



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Setembro de 2025

11/09/2025

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	12.745.520	8,52	2,34	1,71	6,04
2026	13.676.243	7,30	2,44	1,85	4,74
2027	14.723.449	7,66	2,56	1,99	4,97
2028	15.801.737	7,32	2,56	2,02	4,64
2029	16.953.382	7,29	2,59	2,08	4,58

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/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	3,66	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	5,42	1,07	4,54	1,55	4,06	4,55
2026	5,20	2,28	5,90	4,56	4,12	13,71
2027	4,26	2,36	5,98	3,01	3,03	13,94
2028	3,93	2,30	5,92	3,01	2,57	13,28
2029	3,95	2,34	5,92	3,04	2,51	11,89

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/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	1,57	1,17	3,23	-0,49	4,44	0,68
2020	-6,02	-7,04	5,72	2,43	-1,75	-4,79
2021	4,28	2,53	2,61	-5,19	5,23	-2,87
2022	2,70	9,32	8,79	-0,54	18,99	8,87
2023	-0,10	3,54	7,68	2,96	11,47	6,59
2024	1,57	3,92	7,67	3,16	11,89	7,20
2025	0,84	3,79	8,01	2,73	12,11	6,62
2026	1,31	2,80	7,57	3,46	10,56	6,35
2027	1,29	2,28	6,31	2,94	8,73	5,29
2028	1,28	2,33	5,91	2,79	8,39	5,18
2029	1,23	2,44	4,93	1,88	7,49	4,36

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/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	5,14	4,84	4,97	4,66	4,94	2,60
2026	3,97	3,60	3,55	3,27	5,01	4,70
2027	3,27	3,10	3,09	3,03	4,29	4,00
2028	3,05	3,00	3,04	3,00	4,00	4,00
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00

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

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2019	5,90	4,59	1,53	6,18	5,57	0,00	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,30	14,90	9,02	8,37	7,94	2,27	12.474.798	11,83
2026	13,12	11,65	9,19	7,18	6,75	1,98	14.003.568	12,25
2027	10,13	8,91	6,81	6,07	5,70	0,78	15.699.821	12,11
2028	8,17	7,80	5,02	5,32	5,15	0,10	17.633.416	12,32
2029	7,17	6,80	4,05	4,96	4,88	0,00	19.834.370	12,48

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

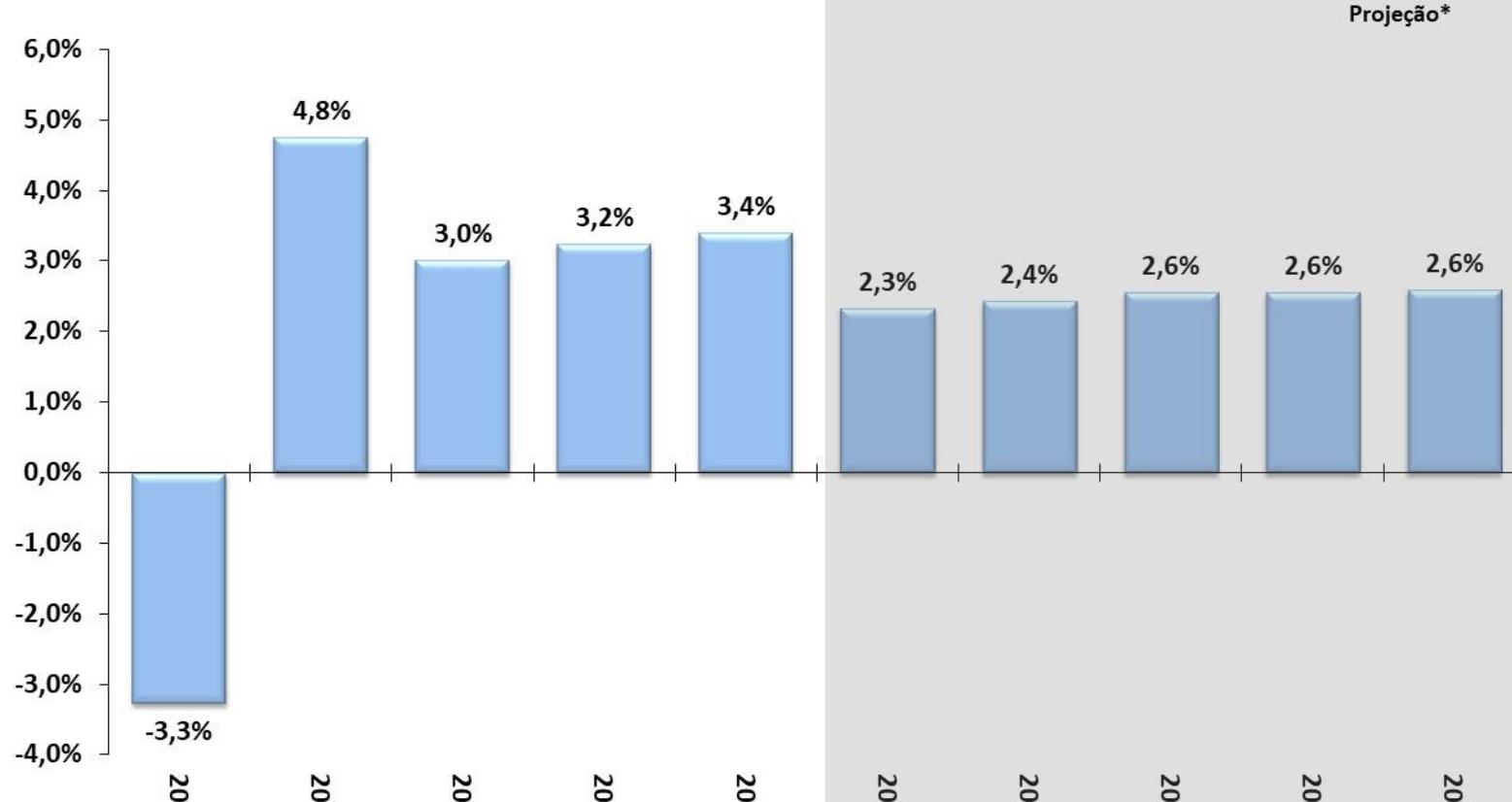
Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2019	3,95	4,03	7,95	5,78
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,40	5,58	4,64	9,83
2022	5,16	5,22	-4,27	-7,24
2023	4,99	4,84	-3,29	-6,58
2024	5,39	6,19	7,90	24,50
2025	5,63	5,56	4,40	-9,16
2026	5,61	5,62	-0,28	1,63
2027	5,62	5,62	0,11	-0,25
2028	5,61	5,60	-0,18	-0,34
2029	5,63	5,67	0,40	1,18

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

Evolução do PIB e projeções anuais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)



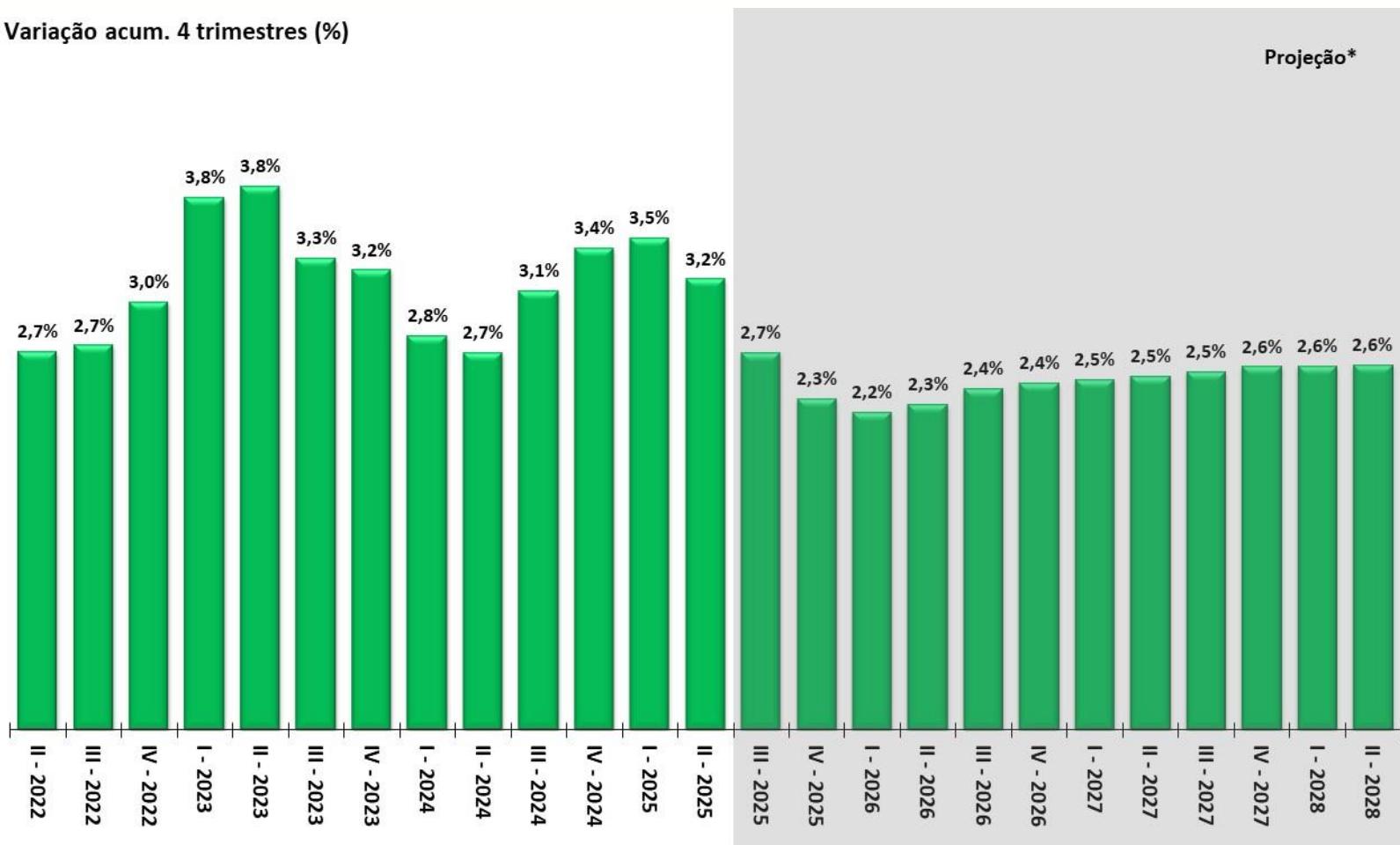
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

Evolução do PIB e projeções trimestrais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)

Projeção*

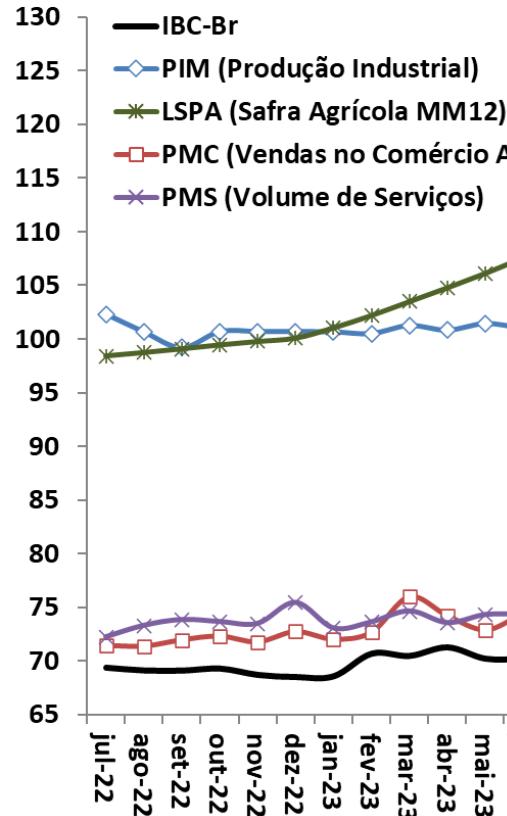


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

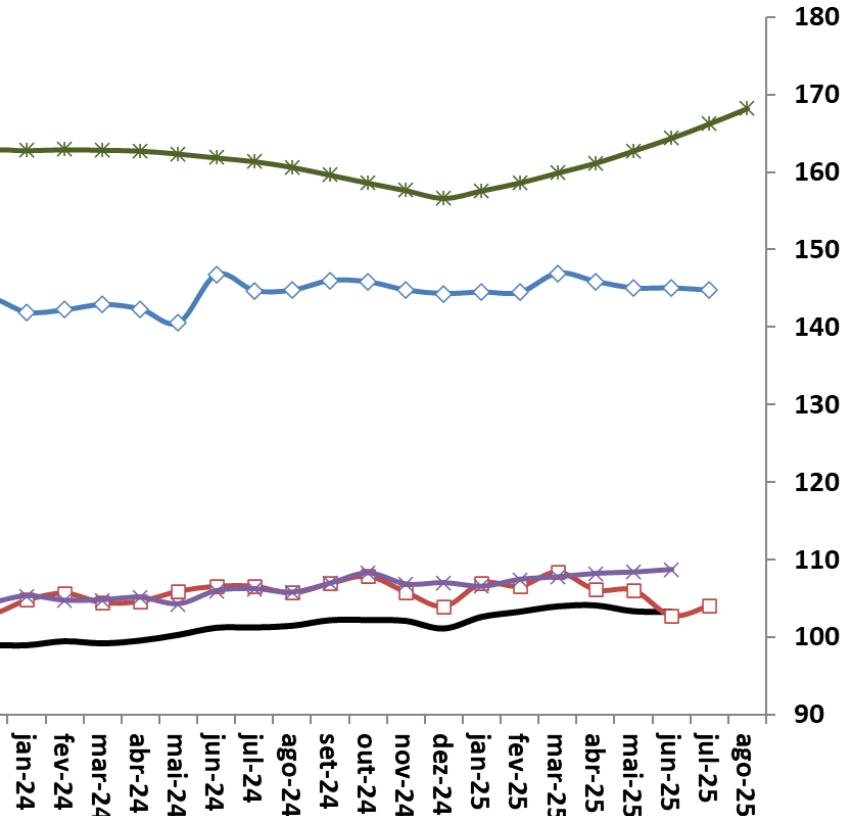
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

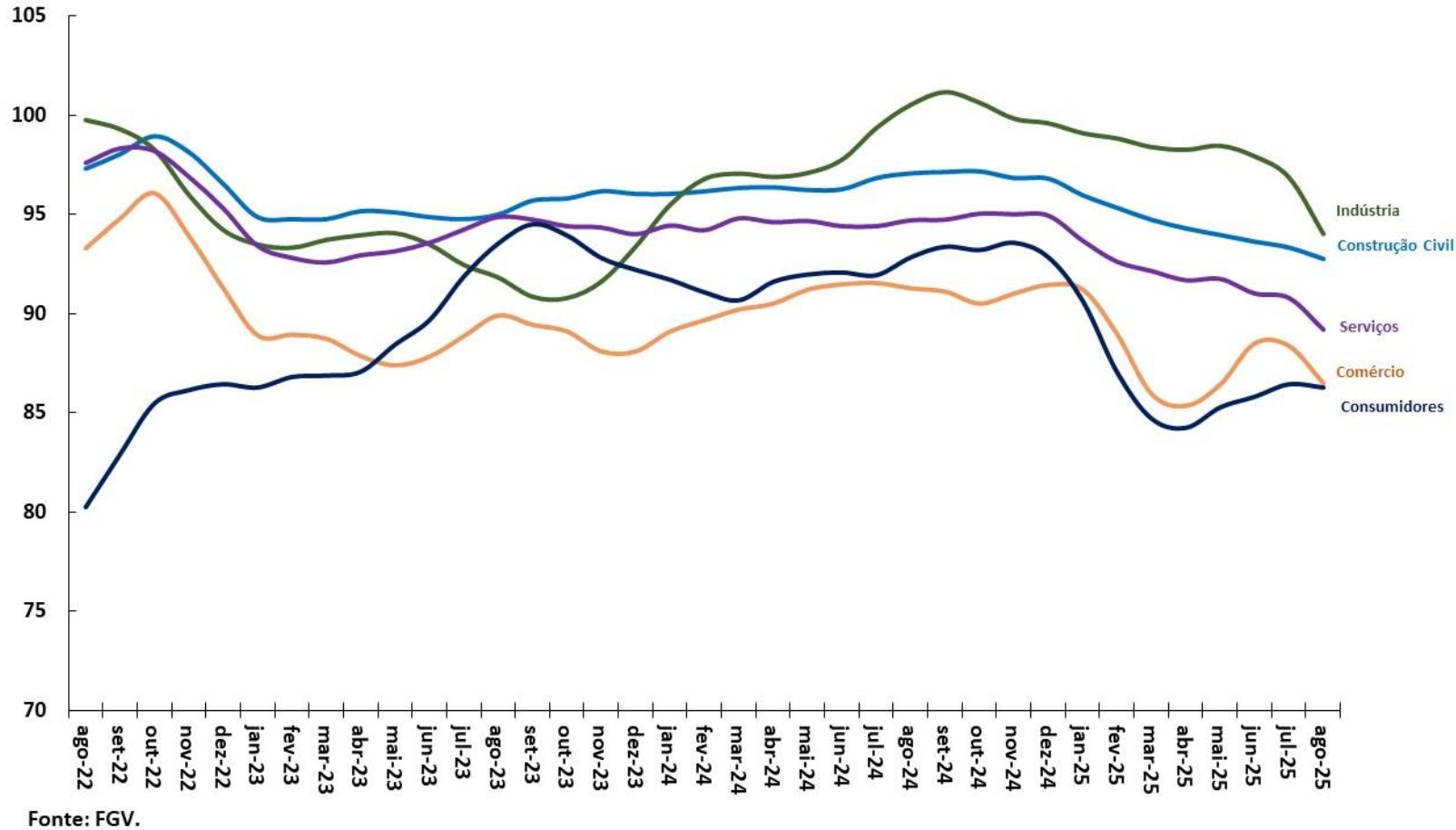


Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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)

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



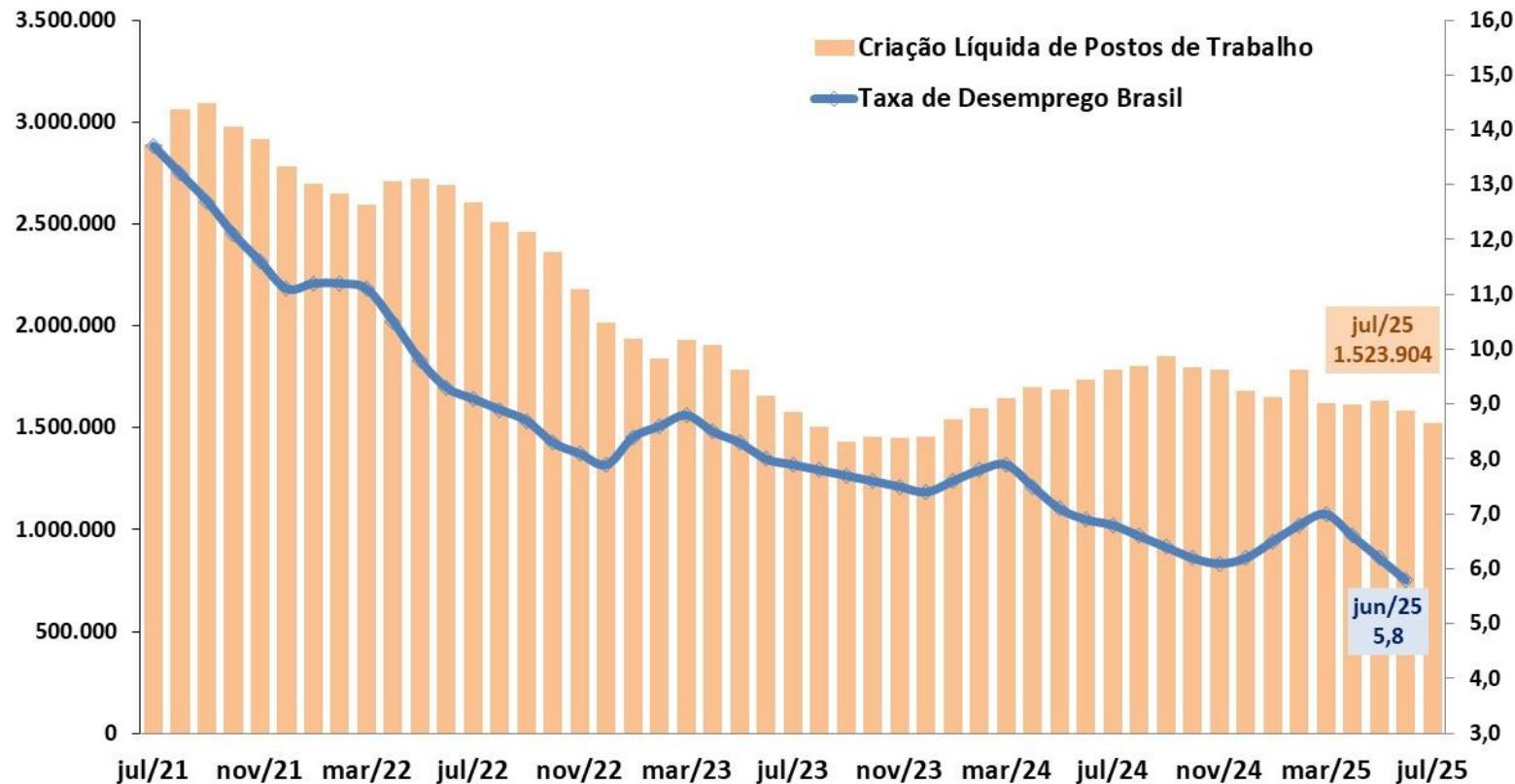
Fonte: FGV.

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)

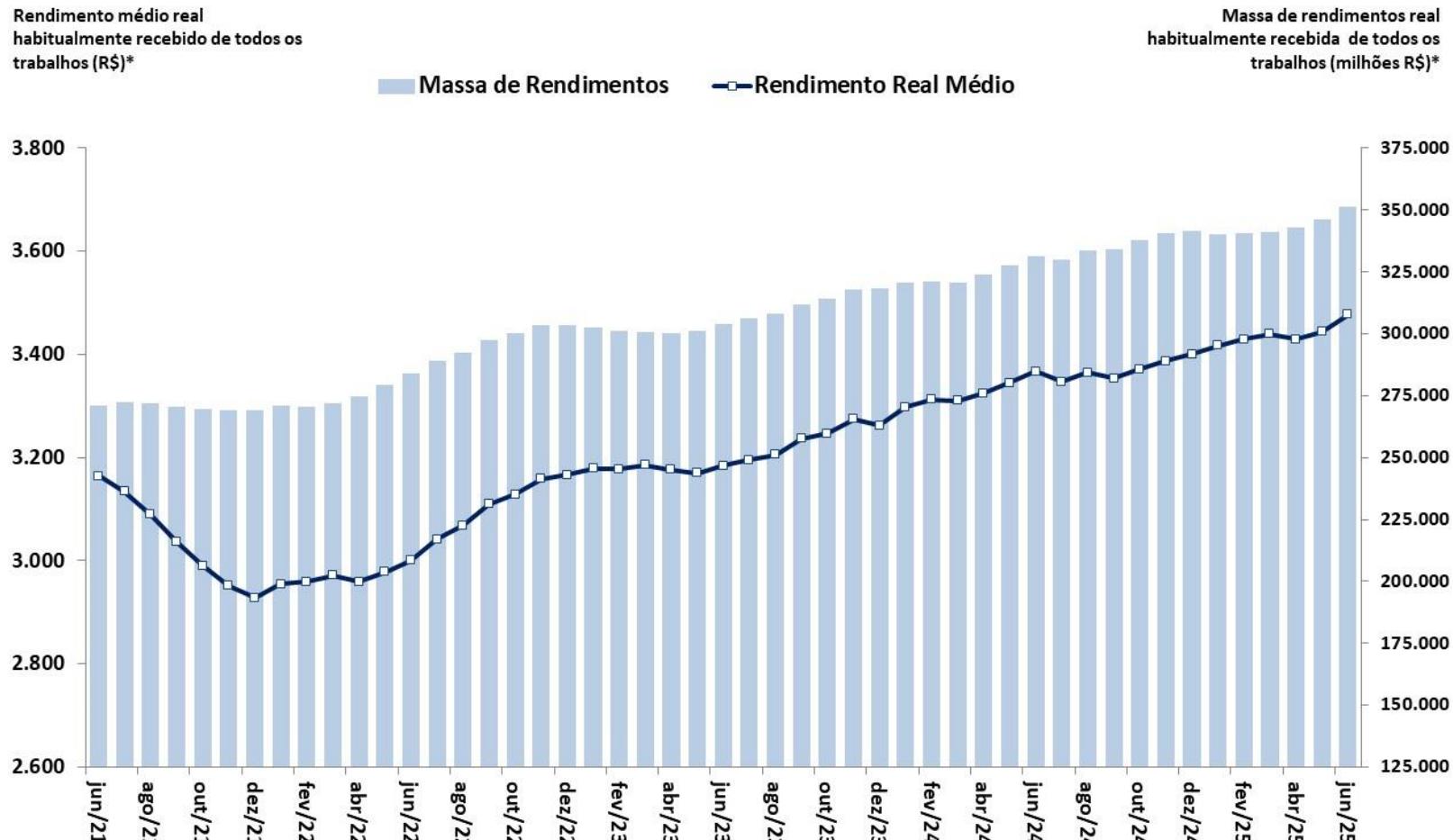
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

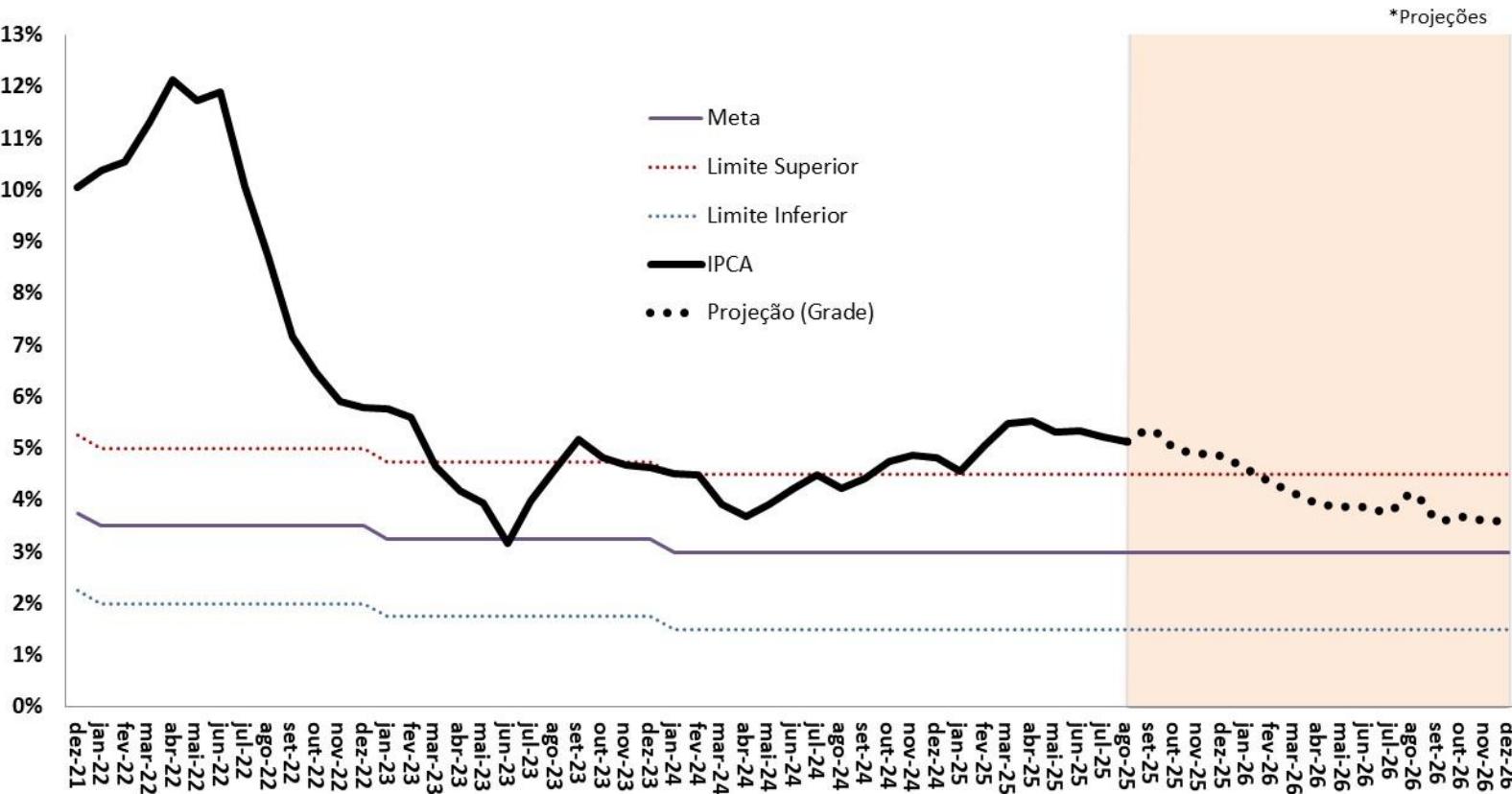
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



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

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



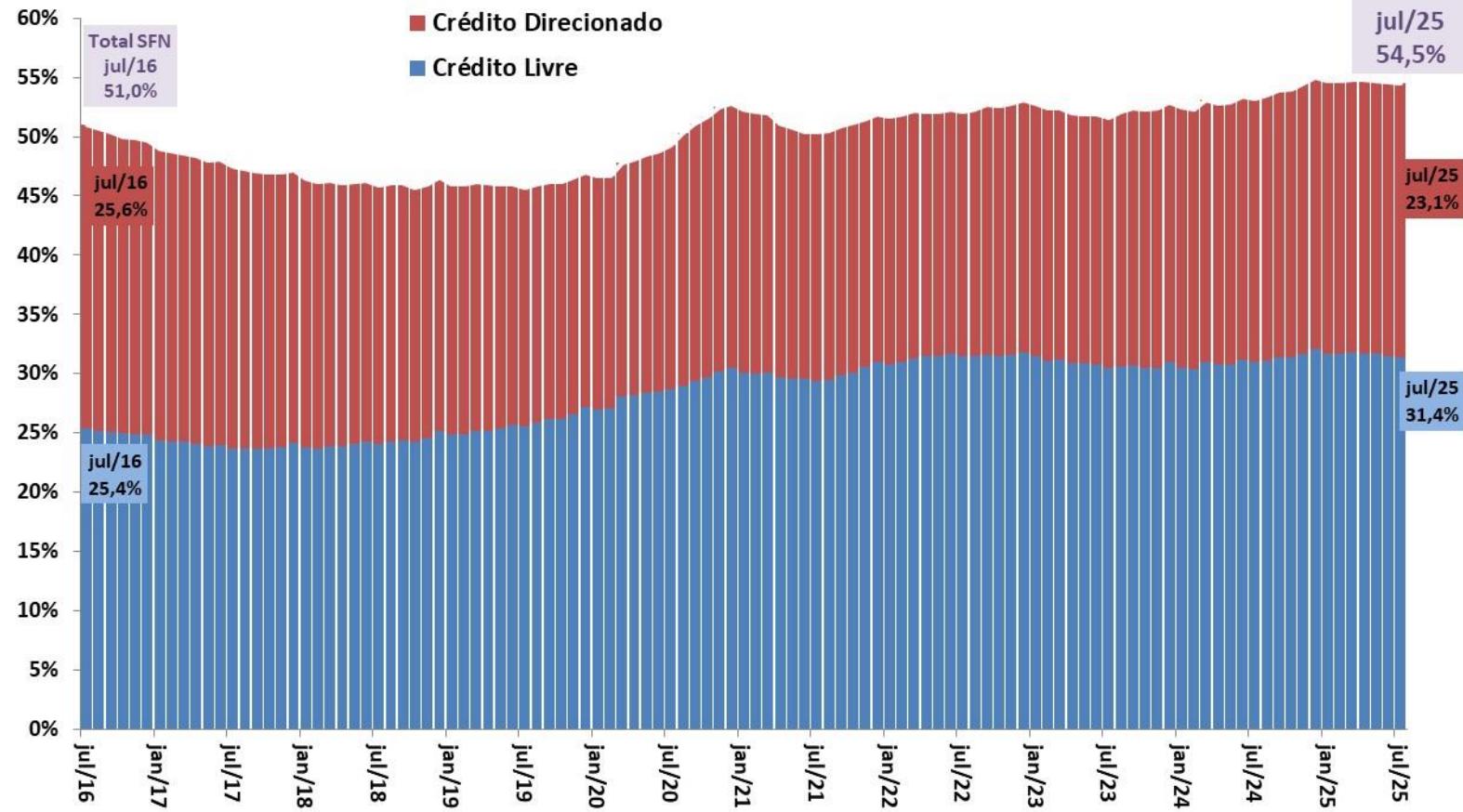
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Saldo Total do Crédito

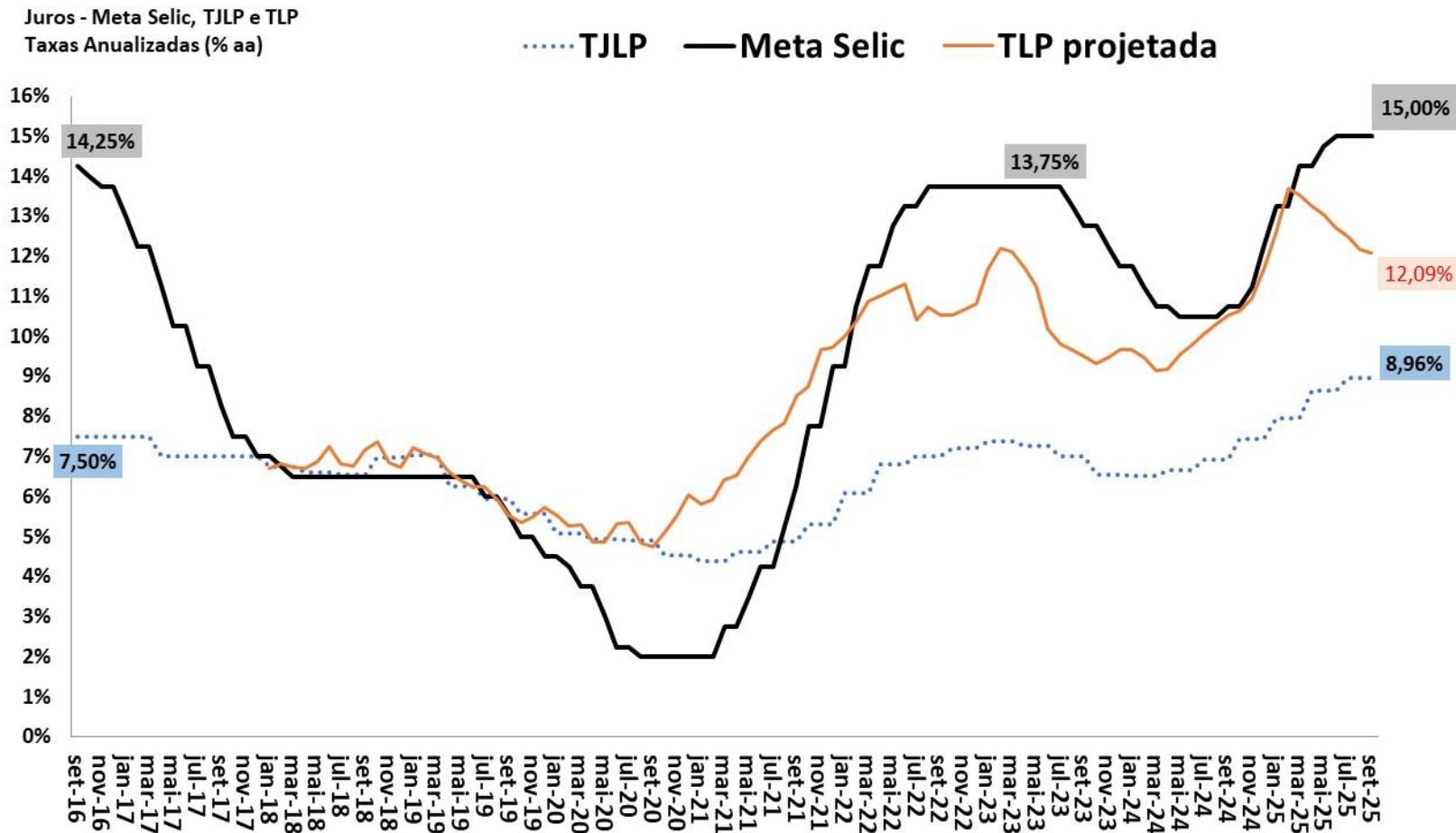
Em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

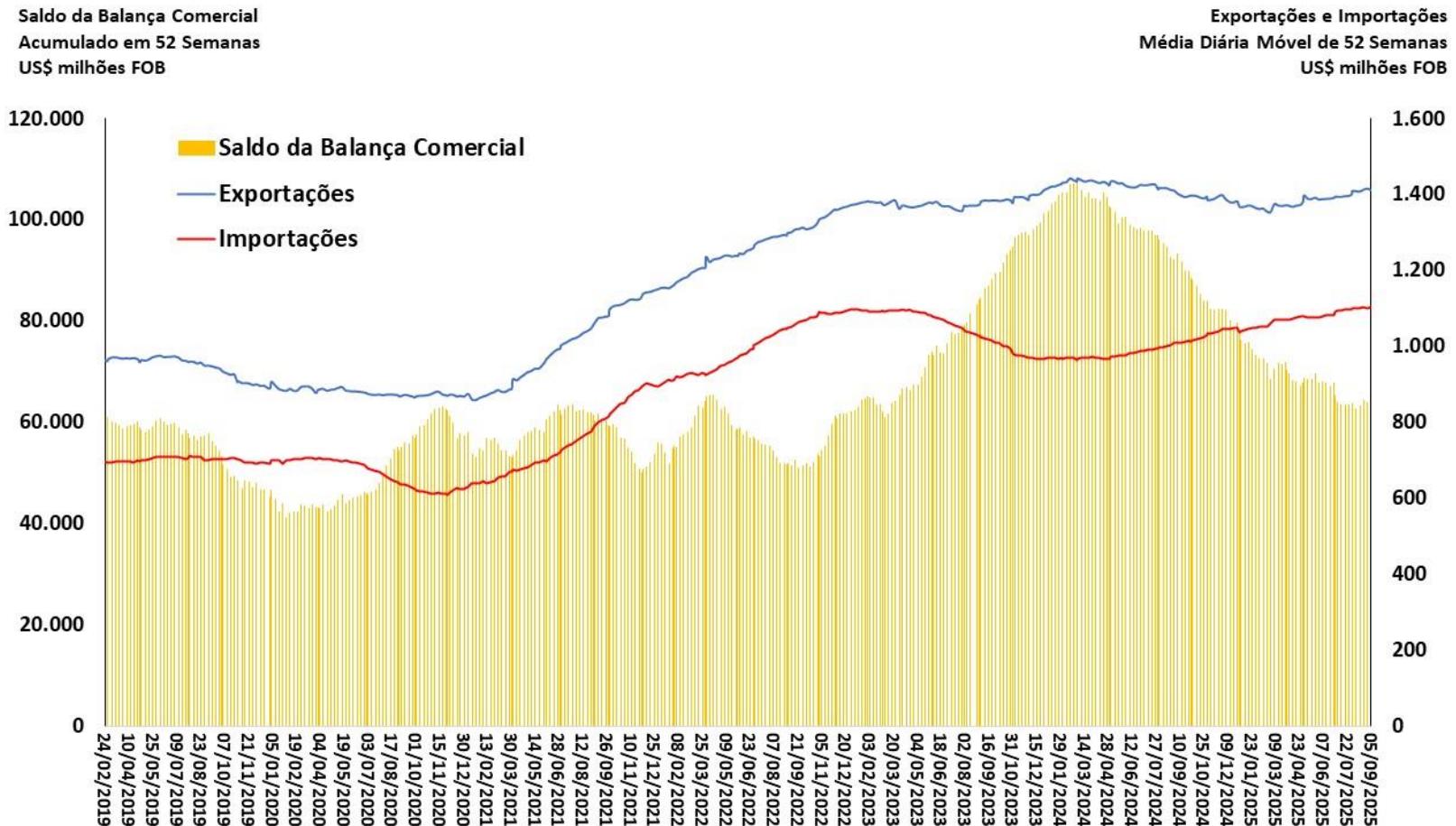
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



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

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

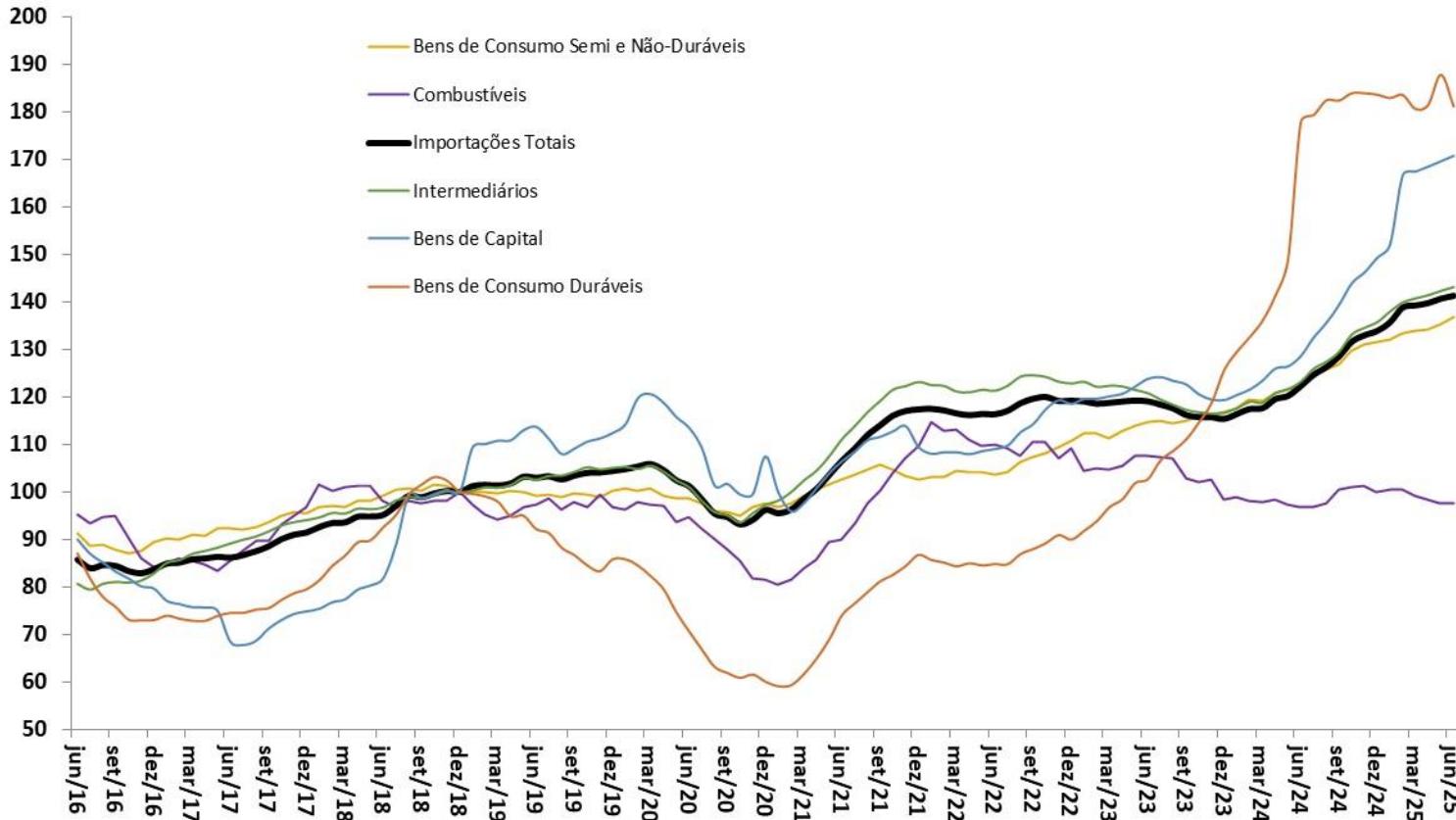


Fonte: SECEX/MDIC.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



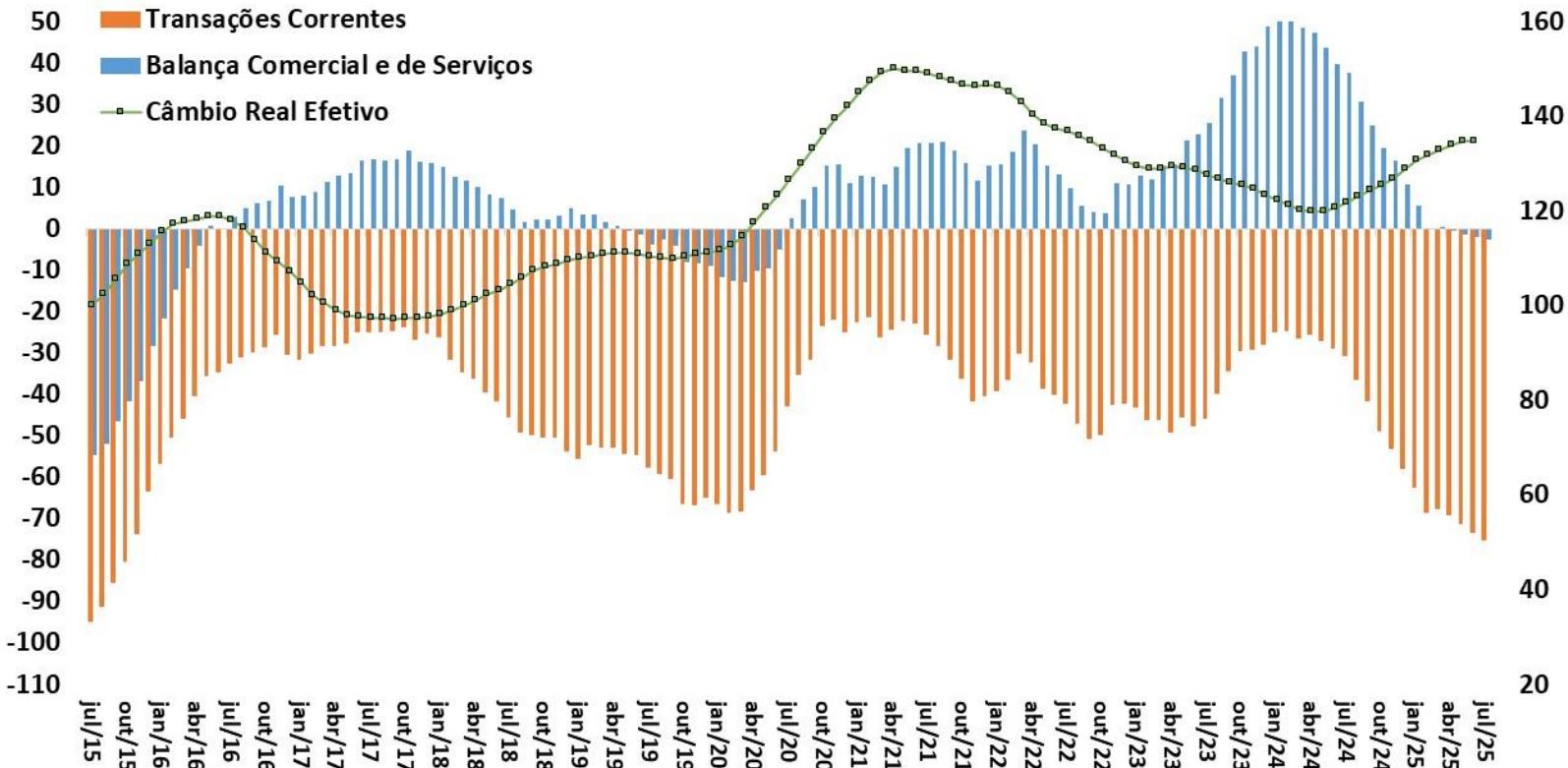
Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

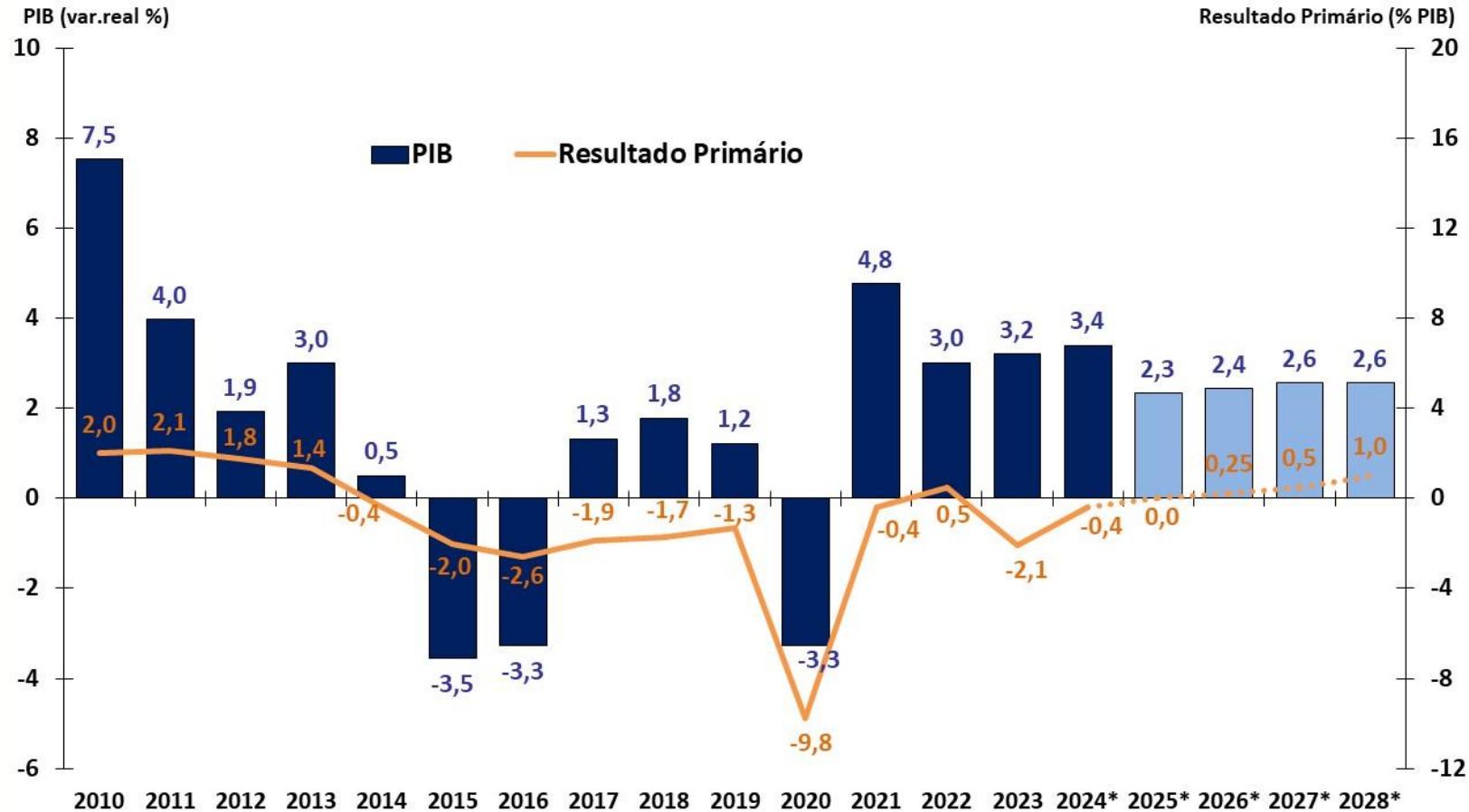
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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.

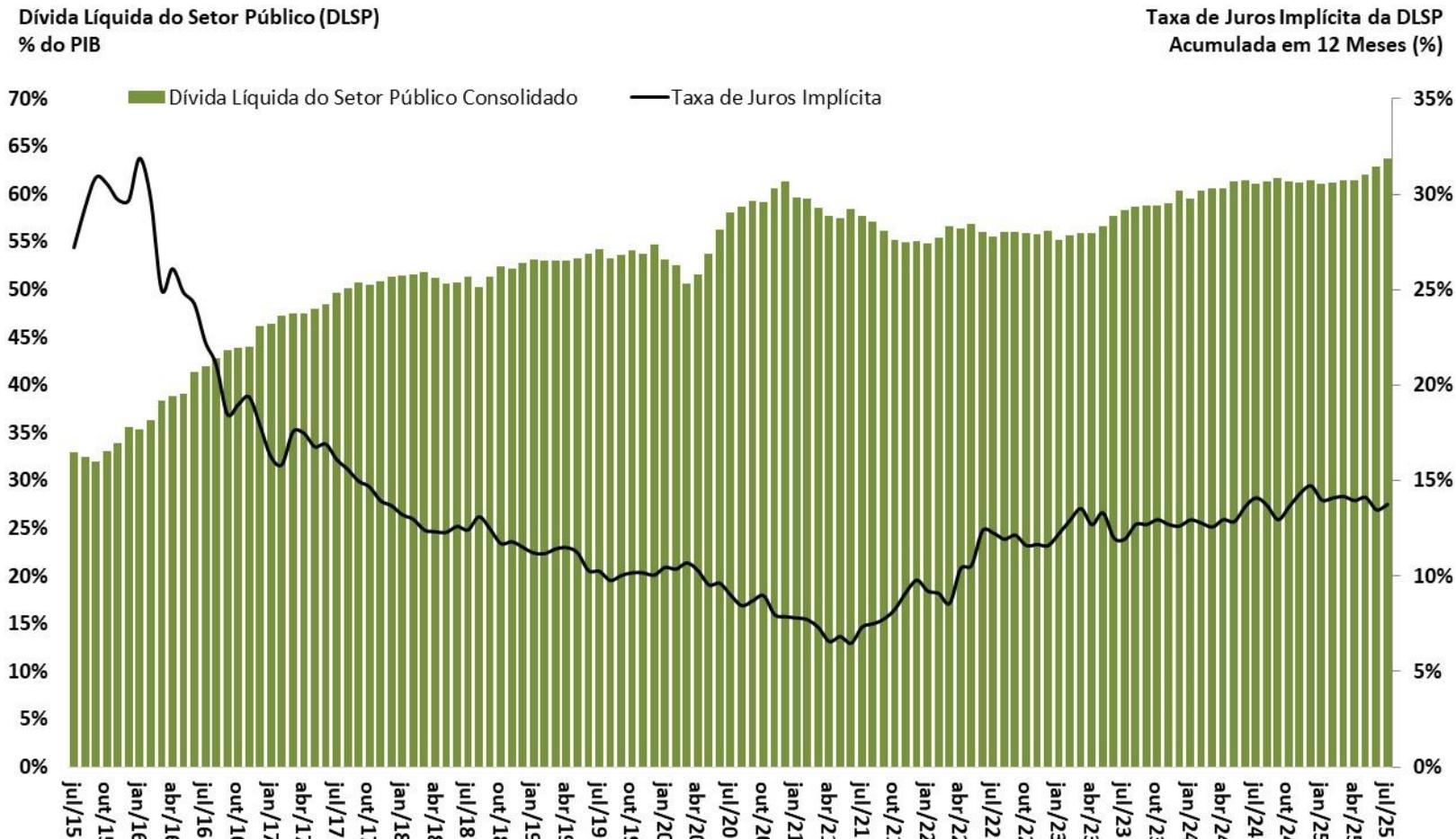


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

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

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

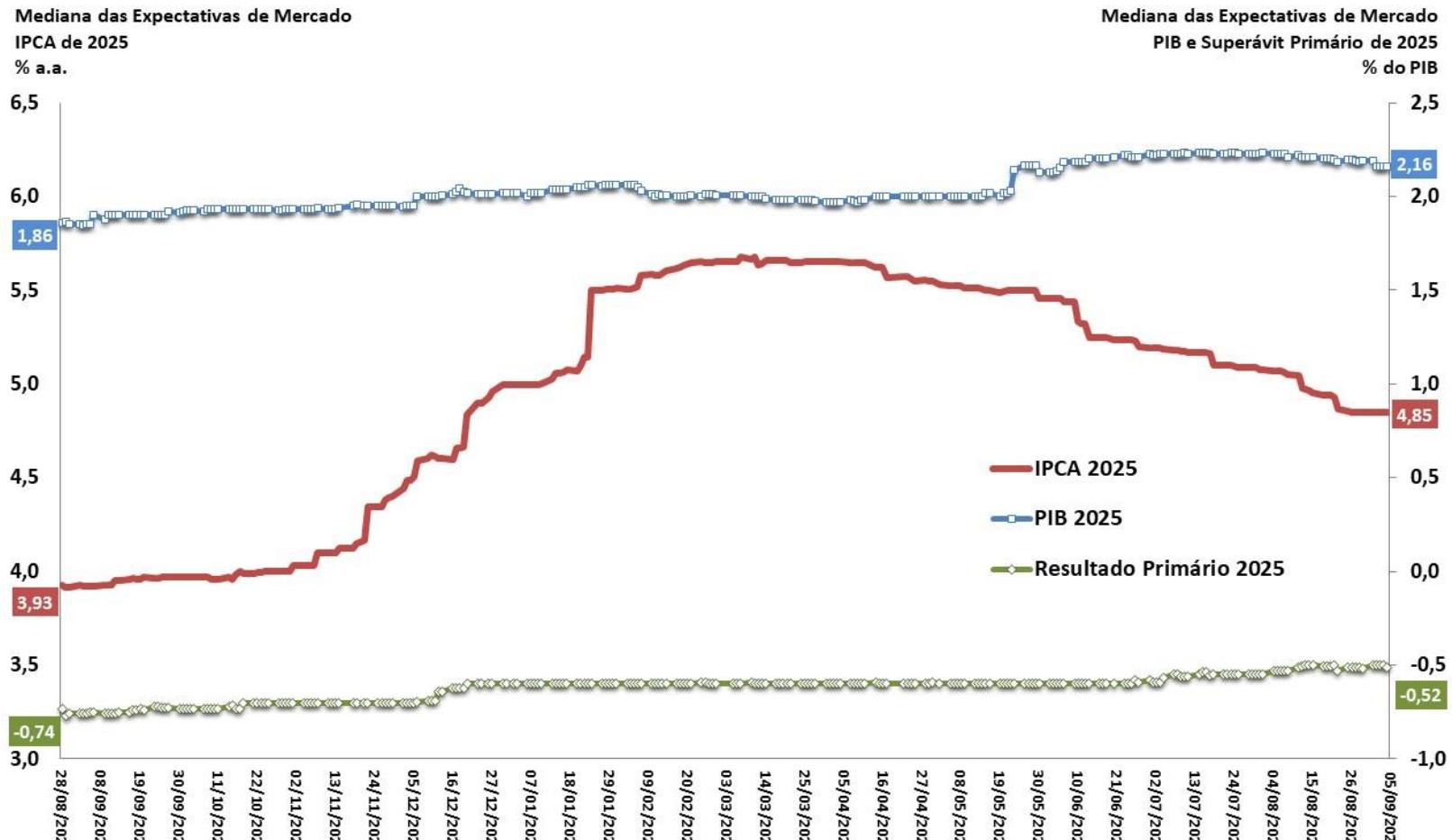


Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2025

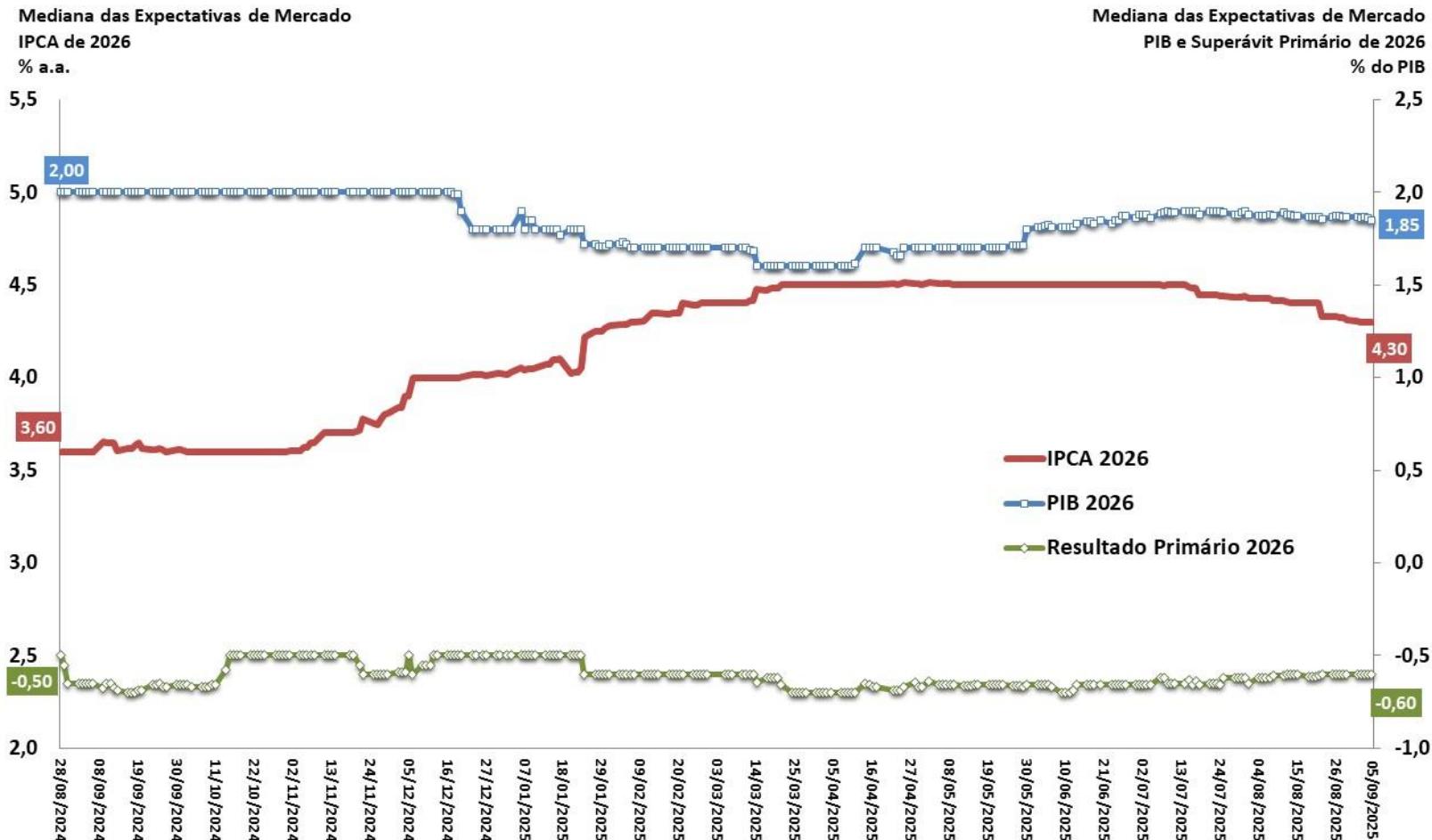
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2026

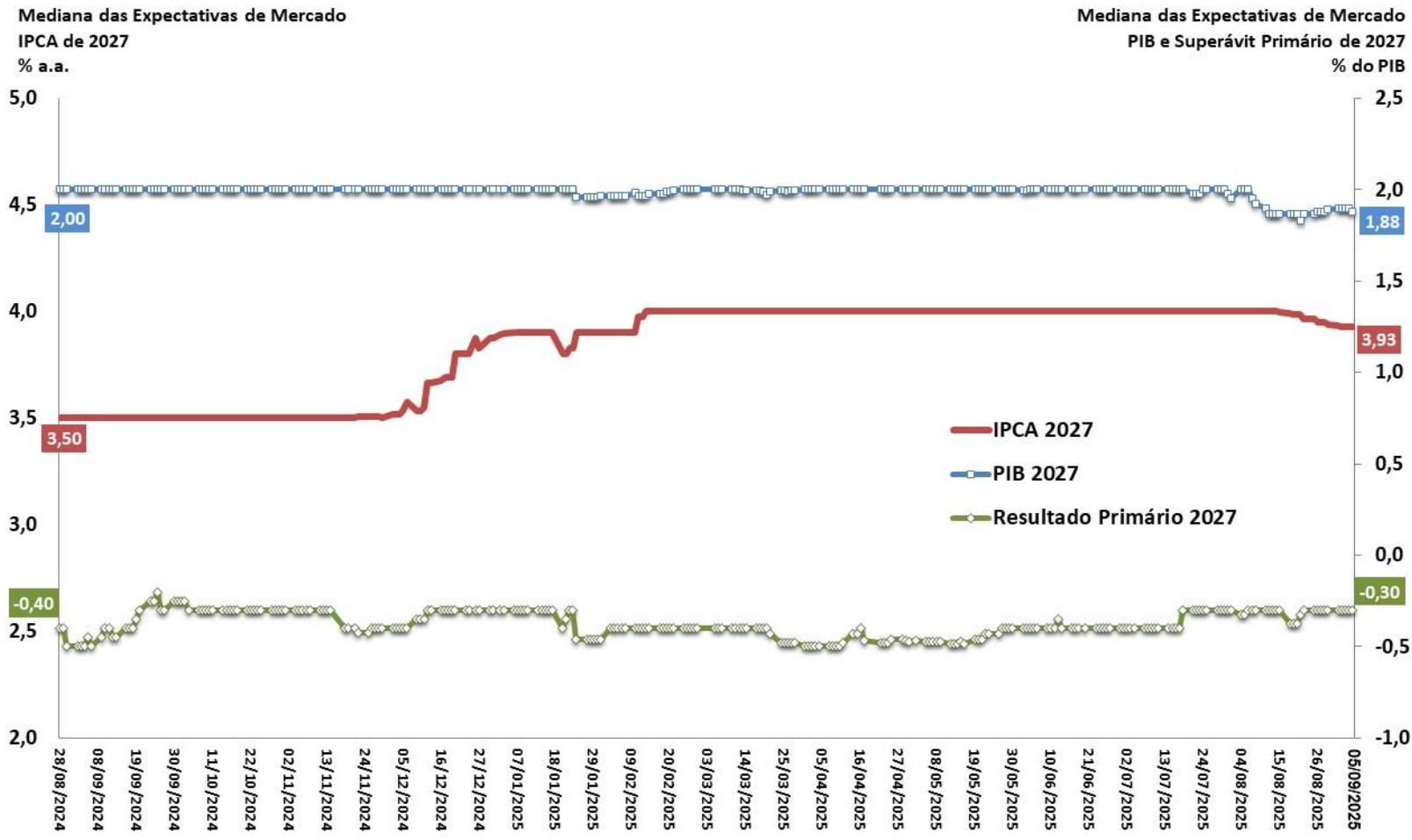
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027

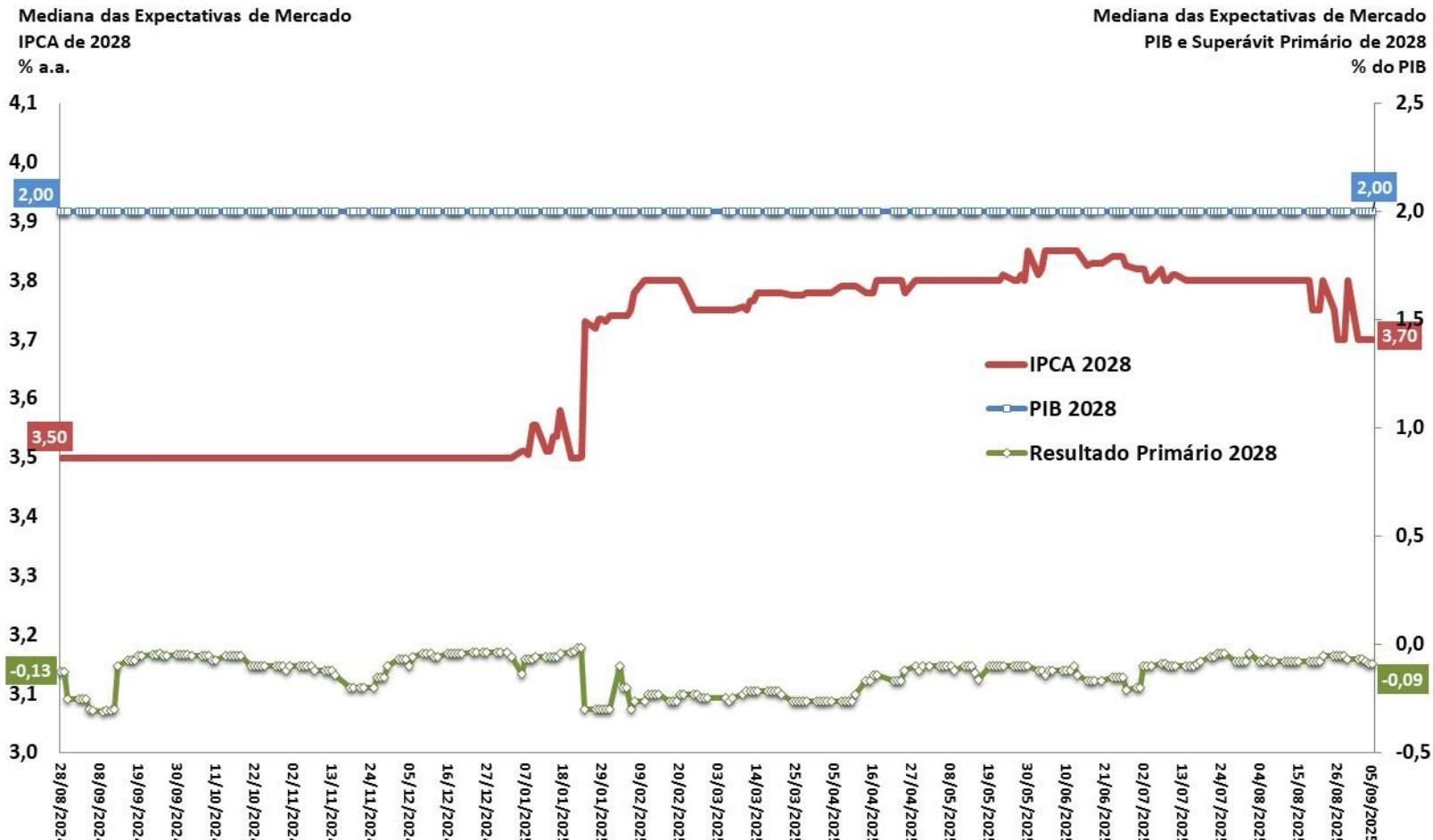
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2028

EXPECTATIVA DE MERCADO

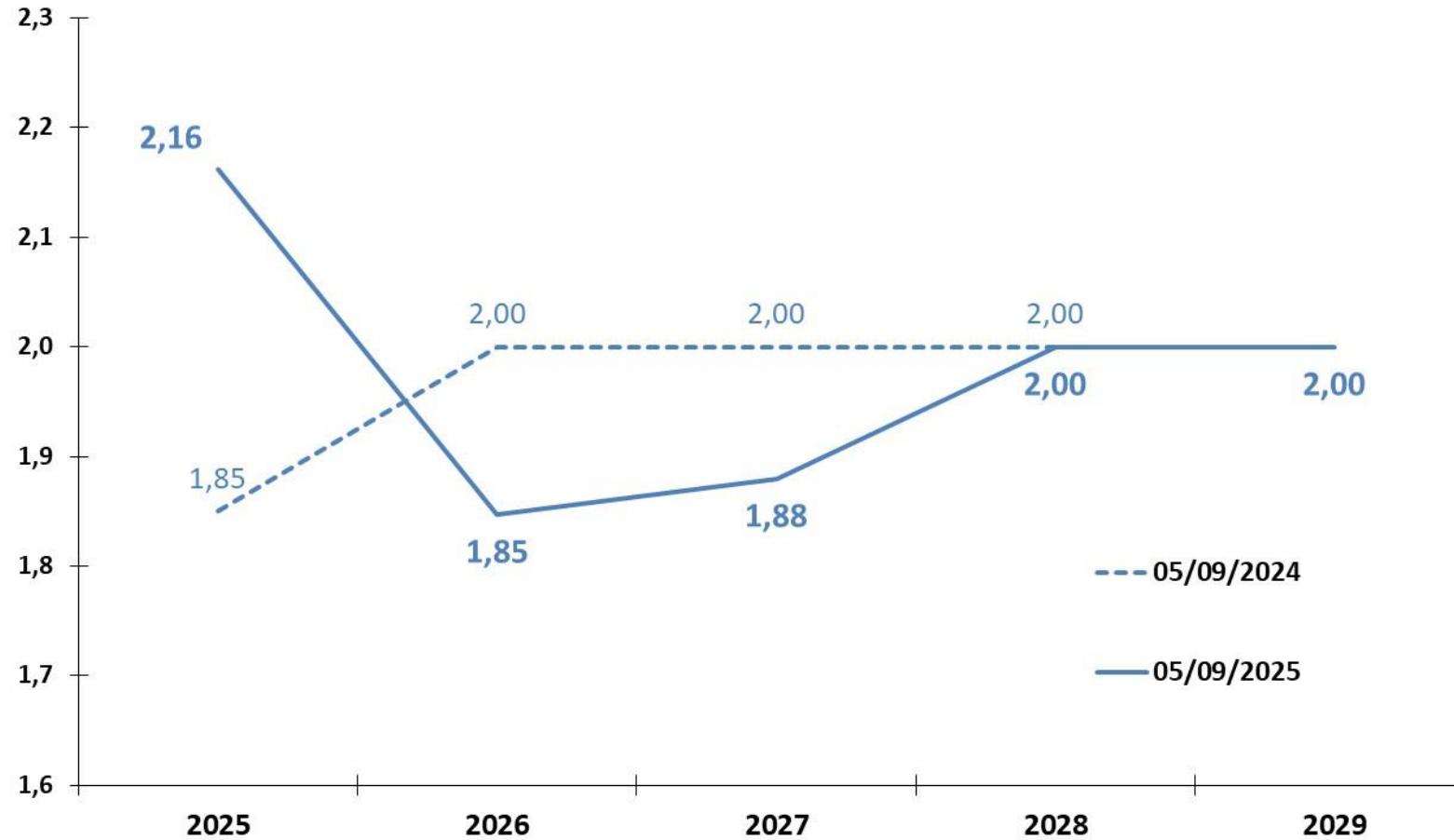


Fonte: BCB - Focus.

