



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Março de 2025

19/03/2025

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
	Milhões de Reais	Var. %	Var. %	Var. Per Capita %	Var. %
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	12.747.208	8,54	2,31	1,68	6,09
2026	13.705.841	7,52	2,50	1,90	4,90
2027	14.682.675	7,13	2,59	2,02	4,42
2028	15.725.097	7,10	2,56	2,02	4,43
2029	16.854.501	7,18	2,59	2,09	4,47

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/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	3,67	4,17	1,23	1,83	10,82
2025	7,10	1,49	4,61	2,40	3,45	5,18
2026	4,83	2,54	5,99	3,21	3,65	12,30
2027	4,06	2,30	5,90	3,46	2,96	13,39
2028	3,83	2,21	5,85	3,35	2,49	12,54
2029	3,75	2,44	5,85	3,28	2,21	12,20

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/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	-4,55
2021	4,35	2,56	2,70	-5,10	5,36	-2,75
2022	2,73	9,24	8,93	-0,41	19,06	8,93
2023	-0,05	3,49	7,79	3,06	11,52	6,64
2024	1,58	3,88	7,74	3,23	11,92	7,23
2025	1,37	2,15	8,07	2,72	10,37	4,92
2026	1,49	1,53	5,92	1,94	7,54	3,50
2027	1,45	1,78	5,16	1,86	7,03	3,67
2028	1,47	1,91	4,43	1,35	6,43	3,29
2029	1,32	1,54	4,47	1,43	6,08	2,99

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

Período	Parâmetros Macroeconômicos					
	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	5,21	4,90	4,98	4,76	8,07	5,80
2026	3,90	3,50	3,69	3,40	4,99	4,40
2027	3,24	3,10	3,19	3,00	4,14	4,00
2028	3,05	3,00	3,00	3,00	3,89	3,80
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/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	11.149.796	14,44
2025	14,02	14,15	8,70	7,95	7,83	2,60	12.579.663	12,82
2026	12,56	11,40	8,75	7,13	6,74	1,64	14.156.684	12,54
2027	10,09	8,66	6,78	6,09	5,72	0,72	15.898.441	12,30
2028	8,27	7,90	5,12	5,35	5,18	0,12	17.839.508	12,21
2029	7,27	6,90	4,15	4,98	4,89	0,00	19.982.087	12,01

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/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	5,90	5,99	9,41	-2,02
2026	5,97	6,00	1,32	0,43
2027	5,91	5,90	-1,03	-1,66
2028	5,90	5,90	-0,21	0,00
2029	5,90	5,90	0,00	0,00

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

Evolução do PIB e projeções anuais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)



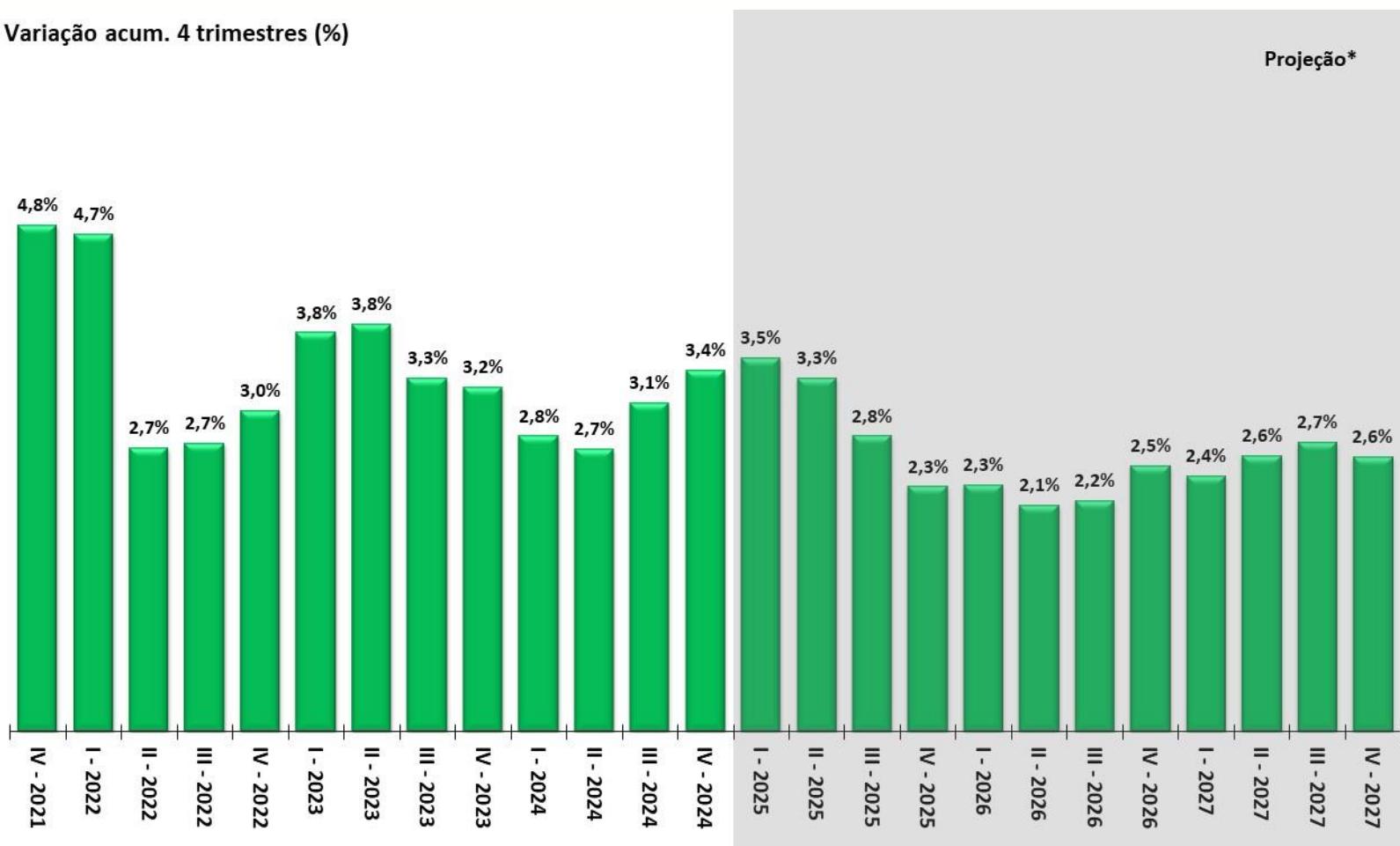
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Evolução do PIB e projeções trimestrais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)

Projeção*



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

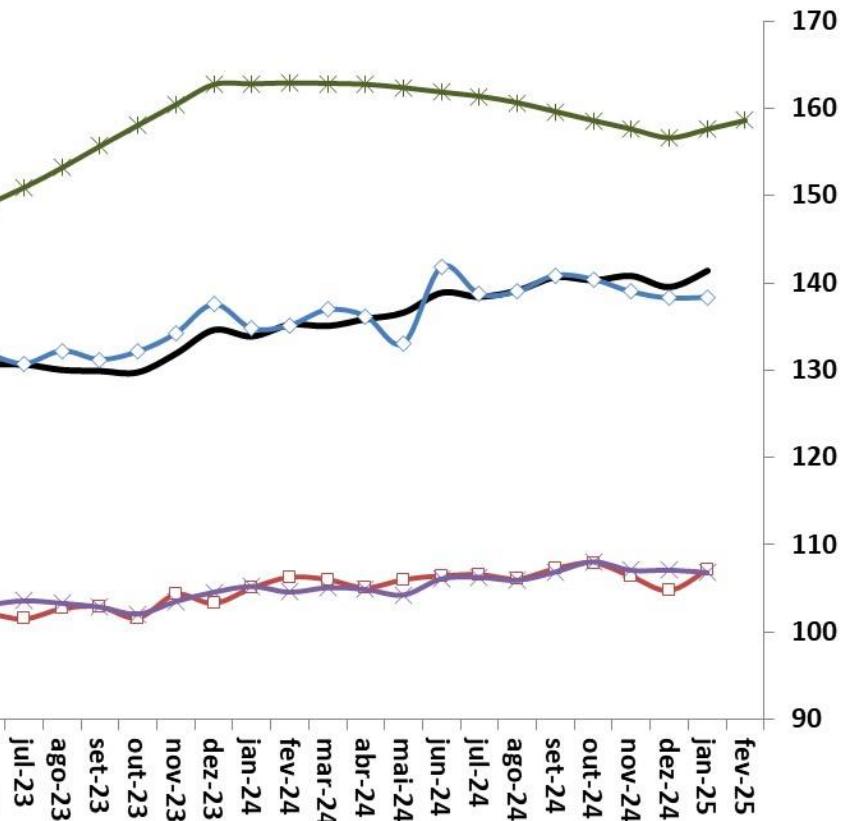
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

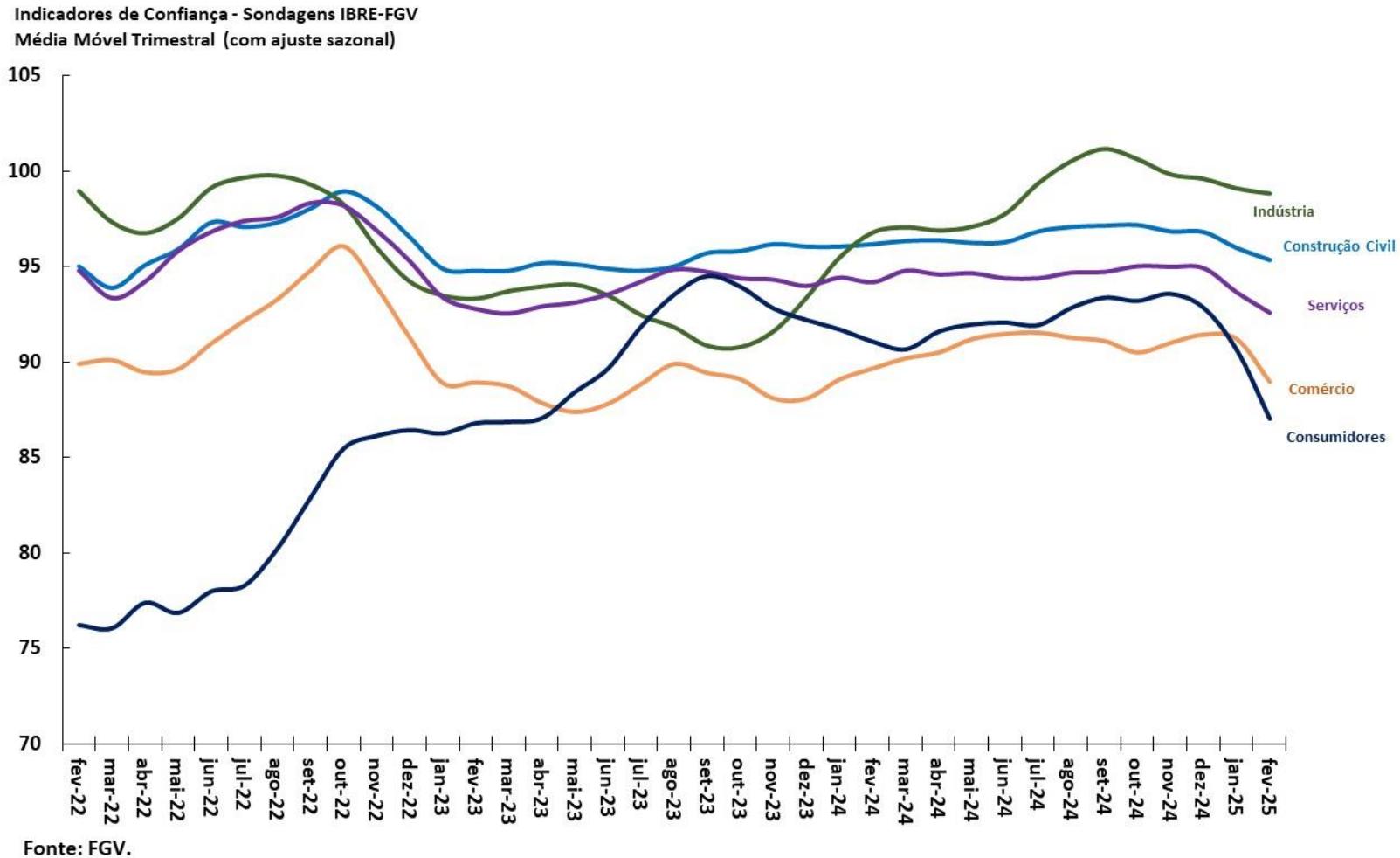
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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)

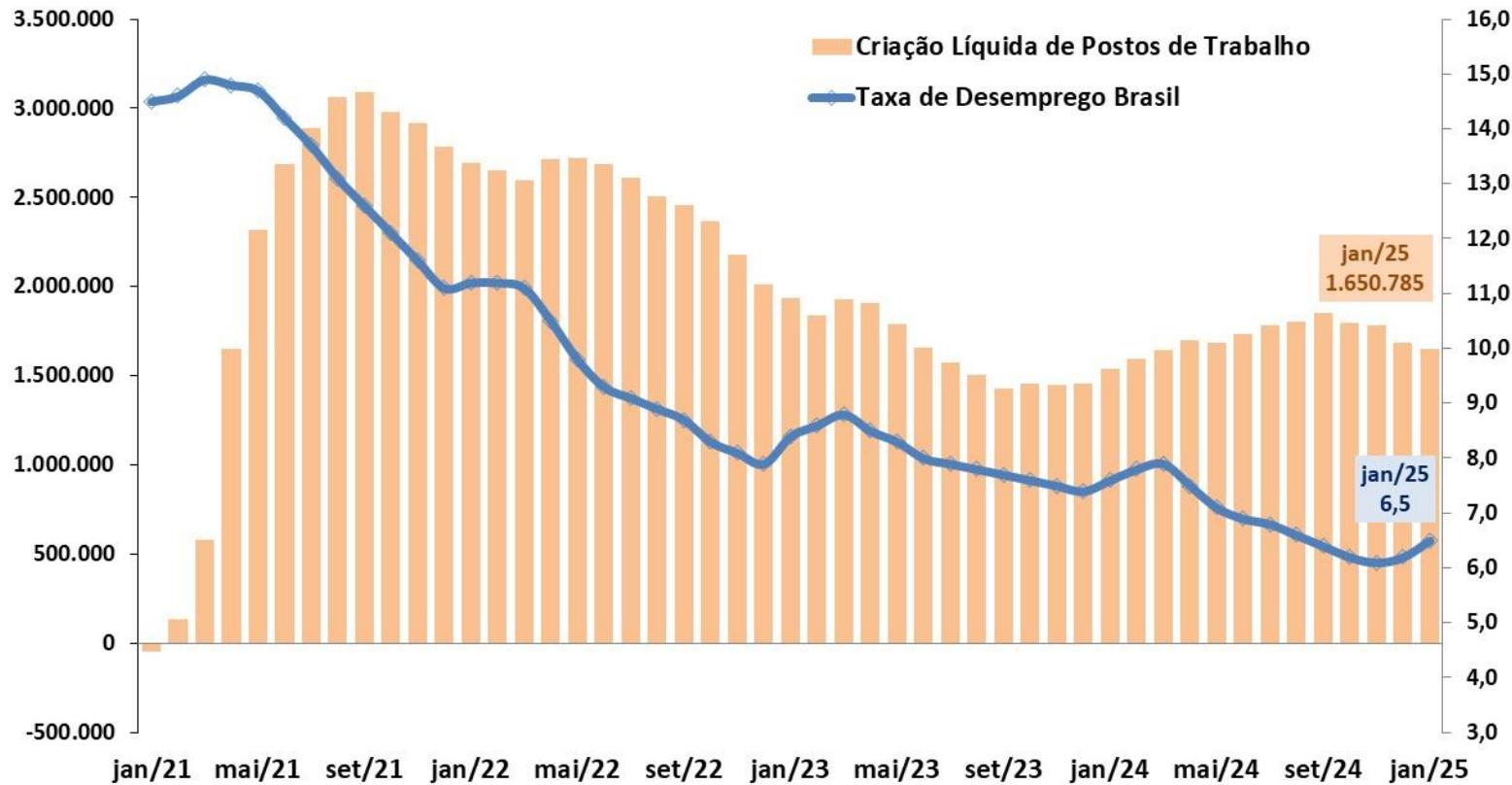


Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

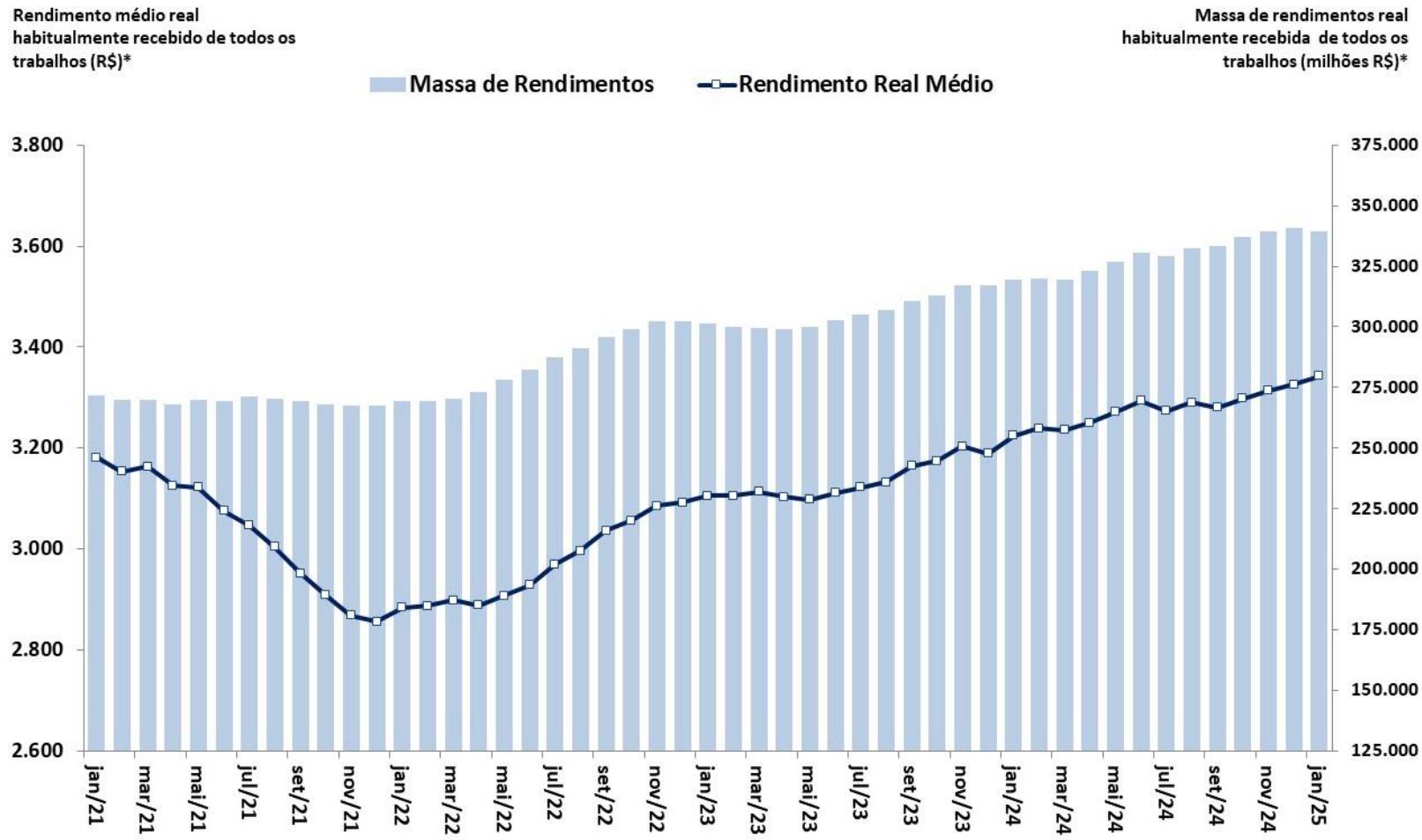
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

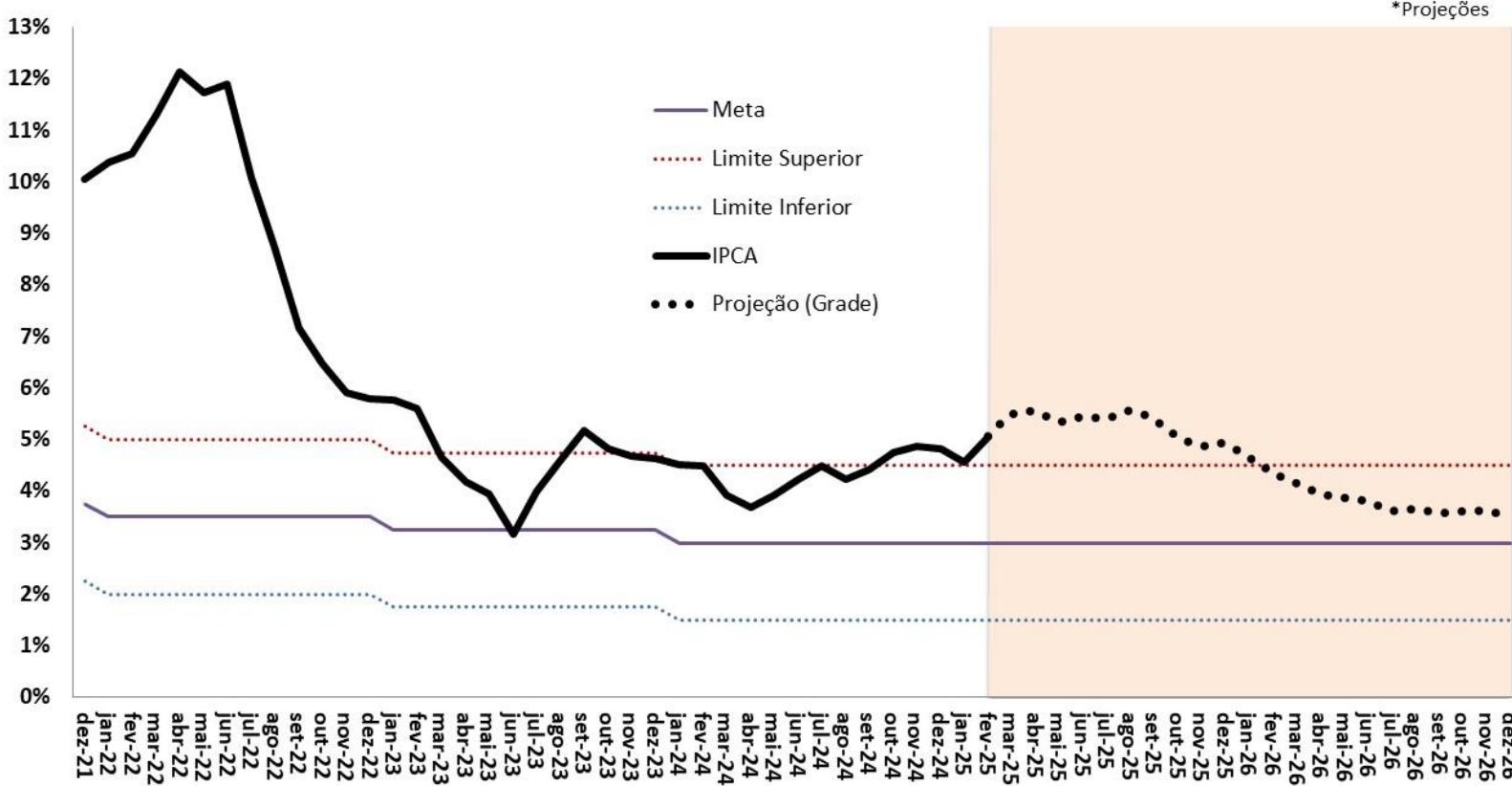


Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

Metas para a Inflação

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

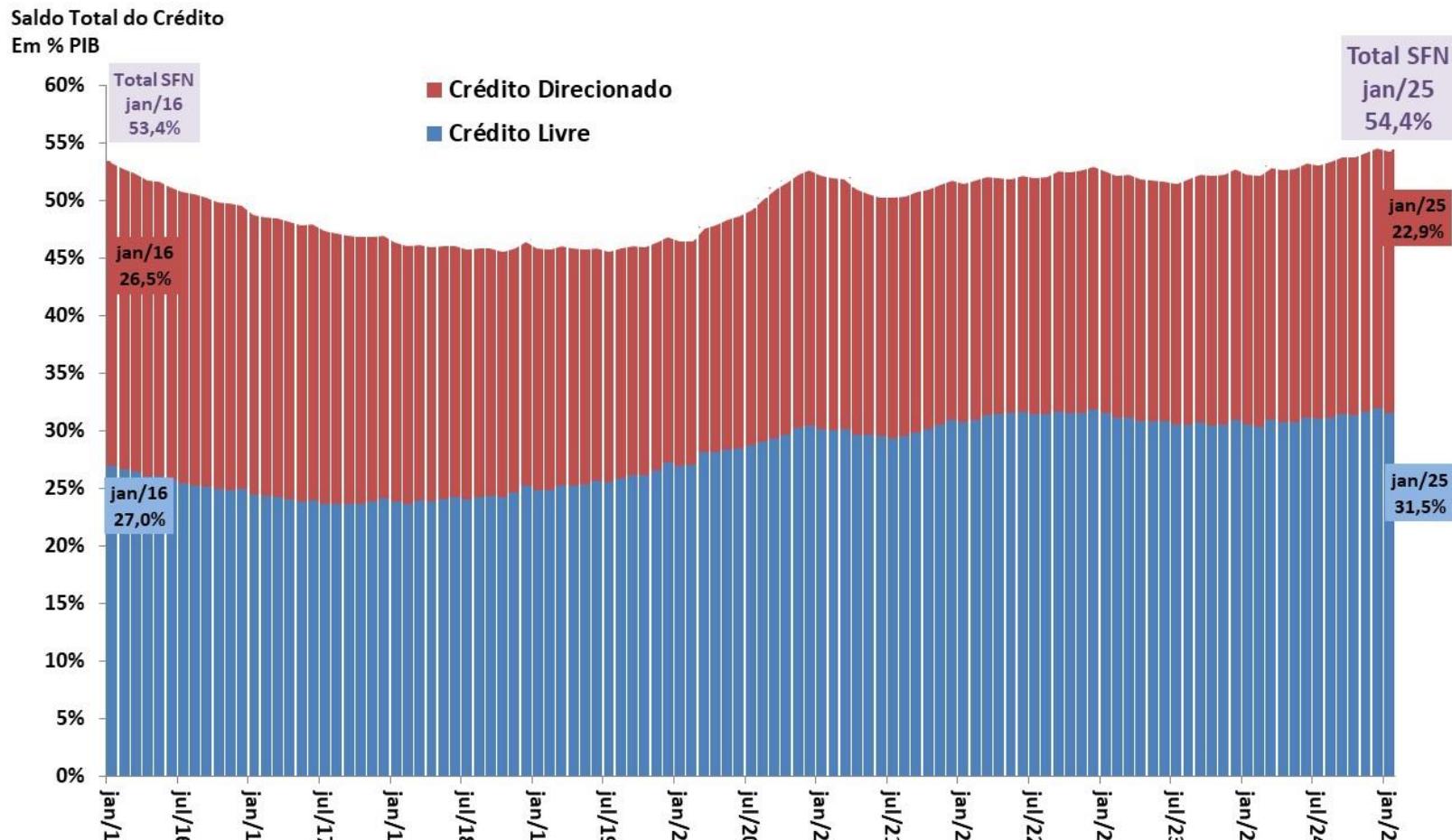
IPCA e Metas para a Inflação Em % - acumulado em 12 meses



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

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

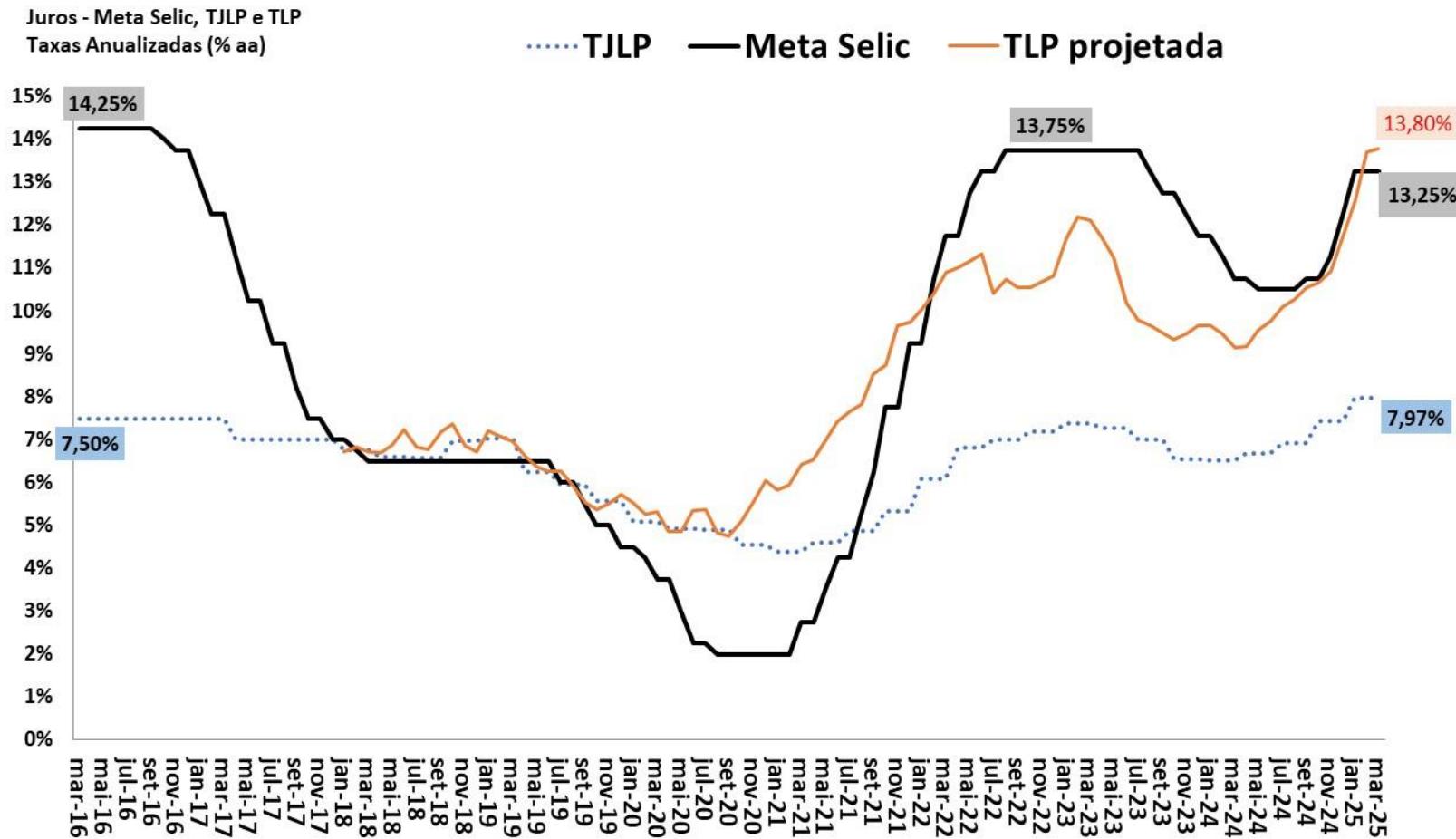
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



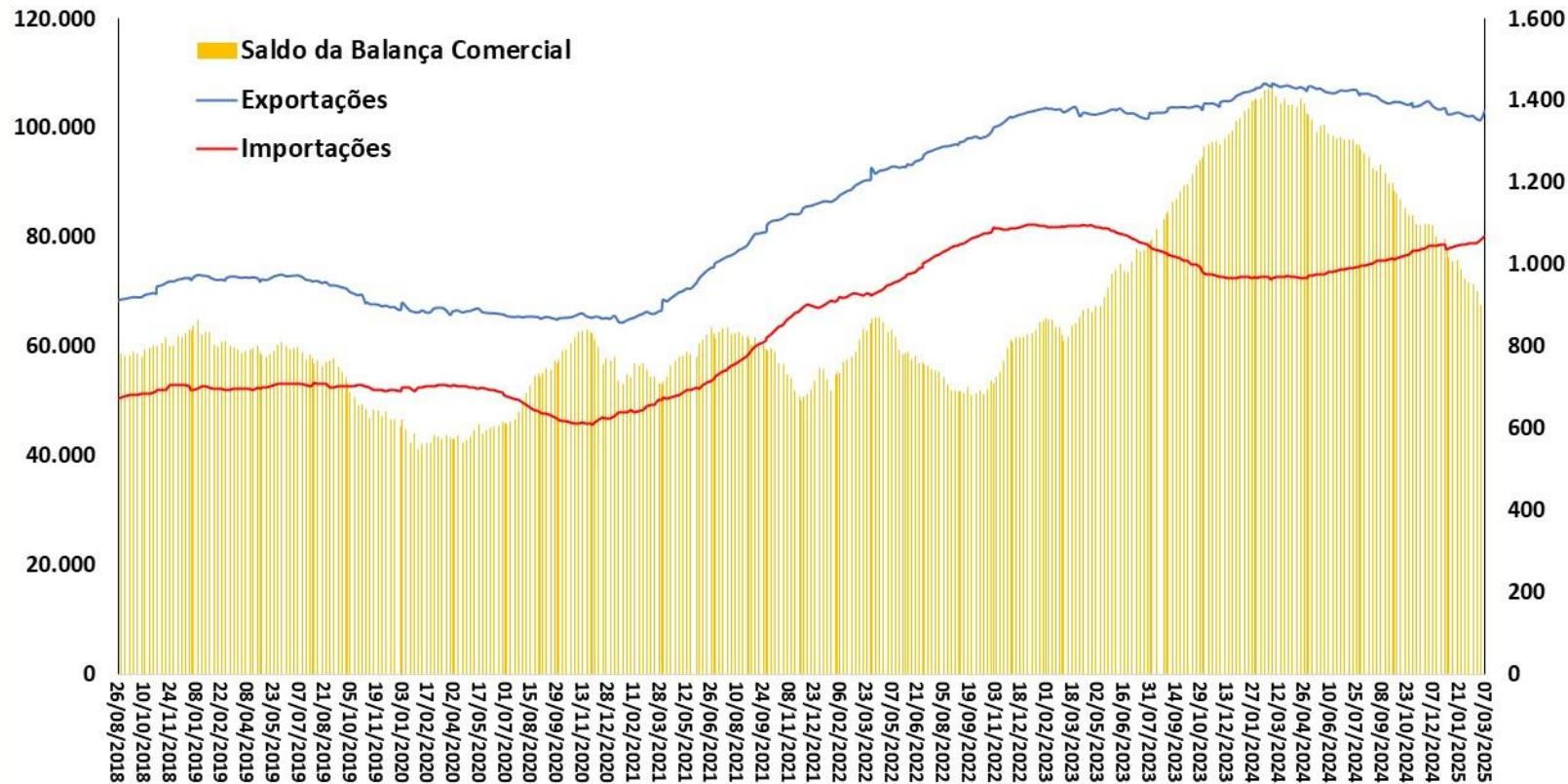
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

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

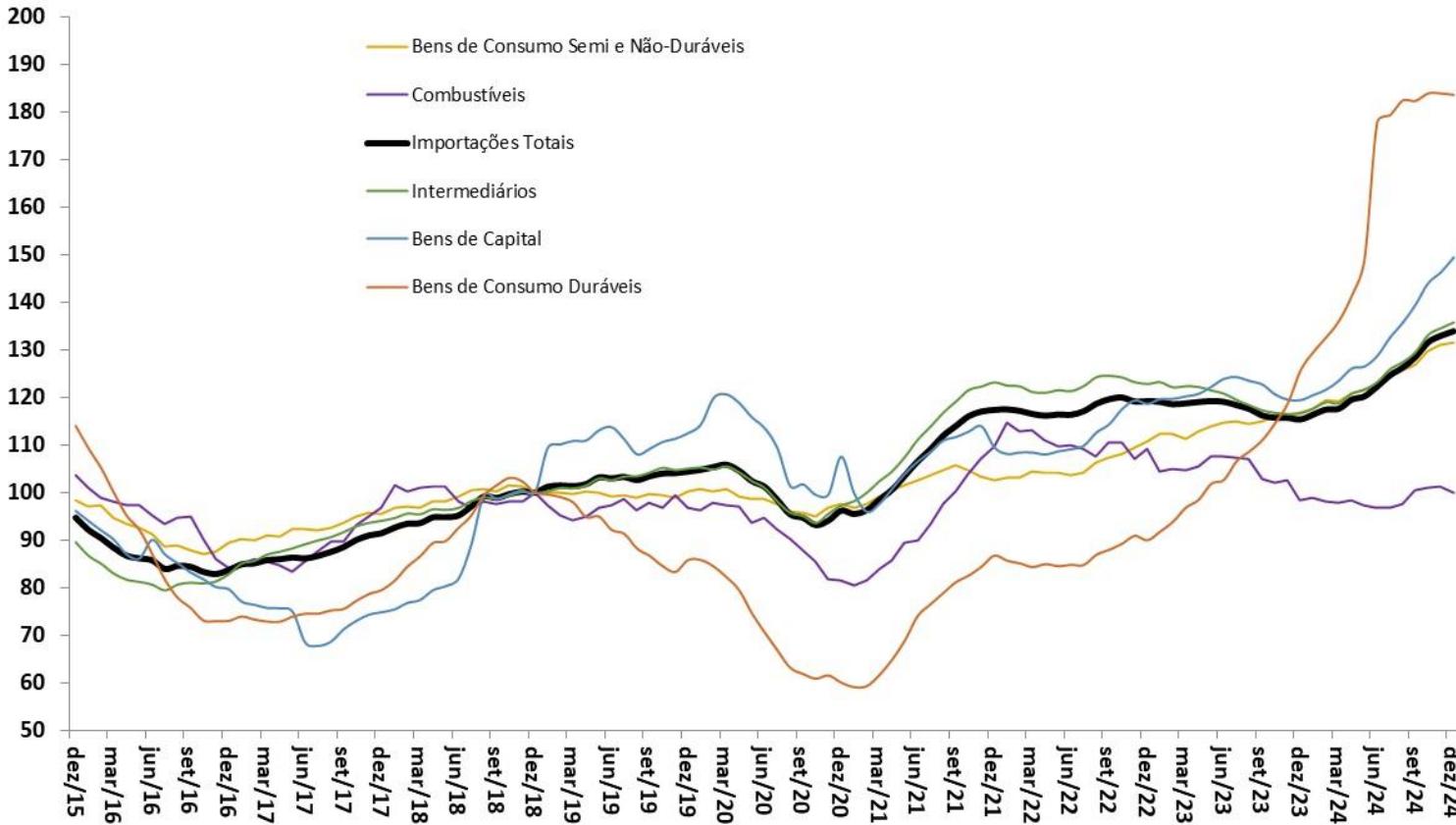


Fonte: SECEX/MDIC.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



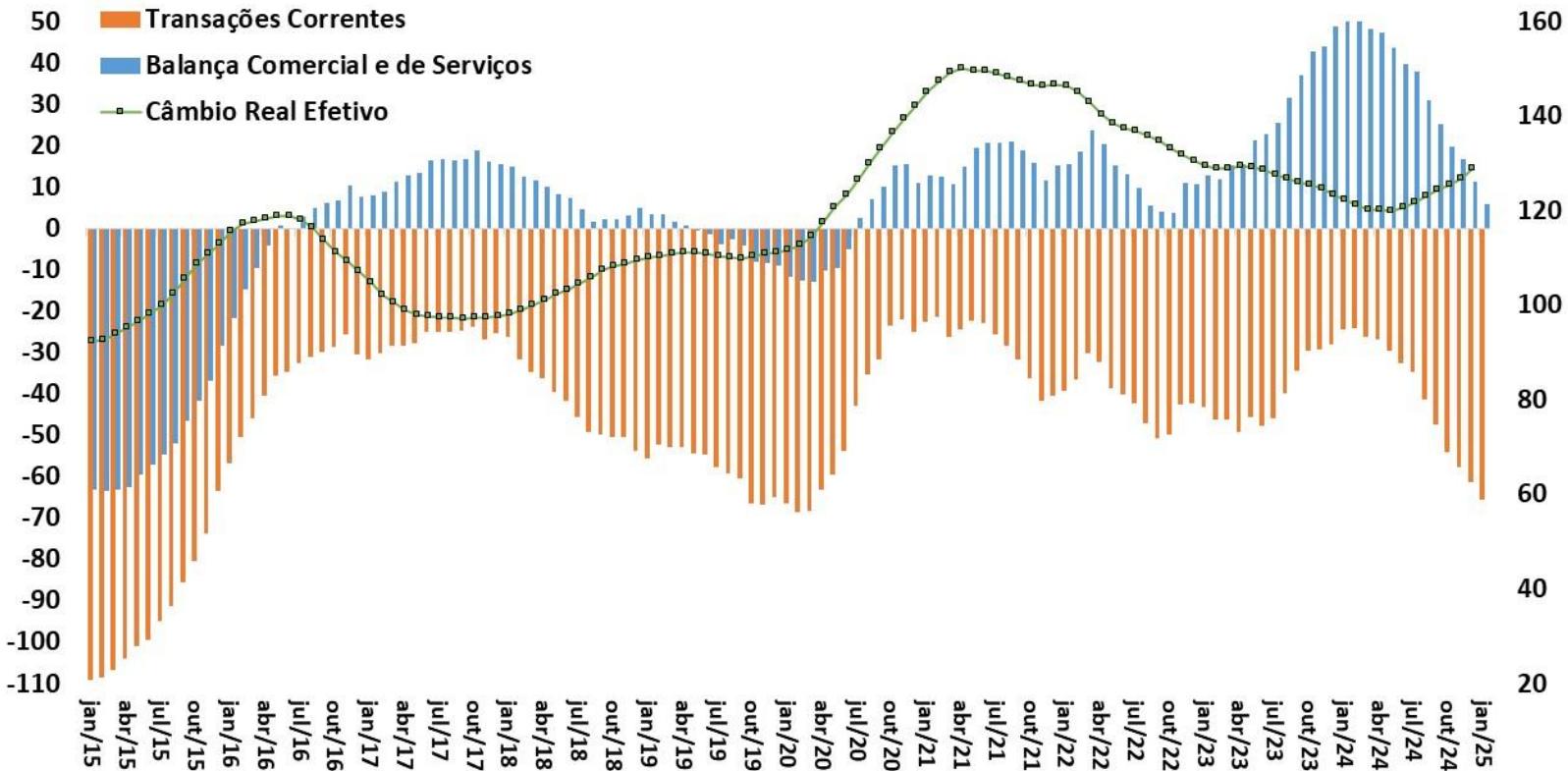
Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

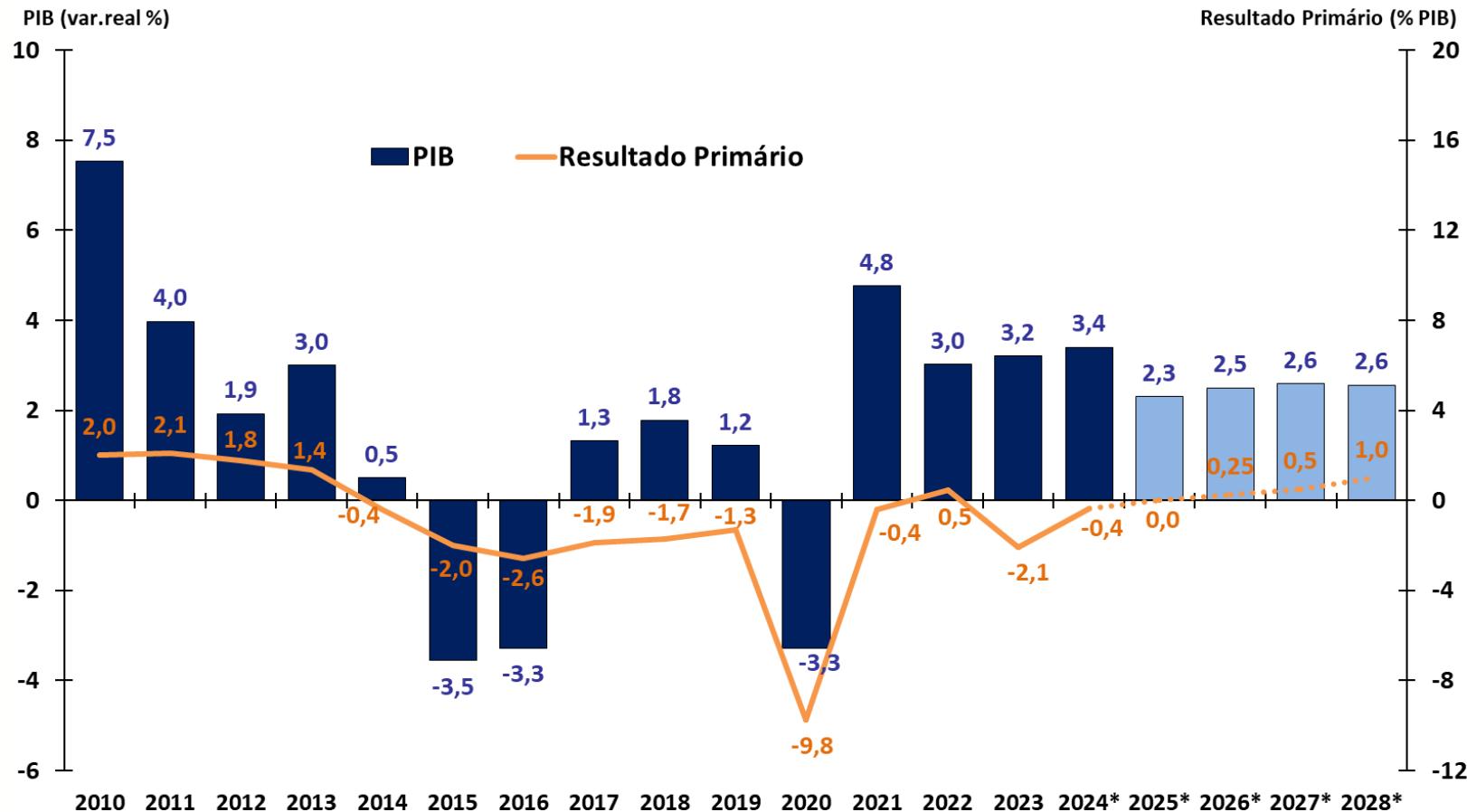
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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.

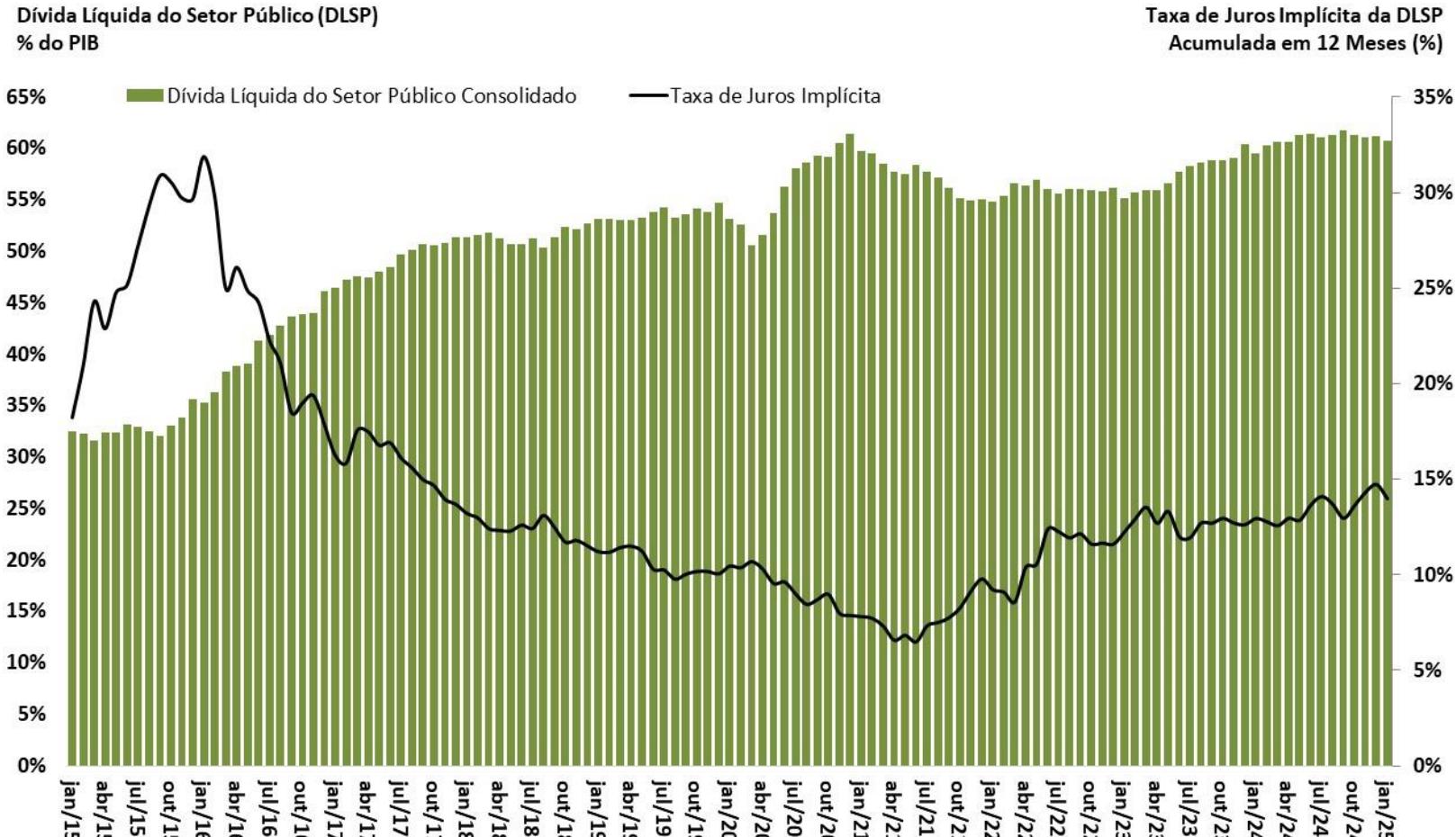


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo de Metas Fiscais da LDO 2024 e PLDO 2025; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/MF), março/2025.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

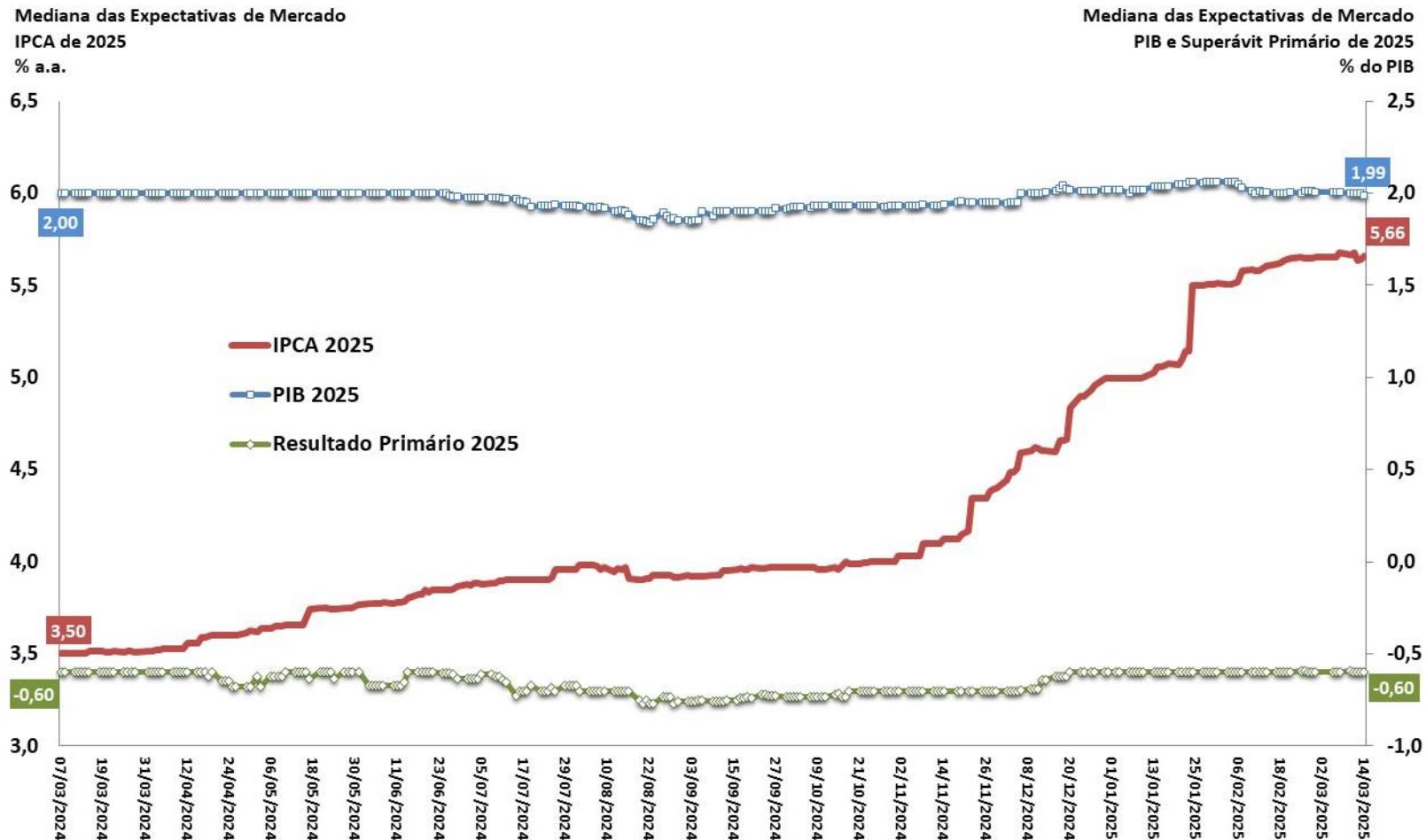


Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2025

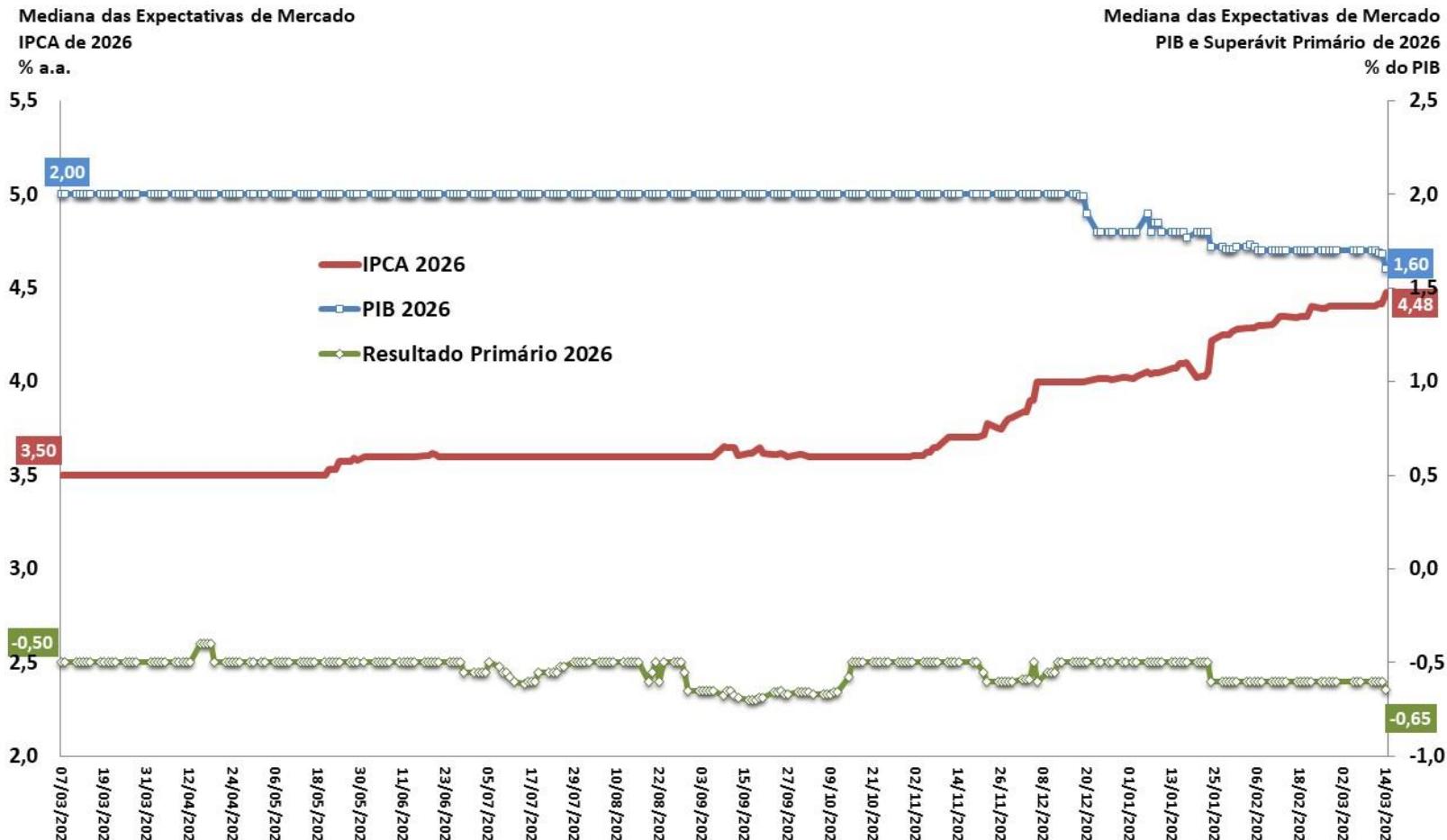
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2026

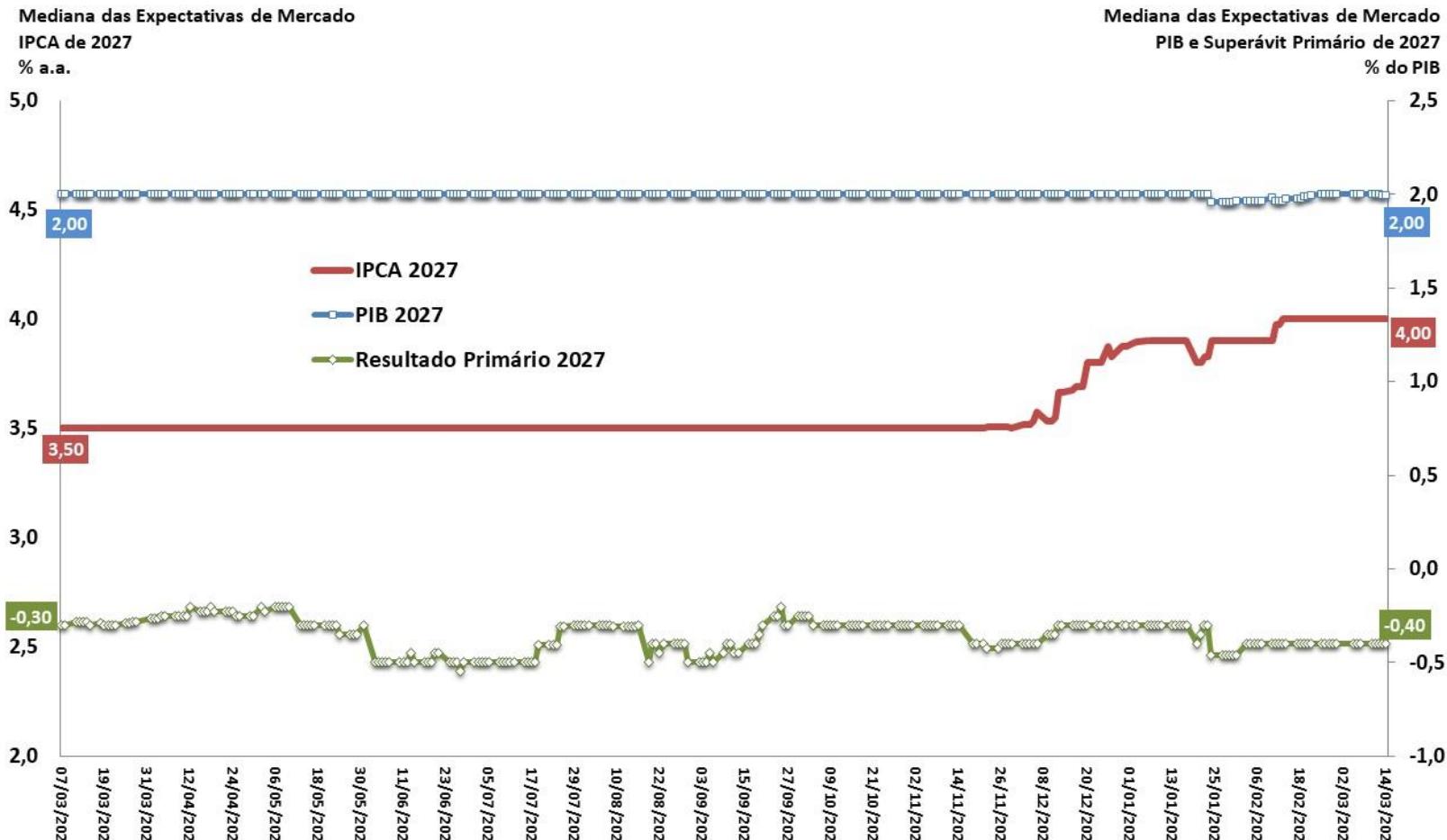
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027

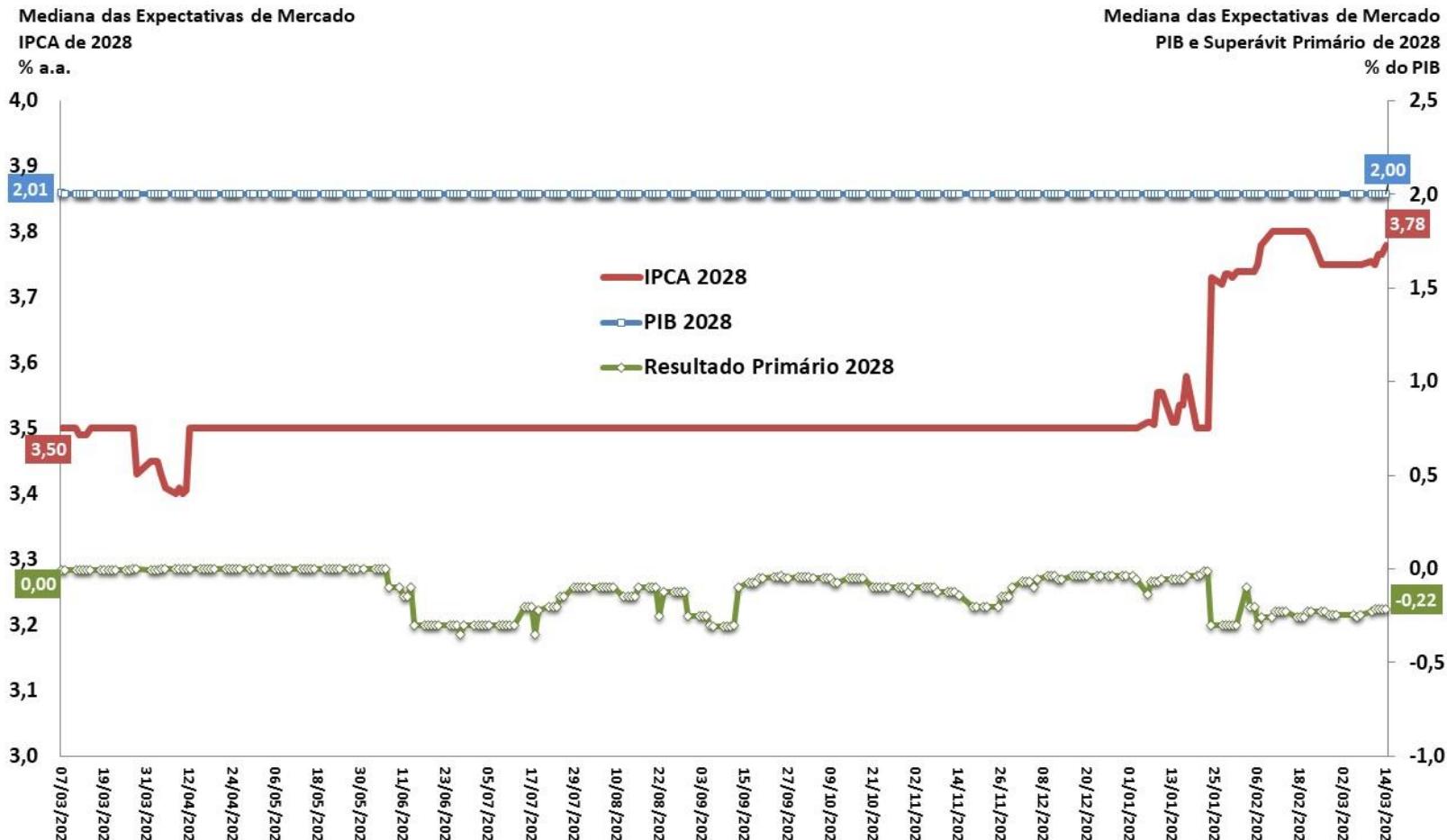
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2028

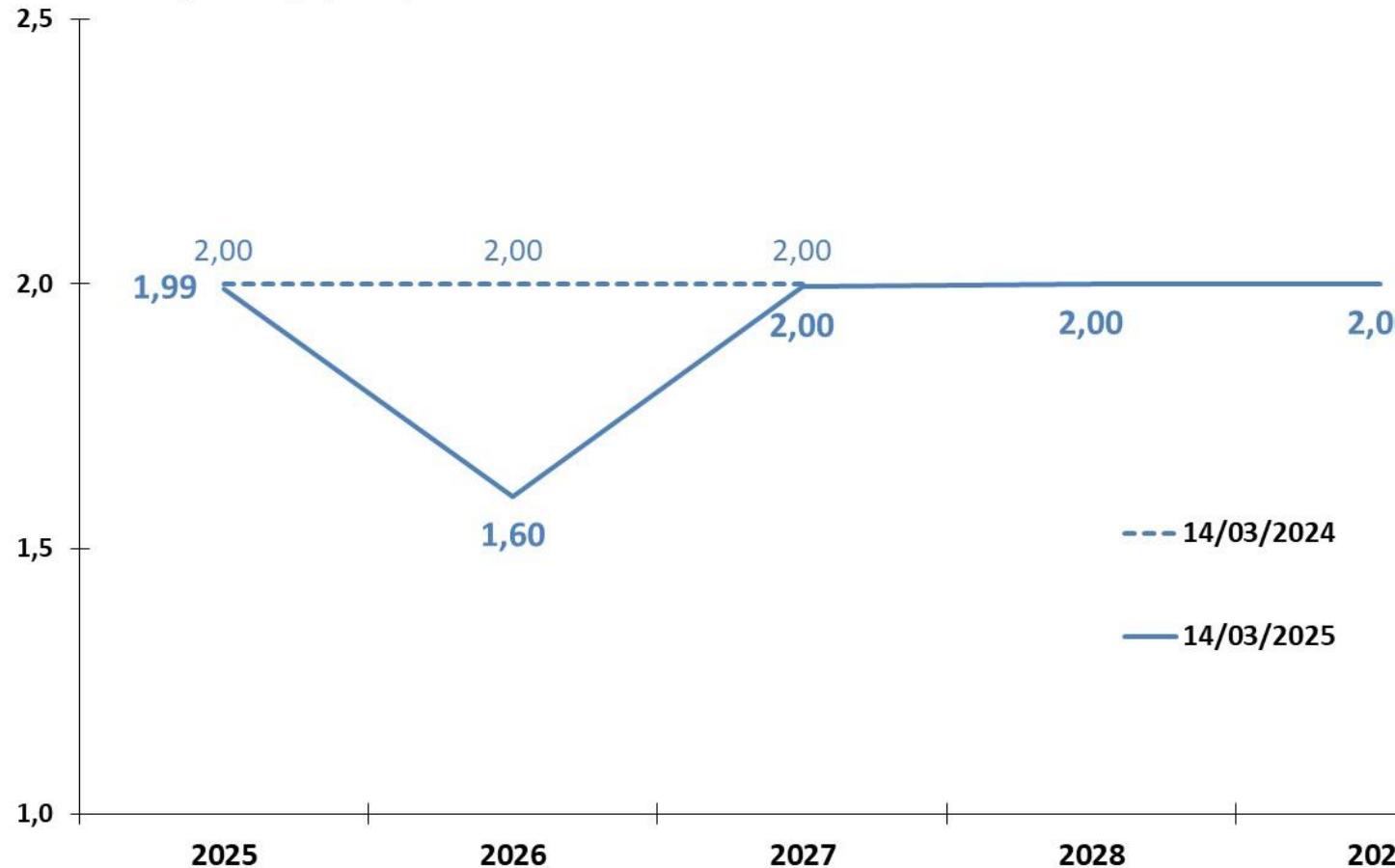
EXPECTATIVA DE MERCADO



PIB: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO

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

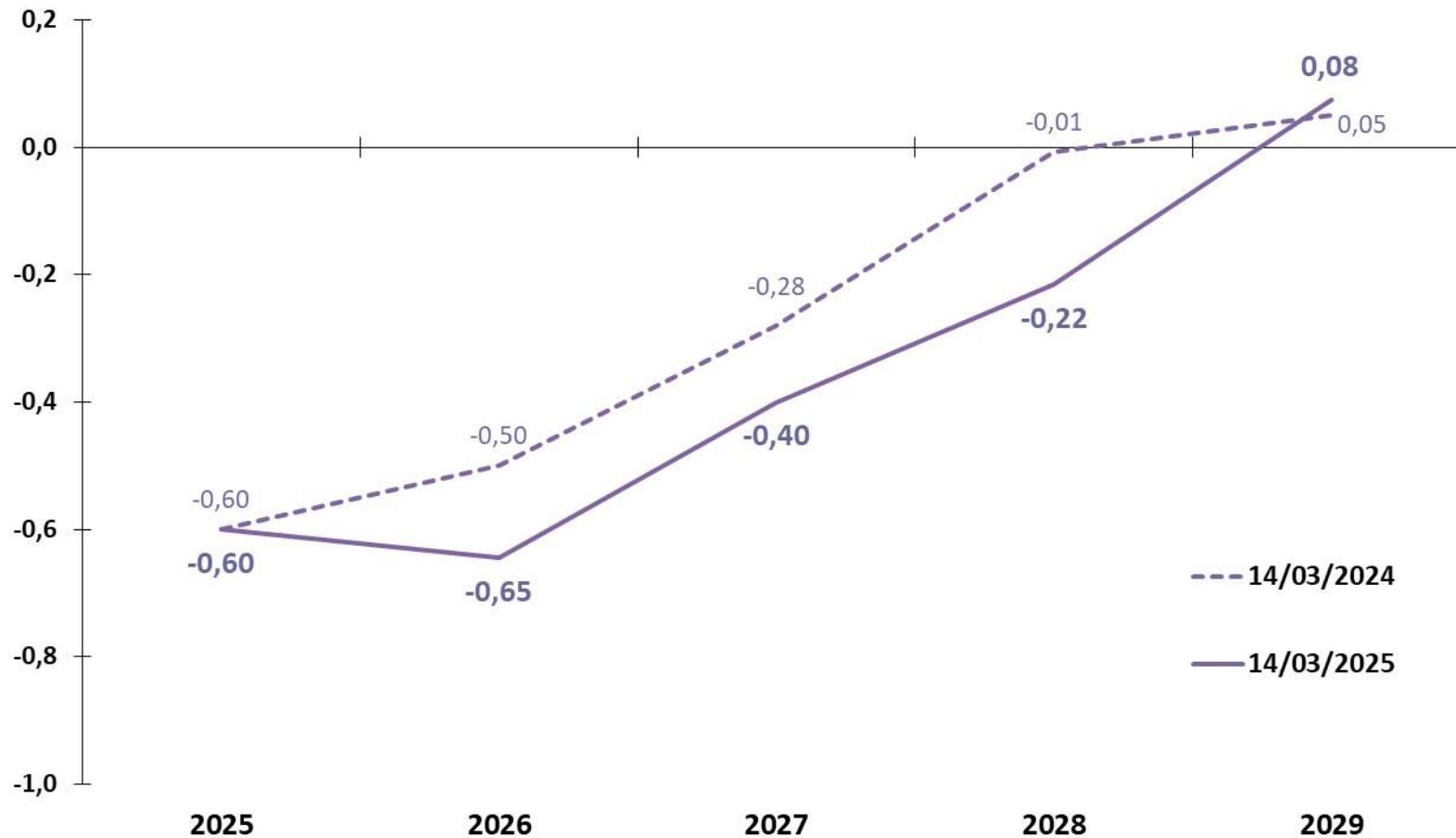


Fonte: BCB - Focus.

