



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

Panorama Macroeconômico

Fevereiro de 2026

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	Milhões de Reais	Var. %	Var. %	Var. Per Capita %	Var. %
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	13.599.686	6,73	2,25	1,65	4,38
2027	14.505.751	6,66	2,56	1,99	4,00
2028	15.440.911	6,45	2,56	2,02	3,79
2029	16.417.952	6,33	2,59	2,08	3,64
2030	17.467.188	6,39	2,66	2,18	3,63

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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.

Período	População Economicamente Ativa	Parâmetros Macroeconômicos					
		População Ocupada	Emprego Formal no Setor Privado			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.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Período	Parâmetros Macroeconômicos					
	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	3,53	3,63	3,31	3,66	2,06	4,60
2027	3,36	3,04	3,16	3,00	3,94	4,00
2028	2,98	3,00	2,98	3,00	3,88	3,80
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80
2030	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
								% a.a.
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	13,25	11,90	9,28	7,80	7,06	2,00	13.847.306	11,31
2027	10,60	9,66	7,33	6,24	5,82	0,88	15.525.127	12,12
2028	8,32	6,90	5,16	5,32	5,09	0,24	17.417.536	12,19
2029	6,90	6,90	3,79	4,93	4,88	0,00	19.584.398	12,44
2030	6,90	6,90	3,79	4,86	4,86	0,00	22.042.826	12,55

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

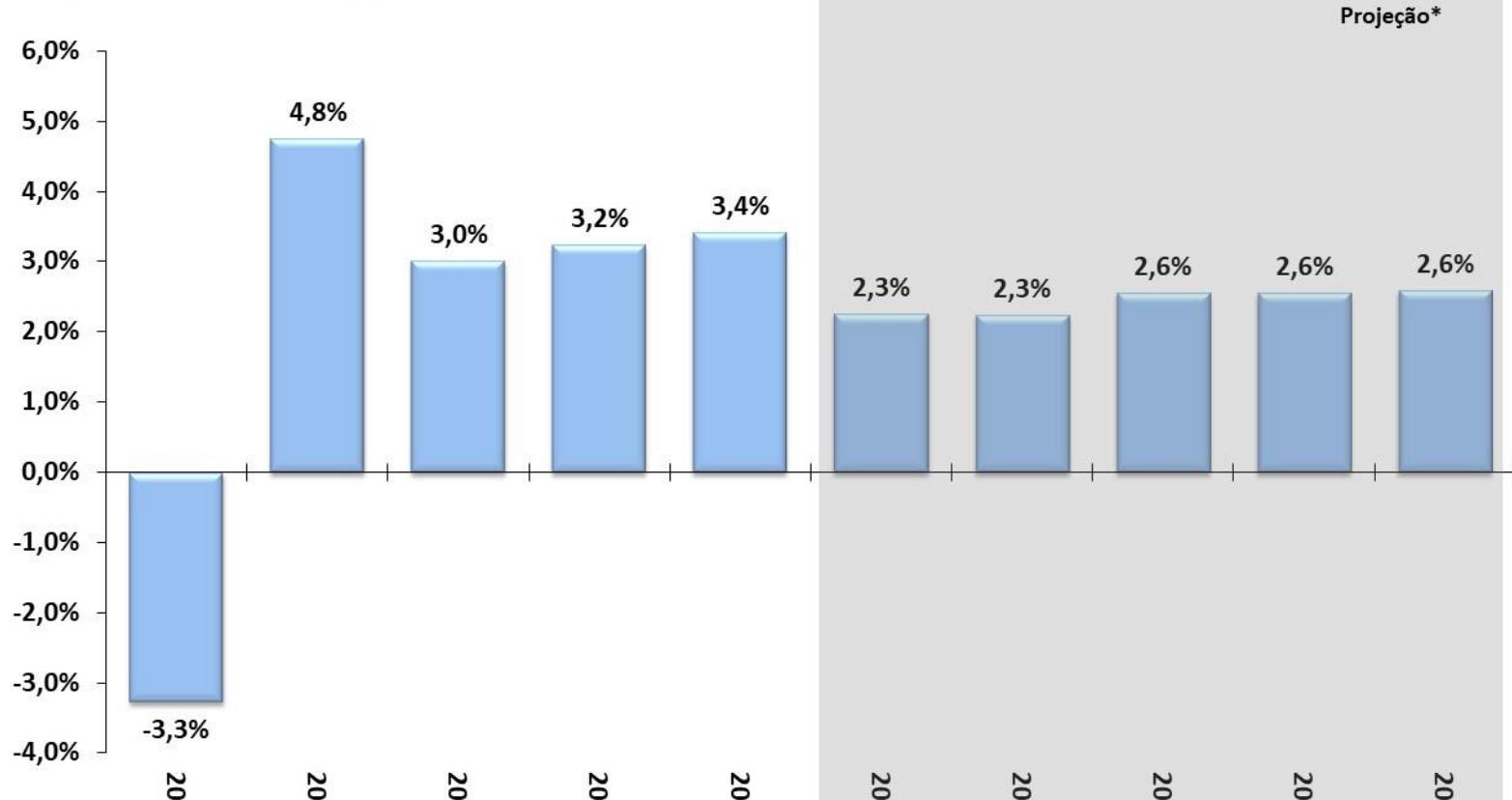
Período	Parâmetros Macroeconômicos			
	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
2020	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,40	5,58	4,64	9,83
2022	5,16	5,22	-4,27	-7,24
2023	4,99	4,84	-3,29	-6,58
2024	5,39	6,19	7,90	24,50
2025	5,59	5,50	3,68	-10,56
2026	5,43	5,50	-2,88	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.

Evolução do PIB e projeções anuais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)

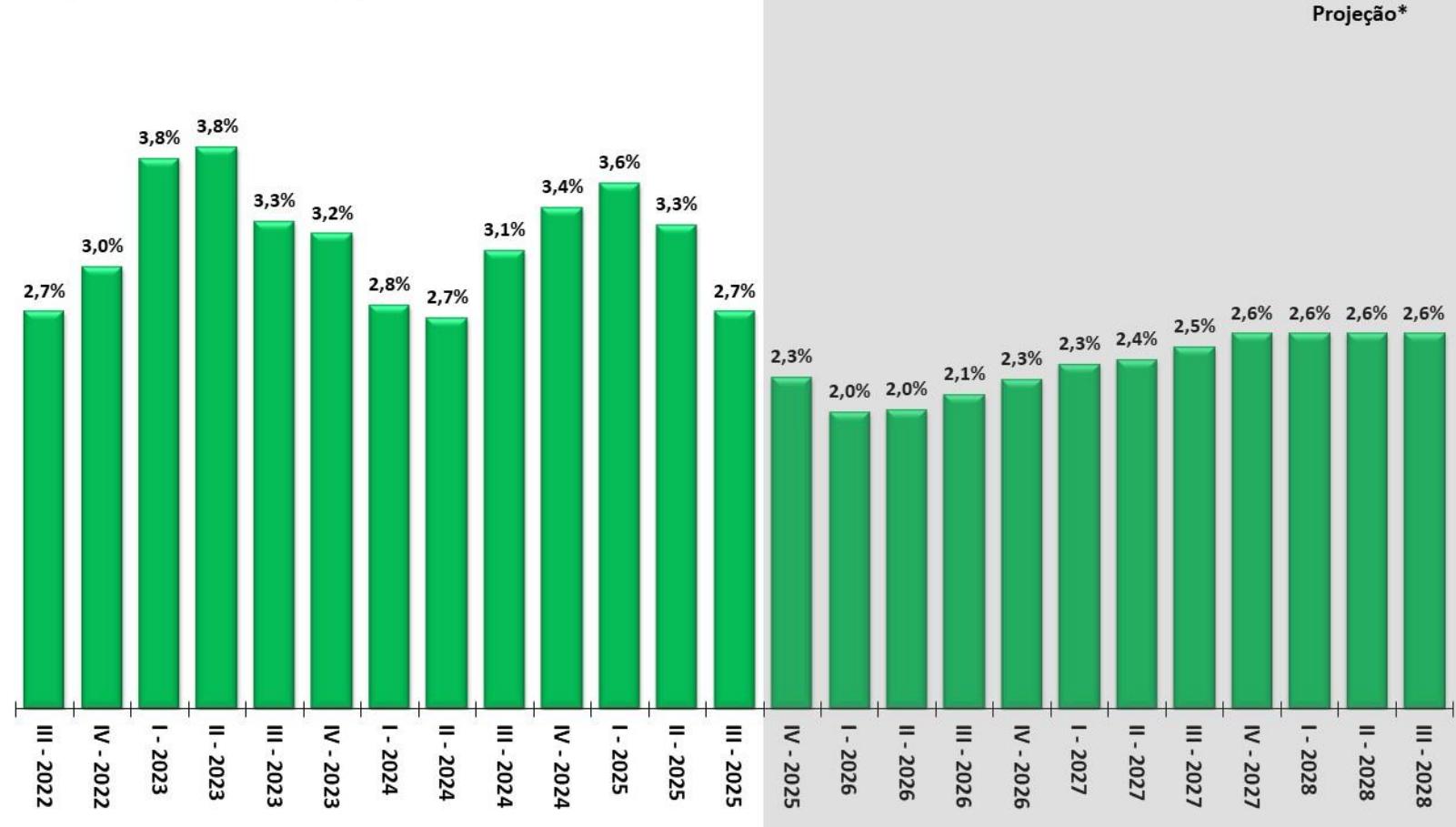


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Evolução do PIB e projeções trimestrais

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

Variação acum. 4 trimestres (%)

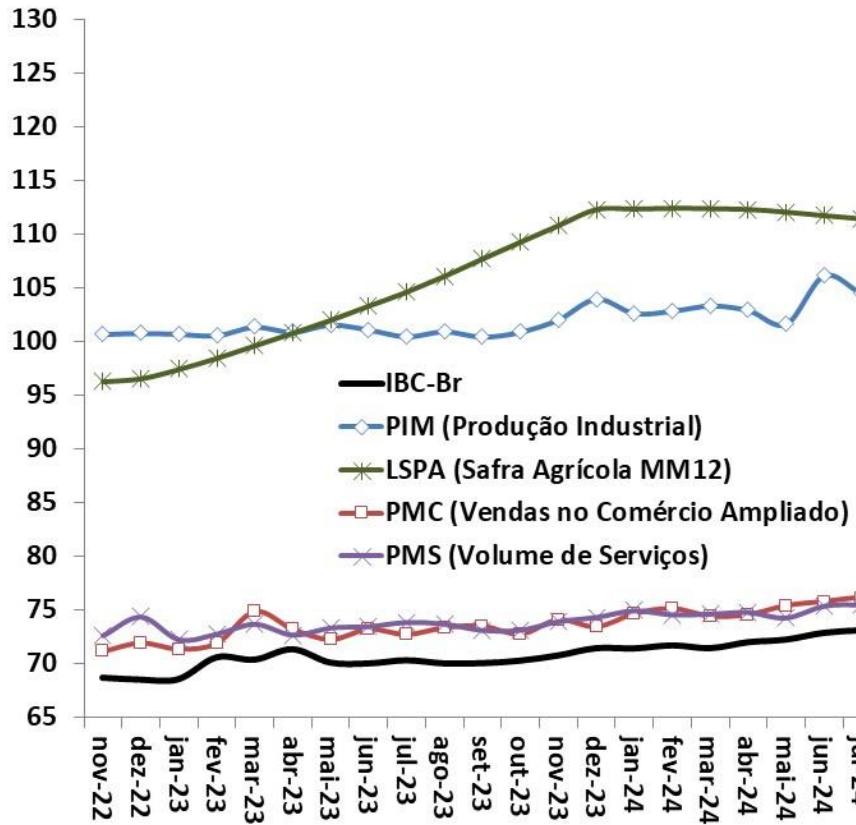


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

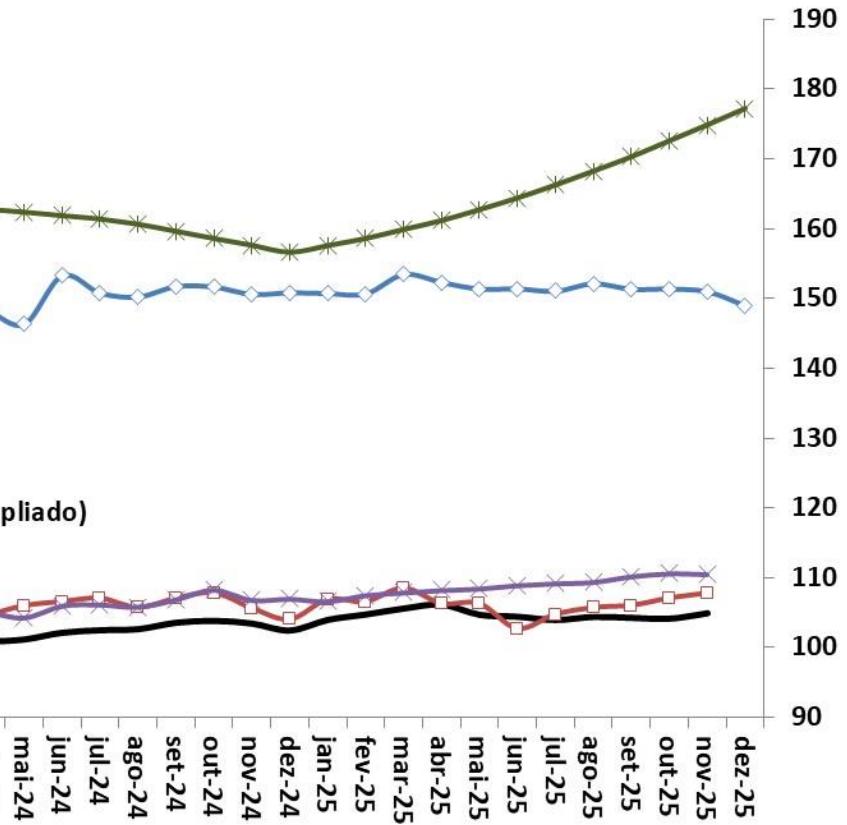
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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)

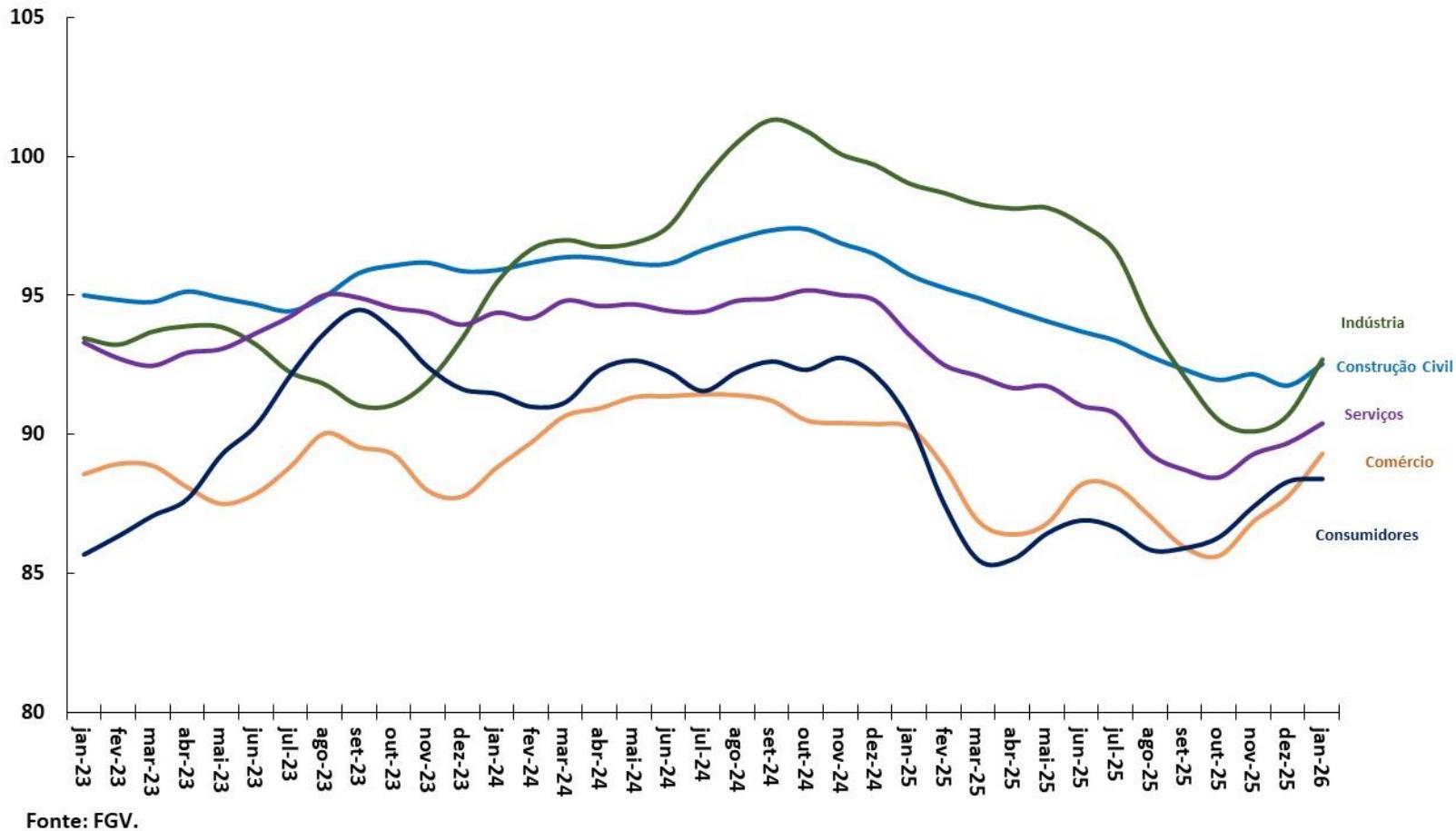


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

FGV: Indicadores de Confiança da Economia

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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



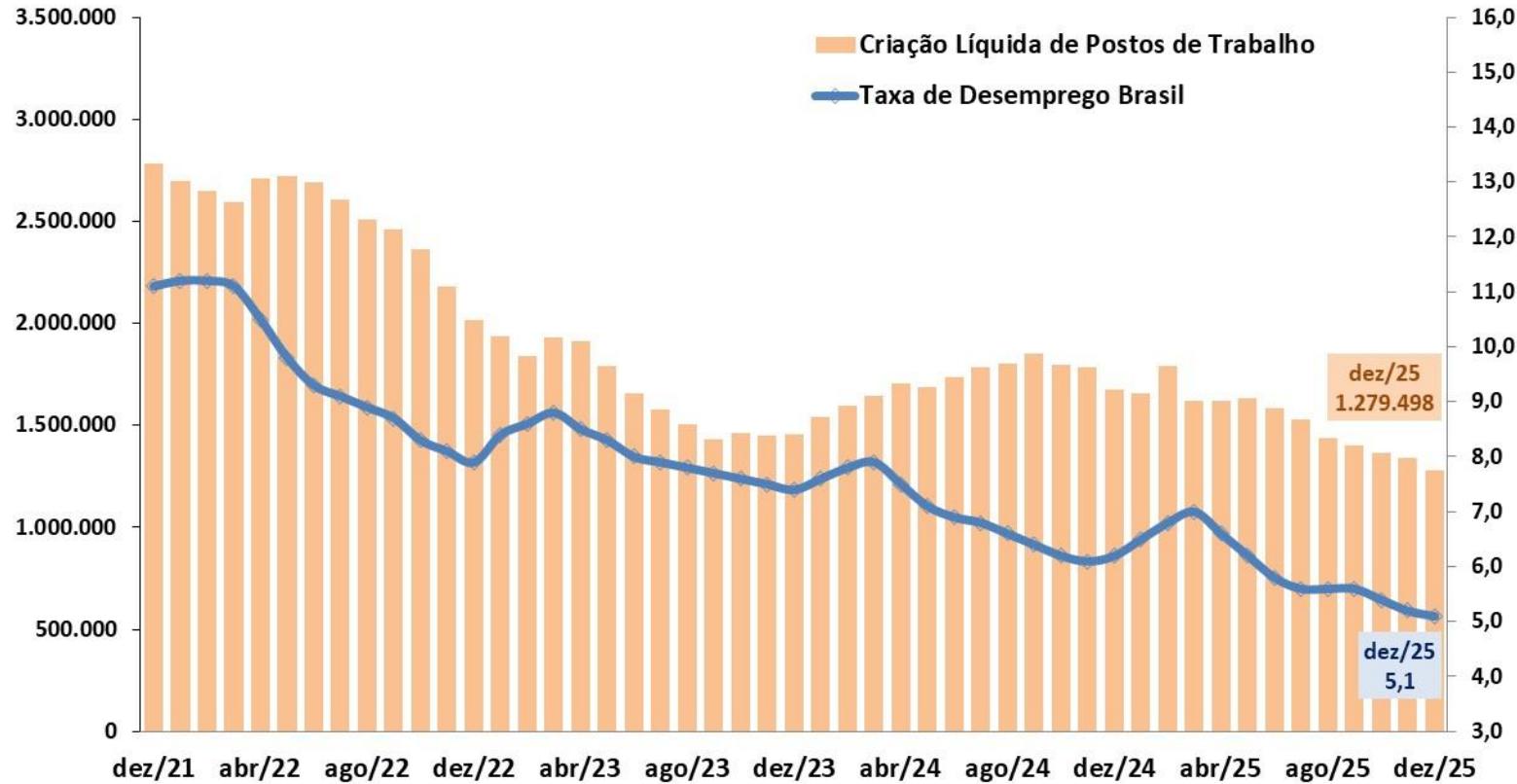
Fonte: FGV.

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)

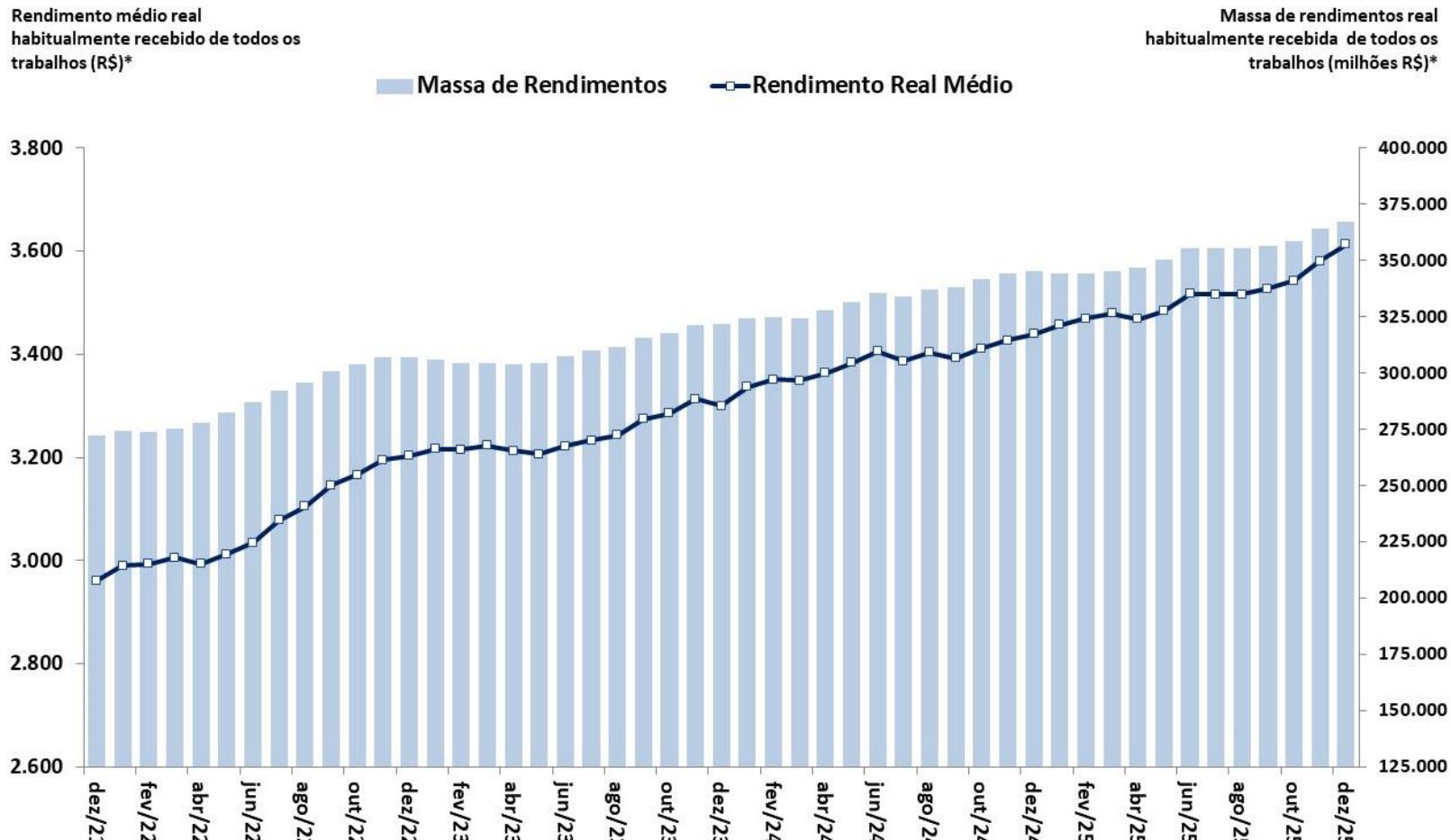
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

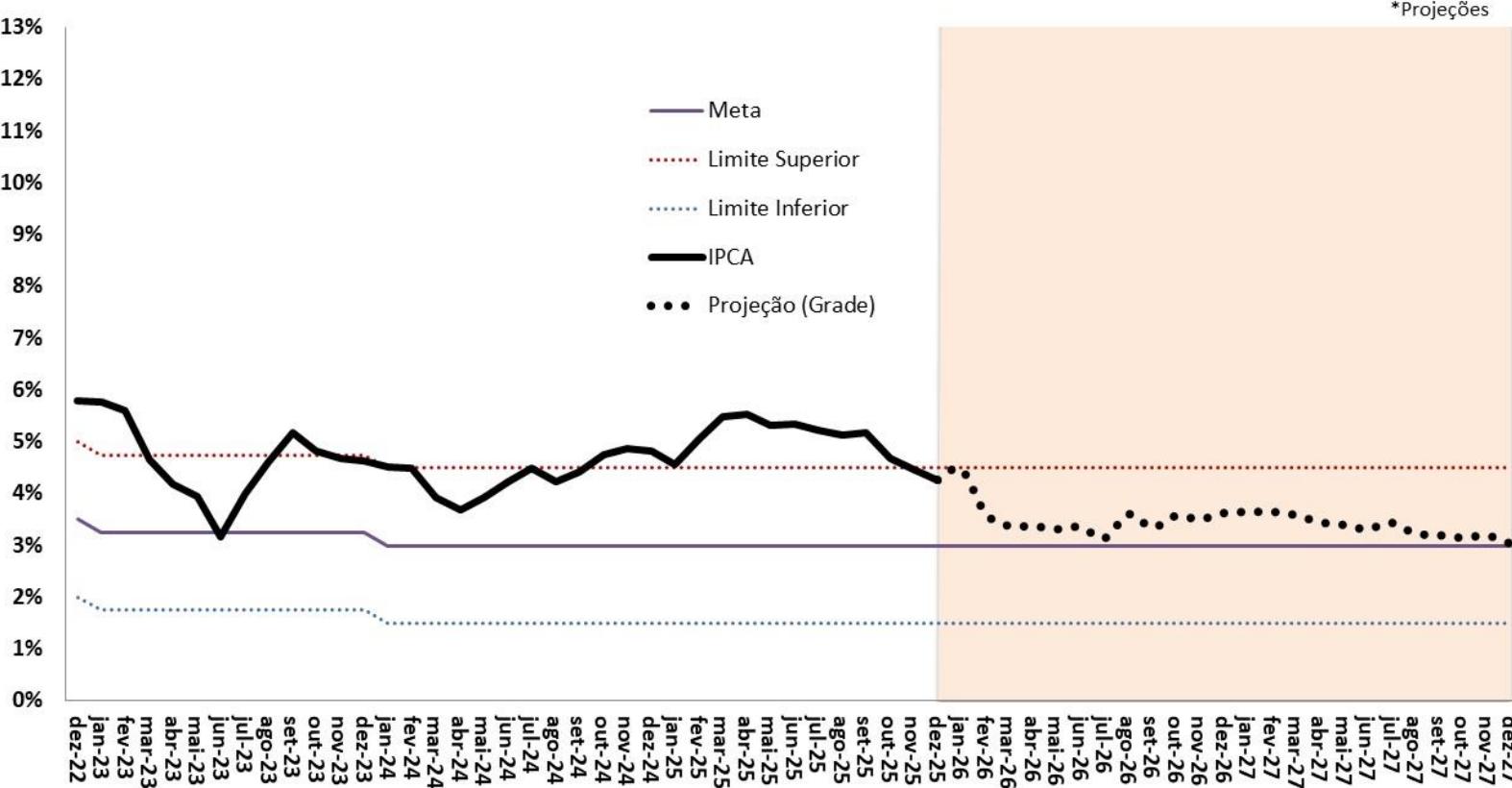


Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

Metas para a Inflação

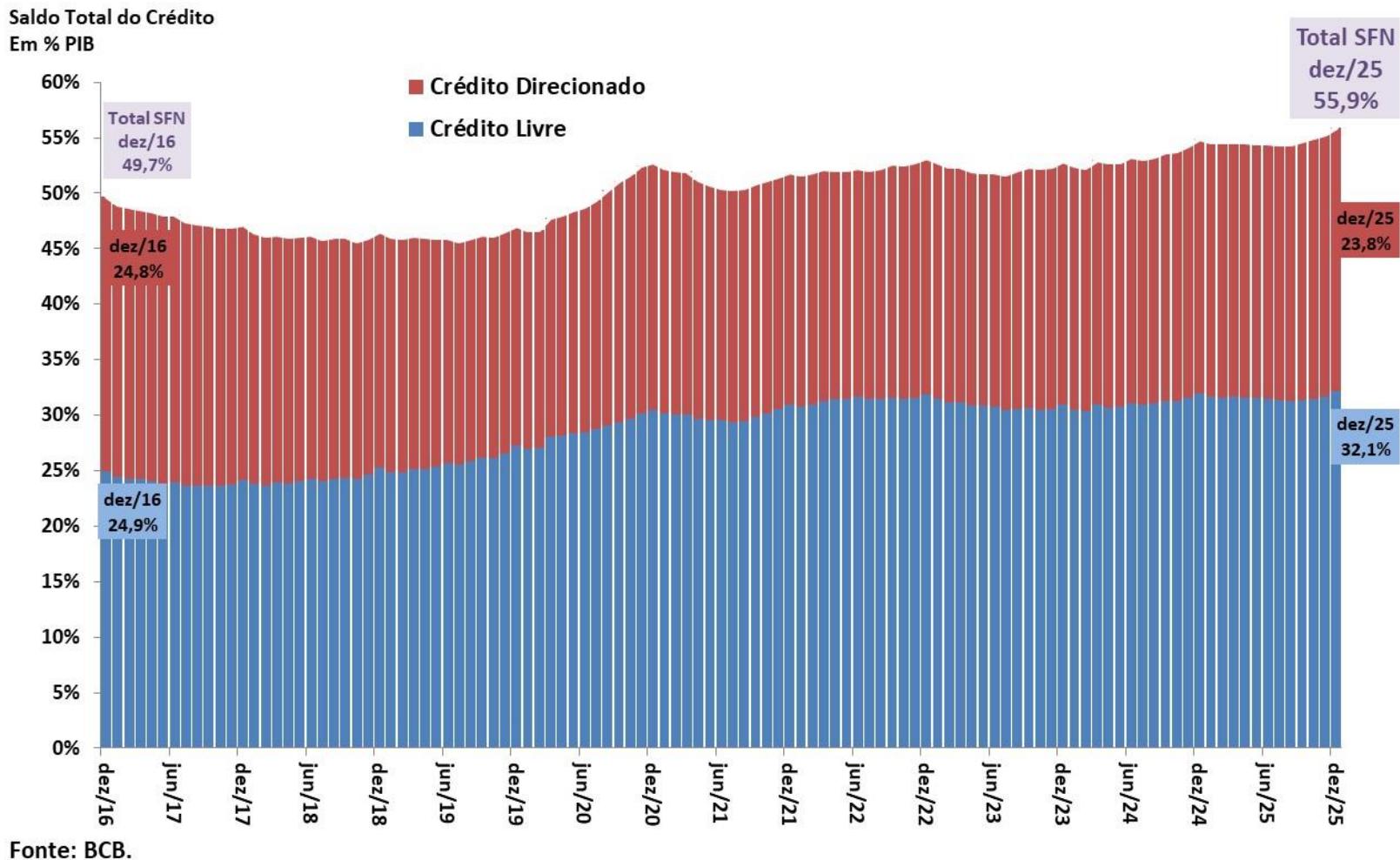
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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



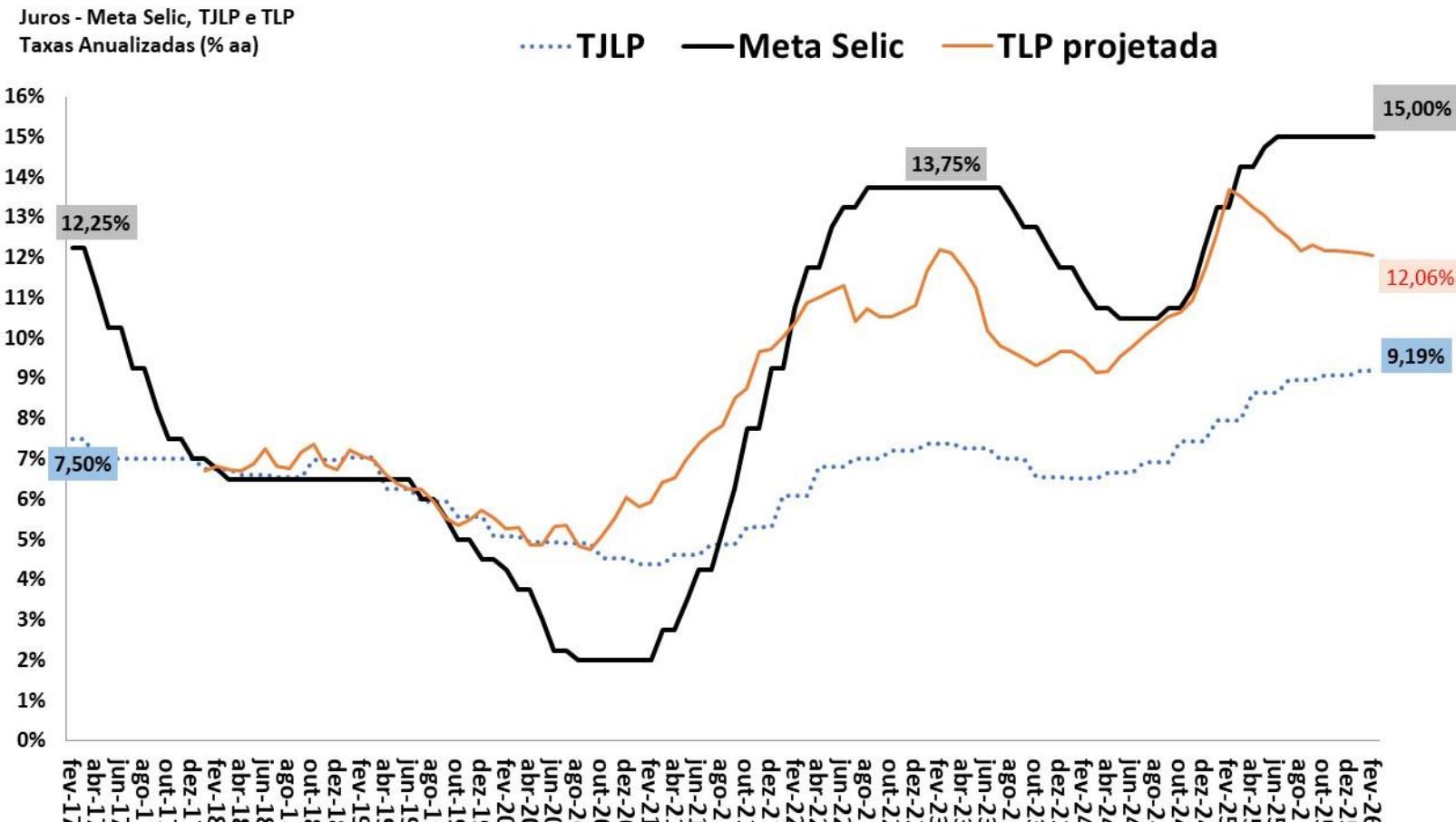
Evolução do Crédito Livre e Direcionado

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

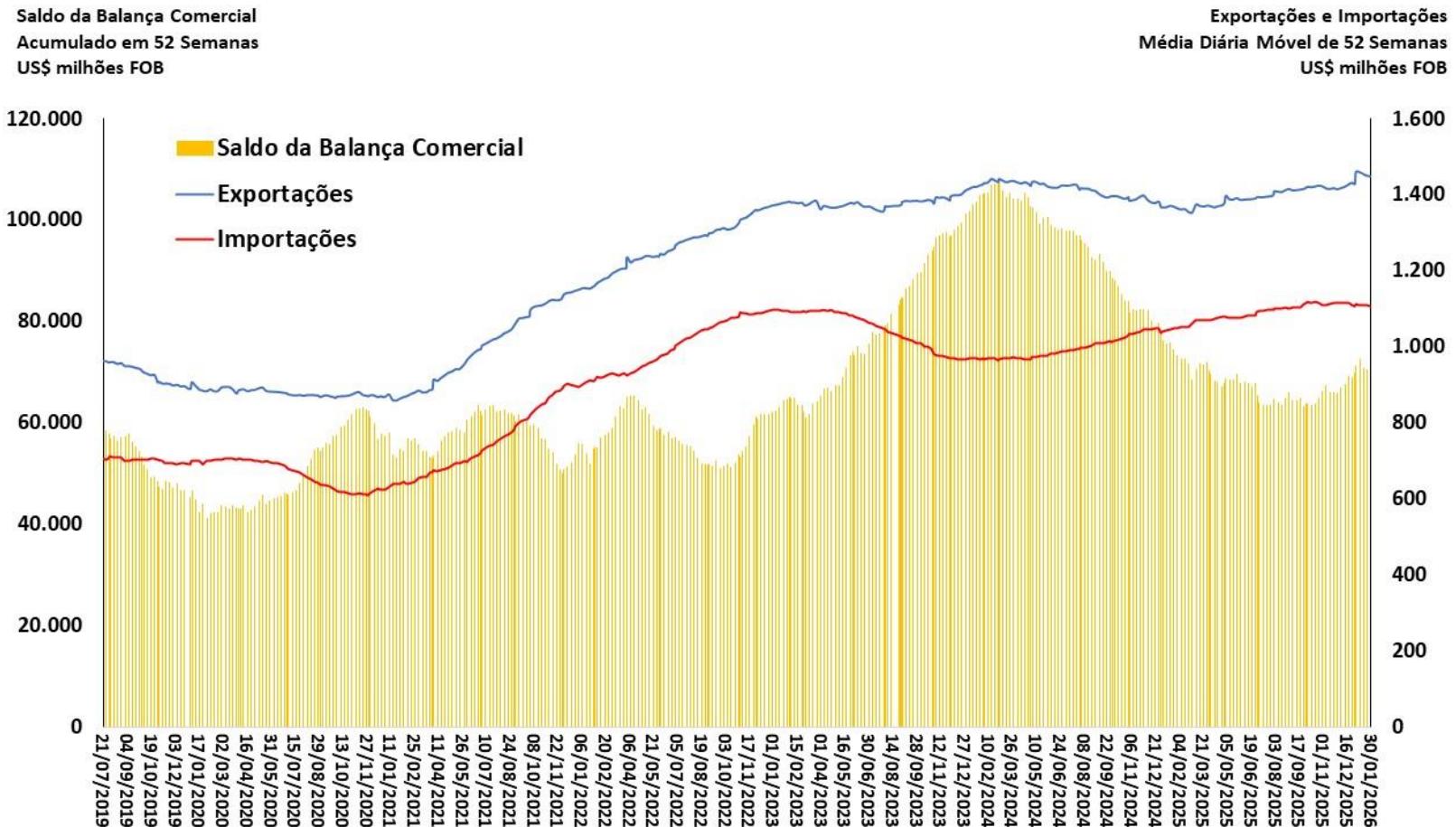
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



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

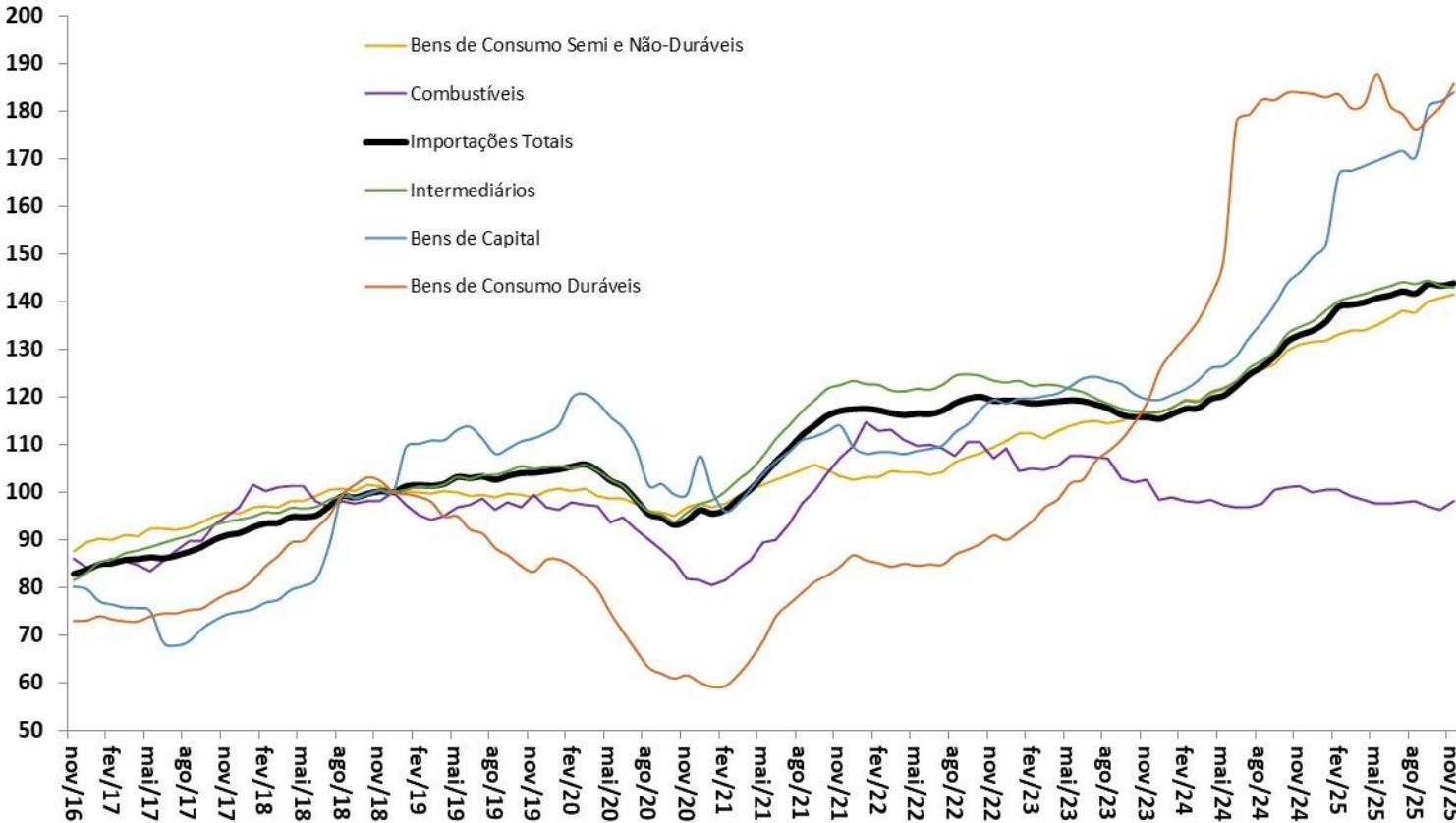


Fonte: SECEX/MDIC.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

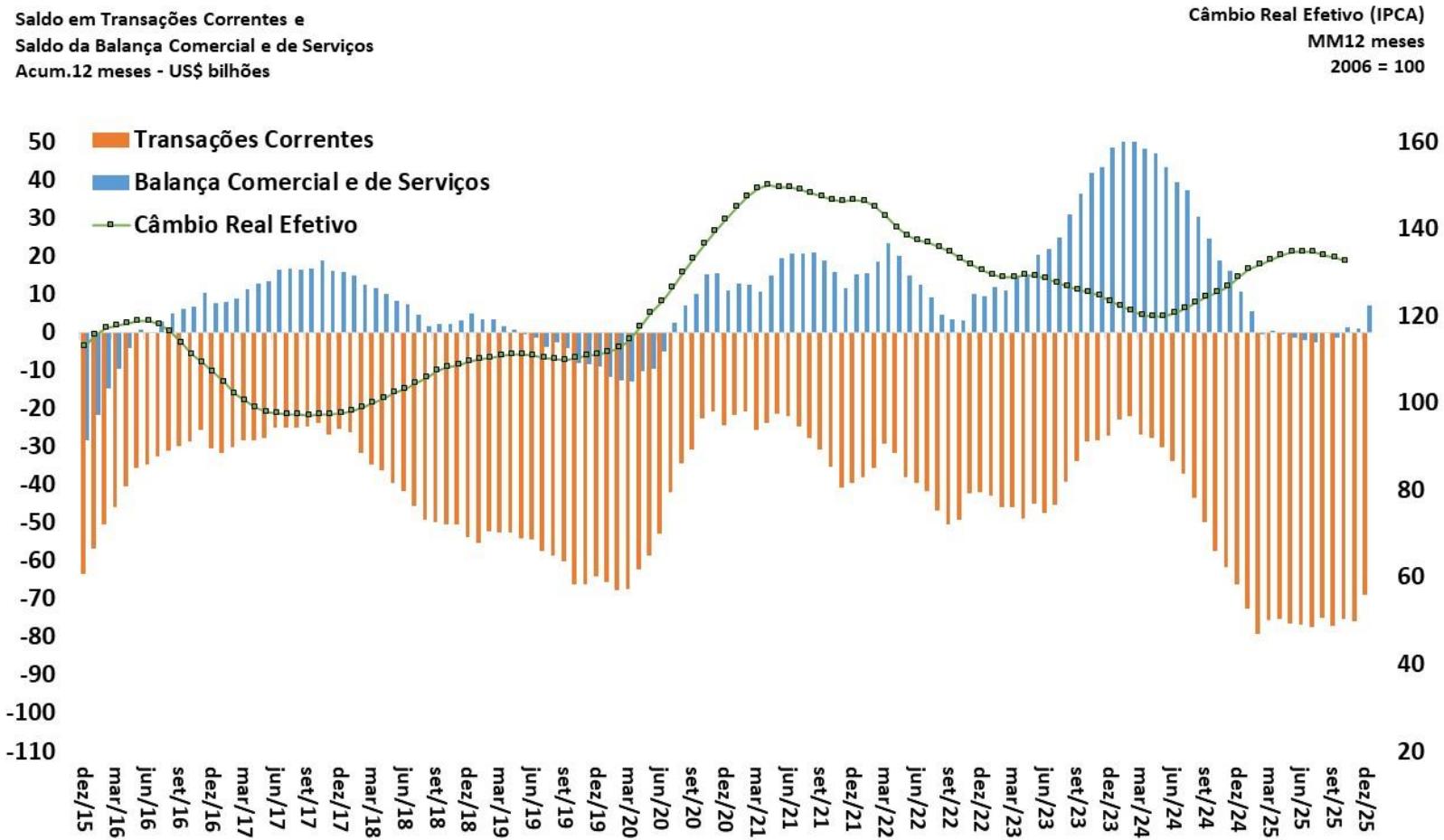
Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

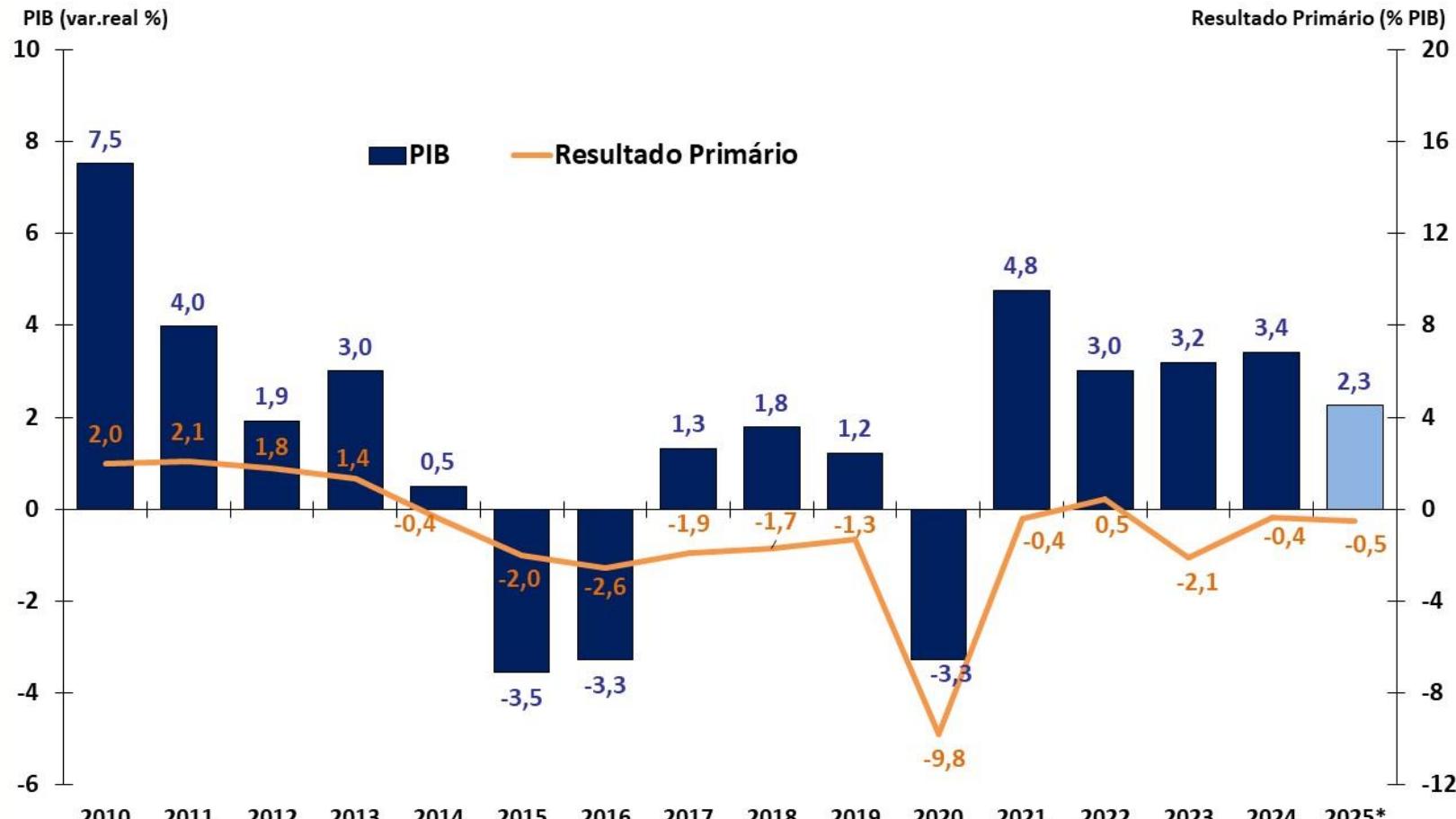
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: BCB.

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica

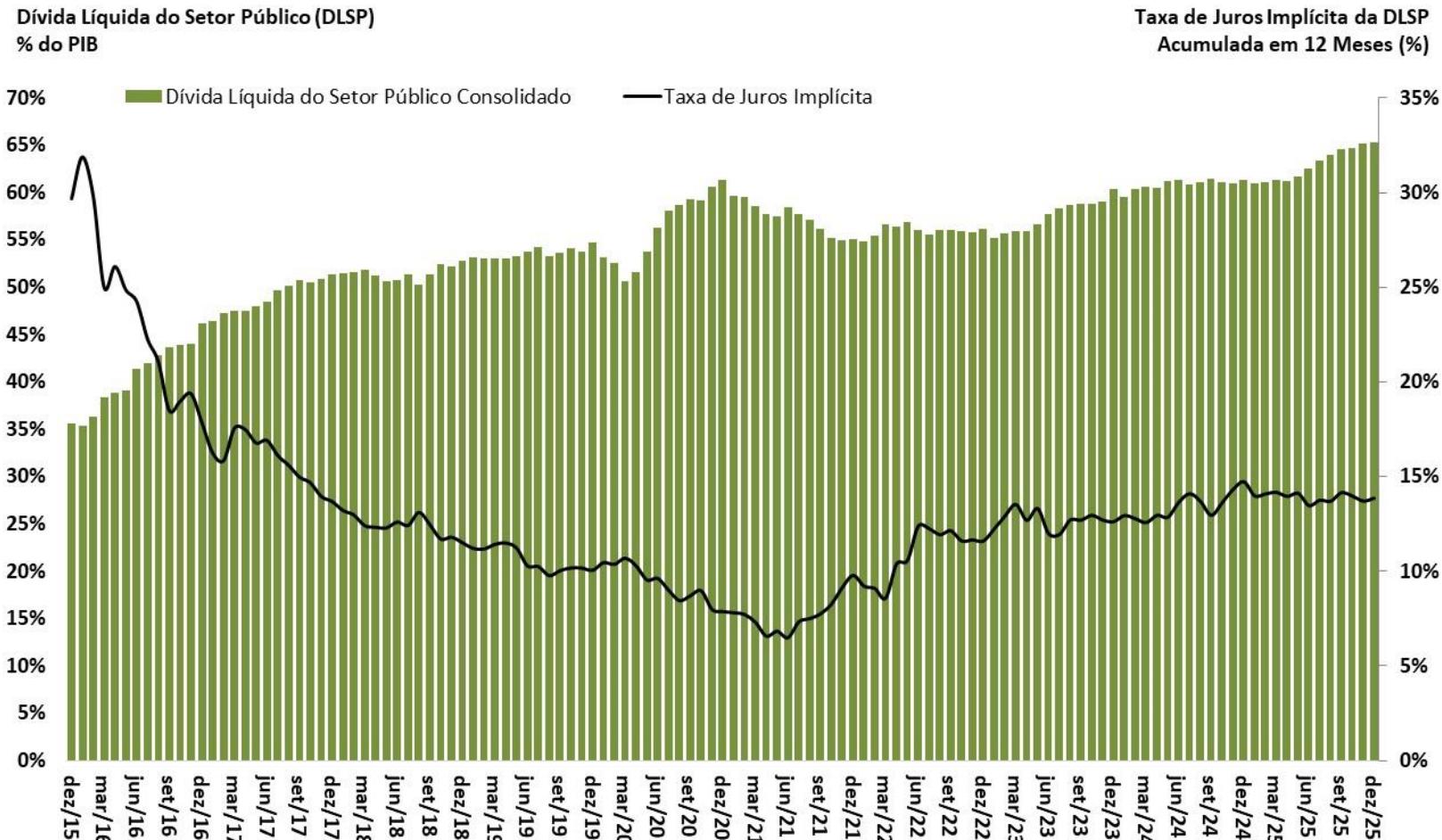
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



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

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

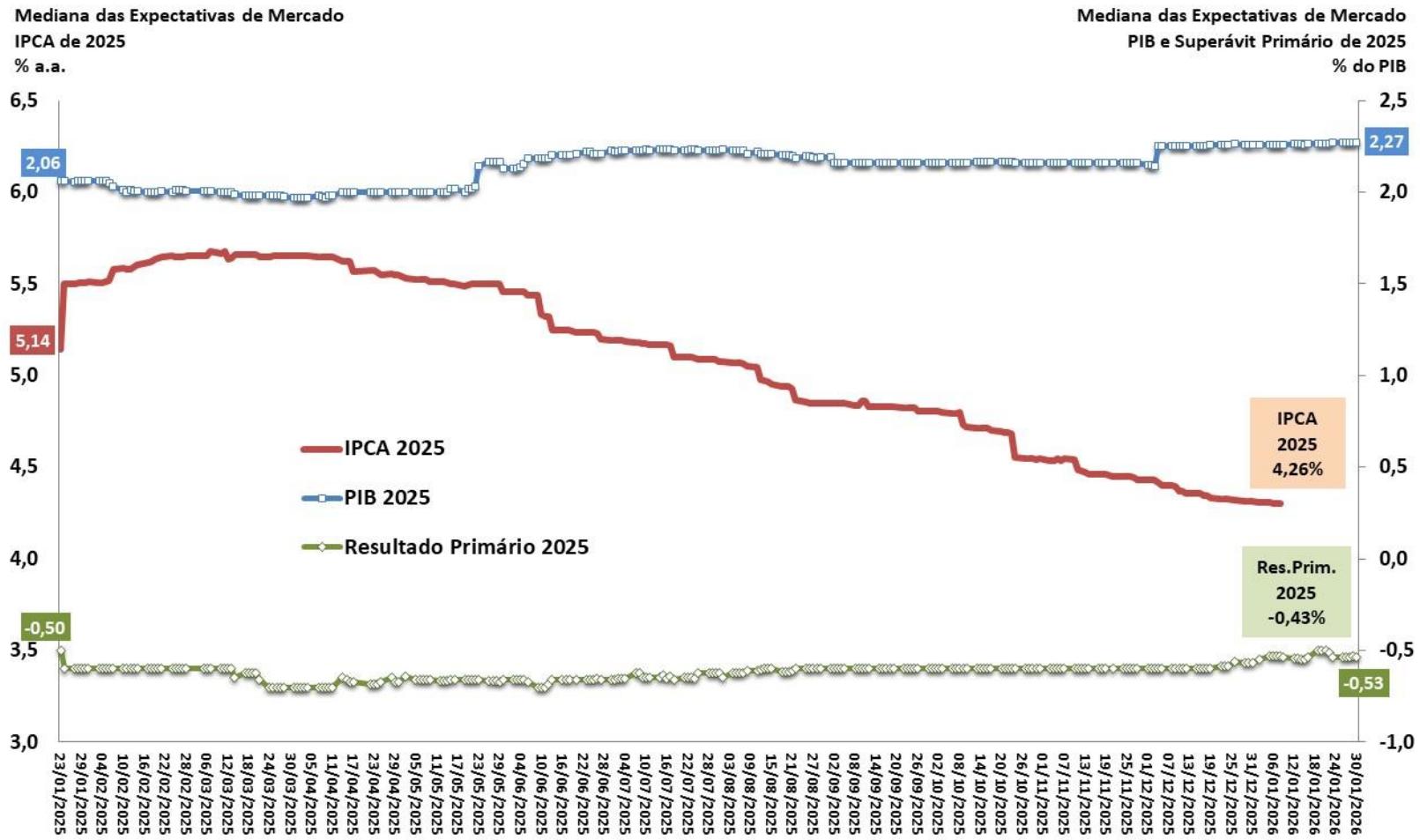


Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2025

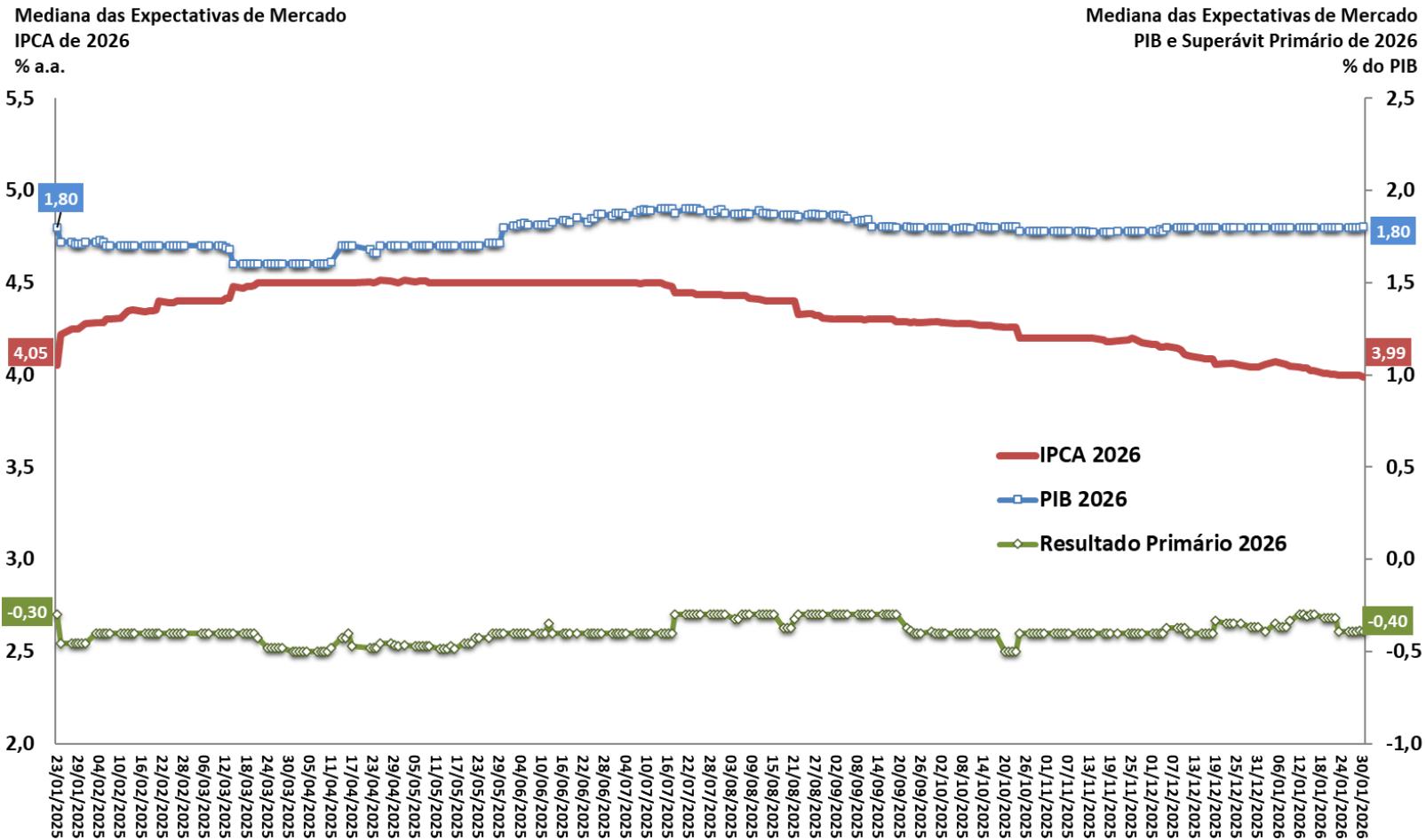
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2026

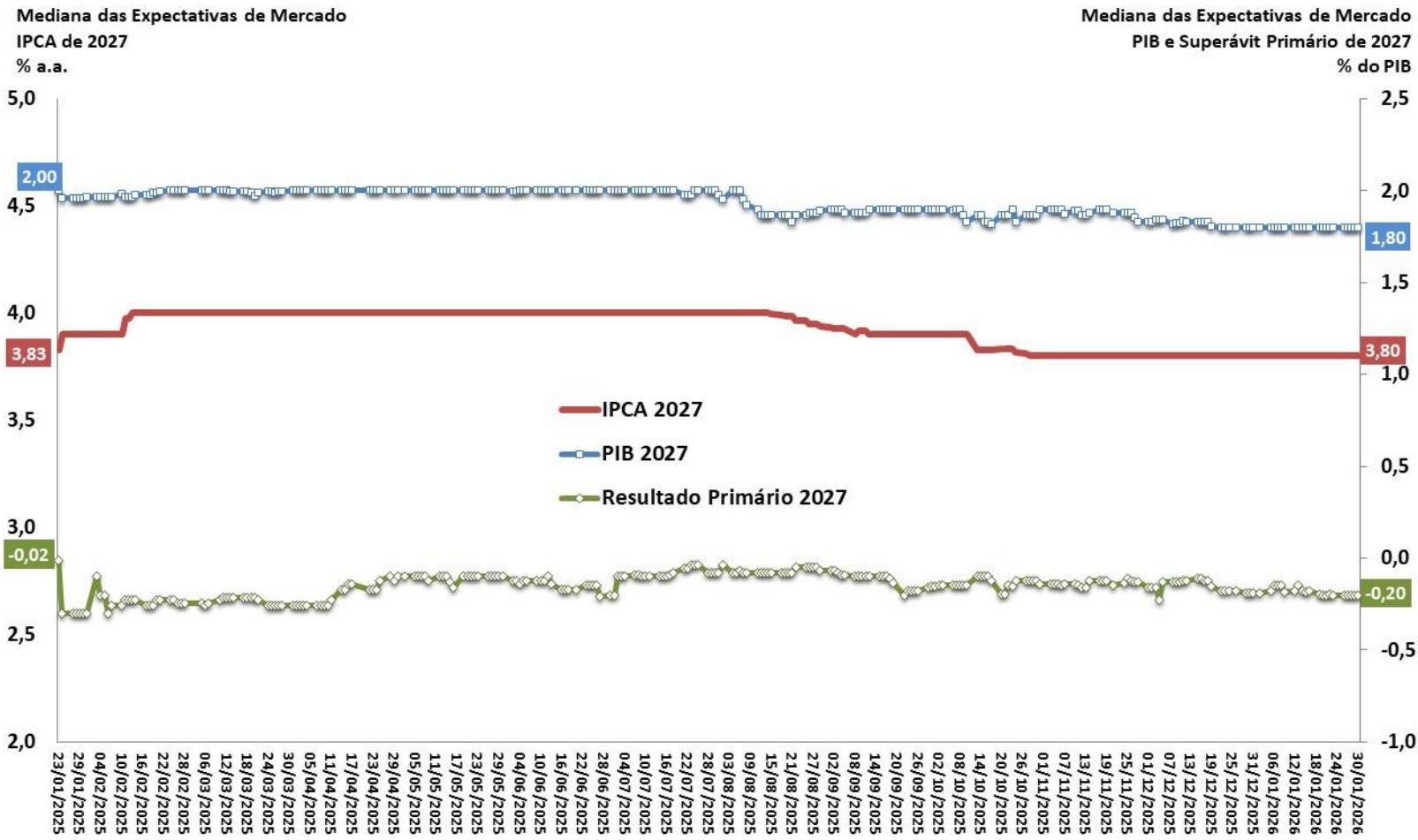
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027

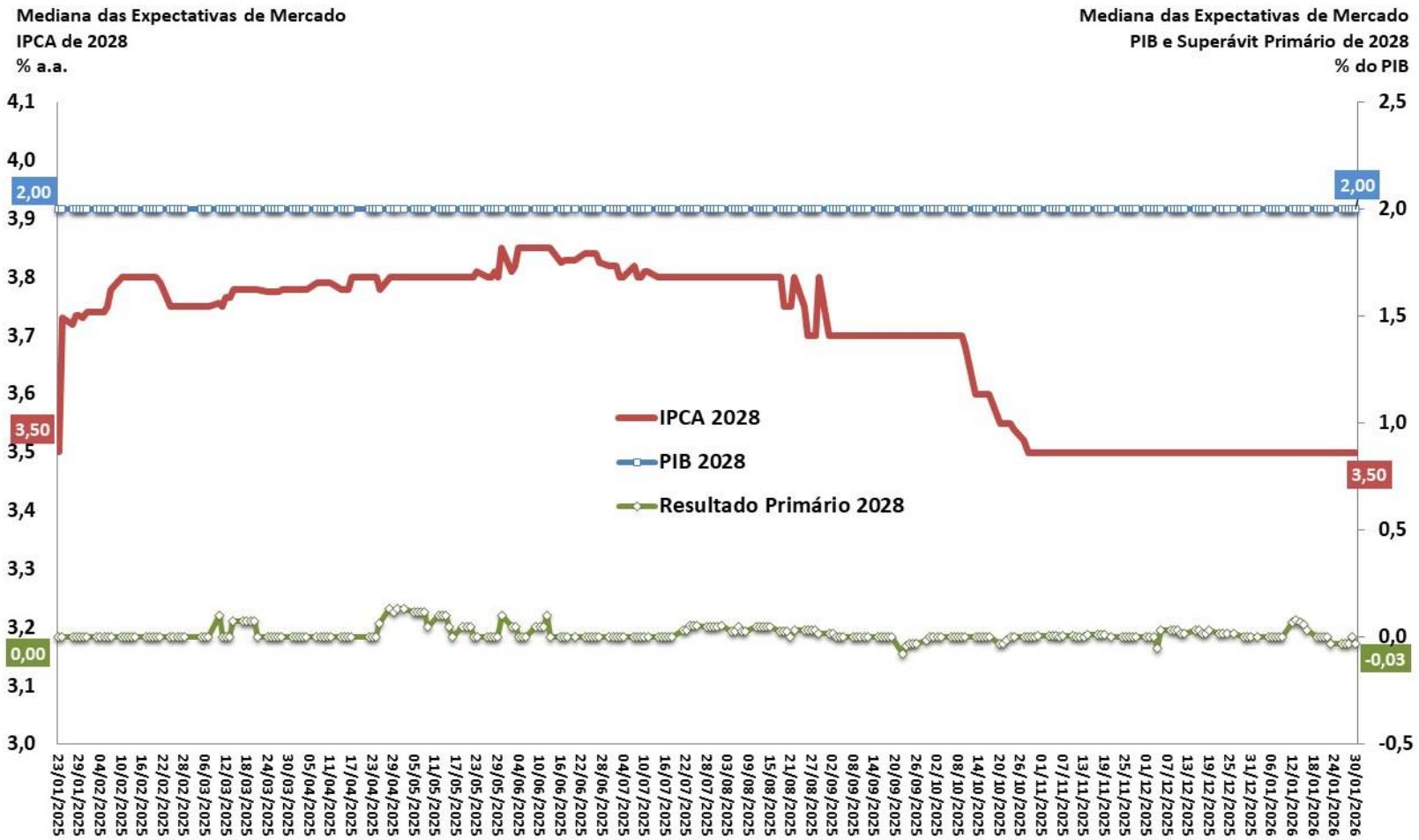
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2028

EXPECTATIVA DE MERCADO

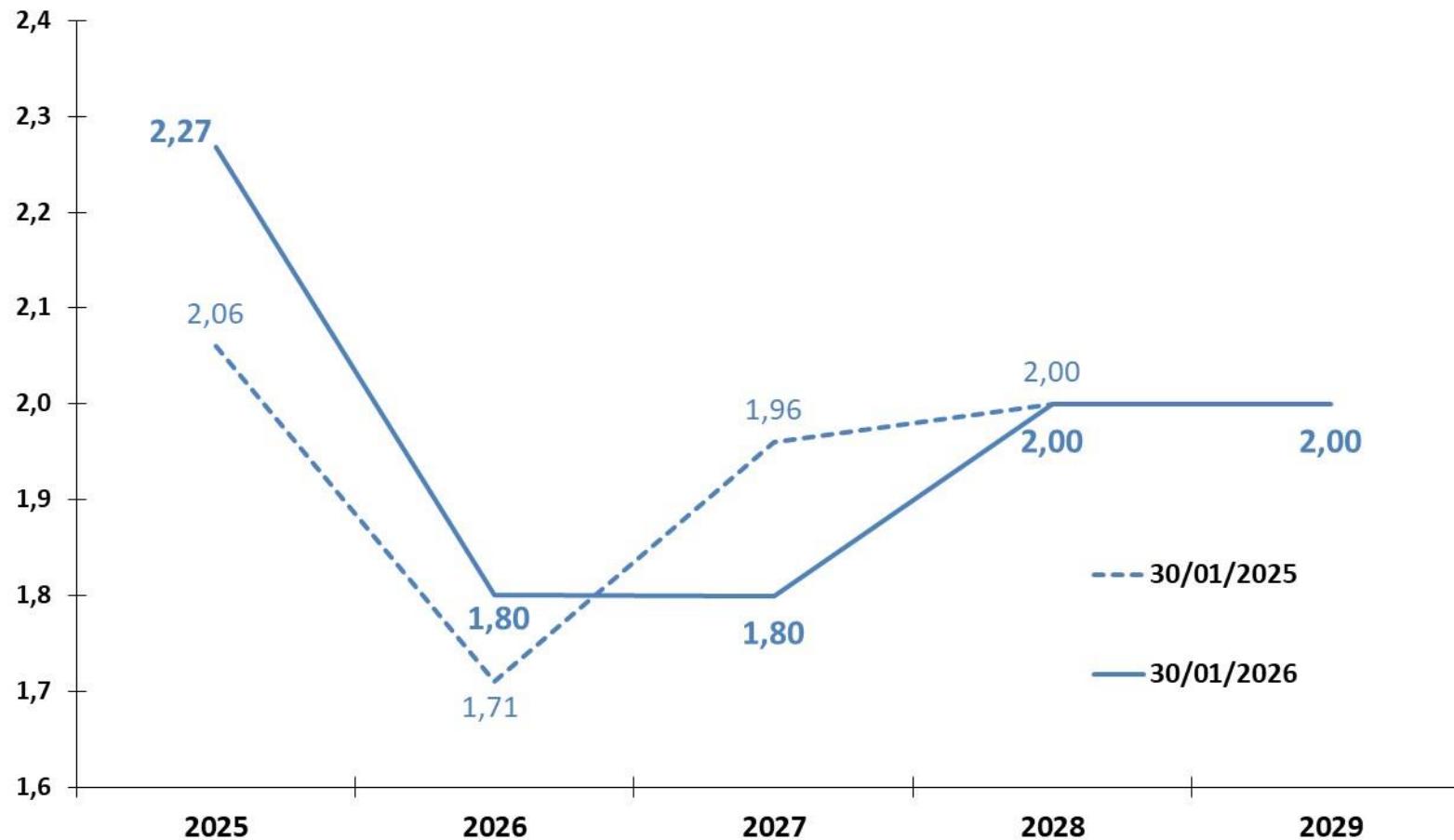


Fonte: BCB - Focus.