PIB: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO

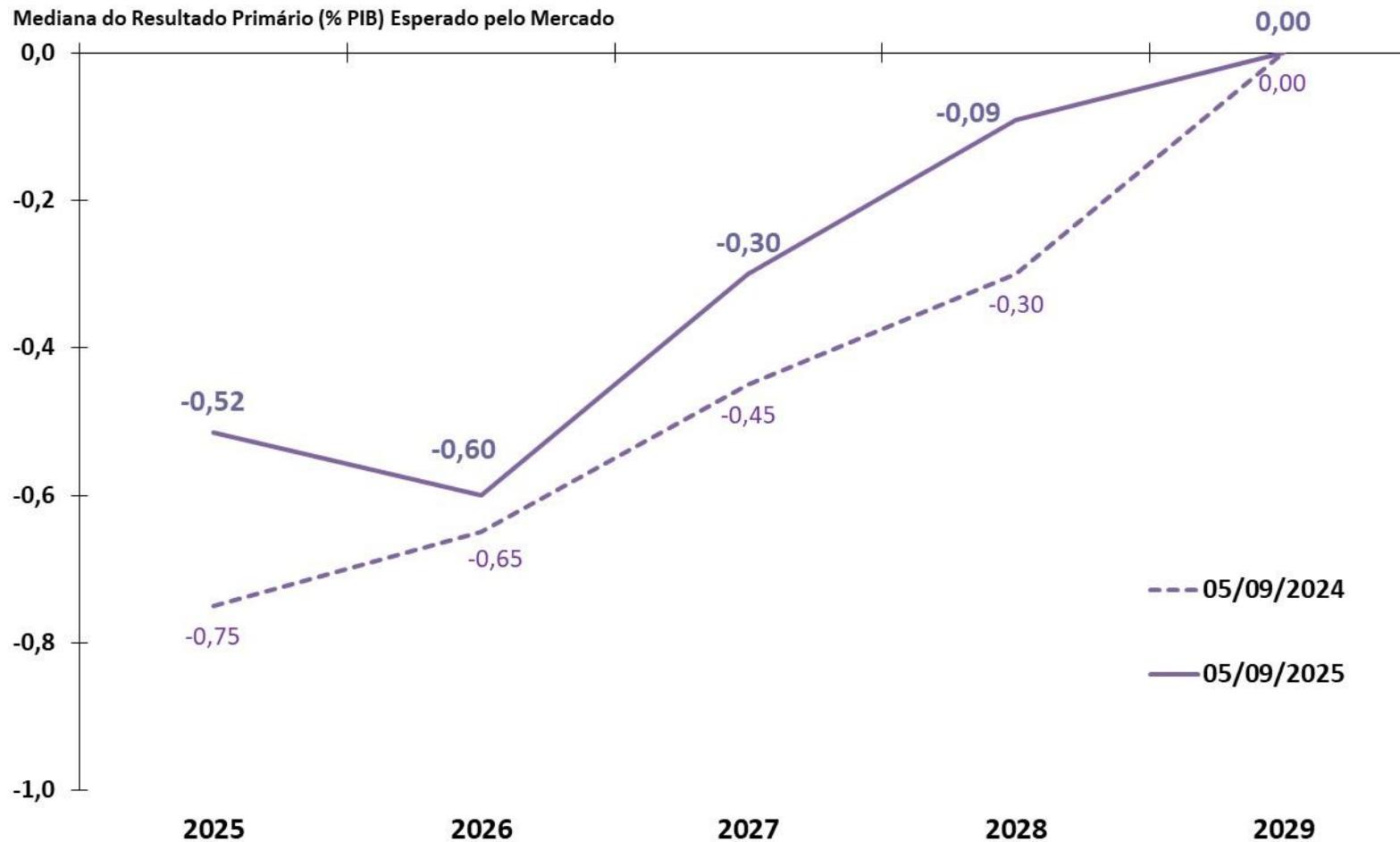
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

Resultado Primário: Expectativas de Mercado

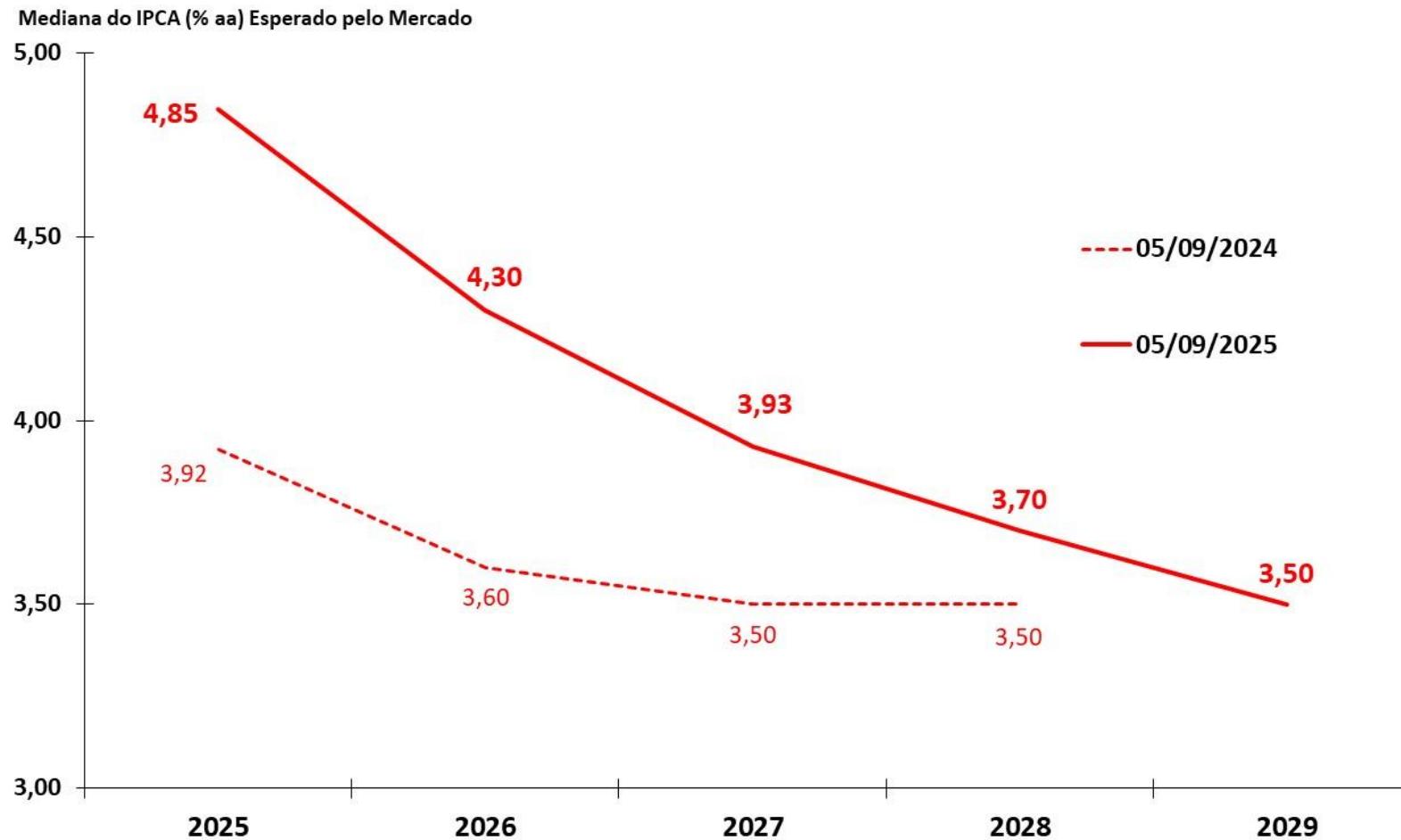
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado

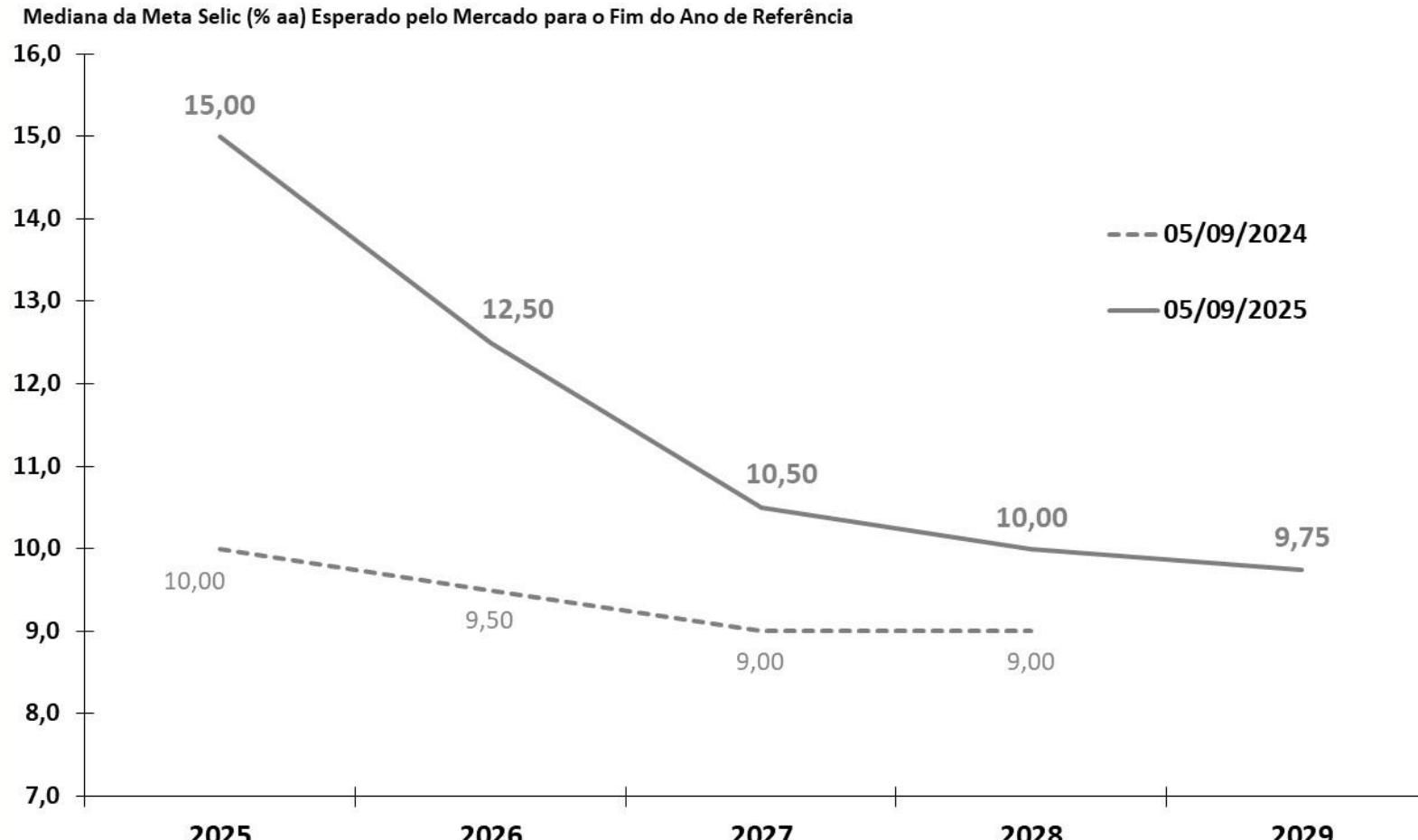
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado

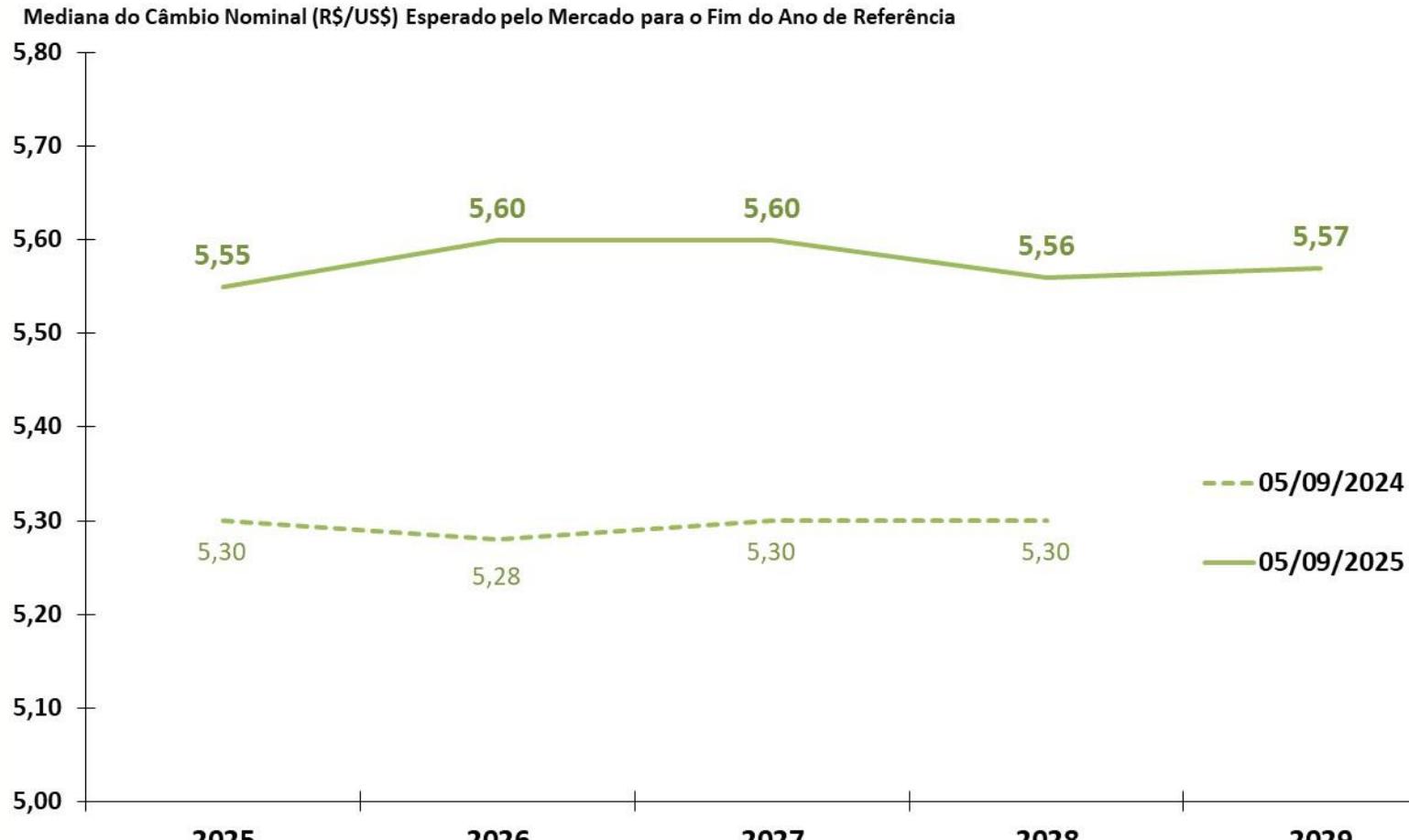
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

BCB/Focus: 05/09/2025

Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	II Trim. 2025	2023	2024	var. I Trim. 2025 / I Trim. 2024	var. II Trim. 2025 / II Trim. 2024	var. I Trim. 2025 / IV Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. II Trim. 2025 / I Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	I Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	II Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	carry-over 2025	2025	2026	2027	
												2025	2026	2027	
<u>Oferta Agregada</u>															
Agropecuária		16,3%	-3,2%	10,2%	10,1%	12,3%	-0,1%	10,1%	1,8%	5,8%	-4,1%	7,24%	3,00%	2,84%	
Indústria		1,7%	3,3%	2,4%	1,1%	0,0%	0,5%	1,7%	3,1%	2,4%	0,9%	1,72%	1,50%	1,70%	
Serviços		2,8%	3,7%	2,1%	2,0%	0,4%	0,6%	2,0%	3,3%	2,9%	0,7%	2,00%	1,85%	1,80%	
PIB (a preços de mercado)	3,2%	3,4%	2,9%	2,2%	1,3%	0,4%	2,5%	3,5%	3,2%	0,5%	2,16%	1,85%	1,88%		
<u>Demandas Agregadas</u>															
Consumo das Famílias		3,2%	4,8%	2,6%	1,8%	1,0%	0,5%	2,2%	4,2%	3,4%	1,5%	2,20%	2,00%	1,83%	
Consumo da Administração Pública		3,8%	1,9%	1,1%	0,4%	0,0%	-0,6%	0,7%	1,2%	1,0%	0,2%	1,50%	1,70%	1,25%	
Investimento		-3,0%	7,3%	9,1%	4,1%	3,2%	-2,2%	6,6%	8,8%	8,3%	3,8%	3,60%	1,26%	1,90%	
Exportações de Bens e Serviços		8,9%	2,9%	1,2%	2,0%	3,1%	0,7%	1,6%	1,8%	1,2%	2,7%	3,60%	3,15%	3,00%	
Importações de Bens e Serviços (-)		-1,2%	14,7%	14,0%	4,4%	5,5%	-2,9%	9,0%	15,6%	12,8%	6,1%	5,10%	2,60%	2,10%	
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE) II Trim. 2025	2023	2024	var. I Trim. 2025 / I Trim. 2024	var. II Trim. 2025 / II Trim. 2024	var. I Trim. 2025 / IV Trim. 2024 (com ajuste sazonal)	var. II Trim. 2025 / I Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	I Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	II Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	carry-over 2025					
IBC-Br:	2,7%	3,8%	3,9%	2,5%	1,5%	0,3%	4,4%	4,2%	3,9%	2,7%					
LSPA: Previsão da Safra Agrícola	20,3%	-7,2%	-5,4%	-7,2%	-0,3%	-1,0%	-1,3%	-5,4%	-7,2%	11,1%					
PIM: Produção Física Industrial	0,1%	3,1%	3,1%	2,1%	-0,1%	0,2%	3,1%	3,1%	3,1%	1,0%					
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado	2,3%	3,7%	3,3%	1,1%	-0,5%	1,4%	2,8%	3,7%	3,0%	0,3%					
PMS: Volume de Serviços	2,9%	3,1%	3,8%	2,3%	1,0%	-0,1%	3,1%	3,1%	3,1%	2,1%					

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

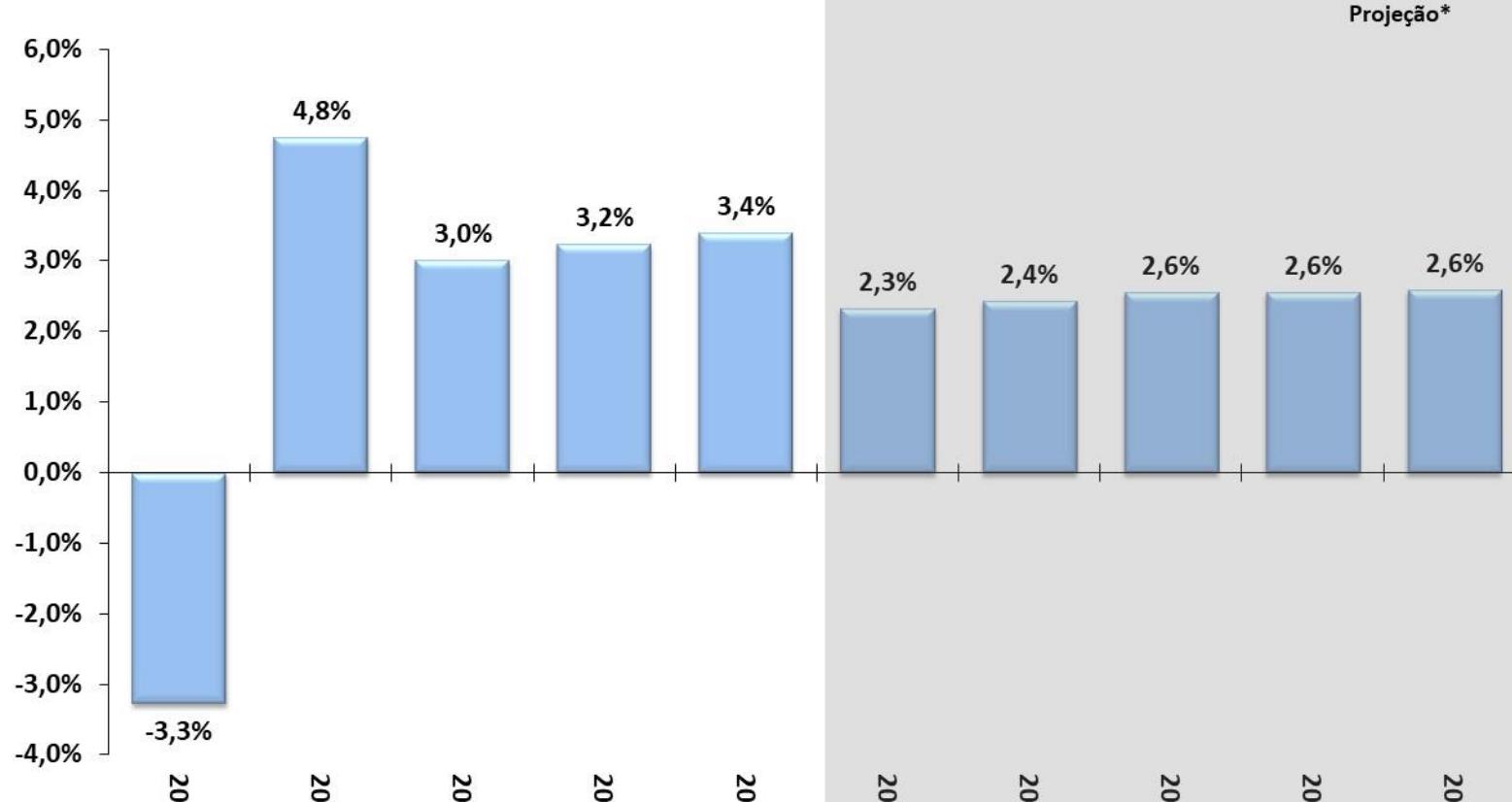
Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	Milhões de Reais	Var. %	Var. %	Var. Per Capita %	Var. %
2019	7.389.131	5,50	1,22	0,60	4,22
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.744.710	7,32	3,40	3,00	3,80
2025	12.745.520	8,52	2,34	1,71	6,04
2026	13.676.243	7,30	2,44	1,85	4,74
2027	14.723.449	7,66	2,56	1,99	4,97
2028	15.801.737	7,32	2,56	2,02	4,64
2029	16.953.382	7,29	2,59	2,08	4,58

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

Evolução do PIB e Projeções Anuais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)



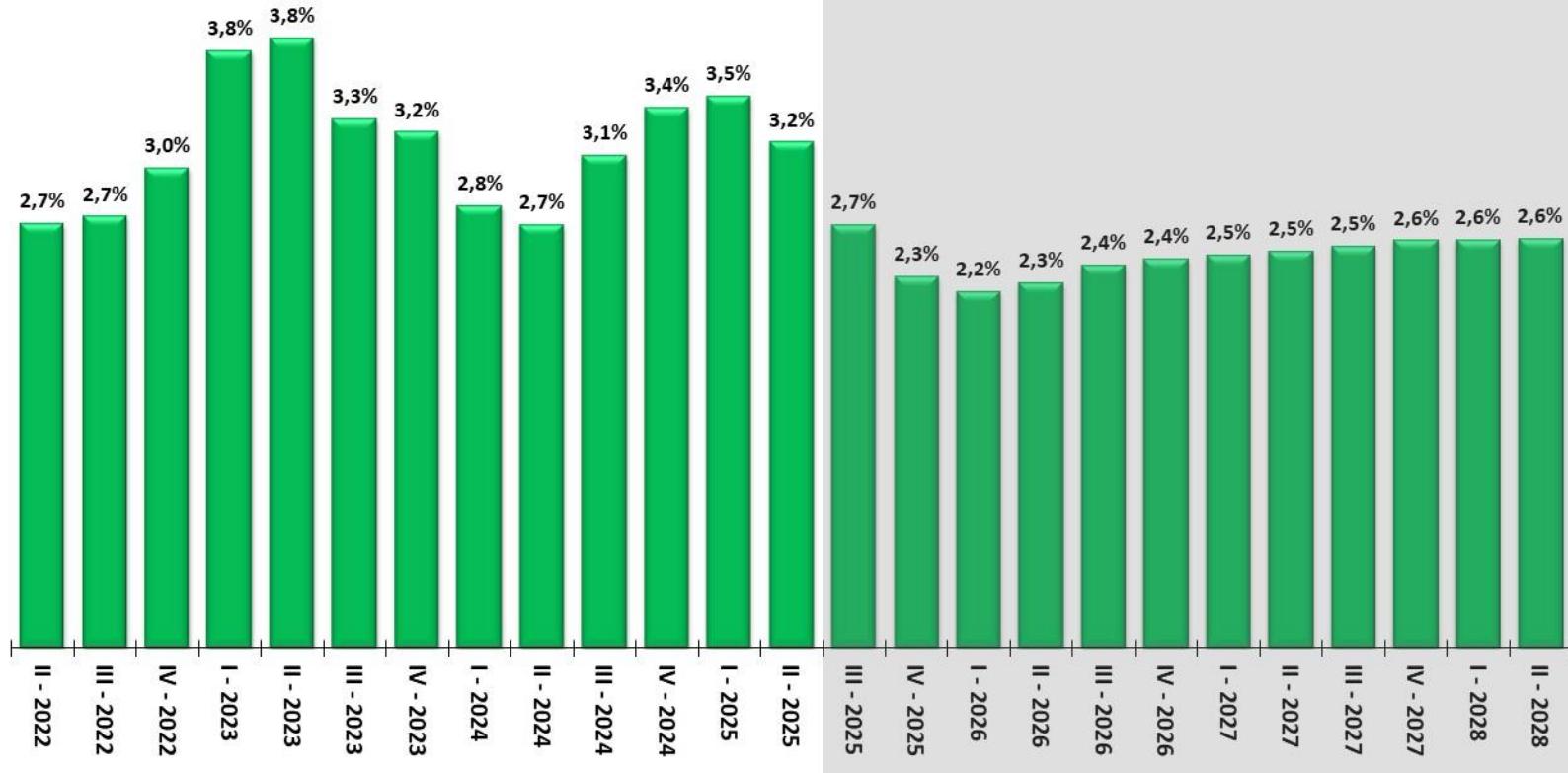
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

Evolução do PIB e Projeções Trimestrais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

Projeção*

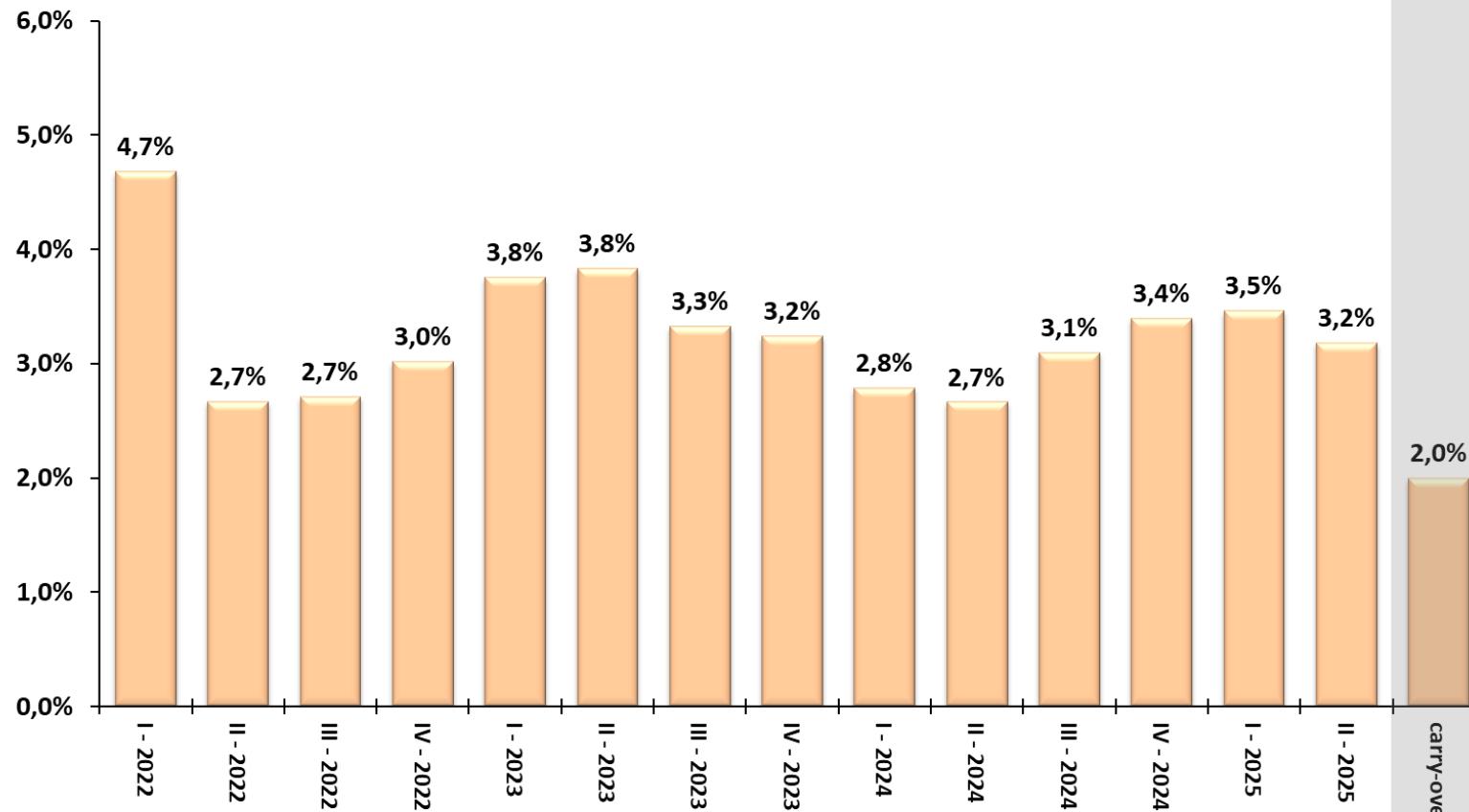


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

Evolução trimestral do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

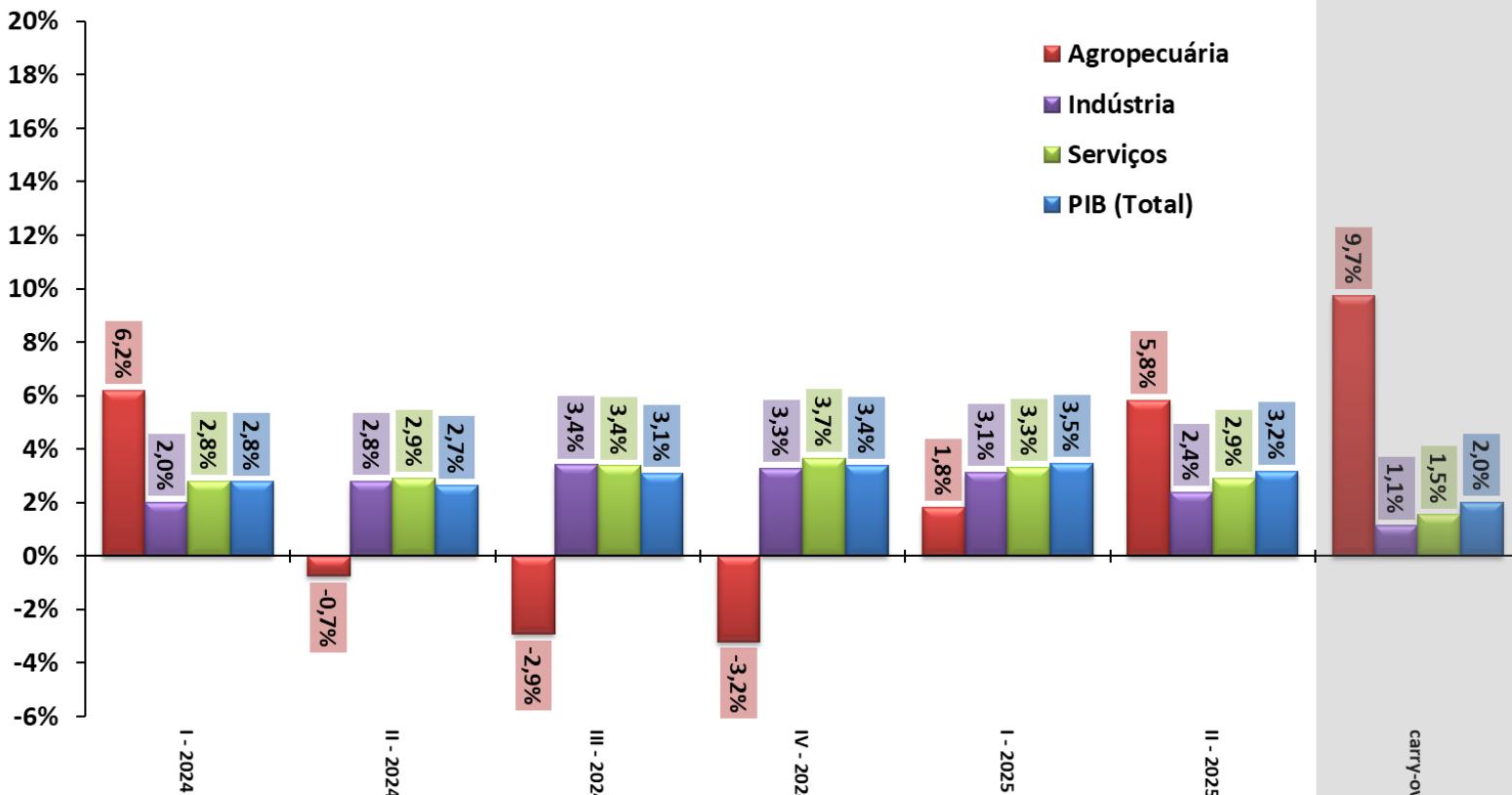


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 (margem zero) = nível do 2º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

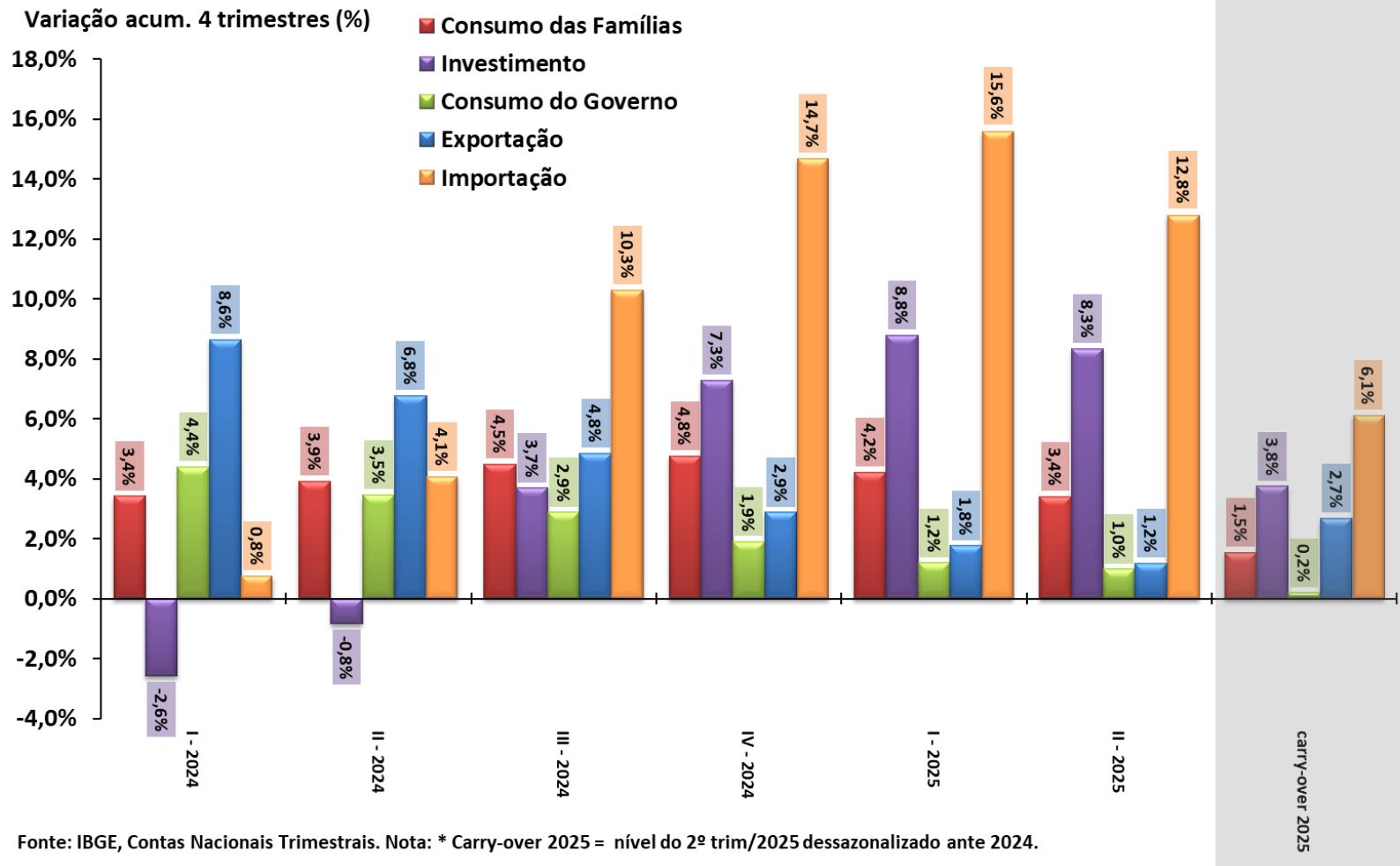
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 2º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

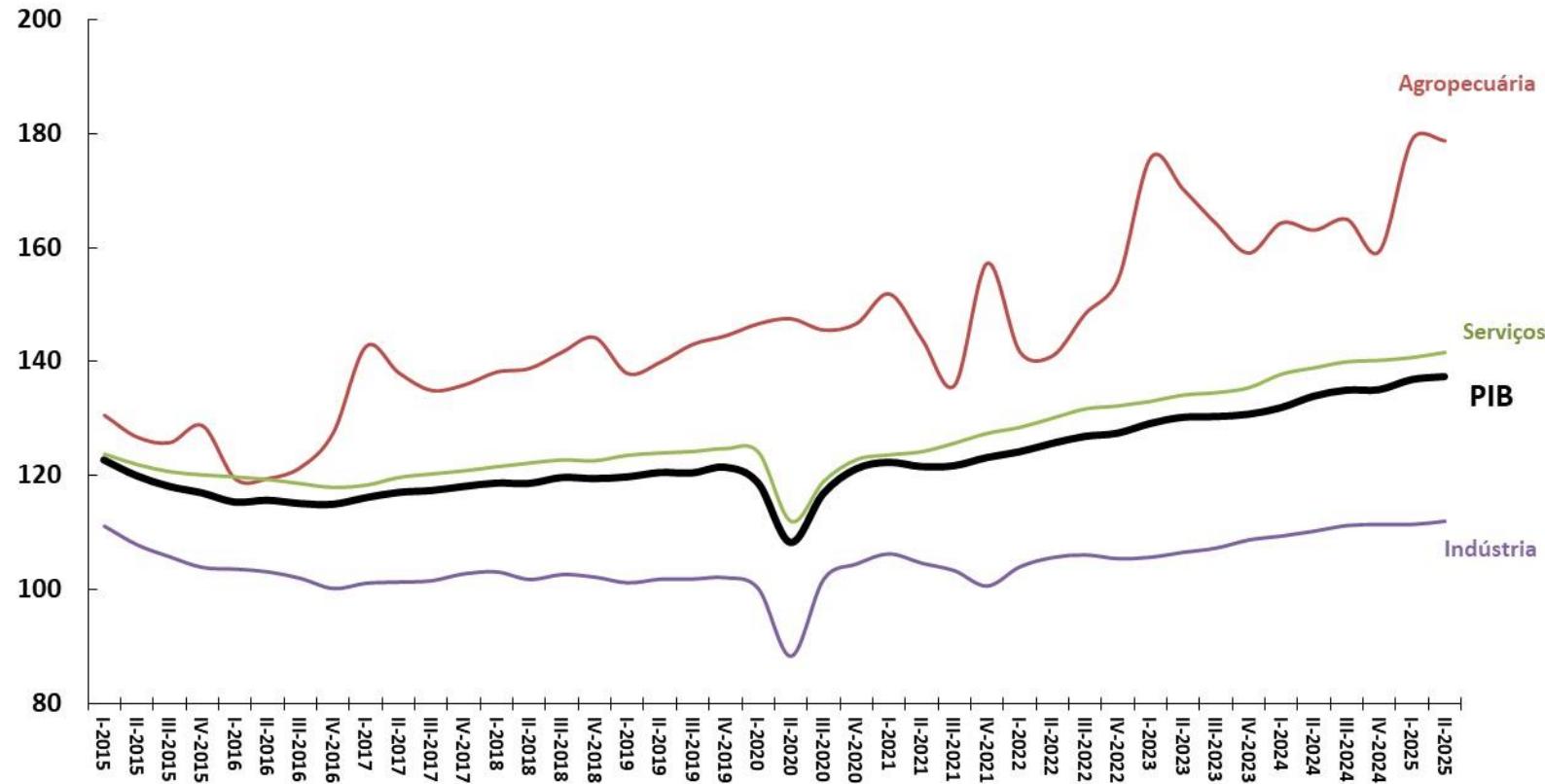
ATIVIDADE ECONÔMICA



PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

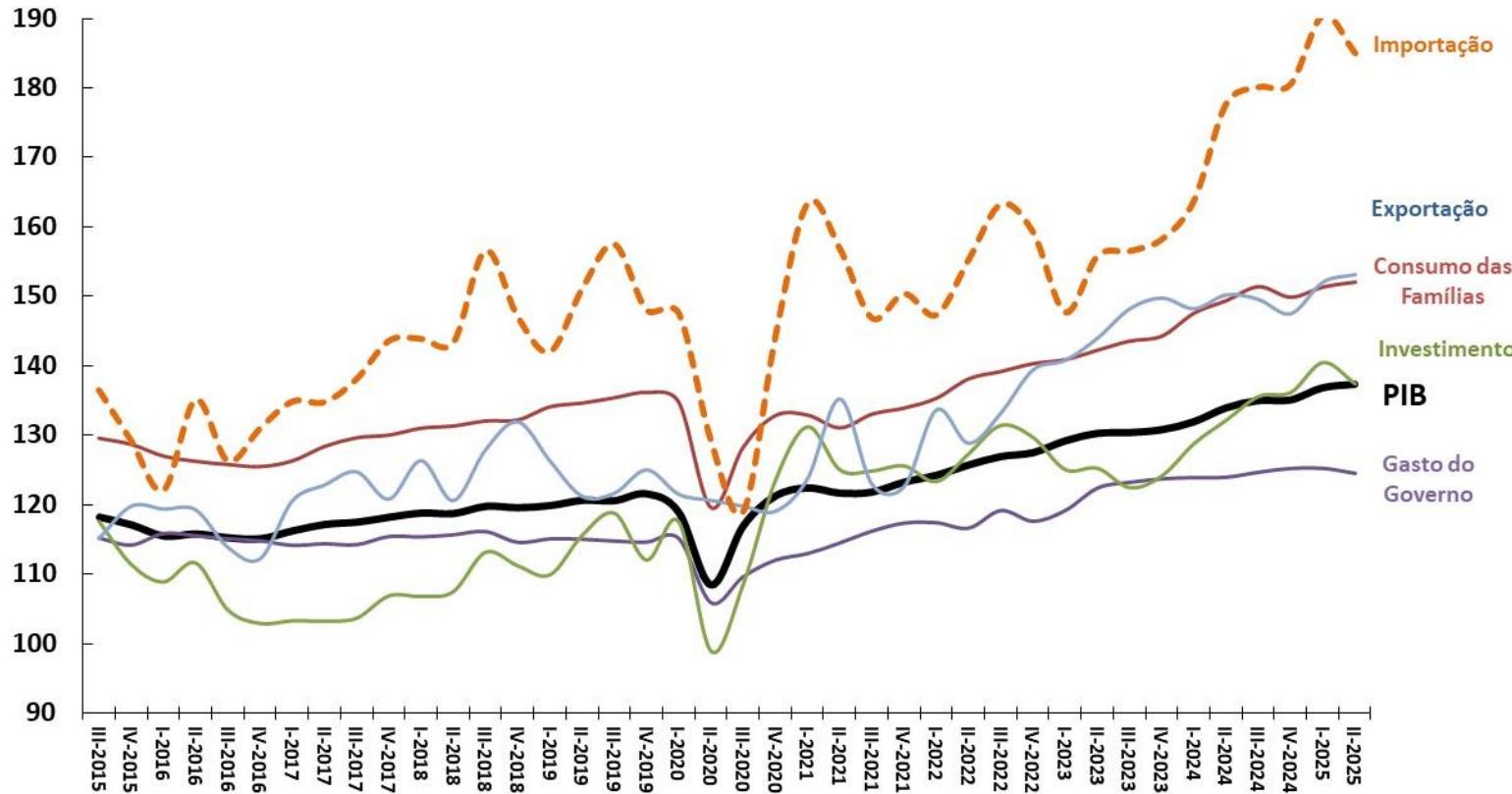


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

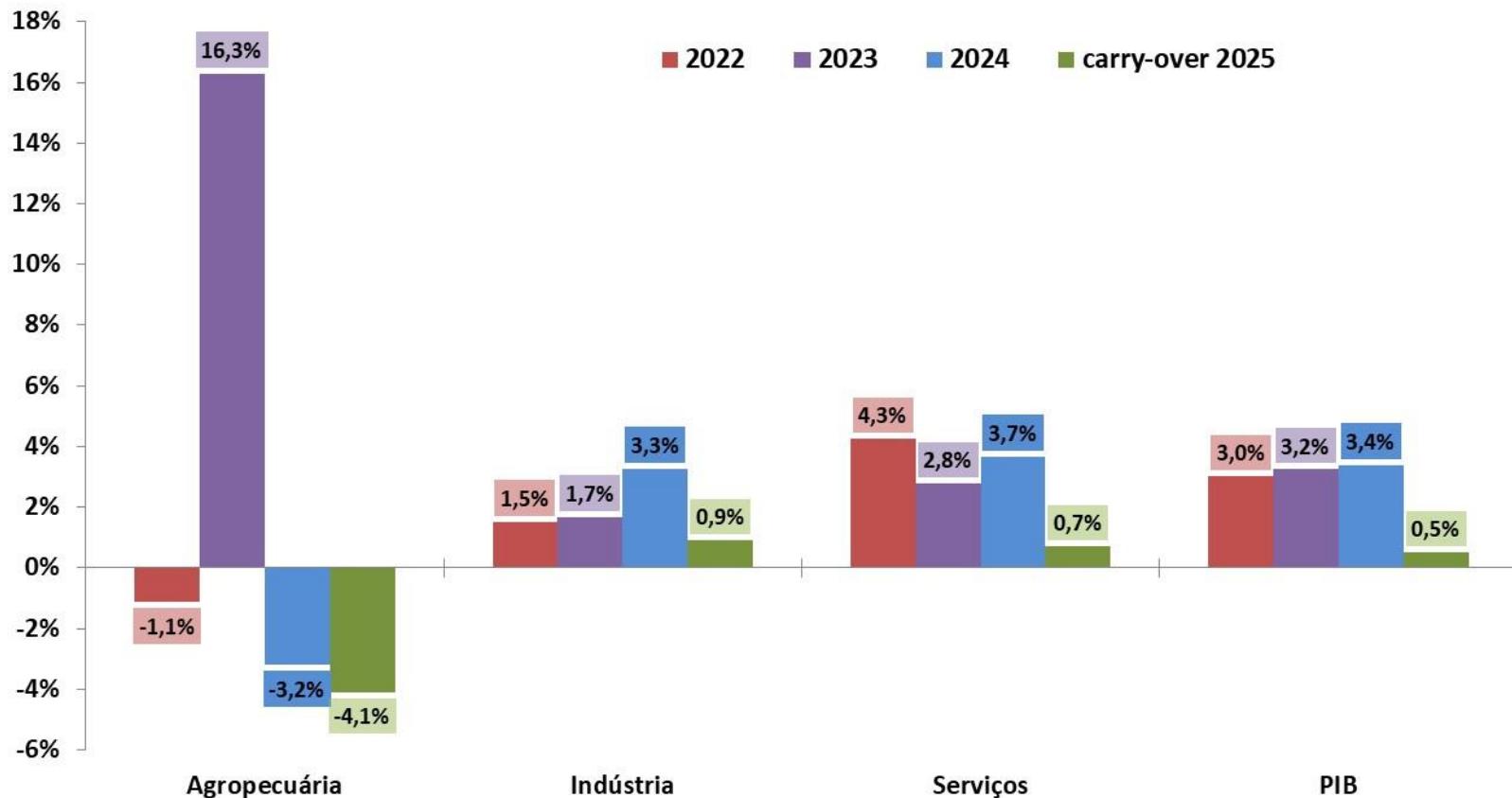


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB anual e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

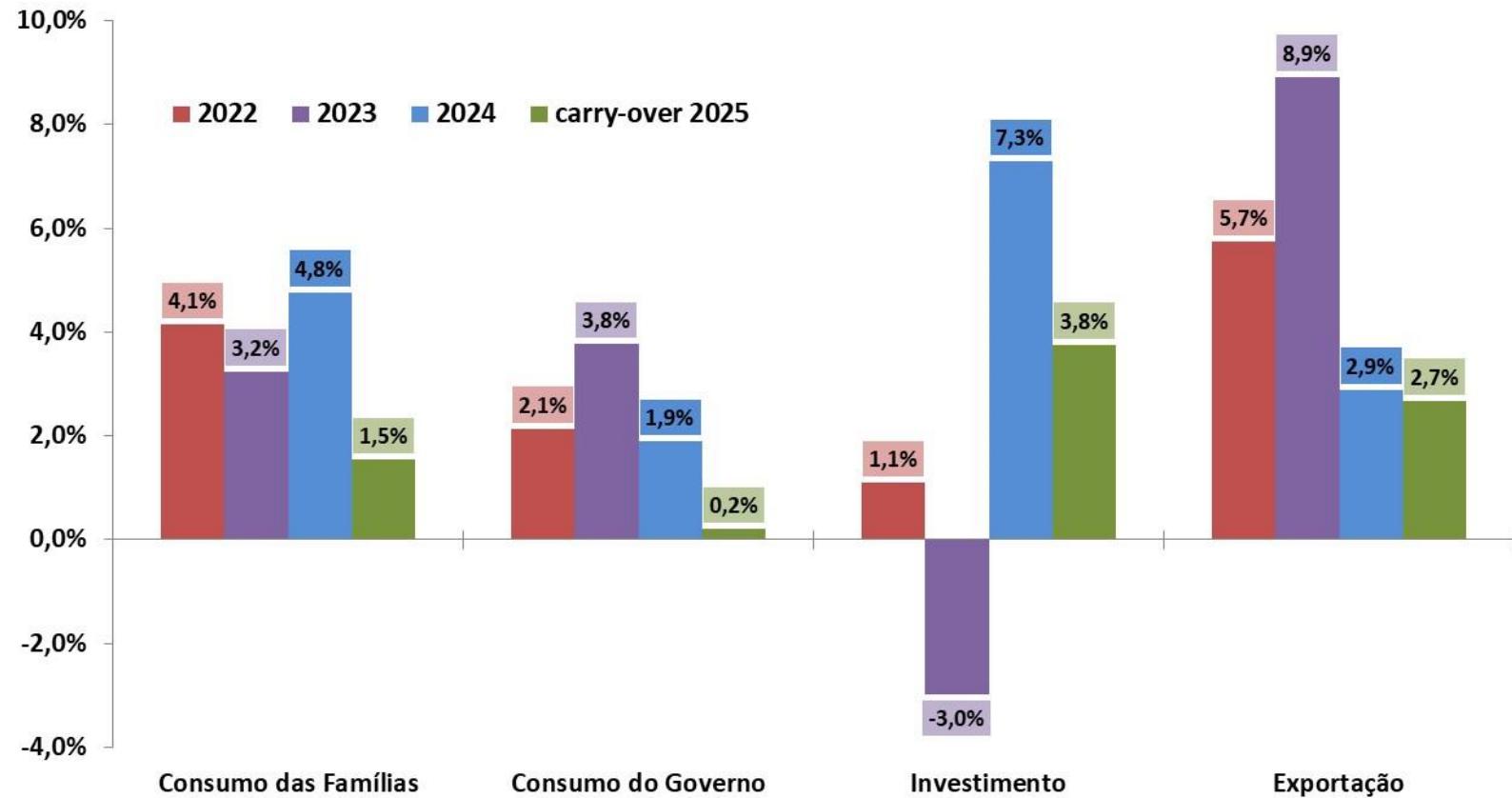


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 2º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

PIB anual e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

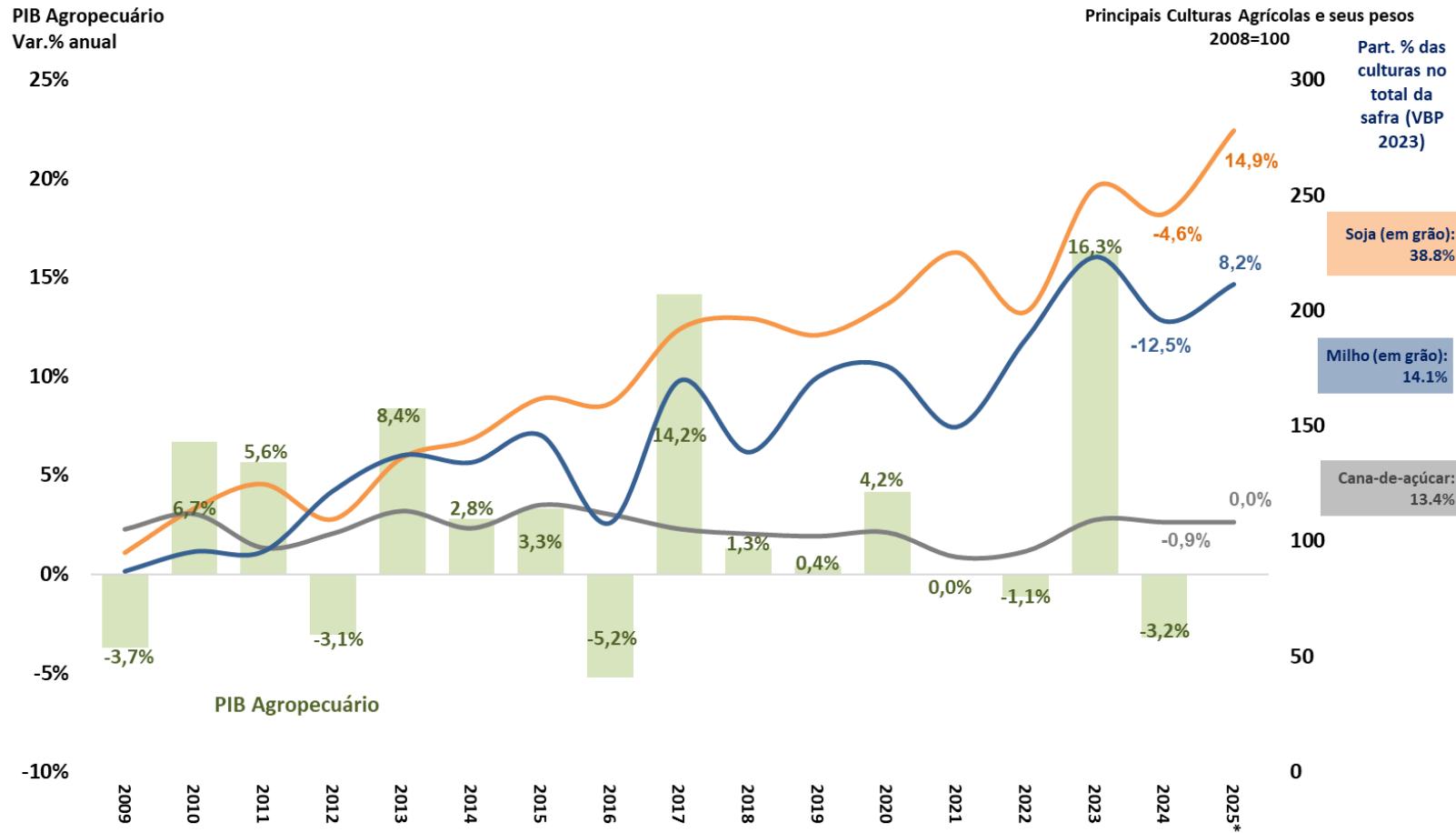
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 2º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

PIB Agropecuário e Principais Culturas

ATIVIDADE ECONÔMICA

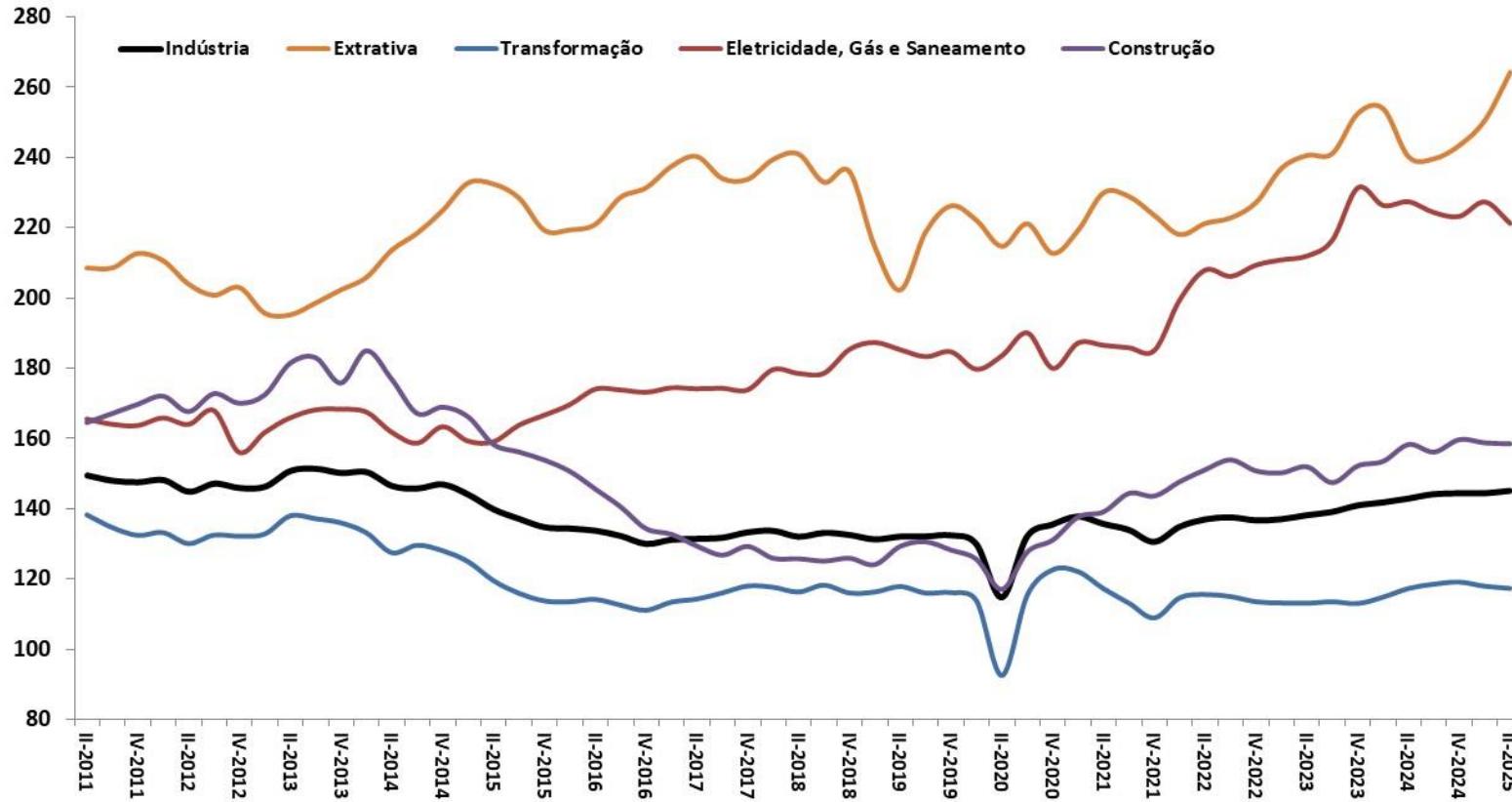


Fonte: IBGE. 2025* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em agosto/2025.