Resultado Primário: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO

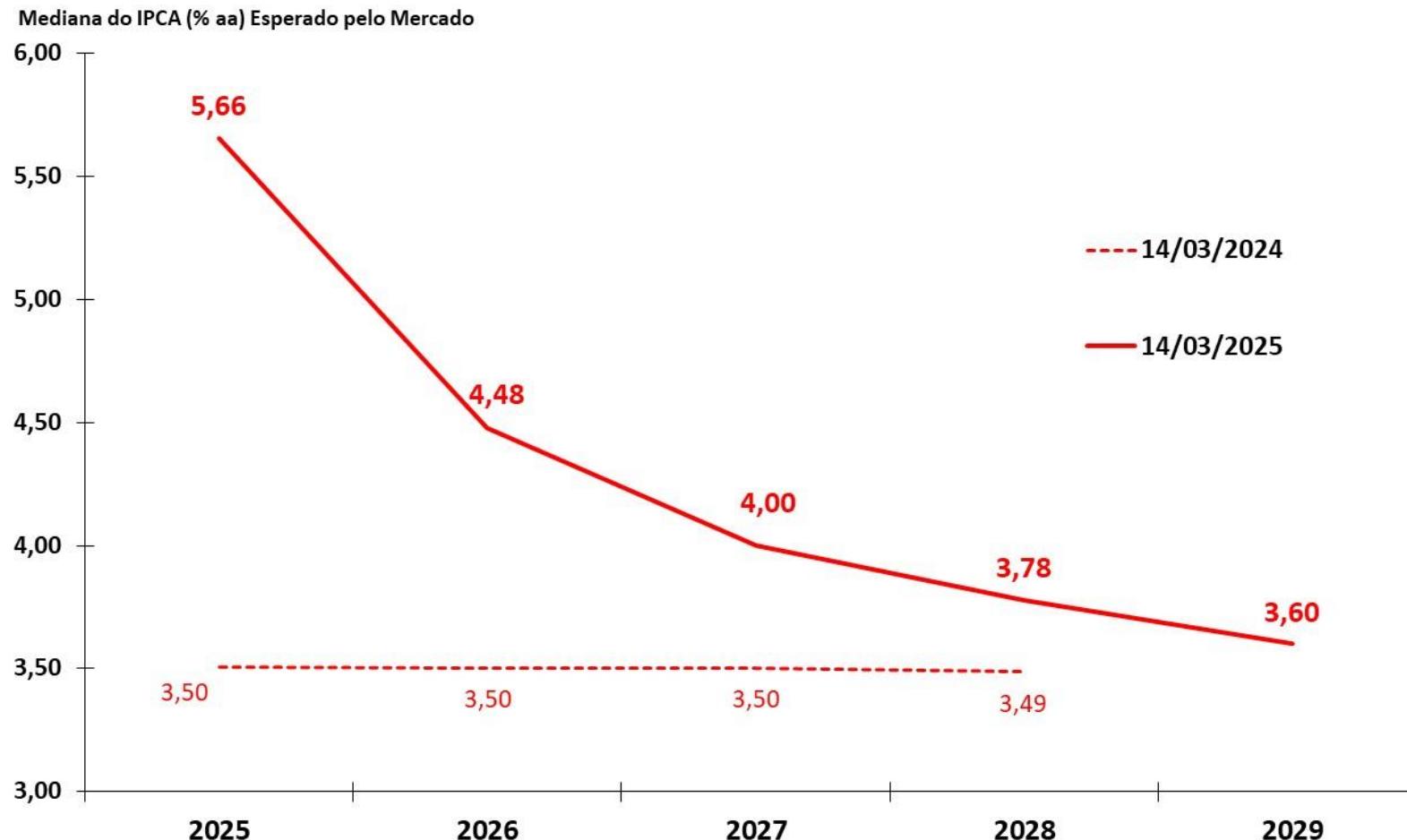
Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado

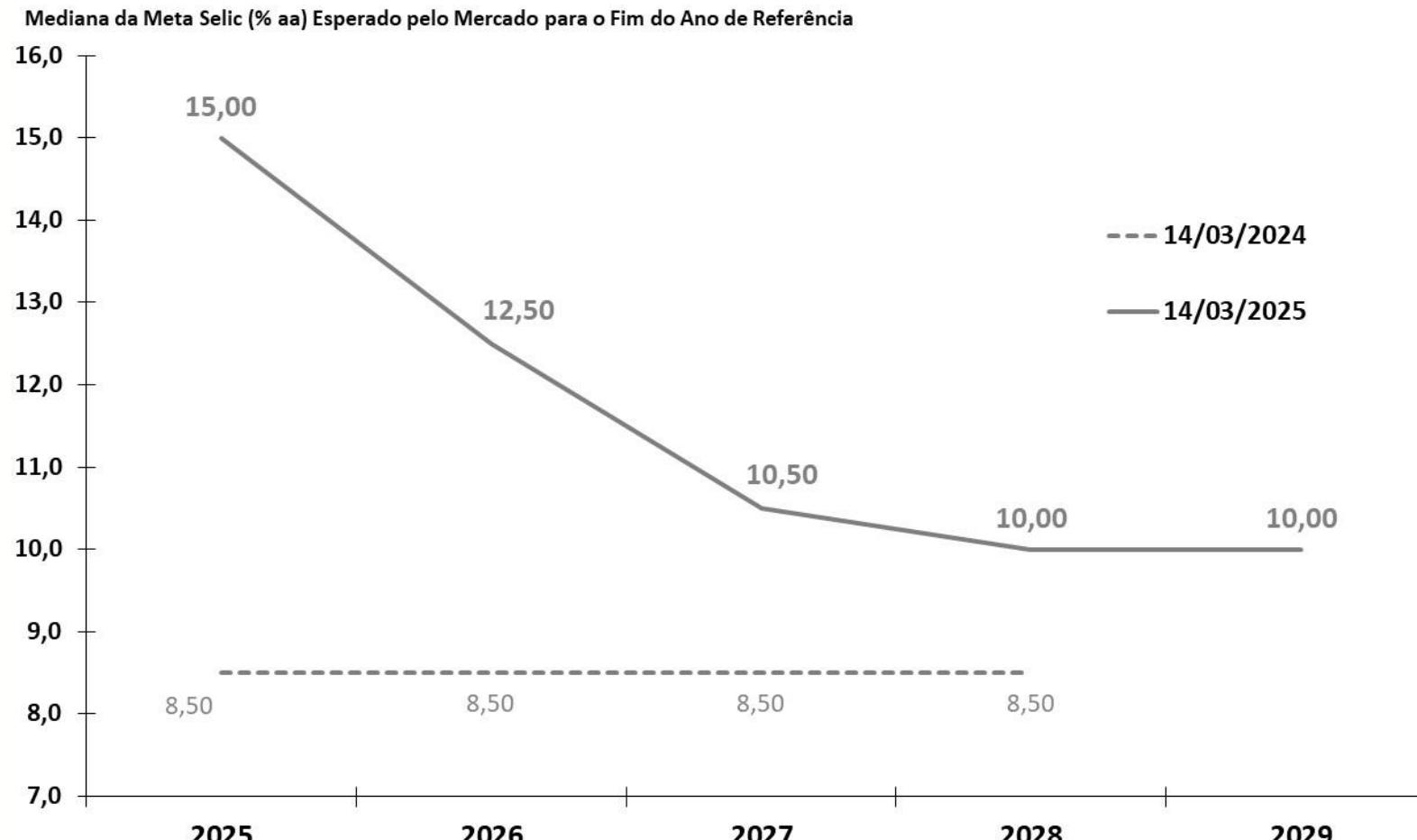
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado

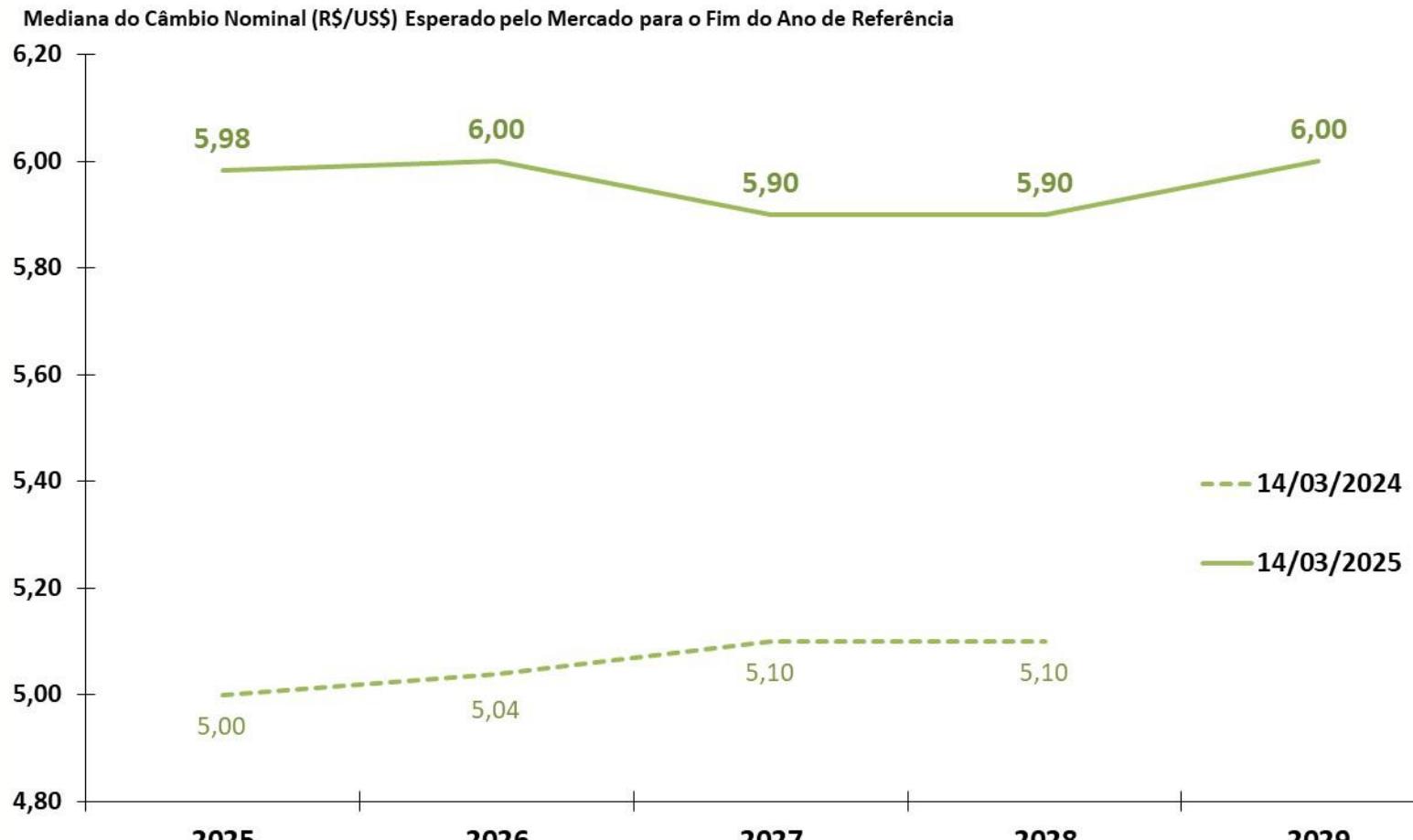
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	IV Trim. 2024											BCB/Focus: 14/03/2025	
		2023	2024	var. III Trim. 2024 / III Trim. 2023	var. IV Trim. 2024 / IV Trim. 2023	var. III Trim. 2024 / II Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. IV Trim. 2024 / III Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2024	III Trim. 2024 var. acum. 4 trimes-tres	IV Trim. 2024 var. acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025	2025	2026
<u>Oferta Agregada</u>													
Agropecuária	16,3%	-3,2%	-0,8%	-1,5%	-1,1%	-2,3%	-3,2%	-2,9%	-3,2%	-4,1%	5,80%	3,00%	
Indústria	1,7%	3,3%	3,6%	2,5%	1,0%	0,3%	3,3%	3,4%	3,3%	0,9%	1,50%	1,37%	
Serviços	2,8%	3,7%	4,1%	3,4%	0,7%	0,1%	3,7%	3,4%	3,7%	0,7%	1,80%	1,70%	
PIB (a preços de mercado)	3,2%	3,4%	4,0%	3,6%	0,7%	0,2%	3,4%	3,1%	3,4%	0,5%	1,99%	1,60%	
<u>Demandas Agregadas</u>													
Consumo das Famílias	3,2%	4,8%	5,5%	3,7%	1,3%	-1,0%	4,8%	4,5%	4,8%	0,2%	2,10%	1,95%	
Consumo da Administração Pública	3,8%	1,9%	1,3%	1,2%	0,8%	0,6%	1,9%	2,9%	1,9%	0,8%	1,47%	1,50%	
Investimento	-3,0%	7,3%	10,8%	9,4%	2,3%	0,4%	7,3%	3,7%	7,3%	2,0%	2,00%	2,05%	
Exportações de Bens e Serviços	8,9%	2,9%	2,1%	-0,7%	-0,7%	-1,3%	2,9%	4,8%	2,9%	-1,0%	3,00%	3,10%	
Importações de Bens e Serviços (-)	-1,2%	14,7%	17,7%	16,0%	0,9%	-0,1%	14,7%	10,3%	14,7%	2,1%	3,50%	2,80%	
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE) IV Trim. 2024	2023	2024	var. III Trim. 2024 / III Trim. 2023	var. IV Trim. 2024 / IV Trim. 2023	var. III Trim. 2024 / II Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. IV Trim. 2024 / III Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2024	III Trim. 2024 var. acum. 4 trimes-tres	IV Trim. 2024 var. acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025			
IBC-Br:	2,7%	3,9%	5,0%	4,6%	1,1%	0,4%	3,6%	3,3%	3,9%	1,1%			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola	20,3%	-7,2%	0,3%	-2,5%	-4,9%	-1,1%	-6,0%	0,3%	-2,5%	-1,2%			
PIM: Produção Física Industrial	0,1%	3,1%	3,3%	3,9%	0,7%	1,2%	3,1%	1,5%	2,6%	0,7%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado	2,3%	4,1%	4,0%	4,2%	0,1%	0,7%	4,3%	3,4%	3,7%	0,2%			
PMS: Volume de Serviços	2,9%	3,2%	2,8%	3,3%	0,1%	1,2%	2,9%	1,9%	2,3%	1,4%			

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)

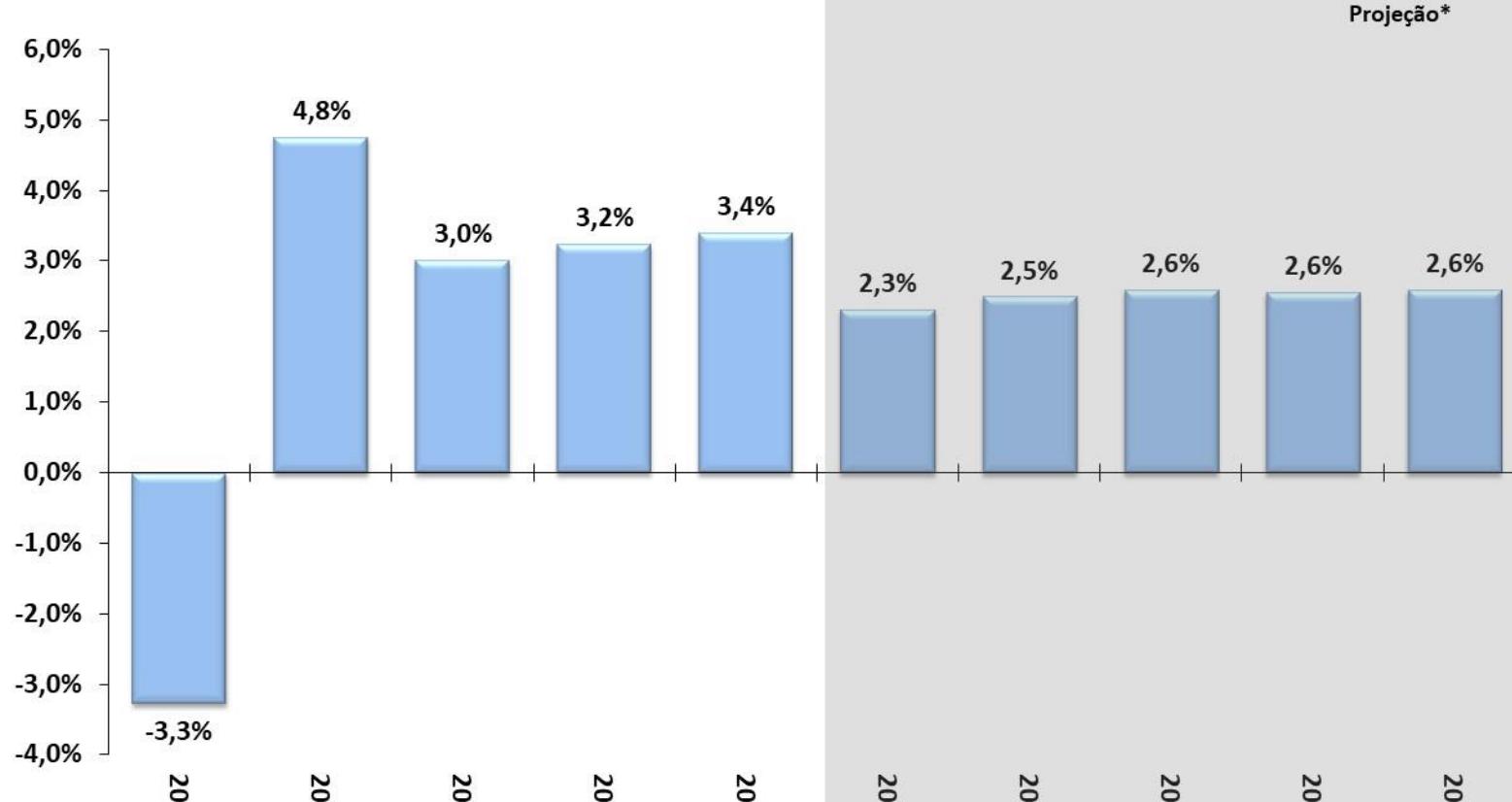
Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	Milhões de Reais	Var. %	Var. %	Var. Per Capita %	Var. %
2019	7.389.131	5,50	1,22	0,60	4,22
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.744.710	7,32	3,40	3,00	3,80
2025	12.747.208	8,54	2,31	1,68	6,09
2026	13.705.841	7,52	2,50	1,90	4,90
2027	14.682.675	7,13	2,59	2,02	4,42
2028	15.725.097	7,10	2,56	2,02	4,43
2029	16.854.501	7,18	2,59	2,09	4,47

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

Evolução do PIB e Projeções Anuais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)



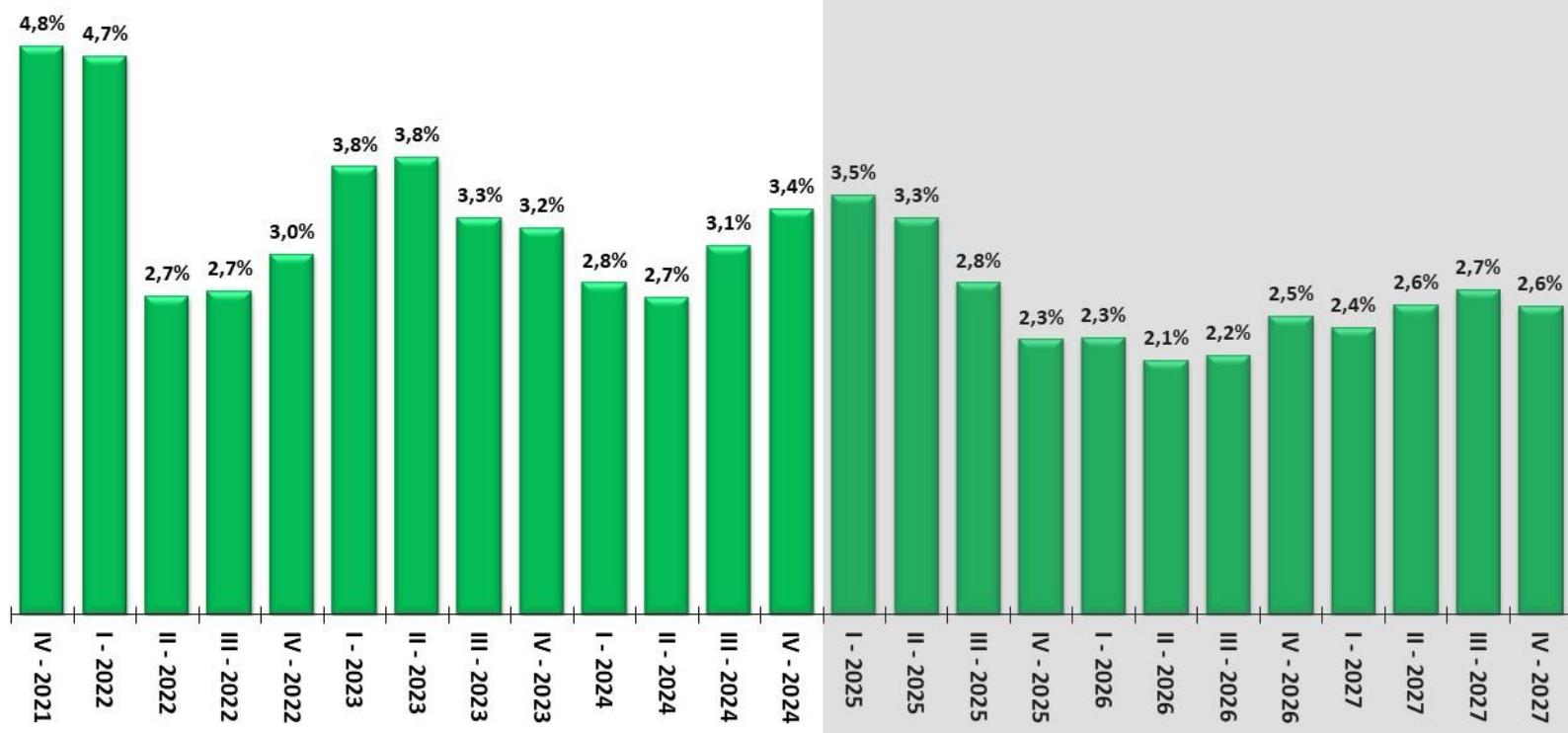
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Evolução do PIB e Projeções Trimestrais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

Projeção*

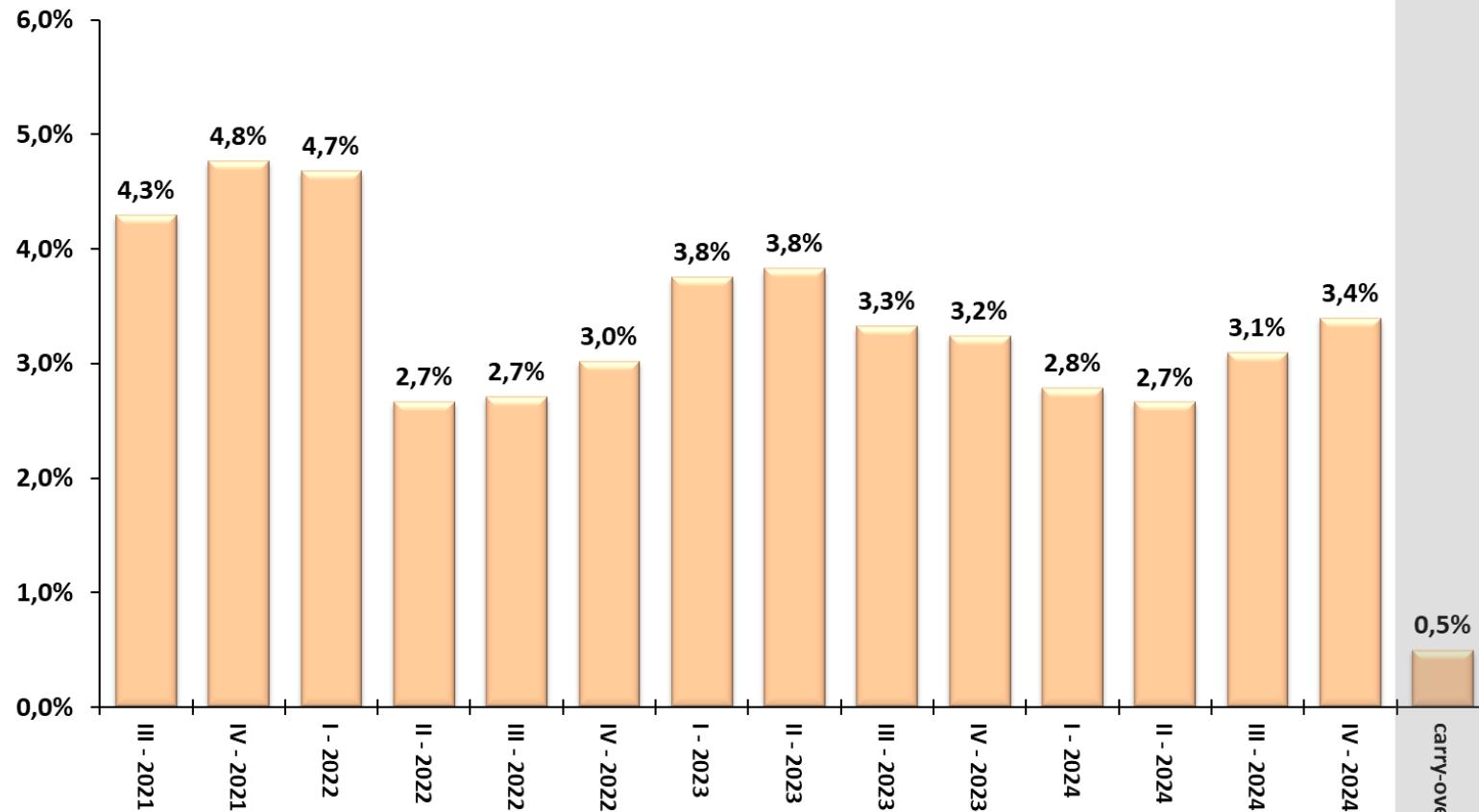


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Evolução trimestral do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

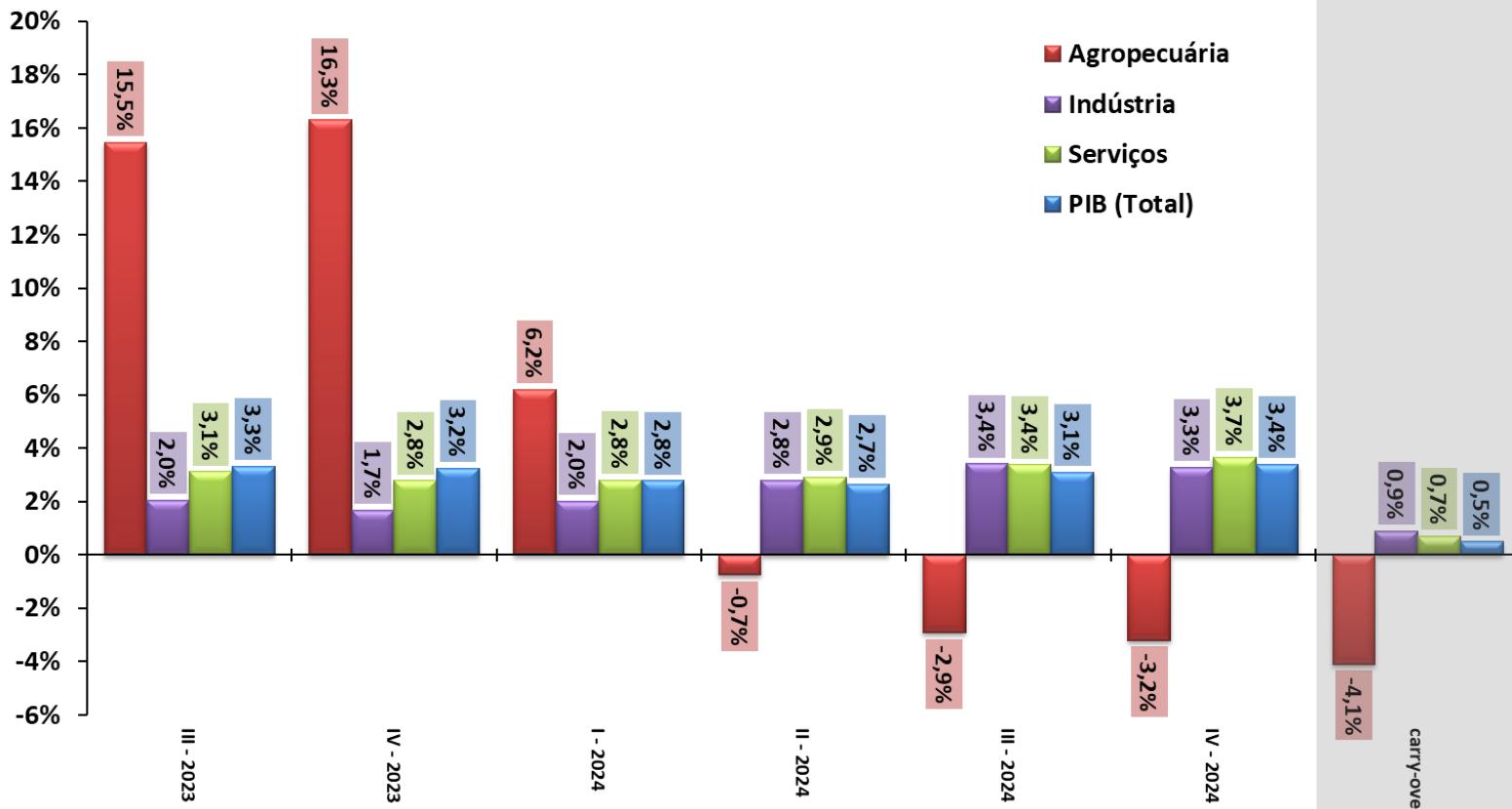


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 4º trim/2024 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

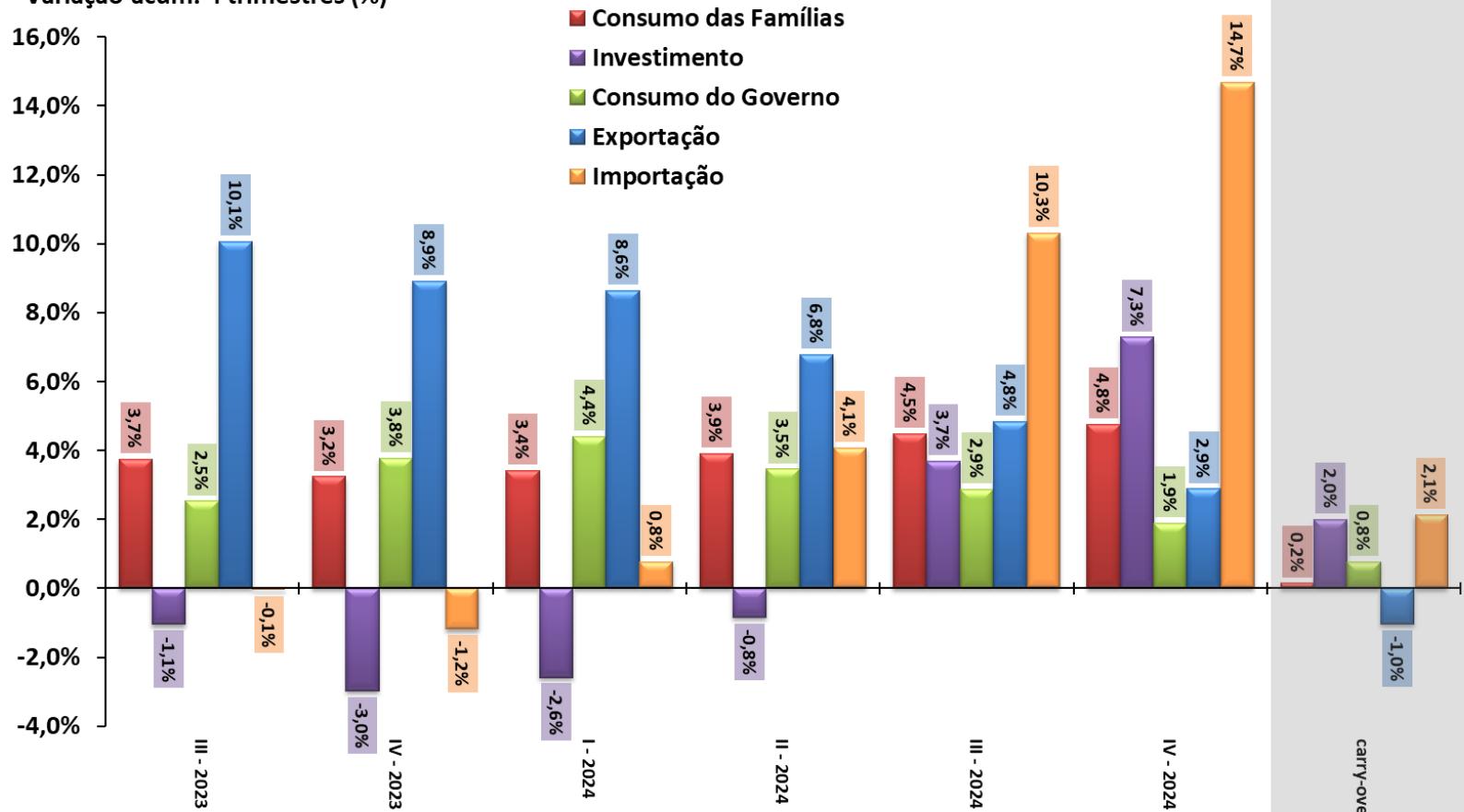


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 4º trim/2024 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

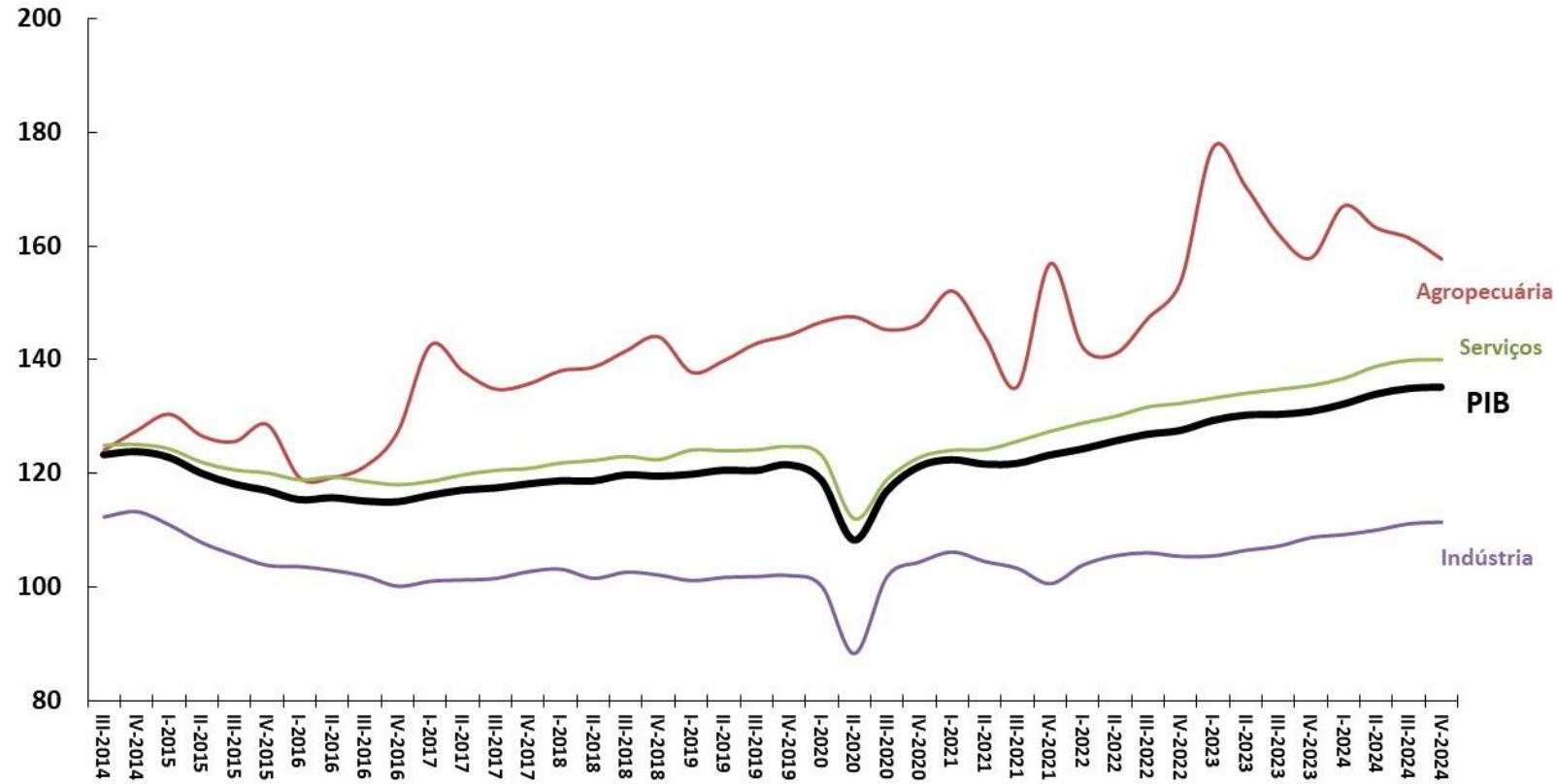


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 4º trim/2024 dessazonalizado ante 2024.

PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

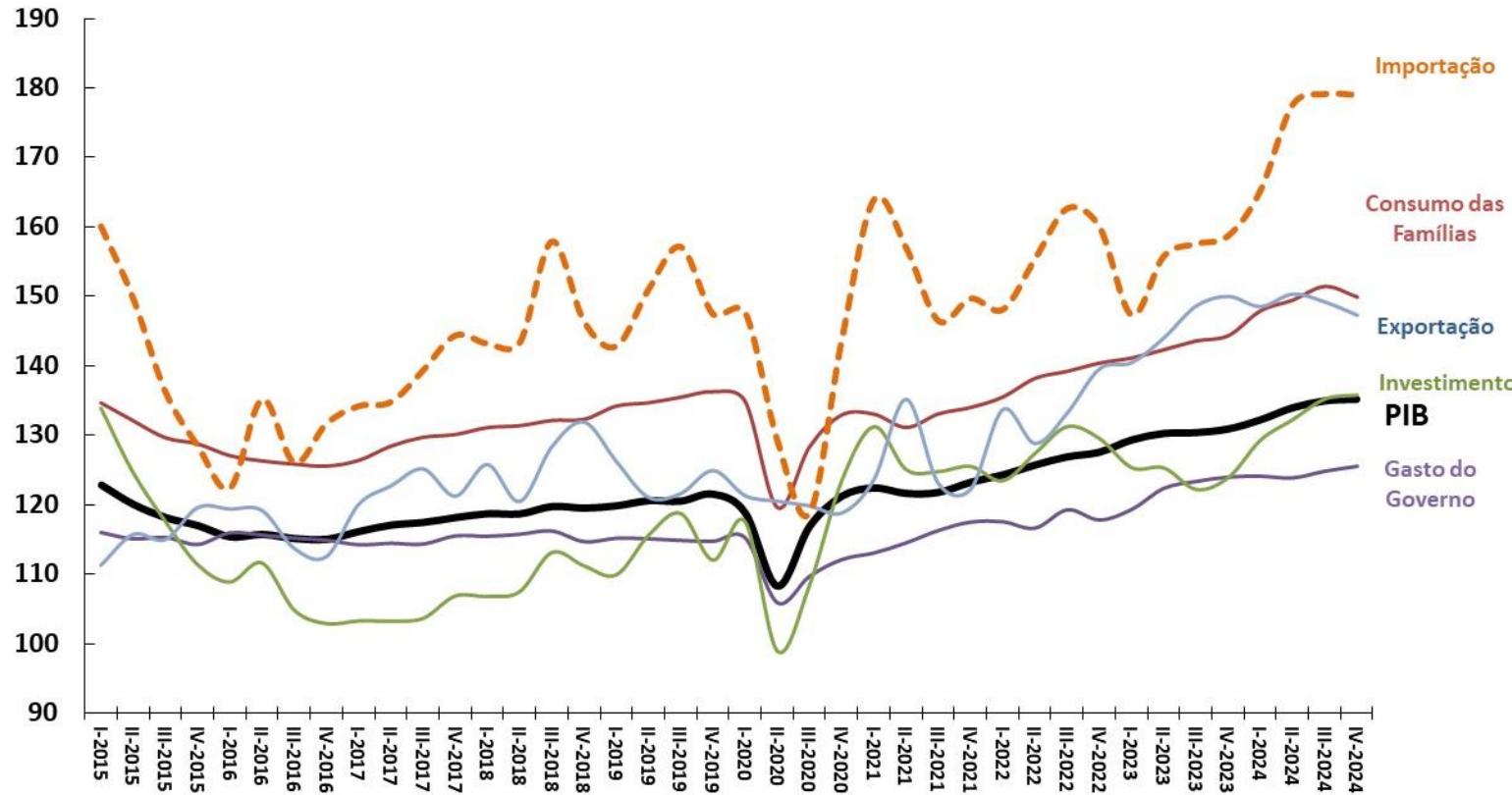


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

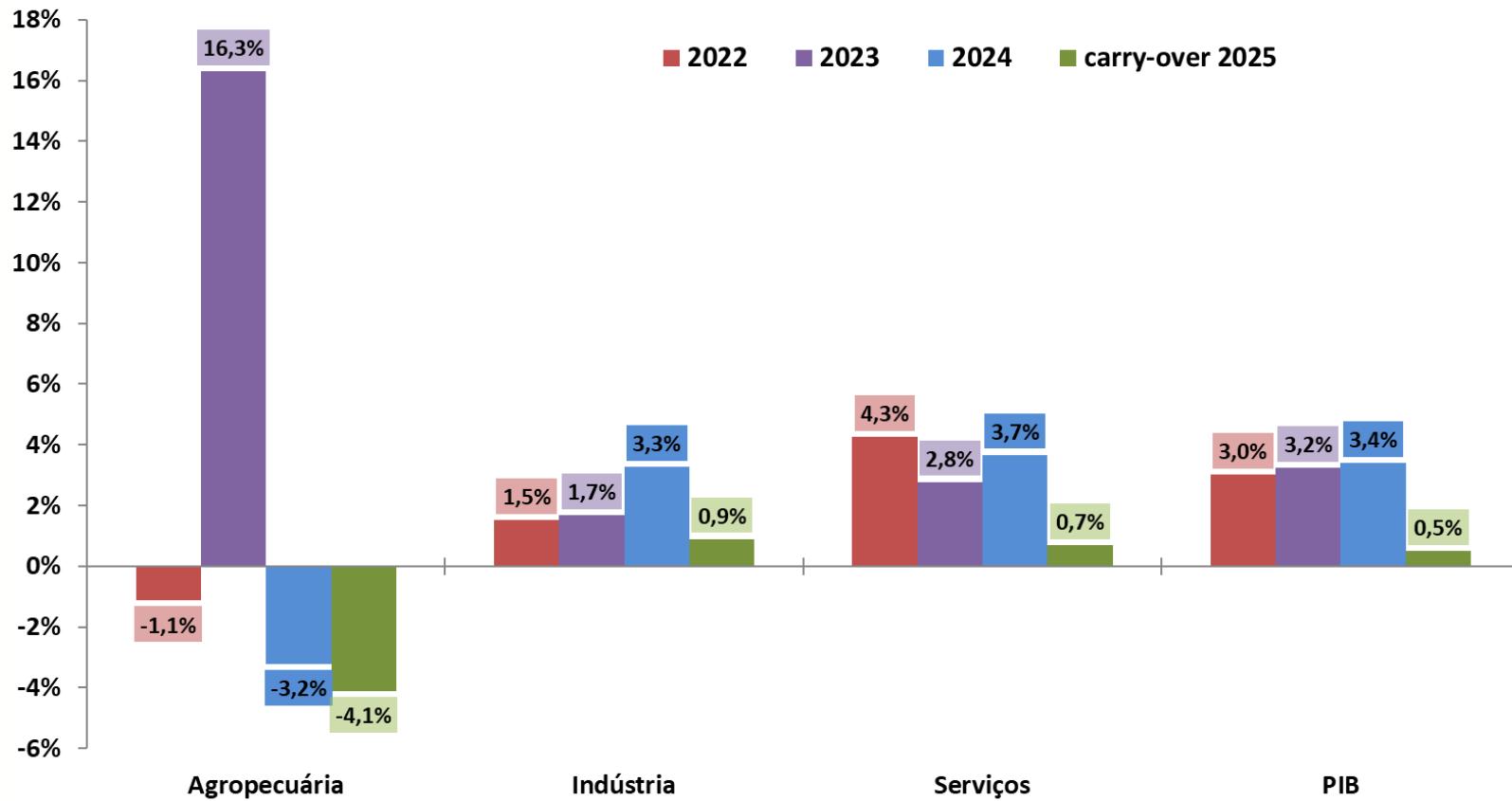


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB anual e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

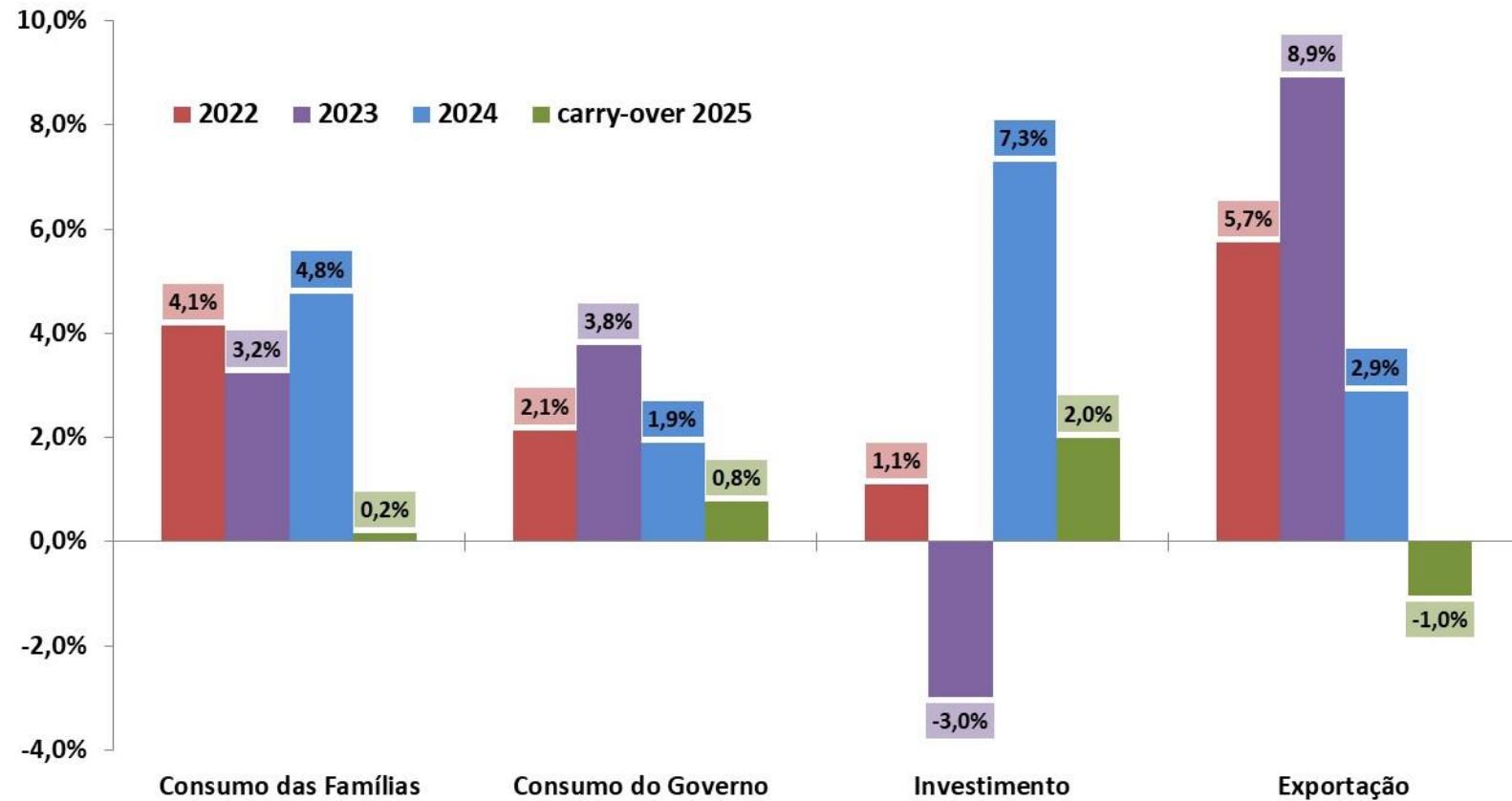


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 4º trim/2024 dessazonalizado ante 2024.

PIB anual e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

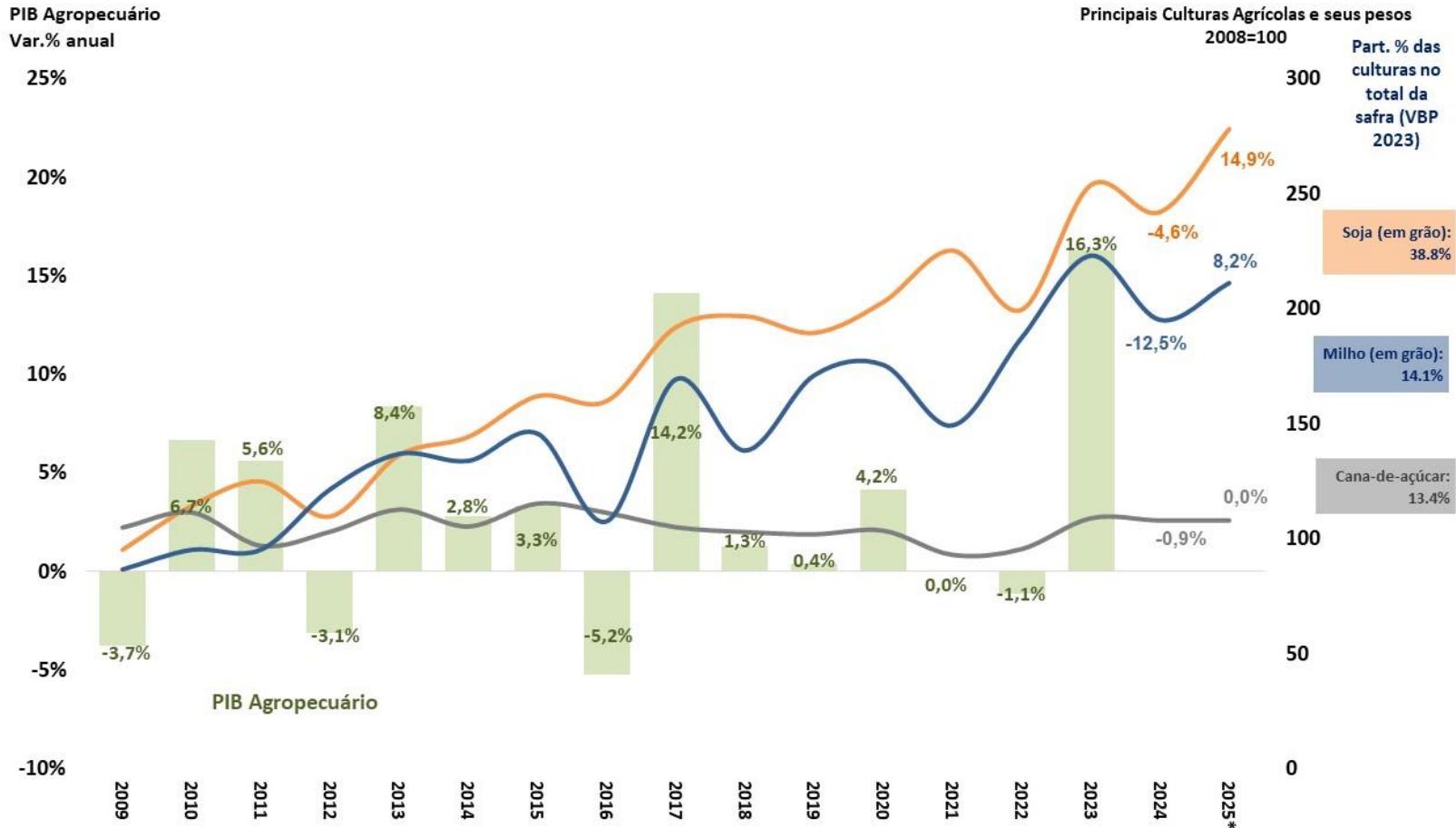
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 4º trim/2024 dessazonalizado ante 2024.

PIB Agropecuário e Principais Culturas

ATIVIDADE ECONÔMICA



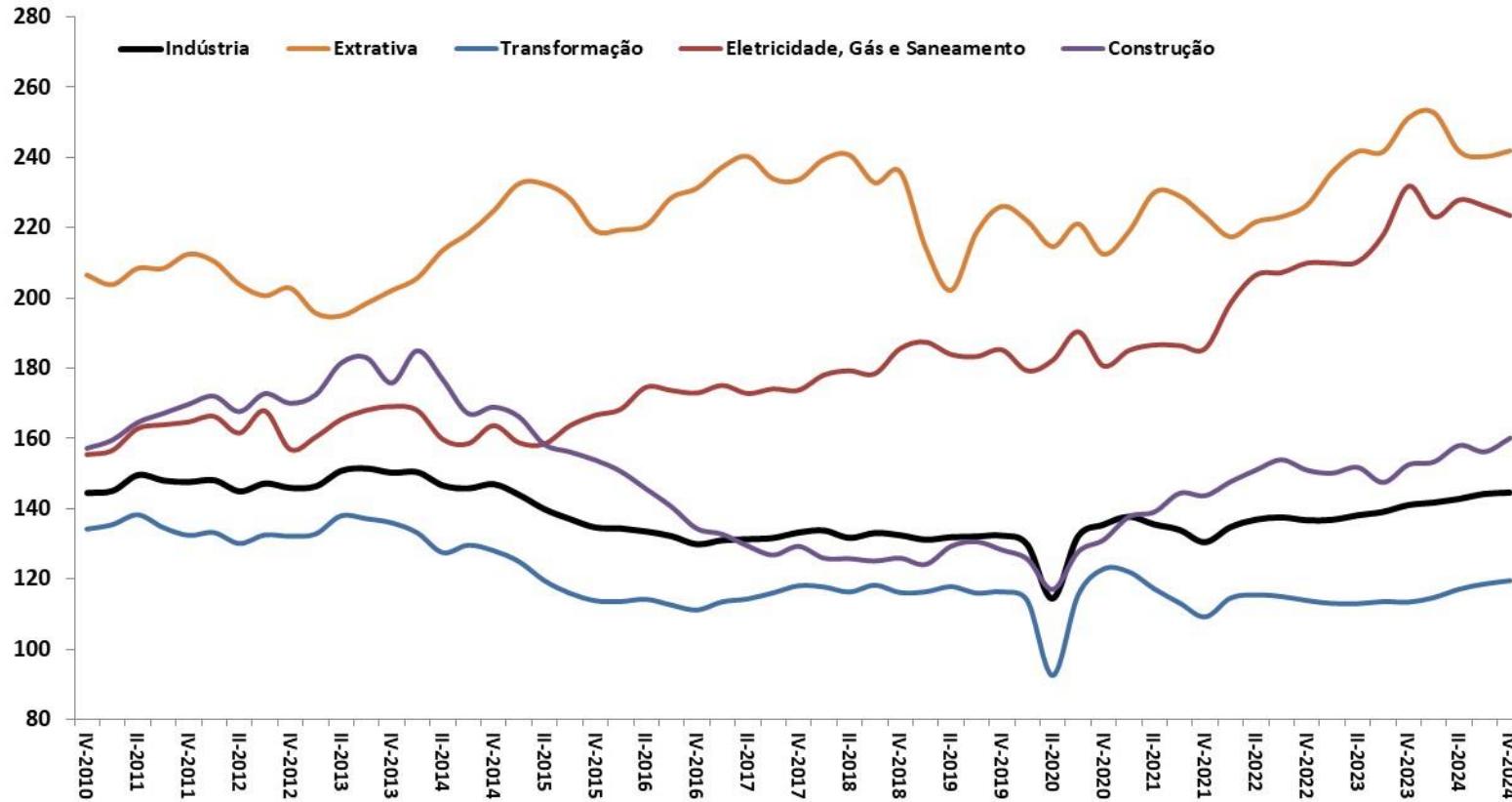
Fonte: IBGE. 2025* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em fevereiro/2025.

Valor adicionado da indústria e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores

Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



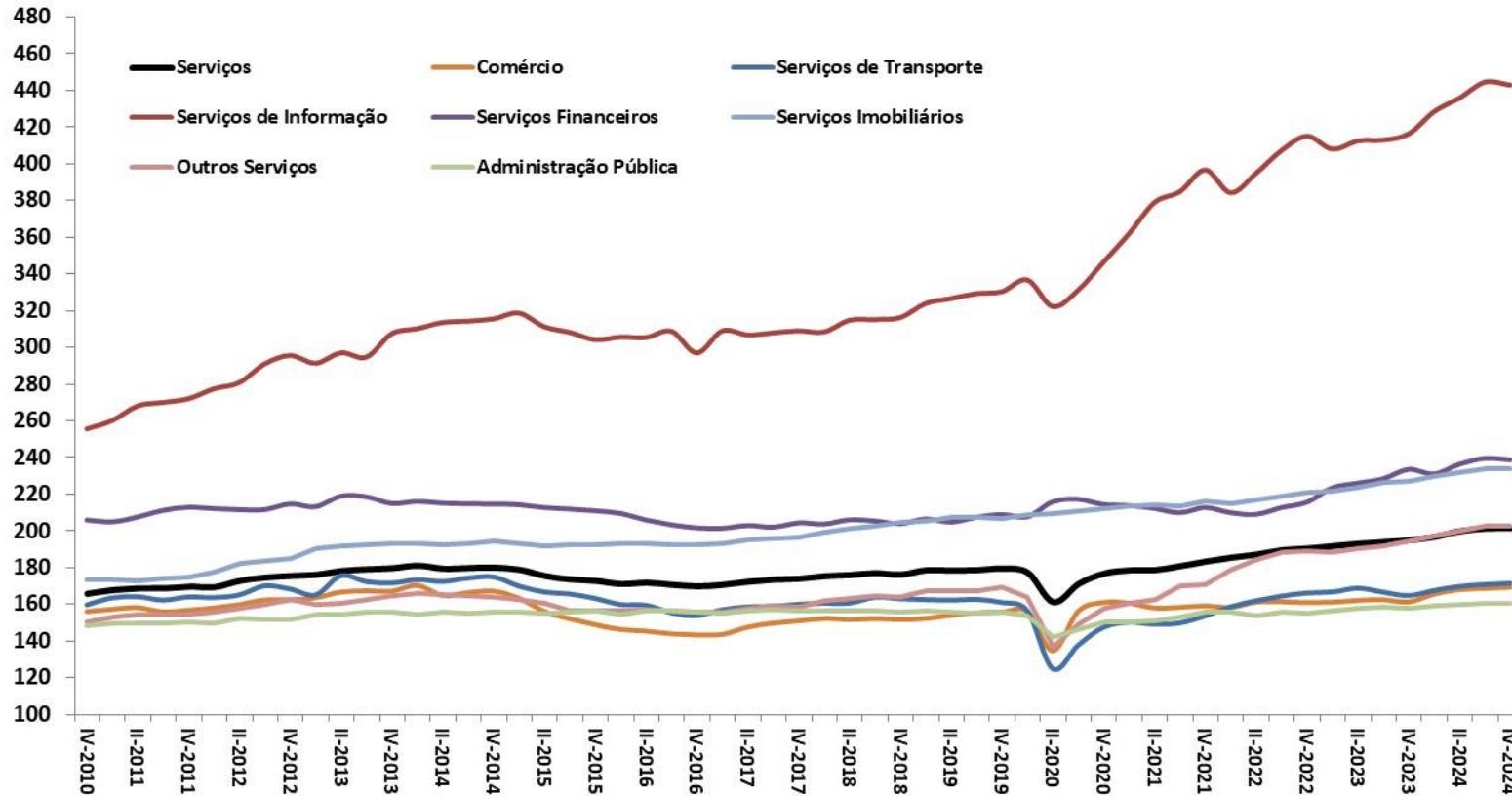
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Valor adicionado de serviços e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores

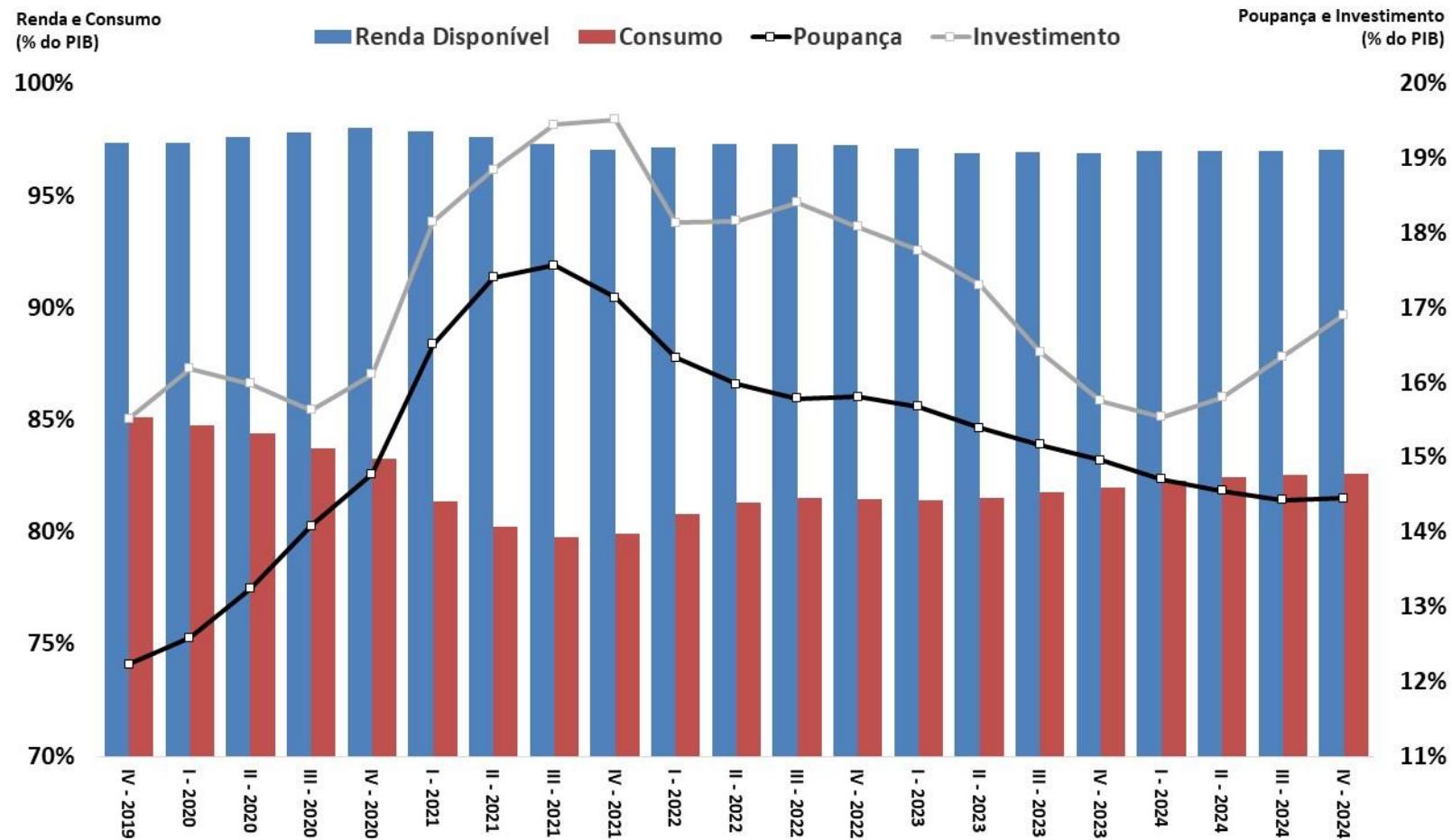
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Contas econômicas trimestrais do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

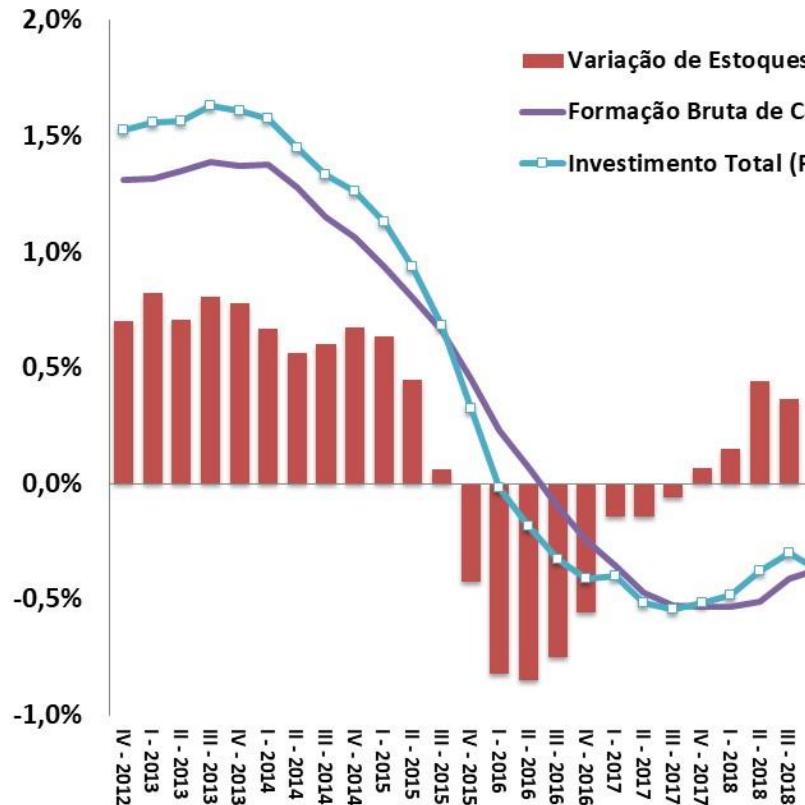


Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

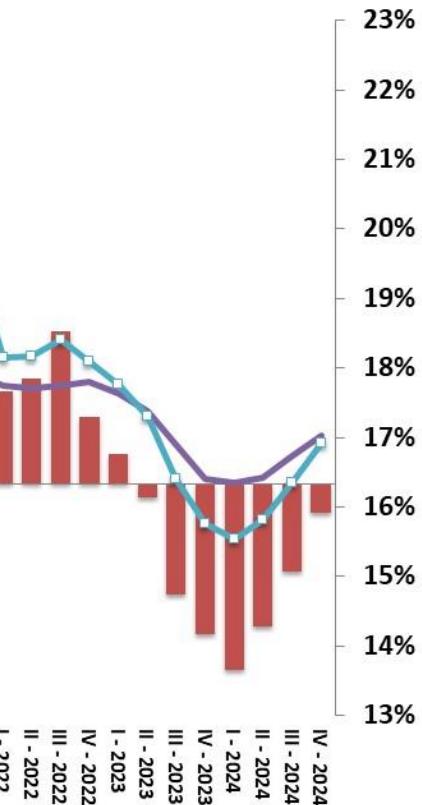
Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres



FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

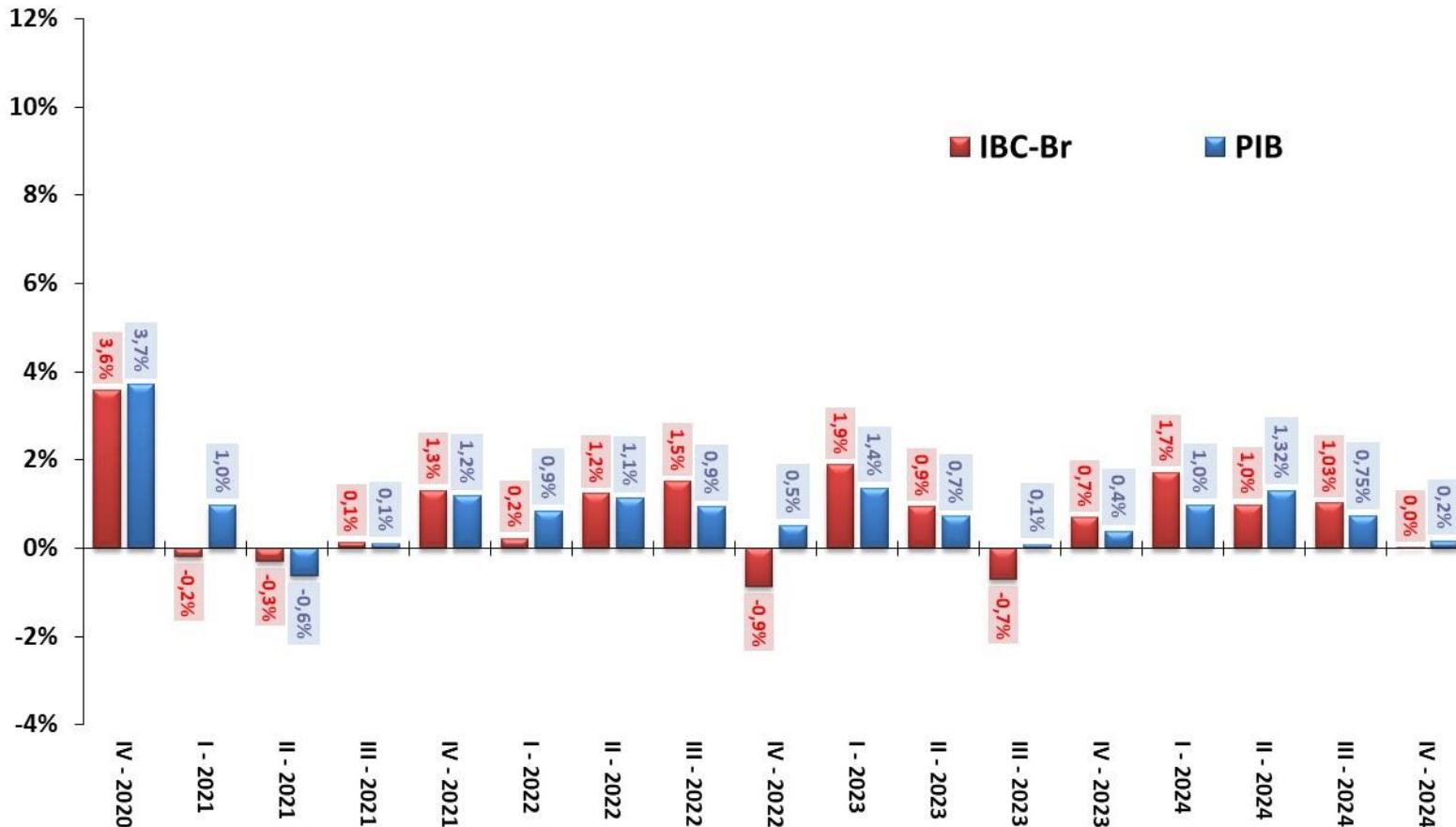


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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)	janeiro-2025	2023	2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var.dez/24 - nov/24 (com ajuste sazonal)	var.jan/25 - dez/24 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/24 var.acumul. 12 meses	jan/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	2,7%	3,9%	2,6%	3,6%	-0,6%	0,9%	3,6%	3,9%	3,8%	1,7%	
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	fevereiro-2025	2023	2024	var.jan/25-jan/24	var.fev/25-fev/24	var.jan/25 - dez/24 (com ajuste sazonal)	var.fev/25 - jan/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jan/25 var.acumul. 12 meses	fev/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Safra Agrícola (Grãos)		17,4%	-3,7%	7,2%	7,7%	11,1%	-0,5%	7,7%	7,2%	7,7%	9,0%
Produção Física Mensal (IBGE)	janeiro-2025	2023	2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var.dez/24 - nov/24 (com ajuste sazonal)	var.jan/25 - dez/24 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/24 var.acumul. 12 meses	jan/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Indústria Geral		0,1%	3,1%	1,4%	1,4%	-0,3%	0,0%	1,4%	3,1%	2,9%	0,2%
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		7,3%	0,0%	-6,6%	-5,2%	0,4%	-2,4%	-5,2%	0,0%	-0,9%	-2,8%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		-1,1%	3,6%	3,2%	2,7%	-1,1%	1,0%	2,7%	3,6%	3,6%	0,8%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		3,7%	1,5%	-3,7%	-0,3%	0,9%	0,4%	-0,3%	1,5%	1,2%	-0,1%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		6,0%	1,2%	-1,6%	-3,8%	0,1%	-1,1%	-3,8%	1,2%	0,3%	-2,8%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		-7,1%	12,4%	11,5%	13,4%	-1,4%	3,0%	13,4%	12,4%	13,4%	2,4%
Bens de Capital		-11,7%	9,1%	13,5%	8,2%	-1,6%	4,5%	8,2%	9,1%	9,6%	3,8%
Bens Intermediários		0,4%	2,5%	1,4%	0,3%	0,5%	-1,4%	0,3%	2,5%	2,1%	0,2%
Bens de Consumo Duráveis		1,3%	10,6%	9,8%	16,6%	-1,5%	4,4%	16,6%	10,6%	11,7%	6,6%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		2,0%	2,4%	-2,2%	-0,1%	-2,0%	3,1%	-0,1%	2,4%	2,1%	-1,1%
Insumos Típicos da Construção Civil		6,5%	1,5%	3,4%	5,5%	0,1%	-2,7%	5,5%	5,4%	5,5%	-0,1%
Volume de Vendas (IBGE)	janeiro-2025	2023	2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var.dez/24 - nov/24 (com ajuste sazonal)	var.jan/25 - dez/24 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/24 var.acumul. 12 meses	jan/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Comércio Varejista		1,7%	4,7%	2,0%	3,1%	-0,3%	-0,1%	3,1%	4,7%	4,7%	0,6%
Comércio Varejista Ampliado		2,3%	4,1%	1,2%	2,2%	-1,5%	2,3%	2,2%	4,1%	3,8%	0,9%
Veículos Motos, Partes e Peças		8,4%	11,6%	5,8%	8,9%	-1,5%	4,8%	8,9%	11,6%	11,4%	3,0%
Material de Construção		-1,8%	4,8%	2,1%	3,9%	-3,7%	3,0%	3,9%	4,8%	5,1%	-2,0%
Combustíveis e Lubrificantes		3,9%	-1,6%	-1,8%	1,1%	-2,6%	1,2%	1,1%	-1,6%	-1,5%	2,2%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		3,7%	4,6%	-0,8%	2,8%	-0,4%	-0,4%	2,8%	4,6%	4,3%	0,1%
Tecidos, Vestuário e Calçados		-4,6%	2,9%	3,6%	2,6%	-1,8%	-0,1%	2,6%	2,9%	3,0%	1,2%
Móveis e Eletrodomésticos		2,1%	4,1%	9,4%	4,4%	0,4%	-0,2%	4,4%	4,1%	4,4%	2,2%
Volume de Serviços (IBGE)	janeiro-2025	2023	2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var.dez/24 - nov/24 (com ajuste sazonal)	var.jan/25 - dez/24 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/24 var.acumul. 12 meses	jan/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Serviços		2,9%	3,2%	2,9%	1,6%	0,0%	-0,2%	1,6%	3,2%	2,9%	0,8%
Serviços prestados às famílias		5,0%	4,5%	2,4%	1,0%	0,5%	-2,4%	1,0%	4,5%	4,2%	0,3%
Serviços de informação e comunicação		3,6%	6,2%	5,5%	7,5%	0,0%	2,3%	7,5%	6,2%	6,3%	4,2%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		5,9%	6,6%	2,9%	0,4%	-1,1%	-0,5%	0,4%	6,6%	5,7%	-0,6%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		1,5%	-0,7%	3,4%	-0,6%	0,2%	-1,8%	-0,6%	-0,7%	-0,9%	-1,1%
Outros serviços		-1,8%	1,2%	-4,1%	-1,5%	-4,1%	2,3%	-1,5%	1,2%	1,0%	-1,4%

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	3,67	4,17	1,23	1,83	10,82
2025	7,10	1,49	4,61	2,40	3,45	5,18
2026	4,83	2,54	5,99	3,21	3,65	12,30
2027	4,06	2,30	5,90	3,46	2,96	13,39
2028	3,83	2,21	5,85	3,35	2,49	12,54
2029	3,75	2,44	5,85	3,28	2,21	12,20

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

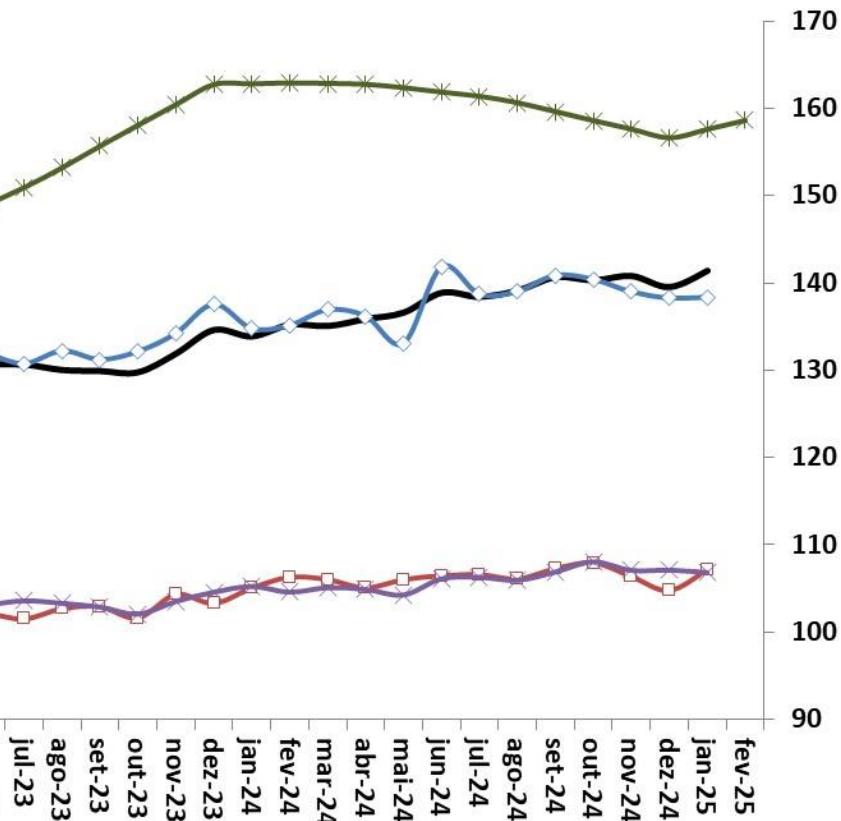
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



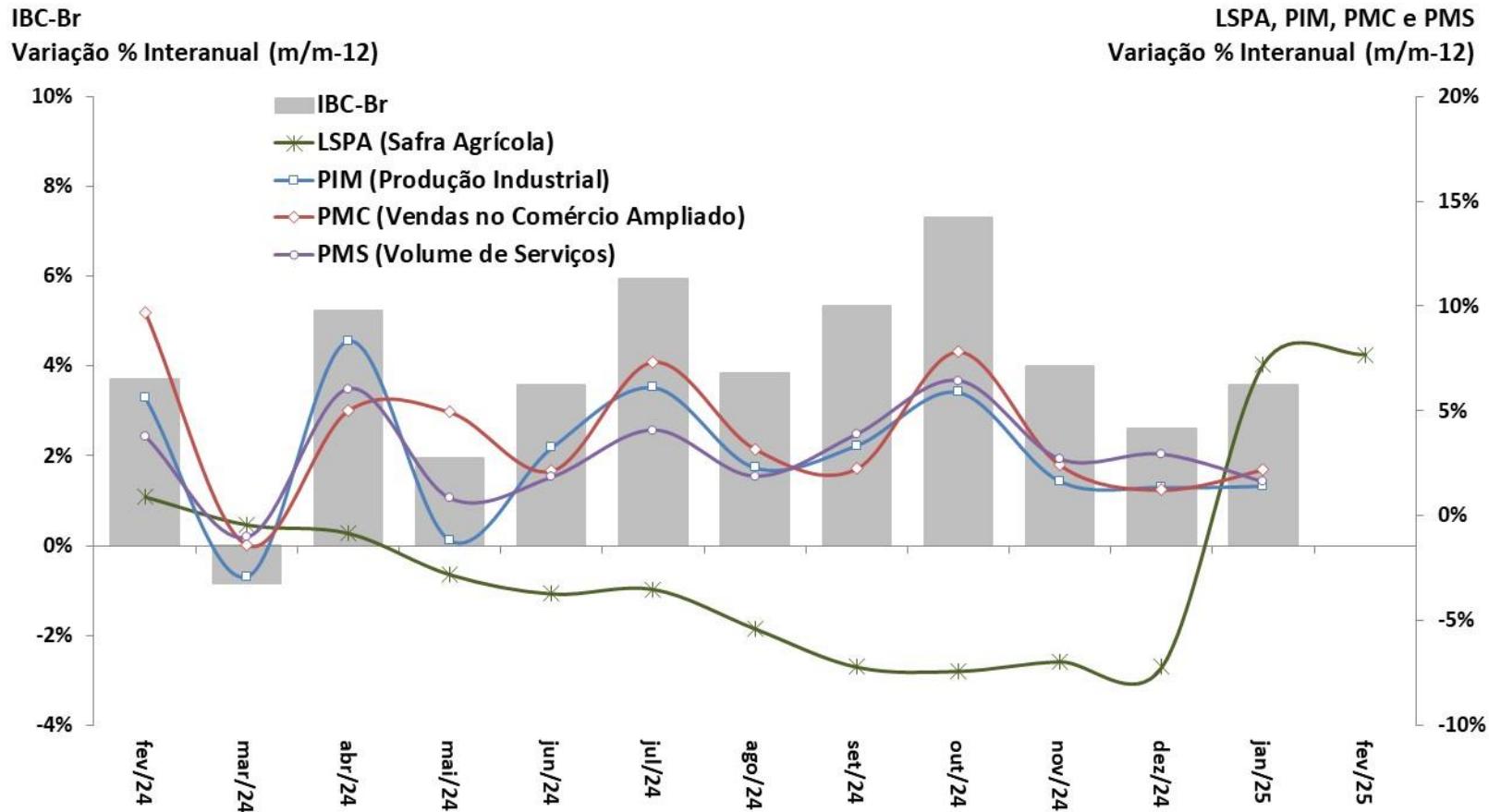
Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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)

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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).

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2022=100)

110

105

100

95

90

85

80

jan-22

fev-22

mar-22

abr-22

mai-22

jun-22

Jul-22

ago-22

set-22

out-22

nov-22

dez-22

jan-23

mar-23

mai-23

jun-23

Jul-23

ago-23

set-23

out-23

nov-23

dez-23

jan-24

mar-24

mai-24

jun-24

Jul-24

ago-24

set-24

out-24

nov-24

dez-24

jan-25

fev-25

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

Produção da Indústria Geral NUCI

90

85

80

75

70

65

60

55

50

45

40

35

30

25

20

15

10

5

0

jan-22

fev-22

mar-22

abr-22

mai-22

jun-22

Jul-22

ago-22

set-22

out-22

nov-22

dez-22

jan-23

mar-23

mai-23

jun-23

Jul-23

ago-23

set-23

out-23

nov-23

dez-23

jan-24

mar-24

mai-24

jun-24

Jul-24

ago-24

set-24

out-24

nov-24

dez-24

jan-25

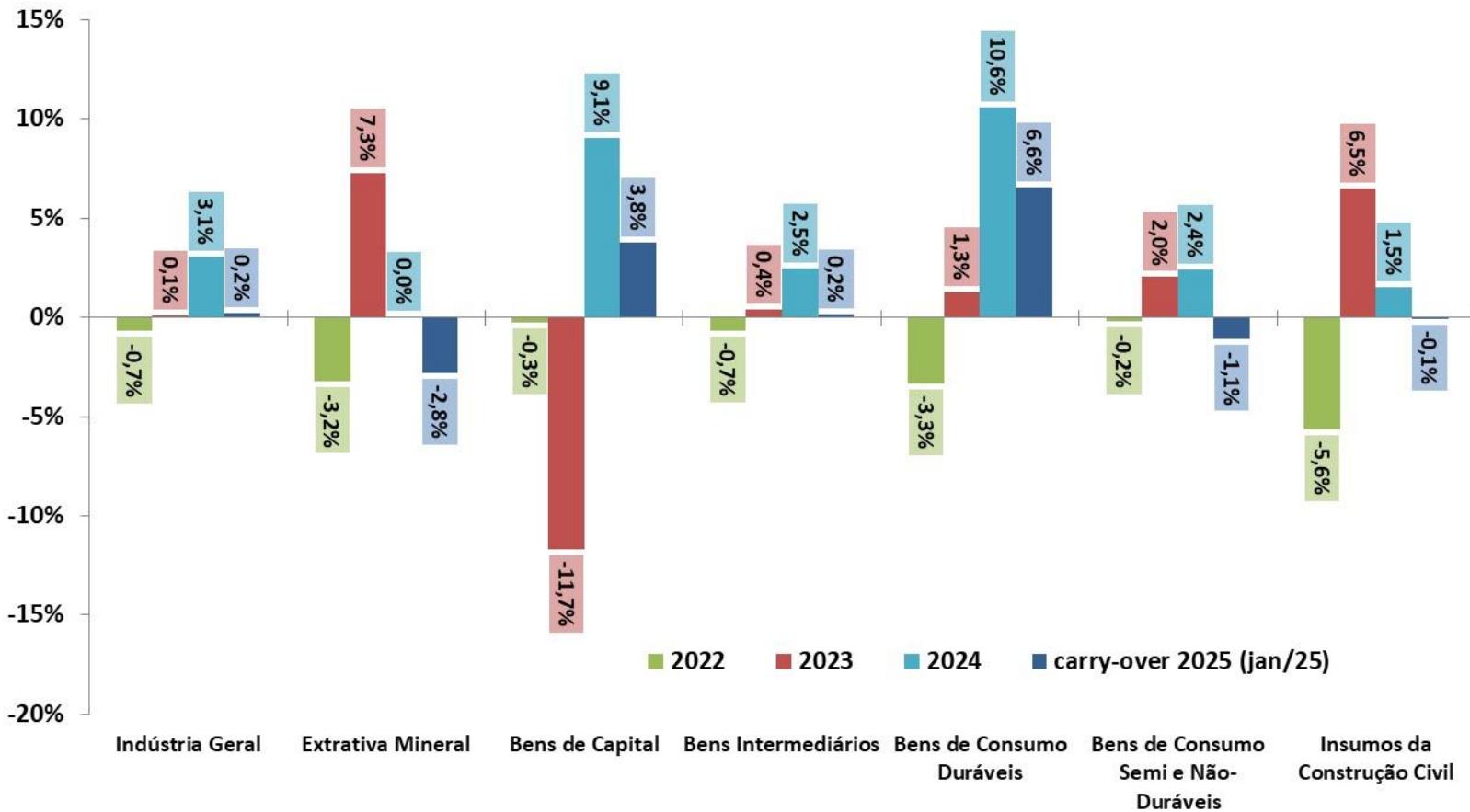
fev-25

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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

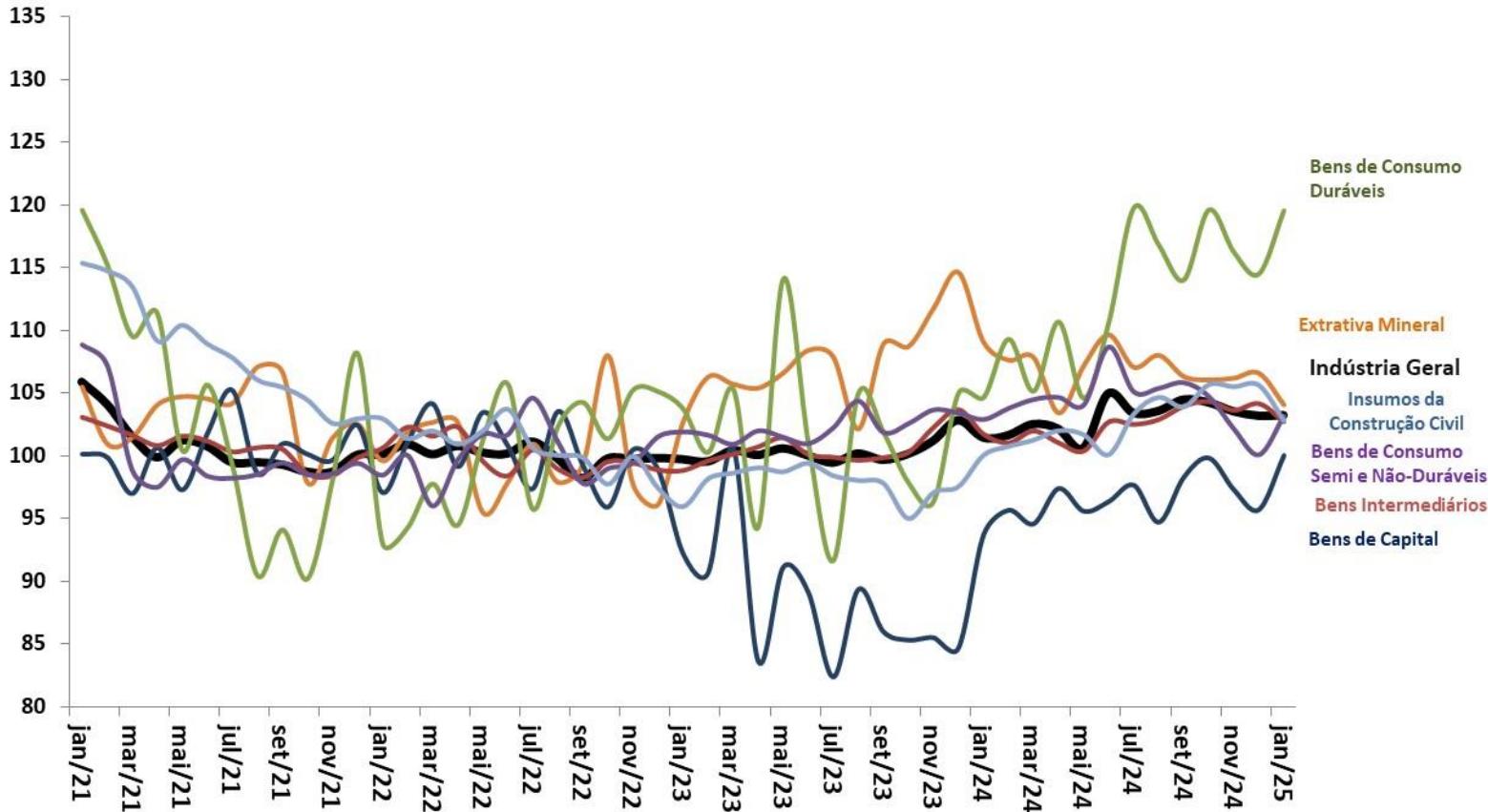


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2025: nível de jan/2025 desazonalizado ante 2024.

Produção Industrial e Categorias Econômicas

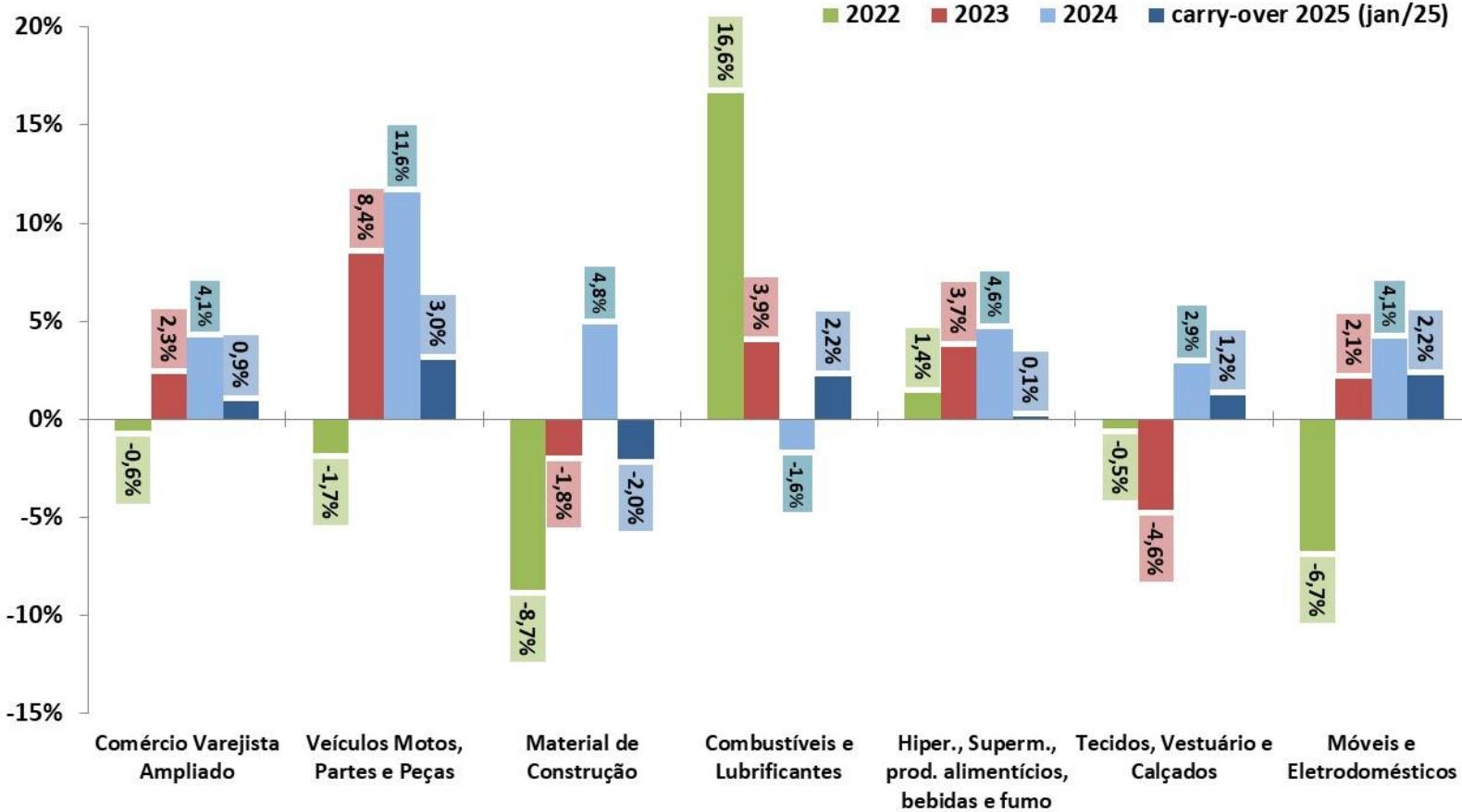
ATIVIDADE ECONÔMICA

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



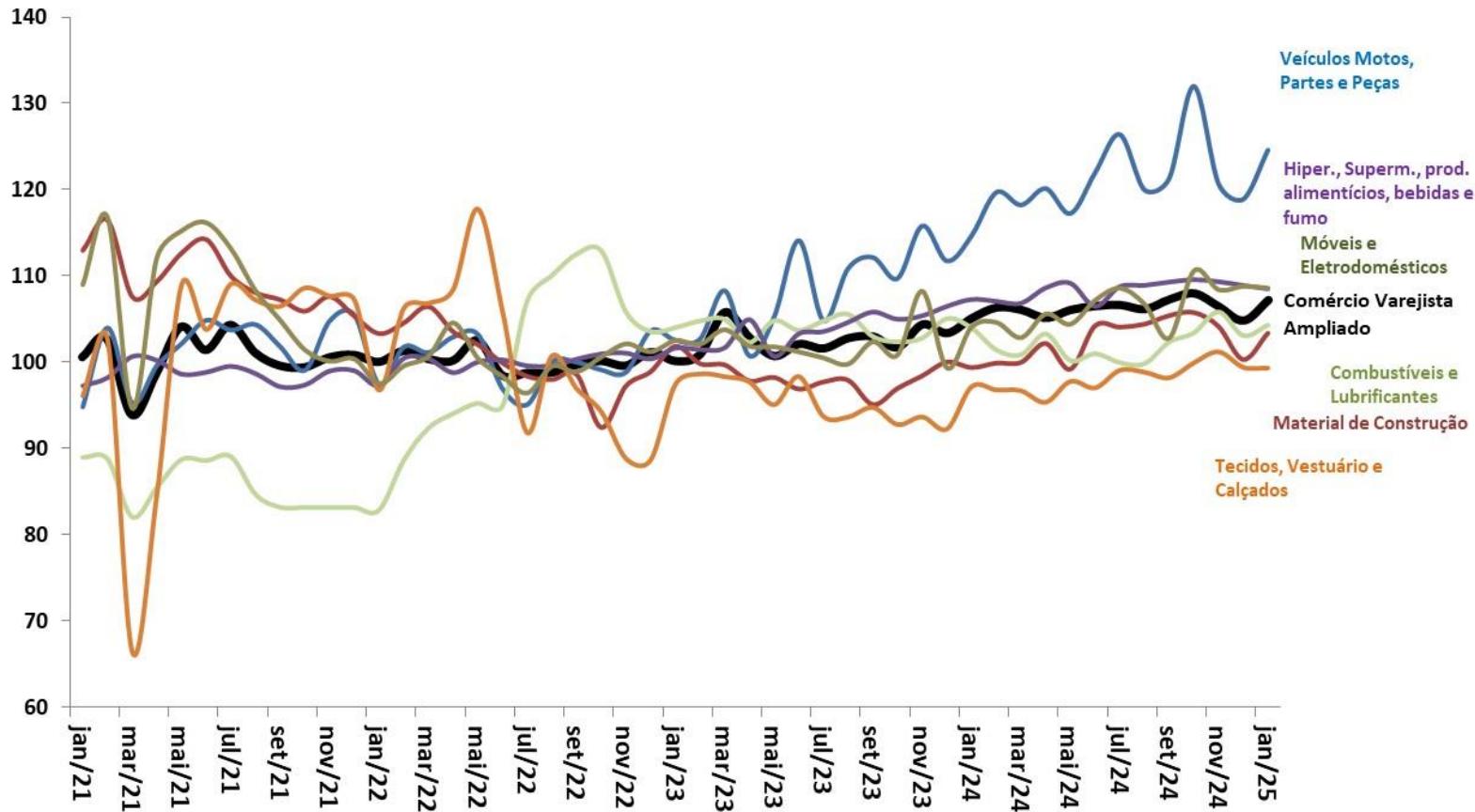
Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

Taxa de Variação Anual (%)



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

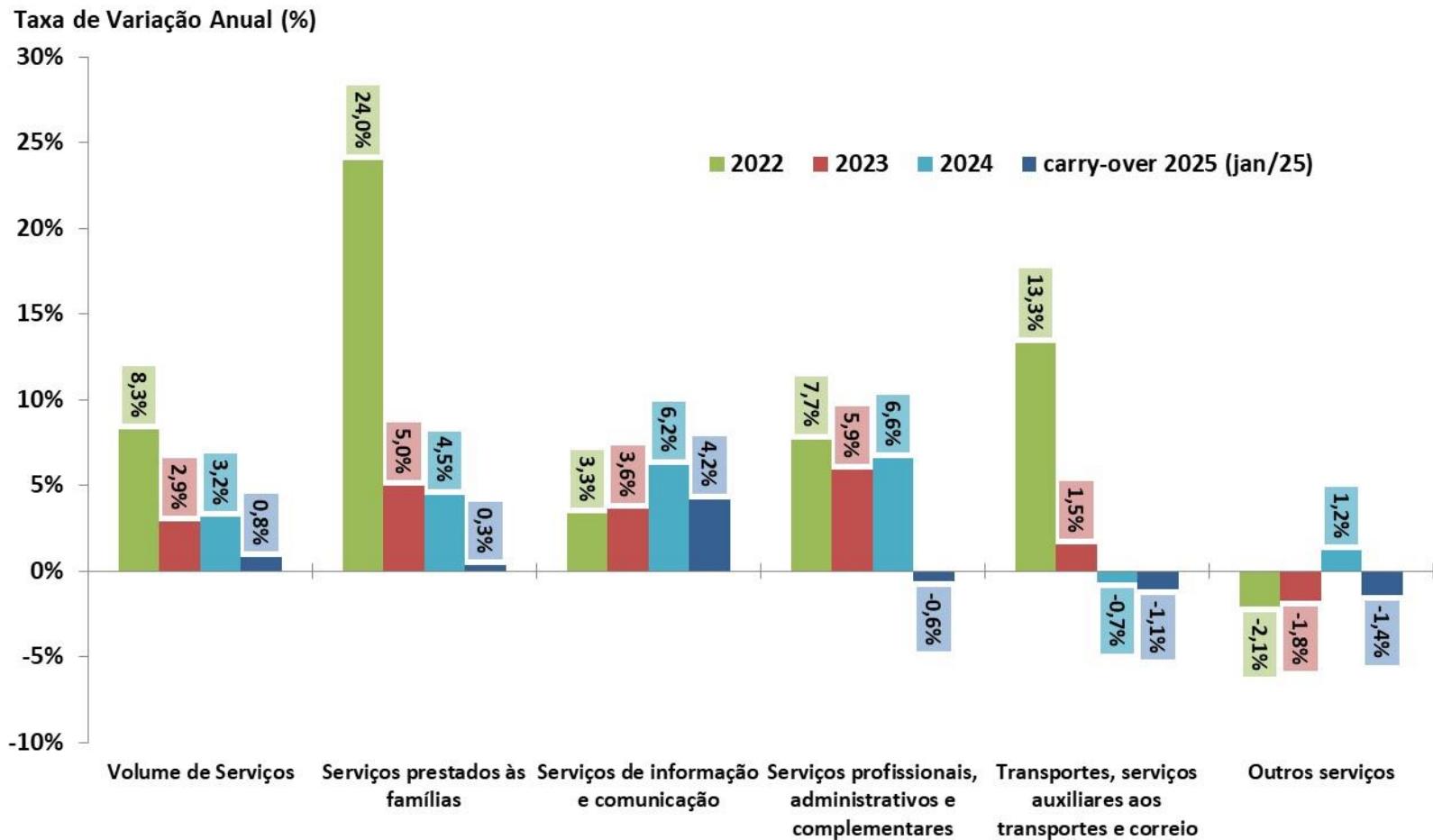
Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA



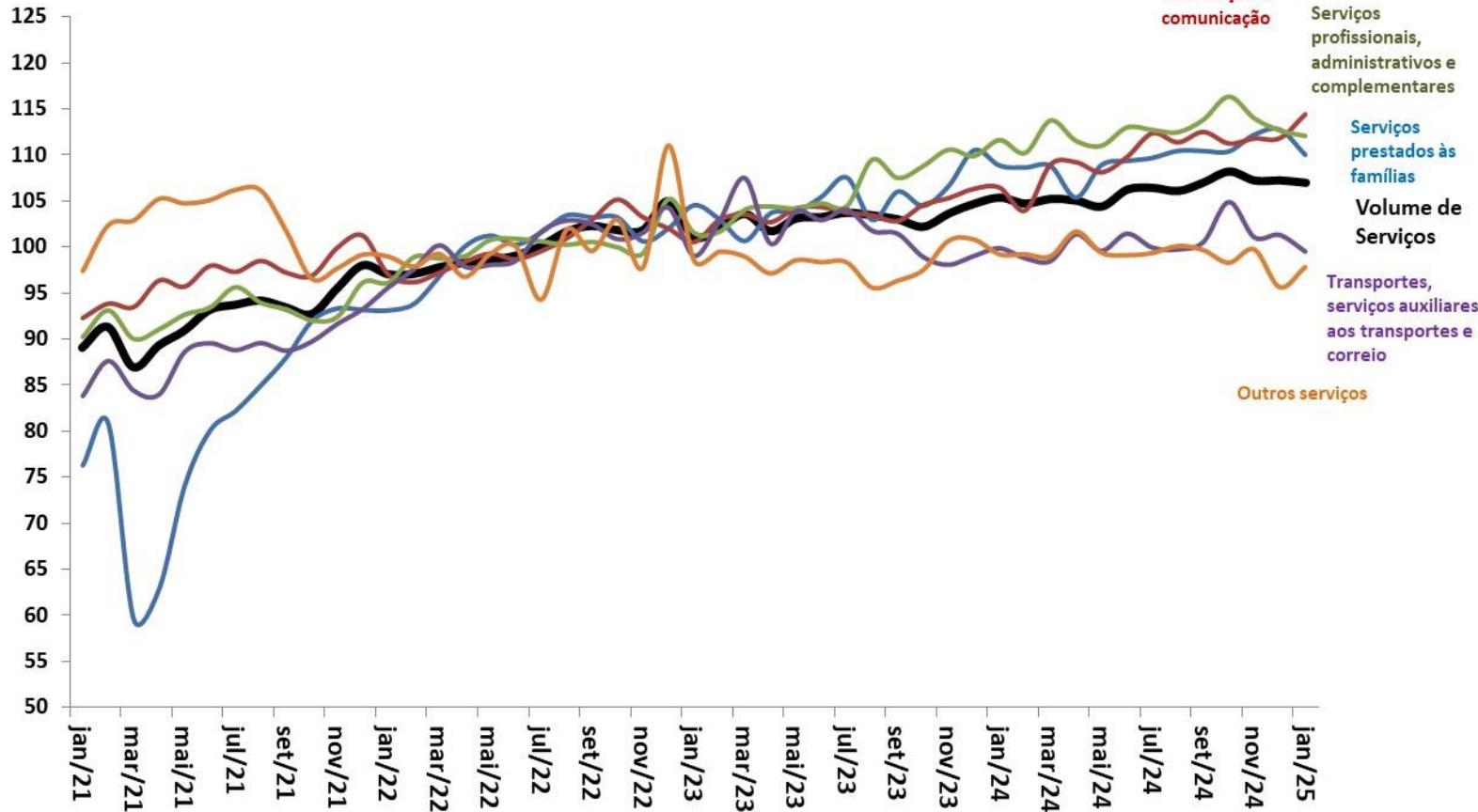
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2025: nível de jan/2025 desazonalizado ante 2024.

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



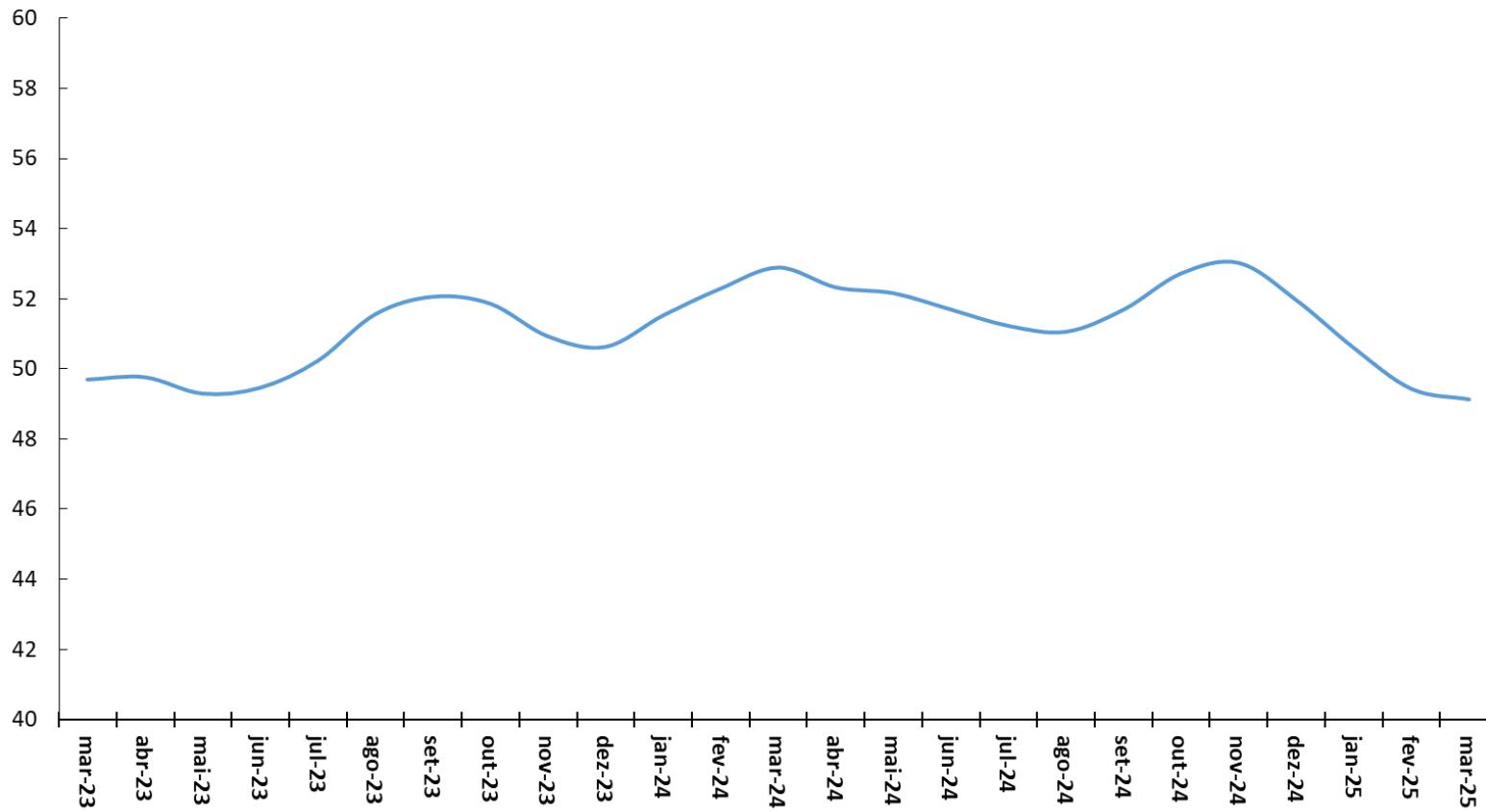
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

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	jan/2025	0,7%	5,5%	12,8%	-1,3%	3,9%	12,8%	5,6%	6,5%	4,8%	2025
Horas Trabalhadas na Produção	jan/2025	2,5%	4,2%	5,4%	-1,3%	2,1%	5,4%	4,5%	4,9%	2,0%	2025
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	jan/2025	-0,5%	-2,5%	-2,1%	-1,0%	0,3%	-2,1%	0,8%	0,6%	-0,8%	2025
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	jan/2025	1,1%	0,0%	0,8%	-0,4%	0,4%	0,8%	-2,3%	-2,0%	0,8%	2025
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	mar/2025	-11,1%	-6,8%	-6,8%	0,6%	1,6%	-7,1%	0,8%	-0,3%	-4,1%	2025
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	fev/2025	-2,8%	-0,9%	-8,0%	-3,7%	-5,8%	-4,6%	3,5%	2,8%	-9,1%	2025
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	fev/2025	-0,4%	0,6%	0,0%	0,5%	-0,9%	0,3%	2,0%	1,8%	-1,4%	2025
Confiança da Indústria (FGV)	fev/2025	-4,9%	1,5%	1,0%	-1,3%	-0,1%	1,3%	6,5%	6,1%	-0,6%	2025
Confiança dos Consumidores (FGV)	fev/2025	11,5%	-4,6%	-4,9%	-5,6%	-3,0%	-4,7%	0,5%	-0,3%	-9,1%	2025
Confiança dos Serviços (FGV)	fev/2025	-2,4%	-3,7%	-2,3%	-2,7%	-0,1%	-3,0%	0,4%	0,0%	-3,2%	2025
Confiança da Construção Civil (FGV)	fev/2025	-1,4%	-0,7%	-2,7%	-2,0%	-0,6%	-1,7%	1,3%	0,8%	-2,4%	2025
Confiança do Comércio (FGV)	fev/2025	-3,5%	-1,0%	-3,6%	-3,0%	-4,3%	-2,3%	2,4%	1,9%	-5,7%	2025
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	jan/2025	15,6%	2,6%	16,4%	0,1%	8,1%	16,4%	5,3%	5,9%	12,0%	2025
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	jan/2025	4,0%	-4,6%	-2,1%	4,6%	-3,9%	-2,1%	-1,1%	-1,8%	-0,3%	2025
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	jan/2025	1,4%	-0,2%	0,6%	-0,3%	-0,6%	0,6%	5,3%	4,5%	-0,7%	2025
Consumo da Indústria	jan/2025	1,3%	3,8%	3,0%	-0,5%	-0,5%	3,0%	4,8%	4,7%	0,6%	2025
Carga de Energia Elétrica (ONS)	fev/2025	7,1%	4,2%	7,7%	0,7%	2,7%	3,1%	6,4%	6,1%	4,5%	2025
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	jan/2025	1,1%	-1,1%	0,8%	-7,4%	3,1%	0,8%	4,9%	4,5%	-0,8%	2025
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	fev/2025	4,3%	-0,7%	2,7%	-3,3%	3,3%	3,8%	4,6%	4,3%	3,7%	2025
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	fev/2025	-0,8%	15,1%	14,6%	-0,6%	13,3%	10,5%	10,7%	10,5%	9,9%	2025
Produção de Automóveis	fev/2025	-2,2%	15,3%	10,1%	2,4%	9,0%	7,6%	7,8%	7,6%	6,6%	2025
Produção de Caminhões	fev/2025	-30,6%	1,3%	17,8%	-12,6%	17,4%	34,5%	35,4%	34,5%	32,4%	2025
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	fev/2025	-25,5%	39,7%	60,2%	1,1%	29,3%	8,8%	1,9%	8,8%	8,7%	2025
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	fev/2025	11,5%	6,0%	12,4%	-5,5%	11,2%	12,8%	13,6%	12,8%	11,9%	2025
Licenciamento de Veículos Nacionais	fev/2025	8,1%	1,4%	8,7%	-4,3%	12,3%	9,7%	10,5%	9,7%	8,8%	2025
Licenciamento de Veículos Importados	fev/2025	34,4%	24,8%	30,5%	1,2%	16,9%	29,2%	30,7%	29,2%	27,1%	2025

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

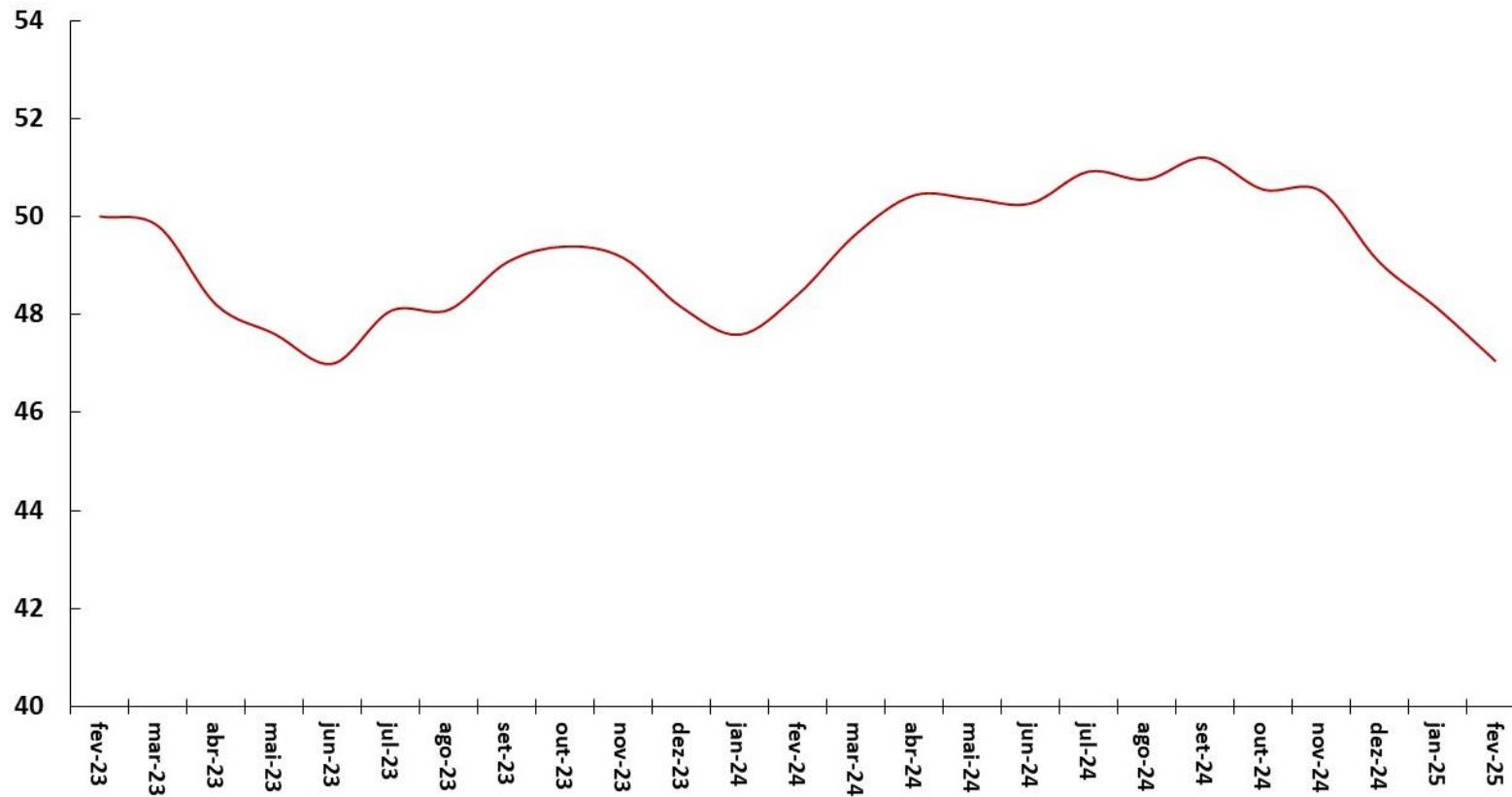


Fonte: CNI.

FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

ATIVIDADE ECONÔMICA

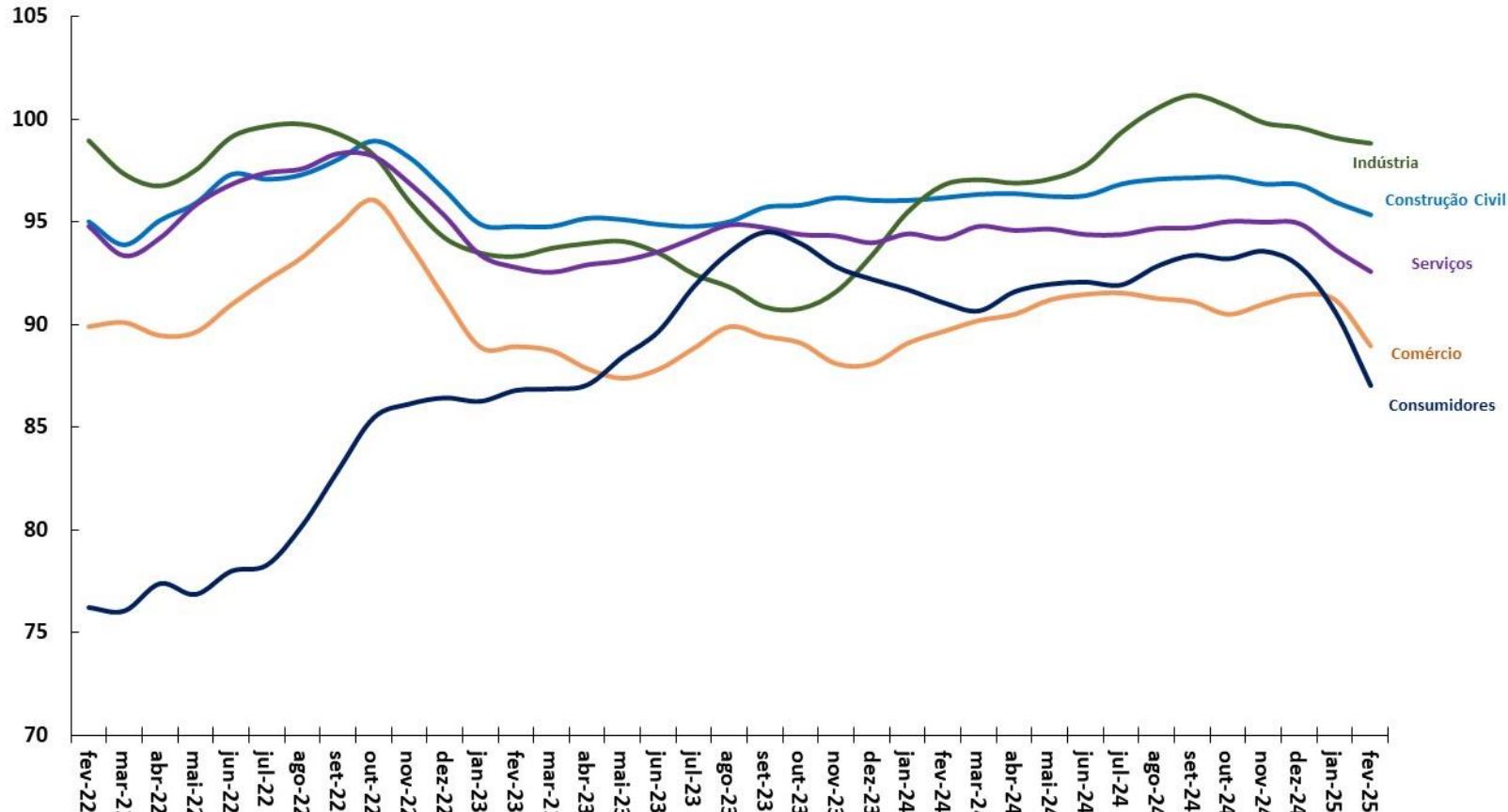
Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel
Trimestral



Fonte: FIESP.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV

Média Móvel Trimestral (com ajuste sazonal)



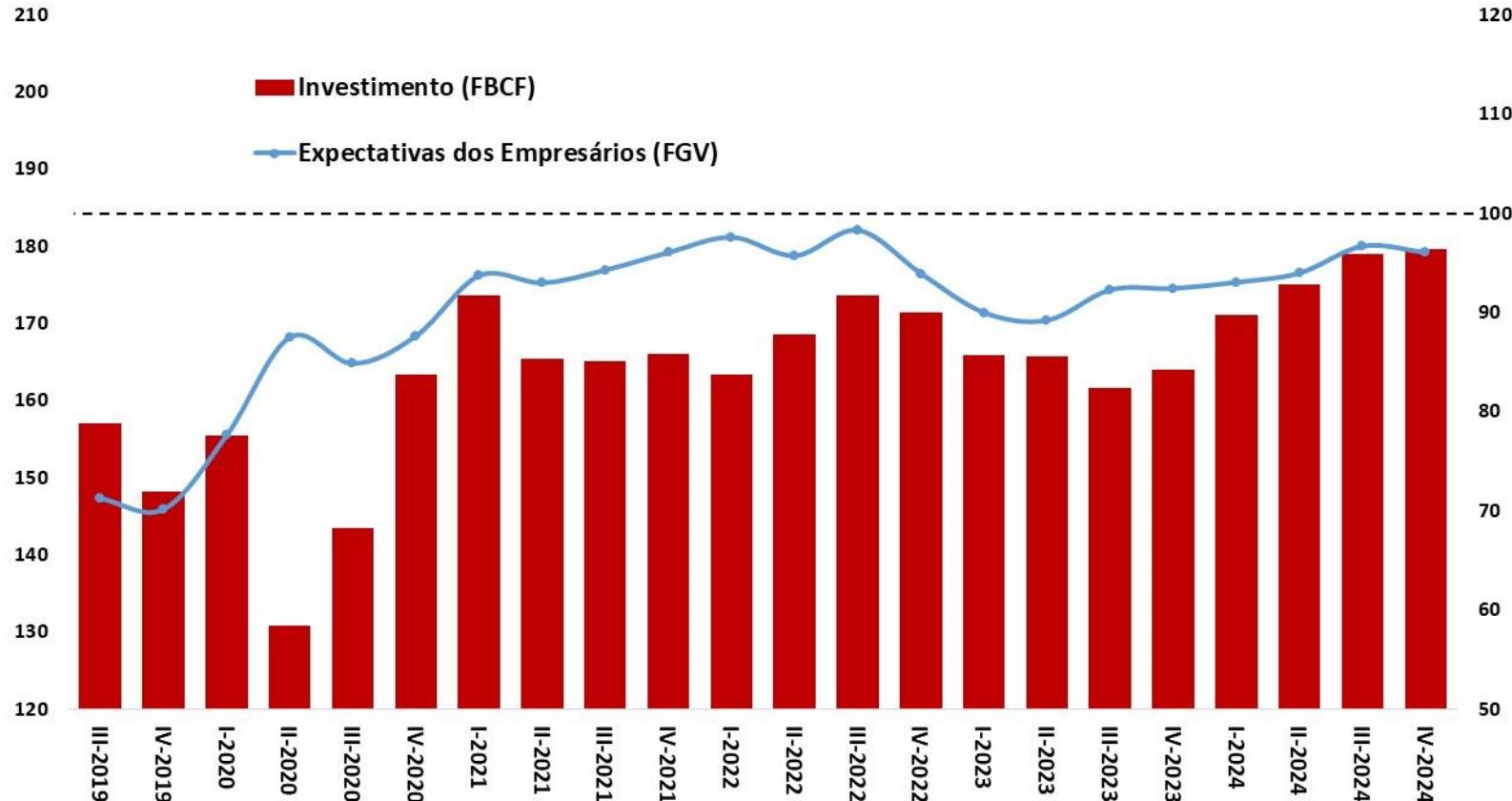
Fonte: FGV.

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)

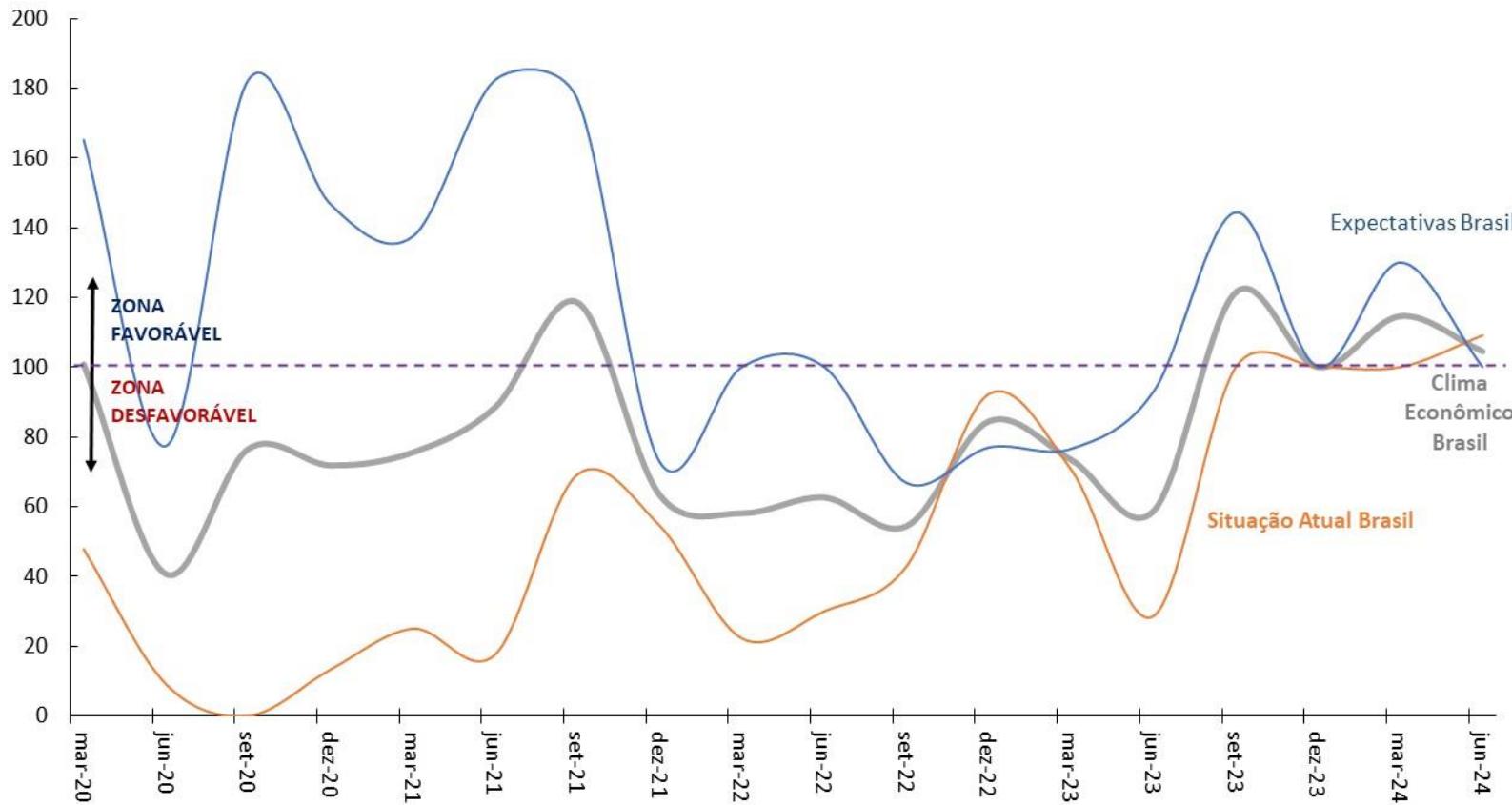
Expectativas dos Empresários*
Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



Fonte: IBGE e FGV.

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

Indicadores de Clima Econômico Brasil

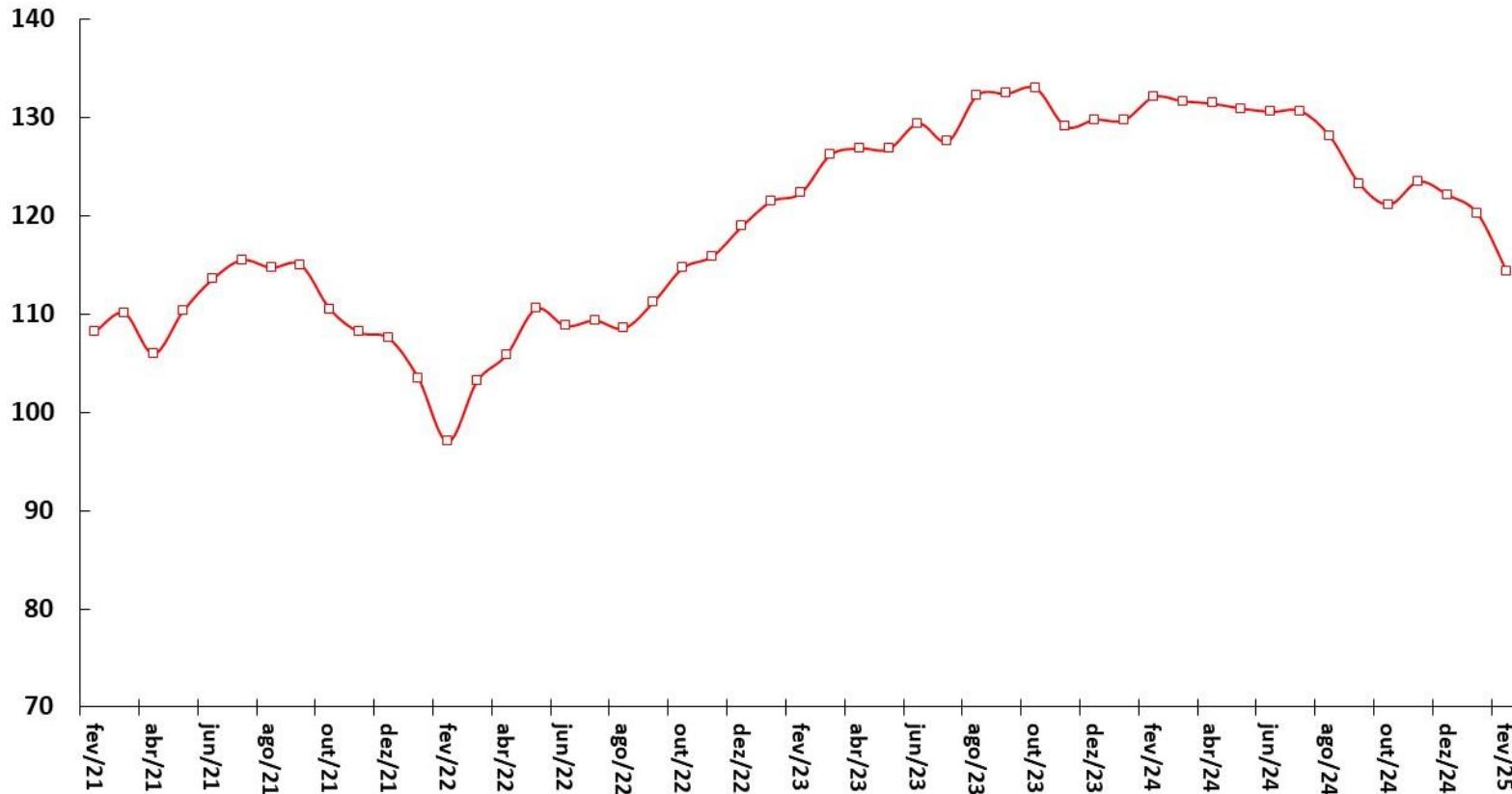


Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO Institute/FGV.

CNC/Fecomércio: Índice de Confiança do Consumidor

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

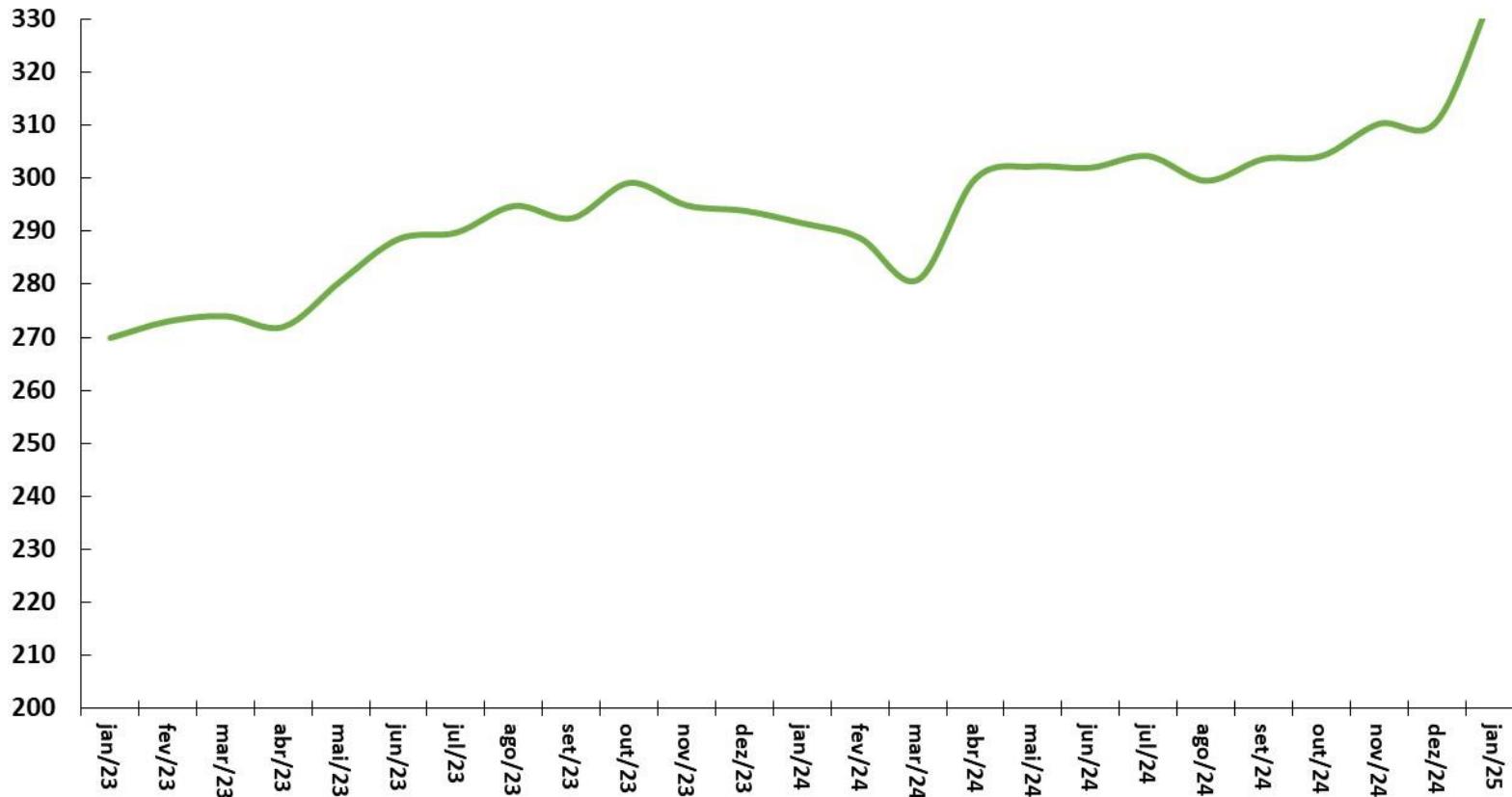


Fonte: CNC/Fecomércio-SP.



Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*

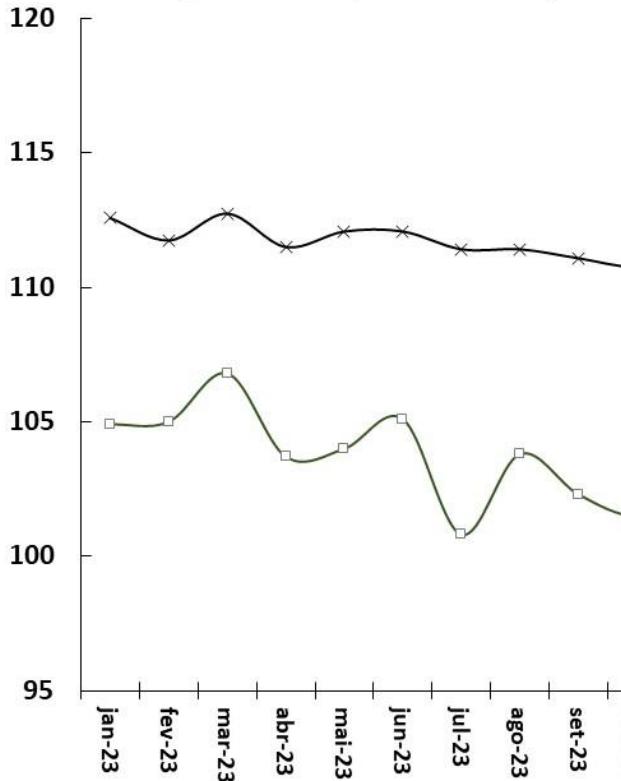


Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

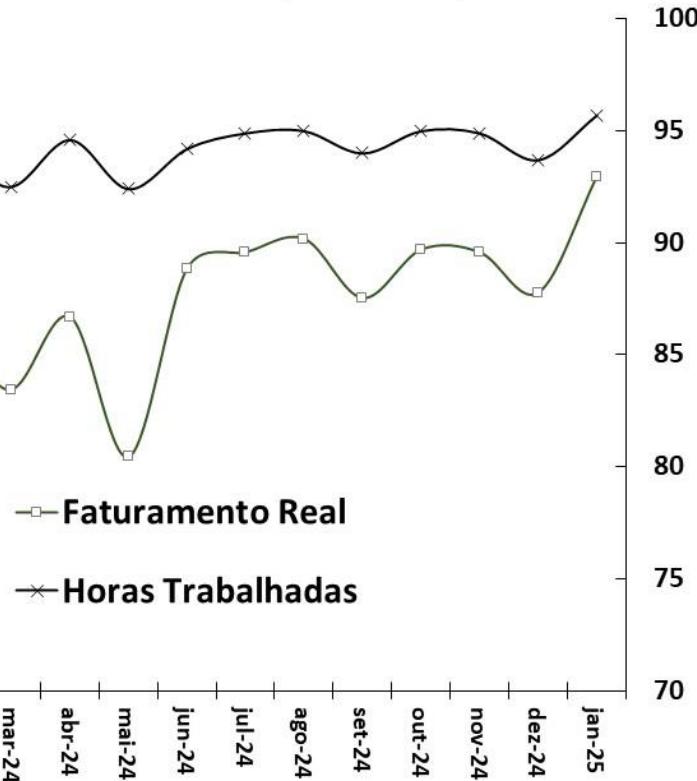
Indústria: Faturamento Real de Vendas e Horas Trabalhadas

ATIVIDADE ECONÔMICA

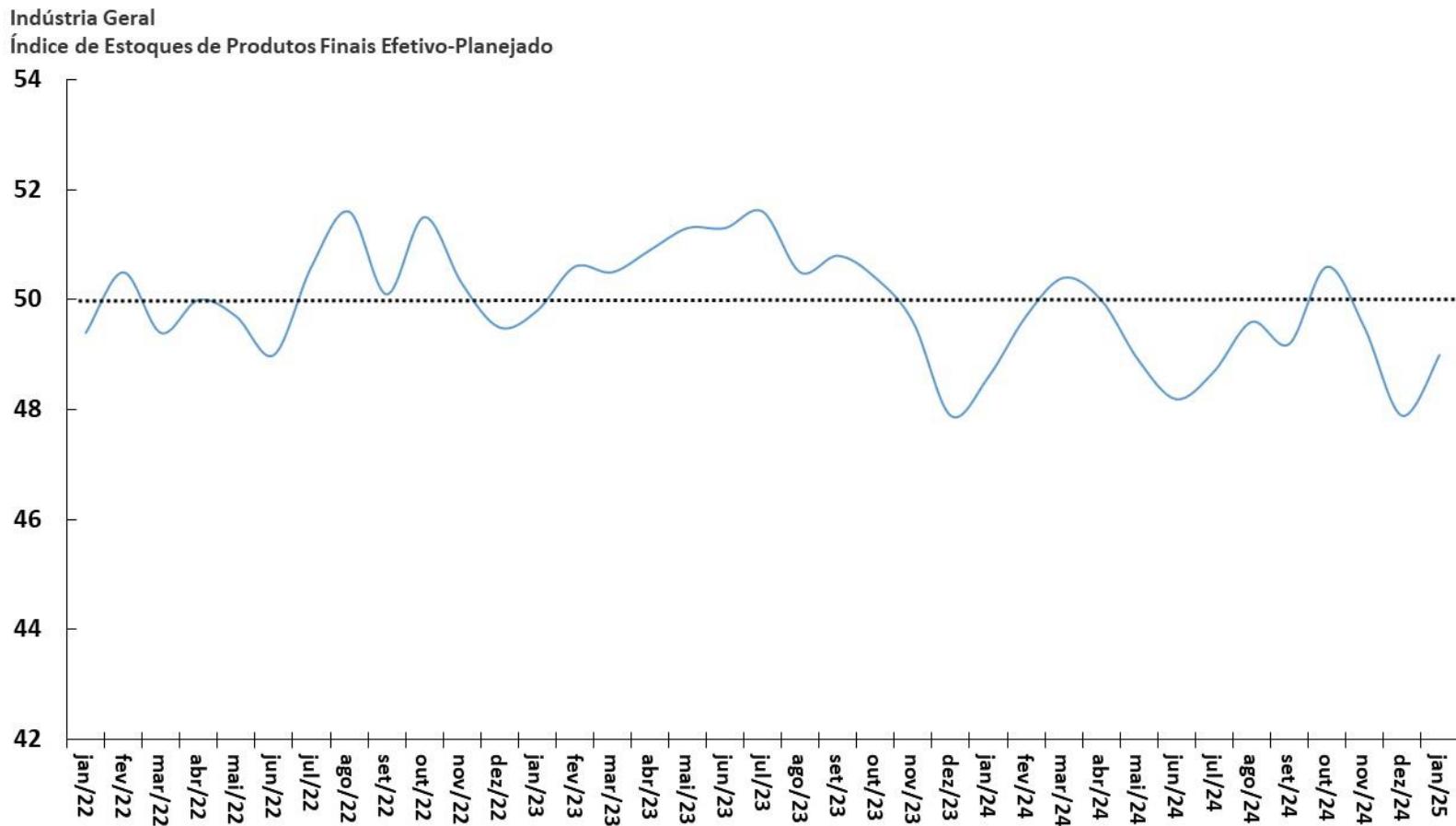
Faturamento Real
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal (Base 2006=100)



Horas Trabalhadas
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal (Base 2006 = 100)



Fonte: CNI.



