



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Sumário Executivo

Dezembro de 2025

19/12/2025

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.

Obs. Desde Abril/2025, a divulgação do Panorama Macroeconômico (PanMacro) passou a seguir esta sistemática:

No meses pares, em que não houver atualização da Grade de Parâmetros Macroeconômicos, haverá apenas a divulgação resumida do PanMacro, com o Sumário Executivo apresentando indicadores selecionados (36 slides).

Nos meses ímpares, juntamente com a atualização da Grade de Parâmetros, haverá a divulgação da versão completa do PanMacro (184 slides).

Índice

Indicadores Seleccionados	4
Atividade Econômica	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	5
Atividade Econômica Mensal.....	6
Outros Indicadores de Atividade.....	8
Emprego e Renda.....	10
Preços e Inflação.....	12
Mercado de Crédito.....	14
Mercados Financeiros.....	16
Comércio Exterior.....	18
Contas Externas.....	22
Contas Públicas.....	24
Economia Internacional.....	26
Expectativas de Mercado.....	27

Indicadores Seleccionados

Evolução do PIB e projeções anuais

Variação acum. 4 trimestres (%)

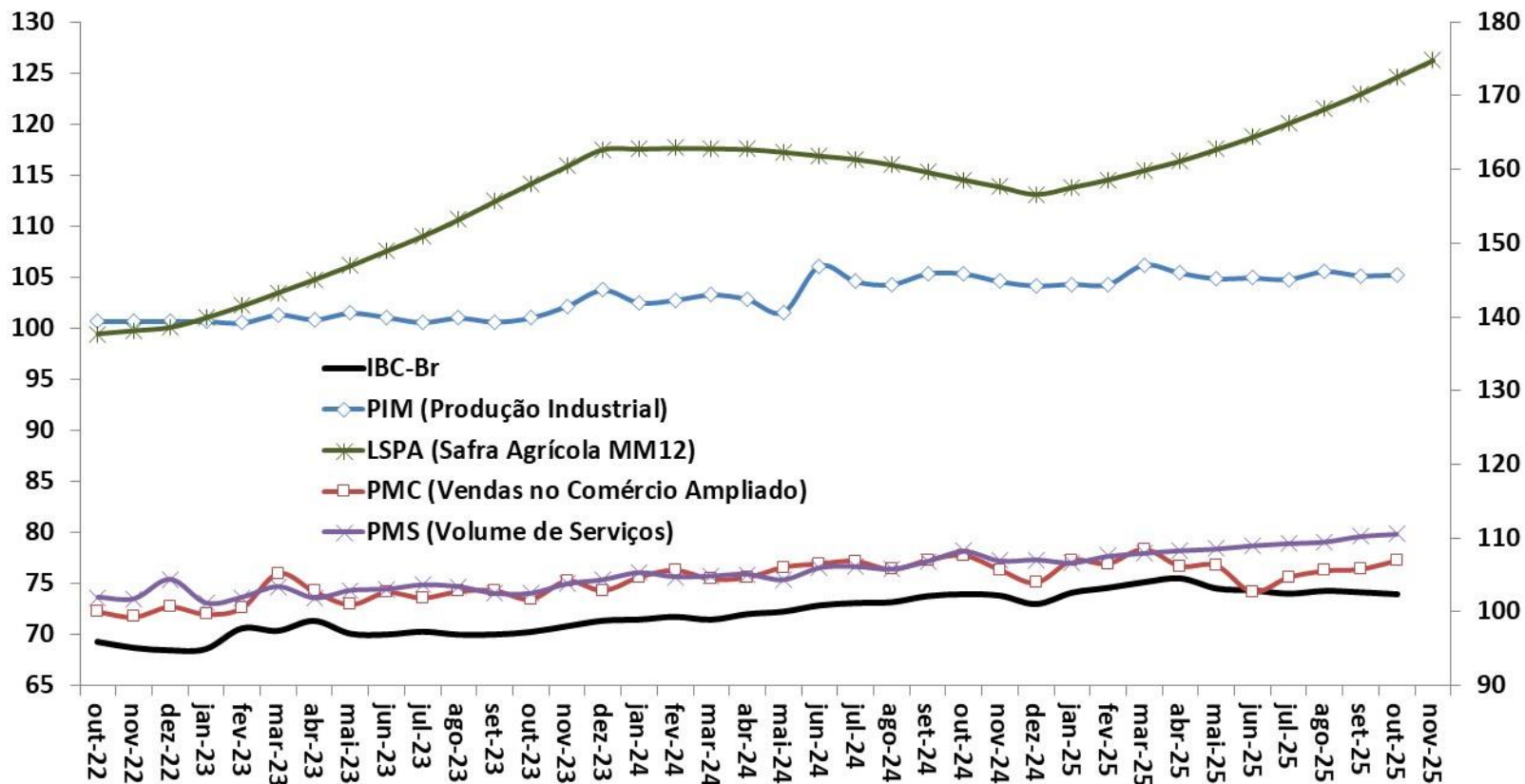


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2025.

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

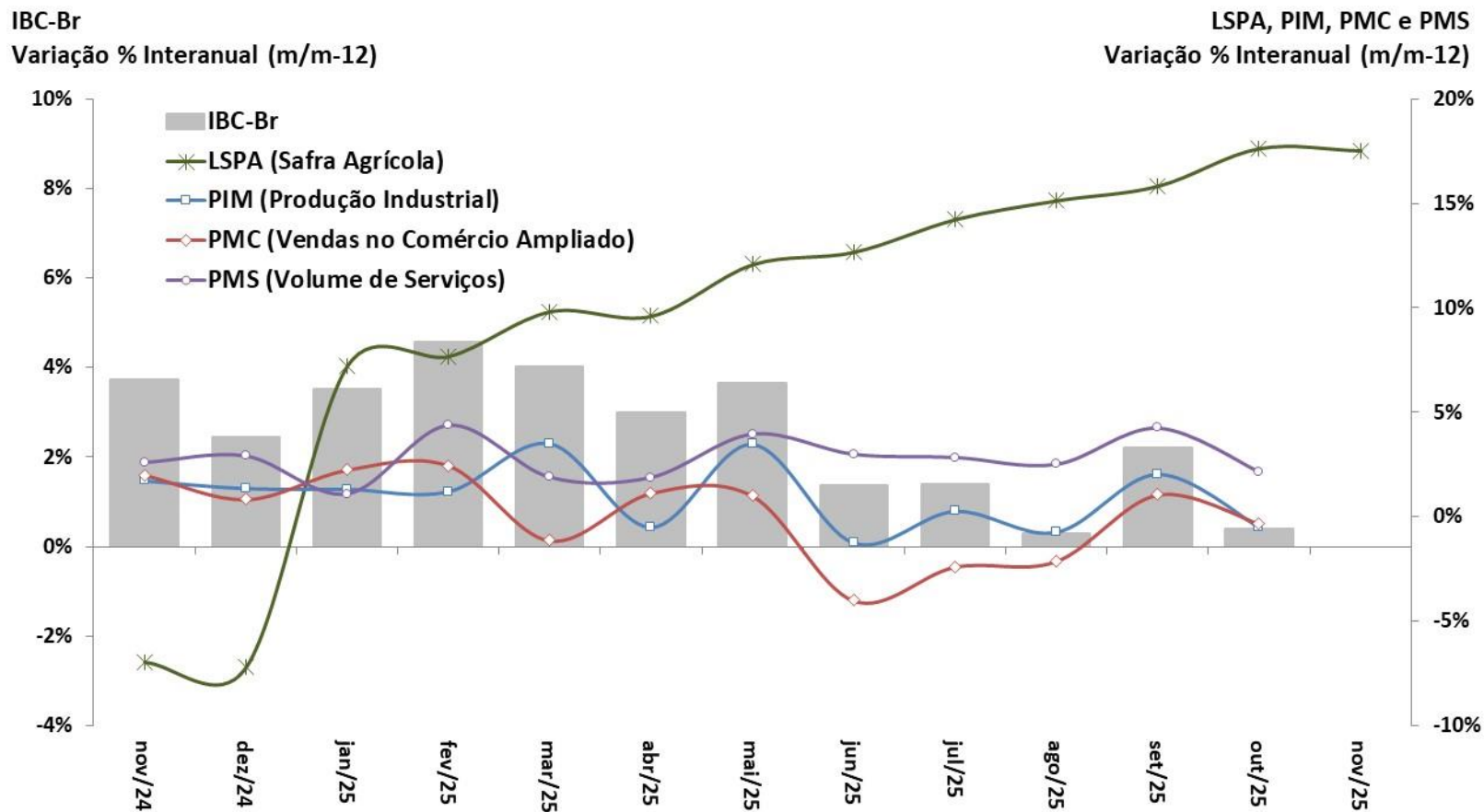
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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)

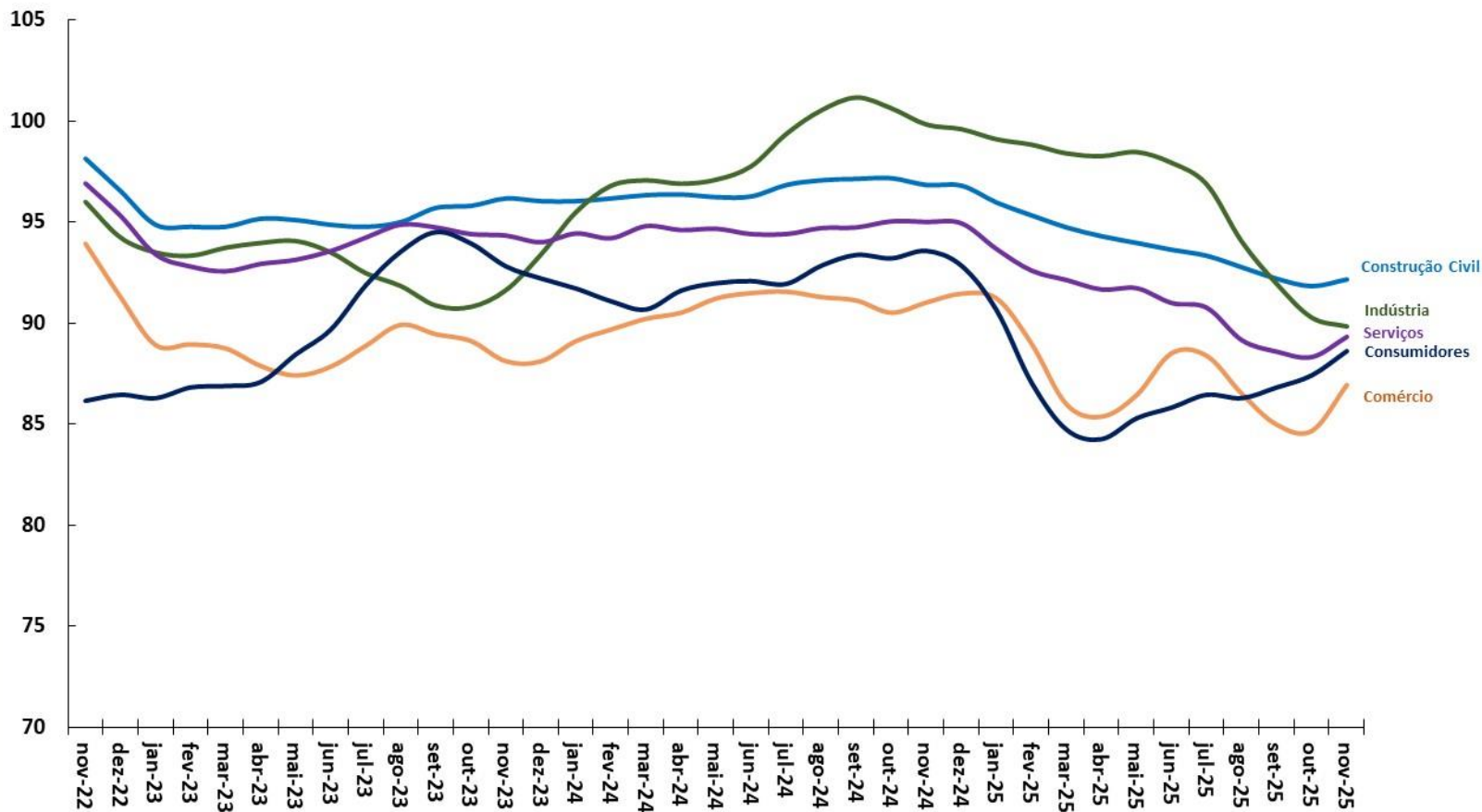
Desempenho Mensal da Atividade Econômica



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).

