



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Julho de 2025

11/07/2025

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 Fazenda

O Panorama Macroeconômico é um amplo conjunto 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 Fazenda.

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

Índice

Resumo desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	25
Atividade Econômica	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	36
Atividade Econômica Mensal.....	53
Outros Indicadores de Atividade.....	64
Emprego e Renda.....	83
Preços e Inflação.....	93
Mercado de Crédito.....	108
Mercados Financeiros.....	122
Comércio Exterior.....	133
Contas Externas.....	151
Contas Públicas.....	162
Economia Internacional.....	173

Resumo 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>
2019	7.389.131	5,50	1,22	0,60	4,22
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.744.710	7,32	3,40	3,00	3,80
2025	12.818.521	9,14	2,54	1,91	6,44
2026	13.826.294	7,86	2,44	1,85	5,29
2027	14.897.574	7,75	2,56	1,99	5,06
2028	16.001.769	7,41	2,56	2,02	4,73
2029	17.190.164	7,43	2,59	2,08	4,71

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,60	0,87	-0,19	4,15	-25,84
2021	31,85	4,32	4,14	0,28	12,62	1,04
2022	17,61	-0,36	9,77	3,03	12,70	-1,88
2023	-4,62	-1,09	6,88	0,87	6,08	6,87
2024	1,18	3,65	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	6,60	1,33	4,80	1,03	4,02	6,24
2026	6,22	2,16	6,19	3,08	4,03	11,90
2027	4,54	2,37	6,02	3,48	3,15	13,94
2028	4,26	2,30	5,97	3,41	2,62	13,28
2029	4,27	2,34	5,98	3,22	2,42	11,89

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

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 %					
2019	1,77	1,43	3,33	-0,39	4,81	1,04
2020	-5,88	-6,91	5,85	2,56	-1,50	-4,54
2021	4,35	2,56	2,69	-5,11	5,35	-2,76
2022	2,73	9,24	8,94	-0,40	19,07	8,94
2023	-0,05	3,49	7,77	3,04	11,50	6,62
2024	1,58	3,88	7,75	3,24	11,93	7,24
2025	1,08	3,84	7,94	2,64	12,08	6,58
2026	1,52	2,58	7,74	3,55	10,51	6,22
2027	1,42	2,24	6,35	2,98	8,73	5,29
2028	1,42	2,29	5,97	2,84	8,40	5,19
2029	1,37	2,40	5,00	1,94	7,51	4,39

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
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	8,30	10,06	8,99	10,16	27,30	17,74
2022	9,28	5,79	9,43	5,93	10,28	5,03
2023	4,59	4,62	4,15	3,71	-3,63	-3,30
2024	4,37	4,83	3,95	4,77	1,79	6,86
2025	5,17	4,94	4,97	4,66	6,22	4,60
2026	4,05	3,60	3,59	3,28	5,89	5,00
2027	3,27	3,10	3,08	3,03	4,58	4,30
2028	3,05	3,00	3,02	3,00	4,30	4,30
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	4,31	4,30

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

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. %
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	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,25	14,65	8,87	8,44	8,20	2,59	12.500.459	12,06
2026	13,11	11,40	9,18	7,29	6,76	1,99	14.003.568	12,02
2027	9,97	8,41	6,66	6,01	5,61	0,70	15.699.821	12,11
2028	7,54	7,15	4,41	5,23	5,08	0,02	17.633.416	12,32
2029	6,90	6,90	3,79	4,95	4,91	0,00	19.834.370	12,48

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2019	3,95	4,03	7,95	5,78
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,40	5,58	4,64	9,83
2022	5,16	5,22	-4,27	-7,24
2023	4,99	4,84	-3,29	-6,58
2024	5,39	6,19	7,90	24,50
2025	5,70	5,70	5,69	-6,59
2026	5,76	5,79	1,09	1,77
2027	5,74	5,75	-0,35	-0,85
2028	5,78	5,80	0,64	0,90
2029	5,80	5,80	0,43	0,04

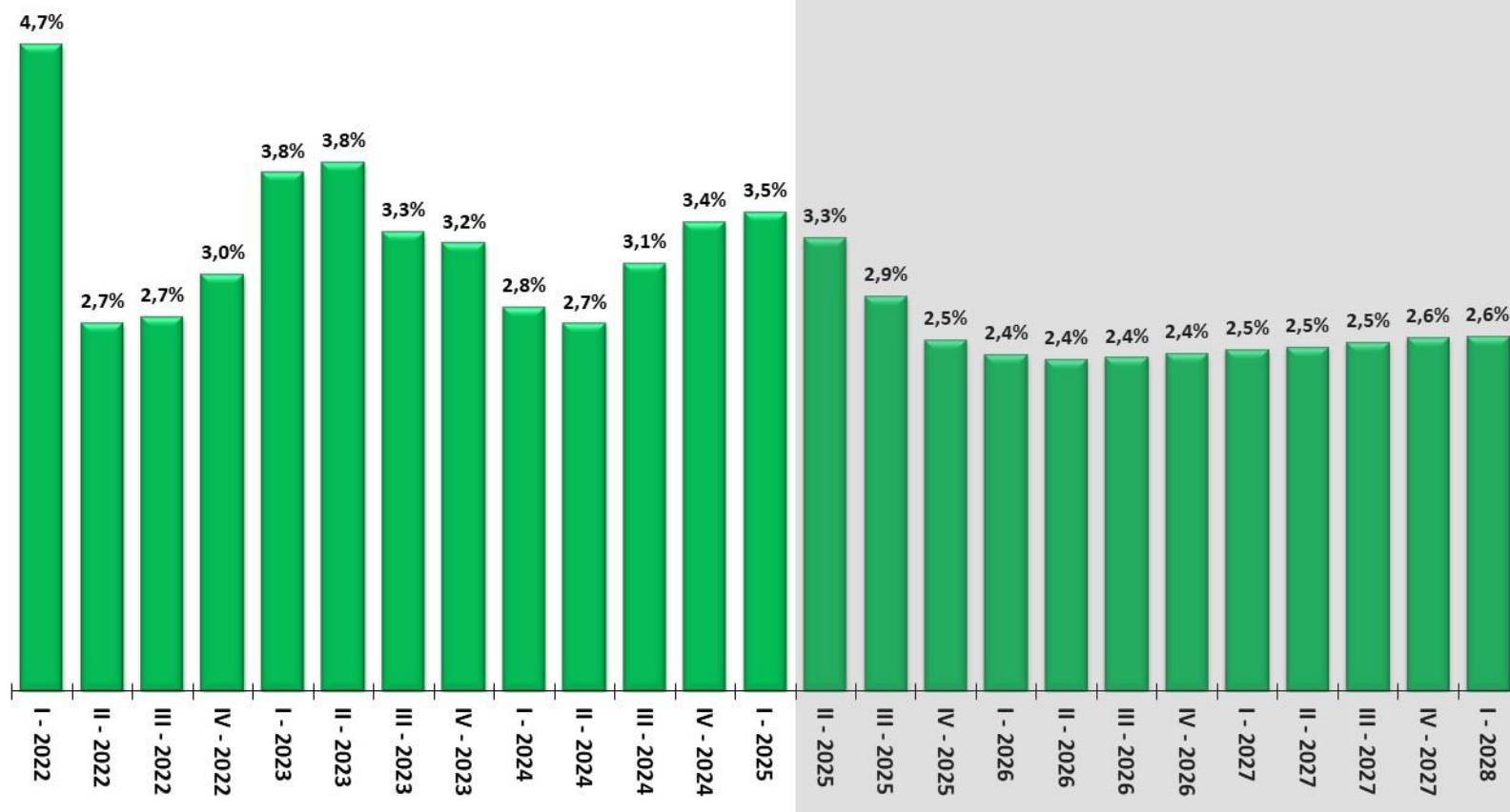
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

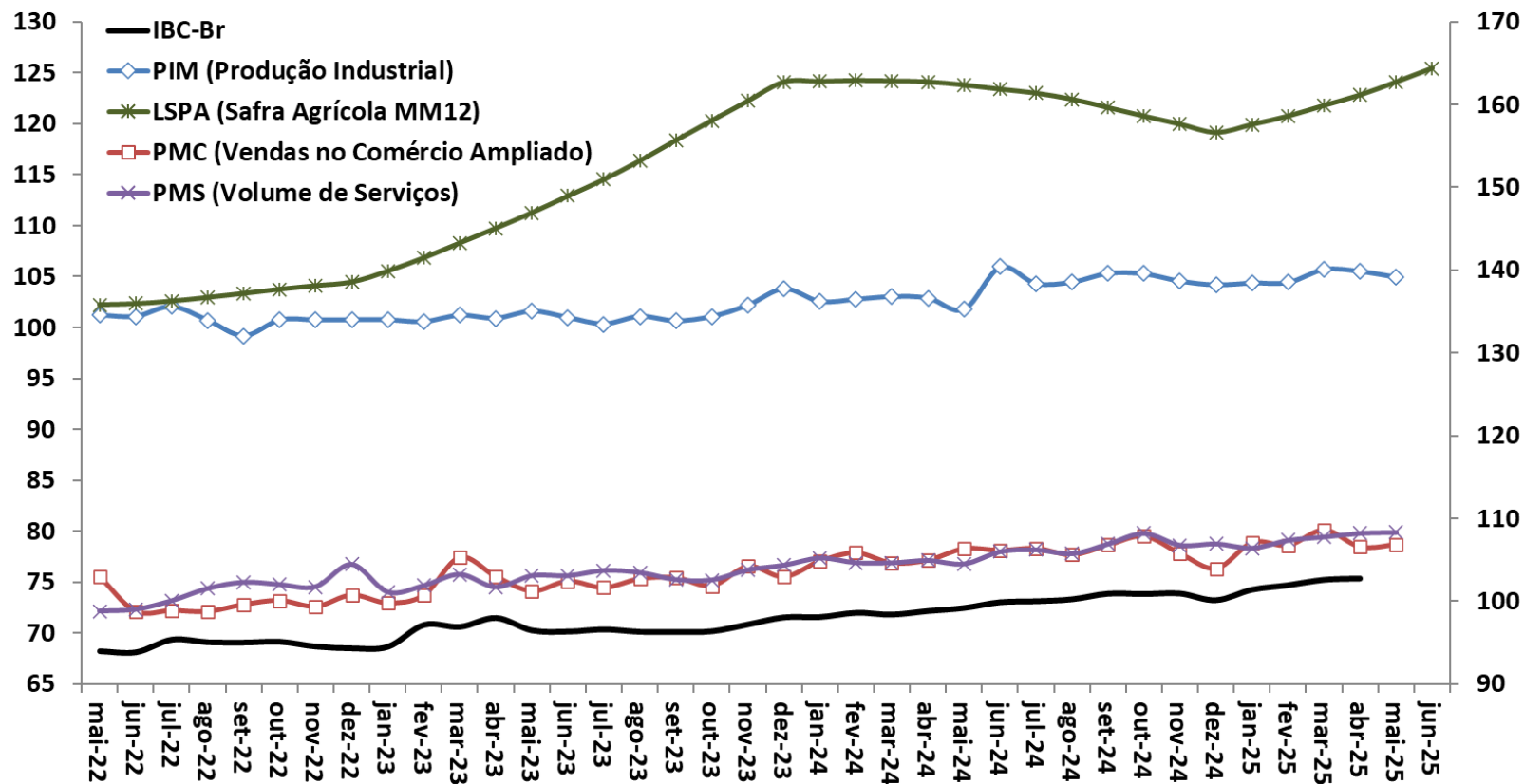
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

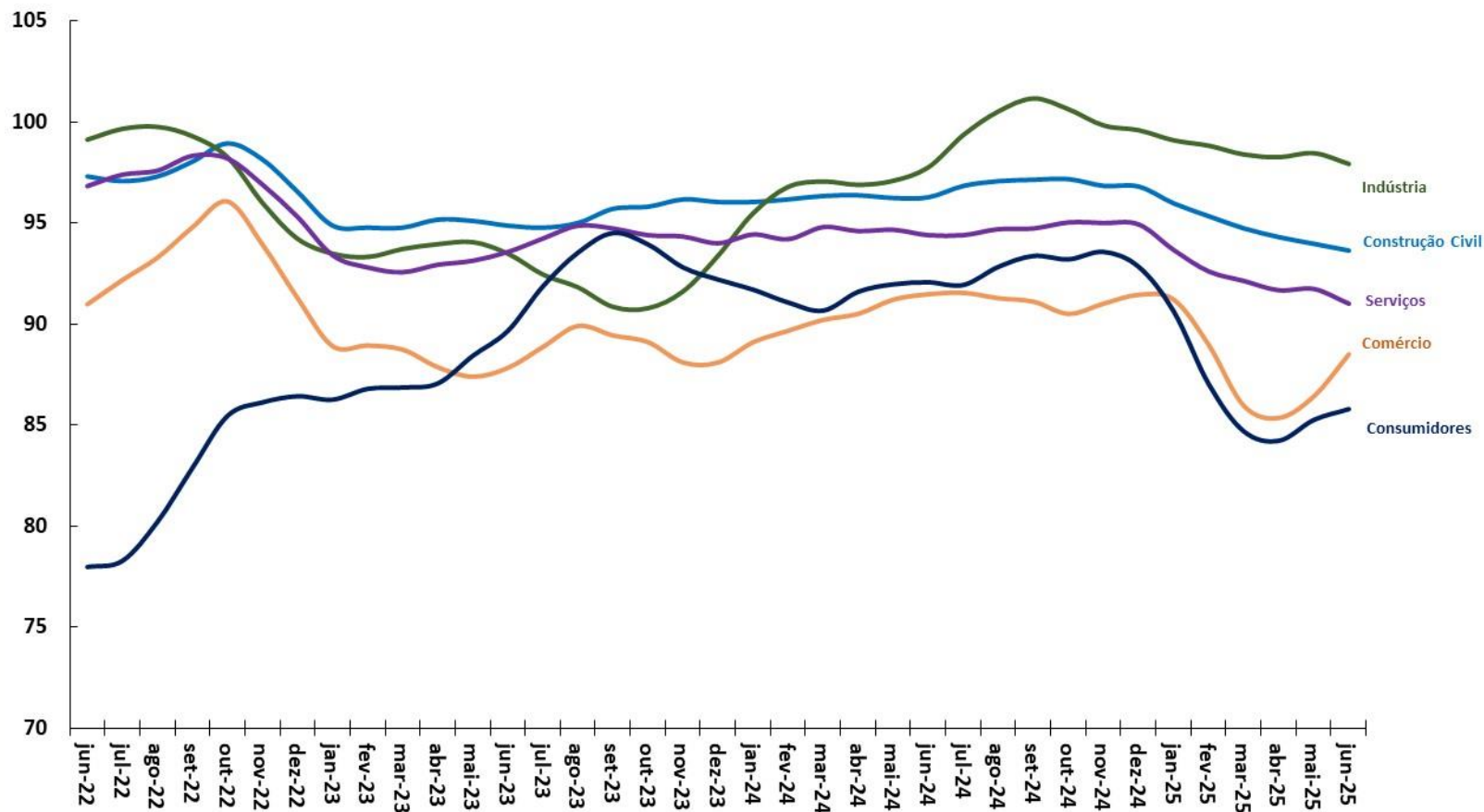
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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)

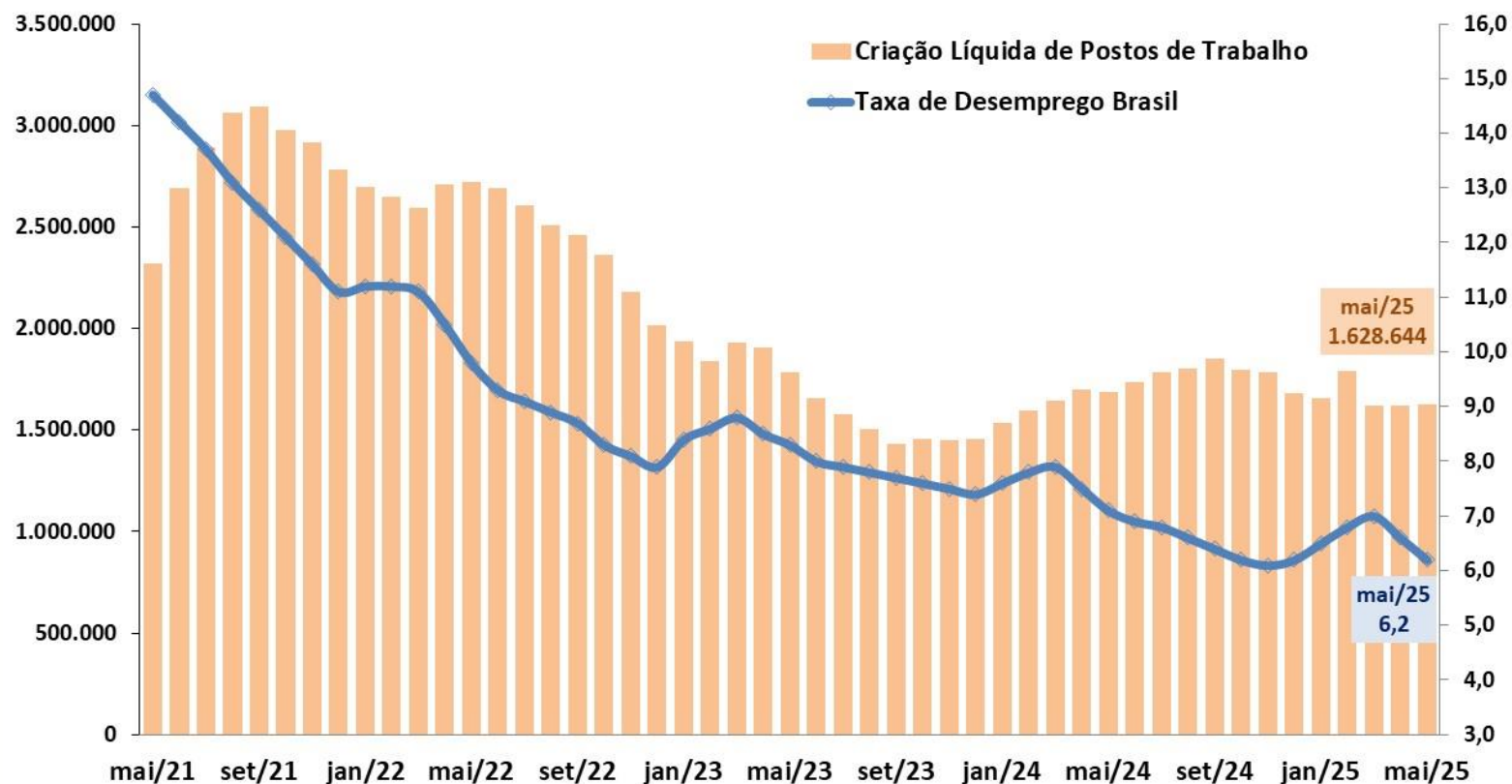
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral (com ajuste sazonal)



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 MTE - CAGED (dados ajustados).

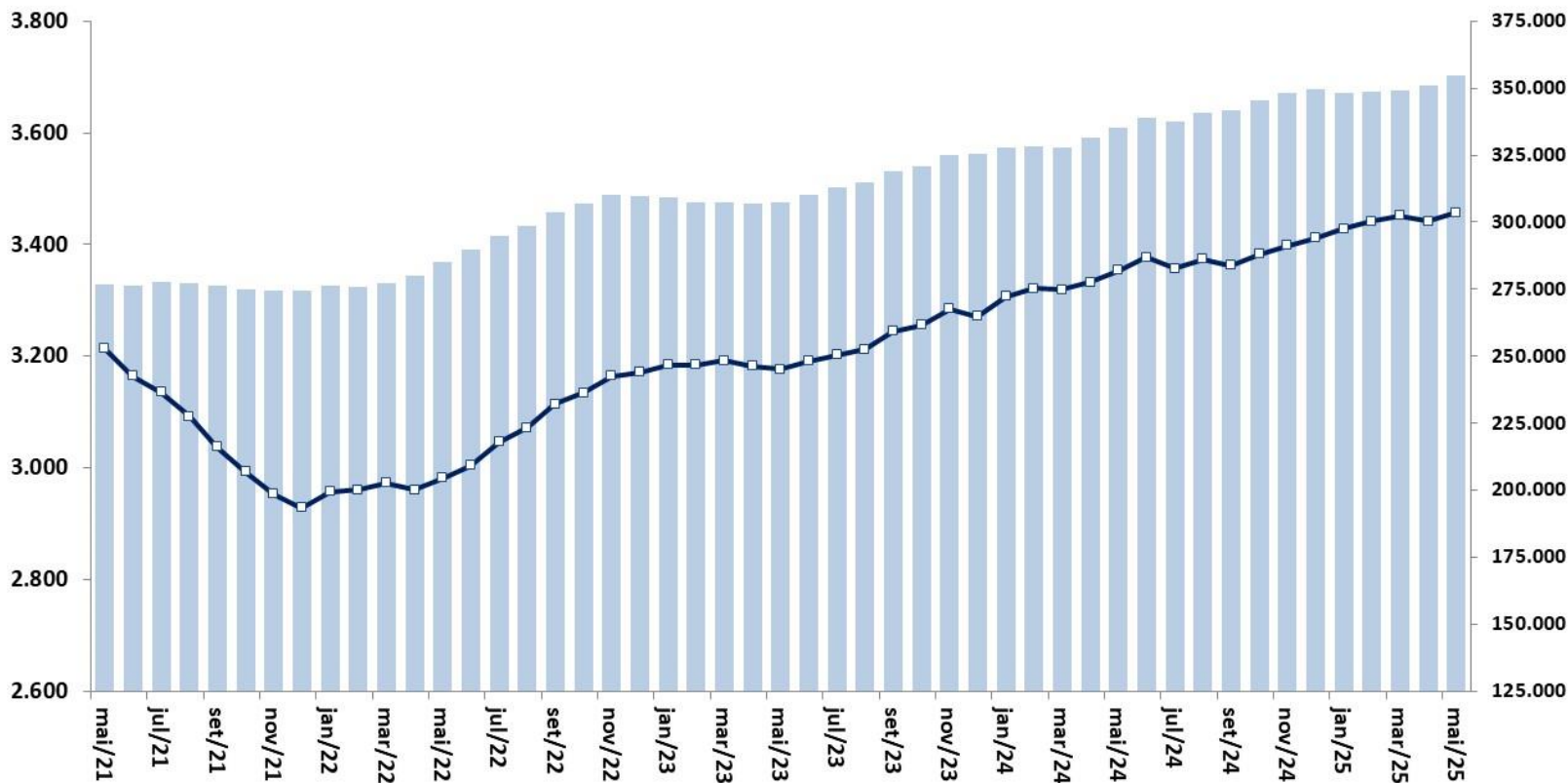
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

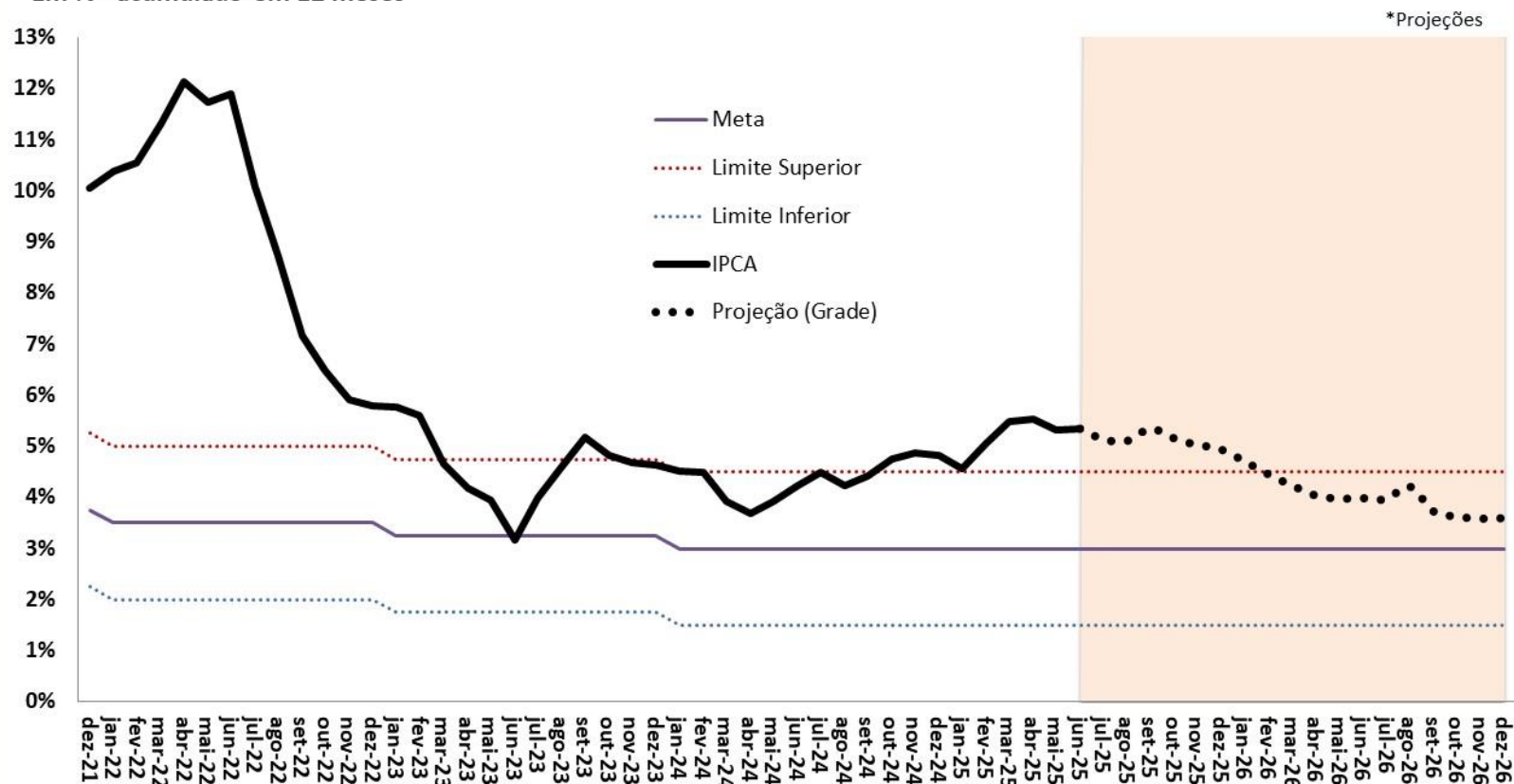
Massa de rendimentos real
habitualmente recebida de todos os
trabalhos (milhões R\$)*

Massa de Rendimentos Rendimento Real Médio



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

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

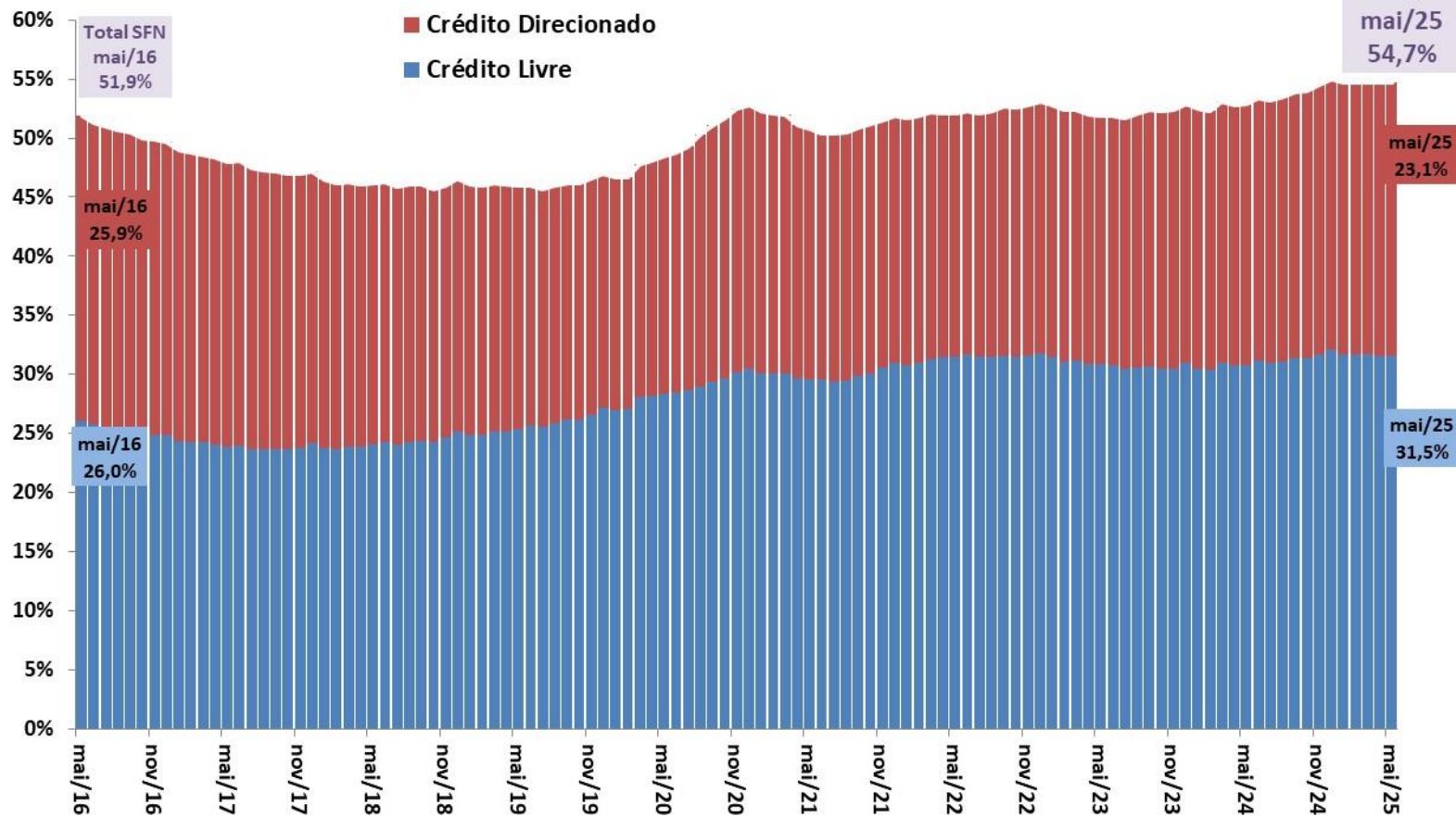


Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

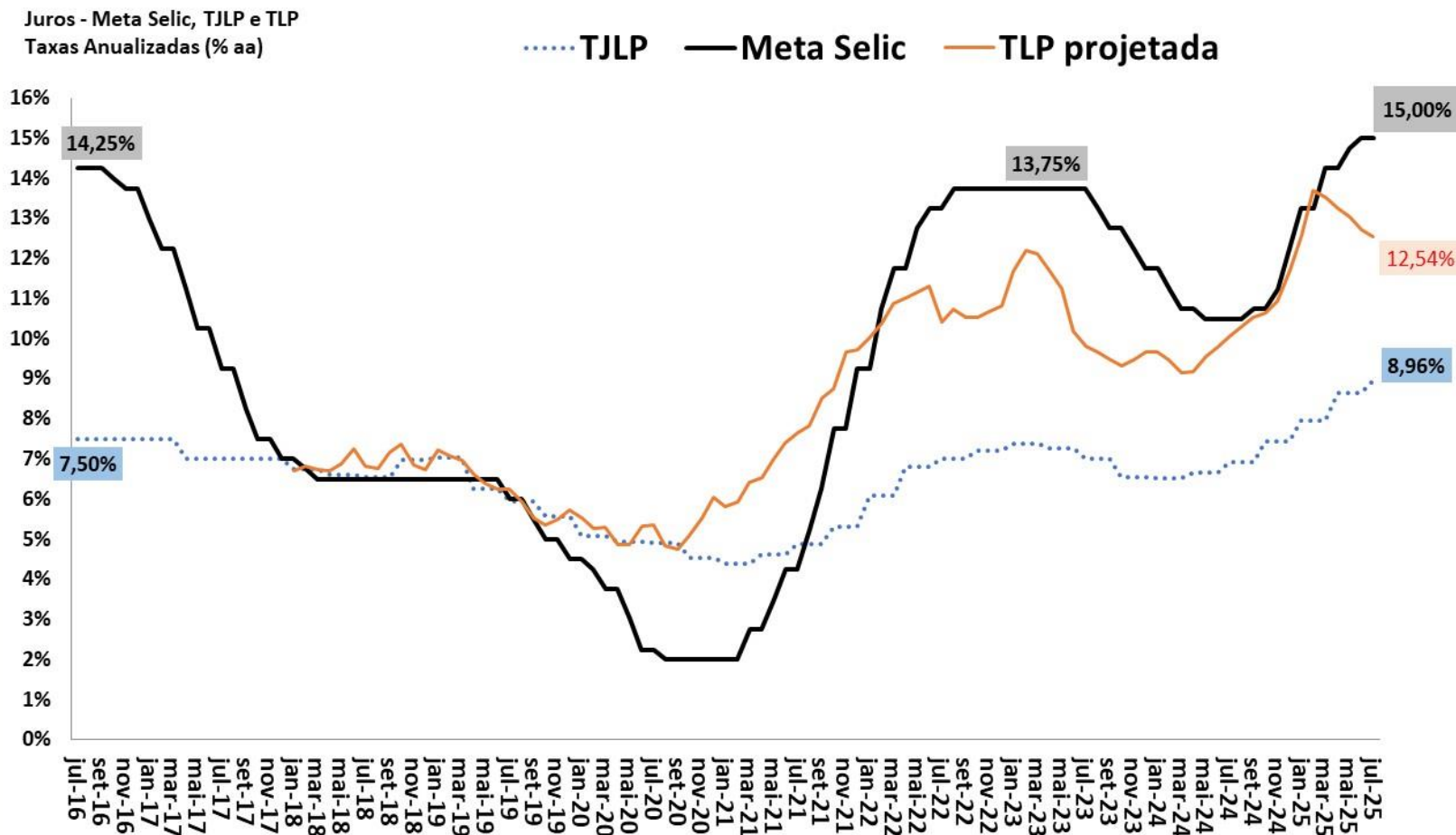
Saldo Total do Crédito
Em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



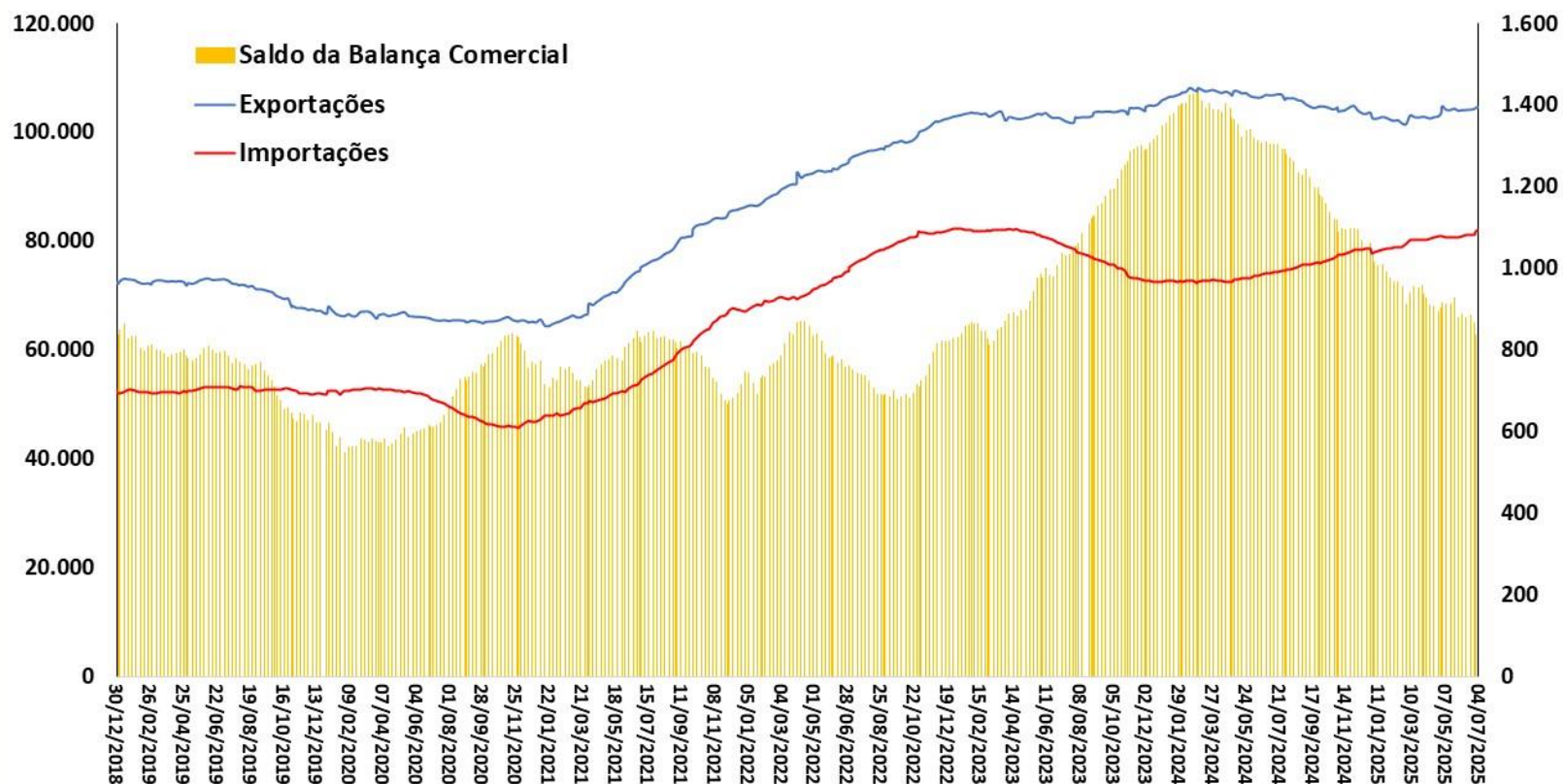
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

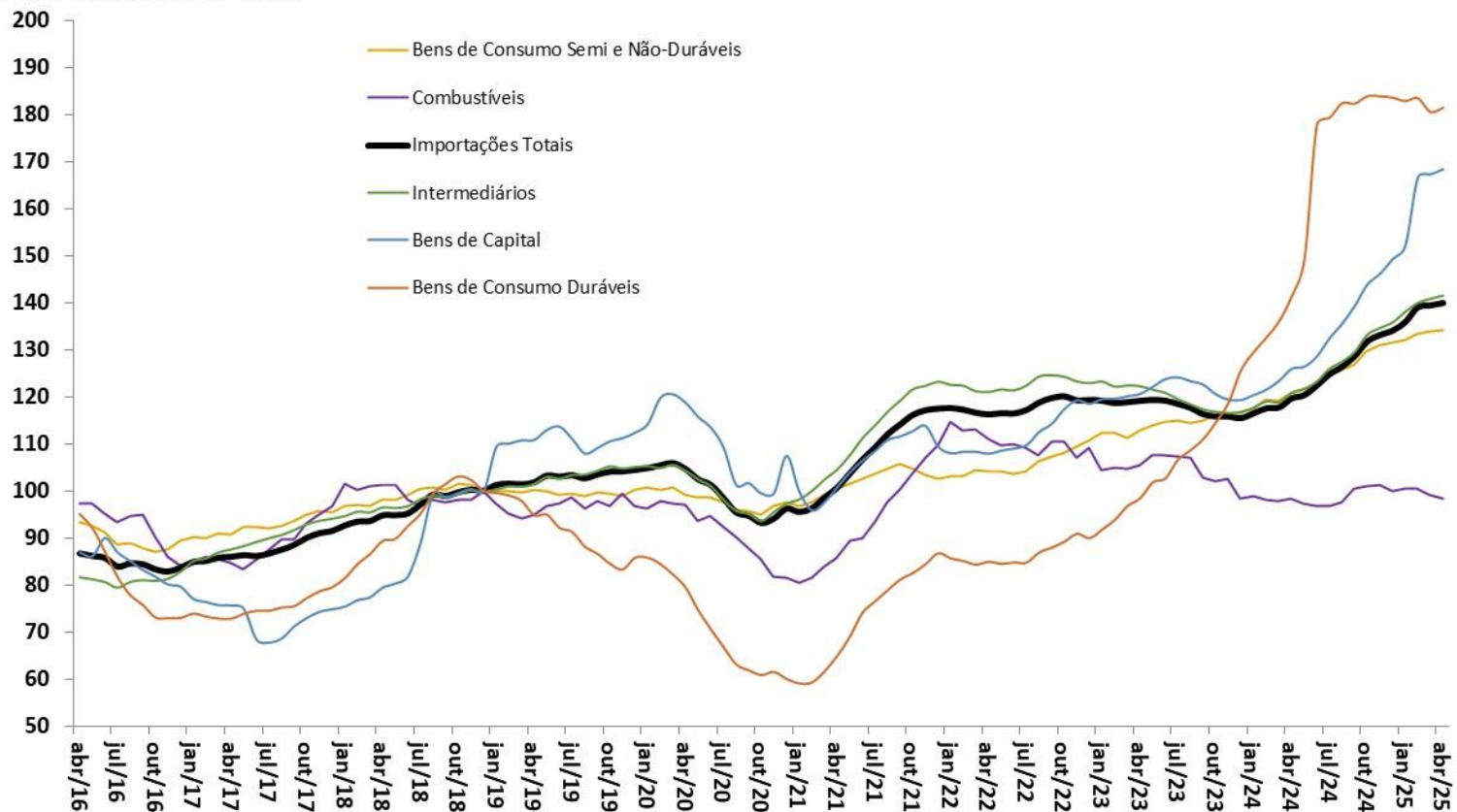
Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 52 Semanas
US\$ milhões FOB

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



Fonte: SECEX/MDIC.

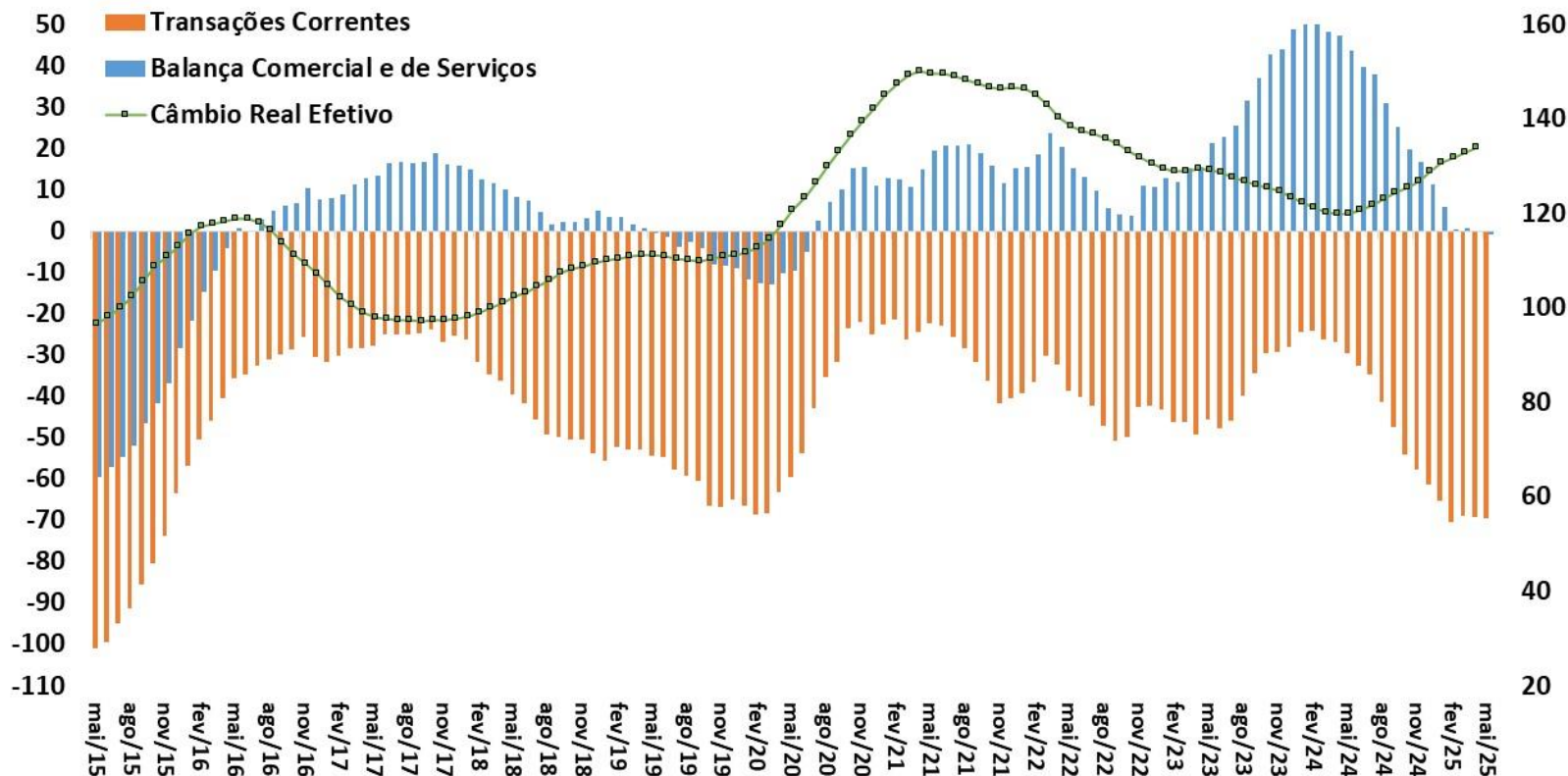
Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



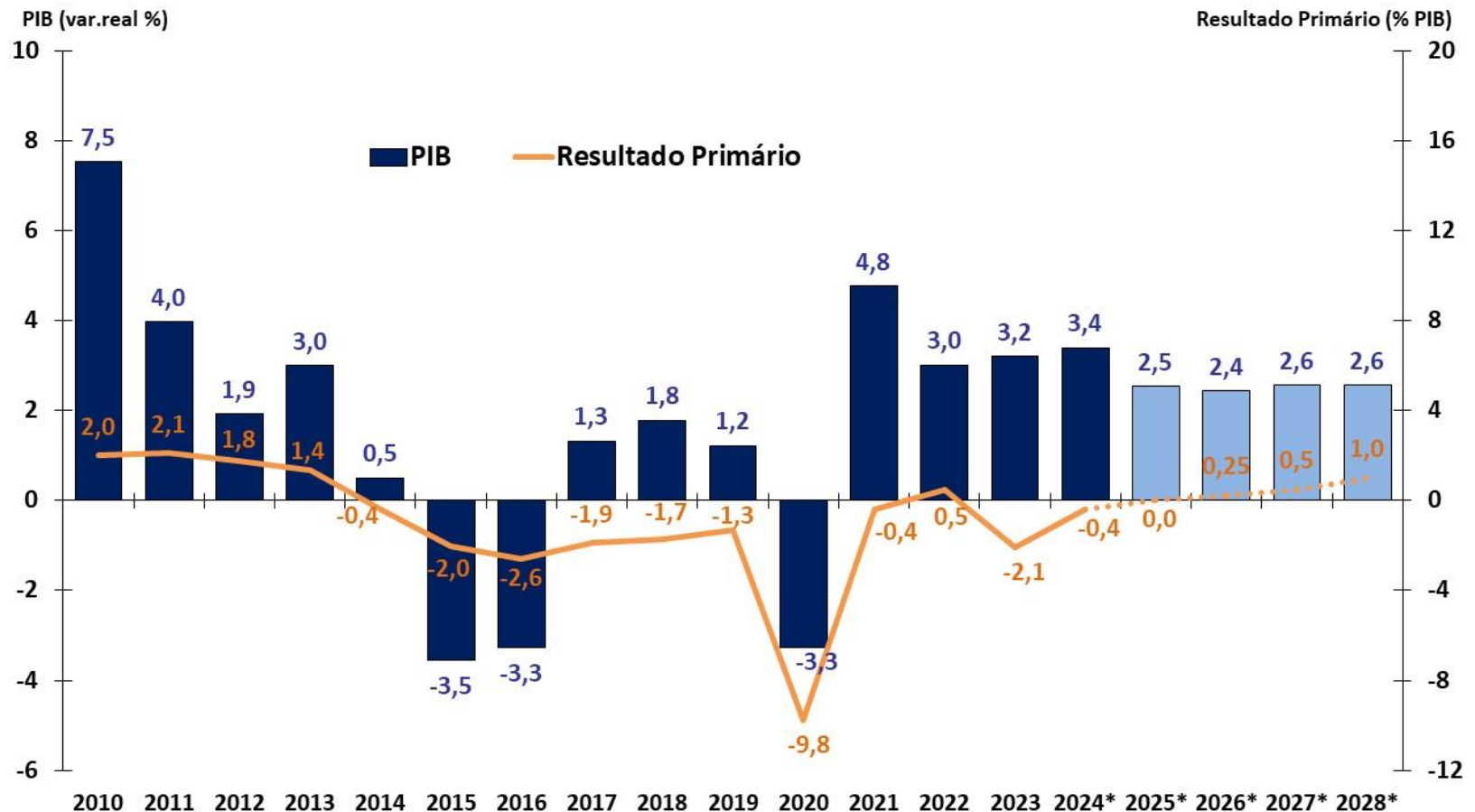
Fonte: FUNCEX.

Saldo em Transações Correntes e
Saldo da Balança Comercial e de Serviços
Acum.12 meses - US\$ bilhões

Câmbio Real Efetivo (IPCA)
MM12 meses
2006 = 100



Fonte: BCB.

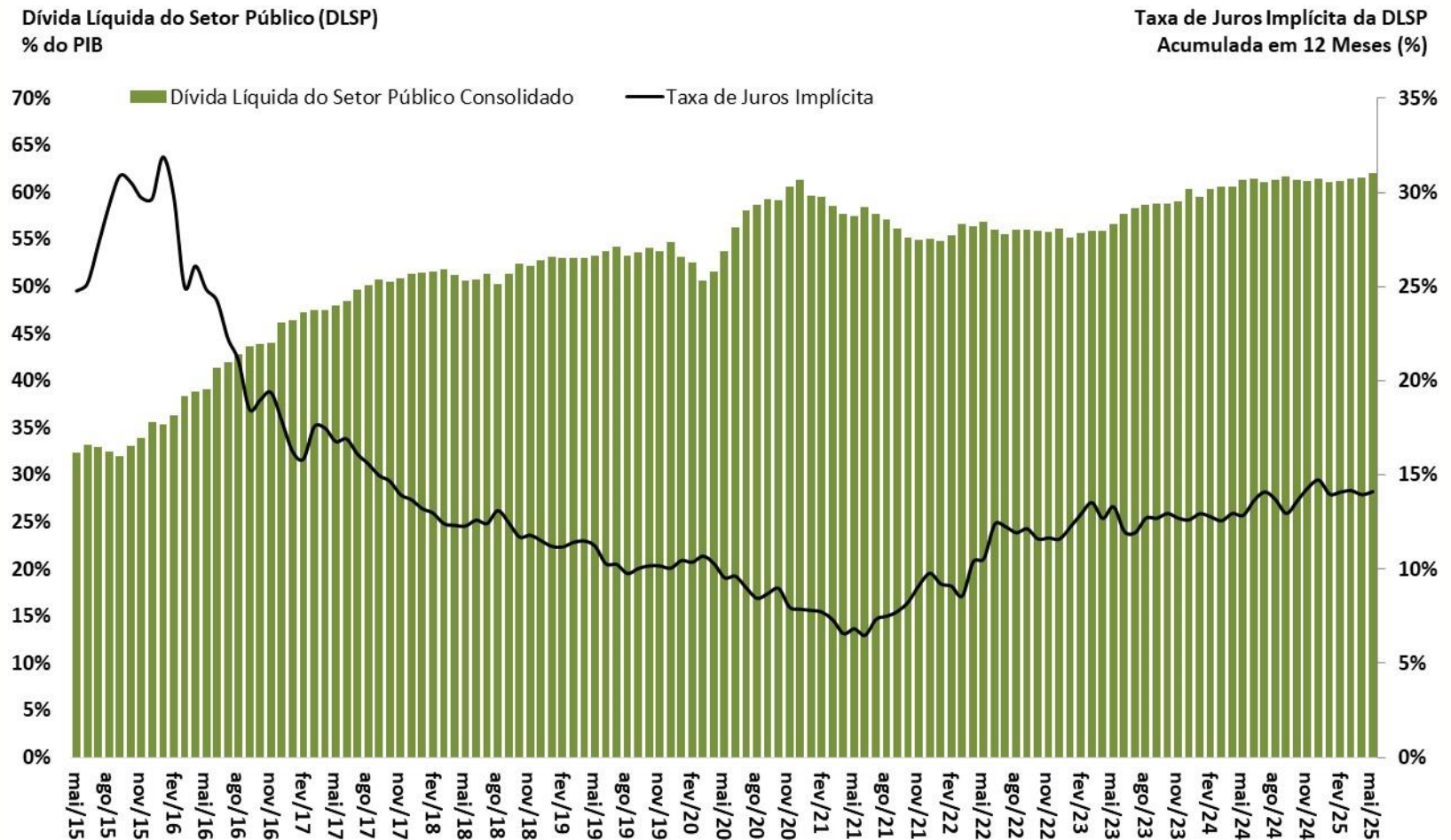


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo de Metas Fiscais da LDO 2025 e PLDO 2026; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/MF), julho/2025.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

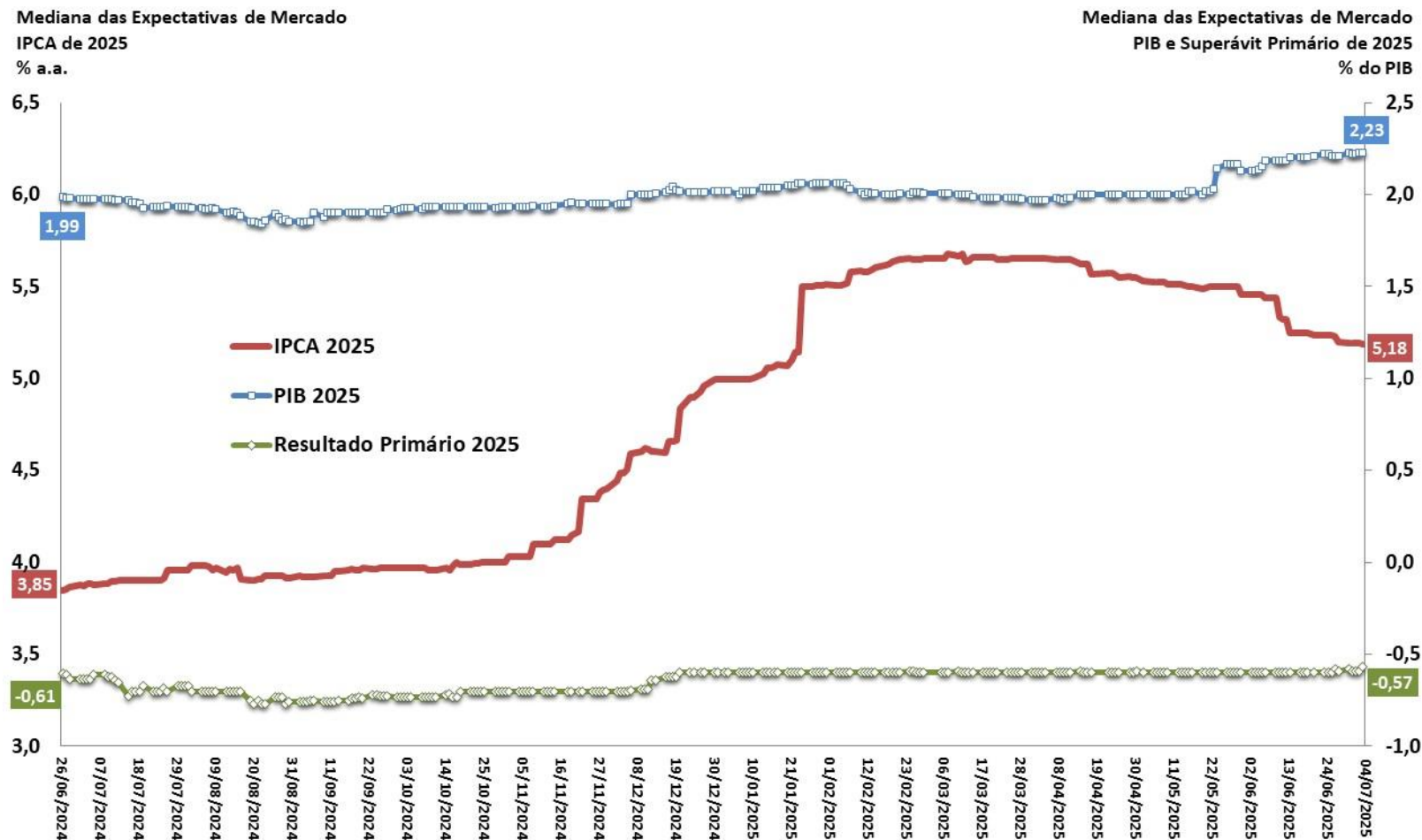


Fonte: BCB.

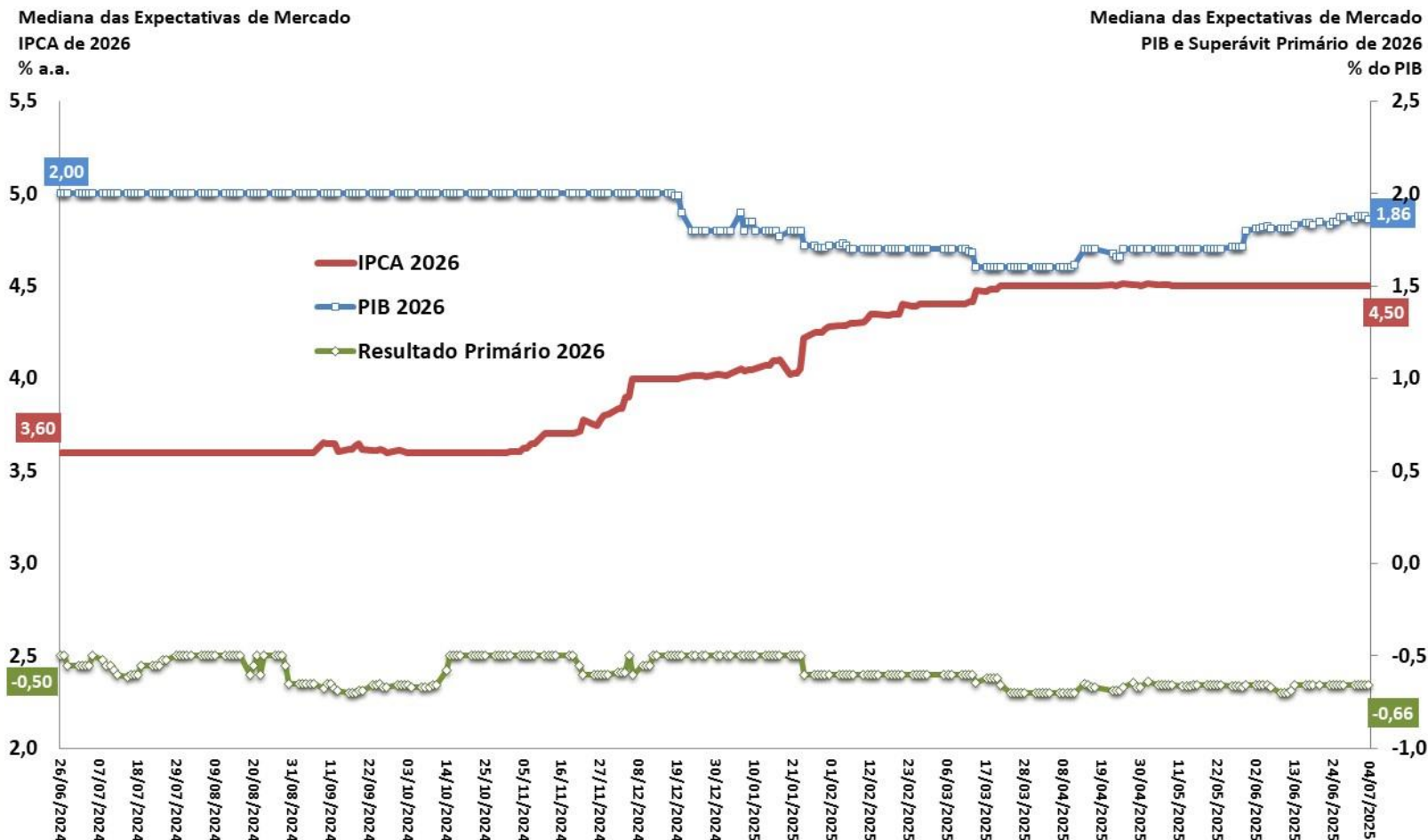
Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2025

EXPECTATIVA DE MERCADO



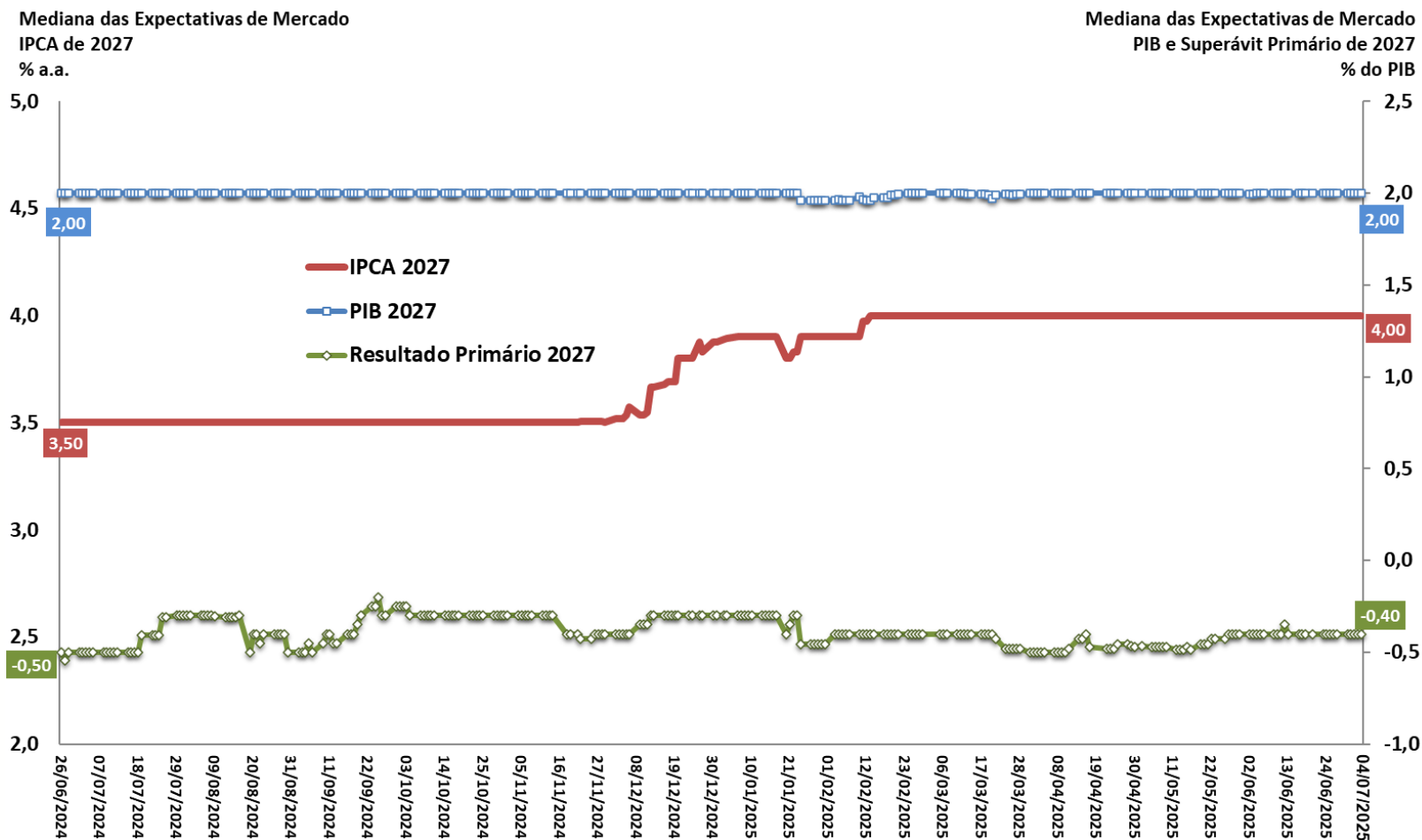
Fonte: BCB - Focus.



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027

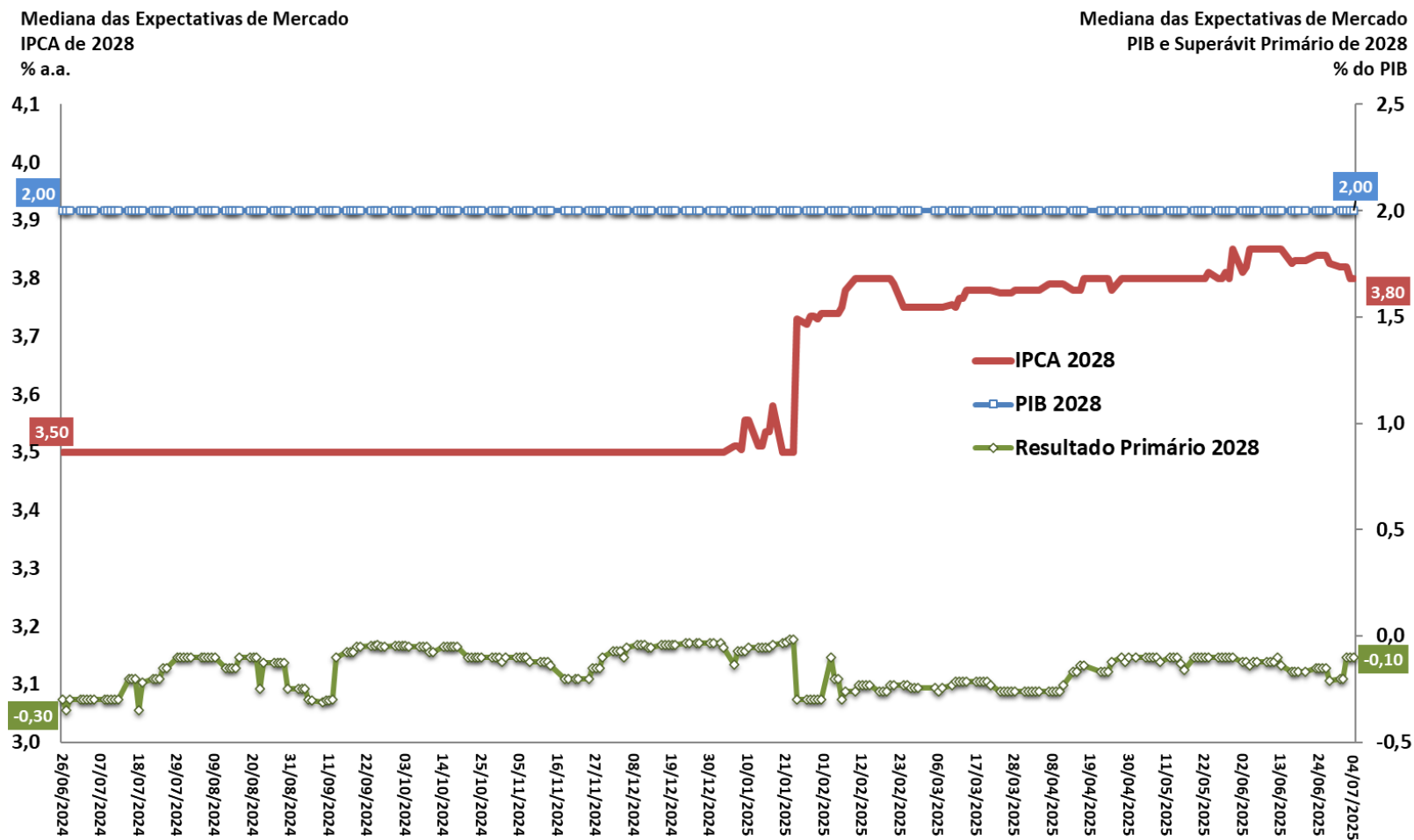
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

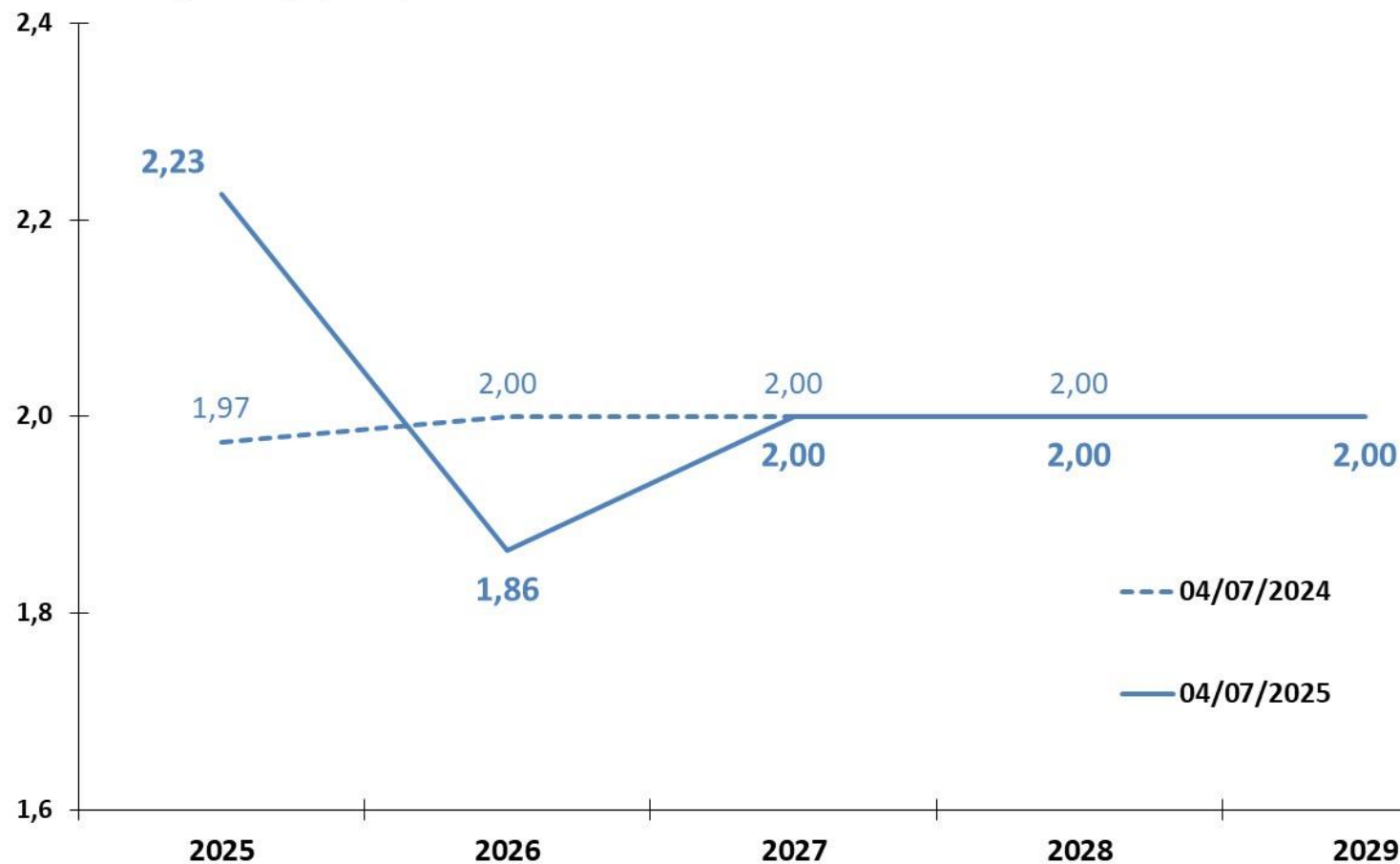
Expectativas de Mercado 2028

EXPECTATIVA DE MERCADO



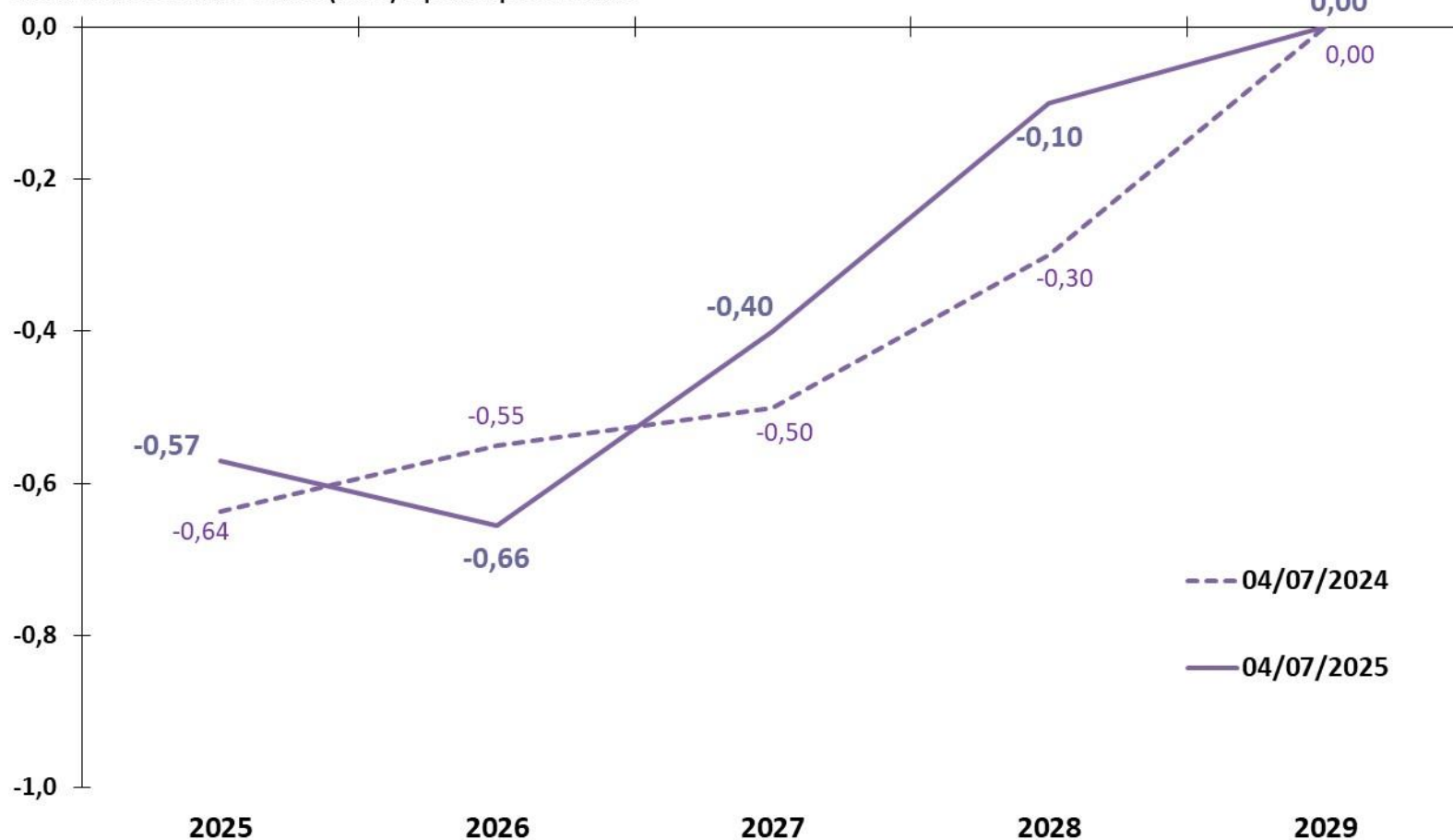
Fonte: BCB - Focus.

