



MINISTÉRIO DA FAZENDA

# Panorama Macroeconômico

Fevereiro de 2026

06/02/2026

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

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

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

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

# Índice

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

Resumo desta edição



Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
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	11.779.251	7,64	3,42	3,00	4,08
2025	12.741.601	8,17	2,26	1,63	5,78
2026	<b>13.599.686</b>	<b>6,73</b>	<b>2,25</b>	<b>1,65</b>	<b>4,38</b>
2027	<b>14.505.751</b>	<b>6,66</b>	<b>2,56</b>	<b>1,99</b>	<b>4,00</b>
2028	<b>15.440.911</b>	<b>6,45</b>	<b>2,56</b>	<b>2,02</b>	<b>3,79</b>
2029	<b>16.417.952</b>	<b>6,33</b>	<b>2,59</b>	<b>2,08</b>	<b>3,64</b>
2030	<b>17.467.188</b>	<b>6,39</b>	<b>2,66</b>	<b>2,18</b>	<b>3,63</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
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	3,68	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	4,63	-0,17	4,92	-2,62	4,07	1,08
2026	2,39	1,95	6,14	6,11	3,16	11,09
2027	4,36	3,02	5,99	3,10	2,64	13,56
2028	4,34	2,92	5,94	2,95	2,46	13,26
2029	4,20	2,97	5,96	2,99	2,39	12,52
2030	4,20	3,06	5,95	3,07	2,39	11,63

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

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 %					
2020	-6,02	-7,04	5,70	2,42	-1,77	-4,80
2021	4,28	2,53	2,60	-5,20	5,22	-2,88
2022	2,70	9,32	8,81	-0,52	19,01	8,89
2023	-0,10	3,54	7,66	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,69	3,18	11,91	7,22
2025	0,74	3,18	7,63	2,50	11,04	5,75
2026	0,82	2,61	7,34	3,69	10,15	6,40
2027	1,42	2,98	6,90	3,43	10,08	6,51
2028	1,26	3,09	6,49	3,41	9,77	6,60
2029	1,21	3,01	5,18	2,12	8,34	5,19
2030	1,26	3,11	5,88	2,79	9,17	5,99

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
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	5,02	4,26	4,81	3,90	4,10	-1,20
2026	<b>3,53</b>	<b>3,63</b>	<b>3,31</b>	<b>3,66</b>	<b>2,06</b>	<b>4,60</b>
2027	<b>3,36</b>	<b>3,04</b>	<b>3,16</b>	<b>3,00</b>	<b>3,94</b>	<b>4,00</b>
2028	<b>2,98</b>	<b>3,00</b>	<b>2,98</b>	<b>3,00</b>	<b>3,88</b>	<b>3,80</b>
2029	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>
2030	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

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. %
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	14,29	14,90	9,62	8,65	9,07	1,97	12.439.758	11,52
2026	<b>13,25</b>	<b>11,90</b>	<b>9,28</b>	<b>7,80</b>	<b>7,06</b>	<b>2,00</b>	<b>13.847.306</b>	<b>11,31</b>
2027	<b>10,60</b>	<b>9,66</b>	<b>7,33</b>	<b>6,24</b>	<b>5,82</b>	<b>0,88</b>	<b>15.525.127</b>	<b>12,12</b>
2028	<b>8,32</b>	<b>6,90</b>	<b>5,16</b>	<b>5,32</b>	<b>5,09</b>	<b>0,24</b>	<b>17.417.536</b>	<b>12,19</b>
2029	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>3,79</b>	<b>4,93</b>	<b>4,88</b>	<b>0,00</b>	<b>19.584.398</b>	<b>12,44</b>
2030	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>3,79</b>	<b>4,86</b>	<b>4,86</b>	<b>0,00</b>	<b>22.042.826</b>	<b>12,55</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
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	5,59	5,50	3,68	-10,56
2026	5,43	5,50	-2,88	0,86
2027	5,50	5,50	1,35	0,03
2028	5,46	5,52	-0,70	0,16
2029	5,54	5,57	1,48	1,04
2030	5,59	5,61	0,81	0,64

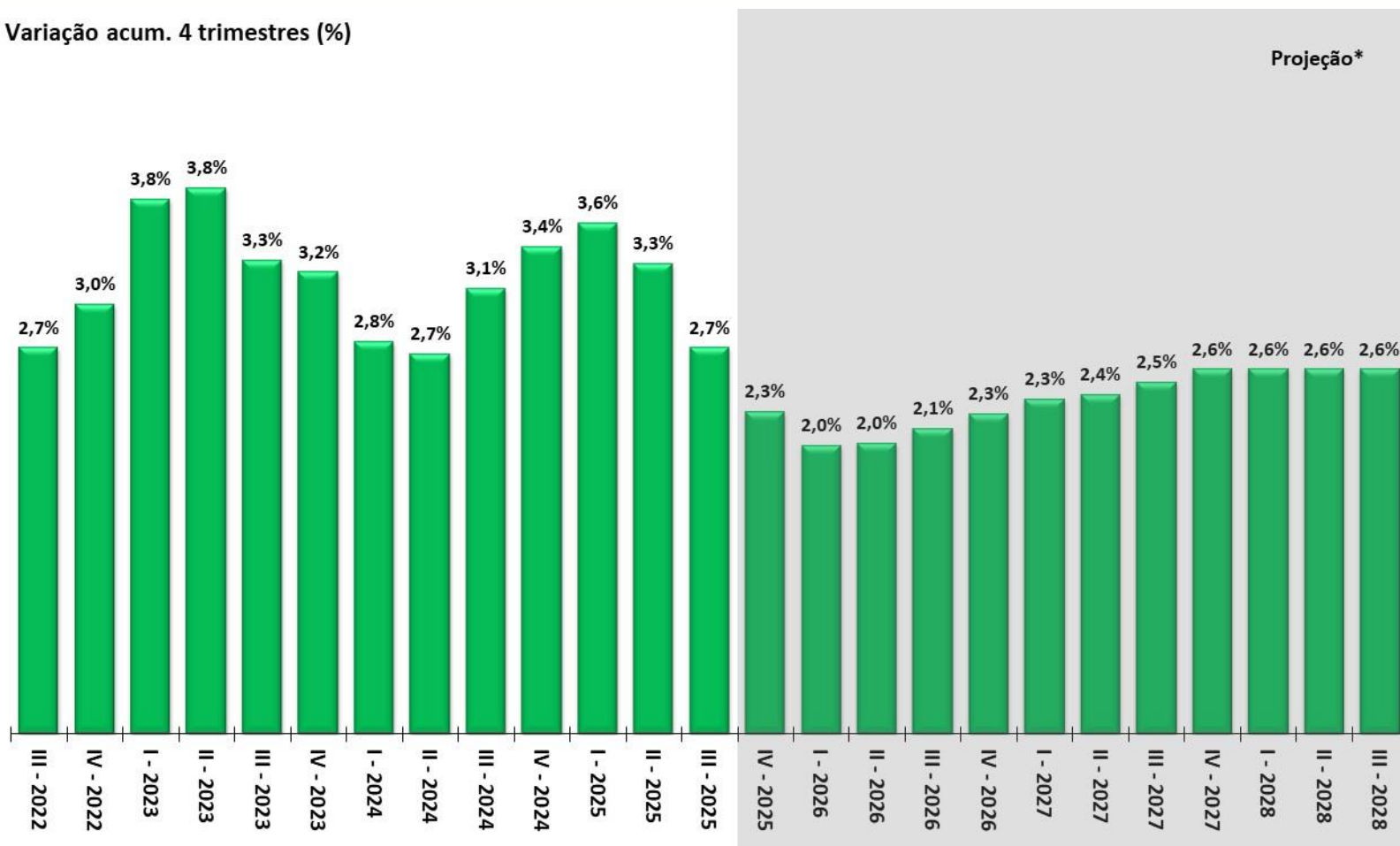
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)

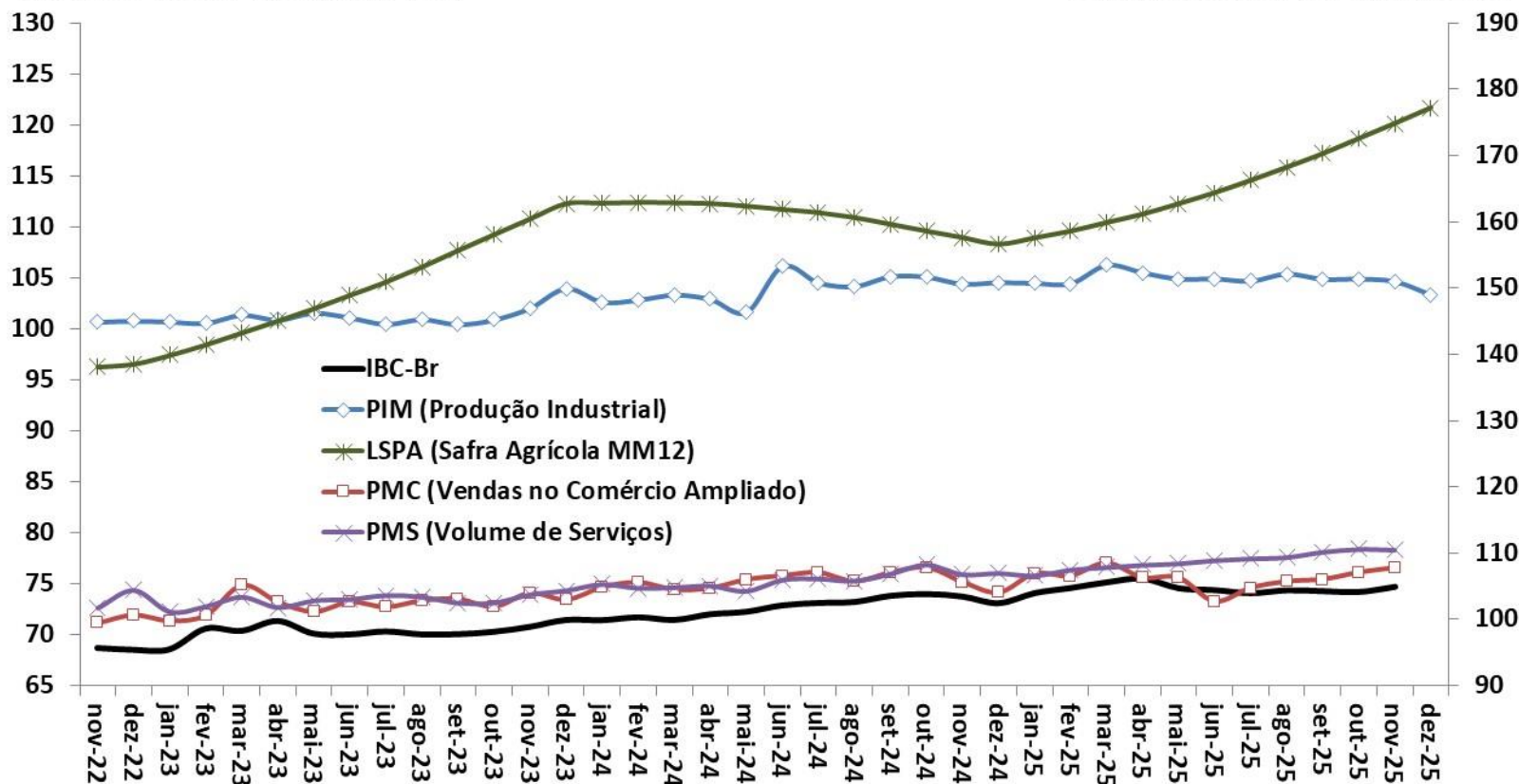


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.



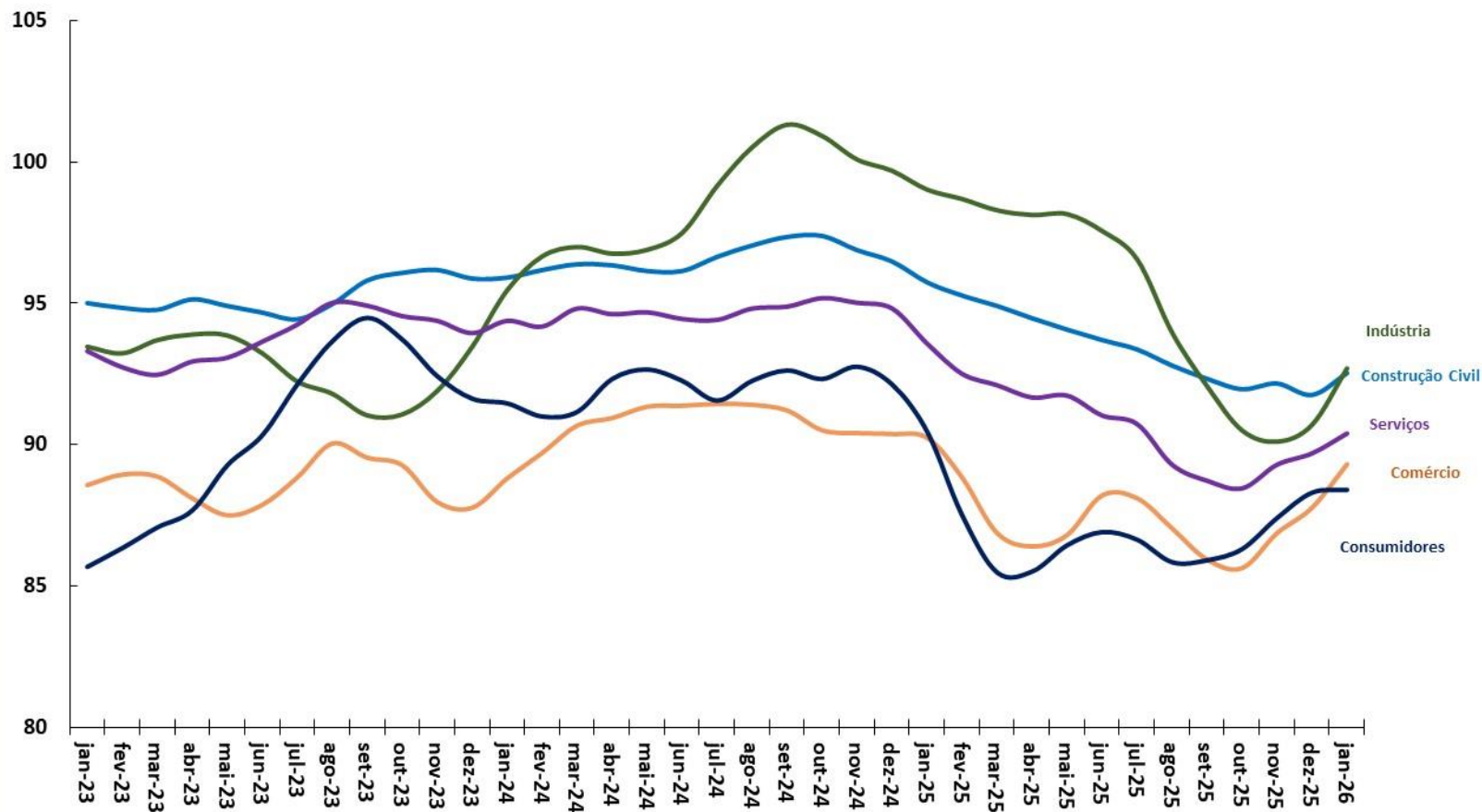
IBC-Br e Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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



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

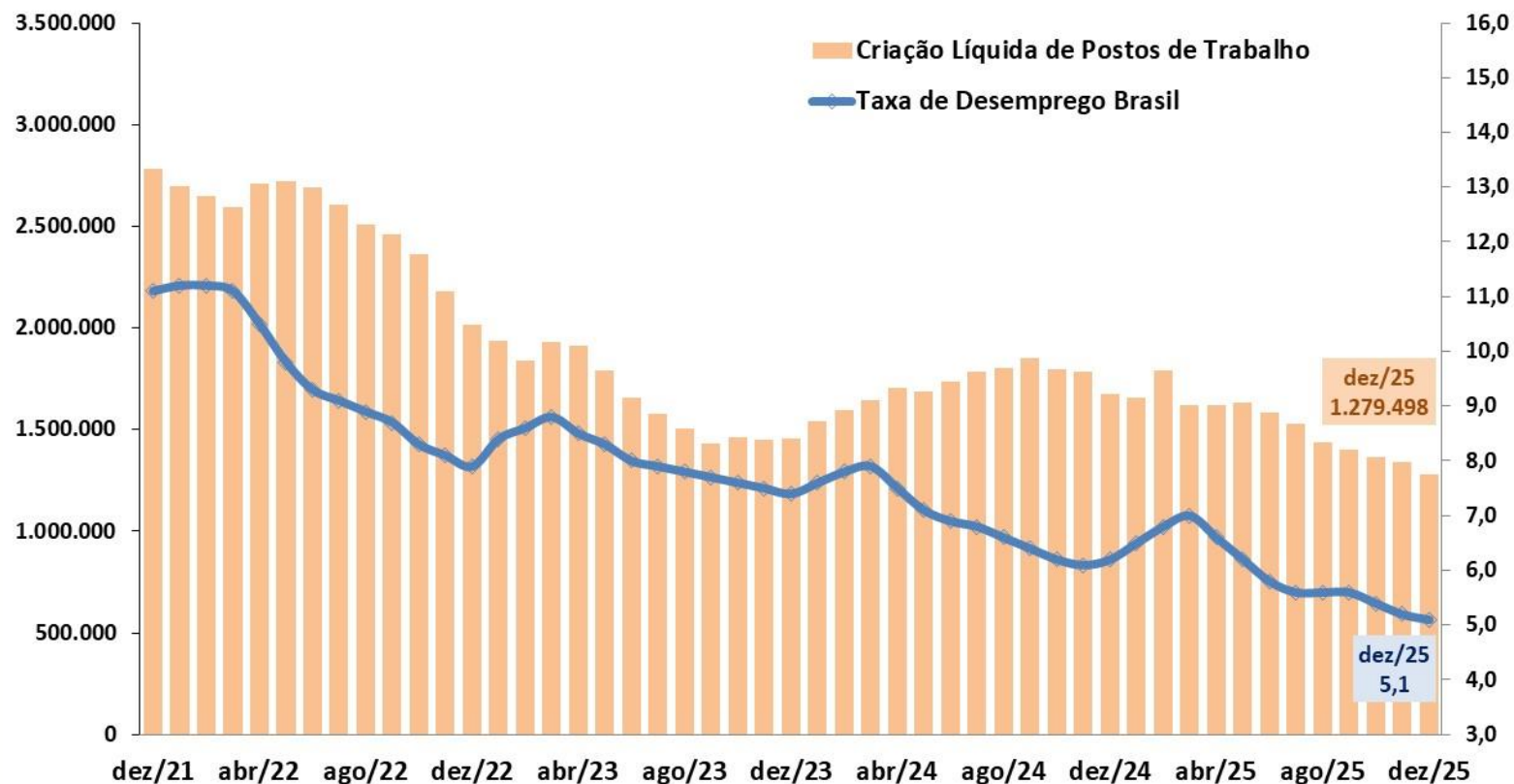
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral (com ajuste sazonal)



Fonte: FGV.

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

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



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

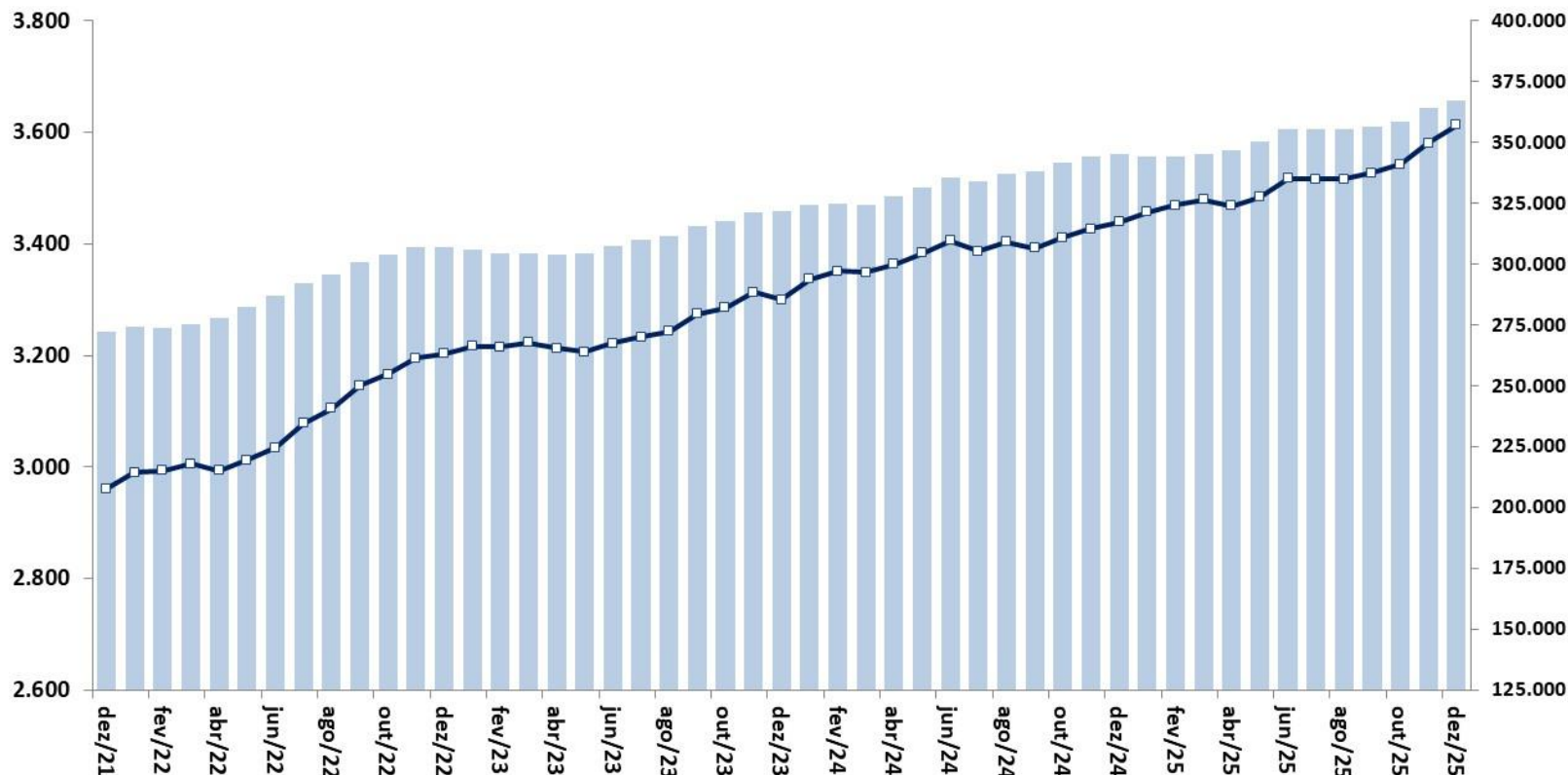
# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

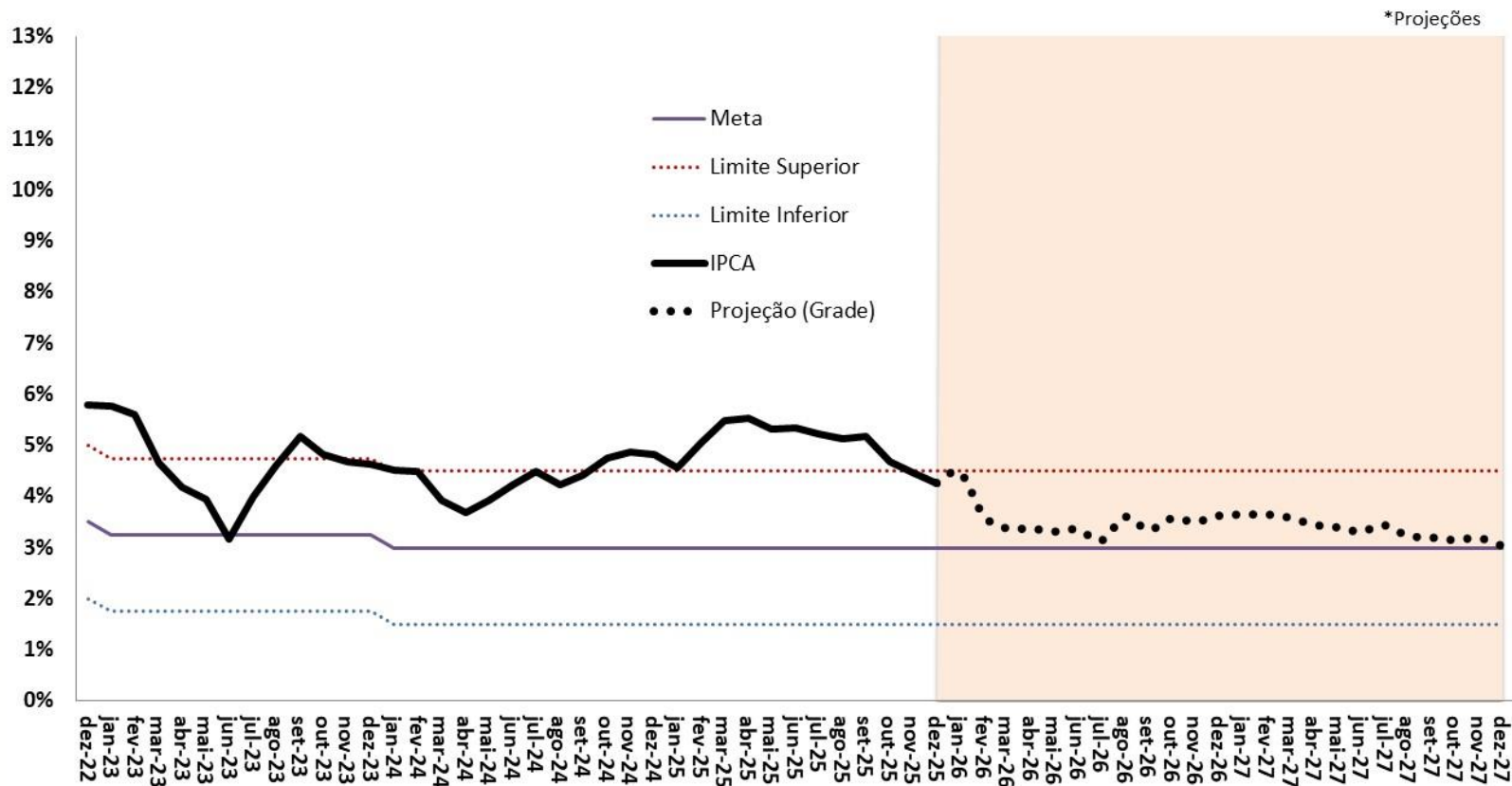
Massa de rendimentos real  
habitualmente recebida de todos os  
trabalhos (milhões R\$)\*

Massa de Rendimentos      Rendimento Real Médio



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

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

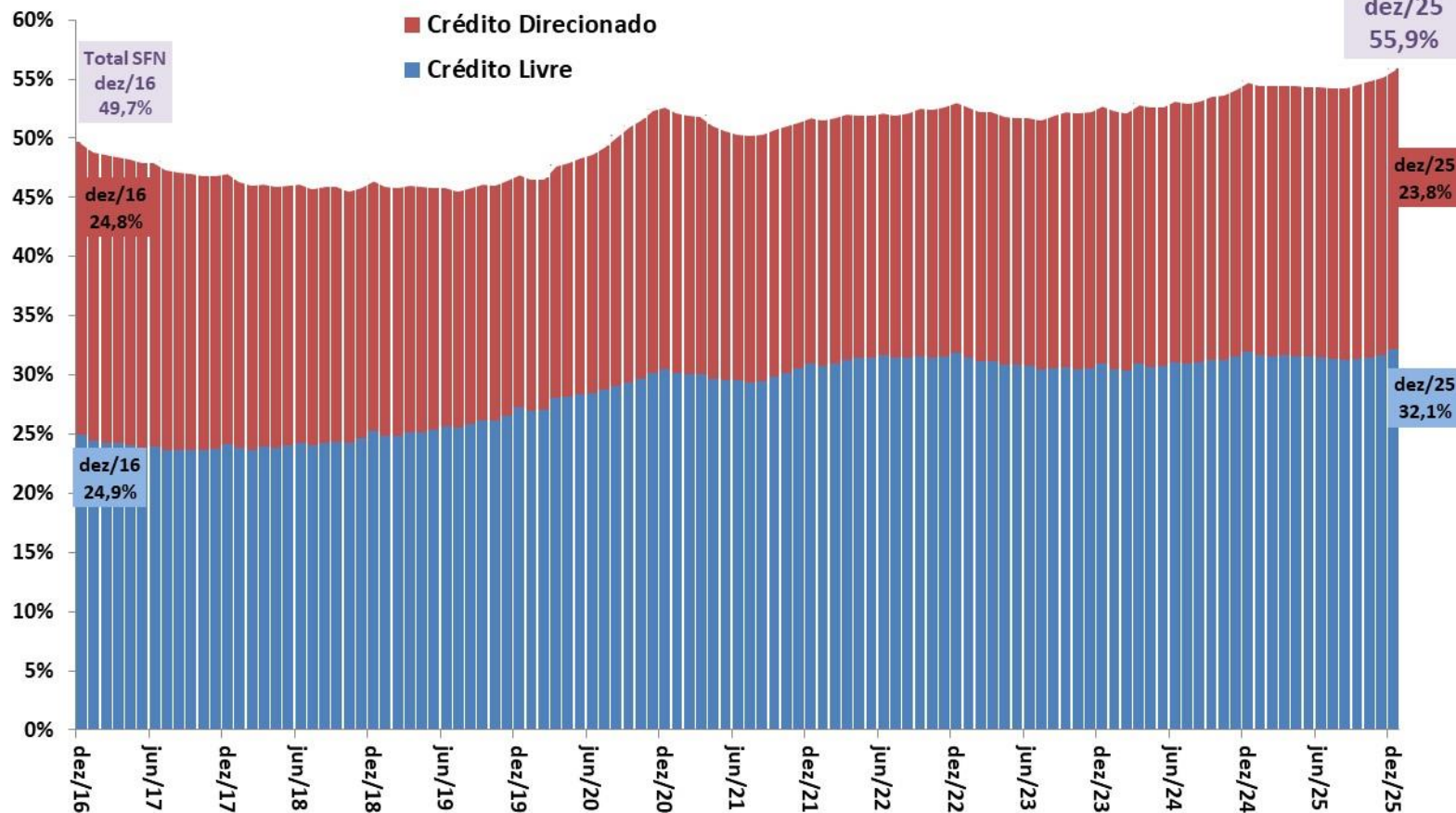


Fonte: IBGE e BCB. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

# Evolução do Crédito Livre e Direcionado

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

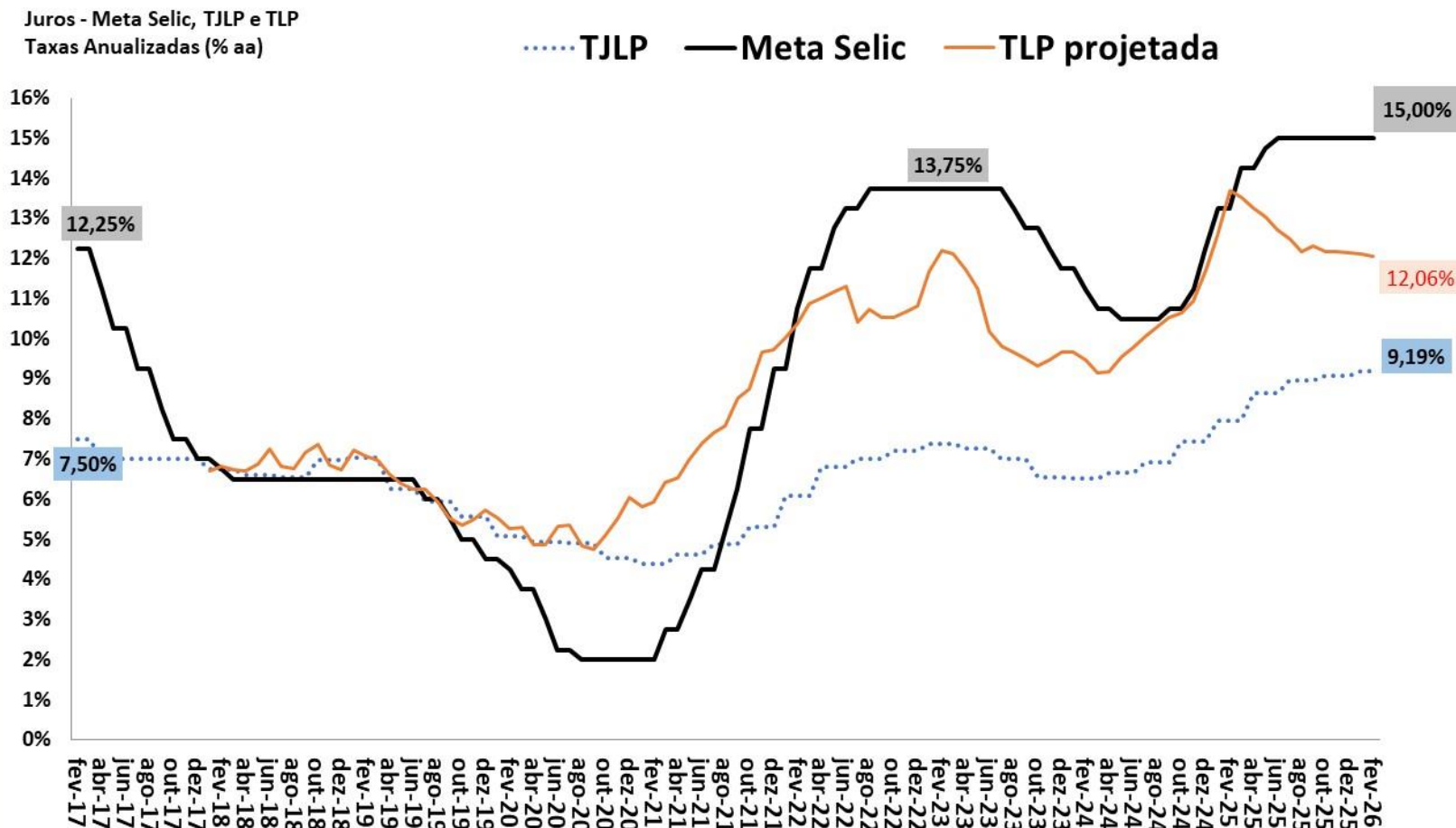
Saldo Total do Crédito  
Em % PIB



Fonte: BCB.

# Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

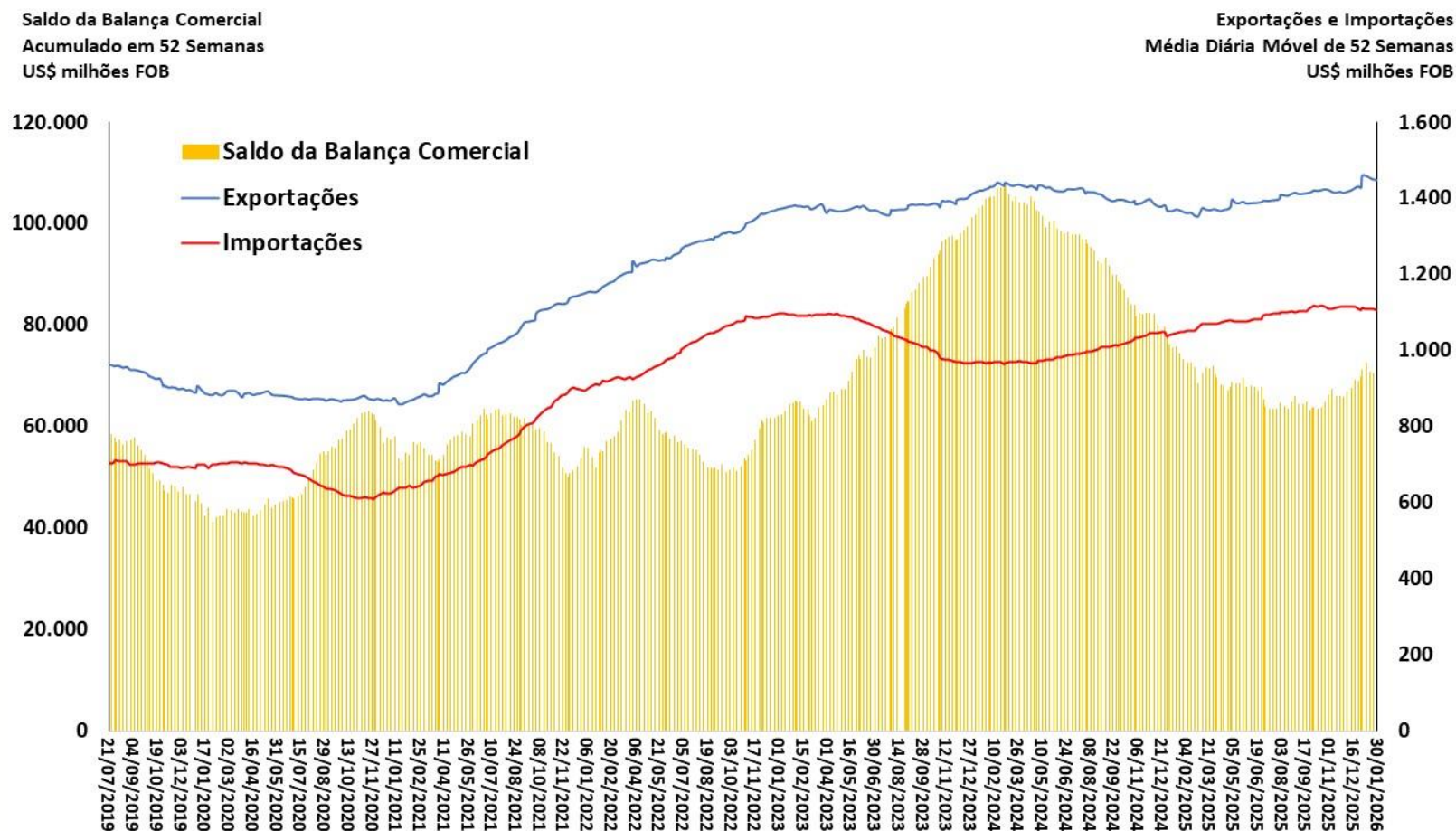


Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).



# Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

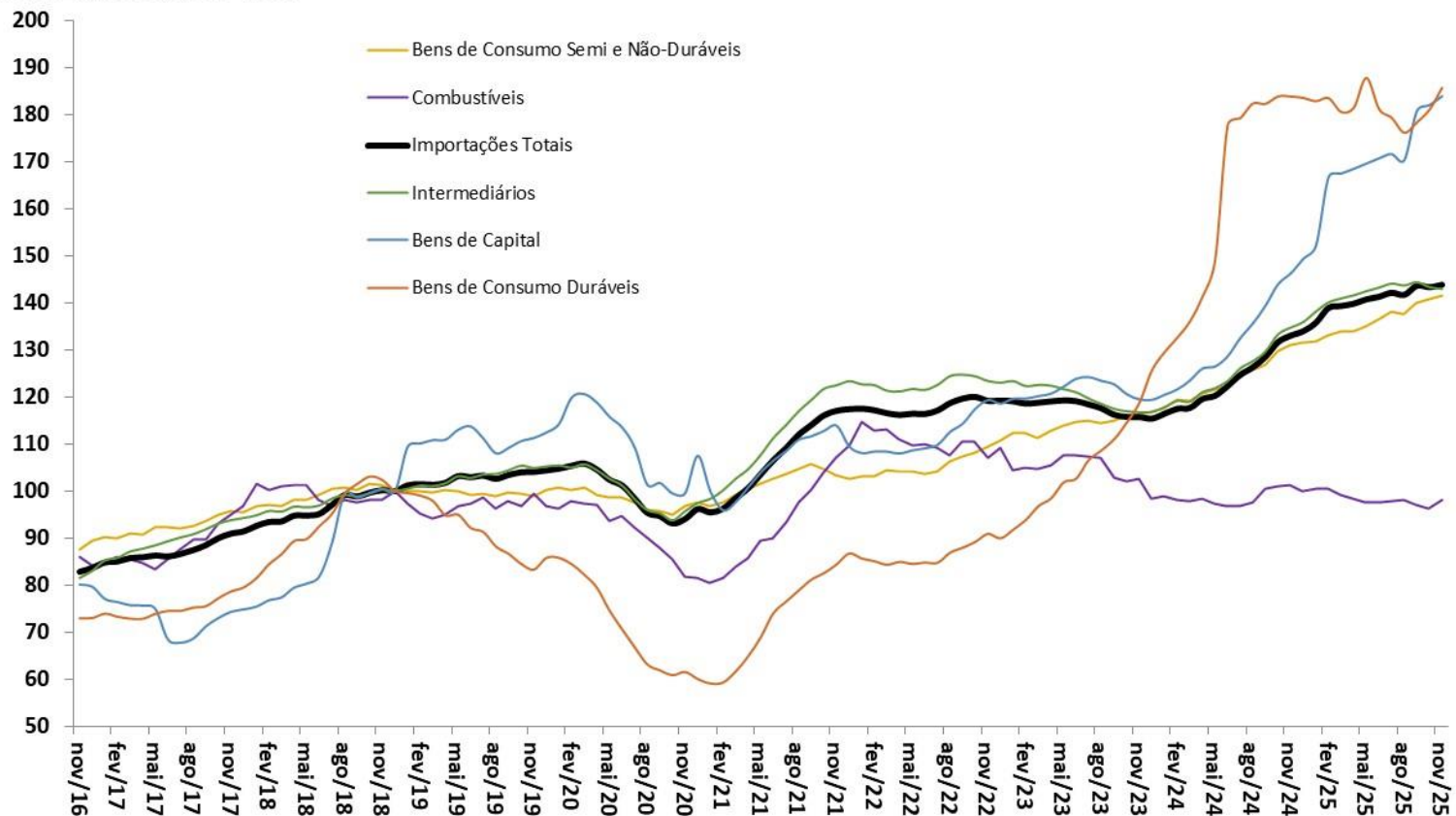
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: SECEX/MDIC.



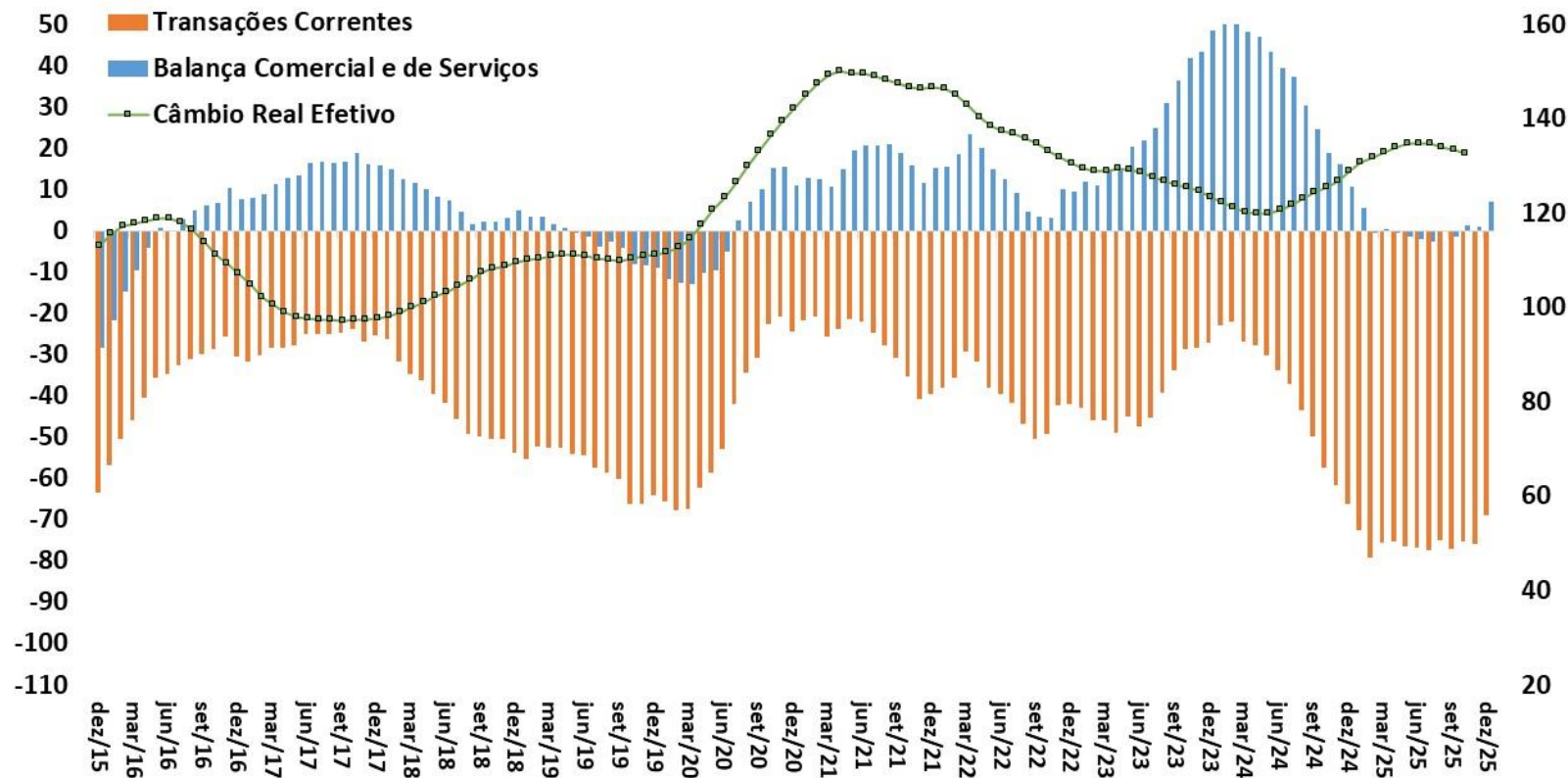
Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)



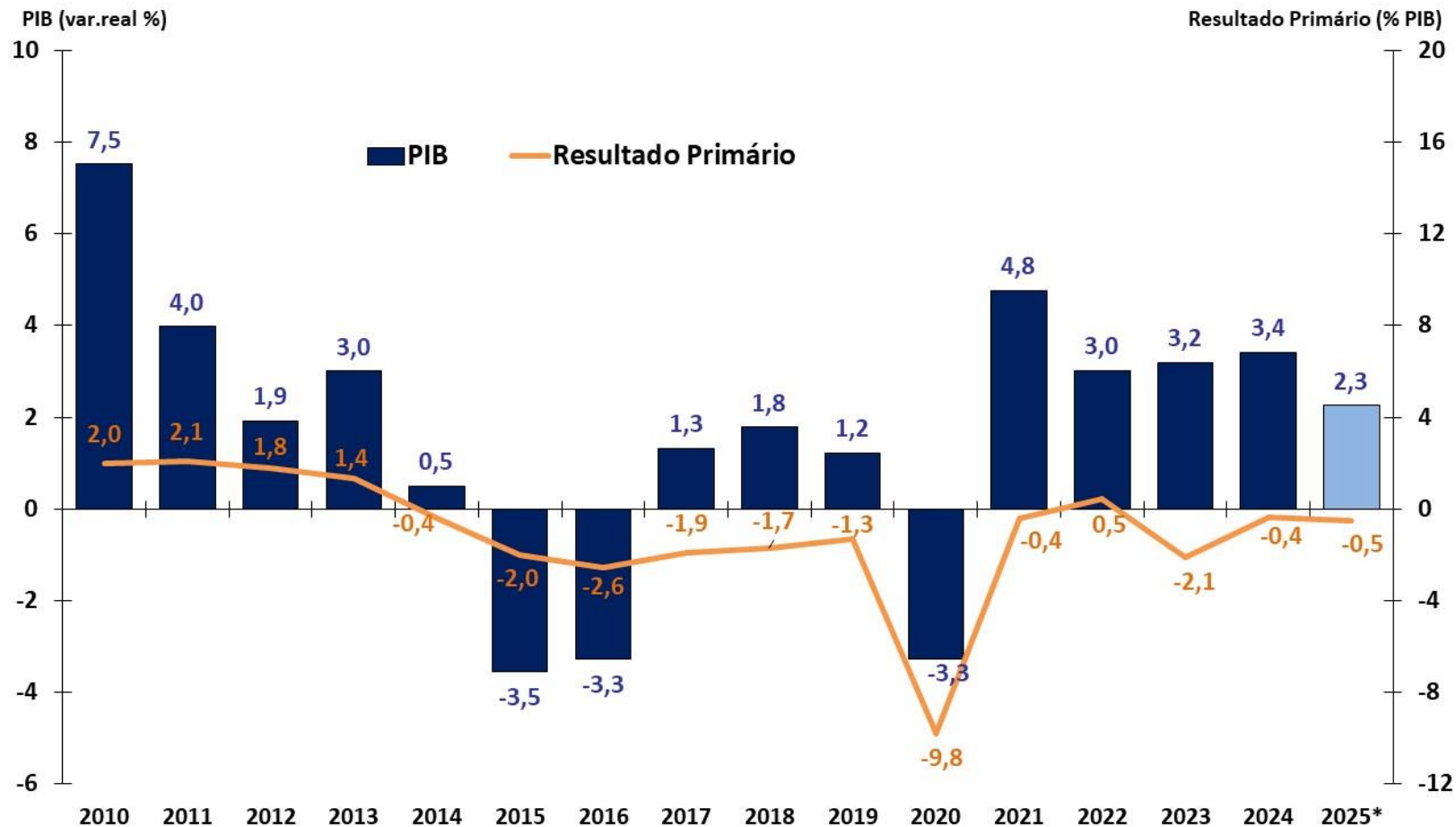
Fonte: FUNCEX.

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

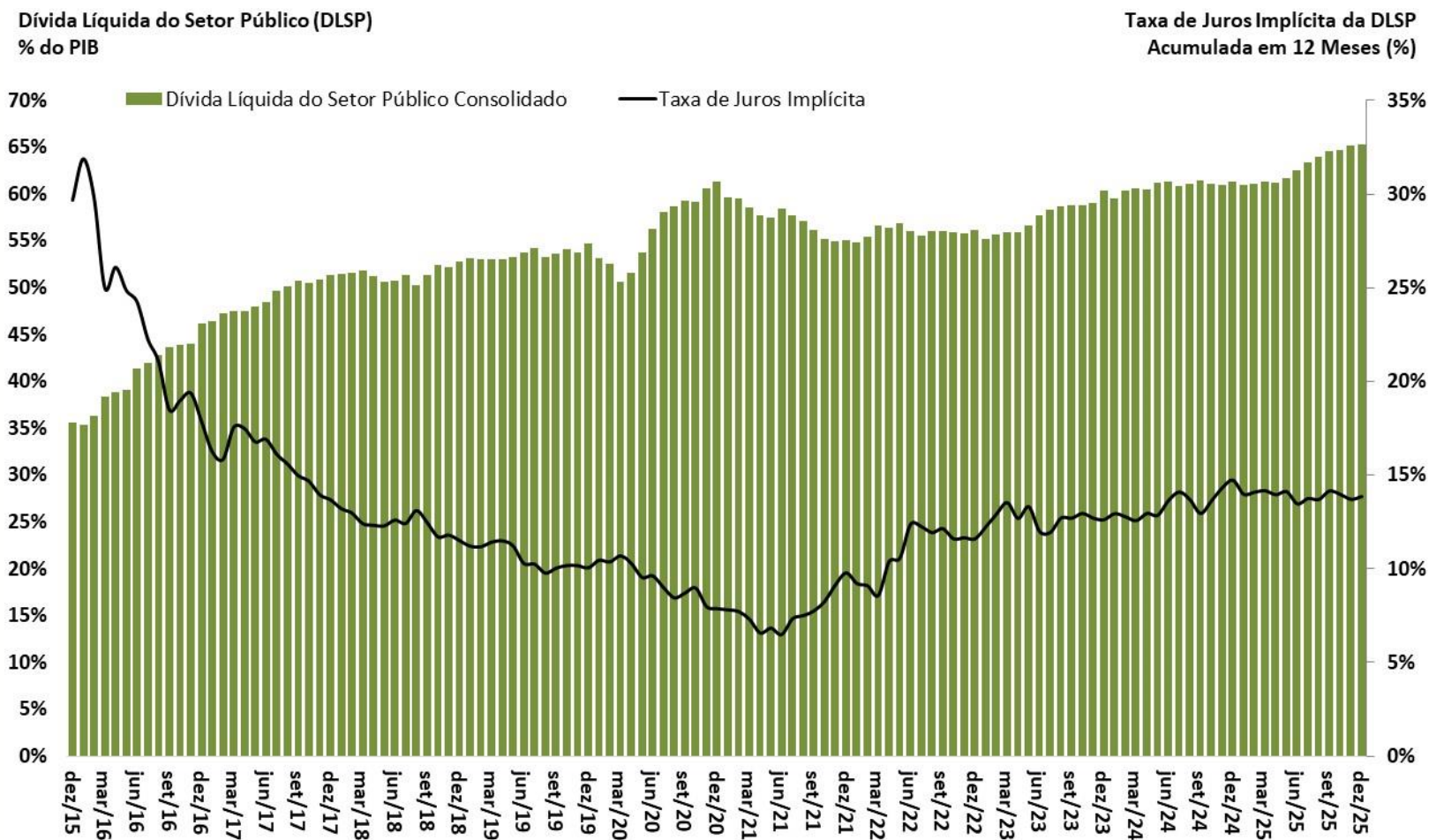
Câmbio Real Efetivo (IPCA)  
MM12 meses  
2006 = 100



Fonte: BCB.



Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central. \*2025 PIB = Projeção Grade de Parâmetros SPE, de fev/26.

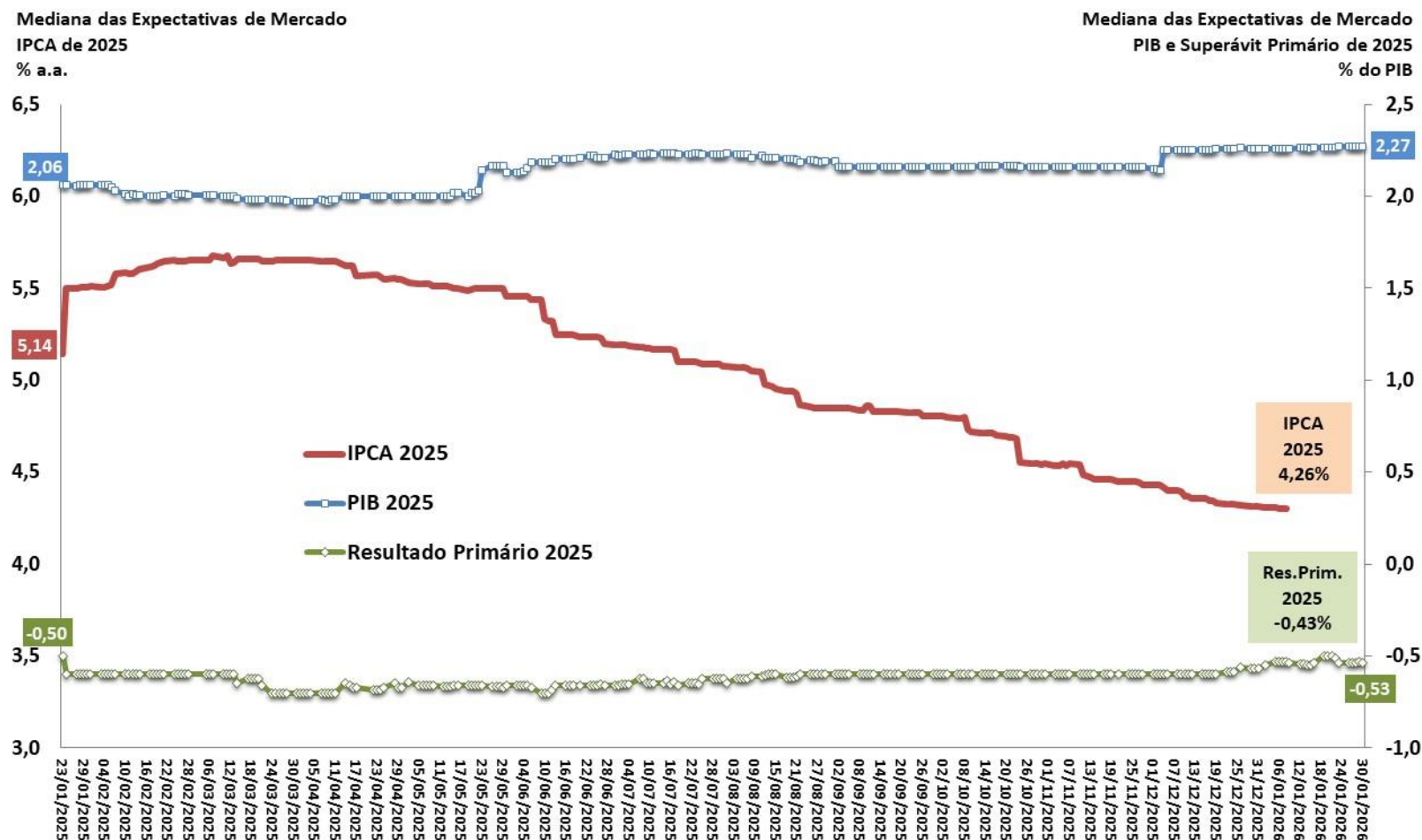


Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

# Expectativas de Mercado 2025

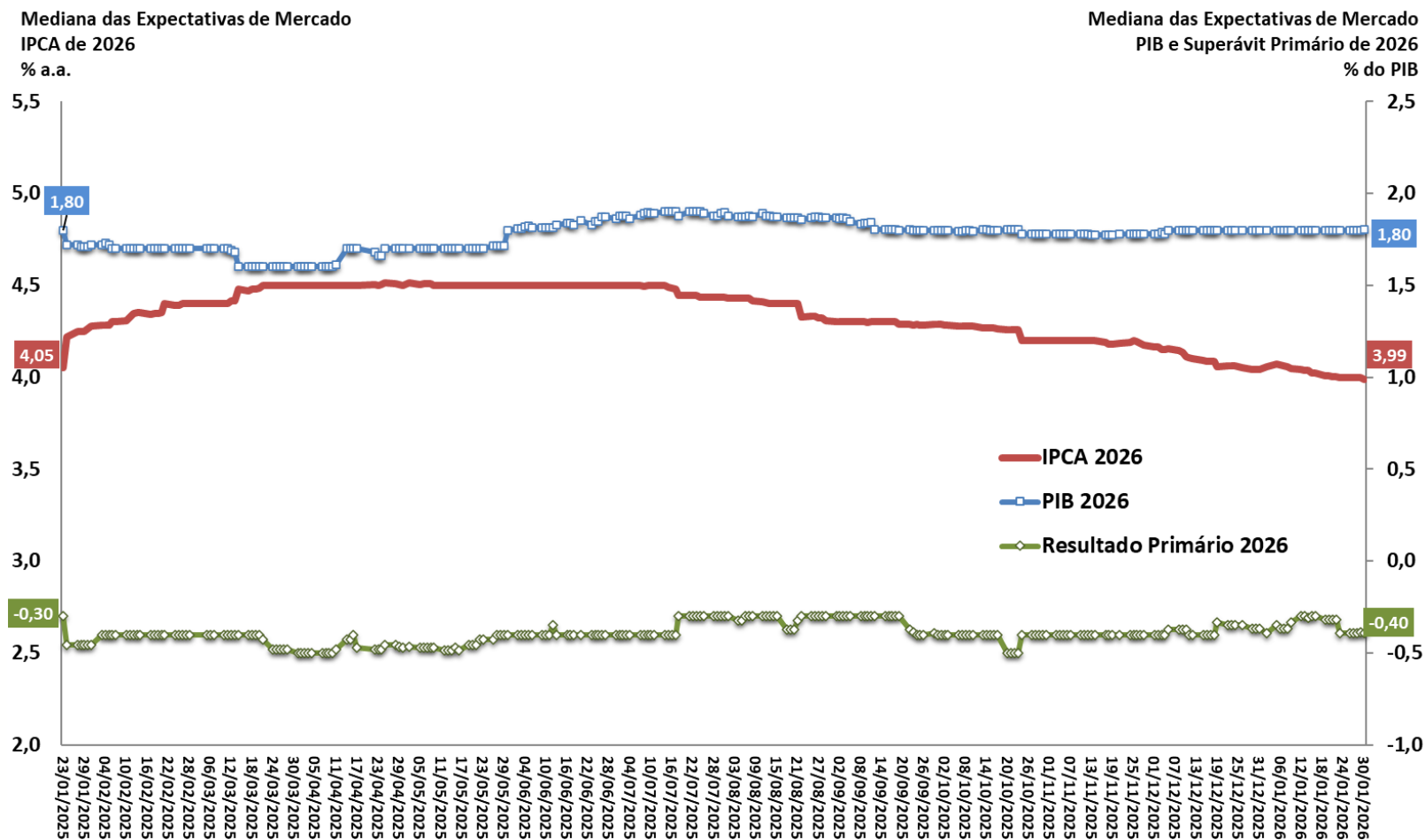
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

# Expectativas de Mercado 2026

EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

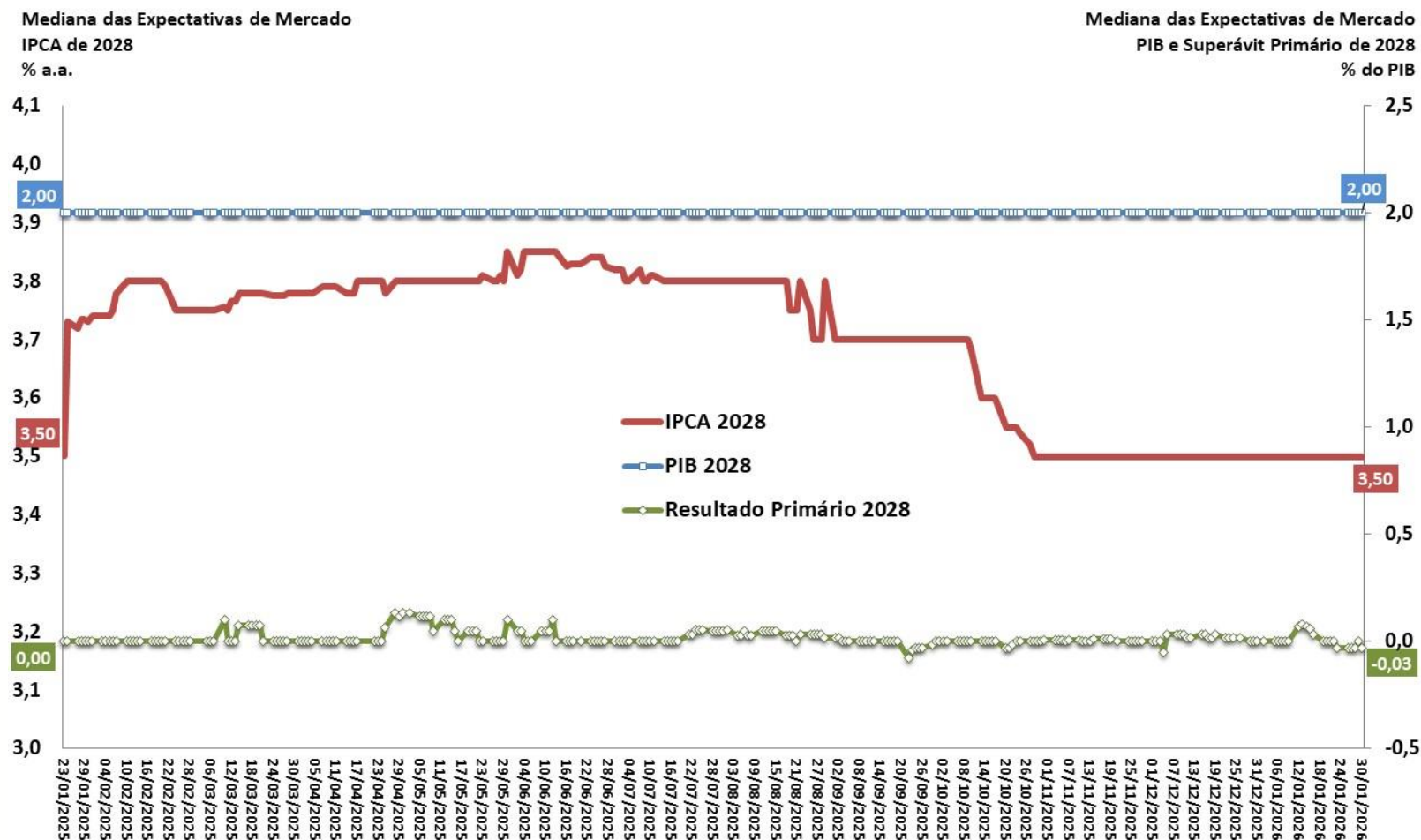
## EXPECTATIVA DE MERCADO





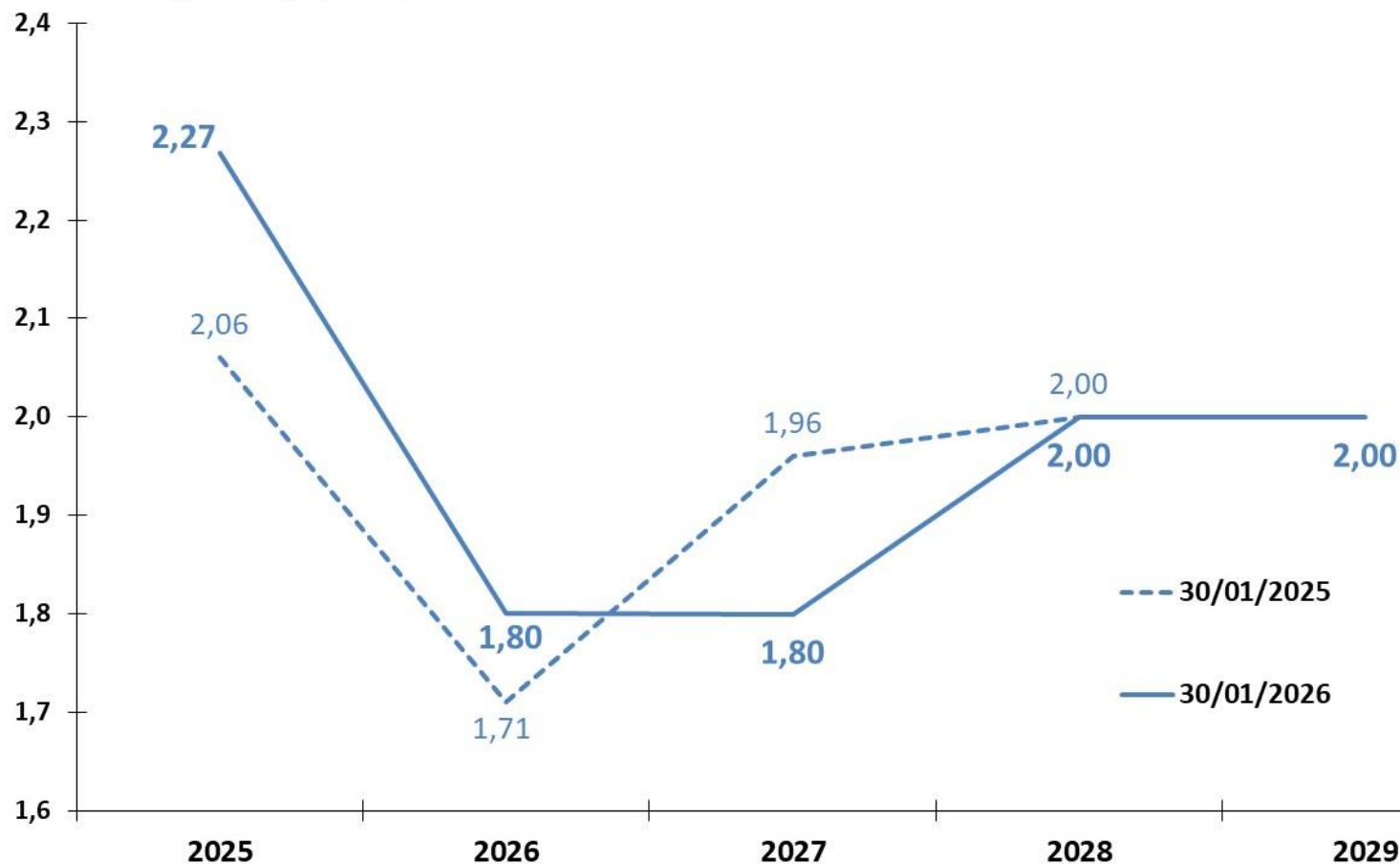
# Expectativas de Mercado 2028

EXPECTATIVA DE MERCADO



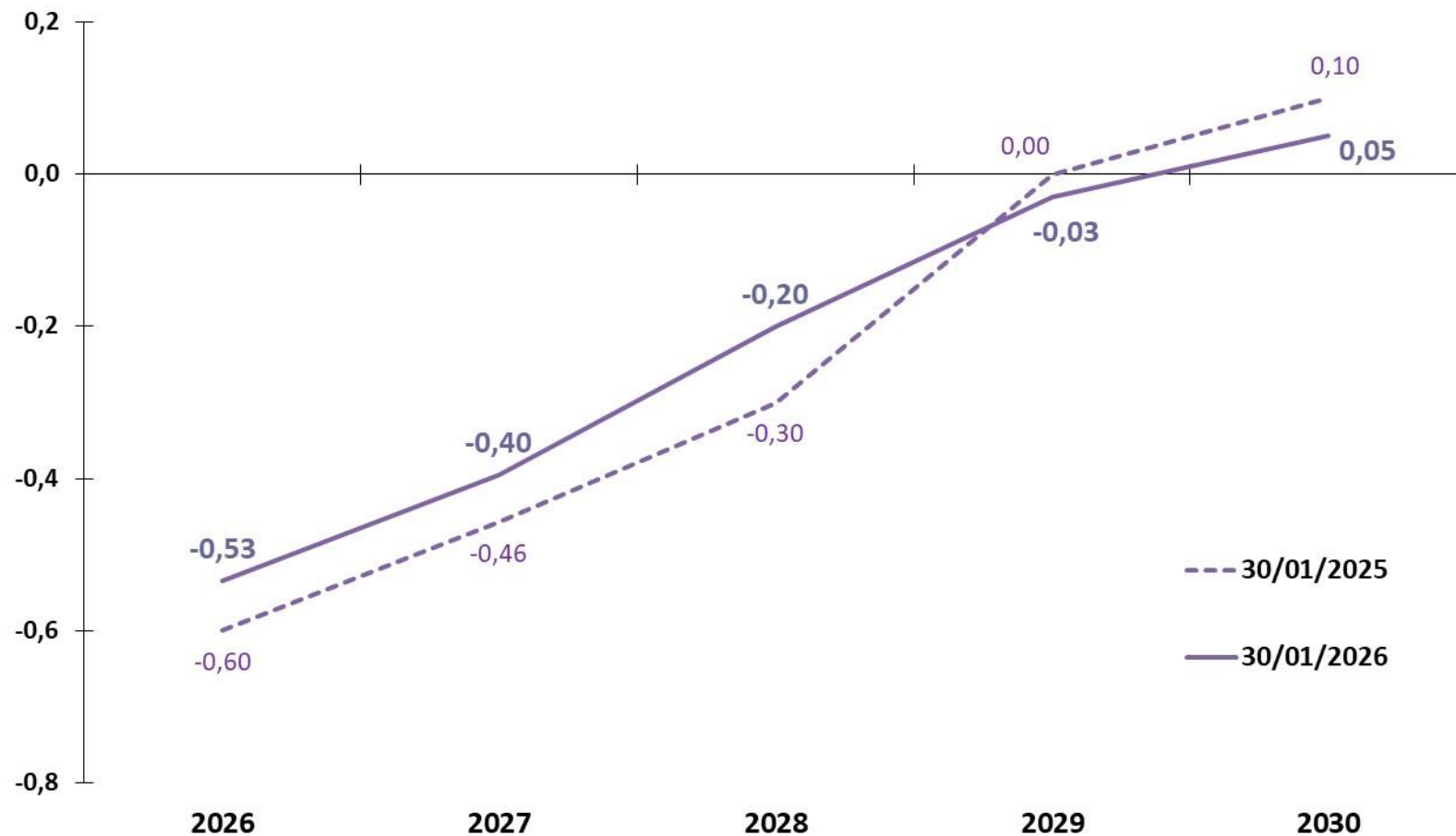
Fonte: BCB - Focus.