FGV: Indicadores de Confiança da Economia

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

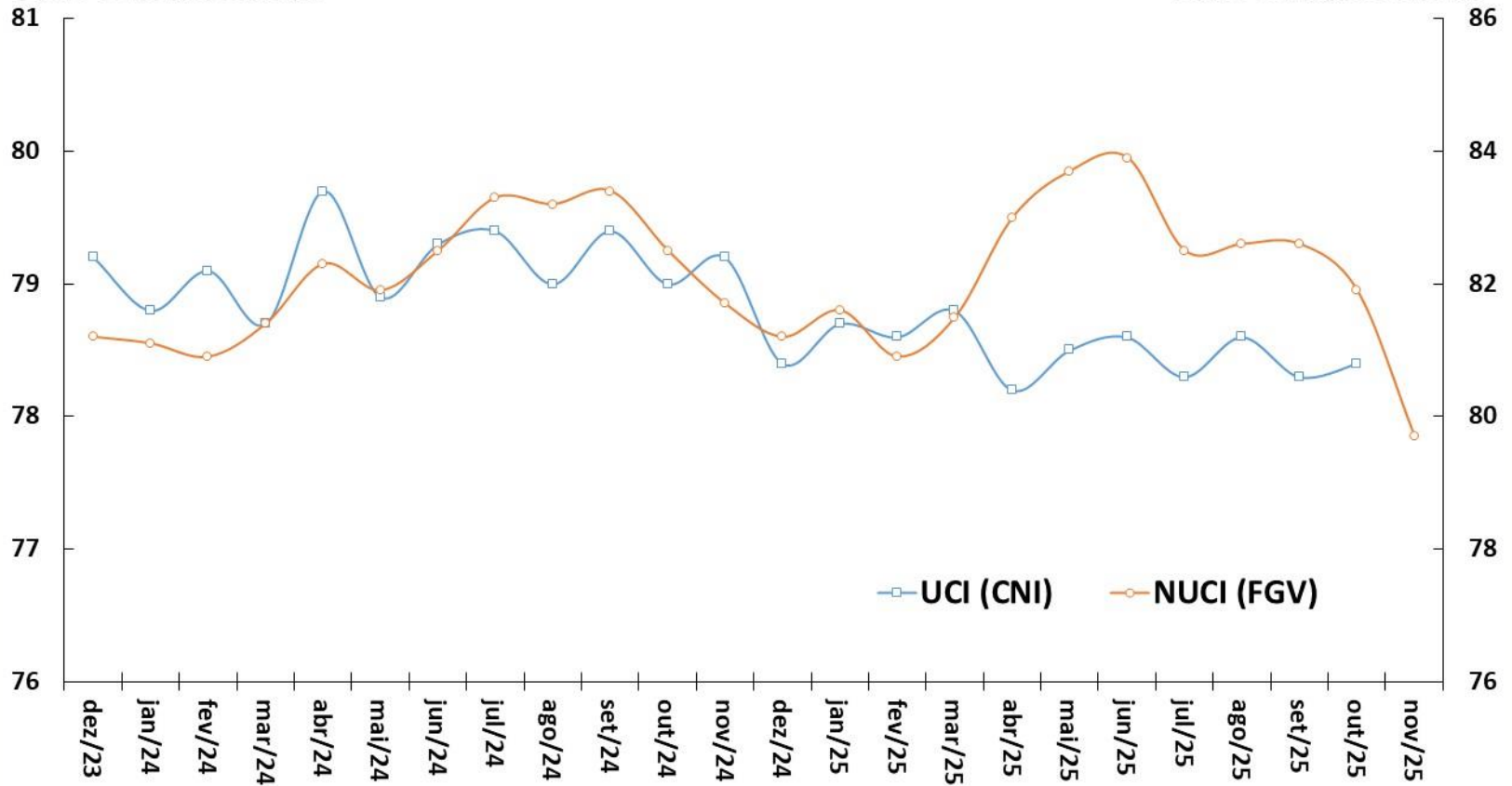


Fonte: FGV.

Utilização da Capacidade Instalada

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)
Dados Com Ajuste Sazonal

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

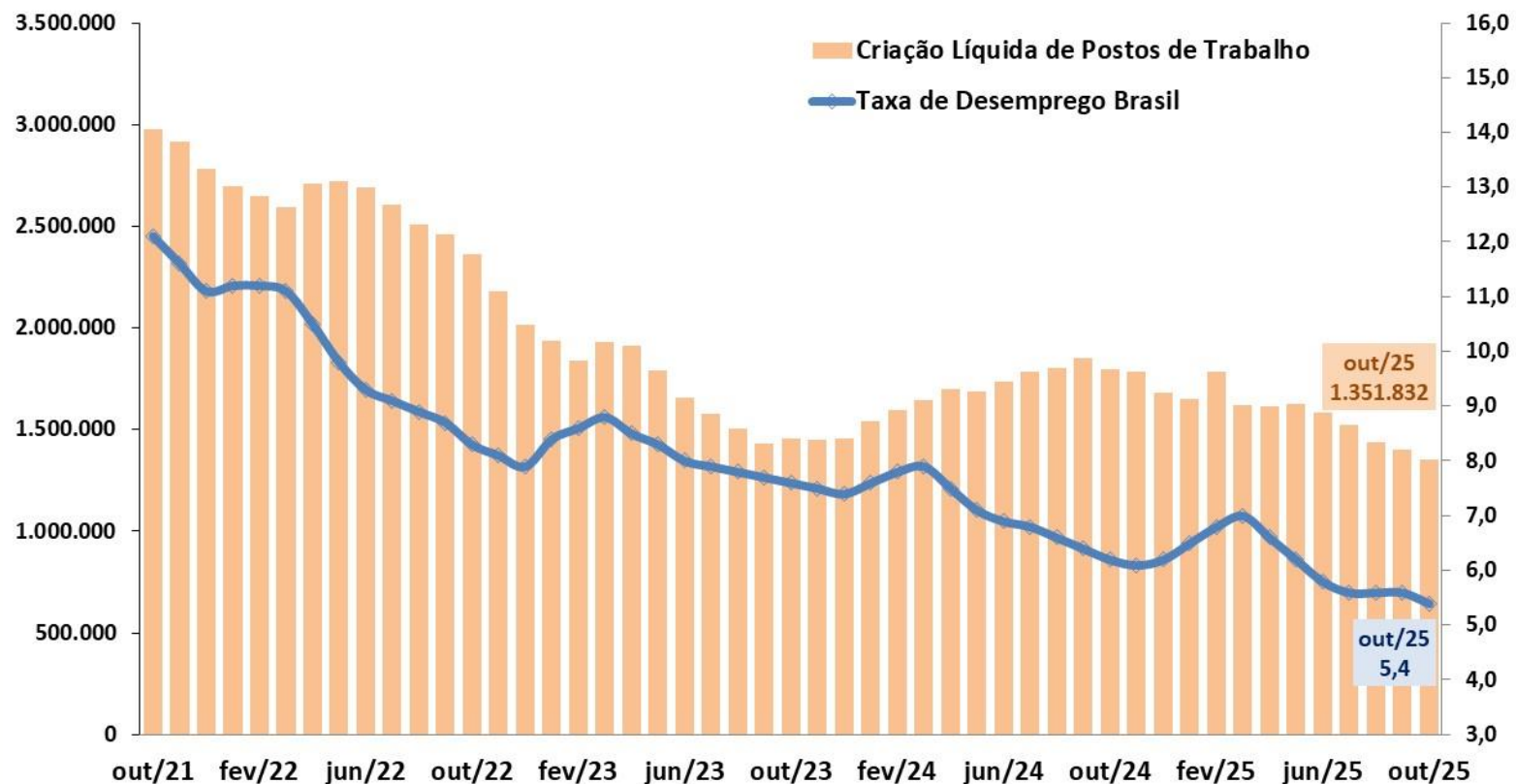


Fonte: CNI e FGV.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

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

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



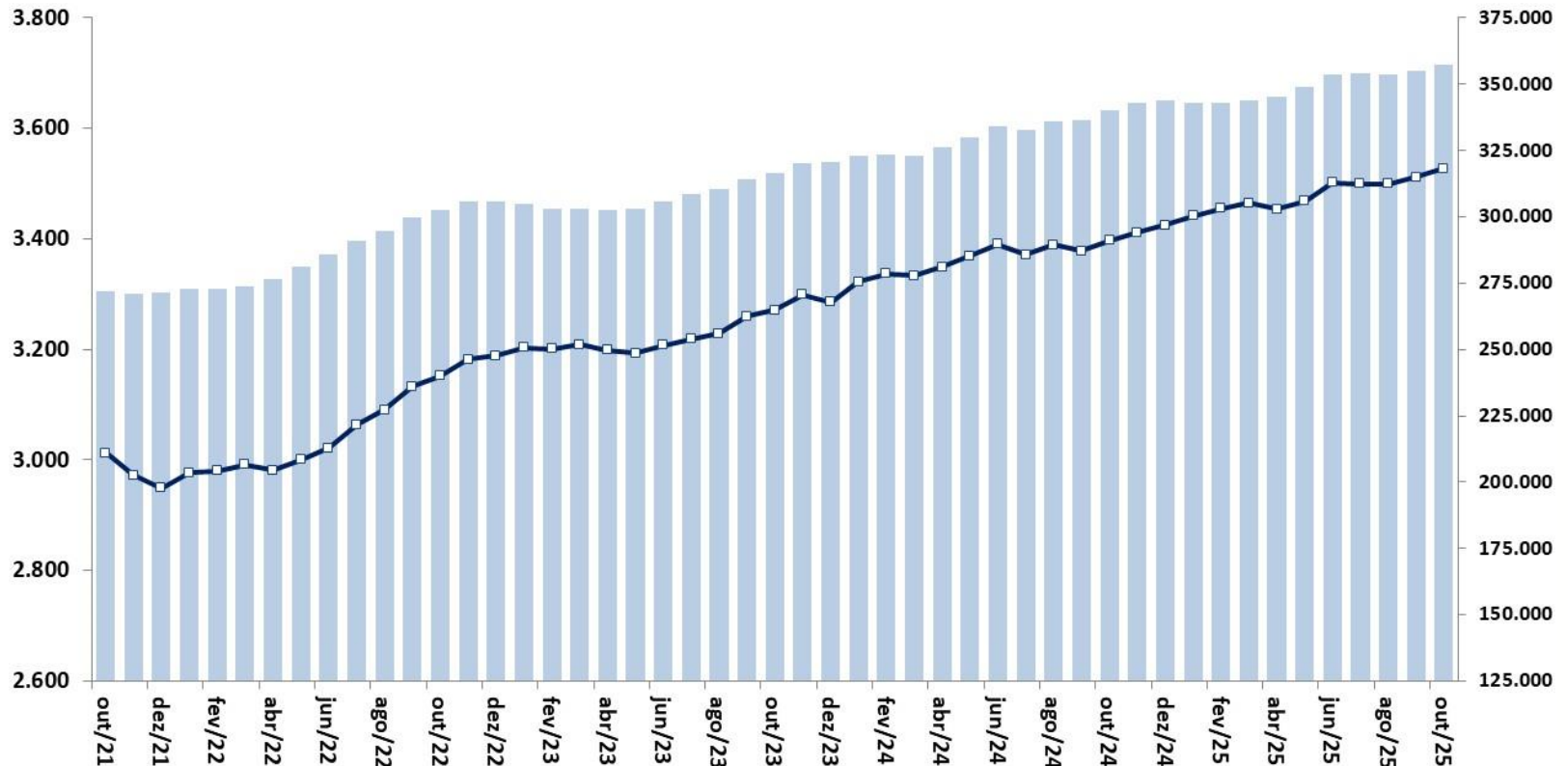
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e MTE - CAGED (dados ajustados).

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

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

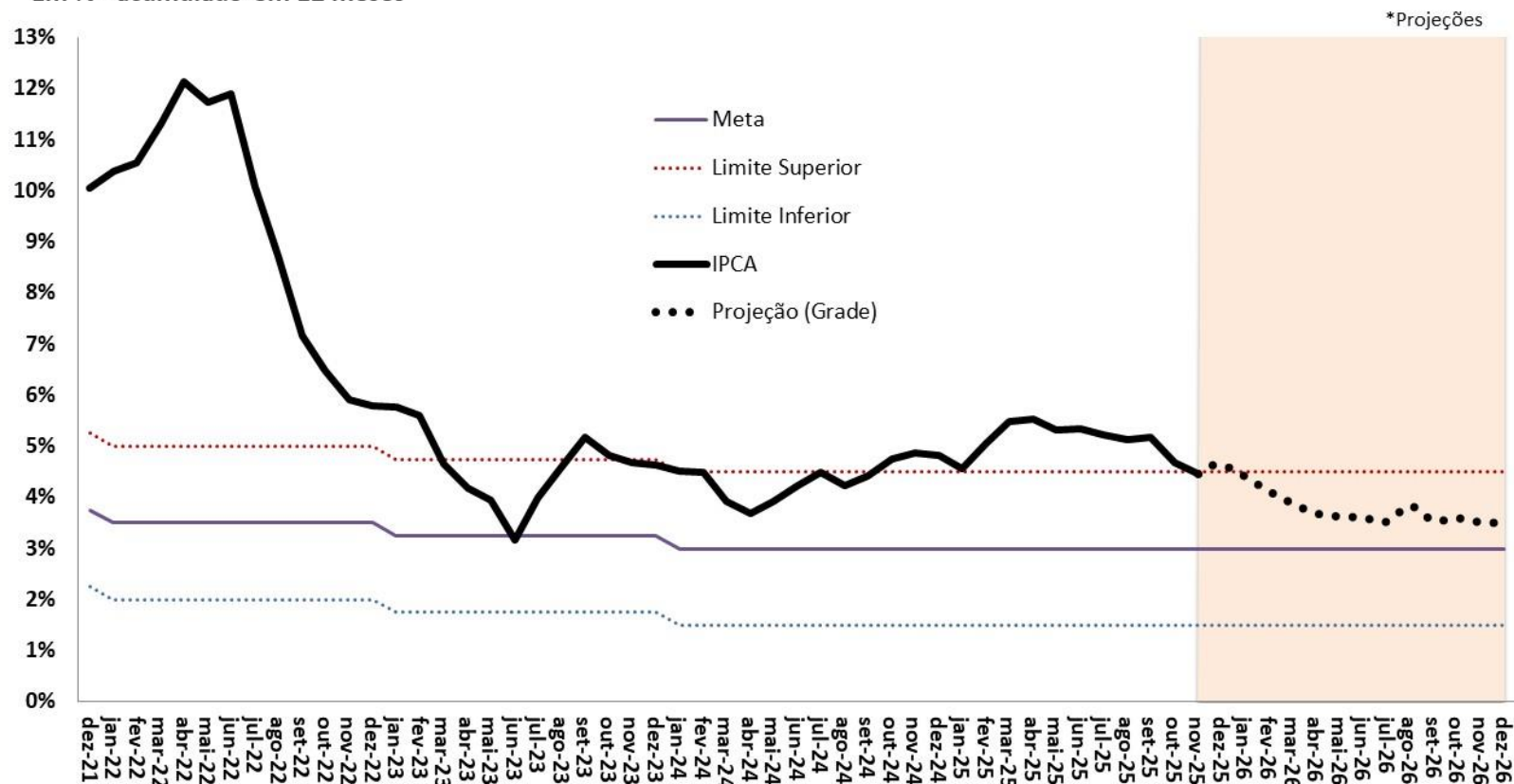
Massa de Rendimentos Rendimento Real Médio