PIB: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO

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

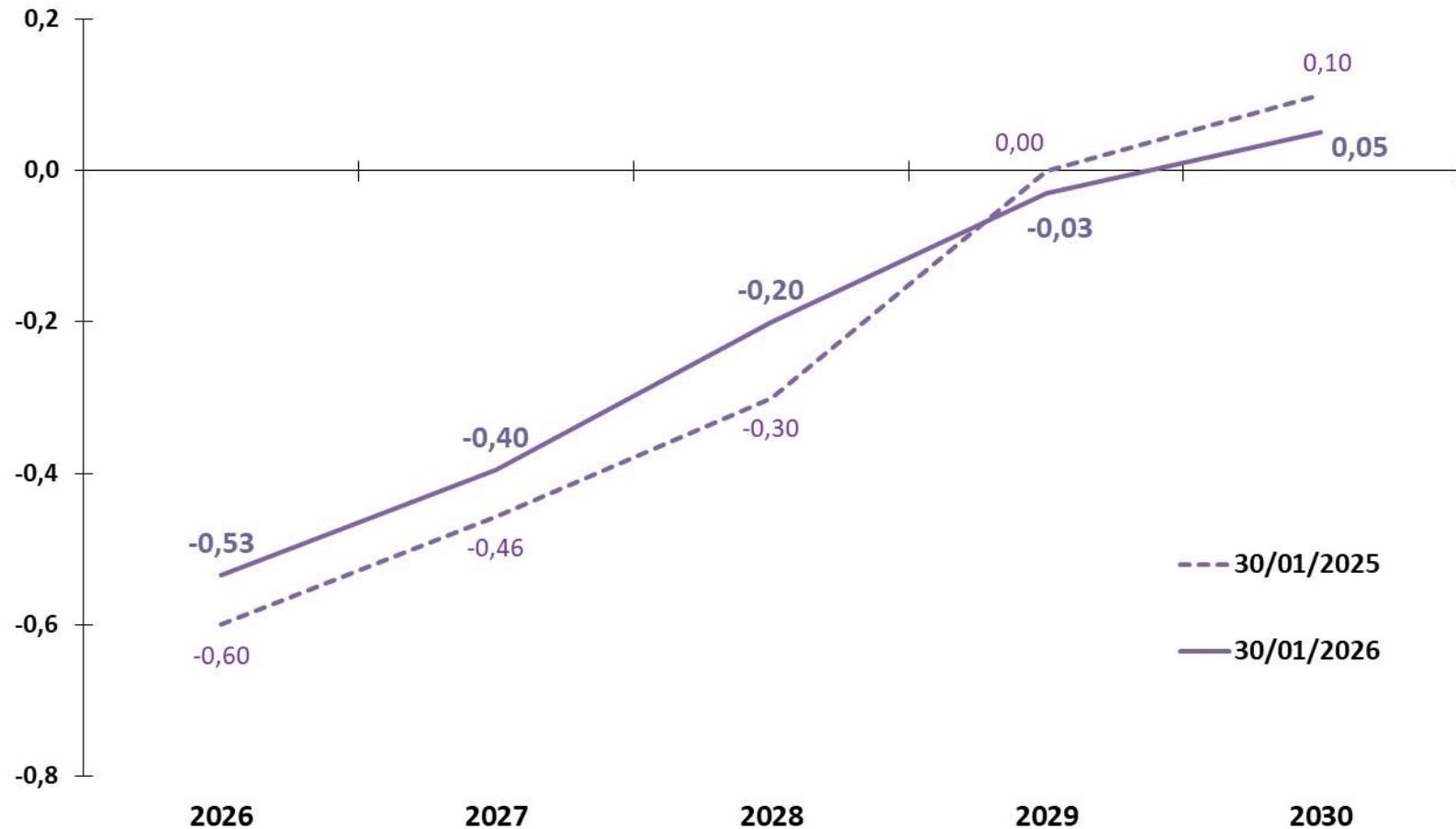


Fonte: BCB - Focus.

Resultado Primário: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO

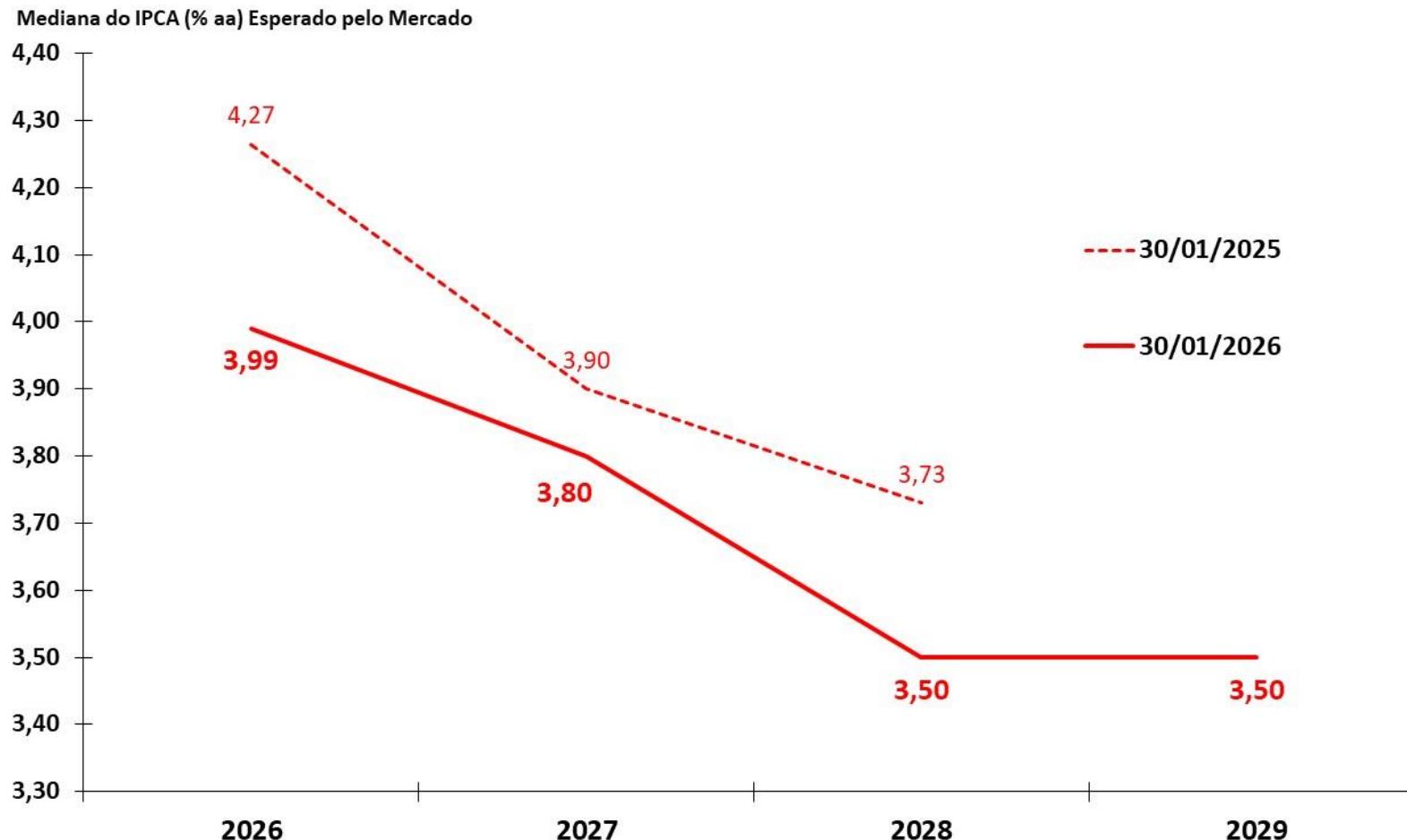
Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado

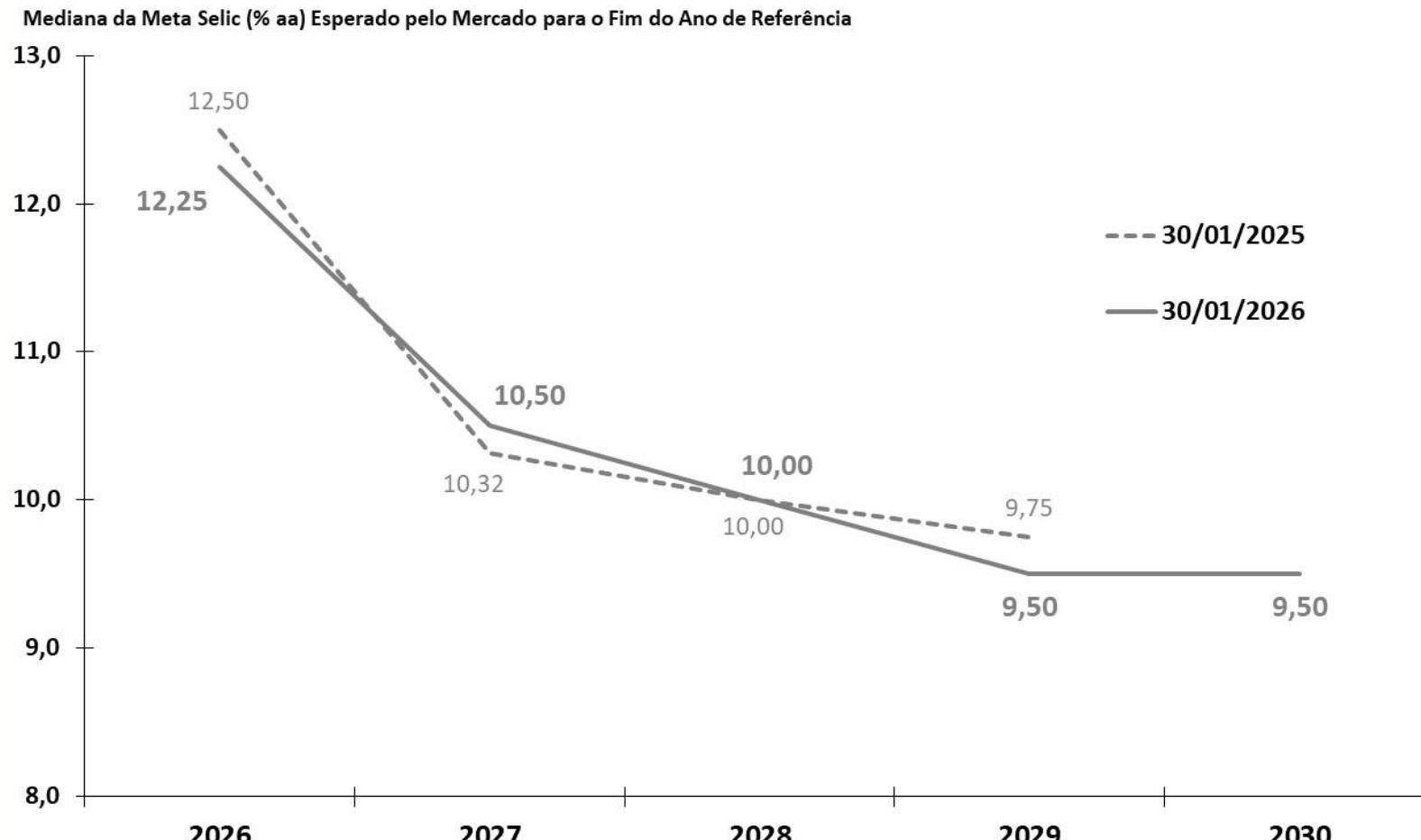
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado

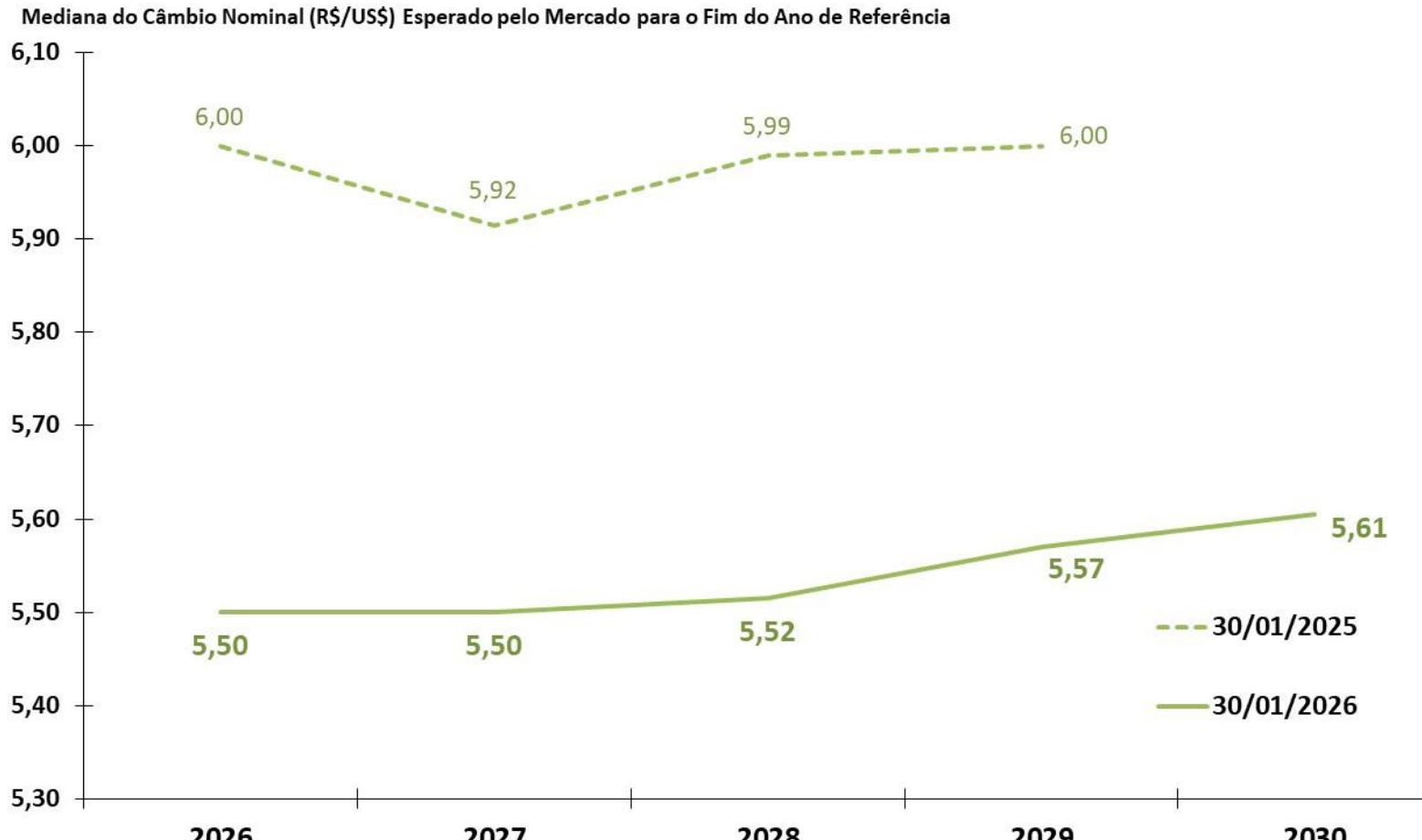
EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

EXPECTATIVA DE MERCADO



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	III Trim. 2025	BCB/Focus: 30/01/2026												
		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 trimestres	III Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	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>Demandas Agregadas</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 trimestres	III Trim. 2025 var. acum. 4 trimestres	carry-over 2025				
IBC-Br:	2,7%	3,8%	2,7%	1,4%	0,3%	-0,8%	3,7%	4,0%	3,1%	2,4%				
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)

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

ATIVIDADE ECONÔMICA

Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	Milhões de Reais	Var. %	Var. %	Var. Per Capita %	Var. %
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	13.599.686	6,73	2,25	1,65	4,38
2027	14.505.751	6,66	2,56	1,99	4,00
2028	15.440.911	6,45	2,56	2,02	3,79
2029	16.417.952	6,33	2,59	2,08	3,64
2030	17.467.188	6,39	2,66	2,18	3,63

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

Evolução do PIB e Projeções Anuais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

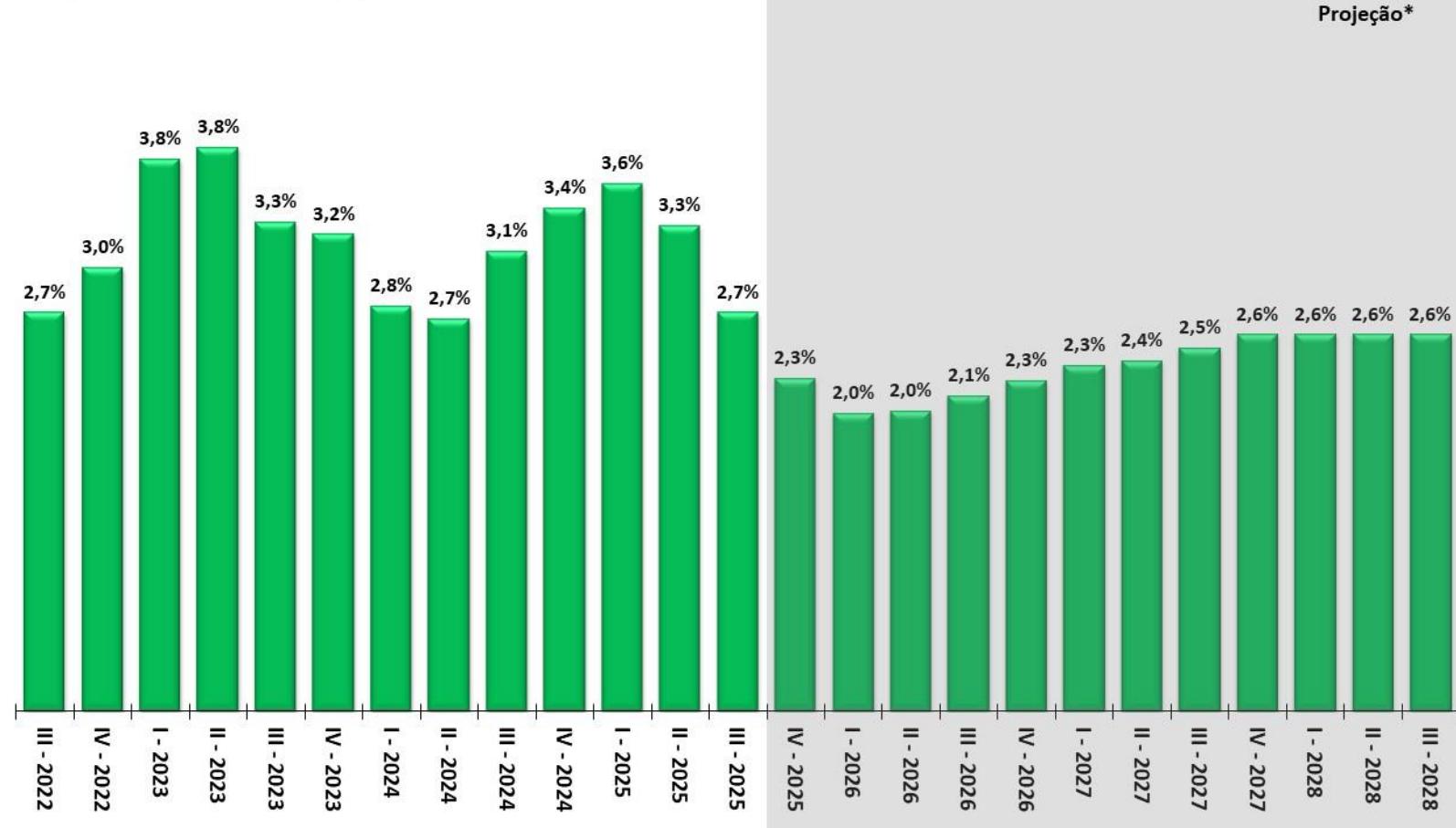


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Evolução do PIB e Projeções Trimestrais

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

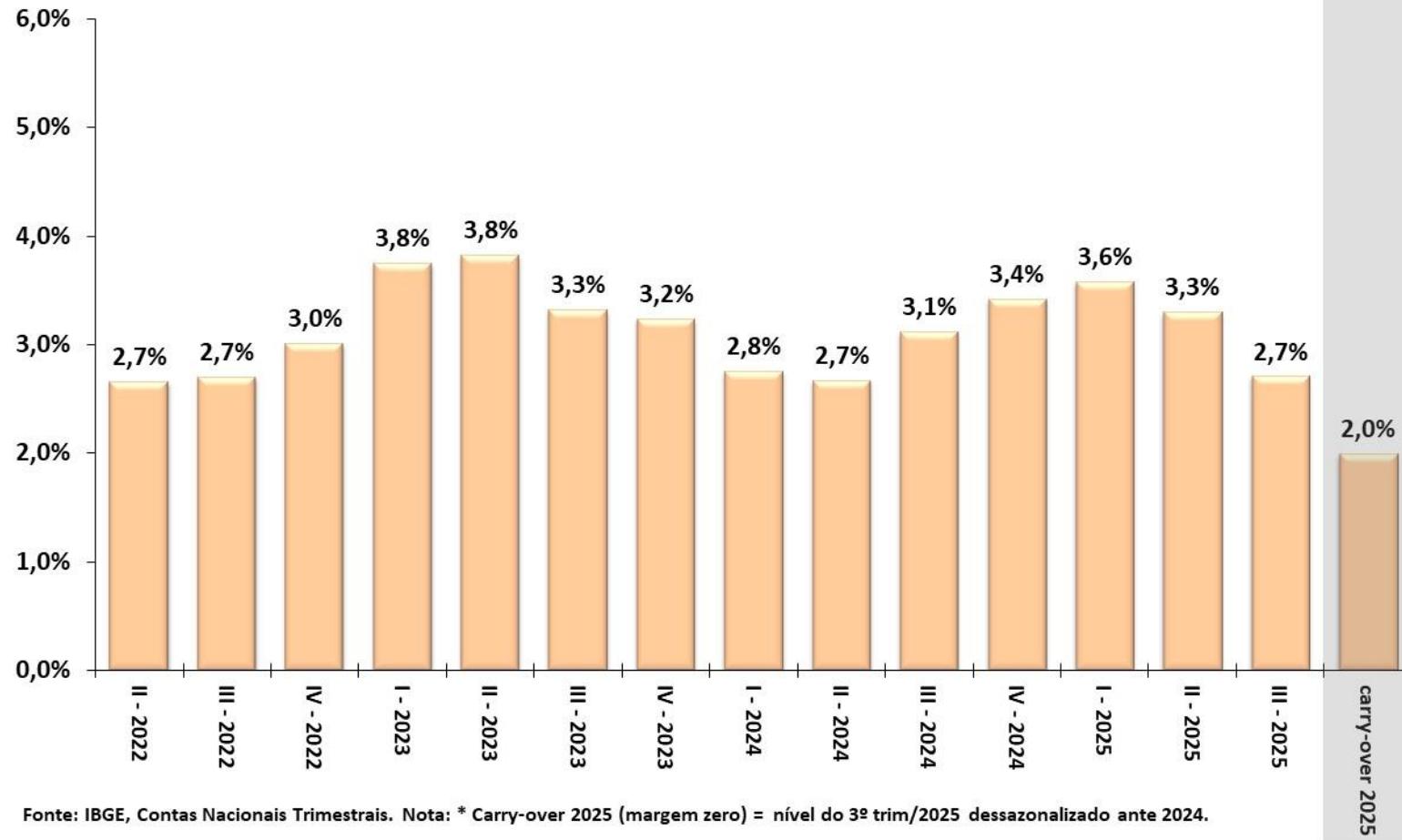


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Evolução trimestral do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

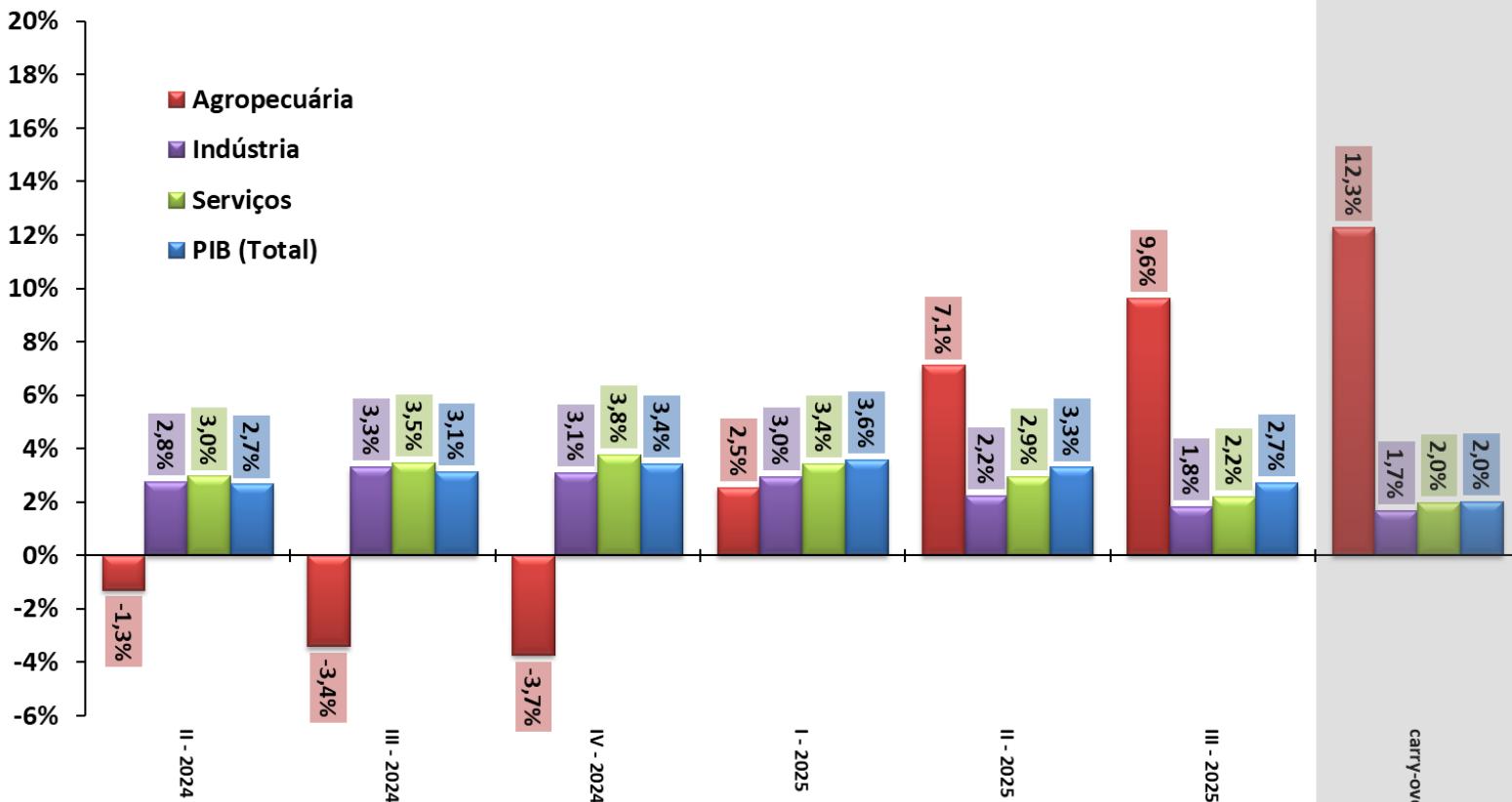


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 (margem zero) = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

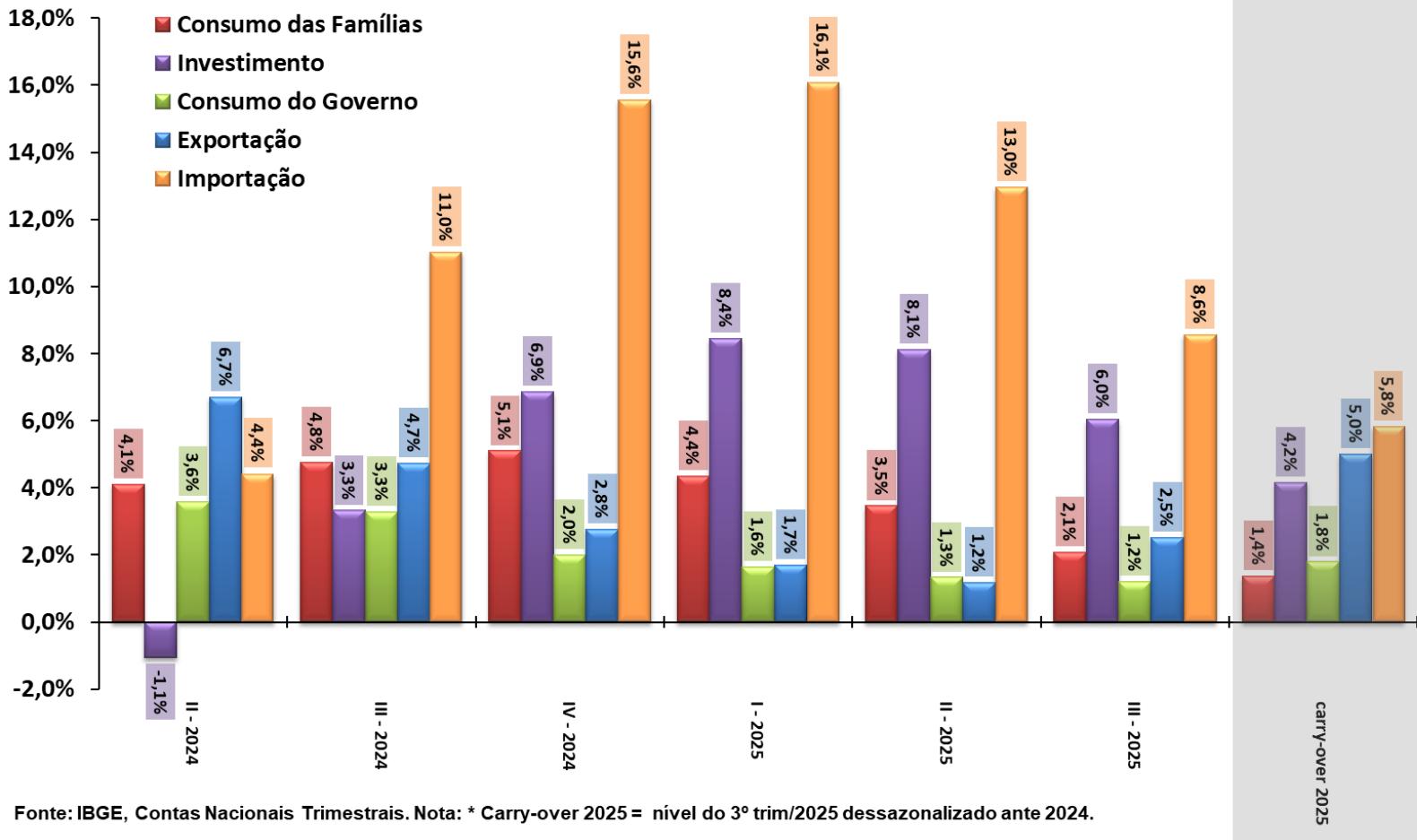


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação acum. 4 trimestres (%)

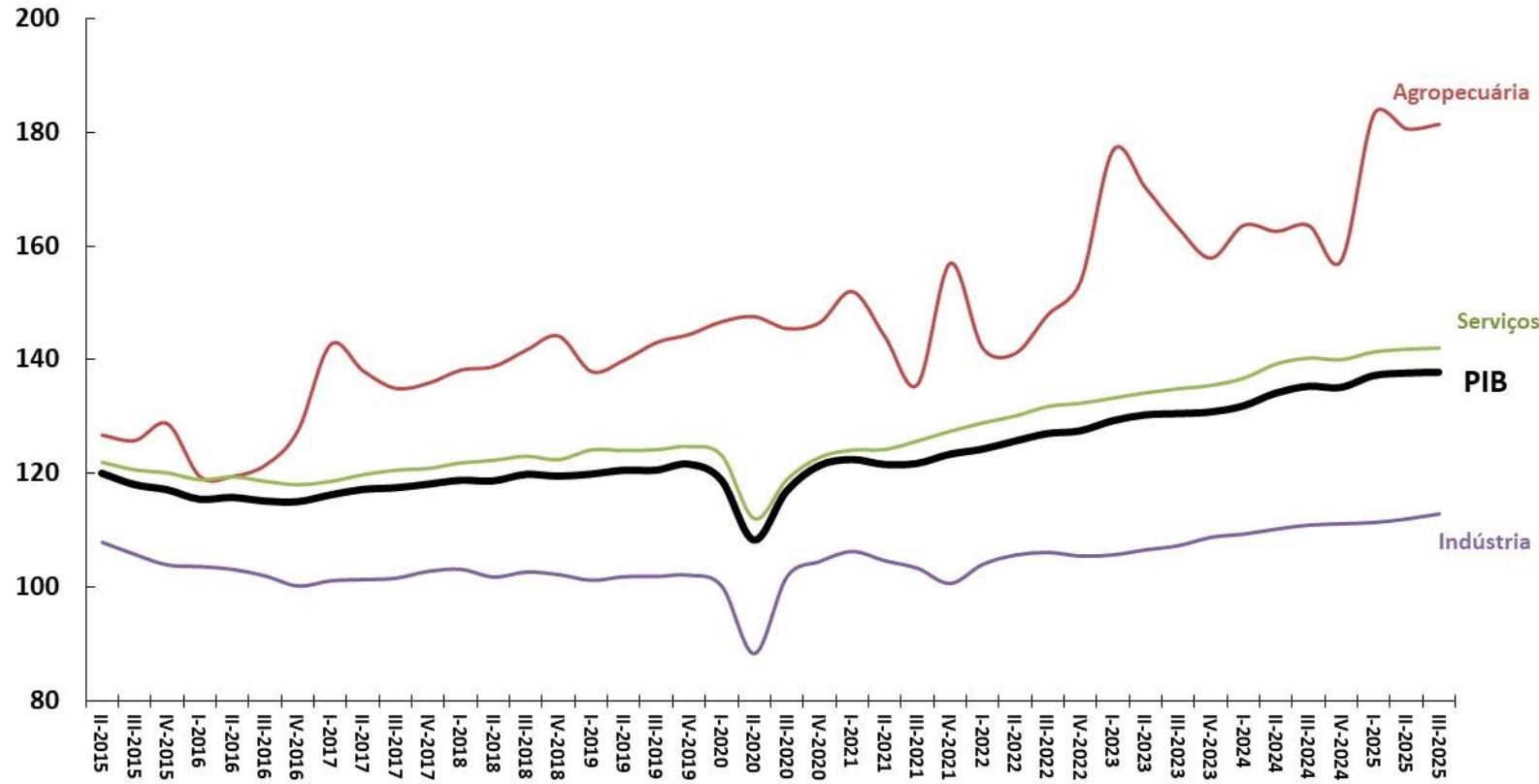


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

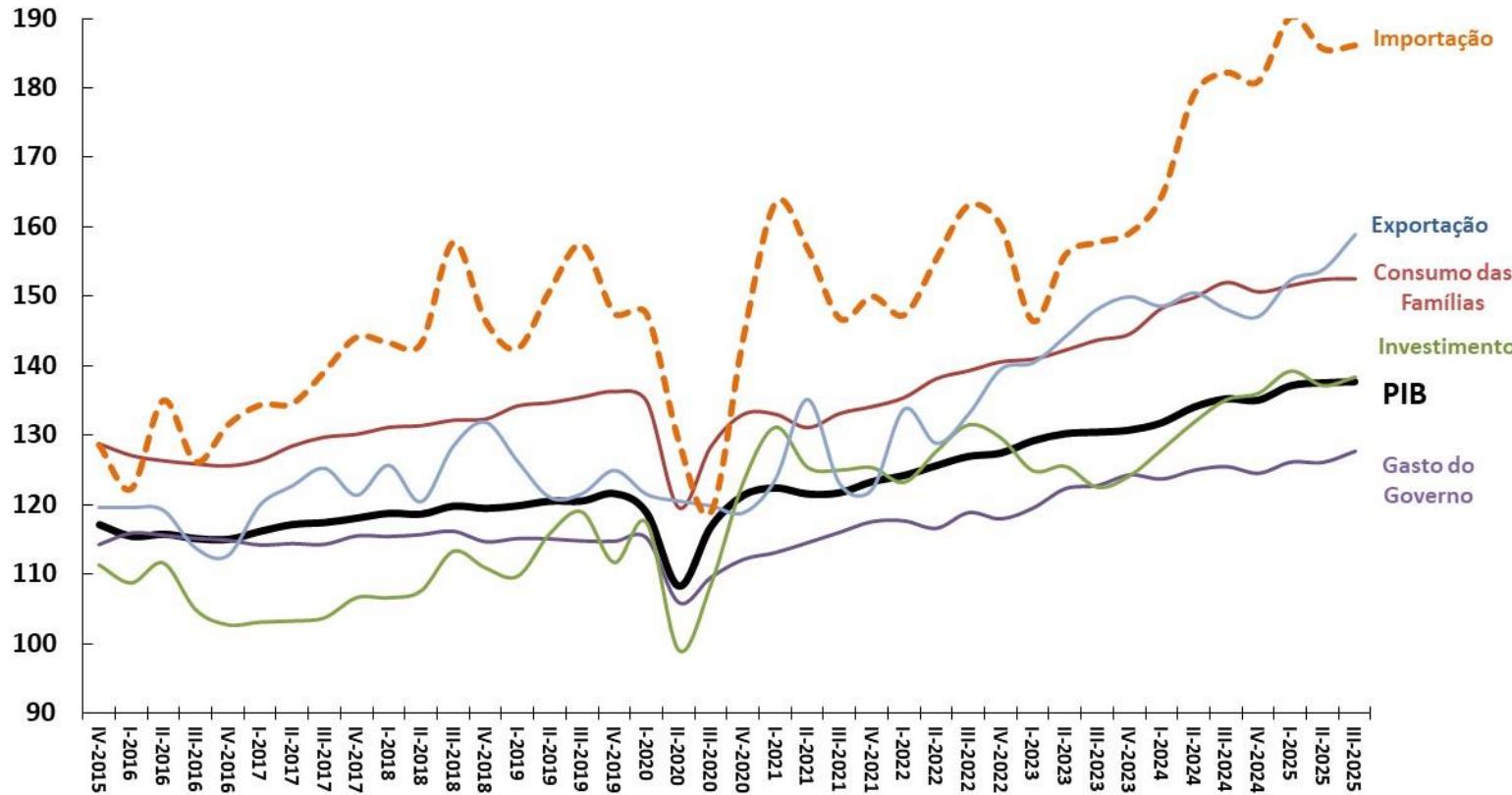


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

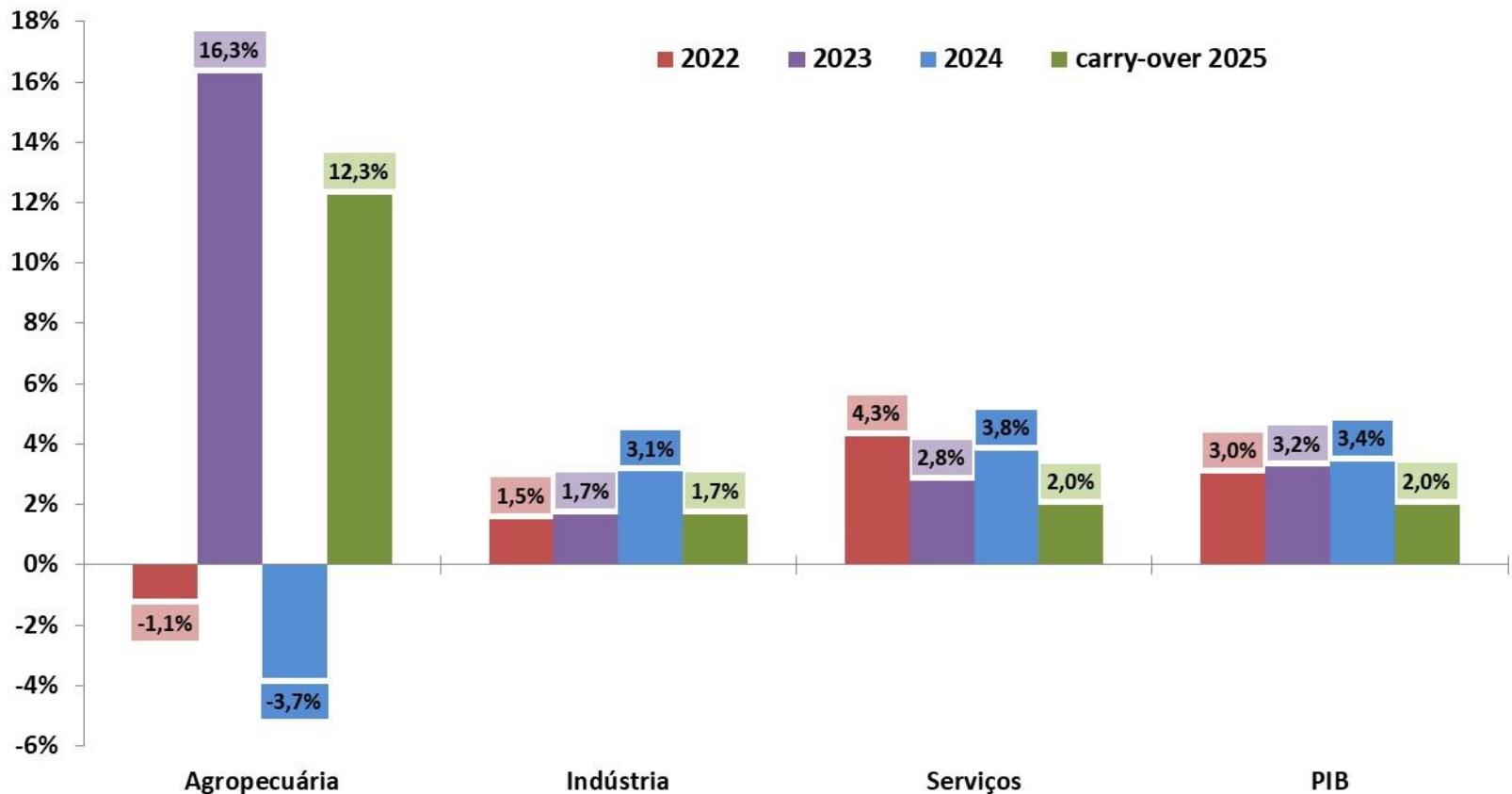


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB anual e componentes pelo lado da oferta

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

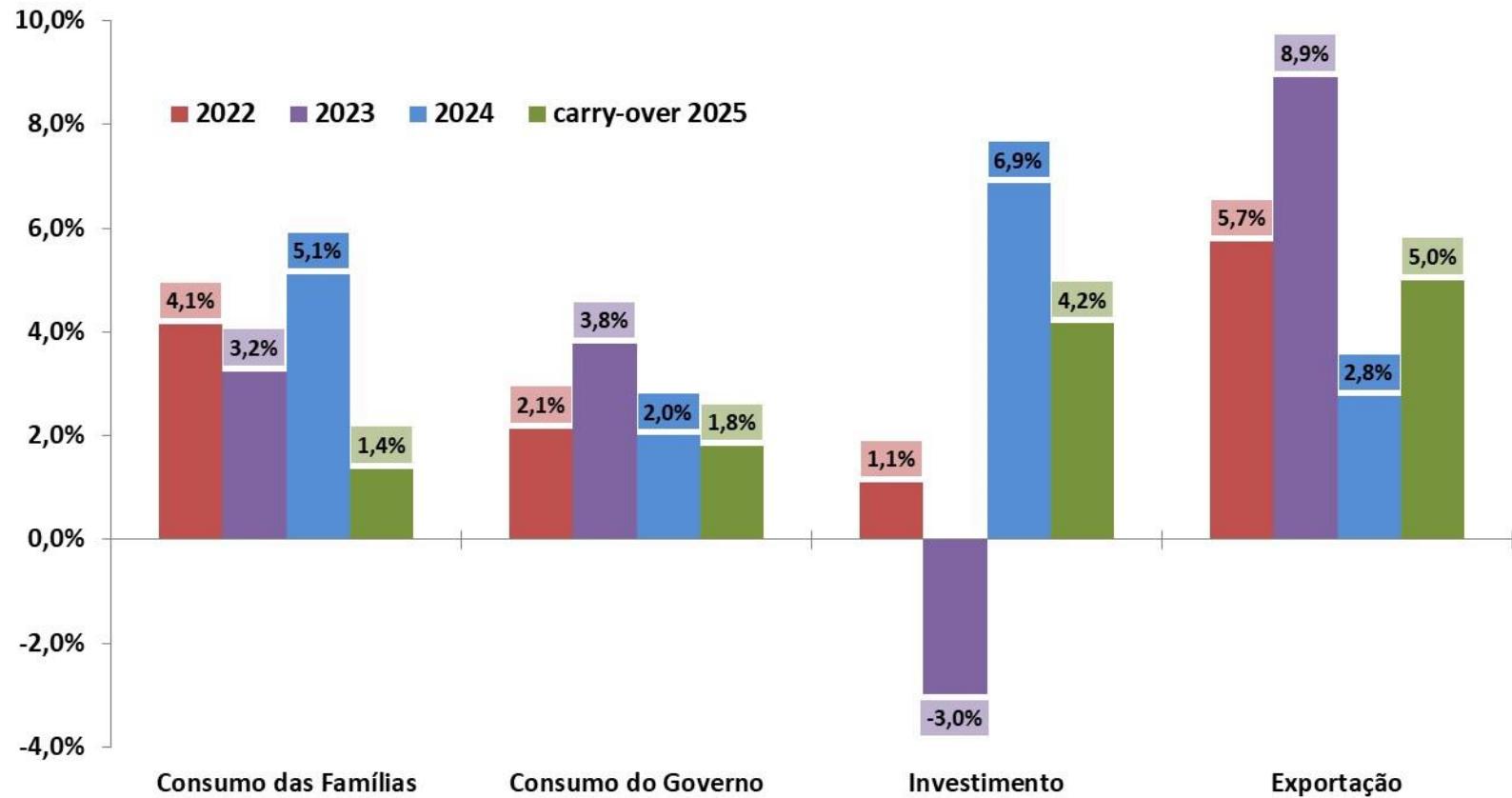


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2025 (margem zero) = nível do 3º trim/2025 dessazonalizado ante 2024.

PIB anual e componentes pelo lado da demanda

ATIVIDADE ECONÔMICA

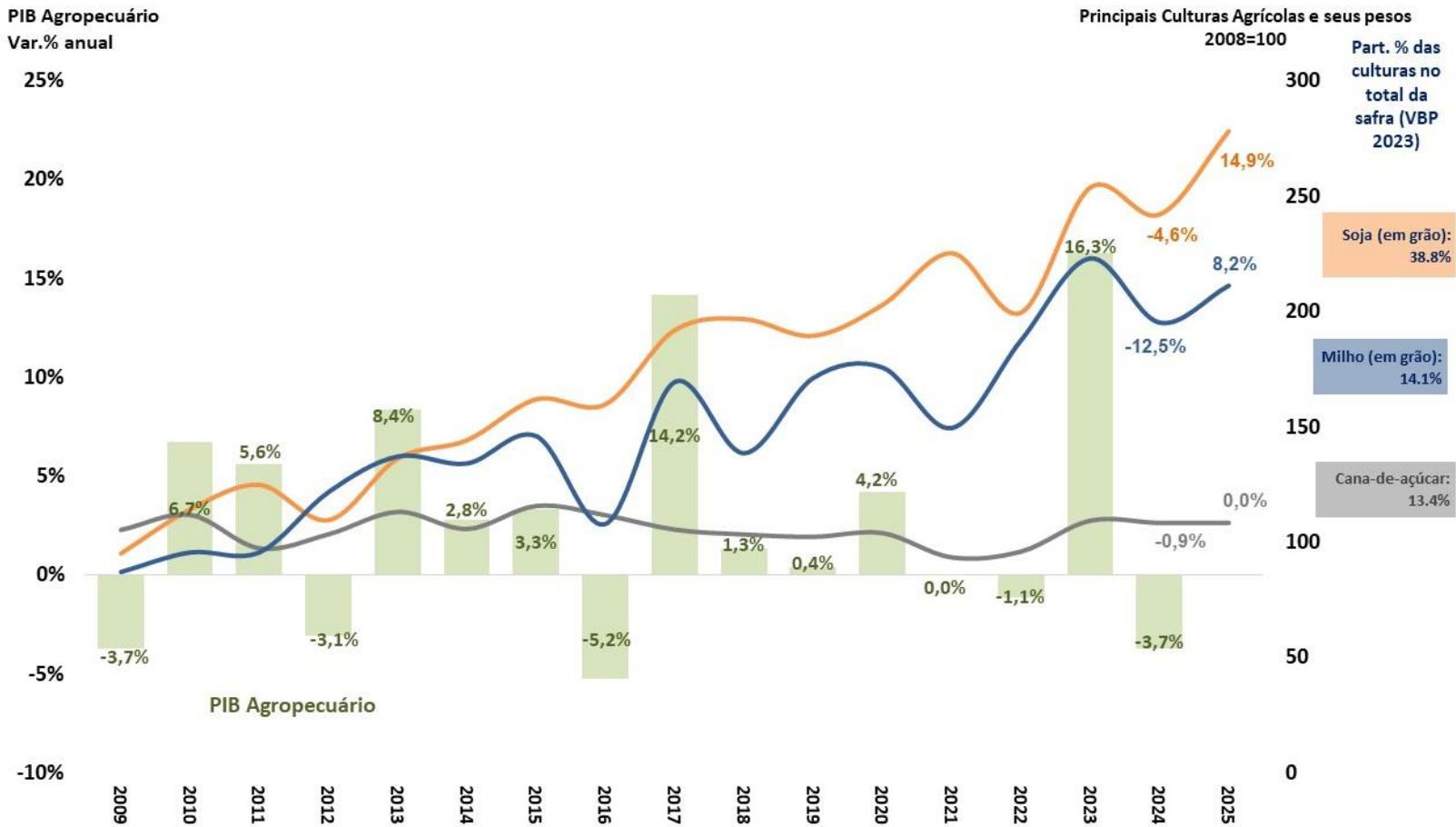
Taxa de Variação Anual (%)



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

PIB Agropecuário e Principais Culturas

ATIVIDADE ECONÔMICA

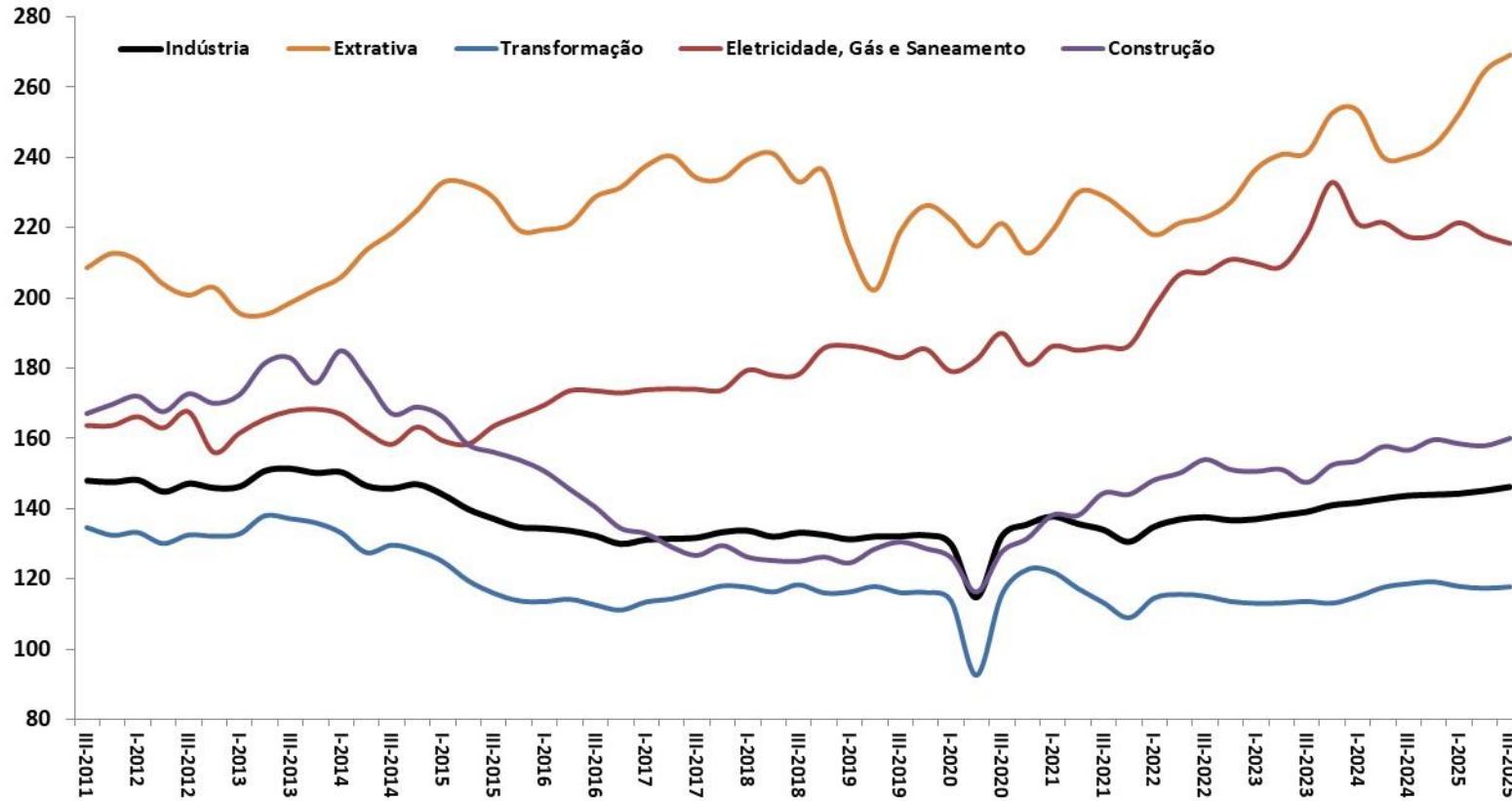


Fonte: IBGE. 2025 = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em dezembro/2025.