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



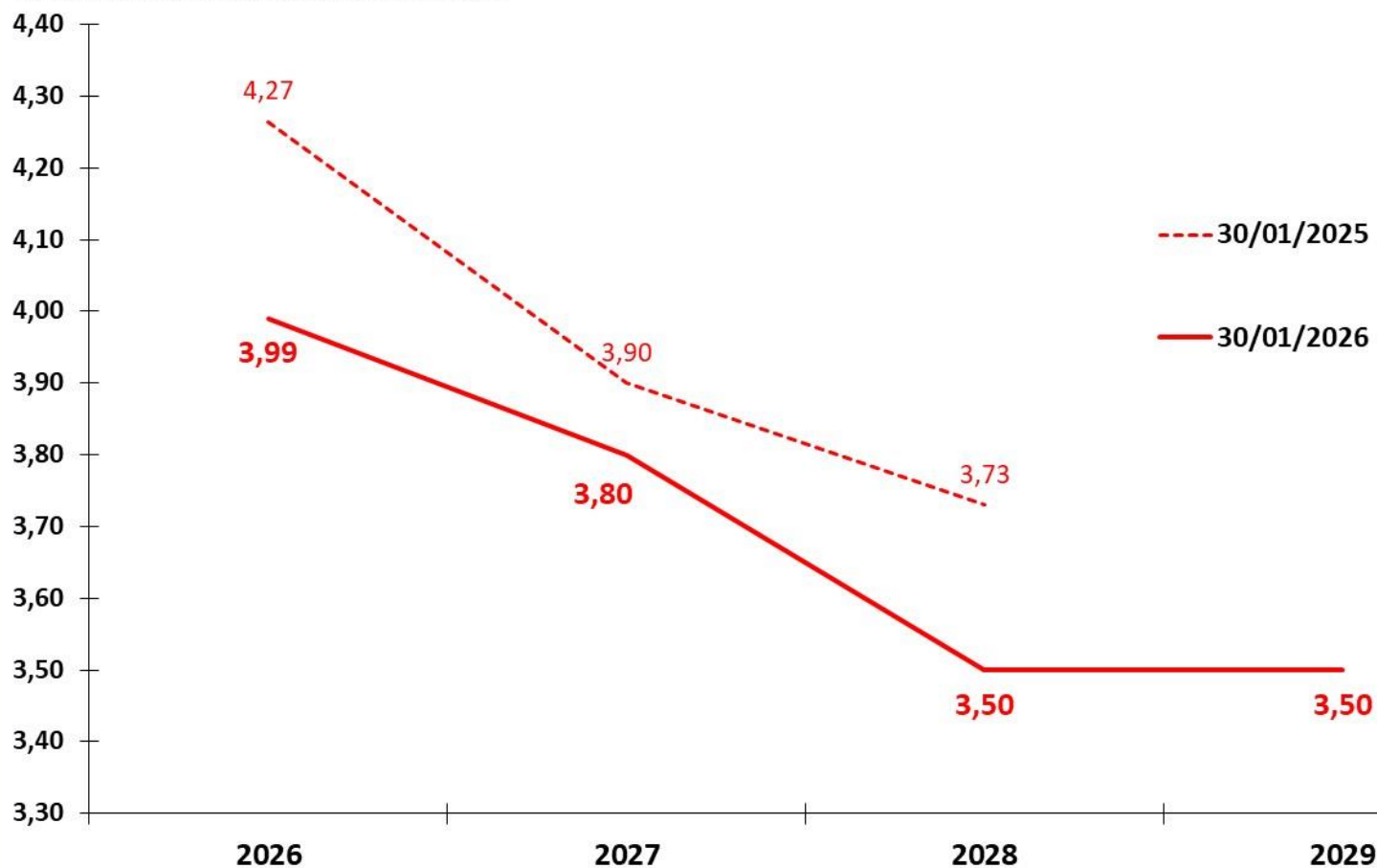
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



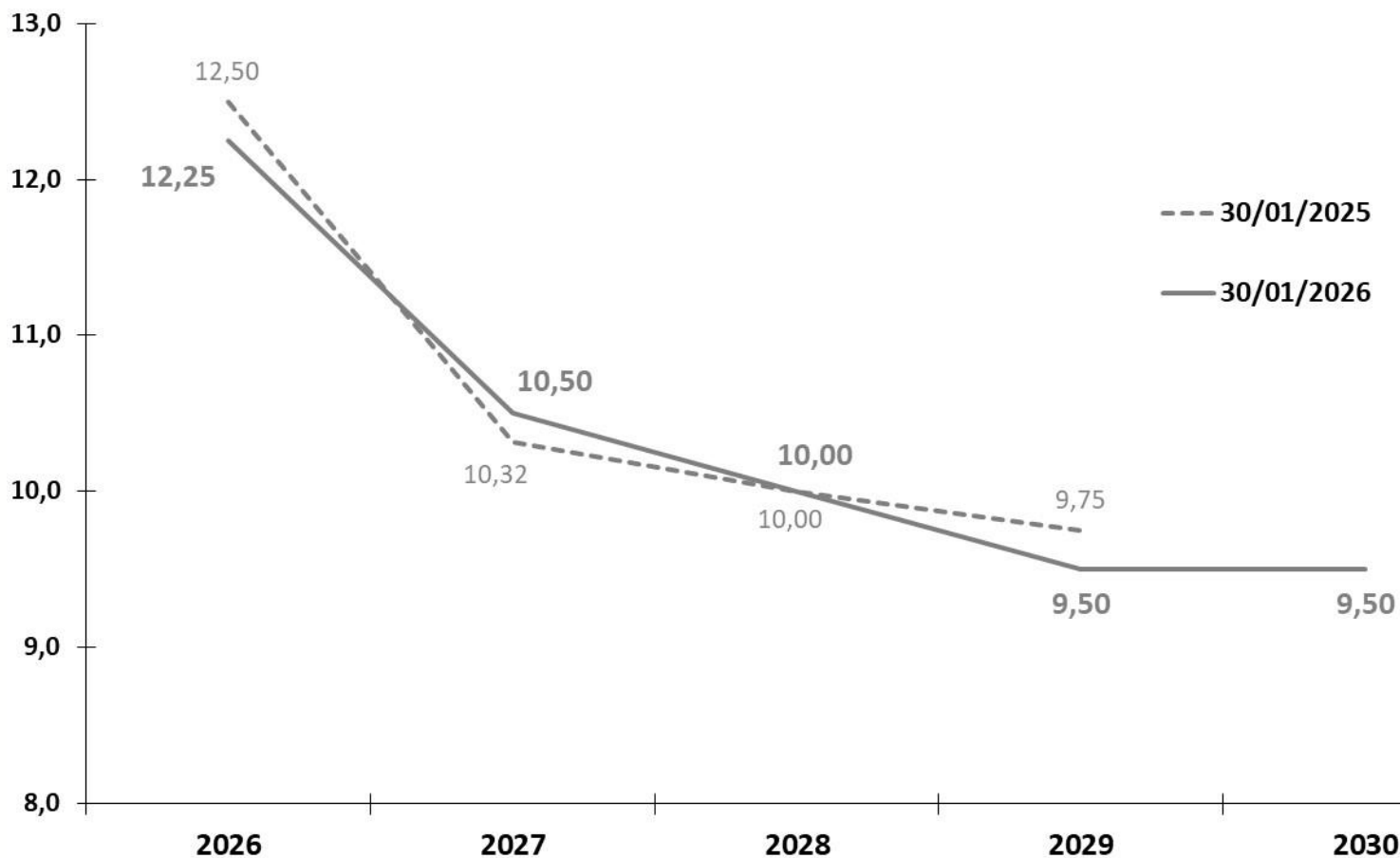
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo Mercado

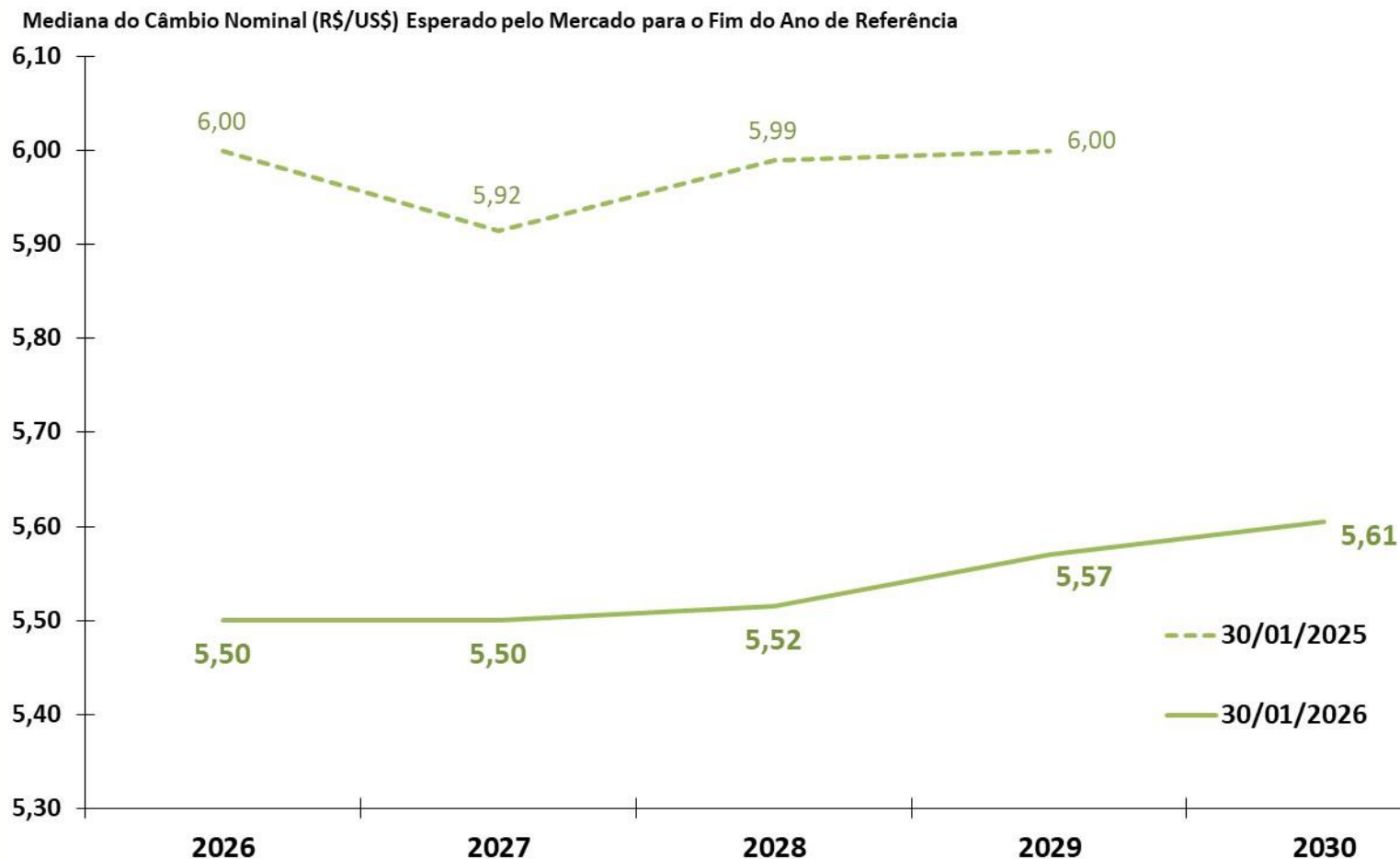


Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

# PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

										BCB/Focus: 30/01/2026			
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	III Trim. 2025												
	2023	2024	var. II Trim. 2025 / II Trim. 2024	var. III Trim. 2025 / III Trim. 2024	var. II Trim. 2025 / I Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. III Trim. 2025 / II Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	II Trim. 2025 var. acum. 4 trimes-tres	III Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025	2025	2026	2027
<u>Oferta Agregada</u>													
Agropecuária	16,3%	-3,7%	11,5%	10,1%	-1,4%	0,4%	11,6%	7,1%	9,6%	-4,1%	10,50%	1,56%	2,80%
Indústria	1,7%	3,1%	1,1%	1,7%	0,6%	0,8%	1,7%	2,2%	1,8%	0,9%	1,60%	1,45%	1,65%
Serviços	2,8%	3,8%	1,9%	1,3%	0,3%	0,1%	1,8%	2,9%	2,2%	0,7%	1,80%	1,95%	1,80%
PIB (a preços de mercado)													
	3,2%	3,4%	2,4%	1,8%	0,3%	0,1%	2,4%	3,3%	2,7%	0,5%	2,27%	1,80%	1,80%
<u>Demanda Agregada</u>													
Consumo das Famílias	3,2%	5,1%	1,8%	0,4%	0,6%	0,1%	1,4%	3,5%	2,1%	1,4%	1,54%	2,00%	2,00%
Consumo da Administração Pública	3,8%	2,0%	0,9%	1,8%	0,0%	1,3%	1,6%	1,3%	1,2%	1,8%	1,53%	1,80%	1,30%
Investimento	-3,0%	6,9%	4,1%	2,3%	-1,5%	0,9%	5,0%	8,1%	6,0%	4,2%	4,00%	1,28%	1,54%
Exportações de Bens e Serviços	8,9%	2,8%	2,1%	7,2%	1,0%	3,3%	3,6%	1,2%	2,5%	5,0%	4,50%	3,10%	3,00%
Importações de Bens e Serviços (-)	-1,2%	15,6%	3,9%	2,2%	-2,4%	0,3%	6,2%	13,0%	8,6%	5,8%	5,10%	2,40%	2,00%
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE) III Trim. 2025													
	2023	2024	var. II Trim. 2025 / II Trim. 2024	var. III Trim. 2025 / III Trim. 2024	var. II Trim. 2025 / I Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. III Trim. 2025 / II Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2025	II Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	III Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2025			
IBC-Br:													
LSPA: Previsão da Safra Agrícola	0,3%	8,2%	8,2%	11,4%	10,9%	1,8%	12,9%	8,2%	11,4%	12,5%			
PIM: Produção Física Industrial	0,7%	3,1%	0,6%	0,5%	0,0%	-0,1%	1,0%	2,4%	1,5%	0,2%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado	2,3%	3,7%	1,1%	-0,6%	1,4%	-2,0%	1,3%	3,0%	1,9%	0,1%			
PMS: Volume de Serviços	2,9%	3,1%	2,4%	2,9%	0,0%	1,1%	3,1%	3,1%	3,1%	2,7%			

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

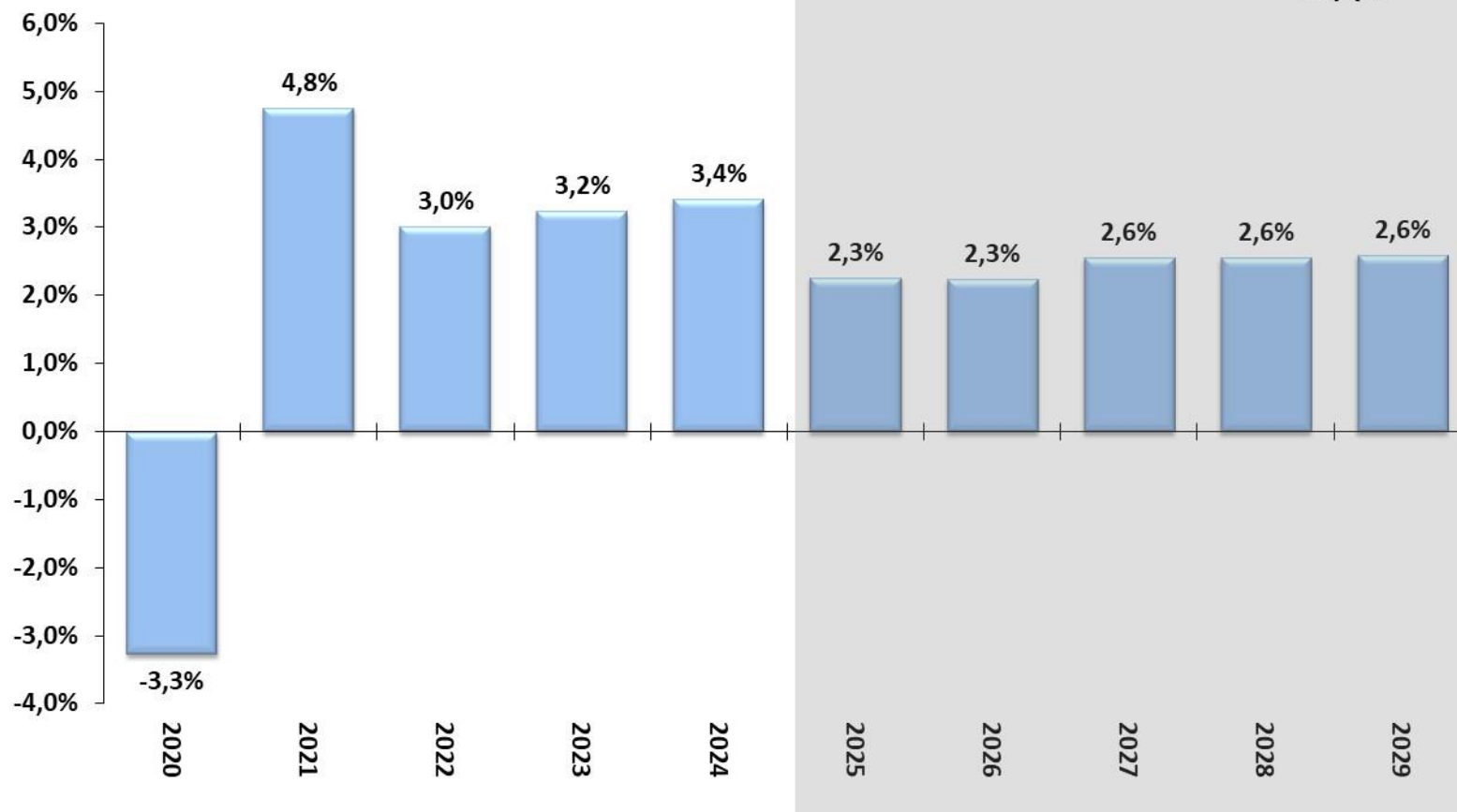
PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)



Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
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	11.779.251	7,64	3,42	3,00	4,08
2025	12.741.601	8,17	2,26	1,63	5,78
2026	<b>13.599.686</b>	<b>6,73</b>	<b>2,25</b>	<b>1,65</b>	<b>4,38</b>
2027	<b>14.505.751</b>	<b>6,66</b>	<b>2,56</b>	<b>1,99</b>	<b>4,00</b>
2028	<b>15.440.911</b>	<b>6,45</b>	<b>2,56</b>	<b>2,02</b>	<b>3,79</b>
2029	<b>16.417.952</b>	<b>6,33</b>	<b>2,59</b>	<b>2,08</b>	<b>3,64</b>
2030	<b>17.467.188</b>	<b>6,39</b>	<b>2,66</b>	<b>2,18</b>	<b>3,63</b>

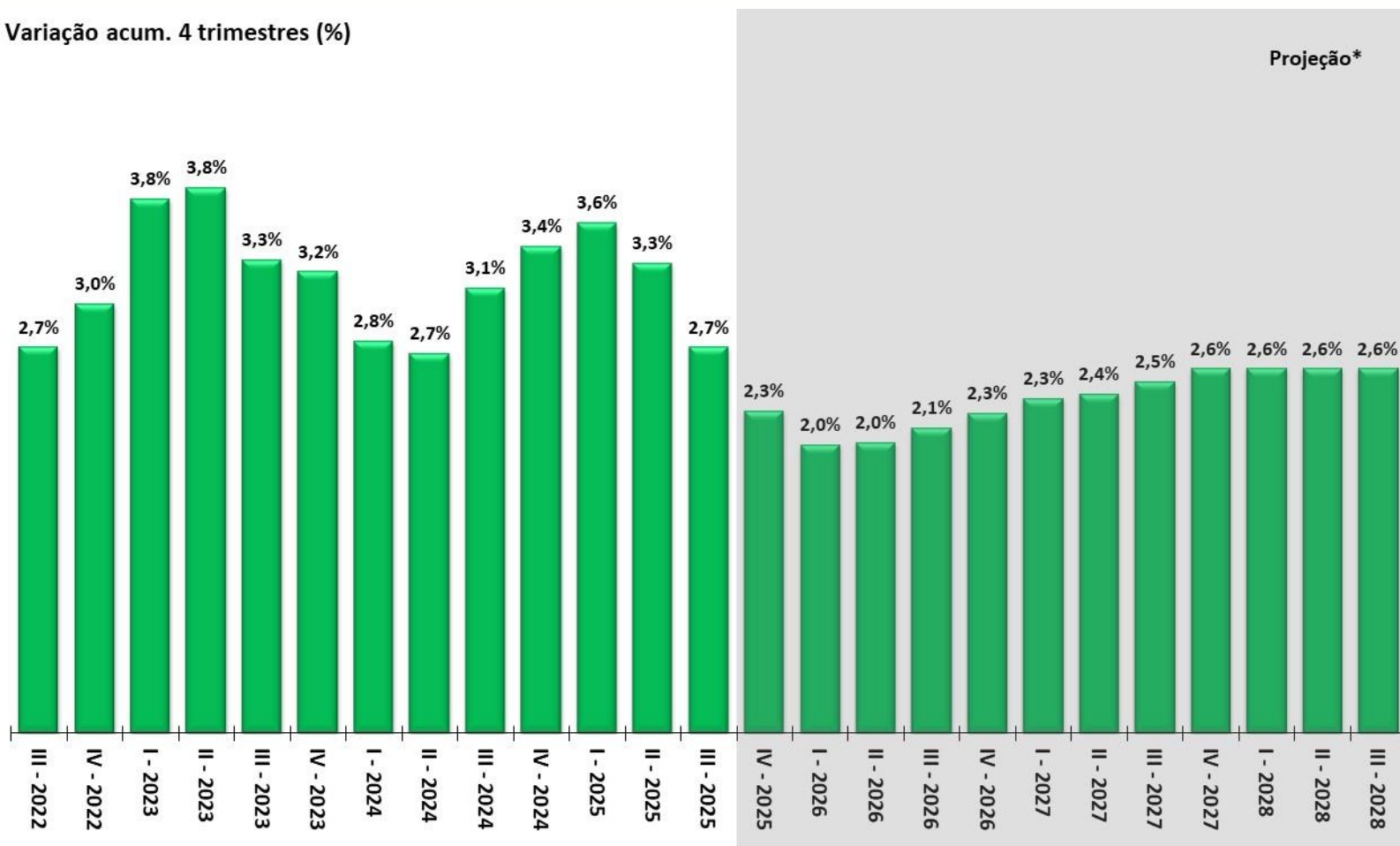
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



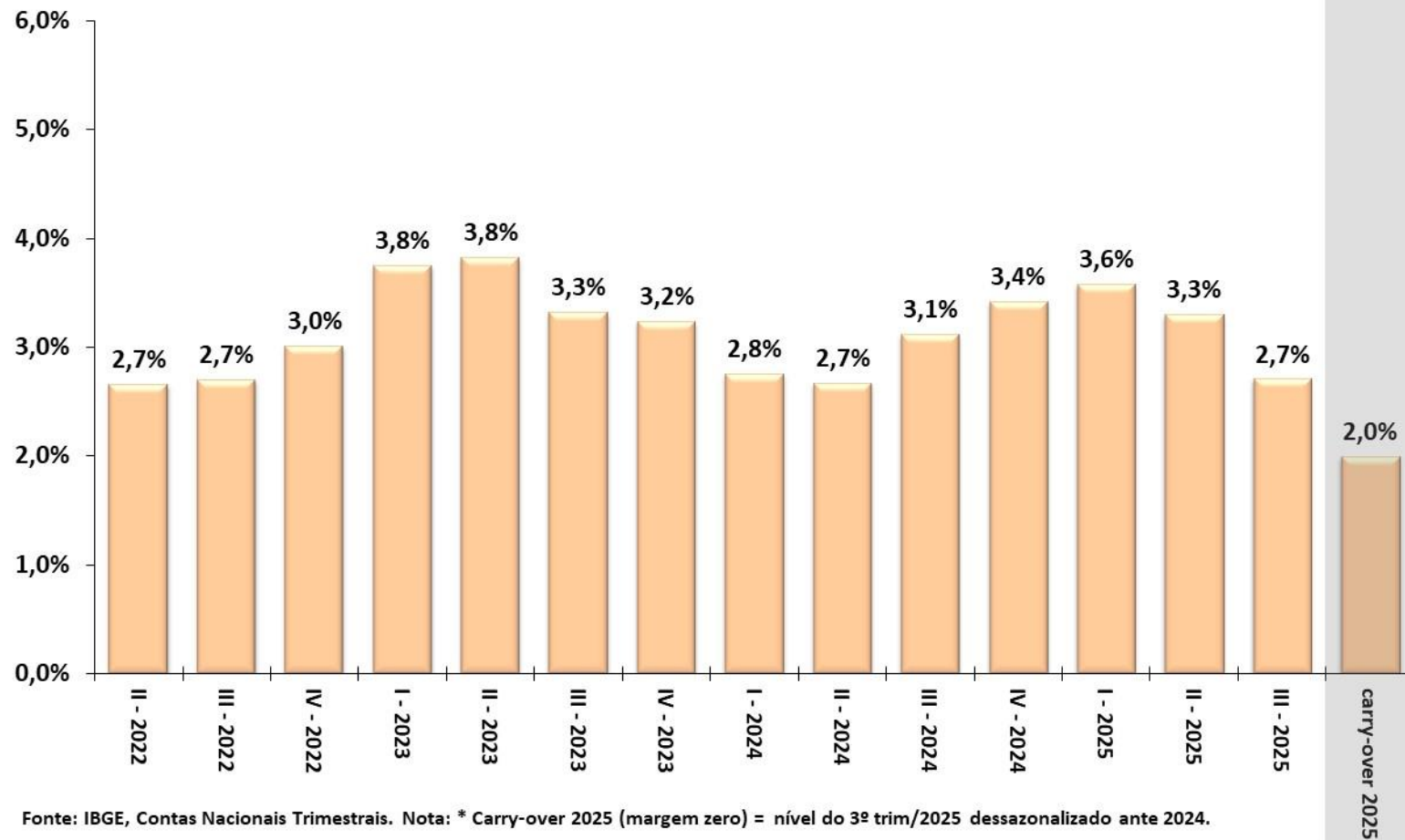
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

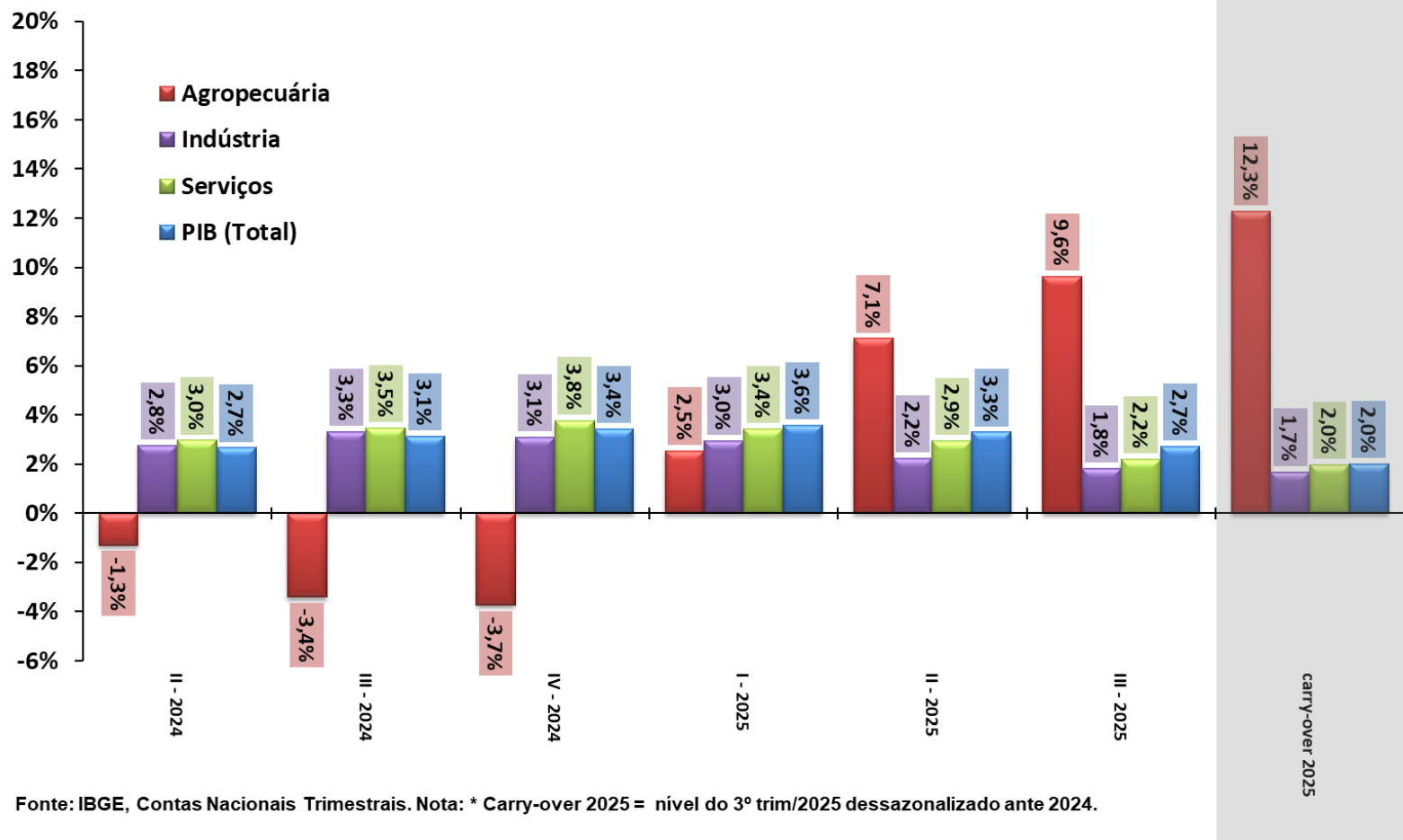
Variação acum. 4 trimestres (%)



# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

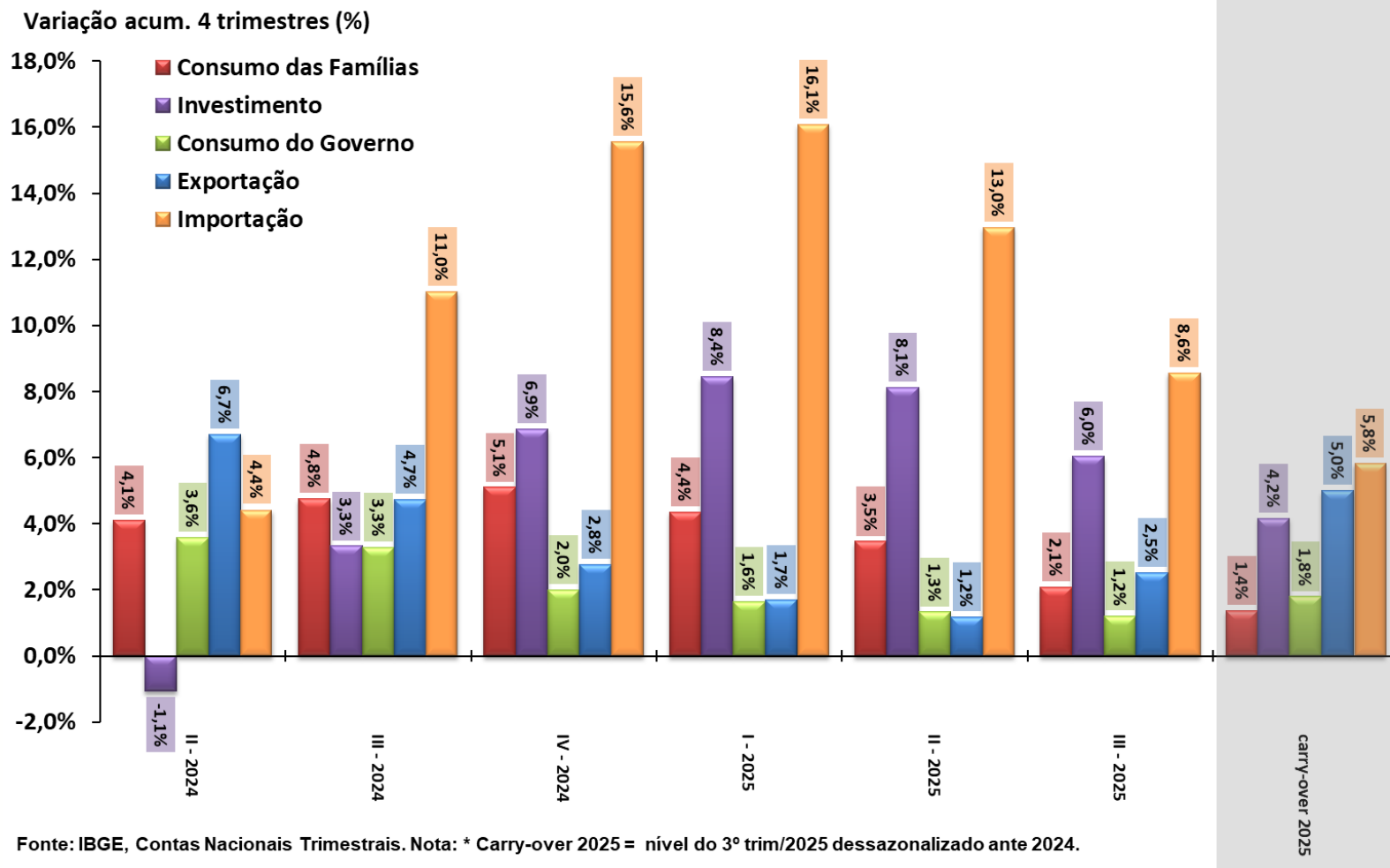
ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

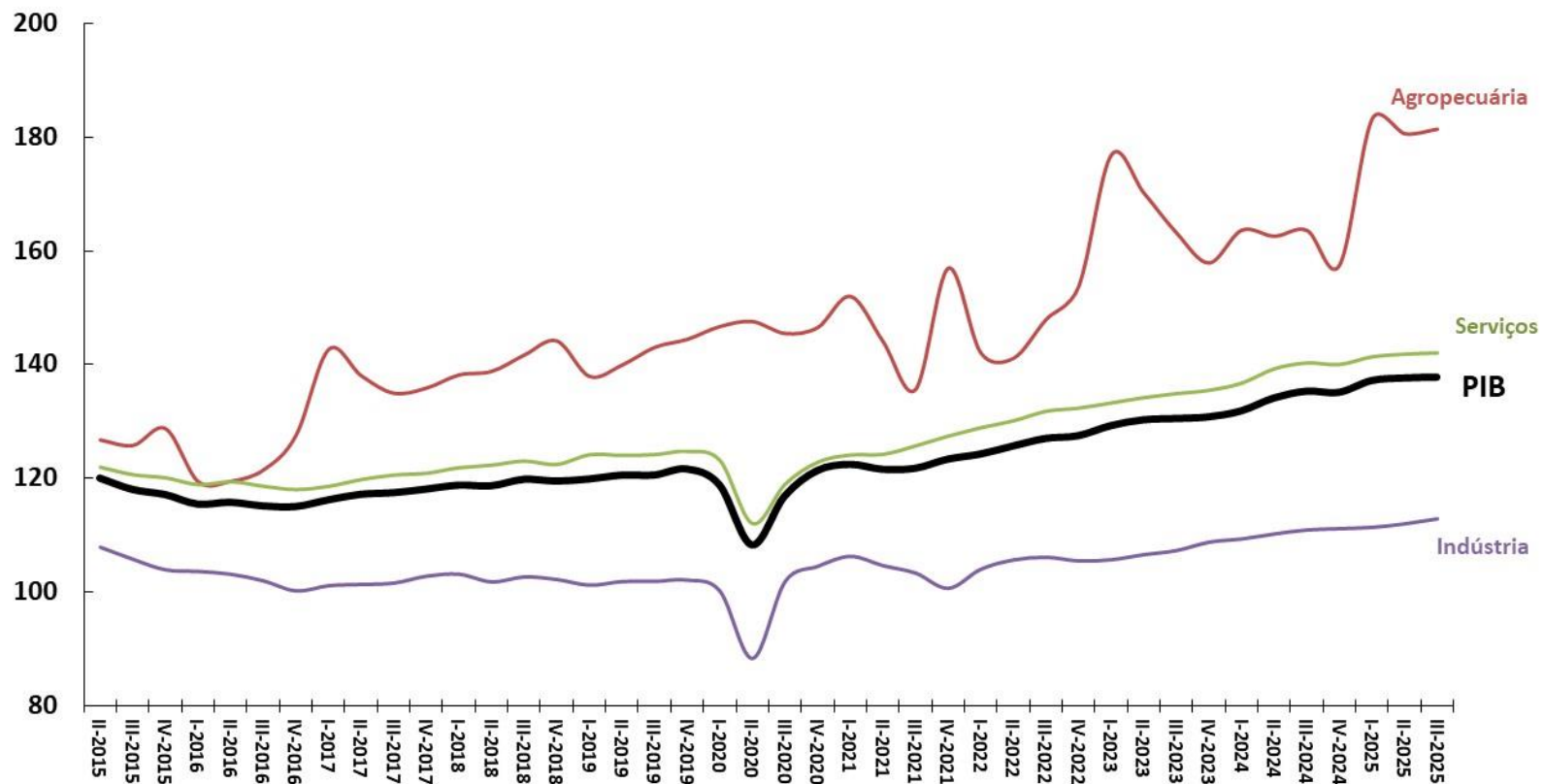


# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

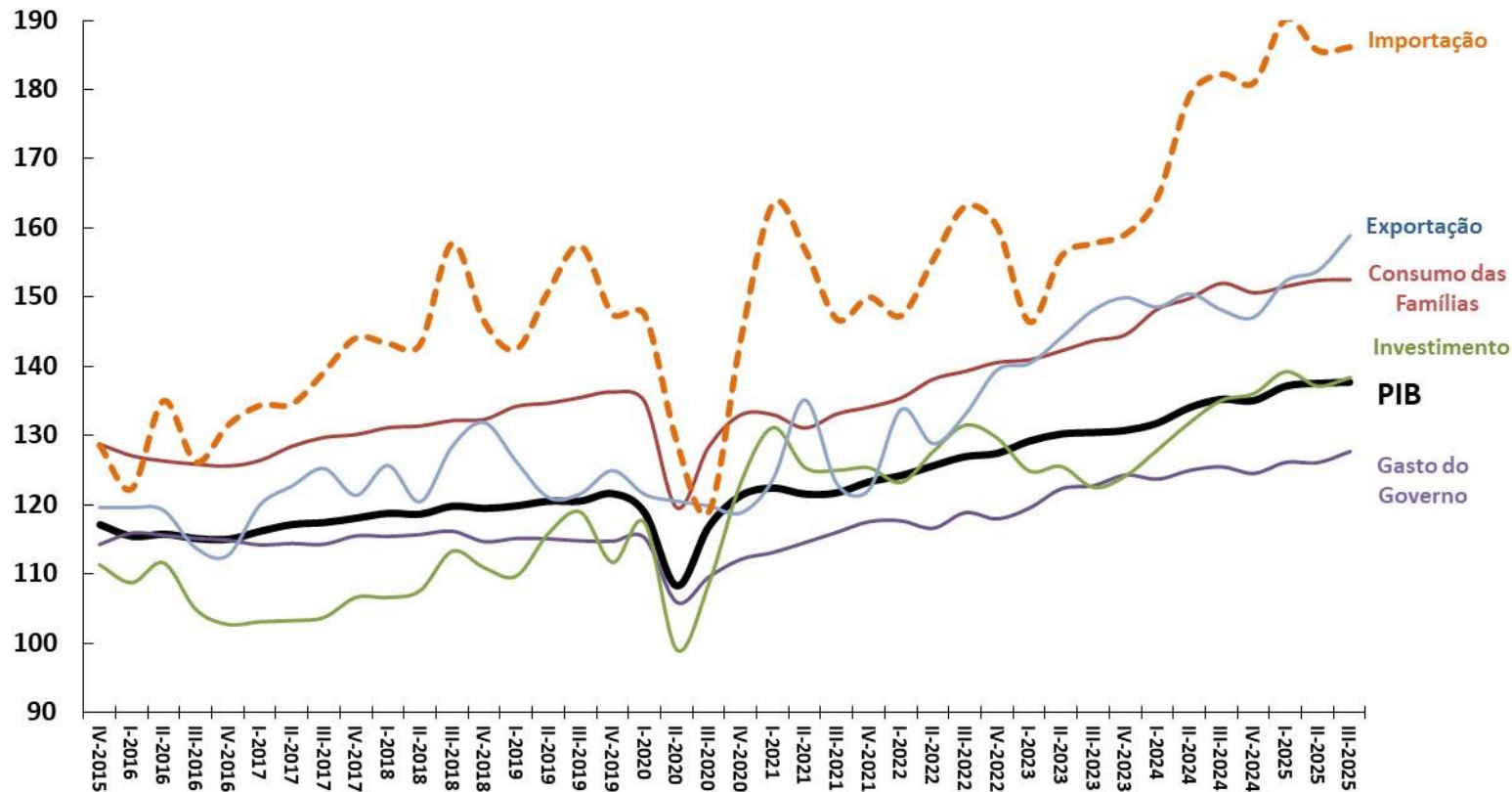
ATIVIDADE ECONÔMICA



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

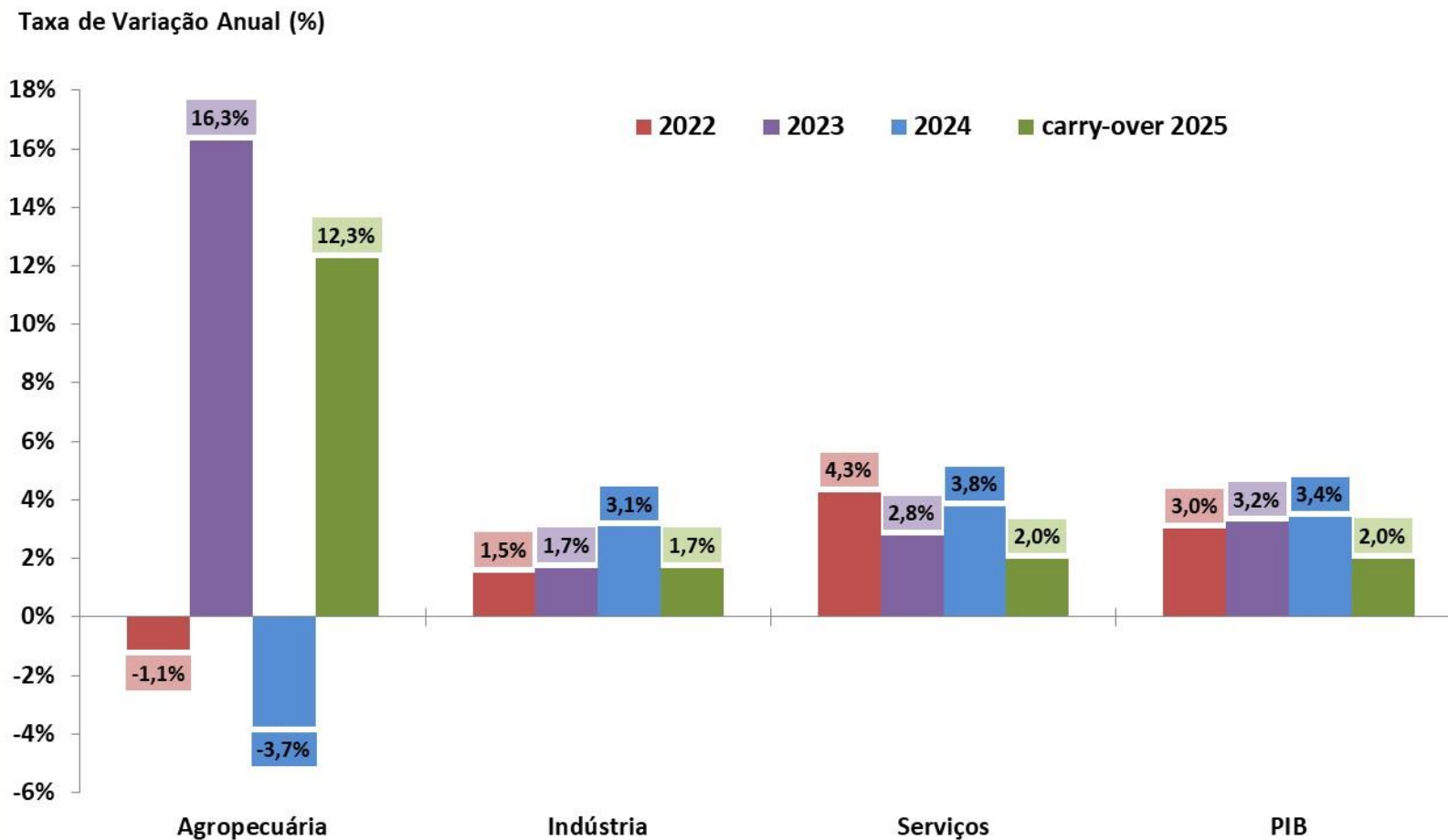


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal  
2007 = 100



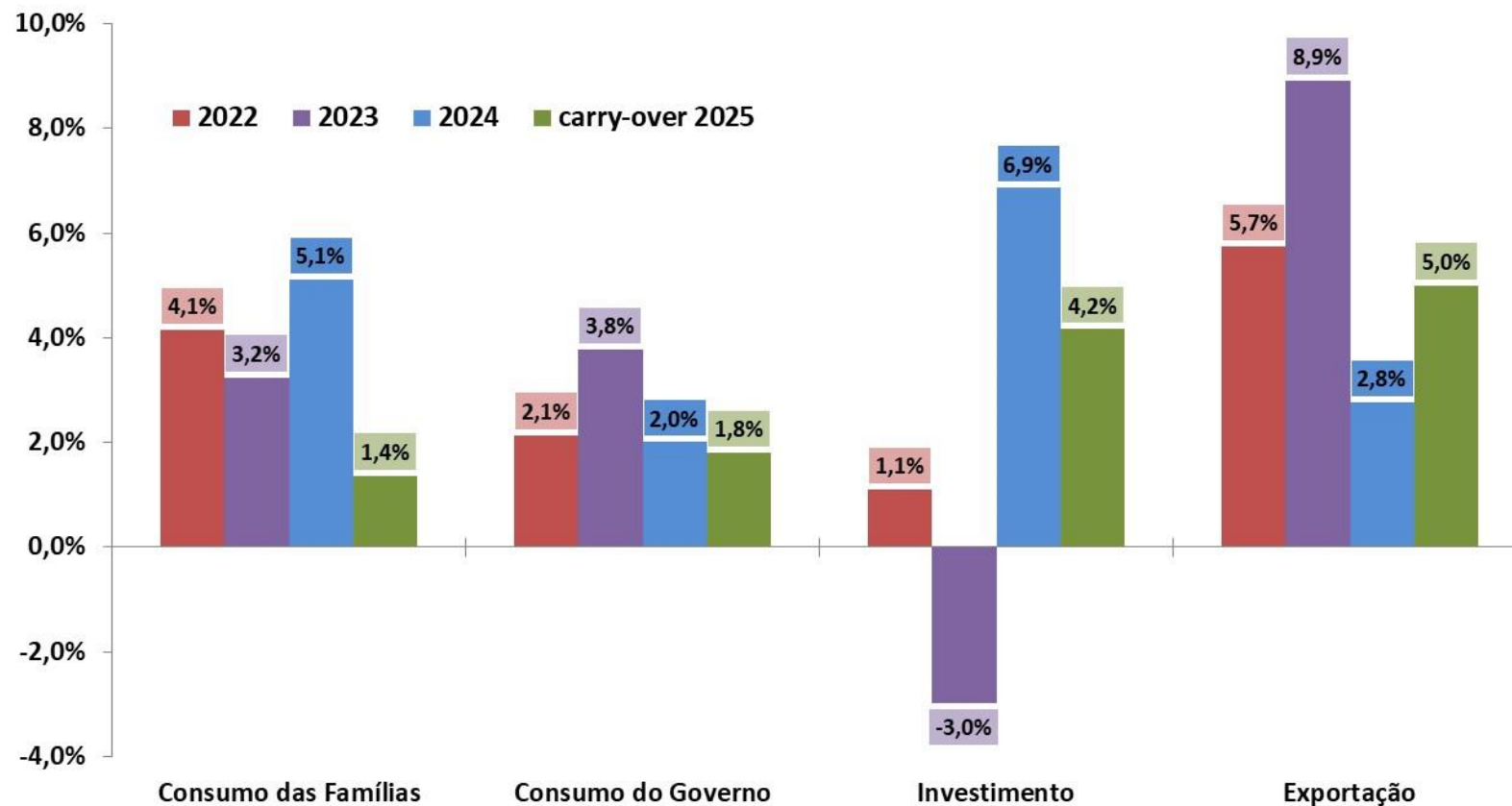
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



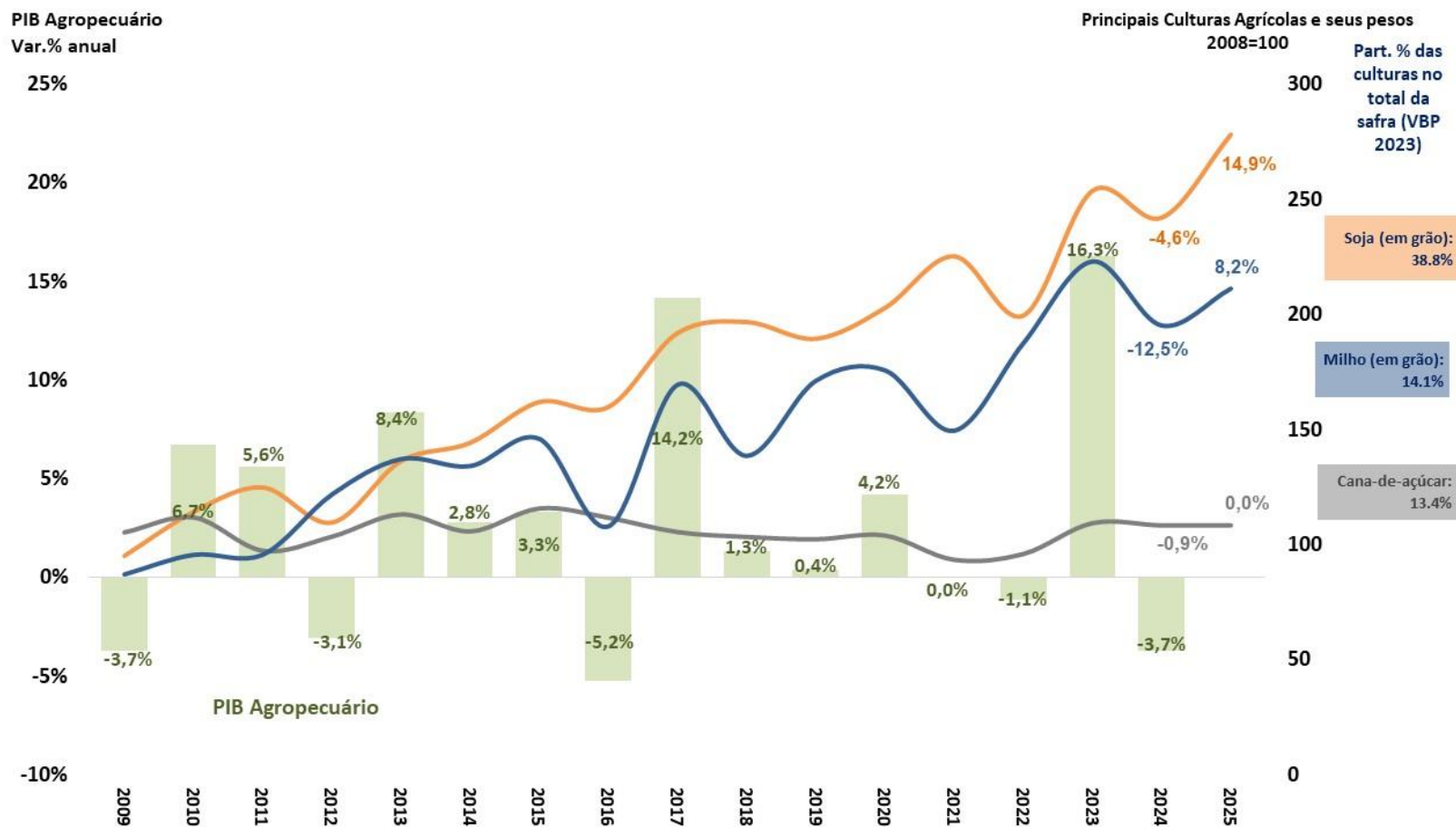


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2025 (margem zero) = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Taxa de Variação Anual (%)

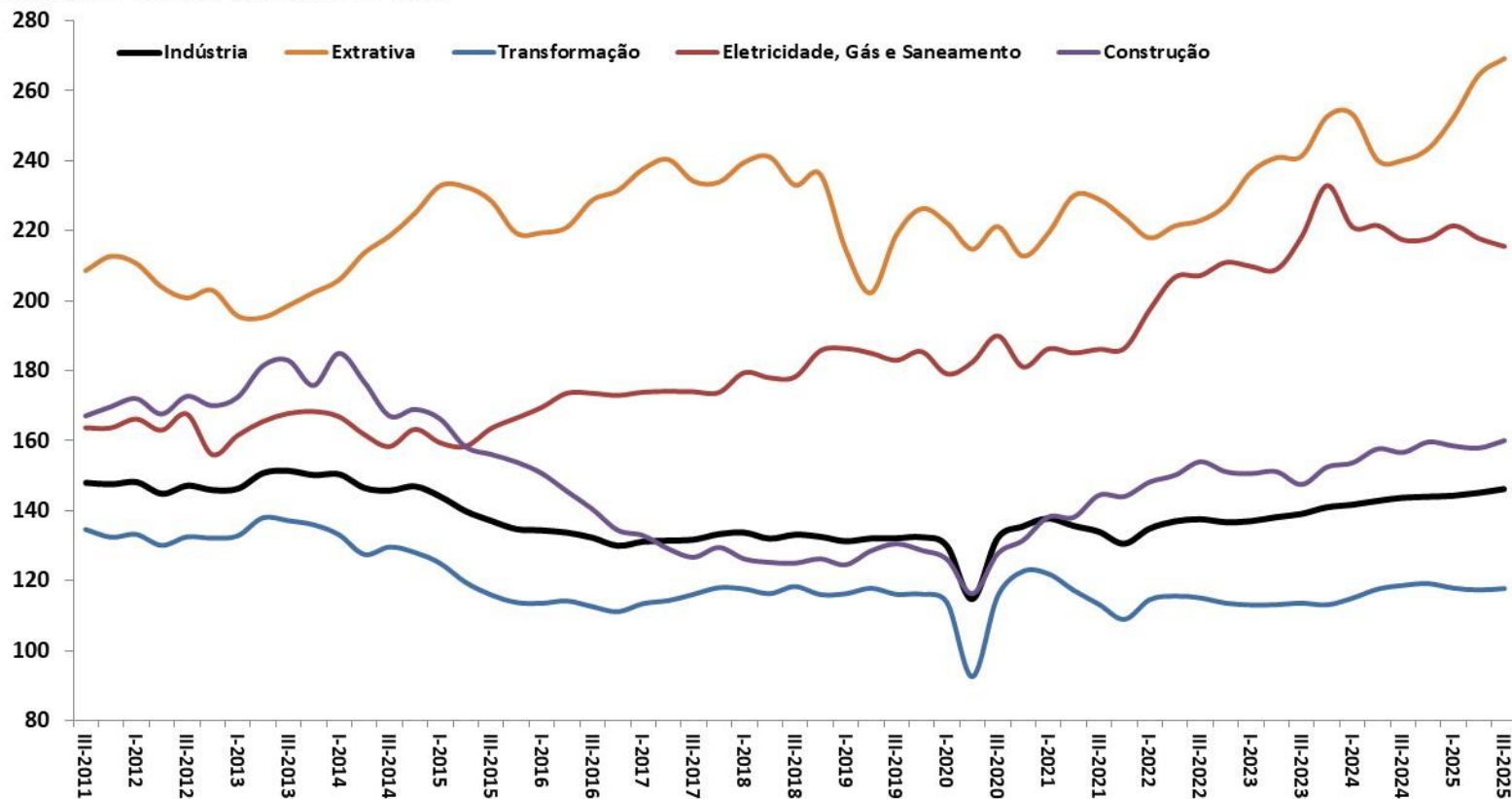


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2025 (margem zero) = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.



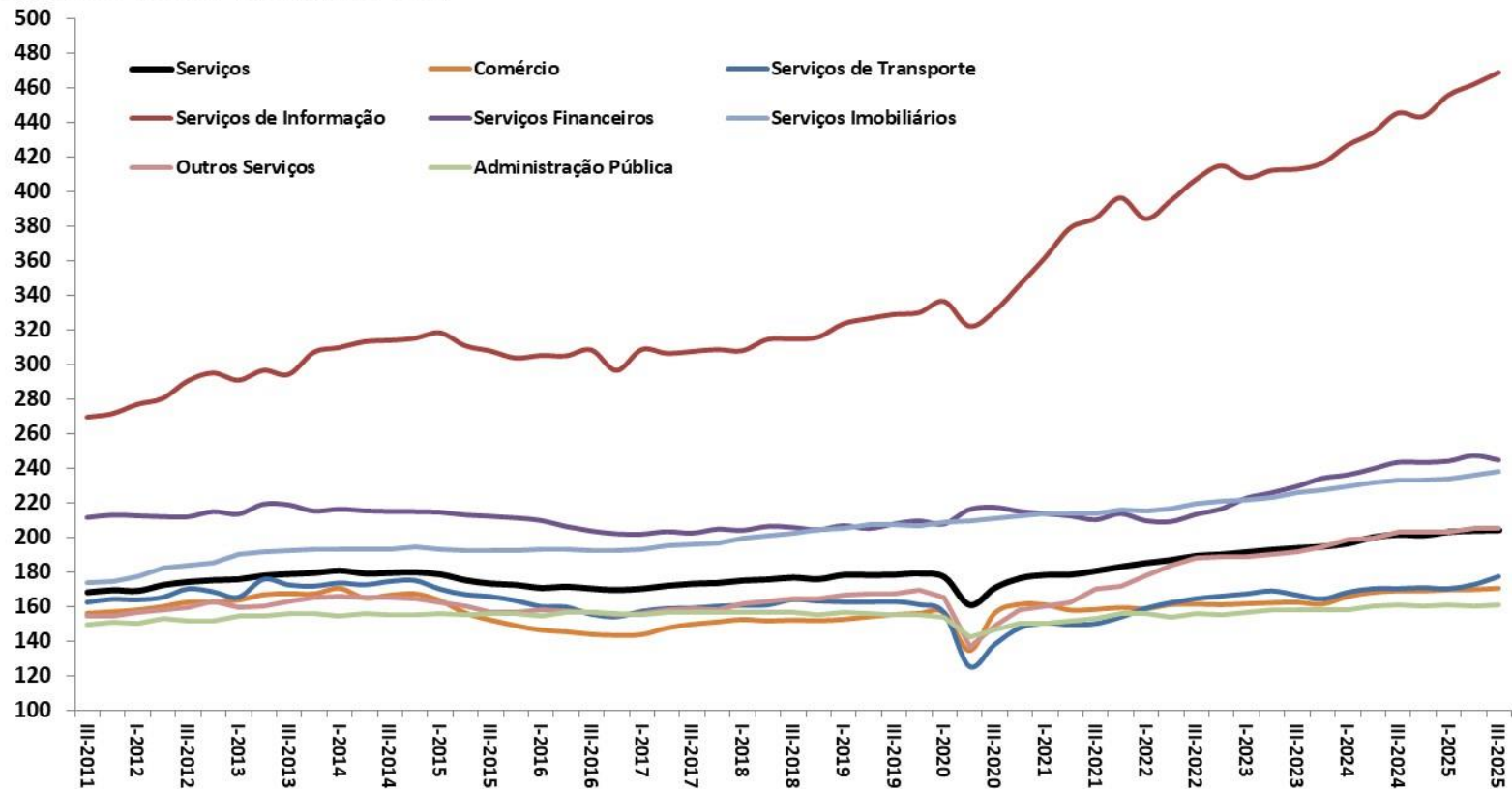
Fonte: IBGE. 2025 = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em dezembro/2025.

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

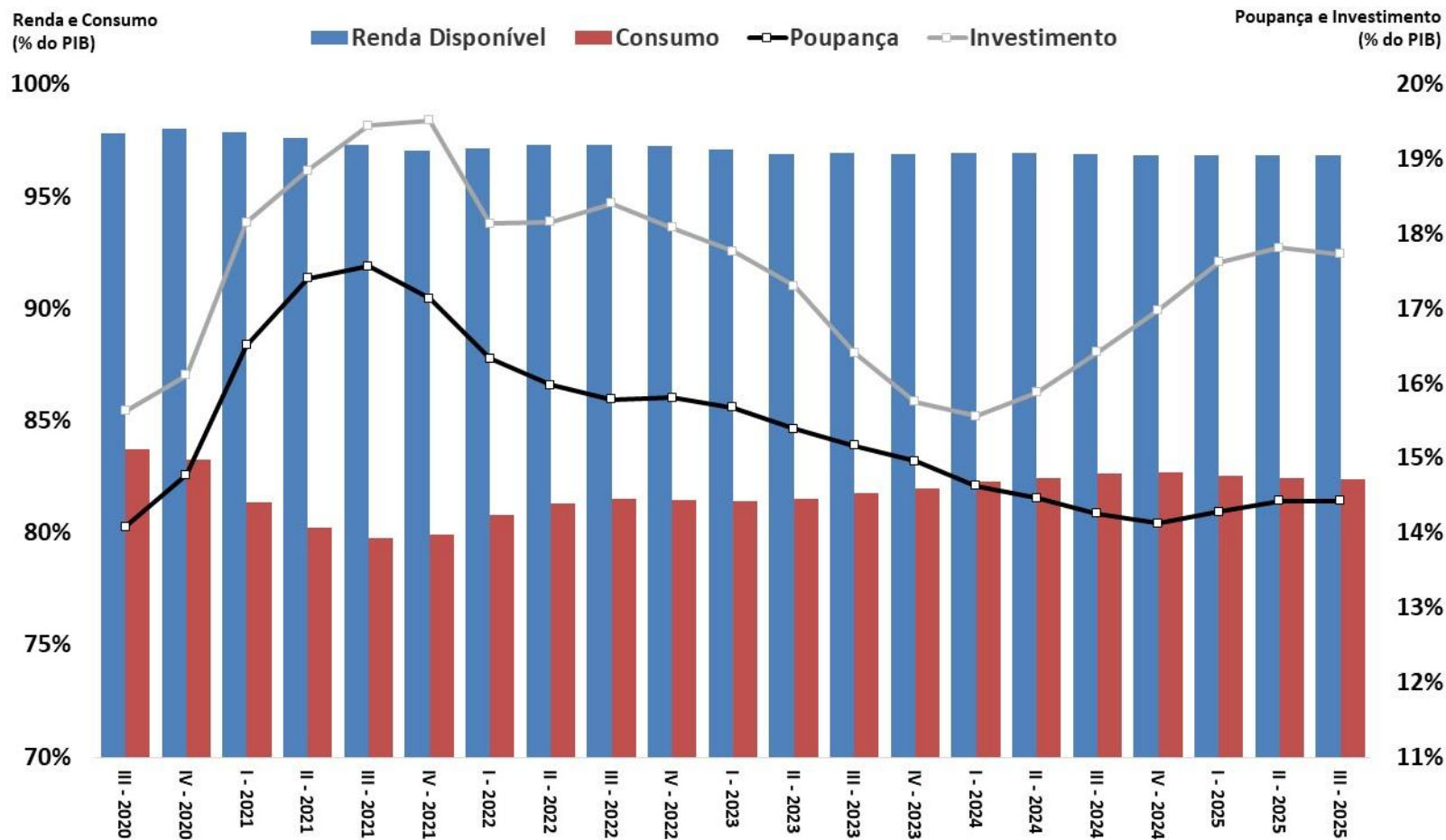


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



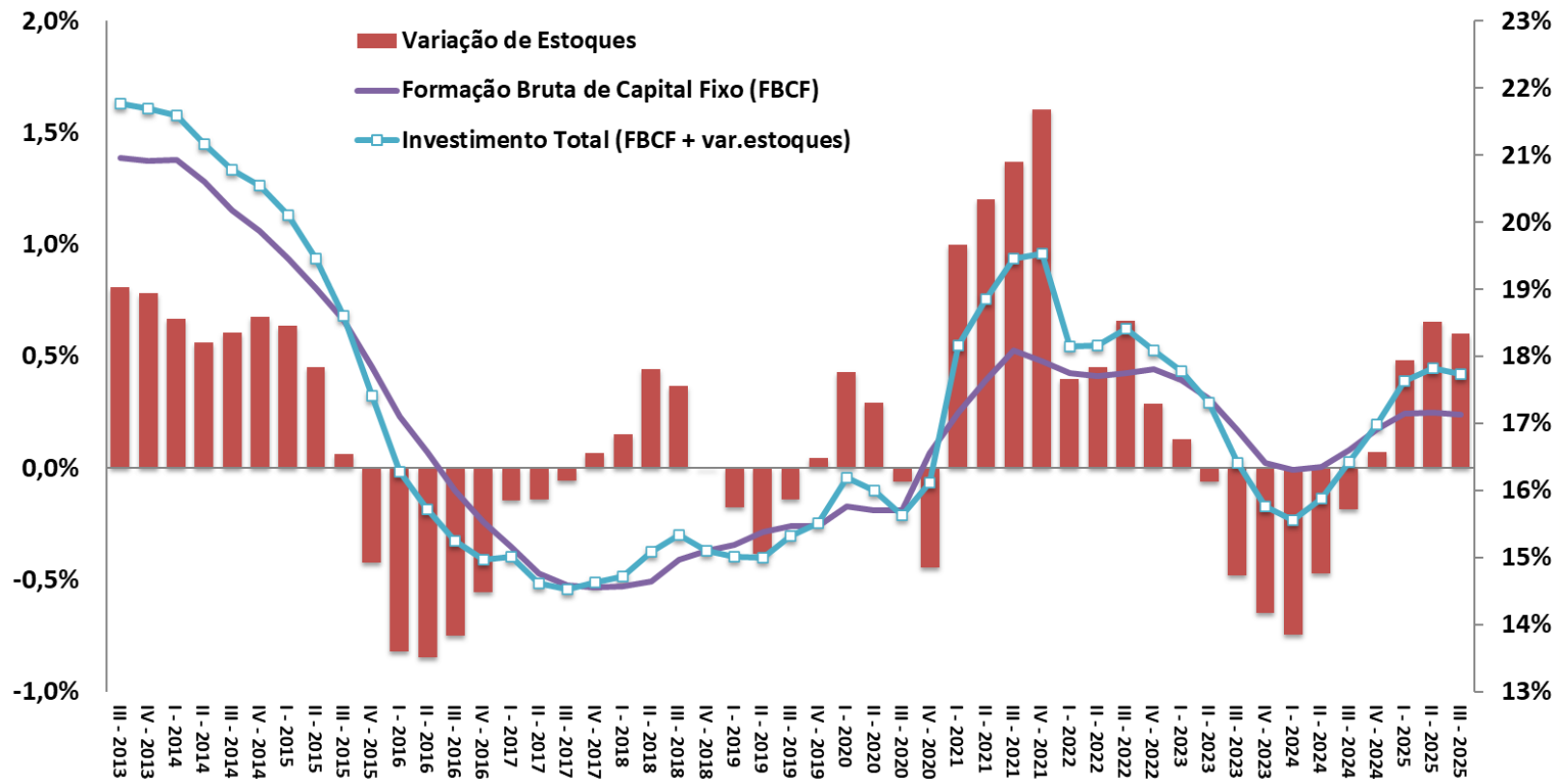
Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

# Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

**Variação de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres**

**FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres**

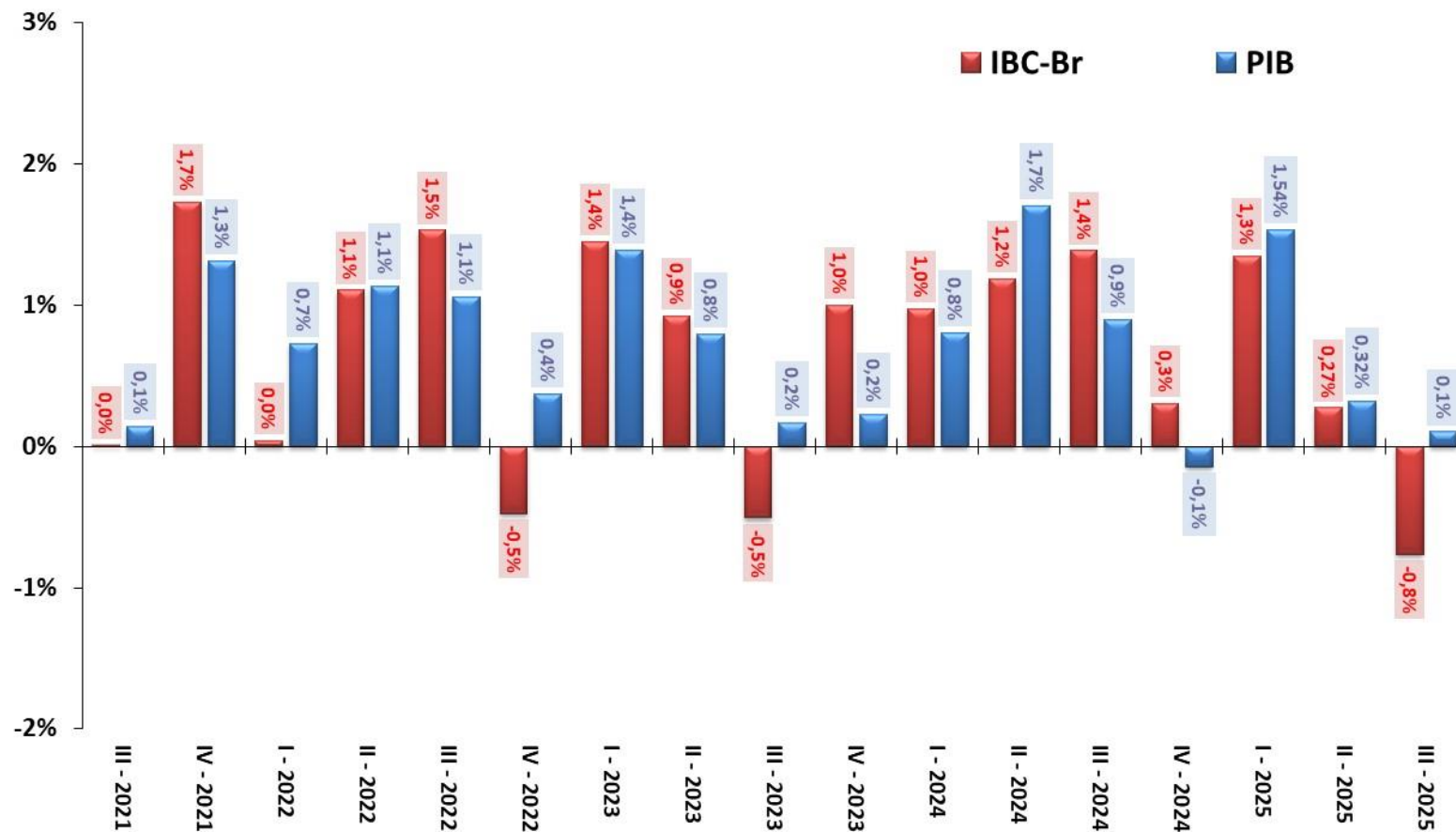


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.



# Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

Índice de Atividade Econômica (BCB)	novembro-2025									
	2023	2024	var.out/25-out/24	var.nov/25-nov/24	var.out/25 - set/25 (com ajuste sazonal)	var.nov/25 - out/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/25 var.acumul. 12 meses	nov/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	3,8%	2,6%	0,7%	1,2%	-0,1%	0,7%	2,4%	2,6%	2,4%	2,5%
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	dezembro-2025									
	2024	2025	var.nov/25-nov/24	var.dez/25-dez/24	var.nov/25 - out/25 (com ajuste sazonal)	var.dez/25 - nov/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	nov/25 var.acumul. 12 meses	dez/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2026
Safra Agrícola (Grãos)	-3,7%	13,1%	17,5%	18,2%	0,1%	0,1%	18,2%	17,5%	18,2%	3,0%
Produção Física Mensal (IBGE)	dezembro-2025									
	2024	2025	var.nov/25-nov/24	var.dez/25-dez/24	var.nov/25 - out/25 (com ajuste sazonal)	var.dez/25 - nov/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	nov/25 var.acumul. 12 meses	dez/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2026
Indústria Geral	3,1%	0,6%	-1,4%	0,4%	-0,2%	-1,2%	0,6%	0,7%	0,6%	-1,4%
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)	0,0%	4,9%	4,9%	7,0%	-2,4%	0,9%	4,9%	3,7%	4,9%	1,6%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)	3,7%	-0,2%	-2,5%	-1,0%	-0,1%	-1,9%	-0,2%	0,1%	-0,2%	-2,2%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)	1,5%	1,5%	3,5%	5,5%	-0,4%	0,3%	1,5%	0,8%	1,5%	1,7%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)	1,6%	-5,3%	-9,5%	-4,6%	-1,1%	5,4%	-5,3%	-4,9%	-5,3%	0,1%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)	12,4%	0,2%	-7,1%	-8,0%	-1,8%	-8,7%	0,2%	1,5%	0,2%	-10,2%
Bens de Capital	9,0%	-1,5%	-5,0%	-7,5%	0,6%	-8,3%	-1,5%	-0,2%	-1,5%	-8,4%
Bens Intermediários	2,5%	1,5%	-1,4%	-0,9%	-0,8%	-1,1%	1,5%	1,7%	1,5%	-2,0%
Bens de Consumo Duráveis	10,7%	2,5%	-6,4%	-3,5%	-3,0%	-4,4%	2,5%	3,4%	2,5%	-6,1%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis	2,5%	-1,7%	-0,3%	5,0%	0,5%	-0,7%	-1,7%	-2,2%	-1,7%	0,2%
Insumos Típicos da Construção Civil	2,1%	-5,2%	-4,6%	-5,0%	0,1%	-2,7%	-1,2%	-0,6%	-1,2%	-0,3%
Volume de Vendas (IBGE)	novembro-2025									
	2023	2024	var.out/25-out/24	var.nov/25-nov/24	var.out/25 - set/25 (com ajuste sazonal)	var.nov/25 - out/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/25 var.acumul. 12 meses	nov/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Comércio Varejista	4,1%	-0,3%	0,9%	1,3%	0,5%	1,0%	1,5%	1,7%	1,5%	1,8%
Comércio Varejista Ampliado	3,7%	-1,2%	-0,3%	-0,3%	1,0%	0,7%	-0,3%	0,0%	-0,2%	0,5%
Veículos Motos, Partes e Peças	11,6%	-3,2%	-4,3%	-5,8%	3,1%	-0,2%	-3,3%	-1,7%	-2,5%	-2,0%
Material de Construção	4,8%	0,7%	-3,8%	-3,0%	0,6%	0,8%	-0,2%	0,6%	0,0%	0,5%
Combustíveis e Lubrificantes	-1,5%	0,1%	0,2%	-1,3%	1,7%	0,6%	0,4%	0,5%	0,2%	0,8%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo	4,6%	-0,9%	0,0%	-0,1%	0,0%	1,0%	0,7%	1,0%	0,6%	0,9%
Tecidos, Vestuário e Calçados	2,9%	-5,2%	-2,3%	-4,0%	0,1%	-0,8%	2,0%	3,3%	2,2%	1,4%
Móveis e Eletrodomésticos	4,1%	1,8%	3,4%	5,2%	0,9%	2,3%	4,2%	4,2%	4,7%	4,8%
Volume de Serviços (IBGE)	novembro-2025									
	2023	2024	var.out/25-out/24	var.nov/25-nov/24	var.out/25 - set/25 (com ajuste sazonal)	var.nov/25 - out/25 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/25 var.acumul. 12 meses	nov/25 var.acumul. 12 meses	carry-over 2025
Serviços	3,1%	1,9%	2,1%	2,5%	0,4%	-0,1%	2,7%	2,7%	2,7%	2,9%
Serviços prestados às famílias	4,5%	-0,7%	0,4%	-1,0%	0,1%	0,0%	0,9%	1,6%	1,1%	0,9%
Serviços de informação e comunicação	6,2%	4,2%	5,9%	3,4%	0,4%	-0,7%	5,4%	5,6%	5,4%	5,7%
Serviços profissionais, administrativos e complementares	6,7%	1,2%	0,0%	3,2%	0,3%	1,3%	2,4%	2,4%	2,5%	2,7%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-0,6%	2,3%	1,1%	2,5%	1,0%	-1,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,9%
Outros serviços	0,4%	-1,4%	3,4%	1,9%	0,2%	0,5%	-0,9%	-1,8%	-1,3%	0,1%

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
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	3,68	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	4,63	-0,17	4,92	-2,62	4,07	1,08
2026	2,39	1,95	6,14	6,11	3,16	11,09
2027	4,36	3,02	5,99	3,10	2,64	13,56
2028	4,34	2,92	5,94	2,95	2,46	13,26
2029	4,20	2,97	5,96	2,99	2,39	12,52
2030	4,20	3,06	5,95	3,07	2,39	11,63

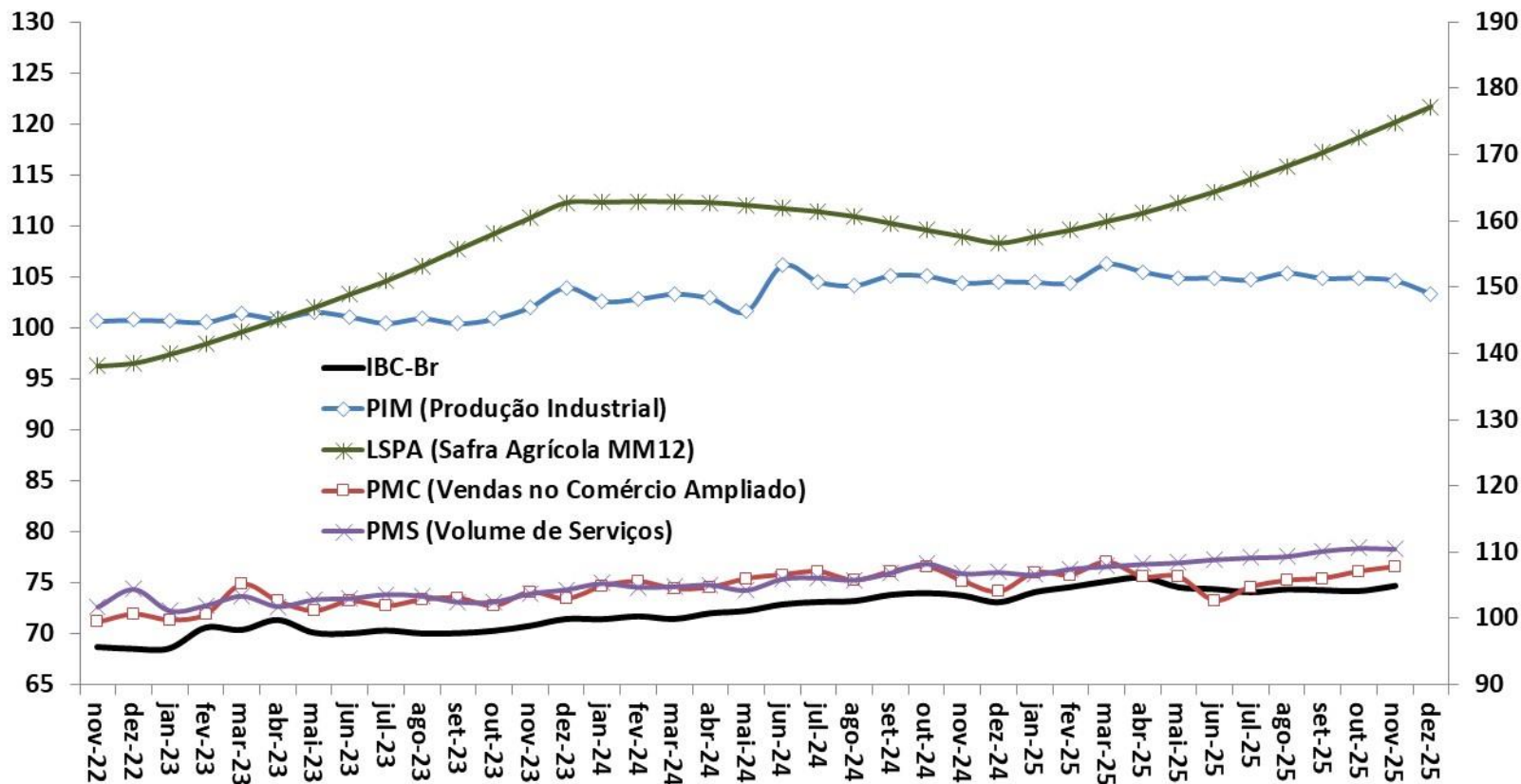
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

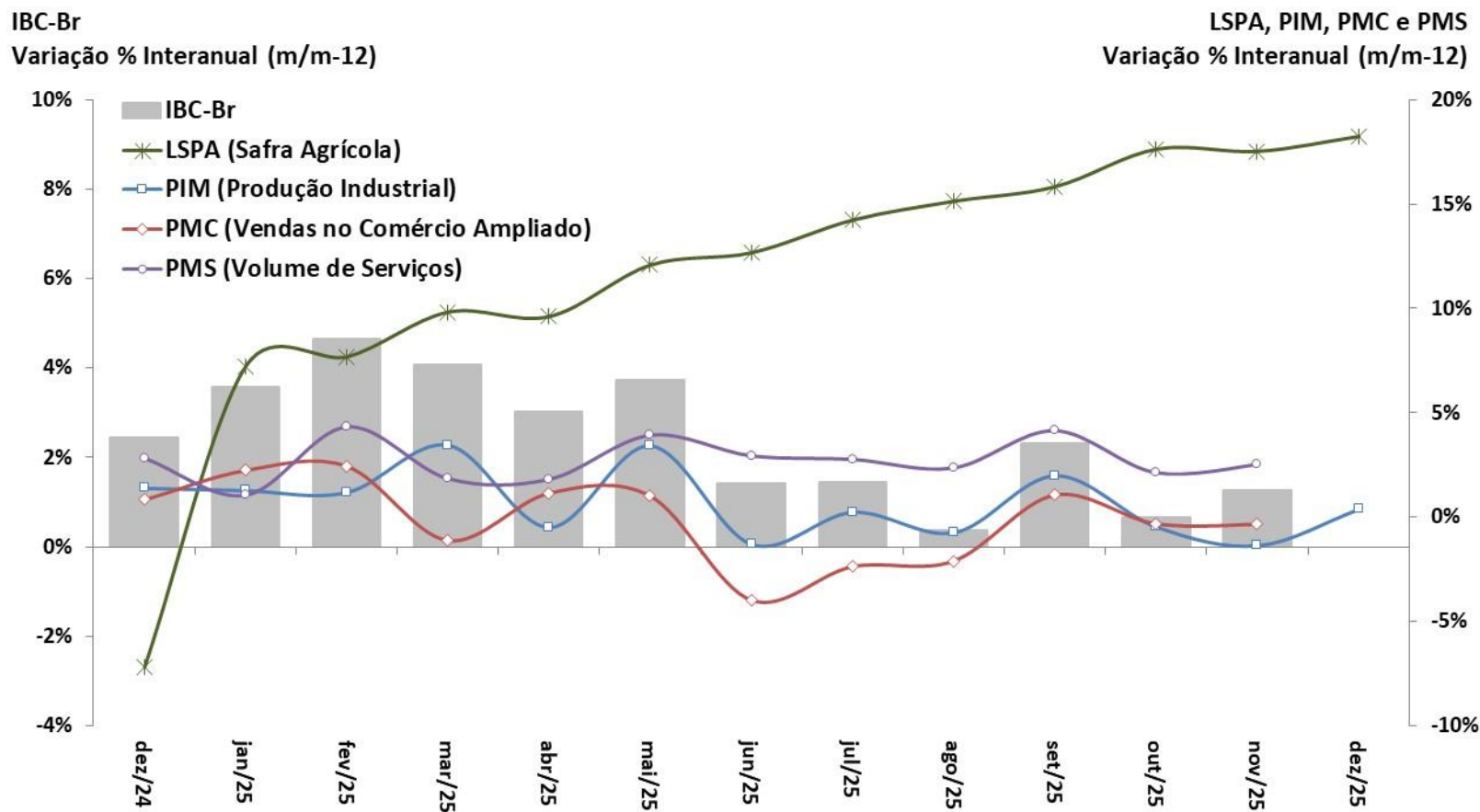
ATIVIDADE ECONÔMICA

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

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



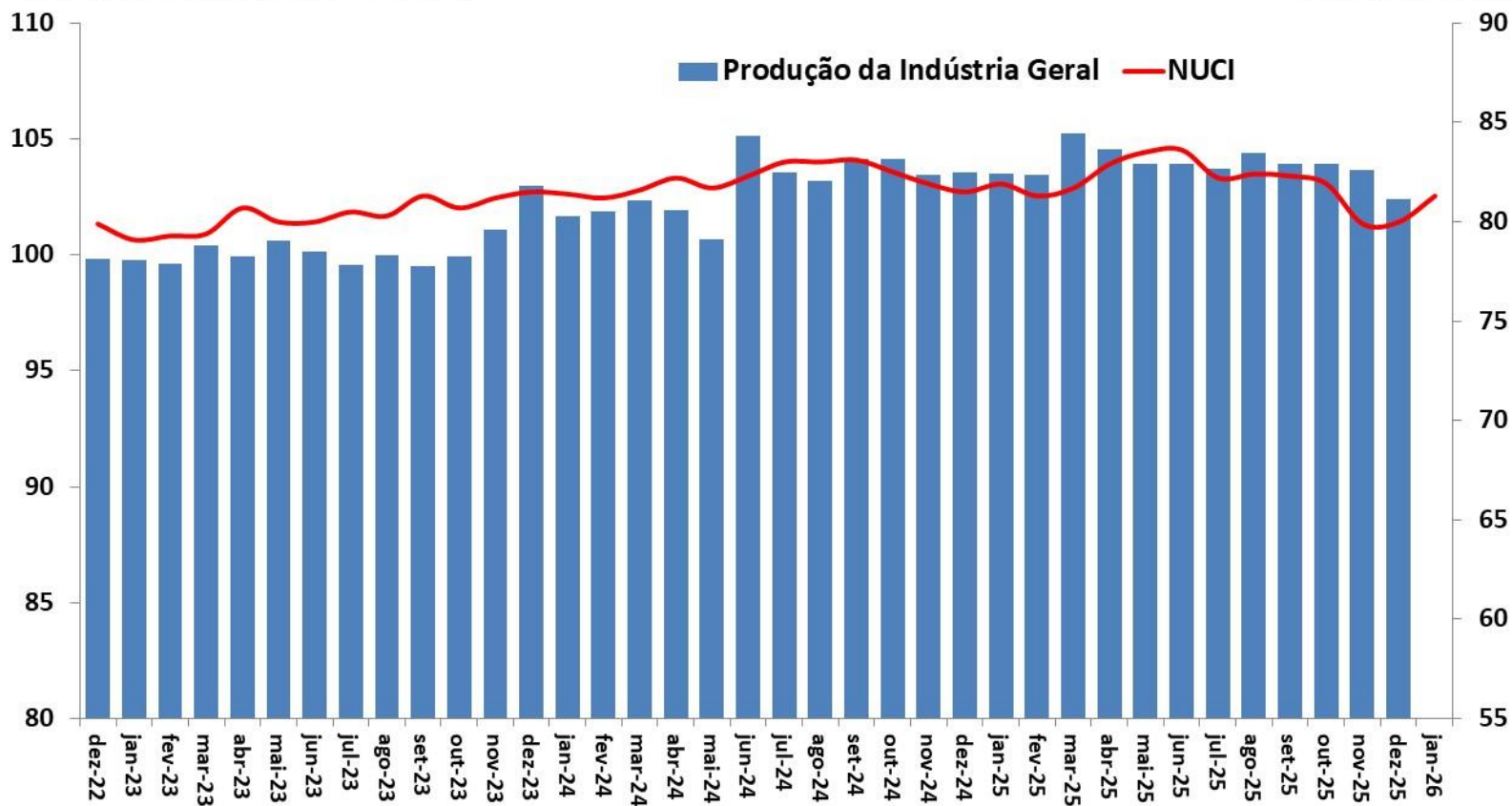
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



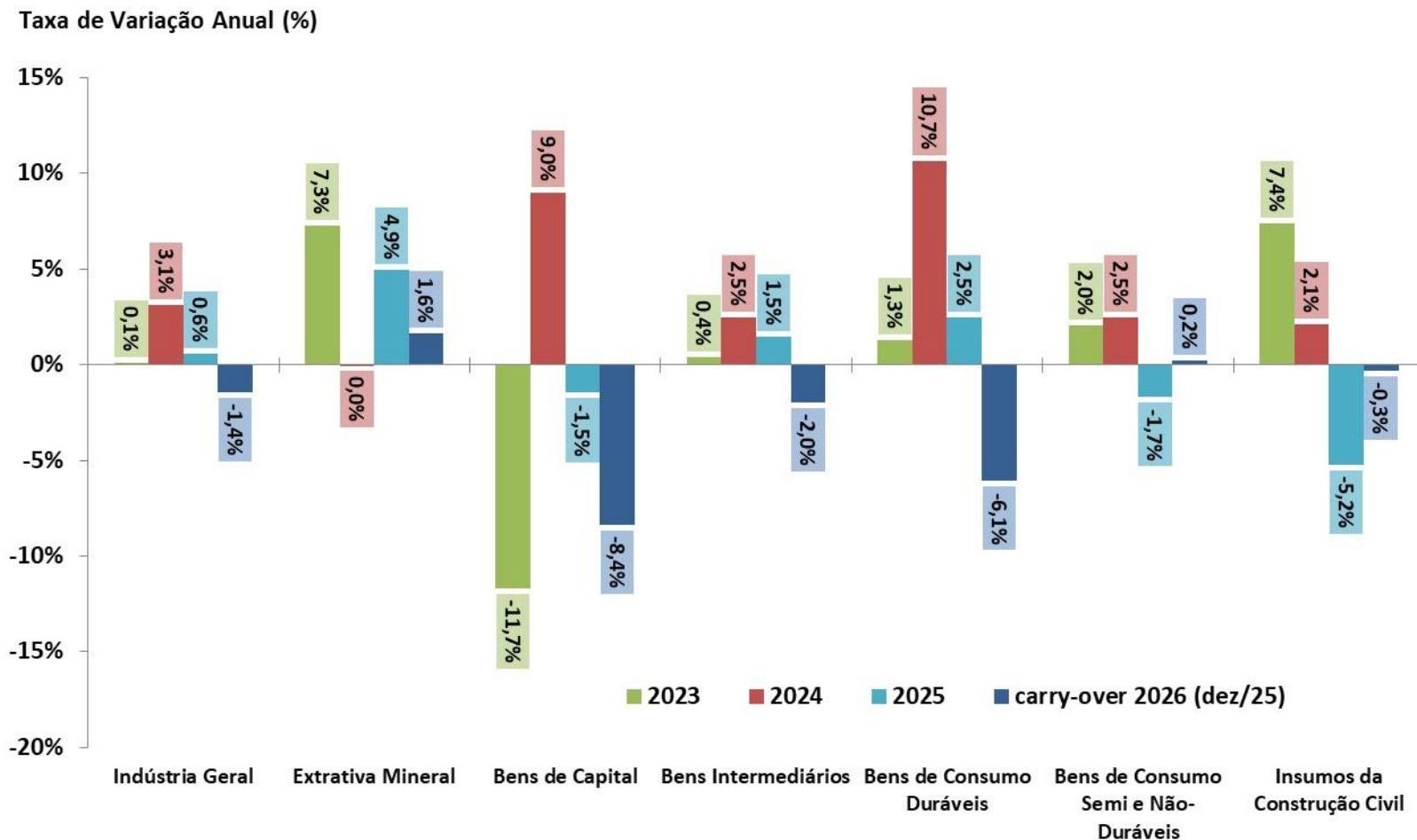
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

**Produção Industrial**  
Com Ajuste Sazonal (Média 2022=100)

**Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria**  
Com Ajuste Sazonal

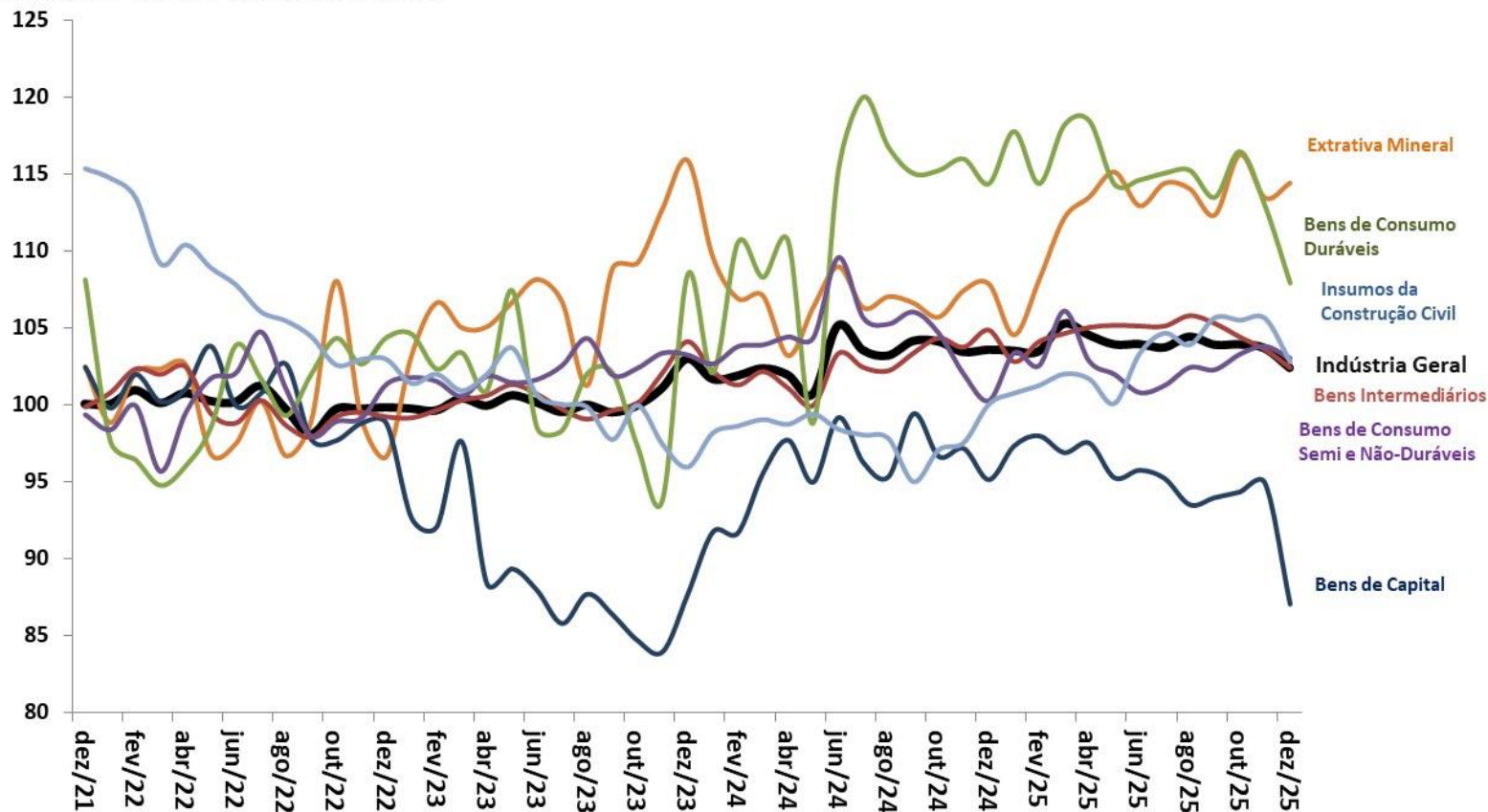


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.



Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2026: nível de dez/2025 desazonalizado ante 2025.

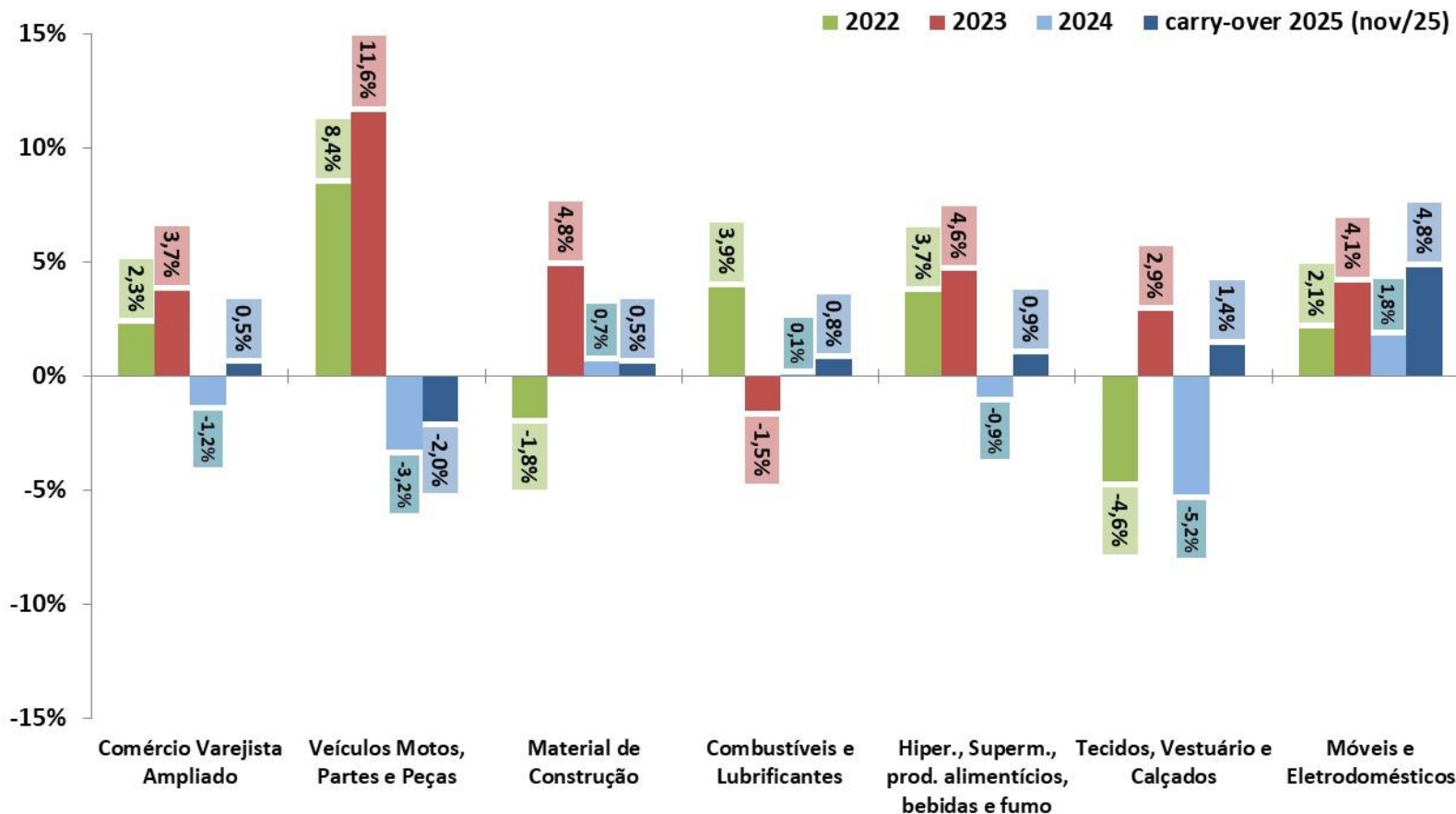
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)



Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).



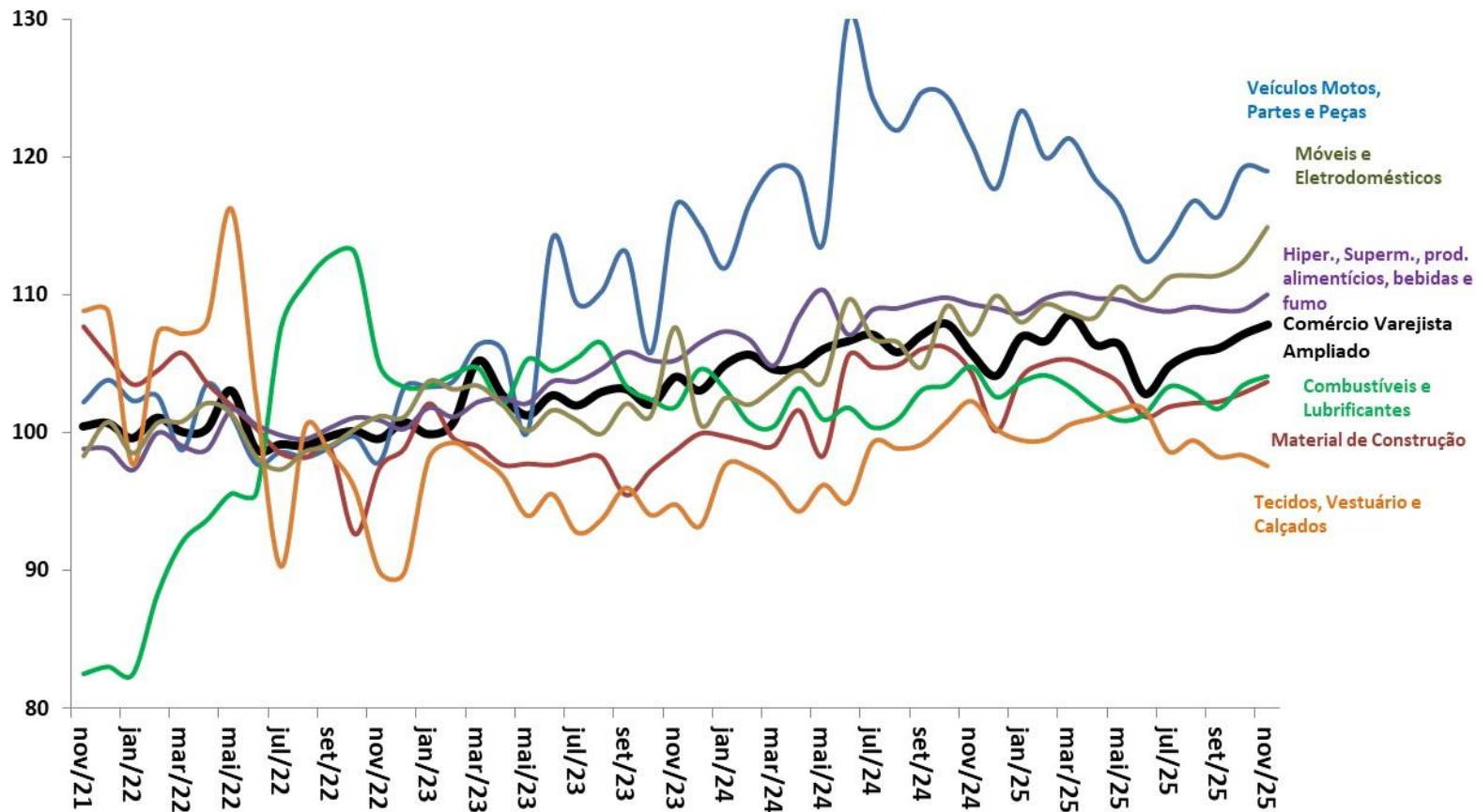
Taxa de Variação Anual (%)



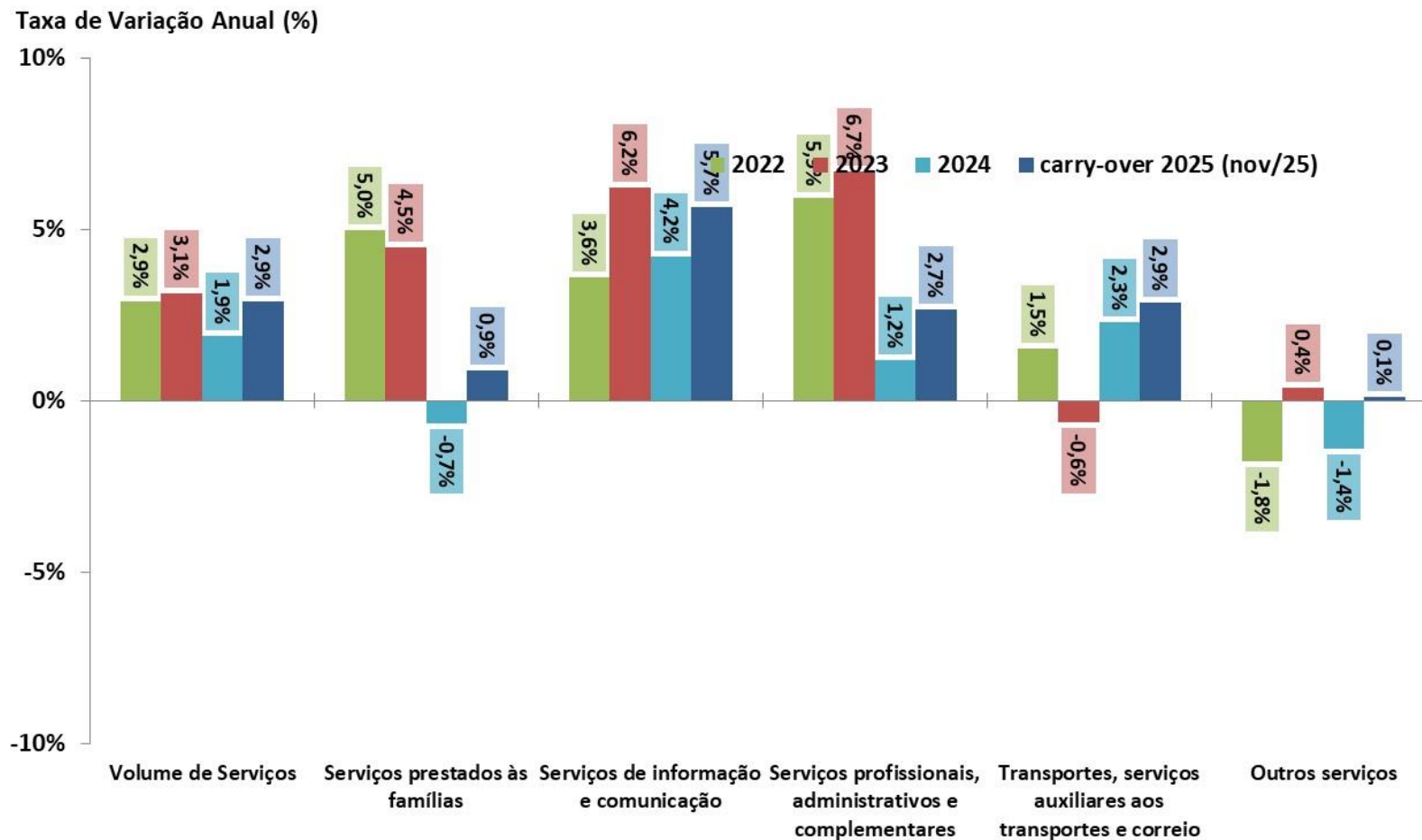
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2025: nível de nov/2025 desazonalizado ante 2024.



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



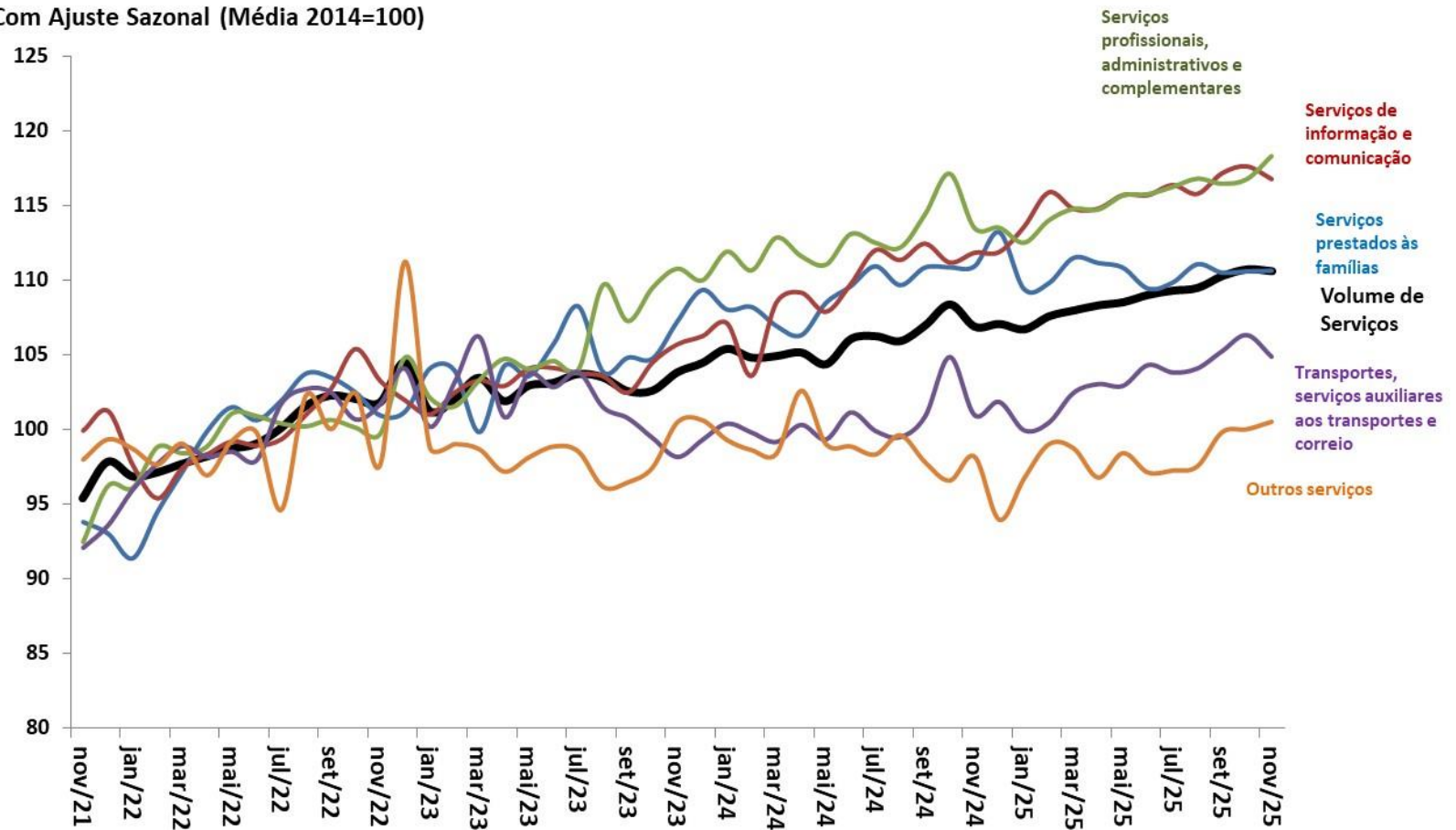
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).



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

## Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



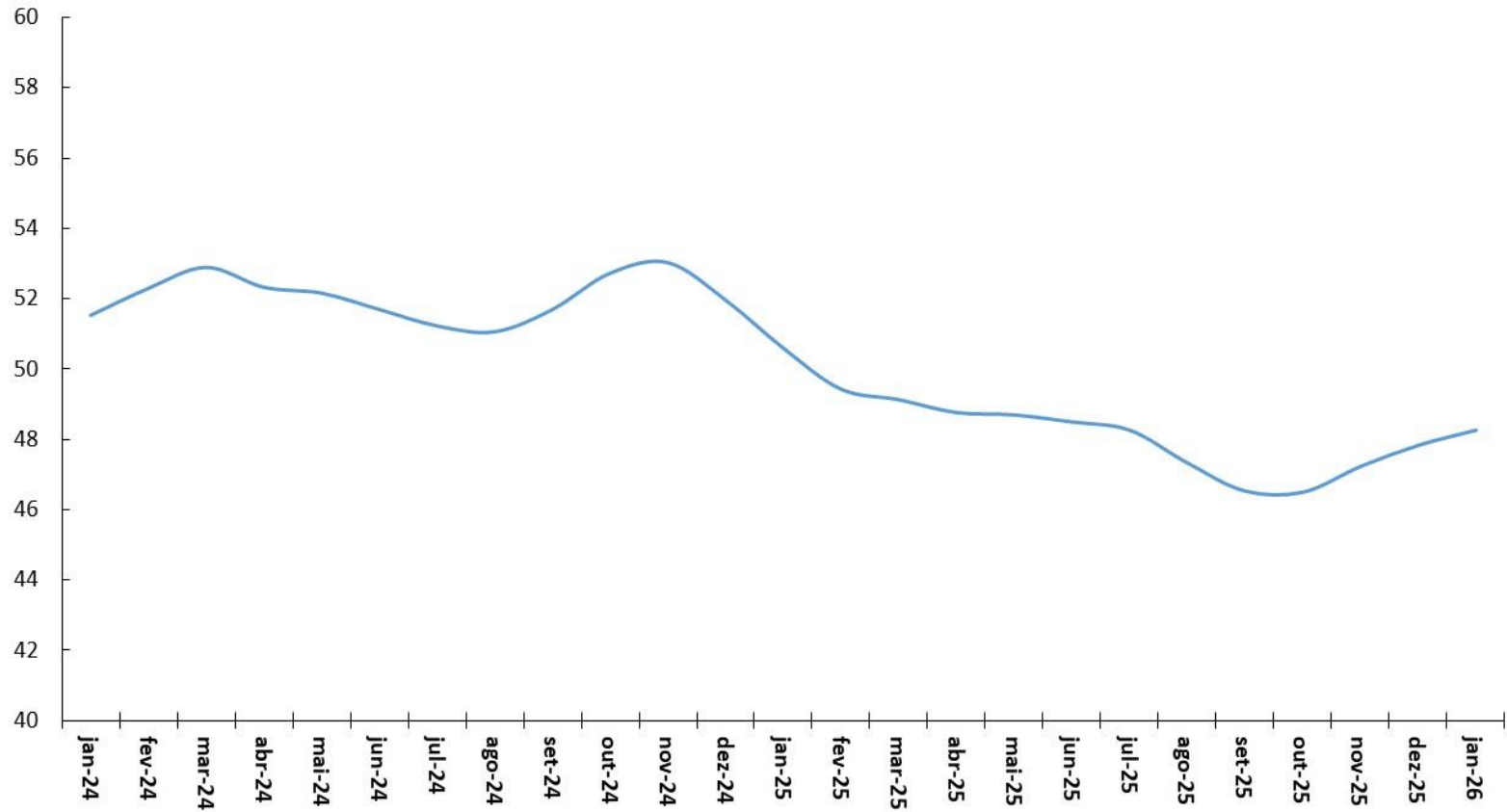
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

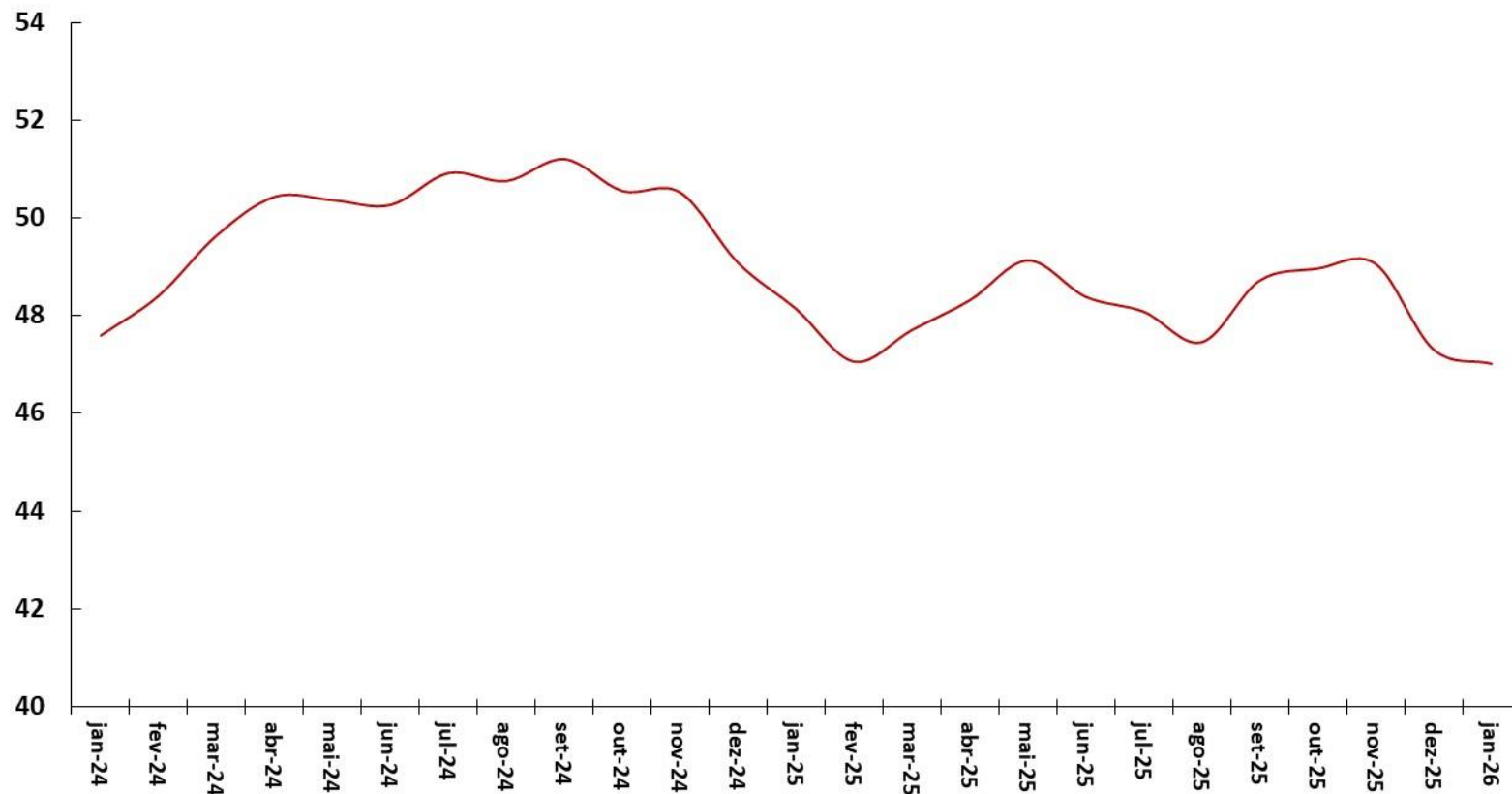
	Atualização mês de referência (m / a)	var.% anual (a-1)	var. % (m-1 / a) / (m-1 / a-1)	var. % (m / a) / (m / a-1)	var.%(m-1 / a) / (m-2 / a) (com ajuste sazonal)	var.%(m / a) / (m-1 / a) (com ajuste sazonal)	var.% acum. do ano	var. % acum. 12 meses (m-1 / a)	var. % acum. 12 meses (m / a)	carry-over	
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>											
Faturamento Real da Indústria	nov/2025	0,8%	-8,1%	-8,5%	-2,8%	1,2%	0,3%	2,3%	0,7%	0,0%	2025
Horas Trabalhadas na Produção	nov/2025	2,5%	-0,7%	-1,4%	0,3%	-0,7%	0,9%	1,8%	1,2%	0,8%	2025
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	nov/2025	-0,6%	-0,5%	-3,0%	0,4%	-0,8%	-1,3%	-1,0%	-1,4%	-1,2%	2025
<b>Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>	nov/2025	1,1%	-0,6%	0,0%	-1,8%	0,1%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	2025
<b>Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)</b>	jan/2026	-11,1%	-4,2%	-1,2%	1,0%	0,4%	-1,2%	-7,8%	-7,3%	0,5%	2026
<b>Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)</b>	jan/2026	-2,8%	-3,7%	1,7%	-0,3%	1,9%	1,7%	-4,0%	-3,8%	1,0%	2026
<b>NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)</b>	jan/2026	-0,4%	-1,9%	-0,8%	0,1%	1,6%	-0,8%	-0,2%	-0,3%	-0,8%	2026
<b>Confiança da Indústria (FGV)</b>	jan/2026	-4,9%	-7,6%	-2,7%	3,6%	3,8%	-2,7%	-4,2%	-4,6%	1,5%	2026
<b>Confiança dos Consumidores (FGV)</b>	jan/2026	11,5%	-1,6%	1,0%	0,3%	-2,0%	1,0%	-5,6%	-5,1%	0,8%	2026
<b>Confiança dos Serviços (FGV)</b>	jan/2026	-2,4%	-4,6%	-1,0%	0,3%	0,7%	-1,0%	-4,6%	-4,4%	0,6%	2026
<b>Confiança da Construção Civil (FGV)</b>	jan/2026	-1,4%	-5,4%	-1,1%	-1,3%	3,1%	-1,1%	-3,6%	-3,7%	0,9%	2026
<b>Confiança do Comércio (FGV)</b>	jan/2026	-3,5%	-2,5%	2,7%	0,0%	3,4%	2,7%	-4,0%	-3,7%	4,7%	2026
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>	dez/2025	15,6%	19,0%	22,0%	0,7%	1,5%	19,0%	17,1%	19,0%	6,6%	2026
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>	dez/2025	3,7%	23,2%	13,9%	6,2%	-5,7%	10,0%	7,9%	10,0%	2,3%	2026
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>	dez/2025	1,4%	0,1%	0,5%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	2026
Consumo da Indústria	dez/2025	1,3%	-0,7%	-3,3%	-0,2%	-2,5%	0,5%	1,1%	0,5%	-2,5%	2026
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>	jan/2026	7,1%	4,7%	-7,5%	2,5%	-9,4%	0,5%	1,0%	0,0%	-7,4%	2026
<b>Expedição de embalagens (EMPAPEL)</b>	dez/2025	1,1%	-1,2%	0,2%	-0,5%	-5,3%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-2,9%	2026
<b>Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)</b>	dez/2025	4,6%	2,0%	2,7%	0,6%	-1,0%	2,2%	1,8%	2,0%	2,5%	2026
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>	dez/2025	9,9%	-8,2%	-3,9%	-3,1%	-0,9%	3,5%	4,7%	3,5%	3,0%	2026
Produção de Automóveis	dez/2025	6,6%	-6,9%	-0,6%	-3,1%	-0,3%	4,8%	5,4%	4,8%	4,4%	2026
Produção de Caminhões	dez/2025	40,5%	-27,1%	-46,4%	9,5%	-15,1%	-12,1%	-7,0%	-12,1%	-12,0%	2026
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>	dez/2025	-3,6%	-25,1%	-41,2%	-10,5%	-17,4%	34,8%	40,2%	34,8%	34,7%	2026
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>	dez/2025	15,3%	-1,6%	-5,9%	0,5%	-0,7%	1,6%	3,8%	1,6%	1,7%	2026
Licenciamento de Veículos Nacionais	dez/2025	11,7%	-1,7%	-5,7%	0,2%	0,6%	0,2%	2,2%	0,2%	0,3%	2026
Licenciamento de Veículos Importados	dez/2025	36,2%	-1,3%	-6,9%	2,5%	-1,4%	8,2%	11,0%	8,2%	8,8%	2026

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



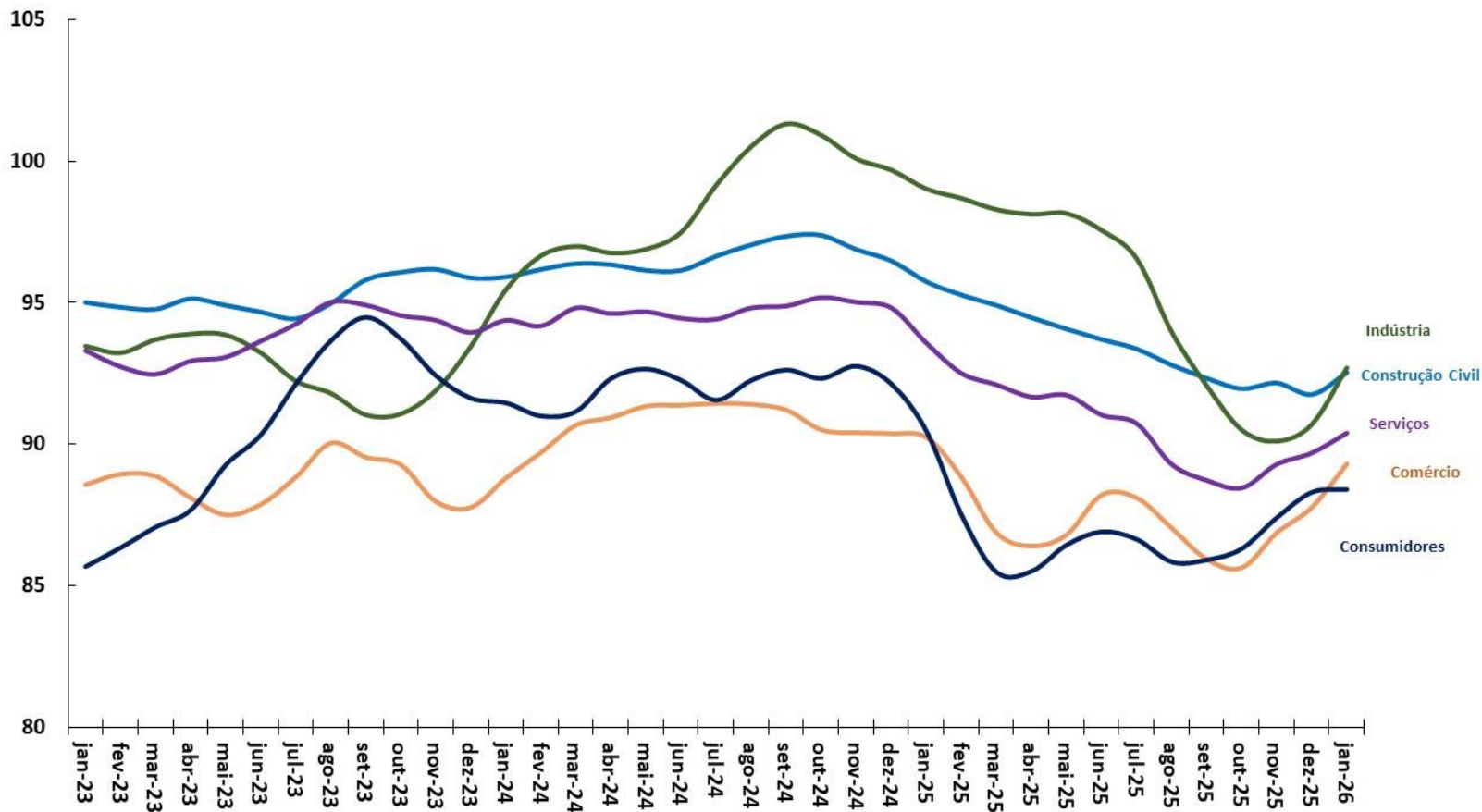
Fonte: CNI.

Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel  
Trimestral



Fonte: FIESP.

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



Fonte: FGV.



# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

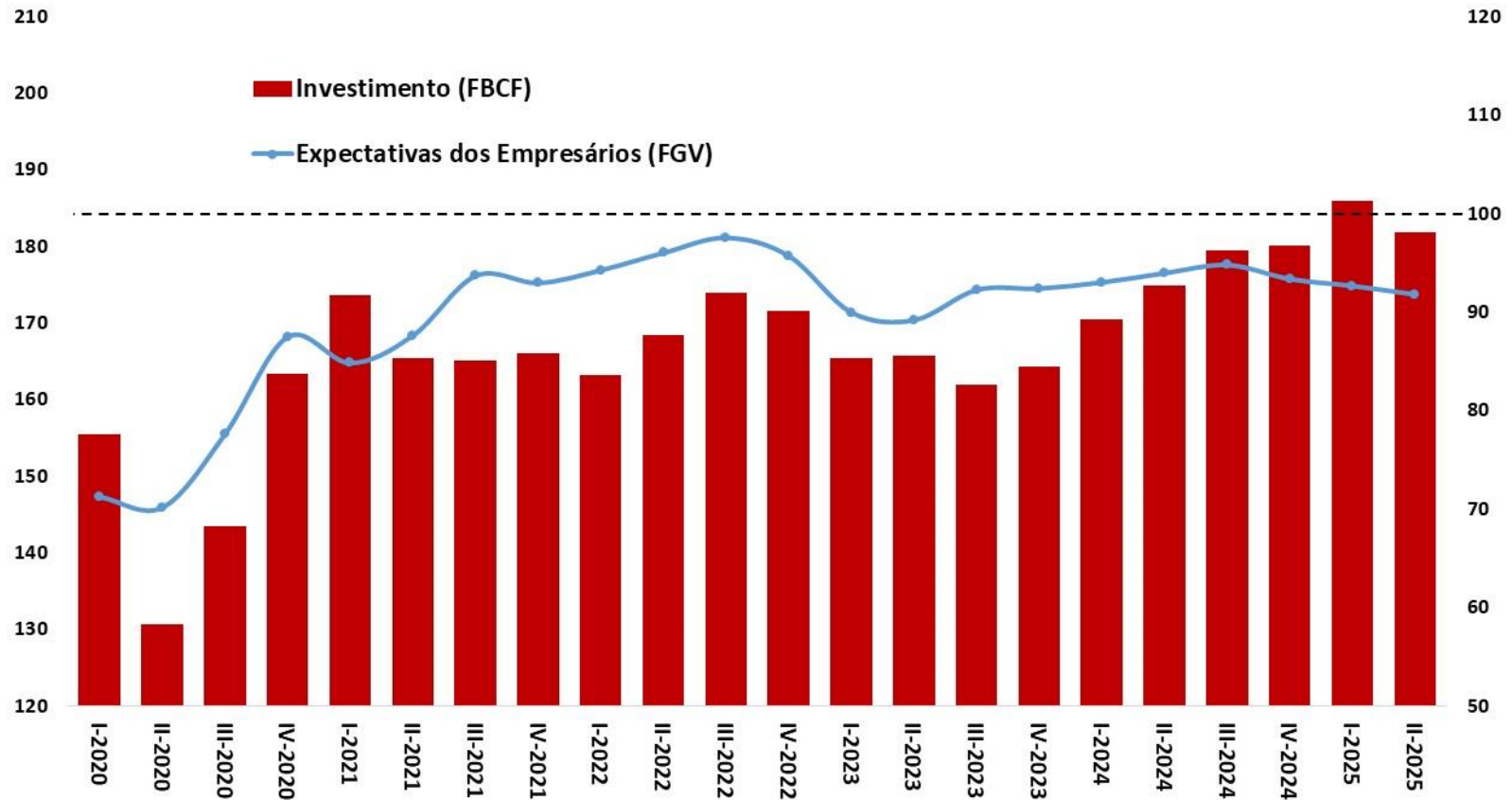
ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

Expectativas dos Empresários\*

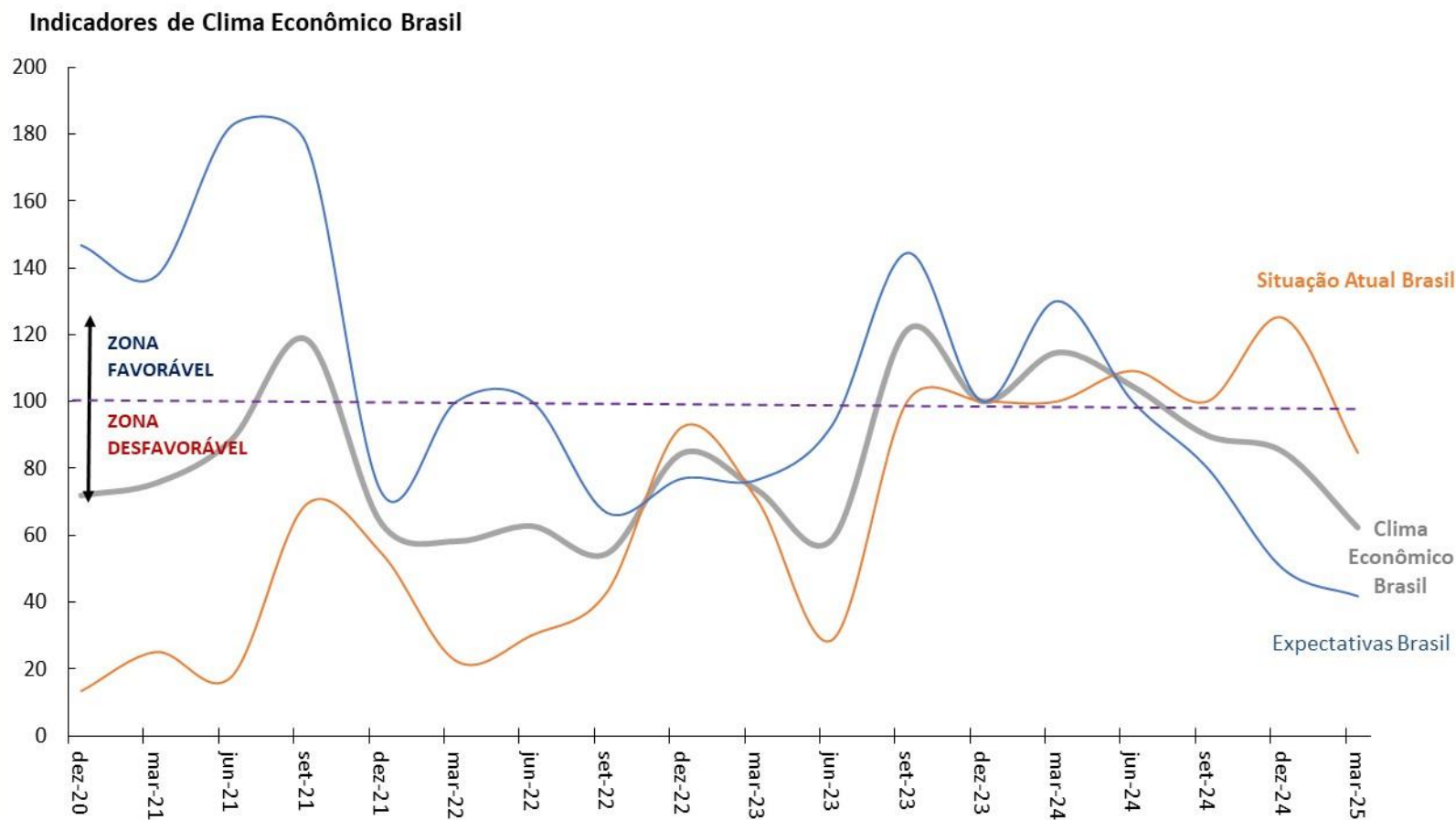
Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



Fonte: IBGE e FGV.

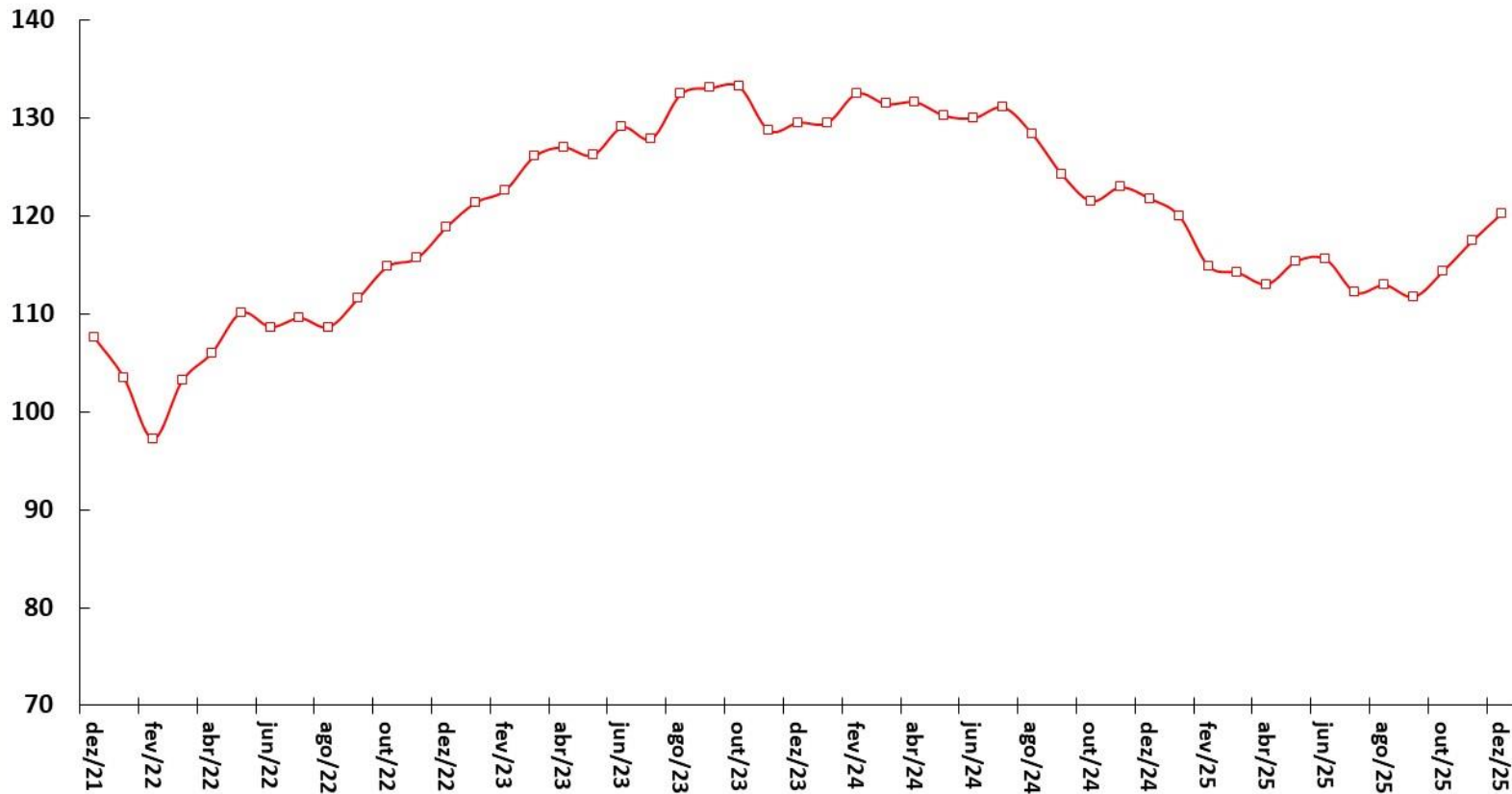
Nota: \*Média móvel trimestral das Expectativas dos Empresários (diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100).





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

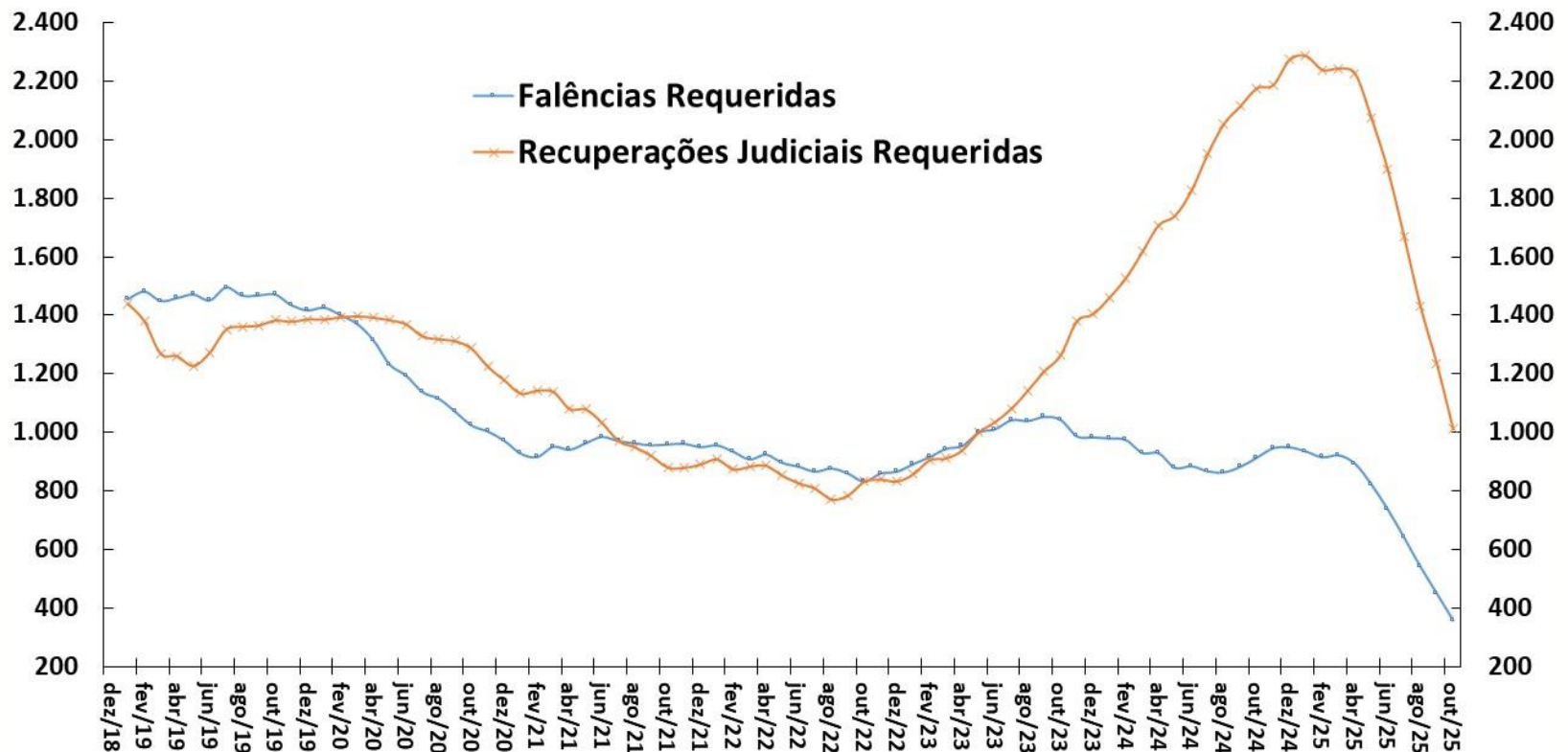
Índice de Confiança do Consumidor (CNC/Fecomércio)  
(Média Trimestral)



Fonte: CNC/Fecomércio-SP.

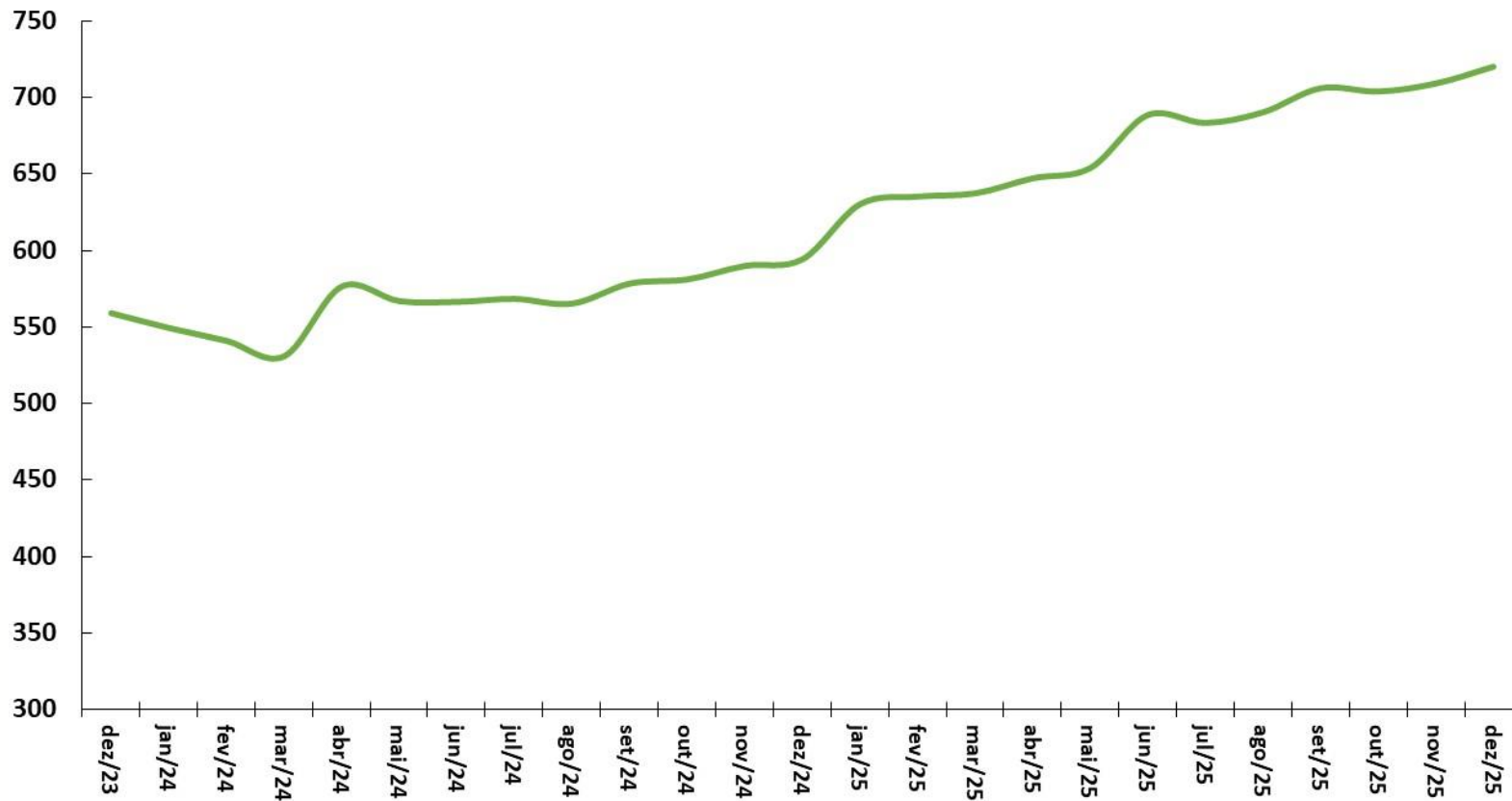
Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

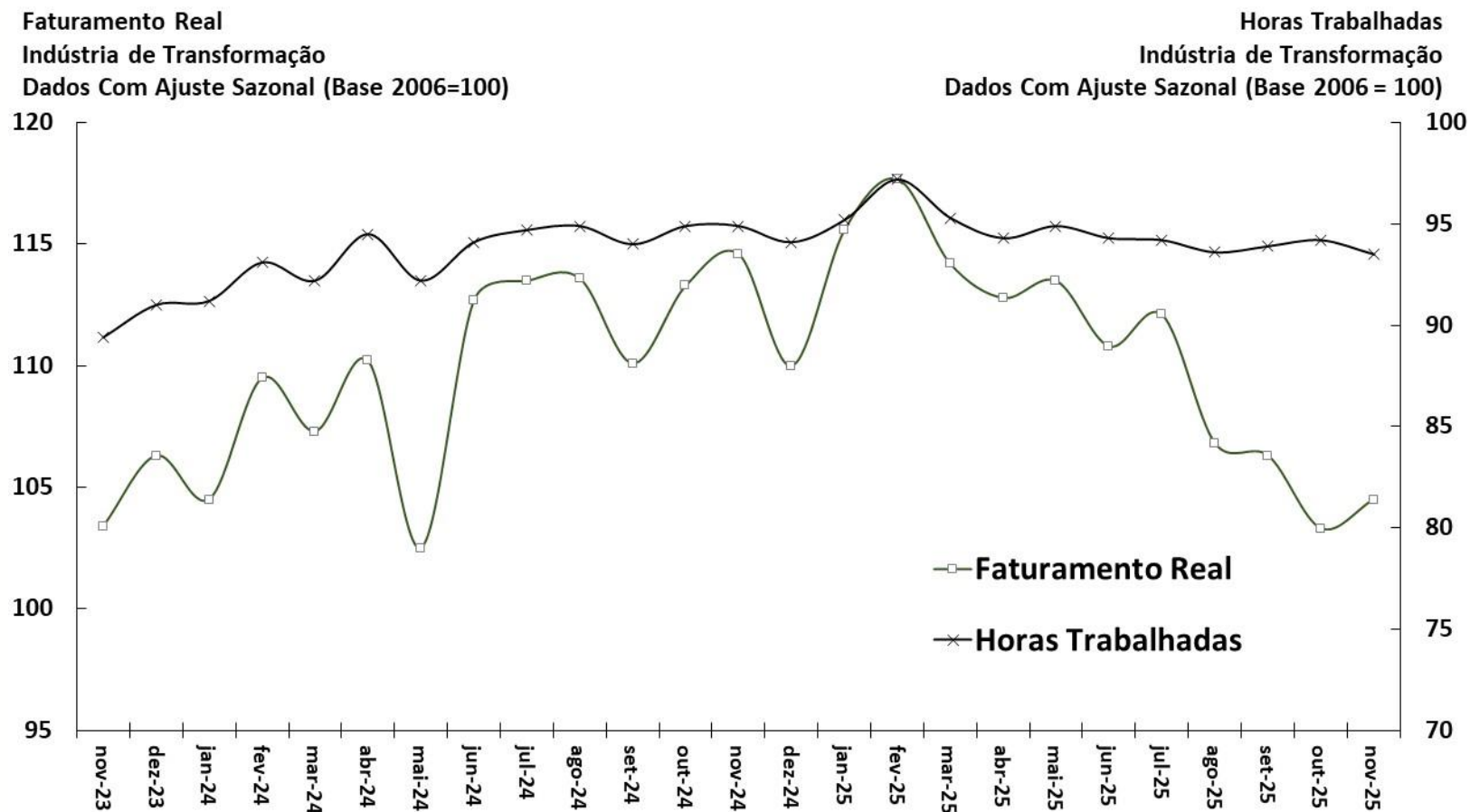


Fonte: Serasa-Experian.