Valor adicionado da indústria e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



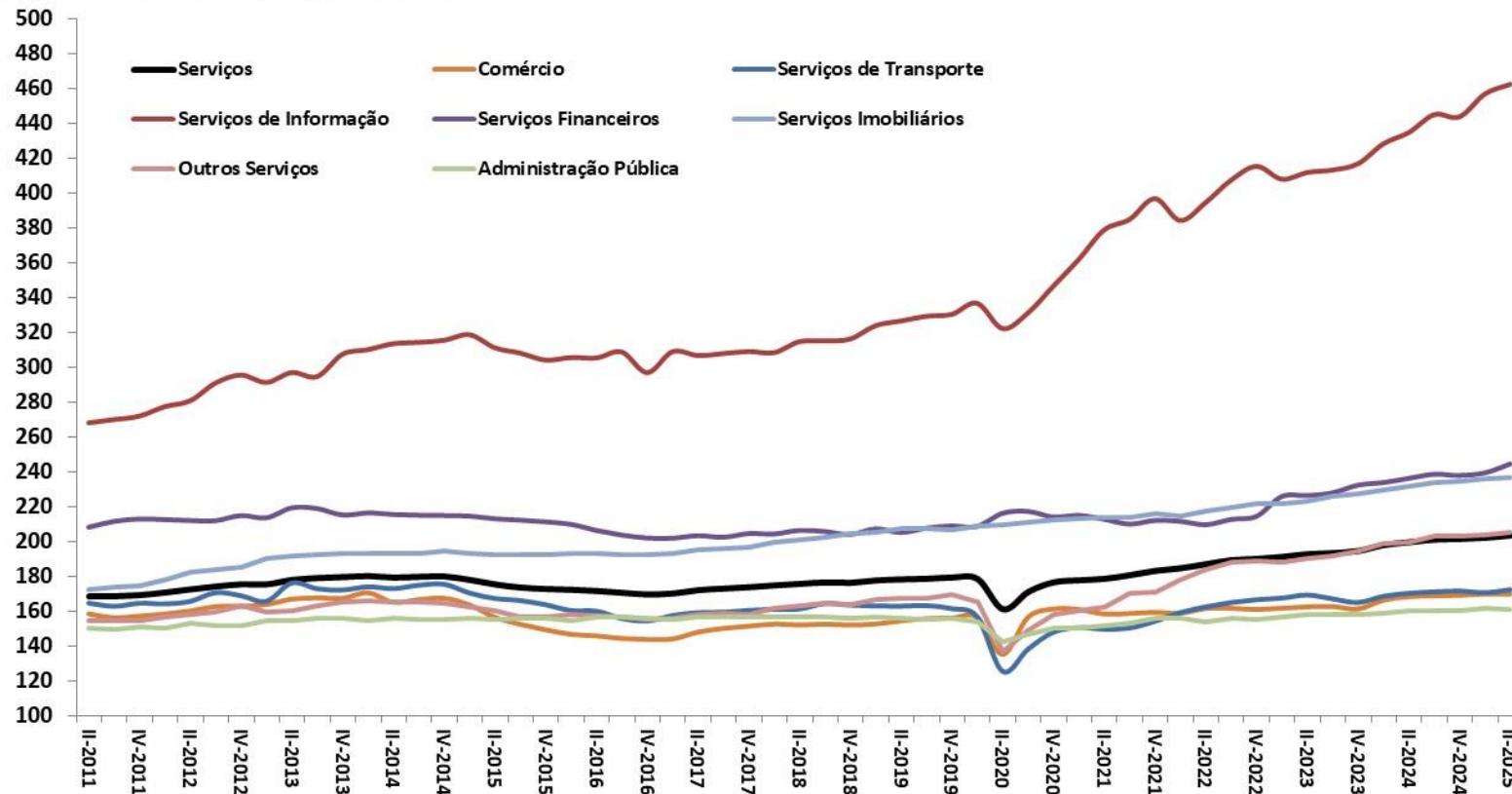
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Valor adicionado de serviços e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores

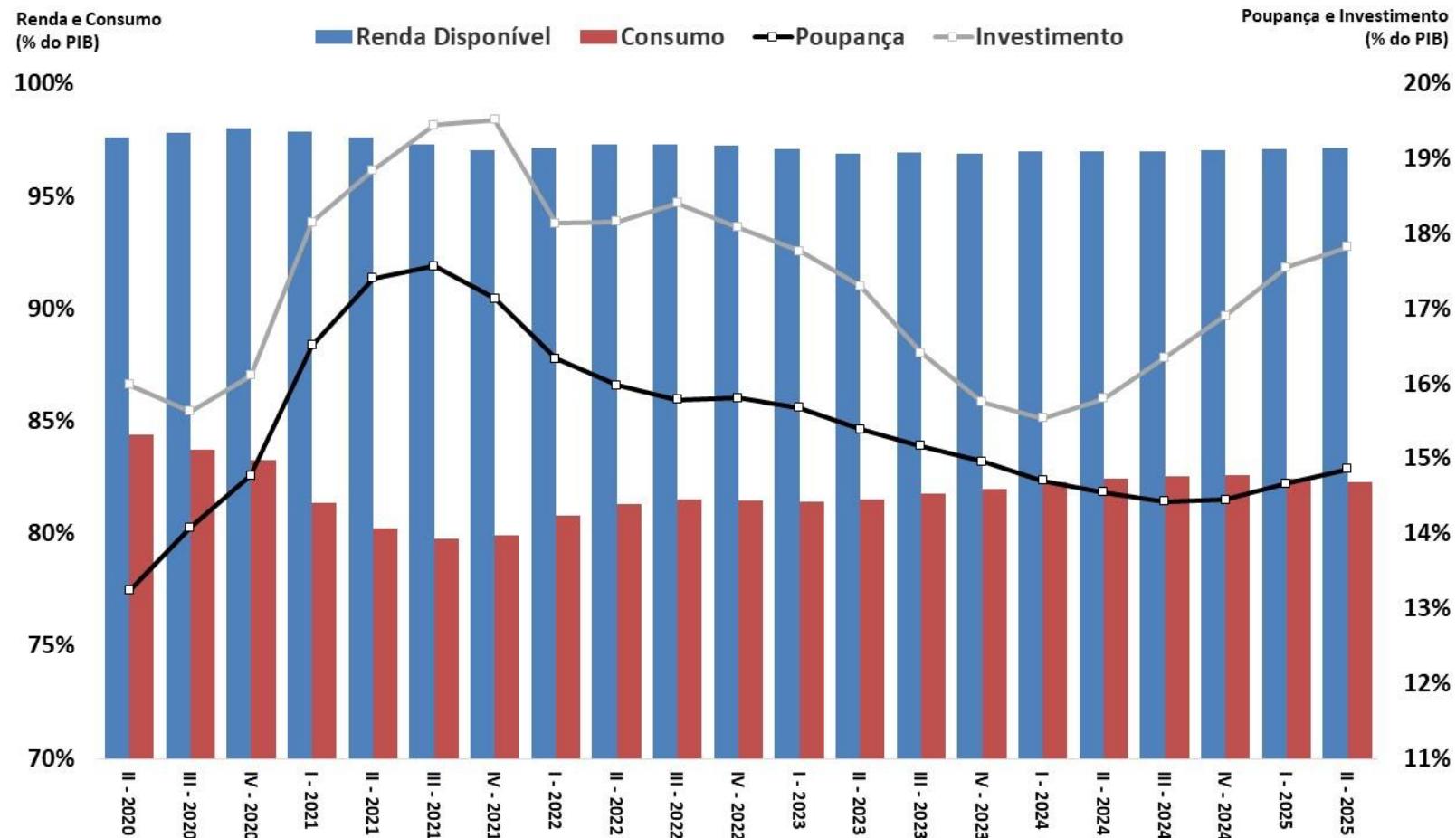
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Contas econômicas trimestrais do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

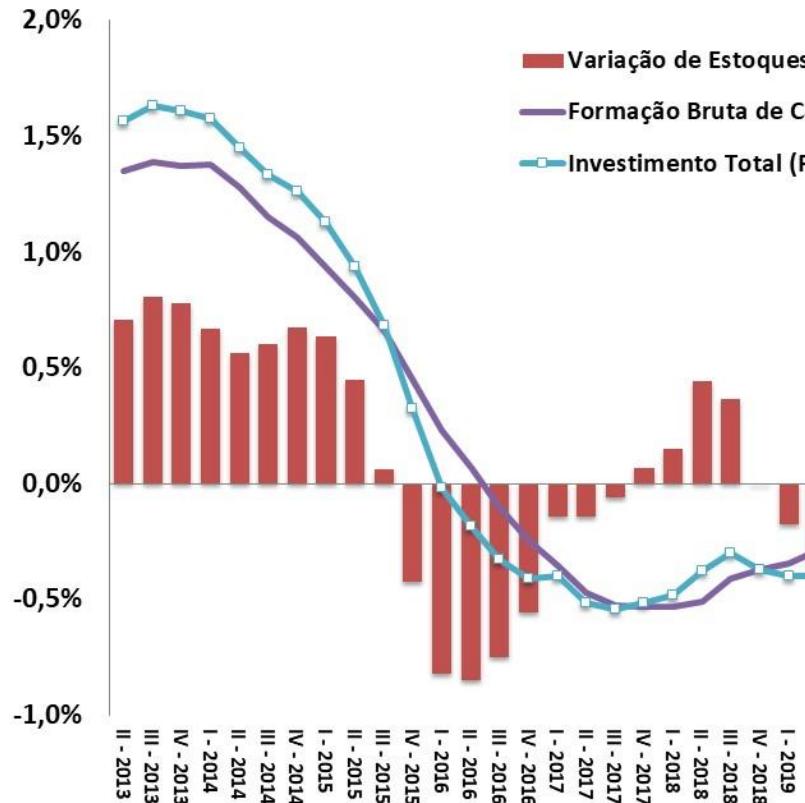


Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

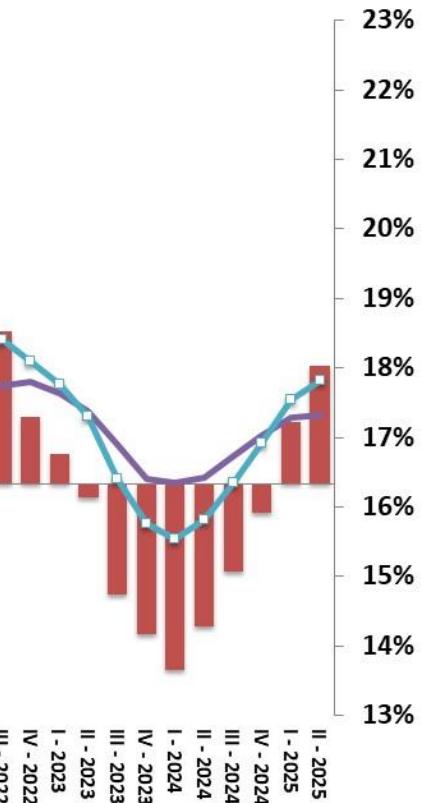
Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres



FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

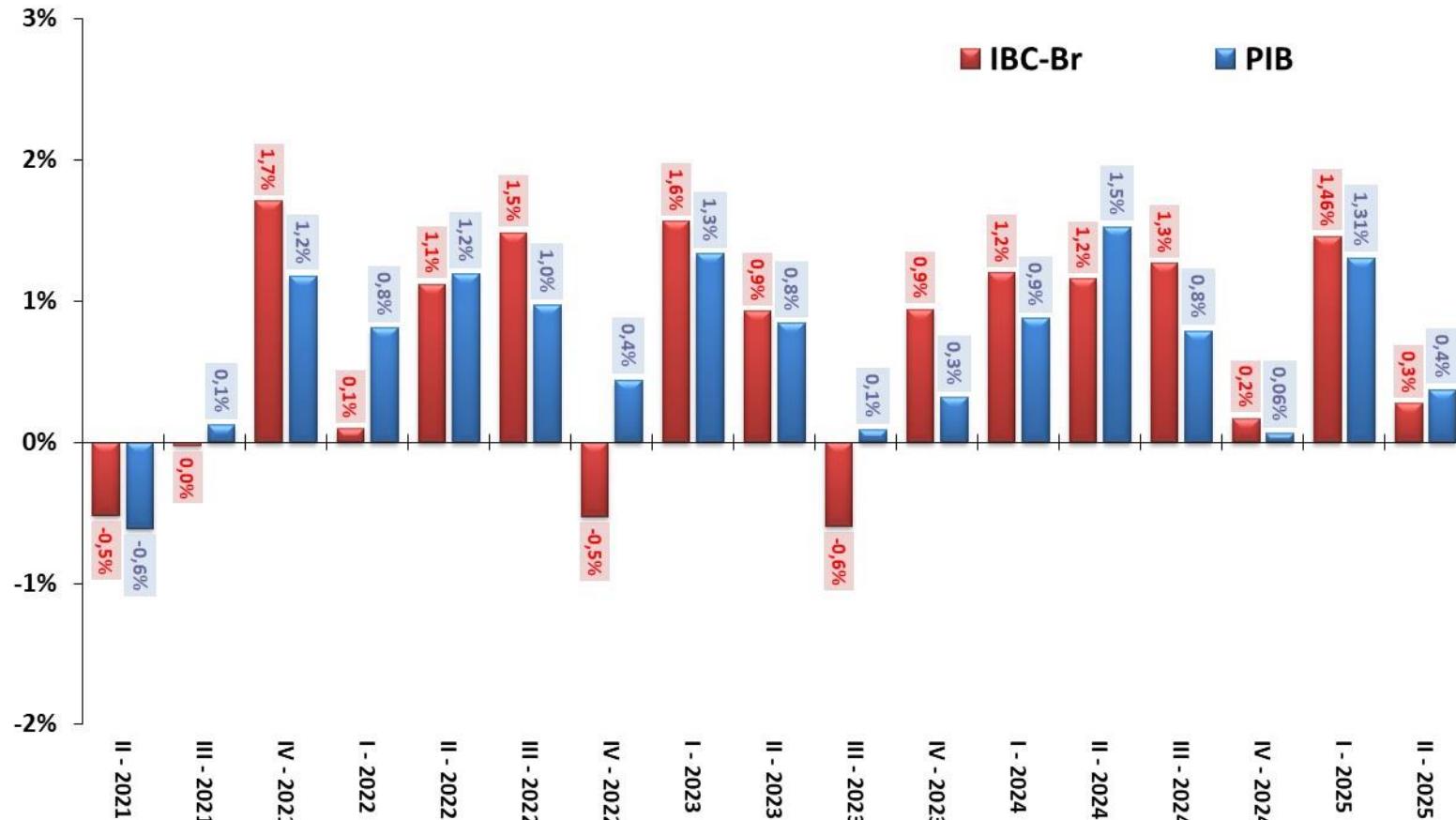


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

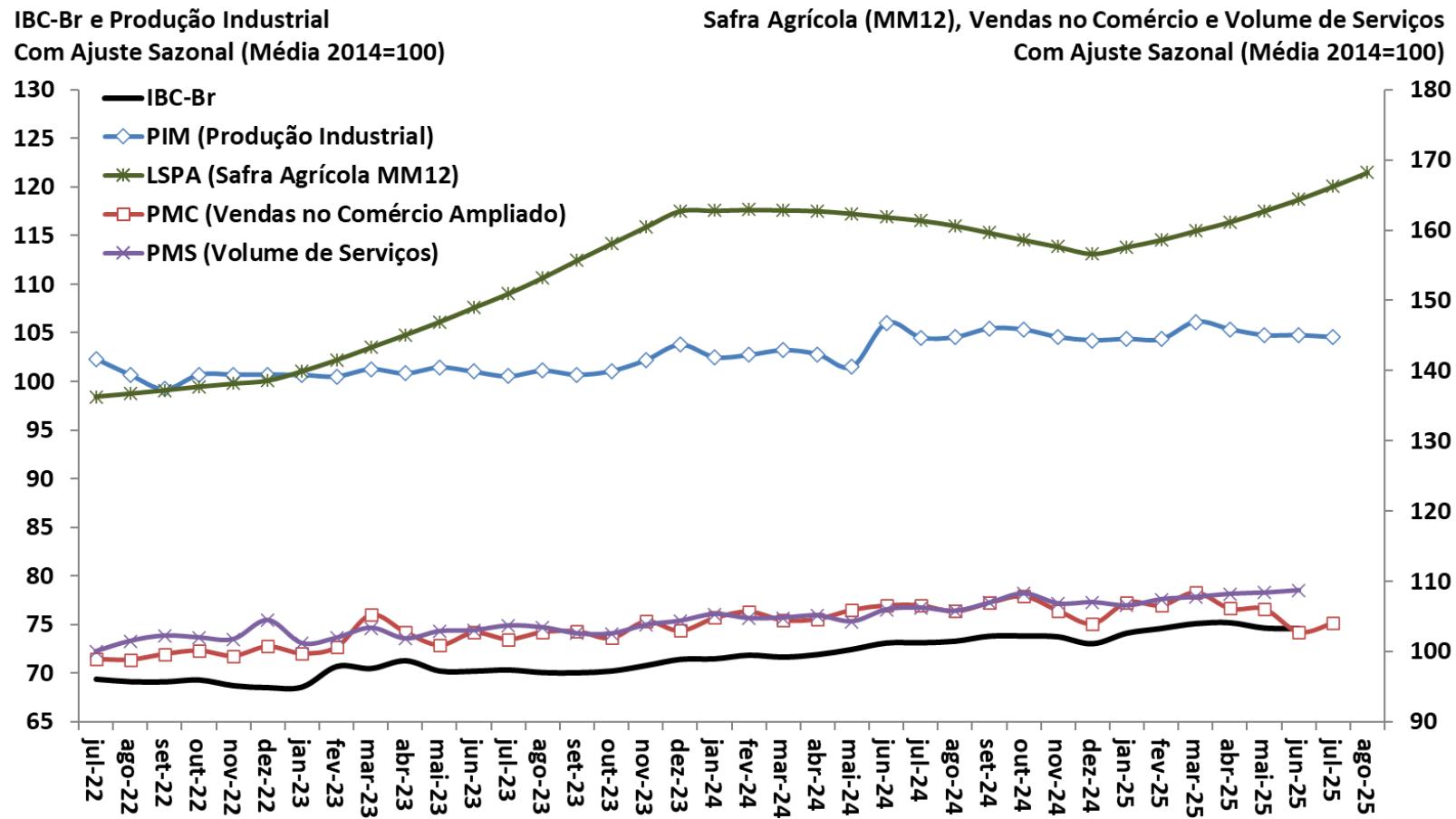
Índice de Atividade Econômica (BCB)	junho-2025	2023	2024	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var.mai/25-abr/25 (com ajuste sazonal)	var.jun/25-mai/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/25 var.acumul. 12 meses	jun/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	2,7%	3,8%	3,5%	1,4%	-0,7%	-0,1%	3,2%	4,1%	3,9%	2,6%	
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	agosto-2025	2023	2024	var.jul/25-jul/24	var.ago/25-agosto/24	var.jul/25-jun/25 (com ajuste sazonal)	var.ago/25-jul/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jul/25 var.acumul. 12 meses	ago/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Safra Agrícola (Grãos)		17,4%	-3,7%	14,2%	15,1%	2,1%	0,2%	15,1%	14,2%	15,1%	12,7%
Produção Física Mensal (IBGE)	julho-2025	2023	2024	var.jun/25-jun/24	var.jul/25-jul/24	var.jun/25-mai/25 (com ajuste sazonal)	var.jul/25-jun/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jun/25 var.acumul. 12 meses	jul/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Indústria Geral		0,1%	3,1%	-1,3%	0,2%	0,0%	-0,2%	1,1%	2,4%	1,9%	0,8%
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		7,3%	0,0%	3,9%	6,3%	-1,8%	0,8%	3,7%	0,5%	1,1%	5,2%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		-1,1%	3,7%	-2,2%	-0,9%	0,1%	-0,1%	0,7%	2,8%	2,1%	0,1%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		3,7%	1,6%	-3,1%	2,2%	-1,8%	1,1%	-0,4%	-1,1%	-1,0%	0,2%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		6,0%	1,4%	-12,2%	-7,7%	-2,2%	0,6%	-4,8%	-1,9%	-2,6%	-6,1%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		-7,1%	12,4%	0,3%	0,5%	1,7%	0,1%	4,7%	12,4%	10,2%	2,0%
Bens de Capital		-11,7%	9,1%	-2,8%	-0,1%	0,2%	-0,2%	0,9%	6,8%	5,3%	0,5%
Bens Intermediários		0,4%	2,5%	1,7%	2,5%	-0,1%	0,5%	2,2%	2,6%	2,4%	2,1%
Bens de Consumo Duráveis		1,3%	10,7%	0,1%	-3,4%	0,2%	-0,5%	6,4%	12,5%	9,6%	3,0%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		2,0%	2,4%	-8,4%	-4,1%	-1,3%	0,1%	-2,6%	-0,4%	-1,3%	-2,7%
Insumos Típicos da Construção Civil		3,9%	-1,8%	-1,9%	-4,7%	0,1%	-2,7%	0,6%	4,6%	3,4%	6,1%
Volume de Vendas (IBGE)	julho-2025	2023	2024	var.jun/25-jun/24	var.jul/25-jul/24	var.jun/25-mai/25 (com ajuste sazonal)	var.jul/25-jun/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jun/25 var.acumul. 12 meses	jul/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Comércio Varejista		1,7%	4,1%	0,4%	1,0%	-0,1%	-0,3%	1,7%	2,7%	2,5%	1,4%
Comércio Varejista Ampliado		2,3%	3,7%	-4,1%	-2,5%	-3,1%	1,3%	-0,2%	1,9%	1,1%	-0,6%
Veículos Motos, Partes e Peças		8,4%	11,6%	-12,4%	-9,0%	-3,8%	1,8%	-2,1%	5,1%	2,6%	-3,5%
Material de Construção		-1,8%	4,8%	-3,8%	-2,6%	-2,5%	0,4%	1,8%	5,1%	3,8%	0,0%
Combustíveis e Lubrificantes		3,9%	-1,6%	-1,5%	1,0%	0,2%	0,7%	0,3%	-0,6%	-0,1%	-0,3%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		3,7%	4,6%	-0,3%	0,4%	-0,5%	-0,3%	1,2%	2,4%	2,1%	0,7%
Tecidos, Vestuário e Calçados		-4,6%	2,9%	6,3%	-1,5%	0,2%	-2,9%	4,4%	5,5%	4,9%	2,0%
Móveis e Eletrodomésticos		2,1%	4,1%	-0,4%	3,2%	-0,9%	1,5%	3,9%	4,8%	4,4%	4,0%
Volume de Serviços (IBGE)	junho-2025	2023	2024	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var.mai/25-abr/25 (com ajuste sazonal)	var.jun/25-mai/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/25 var.acumul. 12 meses	jun/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Serviços		2,9%	3,1%	3,8%	2,8%	0,2%	0,3%	2,5%	3,0%	3,0%	2,2%
Serviços prestados às famílias		5,0%	4,5%	3,1%	-1,2%	-0,2%	-1,4%	1,9%	3,6%	3,1%	0,5%
Serviços de informação e comunicação		3,6%	6,2%	6,8%	5,7%	0,8%	-0,2%	6,2%	6,6%	6,7%	4,9%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		5,9%	6,6%	4,0%	2,4%	0,9%	-0,1%	2,3%	4,0%	3,6%	1,9%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		1,5%	-0,7%	3,3%	3,0%	-0,3%	1,5%	1,7%	0,9%	1,4%	2,5%
Outros serviços		-1,8%	0,4%	-1,4%	-1,3%	1,5%	-1,3%	-2,2%	-1,4%	-1,5%	-1,0%

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	3,66	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	5,42	1,07	4,54	1,55	4,06	4,55
2026	5,20	2,28	5,90	4,56	4,12	13,71
2027	4,26	2,36	5,98	3,01	3,03	13,94
2028	3,93	2,30	5,92	3,01	2,57	13,28
2029	3,95	2,34	5,92	3,04	2,51	11,89

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

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

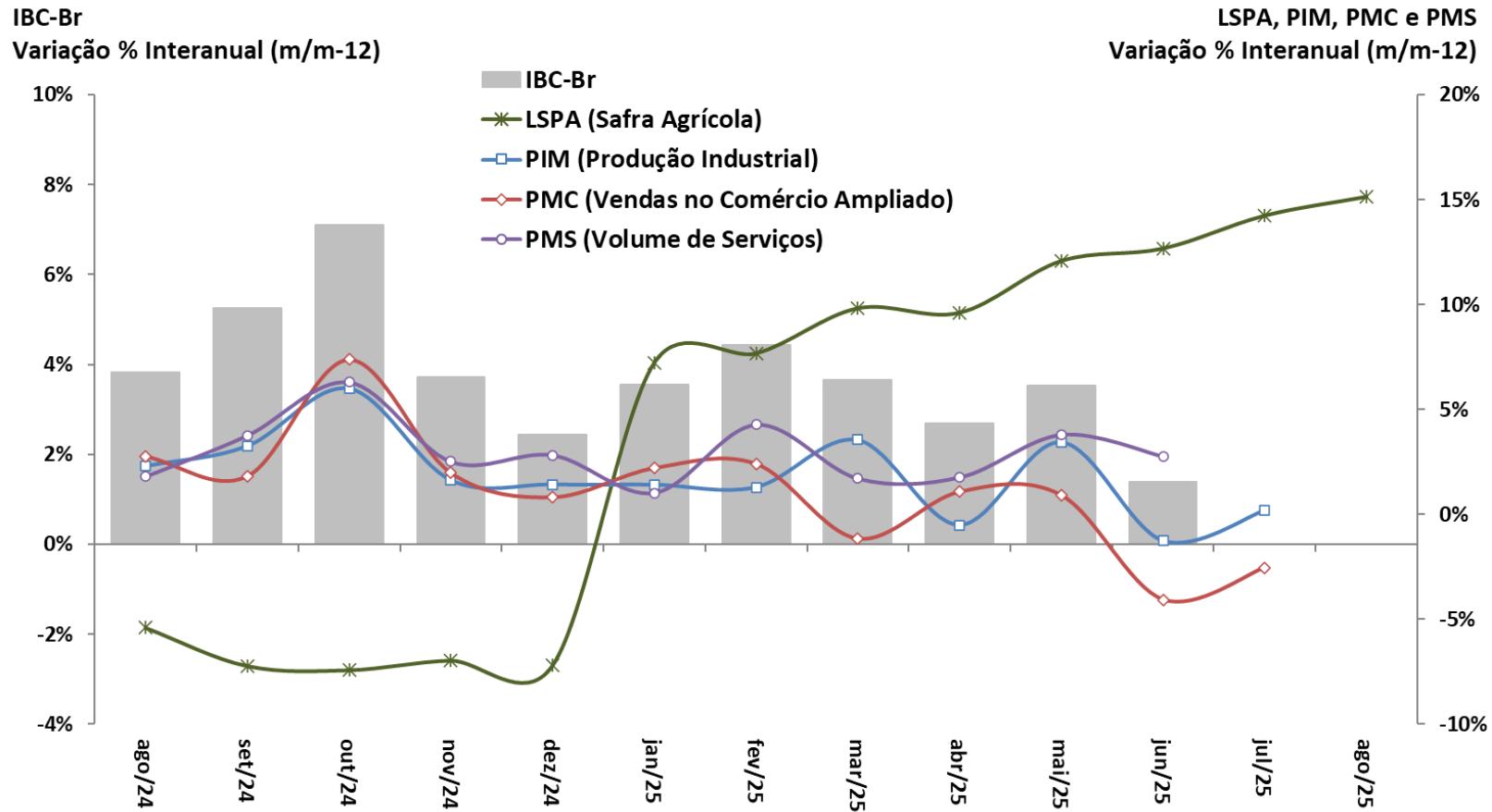
ATIVIDADE ECONÔMICA



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

75

70

65

60

55

Jul-22 Ago-22 Set-22 Out-22 Nov-22 Dez-22 Jan-23 Feb-23 Mar-23 Abr-23 Mai-23 Jun-23 Jul-23 Ago-23 Set-23 Out-23 Nov-23 Dez-23 Jan-24 Feb-24 Mar-24 Abr-24 Mai-24 Jun-24 Jul-24 Ago-24 Set-24 Out-24 Nov-24 Jan-25 Feb-25 Mar-25 Abr-25 Mai-25 Jun-25 Jul-25 Ago-25

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

Produção da Indústria Geral NUCI

90

85

80

75

70

65

60

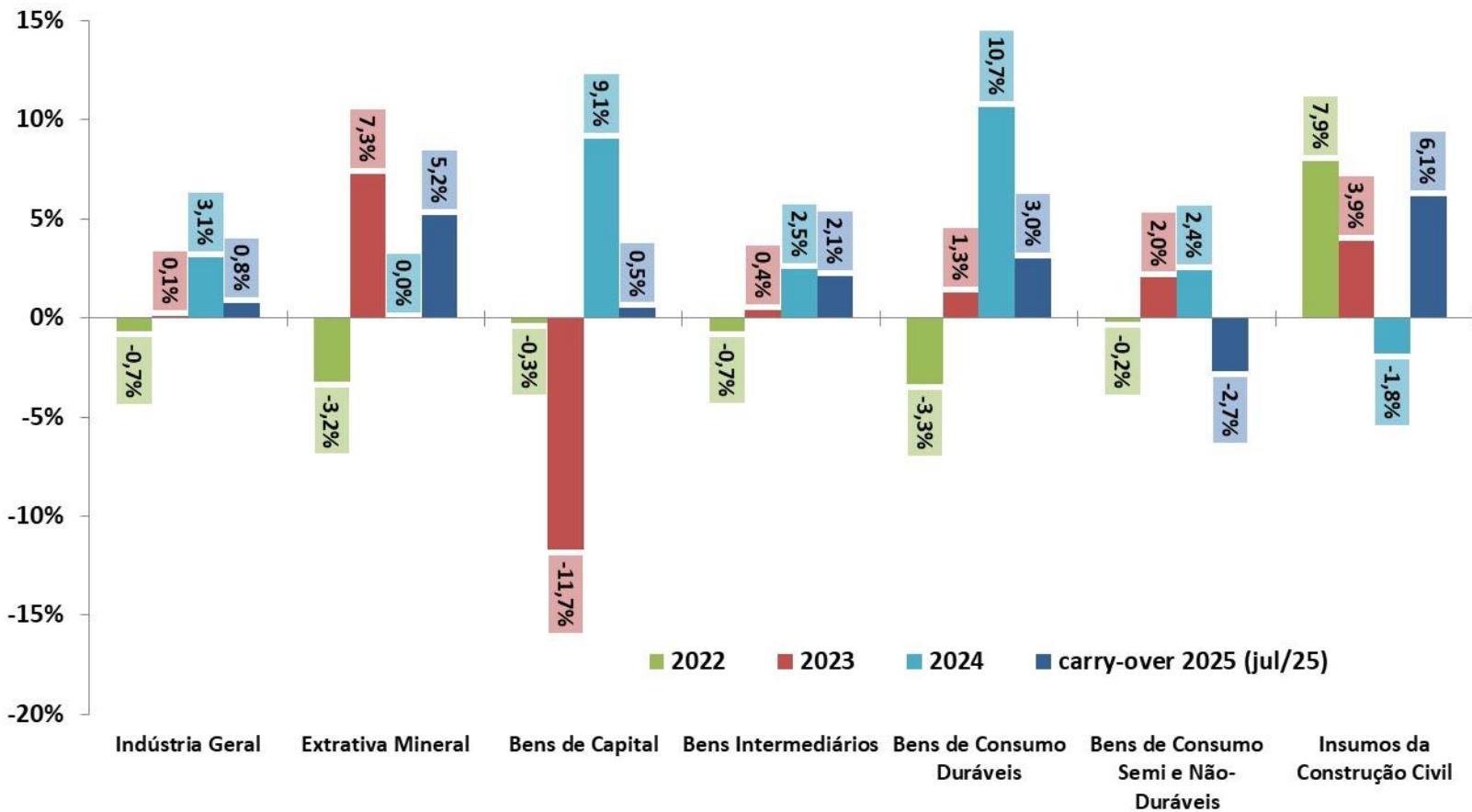
55

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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

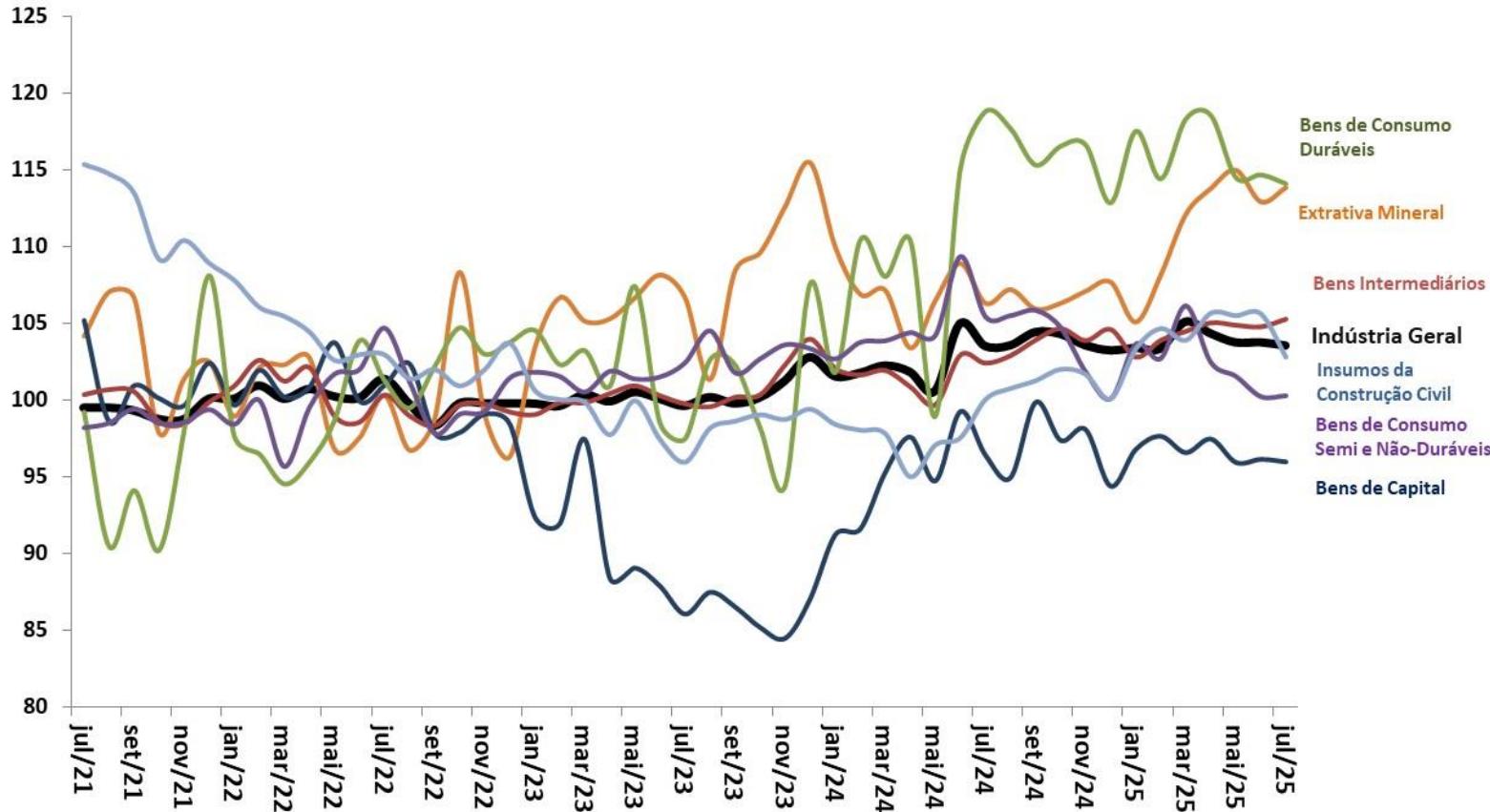


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2025: nível de jul/2025 desazonalizado ante 2024.

Produção Industrial e Categorias Econômicas

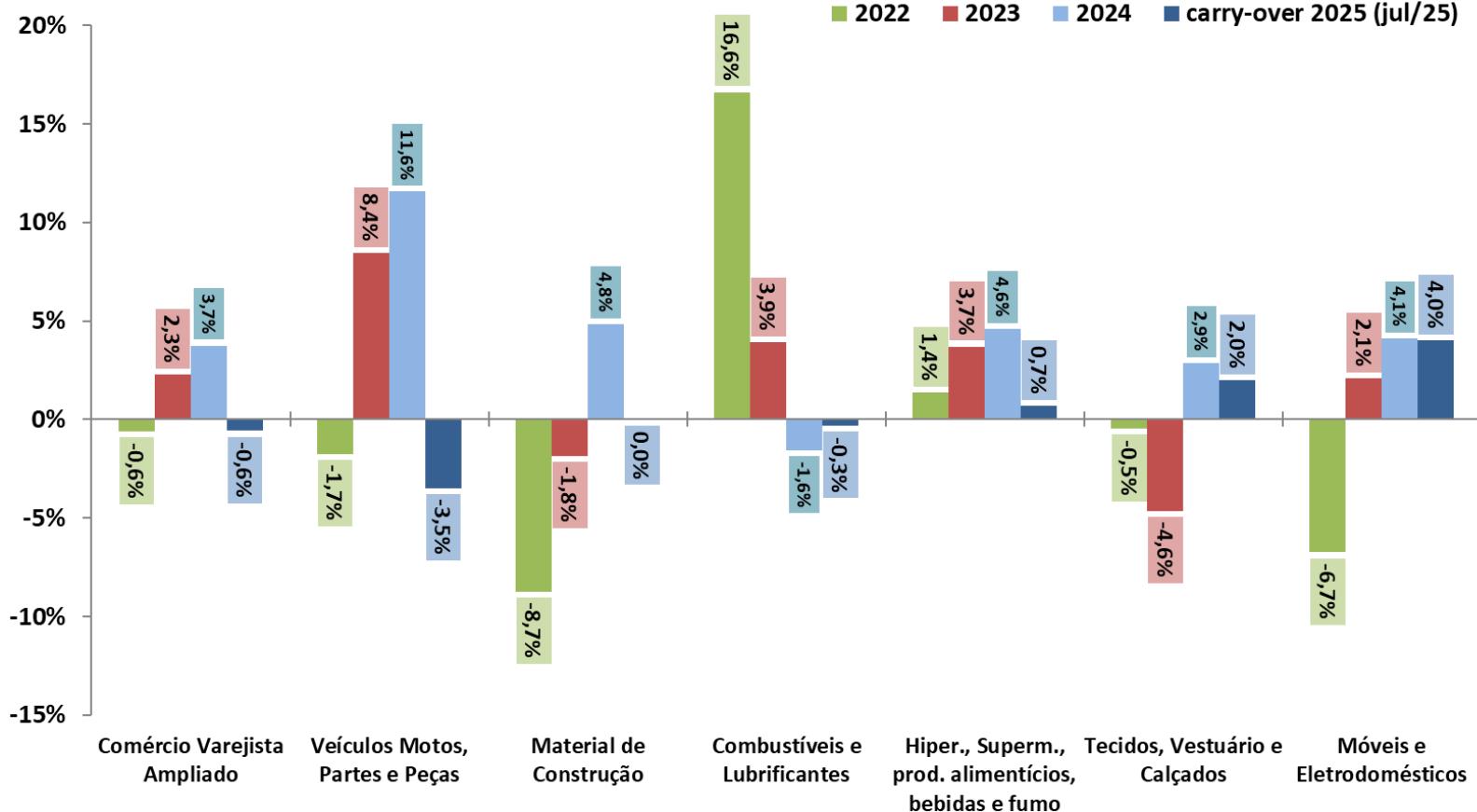
ATIVIDADE ECONÔMICA

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



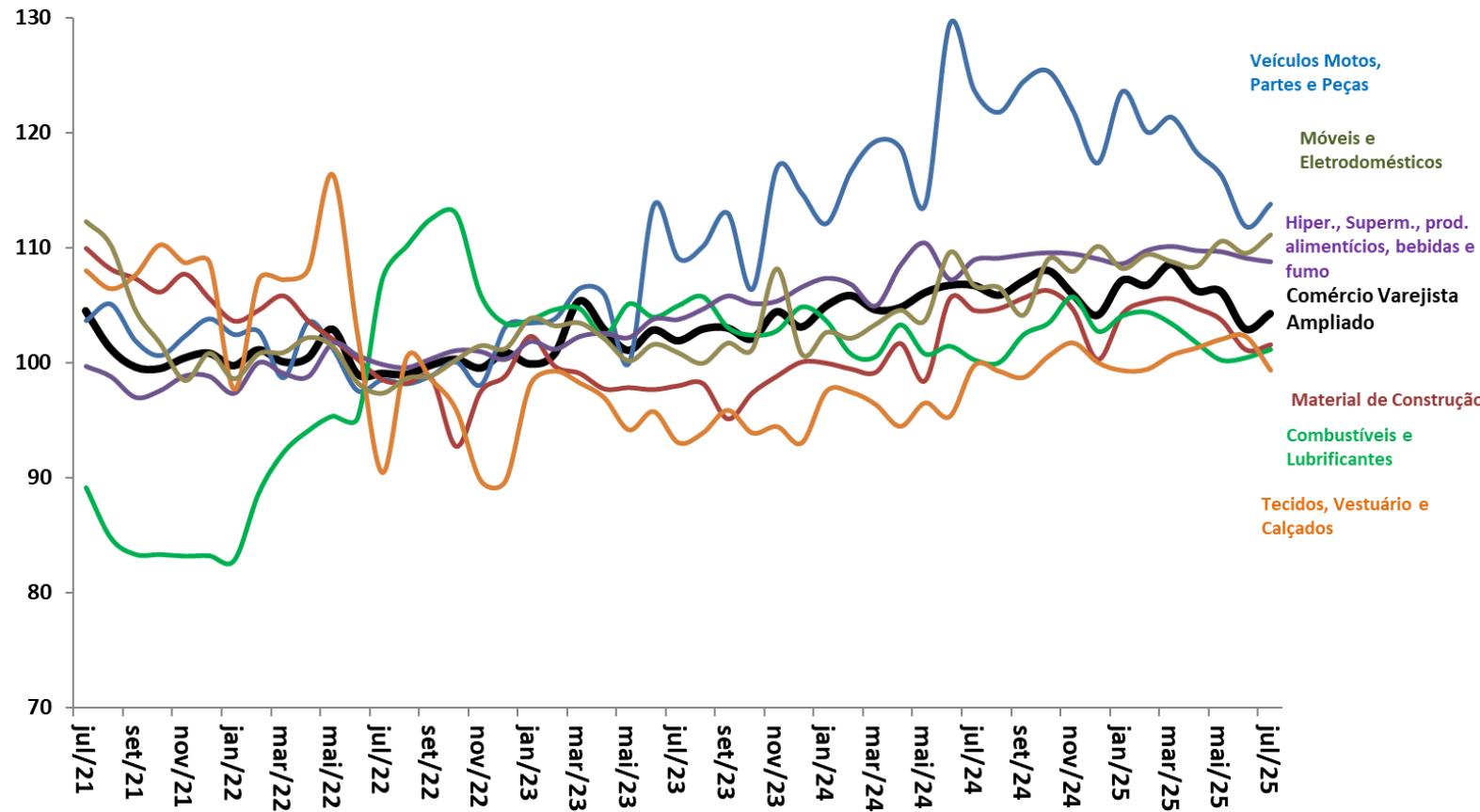
Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

Taxa de Variação Anual (%)



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

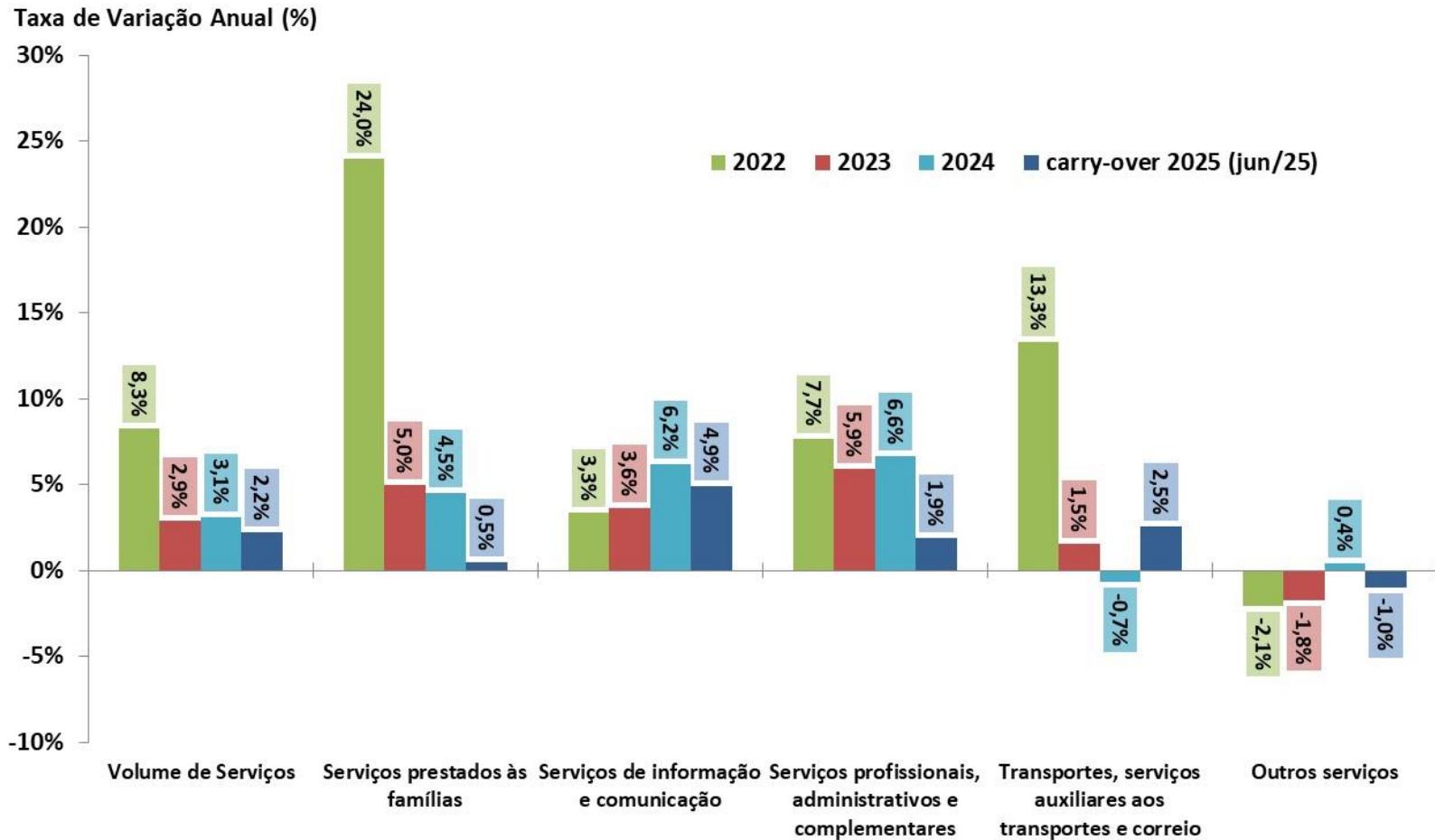
Comércio Varejista por Atividade Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA



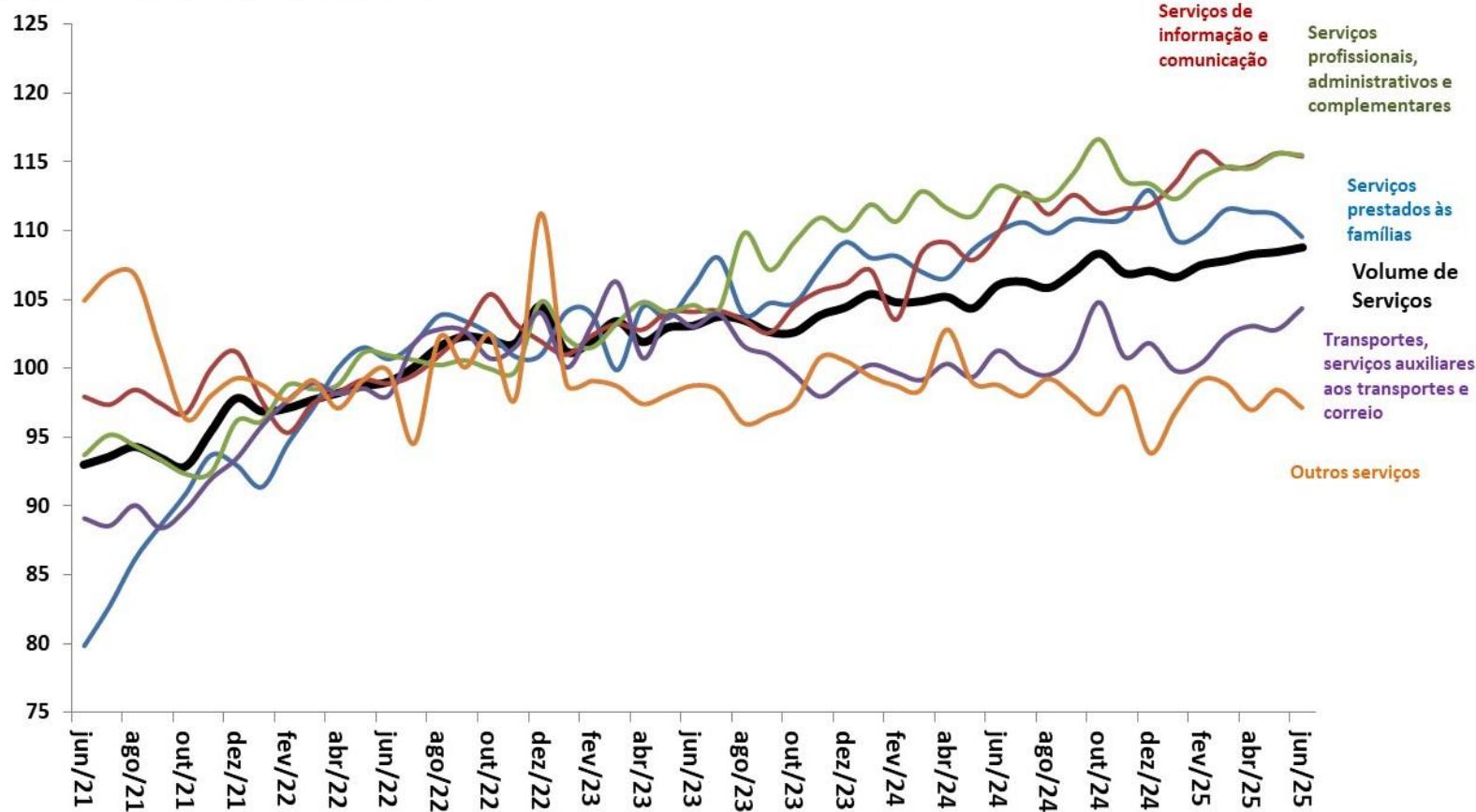
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2025: nível de jun/2025 desazonalizado ante 2024.

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



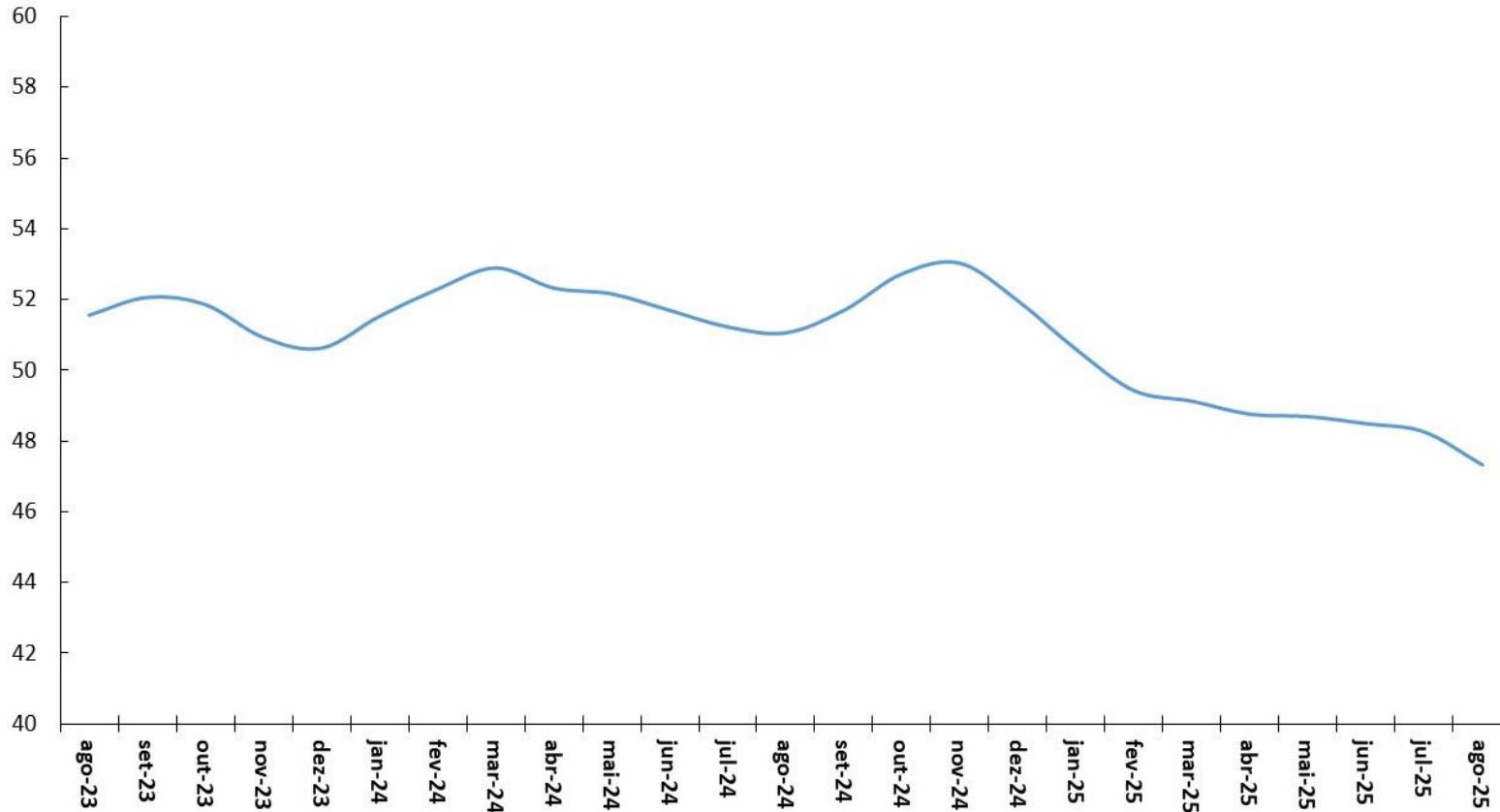
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

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	jul/2025	0,8%	0,7%	-1,3%	-2,3%	0,4%	5,1%	8,0%	6,5%	3,0%	2025
Horas Trabalhadas na Produção	jul/2025	2,5%	2,0%	0,5%	-0,7%	0,1%	2,5%	4,6%	4,0%	1,6%	2025
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	jul/2025	-0,6%	-0,1%	-2,0%	0,1%	-0,5%	-1,0%	0,1%	-0,3%	-0,9%	2025
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	jul/2025	1,1%	2,9%	2,9%	-0,4%	-0,2%	0,6%	-0,8%	0,0%	0,7%	2025
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	ago/2025	-11,1%	-5,6%	-10,8%	-1,7%	-4,9%	-7,1%	-3,2%	-3,9%	-9,0%	2025
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	ago/2025	-2,8%	-7,5%	-5,5%	0,5%	-2,2%	-4,5%	-1,6%	-2,3%	-5,0%	2025
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	ago/2025	-0,4%	-1,0%	-0,7%	-1,7%	0,1%	0,5%	1,1%	0,8%	0,5%	2025
Confiança da Indústria (FGV)	ago/2025	-4,9%	-6,6%	-10,7%	-2,1%	-4,6%	-1,7%	3,3%	1,3%	-4,3%	2025
Confiança dos Consumidores (FGV)	ago/2025	11,5%	-7,0%	-7,4%	0,9%	-0,6%	-6,1%	-3,6%	-4,1%	-7,0%	2025
Confiança dos Serviços (FGV)	ago/2025	-2,4%	-5,3%	-8,2%	-1,1%	-2,9%	-4,0%	-1,8%	-2,6%	-5,5%	2025
Confiança da Construção Civil (FGV)	ago/2025	-1,4%	-4,7%	-5,9%	-1,4%	-1,2%	-2,9%	-1,1%	-1,8%	-3,8%	2025
Confiança do Comércio (FGV)	ago/2025	-3,5%	-4,6%	-7,7%	-2,5%	-4,6%	-4,1%	-1,3%	-1,9%	-6,1%	2025
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	jul/2025	15,6%	19,8%	20,7%	4,5%	0,3%	17,0%	9,7%	11,1%	18,4%	2025
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	jul/2025	3,7%	10,9%	10,1%	0,0%	1,0%	4,6%	-1,1%	-0,4%	8,9%	2025
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	jul/2025	1,4%	-1,4%	0,6%	-0,4%	1,0%	0,5%	2,1%	1,6%	0,5%	2025
Consumo da Indústria	jul/2025	1,3%	0,7%	-1,0%	-0,9%	-0,3%	1,5%	3,7%	3,1%	0,3%	2025
Carga de Energia Elétrica (ONS)	ago/2025	7,1%	-0,1%	-1,6%	-0,6%	-0,7%	1,5%	2,5%	1,9%	0,6%	2025
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	ago/2025	1,1%	1,5%	-1,8%	3,1%	-1,7%	-0,7%	1,1%	0,7%	-0,8%	2025
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	ago/2025	5,5%	-0,1%	2,5%	-0,1%	1,8%	2,6%	3,1%	2,6%	2,5%	2025
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	ago/2025	2,7%	-2,8%	-4,8%	-2,0%	1,5%	9,1%	11,1%	9,1%	9,7%	2025
Produção de Automóveis	ago/2025	-0,2%	1,9%	0,4%	2,4%	3,2%	8,4%	9,6%	8,4%	9,0%	2025
Produção de Caminhões	ago/2025	2,1%	1,3%	-22,9%	0,9%	-14,2%	11,1%	16,7%	11,1%	10,9%	2025
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	ago/2025	-26,8%	28,7%	64,2%	-5,9%	18,0%	59,5%	53,9%	59,5%	61,3%	2025
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	ago/2025	10,8%	-0,6%	0,8%	-1,0%	-0,1%	9,0%	9,6%	9,0%	8,8%	2025
Licenciamento de Veículos Nacionais	ago/2025	6,6%	-1,0%	-1,0%	-1,8%	-1,4%	6,8%	7,1%	6,8%	6,6%	2025
Licenciamento de Veículos Importados	ago/2025	37,2%	0,9%	9,4%	-4,7%	2,6%	20,0%	22,5%	20,0%	19,6%	2025

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

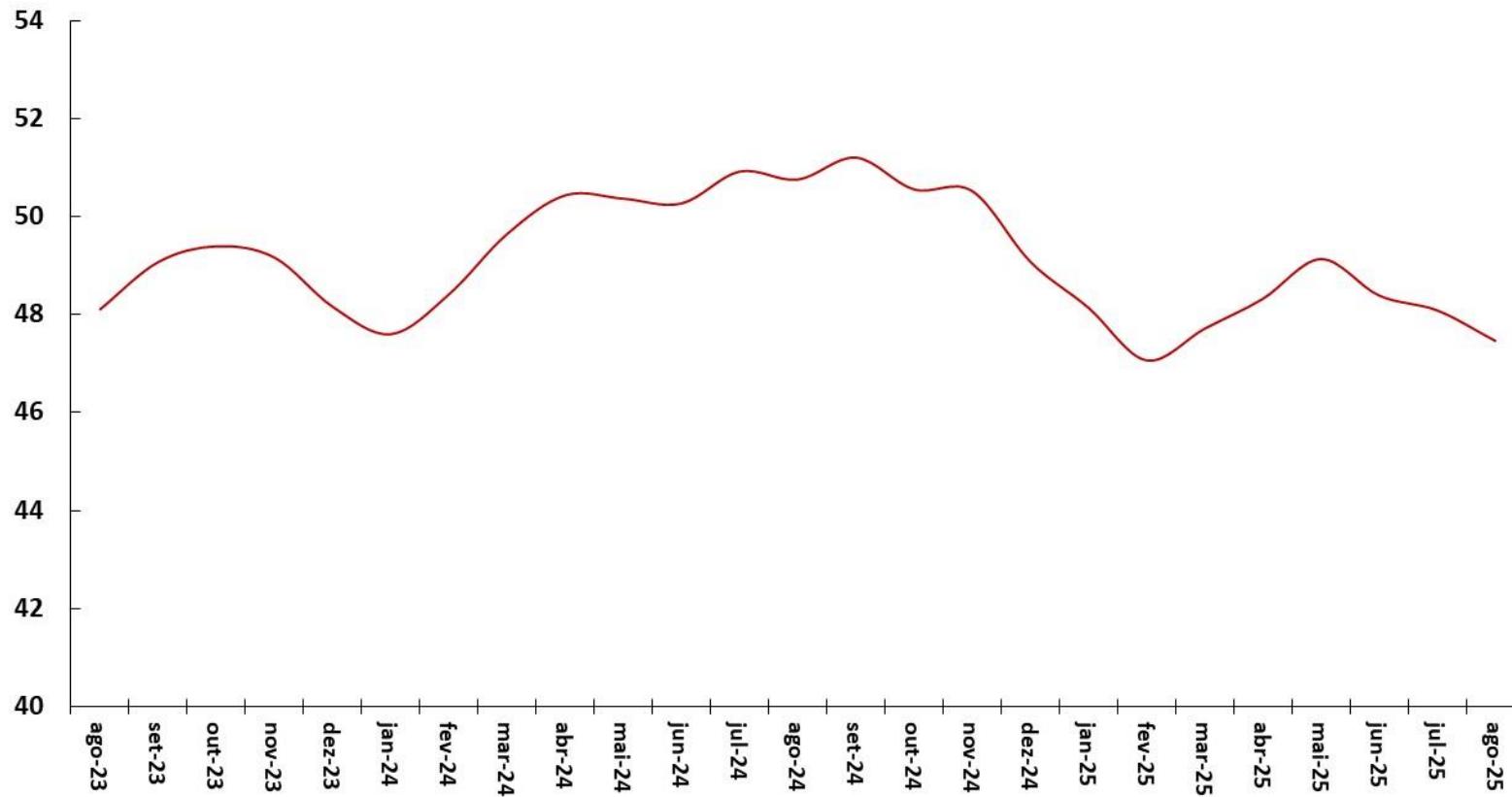


Fonte: CNI.

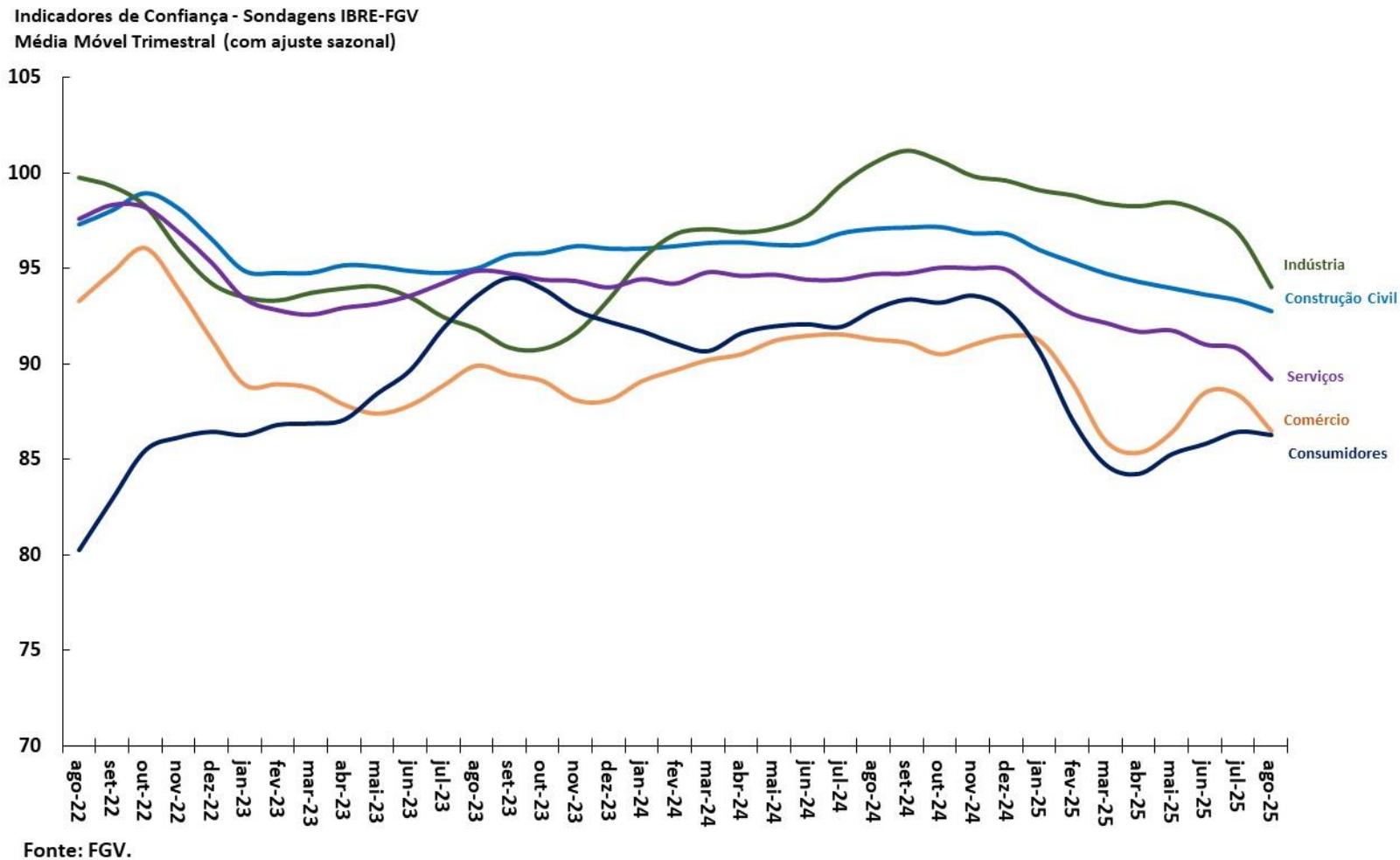
FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

ATIVIDADE ECONÔMICA

Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel
Trimestral

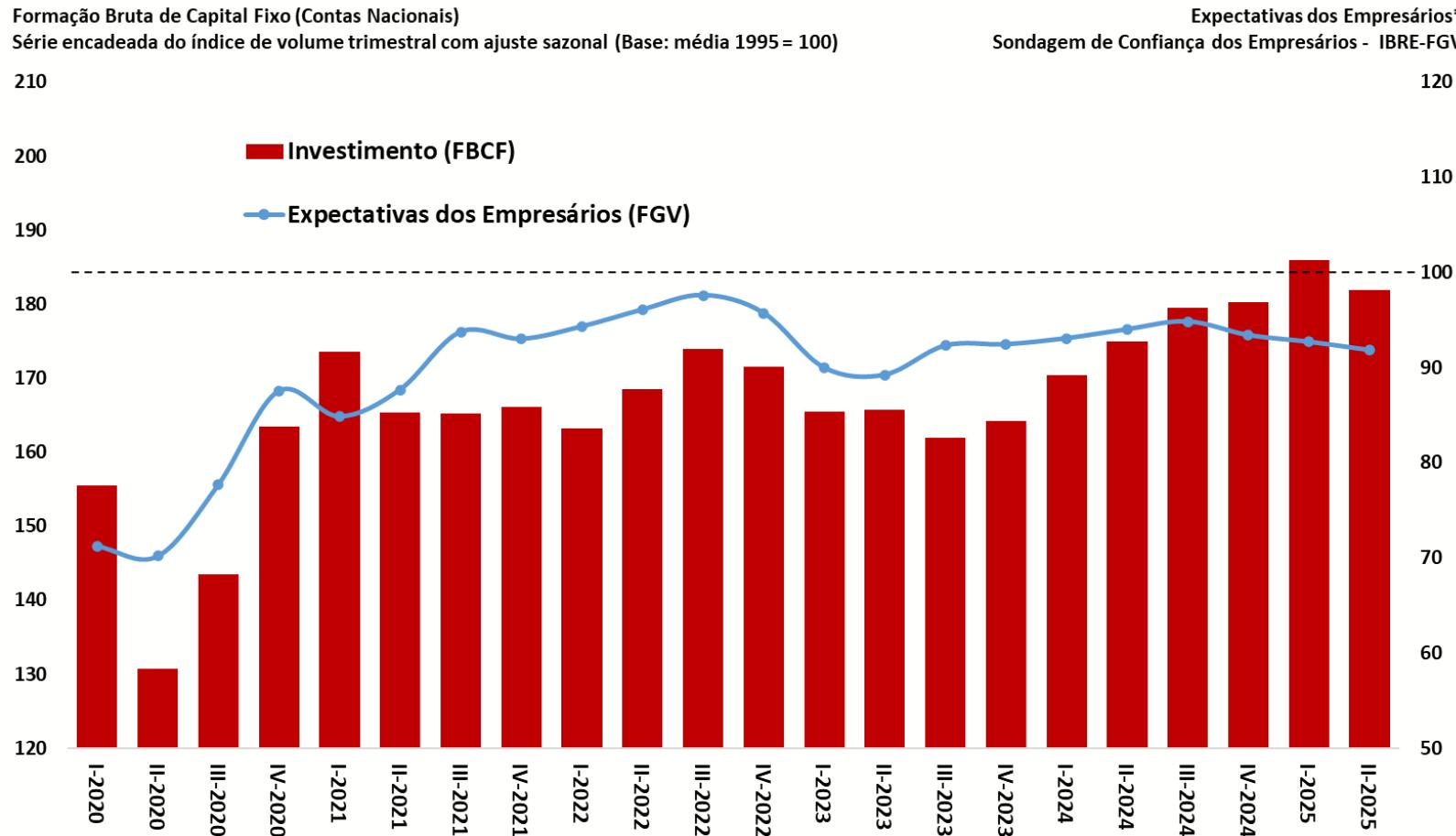


Fonte: FIESP.



FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

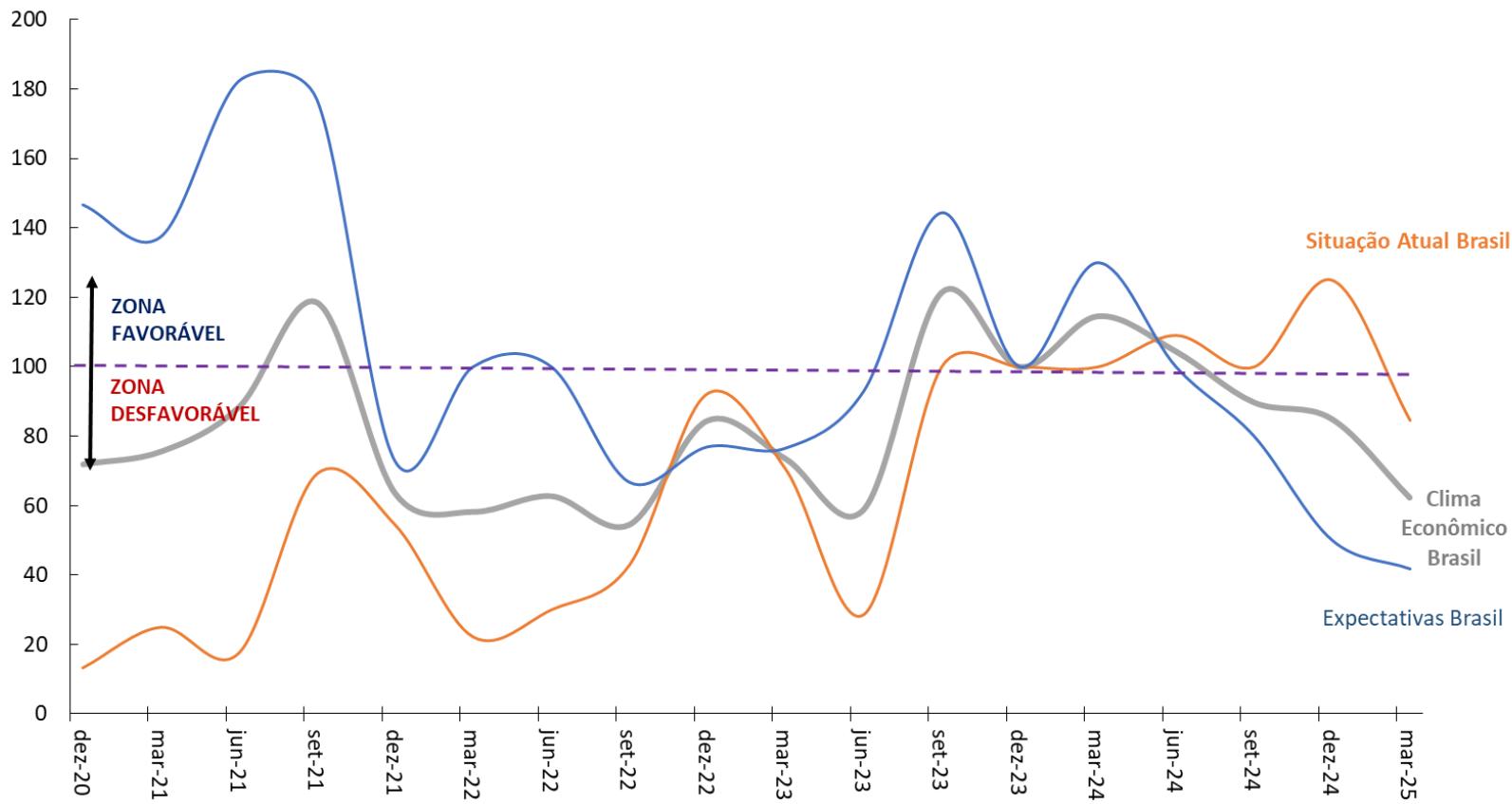
ATIVIDADE ECONÔMICA



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

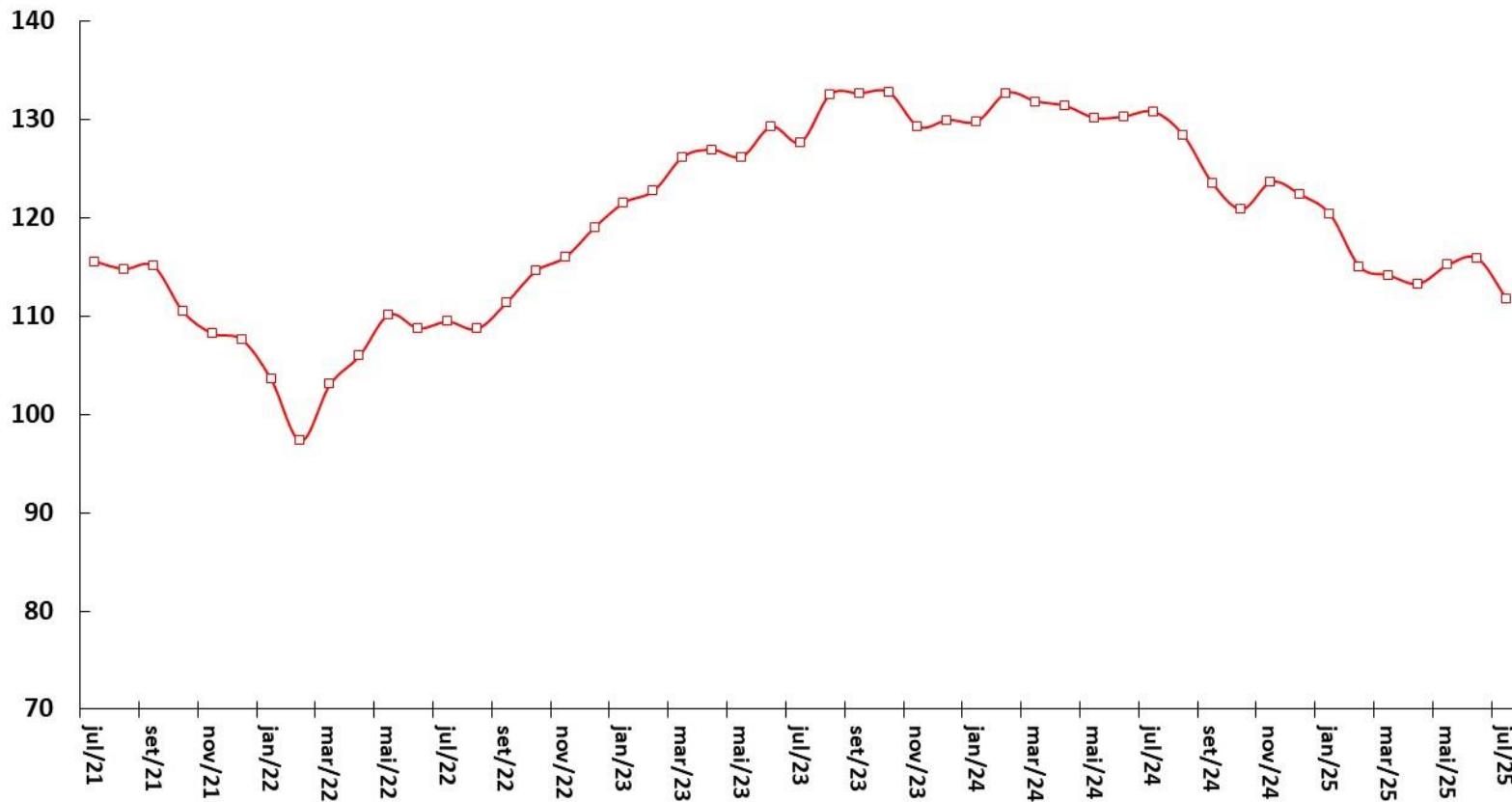


Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO Institute/FGV.