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



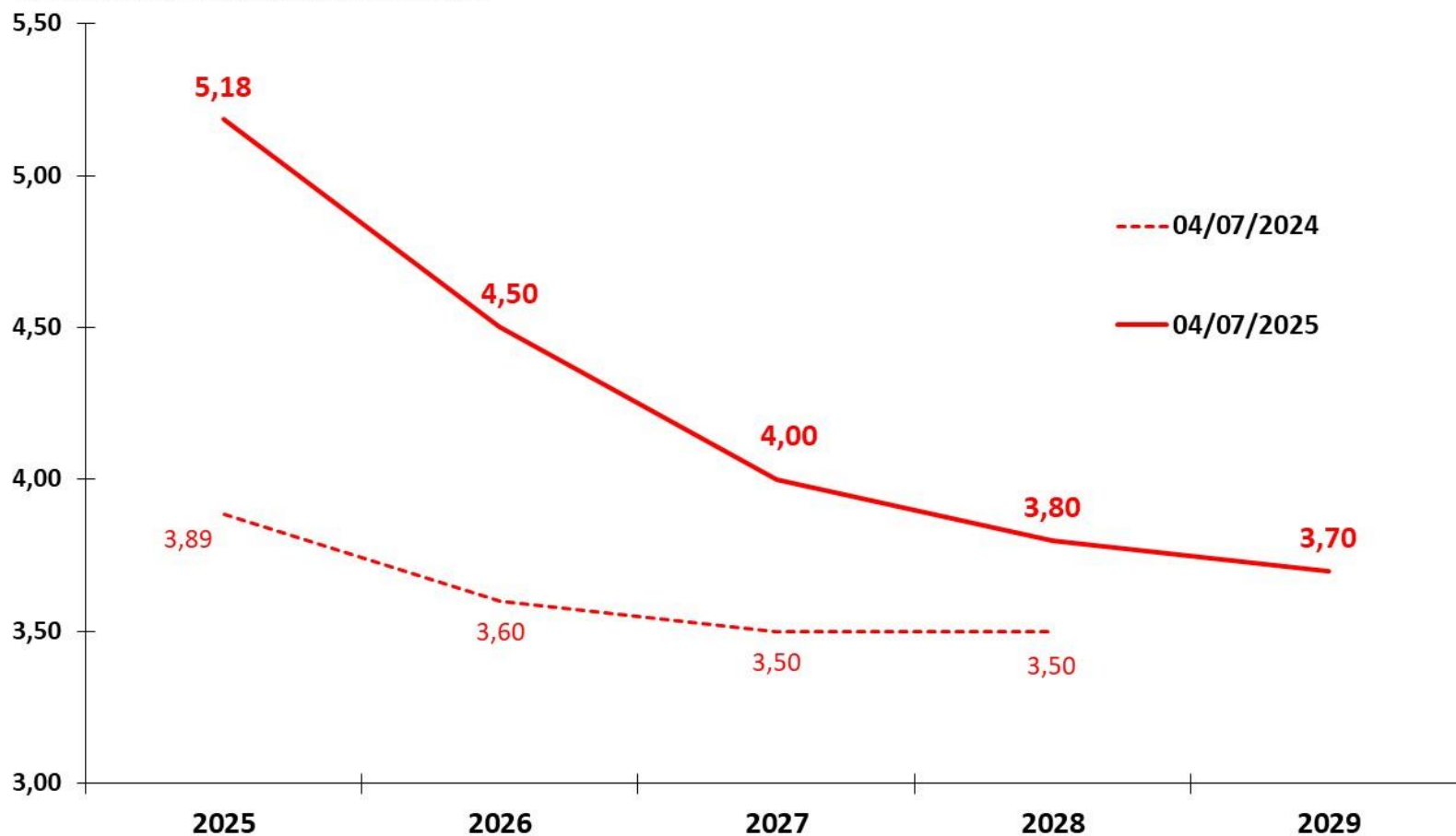
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



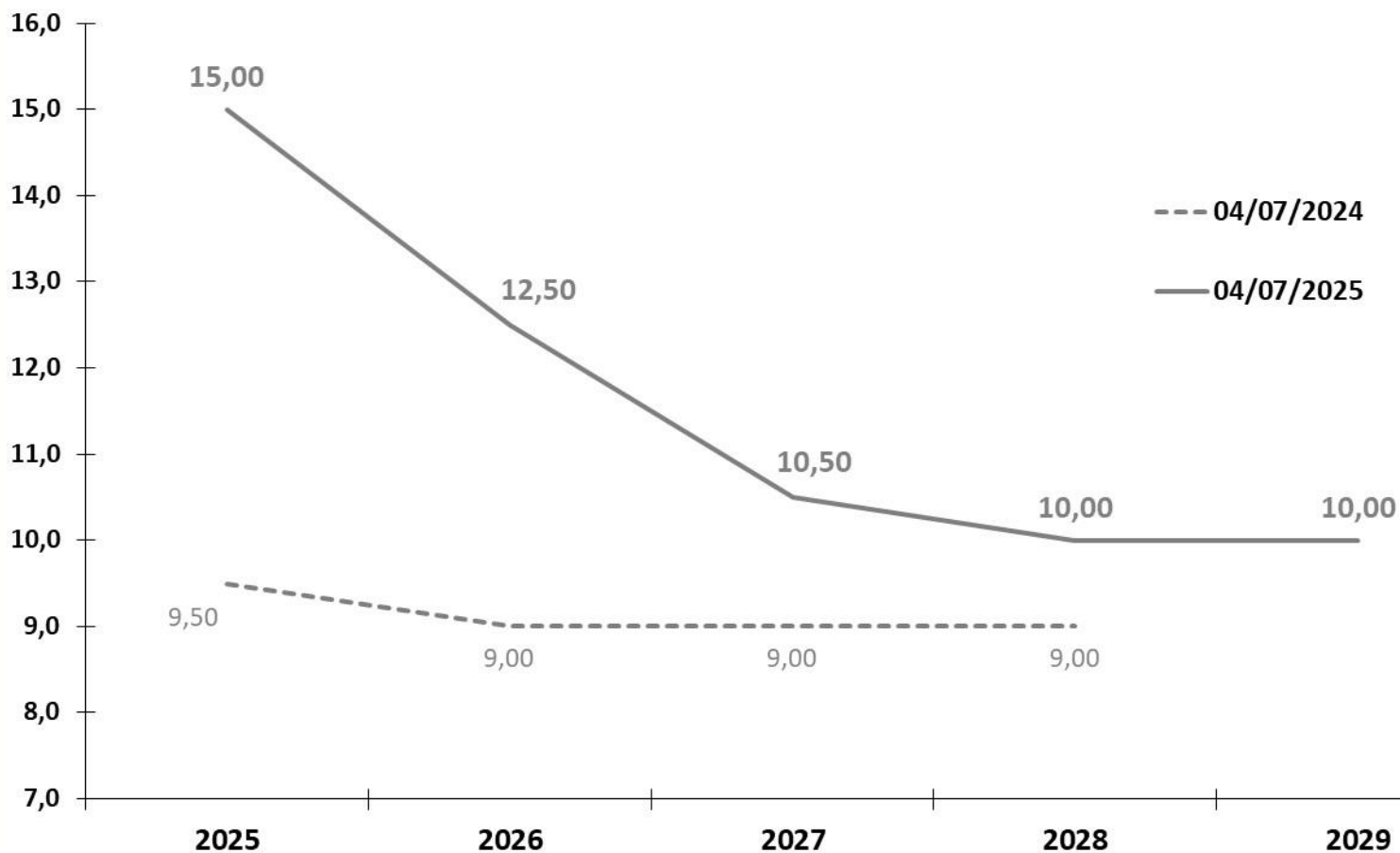
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo Mercado

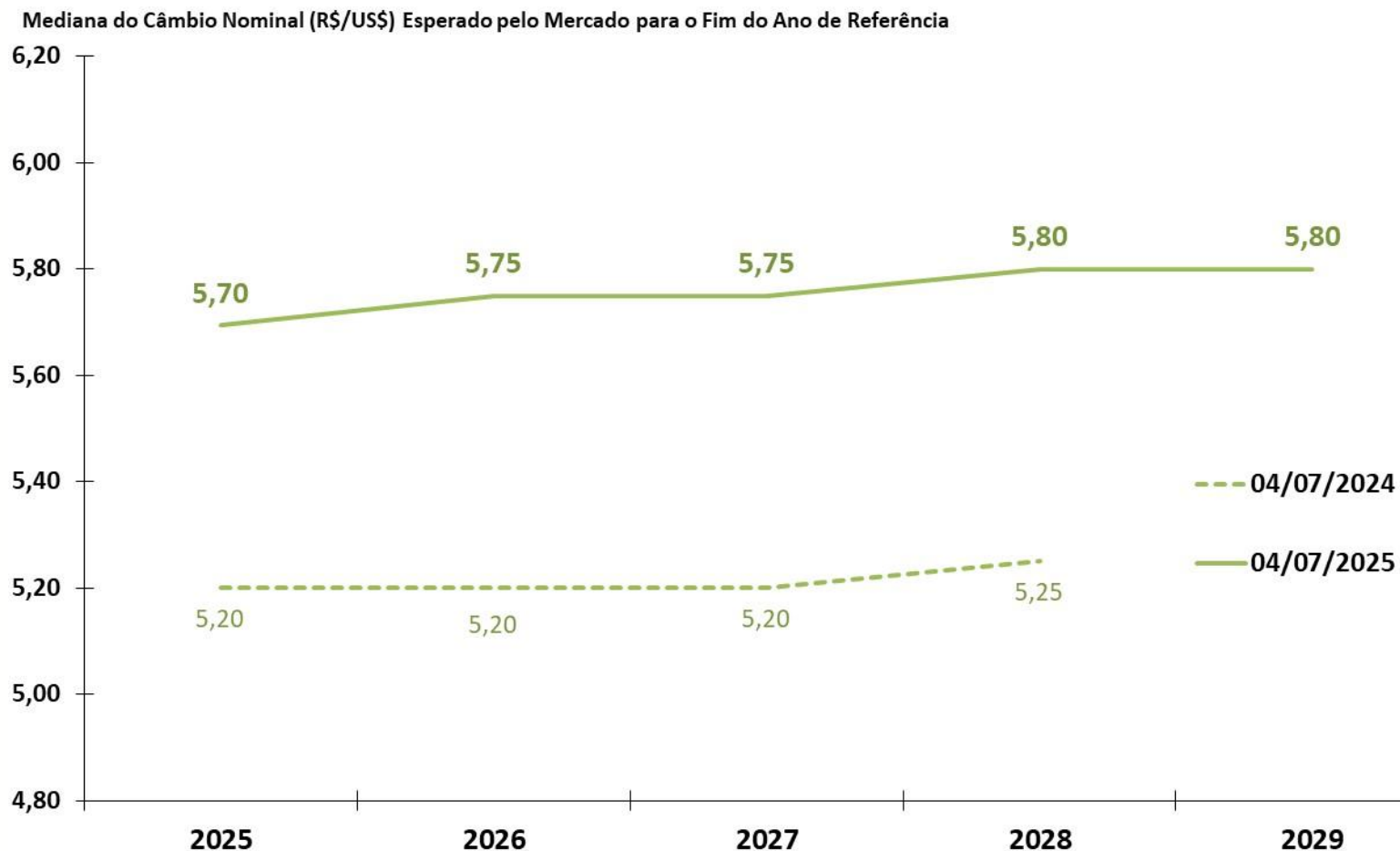


Fonte: BCB - Focus.

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: 04/07/2025				
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	I Trim. 2025													
		2023	2024	var. IV Trim. 2024 / IV Trim. 2023	var. I Trim. 2025 / I Trim. 2024	var. IV Trim. 2024 / III Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2025 / IV Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	IV Trim. 2024 var. acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025	2025	2026	2027
<u>Oferta Agregada</u>														
Agropecuária		16,3%	-3,2%	-1,5%	10,2%	-4,4%	12,2%	10,2%	-3,2%	1,8%	-4,1%	6,50%	2,85%	2,90%
Indústria		1,7%	3,3%	2,5%	2,4%	0,2%	-0,1%	2,4%	3,3%	3,1%	0,9%	1,80%	1,50%	1,70%
Serviços		2,8%	3,7%	3,4%	2,1%	0,2%	0,3%	2,1%	3,7%	3,3%	0,7%	1,97%	1,80%	1,95%
PIB (a preços de mercado)		3,2%	3,4%	3,6%	2,9%	0,1%	1,4%	2,9%	3,4%	3,5%	0,5%	2,23%	1,86%	2,00%
<u>Demanda Agregada</u>														
Consumo das Famílias		3,2%	4,8%	3,7%	2,6%	-0,9%	1,0%	2,6%	4,8%	4,2%	1,3%	2,20%	2,00%	1,85%
Consumo da Administração Pública		3,8%	1,9%	1,2%	1,1%	0,5%	0,1%	1,1%	1,9%	1,2%	0,8%	1,50%	1,70%	1,50%
Investimento		-3,0%	7,3%	9,4%	9,1%	0,7%	3,1%	9,1%	7,3%	8,8%	5,6%	3,25%	1,30%	1,80%
Exportações de Bens e Serviços		8,9%	2,9%	-0,7%	1,2%	-1,2%	2,9%	1,2%	2,9%	1,8%	2,0%	4,00%	3,03%	3,00%
Importações de Bens e Serviços (-)		-1,2%	14,7%	16,0%	14,0%	0,7%	5,9%	14,0%	14,7%	15,6%	9,1%	5,00%	2,62%	2,00%
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)		I Trim. 2025												
		2023	2024	var. IV Trim. 2024 / IV Trim. 2023	var. I Trim. 2025 / I Trim. 2024	var. IV Trim. 2024 / III Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2025 / IV Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	IV Trim. 2024 var.acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025			
IBC-Br:		2,8%	3,8%	4,5%	3,9%	0,3%	1,5%	4,4%	3,8%	4,2%	2,6%			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		0,3%	8,2%	-5,4%	-7,2%	-0,3%	-1,0%	-1,3%	-5,4%	-7,2%	9,3%			
PIM: Produção Física Industrial		0,1%	3,1%	3,9%	3,1%	1,1%	0,0%	3,4%	2,6%	3,1%	0,9%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado		2,3%	3,7%	3,8%	3,3%	0,4%	-0,4%	3,6%	3,4%	3,7%	1,6%			
PMS: Volume de Serviços		2,4%	1,9%	3,7%	2,8%	0,9%	0,0%	2,8%	0,9%	1,9%	1,6%			

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>
2019	7.389.131	5,50	1,22	0,60	4,22
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.744.710	7,32	3,40	3,00	3,80
2025	12.818.521	9,14	2,54	1,91	6,44
2026	13.826.294	7,86	2,44	1,85	5,29
2027	14.897.574	7,75	2,56	1,99	5,06
2028	16.001.769	7,41	2,56	2,02	4,73
2029	17.190.164	7,43	2,59	2,08	4,71

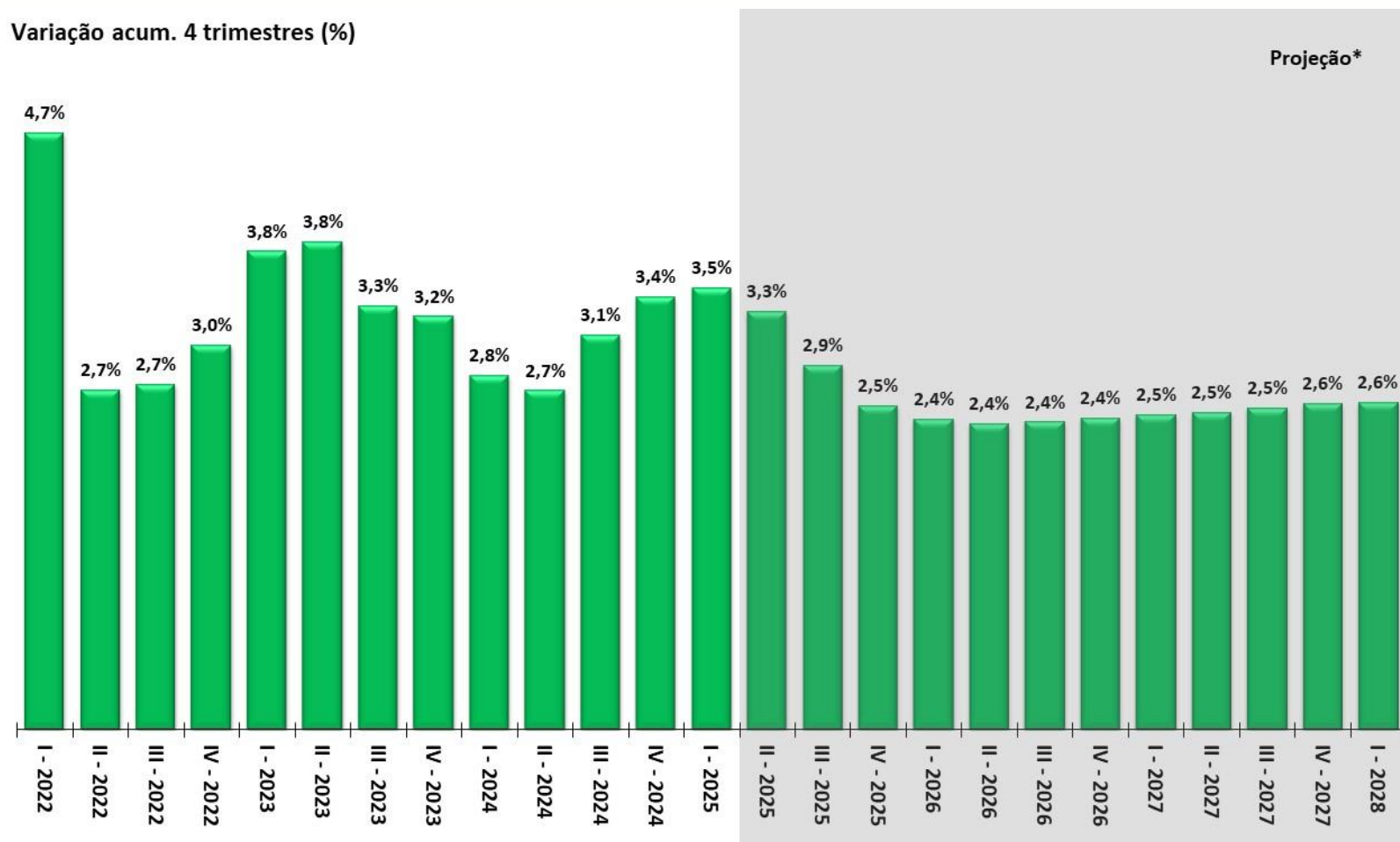
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Variação acum. 4 trimestres (%)



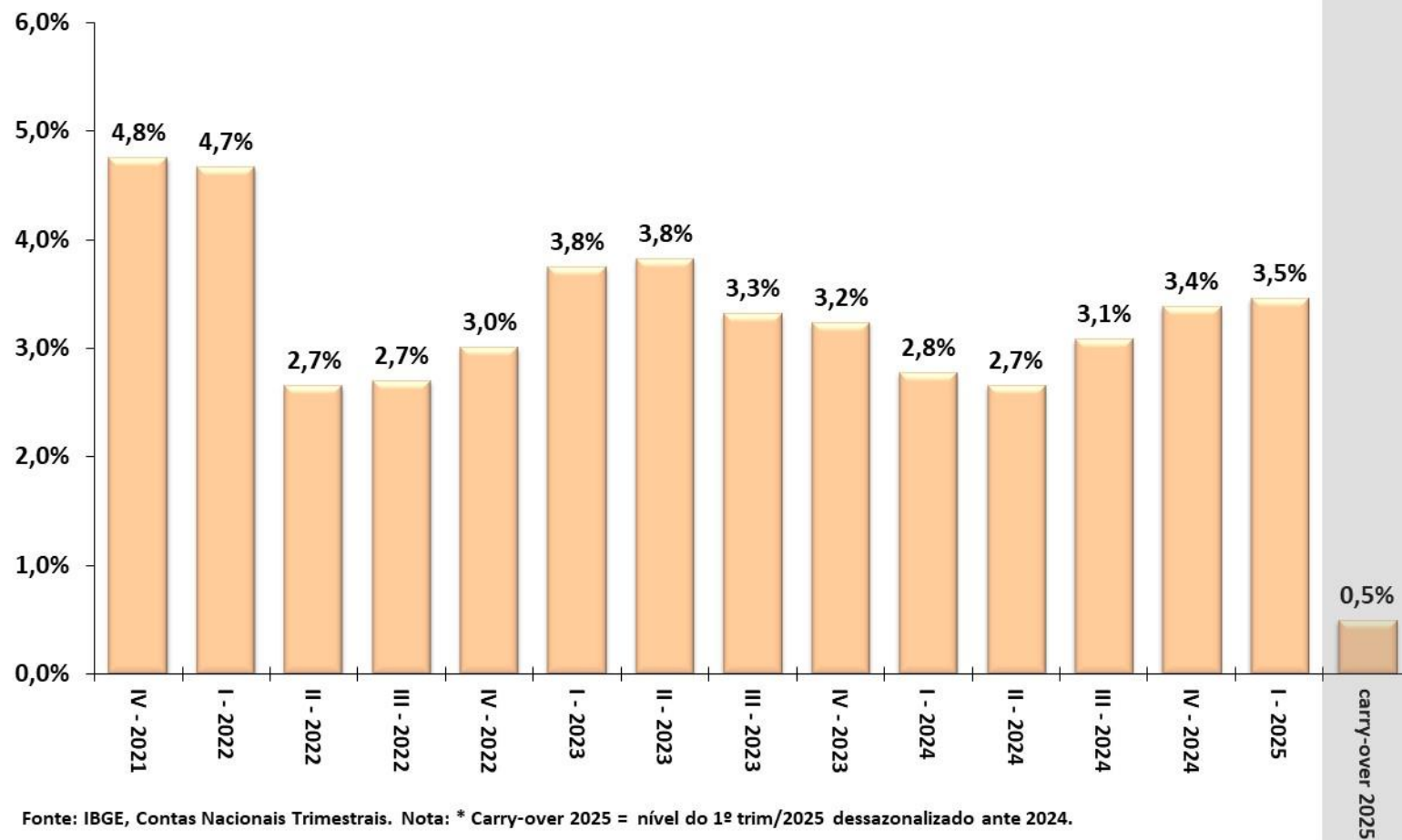
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

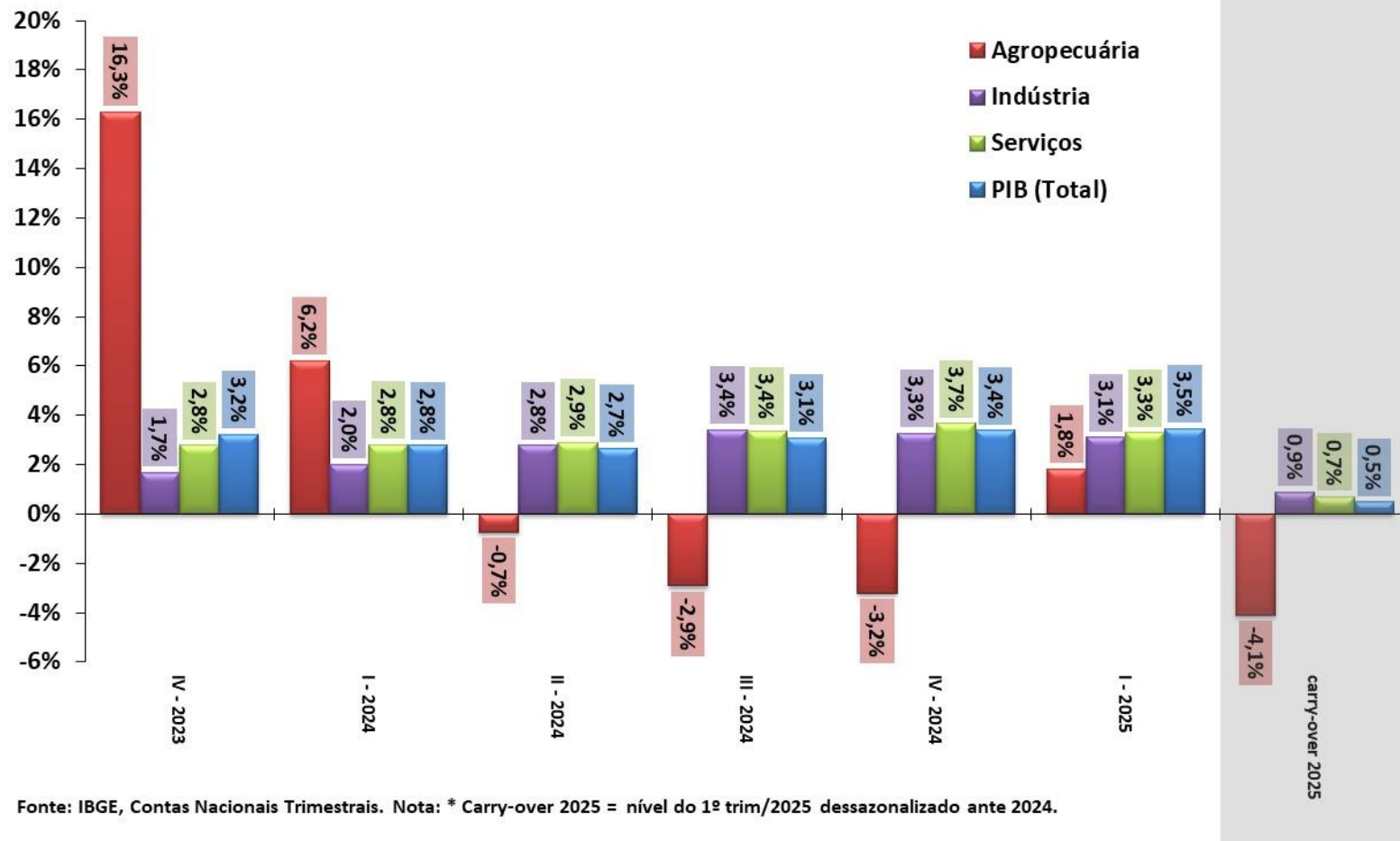
Variação acum. 4 trimestres (%)



Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

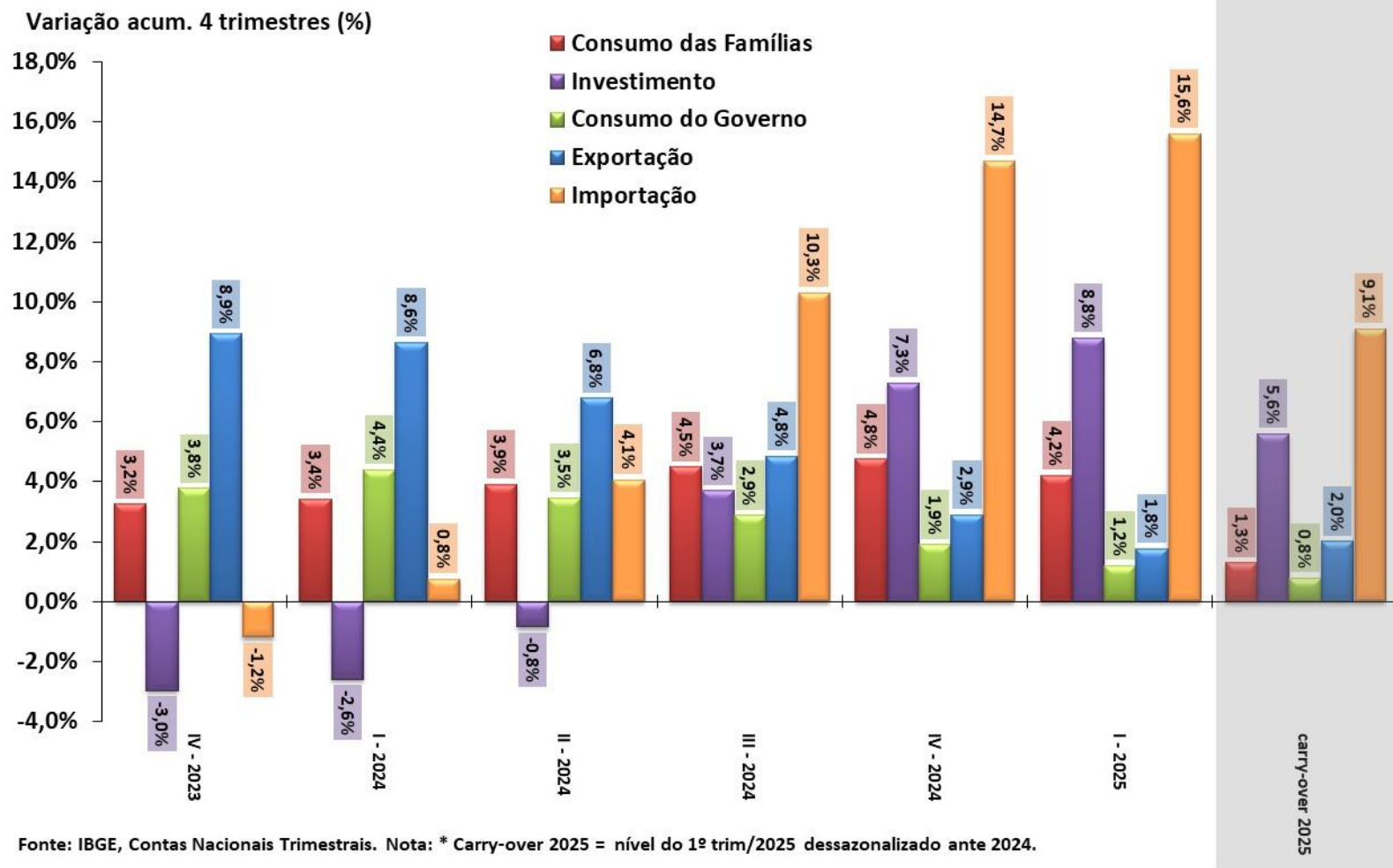
ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

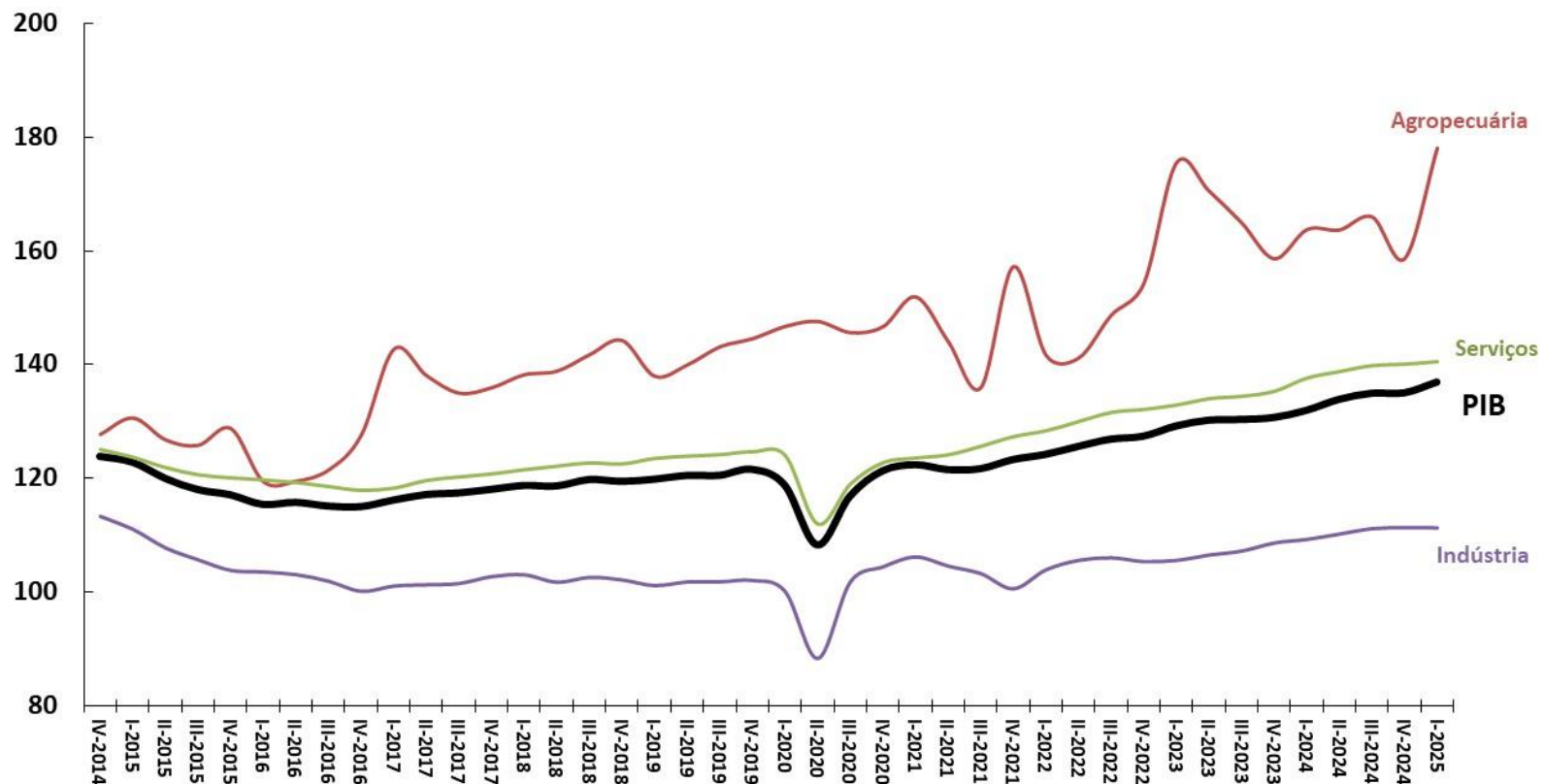


Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

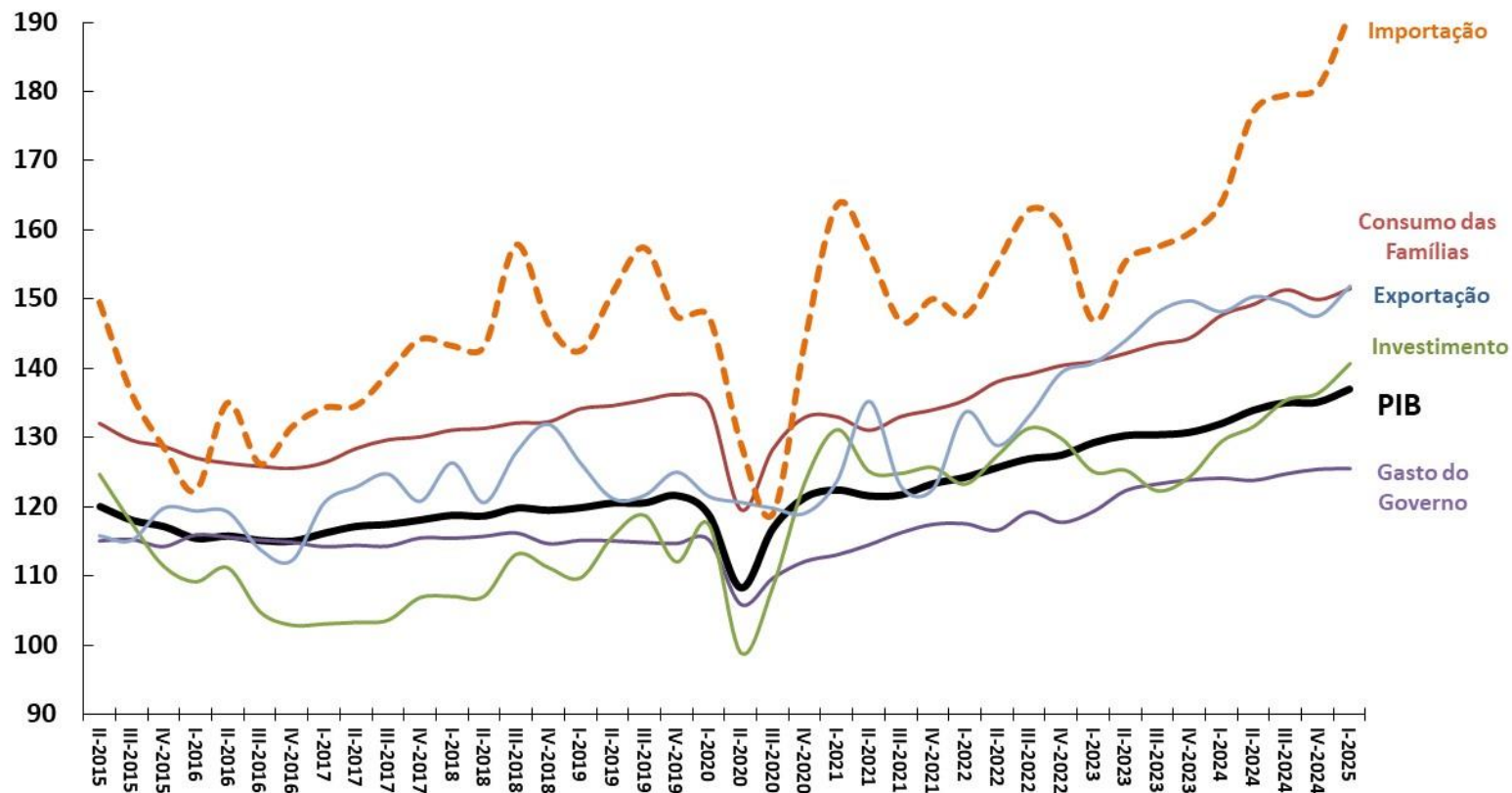


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100

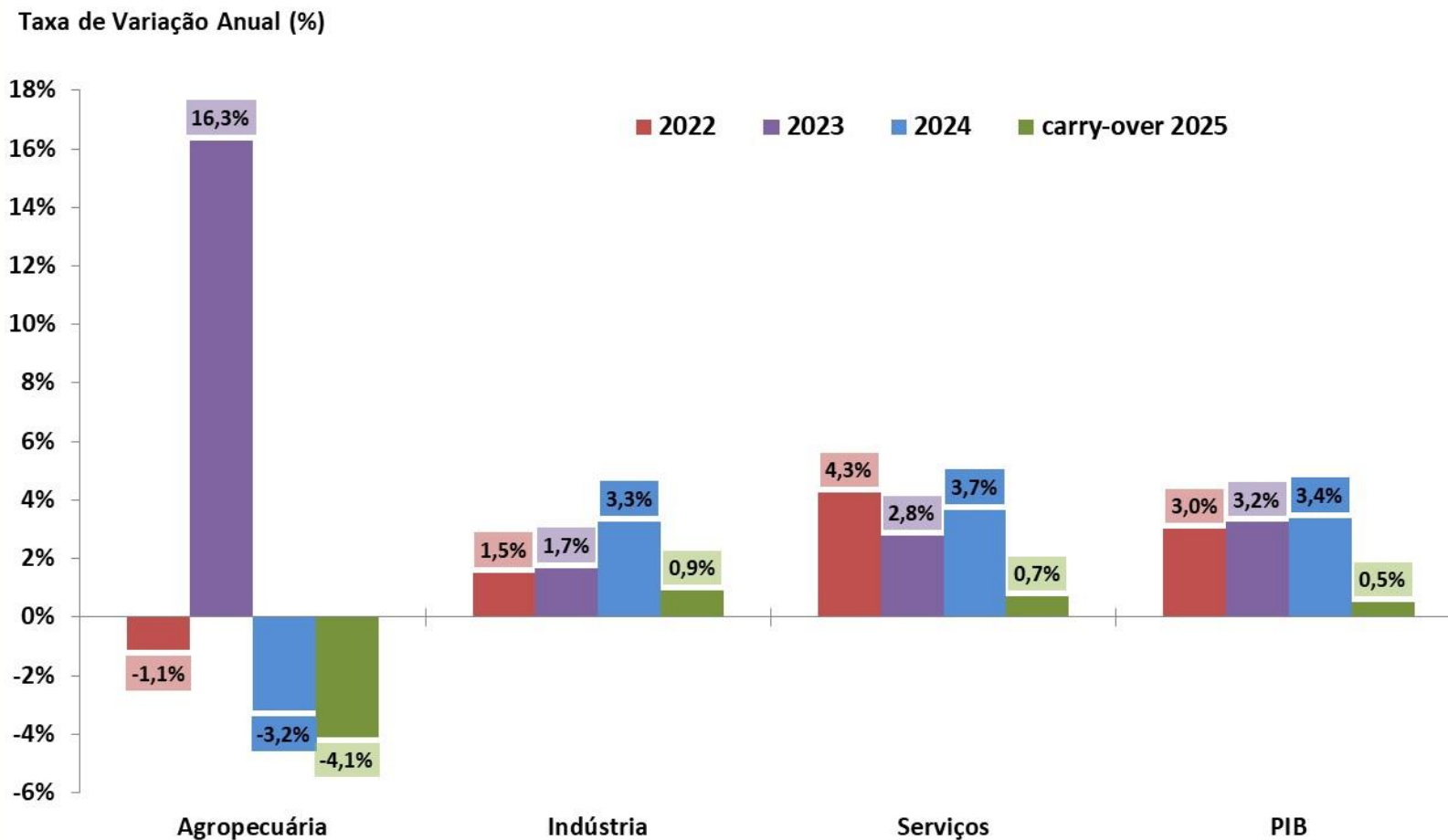


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

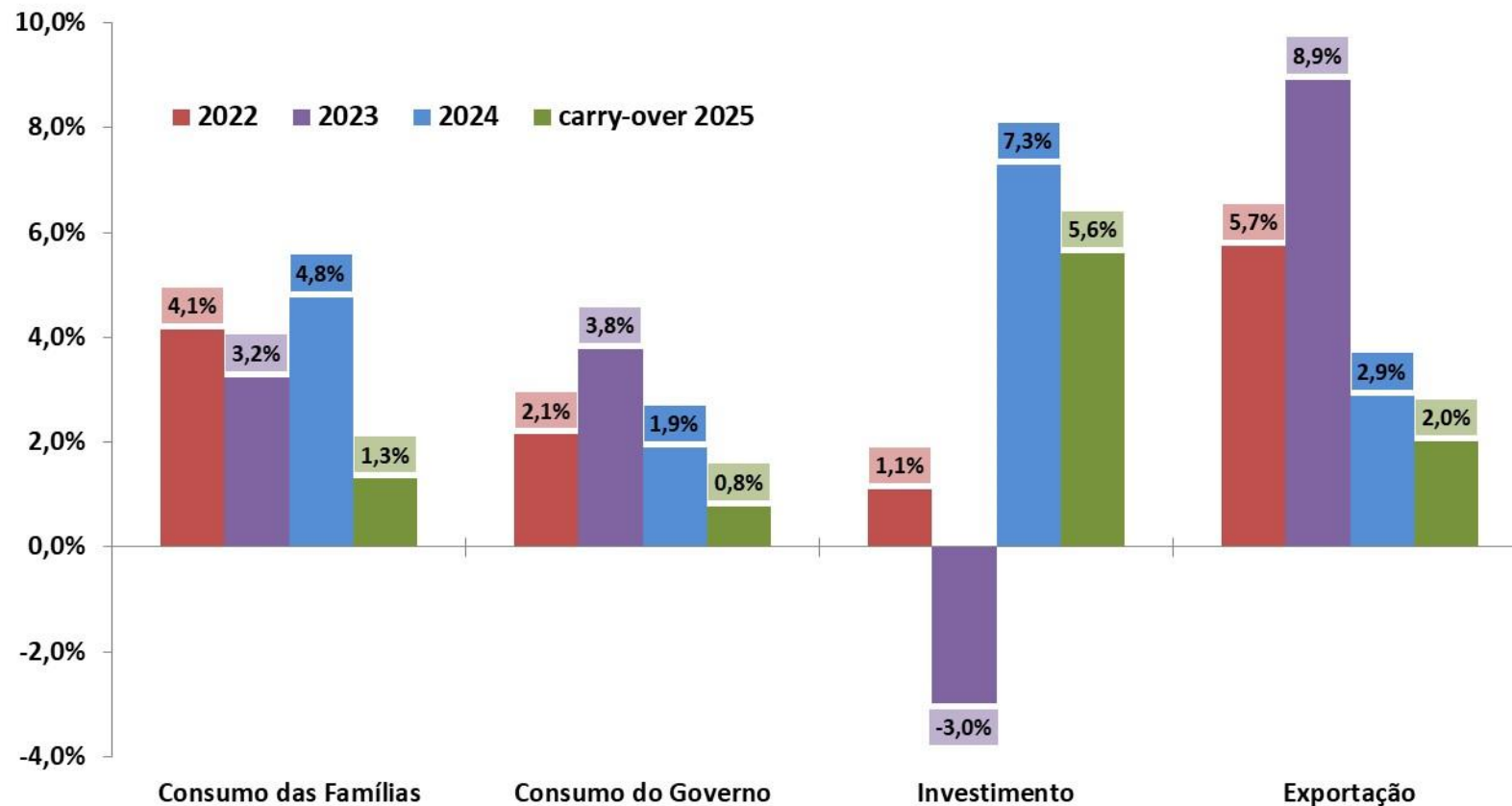


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

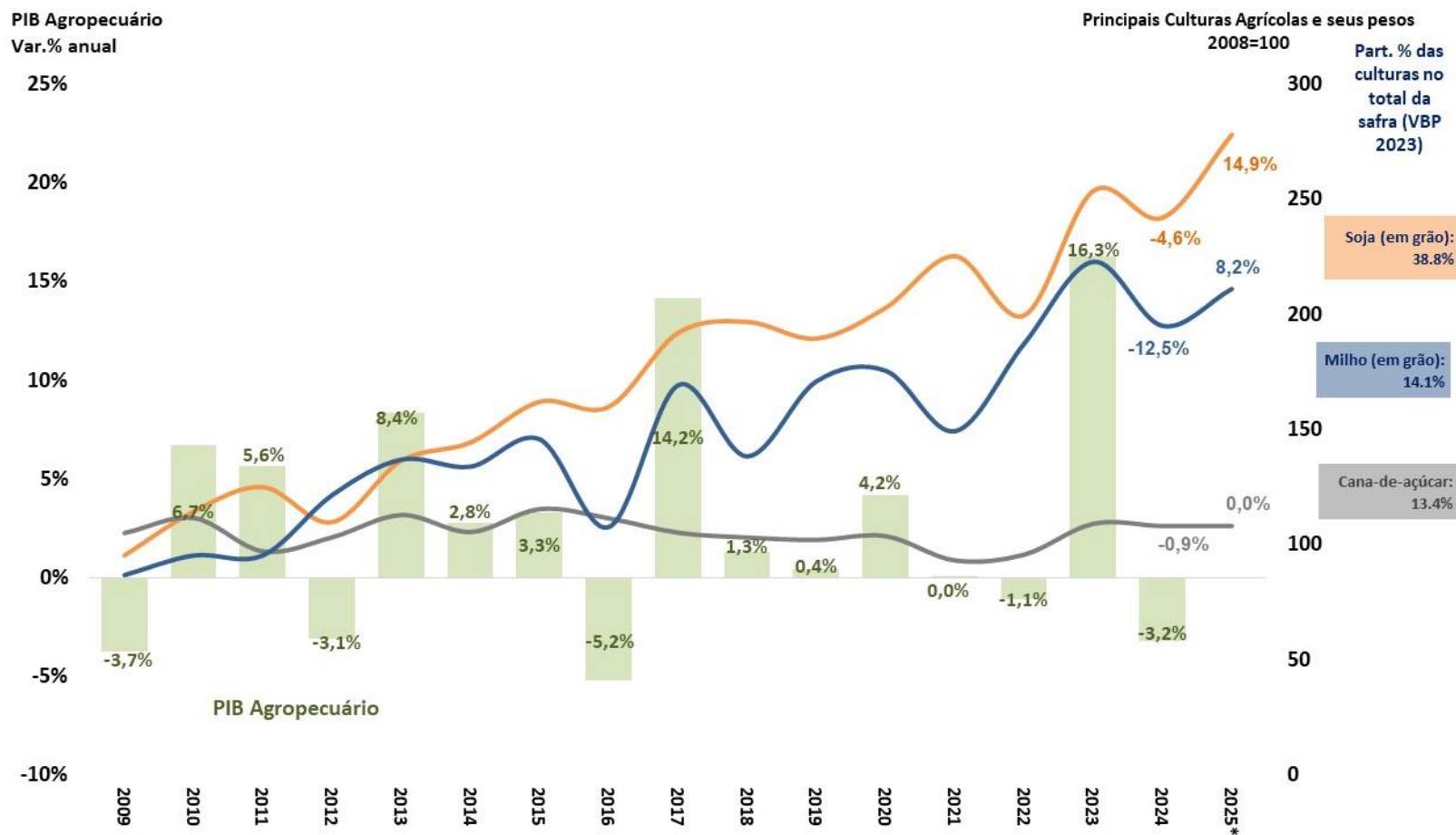


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 1º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Taxa de Variação Anual (%)

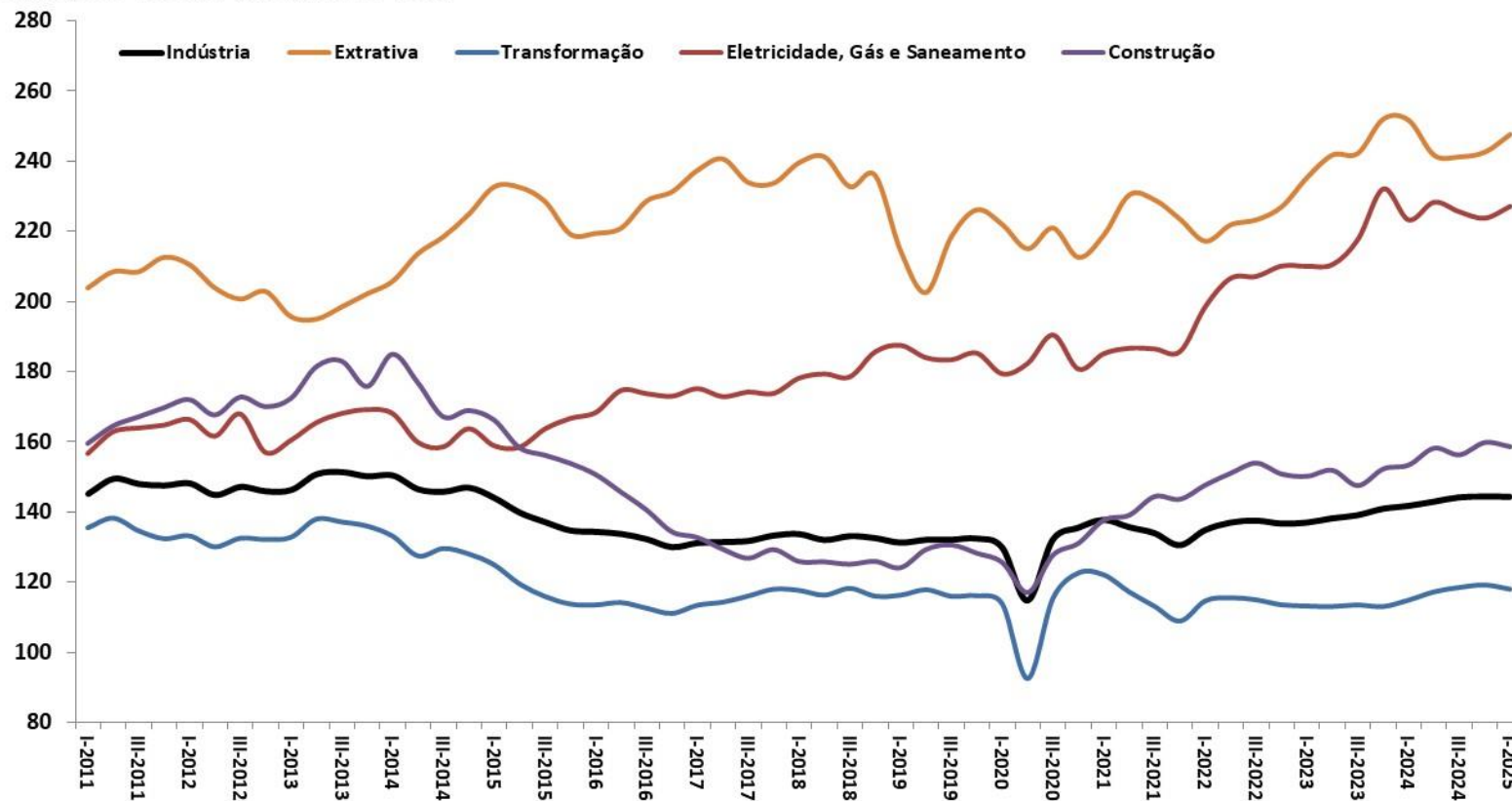


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 1º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.



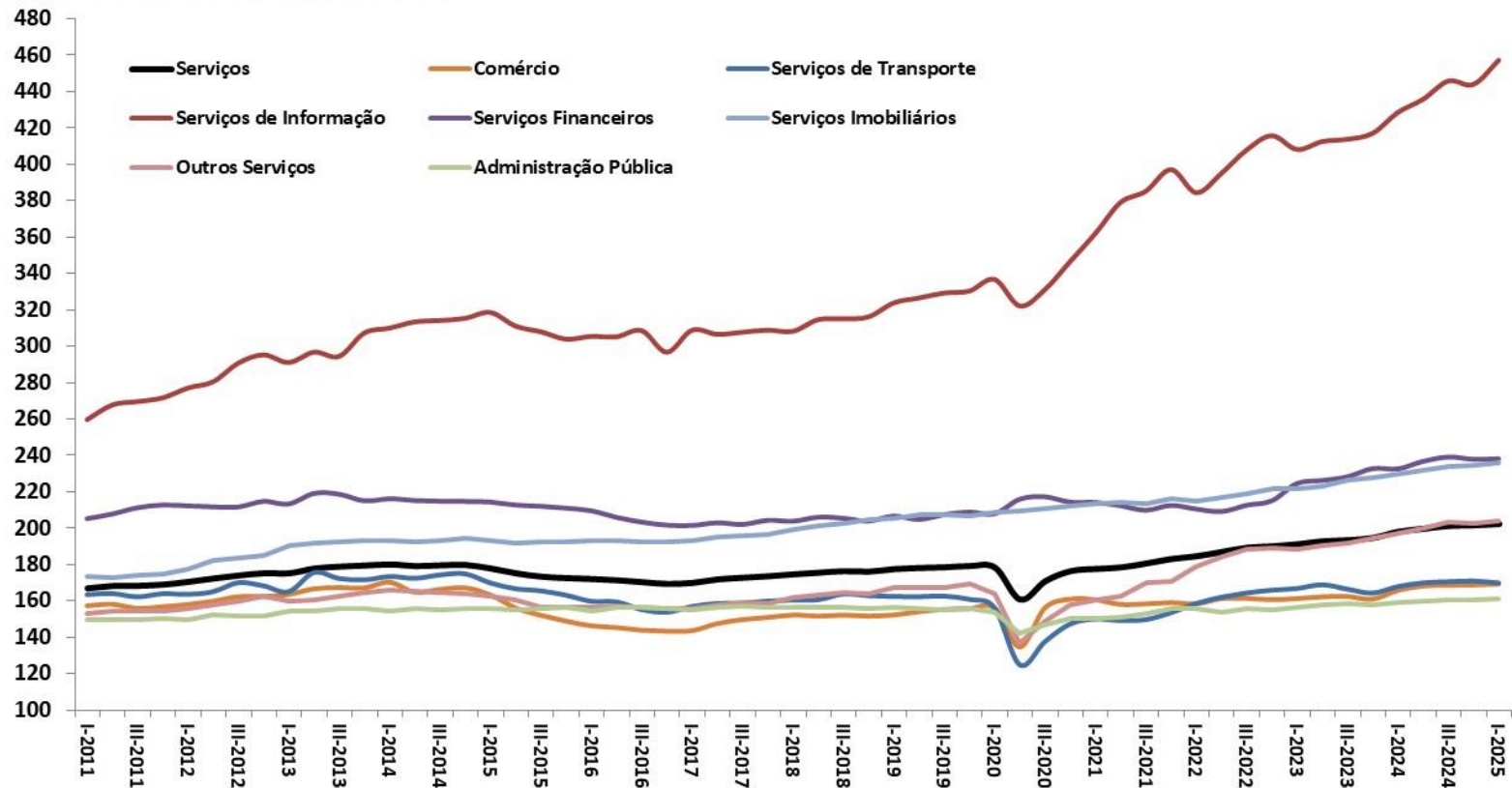
Fonte: IBGE. 2025* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em junho/2025.

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

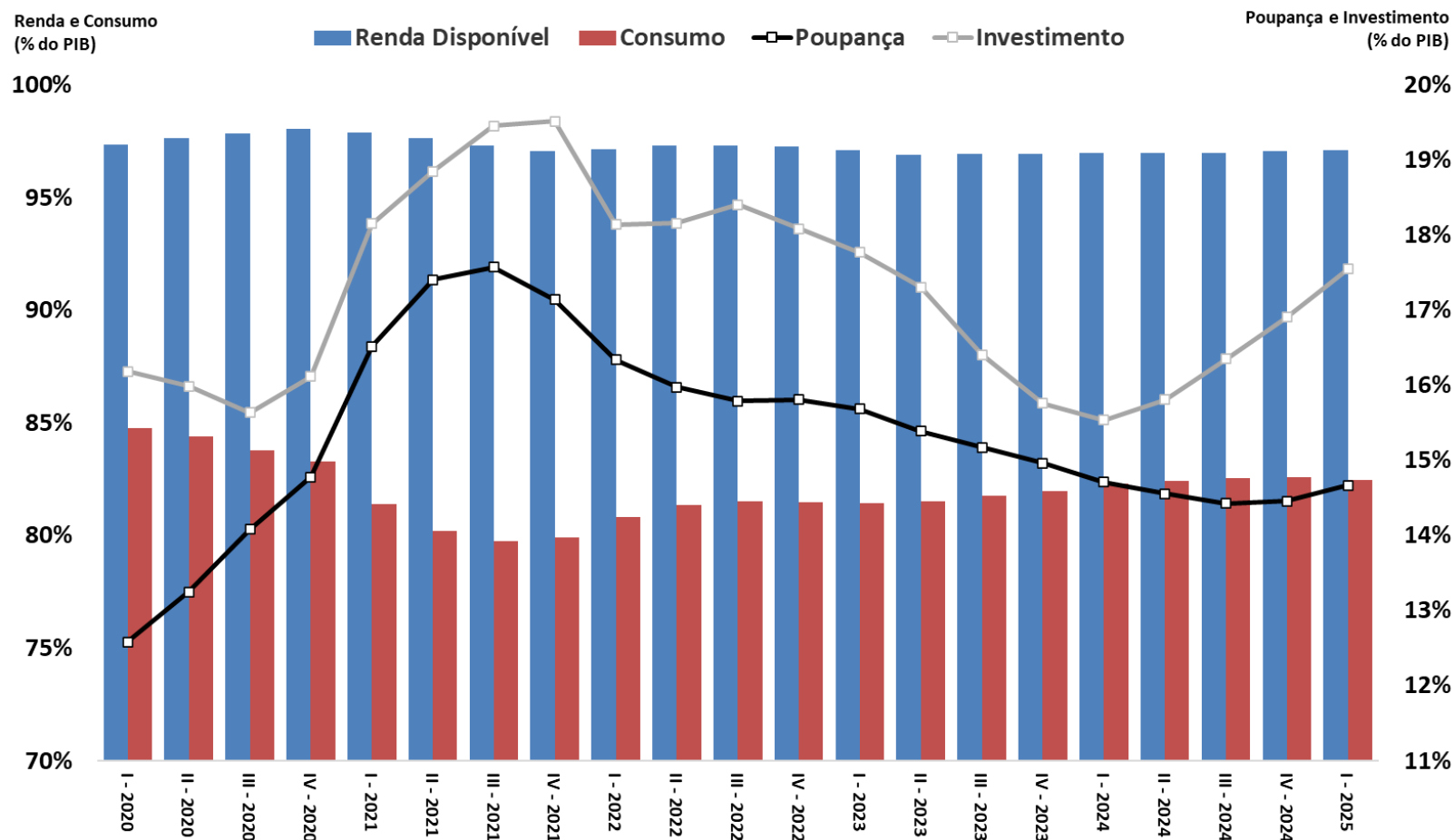


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



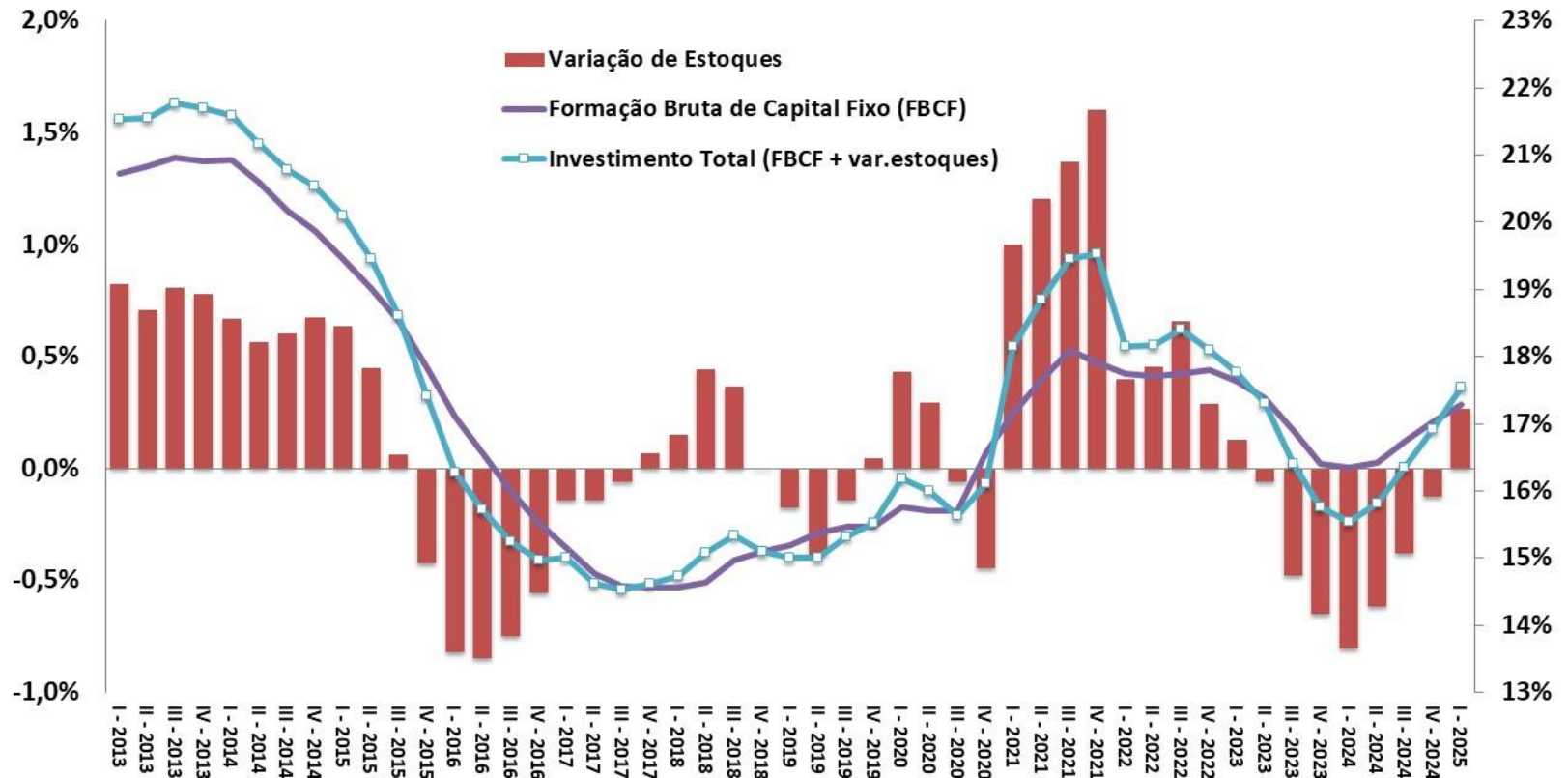
Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

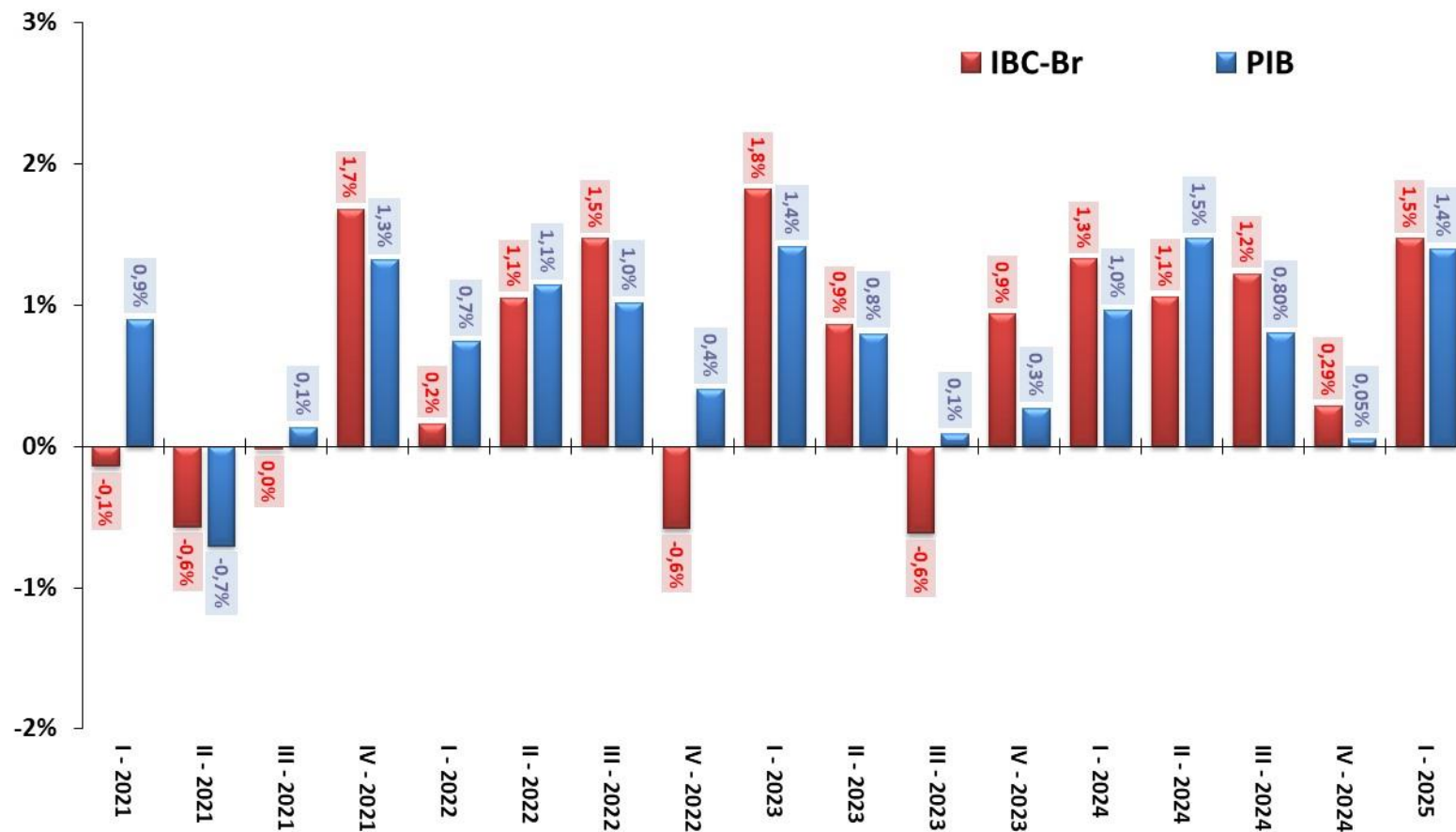


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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)	abril-2025										
	2023	2024	var.mar/25-mar/24	var.abr/25-abr/24	var.mar/25 - fev/25 (com ajuste sazonal)	var.abr/25 - mar/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mar/25 var.acumul. 12 meses	abr/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025	
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	2,8%	3,8%	3,6%	2,5%	0,7%	0,2%	3,5%	4,2%	4,0%	3,2%	
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	junho-2025										
	2023	2024	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var.mai/25 - abr/25 (com ajuste sazonal)	var.jun/25 - mai/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/25 var.acumul. 12 meses	jun/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025	
Safra Agrícola (Grãos)	17,4%	-3,7%	12,1%	12,7%	1,3%	0,2%	12,7%	12,1%	12,7%	11,4%	
Produção Física Mensal (IBGE)	maio-2025										
	2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.abr/25 - mar/25 (com ajuste sazonal)	var.mai/25 - abr/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/25 var.acumul. 12 meses	mai/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025	
Indústria Geral	0,1%	3,1%	-0,5%	3,3%	-0,2%	-0,5%	1,8%	2,4%	2,8%	1,0%	
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)	7,3%	0,0%	10,3%	8,7%	1,7%	0,8%	3,2%	-0,4%	0,3%	5,8%	
Indústria de Transformação (peso 88,8%)	-1,1%	3,7%	-2,2%	2,3%	-0,7%	-0,4%	1,6%	2,9%	3,3%	0,4%	
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)	3,7%	1,6%	-5,0%	1,9%	0,4%	-0,8%	-0,3%	-0,5%	-0,5%	1,0%	
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)	6,0%	1,3%	-4,4%	-7,2%	-4,8%	-1,8%	-3,1%	-0,6%	-0,8%	-5,2%	
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)	-7,1%	12,4%	-4,3%	12,2%	-0,5%	-3,9%	6,3%	11,2%	12,9%	0,4%	
Bens de Capital	-11,7%	9,1%	-3,6%	0,8%	1,4%	-2,1%	1,9%	8,2%	7,9%	0,1%	
Bens Intermediários	0,4%	2,5%	2,0%	5,4%	0,7%	0,1%	2,3%	1,9%	2,6%	2,2%	
Bens de Consumo Duráveis	1,3%	10,7%	1,9%	15,4%	0,3%	-2,9%	10,0%	11,2%	13,6%	3,7%	
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis	2,0%	2,4%	-6,1%	-2,9%	-3,2%	-1,0%	-1,2%	1,1%	0,7%	-1,9%	
Insumos Típicos da Construção Civil	4,8%	-0,5%	-1,5%	1,8%	0,1%	-2,7%	2,4%	4,9%	5,1%	3,5%	
Volume de Vendas (IBGE)	maio-2025										
	2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.abr/25 - mar/25 (com ajuste sazonal)	var.mai/25 - abr/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/25 var.acumul. 12 meses	mai/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025	
Comércio Varejista	1,7%	4,1%	5,3%	2,1%	-0,3%	-0,2%	2,2%	3,4%	3,0%	1,8%	
Comércio Varejista Ampliado	2,3%	3,7%	1,1%	1,1%	-1,9%	0,3%	1,1%	2,7%	2,4%	1,2%	
Veículos Motos, Partes e Peças	8,4%	11,6%	-7,1%	1,5%	-2,1%	1,5%	1,8%	7,6%	6,9%	0,9%	
Material de Construção	-1,8%	4,8%	-2,7%	4,7%	-0,5%	0,0%	4,0%	5,2%	5,7%	2,6%	
Combustíveis e Lubrificantes	3,9%	-1,6%	-1,8%	-0,6%	-1,6%	-1,7%	0,4%	-1,1%	-0,8%	-0,9%	
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo	3,7%	4,6%	7,3%	1,2%	-0,3%	0,4%	1,8%	3,4%	2,7%	1,7%	
Tecidos, Vestuário e Calçados	-4,6%	2,9%	7,7%	7,1%	0,7%	1,1%	5,4%	4,6%	5,0%	3,8%	
Móveis e Eletrodomésticos	2,1%	4,1%	0,3%	7,0%	-0,3%	2,0%	4,9%	5,0%	5,4%	4,1%	
Volume de Serviços (IBGE)	maio-2025										
	2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.abr/25 - mar/25 (com ajuste sazonal)	var.mai/25 - abr/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/25 var.acumul. 12 meses	mai/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025	
Serviços	2,9%	3,1%	1,8%	3,6%	0,4%	0,1%	2,5%	2,7%	2,9%	2,0%	
Serviços prestados às famílias	5,0%	4,5%	4,6%	2,1%	-0,2%	-0,6%	2,3%	3,7%	3,5%	1,3%	
Serviços de informação e comunicação	3,6%	6,2%	5,2%	6,2%	0,1%	0,4%	6,3%	6,4%	6,6%	5,5%	
Serviços profissionais, administrativos e complementares	5,9%	6,6%	1,2%	3,9%	0,0%	0,9%	2,2%	4,1%	3,9%	1,8%	
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	1,5%	-0,7%	1,1%	3,2%	0,6%	-0,3%	1,5%	0,2%	0,9%	1,5%	
Outros serviços	-1,8%	0,4%	-5,2%	-1,4%	-1,9%	1,5%	-2,4%	-1,3%	-1,4%	-0,2%	