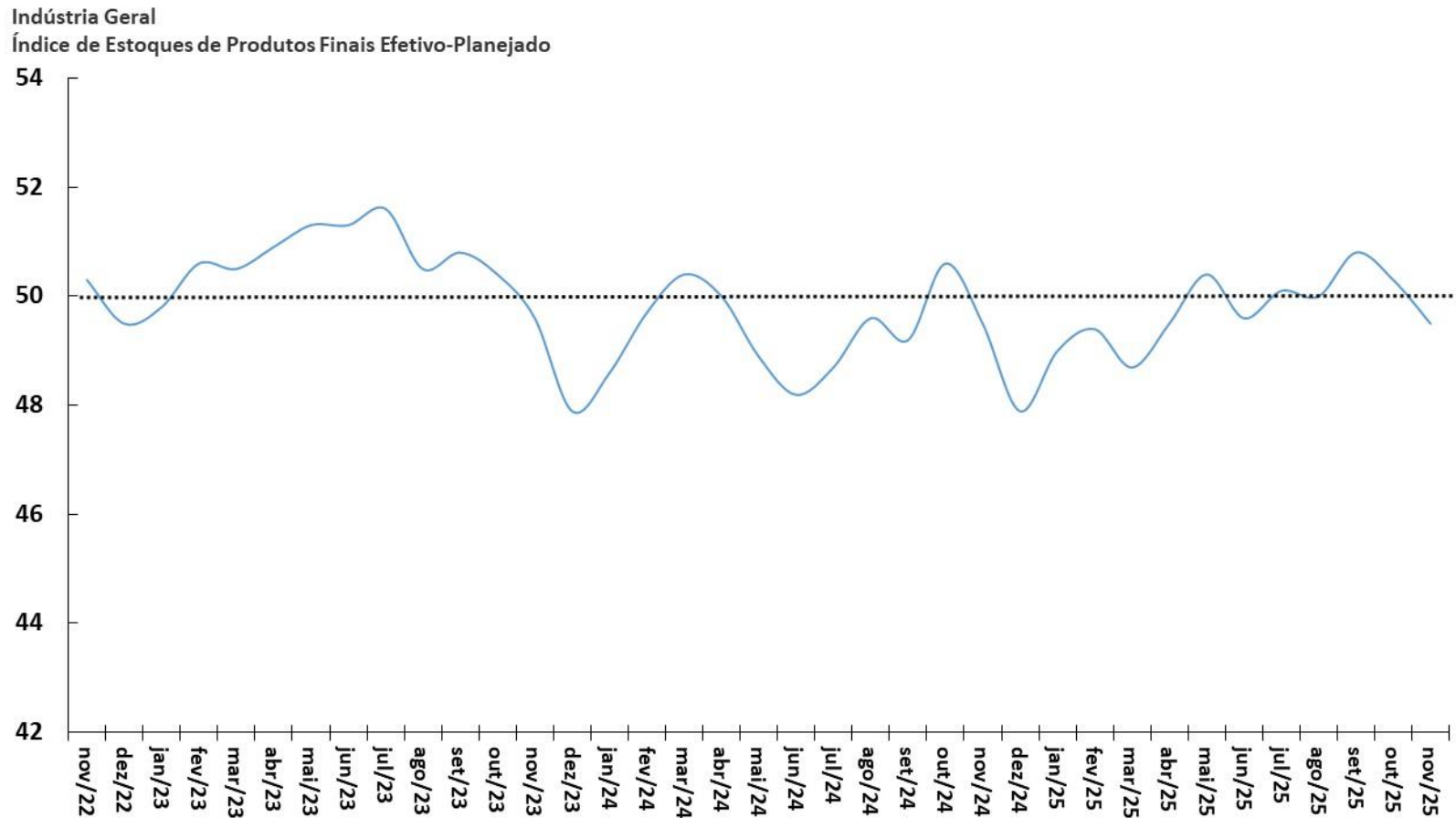
Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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



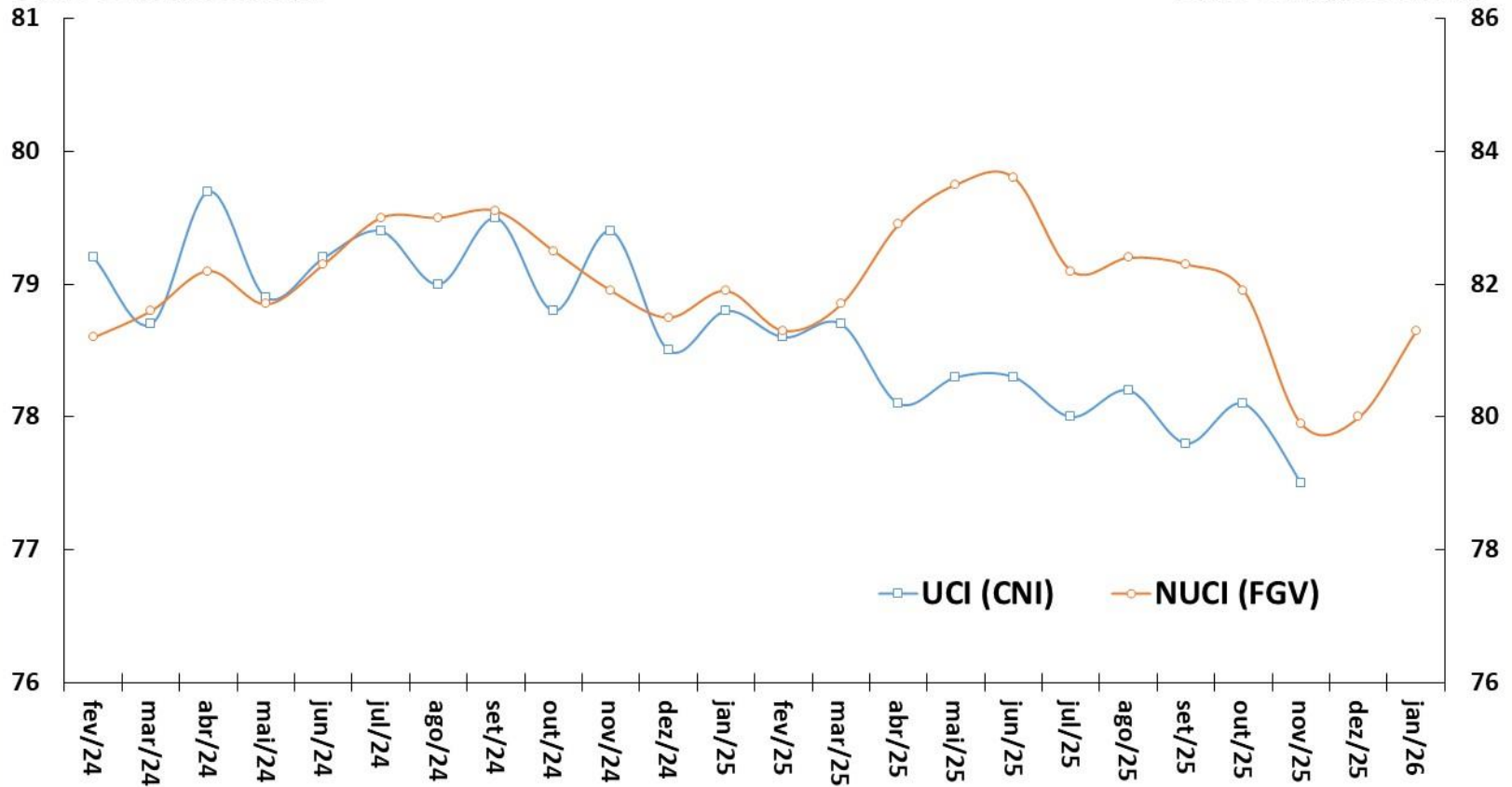
Fonte: CNI.



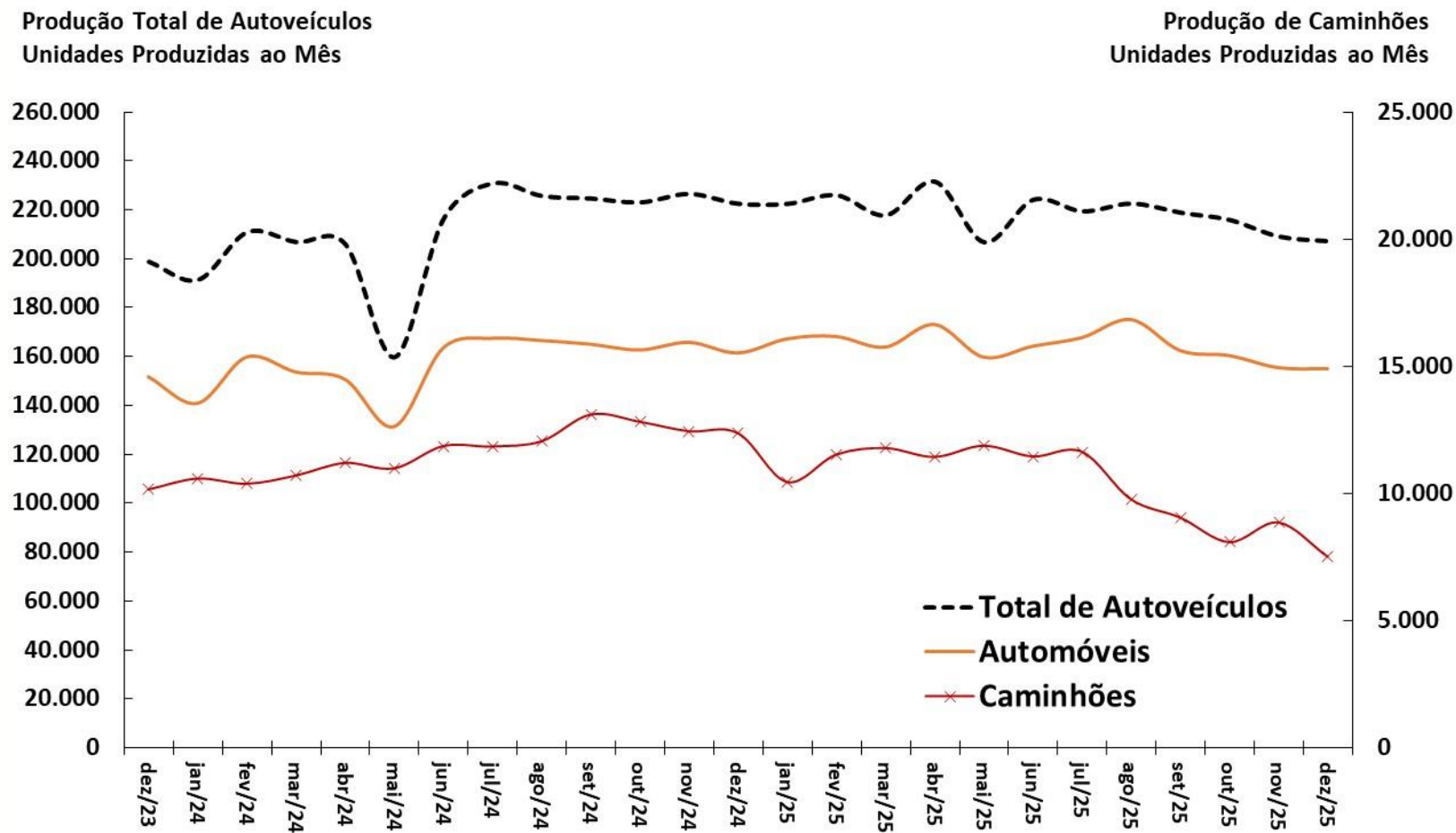
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)  
Dados Com Ajuste Sazonal

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

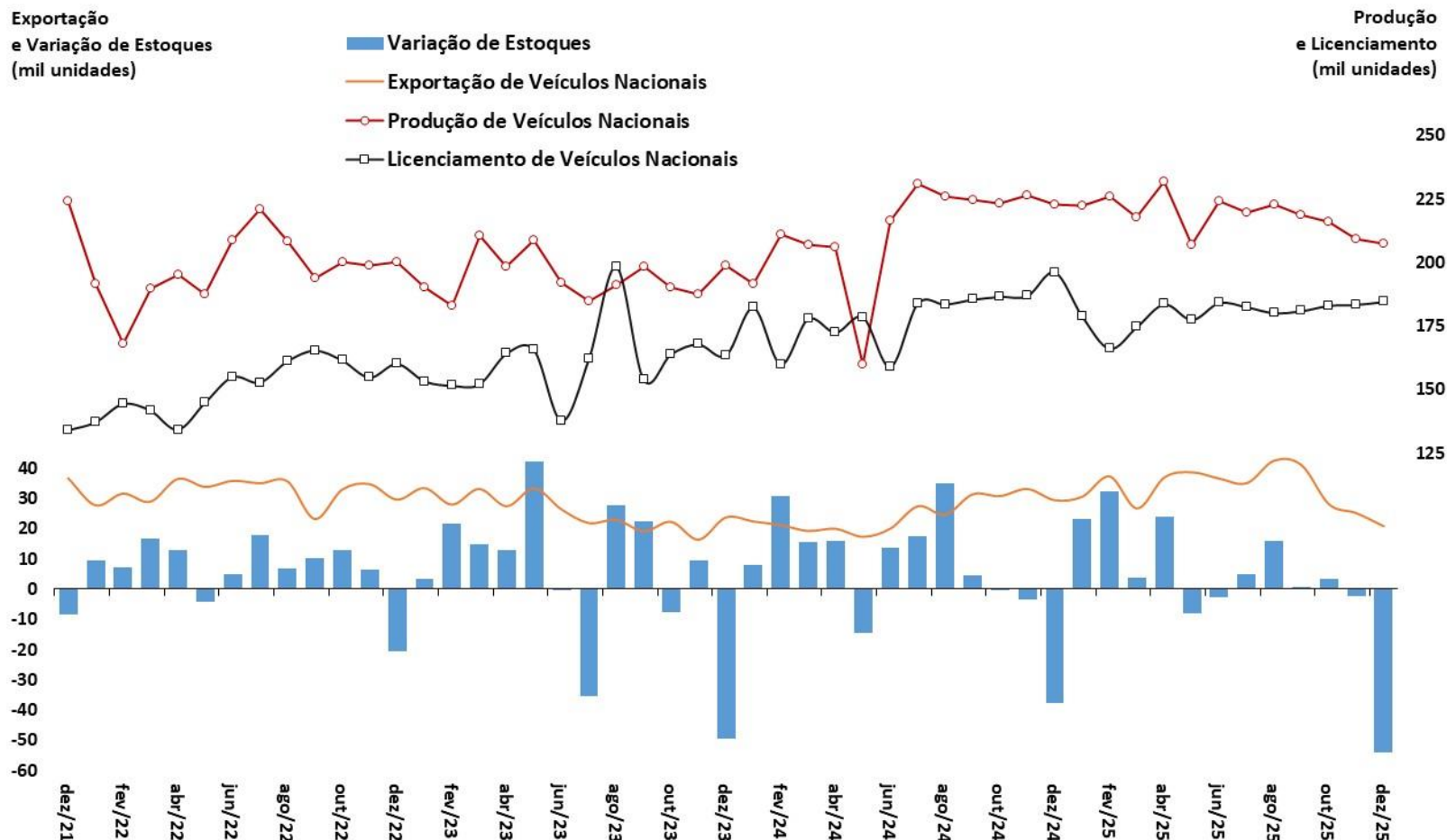


Fonte: CNI e FGV.



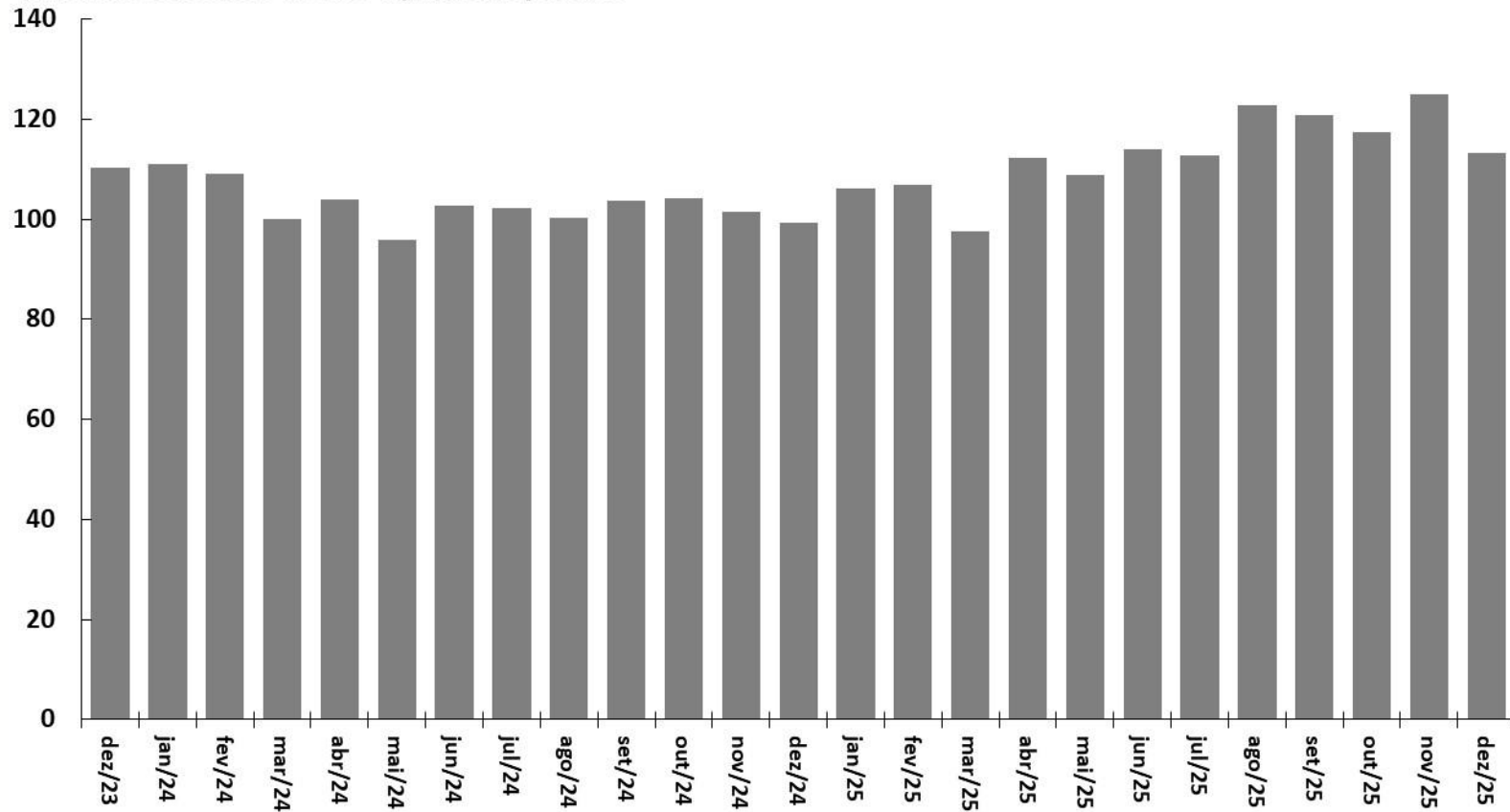
Fonte: ANFAVEA. \*Ajuste sazonal da série: SPE/MF.





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

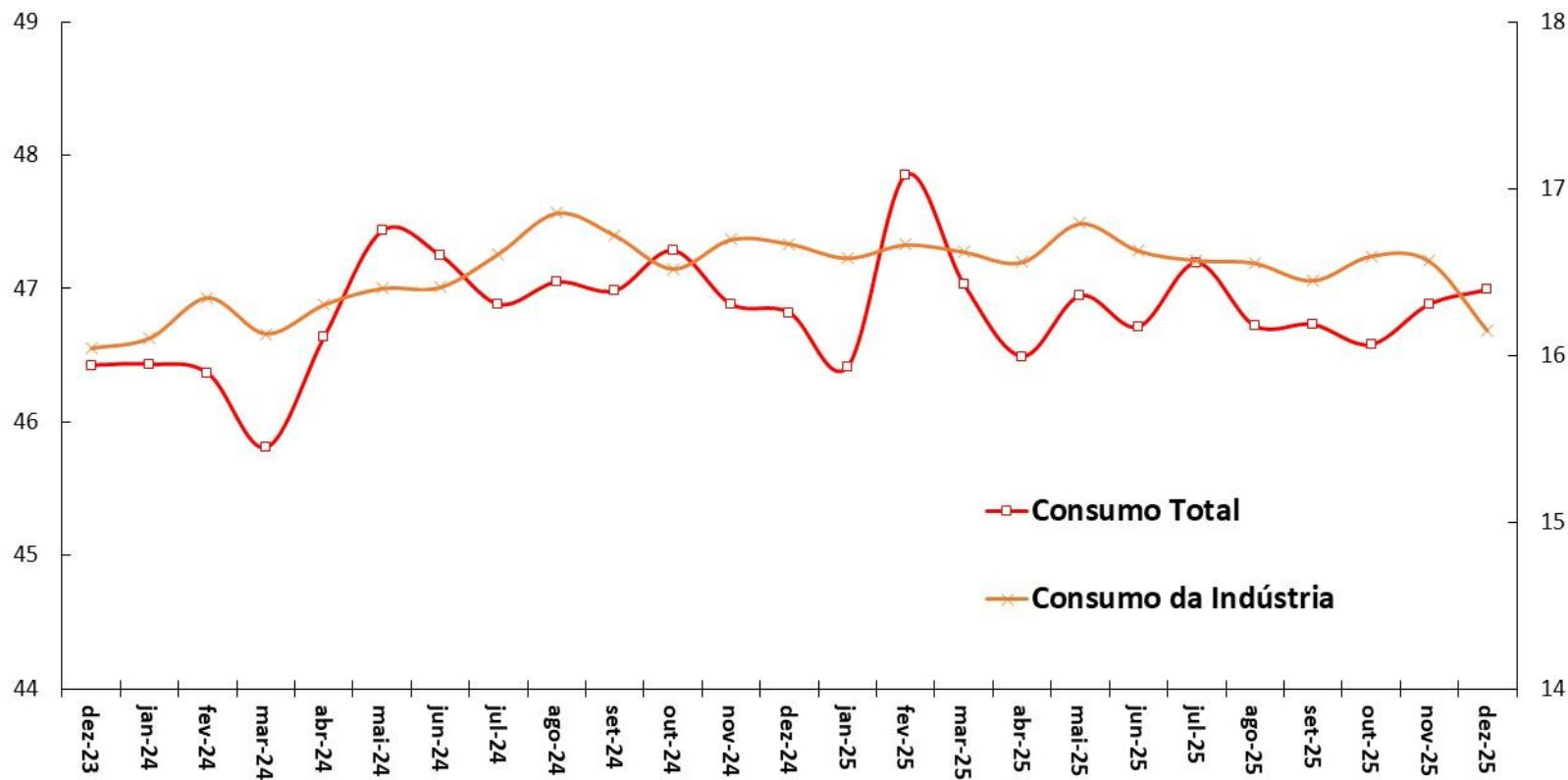
**Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural**  
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

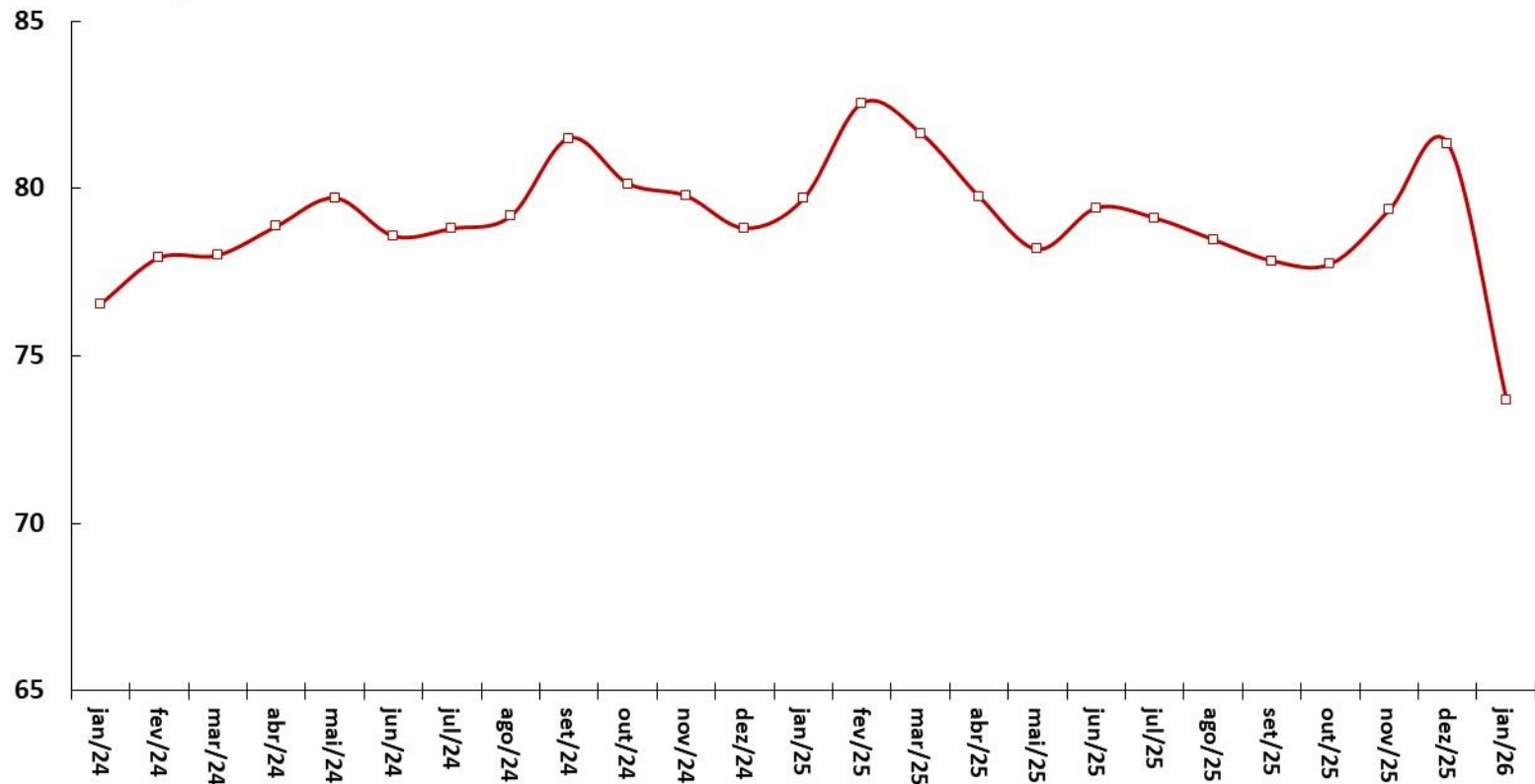
**Consumo Total de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

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



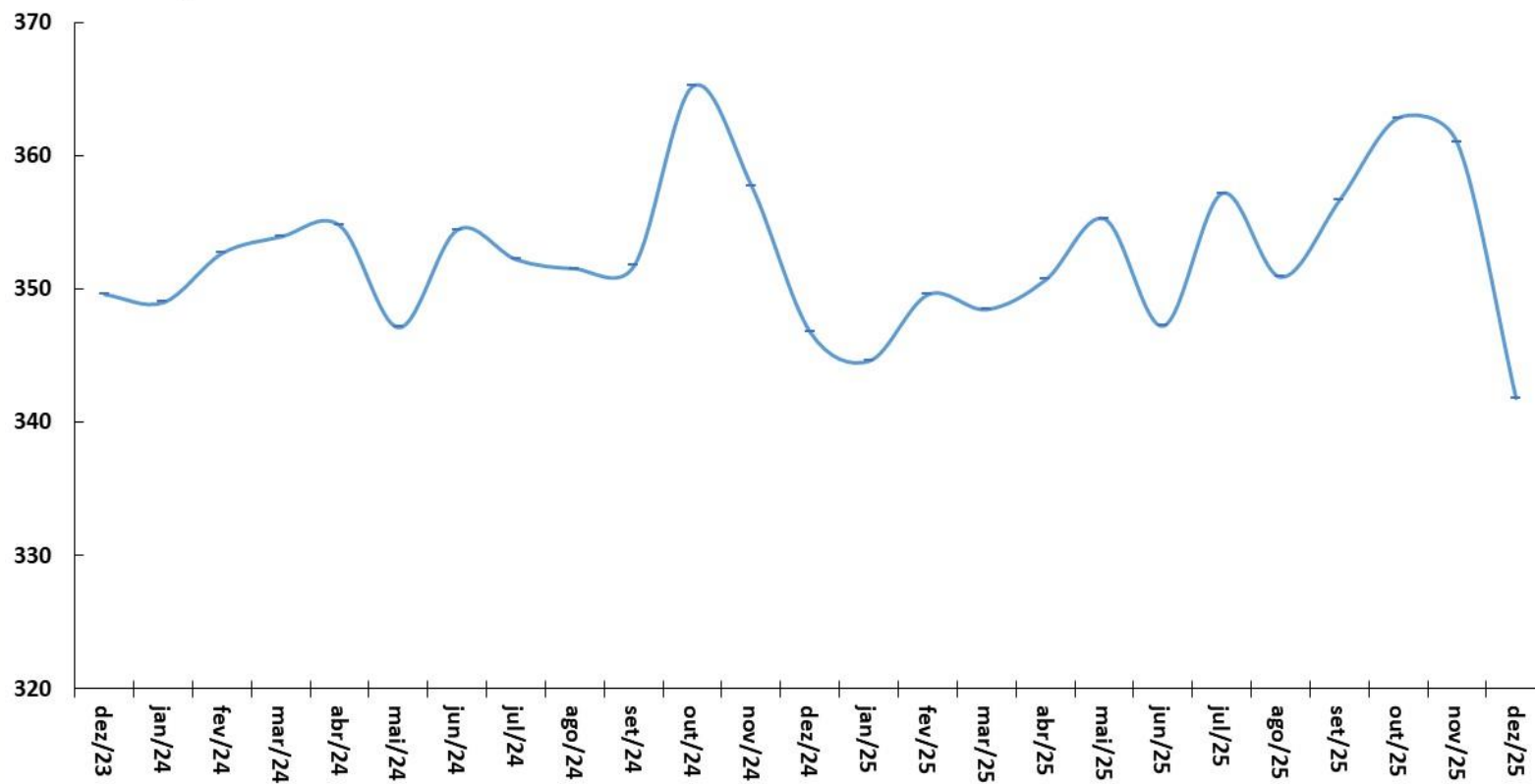
Fonte: ANEEL/EPE. \*Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



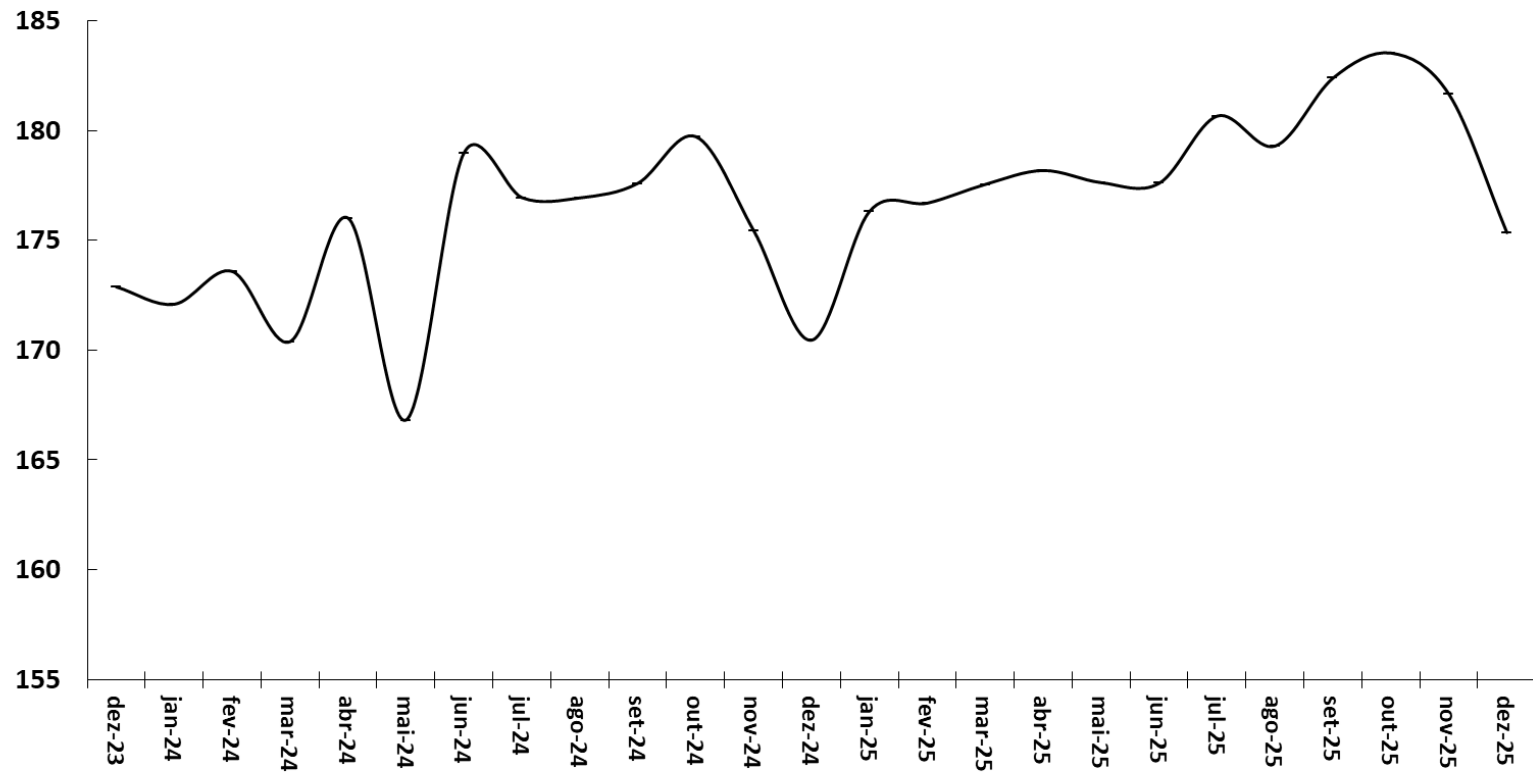
Fonte: ONS. \*Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



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

**Fluxo de Veículos Pesados**  
**Índice: 1999=100**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**



Fonte: ABCR.

# Emprego e renda

										BCB/Focus: 30/01/2026			
Indicadores de Emprego	dezembro-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até dez/25	dez/25	var. 2023 - 2024	var.nov/25-nov/24	var.dez/25-dez/24	var. acumul. do ano	var.dez/25 - média de 2024	2026	2027	2028
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)													
Taxa de Desocupação em % da PEA		8,0	6,9	5,9	5,1	-1,1 pp	-0,9 pp	-1,1 pp	-1,0 pp	-1,8 pp	6,50	7,00	7,23
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		171.502	172.823	174.139	174.747	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	1,1%			
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		105.831	107.485	108.401	108.501	1,6%	0,1%	0,0%	0,9%	0,9%			
População Ocupada - PO (em milhares)		97.326	100.044	101.957	102.998	2,8%	1,1%	1,1%	1,9%	3,0%			
População Desocupada - PD (em milhares)		8.505	7.441	6.444	5.503	-12,5%	-14,9%	-17,7%	-13,4%	-26,0%			
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	dezembro-2025	média 2023	média 2024	média de 12 meses até dez/25	dez/25	var. 2023 - 2024	var.nov/25-nov/24	var.dez/25-dez/24	var. acumul. do ano	var.dez/25 - média de 2024			
em R\$ a valores do último mês													
Rendimento Médio da População Ocupada		3.246	3.388	3.515	3.613	4,4%	4,5%	5,0%	3,7%	6,6%			
Trabalhadores Com Carteira		36.379	37.768	39.020	39.409	3,8%	2,6%	2,4%	3,3%	4,3%			
Trabalhadores Sem Carteira		12.884	13.621	13.479	13.565	5,7%	-3,4%	-2,6%	-1,0%	-0,4%			
Trabalhadores Por Conta Própria		24.849	25.021	25.716	26.109	0,7%	2,9%	2,5%	2,8%	4,3%			
Empregados do Setor Público		2.702	2.739	2.897	3.018	1,4%	10,8%	9,9%	5,8%	10,2%			
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		310.821	334.139	353.764	367.551	7,5%	5,8%	6,4%	5,9%	10,0%			
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	dezembro-2025	2023	2024	nov/25 acum. 12 meses	dez/25 acum. 12 meses	acum. no ano jan-dez/25	dez/25	var. 2024-2023	var.dez/25 ac. 12 m -2024	var.acum. jan-dez/25- jan-dez/24			
em milhares de pessoas (dados com ajustes)													
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho		1.455	1.678	1.342	1.279	1.279	-618	15,3%	-23,7%	76,3%			
Admissões		23.297	25.607	26.612	26.600	26.600	1.523	9,9%	3,9%	103,9%			
Demissões		21.842	23.930	25.269	25.320	25.320	2.141	9,6%	5,8%	105,8%			

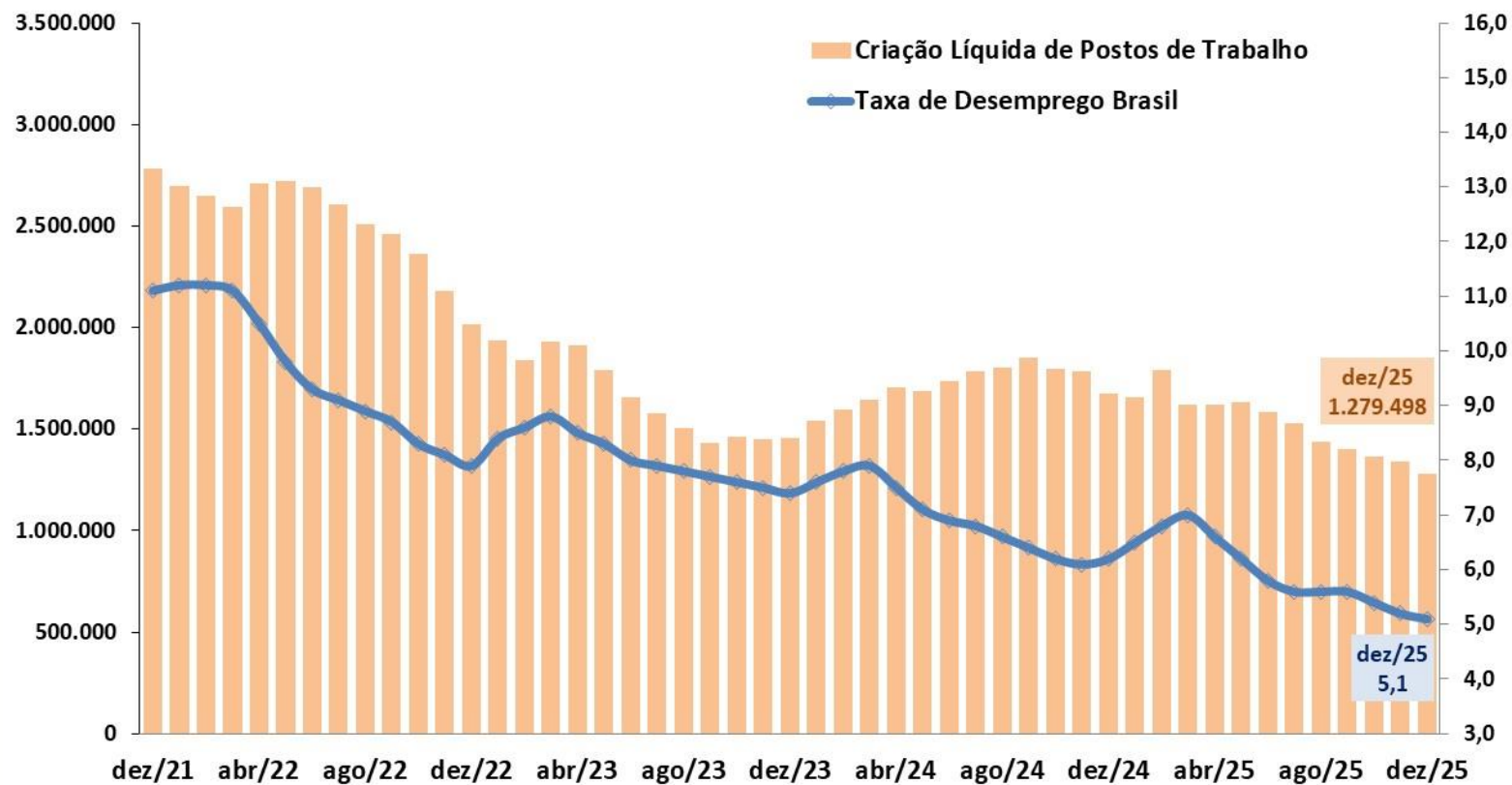


Parâmetros Macroeconômicos						
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado				
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real
	Variação acumulada em 4 trimestres %					
2020	-6,02	-7,04	5,70	2,42	-1,77	-4,80
2021	4,28	2,53	2,60	-5,20	5,22	-2,88
2022	2,70	9,32	8,81	-0,52	19,01	8,89
2023	-0,10	3,54	7,66	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,69	3,18	11,91	7,22
2025	0,74	3,18	7,63	2,50	11,04	5,75
2026	0,82	2,61	7,34	3,69	10,15	6,40
2027	1,42	2,98	6,90	3,43	10,08	6,51
2028	1,26	3,09	6,49	3,41	9,77	6,60
2029	1,21	3,01	5,18	2,12	8,34	5,19
2030	1,26	3,11	5,88	2,79	9,17	5,99

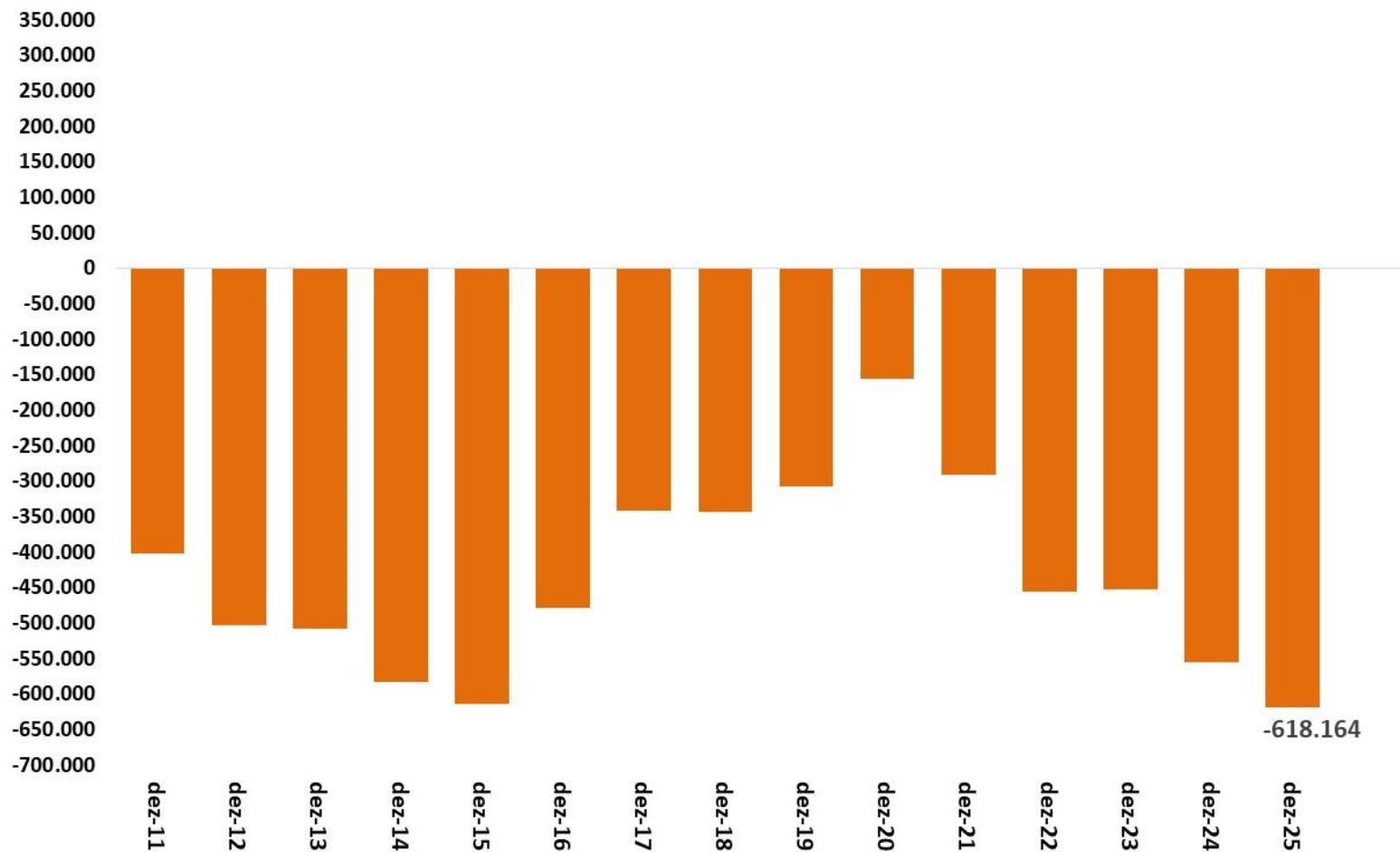
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

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

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



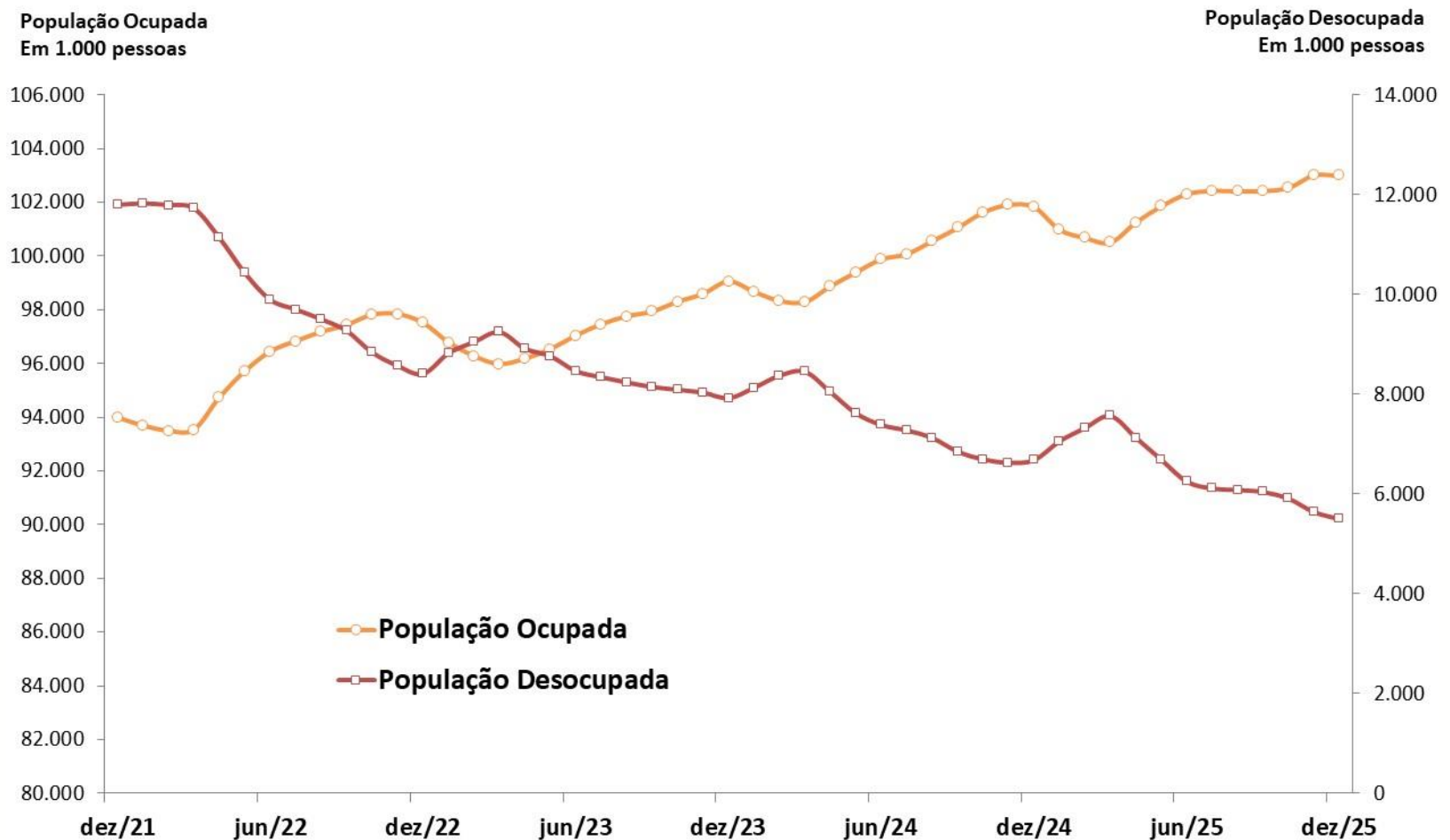
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e MTE - CAGED (dados ajustados).



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

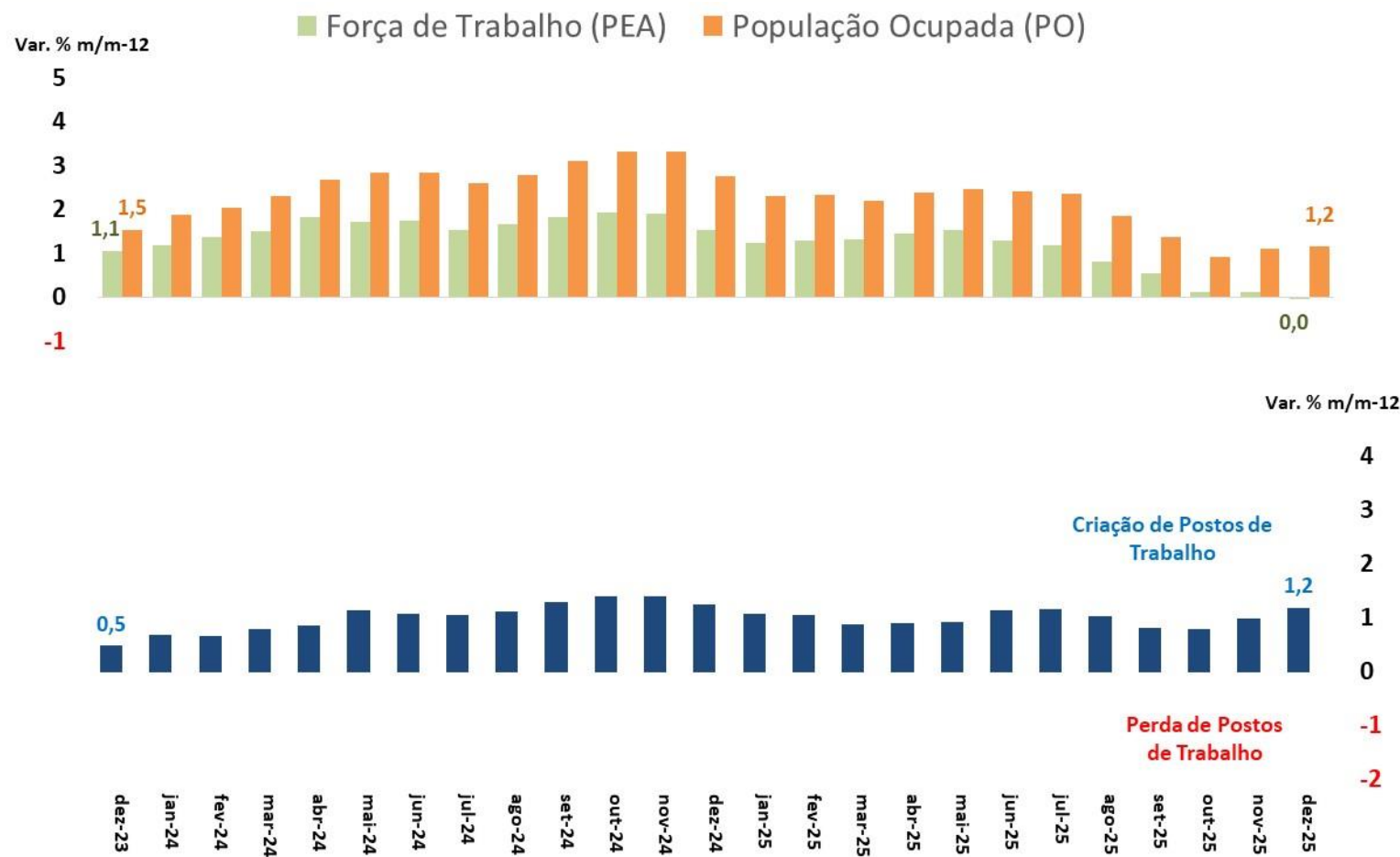
# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

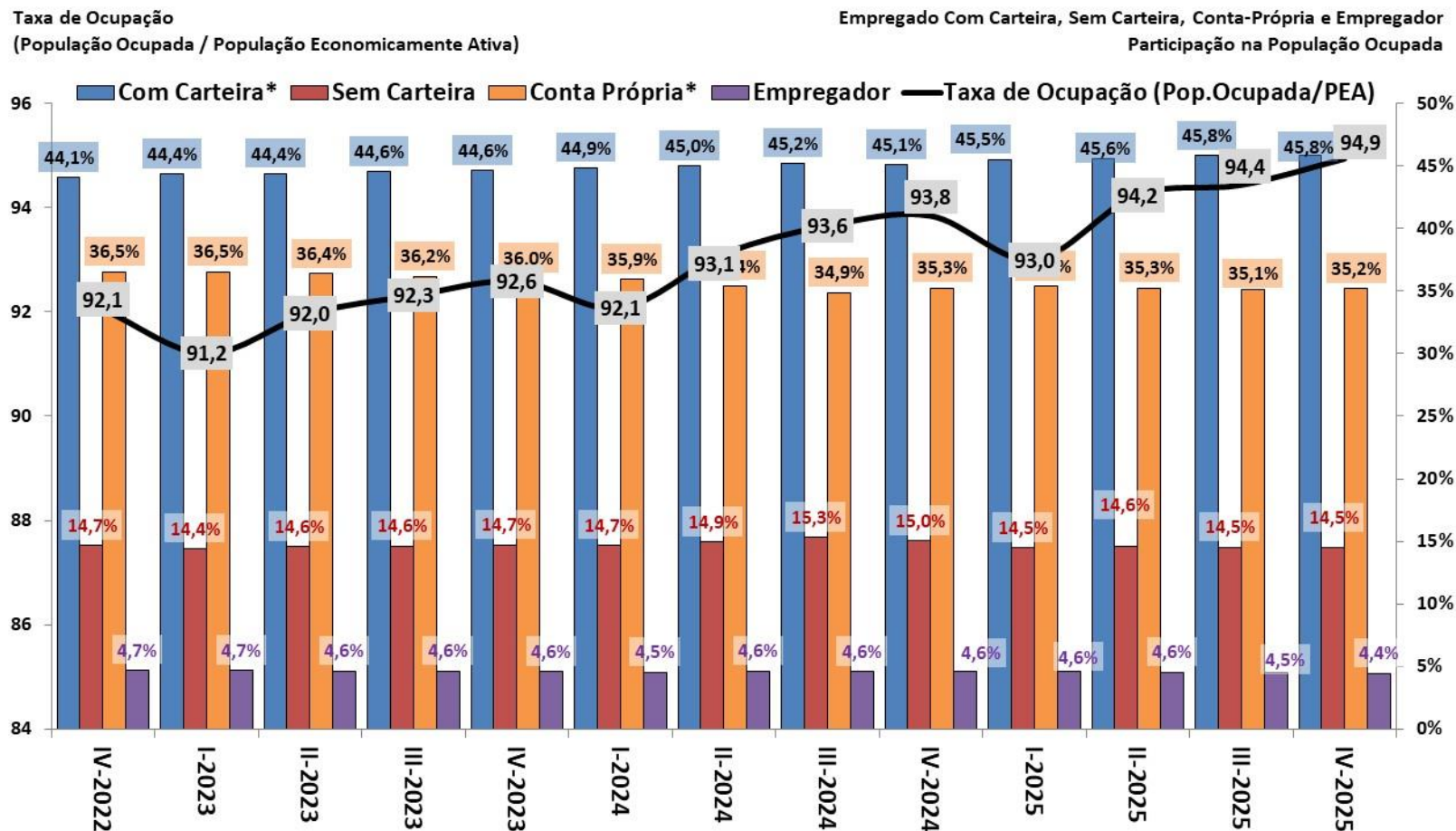
# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA

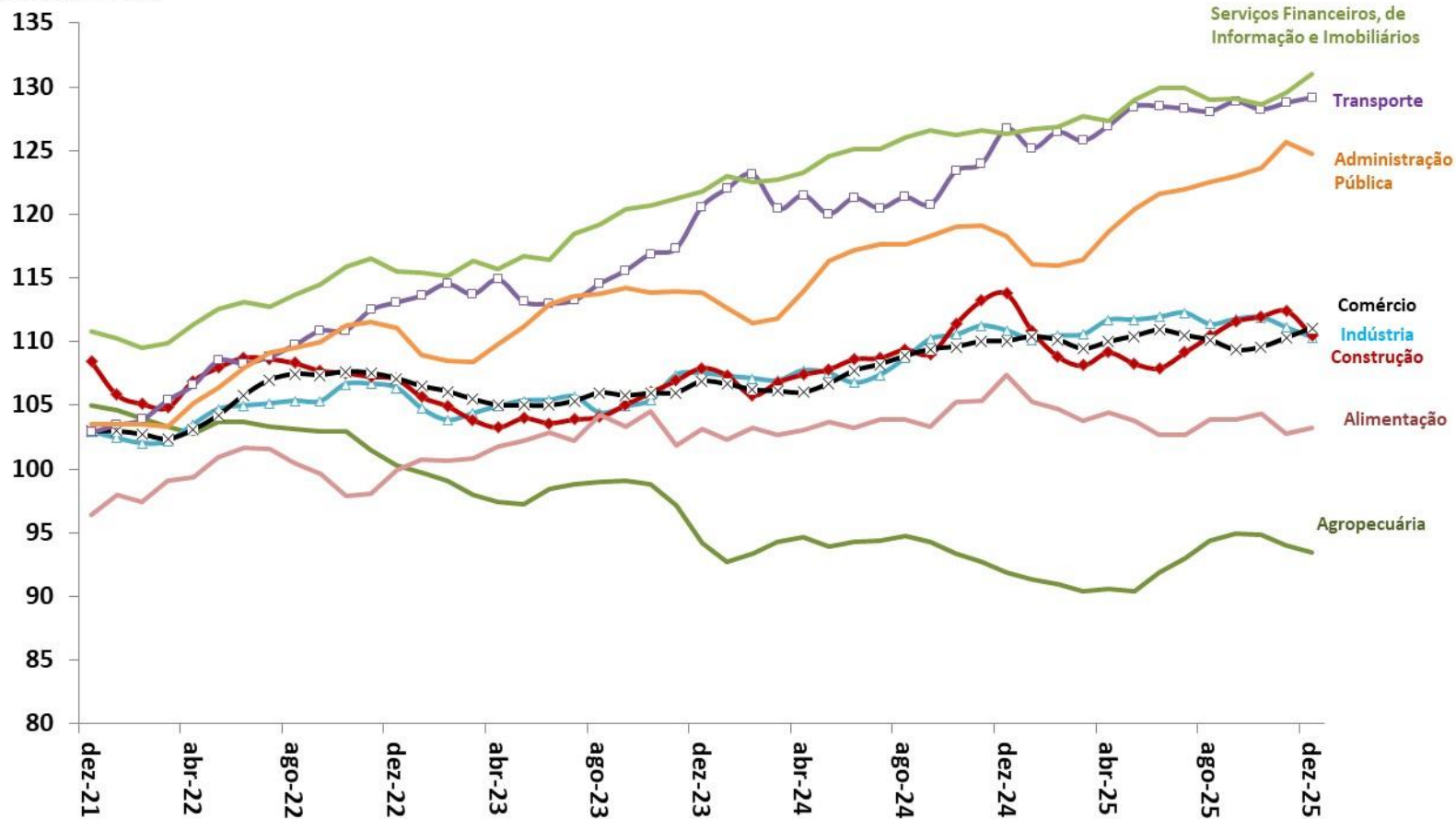


Fonte: IBGE, PNAD Contínua. \*Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família.

# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA

População Ocupada  
Índice: 2017 = 100



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

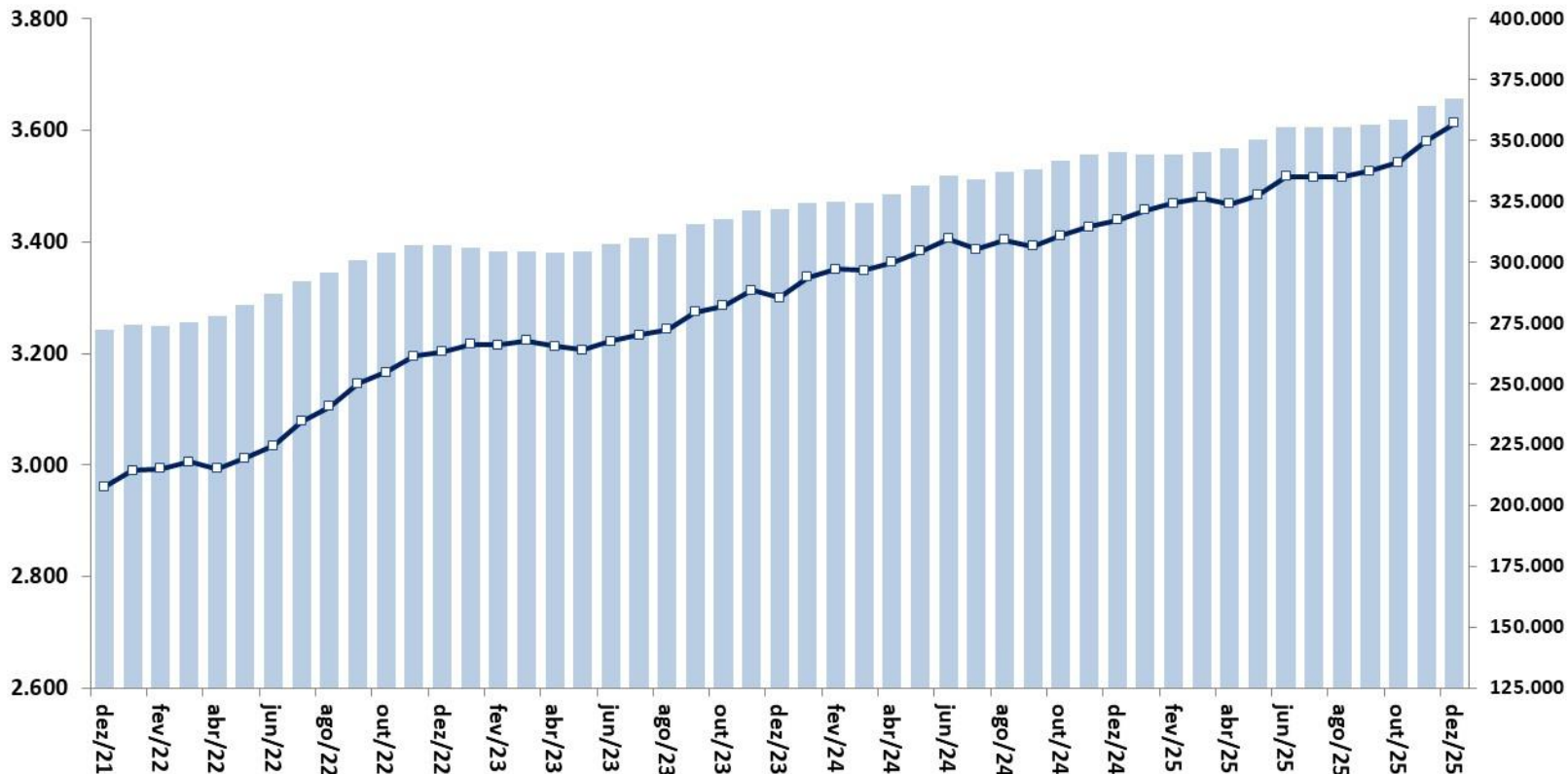
# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

EMPREGO E RENDA

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

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

Massa de Rendimentos      Rendimento Real Médio



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



# Preços e inflação

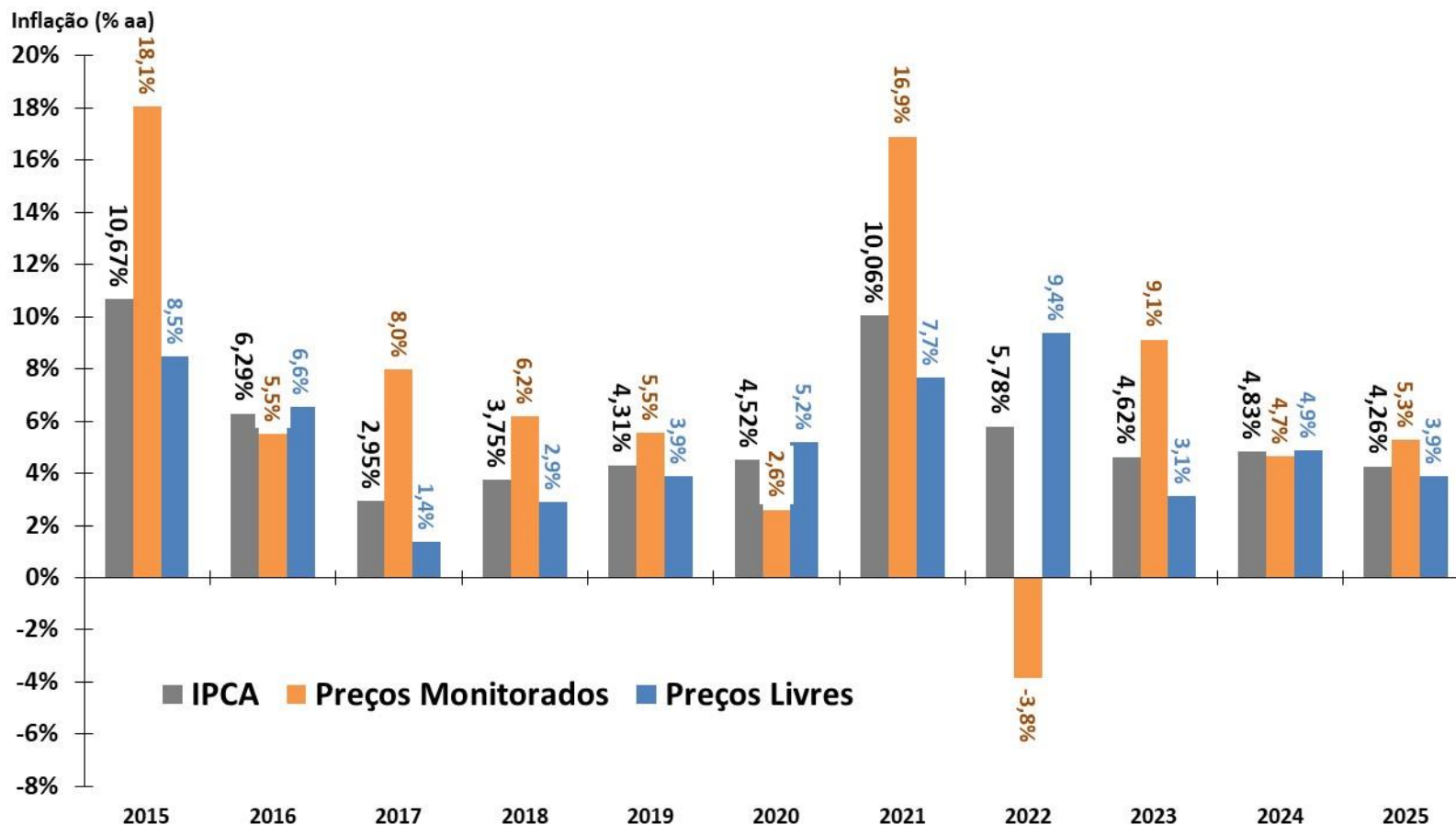
													BCB/Focus: 30/01/2026			
Índice	Atualização mês de referência (m / a)	2023	2024	Acum. 12 meses até m / a	Acum. ano a-1 (jan - mês ref.)	Acum. ano a (jan - mês ref.)	Var. % mensal (m-2 / a-1)	Var. % mensal (m-1 / a-1)	Var. % mensal (m / a-1)	Var. % mensal (m-2 / a)	Var. % mensal (m-1 / a)	Var. % mensal (m / a)	Var. % mensal (m / a)	2026	2027	2028
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)		3,25%	3,00%	3,00%										3,00%	3,00%	3,00%
IPCA (IBGE)	dez/25	4,62%	4,83%	4,26%	4,83%	4,26%	0,56%	0,39%	0,52%	0,09%	0,18%	0,33%	3,99%	3,80%	3,50%	
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)		dez/25	5,39%	3,91%	5,17%	4,74%	5,17%	0,49%	0,18%	0,42%	0,08%	0,28%	0,34%			
Alimentação e Bebidas	dez/25	1,02%	7,70%	2,94%	7,70%	2,94%	1,06%	1,55%	1,18%	0,01%	-0,01%	0,27%				
Habitação	dez/25	5,07%	3,08%	6,80%	3,08%	6,80%	1,49%	-1,53%	-0,56%	-0,30%	0,52%	-0,33%				
Artigos de Residência	dez/25	0,27%	1,31%	-0,29%	1,31%	-0,29%	0,43%	-0,31%	0,65%	-0,34%	-1,00%	0,64%				
Vestuário	dez/25	2,92%	2,77%	4,99%	2,77%	4,99%	0,37%	-0,12%	1,14%	0,51%	0,49%	0,45%				
Transporte	dez/25	7,14%	3,29%	3,08%	3,29%	3,08%	-0,38%	0,89%	0,67%	0,11%	0,22%	0,74%				
Saúde e Cuidados Pessoais	dez/25	6,58%	6,09%	5,59%	6,09%	5,59%	0,38%	-0,06%	0,38%	0,41%	-0,04%	0,52%				
Despesas Pessoais	dez/25	5,43%	5,13%	5,86%	5,13%	5,86%	0,70%	1,43%	0,62%	0,45%	0,77%	0,36%				
Educação	dez/25	8,25%	6,71%	6,23%	6,71%	6,23%	0,04%	-0,04%	0,11%	0,06%	0,01%	0,08%				
Comunicação	dez/25	2,88%	2,94%	0,77%	2,94%	0,77%	0,52%	-0,10%	0,37%	-0,16%	-0,20%	0,37%				
INPC (IBGE)	dez/25	2,07%	3,43%	3,90%	3,43%	3,90%	0,61%	0,33%	0,48%	0,03%	0,03%	0,21%				
IPCA-15 (IBGE)	jan/26	4,72%	4,71%	4,50%	0,11%	0,20%	0,62%	0,34%	0,11%	0,20%	0,25%	0,20%				
IGP-10 (FGV)	jan/26	-0,42%	7,92%	-1,00%	0,53%	0,29%	1,45%	1,14%	0,53%	0,18%	0,04%	0,29%				
IGP-M (FGV)	jan/26	-0,53%	7,55%	-0,90%	0,27%	0,41%	1,30%	0,94%	0,27%	0,27%	-0,01%	0,41%	3,92%	4,00%	3,85%	
IGP-DI (FGV)	jan/26	-0,42%	7,10%	-1,10%	0,11%	0,20%	1,18%	0,87%	0,11%	0,01%	0,10%	0,20%				
IPC/Br-DI	jan/26	3,22%	4,34%	4,60%	0,02%	0,59%	-0,13%	0,31%	0,02%	0,28%	0,28%	0,59%				
INCC-DI	jan/26	4,25%	3,83%	5,83%	0,83%	0,72%	0,40%	0,50%	0,83%	0,27%	0,21%	0,72%				
IPA-DI	jan/26	-2,52%	8,73%	-3,64%	0,03%	0,00%	1,66%	1,08%	0,03%	-0,11%	0,03%	0,00%				
IPA-OG-DI Industrial	jan/26	1,22%	9,16%	-7,63%	-1,55%	-2,63%	3,50%	0,63%	-1,55%	0,08%	-1,14%	-2,63%				
IPA-OG-DI Agrícola	jan/26	-12,34%	7,52%	-2,21%	0,61%	0,92%	0,94%	1,25%	0,61%	-0,18%	0,44%	0,92%				
IPC RMSP (FIPE)	jan/26	2,28%	2,99%	3,80%	2,99%	3,80%	1,17%	0,34%	0,24%	0,20%	0,32%	0,21%				

\*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.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
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	5,02	4,26	4,81	3,90	4,10	-1,20
2026	<b>3,53</b>	<b>3,63</b>	<b>3,31</b>	<b>3,66</b>	<b>2,06</b>	<b>4,60</b>
2027	<b>3,36</b>	<b>3,04</b>	<b>3,16</b>	<b>3,00</b>	<b>3,94</b>	<b>4,00</b>
2028	<b>2,98</b>	<b>3,00</b>	<b>2,98</b>	<b>3,00</b>	<b>3,88</b>	<b>3,80</b>
2029	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>
2030	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

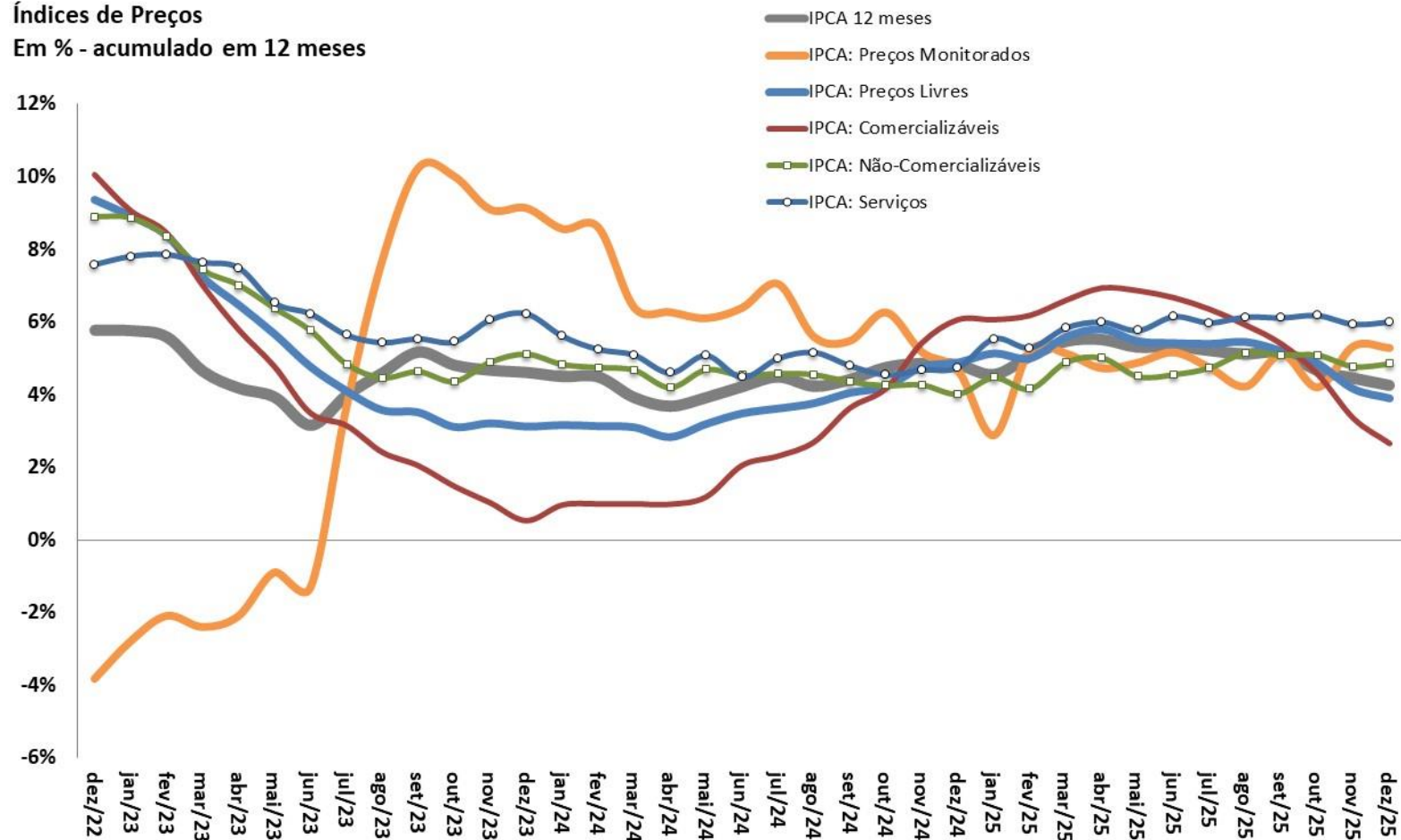
# Inflação: realinhamento dos preços relativos



Fonte: IBGE e BCB.