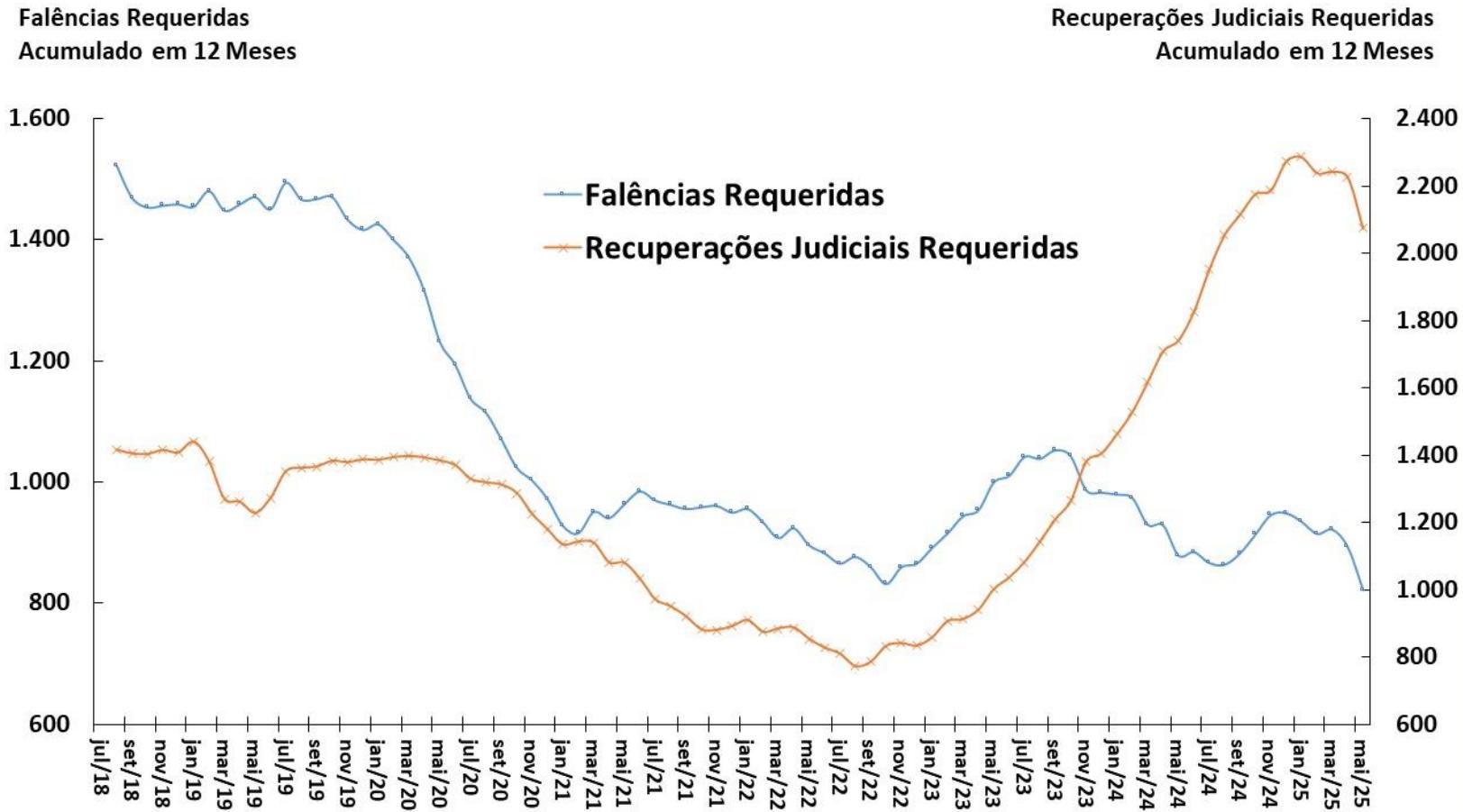
CNC/Fecomércio: Índice de Confiança do Consumidor

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*

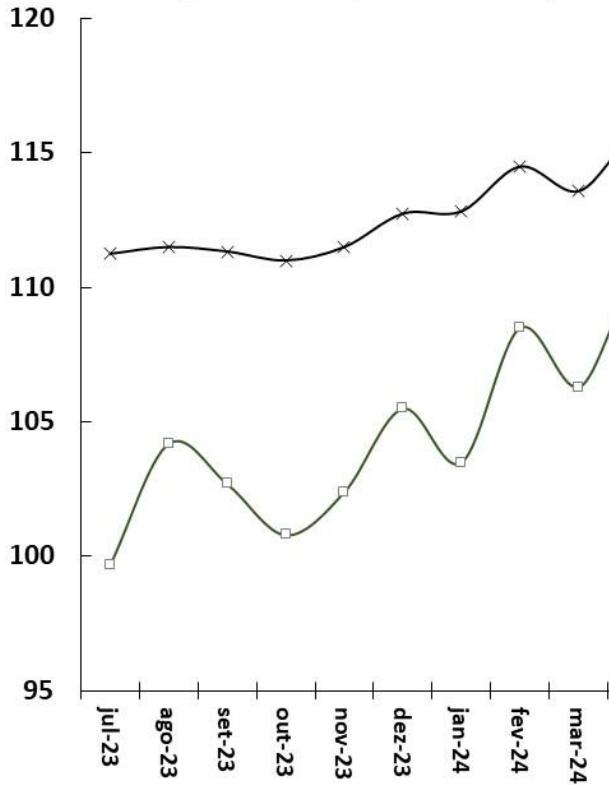


Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

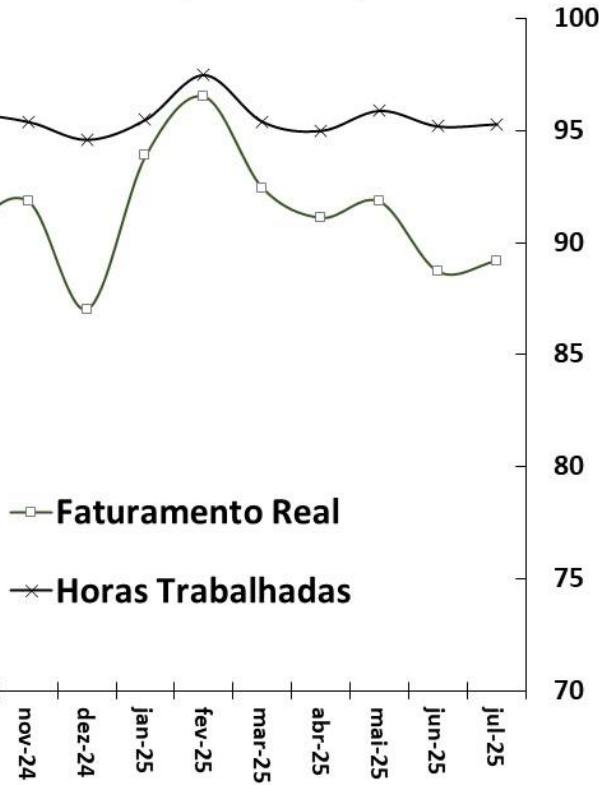
Indústria: Faturamento Real de Vendas e Horas Trabalhadas

ATIVIDADE ECONÔMICA

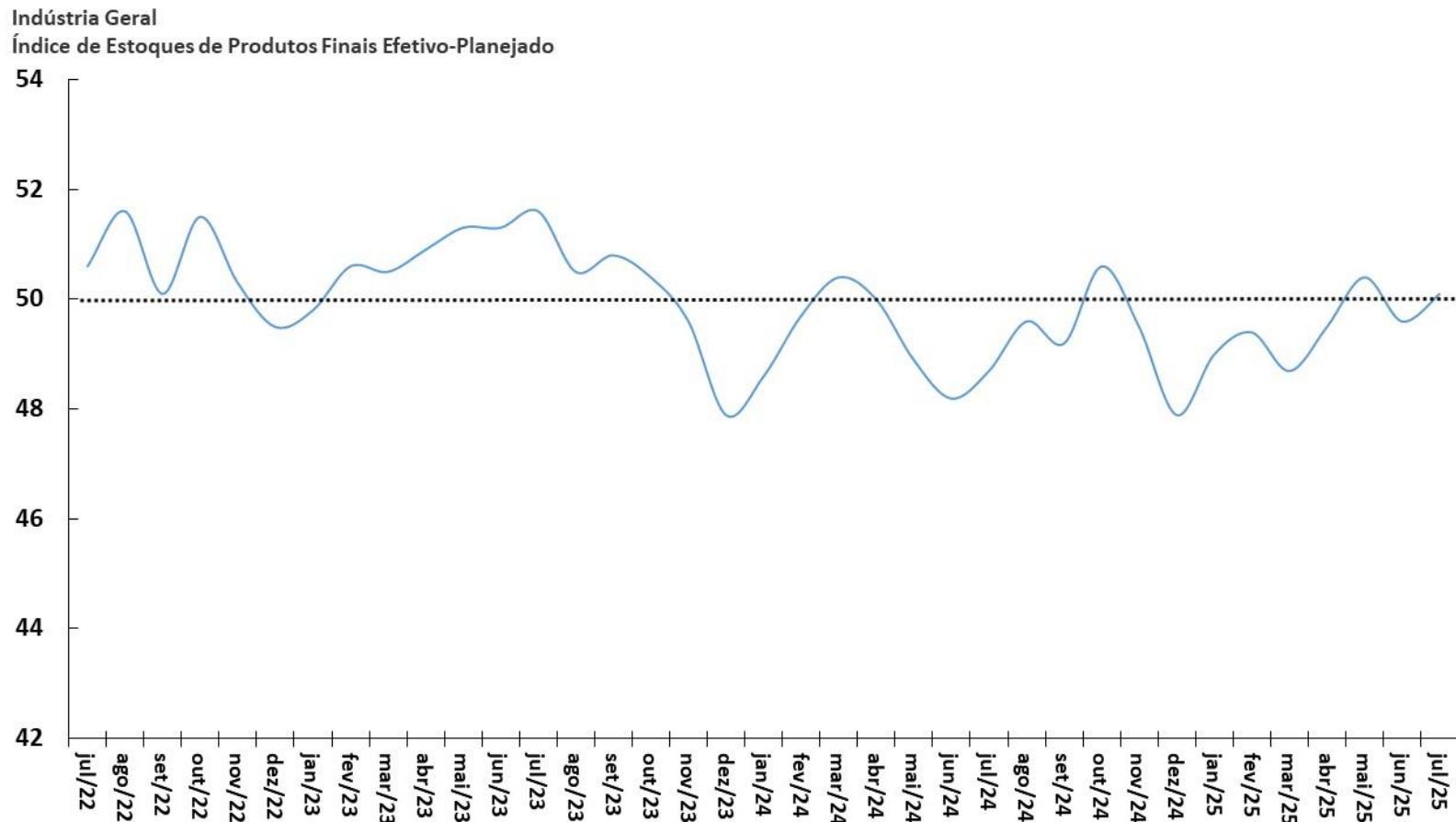
Faturamento Real
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal (Base 2006=100)



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

81

80

79

78

77

76

set/23

out/23

nov/23

dez/23

jan/24

fev/24

mar/24

abr/24

mai/24

jun/24

jul/24

ago/24

set/24

out/24

nov/24

dez/24

jan/25

fev/25

mar/25

abr/25

mai/25

jun/25

jul/25

ago/25

Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)

Dados Com Ajuste Sazonal

86

84

82

80

78

UCI (CNI)

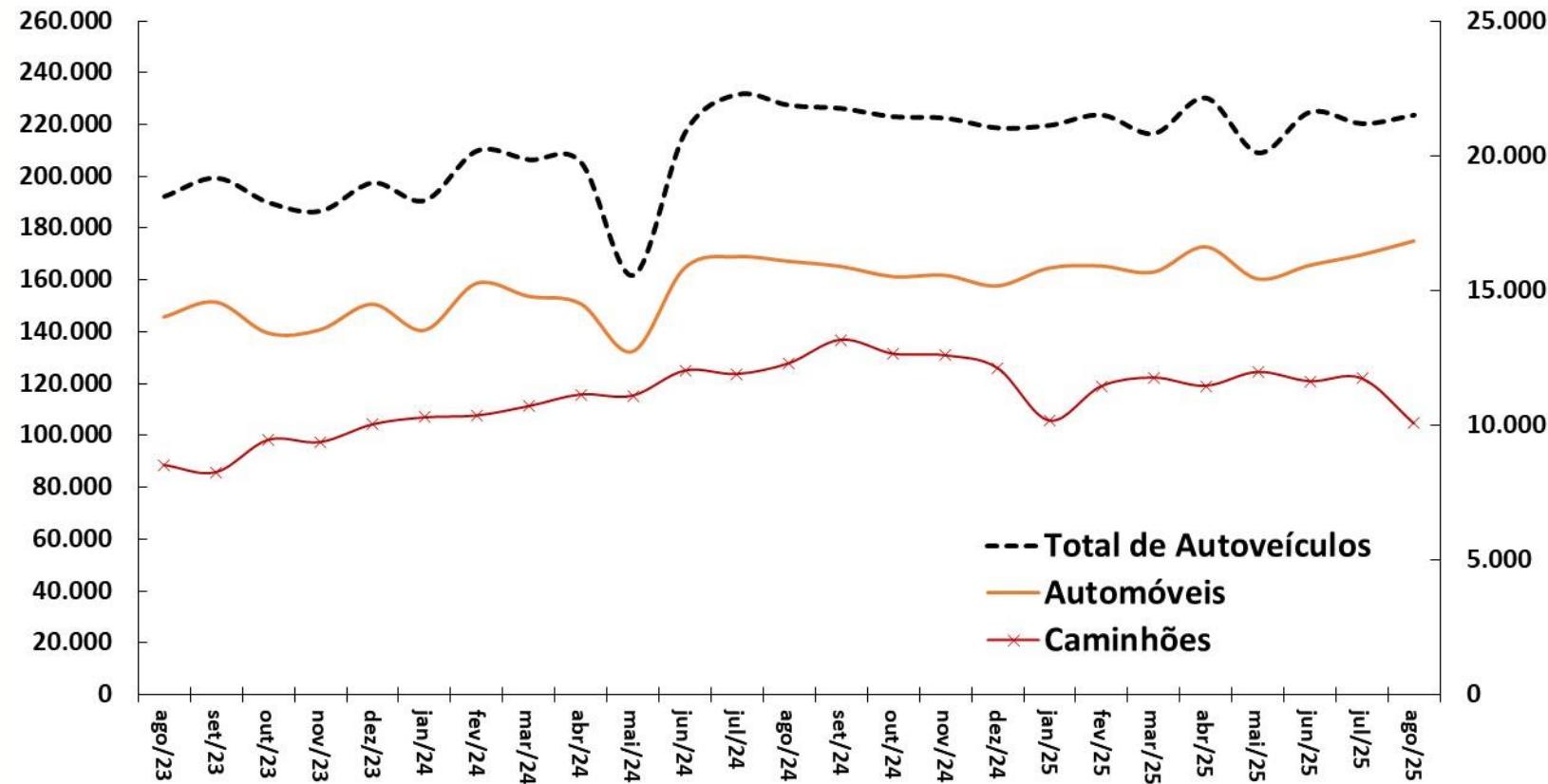
NUCI (FGV)

Fonte: CNI e FGV.

Produção da Indústria Automotiva

ATIVIDADE ECONÔMICA

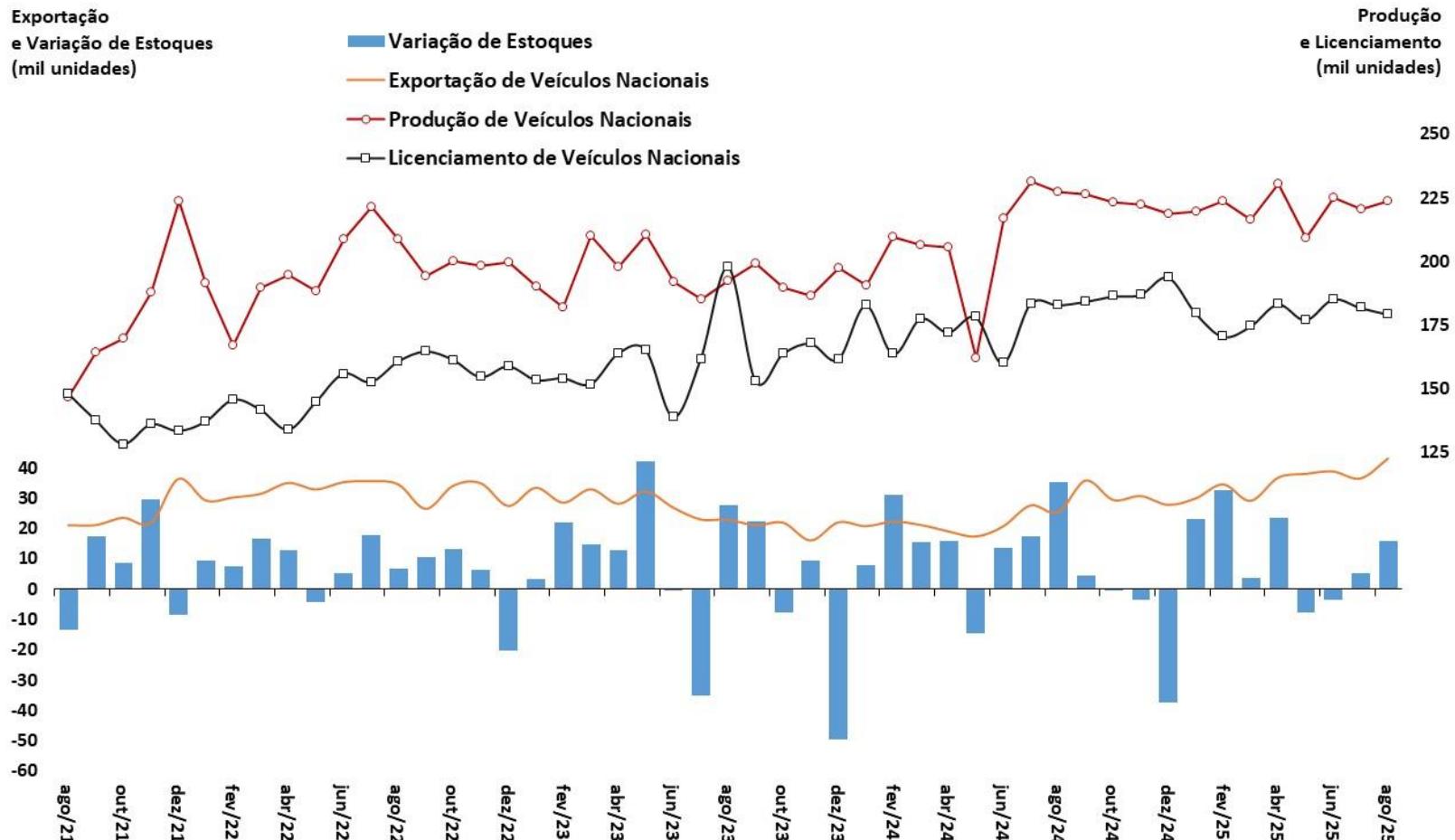
Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês



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

Produção da Indústria Automotiva

ATIVIDADE ECONÔMICA

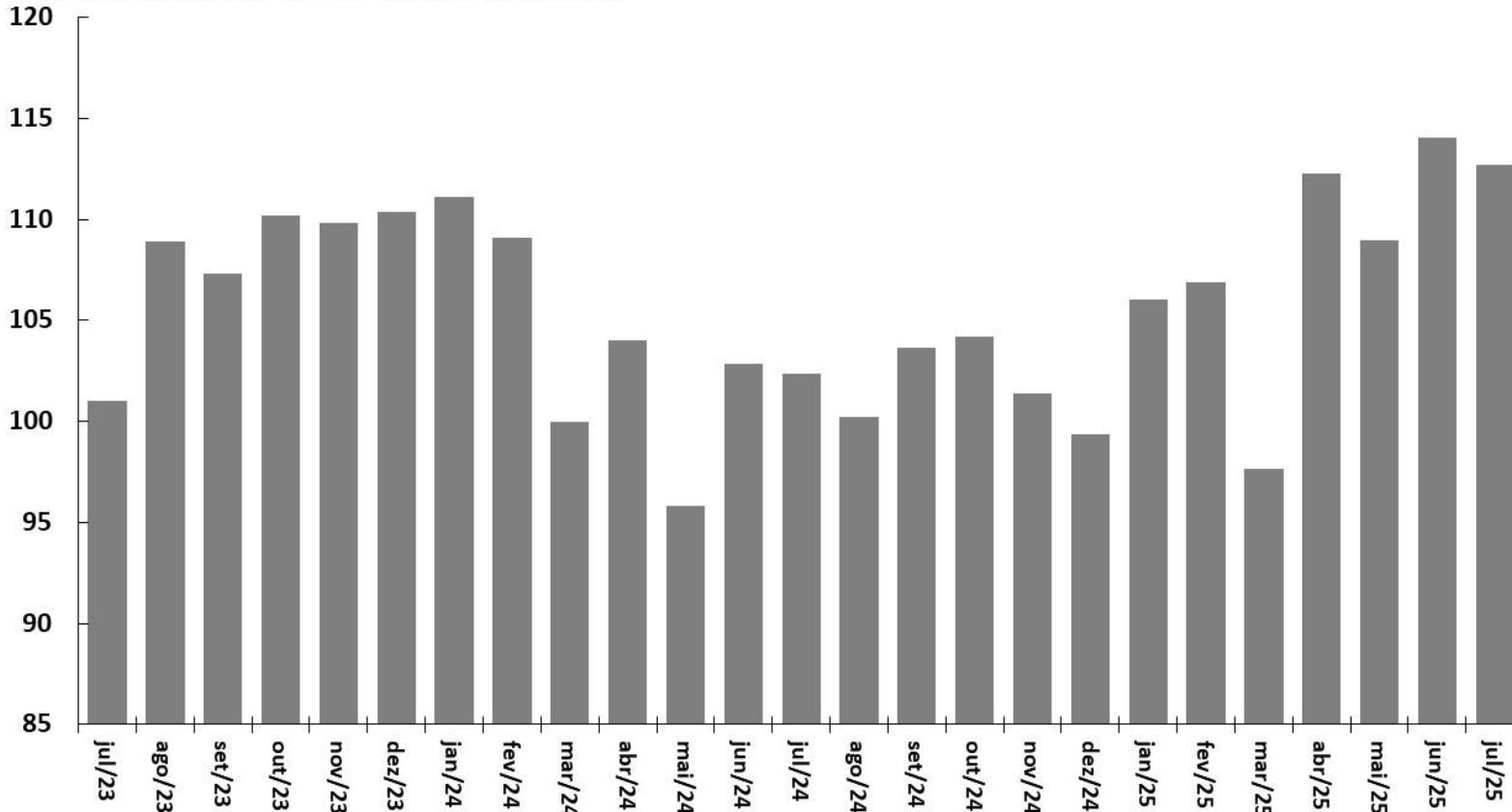


Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Produção de Petróleo e Gás Natural

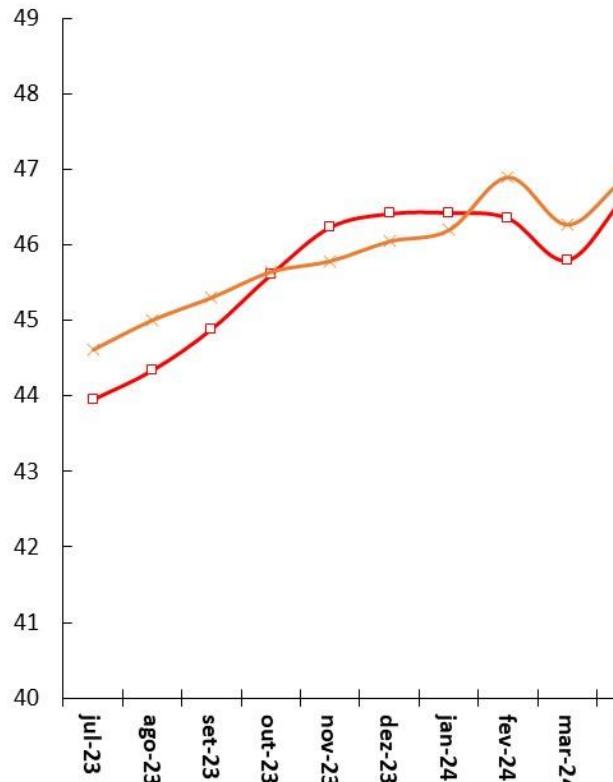
ATIVIDADE ECONÔMICA

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

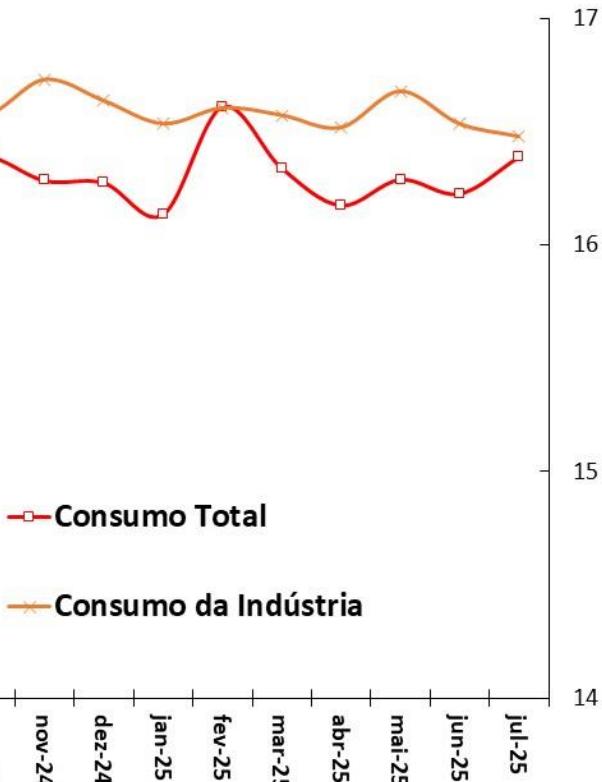


Fonte: ANP.

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

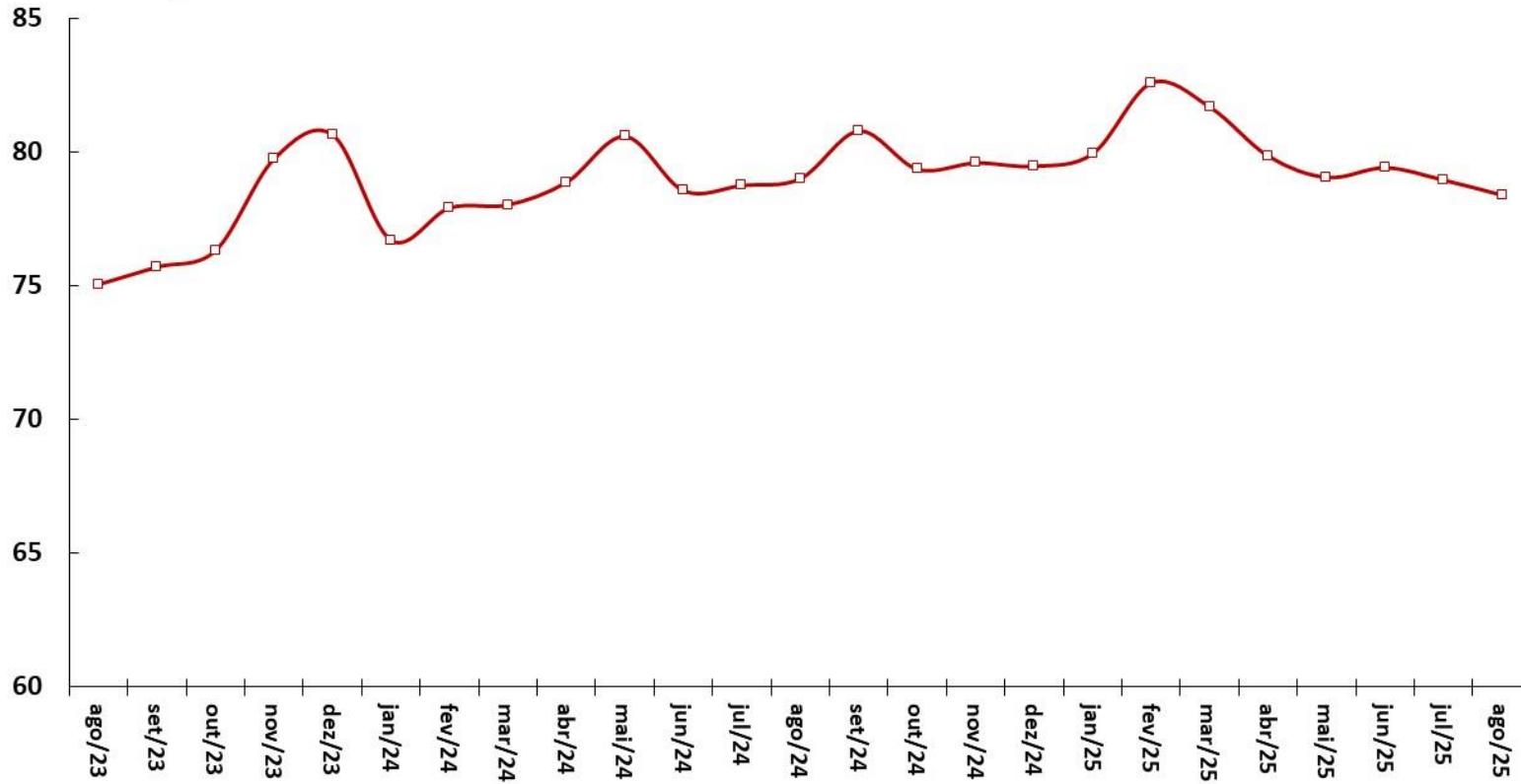


Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



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

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

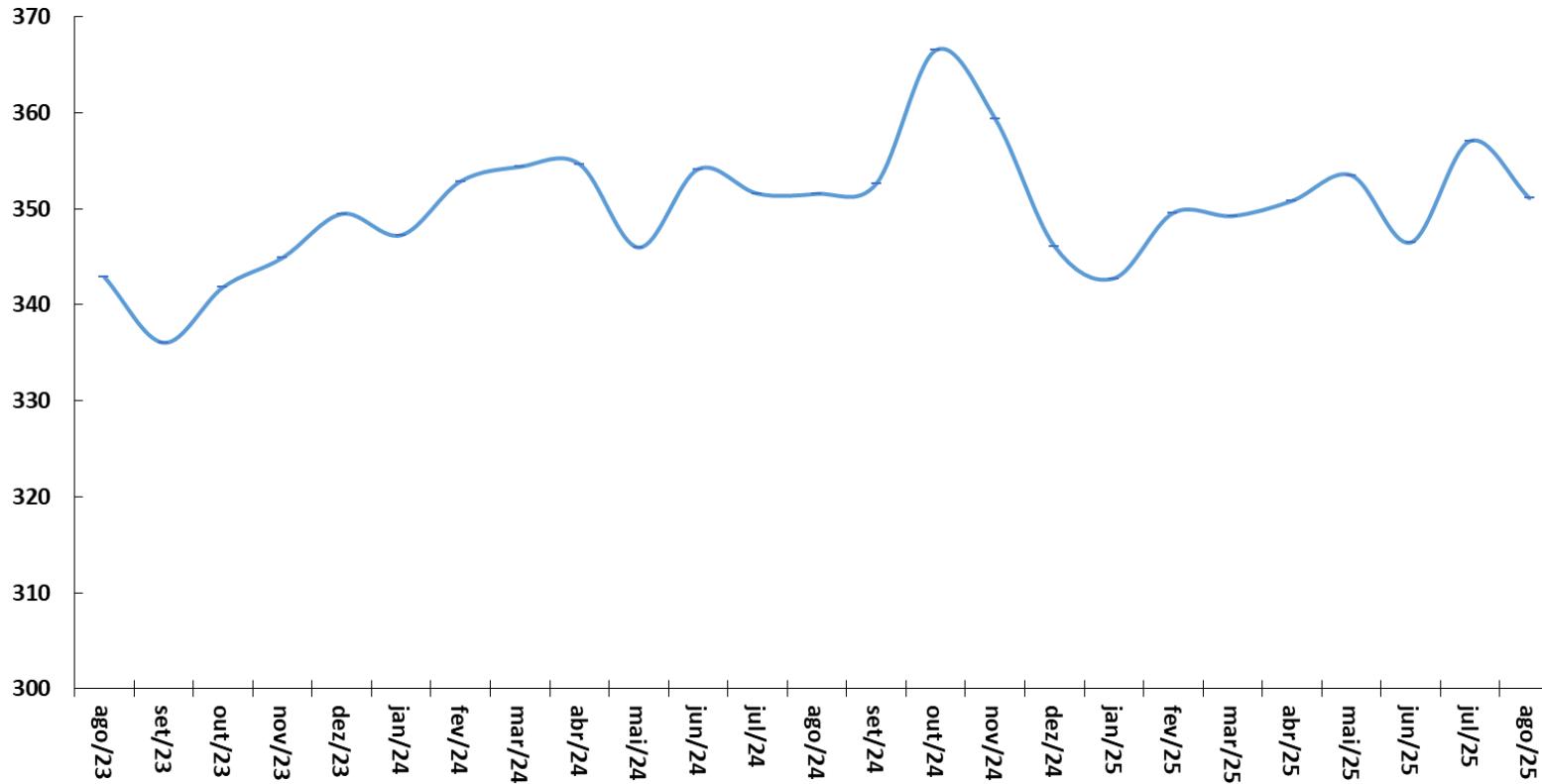


Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Venda de Papelão Ondulado

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

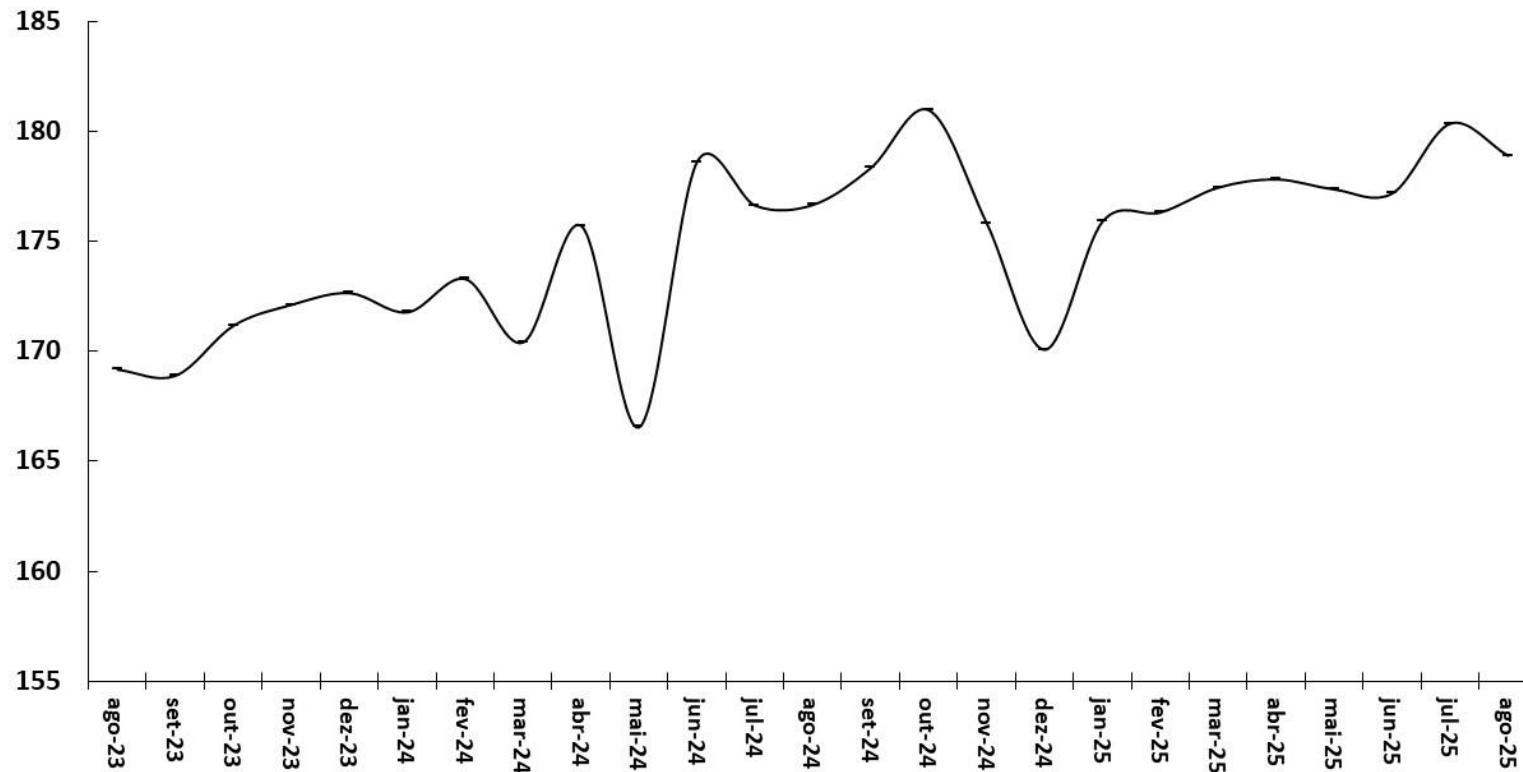


Fonte: EMPAPEL. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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	junho-2025											BCB/Focus: 05/09/2025		
		média 2023	média 2024	média de 12 meses até jun/25	jun/25	var. 2023 - 2024	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var. acumul. do ano	var.jun/25 - média de 2024	2025	2026	2027	
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)														
Taxa de Desocupação em % da PEA	8,0	6,9	#N/D	5,8	-1,1 pp	-0,9 pp	-1,1 pp	-1,0 pp	-1,1 pp	6,90	7,50	7,50		
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	171.502	172.823	173.481	174.079	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%				
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	105.831	107.485	108.167	108.569	1,6%	1,4%	1,2%	1,3%	1,3%	1,0%				
População Ocupada - PO (em milhares)	97.326	100.044	101.225	102.316	2,8%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,3%				
População Desocupada - PD (em milhares)	8.505	7.441	6.942	6.253	-12,5%	-12,2%	-15,4%	-12,5%	-16,0%					
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	junho-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até jun/25	jun/25	var. 2023 - 2024	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var. acumul. do ano	var.jun/25 - média de 2024				
em R\$ a valores do último mês														
Rendimento Médio da População Ocupada	3.208	3.349	3.405	3.477	4,4%	3,0%	3,3%	3,4%	3,8%					
Trabalhadores Com Carteira	36.379	37.768	38.482	39.020	3,8%	3,8%	3,7%	3,8%	3,3%					
Trabalhadores Sem Carteira	12.884	13.621	13.697	13.539	5,7%	0,2%	0,0%	1,1%	-0,6%					
Trabalhadores Por Conta Própria	24.849	25.021	25.276	25.778	0,7%	2,7%	3,1%	2,0%	3,0%					
Empregados do Setor Público	2.675	2.712	2.769	2.838	1,4%	4,0%	4,3%	4,2%	4,7%					
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)	307.207	330.248	340.006	351.190	7,5%	5,7%	5,9%	6,0%	6,3%					
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	julho-2025	2023	2024	jun/25 acum. 12 meses	jul/25 acum. 12 meses	acum. no ano jan-jul/25	jul/25	var. 2024-2023	var.jul/25 ac. 12 m -2024	var.acum. jan-jul/25-jan-jul/24				
em milhares de pessoas (dados com ajustes)														
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho	1.455	1.680	1.586	1.524	1.348	130	15,4%	-9,3%	89,6%					
Admissões	23.299	25.606	26.348	26.392	16.186	2.251	9,9%	3,1%	105,1%					
Demissões	21.844	23.927	24.763	24.868	14.838	2.122	9,5%	3,9%	106,8%					

Período	População Economicamente Ativa	Parâmetros Macroeconômicos					
		População Ocupada	Emprego Formal no Setor Privado			Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real	
	Variação acumulada em 4 trimestres %						
2019	1,57	1,17	3,23	-0,49	4,44	0,68	
2020	-6,02	-7,04	5,72	2,43	-1,75	-4,79	
2021	4,28	2,53	2,61	-5,19	5,23	-2,87	
2022	2,70	9,32	8,79	-0,54	18,99	8,87	
2023	-0,10	3,54	7,68	2,96	11,47	6,59	
2024	1,57	3,92	7,67	3,16	11,89	7,20	
2025	0,84	3,79	8,01	2,73	12,11	6,62	
2026	1,31	2,80	7,57	3,46	10,56	6,35	
2027	1,29	2,28	6,31	2,94	8,73	5,29	
2028	1,28	2,33	5,91	2,79	8,39	5,18	
2029	1,23	2,44	4,93	1,88	7,49	4,36	

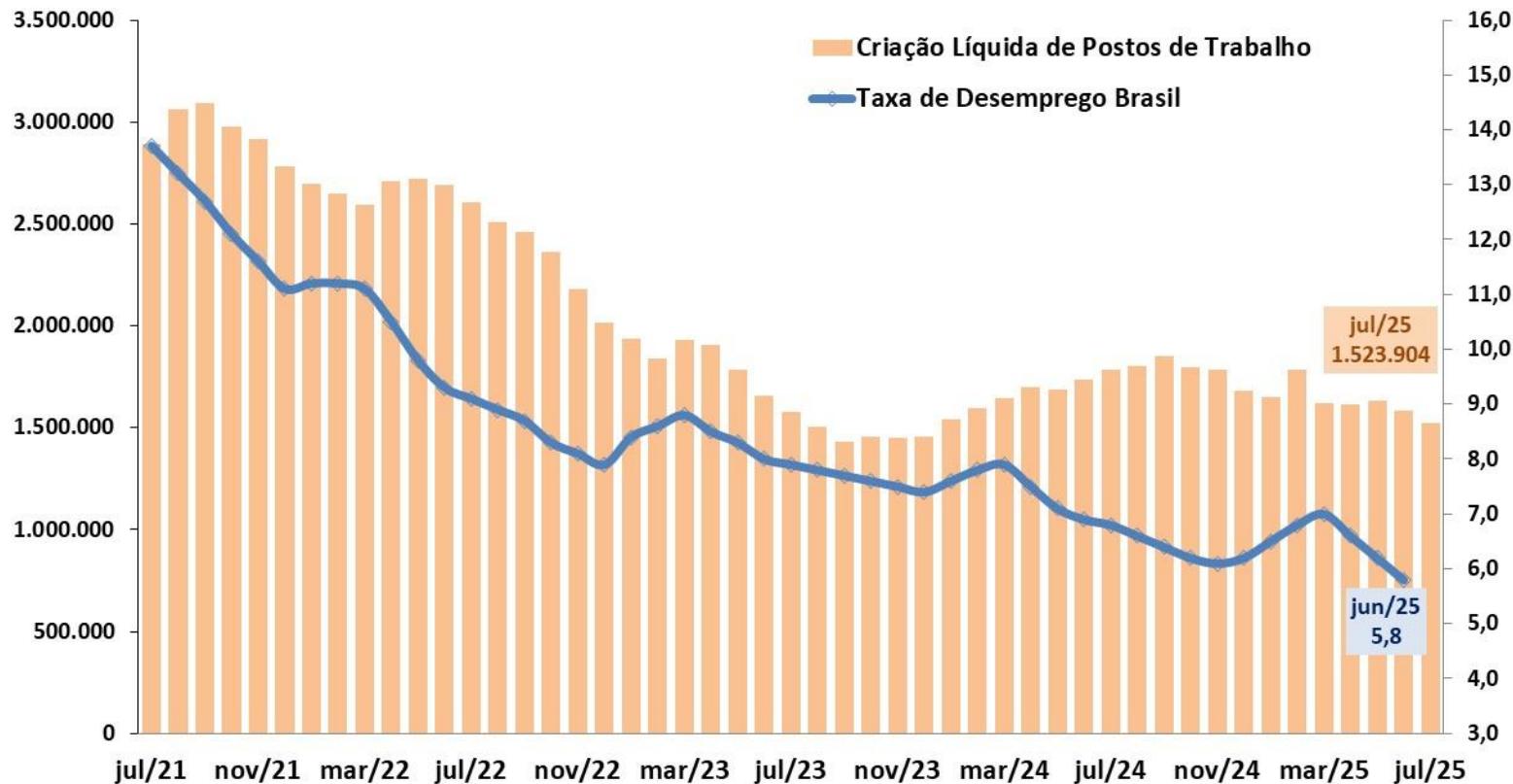
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

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)

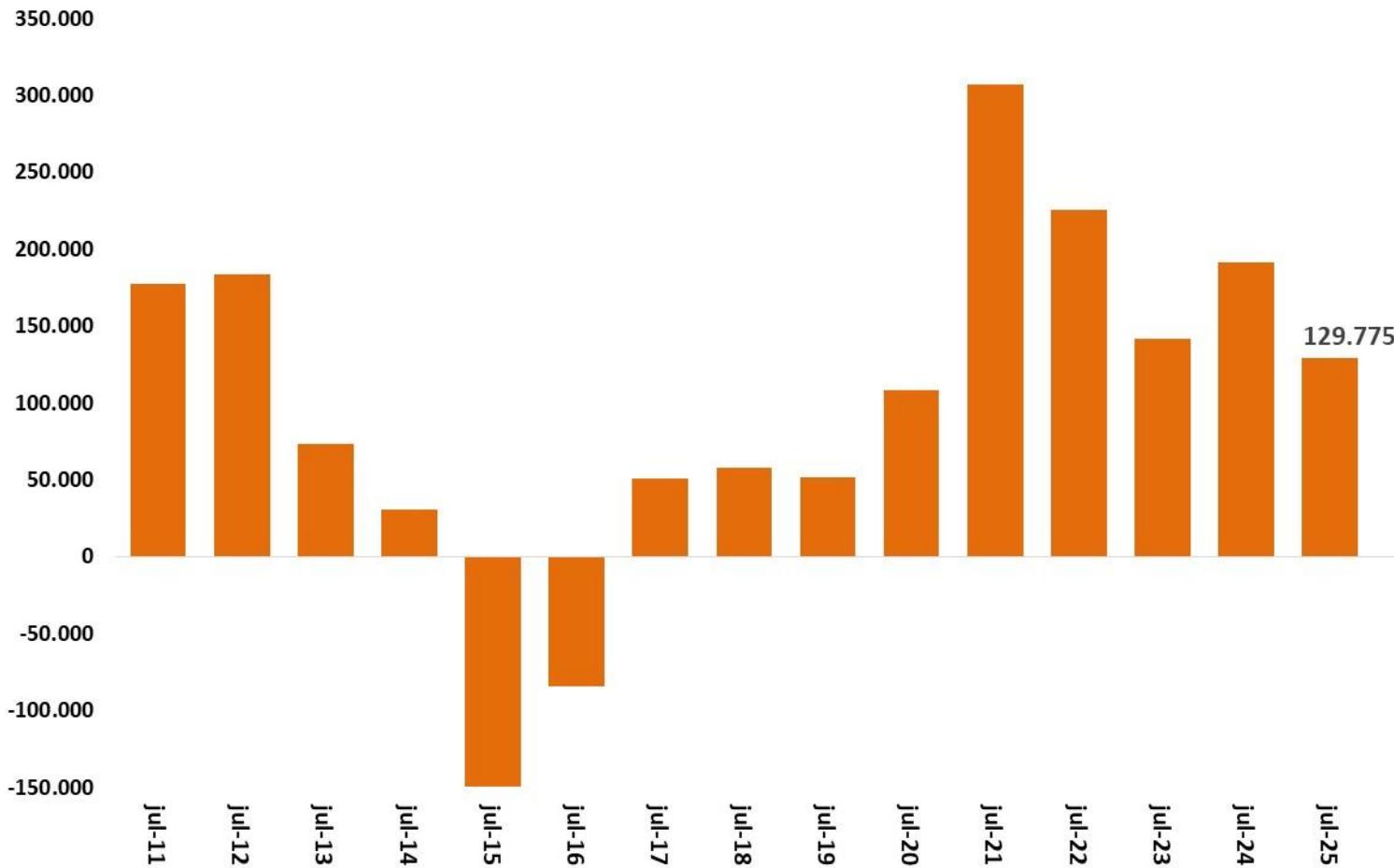
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Criação de Emprego Formal no Mês

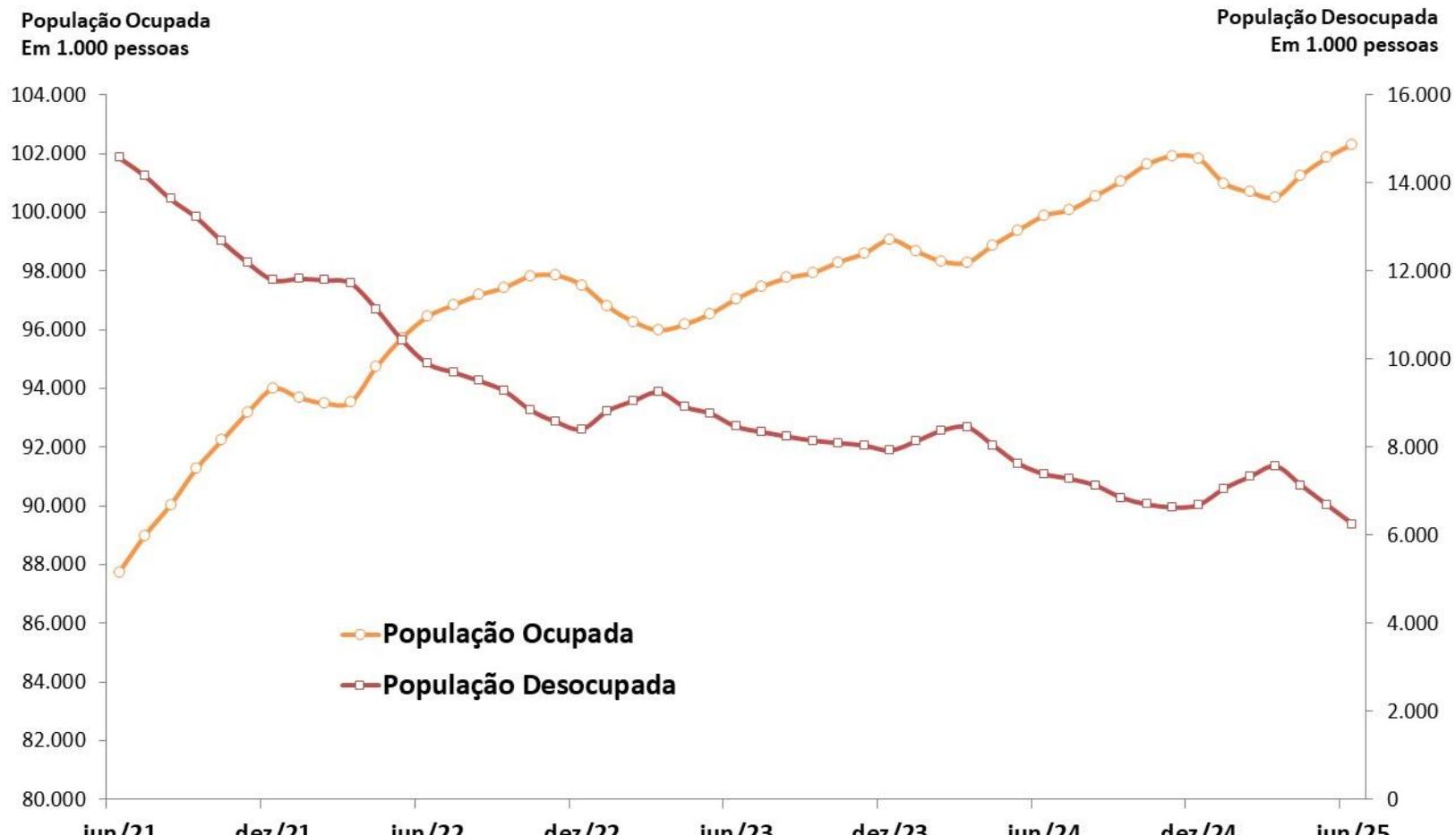
EMPREGO E RENDA



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

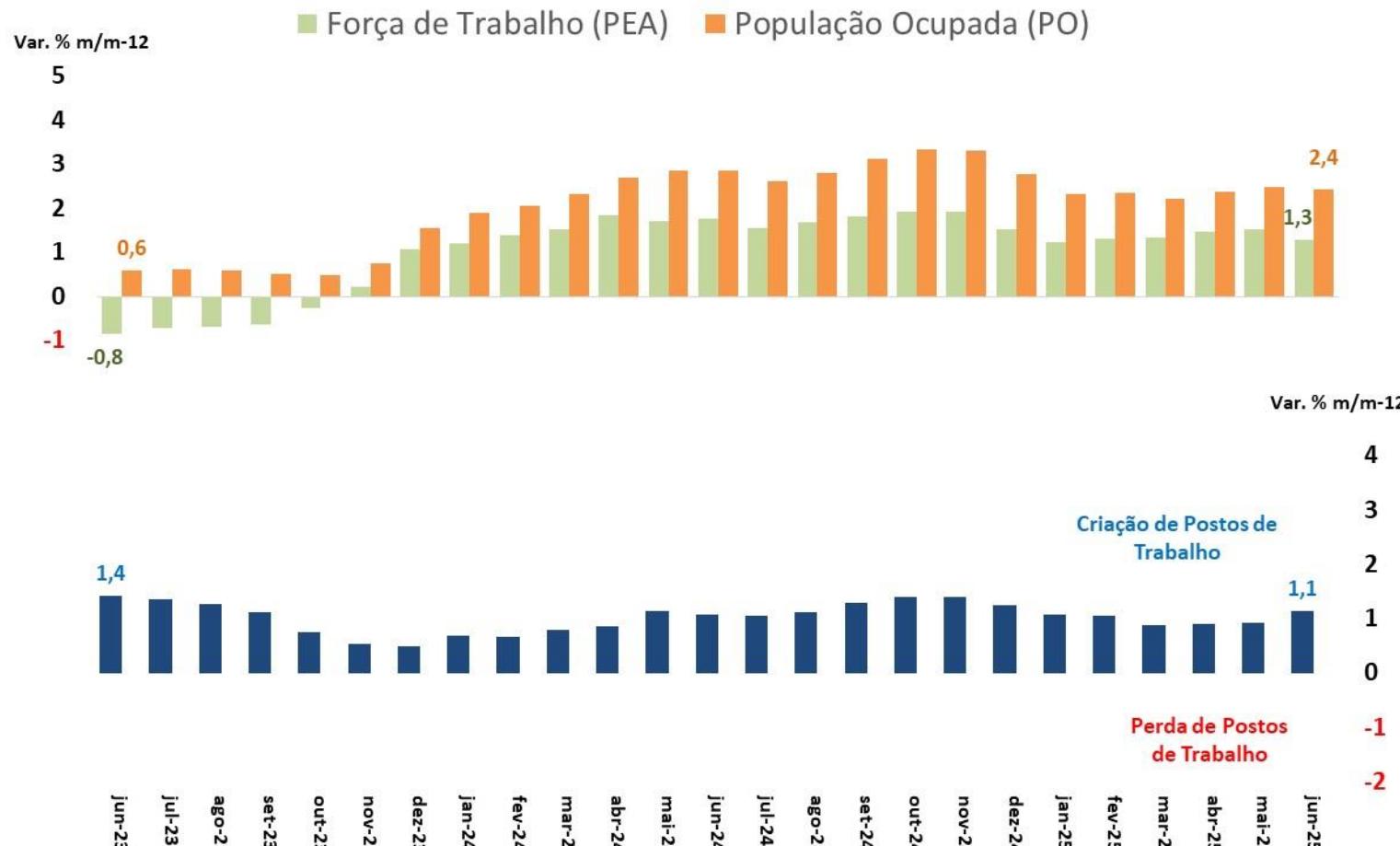
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

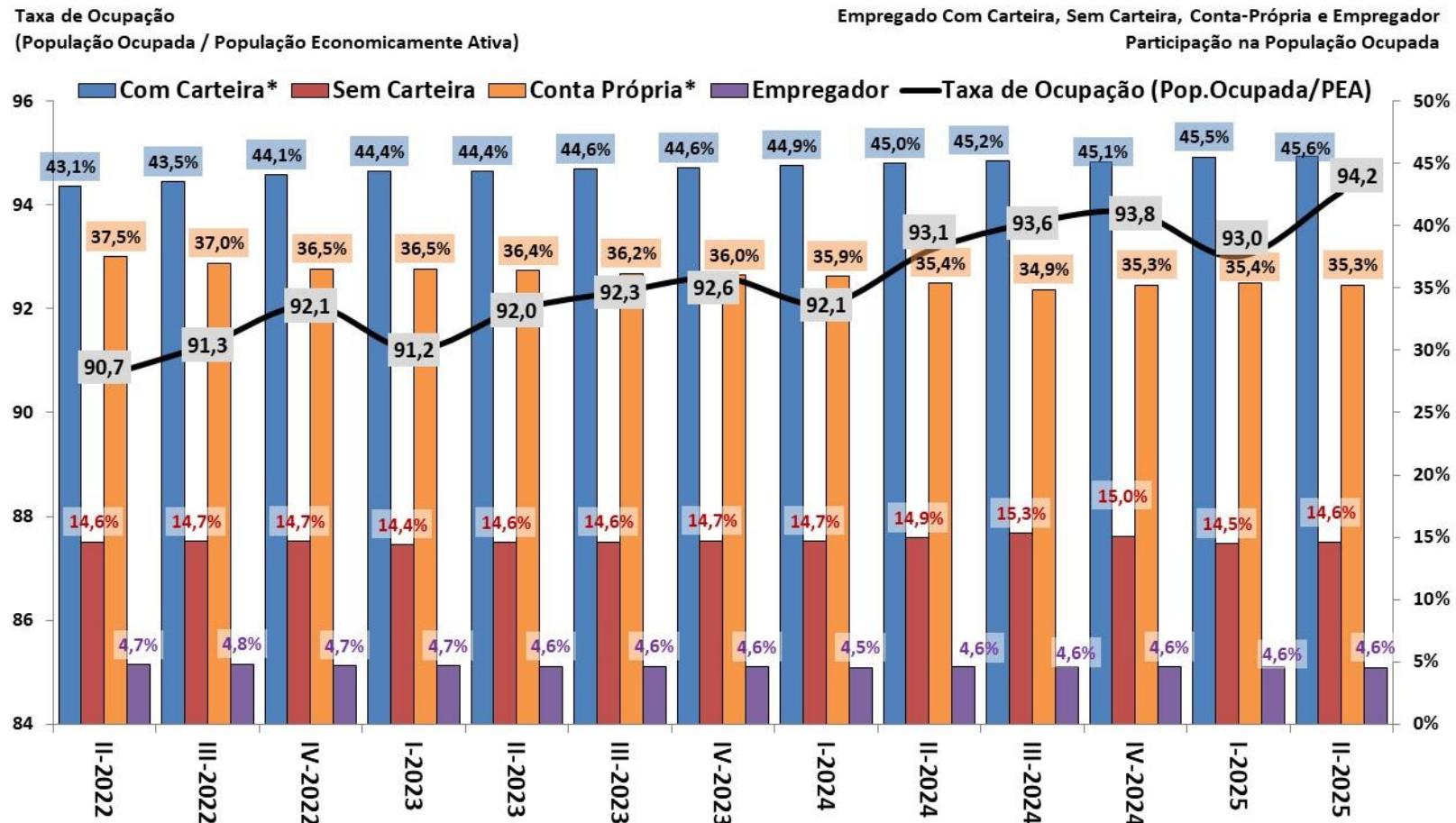
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

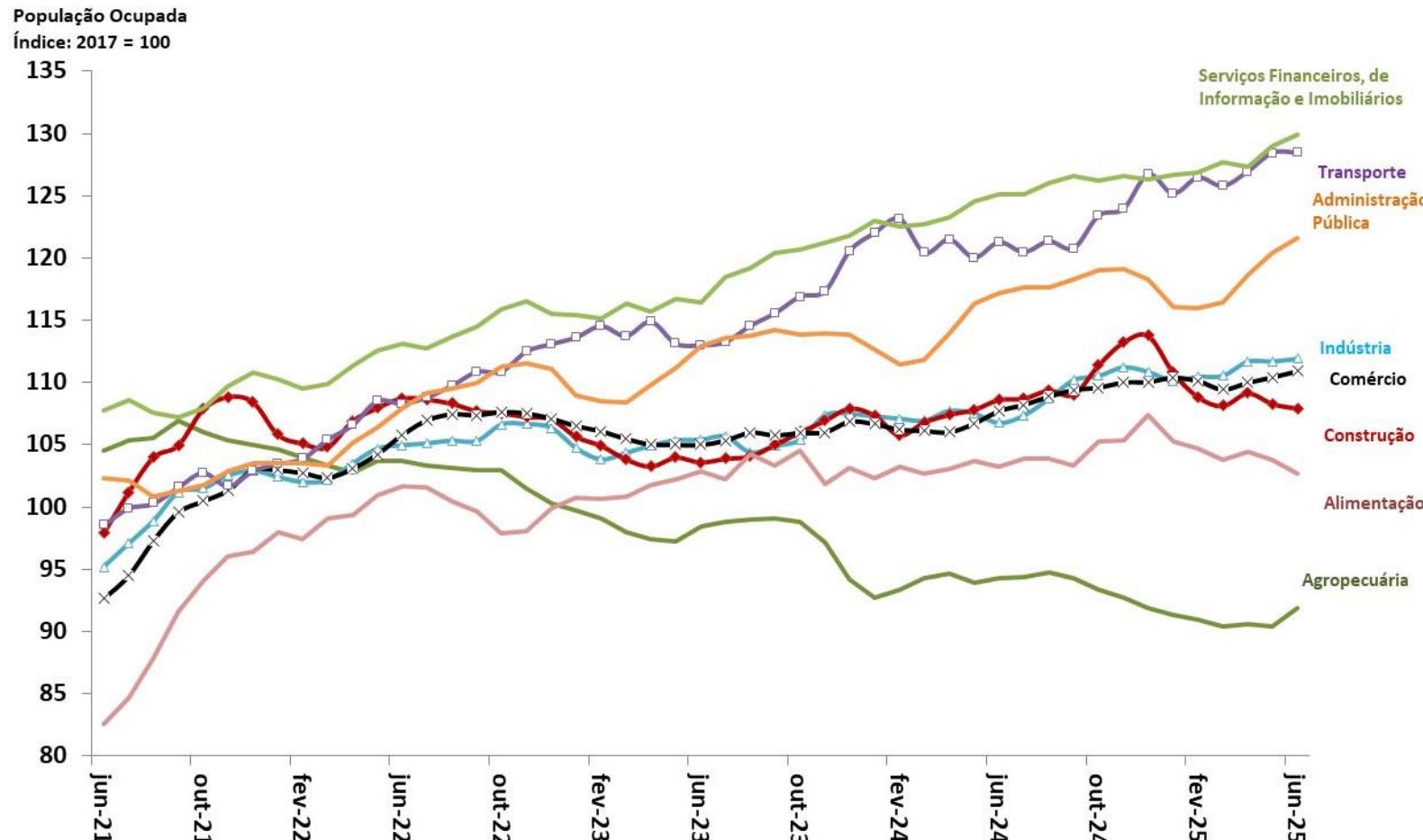
EMPREGO E RENDA



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

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

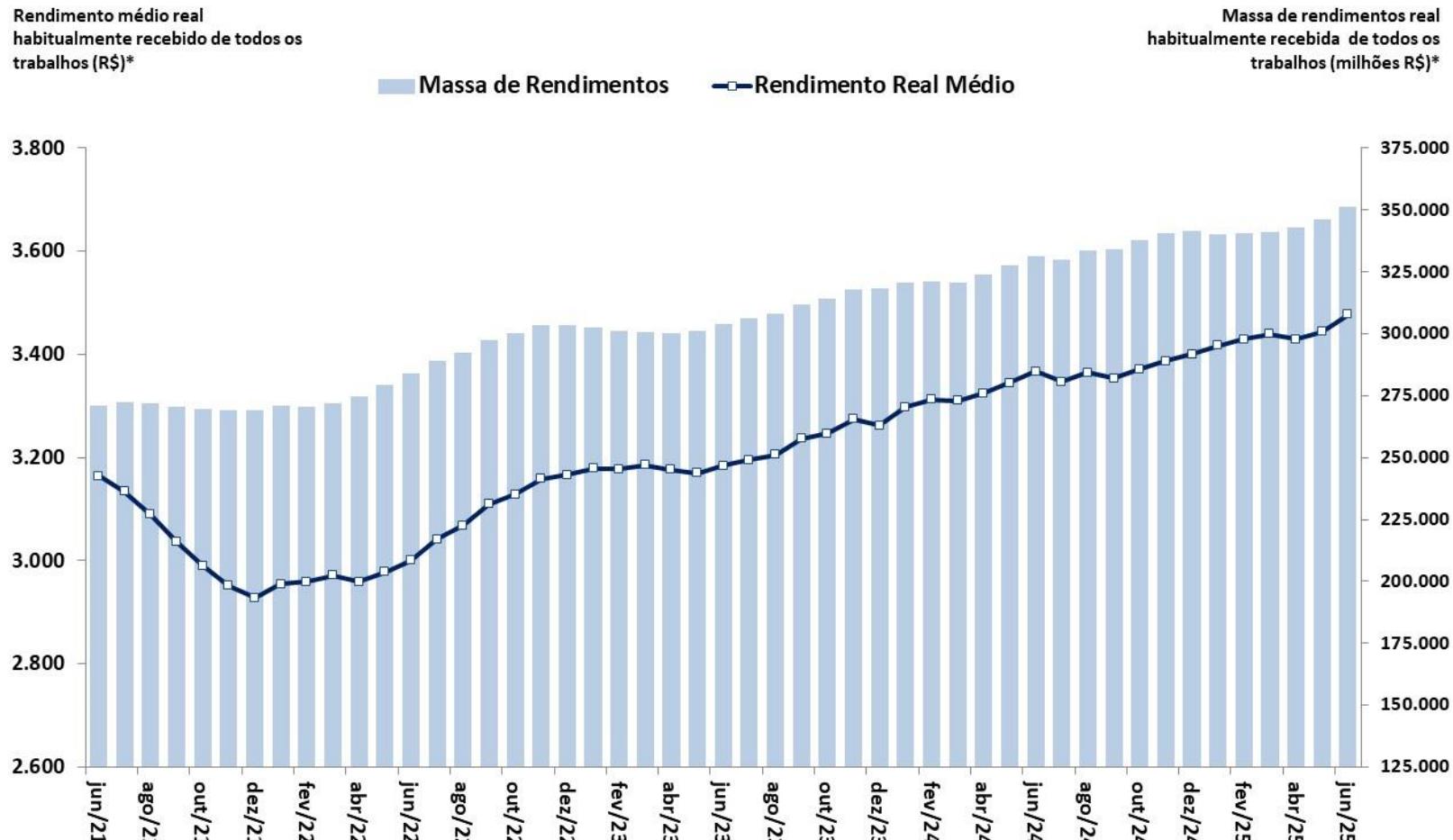
EMPREGO E RENDA



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: 05/09/2025		
													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)	ago/25	4,62%	4,83%	5,13%	2,85%	3,15%	0,21%	0,38%	-0,02%	0,24%	0,26%	-0,11%	4,85%	4,30%	3,93%
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)	ago/25	5,39%	3,93%	5,39%	2,34%	3,79%	0,16%	0,52%	0,06%	0,42%	0,50%	0,07%			
Alimentação e Bebidas	ago/25	1,02%	7,70%	7,42%	3,20%	2,93%	0,44%	-1,00%	-0,44%	-0,18%	-0,27%	-0,46%			
Habitação	ago/25	5,07%	3,08%	5,05%	1,89%	3,84%	0,25%	0,77%	-0,51%	0,99%	0,91%	-0,90%			
Artigos de Residência	ago/25	0,27%	1,31%	1,40%	0,73%	0,82%	0,19%	0,48%	0,74%	0,08%	0,09%	-0,09%			
Vestuário	ago/25	2,92%	2,77%	4,45%	1,17%	2,83%	0,02%	-0,02%	0,39%	0,75%	-0,54%	0,72%			
Transporte	ago/25	7,14%	3,29%	3,32%	1,95%	1,98%	-0,19%	1,82%	0,00%	0,27%	0,35%	-0,27%			
Saúde e Cuidados Pessoais	ago/25	6,58%	6,09%	5,70%	4,87%	4,48%	0,54%	0,22%	0,25%	0,07%	0,45%	0,54%			
Despesas Pessoais	ago/25	5,43%	5,13%	6,22%	2,61%	3,68%	0,29%	0,52%	0,25%	0,23%	0,76%	0,40%			
Educação	ago/25	8,25%	6,71%	6,16%	6,54%	5,99%	0,06%	0,08%	0,73%	0,00%	0,02%	0,75%			
Comunicação	ago/25	2,88%	2,94%	1,68%	2,18%	0,93%	-0,08%	0,18%	0,10%	0,11%	-0,09%	-0,09%			
INPC (IBGE)	ago/25	2,07%	3,43%	5,05%	2,80%	3,08%	0,25%	0,26%	-0,14%	0,23%	0,21%	-0,21%			
IPCA-15 (IBGE)	ago/25	4,72%	4,71%	4,95%	3,02%	3,26%	0,39%	0,30%	0,19%	0,26%	0,33%	-0,14%			
IGP-10 (FGV)	ago/25	-0,42%	7,92%	2,85%	2,36%	2,47%	0,83%	0,45%	0,72%	-0,97%	-1,65%	0,16%			
IGP-M (FGV)	ago/25	-0,53%	7,55%	3,03%	2,00%	-1,36%	0,81%	0,61%	0,29%	-1,67%	-0,77%	0,36%	1,15%	4,23%	4,00%
IGP-DI (FGV)	ago/25	-0,42%	7,10%	3,00%	-0,27%	-1,62%	0,50%	0,83%	0,12%	-1,80%	-0,07%	0,20%			
IPC/Br-DI	ago/25	3,22%	4,34%	3,75%	0,61%	2,61%	0,22%	0,54%	-0,16%	0,16%	0,37%	-0,44%			
INCC-DI	ago/25	4,25%	3,83%	7,23%	0,27%	4,94%	0,71%	0,72%	0,70%	0,69%	0,91%	0,52%			
IPA-DI	ago/25	-2,52%	8,73%	2,16%	-0,59%	-3,70%	0,55%	0,93%	0,11%	-2,72%	-0,34%	0,35%			
IPA-OG-DI Industrial	ago/25	1,22%	9,16%	4,09%	-1,48%	-6,72%	1,52%	0,72%	0,30%	-3,86%	-3,42%	1,53%			
IPA-OG-DI Agrícola	ago/25	-12,34%	7,52%	1,34%	-0,27%	-2,59%	0,19%	1,01%	0,04%	-2,31%	0,76%	-0,06%			
IPC RMSP (Fipe)	ago/25	2,28%	2,99%	4,92%	2,12%	2,35%	0,26%	0,06%	0,18%	-0,08%	0,28%	0,04%			

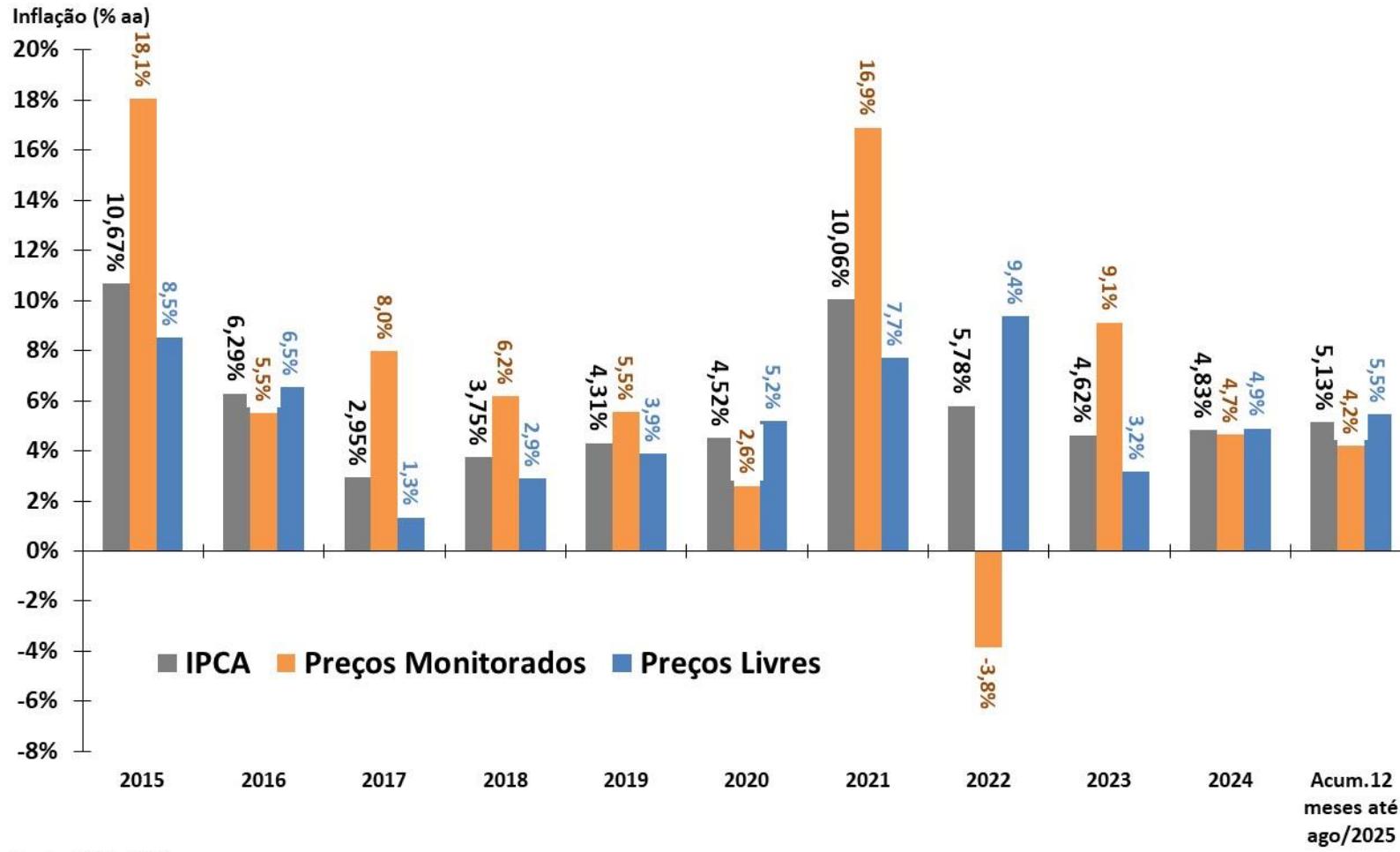
*EX2 - Núcleo por Exclusão = Exclusão mais refinada, de apenas doze itens, sendo dez pertencem ao grupo Alimentação no Domicílio e dois ao dos Preços Administrados por Contrato e Monitorados.