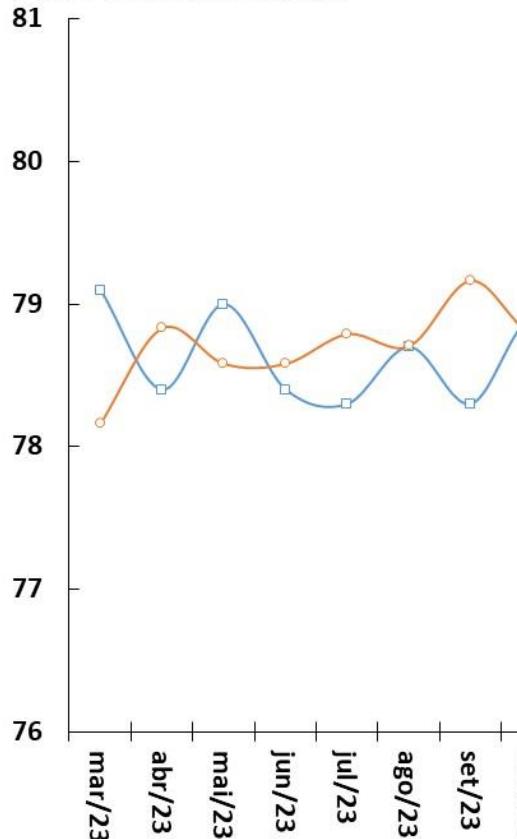
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada

ATIVIDADE ECONÔMICA

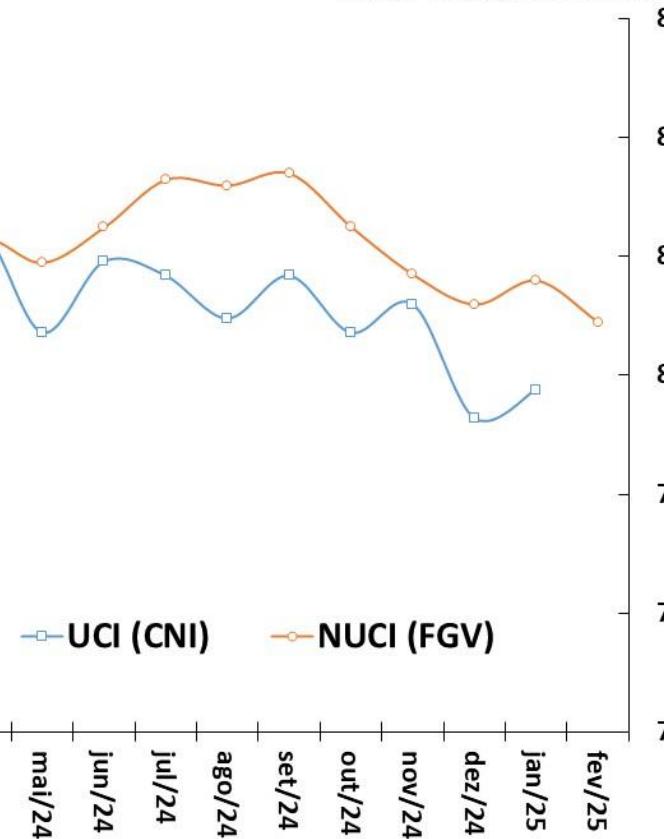
Utilização da Capacidade Instalada (CNI)

Dados Com Ajuste Sazonal



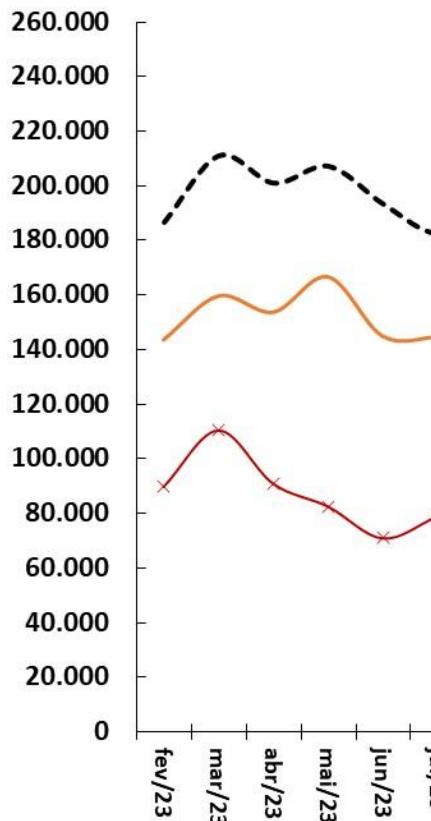
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)

Dados Com Ajuste Sazonal

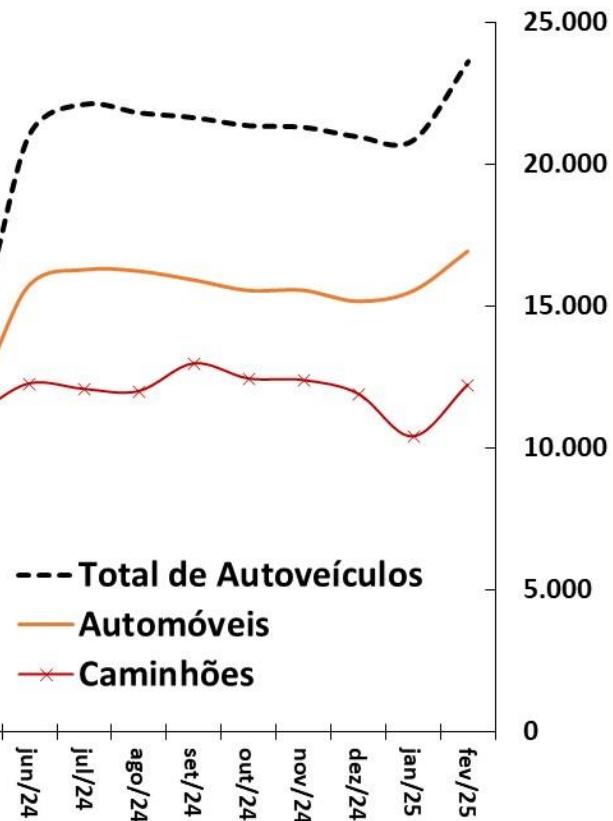


Fonte: CNI e FGV.

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês



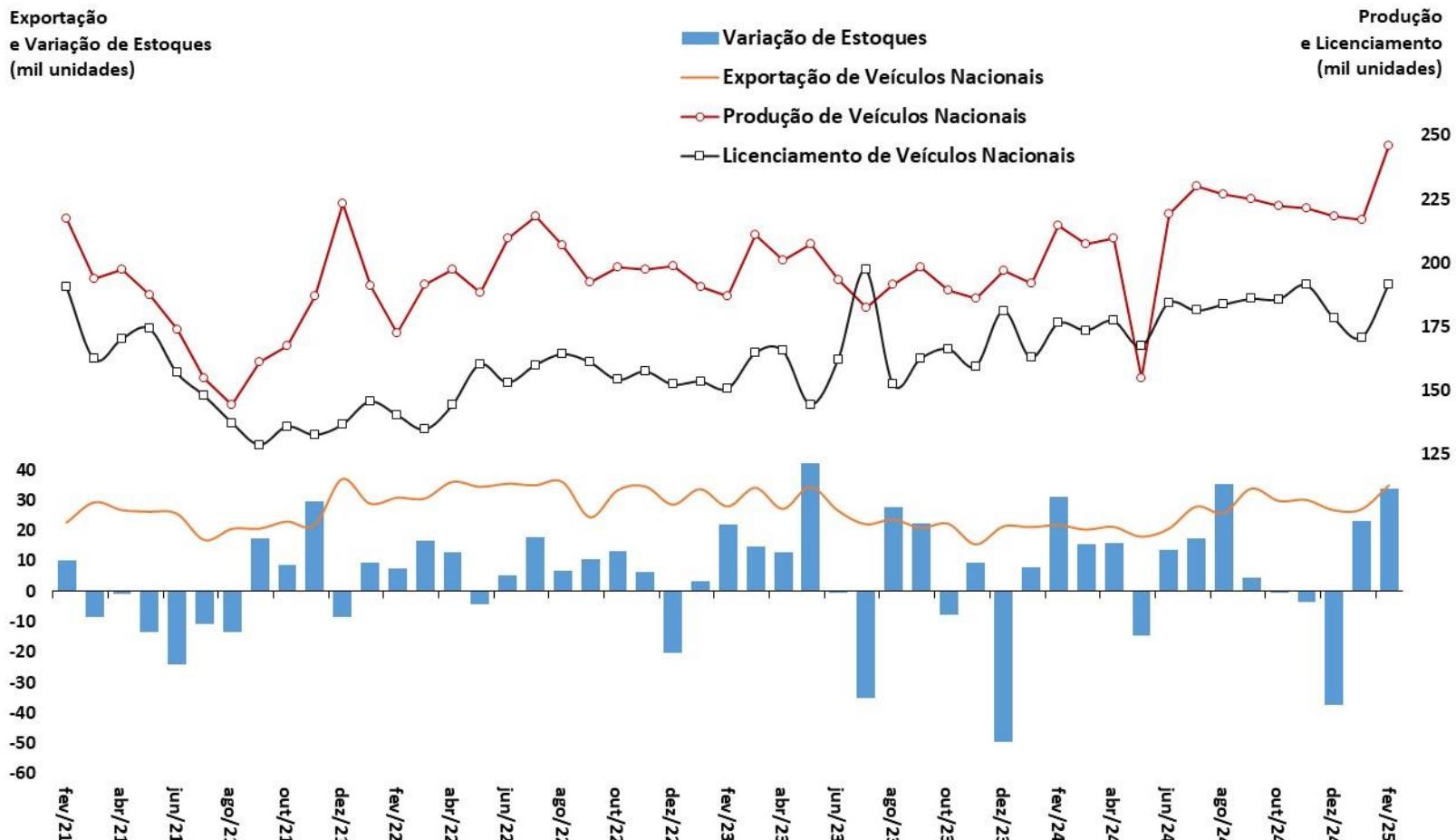
Produção de Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês



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

Produção da Indústria Automotiva

ATIVIDADE ECONÔMICA

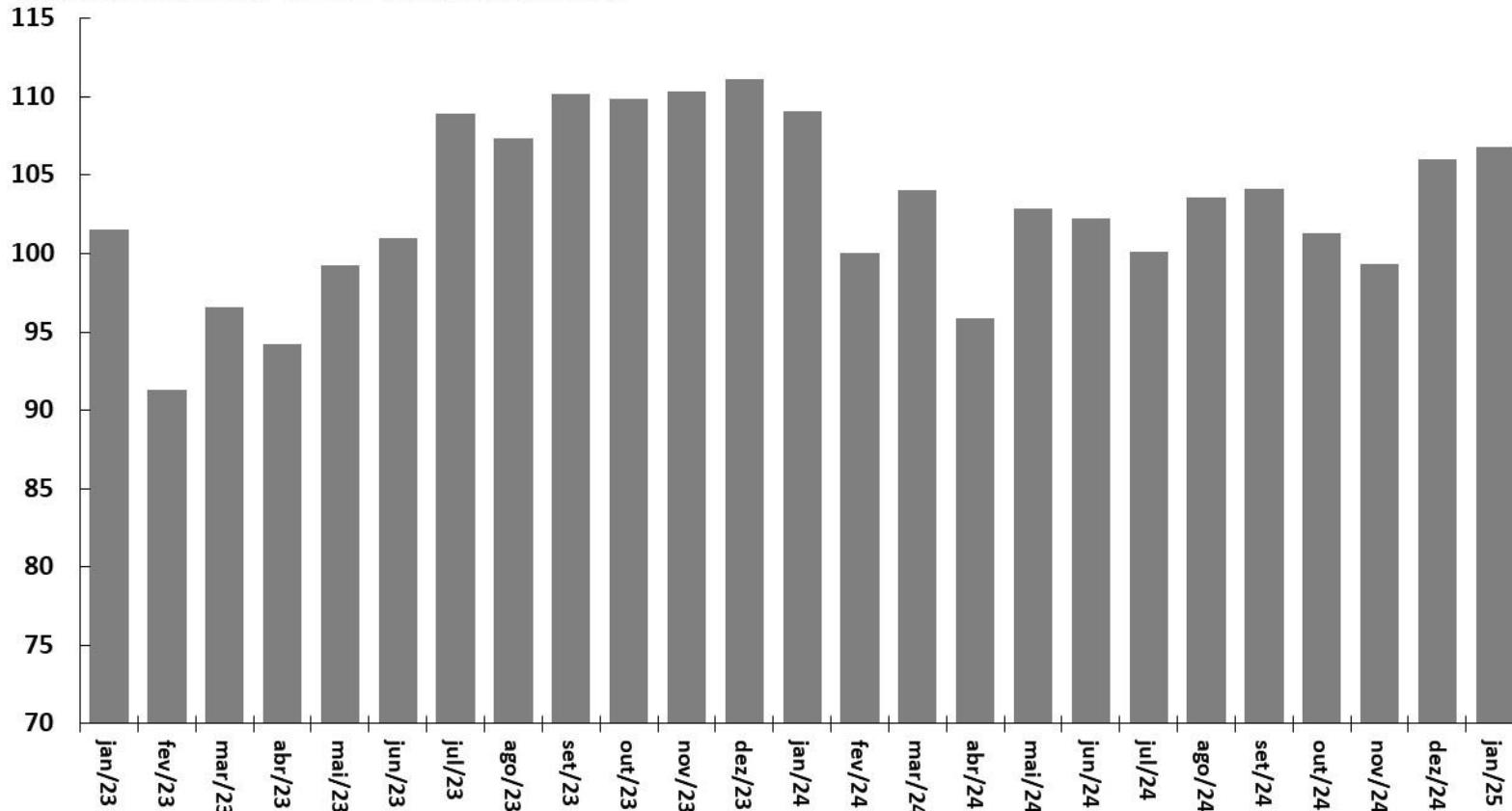


Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Produção de Petróleo e Gás Natural

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

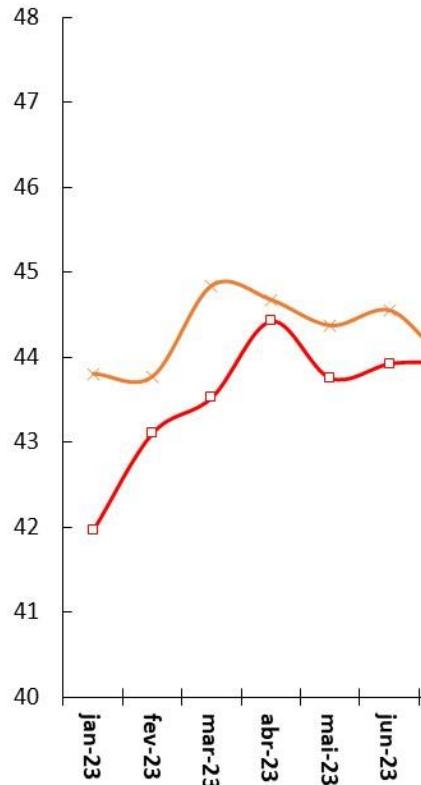


Fonte: ANP.

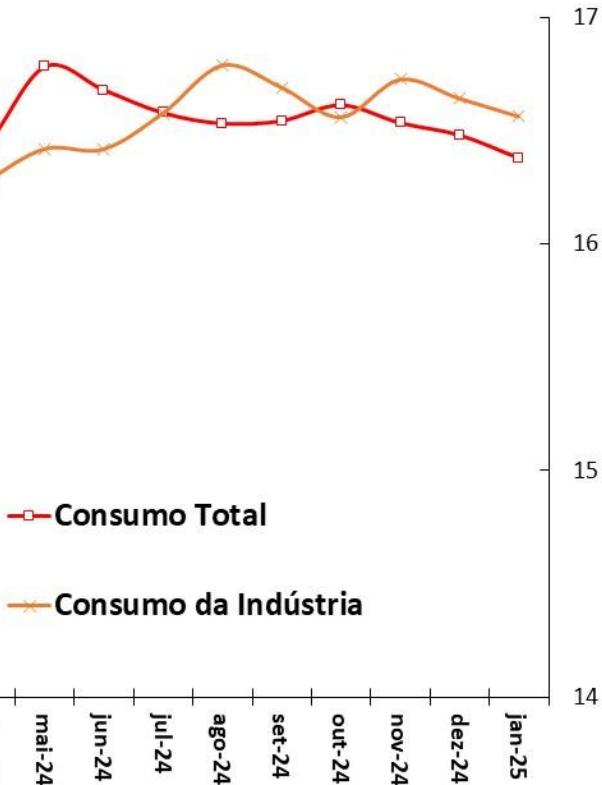
Consumo de Energia Elétrica

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

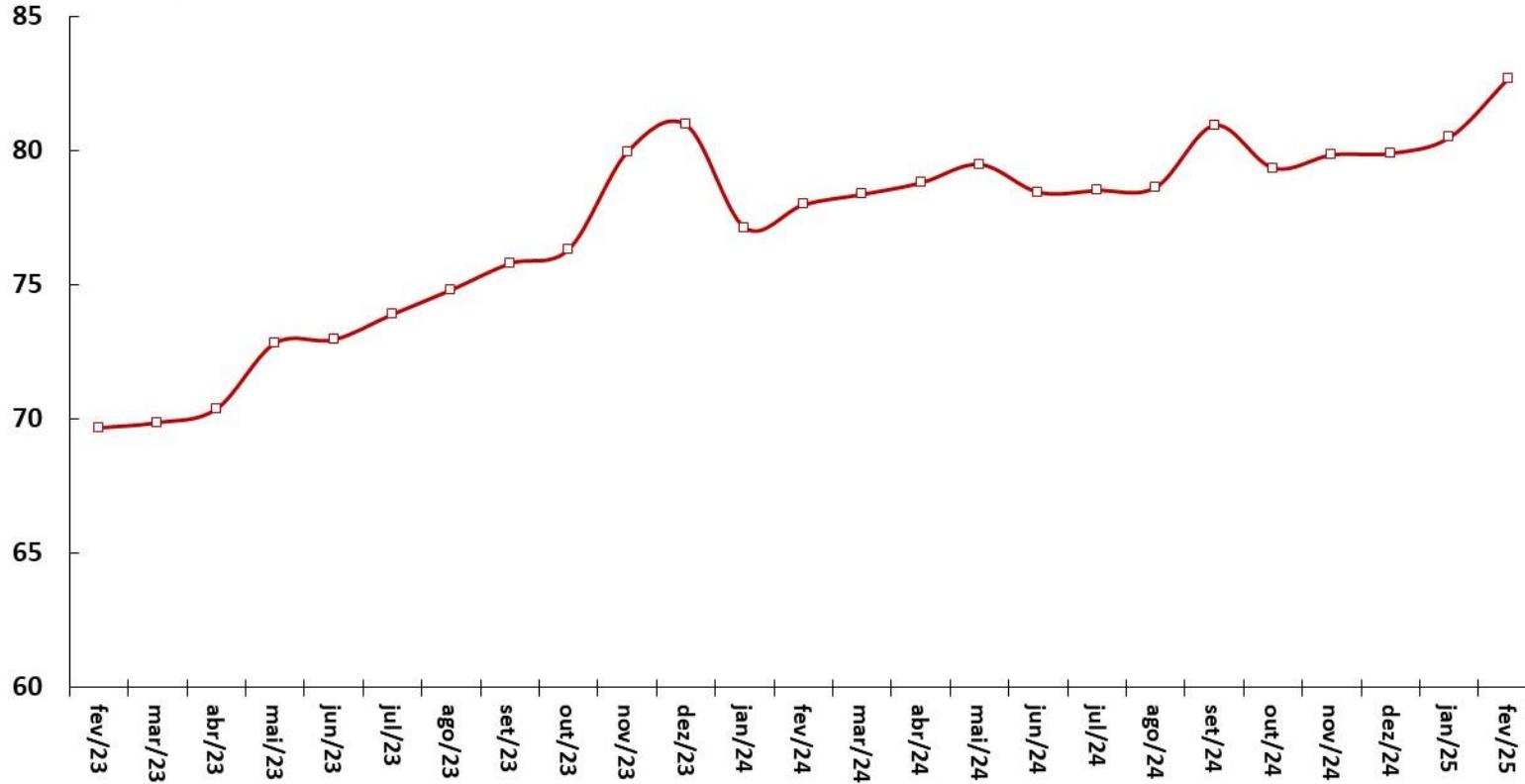


Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



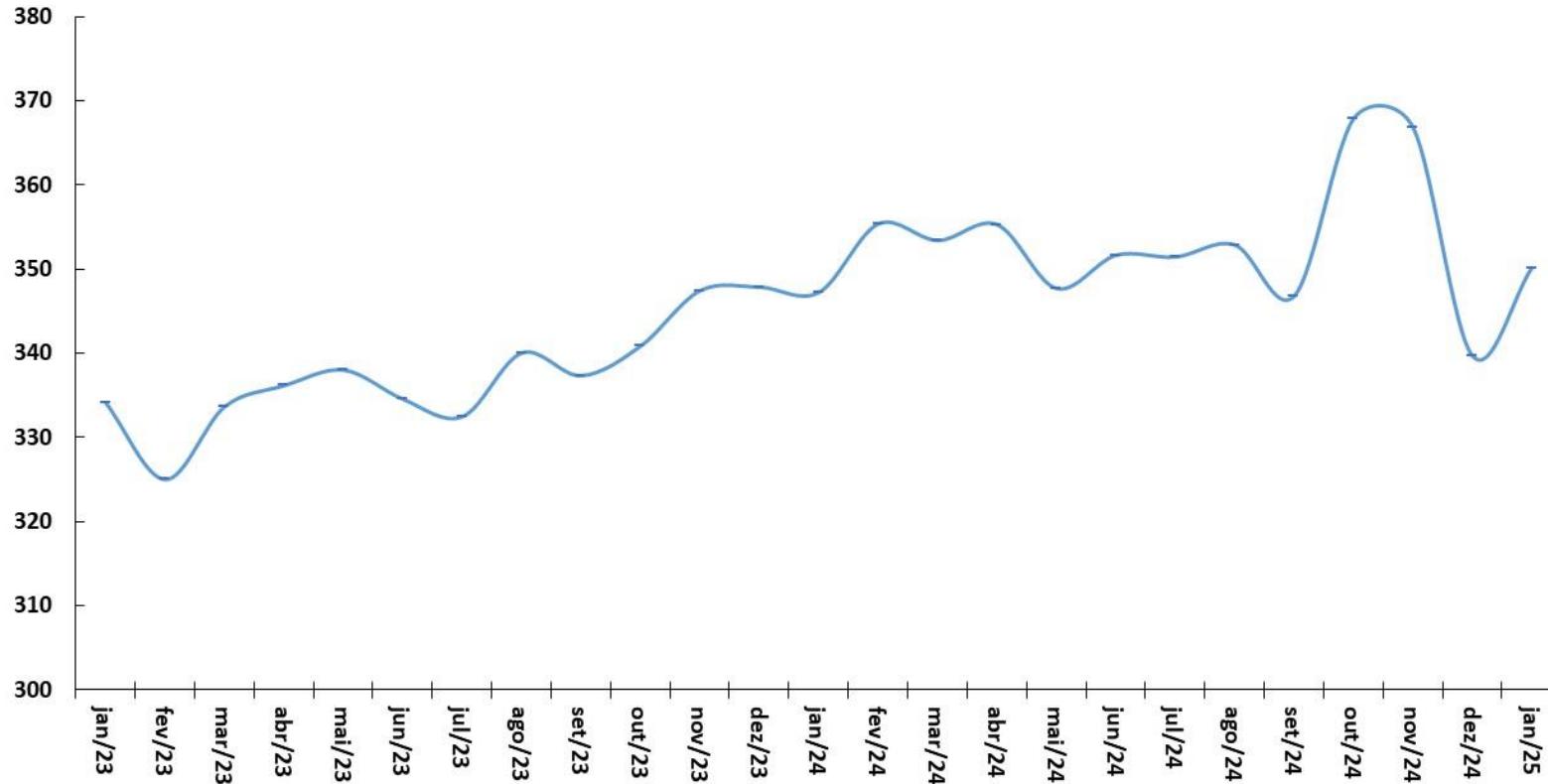
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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*

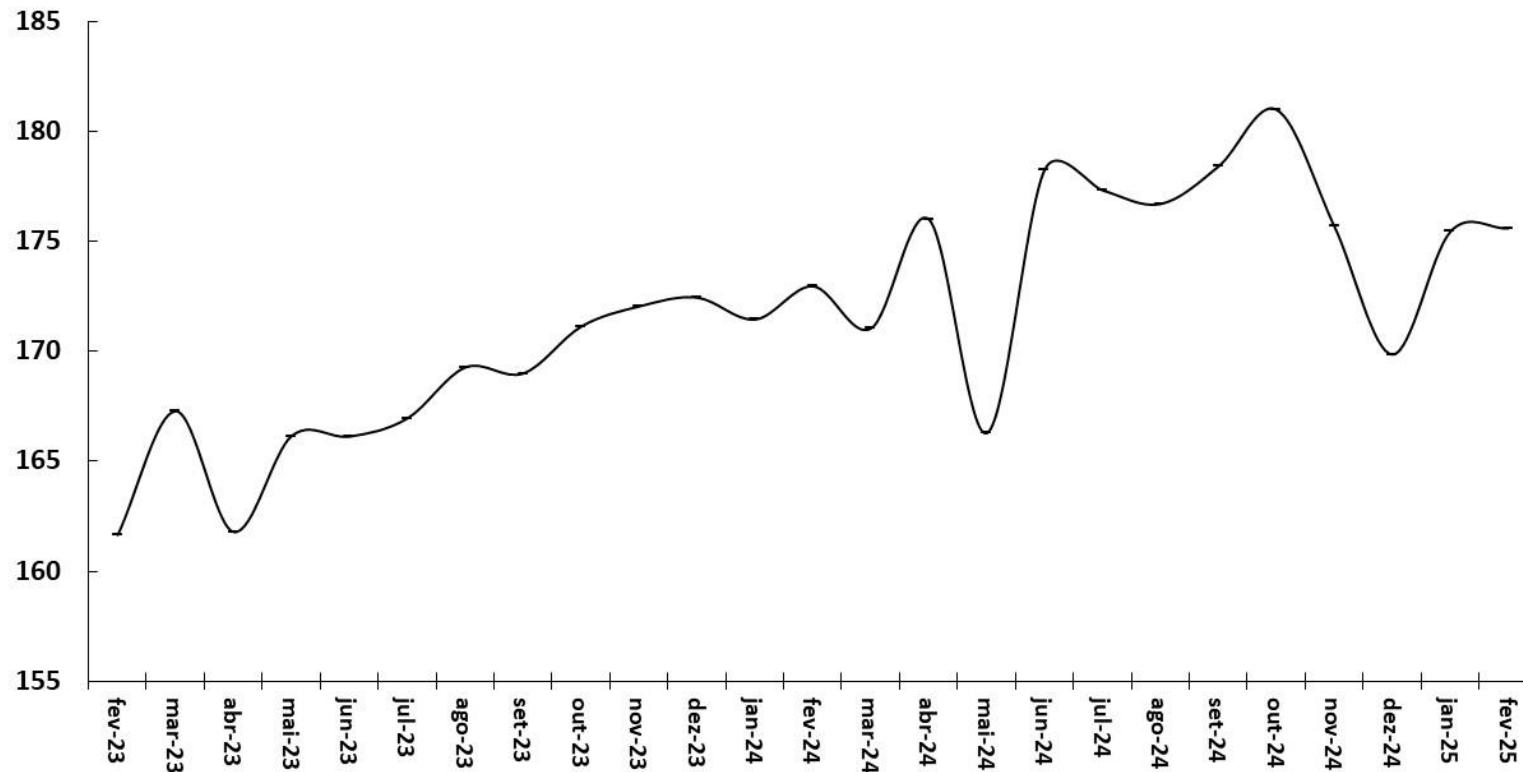


Fonte: EMPAPEL. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

Emprego e Renda

EMPREGO E RENDA

Indicadores de Emprego	janeiro-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até jan/25	jan/25	var. 2023 - 2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var. acumul. do ano	var.jan/25 - média de 2024	BCB/Focus: 14/03/2025		
											2025	2026	2027
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)													
Taxa de Desocupação em % da PEA	8,0	6,9	#N/D	6,5	-1,1 pp	-1,2 pp	-1,1 pp	-1,1 pp	-0,4 pp	6,50	7,02	7,50	
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	174.667	176.142	176.264	176.930	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,4%				
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	107.882	109.588	109.695	110.172	1,6%	1,4%	1,2%	1,2%	0,5%				
População Ocupada - PO (em milhares)	99.205	101.993	102.191	102.969	2,8%	2,8%	2,4%	2,4%	1,0%				
População Desocupada - PD (em milhares)	8.677	7.594	7.504	7.203	-12,5%	-15,6%	-13,1%	-13,1%	-5,2%				
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	janeiro-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até jan/25	jan/25	var. 2023 - 2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var. acumul. do ano	var.jan/25 - média de 2024			
em R\$ a valores do último mês													
Rendimento Médio da População Ocupada		3.135	3.274	3.284	3.343	4,4%	4,3%	3,7%	3,7%	2,1%			
Trabalhadores Com Carteira		37.134	38.531	38.645	39.329	3,8%	3,3%	3,6%	3,6%	2,1%			
Trabalhadores Sem Carteira		13.135	13.889	13.925	13.879	5,7%	5,0%	3,2%	3,2%	-0,1%			
Trabalhadores Por Conta Própria		25.354	25.553	25.575	25.816	0,8%	1,6%	1,0%	1,0%	1,0%			
Empregados do Setor Público		2.614	2.649	2.656	2.768	1,3%	1,4%	2,9%	2,9%	4,5%			
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		306.084	329.285	330.942	339.510	7,6%	7,4%	6,2%	6,2%	3,1%			
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	janeiro-2025	2023	2024	dez/24 acum. 12 meses	jan/25 acum. 12 meses	acum. no ano jan-jan/25	jan/25	var. 2024-2023	var.jan/25 ac. 12 m -2024	var.acum. jan-jan/25-jan-jan/24			
em milhares de pessoas (dados com ajustes)													
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho		1.454	1.687	1.687	1.651	137	137	16,0%	-2,1%	79,3%			
Admissões		23.301	25.584	25.584	25.744	2.272	2.272	9,8%	0,6%	107,6%			
Demissões		21.847	23.897	23.897	24.093	2.134	2.134	9,4%	0,8%	110,1%			

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	-4,55
2021	4,35	2,56	2,70	-5,10	5,36	-2,75
2022	2,73	9,24	8,93	-0,41	19,06	8,93
2023	-0,05	3,49	7,79	3,06	11,52	6,64
2024	1,58	3,88	7,74	3,23	11,92	7,23
2025	1,37	2,15	8,07	2,72	10,37	4,92
2026	1,49	1,53	5,92	1,94	7,54	3,50
2027	1,45	1,78	5,16	1,86	7,03	3,67
2028	1,47	1,91	4,43	1,35	6,43	3,29
2029	1,32	1,54	4,47	1,43	6,08	2,99

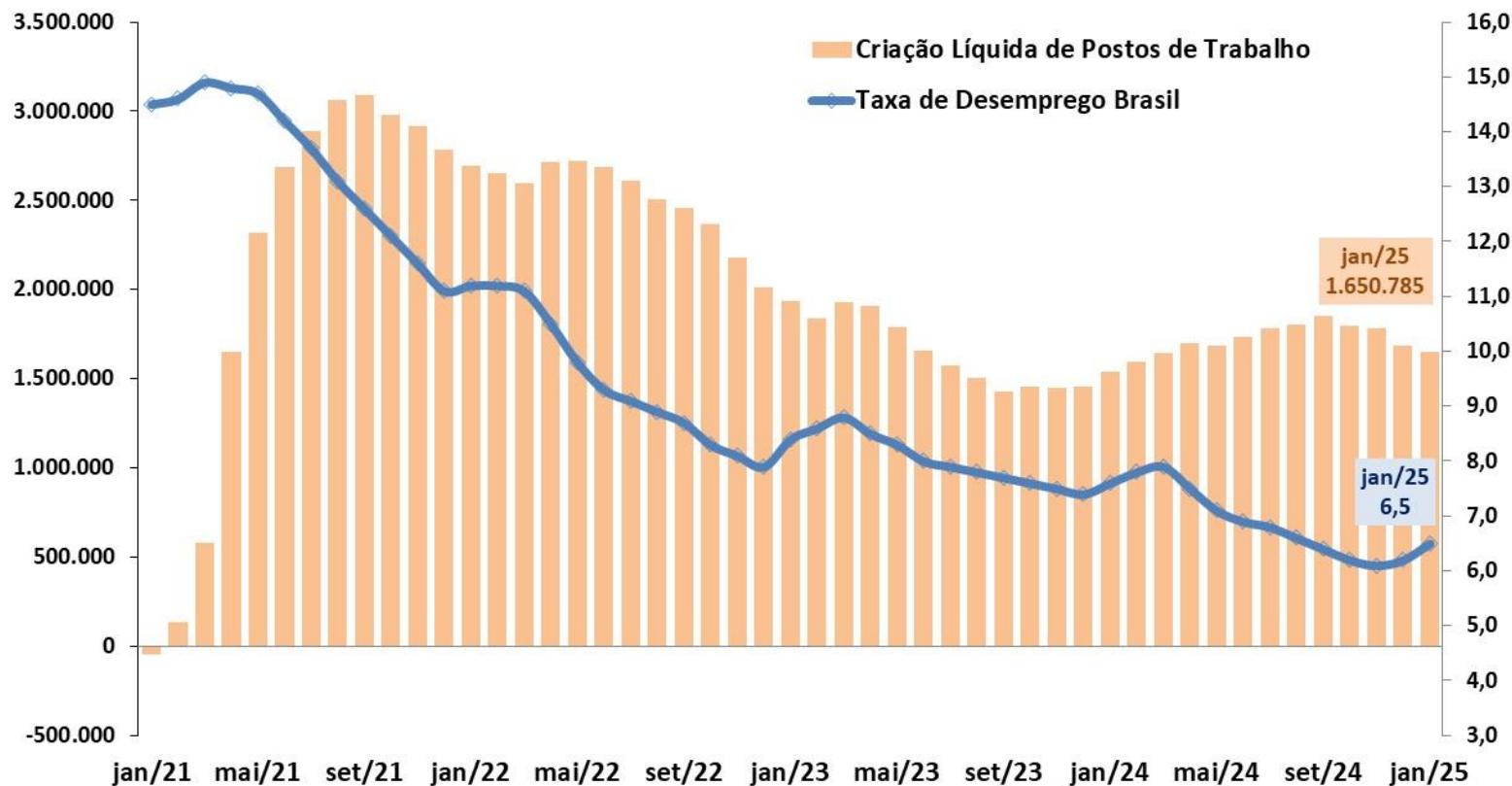
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

EMPREGO E RENDA

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

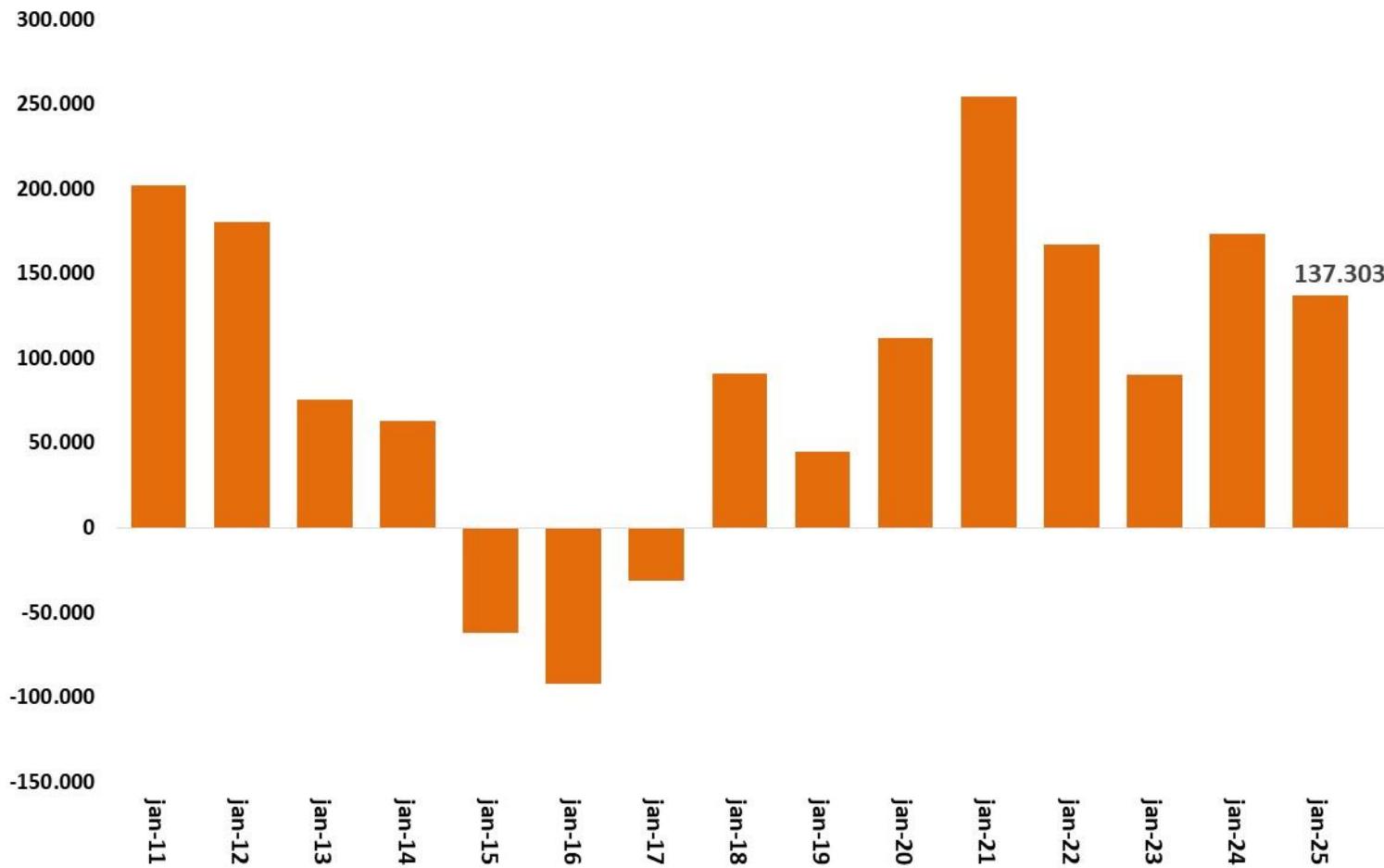
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Criação de Emprego Formal no Mês

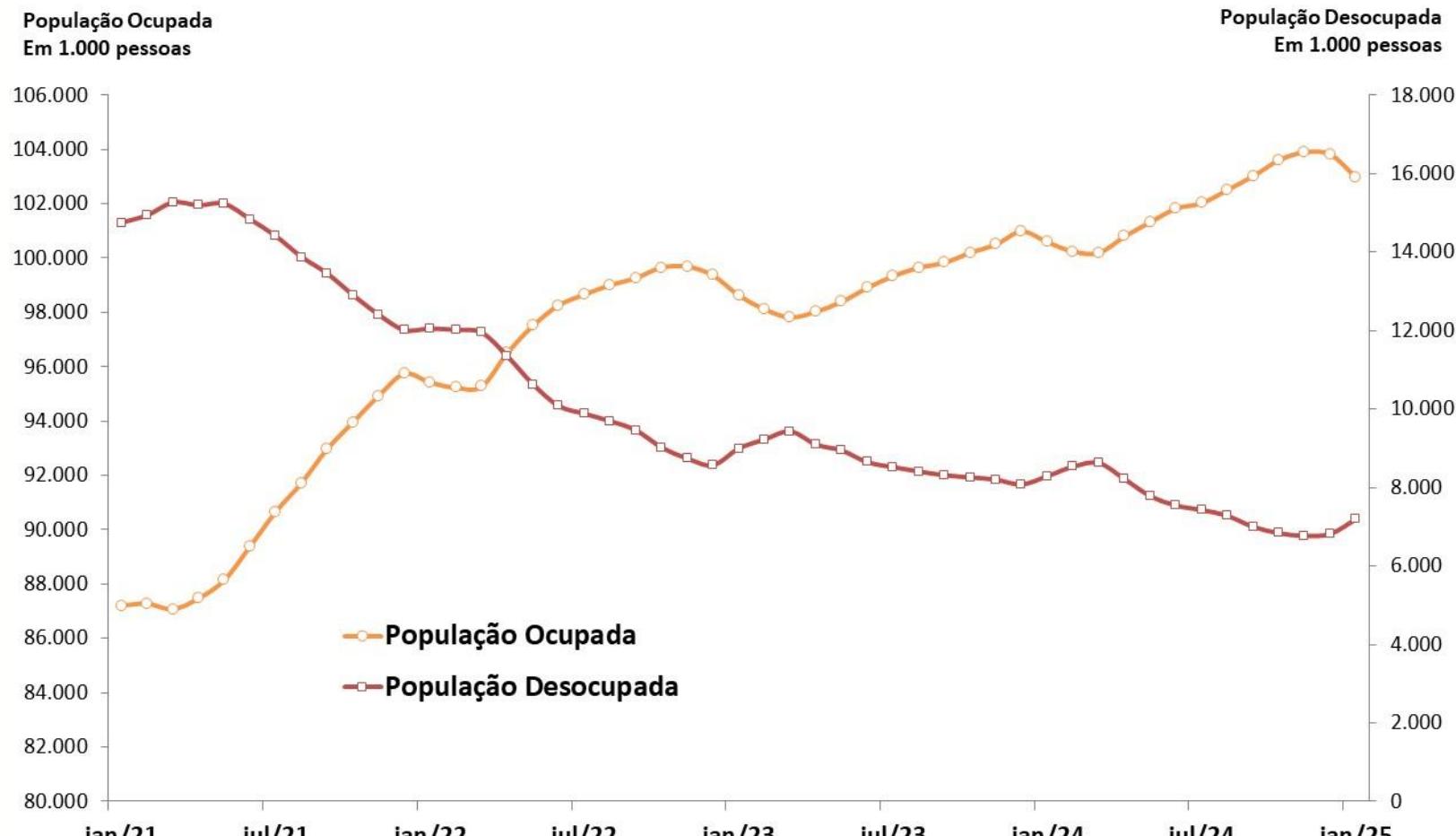
EMPREGO E RENDA



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

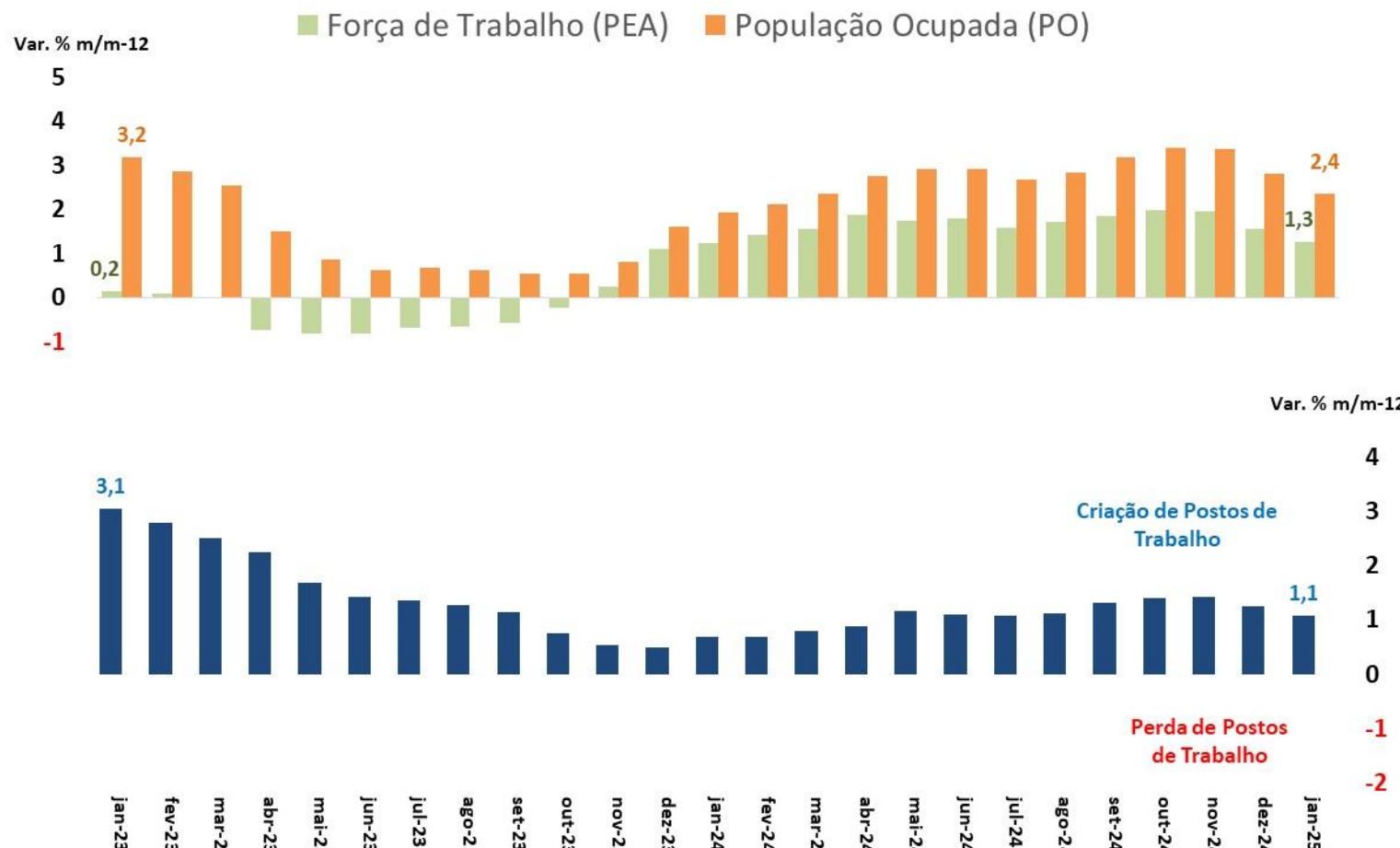
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

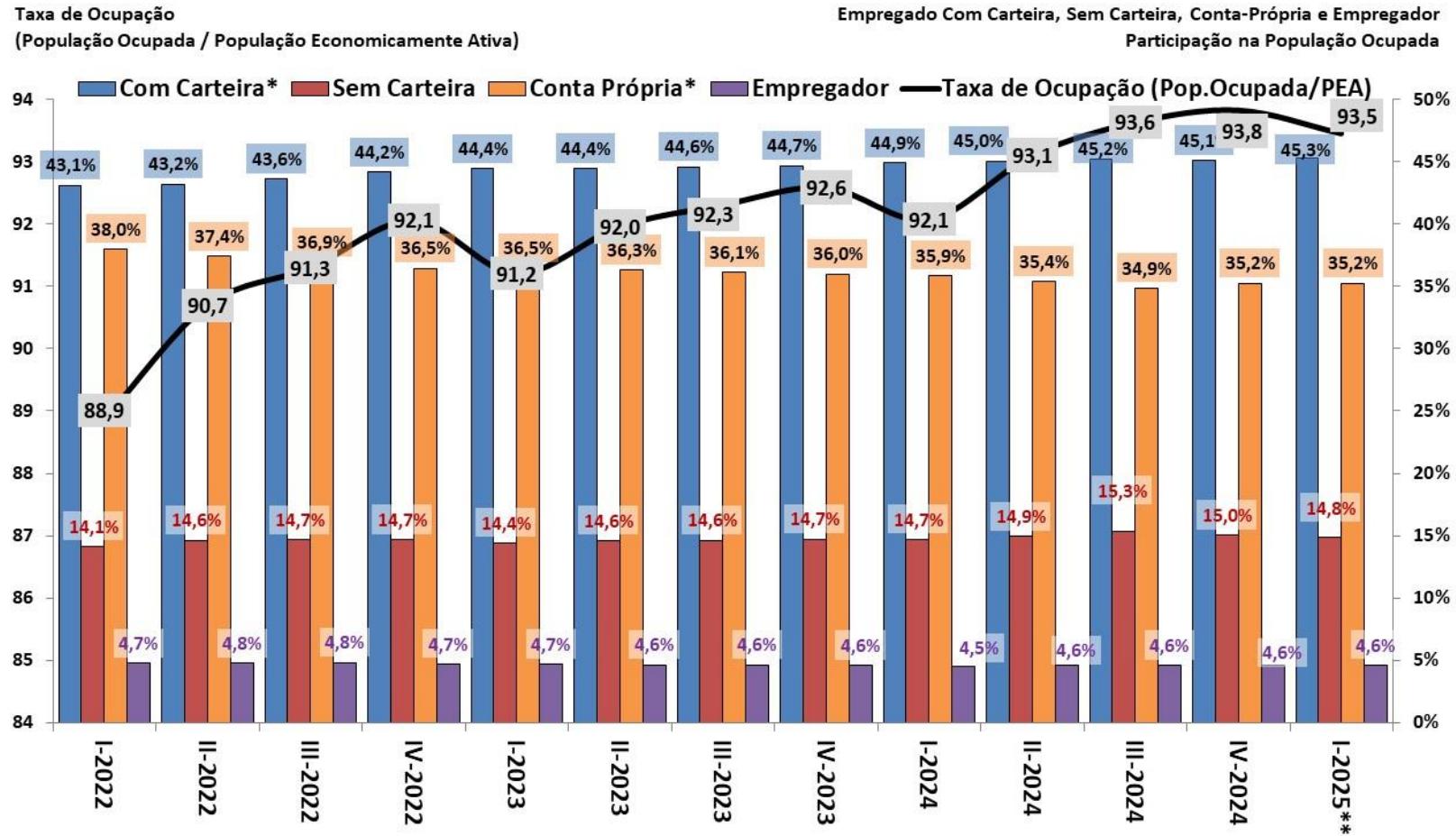
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

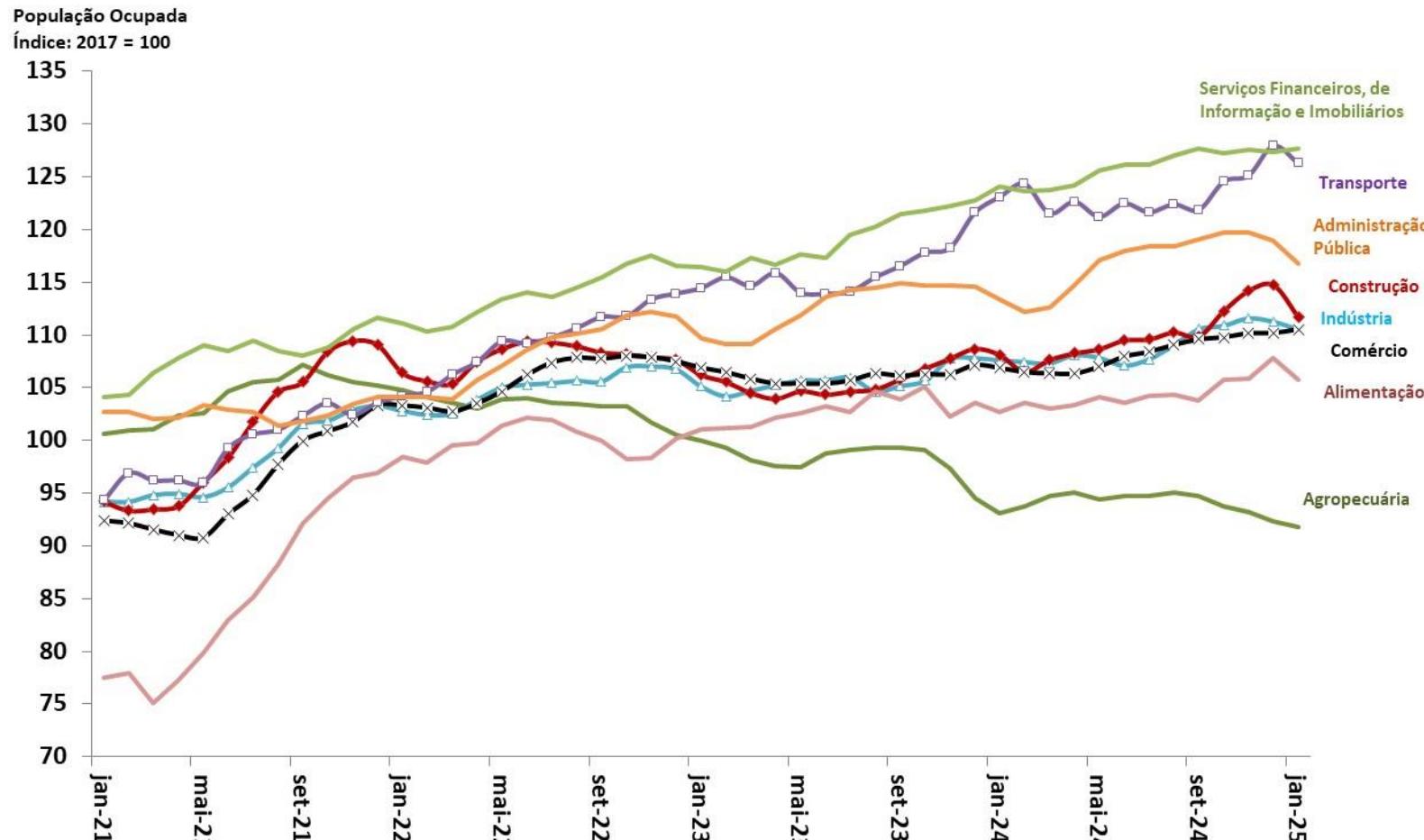
EMPREGO E RENDA



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

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

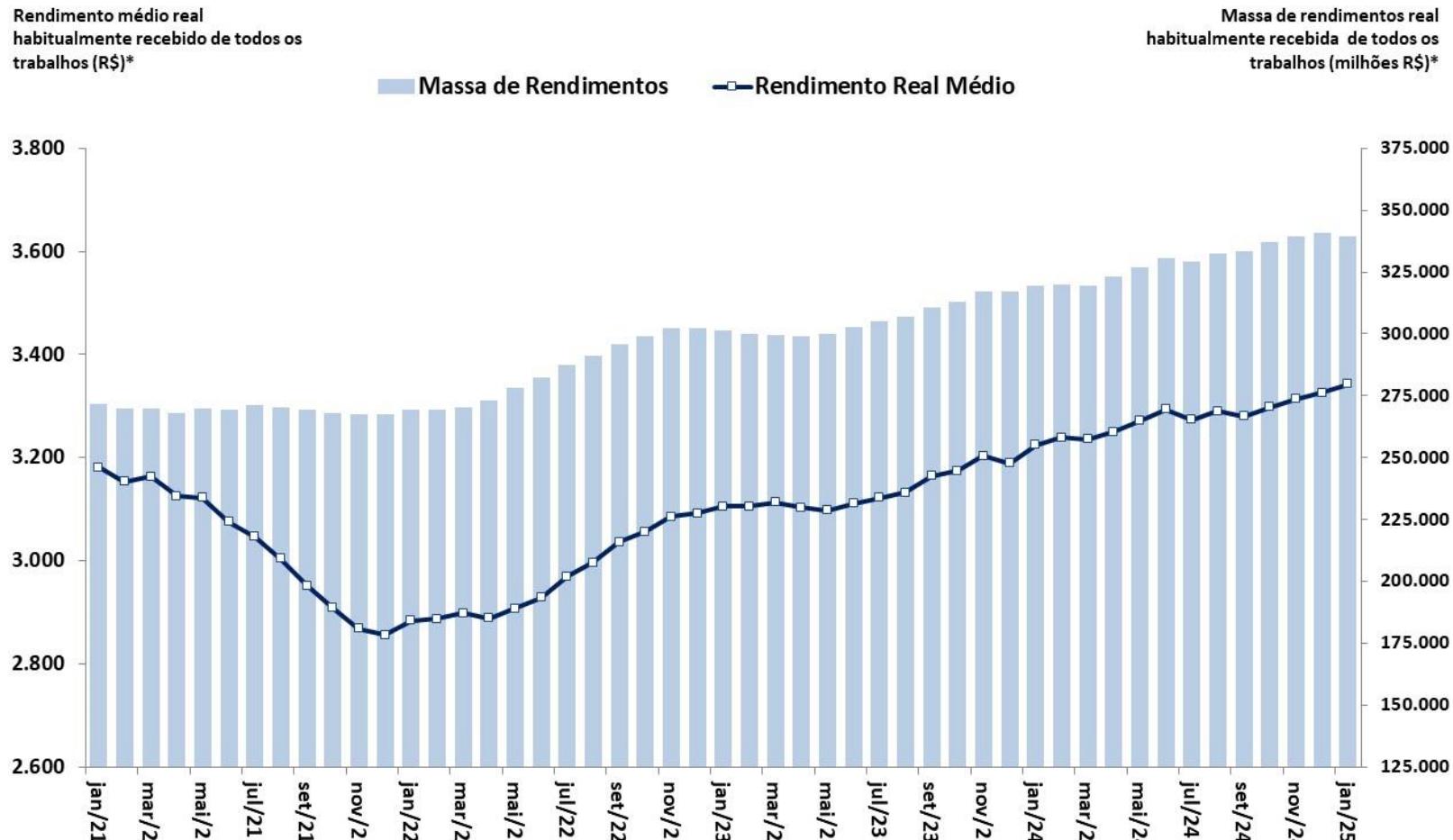
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

EMPREGO E RENDA



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

Preços e inflação

Preços e Inflação

PREÇOS E INFLAÇÃO

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)	BCB/Focus: 14/03/2025		
													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)	fev/25	4,62%	4,83%	5,06%	1,25%	1,47%	0,56%	0,42%	0,83%	0,52%	0,16%	1,31%	0,00%	5,66%	4,48%
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)	fev/25	5,39%	3,93%	4,46%	0,83%	1,35%	0,48%	0,22%	0,61%	0,42%	0,02%	1,33%			
Alimentação e Bebidas	fev/25	1,02%	7,70%	6,99%	2,34%	1,67%	1,11%	1,38%	0,95%	1,18%	0,96%	0,70%			
Habitação	fev/25	5,07%	3,08%	3,80%	0,52%	1,22%	0,34%	0,25%	0,27%	-0,56%	-3,08%	4,44%			
Artigos de Residência	fev/25	0,27%	1,31%	1,51%	0,15%	0,35%	0,76%	0,22%	-0,07%	0,65%	-0,09%	0,44%			
Vestuário	fev/25	2,92%	2,77%	2,93%	-0,30%	-0,14%	0,70%	0,14%	-0,44%	1,14%	-0,14%	0,00%			
Transporte	fev/25	7,14%	3,29%	5,21%	0,07%	1,92%	0,48%	-0,65%	0,72%	0,67%	1,30%	0,61%			
Saúde e Cuidados Pessoais	fev/25	6,58%	6,09%	5,78%	1,49%	1,19%	0,35%	0,83%	0,65%	0,38%	0,70%	0,49%			
Despesas Pessoais	fev/25	5,43%	5,13%	4,89%	0,87%	0,64%	0,48%	0,82%	0,05%	0,62%	0,51%	0,13%			
Educação	fev/25	8,25%	6,71%	6,35%	5,33%	4,97%	0,24%	0,33%	4,98%	0,11%	0,26%	4,70%			
Comunicação	fev/25	2,88%	2,94%	1,44%	1,48%	0,00%	0,04%	-0,08%	1,56%	0,37%	-0,17%	0,17%			
INPC (IBGE)	fev/25	2,07%	3,43%	4,87%	1,38%	1,48%	0,55%	0,57%	0,81%	0,48%	0,00%	1,48%			
IPCA-15 (IBGE)	fev/25	4,72%	4,71%	4,96%	1,09%	1,34%	0,40%	0,31%	0,78%	0,34%	0,11%	1,23%			
IGP-10 (FGV)	mar/25	-0,42%	7,92%	8,61%	-0,40%	-0,29%	0,42%	-0,65%	-0,17%	0,53%	0,87%	0,04%			
IGP-M (FGV)	fev/25	-0,53%	7,55%	8,44%	-0,45%	1,33%	0,74%	0,07%	-0,52%	0,94%	0,27%	1,06%	0,00%	5,62%	4,55%
IGP-DI (FGV)	fev/25	-0,42%	7,10%	8,79%	-0,27%	1,11%	0,64%	-0,27%	-0,41%	0,87%	0,11%	1,00%			
IPC/Br-DI	fev/25	3,22%	4,34%	4,02%	0,61%	1,20%	0,29%	0,61%	0,55%	0,31%	0,02%	1,18%			
INCC-DI	fev/25	4,25%	3,83%	7,42%	0,27%	1,23%	0,31%	0,27%	0,13%	0,50%	0,83%	0,40%			
IPA-DI	fev/25	-2,52%	8,73%	10,34%	-0,59%	1,06%	0,79%	-0,59%	-0,76%	1,08%	0,03%	1,03%			
IPA-OG-DI Industrial	fev/25	1,22%	9,16%	17,22%	-1,48%	-0,03%	3,64%	-1,48%	-1,02%	0,63%	-1,55%	1,54%			
IPA-OG-DI Agrícola	fev/25	-12,34%	7,52%	7,83%	-0,27%	1,48%	-0,22%	-0,27%	-0,66%	1,25%	0,61%	0,86%			
IPC RMSP (Fipe)	fev/25	2,28%	2,99%	4,50%	0,92%	0,75%	0,38%	0,46%	0,46%	0,34%	0,24%	0,51%			

*EX2 - Núcleo por Exclusão = 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.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – fev/2025

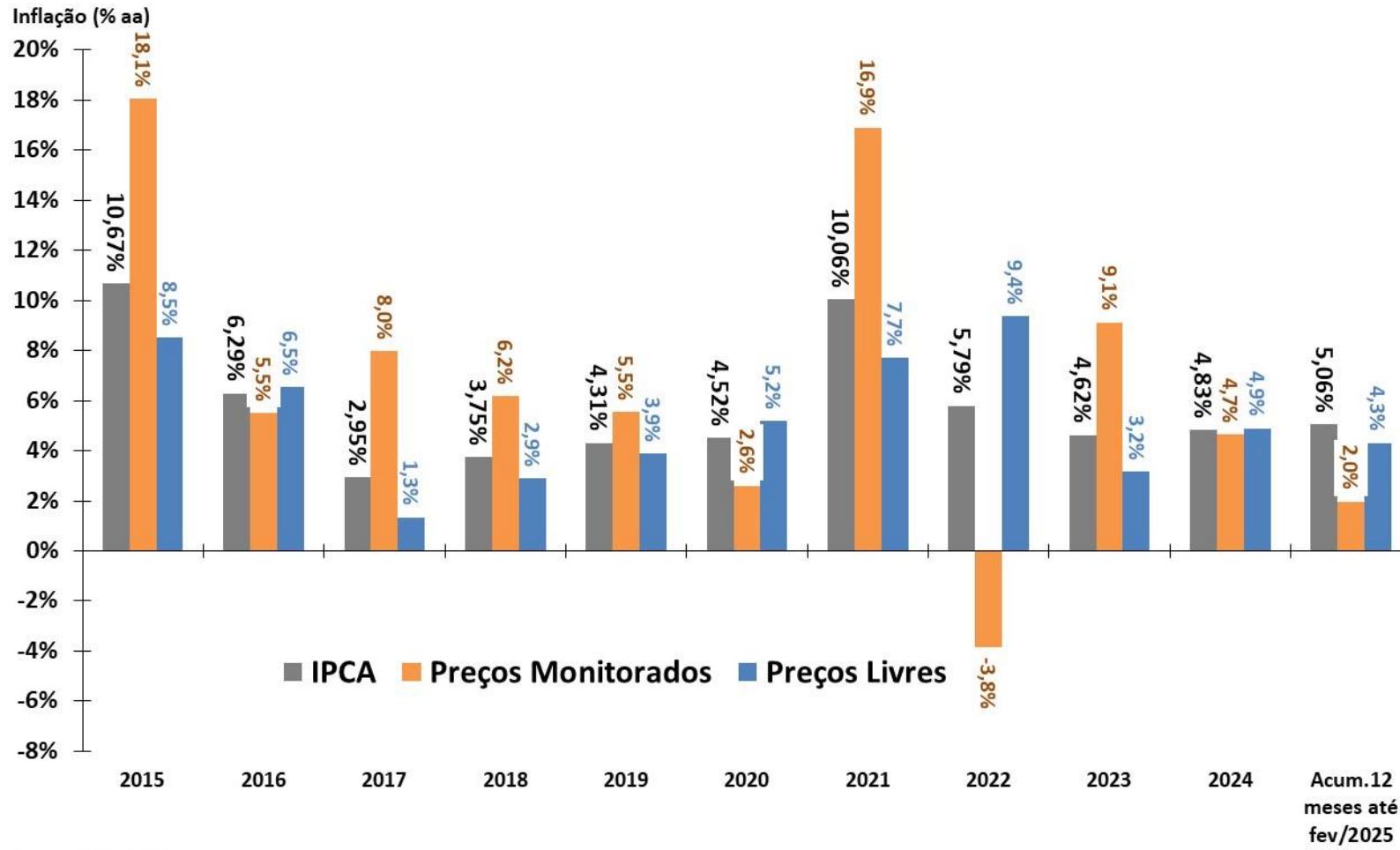
PREÇOS E INFLAÇÃO

Período	Parâmetros Macroeconômicos					
	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	5,21	4,90	4,98	4,76	8,07	5,80
2026	3,90	3,50	3,69	3,40	4,99	4,40
2027	3,24	3,10	3,19	3,00	4,14	4,00
2028	3,05	3,00	3,00	3,00	3,89	3,80
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80

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

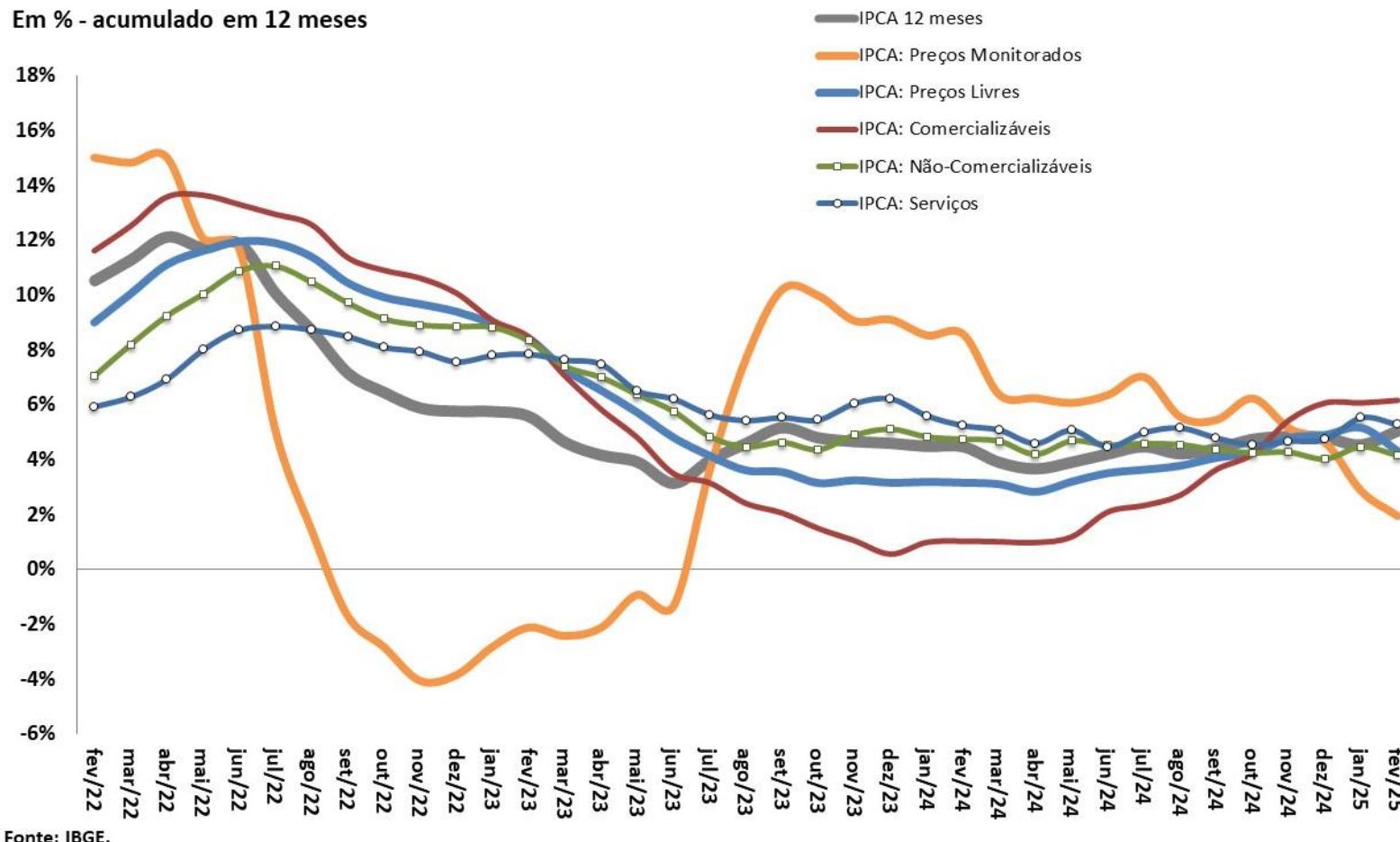
Inflação: realinhamento dos preços relativos

PREÇOS E INFLAÇÃO



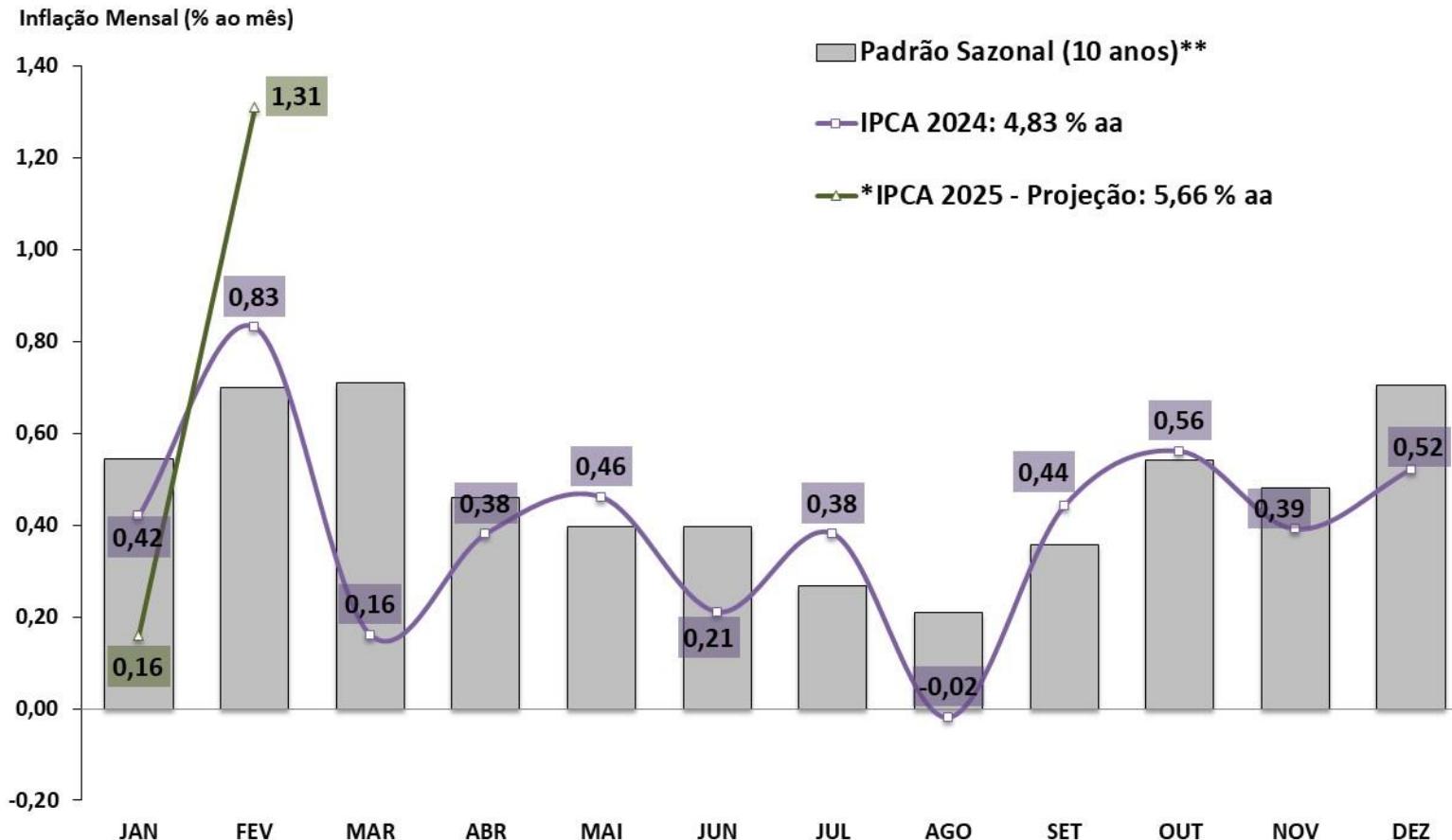
Fonte: IBGE e BCB.