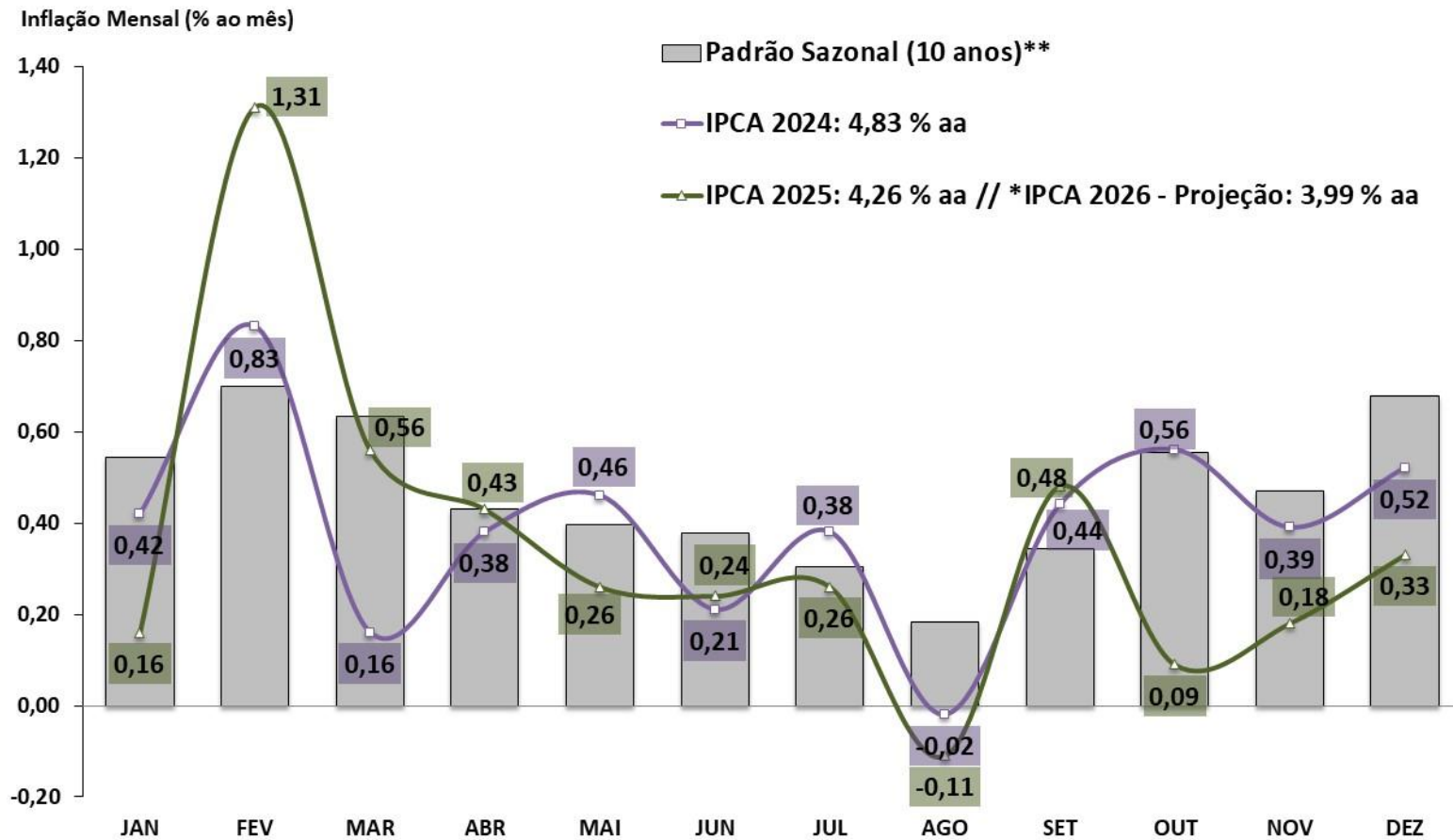
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

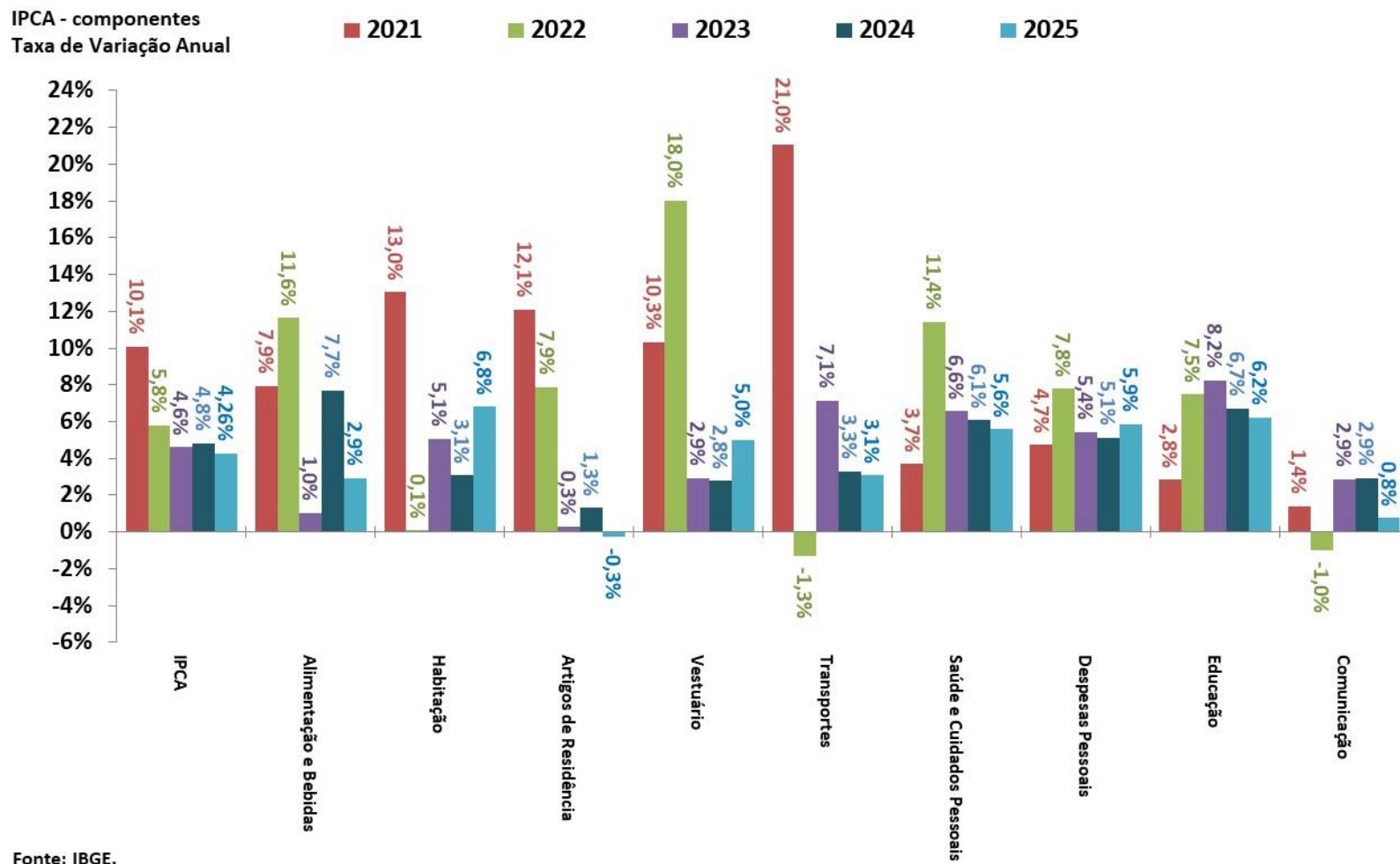


Fonte: IBGE.

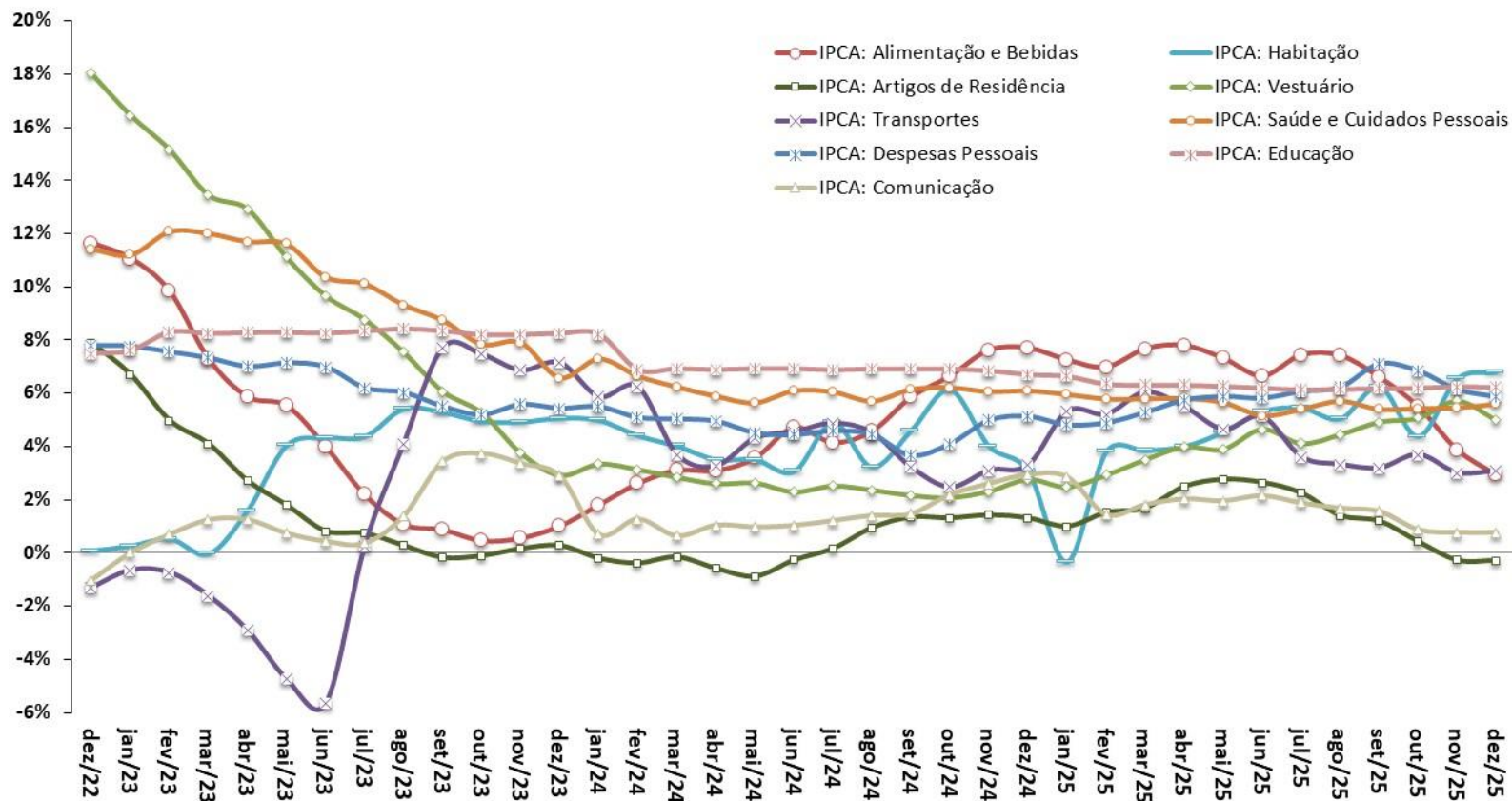
# IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE e BCB. \*Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 30/01/2026. \*\*Padrão sazonal da série: média de 10 anos.



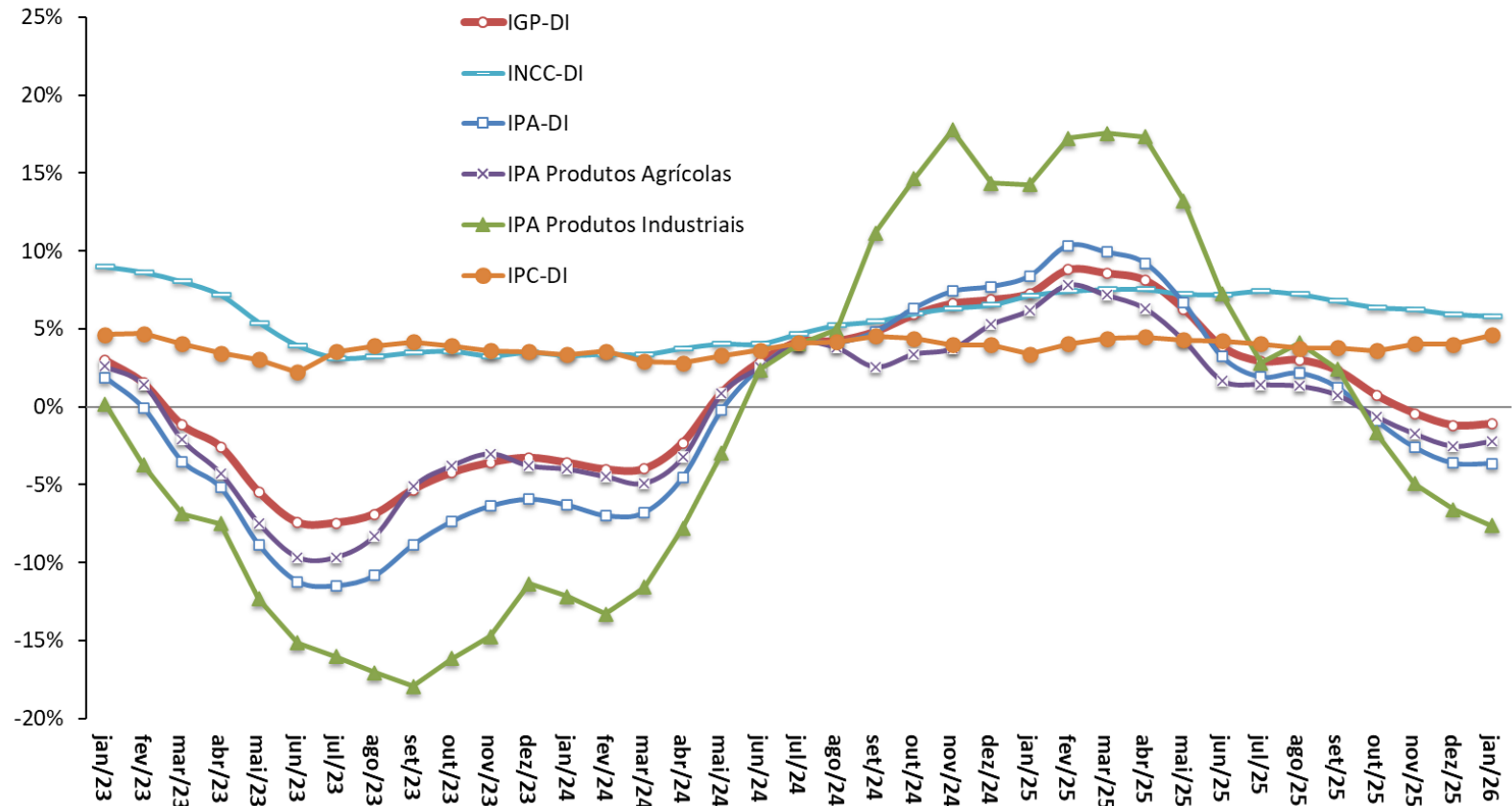
IPCA e grupos de preços  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

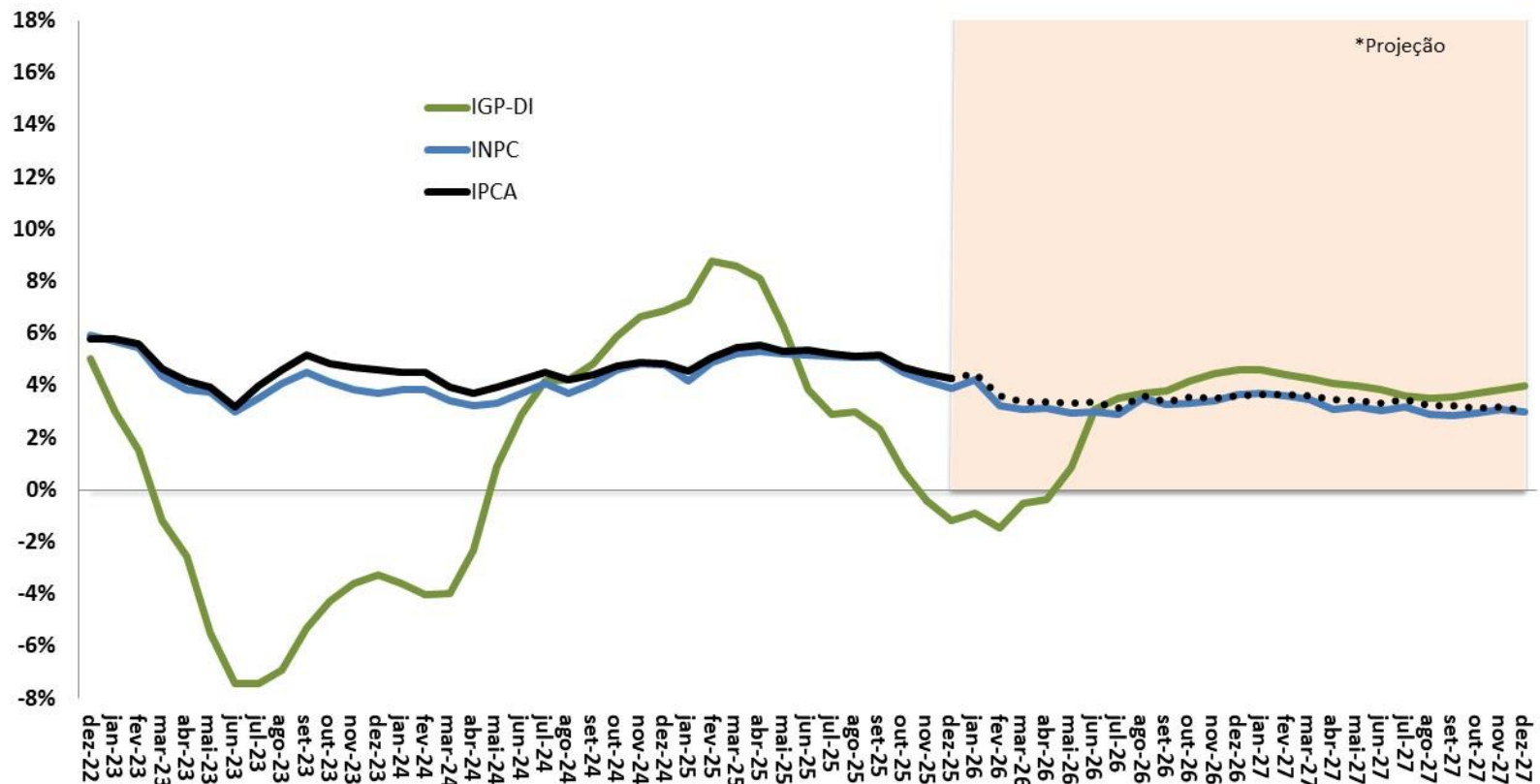


IGP-DI e componentes  
Em % - acumulado em 12 meses



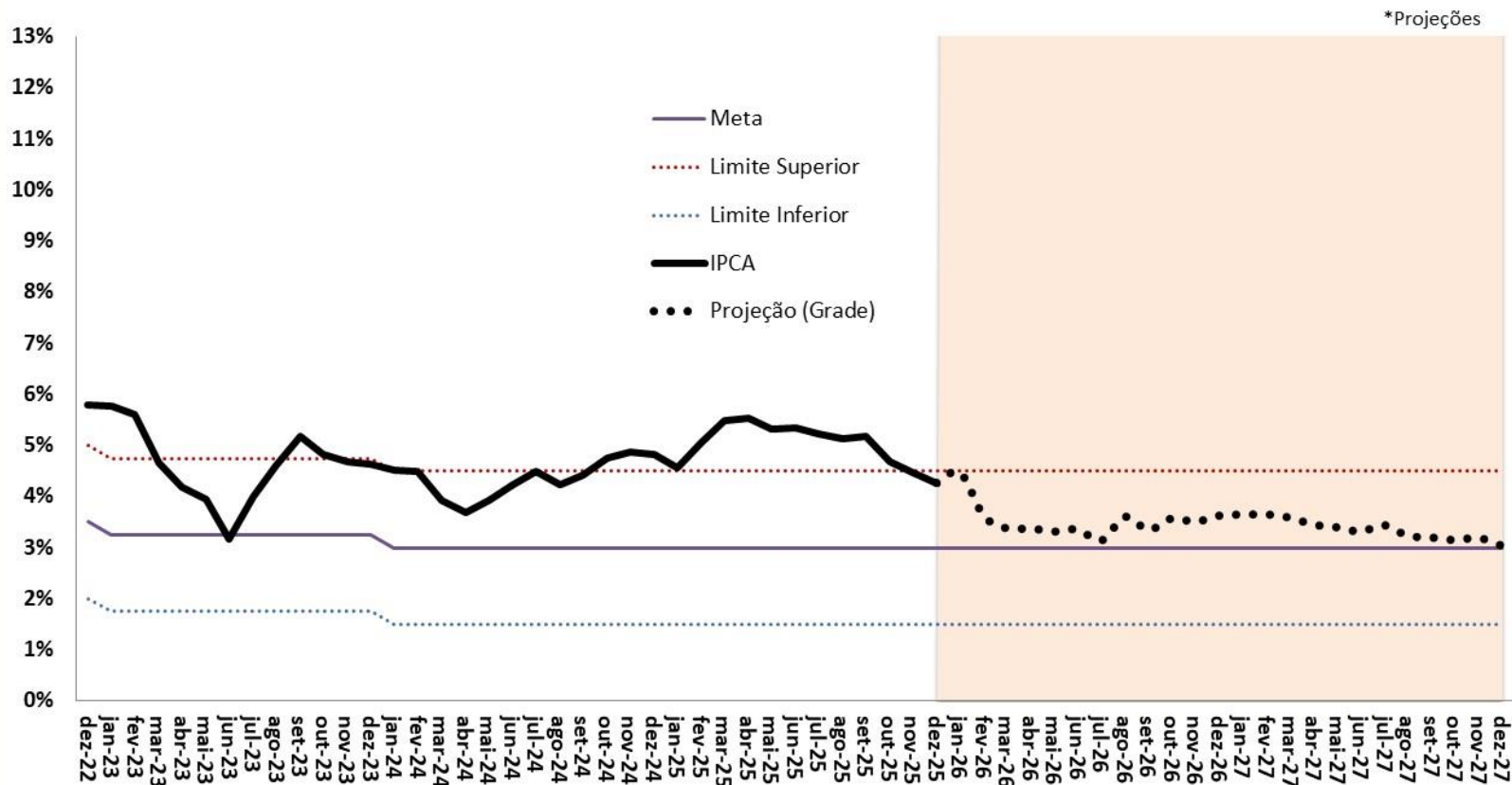
Fonte: FGV.

## PREÇOS E INFLAÇÃO



**Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.**

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

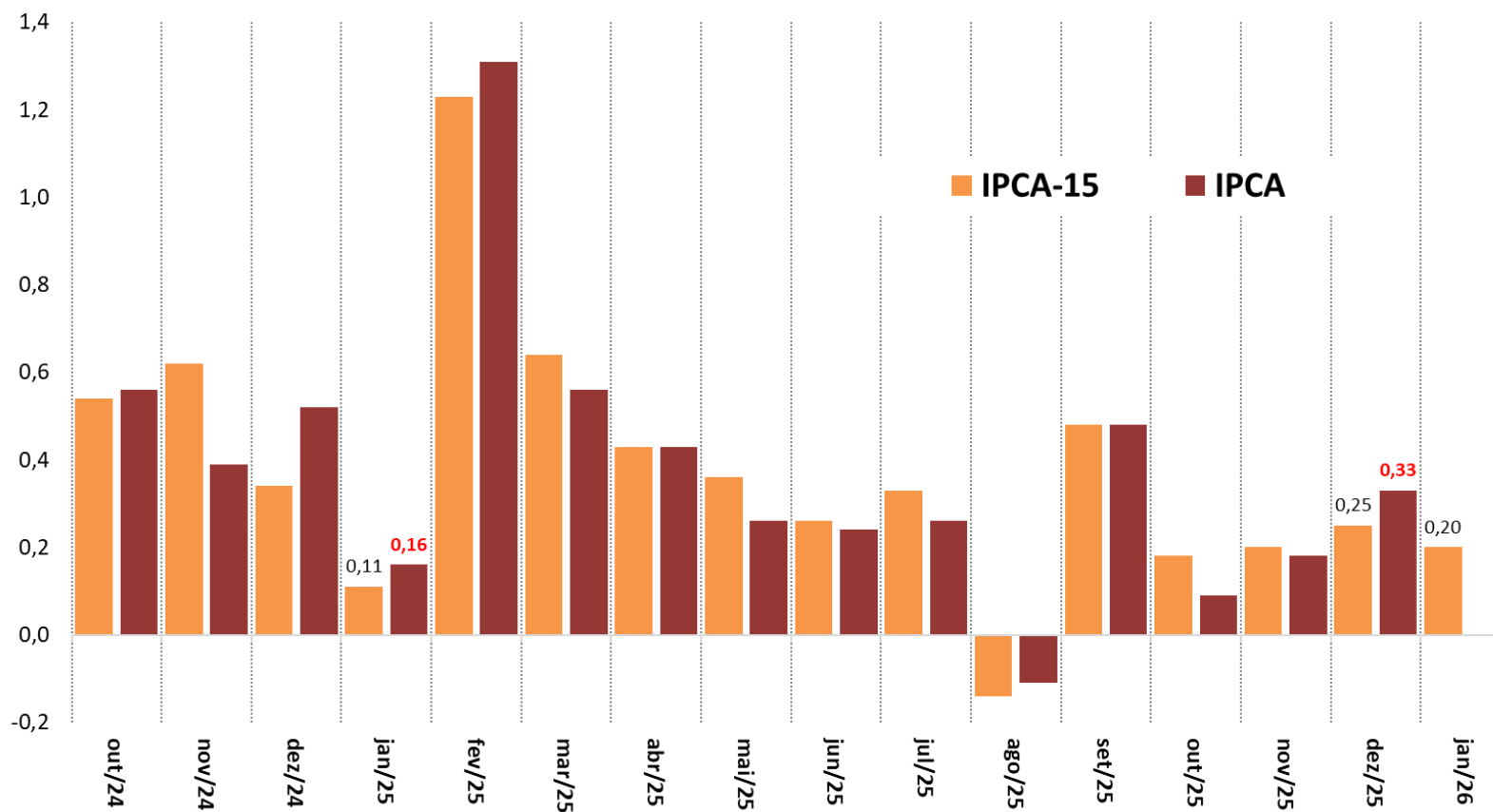


Fonte: IBGE e BCB. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

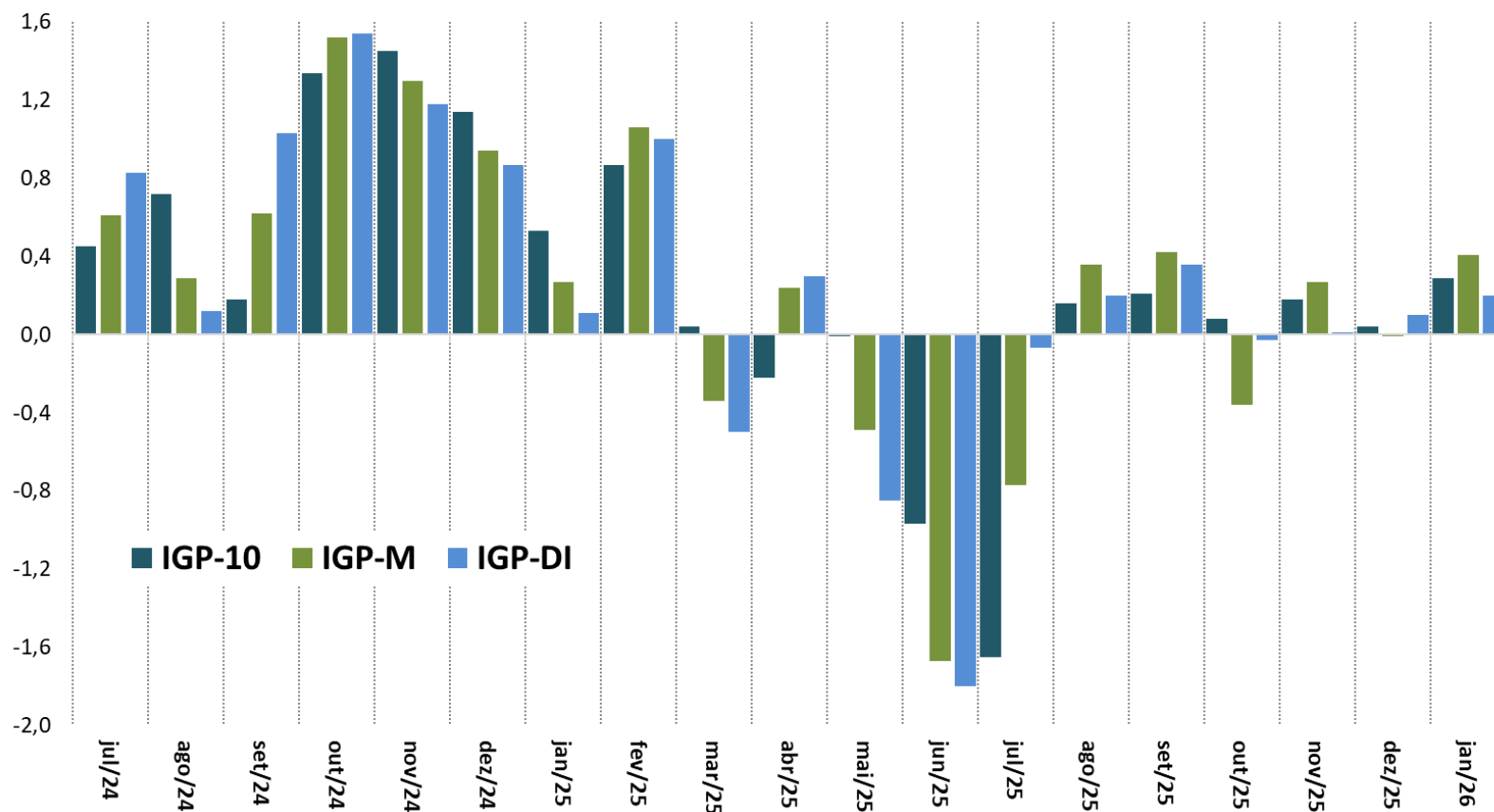
PREÇOS E INFLAÇÃO

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



Fonte: IBGE.

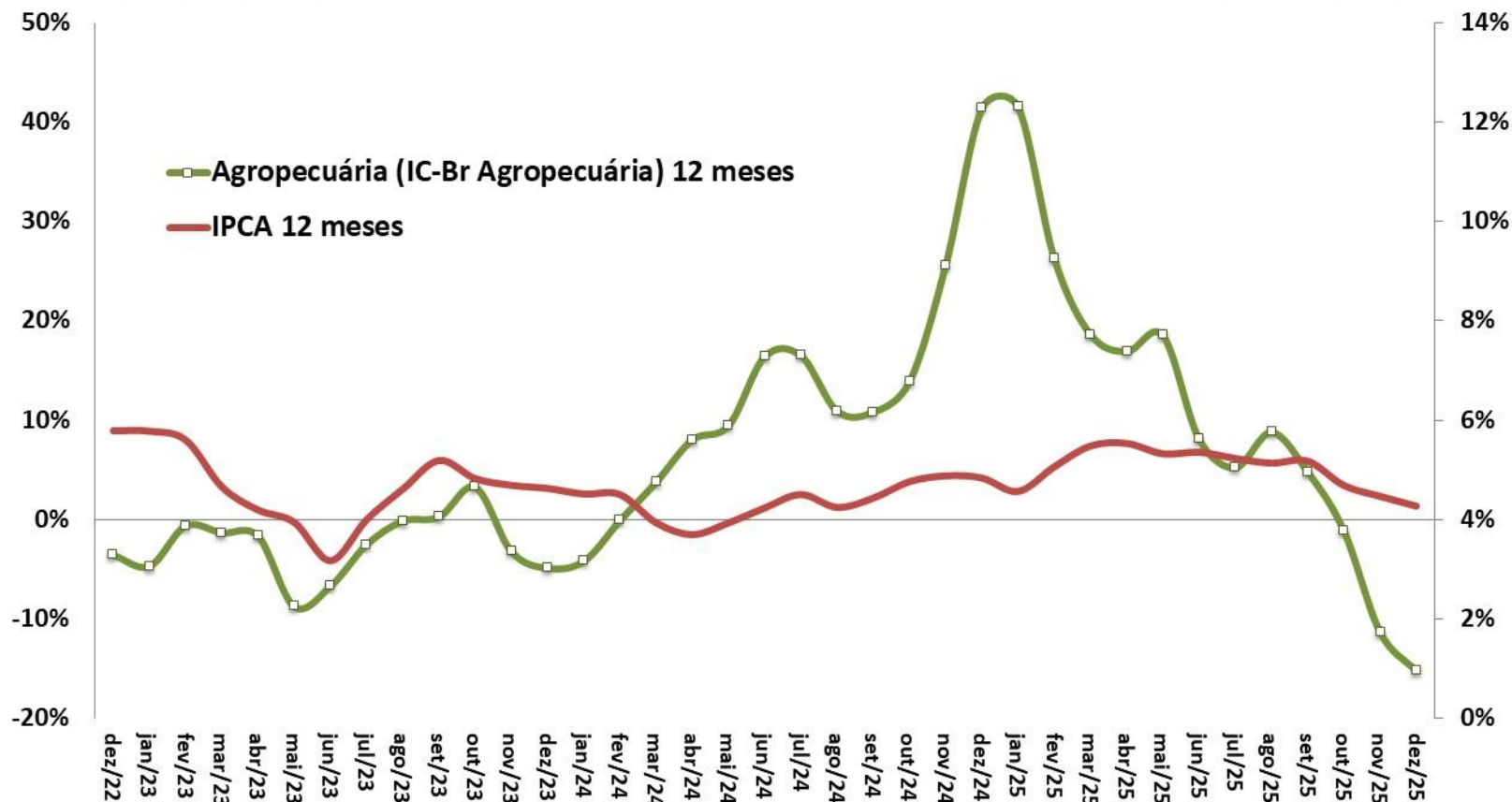
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês  
(Var. % a.m.)



Fonte: FGV.

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

Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)

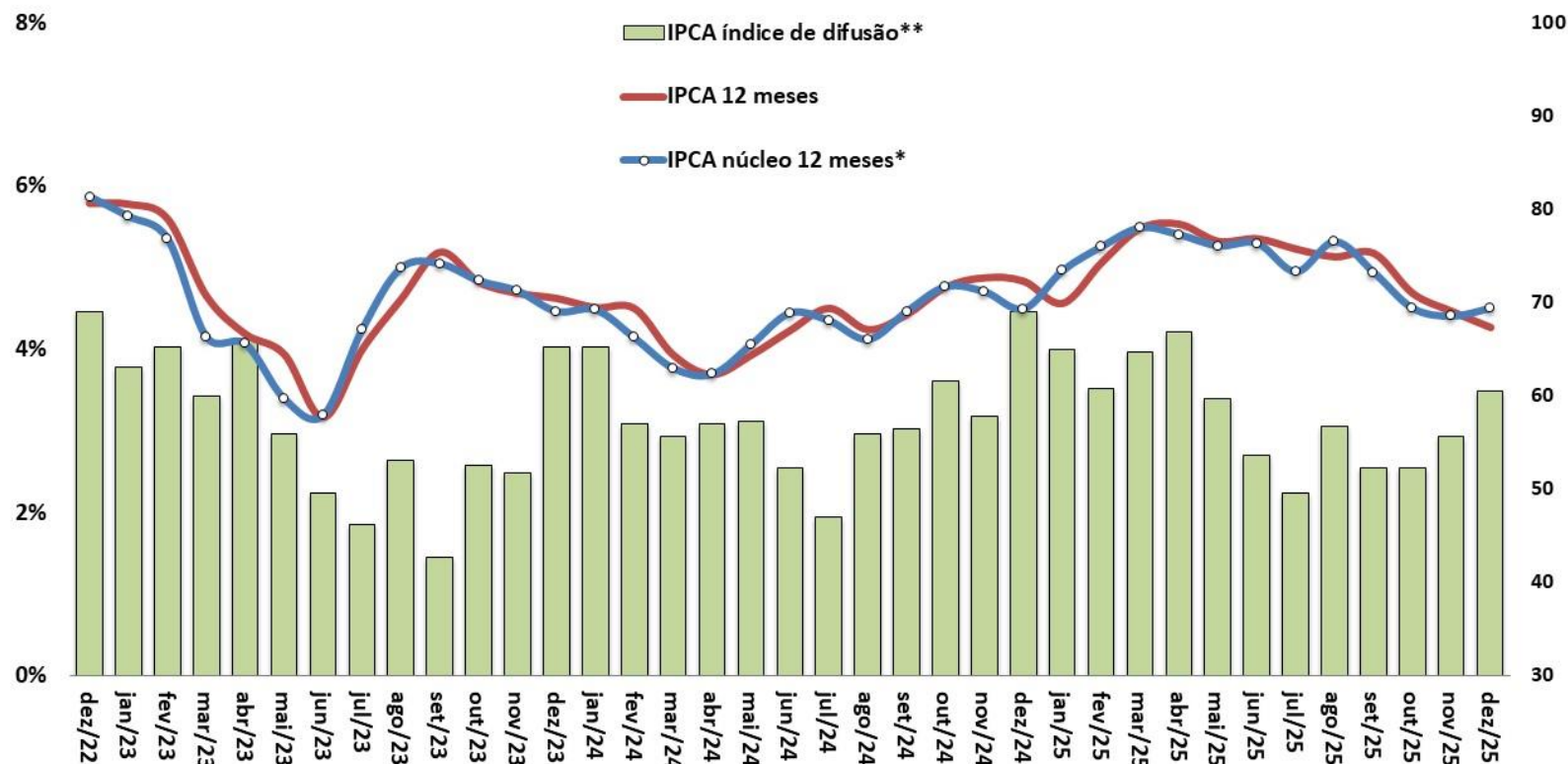


Fonte: IBGE e BCB.

# IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

IPCA e Núcleo Ex2  
Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA  
Em % do total de itens



Fonte: IBGE e BCB.

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

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

# Mercado de crédito



# Mercado de Crédito

MERCADO DE CRÉDITO

Mercado de Crédito (BCB)	dezembro-2025										
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/23	dez/24	dez/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	dez/25 % do total	var.dez/24- dez/23	var.dez/25- dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB
<b>Total do Crédito no SFN</b>	<b>5.794,2</b>	<b>6.462,7</b>	<b>7.122,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>52,9%</b>	<b>54,9%</b>	<b>55,9%</b>
<i>pela natureza do tomador</i>											
<b>Setor Público (inclusive estatais)</b>	<b>226,5</b>	<b>264,8</b>	<b>283,3</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>16,9%</b>	<b>7,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Setor Privado</b>	<b>5.567,7</b>	<b>6.198,0</b>	<b>6.839,3</b>	<b>96,1%</b>	<b>95,9%</b>	<b>96,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>50,9%</b>	<b>52,6%</b>	<b>53,7%</b>
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>2.272,0</b>	<b>2.497,2</b>	<b>2.699,0</b>	<b>39,2%</b>	<b>38,6%</b>	<b>37,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>20,8%</b>	<b>21,2%</b>	<b>21,2%</b>
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>3.522,2</b>	<b>3.965,5</b>	<b>4.423,6</b>	<b>60,8%</b>	<b>61,4%</b>	<b>62,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>32,2%</b>	<b>33,7%</b>	<b>34,7%</b>
<i>pela natureza do concedente</i>											
<b>Instituição Pública</b>	<b>2.481,5</b>	<b>2.735,3</b>	<b>2.942,7</b>	<b>42,8%</b>	<b>42,3%</b>	<b>41,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,2%</b>	<b>23,1%</b>
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>2.475,2</b>	<b>2.819,0</b>	<b>3.227,3</b>	<b>42,7%</b>	<b>43,6%</b>	<b>45,3%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,5%</b>	<b>22,6%</b>	<b>23,9%</b>	<b>25,3%</b>
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>837,5</b>	<b>908,4</b>	<b>952,5</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,5%</b>
<i>por tipo do crédito</i>											
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>2.408,3</b>	<b>2.695,1</b>	<b>3.032,1</b>	<b>41,6%</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>22,0%</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,8%</b>
Rural	564,2	625,1	667,3	9,7%	9,7%	9,4%	10,8%	6,7%	5,2%	5,3%	5,2%
Imobiliário	1.090,1	1.229,0	1.378,4	18,8%	19,0%	19,4%	12,7%	12,2%	10,0%	10,4%	10,8%
BNDES	472,3	517,1	576,3	8,2%	8,0%	8,1%	9,5%	11,4%	4,3%	4,4%	4,5%
Outros	281,7	323,8	410,1	4,9%	5,0%	5,8%	15,0%	26,6%	2,6%	2,7%	3,2%
Pessoas Jurídicas	809,9	896,5	1.061,4	14,0%	13,9%	14,9%	10,7%	18,4%	7,4%	7,6%	8,3%
Pessoas Físicas	1.598,4	1.798,6	1.970,7	27,6%	27,8%	27,7%	12,5%	9,6%	14,6%	15,3%	15,5%
<b>Crédito Livre</b>	<b>3.385,9</b>	<b>3.767,6</b>	<b>4.090,5</b>	<b>58,4%</b>	<b>58,3%</b>	<b>57,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>30,9%</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,1%</b>
Pessoas Jurídicas	1.462,1	1.600,7	1.637,6	25,2%	24,8%	23,0%	9,5%	2,3%	13,4%	13,6%	12,9%
Pessoas Físicas	1.923,8	2.166,9	2.452,9	33,2%	33,5%	34,4%	12,6%	13,2%	17,6%	18,4%	19,3%
Crédito Livre (BCB)	dezembro-2025										
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	dez/23	dez/24	dez/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	dez/25 % do total	var.dez/24- dez/23	var.dez/25- dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB
<b>Novas Concessões</b> (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	<b>5.522,3</b>	<b>6.423,4</b>	<b>7.004,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>50,5%</b>	<b>54,5%</b>	<b>55,0%</b>
Pessoas Jurídicas	2.502,8	2.955,5	3.168,6	45,3%	46,0%	45,2%	18,1%	7,2%	22,9%	25,1%	24,9%
Pessoas Físicas	3.019,5	3.467,8	3.835,7	54,7%	54,0%	54,8%	14,8%	10,6%	27,6%	29,4%	30,1%
<b>Spread</b> (em pp ao ano)	<b>30,0</b>	<b>27,2</b>	<b>33,6</b>				<b>-2,9 pp</b>	<b>6,5 pp</b>			
Pessoas Jurídicas	10,7	8,6	11,9				-2,1 pp	3,3 pp			
Pessoas Físicas	43,3	39,3	46,3				-4,0 pp	7,1 pp			
<b>Inadimplência</b> (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,5</b>				<b>-0,4 pp</b>	<b>1,4 pp</b>			
Pessoas Jurídicas	3,1	2,5	3,2				-0,6 pp	0,7 pp			
Pessoas Físicas	5,6	5,3	7,0				-0,3 pp	1,7 pp			

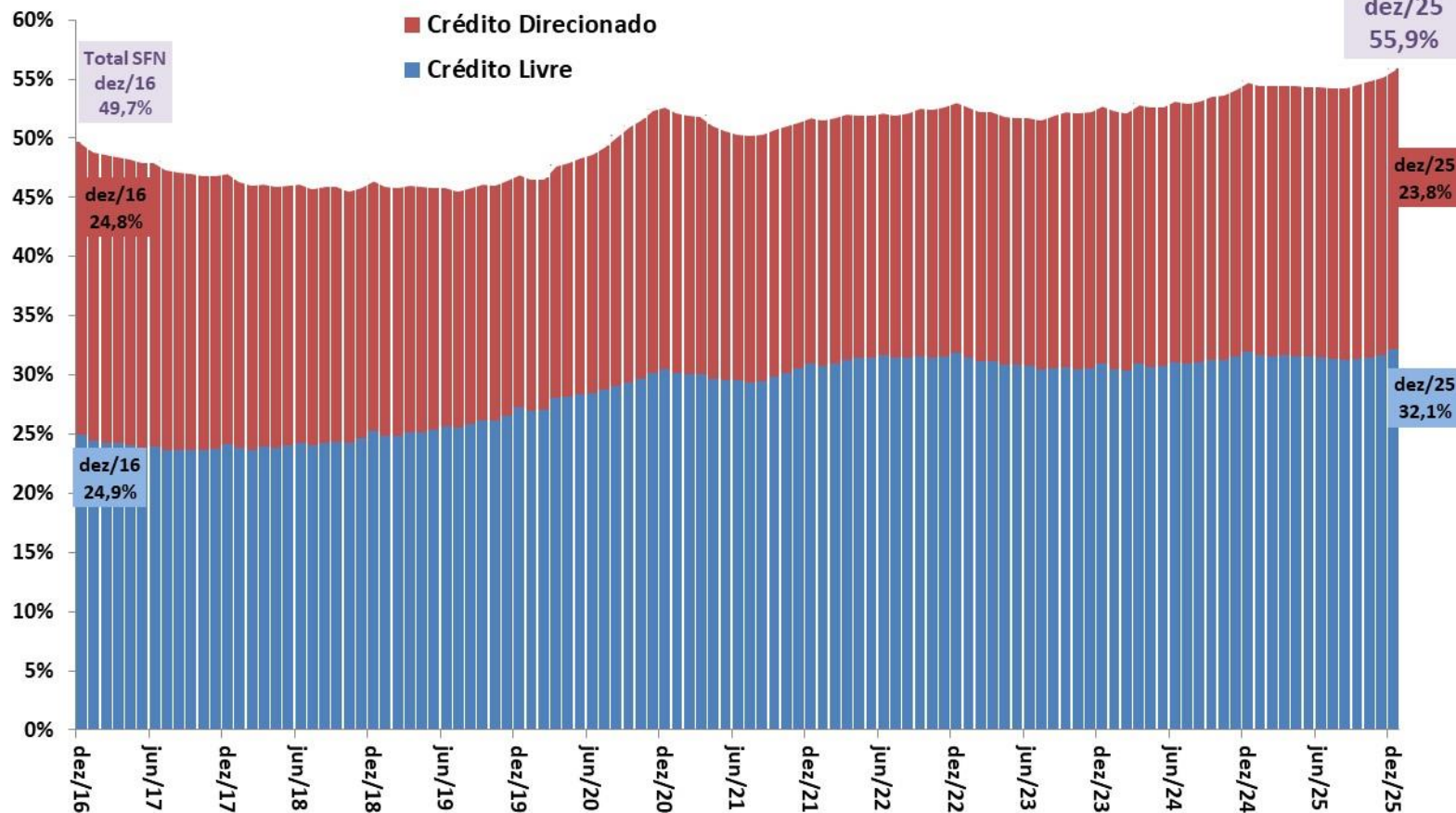
Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2020	3.702.157	11,34
2021	4.293.422	15,97
2022	4.995.171	16,34
2023	5.522.622	10,56
2024	6.076.117	10,02
2025	6.745.931	11,02
2026	<b>7.423.732</b>	<b>10,05</b>
2027	<b>8.222.725</b>	<b>10,76</b>
2028	<b>9.123.324</b>	<b>10,95</b>
2029	<b>10.176.281</b>	<b>11,54</b>
2030	<b>11.319.481</b>	<b>11,23</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

# Evolução do Crédito Livre e Direcionado

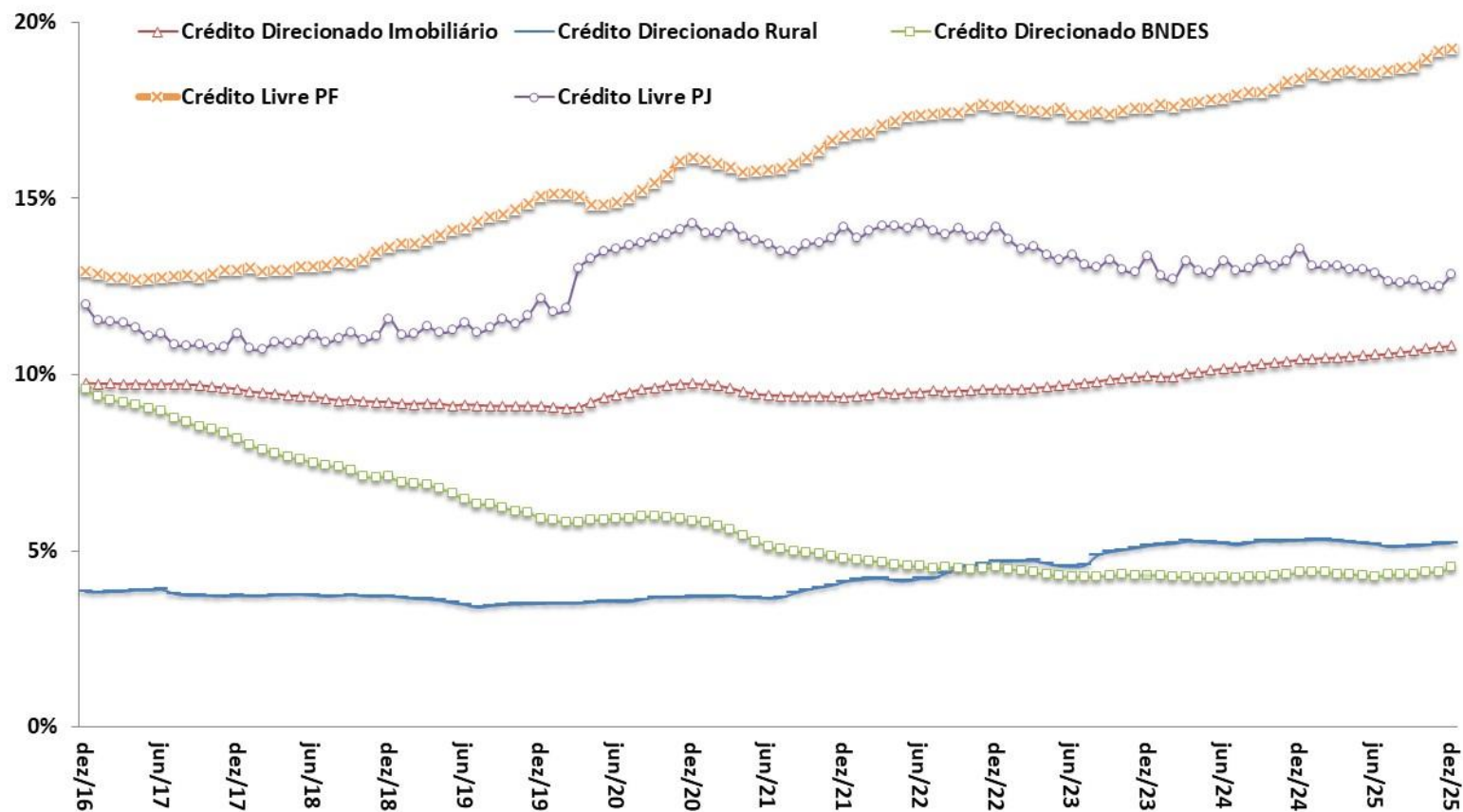
MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito  
Em % PIB



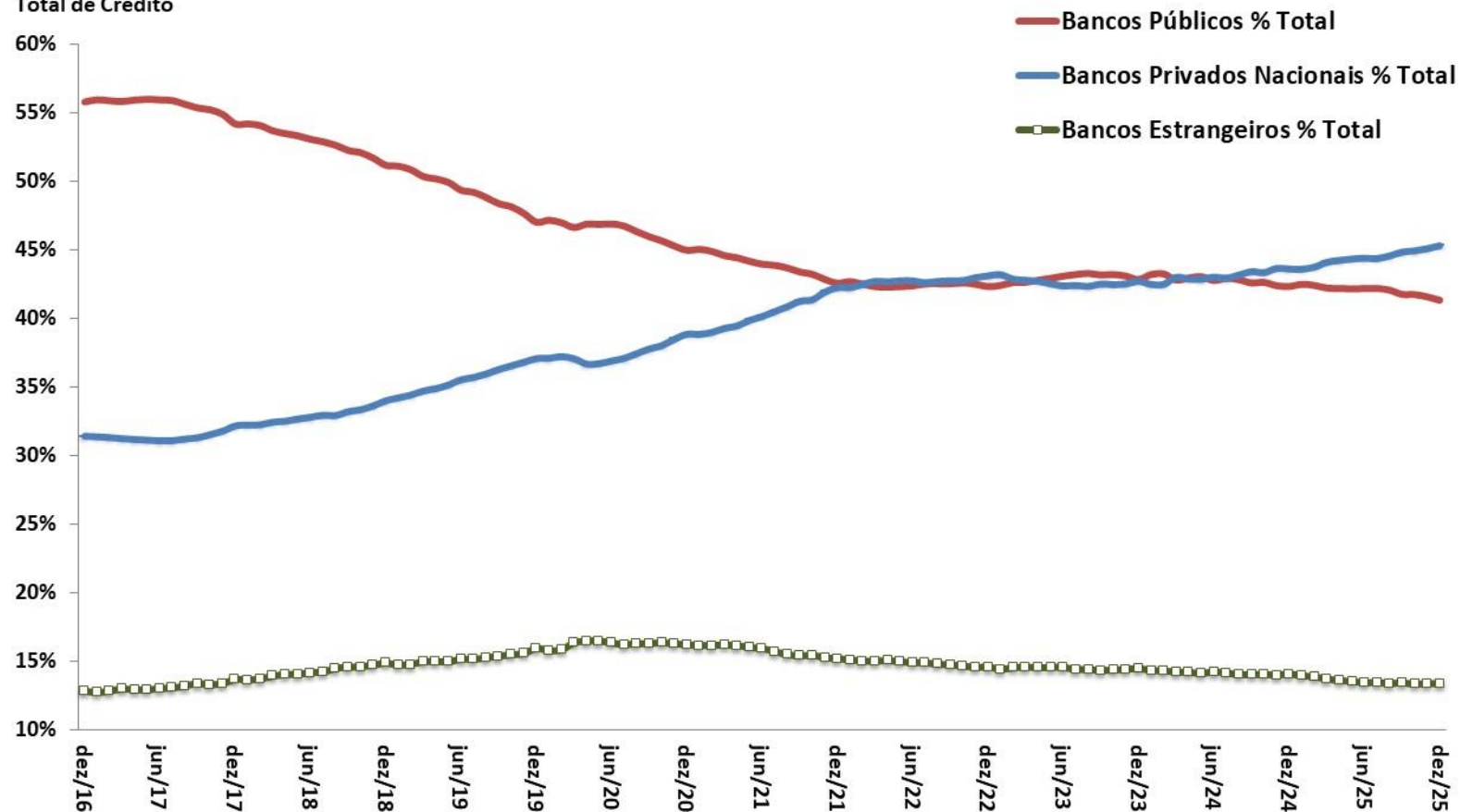
Fonte: BCB.

Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Participação na Carteira  
Total de Crédito



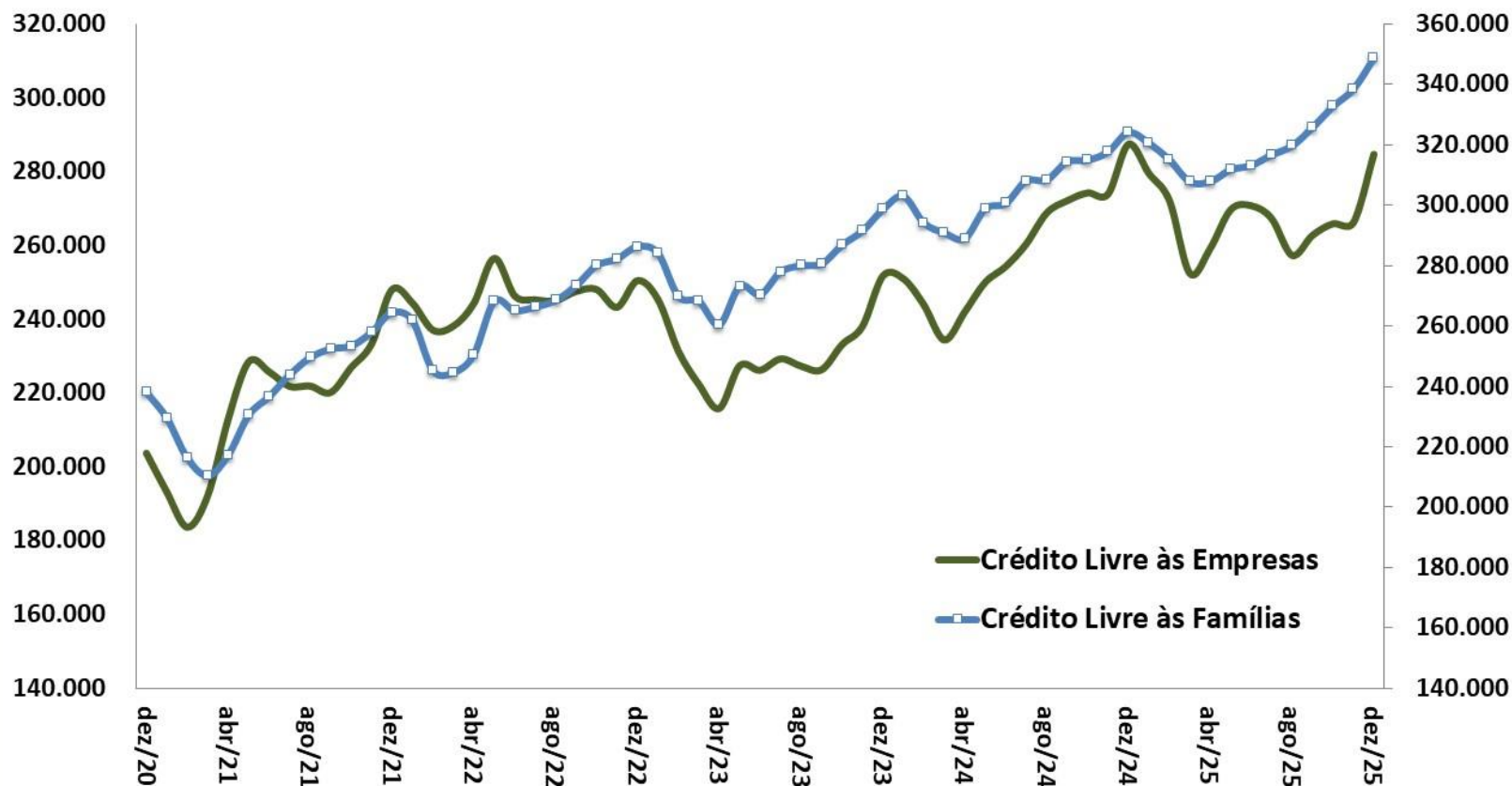
Fonte: BCB.

## Crédito Livre às Empresas

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

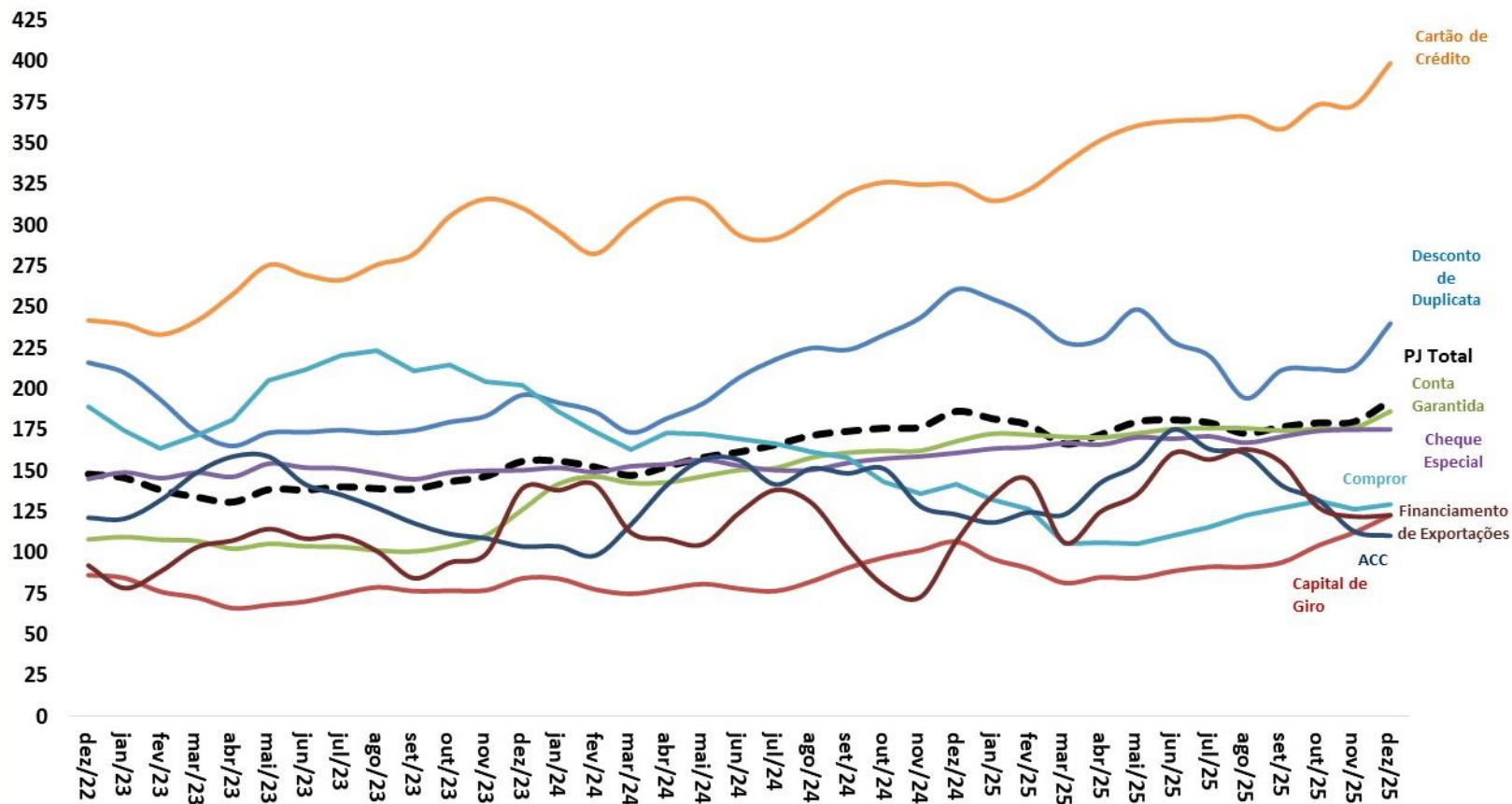
## Crédito Livre às Famílias

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



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

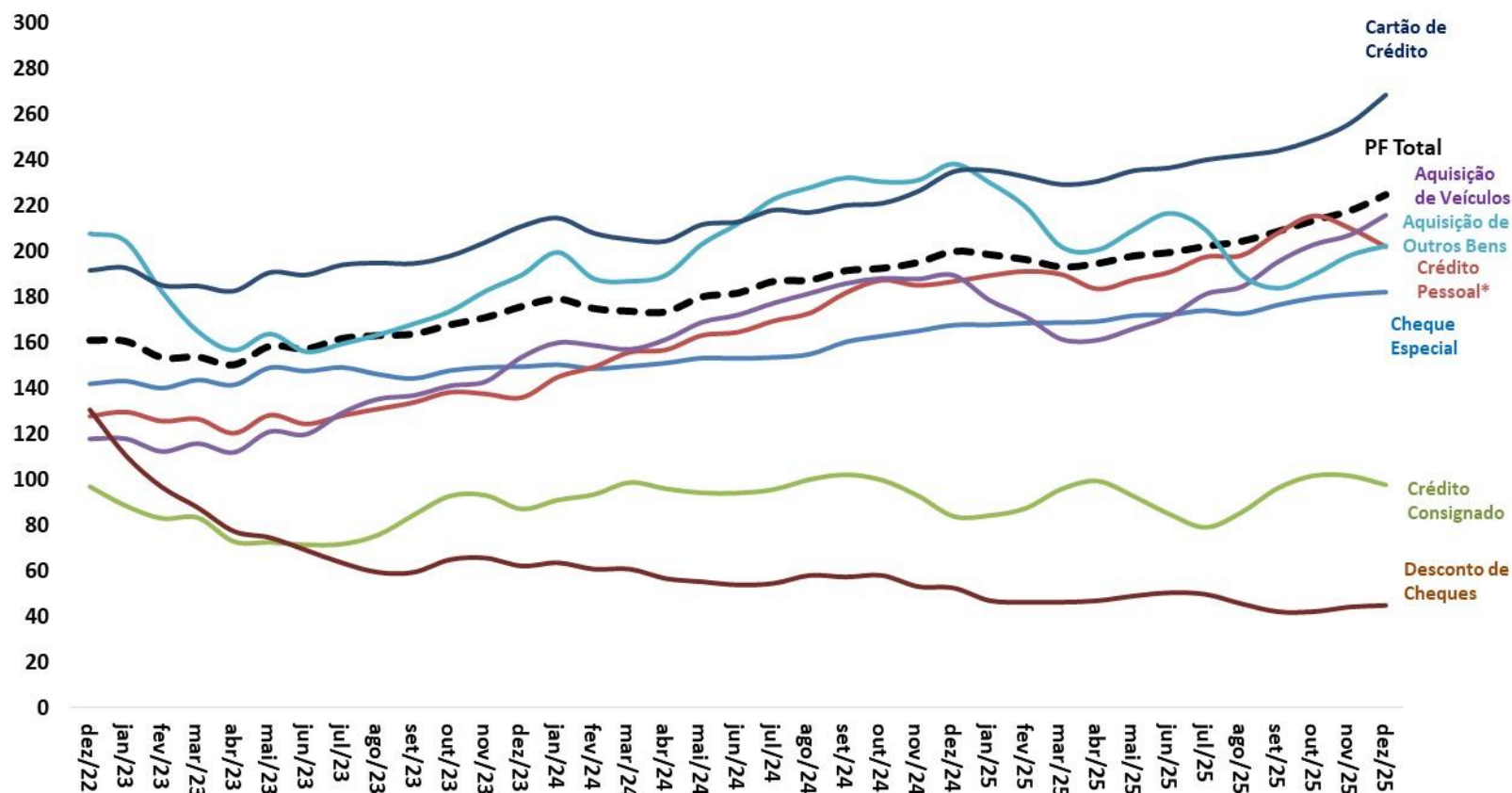
Crédito às Empresas - Novas Concessões Reais (IPCA)  
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



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



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

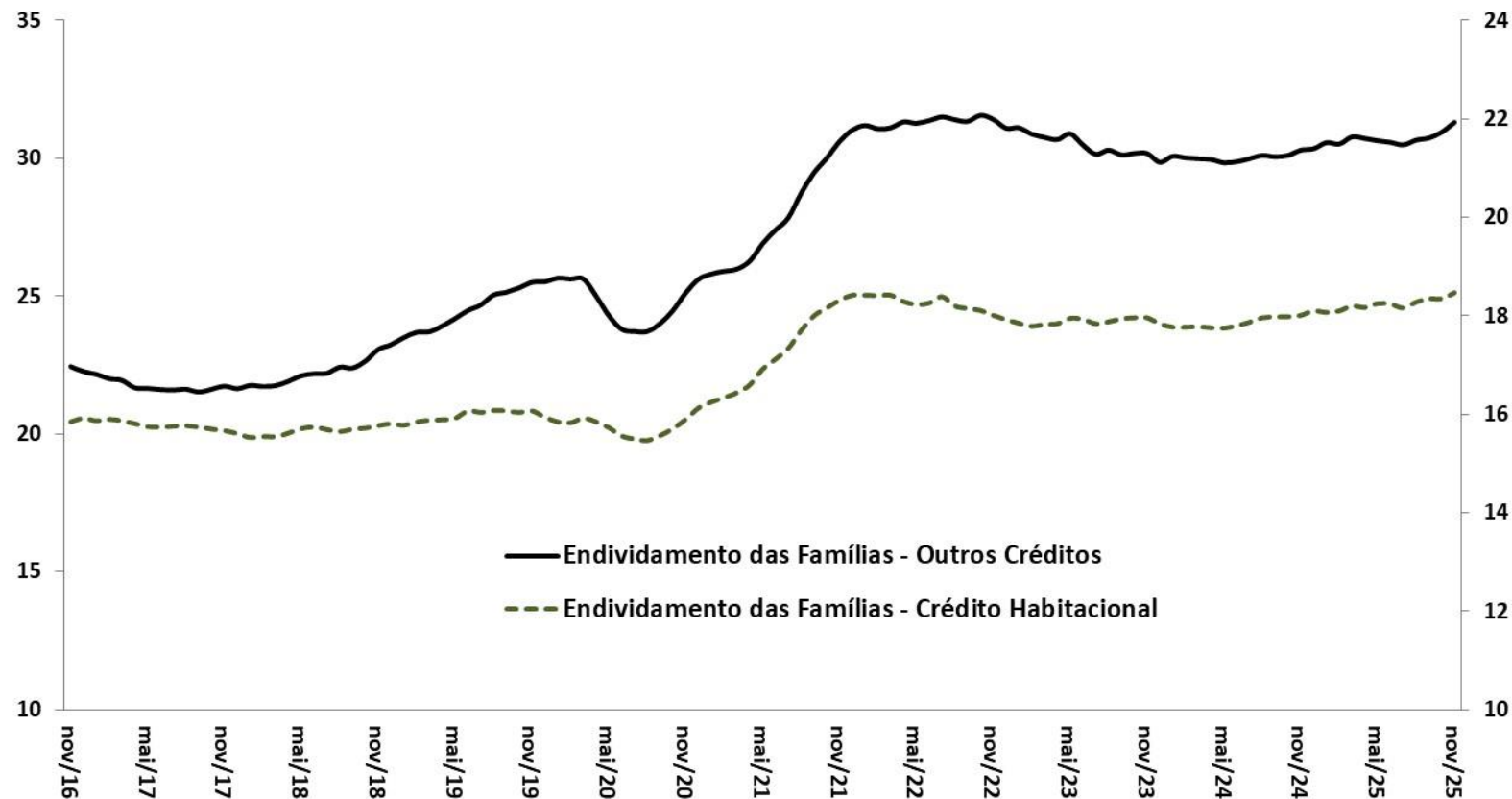


Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SPE/MF.