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	5,14	4,84	4,97	4,66	4,94	2,60
2026	3,97	3,60	3,55	3,27	5,01	4,70
2027	3,27	3,10	3,09	3,03	4,29	4,00
2028	3,05	3,00	3,04	3,00	4,00	4,00
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00

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

Inflação: realinhamento dos preços relativos

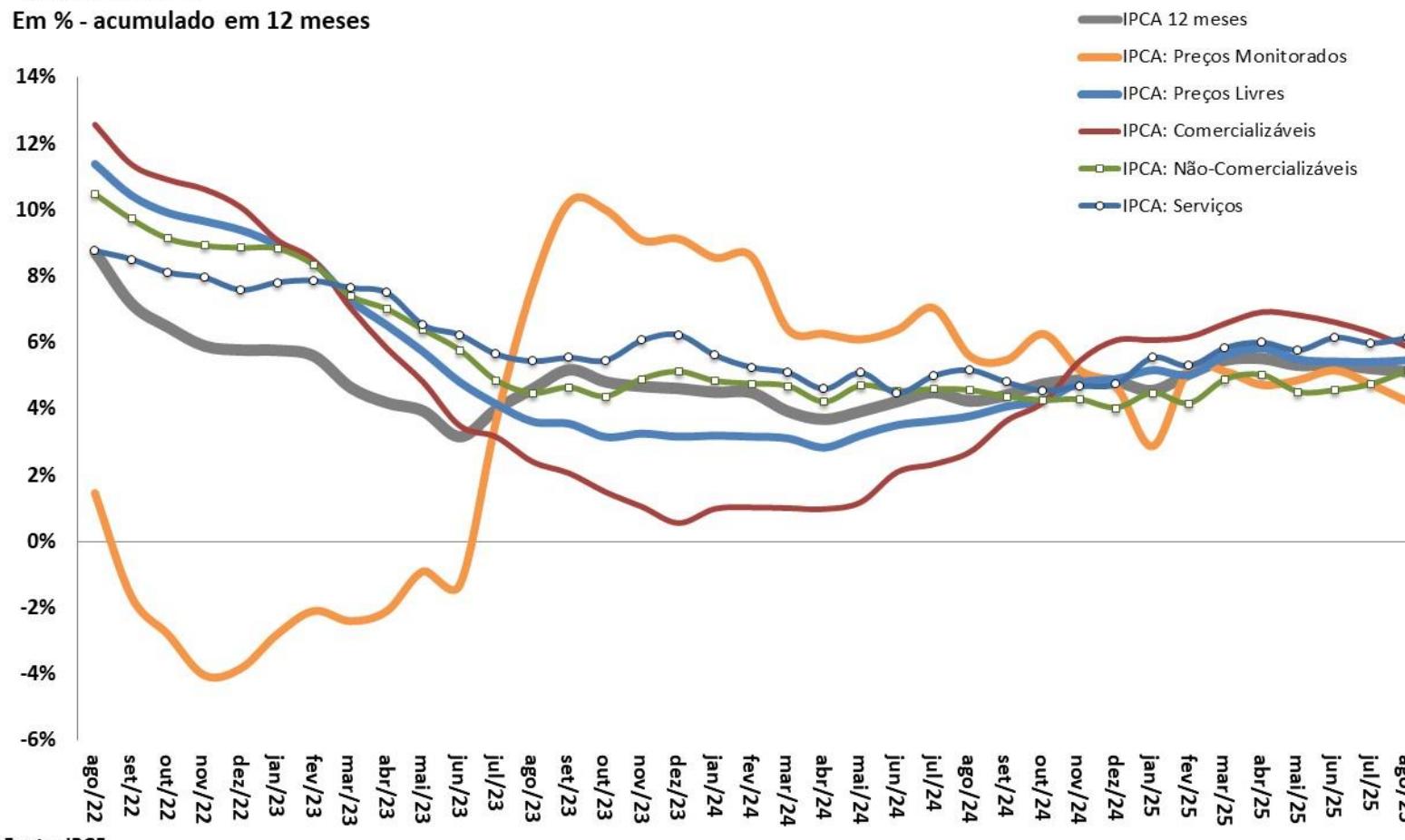
PREÇOS E INFLAÇÃO



Fonte: IBGE e BCB.

Índices de Preços

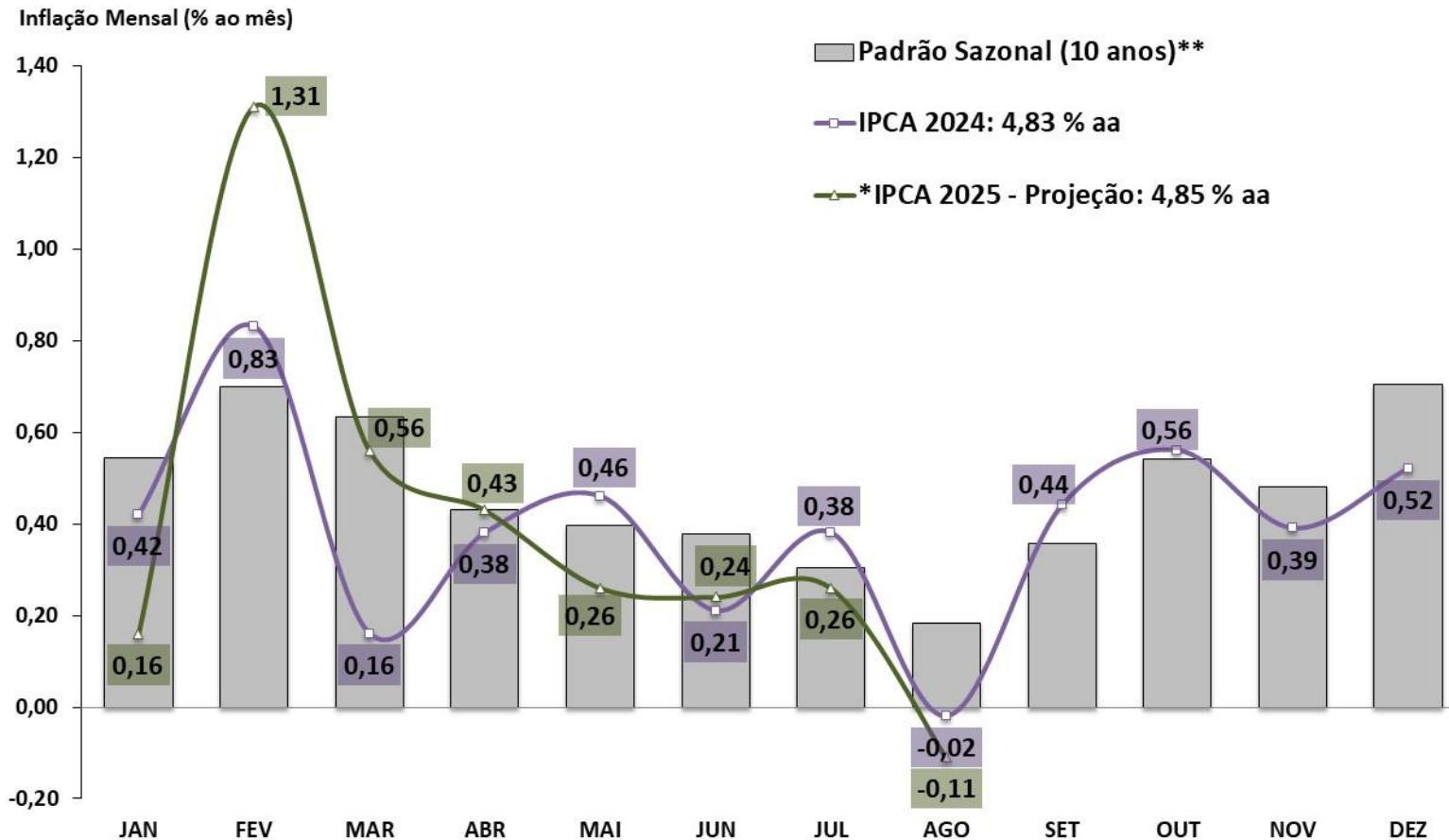
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

PREÇOS E INFLAÇÃO



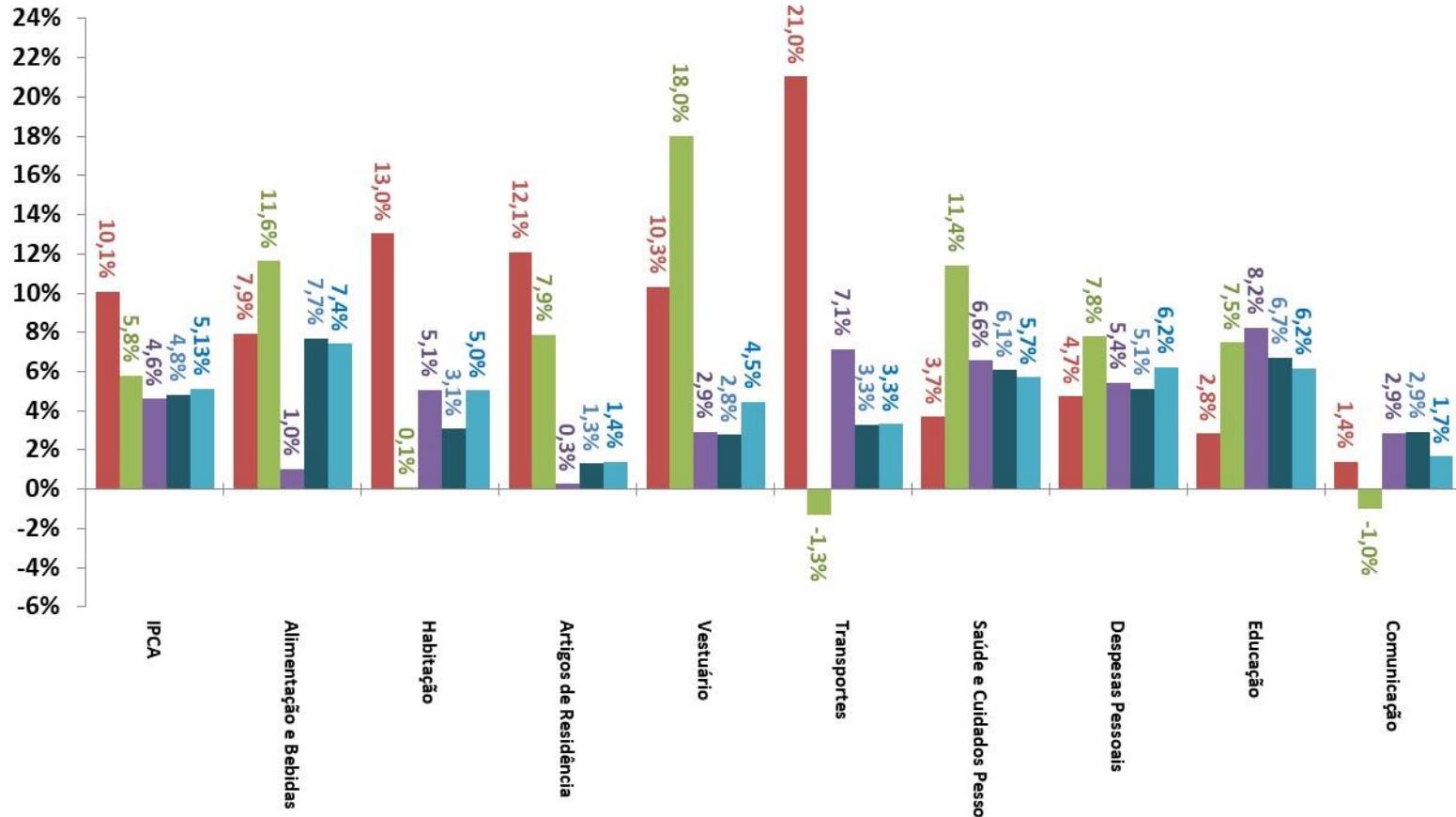
Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 05/09/2025. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

IPCA - componentes
Taxa de Variação Anual

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ Acum.12 meses até ago/2025

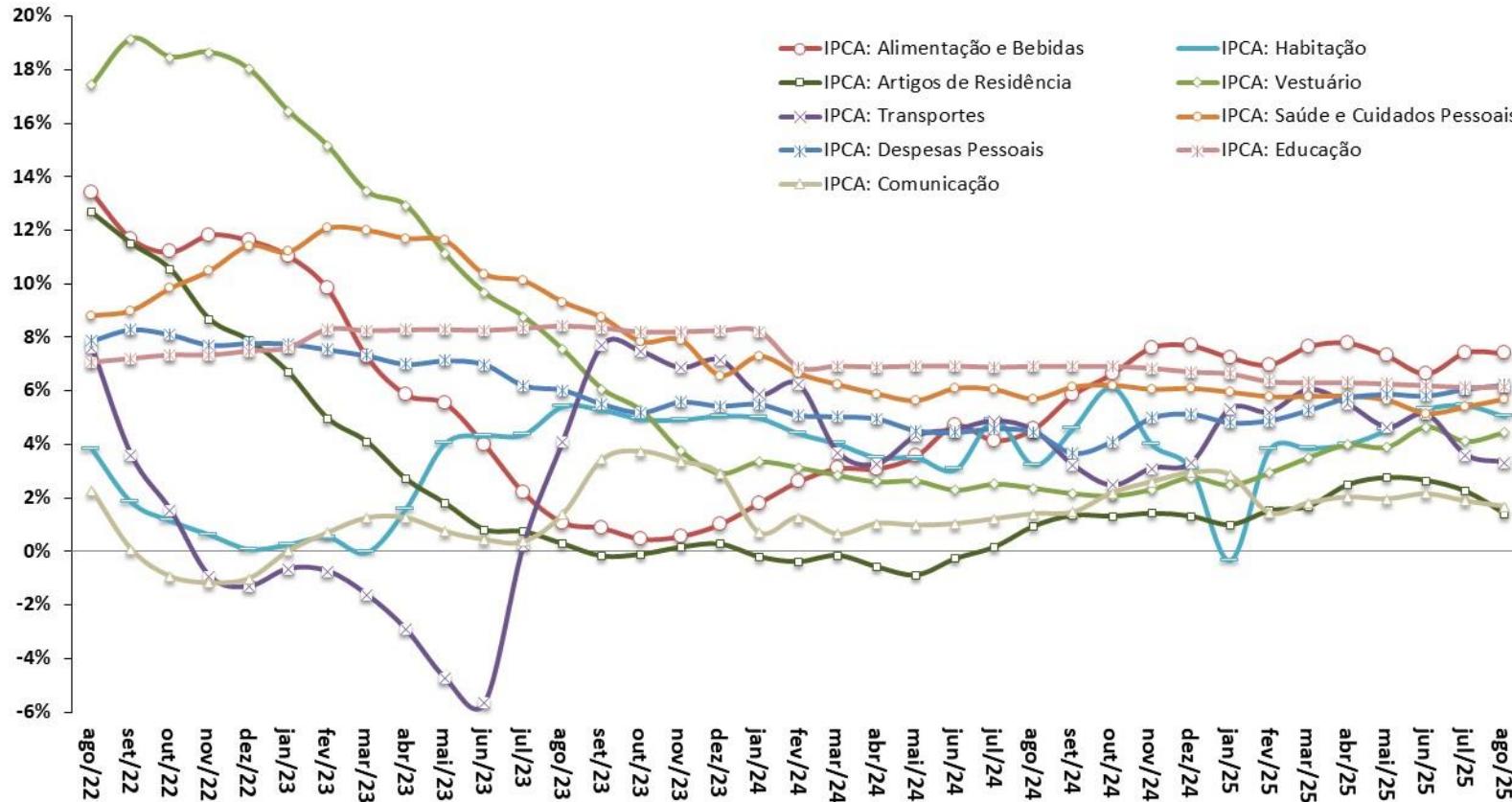


Fonte: IBGE.

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

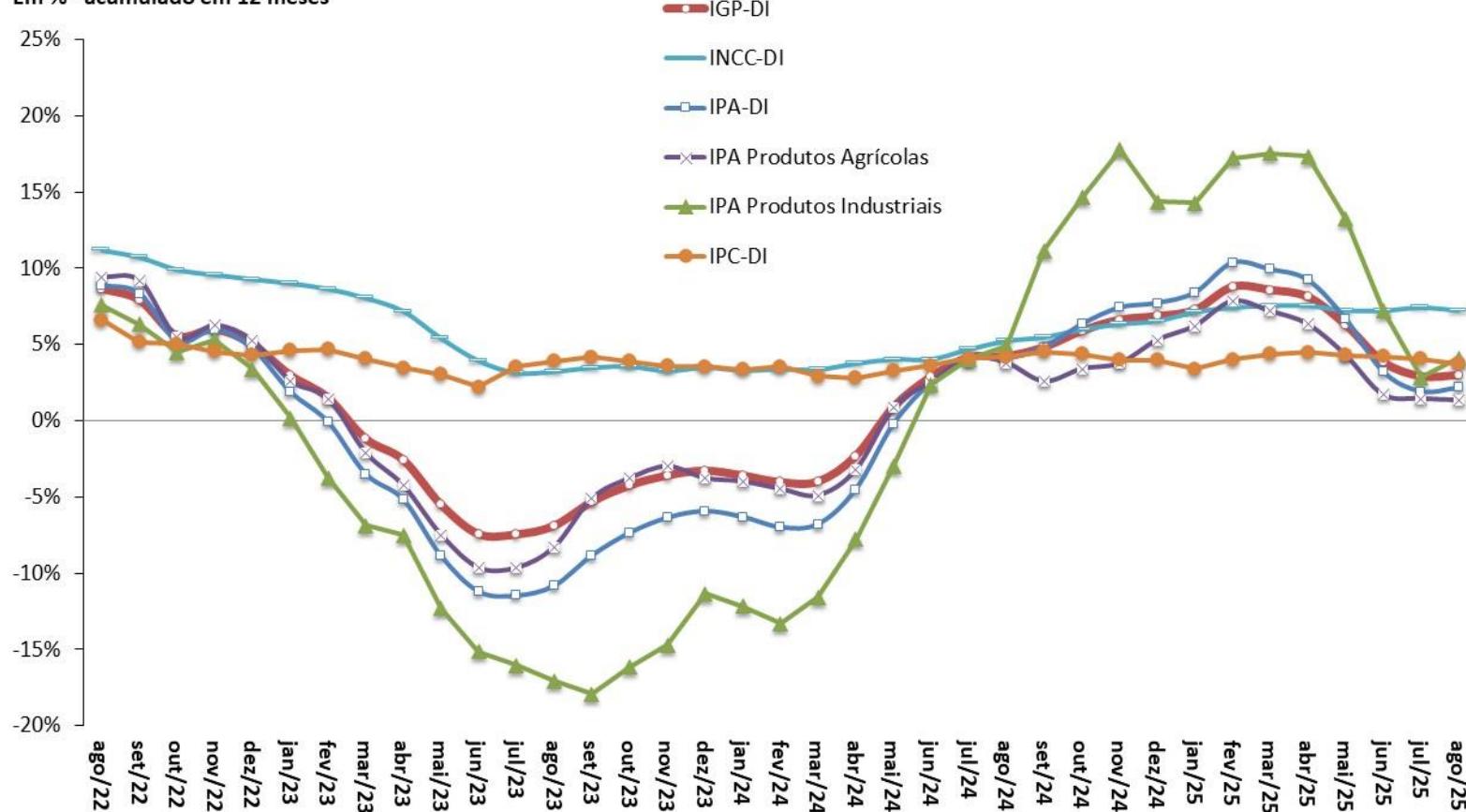


Fonte: IBGE.

IGP-DI: componentes

PREÇOS E INFLAÇÃO

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



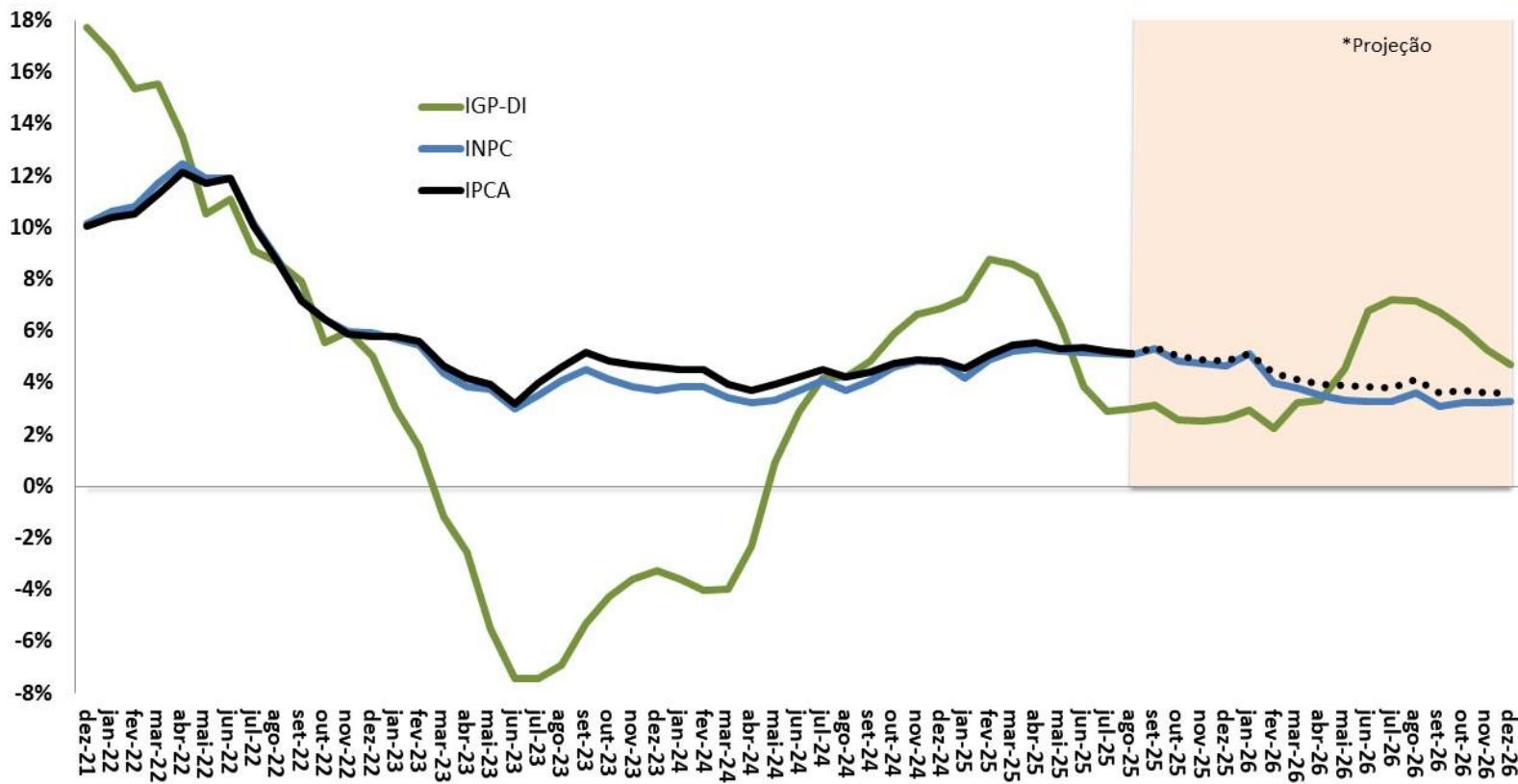
Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

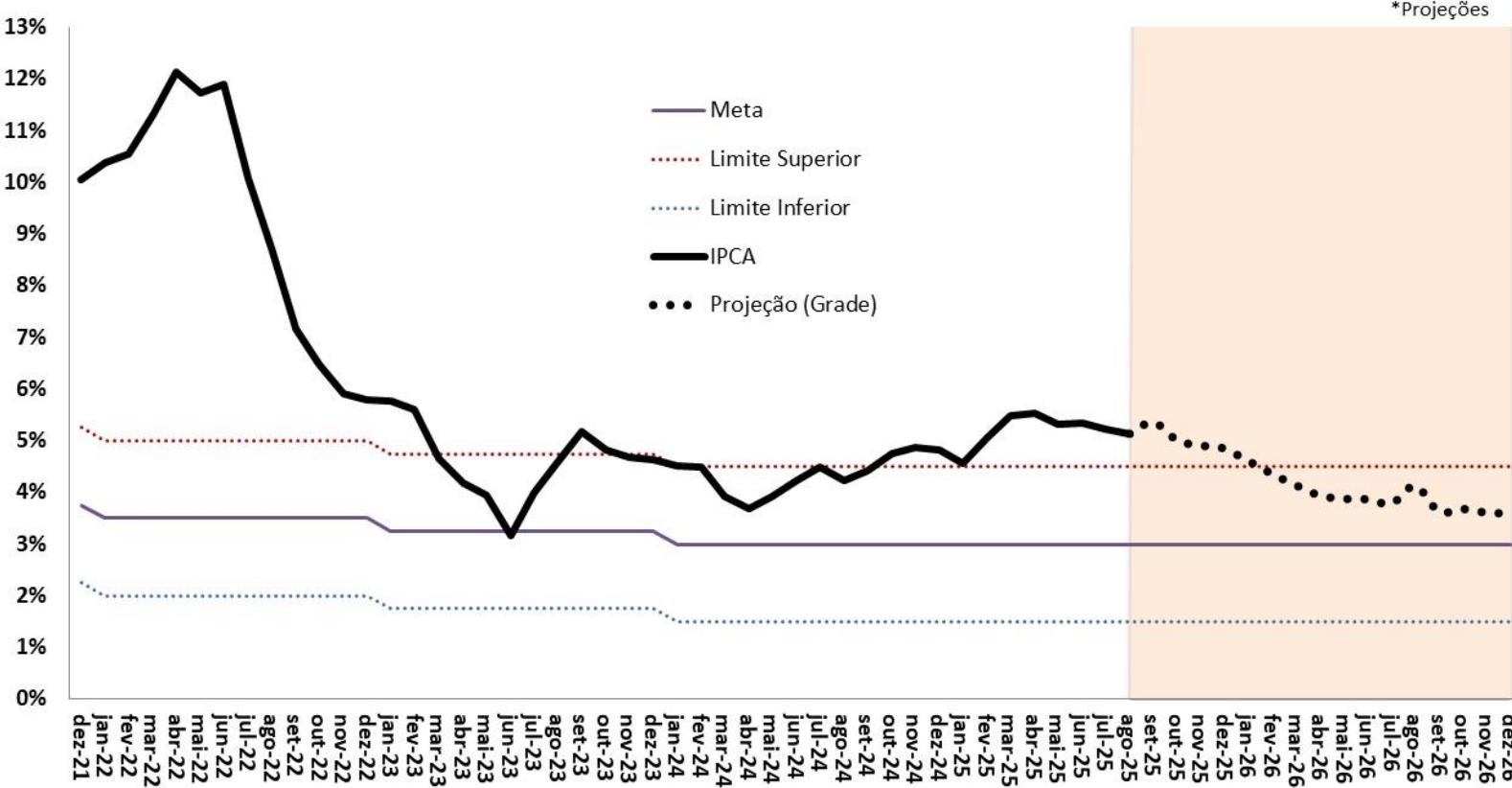


Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2025.

Metas para a Inflação

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

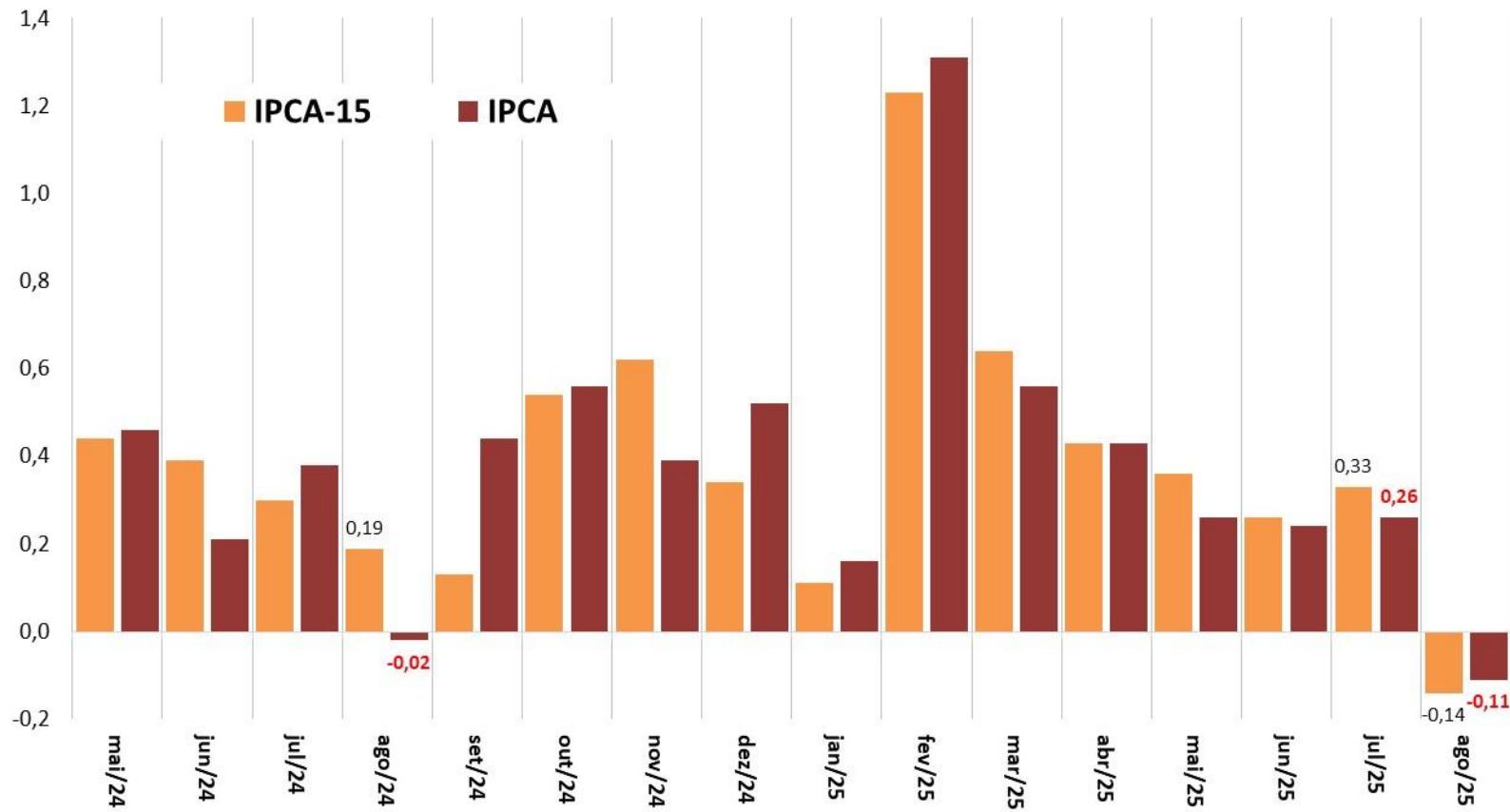


Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

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.)

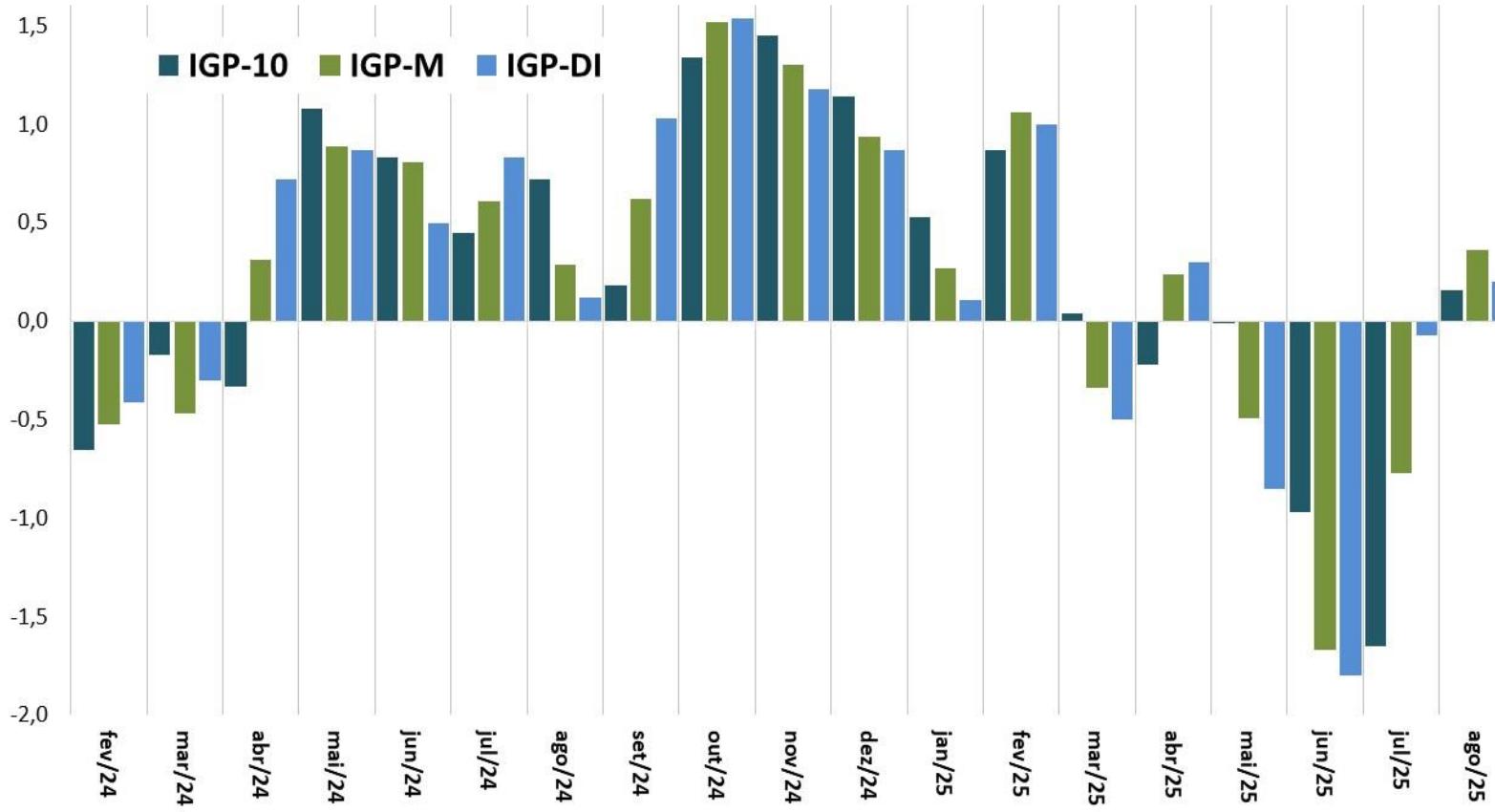


Fonte: IBGE.

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.)



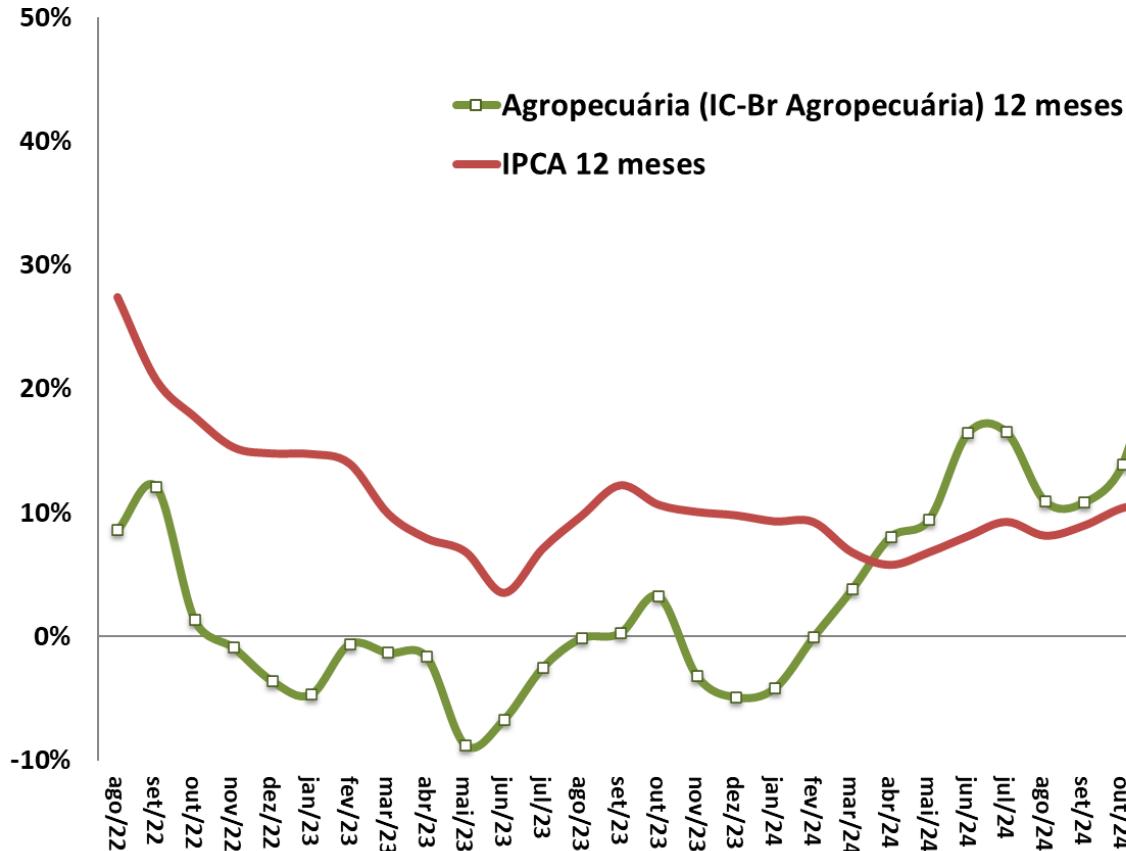
Fonte: FGV.

Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índice de Commodities Brasil (IC-Br Agropecuária)

Acumulado em 12 meses (%)



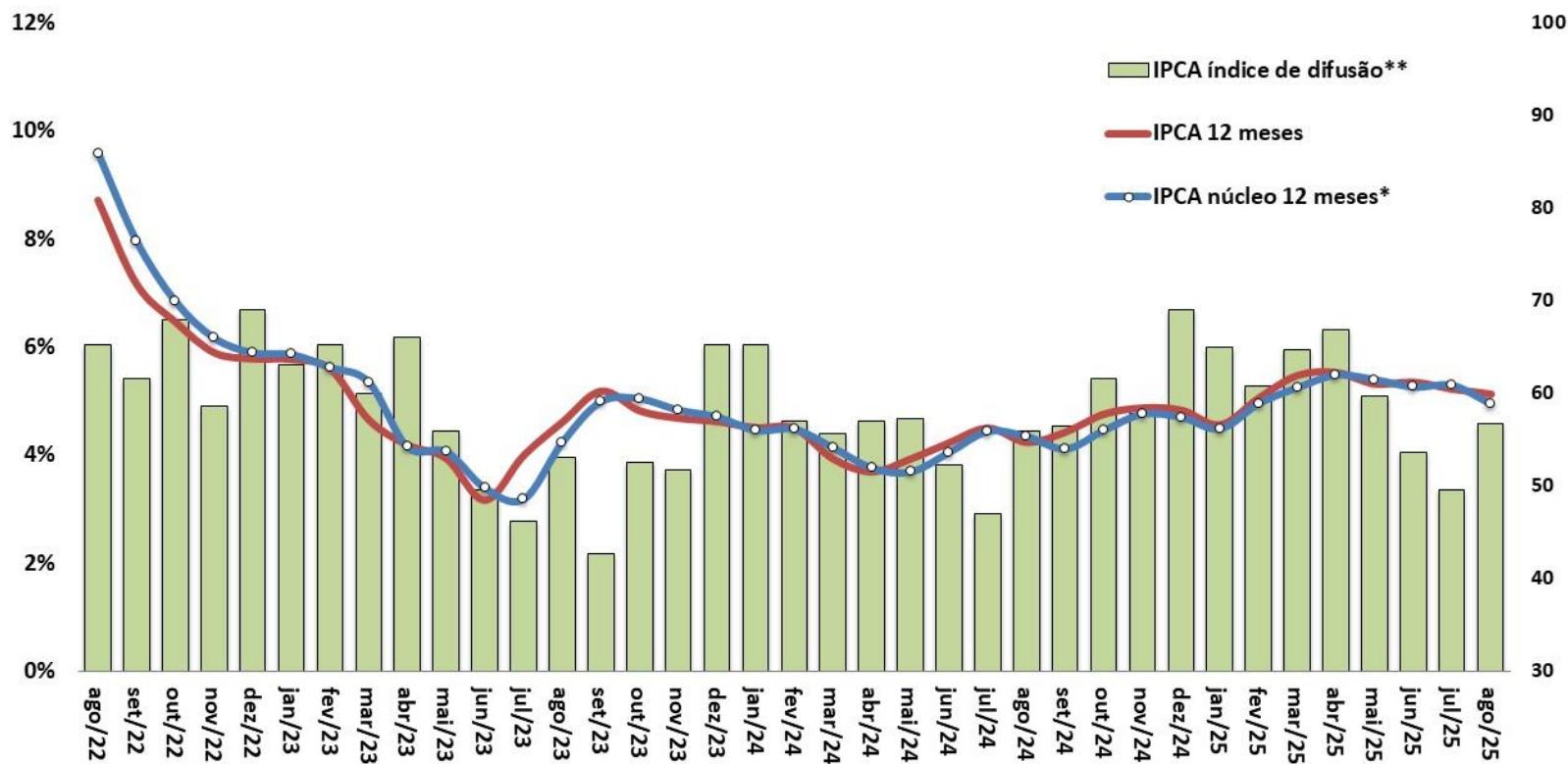
Inflação (IPCA)
Acumulado em 12 meses (%)

Fonte: IBGE e BCB.

IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

IPCA e Núcleo Ex2
Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA
Em % do total de itens



Fonte: IBGE e BCB.

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

** Índice de Difusão = Percentual de itens do IPCA com aumento de preços.

Mercado de crédito

Mercado de Crédito

MERCADO DE CRÉDITO

Mercado de Crédito (BCB)	julho-2025	dez/23	dez/24	jul/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	jul/25 % do total	var.dez/24-dez/23	var.jul/25-dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	jul/25 % do PIB
Saldos em final de periodo (em R\$ bilhões)												
Total do Crédito no SFN	5.794,2	6.461,2	6.715,7	100,0%	100,0%	100,0%	11,5%	3,9%	52,9%	55,0%	54,5%	
<i>pela natureza do tomador</i>												
Setor Público (inclusive estatais)	226,5	264,8	278,9	3,9%	4,1%	4,2%	16,9%	5,3%	2,1%	2,3%	2,3%	
Setor Privado	5.567,7	6.196,5	6.436,8	96,1%	95,9%	95,8%	11,3%	3,9%	50,9%	52,8%	52,2%	
Pessoas Jurídicas	2.272,0	2.496,6	2.542,5	39,2%	38,6%	37,9%	9,9%	1,8%	20,8%	21,3%	20,6%	
Pessoas Físicas	3.522,2	3.964,7	4.173,2	60,8%	61,4%	62,1%	12,6%	5,3%	32,2%	33,8%	33,9%	
<i>pela natureza do concedente</i>												
Instituição Pública	2.481,5	2.735,3	2.836,6	42,8%	42,3%	42,2%	10,2%	3,7%	22,7%	23,3%	23,0%	
Instituição Privada Nacional	2.475,2	2.818,0	2.975,3	42,7%	43,6%	44,3%	13,8%	5,6%	22,6%	24,0%	24,1%	
Instituição Privada Estrangeira	837,5	907,9	903,8	14,5%	14,1%	13,5%	8,4%	-0,5%	7,7%	7,7%	7,3%	
<i>por tipo do crédito</i>												
Crédito Direcionado	2.408,3	2.695,1	2.848,1	41,6%	41,7%	42,4%	11,9%	5,7%	22,0%	22,9%	23,1%	
Rural	564,2	625,1	634,1	9,7%	9,7%	9,4%	10,8%	1,4%	5,2%	5,3%	5,1%	
Imobiliário	1.090,1	1.229,0	1.312,4	18,8%	19,0%	19,5%	12,7%	6,8%	10,0%	10,5%	10,7%	
BNDES	472,3	517,1	532,4	8,2%	8,0%	7,9%	9,5%	2,9%	4,3%	4,4%	4,3%	
Outros	281,7	323,8	369,3	4,9%	5,0%	5,5%	15,0%	14,0%	2,6%	2,8%	3,0%	
Pessoas Jurídicas	809,9	896,5	973,3	14,0%	13,9%	14,5%	10,7%	8,6%	7,4%	7,6%	7,9%	
Pessoas Físicas	1.598,4	1.798,6	1.874,9	27,6%	27,8%	27,9%	12,5%	4,2%	14,6%	15,3%	15,2%	
Crédito Livre	3.385,9	3.766,1	3.867,6	58,4%	58,3%	57,6%	11,2%	2,7%	30,9%	32,1%	31,4%	
Pessoas Jurídicas	1.462,1	1.600,1	1.569,2	25,2%	24,8%	23,4%	9,4%	-1,9%	13,4%	13,6%	12,7%	
Pessoas Físicas	1.923,8	2.166,0	2.298,4	33,2%	33,5%	34,2%	12,6%	6,1%	17,6%	18,4%	18,7%	
Crédito Livre (BCB)	julho-2025	dez/23	dez/24	jul/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	jul/25 % do total	var.dez/24-dez/23	var.jul/25-dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	jul/25 % do PIB
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>												
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	5.522,3	6.422,1	6.778,8	100,0%	100,0%	100,0%	16,3%	5,6%	50,5%	54,7%	55,0%	
Pessoas Jurídicas	2.502,8	2.954,7	3.130,4	45,3%	46,0%	46,2%	18,1%	5,9%	22,9%	25,2%	25,4%	
Pessoas Físicas	3.019,5	3.467,4	3.648,5	54,7%	54,0%	53,8%	14,8%	5,2%	27,6%	29,5%	29,6%	
<i>Spread (em pp ao ano)</i>												
Pessoas Jurídicas	30,0	27,2	31,6				-2,9 pp	4,5 pp				
Pessoas Físicas	10,7	8,6	11,6				-2,1 pp	3,1 pp				
	43,3	39,3	43,6				-4,0 pp	4,4 pp				
<i>Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)</i>												
Pessoas Jurídicas	4,5	4,1	5,2				-0,4 pp	1,1 pp				
Pessoas Físicas	3,1	2,5	3,3				-0,6 pp	0,8 pp				
	5,6	5,3	6,6				-0,3 pp	1,3 pp				

Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	
2019	3.325.014	5,70
2020	3.702.157	11,34
2021	4.293.422	15,97
2022	4.995.171	16,34
2023	5.522.622	10,56
2024	6.075.648	10,01
2025	6.751.946	11,13
2026	7.395.343	9,53
2027	8.118.799	9,78
2028	8.967.115	10,45
2029	9.908.729	10,50

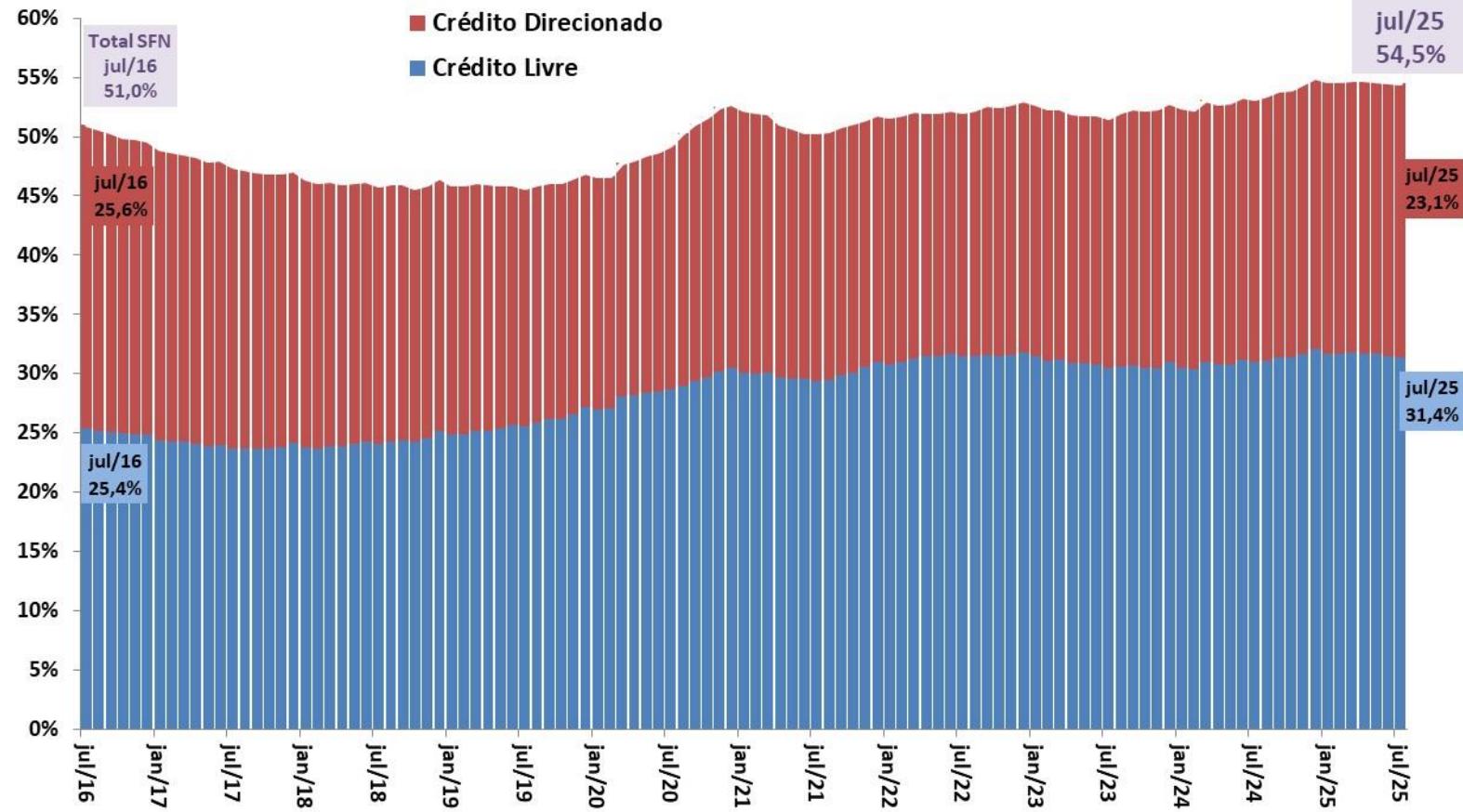
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito

Em % PIB

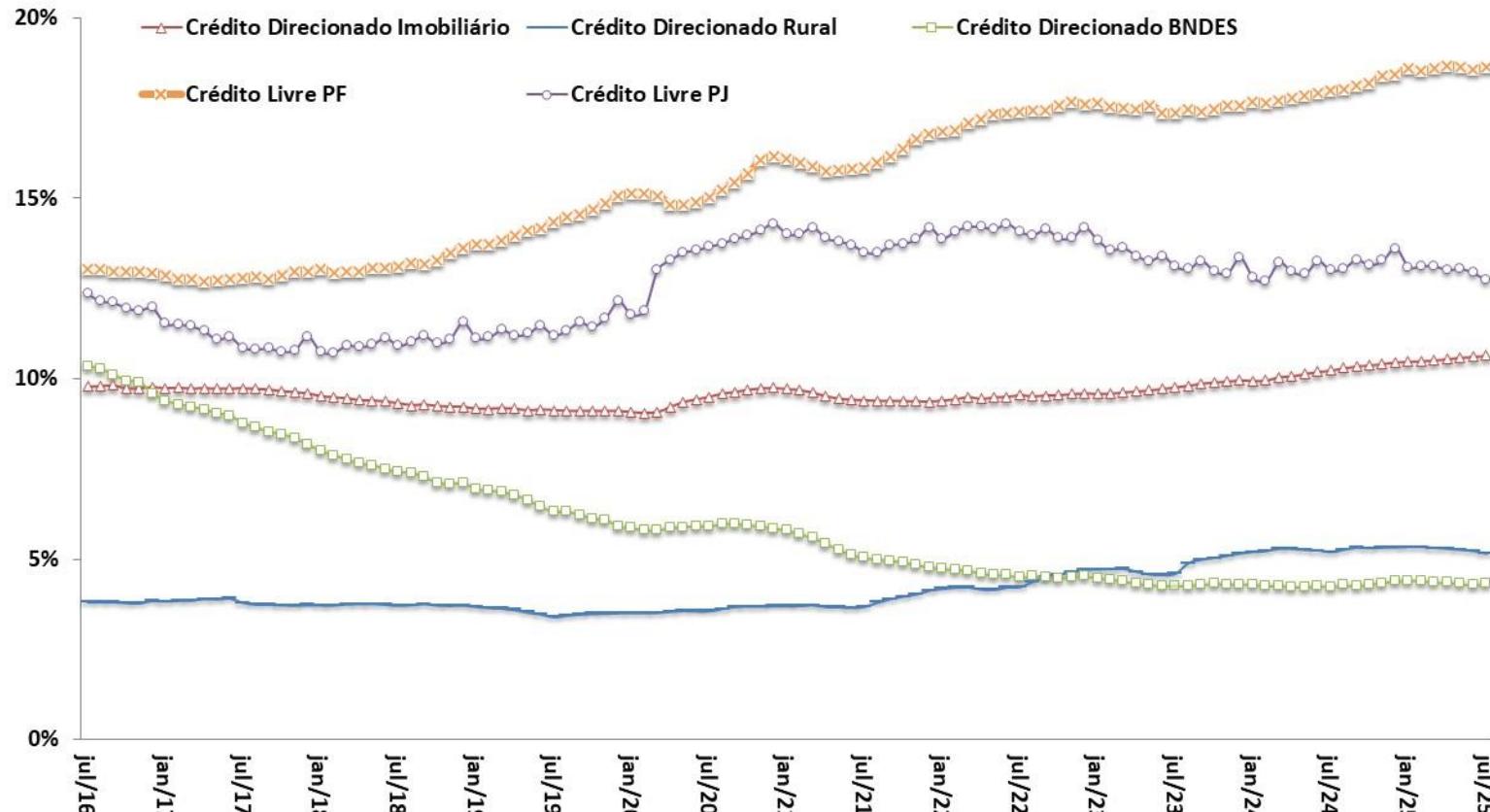


Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

MERCADO DE CRÉDITO

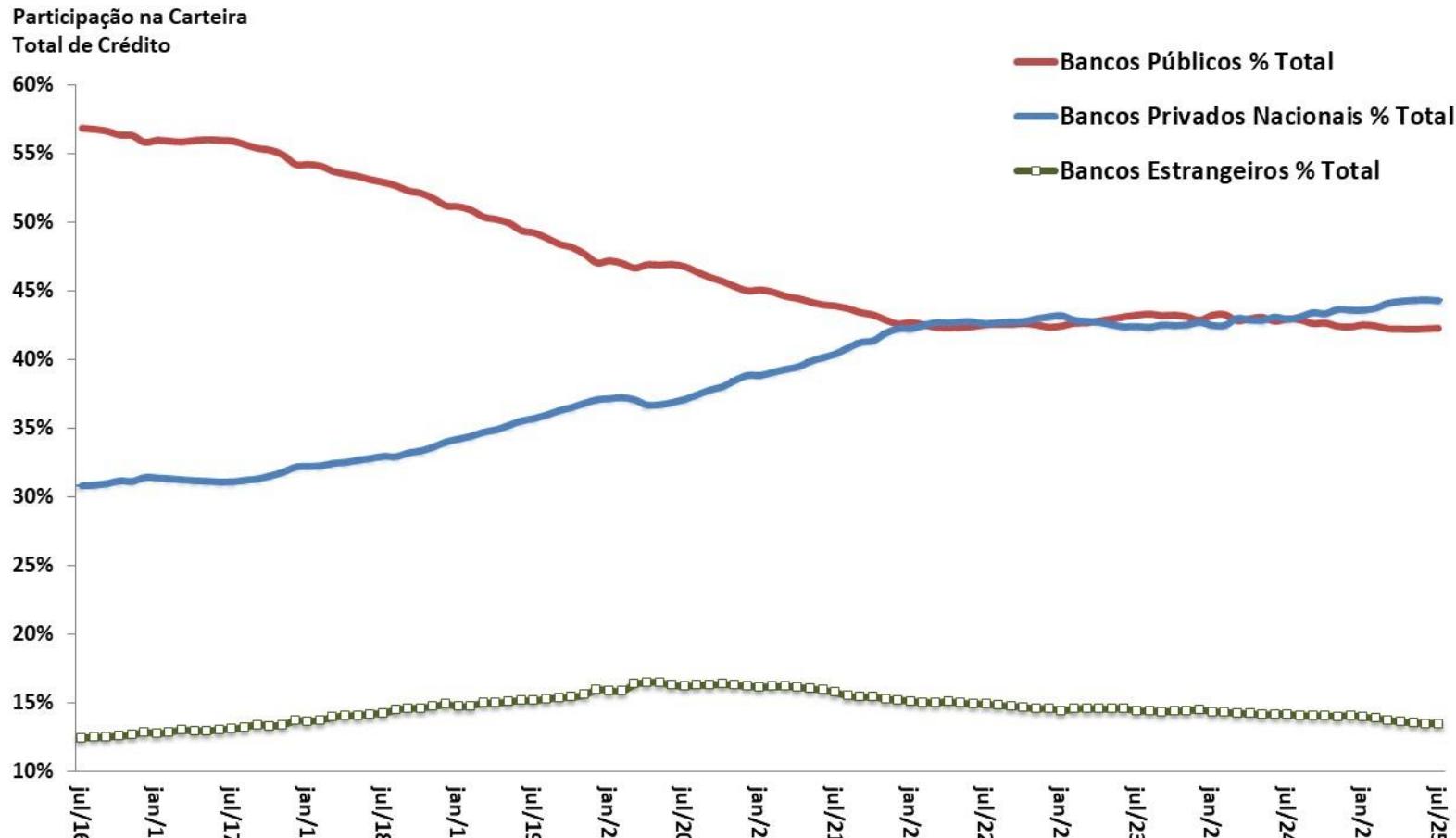
Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Natureza da IF

MERCADO DE CRÉDITO



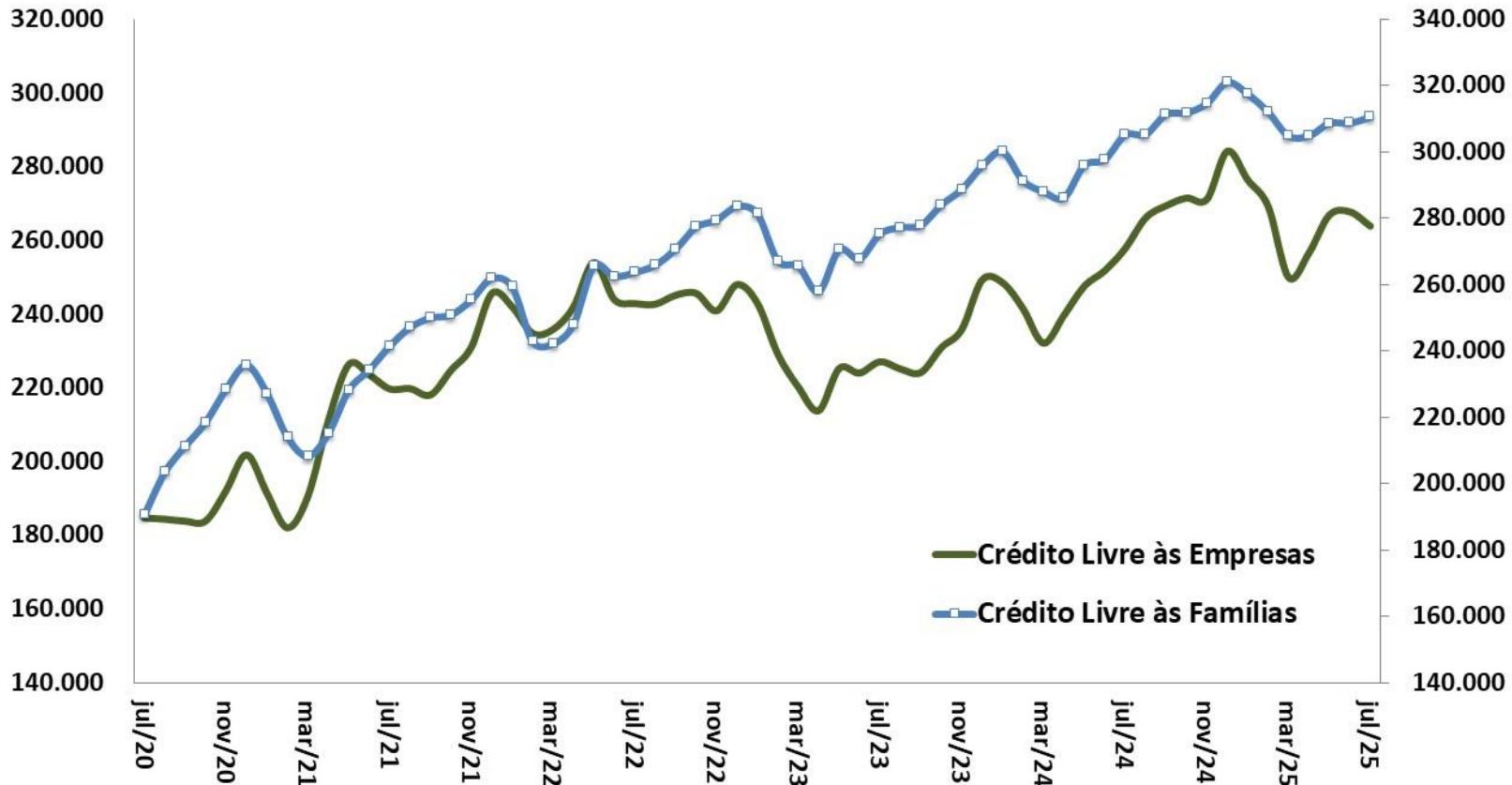
Fonte: BCB.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

MERCADO DE CRÉDITO

Crédito Livre às Empresas

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



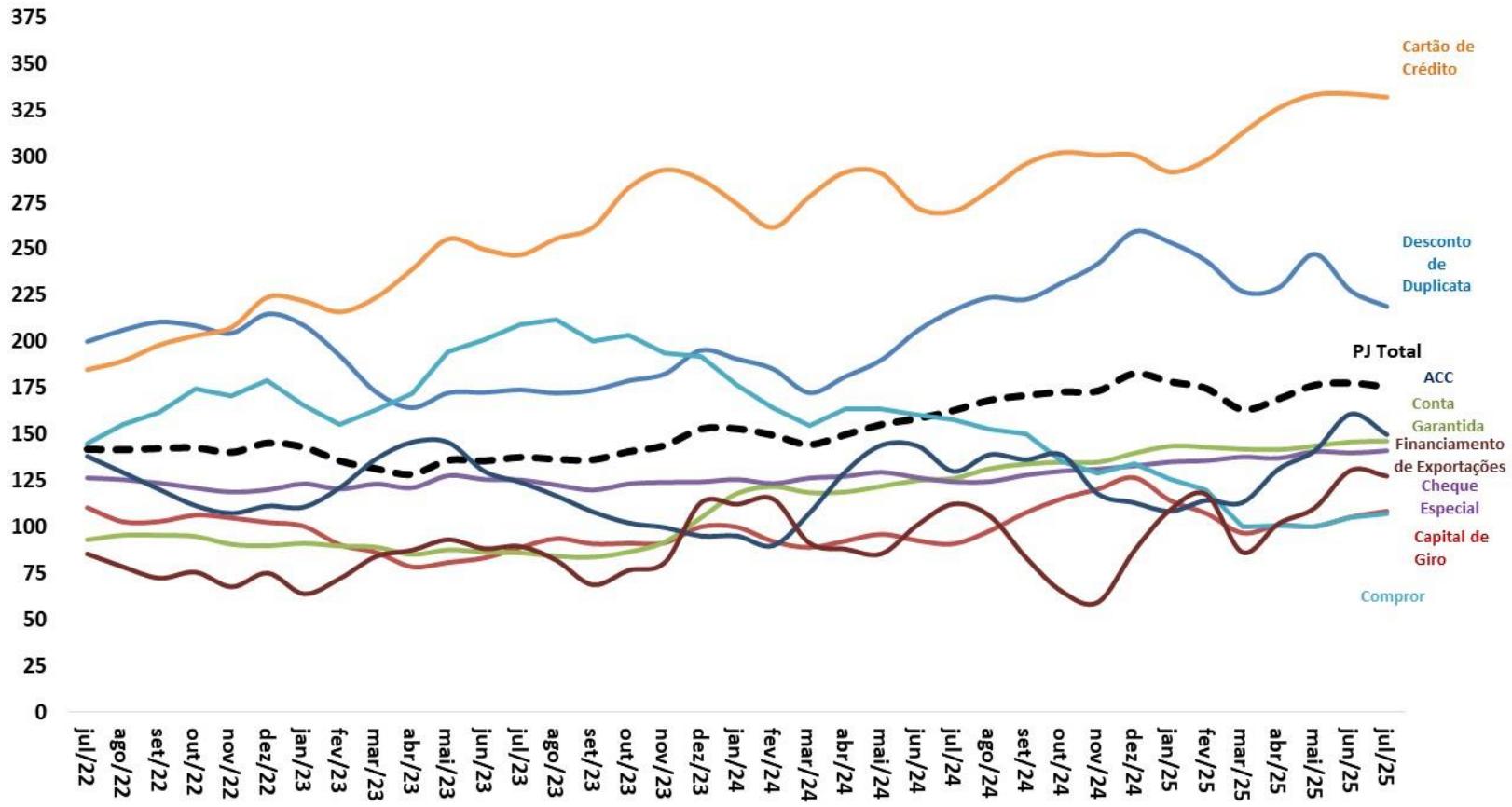
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

MERCADO DE CRÉDITO

Crédito às Empresas - Novas Concessões Reais (IPCA)

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



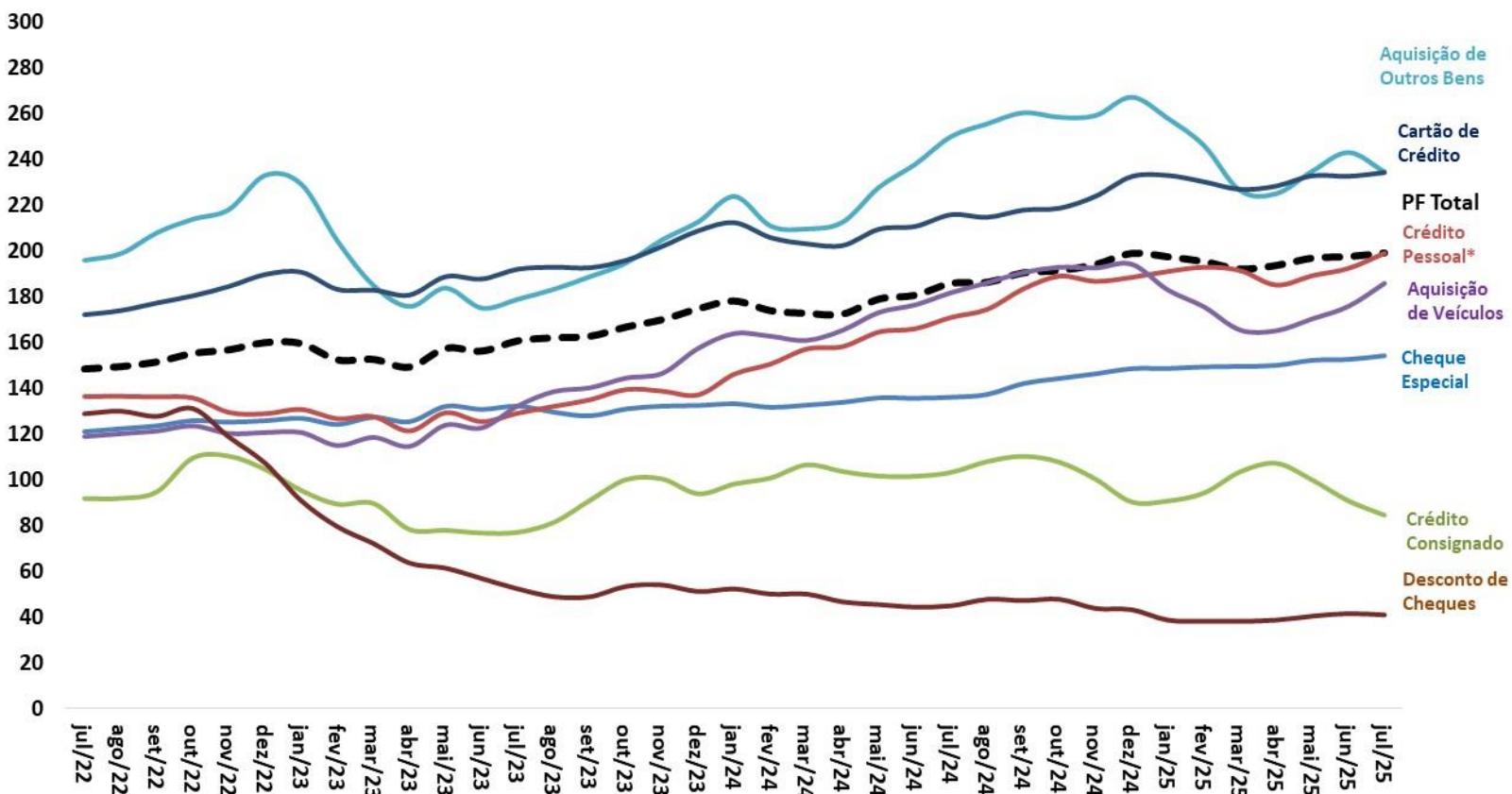
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



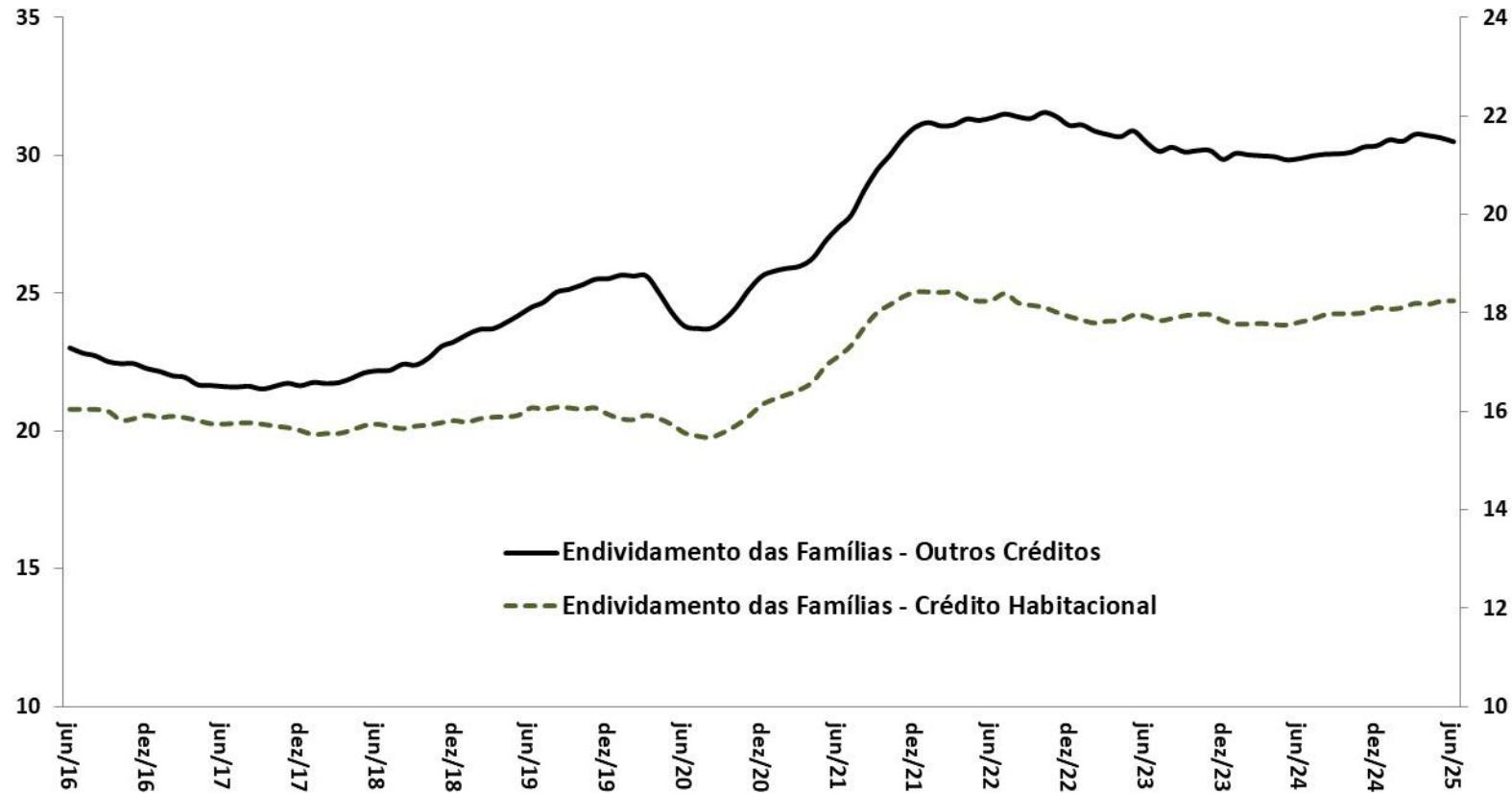
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



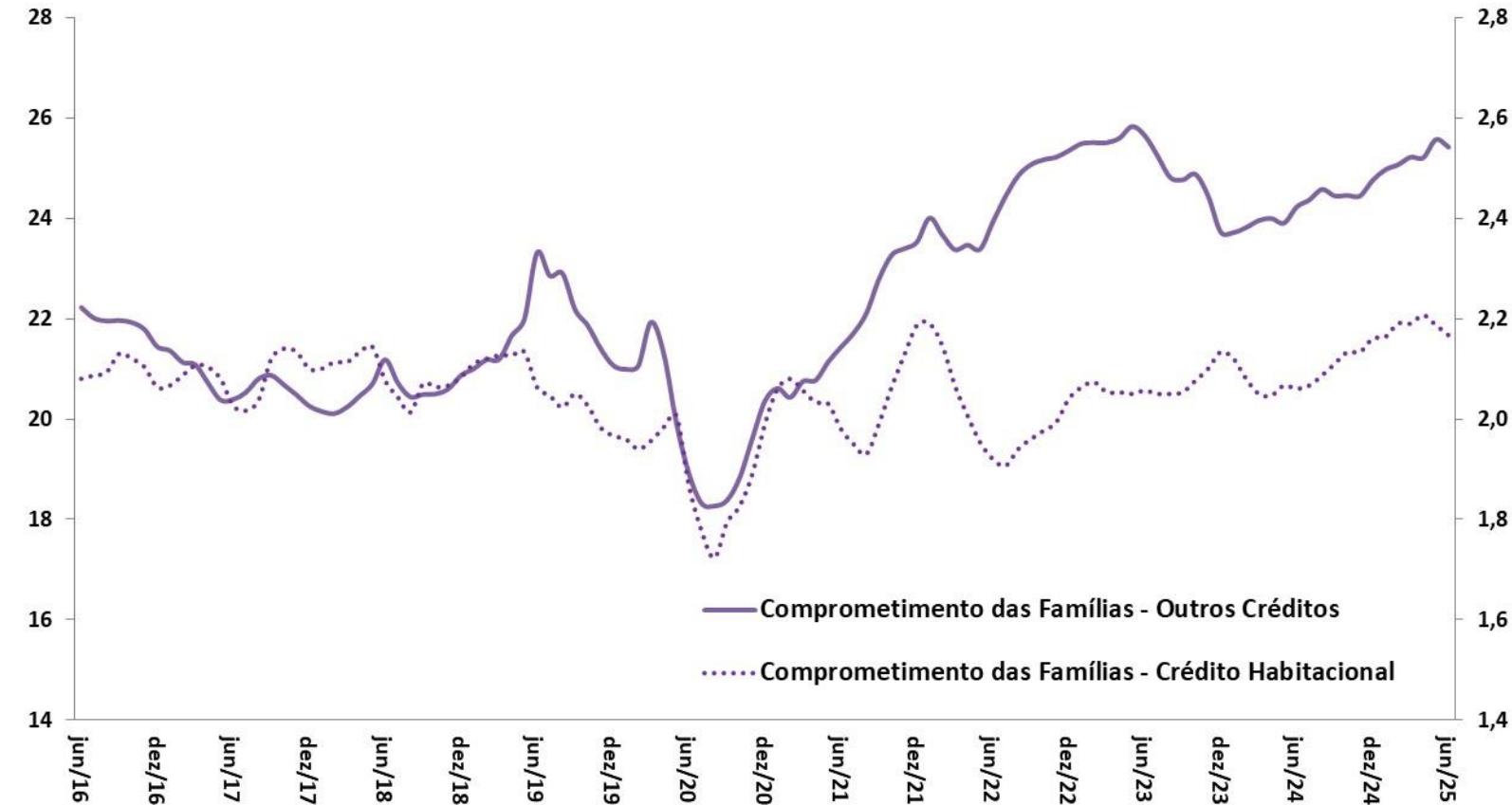
Fonte: BCB.

