	-2,45	8,06	-0,92	5,40	-3,34
2016	1,45	-3,89	7,57	-1,10	3,39	-4,96
2017	1,77	-2,71	5,71	2,23	2,86	-0,54
2018	0,86	-1,16	3,71	-0,04	2,51	-1,20
2019	1,54	1,08	3,16	-0,56	4,28	0,52
2020	-6,13	-7,81	5,98	2,69	-2,34	-5,35
2021	2,64	-1,92	4,62	-2,26	2,68	-4,11
2022	3,53	3,87	4,89	0,82	8,94	4,72
2023	2,57	3,50	3,89	0,37	7,52	3,88
2024	1,99	2,54	3,86	0,73	6,49	3,29
2025	1,96	2,25	3,63	0,61	5,96	2,88

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

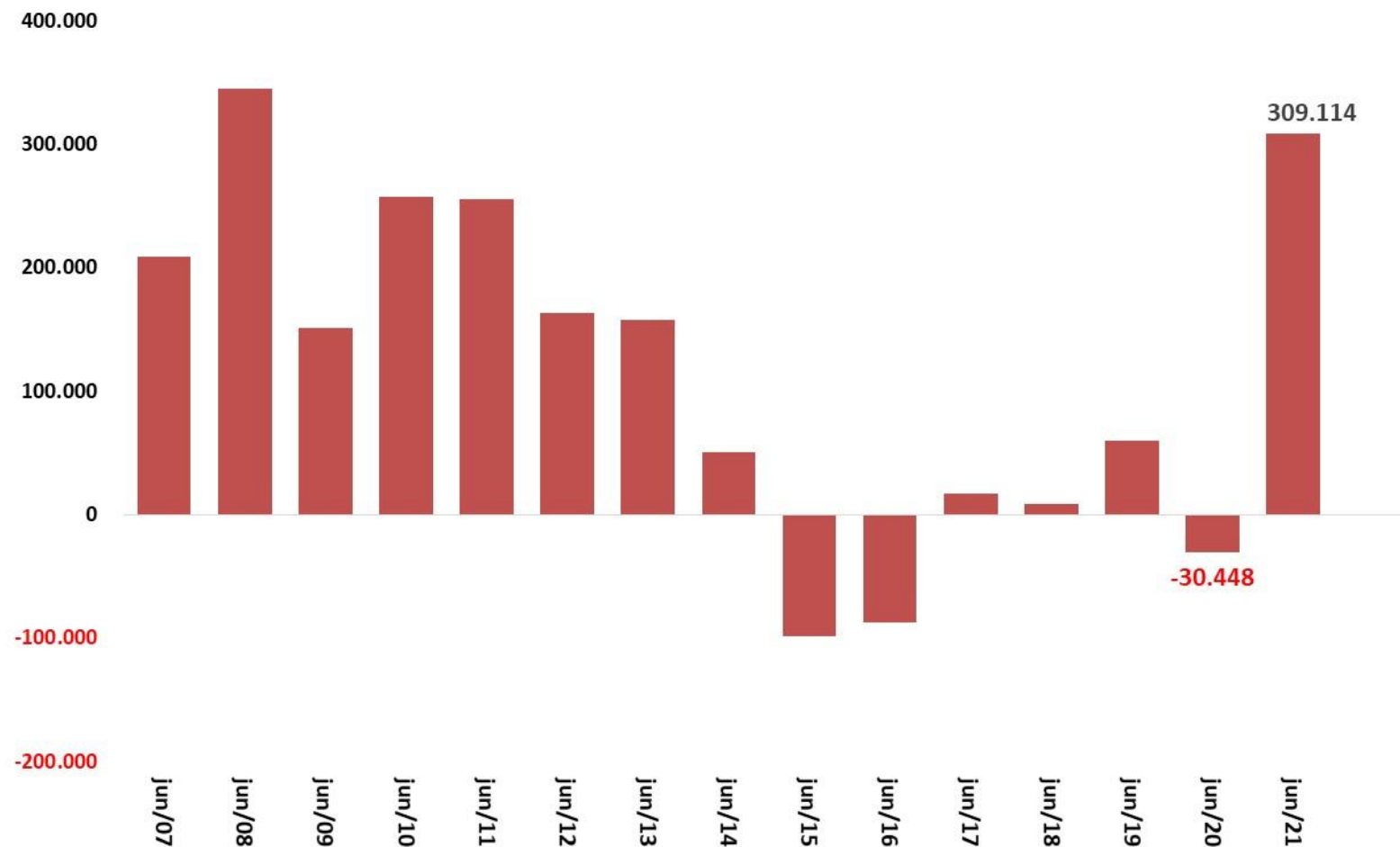
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Criação de Emprego Formal no Mês

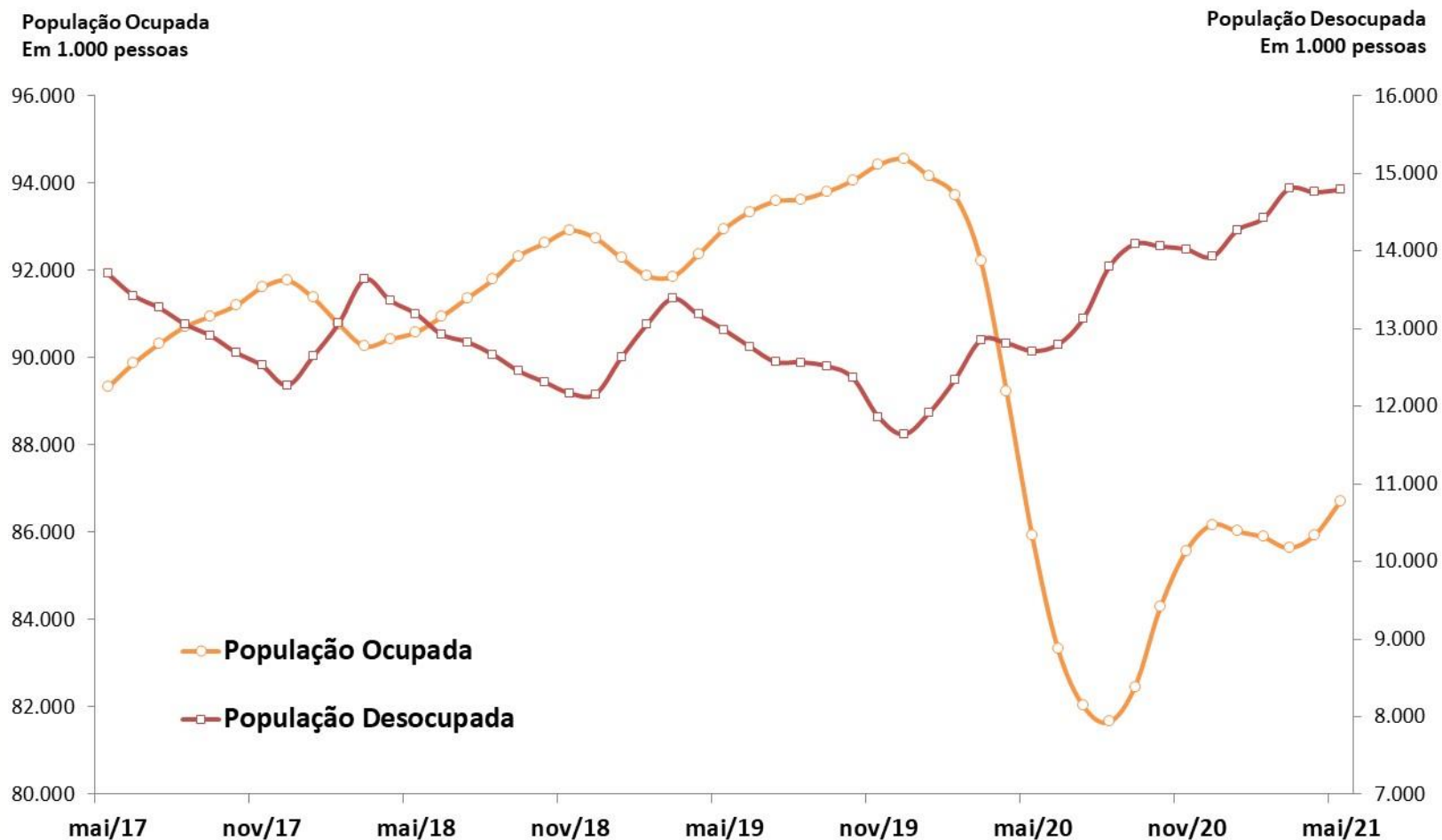
EMPREGO E RENDA



Fonte: ME - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

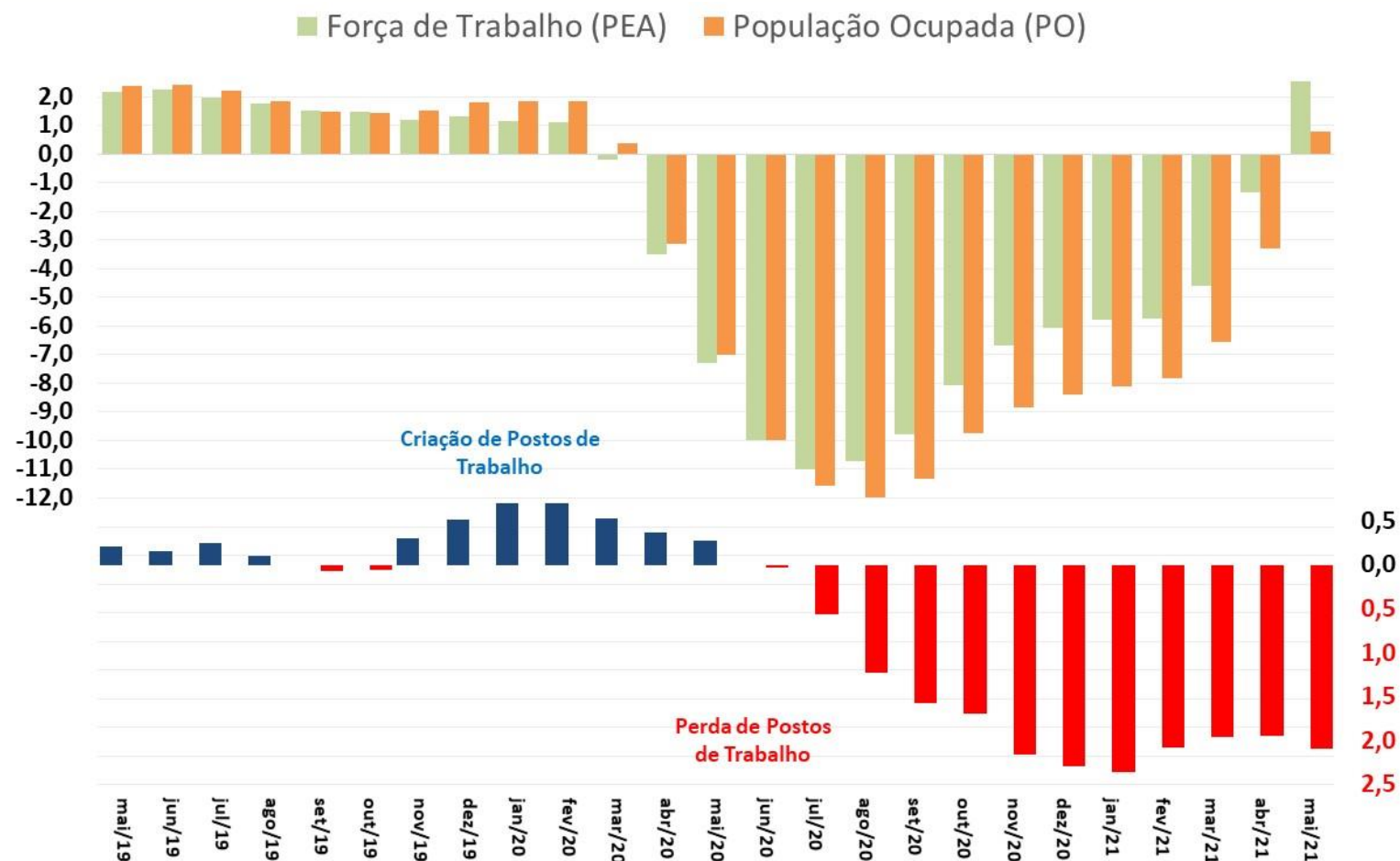
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

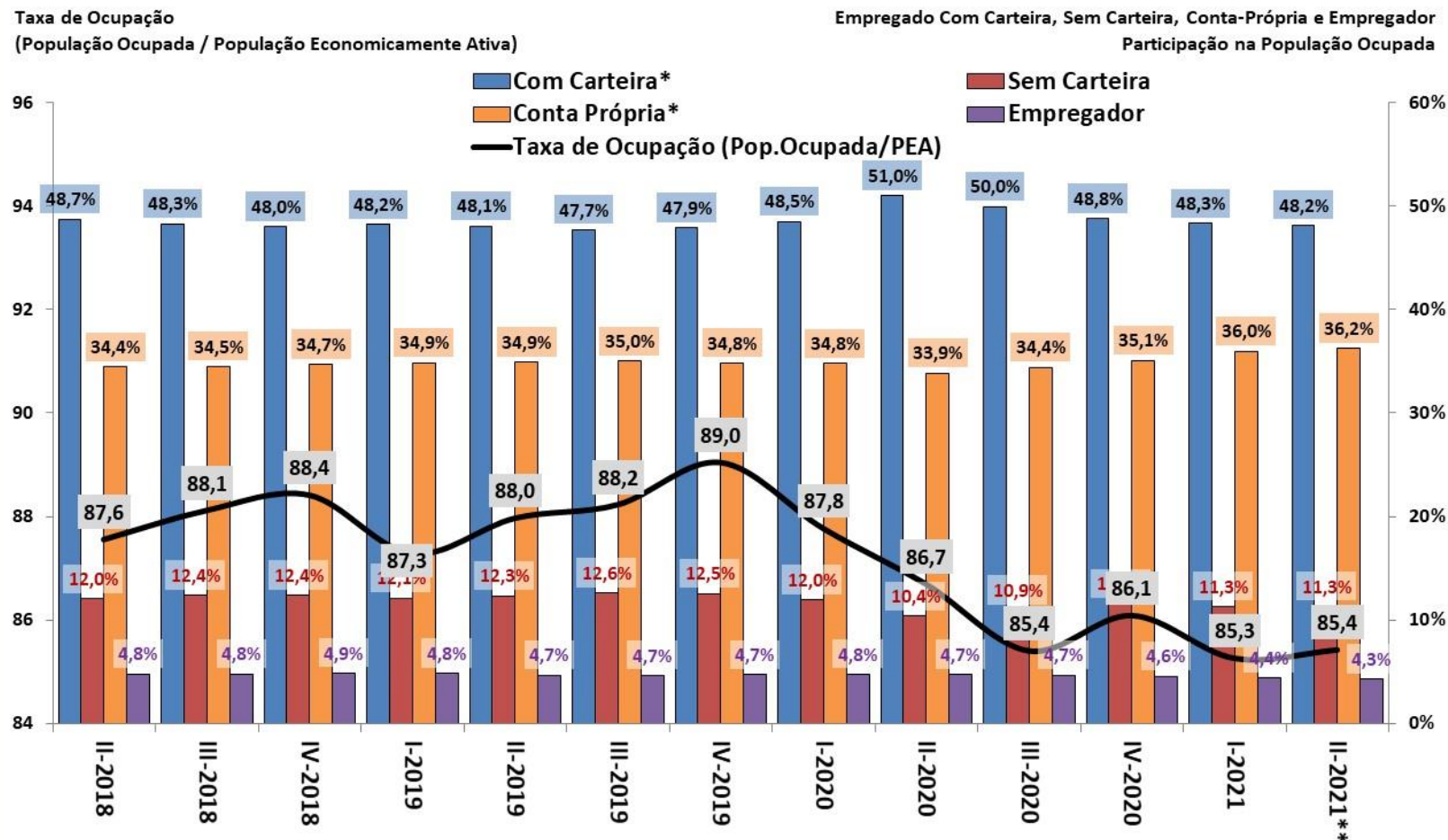
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA



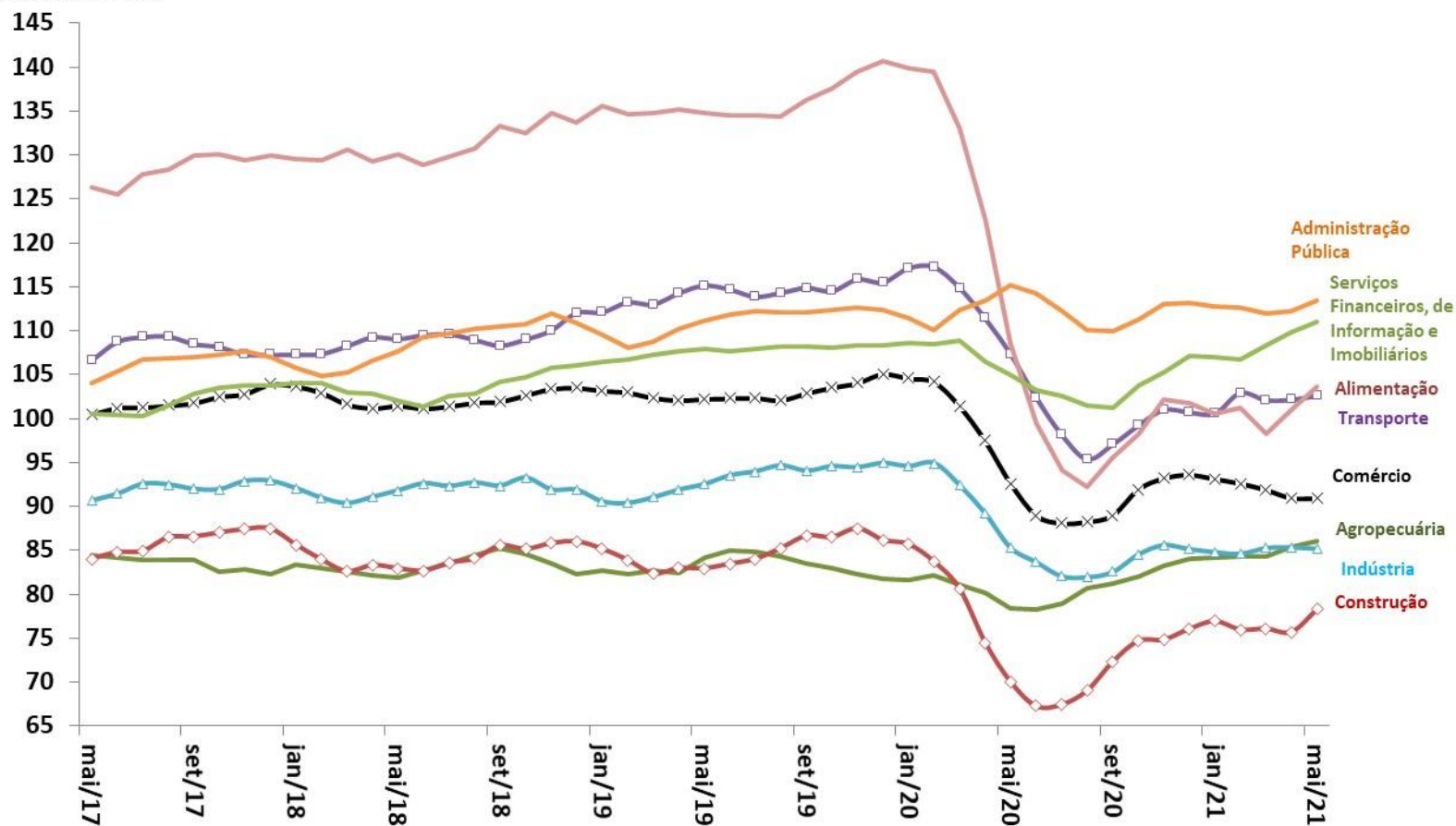
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família. ** até mai/2021.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA

População Ocupada

Índice: 2013 = 100



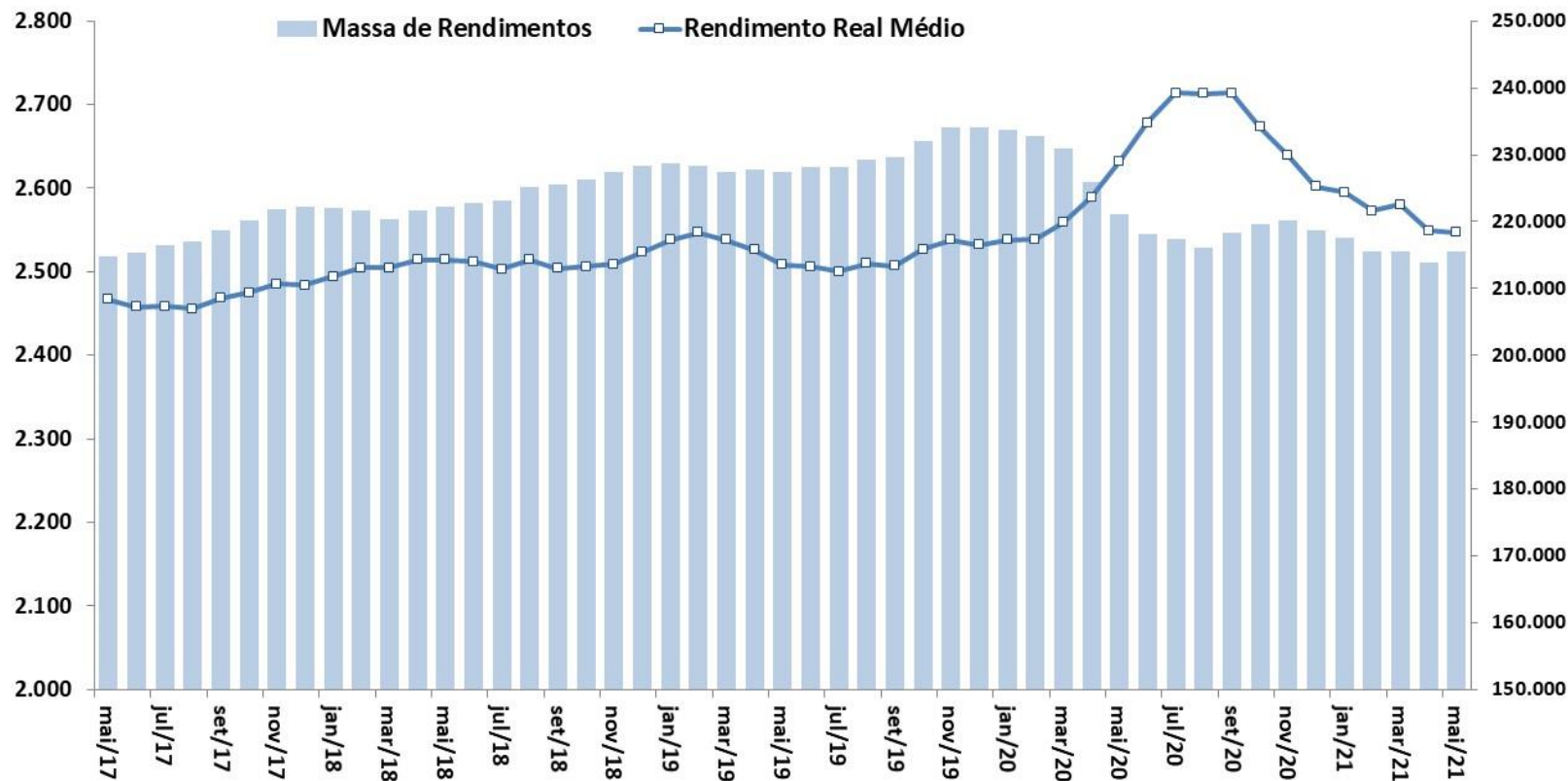
Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

EMPREGO E RENDA

Rendimento médio real
habitualmente recebido de todos os
trabalhos (R\$)*

Massa de rendimentos real
habitualmente recebida de todos os
trabalhos (milhões R\$)*



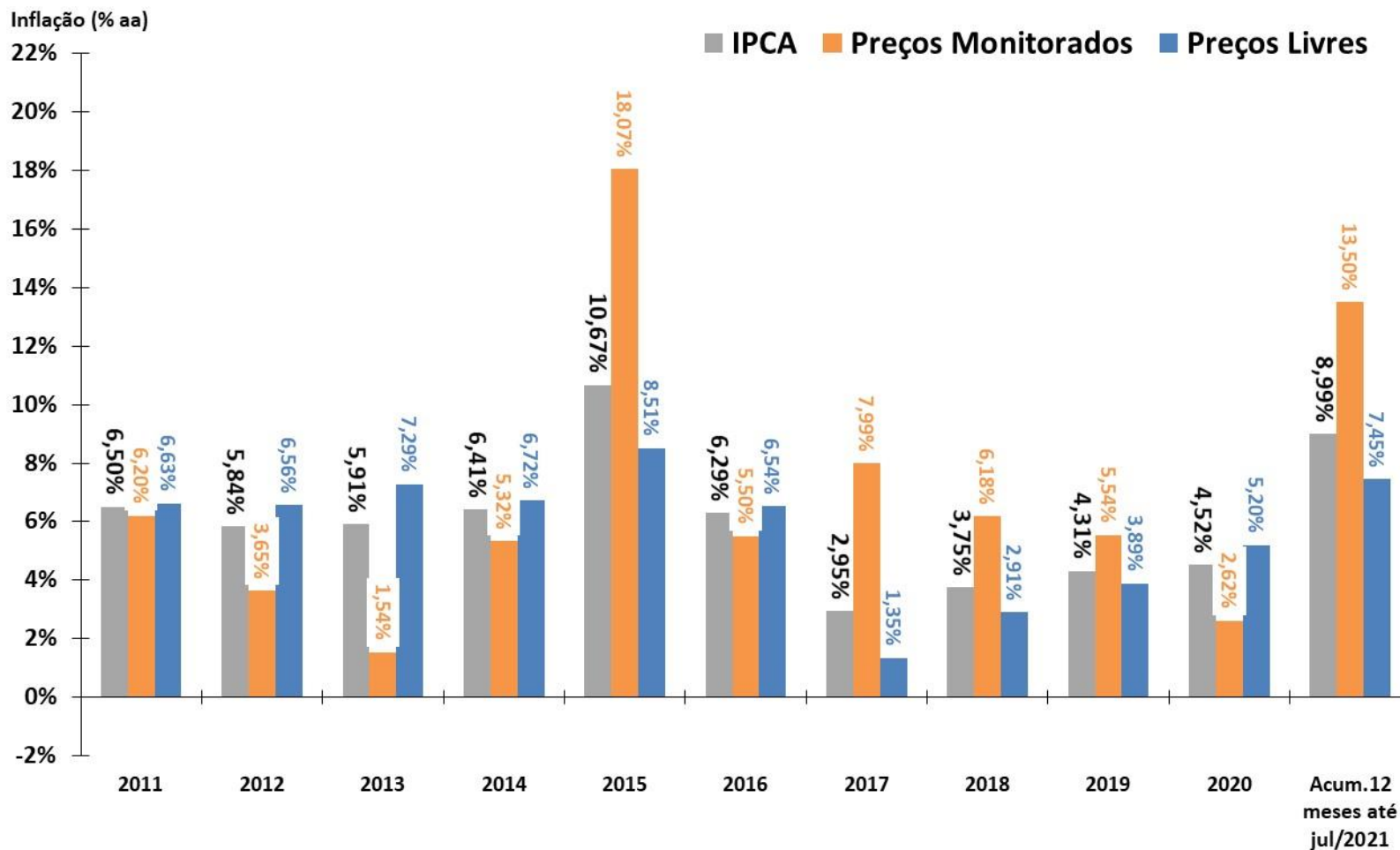
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

Preços e inflação

Índice	Última Atualização (m / y)	2019	2020	Acum. 12 meses até m / y	Acum. ano y-1 (jan - mês ref.)	Acum. ano y (jan - mês ref.)	(m-2 / y-1)	(m-1 / y-1)	(m / y-1)	(m-2 / y)	(m-1 / y)	BCB/Focus: 06/08/2021			
												(m / y)	2021	2022	2023
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)		4,25%	4,00%	3,75%									3,75%	3,50%	3,25%
IPCA (IBGE)	jul/21	4,31%	4,52%	8,99%	0,46%	4,76%	-0,38%	0,26%	0,36%	0,83%	0,53%	0,96%	6,88%	3,84%	3,25%
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	jul/21	3,05%	2,75%	5,39%	0,62%	3,20%	-0,19%	0,02%	0,21%	0,64%	0,54%	0,91%			
Alimentação e Bebidas	jul/21	6,36%	14,11%	13,27%	4,11%	3,33%	0,24%	0,38%	0,01%	0,44%	0,43%	0,60%			
Habitação	jul/21	3,90%	5,27%	11,21%	0,78%	6,46%	-0,25%	0,04%	0,80%	1,78%	1,10%	3,10%			
Artigos de Residência	jul/21	-0,38%	6,00%	12,24%	0,15%	6,05%	0,58%	1,30%	0,90%	1,25%	1,09%	0,78%			
Vestuário	jul/21	0,74%	-1,11%	5,19%	-2,44%	3,78%	-0,58%	-0,46%	-0,52%	0,92%	1,21%	0,53%			
Transporte	jul/21	3,58%	1,03%	15,90%	-4,25%	9,84%	-1,90%	0,31%	0,78%	1,15%	0,41%	1,52%			
Saúde e Cuidados Pessoais	jul/21	5,41%	1,50%	3,17%	1,09%	2,75%	-0,10%	0,35%	0,44%	0,76%	0,51%	-0,65%			
Despesas Pessoais	jul/21	4,67%	1,02%	2,52%	0,09%	1,57%	-0,04%	-0,05%	-0,11%	0,21%	0,29%	0,45%			
Educação	jul/21	4,76%	1,13%	-0,81%	4,43%	2,42%	0,02%	0,05%	-0,12%	0,06%	0,05%	0,18%			
Comunicação	jul/21	1,08%	3,43%	1,83%	1,68%	0,11%	0,24%	0,75%	0,51%	0,21%	-0,12%	0,12%			
INPC (IBGE)	jul/21	2,07%	3,43%	9,85%	0,80%	5,01%	-0,25%	0,30%	0,44%	0,96%	0,60%	1,02%			
IPCA-15 (IBGE)	jul/21	3,91%	4,23%	8,59%	0,67%	4,88%	-0,59%	0,02%	0,30%	0,44%	0,83%	0,72%			
IGP-10 (FGV)	jul/21	-0,42%	7,92%	34,61%	6,54%	6,82%	0,07%	1,55%	1,91%	3,24%	2,32%	0,18%			
IGP-M (FGV)	jul/21	-0,53%	7,55%	33,84%	6,72%	8,95%	0,28%	1,56%	2,23%	4,10%	0,60%	0,78%	19,31%	4,86%	4,00%
IGP-DI (FGV)	jul/21	-0,42%	7,10%	33,37%	0,09%	15,93%	1,07%	1,60%	2,34%	3,40%	0,11%	1,45%			
IPC/Br-DI	jul/21	3,22%	4,34%	8,75%	0,59%	4,49%	-0,54%	0,36%	0,49%	0,81%	0,64%	0,92%			
INCC-DI	jul/21	4,25%	3,83%	16,98%	0,38%	10,66%	0,20%	0,34%	1,17%	2,22%	2,16%	0,85%			
IPA-DI	jul/21	-2,52%	8,73%	43,85%	-0,13%	19,84%	1,77%	2,22%	3,14%	4,20%	-0,26%	1,65%			
IPA-OG-DI Industrial	jul/21	1,22%	9,16%	42,01%	0,14%	22,00%	1,85%	2,75%	2,95%	4,62%	0,46%	1,25%			
IPA-OG-DI Agrícola	jul/21	-12,34%	7,52%	48,81%	-0,88%	14,66%	1,56%	0,81%	3,66%	3,16%	-2,10%	2,69%			
IPC RMSP (FIPE)	jul/21	2,28%	2,99%	9,79%	0,58%	4,56%	-0,24%	0,39%	0,25%	0,41%	0,81%	1,02%			

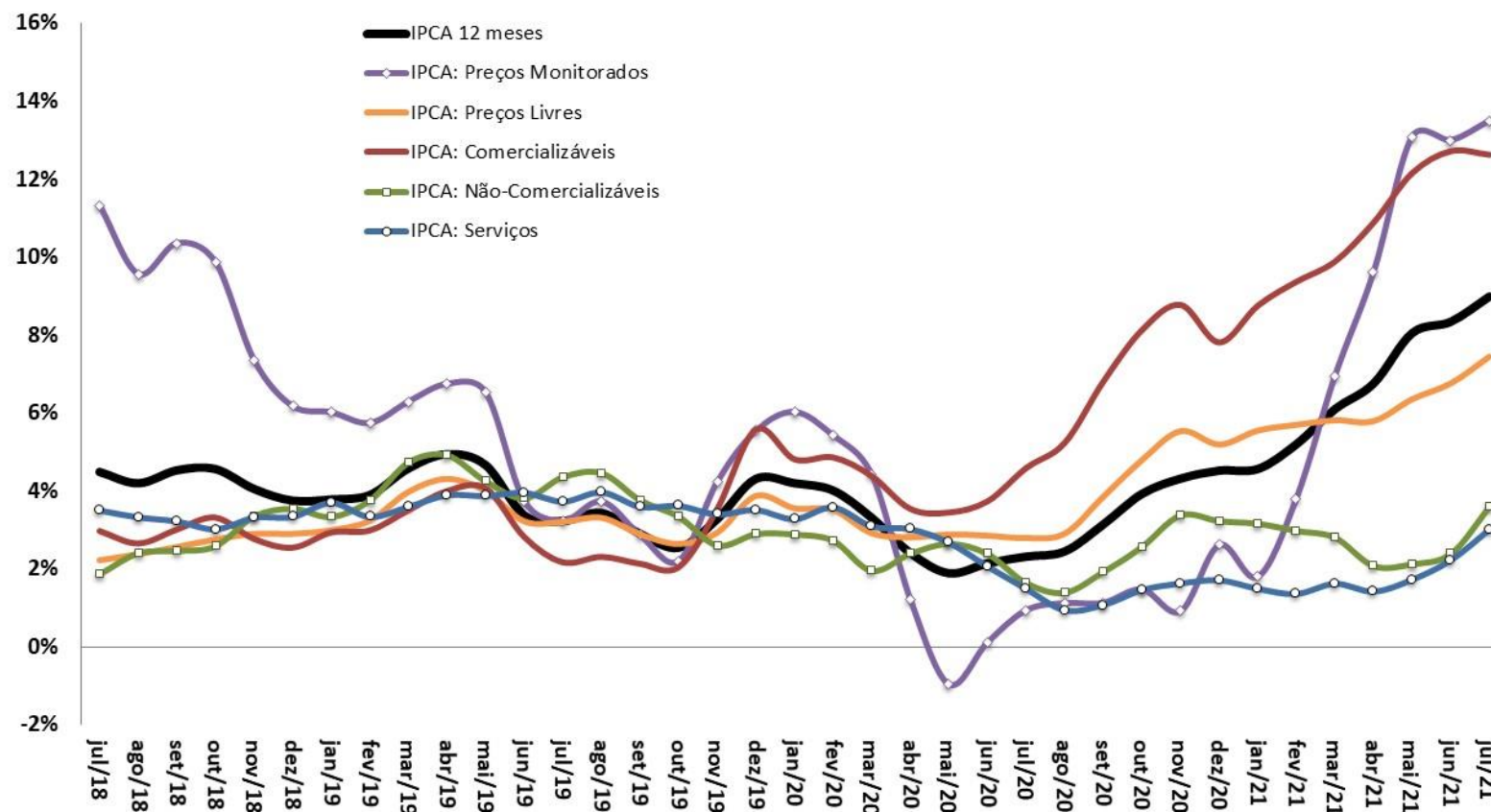
Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2015	9,03	10,67	9,34	11,28	6,90	10,70
2016	8,74	6,29	9,32	6,58	10,19	7,18
2017	3,45	2,95	2,97	2,07	0,96	-0,42
2018	3,66	3,75	2,87	3,43	5,81	7,10
2019	3,73	4,31	3,75	4,48	6,05	7,70
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	7,06	5,90	7,77	6,20	27,15	17,40
2022	4,05	3,50	4,25	3,42	6,78	4,72
2023	3,51	3,25	3,37	3,25	4,29	3,95
2024	3,11	3,00	3,11	3,00	3,93	3,90
2025	3,00	3,00	3,00	3,00	3,90	3,87

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.



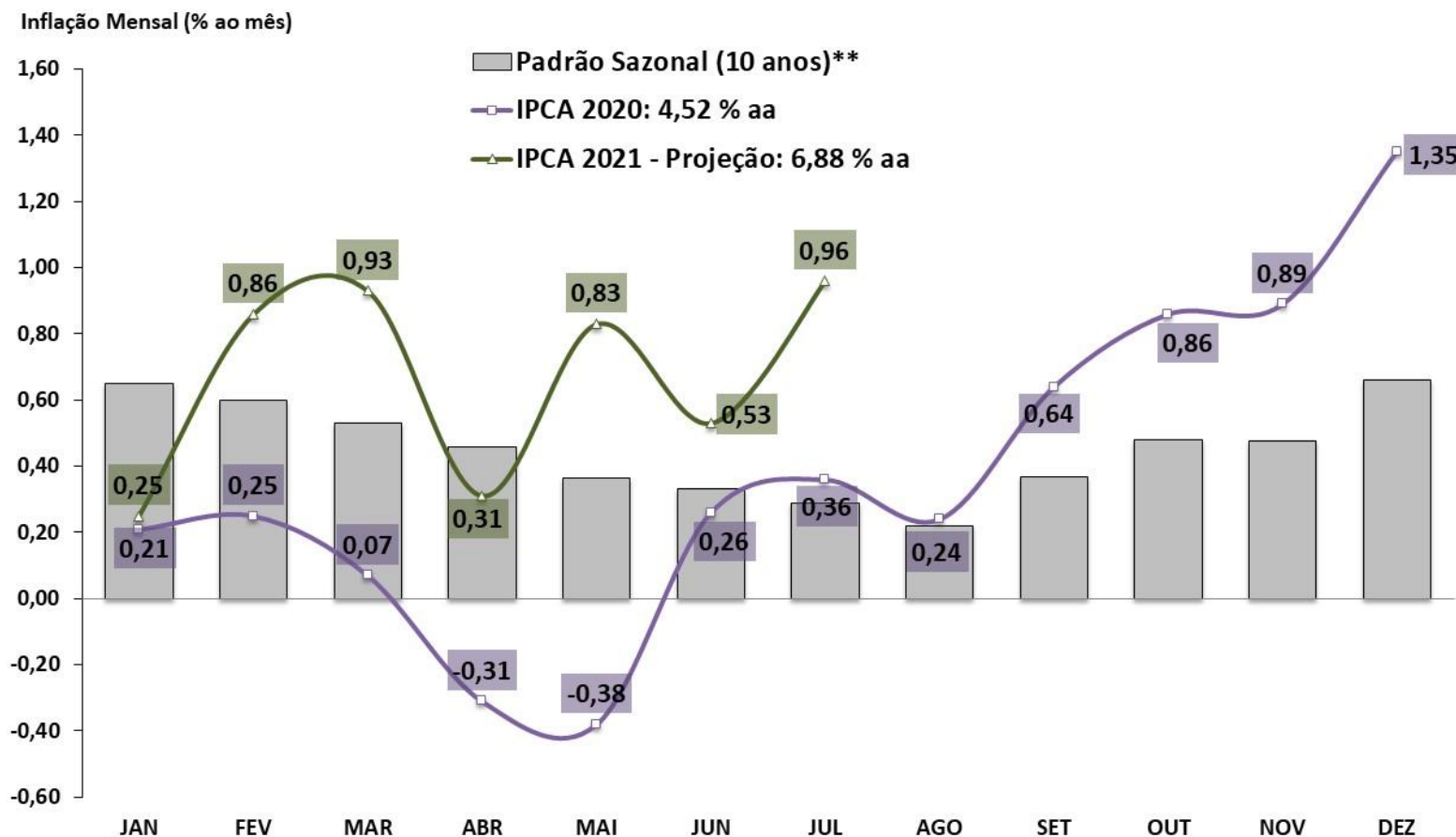
Fonte: IBGE e BCB.