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,60	0,87	-0,19	4,15	-25,84
2021	31,85	4,32	4,14	0,28	12,62	1,04
2022	17,61	-0,36	9,77	3,03	12,70	-1,88
2023	-4,62	-1,09	6,88	0,87	6,08	6,87
2024	1,18	3,65	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	6,60	1,33	4,80	1,03	4,02	6,24
2026	6,22	2,16	6,19	3,08	4,03	11,90
2027	4,54	2,37	6,02	3,48	3,15	13,94
2028	4,26	2,30	5,97	3,41	2,62	13,28
2029	4,27	2,34	5,98	3,22	2,42	11,89

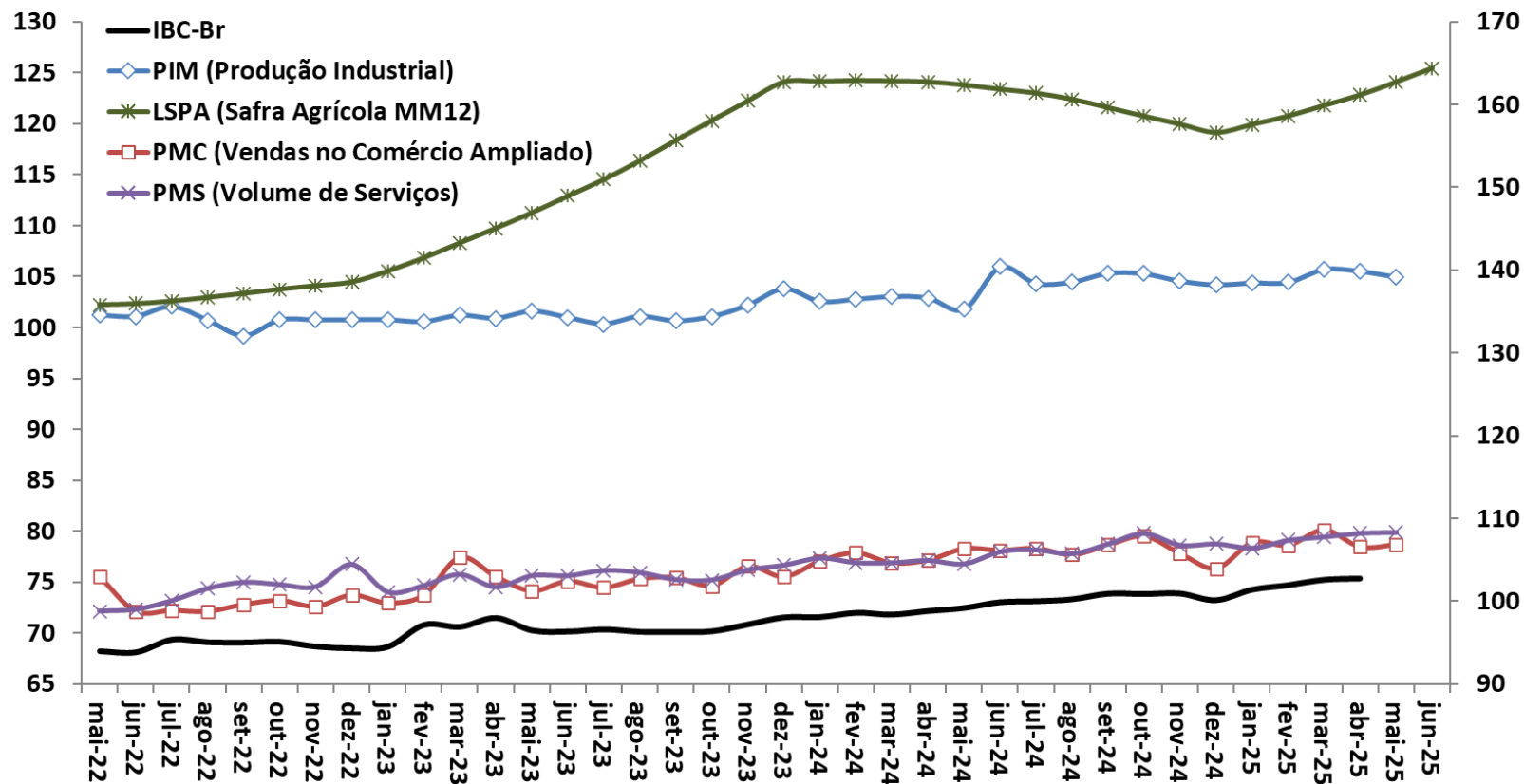
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

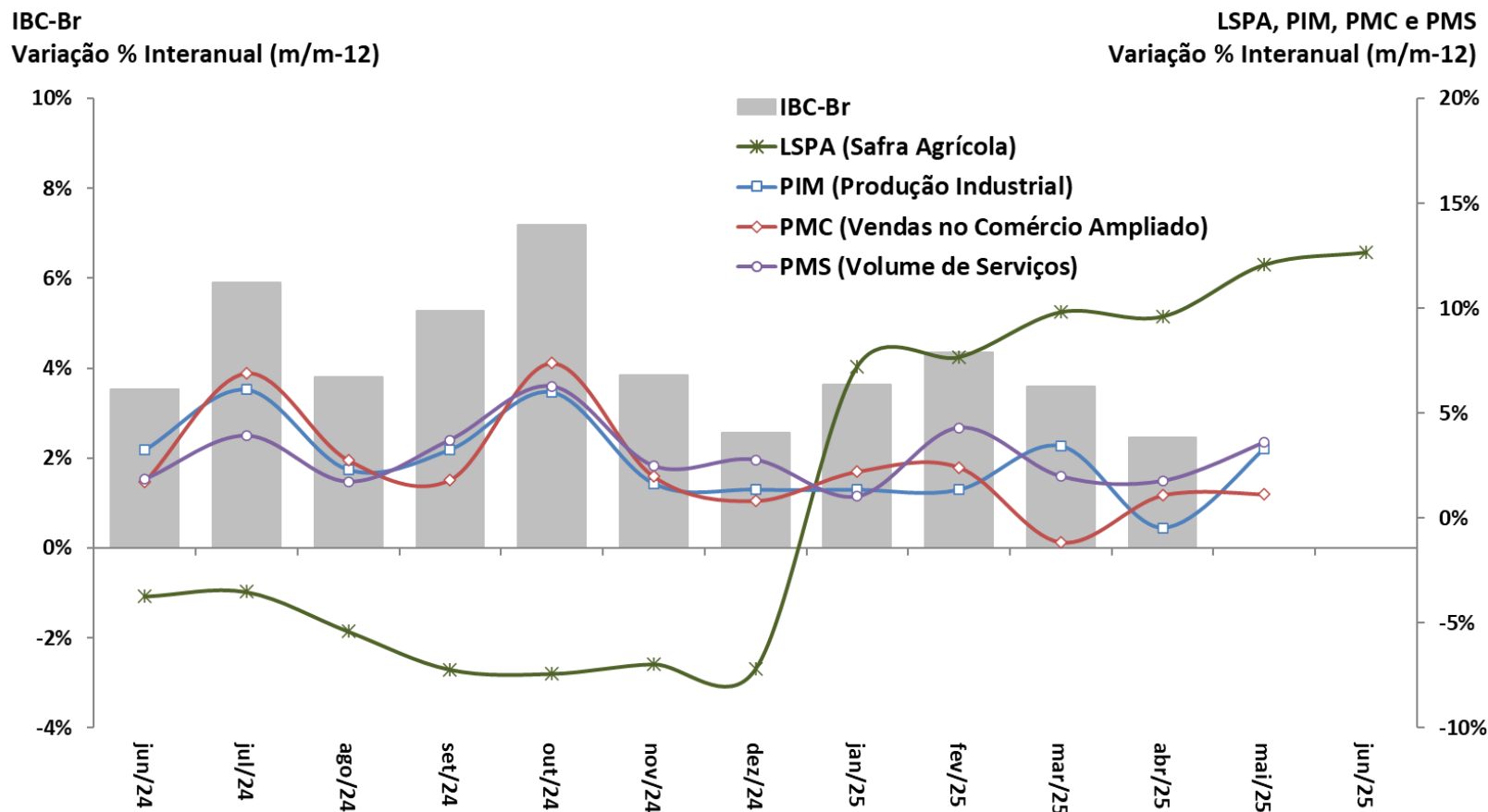
ATIVIDADE ECONÔMICA

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)



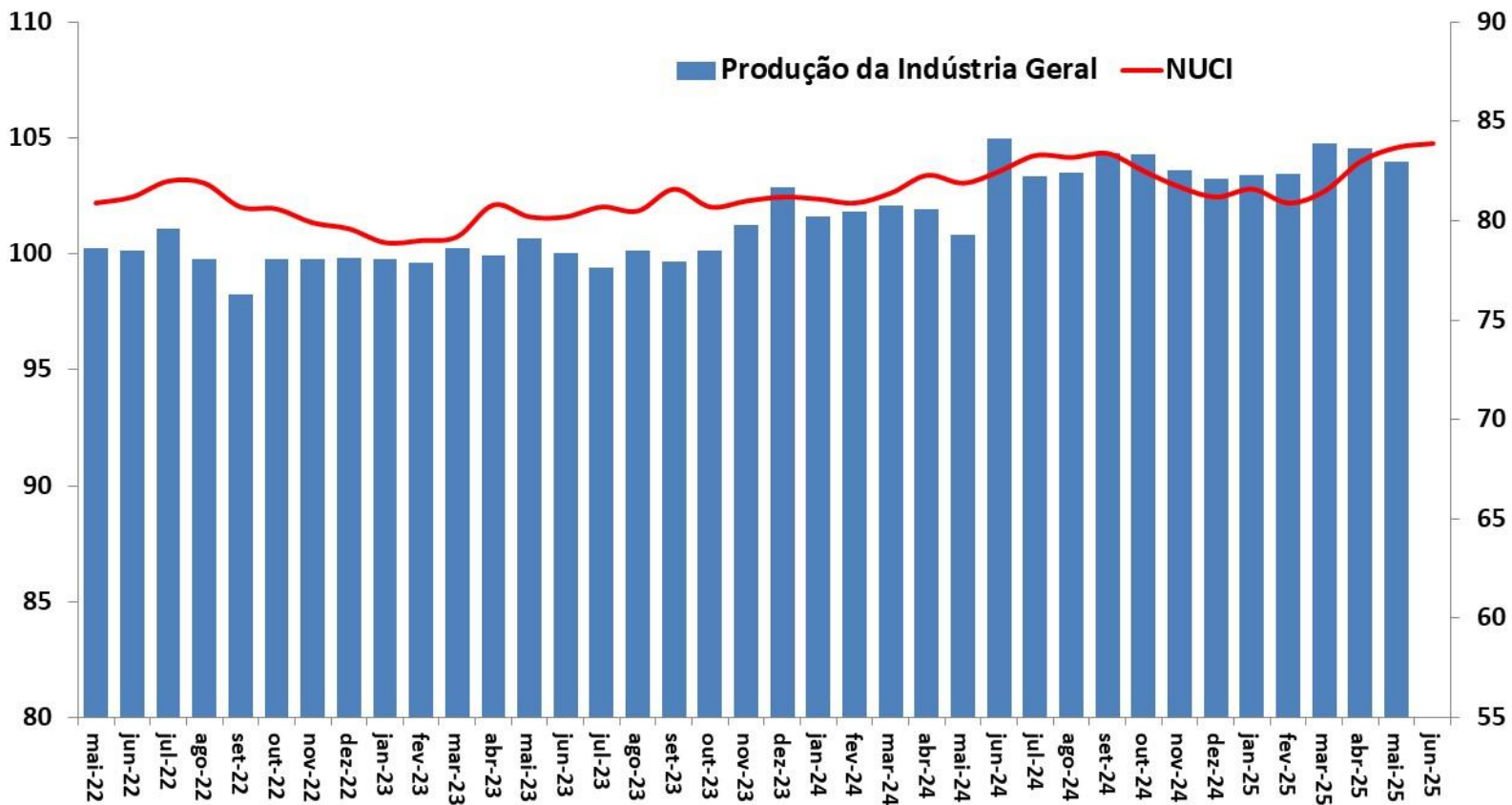
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



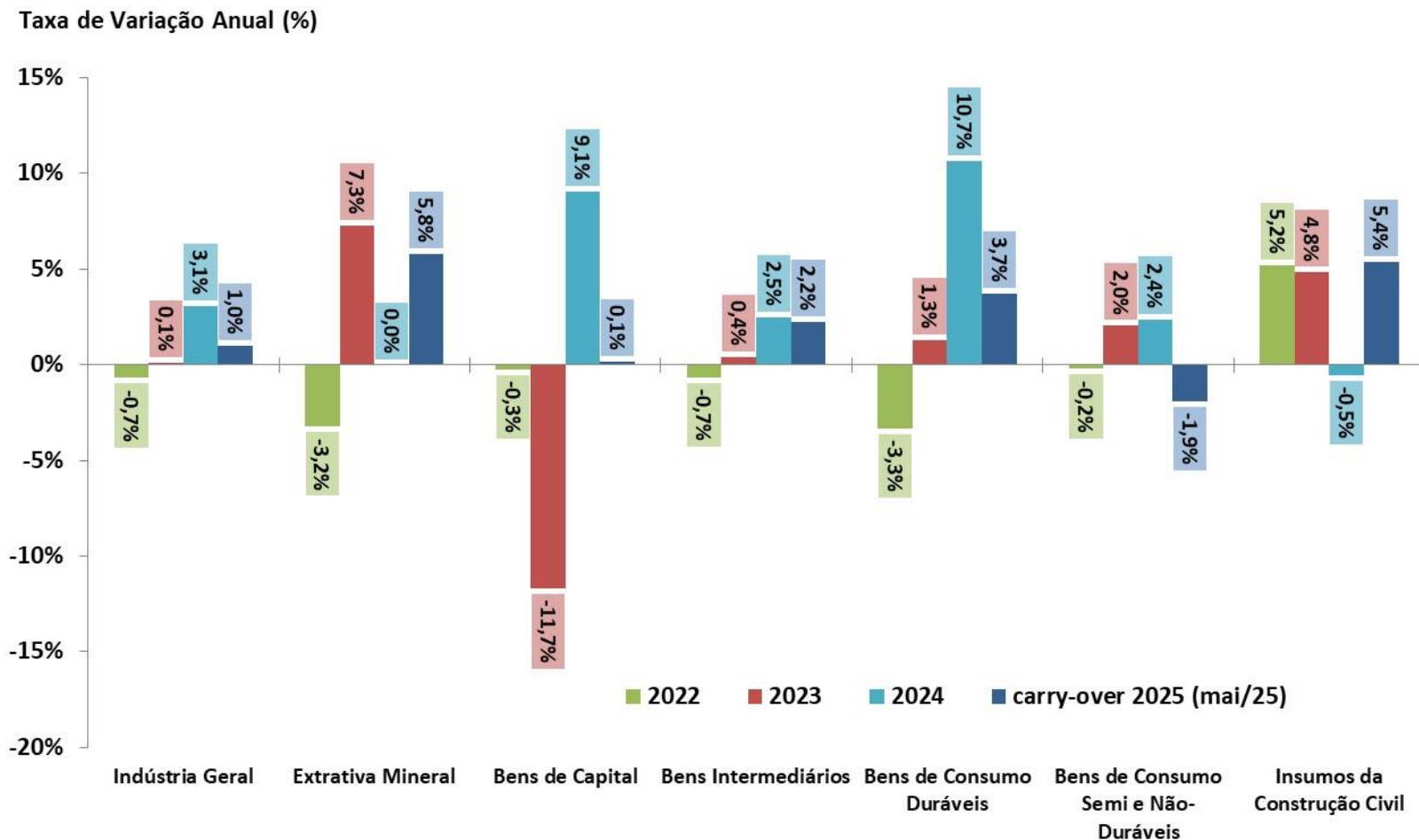
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2022=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

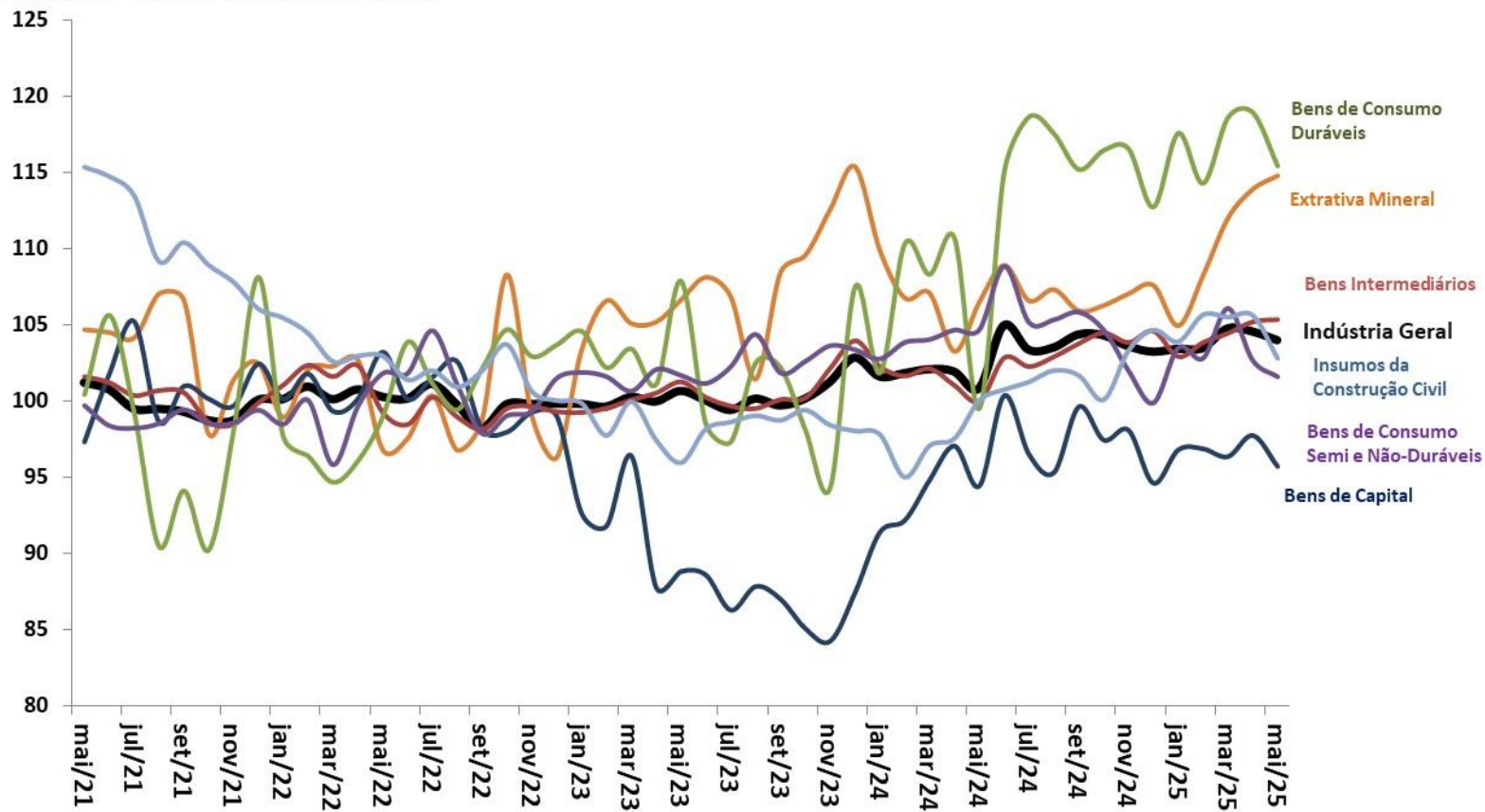


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.



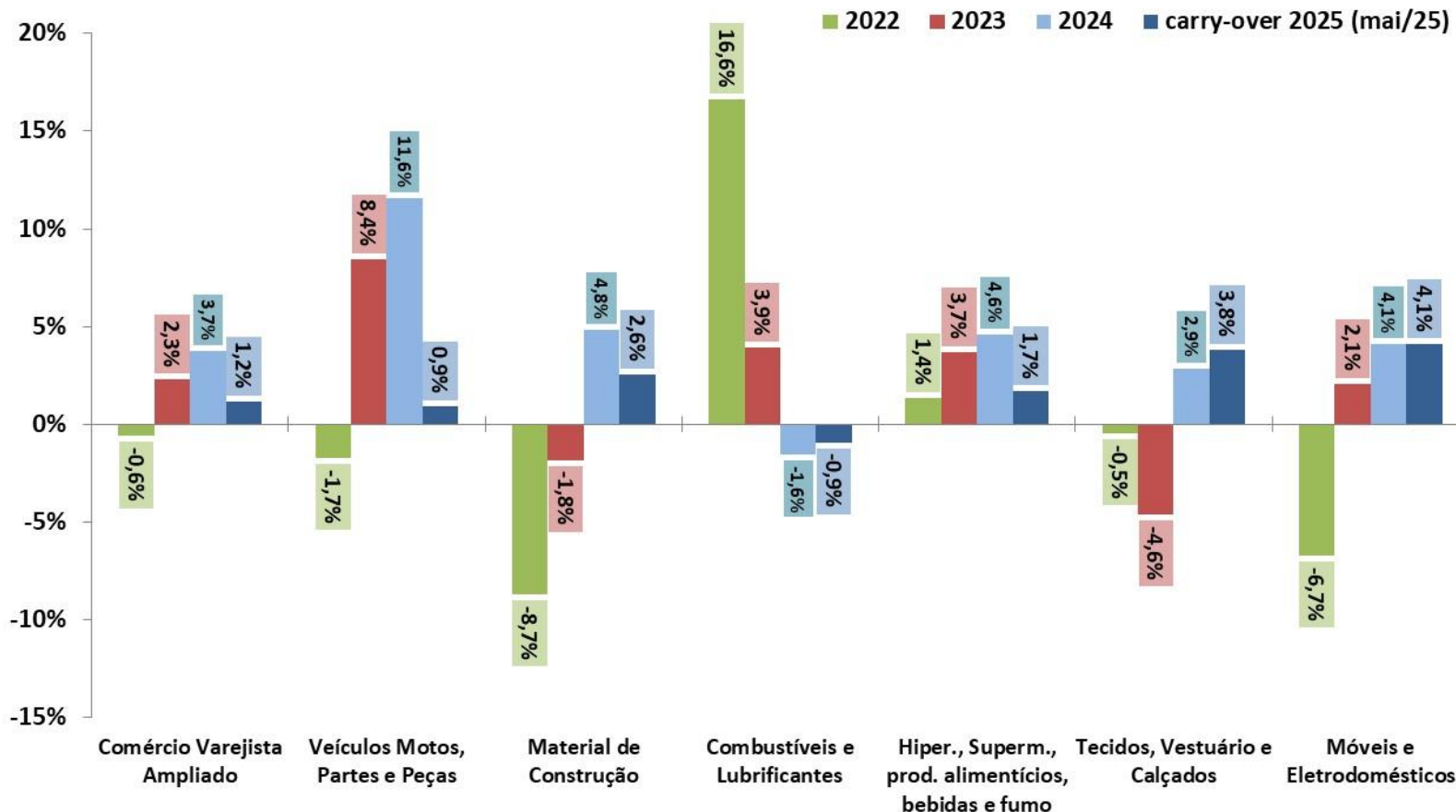
Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2025: nível de mai/2025 desazonalizado ante 2024.

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



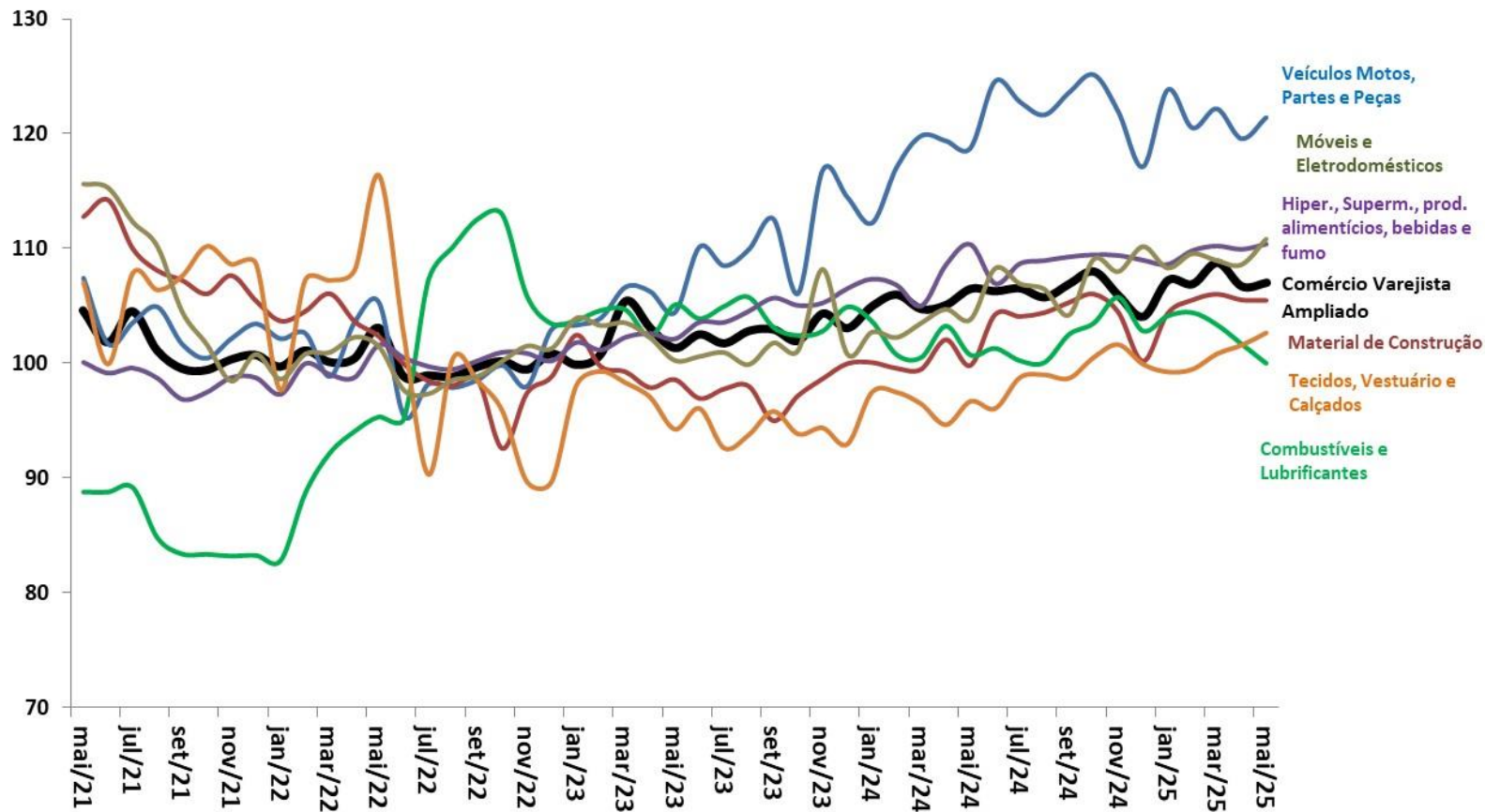
Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

Taxa de Variação Anual (%)

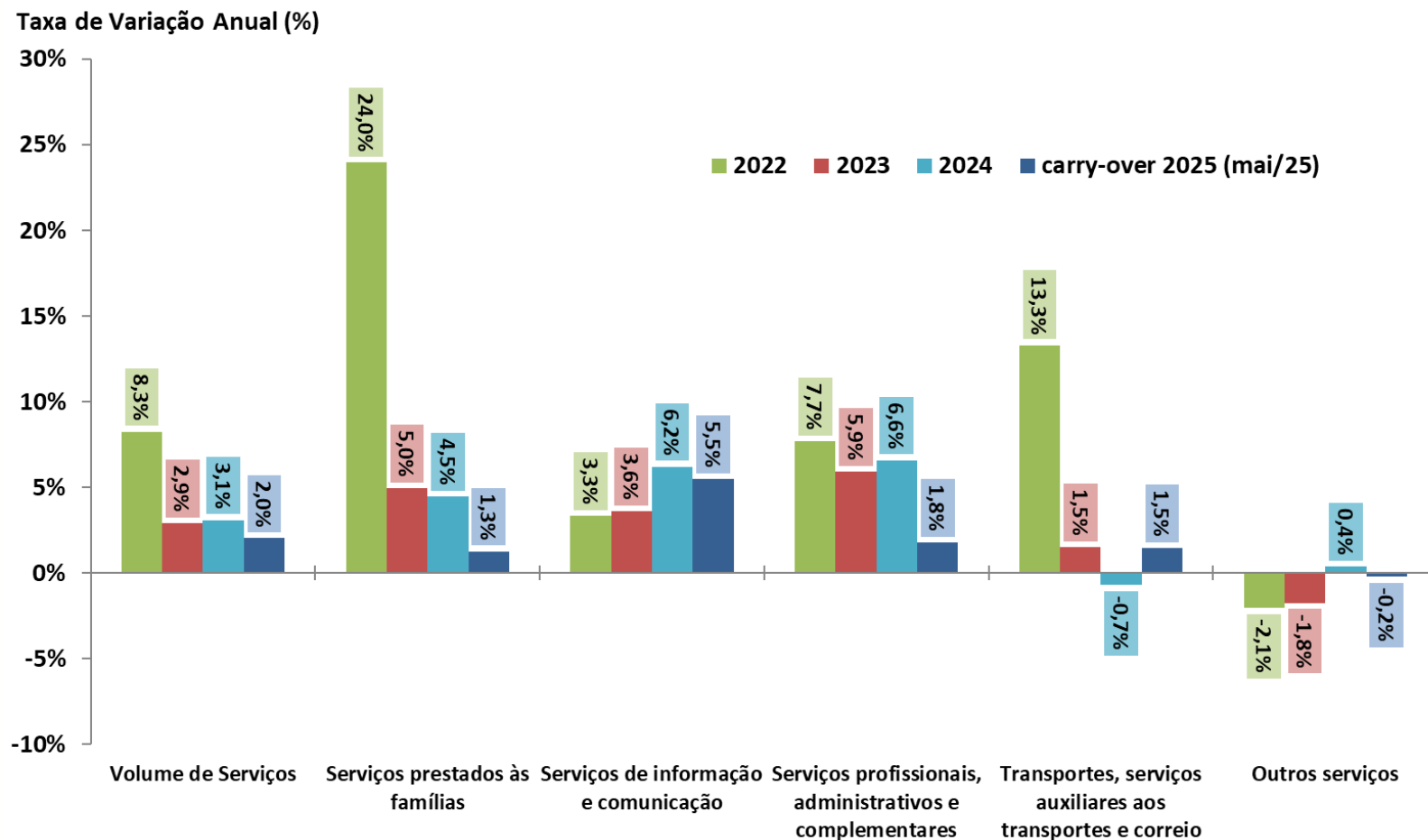


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2025: nível de mai/2025 desazonalizado ante 2024.

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

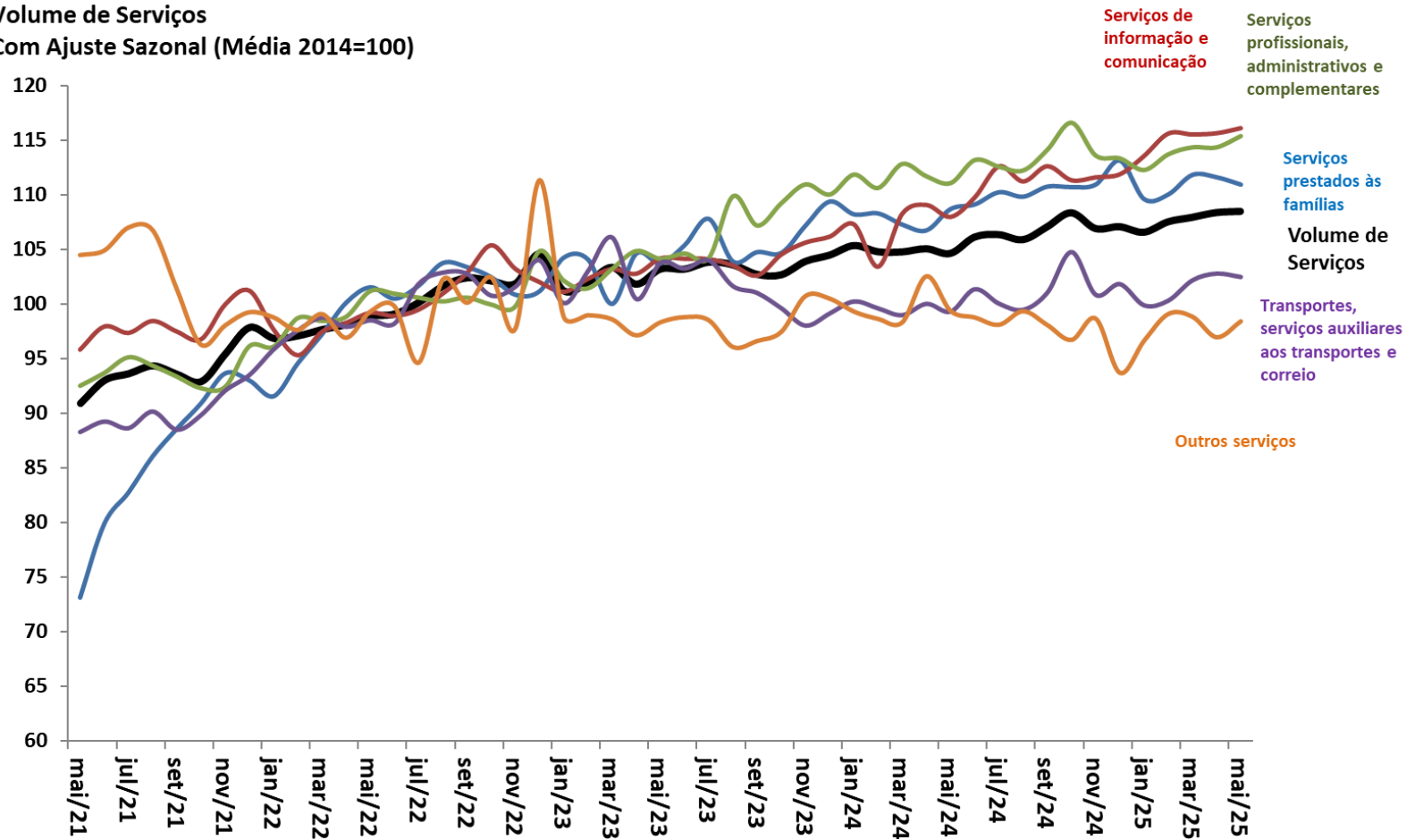


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2025: nível de mai/2025 desazonalizado ante 2024.

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



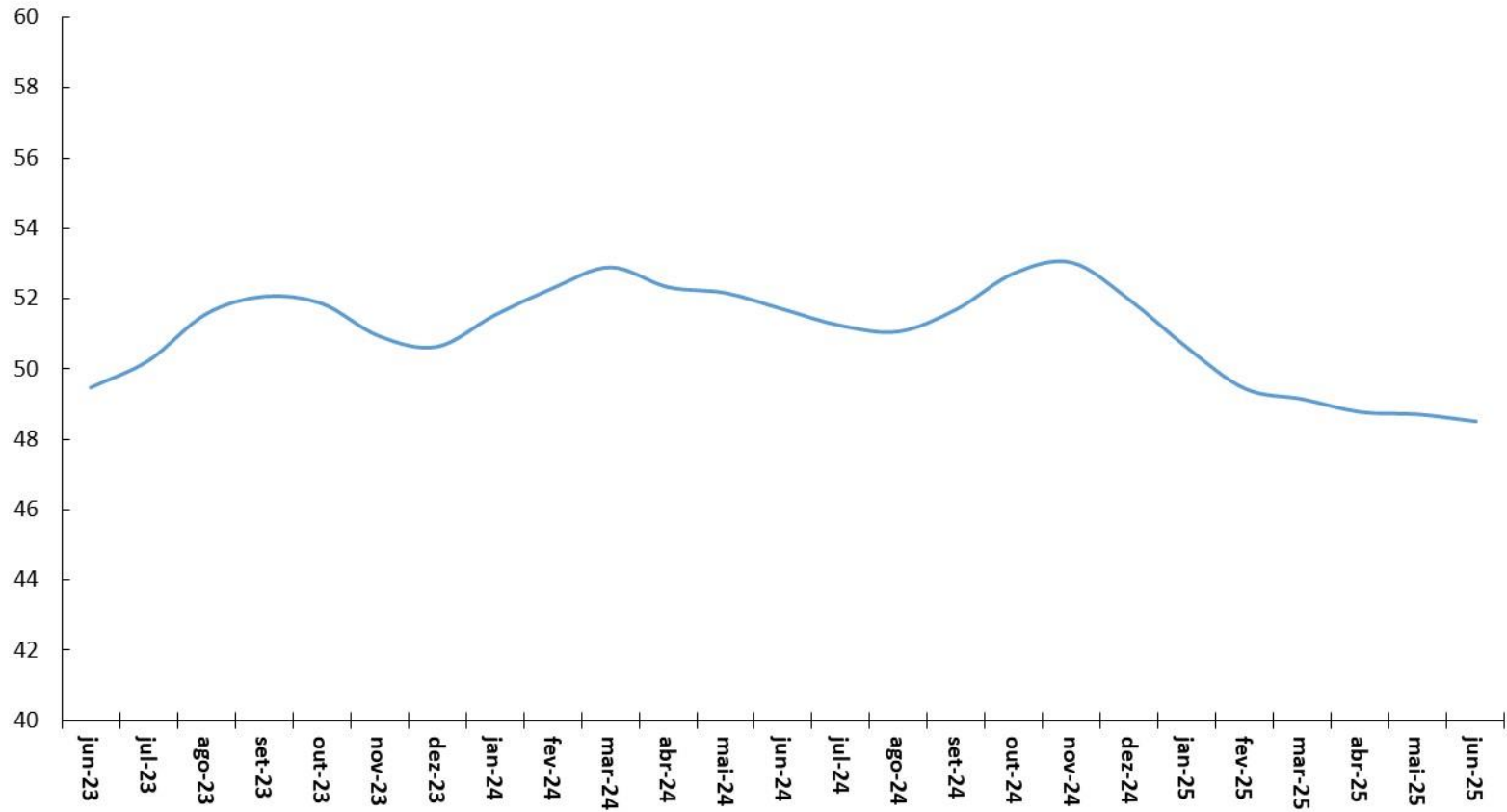
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

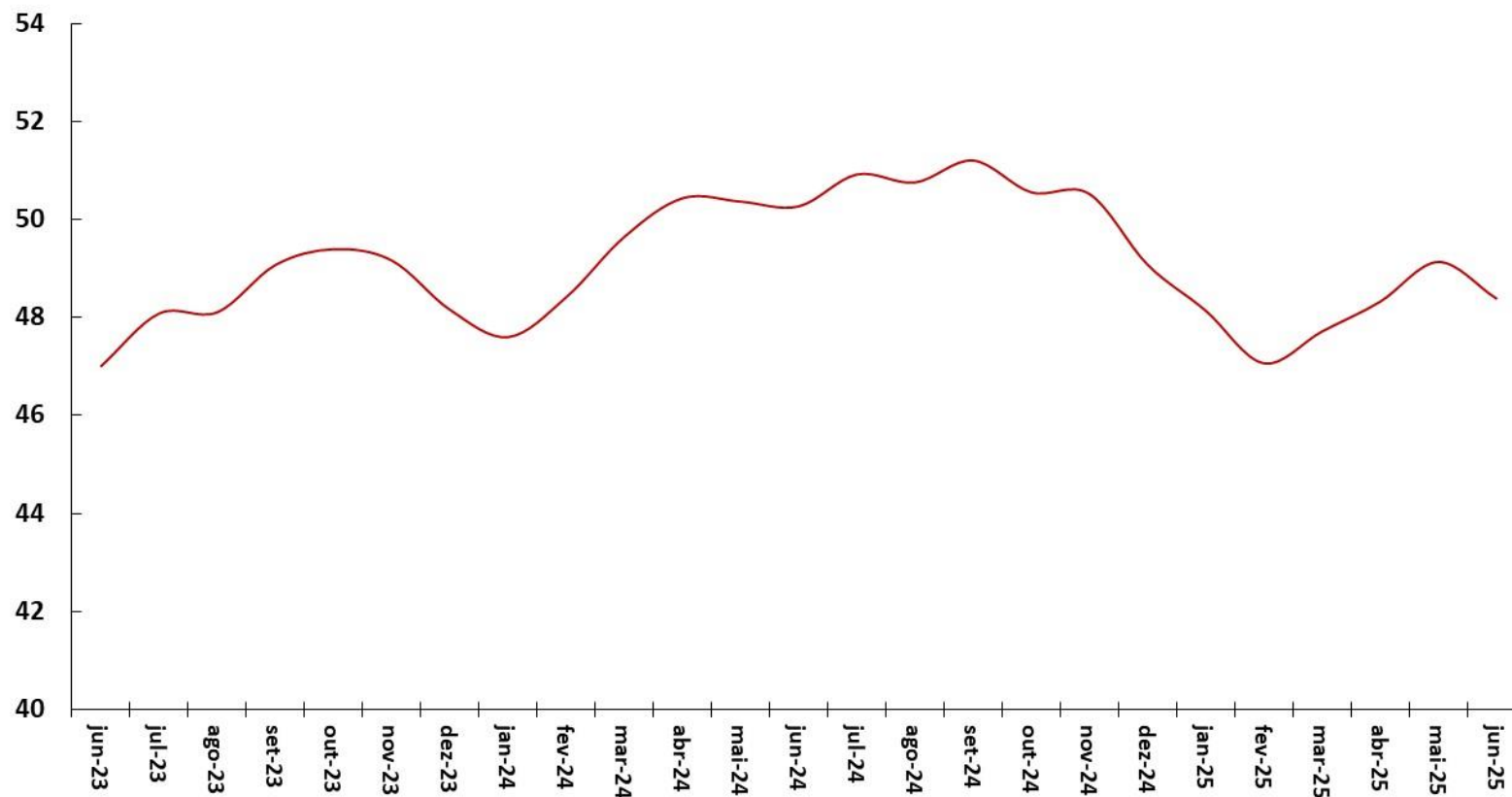
	Atualização mês de referência (m / a)	var.% anual (a-1)	var. % (m-1 / a) / (m-1 / a-1)	var. % (m / a) / (m / a-1)	var.%(m-1 / a) / (m-2 / a) (com ajuste sazonal)	var.%(m / a) / (m-1 / a) (com ajuste sazonal)	var.% acum. do ano	var. % acum. 12 meses (m-1 / a)	var. % acum. 12 meses (m / a)	carry-over	
Indicadores Industriais (CNI)											
Faturamento Real da Indústria	mai/2025	0,8%	0,7%	7,2%	-0,7%	-1,2%	6,7%	6,9%	7,8%	2,7%	2025
Horas Trabalhadas na Produção	mai/2025	2,5%	-0,2%	3,2%	-0,3%	0,8%	3,0%	4,5%	4,6%	2,0%	2025
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	mai/2025	-0,5%	-3,1%	-1,4%	-0,8%	0,4%	-1,2%	0,2%	0,1%	-0,7%	2025
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	mai/2025	1,1%	-1,0%	3,1%	1,0%	1,9%	-0,2%	-2,1%	-1,5%	1,1%	2025
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	jun/2025	-11,1%	-6,3%	-5,4%	0,5%	-1,3%	-6,7%	-2,3%	-2,9%	-5,7%	2025
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	jun/2025	-2,8%	-2,8%	-6,5%	-1,4%	-1,7%	-3,8%	0,7%	-0,4%	-4,1%	2025
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	jun/2025	-0,4%	2,2%	1,7%	0,8%	0,2%	0,9%	1,5%	1,4%	1,3%	2025
Confiança da Indústria (FGV)	jun/2025	-4,9%	0,6%	-1,9%	0,9%	-2,1%	0,8%	5,6%	4,9%	-1,4%	2025
Confiança dos Consumidores (FGV)	jun/2025	11,5%	-3,1%	-5,8%	2,2%	-0,9%	-5,8%	-2,7%	-3,2%	-7,2%	2025
Confiança dos Serviços (FGV)	jun/2025	-2,4%	-2,2%	-3,8%	1,7%	-1,3%	-3,1%	-1,2%	-1,5%	-3,8%	2025
Confiança da Construção Civil (FGV)	jun/2025	-1,4%	-3,1%	-2,5%	-0,3%	0,8%	-2,1%	-0,1%	-0,5%	-2,6%	2025
Confiança do Comércio (FGV)	jun/2025	-3,5%	-2,7%	-1,8%	1,4%	0,7%	-3,4%	-0,5%	-0,7%	-3,1%	2025
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	mai/2025	15,6%	21,5%	16,4%	1,7%	1,5%	15,7%	8,0%	8,6%	14,7%	2025
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	mai/2025	3,7%	7,9%	13,7%	12,1%	0,2%	2,3%	-2,6%	-1,7%	8,4%	2025
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	mai/2025	1,4%	-0,8%	-1,1%	-1,1%	0,8%	0,9%	3,6%	2,8%	0,2%	2025
Consumo da Indústria	mai/2025	1,3%	1,4%	1,9%	-0,2%	0,9%	2,2%	4,3%	4,1%	1,2%	2025
Carga de Energia Elétrica (ONS)	jun/2025	7,1%	-1,5%	0,9%	-1,6%	1,6%	2,2%	3,5%	3,0%	1,8%	2025
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	mai/2025	1,1%	-3,6%	1,6%	0,5%	0,8%	-0,8%	2,1%	2,0%	-0,2%	2025
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	jun/2025	5,1%	-0,6%	5,2%	-0,6%	0,2%	3,4%	3,1%	3,6%	3,0%	2025
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	jun/2025	-3,3%	28,8%	-4,9%	-10,7%	6,9%	13,2%	14,7%	13,2%	12,8%	2025
Produção de Automóveis	jun/2025	-4,7%	22,0%	-9,2%	-8,6%	1,6%	10,1%	12,0%	10,1%	9,6%	2025
Produção de Caminhões	jun/2025	-14,3%	10,3%	-7,7%	4,8%	-2,0%	21,6%	28,1%	21,6%	20,5%	2025
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	jun/2025	-33,9%	96,2%	82,6%	3,5%	4,1%	50,6%	39,9%	50,6%	51,3%	2025
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	jun/2025	11,8%	-5,5%	16,2%	-4,0%	3,5%	10,8%	10,3%	10,8%	10,1%	2025
Licenciamento de Veículos Nacionais	jun/2025	8,3%	-7,1%	15,3%	-3,4%	5,8%	7,9%	7,3%	7,9%	7,2%	2025
Licenciamento de Veículos Importados	jun/2025	33,6%	2,9%	20,7%	-11,3%	2,2%	25,6%	25,6%	25,6%	24,4%	2025

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



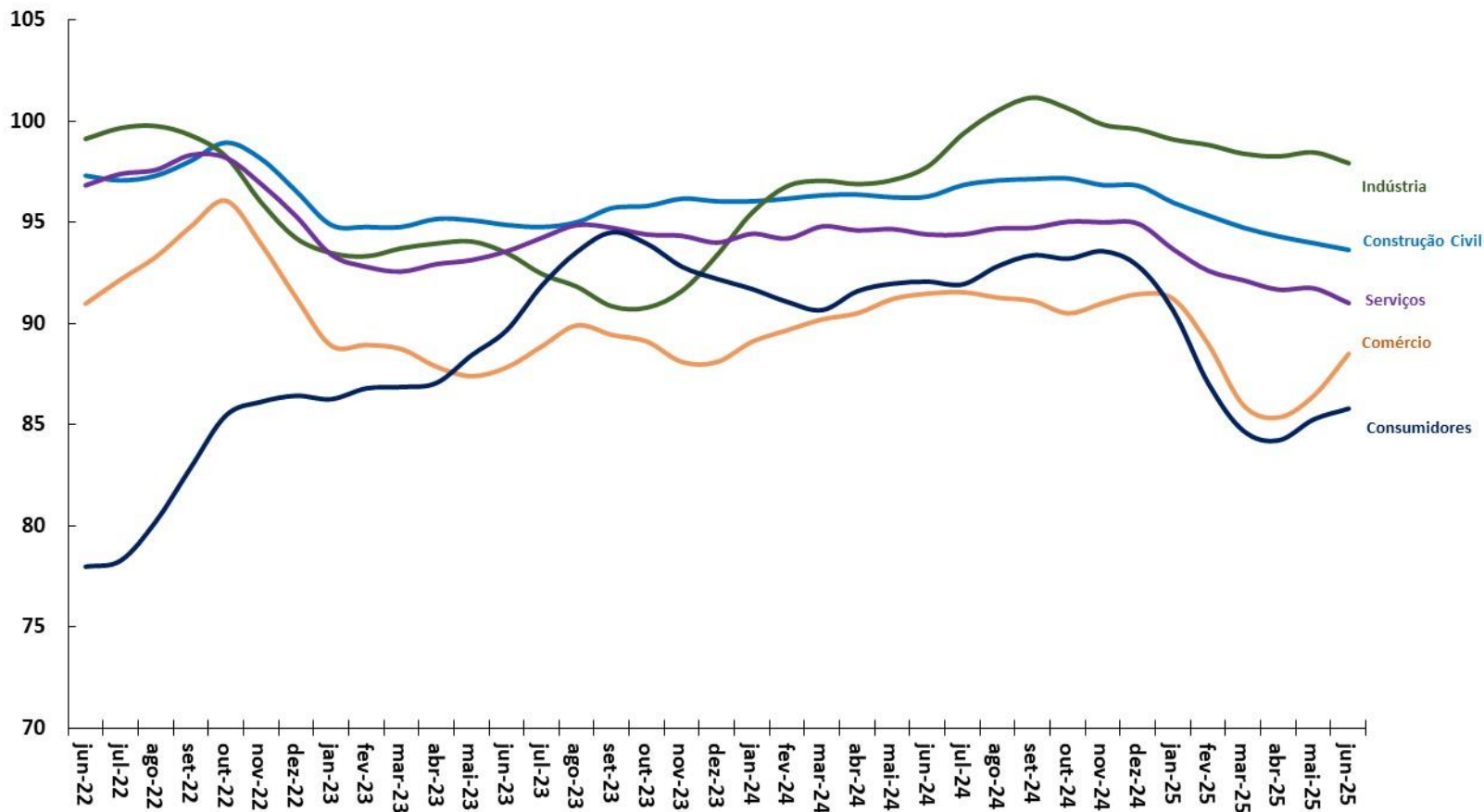
Fonte: CNI.

Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel
Trimestral



Fonte: FIESP.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral (com ajuste sazonal)



Fonte: FGV.

FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

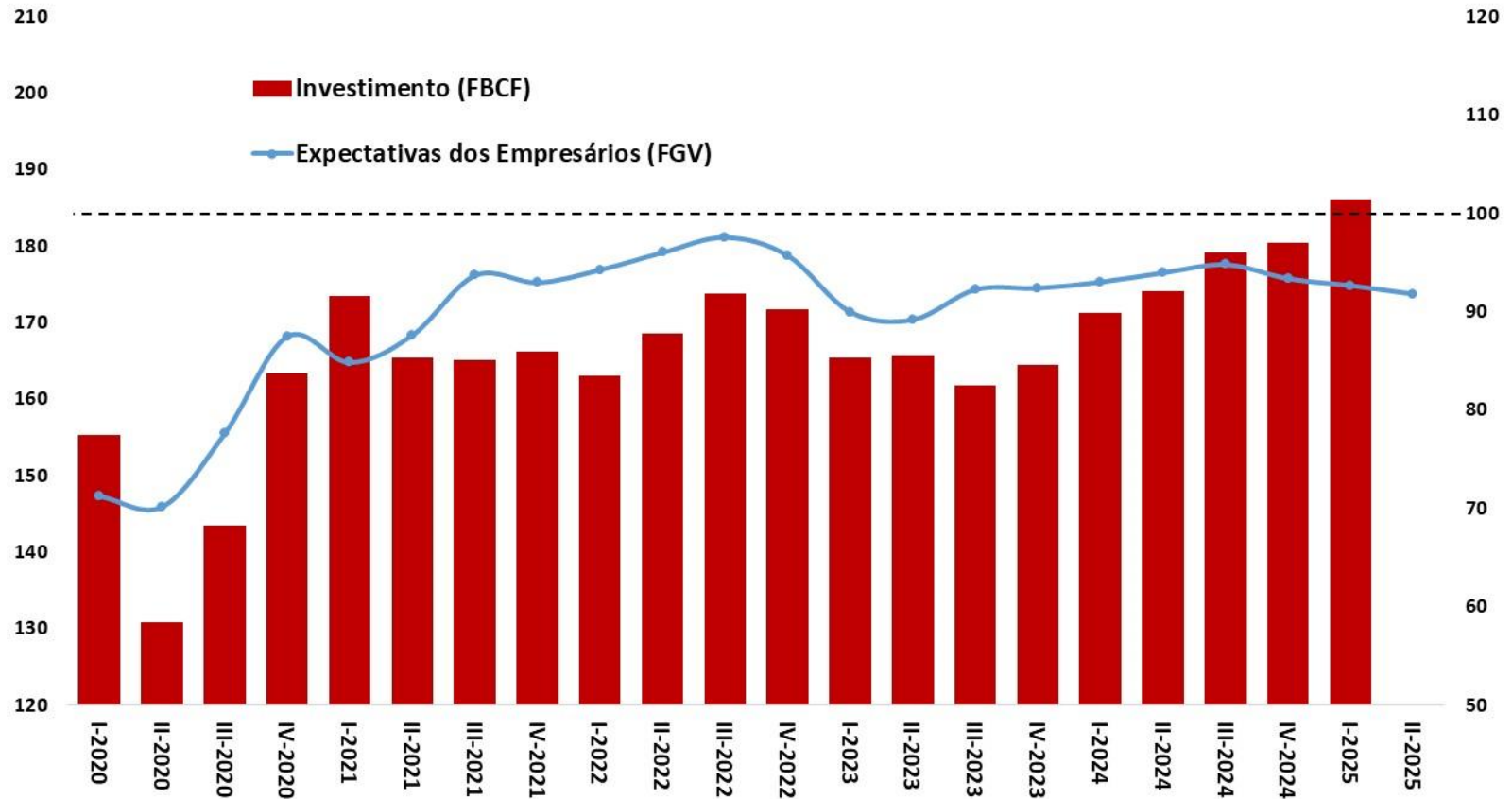
ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

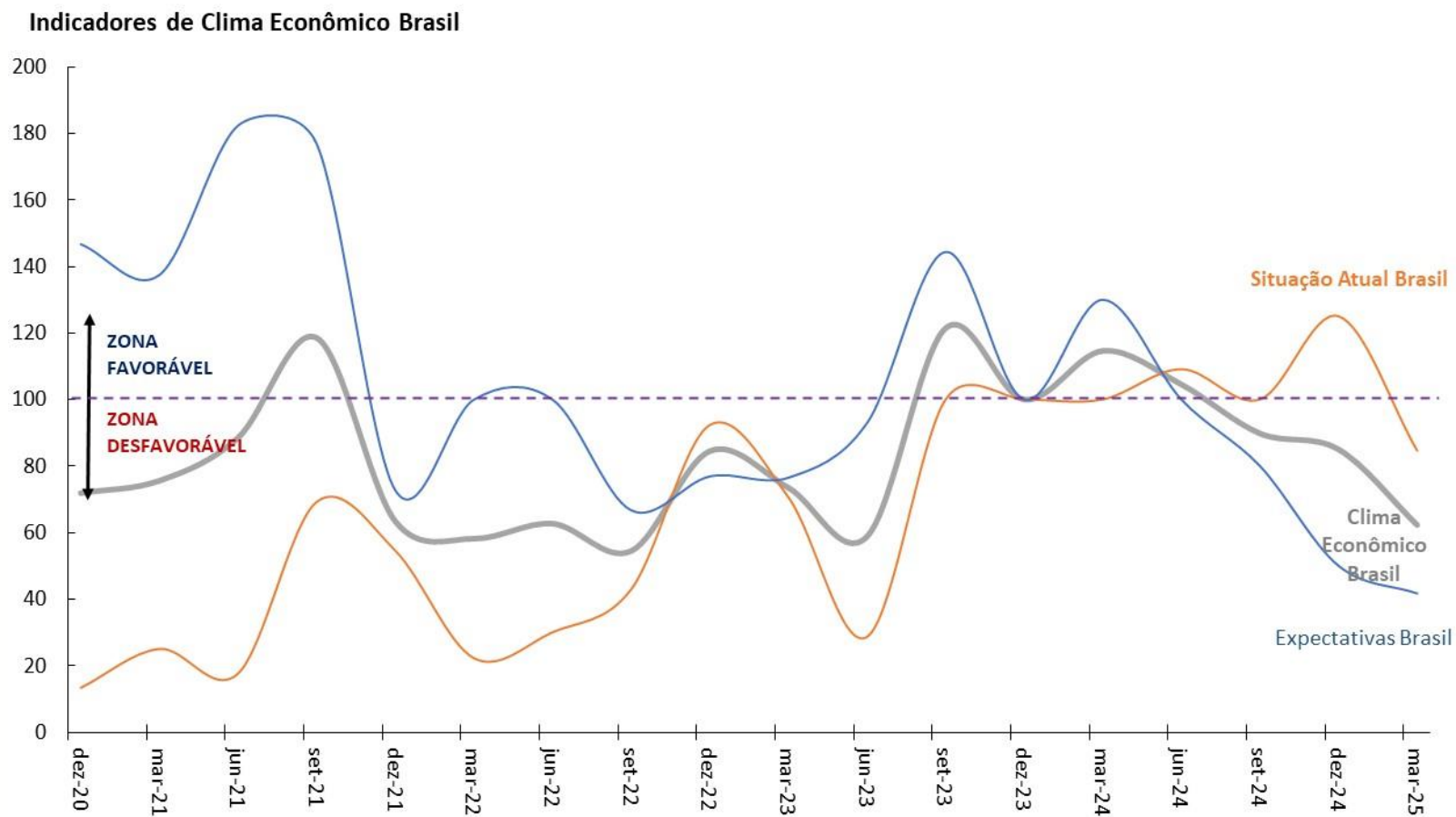
Expectativas dos Empresários*

Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



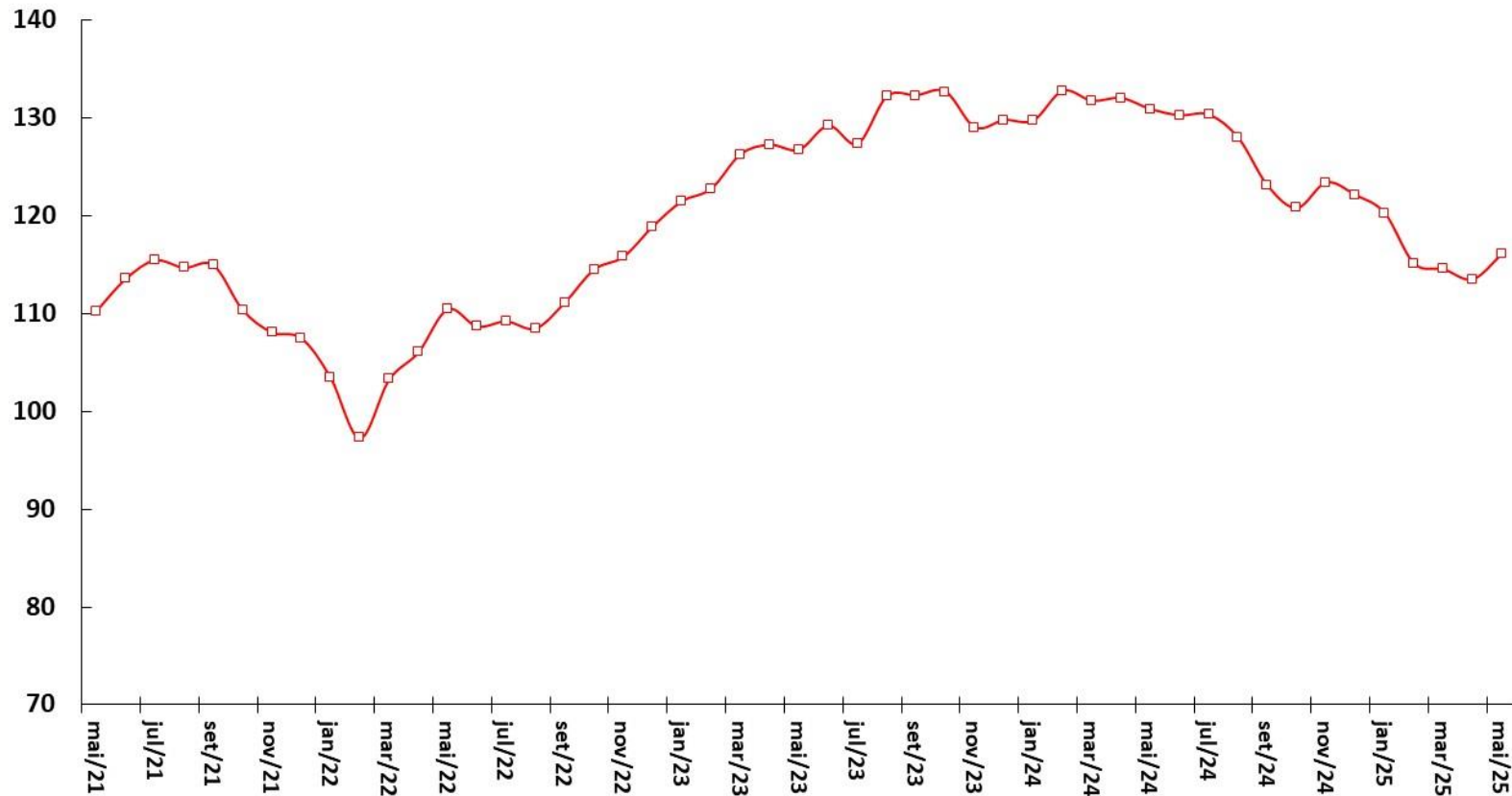
Fonte: IBGE e FGV.

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 de Confiança do Consumidor (CNC/Fecomércio)
(Média Trimestral)



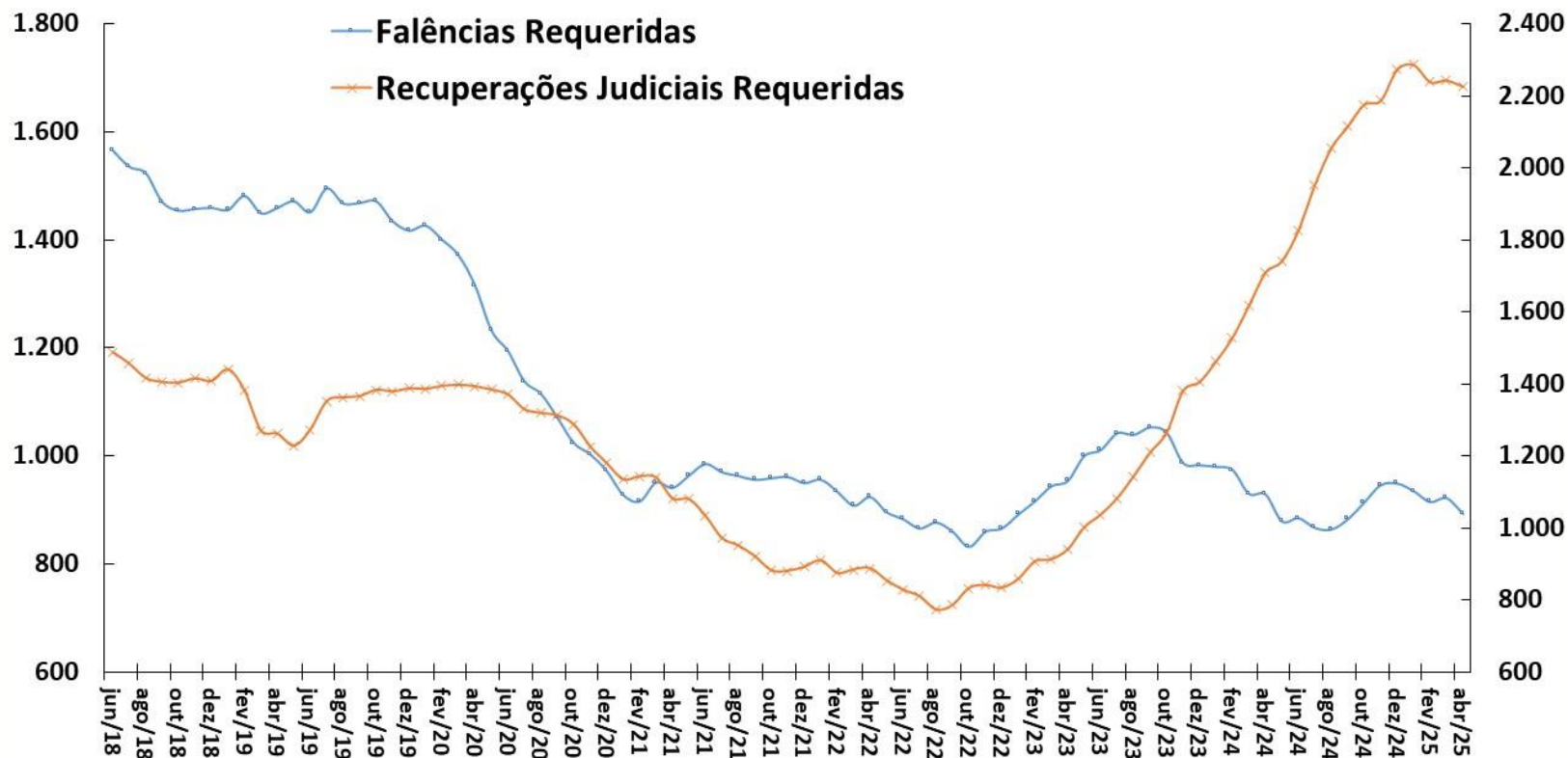
Fonte: CNC/Fecomércio-SP.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

ATIVIDADE ECONÔMICA

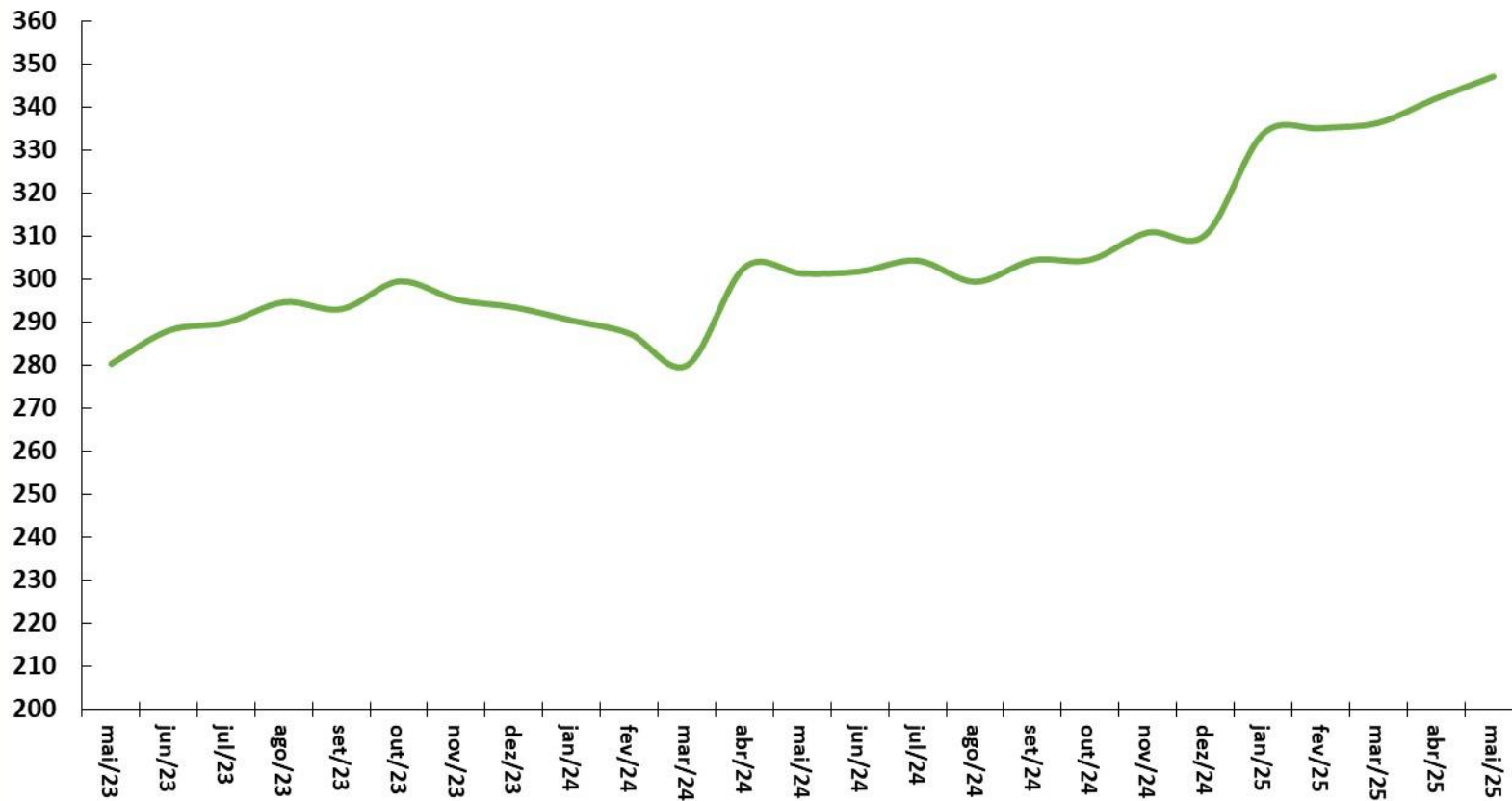
Falências Requeridas
Acumulado em 12 Meses

Recuperações Judiciais Requeridas
Acumulado em 12 Meses

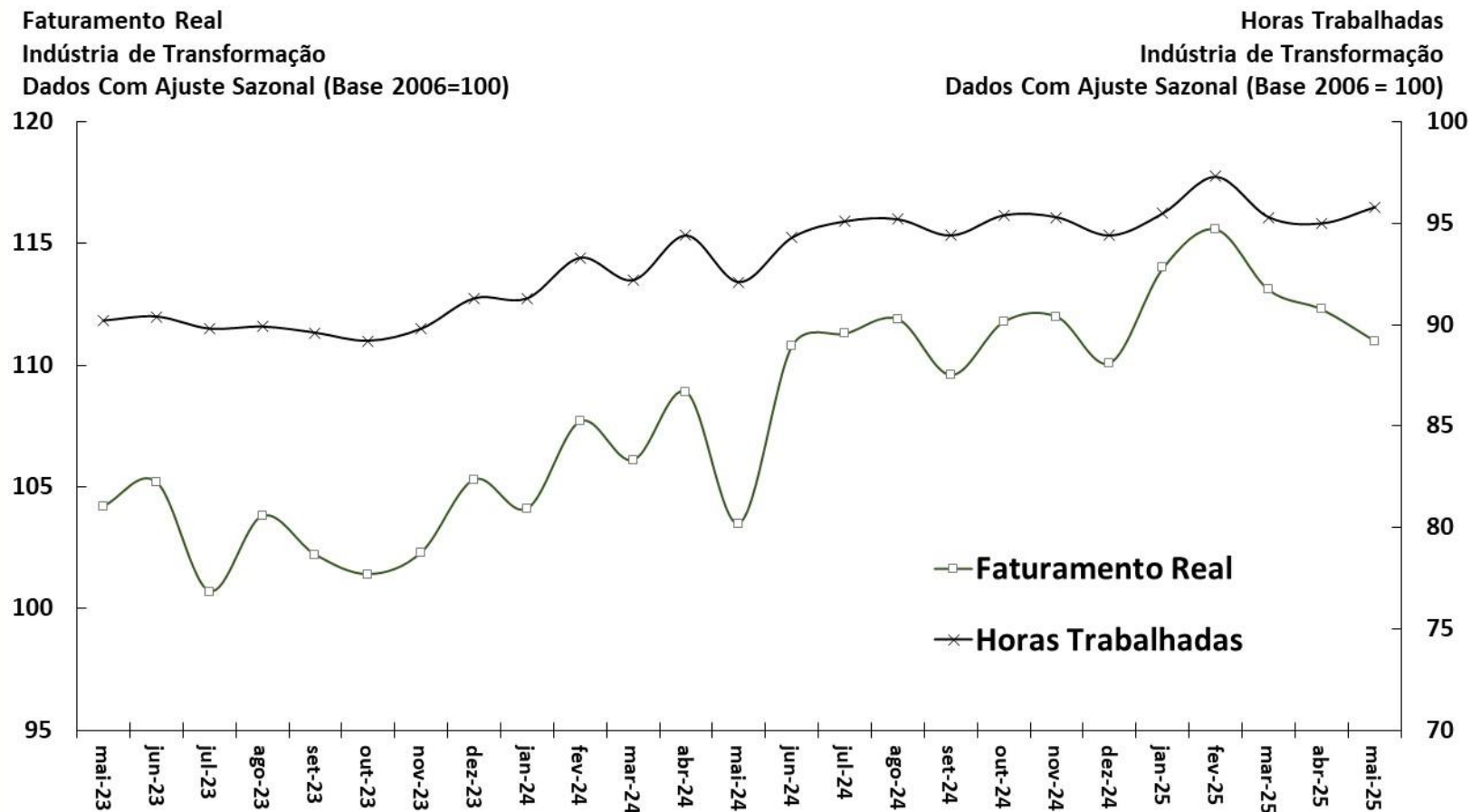


Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*



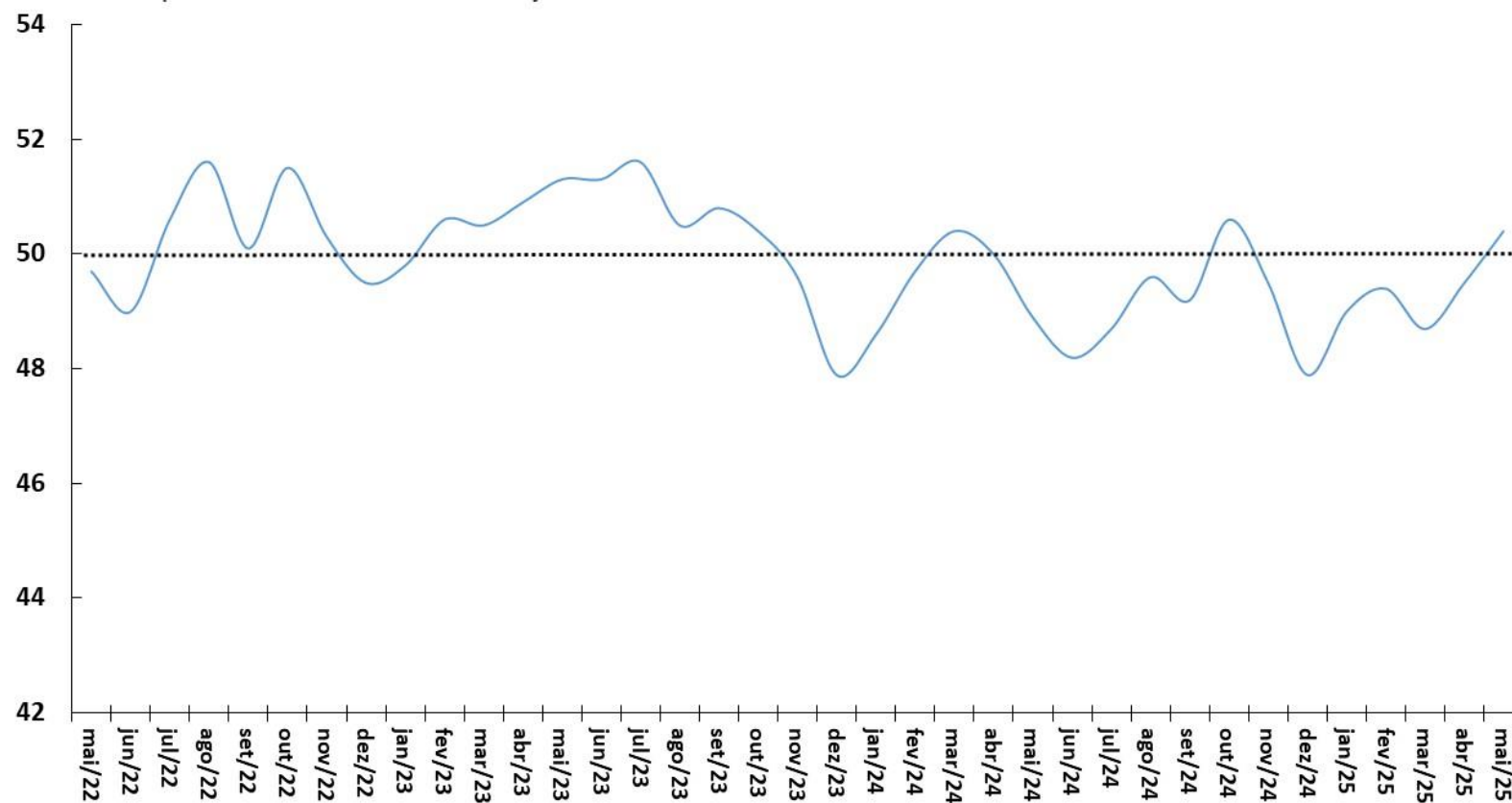
Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.