Valor adicionado da indústria e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



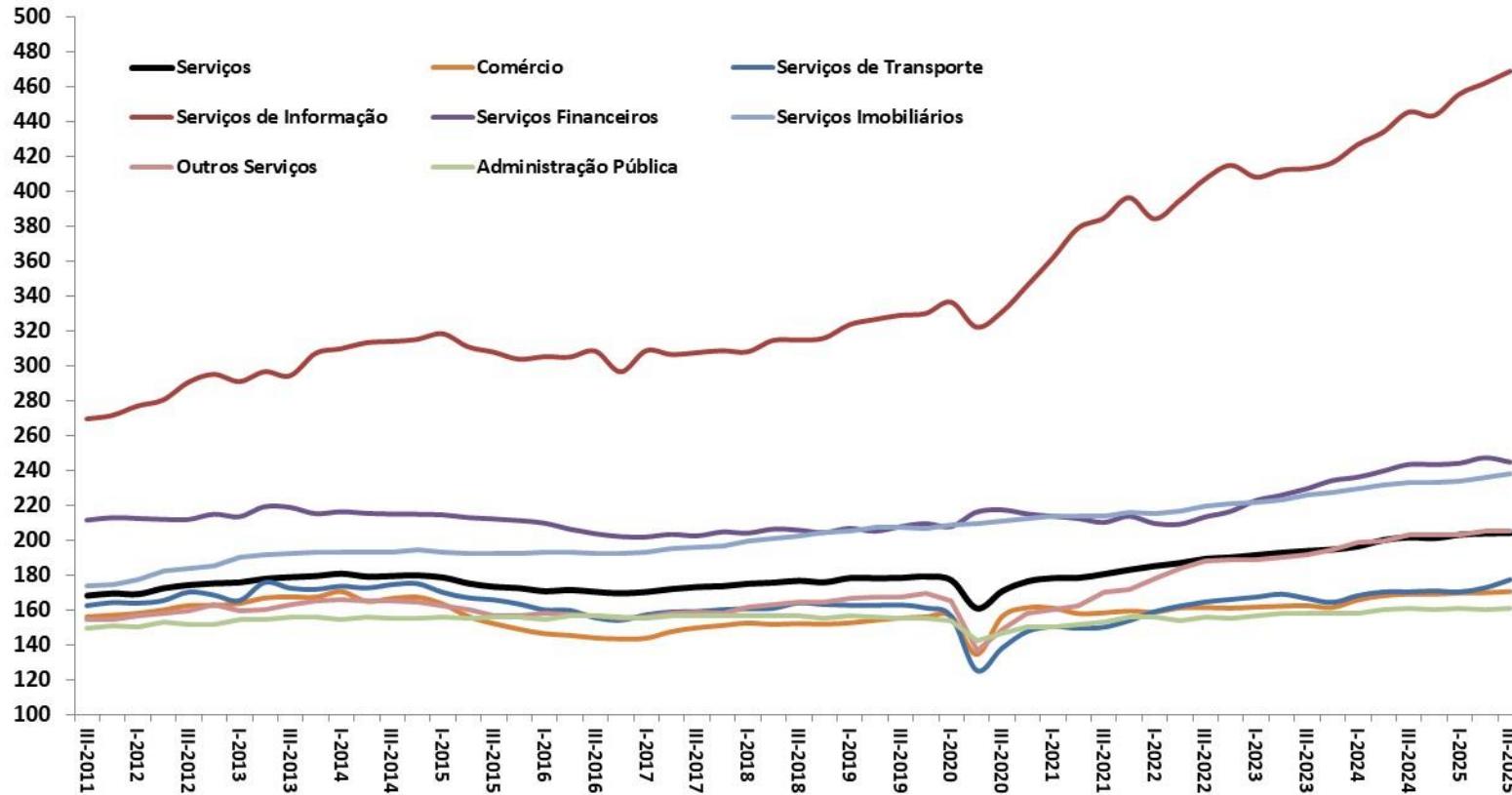
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Valor adicionado de serviços e subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores

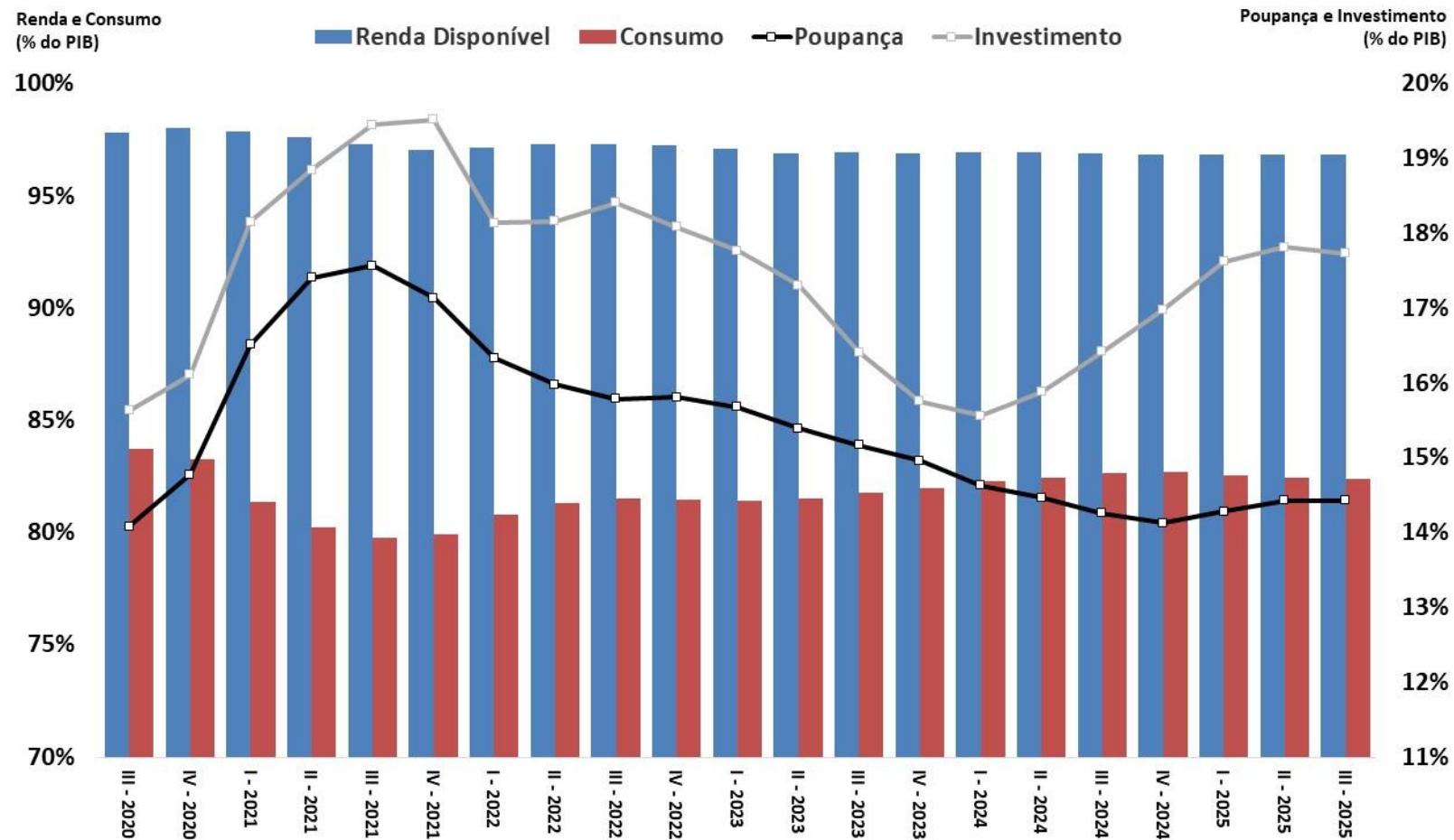
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Contas econômicas trimestrais do PIB

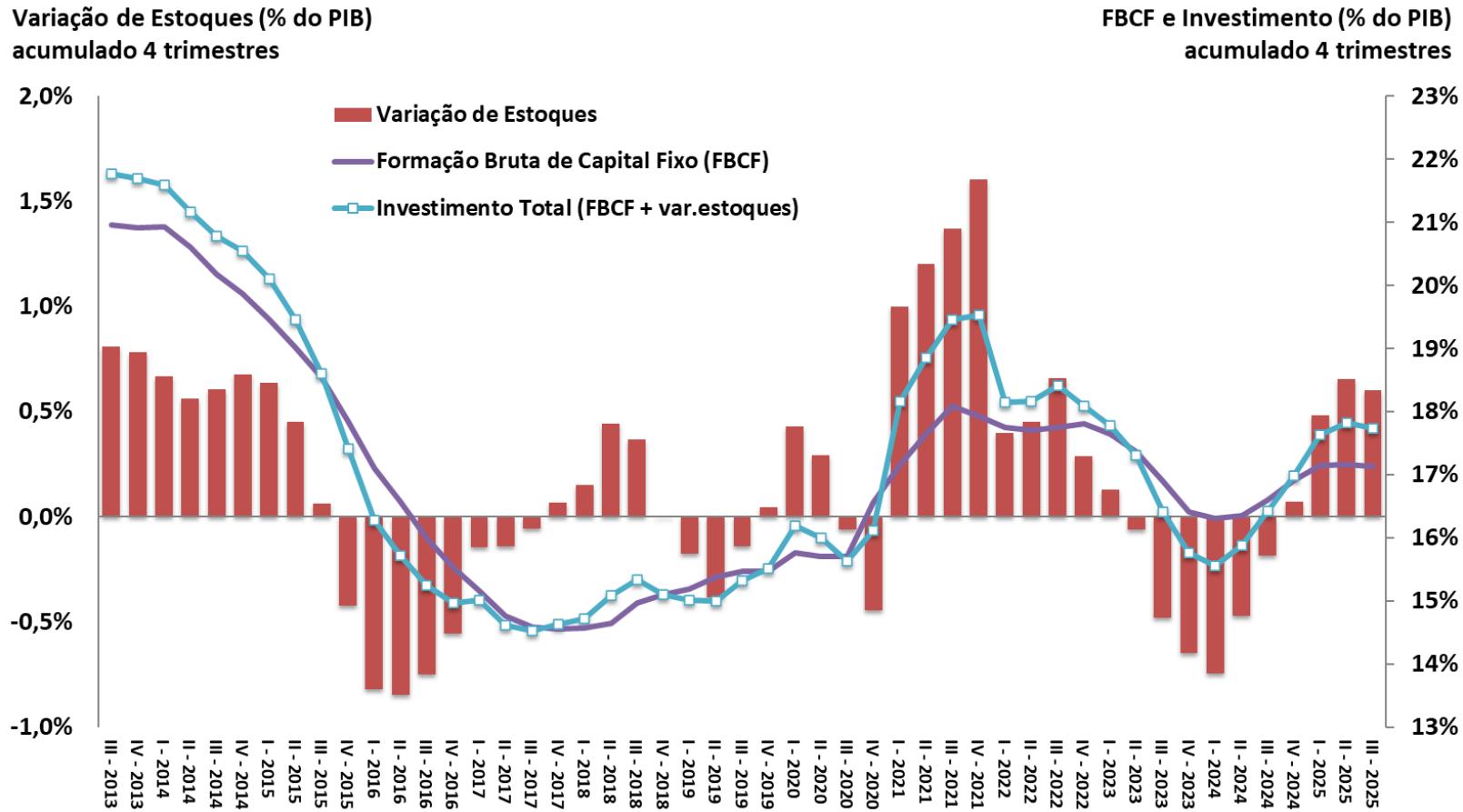
ATIVIDADE ECONÔMICA



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

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

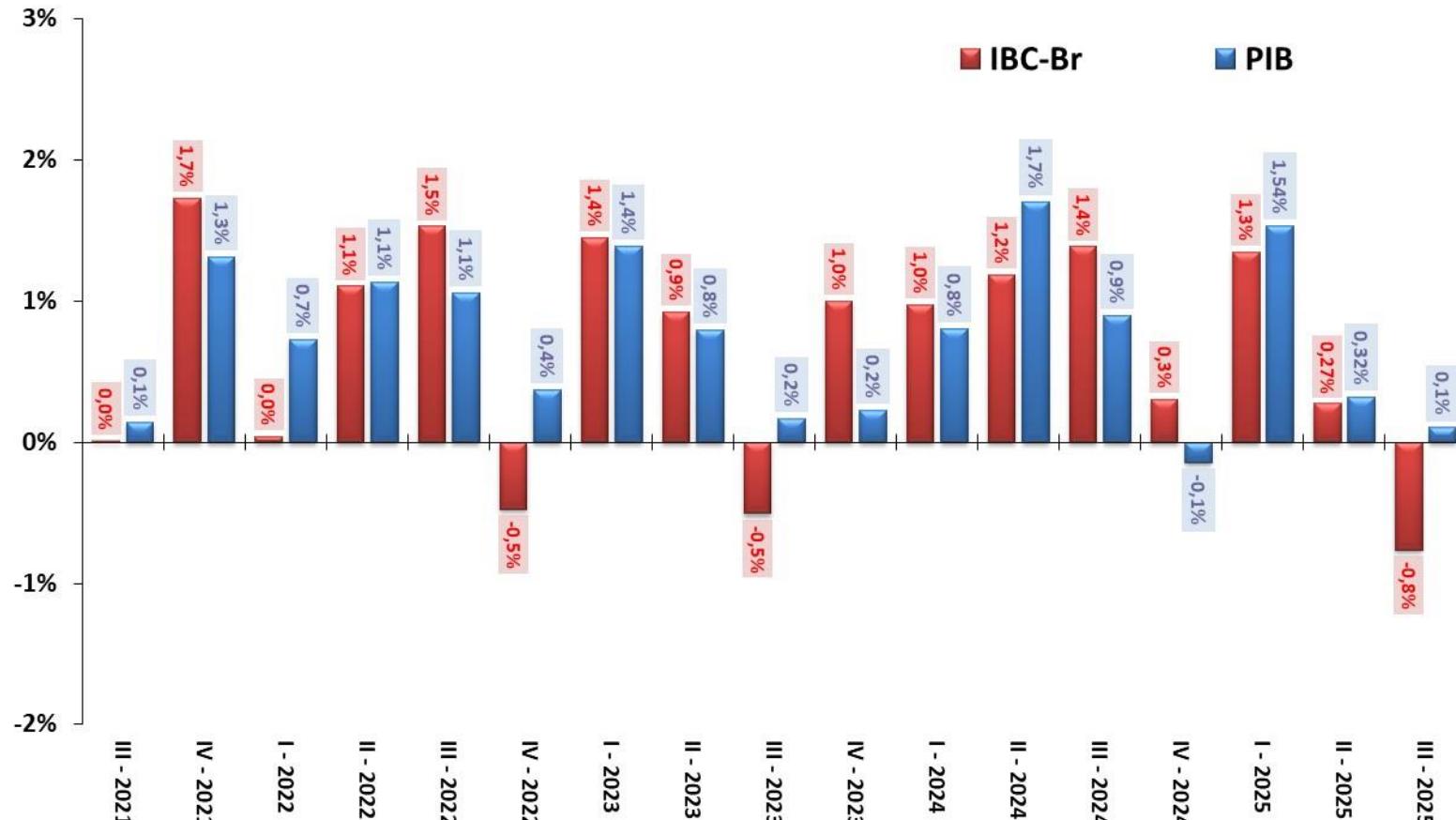


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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%	

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

ATIVIDADE ECONÔMICA

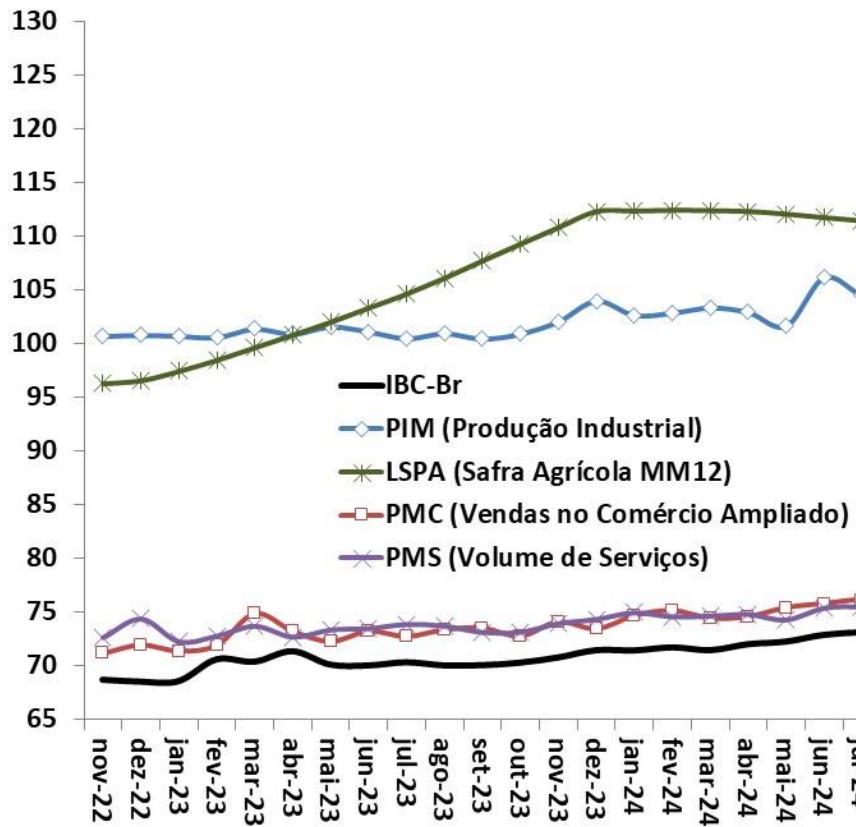
Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física			Vendas Internas no Atacado		
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2020	9,13	-4,60	0,87	-0,19	4,15	-25,84
2021	31,85	4,32	4,14	0,28	12,62	1,04
2022	17,61	-0,36	9,77	3,03	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.

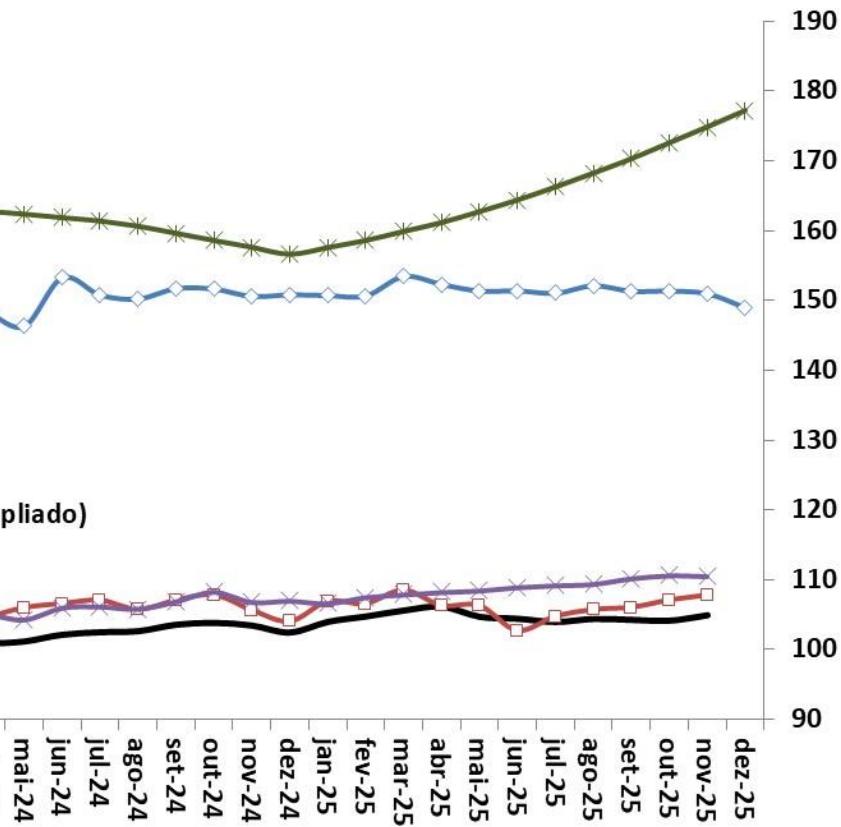
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



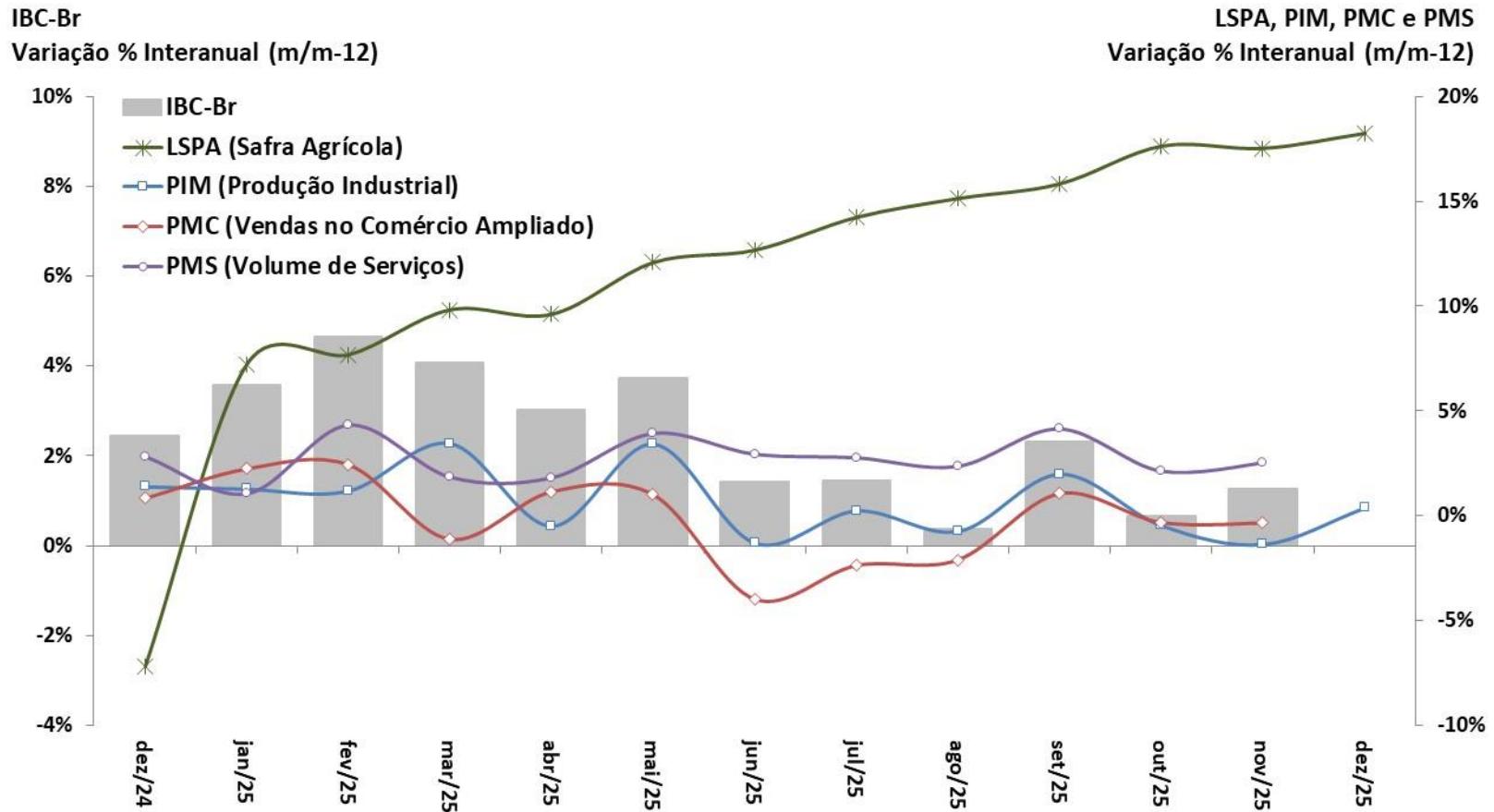
Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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)

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

ATIVIDADE ECONÔMICA

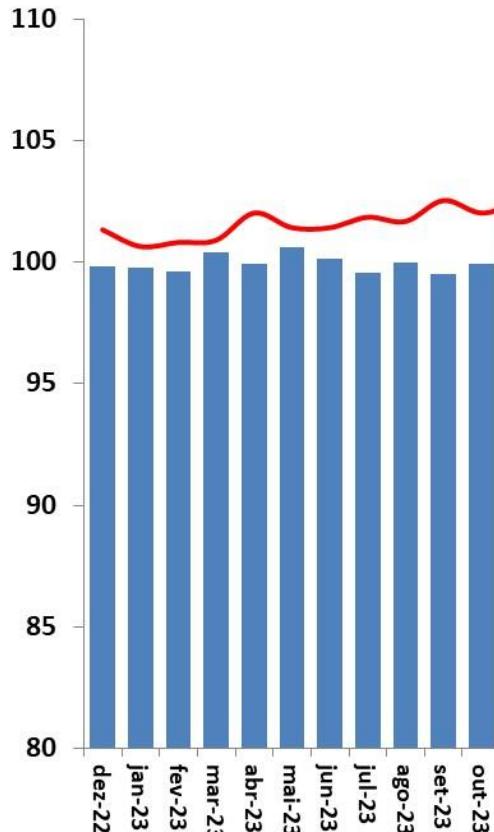


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

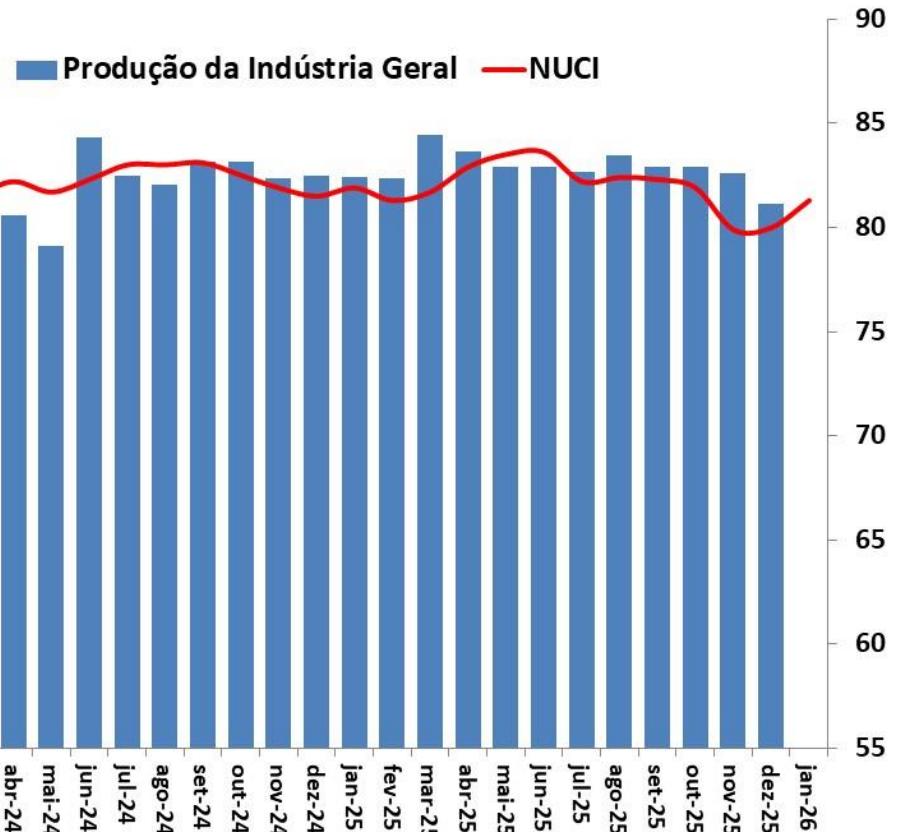
Indústria: Produção e NUCI

ATIVIDADE ECONÔMICA

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2022=100)



Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

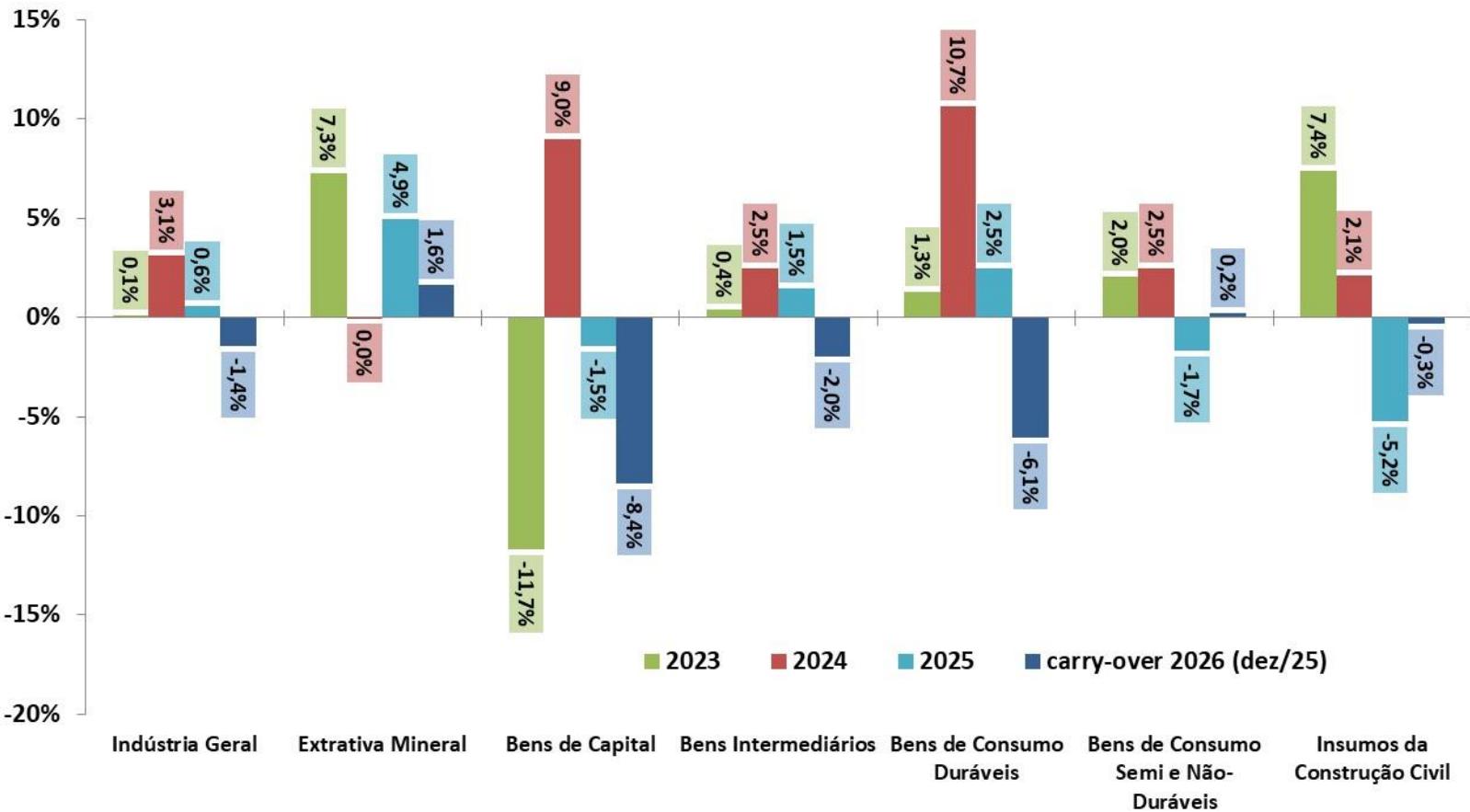


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

Produção Industrial e Categorias Econômicas

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

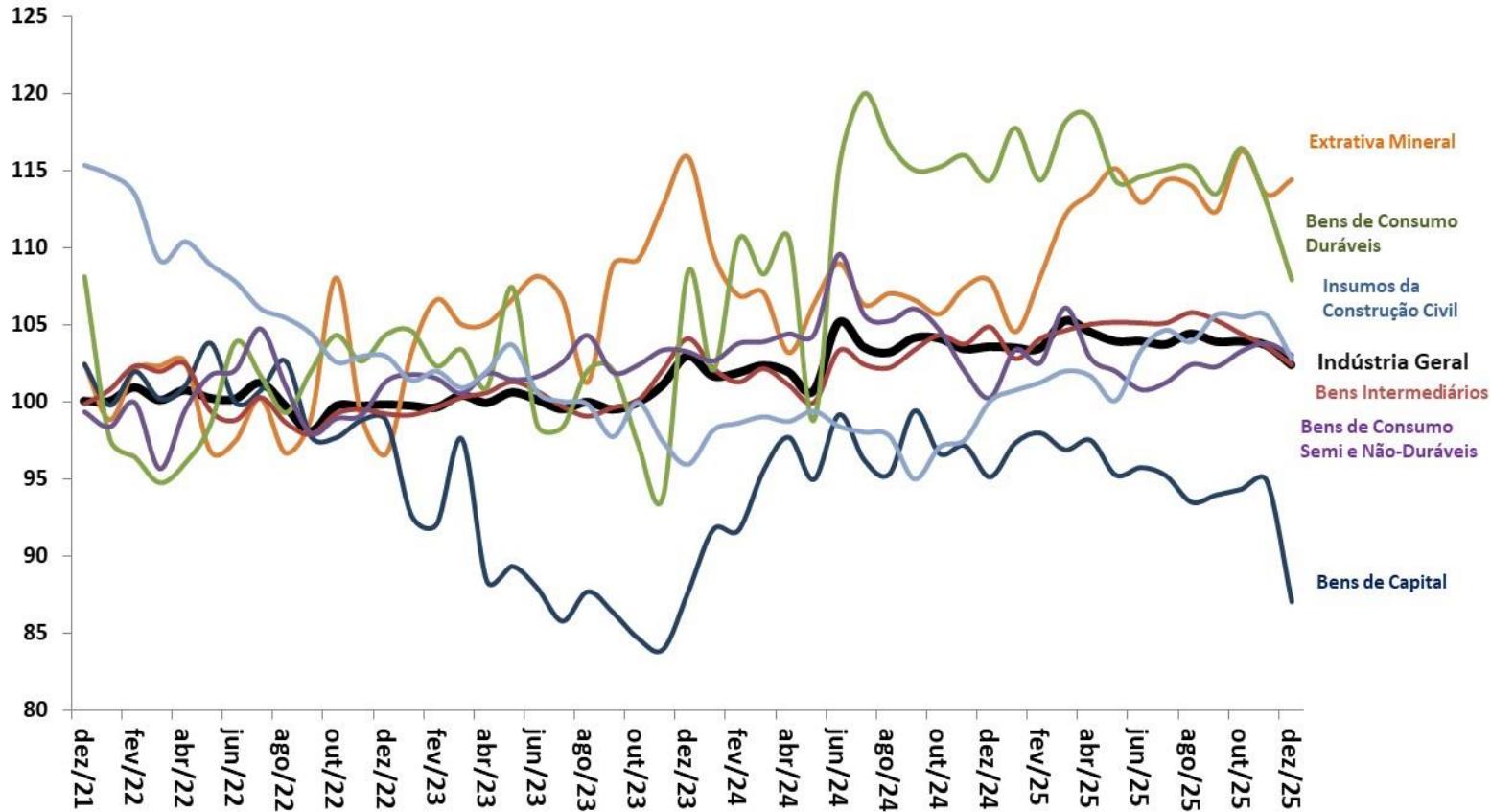


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2026: nível de dez/2025 desazonalizado ante 2025.

Produção Industrial e Categorias Econômicas

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

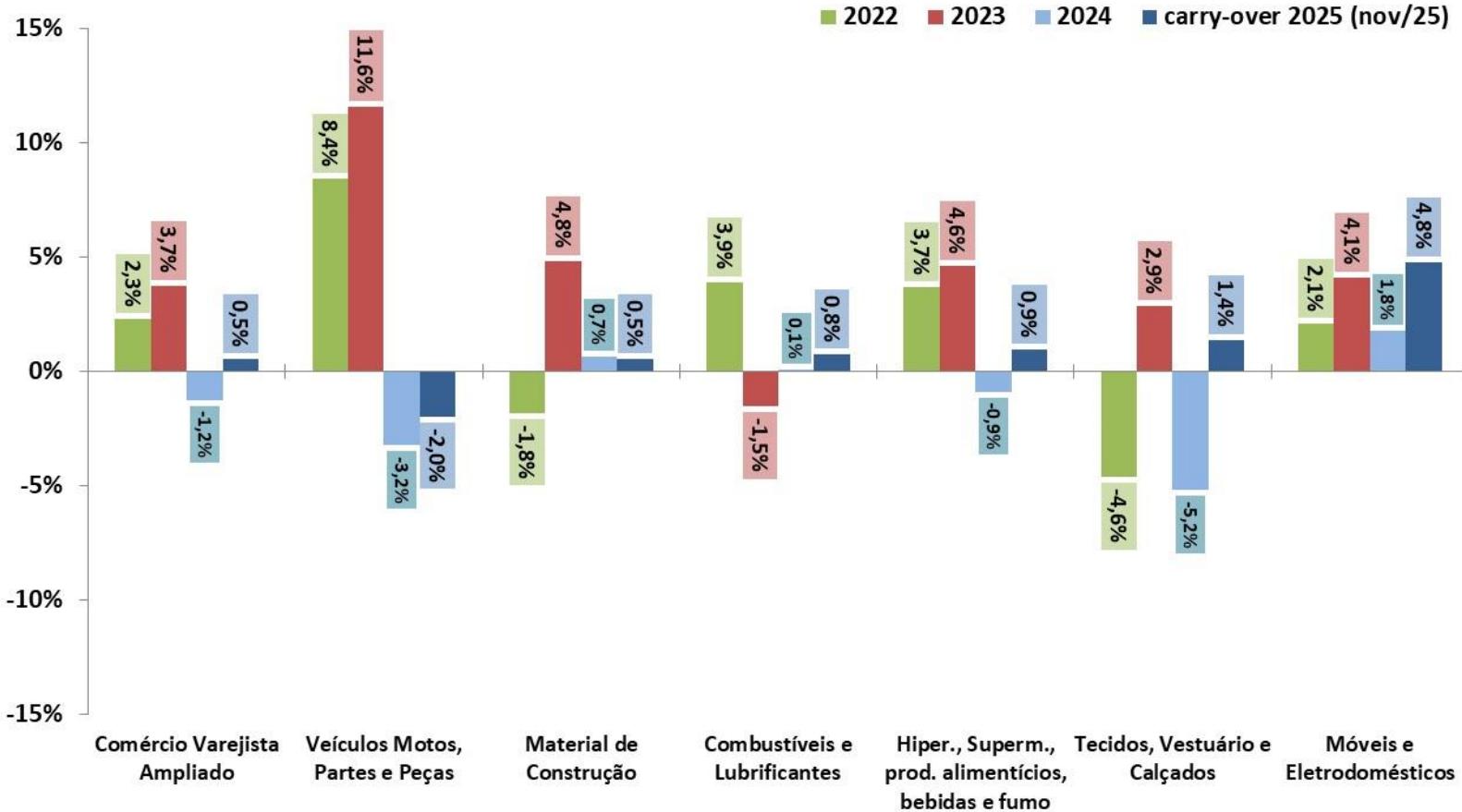


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

Vendas no Comércio e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Anual (%)

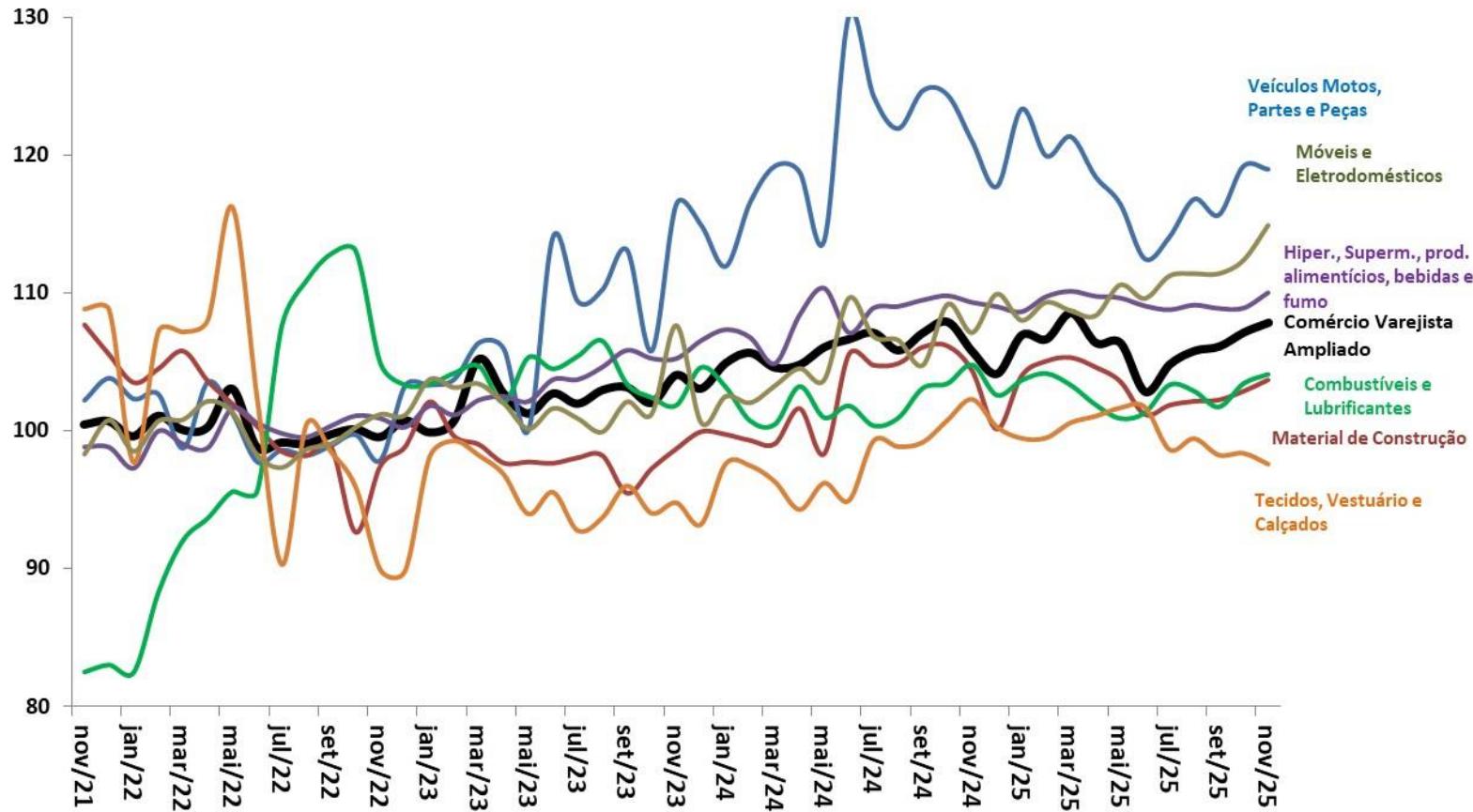


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2025: nível de nov/2025 desazonalizado ante 2024.

Vendas no Comércio e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

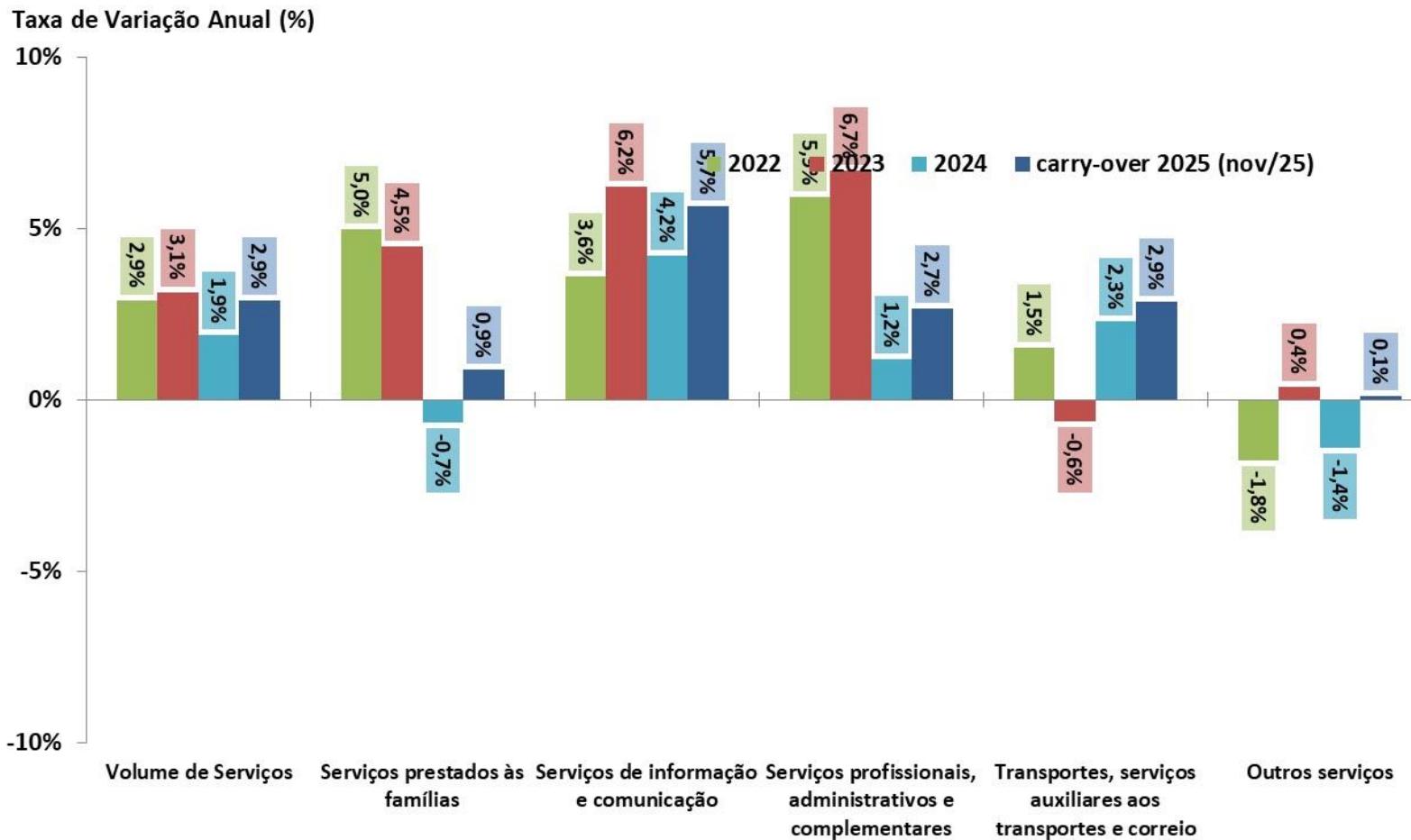
Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA



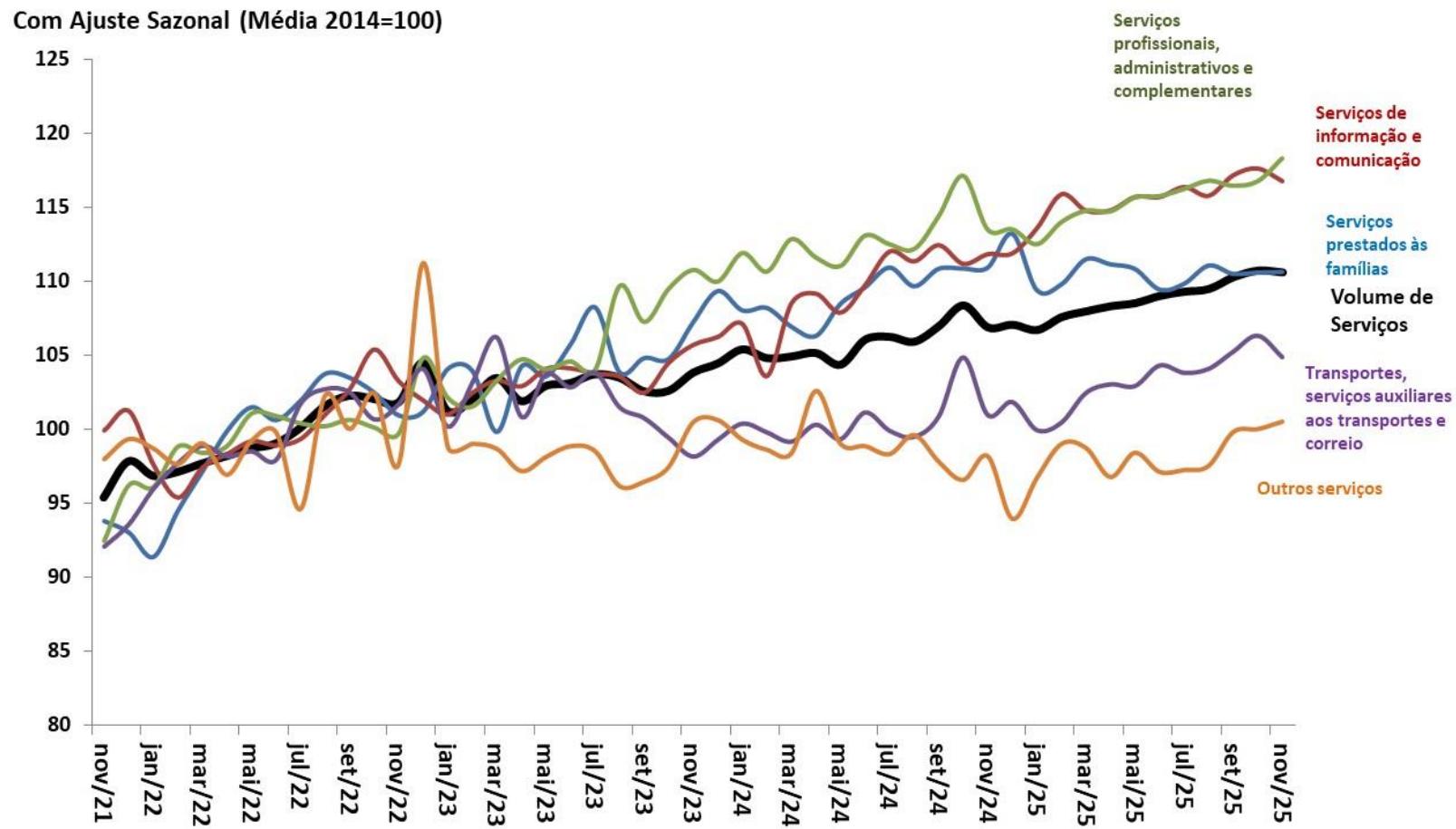
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2025: nível de nov/2025 desazonalizado ante 2024.

Volume de Serviços e Subsetores

ATIVIDADE ECONÔMICA

Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



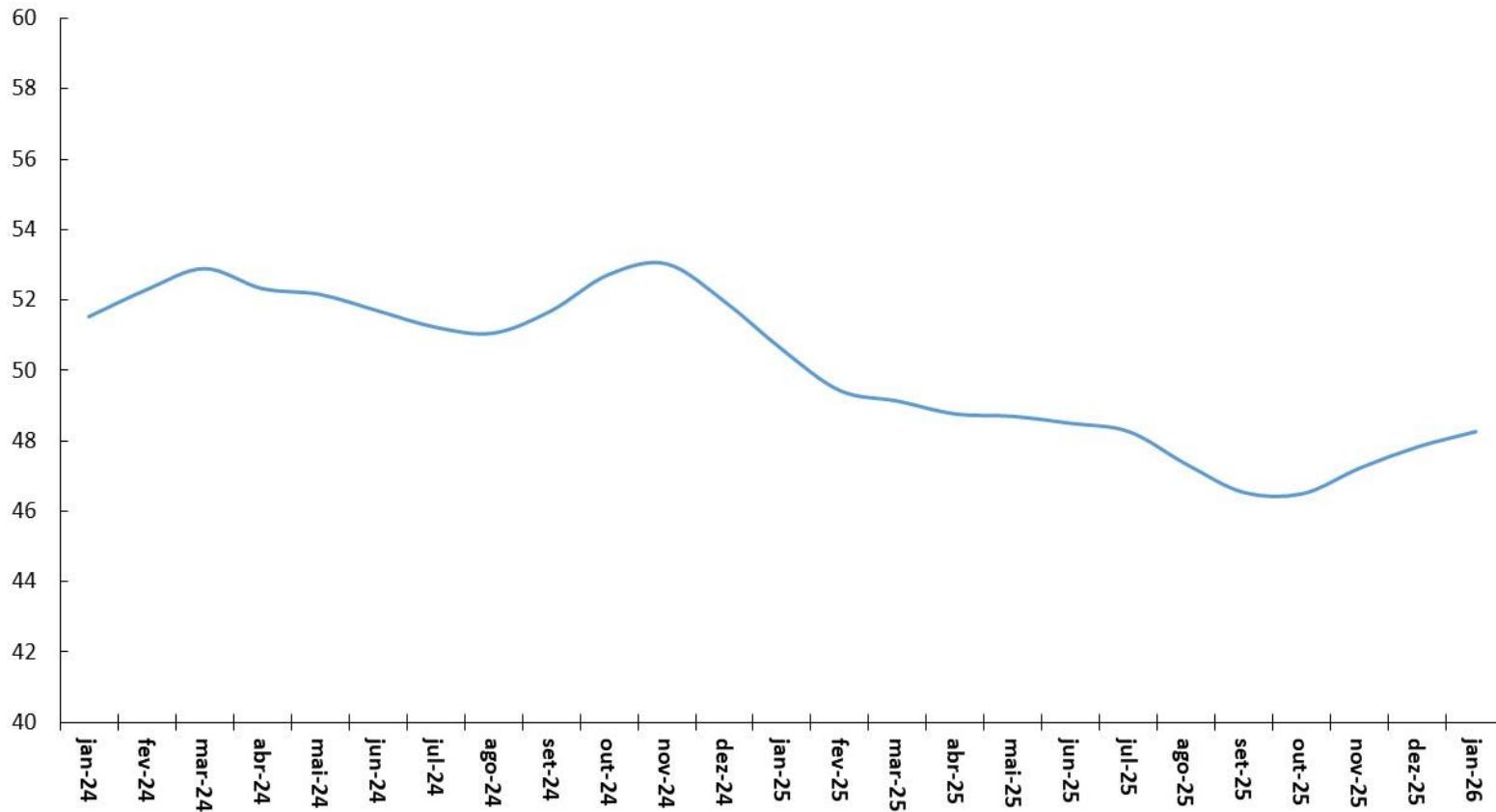
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

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	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
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	nov/2025	1,1%	-0,6%	0,0%	-1,8%	0,1%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7% 2025
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	jan/2026	-11,1%	-4,2%	-1,2%	1,0%	0,4%	-1,2%	-7,8%	-7,3%	0,5% 2026
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	jan/2026	-2,8%	-3,7%	1,7%	-0,3%	1,9%	1,7%	-4,0%	-3,8%	1,0% 2026
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	jan/2026	-0,4%	-1,9%	-0,8%	0,1%	1,6%	-0,8%	-0,2%	-0,3%	-0,8% 2026
Confiança da Indústria (FGV)	jan/2026	-4,9%	-7,6%	-2,7%	3,6%	3,8%	-2,7%	-4,2%	-4,6%	1,5% 2026
Confiança dos Consumidores (FGV)	jan/2026	11,5%	-1,6%	1,0%	0,3%	-2,0%	1,0%	-5,6%	-5,1%	0,8% 2026
Confiança dos Serviços (FGV)	jan/2026	-2,4%	-4,6%	-1,0%	0,3%	0,7%	-1,0%	-4,6%	-4,4%	0,6% 2026
Confiança da Construção Civil (FGV)	jan/2026	-1,4%	-5,4%	-1,1%	-1,3%	3,1%	-1,1%	-3,6%	-3,7%	0,9% 2026
Confiança do Comércio (FGV)	jan/2026	-3,5%	-2,5%	2,7%	0,0%	3,4%	2,7%	-4,0%	-3,7%	4,7% 2026
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	dez/2025	15,6%	19,0%	22,0%	0,7%	1,5%	19,0%	17,1%	19,0%	6,6% 2026
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	dez/2025	3,7%	23,2%	13,9%	6,2%	-5,7%	10,0%	7,9%	10,0%	2,3% 2026
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	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
Carga de Energia Elétrica (ONS)	jan/2026	7,1%	4,7%	-7,5%	2,5%	-9,4%	0,5%	1,0%	0,0%	-7,4% 2026
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	dez/2025	1,1%	-1,2%	0,2%	-0,5%	-5,3%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-2,9% 2026
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	dez/2025	4,6%	2,0%	2,7%	0,6%	-1,0%	2,2%	1,8%	2,0%	2,5% 2026
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	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
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	dez/2025	-3,6%	-25,1%	-41,2%	-10,5%	-17,4%	34,8%	40,2%	34,8%	34,7% 2026
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	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

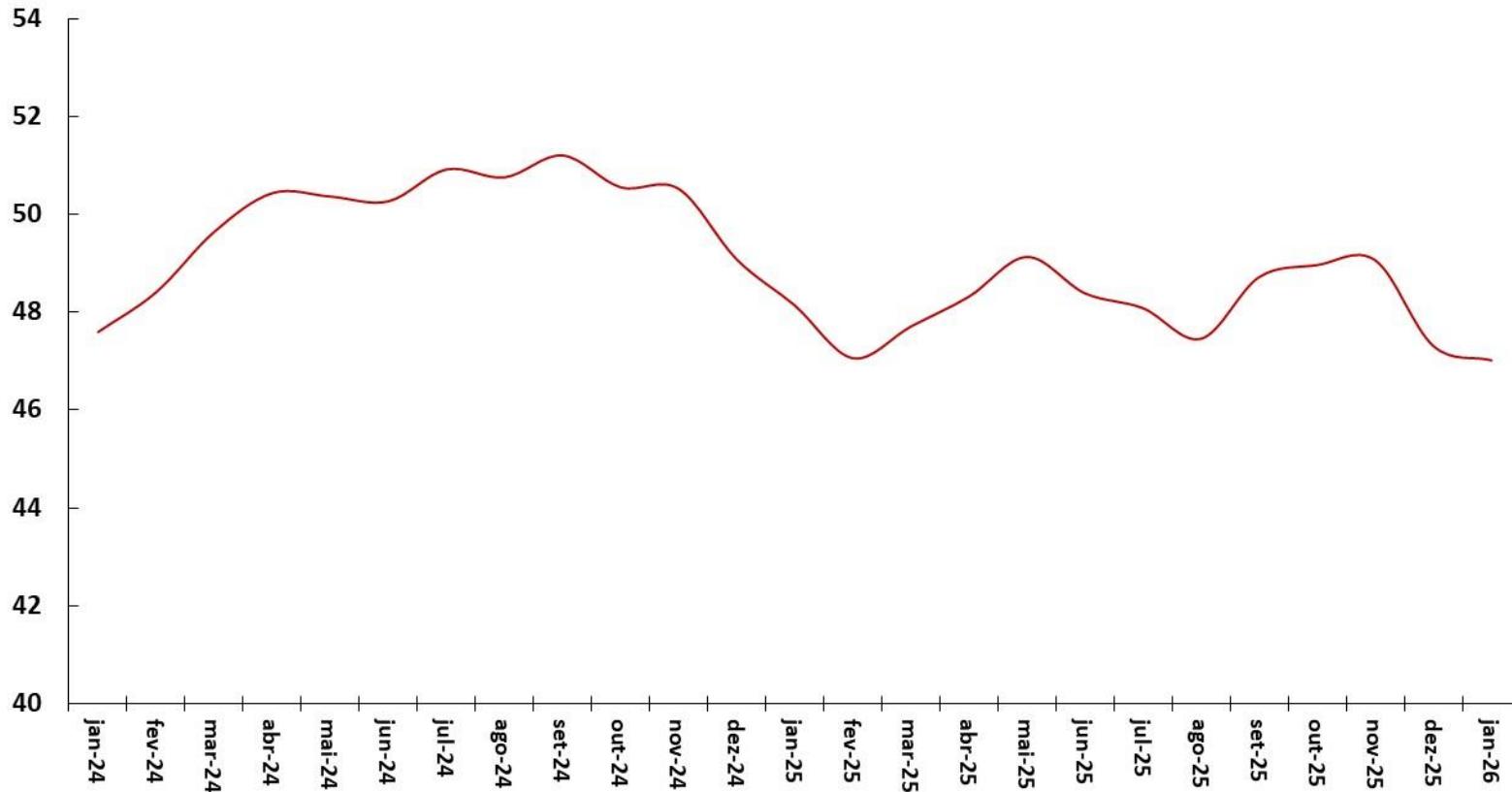


Fonte: CNI.

FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

ATIVIDADE ECONÔMICA

Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel
Trimestral

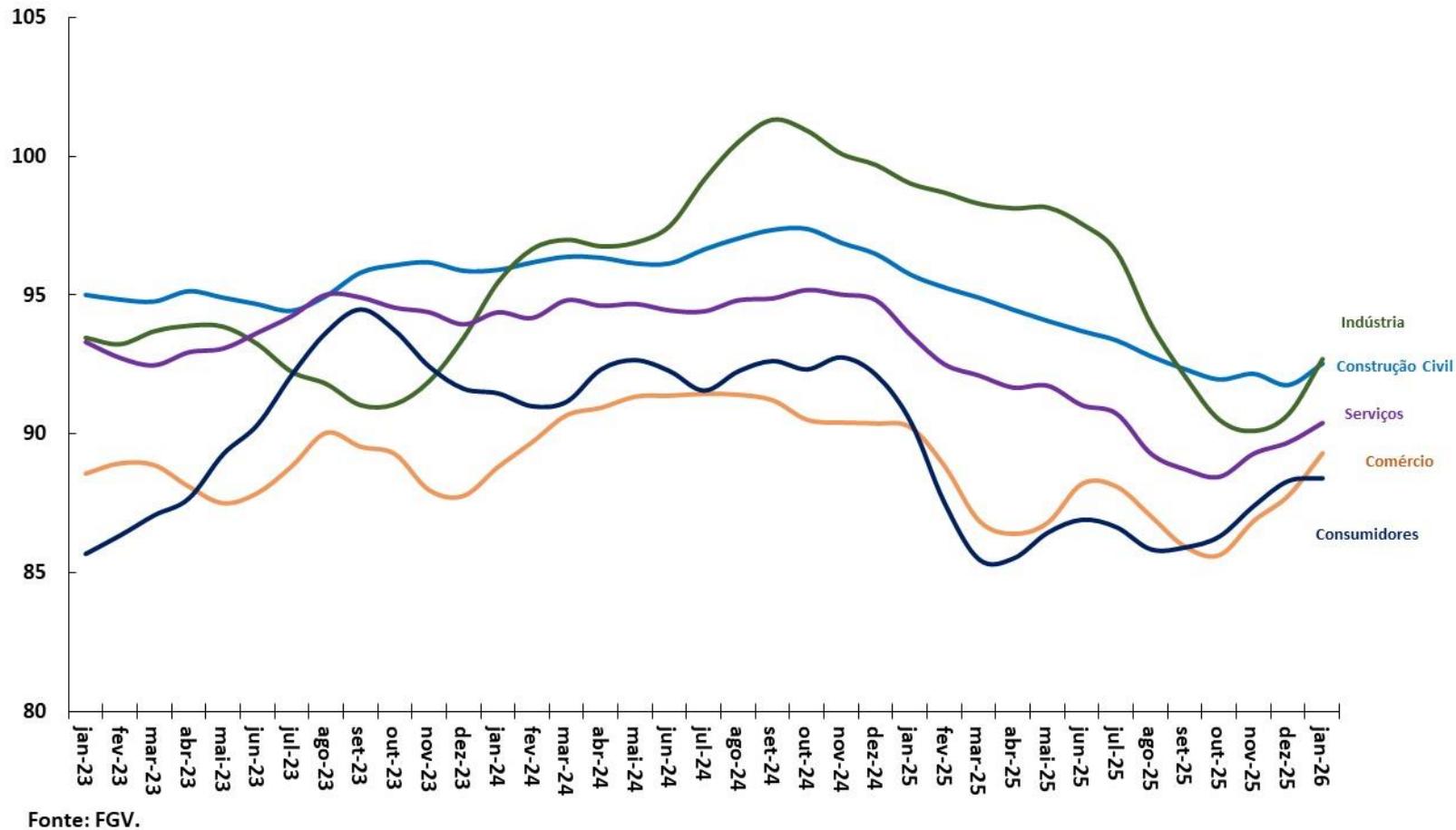


Fonte: FIESP.

FGV: Indicadores de Confiança da Economia

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



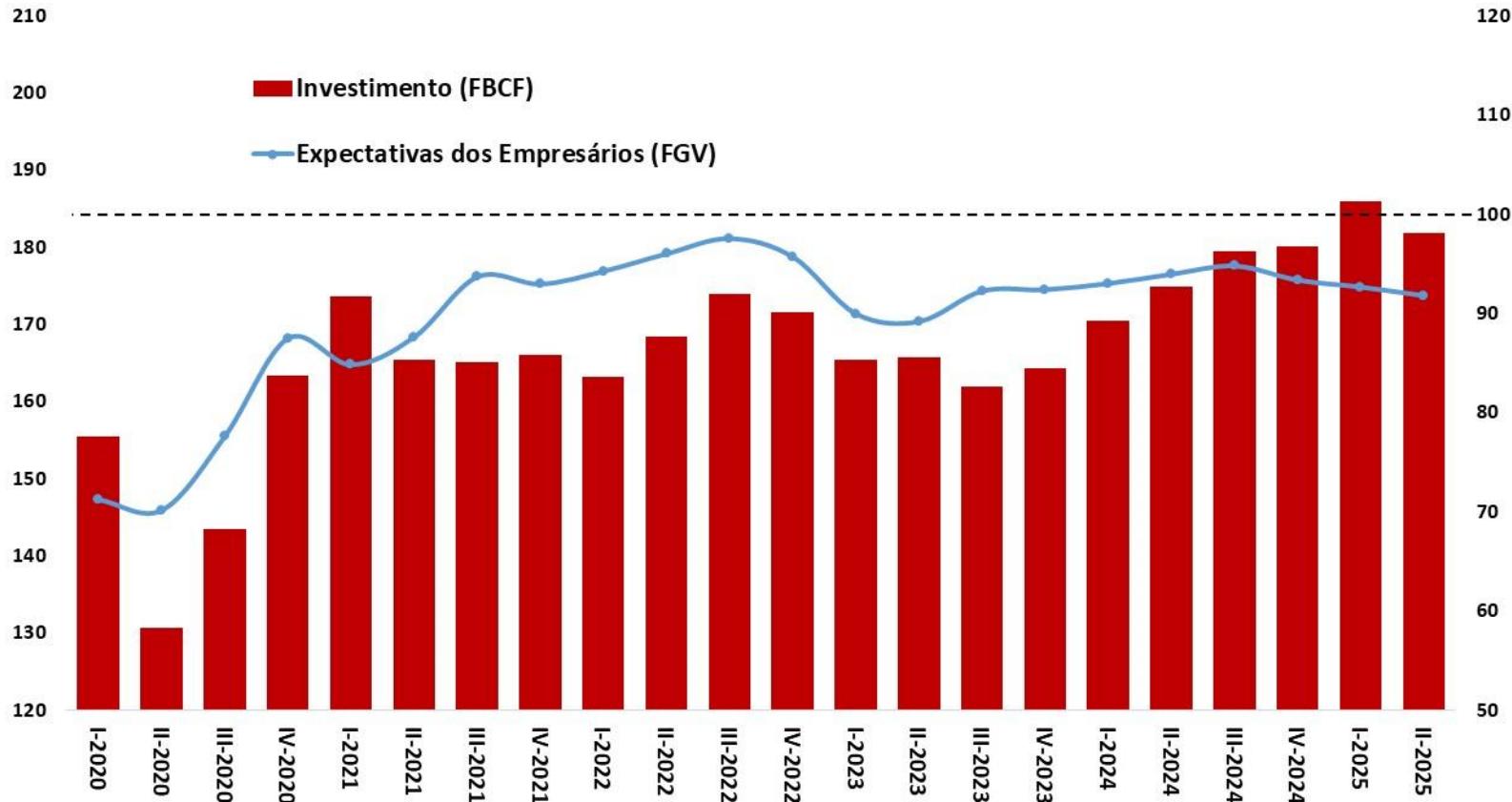
Fonte: FGV.

FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal (Base: média 1995 = 100)

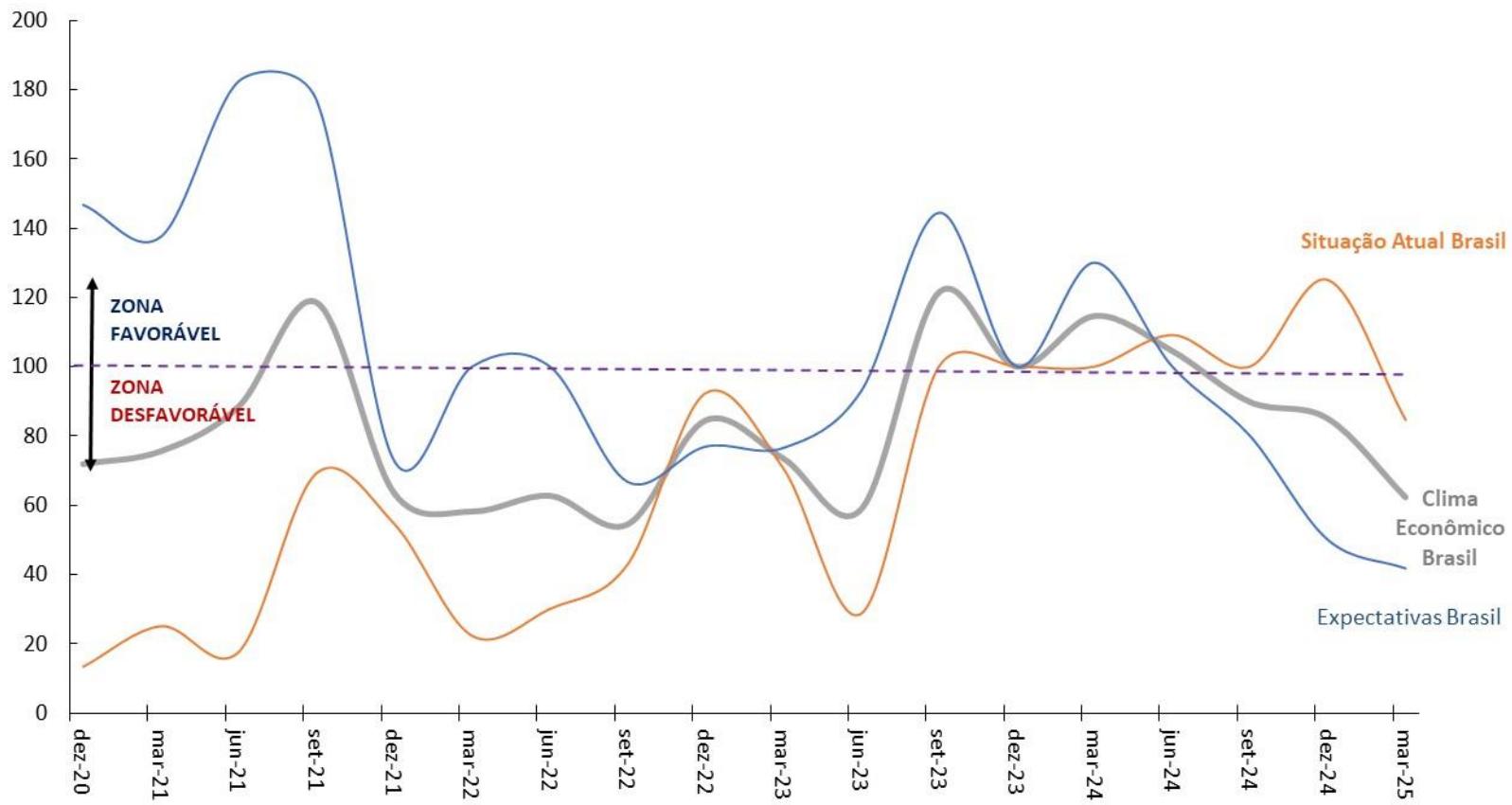
Expectativas dos Empresários*
Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



Fonte: IBGE e FGV.

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

Indicadores de Clima Econômico Brasil

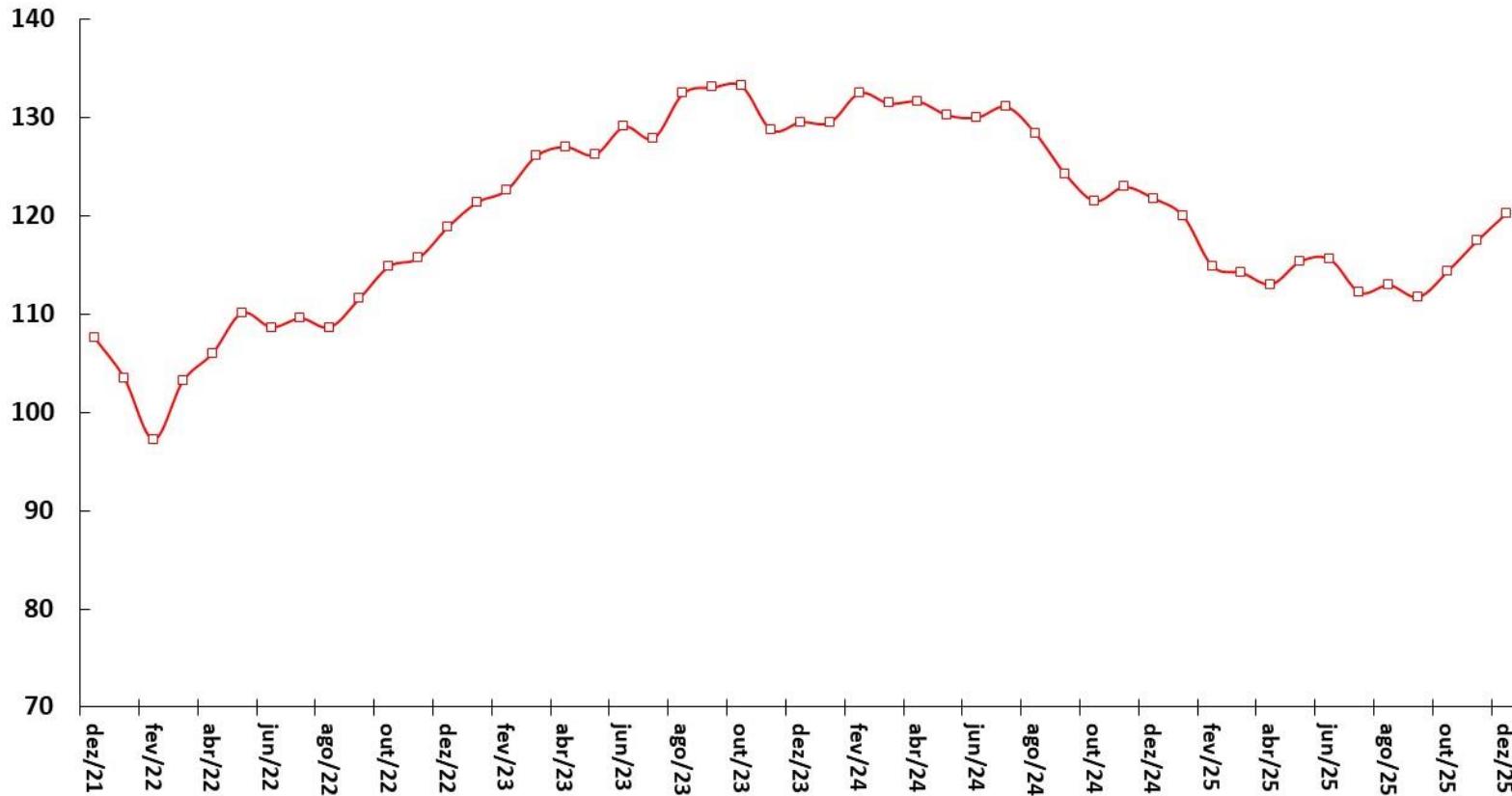


Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO Institute/FGV.