Índices de Preços
Em % - acumulado em 12 meses

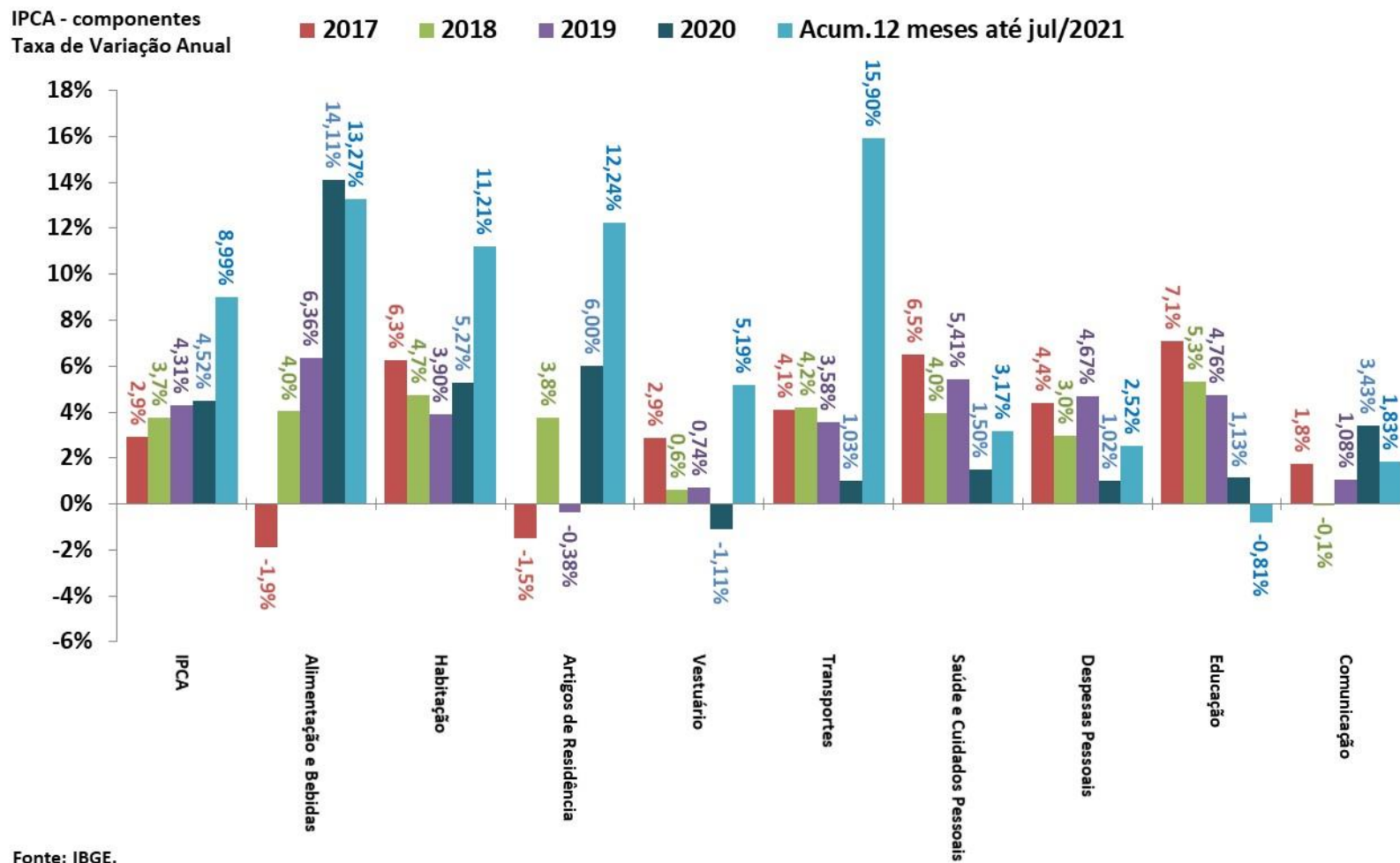


Fonte: IBGE.

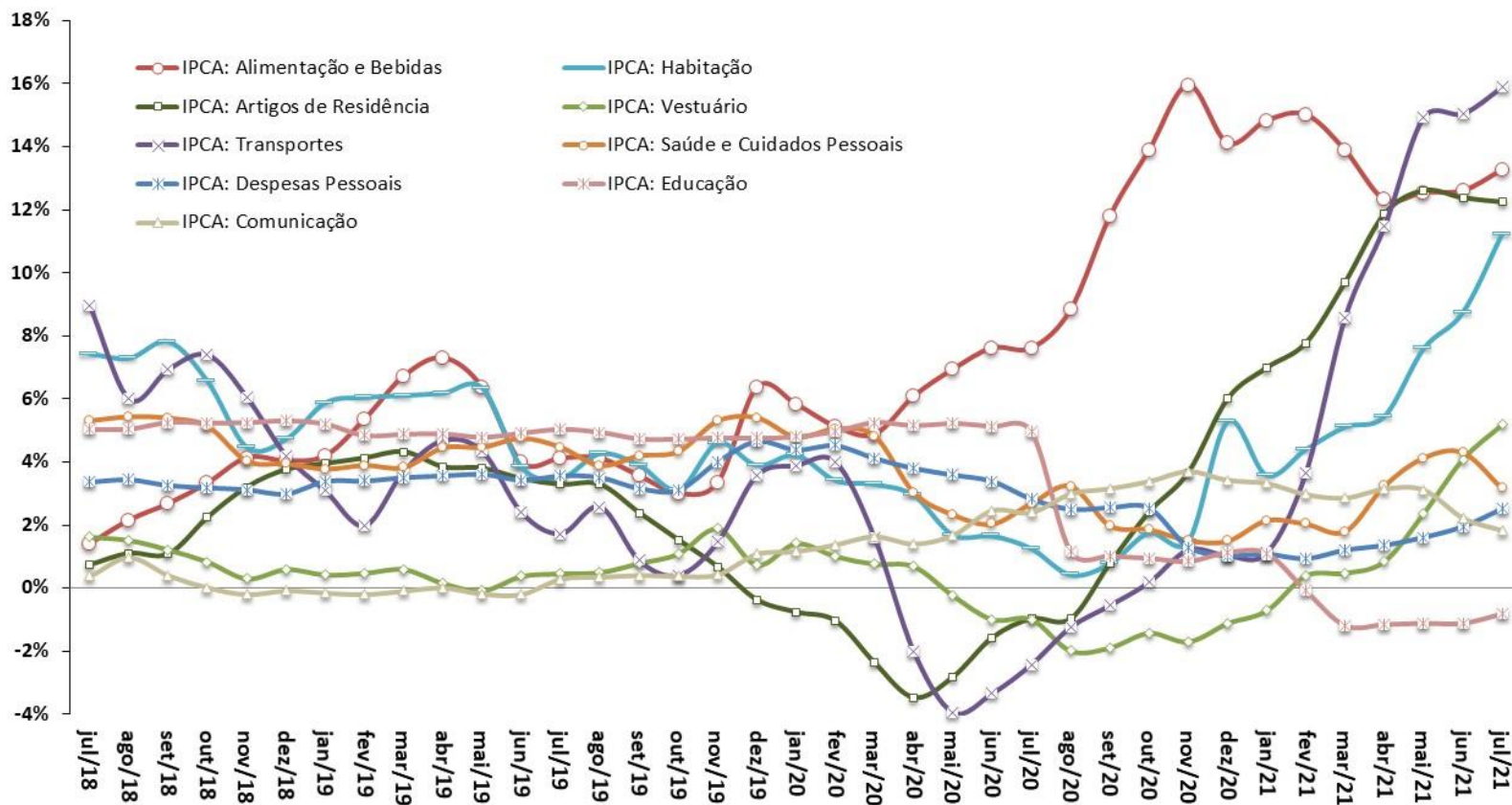
IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 06/08/2021. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

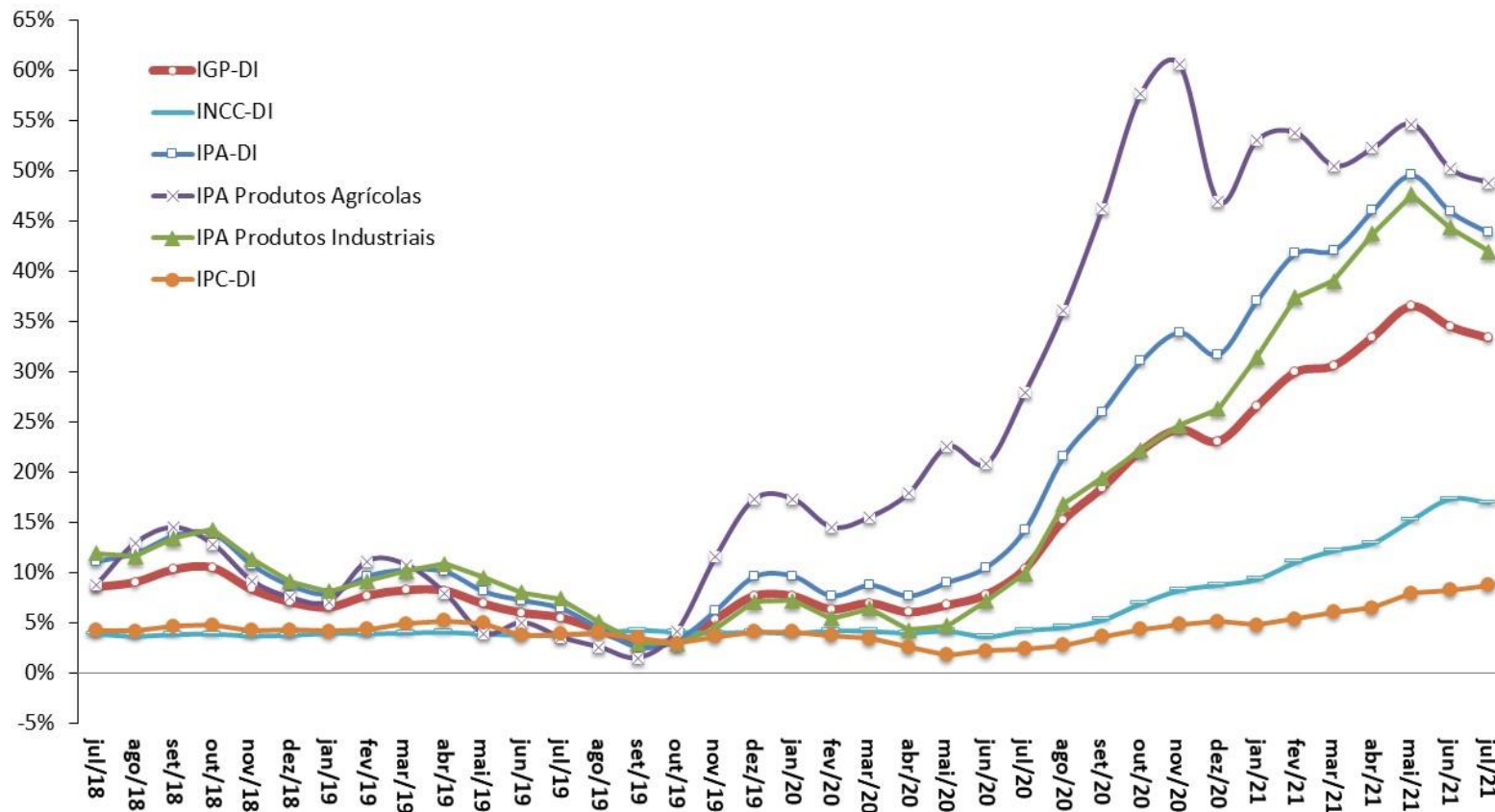


IPCA e grupos de preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

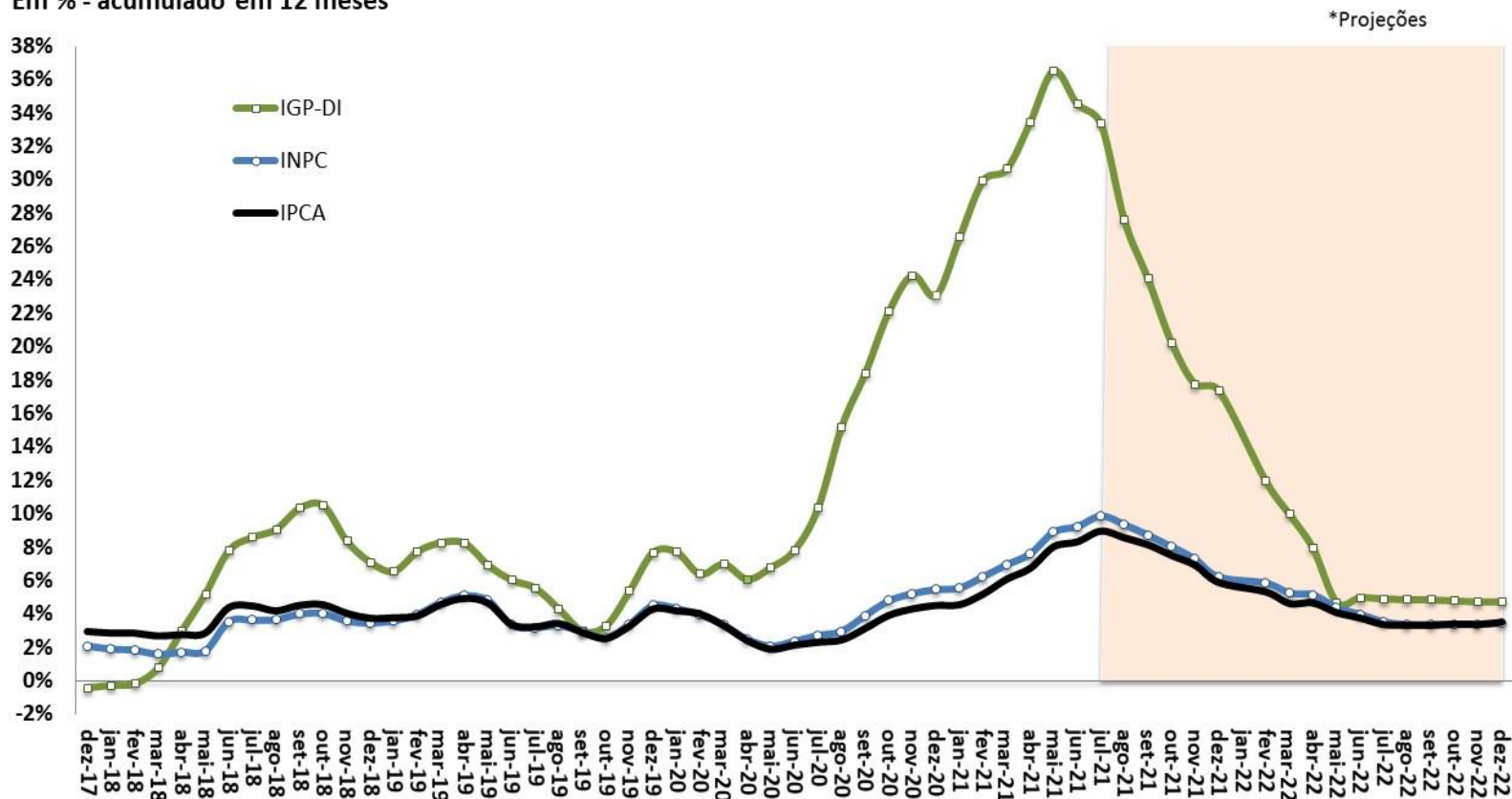
IGP-DI e componentes
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: FGV.

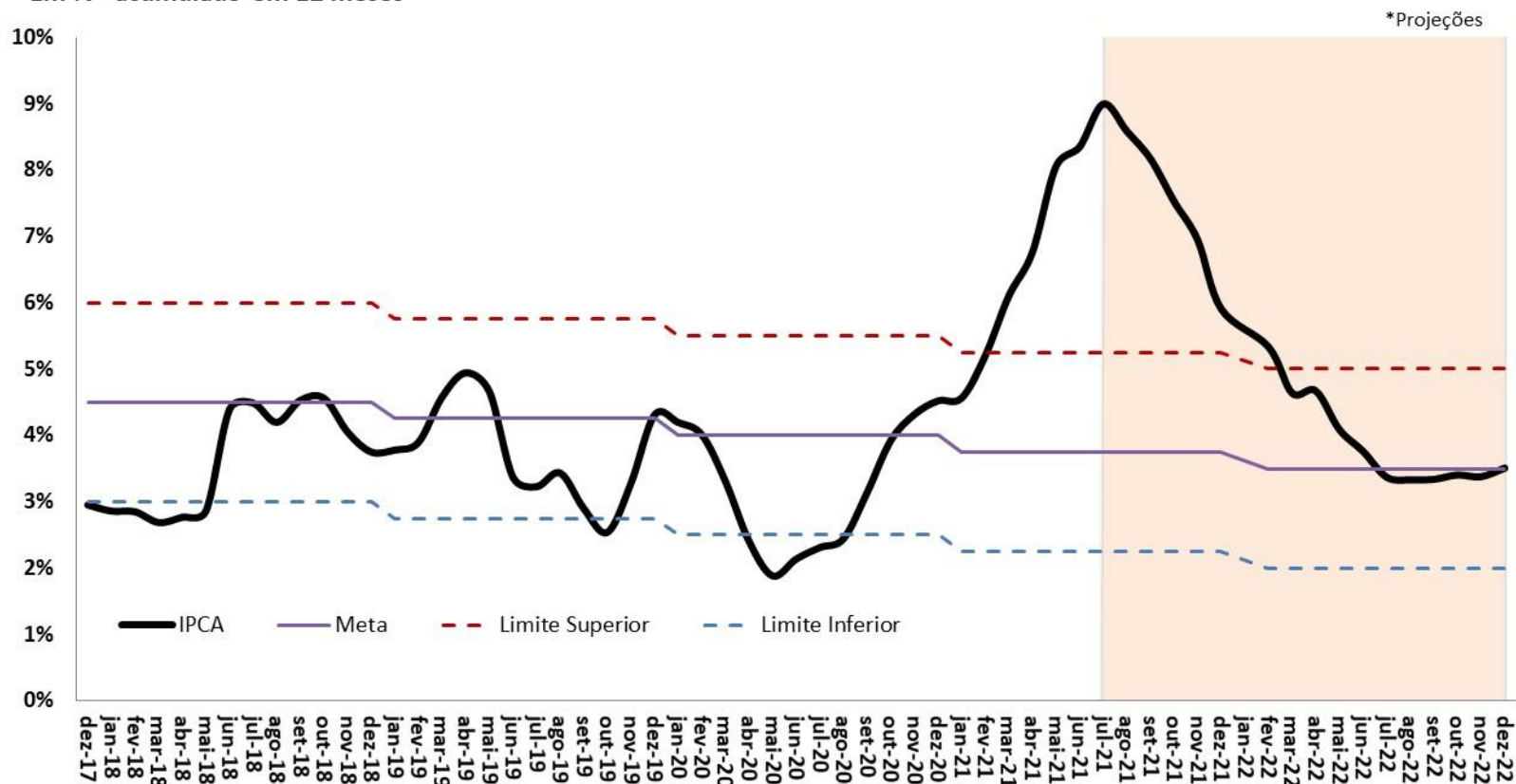
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



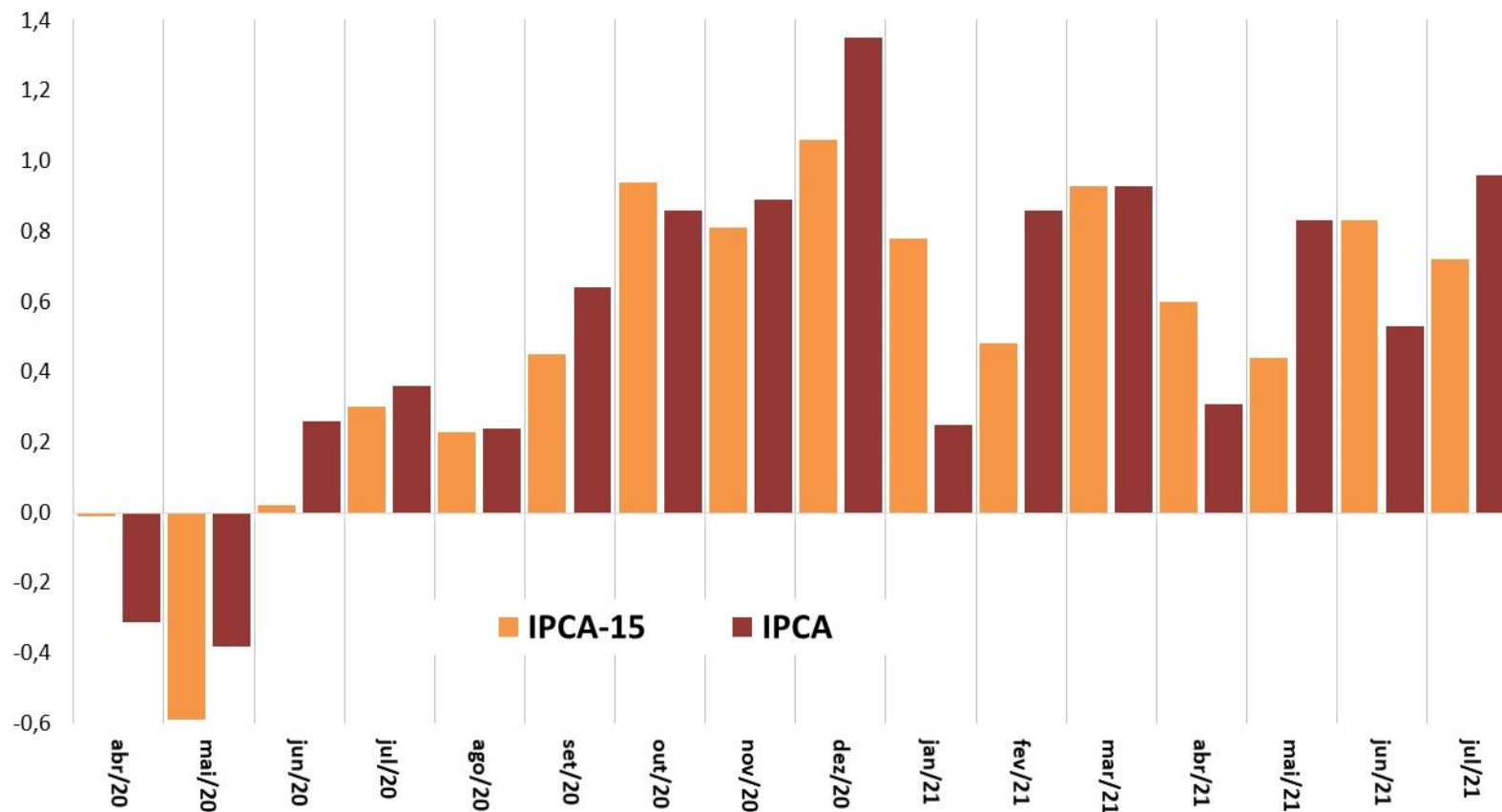
Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



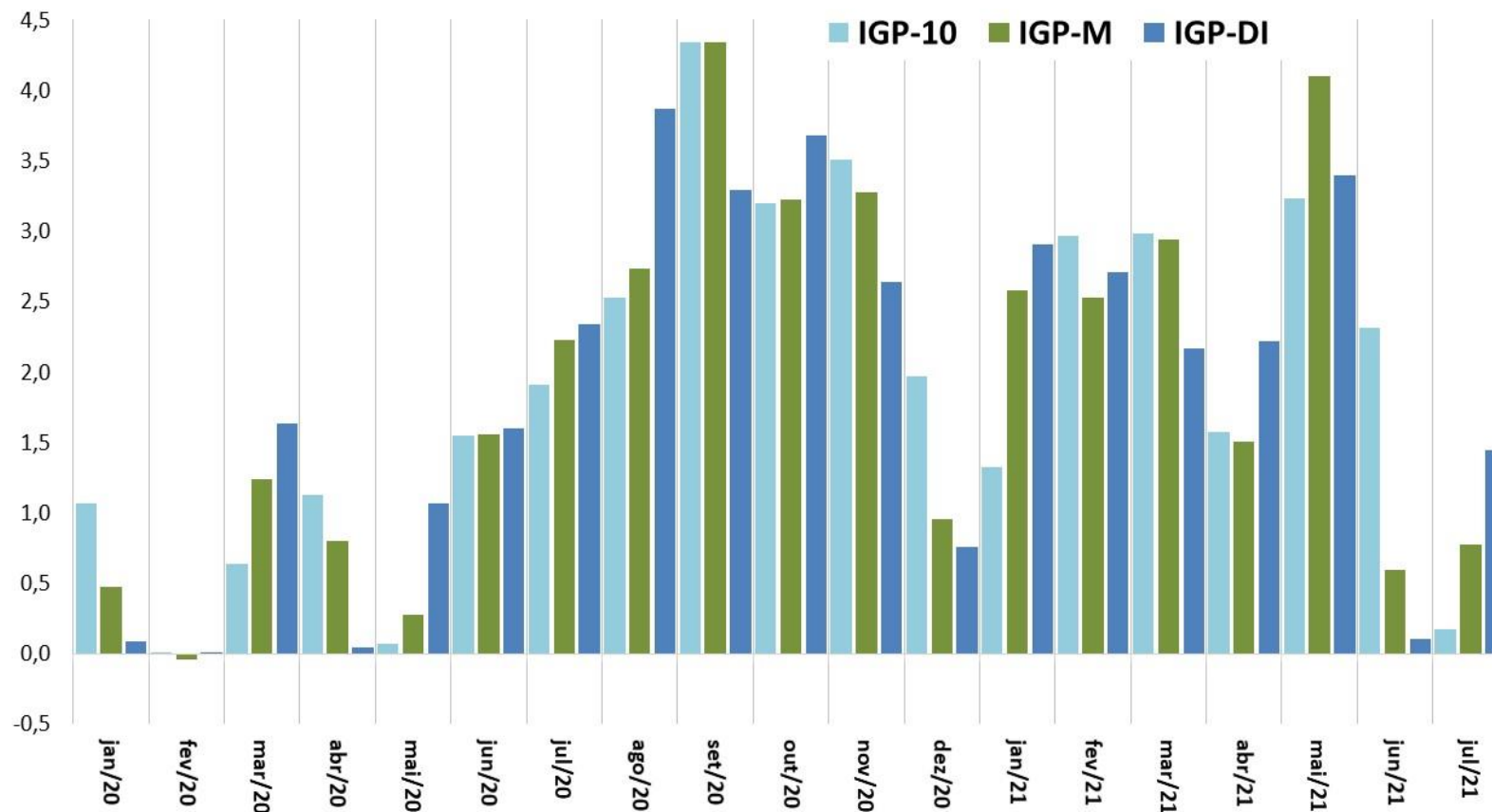
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês

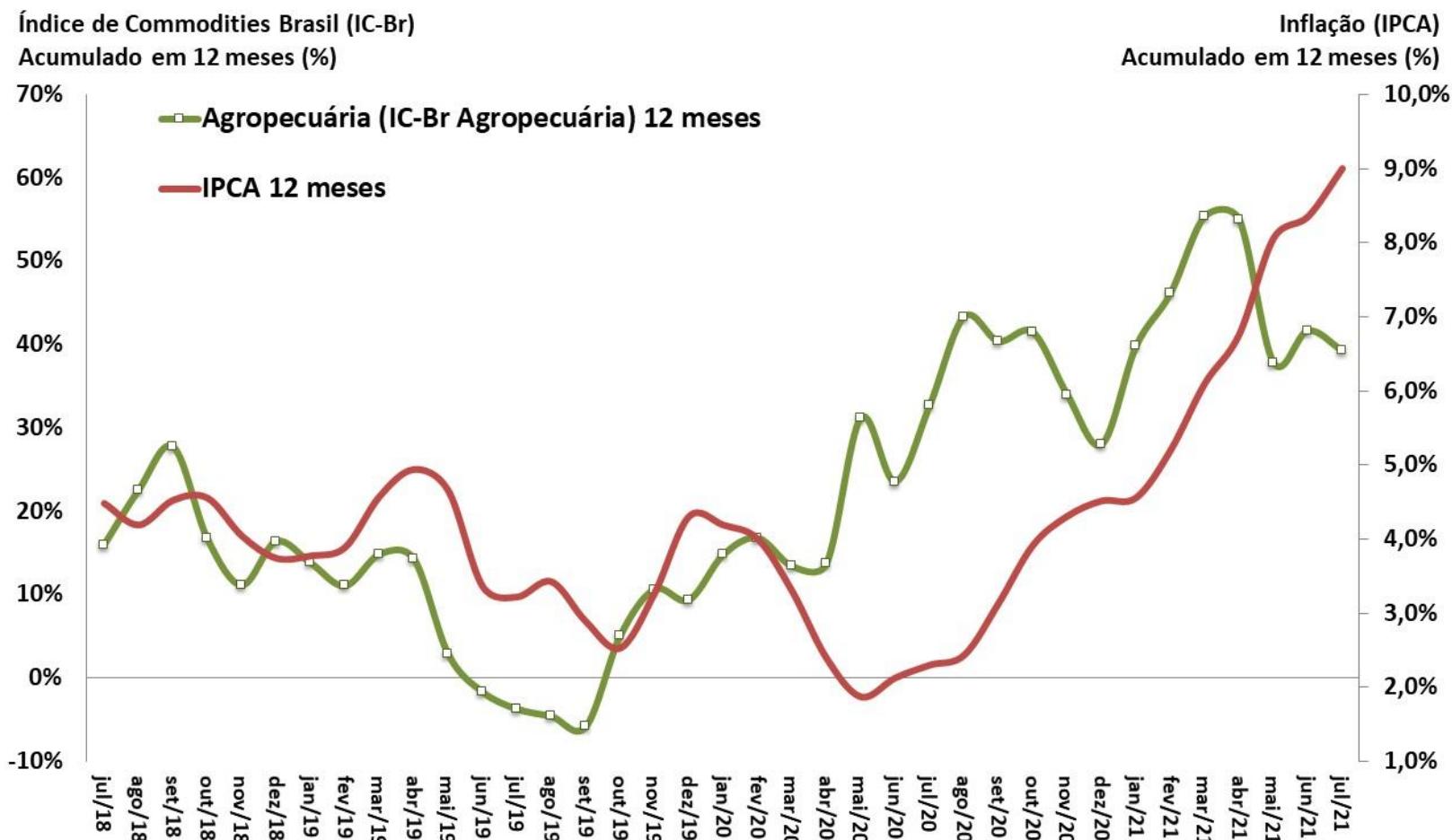


Fonte: IBGE.

IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



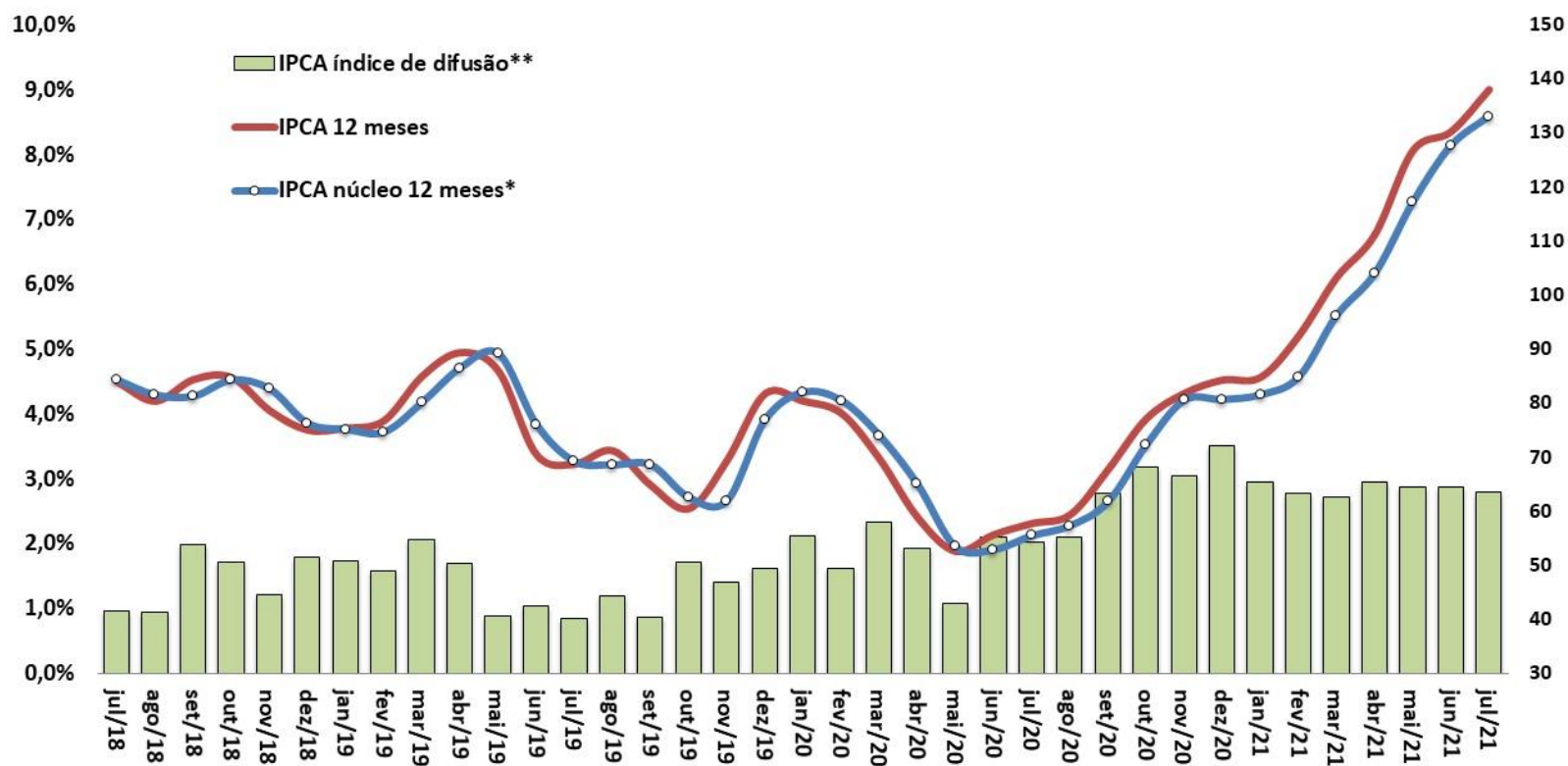
Fonte: FGV.



Fonte: IBGE e BCB.

IPCA e Núcleo Ex2
Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA
Em % do total de itens



Fonte: IBGE e BCB. *Conceito Ex2 = Exclusão mais refinada, de apenas doze itens, sendo dez pertencem ao grupo Alimentação no Domicílio e dois ao dos Preços Administrados por Contrato e Monitorados. Os itens excluídos corresponderam, em média, a 16% da cesta do IPCA na amostra utilizada. ** Índice de Difusão = Percentual de itens do IPCA com aumento de preços.

Mercado de crédito

Mercado de Crédito

MERCADO DE CRÉDITO

Mercado de Crédito (BCB)	junho-2021											
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/19	dez/20	jun/21	dez/19 % do total	dez/20 % do total	jun/21 % do total	var.dez/20- dez/19	var.jun/21- dez/20	dez/19 % do PIB	dez/20 % do PIB	jun/21 % do PIB	
Total do Crédito no SFN	3.477,1	4.020,9	4.213,9	100,0%	100,0%	100,0%	15,6%	4,8%	46,9%	54,0%	52,6%	
<i>pela natureza do tomador</i>												
Setor Público (inclusive estatais)	195,0	222,4	200,2	5,6%	5,5%	4,8%	14,1%	-10,0%	2,6%	3,0%	2,5%	
Setor Privado	3.282,1	3.798,5	4.013,7	94,4%	94,5%	95,2%	15,7%	5,7%	44,3%	51,0%	50,1%	
Pessoas Jurídicas	1.460,1	1.778,8	1.816,2	42,0%	44,2%	43,1%	21,8%	2,1%	19,7%	23,9%	22,7%	
Pessoas Físicas	2.017,0	2.242,2	2.397,7	58,0%	55,8%	56,9%	11,2%	6,9%	27,2%	30,1%	29,9%	
<i>pela natureza do concedente</i>												
Instituição Pública	1.634,1	1.807,8	1.851,5	47,0%	45,0%	43,9%	10,6%	2,4%	22,1%	24,3%	23,1%	
Instituição Privada Nacional	1.237,6	1.478,3	1.559,2	35,6%	36,8%	37,0%	19,5%	5,5%	16,7%	19,8%	19,5%	
Instituição Privada Estrangeira	605,4	734,8	803,1	17,4%	18,3%	19,1%	21,4%	9,3%	8,2%	9,9%	10,0%	
<i>por tipo do crédito</i>												
Crédito Direcionado	1.464,6	1.697,7	1.742,6	42,1%	42,2%	41,4%	15,9%	2,6%	19,8%	22,8%	21,7%	
Rural	258,6	277,5	301,2	7,4%	6,9%	7,1%	7,3%	8,6%	3,5%	3,7%	3,8%	
Imobiliário	672,1	741,5	786,1	19,3%	18,4%	18,7%	10,3%	6,0%	9,1%	10,0%	9,8%	
BNDES	437,1	445,7	427,5	12,6%	11,1%	10,1%	2,0%	-4,1%	5,9%	6,0%	5,3%	
Outros	96,8	233,0	227,7	2,8%	5,8%	5,4%	140,7%	-2,3%	1,3%	3,1%	2,8%	
Pessoas Jurídicas	559,9	687,5	664,9	16,1%	17,1%	15,8%	22,8%	-3,3%	7,6%	9,2%	8,3%	
Pessoas Físicas	904,7	1.010,1	1.077,6	26,0%	25,1%	25,6%	11,7%	6,7%	12,2%	13,6%	13,4%	
Crédito Livre	2.012,5	2.323,1	2.471,4	57,9%	57,8%	58,6%	15,4%	6,4%	27,2%	31,2%	30,8%	
Pessoas Jurídicas	900,2	1.091,2	1.151,3	25,9%	27,1%	27,3%	21,2%	5,5%	12,2%	14,7%	14,4%	
Pessoas Físicas	1.112,4	1.232,0	1.320,1	32,0%	30,6%	31,3%	10,8%	7,1%	15,0%	16,5%	16,5%	
Crédito Livre (BCB)	junho-2021											
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	dez/19	dez/20	jun/21	dez/19 % do total	dez/20 % do total	jun/21 % do total	var.dez/20- dez/19	var.jun/21- dez/20	dez/19 % do PIB	dez/20 % do PIB	jun/21 % do PIB	
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	3.590,4	3.624,3	3.861,5	100,0%	100,0%	100,0%	0,9%	6,5%	48,5%	48,7%	48,2%	
Pessoas Jurídicas	1.695,9	1.766,7	1.837,9	47,2%	48,7%	47,6%	4,2%	4,0%	22,9%	23,7%	22,9%	
Pessoas Físicas	1.894,5	1.857,7	2.023,6	52,8%	51,3%	52,4%	-1,9%	8,9%	25,6%	24,9%	25,2%	
Spread (em pp ao ano)	27,8	21,0	21,5				-6,9 pp	0,5 pp				
Pessoas Jurídicas	11,1	7,7	8,1				-3,5 pp	0,4 pp				
Pessoas Físicas	40,4	32,1	32,6				-8,3 pp	0,5 pp				
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	3,7	2,9	3,0				-0,8 pp	0,1 pp				
Pessoas Jurídicas	2,1	1,5	1,6				-0,7 pp	0,2 pp				
Pessoas Físicas	5,0	4,2	4,1				-0,9 pp	0,0 pp				

Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2015	3.118.230	9,85
2016	3.144.353	0,84
2017	3.079.705	-2,06
2018	3.145.561	2,14
2019	3.324.679	5,69
2020	3.702.422	11,36
2021	4.287.492	15,80
2022	4.665.967	8,83
2023	4.951.285	6,11
2024	5.245.285	5,94
2025	5.565.014	6,10

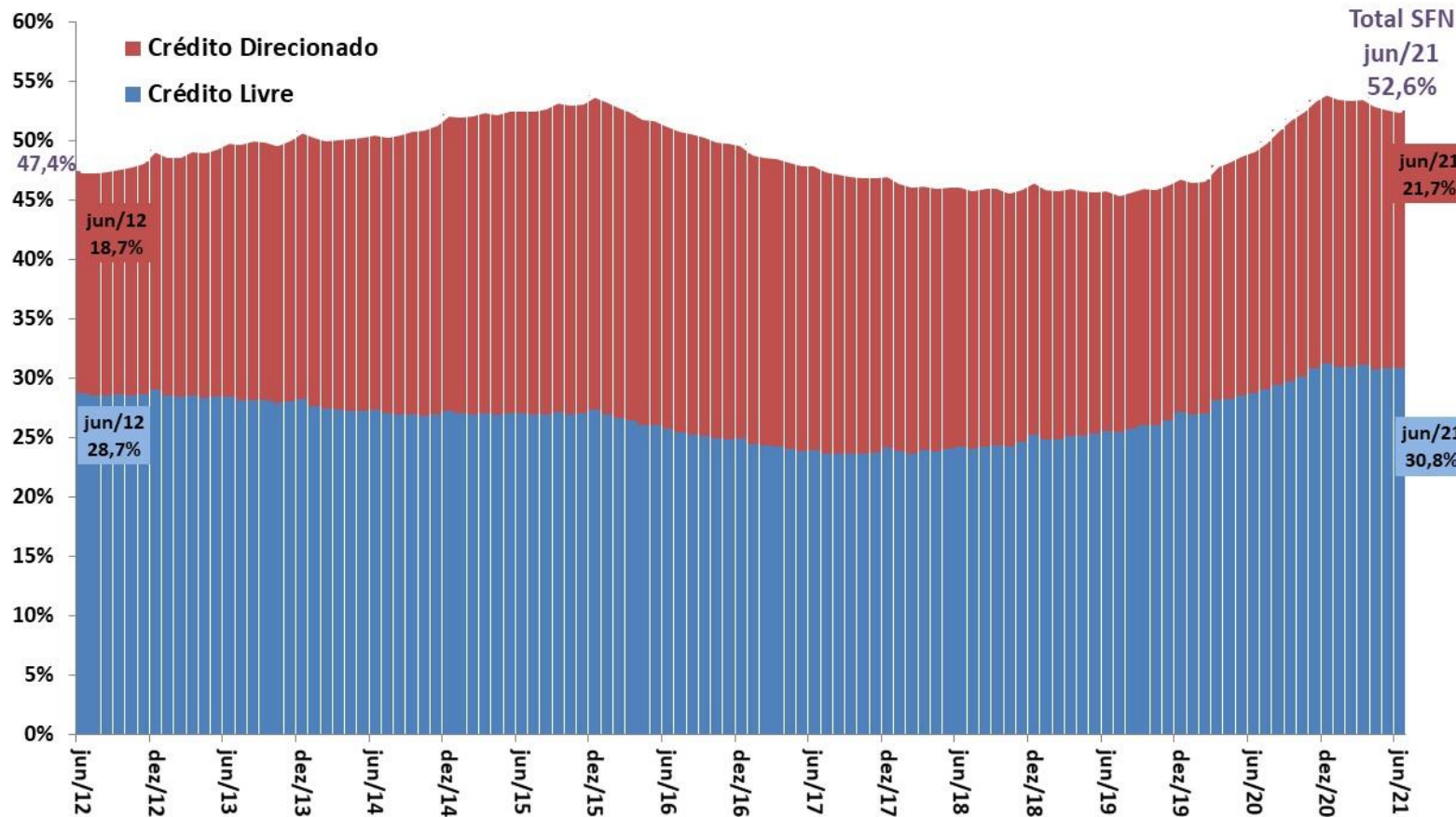
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito