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

Metas para a Inflação

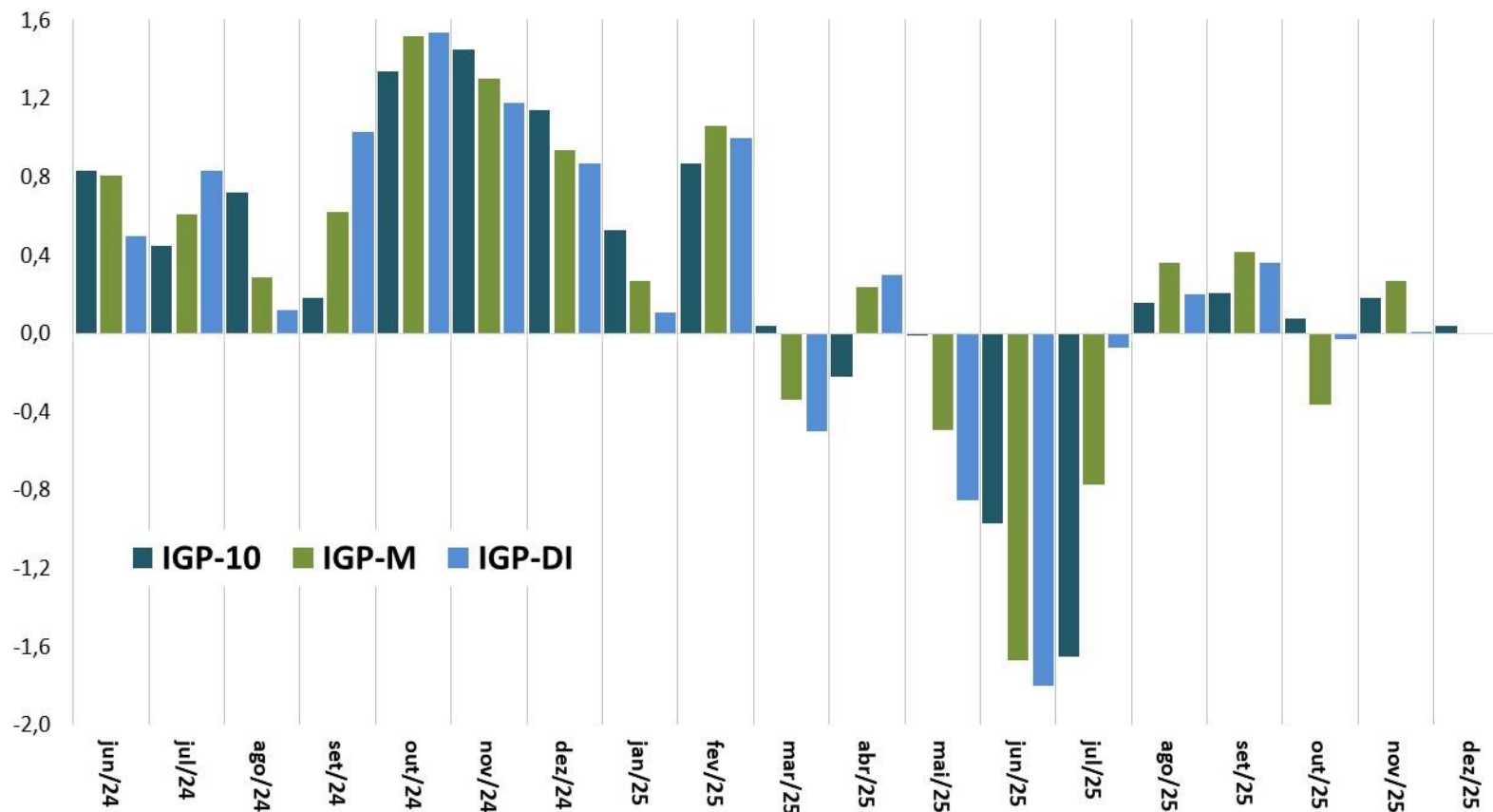
IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



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

Índice Geral de Preços: séries encadeadas

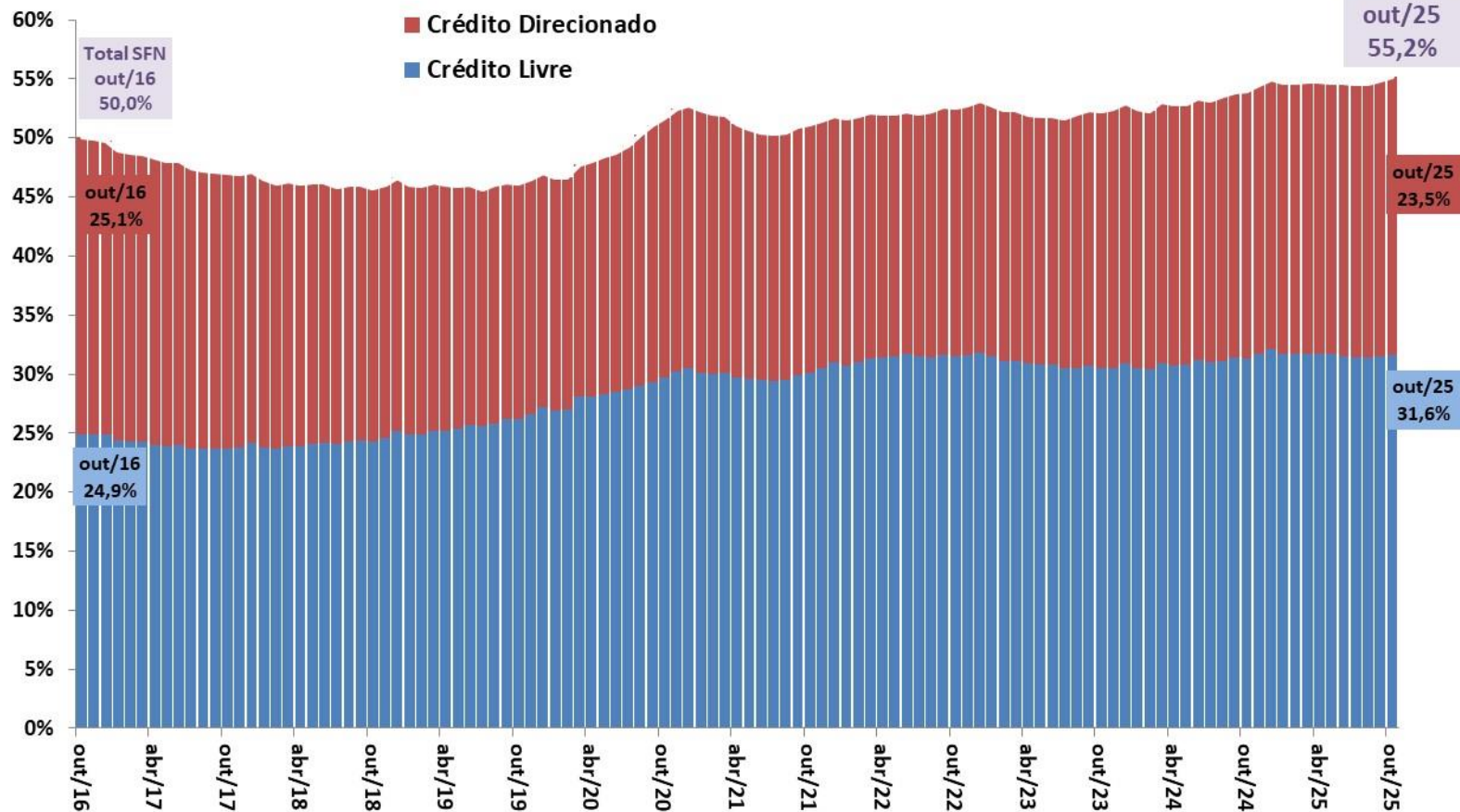
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês
(Var. % a.m.)



Fonte: FGV.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

Saldo Total do Crédito
Em % PIB



Fonte: BCB.

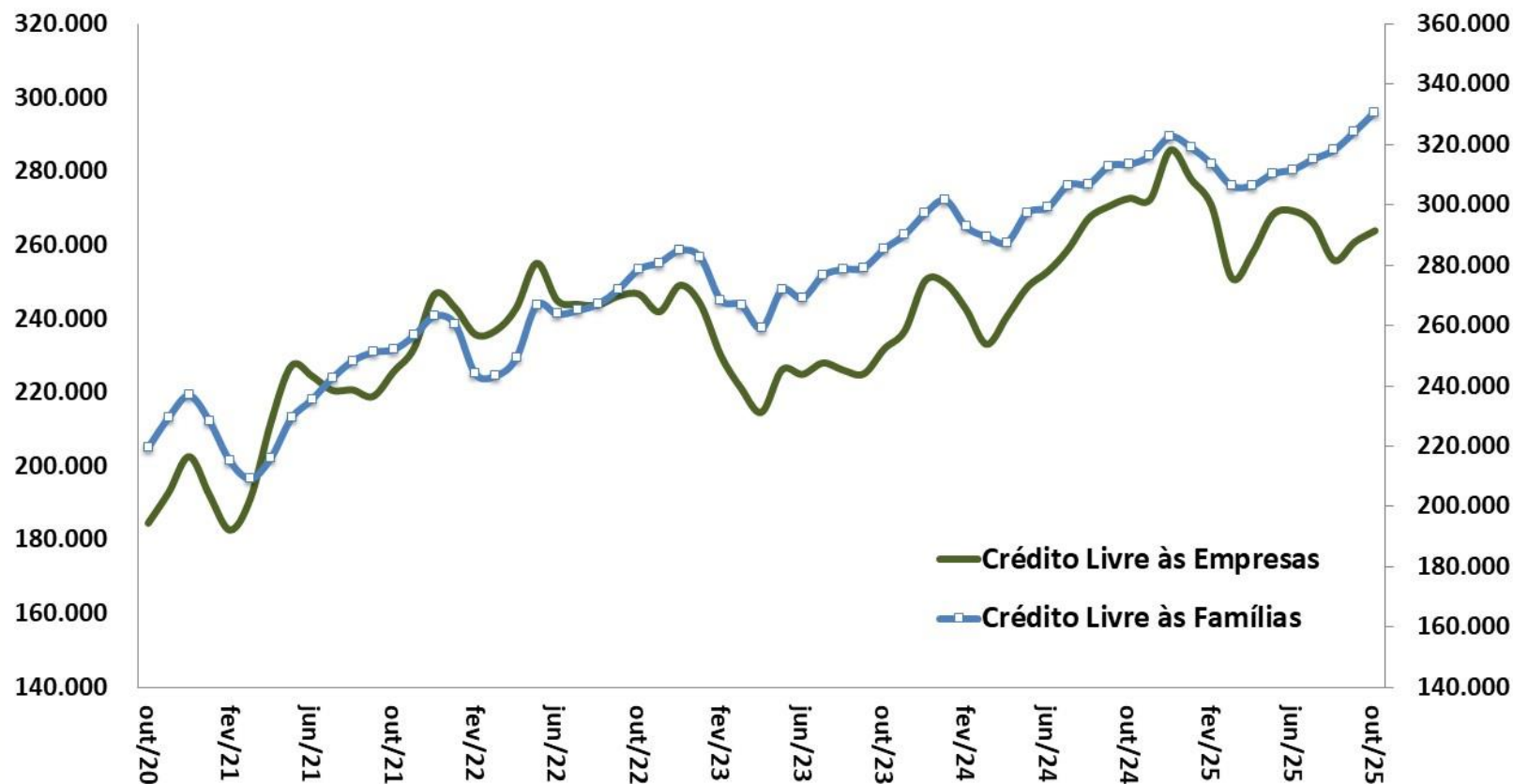
Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