Fonte: CNI.

Indústria Geral

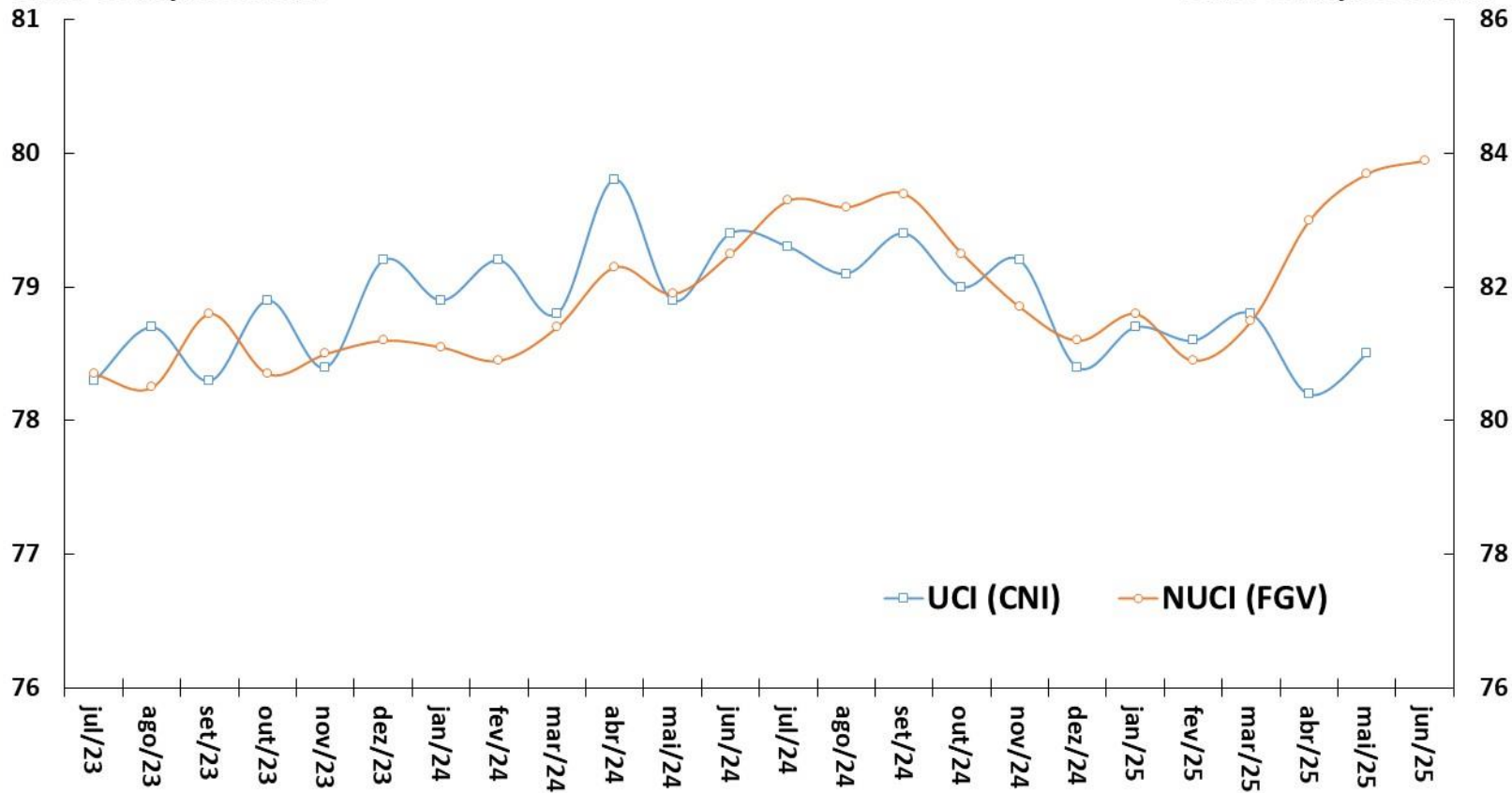
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)
Dados Com Ajuste Sazonal

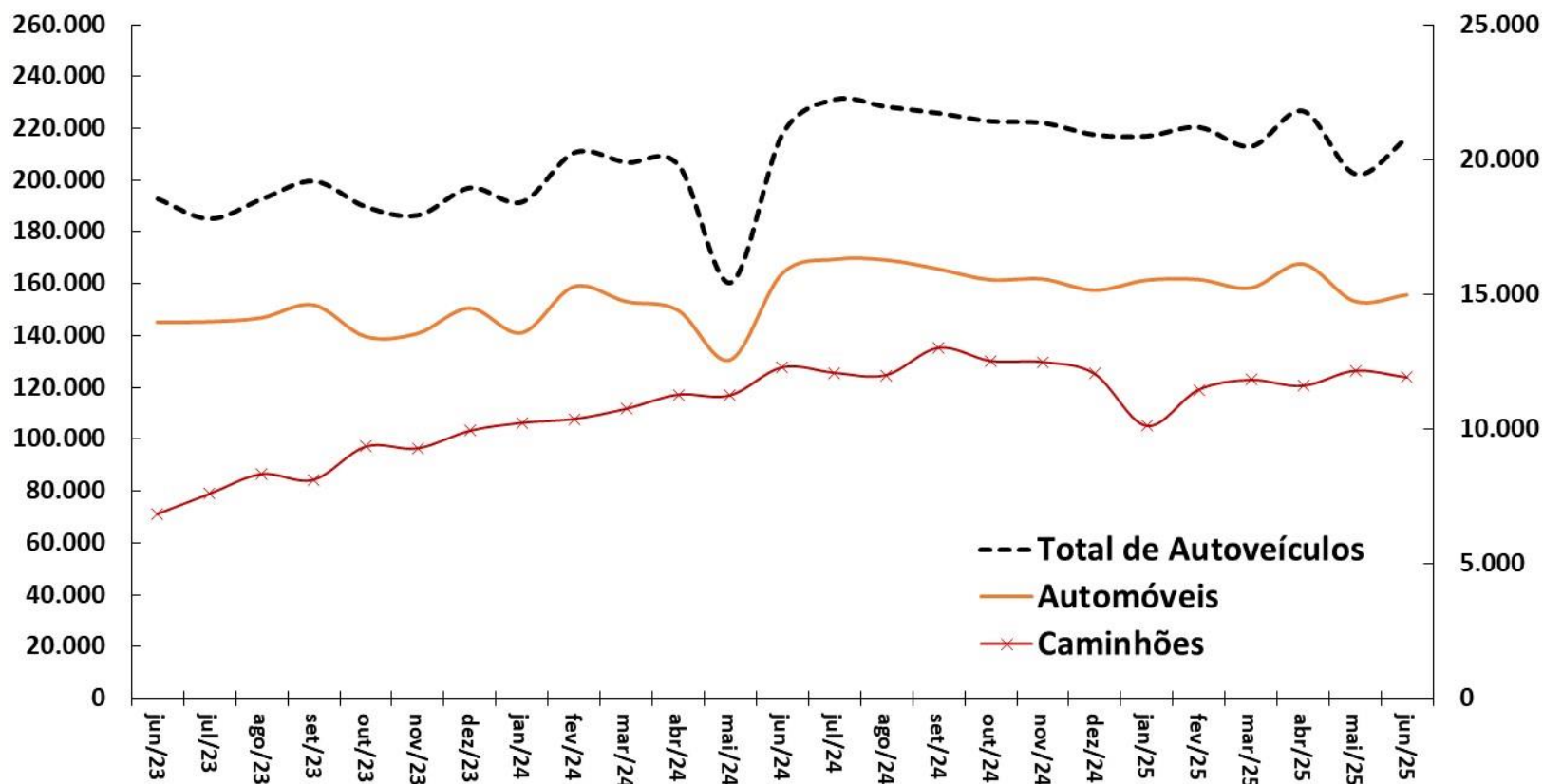
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)
Dados Com Ajuste Sazonal



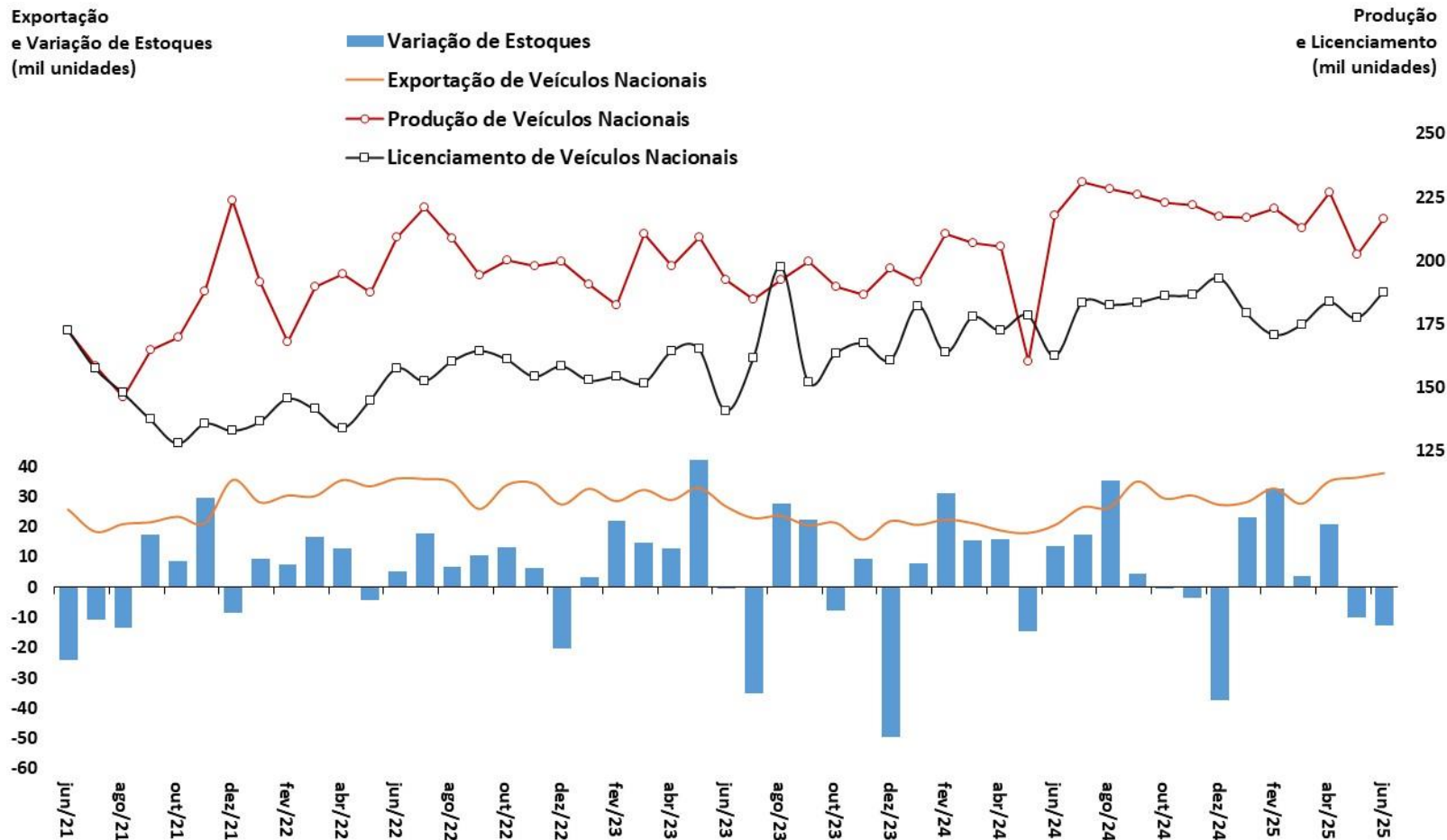
Fonte: CNI e FGV.

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês

Produção de Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês

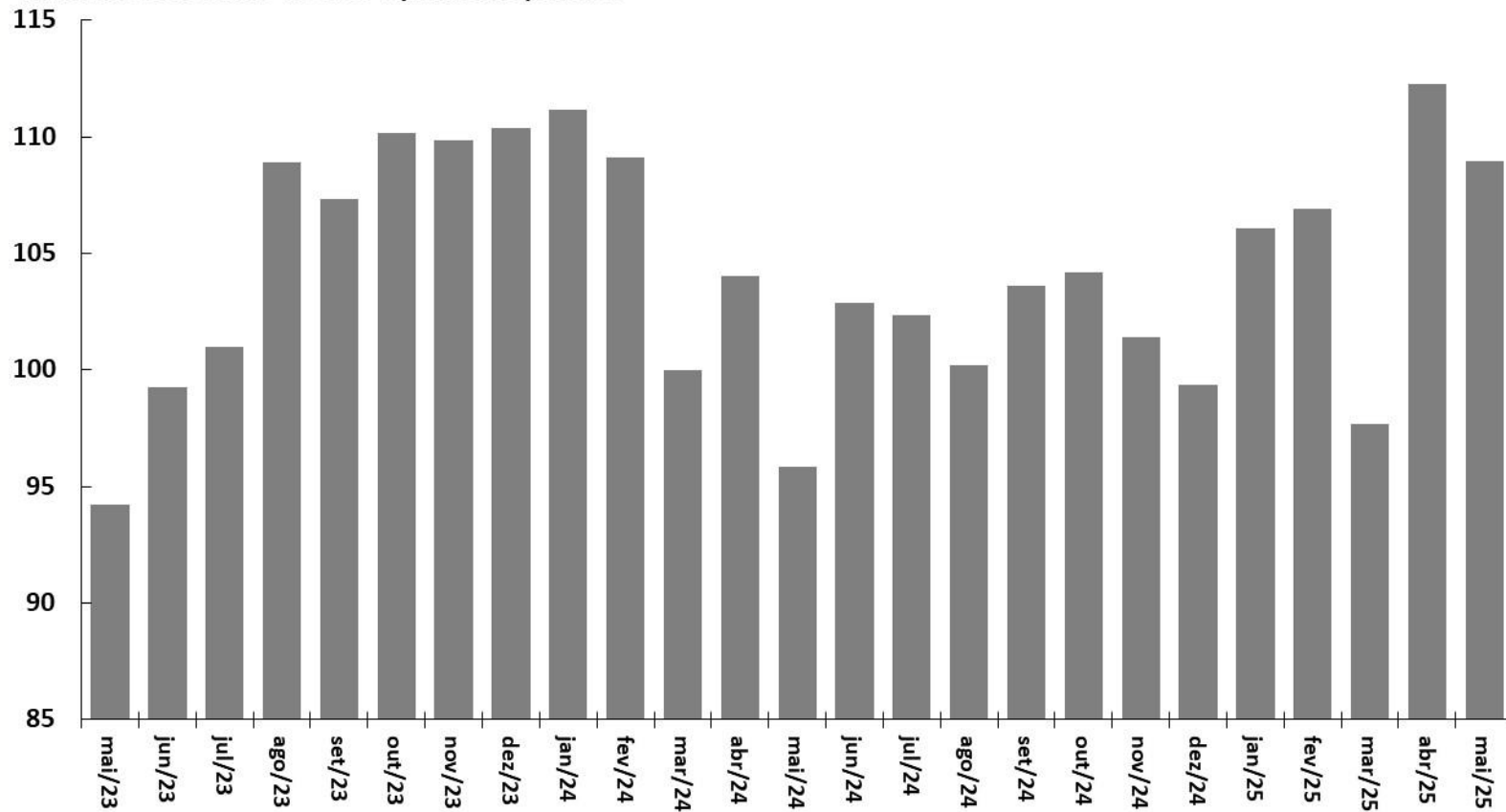


Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.



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

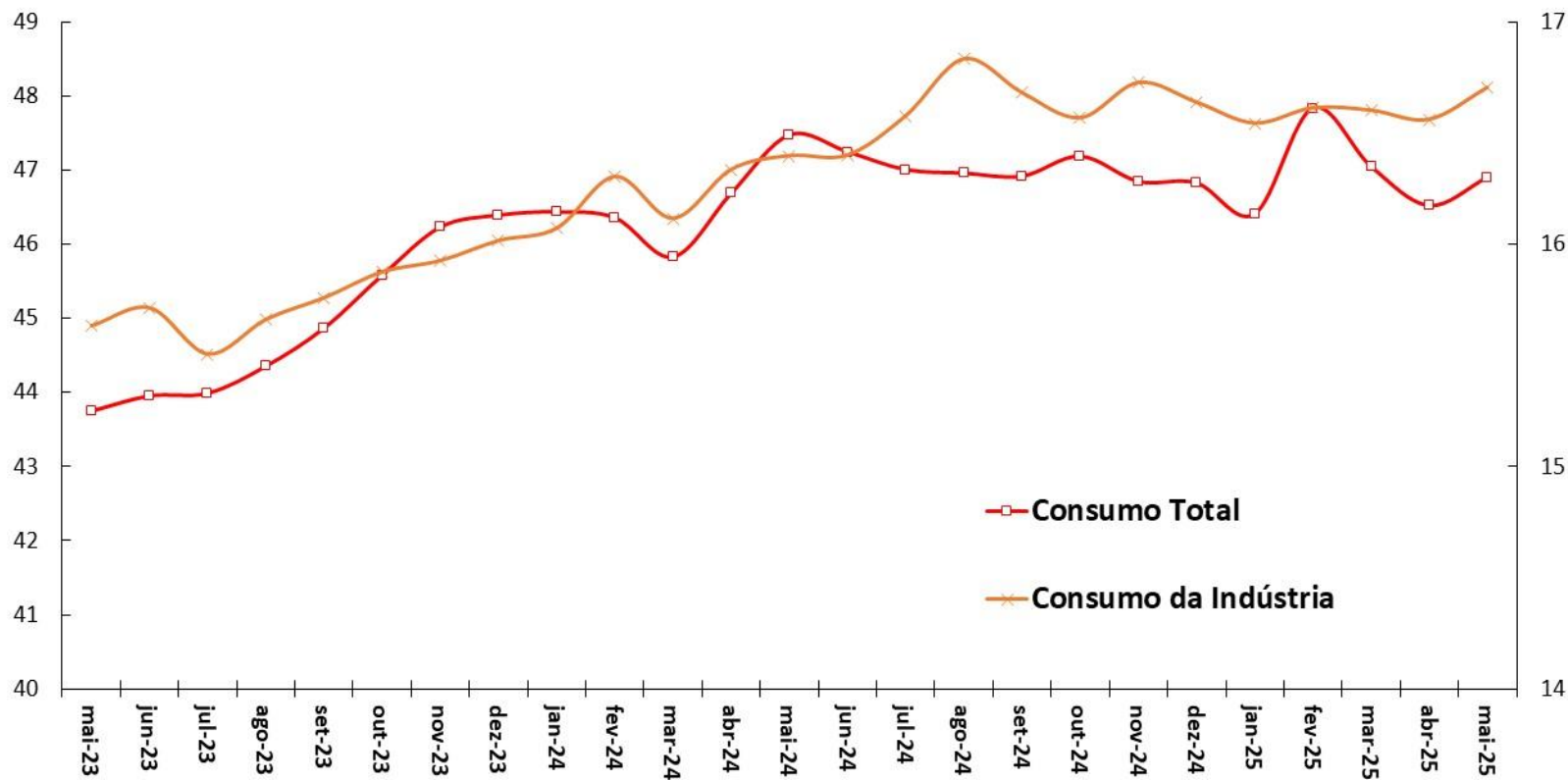
Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

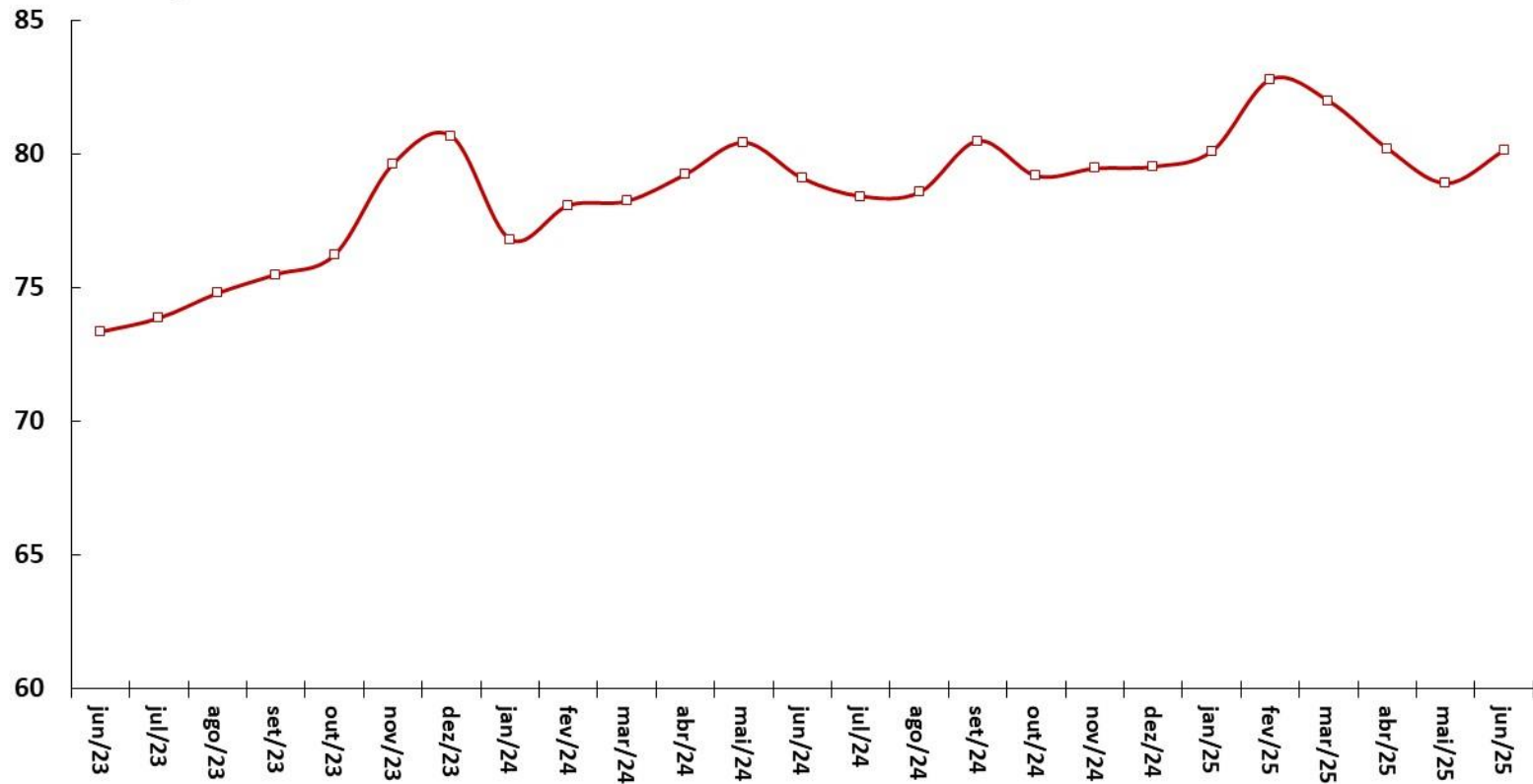
Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

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



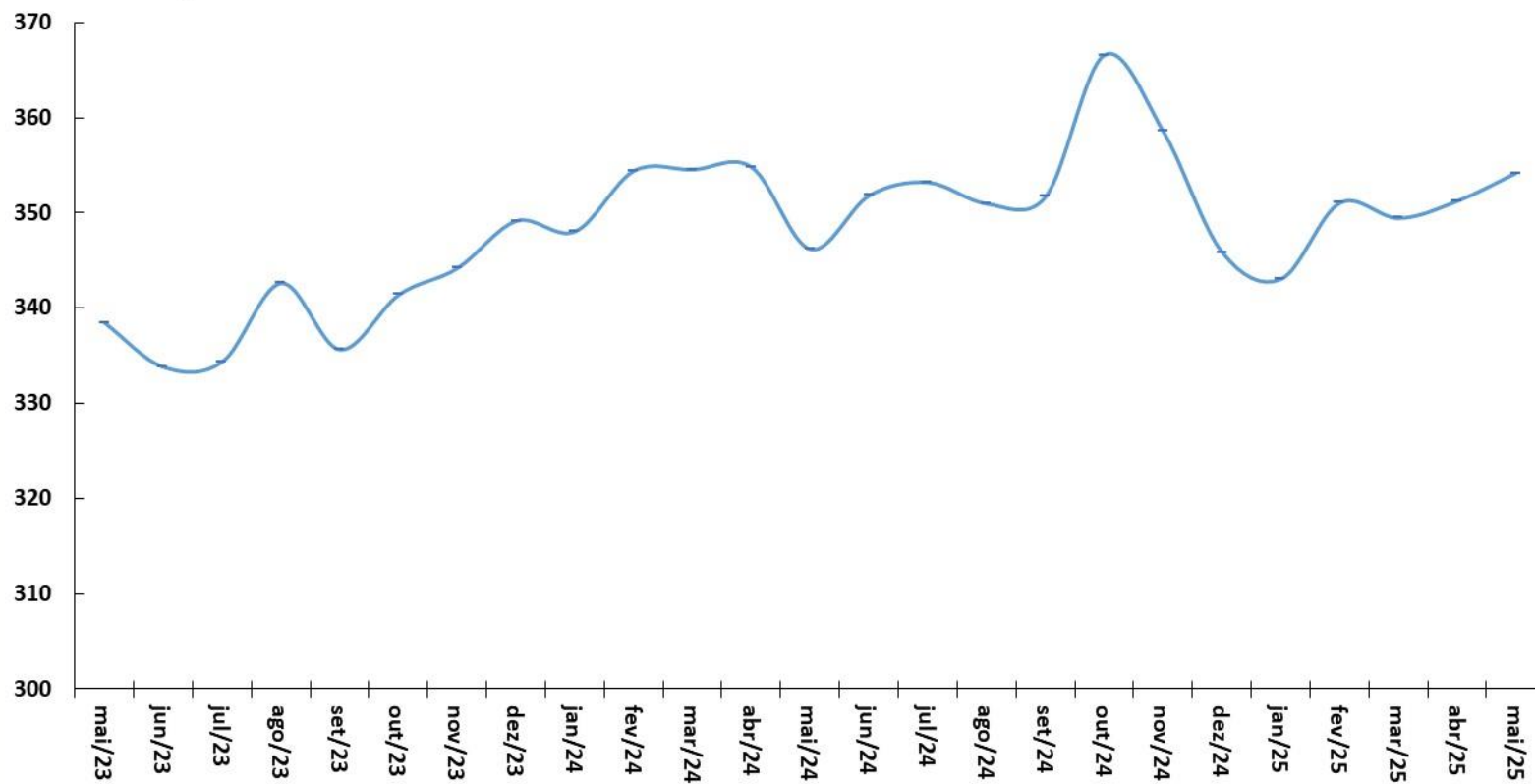
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



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

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

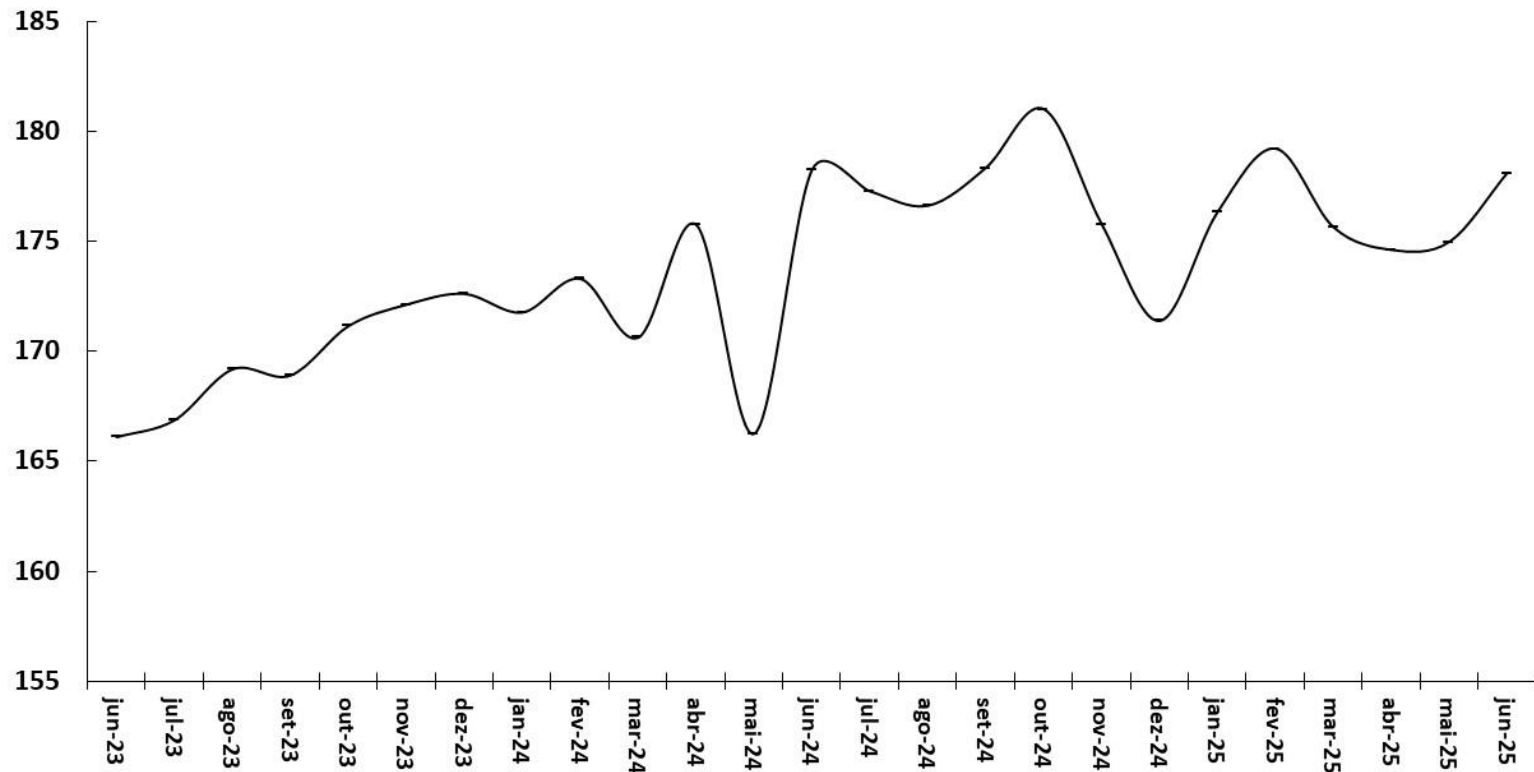


Fonte: EMPAPEL. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

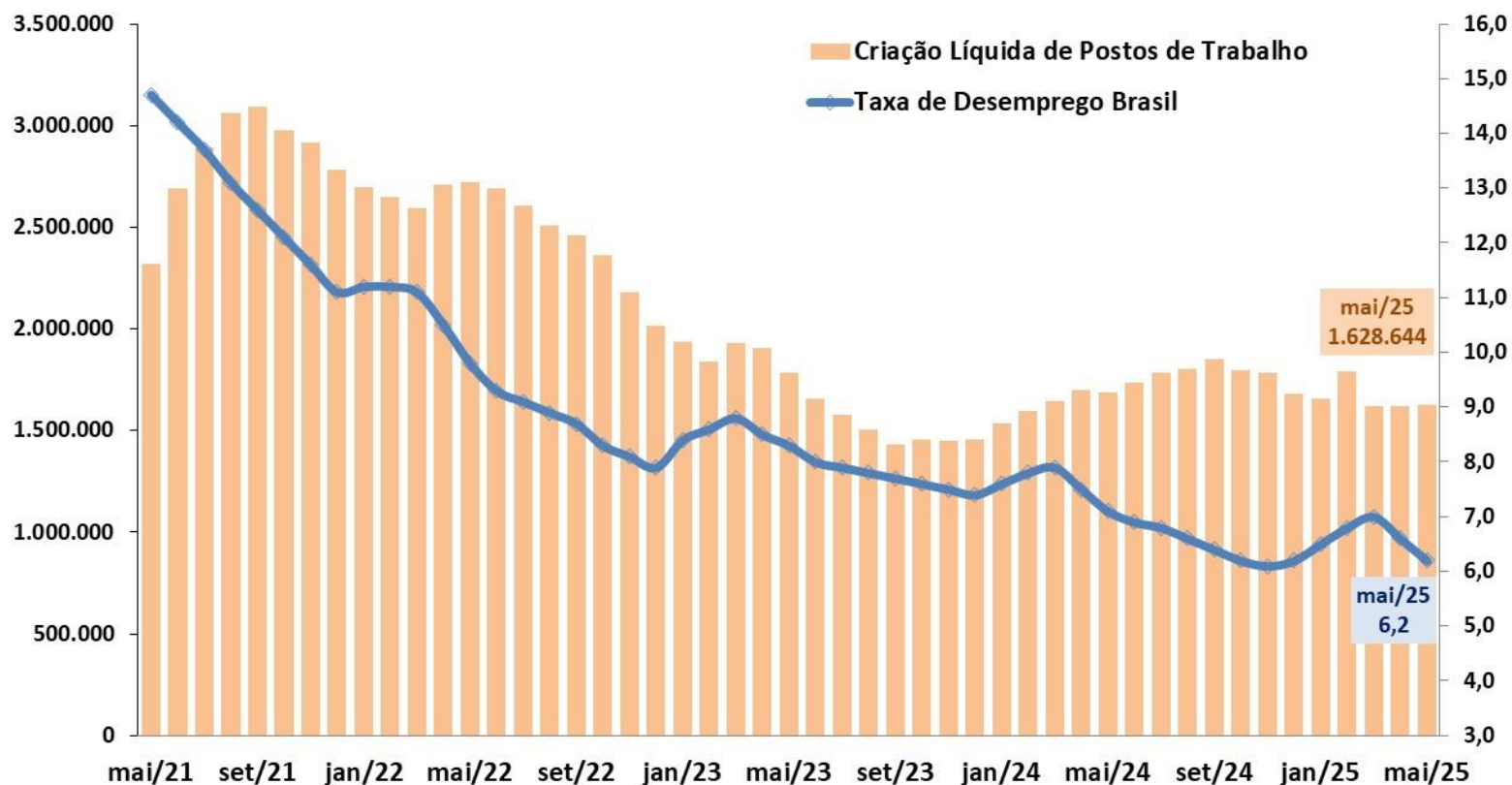
										BCB/Focus: 04/07/2025			
Indicadores de Emprego	maio-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até mai/25	mai/25	var. 2023 - 2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var. acumul. do ano	var.mai/25 - média de 2024	2025	2026	2027
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)													
Taxa de Desocupação em % da PEA		8,0	6,9	#N/D	6,2	-1,1 pp	-0,9 pp	-0,9 pp	-1,0 pp	-0,6 pp	6,80	7,30	7,50
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		174.667	176.142	176.748	177.409	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%			
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		107.882	109.588	110.179	110.696	1,6%	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%			
População Ocupada - PO (em milhares)		99.205	101.993	102.998	103.869	2,8%	2,4%	2,5%	2,4%	1,8%			
População Desocupada - PD (em milhares)		8.677	7.594	7.181	6.827	-12,5%	-11,5%	-12,3%	-12,0%	-10,1%			
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	maio-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até mai/25	mai/25	var. 2023 - 2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var. acumul. do ano	var.mai/25 - média de 2024			
em R\$ a valores do último mês													
Rendimento Médio da População Ocupada		3.215	3.358	3.407	3.457	4,4%	3,2%	3,1%	3,5%	2,9%			
Trabalhadores Com Carteira		37.134	38.531	39.139	39.762	3,8%	3,8%	3,7%	3,8%	3,2%			
Trabalhadores Sem Carteira		13.135	13.889	13.965	13.700	5,7%	0,9%	0,2%	1,3%	-1,4%			
Trabalhadores Por Conta Própria		25.354	25.553	25.758	26.196	0,8%	2,1%	2,8%	1,9%	2,5%			
Empregados do Setor Público		2.681	2.717	2.765	2.859	1,3%	4,8%	4,0%	4,2%	5,2%			
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		313.899	337.697	346.137	354.605	7,6%	5,9%	5,8%	6,1%	5,0%			
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	maio-2025	2023	2024	abr/25 acum. 12 meses	mai/25 acum. 12 meses	acum. no ano jan-mai/25	mai/25	var. 2024-2023	var.mai/25 ac. 12 m -2024	var.acum. jan-mai/25- jan-mai/24			
em milhares de pessoas (dados com ajustes)													
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho		1.455	1.683	1.619	1.629	1.051	149	15,7%	-3,2%	95,1%			
Admissões		23.299	25.603	26.130	26.243	11.740	2.256	9,9%	2,5%	105,8%			
Demissões		21.845	23.920	24.510	24.614	10.689	2.107	9,5%	2,9%	106,9%			

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 %					
2019	1,77	1,43	3,33	-0,39	4,81	1,04
2020	-5,88	-6,91	5,85	2,56	-1,50	-4,54
2021	4,35	2,56	2,69	-5,11	5,35	-2,76
2022	2,73	9,24	8,94	-0,40	19,07	8,94
2023	-0,05	3,49	7,77	3,04	11,50	6,62
2024	1,58	3,88	7,75	3,24	11,93	7,24
2025	1,08	3,84	7,94	2,64	12,08	6,58
2026	1,52	2,58	7,74	3,55	10,51	6,22
2027	1,42	2,24	6,35	2,98	8,73	5,29
2028	1,42	2,29	5,97	2,84	8,40	5,19
2029	1,37	2,40	5,00	1,94	7,51	4,39

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

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

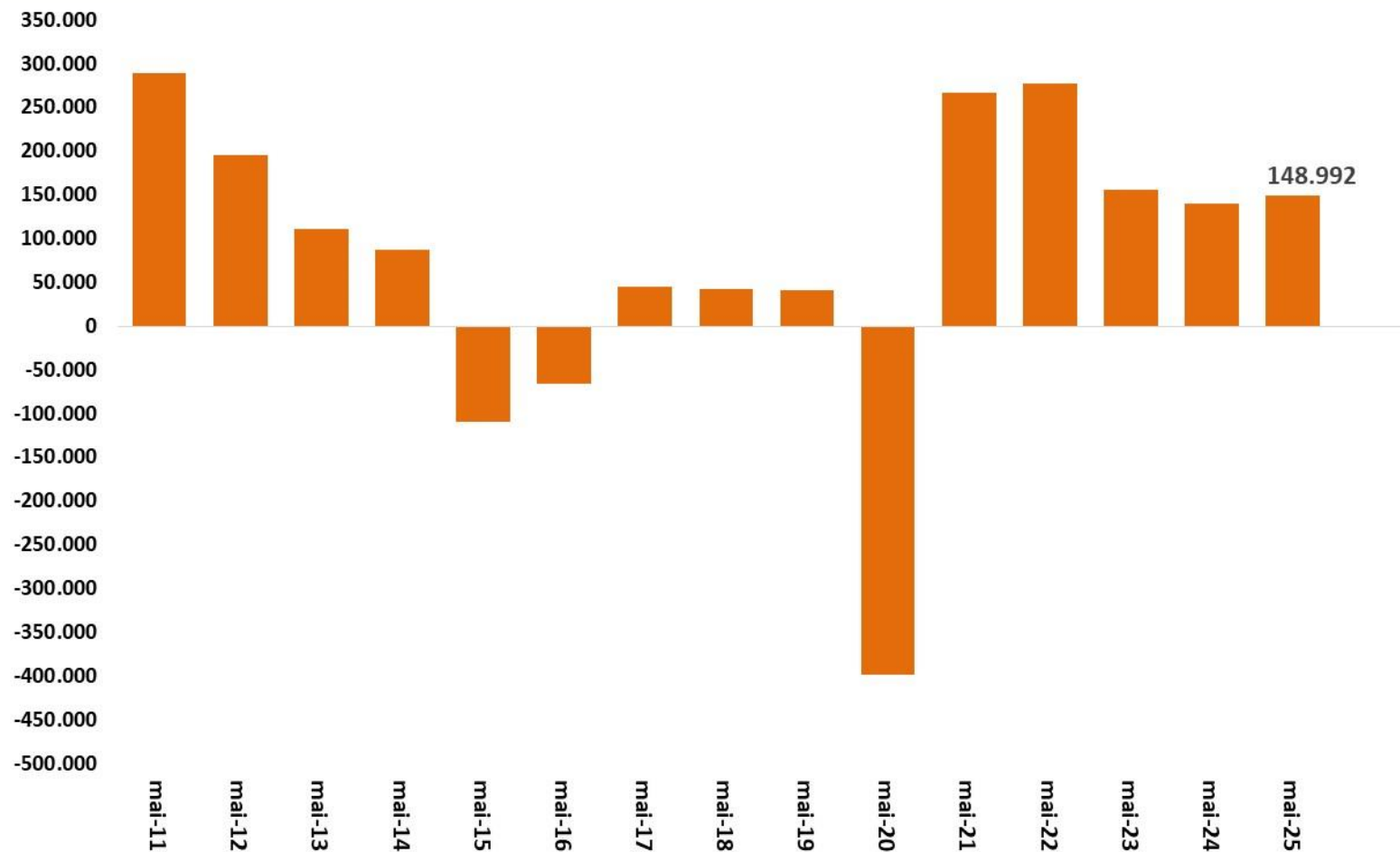
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Criação de Emprego Formal no Mês

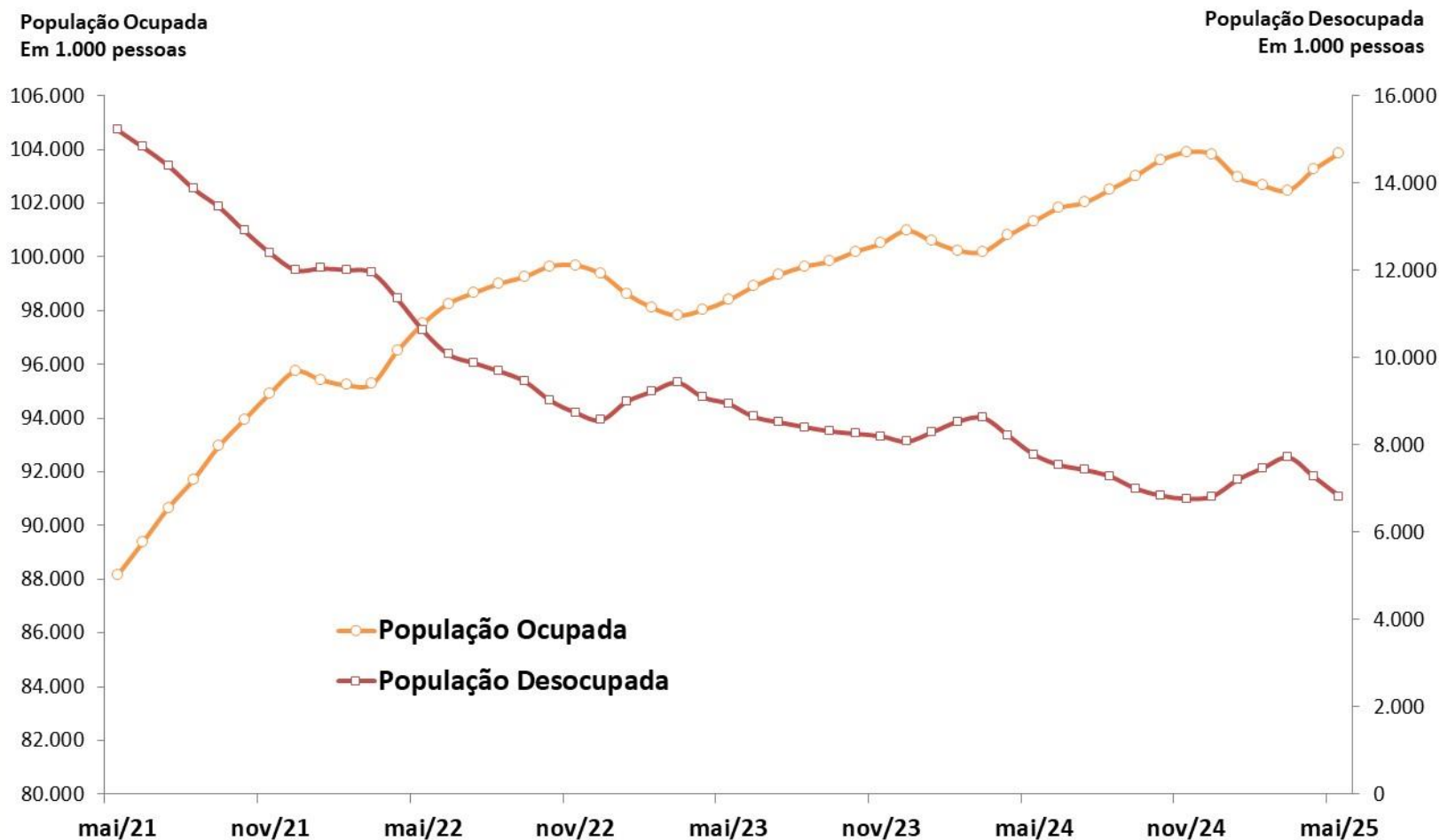
EMPREGO E RENDA



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

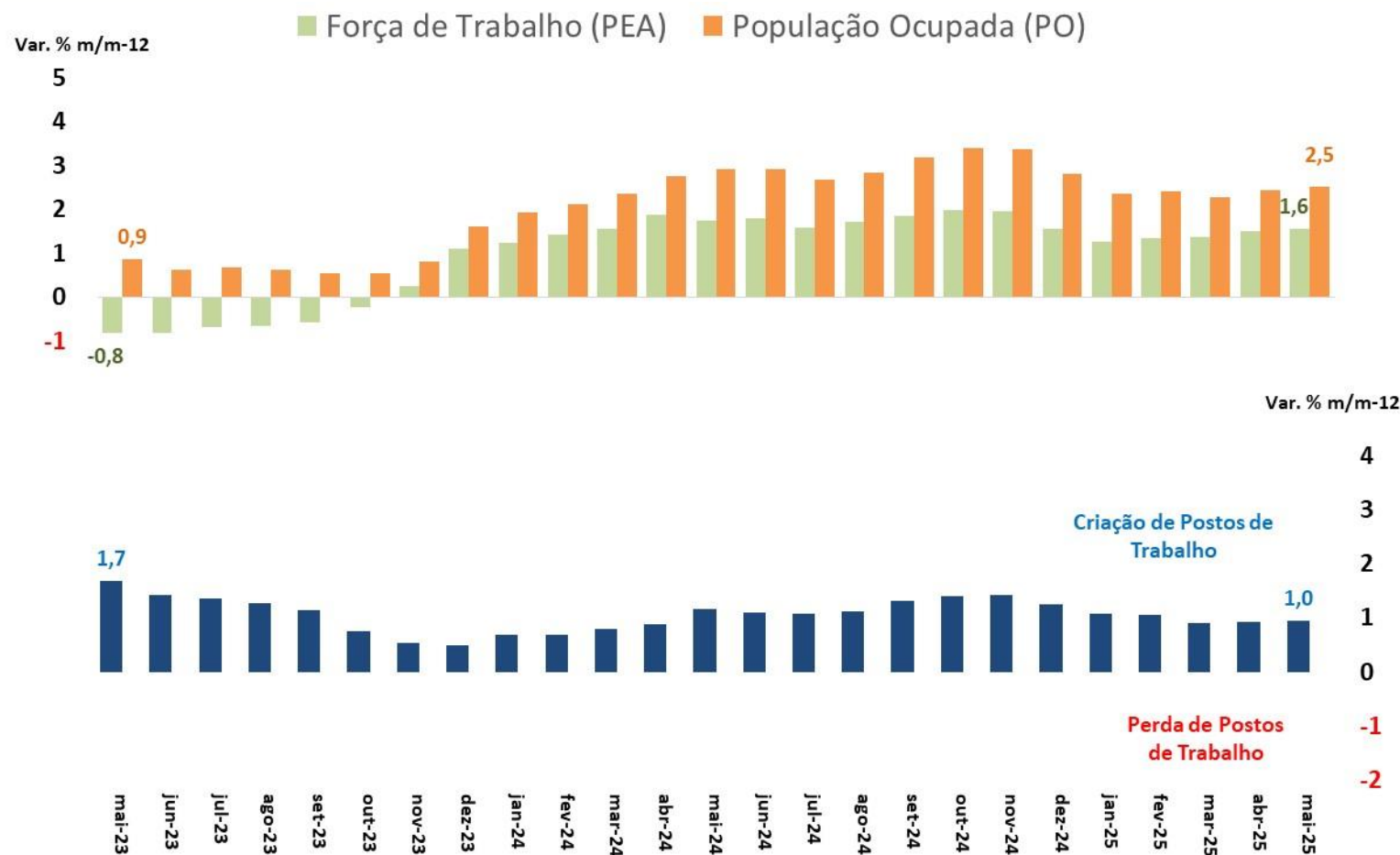
Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

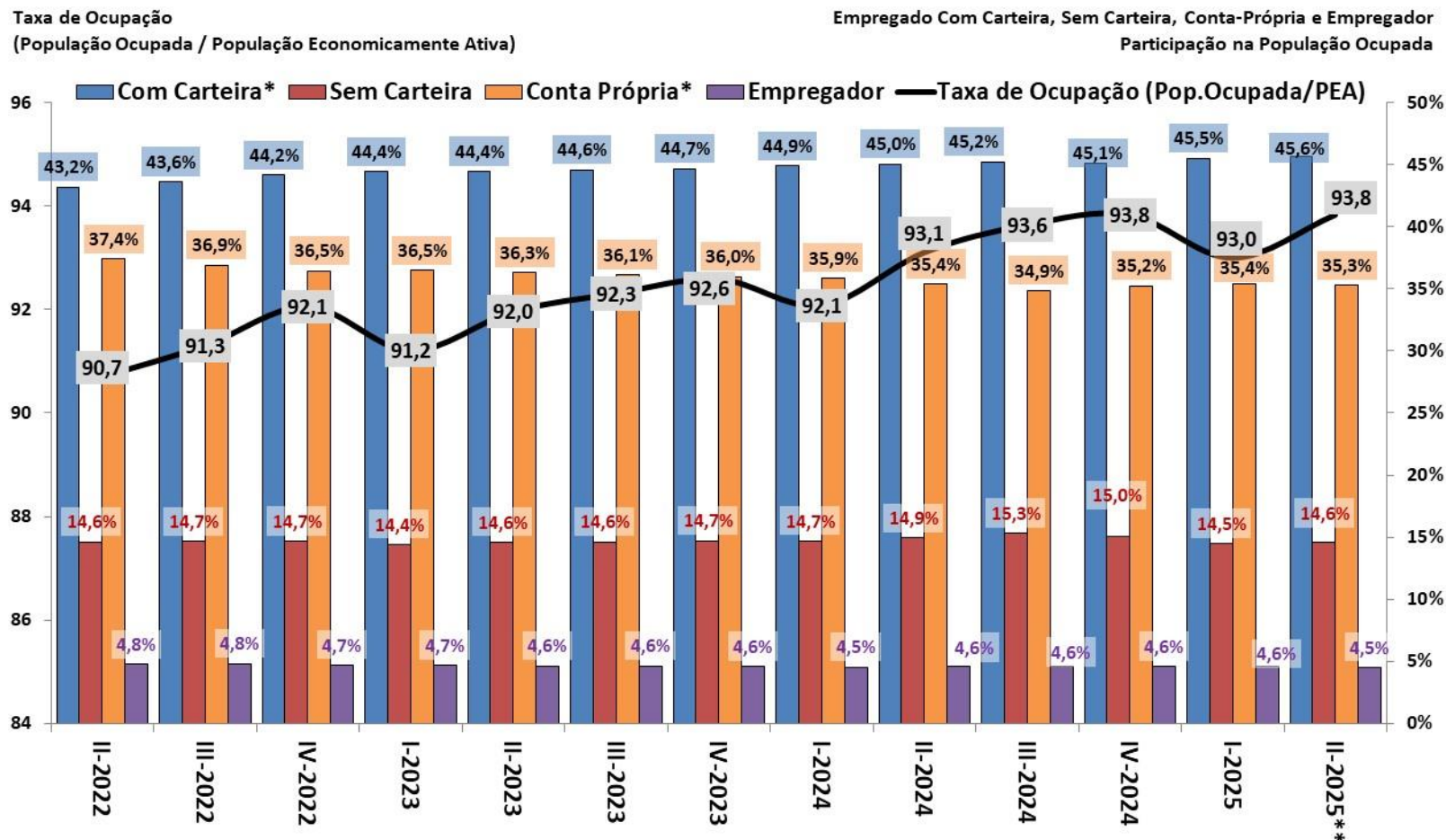
Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

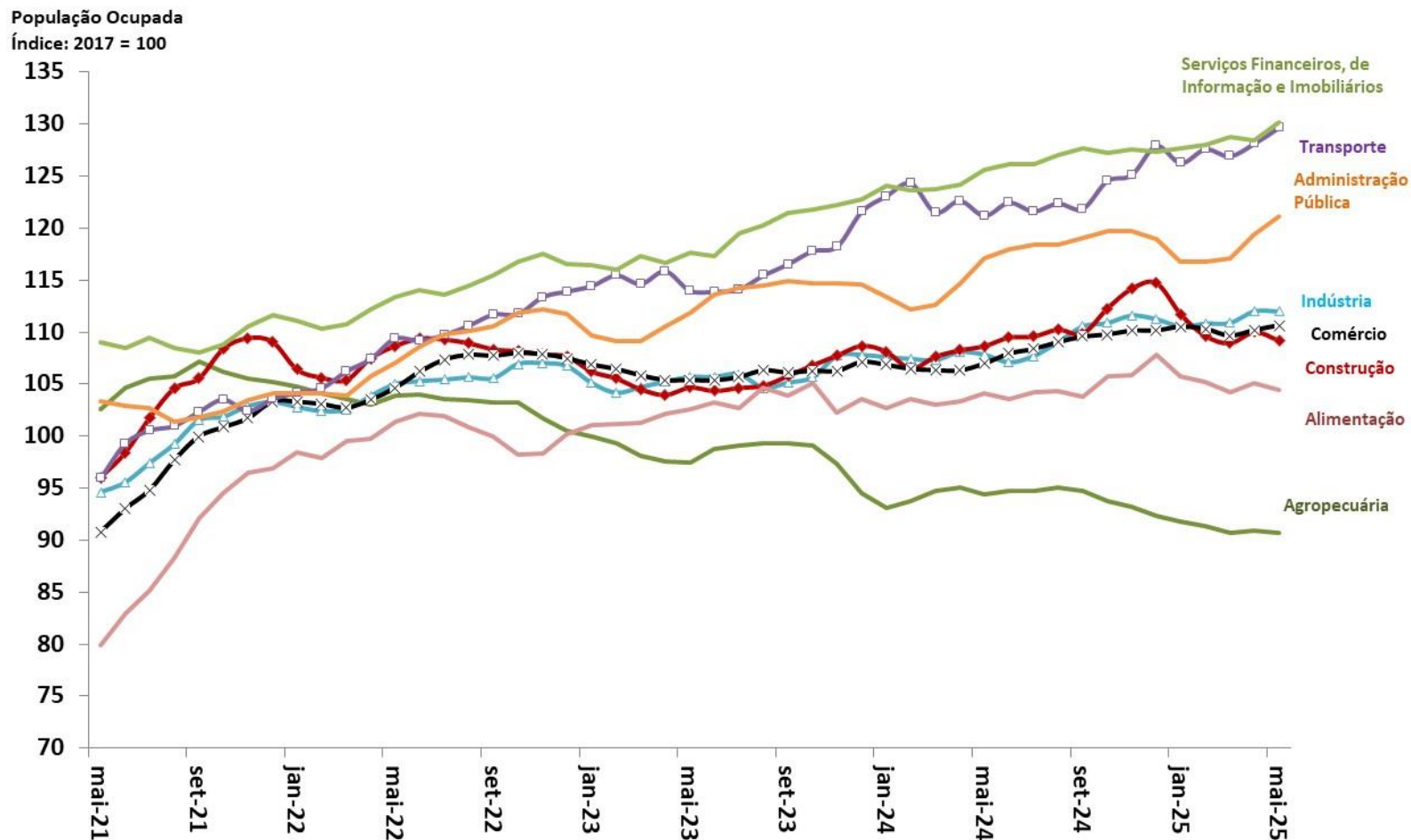
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família. ** até mai/2025.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

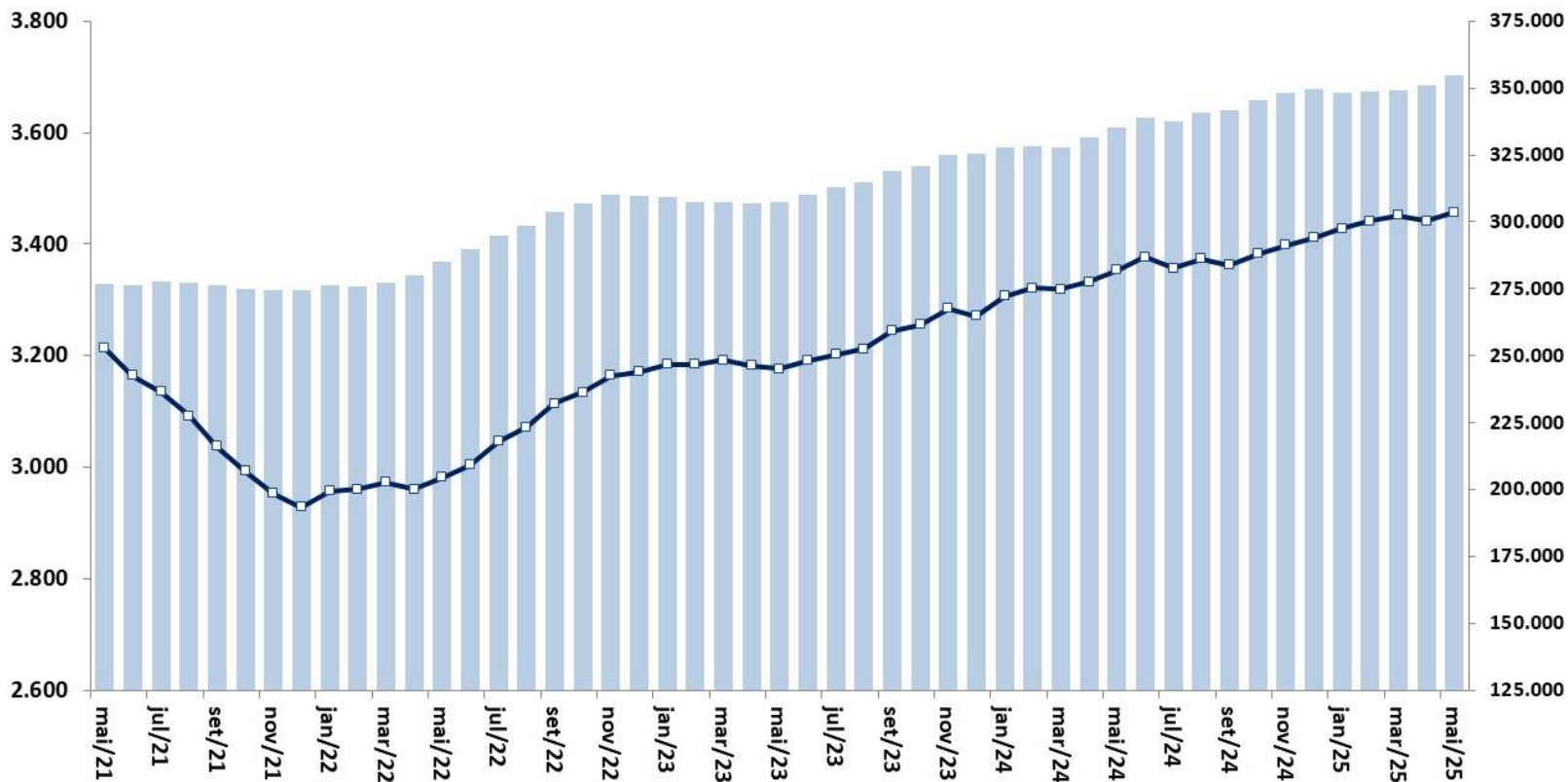
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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\$)*

Massa de Rendimentos Rendimento Real Médio



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

Preços e inflação

													BCB/Focus: 04/07/2025			
Índice	Atualização mês de referência (m / a)	2023	2024	Acum. 12 meses até m / a	Acum. ano a-1 (jan - mês ref.)	Acum. ano a (jan - mês ref.)	Var. % mensal (m-2 / a-1)	Var. % mensal (m-1 / a-1)	Var. % mensal (m / a-1)	Var. % mensal (m-2 / a)	Var. % mensal (m-1 / a)	Var. % mensal (m / a)	2025	2026	2027	
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)		3,25%	3,00%	3,00%									3,00%	3,00%	3,00%	
IPCA (IBGE)	jun/25	4,62%	4,83%	5,35%	2,48%	2,99%	0,38%	0,46%	0,21%	0,43%	0,26%	0,24%	5,18%	4,50%	4,00%	
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)		jun/25	5,39%	3,93%	5,40%	1,75%	3,20%	0,23%	0,42%	0,16%	0,47%	0,42%	0,42%			
Alimentação e Bebidas	jun/25	1,02%	7,70%	6,65%	4,71%	3,69%	0,70%	0,62%	0,44%	0,82%	0,17%	-0,18%				
Habitação	jun/25	5,07%	3,08%	5,32%	1,63%	3,84%	-0,01%	0,67%	0,25%	0,14%	1,19%	0,99%				
Artigos de Residência	jun/25	0,27%	1,31%	2,64%	-0,49%	0,82%	-0,26%	-0,53%	0,19%	0,53%	-0,27%	0,08%				
Vestuário	jun/25	2,92%	2,77%	4,66%	0,80%	2,65%	0,55%	0,50%	0,02%	1,02%	0,41%	0,75%				
Transporte	jun/25	7,14%	3,29%	5,12%	0,12%	1,89%	0,14%	0,44%	-0,19%	-0,38%	-0,37%	0,27%				
Saúde e Cuidados Pessoais	jun/25	6,58%	6,09%	5,15%	4,38%	3,46%	1,16%	0,69%	0,54%	1,18%	0,54%	0,07%				
Despesas Pessoais	jun/25	5,43%	5,13%	5,81%	1,82%	2,48%	0,10%	0,22%	0,29%	0,54%	0,35%	0,23%				
Educação	jun/25	8,25%	6,71%	6,20%	5,68%	5,18%	0,05%	0,09%	0,06%	0,05%	0,05%	0,00%				
Comunicação	jun/25	2,88%	2,94%	2,15%	1,89%	1,11%	0,48%	0,14%	-0,08%	0,69%	0,07%	0,11%				
INPC (IBGE)	jun/25	2,07%	3,43%	5,18%	2,68%	3,08%	0,37%	0,46%	0,25%	0,48%	0,35%	0,23%				
IPCA-15 (IBGE)	jun/25	4,72%	4,71%	5,27%	2,52%	3,06%	0,21%	0,44%	0,39%	0,43%	0,36%	0,26%				
IGP-10 (FGV)	jun/25	-0,42%	7,92%	5,63%	1,17%	1,28%	-0,33%	1,08%	0,83%	-0,22%	-0,01%	-0,97%				
IGP-M (FGV)	jun/25	-0,53%	7,55%	4,38%	1,10%	-0,95%	0,31%	0,89%	0,81%	0,24%	-0,49%	-1,67%	2,25%	4,50%	4,00%	
IGP-DI (FGV)	jun/25	-0,42%	7,10%	3,84%	-0,27%	-1,75%	0,72%	0,87%	0,50%	0,30%	-0,85%	-1,80%				
IPC/Br-DI	jun/25	3,22%	4,34%	4,22%	0,61%	2,69%	0,42%	0,53%	0,22%	0,52%	0,34%	0,16%				
INCC-DI	jun/25	4,25%	3,83%	7,22%	0,27%	3,46%	0,52%	0,86%	0,71%	0,52%	0,58%	0,69%				
IPA-DI	jun/25	-2,52%	8,73%	3,21%	-0,59%	-3,71%	0,84%	0,97%	0,55%	0,20%	-1,38%	-2,72%				
IPA-OG-DI Industrial	jun/25	1,22%	9,16%	7,23%	-1,48%	-4,87%	1,15%	0,38%	1,52%	0,98%	-3,13%	-3,86%				
IPA-OG-DI Agrícola	jun/25	-12,34%	7,52%	1,70%	-0,27%	-3,26%	0,73%	1,19%	0,19%	-0,08%	-0,73%	-2,31%				
IPC RMSP (FIPE)	jun/25	2,28%	2,99%	4,84%	1,87%	2,03%	0,33%	0,09%	0,26%	0,45%	0,27%	-0,08%				

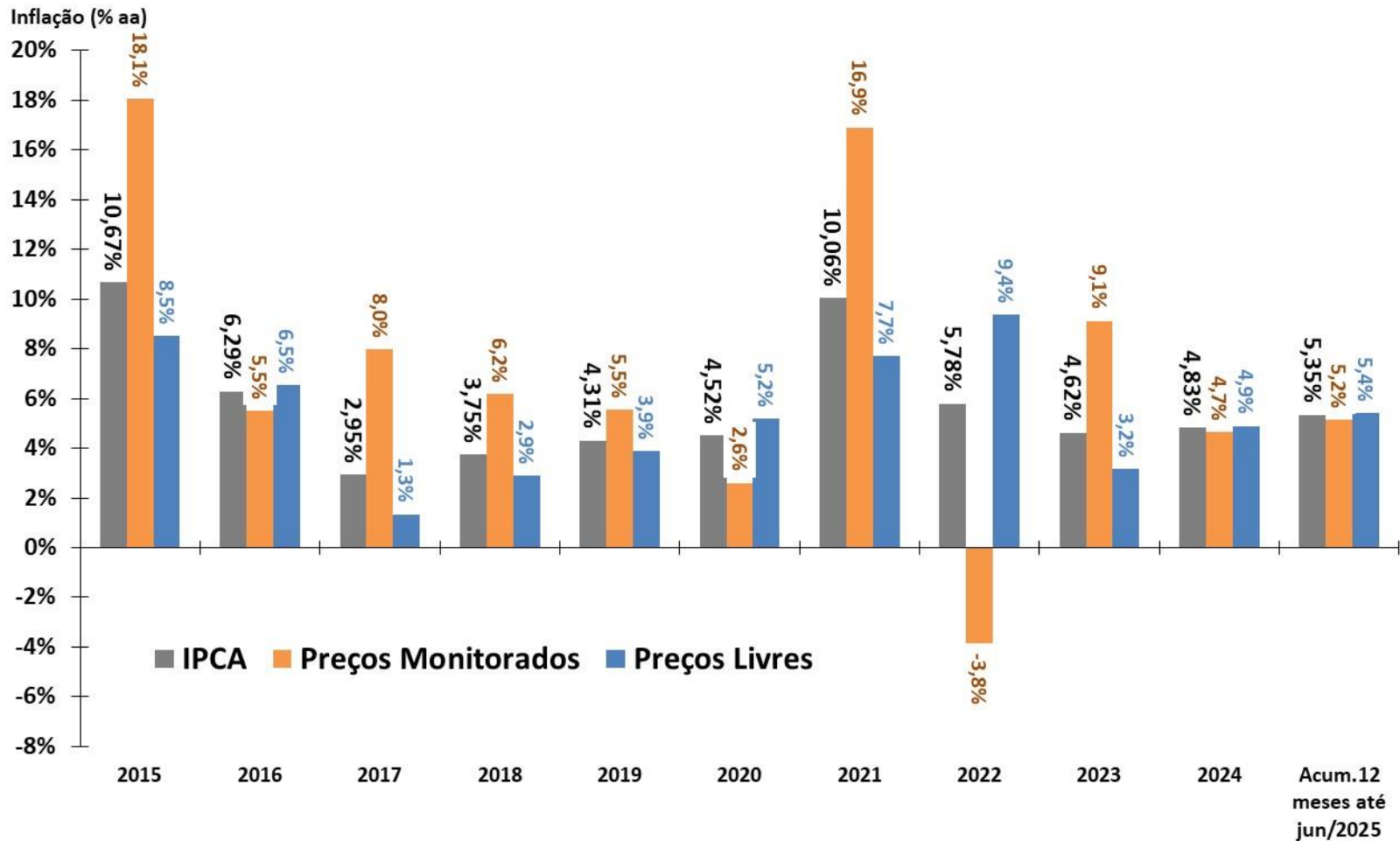
*EX2 - Núcleo por Exclusão = Exclusão mais refinada, de apenas doze itens, sendo dez pertencem ao grupo Alimentação no Domicílio e dois aos dos Preços Administrados por Contrato e Monitorados.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
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	8,30	10,06	8,99	10,16	27,30	17,74
2022	9,28	5,79	9,43	5,93	10,28	5,03
2023	4,59	4,62	4,15	3,71	-3,63	-3,30
2024	4,37	4,83	3,95	4,77	1,79	6,86
2025	5,17	4,94	4,97	4,66	6,22	4,60
2026	4,05	3,60	3,59	3,28	5,89	5,00
2027	3,27	3,10	3,08	3,03	4,58	4,30
2028	3,05	3,00	3,02	3,00	4,30	4,30
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	4,31	4,30