Índices de Preços Em % - acumulado em 12 meses



IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

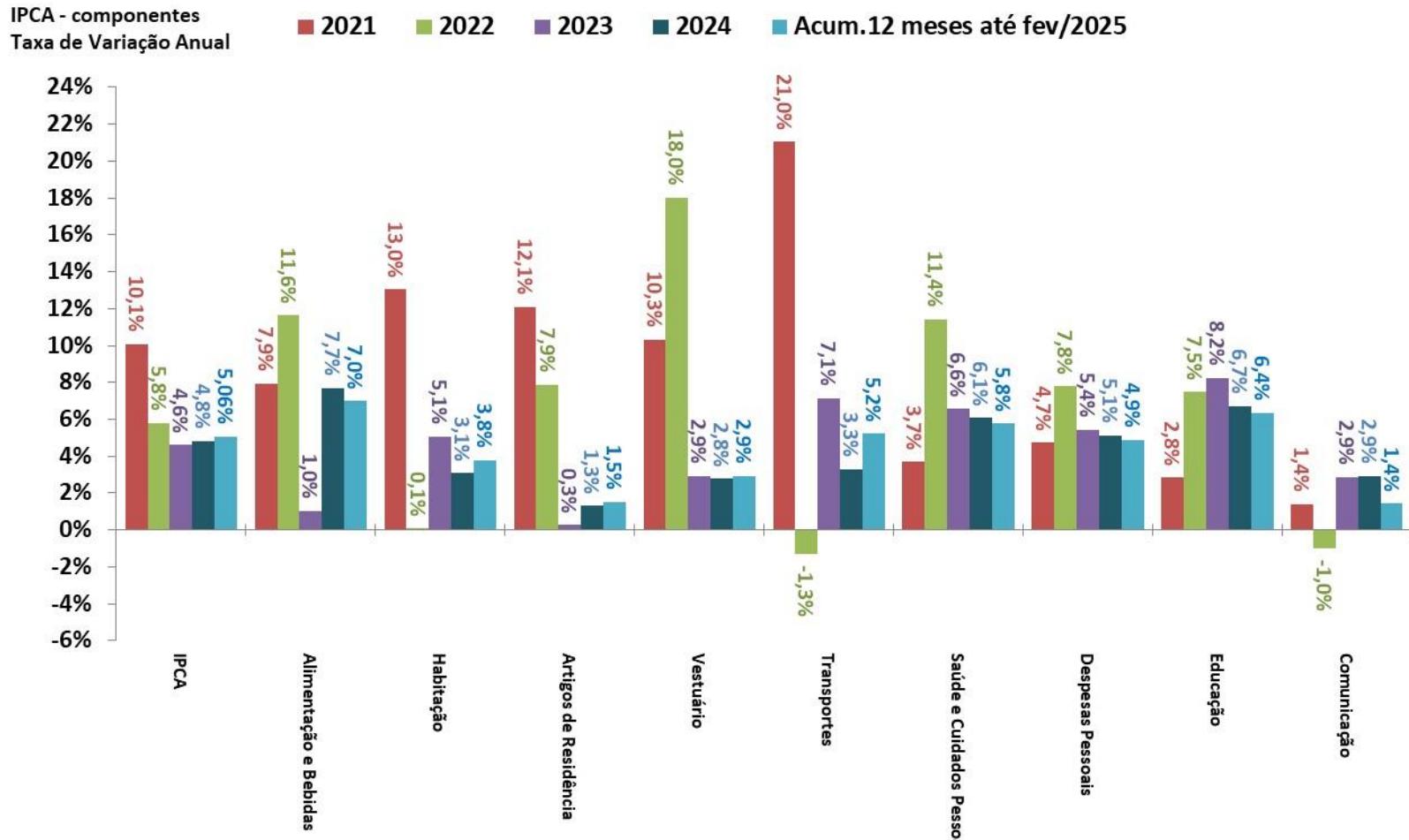
PREÇOS E INFLAÇÃO



Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 14/03/2025. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

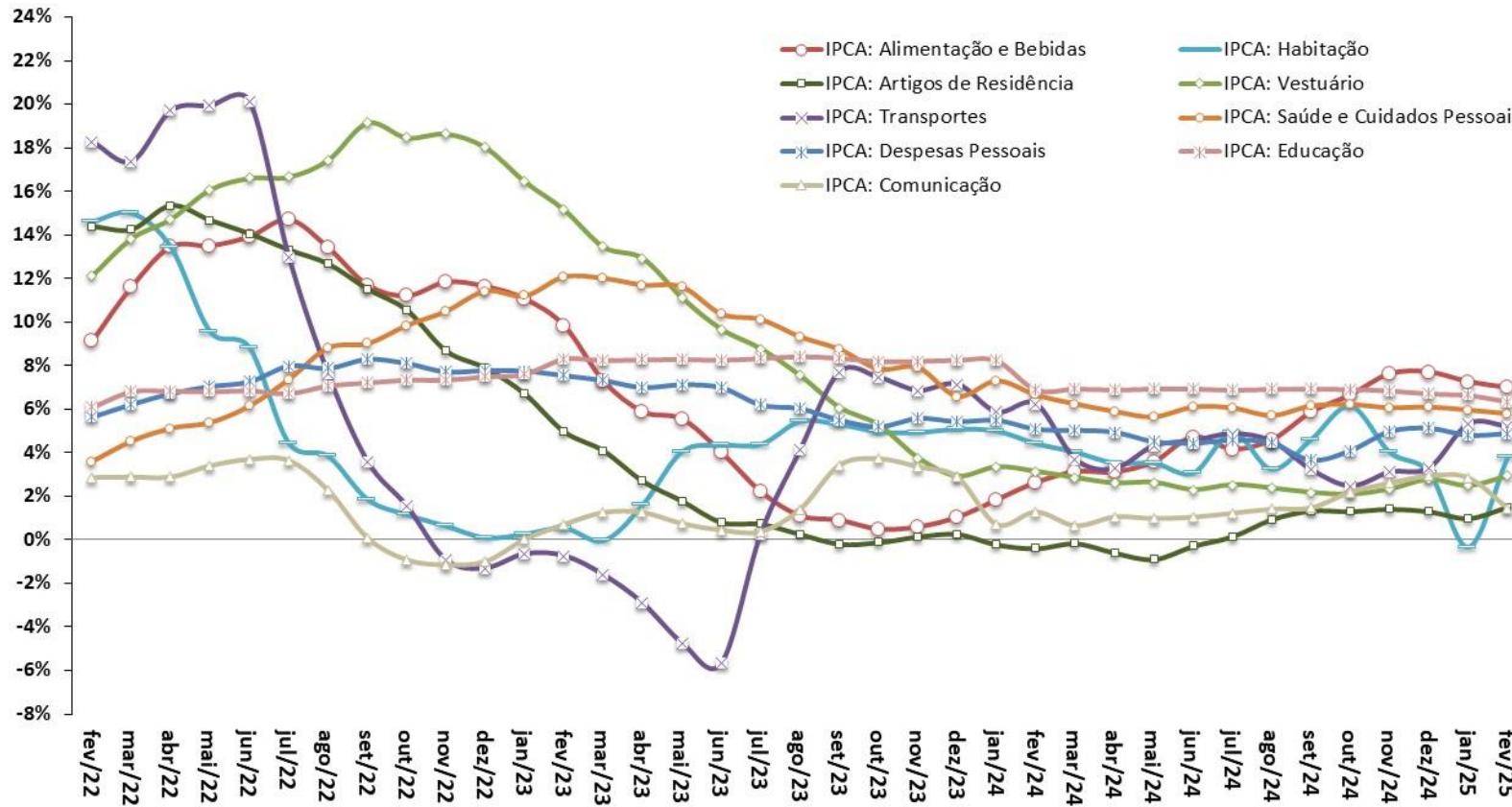


Fonte: IBGE.

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

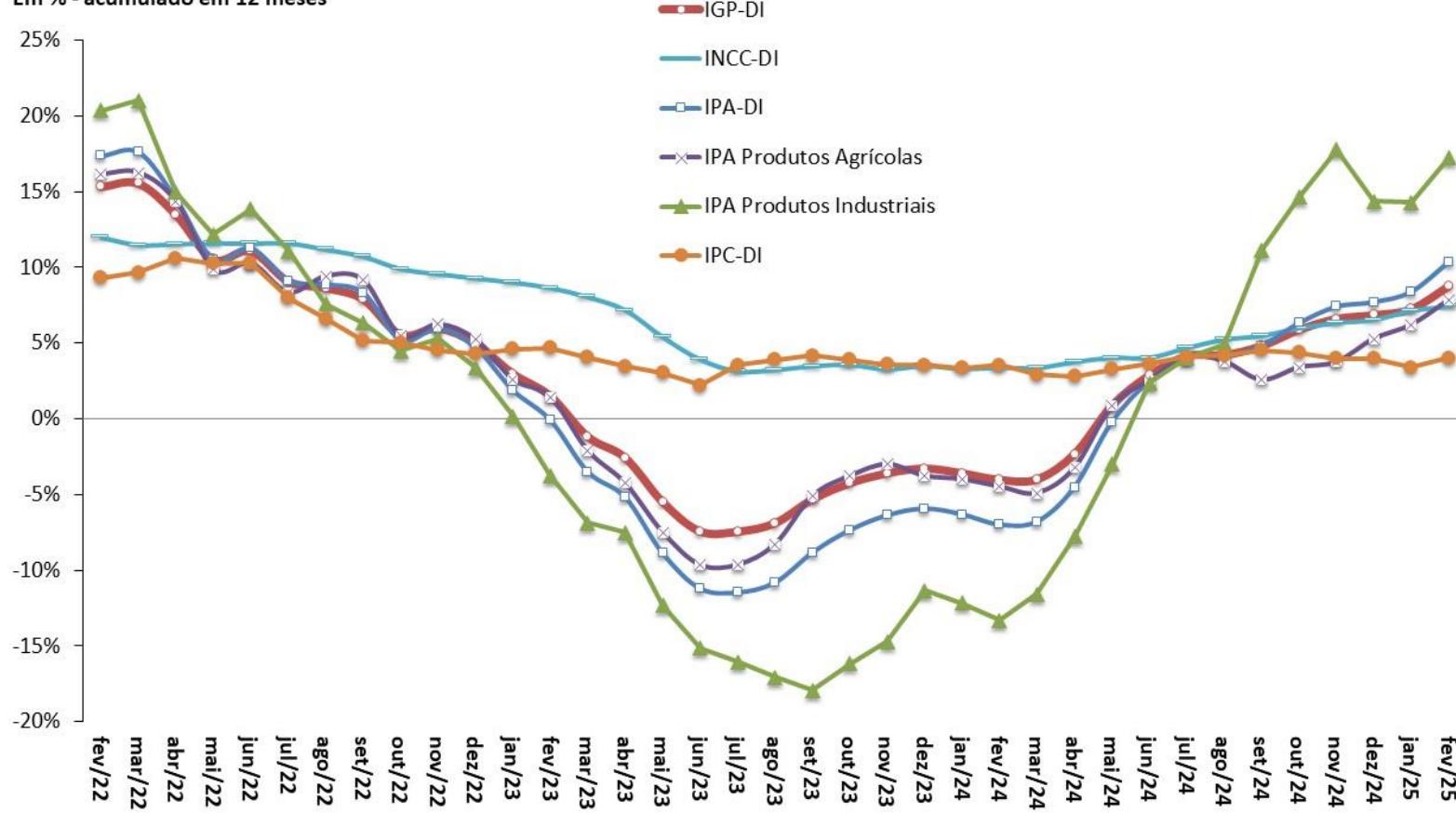


Fonte: IBGE.

IGP-DI: componentes

PREÇOS E INFLAÇÃO

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



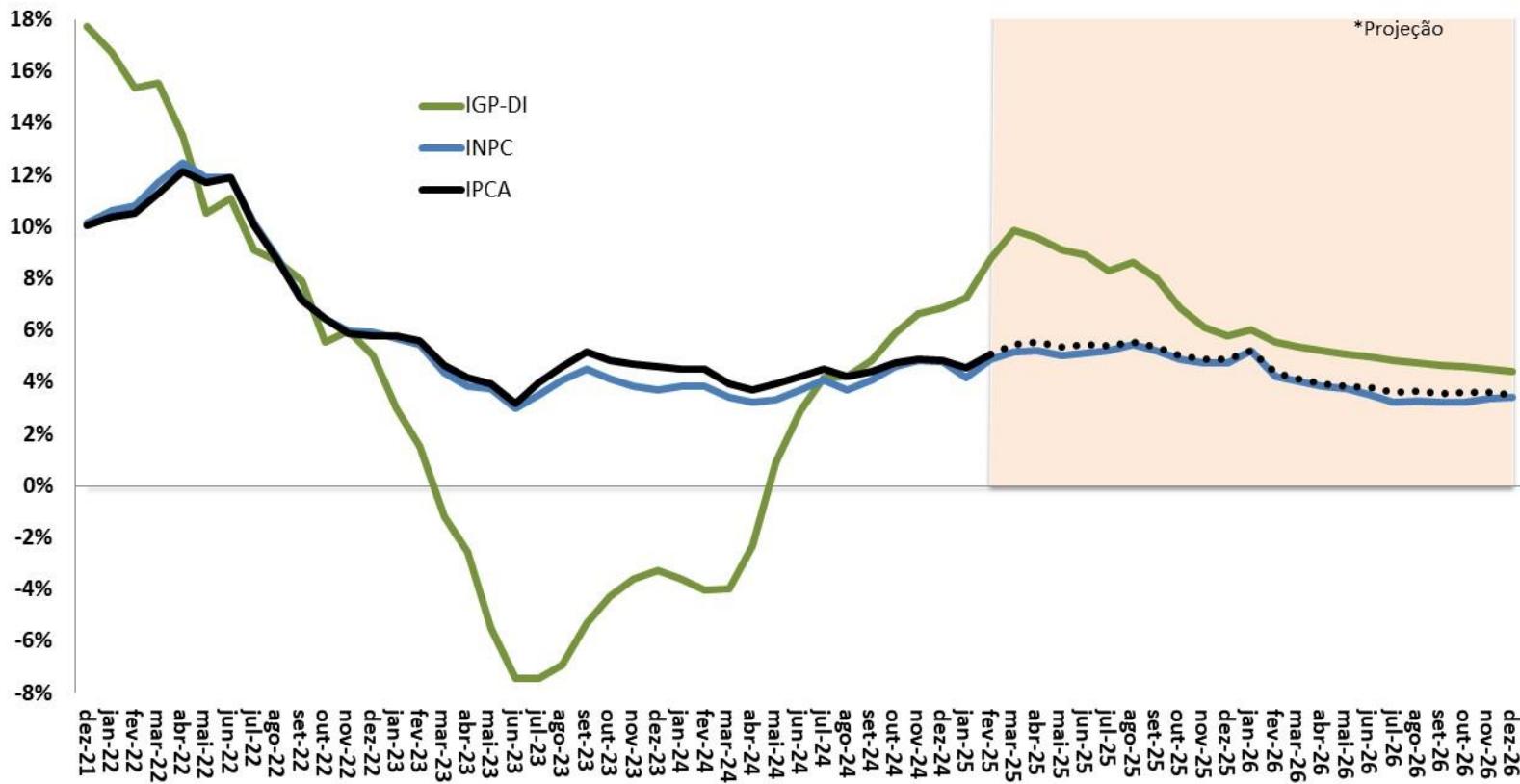
Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

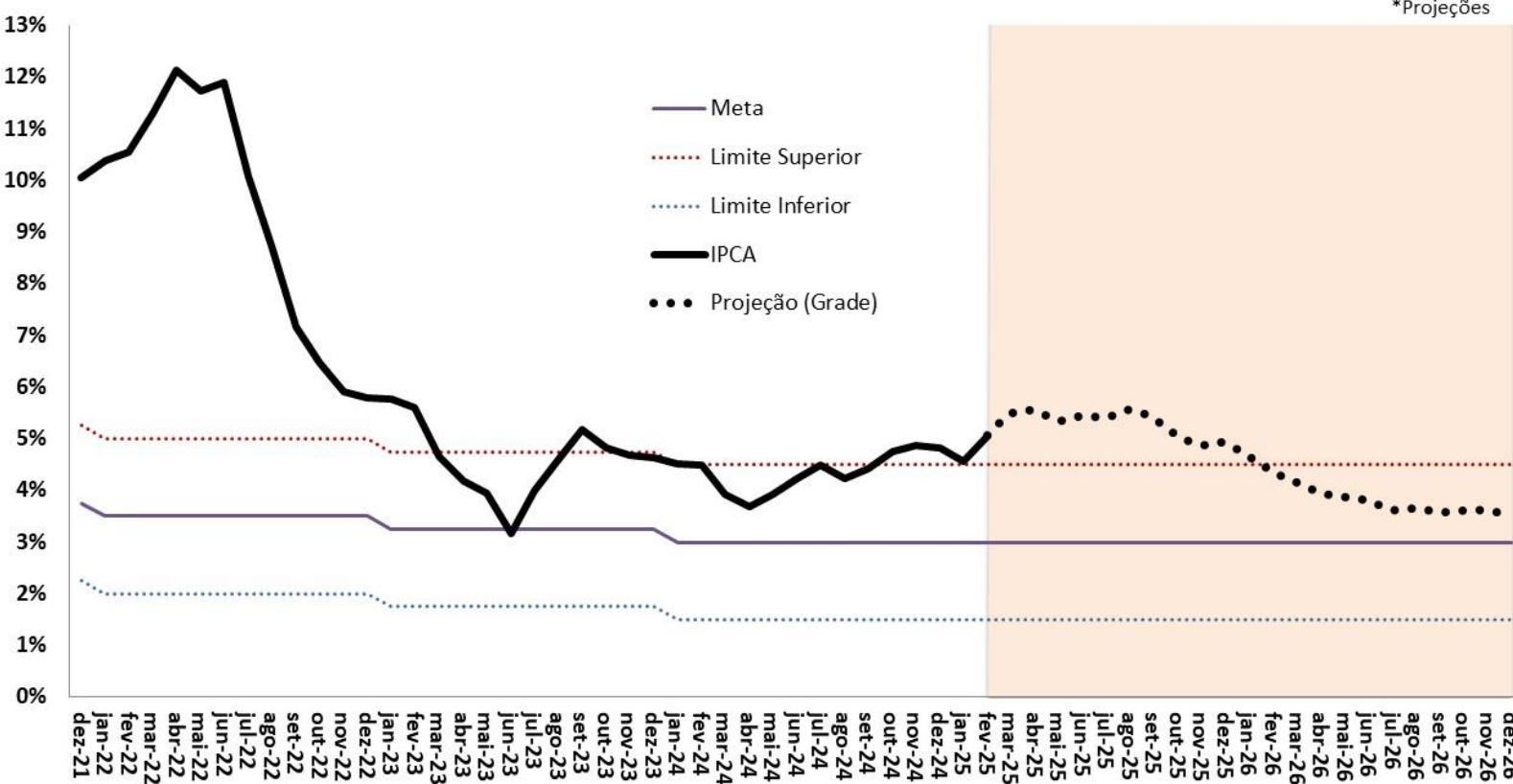


Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Metas para a Inflação

PREÇOS E INFLAÇÃO

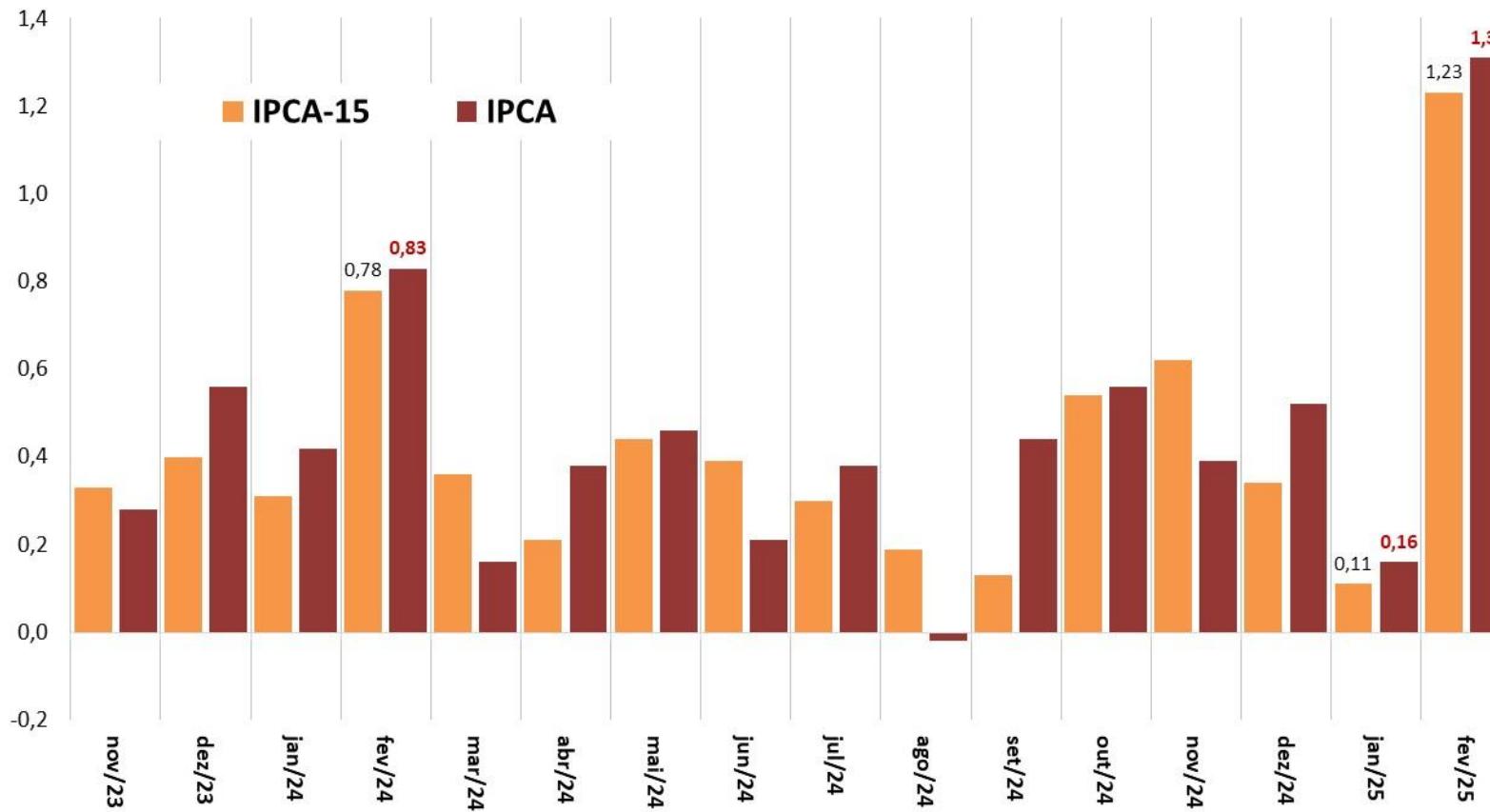
IPCA e Metas para a Inflação Em % - acumulado em 12 meses



Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

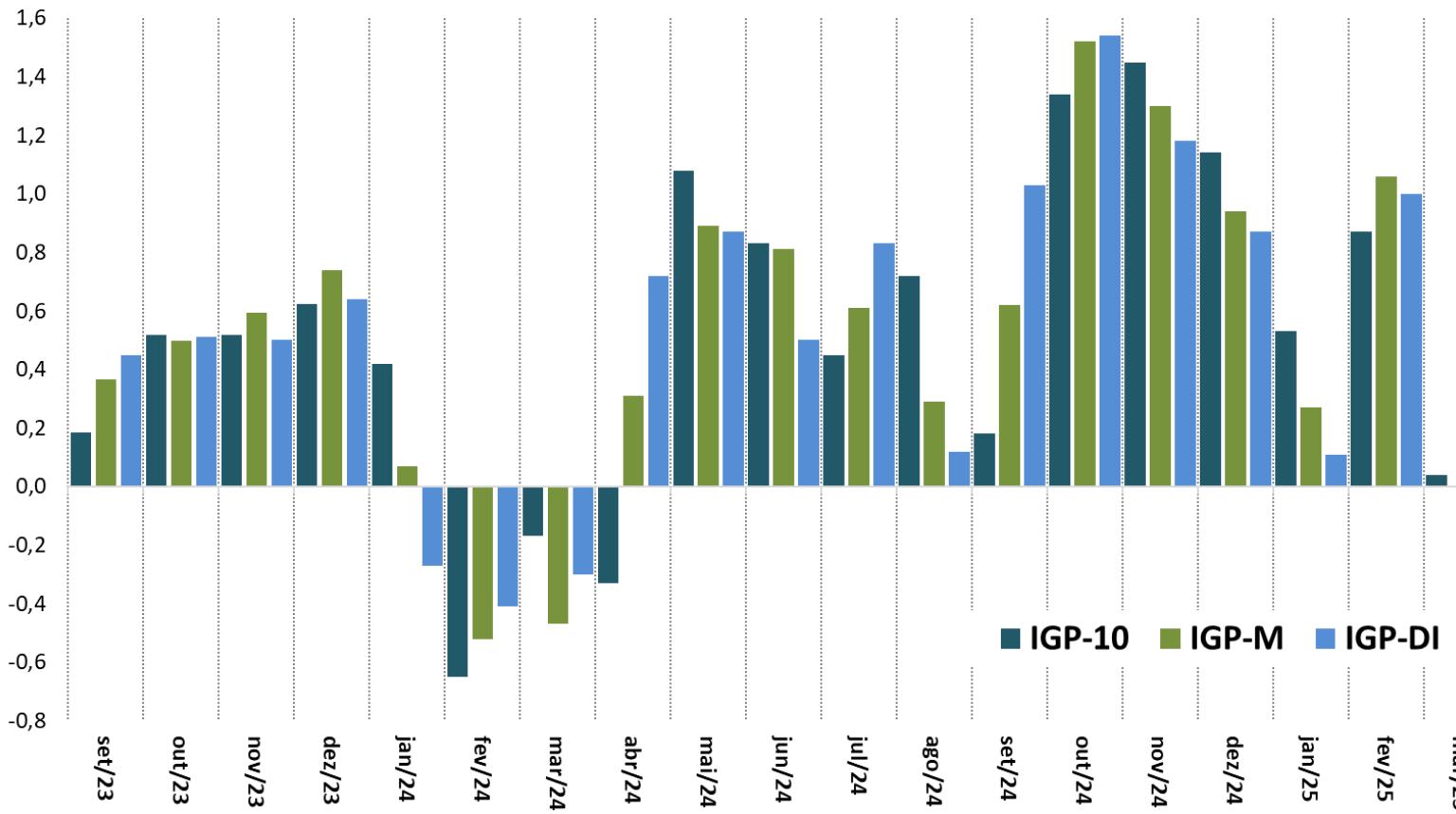


Fonte: IBGE.

Índice Geral de Preços: séries encadeadas

PREÇOS E INFLAÇÃO

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



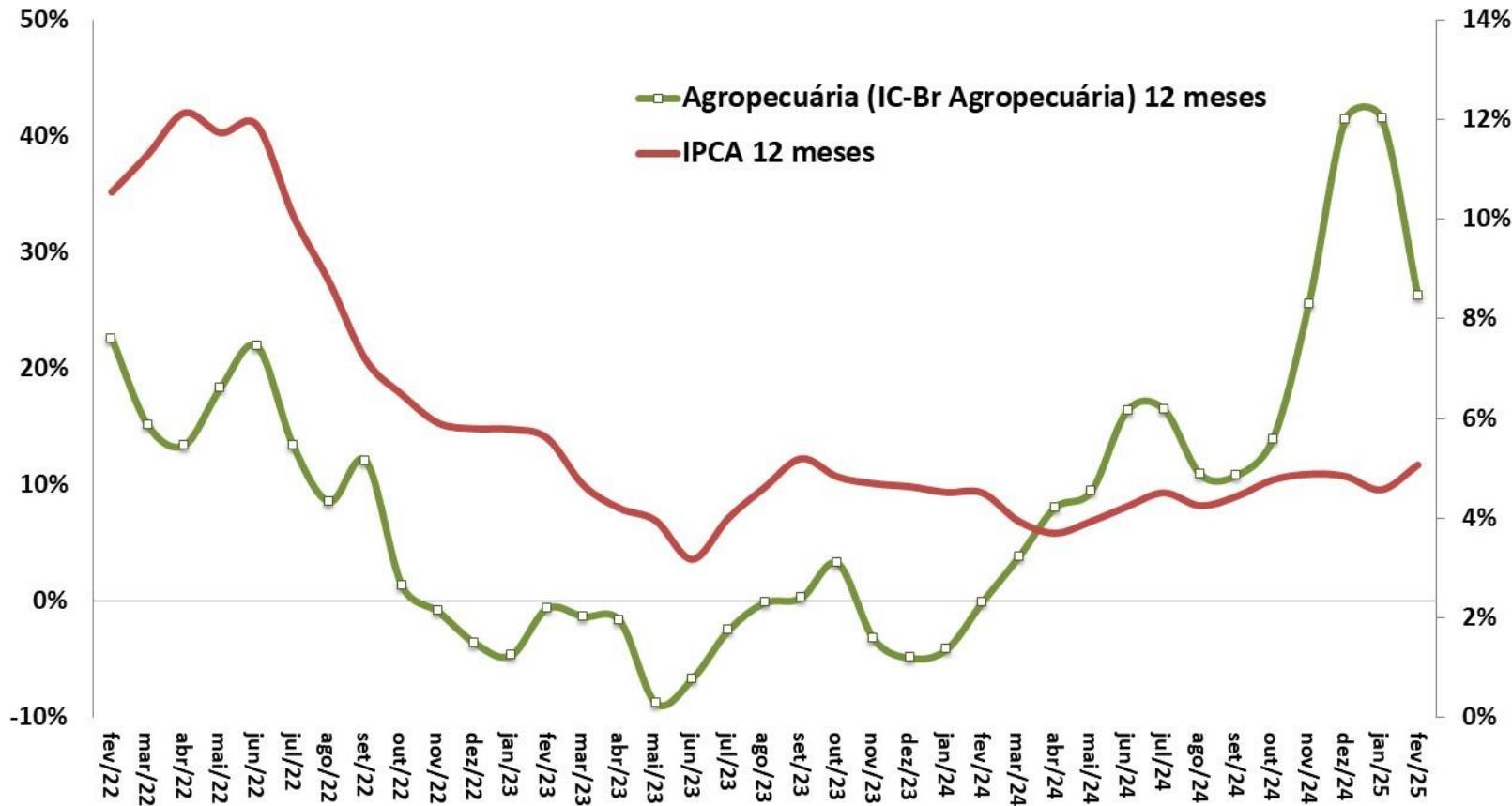
Fonte: FGV.

Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índice de Commodities Brasil (IC-Br Agropecuária)

Acumulado em 12 meses (%)

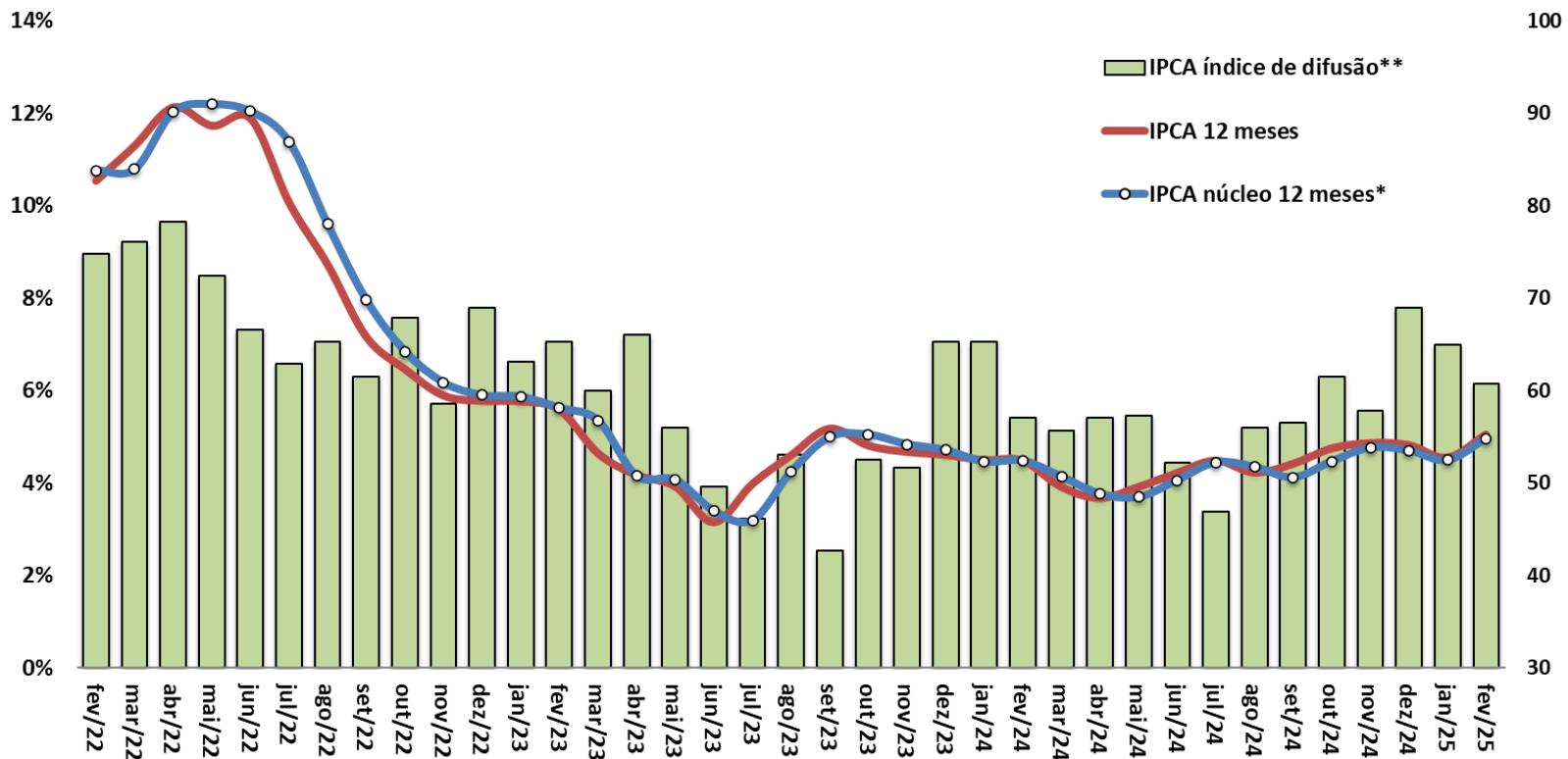


Fonte: IBGE e BCB.

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)	janeiro-2025	dez/23	dez/24	jan/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	jan/25 % do total	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	jan/25 % do PIB
Saldos em final de periodo (em R\$ bilhões)												
Total do Crédito no SFN	5.794,2	6.459,4	6.462,3	100,0%	100,0%	100,0%	11,5%	0,0%	52,9%	54,7%	54,4%	
<i>pela natureza do tomador</i>												
Setor Público (inclusive estatais)	226,5	263,6	283,3	3,9%	4,1%	4,4%	16,4%	7,5%	2,1%	2,2%	2,4%	
Setor Privado	5.567,7	6.195,7	6.179,0	96,1%	95,9%	95,6%	11,3%	-0,3%	50,9%	52,5%	52,0%	
Pessoas Jurídicas	2.272,0	2.496,7	2.450,8	39,2%	38,7%	37,9%	9,9%	-1,8%	20,8%	21,2%	20,6%	
Pessoas Físicas	3.522,2	3.962,7	4.011,5	60,8%	61,3%	62,1%	12,5%	1,2%	32,2%	33,6%	33,8%	
<i>pela natureza do concedente</i>												
Instituição Pública	2.481,5	2.723,7	2.738,8	42,8%	42,2%	42,4%	9,8%	0,6%	22,7%	23,1%	23,1%	
Instituição Privada Nacional	2.475,2	2.827,6	2.824,1	42,7%	43,8%	43,7%	14,2%	-0,1%	22,6%	24,0%	23,8%	
Instituição Privada Estrangeira	837,5	908,1	899,5	14,5%	14,1%	13,9%	8,4%	-0,9%	7,7%	7,7%	7,6%	
<i>por tipo do crédito</i>												
Crédito Direcionado	2.408,3	2.693,4	2.716,5	41,6%	41,7%	42,0%	11,8%	0,9%	22,0%	22,8%	22,9%	
Rural	564,2	623,6	629,9	9,7%	9,7%	9,7%	10,5%	1,0%	5,2%	5,3%	5,3%	
Imobiliário	1.090,1	1.229,0	1.238,5	18,8%	19,0%	19,2%	12,7%	0,8%	10,0%	10,4%	10,4%	
BNDES	472,3	517,2	521,8	8,2%	8,0%	8,1%	9,5%	0,9%	4,3%	4,4%	4,4%	
Outros	281,7	323,6	326,3	4,9%	5,0%	5,0%	14,9%	0,8%	2,6%	2,7%	2,7%	
Pessoas Jurídicas	809,9	896,5	901,7	14,0%	13,9%	14,0%	10,7%	0,6%	7,4%	7,6%	7,6%	
Pessoas Físicas	1.598,4	1.797,0	1.814,8	27,6%	27,8%	28,1%	12,4%	1,0%	14,6%	15,2%	15,3%	
Crédito Livre	3.385,9	3.766,0	3.745,8	58,4%	58,3%	58,0%	11,2%	-0,5%	30,9%	31,9%	31,5%	
Pessoas Jurídicas	1.462,1	1.600,2	1.549,1	25,2%	24,8%	24,0%	9,4%	-3,2%	13,4%	13,6%	13,0%	
Pessoas Físicas	1.923,8	2.165,8	2.196,7	33,2%	33,5%	34,0%	12,6%	1,4%	17,6%	18,3%	18,5%	
Crédito Livre (BCB)	janeiro-2025	dez/23	dez/24	jan/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	jan/25 % do total	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	jan/25 % do PIB
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>												
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	5.522,3	6.421,9	6.467,4	100,0%	100,0%	100,0%	16,3%	0,7%	50,5%	54,4%	54,5%	
Pessoas Jurídicas	2.502,8	2.954,7	2.984,5	45,3%	46,0%	46,1%	18,1%	1,0%	22,9%	25,0%	25,1%	
Pessoas Físicas	3.019,5	3.467,2	3.482,9	54,7%	54,0%	53,9%	14,8%	0,5%	27,6%	29,4%	29,3%	
<i>Spread (em pp ao ano)</i>												
Pessoas Jurídicas	30,0	27,2	28,2				-2,9 pp	1,1 pp				
Pessoas Físicas	10,7	8,6	10,7				-2,1 pp	2,1 pp				
	43,3	39,3	39,5				-4,0 pp	0,3 pp				
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	4,5	4,1	4,4				-0,4 pp	0,3 pp				
Pessoas Jurídicas	3,1	2,5	2,8				-0,6 pp	0,3 pp				
Pessoas Físicas	5,6	5,3	5,5				-0,3 pp	0,3 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	6.070.682	9,92
2025	6.692.410	10,24
2026	7.242.878	8,23
2027	7.852.644	8,42
2028	8.557.220	8,97
2029	9.328.118	9,01

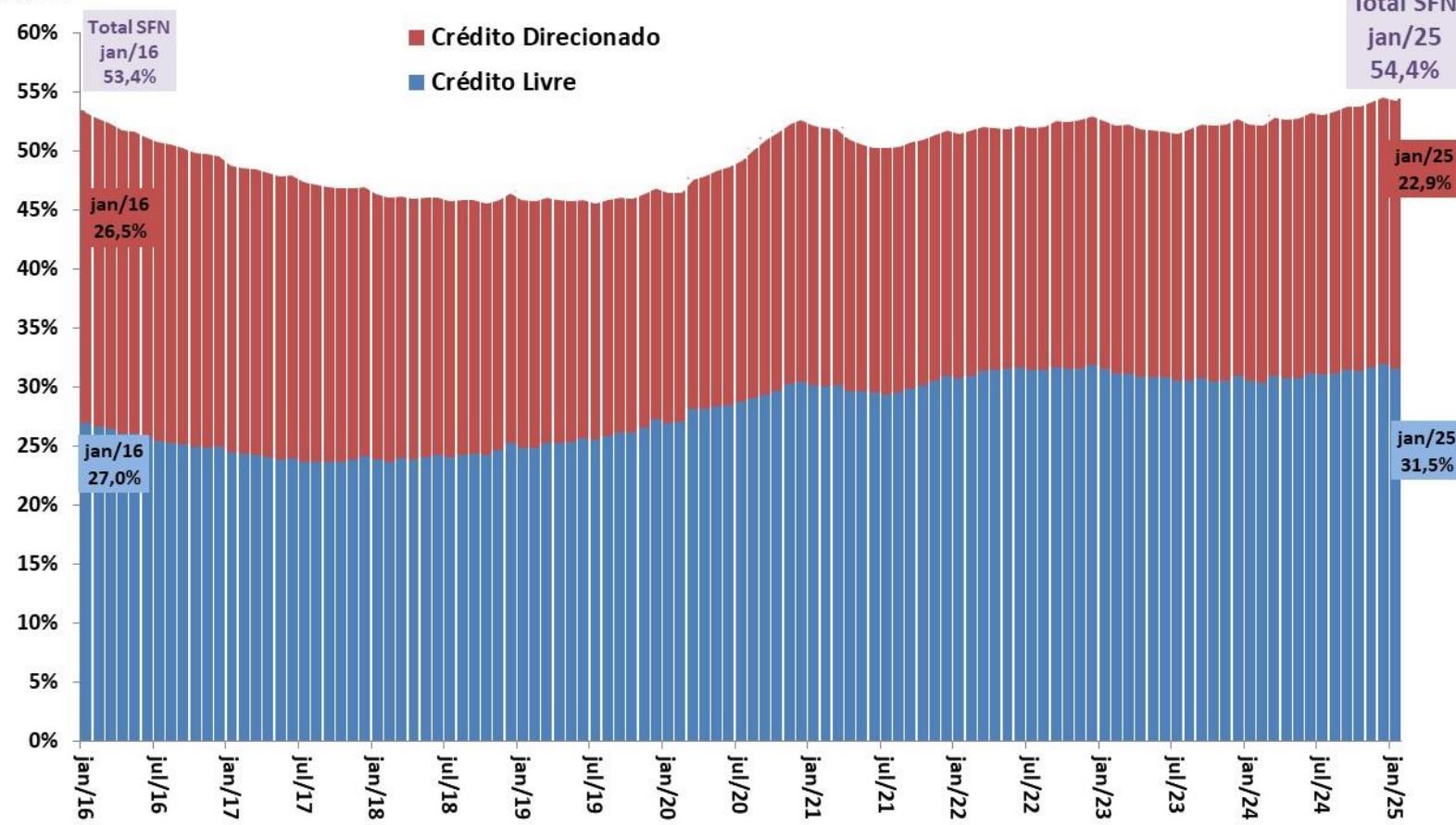
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito

Em % PIB

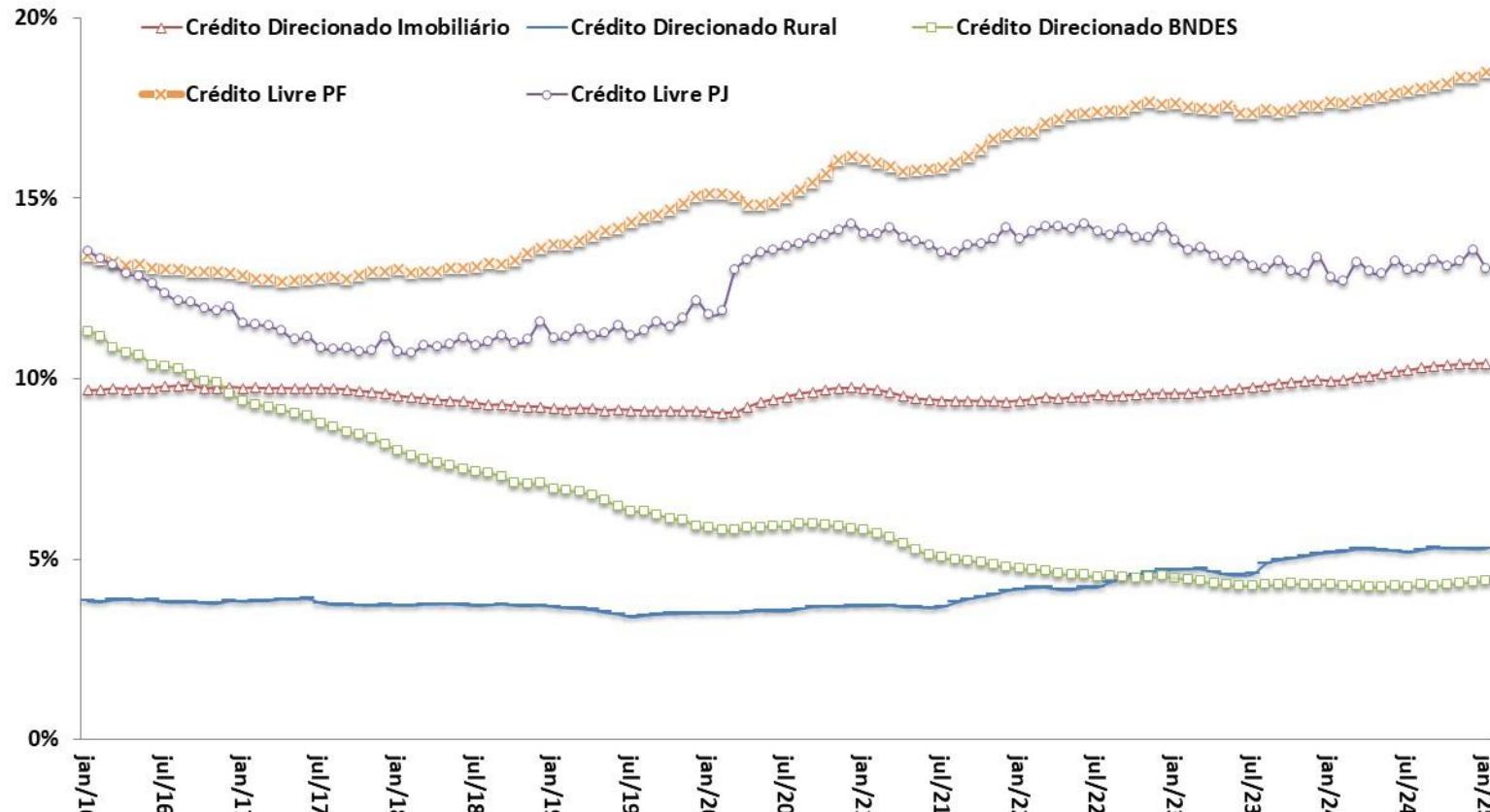


Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

MERCADO DE CRÉDITO

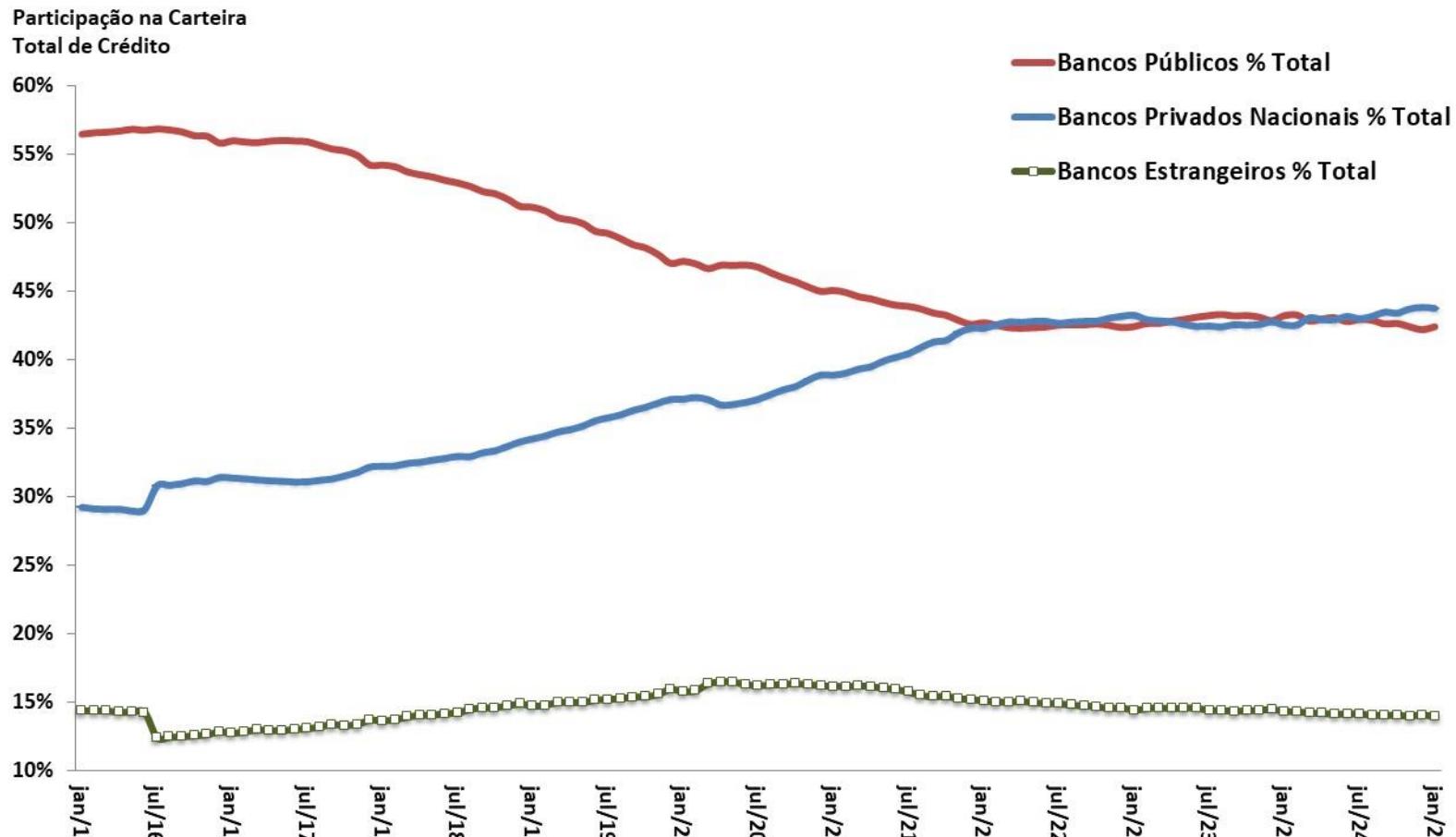
Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Natureza da IF

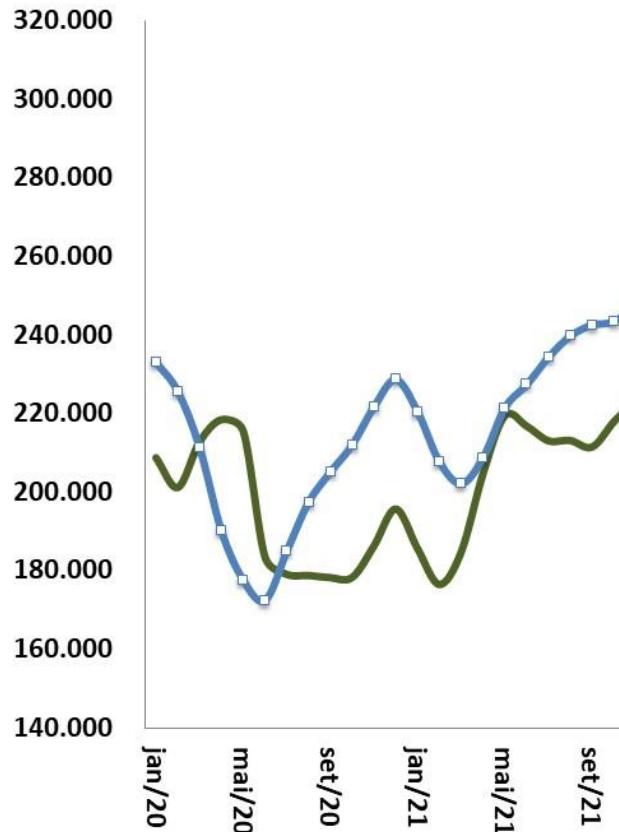
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

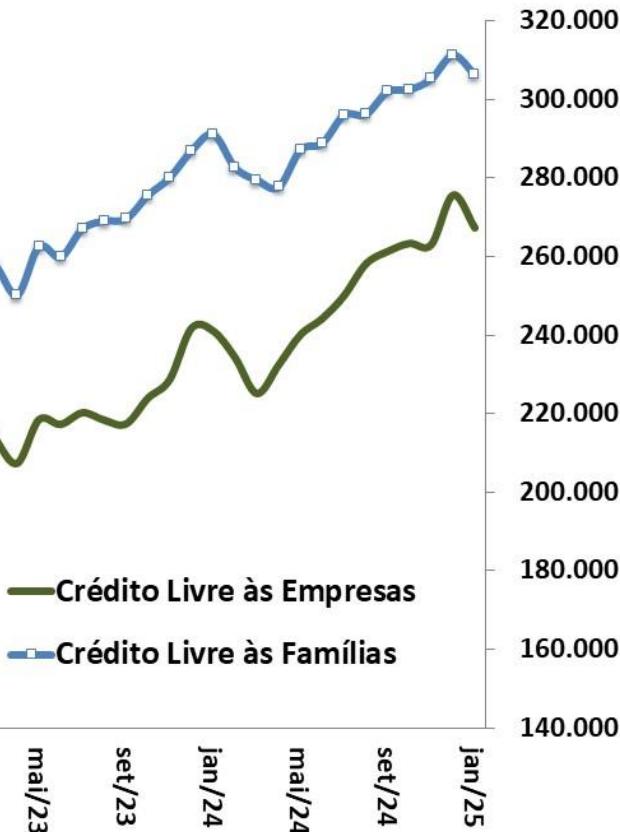
Crédito Livre às Empresas

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

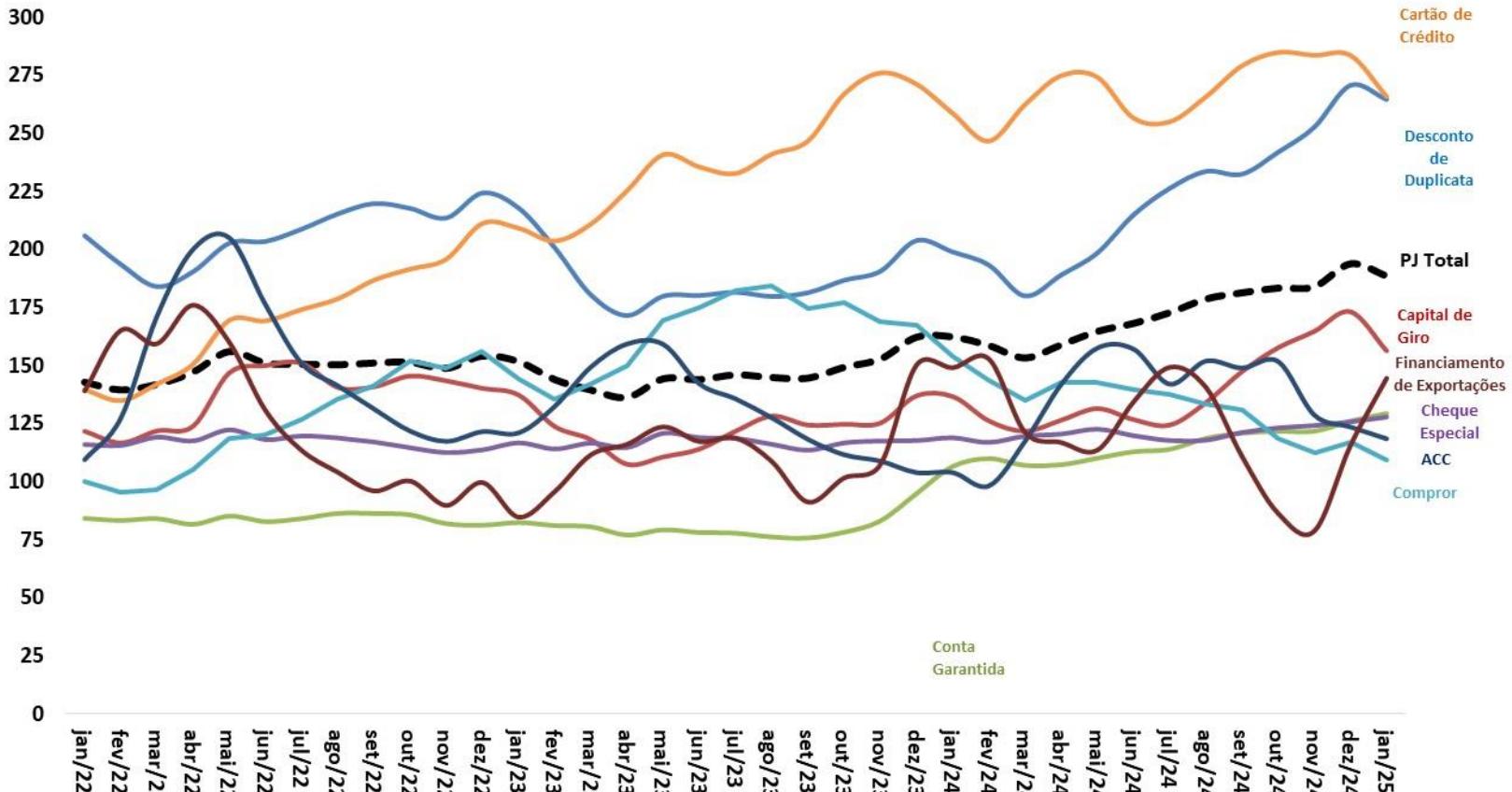


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

MERCADO DE CRÉDITO

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



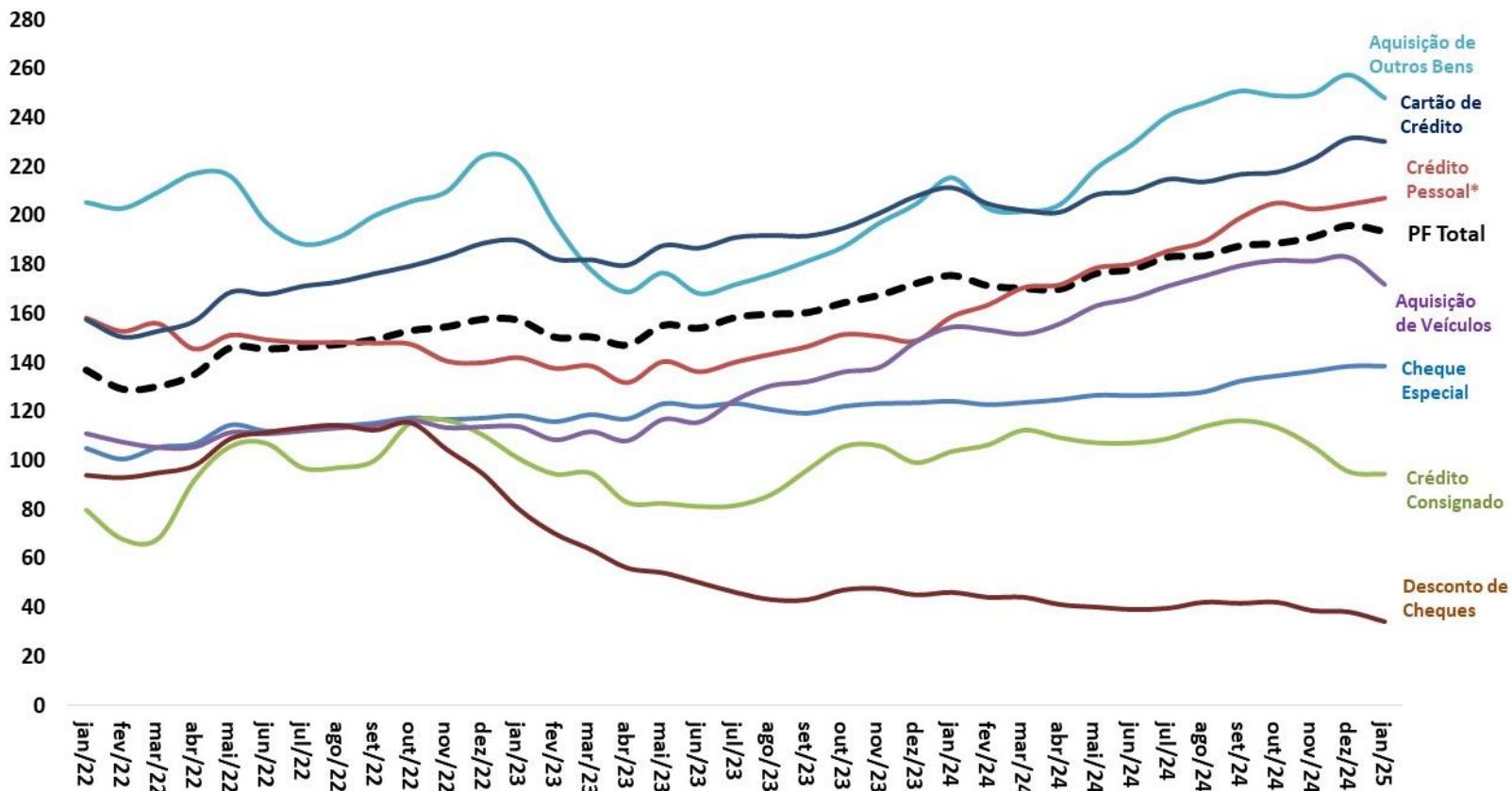
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



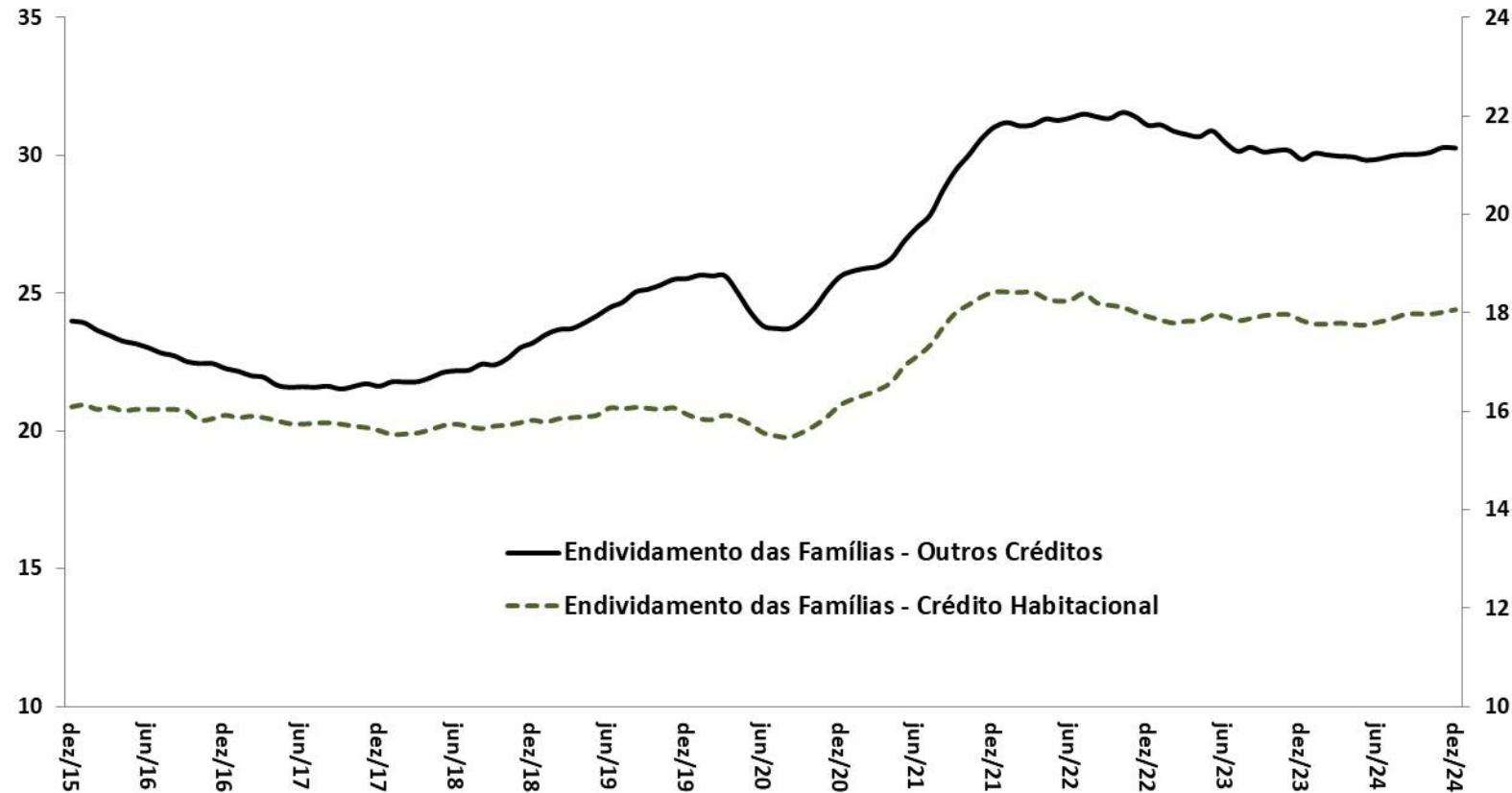
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Endividamento das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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

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



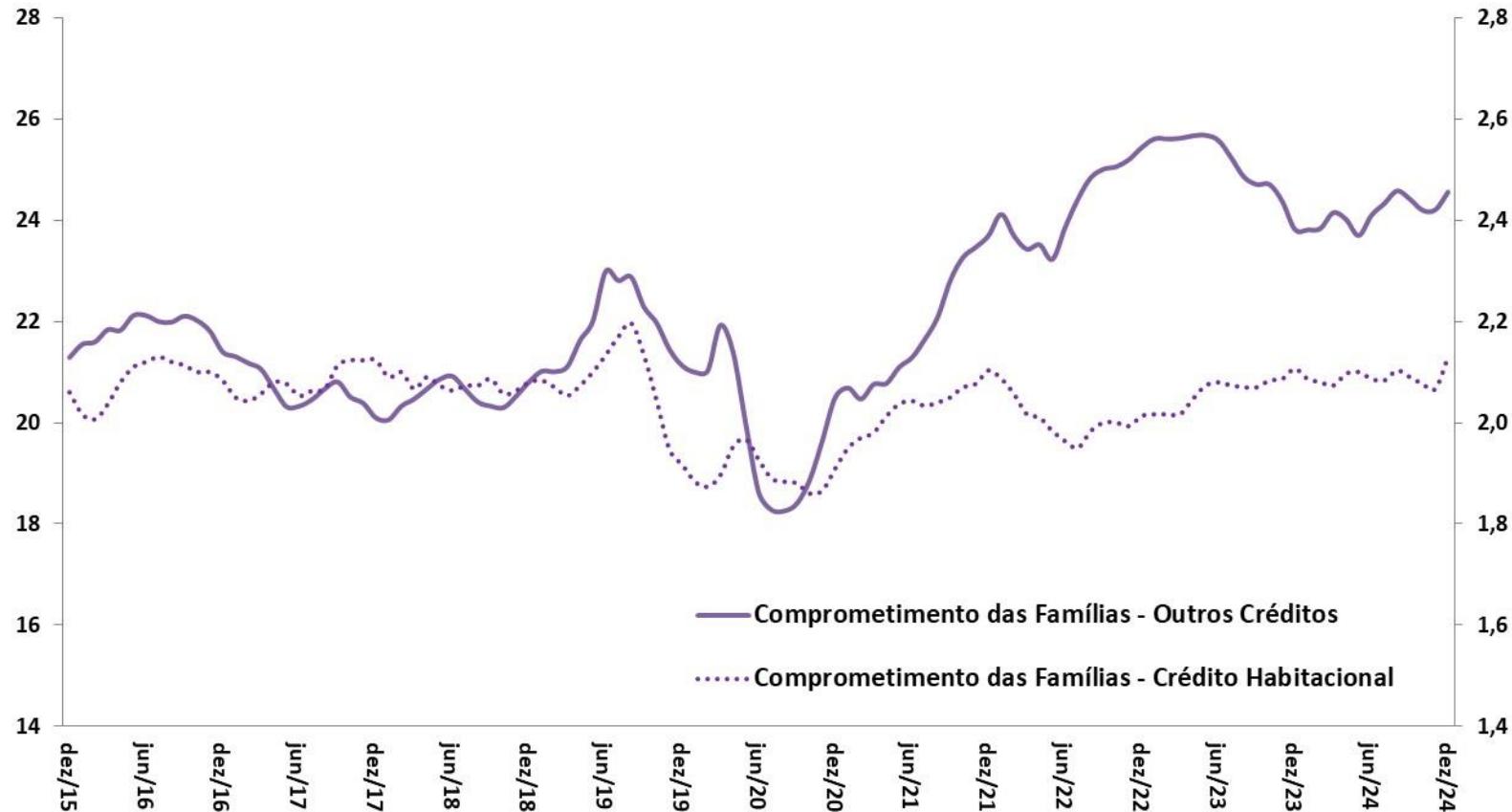
Fonte: BCB.