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

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



Fonte: BCB.

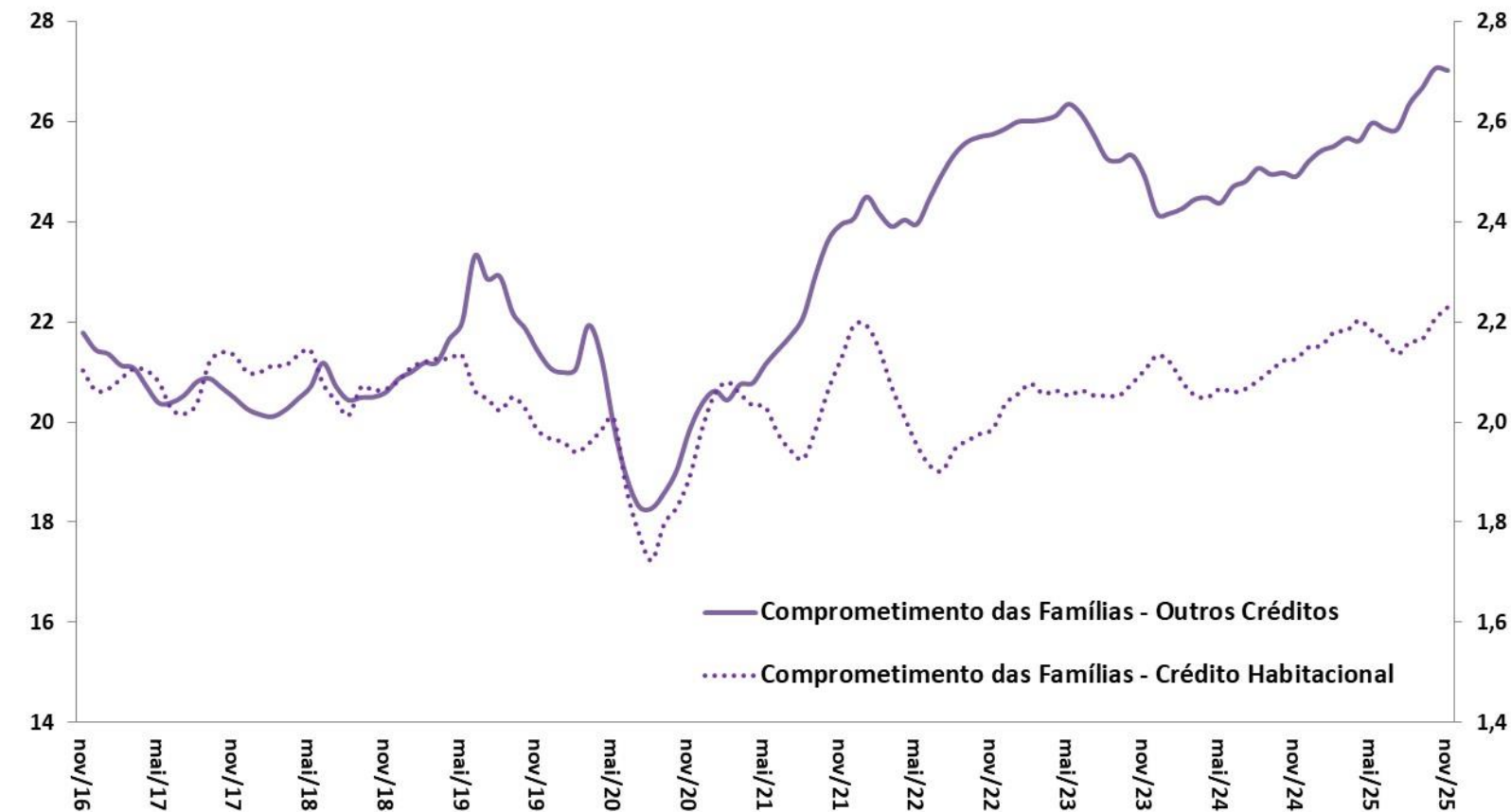
\*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

# Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

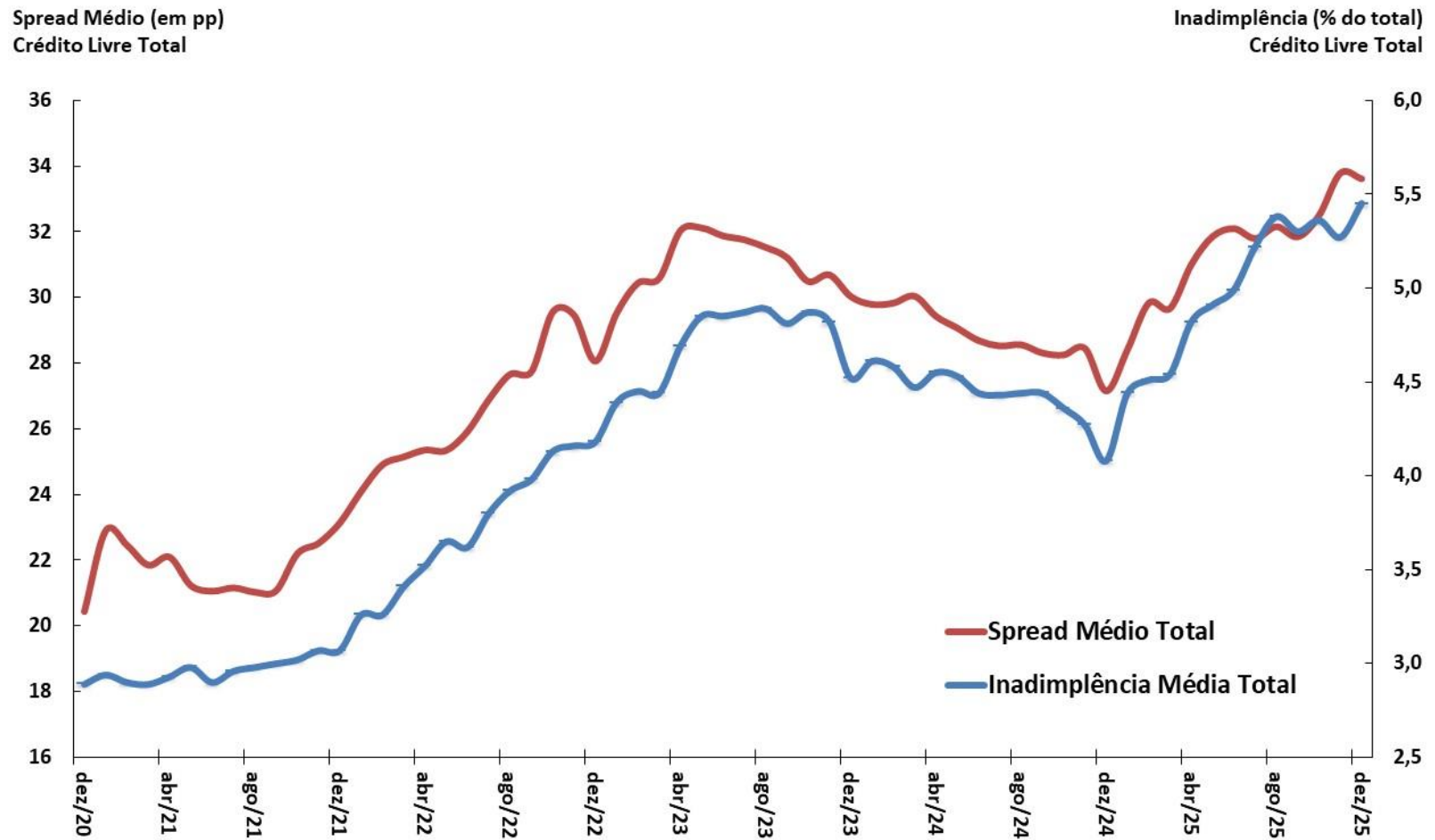
Comprometimento\* das Famílias - Outros Créditos  
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados

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

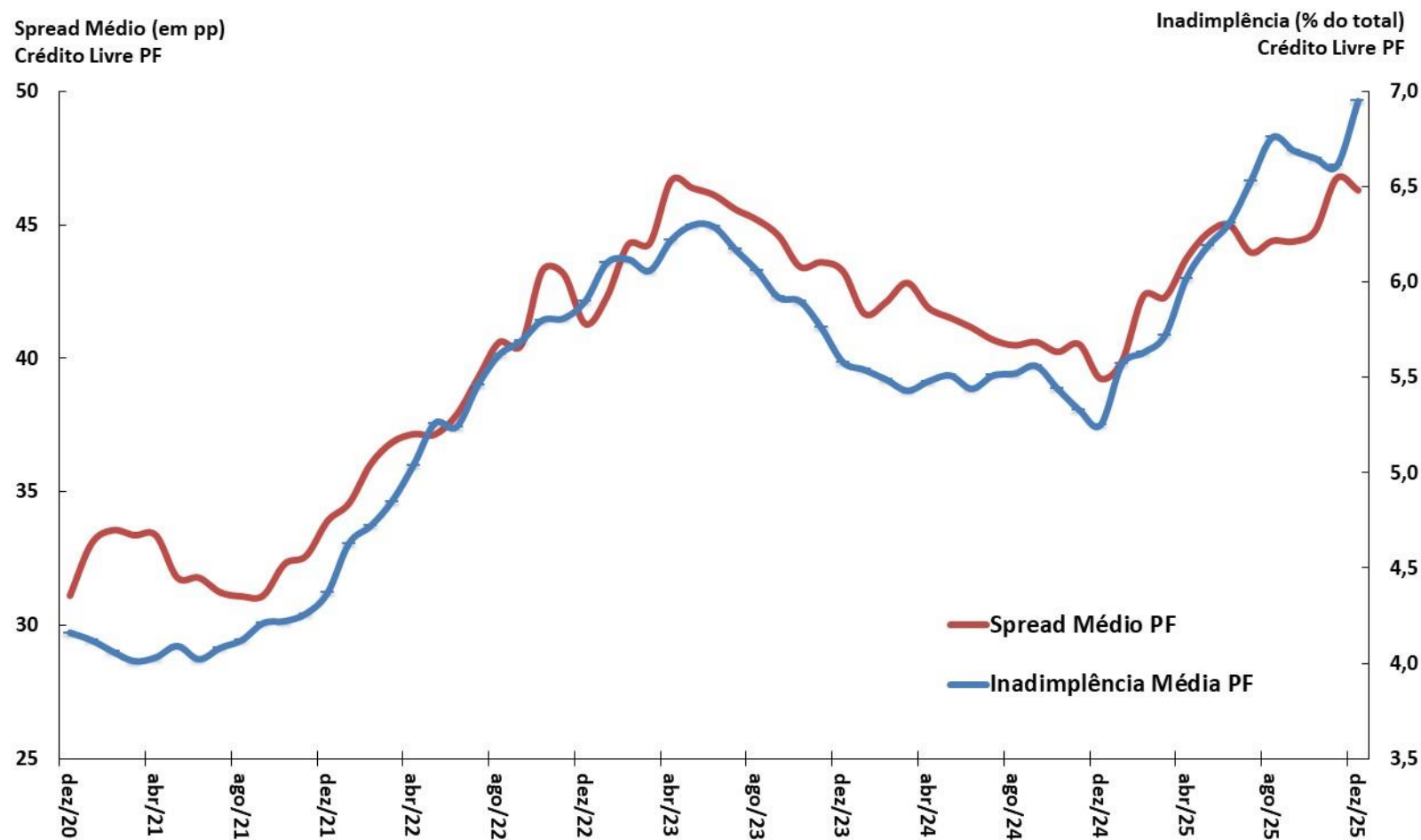


Fonte: BCB.

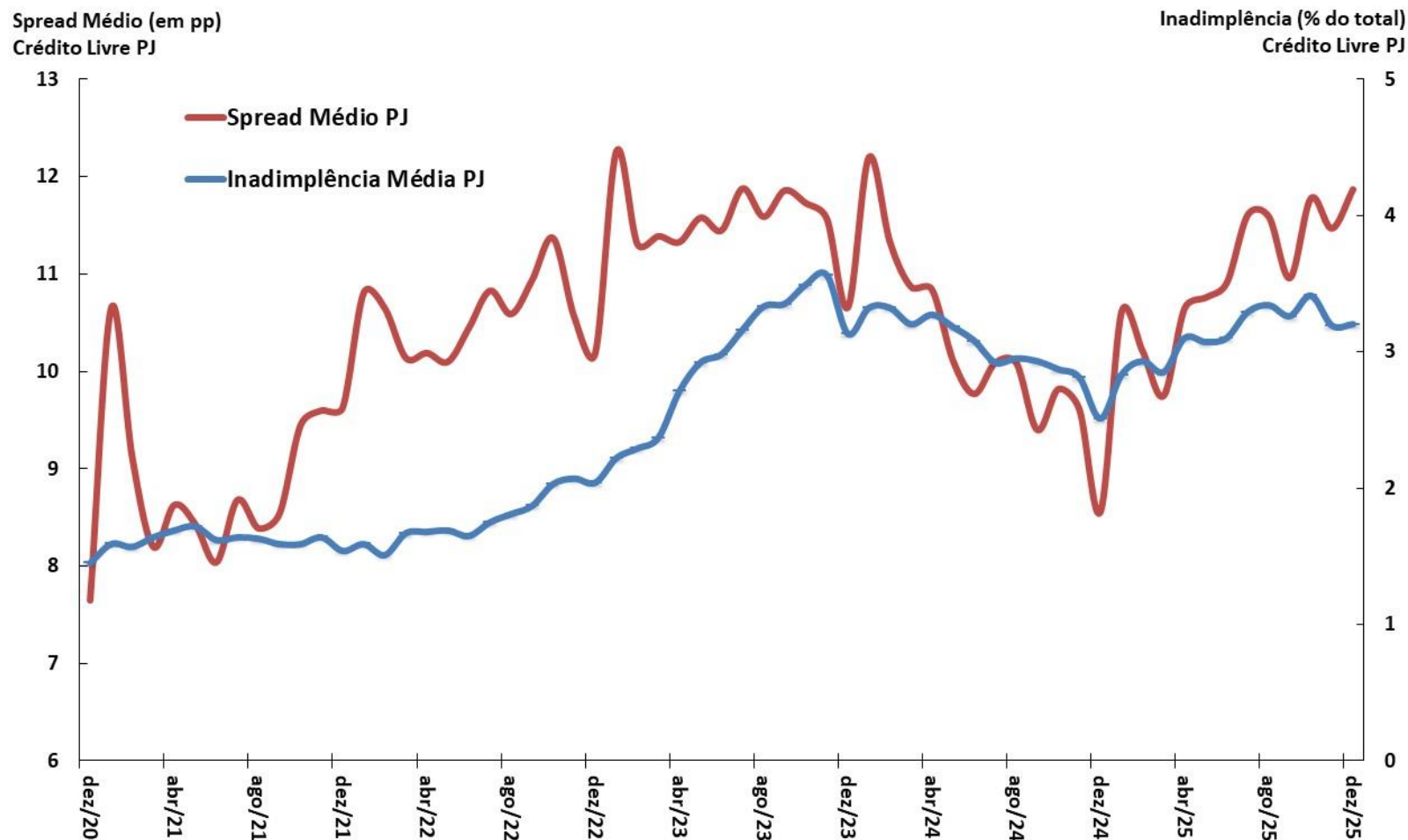
\*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

# Mercados financeiros

									BCB/Focus: 30/01/2026			
Aplicações Financeiras (BCB) janeiro-2026												
em R\$ bilhões		2024	2025	jan/25	jan/26	var. jan/24-dez/23	var. jan/25-jan/24	var. jan/26-dez/25	var. jan/26-jan/25	2026	2027	2028
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		2.809,2	3.650,7	3.198,7	3.650,7	21,0%	30,0%	0,0%	14,1%			
Caderneta de Poupança - saldo		983,0	1.022,1	1.011,6	1.022,1	-1,6%	4,0%	0,0%	1,0%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		6.019,2	7.845,4	6.941,5	7.845,4	11,0%	30,3%	0,0%	13,0%			
Fundos de Ações - saldo		628,1	660,2	584,8	660,2	20,2%	5,1%	0,0%	12,9%			
Tesouro Direto - saldo		128,2	213,2	159,9	213,2	22,0%	66,3%	0,0%	33,4%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		34,9%	37,7%	34,9%	37,7%	0,35 pp	0,42 pp	-9,31 pp	2,84 pp			
Mercado de Capitais (CVM) dezembro-2025												
em R\$ bilhões		2023	2024	Ac. Ano até dez/2024	Ac. Ano até dez/2025	var. dez/23-dez/22	var. dez/24-dez/23	var. dez/25-dez/24	var. dez/23-dez/22			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		31,4	25,0	25,0	15,5	-45,3%	-20,4%	-	-			
Debêntures - emissão primária		236,6	473,8	473,8	492,8	-12,6%	100,2%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		47,7	61,1	61,1	49,0	-2,3%	28,2%	-	-			
Quotas de Fundos - emissão primária		11,8	8,6	8,6	0,5	-42,4%	-26,9%	-100,0%	-100,0%			
Mercado Monetário (BCB) janeiro-2026												
		2024	2025	jan/25	jan/26	var. jan/24-dez/23	var. jan/25-jan/24	var. jan/26-dez/25	var. jan/26-jan/25			
<b>Taxas de juros</b>												
<b>Taxa Selic Efetiva (% aa)</b>		<b>12,15</b>	<b>14,90</b>	<b>13,15</b>	<b>14,90</b>	<b>0,5 pp</b>	<b>2,8 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>1,8 pp</b>			
CDI (% aa)		12,15	14,90	13,15	14,90	0,5 pp	2,8 pp	0,0 pp	1,8 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		14,17	14,57	14,31	14,25	3,4 pp	0,4 pp	-0,3 pp	-0,1 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		15,39	13,83	14,95	13,39	5,3 pp	-1,6 pp	-0,4 pp	-1,6 pp			
Mercado Monetário (BCB) fevereiro-2026												
		2024	2025	fev/25	fev/26	var. dez/22-dez/21	var. fev/26-fev/25	var. fev/26-dez/25	var. fev/26-fev/25	2026	2027	2028
<b>Taxa Selic Meta (% aa)</b>		<b>12,25</b>	<b>15,00</b>	<b>13,25</b>	<b>15,00</b>	<b>0,50 pp</b>	<b>2,75 pp</b>	<b>0,00 pp</b>	<b>1,75 pp</b>	<b>12,25%</b>	<b>10,50%</b>	<b>10,00%</b>
TJLP (% aa)		7,43	9,07	7,97	9,19	0,9 pp	1,64 pp	0,12 pp	1,2 pp			
Risco País (BCB) janeiro-2026												
		2024	2025	jan/25	jan/26	var. jan/25-dez/24	var. jan/26-jan/25	var. jan/26-dez/25	var. jan/26-jan/25			
Média mensal (em pontos-base)												
CDS 5 anos		216	138	180	130	84 pp	-78 pp	-8 pp	-50 pp			
CDS 10 anos		320	232	287	221	87 pp	-88 pp	-11 pp	-66 pp			

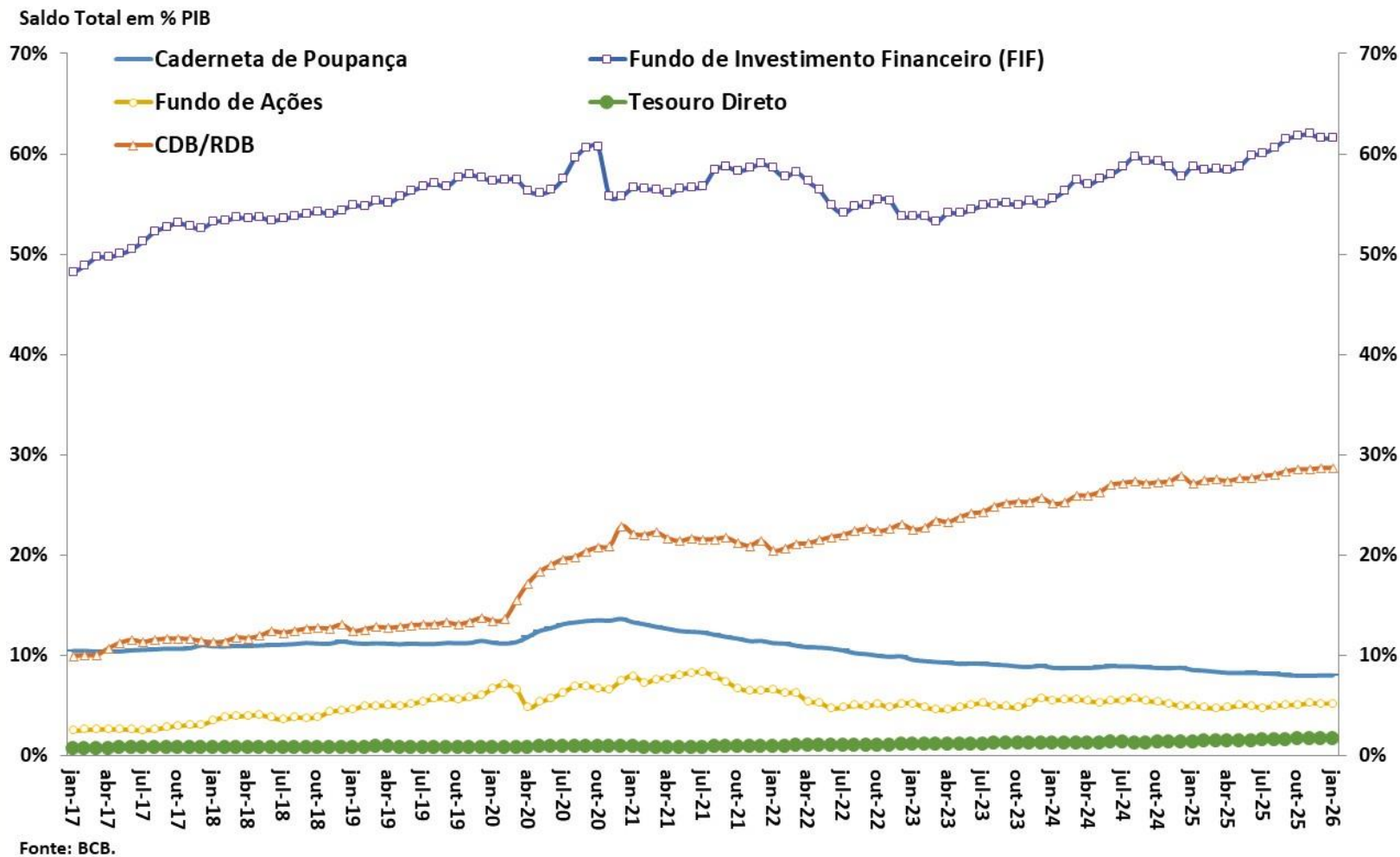
Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	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	14,29	14,90	9,62	8,65	9,07	1,97	12.439.758	11,52
2026	<b>13,25</b>	<b>11,90</b>	<b>9,28</b>	<b>7,80</b>	<b>7,06</b>	<b>2,00</b>	<b>13.847.306</b>	<b>11,31</b>
2027	<b>10,60</b>	<b>9,66</b>	<b>7,33</b>	<b>6,24</b>	<b>5,82</b>	<b>0,88</b>	<b>15.525.127</b>	<b>12,12</b>
2028	<b>8,32</b>	<b>6,90</b>	<b>5,16</b>	<b>5,32</b>	<b>5,09</b>	<b>0,24</b>	<b>17.417.536</b>	<b>12,19</b>
2029	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>3,79</b>	<b>4,93</b>	<b>4,88</b>	<b>0,00</b>	<b>19.584.398</b>	<b>12,44</b>
2030	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>3,79</b>	<b>4,86</b>	<b>4,86</b>	<b>0,00</b>	<b>22.042.826</b>	<b>12,55</b>

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

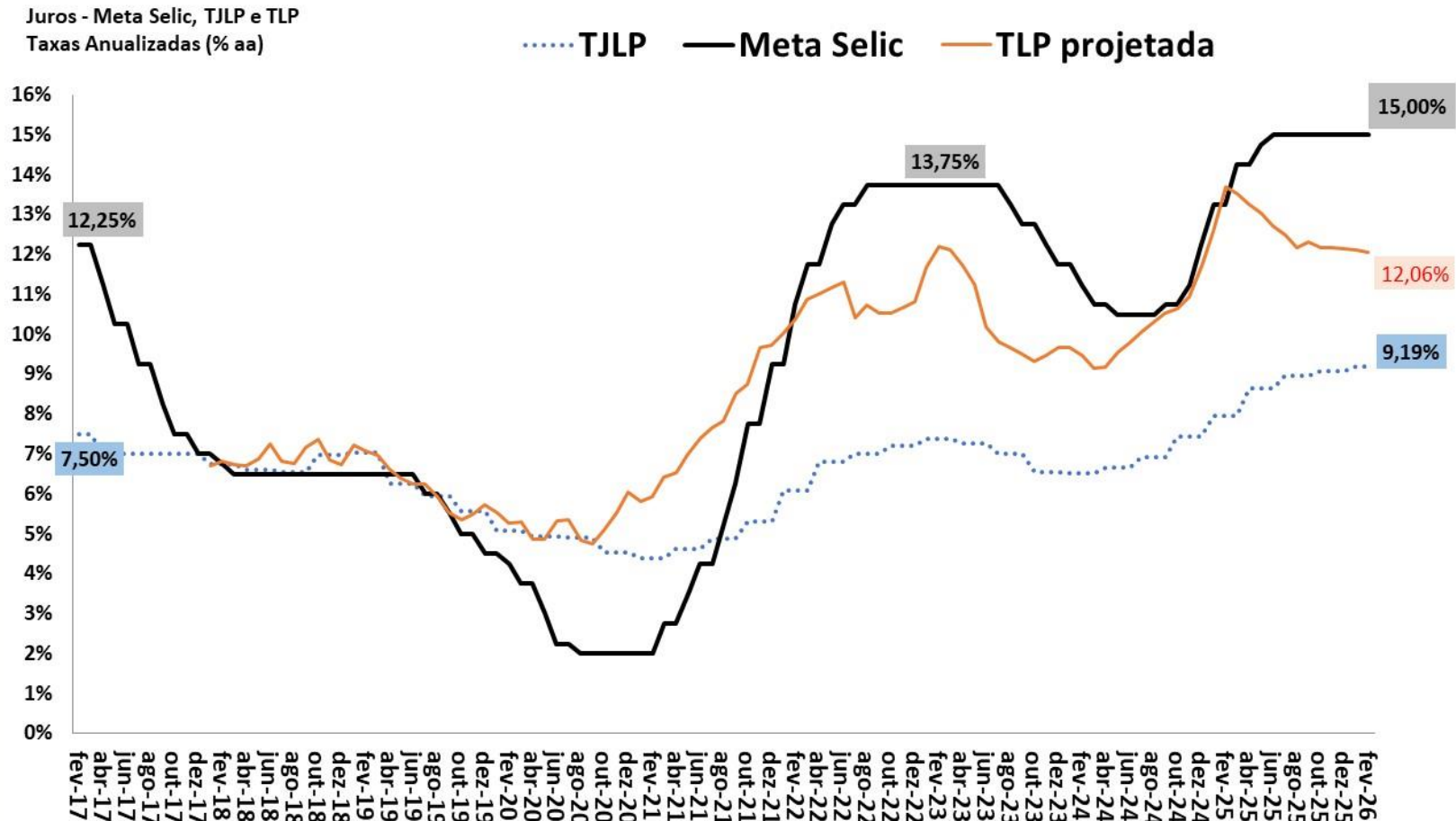


# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



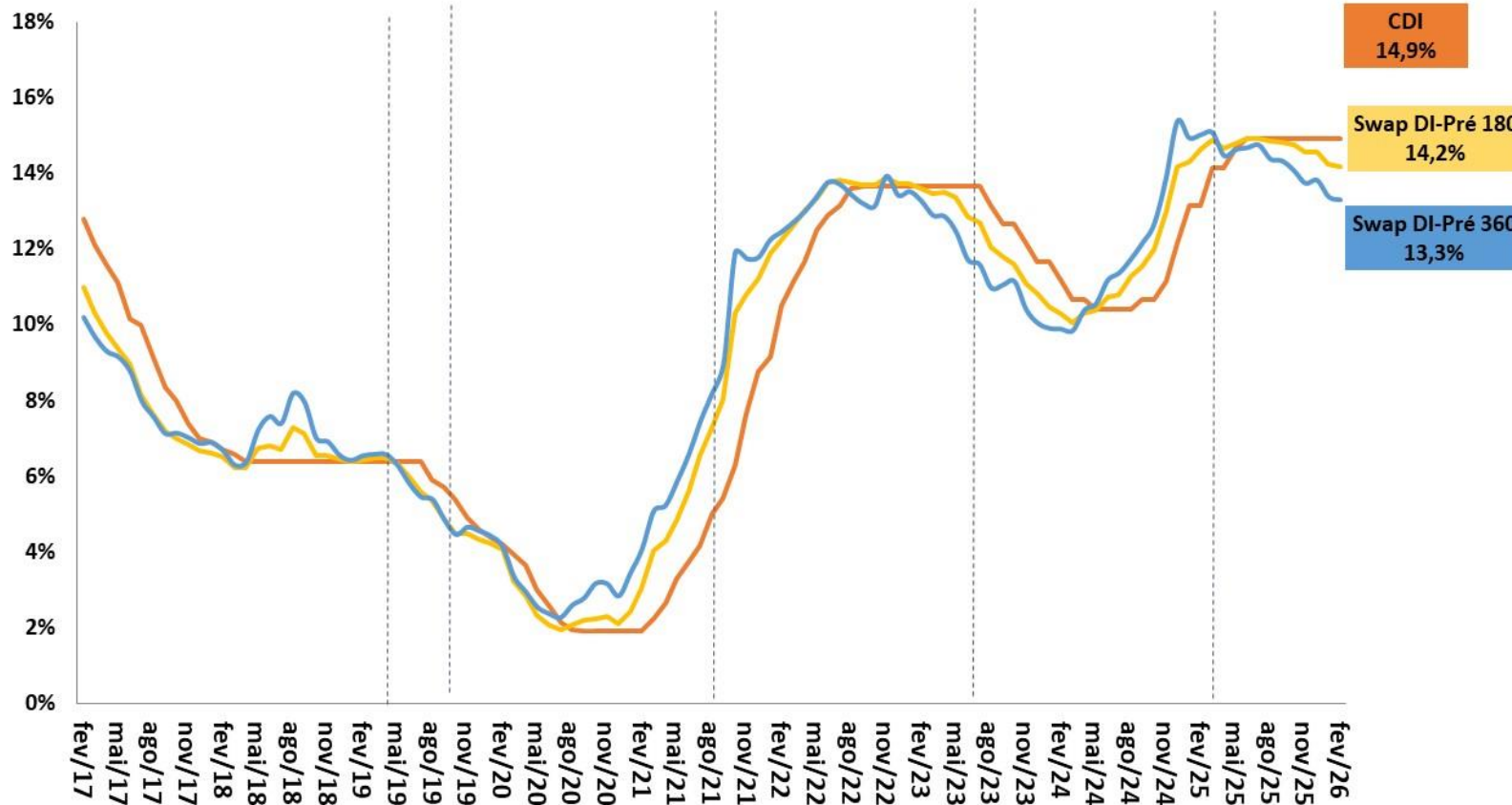
# Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



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

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

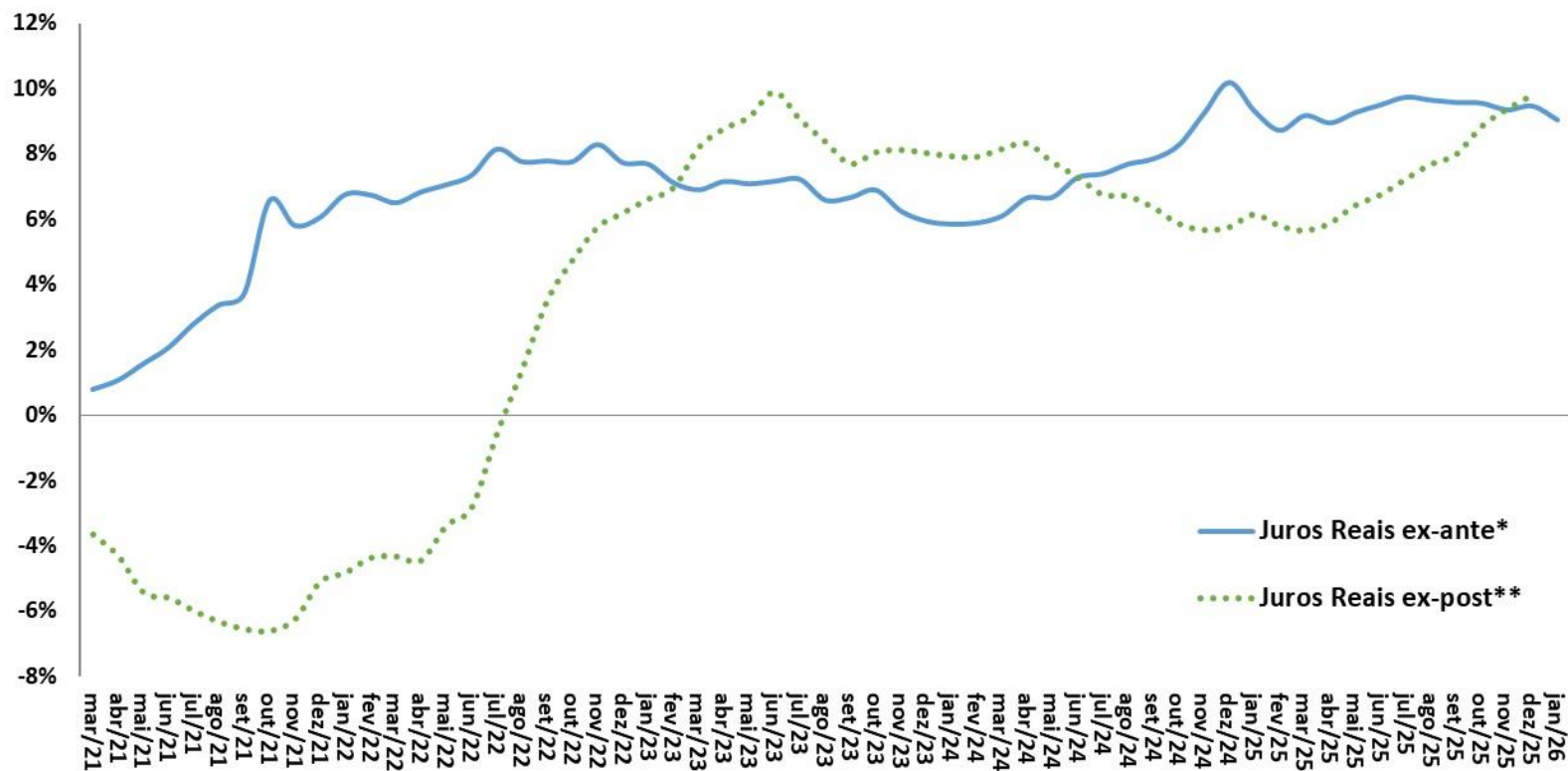
## Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

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

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



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

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

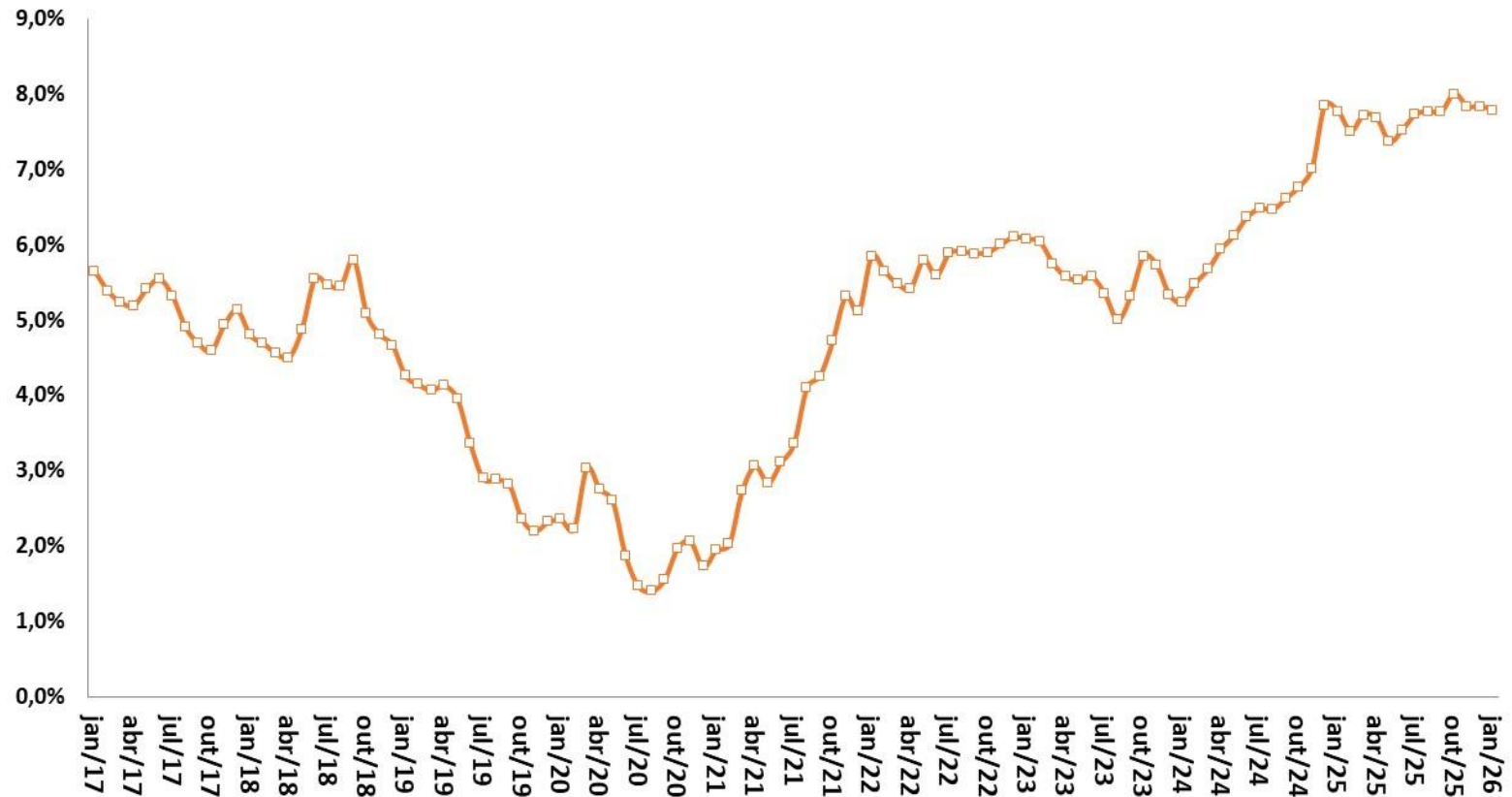
\*\*Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

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

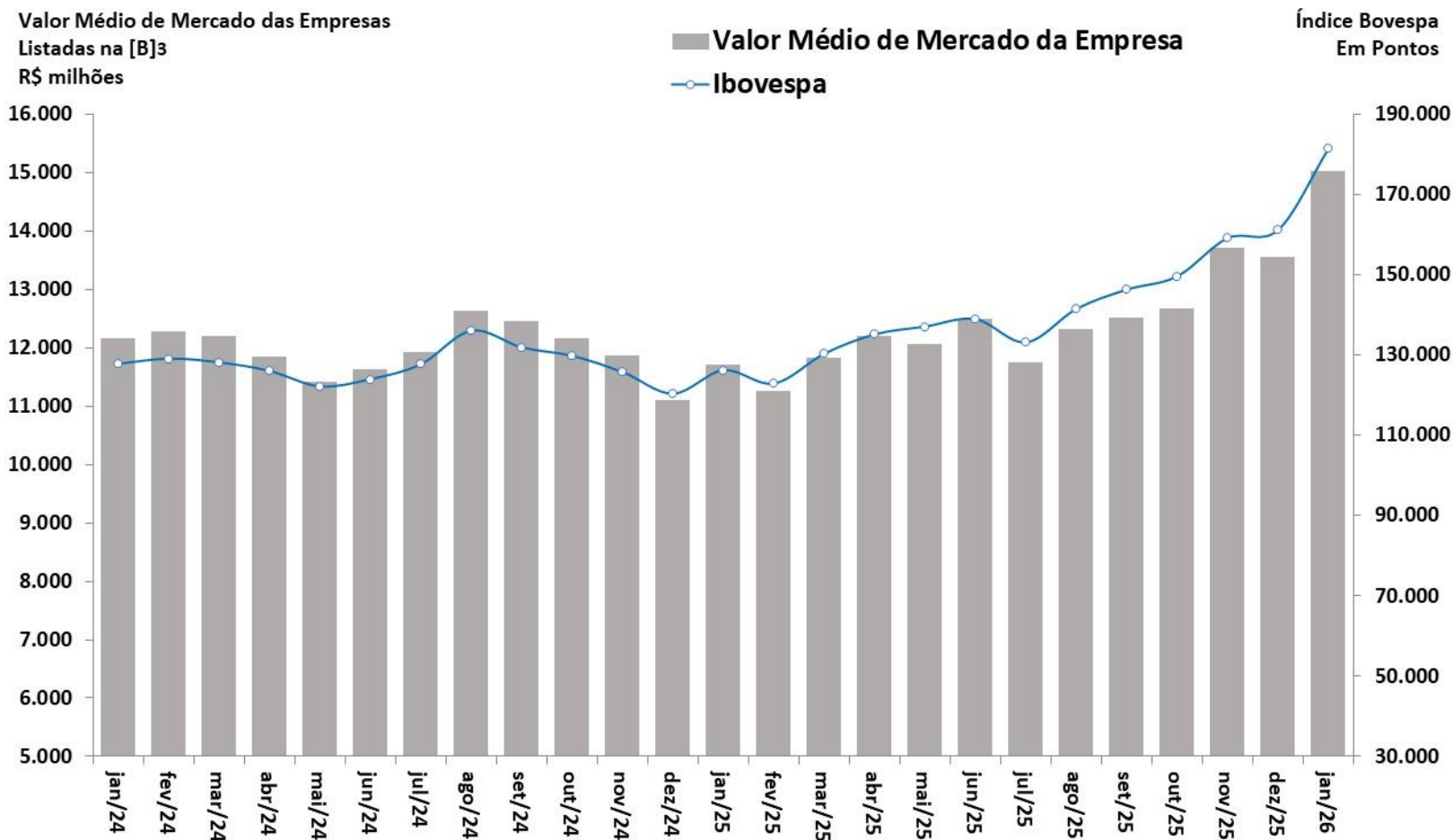
MERCADOS FINANCEIROS

Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026\*)

Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



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

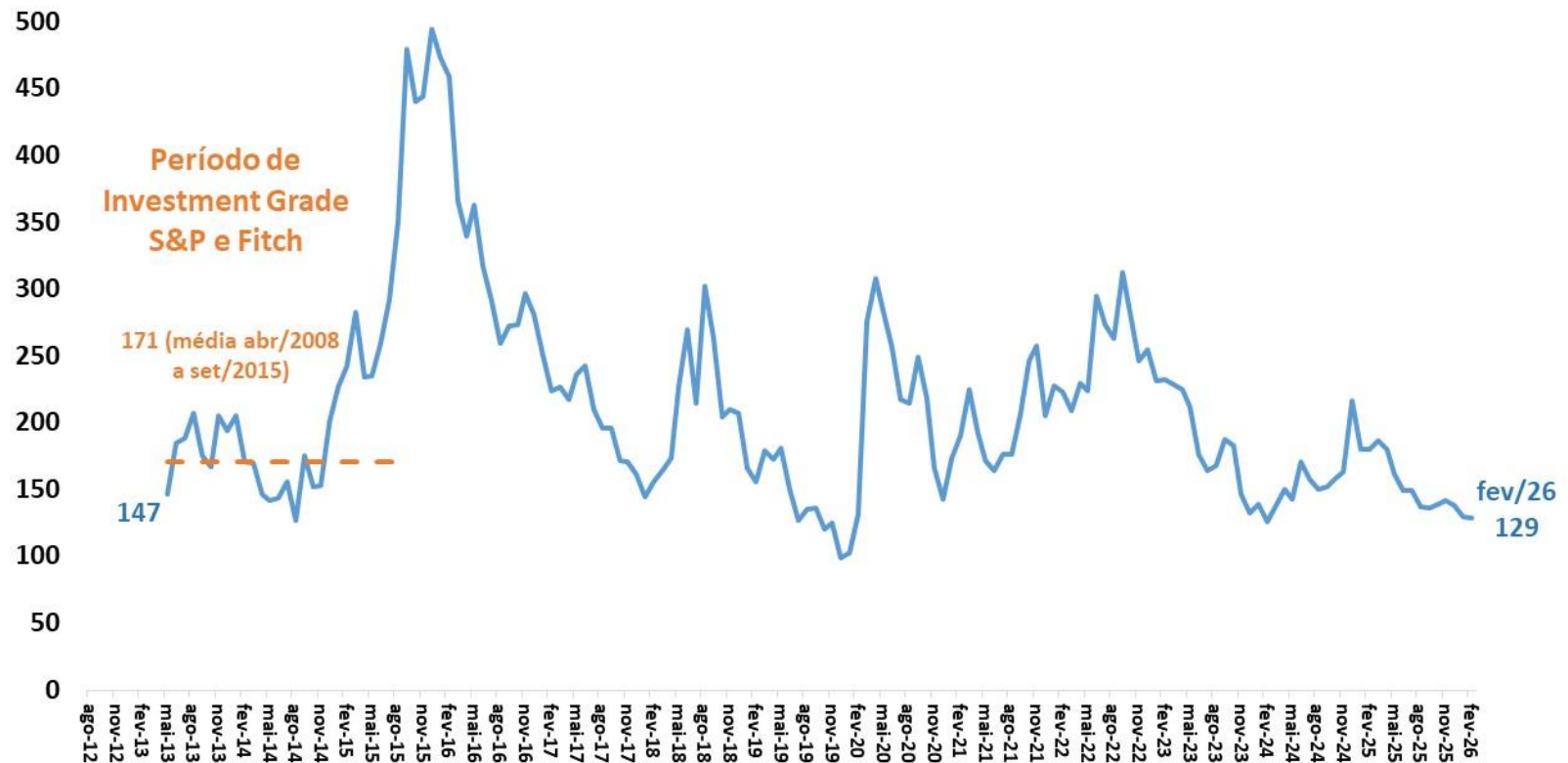


Fonte: BCB.

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

MERCADOS FINANCEIROS

Brasil - CDS 5 anos (p.b.)



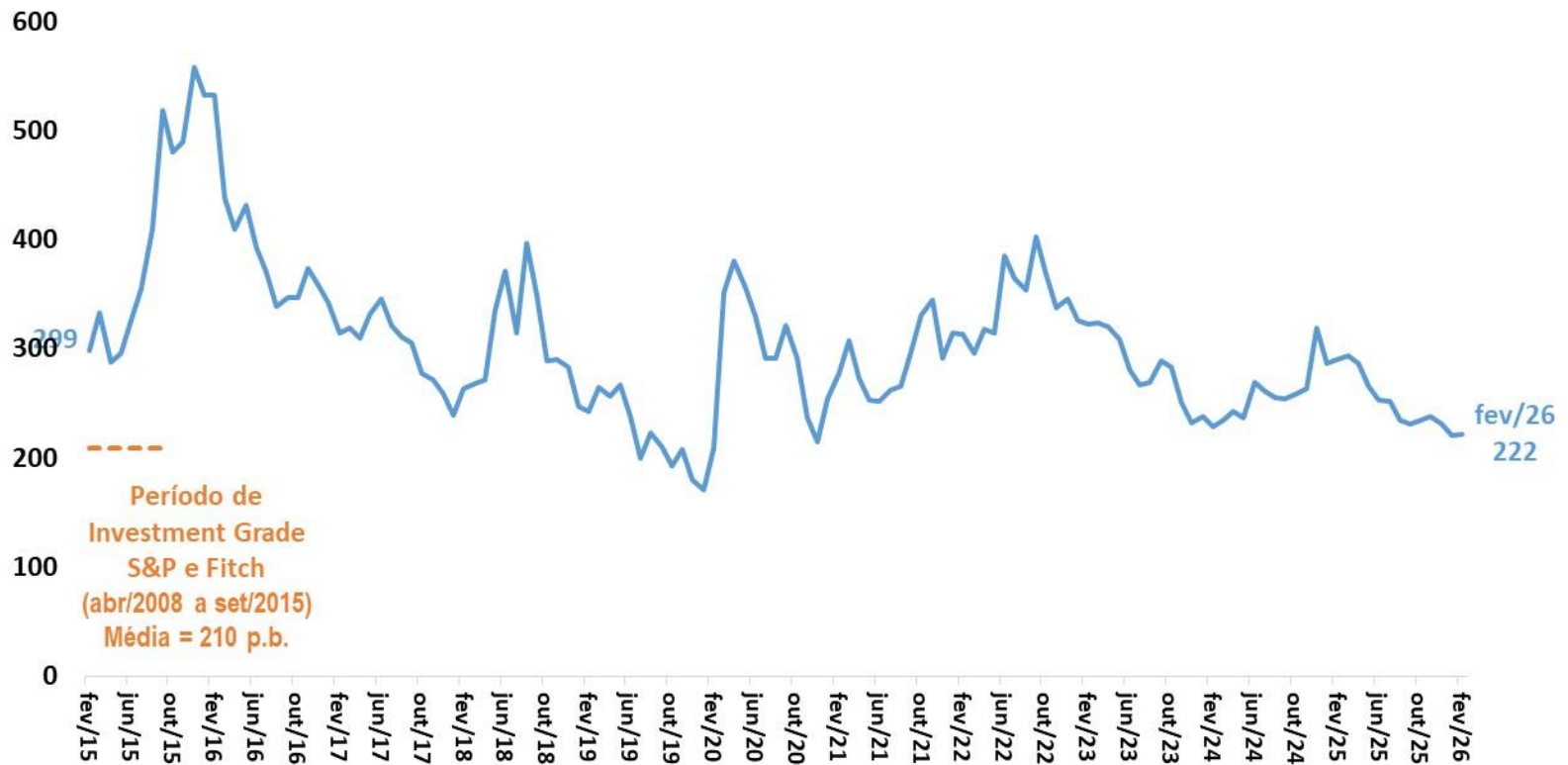
Fonte: Bloomberg.



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

MERCADOS FINANCEIROS

CDS 10 anos (p.b.)



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



# Comércio exterior

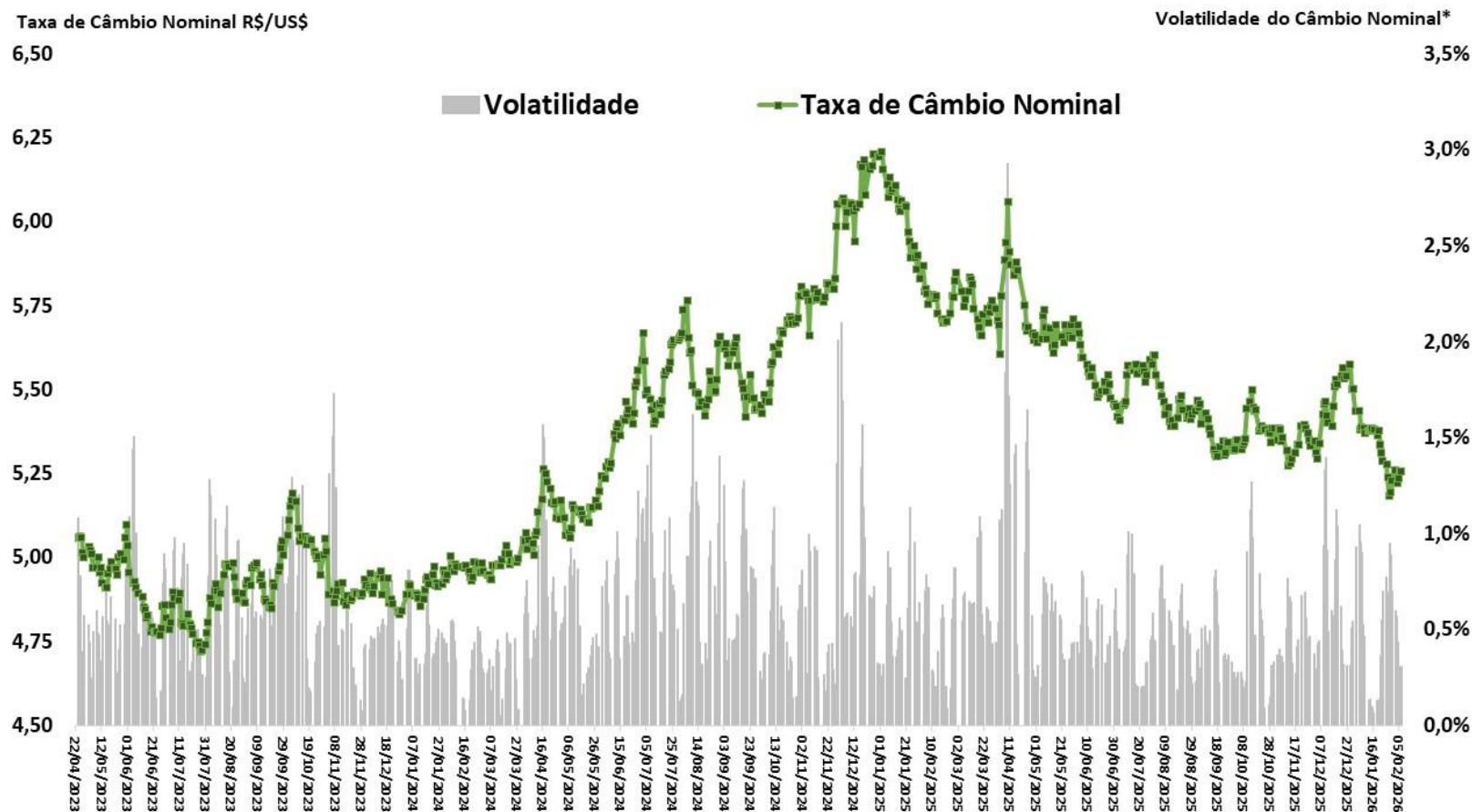
										BCB/Focus: 30/01/2026		
Indicadores Cambiais (BCB)		janeiro-2026										
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2024	2025	var.nov/25-nov/24	var.dez/25-dez/24	var.jan/26-jan/25	var. acum. ano	nov/25 var. ac. 12 meses	dez/25 var. ac. 12 meses	jan/26 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2026	Câmbio Fim de Ano 2027
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período    valor do mês: 5,2301		9,8%	1,7%	-11,9%	-11,1%	-10,3%	-10,3%	4,9%	1,7%	-0,5%	5,50	5,50
Indicadores Cambiais (BCB)		outubro-2025										
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2023	2024	var.ago/25-ago/24	var.set/25-set/24	var.out/25-out/24	var. acum. ano	ago/25 var. ac. 12 meses	set/25 var. ac. 12 meses	out/25 var. ac. 12 meses		
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		-5,3%	4,3%	-5,1%	-6,7%	-6,6%	3,5%	8,9%	7,2%	5,7%		
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		4,7%	-3,5%	-3,6%	-1,6%	-1,9%	-2,7%	-3,8%	-3,1%	-2,4%		
Custo Unitário do Trabalho em US\$		19,1%	14,0%	17,2%	15,6%	19,4%	10,5%	8,8%	9,1%	9,8%		
Comércio Exterior (FUNCEX)		novembro-2025										
Quantidade e Preço Médio		2023	2024	var.set/25-set/24	var.out/25-out/24	var.nov/25-nov/24	var. acum. ano	set/25 var. ac. 12 meses	out/25 var. ac. 12 meses	nov/25 var. ac. 12 meses		
QUANTUM												
Exportação		8,7%	2,6%	9,7%	9,8%	3,8%	4,2%	2,4%	2,9%	3,0%		
Básicos		16,6%	4,5%	15,5%	16,5%	3,3%	4,3%	1,2%	2,4%	2,6%		
Semimanufaturados		0,3%	2,3%	-1,7%	6,4%	10,3%	3,0%	1,7%	0,8%	1,8%		
Manufaturados		-2,2%	-1,1%	4,1%	-0,9%	1,6%	4,6%	5,3%	5,2%	4,4%		
Importação		-3,2%	16,1%	16,0%	-2,2%	4,7%	8,0%	11,7%	8,9%	8,1%		
Intermediários		-5,1%	16,4%	5,5%	-7,4%	-3,6%	5,6%	11,3%	7,5%	6,1%		
Bens de Capital		0,7%	25,1%	74,7%	8,9%	15,3%	25,4%	29,6%	26,4%	25,7%		
Bens de Consumo Duráveis		39,8%	46,1%	19,3%	19,2%	31,4%	1,3%	-2,2%	-1,5%	1,0%		
Bens de Consumo Não-Duráveis		5,5%	12,6%	22,3%	5,8%	5,4%	8,2%	10,4%	8,6%	7,9%		
Combustíveis e Lubrificantes		-9,9%	1,6%	-11,1%	-6,5%	24,2%	-2,0%	-3,4%	-4,6%	-3,2%		
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)		-3,8%	2,8%	-6,9%	-6,3%	-8,8%	-1,4%	1,6%	1,0%	-0,4%		
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)		11,5%	-11,1%	-5,5%	12,3%	-0,9%	-3,6%	-8,3%	-5,7%	-4,9%		
PREÇO												
Exportação (X)		-6,5%	-3,3%	-2,4%	-2,1%	-2,3%	-2,3%	-2,8%	-2,5%	-2,5%		
Básicos		-10,2%	-7,1%	-0,1%	0,7%	-1,0%	-2,5%	-4,3%	-3,4%	-3,0%		
Semimanufaturados		-2,0%	4,2%	-9,7%	-8,0%	-7,0%	-4,8%	-2,1%	-3,3%	-4,2%		
Manufaturados		-1,0%	1,5%	-2,6%	-4,0%	-2,1%	-0,9%	-0,1%	-0,5%	-0,7%		
Importação (M)		-8,7%	-6,1%	0,7%	1,1%	2,0%	-1,3%	-2,8%	-2,2%	-1,7%		
Intermediários		-10,8%	-8,1%	3,4%	3,3%	4,6%	0,8%	-0,8%	-0,2%	0,4%		
Bens de Capital		4,6%	-3,6%	-1,2%	1,8%	6,1%	-0,6%	-3,3%	-2,3%	-1,4%		
Bens de Consumo Duráveis		0,6%	-4,7%	-10,6%	-10,0%	-12,2%	-6,8%	-5,0%	-5,5%	-6,4%		
Bens de Consumo Não-Duráveis		5,3%	4,7%	1,5%	4,2%	4,9%	1,5%	1,0%	1,0%	1,3%		
Combustíveis e Lubrificantes		-18,7%	-8,4%	-4,4%	-6,0%	-7,9%	-9,5%	-11,6%	-10,5%	-9,9%		
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		2,5%	3,0%	-3,1%	-3,2%	-4,2%	-1,1%	0,0%	-0,3%	-0,8%		

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. %
2020	42,30	-33,94	144.852	-11,54	2,18	-6,13	4,79	0,30
2021	70,44	66,53	193.315	33,46	2,39	9,75	5,18	8,07
2022	99,82	41,71	228.623	18,26	2,62	9,47	5,27	1,80
2023	82,19	-17,66	208.566	-8,77	2,80	6,95	5,46	3,62
2024	80,07	-2,58	232.858	11,65	2,70	-3,53	5,62	2,90
2025	68,39	-14,58	252.891	8,60	2,84	5,06	5,79	3,04
2026	65,97	-3,54	280.969	11,10	2,99	5,19	5,94	2,64
2027	64,55	-2,15	321.270	14,34	3,10	3,84	6,13	3,20
2028	65,33	1,21	363.114	13,02	3,23	4,04	6,32	3,10
2029	66,49	1,77	408.369	12,46	3,36	4,06	6,52	3,13
2030	67,40	1,36	460.927	12,87	3,50	4,18	6,72	3,08

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
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	5,59	5,50	3,68	-10,56
2026	5,43	5,50	-2,88	0,86
2027	5,50	5,50	1,35	0,03
2028	5,46	5,52	-0,70	0,16
2029	5,54	5,57	1,48	1,04
2030	5,59	5,61	0,81	0,64

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.



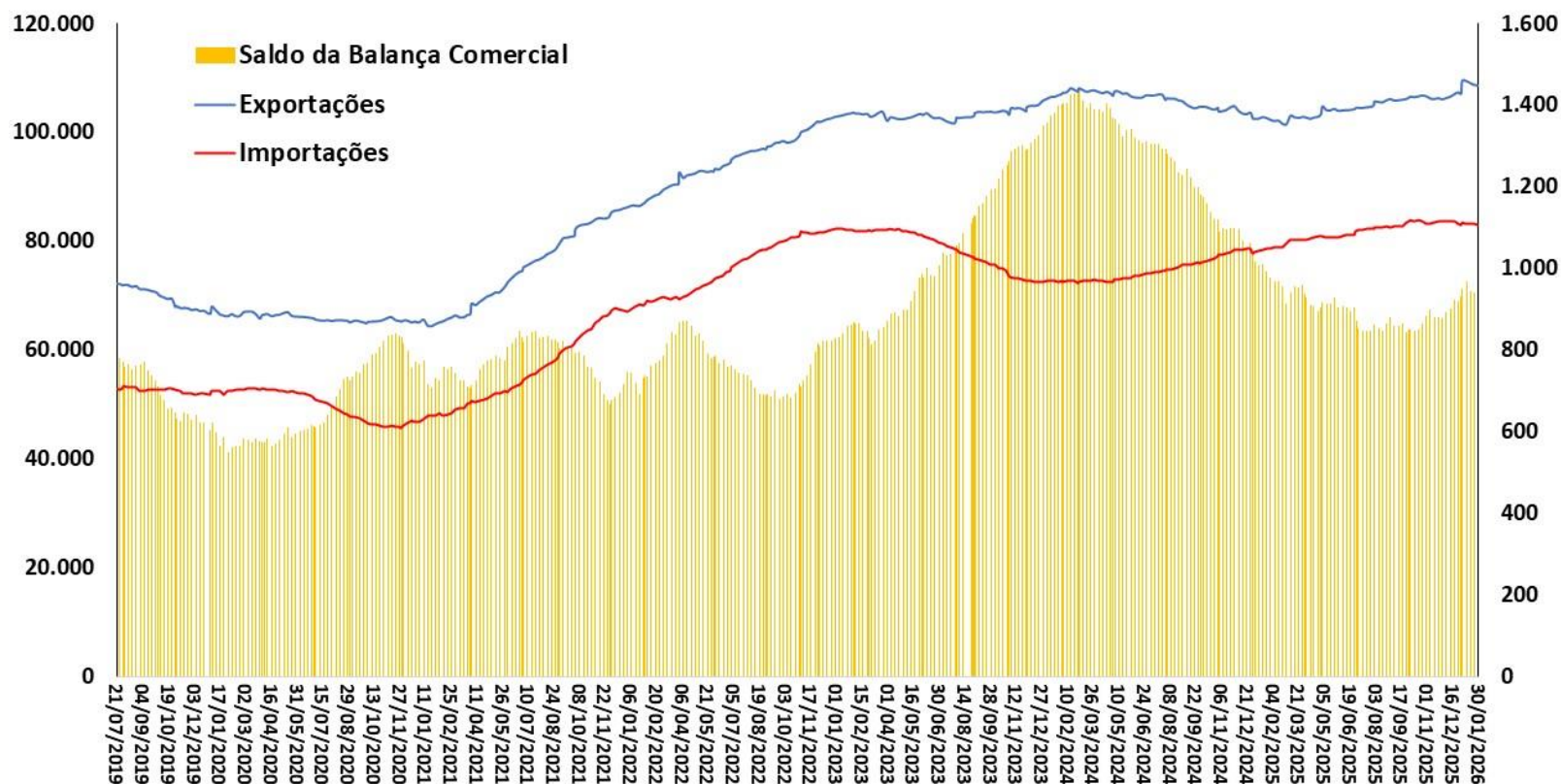
Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

# Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

COMÉRCIO EXTERIOR

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

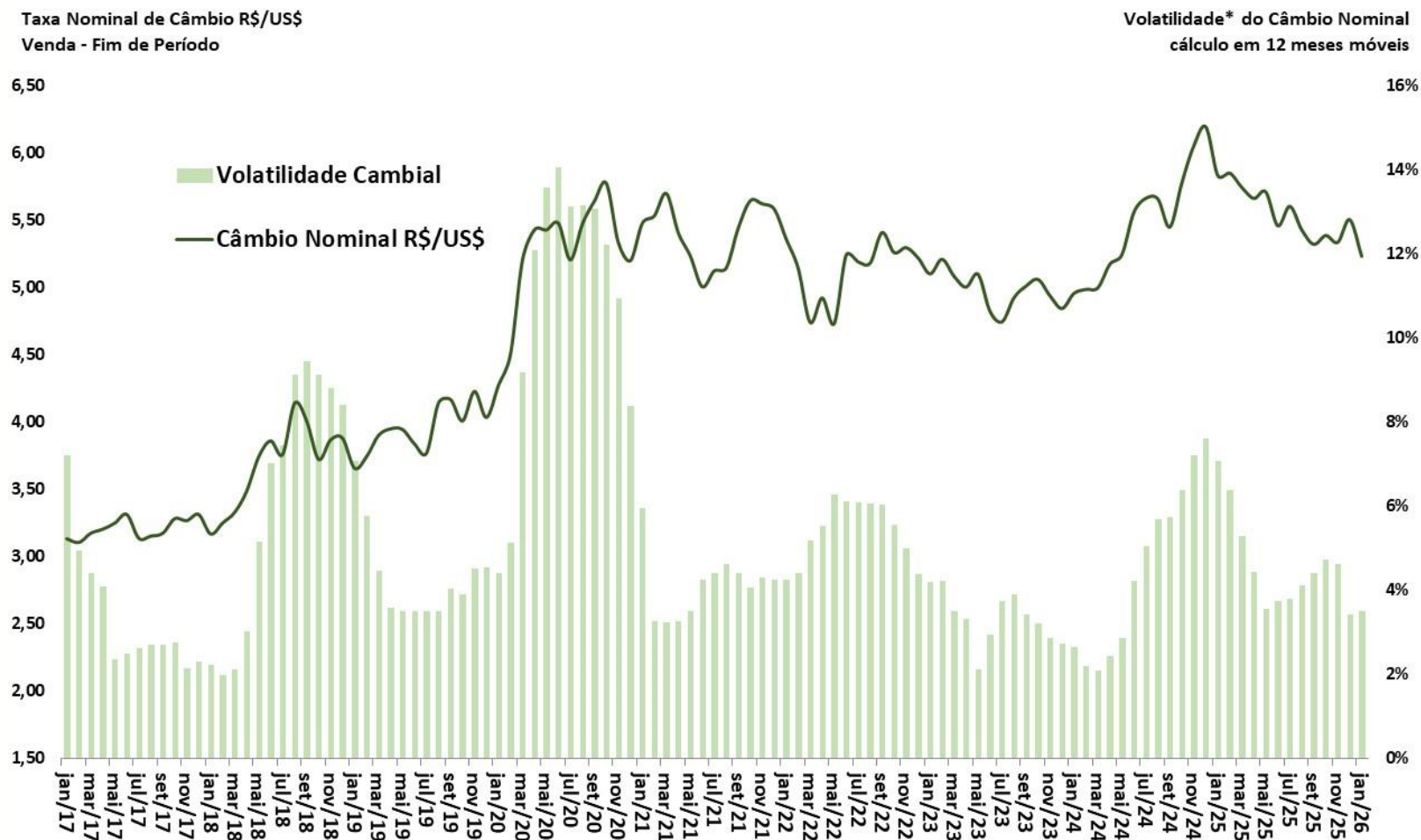
Exportações e Importações  
Média Diária Móvel de 52 Semanas  
US\$ milhões FOB



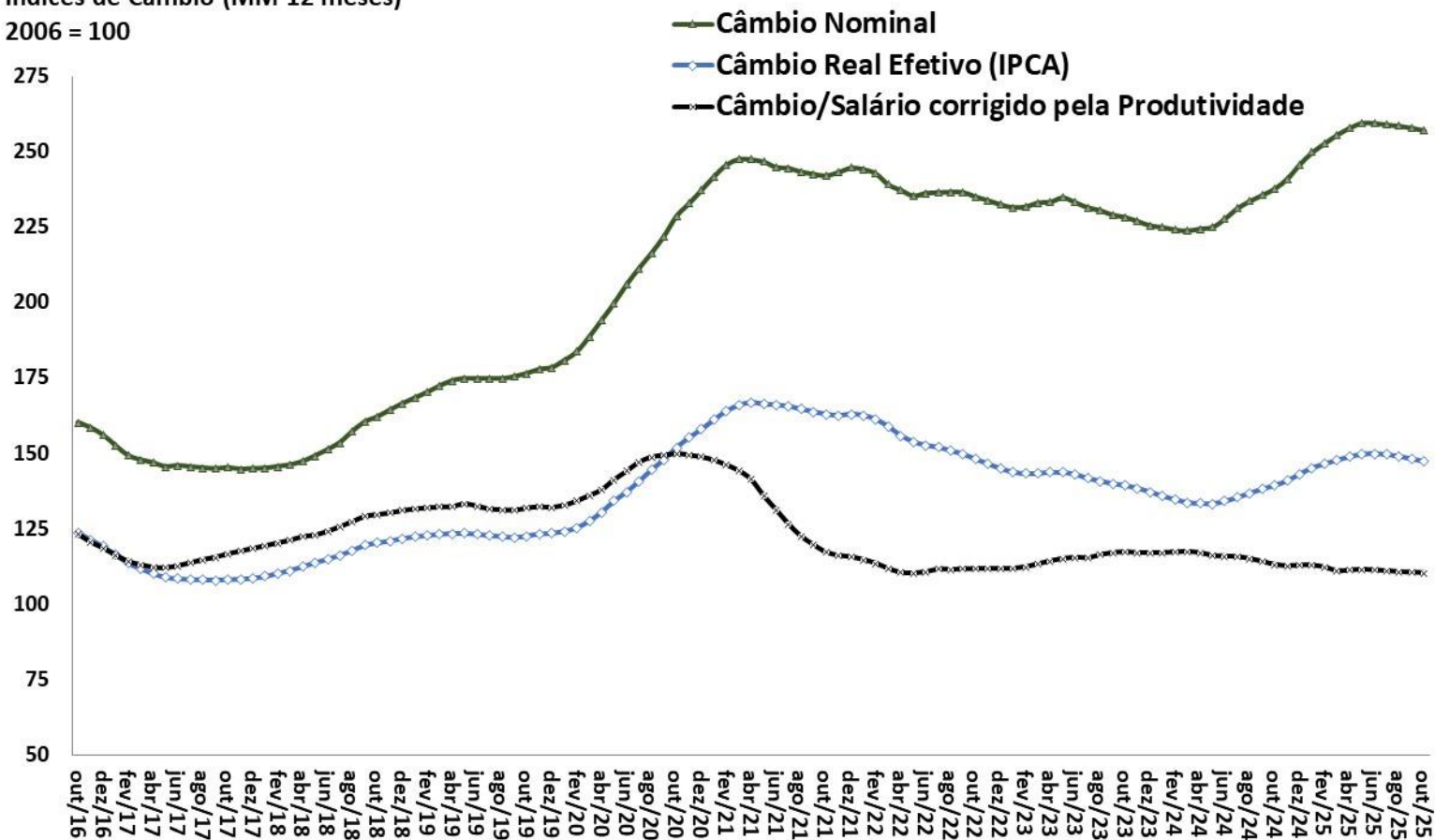
Fonte: SECEX/MDIC.