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

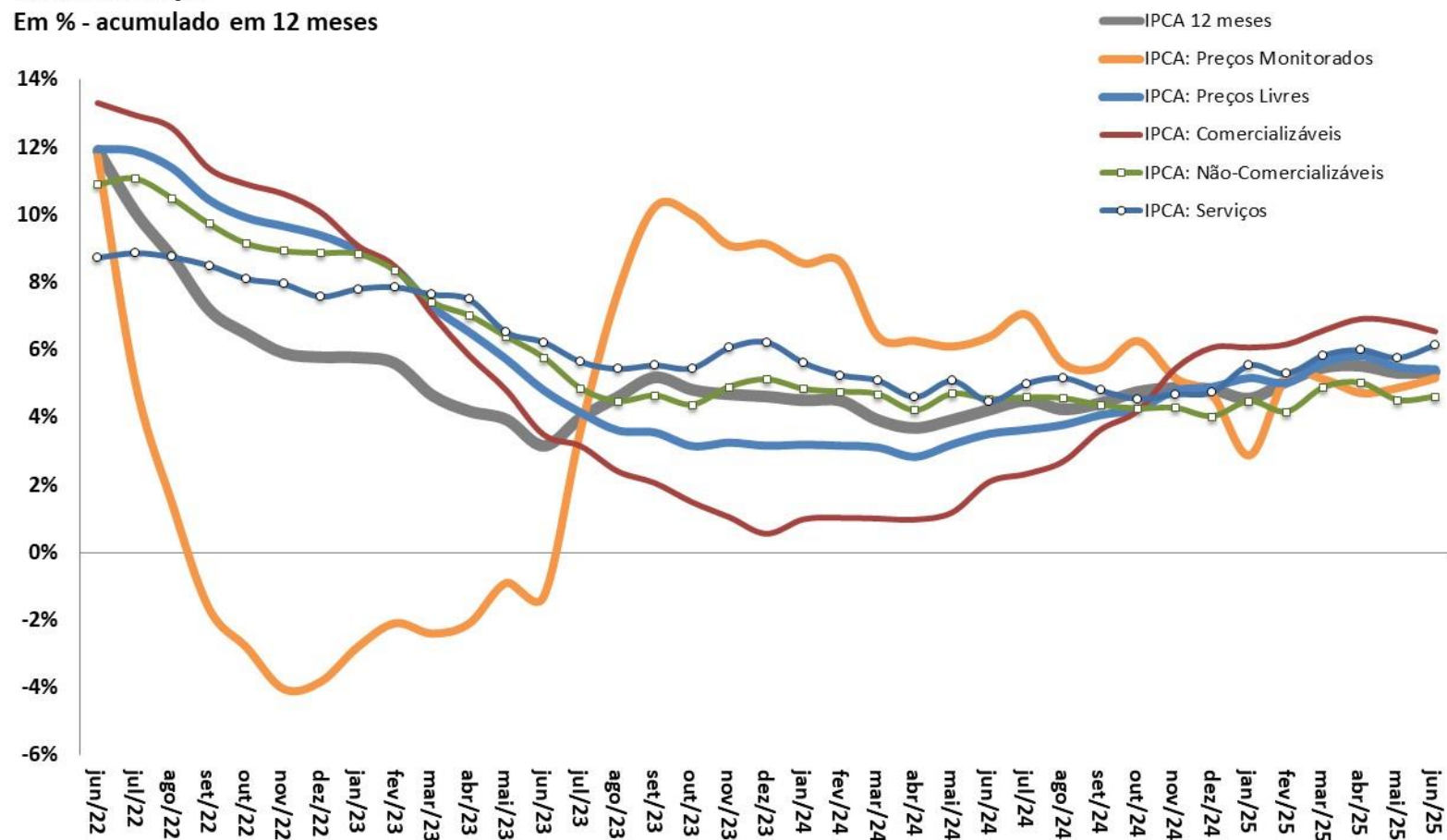
Inflação: realinhamento dos preços relativos

PREÇOS E INFLAÇÃO



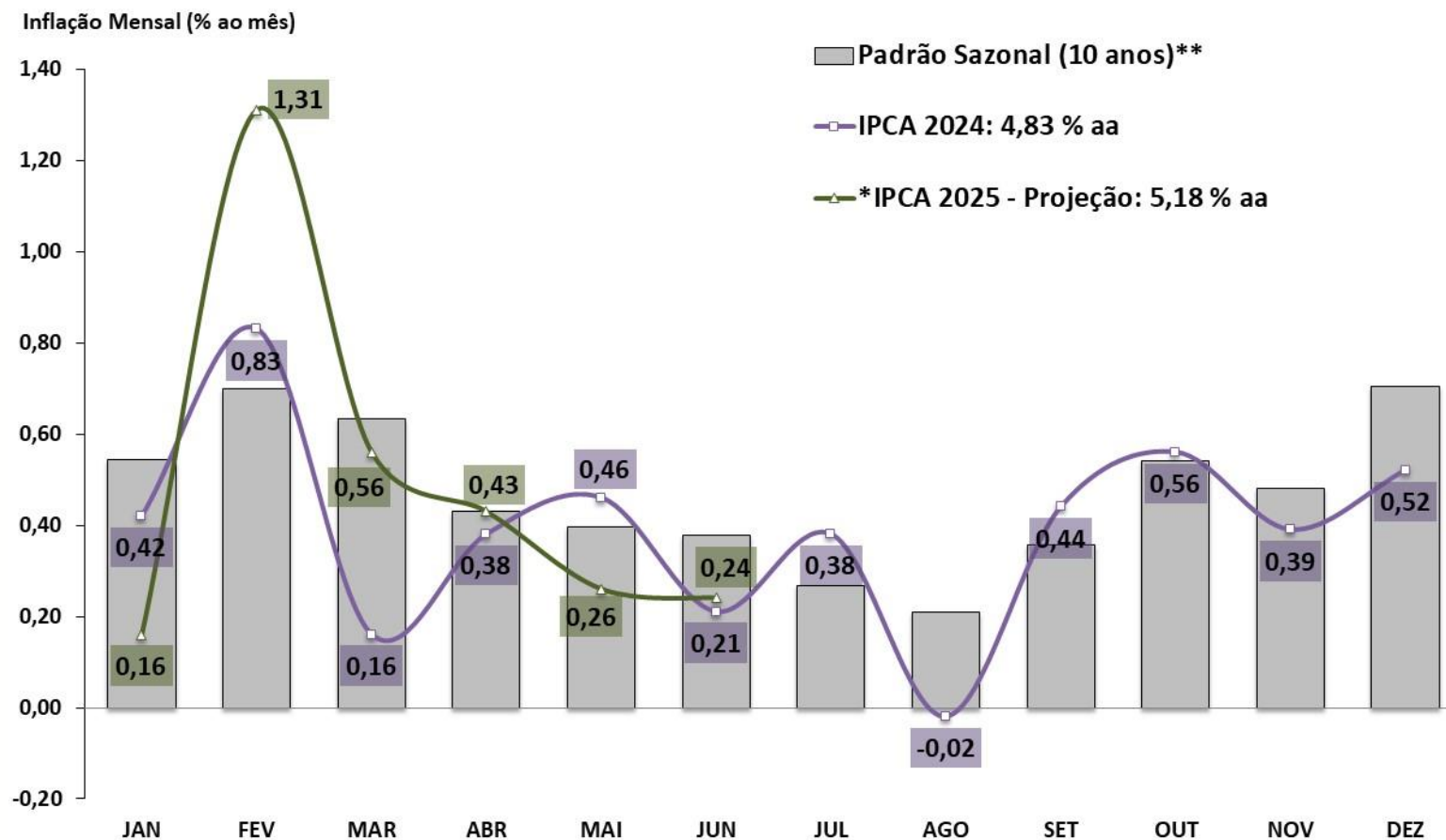
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

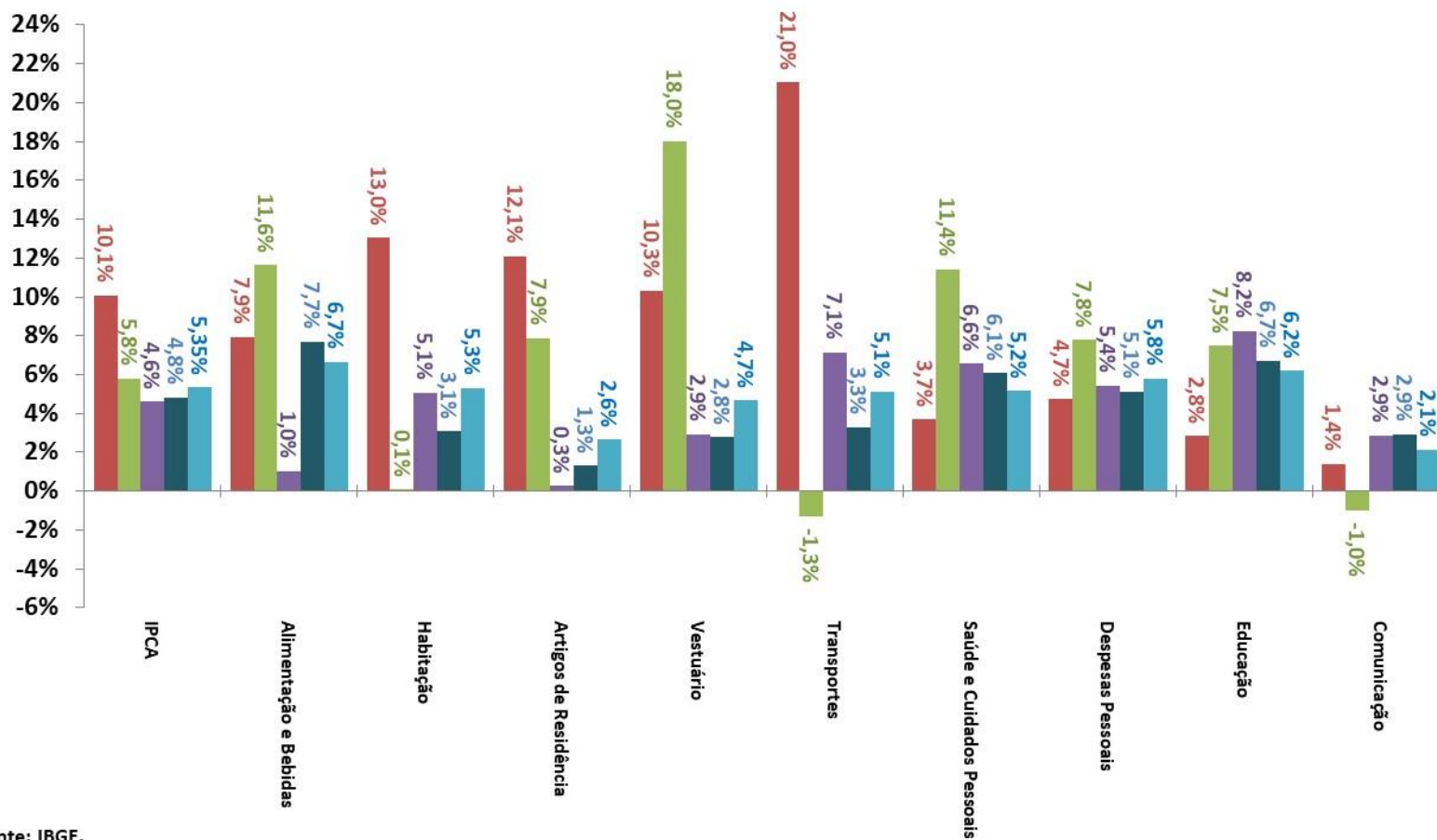
IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 04/07/2025. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

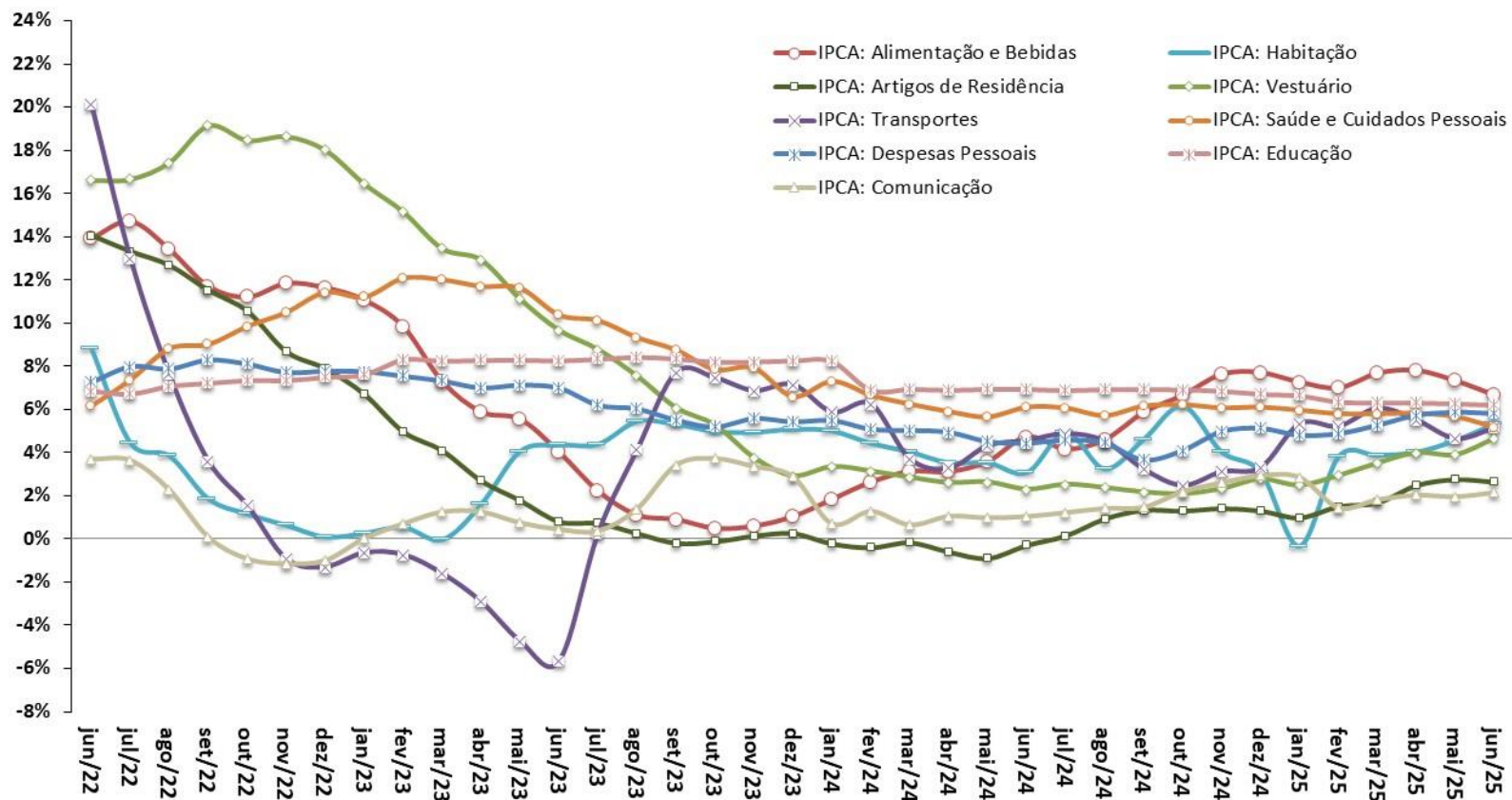
IPCA - componentes
Taxa de Variação Anual

2021 2022 2023 2024 Acum.12 meses até jun/2025



Fonte: IBGE.

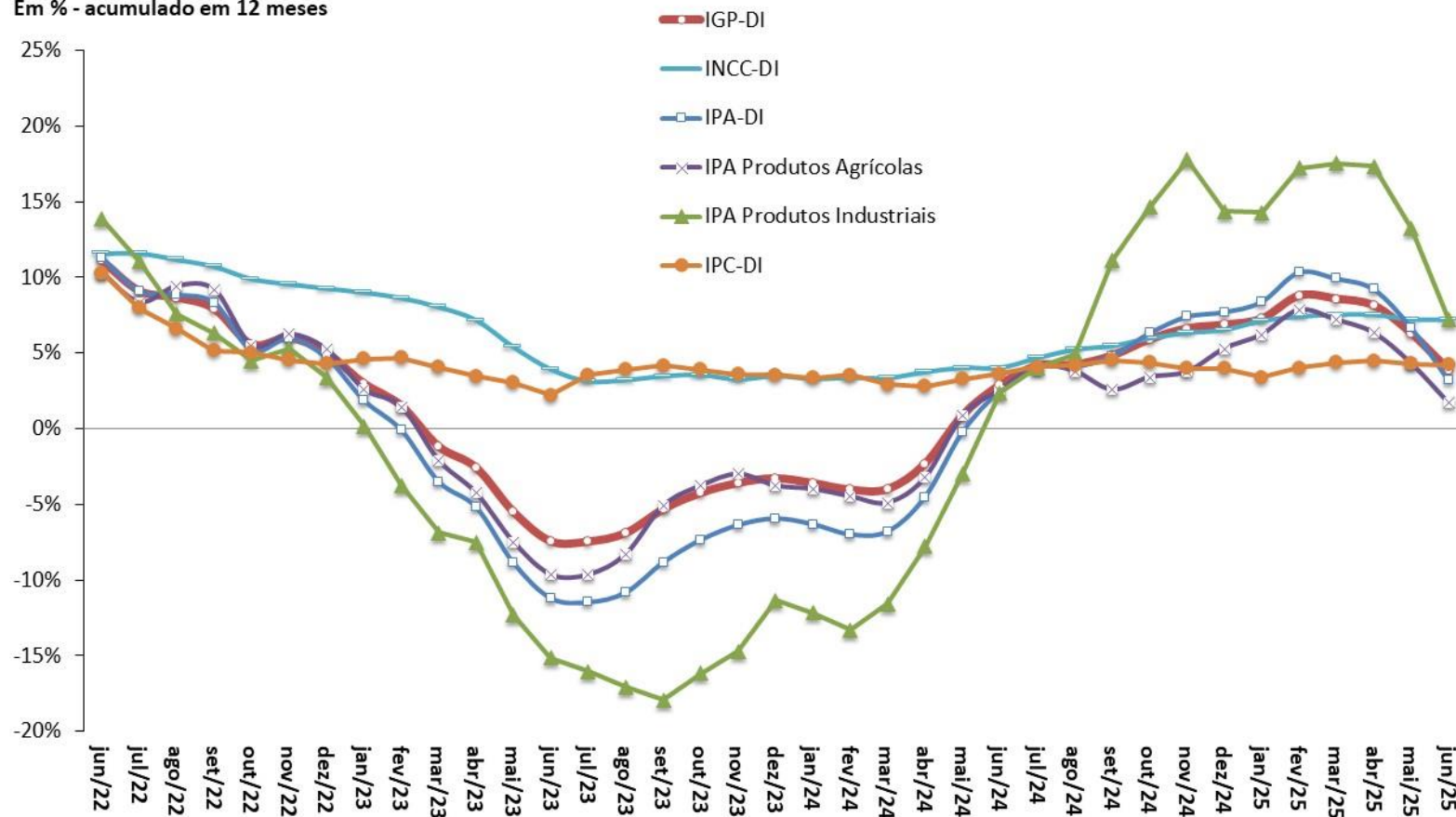
IPCA e grupos de preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

IGP-DI e componentes

Em % - acumulado em 12 meses

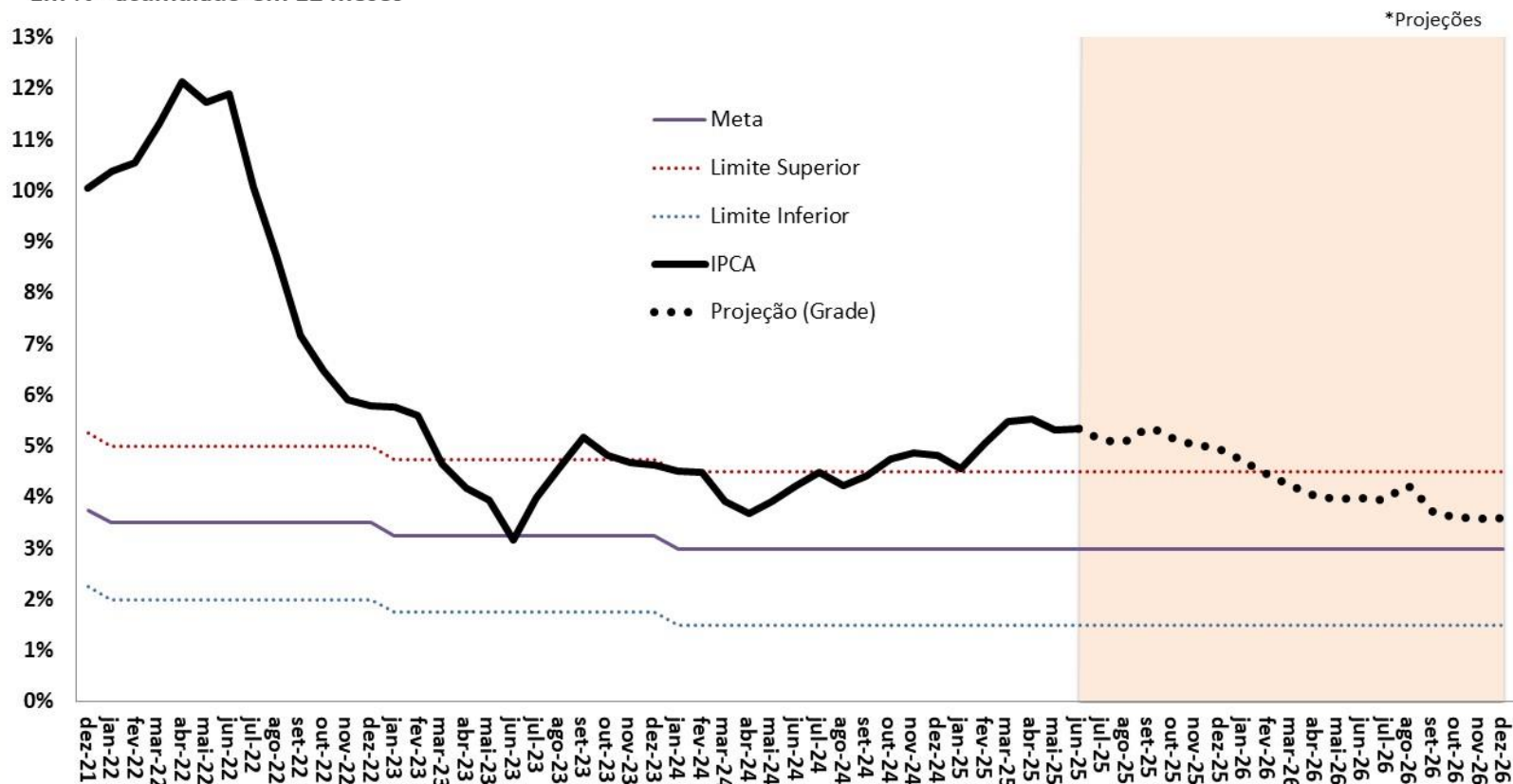


Fonte: FGV.

PREÇOS E INFLAÇÃO

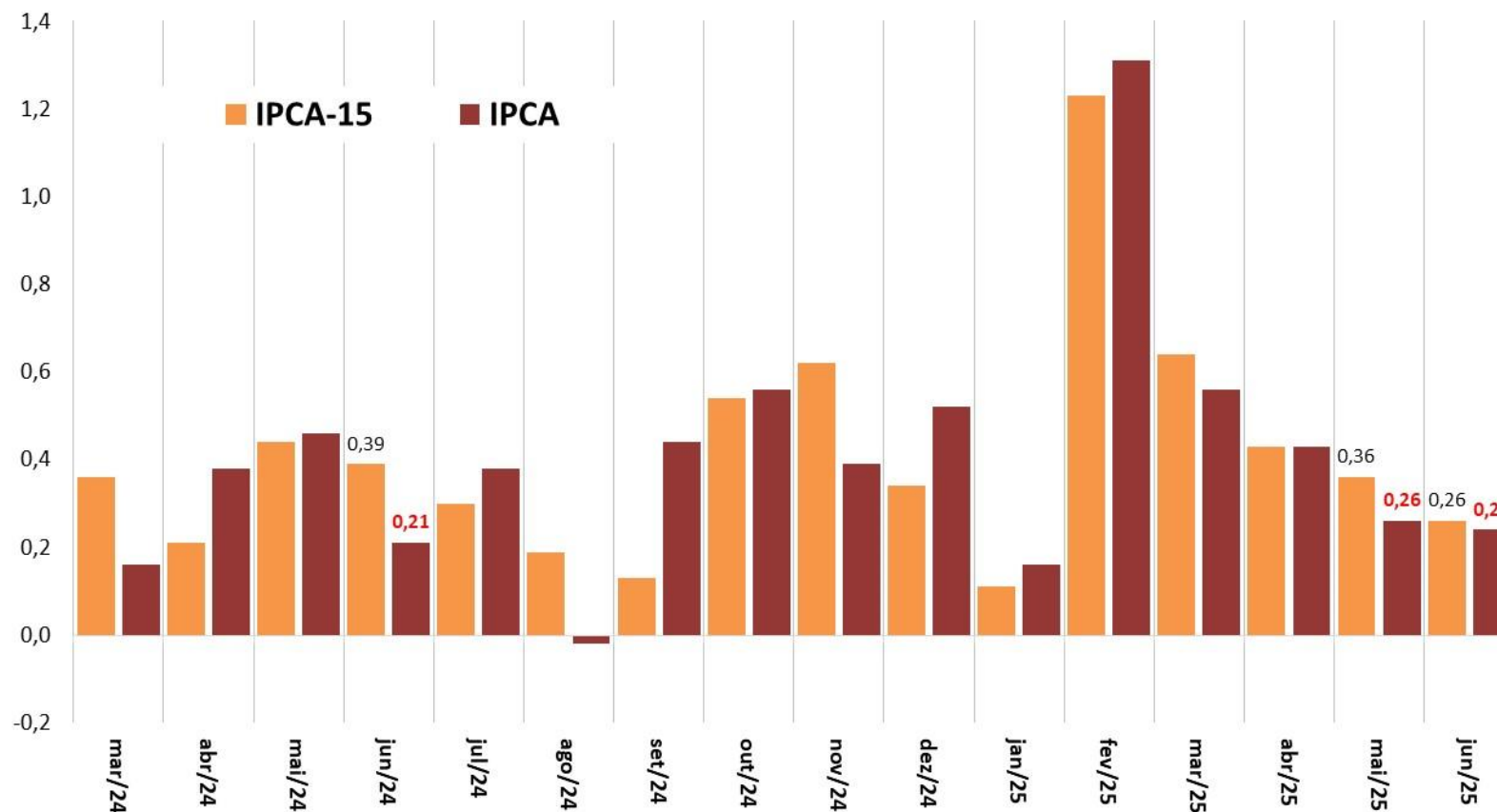


IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



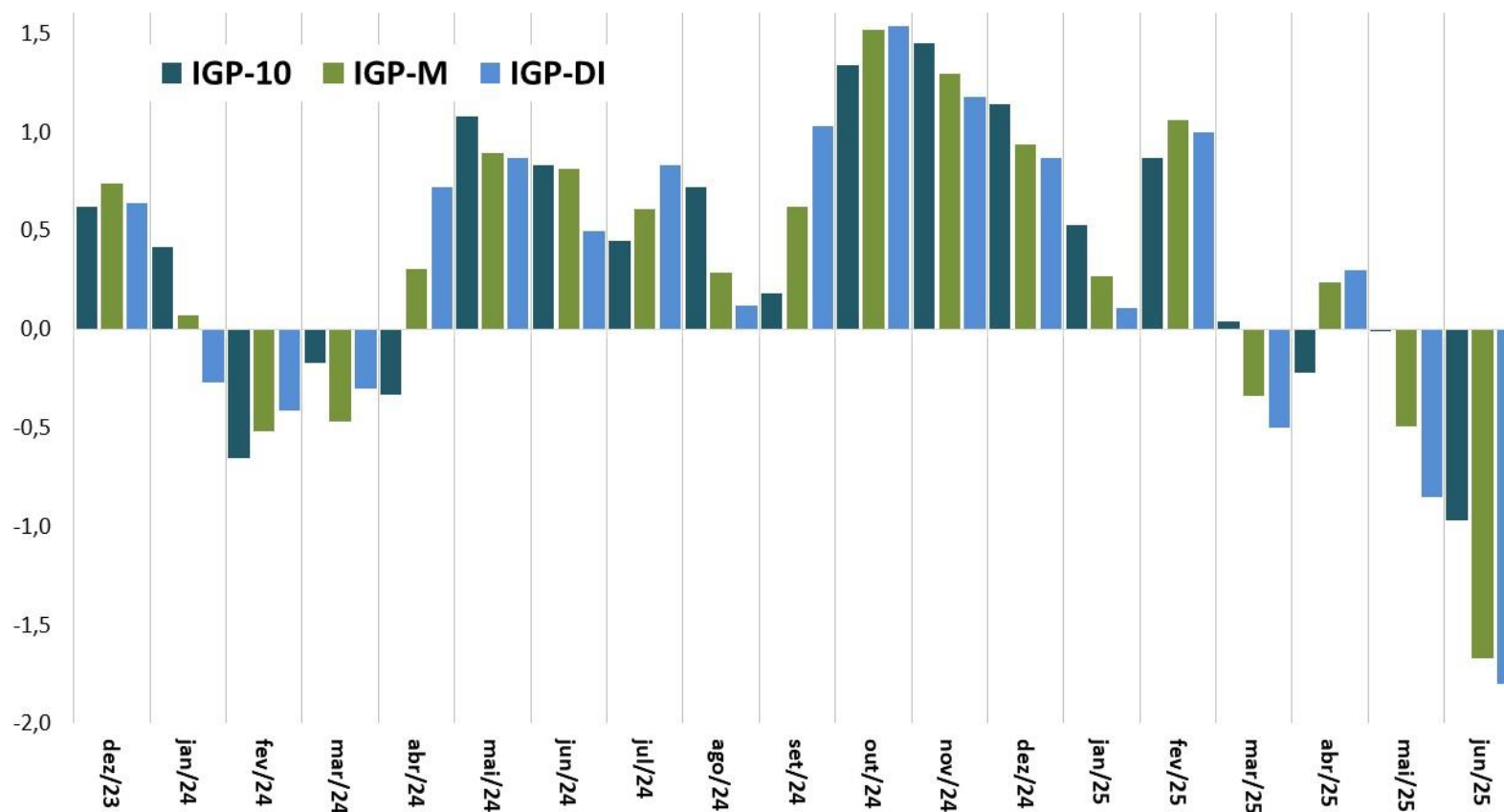
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês
(Var. % a.m.)



Fonte: IBGE.

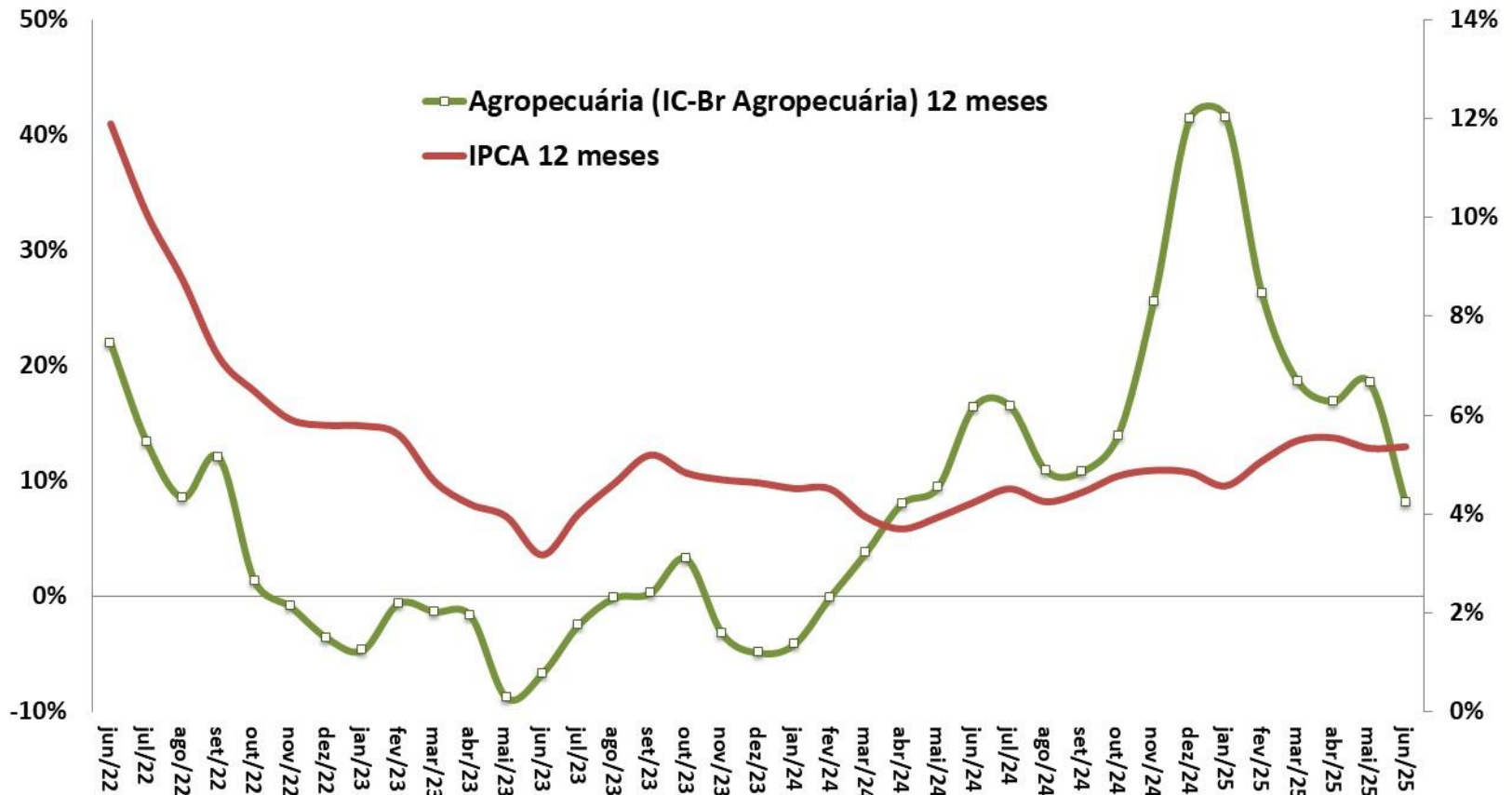
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês
(Var. % a.m.)



Fonte: FGV.

Índice de Commodities Brasil (IC-Br Agropecuária)
Acumulado em 12 meses (%)

Inflação (IPCA)
Acumulado em 12 meses (%)

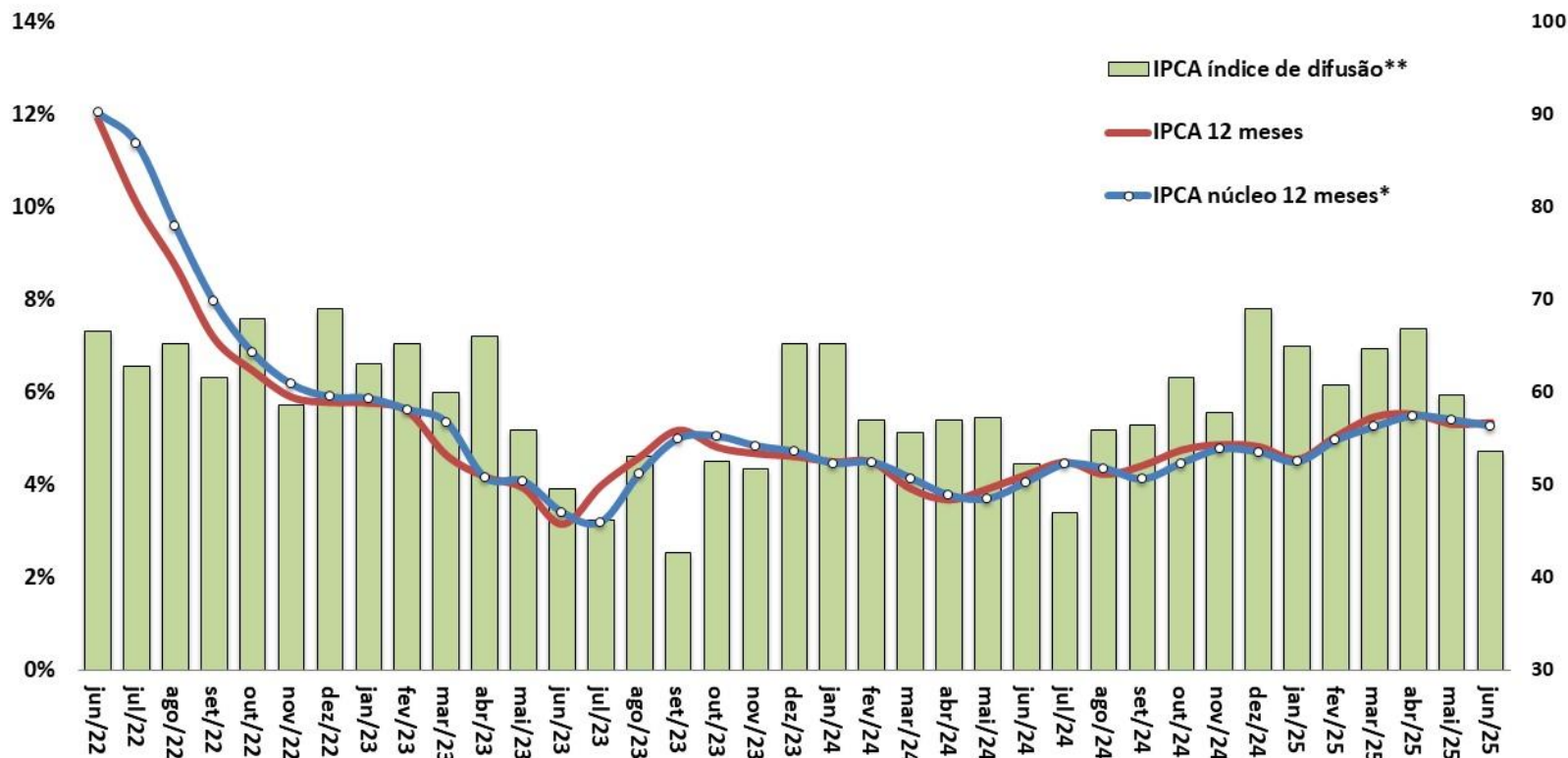


Fonte: IBGE e BCB.

IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

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) maio-2025	dez/23	dez/24	mai/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	mai/25 % do total	var.dez/24- dez/23	var.mai/25- dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	mai/25 % do PIB
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)											
Total do Crédito no SFN	5.794,2	6.461,2	6.653,0	100,0%	100,0%	100,0%	11,5%	3,0%	52,9%	55,0%	54,7%
<i>pela natureza do tomador</i>											
Setor Público (inclusive estatais)	226,5	264,8	270,4	3,9%	4,1%	4,1%	16,9%	2,1%	2,1%	2,3%	2,2%
Setor Privado	5.567,7	6.196,5	6.382,6	96,1%	95,9%	95,9%	11,3%	3,0%	50,9%	52,8%	52,4%
Pessoas Jurídicas	2.272,0	2.496,6	2.526,2	39,2%	38,6%	38,0%	9,9%	1,2%	20,8%	21,3%	20,8%
Pessoas Físicas	3.522,2	3.964,7	4.126,8	60,8%	61,4%	62,0%	12,6%	4,1%	32,2%	33,8%	33,9%
<i>pela natureza do concedente</i>											
Instituição Pública	2.481,5	2.735,3	2.806,4	42,8%	42,3%	42,2%	10,2%	2,6%	22,7%	23,3%	23,1%
Instituição Privada Nacional	2.475,2	2.818,0	2.945,8	42,7%	43,6%	44,3%	13,8%	4,5%	22,6%	24,0%	24,2%
Instituição Privada Estrangeira	837,5	907,9	900,8	14,5%	14,1%	13,5%	8,4%	-0,8%	7,7%	7,7%	7,4%
<i>por tipo do crédito</i>											
Crédito Direcionado	2.408,3	2.695,1	2.814,4	41,6%	41,7%	42,3%	11,9%	4,4%	22,0%	22,9%	23,1%
Rural	564,2	625,1	639,4	9,7%	9,7%	9,6%	10,8%	2,3%	5,2%	5,3%	5,3%
Imobiliário	1.090,1	1.229,0	1.289,1	18,8%	19,0%	19,4%	12,7%	4,9%	10,0%	10,5%	10,6%
BNDES	472,3	517,1	528,2	8,2%	8,0%	7,9%	9,5%	2,1%	4,3%	4,4%	4,3%
Outros	281,7	323,8	357,7	4,9%	5,0%	5,4%	15,0%	10,5%	2,6%	2,8%	2,9%
Pessoas Jurídicas	809,9	896,5	951,3	14,0%	13,9%	14,3%	10,7%	6,1%	7,4%	7,6%	7,8%
Pessoas Físicas	1.598,4	1.798,6	1.863,1	27,6%	27,8%	28,0%	12,5%	3,6%	14,6%	15,3%	15,3%
Crédito Livre	3.385,9	3.766,1	3.838,6	58,4%	58,3%	57,7%	11,2%	1,9%	30,9%	32,1%	31,5%
Pessoas Jurídicas	1.462,1	1.600,1	1.574,8	25,2%	24,8%	23,7%	9,4%	-1,6%	13,4%	13,6%	12,9%
Pessoas Físicas	1.923,8	2.166,0	2.263,7	33,2%	33,5%	34,0%	12,6%	4,5%	17,6%	18,4%	18,6%
Crédito Livre (BCB) maio-2025	dez/23	dez/24	mai/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	mai/25 % do total	var.dez/24- dez/23	var.mai/25- dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	mai/25 % do PIB
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>											
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	5.522,3	6.422,1	6.718,4	100,0%	100,0%	100,0%	16,3%	4,6%	50,5%	54,7%	55,2%
Pessoas Jurídicas	2.502,8	2.954,7	3.115,4	45,3%	46,0%	46,4%	18,1%	5,4%	22,9%	25,2%	25,6%
Pessoas Físicas	3.019,5	3.467,4	3.603,0	54,7%	54,0%	53,6%	14,8%	3,9%	27,6%	29,5%	29,6%
Spread (em pp ao ano)	30,0	27,2	31,6				-2,9 pp	4,4 pp			
Pessoas Jurídicas	10,7	8,6	10,9				-2,1 pp	2,3 pp			
Pessoas Físicas	43,3	39,3	44,2				-4,0 pp	4,9 pp			
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	4,5	4,1	4,9				-0,4 pp	0,8 pp			
Pessoas Jurídicas	3,1	2,5	3,1				-0,6 pp	0,6 pp			
Pessoas Físicas	5,6	5,3	6,1				-0,3 pp	0,9 pp			

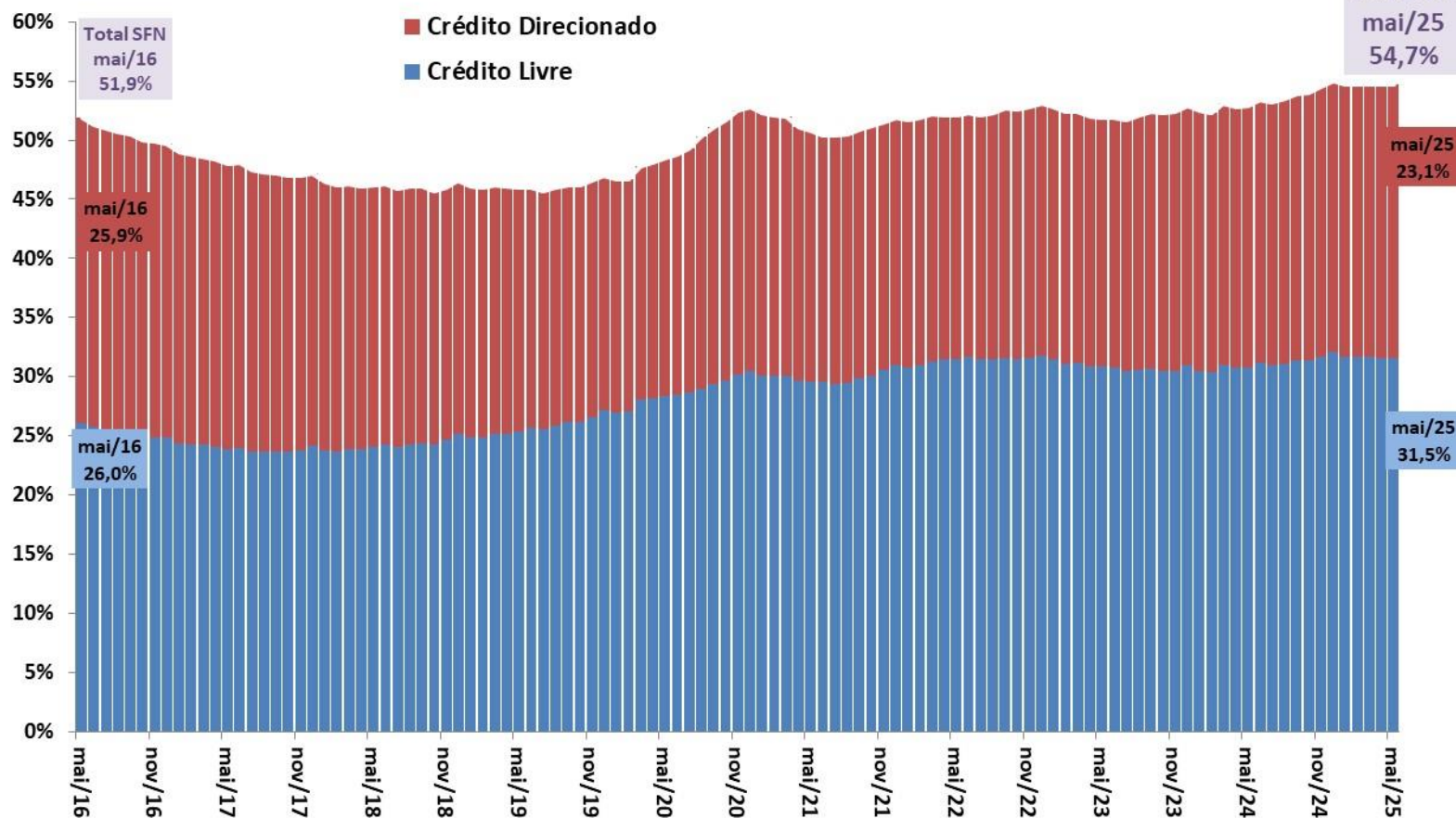
Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2019	3.325.014	5,70
2020	3.702.157	11,34
2021	4.293.422	15,97
2022	4.995.171	16,34
2023	5.522.622	10,56
2024	6.075.648	10,01
2025	6.756.073	11,20
2026	7.395.343	9,46
2027	8.118.799	9,78
2028	8.967.115	10,45
2029	9.908.729	10,50

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

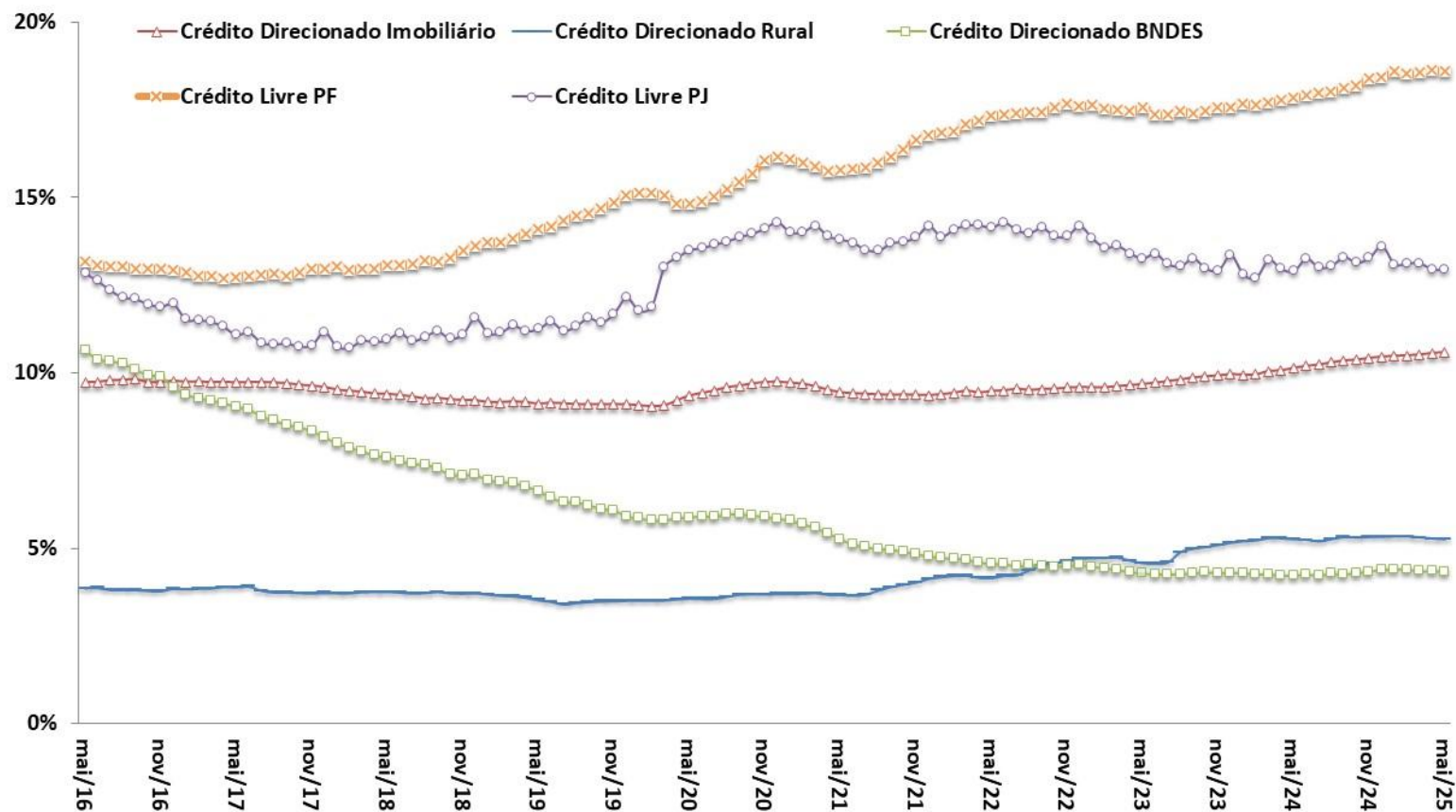
MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito
Em % PIB



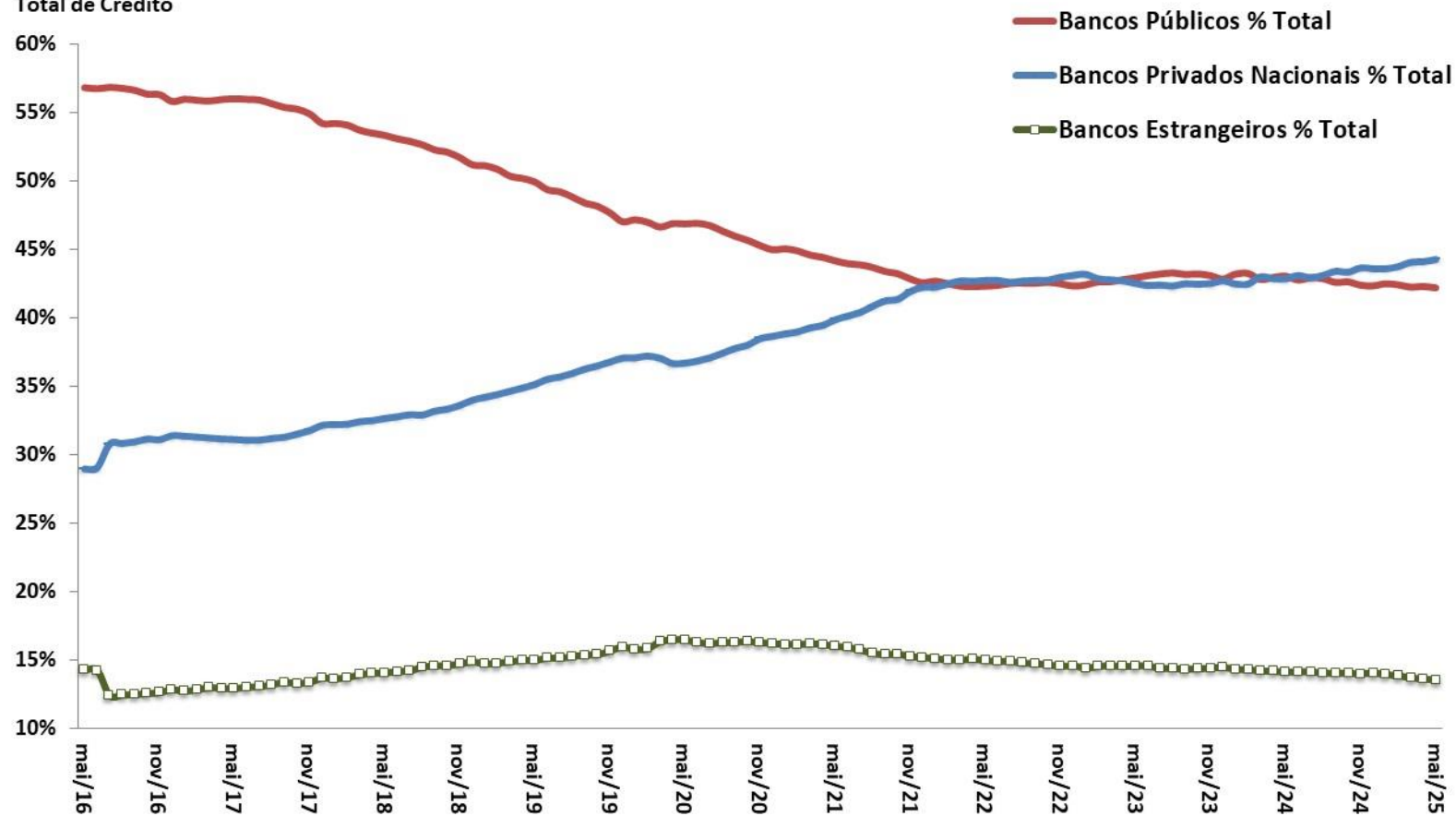
Fonte: BCB.

Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Participação na Carteira
Total de Crédito



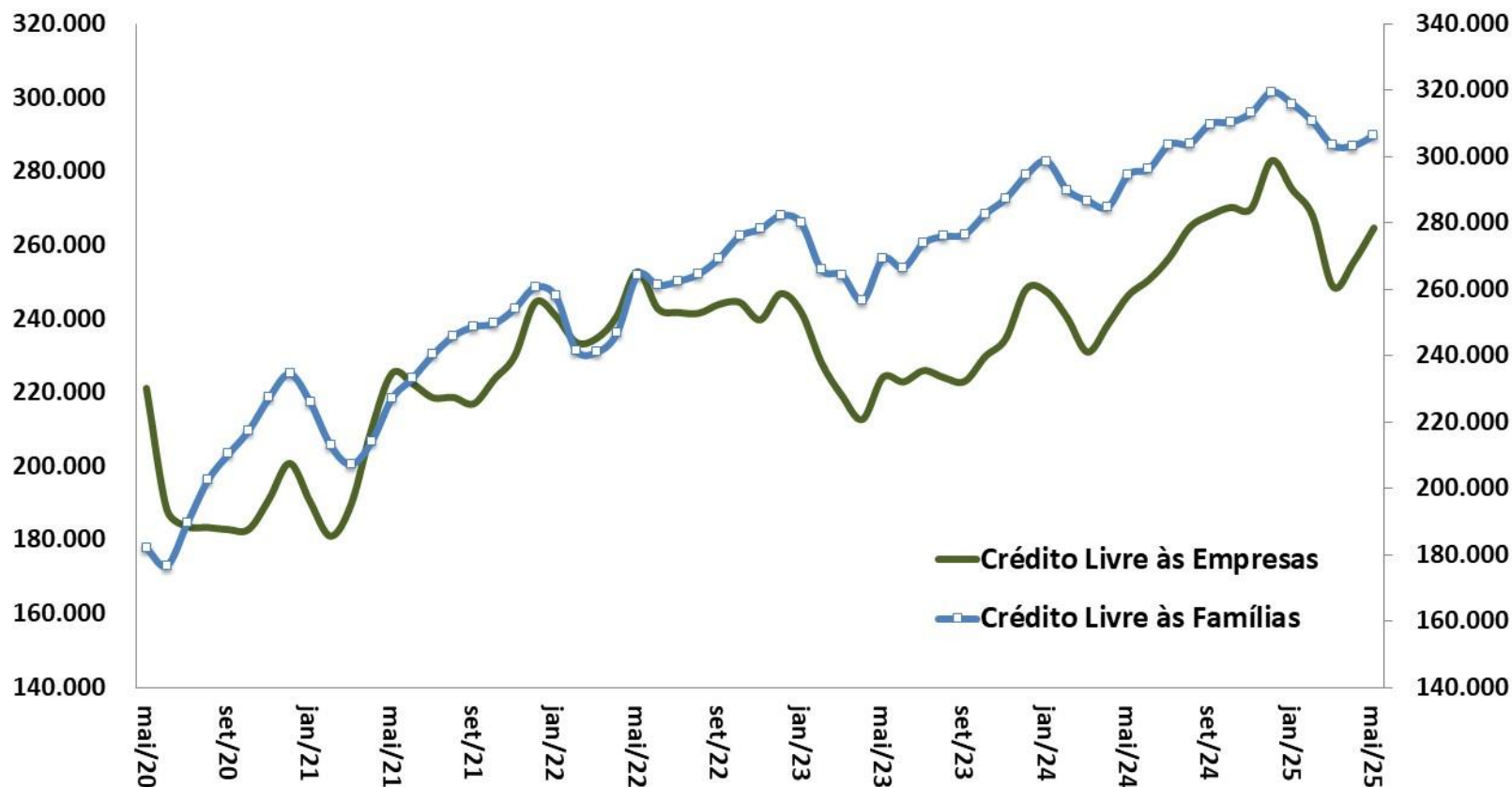
Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas

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

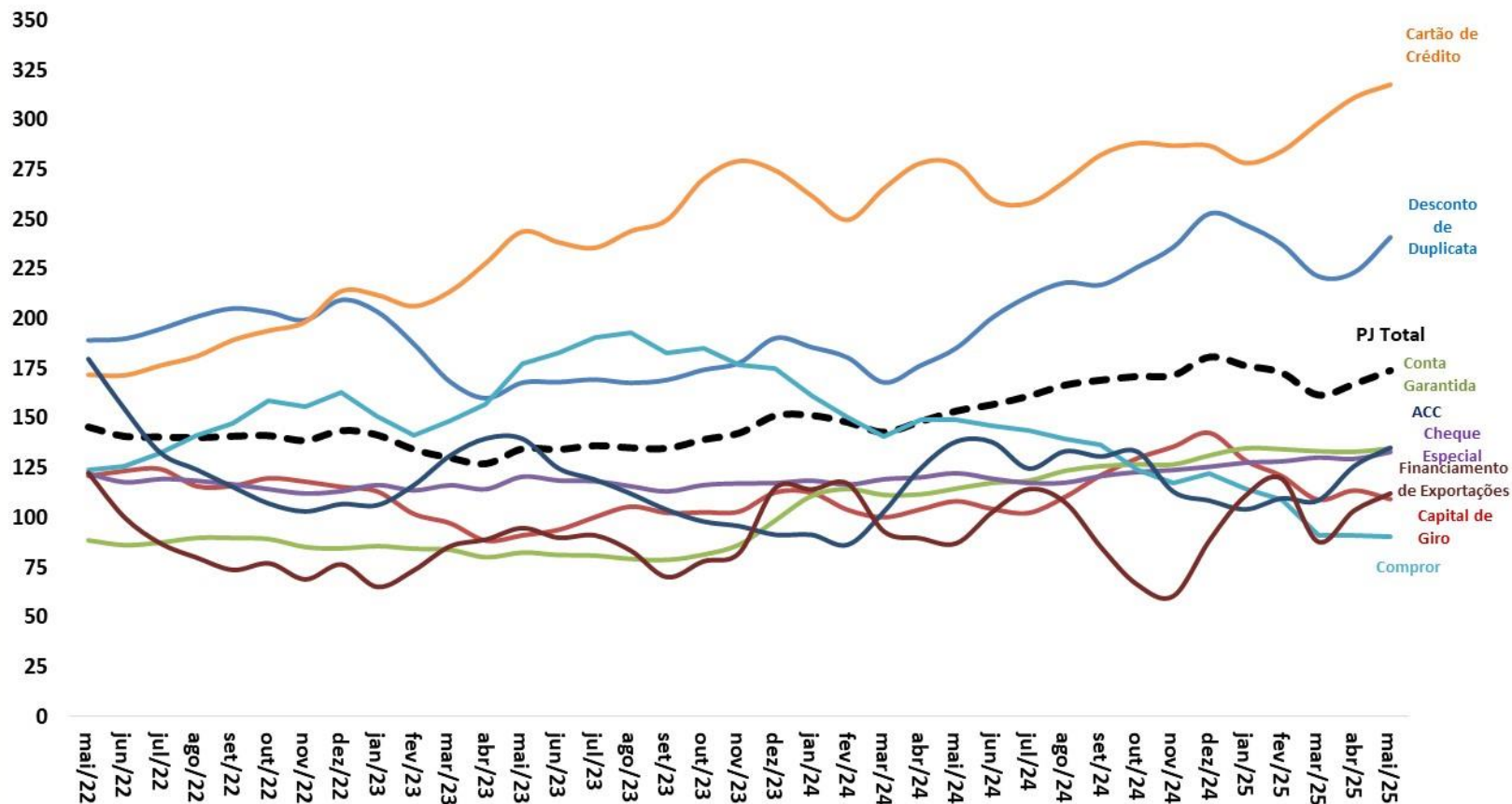
Crédito Livre às Famílias

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



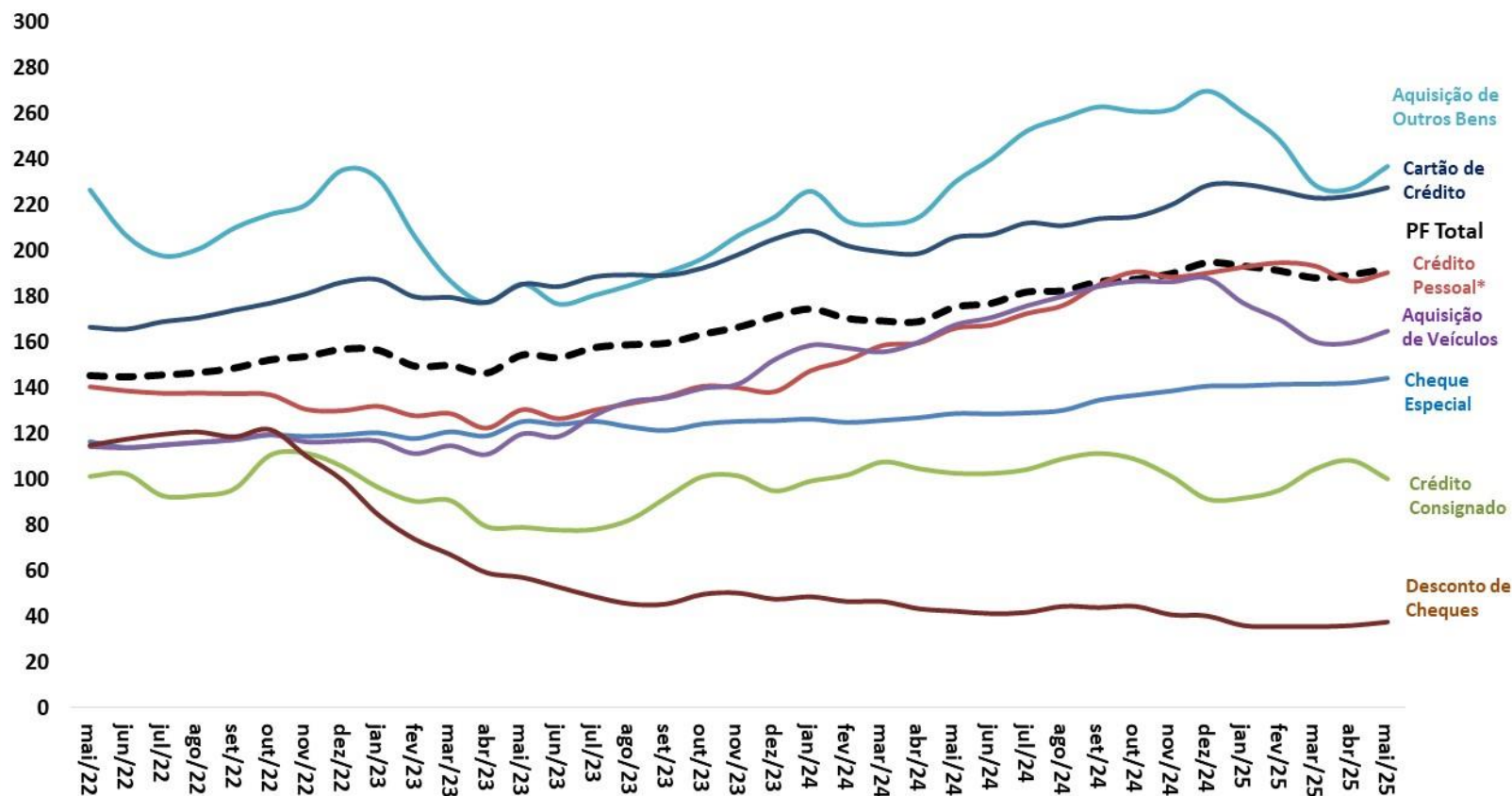
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



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

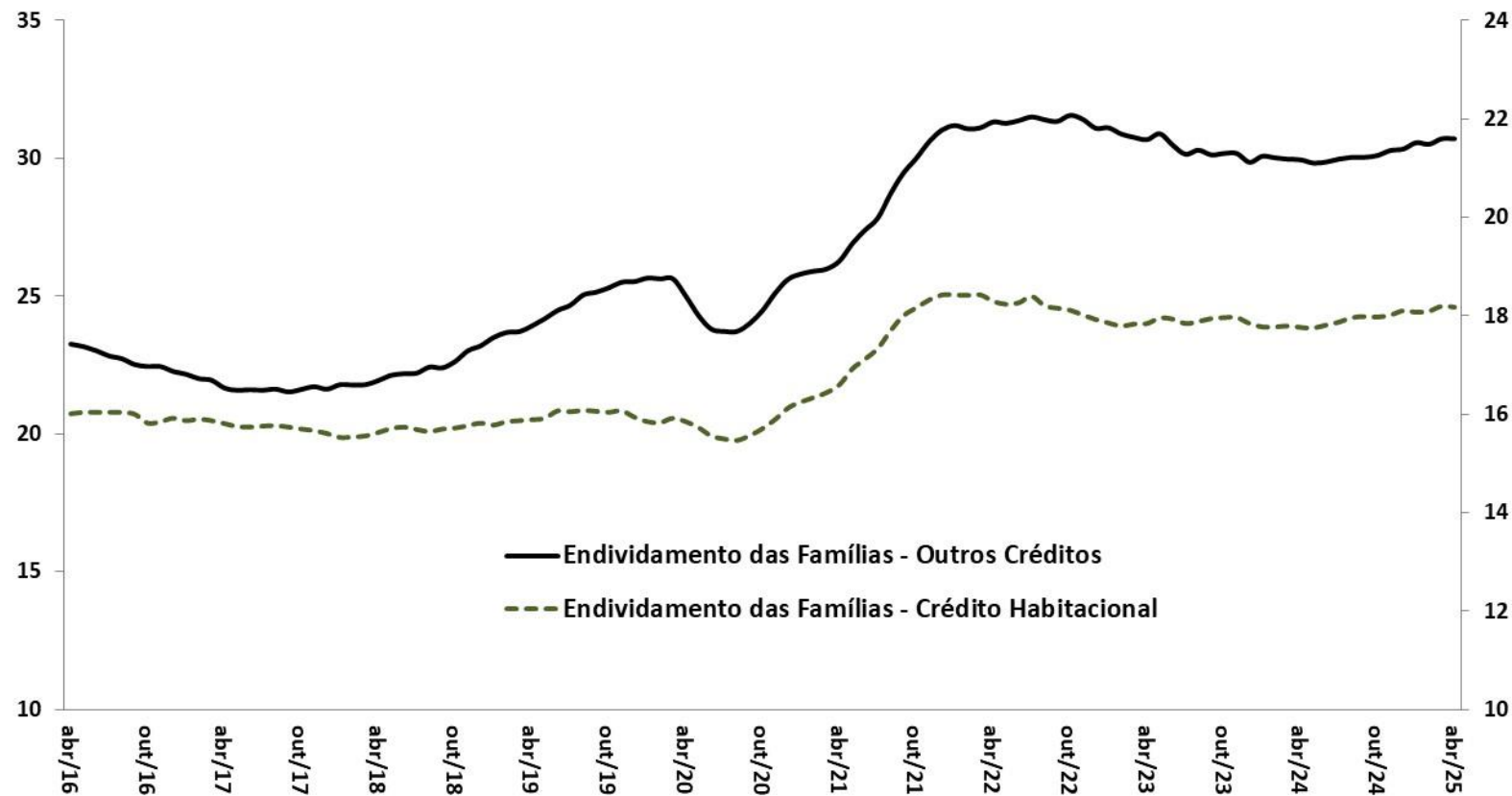
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



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

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

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

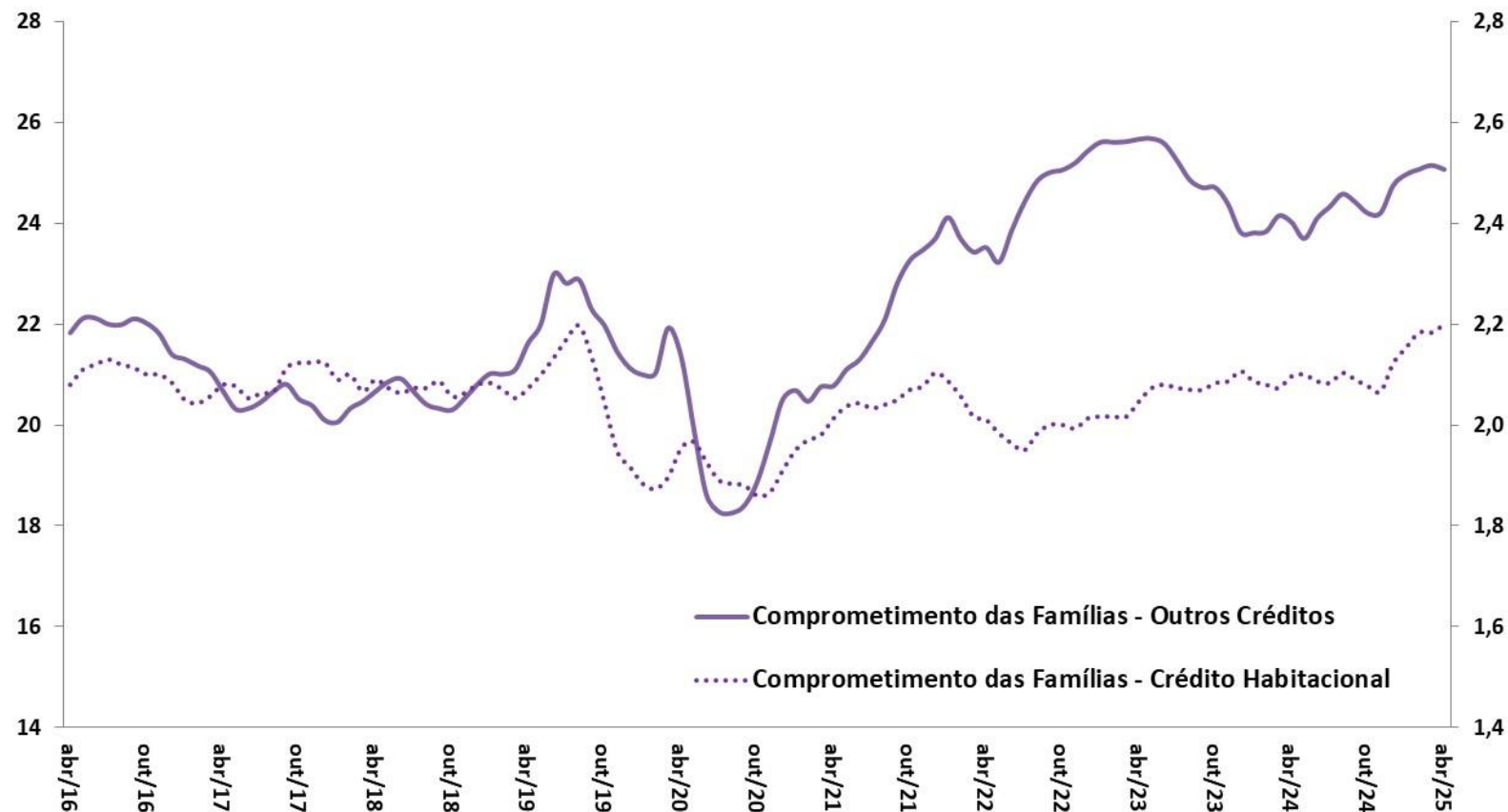


Fonte: BCB.

