MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Novembro de 2026

23/11/2026

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

MINISTÉRIO DA FAZENDA

GOVERNO DO BRASIL
DO LADO DO POVO BRASILEIRO

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 – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos					
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	12.738.566	8,14	2,29	1,88	5,73
2026	**13.627.773**	**6,98**	**1,85**	**1,47**	**5,04**
2027	**14.650.178**	**7,50**	**1,80**	**1,45**	**5,60**
2028	**15.808.652**	**7,91**	**2,50**	**2,16**	**5,28**
2029	**16.981.603**	**7,42**	**2,54**	**2,22**	**4,76**
2030	**18.243.608**	**7,43**	**2,60**	**2,30**	**4,71**

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	*Quantidade*	*Preço*	*Quantidade*	*Preço*	*Quantidade*
2020	9,13	-4,60	0,87	-0,19	4,15	-25,84
2021	31,85	4,32	4,14	0,28	12,62	1,04
2022	17,61	-0,36	9,77	3,03	12,70	-1,88
2023	-4,62	-1,09	6,88	0,87	6,08	6,87
2024	1,18	3,68	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	4,63	-0,22	4,92	-2,48	4,07	1,08
2026	**2,83**	**-0,75**	**3,63**	**3,41**	**1,87**	**13,42**
2027	**5,96**	**1,74**	**5,73**	**3,22**	**1,96**	**8,90**
2028	**4,64**	**3,00**	**5,95**	**2,87**	**2,67**	**12,73**
2029	**4,17**	**2,88**	**5,88**	**2,90**	**2,39**	**12,40**
2030	**4,17**	**2,96**	**5,88**	**2,97**	**2,36**	**12,28**

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado				
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real
	Variação acumulada em 4 trimestres %					
2020	-6,02	-7,04	5,71	2,42	-1,76	-4,80
2021	4,28	2,53	2,60	-5,19	5,23	-2,88
2022	2,70	9,32	8,80	-0,53	19,00	8,88
2023	-0,10	3,54	7,65	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,67	3,16	11,90	7,21
2025	0,74	3,18	7,64	2,51	11,05	5,76
2026	**0,53**	**1,50**	**6,86**	**2,20**	**8,48**	**3,74**
2027	**1,22**	**2,46**	**7,23**	**2,34**	**9,88**	**4,86**
2028	**1,41**	**2,31**	**5,87**	**2,36**	**8,31**	**4,73**
2029	**1,39**	**2,71**	**5,55**	**2,48**	**8,42**	**5,26**
2030	**1,42**	**2,89**	**5,69**	**2,61**	**8,75**	**5,58**

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

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	8,30	10,06	8,99	10,16	27,30	17,74
2022	9,28	5,79	9,43	5,93	10,28	5,03
2023	4,59	4,62	4,15	3,71	-3,63	-3,30
2024	4,37	4,83	3,95	4,77	1,79	6,86
2025	5,02	4,26	4,81	3,90	4,10	-1,20
2026	**4,54**	**5,26**	**4,29**	**5,36**	**2,15**	**5,39**
2027	**4,88**	**4,53**	**4,89**	**4,41**	**5,41**	**5,10**
2028	**3,56**	**3,00**	**3,47**	**3,00**	**4,18**	**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 novembro/2026.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						*Milhões de Reais*	*Var. %*
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,29	14,90	9,62	8,65	9,07	1,97	12.442.210	11,54
2026	**14,22**	**13,65**	**8,52**	**9,19**	**9,29**	**2,02**	**14.028.509**	**12,75**
2027	**12,93**	**12,22**	**8,03**	**8,51**	**8,10**	**1,90**	**15.945.754**	**13,67**
2028	**10,99**	**10,15**	**7,75**	**7,18**	**6,63**	**0,92**	**17.974.341**	**12,72**
2029	**9,52**	**9,15**	**6,33**	**5,95**	**5,64**	**0,69**	**20.171.758**	**12,23**
2030	**8,52**	**8,15**	**5,36**	**5,26**	**5,08**	**0,20**	**22.618.956**	**12,13**

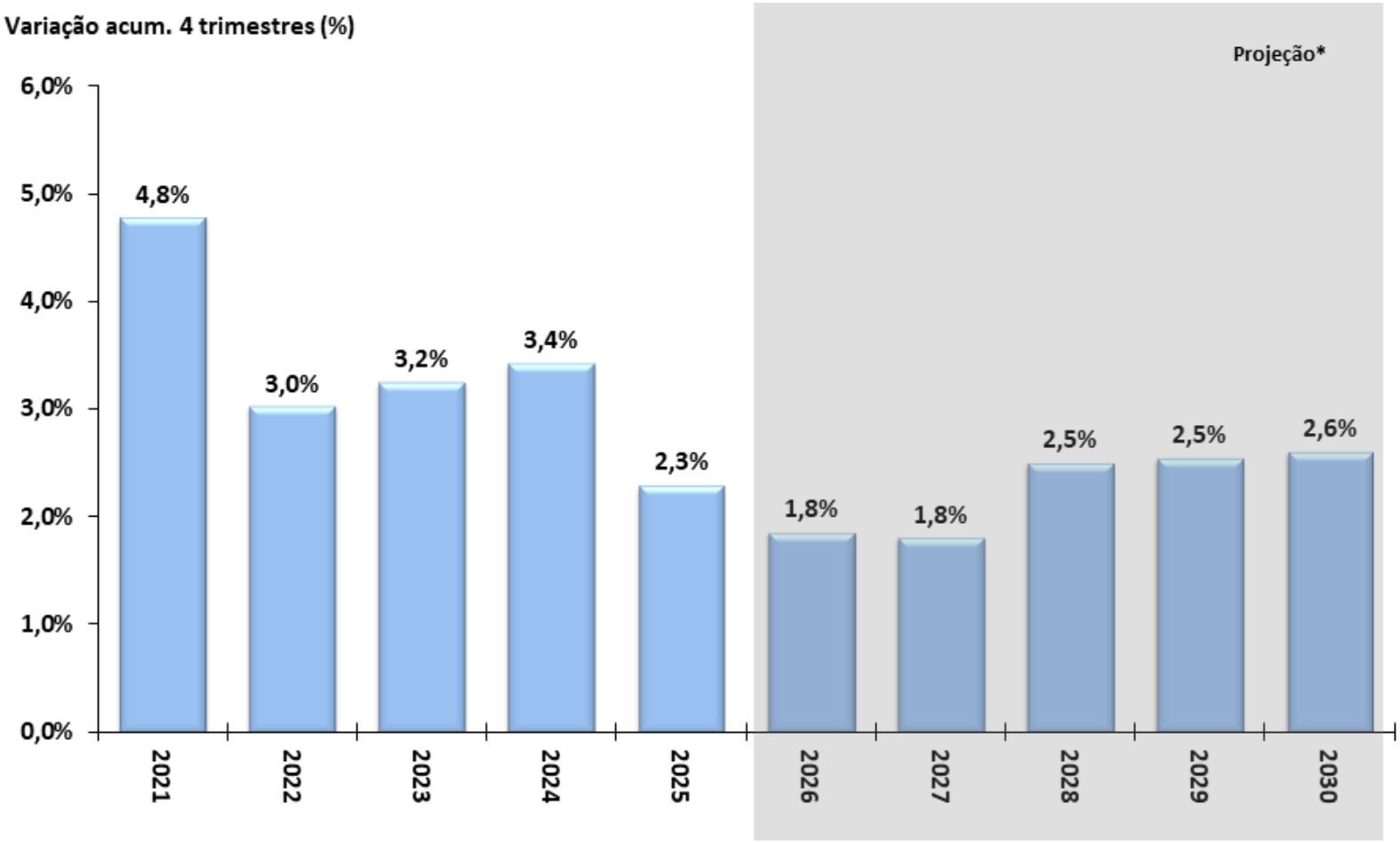
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/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	**5,19**	**5,34**	**-7,18**	**-2,24**
2027	**5,34**	**5,40**	**2,91**	**1,02**
2028	**5,40**	**5,40**	**1,09**	**0,62**
2029	**5,43**	**5,45**	**0,54**	**0,55**
2030	**5,48**	**5,50**	**0,92**	**0,92**

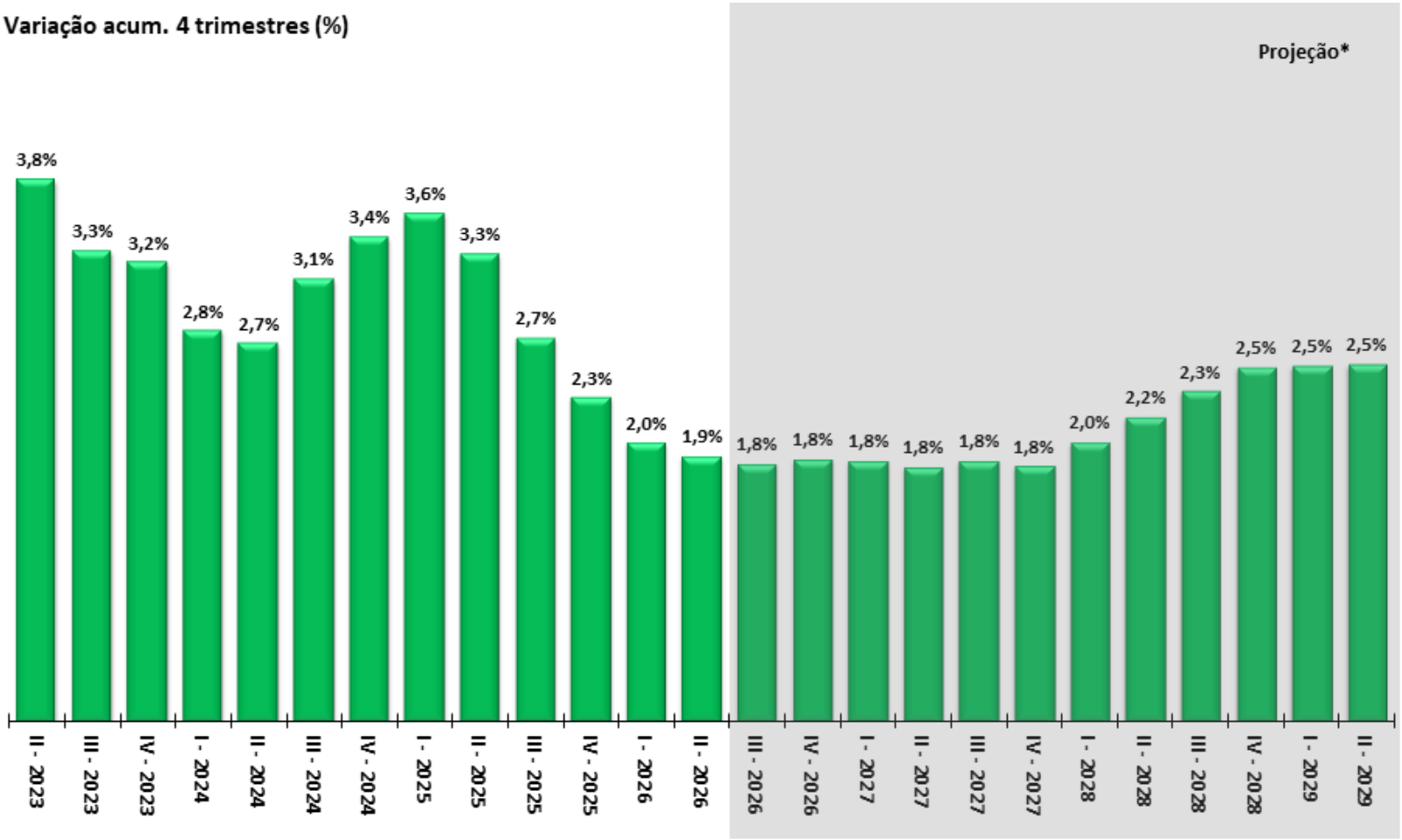
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução do PIB e projeções anuais