*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

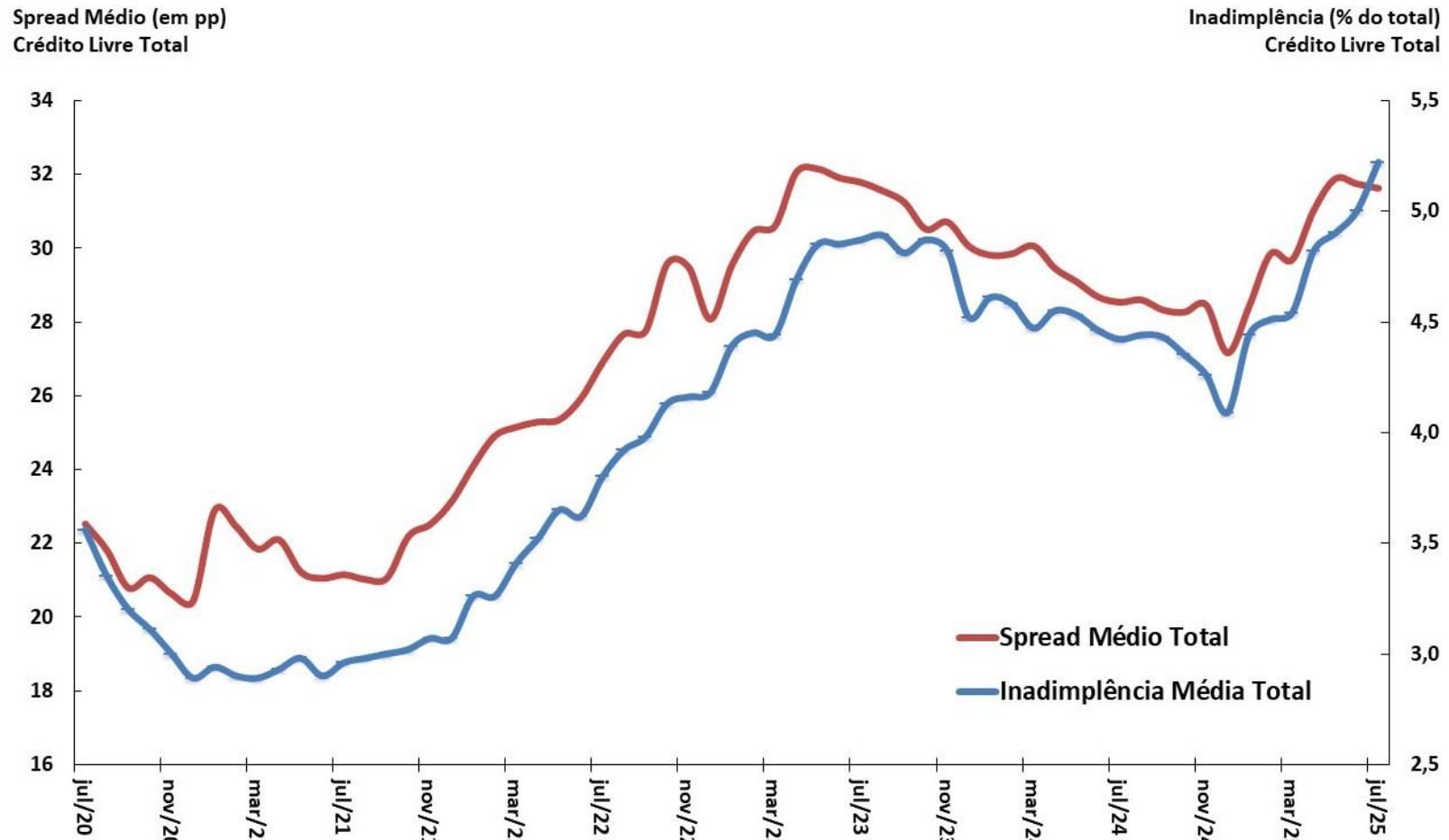


Fonte: BCB.

*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

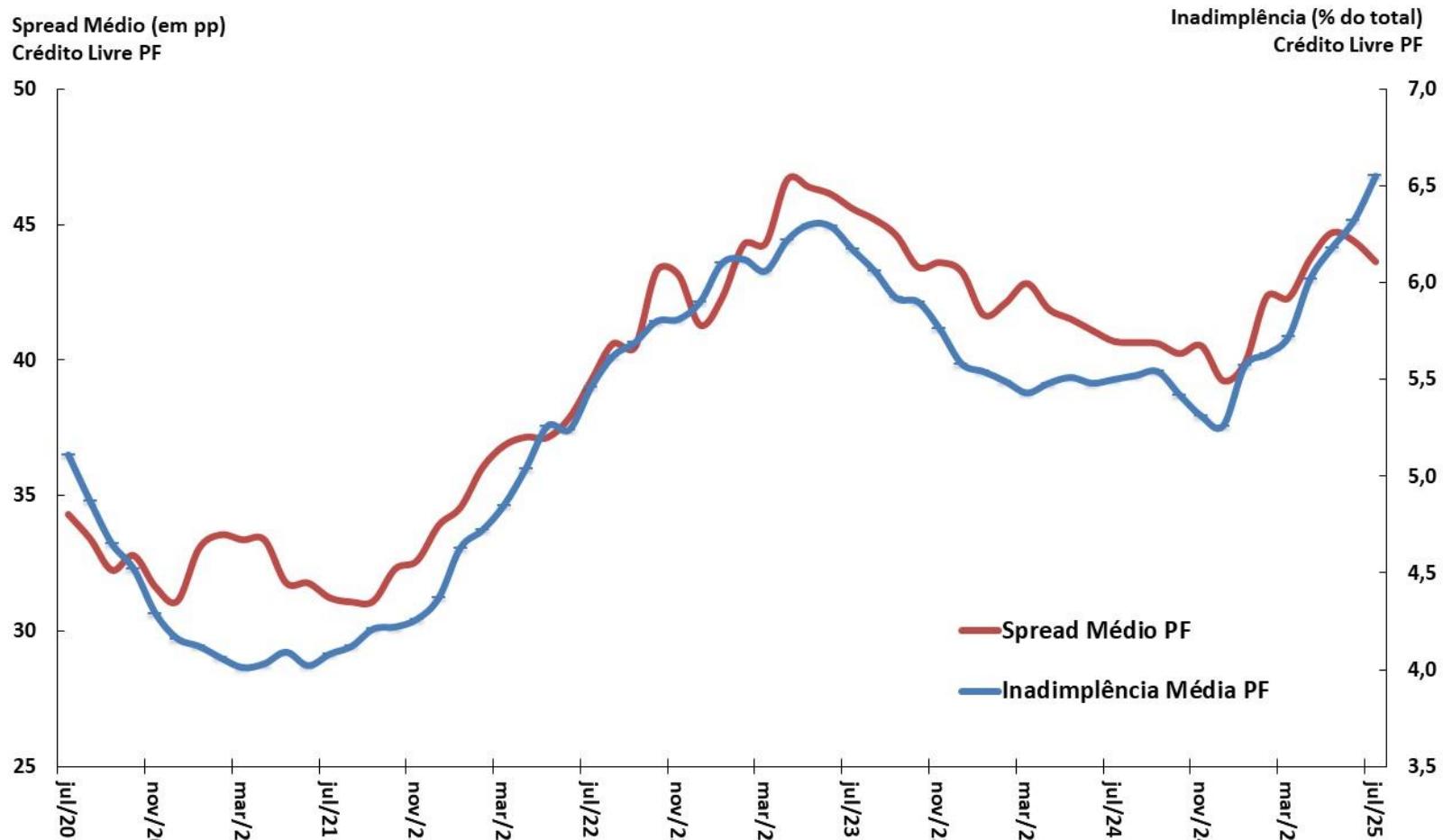
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência

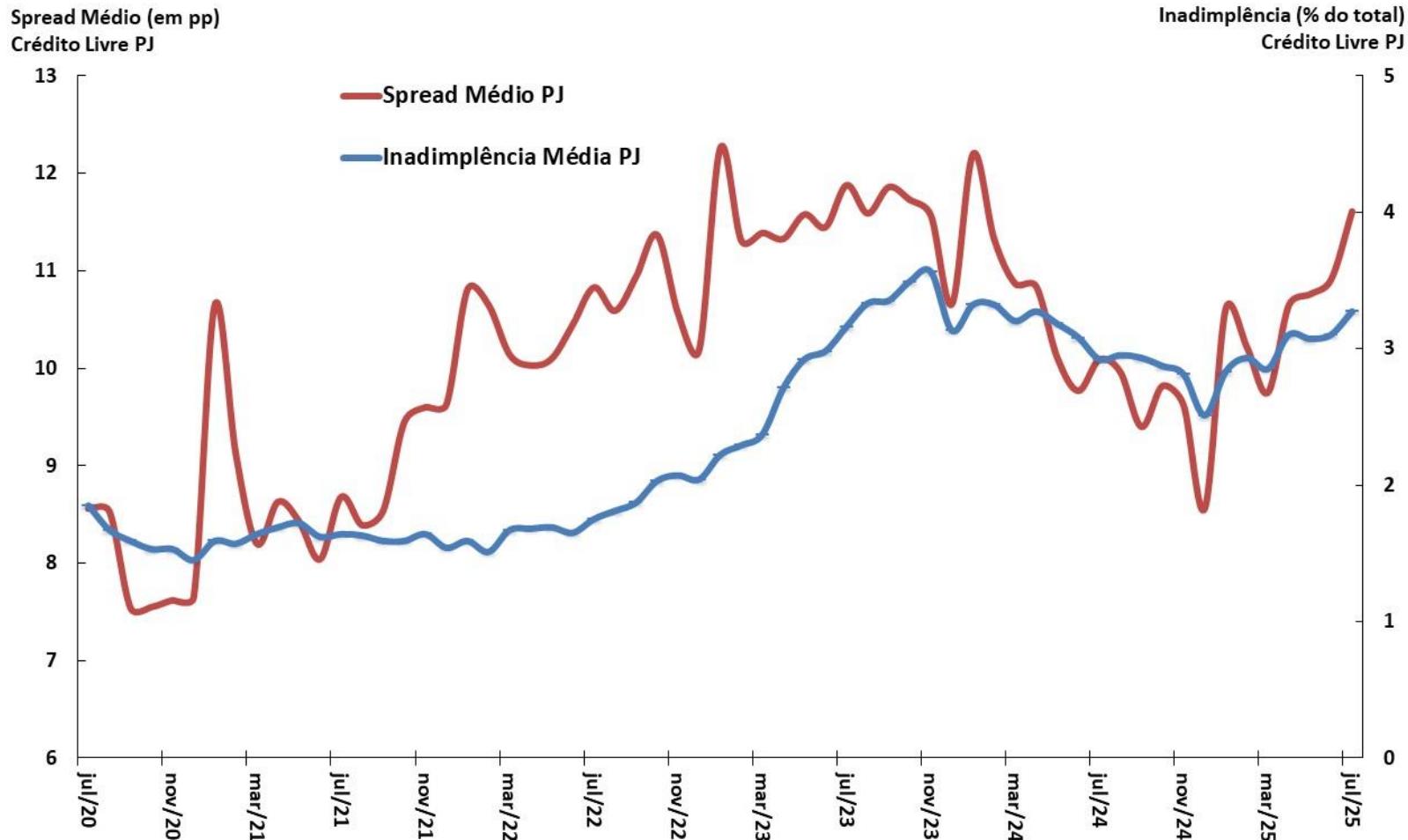
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência

MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

Mercados Financeiros

MERCADOS FINANCEIROS

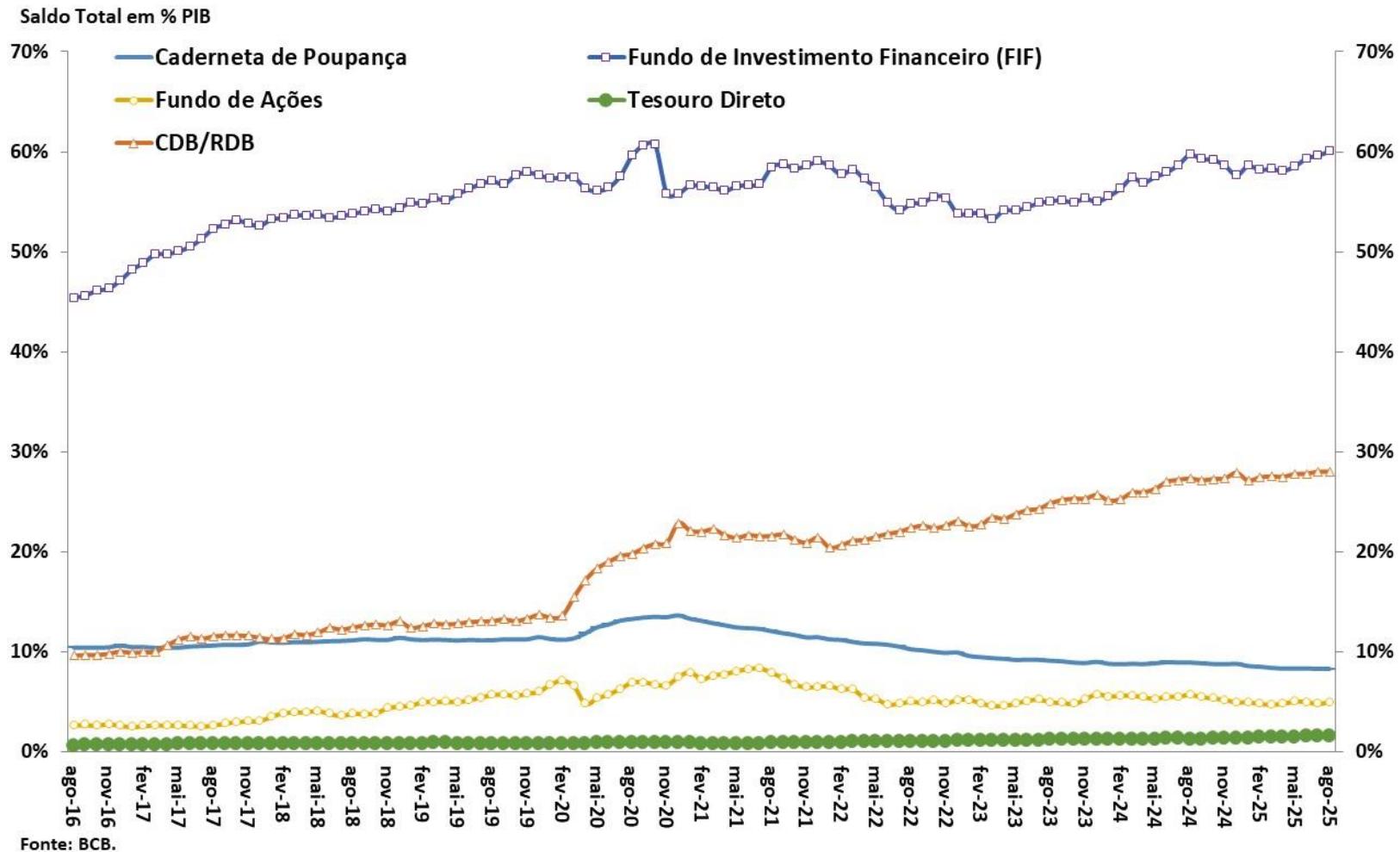
									BCB/Focus: 05/09/2025				
Aplicações Financeiras (BCB)		agosto-2025	2023	2024	ago/24	ago/25	var. ago/23-dez/22	var. ago/24-ago/23	var. ago/25-dez/24	var. ago/25-ago/24	2025	2026	2027
em R\$ bilhões													
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		2.809,2	3.273,4	3.129,0	3.448,0	21,0%	16,5%	5,3%	10,2%				
Caderneta de Poupança - saldo		983,0	1.031,9	1.021,0	1.019,3	-1,6%	5,0%	-1,2%	-0,2%				
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		6.016,8	6.769,2	6.841,3	7.399,1	10,9%	12,5%	9,3%	8,2%				
Fundos de Ações - saldo		628,0	578,5	650,2	612,3	20,2%	-7,9%	5,9%	-5,8%				
Tesouro Direto - saldo		128,2	156,9	141,5	185,7	22,0%	22,3%	18,4%	31,2%				
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		43,9%	34,7%	43,9%	34,7%	0,41 pp	0,36 pp	2,37 pp	-9,19 pp				
Mercado de Capitais (CVM)		agosto-2025	2023	2024	Ac. Ano até ago/2024	Ac. Ano até ago/2025	var. ago/23-dez/22	var. ago/24-ago/23	var. ago/25-dez/24	var. dez/23-dez/22			
em R\$ bilhões													
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		31,4	25,0	21,8	4,2	-45,3%	-20,4%	-	-				
Debêntures - emissão primária		236,6	473,8	283,9	273,3	-12,6%	100,2%	-	-				
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		47,7	61,1	41,0	29,6	-2,3%	28,2%	-	-				
Quotas de Fundos - emissão primária		11,8	8,6	5,6	0,5	-42,4%	-26,9%	-100,0%	-100,0%				
Mercado Monetário (BCB)		agosto-2025	2023	2024	ago/24	ago/25	var. ago/23-dez/22	var. ago/24-ago/23	var. ago/25-dez/24	var. ago/25-ago/24			
<i>Taxas de juros</i>													
Taxa Selic Efetiva (% aa)		11,65	12,15	10,65	14,90	-2,0 pp	0,5 pp	2,8 pp	4,3 pp				
CDI (% aa)		11,65	12,15	10,65	14,90	-2,0 pp	0,5 pp	2,8 pp	4,3 pp				
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		10,82	14,17	11,28	14,84	-2,9 pp	3,4 pp	0,7 pp	3,6 pp				
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		10,05	15,39	11,74	14,39	-3,4 pp	5,3 pp	-1,0 pp	2,7 pp				
Mercado Monetário (BCB)		setembro-2025	2023	2024	set/24	set/25	var. dez/22-dez/21	var. set/25-set/24	var. set/25-dez/24	var. set/25-set/24	2025	2026	2027
<i>Taxa Selic Meta (% aa)</i>		11,75	12,25	10,75	15,00	-2,00 pp	0,50 pp	2,75 pp	4,25 pp	15,00%	12,50%	10,50%	
TJLP (% aa)		6,55	7,43	6,91	8,96	-0,7 pp	0,88 pp	1,53 pp	2,1 pp				
Risco País (BCB)		agosto-2025	2023	2024	ago/24	ago/25	var. ago/24-dez/23	var. ago/25-ago/24	var. ago/25-dez/24	var. ago/25-ago/24			
Média mensal (em pontos-base)													
CDS 5 anos		133	216	150	137	-122 pp	84 pp	-80 pp	-13 pp				
CDS 10 anos		233	320	255	235	-113 pp	87 pp	-84 pp	-20 pp				

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2019	5,90	4,59	1,53	6,18	5,57	0,00	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,30	14,90	9,02	8,37	7,94	2,27	12.474.798	11,83
2026	13,12	11,65	9,19	7,18	6,75	1,98	14.003.568	12,25
2027	10,13	8,91	6,81	6,07	5,70	0,78	15.699.821	12,11
2028	8,17	7,80	5,02	5,32	5,15	0,10	17.633.416	12,32
2029	7,17	6,80	4,05	4,96	4,88	0,00	19.834.370	12,48

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

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

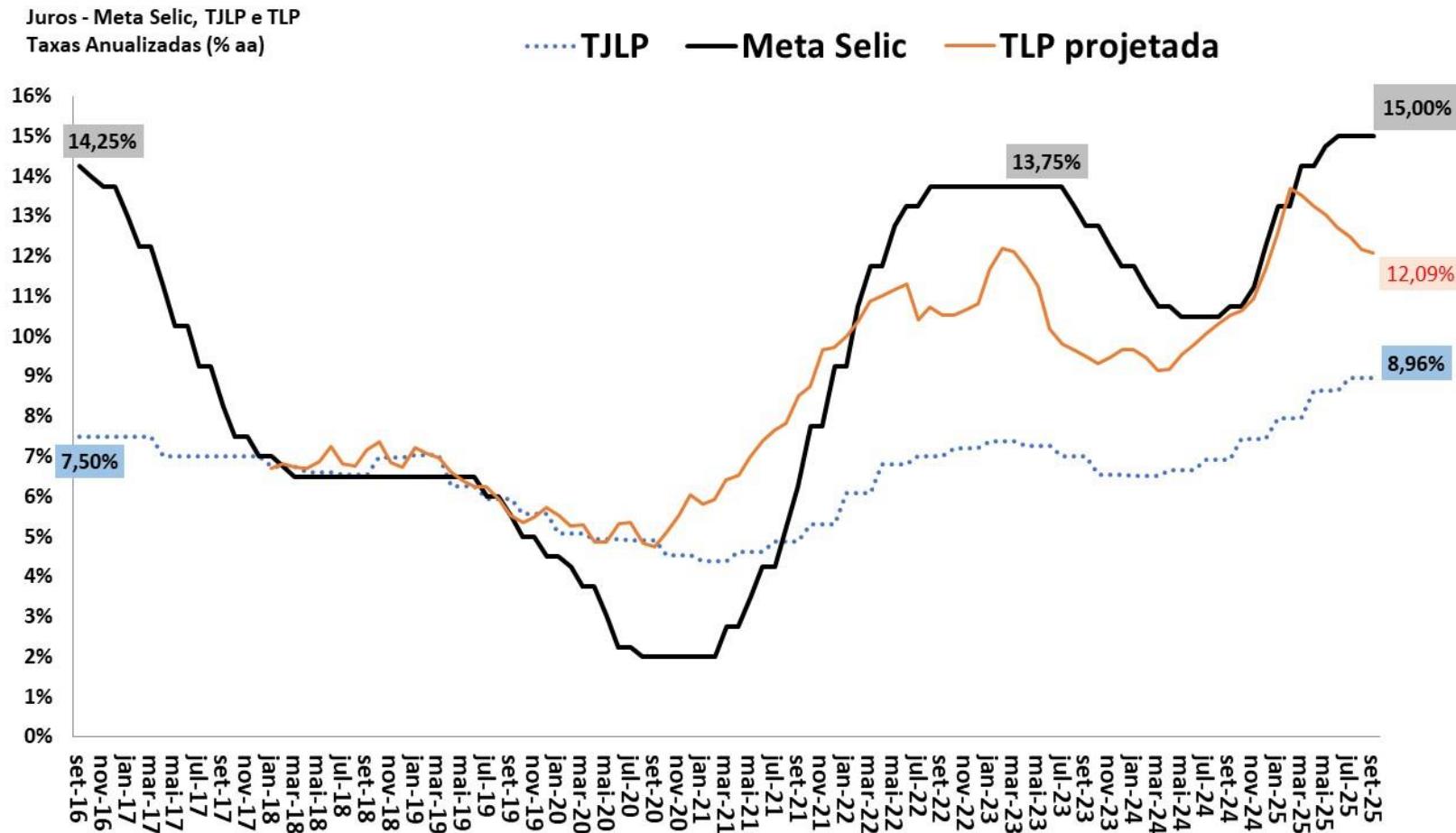
MERCADOS FINANCEIROS



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

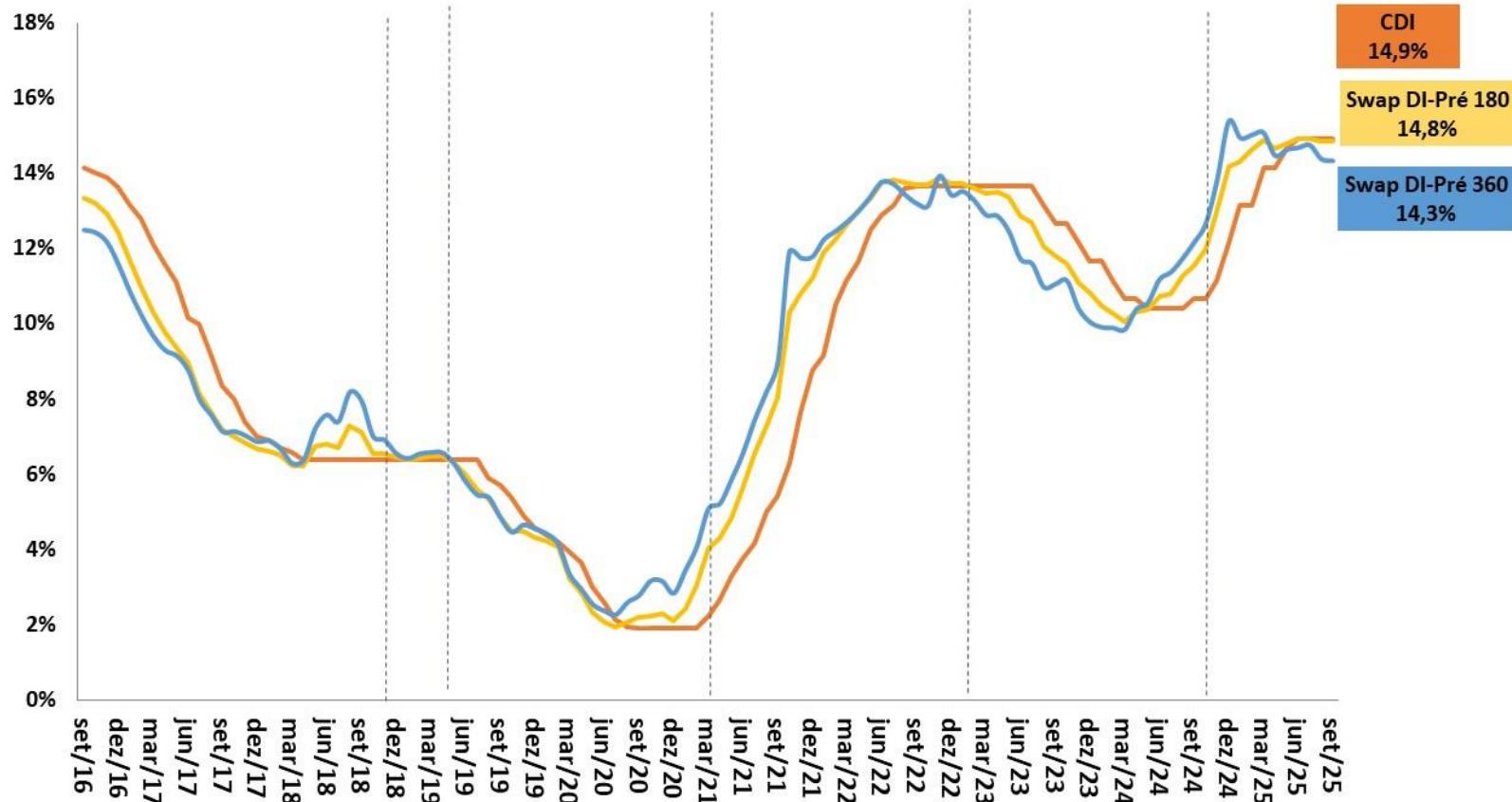
MERCADOS FINANCEIROS



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).

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

Pontos de Inversão da Curva de Juros

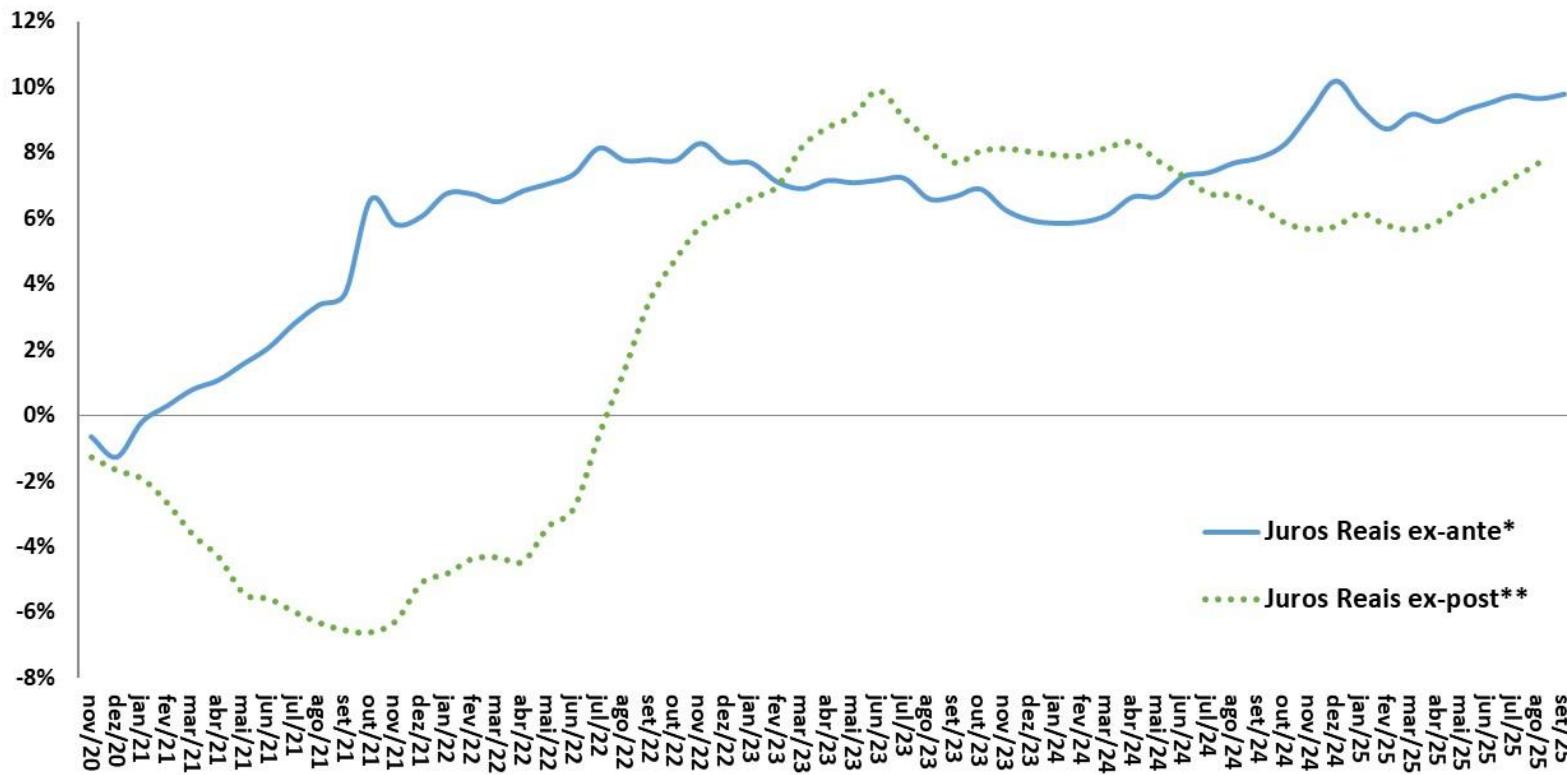


Fonte: BCB.

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.

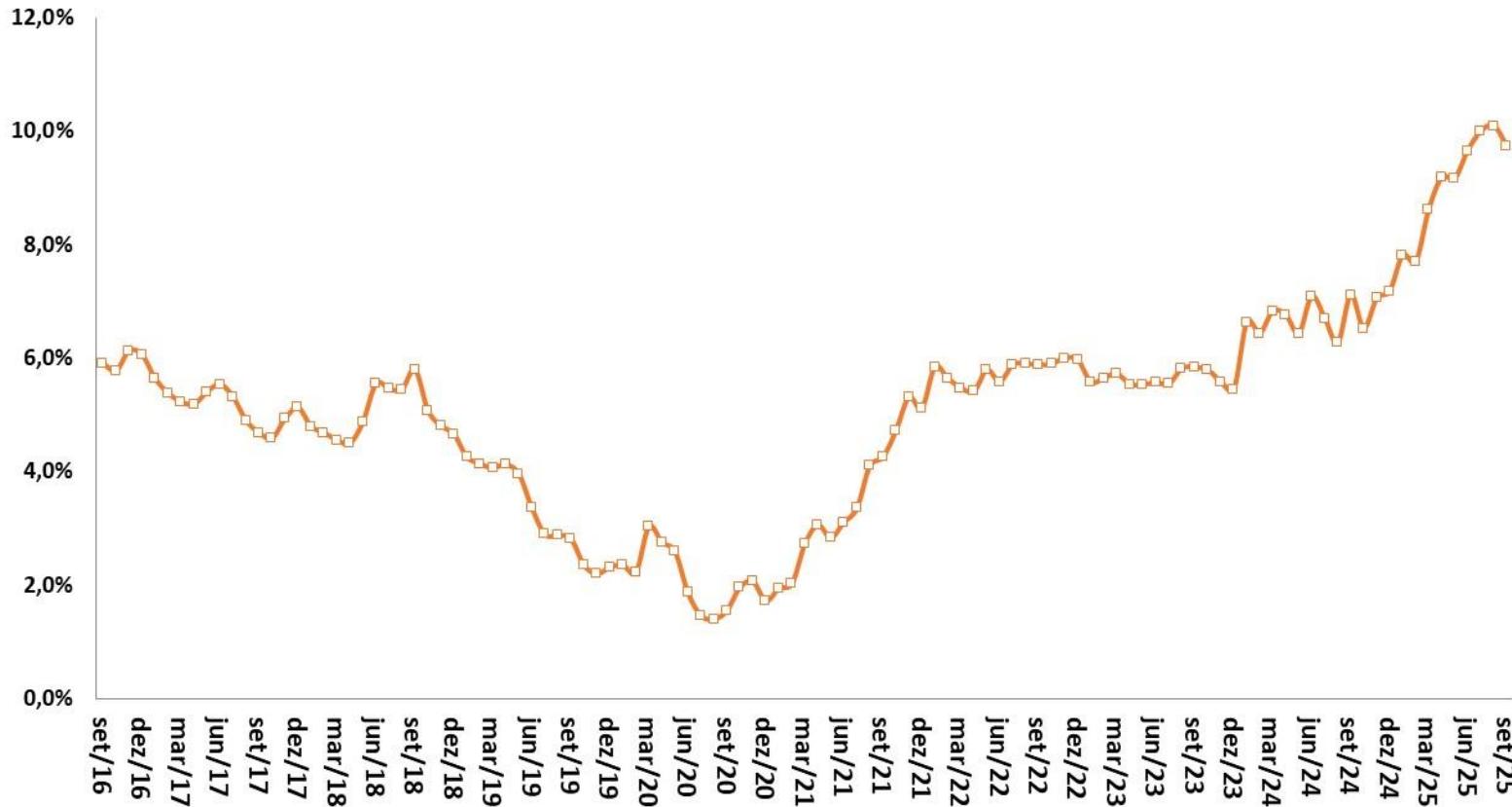
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

**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

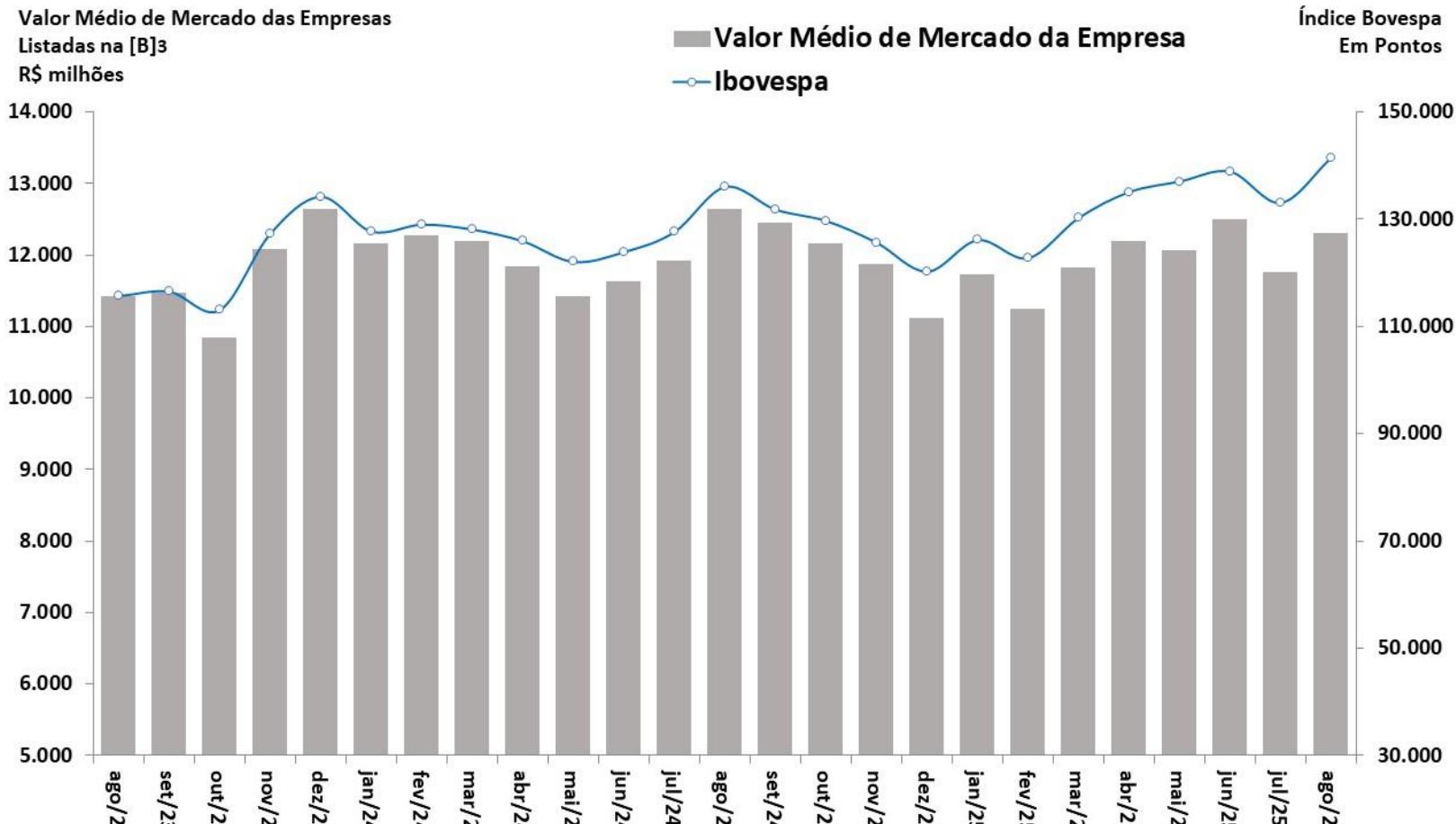
Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026*)
Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



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

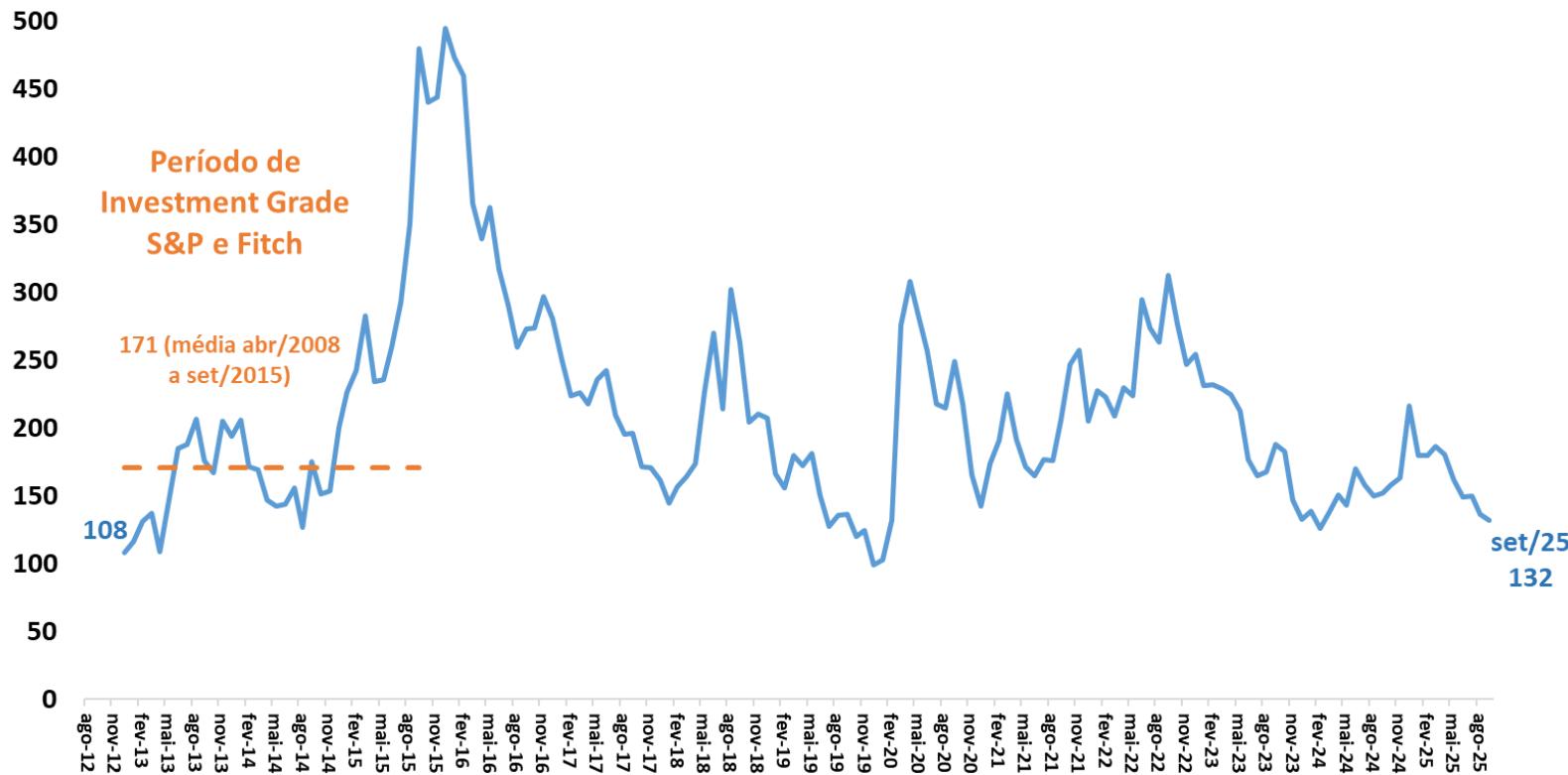
MERCADOS FINANCEIROS



Fonte: BCB.

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

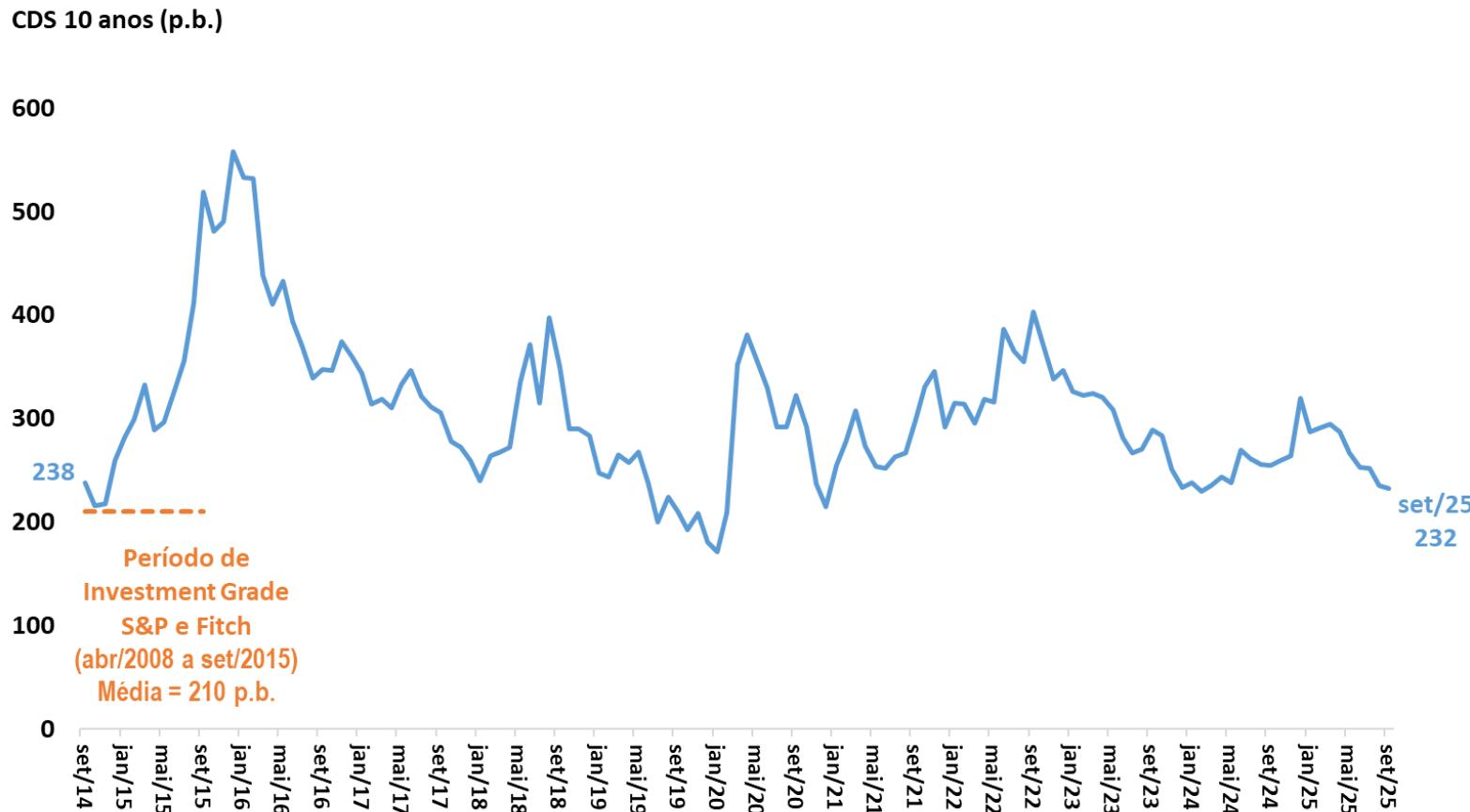
Brasil - CDS 5 anos (p.b.)



Fonte: Bloomberg.

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

MERCADOS FINANCEIROS



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

Comércio exterior

Comércio Exterior

COMÉRCIO EXTERIOR

												BCB/Focus: 05/09/2025			
Indicadores Cambiais (BCB)		agosto-2025	2023	2024	var.jun/25-jun/24	var.jul/25-jul/24	var.ago/25-ago/24	var. acum. ano	jun/25 var. ac. 12 meses	jul/25 var. ac. 12 meses	ago/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:	5,4264	-3,0%	9,8%	-1,8%	-1,1%	-4,1%	7,2%	14,3%	12,5%	10,8%	5,55	5,60	5,60
Indicadores Cambiais (BCB)		junho-2025	2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var. acum. ano	abr/25 var. ac. 12 meses	mai/25 var. ac. 12 meses	jun/25 var. ac. 12 meses				
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)															
Câmbio Real Efetivo (IPCA)			-5,3%	4,3%	9,3%	7,6%	1,4%	10,0%	11,6%	12,3%	11,7%				
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade			4,7%	-3,5%	2,4%	3,6%	-3,1%	-3,0%	-5,0%	-3,9%	-4,0%				
Custo Unitário do Trabalho em US\$			19,1%	14,0%	1,5%	0,2%	12,4%	6,4%	10,1%	7,9%	7,8%				
Comércio Exterior (FUNCEX)		junho-2025	2023	2024	var.abr/25-abr/24	var.mai/25-mai/24	var.jun/25-jun/24	var. acum. ano	abr/25 var. ac. 12 meses	mai/25 var. ac. 12 meses	jun/25 var. ac. 12 meses				
Quantidade e Preço Médio															
QUANTUM															
Exportação			8,7%	2,6%	-1,6%	1,8%	5,6%	1,6%	-0,2%	0,3%	0,9%				
Básicos			16,6%	4,5%	-0,7%	-0,3%	-1,3%	-0,4%	-0,5%	-0,9%	-1,4%				
Semimanufaturados			0,3%	2,3%	-1,7%	7,6%	19,5%	1,9%	-0,3%	1,3%	3,7%				
Manufaturados			-2,2%	-1,1%	-2,7%	4,6%	15,8%	6,1%	0,6%	2,5%	4,7%				
Importação			-3,2%	16,1%	4,6%	8,7%	5,1%	11,8%	17,0%	17,1%	15,6%				
Intermediários			-5,1%	16,4%	6,2%	8,3%	7,3%	11,8%	17,0%	17,0%	16,2%				
Bens de Capital			0,7%	25,1%	9,3%	9,9%	9,1%	31,6%	33,7%	34,2%	32,8%				
Bens de Consumo Duráveis			39,8%	46,1%	6,3%	35,7%	-17,5%	-2,4%	28,5%	26,1%	1,9%				
Bens de Consumo Não-Duráveis			5,5%	12,6%	1,6%	10,9%	15,7%	8,6%	11,1%	11,4%	12,1%				
Combustíveis e Lubrificantes			-9,9%	1,6%	-9,6%	-6,8%	-2,2%	-5,1%	-0,1%	0,4%	0,9%				
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)			-3,8%	2,8%	4,5%	1,8%	-4,6%	3,4%	5,7%	5,9%	5,0%				
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)			11,5%	-11,1%	-6,0%	-6,3%	0,5%	-8,6%	-14,3%	-14,0%	-12,4%				
PREÇO															
Exportação (X)			-6,5%	-3,3%	0,2%	-2,6%	-4,4%	-2,3%	-2,4%	-2,3%	-2,6%				
Básicos			-10,2%	-7,1%	-0,6%	-3,0%	-4,3%	-3,8%	-5,8%	-5,3%	-5,4%				
Semimanufaturados			-2,0%	4,2%	-0,1%	-4,8%	-8,1%	-2,0%	3,2%	2,4%	1,3%				
Manufaturados			-1,0%	1,5%	1,3%	-1,3%	-3,6%	0,1%	1,9%	1,5%	0,9%				
Importação (M)			-8,7%	-6,1%	-2,9%	-3,7%	-1,3%	-3,2%	-4,5%	-4,3%	-3,9%				
Intermediários			-10,8%	-8,1%	-1,3%	0,2%	0,8%	-1,1%	-4,6%	-3,6%	-2,8%				
Bens de Capital			4,6%	-3,6%	-1,6%	-2,6%	2,2%	-3,0%	-4,3%	-4,7%	-4,3%				
Bens de Consumo Duráveis			0,6%	-4,7%	-8,3%	-12,4%	-5,4%	-5,9%	-4,8%	-4,9%	-4,4%				
Bens de Consumo Não-Duráveis			5,3%	4,7%	4,6%	1,3%	-0,7%	0,7%	2,7%	2,6%	2,3%				
Combustíveis e Lubrificantes			-18,7%	-8,4%	-14,5%	-20,8%	-13,9%	-13,1%	-8,9%	-11,2%	-12,3%				
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M			2,5%	3,0%	3,2%	1,1%	-3,2%	0,9%	2,2%	2,1%	1,4%				

Parâmetros Macroeconômicos

Período	Importações				Combustíveis			
	Petróleo Brent		Importações sem Combustíveis		Gasolina		Óleo Diesel	
	Preço Médio	Var. %	Milhões de Dólares	Variação %	Venda Média Anual			
	Dólares				Milhões de Metros Cúbicos	Var. %	Milhões de Metros Cúbicos	Var. %
2019	64,03	-9,91	163.758	1,31	2,32	-0,49	4,77	3,00
2020	42,30	-33,94	144.852	-11,54	2,18	-6,13	4,79	0,30
2021	70,44	66,53	193.315	33,46	2,39	9,75	5,18	8,07
2022	99,82	41,71	228.623	18,26	2,62	9,47	5,27	1,80
2023	82,19	-17,66	208.566	-8,77	2,80	6,95	5,46	3,62
2024	80,07	-2,58	232.858	11,65	2,70	-3,53	5,62	2,90
2025	69,58	-13,10	259.035	11,24	2,79	3,21	5,76	2,58
2026	66,15	-4,93	288.856	11,51	2,89	3,55	5,92	2,72
2027	66,07	-0,12	323.143	11,87	3,00	3,97	6,11	3,22
2028	66,72	0,99	361.825	11,97	3,12	3,95	6,30	3,08
2029	67,44	1,07	405.485	12,07	3,25	4,00	6,49	3,05

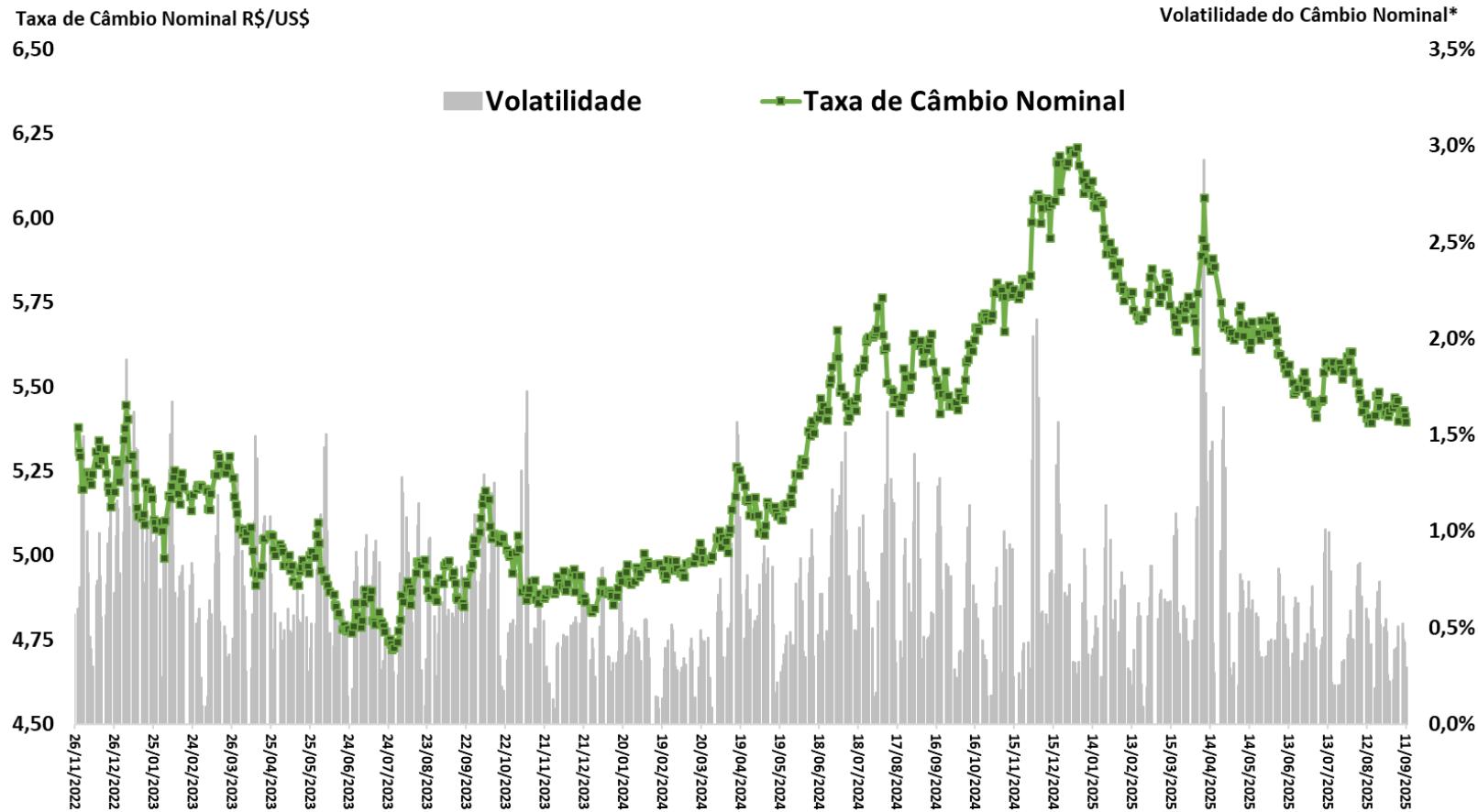
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2025.

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	5,63	5,56	4,40	-9,16
2026	5,61	5,62	-0,28	1,63
2027	5,62	5,62	0,11	-0,25
2028	5,61	5,60	-0,18	-0,34
2029	5,63	5,67	0,40	1,18

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

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

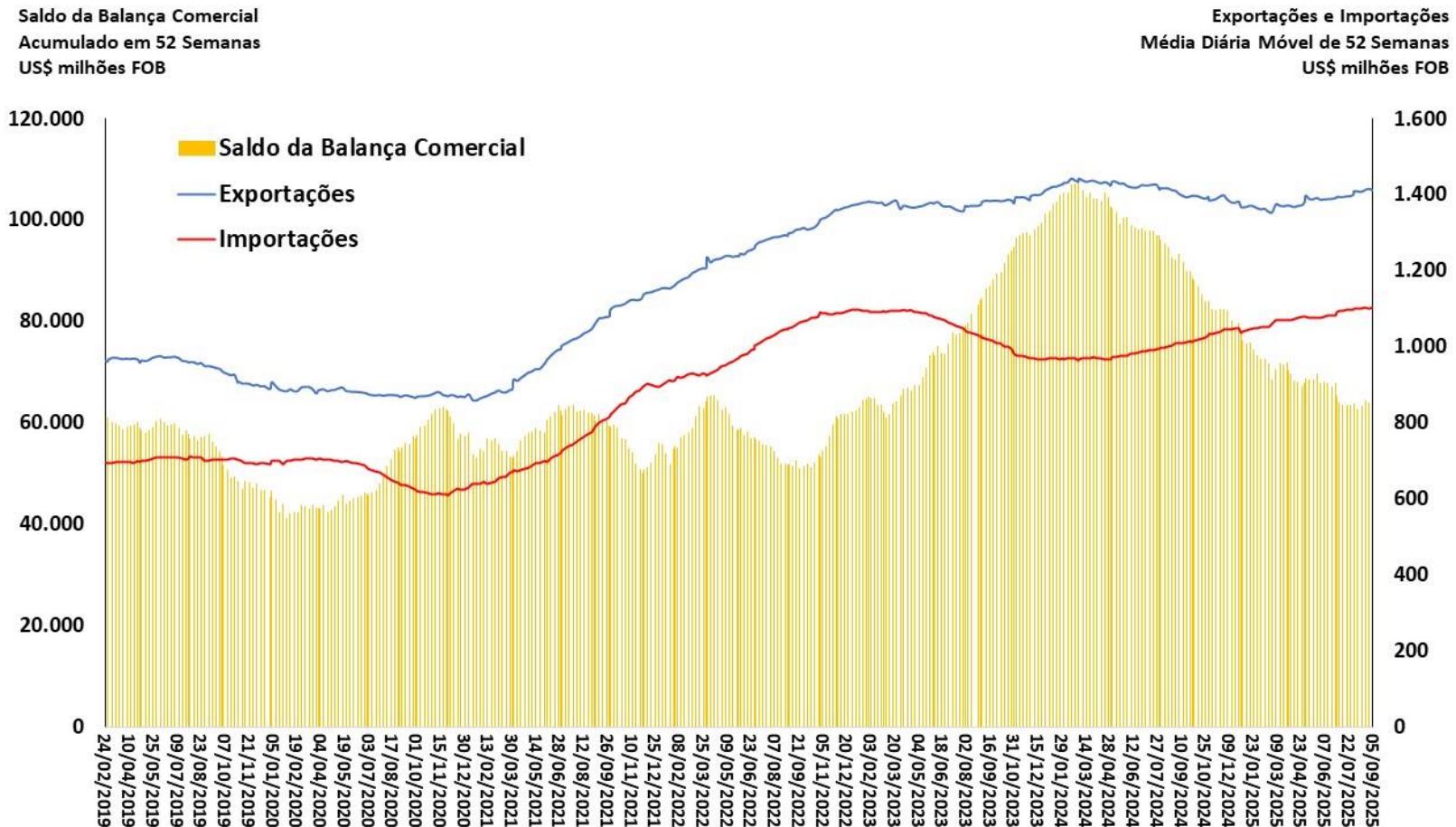
COMÉRCIO EXTERIOR



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

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

COMÉRCIO EXTERIOR



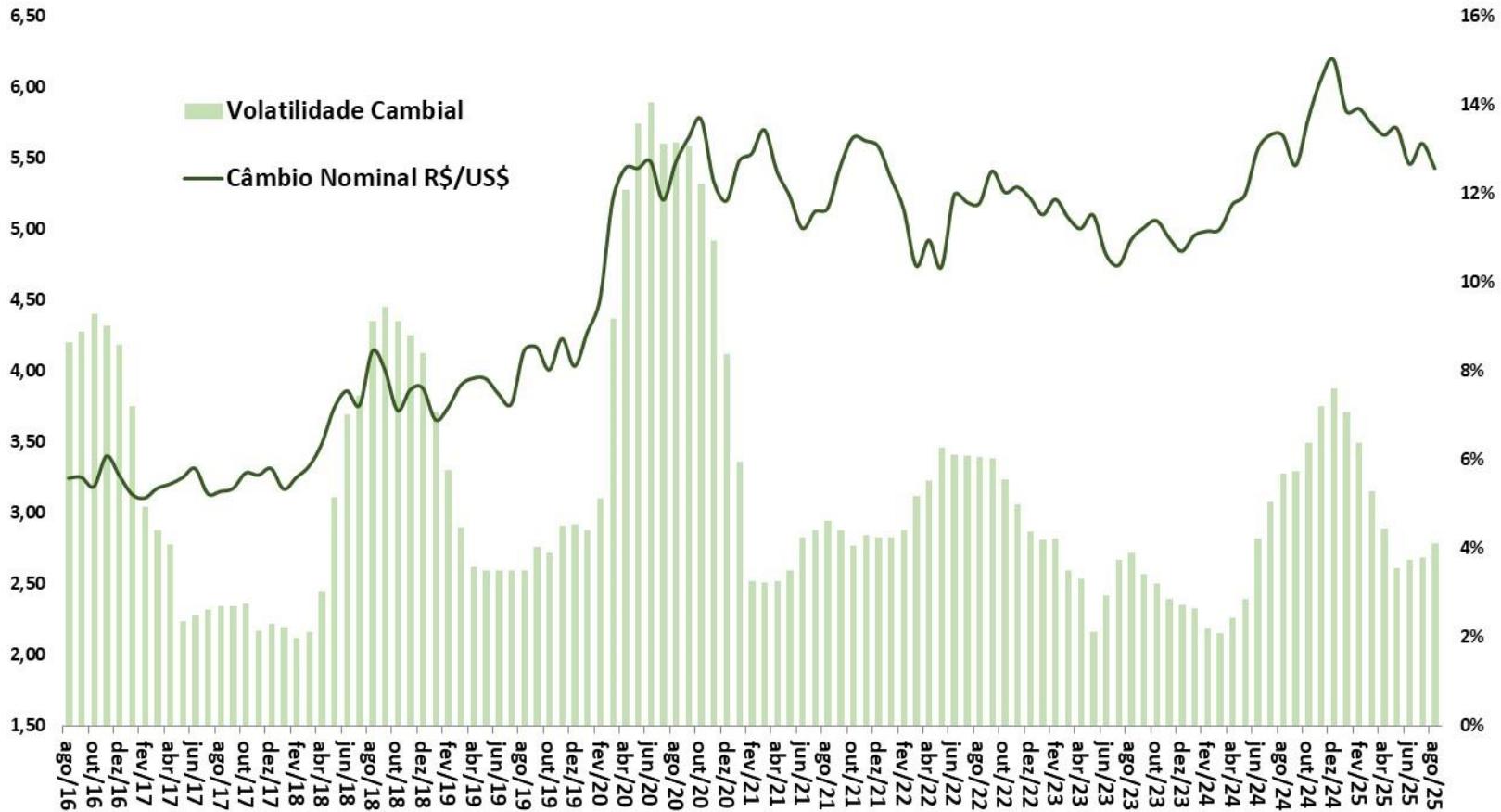
Fonte: SECEX/MDIC.

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

COMÉRCIO EXTERIOR

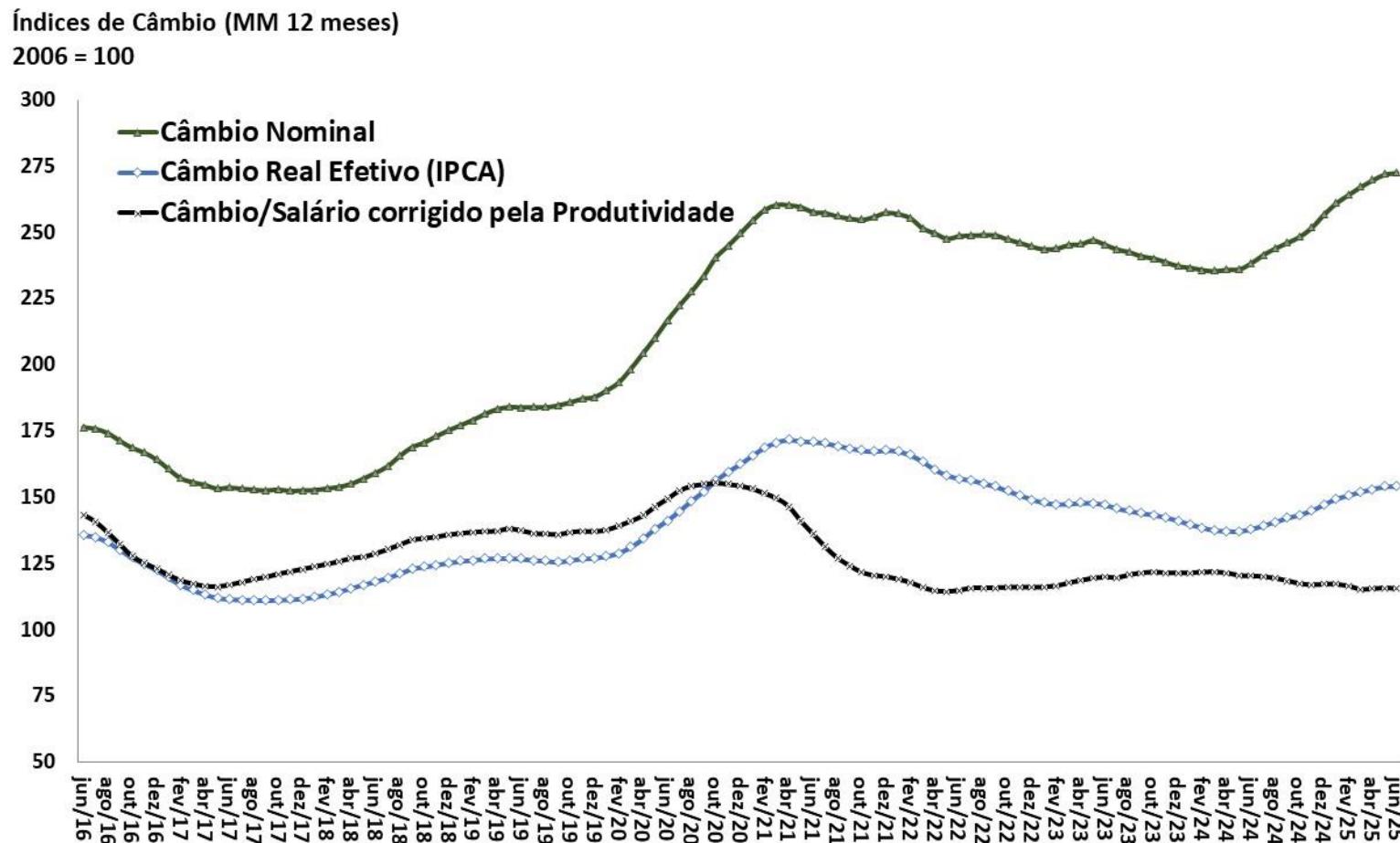
Taxa Nominal de Câmbio R\$/US\$
Venda - Fim de Período

Volatilidade* do Câmbio Nominal
cálculo em 12 meses móveis



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

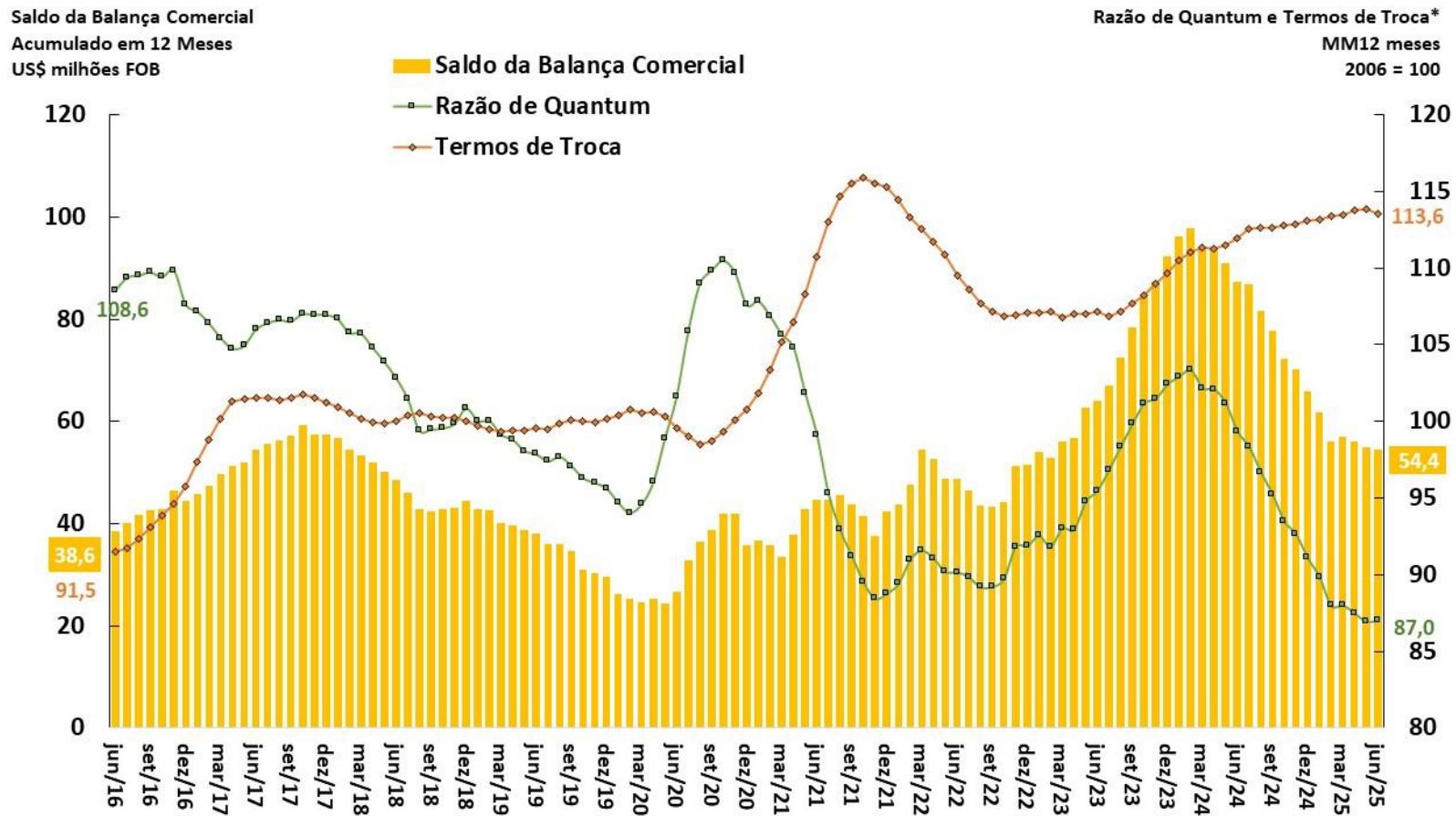
Evolução dos Índices de Câmbio



Fonte: BCB.