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

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

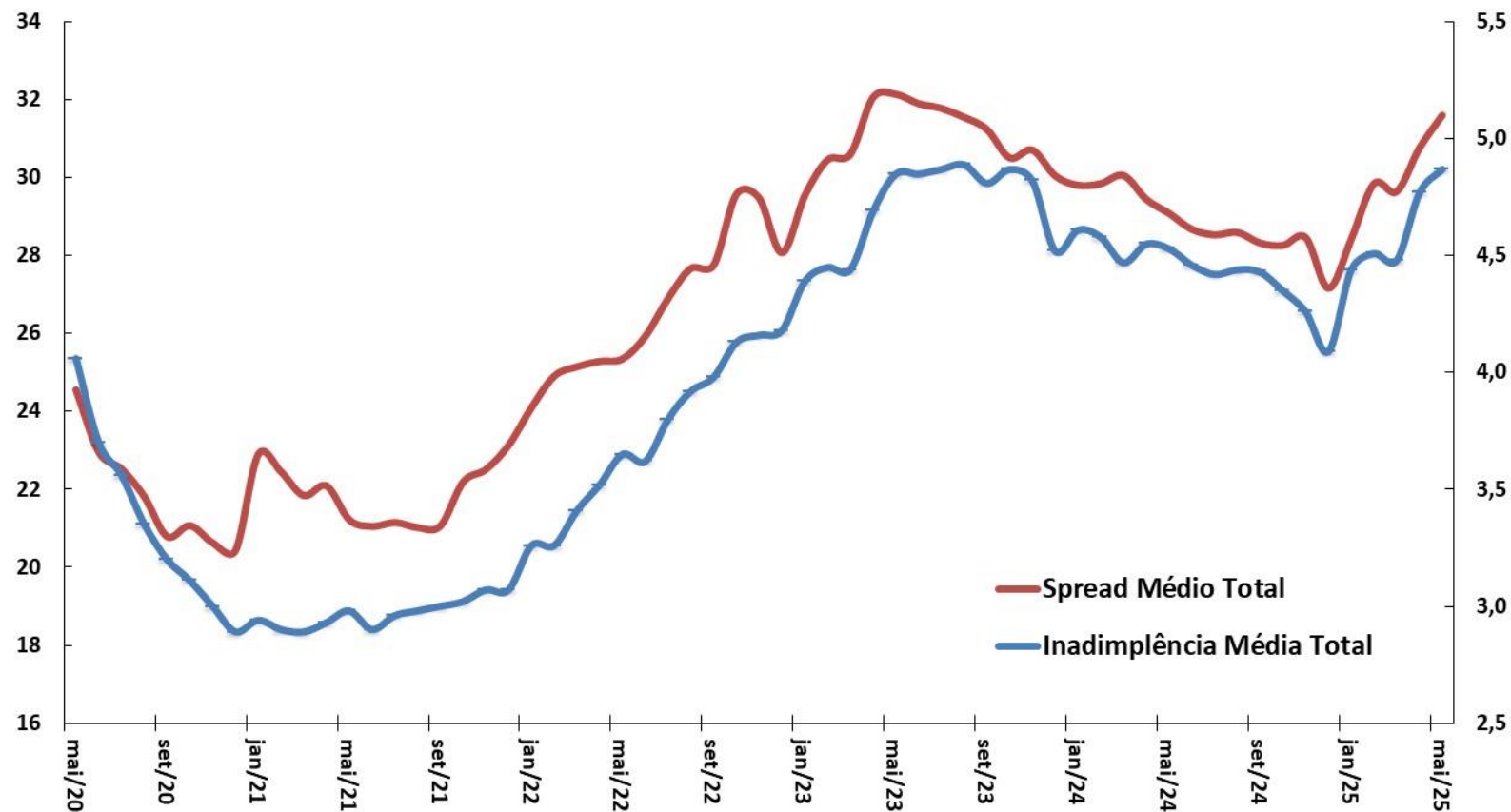


Fonte: BCB.

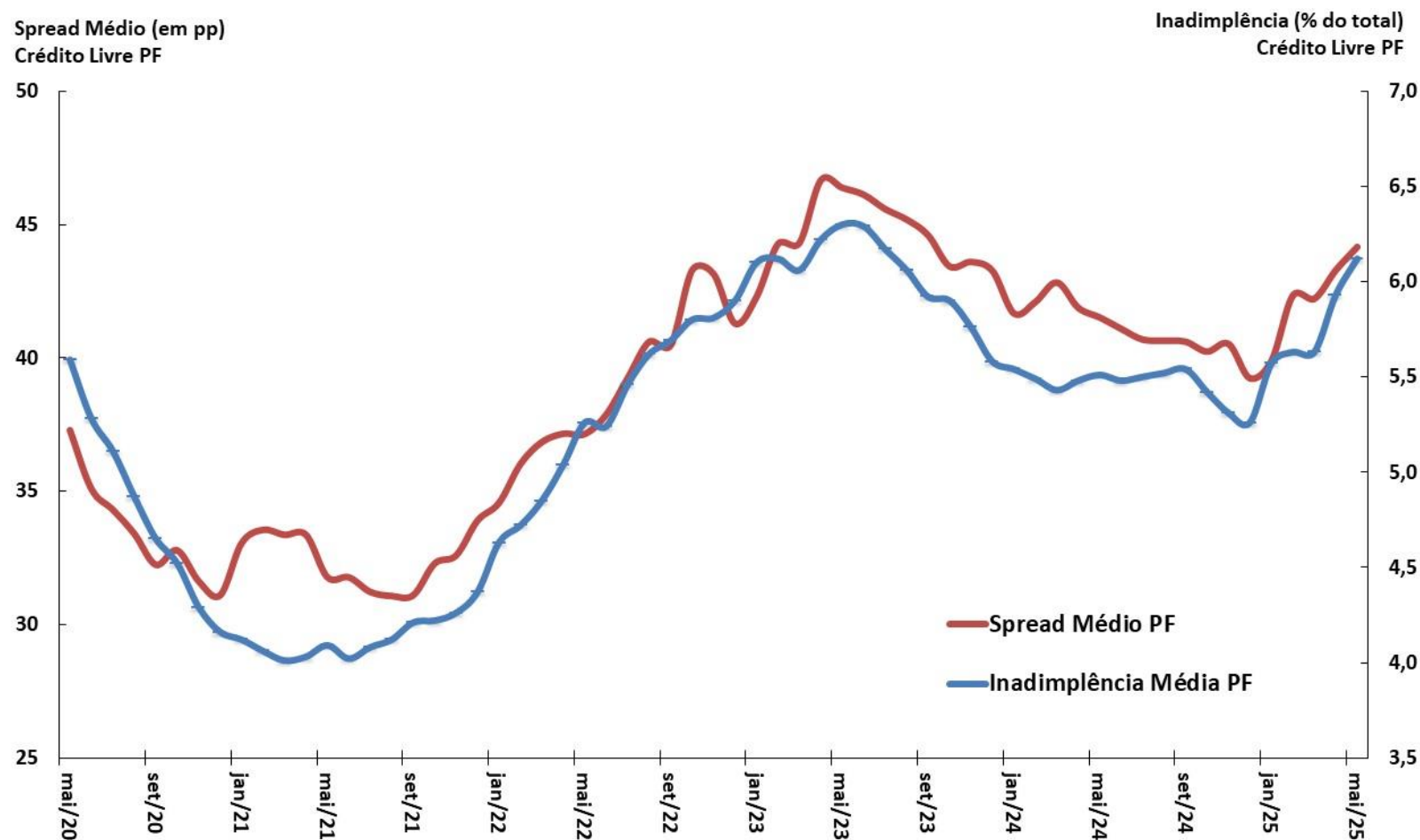
*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

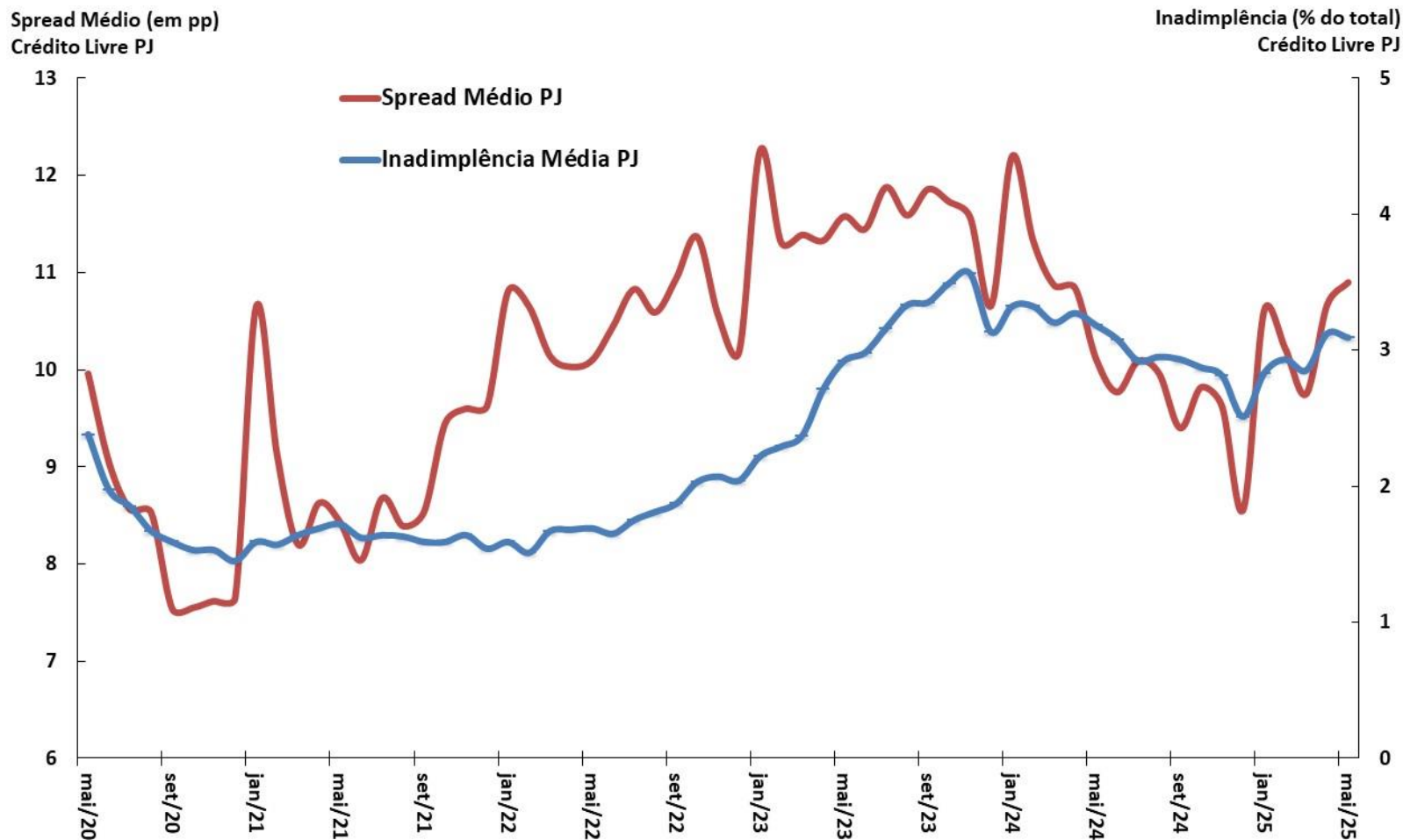
Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

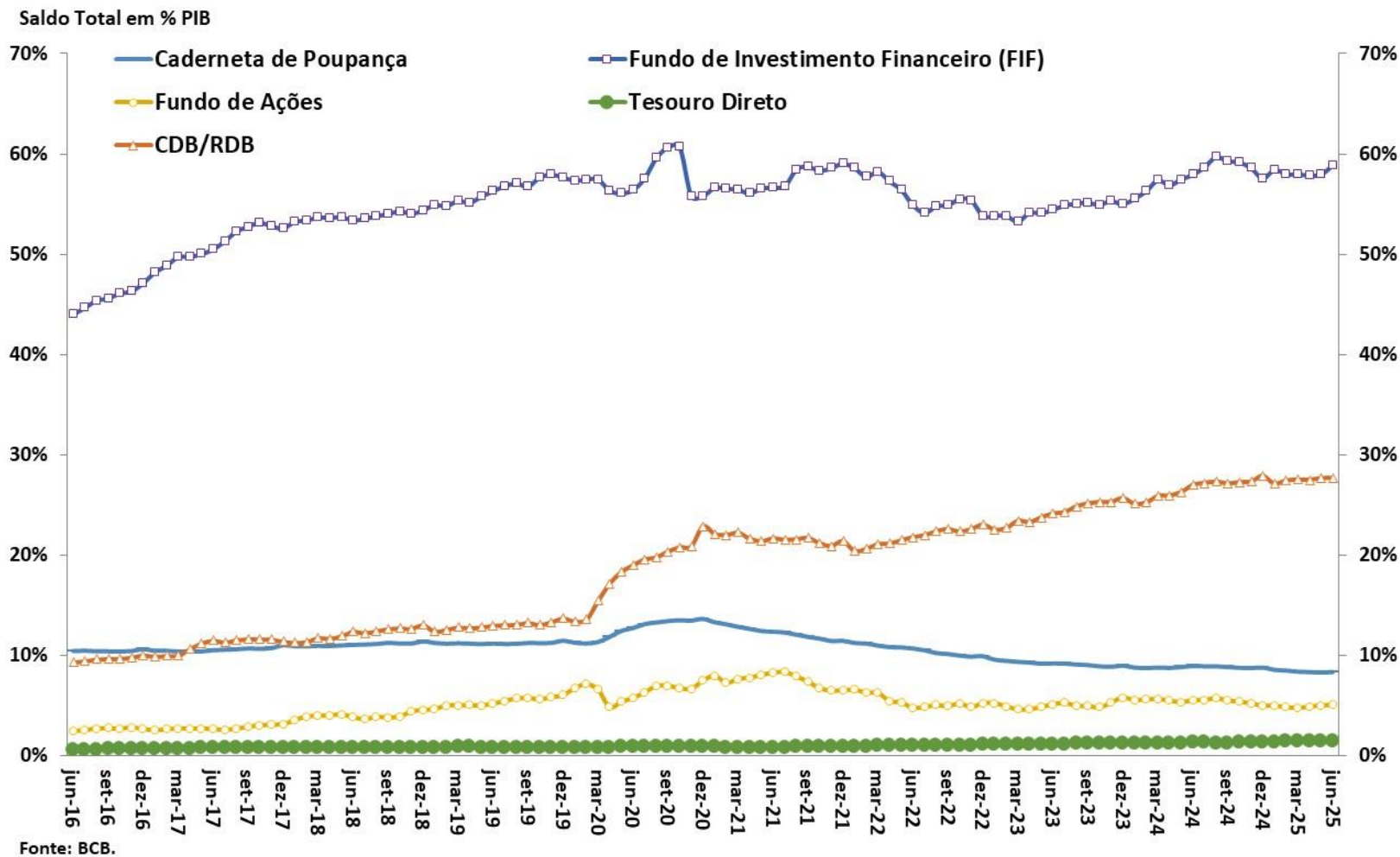
									BCB/Focus: 04/07/2025			
Aplicações Financeiras (BCB) junho-2025												
em R\$ bilhões		2023	2024	jun/24	jun/25	var. jun/23-dez/22	var. jun/24-jun/23	var. jun/25-dez/24	var. jun/25-jun/24	2025	2026	2027
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		2.809,2	3.273,4	3.050,7	3.366,5	21,0%	16,5%	2,8%	10,4%			
Caderneta de Poupança - saldo		983,0	1.031,9	1.011,5	1.016,1	-1,6%	5,0%	-1,5%	0,5%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		6.017,5	6.760,3	6.551,0	7.166,7	10,9%	12,3%	6,0%	9,4%			
Fundos de Ações - saldo		628,0	578,3	619,6	608,9	20,2%	-7,9%	5,3%	-1,7%			
Tesouro Direto - saldo		128,2	156,9	143,2	176,1	22,0%	22,3%	12,3%	23,0%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		44,5%	35,1%	44,5%	35,1%	0,41 pp	0,37 pp	2,24 pp	-9,45 pp			
Mercado de Capitais (CVM) junho-2025												
em R\$ bilhões		2023	2024	Ac. Ano até jun/2024	Ac. Ano até jun/2025	var. jun/23-dez/22	var. jun/24-jun/23	var. jun/25-dez/24	var. dez/23-dez/22			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		31,4	25,0	4,9	3,5	-45,3%	-20,4%	-	-			
Debêntures - emissão primária		236,6	473,8	160,7	155,5	-12,6%	100,2%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		47,7	61,1	27,2	18,3	-2,3%	28,2%	-	-			
Quotas de Fundos - emissão primária		11,8	8,6	3,7	0,5	-42,4%	-26,9%	-100,0%	-100,0%			
Mercado Monetário (BCB) junho-2025												
		2023	2024	jun/24	jun/25	var. jun/23-dez/22	var. jun/24-jun/23	var. jun/25-dez/24	var. jun/25-jun/24			
Taxas de juros												
Taxa Selic Efetiva (% aa)		11,65	12,15	10,40	14,90	-2,0 pp	0,5 pp	2,8 pp	4,5 pp			
CDI (% aa)		11,65	12,15	10,40	14,90	-2,0 pp	0,5 pp	2,8 pp	4,5 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		10,82	14,17	10,72	14,93	-2,9 pp	3,4 pp	0,8 pp	4,2 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		10,05	15,39	11,18	14,69	-3,4 pp	5,3 pp	-0,7 pp	3,5 pp			
Mercado Monetário (BCB) julho-2025												
		2023	2024	jul/24	jul/25	var. dez/22-dez/21	var. jul/25-jul/24	var. jul/25-dez/24	var. jul/25-jul/24	2025	2026	2027
Taxa Selic Meta (% aa)		11,75	12,25	10,50	15,00	-2,00 pp	0,50 pp	2,75 pp	4,50 pp	15,00%	12,50%	10,50%
TJLP (% aa)		6,55	7,43	6,91	8,96	-0,7 pp	0,88 pp	1,53 pp	2,1 pp			
Risco País (BCB) junho-2025												
		2023	2024	jun/24	jun/25	var. jun/24-dez/23	var. jun/25-jun/24	var. jun/25-dez/24	var. jun/25-jun/24			
Média mensal (em pontos-base)												
CDS 5 anos		133	216	170	149	-122 pp	84 pp	-67 pp	-21 pp			
CDS 10 anos		233	320	269	253	-113 pp	87 pp	-67 pp	-16 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. %
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	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,25	14,65	8,87	8,44	8,20	2,59	12.500.459	12,06
2026	13,11	11,40	9,18	7,29	6,76	1,99	14.003.568	12,02
2027	9,97	8,41	6,66	6,01	5,61	0,70	15.699.821	12,11
2028	7,54	7,15	4,41	5,23	5,08	0,02	17.633.416	12,32
2029	6,90	6,90	3,79	4,95	4,91	0,00	19.834.370	12,48

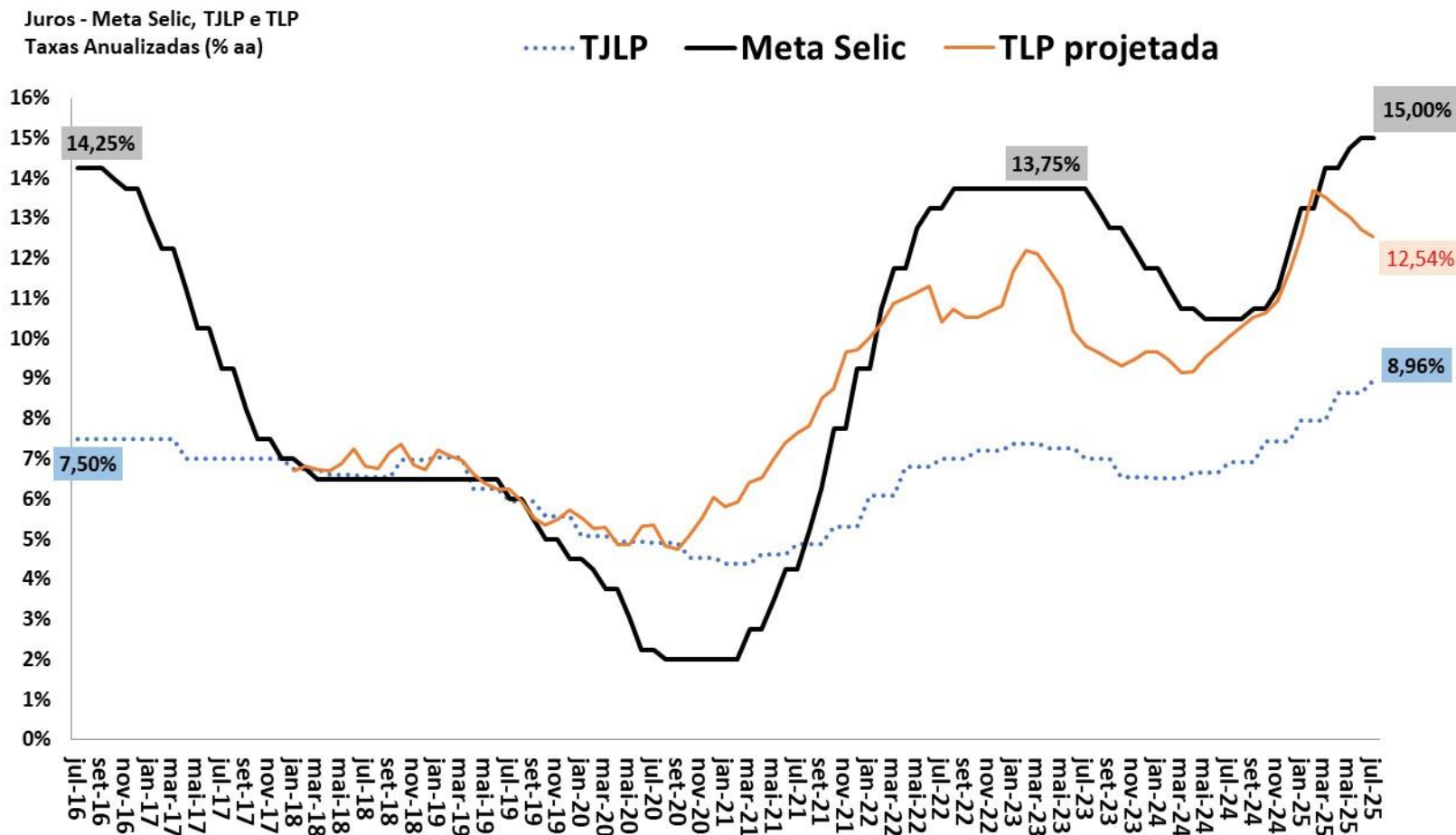
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



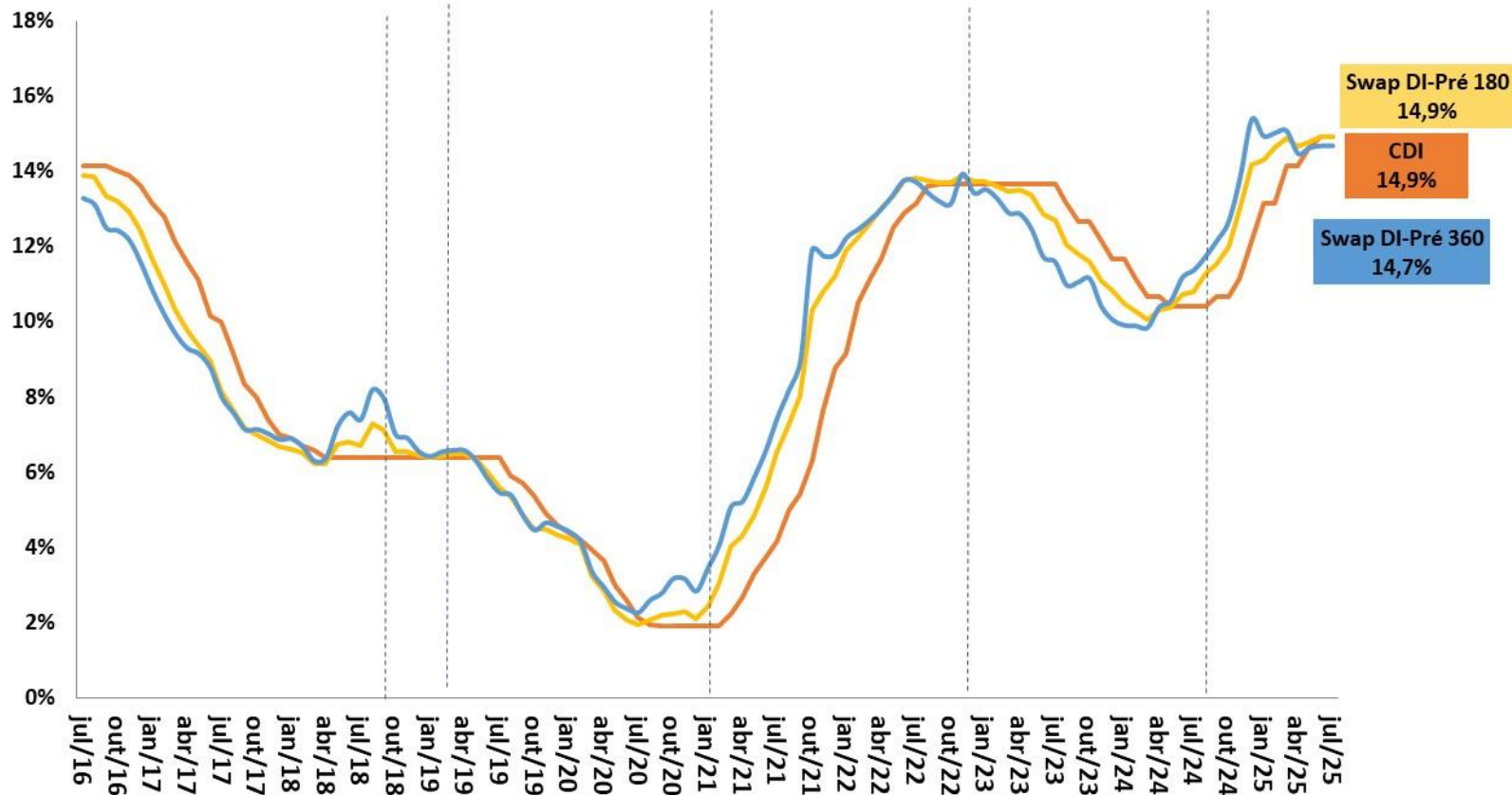
Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



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)

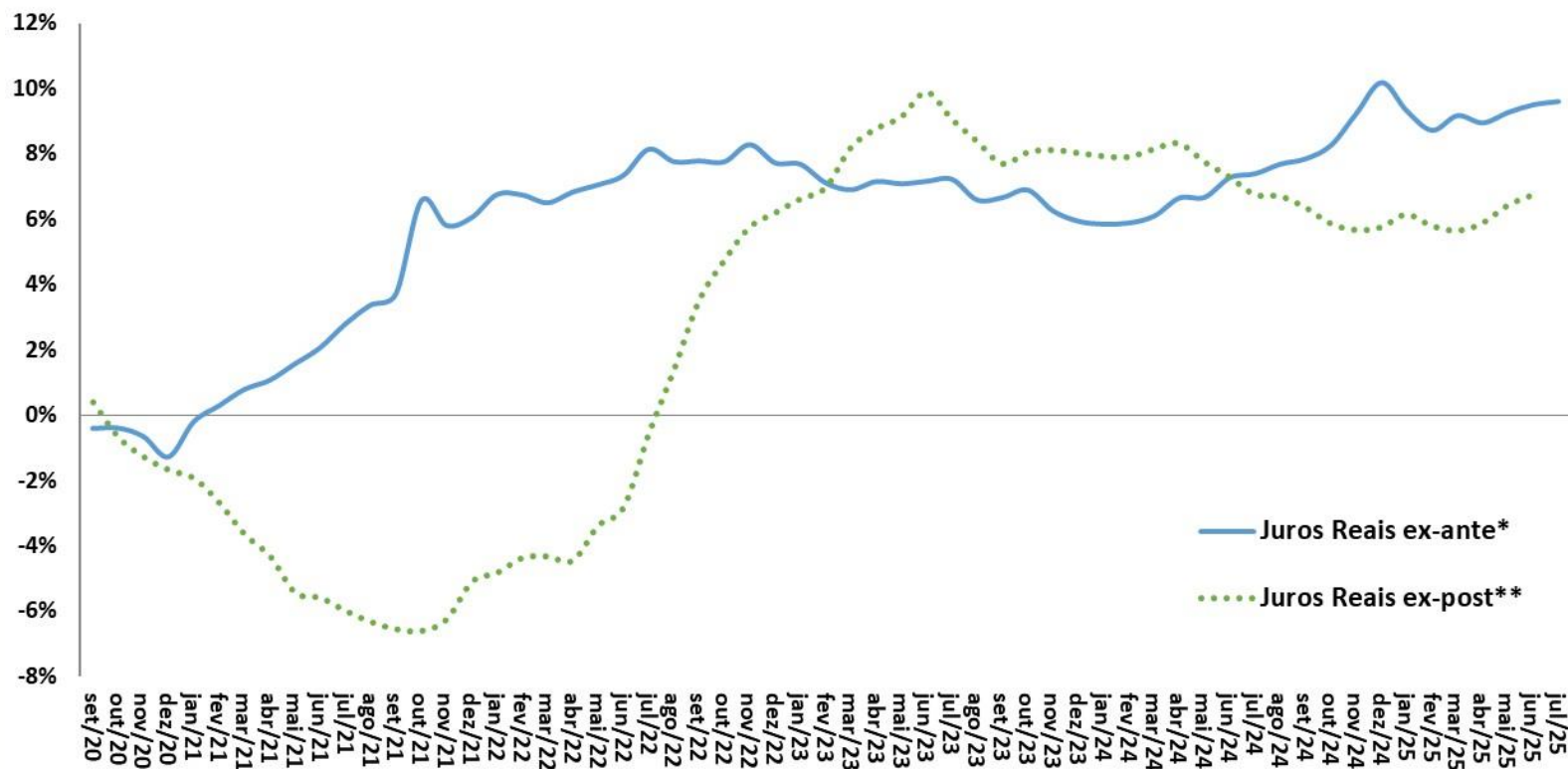
Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas Reais de Juros Ex-ante e Ex-post

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.

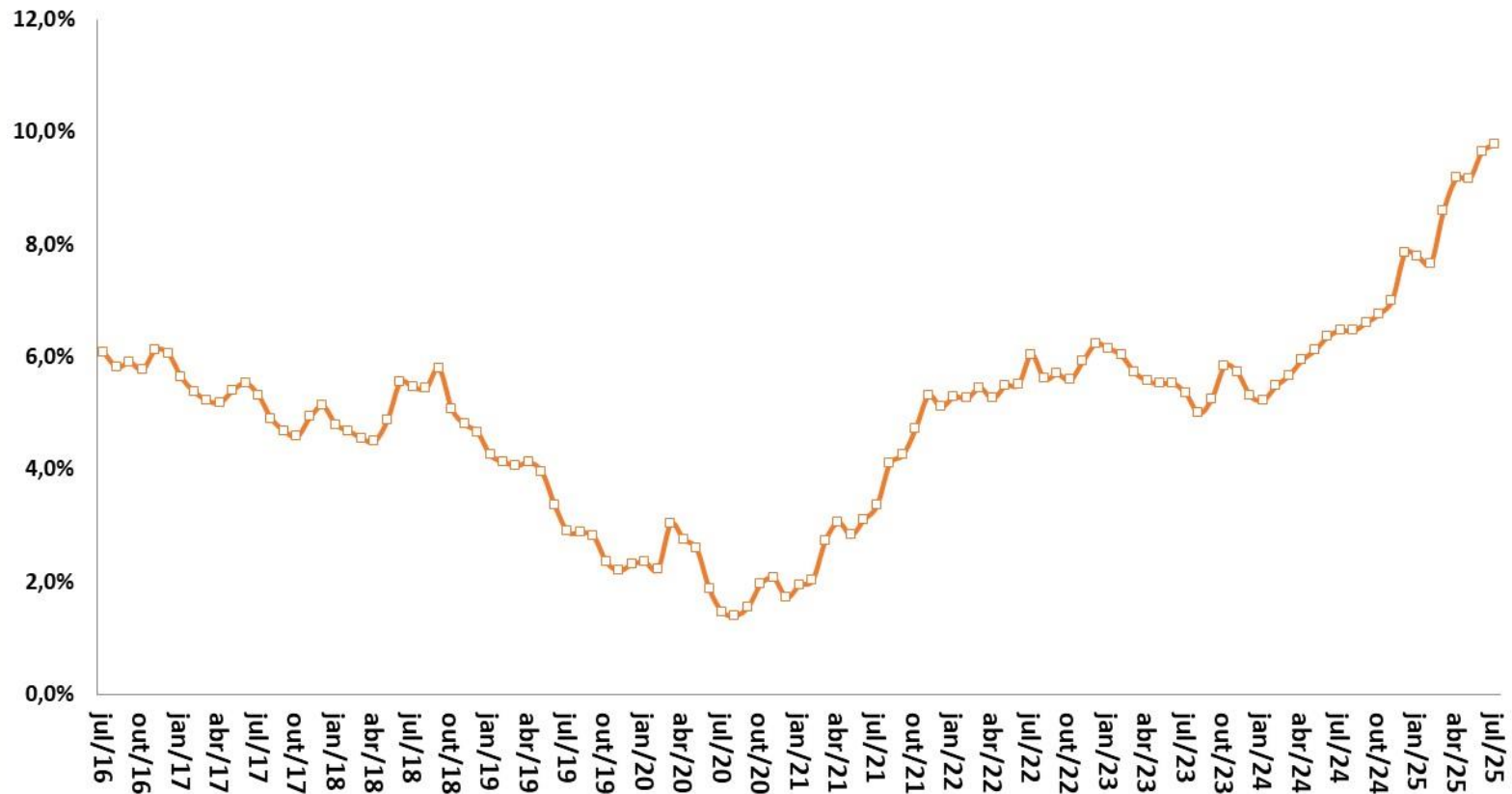
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

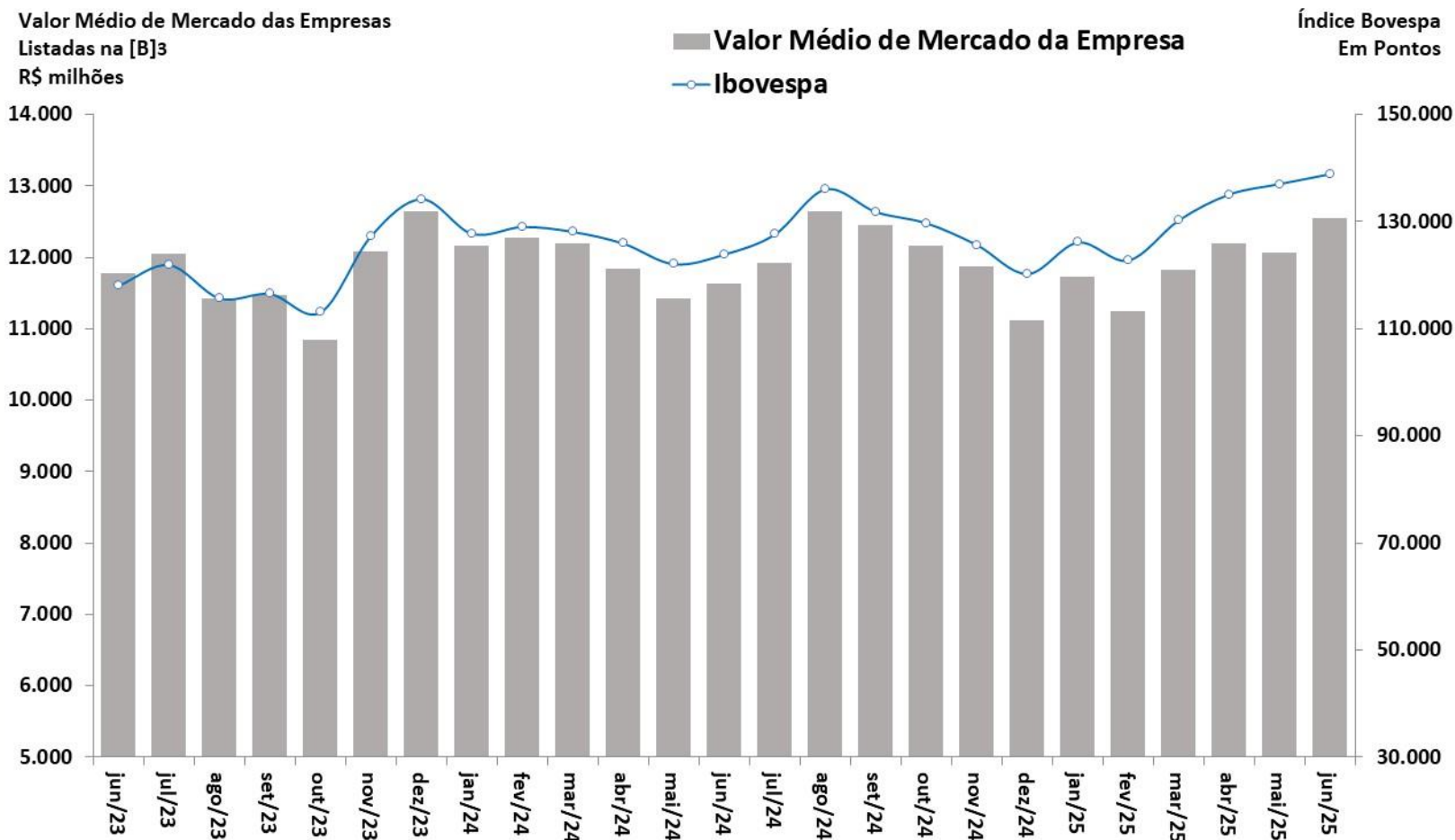
Evolução das Taxas Reais de Juros da NTN-B (Tesouro Direto)

MERCADOS FINANCEIROS

Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026*)
Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



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

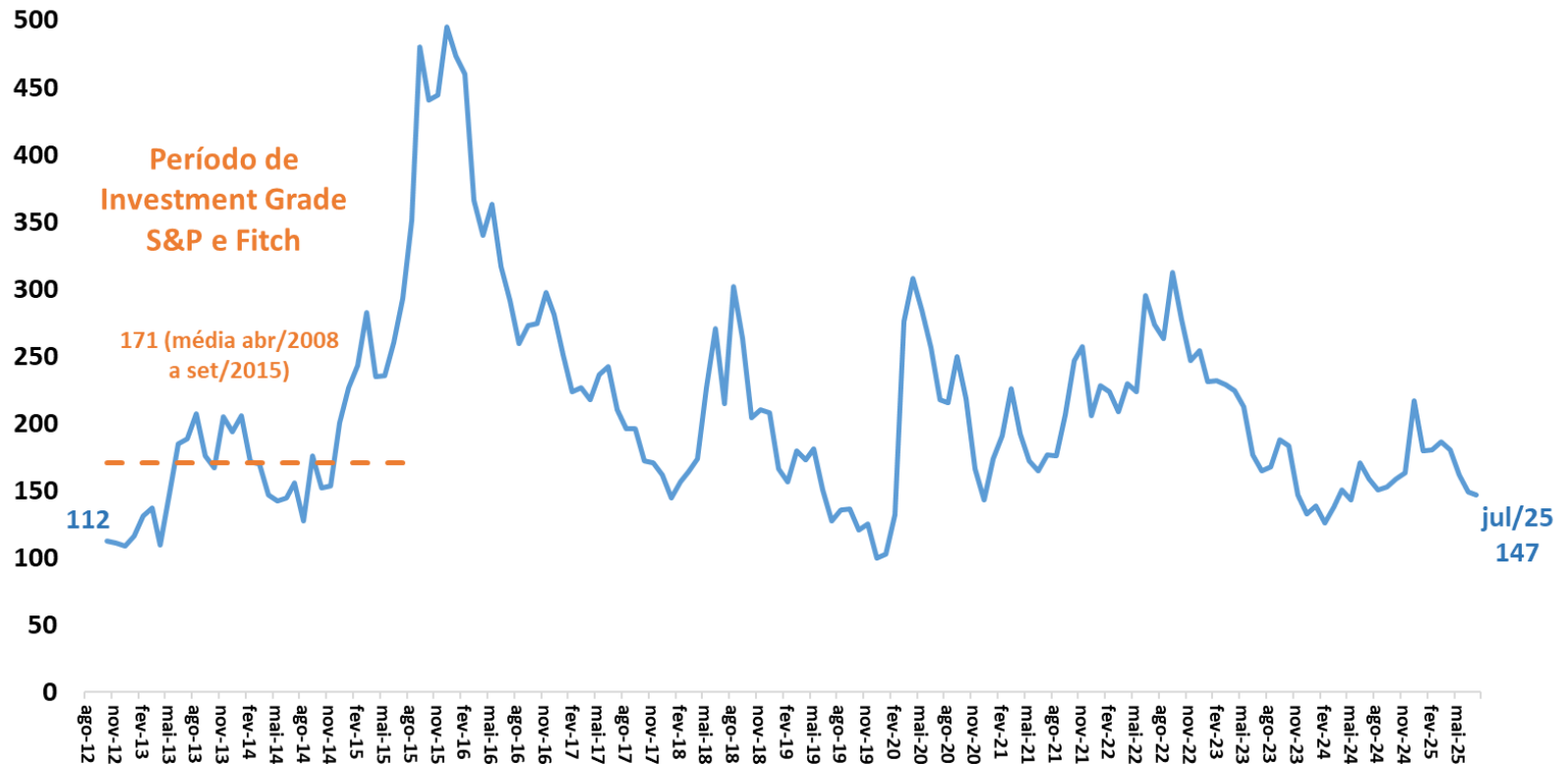


Fonte: BCB.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS 5 anos)

MERCADOS FINANCEIROS

Brasil - CDS 5 anos (p.b.)

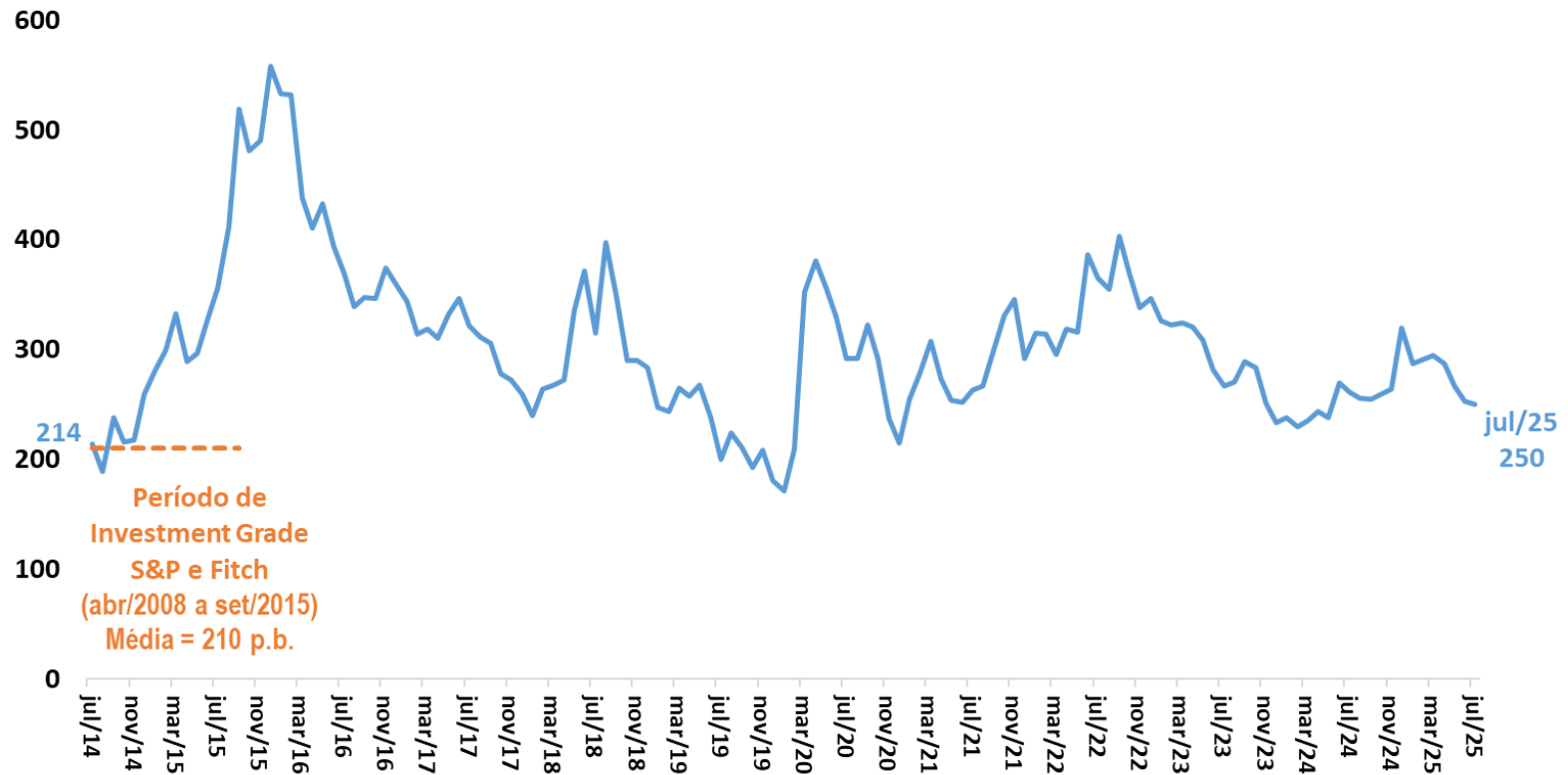


Fonte: Bloomberg.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS 10 anos)

MERCADOS FINANCEIROS

CDS 10 anos (p.b.)



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

Comércio exterior

										BCB/Focus: 04/07/2025			
Indicadores Cambiais (BCB)		junho-2025											
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var. acum. ano	abr/25 var. ac. 12 meses	mai/25 var. ac. 12 meses	jun/25 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2025	Câmbio Fim de Ano 2026	Câmbio Fim de Ano 2027
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período valor do mês: 5,4571		-3,0%	9,8%	9,5%	8,9%	-1,8%	10,8%	15,4%	15,9%	14,3%	5,70	5,75	5,75
Indicadores Cambiais (BCB)		abril-2025											
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2023	2024	var.fev/25-fev/24	var.mar/25-mar/24	var.abr/25-abr/24	var. acum. ano	fev/25 var. ac. 12 meses	mar/25 var. ac. 12 meses	abr/25 var. ac. 12 meses			
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		-5,3%	4,3%	12,0%	11,6%	9,3%	12,9%	8,8%	10,5%	11,6%			
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		4,7%	-3,5%	-6,9%	-13,1%	2,4%	-4,6%	-4,3%	-5,4%	-5,0%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$		19,1%	14,0%	10,3%	17,0%	1,5%	8,5%	12,7%	12,3%	10,8%			
Comércio Exterior (FUNCEX)		abril-2025											
Quantidade e Preço Médio		2023	2024	var.fev/25-fev/24	var.mar/25-mar/24	var.abr/25-abr/24	var. acum. ano	fev/25 var. ac. 12 meses	mar/25 var. ac. 12 meses	abr/25 var. ac. 12 meses			
QUANTUM													
Exportação		8,7%	2,6%	1,0%	4,5%	-0,5%	0,8%	0,1%	1,5%	-0,1%			
Básicos		16,6%	4,5%	-4,5%	4,0%	-0,2%	0,0%	0,2%	1,7%	-0,5%			
Semimanufaturados		0,3%	2,3%	-11,1%	1,2%	-0,1%	-3,9%	-0,3%	0,4%	-0,2%			
Manufaturados		-2,2%	-1,1%	17,7%	7,5%	-0,5%	4,8%	0,4%	1,8%	0,8%			
Importação		-3,2%	16,1%	34,4%	4,1%	4,6%	14,5%	18,3%	18,5%	17,0%			
Intermediários		-5,1%	16,4%	20,3%	8,8%	6,2%	13,9%	17,5%	18,5%	17,0%			
Bens de Capital		0,7%	25,1%	153,4%	5,5%	9,5%	43,5%	37,1%	35,6%	33,7%			
Bens de Consumo Duráveis		39,8%	46,1%	6,1%	-22,3%	6,3%	-4,5%	38,4%	32,8%	28,4%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		5,5%	12,6%	12,8%	7,1%	1,7%	6,4%	11,7%	12,5%	11,1%			
Combustíveis e Lubrificantes		-9,9%	1,6%	1,9%	-16,9%	-10,0%	-5,5%	2,7%	1,3%	-0,2%			
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)		-3,8%	2,8%	3,2%	6,2%	5,1%	6,0%	4,2%	5,2%	5,7%			
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)		11,5%	-11,1%	-24,9%	0,4%	-4,9%	-11,0%	-14,9%	-13,9%	-14,2%			
PREÇO													
Exportação (X)		-6,5%	-3,3%	-3,5%	-0,4%	0,8%	-1,6%	-3,4%	-3,0%	-2,4%			
Básicos		-10,2%	-7,1%	-5,9%	-1,0%	0,1%	-3,8%	-7,4%	-6,7%	-5,8%			
Semimanufaturados		-2,0%	4,2%	-0,3%	-1,0%	0,0%	0,3%	4,0%	3,5%	3,2%			
Manufaturados		-1,0%	1,5%	0,2%	0,8%	1,8%	1,6%	1,7%	1,6%	2,0%			
Importação (M)		-8,7%	-6,1%	-5,2%	-1,5%	-2,9%	-3,5%	-5,3%	-4,7%	-4,5%			
Intermediários		-10,8%	-8,1%	-4,7%	1,1%	-1,3%	-1,8%	-6,5%	-5,3%	-4,6%			
Bens de Capital		4,6%	-3,6%	-4,1%	-0,9%	-1,8%	-4,2%	-4,6%	-4,2%	-4,3%			
Bens de Consumo Duráveis		0,6%	-4,7%	-1,3%	-5,6%	-8,3%	-4,5%	-4,4%	-4,5%	-4,8%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		5,3%	4,7%	-2,4%	1,0%	4,6%	0,9%	3,4%	2,7%	2,7%			
Combustíveis e Lubrificantes		-18,7%	-8,4%	-8,6%	-12,0%	-14,5%	-10,9%	-7,6%	-8,0%	-8,9%			
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		2,5%	3,0%	1,8%	1,1%	3,9%	1,9%	2,0%	1,8%	2,2%			

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. %
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	70,44	66,53	193.315	33,46	2,39	9,75	5,18	8,07
2022	99,82	41,71	228.623	18,26	2,62	9,47	5,27	1,80
2023	82,19	-17,66	208.566	-8,77	2,80	6,95	5,46	3,62
2024	80,07	-2,58	232.858	11,65	2,70	-3,53	5,62	2,90
2025	68,38	-14,60	257.926	10,77	2,82	4,29	5,77	2,66
2026	64,93	-5,05	287.259	11,37	2,92	3,65	5,92	2,72
2027	65,62	1,07	321.435	11,90	3,04	4,01	6,12	3,23
2028	66,45	1,26	359.717	11,91	3,16	3,97	6,31	3,12
2029	67,02	0,85	402.972	12,02	3,29	4,04	6,50	3,05

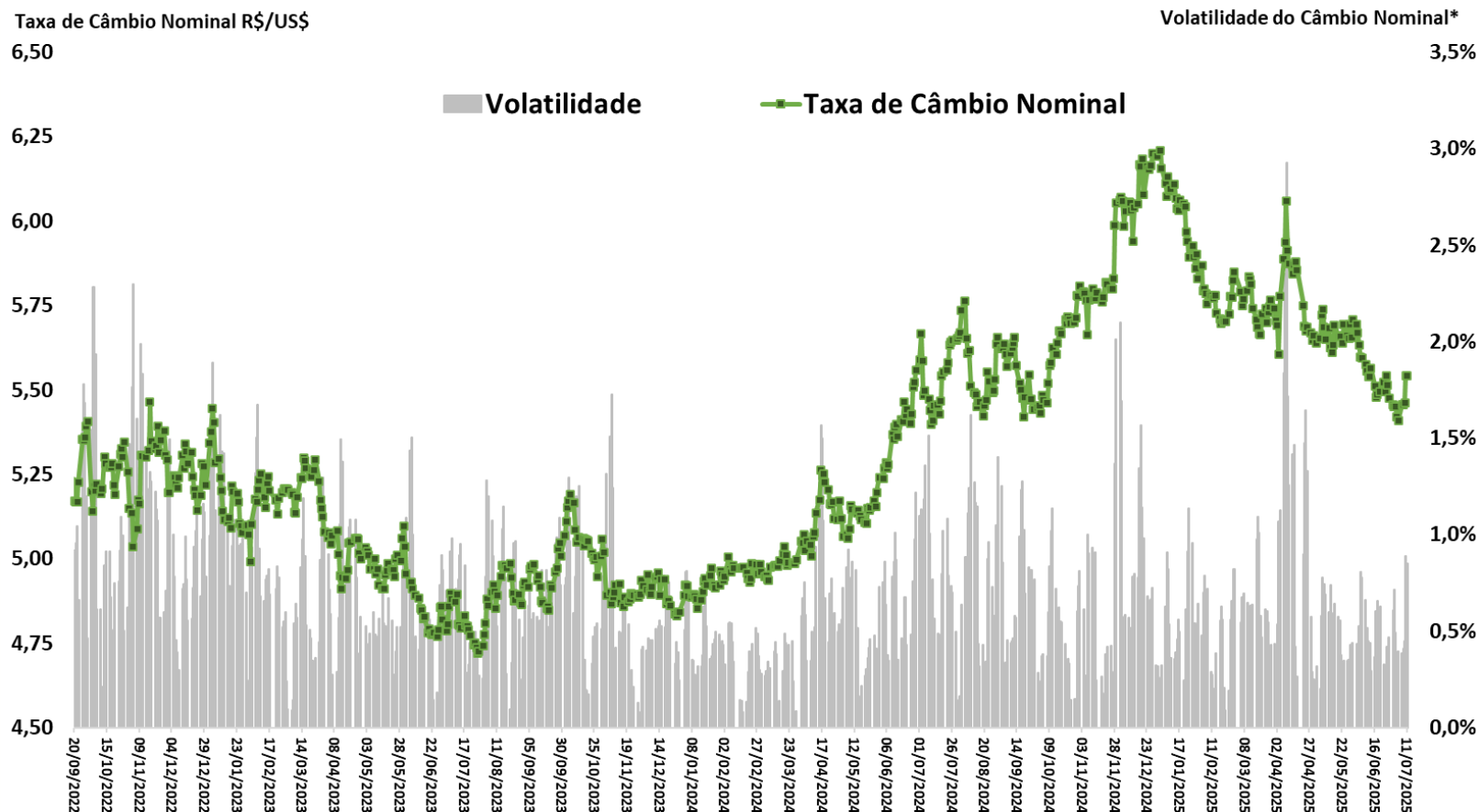
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2019	3,95	4,03	7,95	5,78
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,40	5,58	4,64	9,83
2022	5,16	5,22	-4,27	-7,24
2023	4,99	4,84	-3,29	-6,58
2024	5,39	6,19	7,90	24,50
2025	5,70	5,70	5,69	-6,59
2026	5,76	5,79	1,09	1,77
2027	5,74	5,75	-0,35	-0,85
2028	5,78	5,80	0,64	0,90
2029	5,80	5,80	0,43	0,04

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Taxa Nominal de Câmbio Diária R\$/US\$

COMÉRCIO EXTERIOR



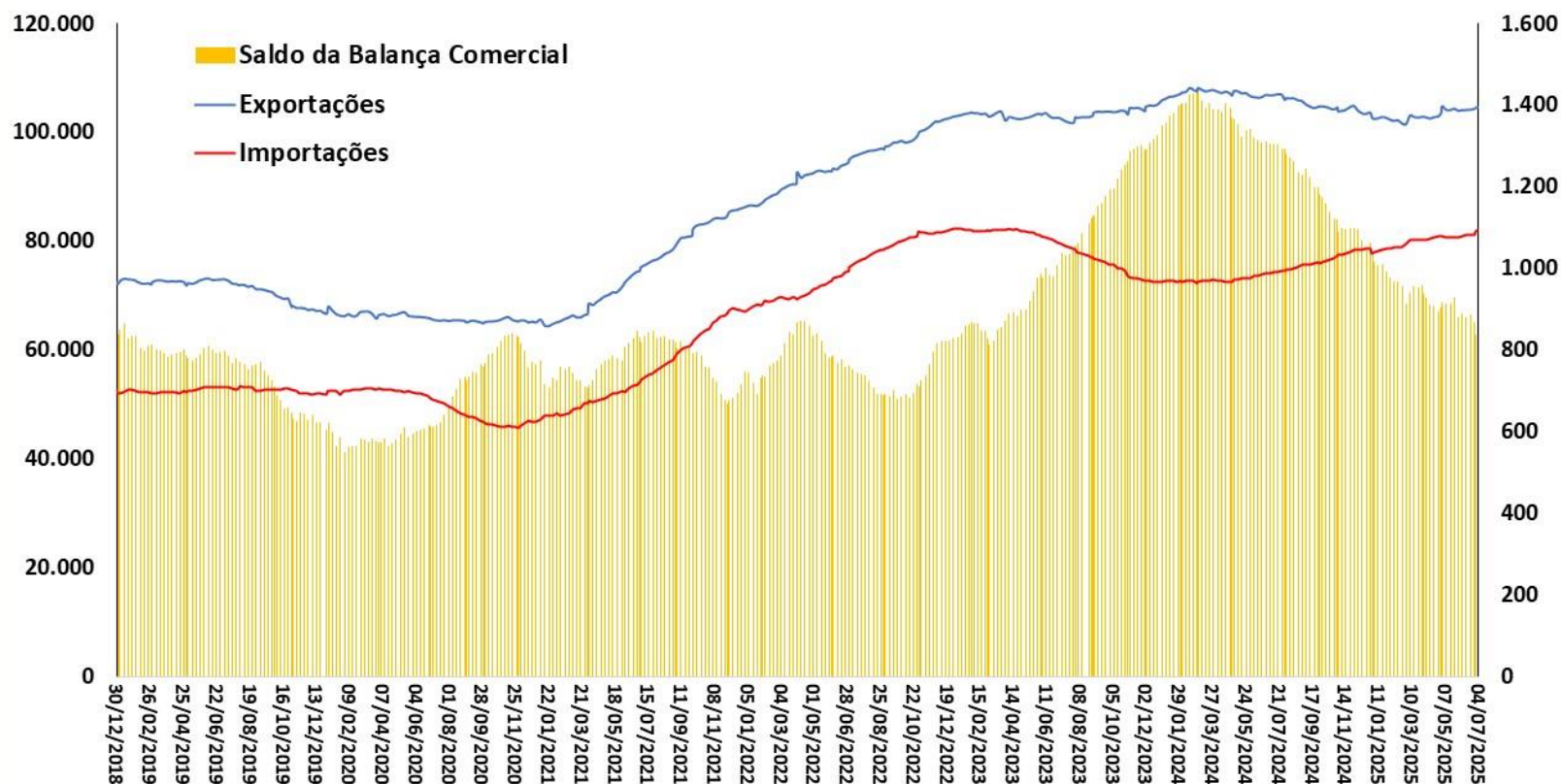
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

COMÉRCIO EXTERIOR

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

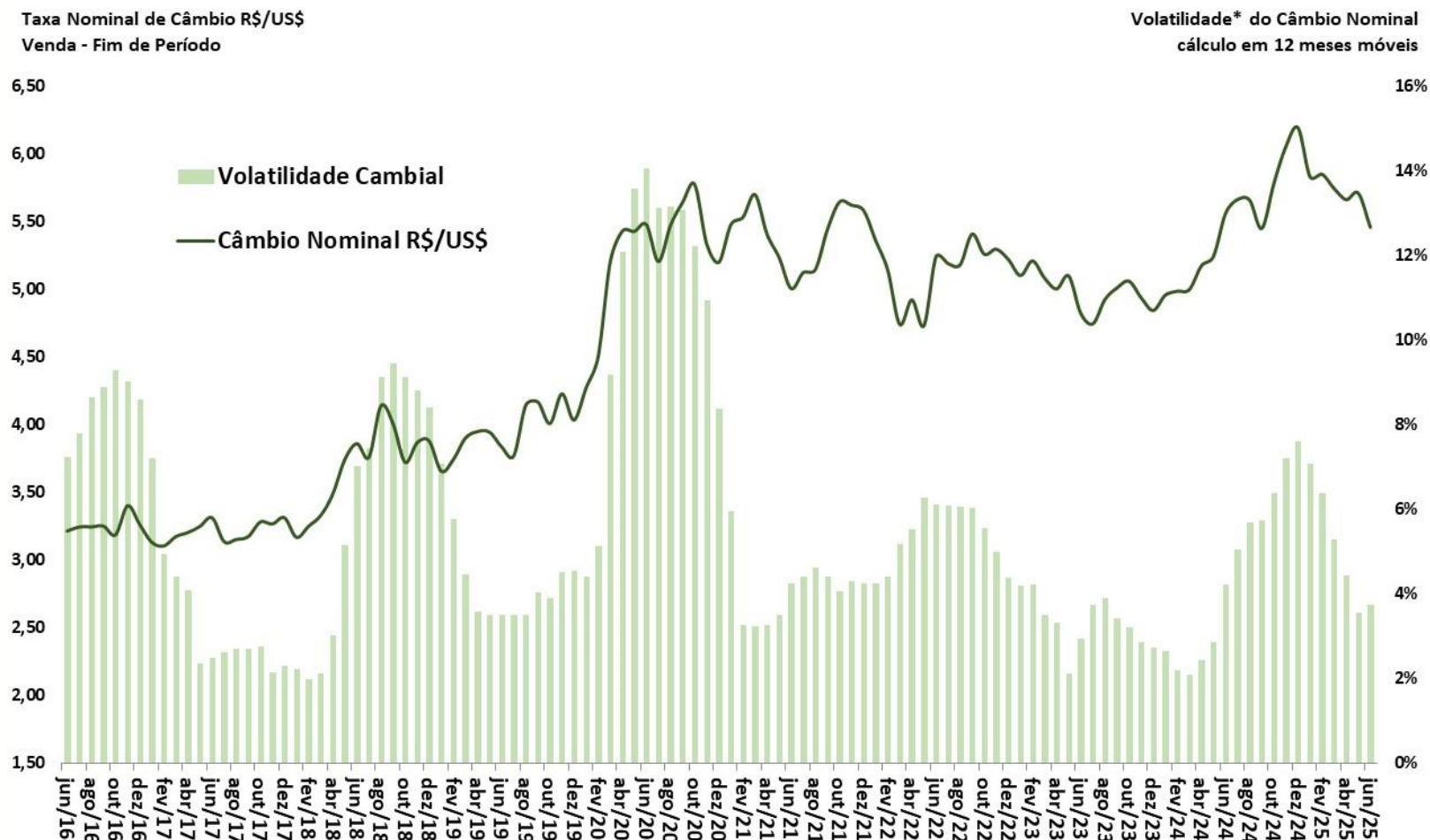
Exportações e Importações
Média Diária Móvel de 52 Semanas
US\$ milhões FOB



Fonte: SECEX/MDIC.

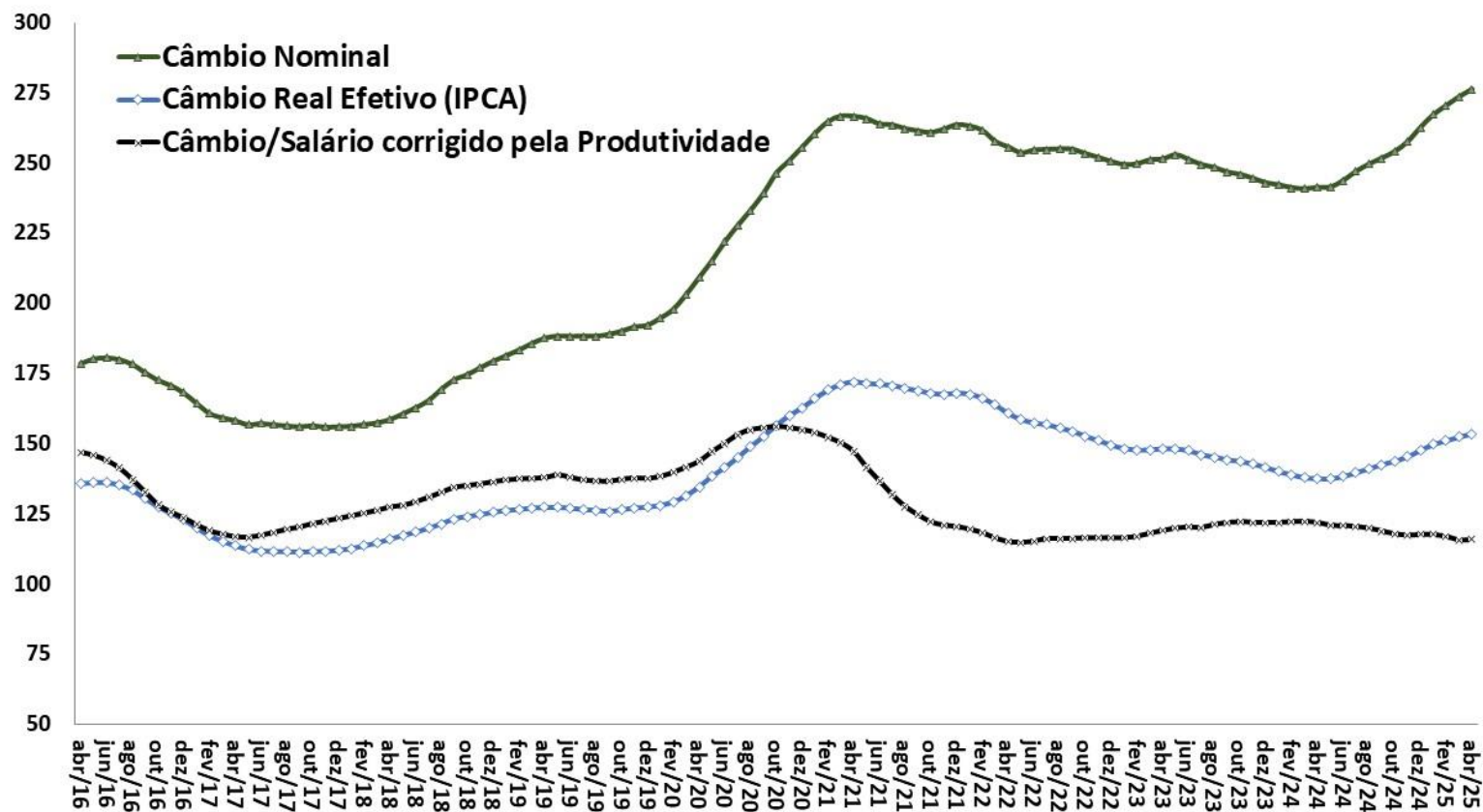
Taxa Nominal de Câmbio Mensal R\$/US\$

COMÉRCIO EXTERIOR



Índices de Câmbio (MM 12 meses)

2006 = 100



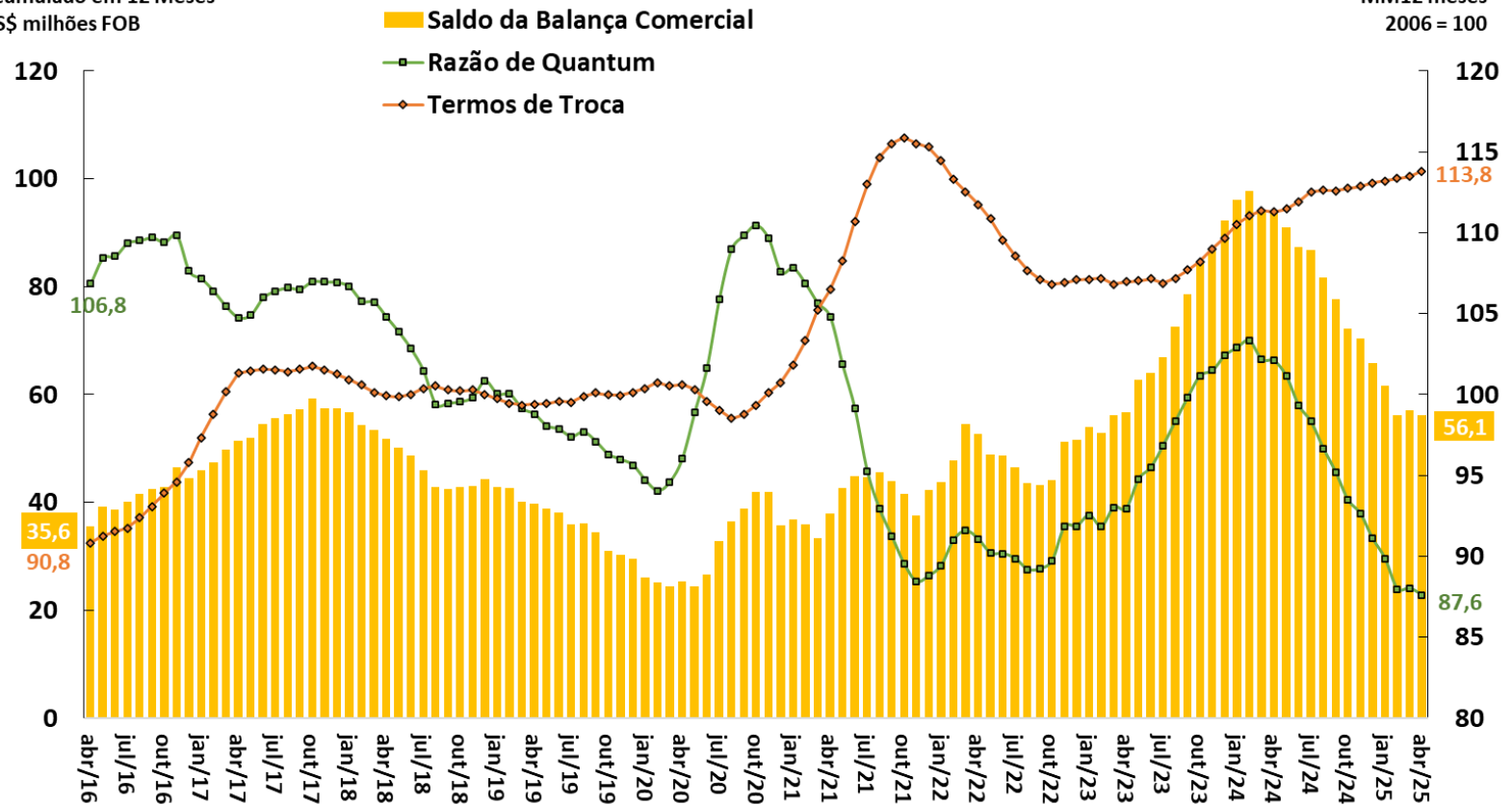
Fonte: BCB.