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

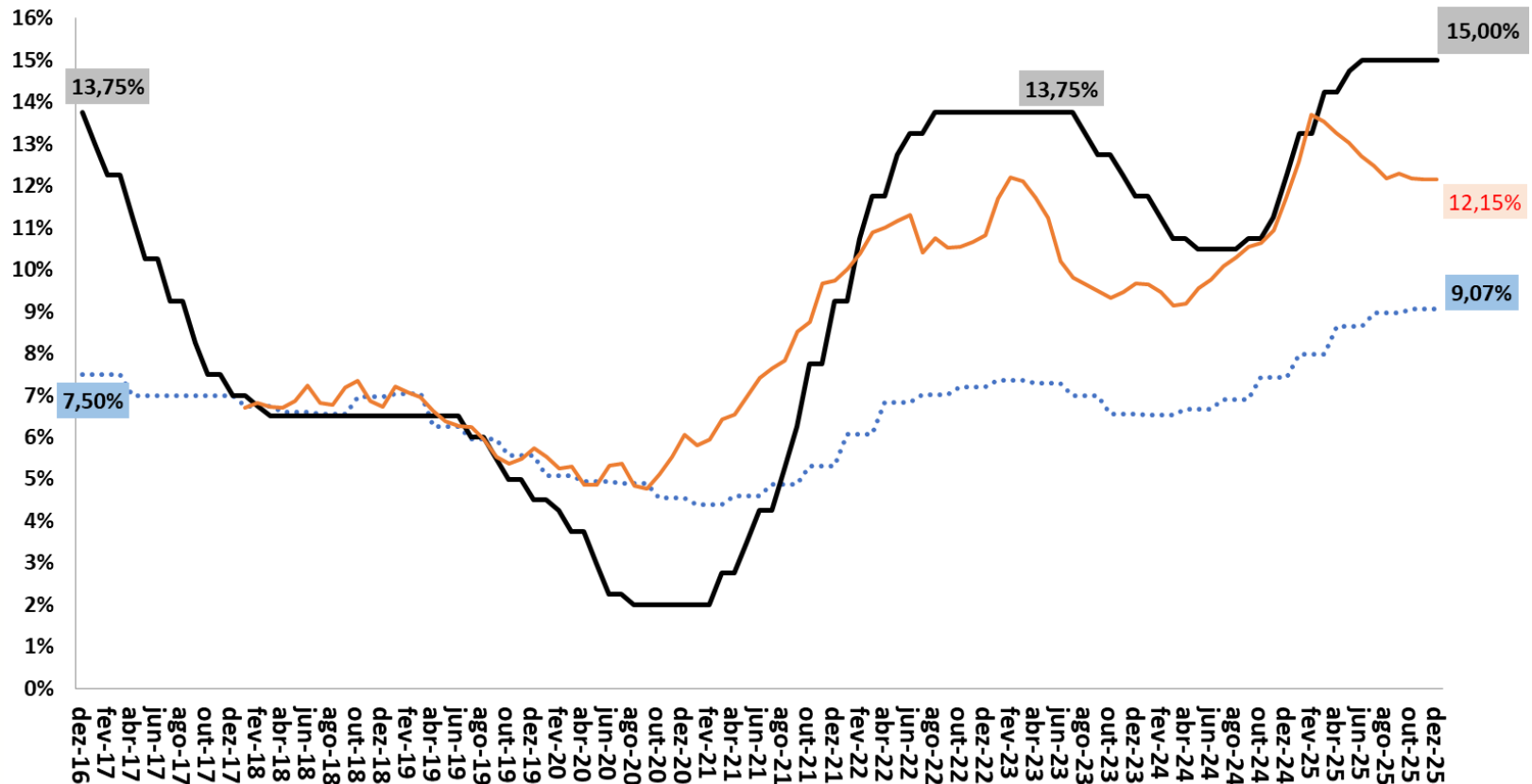


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

Juros - Meta Selic, TJLP e TLP
Taxas Anualizadas (% aa)

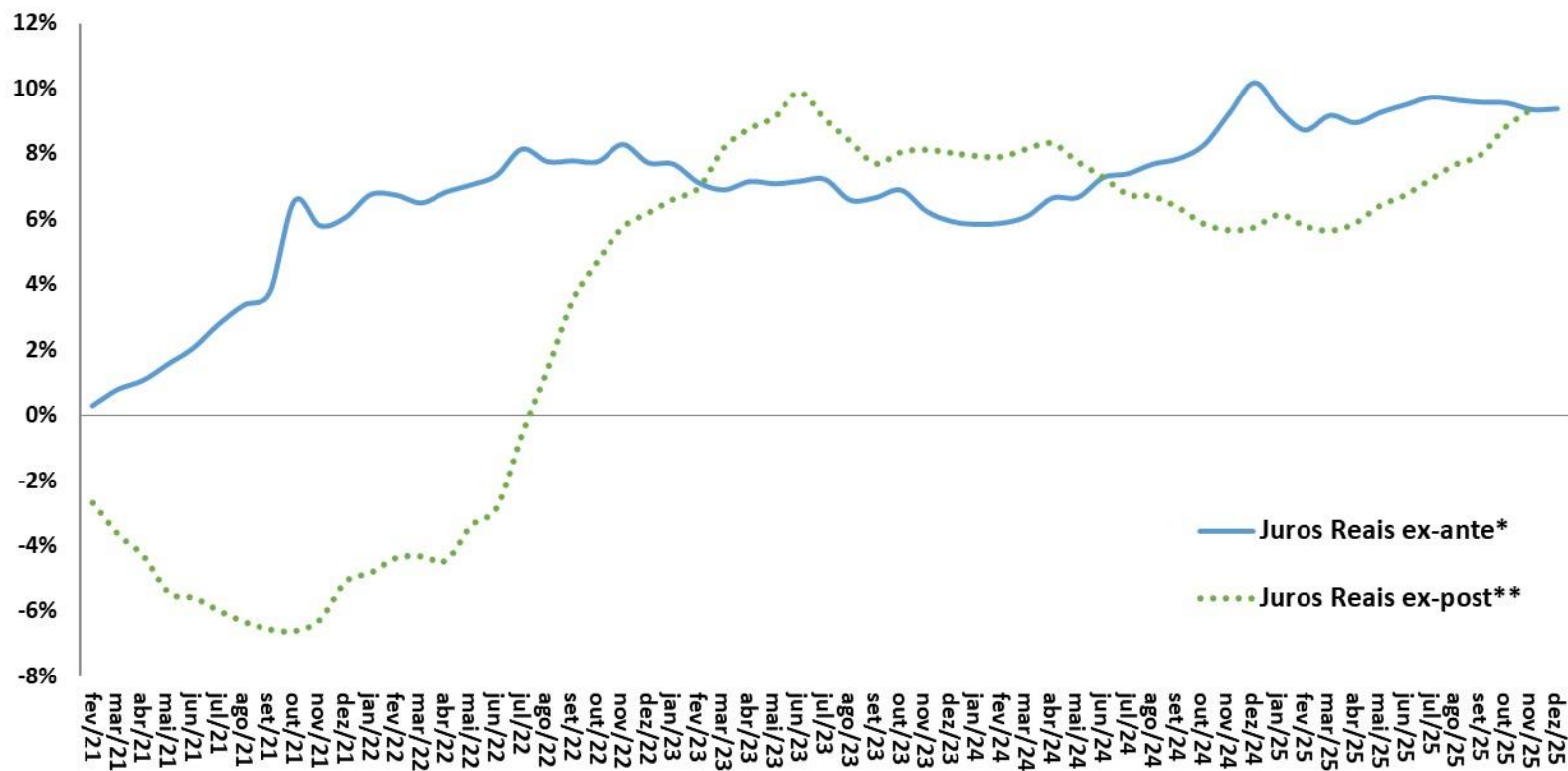
.....TJLP — Meta Selic — TLP projetada



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).

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)

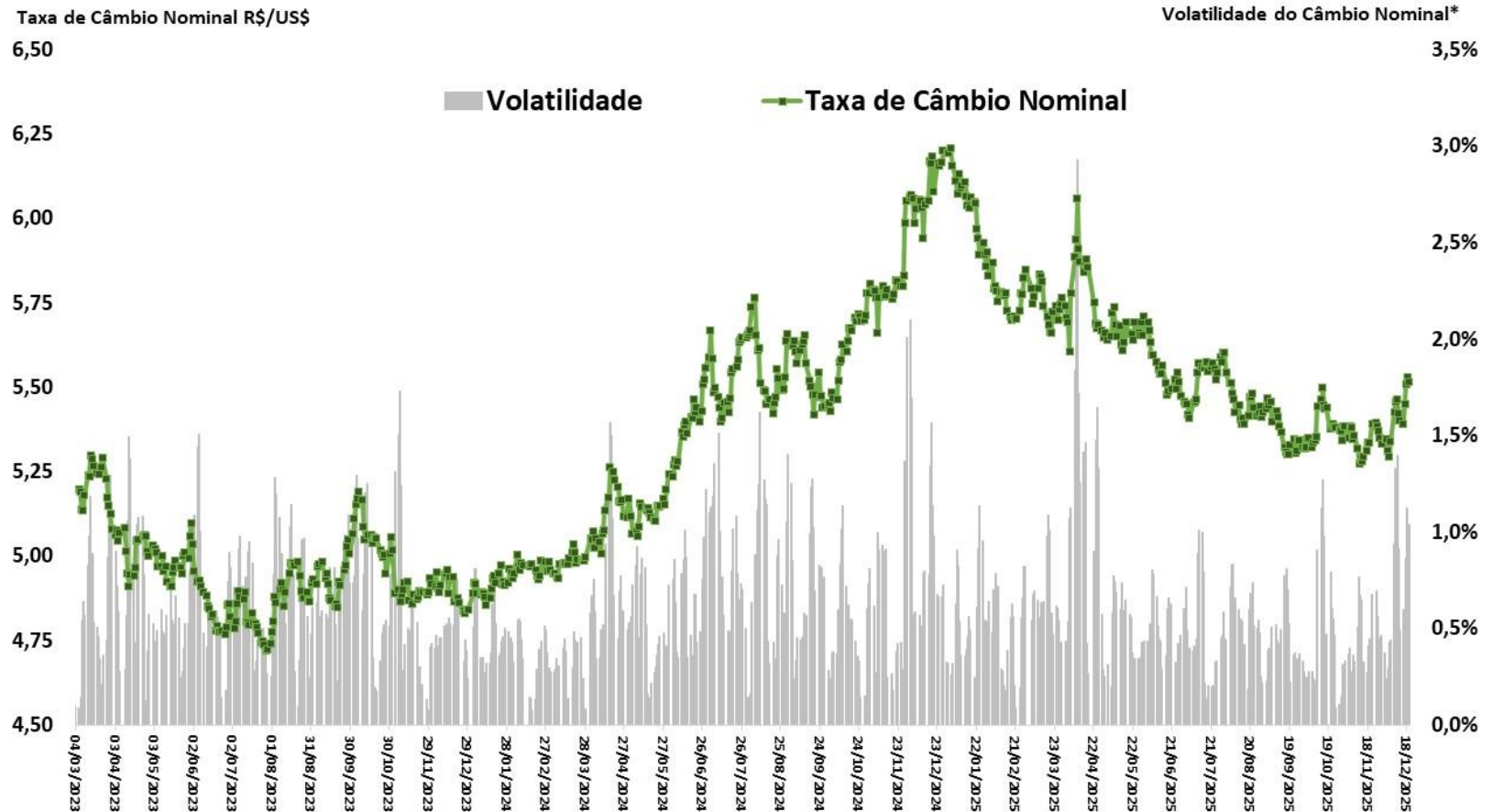


Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.

* 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.