CNC/Fecomércio: Índice de Confiança do Consumidor

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



Fonte: CNC/Fecomércio-SP.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

ATIVIDADE ECONÔMICA

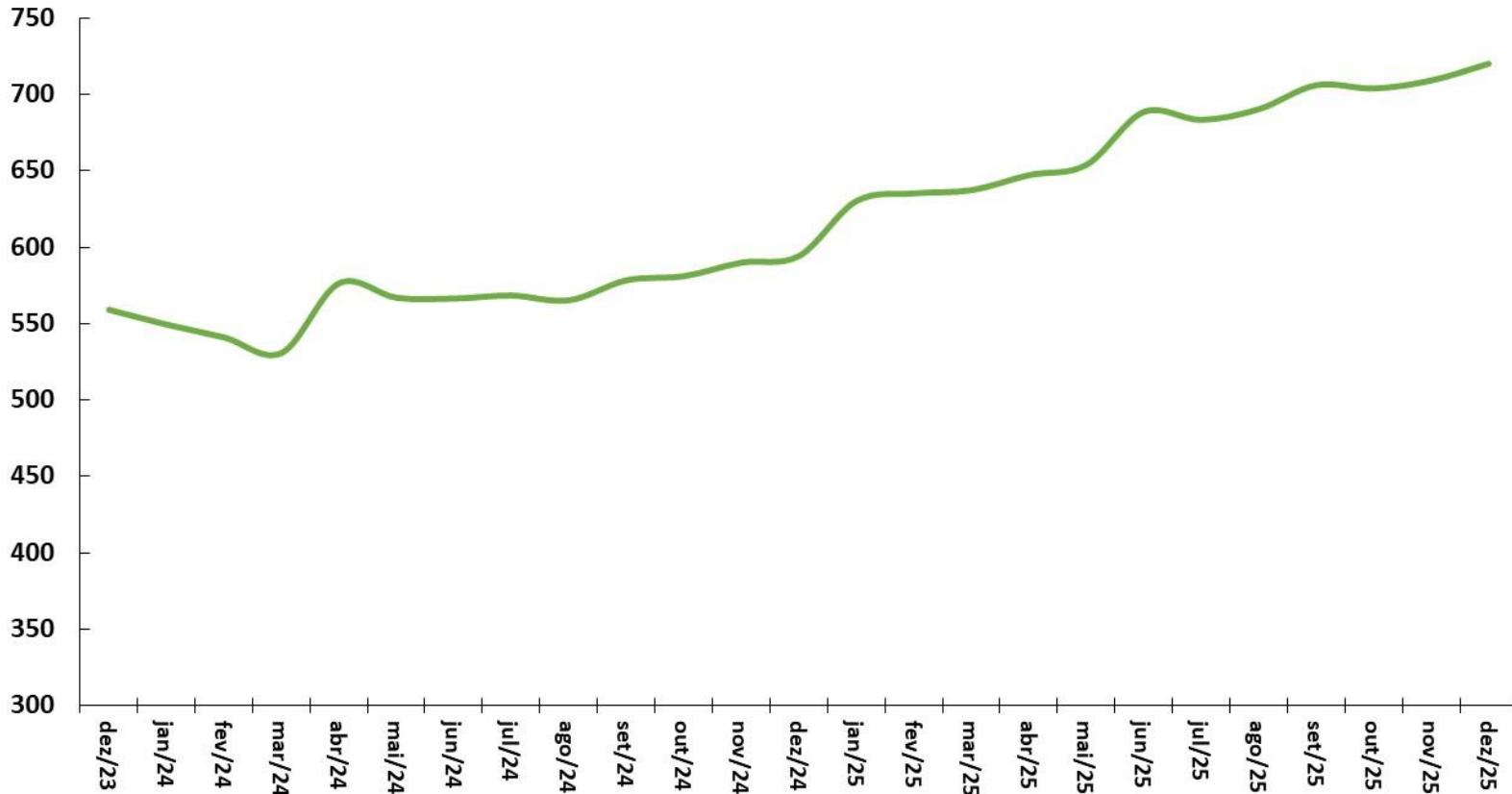


Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercados

ATIVIDADE ECONÔMICA

Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*

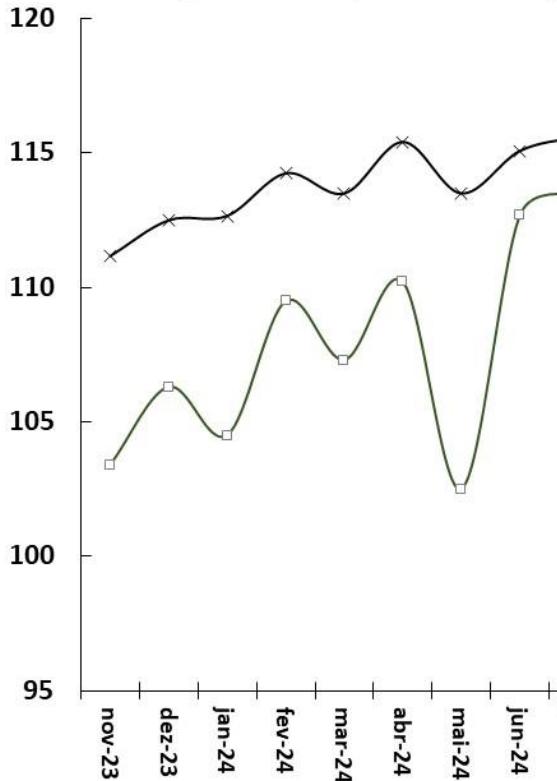


Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

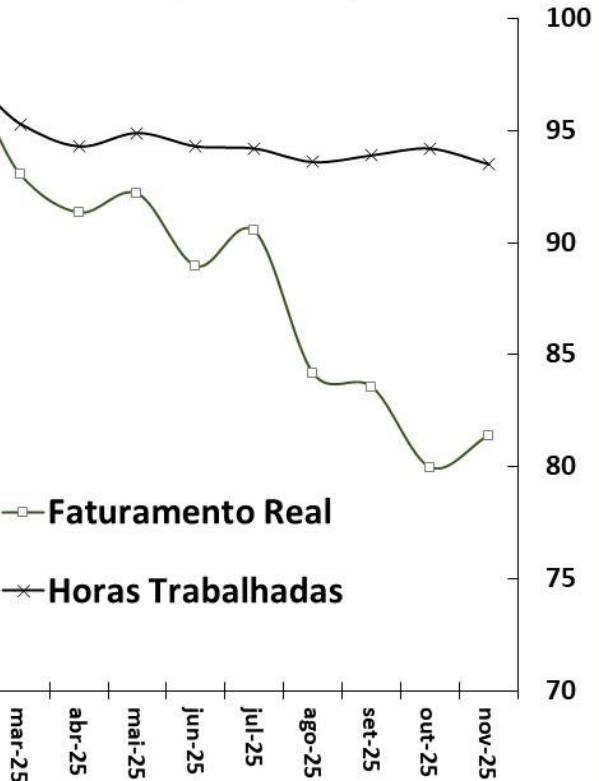
Indústria: Faturamento Real de Vendas e Horas Trabalhadas

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



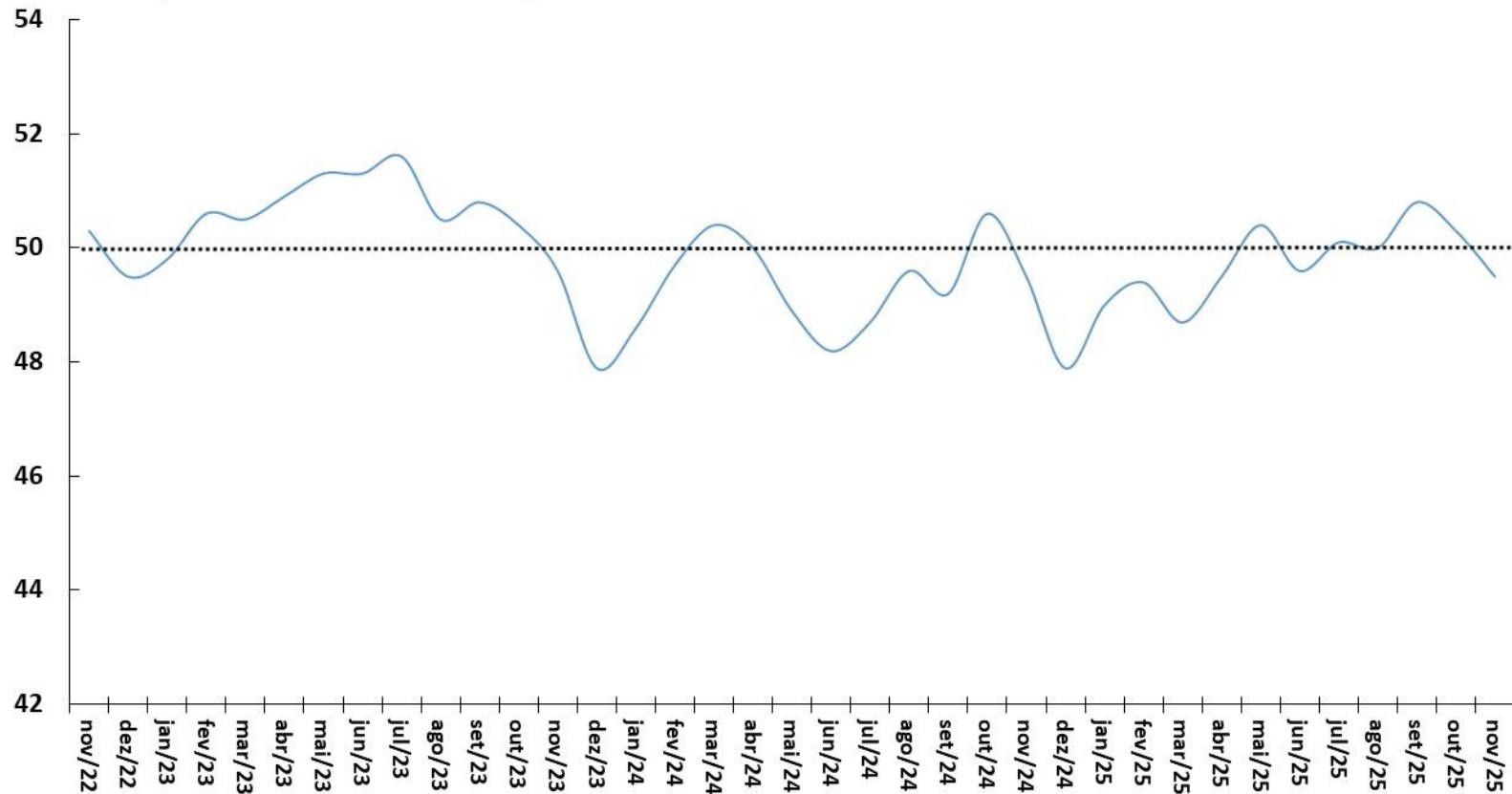
Horas Trabalhadas
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal (Base 2006 = 100)



Fonte: CNI.

Indústria Geral

Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



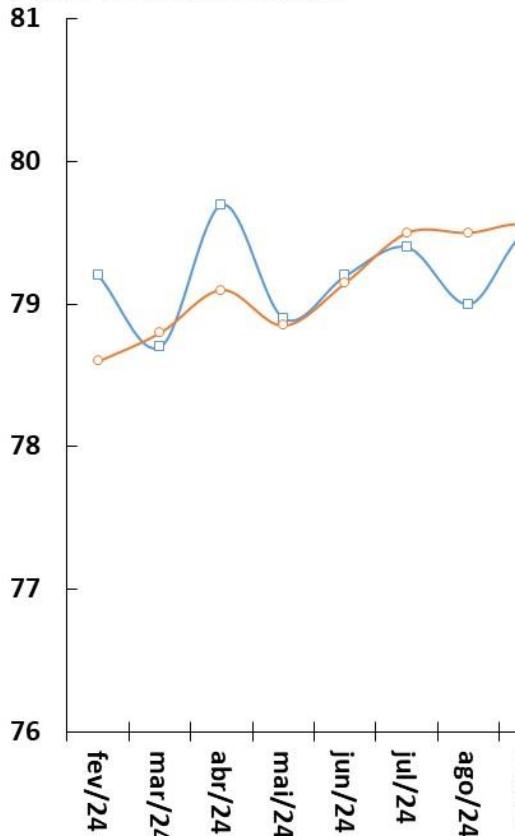
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada

ATIVIDADE ECONÔMICA

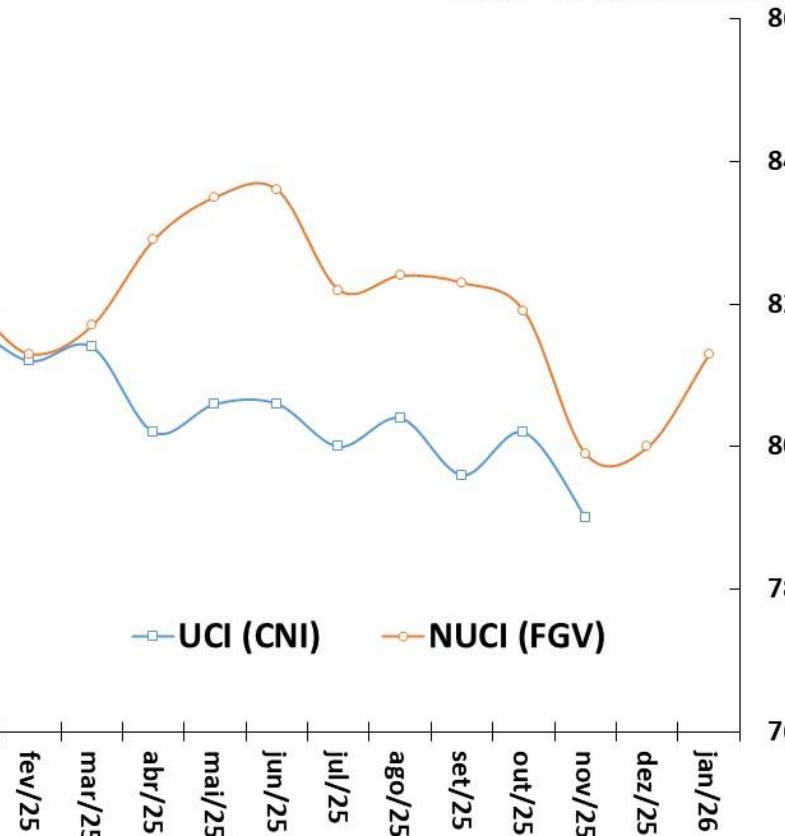
Utilização da Capacidade Instalada (CNI)

Dados Com Ajuste Sazonal



Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)

Dados Com Ajuste Sazonal

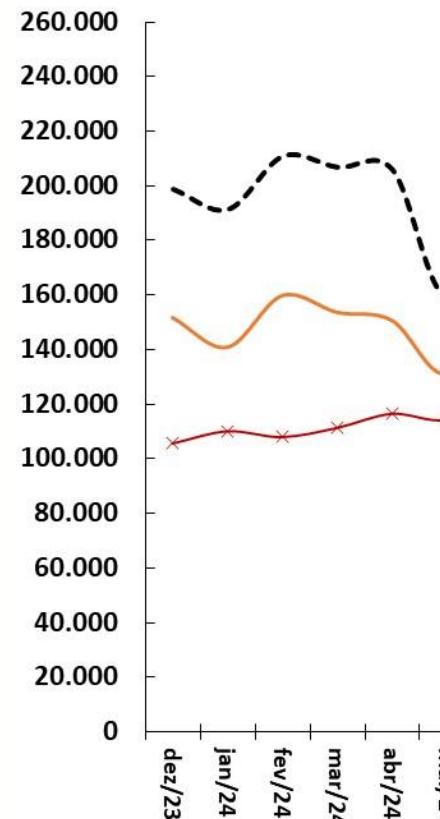


Fonte: CNI e FGV.

Produção da Indústria Automotiva

ATIVIDADE ECONÔMICA

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês



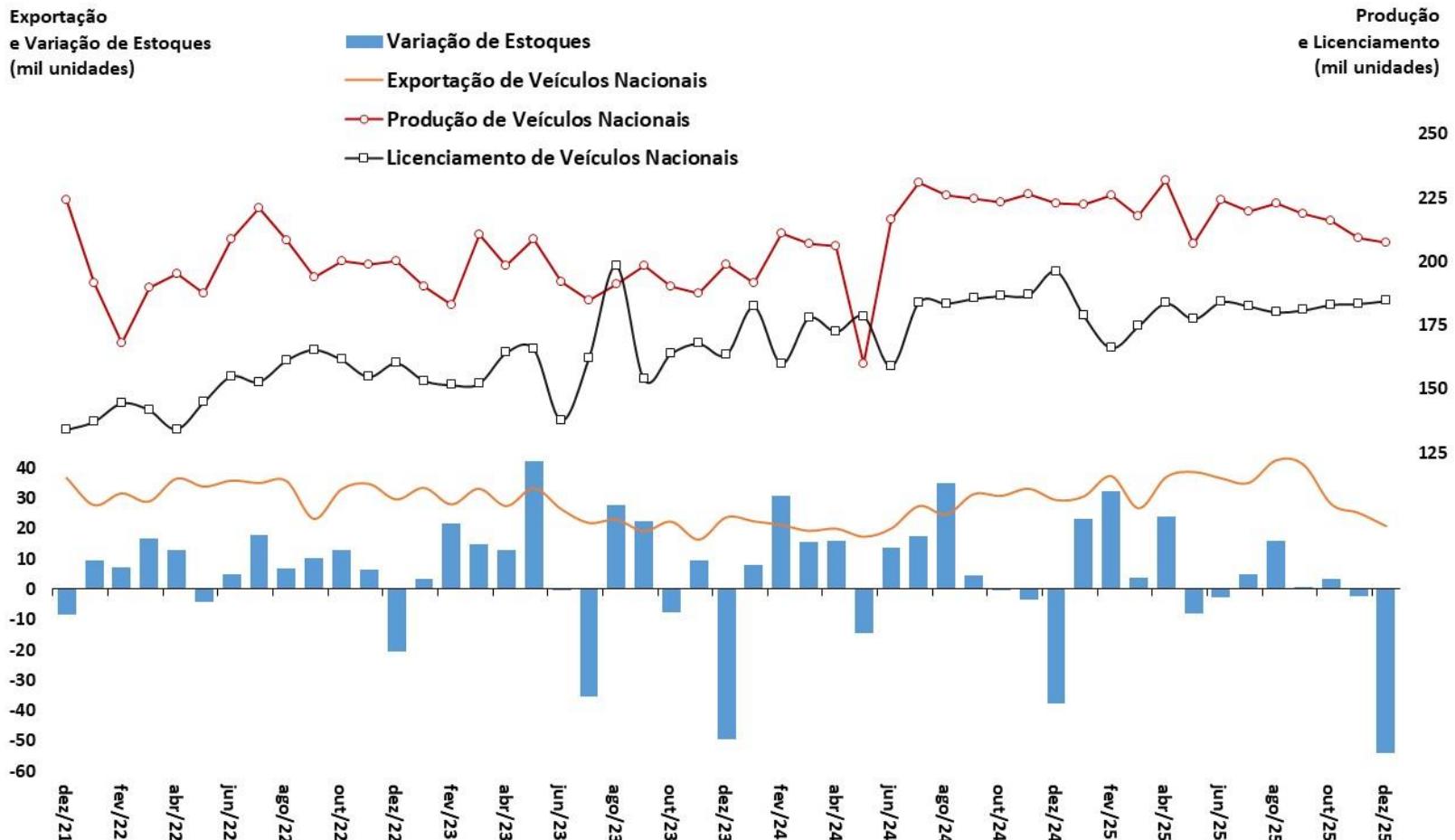
Produção de Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês

--- Total de Autoveículos
— Automóveis
— Caminhões

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

Produção da Indústria Automotiva

ATIVIDADE ECONÔMICA

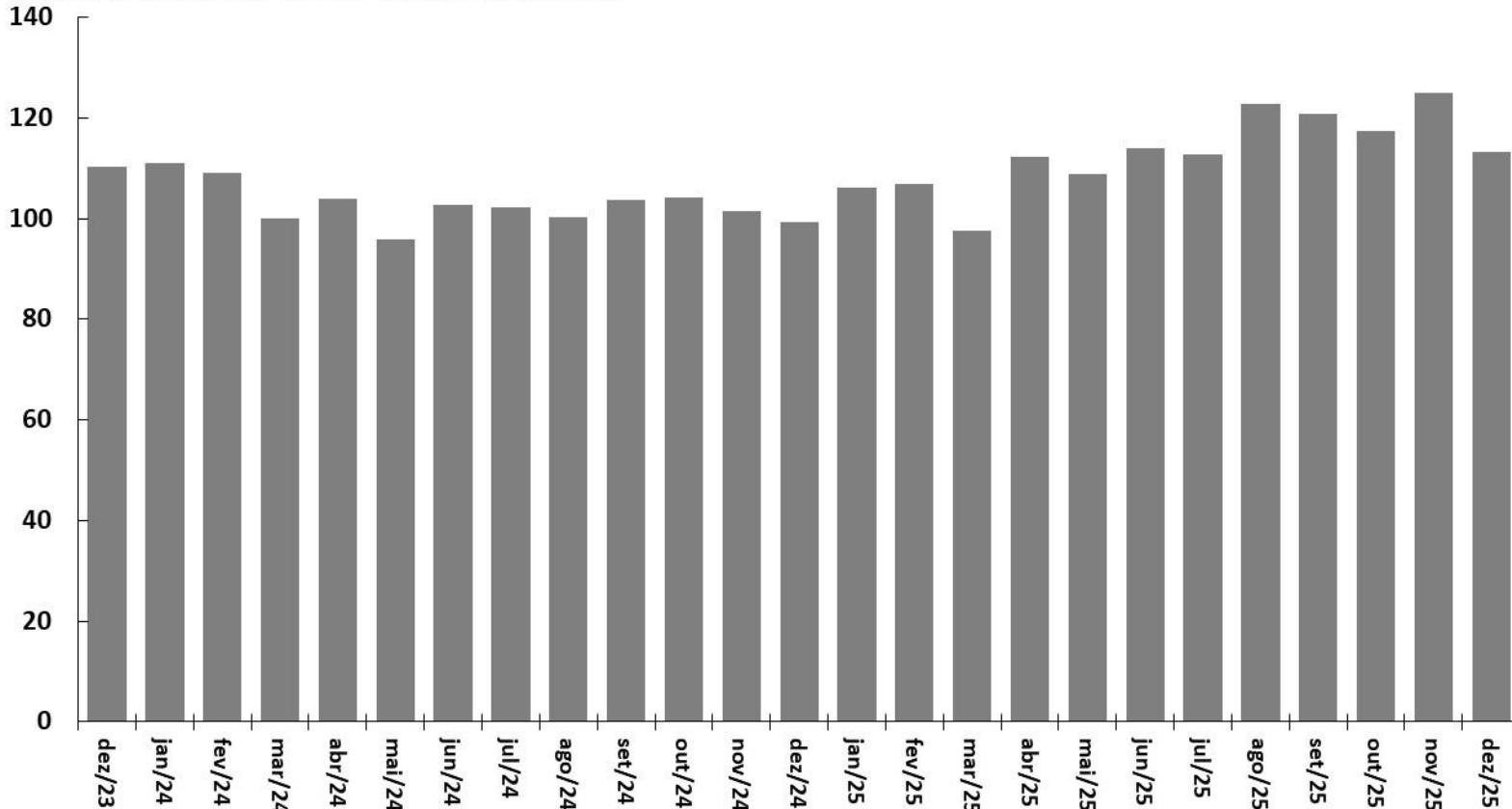


Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Produção de Petróleo e Gás Natural

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

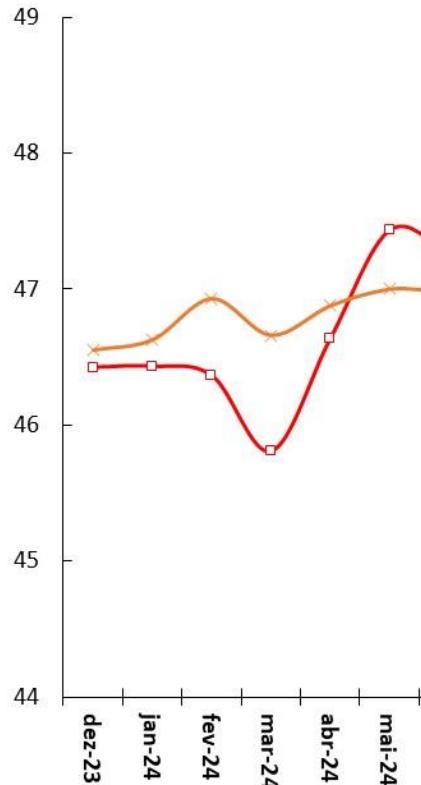


Fonte: ANP.

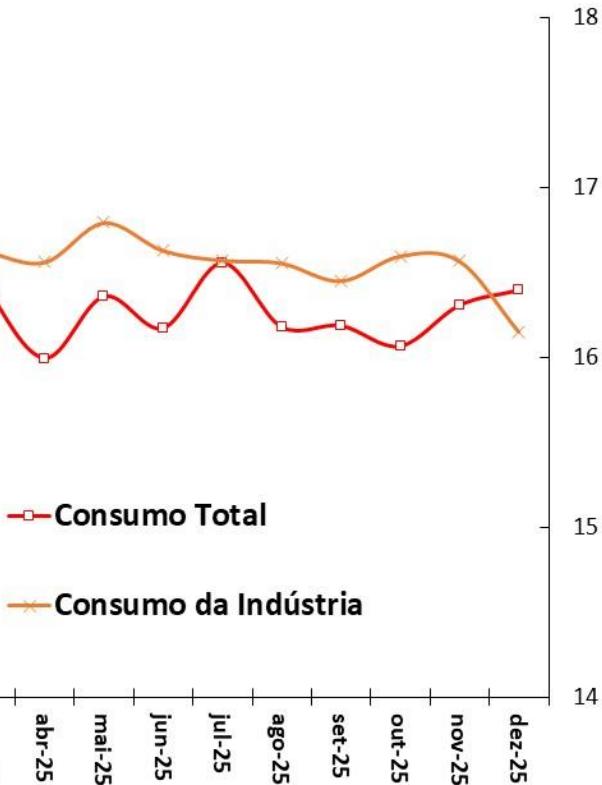
Consumo de Energia Elétrica

ATIVIDADE ECONÔMICA

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



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

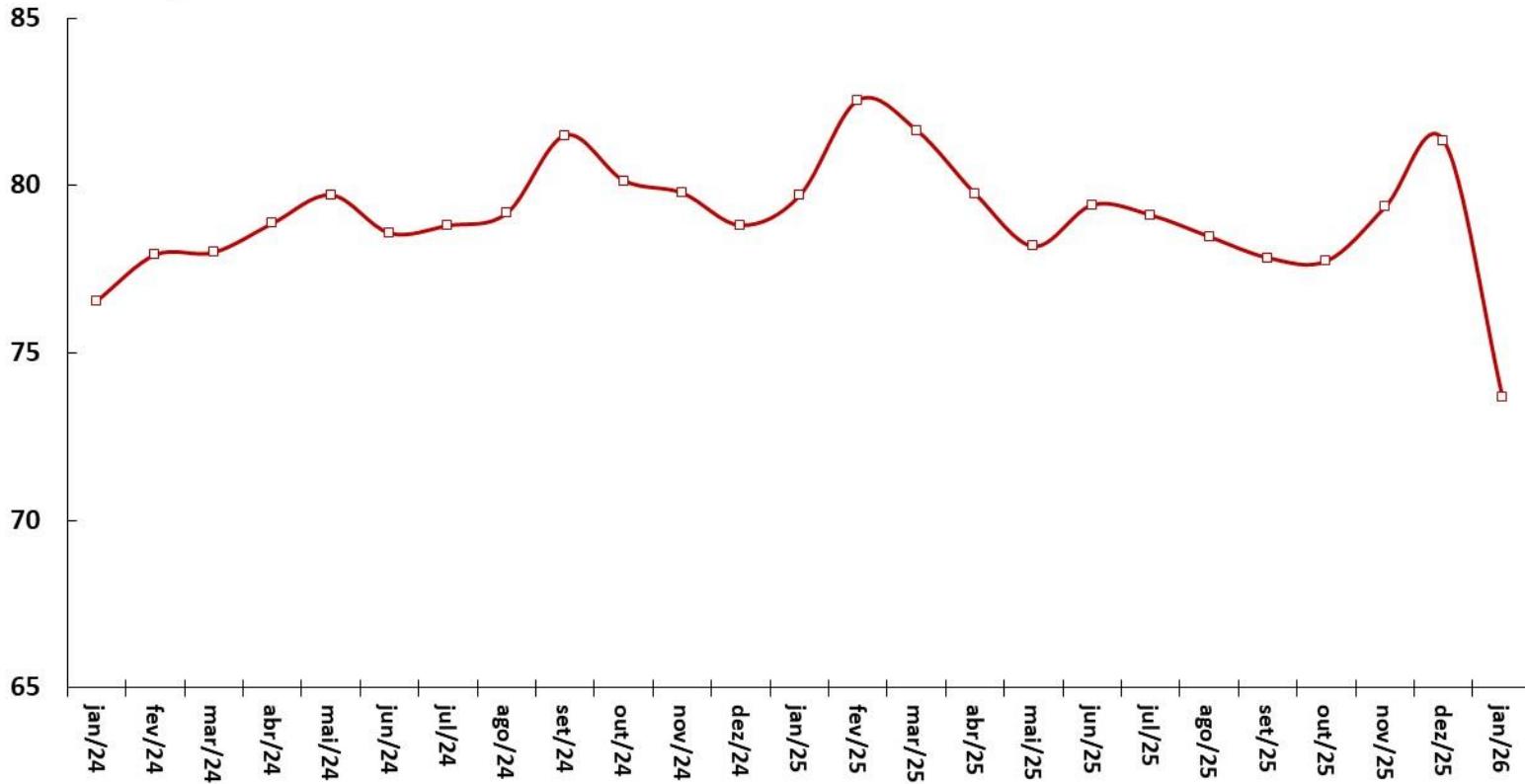


Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Carga de Energia Elétrica

ATIVIDADE ECONÔMICA

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

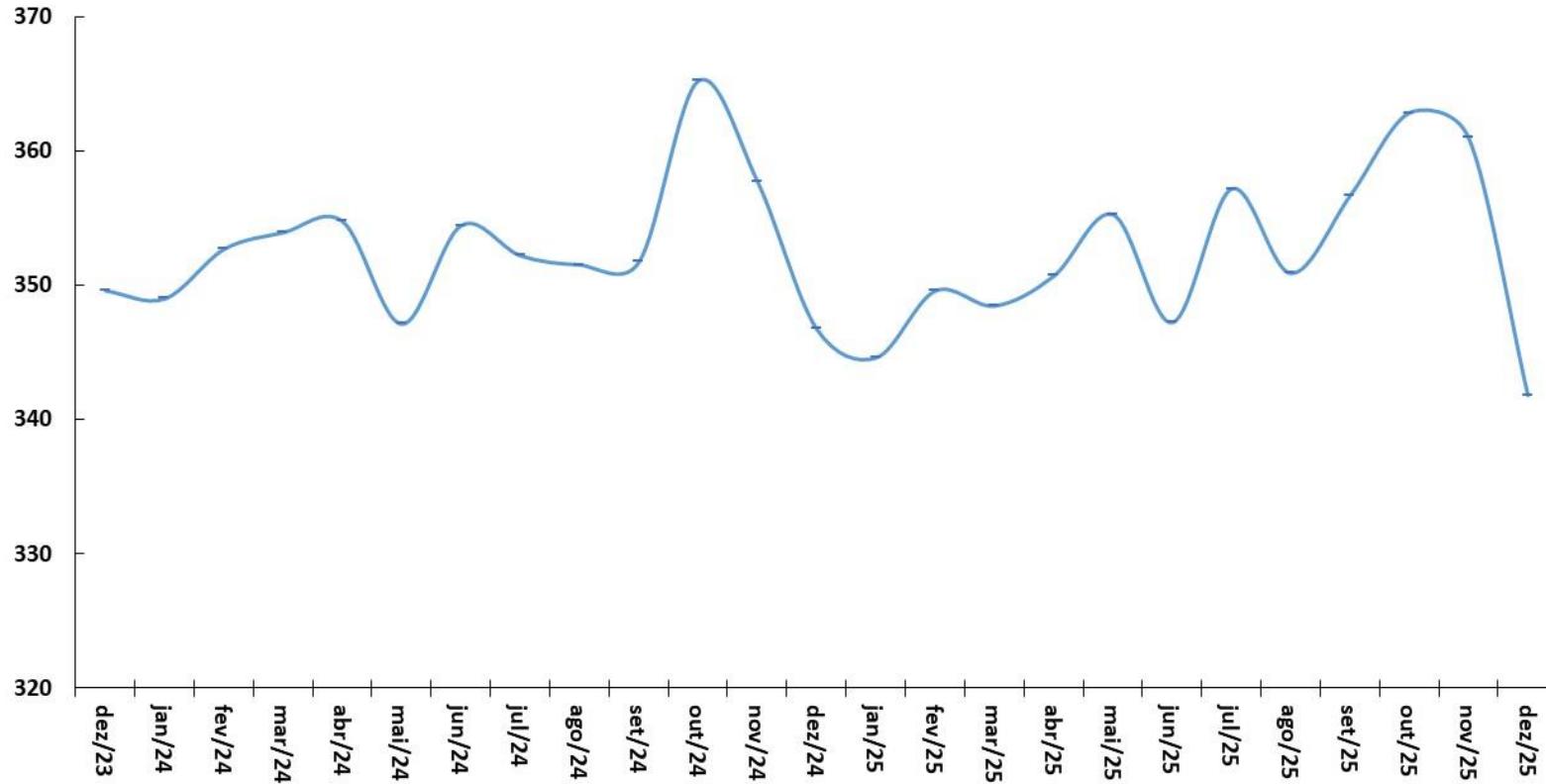


Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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.

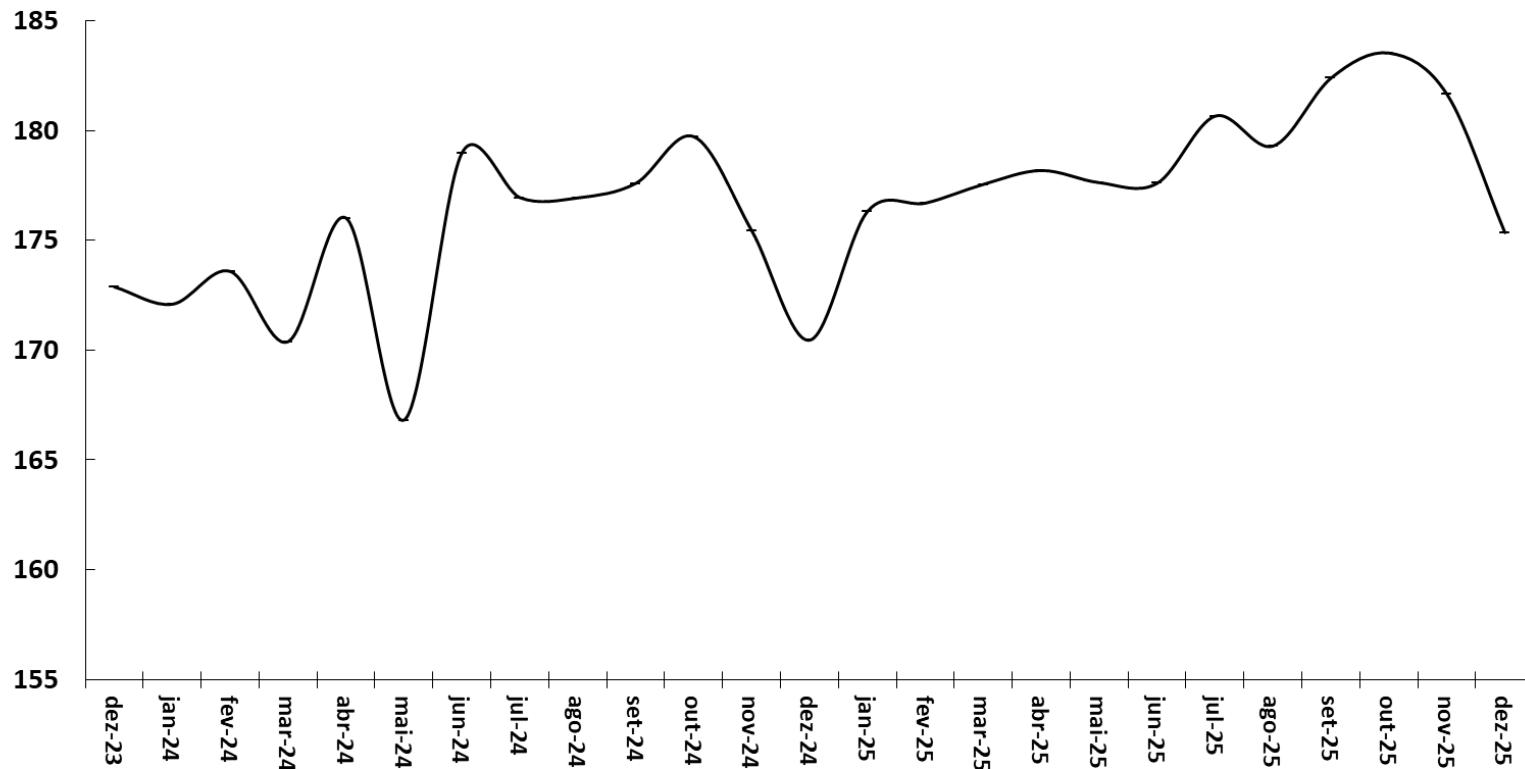
Fluxo de Veículos Pesados

ATIVIDADE ECONÔMICA

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 Brasil (PNAD Contínua, 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	BCB/Focus: 30/01/2026		
											2026	2027	2028
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%	0,8%	1,1%			
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	105.831	107.485	108.401	108.501	1,6%	0,1%	0,0%	0,0%	0,9%	0,9%			
População Ocupada - PO (em milhares)	97.326	100.044	101.957	102.998	2,8%	1,1%	1,1%	1,1%	1,9%	3,0%			
População Desocupada - PD (em milhares)	8.505	7.441	6.444	5.503	-12,5%	-14,9%	-17,7%	-17,7%	-13,4%	-26,0%			
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE) em R\$ a valores do último mês	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			
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) em milhares de pessoas (dados com ajustes)	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			
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%			

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

EMPREGO E RENDA

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

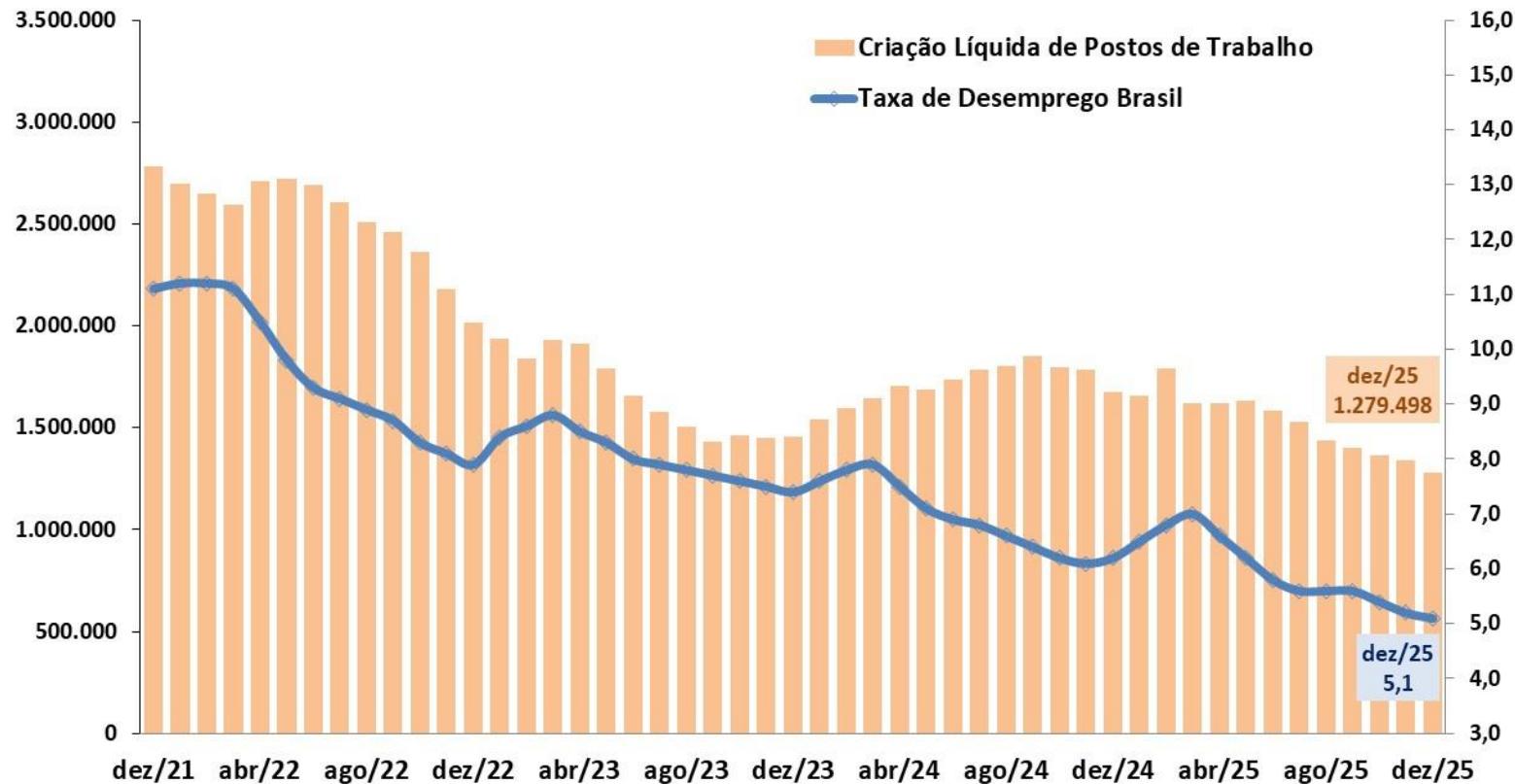
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

Criação 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)

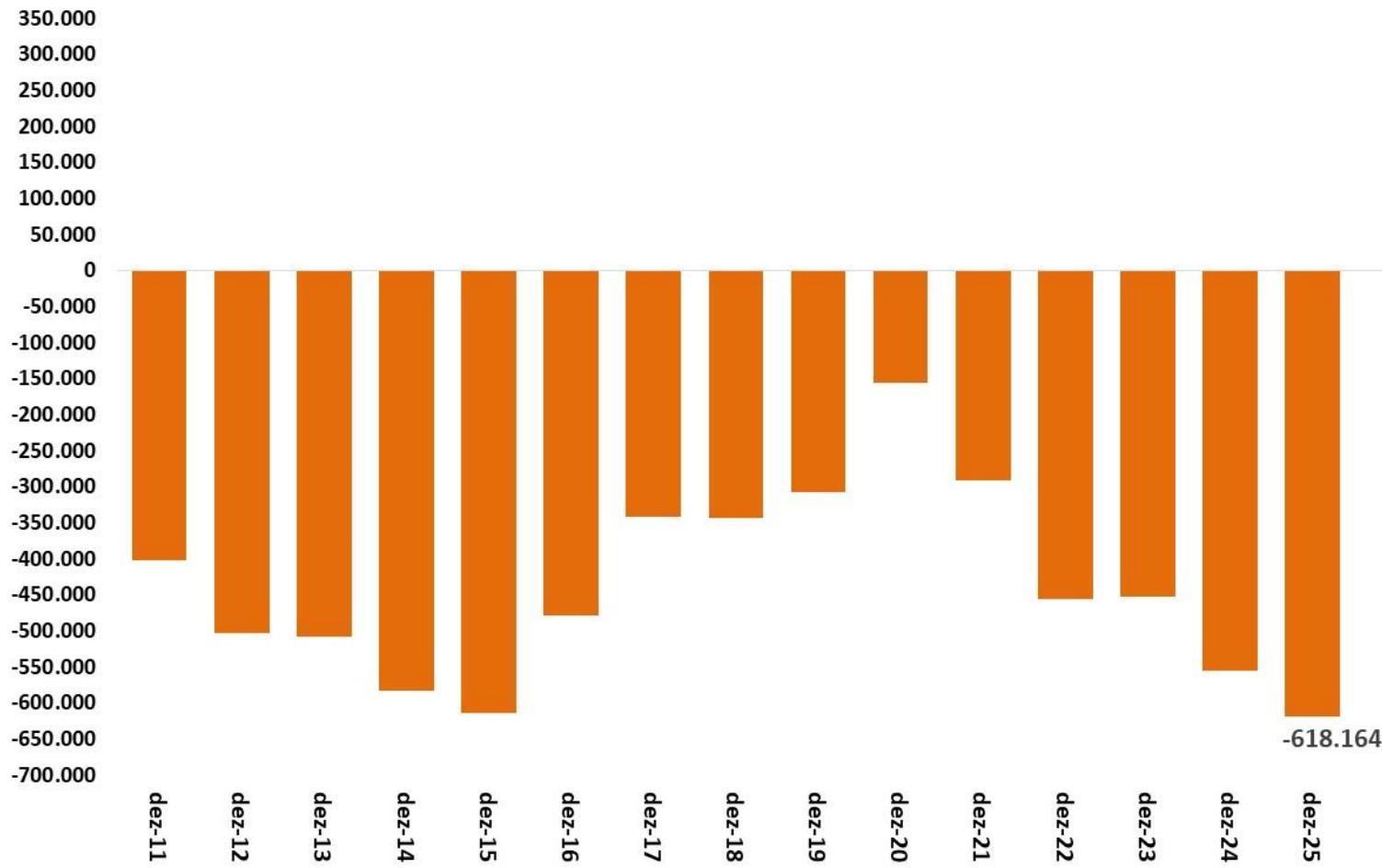
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Criação de Emprego Formal no Mês

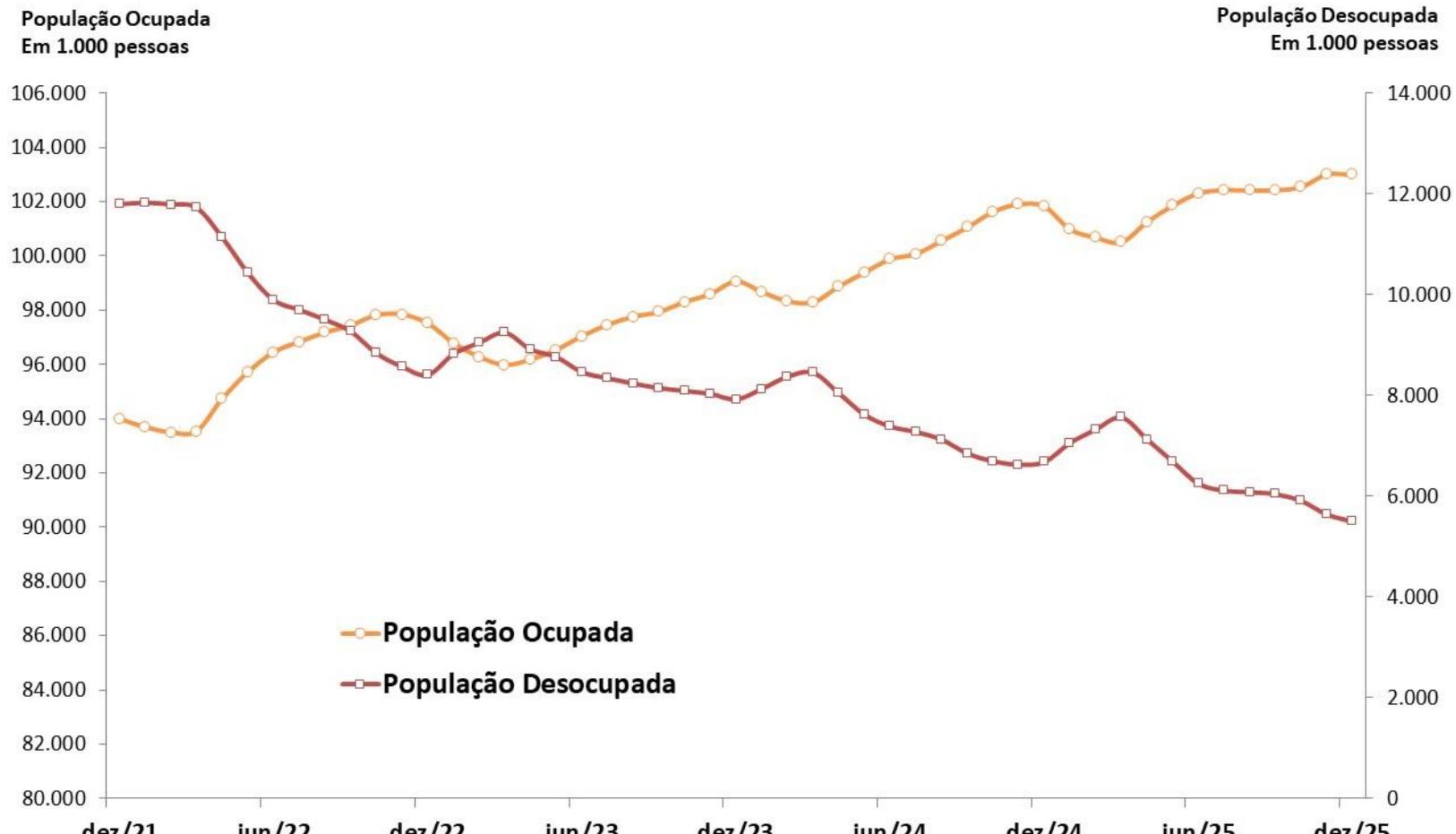
EMPREGO E RENDA



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

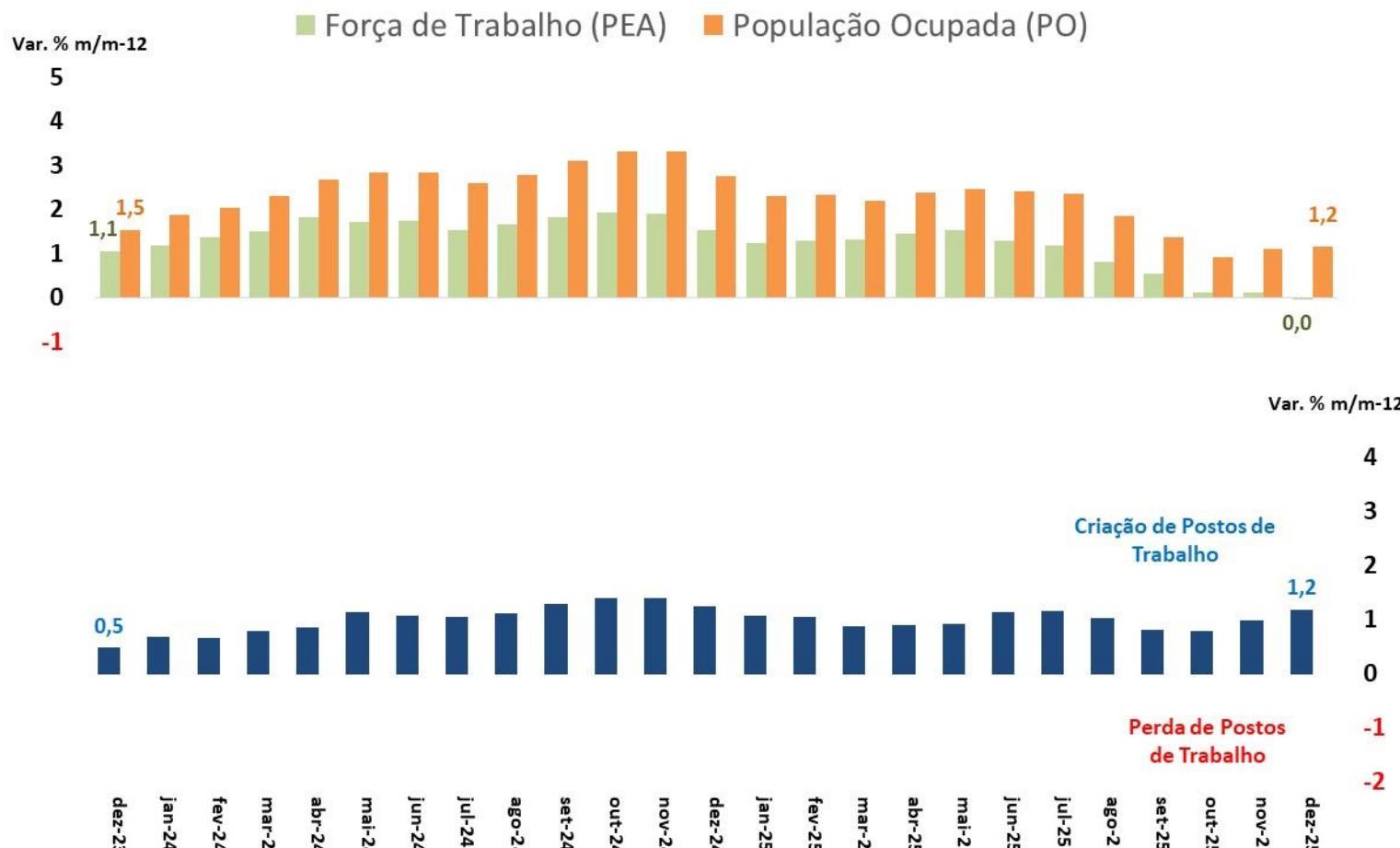
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

EMPREGO E RENDA



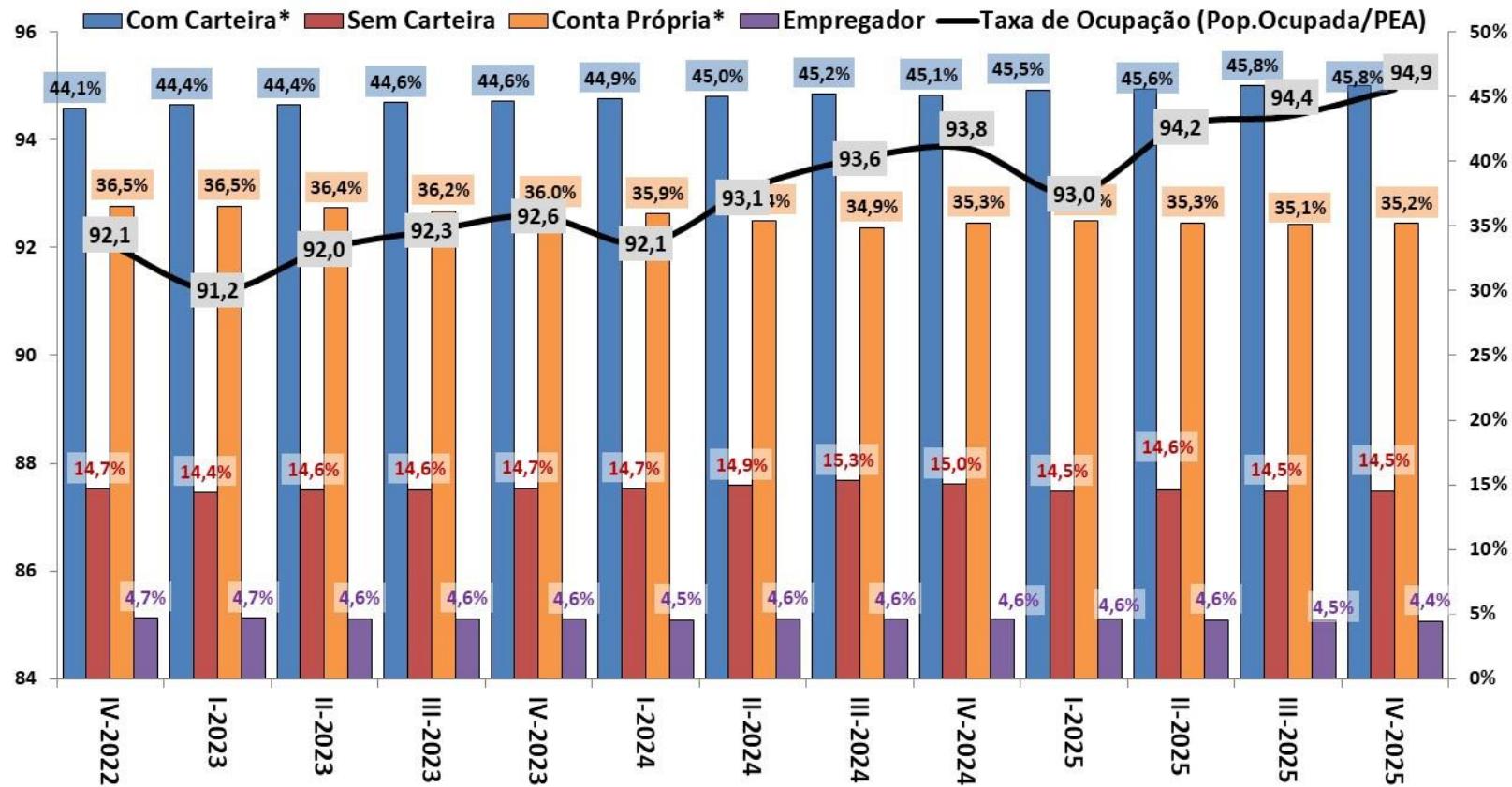
Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA

Taxa de Ocupação
(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

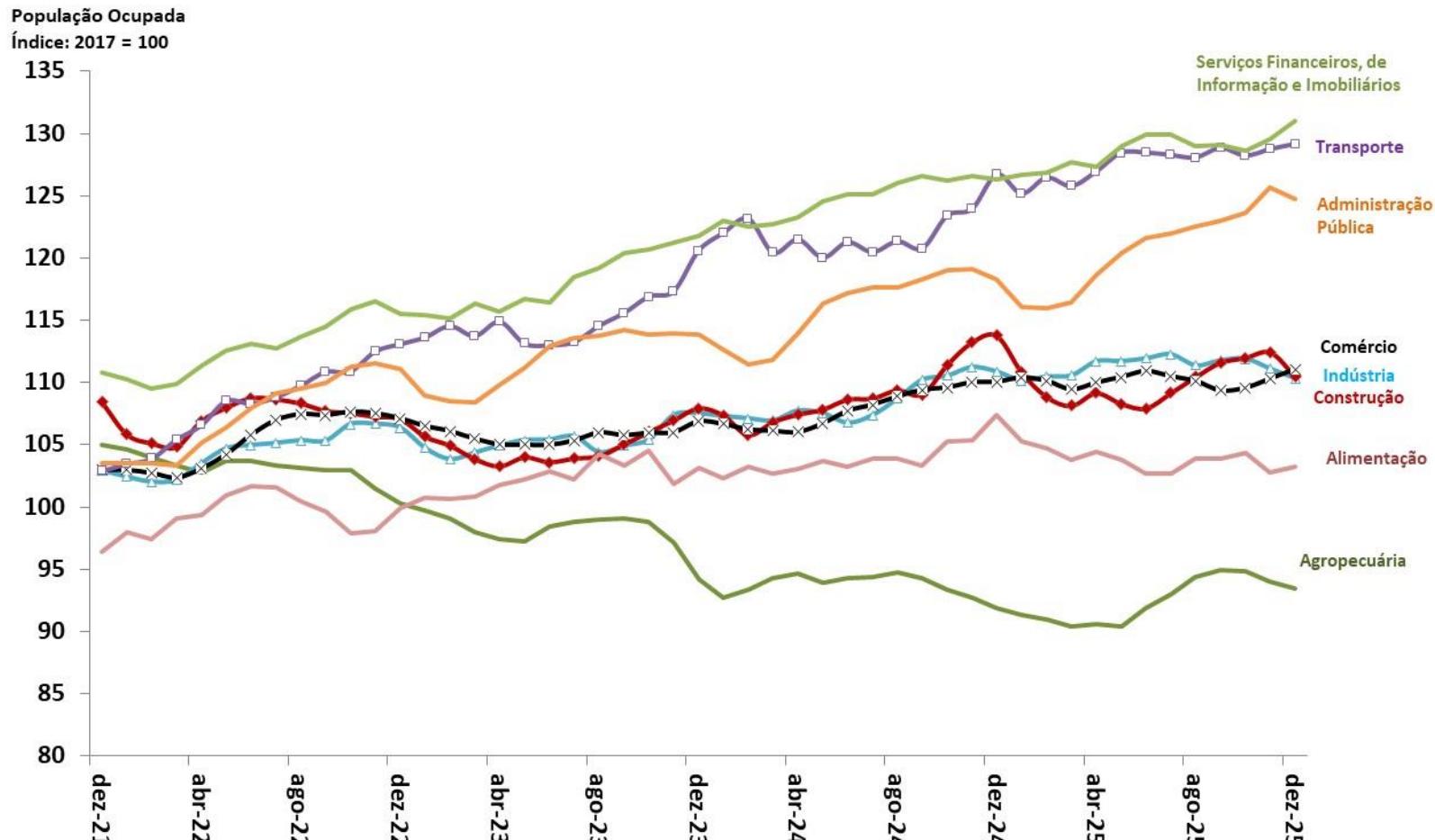
Empregado Com Carteira, Sem Carteira, Conta-Própria e Empregador
Participação na População Ocupada



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

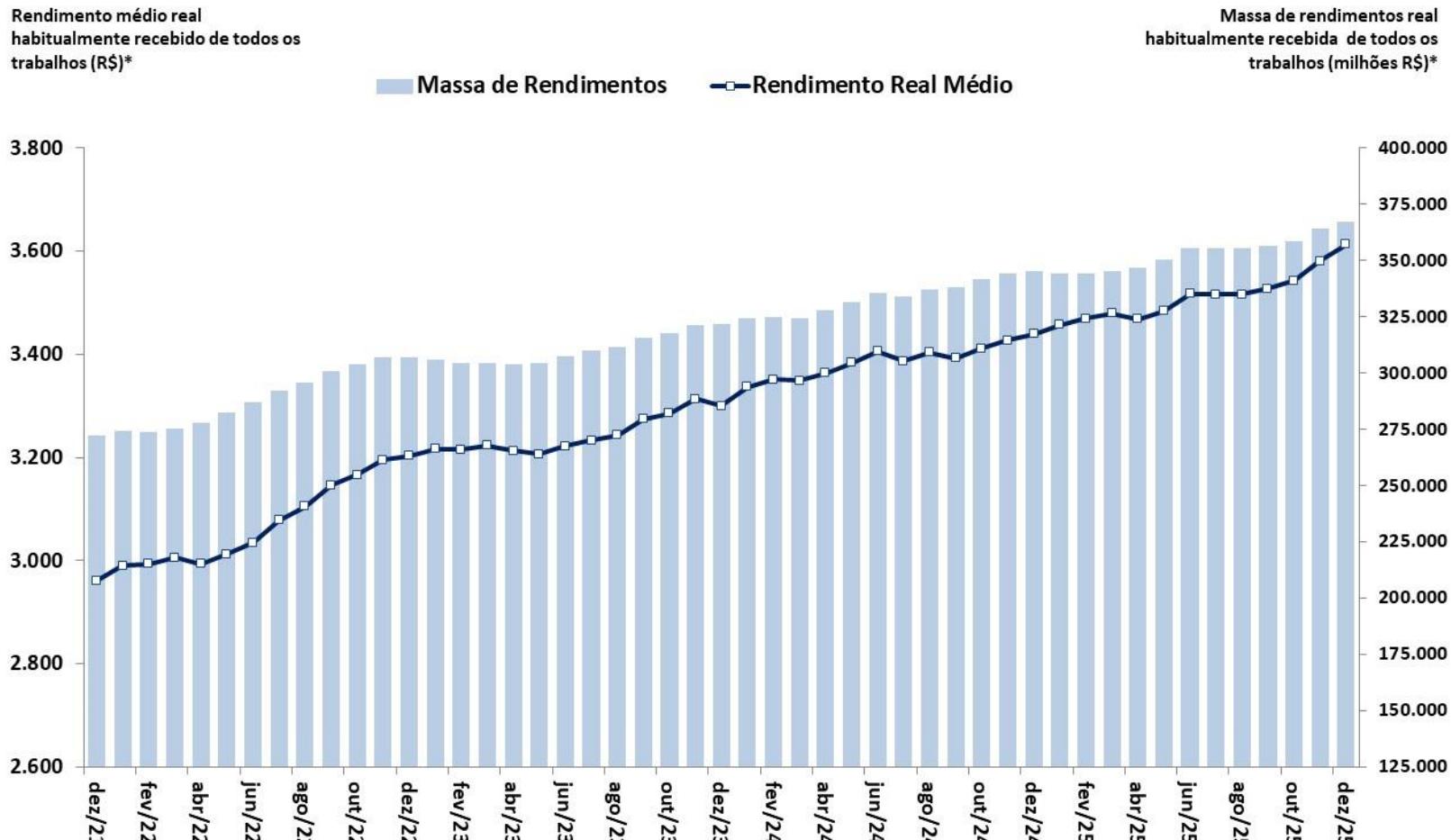
EMPREGO E RENDA



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: 30/01/2026		
													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.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

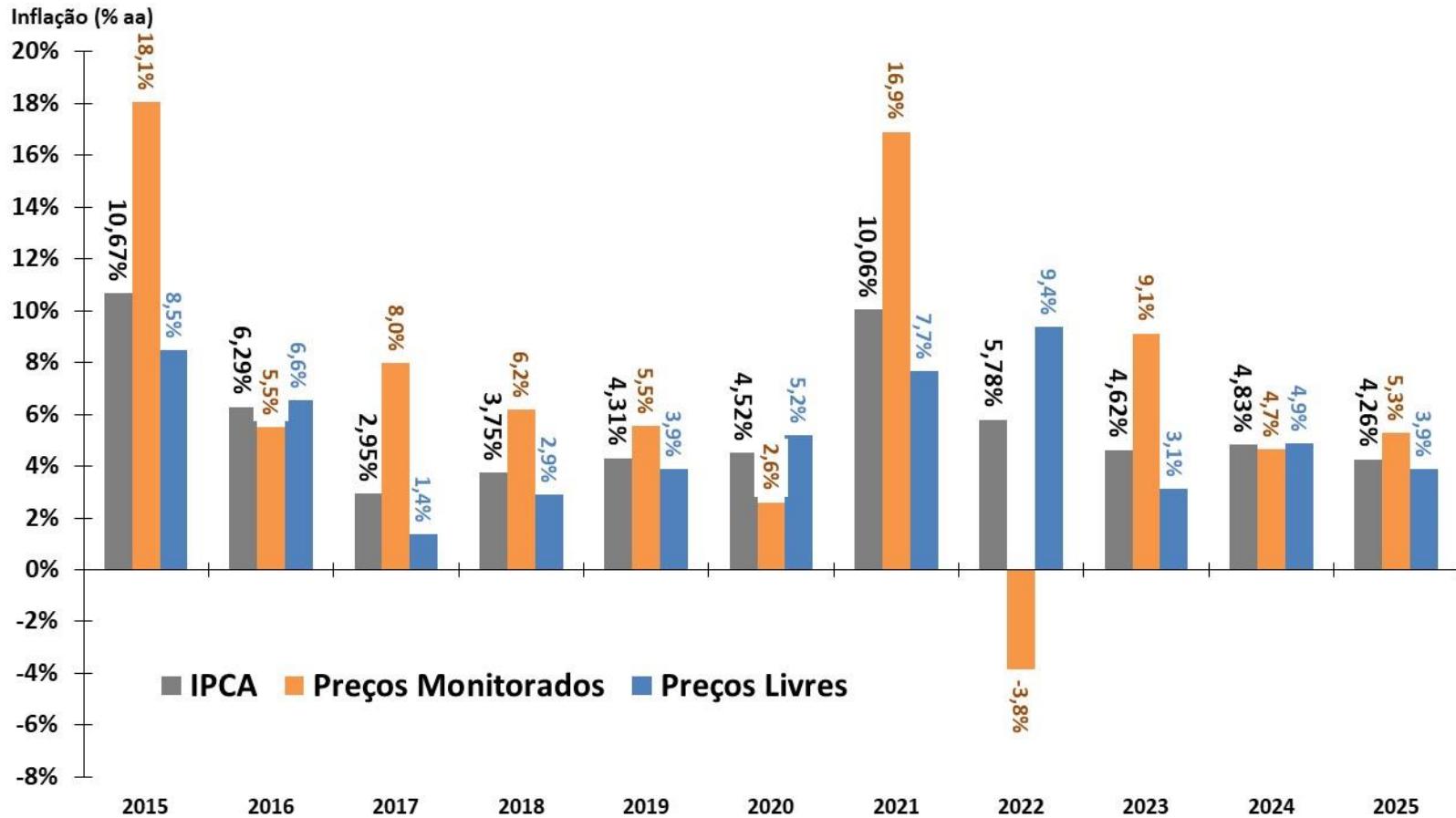
PREÇOS E INFLAÇÃO

Período	Parâmetros Macroeconômicos					
	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	3,53	3,63	3,31	3,66	2,06	4,60
2027	3,36	3,04	3,16	3,00	3,94	4,00
2028	2,98	3,00	2,98	3,00	3,88	3,80
2029	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80
2030	3,00	3,00	3,00	3,00	3,80	3,80

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

Inflação: realinhamento dos preços relativos

PREÇOS E INFLAÇÃO

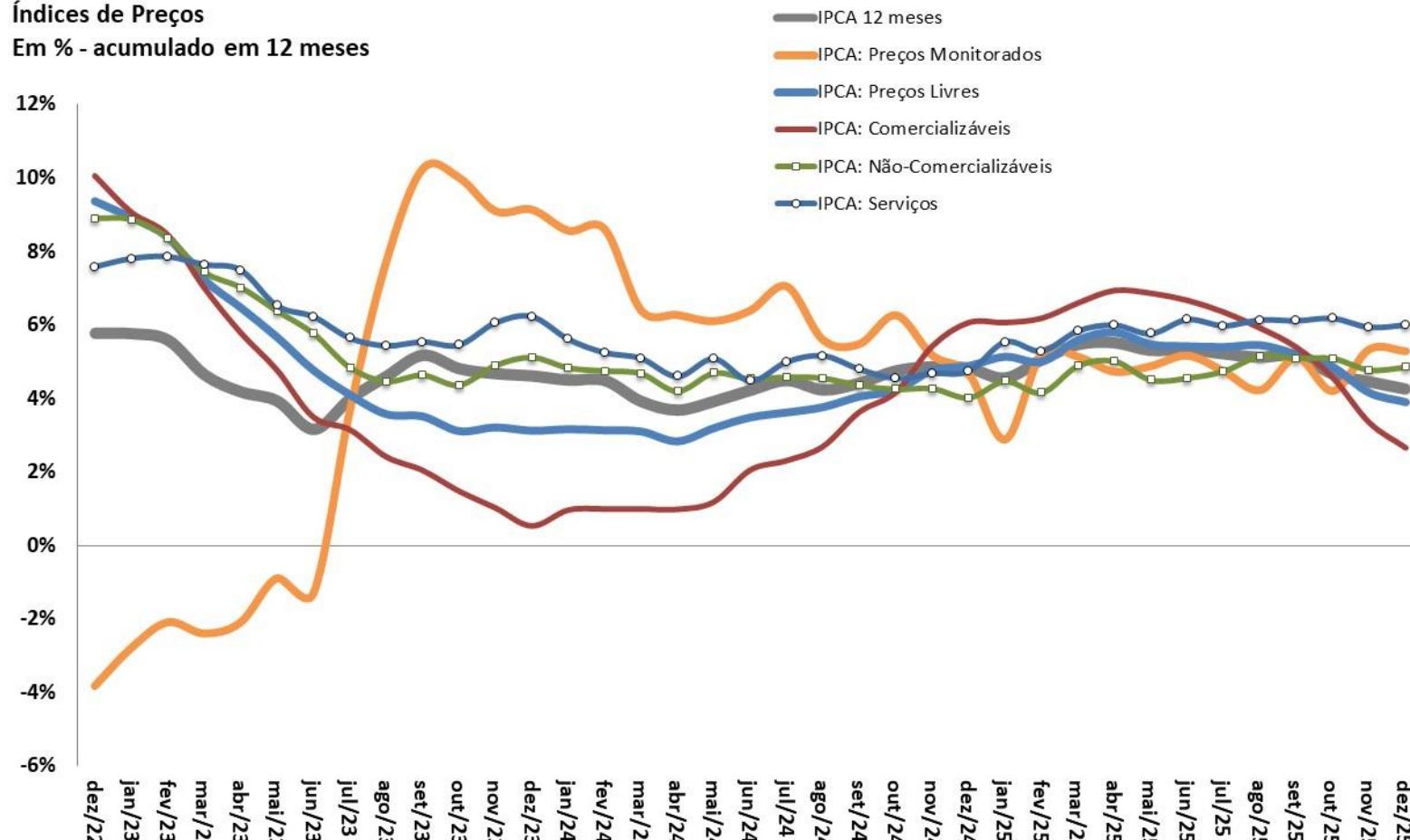


Fonte: IBGE e BCB.