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

Evolução do PIB e projeções trimestrais

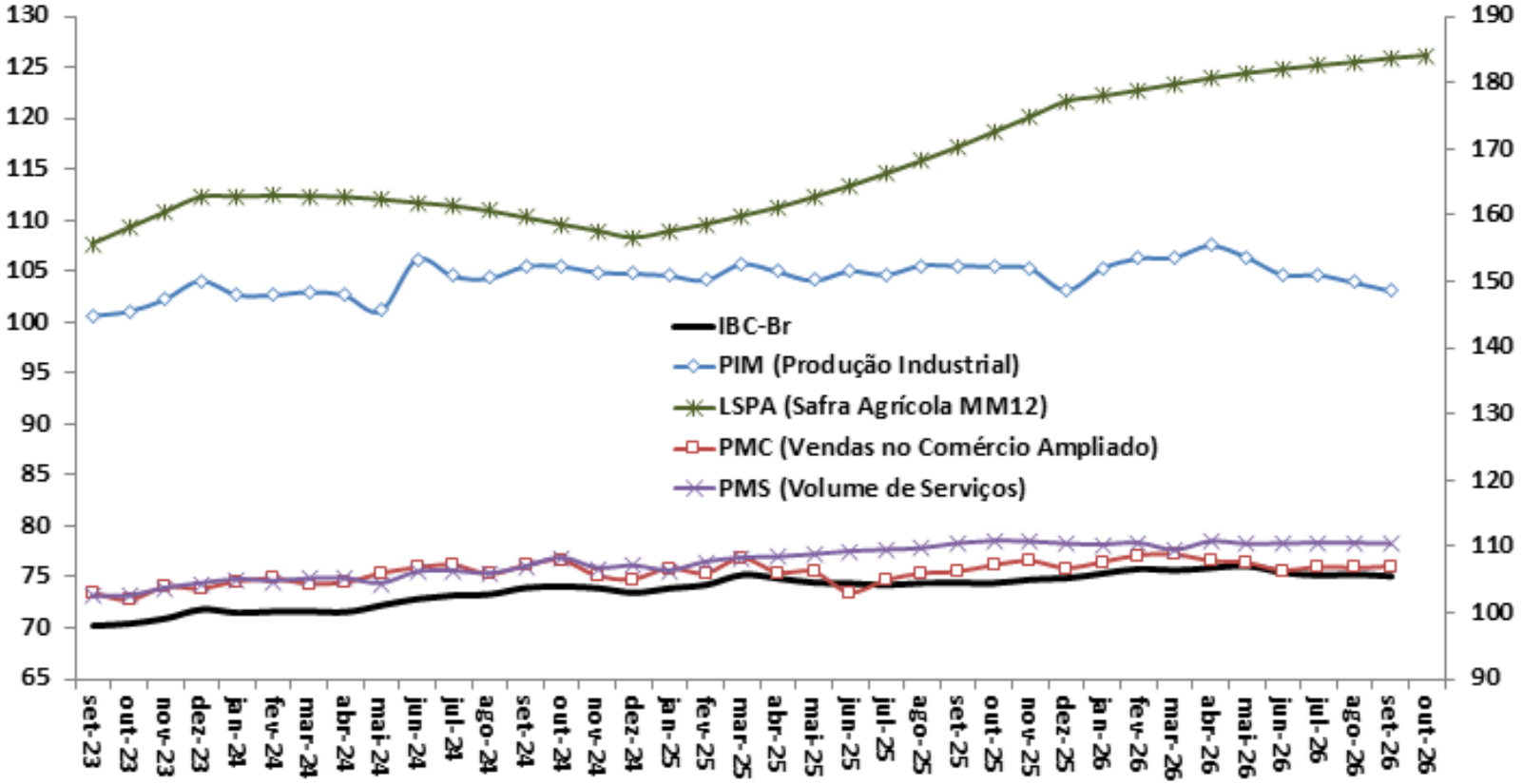


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

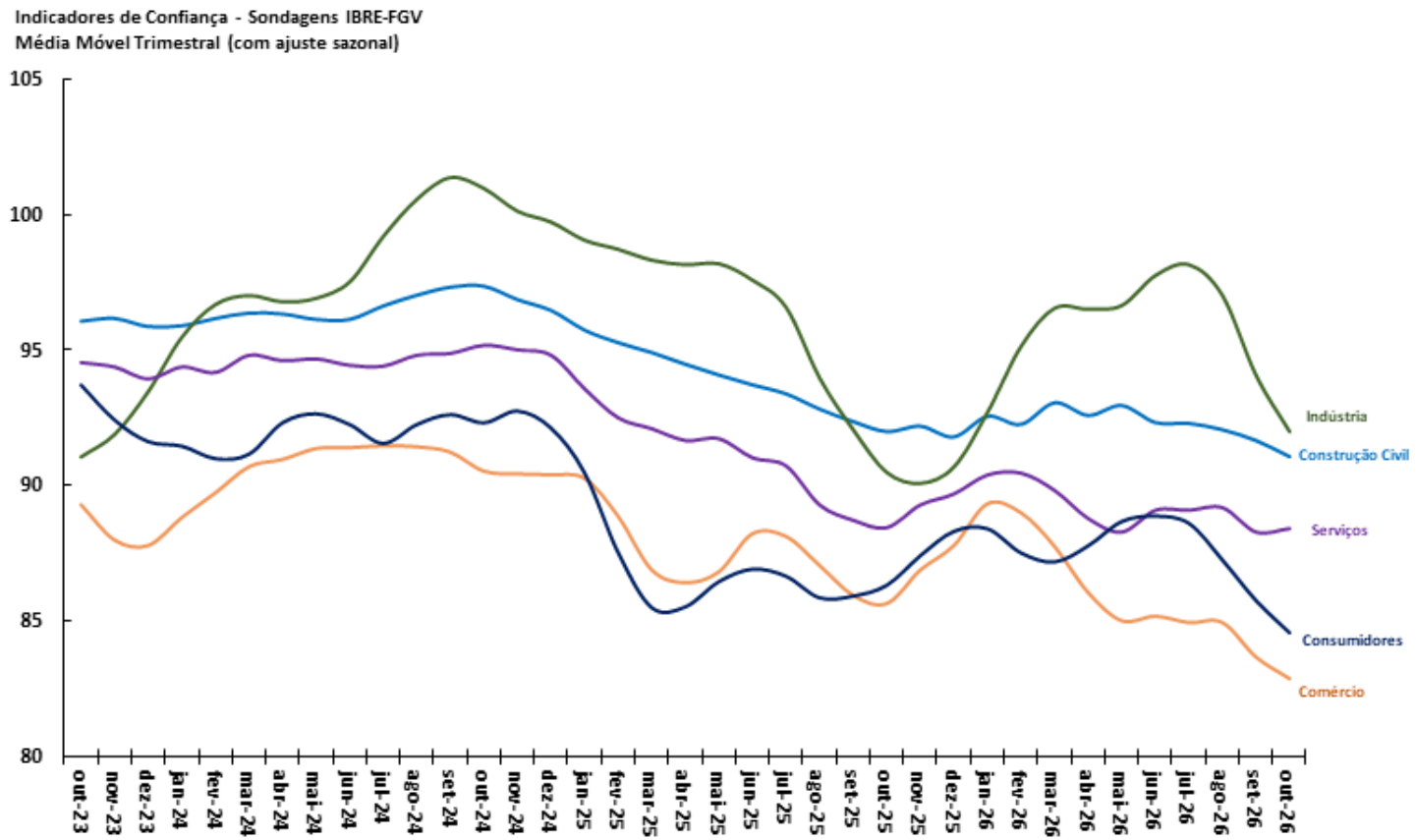
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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



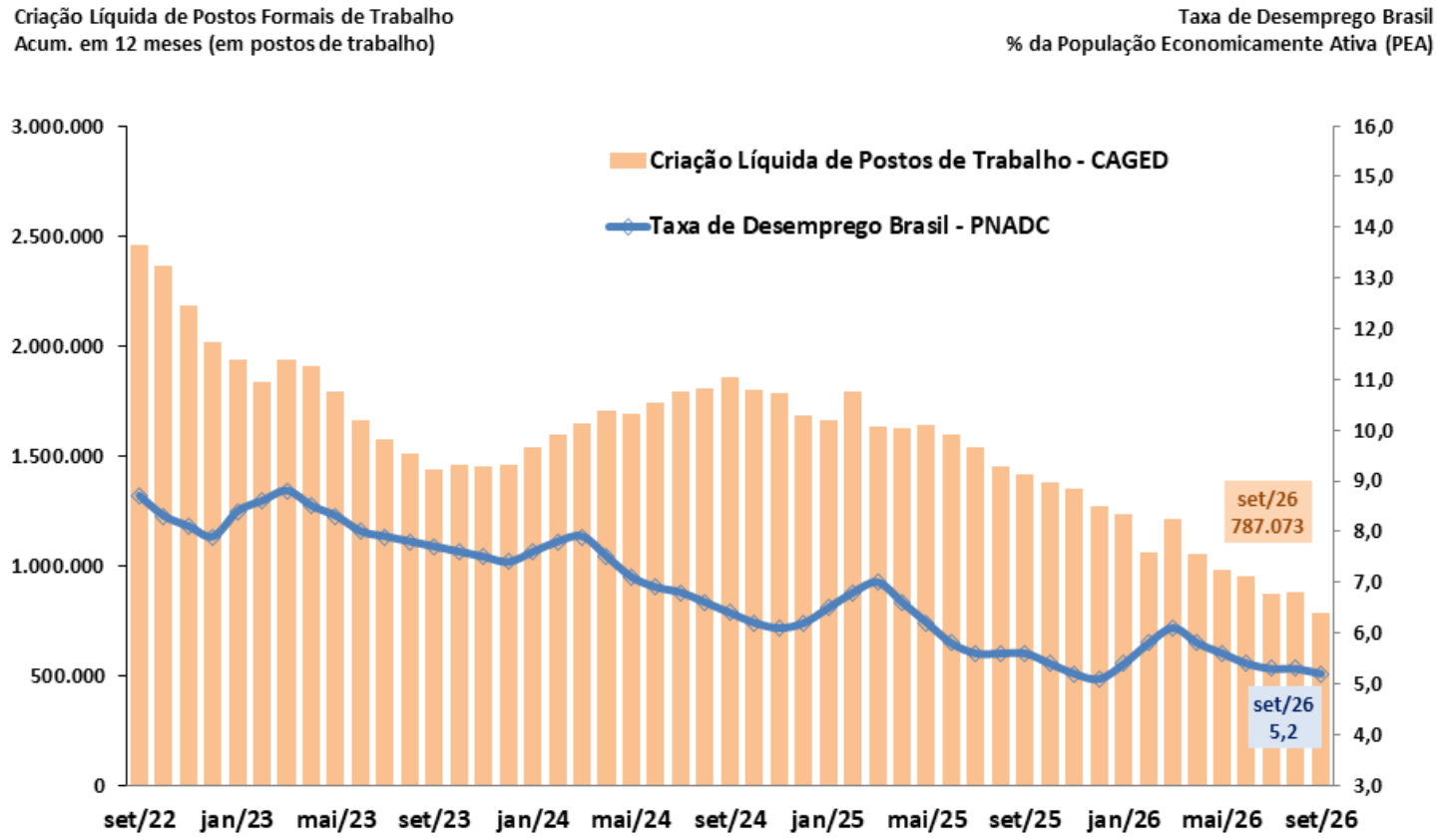
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