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

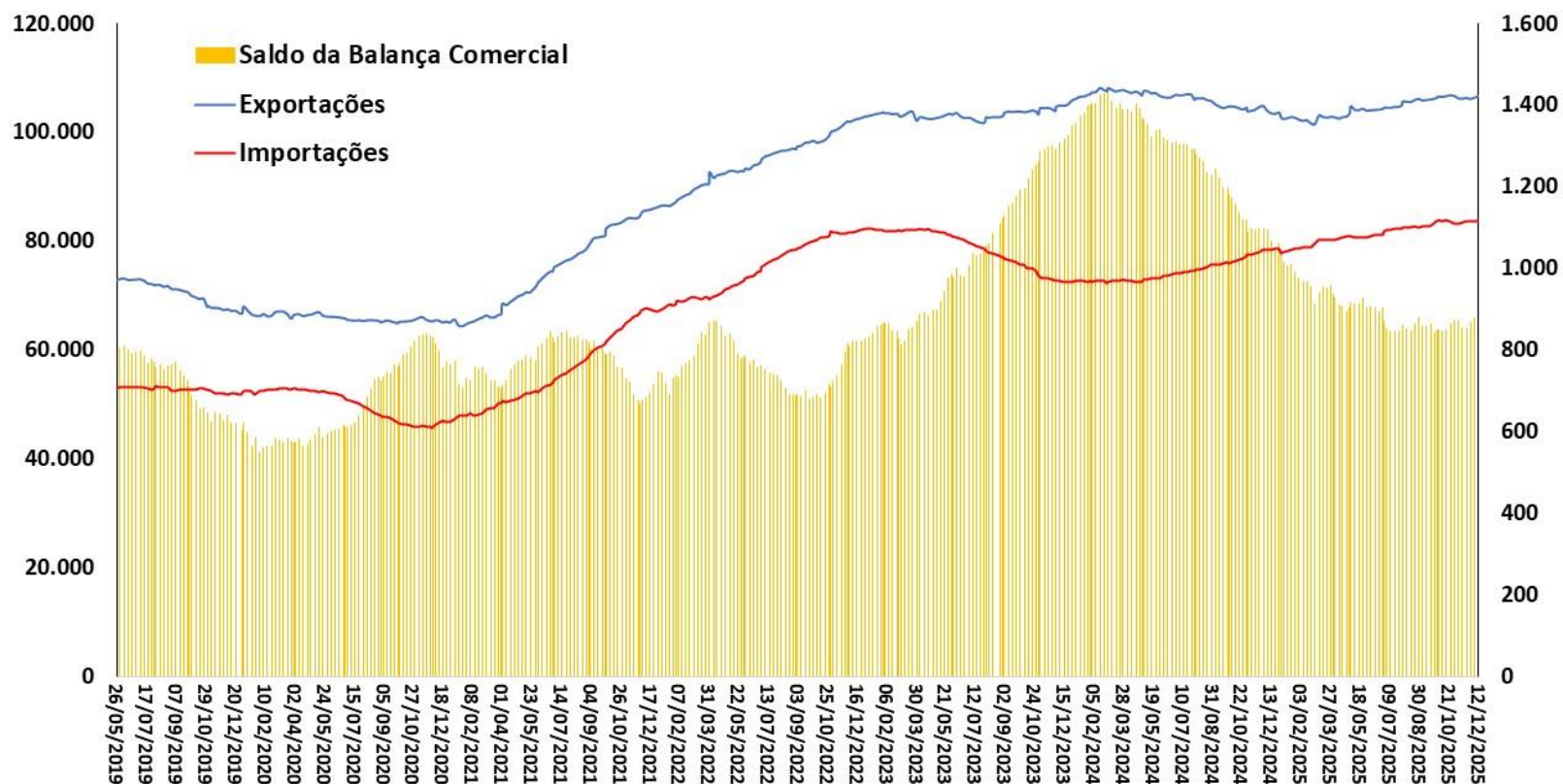


Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

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

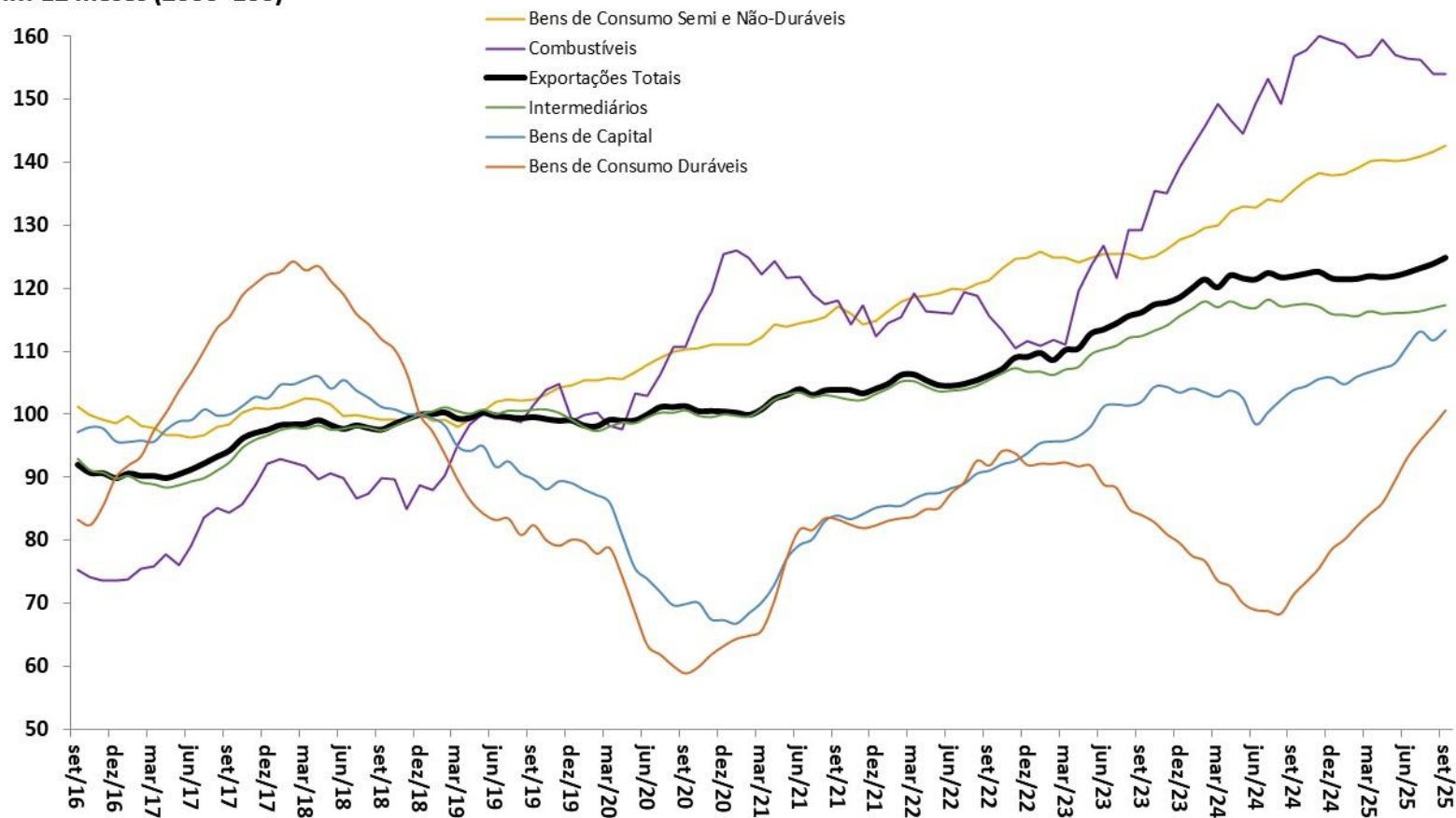
Exportações e Importações
Média Diária Móvel de 52 Semanas
US\$ milhões FOB



Fonte: SECEX/MDIC.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

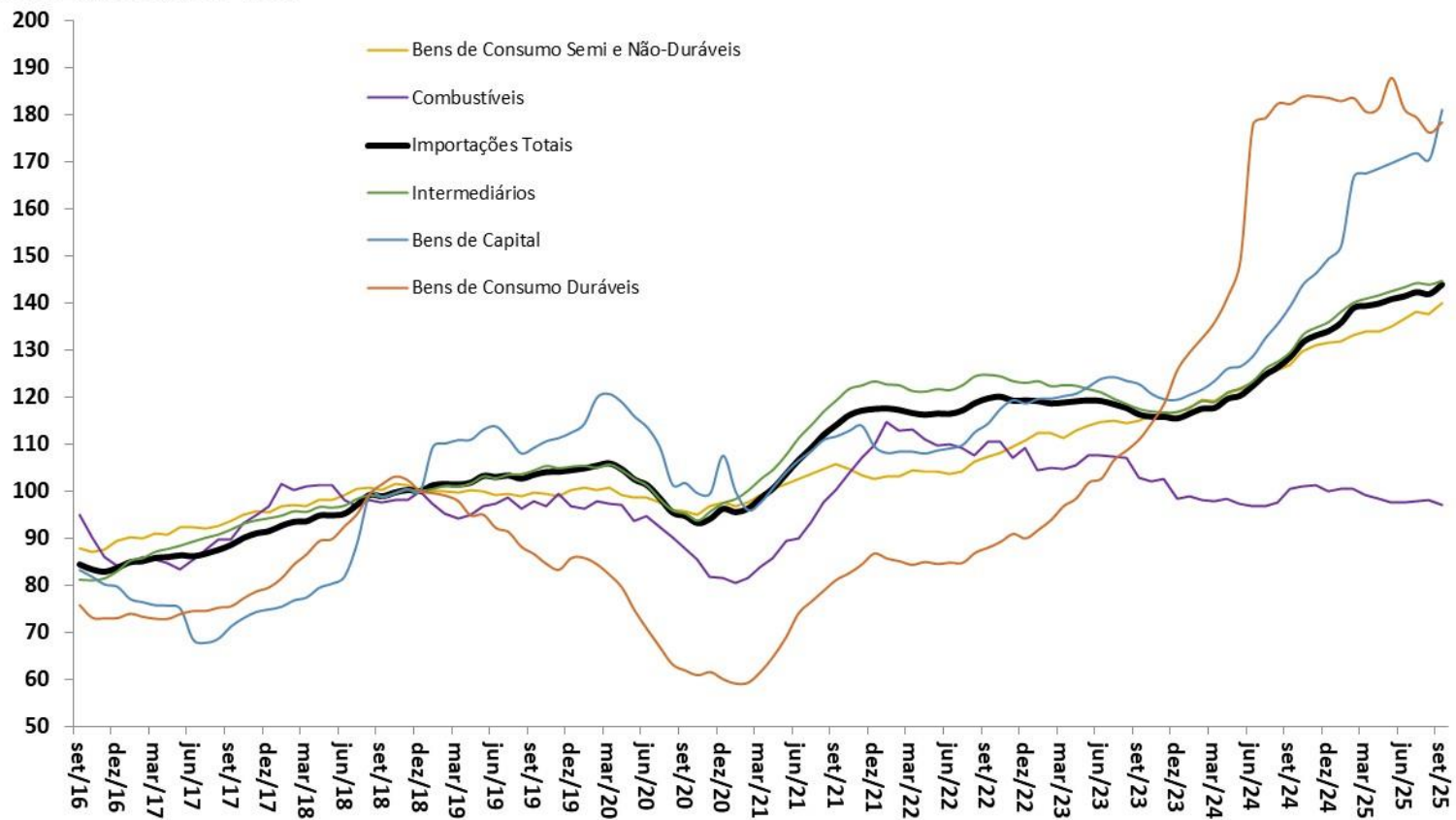
Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)

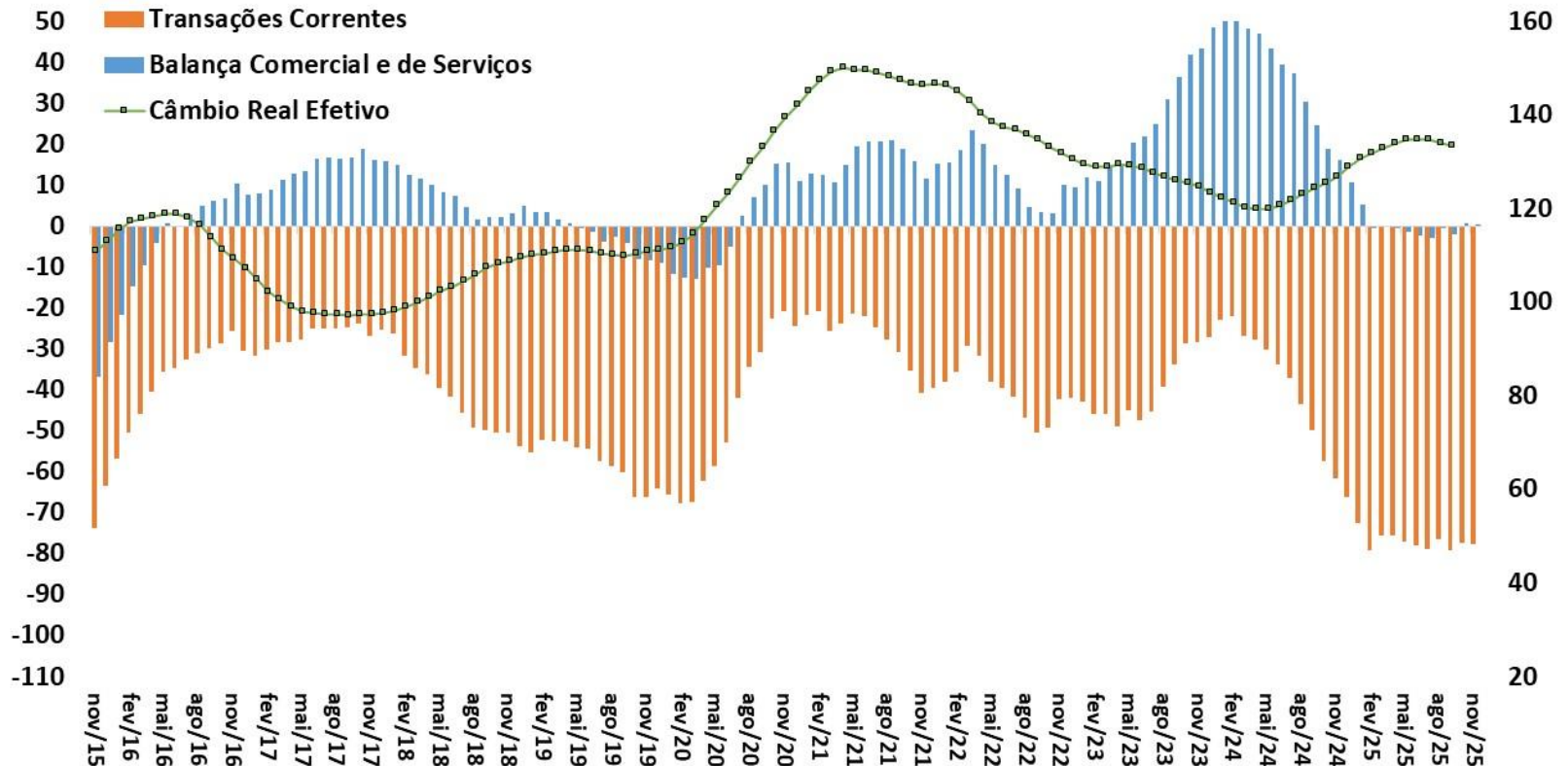


Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas 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