Em % PIB

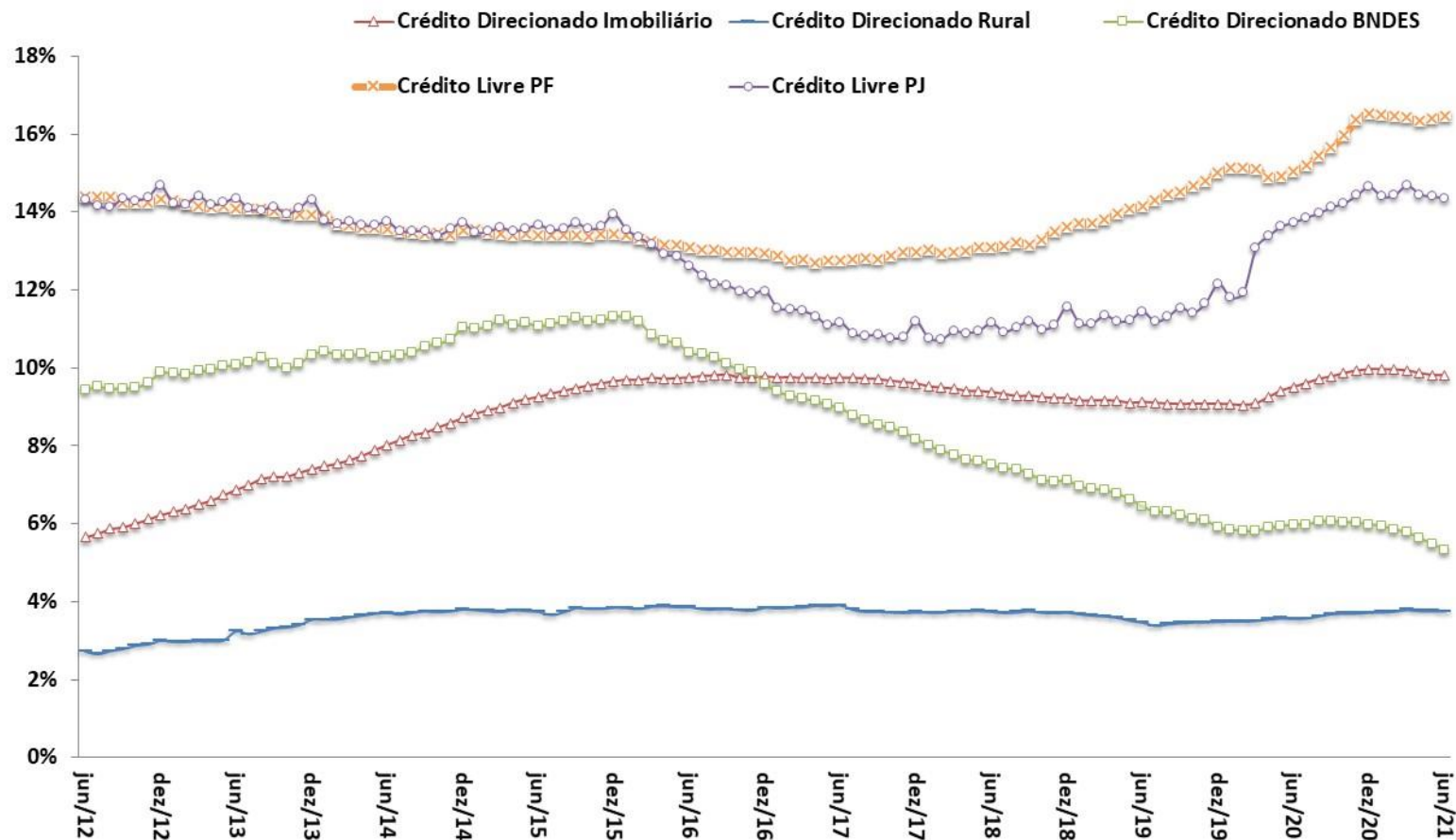


Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

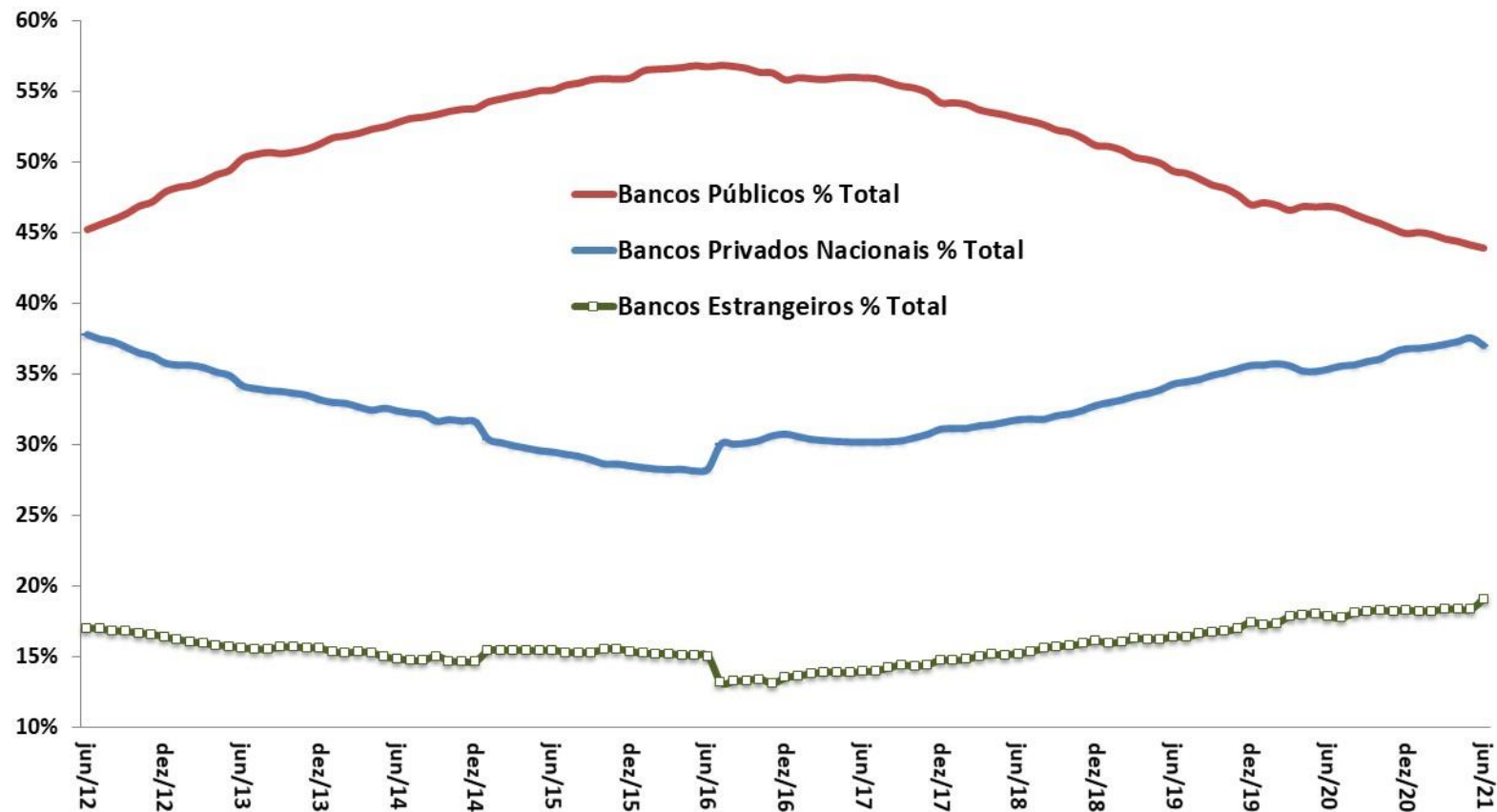
MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Participação na Carteira
Total de Crédito



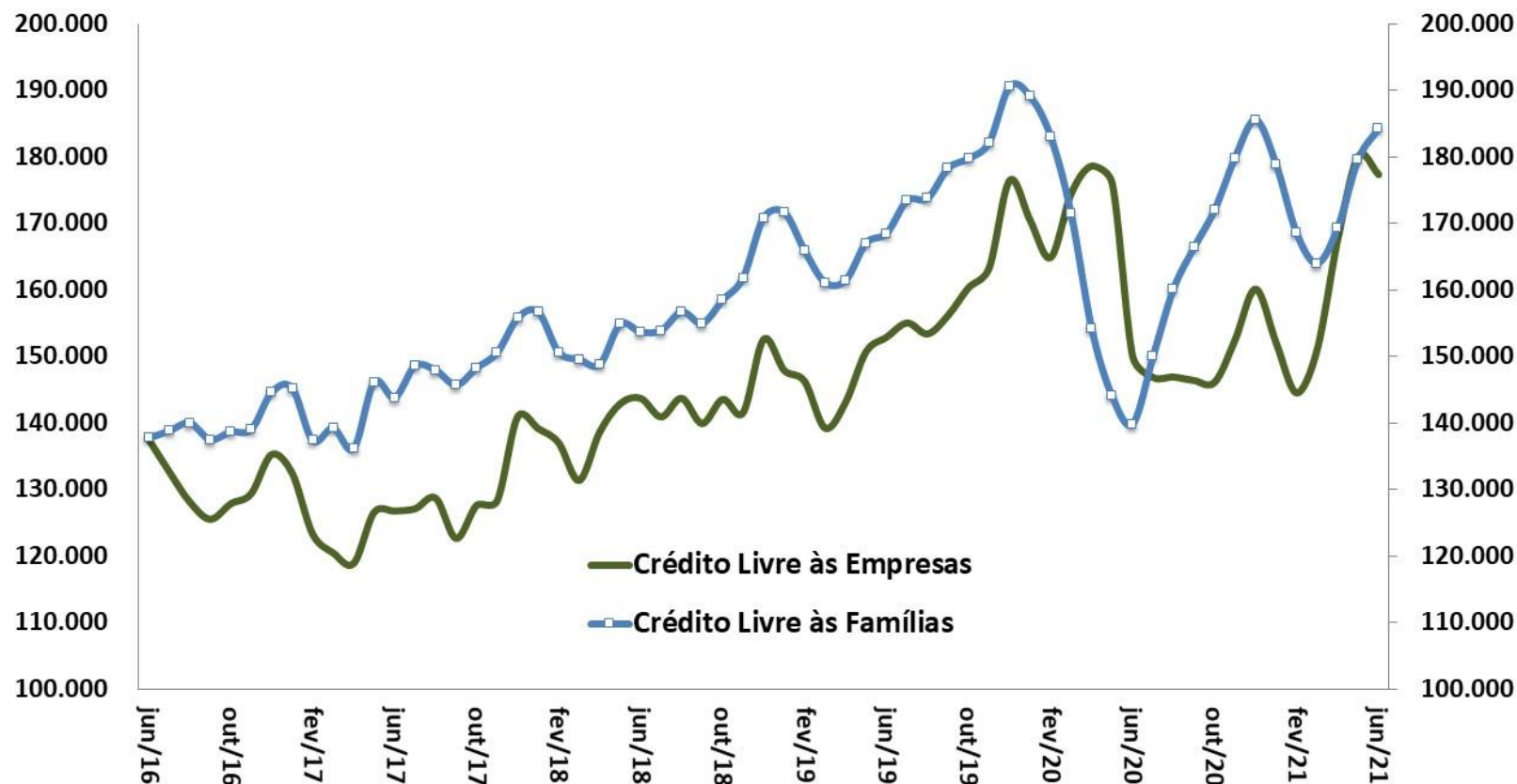
Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas

Novas Concessões Reais (IPCA) - Média Móvel Trimestral
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês

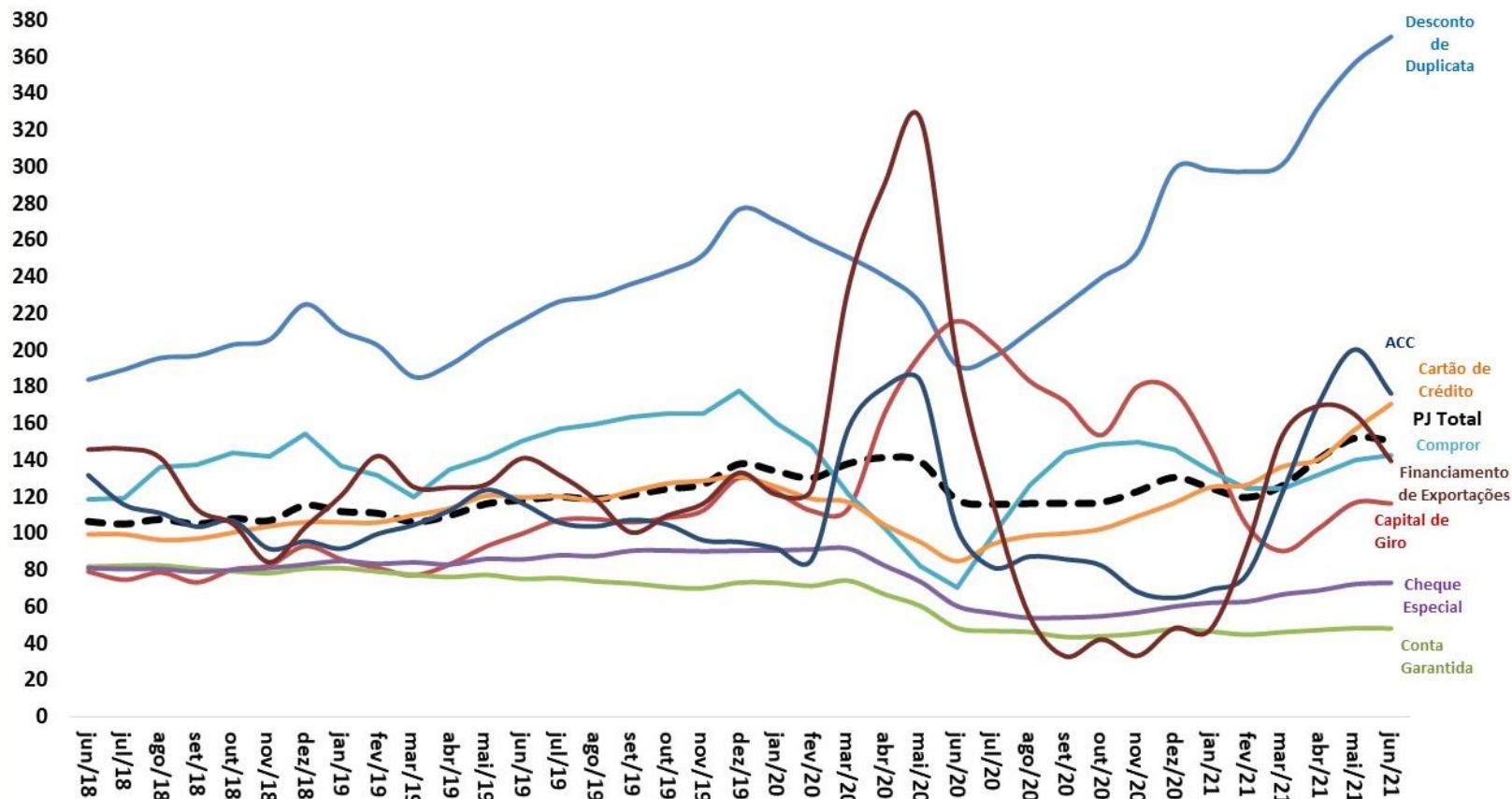
Crédito Livre às Famílias

Novas Concessões Reais (IPCA) - Média Móvel Trimestral
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês



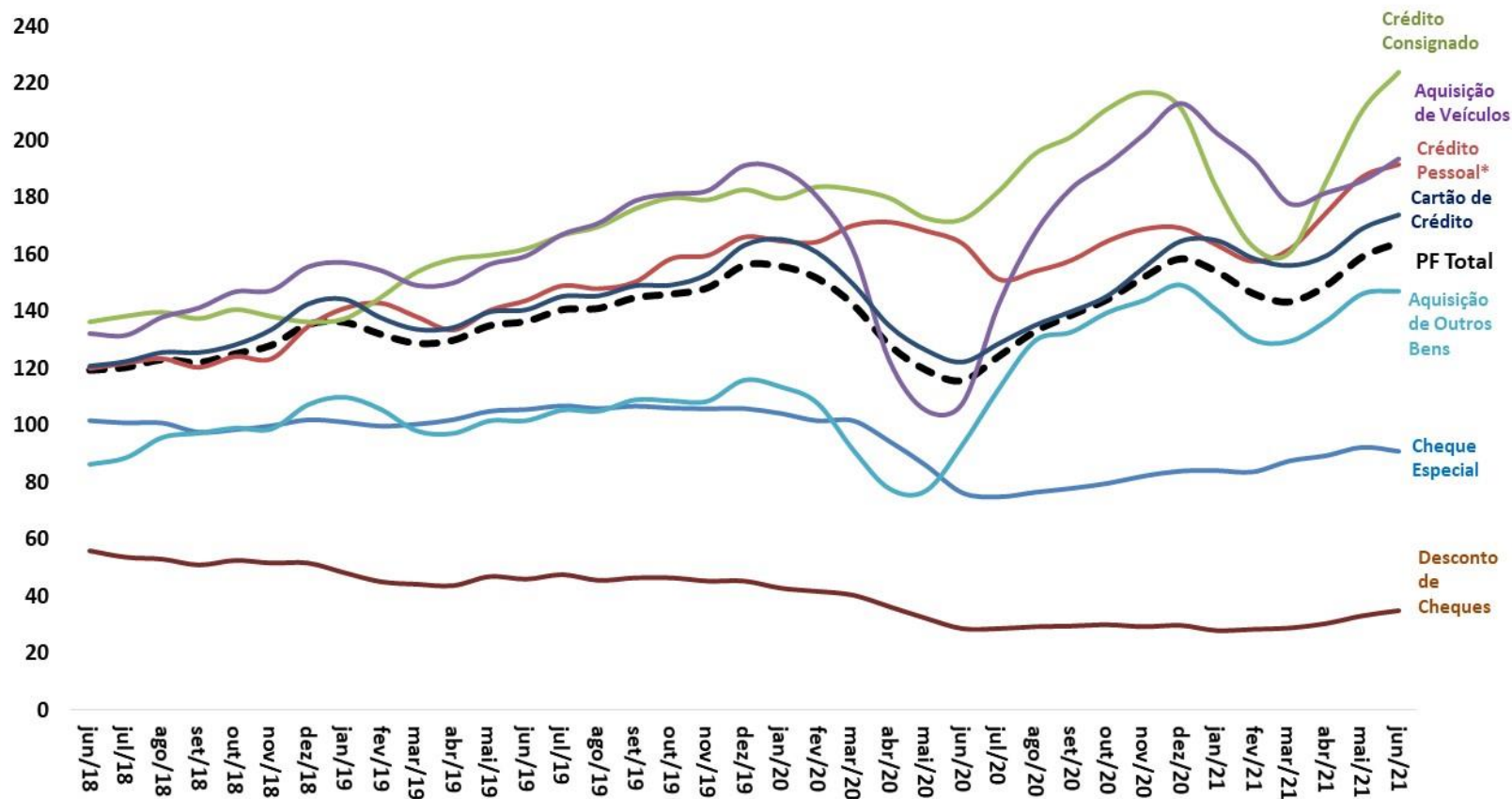
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Crédito às Empresas - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

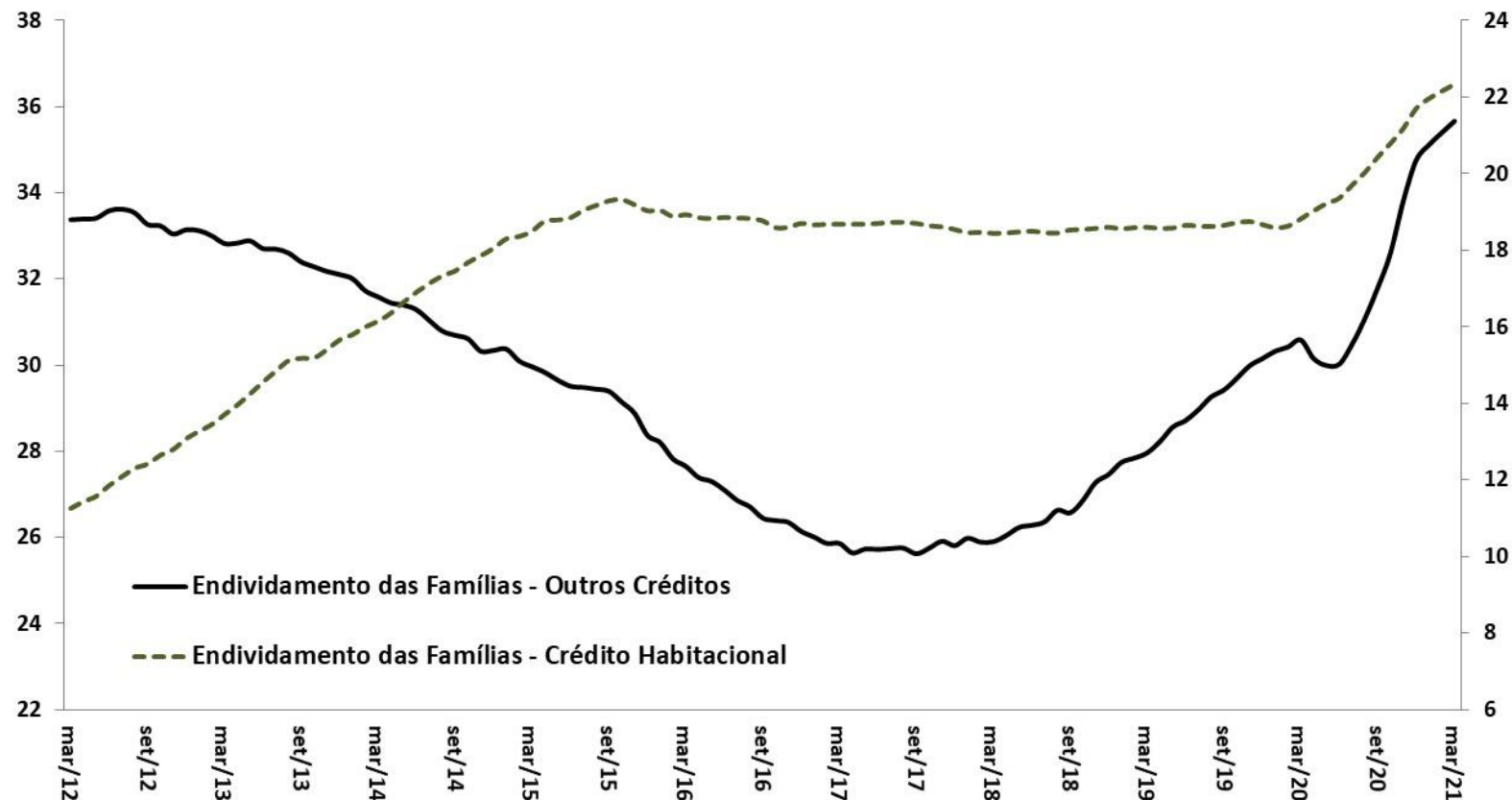
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Endividamento* das Famílias - Outros Créditos
% da Renda Acumulada em 12 Meses

Endividamento* das Famílias - Crédito Habitacional
% da Renda Acumulada em 12 Meses



Fonte: BCB.

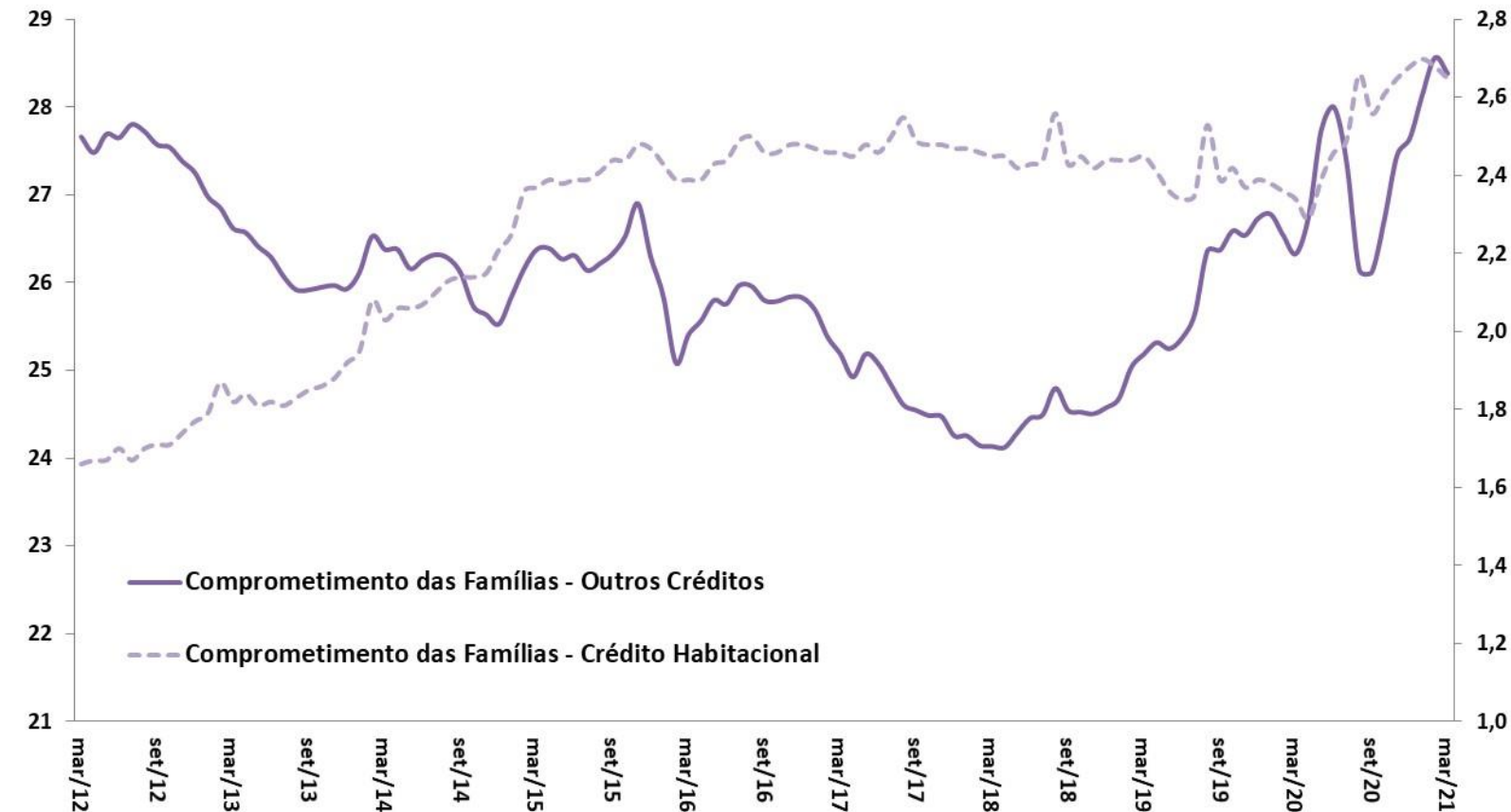
*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

Comprometimento* das Famílias - Outros Créditos
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados

Comprometimento* das Famílias - Crédito Habitacional
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados

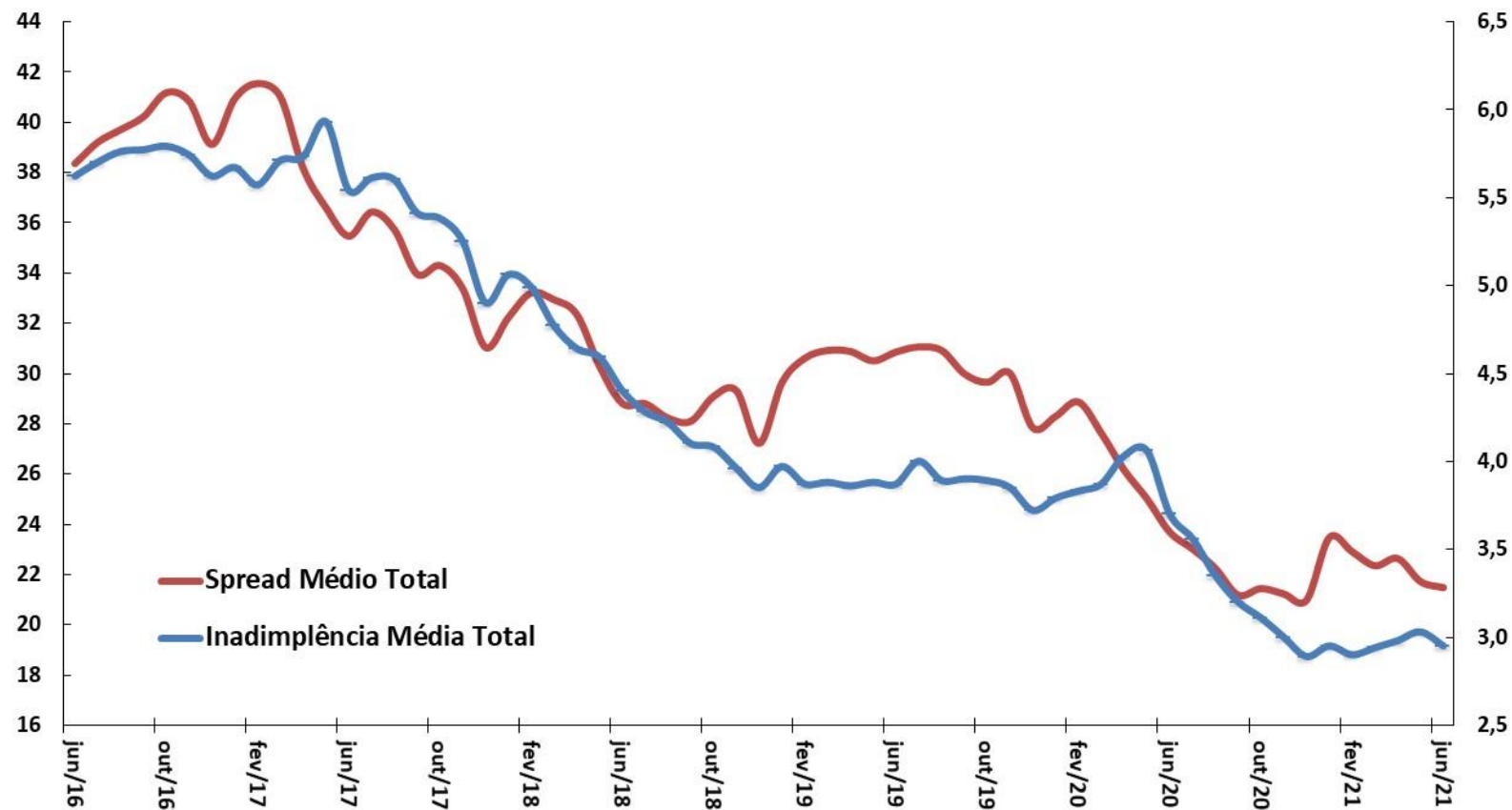


Fonte: BCB.

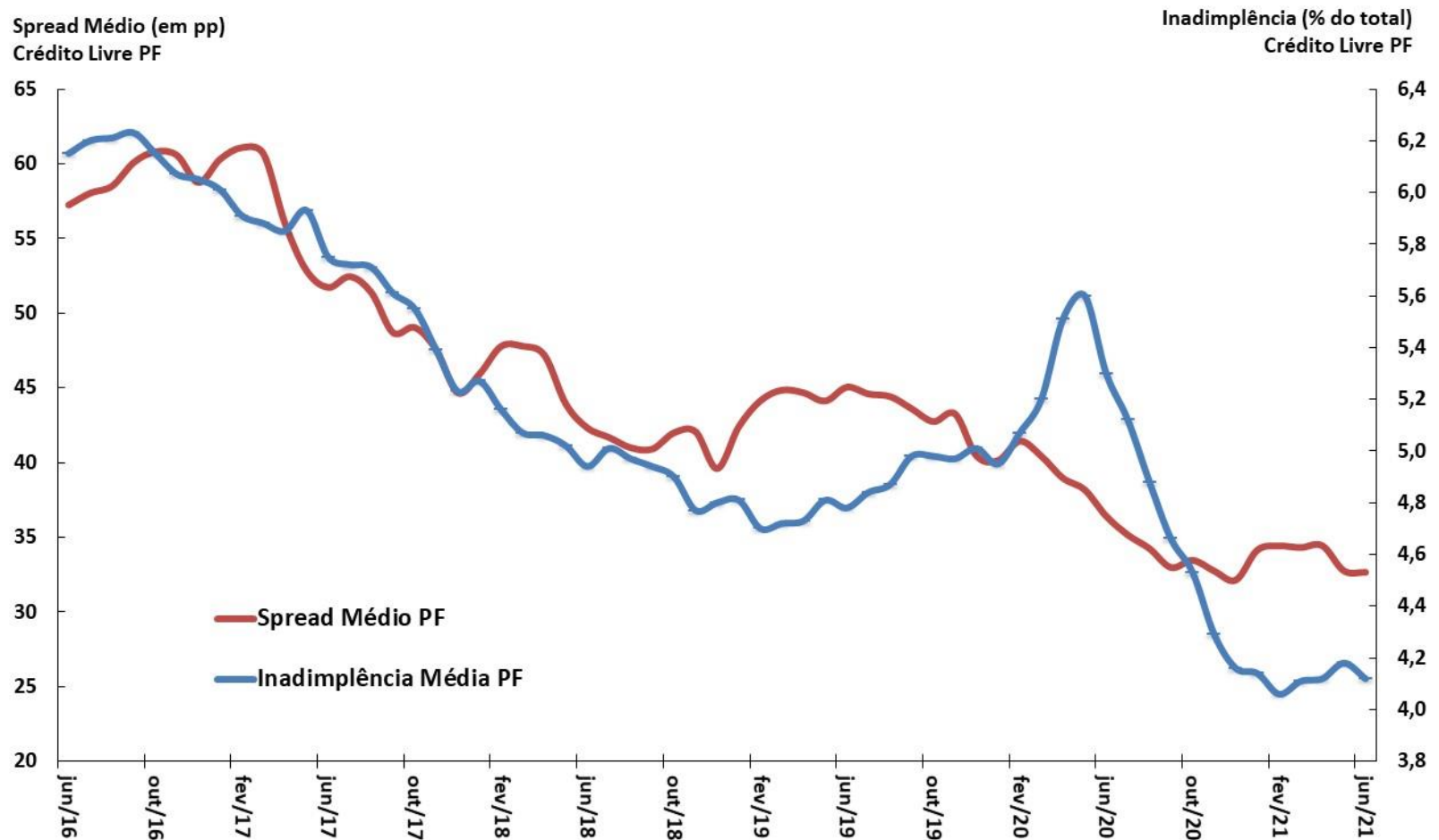
* Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

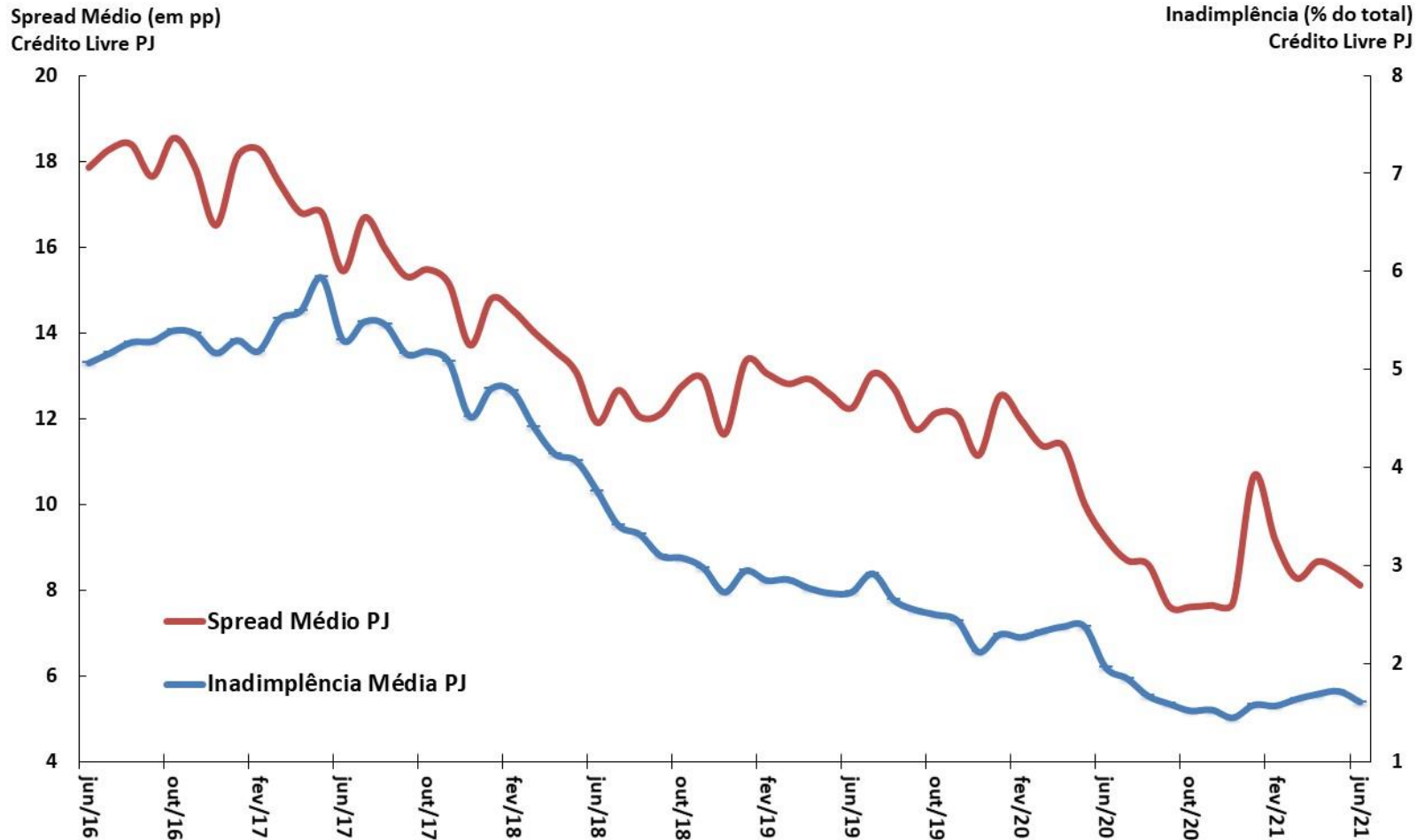
Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