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

COMÉRCIO EXTERIOR



Índices de Câmbio (MM 12 meses)  
2006 = 100

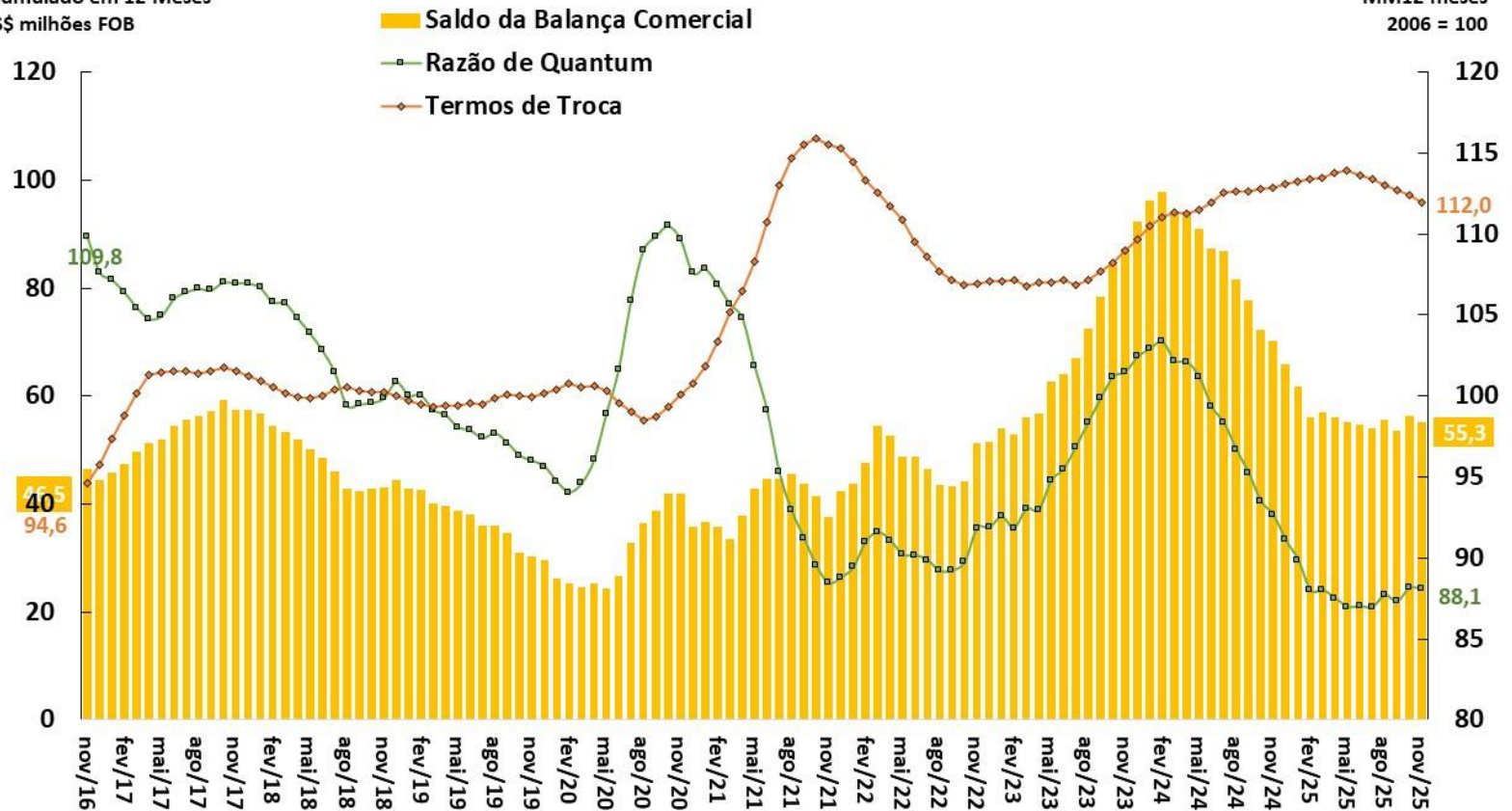


Fonte: BCB.



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

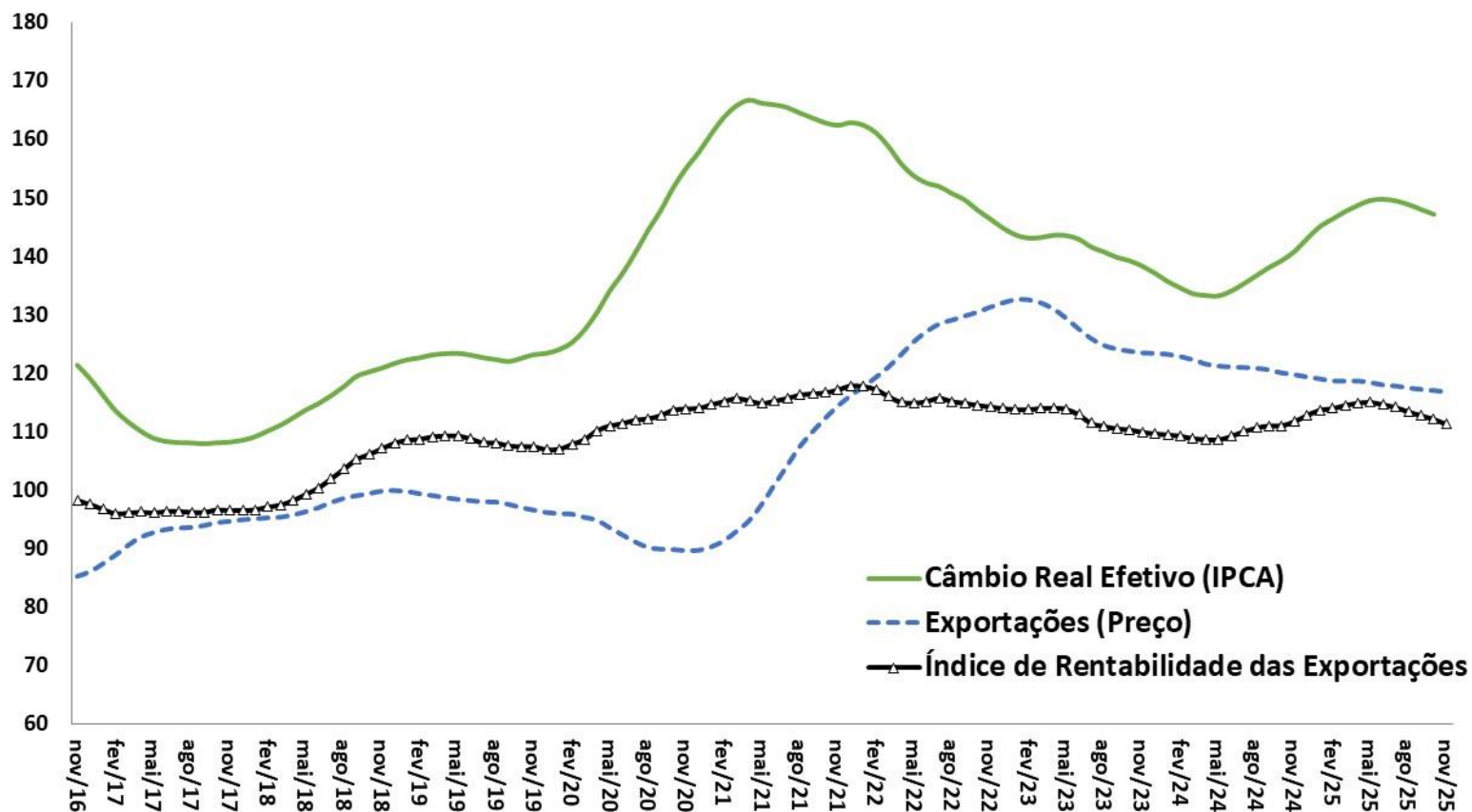
Razão de Quantum e Termos de Troca\*  
MM12 meses  
2006 = 100



Fonte: BCB e FUNCEX.

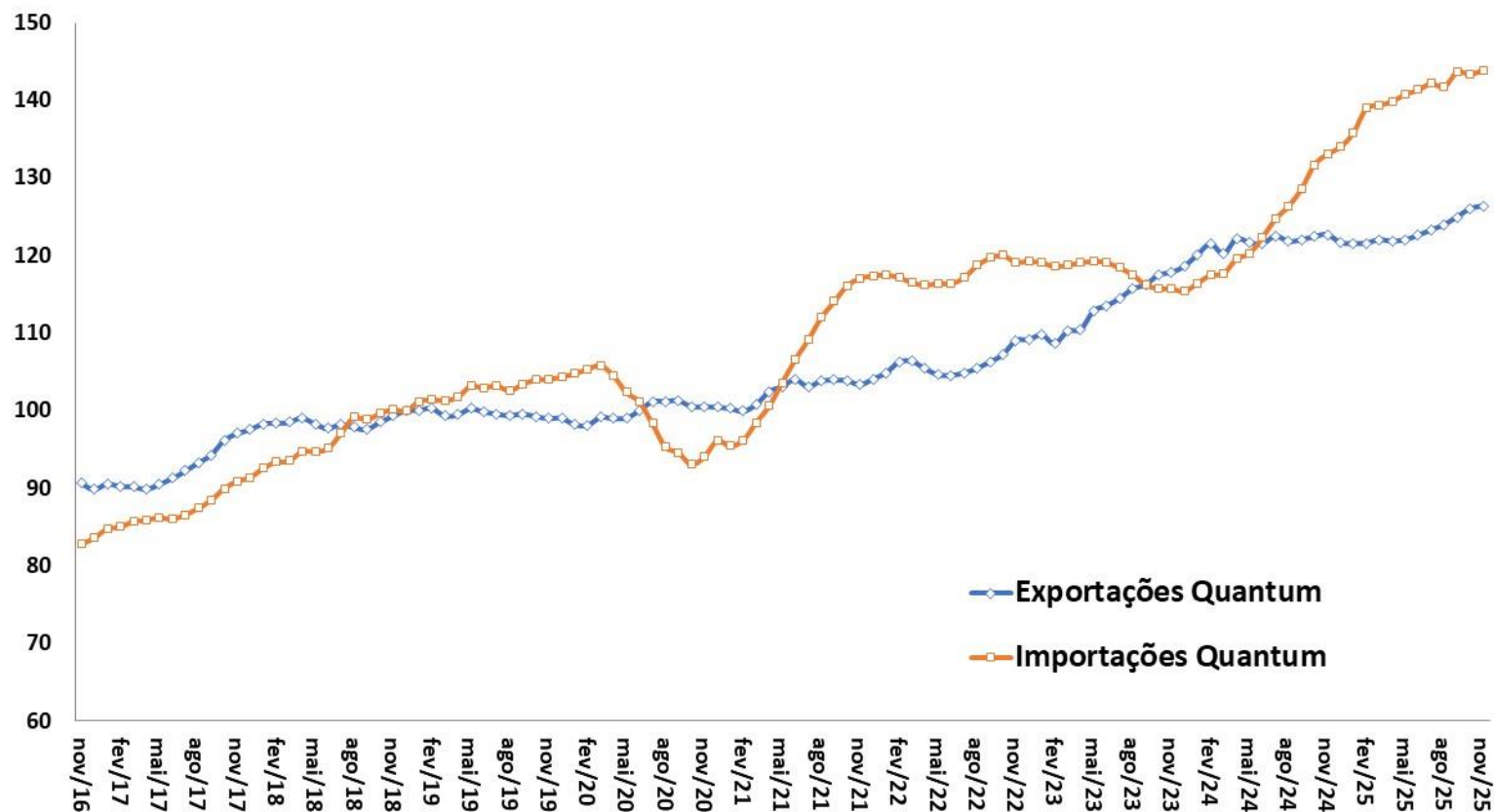
\*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

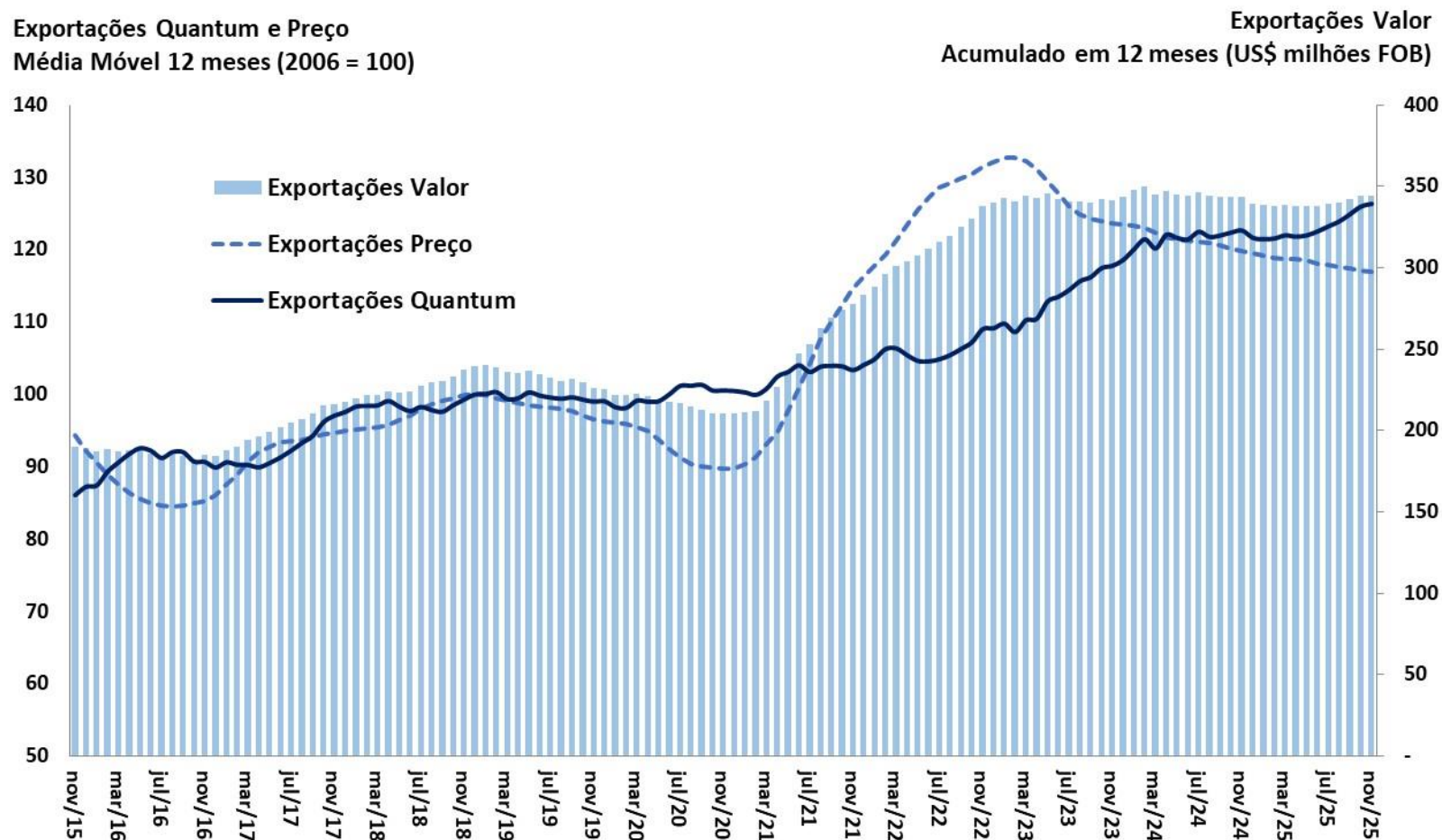


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

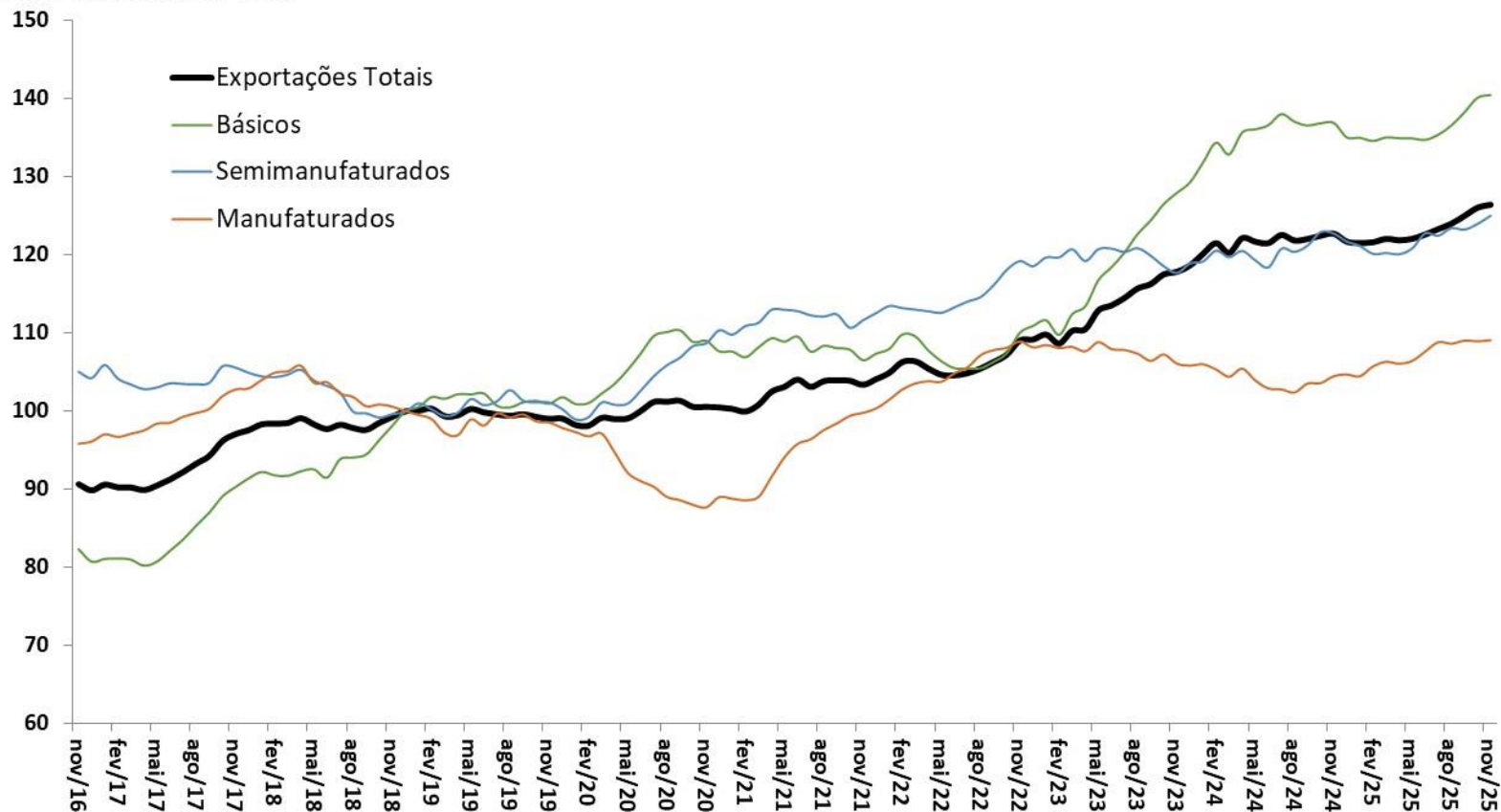


Fonte: FUNCEX.



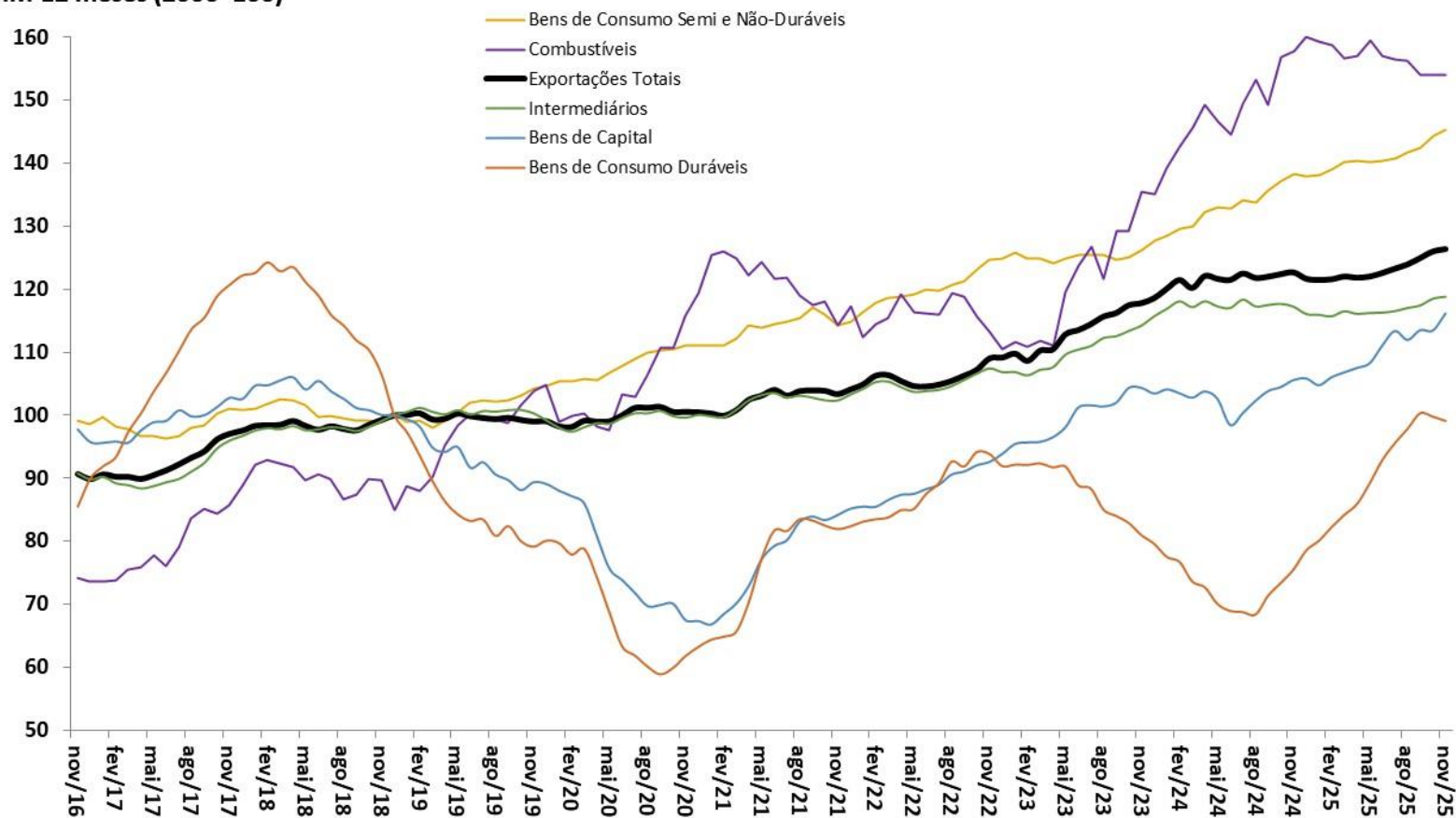
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)

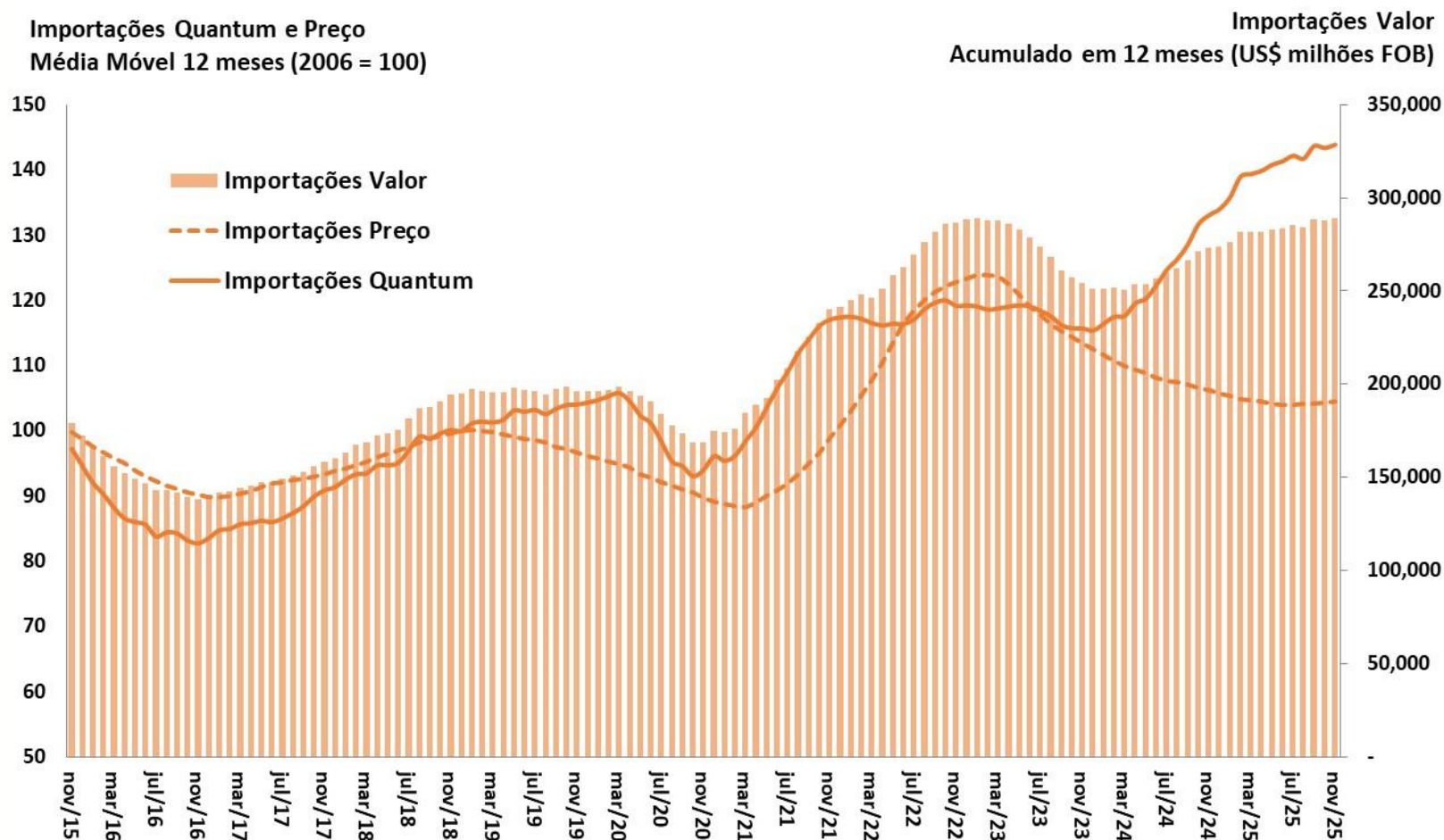


Fonte: FUNCEX.

**Quantum Exportado**  
**MM 12 meses (2006=100)**



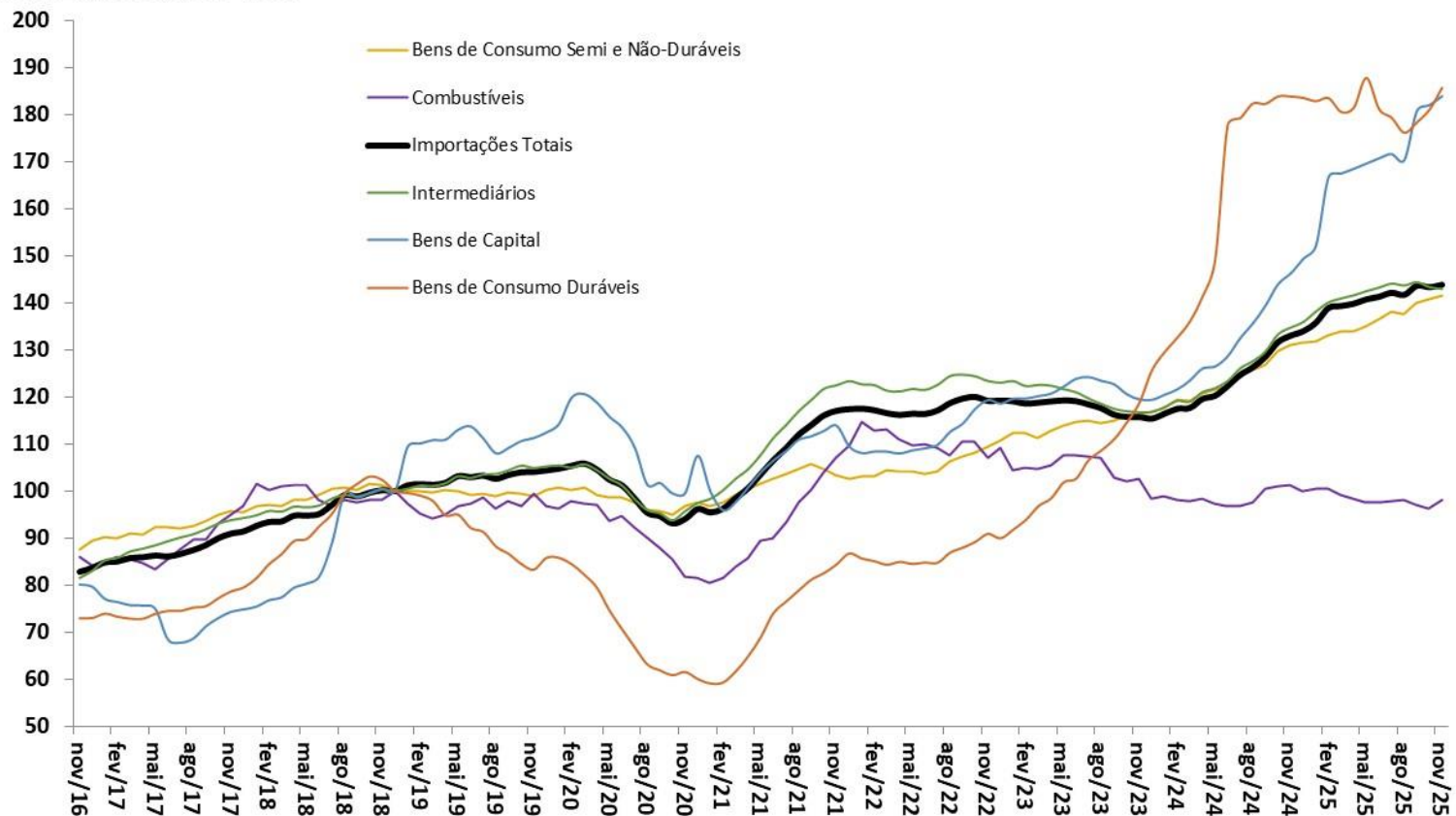
Fonte: FUNCEX.



Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.



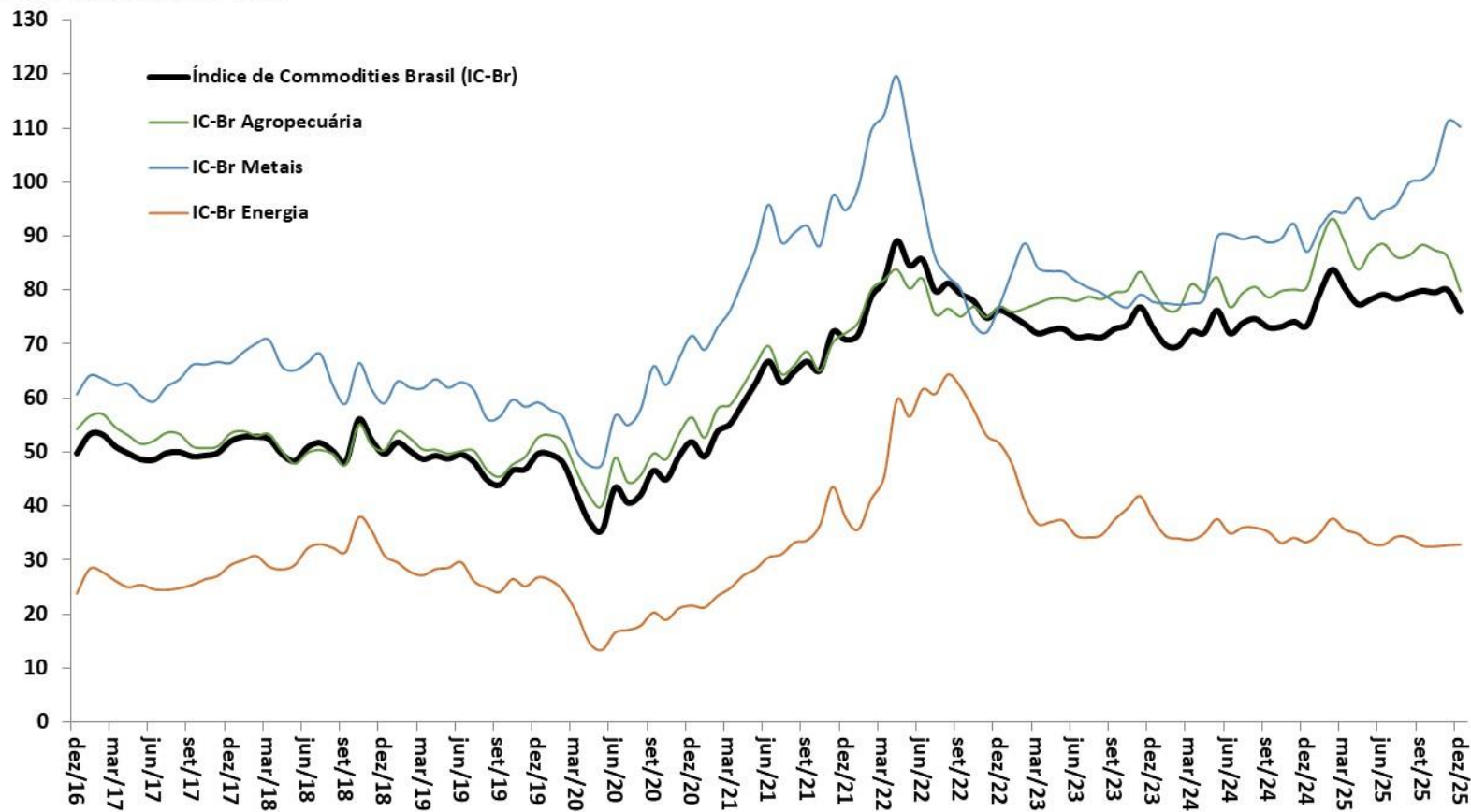
Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.



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

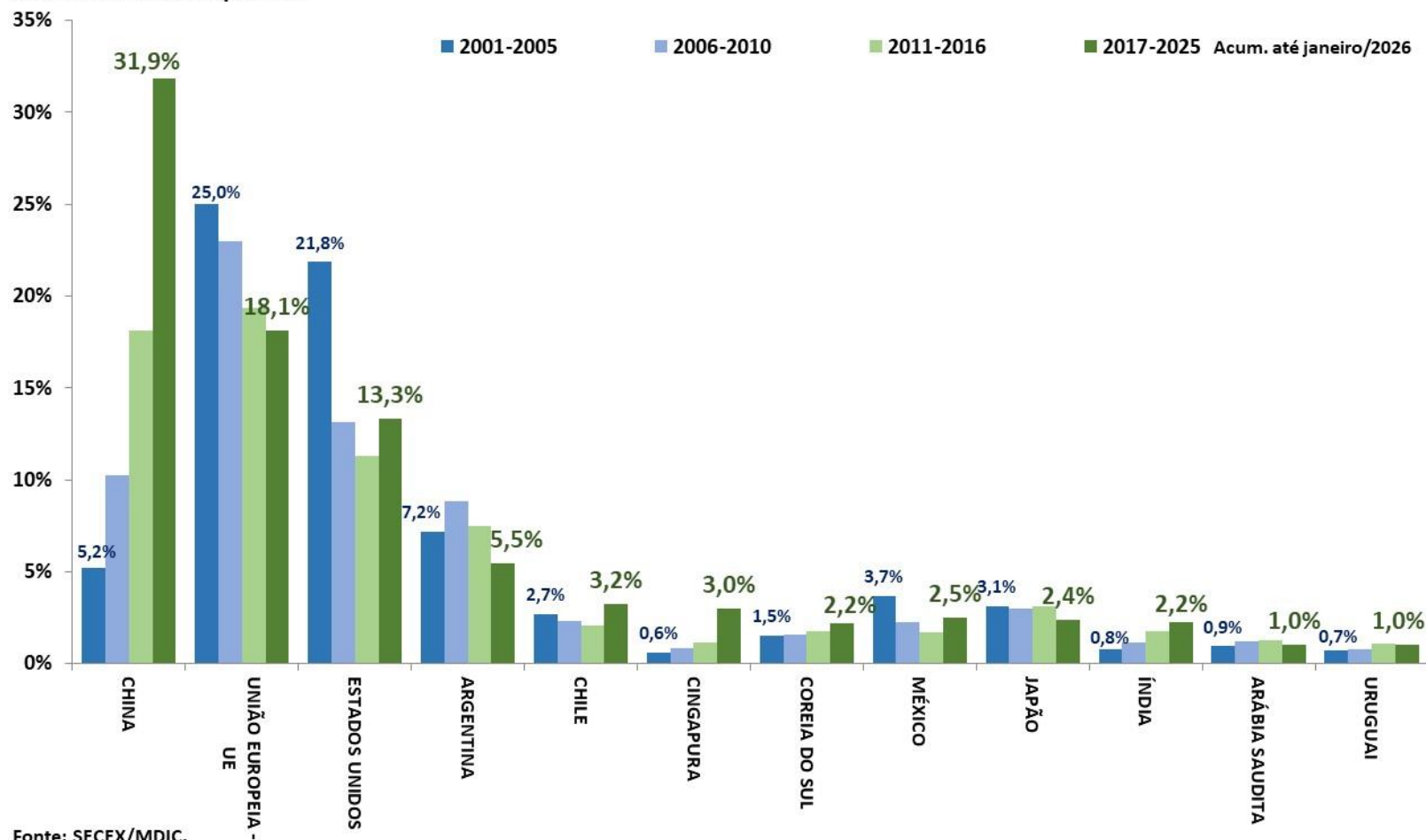


Fonte: BCB.

# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

% do Valor Total Exportado



# Contas externas

# Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

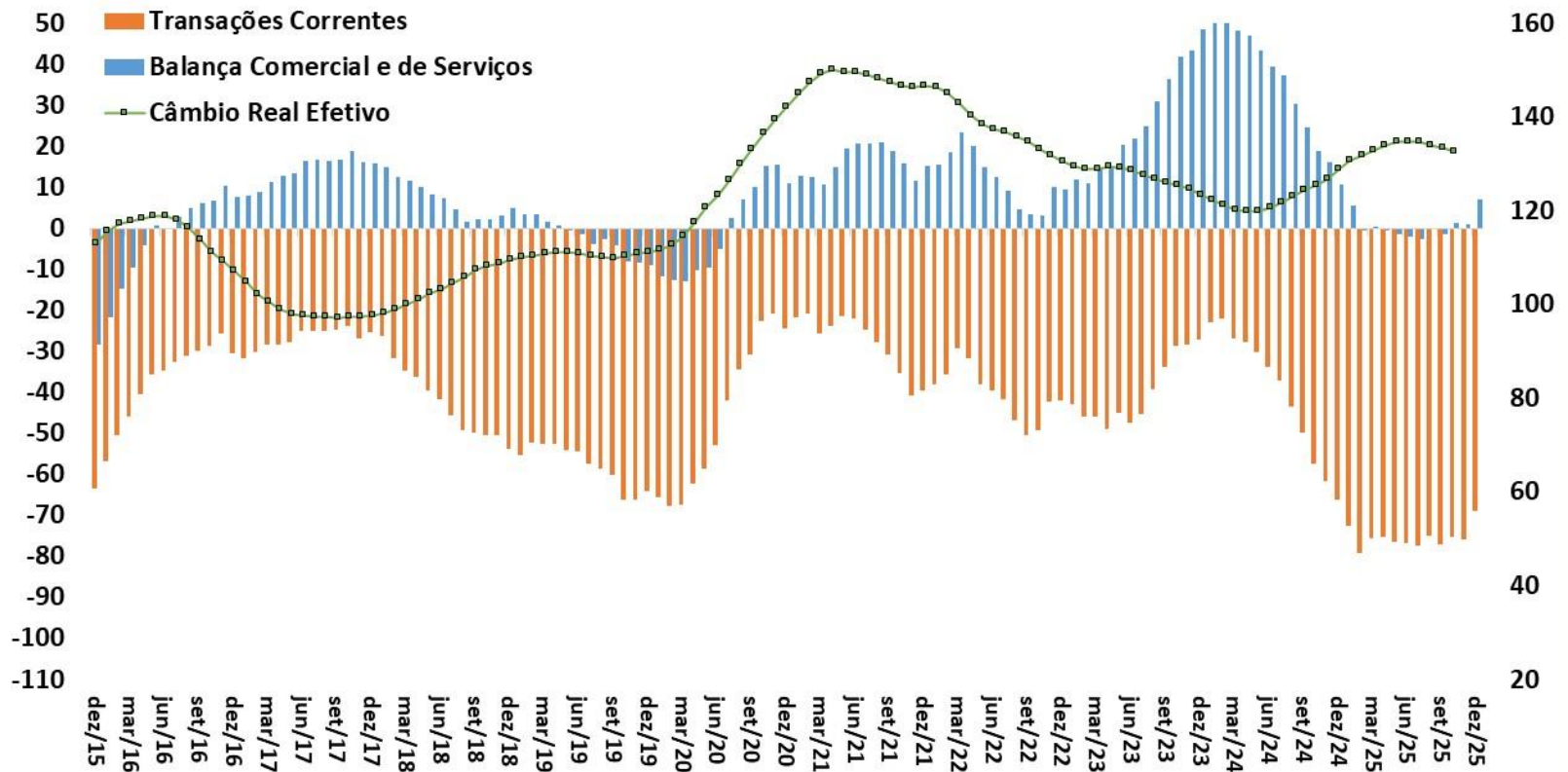
										BCB/Focus: 30/01/2026	
Balço de Pagamentos (BCB)	dezembro-2025										
em US\$ milhes	2023	2024	2025	var.2024 - 2023	var.dez/25 ac.12m - 2024	var.nov/25 - nov/24	var.dez/25 - dez/24	var. acum. do ano - jan-dez/24	var. acum. do ano - jan-dez/25	2026	2027
<b>Resultado BP</b>	<b>50</b>	<b>-5.740</b>	<b>3.946</b>	<b>-11580,0%</b>	<b>-168,8%</b>	<b>-105,5%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-11580,0%</b>	<b>-168,8%</b>		
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>	<b>-27.073</b>	<b>-66.168</b>	<b>-68.791</b>	<b>144,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>12,2%</b>	<b>-67,1%</b>	<b>144,4%</b>	<b>4,0%</b>	-67,9	-65,0
<i>STC como % do PIB</i>	-1,2%	-3,0%	-3,0%	-1,79 pp	0,01 pp	-0,6 pp	0,0 pp				
Balança Comercial	92.275	65.842	59.952	-28,6%	-8,9%	-15,6%	113,8%	-28,6%	-8,9%	354,0	365,0
Exportações	343.819	339.857	350.899	-1,2%	3,2%	1,3%	24,3%	-1,2%	3,2%	287,3	290,9
Importações	251.544	274.014	290.947	8,9%	6,2%	6,0%	6,7%	8,9%	6,2%	67,6	71,6
Serviços	-43.798	-55.183	-52.940	26,0%	-4,1%	-12,0%	-23,2%	26,0%	-4,1%		
Rendas Primárias	-79.484	-81.333	-81.347	2,3%	0,0%	6,4%	-8,4%	2,3%	0,0%		
Rendas Secundárias (transferências)	3.933	4.506	5.543	14,6%	23,0%	45,6%	25,6%	14,6%	23,0%		
<b>Conta Capital</b>	<b>-650</b>	<b>-2.177</b>	<b>-216</b>	<b>235,0%</b>	<b>-90,1%</b>	<b>-68,6%</b>	<b>-145,1%</b>	<b>235,0%</b>	<b>-90,1%</b>		
<b>Conta Financeira</b>	<b>-27.673</b>	<b>-74.085</b>	<b>-65.061</b>	<b>167,7%</b>	<b>-12,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-74,7%</b>	<b>167,7%</b>	<b>-12,2%</b>		
Investimento Direto	-37.604	-47.752	-47.500	27,0%	-0,5%	84,8%	335,1%	27,0%	-0,5%		
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	62.751	74.091	77.676	18,1%	4,8%	73,4%	-3374,0%	18,1%	4,8%	74,4	78,5
Investimento em Carteira	-9.311	-1.052	9.369	-88,7%	-990,8%	-185,6%	-151,2%	-88,7%	-100,0%		
Ações	295	16.301	3.063	5420,2%	-81,2%	-25,7%	-42,8%	5420,2%	-81,2%		
Títulos de Renda Fixa	-9.996	-17.387	-1.099	73,9%	-93,7%	-113,3%	351,7%	73,9%	-93,7%		
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	19.242	-25.281	-26.930	-231,4%	6,5%	-162,7%	-61,0%	-231,4%	6,5%		
<b>Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)</b>	<b>355.034</b>	<b>329.730</b>	<b>358.234</b>	<b>-7,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,6%</b>		
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b>	<b>novembro-2025</b>										
em US\$ milhes	2023	2024	nov/25	2023 % do total	nov/25 % do total	var. pp	2023 % do PIB	nov/25 % do PIB	var. pp		
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>	<b>732.655</b>	<b>714.258</b>	<b>724.568</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>33,7%</b>	<b>33,7%</b>	<b>0,0 pp</b>		
<b>Dívida Externa Bruta</b>	<b>342.191</b>	<b>345.964</b>	<b>332.908</b>	<b>46,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>-0,8 pp</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>-0,3 pp</b>		
Setor Público	96.911	98.727	94.722	28,3%	28,5%	0,1 pp	4,5%	4,4%	-0,1 pp		
Setor Privado e Setor Público Financeiro	245.280	247.237	238.185	71,7%	71,5%	-0,1 pp	11,3%	11,1%	-0,2 pp		
Curto Prazo	80.492	83.662	73.036	23,5%	21,9%	-1,6 pp	3,7%	3,4%	-0,3 pp		
Médio e Longo Prazo	261.700	262.302	259.873	76,5%	78,1%	1,6 pp	12,0%	12,1%	0,0 pp		
<b>Empréstimos Intercompanhia</b>	<b>265.019</b>	<b>253.369</b>	<b>267.749</b>	<b>36,2%</b>	<b>37,0%</b>	<b>0,8 pp</b>	<b>12,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>0,3 pp</b>		
<b>Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes</b>	<b>125.444</b>	<b>114.925</b>	<b>123.911</b>	<b>17,1%</b>	<b>17,1%</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,0 pp</b>		

# Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

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

Câmbio Real Efetivo (IPCA)  
MM12 meses  
2006 = 100

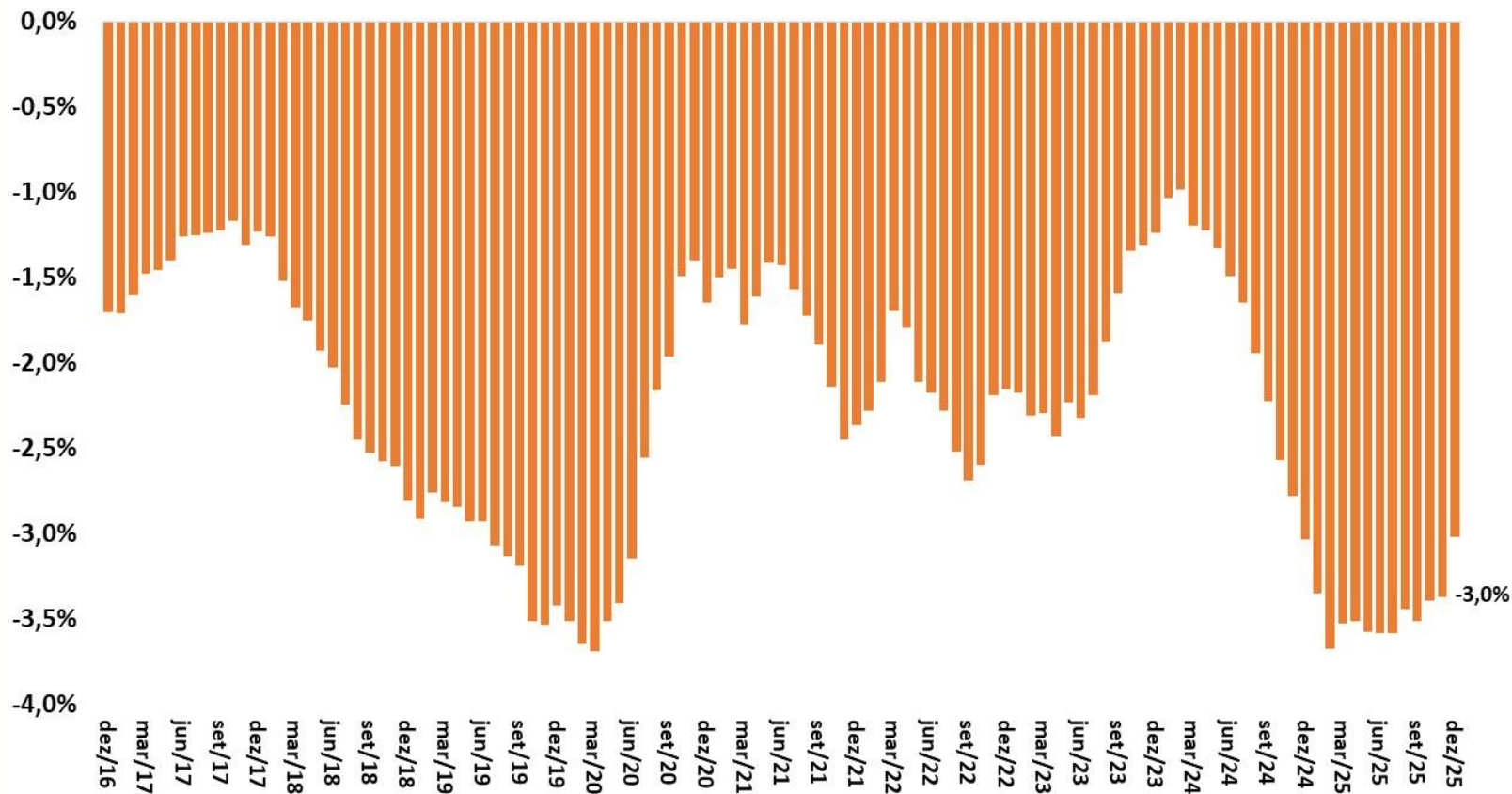


Fonte: BCB.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

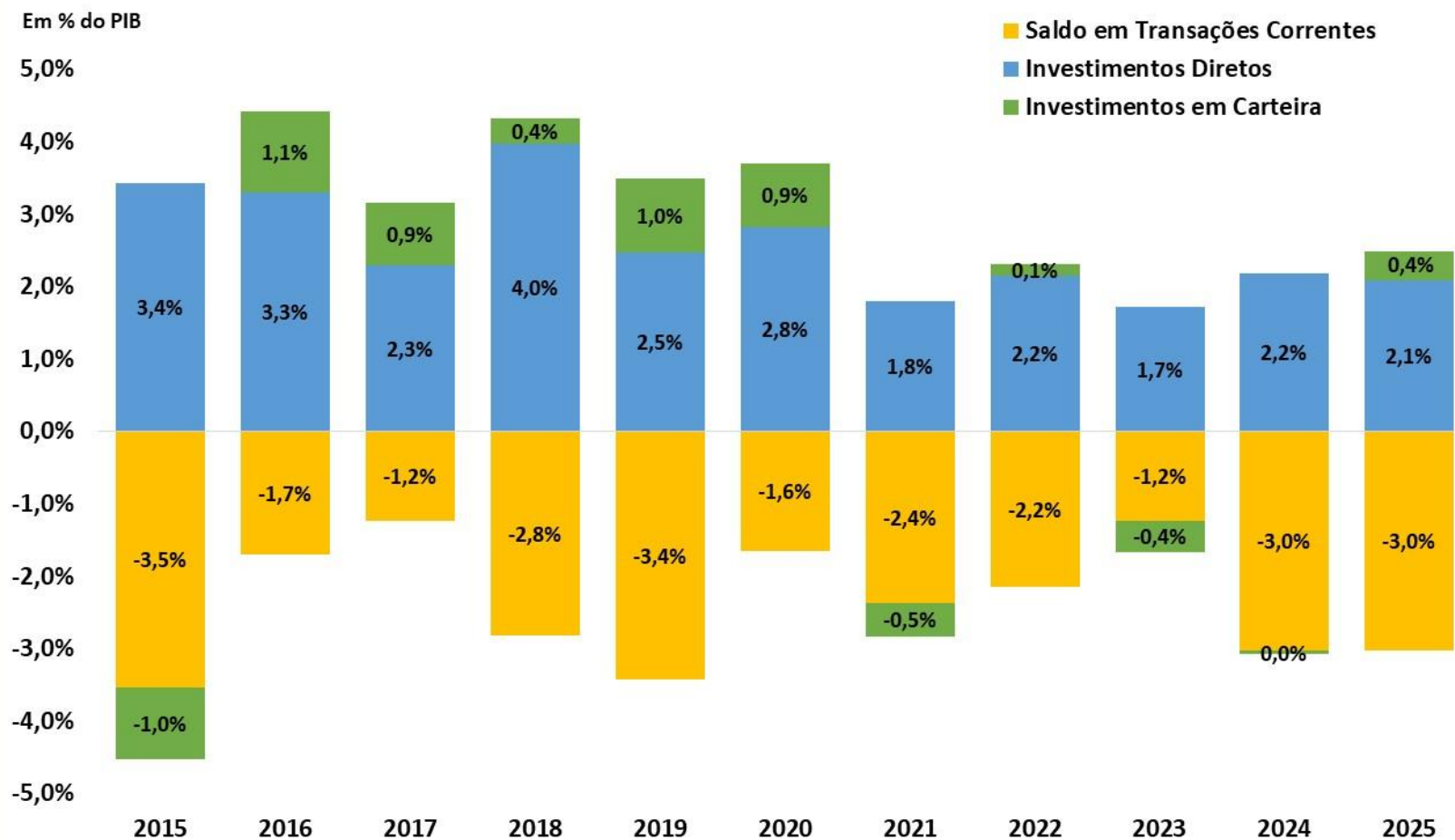
Valores Acumulados em 12 Meses  
Em % do PIB



Fonte: BCB.

# Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



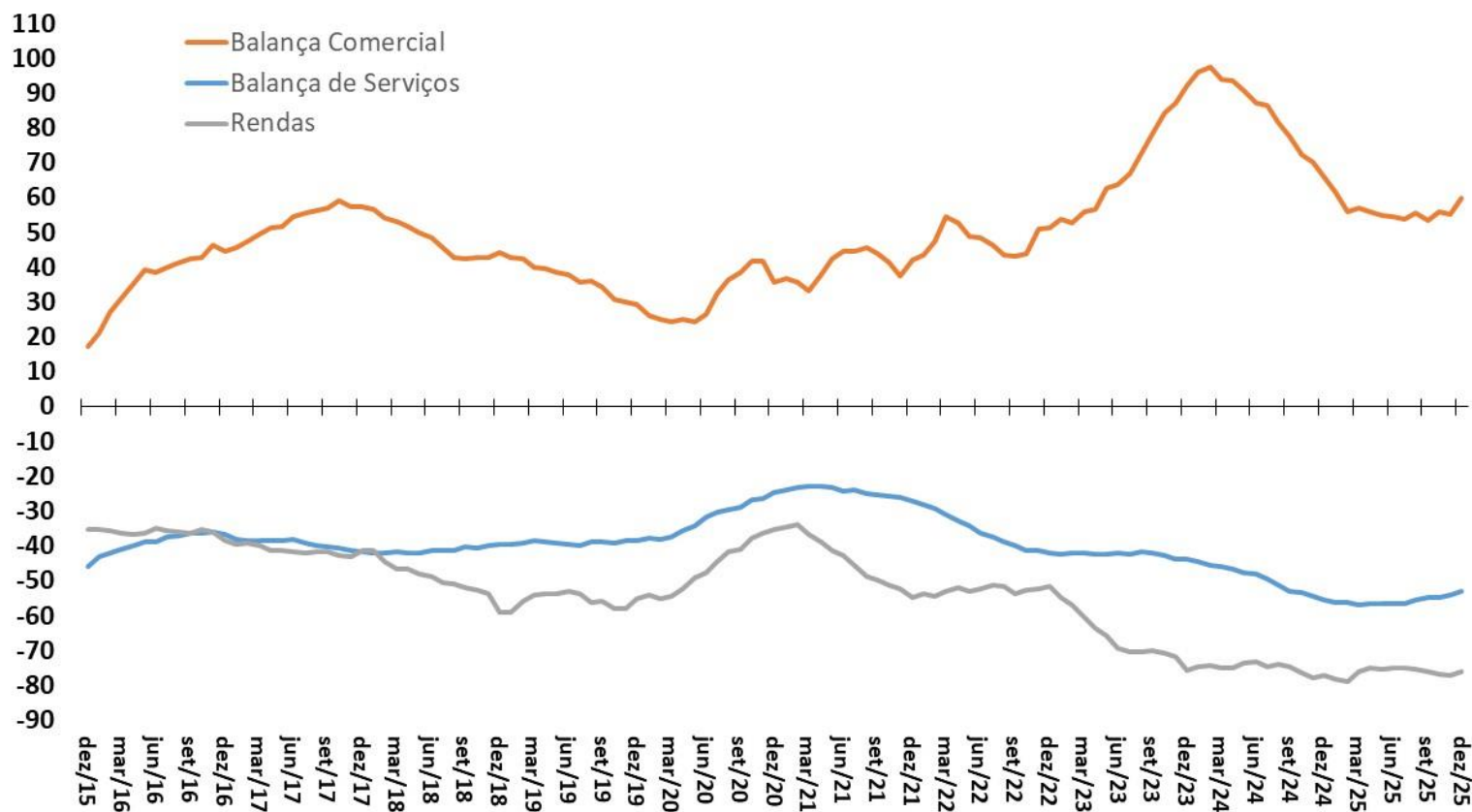
Fonte: BCB.

\*Acumulado em 12 meses até dezembro de 2025

# Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

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



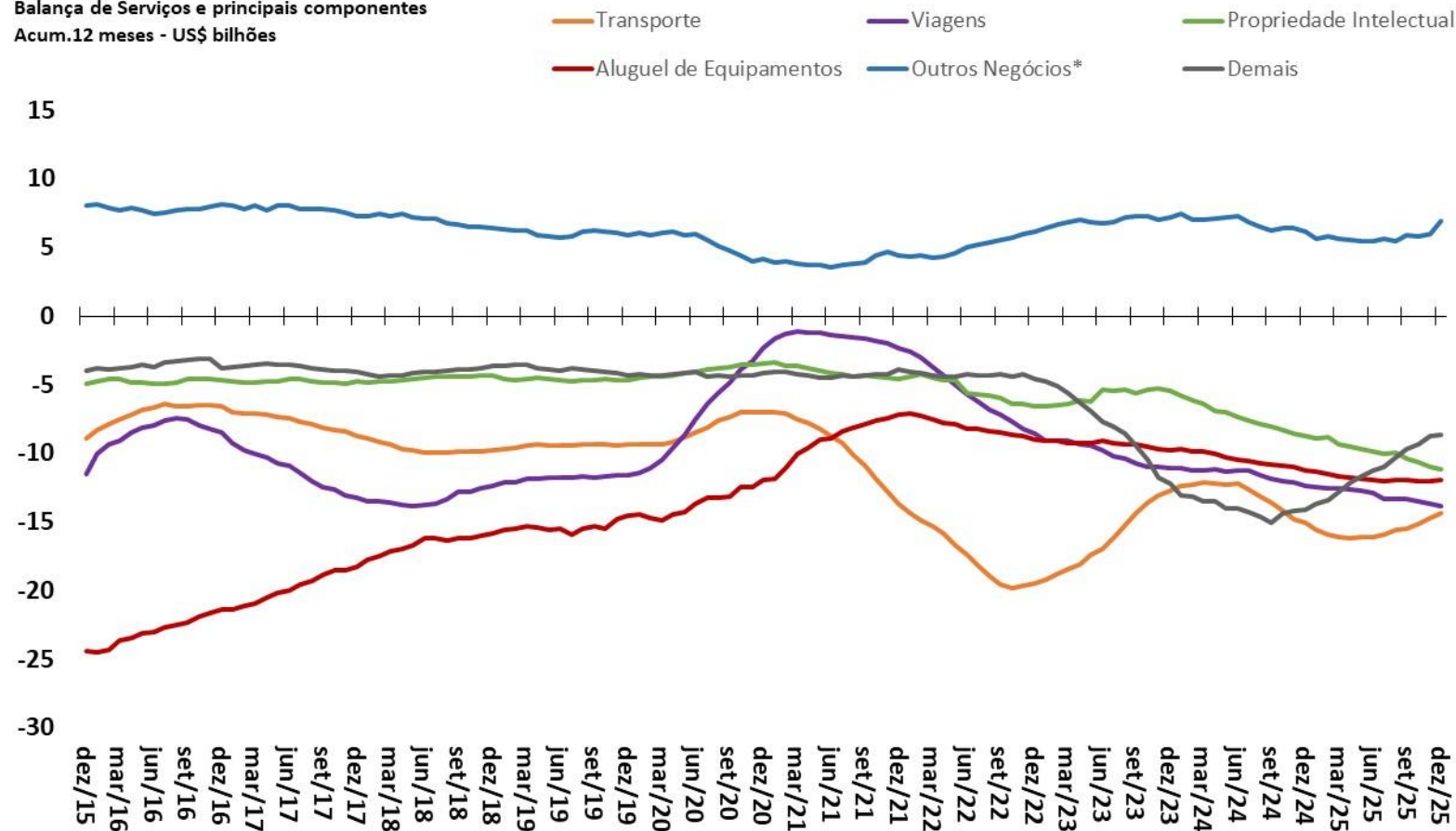
Fonte: BCB.



# Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: BCB.

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

## Saldos da Conta Financeira

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

100

80

60

40

20

0

-20

-40

-60

Investimento Direto

Investimento em Carteira

Outros Investimentos\*

dez/15  
mar/16  
jun/16  
set/16  
dez/16  
mar/17  
jun/17  
set/17  
dez/17  
mar/18  
jun/18  
set/18  
dez/18  
mar/19  
jun/19  
set/19  
dez/19  
mar/20  
jun/20  
set/20  
dez/20  
mar/21  
jun/21  
set/21  
dez/21  
mar/22  
jun/22  
set/22  
dez/22  
mar/23  
jun/23  
set/23  
dez/23  
mar/24  
jun/24  
set/24  
dez/24  
mar/25  
jun/25  
set/25  
dez/25

Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.

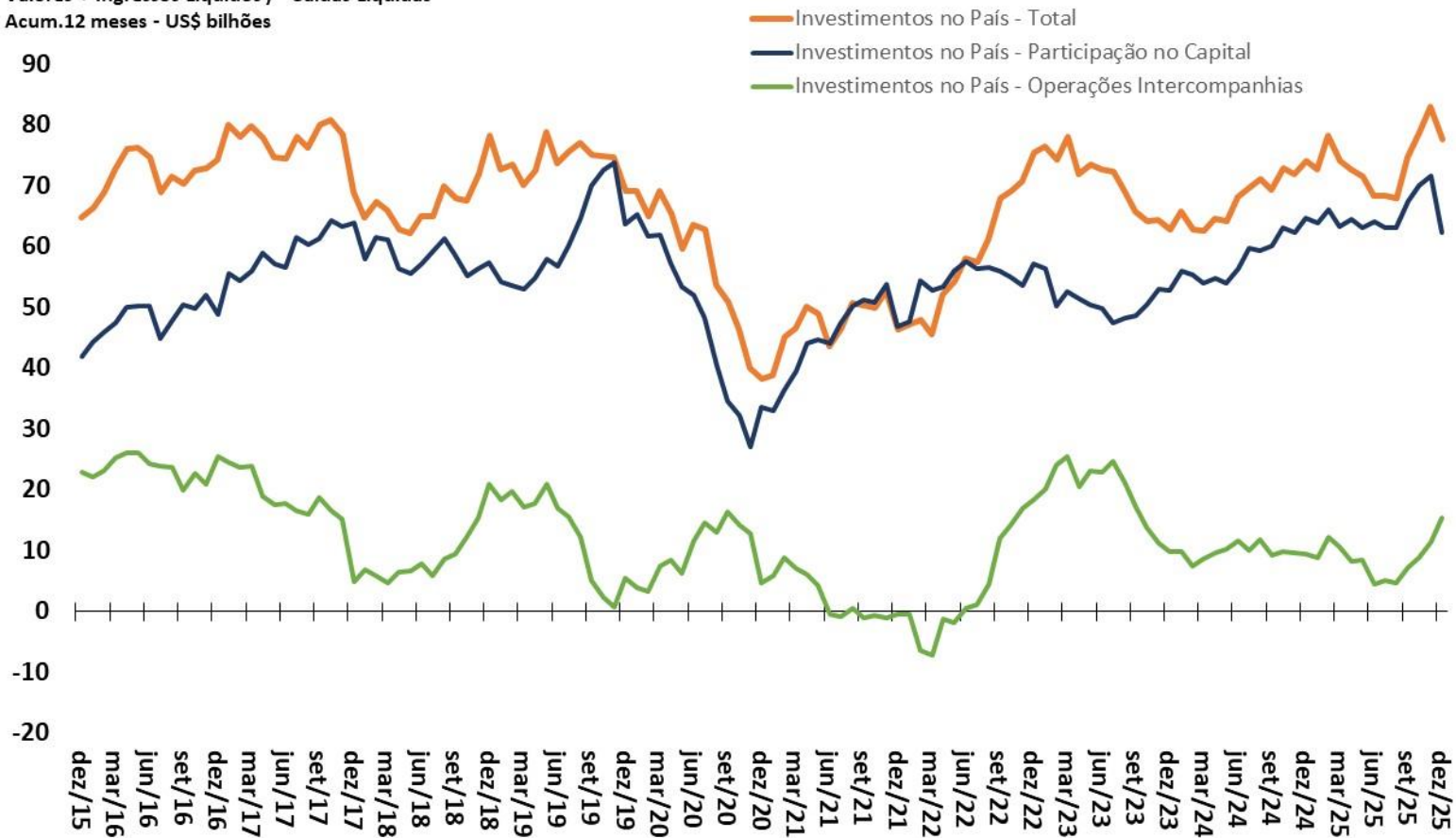
# Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos Diretos no País - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

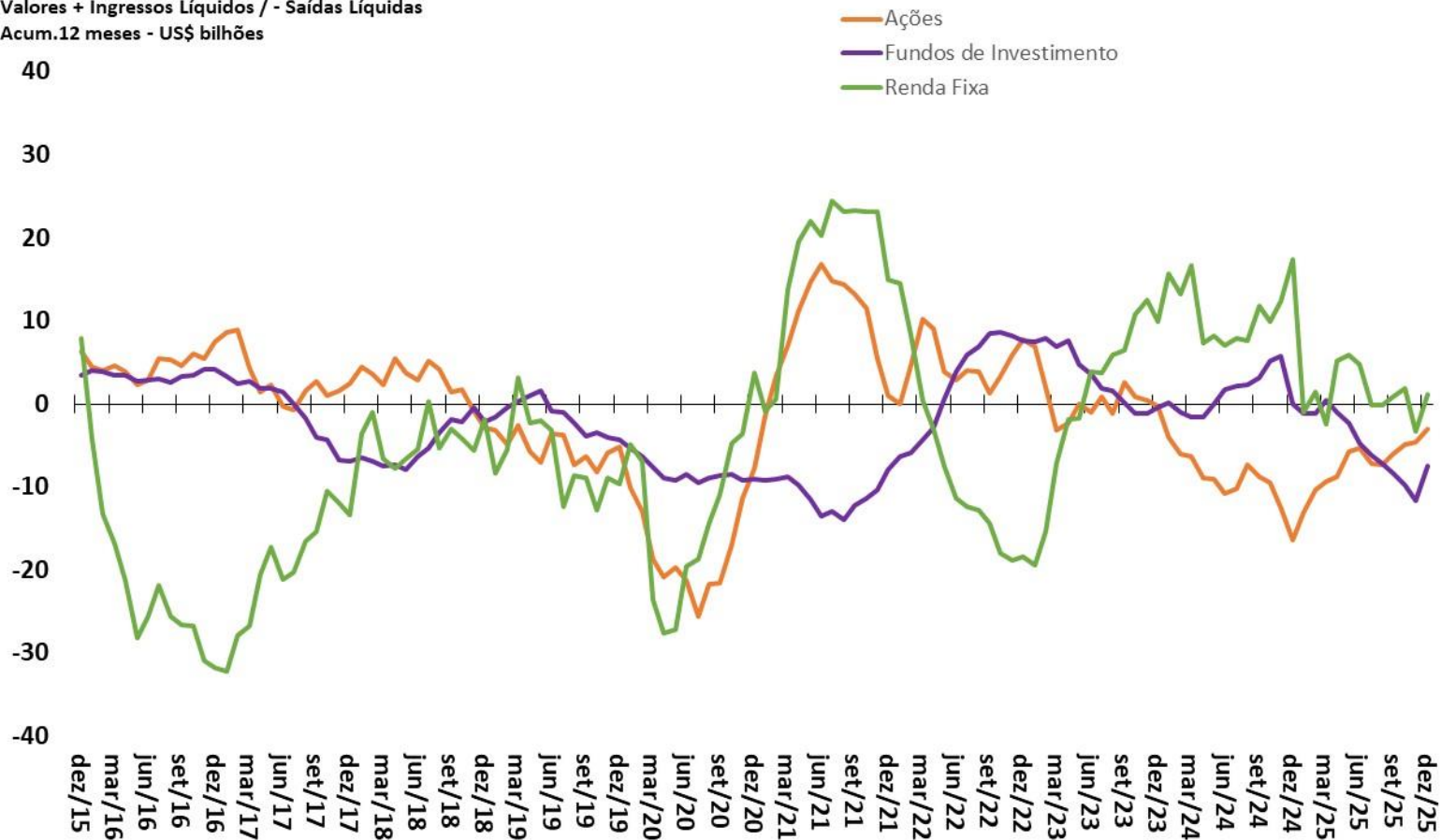


Fonte: BCB.