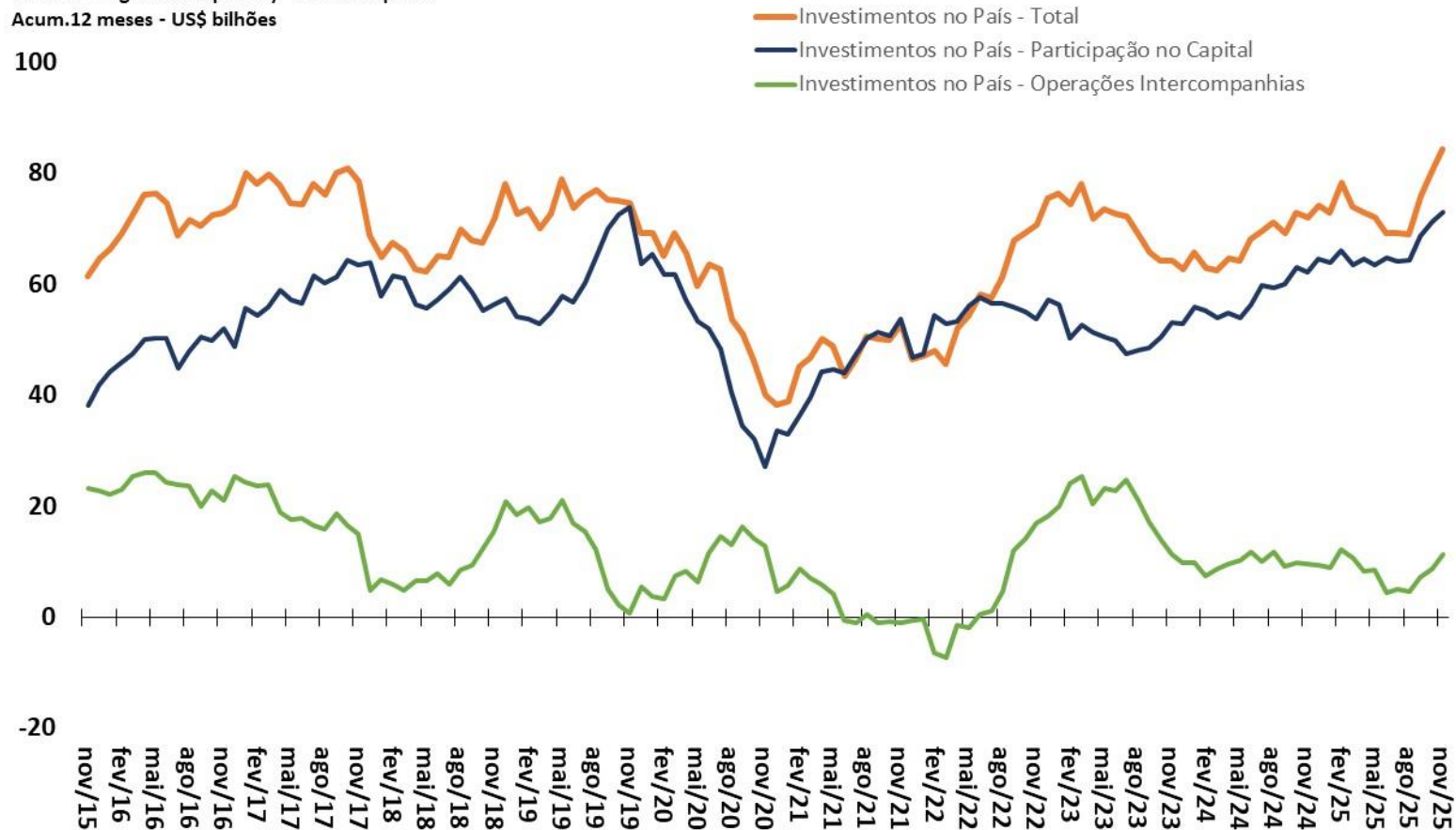
Fonte: BCB.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

Investimentos Diretos no País - principais componentes

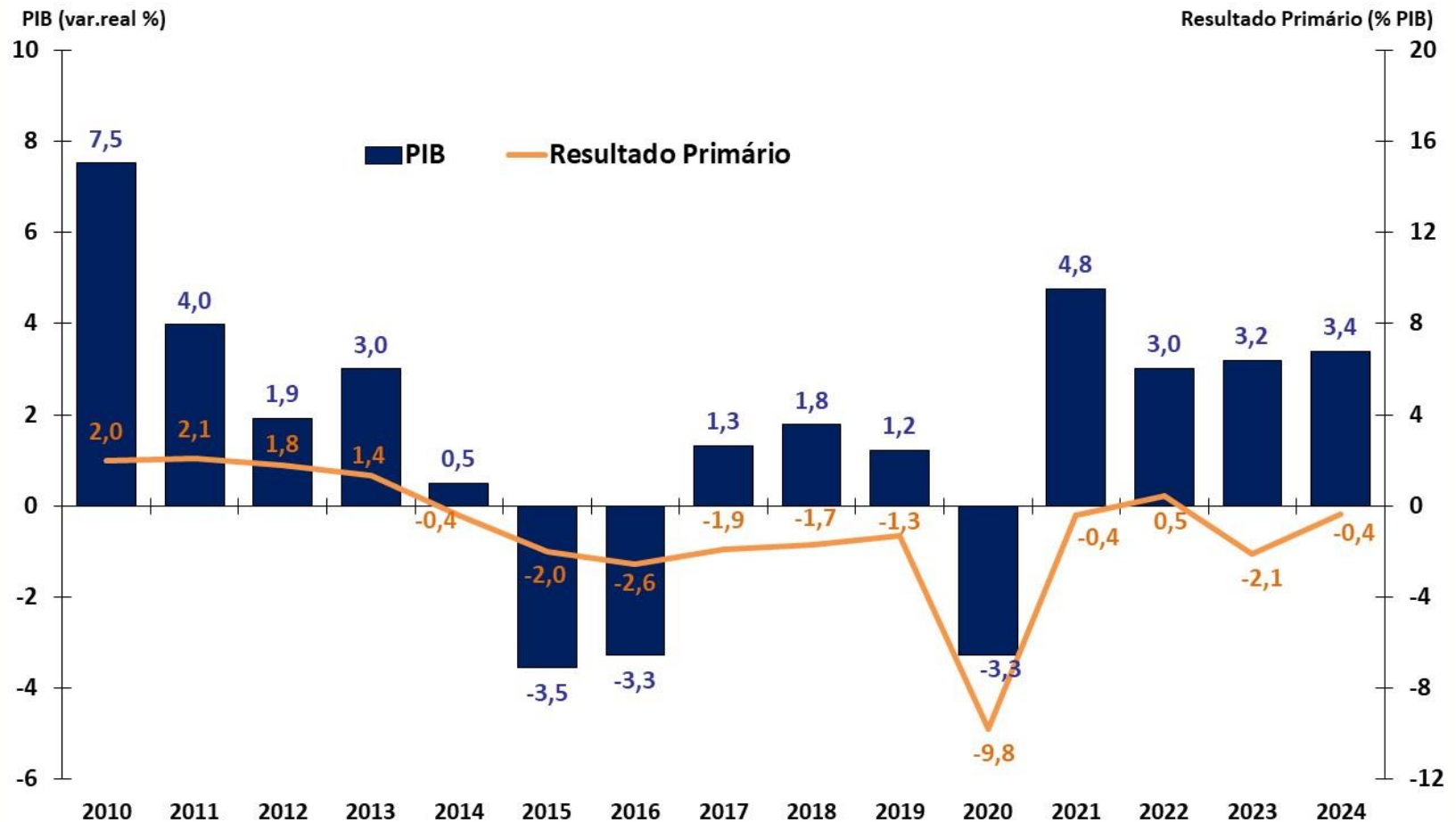
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica

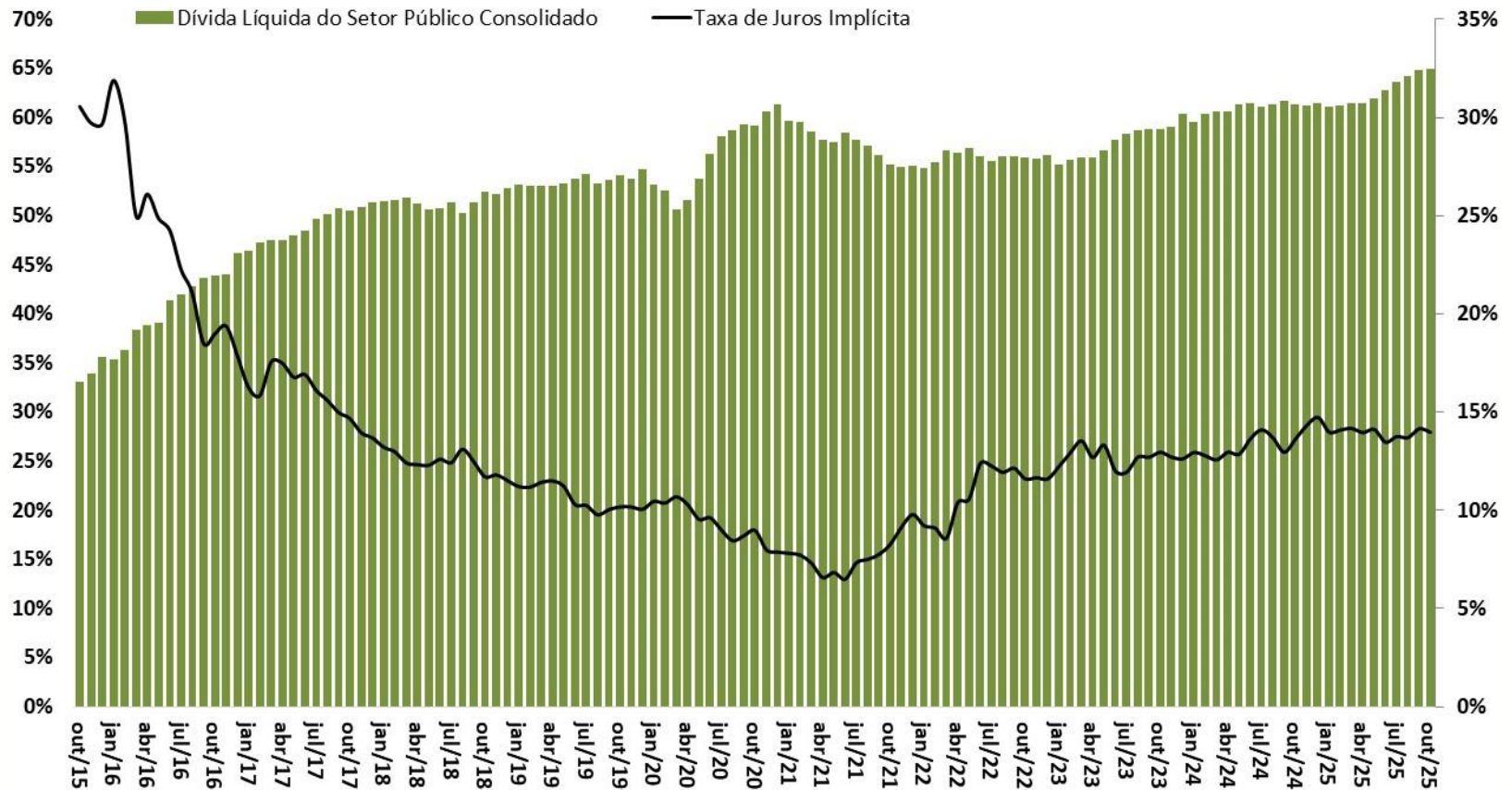


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)
% do PIB

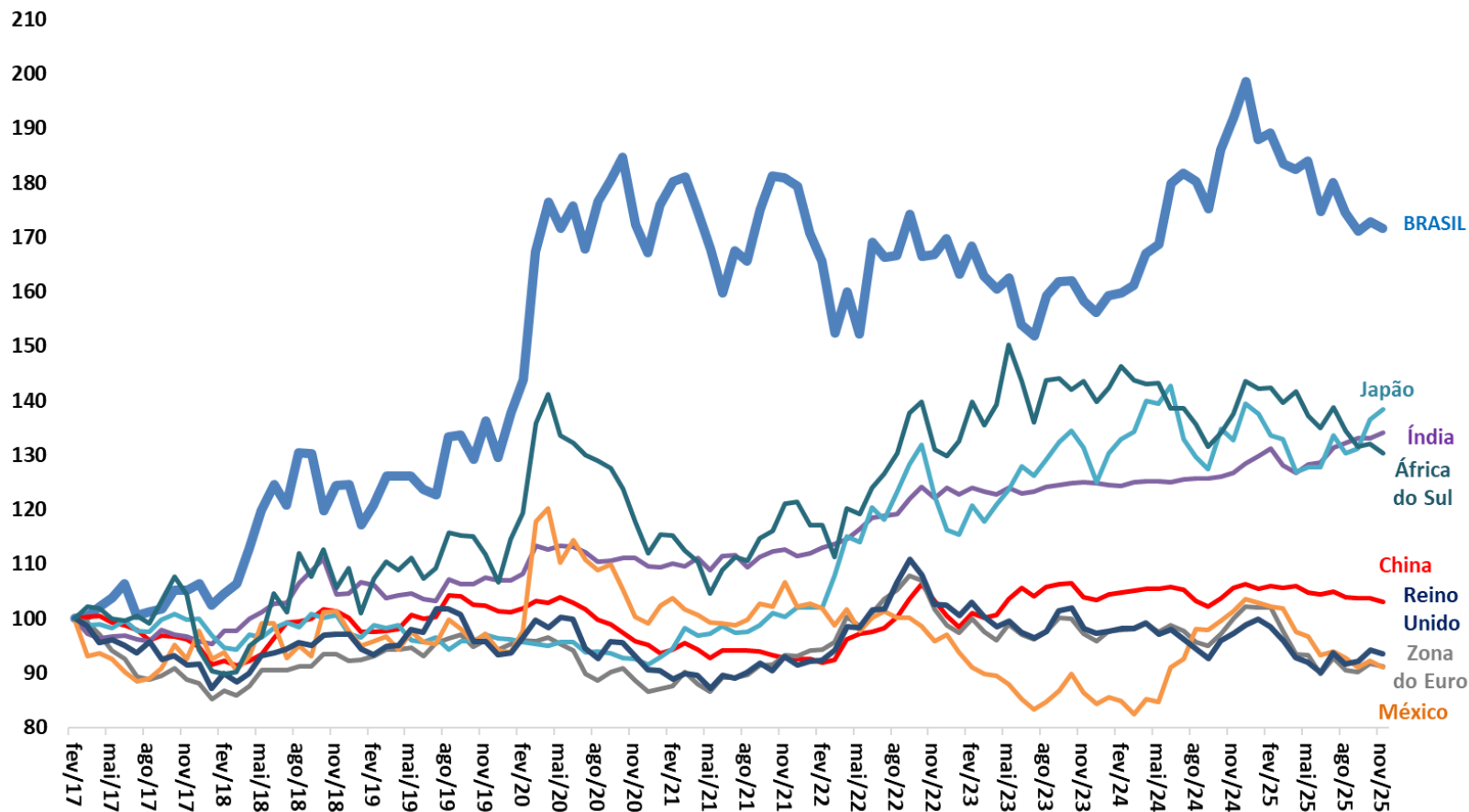
Taxa de Juros Implícita da DLSP
Acumulada em 12 Meses (%)



Fonte: BCB.