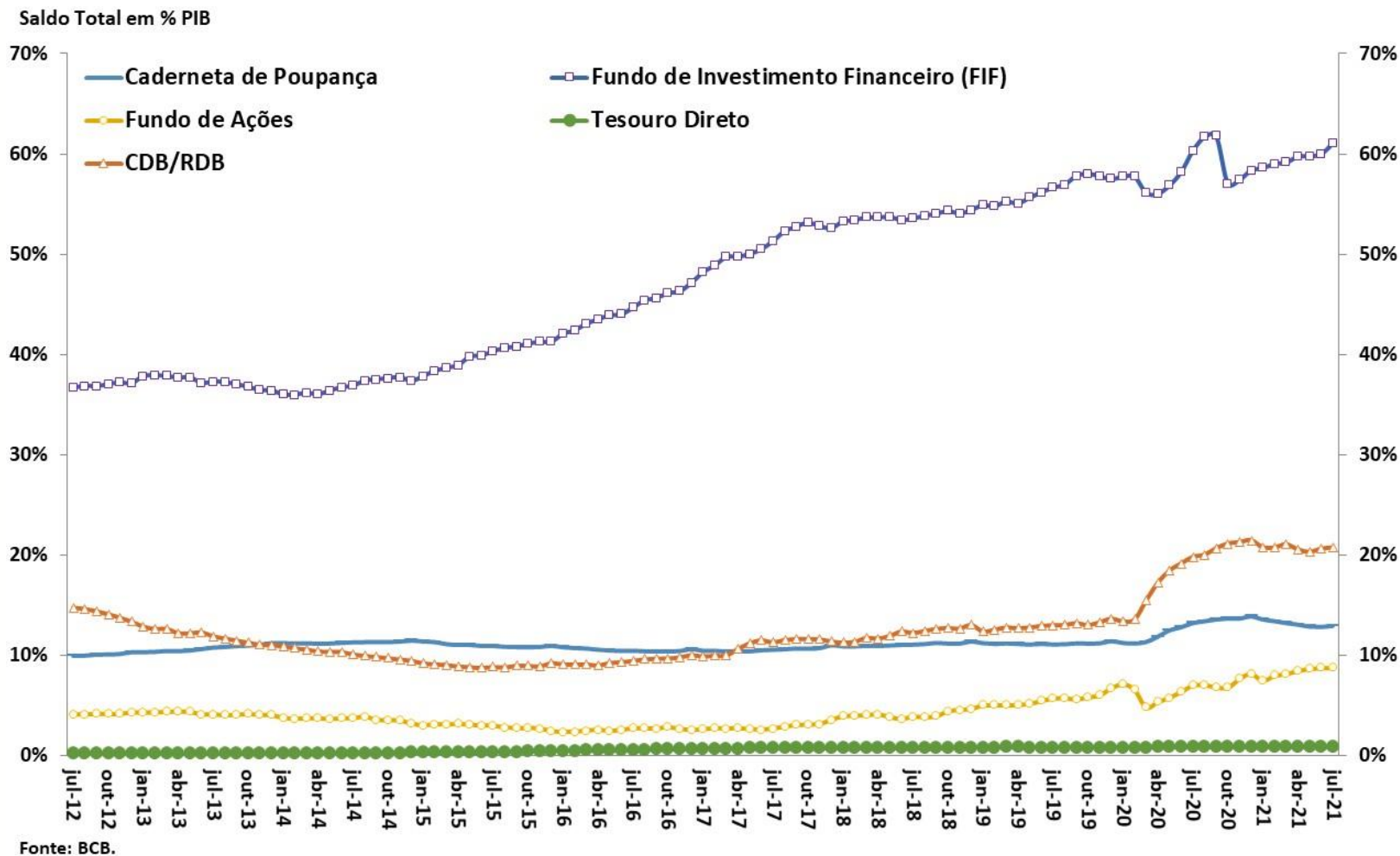
									BCB/Focus: 06/08/2021		
Aplicações Financeiras (BCB)	julho-2021										
em R\$ bilhões	dez/19	dez/20	jul/20	jul/21	var. dez/19- dez/18	var. dez/20- dez/19	var. jul/21- dez/20	var. jul/21- jul/20			
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo	1.010,8	1.598,0	1.455,4	1.662,4	10,9%	58,1%	4,0%	14,2%			
Caderneta de Poupança - saldo	845,5	1.035,6	973,7	1.038,9	6,0%	22,5%	0,3%	6,7%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo	4.257,9	4.346,3	4.435,3	4.892,9	11,8%	2,1%	12,6%	10,3%			
Fundos de Ações - saldo	496,5	608,3	513,3	699,7	53,1%	22,5%	15,0%	36,3%			
Tesouro Direto - saldo	59,6	62,7	62,0	66,3	10,0%	5,1%	5,8%	7,0%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB	64,4%	69,0%	64,4%	69,0%	0,59 pp	0,69 pp	19,01 pp	4,57 pp			
Mercado de Capitais (CVM)	julho-2021										
em R\$ bilhões	dez/19	dez/20	jul/20	jul/21	var. dez/19- dez/18	var. dez/20- dez/19	var. jul/21- dez/20	var. jul/21- jul/20			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária	4,2	26,1	5,8	27,3	23,7%	517,8%	24,9%	350,6%			
Debêntures - emissão primária	14,7	3,3	0,0	5,8	442,6%	-77,7%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária	21,4	3,5	0,6	6,4	230,9%	-83,8%	-84,7%	107,5%			
Quotas de Fundos - emissão primária	9,4	24,6	12,9	14,9	-16,1%	162,1%	-33,1%	-40,0%			
Mercado Monetário (BCB)	julho-2021										
Taxas de juros	dez/19	dez/20	jul/20	jul/21	var. dez/19- dez/18	var. dez/20- dez/19	var. jul/21- dez/20	var. jul/21- jul/20			
Taxa Selic Efetiva (% aa)	4,59	1,90	1,94	4,82	-1,8 pp	-2,7 pp	2,9 pp	2,9 pp			
CDI (% aa)	4,59	1,90	1,94	4,82	-1,8 pp	-2,7 pp	2,9 pp	2,9 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)	4,33	2,10	1,94	6,54	-2,1 pp	-2,2 pp	4,4 pp	4,6 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)	4,55	2,83	2,26	7,45	-2,0 pp	-1,7 pp	4,6 pp	5,2 pp			
Mercado Monetário (BCB)	agosto-2021										
	dez/19	dez/20	ago/20	ago/21	var. dez/19- dez/18	var. dez/20- dez/19	var. ago/21- dez/20	var. ago/21- ago/20	2021	2022	2023
Taxa Selic Meta (% aa)	4,50	2,00	2,00	5,25	-2,00 pp	-2,50 pp	3,25 pp	3,25 pp	7,25%	7,25%	6,50%
TJLP (% aa)	5,57	4,55	4,91	4,88	-1,4 pp	-1,02 pp	0,33 pp	0,0 pp			
Risco País (BCB)	julho-2021										
Média mensal (em pontos-base)	dez/19	dez/20	jul/20	jul/21	var. dez/19- dez/18	var. dez/20- dez/19	var. jul/21- dez/20	var. jul/21- jul/20			
EMBI+ (JPMorgan)	214	260	334	300	-62 pp	46 pp	40 pp	-34 pp			
CDS 5 anos	99	143	218	177	-108 pp	43 pp	34 pp	-41 pp			
CDS 10 anos	180	215	292	263	-103 pp	35 pp	48 pp	-29 pp			

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2015	13,34	14,15	2,41	6,22	7,00	1,80	4.009.835	13,27
2016	14,08	13,65	7,33	7,50	7,50	2,01	4.566.852	13,89
2017	9,87	7,00	6,72	7,12	7,00	0,60	4.992.614	9,32
2018	6,48	6,40	2,64	6,72	6,98	0,00	5.346.678	7,09
2019	5,90	4,59	1,53	6,18	5,57	0,00	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,76	6,40	-2,02	4,75	5,17	0,00	7.259.150	14,00
2022	6,63	6,65	3,02	5,21	5,15	0,00	7.969.509	9,79
2023	6,64	6,40	3,28	5,05	4,96	0,00	8.640.299	8,42
2024	6,40	6,40	3,30	4,82	4,71	0,00	9.268.844	7,27
2025	6,40	6,40	3,30	4,54	4,43	0,00	9.859.019	6,37

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

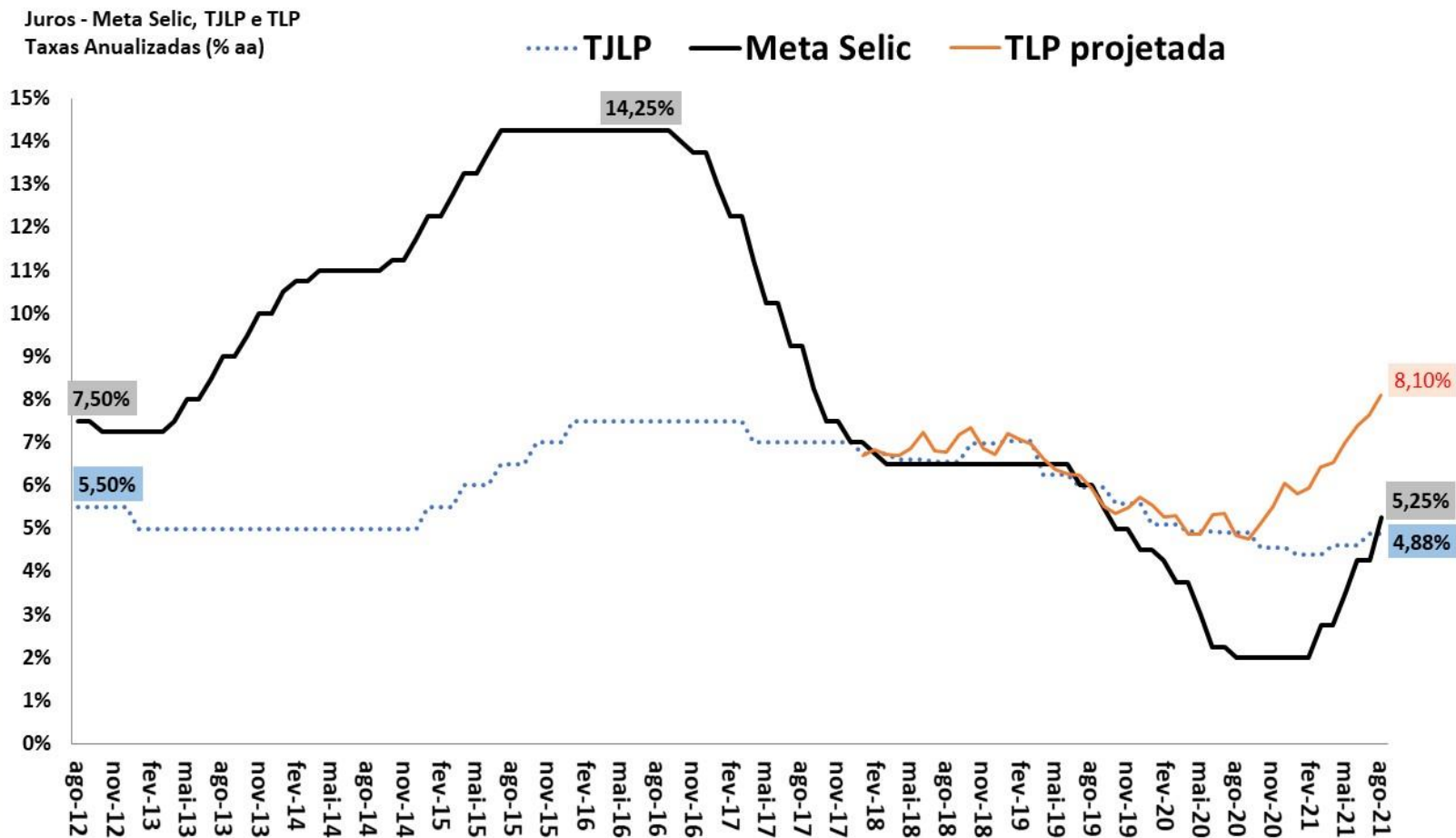
Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

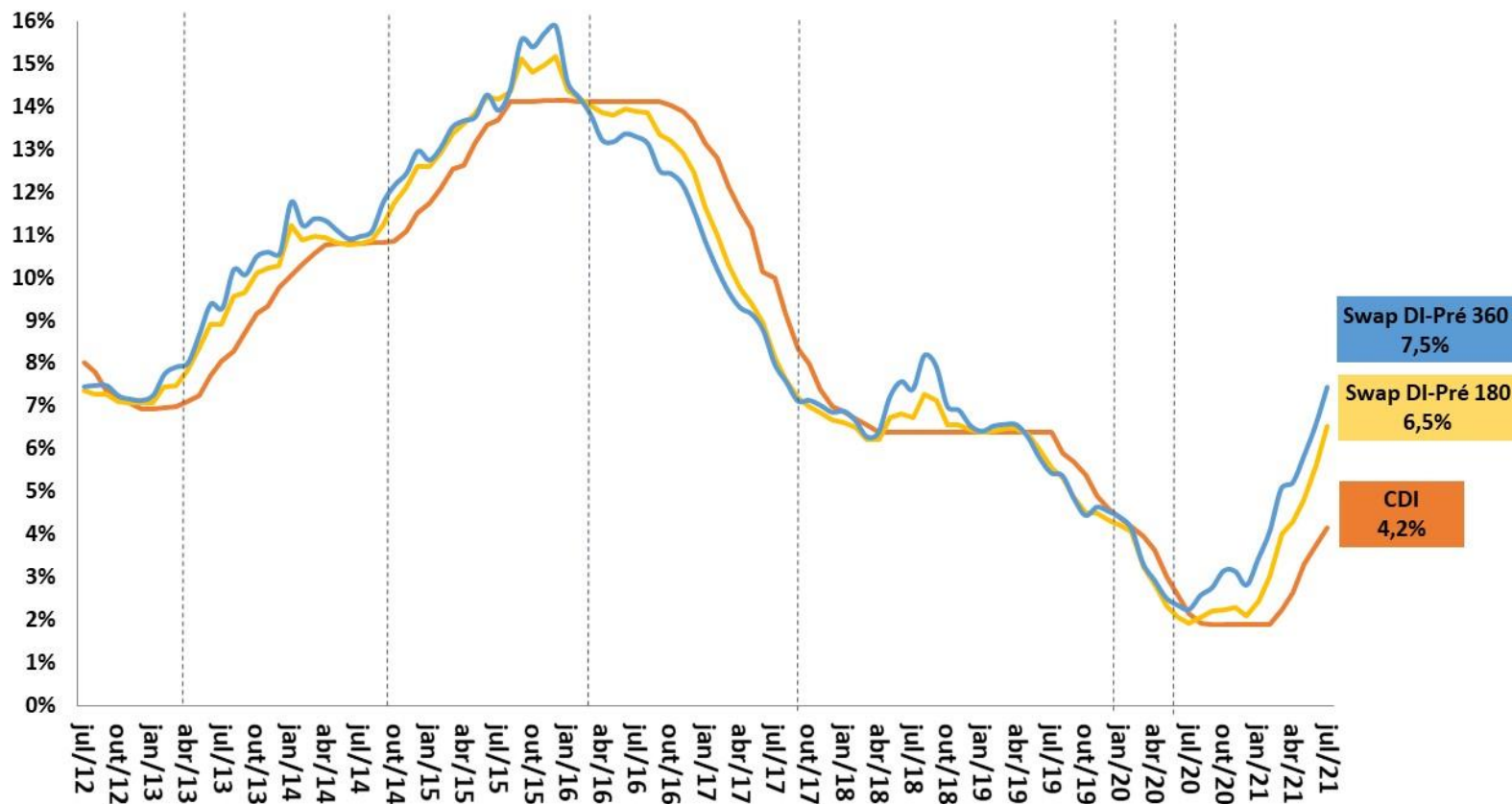
MERCADOS FINANCEIROS



Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

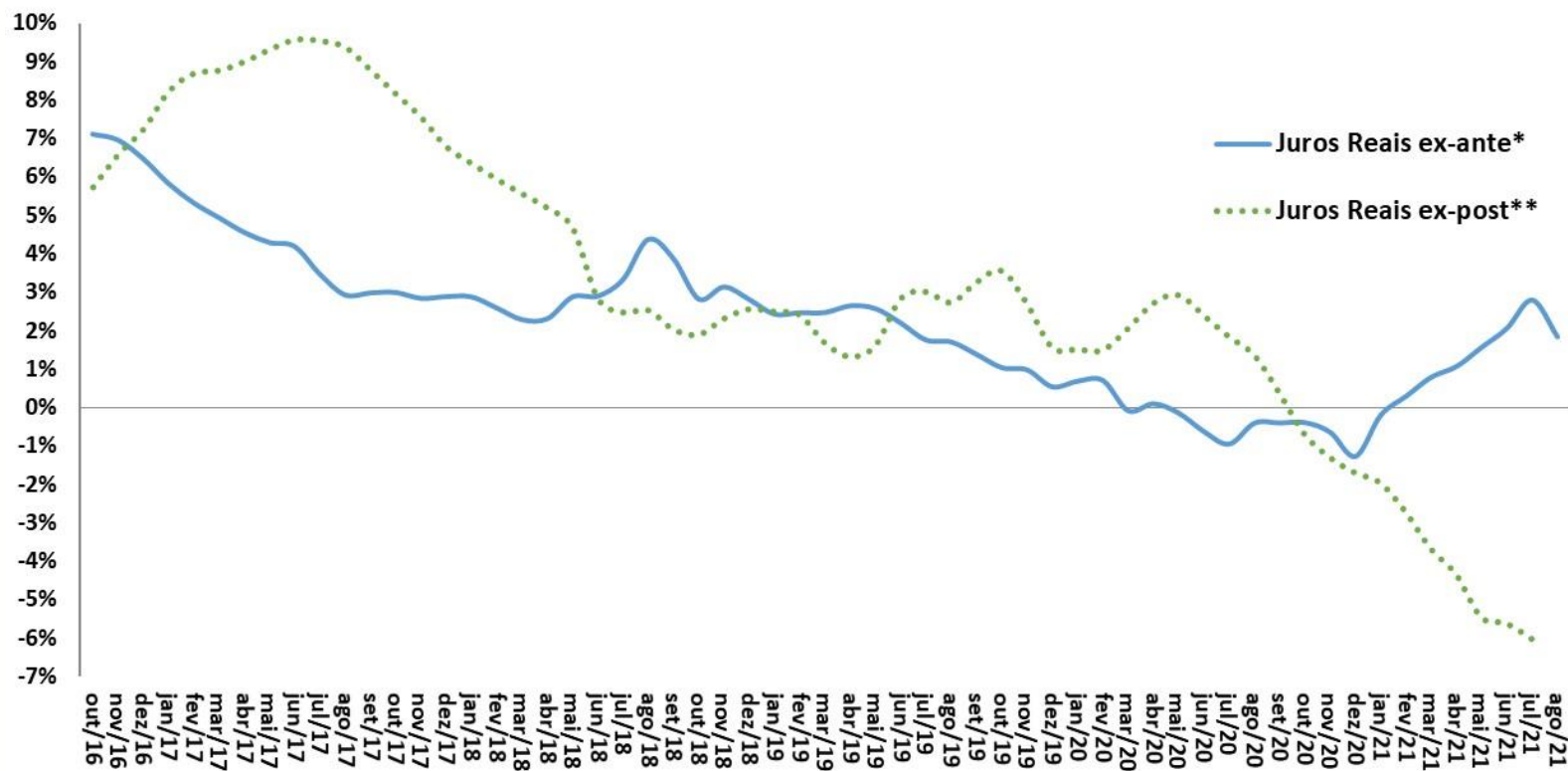
Juros Spot, 180 e 360 dias
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)

Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

Taxas de Juros Reais (CDI/IPCA) ex-ante e ex-post
Taxas Anualizadas (% aa)



Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.

* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

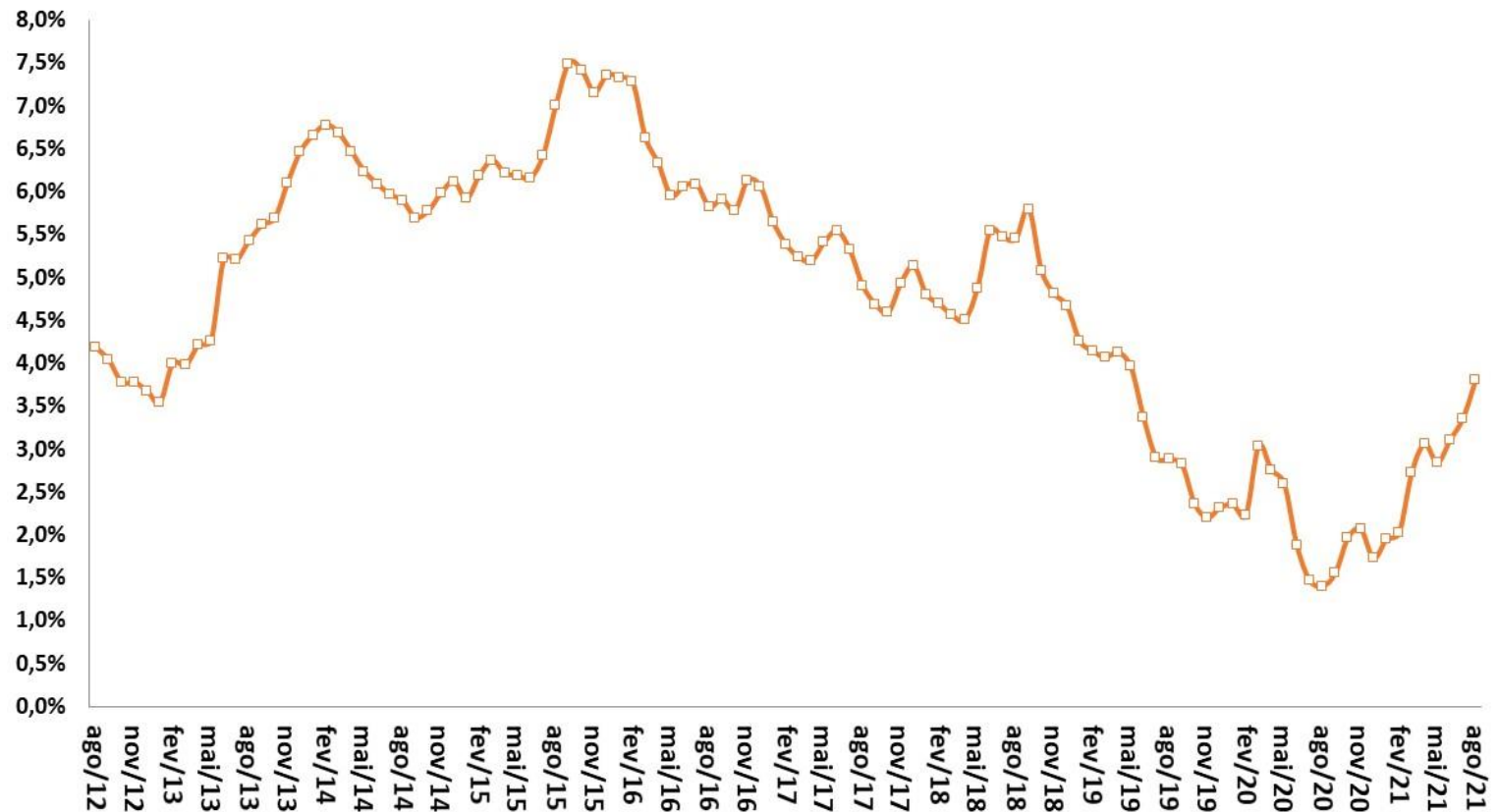
**Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

Evolução das Taxas Reais de Juros da NTN-B (Tesouro Direto)

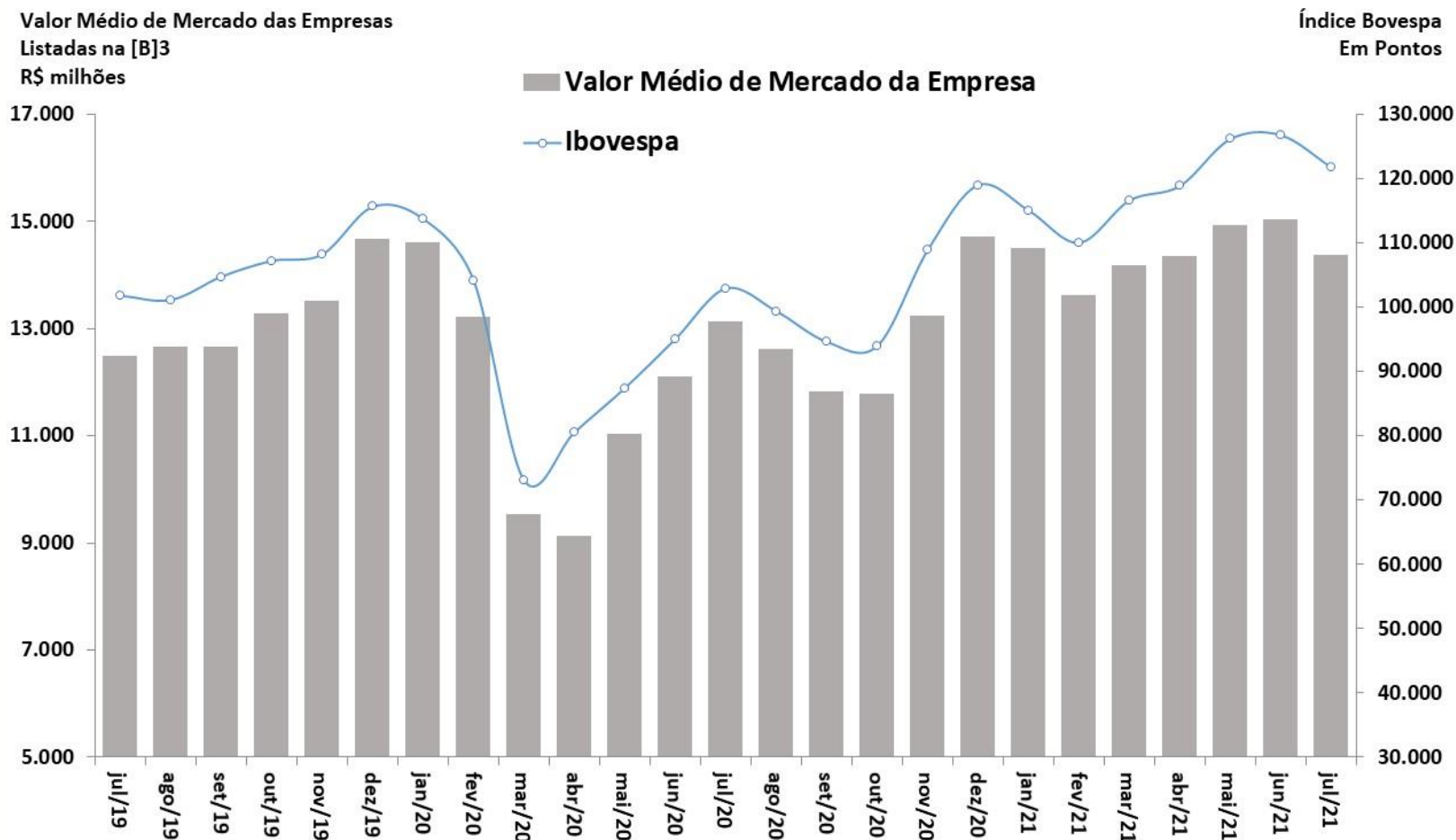
MERCADOS FINANCEIROS

Taxas de Juros Reais (NTN-B 2024*)

Taxas de Compra de Fim do Mês (% aa)



Fonte: STN/ME. Obs.: *Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

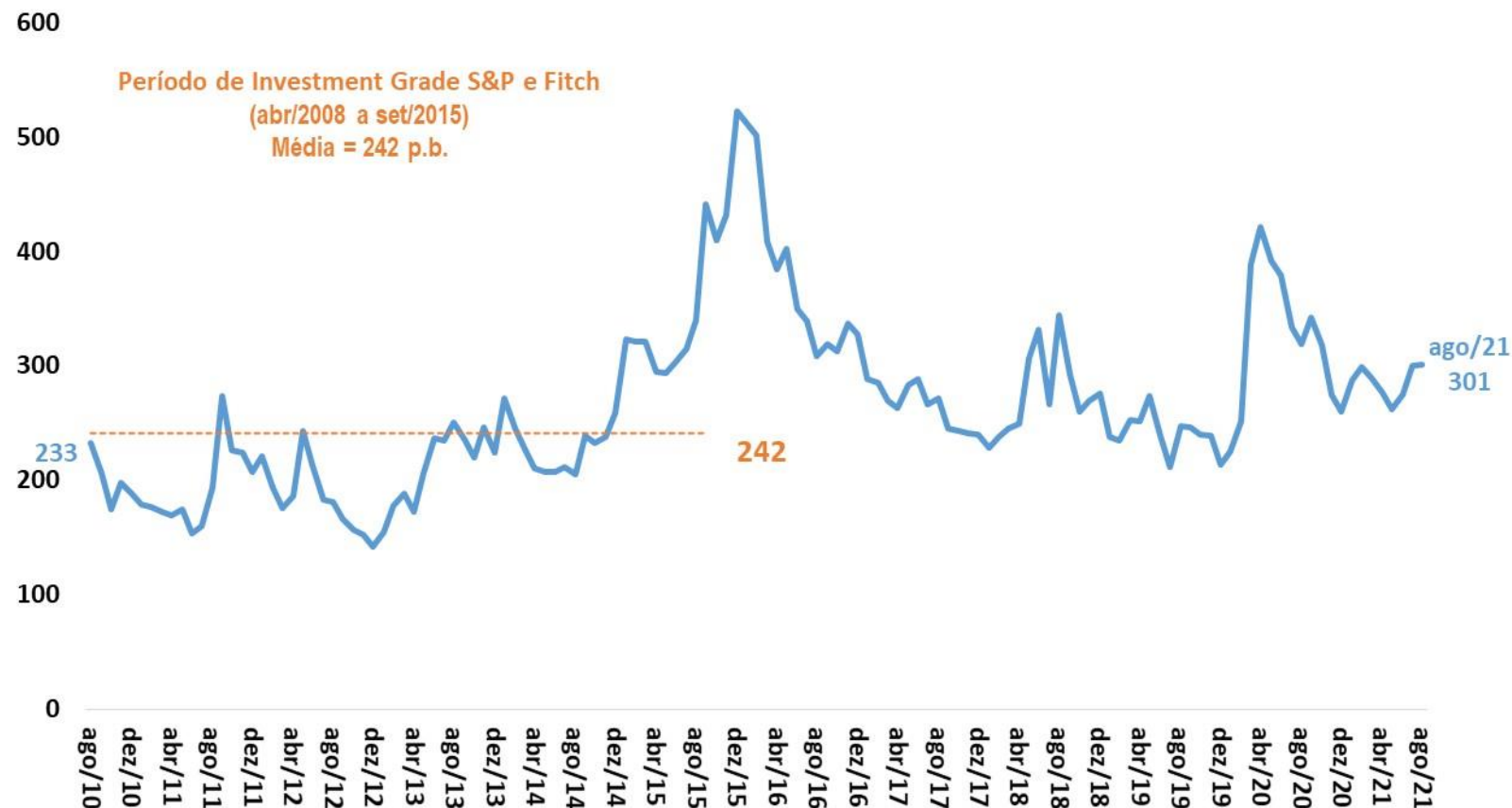


Fonte: BCB.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

MERCADOS FINANCEIROS

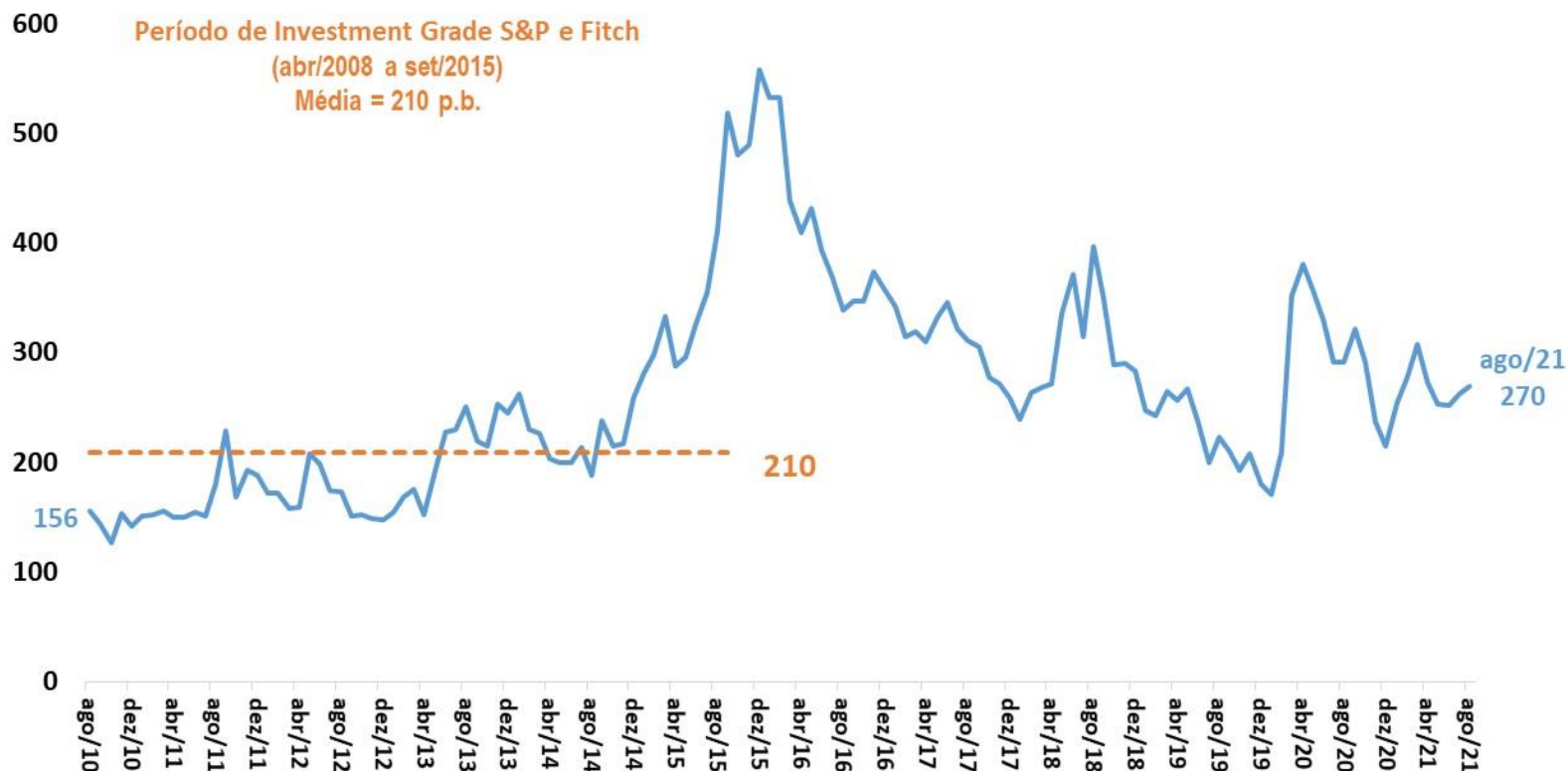
EMBi+ Brasil (spread p.b.)



Fonte: JPMorgan. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)



Fonte: Bloomberg. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Comércio exterior

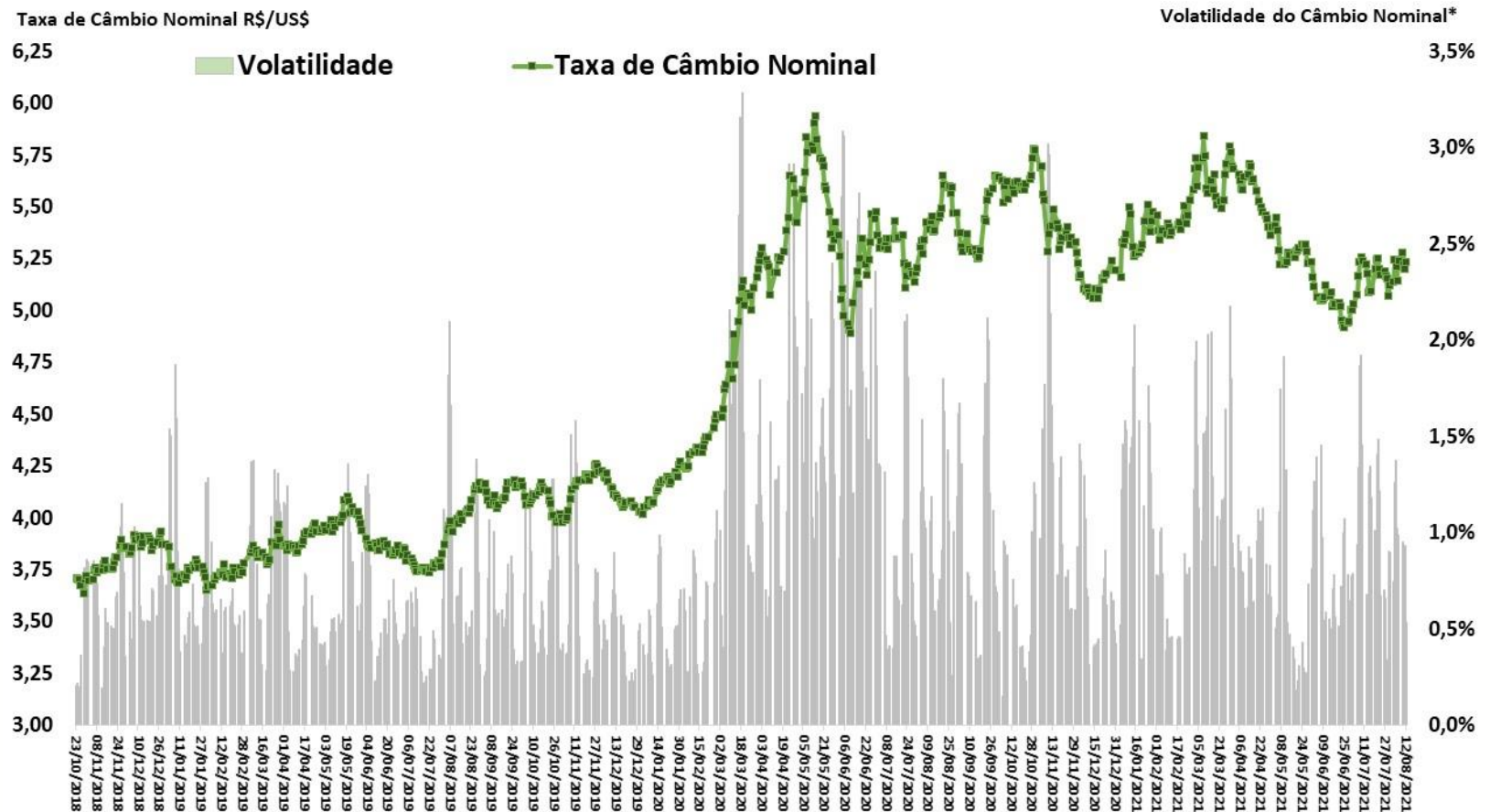
										BCB/Focus:		00/01/1900	
Indicadores Cambiais (BCB)		julho-2021											
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2019	2020	var.mai/21- mai/20	var.jun/21- jun/20	var.jul/21- jul/20	var. acum. ano	mai/21 var. ac. 12 meses	jun/21 var. ac. 12 meses	jul/21 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2021	Câmbio Fim de Ano 2022	Câmbio Fim de Ano 2023
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período valor do mês: 5,1216		7,2%	32,9%	-3,6%	-8,7%	-1,6%	5,5%	23,5%	18,9%	15,7%	5,10	5,20	5,00
Indicadores Cambiais (BCB)		junho-2021											
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2019	2020	var.abr/21- abr/20	var.mai/21- mai/20	var.jun/21- jun/20	var. acum. ano	abr/21 var. ac. 12 meses	mai/21 var. ac. 12 meses	jun/21 var. ac. 12 meses			
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		1,4%	27,9%	7,0%	-3,8%	-1,9%	11,0%	27,9%	24,0%	21,1%			
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		0,9%	9,1%	-21,1%	-38,2%	-30,9%	-22,7%	0,4%	-5,5%	-9,9%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$		-5,0%	-20,2%	-23,2%	15,5%	4,1%	-11,5%	-24,0%	-21,6%	-19,5%			
Comércio Exterior (FUNCEX)		abril-2021											
Quantidade e Preço Médio		2019	2020	var.fev/21- fev/20	var.mar/21- mar/20	var.abr/21- abr/20	var. acum. ano	fev/21 var. ac. 12 meses	mar/21 var. ac. 12 meses	abr/21 var. ac. 12 meses			
QUANTUM													
Exportação		-2,9%	0,6%	-6,5%	9,9%	23,2%	6,9%	1,4%	1,4%	3,6%			
Básicos		1,0%	6,6%	-10,8%	13,3%	14,9%	5,7%	6,7%	6,8%	7,0%			
Semimanufaturados		-0,5%	10,5%	15,6%	4,2%	25,3%	8,9%	12,2%	10,7%	13,0%			
Manufaturados		-6,0%	-12,5%	-5,8%	5,3%	44,0%	8,4%	-10,8%	-10,6%	-5,5%			
Importação		2,4%	-2,4%	15,2%	23,1%	28,4%	15,9%	-2,4%	-1,6%	0,8%			
Intermediários		6,7%	-4,1%	26,5%	18,3%	17,5%	19,4%	-0,9%	-1,1%	0,3%			
Bens de Capital		-8,2%	18,3%	-16,0%	48,3%	106,3%	9,1%	5,4%	7,7%	13,8%			
Bens de Consumo Duráveis		-14,3%	-30,3%	1,4%	43,5%	101,8%	21,8%	-30,3%	-25,7%	-19,0%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-0,1%	-2,3%	11,0%	16,4%	17,1%	7,3%	-2,4%	-1,5%	1,0%			
Combustíveis e Lubrificantes		3,4%	-16,9%	6,9%	13,2%	17,4%	5,6%	-19,1%	-18,1%	-16,7%			
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)		-1,1%	6,8%	4,7%	13,3%	-4,0%	4,8%	6,8%	7,2%	5,3%			
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)		-5,2%	5,0%	-18,8%	-10,7%	-4,0%	-9,4%	6,1%	5,7%	4,9%			
PREÇO													
Exportação (X)		-3,9%	-6,9%	12,1%	20,6%	21,9%	15,2%	-5,0%	-2,9%	-0,5%			
Básicos		-1,9%	-5,0%	20,6%	31,4%	30,0%	23,1%	-2,9%	0,1%	2,8%			
Semimanufaturados		-6,8%	-6,4%	12,2%	13,1%	19,7%	14,1%	-2,6%	-1,3%	1,2%			
Manufaturados		-4,8%	-10,3%	-2,0%	4,0%	6,7%	1,2%	-9,8%	-8,7%	-7,4%			
Importação (M)		-4,5%	-8,2%	-4,8%	0,0%	8,2%	-0,6%	-8,1%	-7,7%	-6,3%			
Intermediários		-4,7%	-6,3%	-1,2%	0,1%	8,5%	1,4%	-5,6%	-5,3%	-4,1%			
Bens de Capital		-3,9%	-1,3%	-3,8%	-7,4%	0,6%	-4,6%	-0,8%	-1,6%	-1,3%			
Bens de Consumo Duráveis		1,0%	-6,9%	-5,7%	-1,3%	4,7%	-2,1%	-7,3%	-7,2%	-6,2%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		0,0%	-6,5%	-16,8%	-3,0%	-1,8%	-8,9%	-9,5%	-9,3%	-9,3%			
Combustíveis e Lubrificantes		-9,3%	-27,4%	-15,1%	14,8%	23,7%	-0,4%	-28,4%	-26,0%	-22,4%			
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		0,6%	1,5%	17,8%	20,7%	12,7%	16,0%	3,4%	5,2%	6,1%			

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Importações				Combustíveis			
	Petróleo Brent		Importações sem Combustíveis		Gasolina		Óleo Diesel	
	Preço Médio	Var. %	Milhões de Dólares	Variação %	Venda Média Anual			
	Dólares				Milhões de Metros Cúbicos	Var. %	Milhões de Metros Cúbicos	Var. %
2015	52,37	-47,07	149.735	-21,05	2,51	-9,33	4,77	-4,70
2016	44,05	-15,89	125.183	-16,40	2,62	4,09	4,52	-5,13
2017	54,39	23,49	139.730	11,62	2,69	2,63	4,56	0,91
2018	71,07	30,66	161.648	15,69	2,33	-13,13	4,64	1,56
2019	64,03	-9,91	163.758	1,31	2,32	-0,49	4,77	3,00
2020	42,30	-33,94	144.852	-11,54	2,18	-6,13	4,79	0,30
2021	69,81	65,04	181.640	25,40	2,38	9,31	5,19	8,34
2022	70,03	0,31	203.562	12,07	2,50	4,78	5,37	3,56
2023	65,63	-6,27	229.332	12,66	2,61	4,44	5,56	3,55
2024	62,54	-4,71	258.058	12,53	2,72	4,41	5,75	3,33
2025	60,46	-3,32	290.547	12,59	2,84	4,41	5,94	3,32

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2015	3,33	3,90	41,55	46,67
2016	3,49	3,26	4,76	-13,40
2017	3,19	3,31	-8,54	-1,80
2018	3,65	3,87	14,49	18,02
2019	3,95	4,03	7,95	5,78
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,20	5,04	0,80	-2,15
2022	5,15	5,20	-0,92	3,28
2023	5,09	5,05	-1,07	-2,80
2024	5,03	5,00	-1,36	-1,03
2025	5,00	5,00	-0,50	-0,04

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2021.