IPCA e grandes conjuntos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

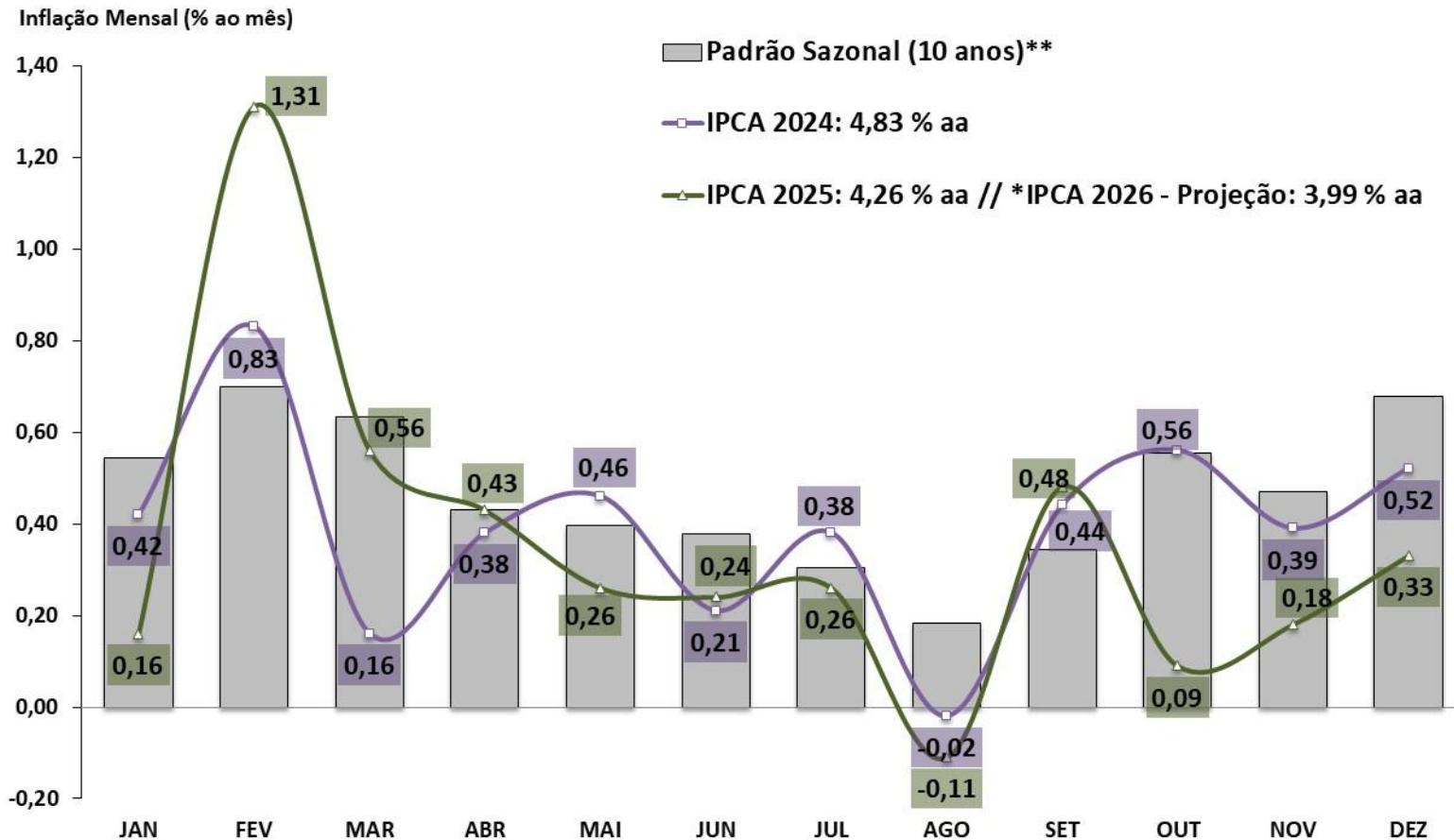
Índices de Preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

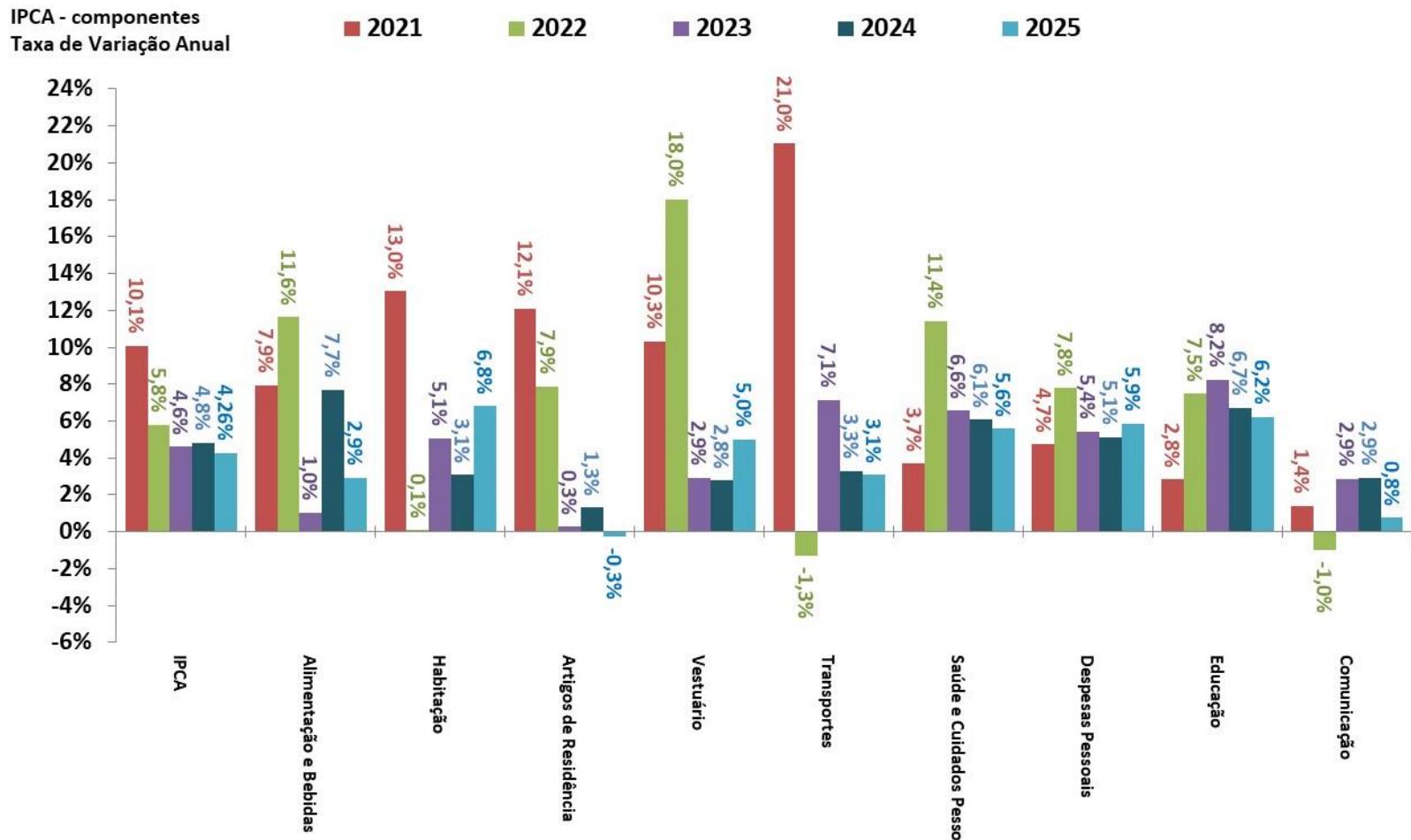
PREÇOS E INFLAÇÃO



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

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

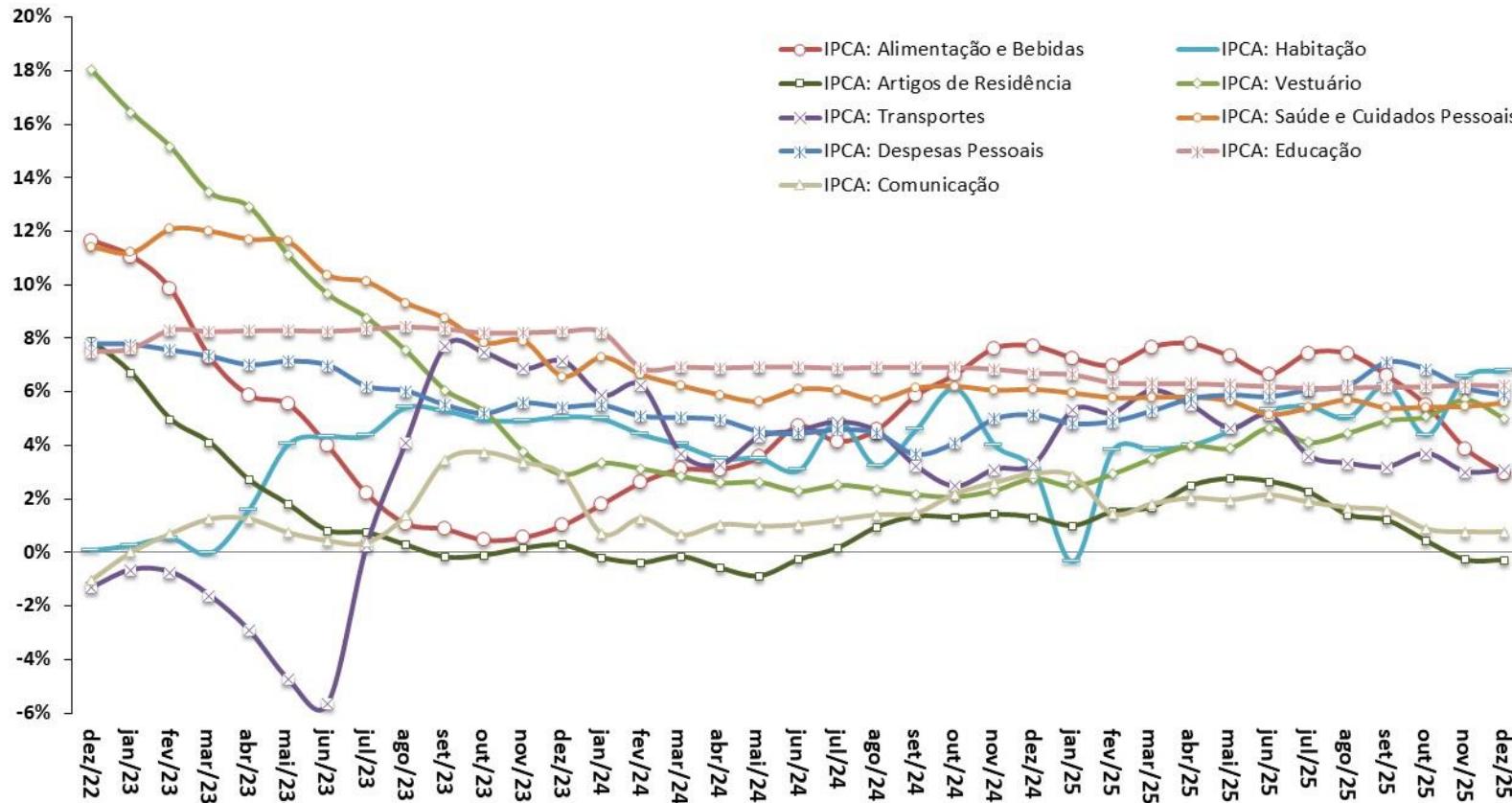


Fonte: IBGE.

IPCA: grupos de preços

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

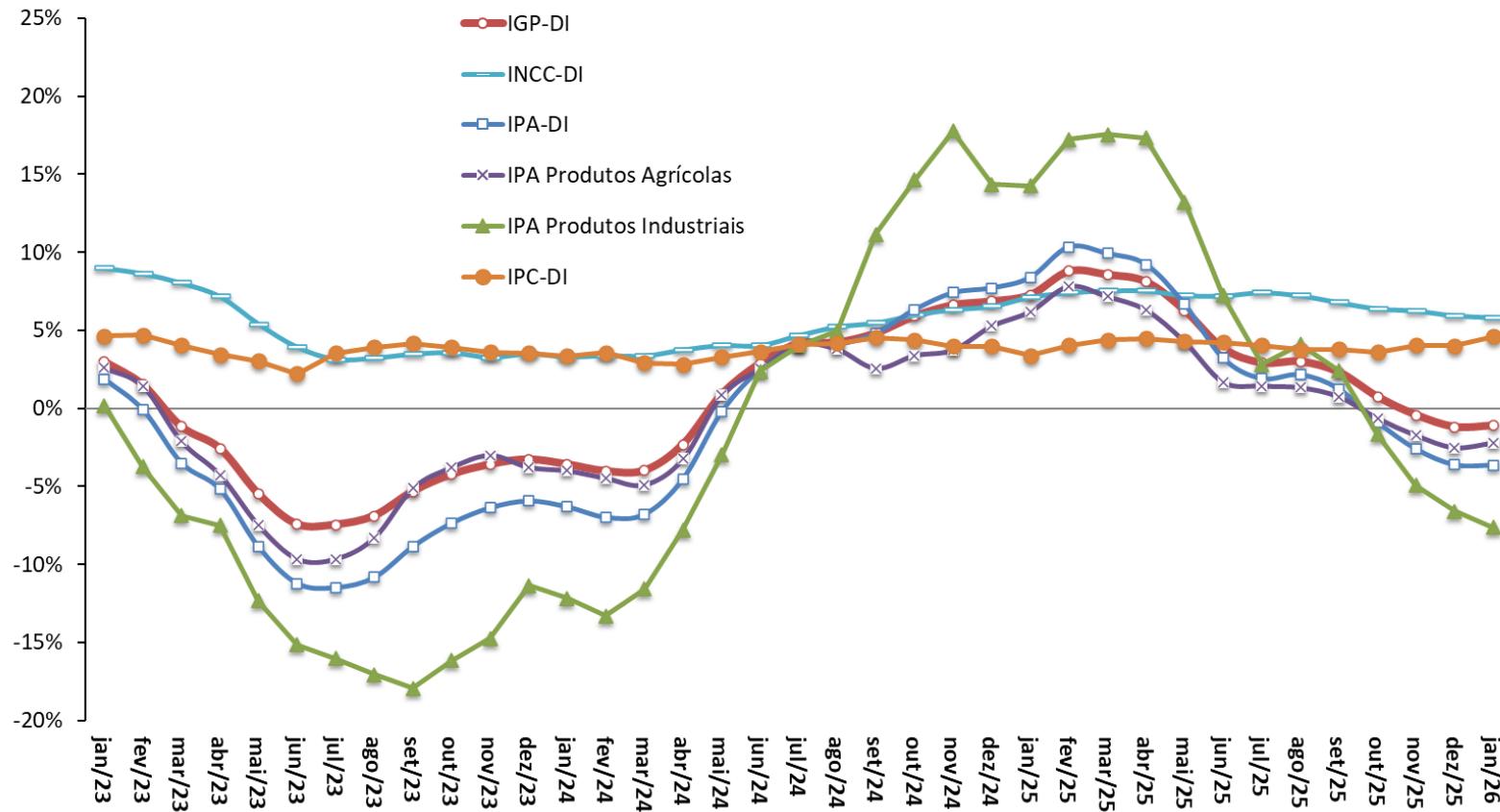


Fonte: IBGE.

IGP-DI: componentes

PREÇOS E INFLAÇÃO

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



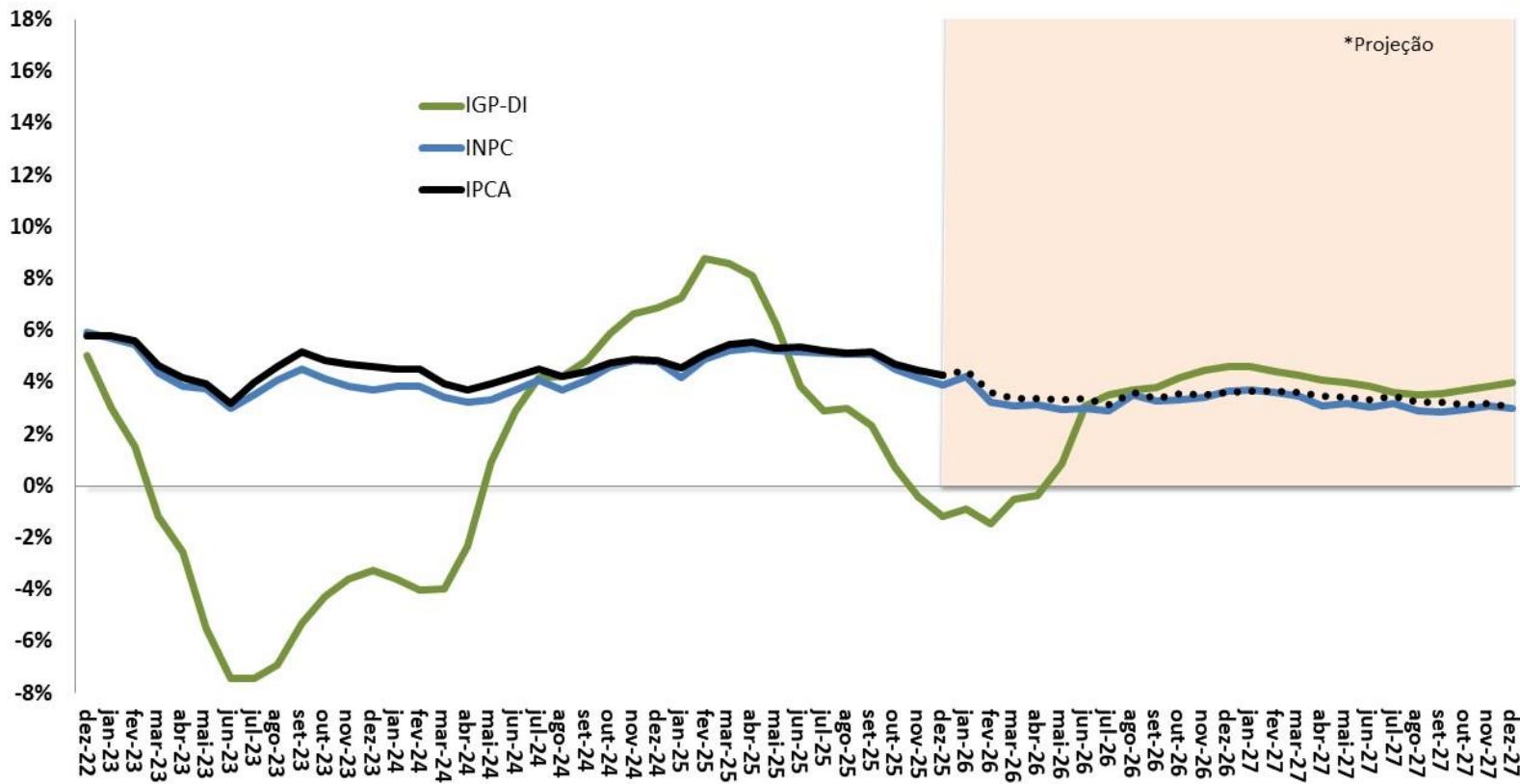
Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

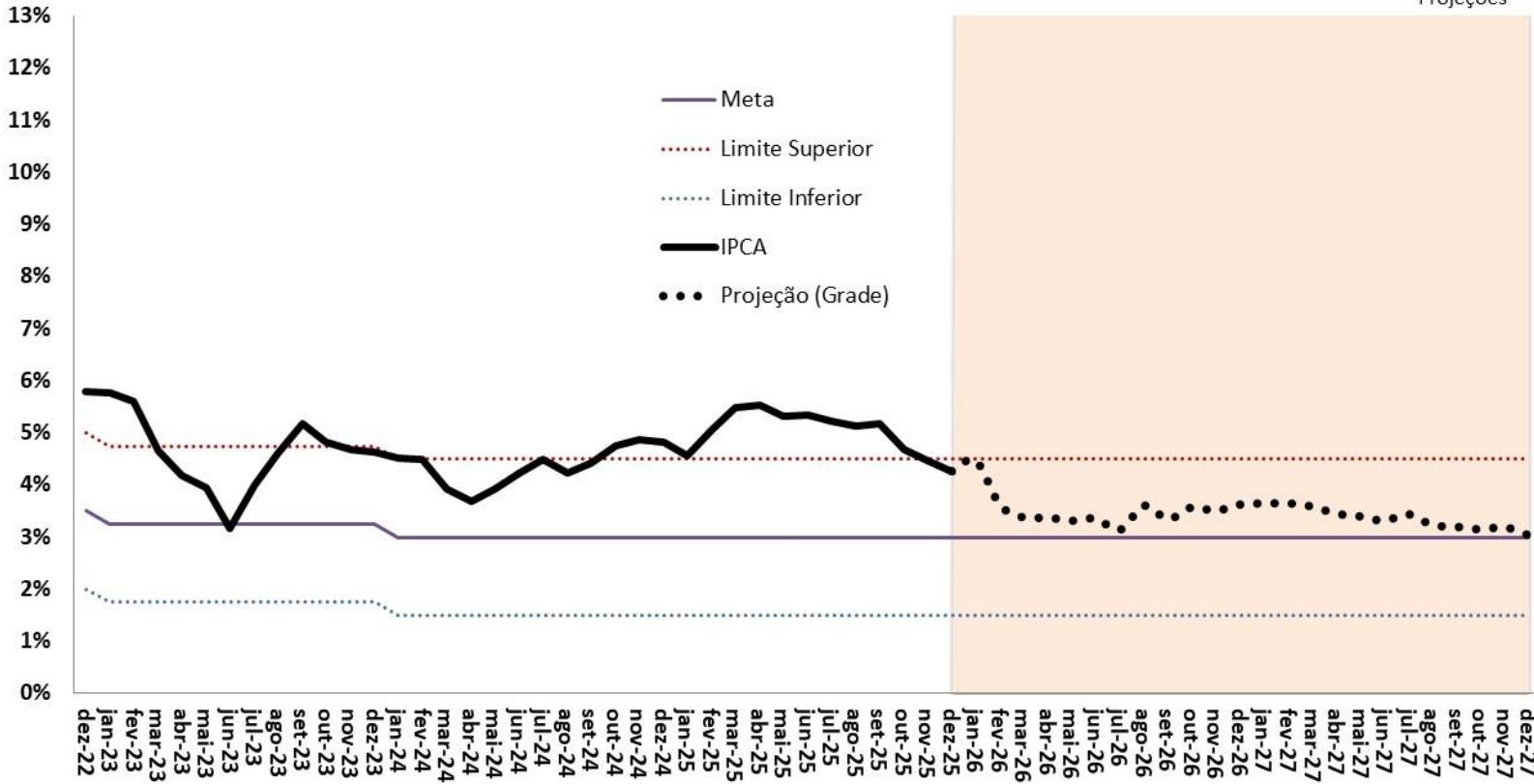


Metas para a Inflação

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

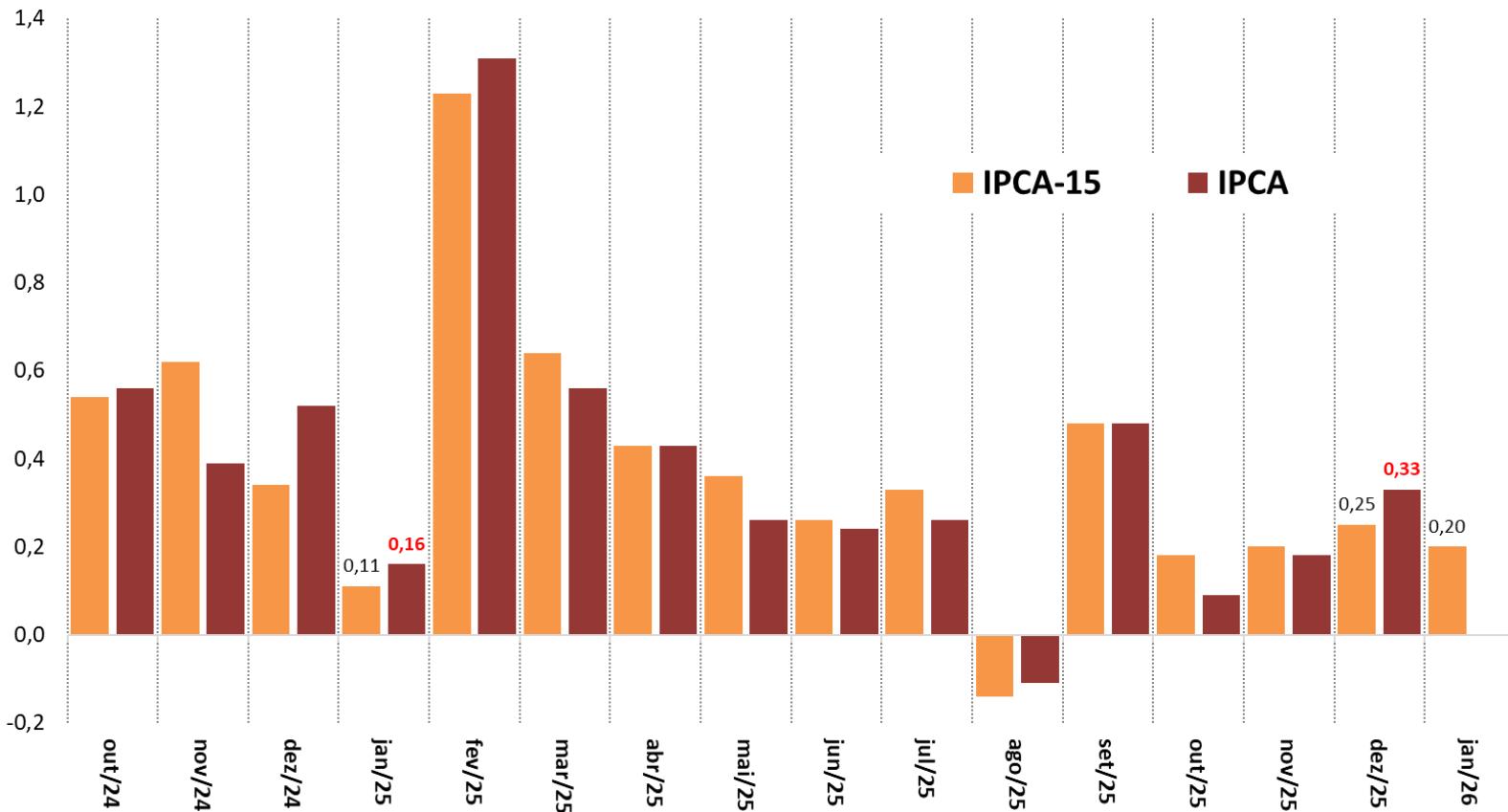
*Projeções



Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

PREÇOS E INFLAÇÃO

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

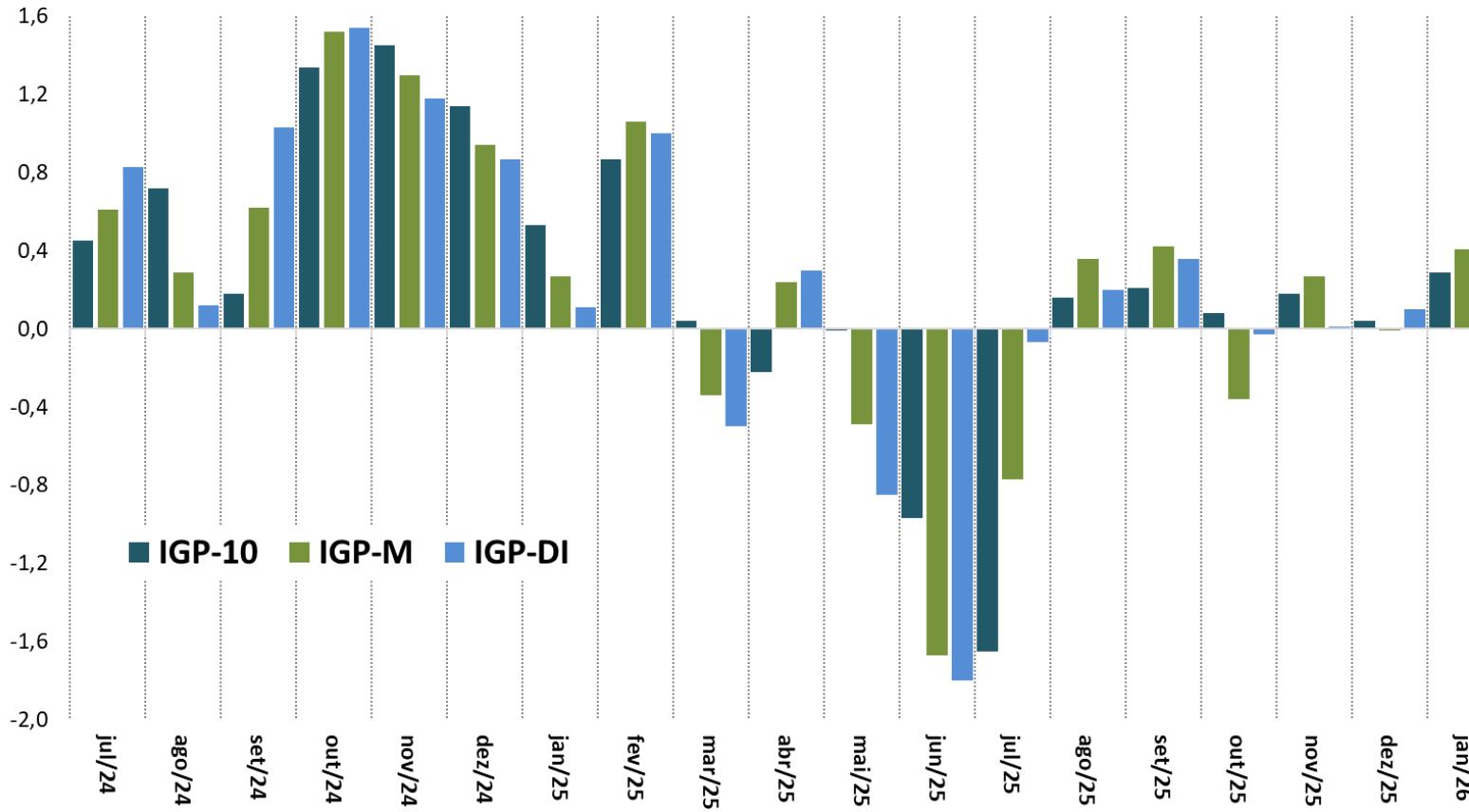


Fonte: IBGE.

Índice Geral de Preços: séries encadeadas

PREÇOS E INFLAÇÃO

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



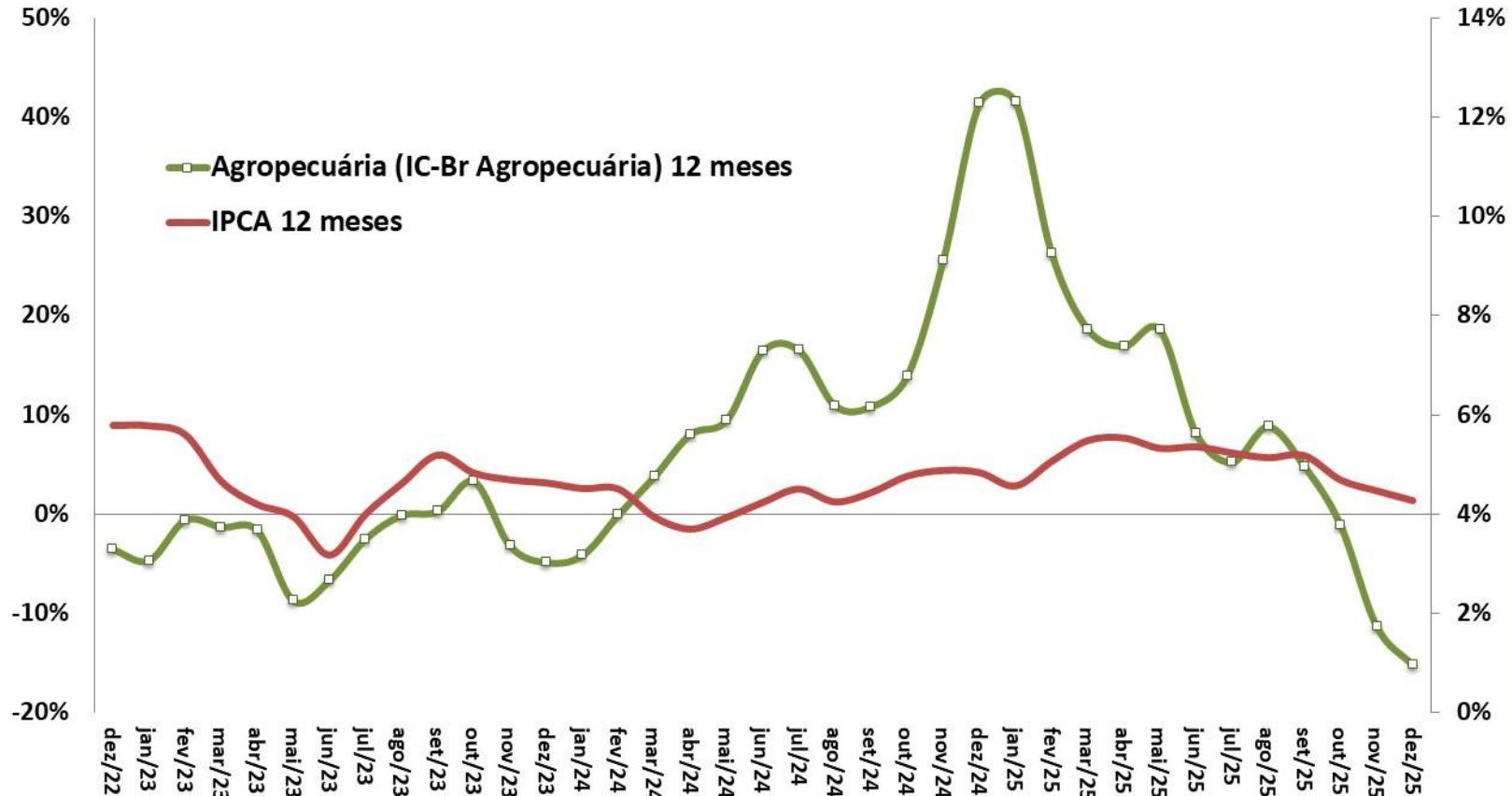
Fonte: FGV.

Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

PREÇOS E INFLAÇÃO

Índice de Commodities Brasil (IC-Br Agropecuária)

Acumulado em 12 meses (%)

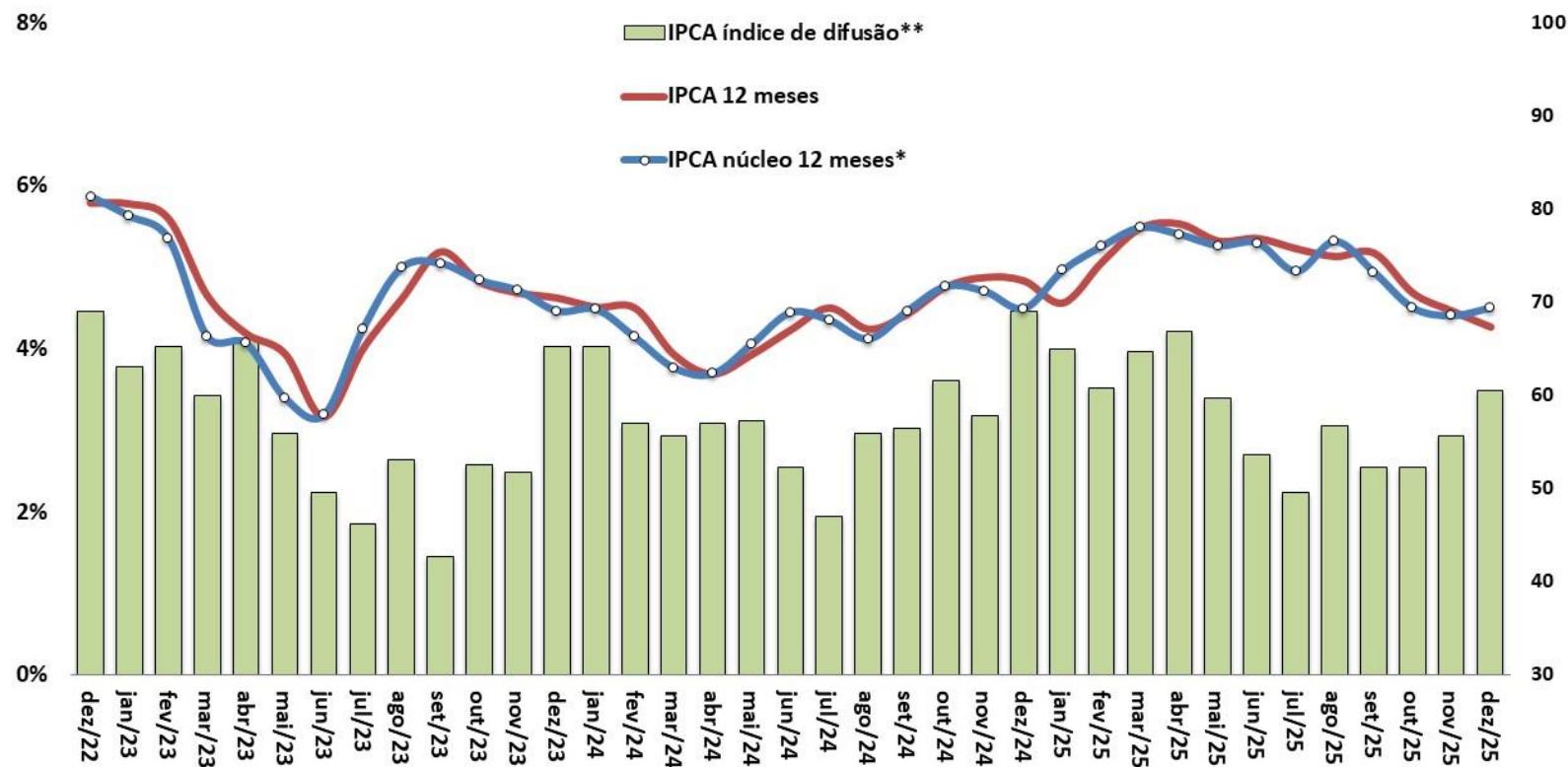


Fonte: IBGE e BCB.

IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

IPCA e Núcleo Ex2
Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA
Em % do total de itens



Fonte: IBGE e BCB.

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

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

Mercado de crédito

Mercado de Crédito

MERCADO DE CRÉDITO

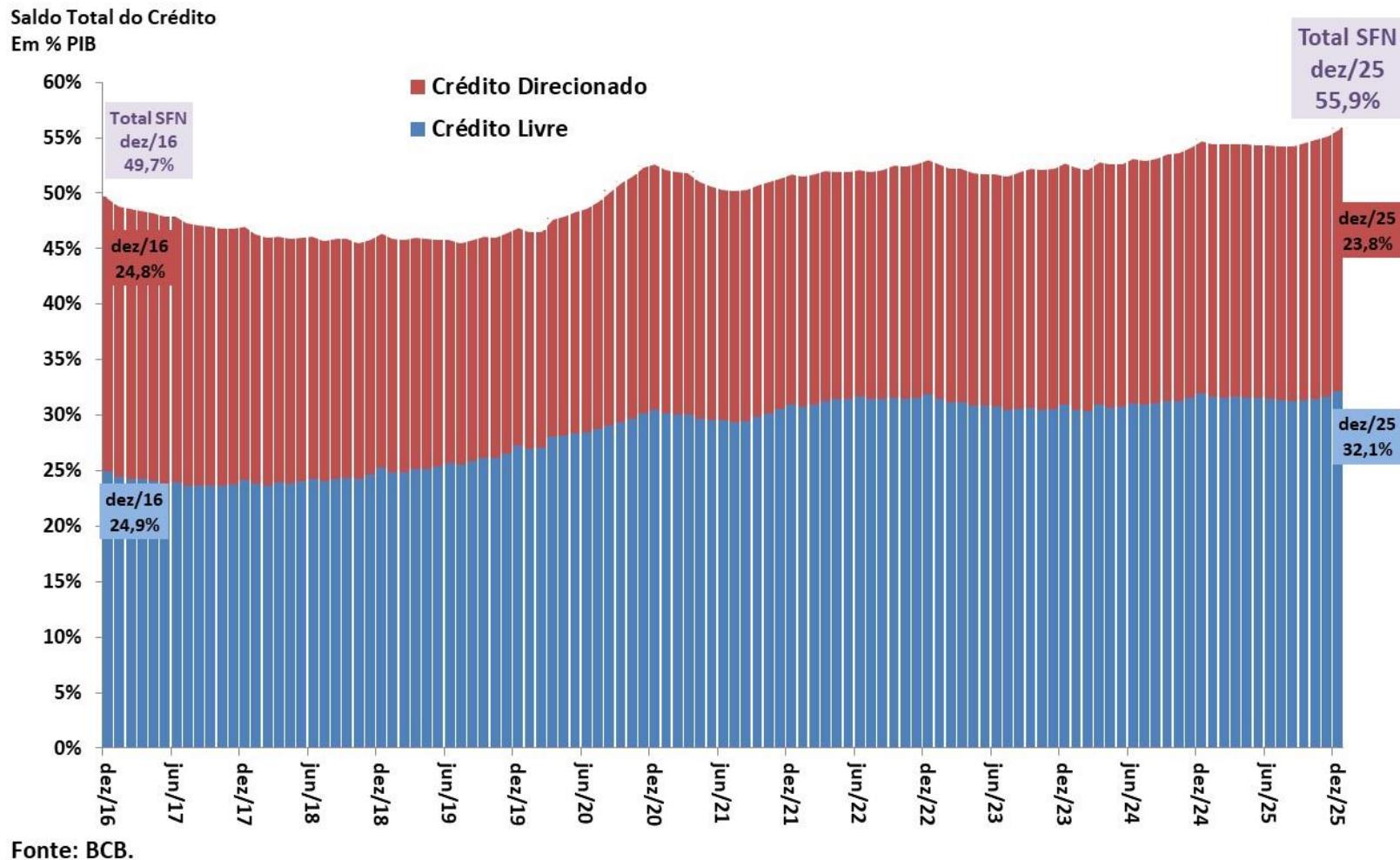
Mercado de Crédito (BCB)	dezembro-2025	dez/23	dez/24	dez/25	dez/23 % do total	dez/24 % do total	dez/25 % do total	var.dez/24-dez/23	var.dez/25-dez/24	dez/23 % do PIB	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB
Saldos em final de periodo (em R\$ bilhões)												
Total do Crédito no SFN	5.794,2	6.462,7	7.122,6	100,0%	100,0%	100,0%	11,5%	10,2%	52,9%	54,9%	55,9%	
pela natureza do tomador												
Setor Público (inclusive estatais)	226,5	264,8	283,3	3,9%	4,1%	4,0%	16,9%	7,0%	2,1%	2,2%	2,2%	
Setor Privado	5.567,7	6.198,0	6.839,3	96,1%	95,9%	96,0%	11,3%	10,3%	50,9%	52,6%	53,7%	
Pessoas Jurídicas	2.272,0	2.497,2	2.699,0	39,2%	38,6%	37,9%	9,9%	8,1%	20,8%	21,2%	21,2%	
Pessoas Físicas	3.522,2	3.965,5	4.423,6	60,8%	61,4%	62,1%	12,6%	11,6%	32,2%	33,7%	34,7%	
pela natureza do concedente												
Instituição Pública	2.481,5	2.735,3	2.942,7	42,8%	42,3%	41,3%	10,2%	7,6%	22,7%	23,2%	23,1%	
Instituição Privada Nacional	2.475,2	2.819,0	3.227,3	42,7%	43,6%	45,3%	13,9%	14,5%	22,6%	23,9%	25,3%	
Instituição Privada Estrangeira	837,5	908,4	952,5	14,5%	14,1%	13,4%	8,5%	4,9%	7,7%	7,7%	7,5%	
por tipo do crédito												
Crédito Direcionado	2.408,3	2.695,1	3.032,1	41,6%	41,7%	42,6%	11,9%	12,5%	22,0%	22,9%	23,8%	
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%	
Crédito Livre	3.385,9	3.767,6	4.090,5	58,4%	58,3%	57,4%	11,3%	8,6%	30,9%	32,0%	32,1%	
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	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
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>												
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	5.522,3	6.423,4	7.004,3	100,0%	100,0%	100,0%	16,3%	9,0%	50,5%	54,5%	55,0%	
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%	
Spread (em pp ao ano)	30,0	27,2	33,6				-2,9 pp	6,5 pp				
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				
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	4,5	4,1	5,5				-0,4 pp	1,4 pp				
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	
	<i>Milhões de Reais</i>	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	7.423.732	10,05
2027	8.222.725	10,76
2028	9.123.324	10,95
2029	10.176.281	11,54
2030	11.319.481	11,23

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

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

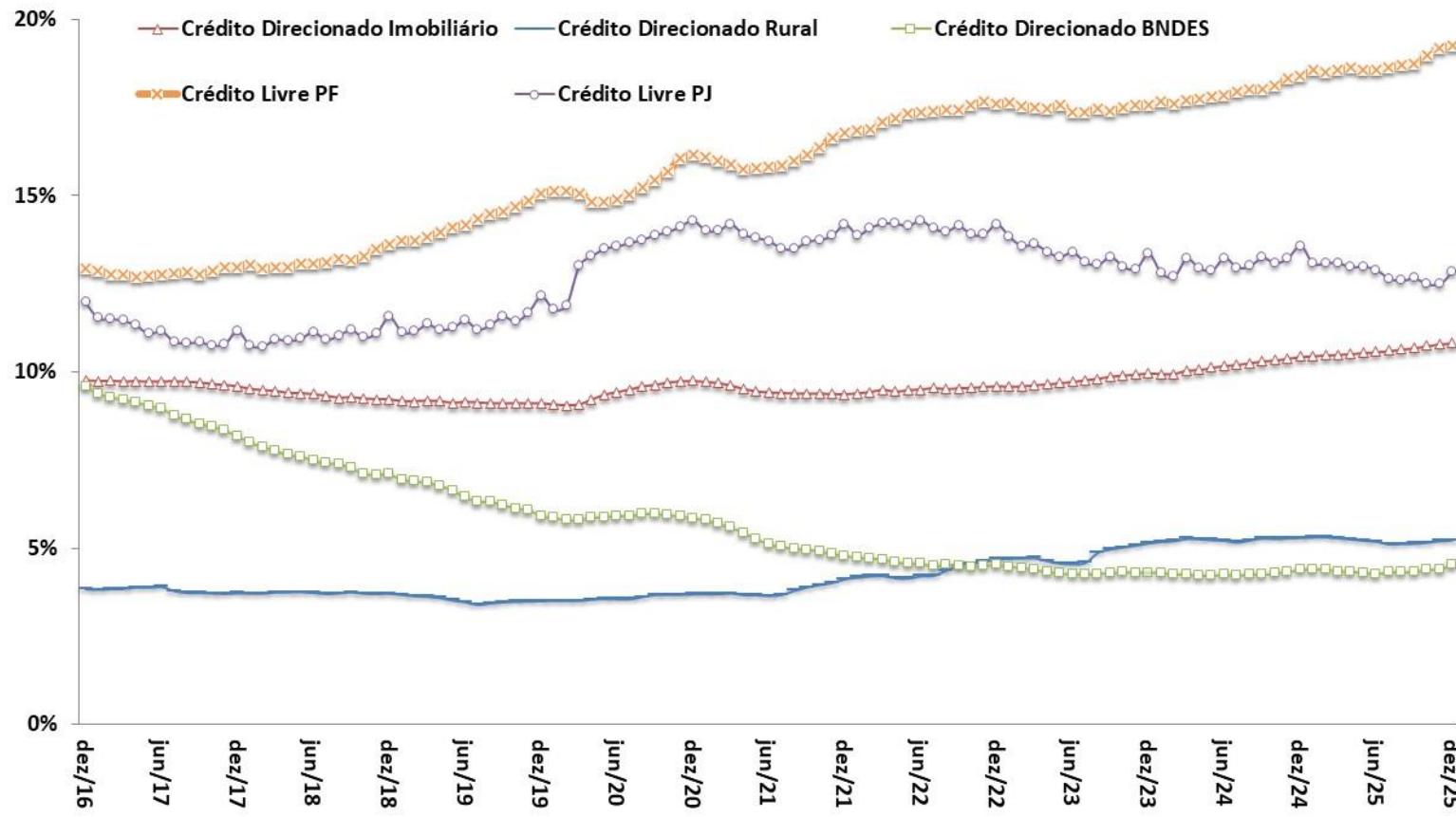
MERCADO DE CRÉDITO



Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

MERCADO DE CRÉDITO

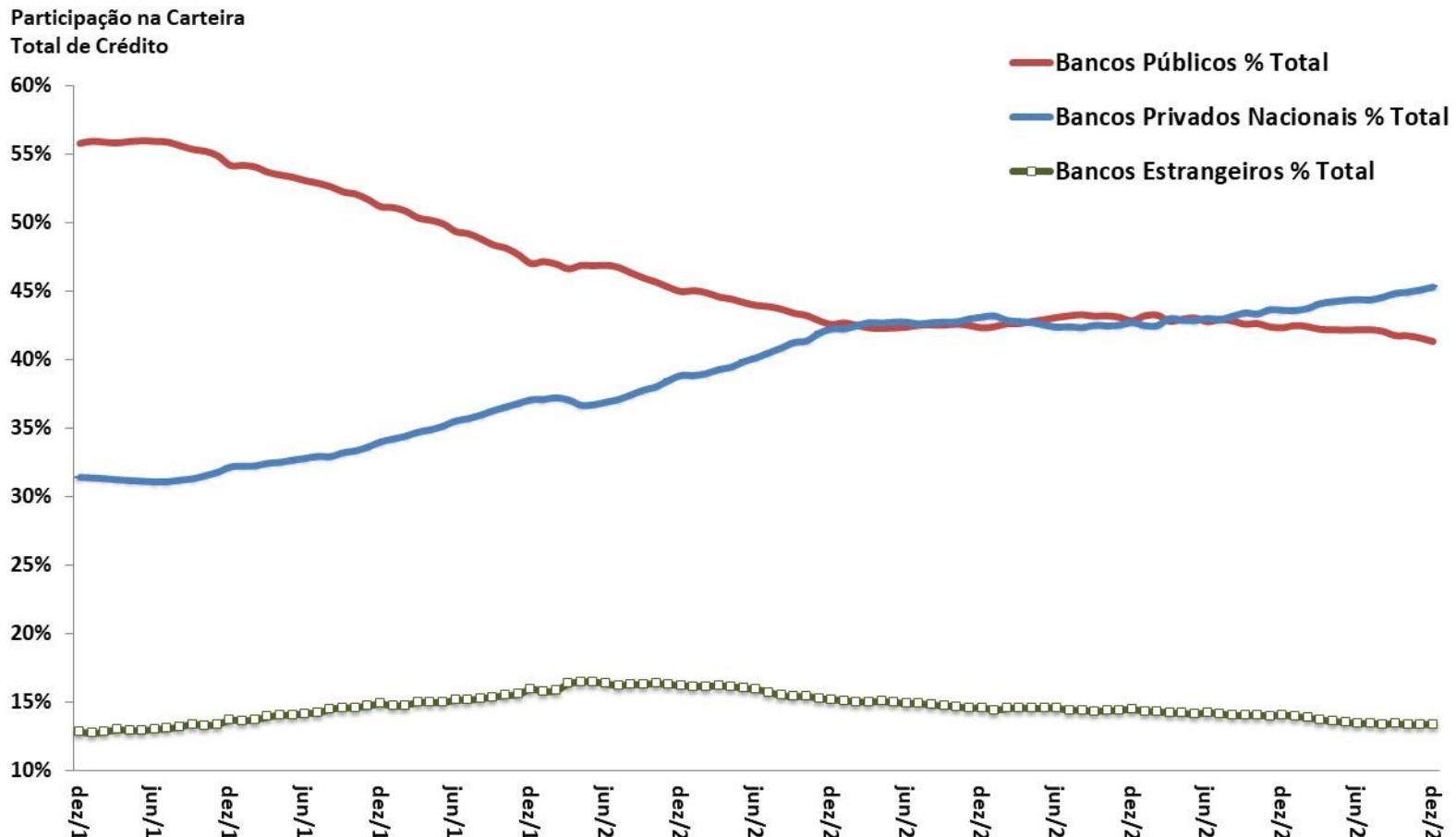
Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Natureza da IF

MERCADO DE CRÉDITO



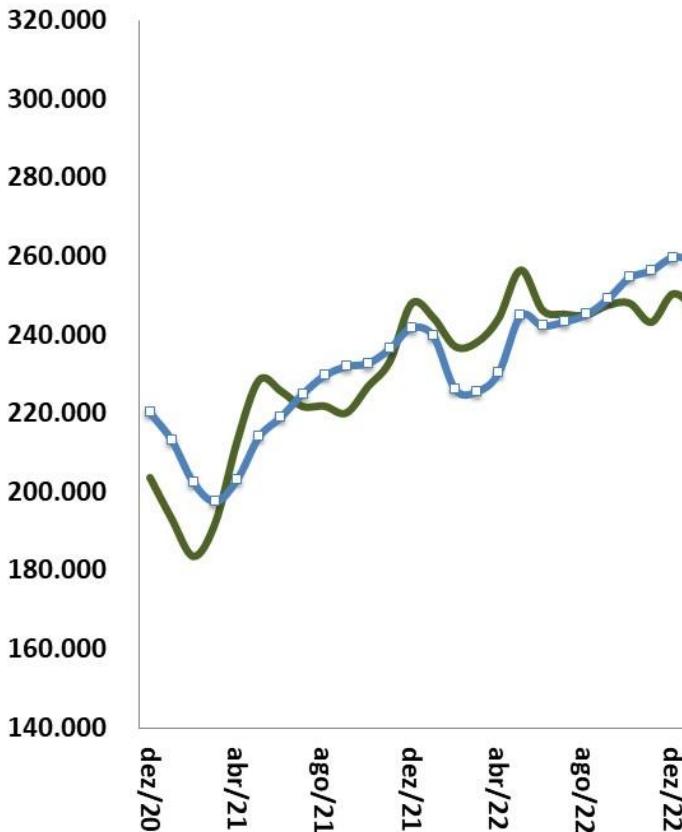
Fonte: BCB.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

MERCADO DE CRÉDITO

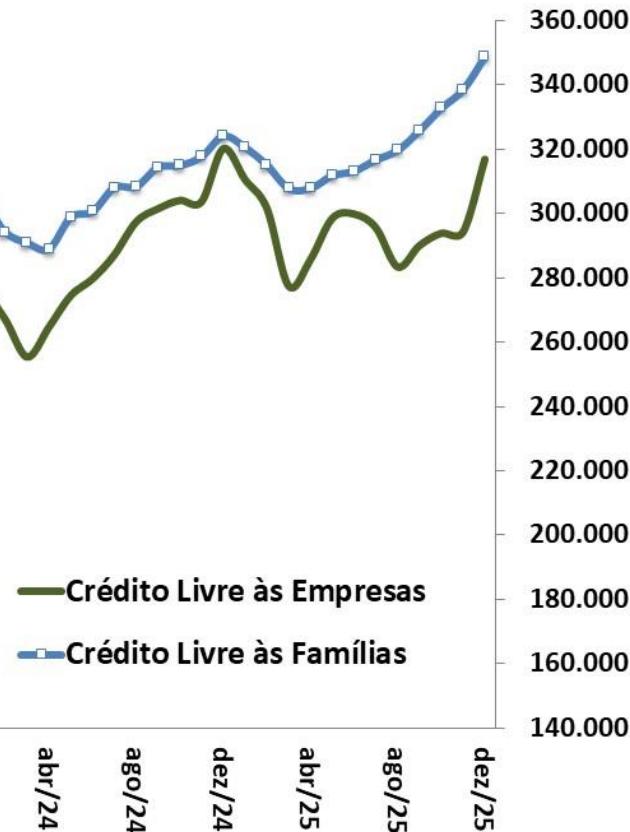
Crédito Livre às Empresas

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



Crédito Livre às Famílias

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

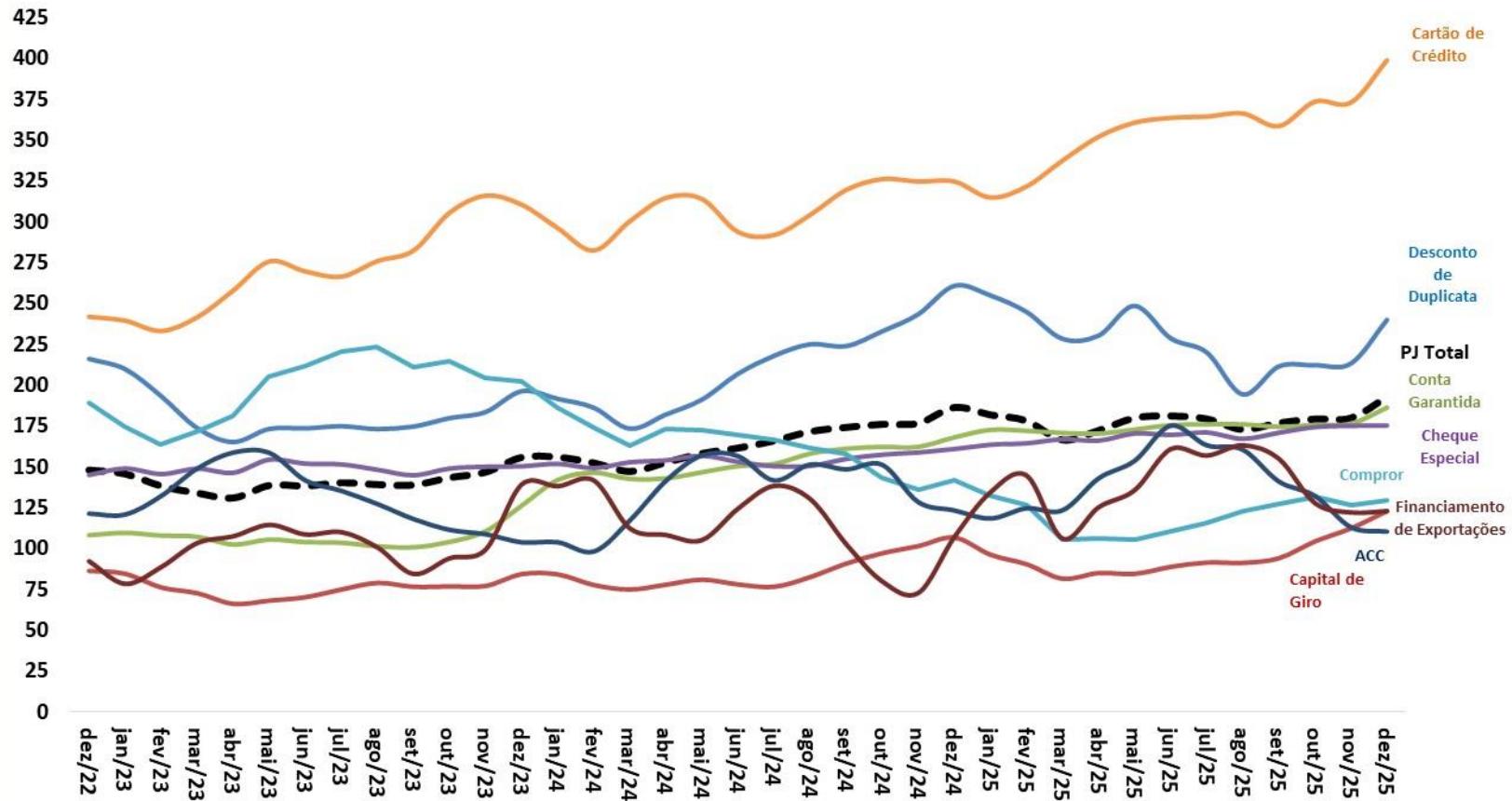


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

MERCADO DE CRÉDITO

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

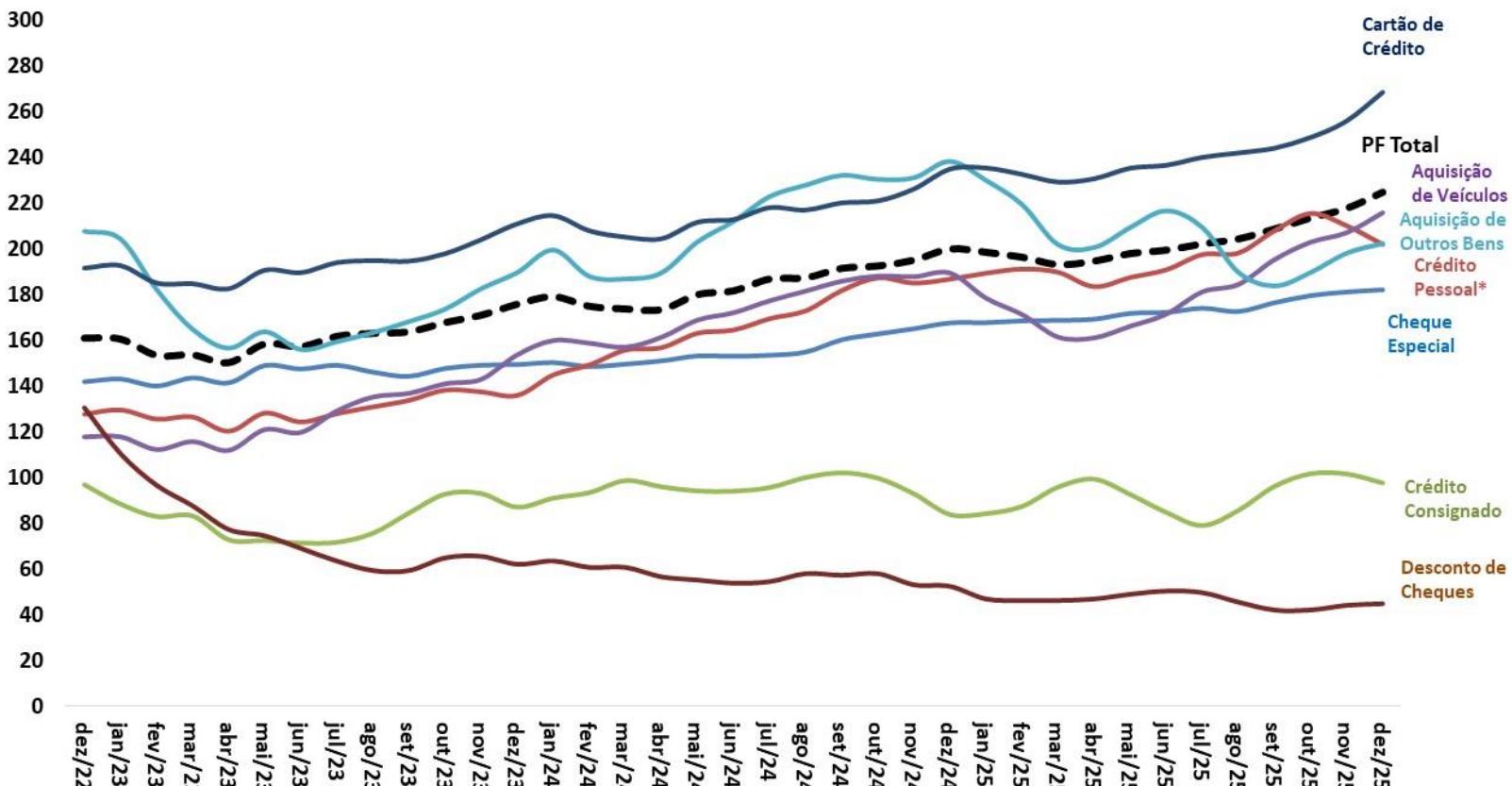


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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



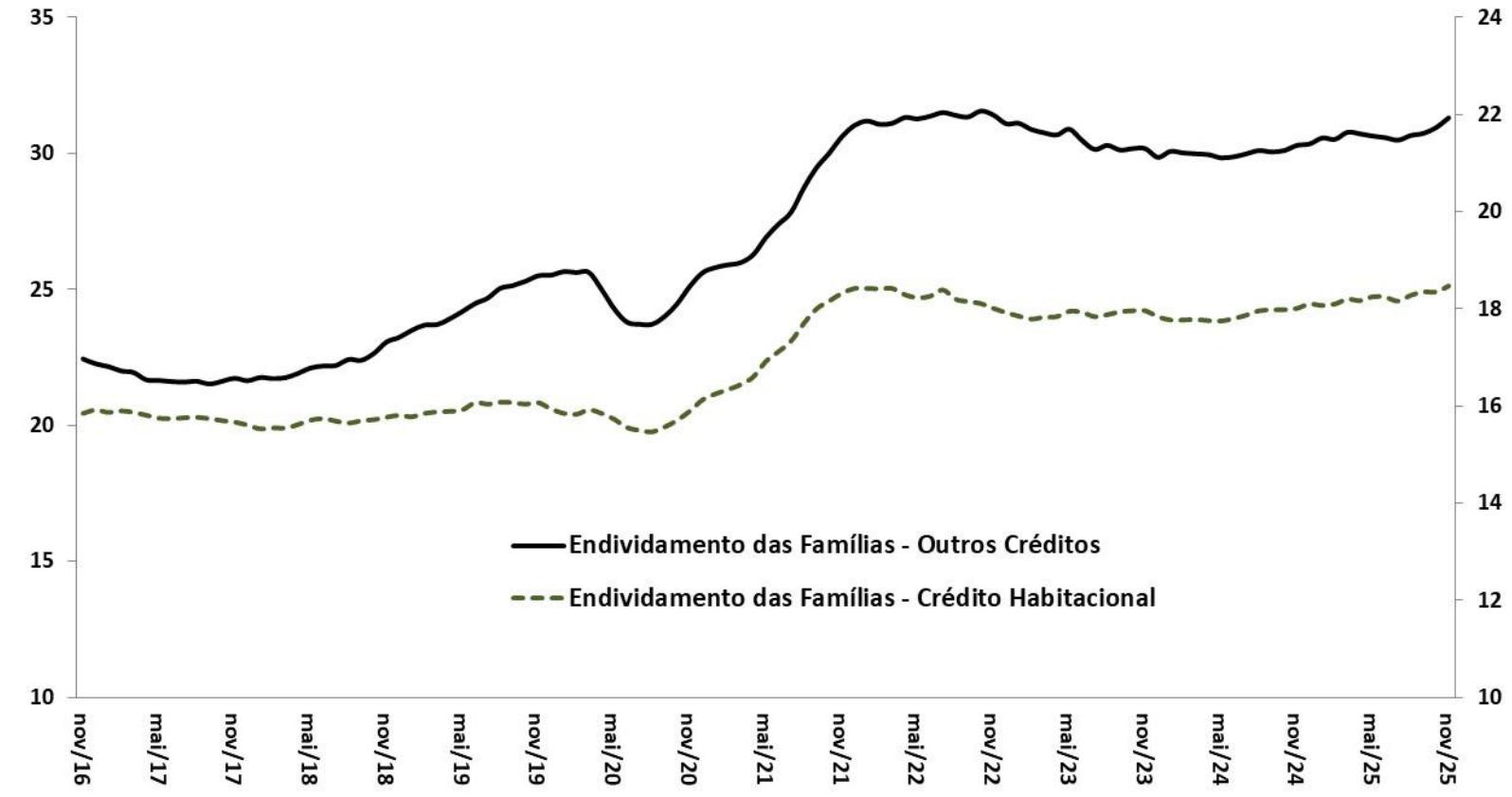
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Endividamento das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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

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



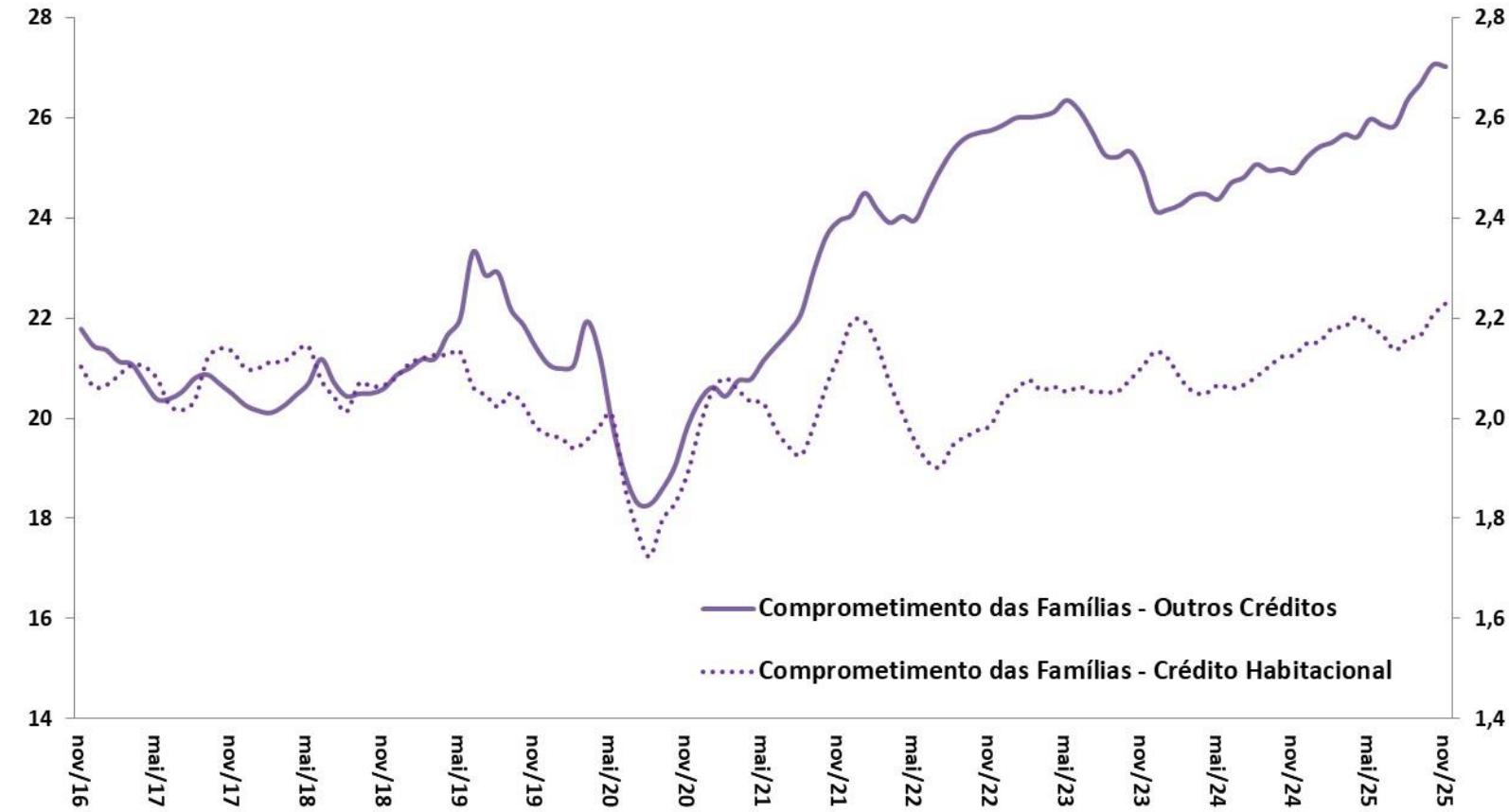
Fonte: BCB.