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

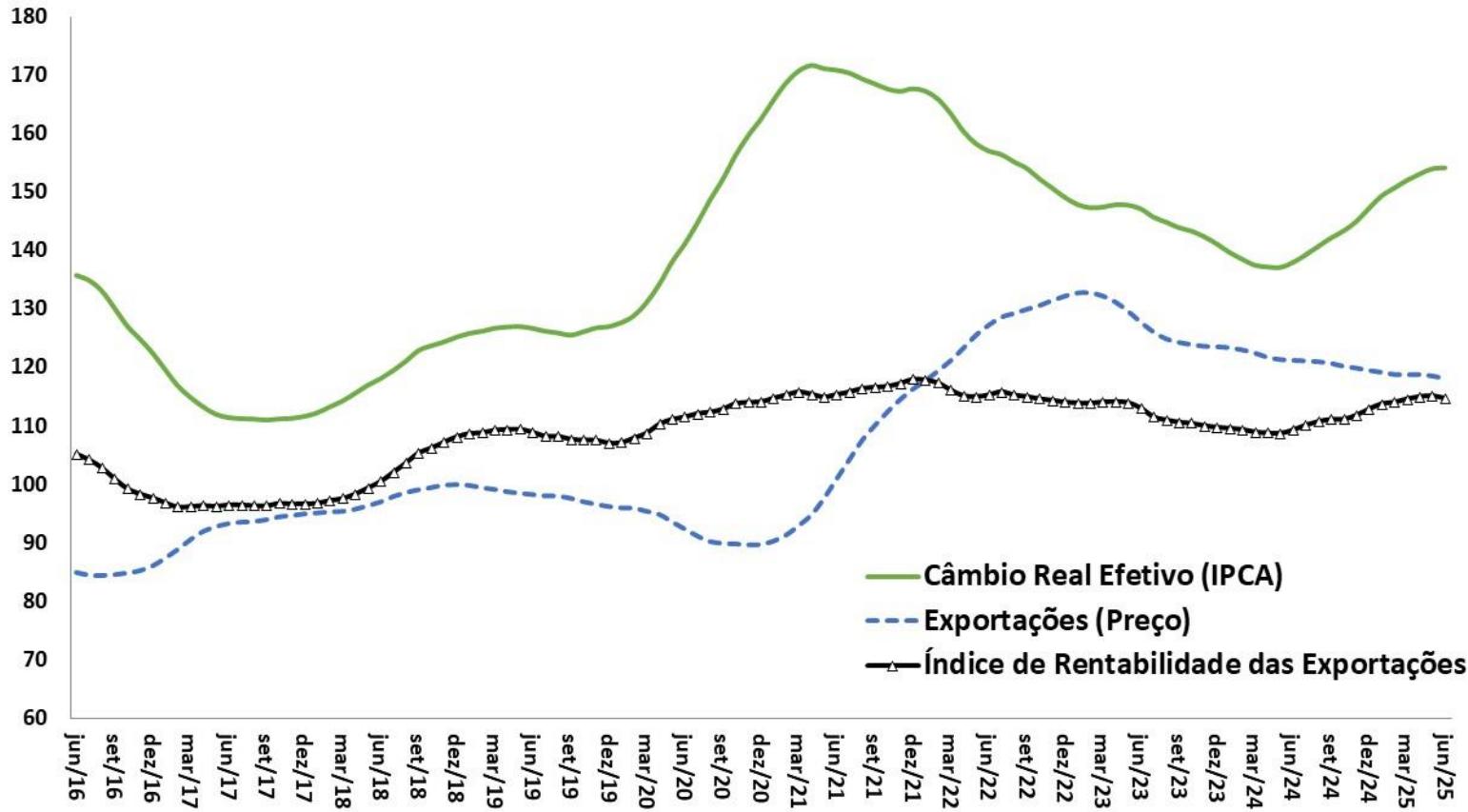
COMÉRCIO EXTERIOR



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)

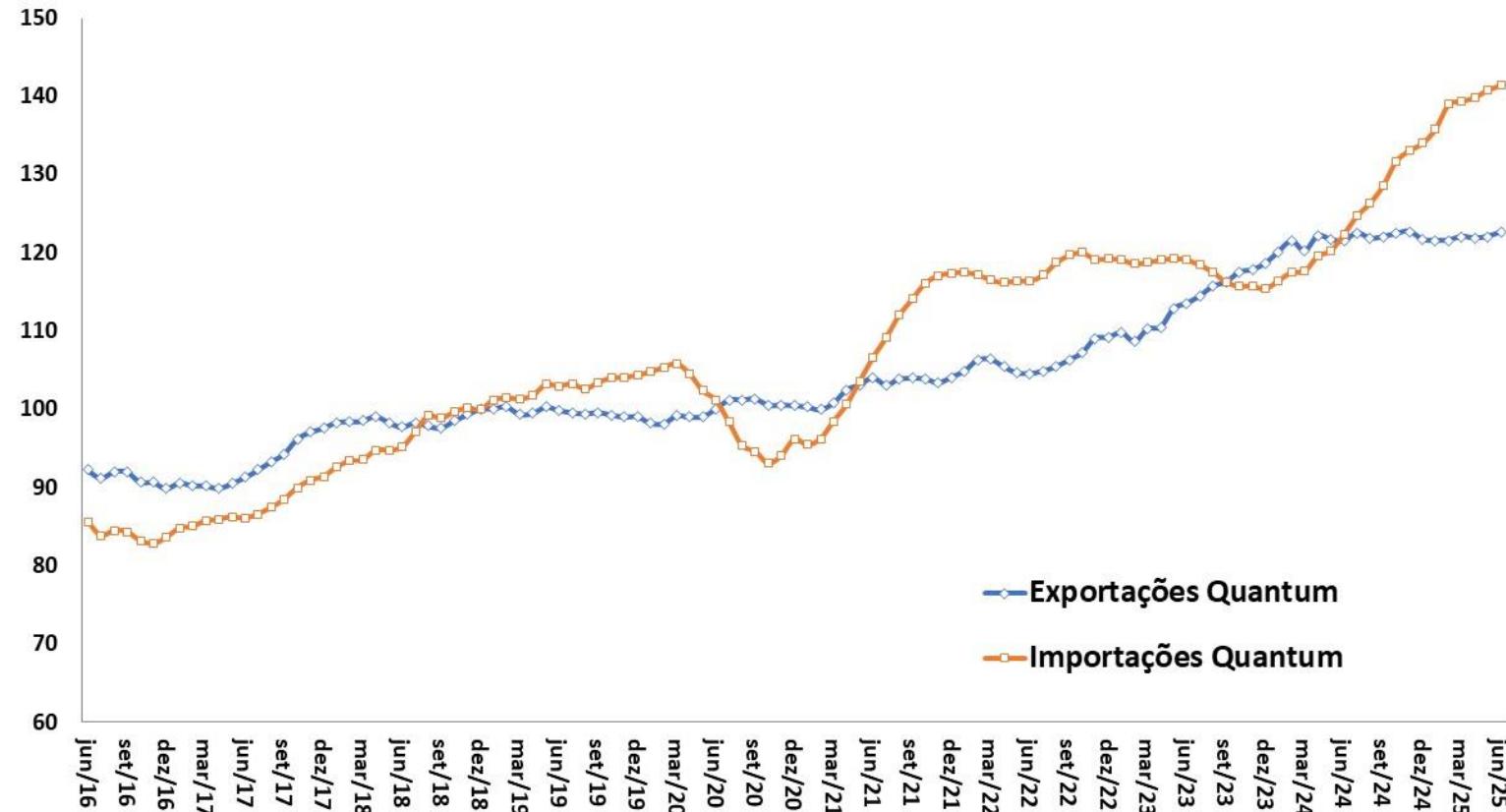


Fonte: BCB e FUNCEX.

Quantum das Exportações e das Importações

COMÉRCIO EXTERIOR

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



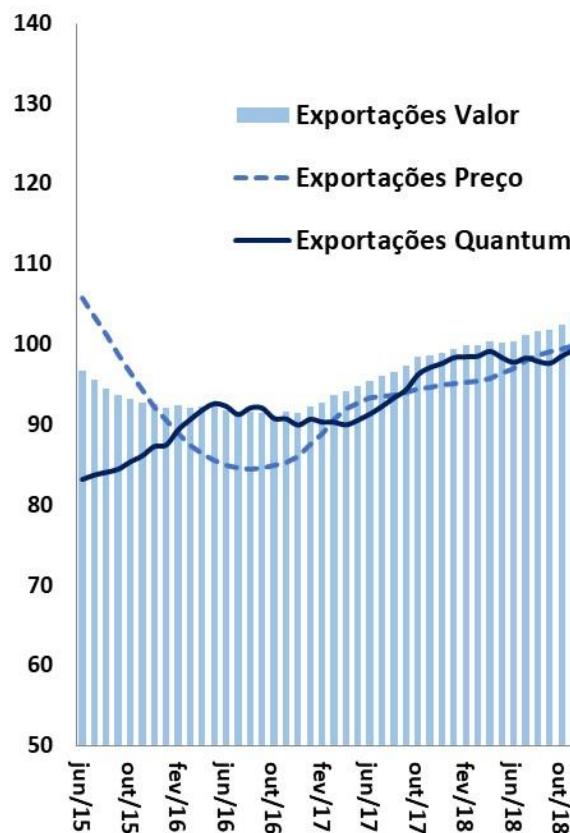
Fonte: FUNCEX.

Exportações: valor, quantum e preço

COMÉRCIO EXTERIOR

Exportações Quantum e Preço

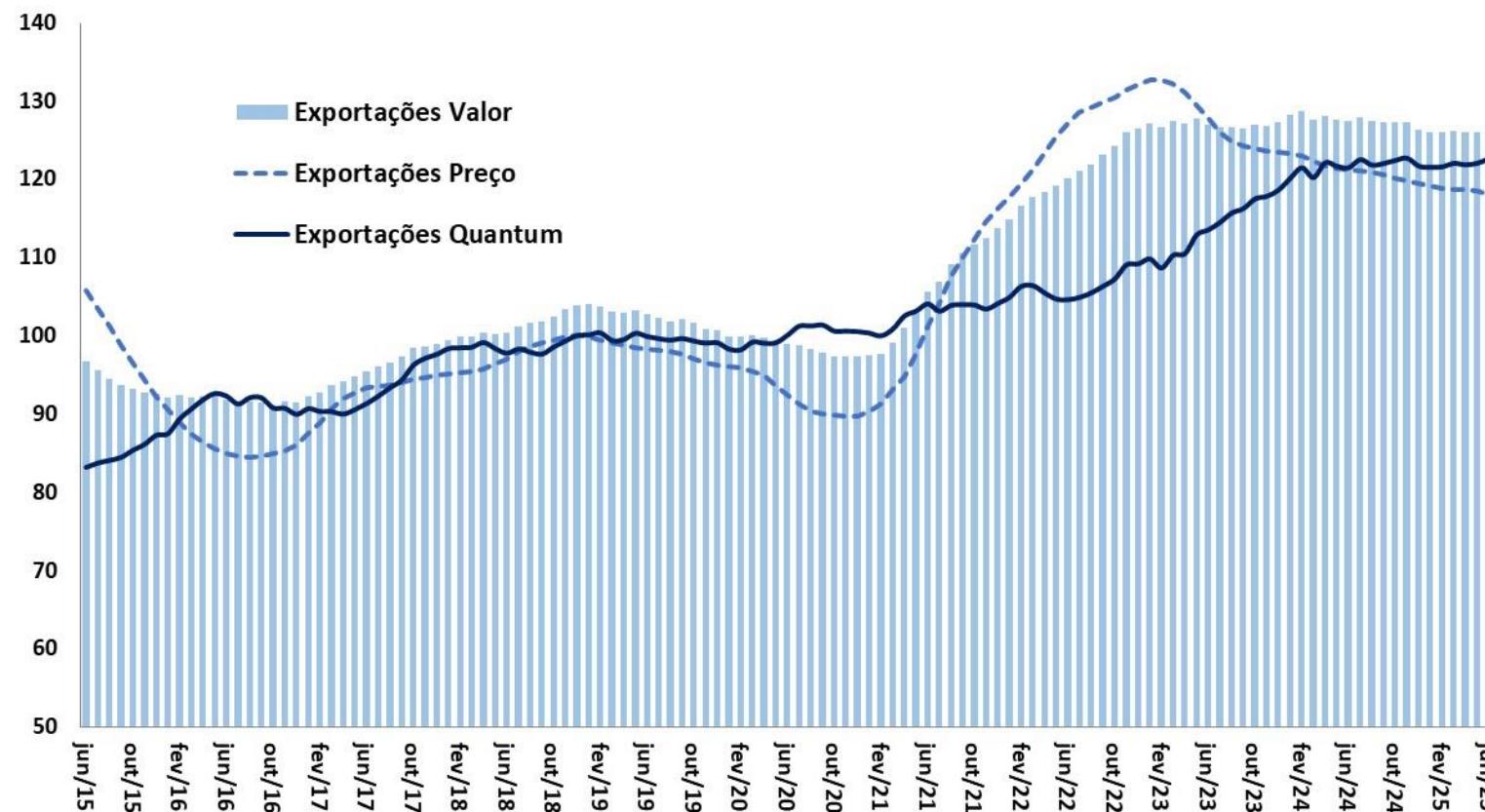
Média Móvel 12 meses (2006 = 100)



Exportações Valor

Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)

400
350
300
250
200
150
100
50



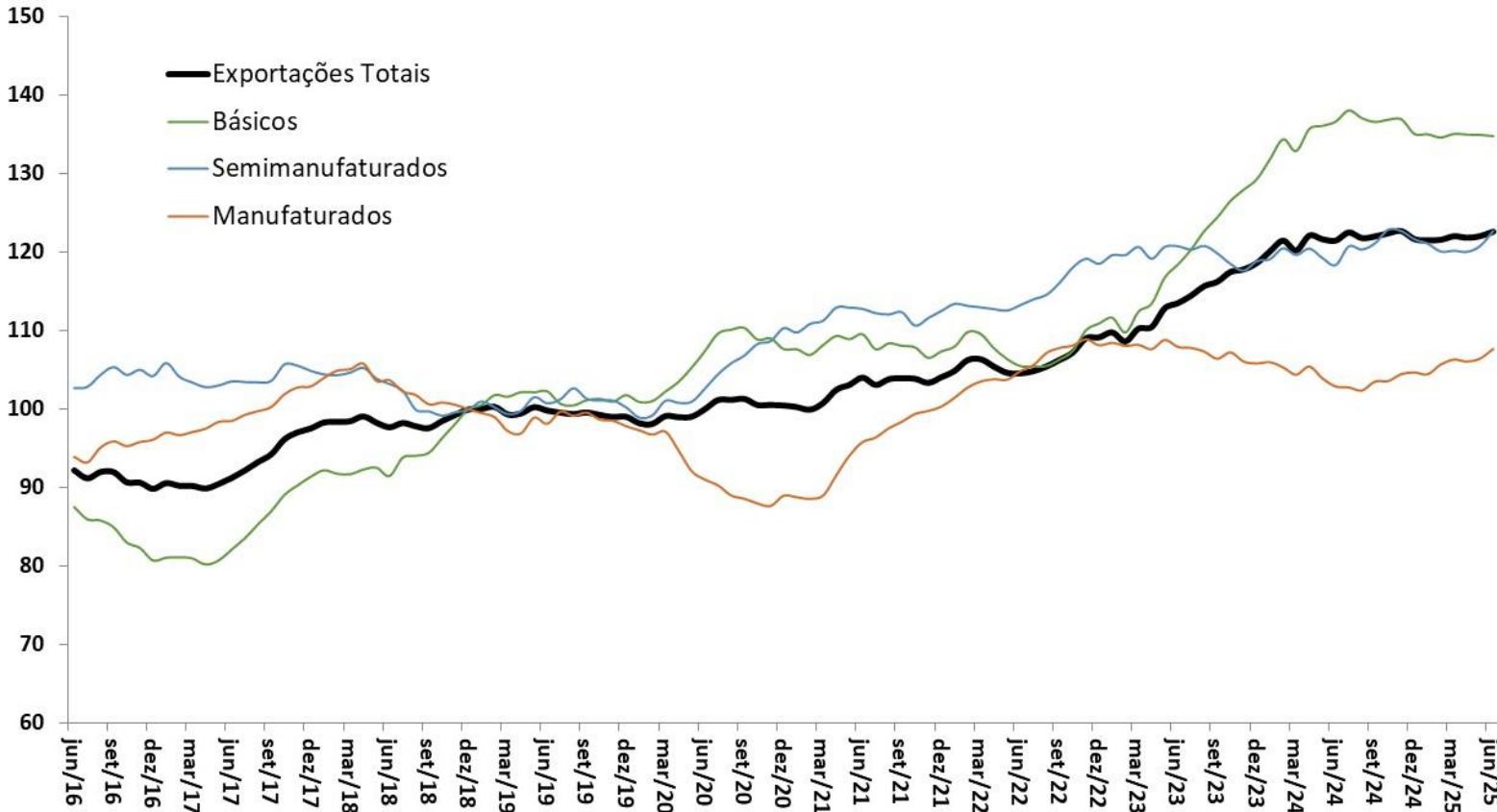
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado

MM 12 meses (2006=100)

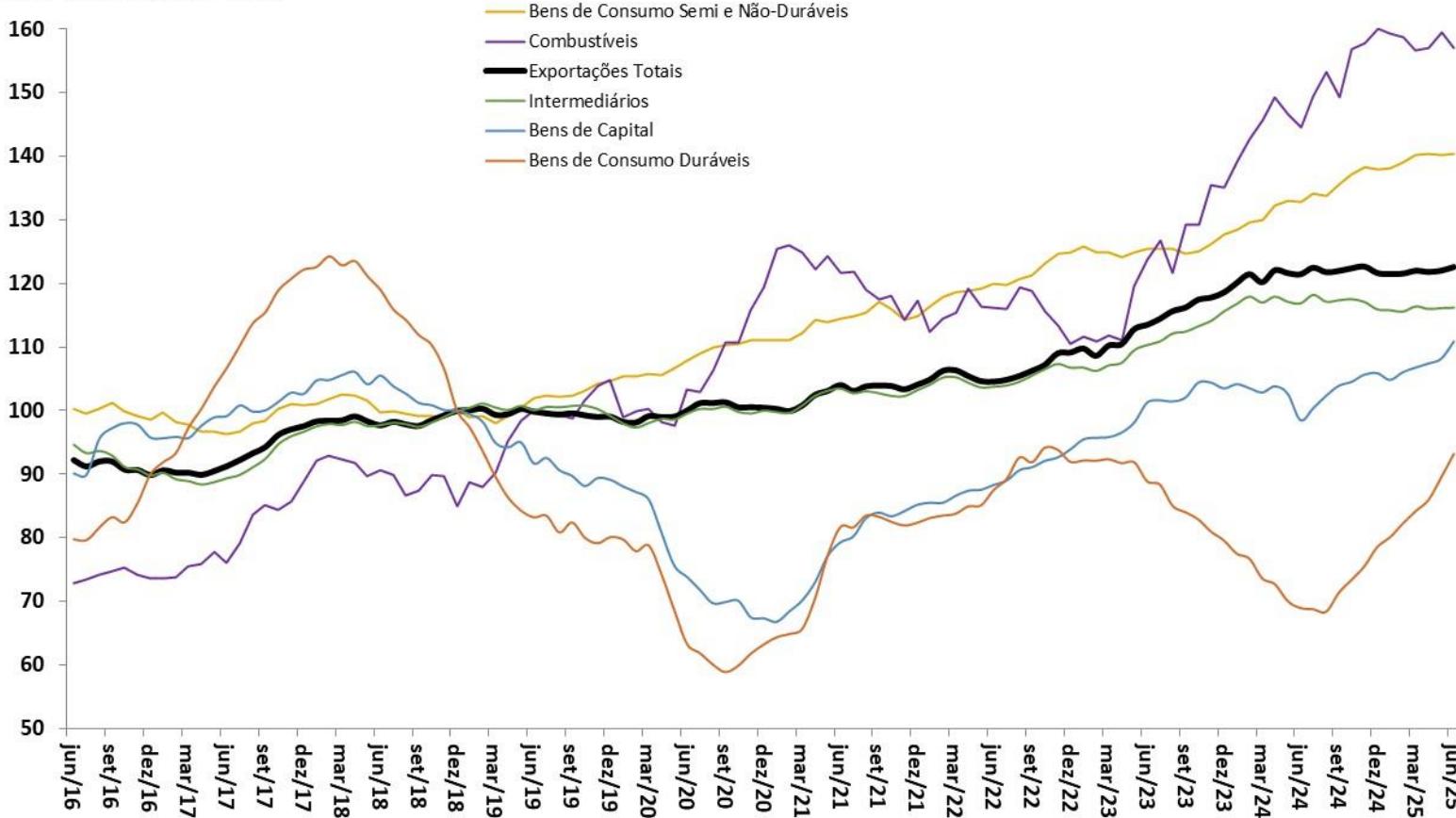


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

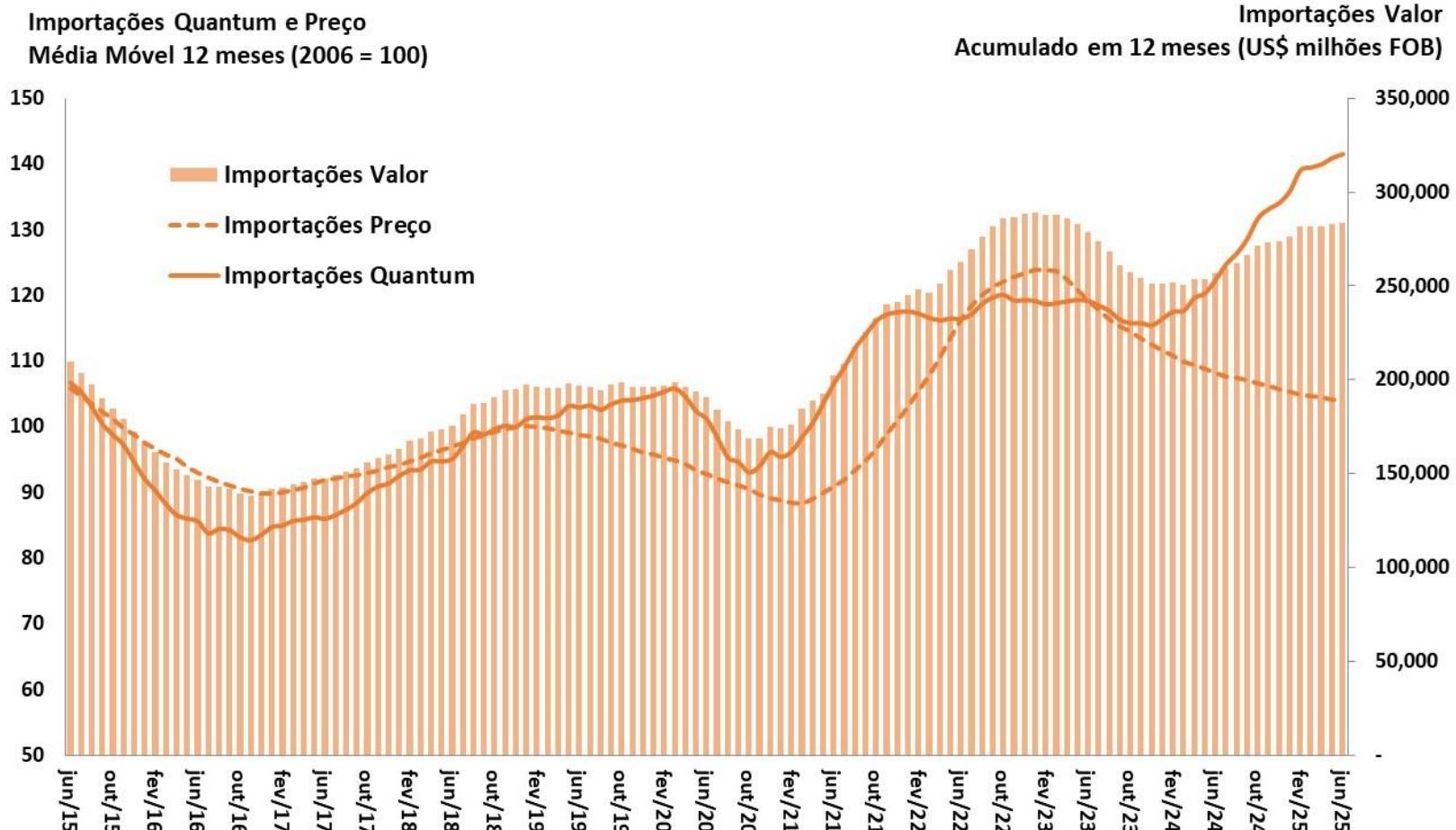
Quantum Exportado MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Importações: valor, quantum e preço

COMÉRCIO EXTERIOR

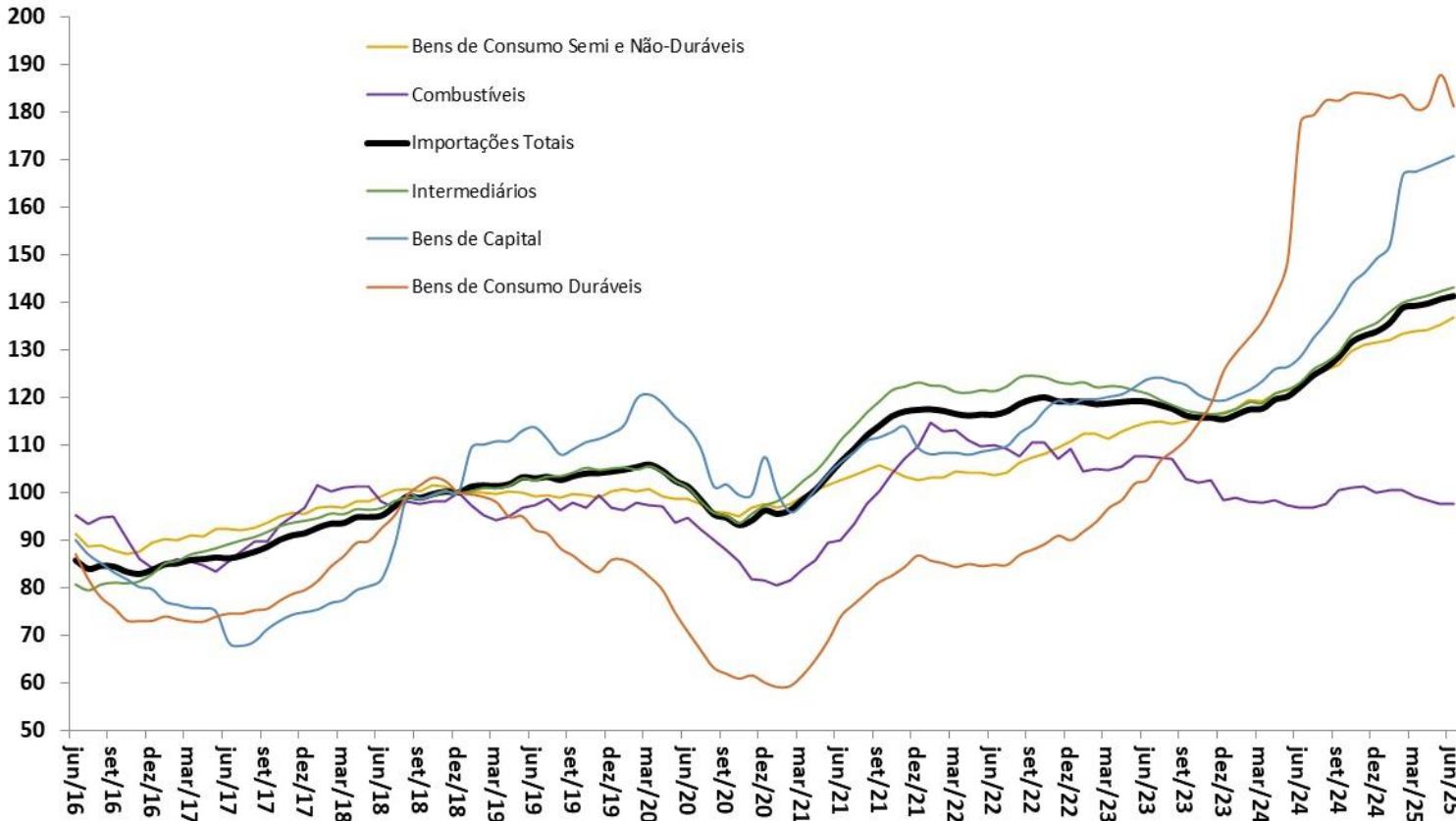


Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



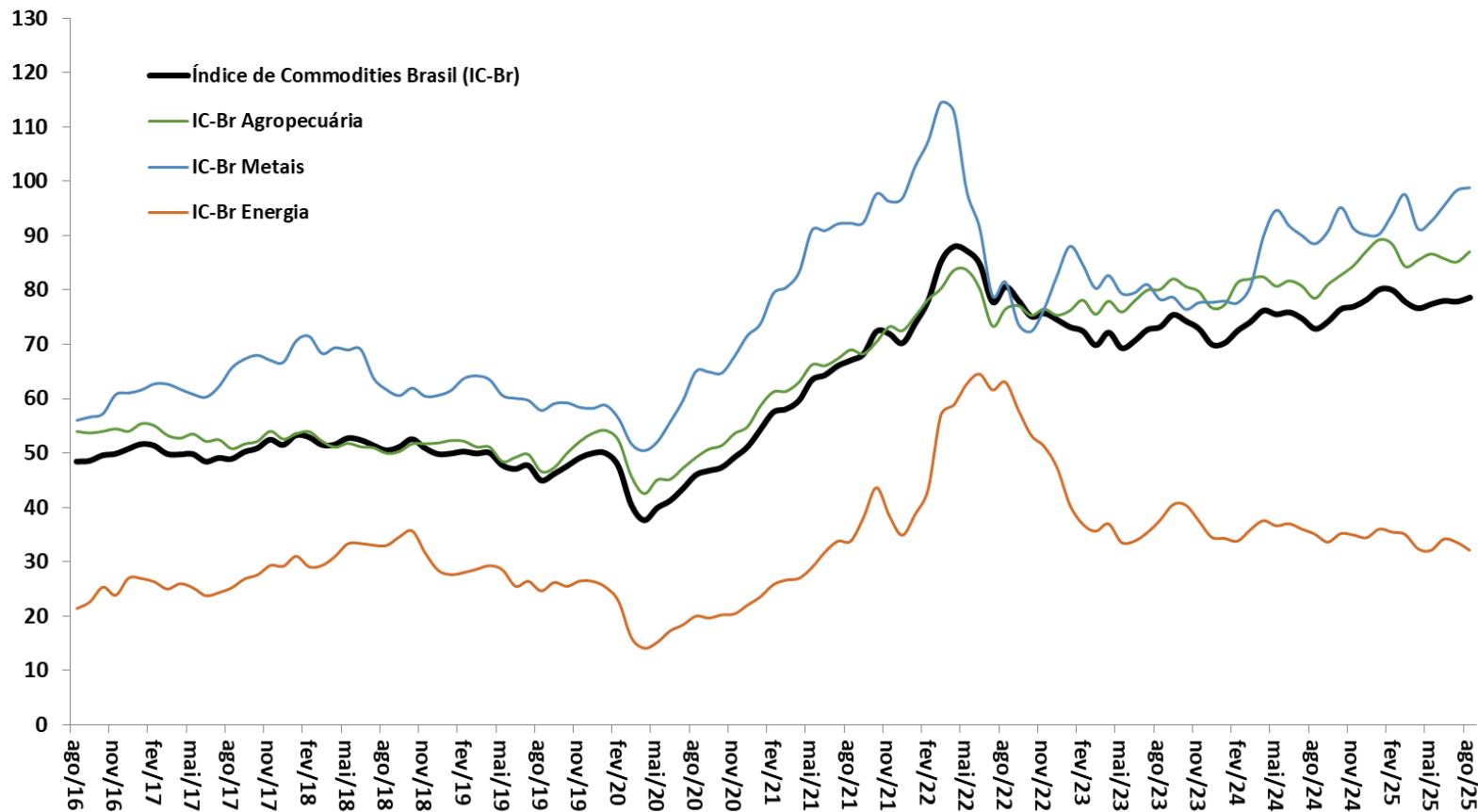
Fonte: FUNCEX.

Preço Internacional das Commodities Brasileiras

COMÉRCIO EXTERIOR

Índice de Commodities Brasil em US\$

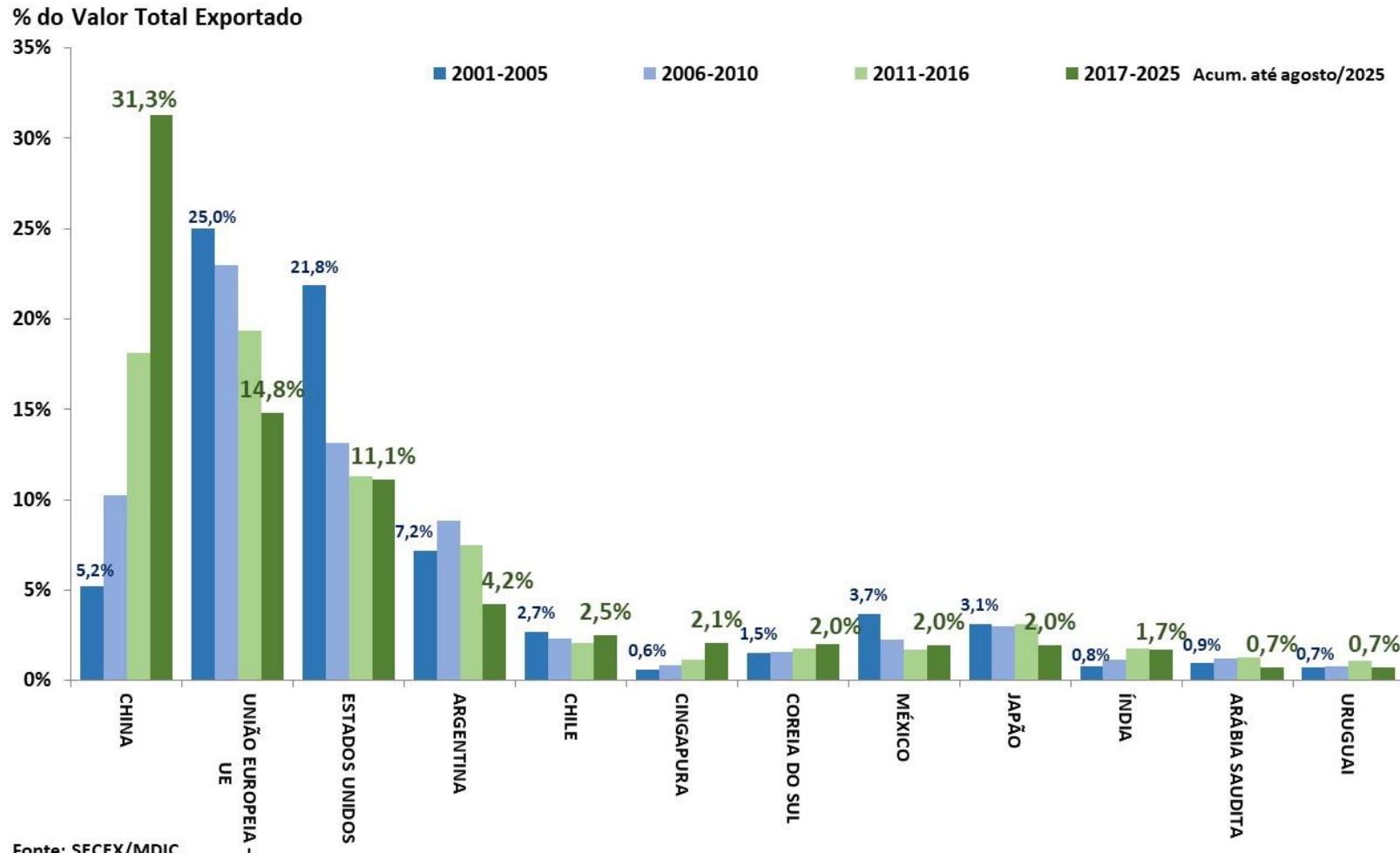
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR



Contas externas

Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

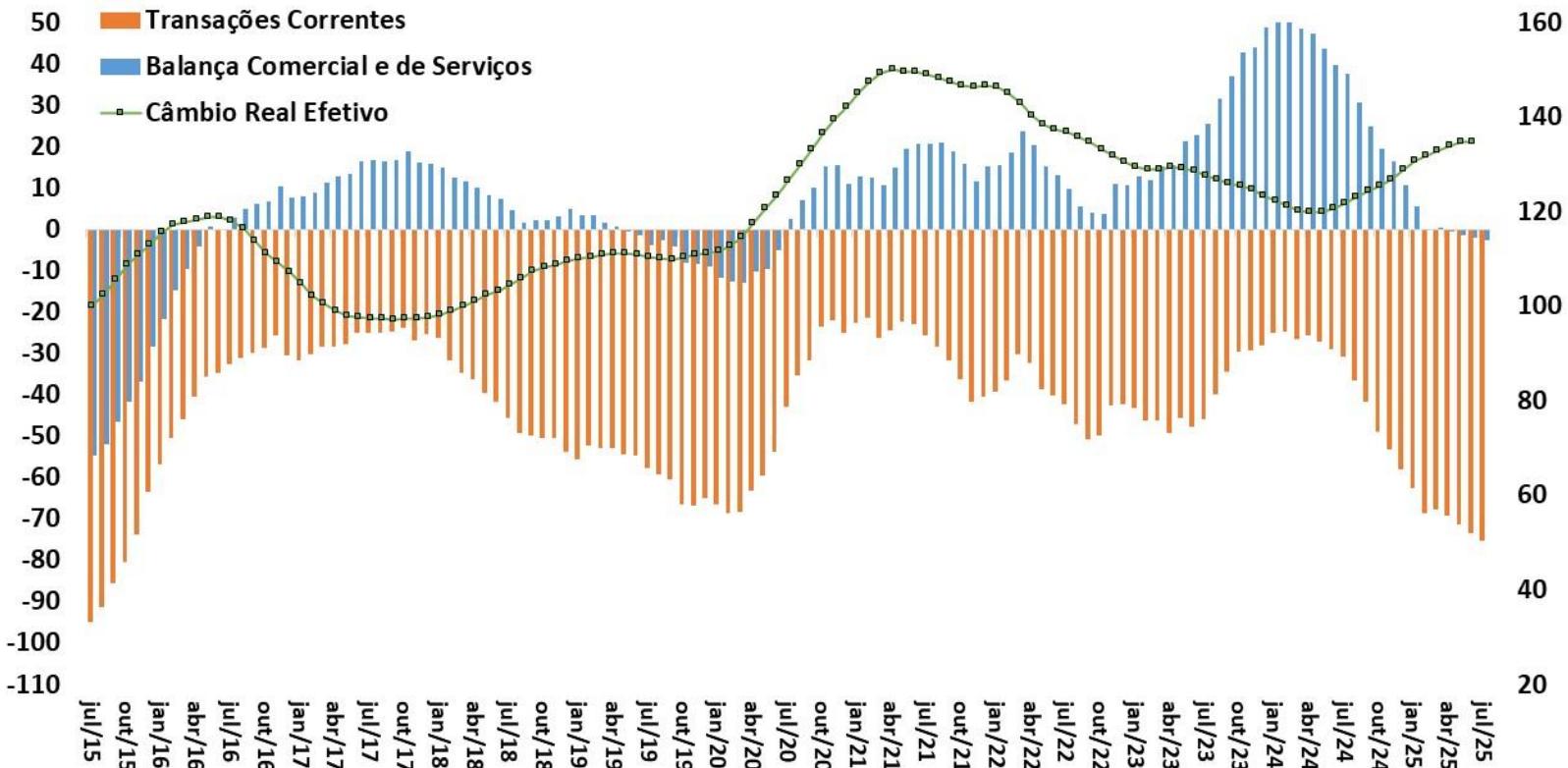
Balanço de Pagamentos (BCB) em US\$ milhões	julho-2025	BCB/Focus: 05/09/2025									
		2023	2024	Jul/25 ac.12 meses	var.2024 - 2023	var.jul/25 ac.12m - 2024	var.jun/25 - jun/24	var.jul/25 - jul/24	var. acum. do ano - jan-jul/24	var. acum. do ano - jan-jul/25	2025
Resultado BP		1.349	-9.394	-1.916	-796,4%	-79,6%	-141,7%	-85,8%	-425,9%	-121,0%	
Saldo em Transações Correntes (STC)		-27.933	-57.890	-75.253	107,3%	30,0%	58,3%	37,1%	14,1%	76,4%	-65,4
STC como % do PIB		-1,3%	-2,7%	-3,5%	-1,38 pp	-0,84 pp	-2,2 pp	-2,1 pp			
Balança Comercial		92.276	65.842	53.935	-28,6%	-18,1%	-9,8%	-7,4%	-11,1%	-26,9%	345,0
Exportações		343.819	339.857	339.690	-1,2%	0,0%	0,4%	4,8%	1,5%	-0,1%	277,4
Importações		251.543	274.014	285.756	8,9%	4,3%	2,8%	8,3%	5,8%	7,6%	65,0
Serviços		-43.278	-54.981	-56.453	27,0%	2,7%	4,1%	0,3%	24,3%	4,9%	
Rendas Primárias		-79.488	-72.063	-76.433	-9,3%	6,1%	25,5%	18,1%	-17,6%	11,2%	
Rendas Secundárias (transferências)		2.558	3.313	3.698	29,5%	11,6%	12,1%	-5,4%	16,3%	22,1%	
Conta Capital		-11.366	-16.270	-14.169	43,1%	-12,9%	15,6%	-3,1%	72,1%	-21,3%	
Conta Financeira		-37.950	-83.554	-91.337	120,2%	9,3%	12,4%	-3,8%	63,2%	20,1%	
Investimento Direto		-37.294	-44.730	-41.052	19,9%	-8,2%	-86,7%	23,0%	3,0%	-12,4%	
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)		62.442	71.069	68.170	13,8%	-4,1%	-54,9%	15,8%	6,6%	-6,4%	70,0
Investimento em Carteira		-9.302	-2.629	11.020	-71,7%	-519,1%	-55,9%	-178,8%	-167,7%	-100,0%	
Ações		302	16.075	7.077	5222,7%	-56,0%	-16,5%	-142,8%	2610,7%	-89,4%	
Títulos de Renda Fixa		-9.996	-18.323	-2.432	83,3%	-86,7%	5,6%	-153,2%	-18,9%	-355,2%	
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais		8.646	-36.194	-61.305	-518,6%	69,4%	-289,4%	1221,0%	-225,6%	208,9%	
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)		355.034	329.730	345.111	-7,1%	4,7%	-3,7%	-5,0%	10,2%	4,7%	
Dívida Externa Bruta (BCB)	julho-2025 em US\$ milhões										
		2023	2024	Jul/25	2023 % do total	Jul/25 % do total	var. pp	2023 % do PIB	Jul/25 % do PIB	var. pp	
Dívida Externa Total - conceito ampliado		732.655	714.258	705.869	100,0%	100,0%	-	33,7%	34,8%	1,1 pp	
Dívida Externa Bruta		342.191	345.964	329.356	46,7%	46,7%	0,0 pp	15,7%	16,2%	0,5 pp	
Setor Público		96.911	98.727	93.237	28,3%	28,3%	0,0 pp	4,5%	4,6%	0,1 pp	
Setor Privado e Setor Público Financeiro		245.280	247.237	236.119	71,7%	71,7%	0,0 pp	11,3%	11,6%	0,3 pp	
Curto Prazo		80.492	83.662	76.062	23,5%	23,1%	-0,4 pp	3,7%	3,7%	0,0 pp	
Médio e Longo Prazo		261.700	262.302	253.294	76,5%	76,9%	0,4 pp	12,0%	12,5%	0,4 pp	
Empréstimos Intercompanhia		265.019	253.369	259.499	36,2%	36,8%	0,6 pp	12,2%	12,8%	0,6 pp	
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes		125.444	114.925	117.014	17,1%	16,6%	-0,5 pp	5,8%	5,8%	0,0 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

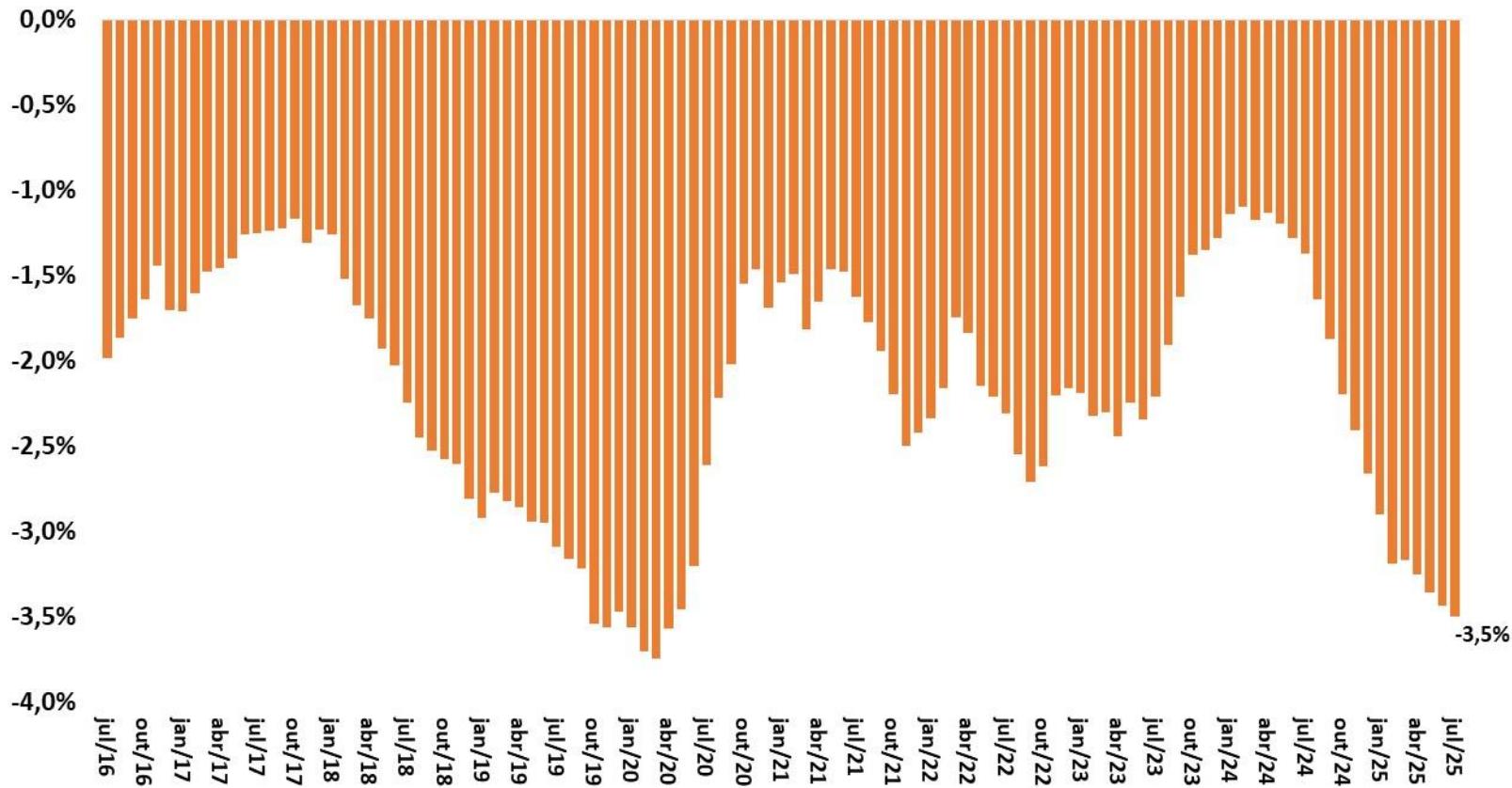


Fonte: BCB.

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%

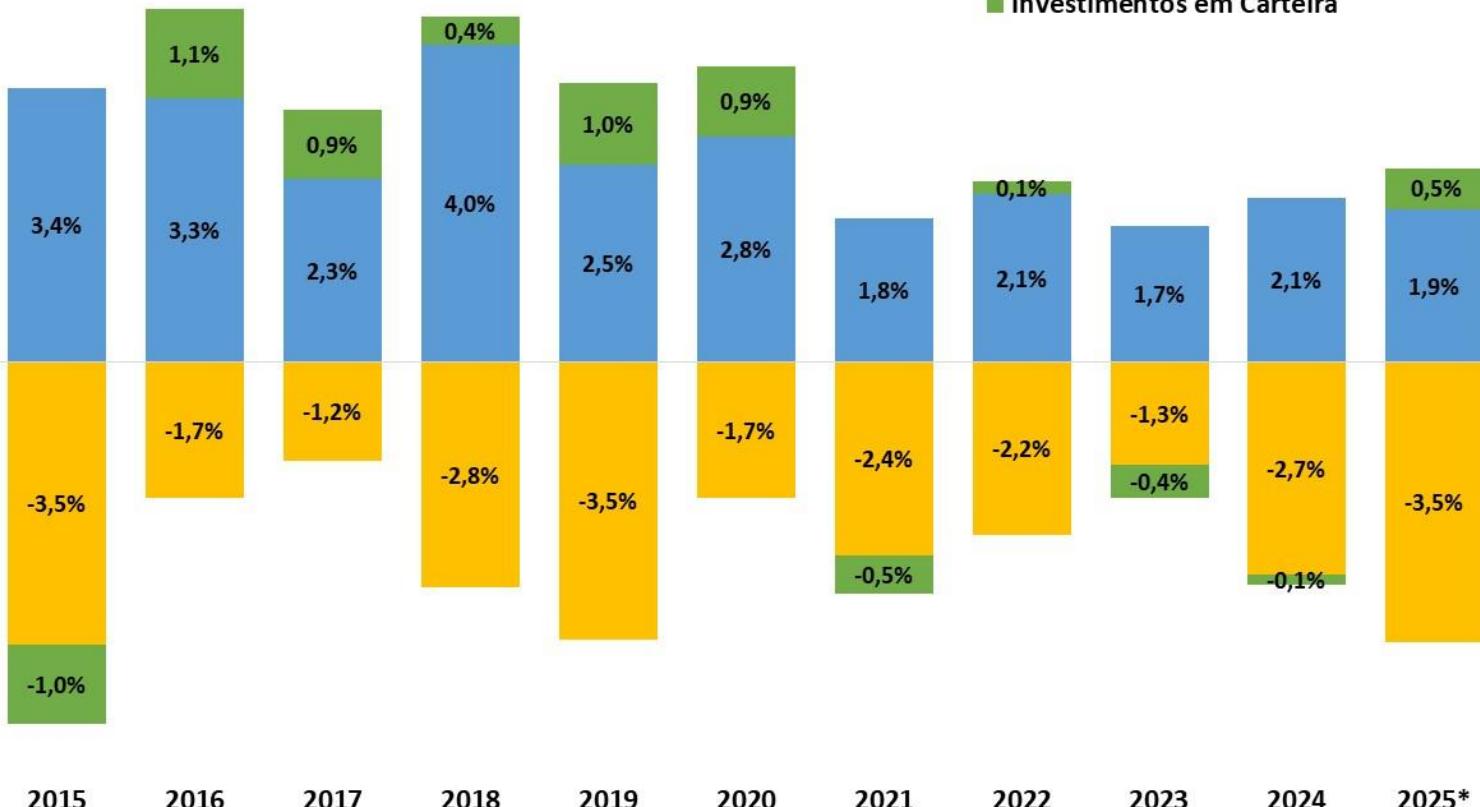
-4,0%

-5,0%

Saldo em Transações Correntes

Investimentos Diretos

Investimentos em Carteira



Fonte: BCB.

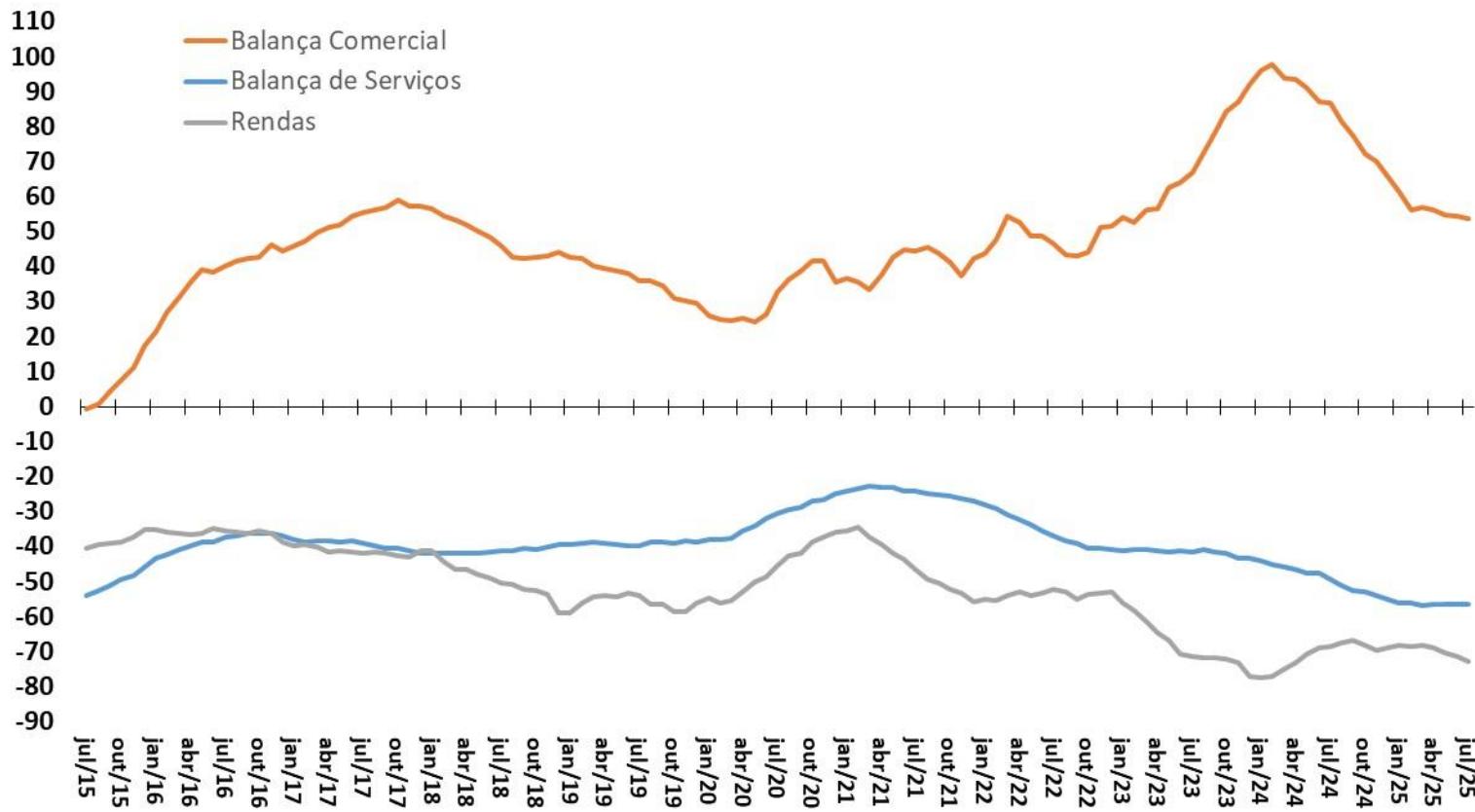
*Acumulado em 12 meses até julho de 2025

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

Balança Comercial, de Serviços e Rendas

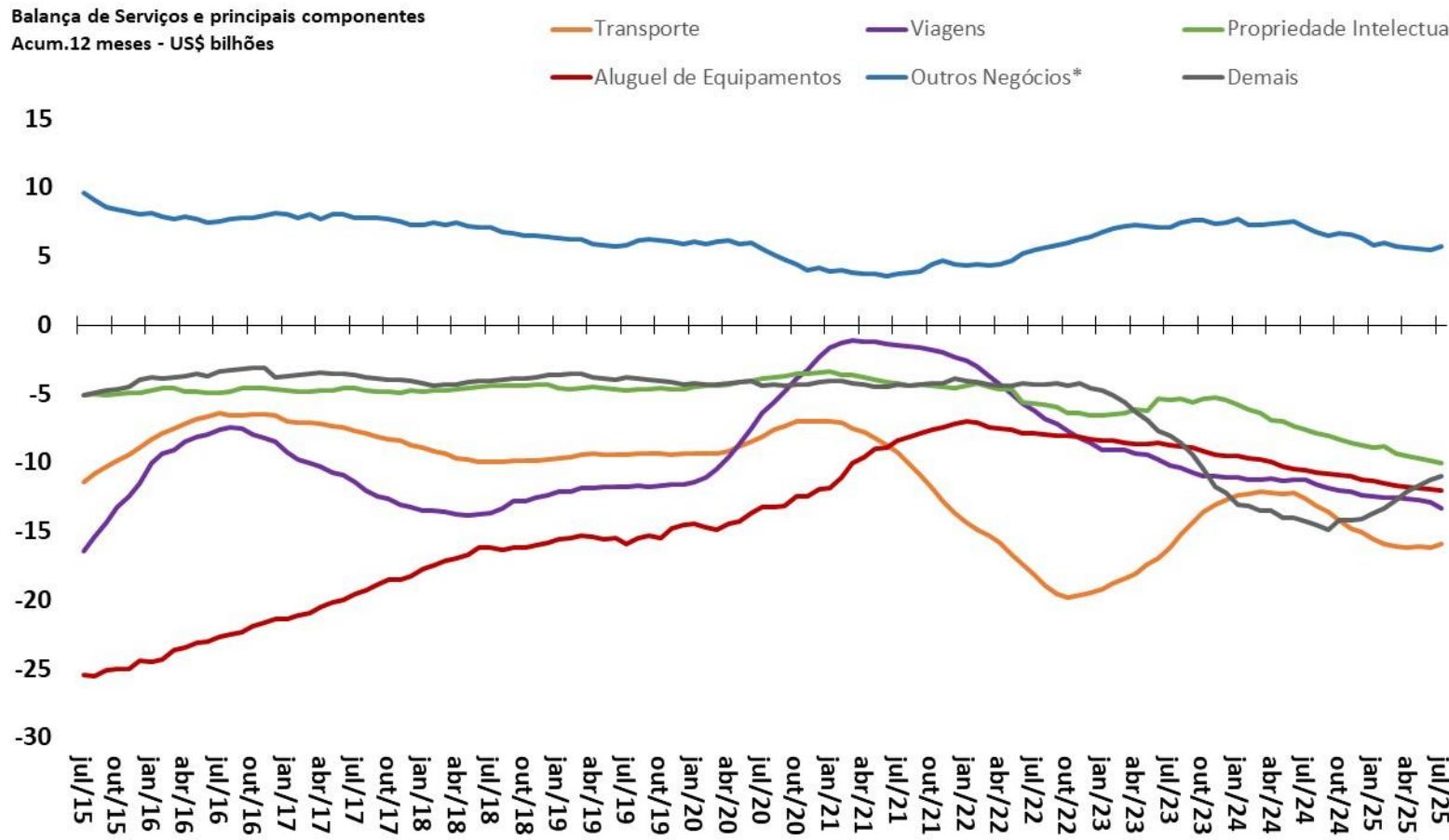
Acum.12 meses - US\$ bilhões



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.

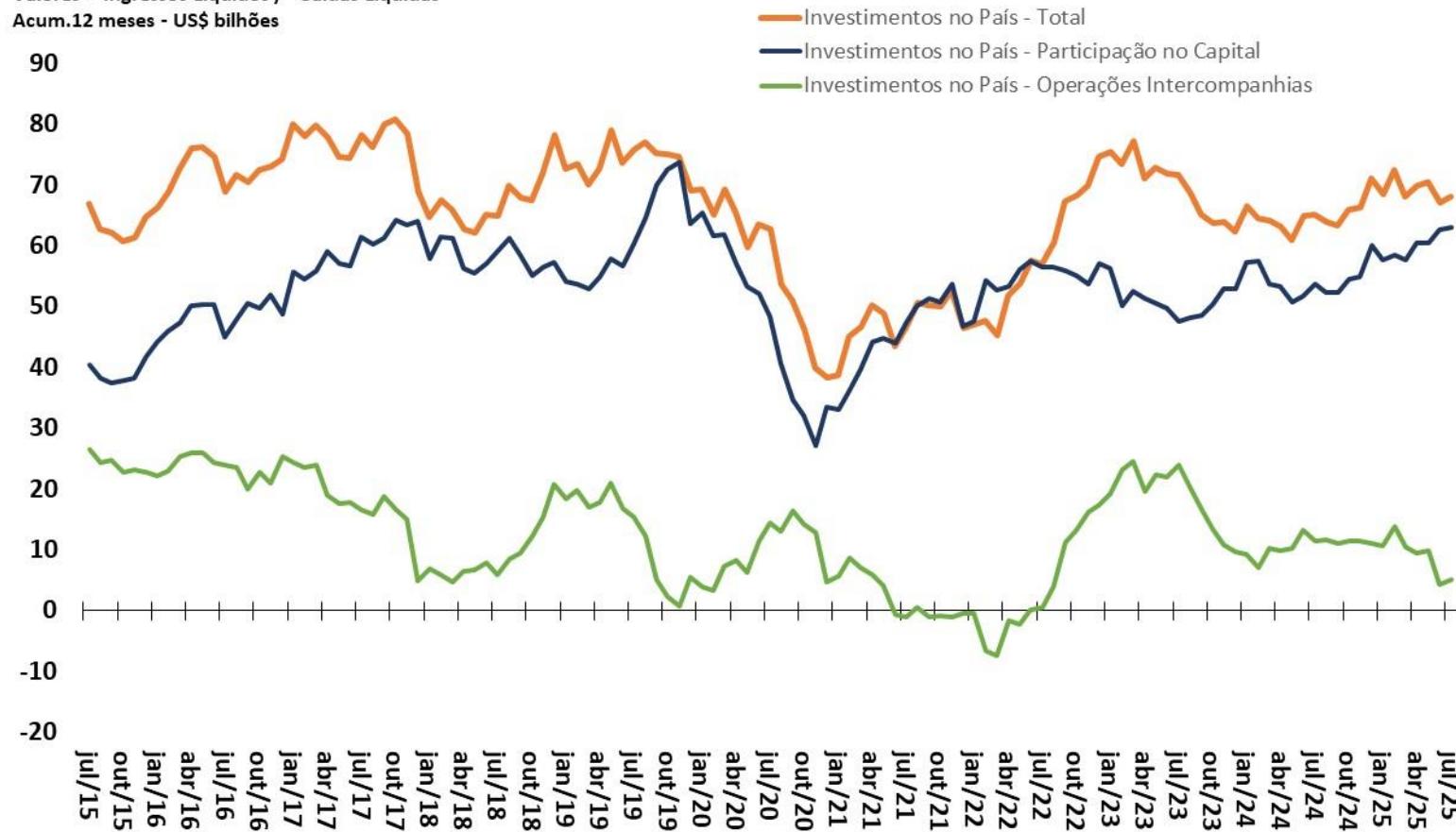
Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos Diretos no País - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

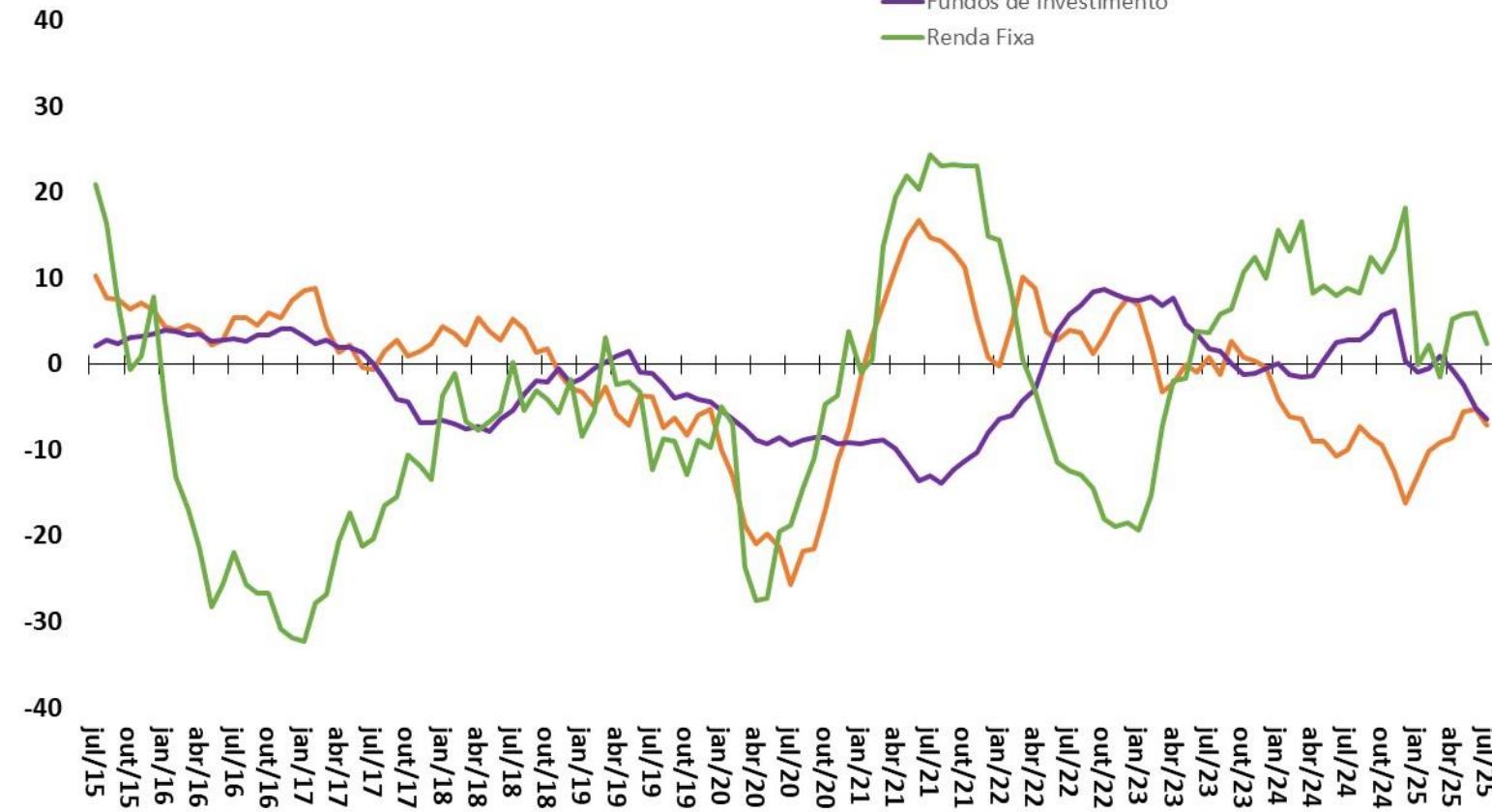


Fonte: BCB.