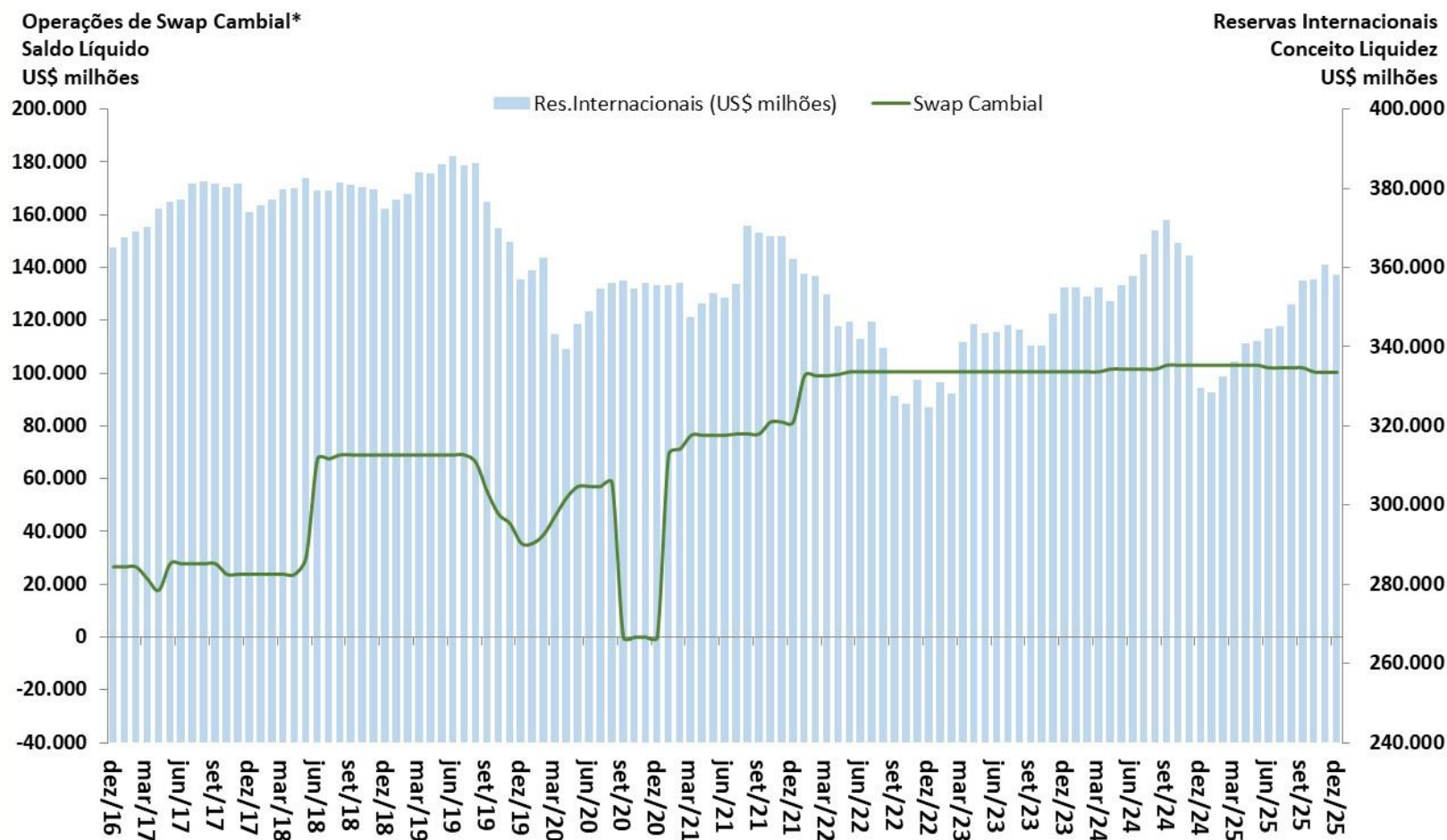
## Investimentos em Carteira - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões



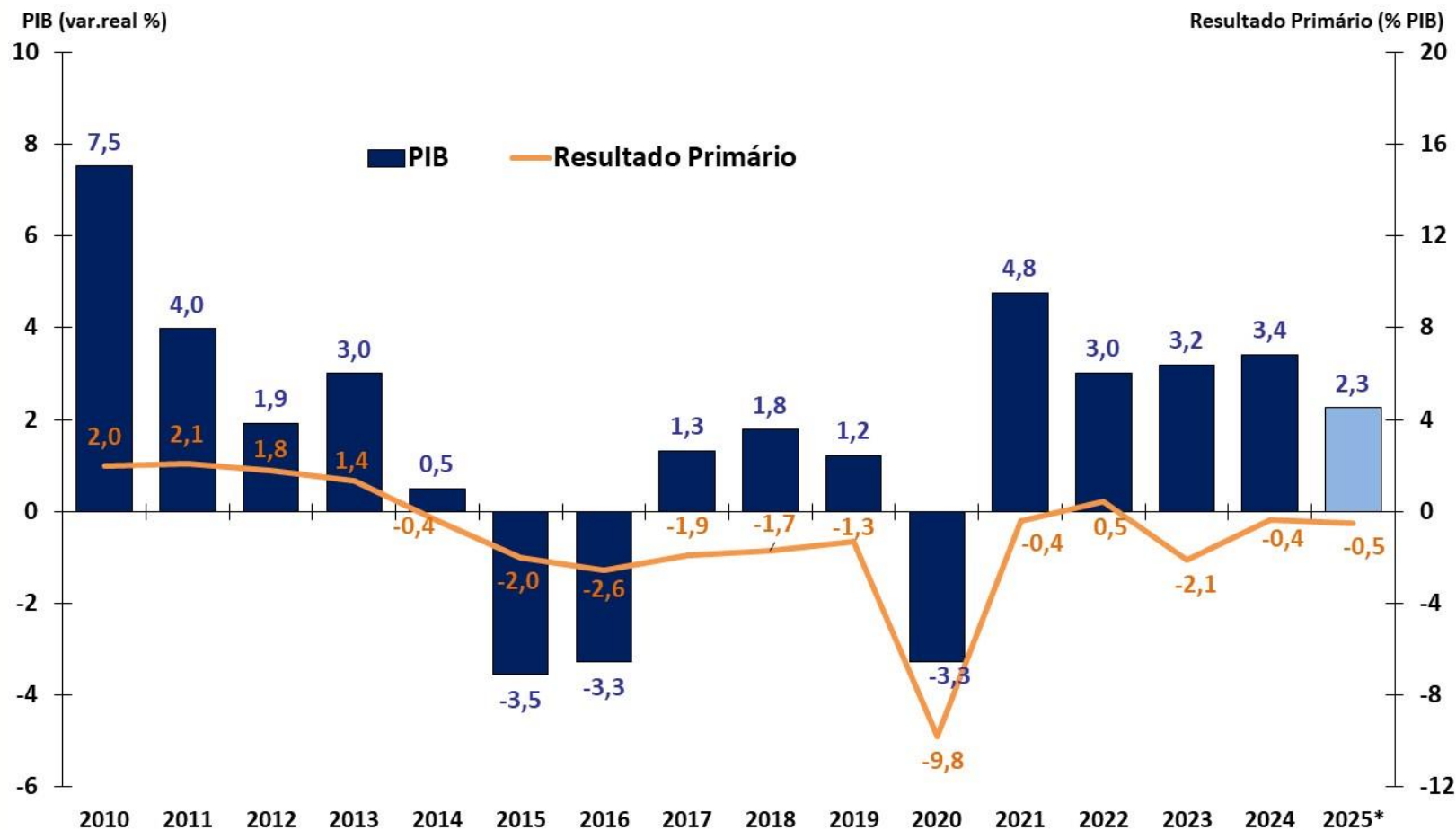
Fonte: BCB.



# Contas públicas

										BCB/Focus:		30/01/2026	
Resultado do Governo Central (STN/MF)		dezembro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2025	2026	2027
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024 / 2023	2025	Acum. 2023 / Acum. 2022			
Receita Total		1.468.096	1.932.650	2.313.305	2.353.432	2.679.442	2.902.275	13,9%	8,3%	6,9%			
Receitas do Tesouro Nacional		1.063.324	1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.192.560	15,8%	7,6%	5,4%			
Receitas da Previdência Social		404.773	462.244	535.710	592.667	641.155	709.714	8,2%	10,7%	10,4%			
Transferências a Estados e Municípios		263.798	353.547	457.204	452.009	517.654	569.716	14,5%	10,1%	11,0%			
Receita Líquida Total		1.204.298	1.579.103	1.856.102	1.901.423	2.161.788	2.332.558	13,7%	7,9%	5,9%			
Despesa Total		1.947.553	1.614.171	1.809.693	2.129.923	2.204.711	2.394.250	3,5%	8,6%	7,5%			
Despesa do Tesouro Nacional		1.283.649	904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.367.377	2,9%	8,0%	5,7%			
Benefícios Previdenciários		663.904	709.583	796.977	898.873	938.545	1.026.873	4,4%	9,4%	11,0%			
Resultado do Governo Central (STN/MF)		dezembro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB					
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2023	2024	2025			
Resultado Primário do Governo Central		-743.255	-35.068	46.408	-228.499	-42.924	-61.691	-2,1%	-0,4%	-0,5%			
Tesouro Nacional		-484.123	212.270	307.675	77.707	254.465	255.467	0,7%	2,2%	2,0%			
Previdência Social		-259.132	-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-317.158	-2,8%	-2,5%	-2,5%			
Resultado do Setor Público (BCB)		dezembro-2025	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2025	2026	2027
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2023	2024	2025			
Meta Resultado Primário do Setor Público - LDO (% do PIB)											-0,5%	0,25%	0,50%
Resultado Primário do Setor Público Consolidado		-702.950	64.727	125.994	-249.124	-47.553	-55.021	-2,3%	-0,4%	-0,4%	0,0%	-0,5%	-0,4%
Governo Central		-745.266	-35.872	54.947	-264.533	746	-58.687	-2,4%	-0,4%	-0,5%			
Estados e Municípios		38.748	97.694	64.924	17.678	5.885	9.537	0,2%	0,0%	0,1%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		3.567	2.906	6.123	-2.269	-8.073	-5.871	0,0%	-0,1%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		-312.427	-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-1.007.553	-6,6%	-8,1%	-7,9%			
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		-1.015.377	-383.664	-460.433	-967.417	-997.976	-1.062.574	-8,8%	-8,5%	-8,3%	0,0%	-8,6%	-7,9%
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)		dezembro-2025	Saldo em R\$ milhões					var. %			2025	2026	2027
saldos em final de período (R\$ milhões)		dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	dez/24	dez/25	dez/23- dez/22	dez/24- dez/23	dez/25- dez/24			
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		4.670.004	4.966.921	5.658.017	6.612.830	7.220.738	8.311.086	16,88%	9,19%	15,10%			
Governo Central		3.651.460	4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	7.194.837	19,4%	9,1%	16,6%			
Estados e Municípios		954.485	880.490	864.741	908.085	1.006.400	1.071.677	5,0%	10,8%	6,5%			
Empresas Estatais		64.060	56.718	54.896	47.444	42.639	44.572	-13,6%	-10,1%	4,5%			
Dívida Interna Líquida		5.654.808	1.607.339	6.338.592	7.271.332	7.943.098	8.869.939	14,7%	9,2%	11,7%			
Dívida Externa Líquida		-984.804	-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-558.853	-3,2%	9,7%	-22,6%			
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,3%	65,3%	4,3 pp	0,9 pp	4,0 pp	0,0%	70,3%	73,8%
Dívida Bruta do Governo Geral ( % do PIB)		86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,3%	78,7%	2,1 pp	2,4 pp	2,4 pp	0,0%	83,9%	87,3%
Dívida Bruta do Governo Geral ( R\$ milhões)		7.305.734	8.014.883	8.460.763	9.192.466	10.251.233	11.888.799	8,65%	11,52%	15,97%			



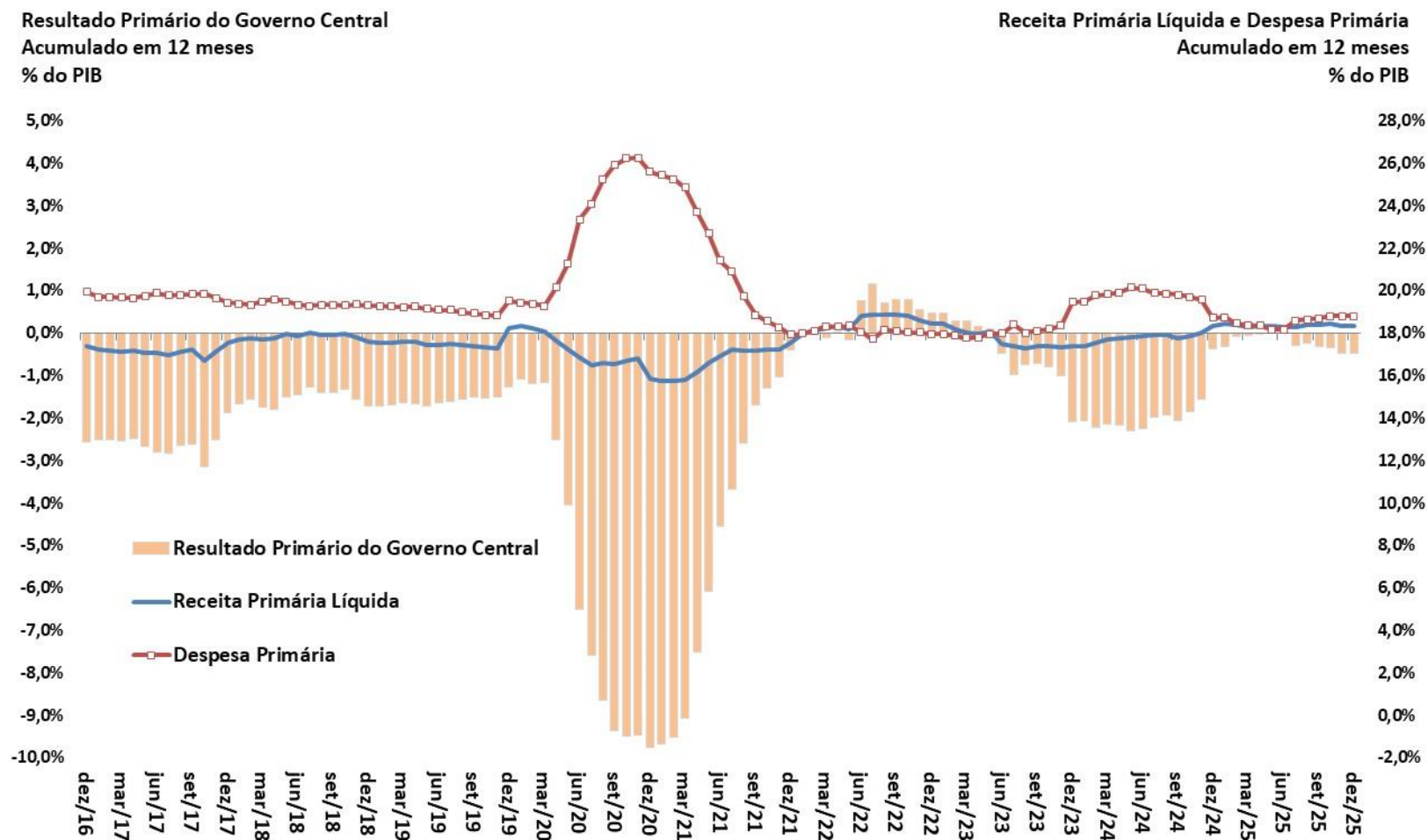


Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central. \*2025 PIB = Projeção Grade de Parâmetros SPE, de fev/26.



# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS



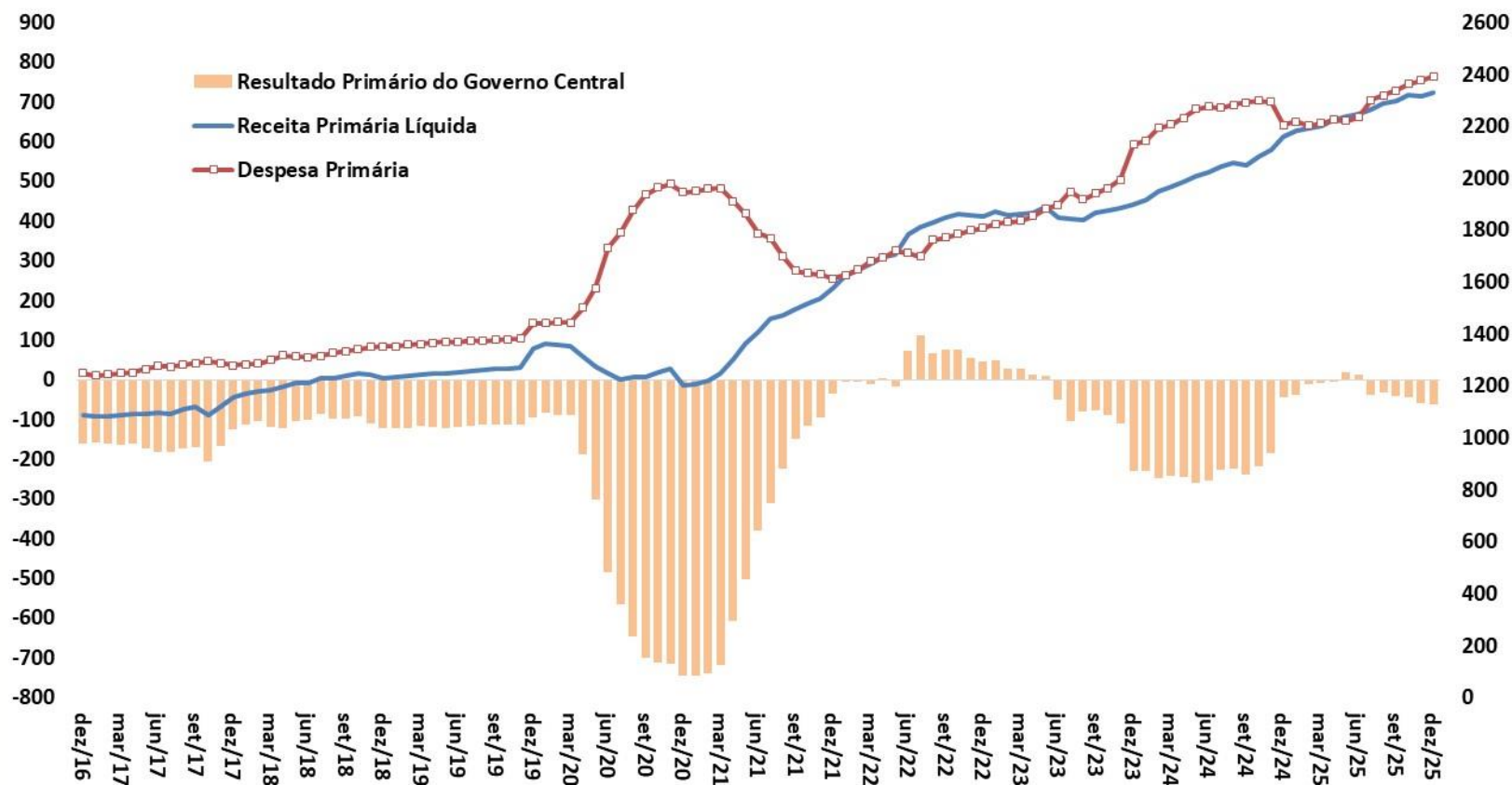
Fonte: STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

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

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



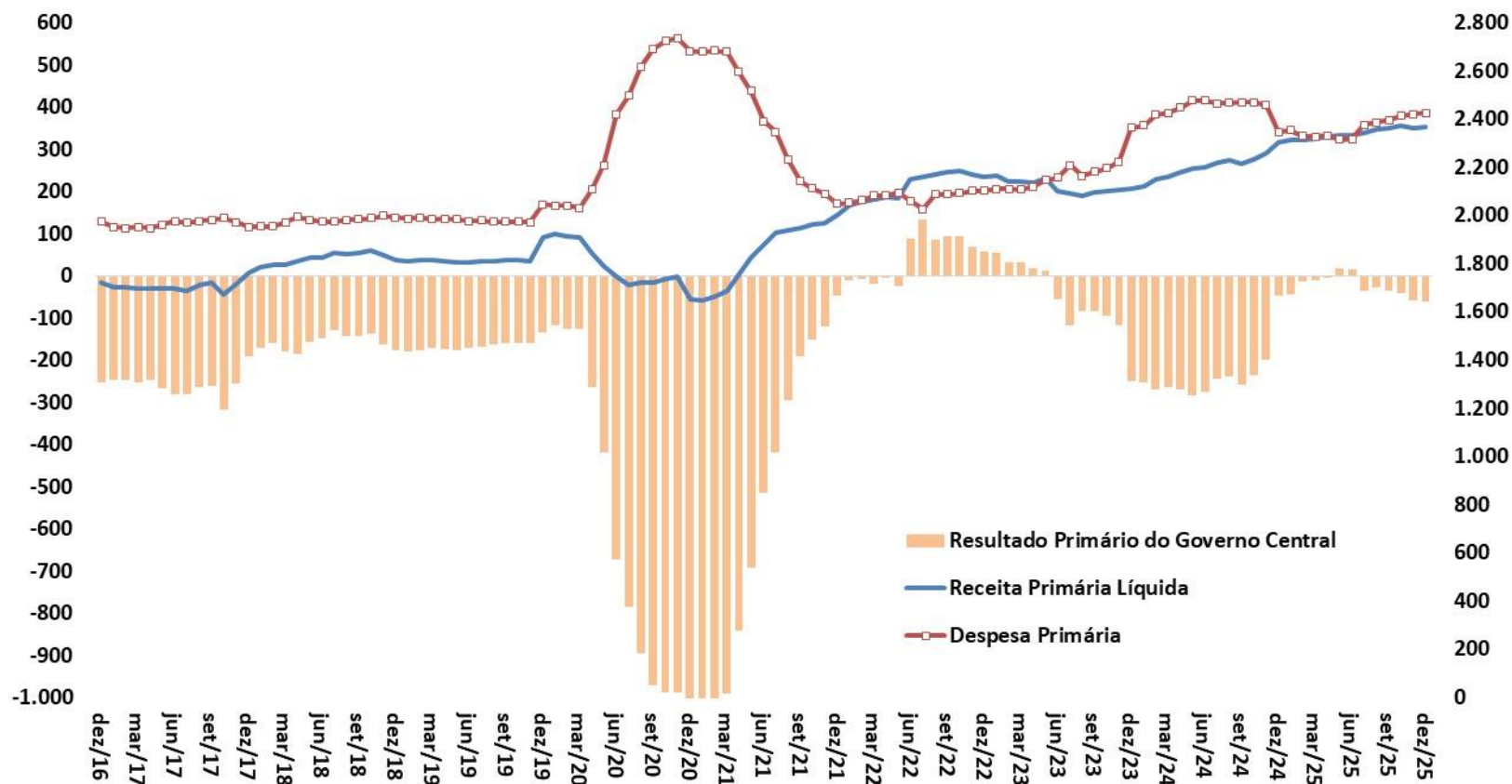
Fonte: STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

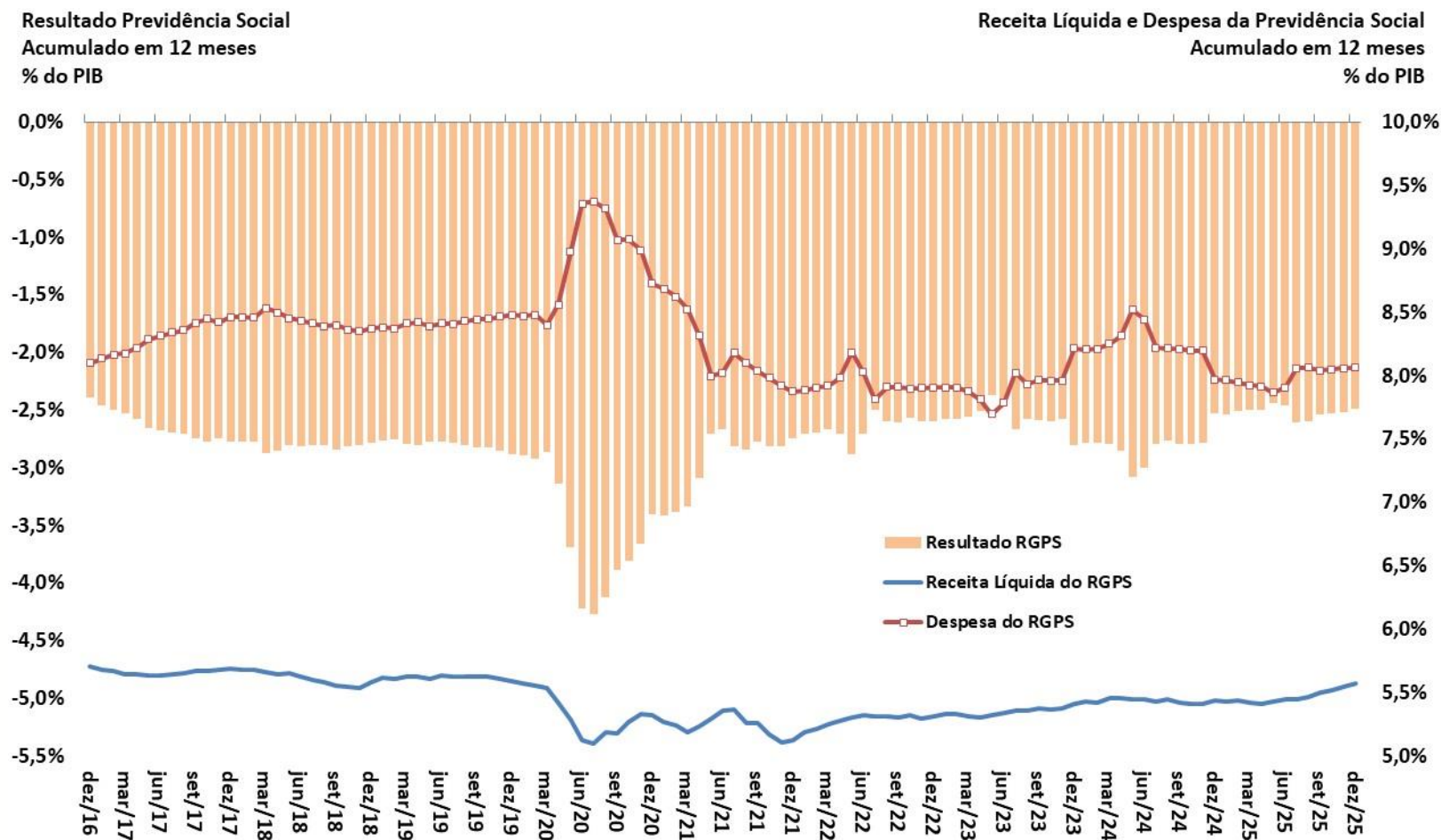
CONTAS PÚBLICAS

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

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



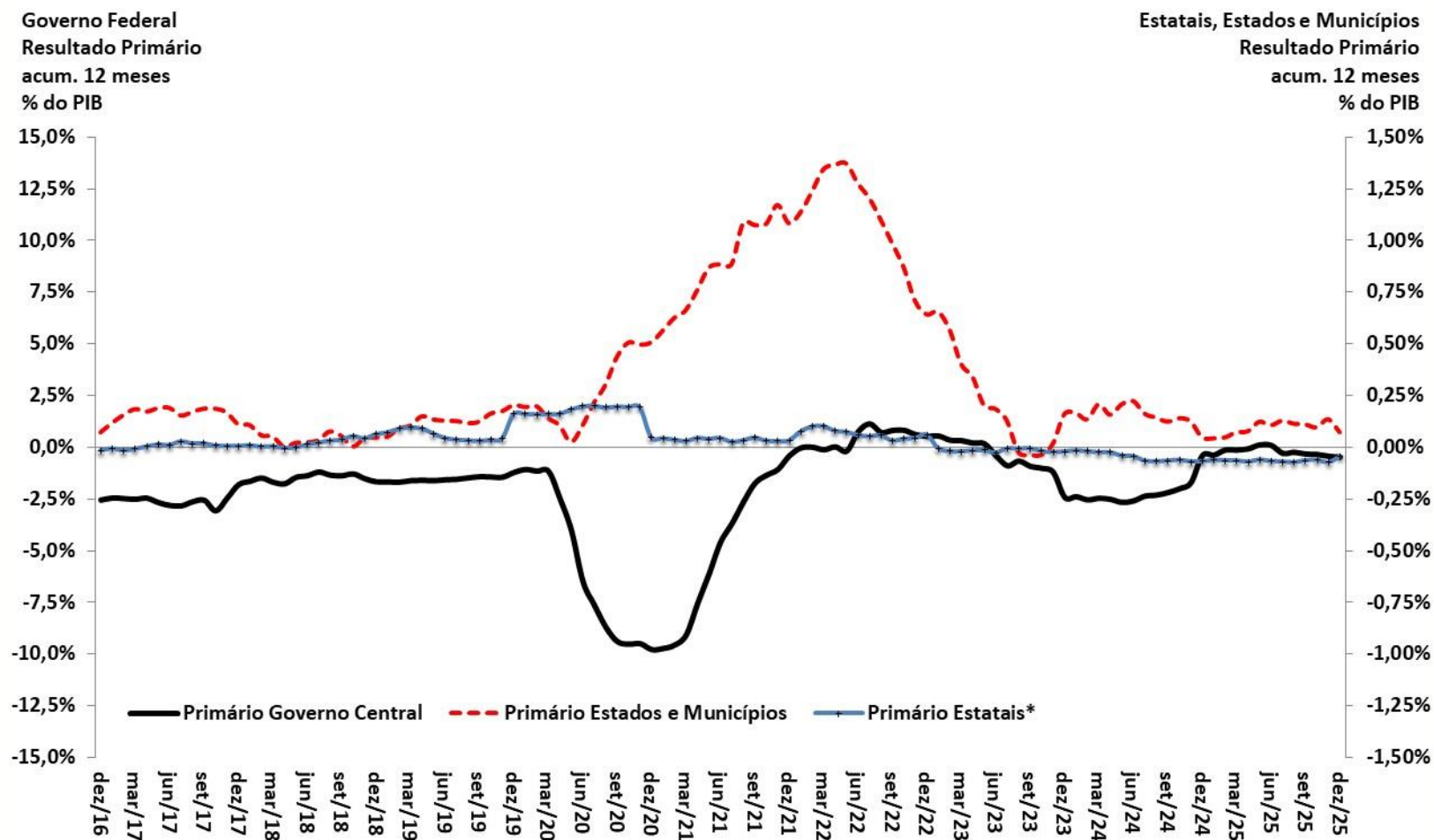
Fonte: STN/MF.



Fonte: STN/MF.

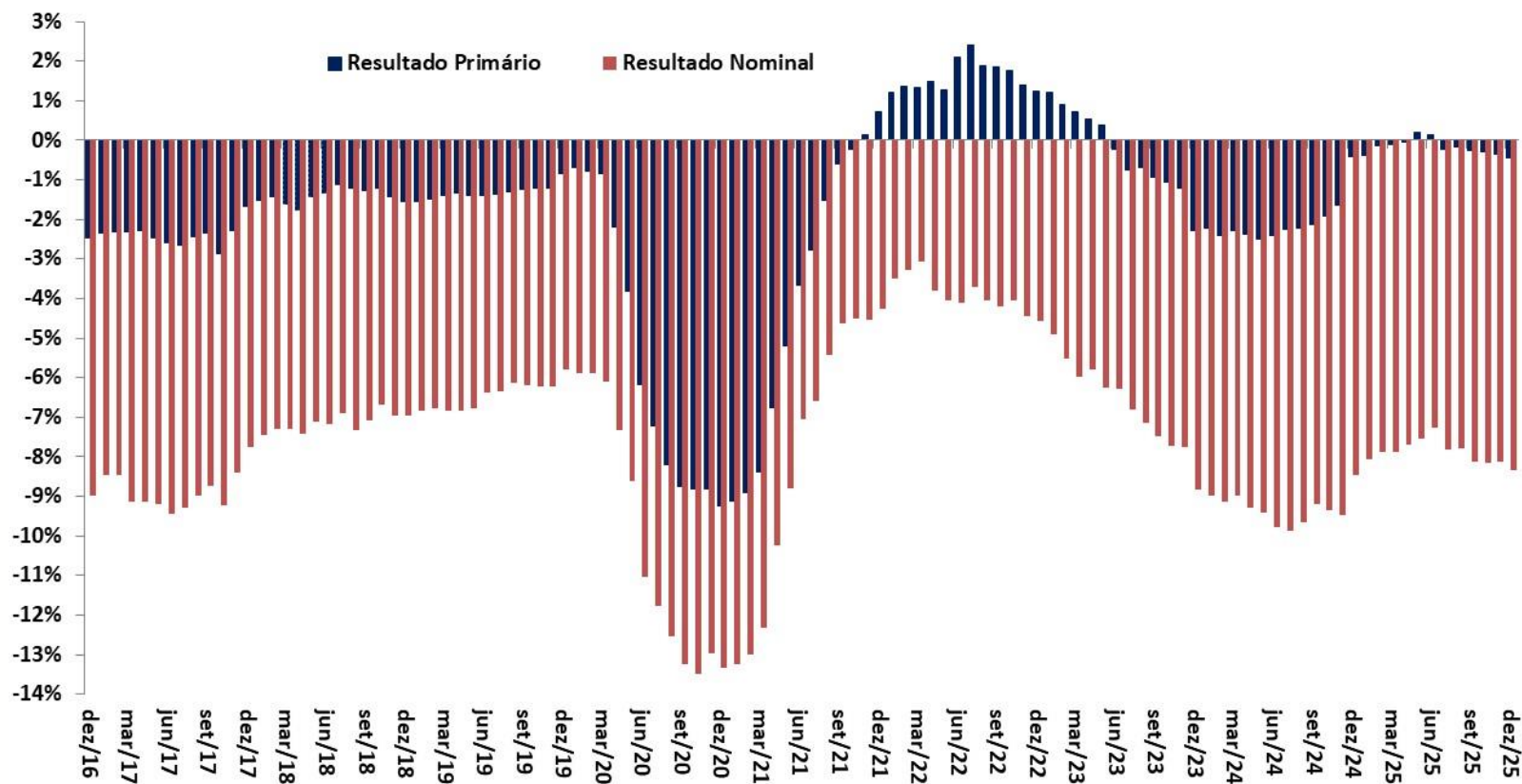
# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

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

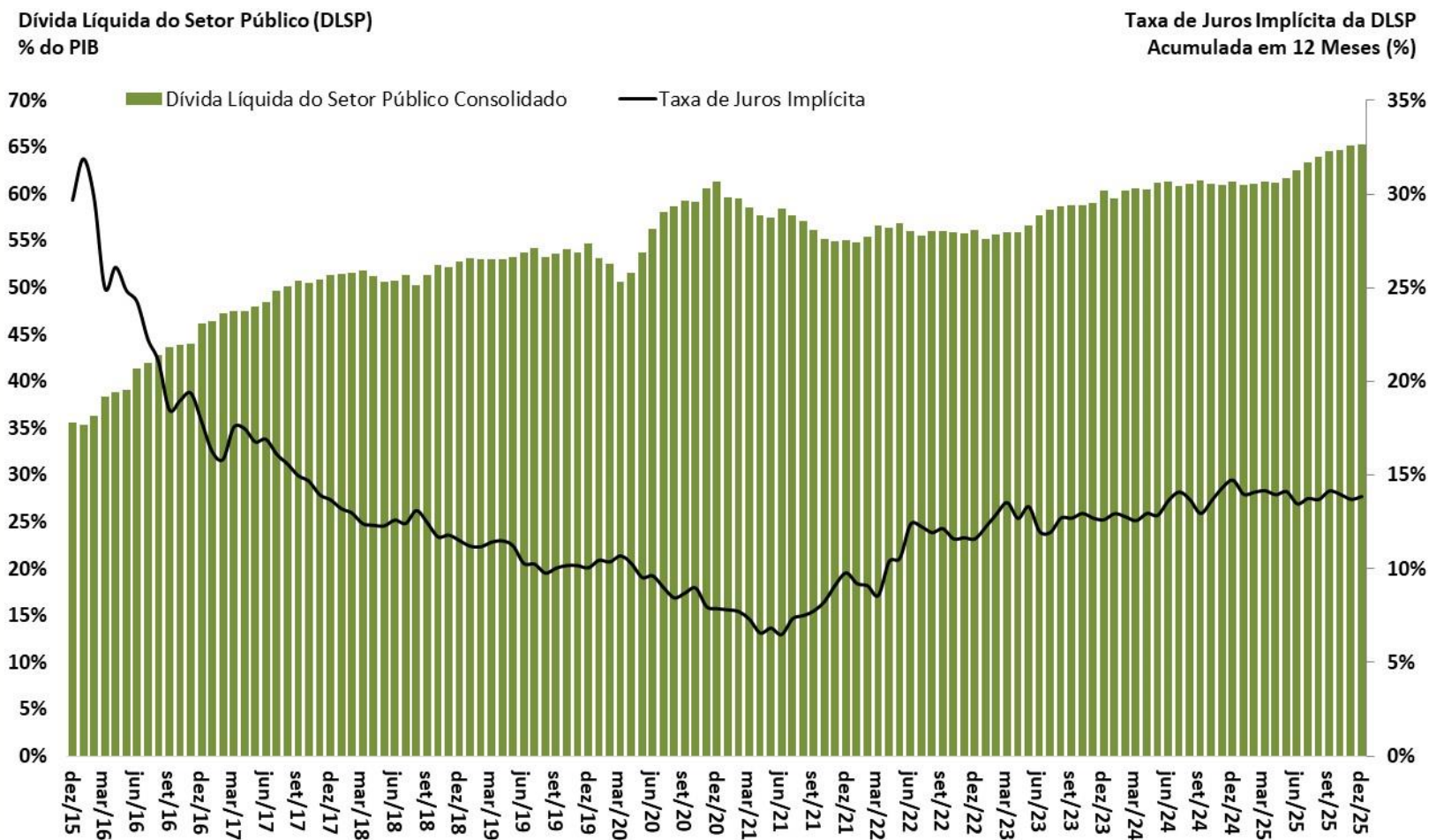


Fonte: BCB.



# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



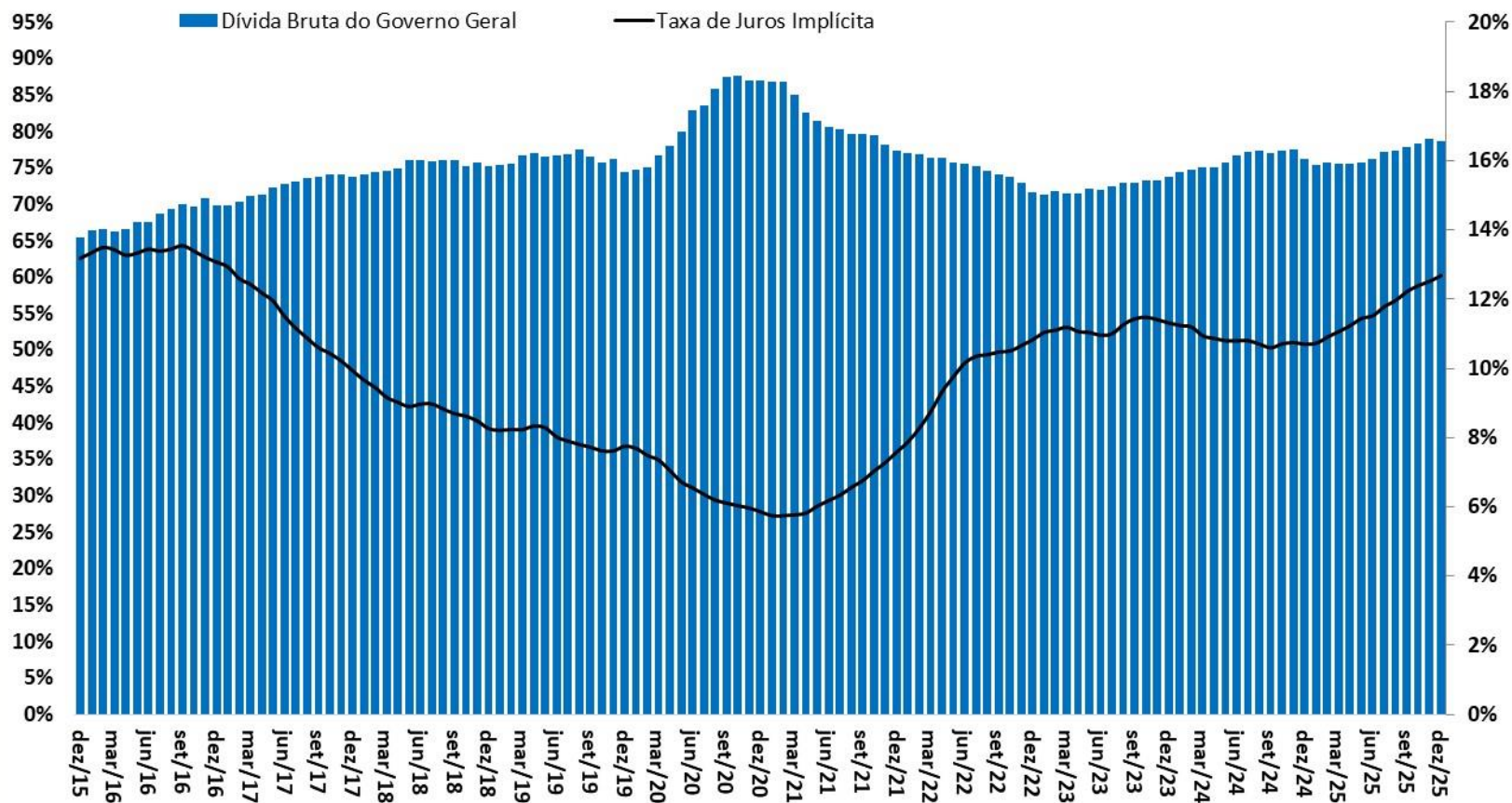
Fonte: BCB.

# Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)  
% do PIB

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



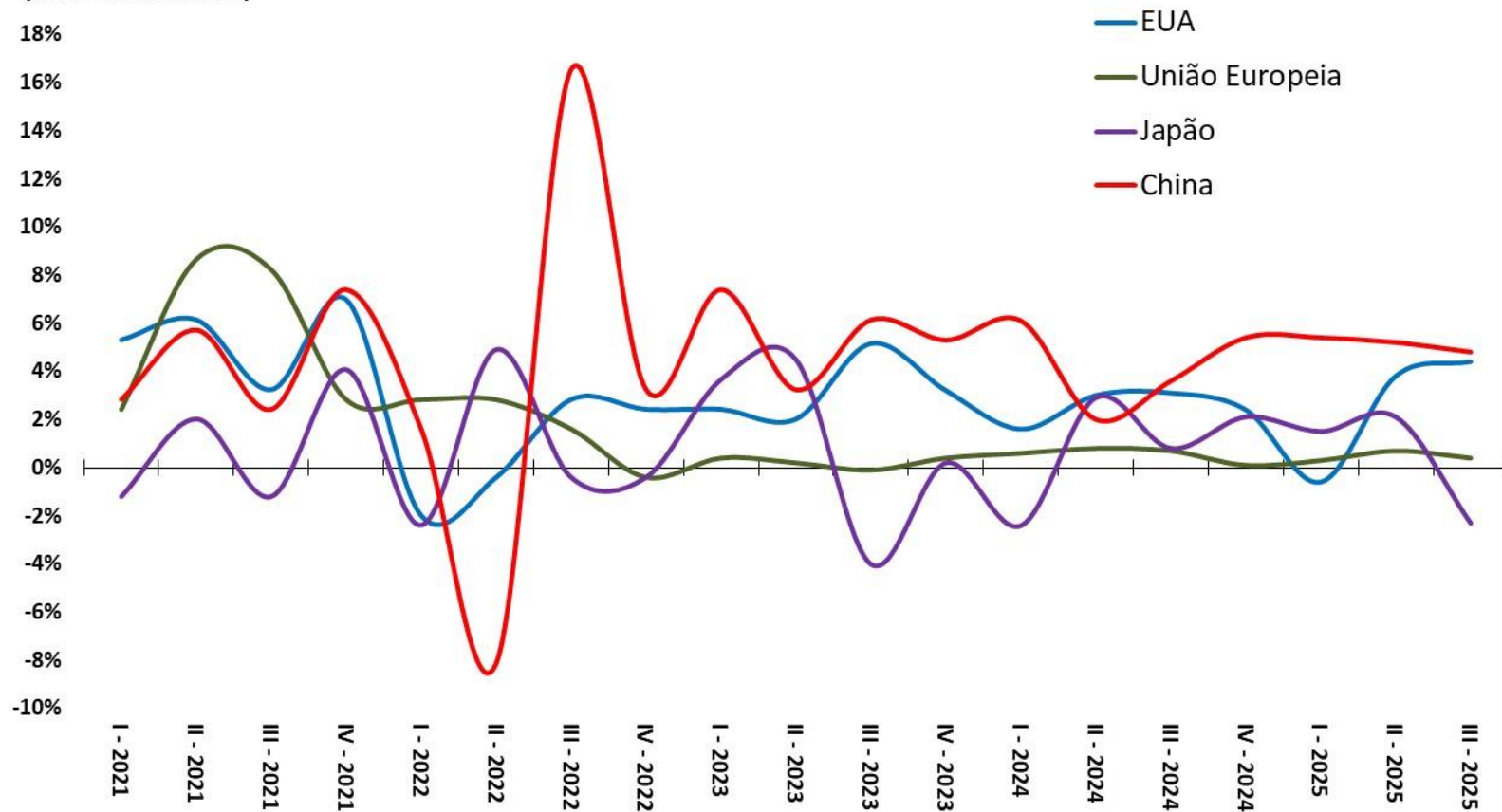
Fonte: BCB.



# Economia internacional

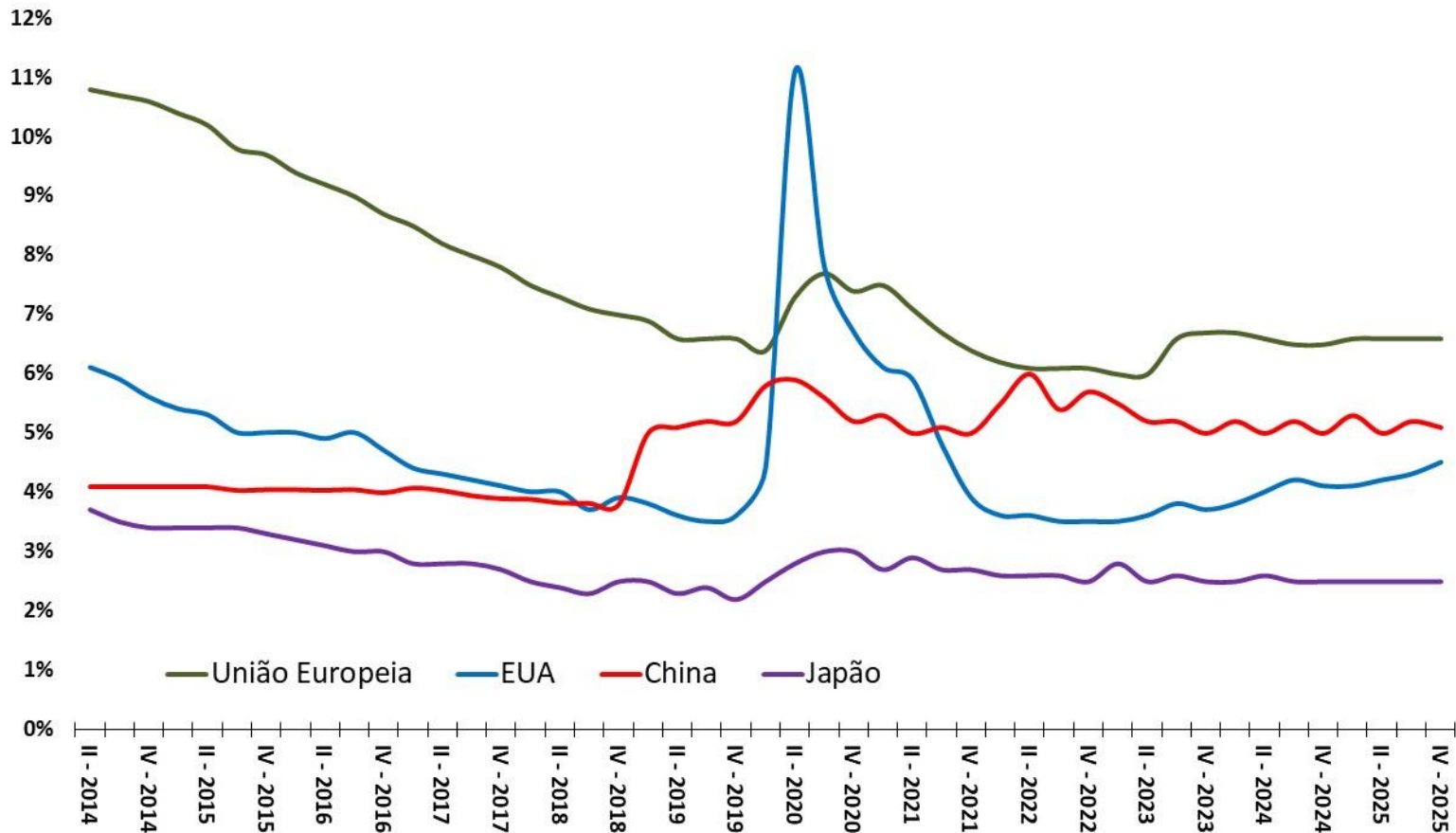
												Projeções FMI: World Economic Outlook - jan/2026		
Mundo	IV trim. 2023	2020	2021	2022	2023	2024	var. IV trim/20 - IV trim/19	var. IV trim/21 - IV trim/20	var. IV trim/22 - IV trim/21	var. IV trim/23 - IV trim/22	var. IV trim/24 - IV trim/23	2025	2026	2027
dados do FMI														
Economia Mundial - PIB		-2,7%	6,6%	3,8%	3,5%	3,3%	-1,4%	4,4%	2,2%	3,2%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%
Economias Desenvolvidas		-4,0%	6,0%	3,0%	1,7%	1,8%	-3,9%	4,7%	1,2%	1,6%	1,8%	1,7%	1,8%	1,7%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		-1,7%	7,0%	4,3%	4,7%	4,3%	0,9%	4,2%	3,2%	4,3%	4,5%	4,4%	4,2%	4,1%
América Latina e Caribe		-6,9%	7,4%	4,2%	2,4%	2,4%	-4,8%	3,9%	2,8%	2,3%	2,4%	2,4%	2,2%	2,7%
Comércio Internacional de Bens e Serviços (volume)		-8,4%	10,9%	5,7%	1,0%	3,6%						4,1%	2,6%	3,1%
Contas Nacionais	II trim. 2025	2020	2021	2022	2023	2024	var. II trim/25 - II trim/24	var. III trim/25 - III trim/24	I trim/25 var.acumul. 4 trimestres	II trim/25 var.acumul. 4 trimestres	III trim/25 var.acumul. 4 trimestres	2025	2026	2027
dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI														
EUA - PIB		-2,2%	6,1%	2,5%	2,9%	2,8%	2,1%	2,3%	2,6%	2,3%	2,2%	2,1%	2,4%	2,0%
Consumo das Famílias		-3,0%	8,8%	3,0%	2,5%	3,0%	2,7%	2,6%	3,2%	3,1%	3,0%			
Consumo da Administração Pública		2,6%	-0,3%	-1,1%	3,9%	3,8%	1,9%	1,1%	3,6%	3,0%	2,3%			
Investimento		-2,3%	8,8%	6,0%	0,1%	3,1%	0,0%	-0,2%	3,4%	2,2%	1,5%			
Exportações de Bens e Serviços		-13,2%	6,5%	7,5%	2,8%	3,7%	1,5%	1,7%	3,6%	3,0%	2,2%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-9,0%	14,7%	8,6%	-1,2%	5,8%	1,8%	-1,7%	8,3%	7,2%	4,9%			
Produção Industrial		-7,1%	4,7%	3,5%	0,2%	-0,3%	0,5%	1,7%	0,5%	0,4%	1,1%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		8,1%	5,4%	3,6%	3,6%	4,0%	4,2%	4,4%	4,1%	4,2%	4,4%			
Inflação Preços ao Consumidor		1,6%	7,4%	6,4%	3,2%	3,0%	2,5%	2,9%	2,7%	2,5%	2,7%			
União Européia - PIB		-5,6%	6,4%	3,7%	0,6%	1,2%	1,7%	1,7%	1,4%	1,5%	1,7%	1,5%	1,5%	1,6%
Produção Industrial		-8,0%	9,4%	5,0%	-2,0%	-2,3%	0,9%	2,0%	-1,0%	1,2%	1,5%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		7,6%	7,4%	6,7%	6,0%	6,7%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%			
Inflação Preços ao Consumidor		0,2%	5,3%	10,8%	3,2%	2,6%	2,2%	2,3%	2,5%	2,2%	2,3%			
Japão - PIB		-4,2%	2,7%	1,2%	1,5%	-0,2%	2,0%	1,0%	1,0%	1,4%	1,4%	1,1%	0,7%	0,6%
Produção Industrial		-9,8%	6,4%	0,2%	-1,4%	-2,3%	4,4%	2,6%	-0,9%	1,7%	1,5%			
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%			
Inflação Preços ao Consumidor		-0,9%	0,5%	3,9%	2,9%	2,7%	3,5%	2,9%	3,2%	3,2%	3,3%			
China - PIB		2,2%	8,4%	3,1%	5,4%	5,0%	5,2%	4,8%	5,4%	5,2%	5,0%	5,0%	4,5%	4,0%
Produção Industrial		2,1%	9,6%	4,0%	4,4%	5,4%	6,2%	5,8%	6,2%	6,1%	5,8%			
Desemprego (% da Força de Trabalho)		5,6%	5,1%	5,6%	5,2%	5,1%	5,0%	5,2%	5,1%	5,1%	5,1%			
Inflação Preços ao Consumidor		0,3%	1,5%	1,8%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%			

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



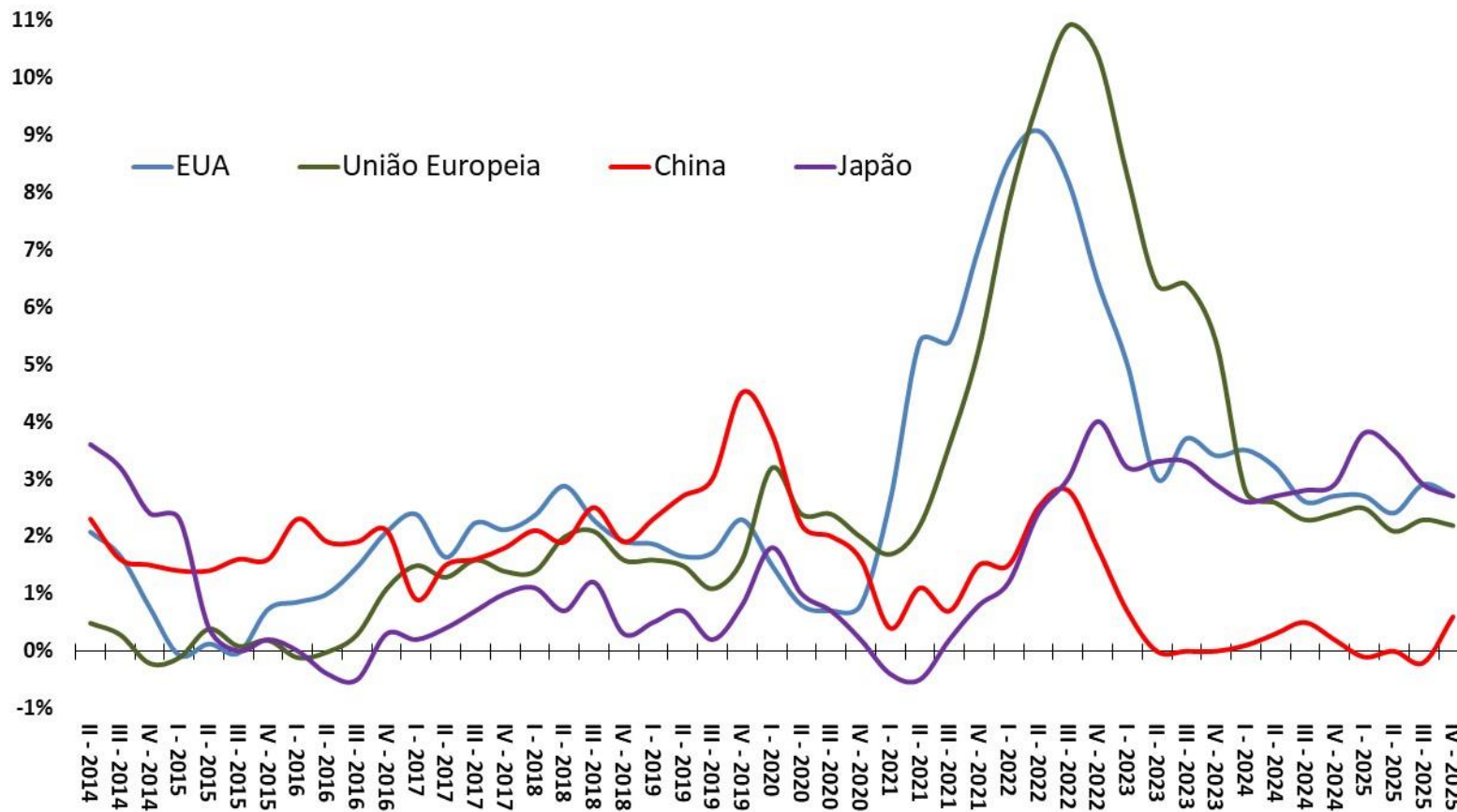
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



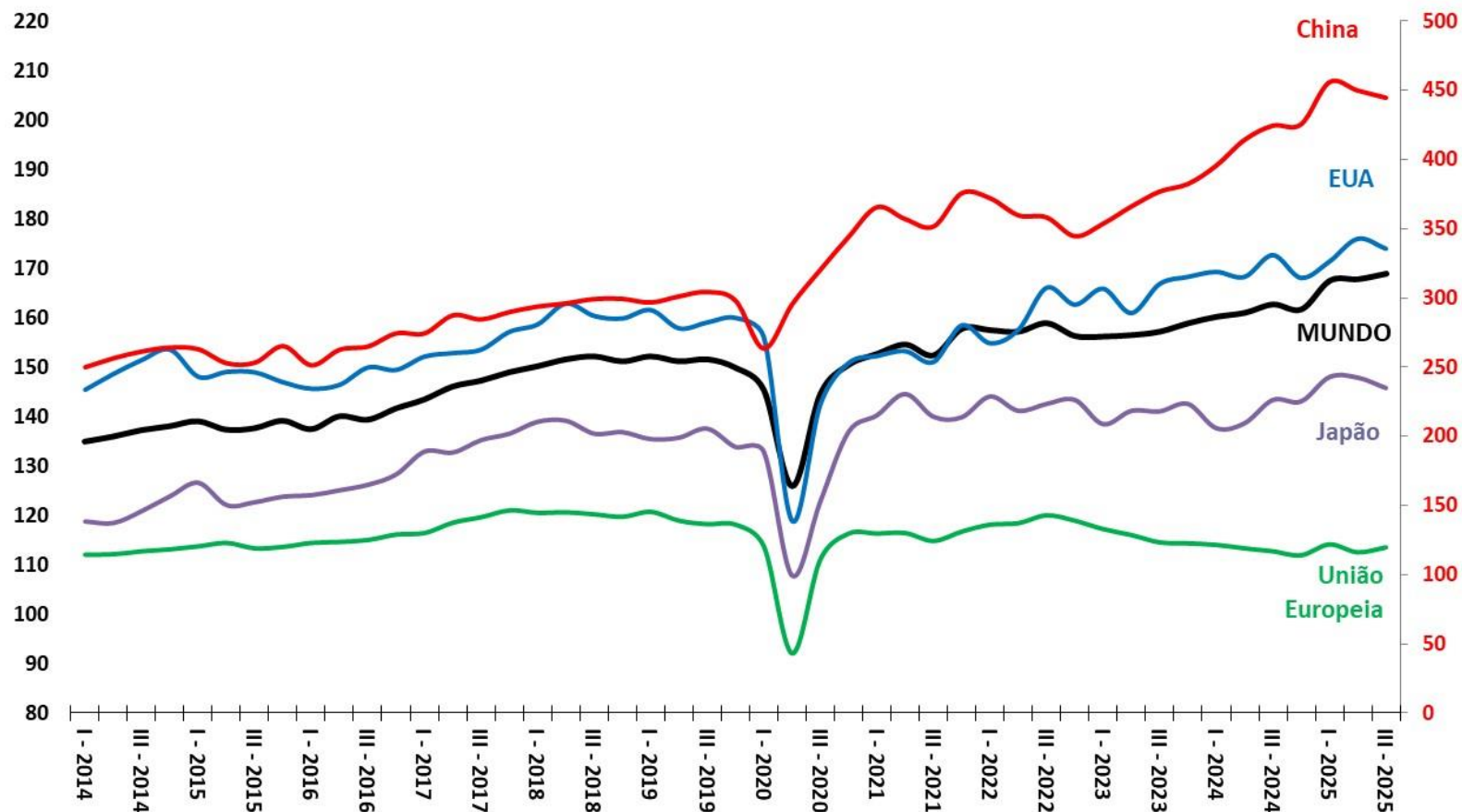
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



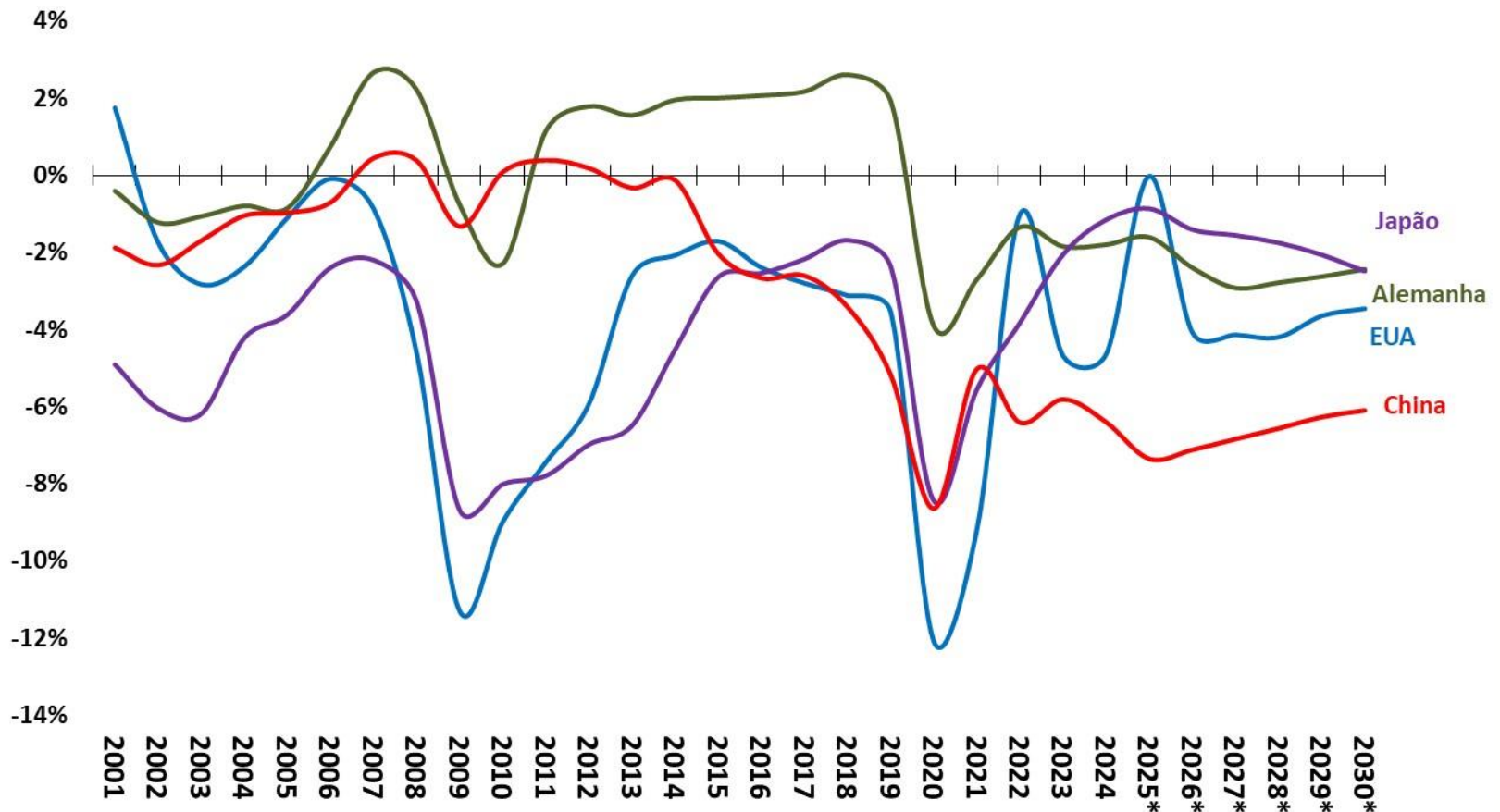
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



Fonte: OMC.

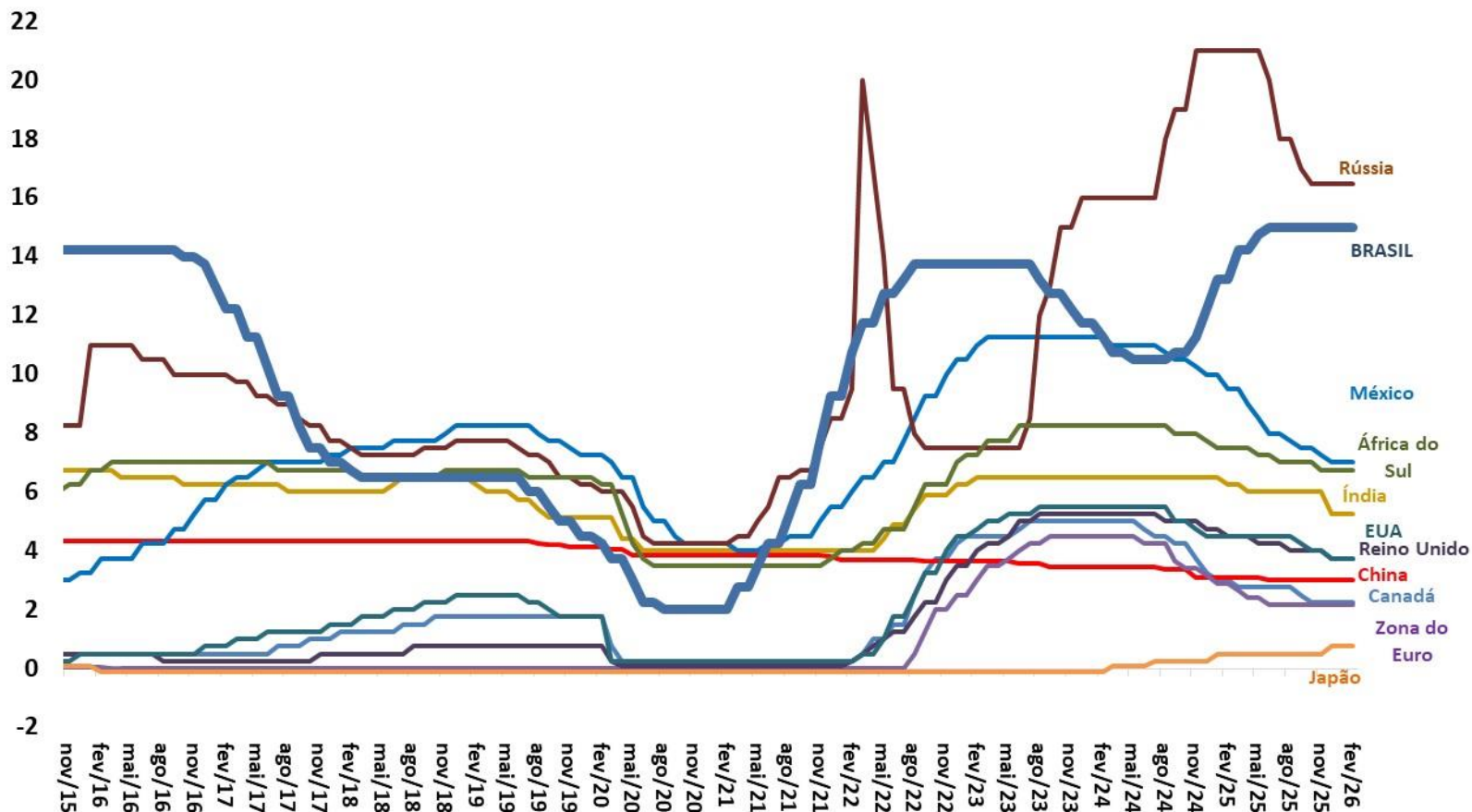
Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



Fonte: FMI. \*Estimativa WEO - outubro/2025.



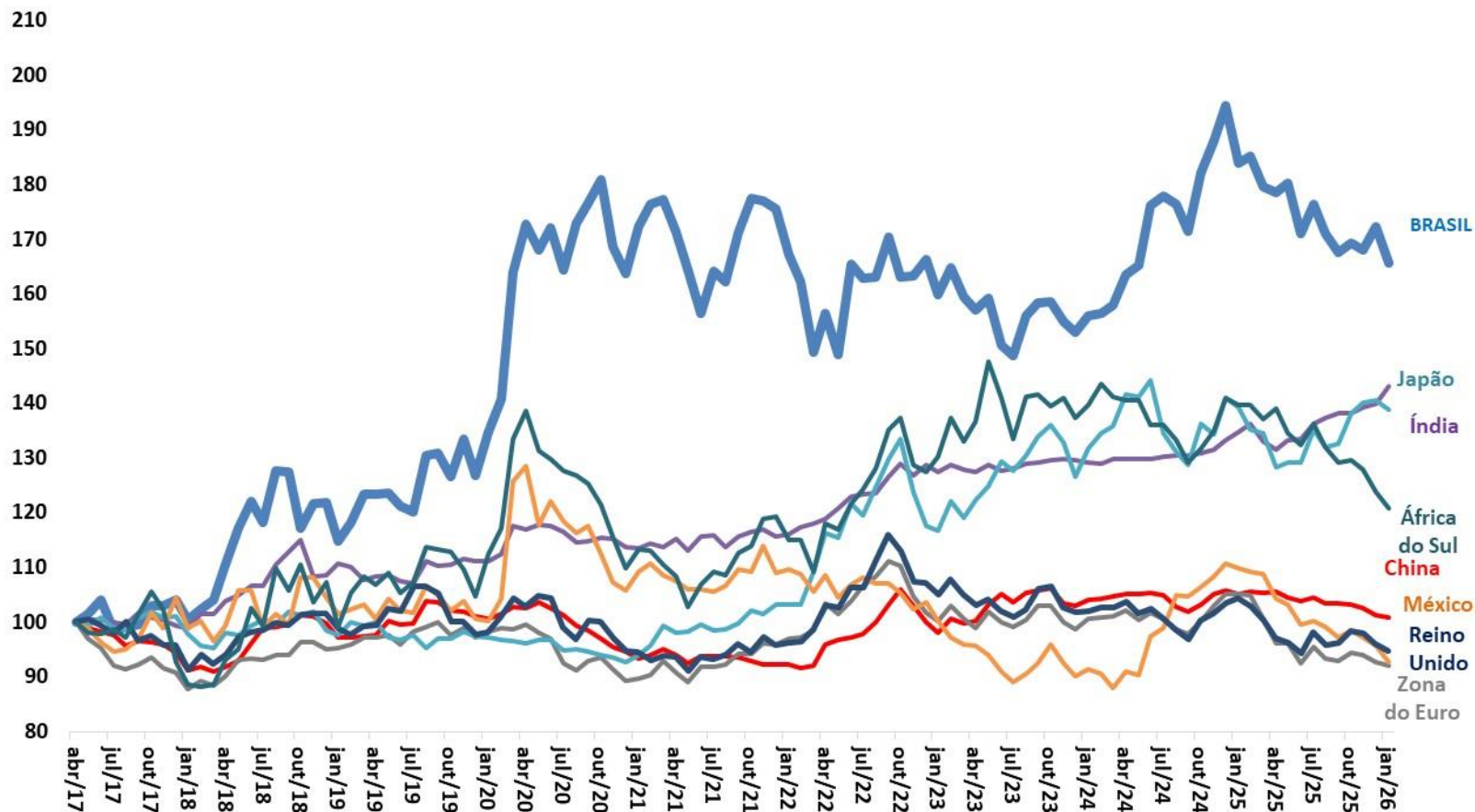
Taxas Referenciais de Juros - Países Seleccionados - % ao ano



Fonte: BCB e Bloomberg.

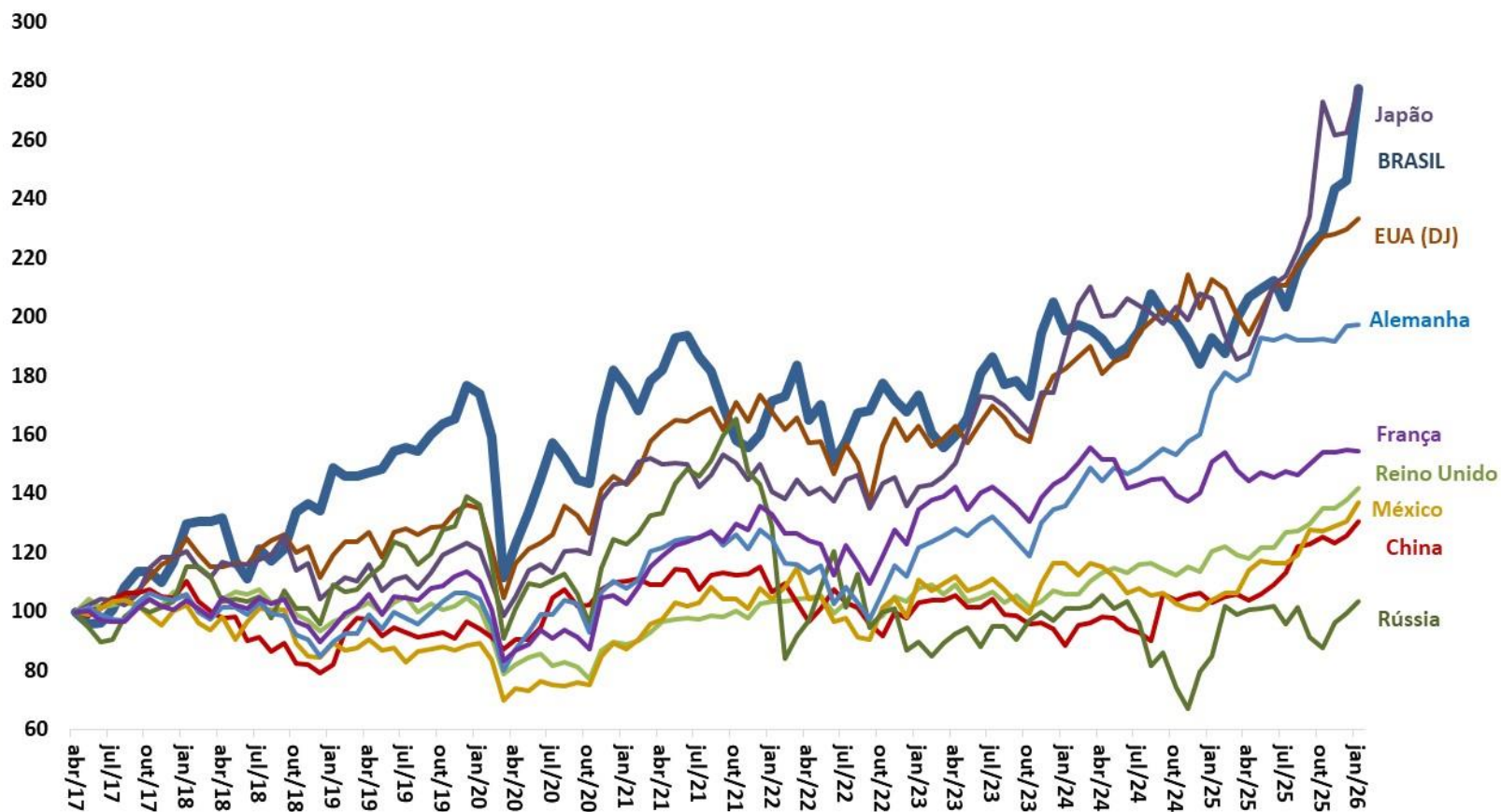


Moedas - países selecionados (Índice: abr/2017 = 100)



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

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: abr/2017 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Fazenda – **Fernando Haddad**

Secretário Executivo – **Dario Carnevalli Durigan**

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

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

Equipe Técnica Responsável:

**Ana Caroline Alves Ribeiro**

**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**

**Rebeca Regina Regatieri**

---

Contato: [conjuntura.df.spe@economia.gov.br](mailto: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](http://www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe)