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

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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



Fonte: BCB.

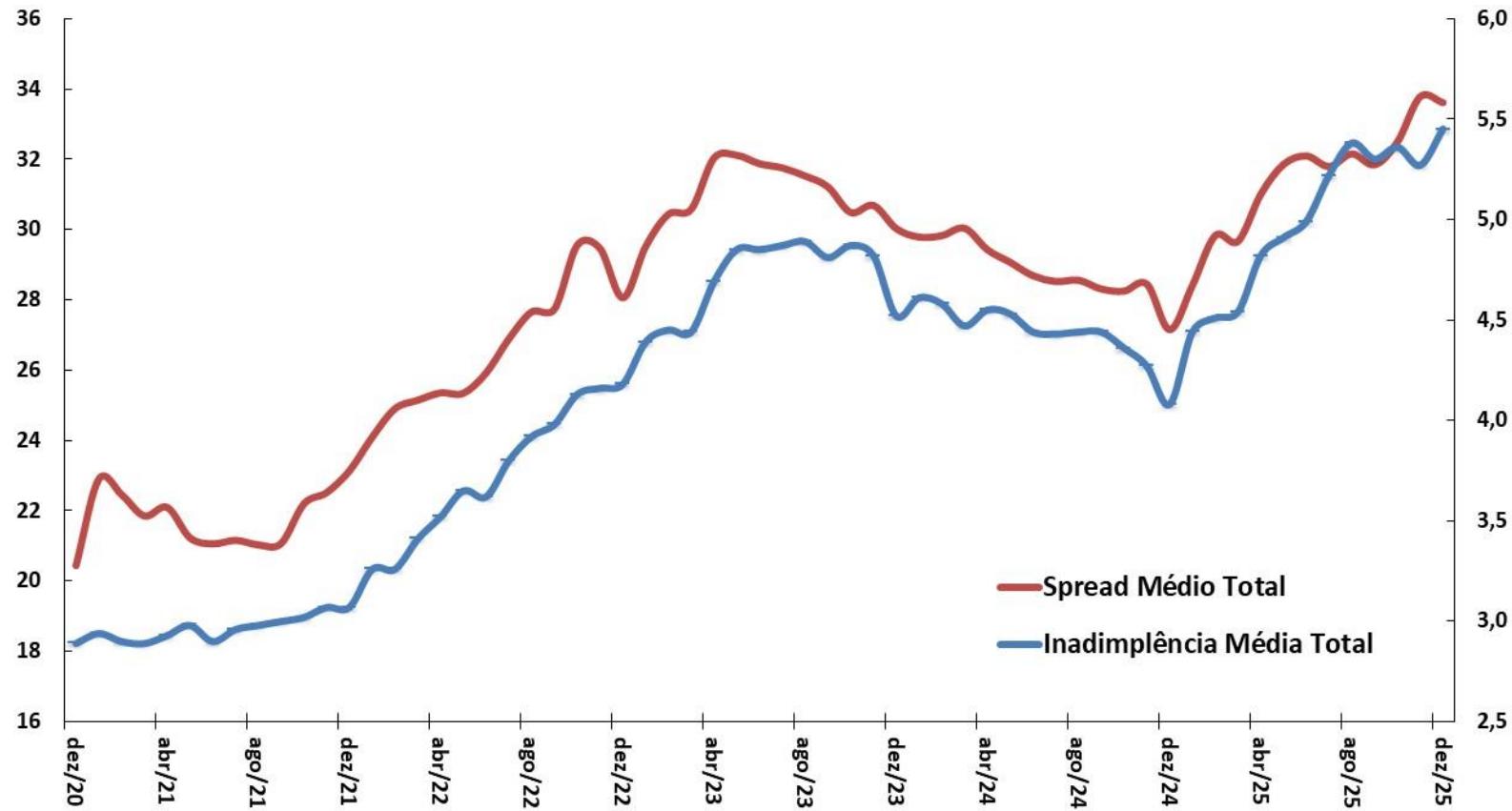
*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

MERCADO DE CRÉDITO

Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

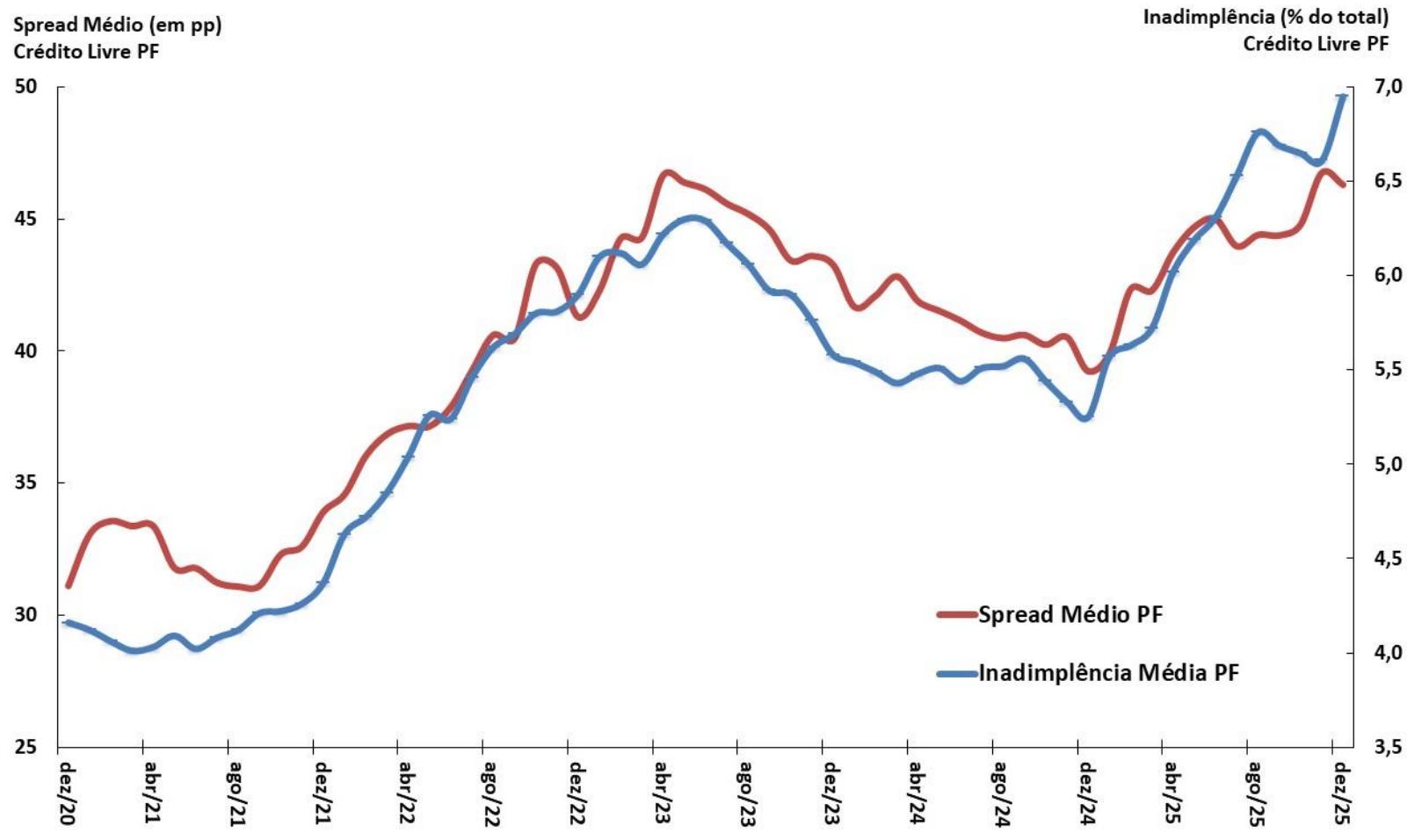
Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência

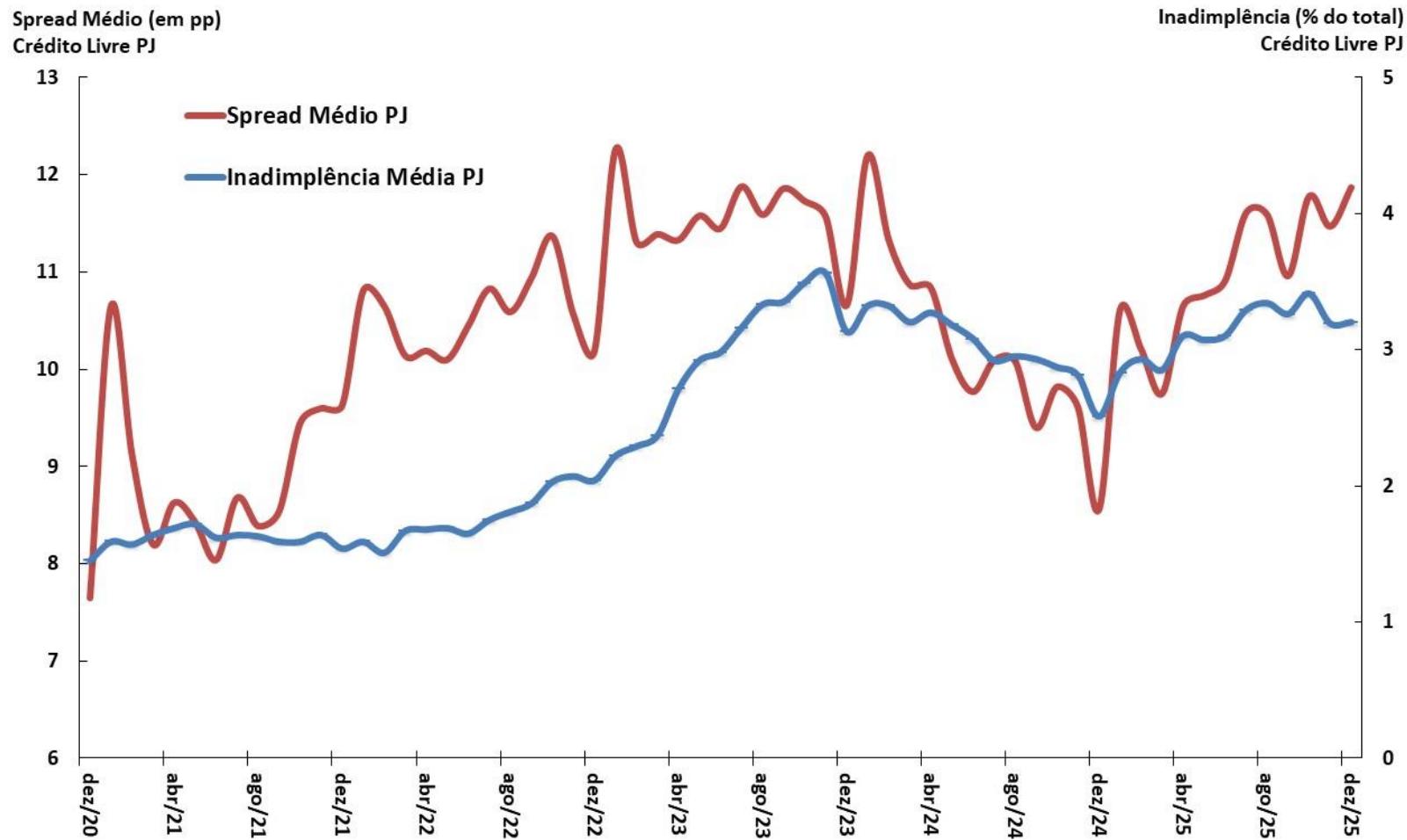
MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência

MERCADO DE CRÉDITO



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

Mercados Financeiros

MERCADOS FINANCEIROS

									BCB/Focus: 30/01/2026				
Aplicações Financeiras (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	2026	2027	2028
em R\$ bilhões													
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	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			
em R\$ bilhões													
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			
<i>Taxas de juros</i>													
Taxa Selic Efetiva (% aa)		12,15	14,90	13,15	14,90	0,5 pp	2,8 pp	0,0 pp	1,8 pp				
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
<i>Taxa Selic Meta (% aa)</i>		12,25	15,00	13,25	15,00	0,50 pp	2,75 pp	0,00 pp	1,75 pp	12,25%	10,50%	10,00%	
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				

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

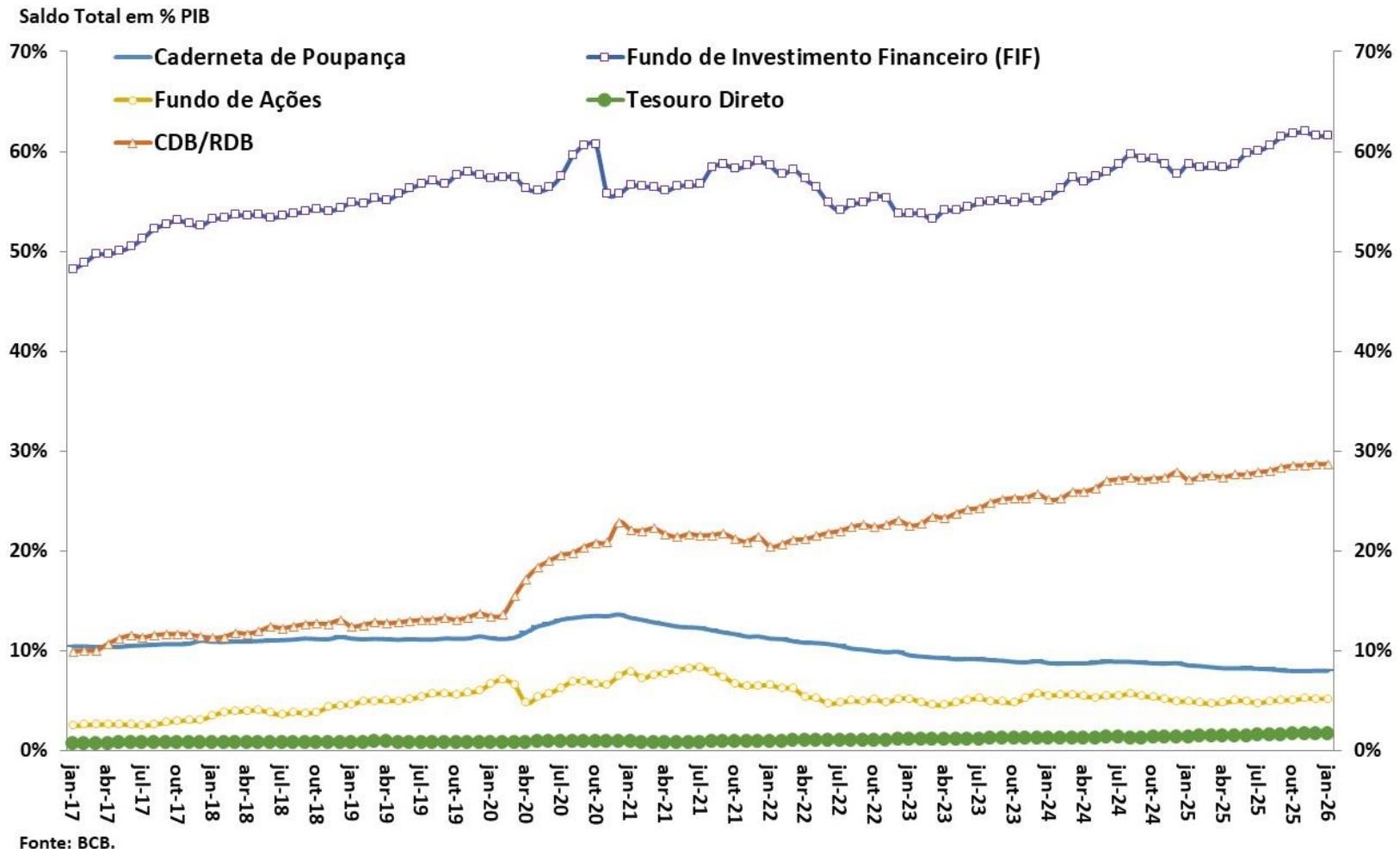
MERCADOS FINANCEIROS

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	13,25	11,90	9,28	7,80	7,06	2,00	13.847.306	11,31
2027	10,60	9,66	7,33	6,24	5,82	0,88	15.525.127	12,12
2028	8,32	6,90	5,16	5,32	5,09	0,24	17.417.536	12,19
2029	6,90	6,90	3,79	4,93	4,88	0,00	19.584.398	12,44
2030	6,90	6,90	3,79	4,86	4,86	0,00	22.042.826	12,55

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

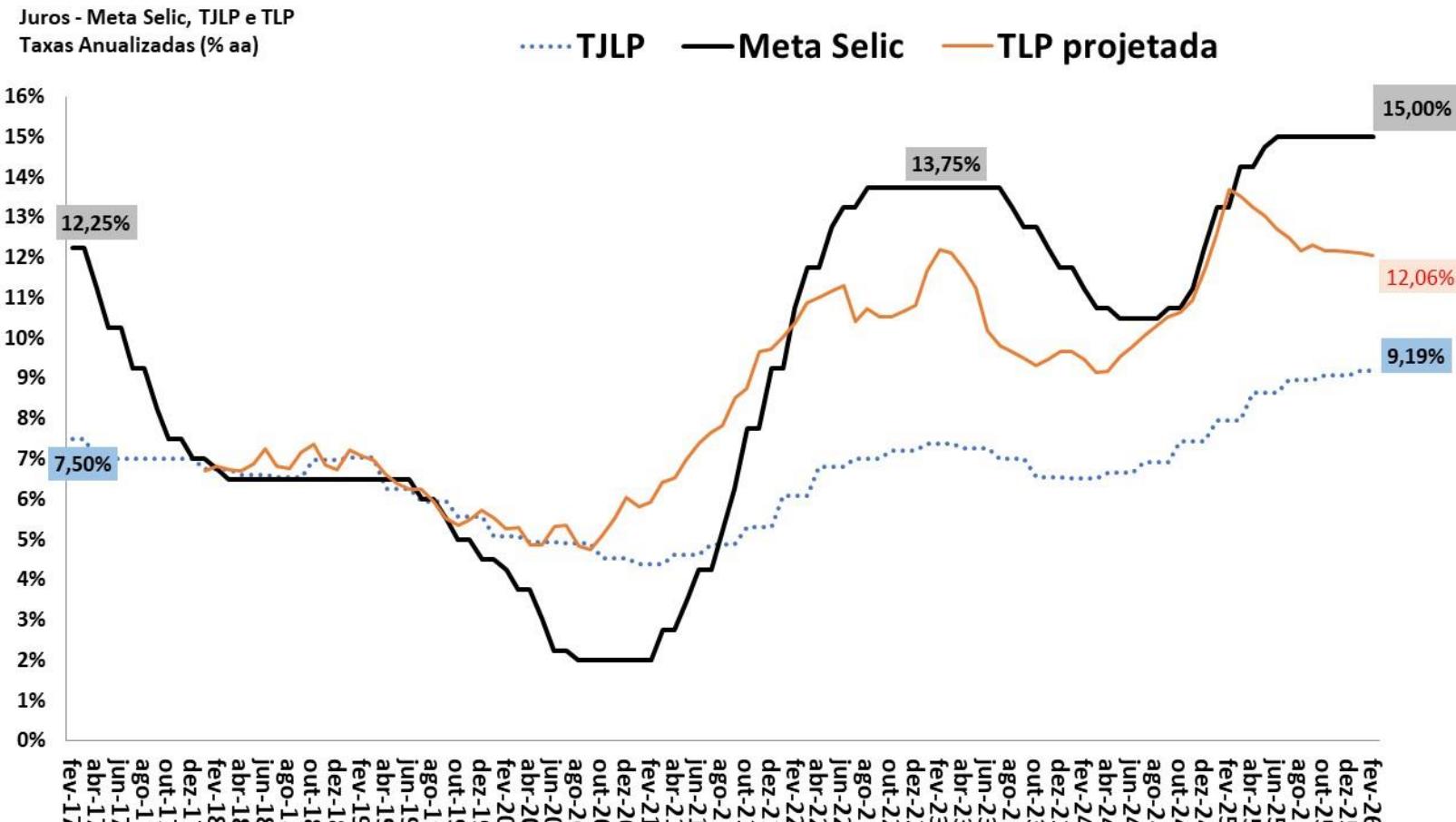
Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

MERCADOS FINANCEIROS



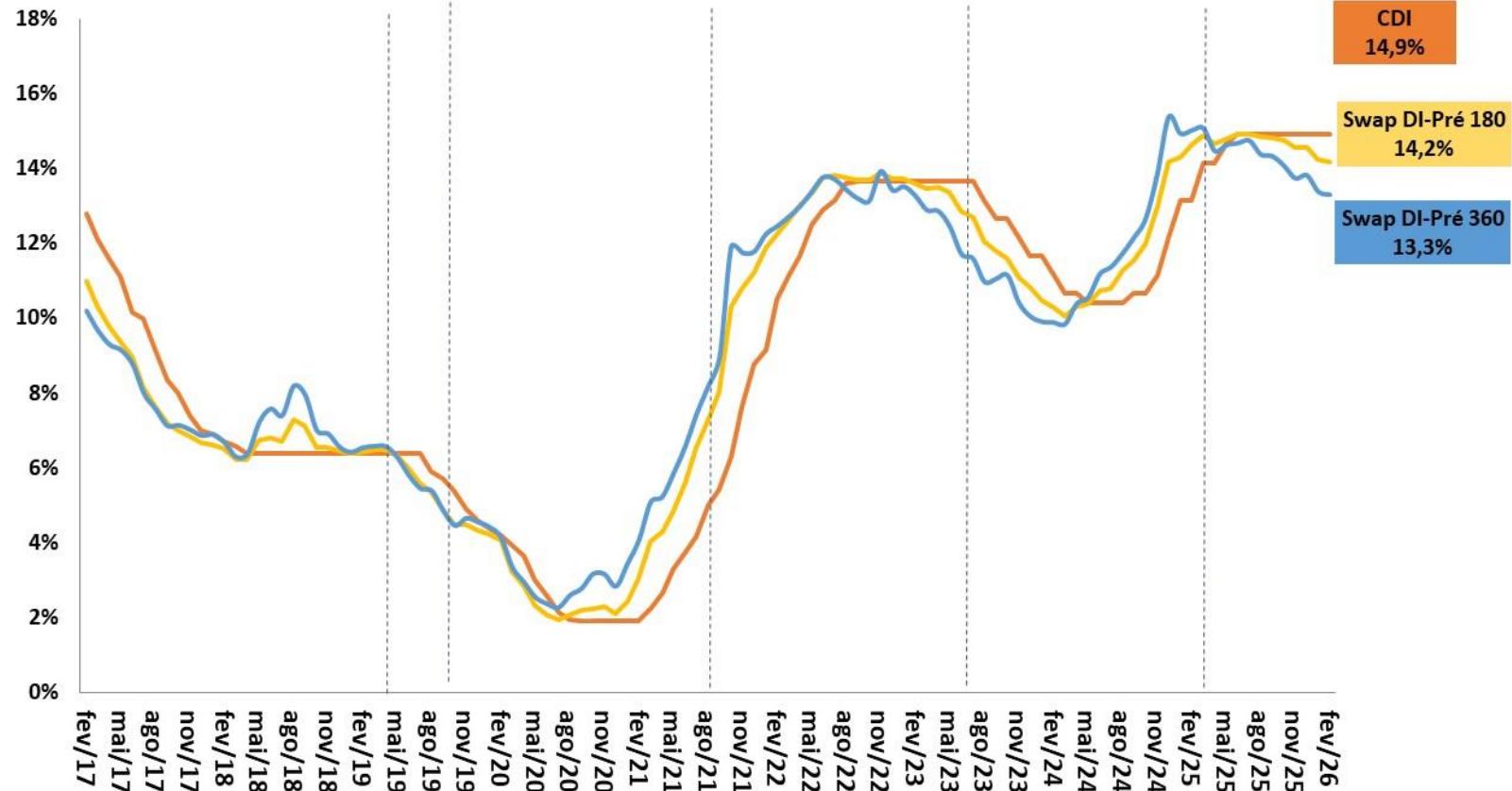
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Evolução da Curva de Juros

MERCADOS FINANCEIROS

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

Pontos de Inversão da Curva de Juros

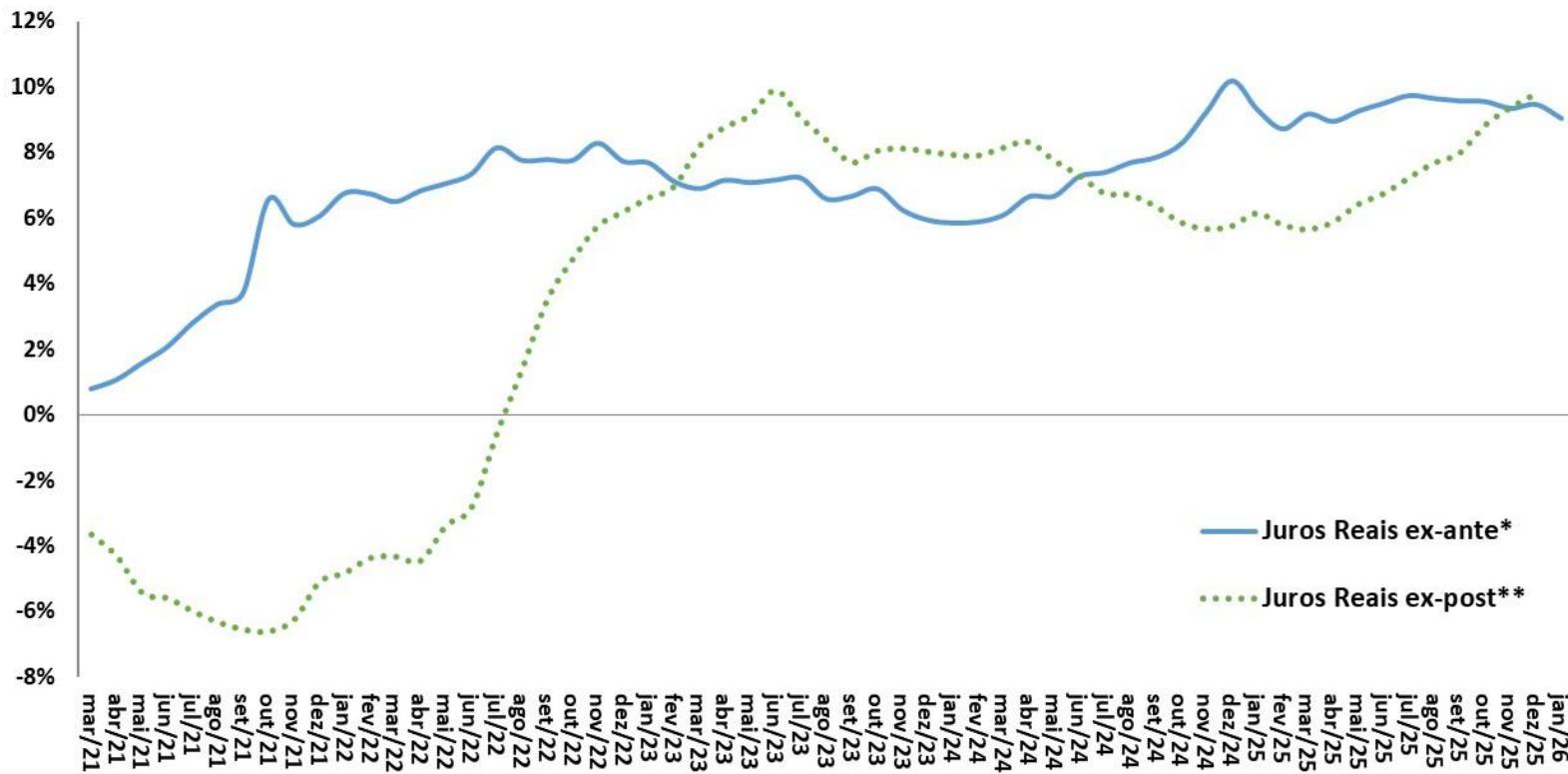


Fonte: BCB.

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

MERCADOS FINANCEIROS

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



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

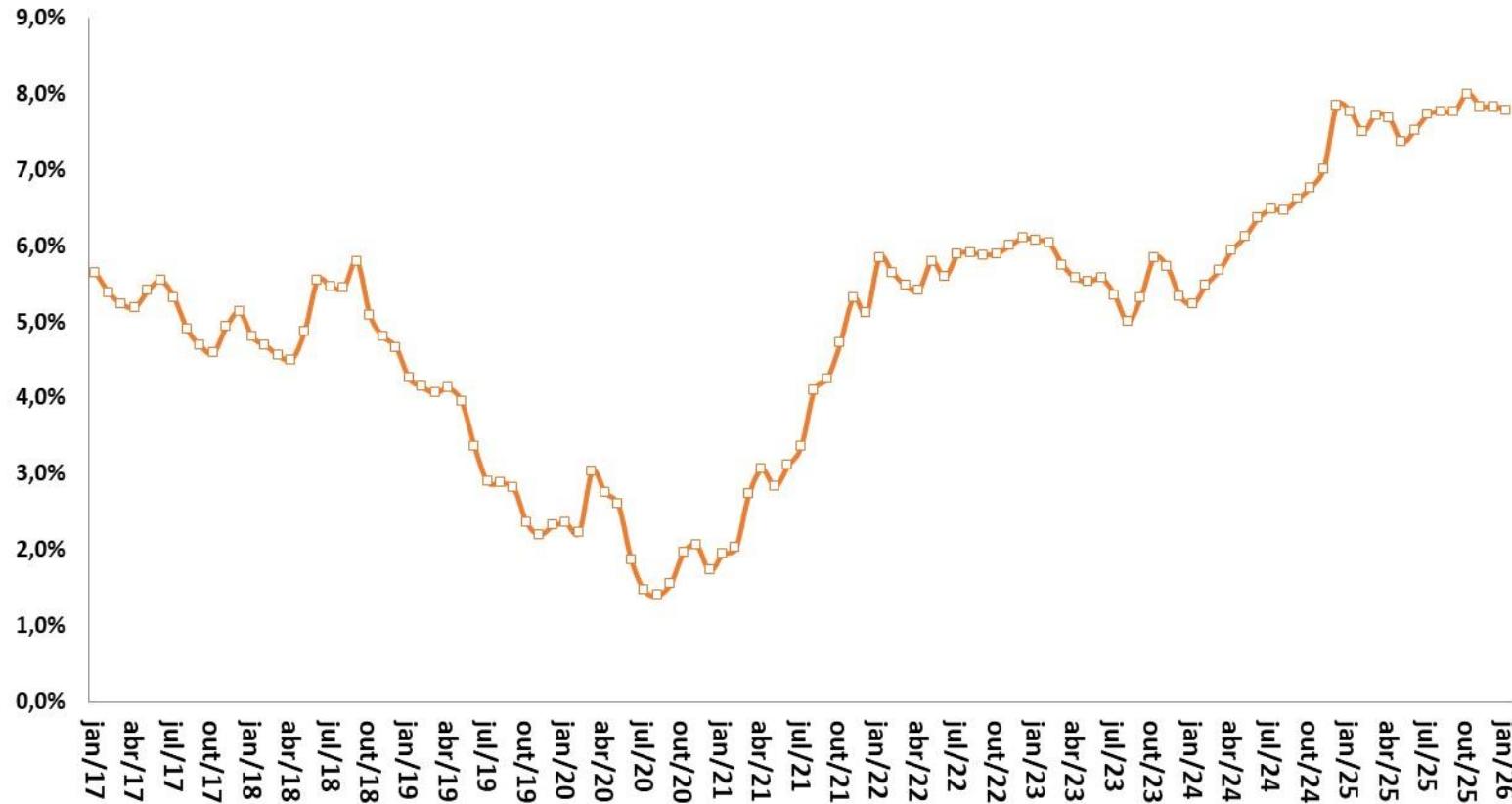
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

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

MERCADOS FINANCEIROS

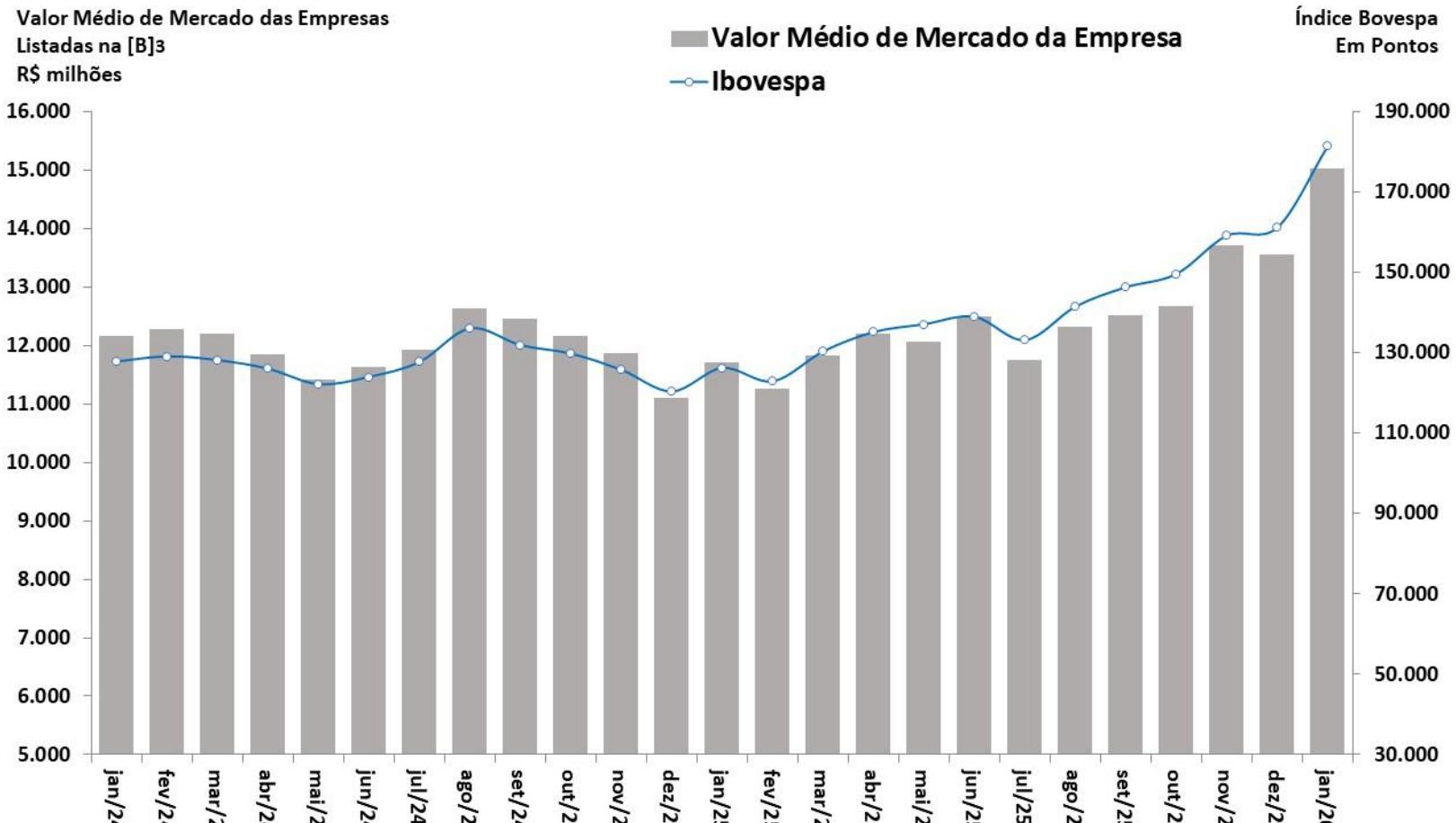
Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026*)
Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



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

Evolução do Mercado de Capitais

MERCADOS FINANCEIROS

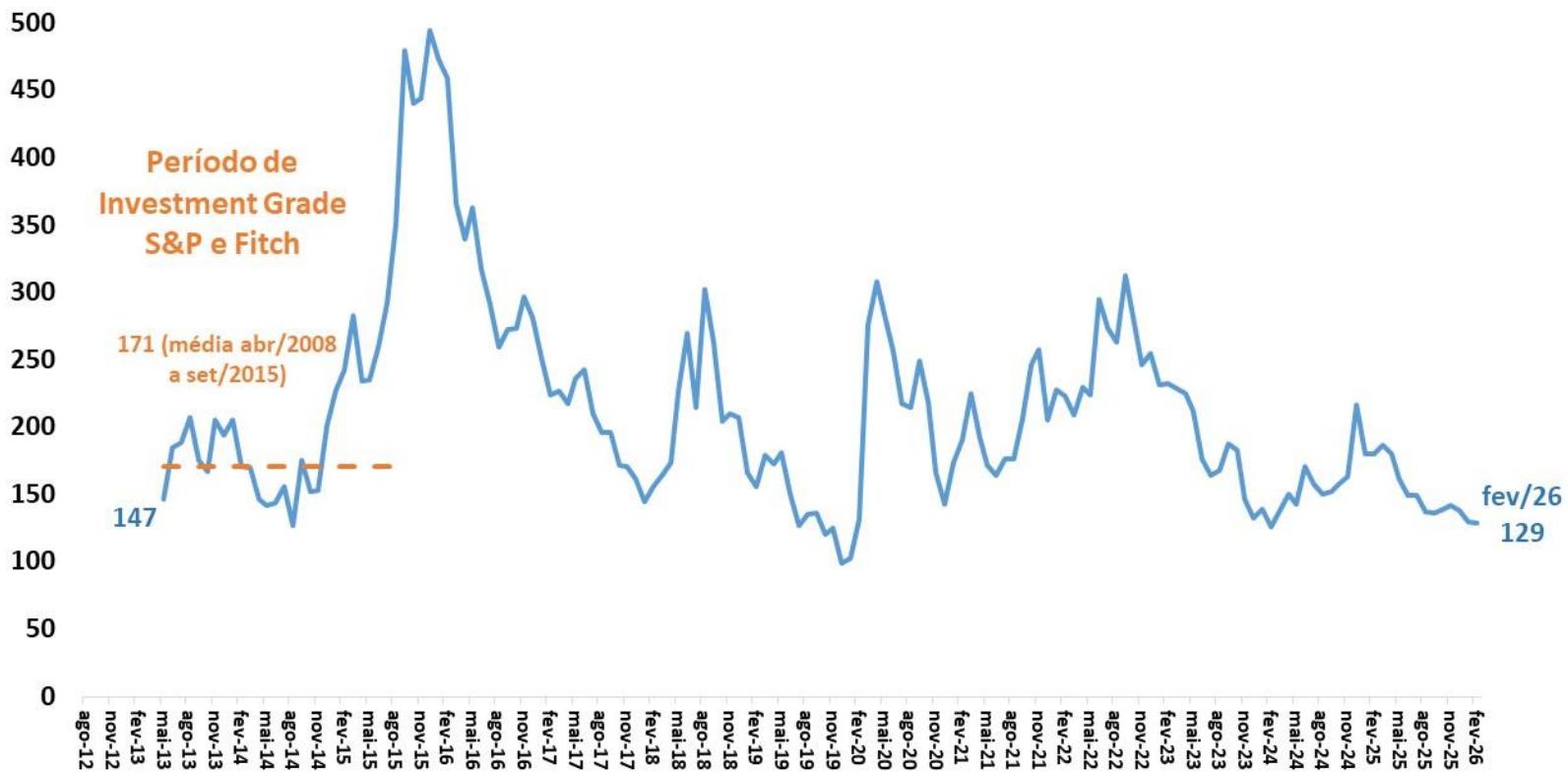


Fonte: BCB.

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

MERCADOS FINANCEIROS

Brasil - CDS 5 anos (p.b.)

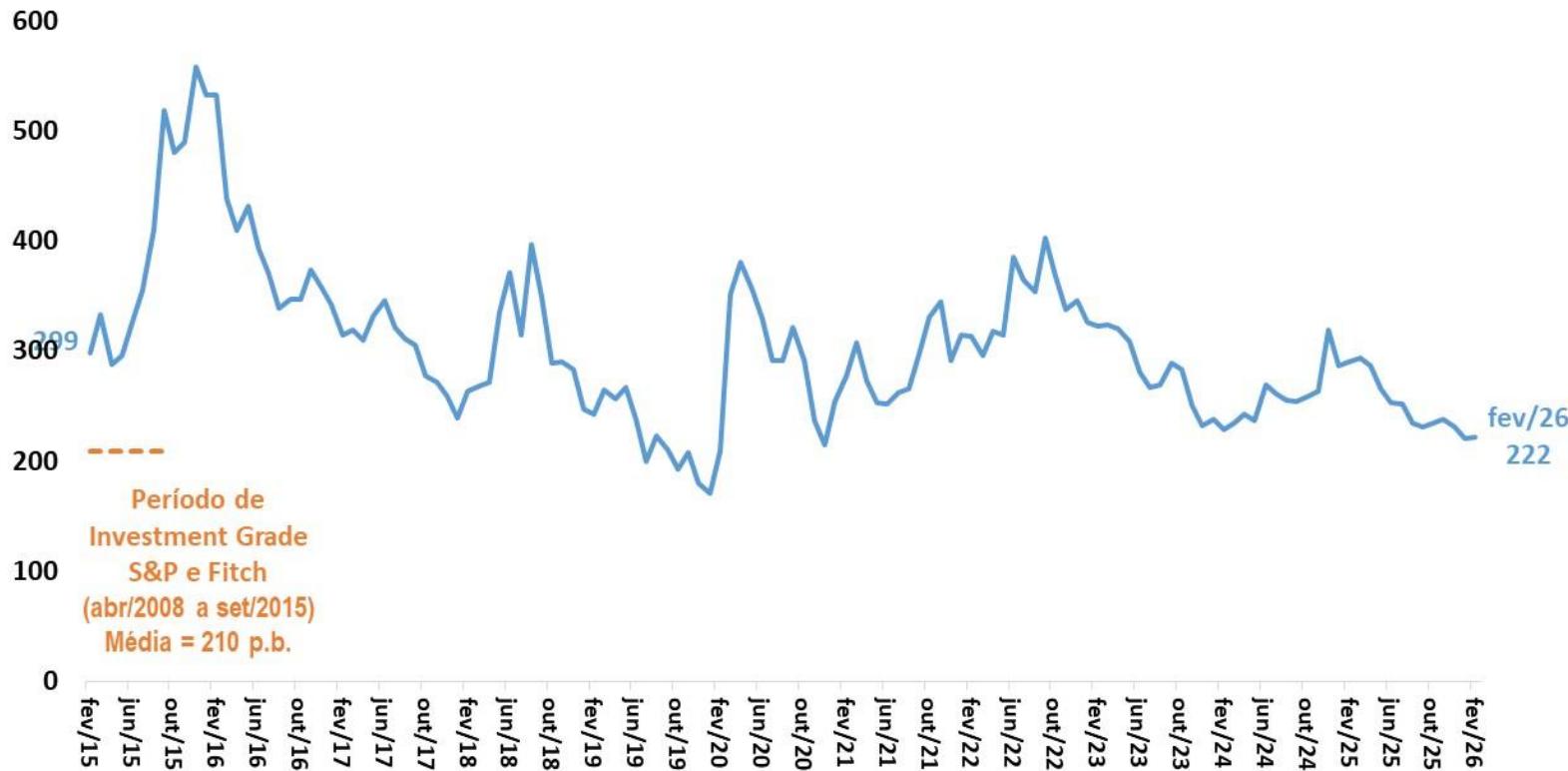


Fonte: Bloomberg.

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

Comércio Exterior

COMÉRCIO EXTERIOR

											BCB/Focus: 30/01/2026		
Indicadores Cambiais (BCB)		janeiro-2026	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
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período		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	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		
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
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	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		
Quantidade e Preço Médio													
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%			

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Fevereiro/2026

COMÉRCIO EXTERIOR

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

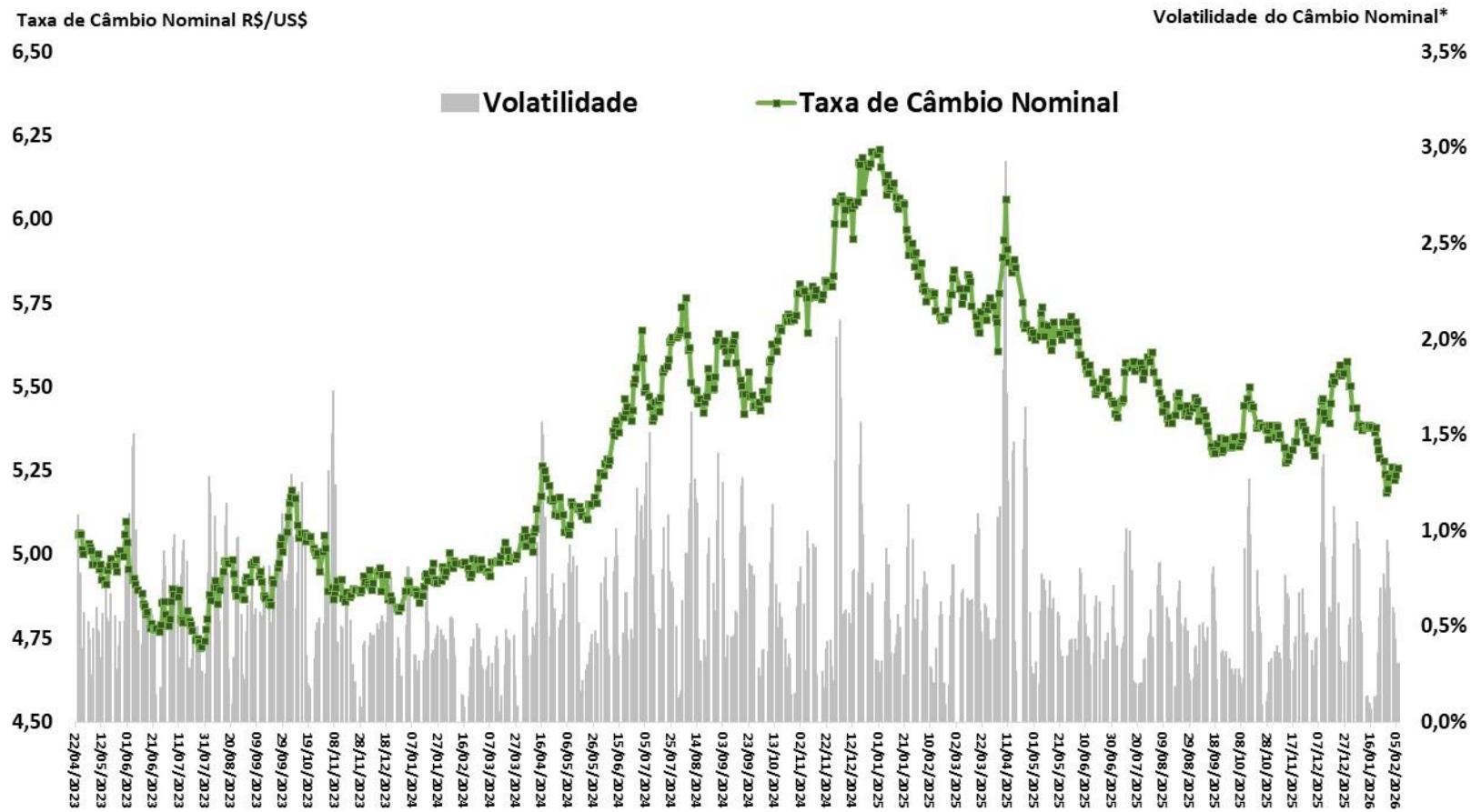
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de fevereiro/2026.

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.

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

COMÉRCIO EXTERIOR



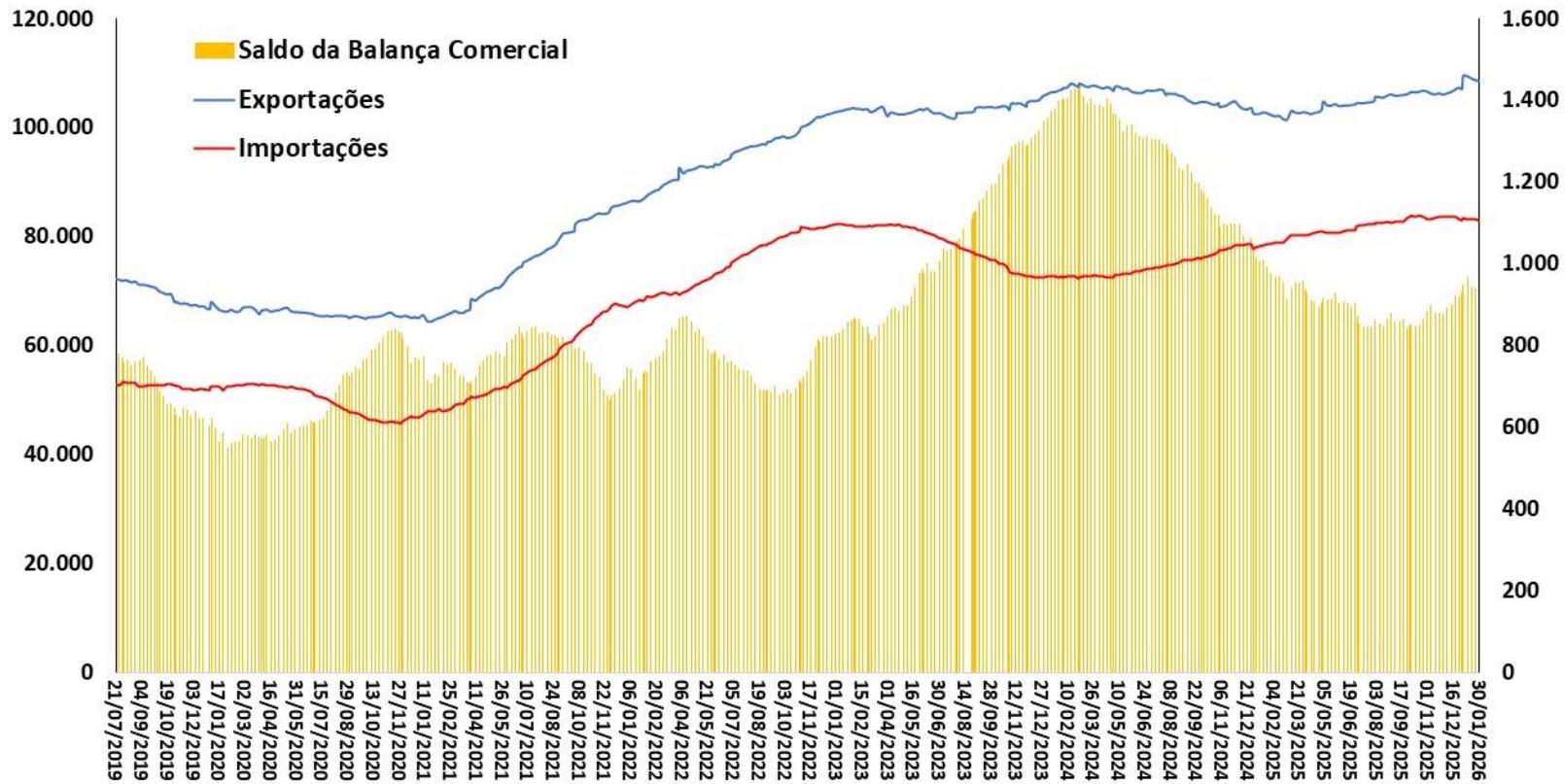
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

COMÉRCIO EXTERIOR

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

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



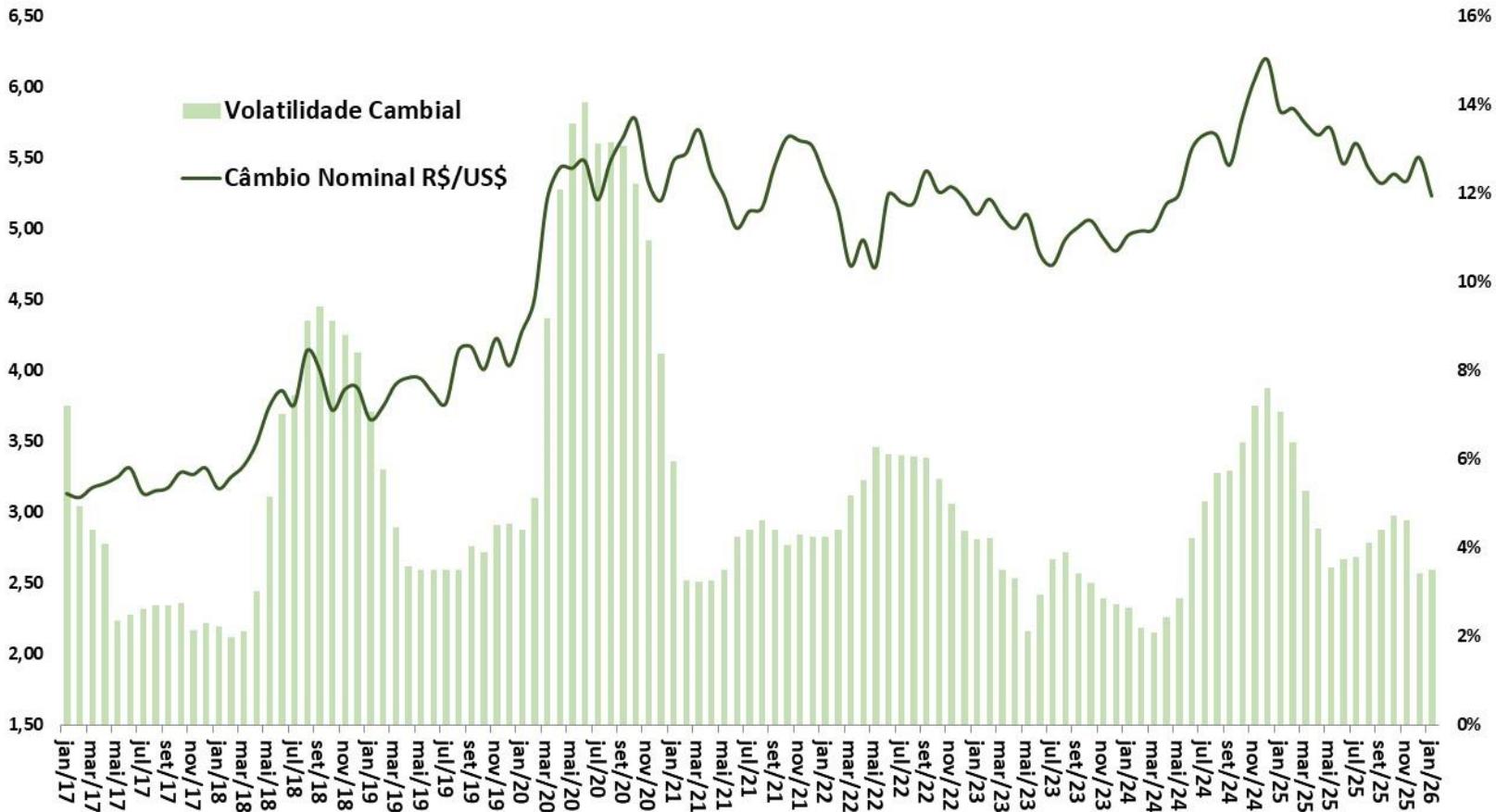
Fonte: SECEX/MDIC.

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

COMÉRCIO EXTERIOR

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

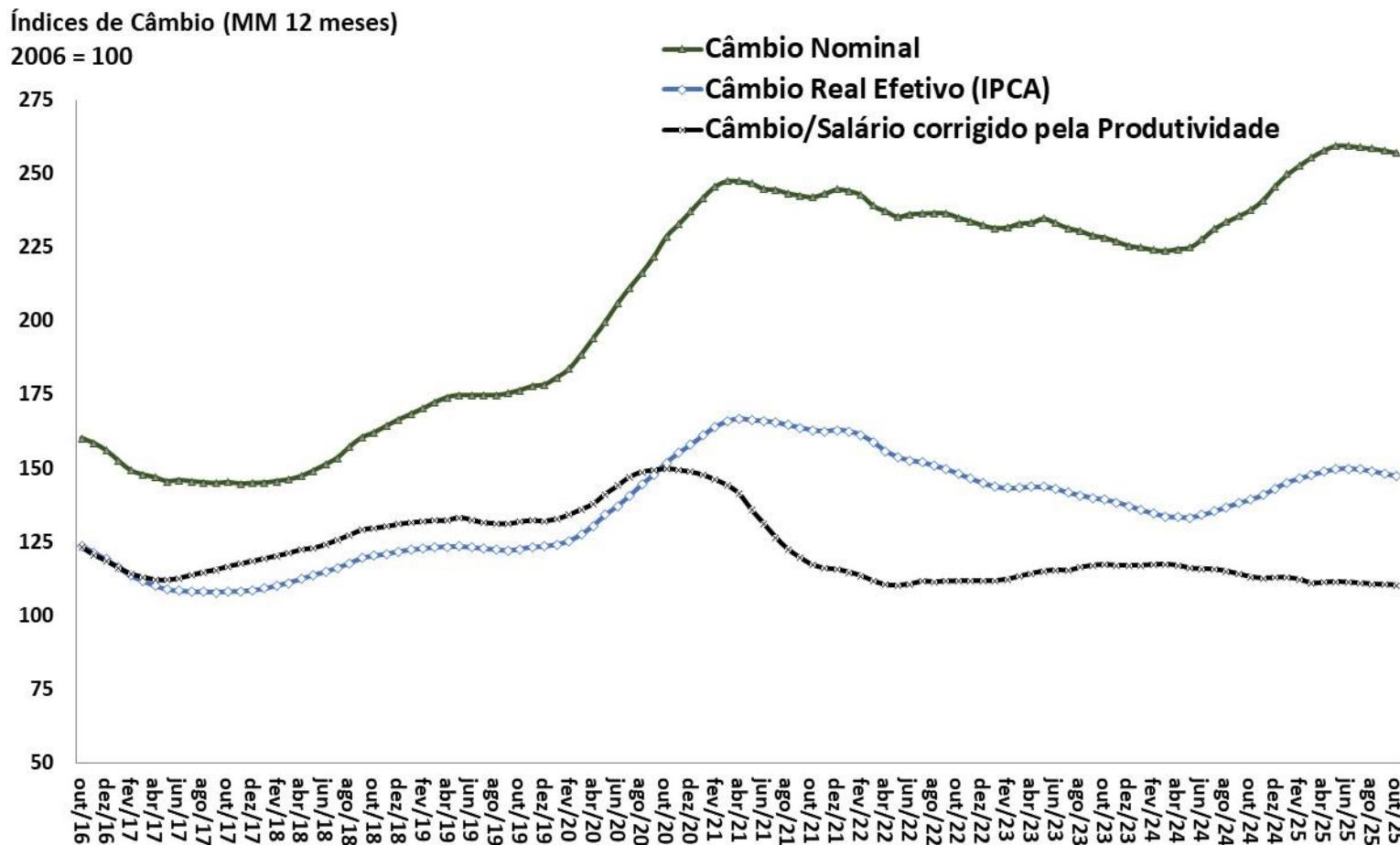
Volatilidade* do Câmbio Nominal
cálculo em 12 meses móveis



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

Evolução dos Índices de Câmbio

COMÉRCIO EXTERIOR



Fonte: BCB.