Principais Índices de Moedas Mundiais

Moedas - países selecionados (Índice: fev/2017 = 100)



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

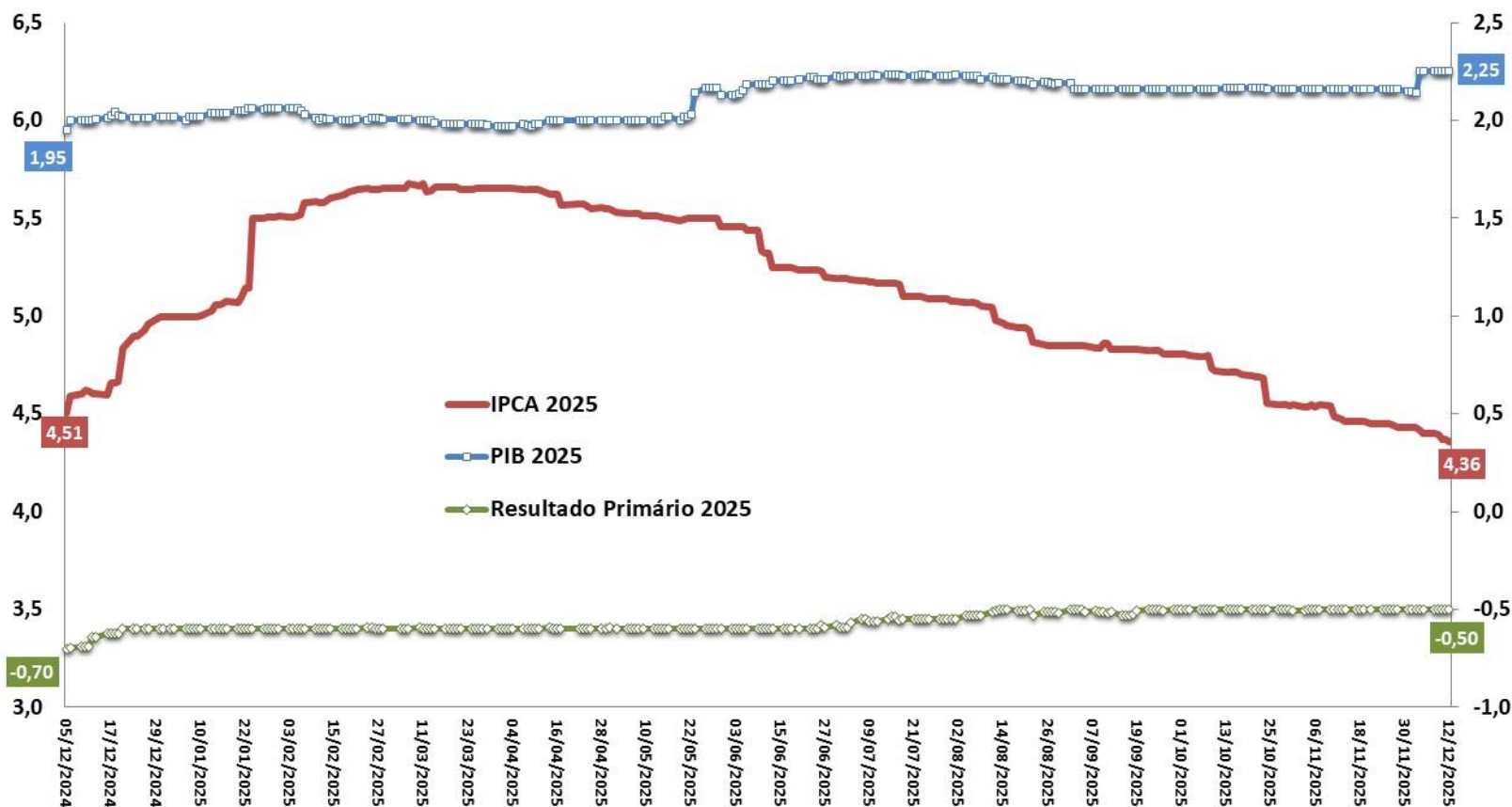
Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2025

EXPECTATIVA DE MERCADO

Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2025
% a.a.

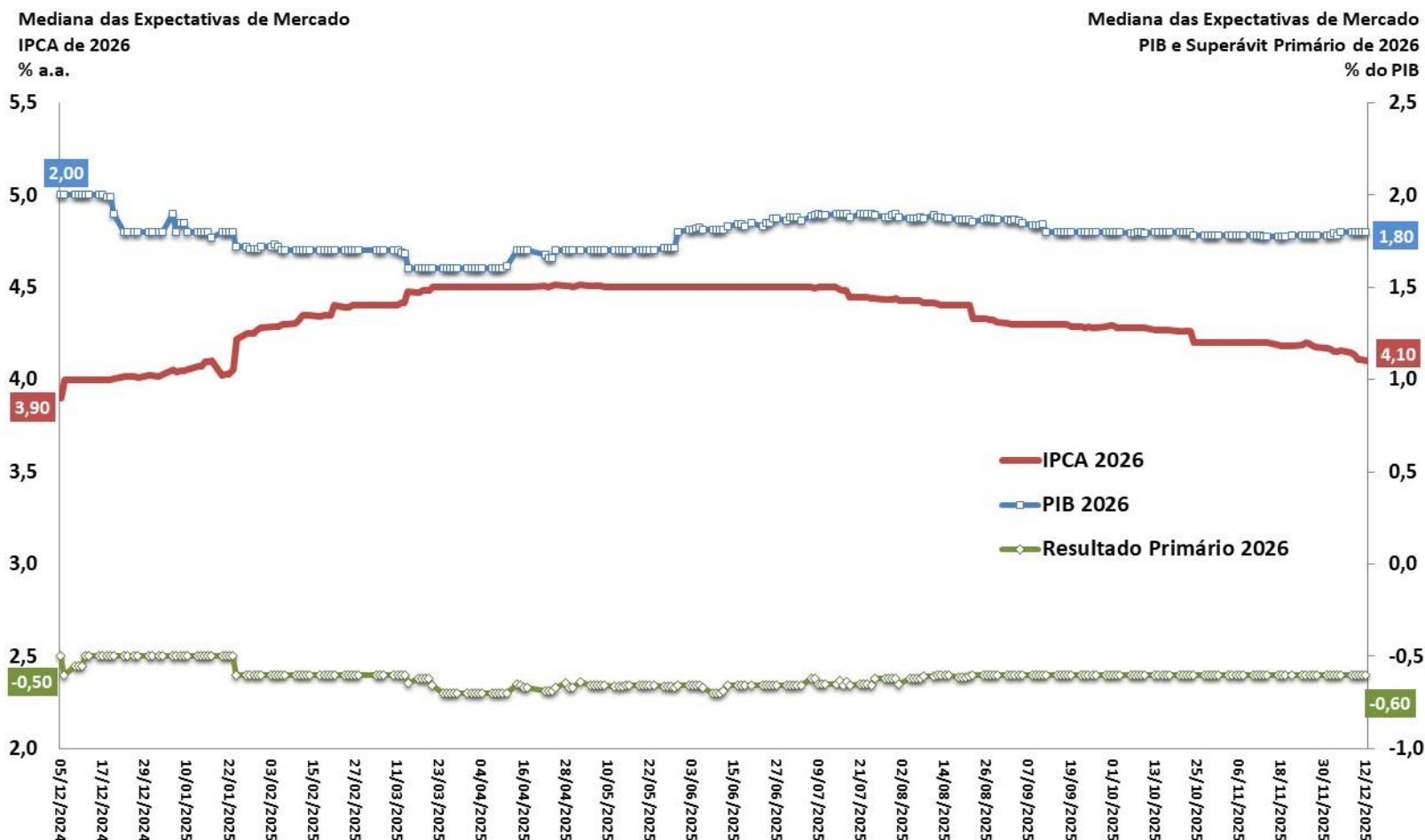
Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2025
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

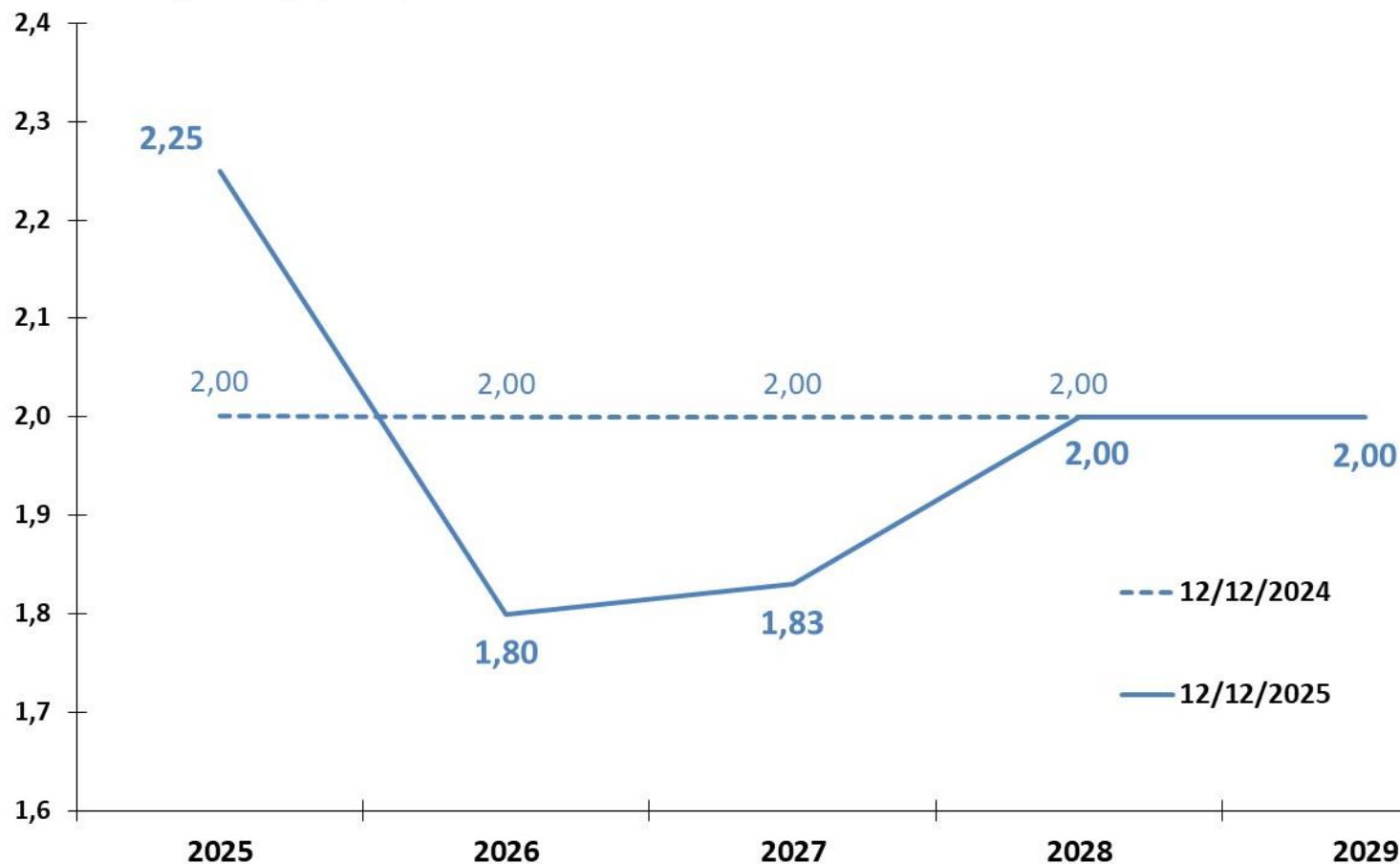
Expectativas de Mercado 2026

EXPECTATIVA DE MERCADO



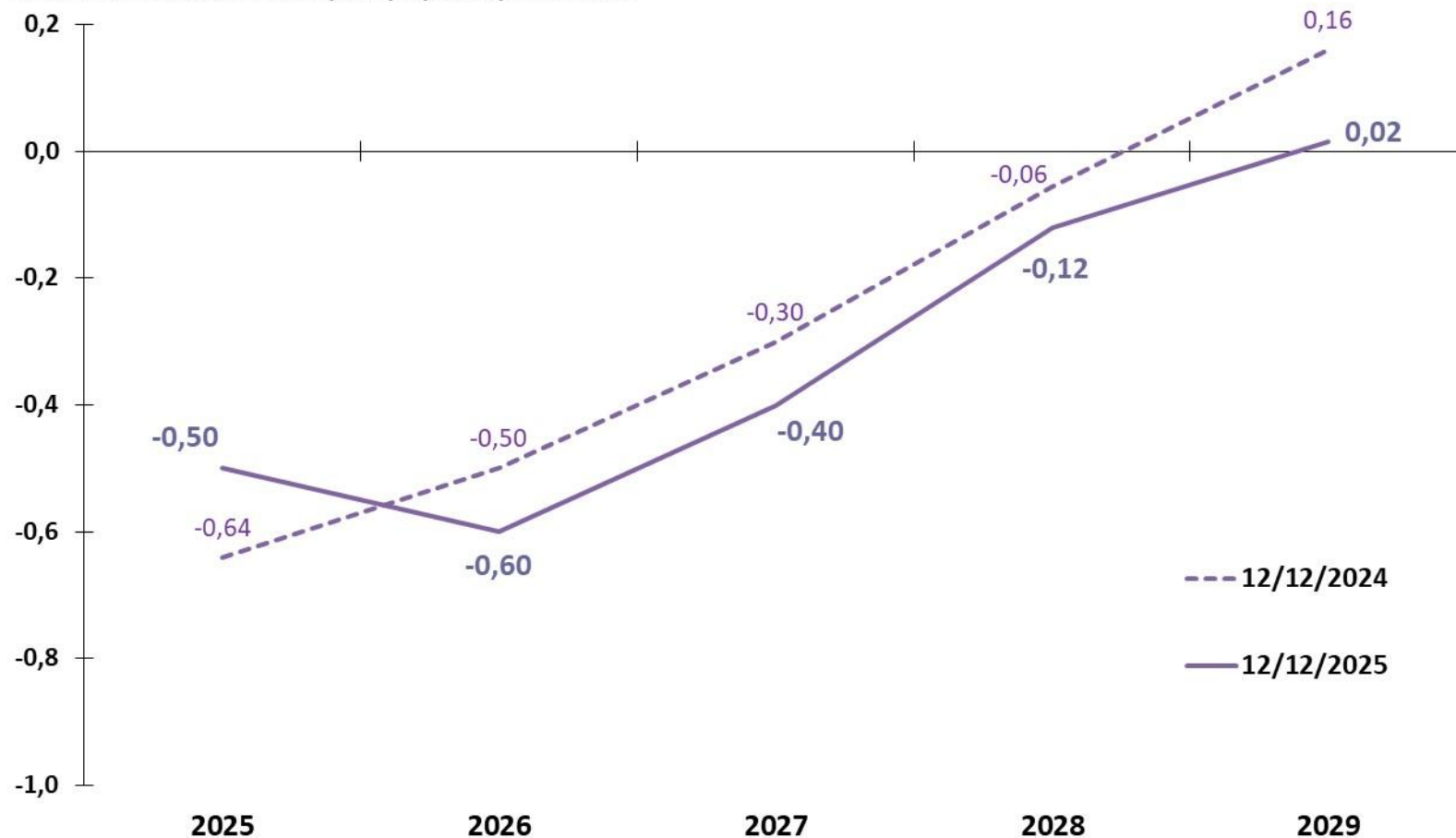
Fonte: BCB - Focus.