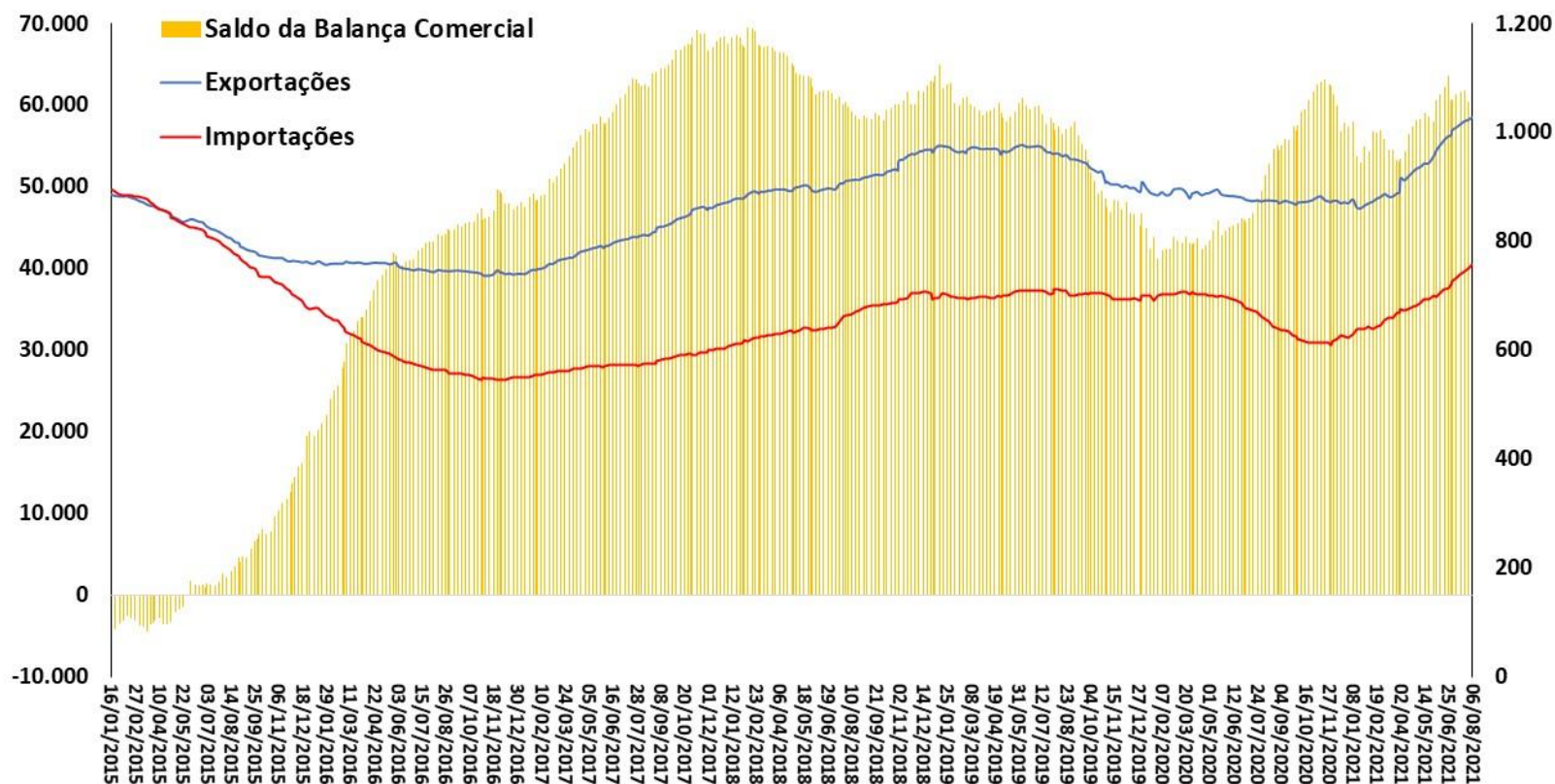
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

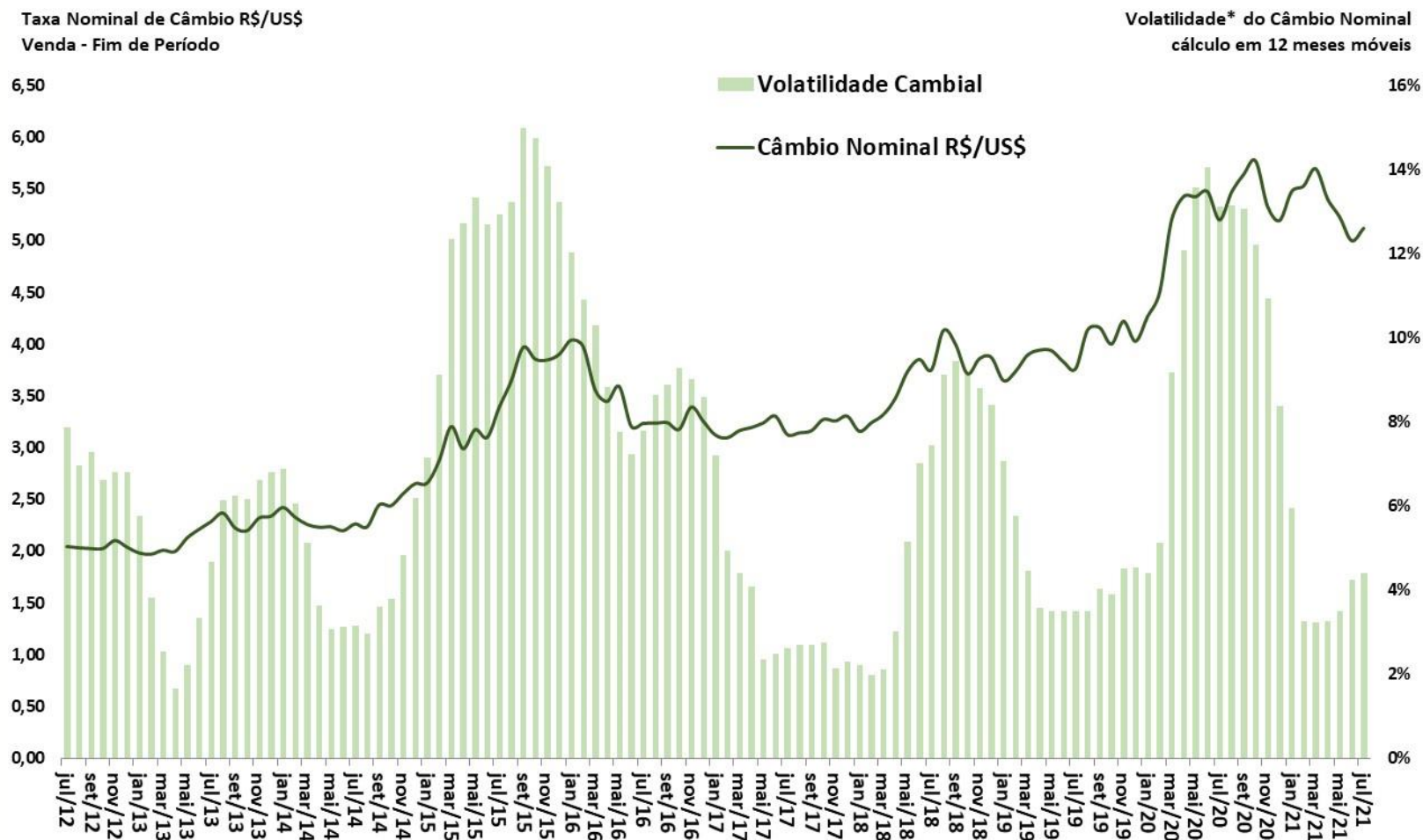
COMÉRCIO EXTERIOR

Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 52 Semanas
US\$ milhões FOB

Exportações e Importações
Média Diária Móvel de 52 Semanas
US\$ milhões FOB



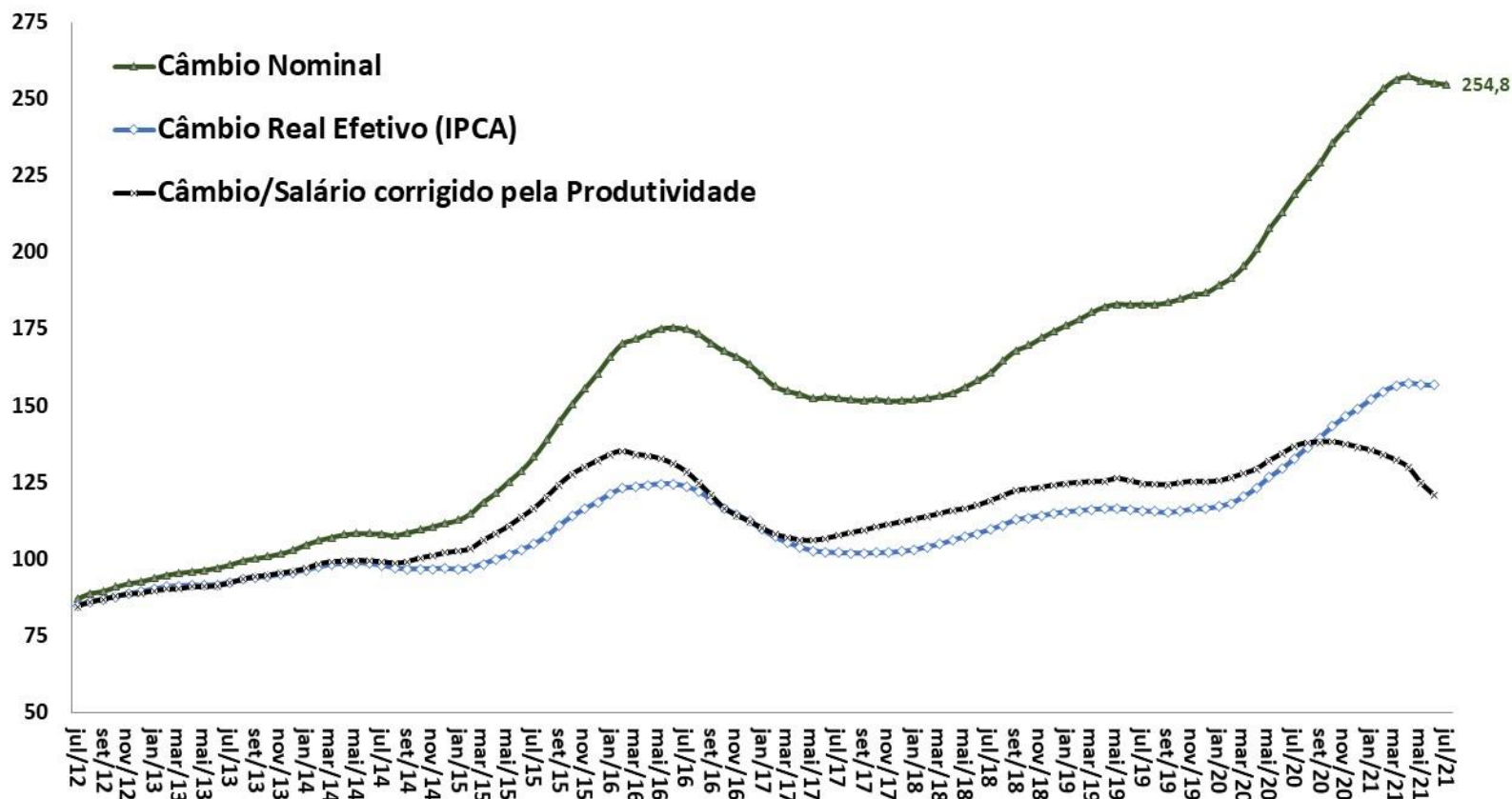
Fonte: SECEX/ME.



Fonte: BCB.*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

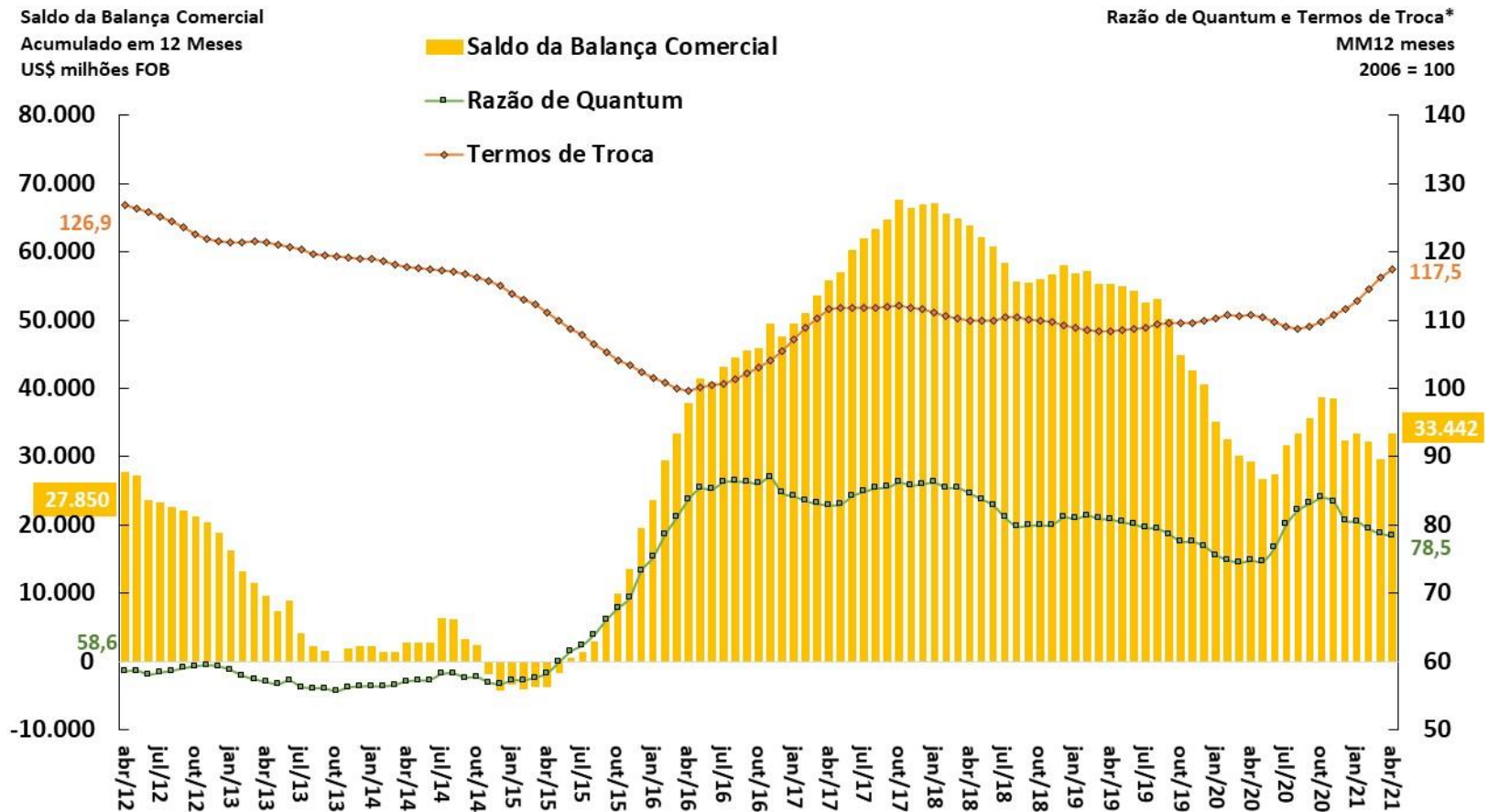
2006 = 100



Fonte: BCB.

Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca

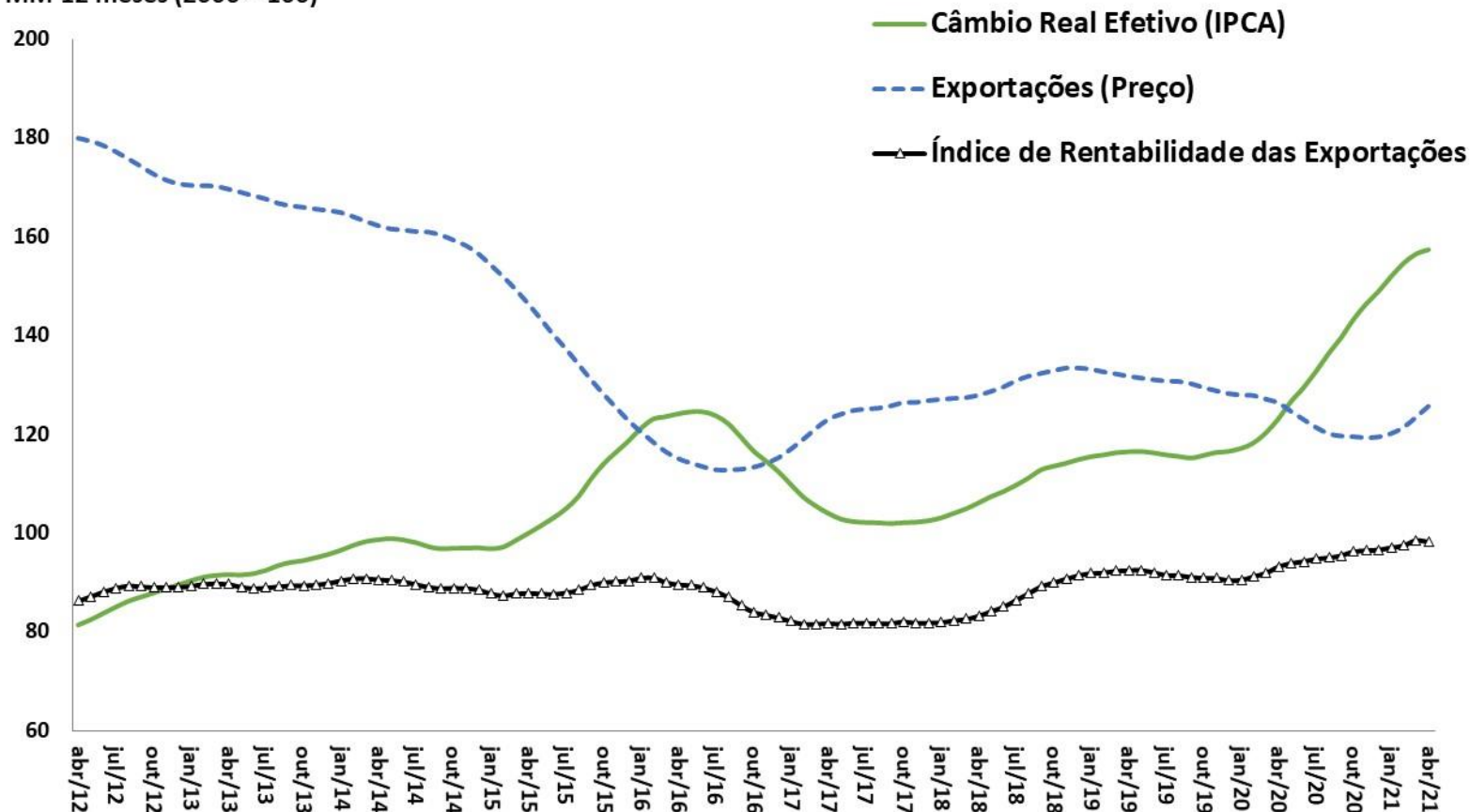
COMÉRCIO EXTERIOR



Fonte: BCB e FUNCEX.

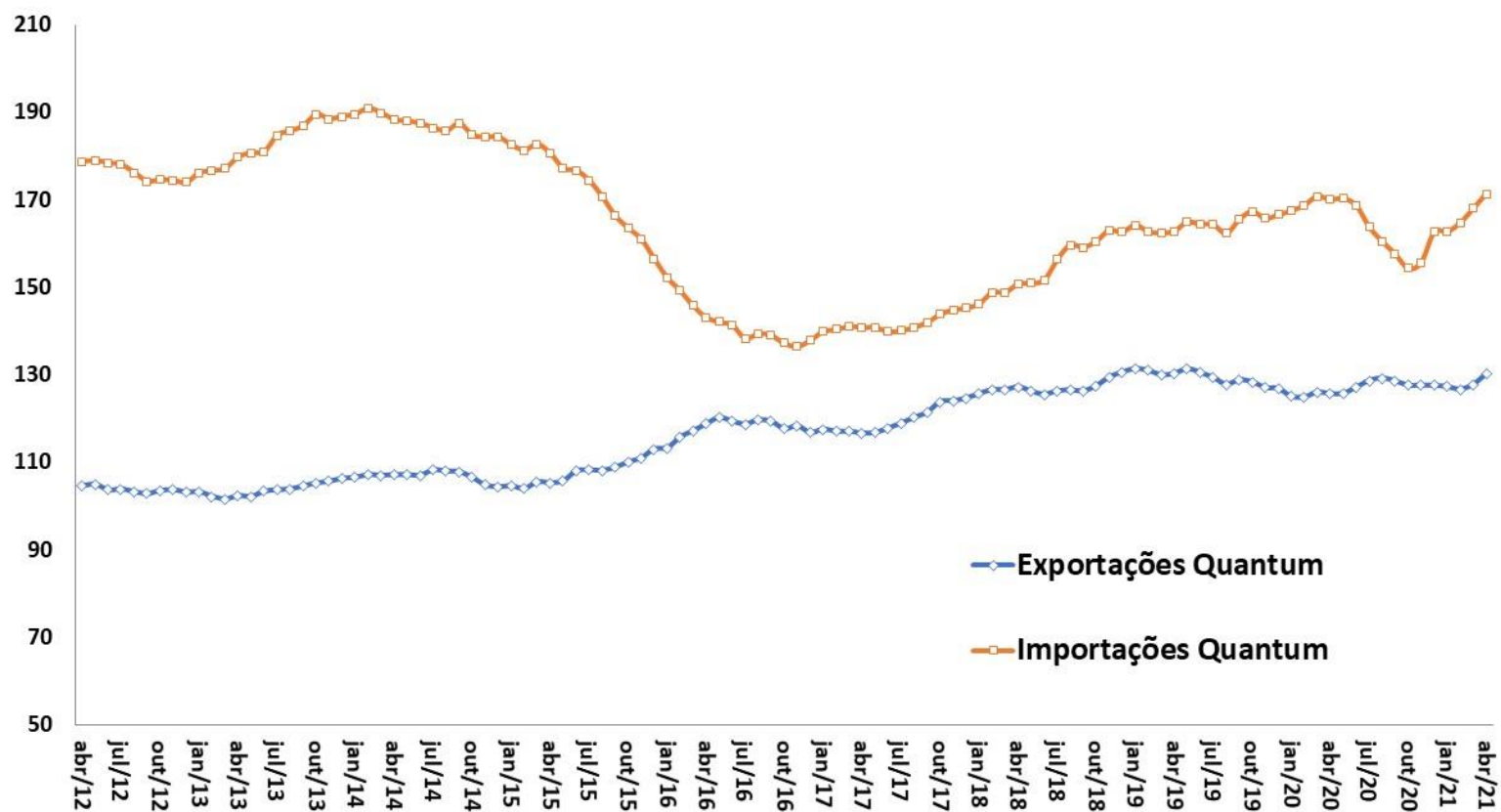
*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

Câmbio Real Efetivo (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)
MM 12 meses (2006 = 100)

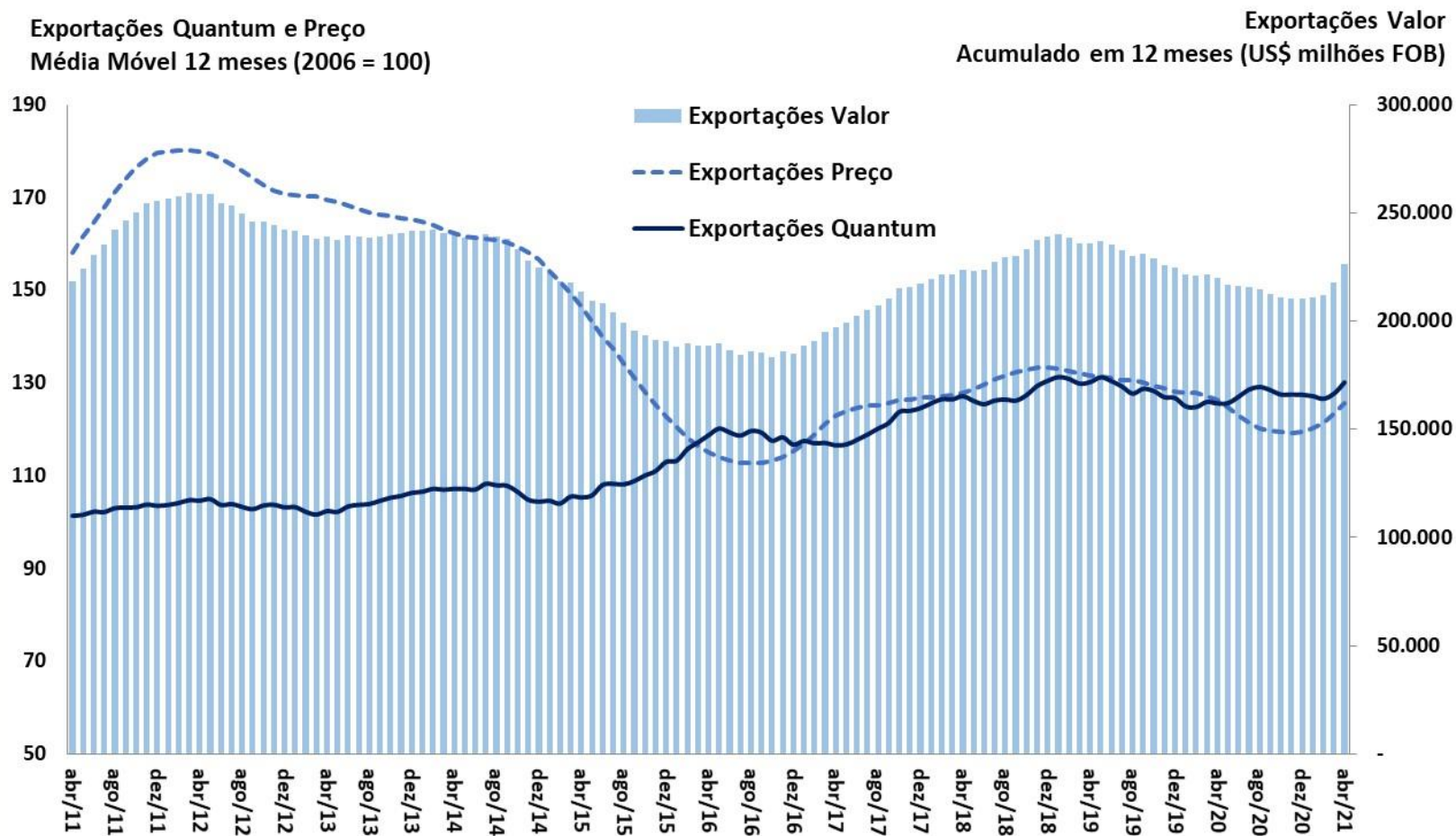


Fonte: BCB e FUNCEX.

Exportações e Importações - Quantum
MM 12 meses (2006 = 100)

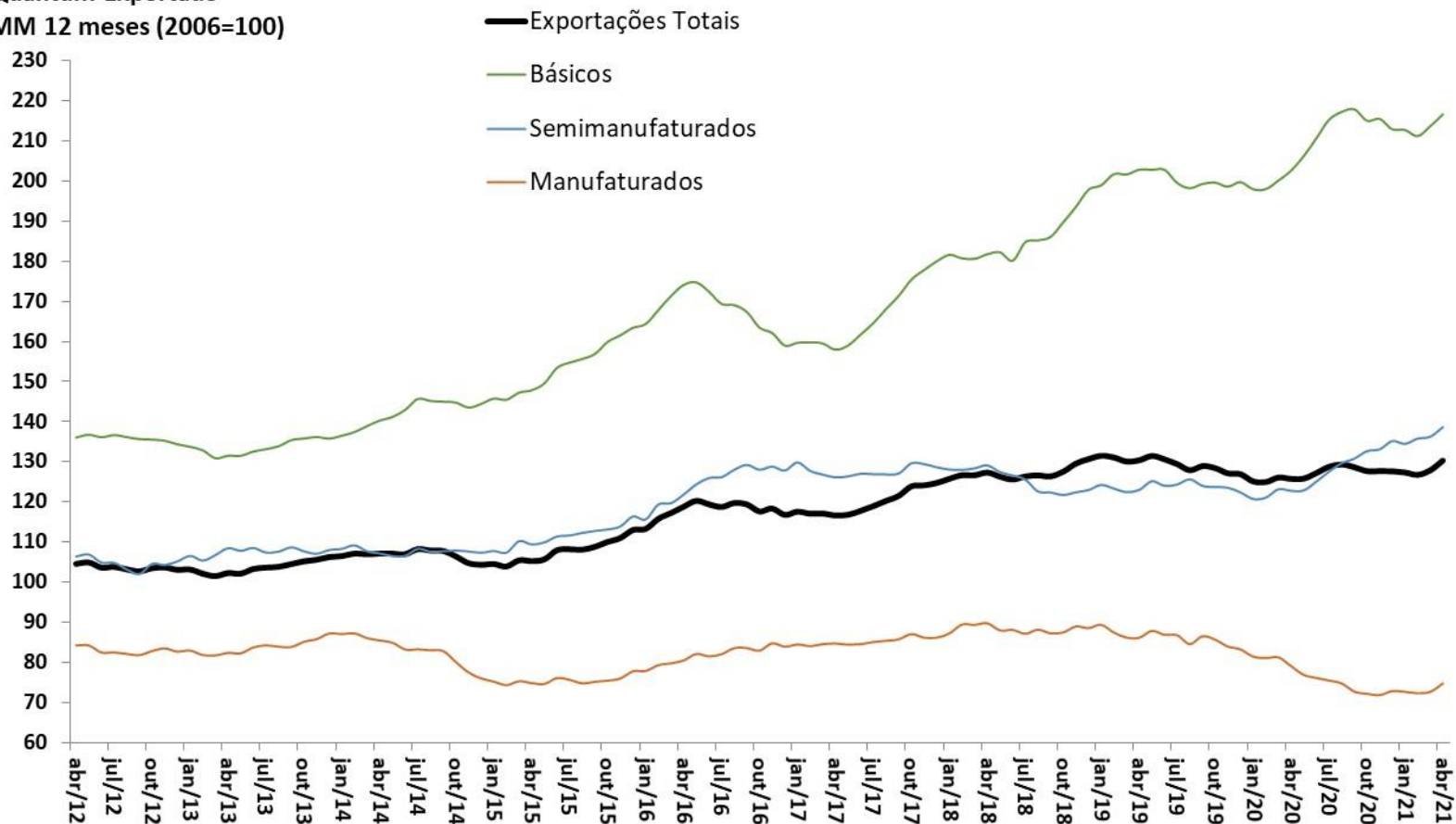


Fonte: FUNCEX.



Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

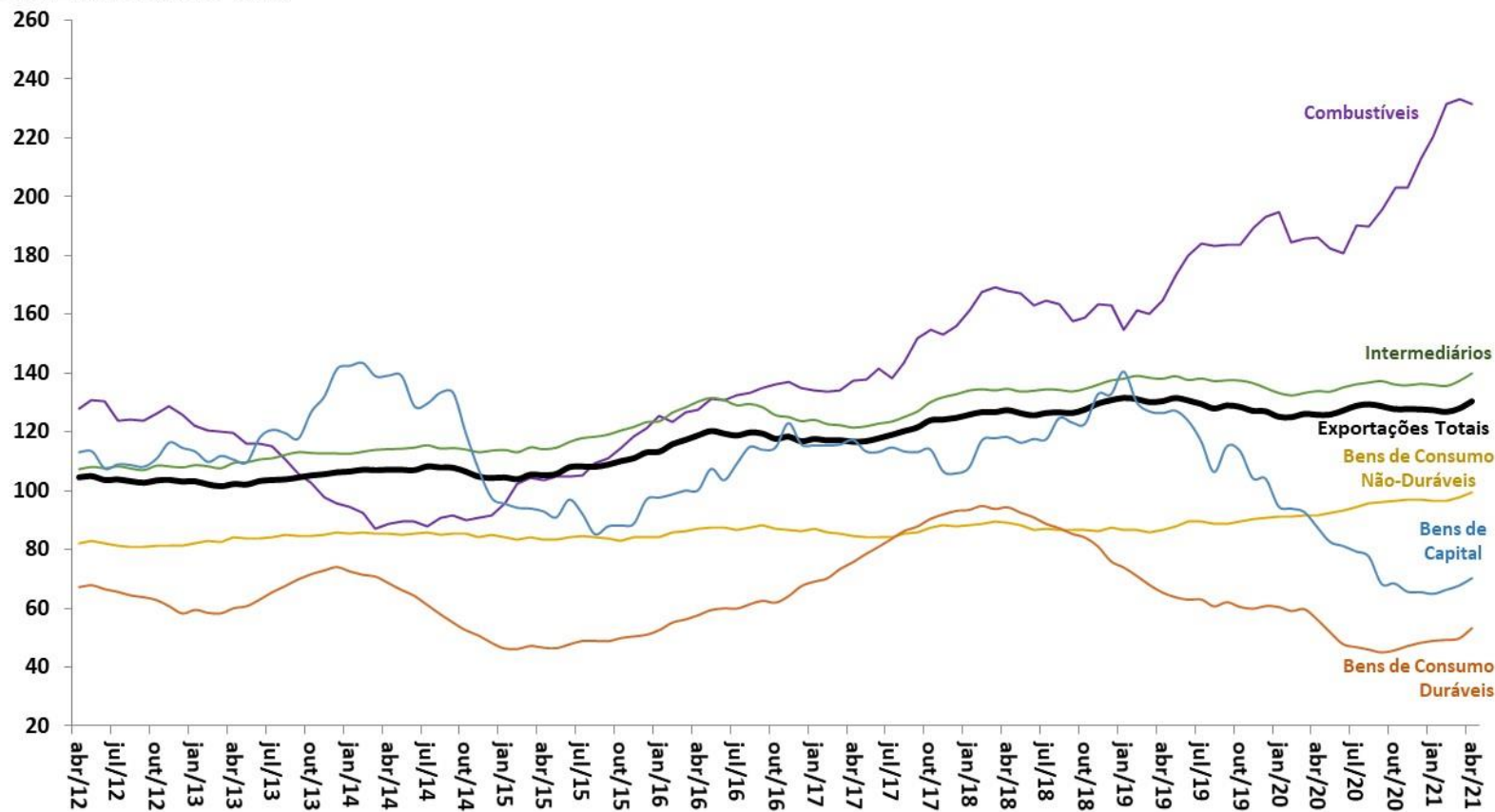


Fonte: FUNCEX.

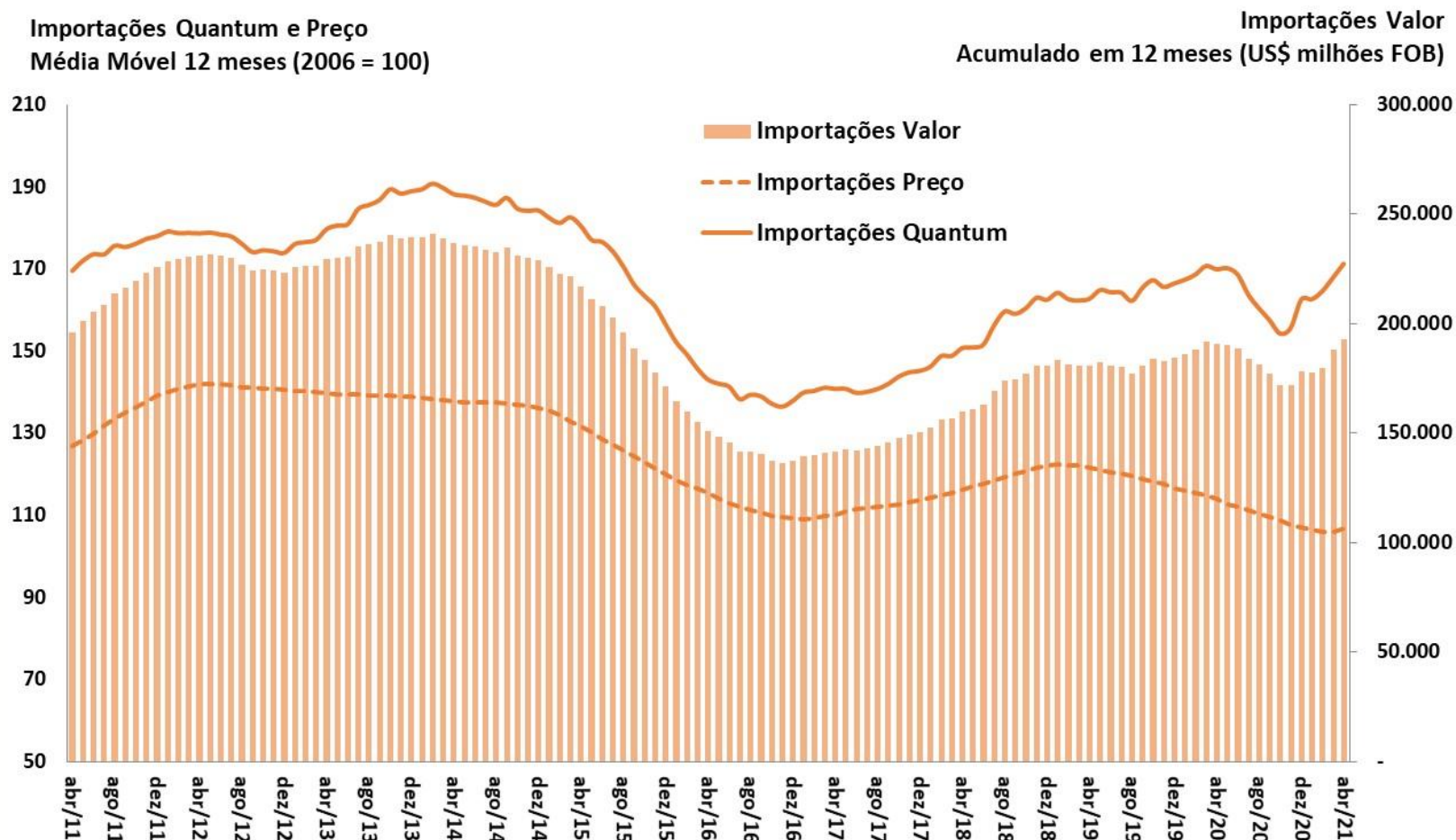
Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

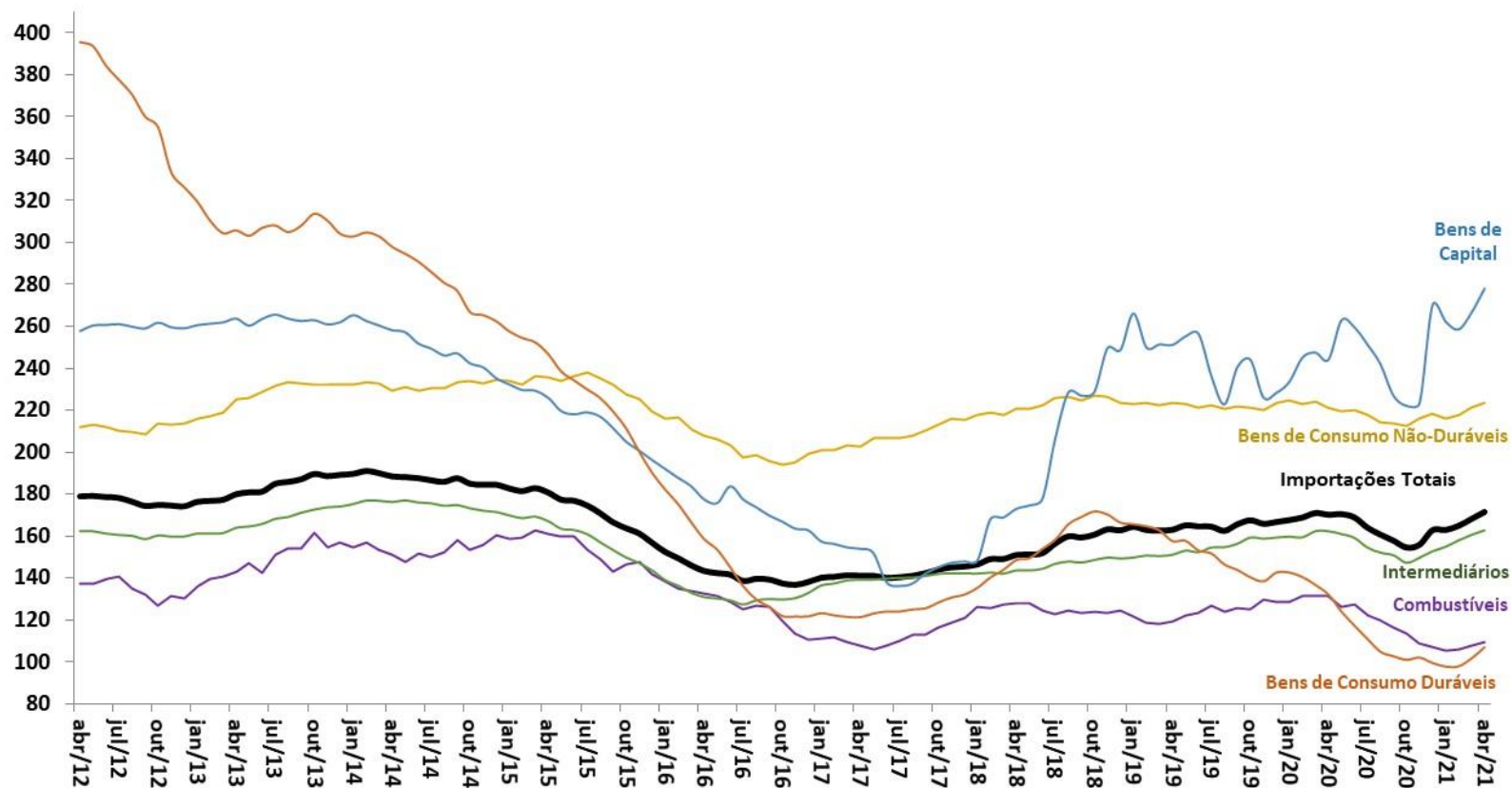


Fonte: FUNCEX.