FGV: Indicadores de Confiança da Economia



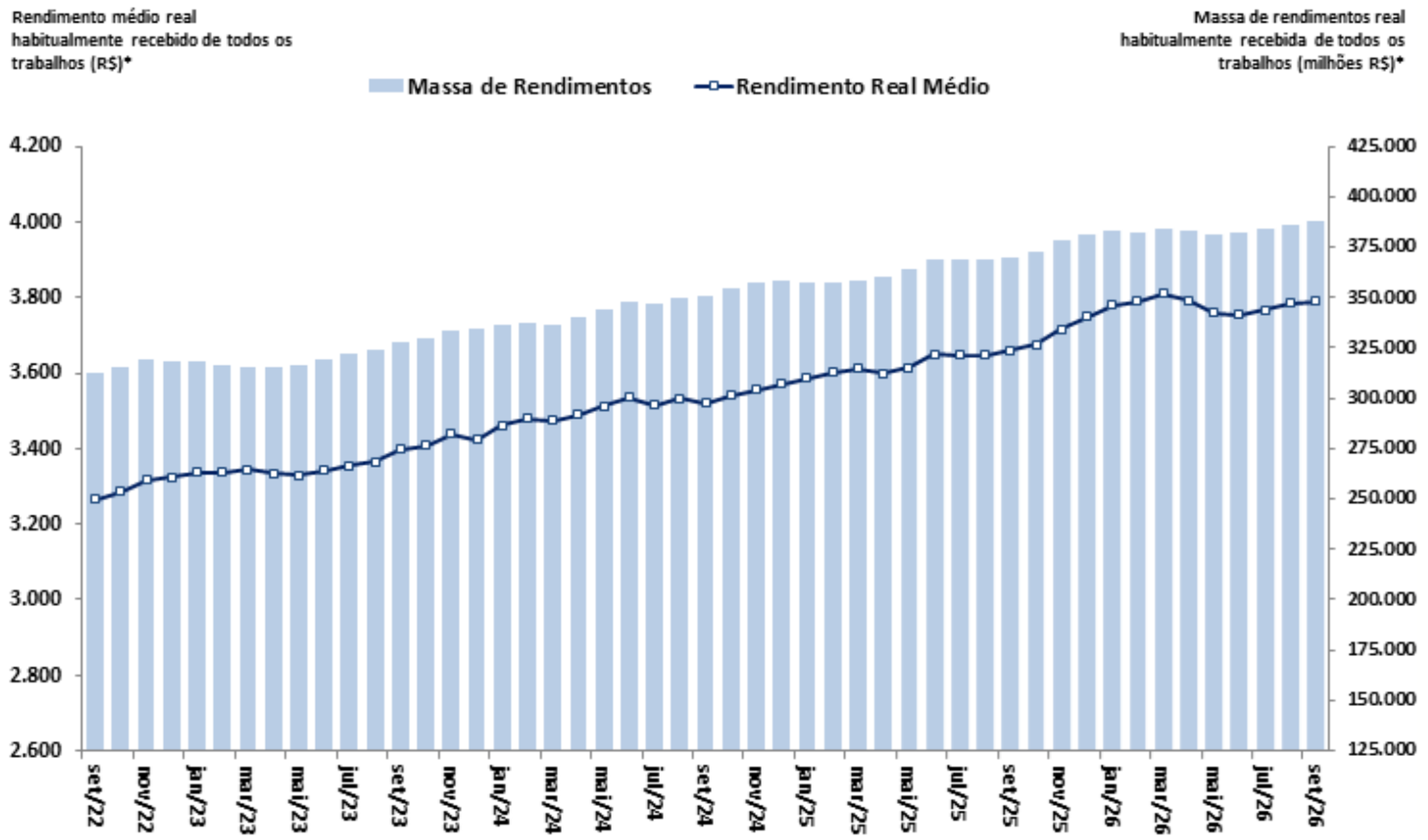
Fonte: FGV.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego



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

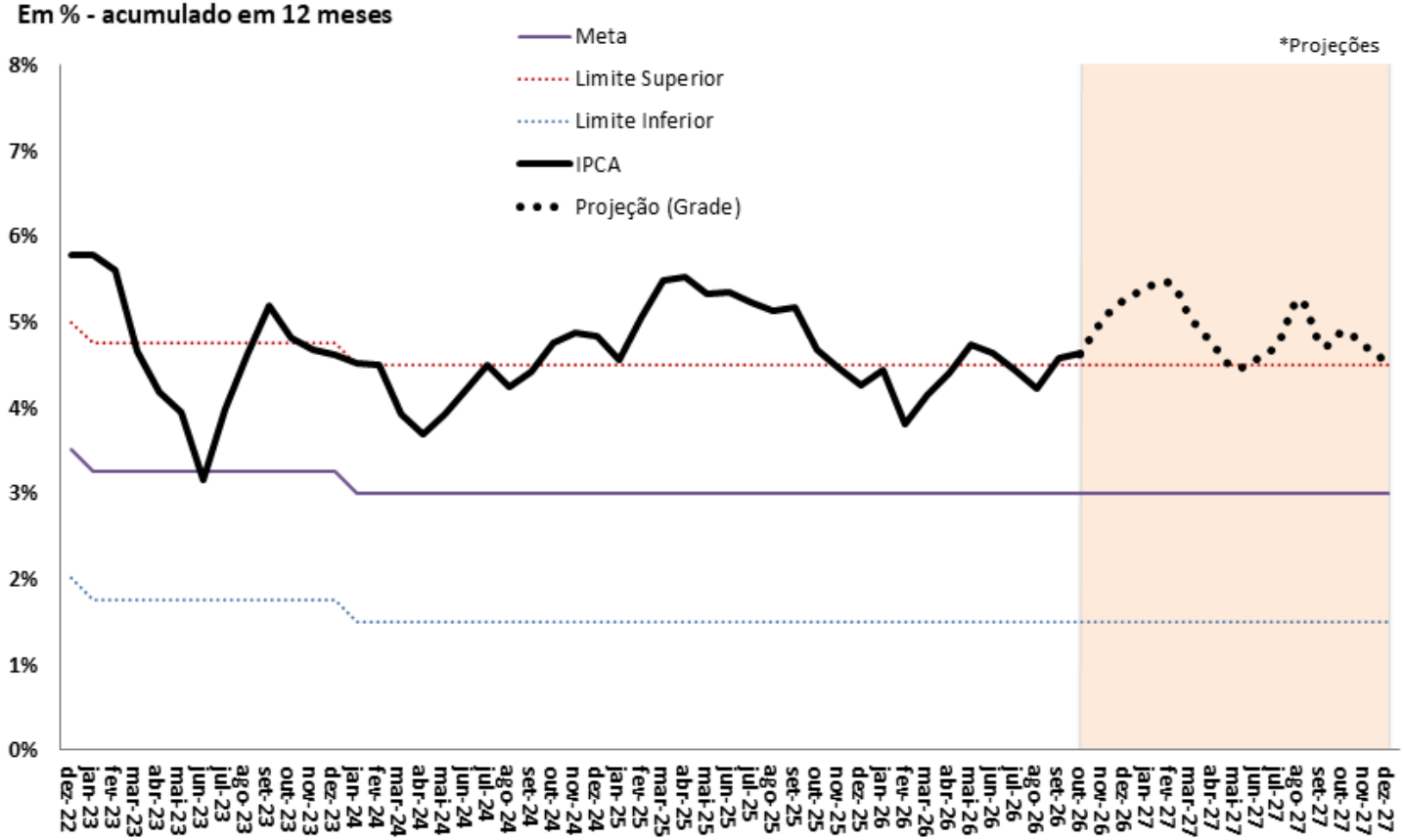
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

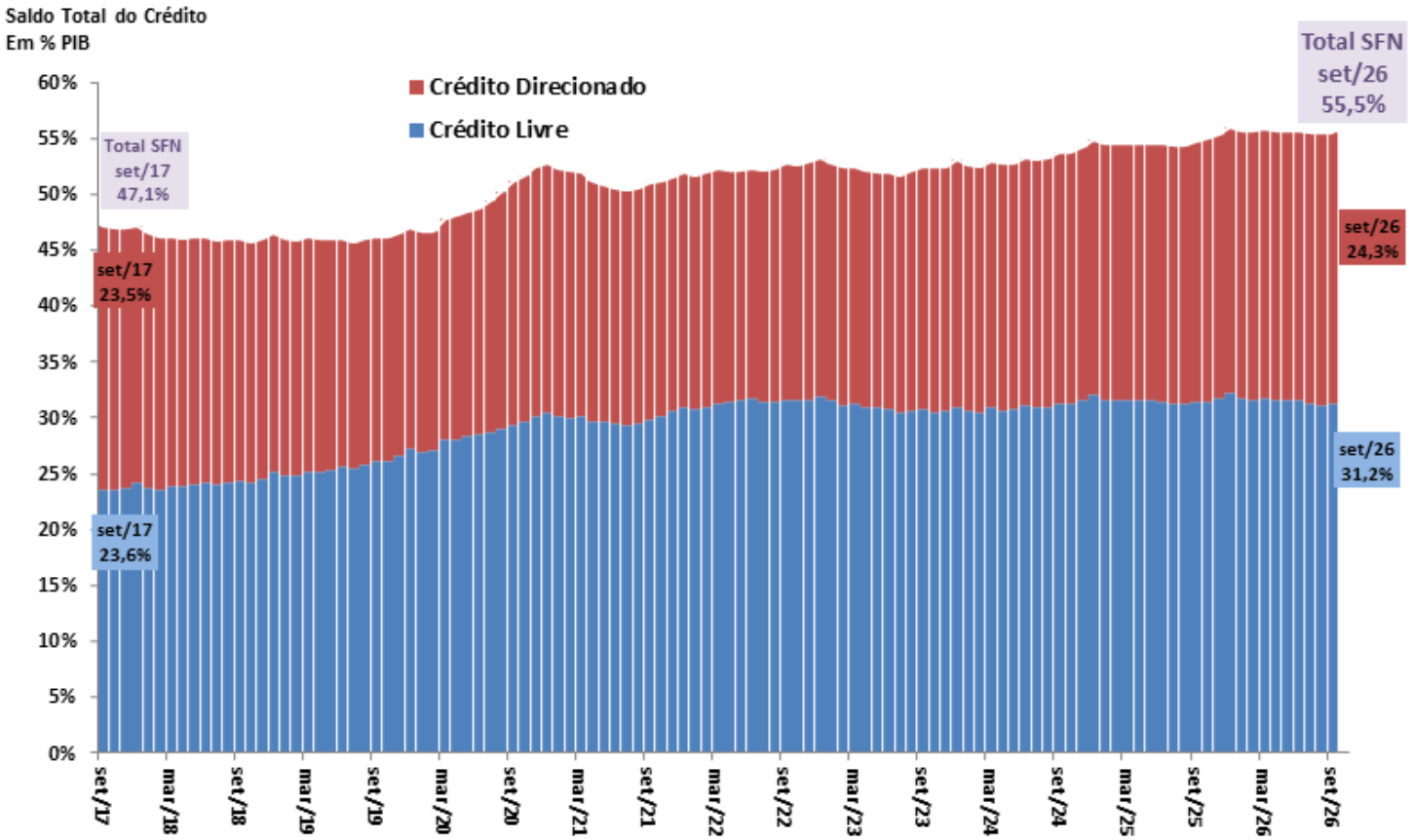
Metas para a Inflação

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



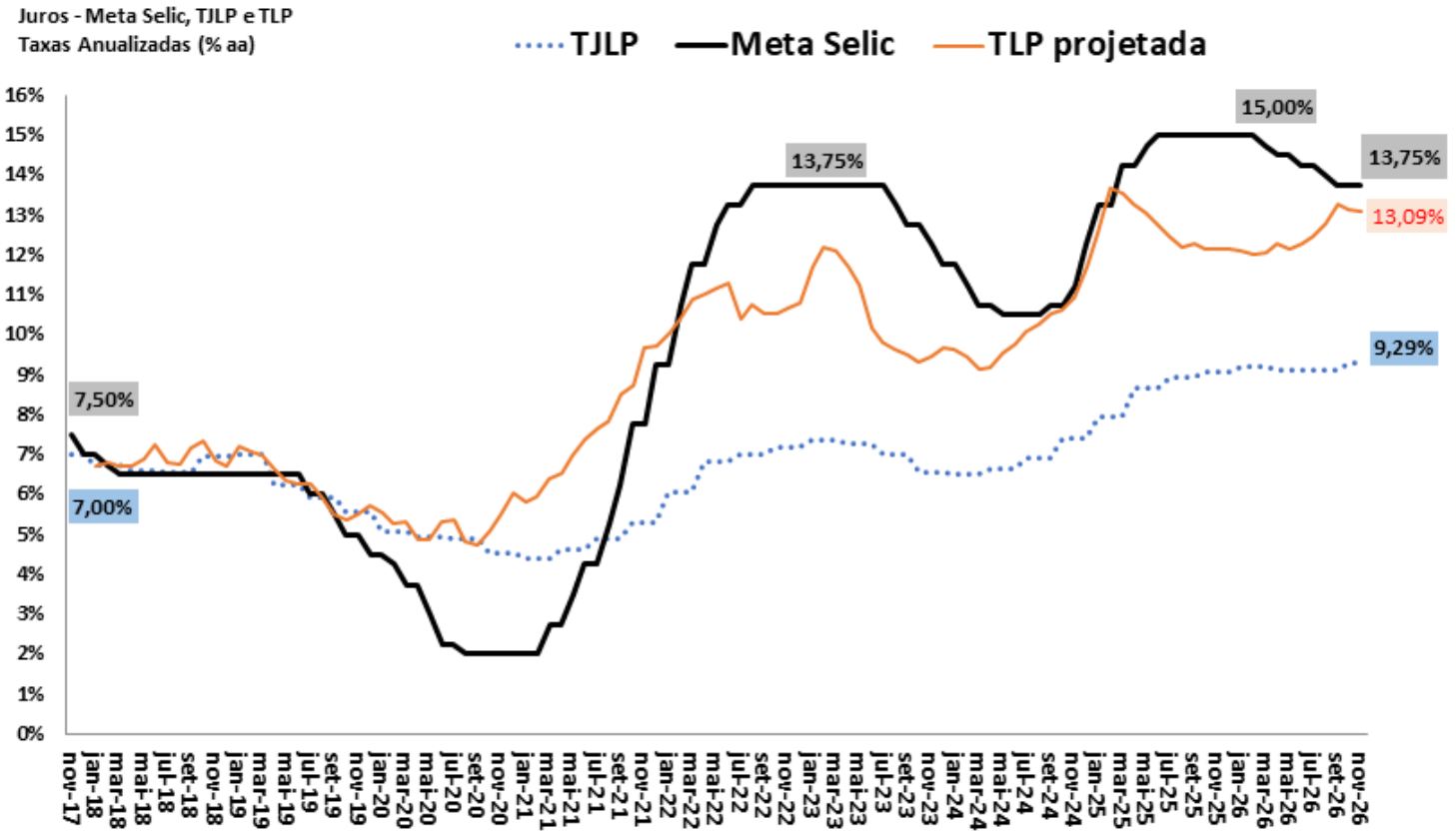
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado