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

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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

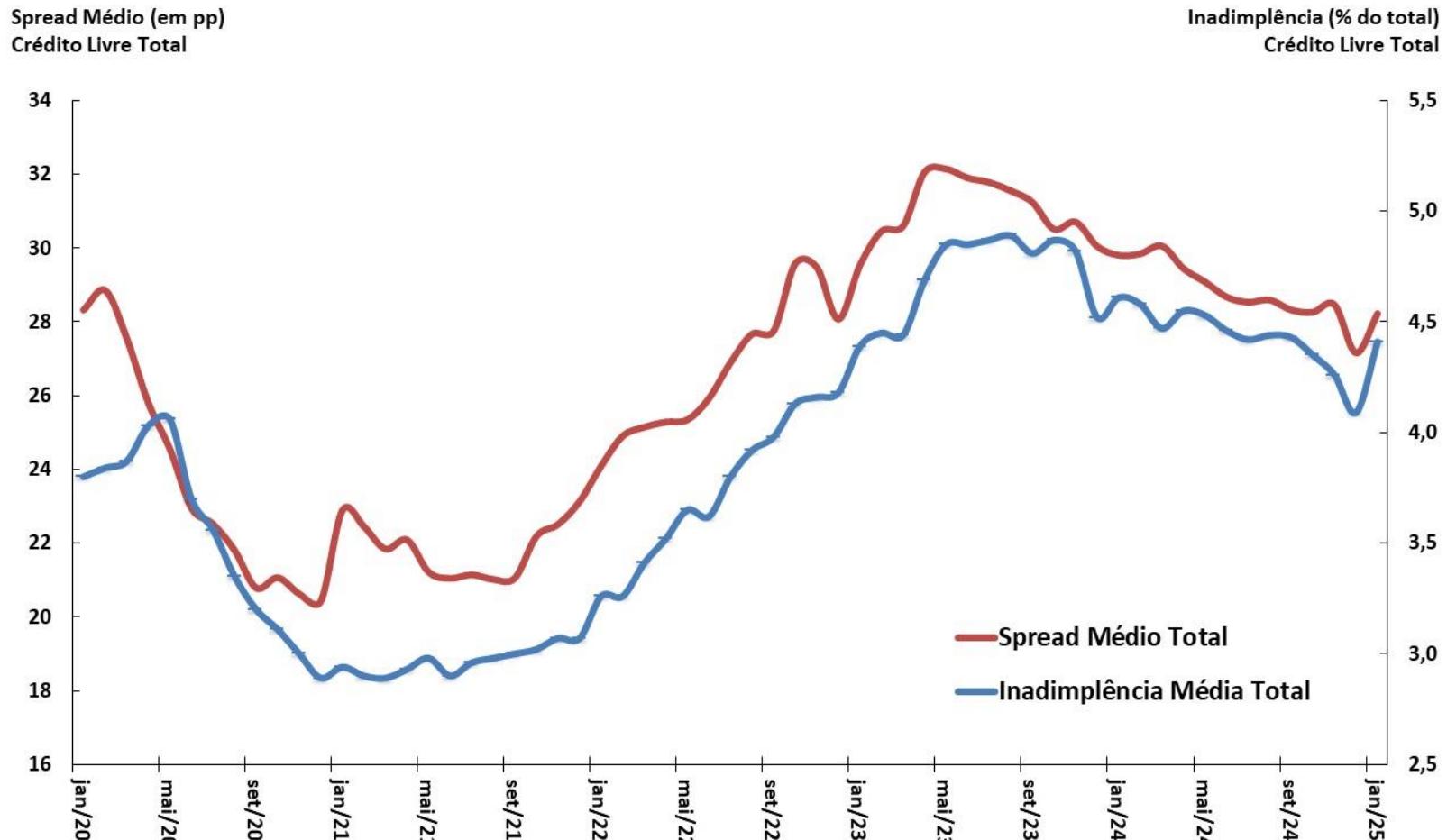


Fonte: BCB.

*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.

Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

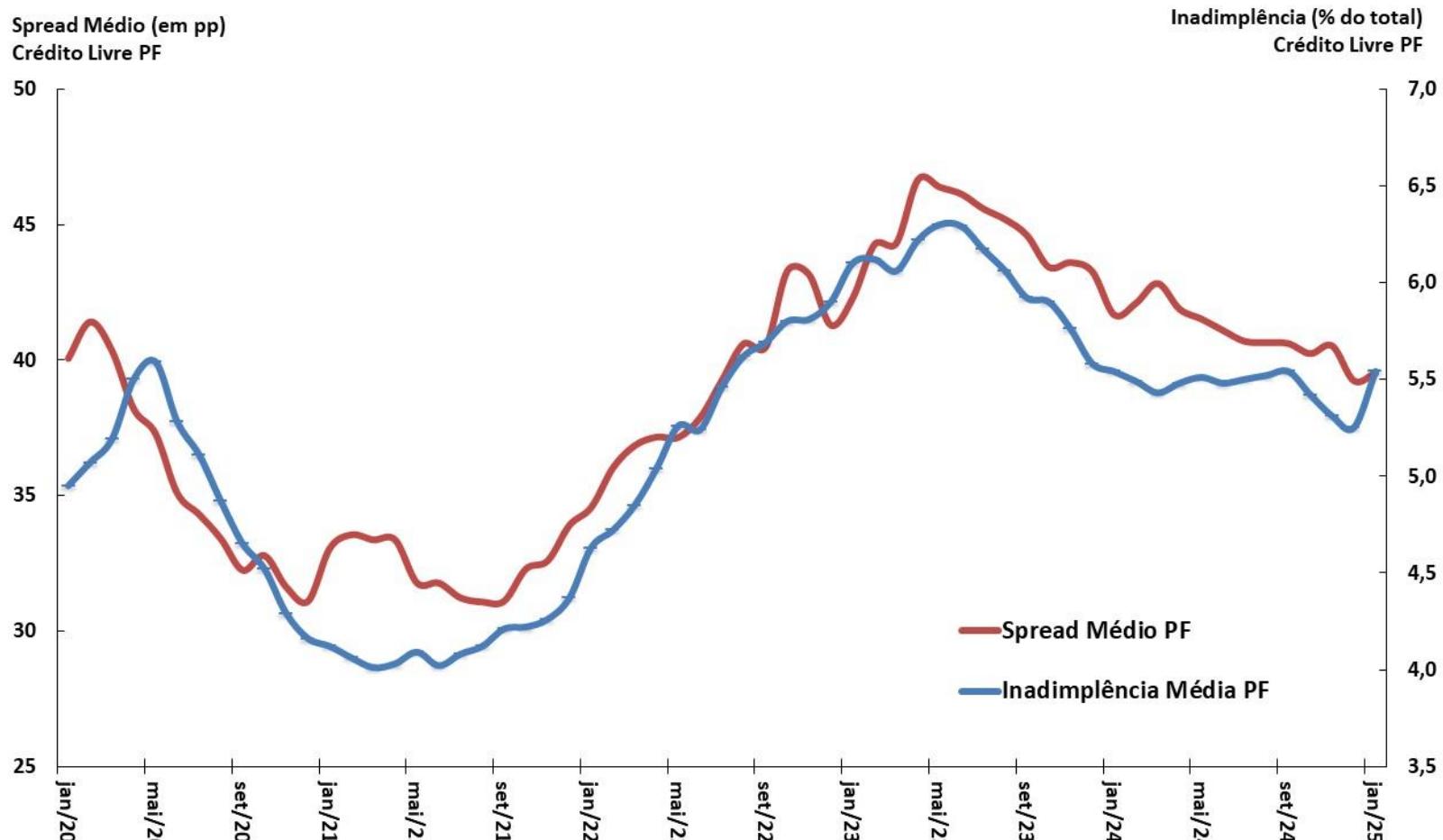
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência

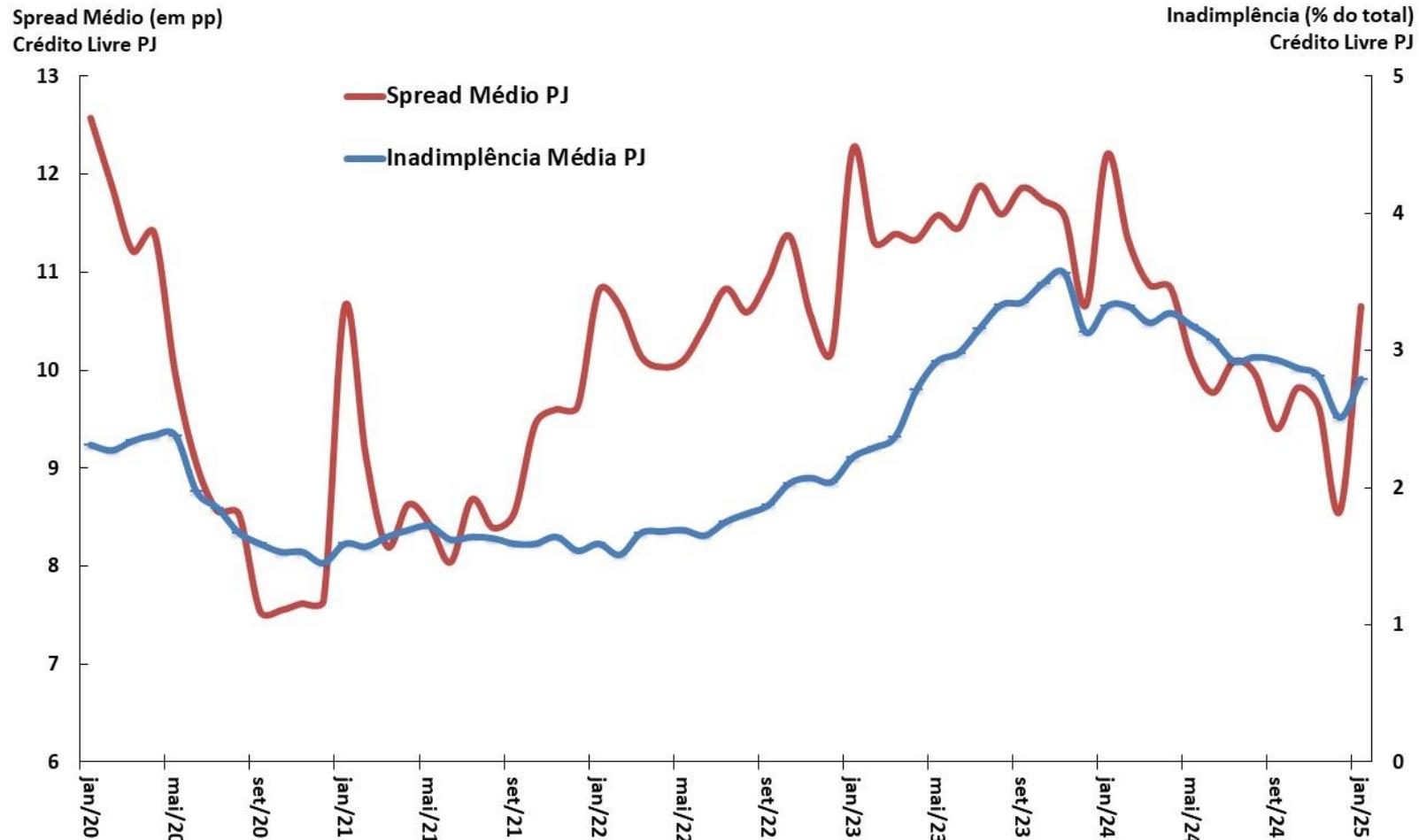
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência

MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

Mercados Financeiros

MERCADOS FINANCEIROS

BCB/Focus: 14/03/2025

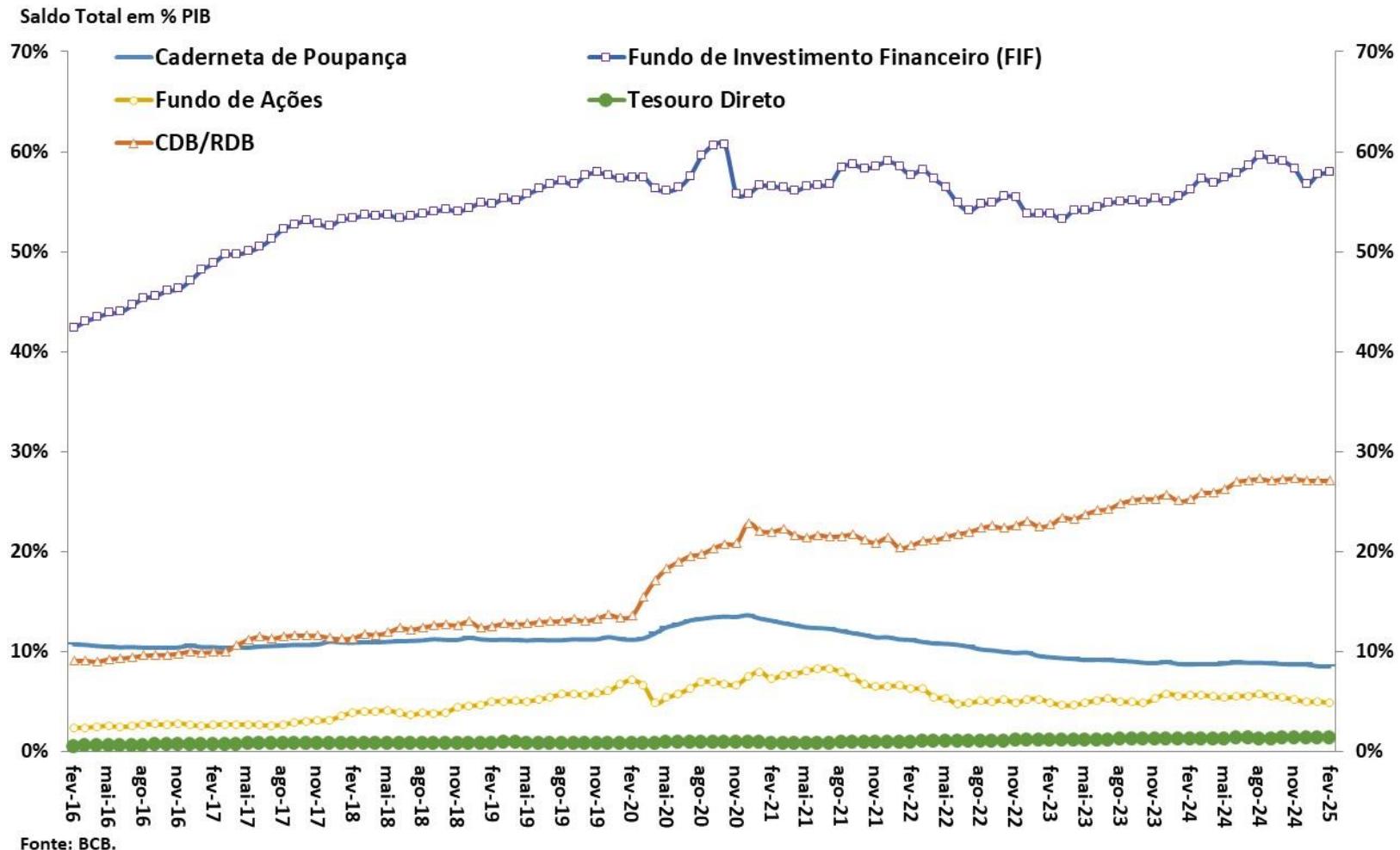
Aplicações Financeiras (BCB) em R\$ bilhões	fevereiro-2025	2023	2024	fev/24	fev/25	var. fev/23-dez/22	var. fev/24-fev/23	var. fev/25-dez/24	var. fev/25-fev/24		
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo	2.809,2	3.204,1	2.796,7	3.204,1	45,8%	14,1%	0,0%	14,6%			
Caderneta de Poupança - saldo	983,0	1.031,9	969,6	1.010,0	-4,6%	5,0%	-2,1%	4,2%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo	6.016,0	6.701,5	6.238,1	6.845,3	13,1%	11,4%	2,1%	9,7%			
Fundos de Ações - saldo	628,1	578,5	617,4	566,0	7,5%	-7,9%	-2,2%	-8,3%			
Tesouro Direto - saldo	128,2	156,9	131,4	159,9	61,9%	22,3%	1,9%	21,6%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB	43,9%	34,5%	43,9%	34,5%	0,42 pp	0,35 pp	2,37 pp	-9,38 pp			
Mercado de Capitais (CVM) em R\$ bilhões	janeiro-2025	2023	2024	Ac. Ano até jan/2024	Ac. Ano até jan/2025	var. jan/23-dez/22	var. jan/24-jan/23	var. jan/25-dez/24	var. dez/23-dez/22		
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária	31,4	25,0	0,0	0,0	-45,3%	-20,4%	-	-			
Debêntures - emissão primária	236,6	473,7	8,3	28,5	-12,6%	100,2%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária	47,7	59,9	3,7	3,2	-2,3%	25,5%	-	-			
Quotas de Fundos - emissão primária	11,8	8,6	1,6	0,2	-42,4%	-26,9%	100,0%	-87,1%			
Mercado Monetário (BCB) fevereiro-2025	2023	2024	fev/24	fev/25	var. fev/23-dez/22	var. fev/24-fev/23	var. fev/25-dez/24	var. fev/25-fev/24			
Taxas de juros											
Taxa Selic Efetiva (% aa)	11,65	12,15	10,65	13,15	-2,0 pp	0,5 pp	1,0 pp	2,5 pp			
CDI (% aa)	11,65	12,15	10,65	13,15	-2,0 pp	0,5 pp	1,0 pp	2,5 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)	10,82	14,17	10,27	14,62	-2,9 pp	3,4 pp	0,4 pp	4,4 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)	10,05	15,39	9,89	15,03	-3,4 pp	5,3 pp	-0,4 pp	5,1 pp			
Mercado Monetário (BCB) março-2025	2023	2024	mar/24	mar/25	var. dez/22-dez/21	var. mar/25-mar/24	var. mar/25-dez/24	var. mar/25-mar/24	2025	2026	
Taxa Selic Meta (% aa)	11,75	12,25	10,75	13,25	-2,00 pp	0,50 pp	1,00 pp	2,50 pp	15,00%	12,50%	
TJLP (% aa)	6,55	7,43	6,53	7,97	-0,7 pp	0,88 pp	0,54 pp	1,4 pp			
Risco País (BCB) fevereiro-2025	2023	2024	fev/24	fev/25	var. fev/24-dez/23	var. fev/25-fev/24	var. fev/25-dez/24	var. fev/25-fev/24			
Média mensal (em pontos-base)											
EMBI+ (JPMorgan)	195	246	208	228	-61 pp	51 pp	-18 pp	20 pp			
CDS 5 anos	133	216	126	180	-122 pp	84 pp	-36 pp	54 pp			
CDS 10 anos	233	320	230	290	-113 pp	87 pp	-29 pp	61 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	11.149.796	14,44
2025	14,02	14,15	8,70	7,95	7,83	2,60	12.579.663	12,82
2026	12,56	11,40	8,75	7,13	6,74	1,64	14.156.684	12,54
2027	10,09	8,66	6,78	6,09	5,72	0,72	15.898.441	12,30
2028	8,27	7,90	5,12	5,35	5,18	0,12	17.839.508	12,21
2029	7,27	6,90	4,15	4,98	4,89	0,00	19.982.087	12,01

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

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

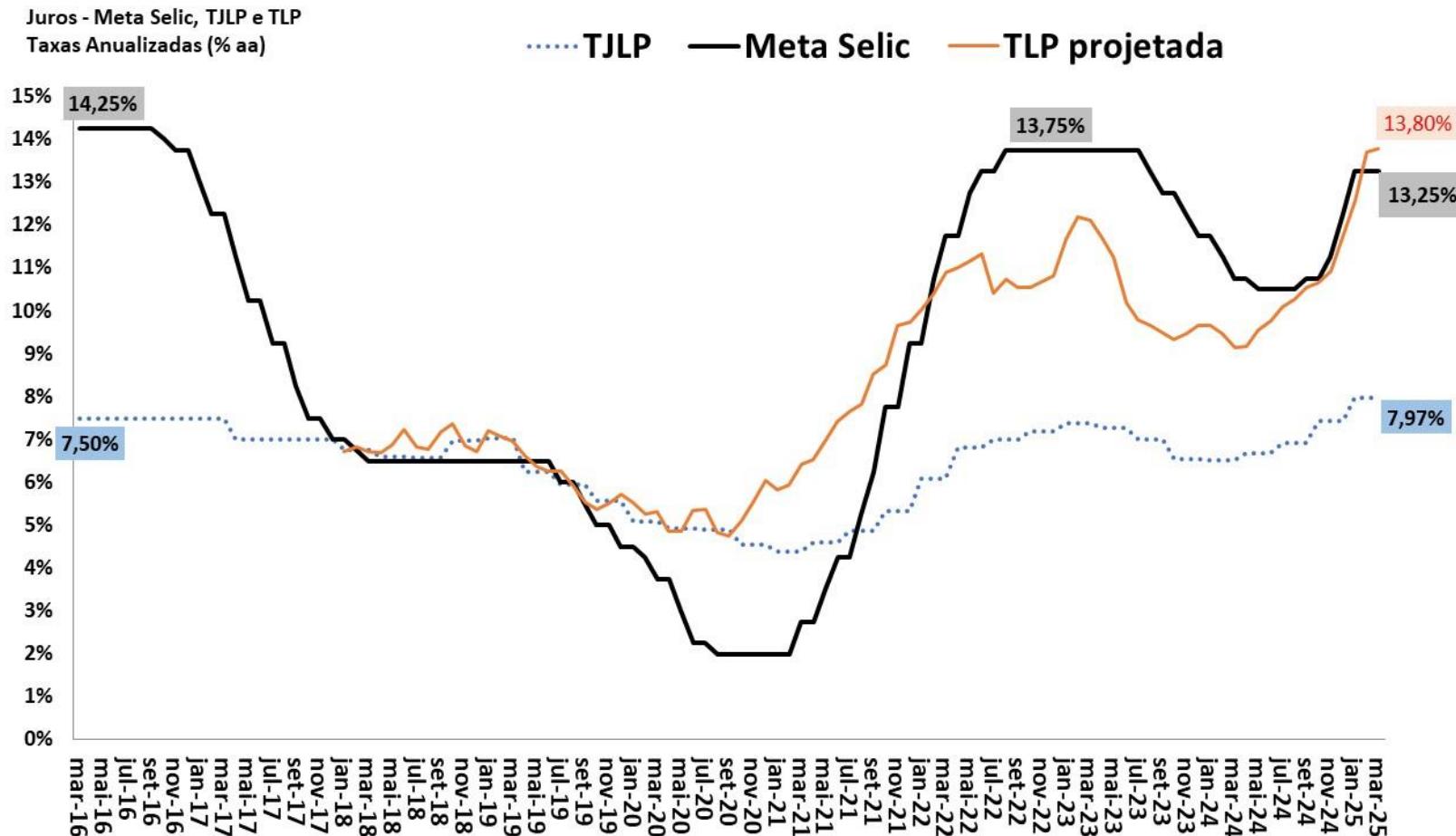
MERCADOS FINANCEIROS



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

MERCADOS FINANCEIROS



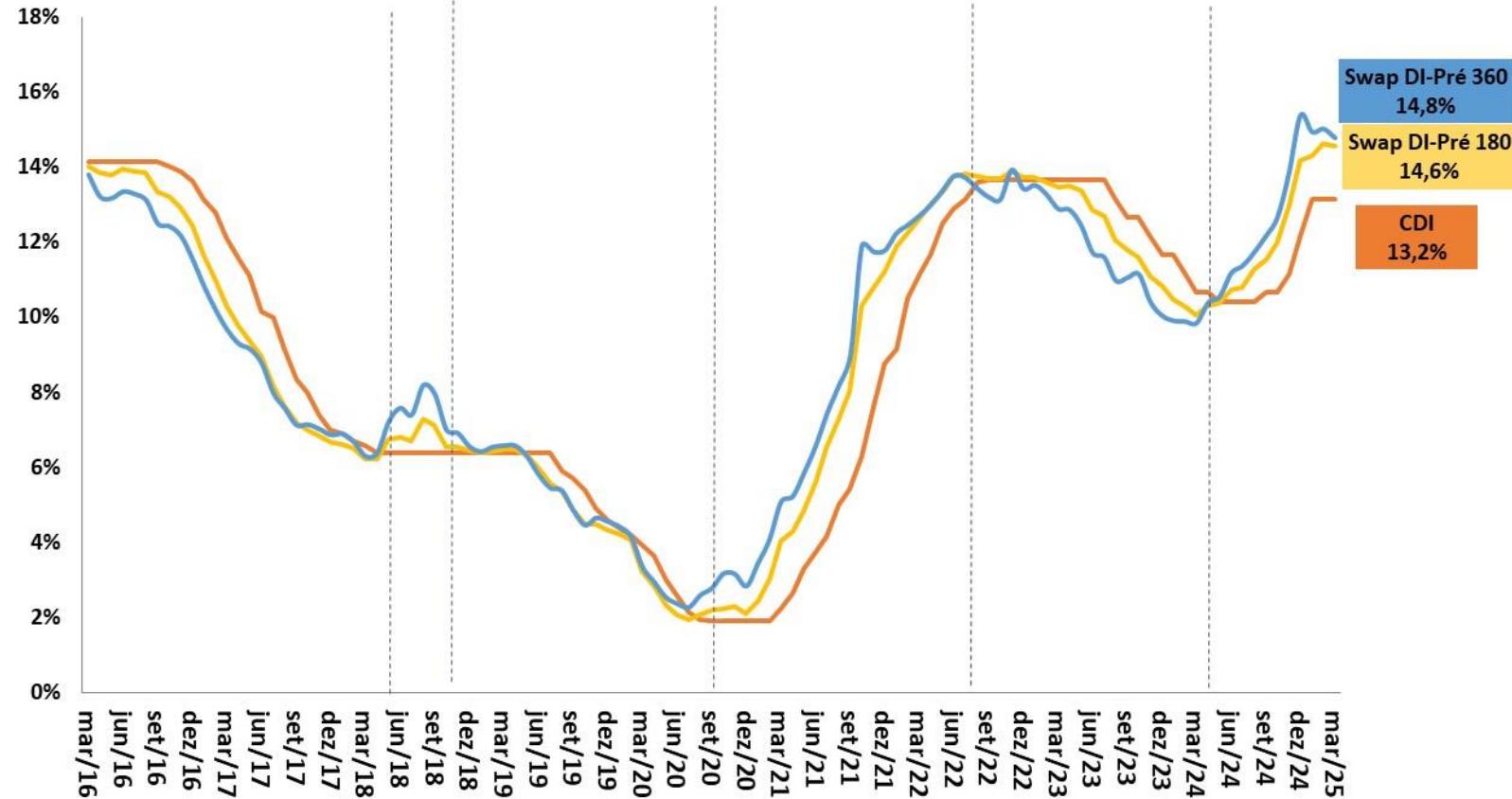
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Evolução da Curva de Juros

MERCADOS FINANCEIROS

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

Pontos de Inversão da Curva de Juros

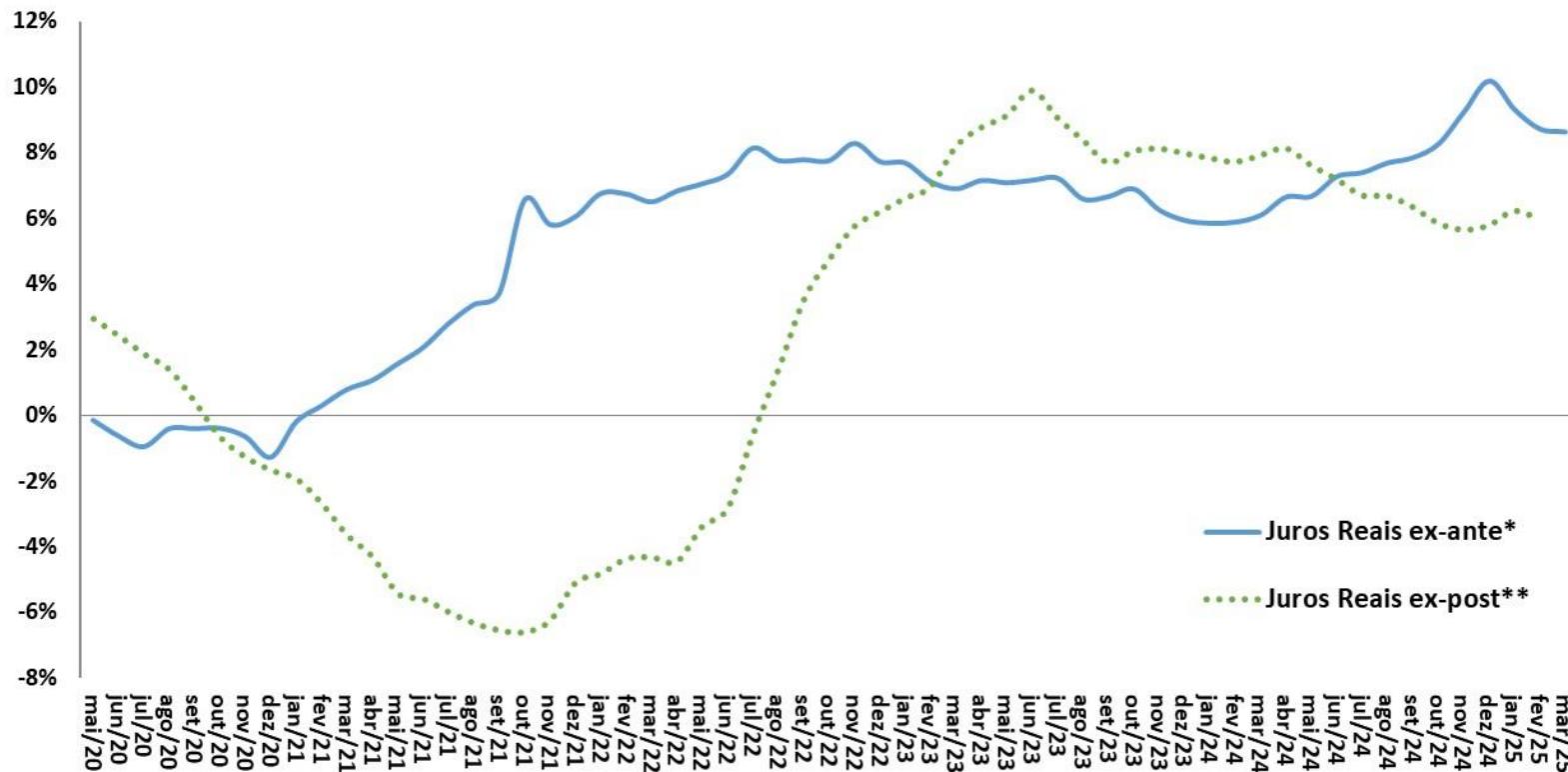


Fonte: BCB.

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

MERCADOS FINANCEIROS

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.

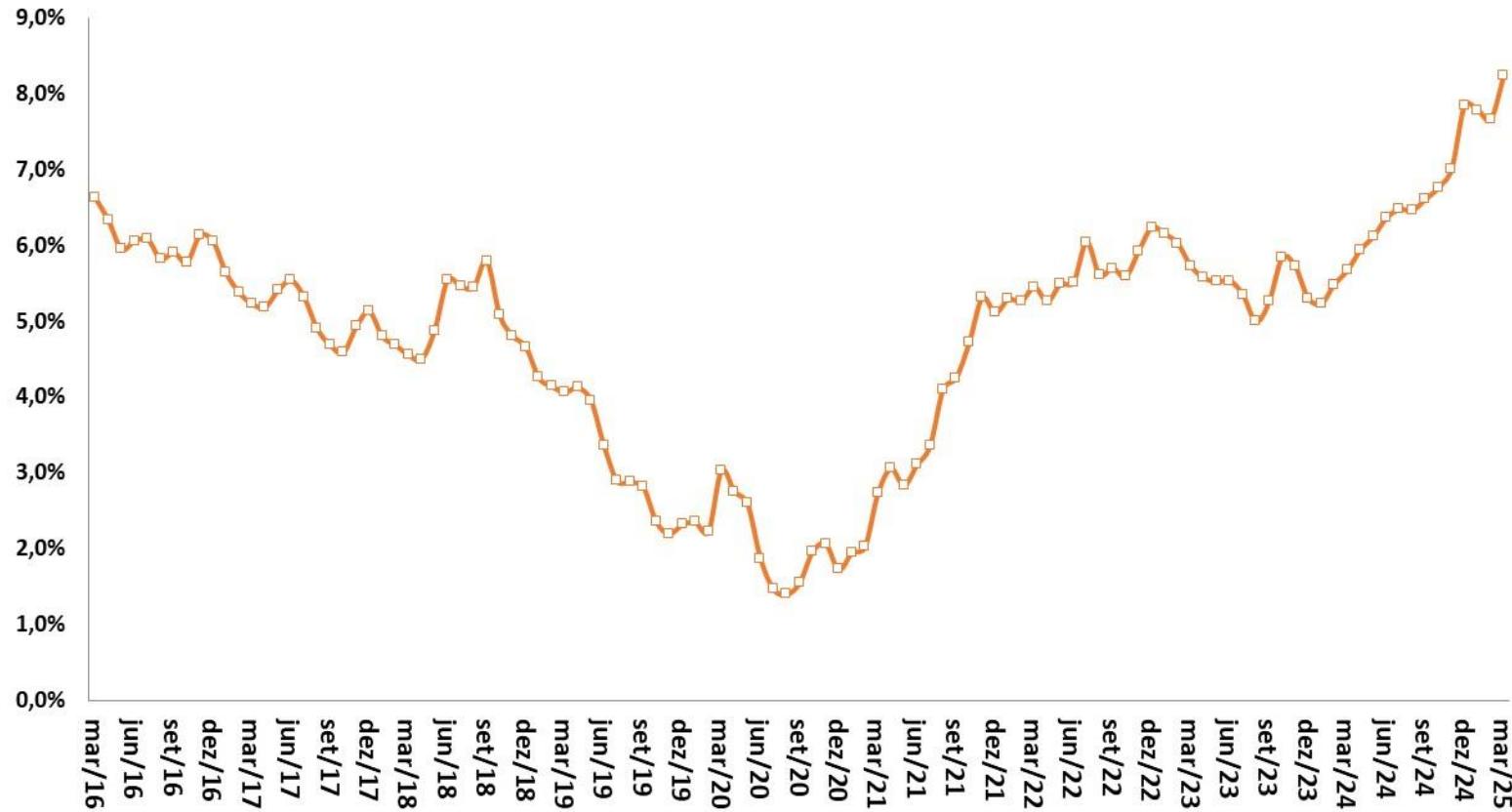
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

**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

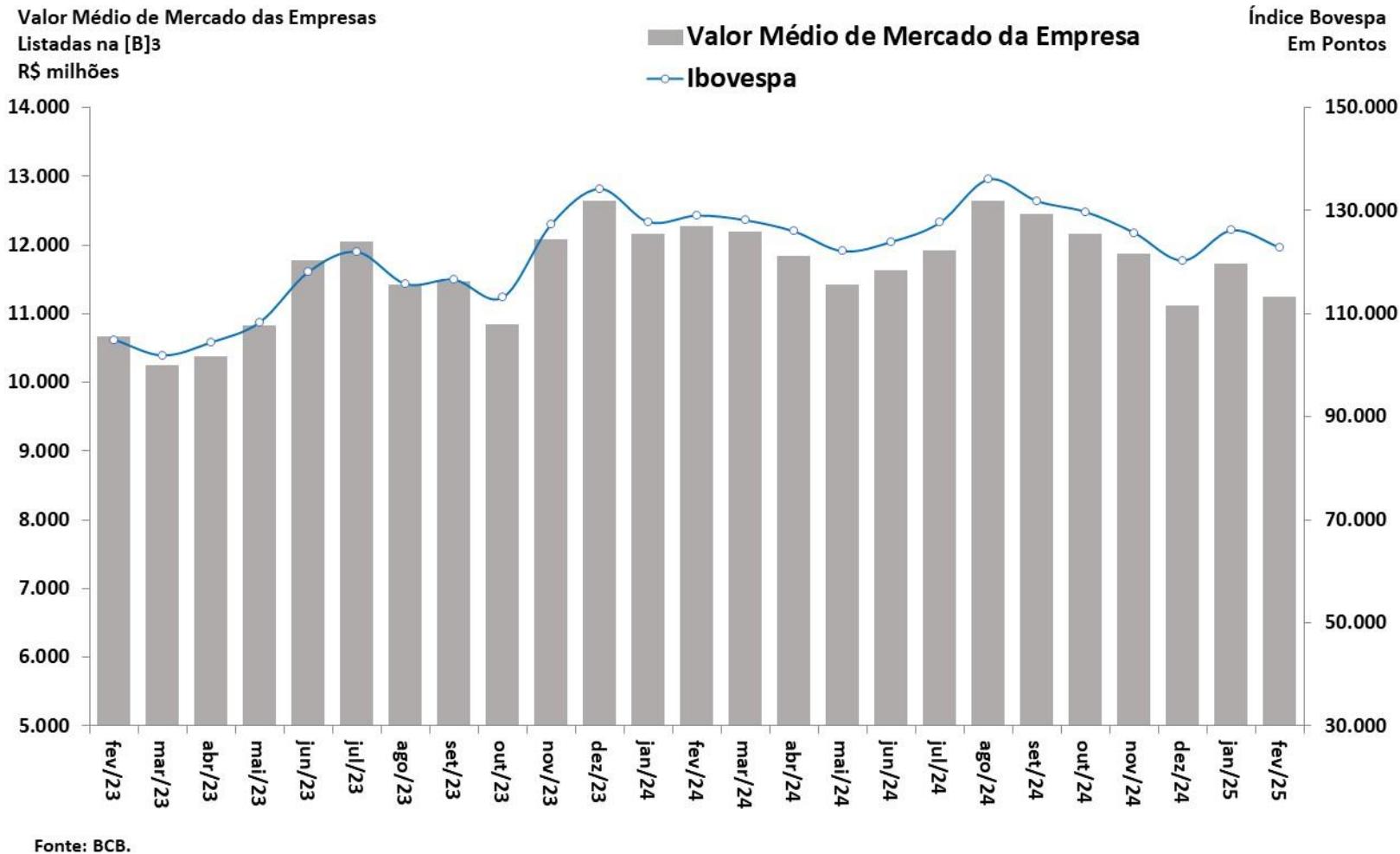
Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026*)
Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



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.

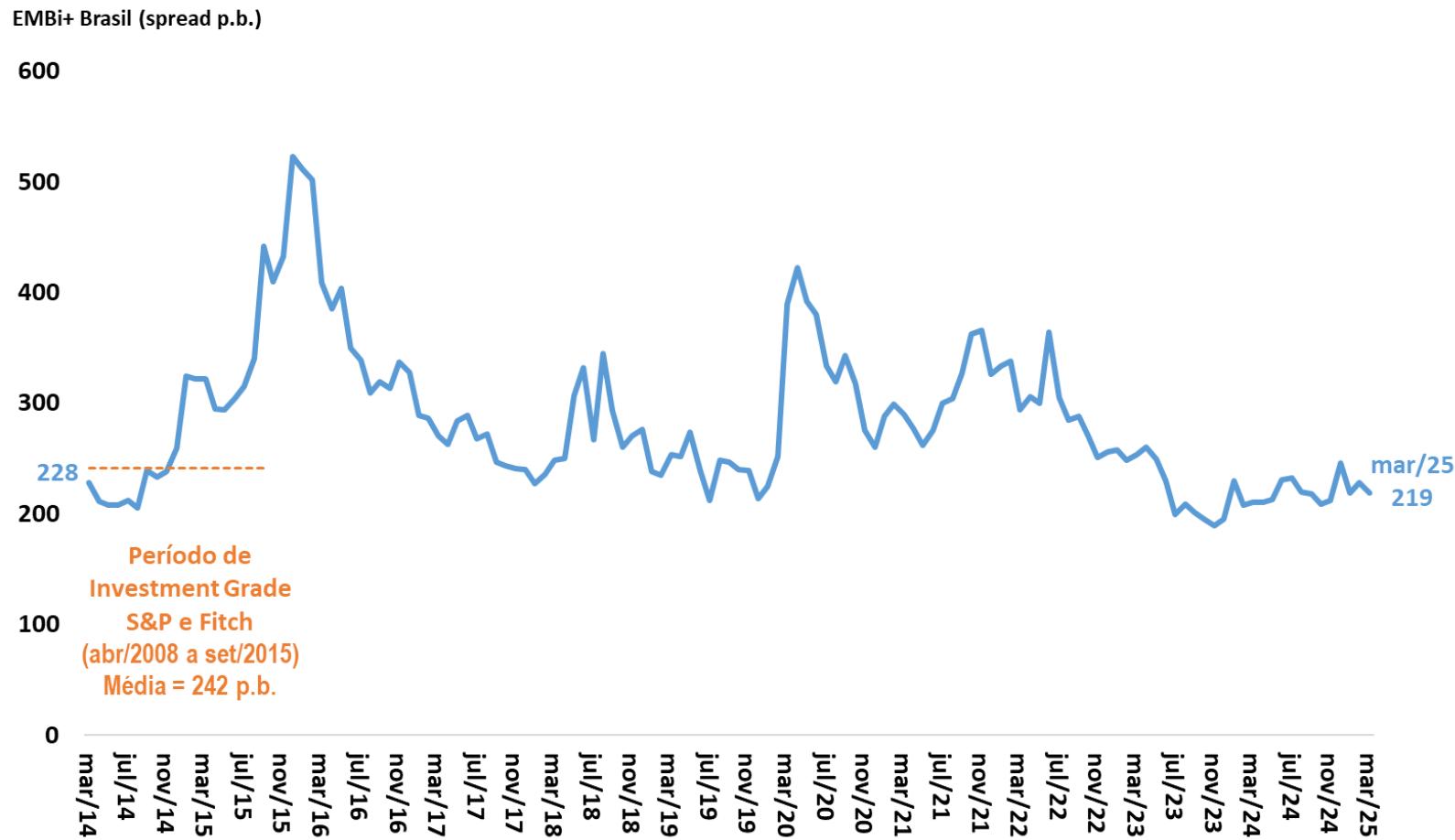
Evolução do Mercado de Capitais

MERCADOS FINANCEIROS



Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

MERCADOS FINANCEIROS

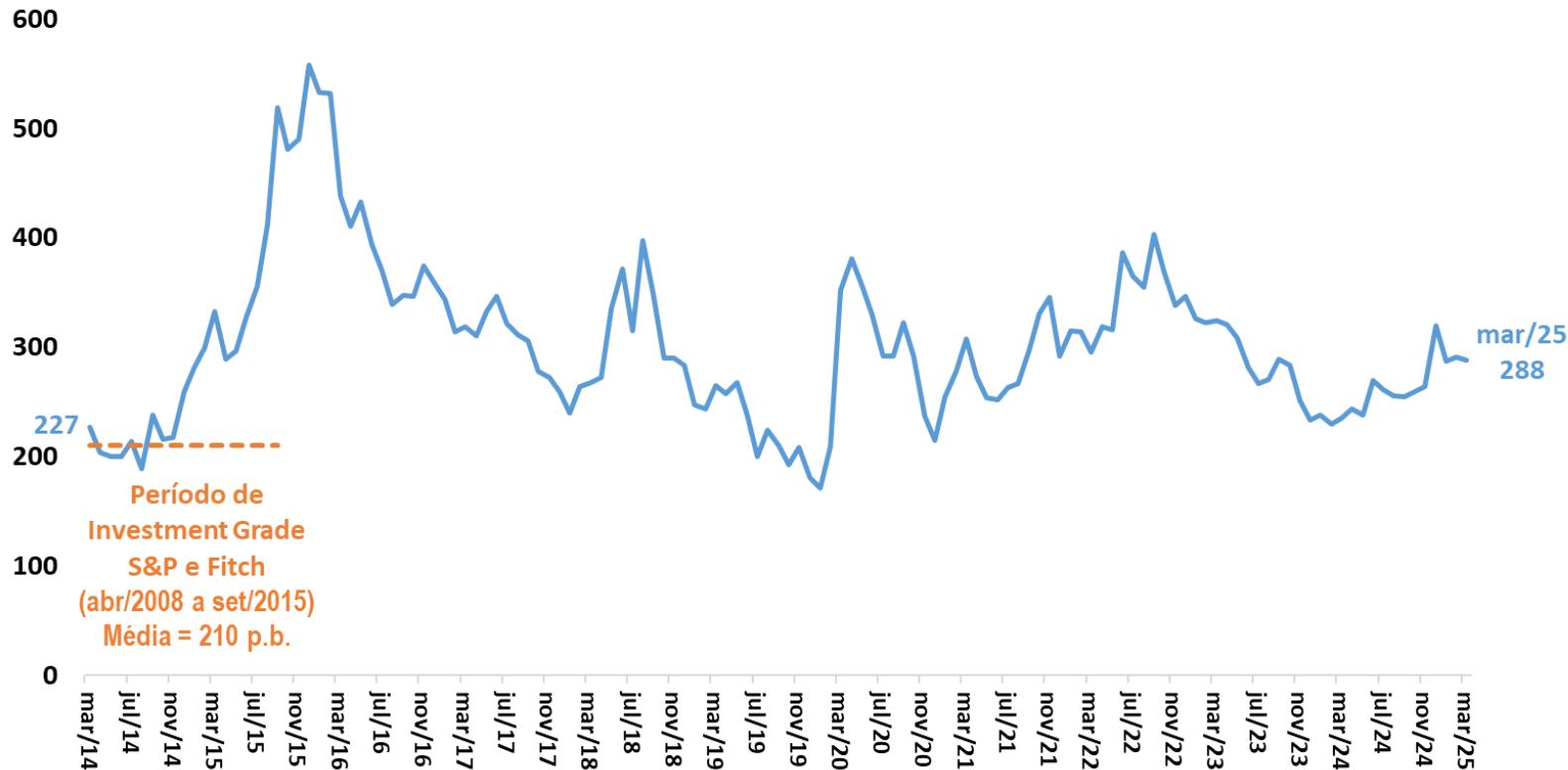


Fonte: JPMorgan. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

MERCADOS FINANCEIROS

CDS 10 anos (p.b.)



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

Comércio exterior

Comércio Exterior

COMÉRCIO EXTERIOR

											BCB/Focus: 14/03/2025			
Indicadores Cambiais (BCB)		fevereiro-2025	2023	2024	var.dez/24-dez/23	var.jan/25-jan/24	var.fev/25-fev/24	var. acum. ano	dez/24 var. ac. 12 meses	jan/25 var. ac. 12 meses	fev/25 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2025	Câmbio Fim de Ano 2026	Câmbio Fim de Ano 2027
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)														
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período	valor do mês:	5,8488	-3,0%	9,8%	27,9%	17,7%	17,4%	17,5%	9,8%	11,6%	13,5%	5,98	6,00	5,90
Indicadores Cambiais (BCB)		dezembro-2024	2022	2023	var.out/24-out/23	var.nov/24-nov/23	var.dez/24-dez/23	var. acum. ano	out/24 var. ac. 12 meses	nov/24 var. ac. 12 meses	dez/24 var. ac. 12 meses			
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)														
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		-11,1%	-5,3%	10,5%	14,0%	20,0%	4,3%	0,0%	1,8%	4,3%				
Razão Câmbio/Sálario corrigido pela Produtividade		-3,4%	4,7%	-9,0%	-4,7%	2,8%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,2%				
Custo Unitário do Trabalho em US\$		20,6%	19,1%	11,5%	8,4%	3,4%	9,8%	12,1%	11,1%	9,8%				
Comércio Exterior (FUNCEx)		dezembro-2024	2022	2023	var.out/24-out/23	var.nov/24-nov/23	var.dez/24-dez/23	var. acum. ano	out/24 var. ac. 12 meses	nov/24 var. ac. 12 meses	dez/24 var. ac. 12 meses			
Quantidade e Preço Médio														
QUANTUM														
Exportação		4,9%	8,7%	3,9%	2,9%	-10,1%	2,6%	4,2%	4,1%	2,6%				
Básicos		3,3%	16,6%	2,6%	0,4%	-17,2%	4,5%	8,2%	7,0%	4,5%				
Semimanufaturados		5,3%	0,3%	18,0%	-1,9%	-9,3%	2,3%	3,7%	4,3%	2,3%				
Manufaturados		7,8%	-2,2%	0,6%	11,1%	2,3%	-1,1%	-3,4%	-1,5%	-1,1%				
Importação		1,6%	-3,2%	30,7%	14,4%	9,6%	16,1%	13,8%	15,0%	16,1%				
Intermediários		-0,2%	-5,1%	36,1%	14,7%	12,1%	16,4%	14,0%	15,5%	16,4%				
Bens de Capital		8,3%	0,7%	46,8%	22,8%	30,1%	25,1%	19,4%	22,4%	25,1%				
Bens de Consumo Duráveis		3,7%	39,8%	12,5%	-0,1%	-2,1%	46,1%	60,6%	54,9%	46,1%				
Bens de Consumo Não-Duráveis		7,9%	5,5%	26,5%	14,3%	4,4%	12,6%	11,7%	12,7%	12,6%				
Combustíveis e Lubrificantes		-0,5%	-9,9%	6,5%	4,8%	-17,5%	1,6%	-1,0%	-1,1%	1,6%				
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)		-3,3%	-3,8%	0,2%	7,9%	8,6%	2,6%	0,6%	1,7%	2,6%				
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)		3,5%	11,5%	-20,5%	-10,0%	-18,0%	-11,1%	-7,6%	-8,7%	-11,1%				
PREÇO														
Exportação (X)		13,7%	-6,5%	-4,9%	-2,9%	-3,9%	-3,3%	-3,0%	-3,0%	-3,3%				
Básicos		12,0%	-10,2%	-10,0%	-6,0%	-8,3%	-7,1%	-6,6%	-6,6%	-7,1%				
Semimanufaturados		10,4%	-2,0%	7,0%	3,0%	3,5%	4,2%	4,0%	4,1%	4,2%				
Manufaturados		18,7%	-1,0%	0,0%	0,5%	1,3%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%				
Importação (M)		22,4%	-8,7%	-6,3%	-4,0%	-5,8%	-6,1%	-6,9%	-6,3%	-6,1%				
Intermediários		19,4%	-10,8%	-4,9%	-2,4%	-4,2%	-8,1%	-9,7%	-8,7%	-8,1%				
Bens de Capital		6,4%	4,6%	-10,3%	-4,6%	-9,2%	-3,6%	-1,7%	-2,3%	-3,6%				
Bens de Consumo Duráveis		8,1%	0,6%	-3,2%	-2,4%	-1,3%	-4,7%	-4,4%	-4,5%	-4,7%				
Bens de Consumo Não-Duráveis		8,9%	5,3%	4,6%	0,5%	-1,1%	4,7%	5,5%	4,7%	4,7%				
Combustíveis e Lubrificantes		69,5%	-18,7%	-19,0%	-14,2%	-14,3%	-8,4%	-9,1%	-7,9%	-8,4%				
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		-7,4%	2,5%	1,5%	1,2%	2,1%	3,0%	4,1%	3,5%	3,0%				

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	2,69	-3,97	5,61	2,66
2025	70,12	-12,43	261.915	12,48	2,78	3,28	5,73	2,28
2026	66,74	-4,83	290.729	11,00	2,88	3,64	5,90	2,94
2027	66,26	-0,71	326.315	12,24	2,99	4,04	6,09	3,14
2028	66,42	0,24	365.559	12,03	3,11	3,95	6,27	3,06
2029	66,65	0,34	409.616	12,05	3,24	3,94	6,46	3,03

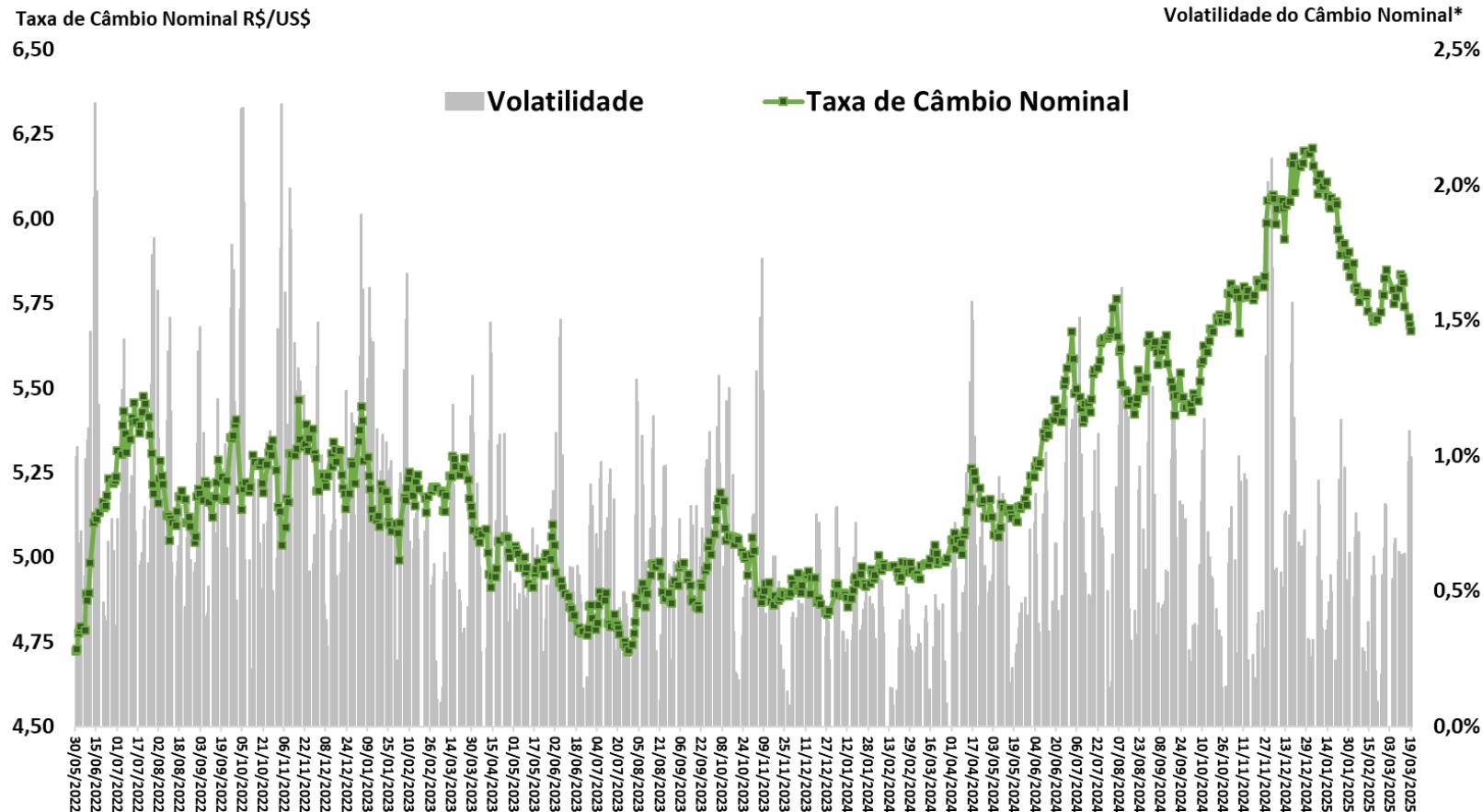
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2025.

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	5,90	5,99	9,41	-2,02
2026	5,97	6,00	1,32	0,43
2027	5,91	5,90	-1,03	-1,66
2028	5,90	5,90	-0,21	0,00
2029	5,90	5,90	0,00	0,00

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

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

COMÉRCIO EXTERIOR



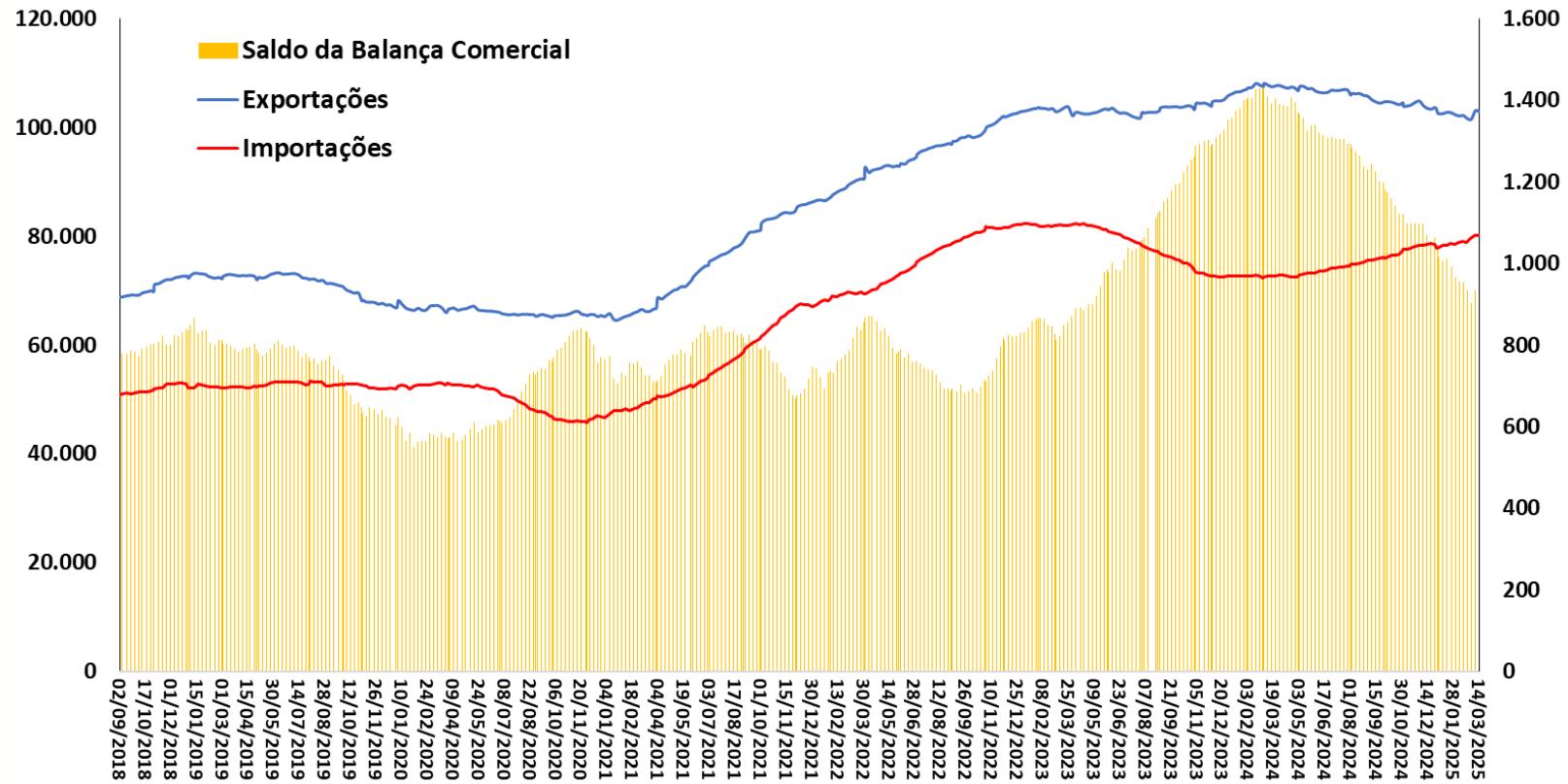
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

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



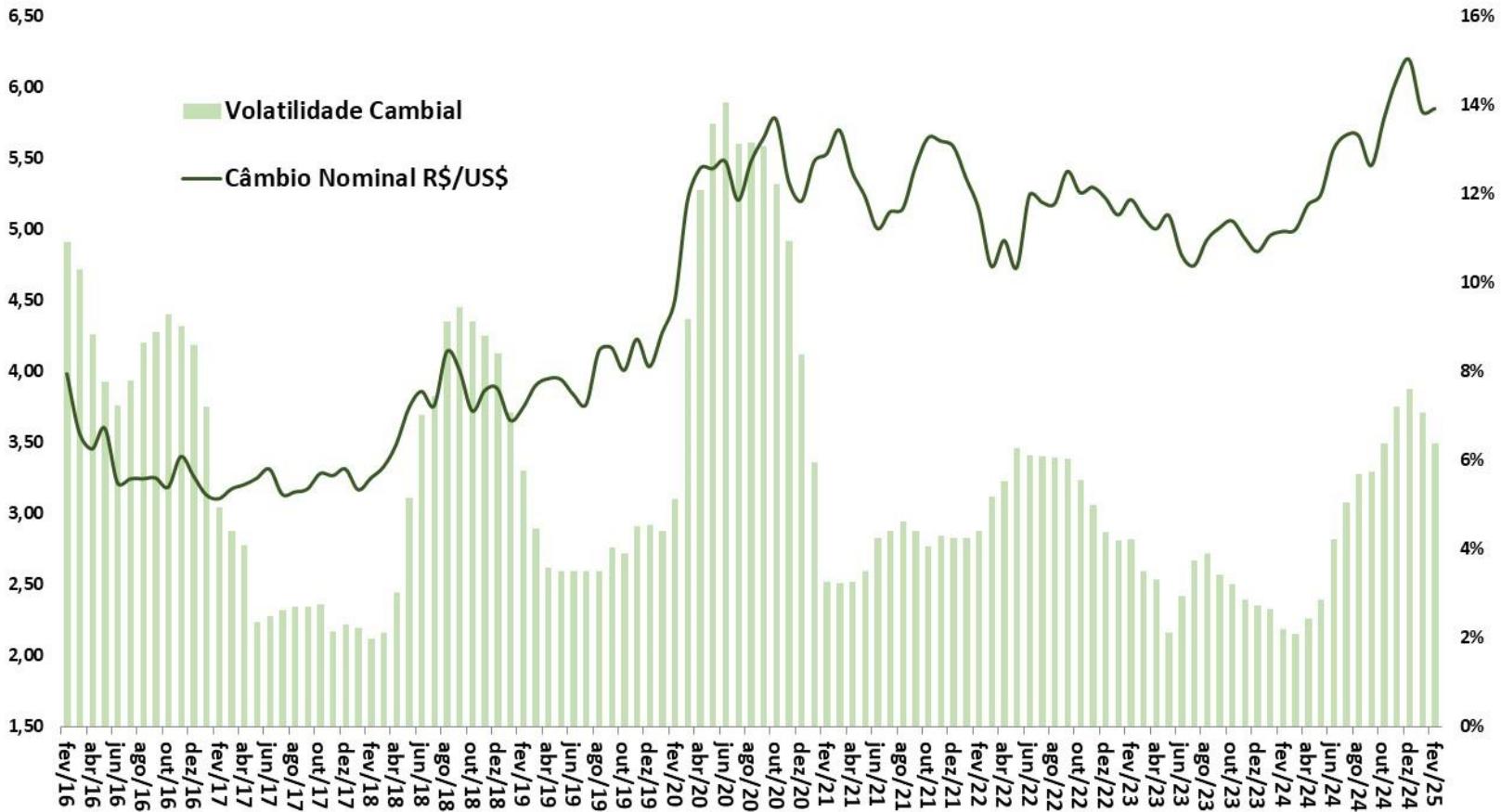
Fonte: SECEX/MDIC.

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

COMÉRCIO EXTERIOR

Taxa Nominal de Câmbio R\$/US\$
Venda - Fim de Período

Volatilidade* do Câmbio Nominal
cálculo em 12 meses móveis



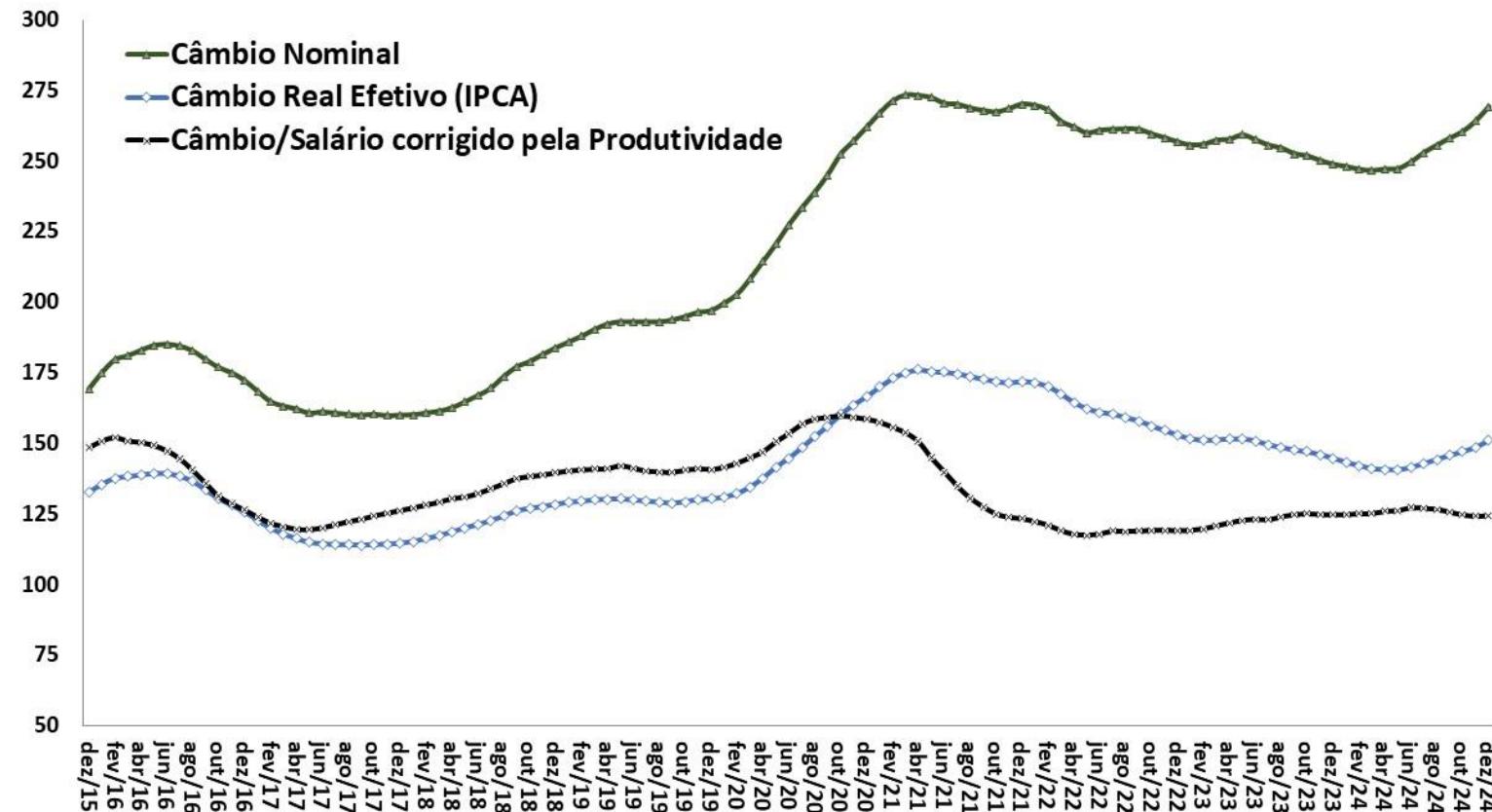
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

Evolução dos Índices de Câmbio

COMÉRCIO EXTERIOR

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

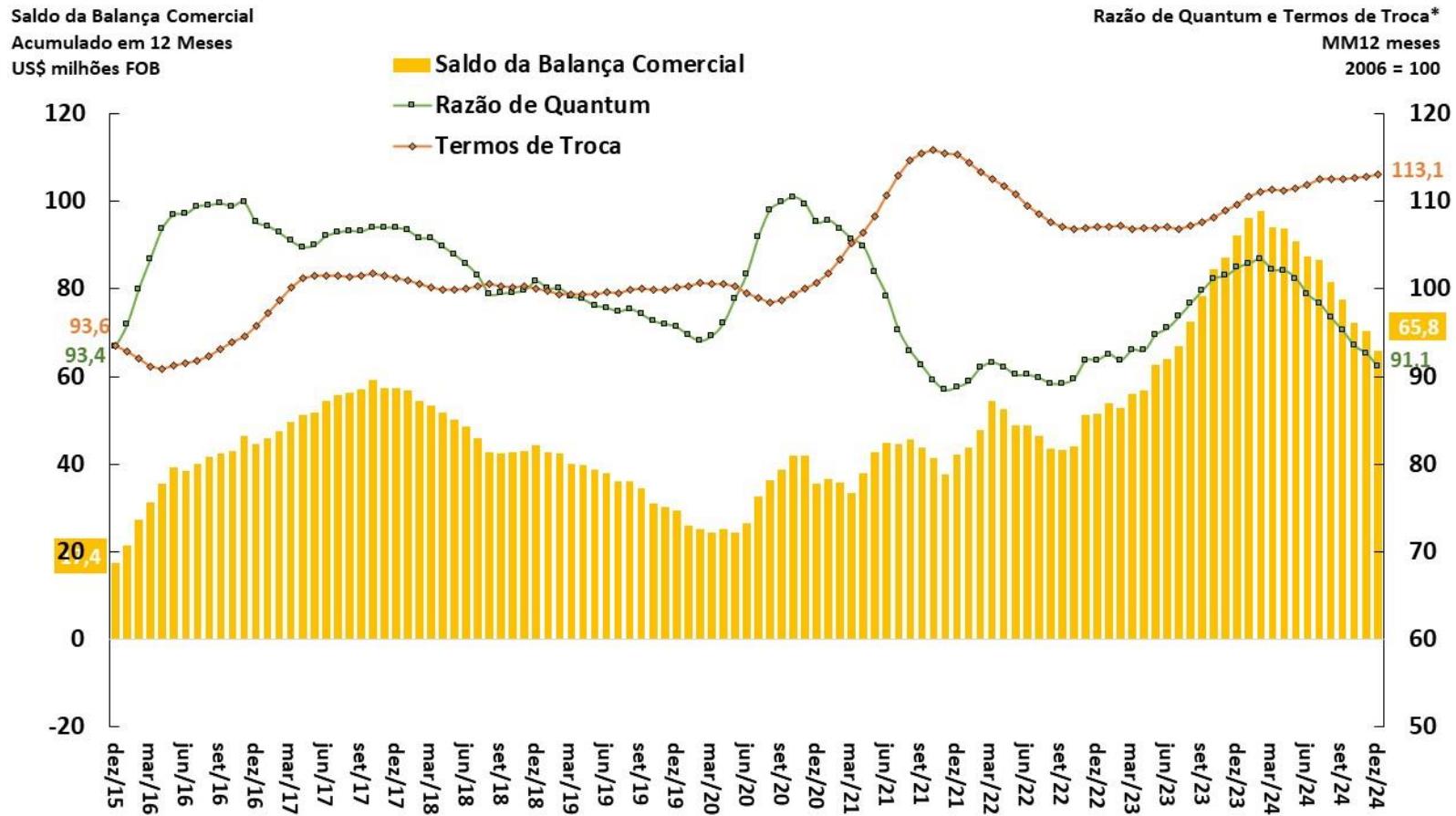
2006 = 100



Fonte: BCB.