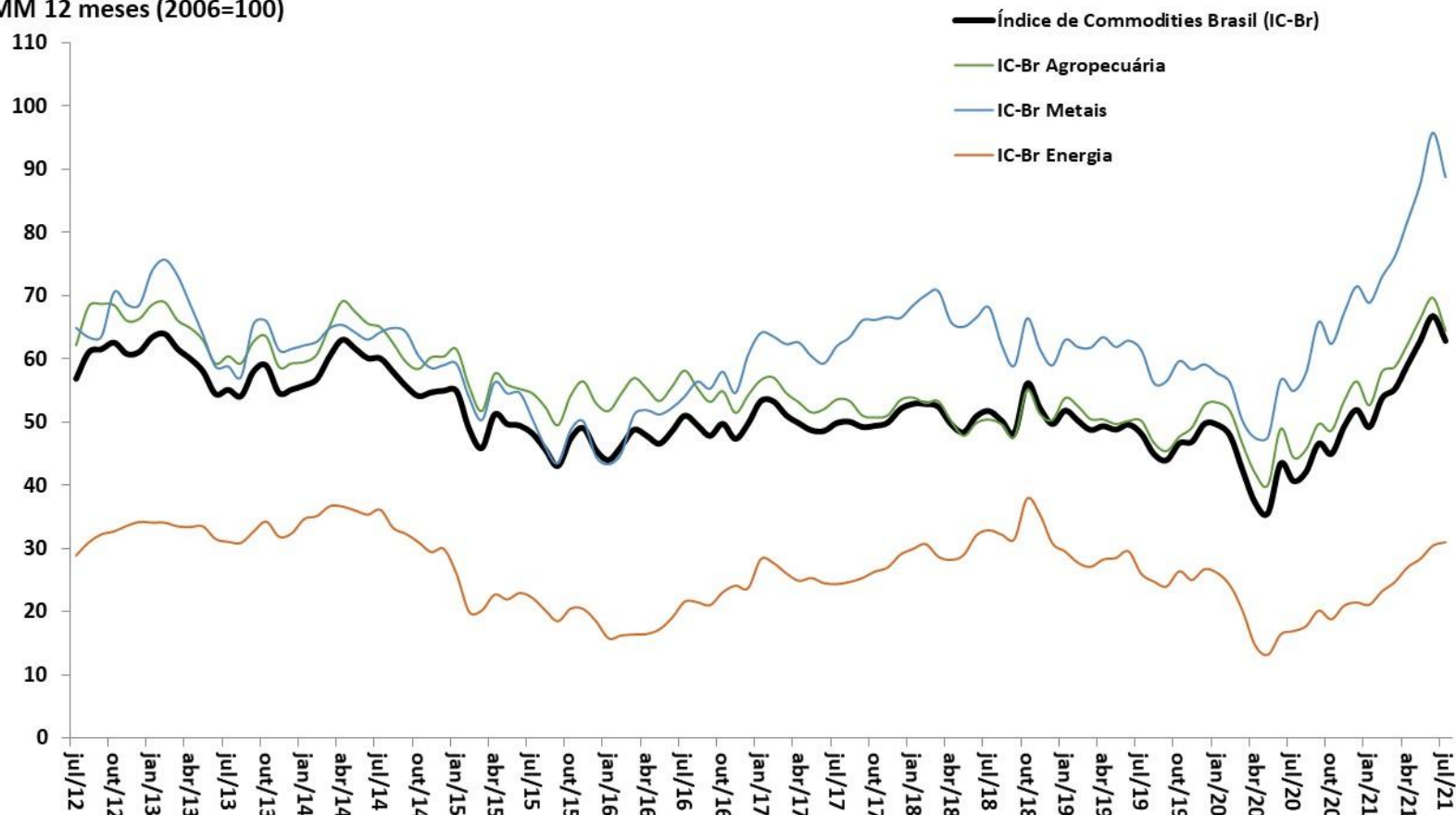
Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Índice de Commodities Brasil em US\$
MM 12 meses (2006=100)

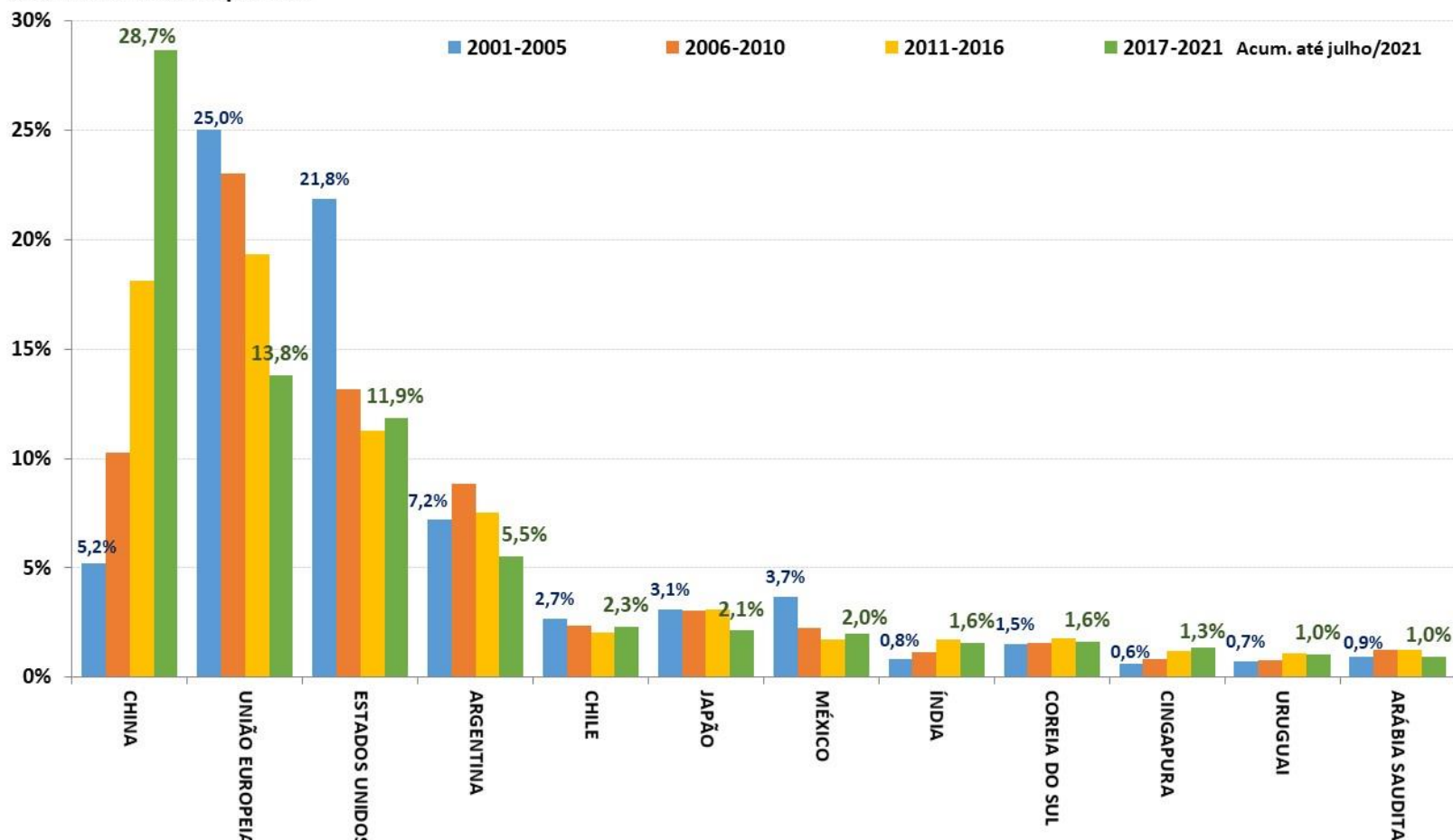


Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

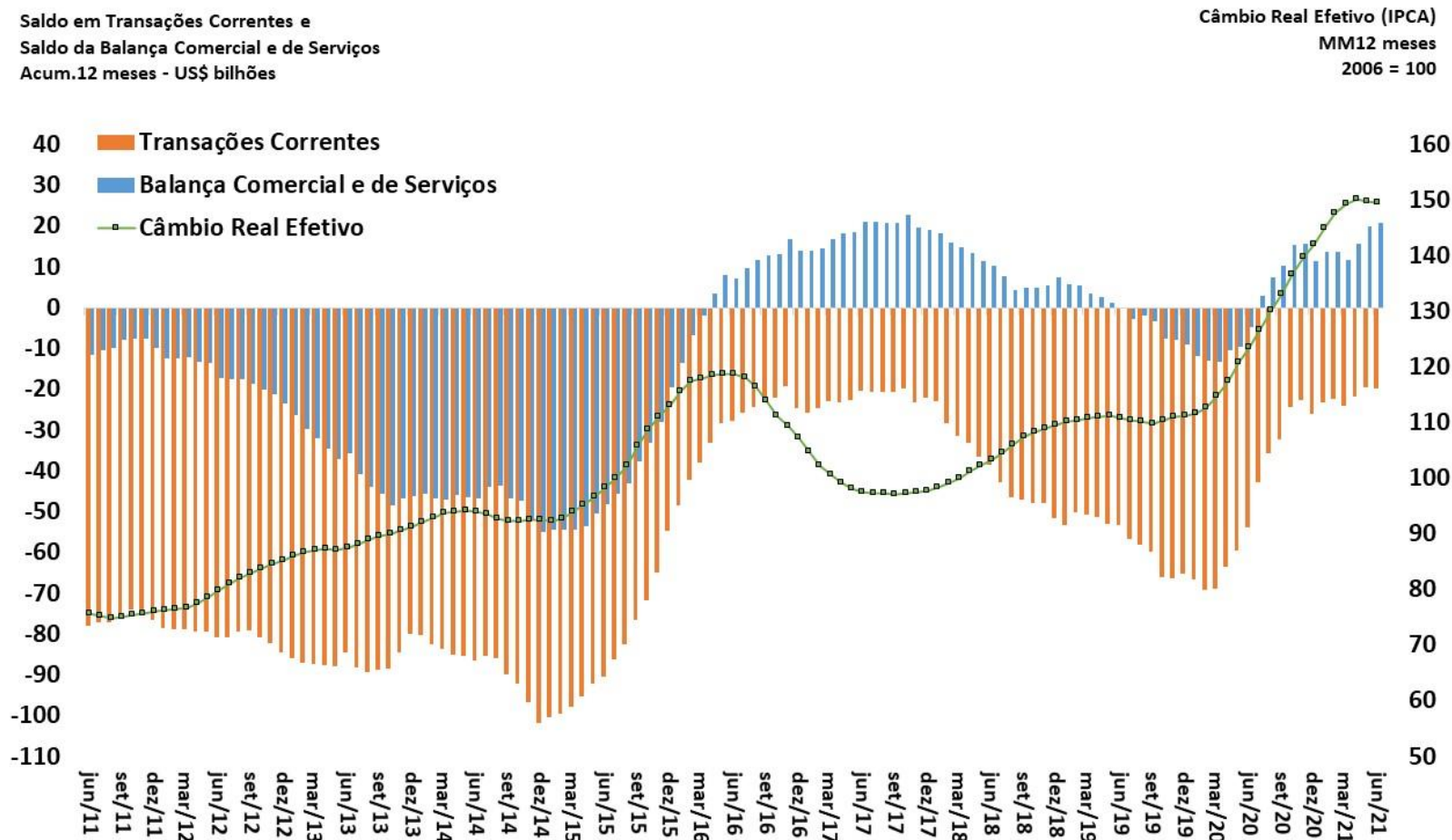
% do Valor Total Exportado



Fonte: SECEX/ME.

Contas externas

										BCB/Focus: 06/08/2021		
Balço de Pagamentos (BCB)	junho-2021											
em US\$ milhes	2019	2020	jun/21 ac.12 meses	var.2020 - 2019	var.jun/21 ac.12m - 2020	var.mai/21 - mai/20	var.jun/21 - jun/20	var. acum. do ano - jan-jun/20	var. acum. do ano - jan-jun/21	2021	2022	2023
Resultado BP	304	3.133	-977	931,1%	-131,2%	-84,9%	631,9%	-283,6%	-178,1%			
Saldo em Transações Correntes (STC)	-65.030	-25.924	-19.637	-60,1%	-24,2%	355,7%	-8,7%	-46,0%	-47,4%	0,0	-14,0	-23,0
<i>STC como % do PIB</i>	-3,5%	-1,8%	-1,3%	1,67 pp	0,47 pp	2,2 pp	1,9 pp					
Balança Comercial	26.547	32.369	39.124	21,9%	20,9%	135,4%	24,0%	-18,2%	51,6%	75,8	68,5	59,8
Exportações	225.800	210.707	247.023	-6,7%	17,2%	50,4%	65,4%	-7,5%	35,8%	274,6	279,0	289,0
Importações	199.253	178.337	207.899	-10,5%	16,6%	31,8%	86,1%	-5,6%	33,5%	198,8	210,5	229,2
Serviços	-35.489	-20.941	-18.303	-41,0%	-12,6%	-2,4%	55,1%	-40,5%	-25,0%			
Rendas Primárias	-57.272	-39.696	-43.424	-30,7%	9,4%	189,0%	55,1%	-26,4%	22,0%			
Rendas Secundárias (transferências)	1.184	2.344	2.965	97,9%	26,5%	17,0%	2,4%	427,1%	53,9%			
Conta Capital	369	4.141	4.034	1021,3%	-2,6%	-157,6%	11,2%	28,9%	-56,1%			
Conta Financeira	-64.357	-18.649	-16.580	-71,0%	-11,1%	29,2%	-19,6%	-58,0%	-19,2%			
Investimento Direto	-46.355	-48.129	-23.760	3,8%	-50,6%	-112,4%	-143,9%	131,7%	-66,5%			
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	69.174	44.662	46.629	-35,4%	4,4%	-40,5%	-96,6%	-12,4%	8,3%	53,8	67,0	72,0
Investimento em Carteira	19.216	13.603	-21.614	-29,2%	-258,9%	-203,1%	-46,4%	2688,3%	-100,0%			
Ações	5.227	7.701	-16.891	47,3%	-319,3%	-201,0%	-1933,4%	575,1%	-130,4%			
Títulos de Renda Fixa	9.636	-3.822	-20.474	-139,7%	435,8%	-1502,9%	-35,8%	-719,7%	-196,6%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	-37.218	15.877	28.795	-142,7%	81,4%	-57,3%	-83,9%	-50,1%	-236,1%			
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	356.884	355.620	352.486	-0,4%	-0,9%	2,2%	1,1%	-1,9%	-0,9%			
Dívida Externa Bruta (BCB)	junho-2021											
em US\$ milhes	2019	2020	jun/21	2019 % do total	jun/21 % do total	var. pp	2019 % do PIB	jun/21 % do PIB	var. pp			
Dívida Externa Total - conceito ampliado	675.789	639.308	649.865	100,0%	100,0%	-	36,0%	42,1%	6,1 pp			
Dívida Externa Bruta	322.985	310.807	300.771	47,8%	46,3%	-1,5 pp	17,2%	19,5%	2,3 pp			
Setor Público	82.335	88.962	84.228	25,5%	28,0%	2,5 pp	4,4%	5,5%	1,1 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	240.650	221.845	216.544	74,5%	72,0%	-2,5 pp	12,8%	14,0%	1,2 pp			
Curto Prazo	79.179	68.983	63.823	24,5%	21,2%	-3,3 pp	4,2%	4,1%	-0,1 pp			
Médio e Longo Prazo	243.806	241.824	236.948	75,5%	78,8%	3,3 pp	13,0%	15,3%	2,4 pp			
Empréstimos Intercompanhia	250.662	244.096	250.265	37,1%	38,5%	1,4 pp	13,4%	16,2%	2,9 pp			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	102.141	84.405	98.828	15,1%	15,2%	0,1 pp	5,4%	6,4%	1,0 pp			

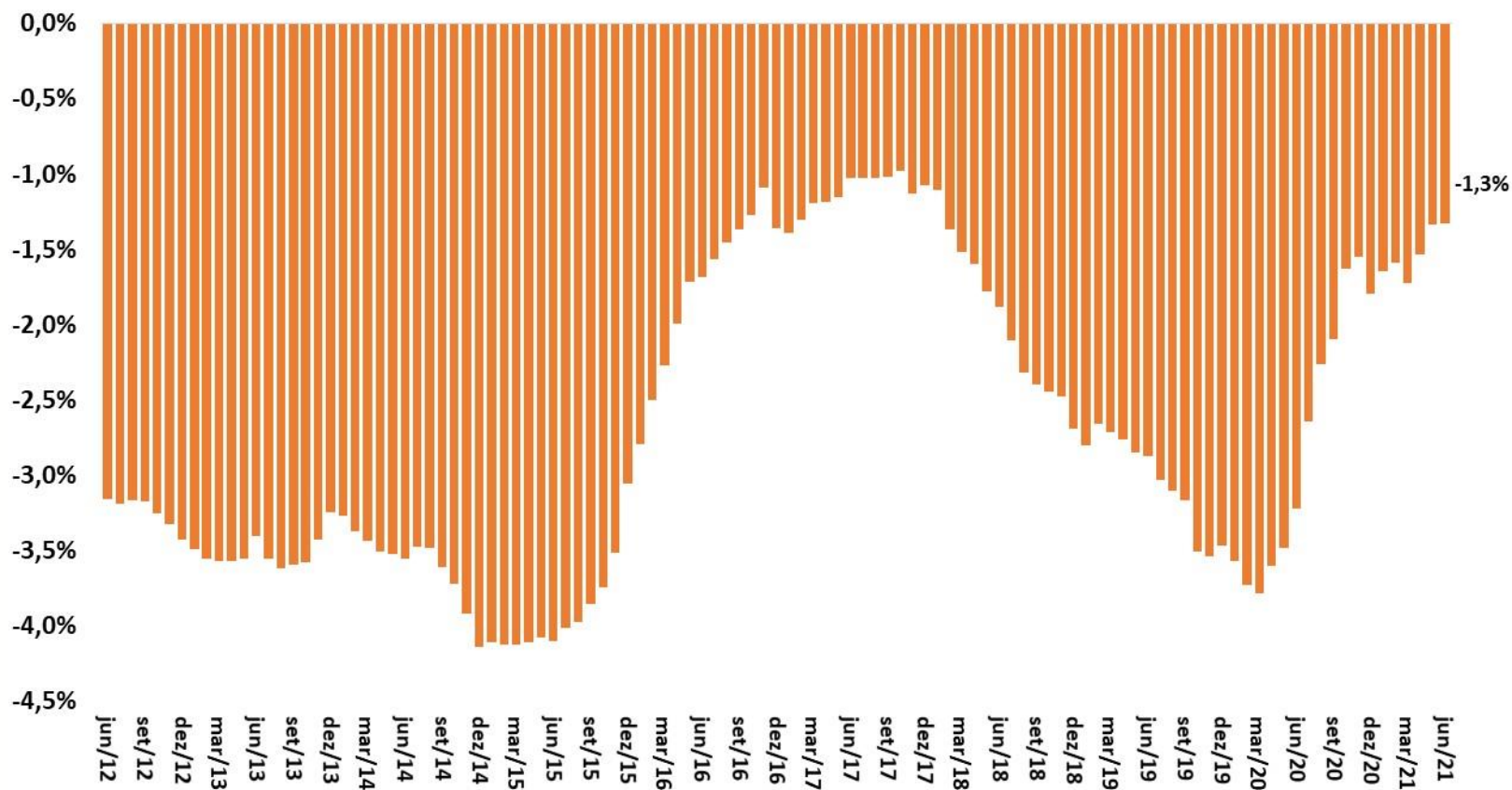


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

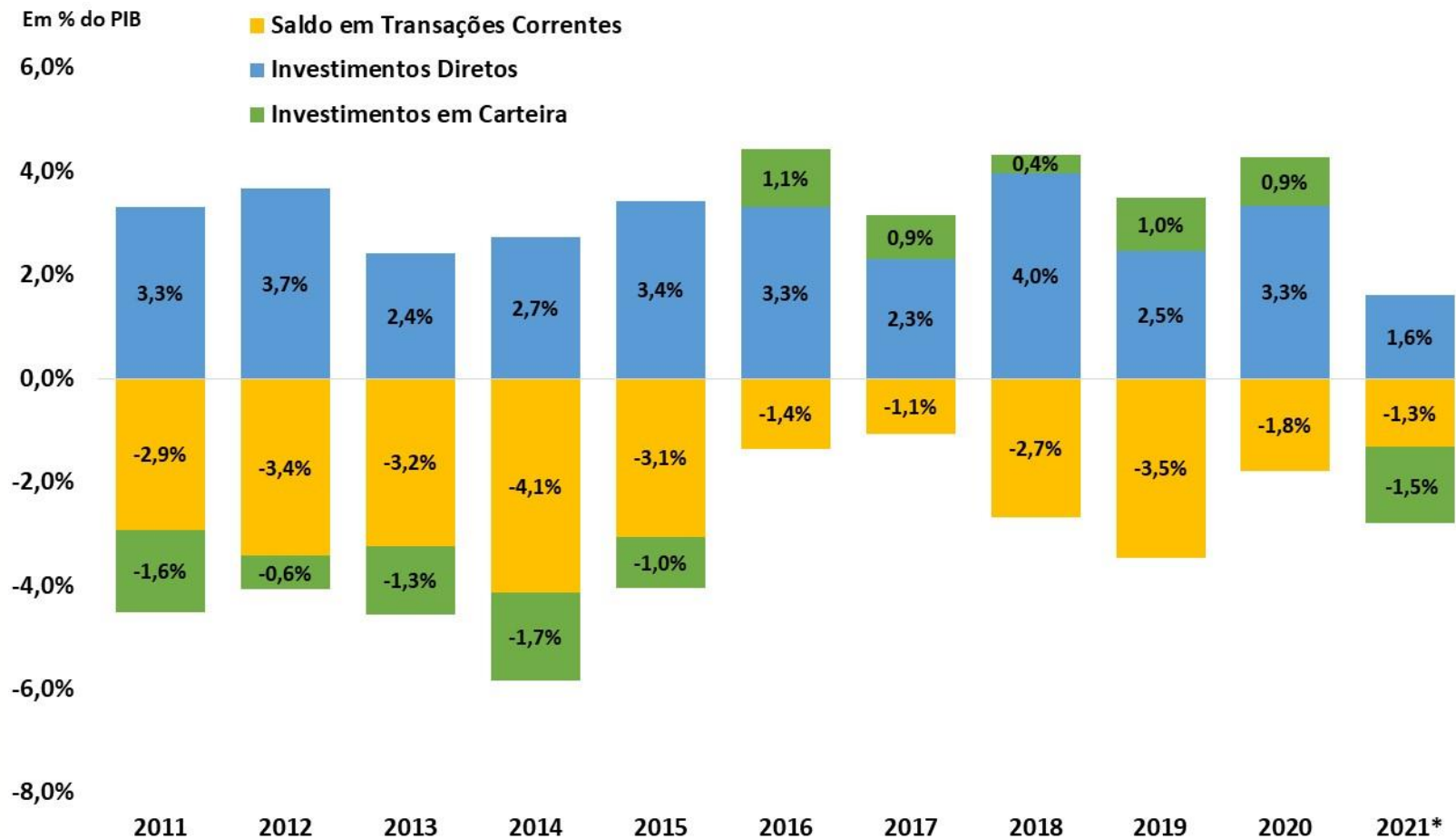
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



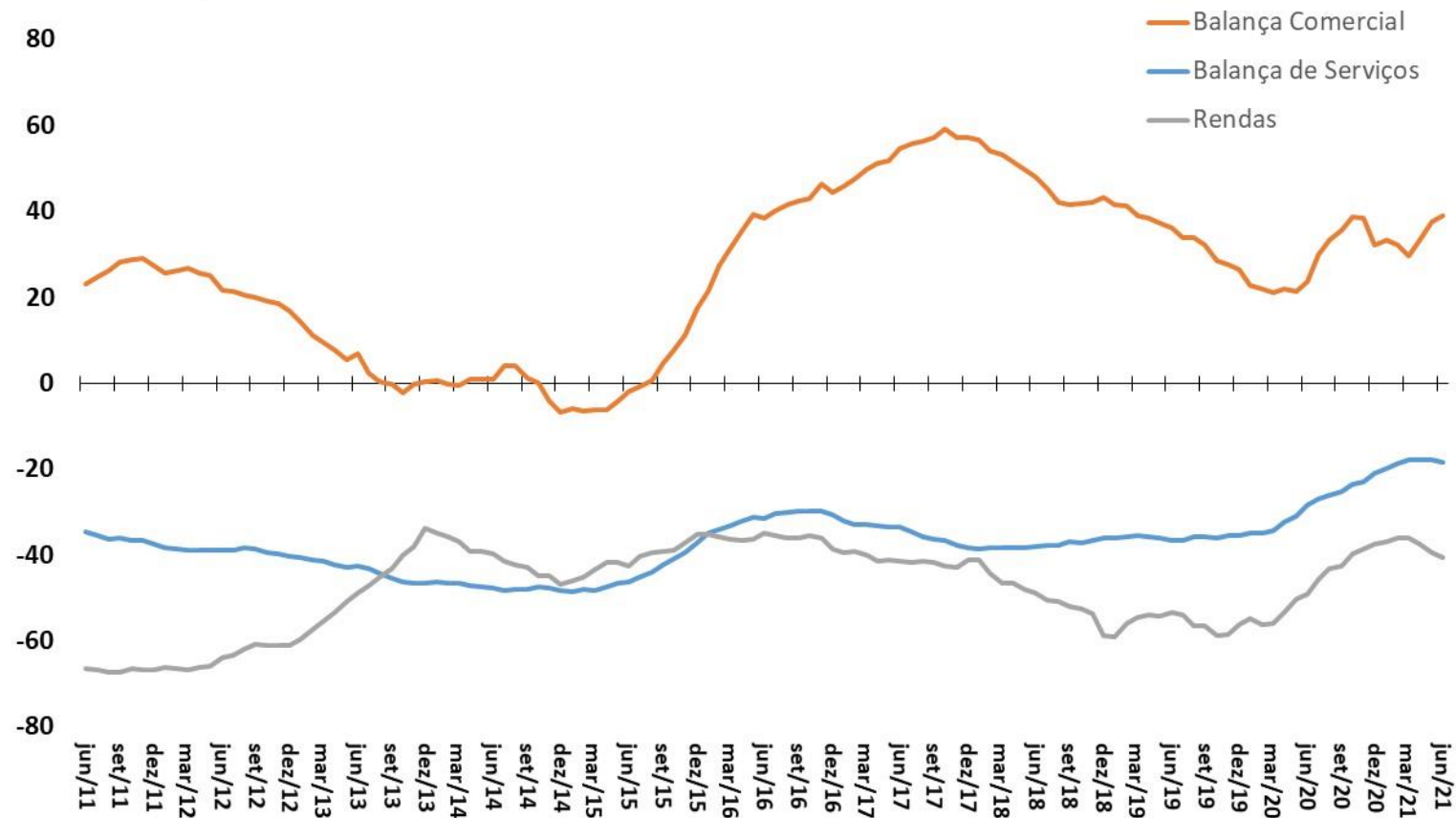
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até junho de 2021

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

Balança Comercial, de Serviços e Rendas
Acum.12 meses - US\$ bilhões

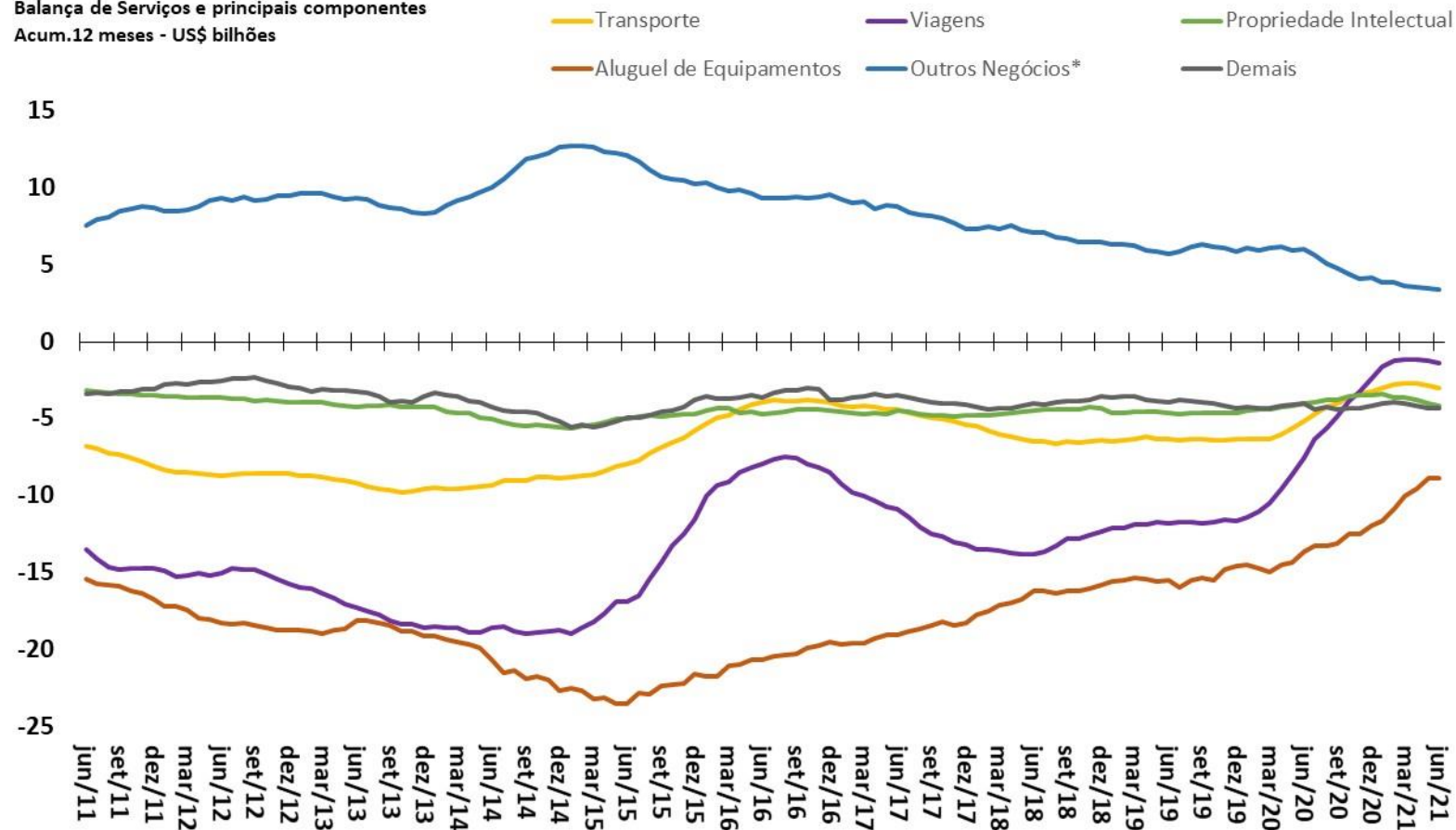


Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

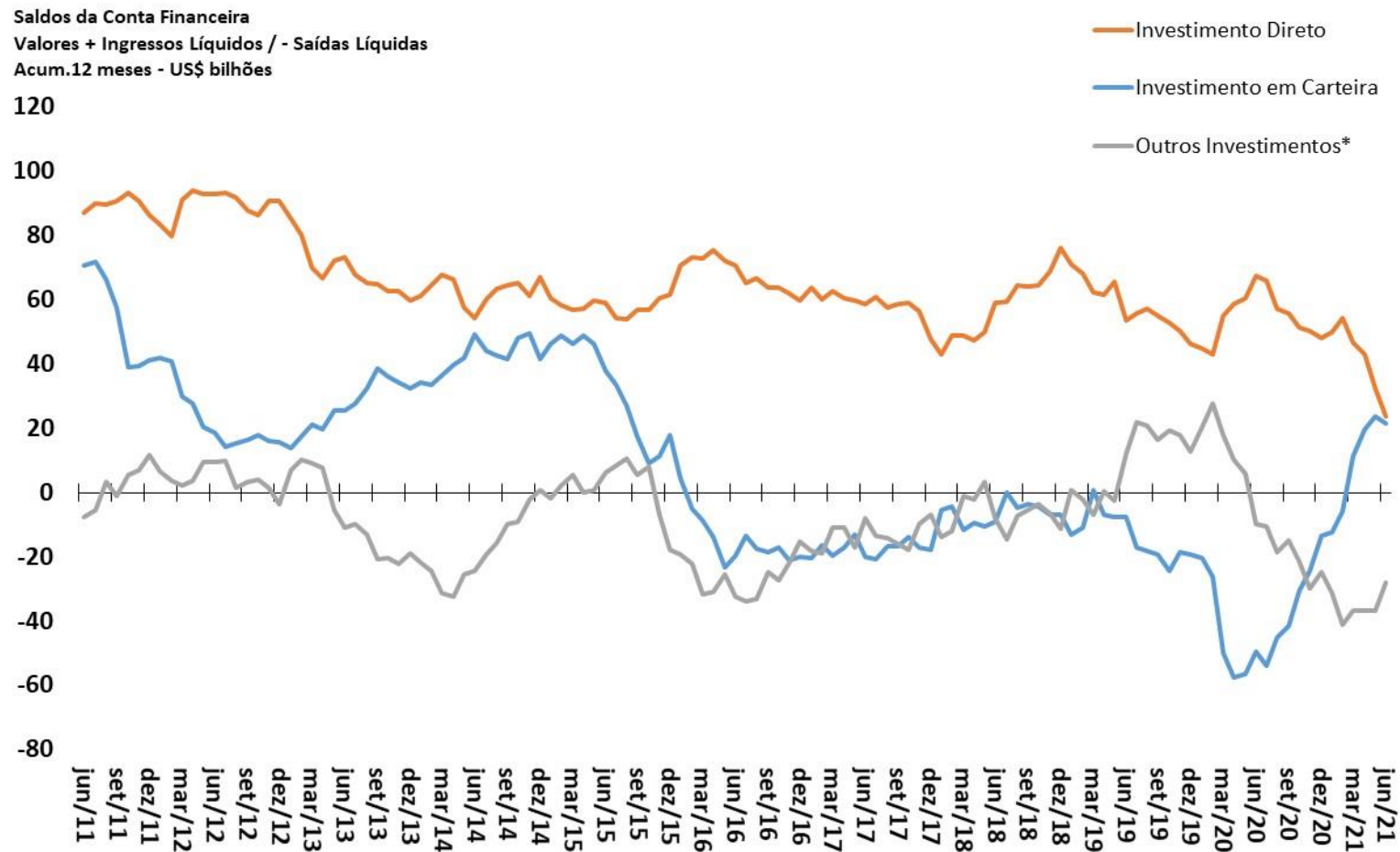
CONTAS EXTERNAS

Balança de Serviços e principais componentes
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

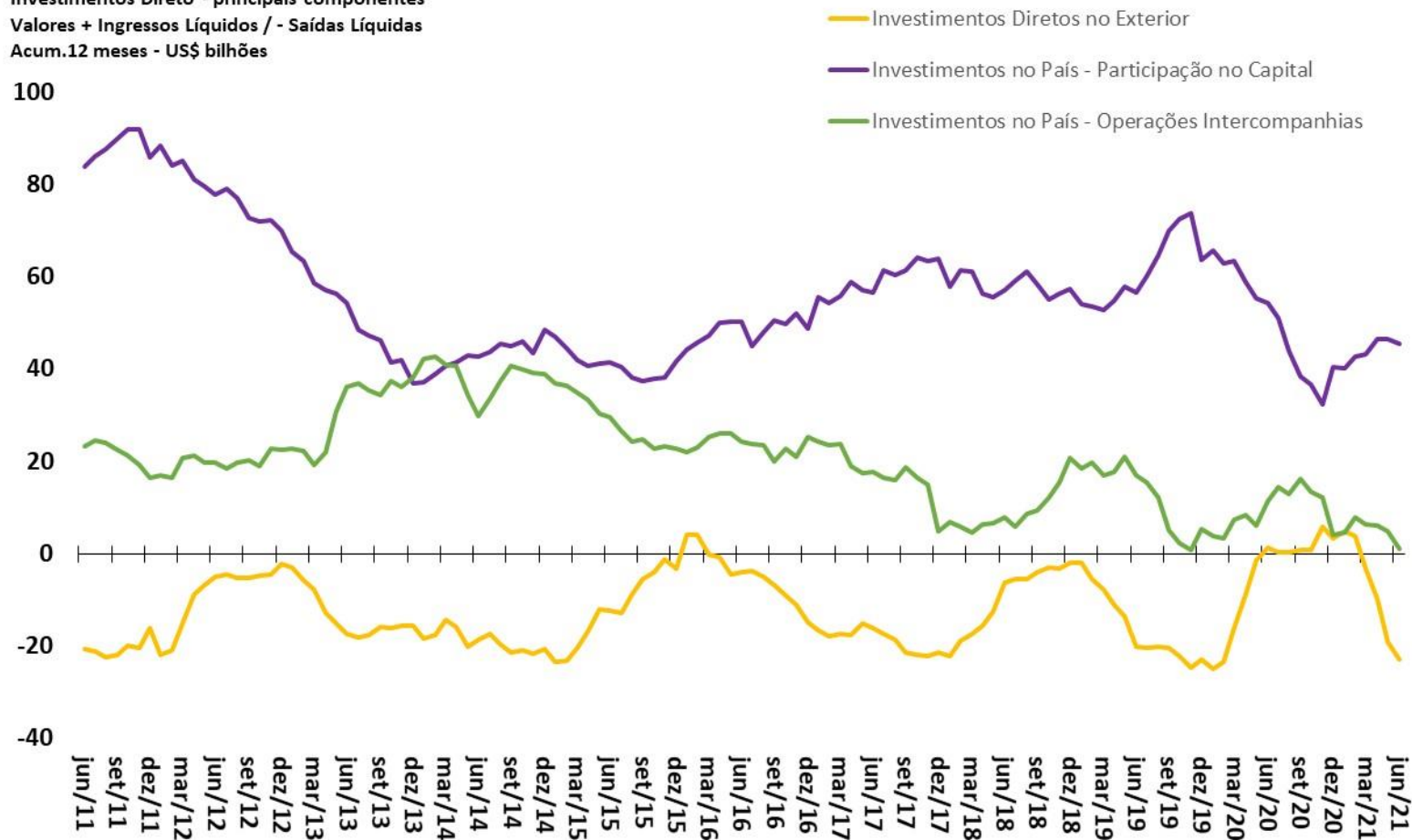


Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos Direto - principais componentes
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões

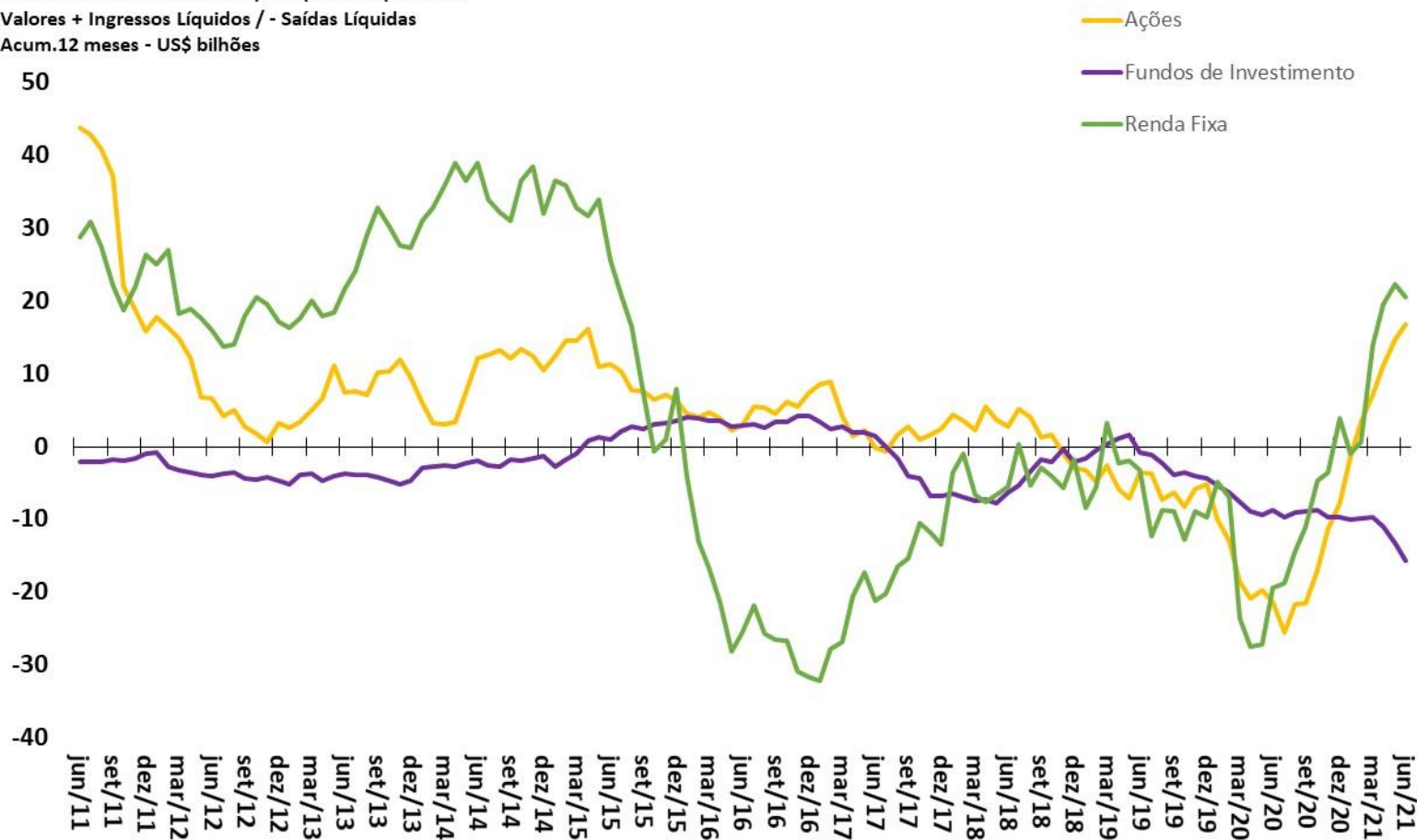


Fonte: BCB.