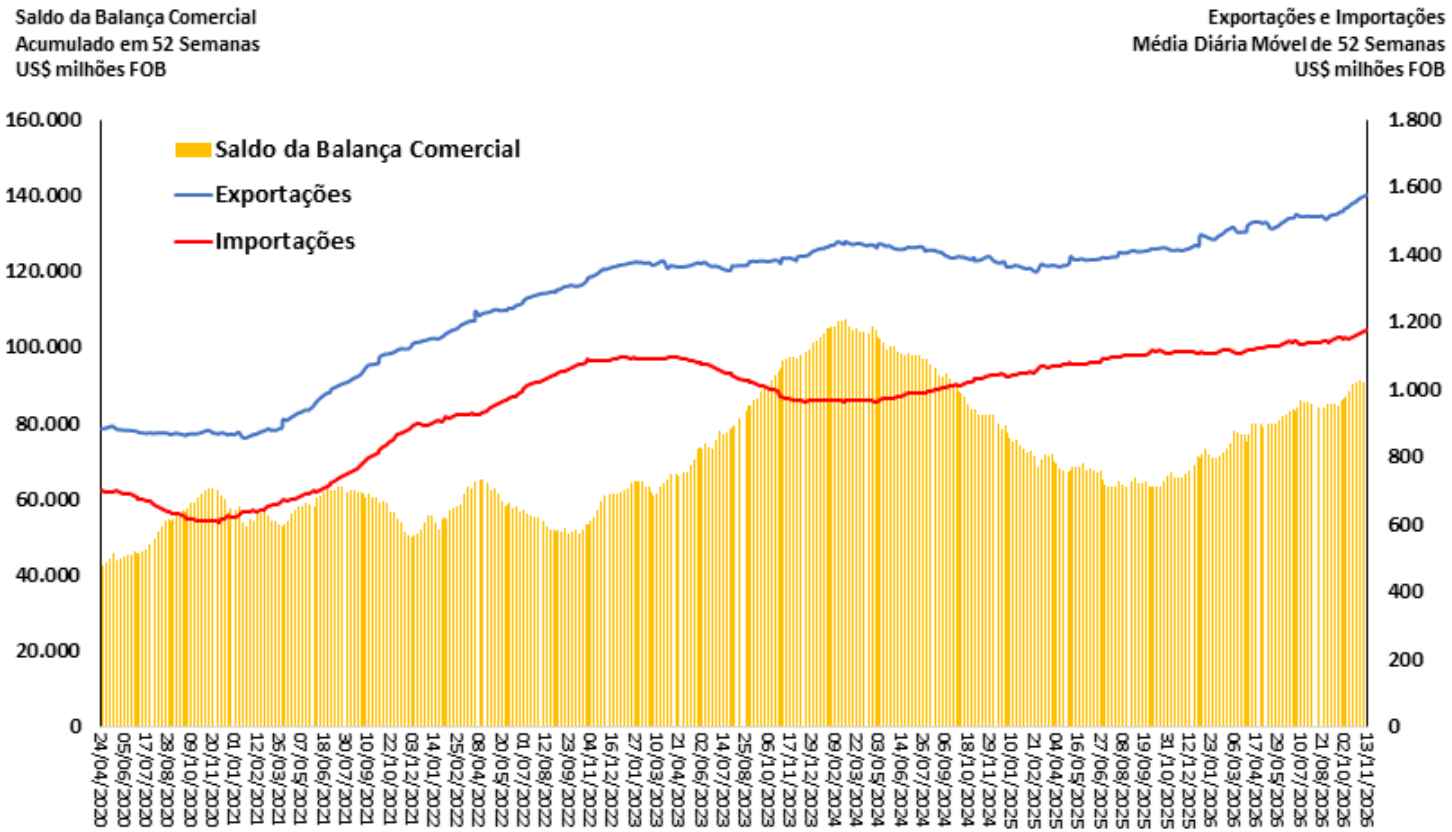
Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



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

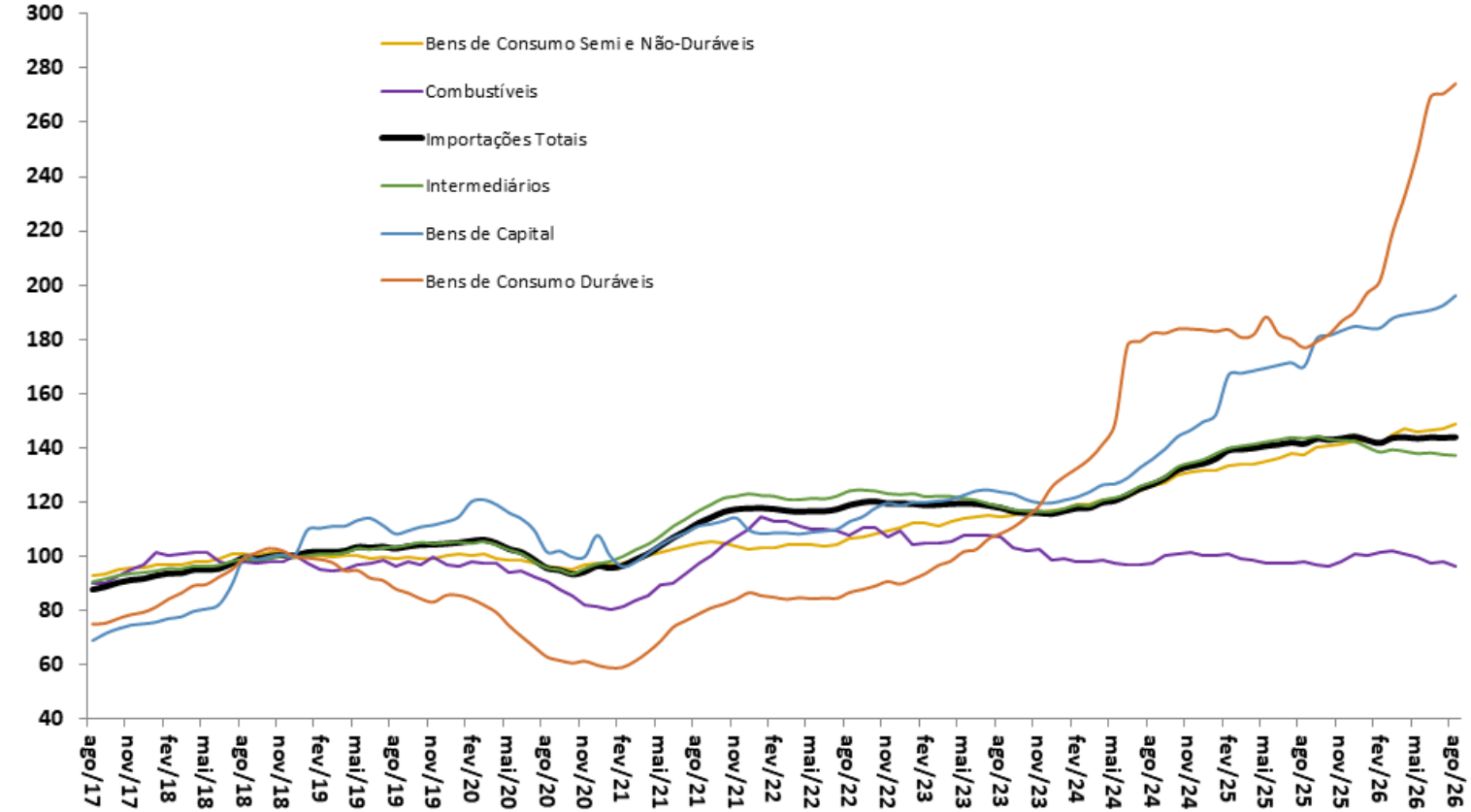
Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas



Fonte: SECEX/MDIC.

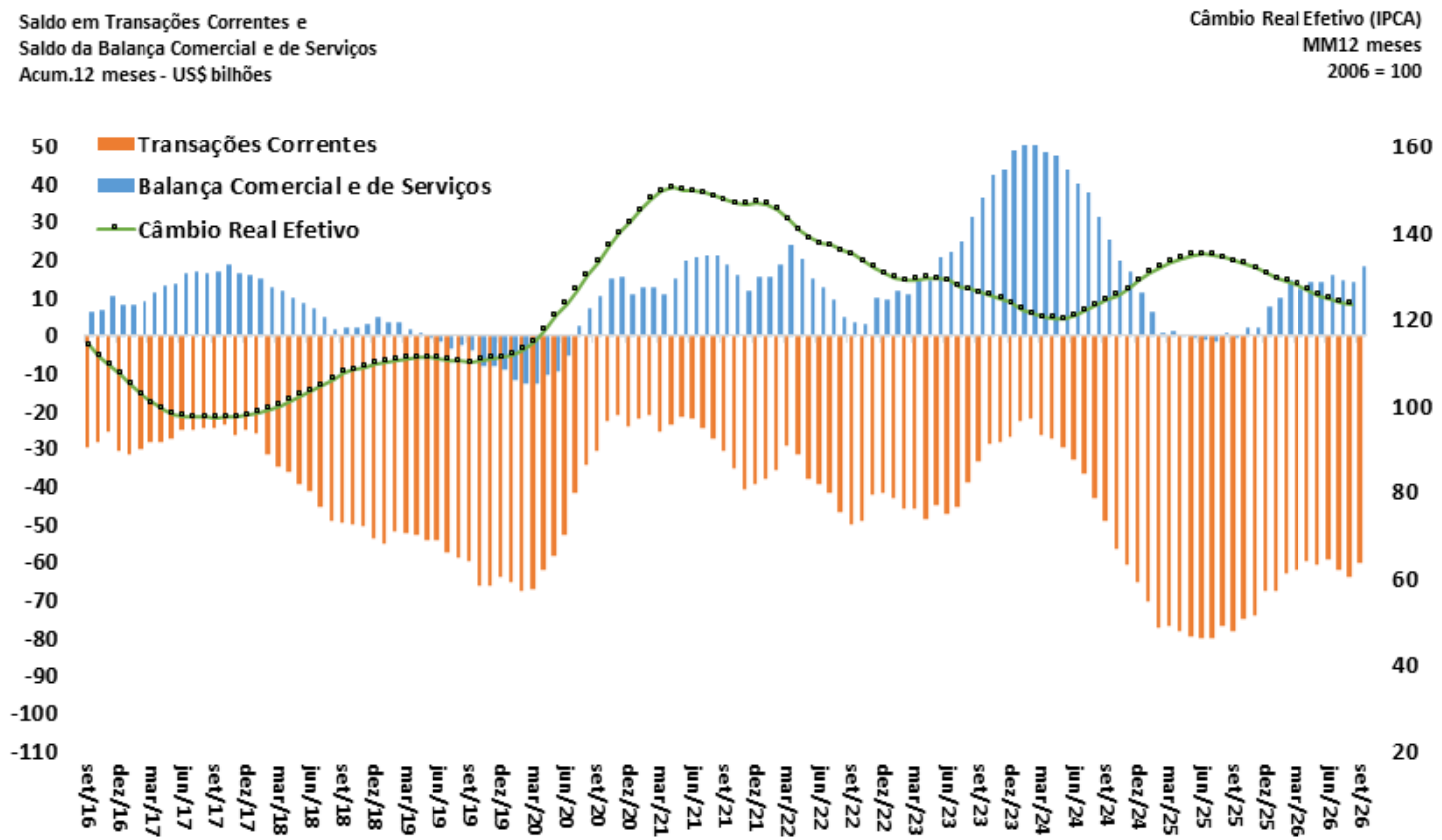
Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