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

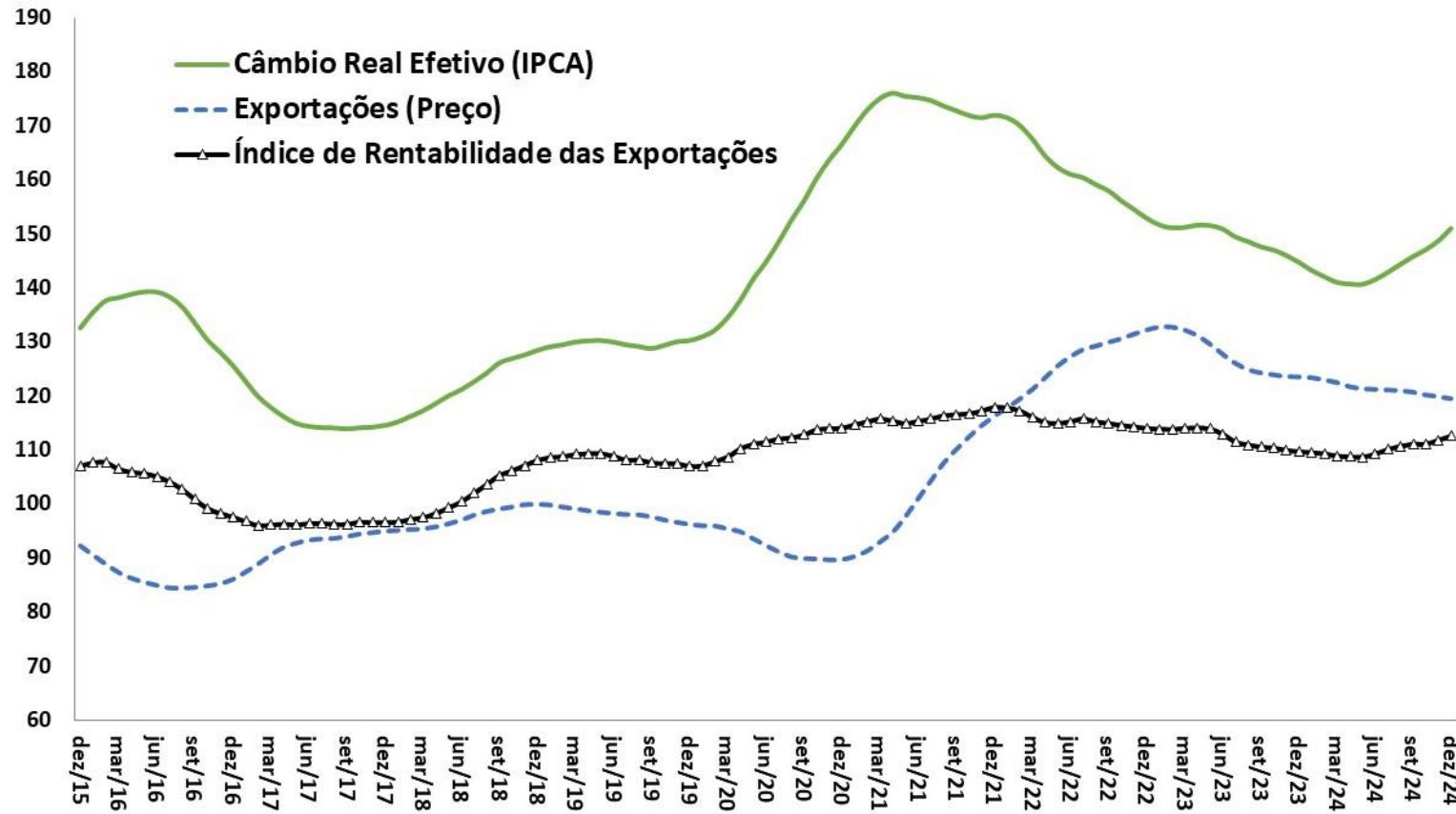
COMÉRCIO EXTERIOR



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)

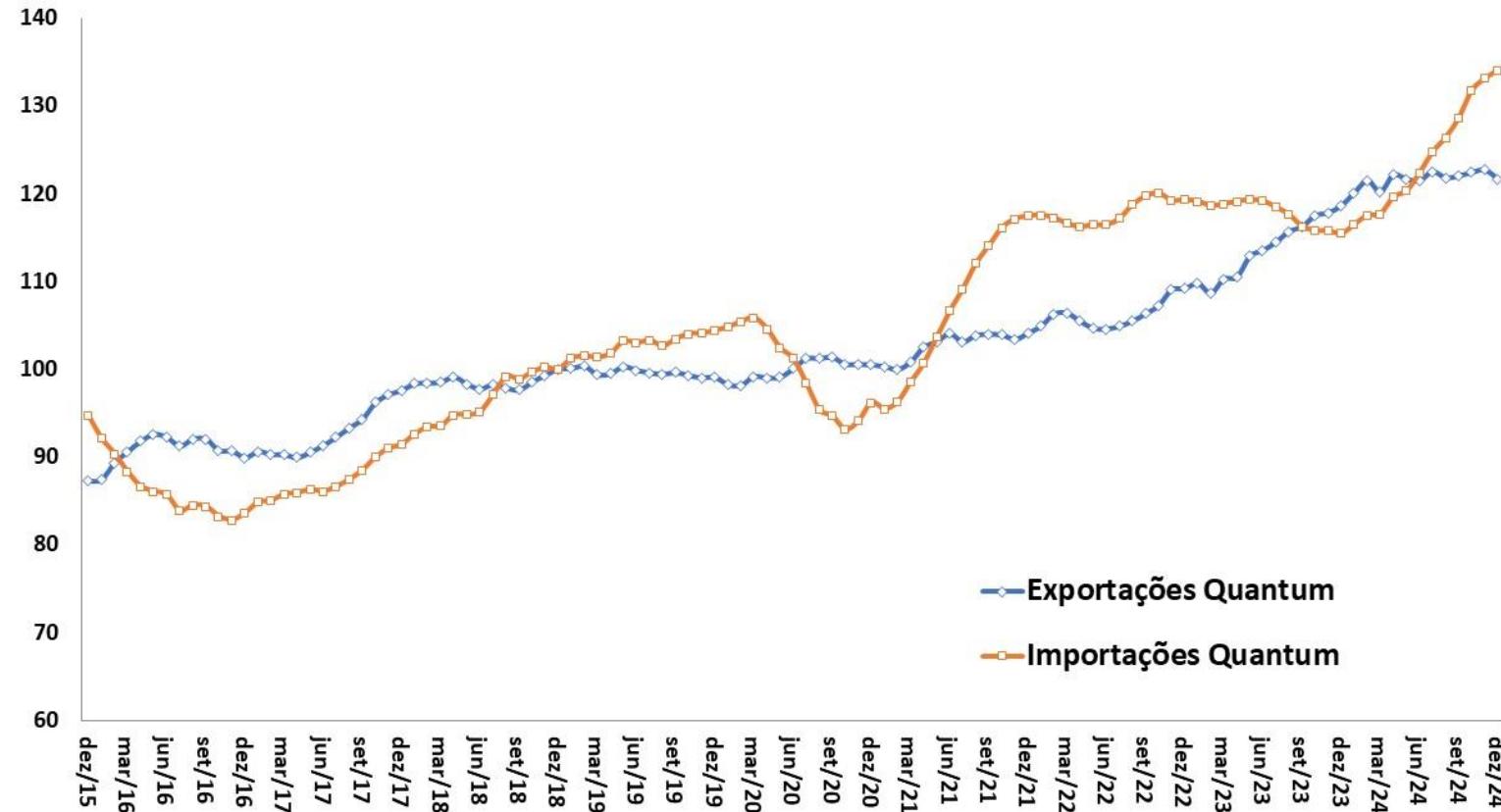


Fonte: BCB e FUNCEX.

Quantum das Exportações e das Importações

COMÉRCIO EXTERIOR

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

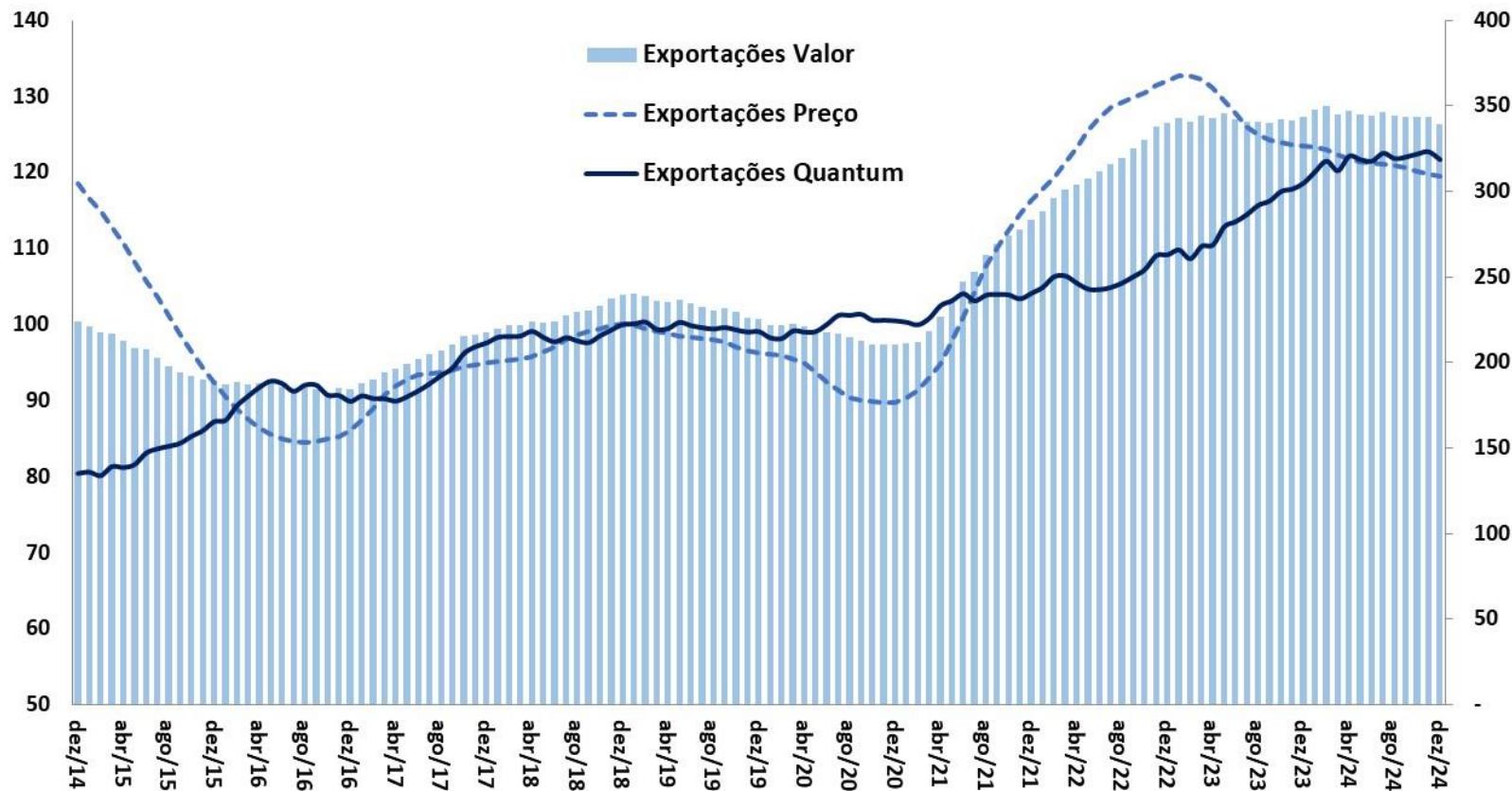


Fonte: FUNCEX.

Exportações: valor, quantum e preço

COMÉRCIO EXTERIOR

Exportações Quantum e Preço
Média Móvel 12 meses (2006 = 100)



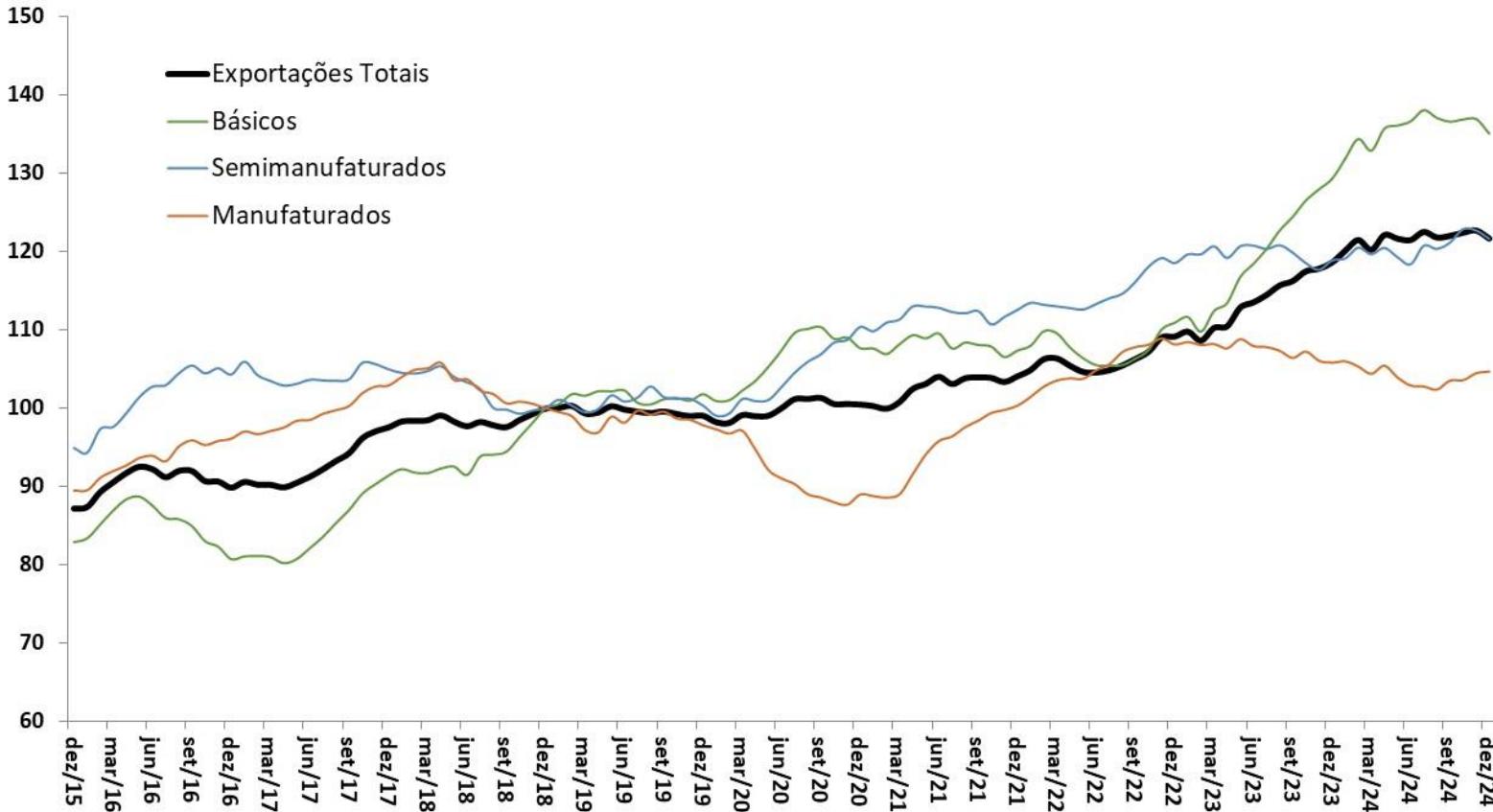
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado

MM 12 meses (2006=100)

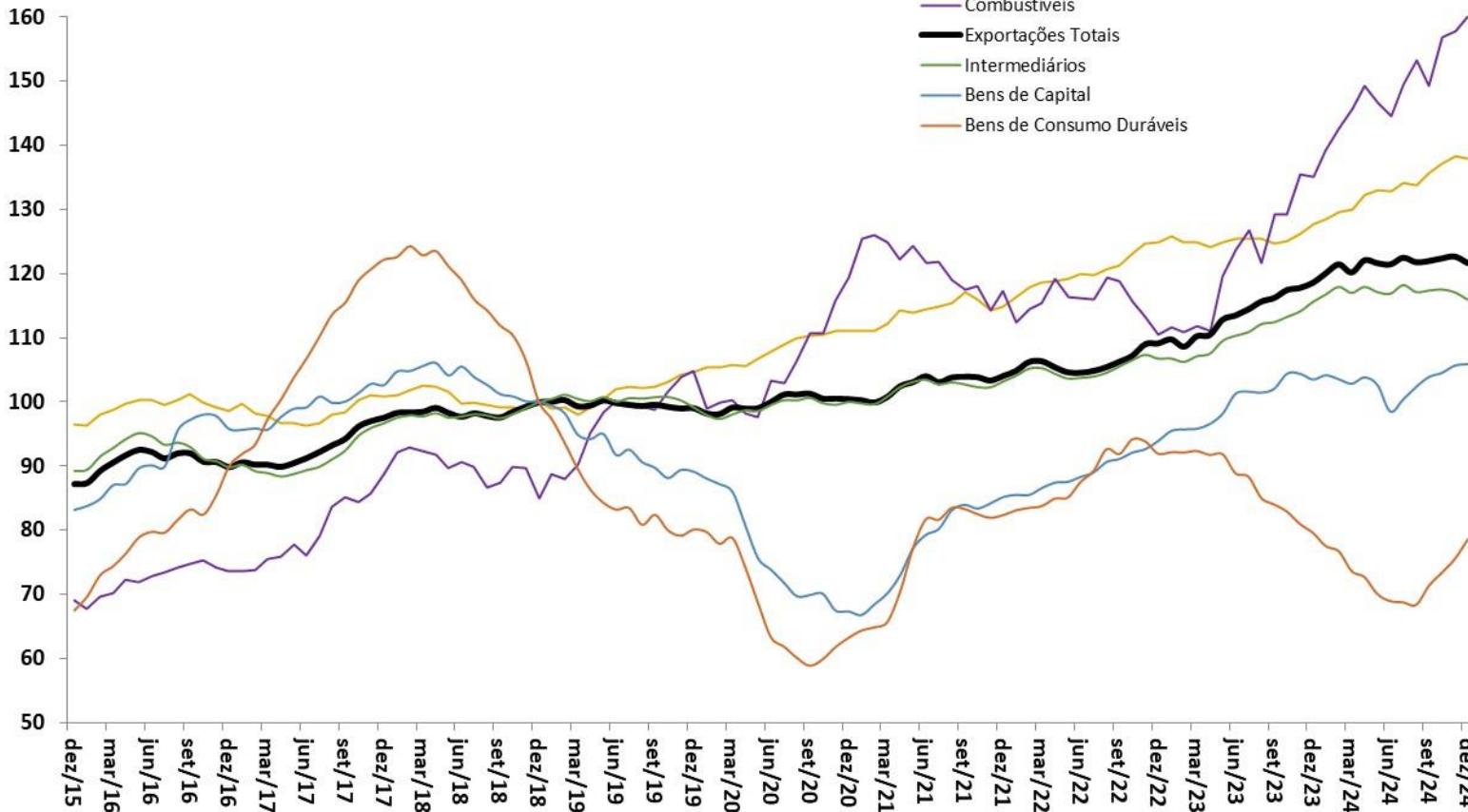


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

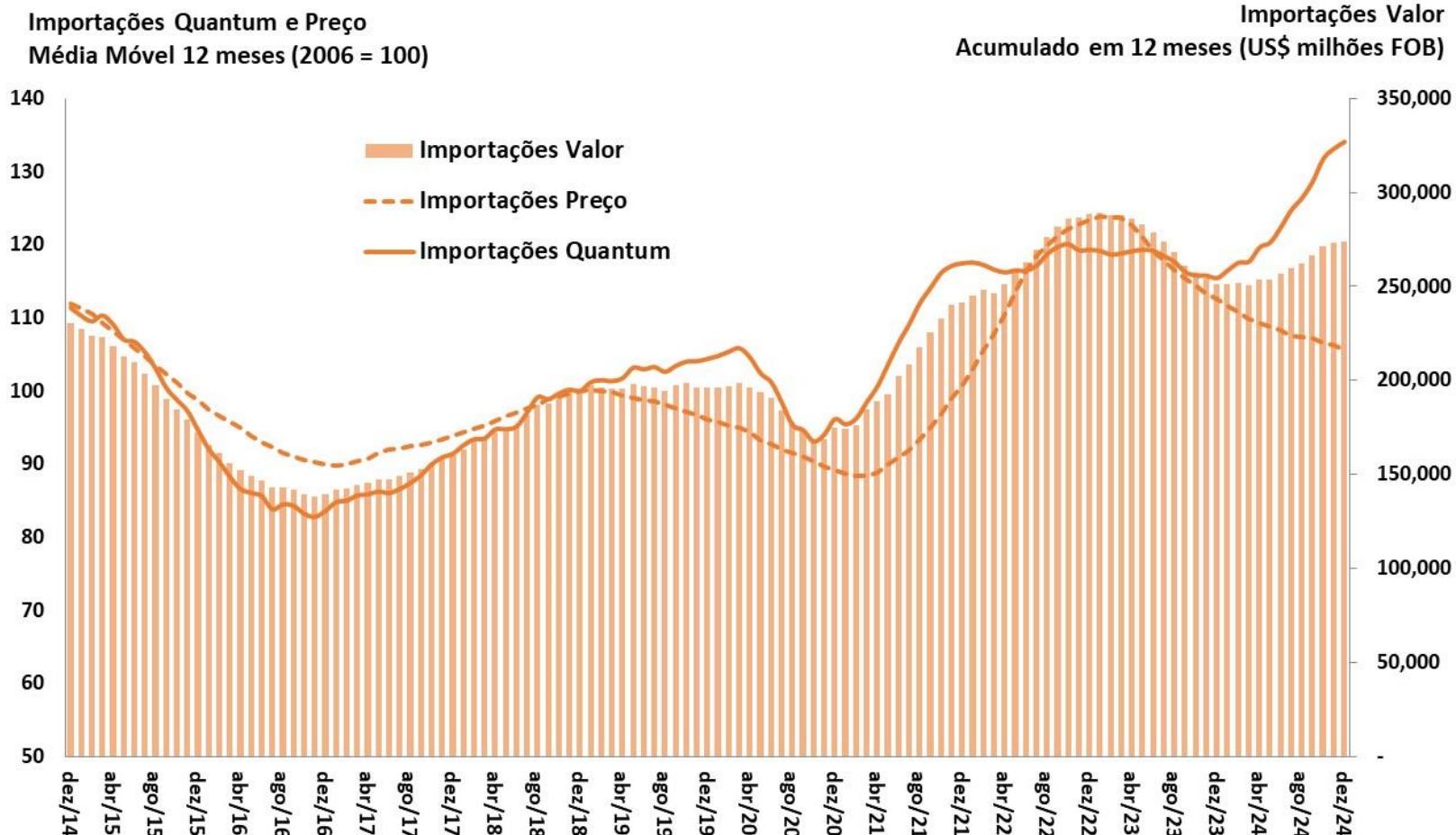
Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Importações: valor, quantum e preço

COMÉRCIO EXTERIOR

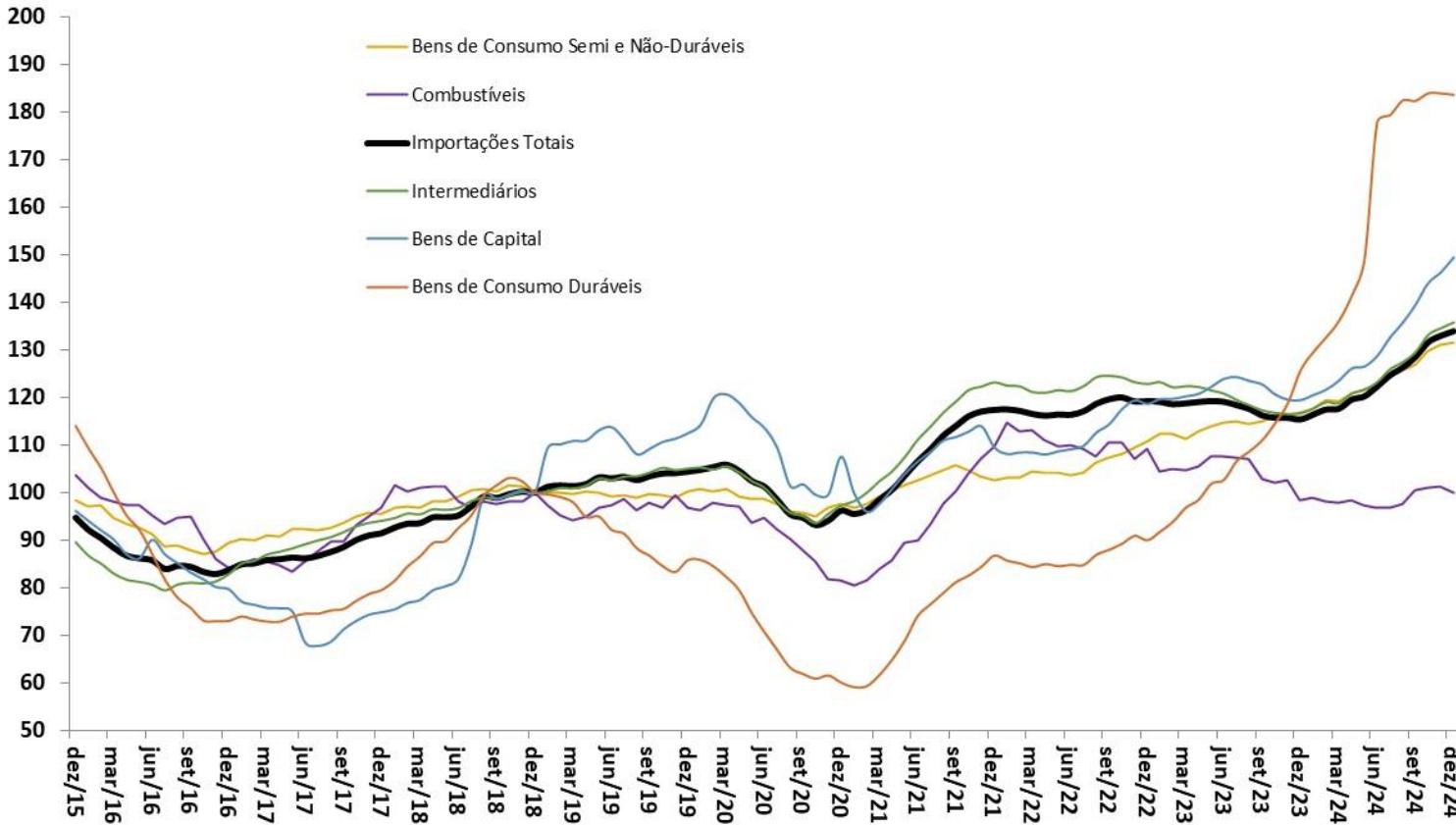


Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



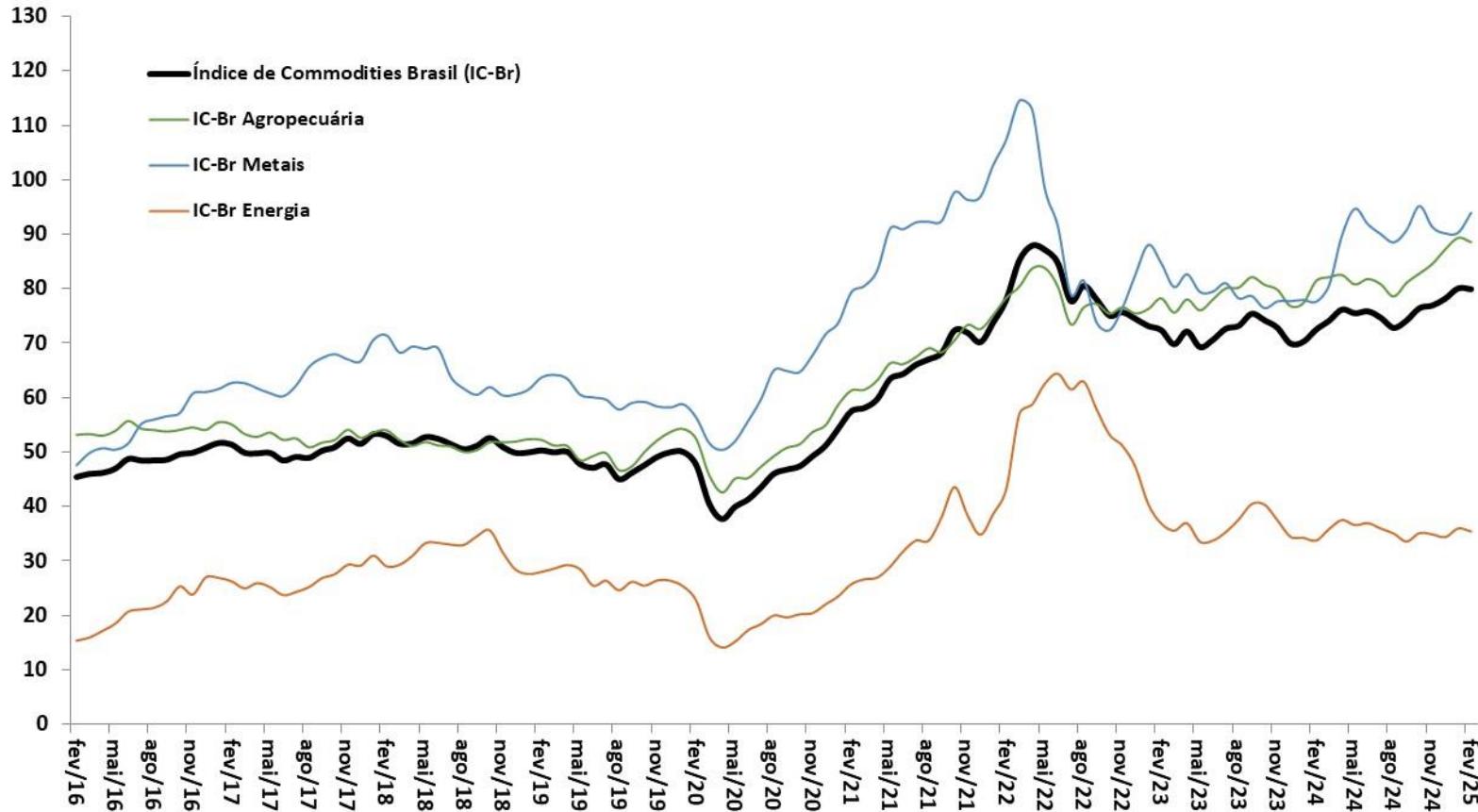
Fonte: FUNCEX.

Preço Internacional das Commodities Brasileiras

COMÉRCIO EXTERIOR

Índice de Commodities Brasil em US\$

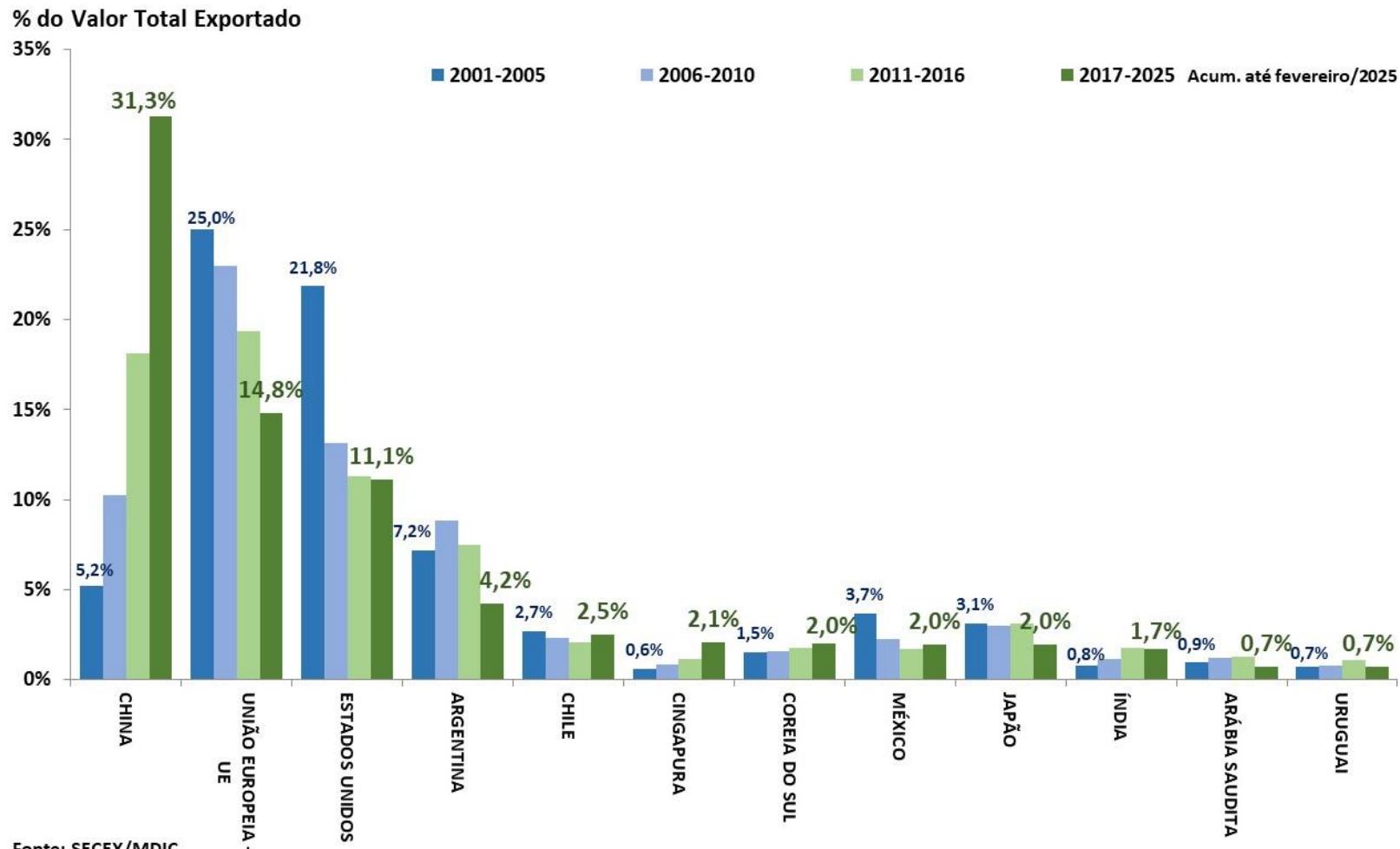
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR



Contas externas

Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

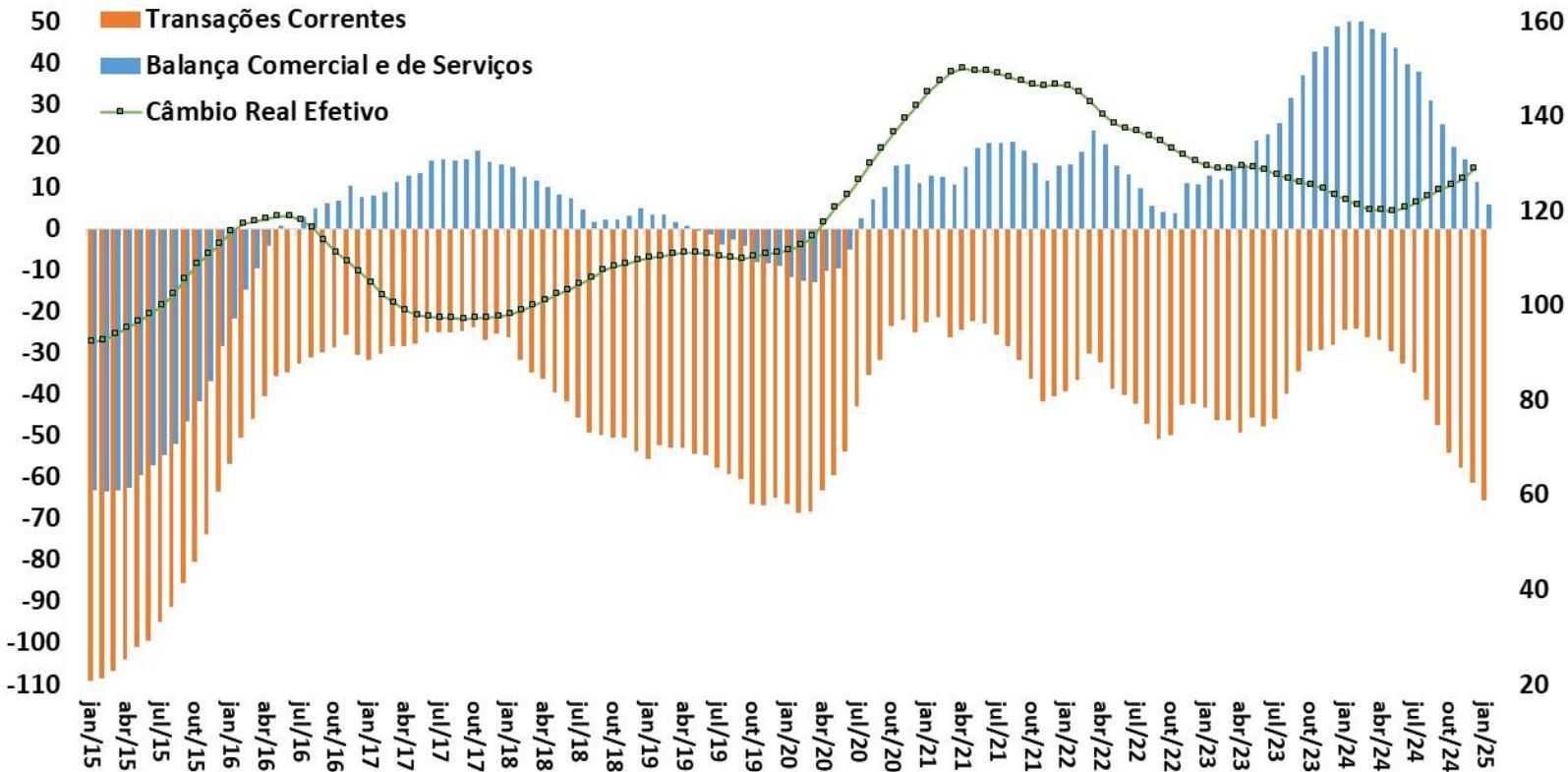
										BCB/Focus:	14/03/2025	
Balanço de Pagamentos (BCB) em US\$ milhões	janeiro-2025	2023	2024	jan/25 ac.12 meses	var. 2024 - 2023	var.jan/25 ac.12m - 2024	var.dez/24 - dez/23	var. jan/25 - jan/24	var. acum. do ano - jan- jan/24	var. acum. do ano - jan- jan/25	2025	2026
Resultado BP		1.349	-8.901	-9.707	-759,9%	9,1%	-177,9%	-106,4%	-25,1%	-106,4%		
Saldo em Transações Correntes (STC)		-27.933	-61.194	-65.442	119,1%	6,9%	62,8%	96,4%	-43,9%	96,4%	-55,4	-50,0
STC como % do PIB		-1,3%	-2,8%	-3,0%	-1,52 pp	-0,22 pp	-1,5 pp	-1,9 pp				
Balança Comercial		92.276	65.843	61.503	-28,6%	-6,6%	-52,0%	-78,0%	235,2%	-78,0%	351,9	360,0
Exportações		343.819	339.856	338.266	-1,2%	-0,5%	-13,3%	-5,9%	17,1%	-5,9%	275,7	281,3
Importações		251.543	274.014	276.763	8,9%	1,0%	3,0%	12,8%	0,2%	12,8%	76,7	79,2
Serviços		-43.278	-54.559	-55.580	26,1%	1,9%	27,5%	28,9%	23,2%	28,9%		
Rendas Primárias		-79.488	-75.403	-74.319	-5,1%	-1,4%	-13,8%	-16,2%	-1,3%	-16,2%		
Rendas Secundárias (transferências)		2.558	2.926	2.955	14,4%	1,0%	1474,6%	11,4%	79,0%	11,4%		
Conta Capital		-11.366	-16.270	-16.003	43,1%	-1,6%	-6,4%	-17,3%	107,9%	-17,3%		
Conta Financeira		-37.950	-86.365	-91.152	127,6%	5,5%	163,2%	92,3%	-31,5%	92,3%		
Investimento Direto		-37.294	-46.751	-42.617	25,4%	-8,8%	-87,0%	-64,3%	146,8%	-64,3%		
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)		62.442	71.070	68.491	13,8%	-3,6%	-238,8%	-28,4%	83,8%	-28,4%	70,0	72,0
Investimento em Carteira		-9.302	-1.811	7.842	-80,5%	-533,1%	282,3%	-195,7%	113,8%	-100,0%		
Ações		302	16.058	12.883	5217,3%	-19,8%	-1328,3%	-227,1%	-160,5%	-227,1%		
Títulos de Renda Fixa		-9.996	-17.304	-5.722	73,1%	-66,9%	-101,5%	-228,0%	-873,1%	-228,0%		
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais		8.646	-37.803	-56.377	-537,3%	49,1%	117,6%	-301,0%	-331,2%	-301,0%		
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)		355.066	328.303	328.303	-7,5%	0,0%	-7,5%	-5,7%	7,4%	1,3%		
Dívida Externa Bruta (BCB)	janeiro-2025											
em US\$ milhões		2023	2024	jan/25	2023 % do total	jan/25 % do total	var. pp	2023 % do PIB	jan/25 % do PIB	var. pp		
Dívida Externa Total - conceito ampliado		732.655	#N/D	688.843	100,0%	100,0%	-	33,7%	35,4%	1,7 pp		
Dívida Externa Bruta		342.191	#N/D	321.568	46,7%	46,7%	0,0 pp	15,7%	16,5%	0,8 pp		
Setor Público		96.911	#N/D	91.424	28,3%	28,4%	0,1 pp	4,5%	4,7%	0,2 pp		
Setor Privado e Setor Público Financeiro		245.280	#N/D	230.143	71,7%	71,6%	-0,1 pp	11,3%	11,8%	0,5 pp		
Curto Prazo		80.492	#N/D	69.694	23,5%	21,7%	-1,8 pp	3,7%	3,6%	-0,1 pp		
Médio e Longo Prazo		261.700	#N/D	251.874	76,5%	78,3%	1,8 pp	12,0%	12,9%	0,9 pp		
Empréstimos Intercompanhia		265.019	#N/D	259.172	36,2%	37,6%	1,5 pp	12,2%	13,3%	1,1 pp		
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes		125.444	#N/D	108.103	17,1%	15,7%	-1,4 pp	5,8%	5,6%	-0,2 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

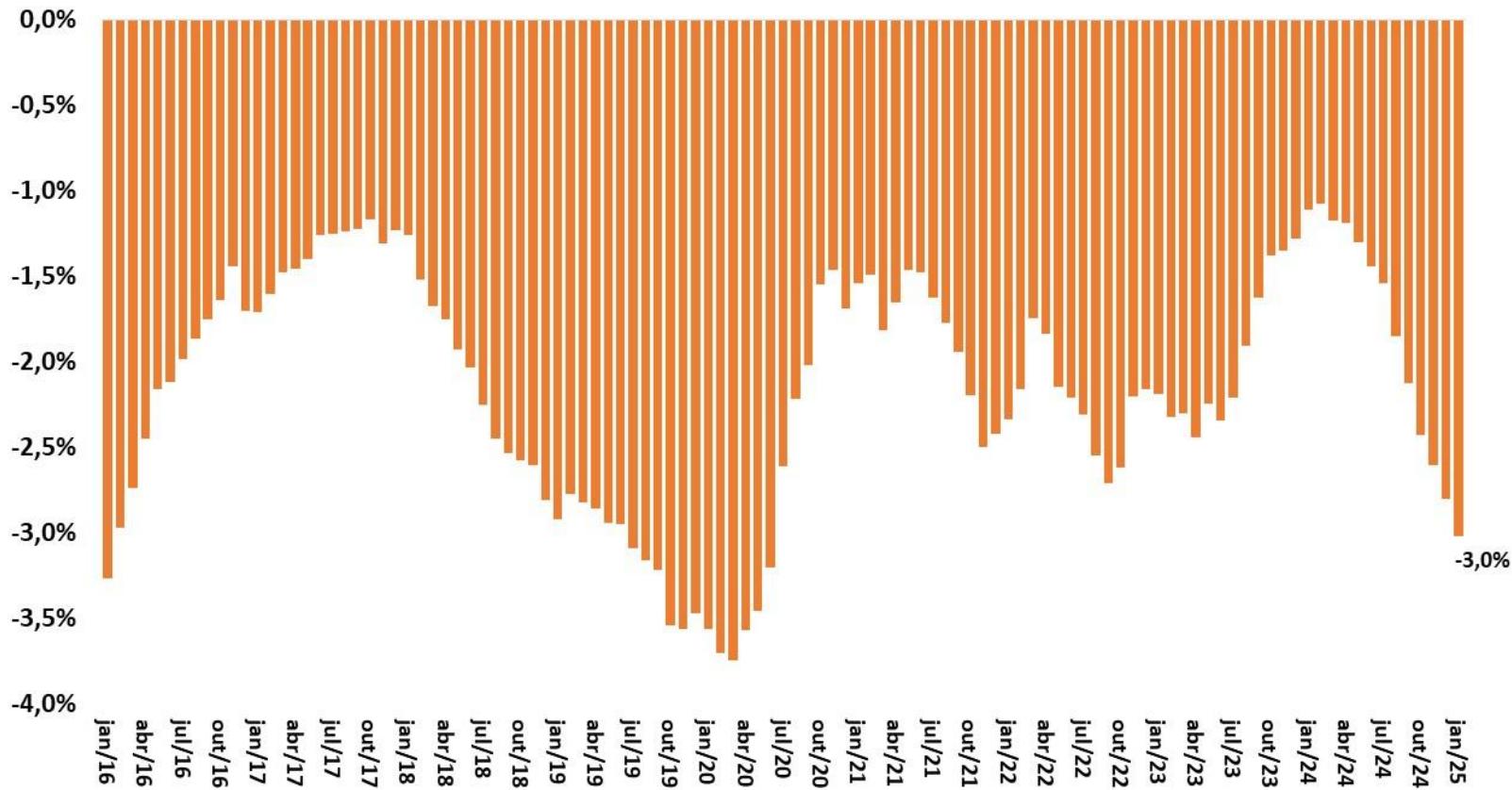


Fonte: BCB.

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

Em % do PIB

5,0%

4,0%

3,0%

2,0%

1,0%

0,0%

-1,0%

-2,0%

-3,0%

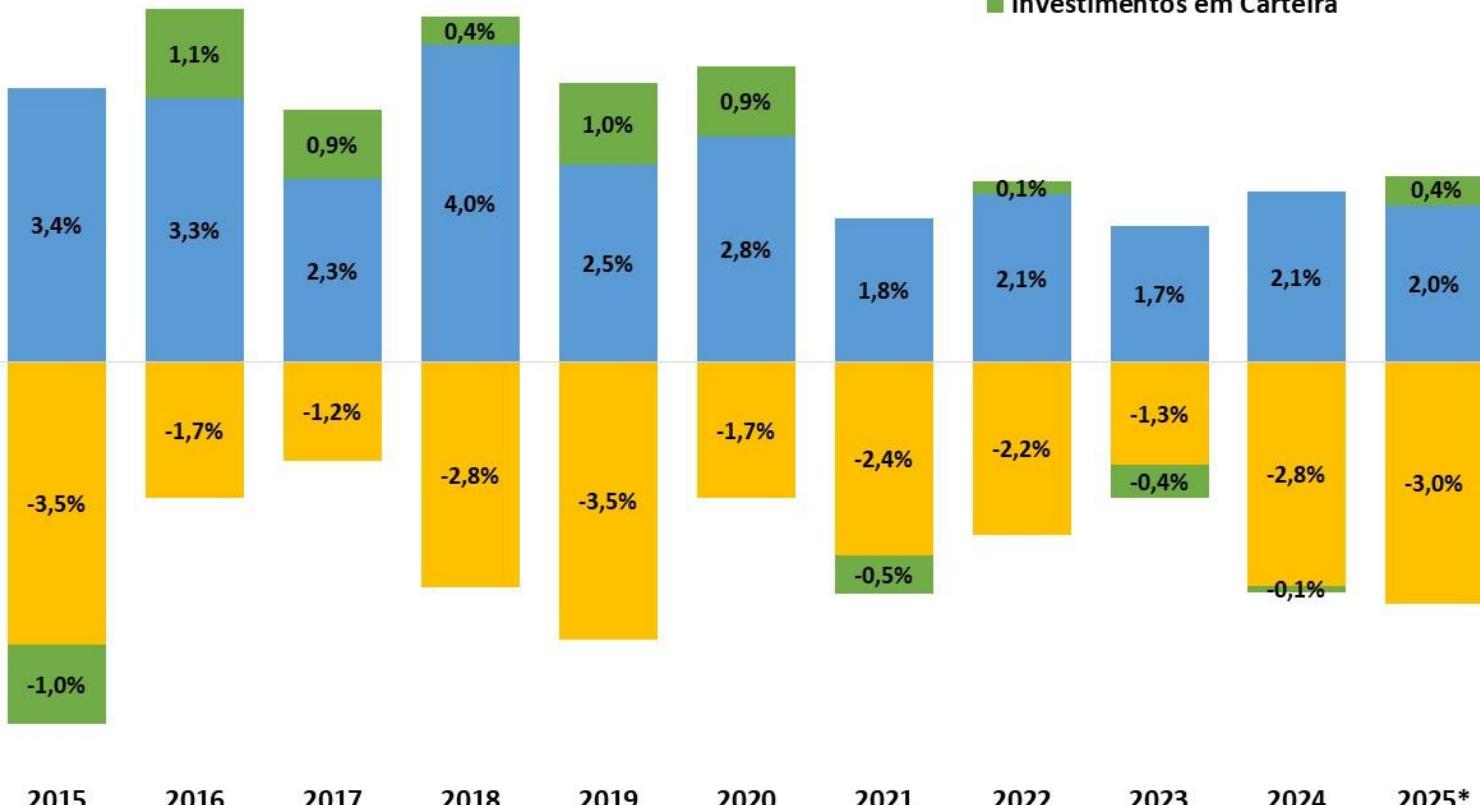
-4,0%

-5,0%

Saldo em Transações Correntes

Investimentos Diretos

Investimentos em Carteira



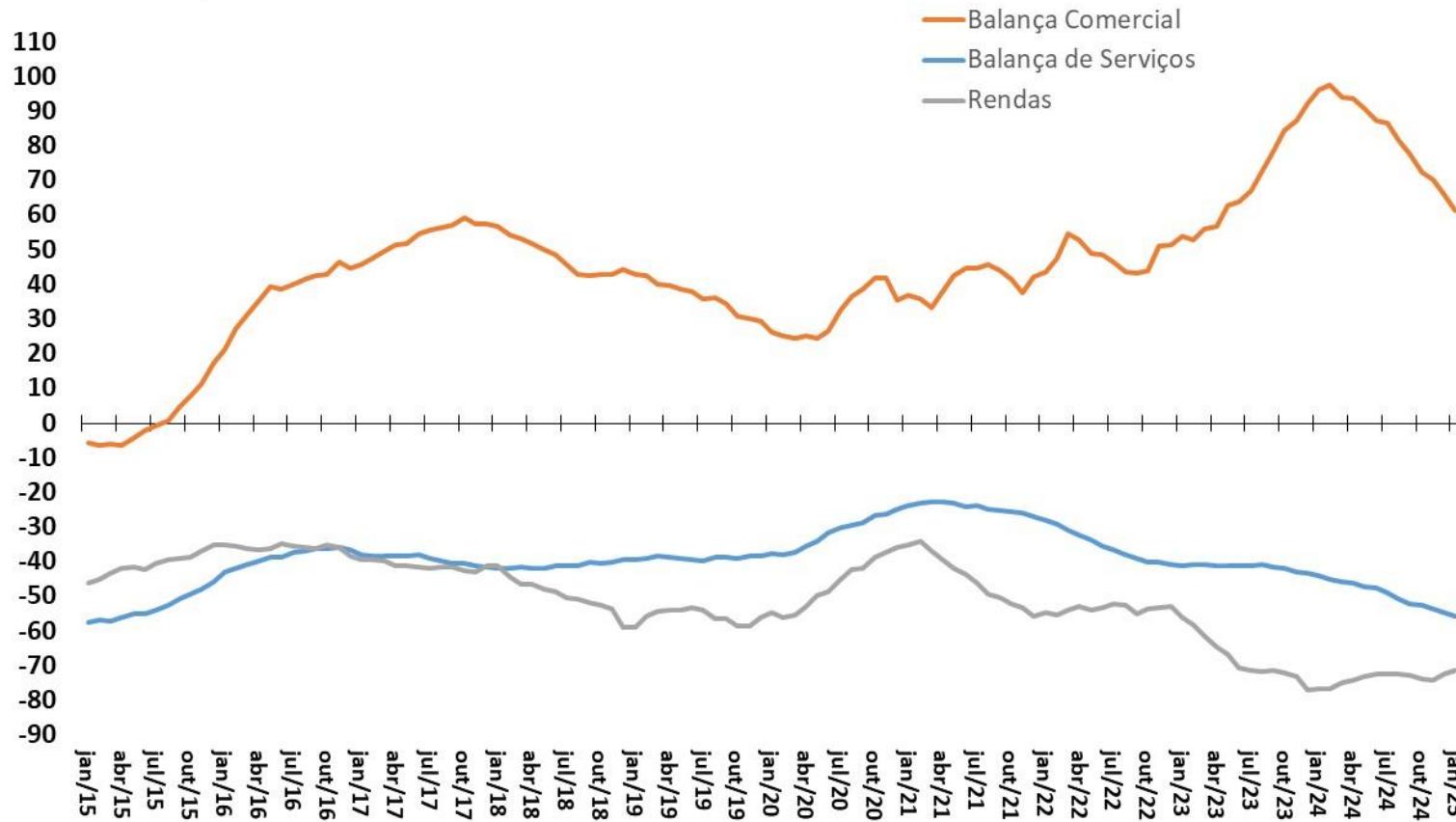
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até janeiro de 2025

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

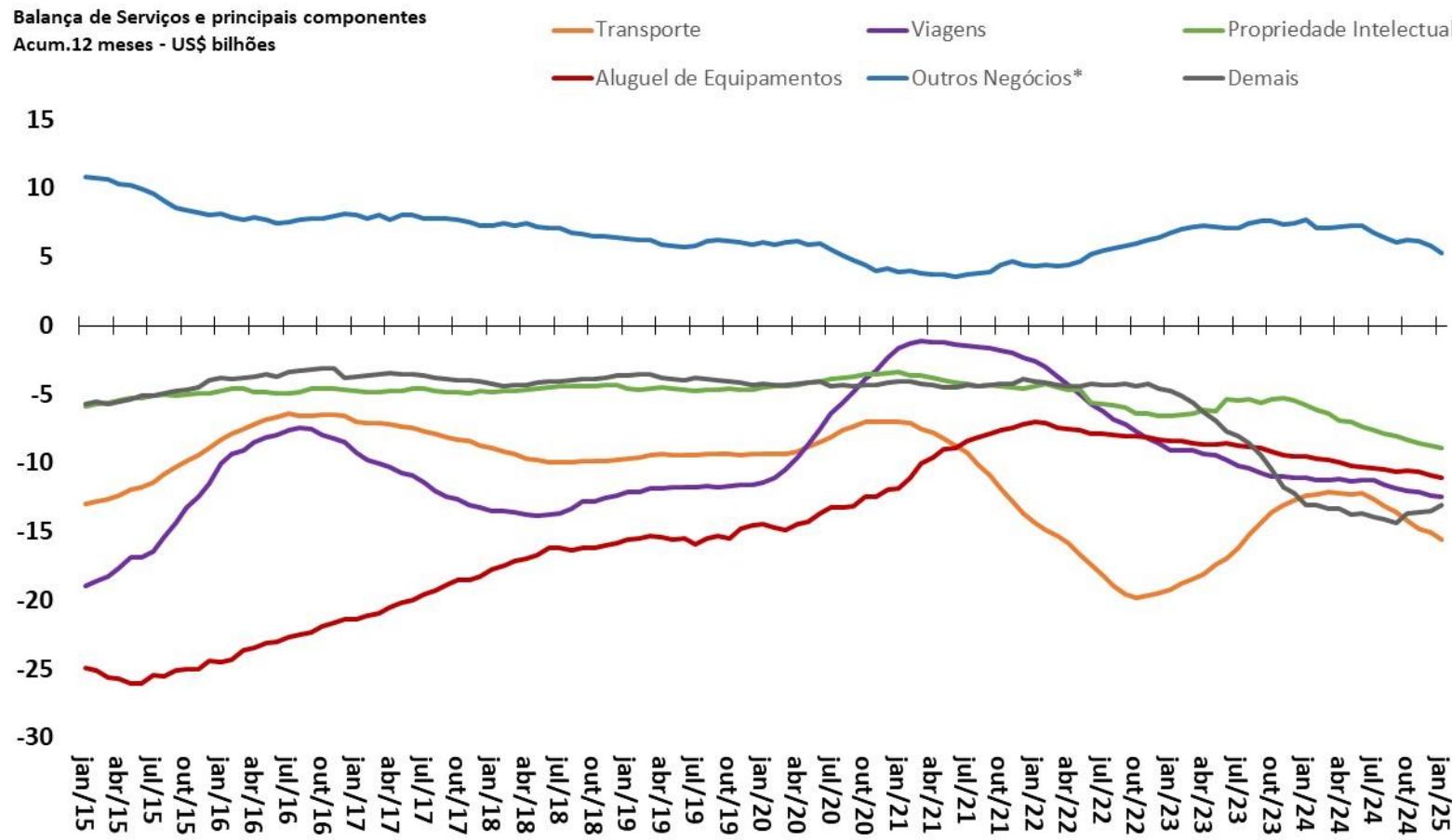
Balança Comercial, de Serviços e Rendas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS



Fonte: BCB.

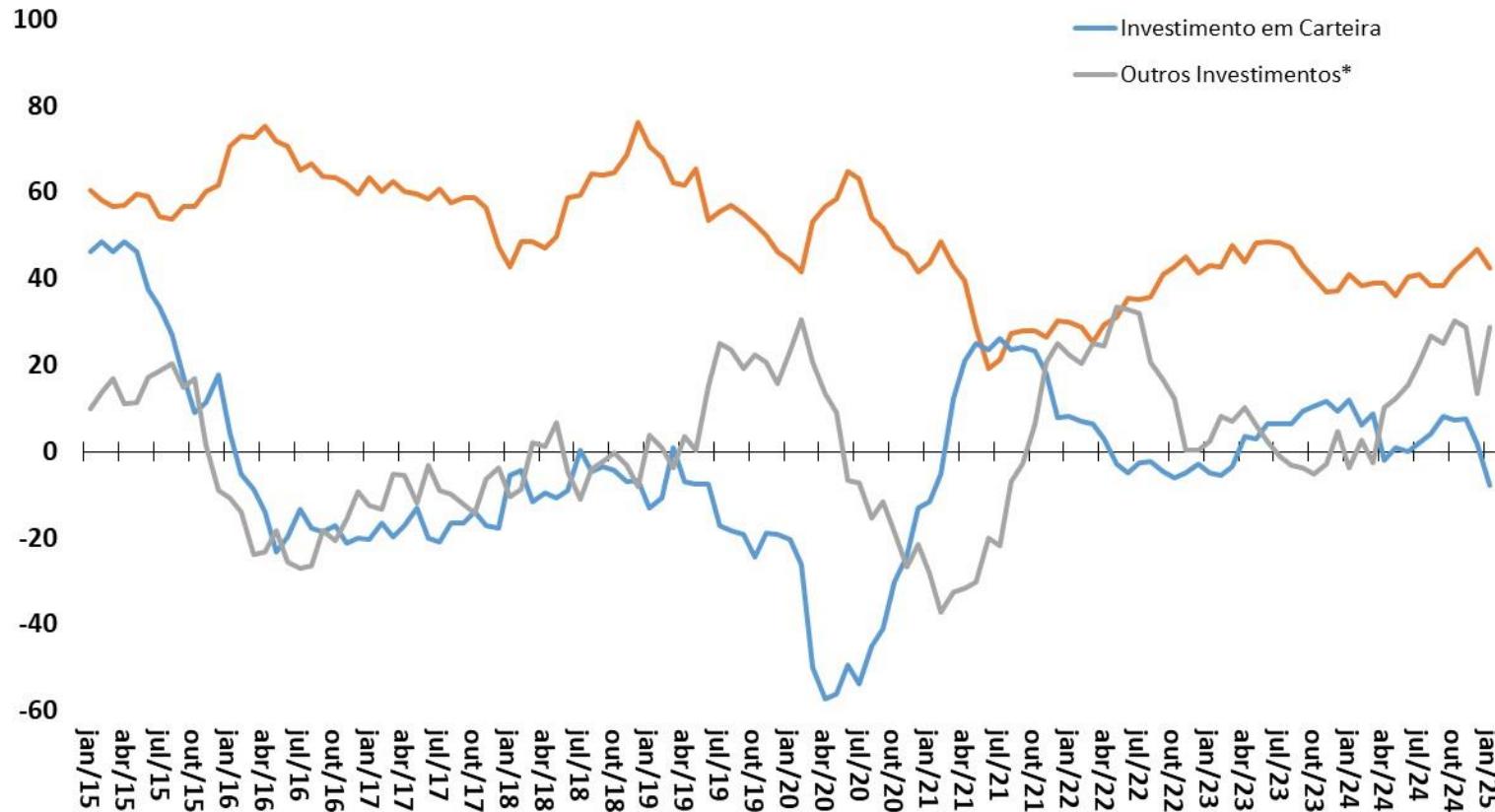
*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

Conta Financeira e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Saldo 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

100

Investimentos no País - Total
Investimentos no País - Participação no Capital
Investimentos no País - Operações Intercompanhias



Fonte: BCB.

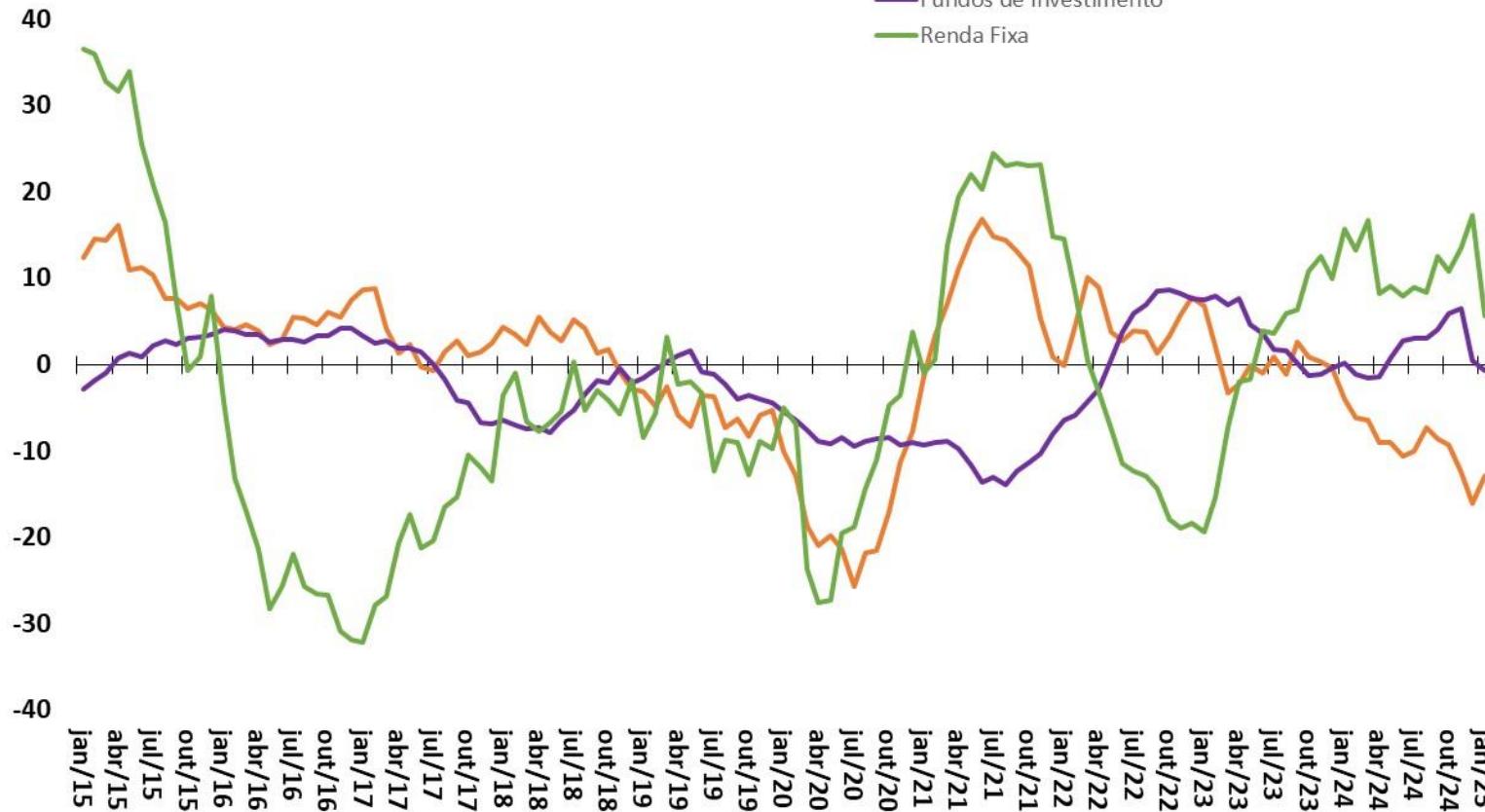
Investimentos em Carteira – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos em Carteira - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

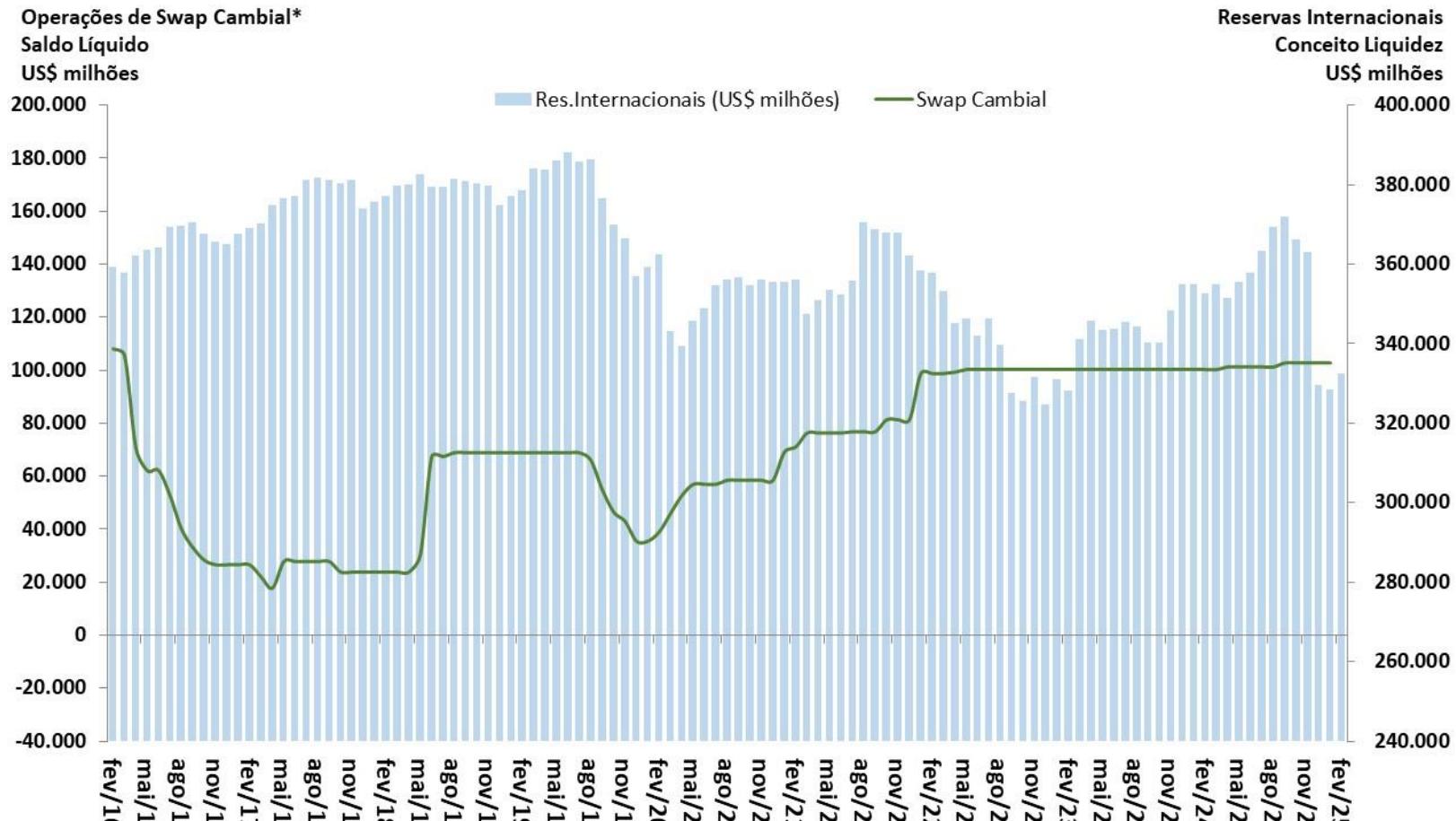
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Reservas Internacionais e Swap Cambial

CONTAS EXTERNAS



Fonte: BCB. * Valores positivos implicam em posição líquida vendida em câmbio e valores negativos em posição líquida comprada em câmbio.