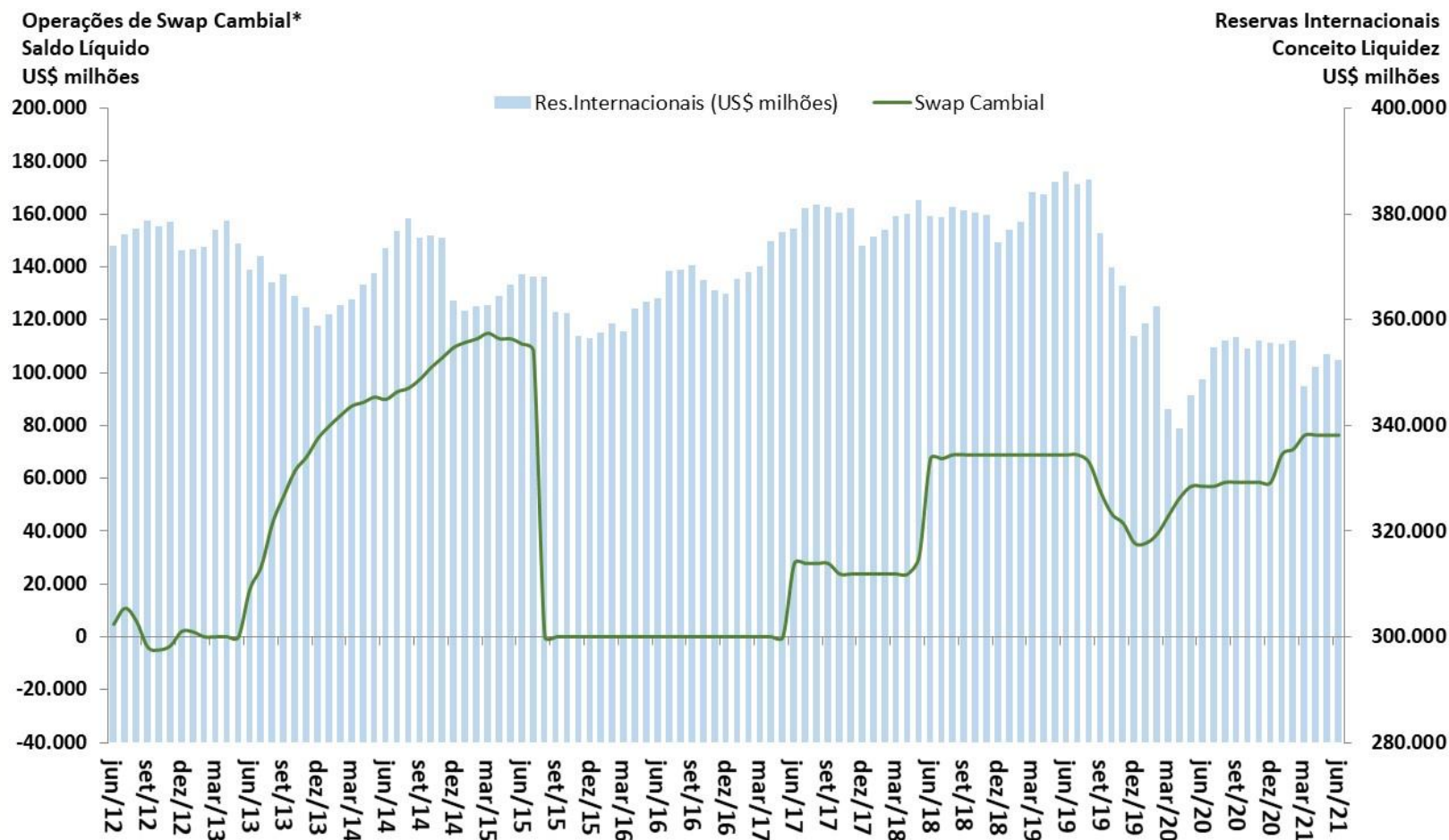
Investimentos em Carteira - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

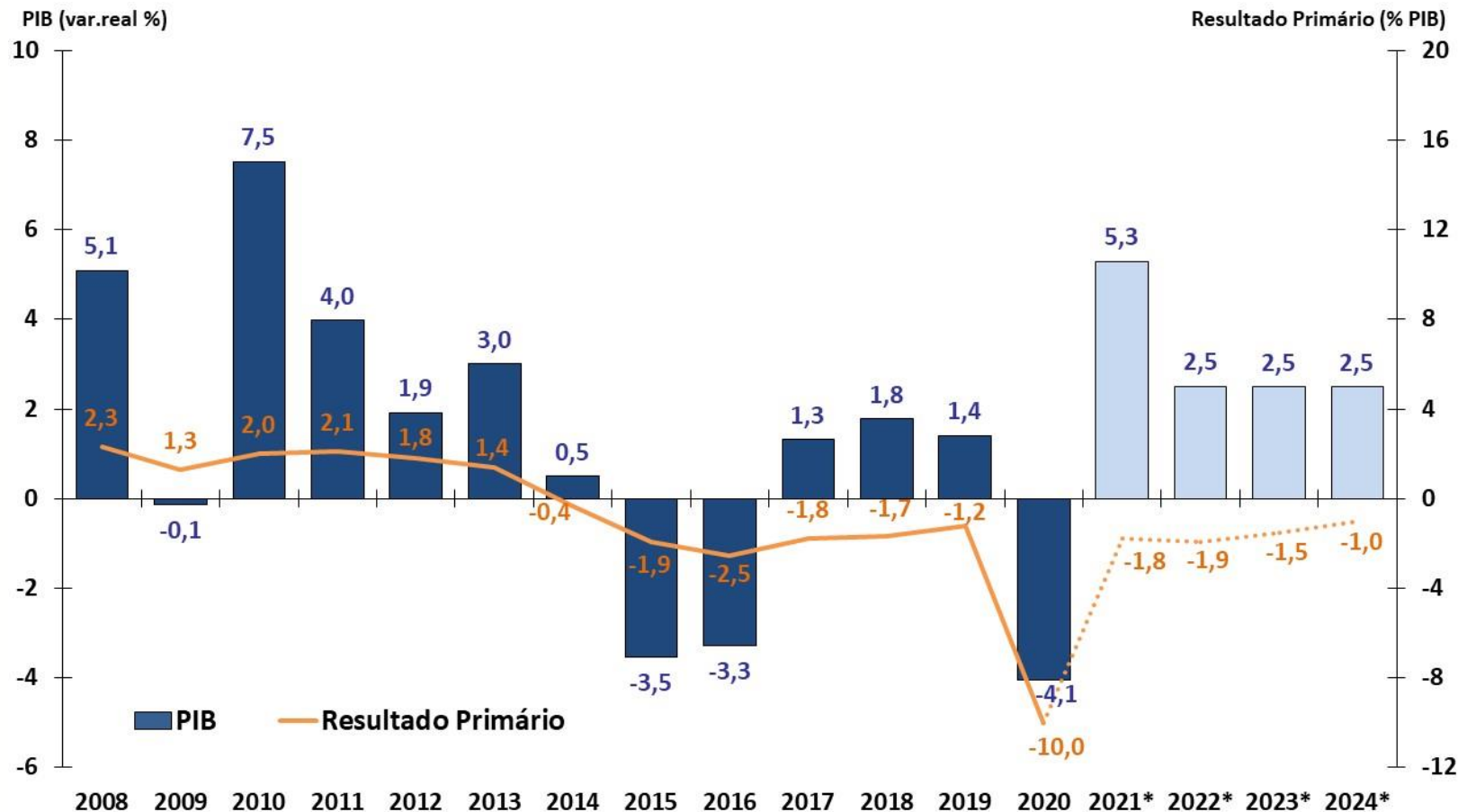


Fonte: BCB.



Contas públicas

										BCB/Focus: 06/08/2021			
Resultado do Governo Central (STN/MF)		junho-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2021	2022	2023
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2016	2017	2018	2019	2020	jun/21 acum. 12 meses	2020 / 2019	jun/21 acum. 12 meses	Acum. 2019 / Acum. 2018			
Receita Total		1.314.953	1.383.082	1.488.259	1.635.111	1.467.759	1.709.673	-10,2%	16,5%	11,9%			
Receitas do Tesouro Nacional		956.816	1.008.297	1.097.077	1.221.780	1.062.986	695.179	-13,0%	-34,6%	10,0%			
Receitas da Previdência Social		358.137	374.785	391.182	413.331	404.773	205.166	-2,1%	-49,3%	19,5%			
Transferências a Estados e Municípios		226.835	228.335	256.724	288.331	263.798	168.372	-8,5%	-36,2%	8,8%			
Receita Líquida Total		1.088.118	1.154.746	1.231.535	1.346.780	1.203.961	731.973	-10,6%	-39,2%	16,2%			
Despesa Total		1.249.393	1.279.008	1.351.757	1.441.845	1.947.216	785.627	35,1%	-59,7%	-0,1%			
Despesa do Tesouro Nacional		741.522	721.773	765.378	815.335	1.283.311	422.081	57,4%	-67,1%	2,7%			
Benefícios Previdenciários		507.871	557.235	586.379	626.510	663.904	363.546	6,0%	-45,2%	-4,2%			
Resultado do Governo Central (STN/MF)		junho-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2021	2022	2023
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2016	2017	2018	2019	2020	jun/21 acum. 12 meses	2019	2020	jun/21 acum. 12 meses			
Resultado Primário do Governo Central		-161.276	-124.261	-120.221	-95.065	-743.255	-53.654	-1,3%	-10,0%	-0,7%			
Tesouro Nacional		-11.542	58.189	74.976	118.114	-484.123	104.726	1,6%	-6,5%	1,3%			
Previdência Social		-149.734	-182.450	-195.197	-213.179	-259.132	-158.380	-2,9%	-3,5%	-2,0%			
Resultado do Setor Público (BCB)		junho-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2021	2022	2023
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		2016	2017	2018	2019	2020	jun/21 acum. 12 meses	2019	2020	jun/21 acum. 12 meses			
Meta Resultado Primário - LDO 2020 (% do PIB)											-1,84%	-1,47%	-0,90%
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (déficit)		155.791	110.583	108.258	61.872	702.950	5.208	0,8%	9,4%	0,1%	-1,9%	-1,4%	-0,7%
Governo Central		159.473	118.442	116.167	88.899	4.391	55.155	1,2%	10,0%	0,7%			
Estados e Municípios		-4.666	-7.498	-3.492	-15.196	-38.748	-47.006	-0,2%	-0,5%	-0,6%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		983	-362	-4.417	-11.831	-3.567	-2.940	-0,2%	0,0%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		407.024	400.826	379.184	367.282	312.427	145.426	5,0%	4,2%	1,8%			
Resultado Nominal (Déficit, sem desvalorização cambial)		562.815	511.408	487.442	429.154	1.015.377	150.634	5,8%	13,6%	1,9%	-6,4%	-6,0%	-5,5%
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)		junho-2021	Saldo em R\$ milhões					var. %			2021	2022	2023
saldos em final de período (R\$ milhões)		dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	dez/20	jun/21	dez/19- dez/18	dez/20- dez/19	jun/21- dez/20			
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		2.892.913	3.382.942	3.695.837	4.041.769	4.670.004	4.878.735	9,36%	15,54%	4,47%			
Governo Central		2.090.133	2.534.119	2.763.702	3.078.019	3.651.460	3.925.078	11,4%	18,6%	7,5%			
Estados e Municípios		747.503	789.403	871.134	907.931	954.485	891.958	4,2%	5,1%	-6,6%			
Empresas Estatais		55.278	59.420	61.001	55.819	64.060	61.700	-8,5%	14,8%	-3,7%			
Dívida Interna Líquida		3.453.814	972.140	4.444.587	4.750.944	5.654.808	5.759.123	6,9%	19,0%	1,8%			
Dívida Externa Líquida		-560.900	-618.135	-748.749	-709.175	-984.804	-880.388	-5,3%	38,9%	-10,6%			
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		46,1%	51,4%	52,8%	54,6%	62,7%	60,9%	1,8 pp	8,1 pp	-1,8 pp	61,5%	63,2%	65,0%
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		69,8%	73,7%	75,3%	74,3%	88,8%	84,0%	-1,0 pp	14,6 pp	-4,9 pp			
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		4.853.850	5.449.151	5.937.904	6.437.299	7.305.734	7.670.021	8,41%	13,49%	4,99%			

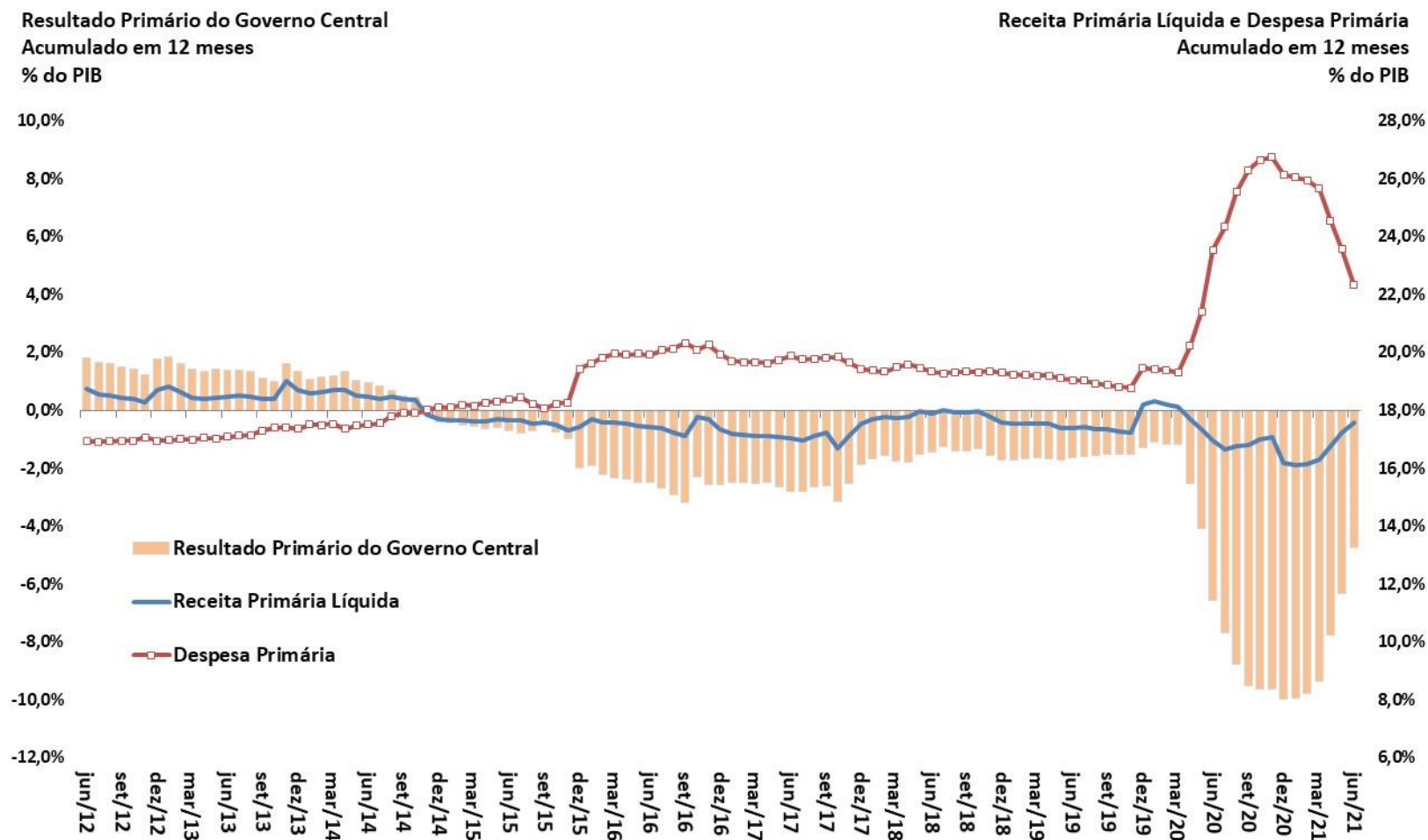


Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2021, com revisão do 3º bimestre, e PLDO 2022; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), julho/2021.

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

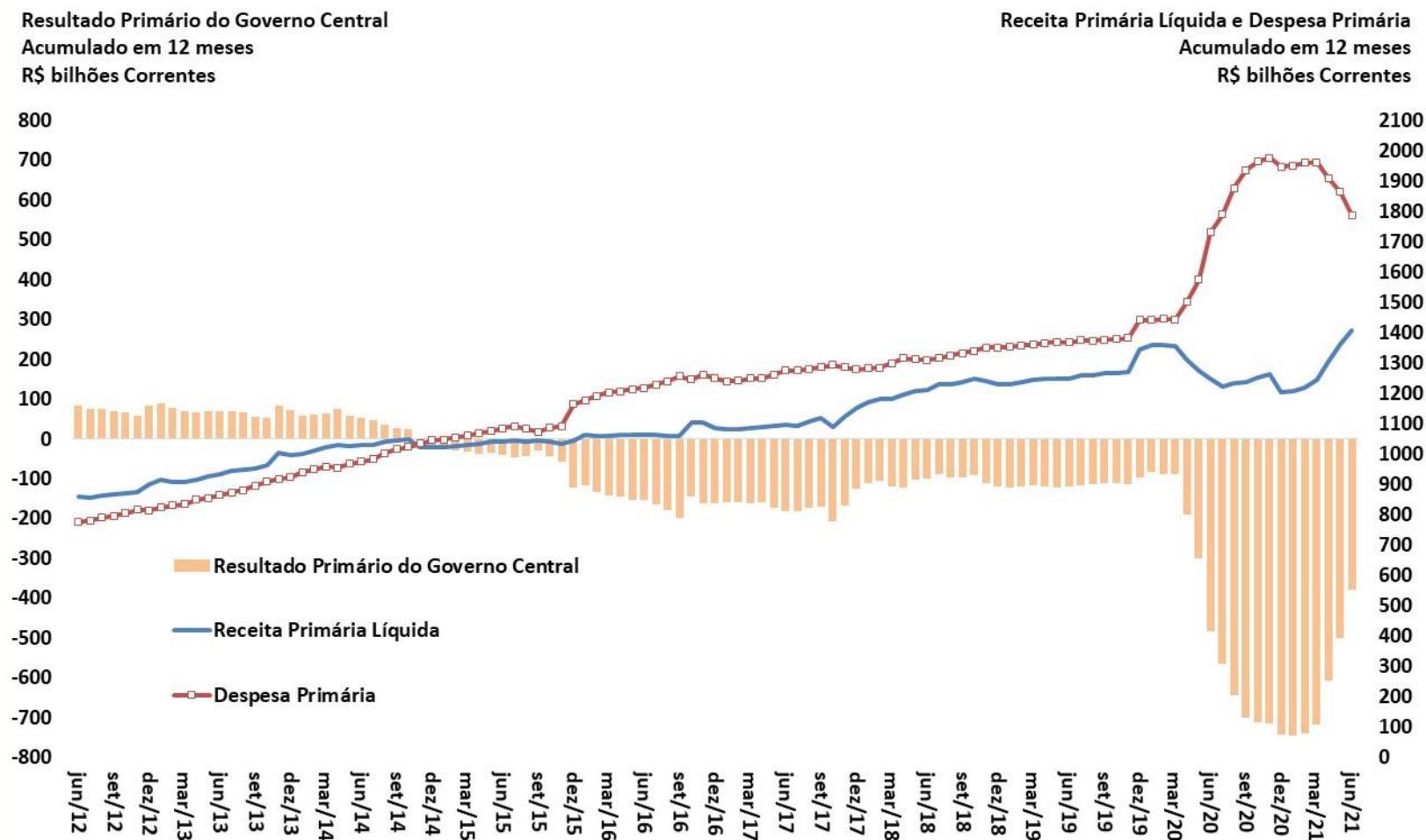
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB e STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS



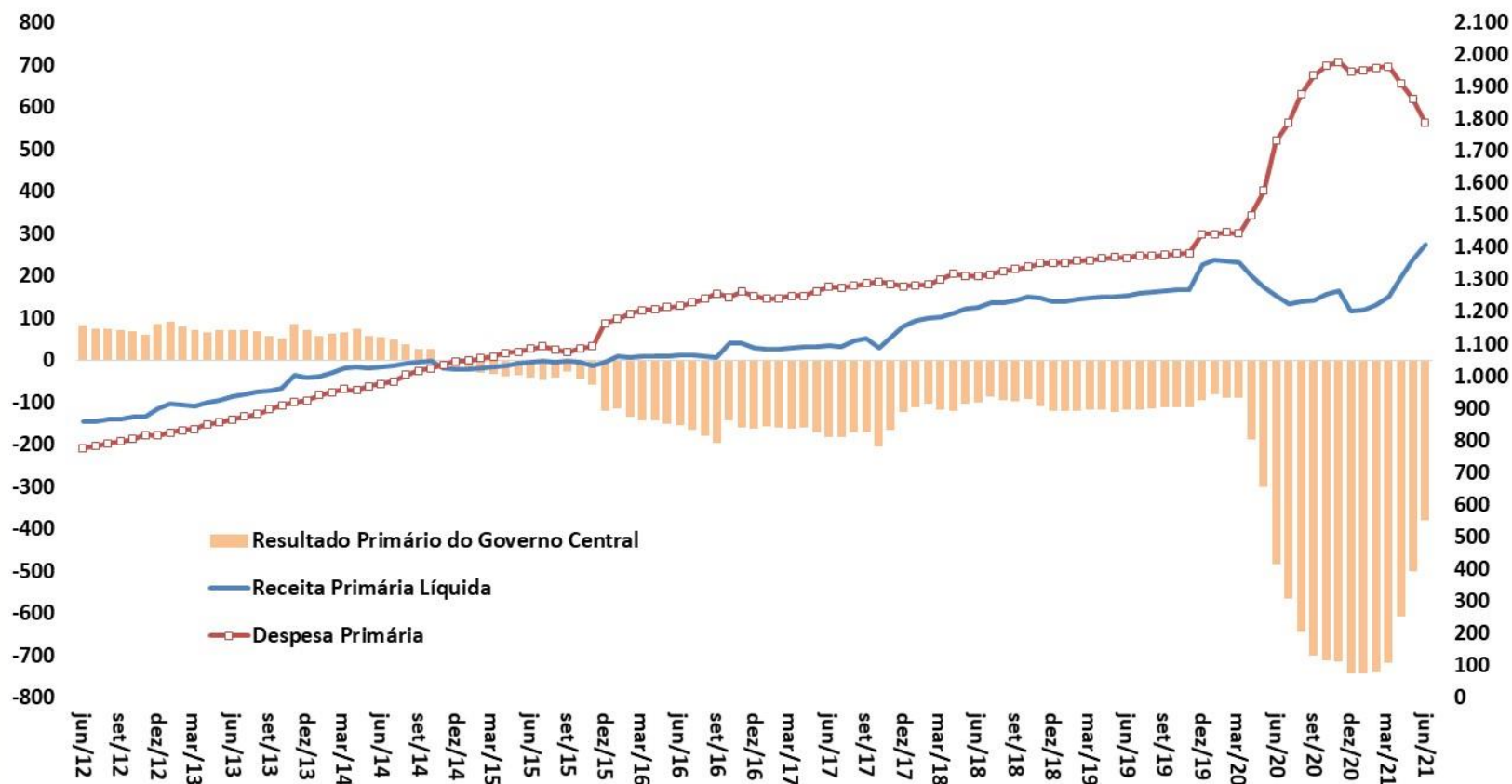
Fonte: STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

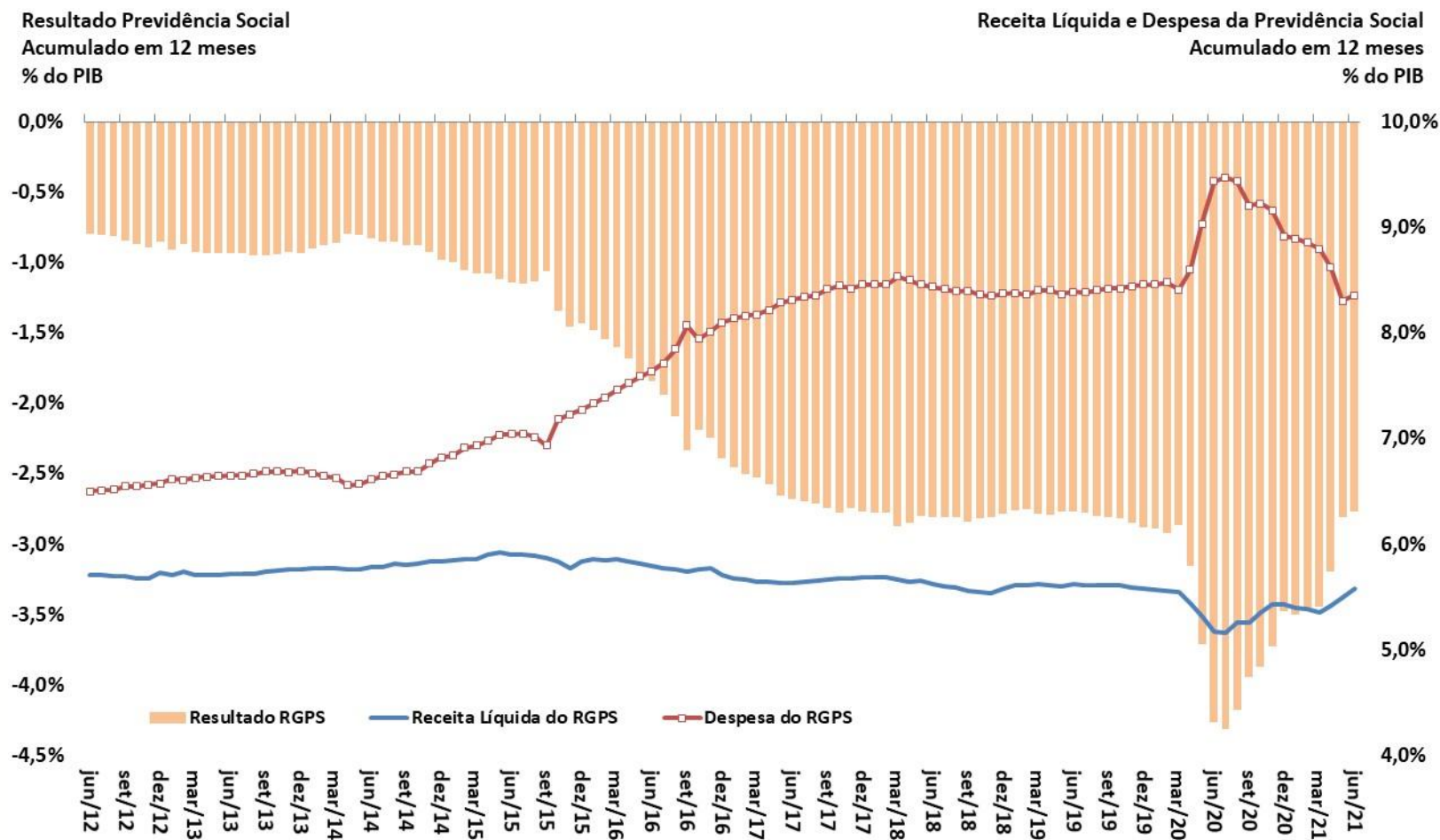
CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões a preços do último mês disponível

Receita Primária Líquida e Despesa Primária
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões a preços do último mês disponível



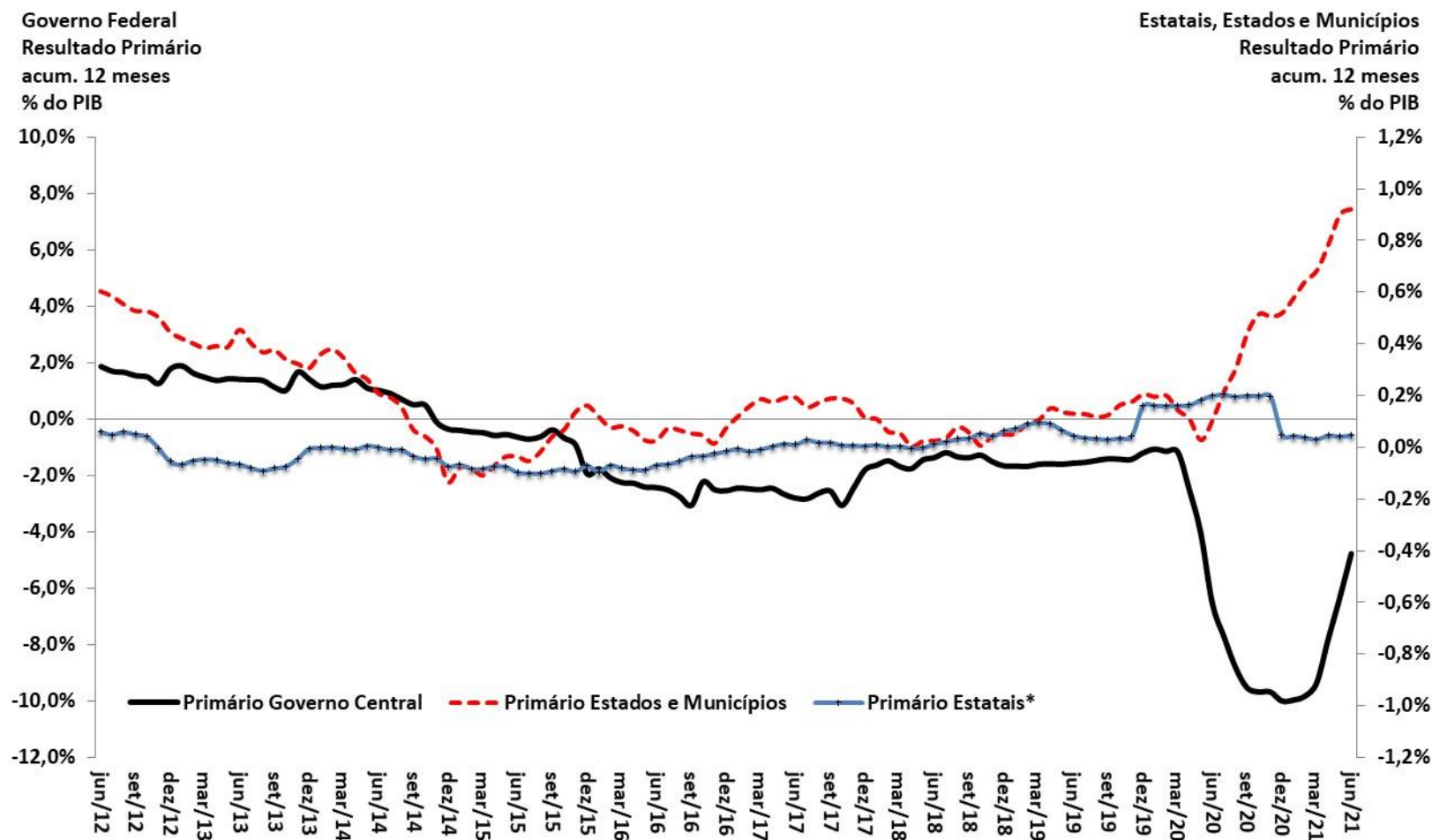
Fonte: STN/ME.



Fonte: BCB e STN/ME.

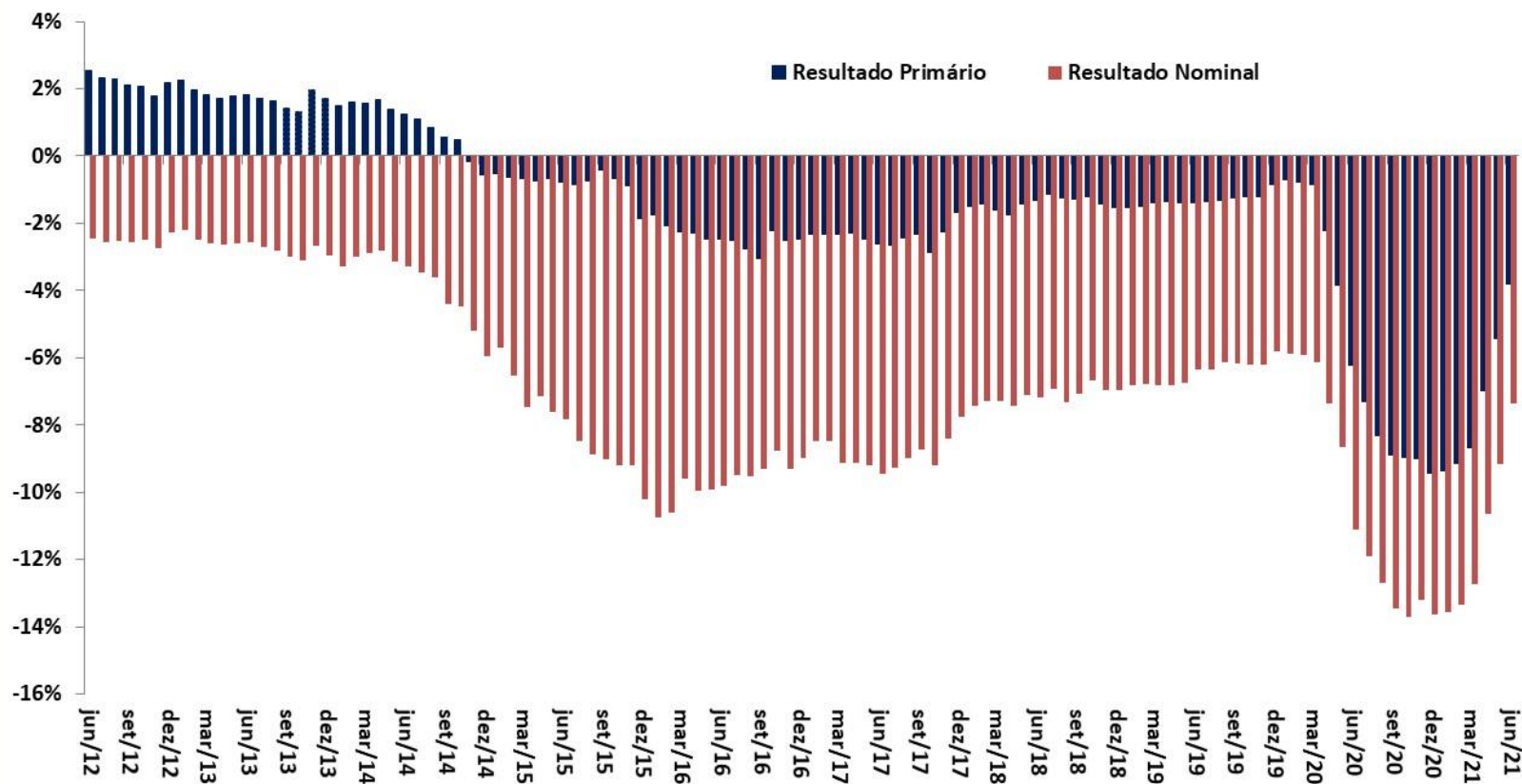
Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

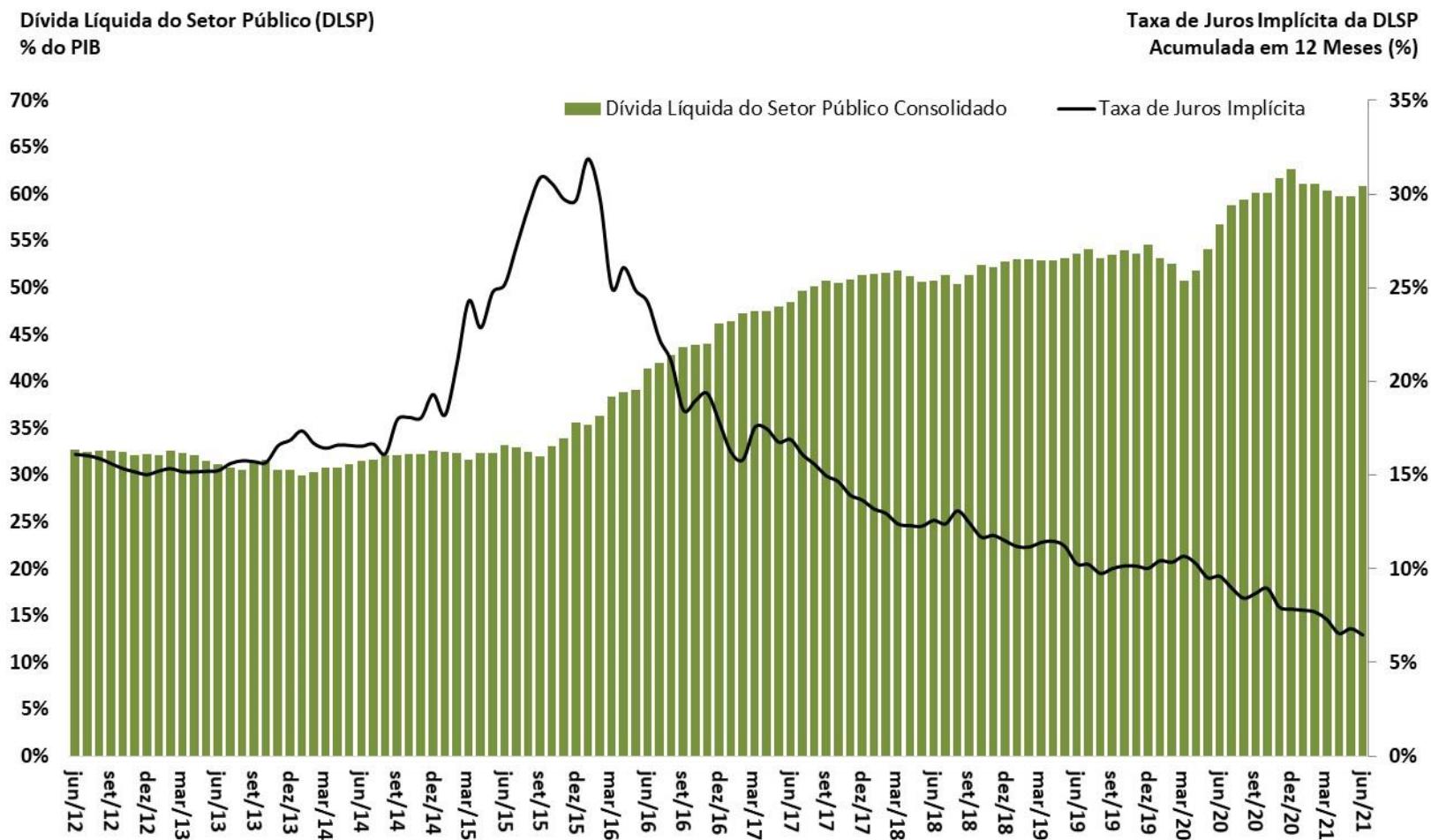
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