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

COMÉRCIO EXTERIOR

Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 12 Meses
US\$ milhões FOB

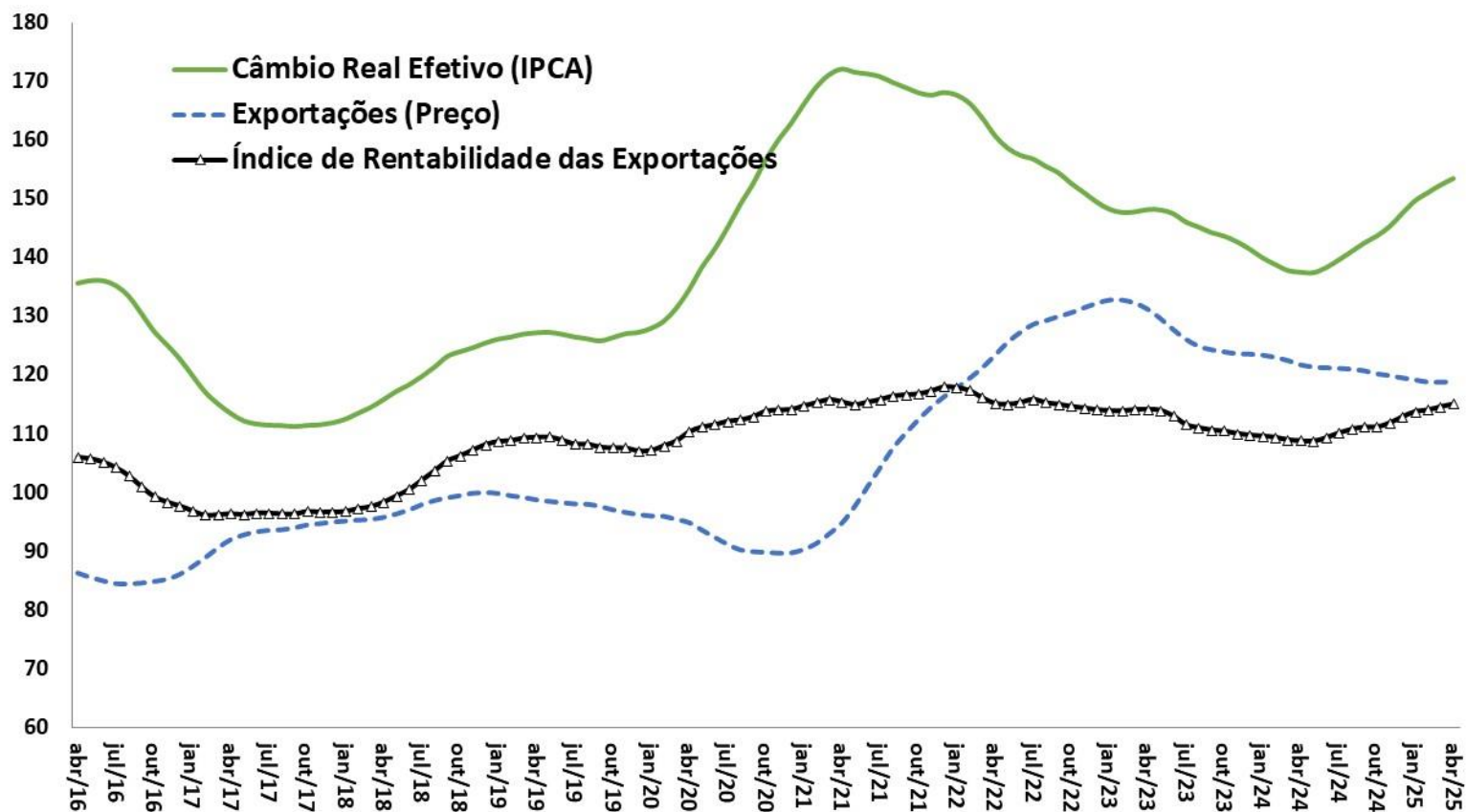
Razão de Quantum e Termos de Troca*
MM12 meses
2006 = 100



Fonte: BCB e FUNCEX.

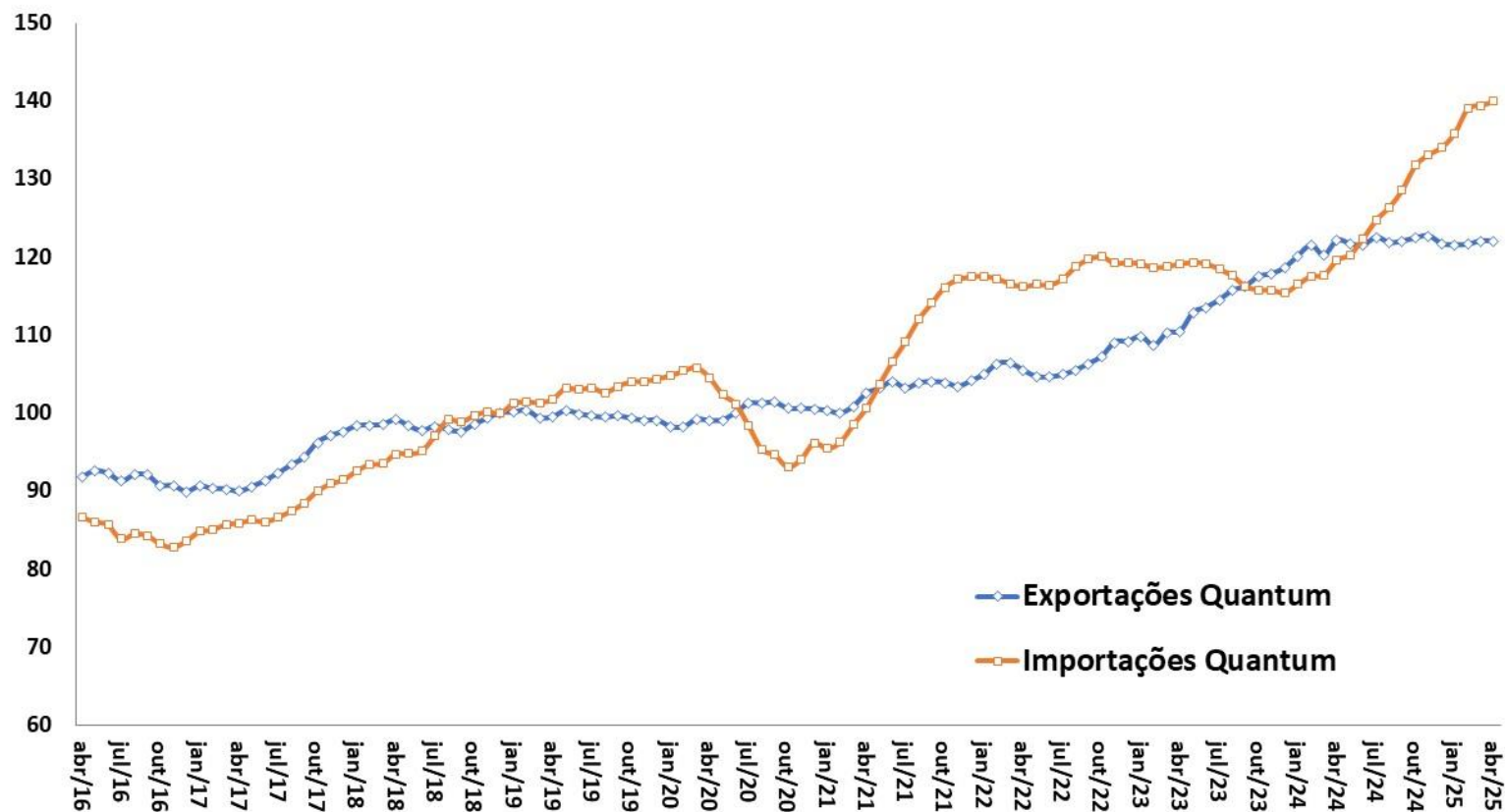
*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

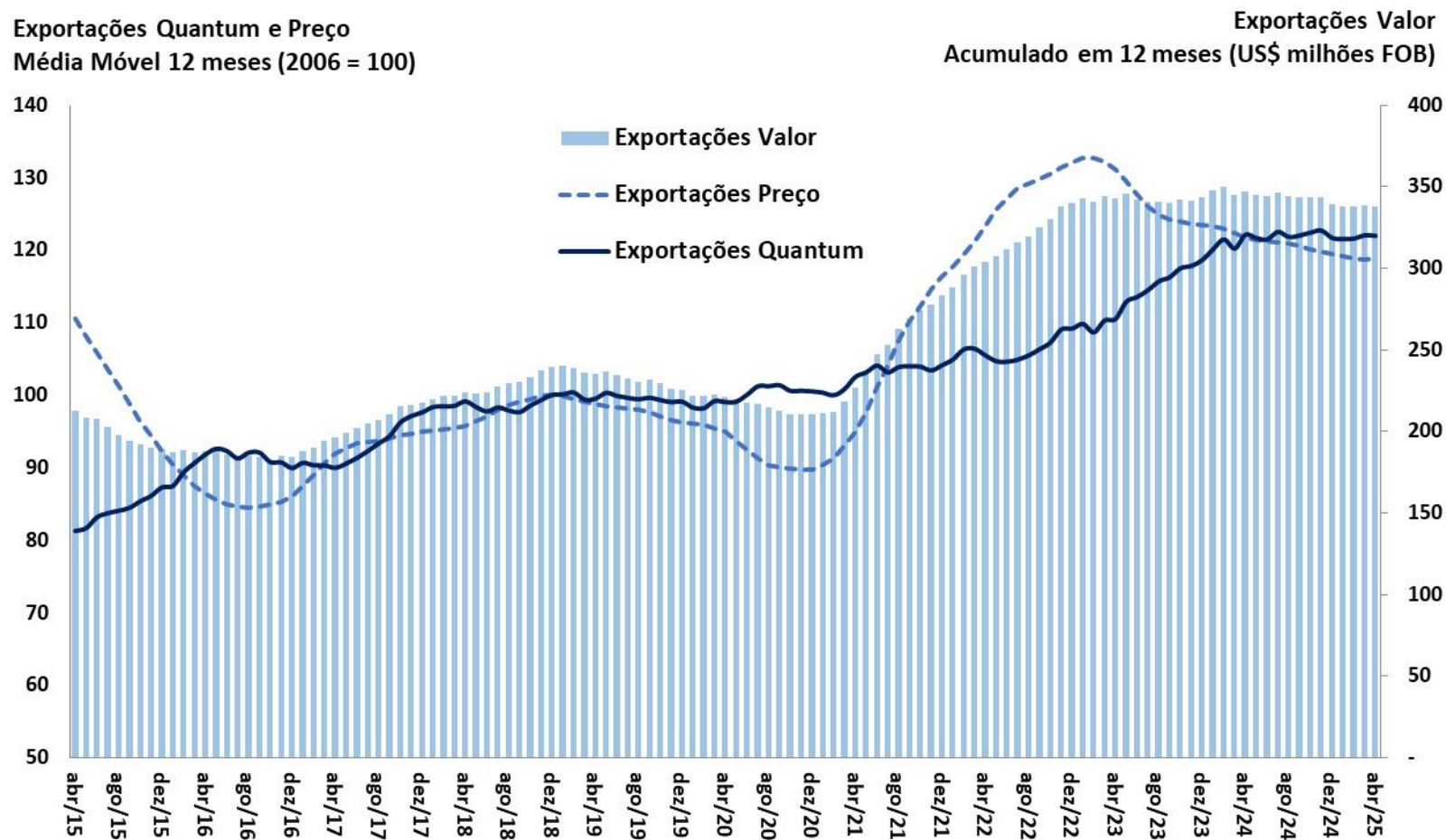


Fonte: BCB e FUNCEX.

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



Fonte: FUNCEX.

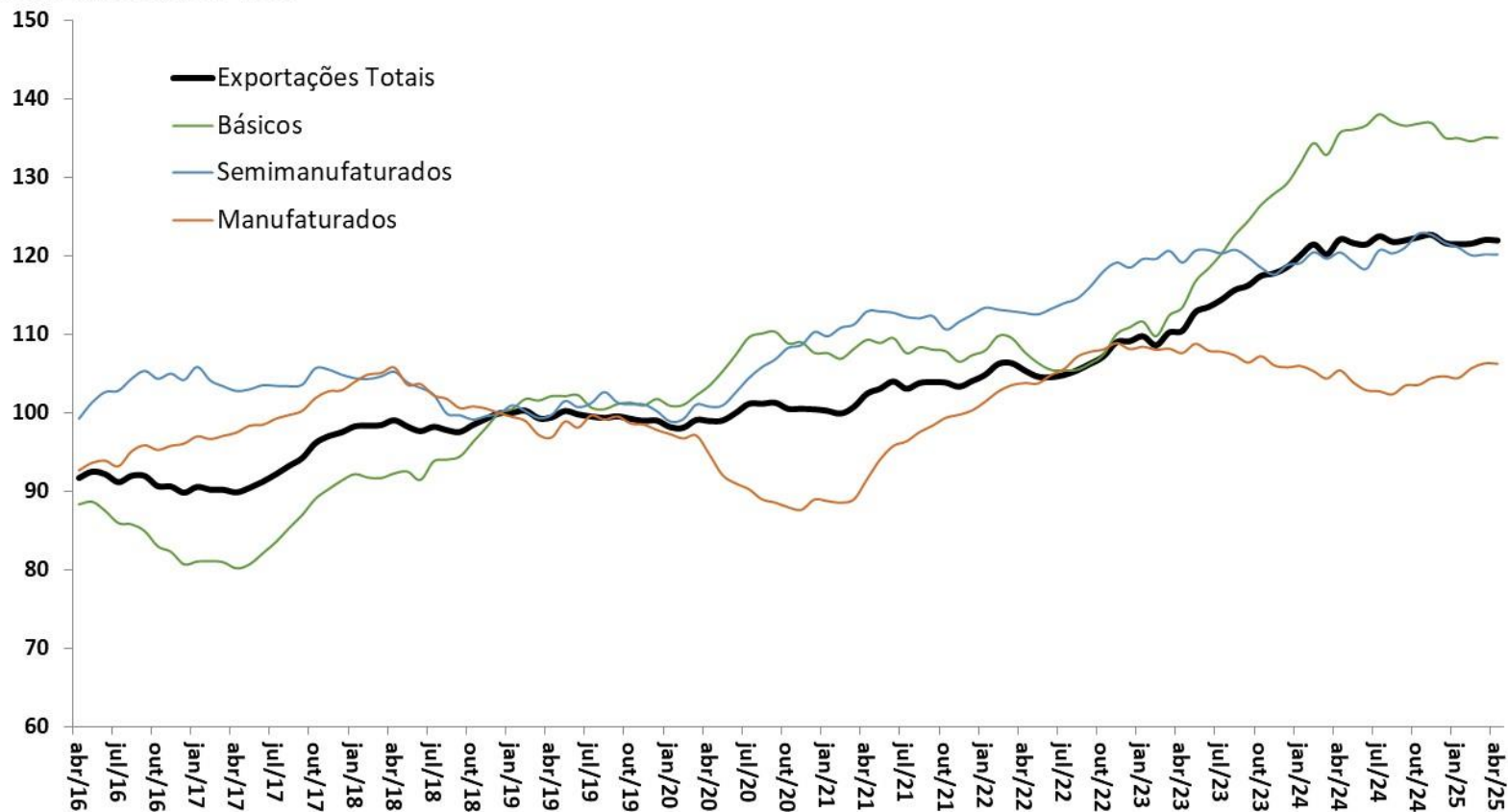


Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

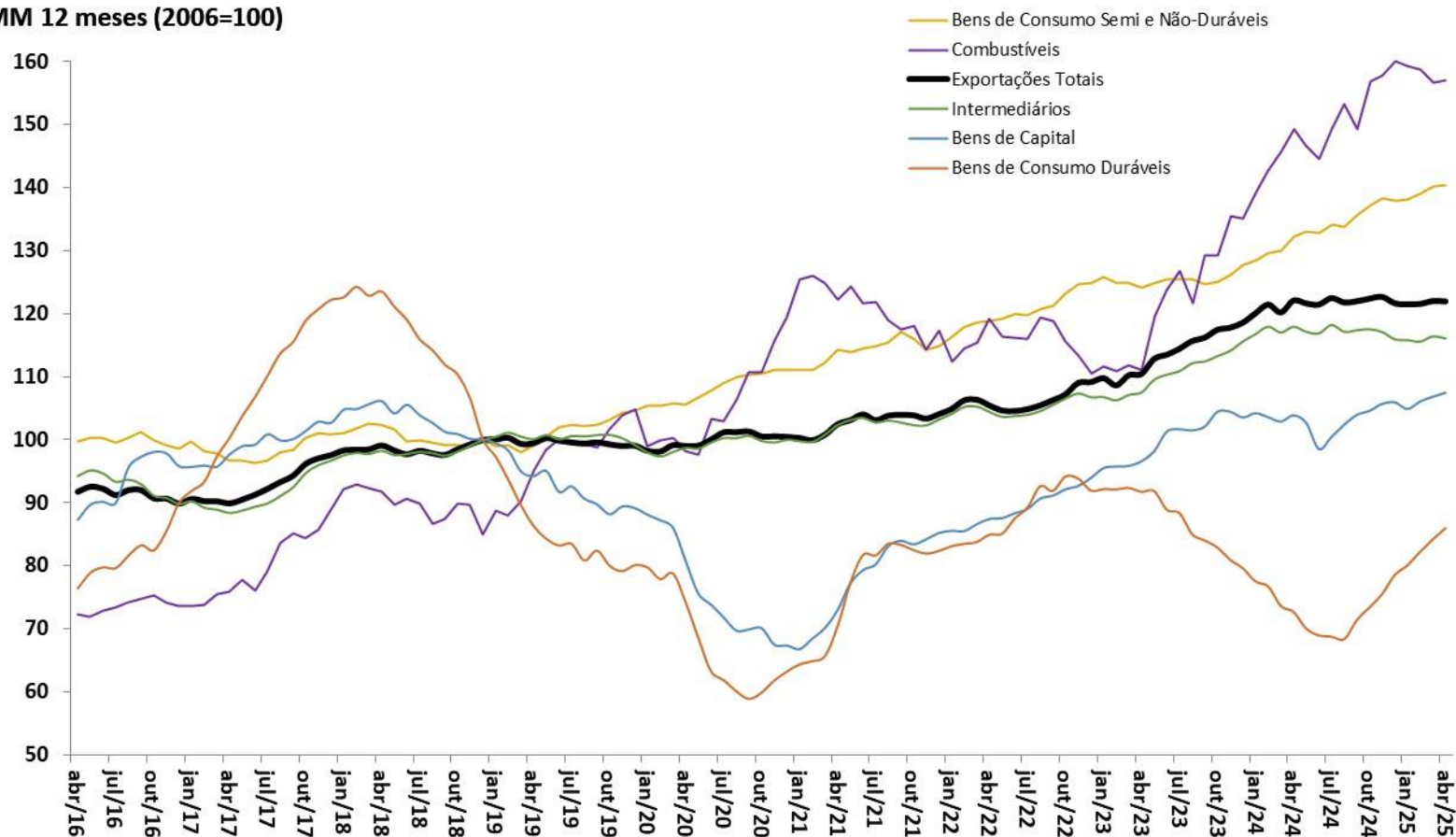
COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

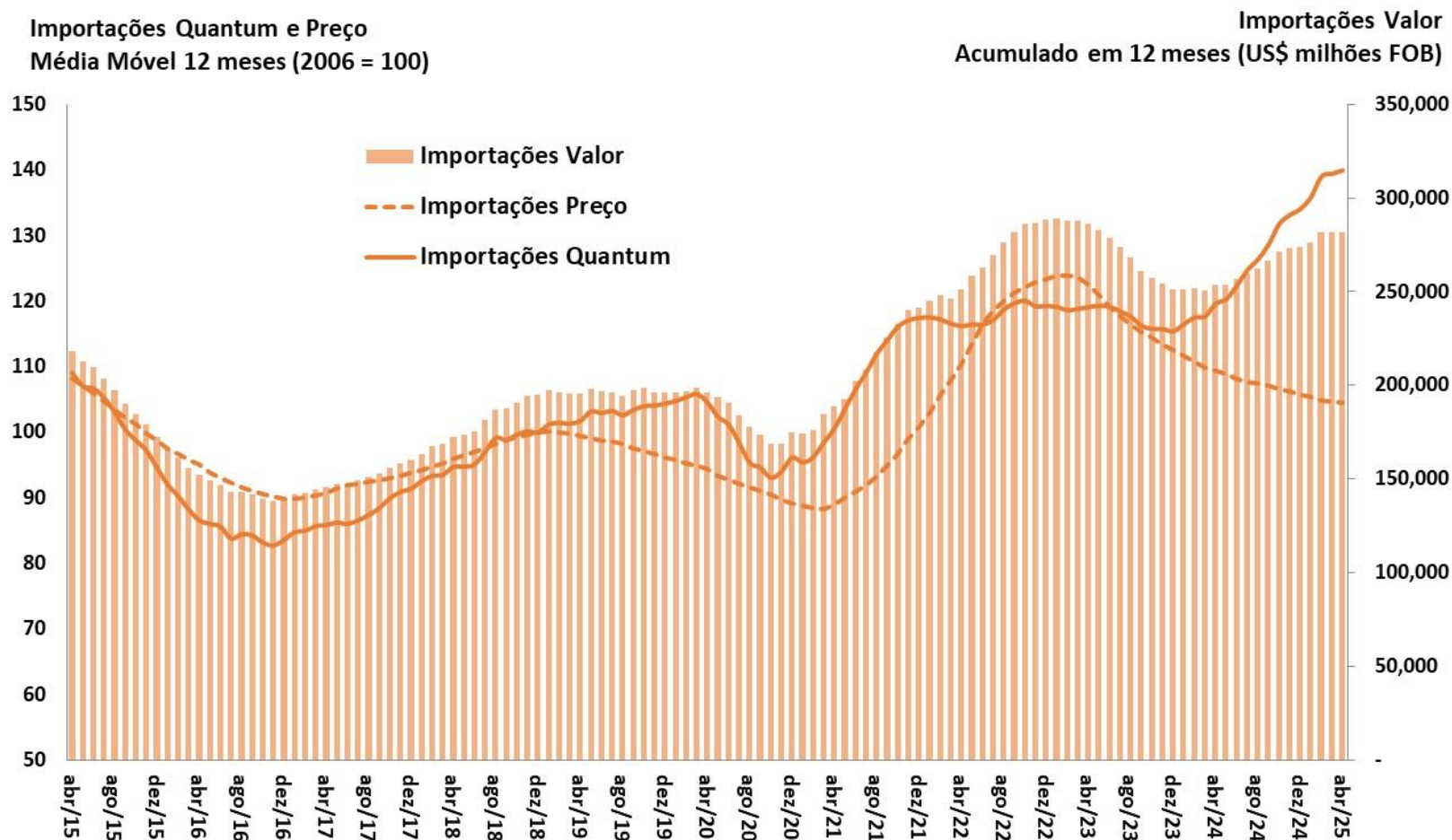


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

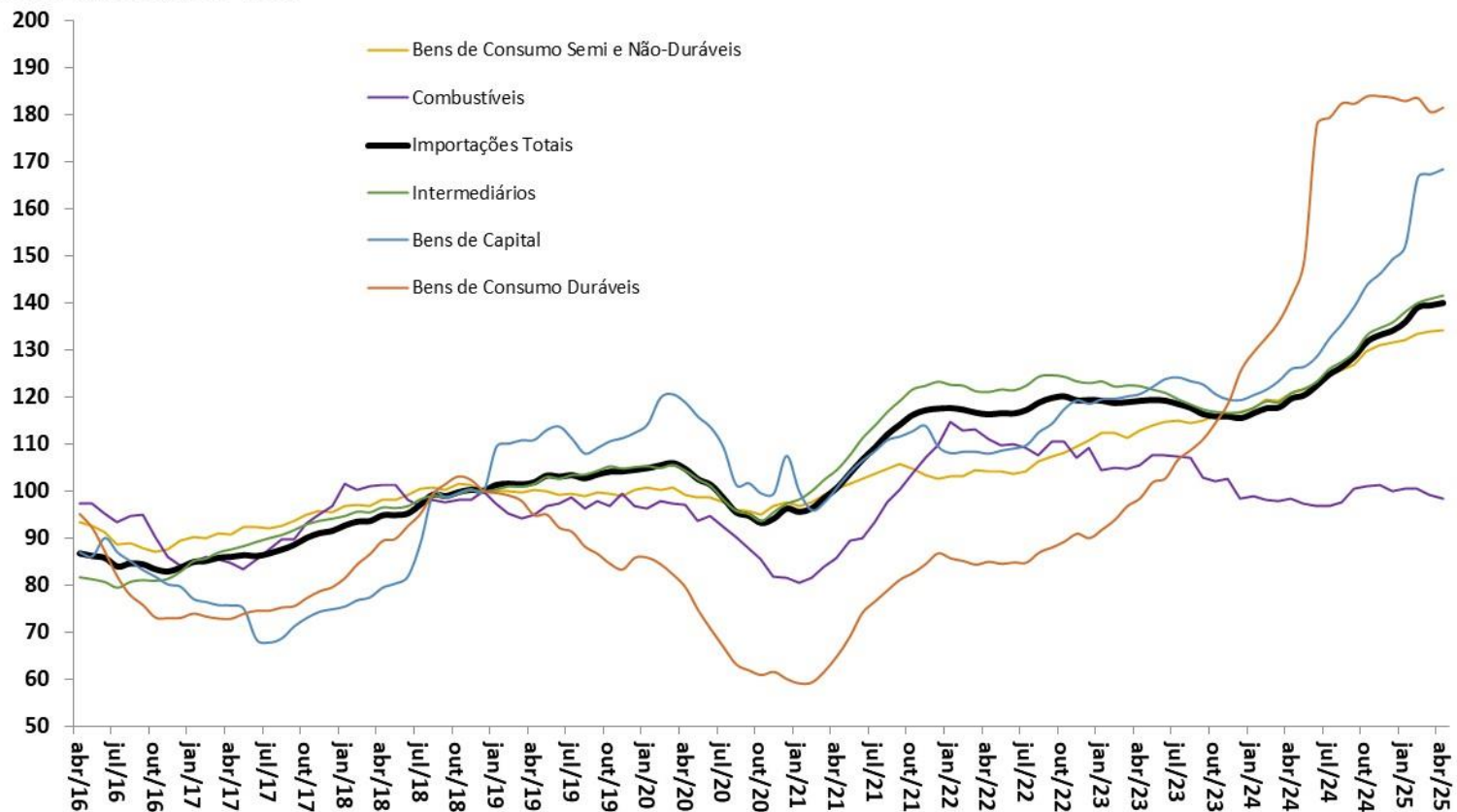


Fonte: FUNCEX.



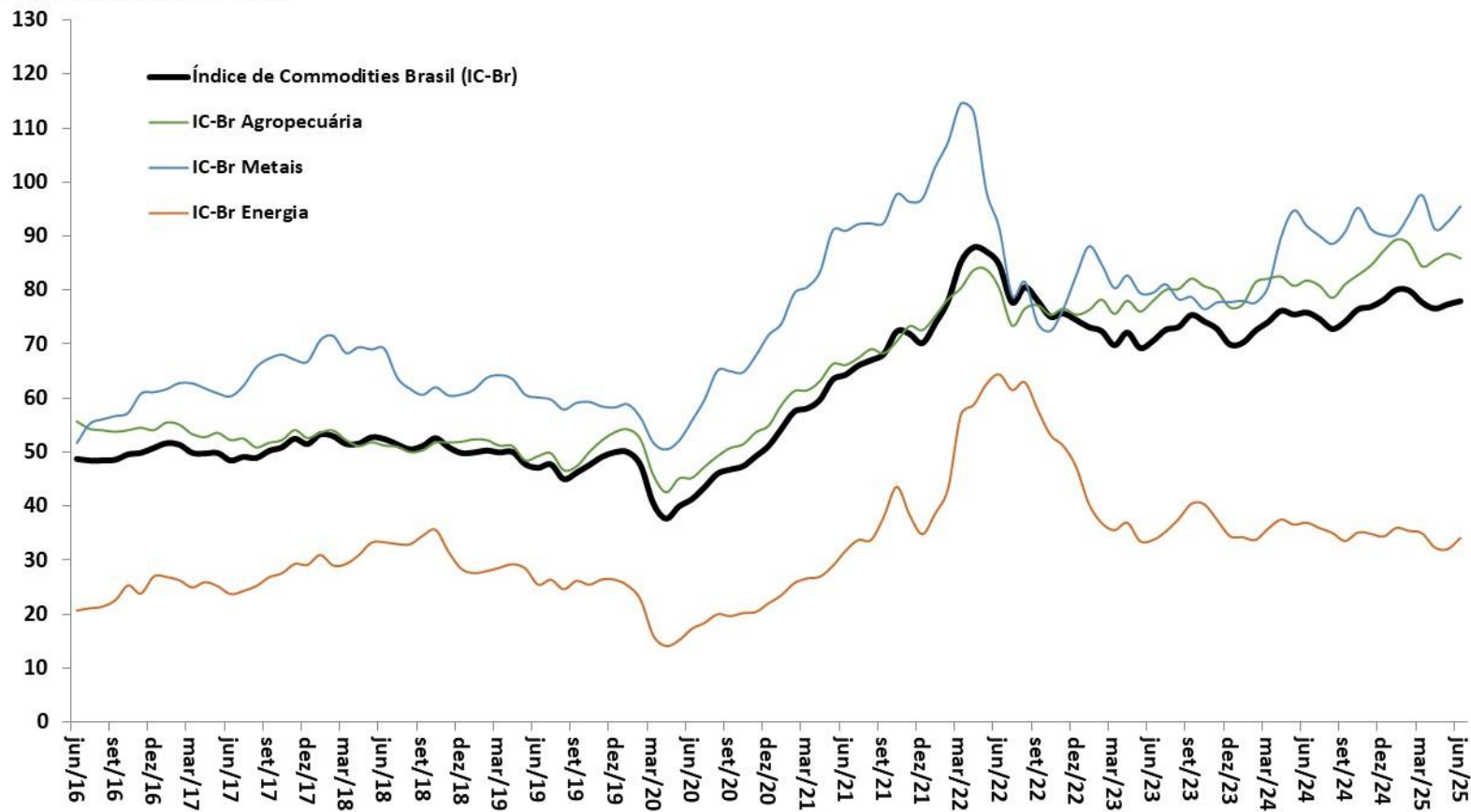
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

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

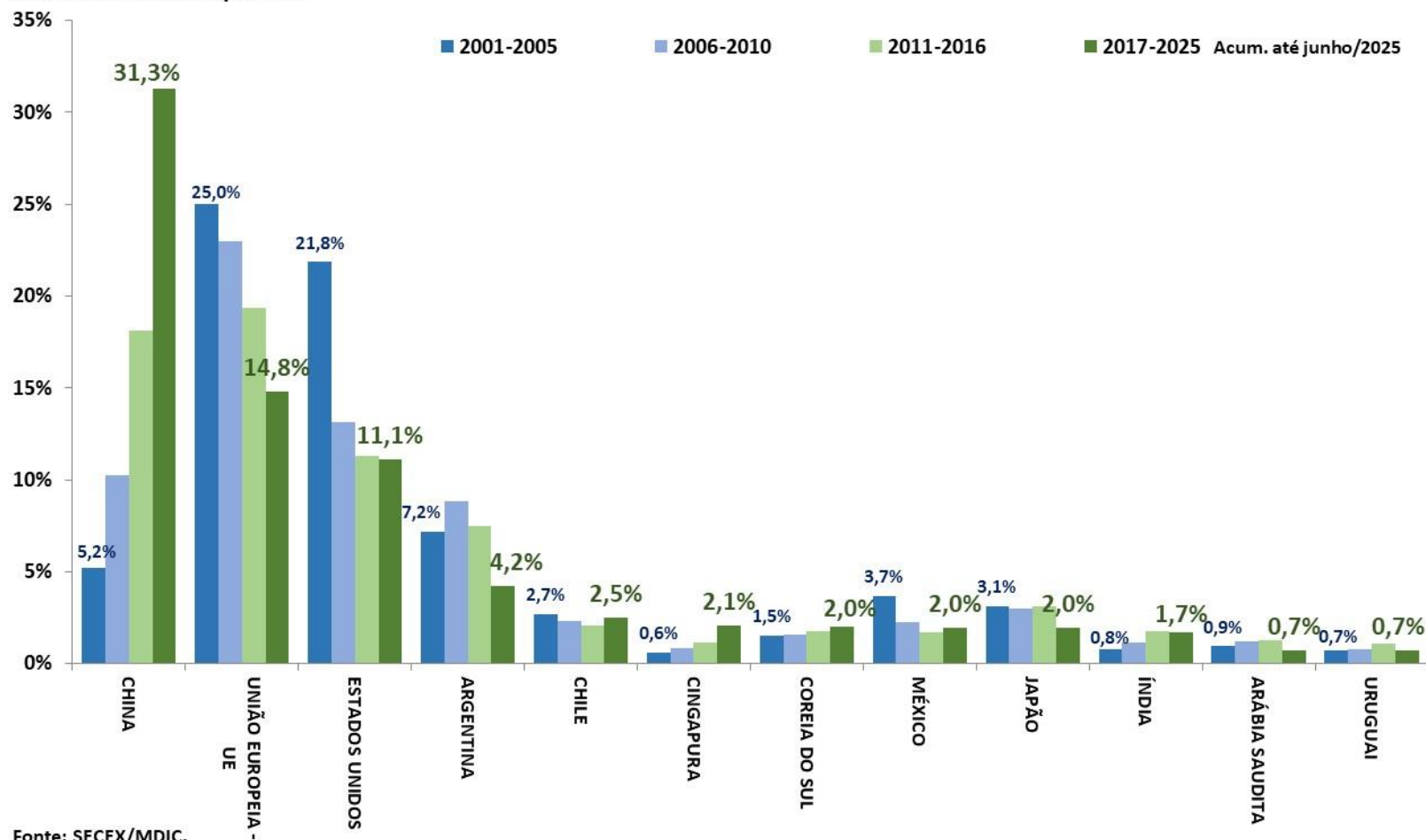


Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

% do Valor Total Exportado



Contas externas

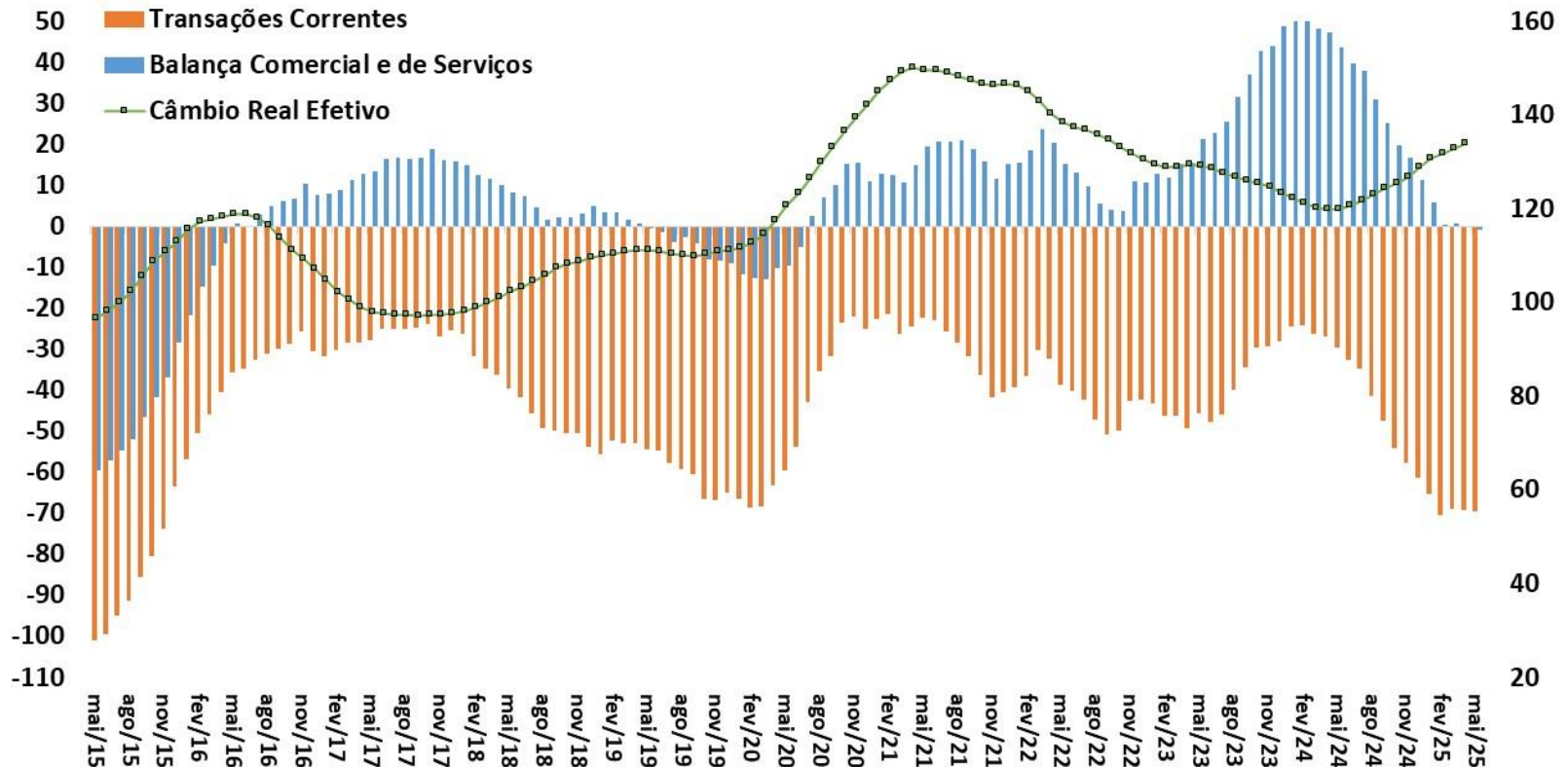
										BCB/Focus: 04/07/2025		
Balço de Pagamentos (BCB)	maio-2025											
em US\$ milhes	2023	2024	mai/25 ac.12 meses	var.2024 - 2023	var.mai/25 ac.12m - 2024	var.abr/25 - abr/24	var.mai/25 - mai/24	var. acum. do ano - jan mai/24	var. acum. do ano - jan mai/25	2025	2026	2027
Resultado BP	1.349	-8.291	-10.672	-714,6%	28,7%	-77,5%	286,5%	-207,4%	163,0%			
Saldo em Transaões Correntes (STC)	-27.933	-61.194	-69.446	119,1%	13,5%	8,3%	16,3%	10,0%	49,6%	-56,7	-55,0	-50,0
<i>STC como % do PIB</i>	-1,3%	-2,8%	-3,3%	-1,53 pp	-0,45 pp	-2,1 pp	-2,0 pp					
Balança Comercial	92.276	65.843	55.237	-28,6%	-16,1%	-11,1%	-11,7%	-4,0%	-33,6%	348,9	360,0	370,0
Exportaões	343.819	339.856	338.303	-1,2%	-0,5%	-1,7%	-0,3%	0,9%	-1,1%	277,2	281,1	289,1
Importaões	251.543	274.014	283.066	8,9%	3,3%	1,5%	3,5%	2,4%	8,4%	73,0	78,0	80,0
Serviços	-43.278	-54.559	-55.928	26,1%	2,5%	-2,2%	-1,2%	24,1%	6,7%			
Rendas Primárias	-79.488	-75.403	-72.209	-5,1%	-4,2%	-9,9%	-2,6%	-11,3%	-11,1%			
Rendas Secundárias (transferências)	2.558	2.925	3.454	14,4%	18,1%	24,4%	781,1%	7,4%	56,5%			
Conta Capital	-11.366	-16.270	-14.010	43,1%	-13,9%	-34,7%	-20,4%	100,7%	-31,1%			
Conta Financeira	-37.950	-85.755	-94.127	126,0%	9,8%	-33,8%	17,4%	45,9%	33,0%			
Investimento Direto	-37.294	-46.751	-41.267	25,4%	-11,7%	60,5%	84,7%	-4,5%	-24,2%			
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	62.442	71.070	70.477	13,8%	-0,8%	42,0%	21,1%	-4,3%	-1,9%	70,0	70,0	75,0
Investimento em Carteira	-9.302	-3.141	-8.992	-66,2%	186,3%	-93,8%	-182,6%	348,4%	-100,0%			
Ações	302	16.058	5.461	5217,3%	-66,0%	-40,1%	-267,9%	733,4%	-107,8%			
Títulos de Renda Fixa	-9.996	-18.634	-16.678	86,4%	-10,5%	-123,0%	-110,6%	80,0%	103,2%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	8.646	-35.863	-43.869	-514,8%	22,3%	-105,2%	-66,3%	-440,4%	59,6%			
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	355.066	328.303	341.459	-7,5%	4,0%	-4,0%	-3,7%	9,0%	4,9%			
Dívida Externa Bruta (BCB)	maio-2025											
em US\$ milhes	2023	2024	mai/25	2023 % do total	mai/25 % do total	var. pp	2023 % do PIB	mai/25 % do PIB	var. pp			
Dívida Externa Total - conceito ampliado	732.655	714.258	695.002	100,0%	100,0%	-	33,7%	39,2%	5,5 pp			
Dívida Externa Bruta	342.191	345.964	328.432	46,7%	47,3%	0,6 pp	15,7%	18,5%	2,8 pp			
Setor Público	96.911	98.727	92.609	28,3%	28,2%	-0,1 pp	4,5%	5,2%	0,8 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	245.280	247.237	235.823	71,7%	71,8%	0,1 pp	11,3%	13,3%	2,0 pp			
Curto Prazo	80.492	83.662	78.903	23,5%	24,0%	0,5 pp	3,7%	4,5%	0,7 pp			
Médio e Longo Prazo	261.700	262.302	249.528	76,5%	76,0%	-0,5 pp	12,0%	14,1%	2,0 pp			
Empréstimos Intercompanhia	265.019	253.369	257.940	36,2%	37,1%	0,9 pp	12,2%	14,6%	2,4 pp			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	125.444	114.925	108.630	17,1%	15,6%	-1,5 pp	5,8%	6,1%	0,4 pp			

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

Saldo em Transações Correntes e
Saldo da Balança Comercial e de Serviços
Acum.12 meses - US\$ bilhões

Câmbio Real Efetivo (IPCA)
MM12 meses
2006 = 100

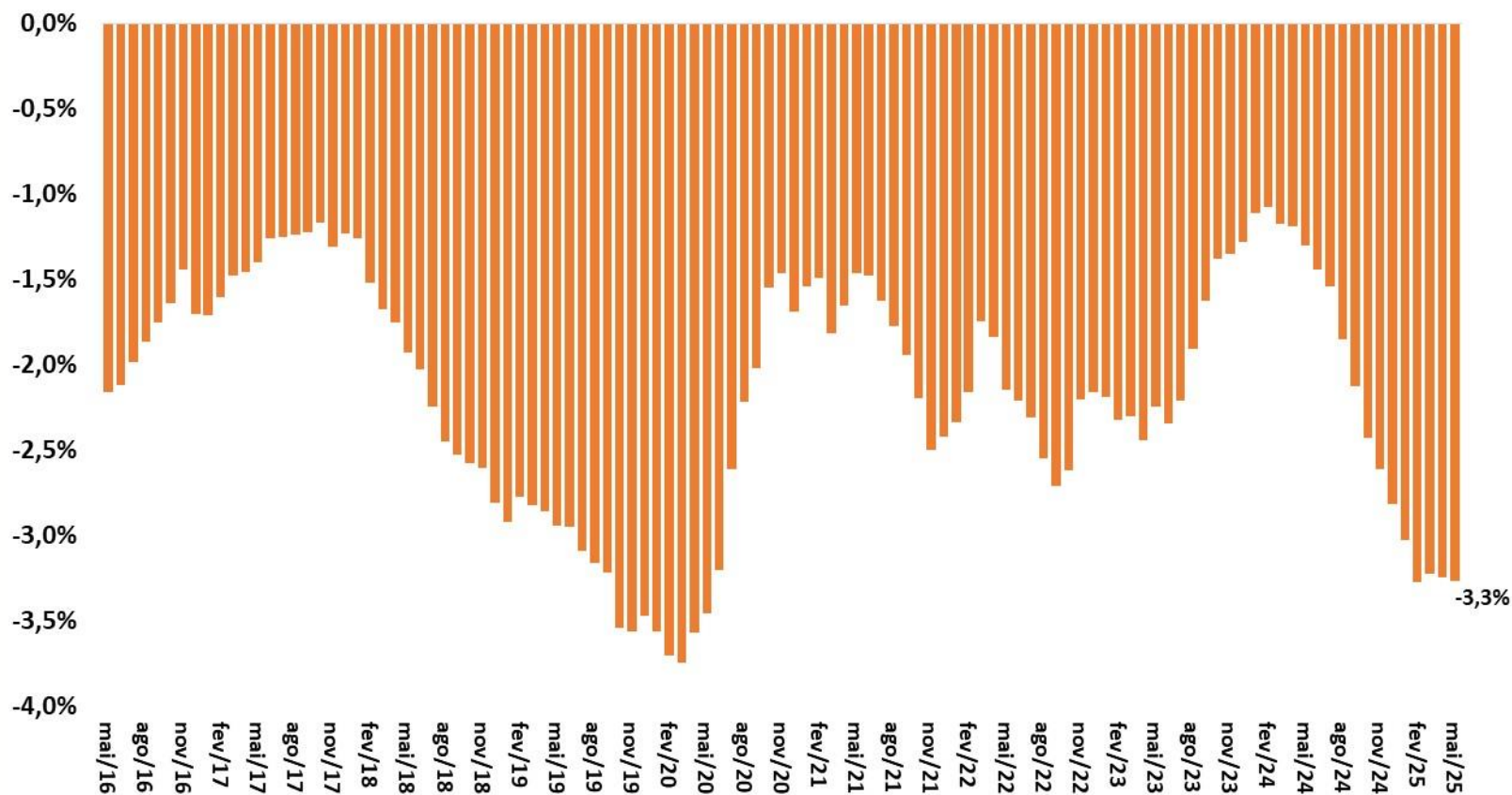


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

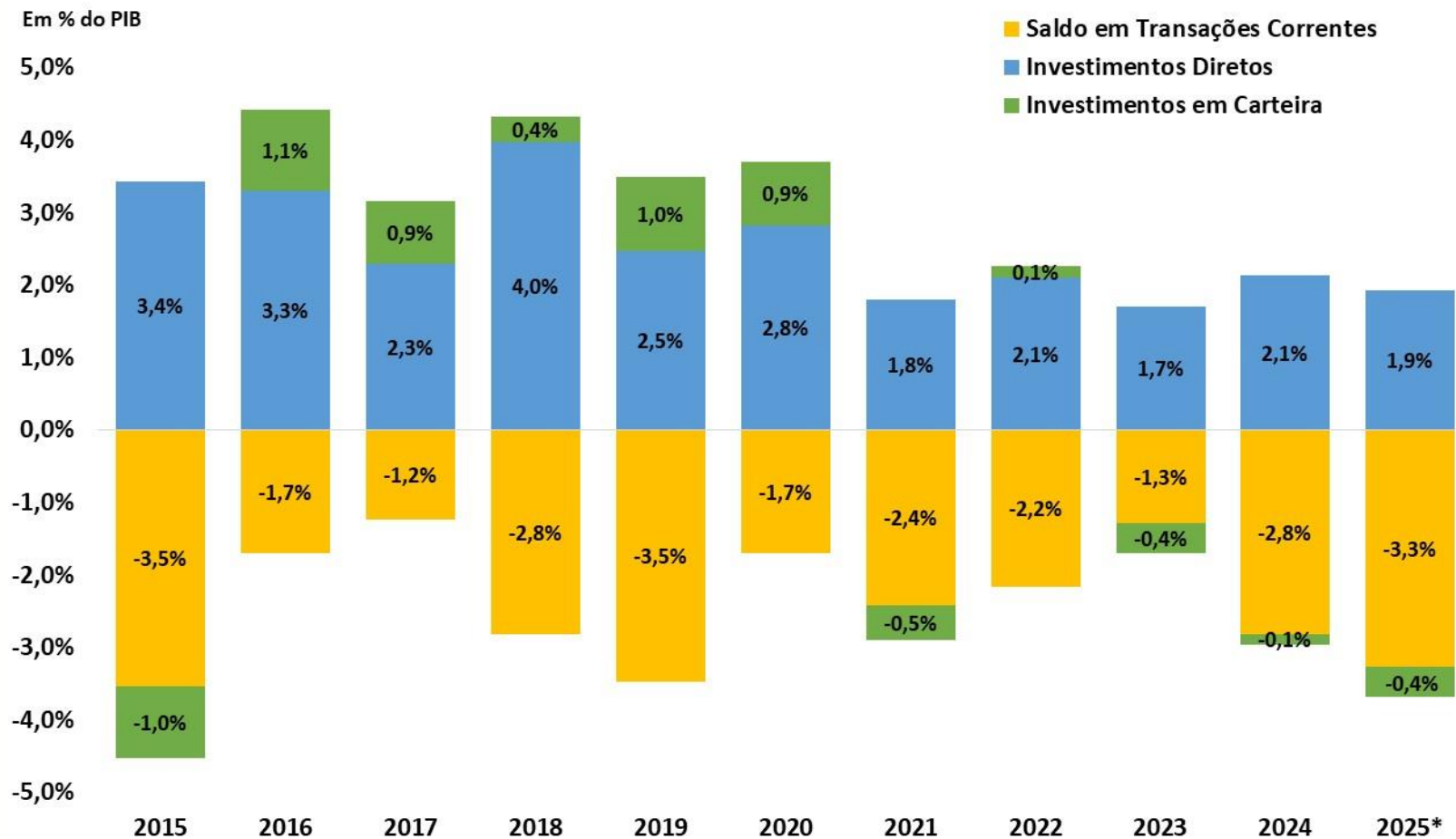
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



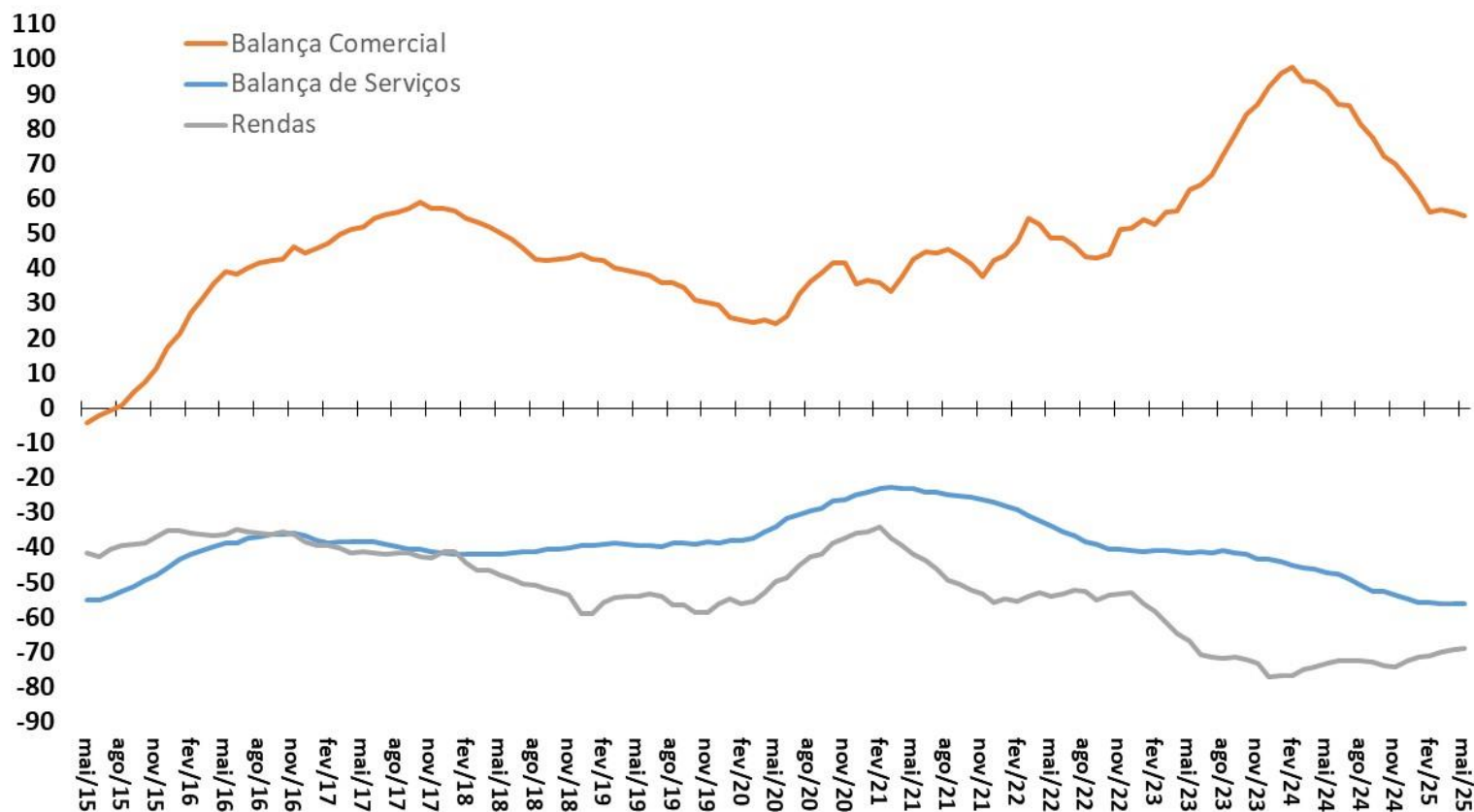
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até maio de 2025

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

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

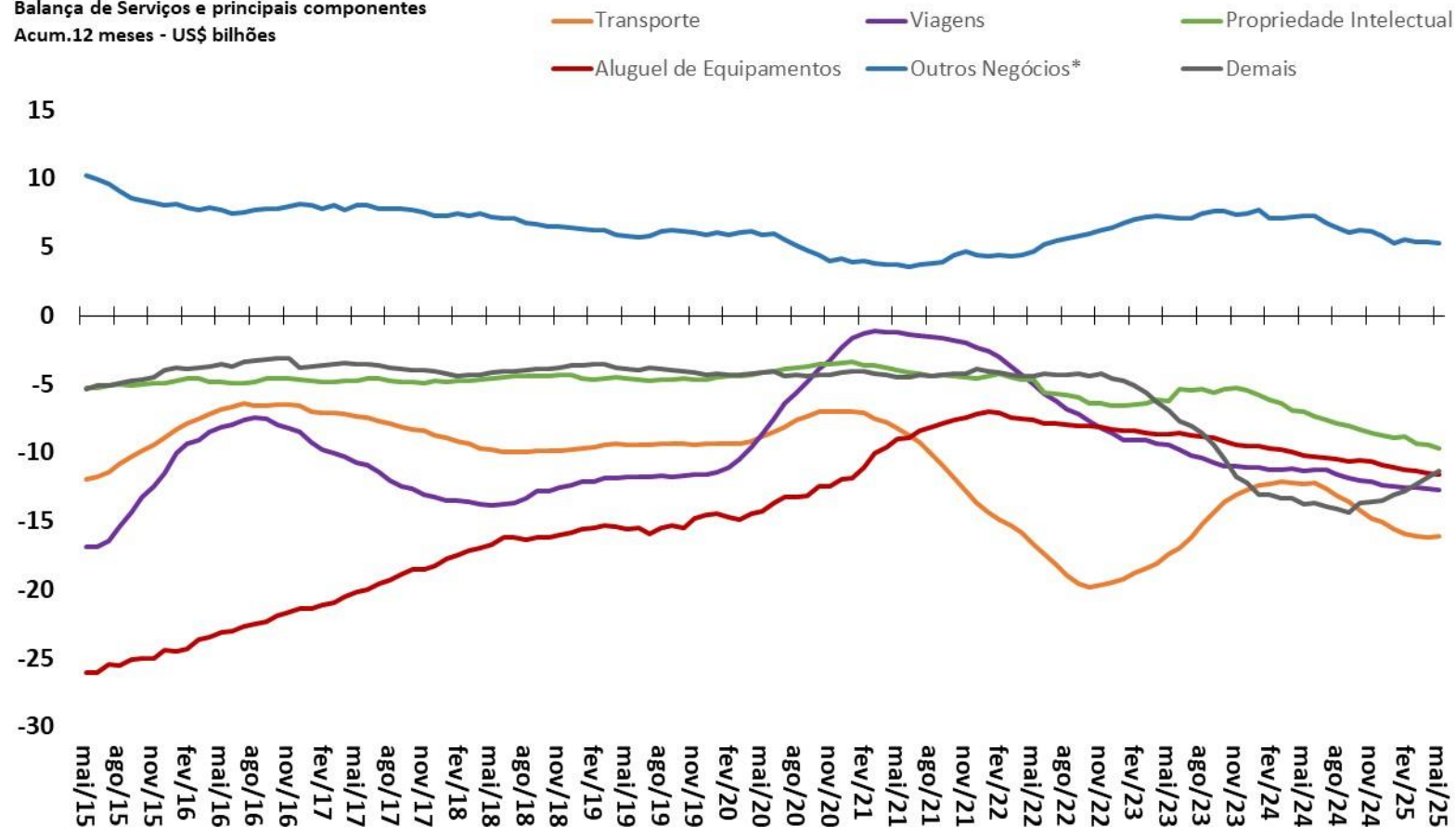


Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

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



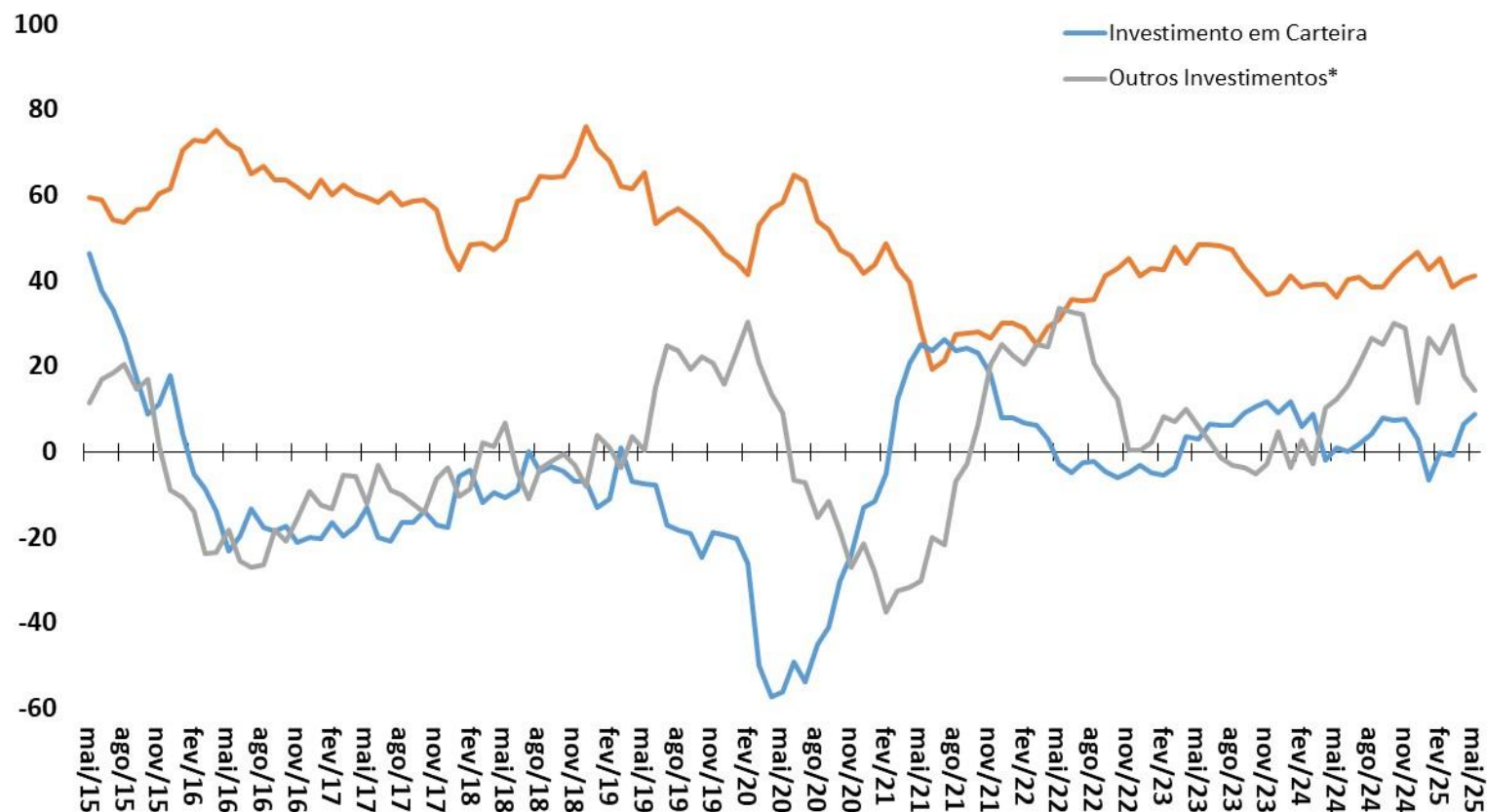
Fonte: BCB.

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

Saldos da Conta Financeira

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

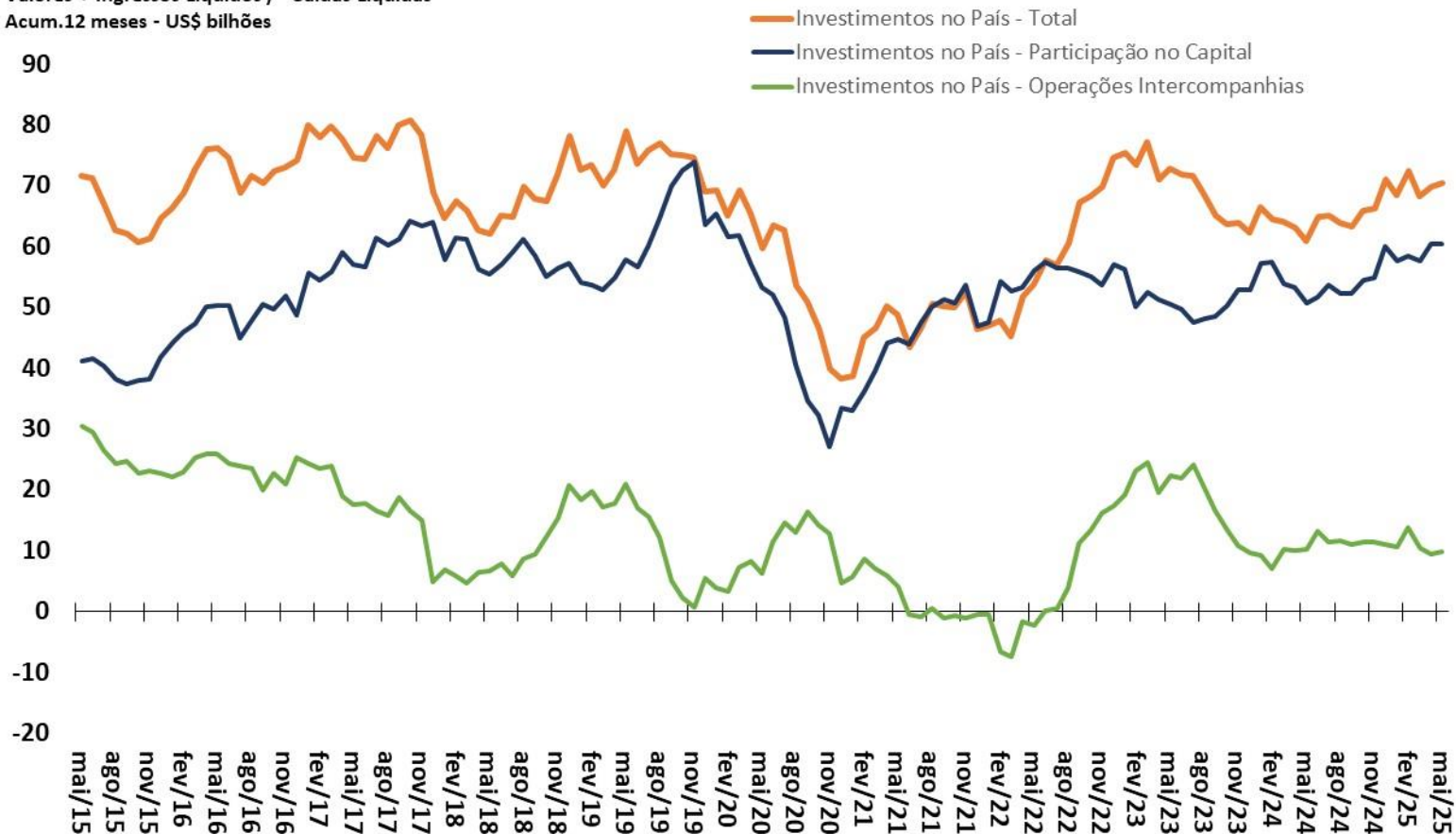
Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos Diretos no País - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

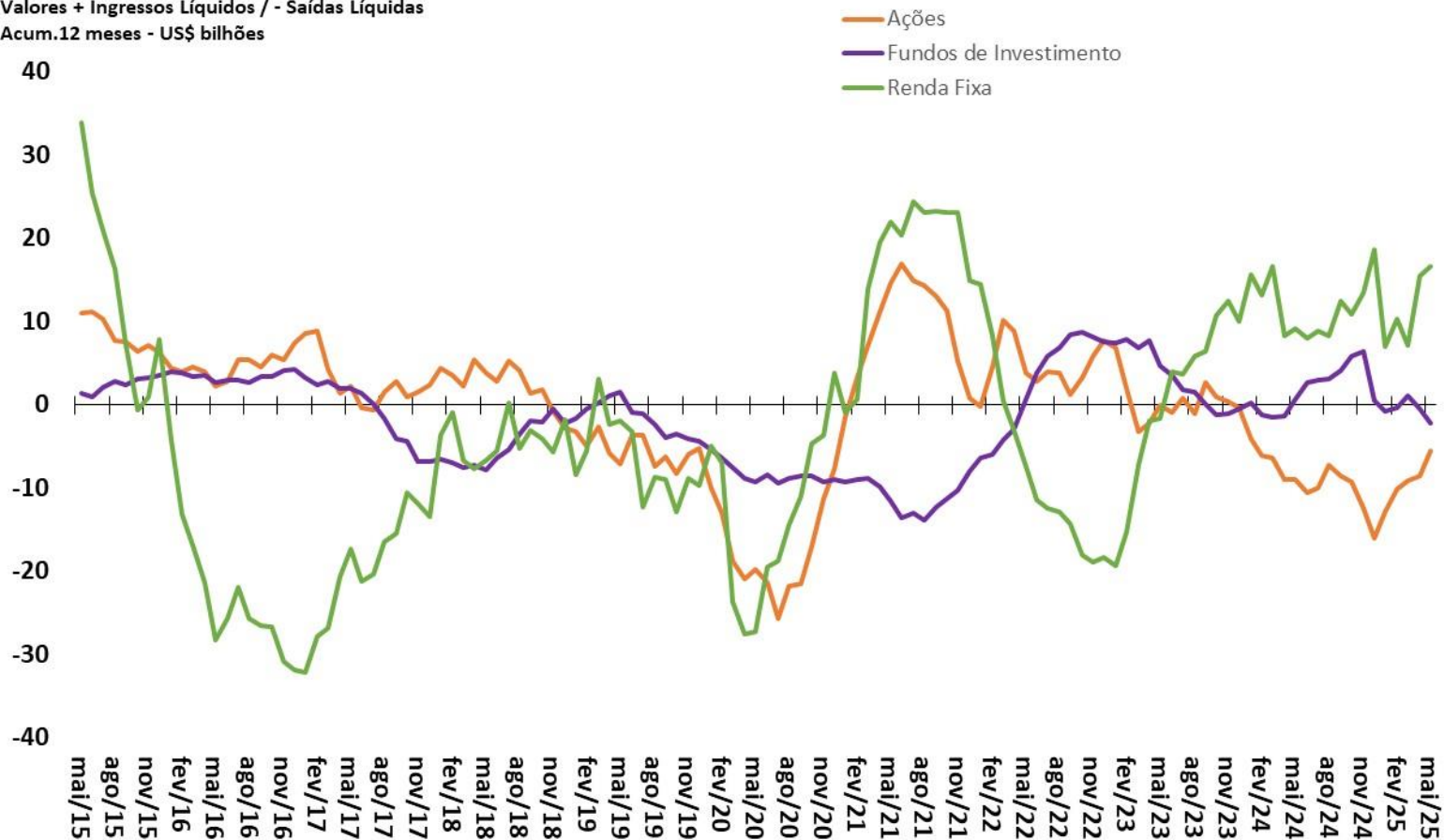


Fonte: BCB.

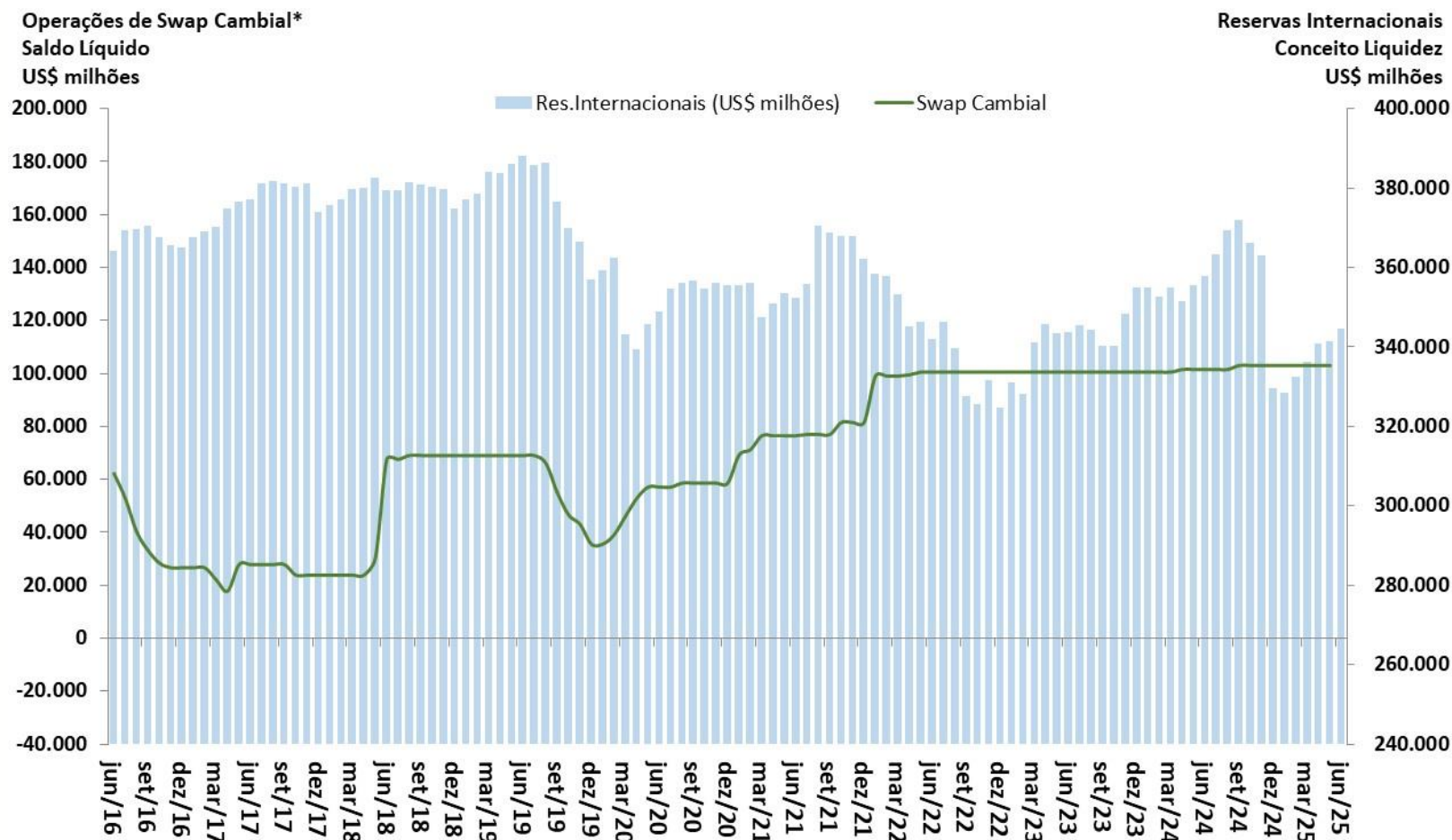
Investimentos em Carteira - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

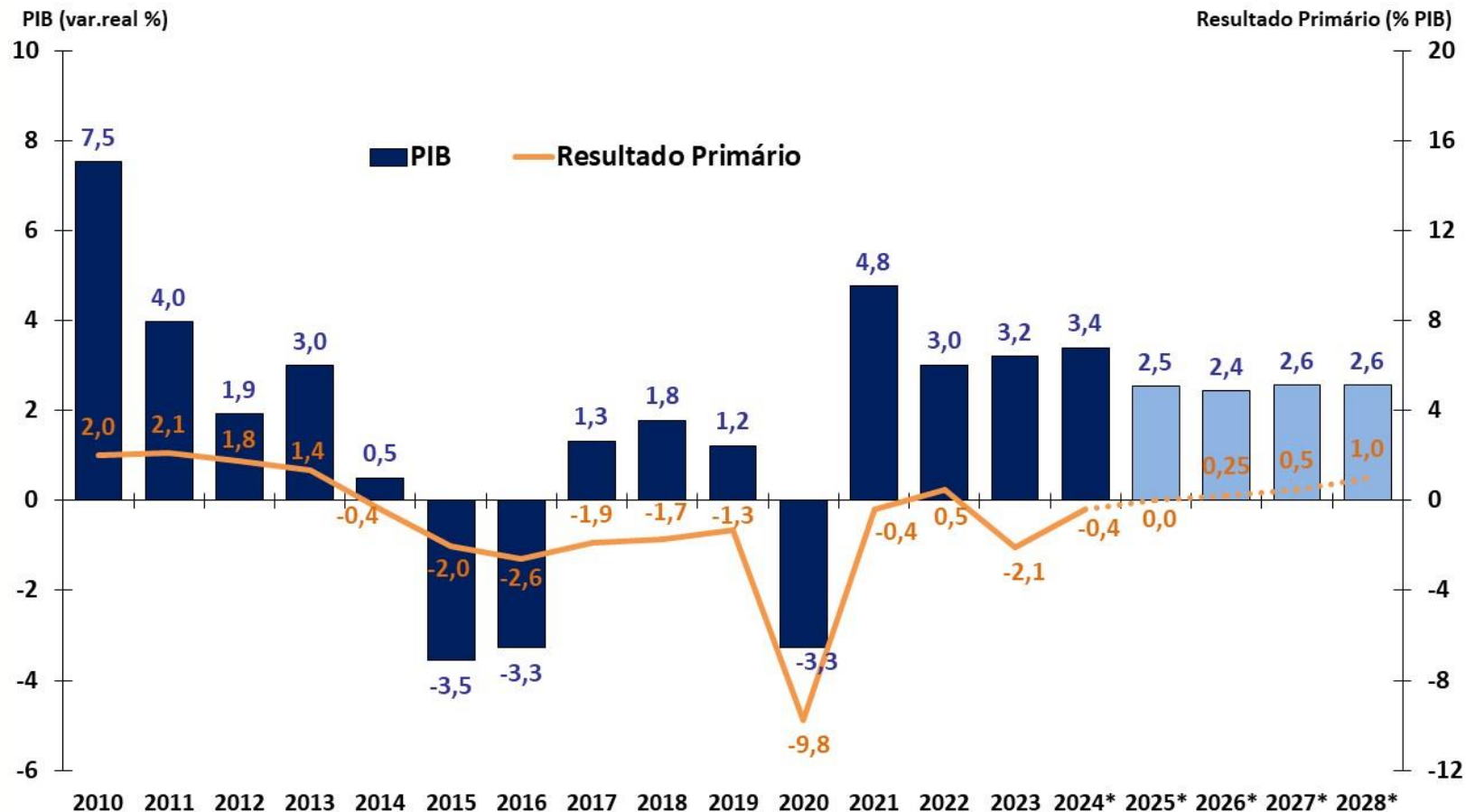


Fonte: BCB.