Contas públicas

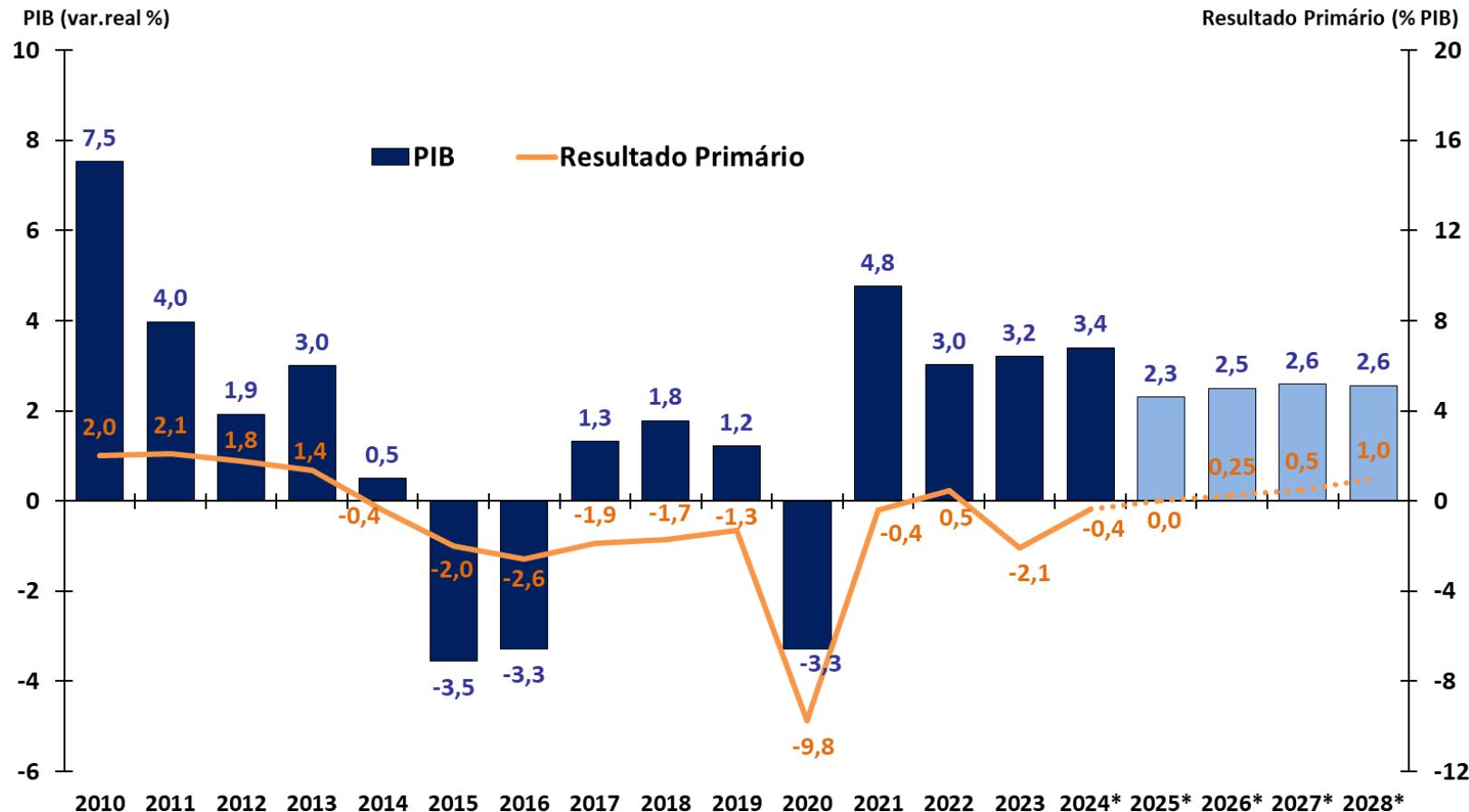
Contas Públicas

CONTAS PÚBLICAS

										BCB/Focus: 14/03/2025		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	janeiro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						var. %		2025	2026	
		2020	2021	2022	2023	2024	jan/25 acum. 12 meses	2024 / 2023	jan/25 acum. 12 meses			
ACIMA DA LINHA (STN/MF)												
Receita Total		1.468.096	1.932.650	2.313.305	2.353.432	2.679.442	2.702.493	13,9%	0,9%	8,3%		
Receitas do Tesouro Nacional		1.063.324	1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.059.457	15,8%	1,0%	9,3%		
Receitas da Previdência Social		404.773	462.244	535.710	592.667	641.155	643.035	8,2%	0,3%	3,6%		
Transferências a Estados e Municípios		263.798	353.547	457.204	452.009	517.654	520.755	14,5%	0,6%	7,5%		
Receita Líquida Total		1.204.298	1.579.103	1.856.102	1.901.423	2.161.788	2.181.737	13,7%	0,9%	8,4%		
Despesa Total		1.947.553	1.614.171	1.809.693	2.129.923	2.204.711	2.219.241	3,5%	0,7%	9,2%		
Despesa do Tesouro Nacional		1.283.649	904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.275.886	2,9%	0,8%	10,8%		
Benefícios Previdenciários		663.904	709.583	796.977	898.873	938.545	943.356	4,4%	0,5%	7,0%		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	janeiro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB		2025	2026	
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	jan/25 acum. 12 meses	2023	2024			
Resultado Primário do Governo Central		-743.255	-35.068	46.408	-228.499	-42.924	-37.504	-2,1%	-0,4%	-0,3%		
Tesouro Nacional		-484.123	212.270	307.675	77.707	254.465	262.816	0,7%	2,2%	2,2%		
Previdência Social		-259.132	-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-300.320	-2,8%	-2,5%	-2,5%		
Resultado do Setor Público (BCB)	janeiro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB		2025	2026	
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		2020	2021	2022	2023	2024	jan/25 acum. 12 meses	2023	2024			
Meta Resultado Primário do Setor Público - LDO (% do PIB)										0,0%	0,25%	
Resultado Primário do Setor Público Consolidado		-702.950	64.727	125.994	-249.124	-47.553	-45.604	-2,3%	-0,4%	-0,4%	-0,6%	
Governo Central		-745.266	-35.872	54.947	-264.533	1.691	-43.498	-2,4%	-0,4%	-0,4%		
Estados e Municípios		38.748	97.694	64.924	17.678	5.885	5.322	0,2%	0,0%	0,0%		
Empresas Estatais (exclui Petrobras e Eletrobras)		3.567	2.906	6.123	-2.269	-8.073	-7.428	0,0%	-0,1%	-0,1%		
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		-312.427	-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-910.867	-6,6%	-8,1%	-7,7%		
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		-1.015.377	-383.664	-460.433	-967.417	-997.976	-956.471	-8,8%	-8,5%	-8,1%	-9,0%	
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)	janeiro-2025	Saldo em R\$ milhões						var. %		2025	2026	
saldos em final de período (R\$ milhões)		dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	dez/24	jan/25	dez/23- dez/22	dez/24- dez/23	jan/25- dez/24		
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		4.670.004	4.966.921	5.658.017	6.612.830	7.220.738	7.220.662	16,88%	9,19%	0,00%		
Governo Central		3.651.460	4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	6.205.449	19,4%	9,1%	0,5%		
Estados e Municípios		954.485	880.490	864.741	908.085	1.006.400	978.433	5,0%	10,8%	-2,8%		
Empresas Estatais		64.060	56.718	54.896	47.444	42.639	36.780	-13,6%	-10,1%	-13,7%		
Dívida Interna Líquida		5.654.808	1.501.665	6.338.592	7.271.332	7.943.098	7.896.279	14,7%	9,2%	-0,6%		
Dívida Externa Líquida		-984.804	-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-675.618	-3,2%	9,7%	-6,5%		
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,2%	60,8%	4,3 pp	0,7 pp	-0,4 pp	65,8%	70,2%
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,1%	75,3%	2,1 pp	2,3 pp	-0,8 pp	80,9%	85,0%
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		7.305.734	8.014.883	8.460.763	9.192.466	10.251.233	10.281.641	8,65%	11,52%	0,30%		

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica

CONTAS PÚBLICAS



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

* Anexo de Metas Fiscais da LDO 2024 e PLDO 2025; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/MF), março/2025.

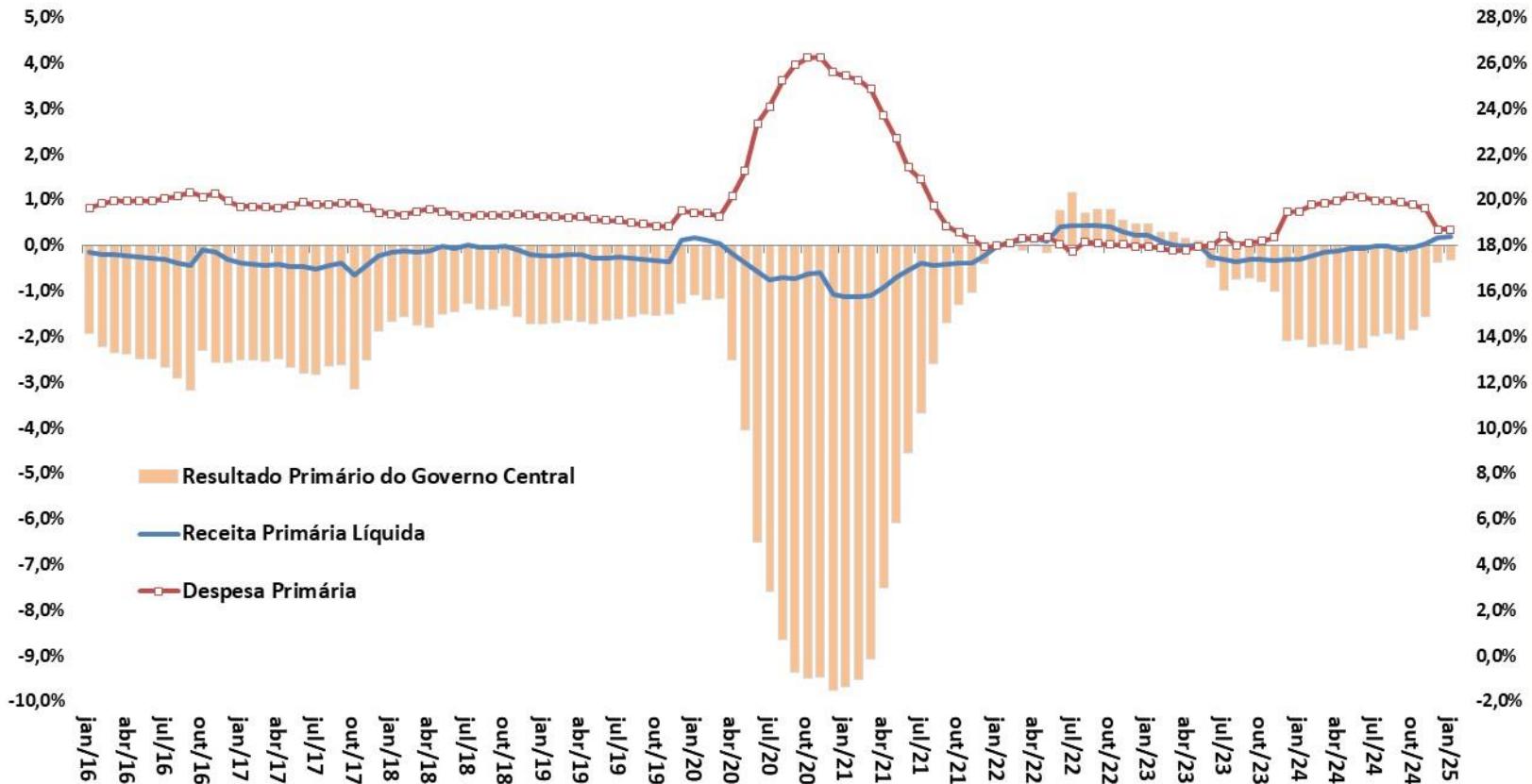
Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

% do PIB



Fonte: STN/MF.

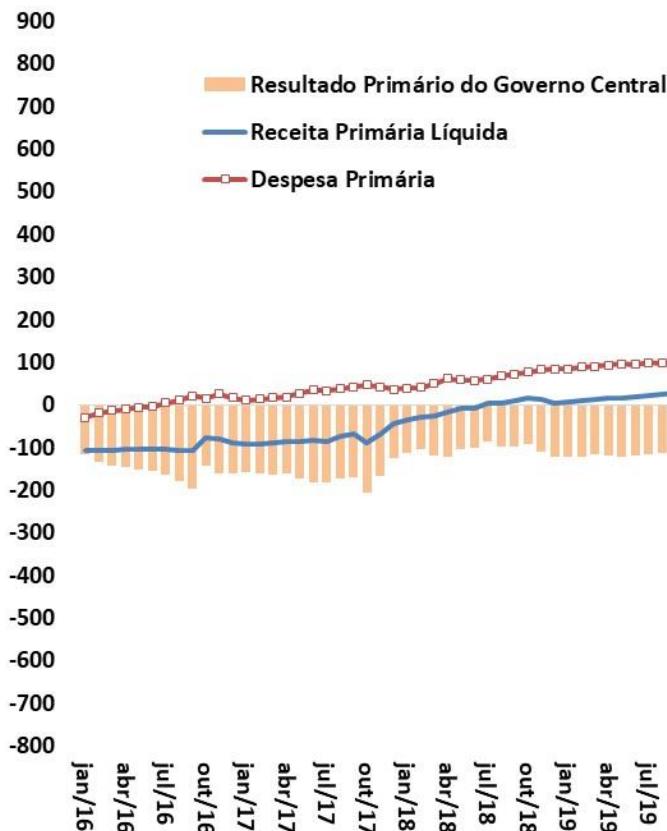
Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

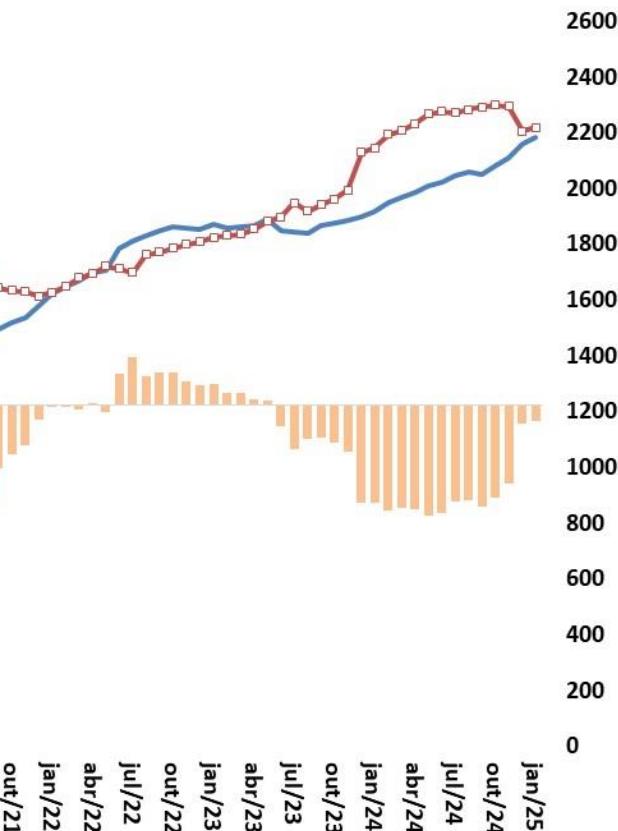
R\$ bilhões Correntes



Receita Primária Líquida e Despesa Primária

Acumulado em 12 meses

R\$ bilhões Correntes

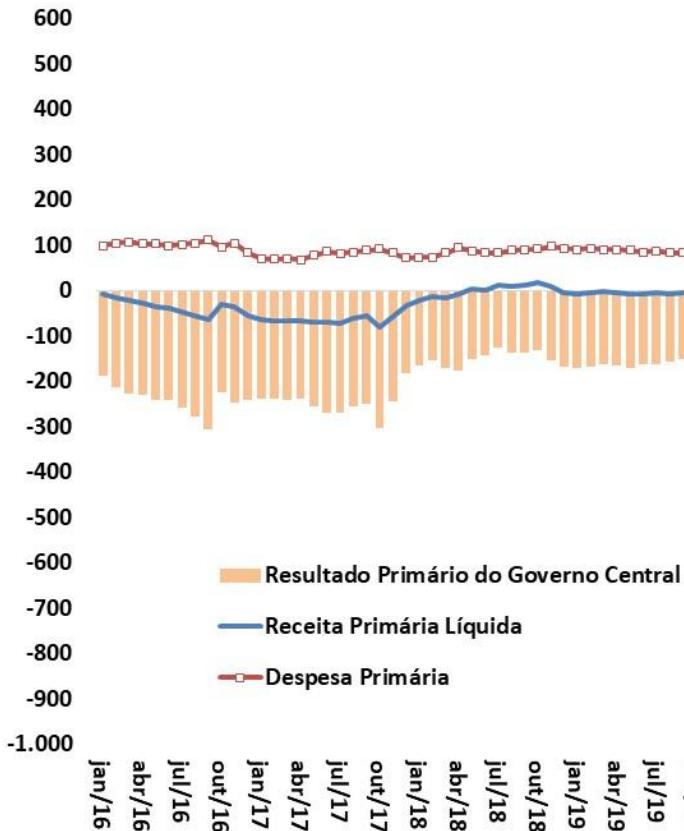


Fonte: STN/MF.

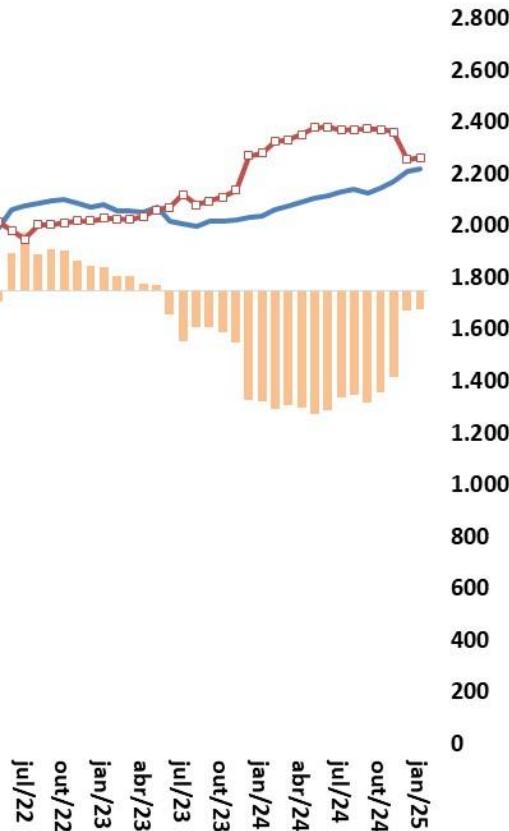
Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

CONTAS PÚBLICAS

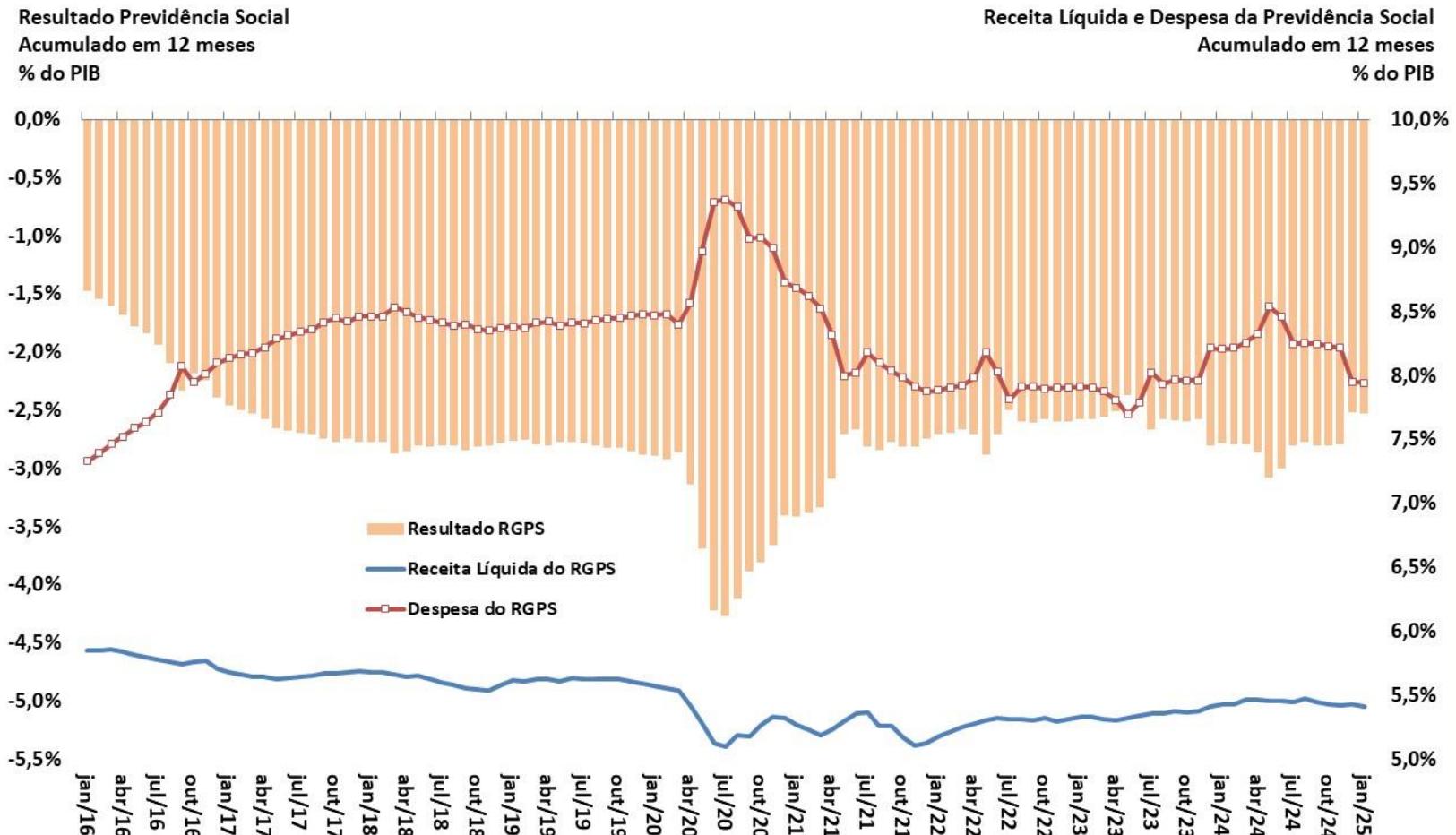
Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões a preços do último mês disponível



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



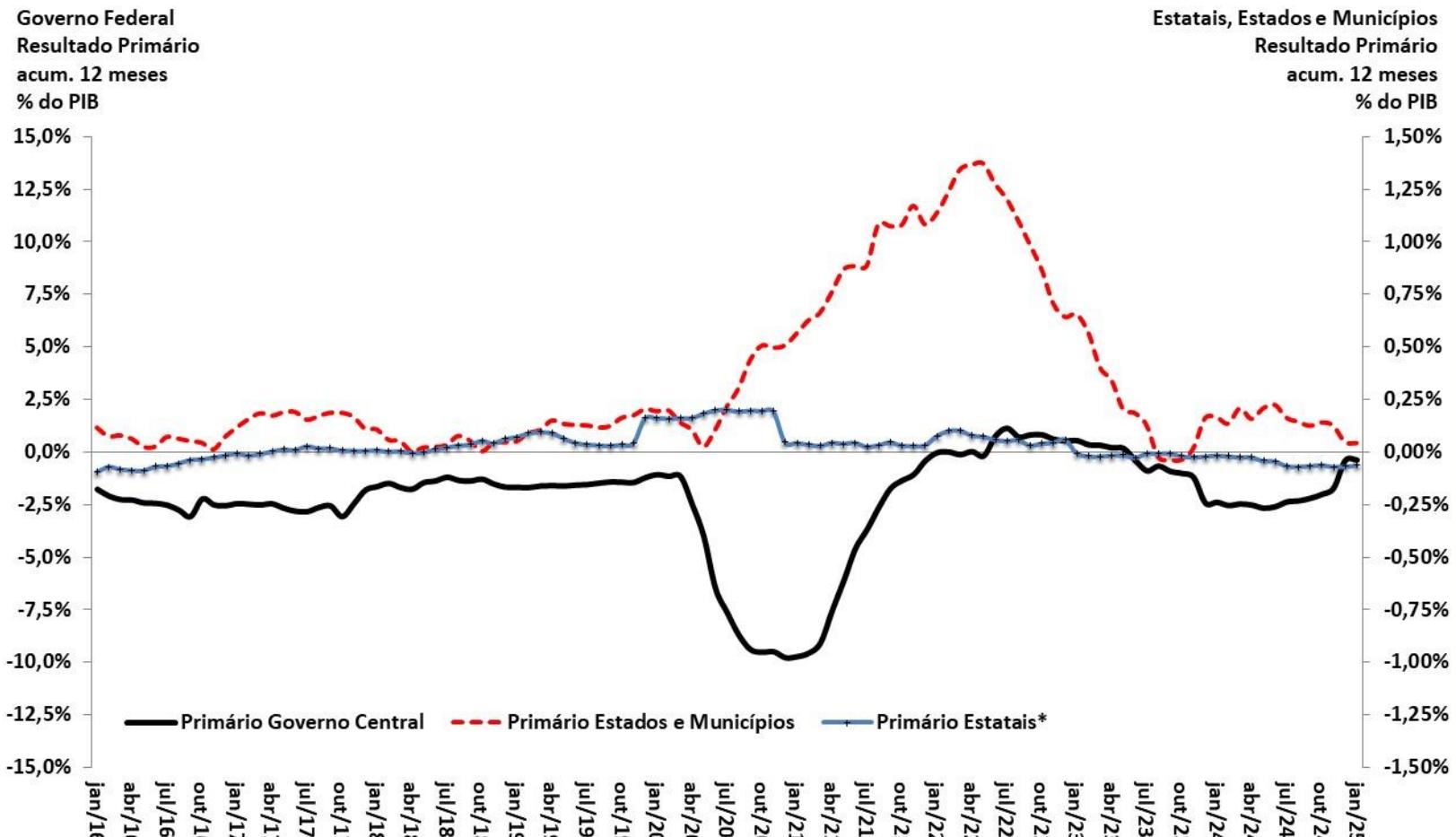
Fonte: STN/MF.



Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

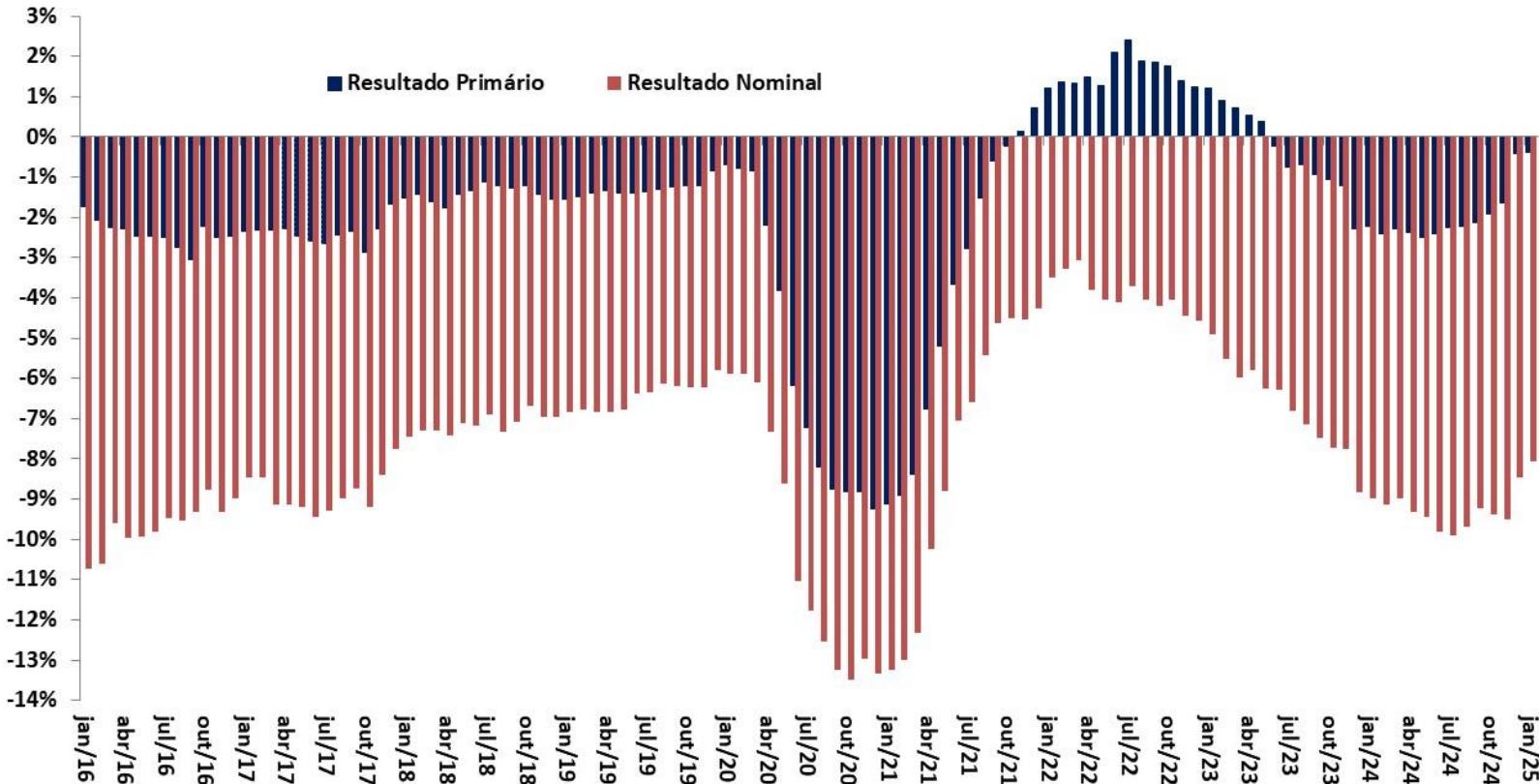


Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

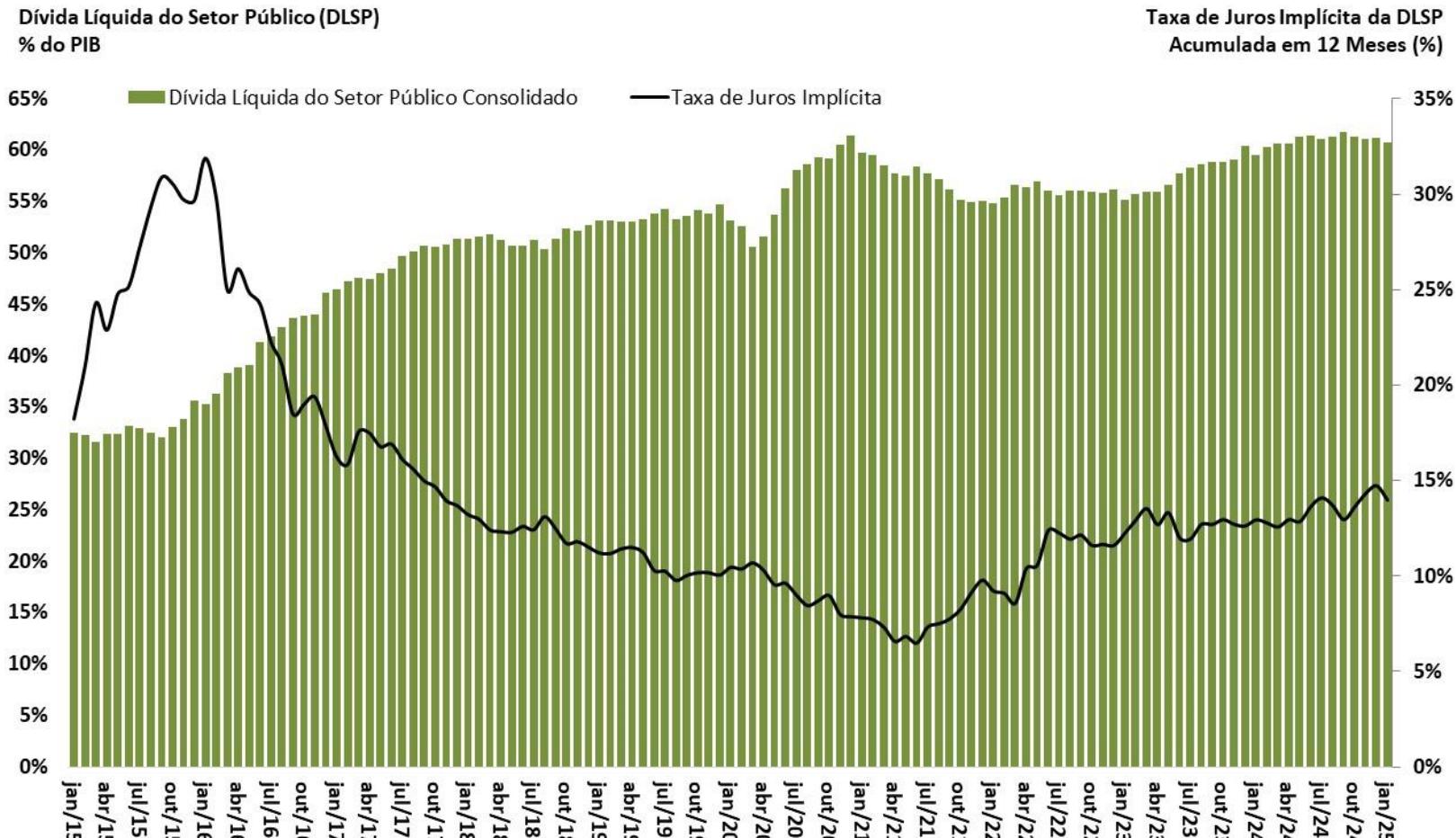
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS

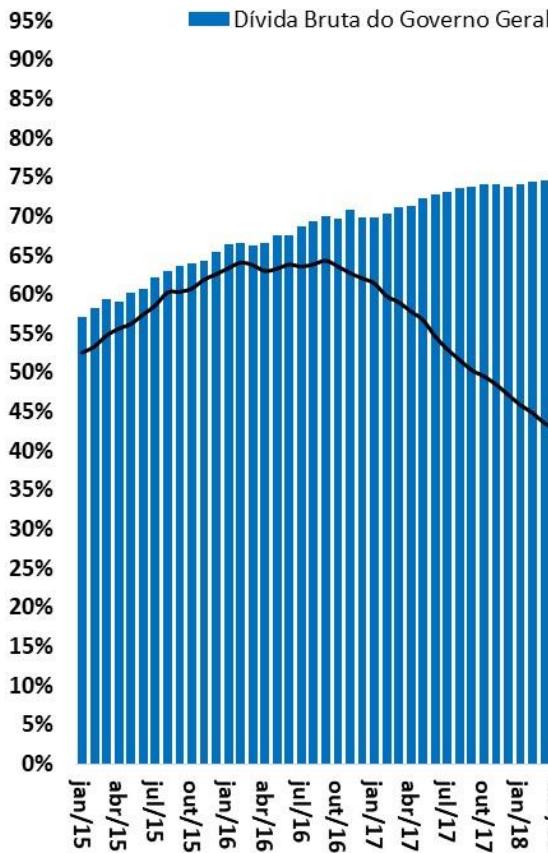


Fonte: BCB.

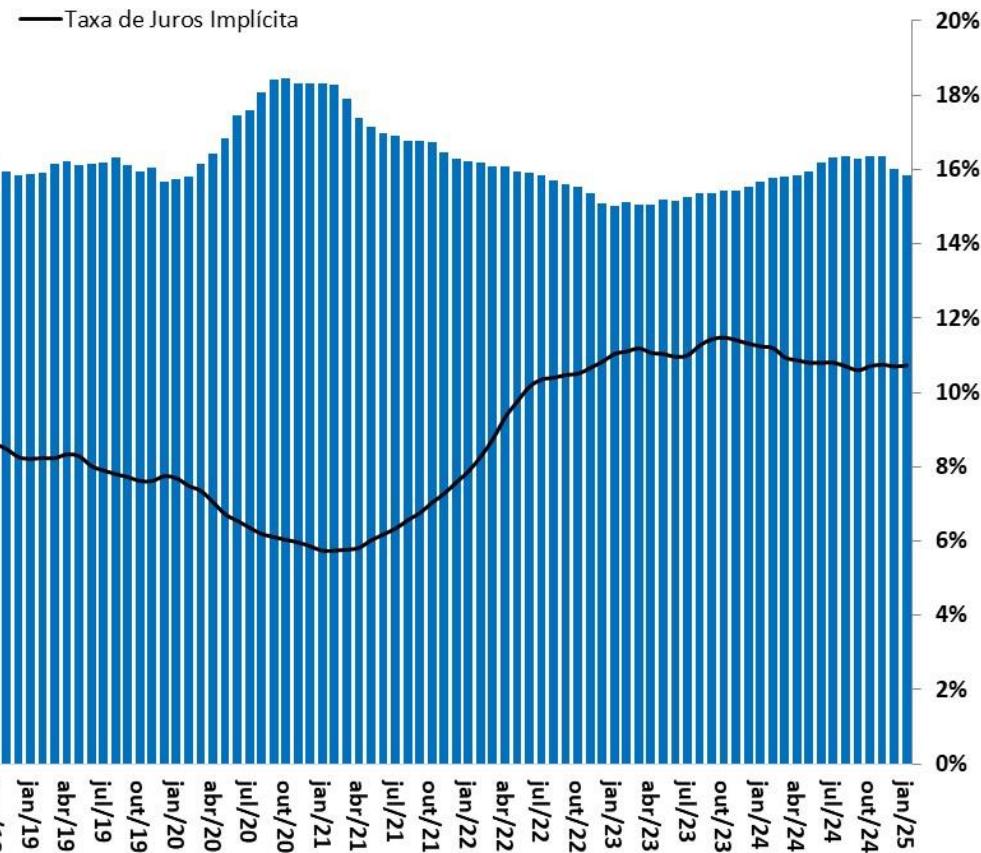
Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB



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



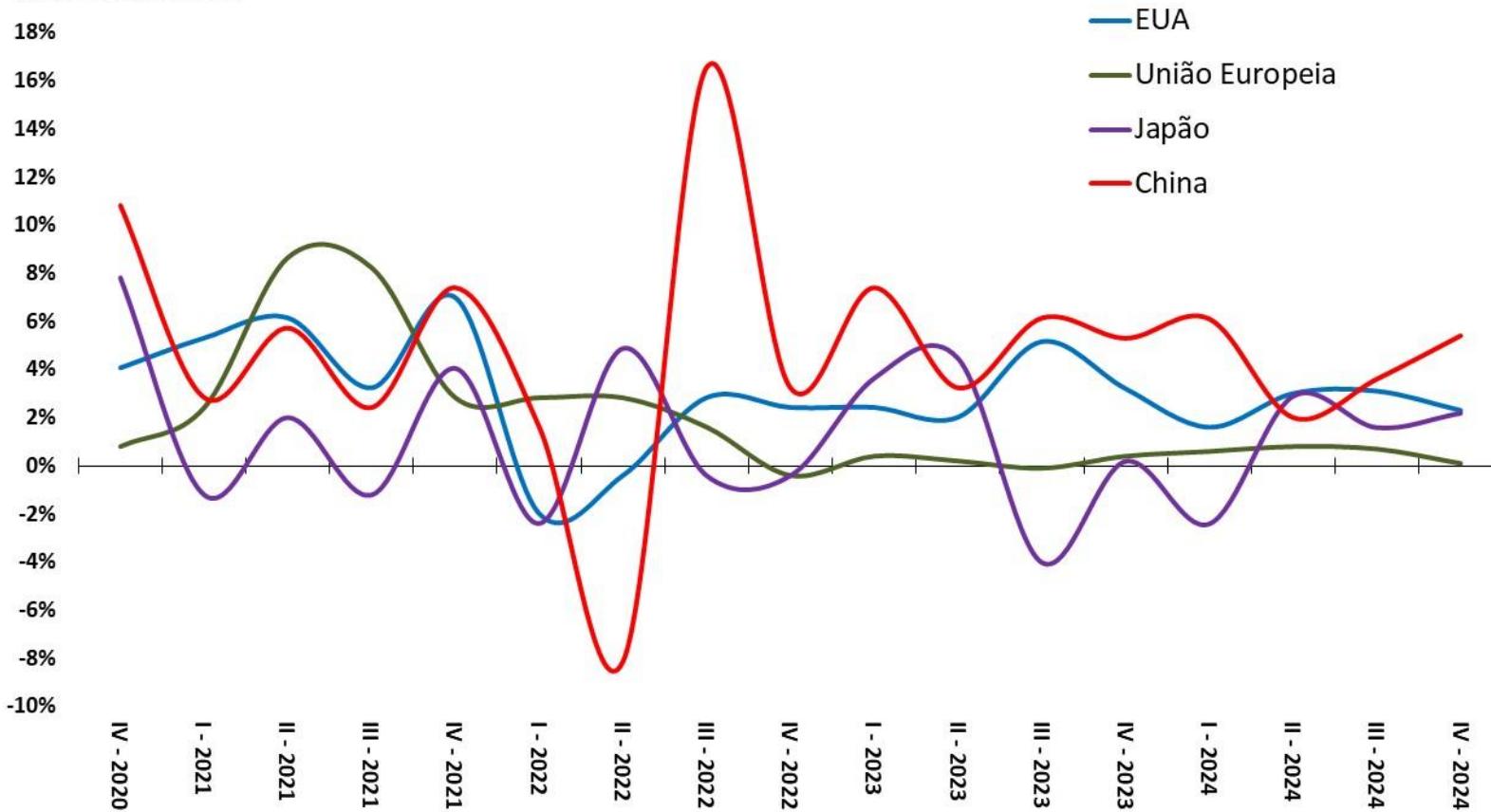
Fonte: BCB.

Economia internacional

Projeções FMI: World Economic Outlook -
jan/2025

Mundo dados do FMI		IV trim. 2023	2019	2020	2021	2022	2023	var. IV trim/19 - IV trim/18	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	2024	2025	2026
Economia Mundial - PIB		2,9%	-2,7%	6,6%	3,6%	3,3%	2,7%	2,7%	-1,4%	4,4%	2,2%	3,2%	3,2%	3,3%	3,3%
Economias Desenvolvidas		1,9%	-4,0%	6,0%	2,9%	1,7%	1,5%	1,5%	-3,9%	4,7%	1,2%	1,6%	1,7%	1,9%	1,8%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		3,7%	-1,8%	7,0%	4,0%	4,4%	3,7%	3,7%	0,9%	4,2%	3,2%	4,3%	4,2%	4,3%	4,3%
América Latina e Caribe		0,2%	-6,9%	7,4%	4,2%	2,4%	0,0%	-4,8%	3,9%	2,8%	2,3%	2,4%	2,5%	2,7%	2,7%
Comércio Internacional de Bens e Serviços (volume)		1,2%	-8,5%	10,8%	5,7%	0,7%							3,4%	3,2%	3,3%
Contas Nacionais dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI		IV trim. 2024	2020	2021	2022	2023	2024	var. III trim/24 - III trim/23	var. IV trim/24 - IV trim/23	II trim/24 var.acumul. 4 trimestres	III trim/24 var.acumul. 4 trimestres	IV trim/24 var.acumul. 4 trimestres	2024	2025	2026
EUA - PIB		-2,2%	6,1%	2,5%	2,9%	2,8%	2,7%	2,7%	2,5%	3,1%	3,0%	2,8%		2,7%	2,1%
Consumo das Famílias		-3,0%	8,8%	3,0%	2,5%			3,0%		2,6%	2,7%				
Consumo da Administração Pública		2,6%	-0,3%	-1,1%	3,9%			3,4%		4,0%	3,7%				
Investimento		-2,3%	8,8%	6,0%	0,1%			3,2%		4,2%	4,1%				
Exportações de Bens e Serviços		-13,2%	6,5%	7,5%	2,8%			4,5%		1,9%	3,0%				
Importações de Bens e Serviços (-)		-9,0%	14,7%	8,6%	-1,2%			7,2%		2,2%	4,2%				
Produção Industrial		-7,1%	4,7%	3,5%	0,2%	-0,3%		-0,4%	-0,2%	-0,2%	-0,3%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		8,1%	5,4%	3,6%	3,6%	4,0%		4,2%	4,1%	4,0%	4,0%		4,4%		
Inflação Preços ao Consumidor		1,2%	4,7%	8,0%	4,1%	3,0%	2,6%	2,7%	3,2%	3,1%	3,0%		1,9%		
União Européia - PIB		-5,6%	6,4%	3,7%	0,6%	0,9%	0,7%	1,1%	0,6%	0,6%	0,9%		1,4%	1,7%	
Produção Industrial		-8,0%	9,4%	5,0%	-2,0%			-1,7%		-3,2%	-1,7%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		7,6%	7,4%	6,7%	6,0%	6,7%	6,5%	6,5%	6,6%	6,4%	6,7%		6,4%		
Inflação Preços ao Consumidor		0,7%	2,9%	9,3%	6,3%	2,2%	2,3%	2,4%	2,6%	1,7%	2,2%		2,3%		
Japão - PIB		-4,2%	2,7%	1,2%	1,5%	0,1%	1,6%	1,2%	2,9%	0,6%	0,1%		1,1%	0,8%	
Produção Industrial		-9,8%	6,4%	0,2%	-1,4%			-3,3%		-3,2%	-3,3%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		2,7%	2,8%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%	2,5%	2,5%		2,5%		
Inflação Preços ao Consumidor		0,0%	-0,2%	2,5%	3,3%	2,7%	3,0%	2,7%	2,7%	3,0%	2,7%		2,0%		
China - PIB		2,2%	8,4%	3,0%	5,2%	5,0%	4,6%	5,4%	5,0%	4,7%	5,0%		4,6%	4,5%	
Produção Industrial		2,1%	9,6%	4,0%	4,4%	5,4%	5,4%	5,6%	5,2%	5,4%	5,4%		5,4%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,2%	5,1%	5,5%	5,2%	5,1%	5,2%	5,0%	5,1%	5,1%	5,1%		5,1%		
Inflação Preços ao Consumidor		2,5%	0,9%	2,0%	0,2%	0,2%	0,5%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%		1,7%		

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

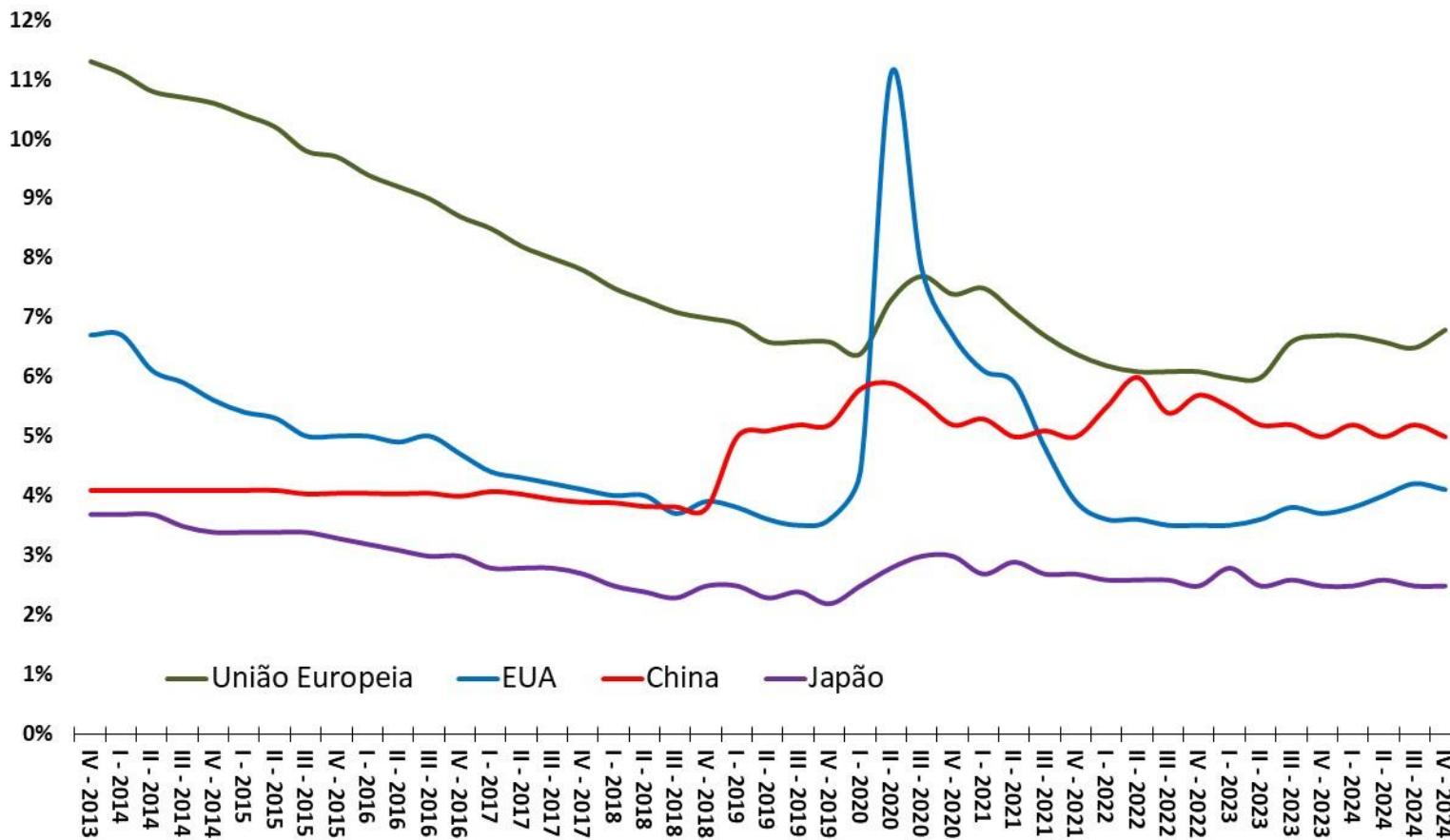


Fonte: OCDE.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)

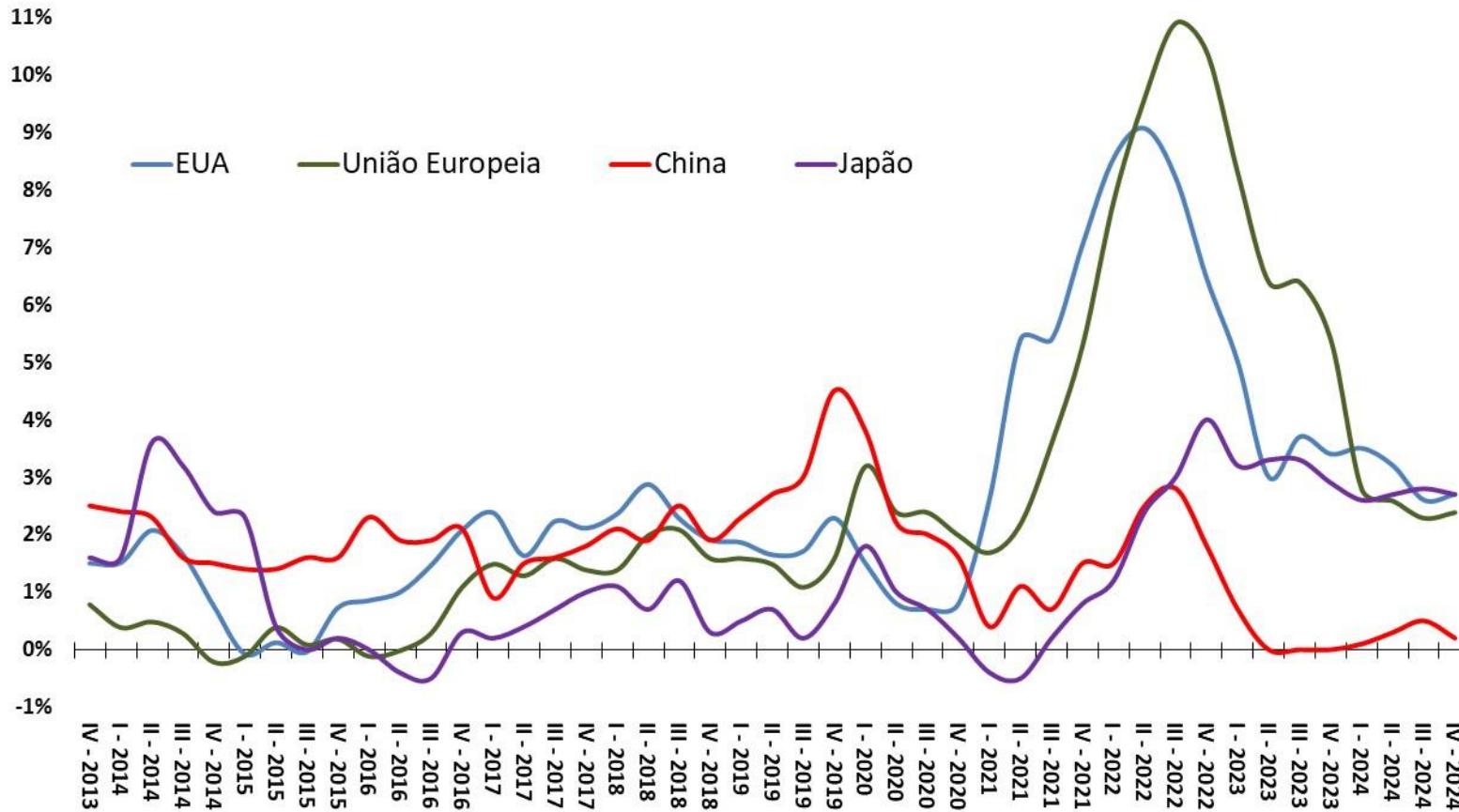


Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)

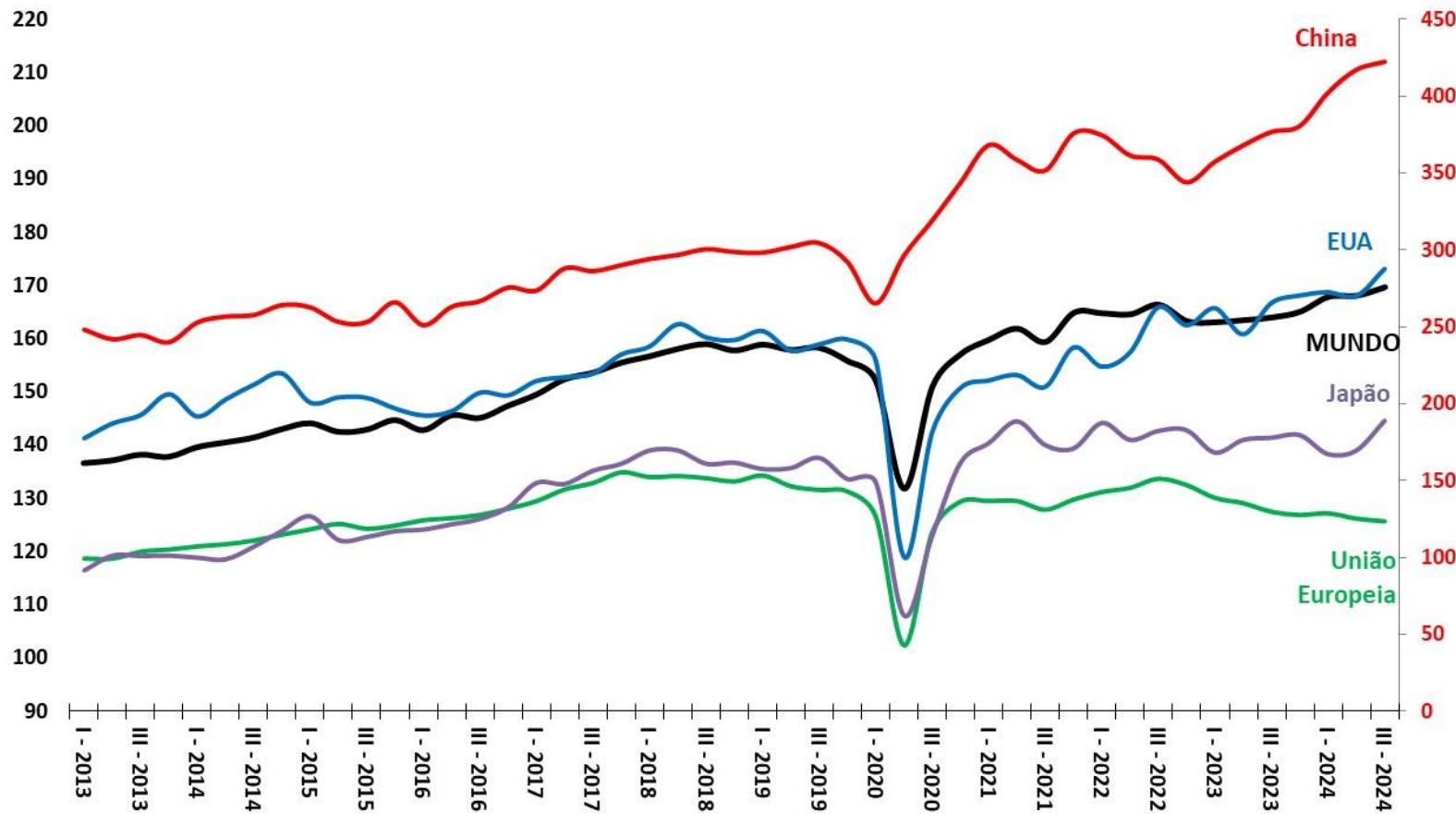


Fonte: OCDE.

Exportações das Principais Economias Mundiais

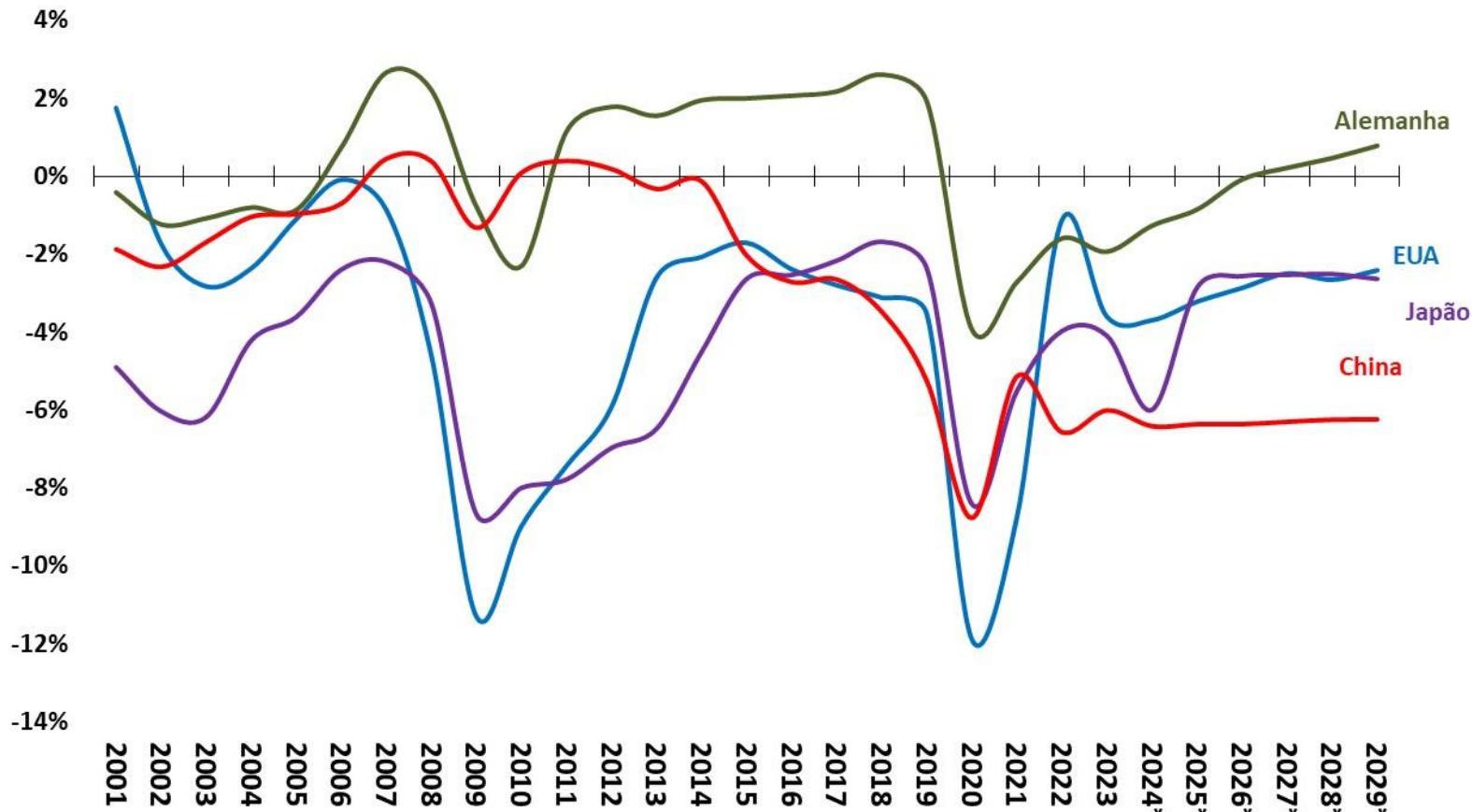
ECONOMIA INTERNACIONAL

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)

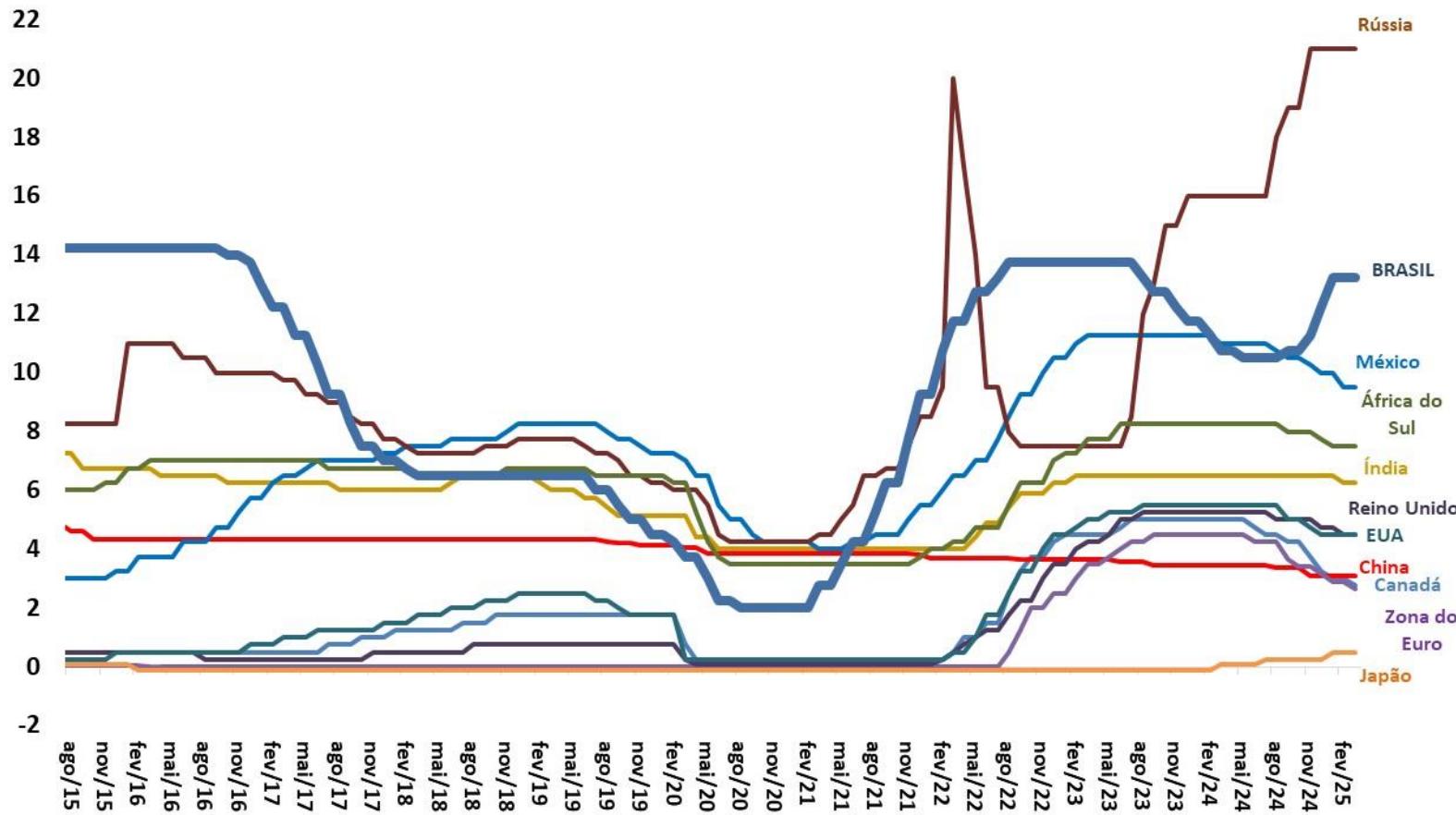


Fonte: FMI. *Estimativa WEO - outubro/2024.

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



Fonte: BCB e Bloomberg.

Principais Índices de Moedas Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

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

180

170

160

150

140

130

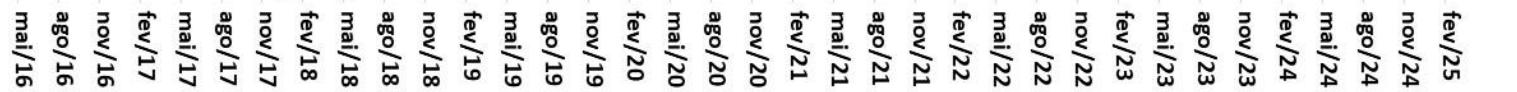
120

110

100

90

80

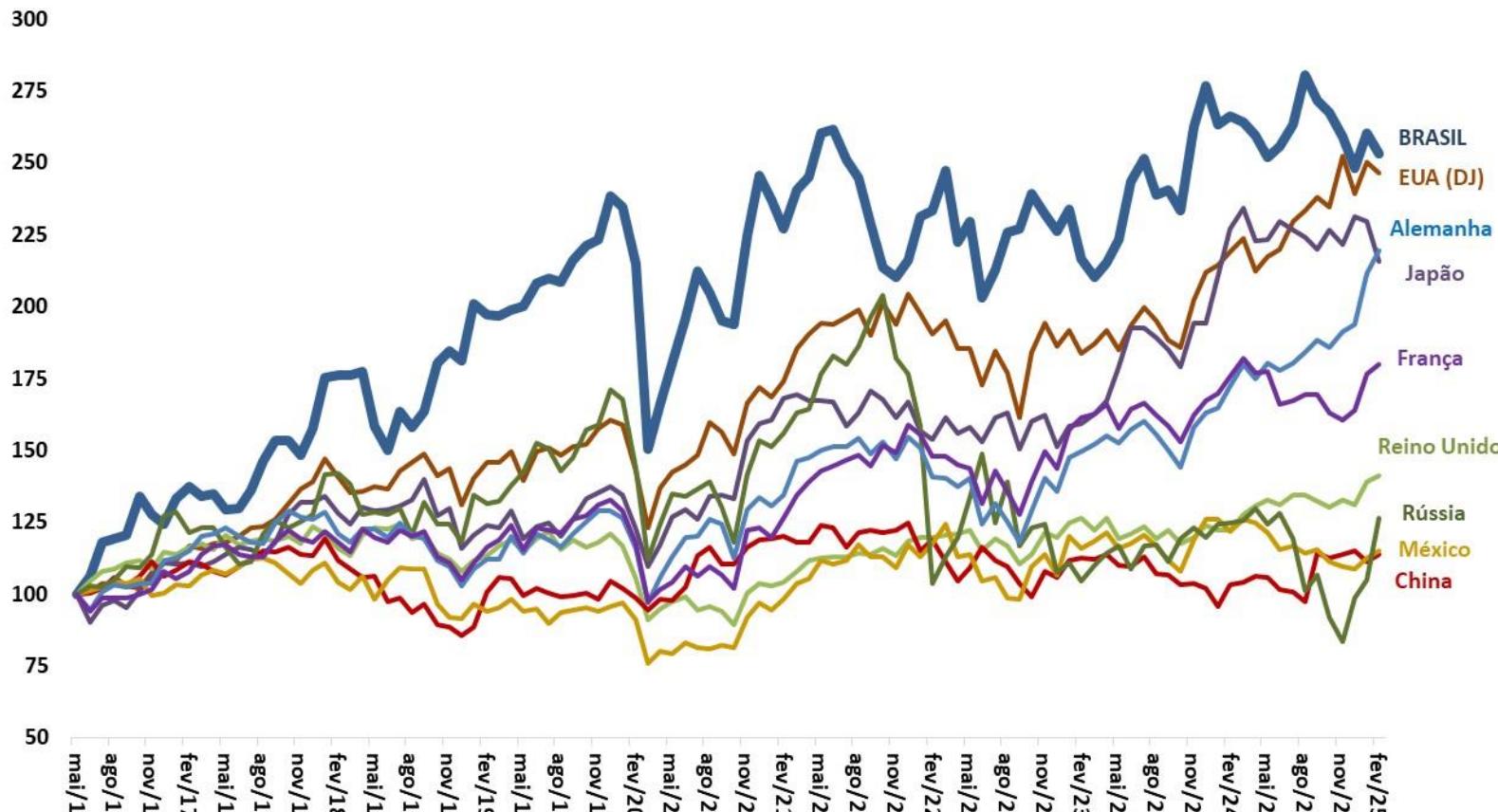


Fonte: Bloomberg. Obs. Acima de 100, depreciação em relação ao dólar.

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Bolsas de Valores - países selecionados (índice: mai/2016 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Fazenda – **Fernando Haddad**
Secretário Executivo – **Dario Carnevalli Durigan**
Secretário de Política Econômica – **Guilherme Santos Mello**
Subsecretaria de Política Macroeconômica – **Raquel Nadal Cesar Gonçalves**

Equipe Técnica Responsável:

Ana Caroline Alves Ribeiro
Carlos Henrique Coêlho de Andrade
Cecília Monteiro Marinho
Elder Linton Alves de Araújo
Gustavo Miglio de Melo
Josué Jonas de Lima
Lorena Silva Brandão
Musa Ferreira Gomes Lara
Rafael de Azevedo Ramires Leão
Victor Batista Magalhães

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