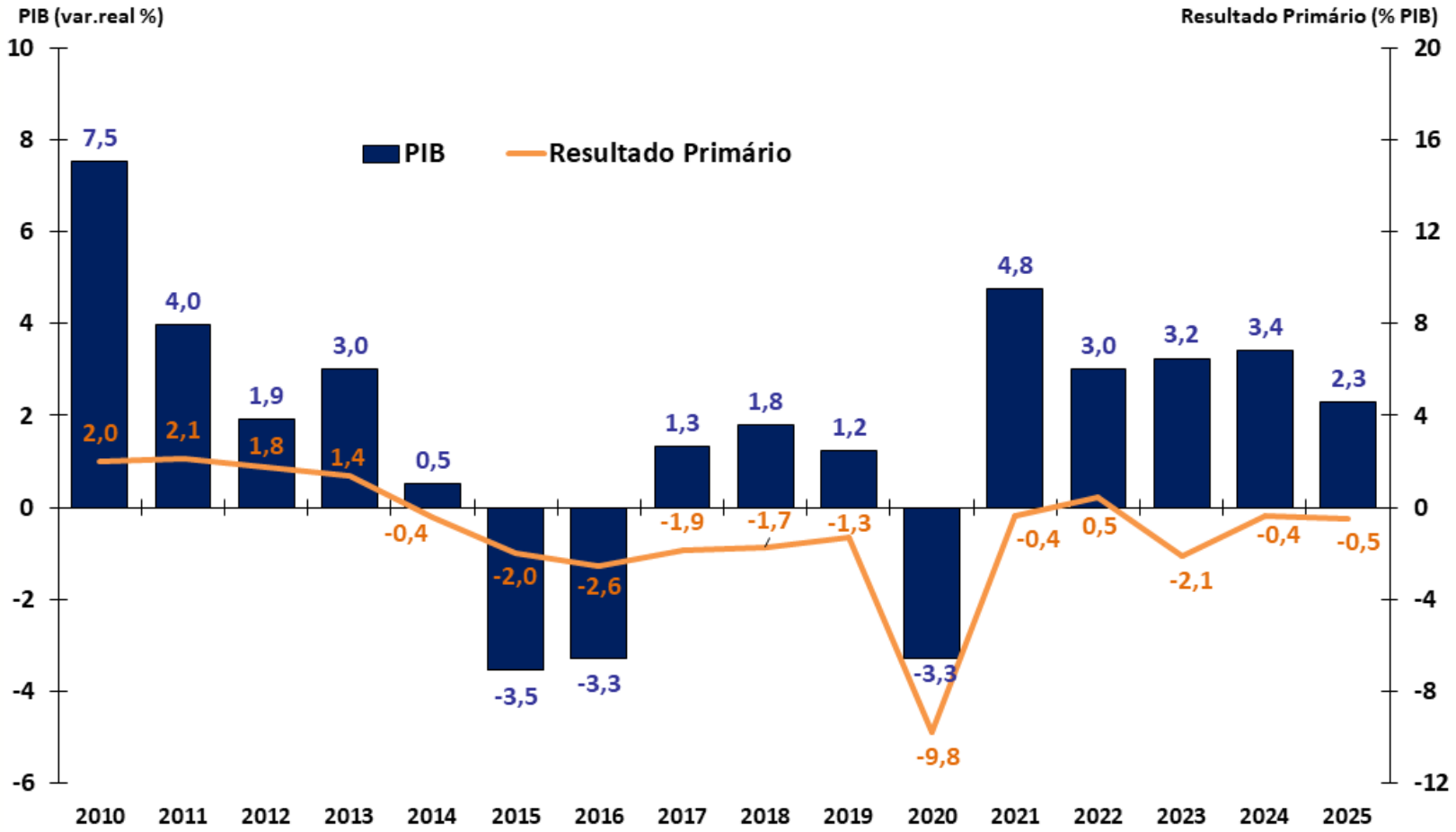
Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



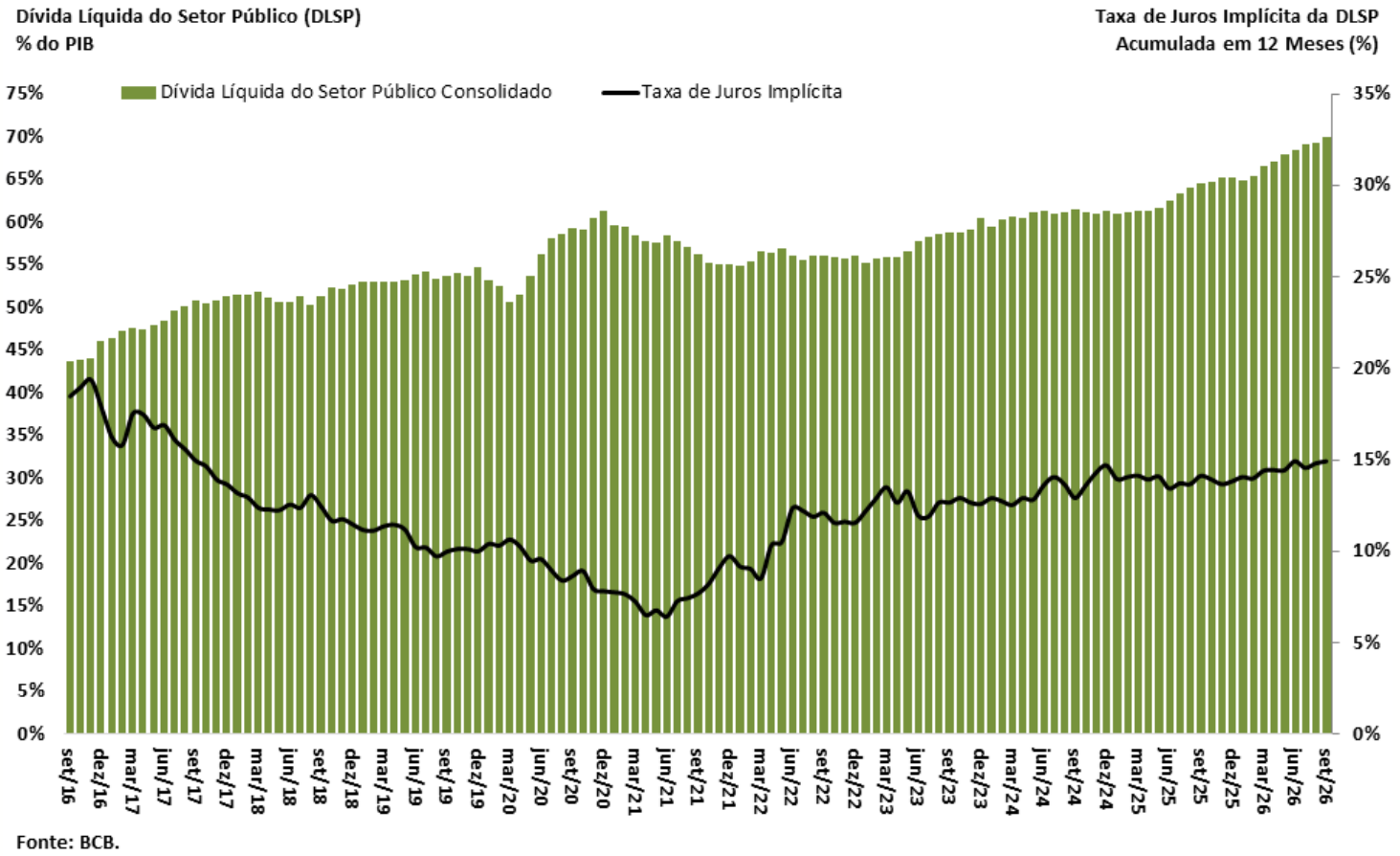
Fonte: BCB.

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



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

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita



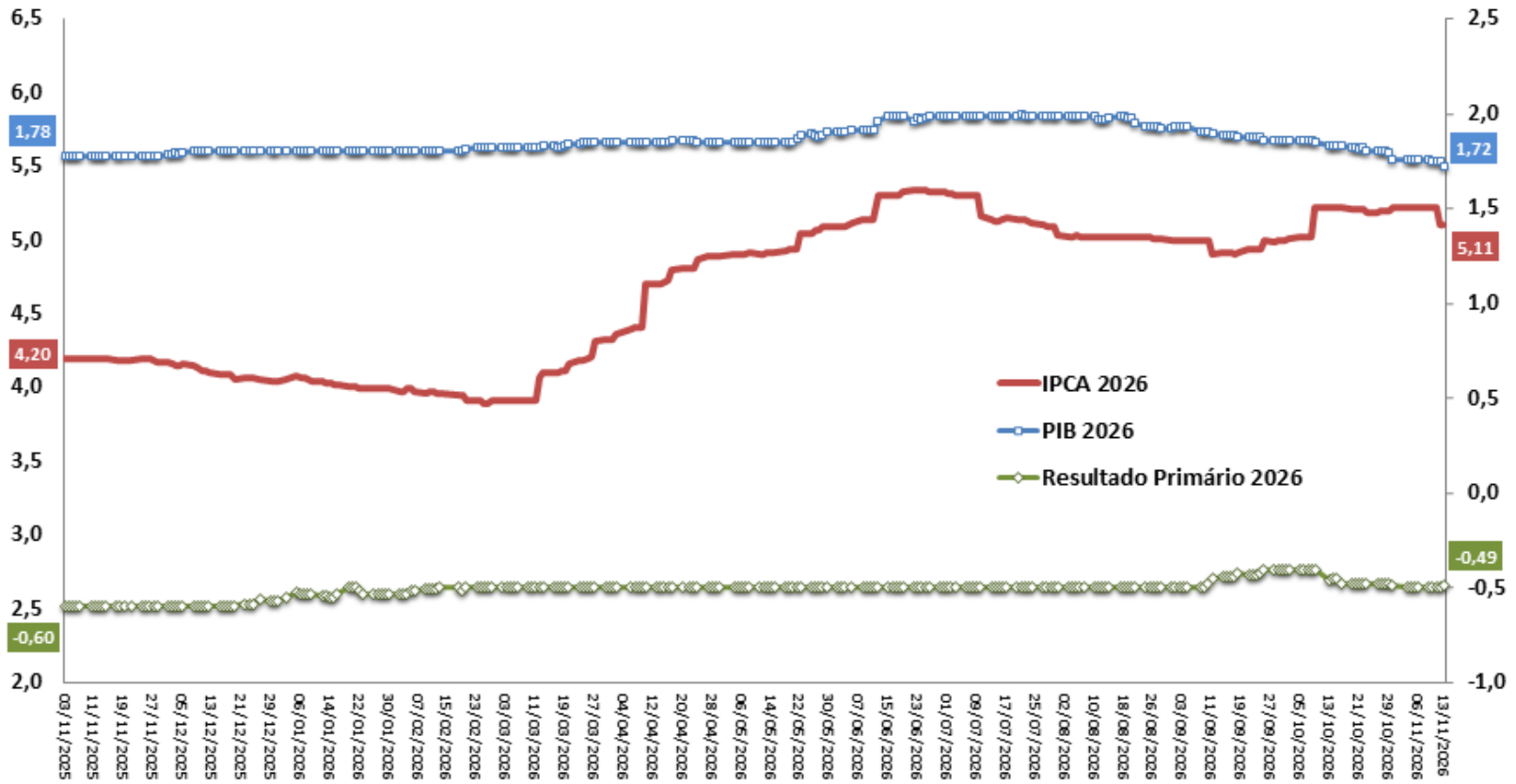
Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2026

Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2026
% a.a.

Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2026
% do PIB

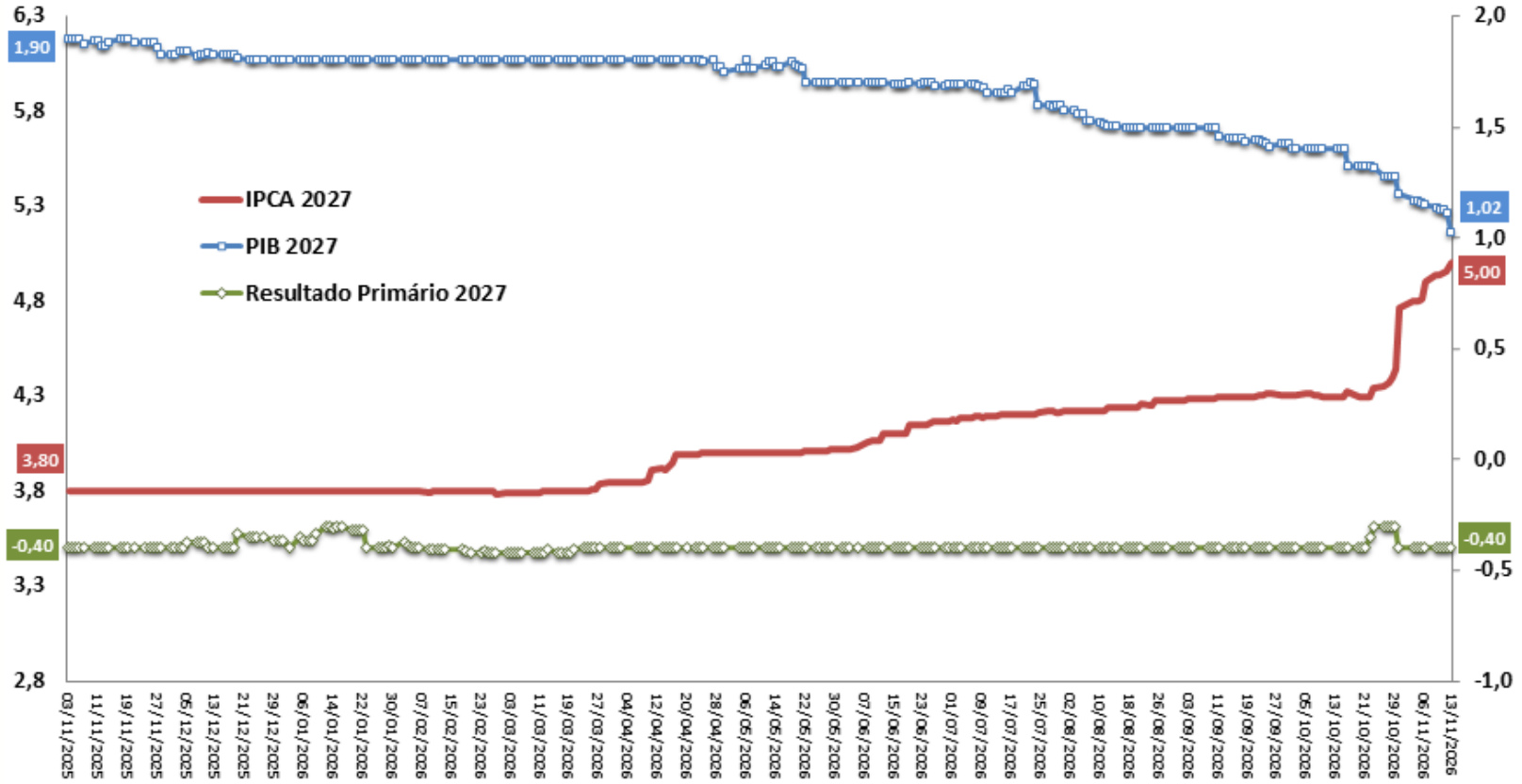


Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027

Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2027
% a.a.

Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2027
% do PIB

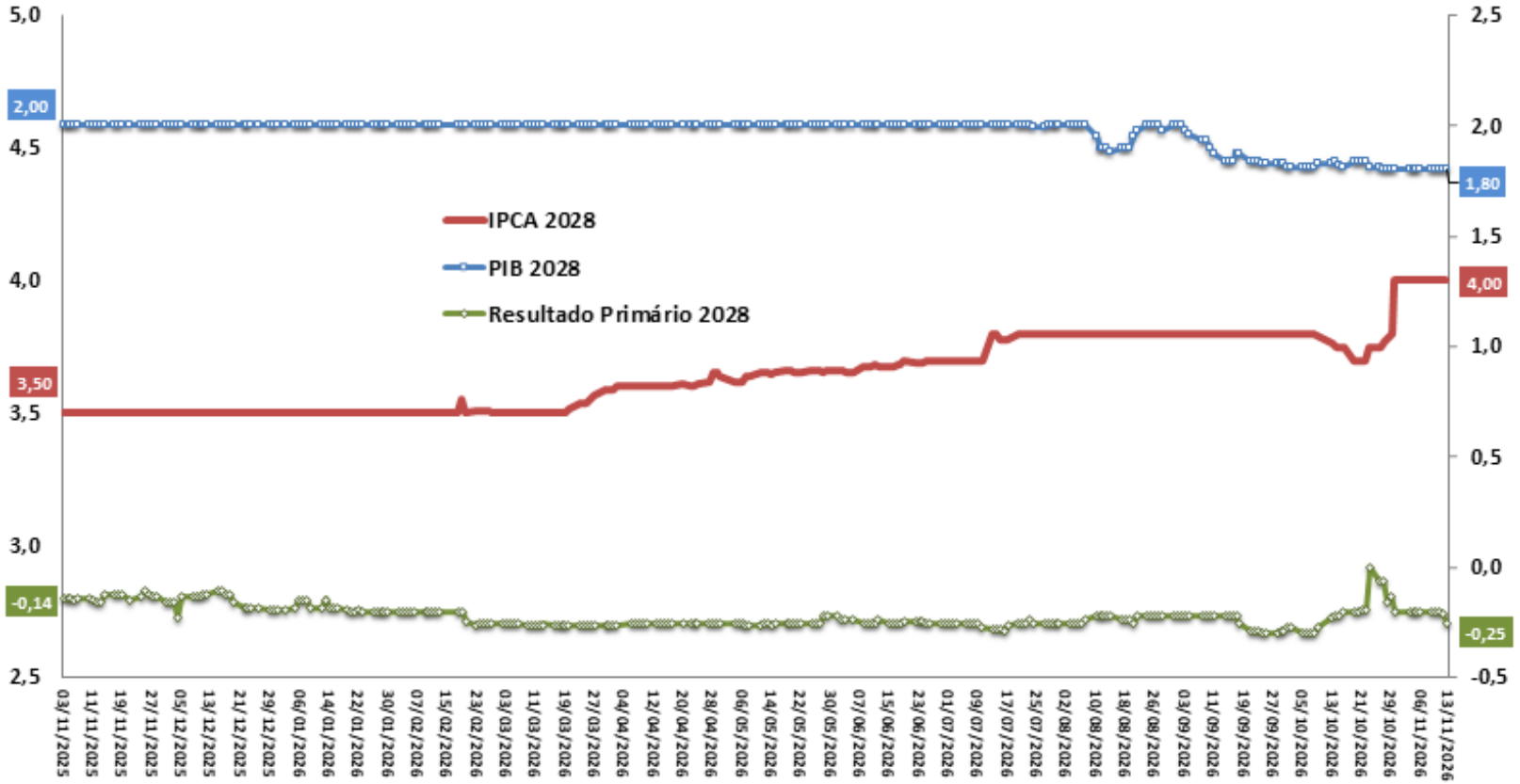


Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2028

Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2028
% a.a.

Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2028
% do PIB

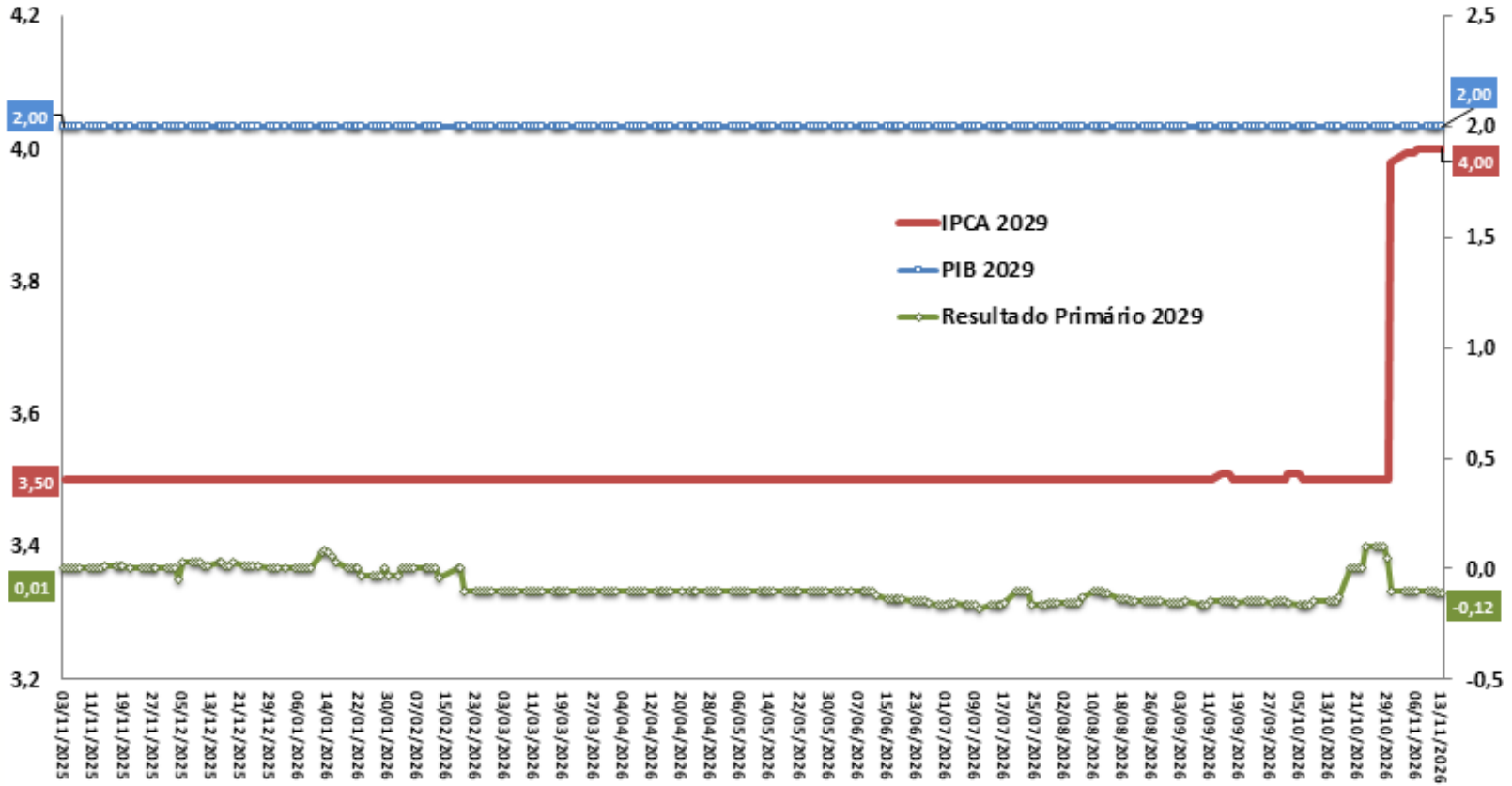


Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2029

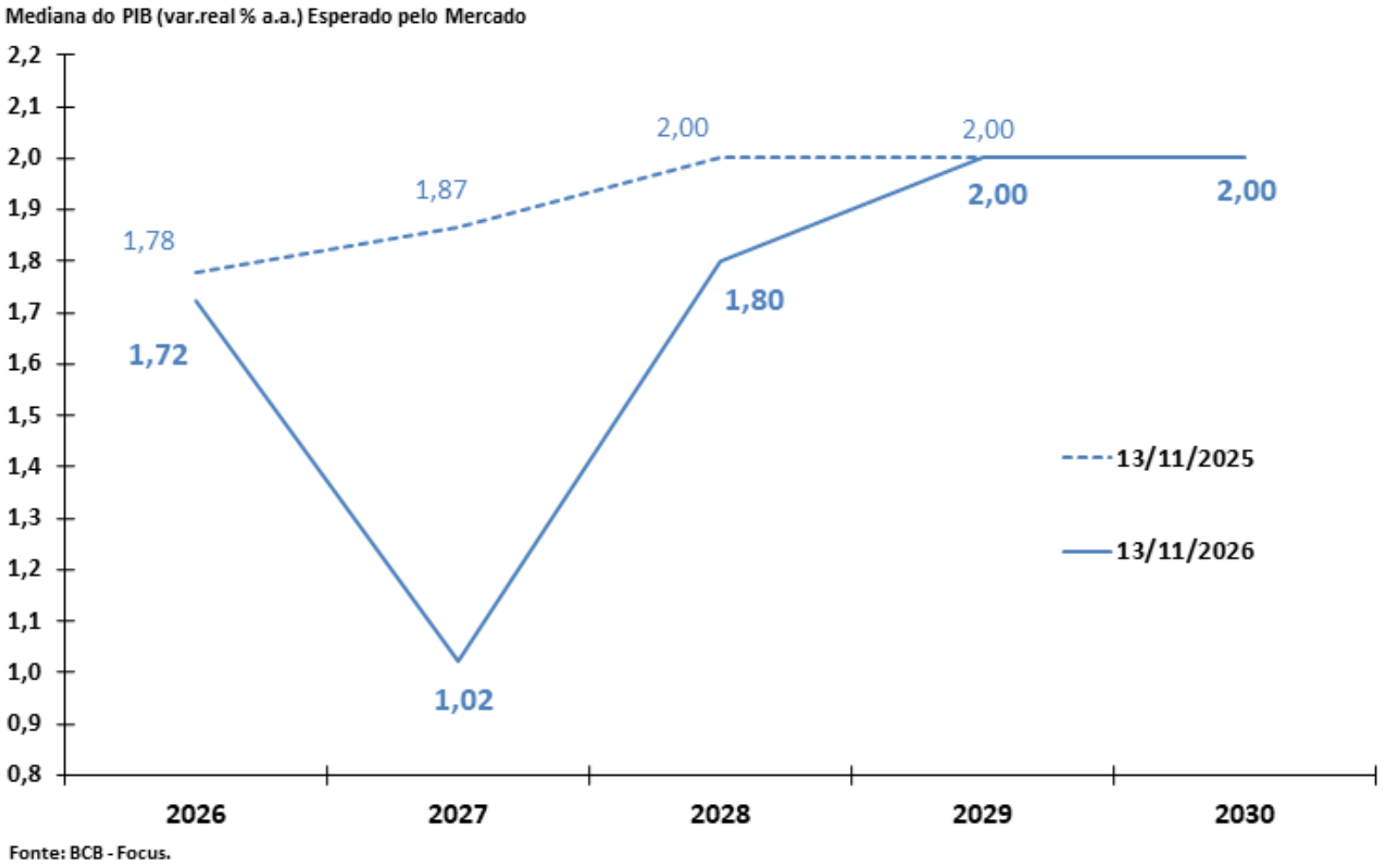
Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2029
% a.a.

Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2029
% do PIB



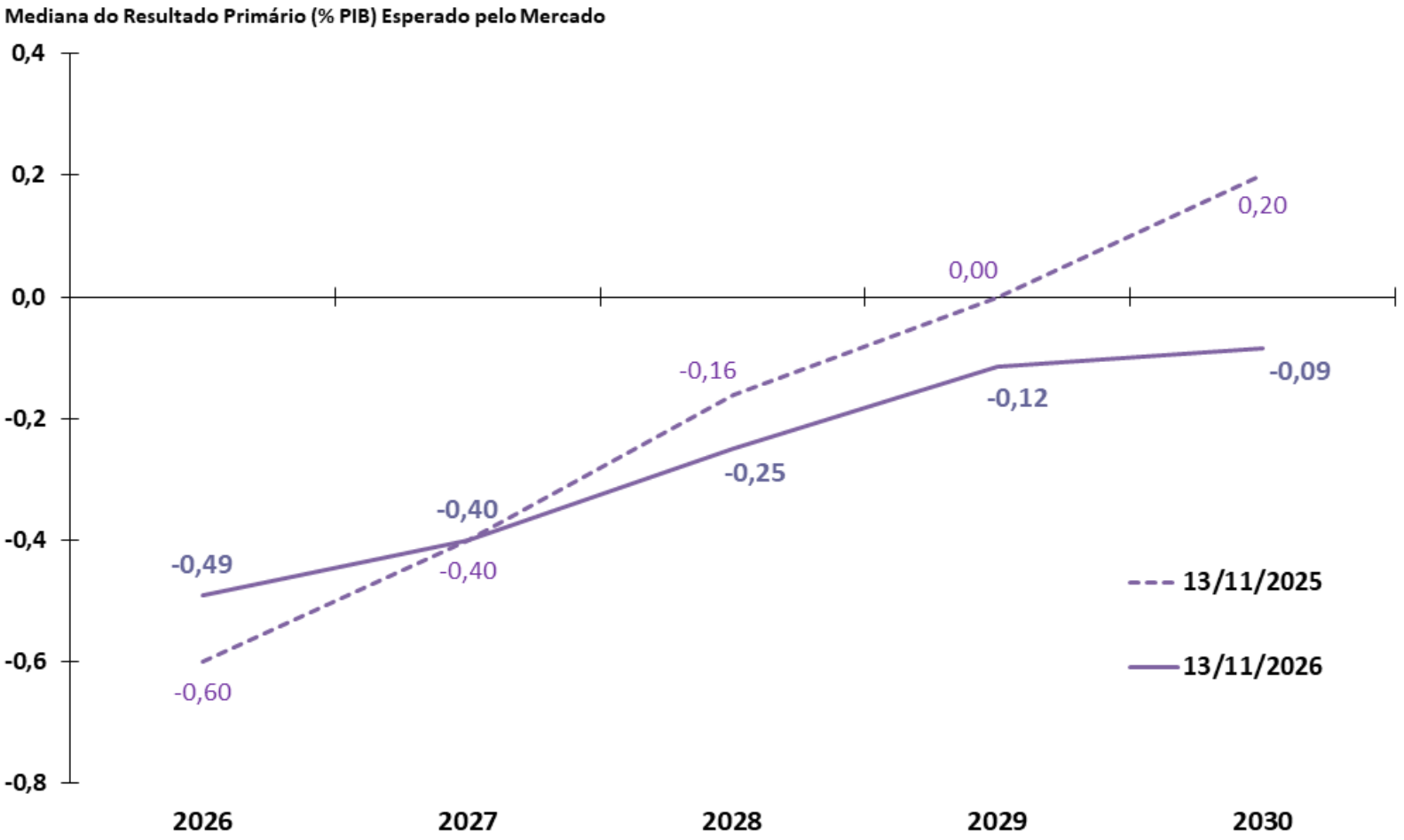
Fonte: BCB - Focus.

PIB: Expectativas de Mercado



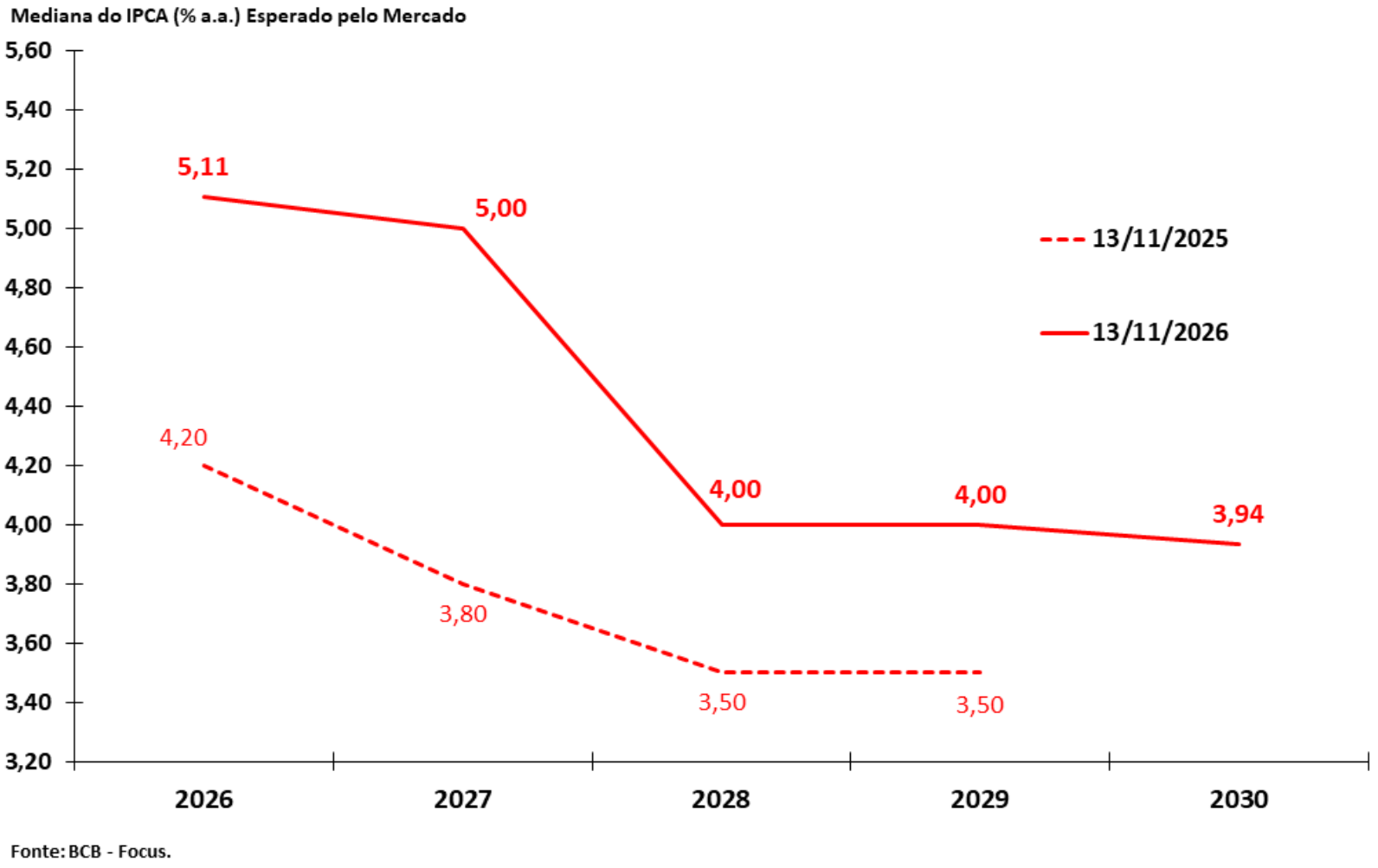
Fonte: BCB - Focus.

Resultado Primário: Expectativas de Mercado



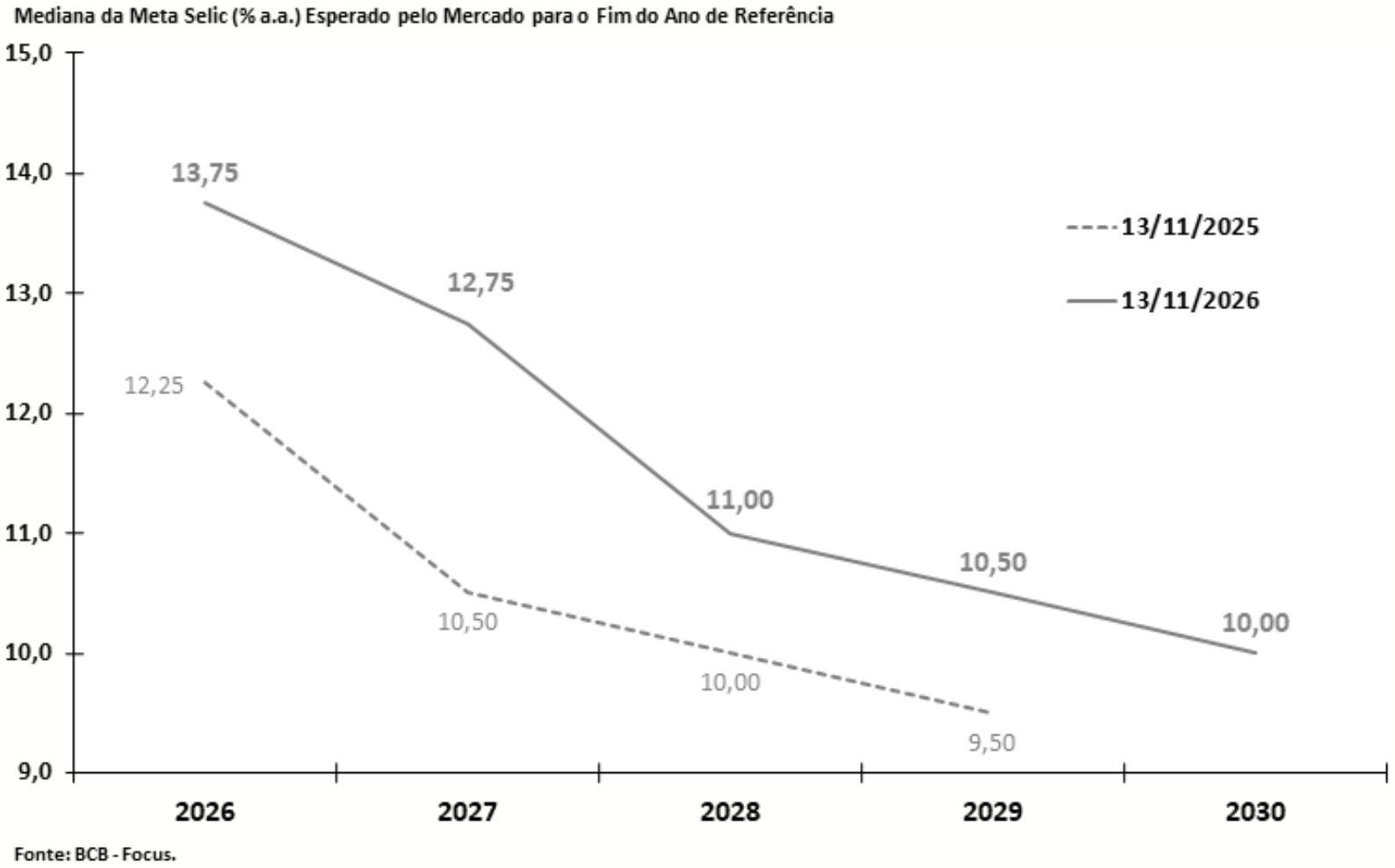
Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado