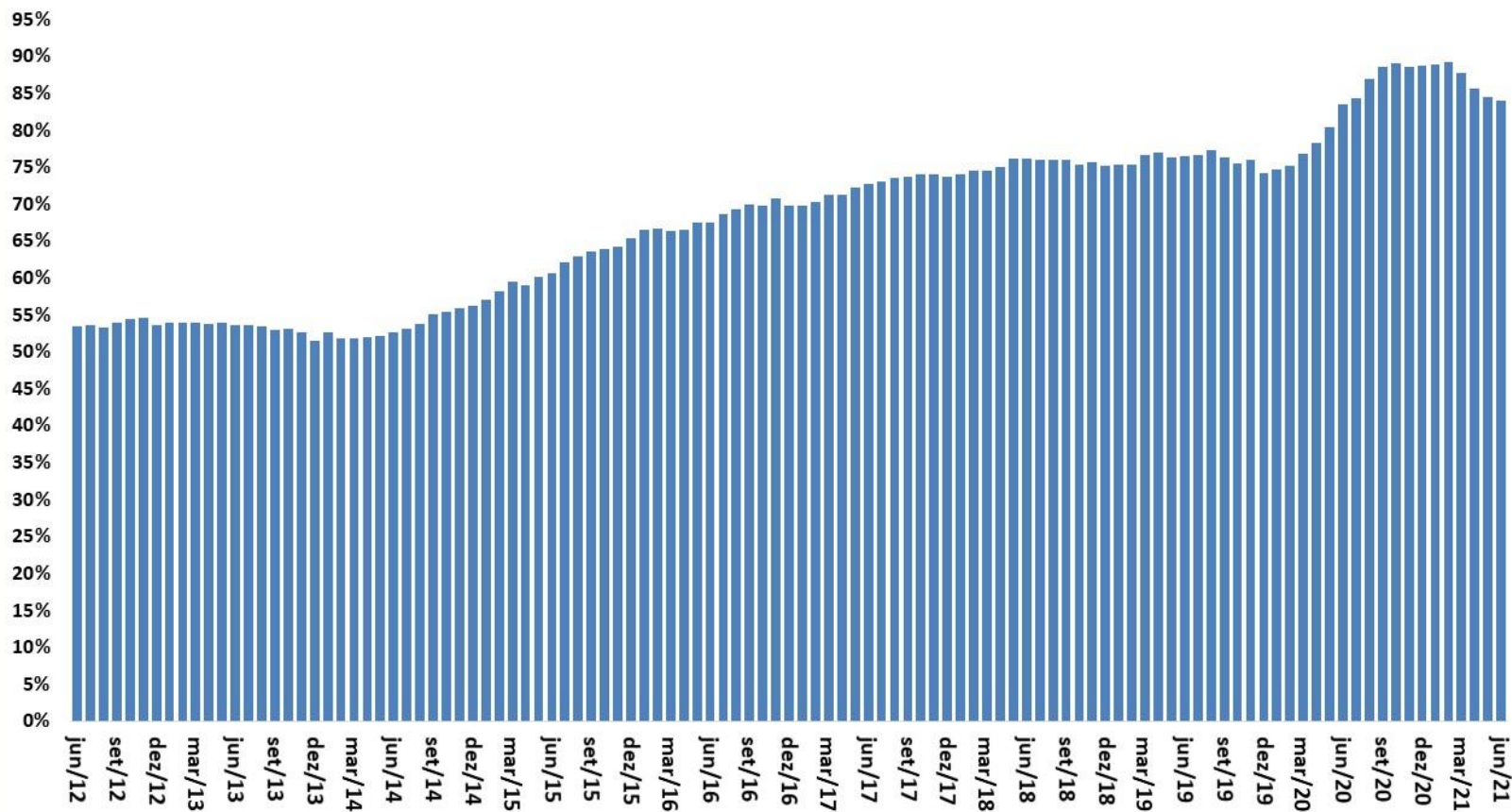
Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB

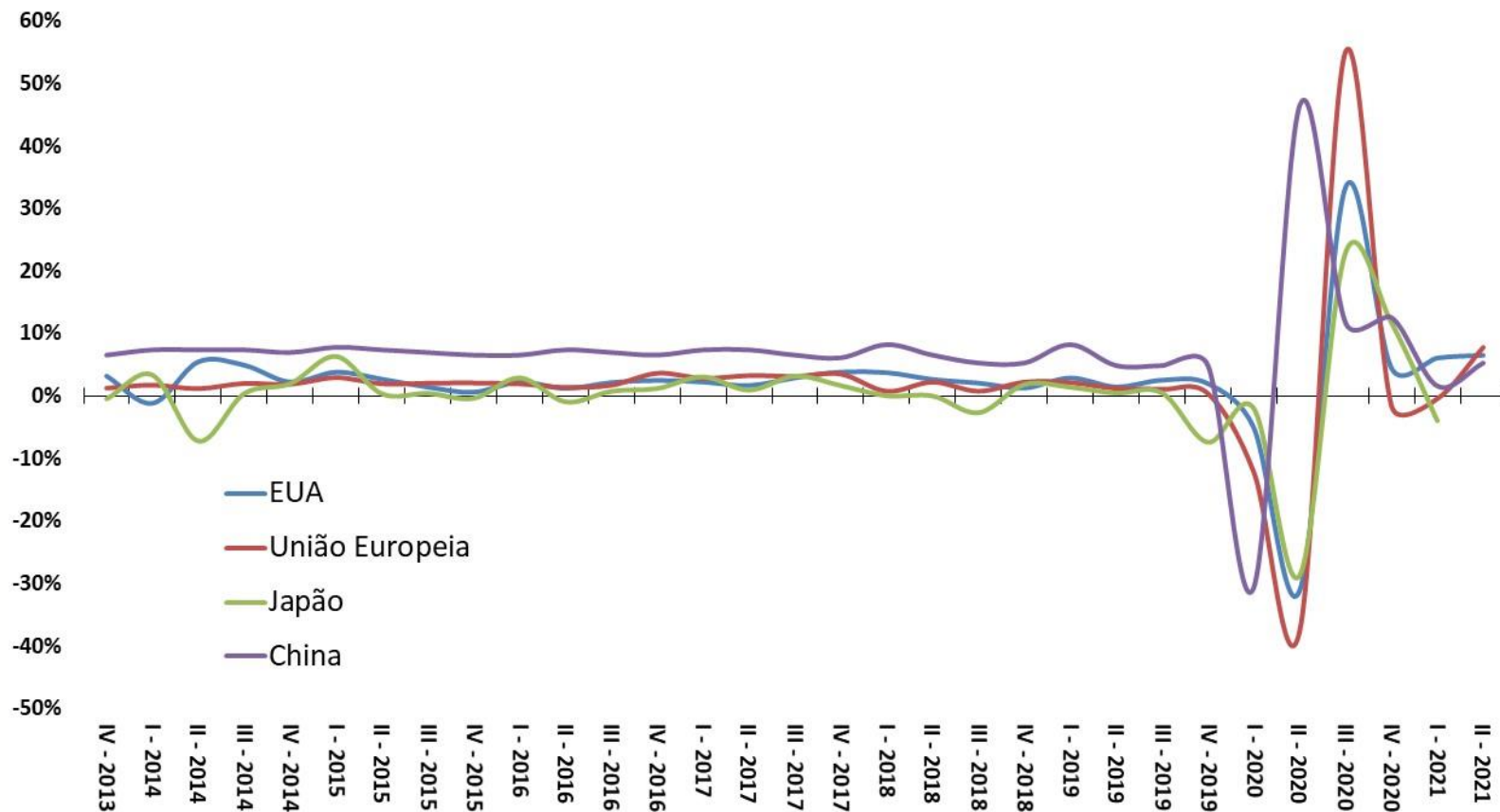


Fonte: BCB.

Economia internacional

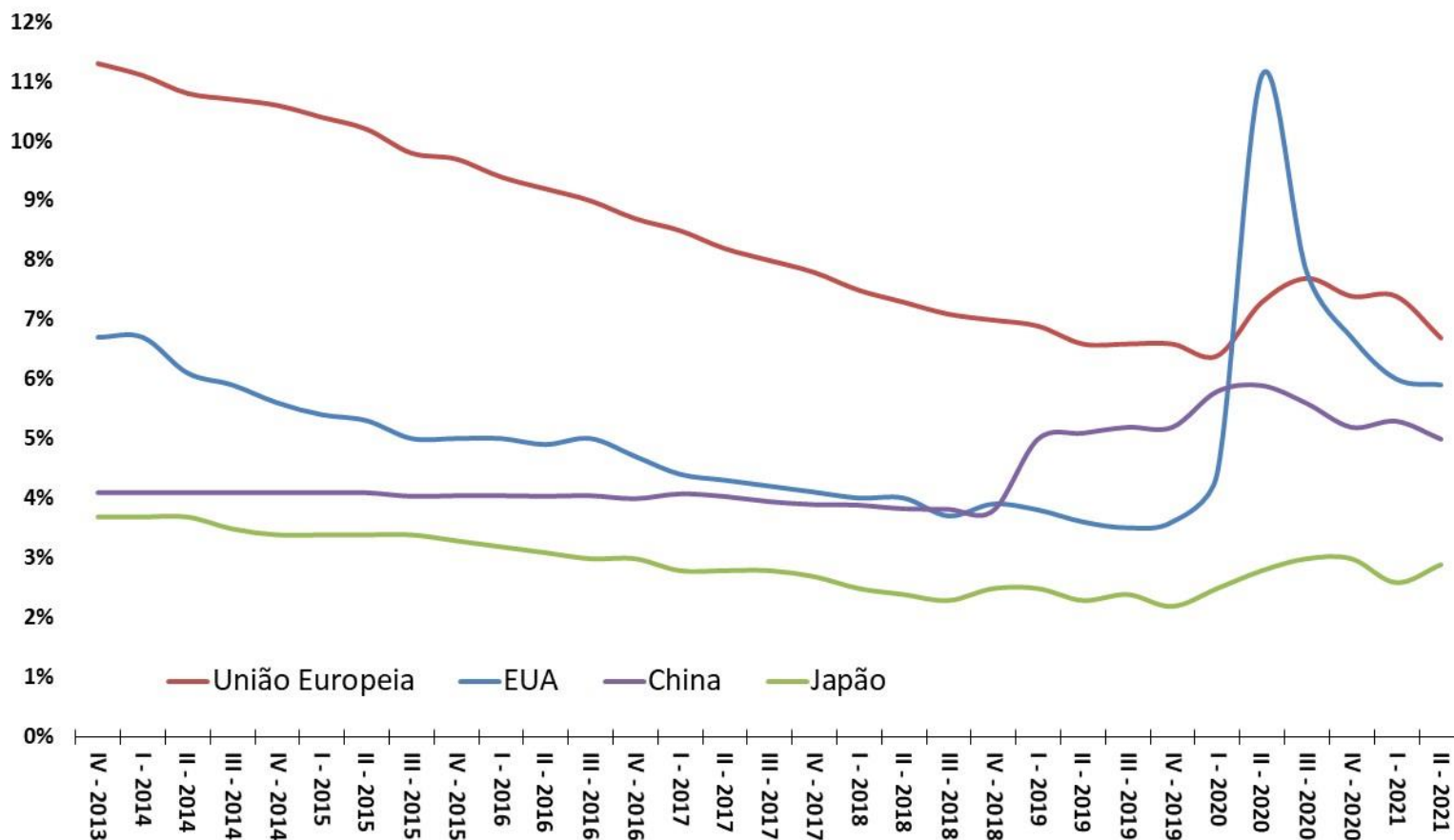
											Projeções FMI: World Economic Outlook Julho/2021		
Mundo	IV trim. 2020	2016	2017	2018	2019	2020	var. IV trim/16 - IV trim/15	var. IV trim/17 - IV trim/16	var. IV trim/18 - IV trim/17	var. IV trim/19 - IV trim/18	var. IV trim/20 - IV trim/19	2021	2022
dados do FMI													
Economia Mundial - PIB		3,3%	3,8%	3,6%	2,8%	-3,3%	3,2%	2,8%	3,6%	2,7%	-1,4%	6,0%	4,9%
Economias Desenvolvidas		1,8%	2,5%	2,3%	1,6%	-4,7%	2,0%	2,3%	2,0%	1,5%	-3,9%	5,6%	4,4%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		4,5%	4,8%	4,5%	3,6%	-2,2%	4,4%	4,8%	4,6%	3,7%	0,9%	6,3%	5,2%
América Latina e Caribe		-0,6%	1,3%	1,1%	0,2%	-7,0%	-1,1%	1,3%	1,1%	0,0%	-4,8%	5,8%	3,2%
Comércio Internacional de Bens e Serviços		2,3%	5,6%	3,9%	0,9%	-8,5%						8,4%	6,5%
Contas Nacionais	II. trim. 2021	2016	2017	2018	2019	2020	var. I trim/21 - I trim/20	var. II trim/21 - II trim/20	IV trim/20 var.acumul. 4 trimestres	I trim/21 var.acumul. 4 trimestres	II trim/21 var.acumul. 4 trimestres	2021	2022
dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI													
EUA - PIB		1,7%	2,3%	3,0%	2,2%	-3,4%	0,5%	12,2%	-3,4%	-3,5%	1,9%	7,0%	4,9%
Consumo das Famílias		2,7%	2,6%	2,7%	2,4%	-3,8%	2,1%	16,2%	-3,8%	-3,3%	3,3%		
Consumo da Administração Pública		1,4%	0,7%	1,8%	2,3%	2,5%	1,3%	0,0%	2,5%	2,0%	1,2%		
Investimento		-1,3%	4,4%	6,3%	1,7%	-2,7%	4,2%	15,0%	-2,7%	-2,0%	4,0%		
Exportações de Bens e Serviços		-0,1%	3,5%	3,0%	-0,1%	-13,6%	-7,4%	18,2%	-13,6%	-14,2%	-3,7%		
Importações de Bens e Serviços (-)		1,9%	4,7%	4,1%	1,1%	-8,9%	6,2%	30,8%	-8,9%	-6,0%	7,3%		
Produção Industrial		-1,9%	2,4%	4,3%	1,0%	-7,2%	-1,4%	14,7%	-7,2%	-6,9%	0,0%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,9%	4,4%	3,9%	3,7%	7,5%	1,6 pp	-5,2 pp	7,5%	7,9%	6,6%		
Inflação Preços ao Consumidor		1,3%	2,1%	2,4%	1,8%	1,2%	2,6%	5,4%	1,0%	1,2%	2,4%	2,3%	2,4%
União Européia - PIB		2,1%	3,0%	2,3%	1,7%	-6,1%	-1,3%	13,2%	-6,1%	-5,8%	0,9%	4,7%	4,4%
Consumo das Famílias		2,2%	1,8%	1,5%									
Consumo da Administração Pública		1,7%	1,1%	1,1%									
Investimento		3,1%	3,1%	3,3%									
Exportações de Bens e Serviços		3,2%	5,3%	3,0%									
Importações de Bens e Serviços (-)		4,3%	4,3%	3,3%									
Produção Industrial		1,9%	3,5%	1,6%	-3,3%	-8,0%	1,1%	5,3%	-8,0%	-6,5%	21,2%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		10,0%	9,1%	8,2%	7,6%	7,2%	1,0 pp	-0,6 pp	7,2%	7,5%	7,3%		
Inflação Preços ao Consumidor		0,2%	1,6%	1,8%	1,4%	0,7%	1,7%	2,2%	2,5%	2,1%	2,1%	1,6%	1,4%
Japão - PIB		0,8%	1,7%	0,6%	0,3%	-4,7%	-1,5%		-4,7%	-4,6%		2,8%	3,0%
Produção Industrial		0,2%	2,8%	1,1%	-2,8%	-9,8%	1,5%	5,7%	-9,8%	-9,3%	19,8%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		3,1%	2,8%	2,4%	2,4%	2,7%	0,1 pp	0,1 pp	2,8%	2,9%	2,9%		
Inflação Preços ao Consumidor		-0,1%	0,5%	1,0%	0,5%	0,0%	-0,2%	0,2%	0,9%	0,4%	0,2%	0,1%	0,7%
China - PIB		6,9%	6,9%	6,7%	6,0%	2,0%	18,3%	7,9%	2,0%	8,2%	9,4%	8,1%	5,7%
Produção Industrial		6,0%	6,1%	6,1%	6,2%	2,1%	7,0%	2,3%	2,1%	16,3%	11,0%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,0%	3,9%	3,8%	3,6%	5,6%	-0,5 pp	-0,9 pp	5,6%	5,5%	5,3%		
Inflação Preços ao Consumidor		2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,4%	0,4%	1,1%	2,4%	1,6%	1,3%	1,2%	1,9%

PIB - variação (%) ante trimestre anterior com ajuste sazonal
(dados anualizados)



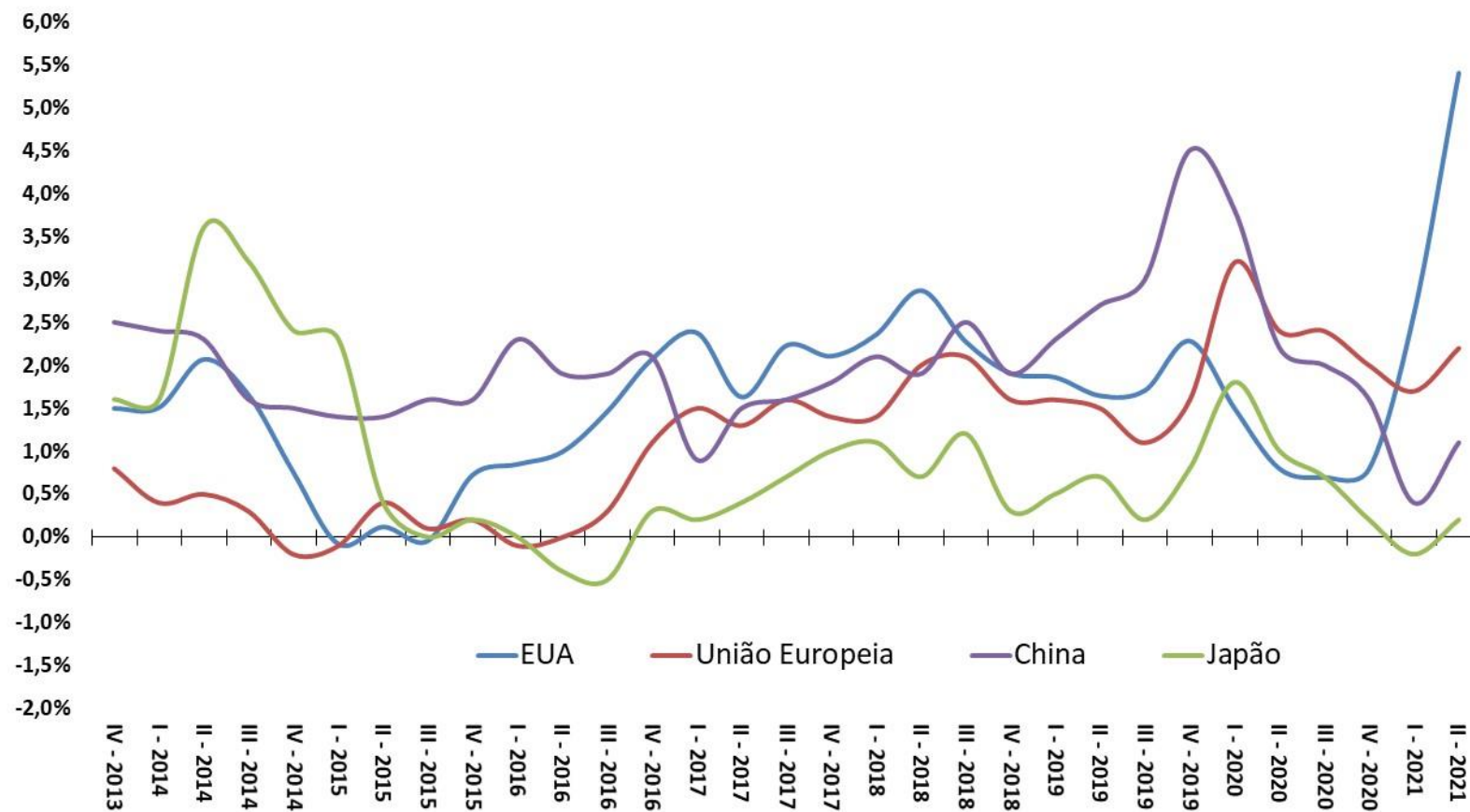
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



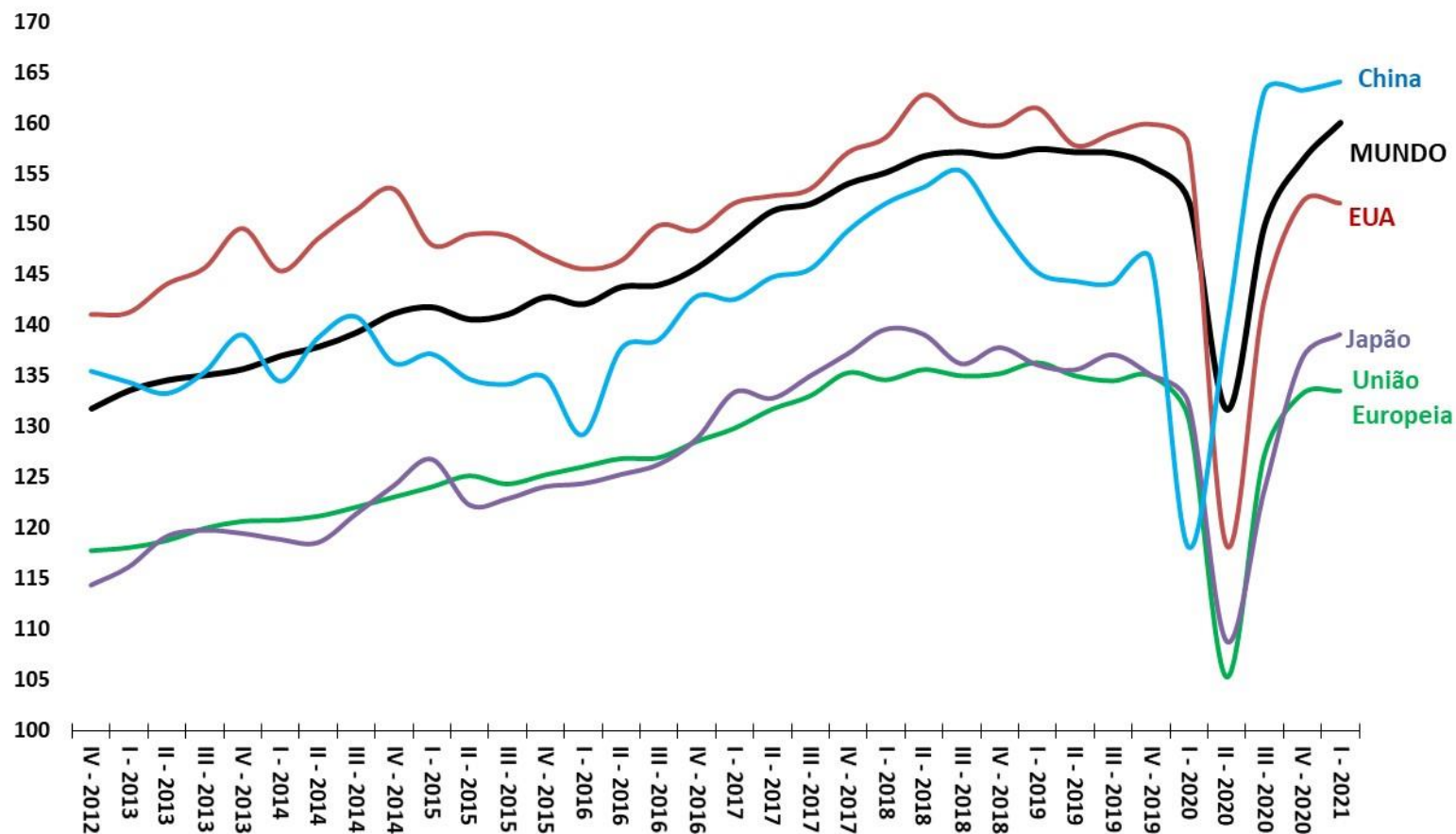
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



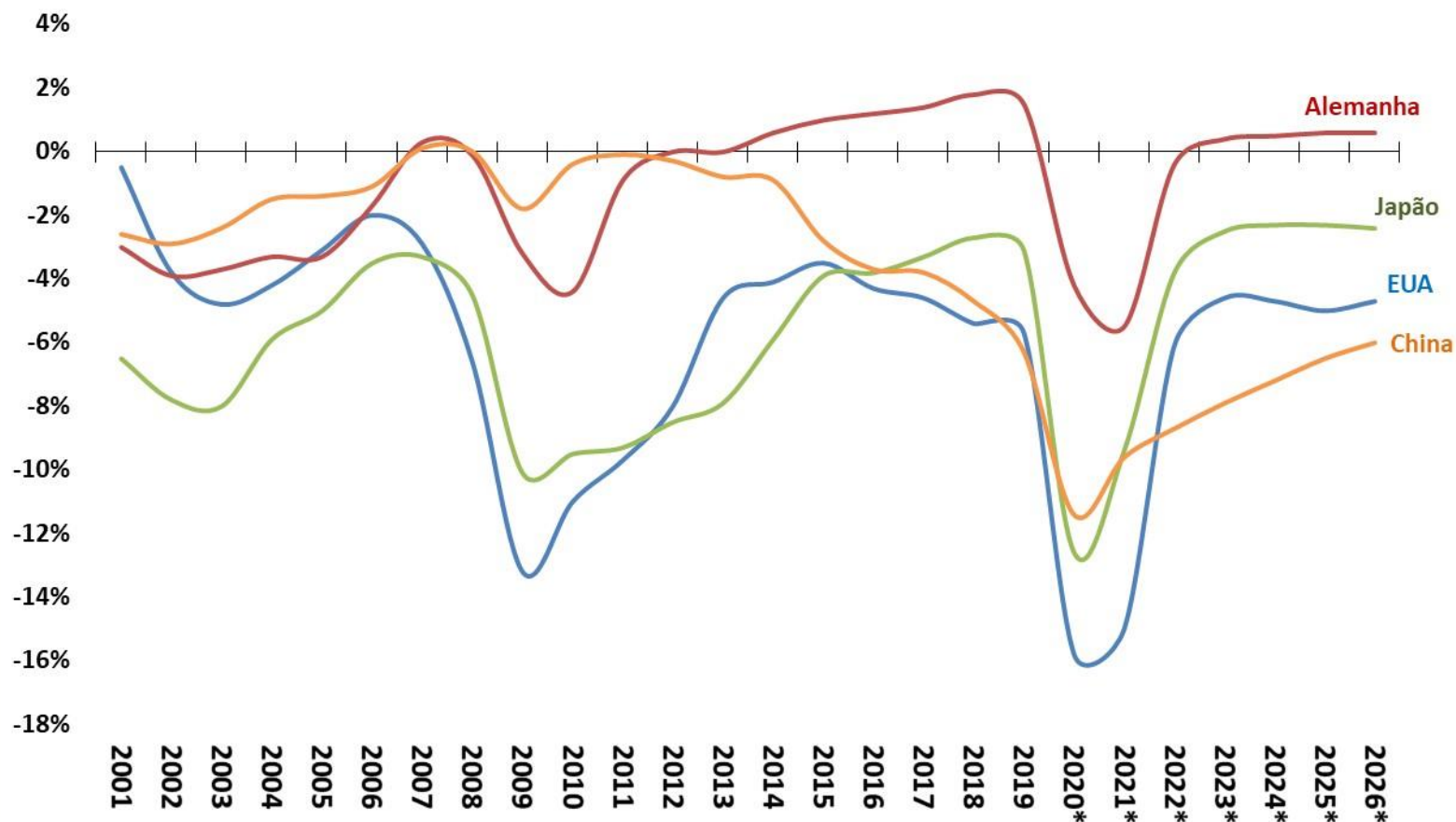
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



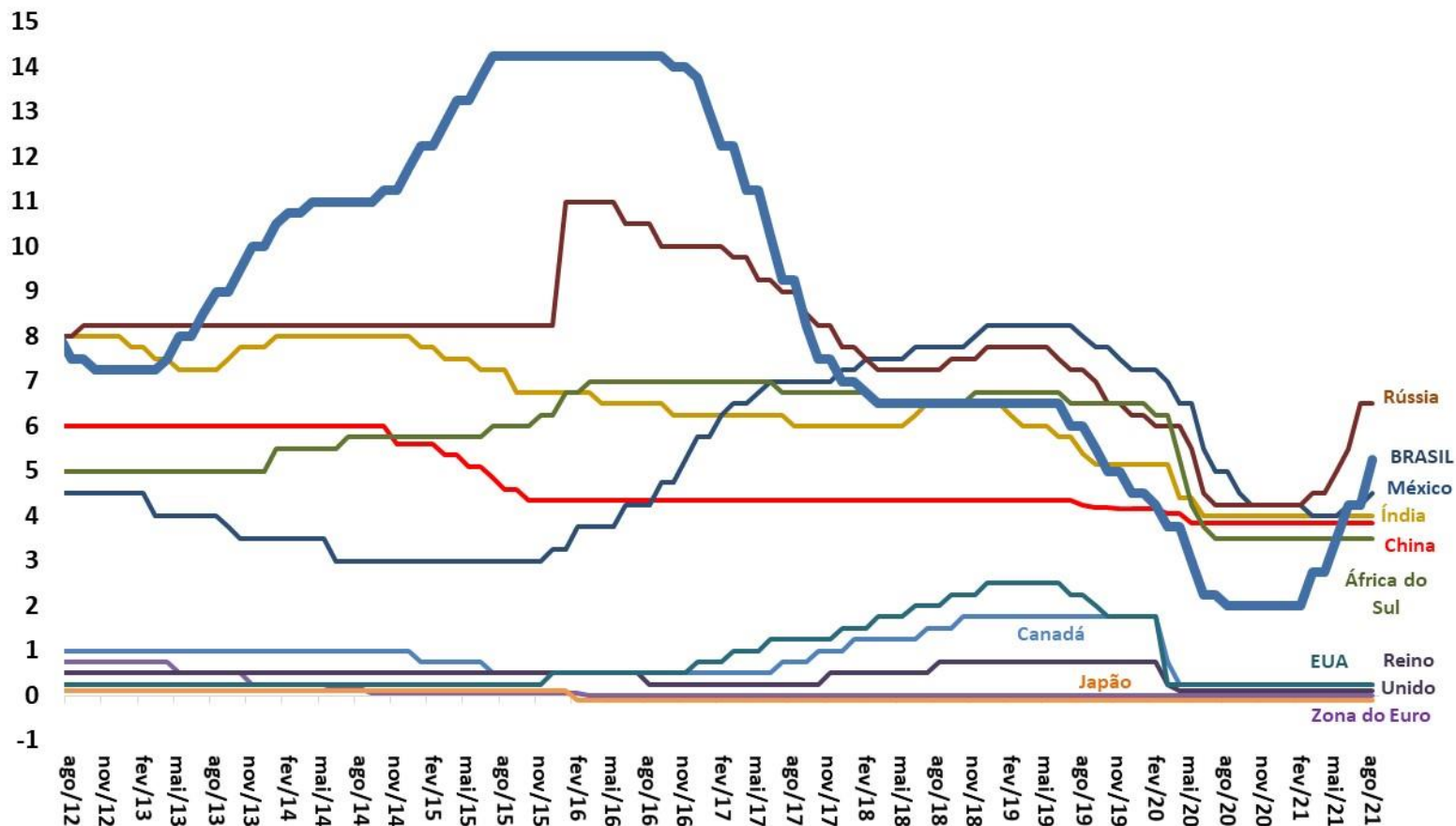
Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



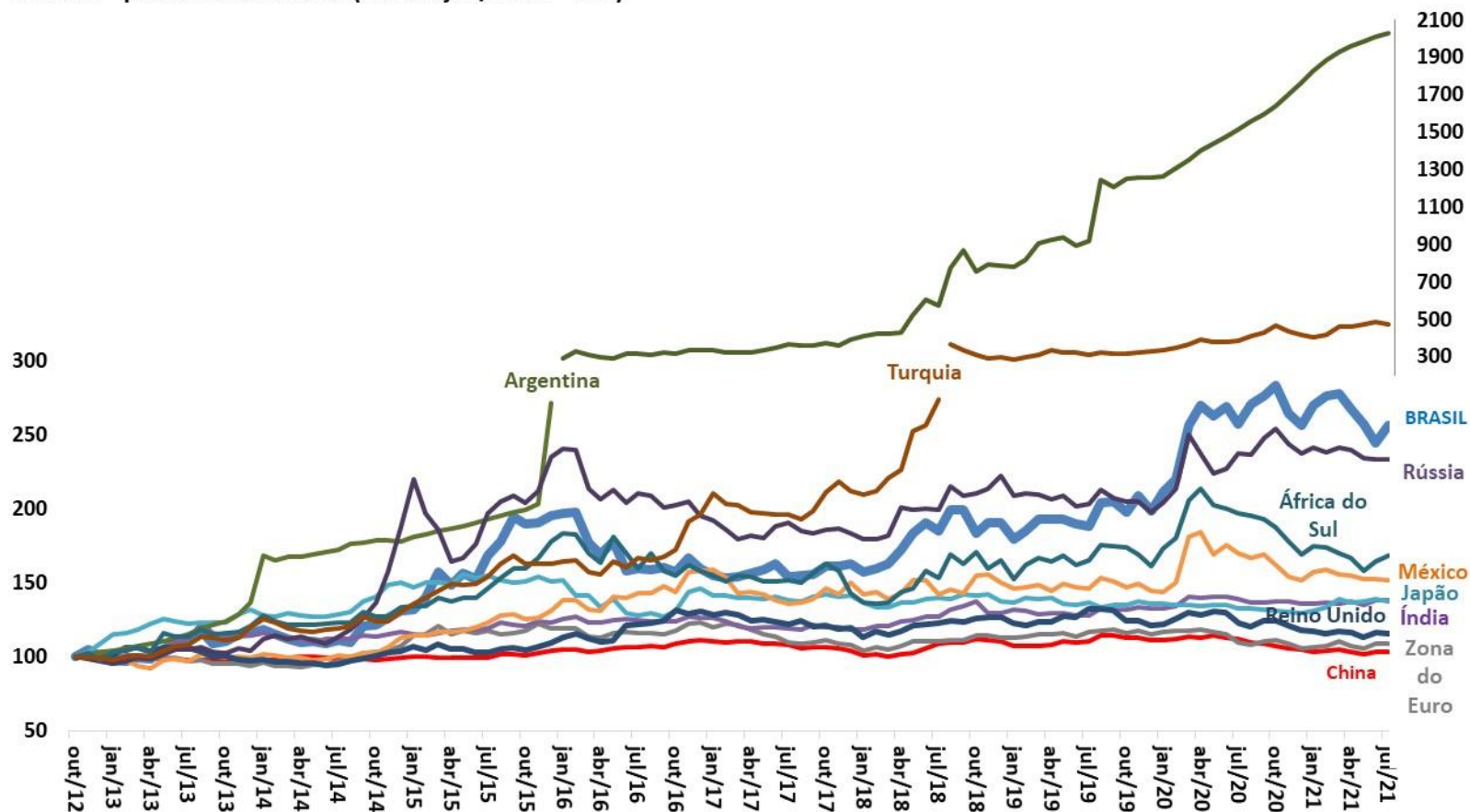
Fonte: FMI. *Estimativa WEO - Abril/2021.

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



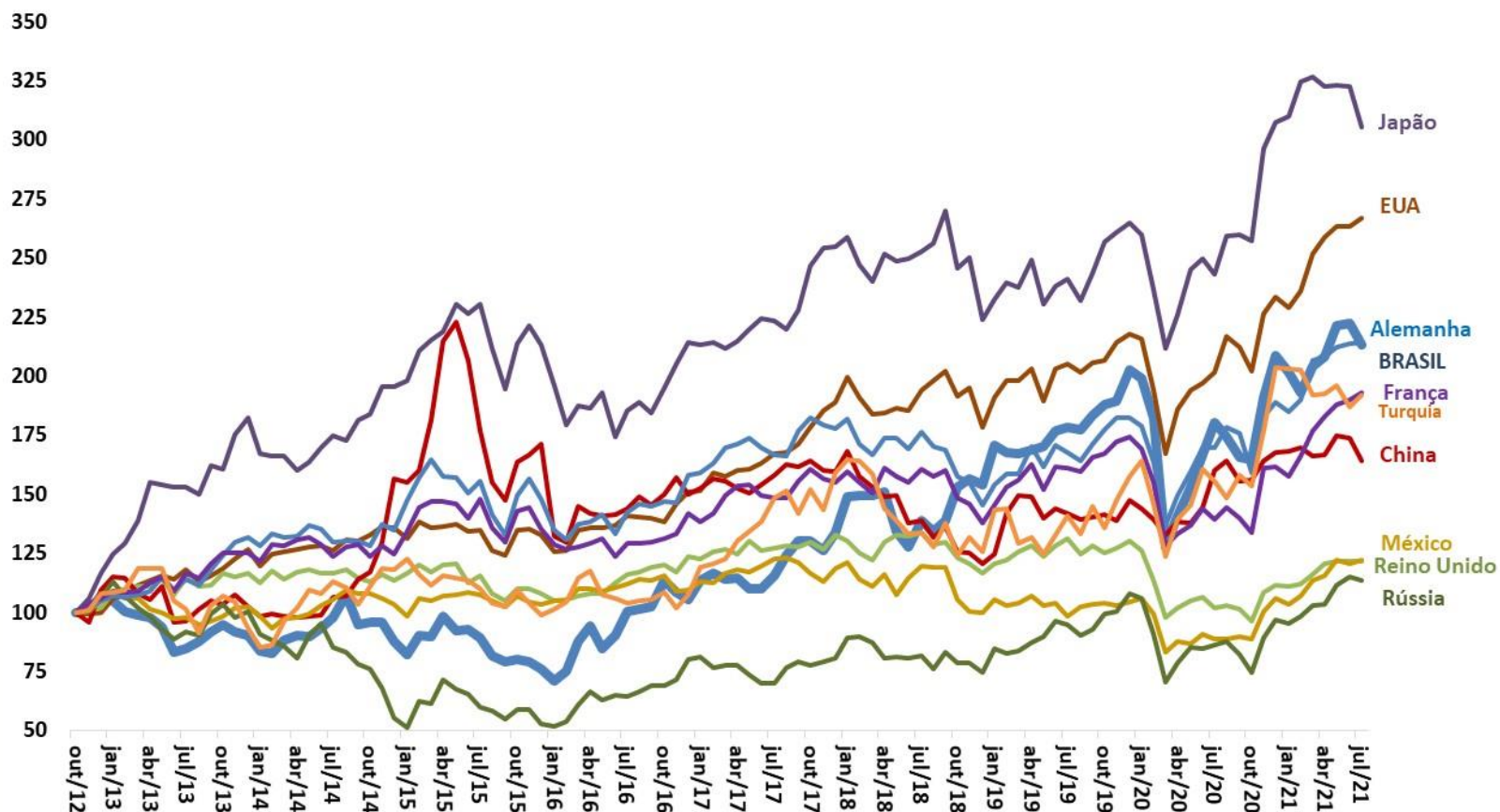
Fonte: BCB.

Moedas - países selecionados (Índice: jun/2009 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: jun/2009 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Economia – **Paulo Roberto Nunes Guedes**

Secretário Executivo – **Marcelo Pacheco dos Guaranys**

Secretário Especial do Tesouro e Orçamento – **Bruno Funchal**

Secretário de Política Econômica – **Adolfo Sachsida**

Subsecretário de Política Macroeconômica – **Fausto José Araujo Vieira**

Equipe Técnica Responsável:

Bernardo Borba de Andrade

Carlos Henrique Coelho de Andrade

Elder Linton Alves de Araújo

Gustavo Miglio de Melo

Hébrida Verardo Moreira Fam

Leonid Garnitskiy

Luis de Medeiros Marques Hashimura

Silas Franco de Toledo

Vaneza de Oliveira Veiga

Vicente Ferreira Lopes Filho

Yuri Medeiros de Andrade

Contato: conjuntura.df.spe@economia.gov.br



Ministério da Economia

Para mais informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:

<https://www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe>



Secretaria
de Política
Econômica

Secretaria Especial
de Fazenda

Ministério
da Economia