Investimentos em Carteira – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

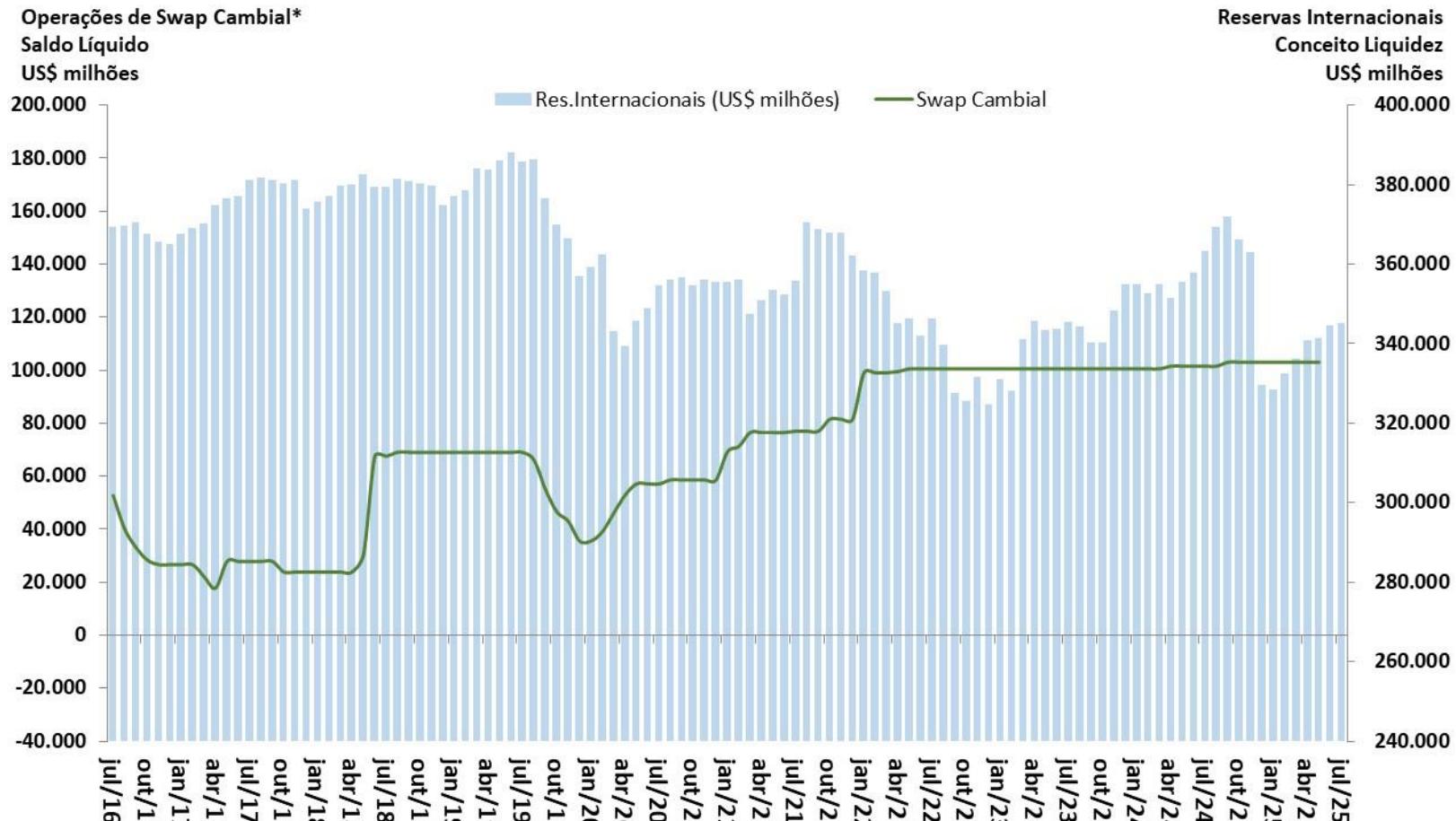
Investimentos em Carteira - principais componentes
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Reservas Internacionais e Swap Cambial

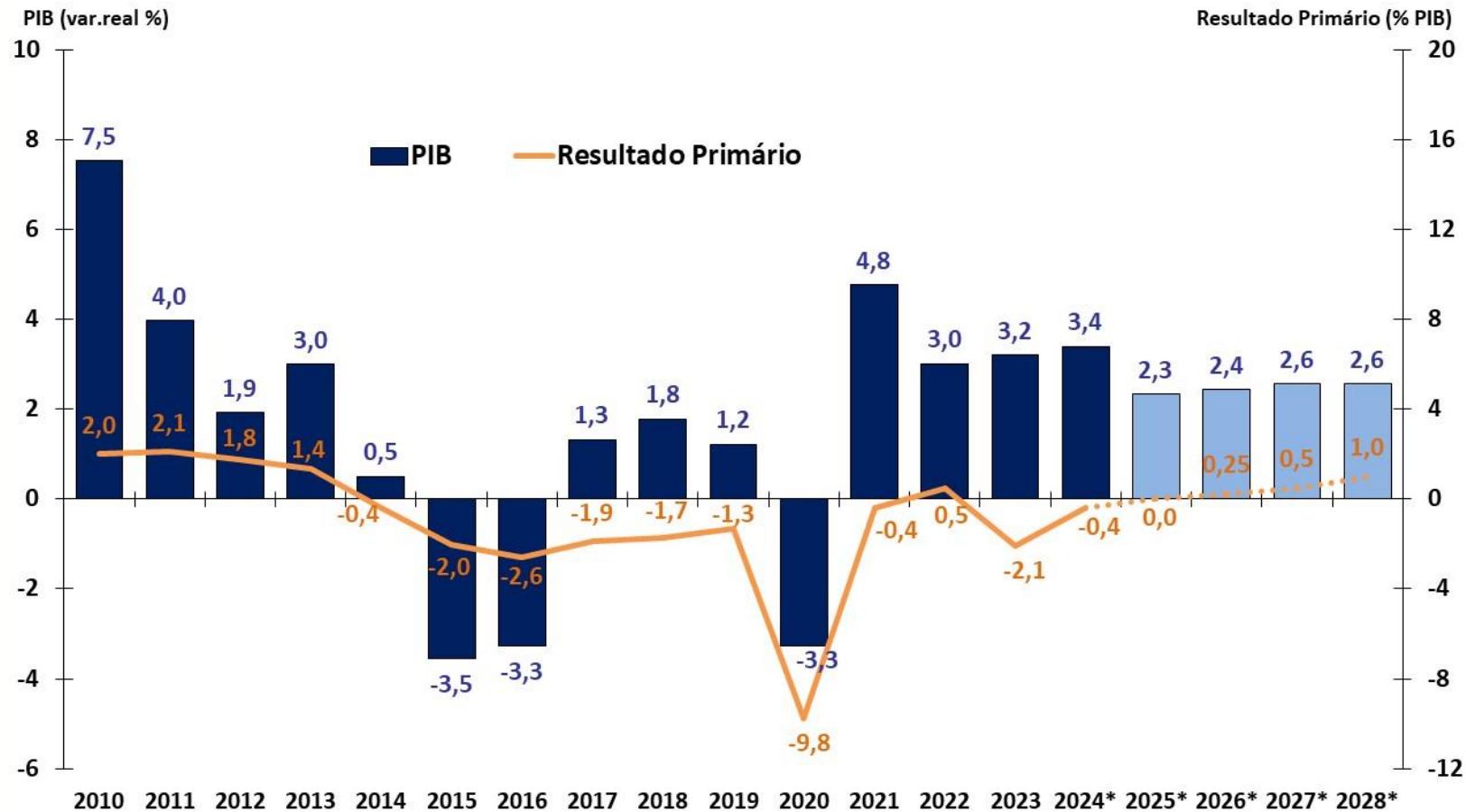
CONTAS EXTERNAS



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

Contas públicas

										BCB/Focus:			05/09/2025		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	julho-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						var. %		2025	2026	2027			
		2020	2021	2022	2023	2024	jul/25 acum. 12 meses	2024 / 2023	jul/25 acum. 12 meses						
Receita Total		1.468.096	1.932.650	2.313.305	2.353.432	2.679.442	2.815.812	13,9%	5,1%	10,0%					
Receitas do Tesouro Nacional		1.063.324	1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.141.310	15,8%	5,1%	10,5%					
Receitas da Previdência Social		404.773	462.244	535.710	592.667	641.155	674.502	8,2%	5,2%	8,4%					
Transferências a Estados e Municípios		263.798	353.547	457.204	452.009	517.654	550.608	14,5%	6,4%	13,1%					
Receita Líquida Total		1.204.298	1.579.103	1.856.102	1.901.423	2.161.788	2.265.204	13,7%	4,8%	9,4%					
Despesa Total		1.947.553	1.614.171	1.809.693	2.129.923	2.204.711	2.302.158	3,5%	4,4%	35,0%					
Despesa do Tesouro Nacional		1.283.649	904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.304.606	2,9%	3,0%	36,0%					
Benefícios Previdenciários		663.904	709.583	796.977	898.873	938.545	997.552	4,4%	6,3%	33,4%					
Resultado do Governo Central (STN/MF)	julho-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB							
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	jul/25 acum. 12 meses	2023	2024						
Resultado Primário do Governo Central		-743.255	-35.068	46.408	-228.499	-42.924	-36.954	-2,1%	-0,4%	-0,3%					
Tesouro Nacional		-484.123	212.270	307.675	77.707	254.465	286.096	0,7%	2,2%	2,3%					
Previdência Social		-259.132	-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-323.050	-2,8%	-2,5%	-2,6%					
Resultado do Setor Público (BCB)	julho-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB							
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		2020	2021	2022	2023	2024	jul/25 acum. 12 meses	2023	2024						
Meta Resultado Primário do Setor Público - LDO (% do PIB)										0,0%	0,25%	0,50%			
Resultado Primário do Setor Público Consolidado		-702.950	64.727	125.994	-249.124	-47.553	-27.293	-2,3%	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-0,6%	-0,3%		
Governo Central		-745.266	-35.872	54.947	-264.533	13.538	-34.790	-2,4%	-0,4%	-0,3%					
Estados e Municípios		38.748	97.694	64.924	17.678	5.885	16.174	0,2%	0,1%	0,1%					
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		3.567	2.906	6.123	-2.269	-8.073	-8.676	0,0%	-0,1%	-0,1%					
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		-312.427	-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-941.198	-6,6%	-8,1%	-7,6%					
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		-1.015.377	-383.664	-460.433	-967.417	-997.976	-968.491	-8,8%	-8,5%	-7,9%	-8,5%	-8,4%	-7,3%		
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)	julho-2025	Saldo em R\$ milhões						var. %							
saldos em final de período (R\$ milhões)		dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	dez/24	jul/25	dez/23- dez/22	dez/24- dez/23						
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		4.670.004	4.966.921	5.658.017	6.612.830	7.220.738	7.851.122	16,88%	9,19%	8,73%					
Governo Central		3.651.460	4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	6.801.774	19,4%	9,1%	10,2%					
Estados e Municípios		954.485	880.490	864.741	908.085	1.006.400	1.004.248	5,0%	10,8%	-0,2%					
Empresas Estatais		64.060	56.718	54.896	47.444	42.639	45.100	-13,6%	-10,1%	5,8%					
Dívida Interna Líquida		5.654.808	1.553.385	6.338.592	7.271.332	7.943.098	8.493.225	14,7%	9,2%	6,9%					
Dívida Externa Líquida		-984.804	-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-642.103	-3,2%	9,7%	-11,1%					
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,5%	63,7%	4,3 pp	1,1 pp	2,2 pp	65,8%	70,1%	73,9%		
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,5%	77,6%	2,1 pp	2,7 pp	1,1 pp	80,0%	84,0%	87,4%		
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		7.305.734	8.014.883	8.460.763	9.192.466	10.251.233	11.078.242	8,65%	11,52%	8,07%					



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

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

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

% do PIB

5,0%

4,0%

3,0%

2,0%

1,0%

0,0%

-1,0%

-2,0%

-3,0%

-4,0%

-5,0%

-6,0%

-7,0%

-8,0%

-9,0%

-10,0%

Resultado Primário do Governo Central

Receita Primária Líquida

Despesa Primária

jan/19
out/19
abril/20
abril/21
abril/22
abril/23
abril/24
abril/25
out/20
out/21
out/22
out/23
out/24
out/25
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
jan/25
abril/20
abril/21
abril/22
abril/23
abril/24
abril/25
out/18
out/19
out/20
out/21
out/22
out/23
out/24
out/25
abril/18
abril/19
abril/20
abril/21
abril/22
abril/23
abril/24
abril/25
jan/18
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
jan/25
out/17
out/18
out/19
out/20
out/21
out/22
out/23
out/24
out/25
abril/17
abril/18
abril/19
abril/20
abril/21
abril/22
abril/23
abril/24
abril/25
jan/17
jan/18
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
jan/25
out/16
out/17
out/18
out/19
out/20
out/21
out/22
out/23
out/24
out/25
abril/16
abril/17
abril/18
abril/19
abril/20
abril/21
abril/22
abril/23
abril/24
abril/25
jan/16
jan/17
jan/18
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
jan/25

Receita Primária Líquida e Despesa Primária

Acumulado em 12 meses

% do PIB

28,0%

26,0%

24,0%

22,0%

20,0%

18,0%

16,0%

14,0%

12,0%

10,0%

8,0%

6,0%

4,0%

2,0%

0,0%

-2,0%

abril/25
abril/24
abril/23
abril/22
abril/21
abril/20
abril/19
abril/18
abril/17
abril/16
out/25
out/24
out/23
out/22
out/21
out/20
out/19
out/18
out/17
out/16
jan/25
jan/24
jan/23
jan/22
jan/21
jan/20
jan/19
jan/18
jan/17
jan/16

Fonte: STN/MF.

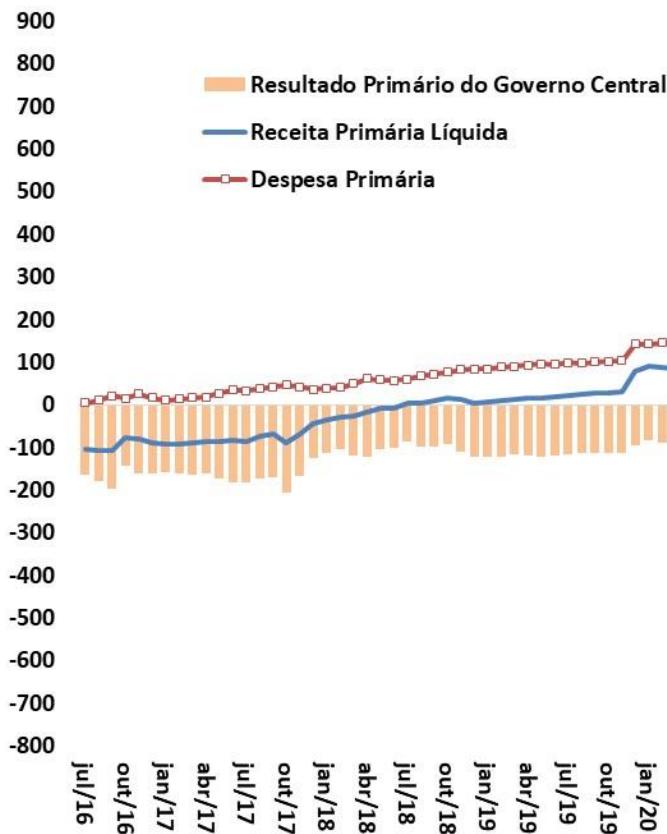
Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

R\$ bilhões Correntes

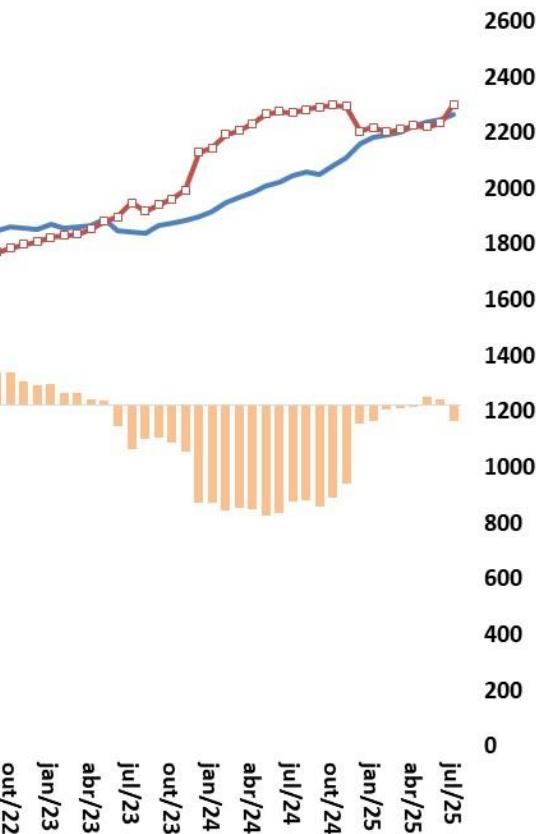


Fonte: STN/MF.

Receita Primária Líquida e Despesa Primária

Acumulado em 12 meses

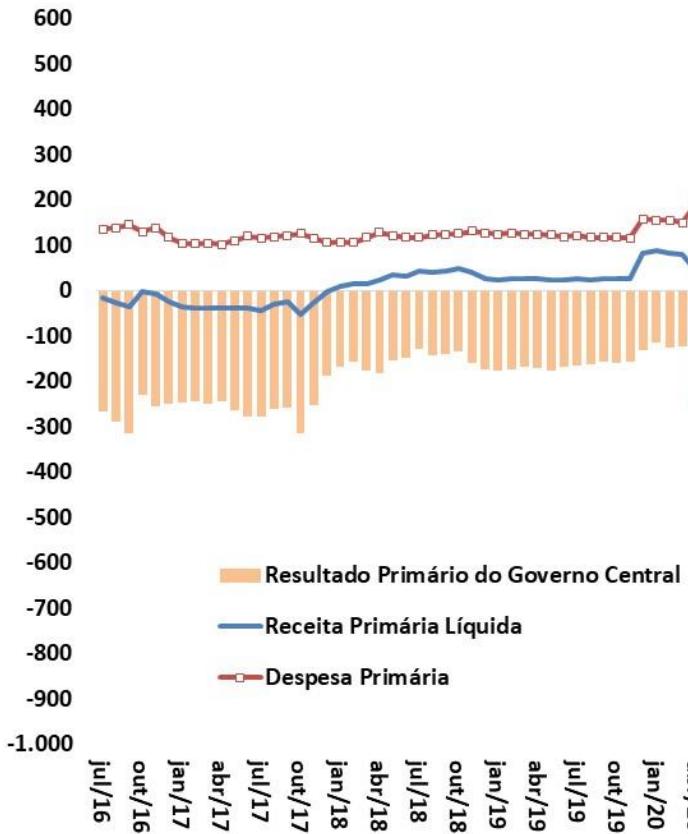
R\$ bilhões Correntes



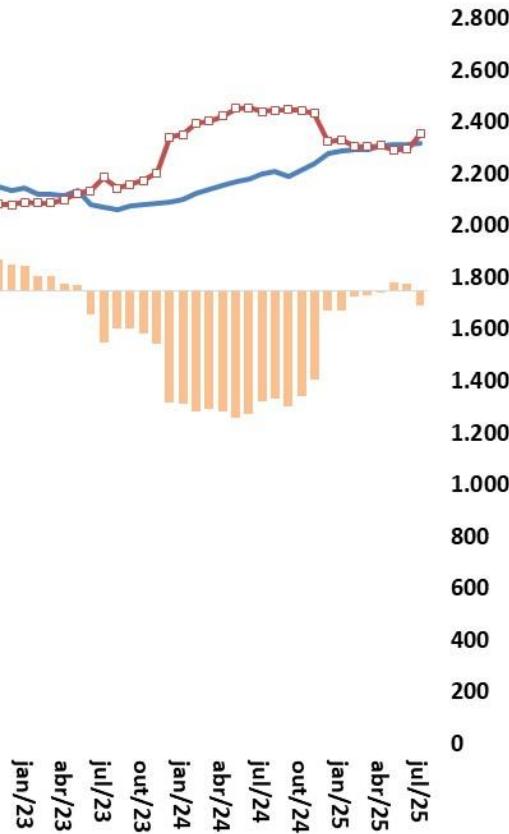
Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

CONTAS PÚBLICAS

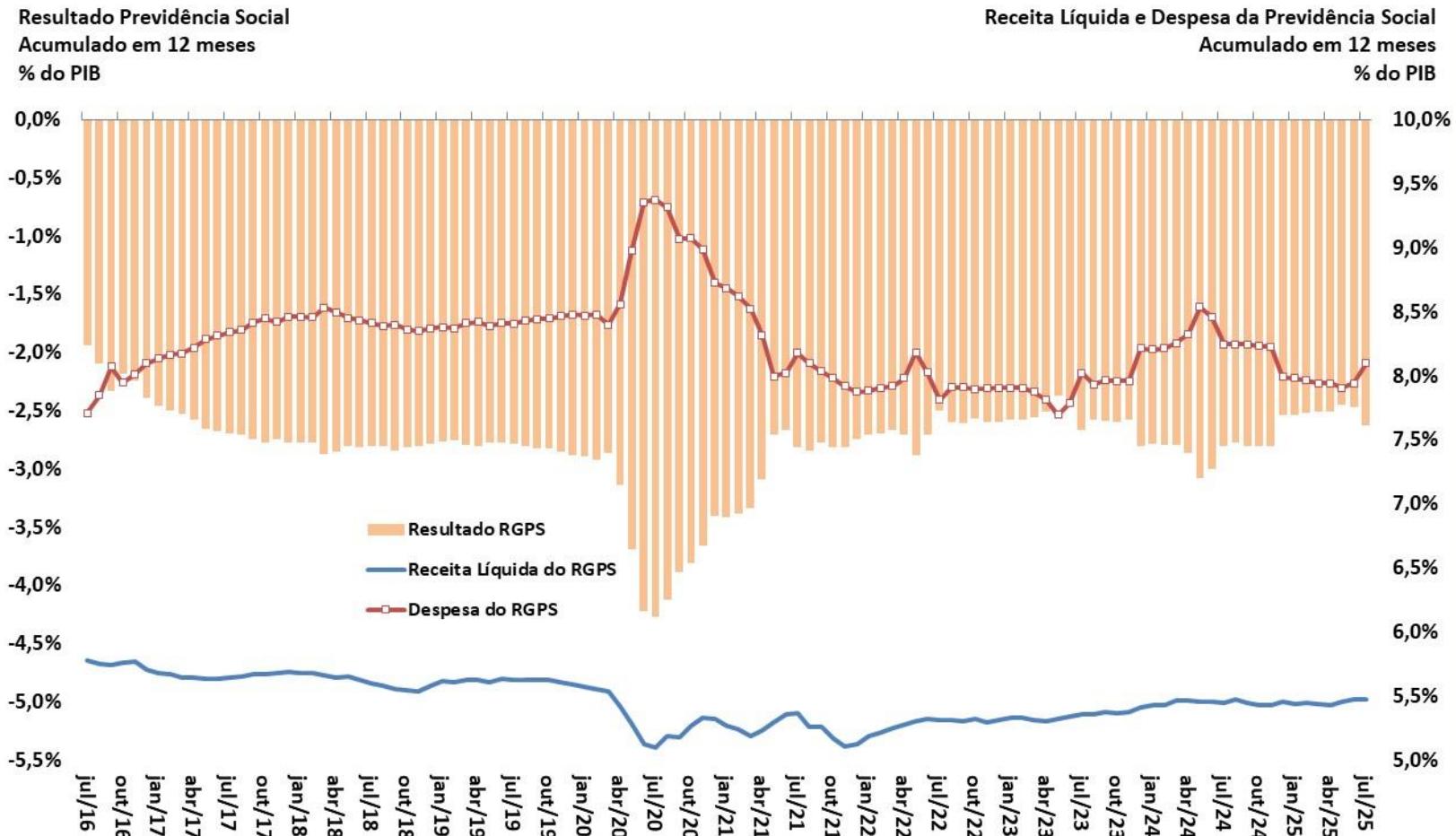
Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões a preços do último mês disponível



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

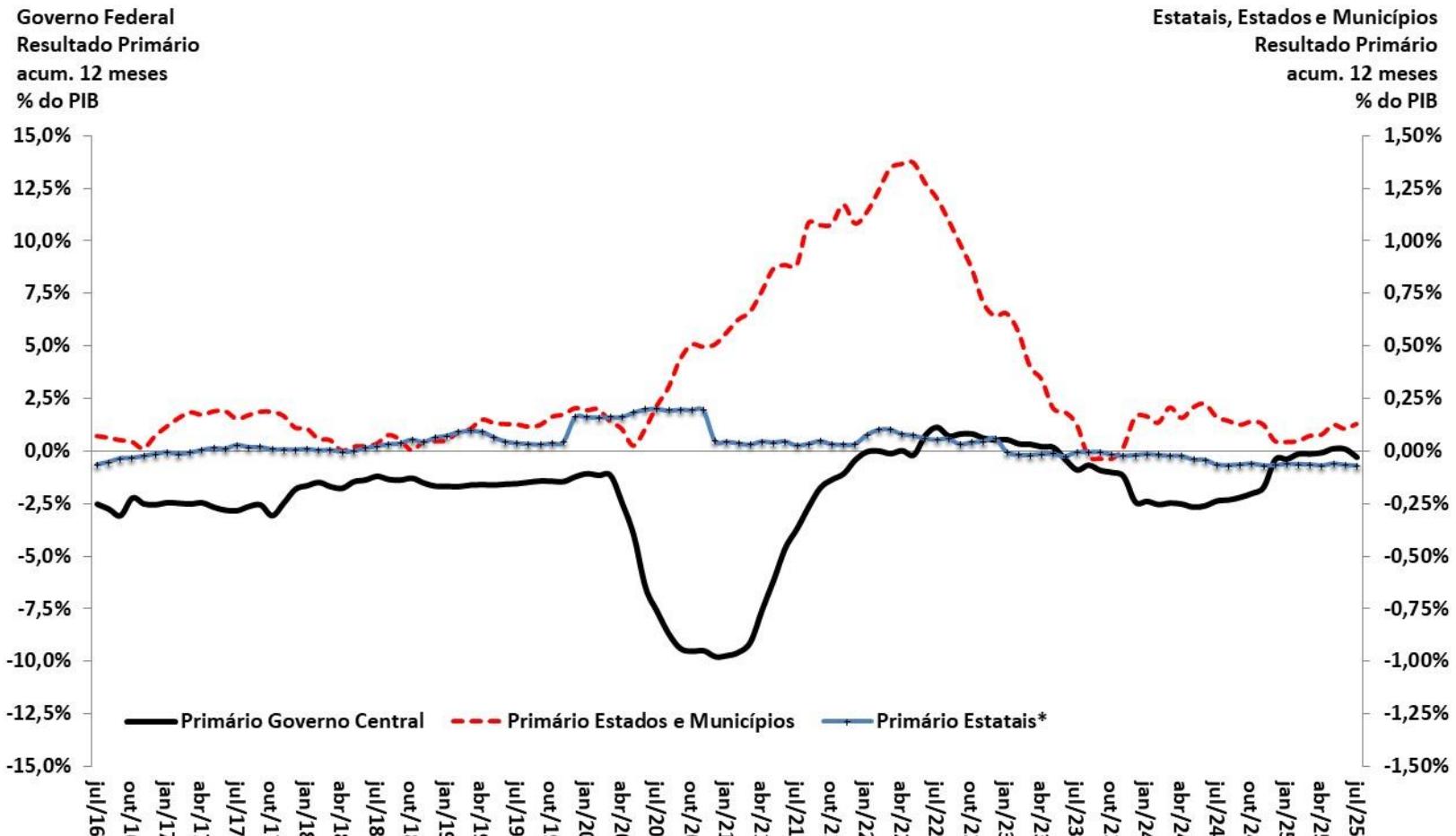


Fonte: STN/MF.



Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

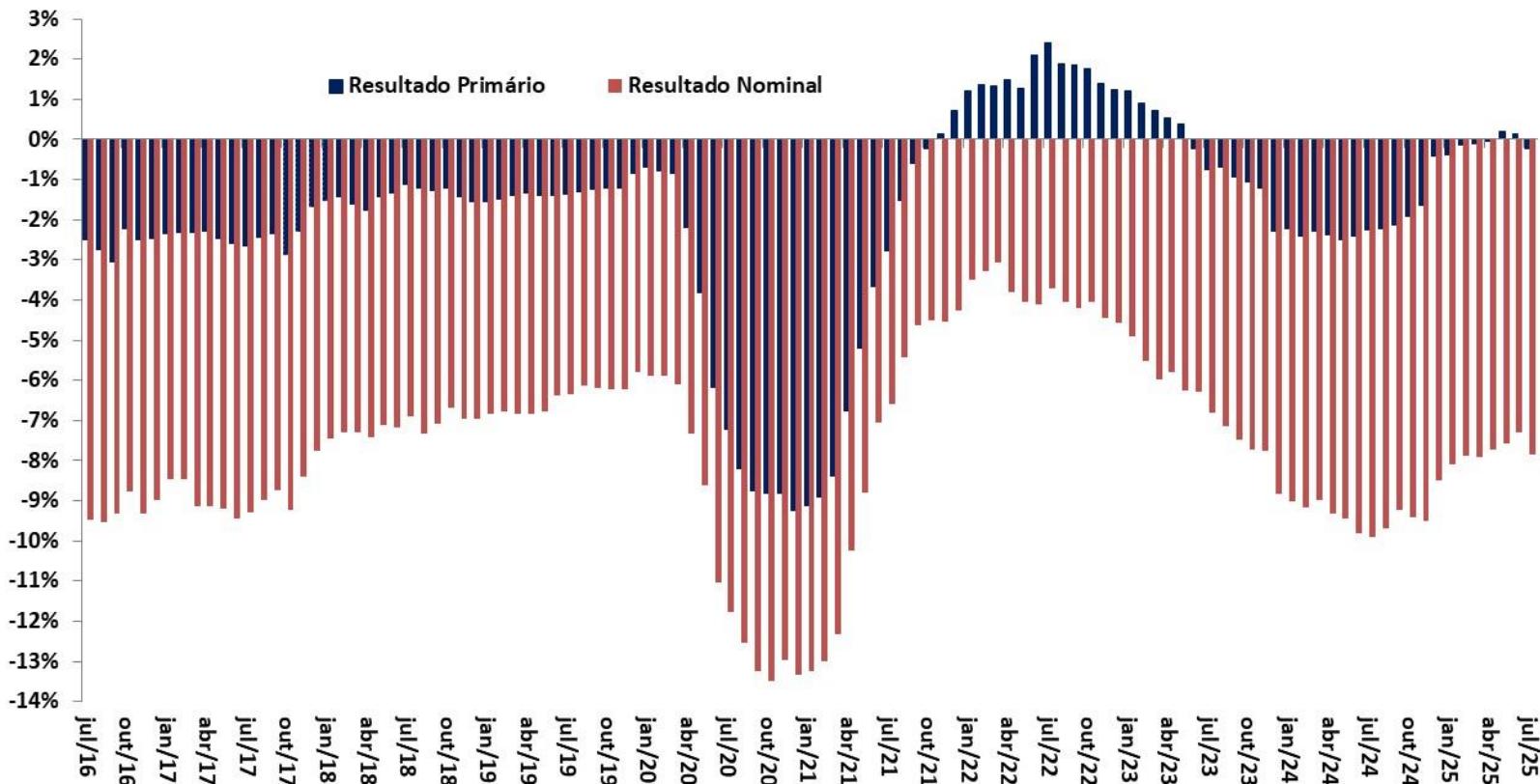


Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

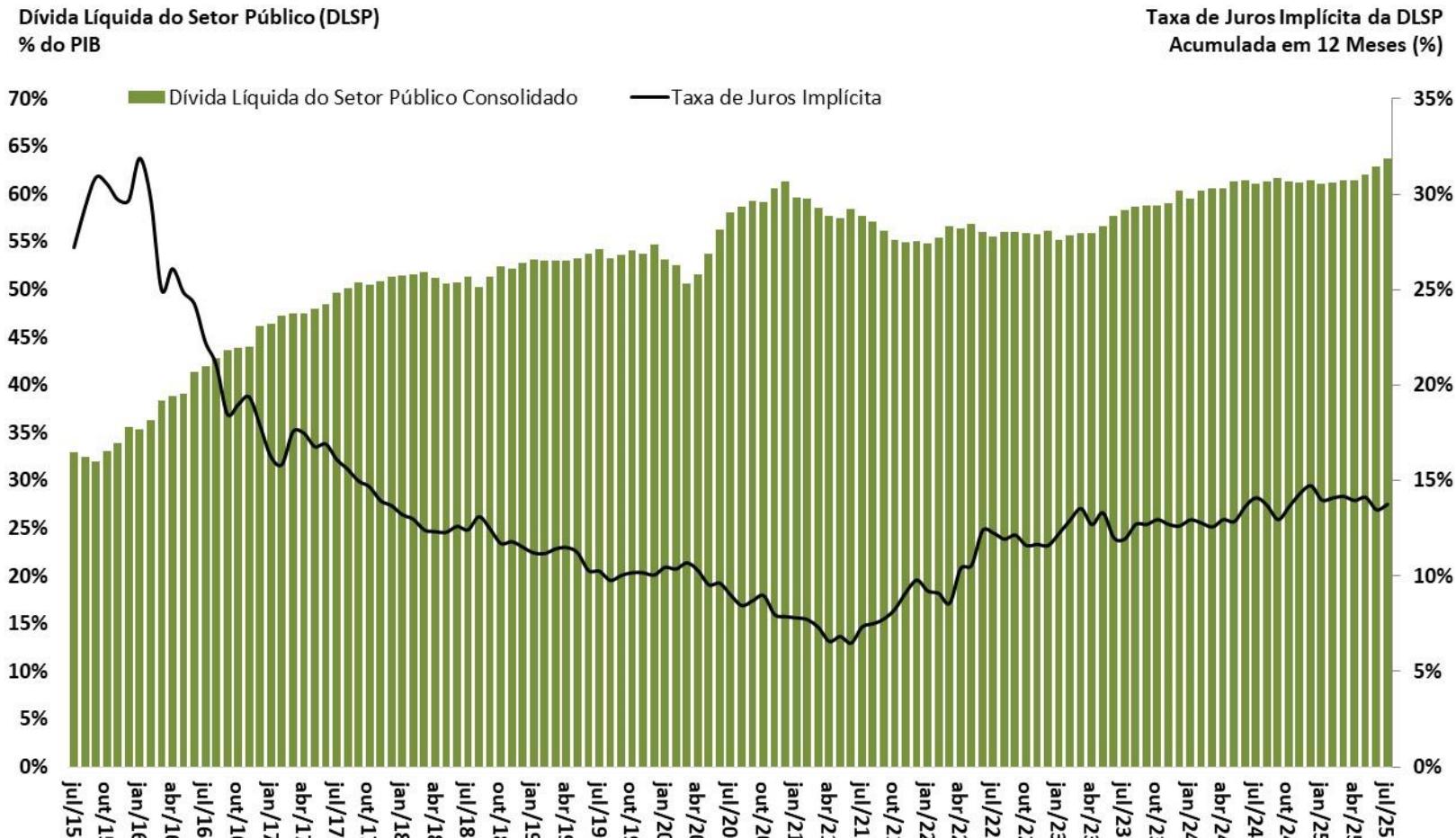
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

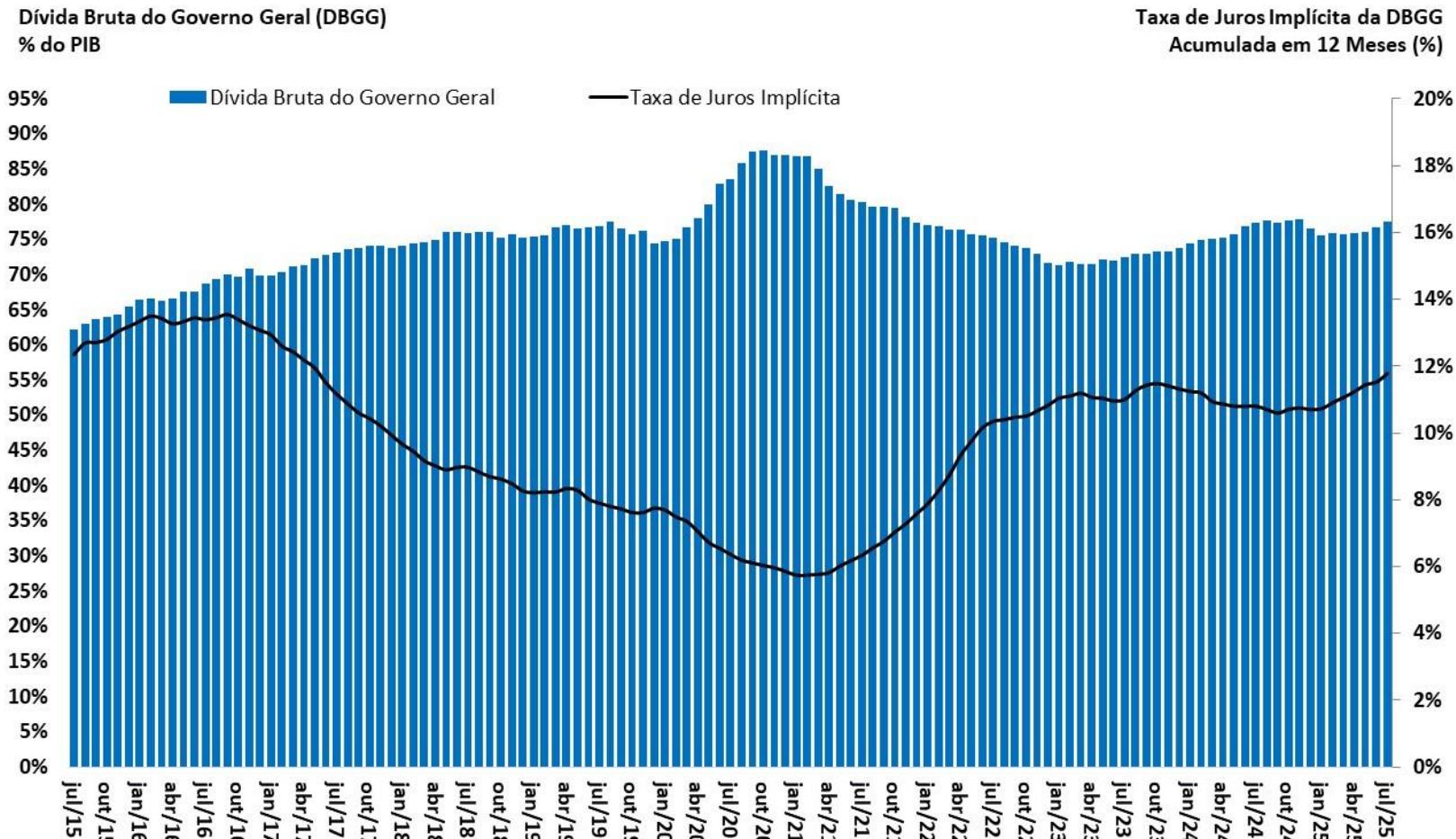
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



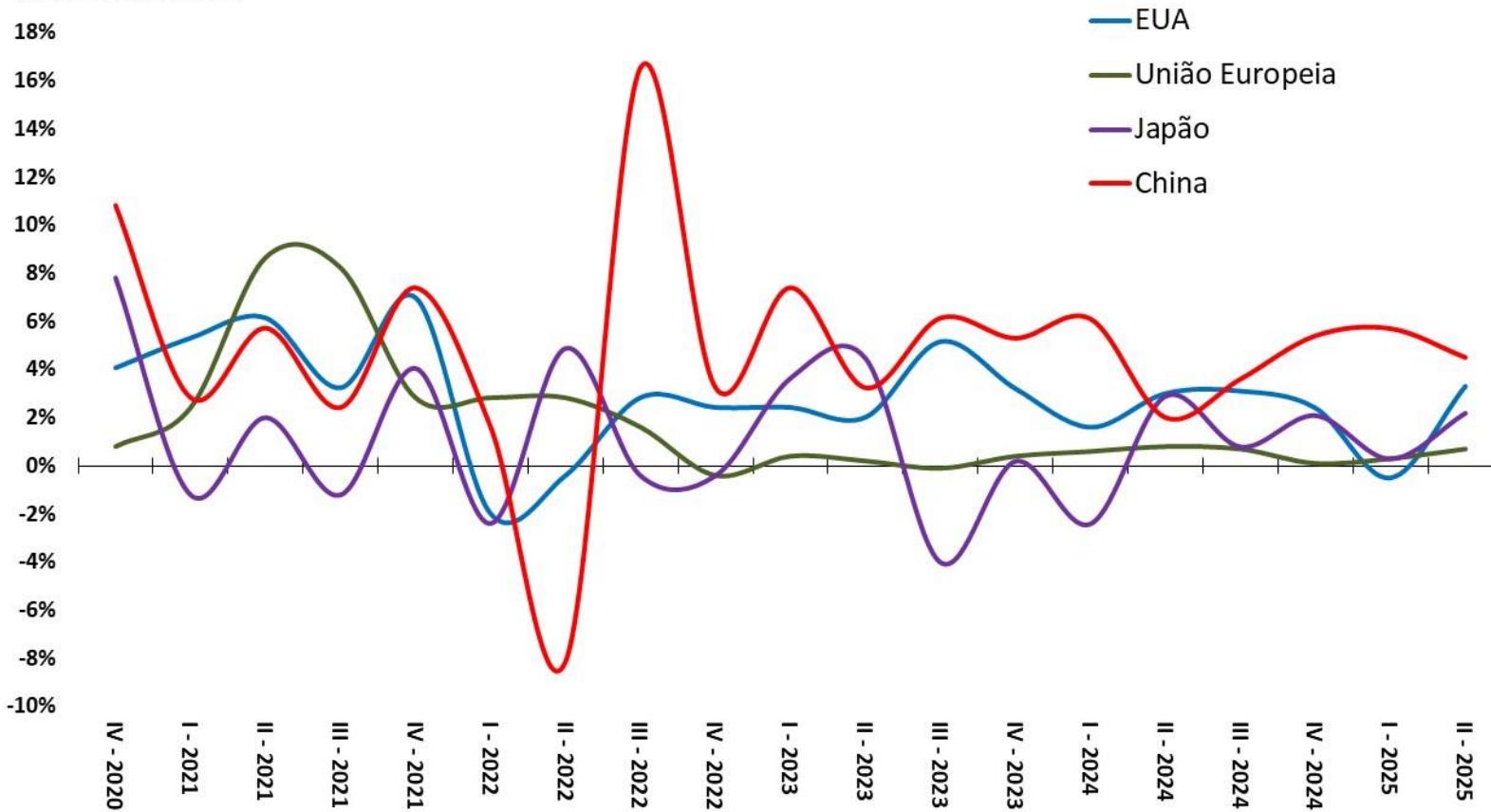
Fonte: BCB.

Economia internacional

Projeções FMI: World Economic Outlook - jul/2025

Mundo dados do FMI		IV trim. 2023	2020	2021	2022	2023	2024	var. IV trim/20 - IV trim/19	var. IV trim/21 - IV trim/20	var. IV trim/22 - IV trim/21	var. IV trim/23 - IV trim/22	var. IV trim/24 - IV trim/23	2025	2026
Contas Nacionais dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI		II trim. 2025	2020	2021	2022	2023	2024	var. I trim/25 - I trim/24	var. II trim/25 - II trim/24	IV trim/24 var.acumul. 4 trimestres	I trim/25 var.acumul. 4 trimestres	II trim/25 var.acumul. 4 trimestres	2025	2026
Economia Mundial - PIB		-2,7%	6,6%	3,6%	3,5%	3,3%	-1,4%	4,4%	2,2%	3,2%	3,4%	3,0%	3,1%	
Economias Desenvolvidas		-4,0%	6,0%	2,9%	1,7%	1,8%	-3,9%	4,7%	1,2%	1,6%	1,8%	1,5%	1,6%	
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		-1,7%	7,0%	4,1%	4,7%	4,3%	0,9%	4,2%	3,2%	4,3%	4,5%	4,1%	4,0%	
América Latina e Caribe		-6,9%	7,4%	4,2%	2,4%	2,4%	-4,8%	3,9%	2,8%	2,3%	2,4%	2,2%	2,4%	
Comércio Internacional de Bens e Serviços (volume)		-8,4%	10,9%	5,7%	1,0%	3,8%						2,6%	1,9%	
EUA - PIB		-2,2%	6,1%	2,5%	2,9%	2,8%	2,0%	2,1%	2,8%	2,6%	2,3%	1,9%	2,0%	
Consumo das Famílias		-3,0%	8,8%	3,0%	2,5%	2,8%	2,7%	2,4%	2,8%	2,9%	2,8%			
Consumo da Administração Pública		2,6%	-0,3%	-1,1%	3,9%	3,4%	2,6%	1,8%	3,4%	3,2%	2,8%			
Investimento		-2,3%	8,8%	6,0%	0,1%	4,0%	6,3%	0,4%	4,0%	4,2%	2,9%			
Exportações de Bens e Serviços		-13,2%	6,5%	7,5%	2,8%	3,3%	2,6%	2,0%	3,3%	3,4%	3,1%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-9,0%	14,7%	8,6%	-1,2%	5,3%	12,7%	1,3%	5,3%	7,7%	6,7%			
Produção Industrial		-7,1%	4,7%	3,5%	0,2%	-0,3%	1,2%	1,0%	-0,3%	0,5%	0,4%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		8,1%	5,4%	3,6%	3,6%	4,0%	4,1%	4,2%	4,0%	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%	
Inflação Preços ao Consumidor		1,6%	7,4%	6,4%	3,2%	2,7%	2,7%	2,5%	2,7%	2,7%	2,5%	2,9%	2,3%	
União Européia - PIB		-5,6%	6,4%	3,7%	0,6%	1,1%	1,7%	1,6%	1,1%	1,4%	1,5%	1,3%	1,4%	
Produção Industrial		-8,0%	9,4%	5,0%	-2,0%	-2,3%	1,9%	0,5%	-2,3%	-1,0%	1,2%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		7,6%	7,4%	6,7%	6,0%	6,7%	6,6%	6,6%	6,7%	6,6%	6,6%	6,4%	6,3%	
Inflação Preços ao Consumidor		0,2%	5,3%	10,8%	3,2%	2,7%	2,5%	2,2%	2,7%	2,5%	2,2%	2,3%	2,1%	
Japão - PIB		-4,2%	2,7%	1,2%	1,5%	0,1%	1,7%	1,7%	0,1%	1,0%	1,4%	0,7%	0,5%	
Produção Industrial		-9,8%	6,4%	0,2%	-1,4%	-2,3%	2,9%	4,4%	-2,3%	-0,9%	1,7%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		2,8%	2,8%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	
Inflação Preços ao Consumidor		-0,9%	0,5%	3,9%	2,9%	2,9%	3,8%	3,5%	2,9%	3,2%	3,2%	1,8%	1,9%	
China - PIB		2,2%	8,4%	3,0%	5,2%	5,0%	5,4%	5,2%	5,0%	5,4%	5,2%	4,8%	4,2%	
Produção Industrial		2,1%	9,6%	4,0%	4,4%	5,4%	7,7%	6,2%	5,4%	6,2%	6,1%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		5,6%	5,1%	5,6%	5,2%	5,1%	5,3%	5,0%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	
Inflação Preços ao Consumidor		0,3%	1,5%	1,8%	-0,2%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,9%	

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

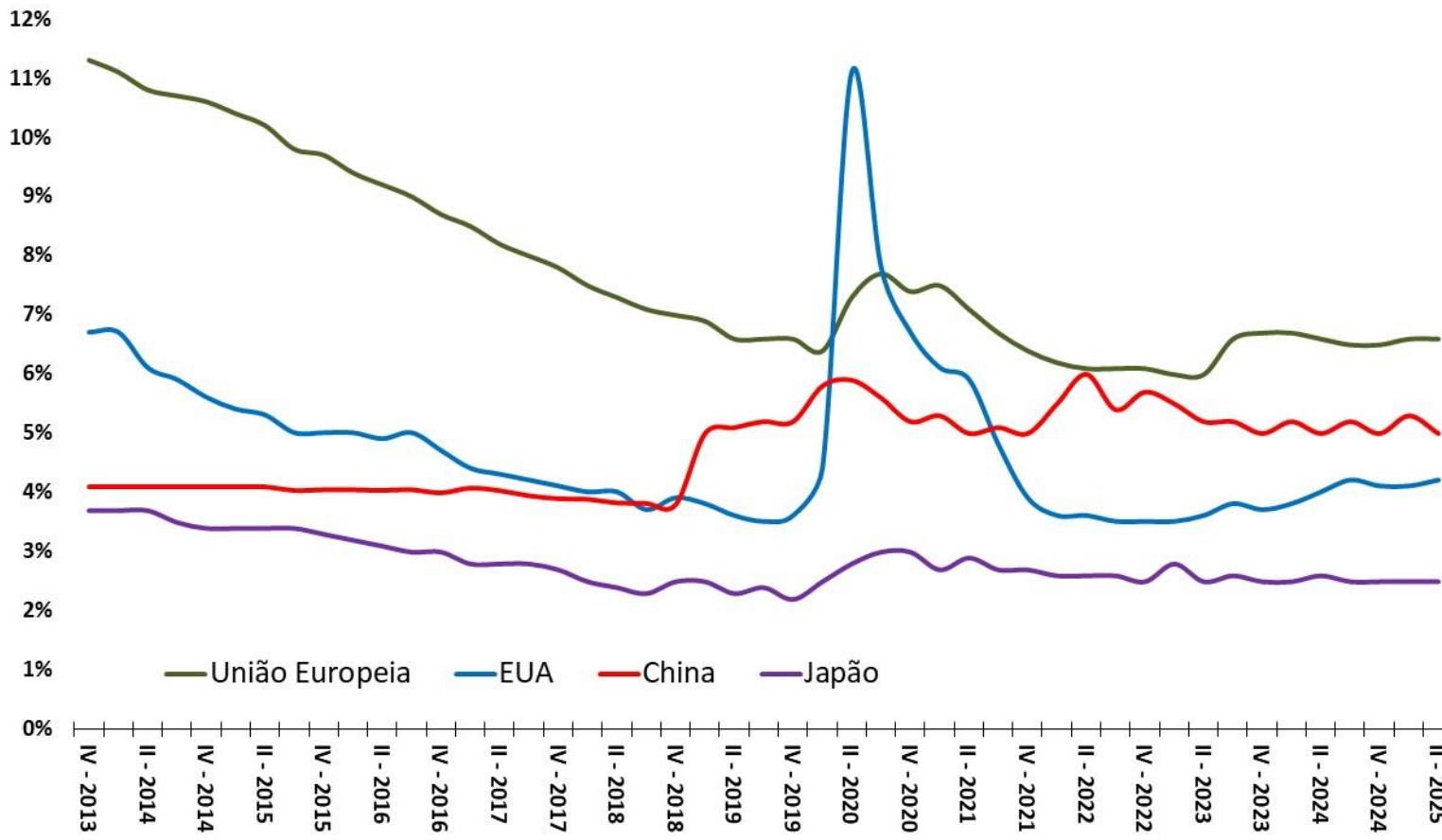


Fonte: OCDE.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)

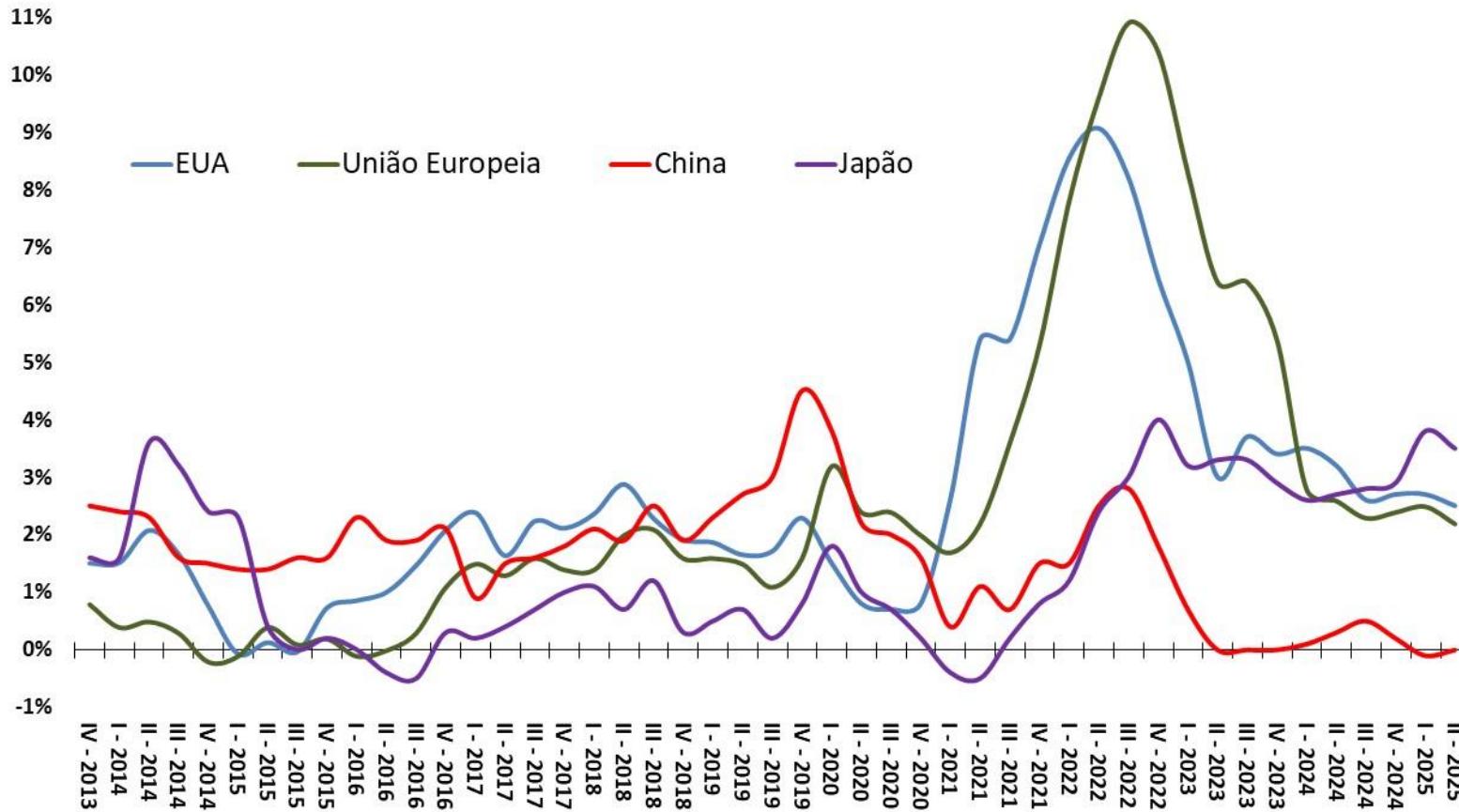


Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)

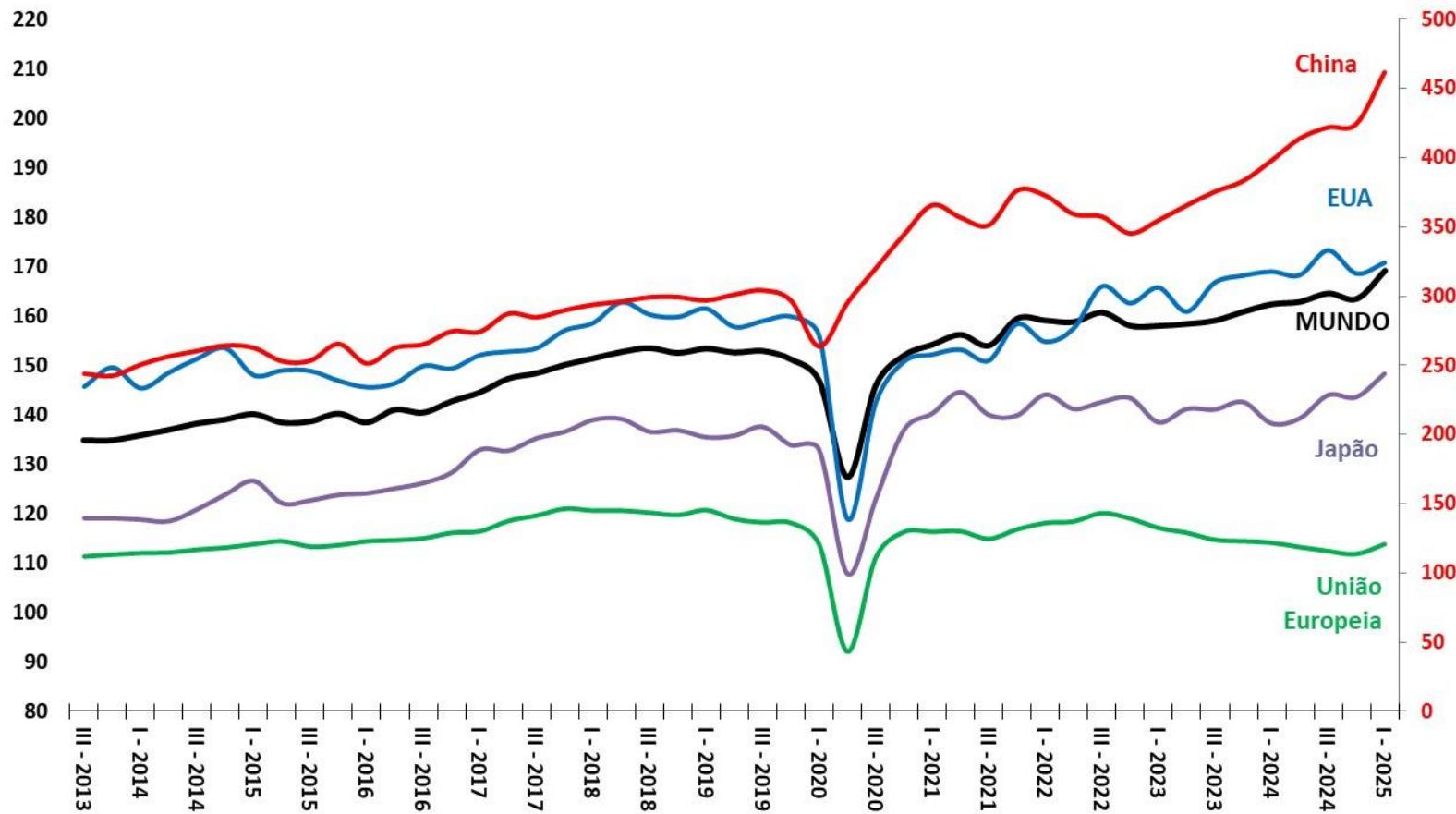


Fonte: OCDE.

Exportações das Principais Economias Mundiais

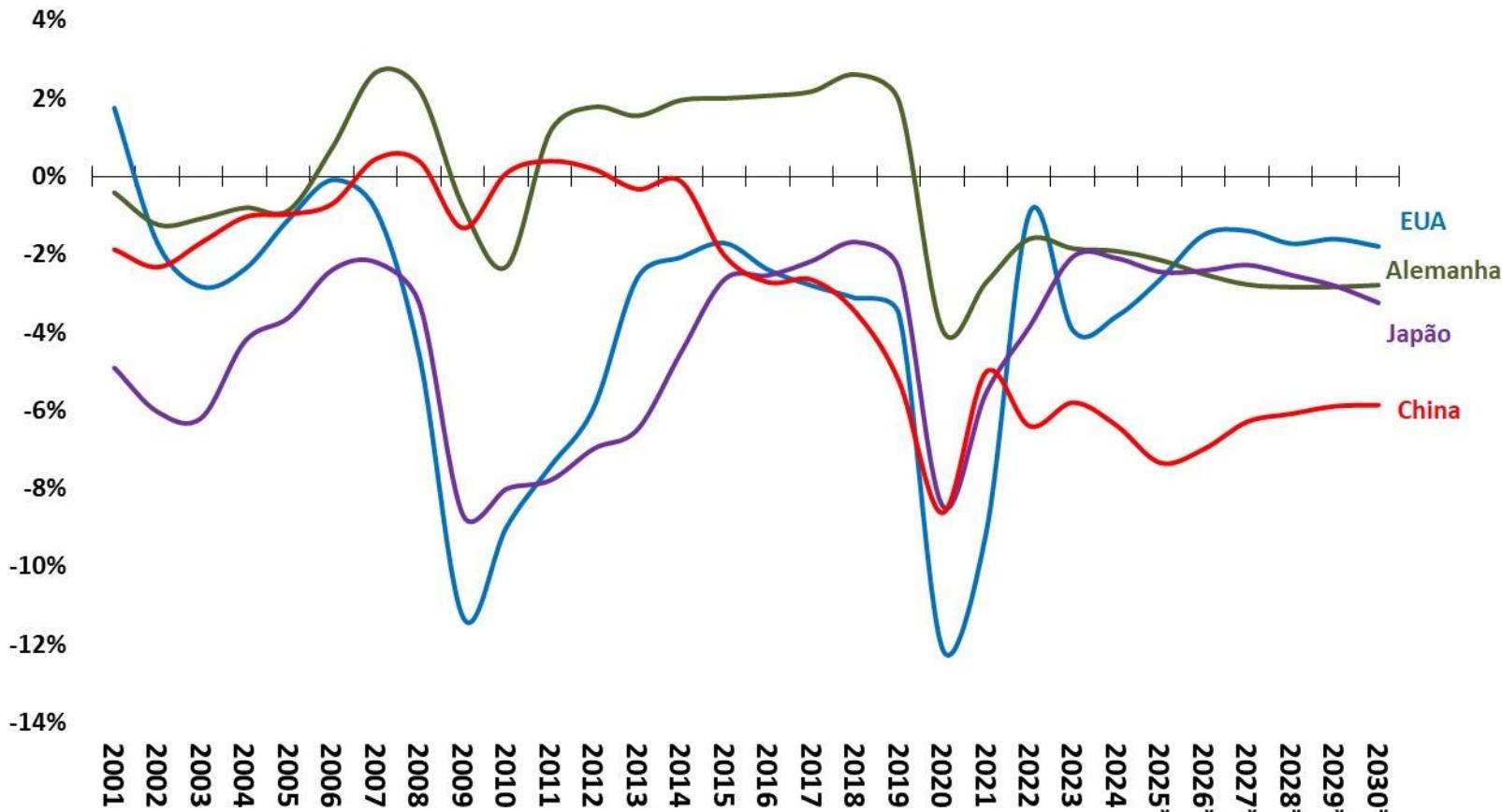
ECONOMIA INTERNACIONAL

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)

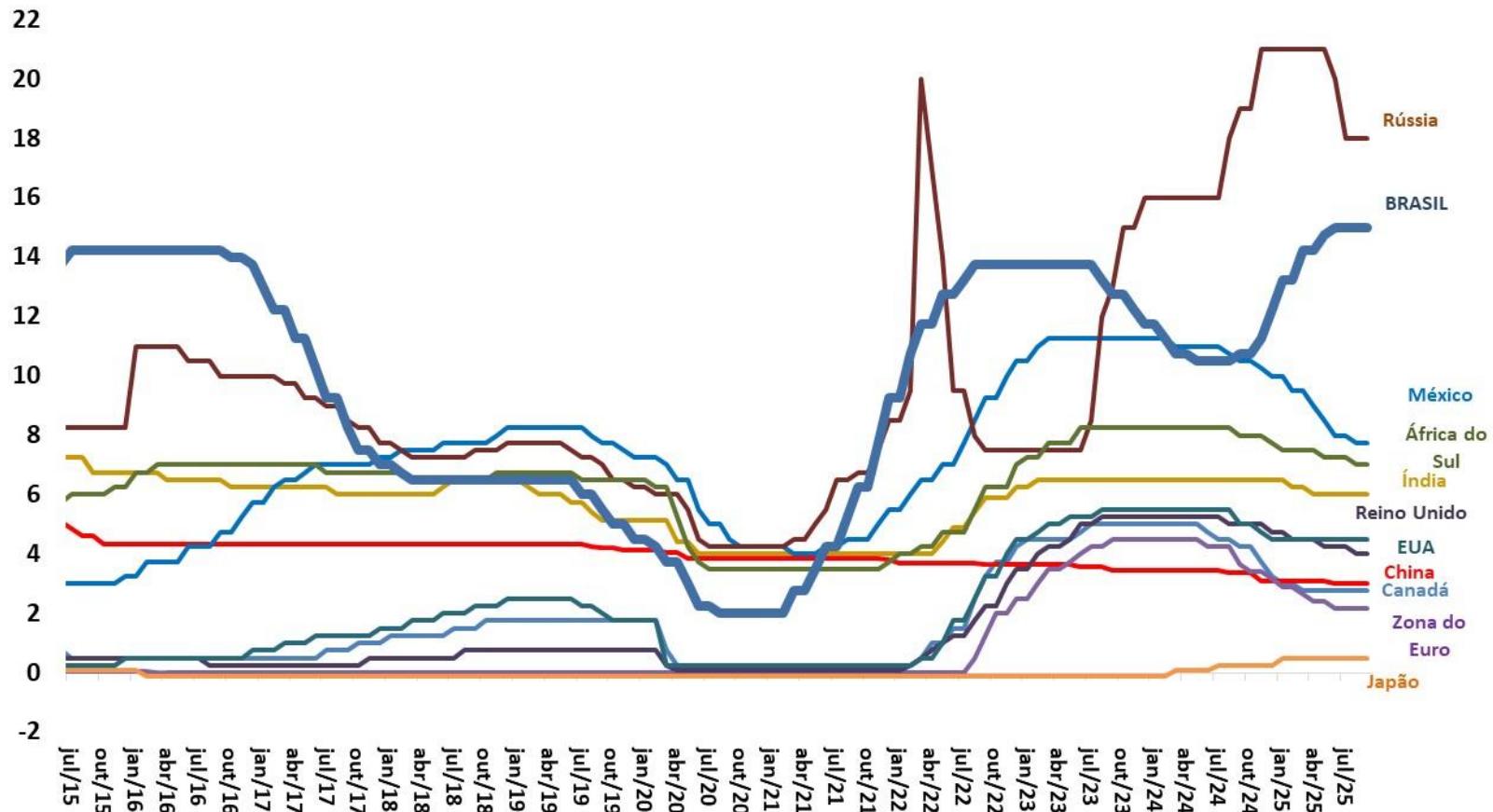


Fonte: FMI. *Estimativa WEO - abril/2025.

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano

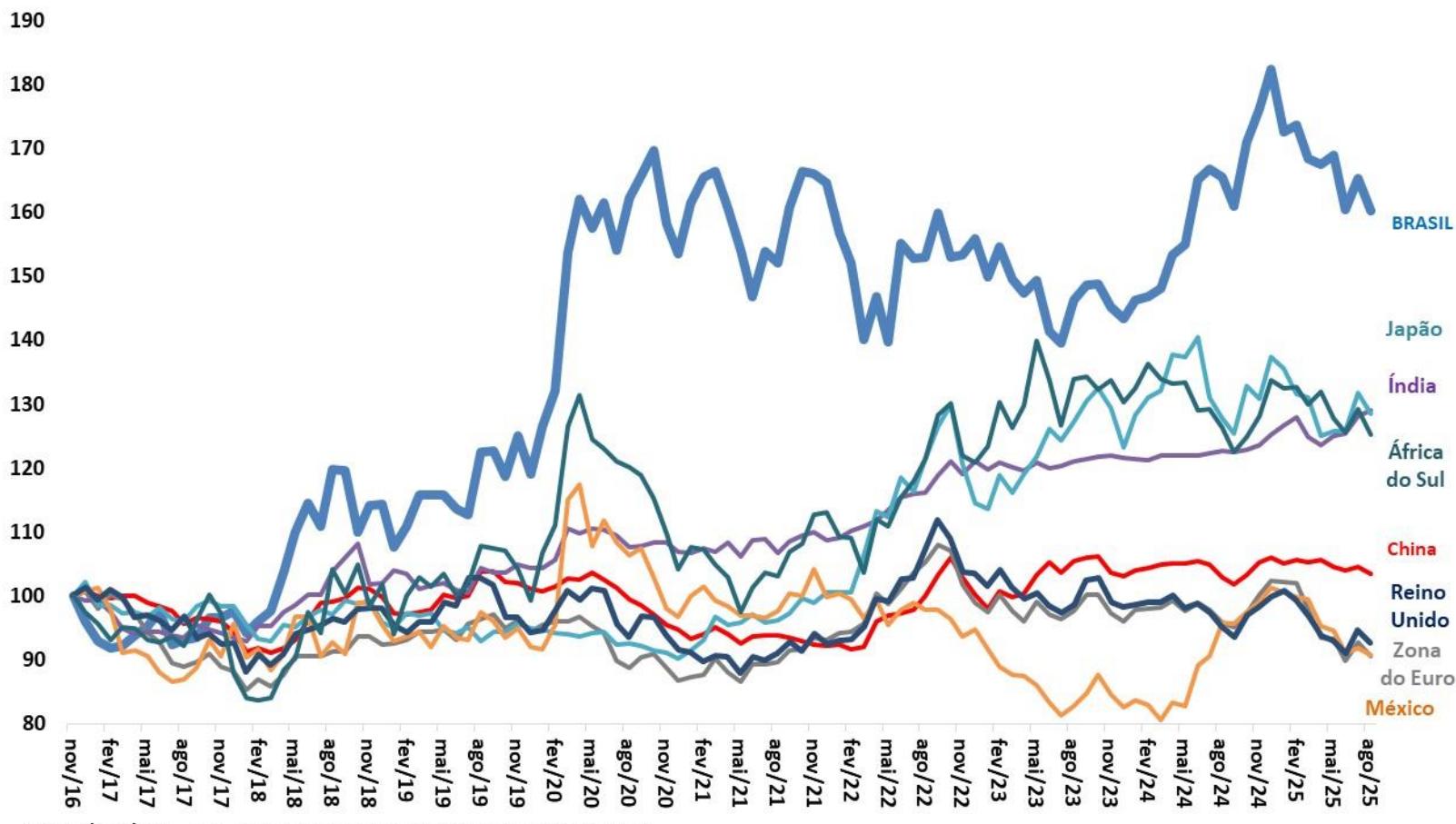


Fonte: BCB e Bloomberg.

Principais Índices de Moedas Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

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

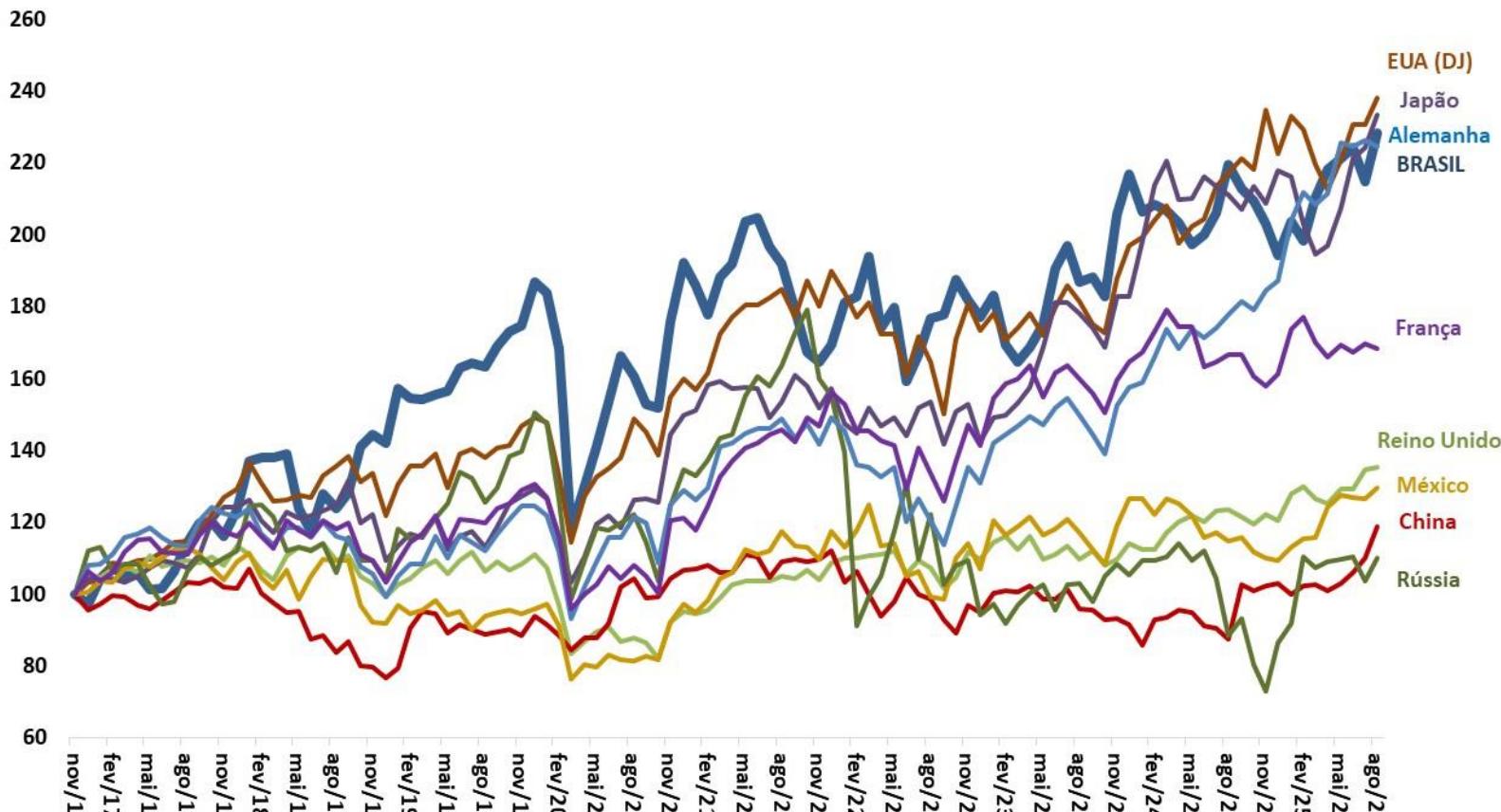


Fonte: Bloomberg. Obs. Acima de 100, depreciação em relação ao dólar.

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Bolsas de Valores - países selecionados (índice: nov/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
Anderson Matheus Santos Nunes Tinoco
Carlos Henrique Coêlho de Andrade
Elder Linton Alves de Araújo
Gustavo Miglio de Melo
Ítalo Davi Veras de Carvalho da Silva
João Antônio Henrique Franklin
Lorena Silva Brandão
Musa Ferreira Gomes Lara
Rafael de Azevedo Ramires Leão

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



Ministério da Fazenda

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