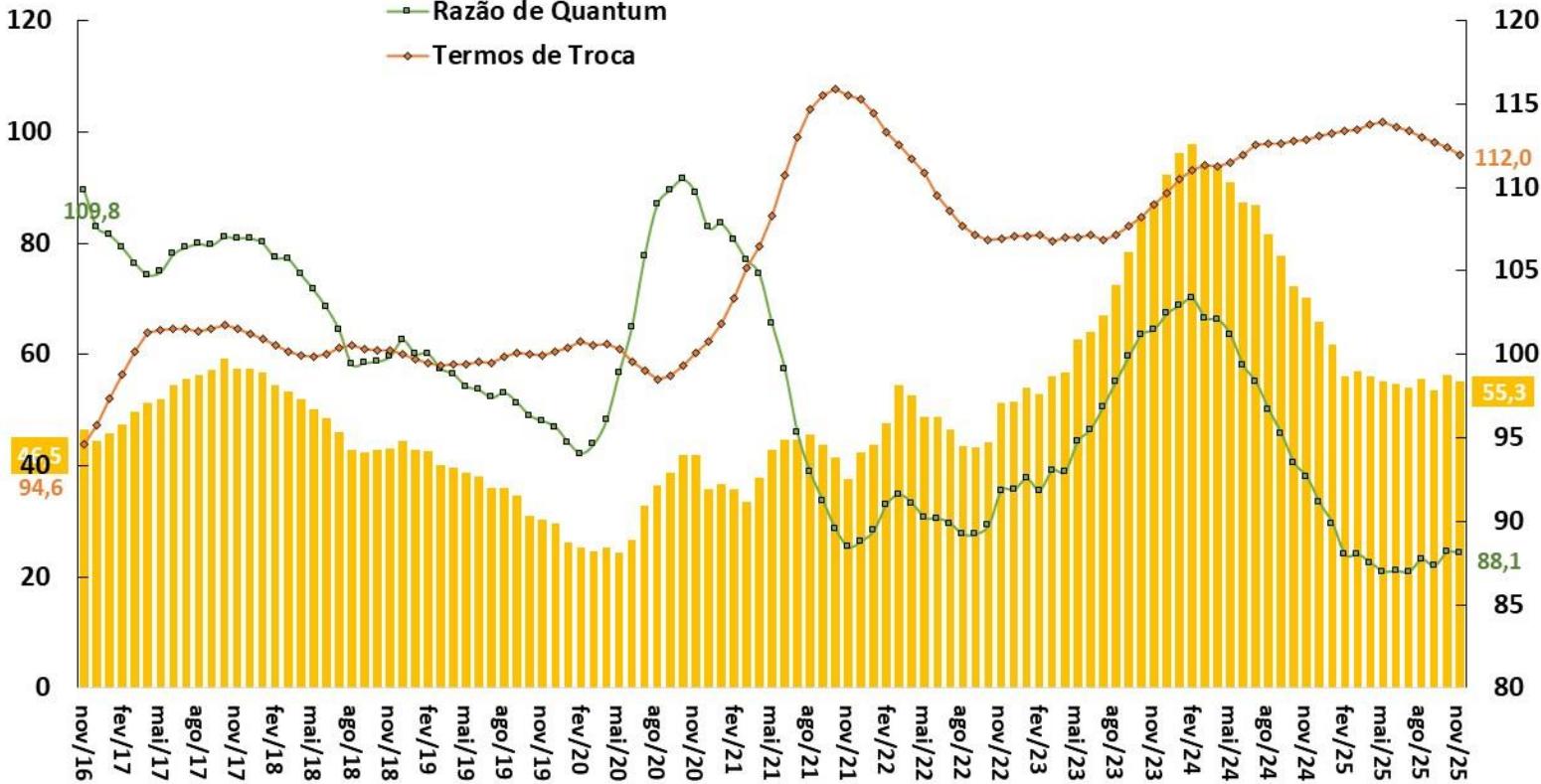
Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca

COMÉRCIO EXTERIOR

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

Saldo da Balança Comercial
Razão de Quantum
Termos de Troca

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



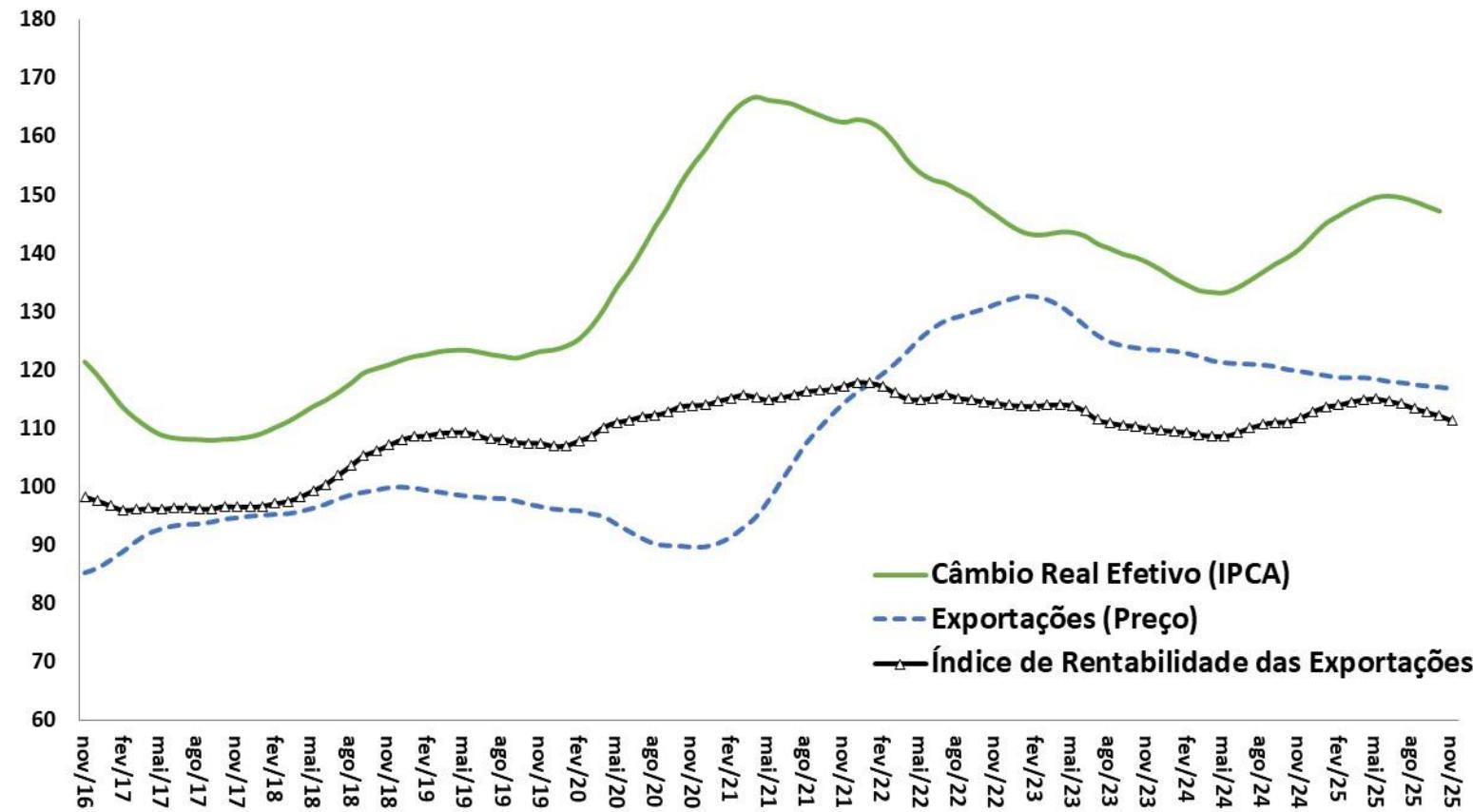
Fonte: BCB e FUNCEX.

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

Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

COMÉRCIO EXTERIOR

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

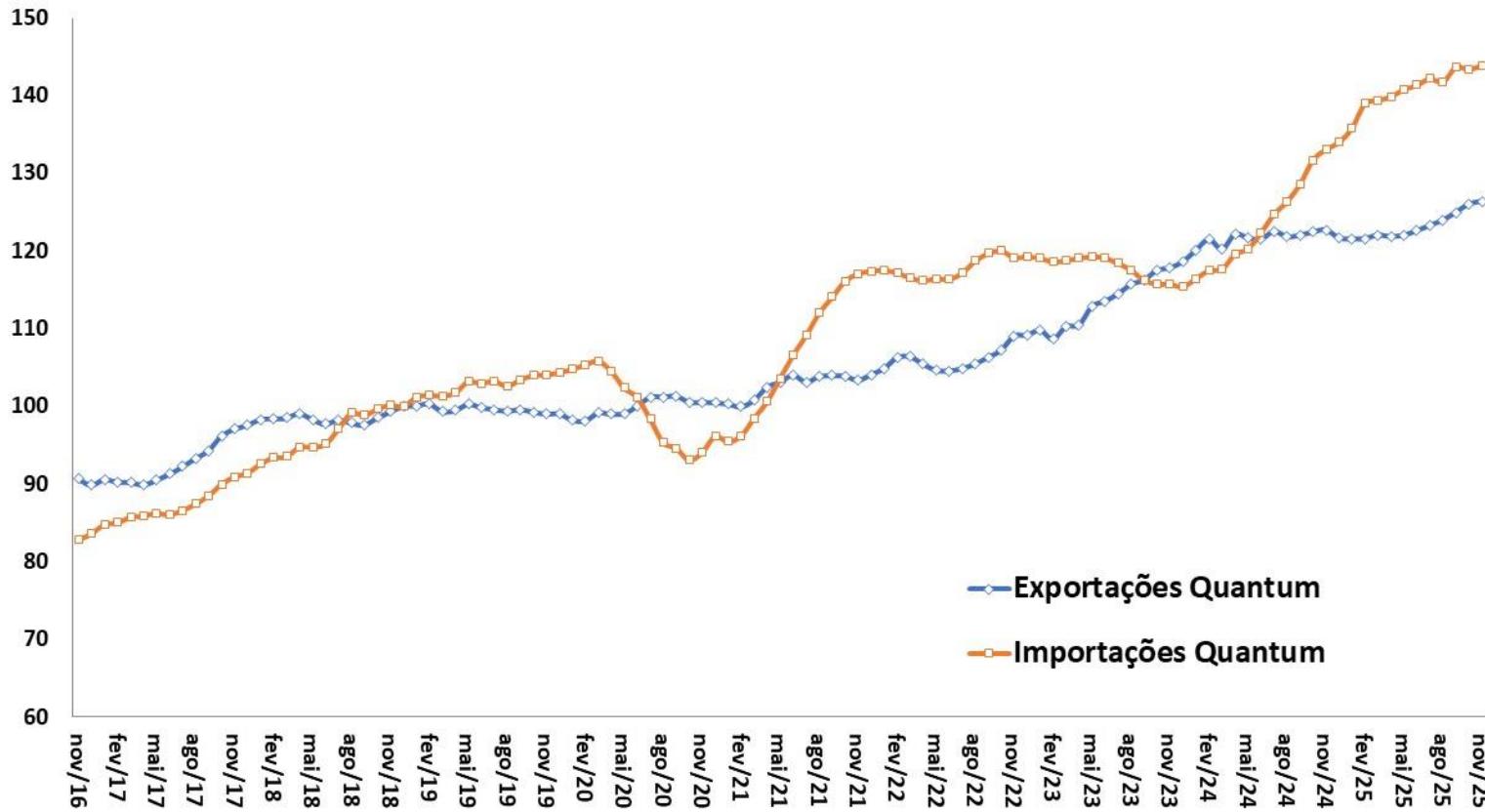


Fonte: BCB e FUNCEX.

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)

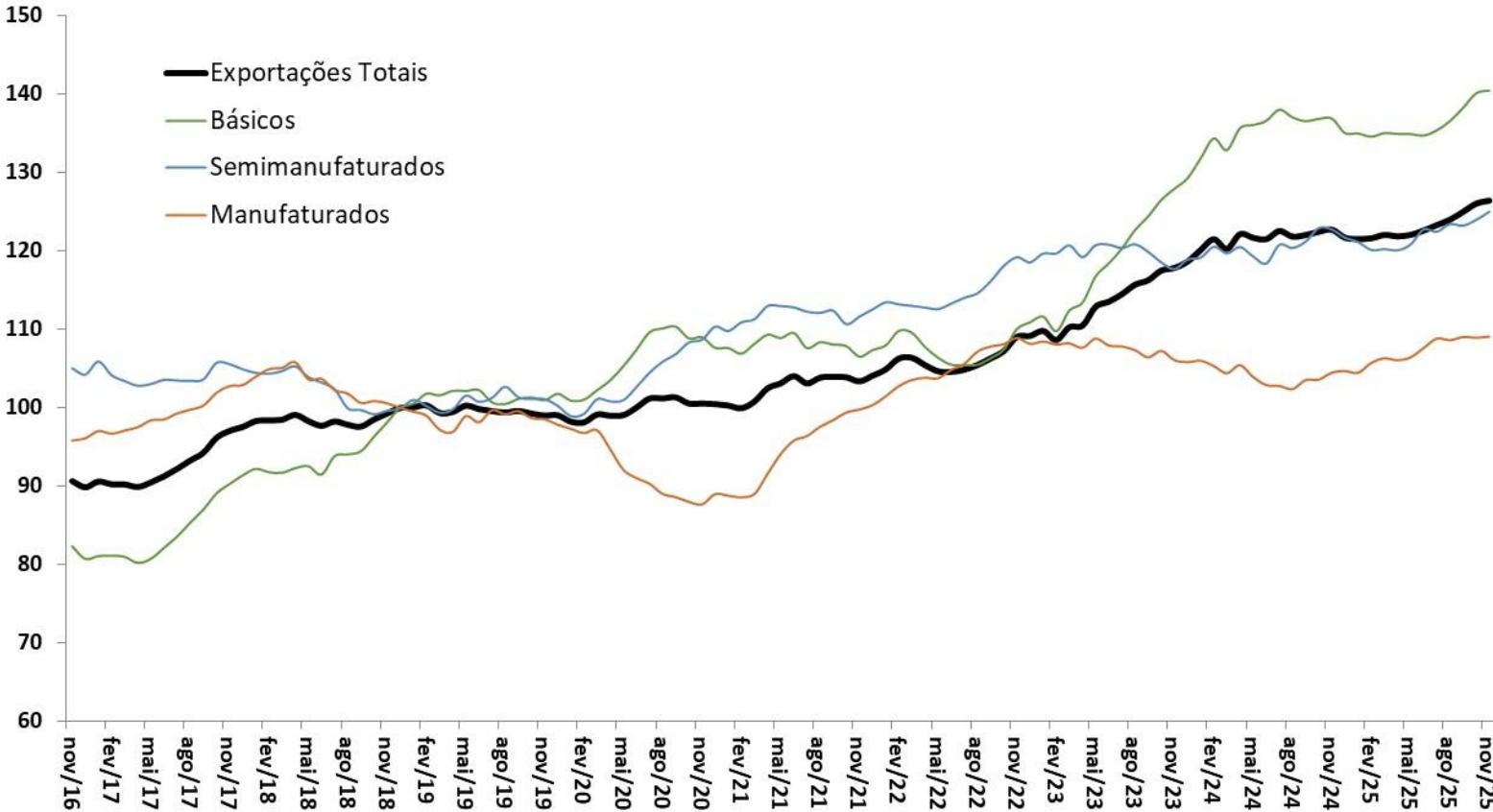
400
350
300
250
200
150
100
50

Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

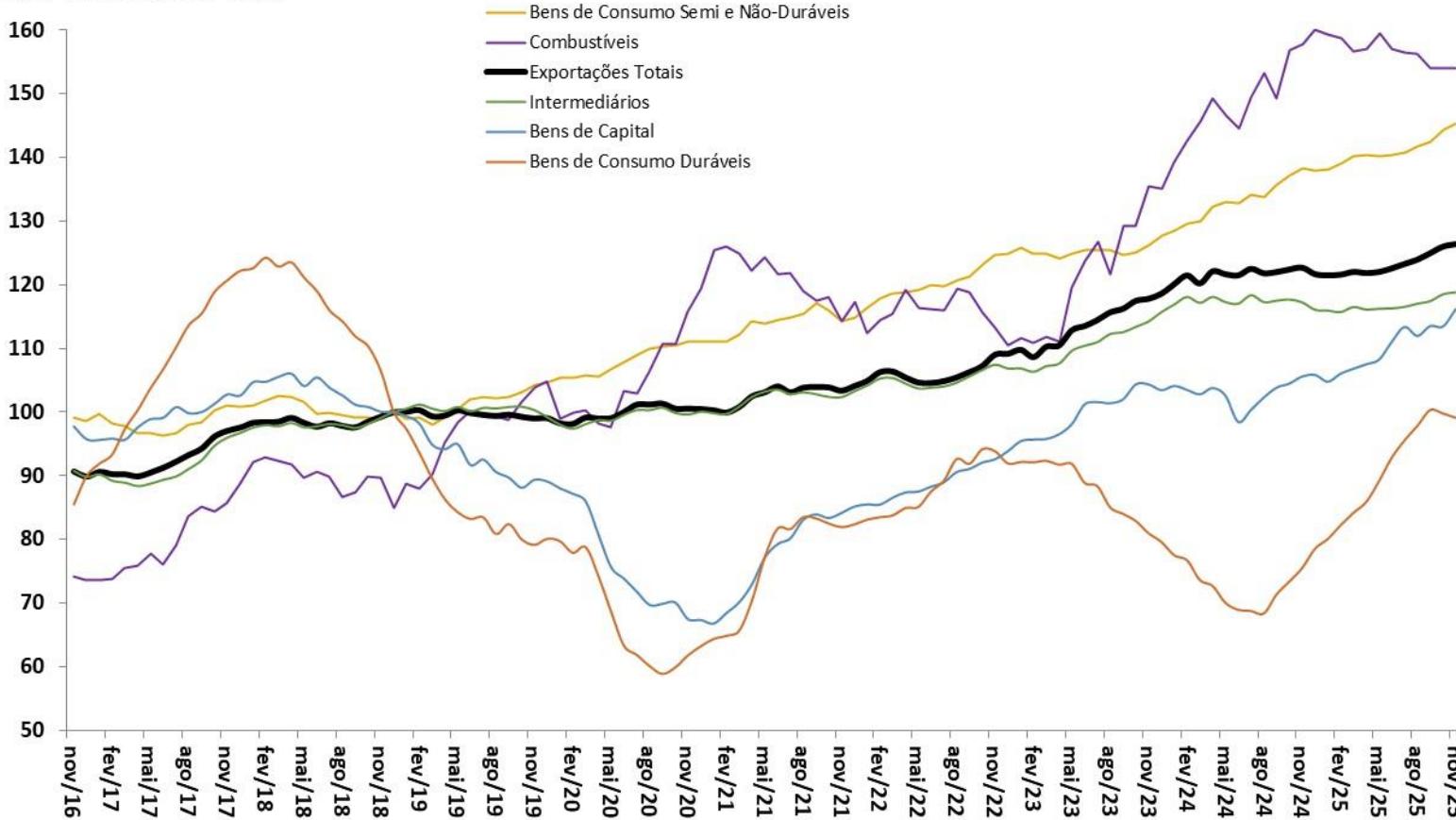


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

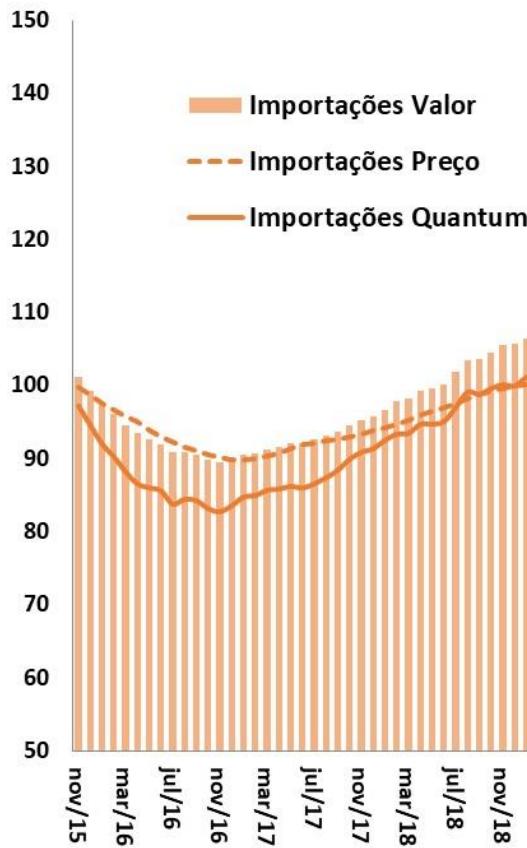


Fonte: FUNCEX.

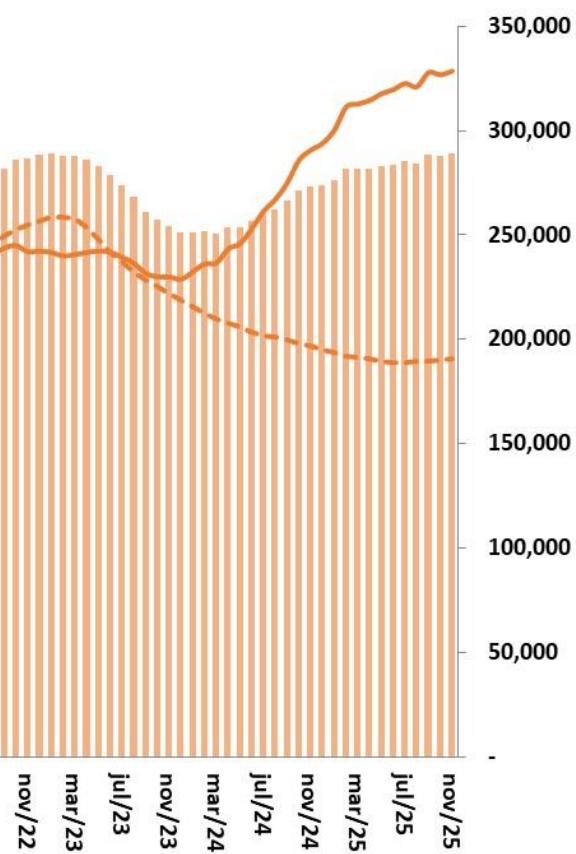
Importações: valor, quantum e preço

COMÉRCIO EXTERIOR

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



Importações Valor
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)

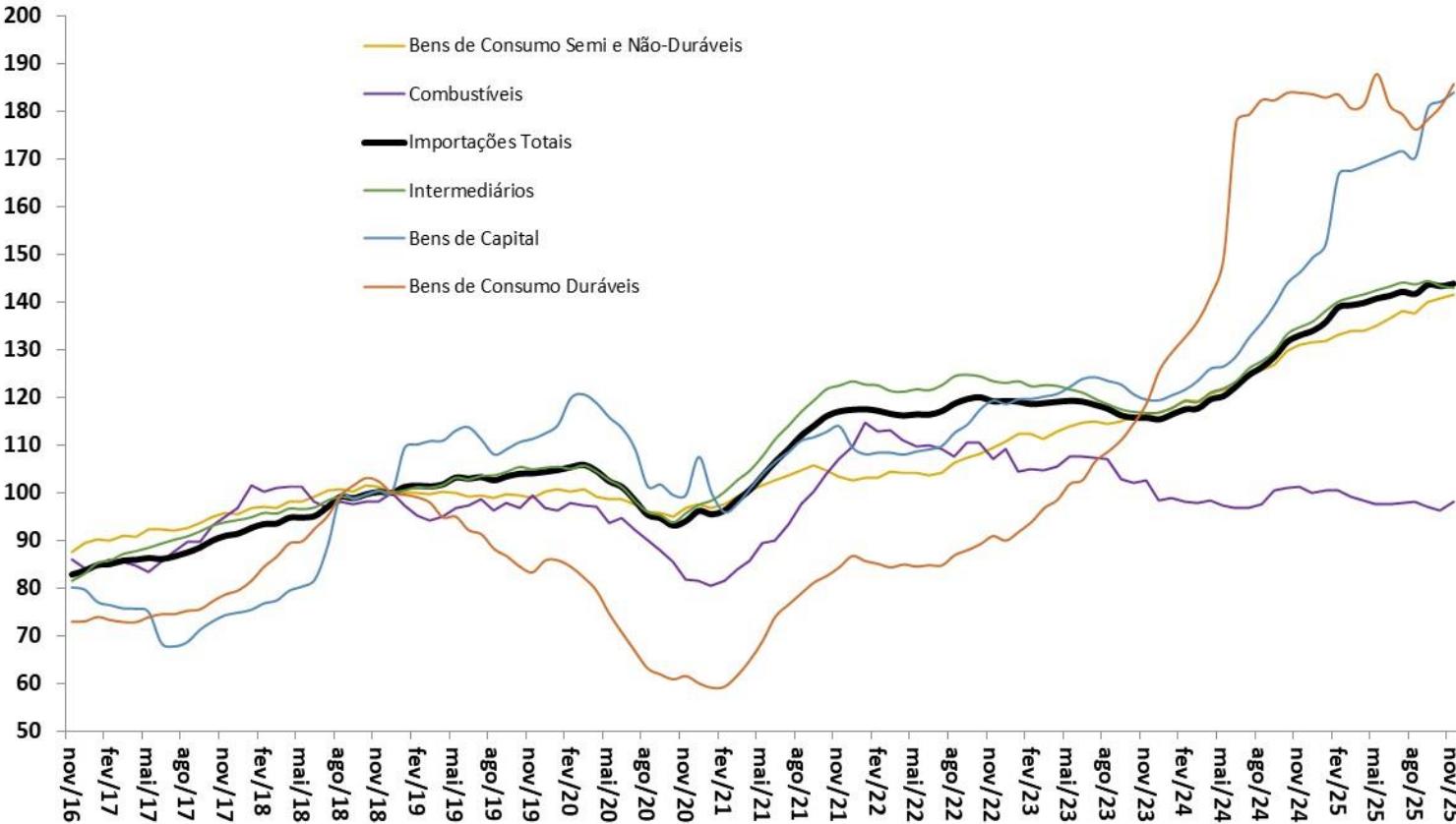


Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

COMÉRCIO EXTERIOR

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



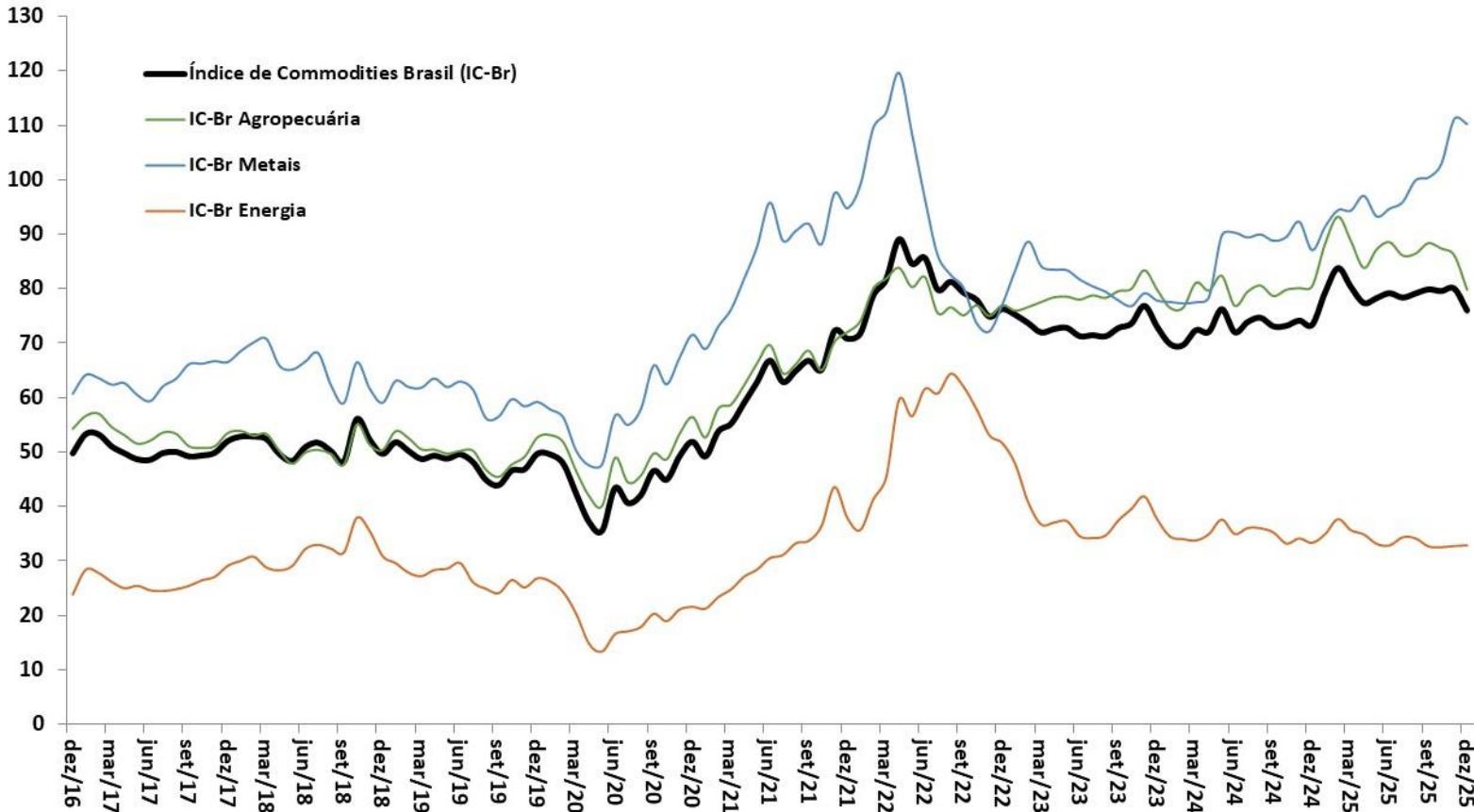
Fonte: FUNCEX.

Preço Internacional das Commodities Brasileiras

COMÉRCIO EXTERIOR

Índice de Commodities Brasil em US\$

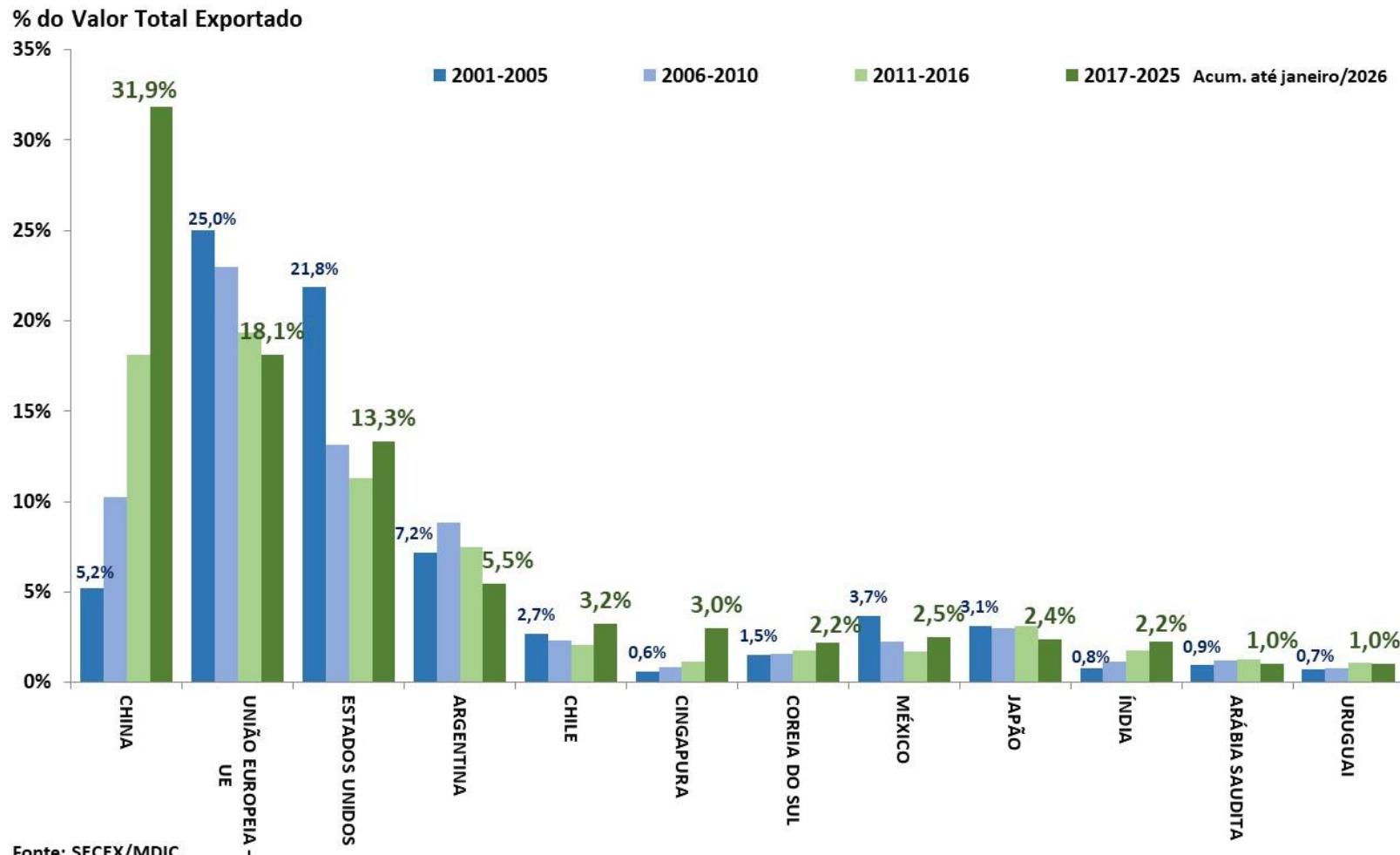
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR



Contas externas

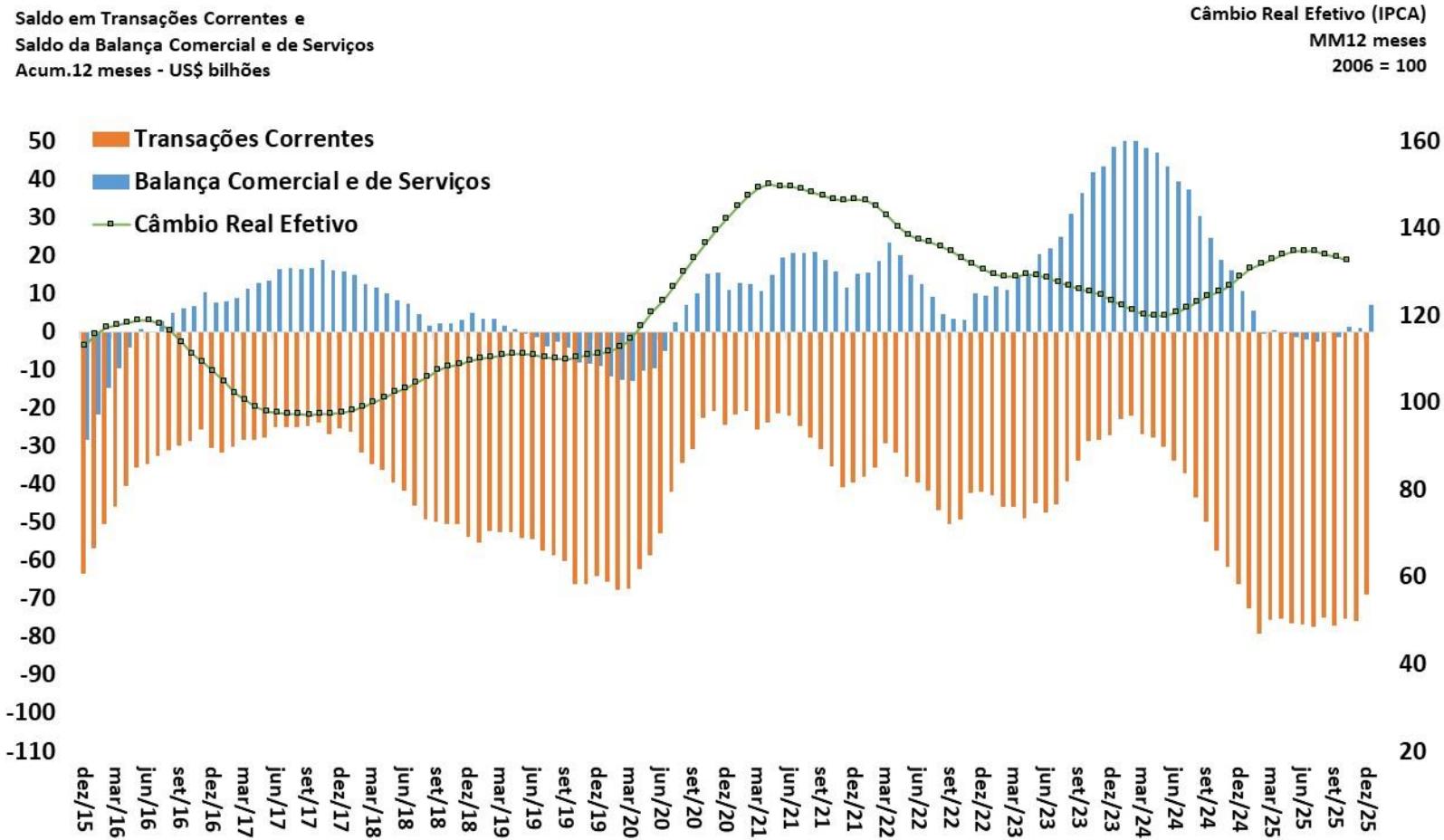
Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

										BCB/Focus:	30/01/2026	
Balanço de Pagamentos (BCB)	dezembro-2025 em US\$ milhões	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
Resultado BP		50	-5.740	3.946	-11580,0%	-168,8%	-105,5%	-16,0%	-11580,0%	-168,8%		
Saldo em Transações Correntes (STC)		-27.073	-66.168	-68.791	144,4%	4,0%	12,2%	-67,1%	144,4%	4,0%	-67,9	-65,0
STC como % do PIB		-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%		
Conta Capital		-650	-2.177	-216	235,0%	-90,1%	-68,6%	-145,1%	235,0%	-90,1%		
Conta Financeira		-27.673	-74.085	-65.061	167,7%	-12,2%	0,3%	-74,7%	167,7%	-12,2%		
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%		
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)		355.034	329.730	358.234	-7,1%	8,6%	-0,7%	8,6%	0,0%	8,6%		
Dívida Externa Bruta (BCB)	novembro-2025 em US\$ milhões	2023	2024	nov/25	2023 % do total	nov/25 % do total	var. pp	2023 % do PIB	nov/25 % do PIB	var. pp		
Dívida Externa Total - conceito ampliado		732.655	714.258	724.568	100,0%	100,0%	-	33,7%	33,7%	0,0 pp		
Dívida Externa Bruta		342.191	345.964	332.908	46,7%	45,9%	-0,8 pp	15,7%	15,5%	-0,3 pp		
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		
Empréstimos Intercompanhia		265.019	253.369	267.749	36,2%	37,0%	0,8 pp	12,2%	12,5%	0,3 pp		
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes		125.444	114.925	123.911	17,1%	17,1%	0,0 pp	5,8%	5,8%	0,0 pp		

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

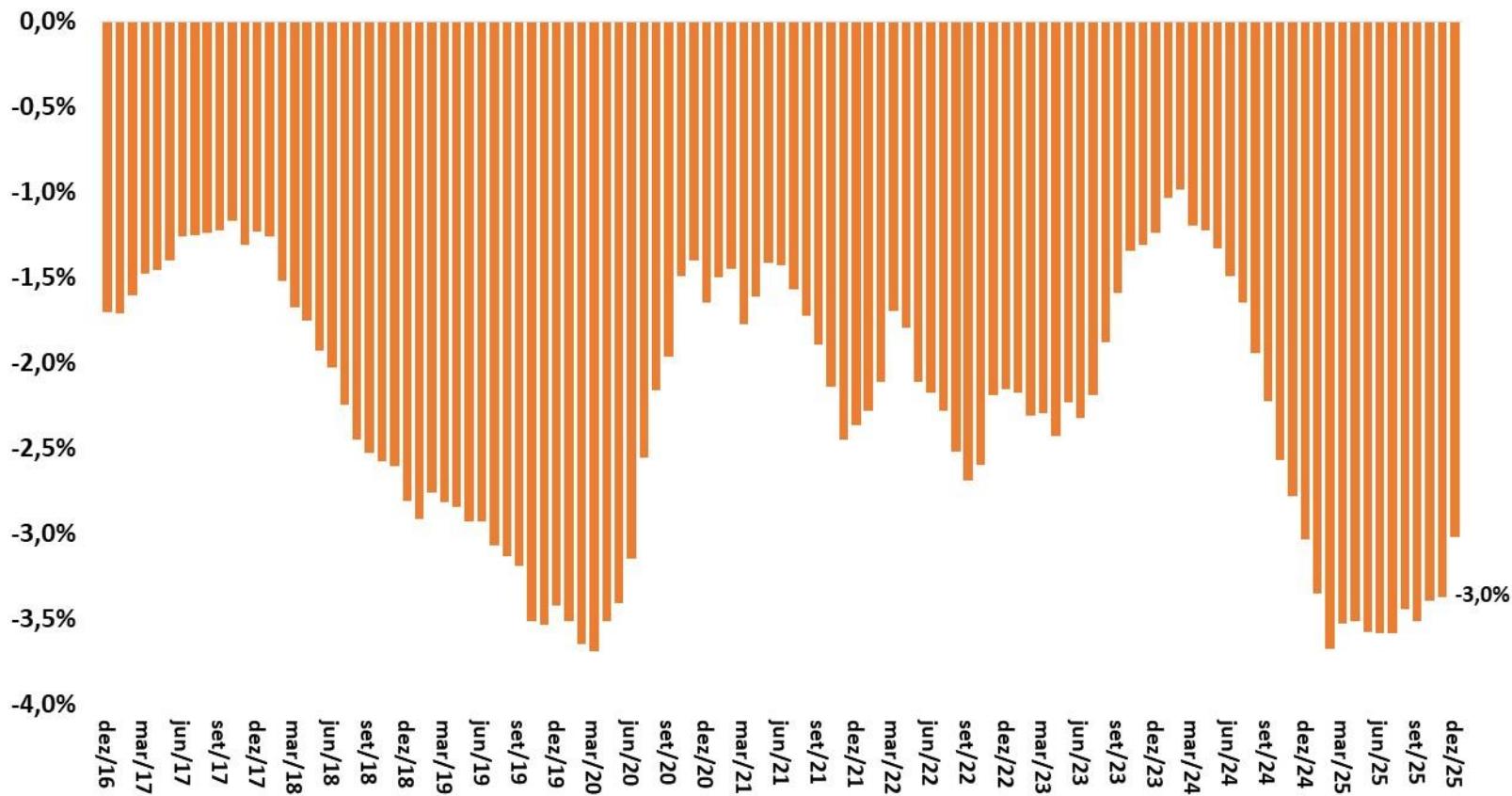


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

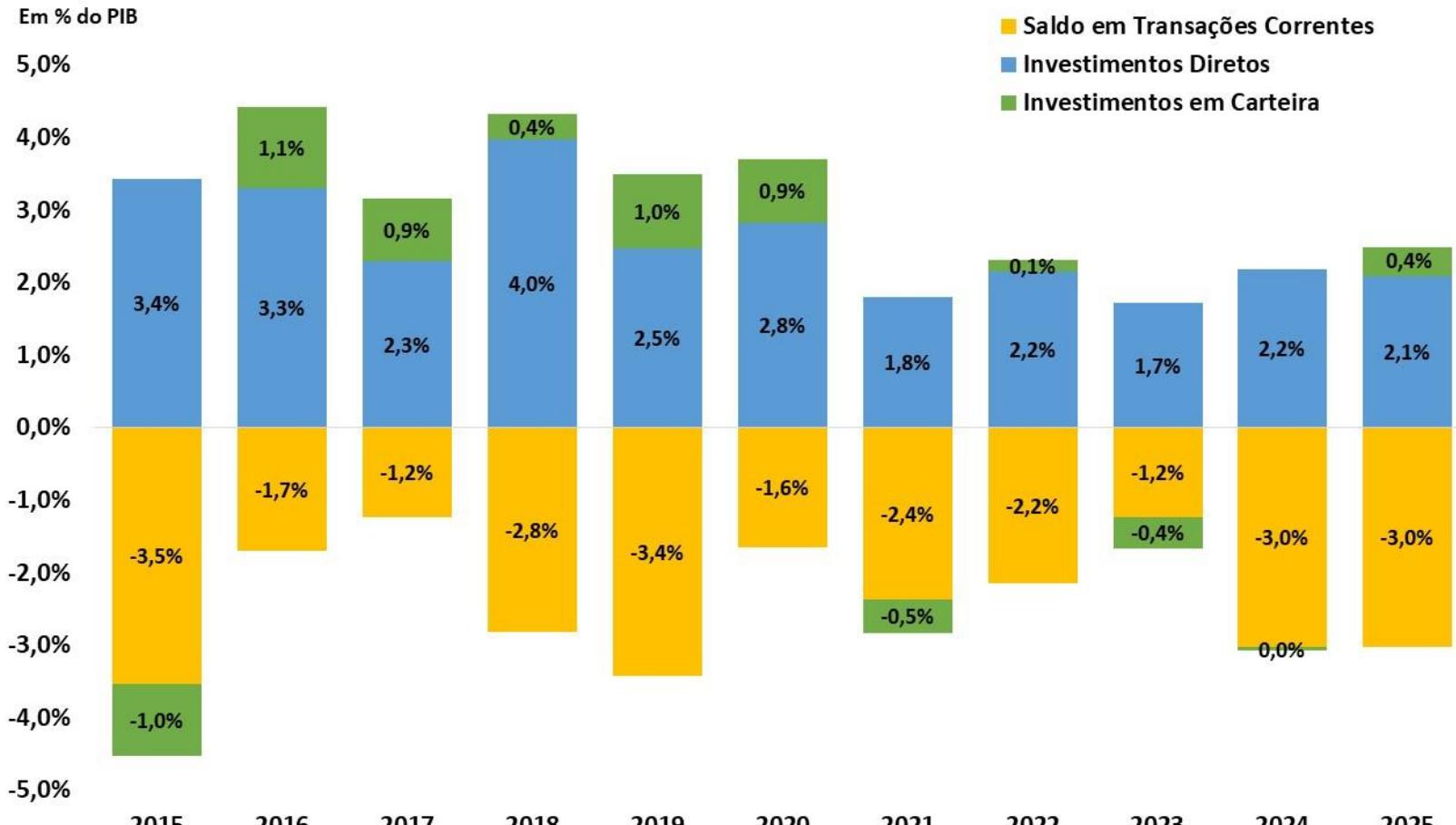
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



Fonte: BCB.

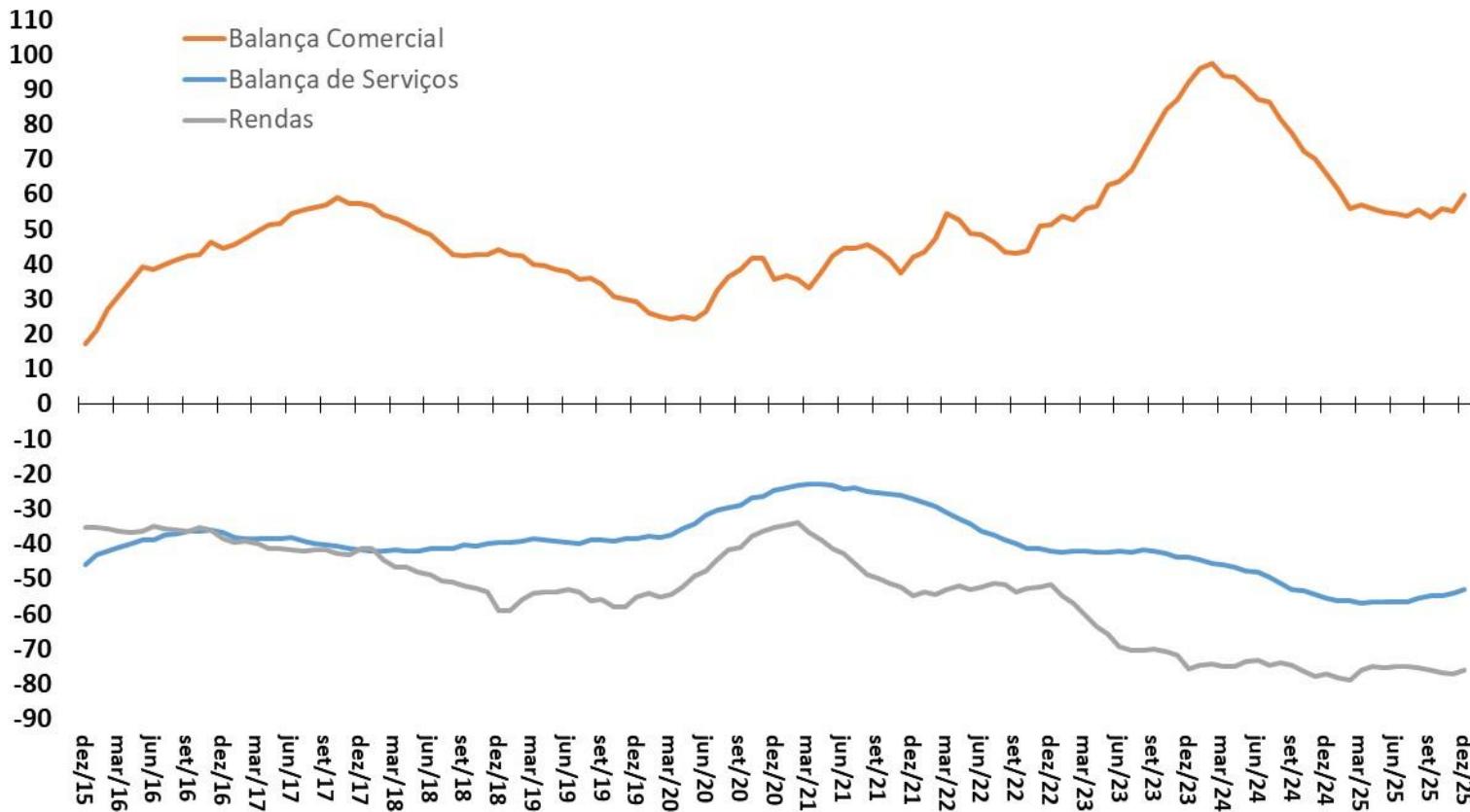
*Acumulado em 12 meses até dezembro de 2025

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

Balança Comercial, de Serviços e Rendas

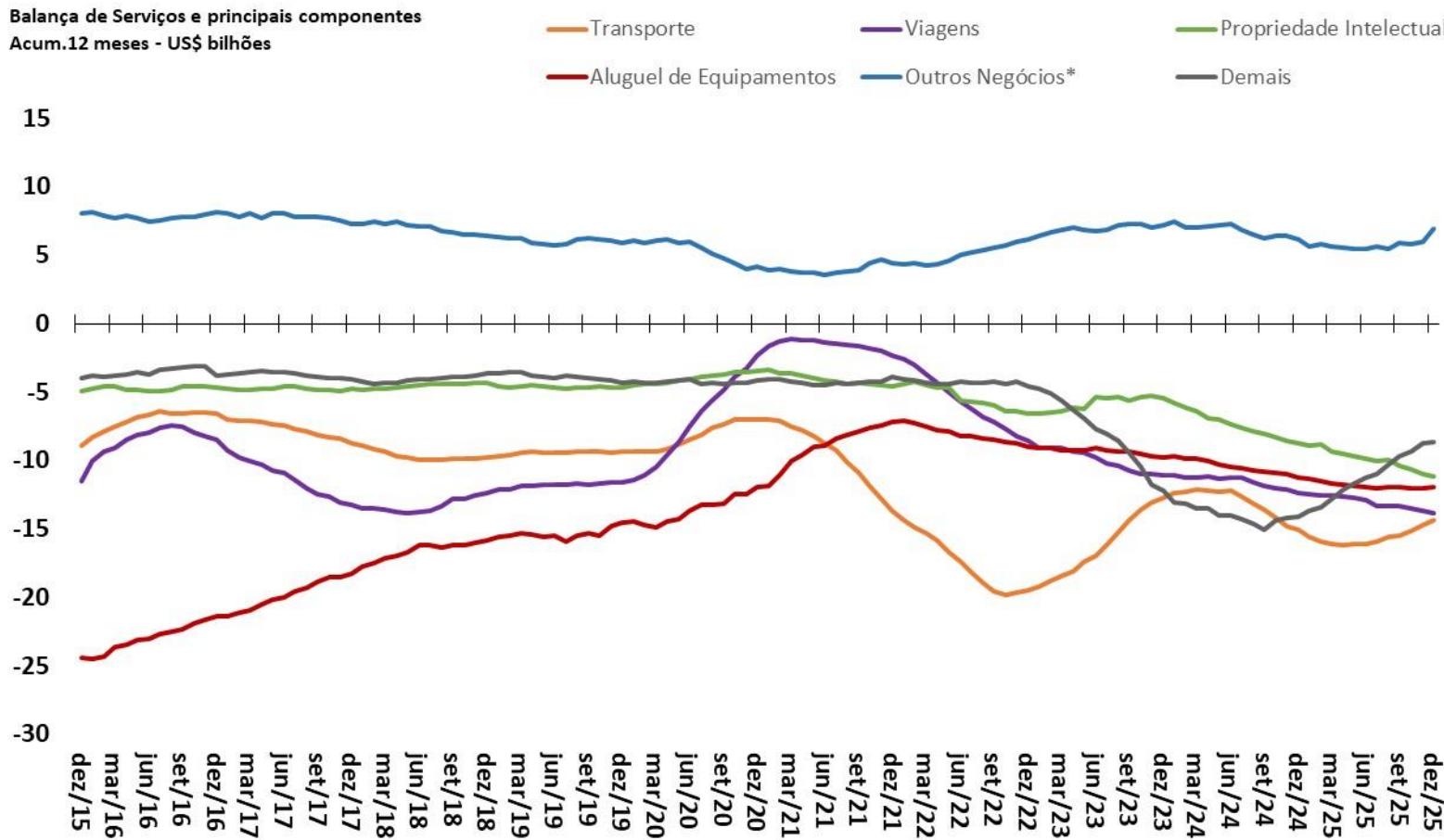
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

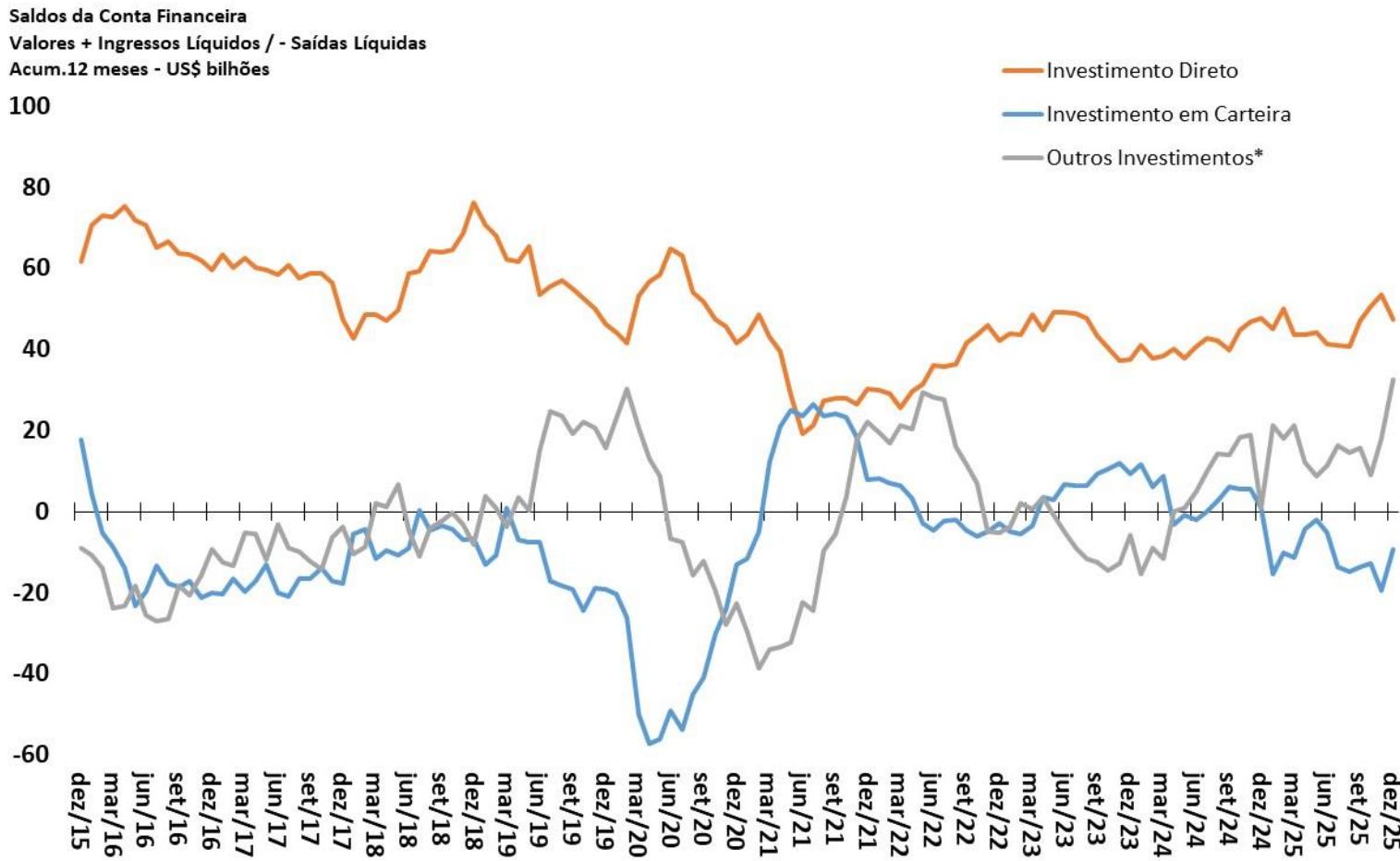


Fonte: BCB.

*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



Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

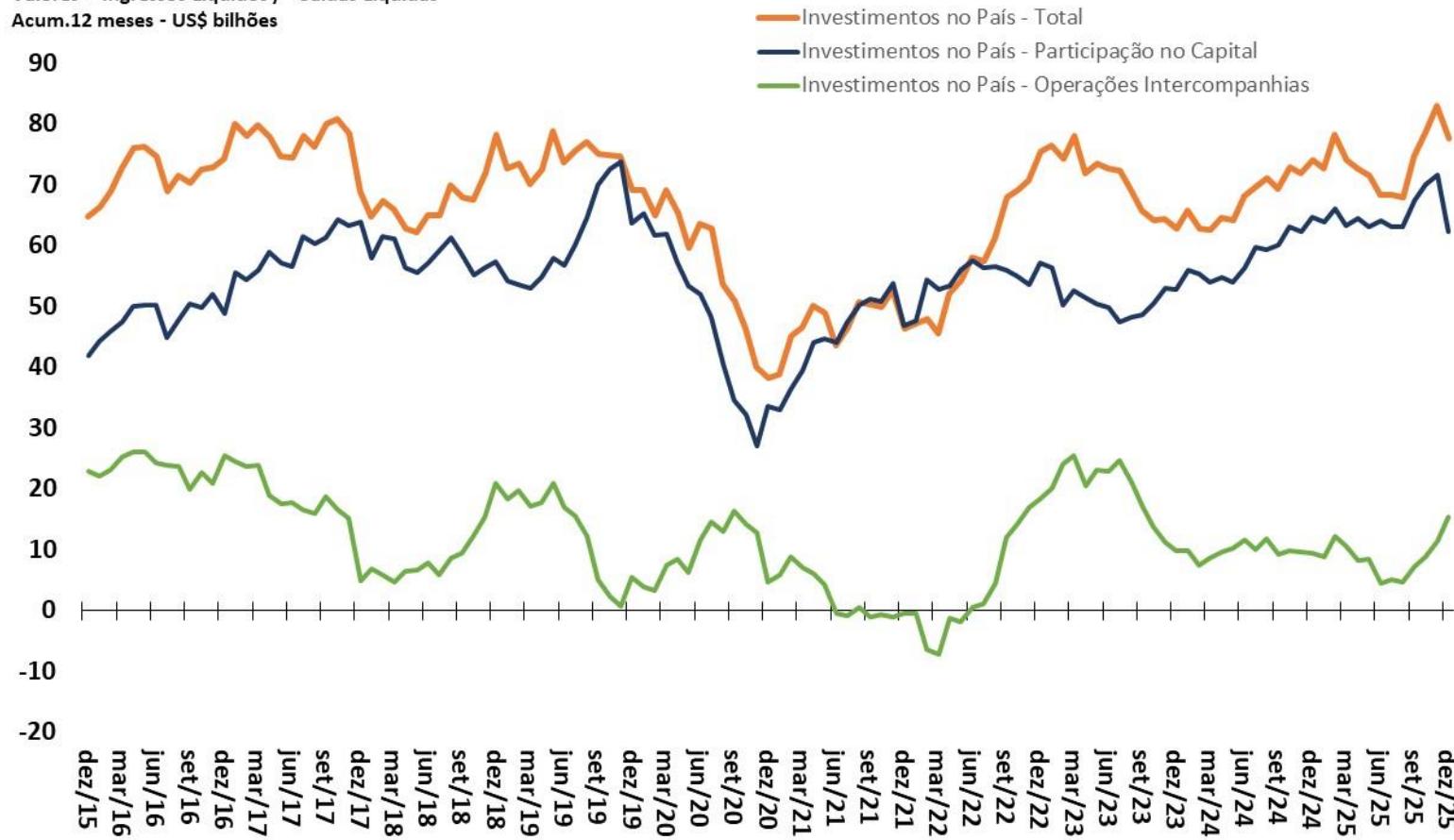
Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

Investimentos Diretos no País - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

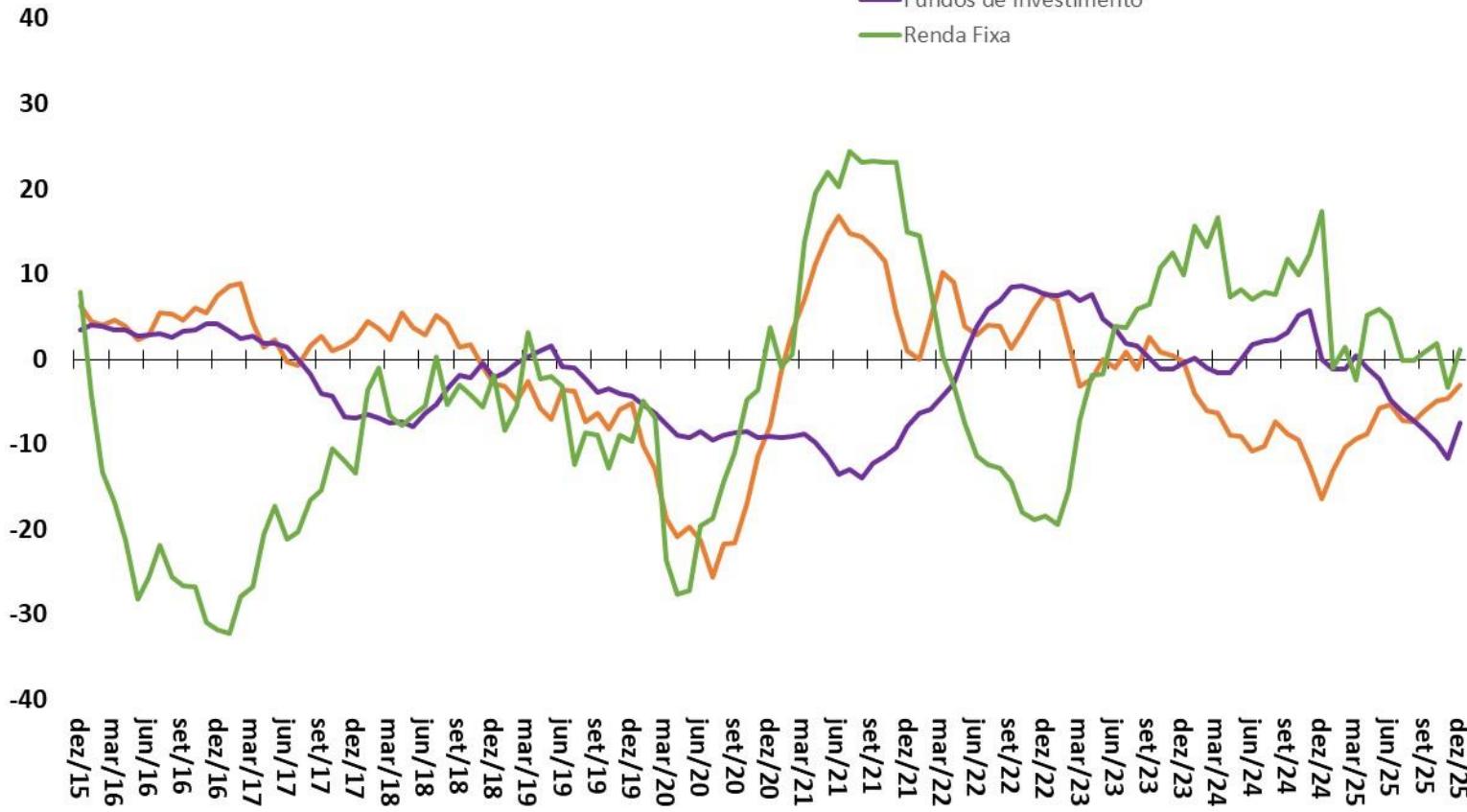


Fonte: BCB.