Contas públicas

										BCB/Focus:		04/07/2025		
Resultado do Governo Central (STN/MF)		maio-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2025	2026	2027	
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	mai/25 acum. 12 meses	2024 / 2023	mai/25 acum. 12 meses	Acum. 2023 / Acum. 2022				
Receita Total		1.468.096	1.932.650	2.313.305	2.353.432	2.679.442	2.778.198	13,9%	3,7%	10,2%				
Receitas do Tesouro Nacional		1.063.324	1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.114.242	15,8%	3,7%	9,1%				
Receitas da Previdência Social		404.773	462.244	535.710	592.667	641.155	663.956	8,2%	3,6%	13,9%				
Transferências a Estados e Municípios		263.798	353.547	457.204	452.009	517.654	539.640	14,5%	4,2%	17,3%				
Receita Líquida Total		1.204.298	1.579.103	1.856.102	1.901.423	2.161.788	2.238.558	13,7%	3,6%	8,3%				
Despesa Total		1.947.553	1.614.171	1.809.693	2.129.923	2.204.711	2.220.632	3,5%	0,7%	-2,7%				
Despesa do Tesouro Nacional		1.283.649	904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.258.318	2,9%	-0,6%	-7,0%				
Benefícios Previdenciários		663.904	709.583	796.977	898.873	938.545	962.313	4,4%	2,5%	1,8%				
Resultado do Governo Central (STN/MF)		maio-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB						
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	mai/25 acum. 12 meses	2023	2024	mai/25 acum. 12 meses				
Resultado Primário do Governo Central			-743.255	-35.068	46.408	-228.499	-42.924	17.927	-2,1%	-0,4%	0,1%			
Tesouro Nacional			-484.123	212.270	307.675	77.707	254.465	316.284	0,7%	2,2%	2,6%			
Previdência Social			-259.132	-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-298.357	-2,8%	-2,5%	-2,5%			
Resultado do Setor Público (BCB)		maio-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2025	2026	2027	
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		2020	2021	2022	2023	2024	mai/25 acum. 12 meses	2023	2024	mai/25 acum. 12 meses				
Meta Resultado Primário do Setor Público - LDO (% do PIB)											0,0%	0,25%	0,50%	
Resultado Primário do Setor Público Consolidado			-702.950	64.727	125.994	-249.124	-47.553	24.143	-2,3%	-0,4%	0,2%	-0,6%	-0,7%	-0,4%
Governo Central			-745.266	-35.872	54.947	-264.533	10.712	16.291	-2,4%	-0,4%	0,1%			
Estados e Municípios			38.748	97.694	64.924	17.678	5.885	15.295	0,2%	0,1%	0,1%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)			3.567	2.906	6.123	-2.269	-8.073	-7.443	0,0%	-0,1%	-0,1%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)			-312.427	-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-946.147	-6,6%	-8,1%	-7,8%			
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)			-1.015.377	-383.664	-460.433	-967.417	-997.976	-922.004	-8,8%	-8,5%	-7,6%	-8,7%	-8,5%	-7,3%
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)		maio-2025	Saldo em R\$ milhões					var. %			2025	2026	2027	
saldos em final de período (R\$ milhões)		dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	dez/24	mai/25	dez/23- dez/22	dez/24- dez/23	mai/25- dez/24				
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)			4.670.004	4.966.921	5.658.017	6.612.830	7.220.738	7.547.705	16,88%	9,19%	4,53%			
Governo Central			3.651.460	4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	6.524.578	19,4%	9,1%	5,7%			
Estados e Municípios			954.485	880.490	864.741	908.085	1.006.400	982.914	5,0%	10,8%	-2,3%			
Empresas Estatais			64.060	56.718	54.896	47.444	42.639	40.214	-13,6%	-10,1%	-5,7%			
Dívida Interna Líquida			5.654.808	1.543.638	6.338.592	7.271.332	7.943.098	8.225.370	14,7%	9,2%	3,6%			
Dívida Externa Líquida			-984.804	-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-677.664	-3,2%	9,7%	-6,2%			
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)			61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,5%	62,0%	4,3 pp	1,1 pp	0,5 pp	65,8%	70,0%	74,0%
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)			86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,5%	76,1%	2,1 pp	2,7 pp	-0,4 pp	80,2%	84,5%	87,8%
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)			7.305.734	8.014.883	8.460.763	9.192.466	10.251.233	10.762.781	8,65%	11,52%	4,99%			

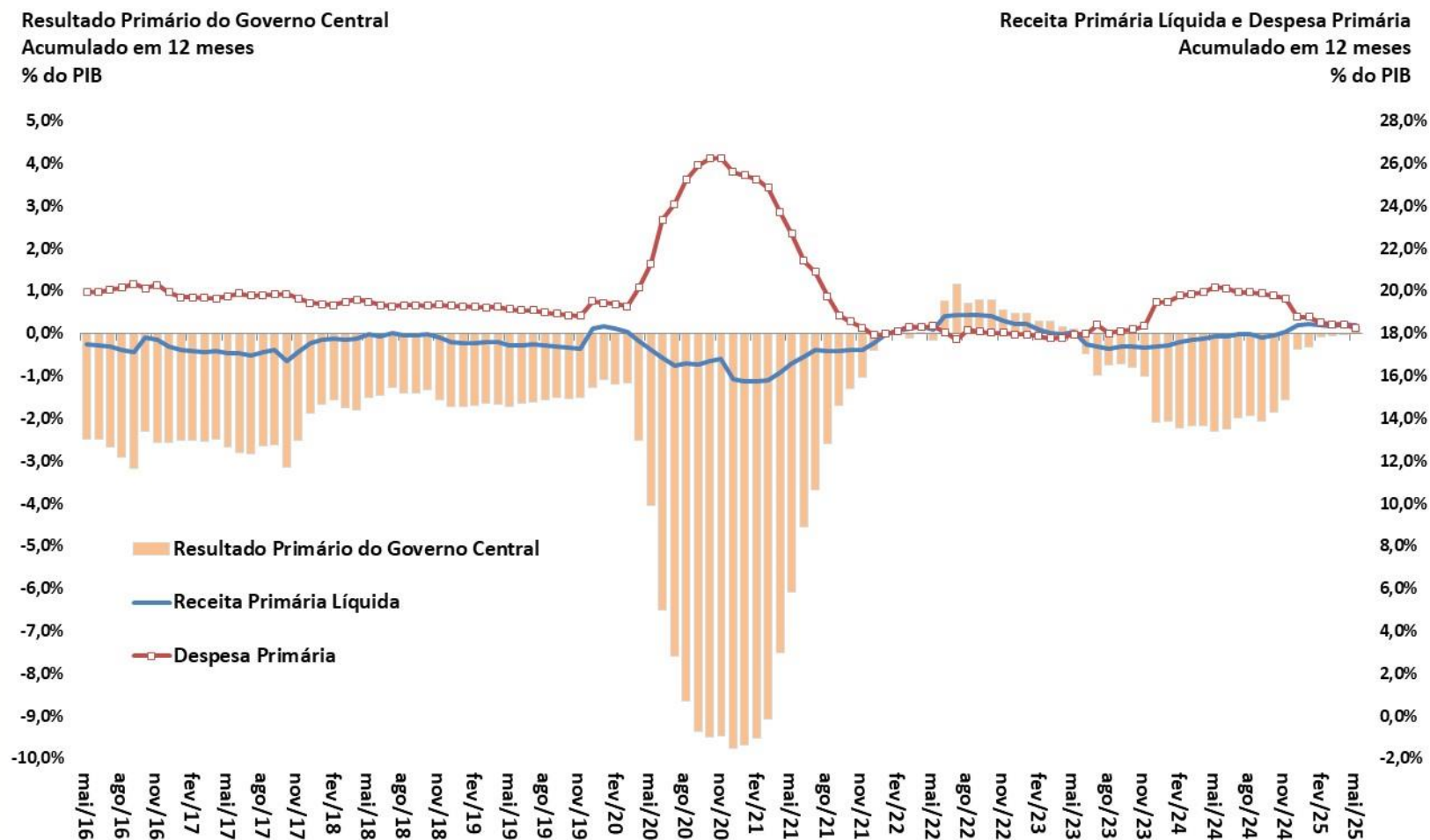


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo de Metas Fiscais da LDO 2025 e PLDO 2026; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/MF), julho/2025.

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS



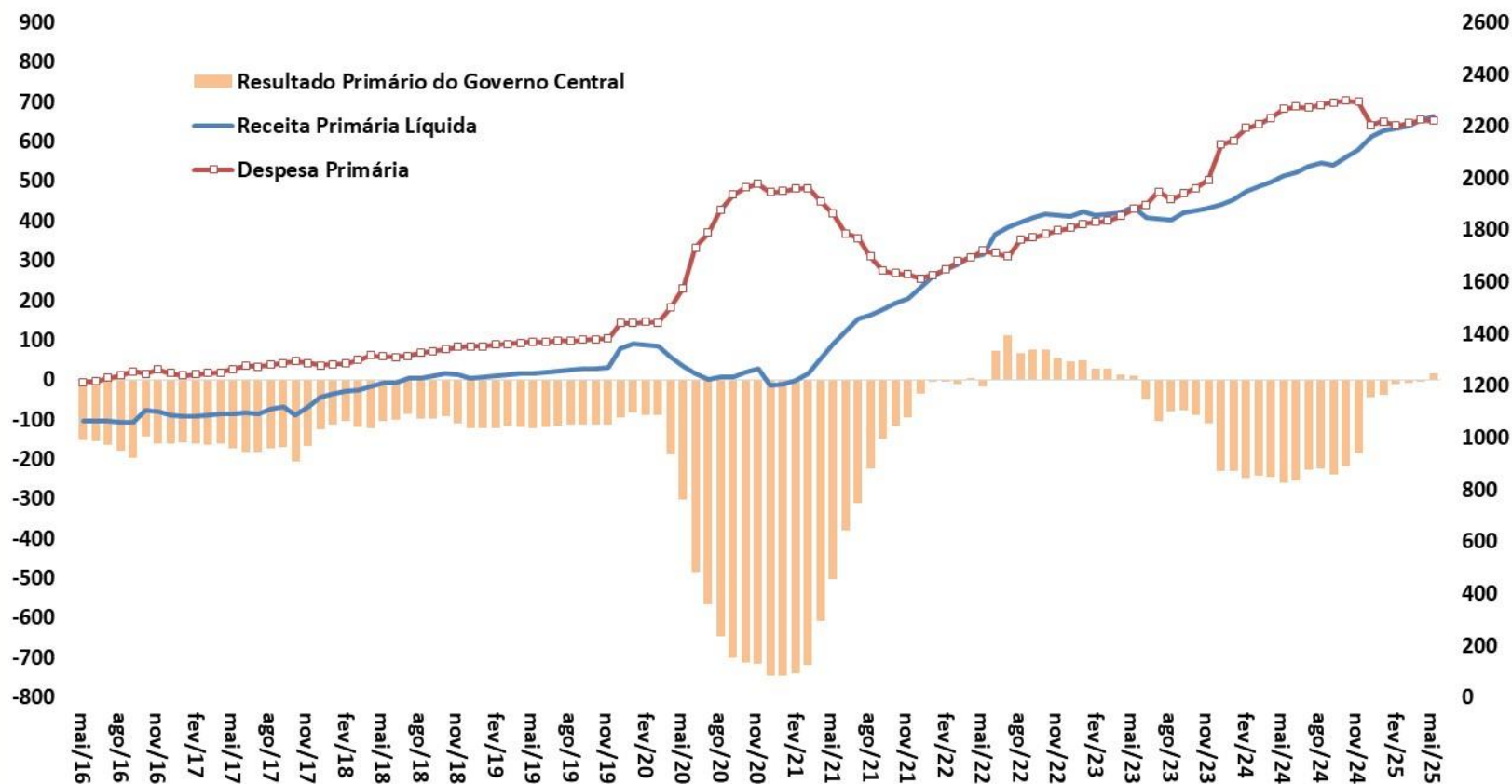
Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões Correntes

Receita Primária Líquida e Despesa Primária
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões Correntes



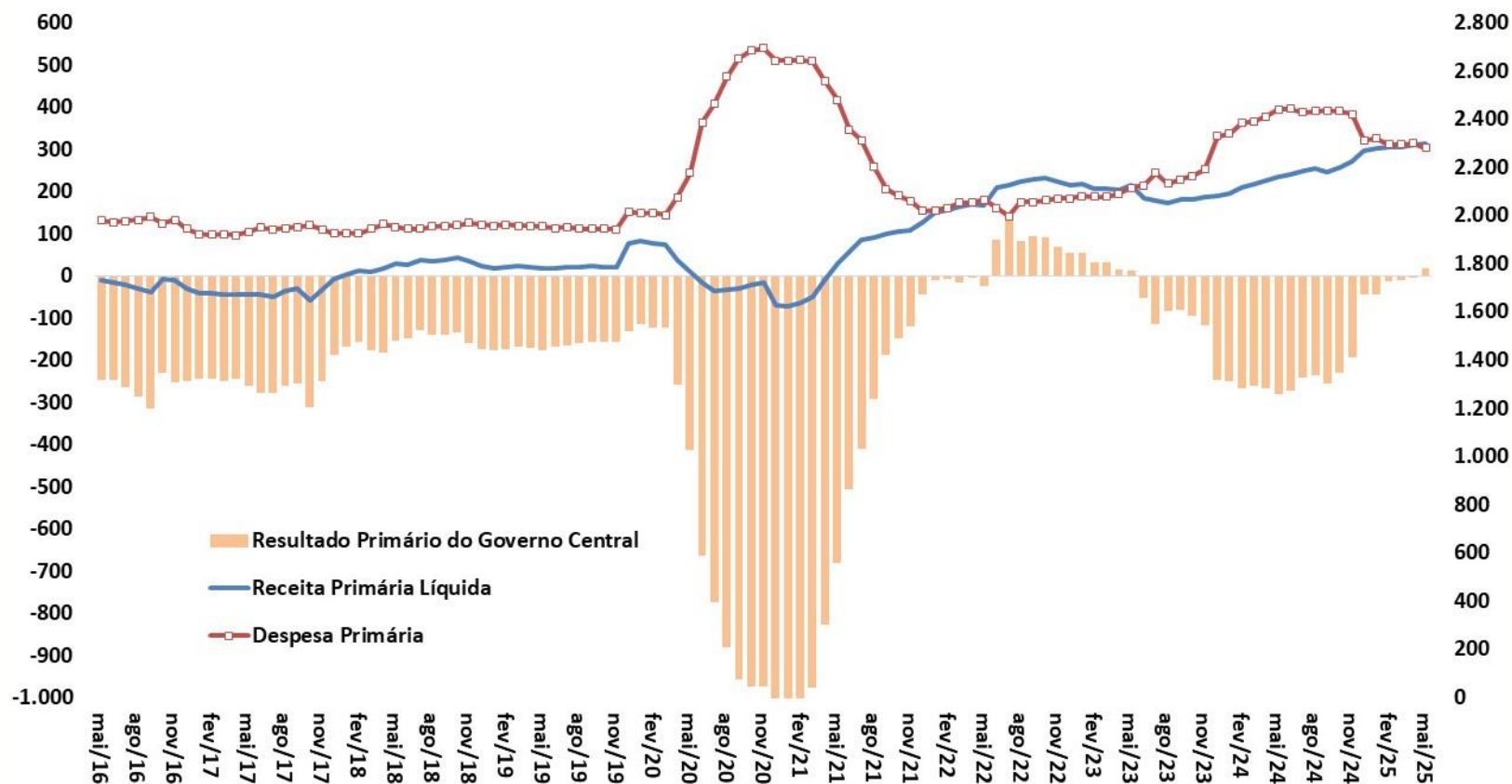
Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

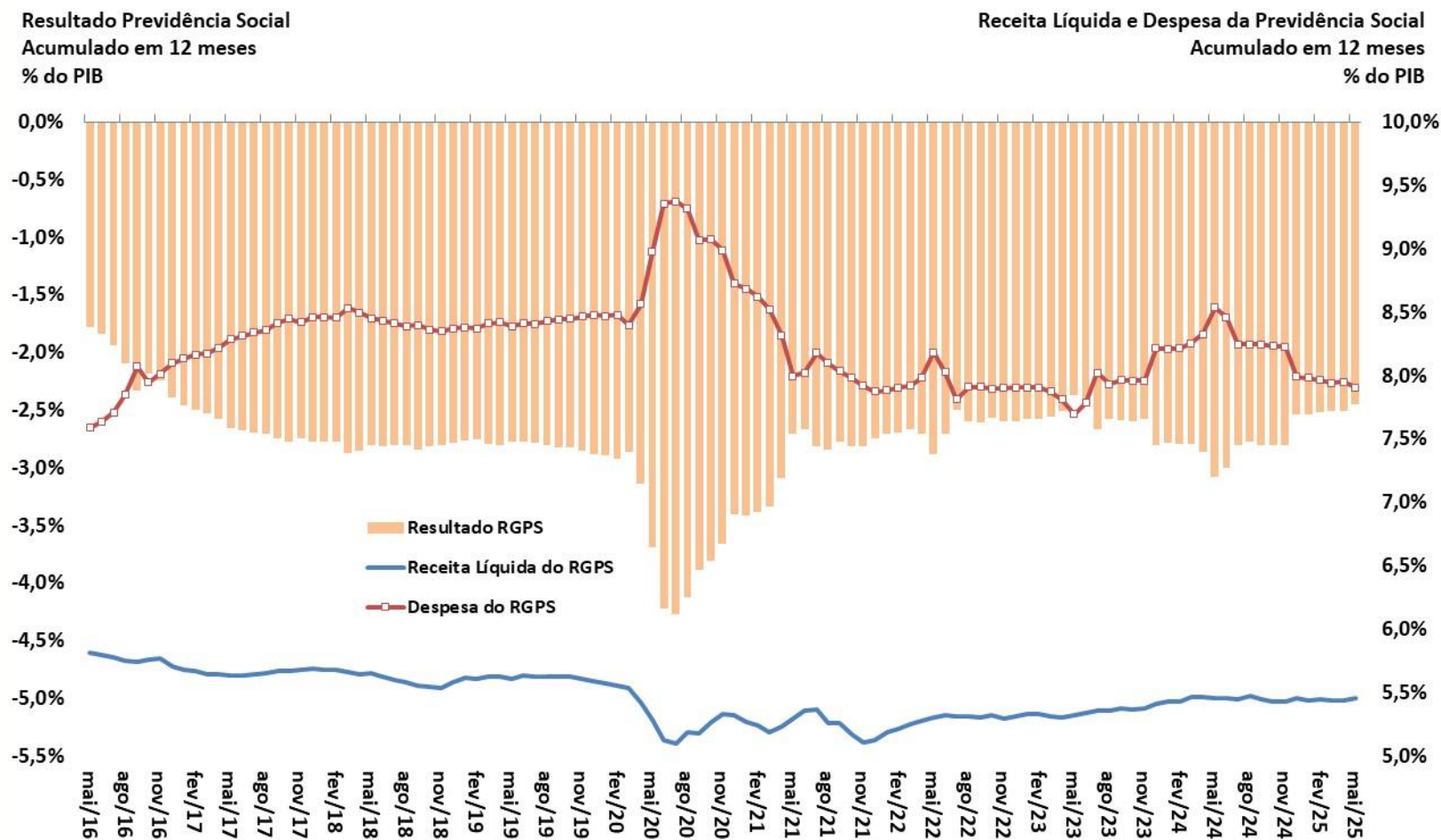
CONTAS PÚBLICAS

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



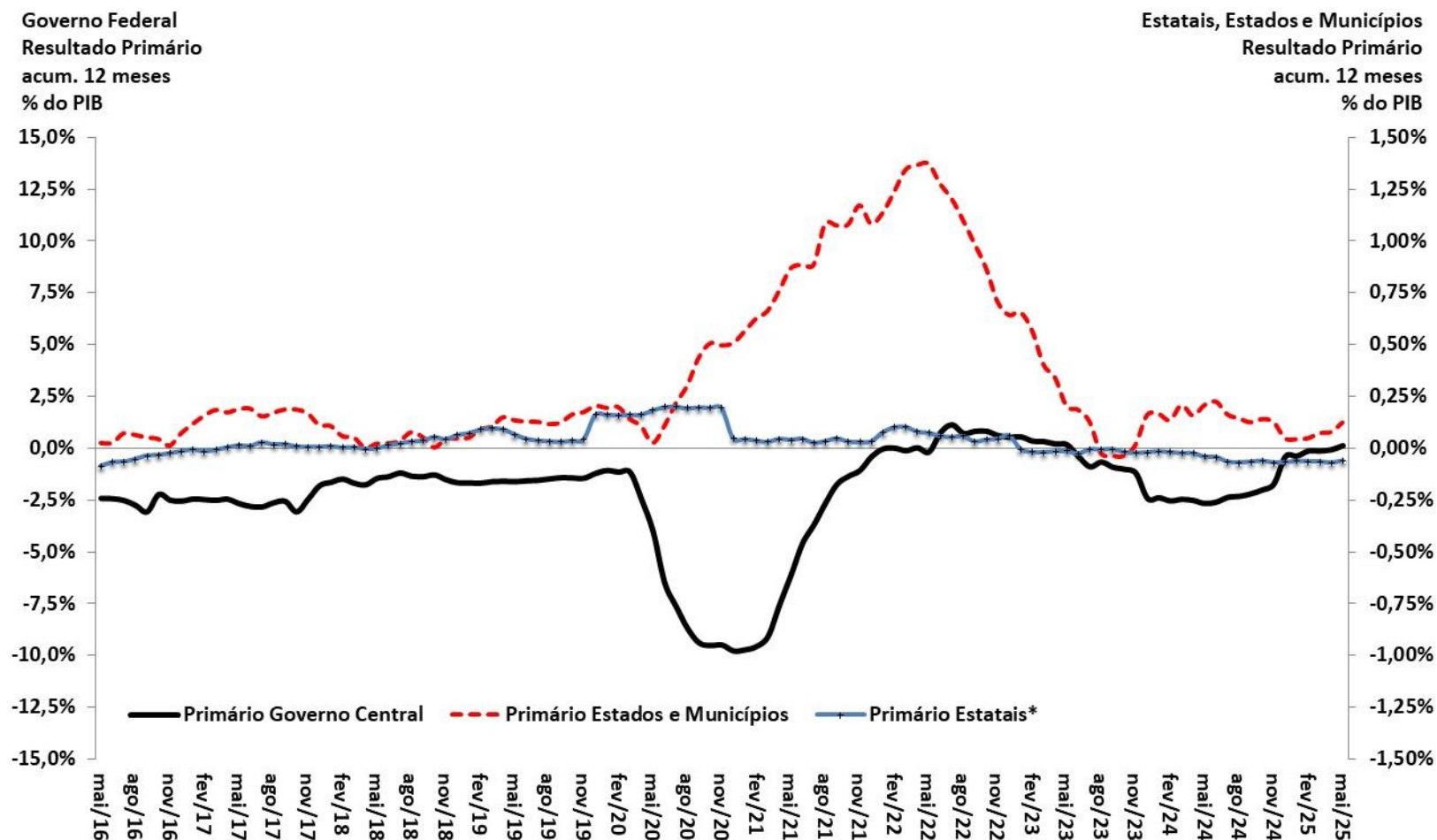
Fonte: STN/MF.



Fonte: STN/MF.

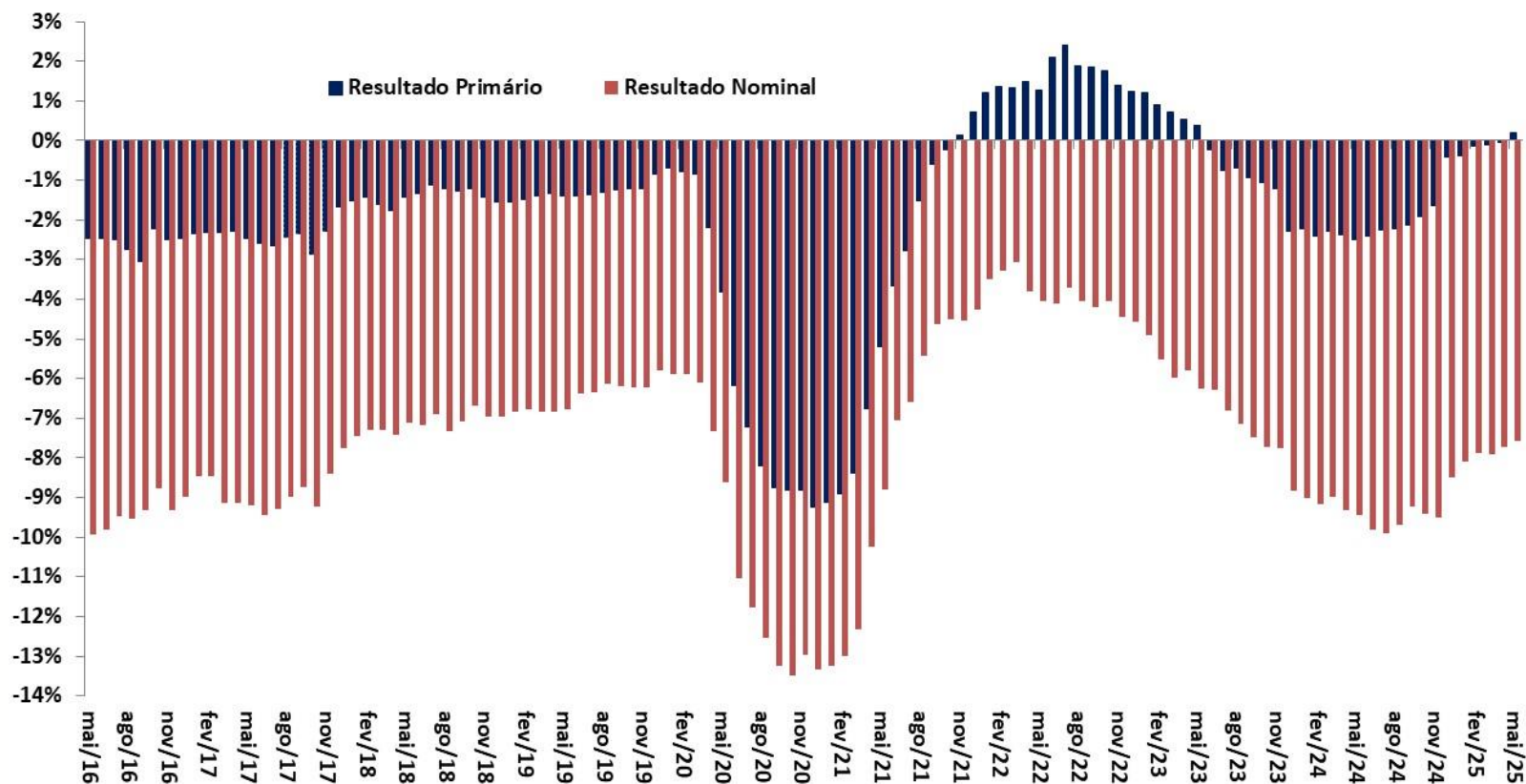
Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

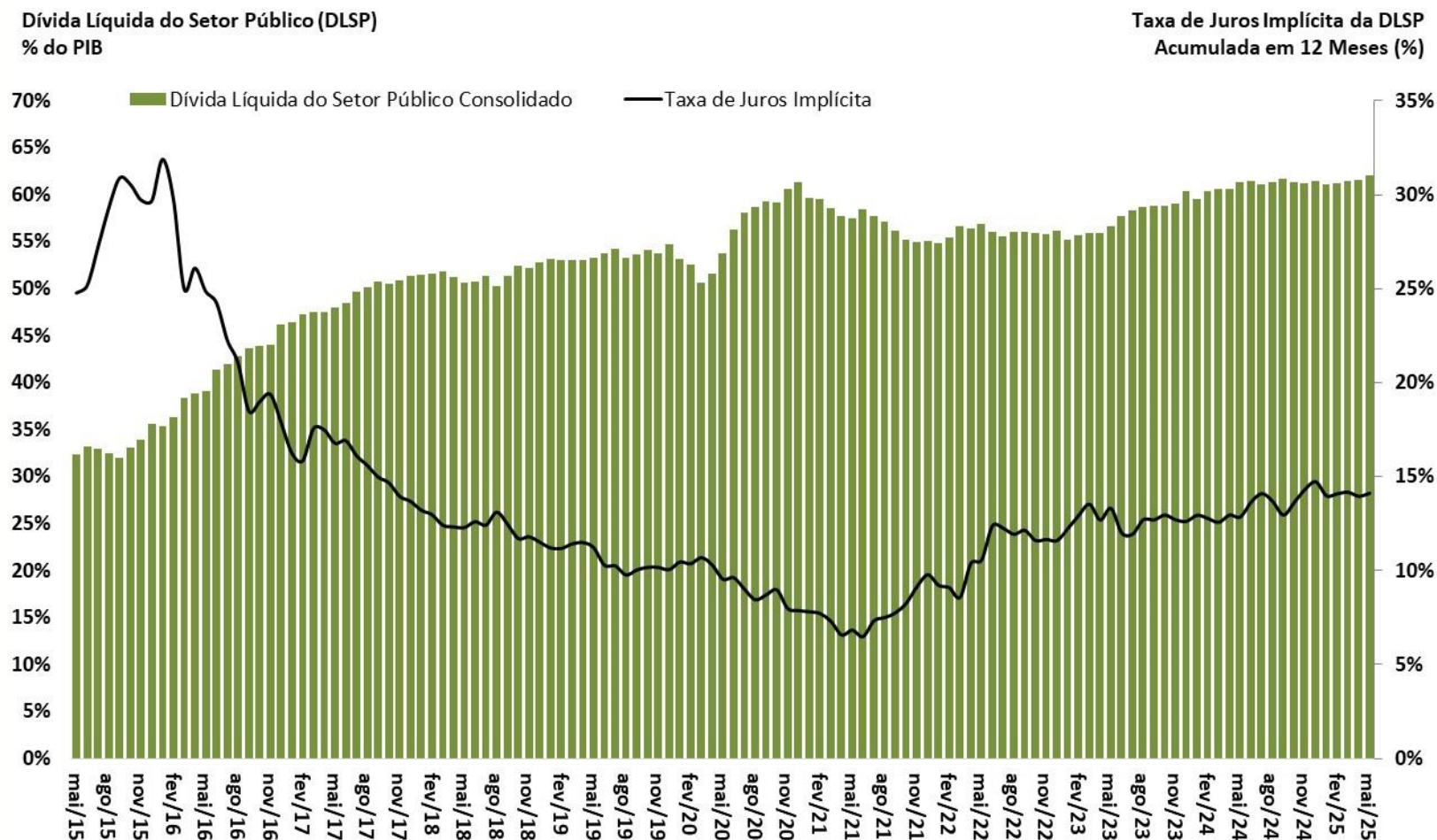
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



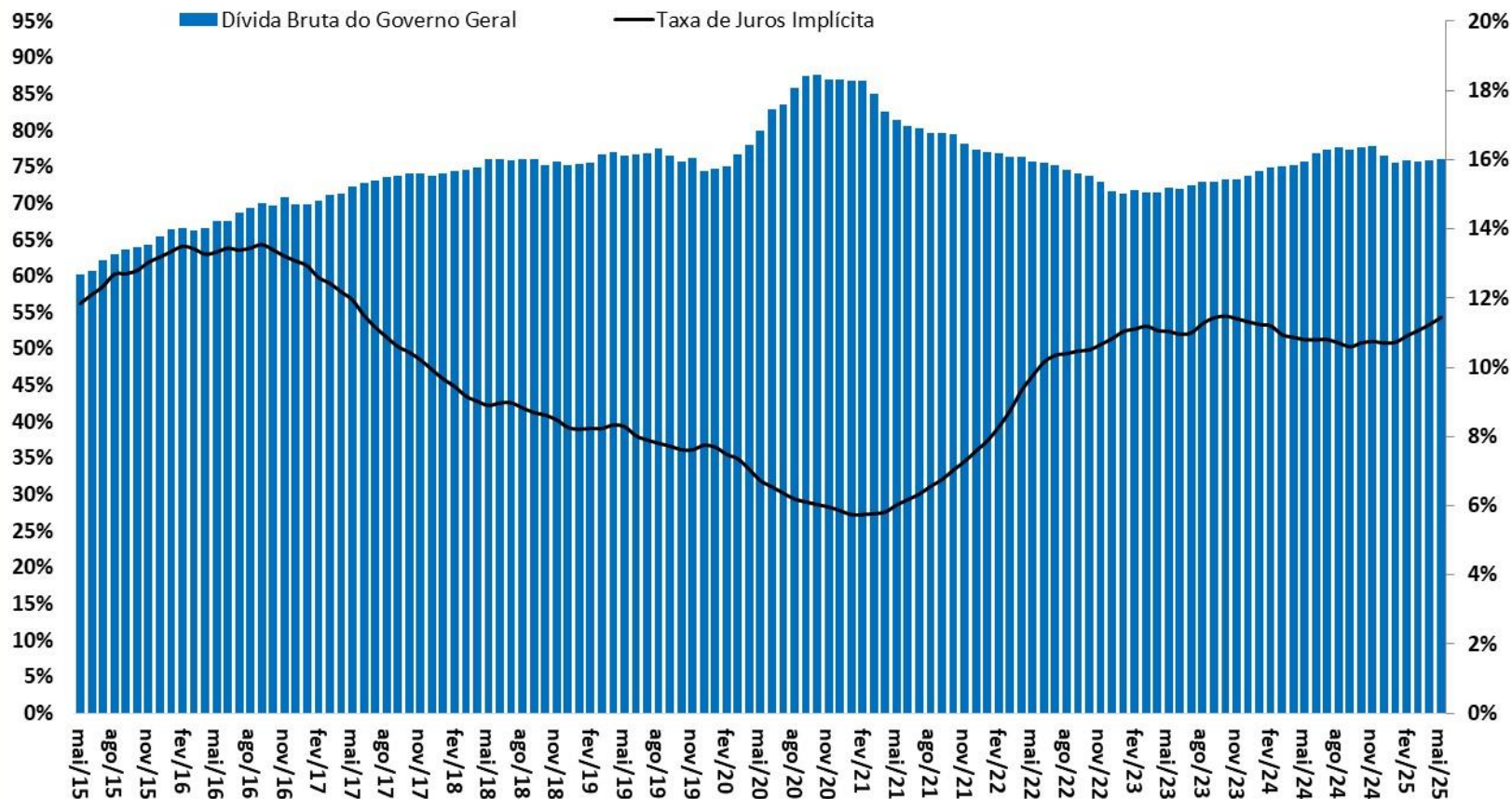
Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB

Taxa de Juros Implícita da DBGG
Acumulada em 12 Meses (%)



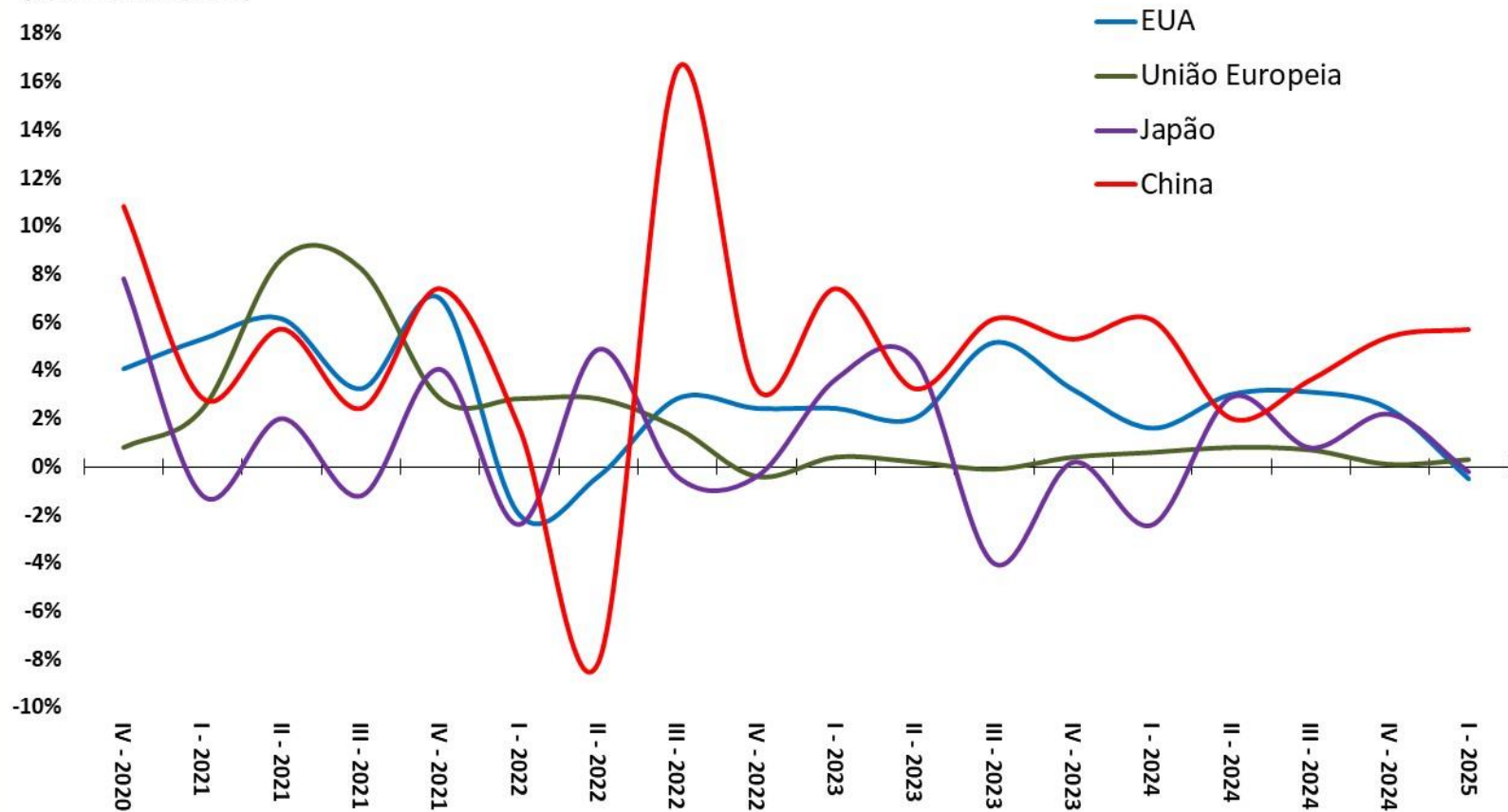
Fonte: BCB.

Economia internacional

Projeções FMI: World
Economic Outlook -
abr/2025

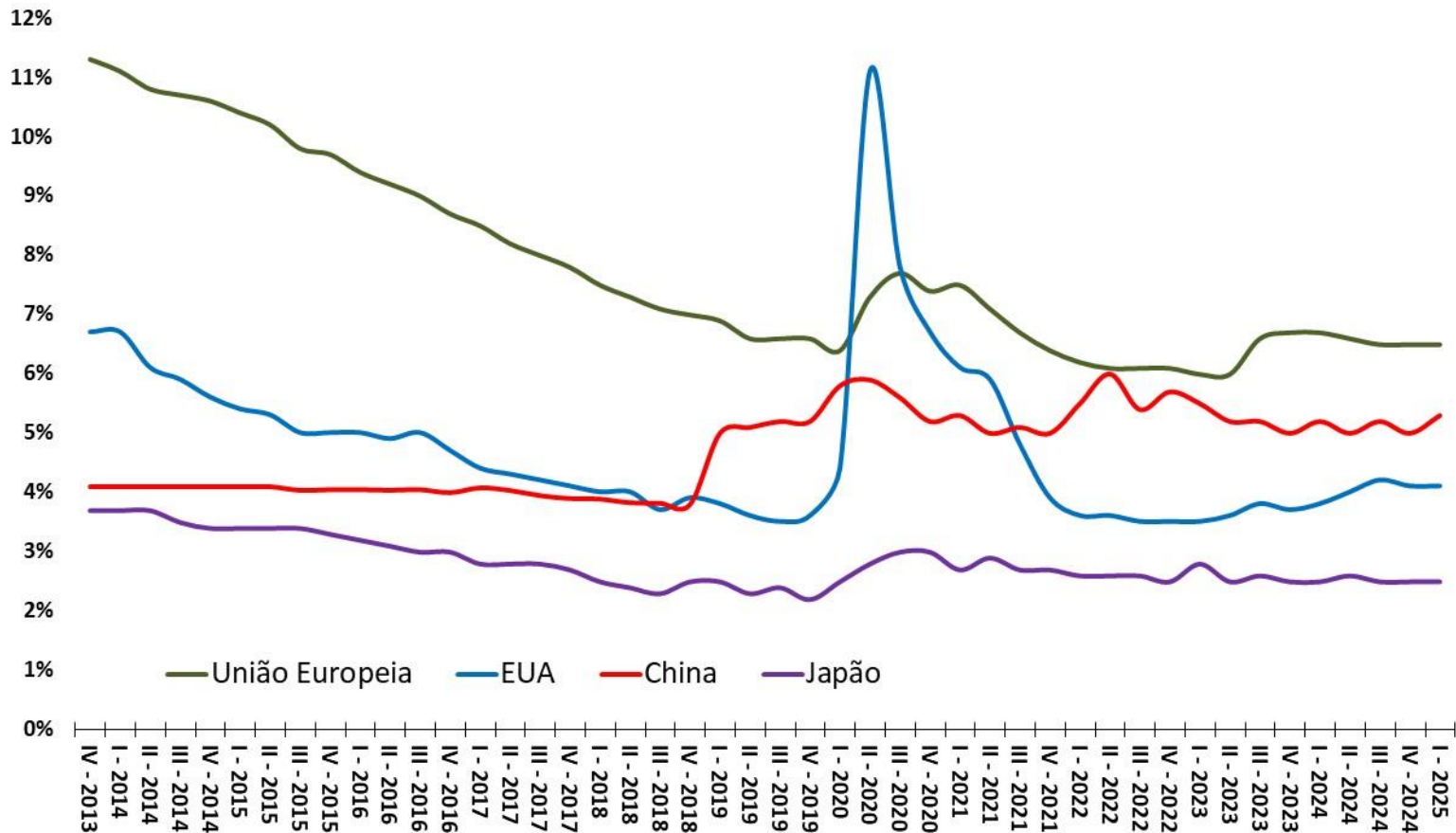
Mundo	IV trim. 2023	2020	2021	2022	2023	2024	var. IV trim/20 - IV trim/19	var. IV trim/21 - IV trim/20	var. IV trim/22 - IV trim/21	var. IV trim/23 - IV trim/22	var. IV trim/24 - IV trim/23	2025	2026
dados do FMI													
Economia Mundial - PIB		-2,7%	6,6%	3,6%	3,5%	3,3%	-1,4%	4,4%	2,2%	3,2%	3,4%	2,8%	3,0%
Economias Desenvolvidas		-4,0%	6,0%	2,9%	1,7%	1,8%	-3,9%	4,7%	1,2%	1,6%	1,8%	1,4%	1,5%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		-1,7%	7,0%	4,1%	4,7%	4,3%	0,9%	4,2%	3,2%	4,3%	4,5%	3,7%	3,9%
América Latina e Caribe		-6,9%	7,4%	4,2%	2,4%	2,4%	-4,8%	3,9%	2,8%	2,3%	2,4%	2,0%	2,4%
Comércio Internacional de Bens e Serviços (volume)		-8,4%	10,9%	5,7%	1,0%	3,8%						1,7%	2,5%
Contas Nacionais		I trim. 2025											
		2020	2021	2022	2023	2024	var. IV trim/24 - IV trim/23	var. I trim/25 - I trim/24	III trim/24 var.acumul. 4 trimestres	IV trim/24 var.acumul. 4 trimestres	I trim/25 var.acumul. 4 trimestres	2025	2026
dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI													
EUA - PIB		-2,2%	6,1%	2,5%	2,9%	2,8%	2,5%	2,0%	3,0%	2,8%	2,6%	1,8%	1,7%
Consumo das Famílias		-3,0%	8,8%	3,0%	2,5%	2,8%	3,1%	3,1%	2,7%	2,8%	3,0%		
Consumo da Administração Pública		2,6%	-0,3%	-1,1%	3,9%	3,4%	3,2%	2,4%	3,7%	3,4%	3,1%		
Investimento		-2,3%	8,8%	6,0%	0,1%	4,0%	1,7%	5,9%	4,1%	4,0%	4,1%		
Exportações de Bens e Serviços		-13,2%	6,5%	7,5%	2,8%	3,3%	3,0%	3,0%	3,0%	3,3%	3,5%		
Importações de Bens e Serviços (-)		-9,0%	14,7%	8,6%	-1,2%	5,3%	5,5%	2,3%	4,2%	5,3%	7,9%		
Produção Industrial		-7,1%	4,7%	3,5%	0,2%	-0,3%	-0,3%	1,3%	-0,3%	-0,3%	0,5%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		8,1%	5,4%	3,6%	3,6%	4,0%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,1%	4,2%	4,2%
Inflação Preços ao Consumidor		1,6%	7,4%	6,4%	3,2%	2,7%	2,7%	2,7%	3,1%	2,7%	2,7%	2,9%	2,3%
União Européia - PIB		-5,6%	6,4%	3,7%	0,6%	1,1%	1,5%	1,6%	0,6%	1,1%	1,4%	1,2%	1,5%
Produção Industrial		-8,0%	9,4%	5,0%	-2,0%	-2,3%	-2,3%	1,9%	-1,7%	-2,3%	-1,0%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		7,6%	7,4%	6,7%	6,0%	6,7%	6,5%	6,6%	6,4%	6,7%	6,6%	6,4%	6,3%
Inflação Preços ao Consumidor		0,2%	5,3%	10,8%	3,2%	2,7%	2,4%	2,5%	1,7%	2,7%	2,5%	2,3%	2,1%
Japão - PIB		-4,2%	2,7%	1,2%	1,5%	0,1%	1,3%	1,7%	0,6%	0,1%	1,0%	0,6%	0,6%
Produção Industrial		-9,8%	6,4%	0,2%	-1,4%	-2,3%	-3,2%	2,9%	-3,3%	-2,3%	-0,9%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		2,8%	2,8%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%
Inflação Preços ao Consumidor		-0,9%	0,5%	3,9%	2,9%	2,9%	2,9%	3,8%	3,0%	2,9%	3,2%	1,8%	1,9%
China - PIB		2,2%	8,4%	3,0%	5,2%	5,0%	5,4%	5,4%	4,7%	5,0%	5,4%	4,0%	4,0%
Produção Industrial		2,1%	9,6%	4,0%	4,4%	5,4%	5,6%	7,7%	5,4%	5,4%	6,2%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		5,6%	5,1%	5,6%	5,2%	5,1%	5,0%	5,3%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
Inflação Preços ao Consumidor		0,3%	1,5%	1,8%	-0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%	0,9%

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



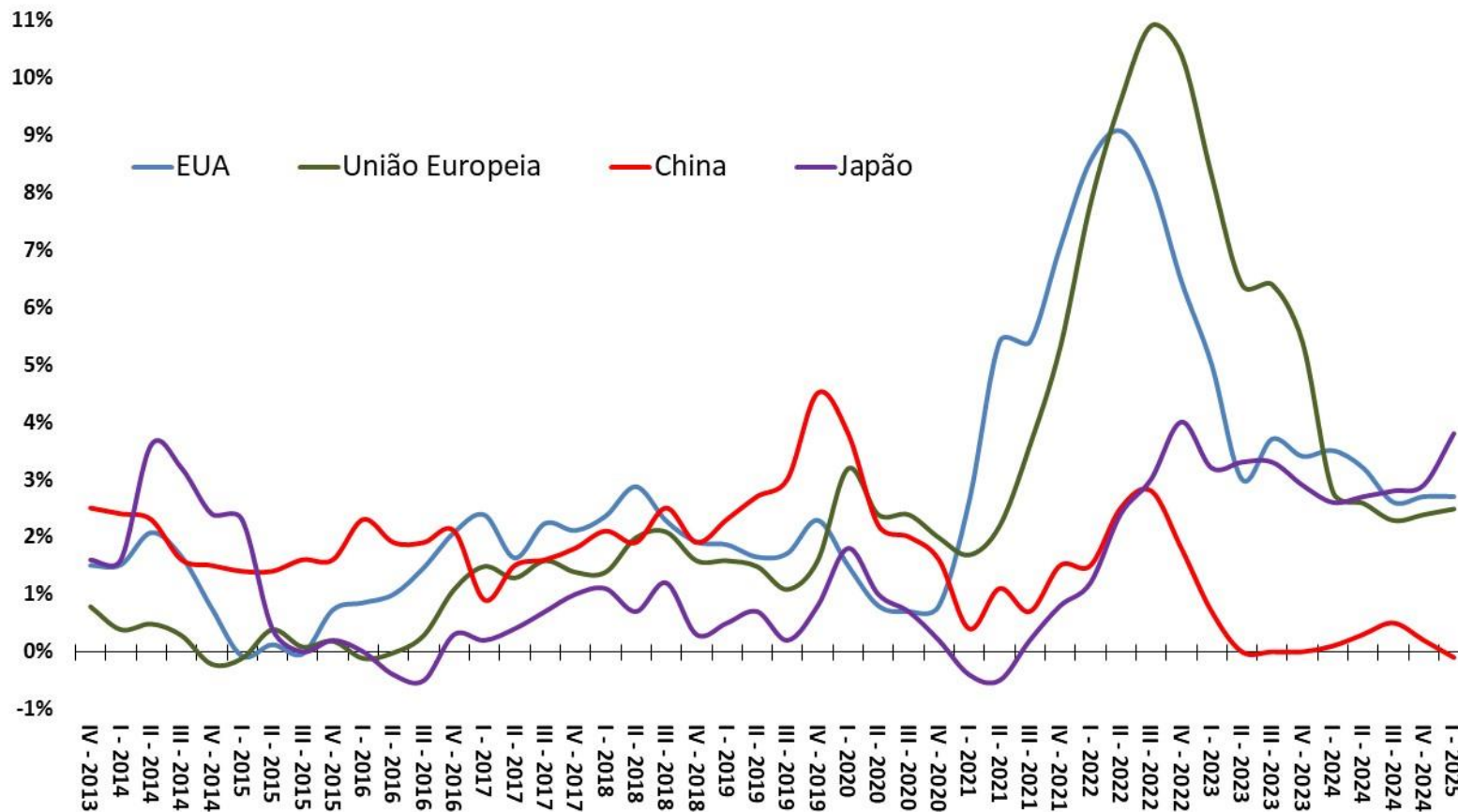
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



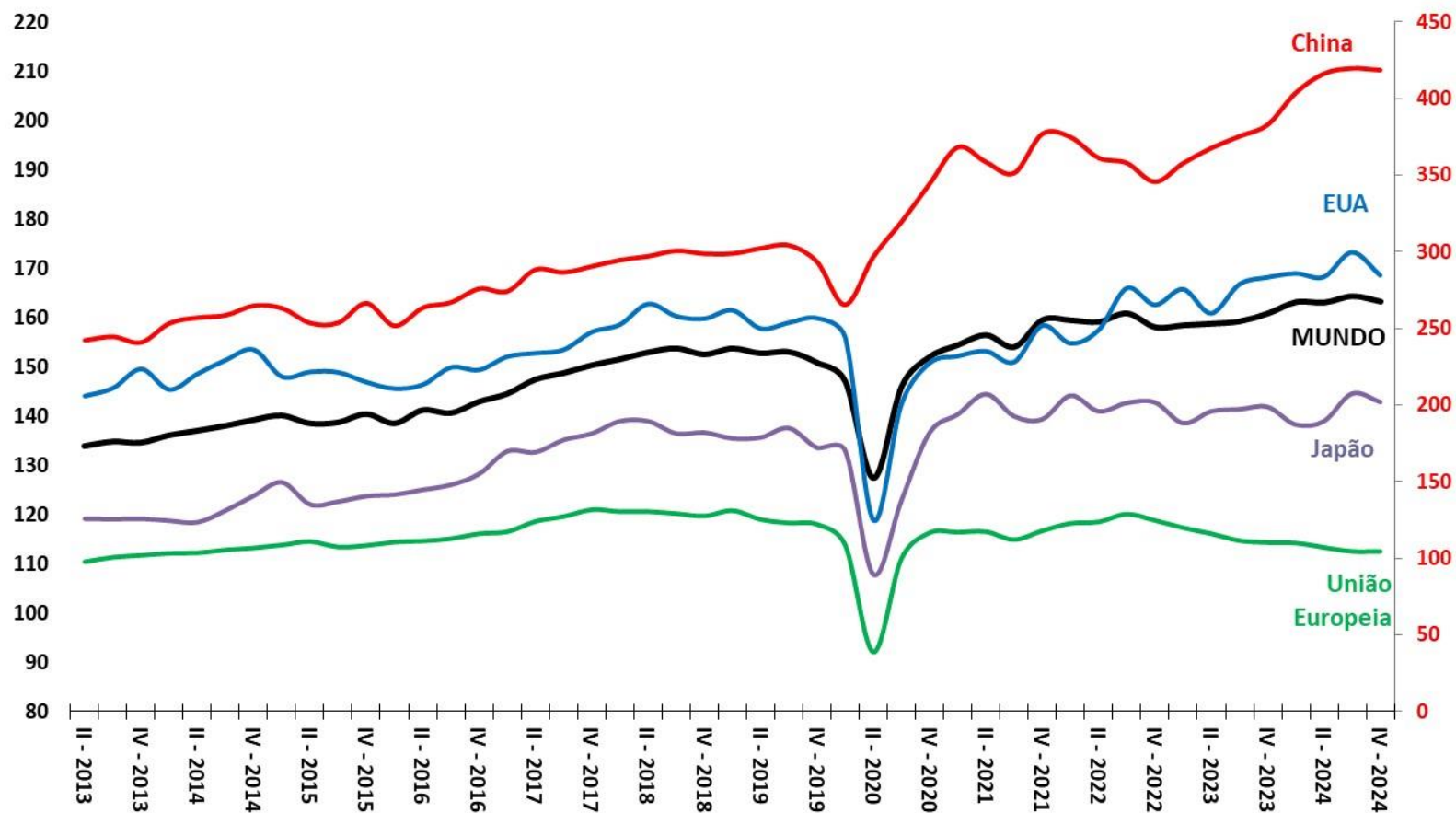
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



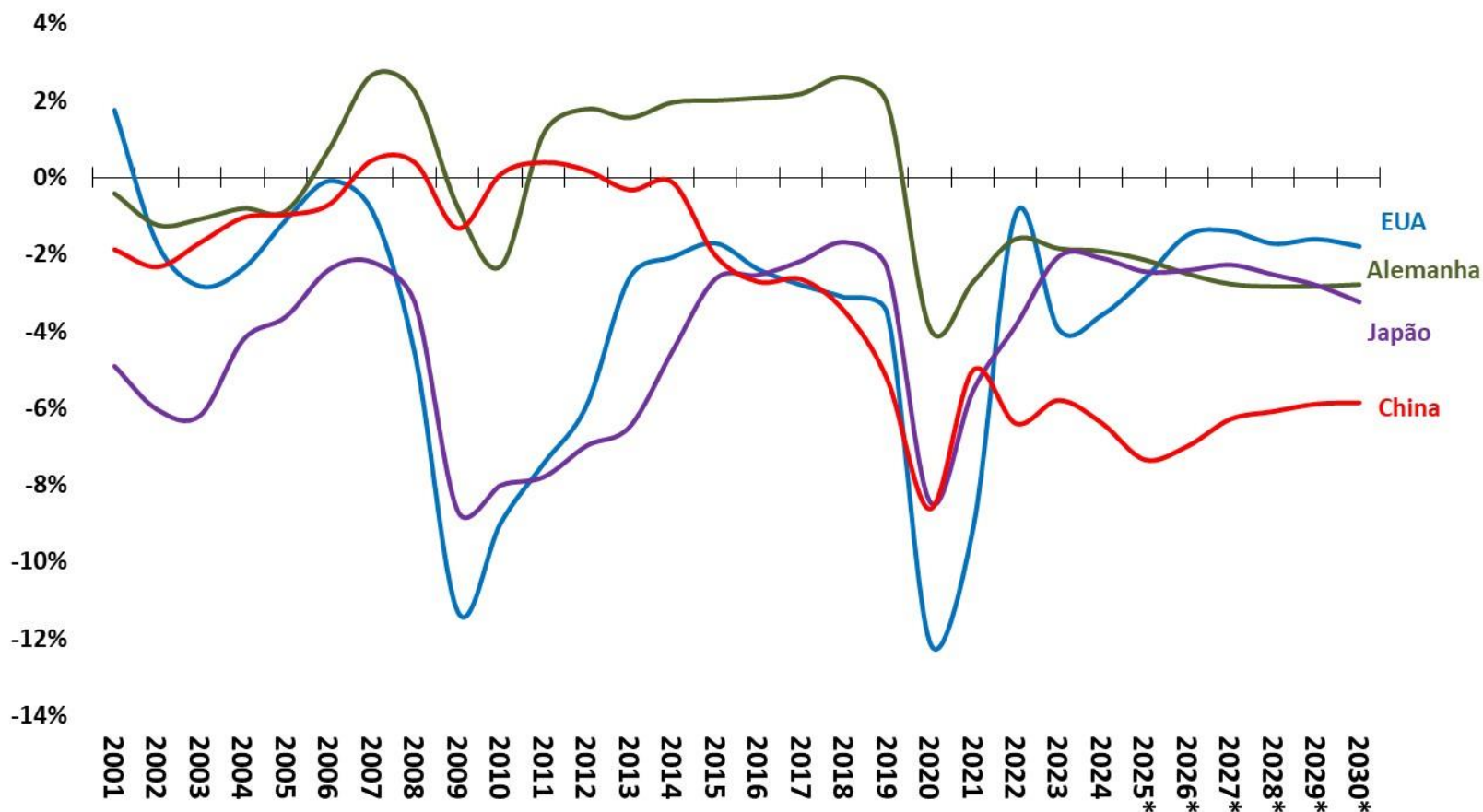
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



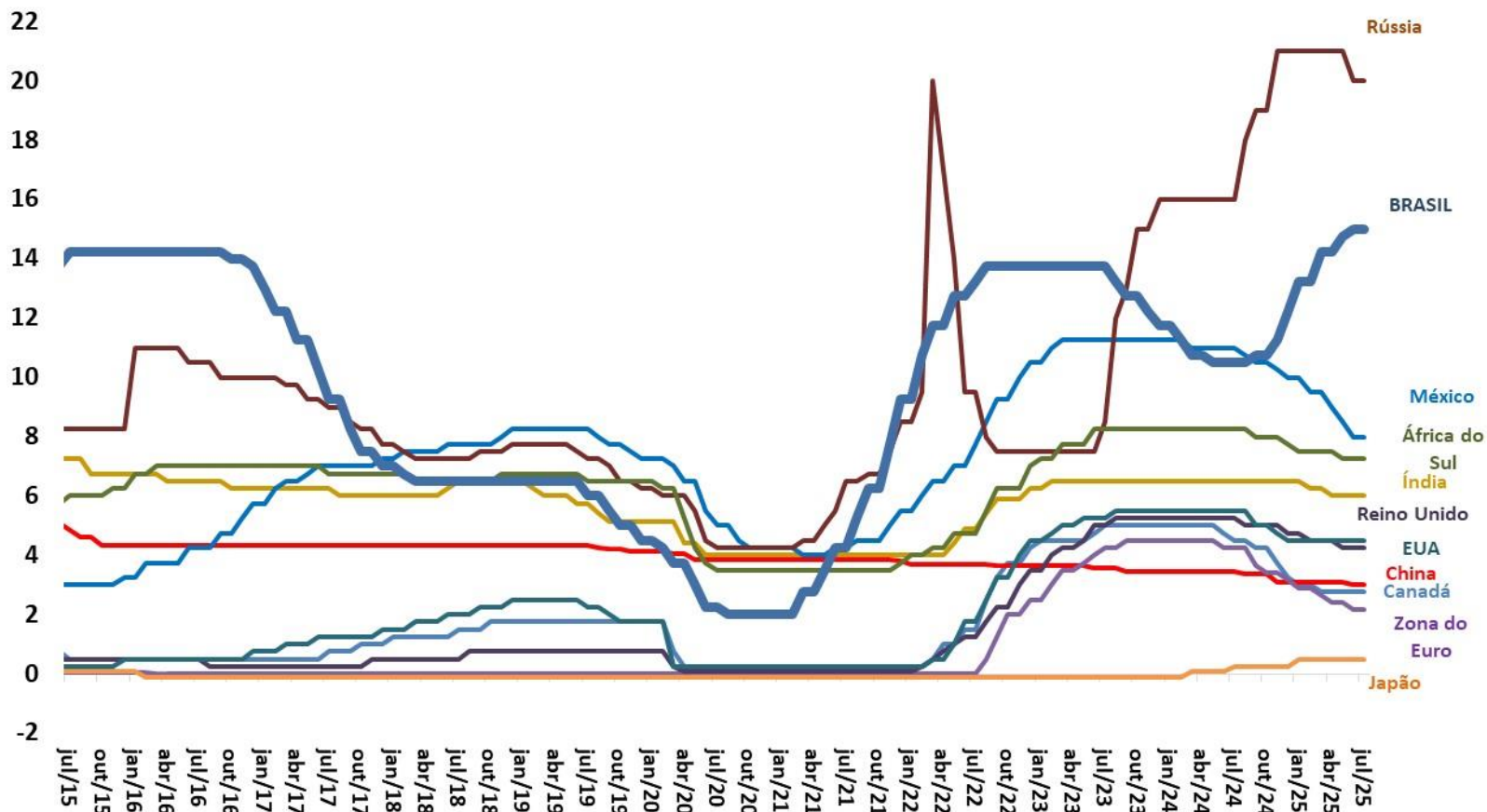
Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



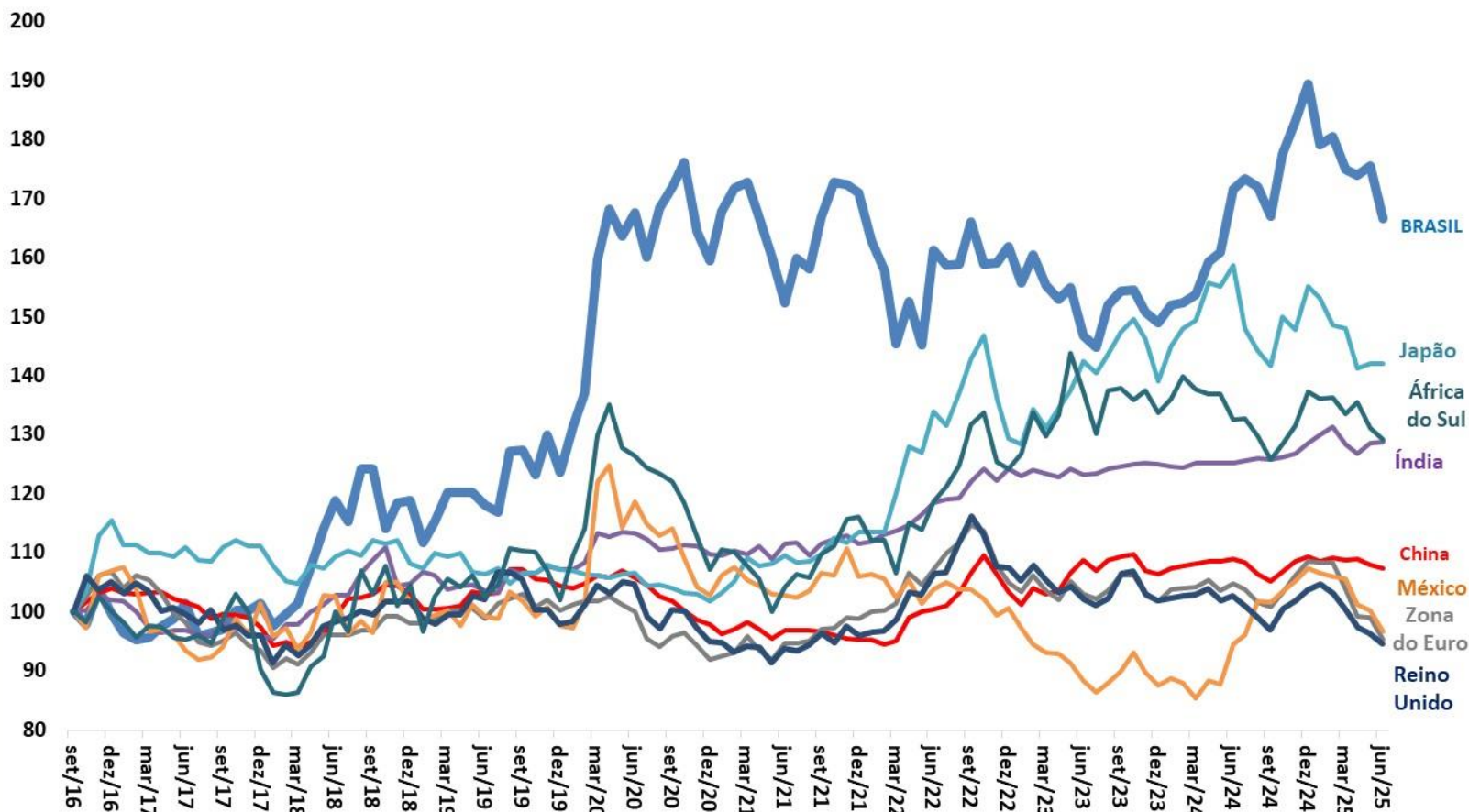
Fonte: FMI. *Estimativa WEO - abril/2025.

Taxas Referenciais de Juros - Países Seleccionados - % ao ano



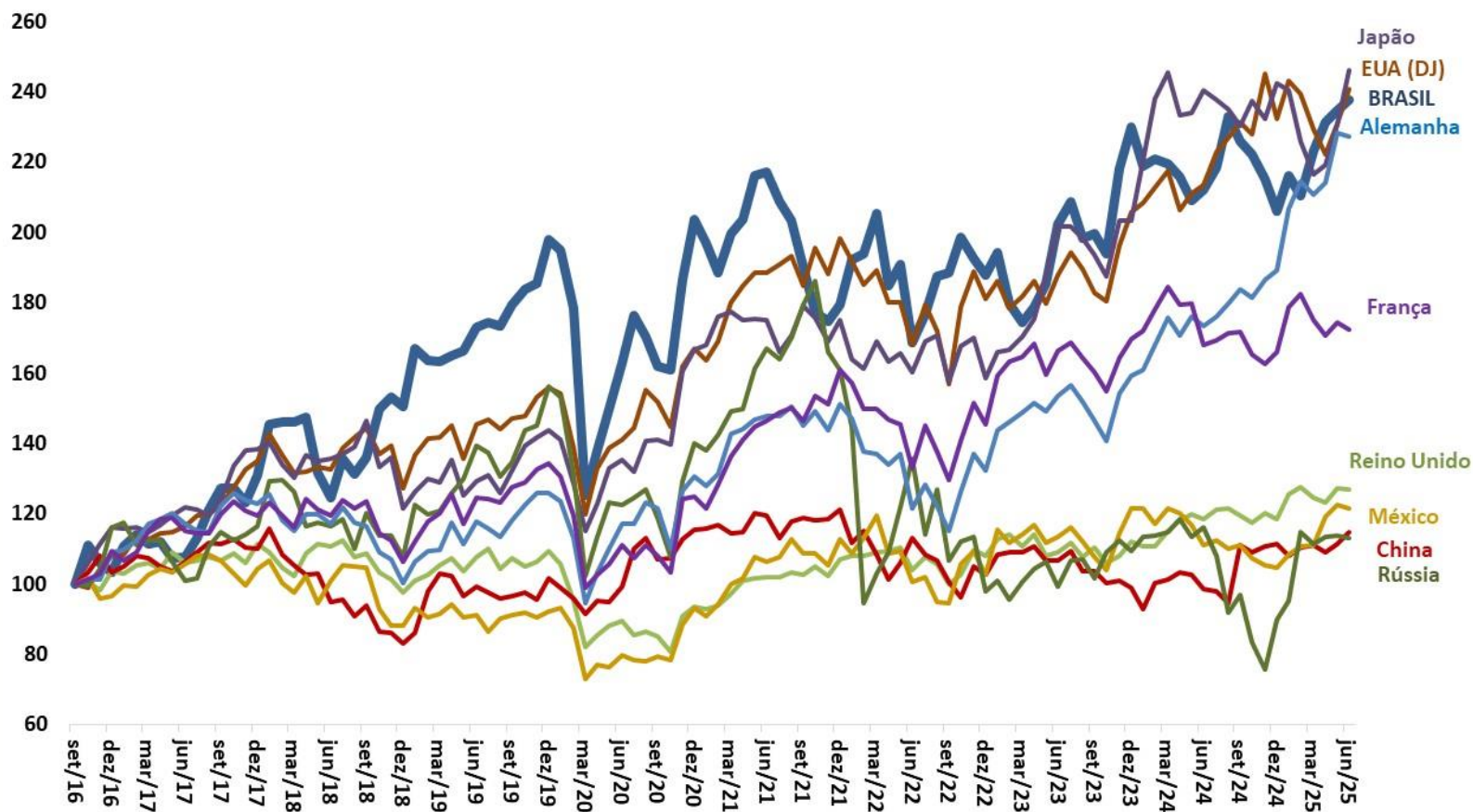
Fonte: BCB e Bloomberg.

Moedas - países selecionados (Índice: set/2016 = 100)



Fonte: Bloomberg. Obs. Acima de 100, depreciação em relação ao dólar.

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: set/2016 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Fazenda – **Fernando Haddad**

Secretário Executivo – **Dario Carnevalli Durigan**

Secretário de Política Econômica – **Guilherme Santos Mello**

Subsecretária de Política Macroeconômica – **Raquel Nadal Cesar Gonçalves**

Equipe Técnica Responsável:

Ana Caroline Alves Ribeiro

Carlos Henrique Coêlho de Andrade

Elder Linton Alves de Araújo

Gustavo Miglio de Melo

Ítalo Davi Veras de Carvalho da Silva

Josué Jonas de Lima

Lorena Silva Brandão

Musa Ferreira Gomes Lara

Rafael de Azevedo Ramires Leão

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



Ministério da Fazenda

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