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



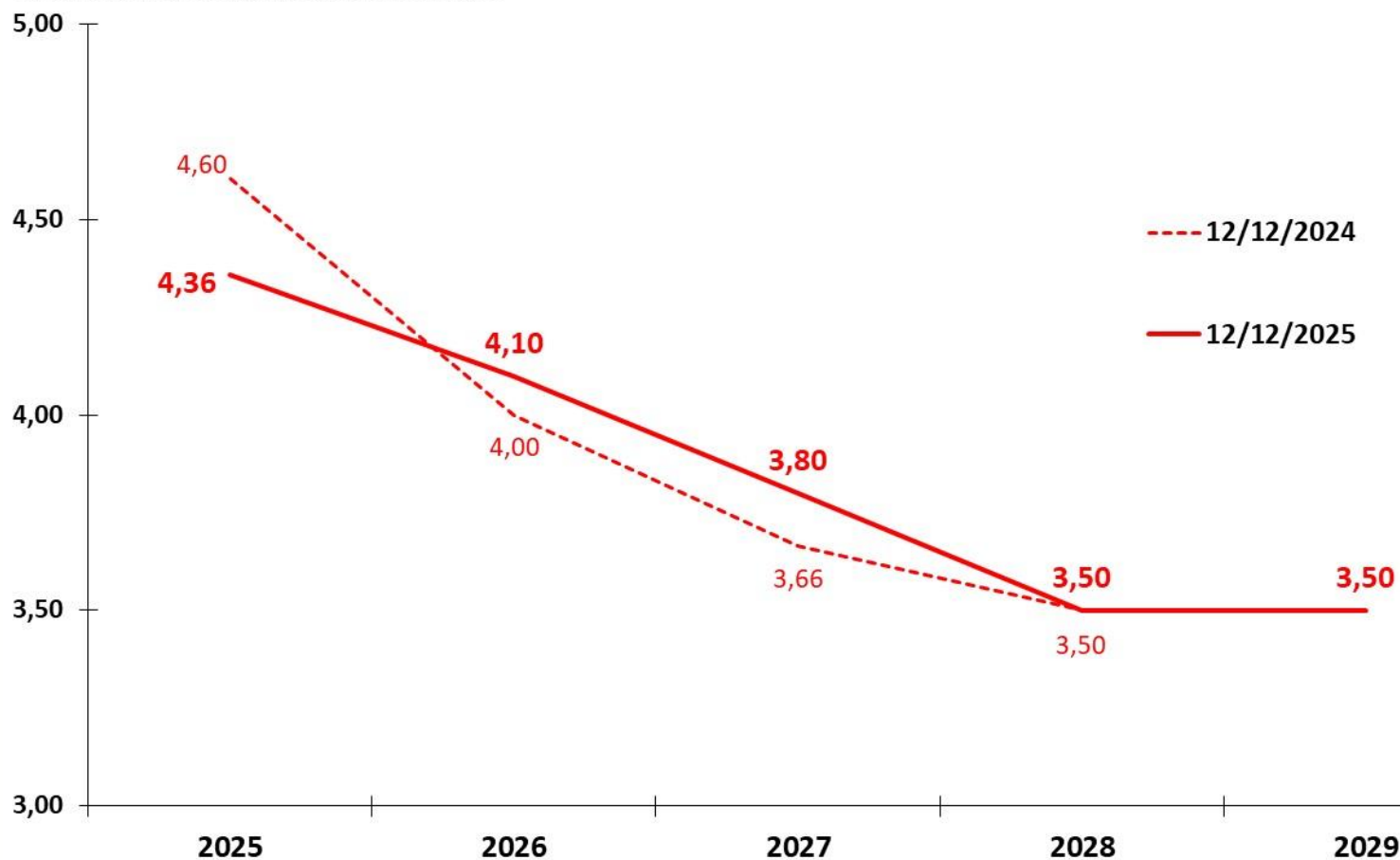
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



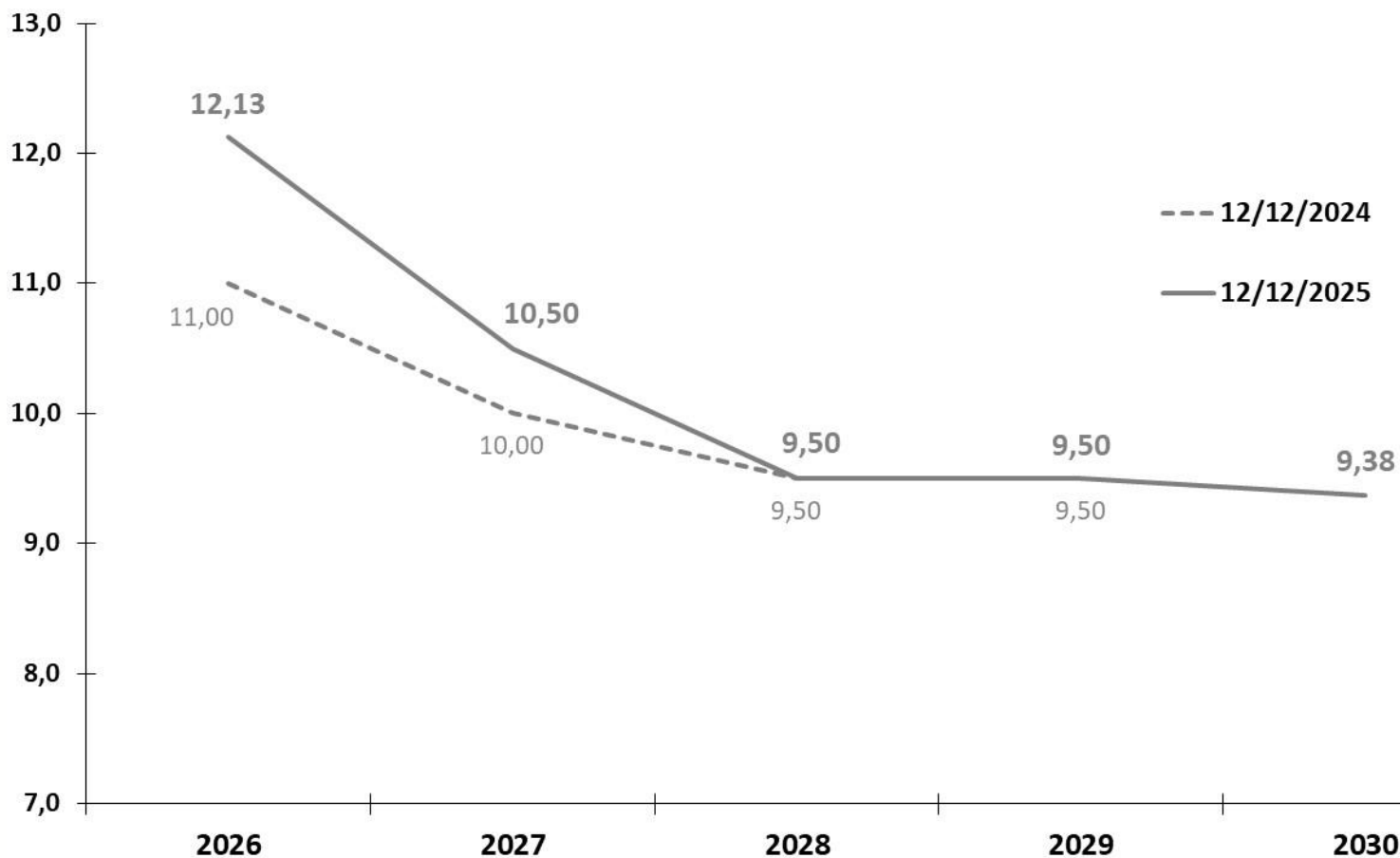
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo Mercado



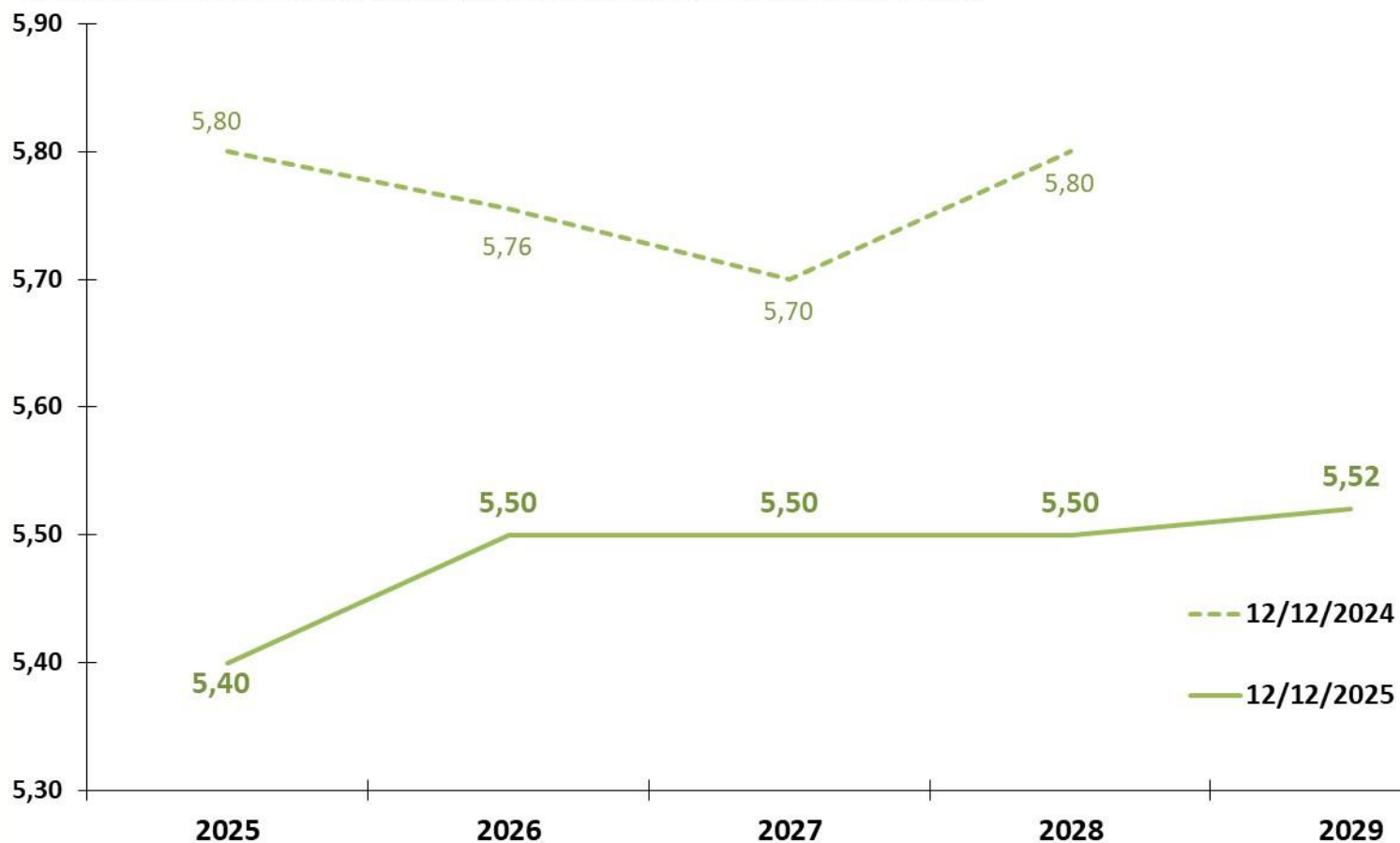
Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Câmbio Nominal (R\$/US\$) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



Fonte: BCB - Focus.

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

Anderson Matheus Santos Nunes Tinoco

Carlos Henrique Coêlho de Andrade

Elder Linton Alves de Araújo

Gustavo Miglio de Melo

Ítalo Davi Veras de Carvalho da Silva

João Antônio Henrique Franklin

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