Investimentos em Carteira – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

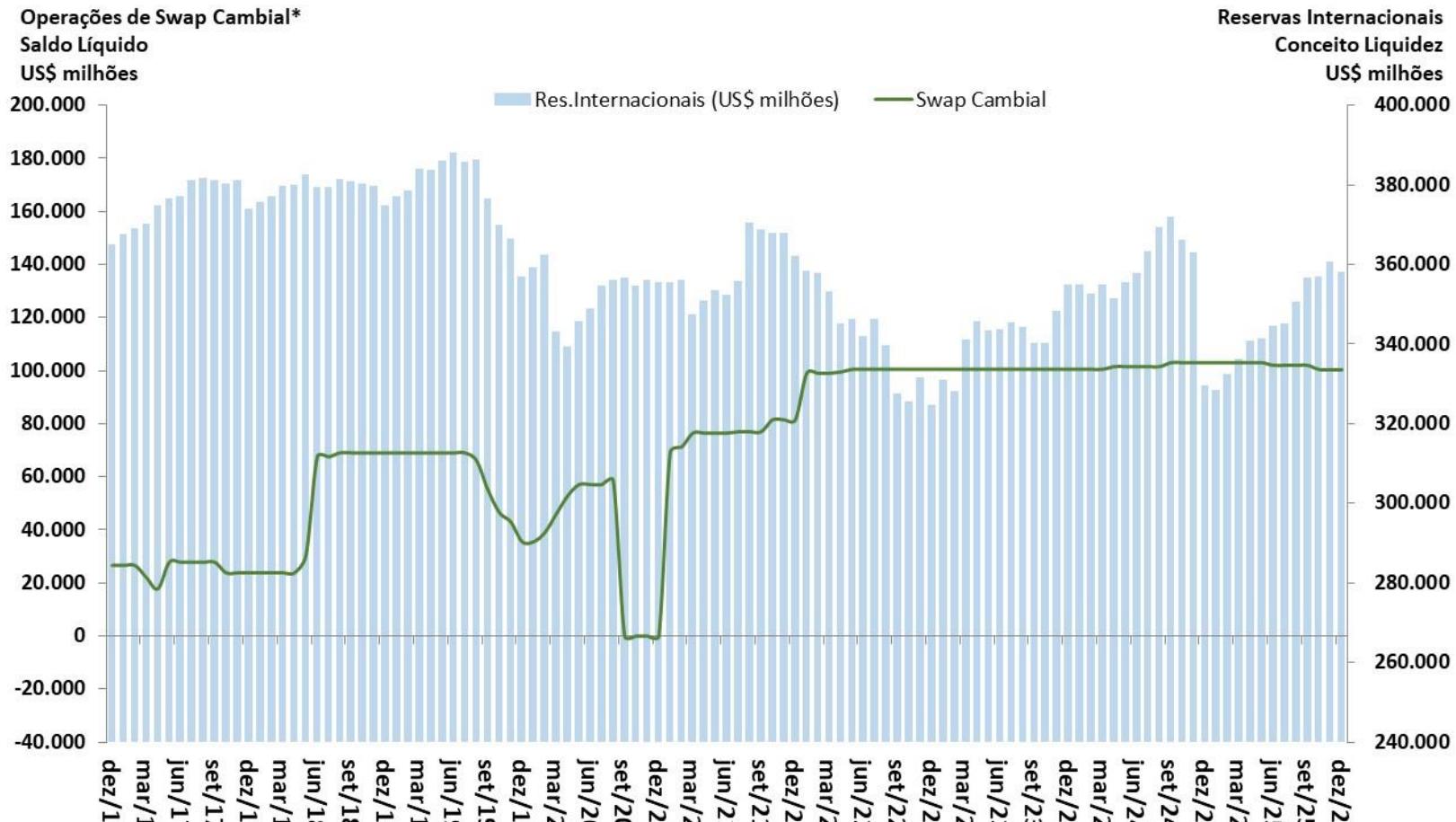
Investimentos em Carteira - principais componentes
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



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

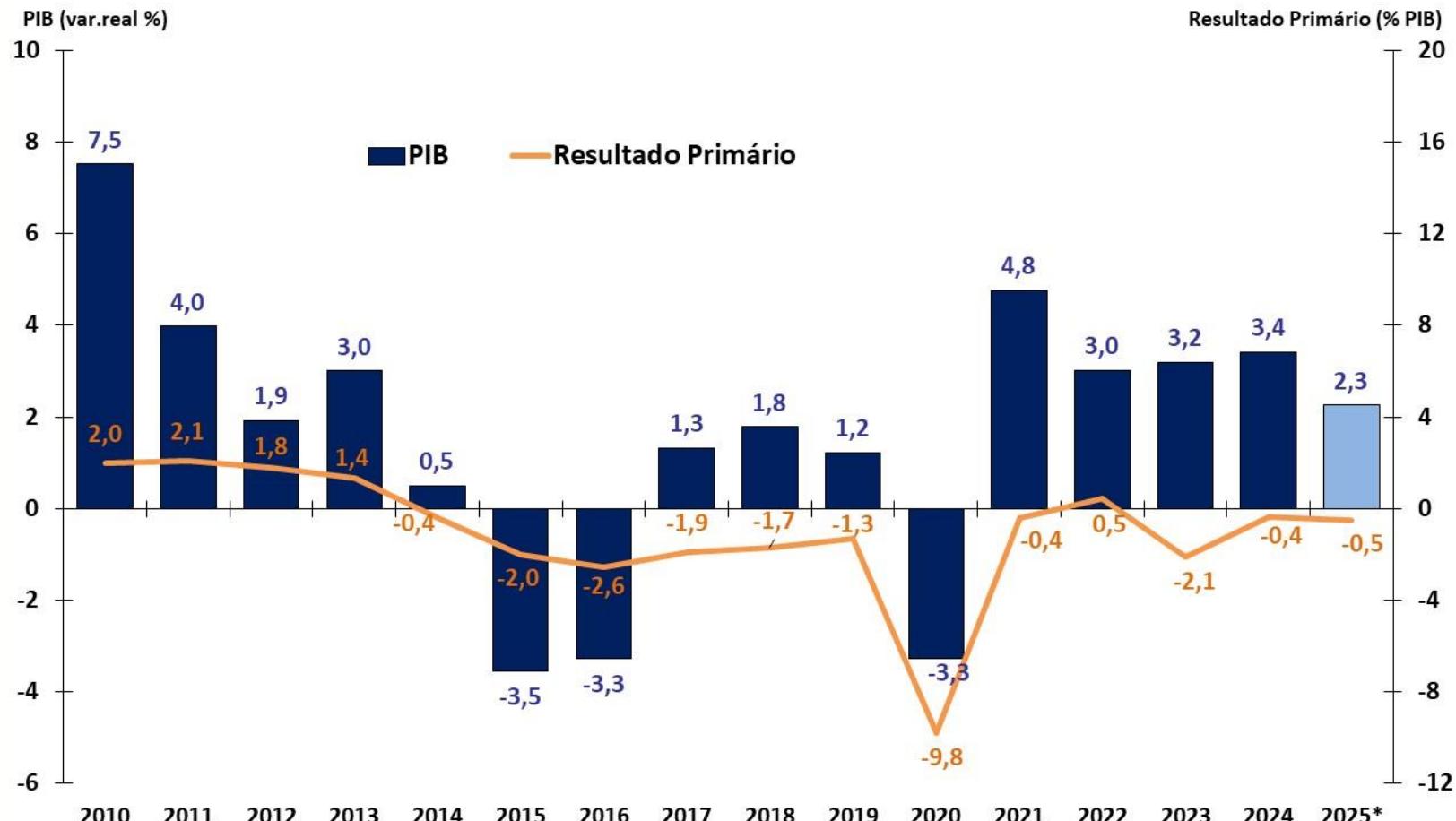
Contas Públicas

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			
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024 / 2023	2025			Acum. 2023 / Acum. 2022			
ACIMA DA LINHA (STN/MF)															
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							
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%	-0,4%	-0,4%
Governo Central		-745.266	-35.872	54.947	-264.533	746	-58.687	-2,4%	-0,4%	-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. %							
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%					

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica

CONTAS PÚBLICAS



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

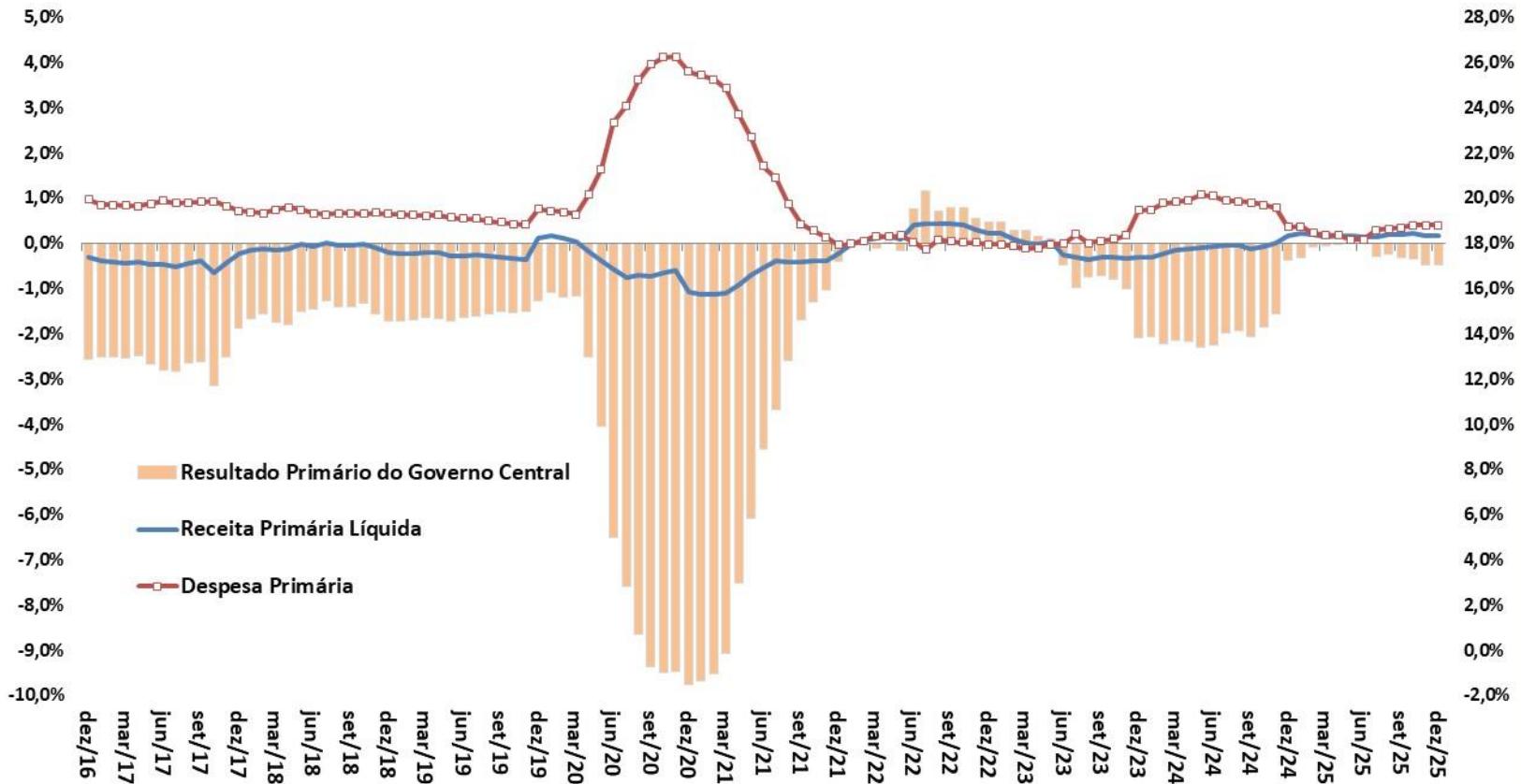
Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

% do PIB



Fonte: STN/MF.

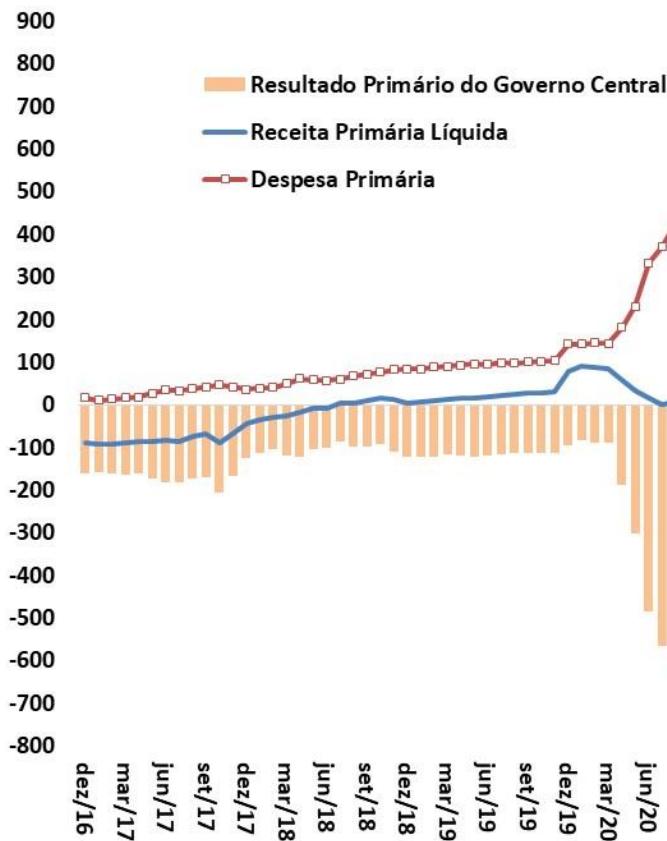
Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses

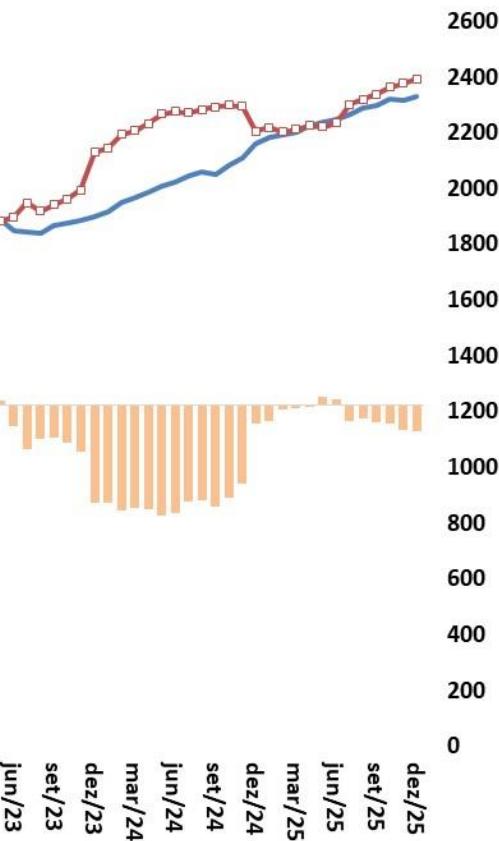
R\$ bilhões Correntes



Receita Primária Líquida e Despesa Primária

Acumulado em 12 meses

R\$ bilhões Correntes

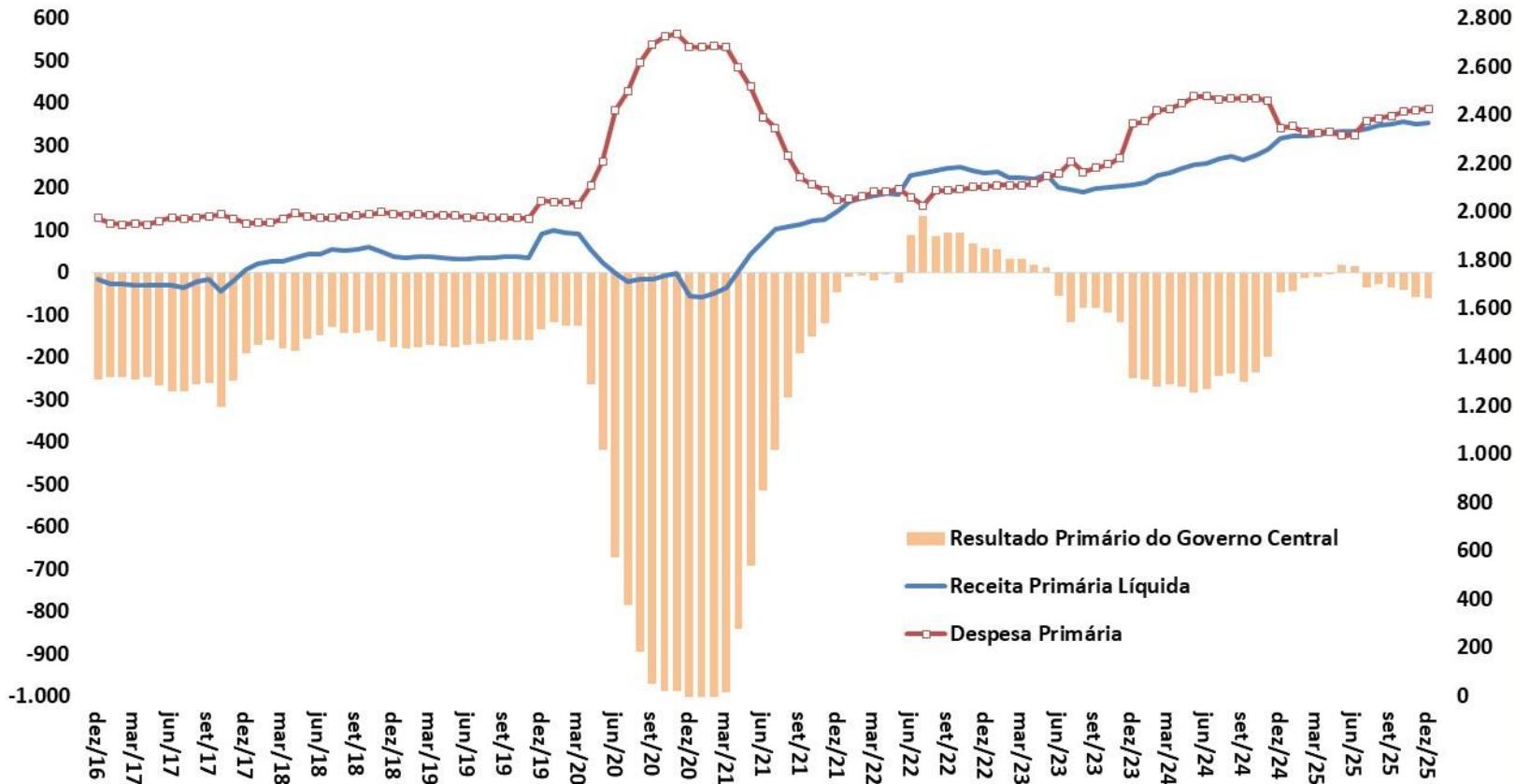


Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

CONTAS PÚBLICAS

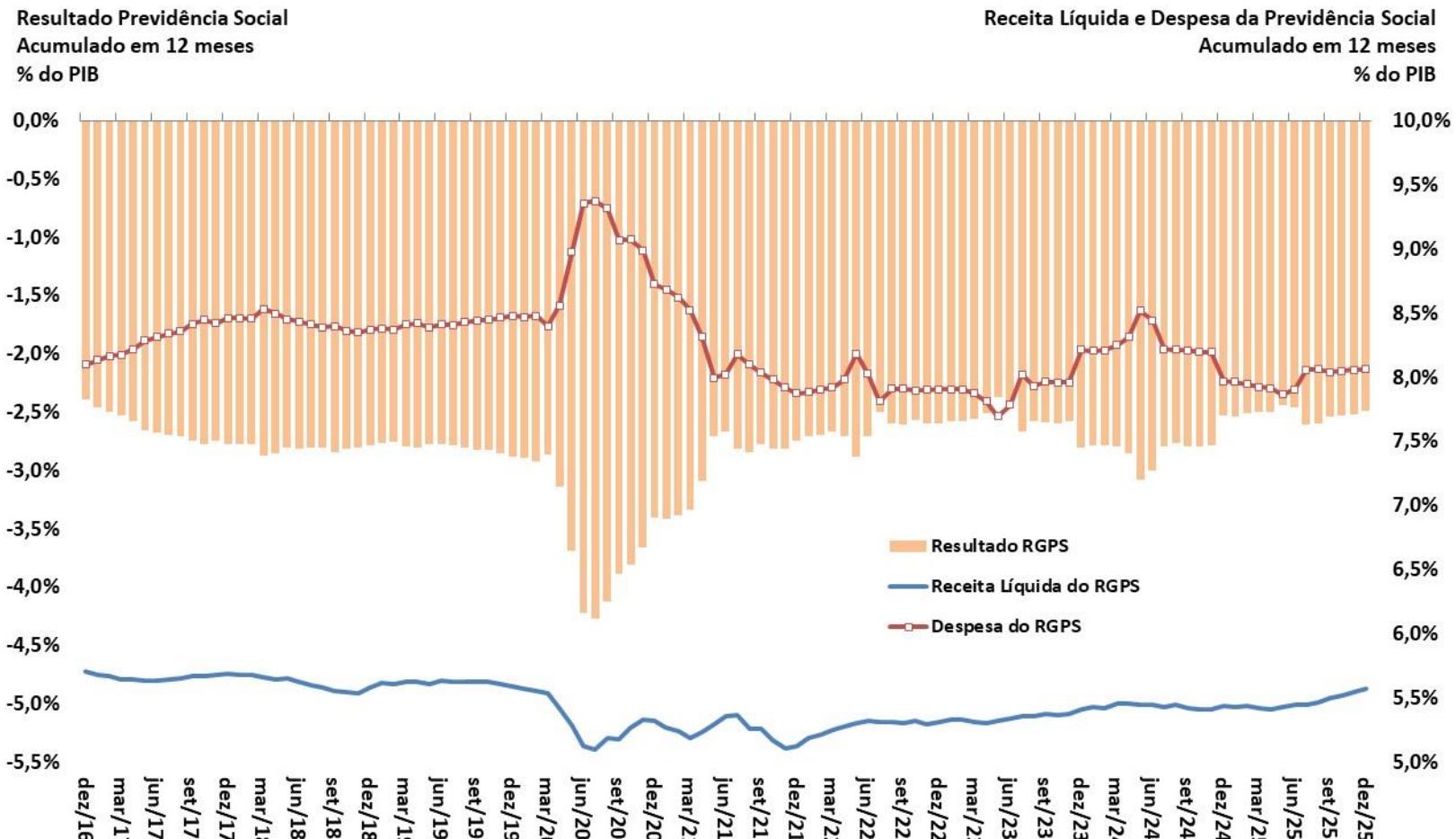
Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R\$ bilhões a preços do último mês disponível



Fonte: STN/MF.

Regime Geral da Previdência Social

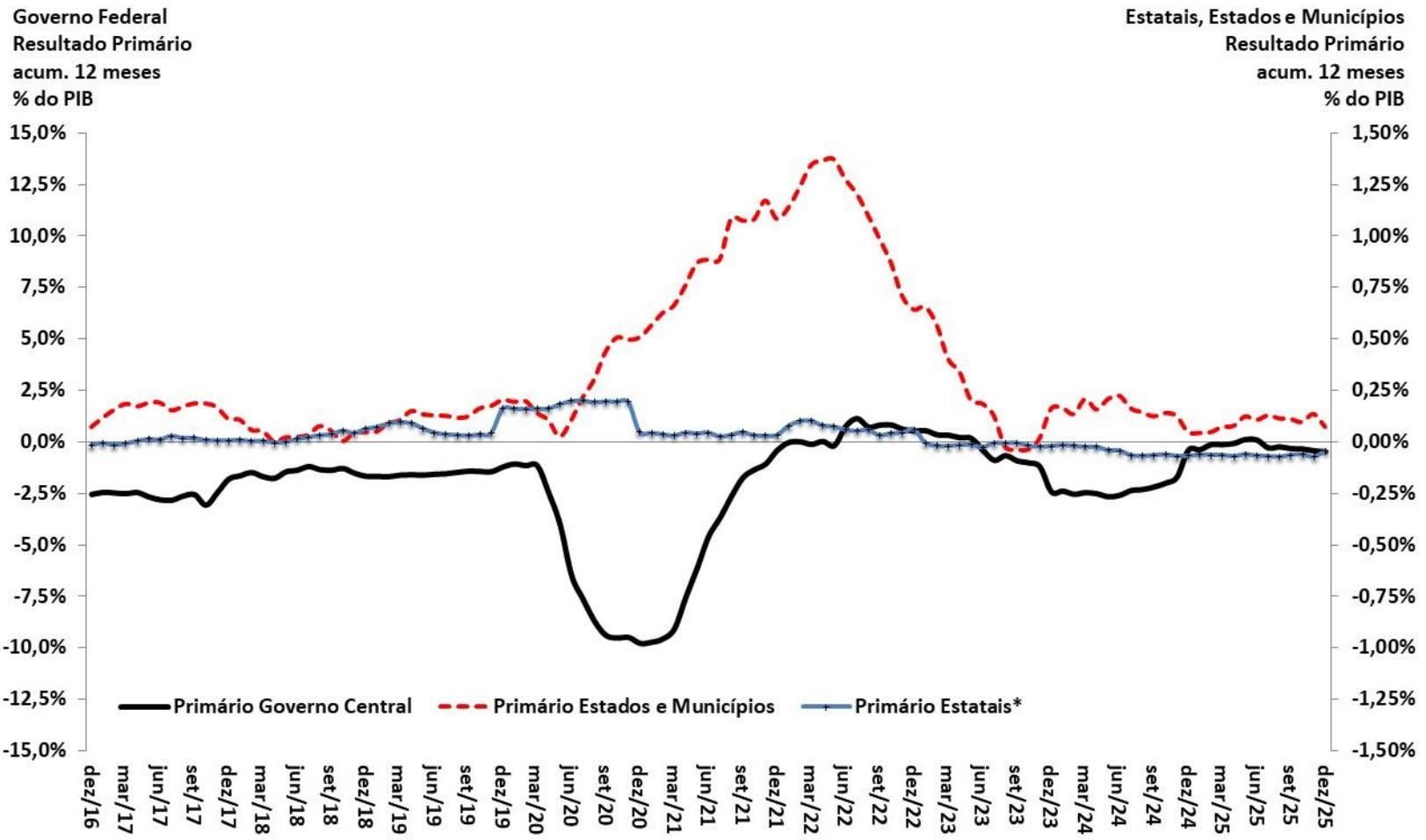
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

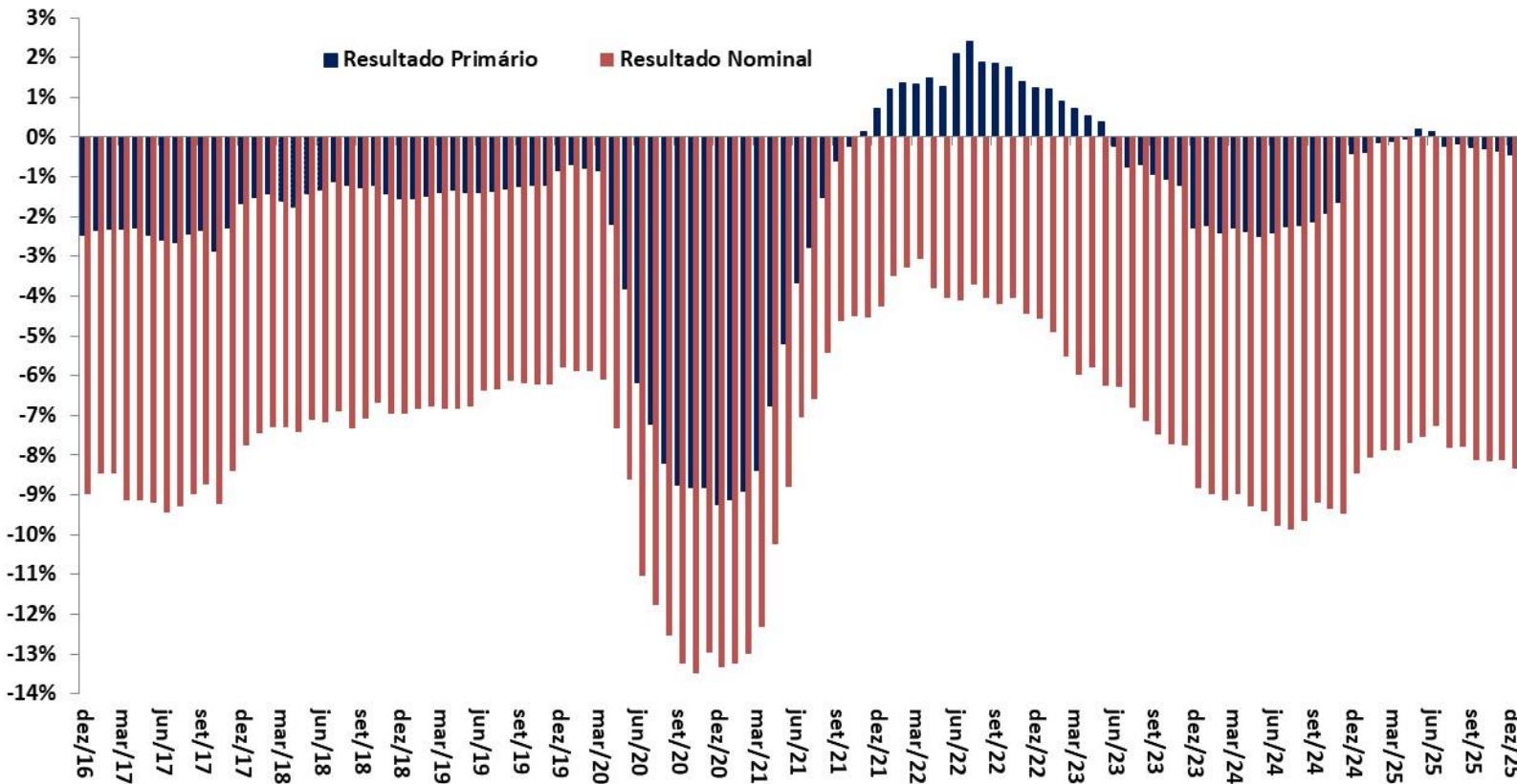


Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

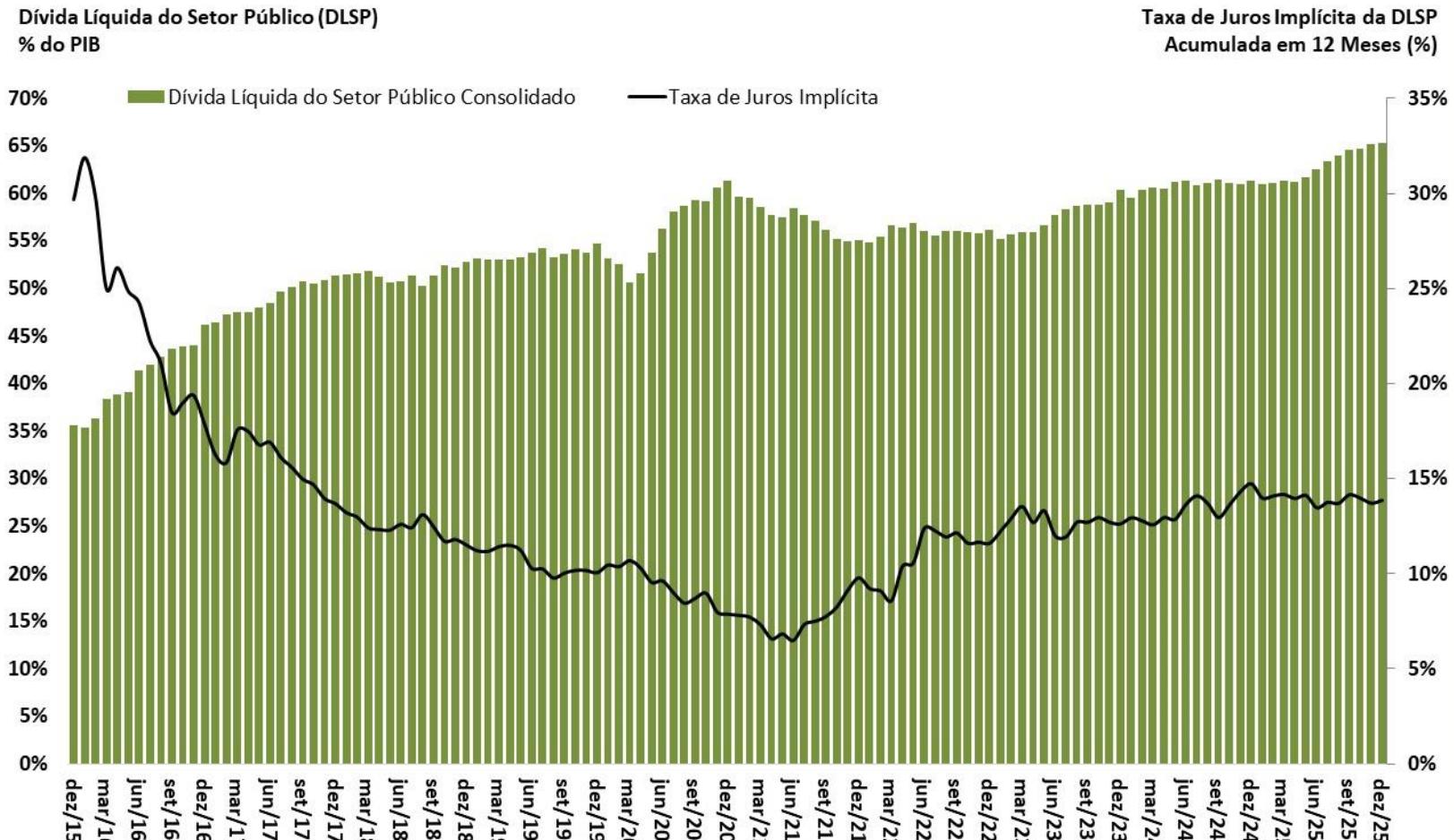
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

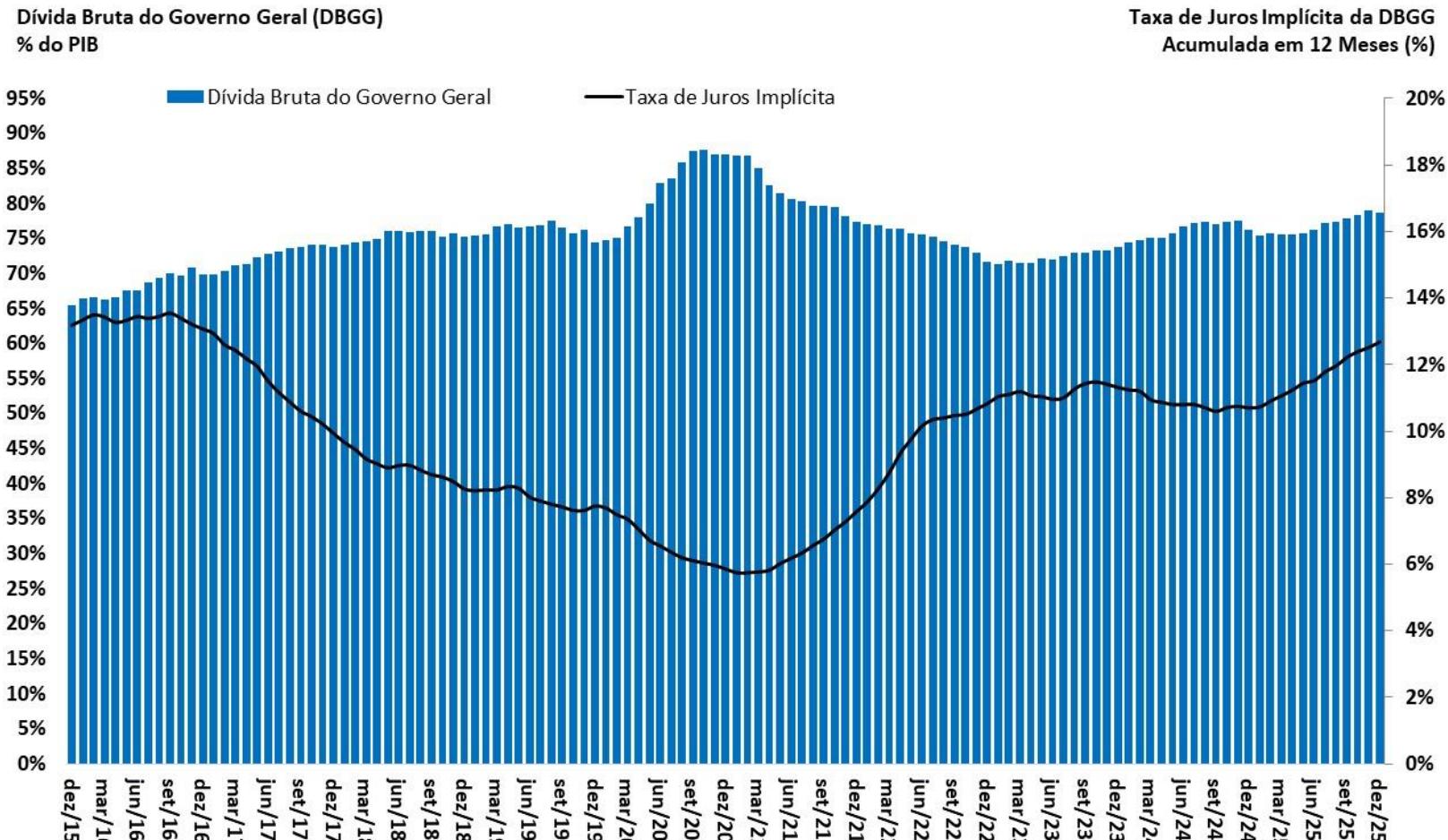
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Economia internacional

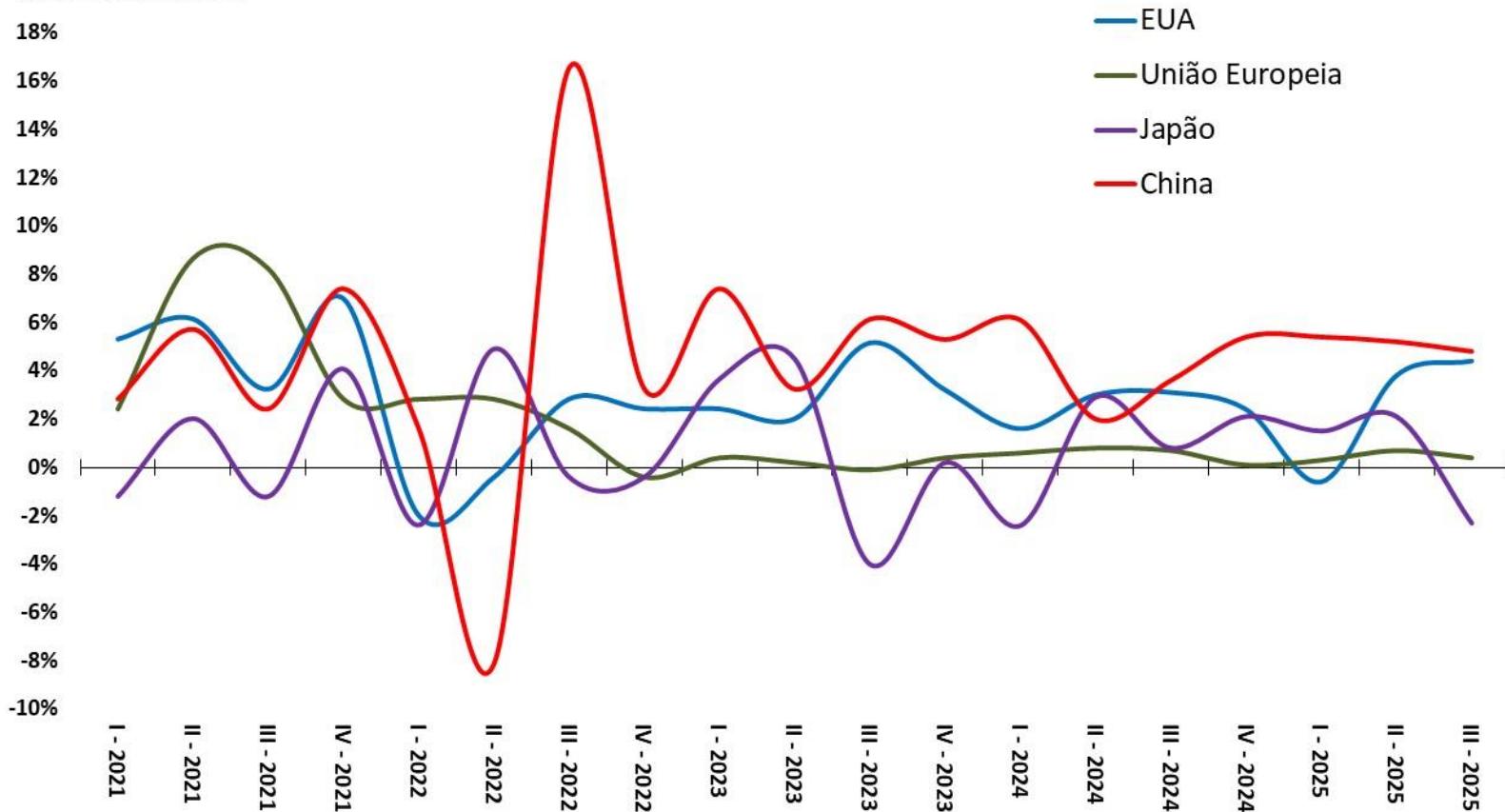
Projeções FMI: World Economic Outlook - jan/2026

Mundo dados do FMI	IV trim. 2023	Projeções FMI: World Economic Outlook - jan/2026												
		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
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
<i>dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI</i>														
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 das Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

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

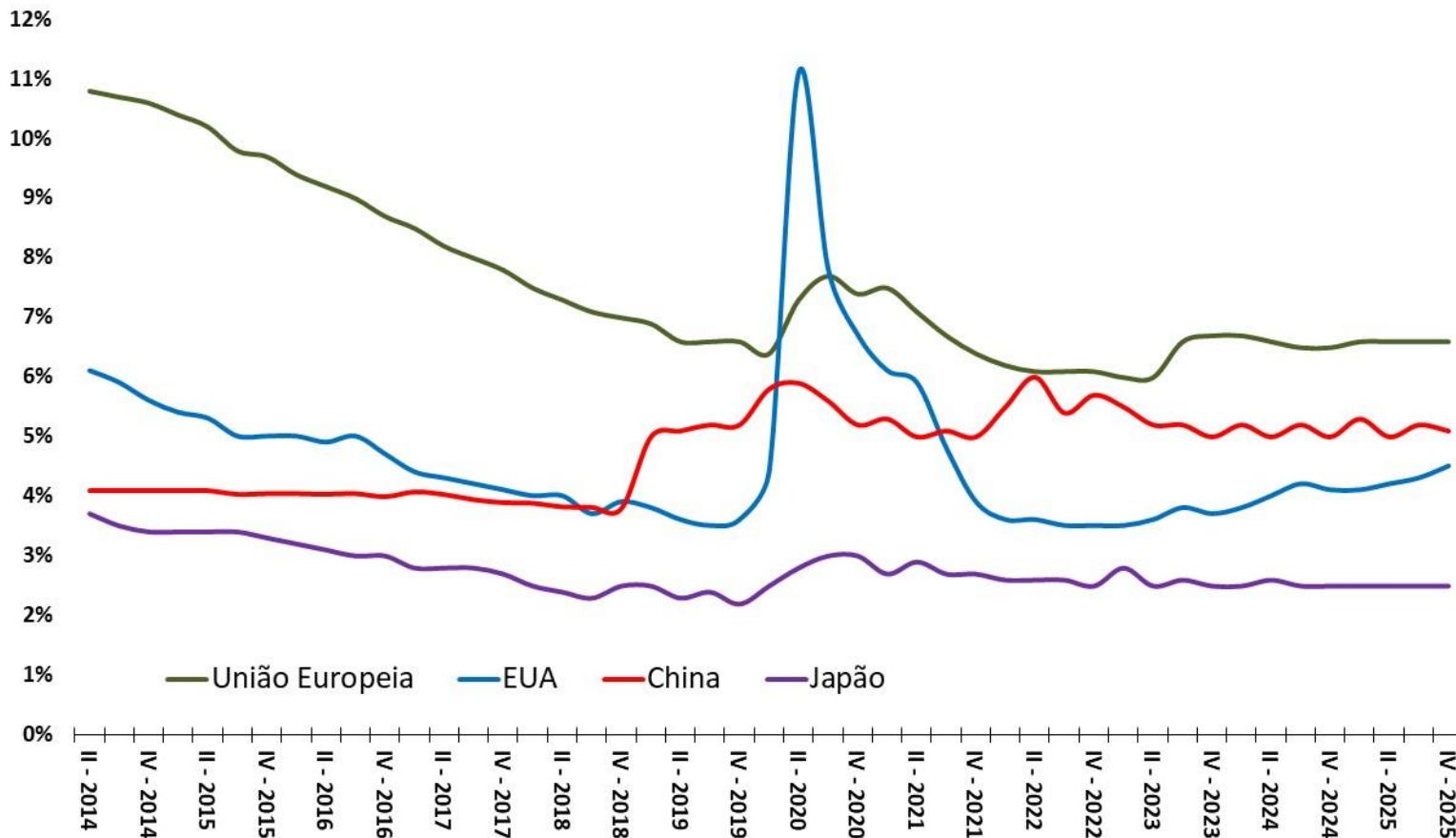


Fonte: OCDE.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)

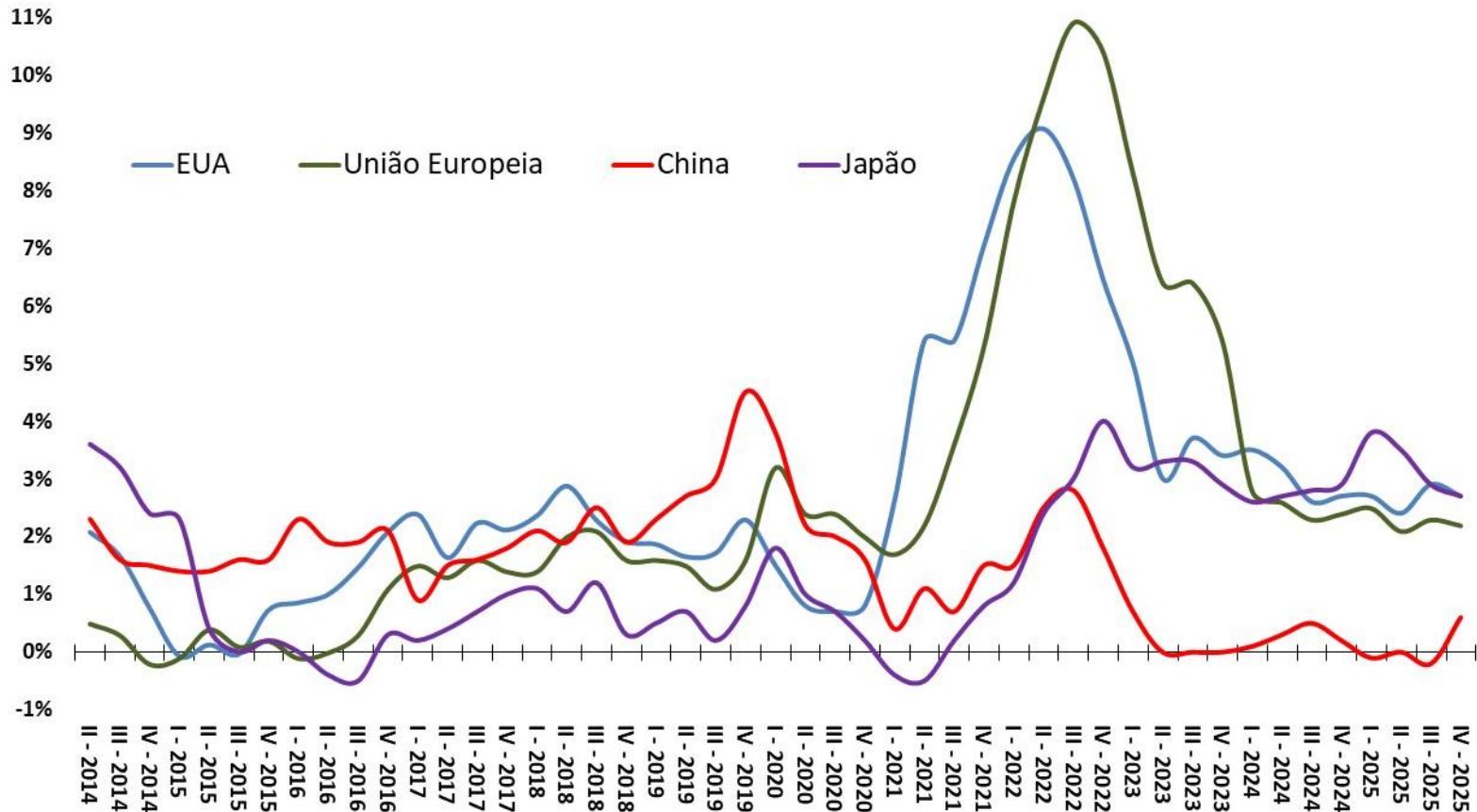


Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)

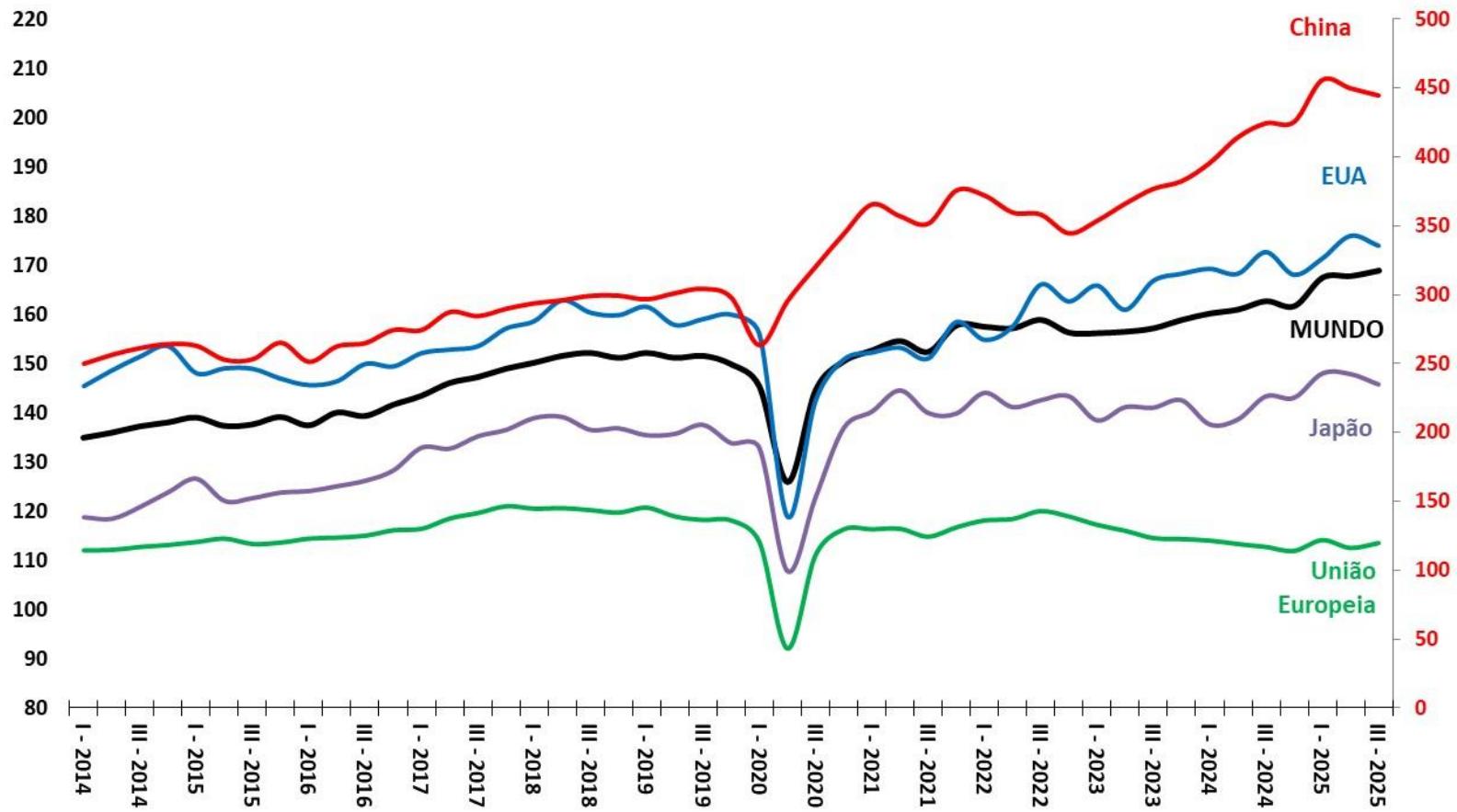


Fonte: OCDE.

Exportações das Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100

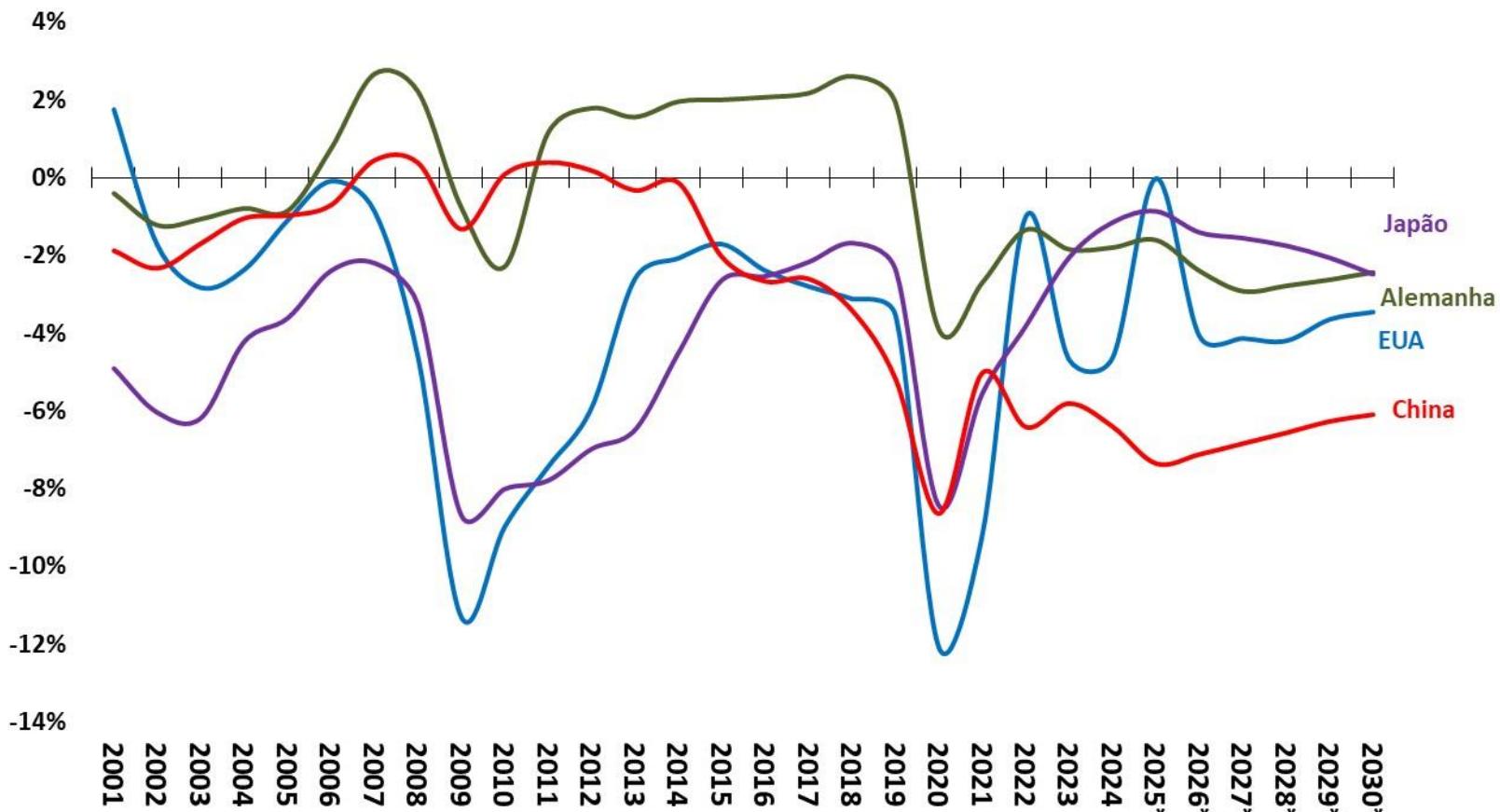


Fonte: OMC.

Indicadores Fiscais das Principais Economias Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)

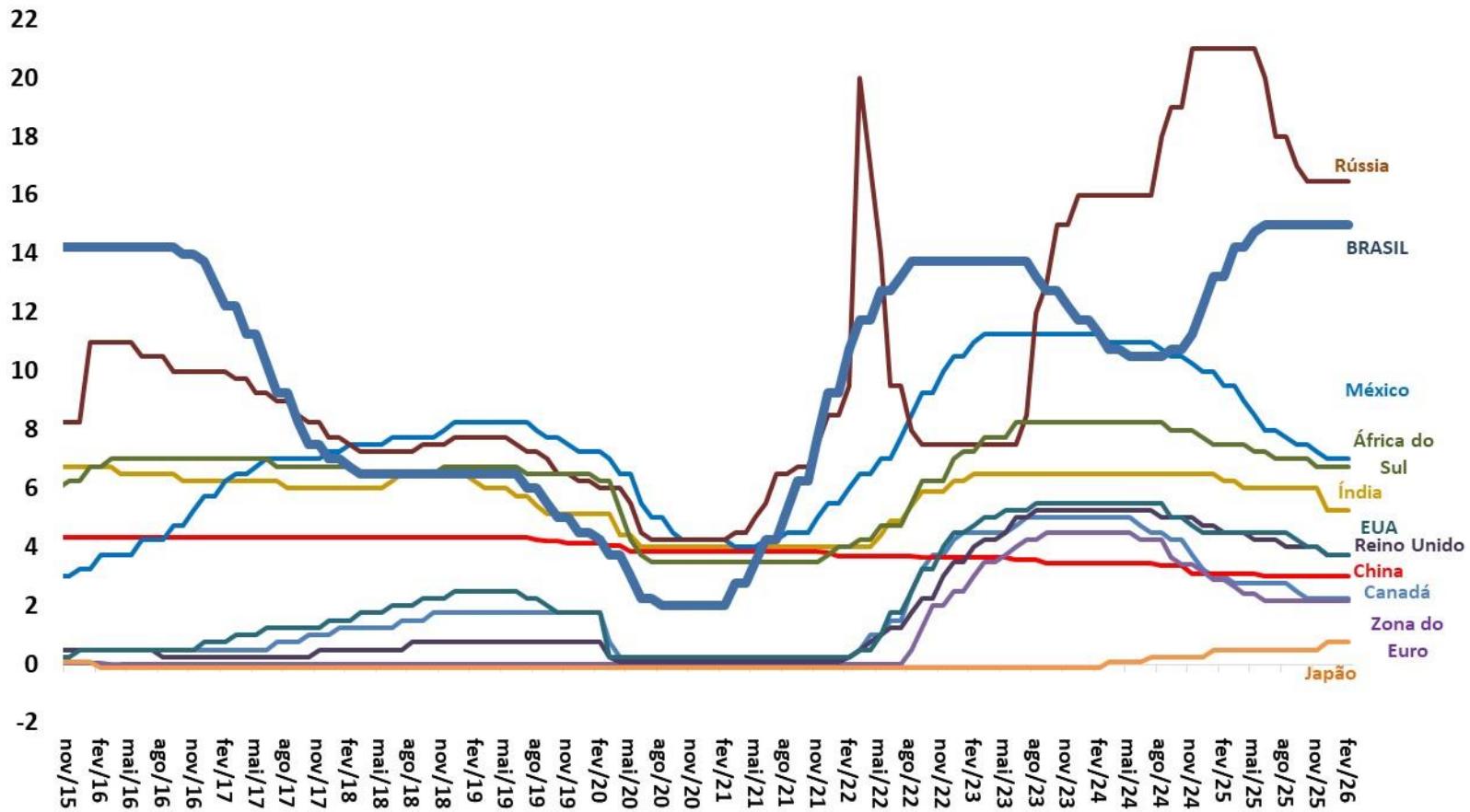


Fonte: FMI. *Estimativa WEO - outubro/2025.

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países

ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano

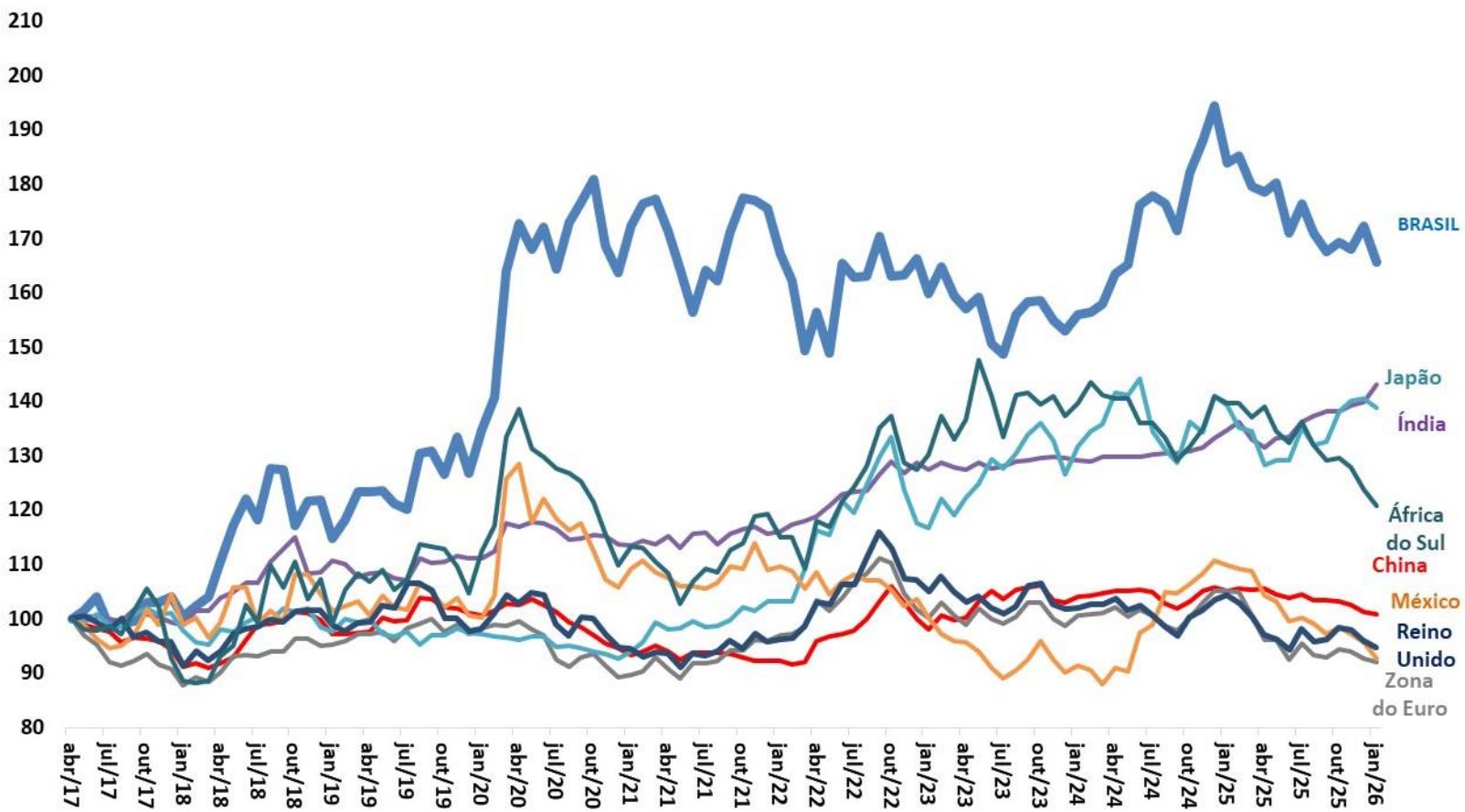


Fonte: BCB e Bloomberg.

Principais Índices de Moedas Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

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

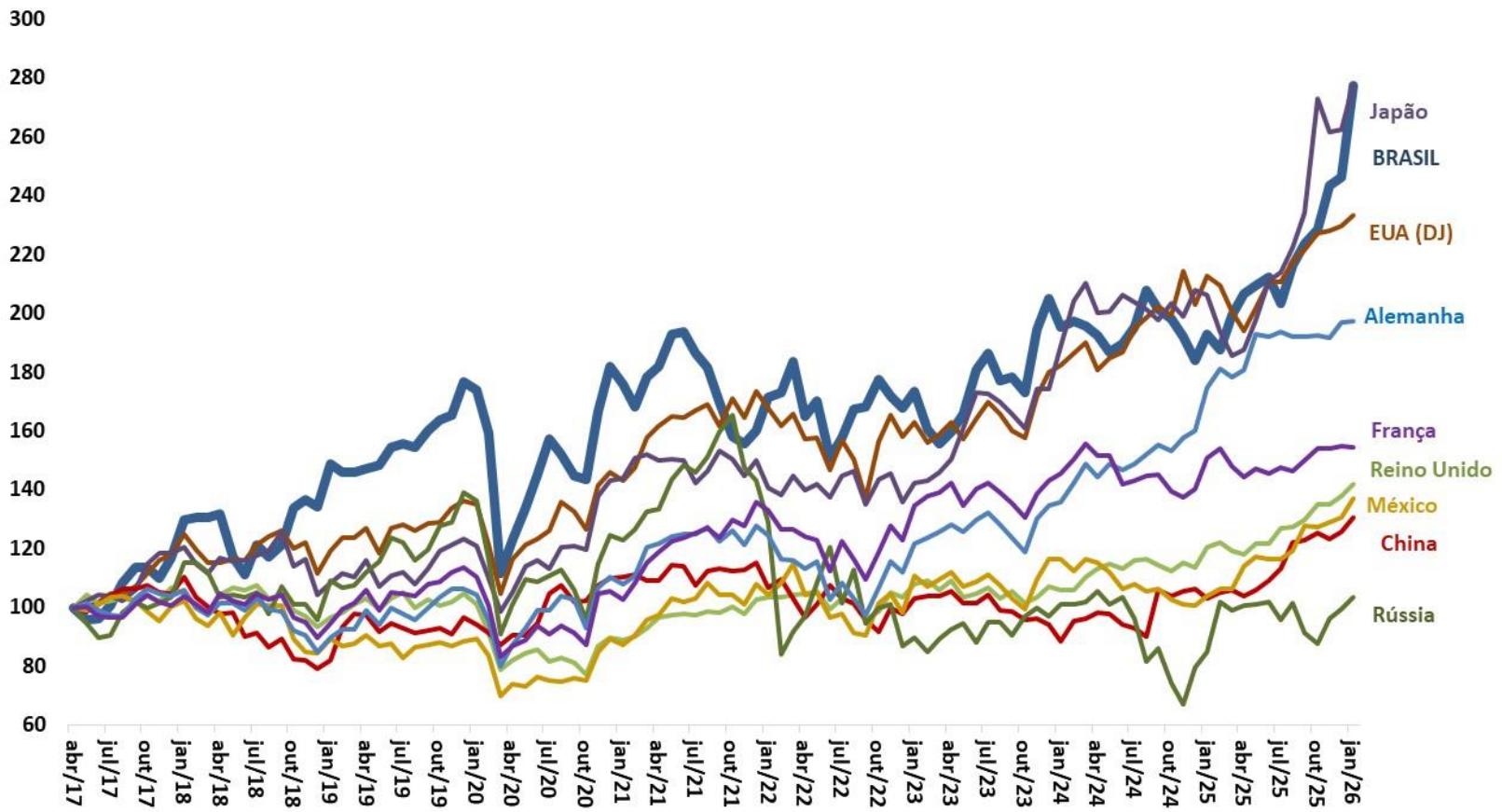


Fonte: Bloomberg. Obs. Acima de 100, depreciação em relação ao dólar.

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

ECONOMIA INTERNACIONAL

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: abr/2017 = 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
Rebeca Regina Regatieri



Ministério da Fazenda

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