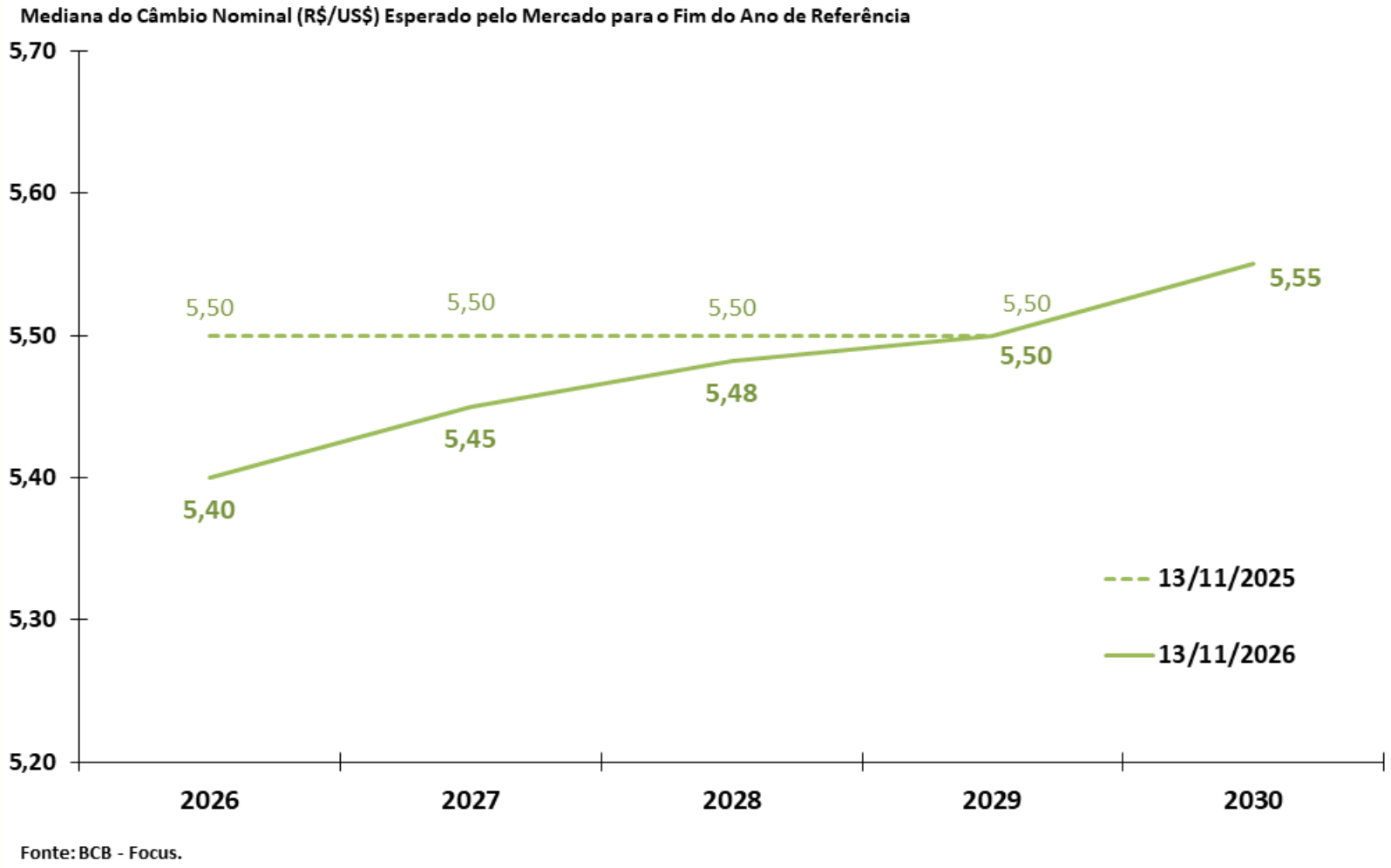
Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

										BCB/Focus:	13/11/2026	
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	**II Trim. 2026**	**2024**	**2025**	**var. I Trim. 2026 / I Trim. 2025**	**var. II Trim. 2026 / II Trim. 2025**	**var. I Trim. 2026 / IV Trim. 2025 (com ajuste sazonal)**	**var. II Trim. 2026 / I Trim. 2026 (com ajuste sazonal)**	**var. acumulada no ano 2026**	**I Trim. 2026 var. acum. 4 trimes-tres**	**II Trim. 2026 var.acum. 4 trimes-tres**	**carry-over 2026**	**2026**	**2027**
Oferta Agregada													
Agropecuária		-3,7%	11,7%	0,7%	6,8%	2,3%	2,8%	3,6%	7,5%	6,2%	-4,1%	2,77%	1,00%
Indústria		3,1%	1,4%	1,6%	1,5%	1,2%	0,1%	1,6%	1,3%	1,4%	0,9%	1,35%	0,85%
Serviços		3,8%	1,8%	2,1%	1,5%	0,4%	0,2%	1,8%	1,8%	1,7%	0,7%	1,60%	1,25%
PIB (a preços de mercado)		**3,4%**	**2,3%**	**1,8%**	**2,0%**	**1,1%**	**0,5%**	**1,9%**	**2,0%**	**1,9%**	**0,2%**	**1,72%**	**1,02%**
Demanda Agregada													
Consumo das Famílias		5,1%	1,3%	1,7%	0,5%	0,8%	-0,4%	1,1%	1,2%	0,9%	0,8%	1,20%	1,00%
Consumo da Administração Pública		2,0%	2,1%	2,8%	3,1%	0,4%	0,4%	2,9%	2,3%	2,8%	2,1%	2,20%	1,06%
Investimento		6,9%	2,9%	-1,4%	1,4%	3,4%	1,2%	0,0%	0,4%	-0,2%	1,2%	0,90%	0,80%
Exportações de Bens e Serviços		2,8%	6,2%	7,4%	3,8%	-2,1%	-0,8%	5,5%	7,6%	8,0%	2,1%	4,10%	3,00%
Importações de Bens e Serviços (-)		15,6%	4,5%	1,2%	5,5%	4,2%	1,8%	3,4%	1,7%	2,1%	4,3%	3,10%	1,96%
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	**III Trim. 2026**	**2024**	**2025**	**var. II Trim. 2026 / II Trim. 2025**	**var. III Trim. 2026 / III Trim. 2025**	**var. II Trim. 2026 / I Trim. 2026 (com ajuste sazonal)**	**var. III Trim. 2026 / II Trim. 2026 (com ajuste sazonal)**	**var. acumulada no ano 2026**	**II Trim. 2026 var.acum. 4 trimes-tres**	**III Trim. 2026 var.acum. 4 trimes-tres**	**carry-over 2026**		
IBC-Br:		**3,8%**	**2,4%**	**1,7%**	**0,7%**	**0,3%**	**-0,9%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,4%**	**1,3%**		
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		-7,2%	17,8%	17,8%	6,0%	1,4%	-0,2%	1,1%	17,8%	6,0%	4,2%		
PIM: Produção Física Industrial		3,1%	0,6%	1,4%	1,5%	1,3%	0,2%	0,7%	0,4%	0,7%	0,1%		
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado		3,7%	0,0%	1,9%	1,9%	1,0%	-1,0%	1,5%	0,2%	0,8%	1,0%		
PMS: Volume de Serviços		3,1%	2,9%	2,5%	1,6%	-0,5%	0,4%	2,4%	2,9%	2,6%	1,1%		

Observação:

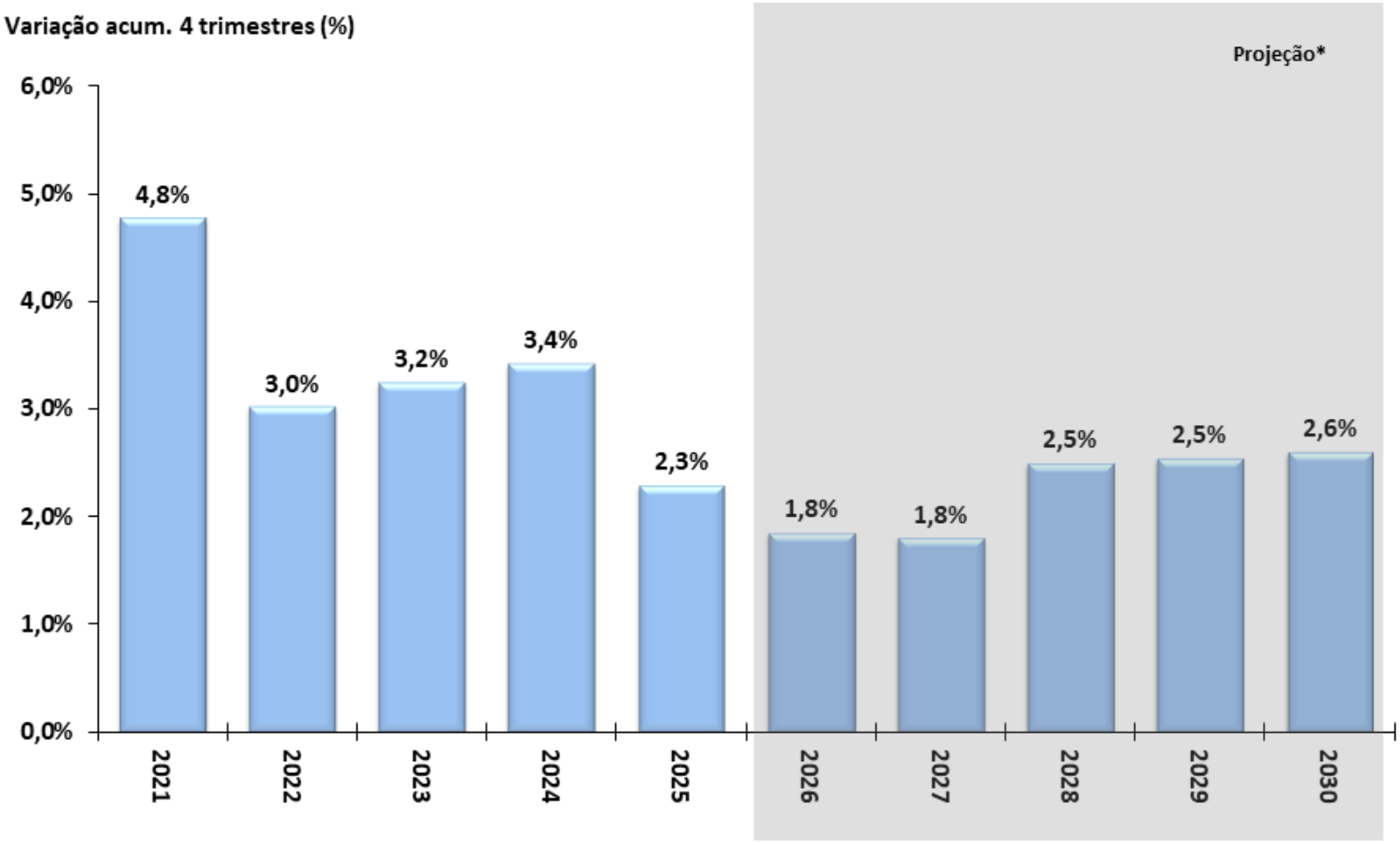
LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)
PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)
PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos					
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	12.738.566	8,14	2,29	1,88	5,73
2026	**13.627.773**	**6,98**	**1,85**	**1,47**	**5,04**
2027	**14.650.178**	**7,50**	**1,80**	**1,45**	**5,60**
2028	**15.808.652**	**7,91**	**2,50**	**2,16**	**5,28**
2029	**16.981.603**	**7,42**	**2,54**	**2,22**	**4,76**
2030	**18.243.608**	**7,43**	**2,60**	**2,30**	**4,71**

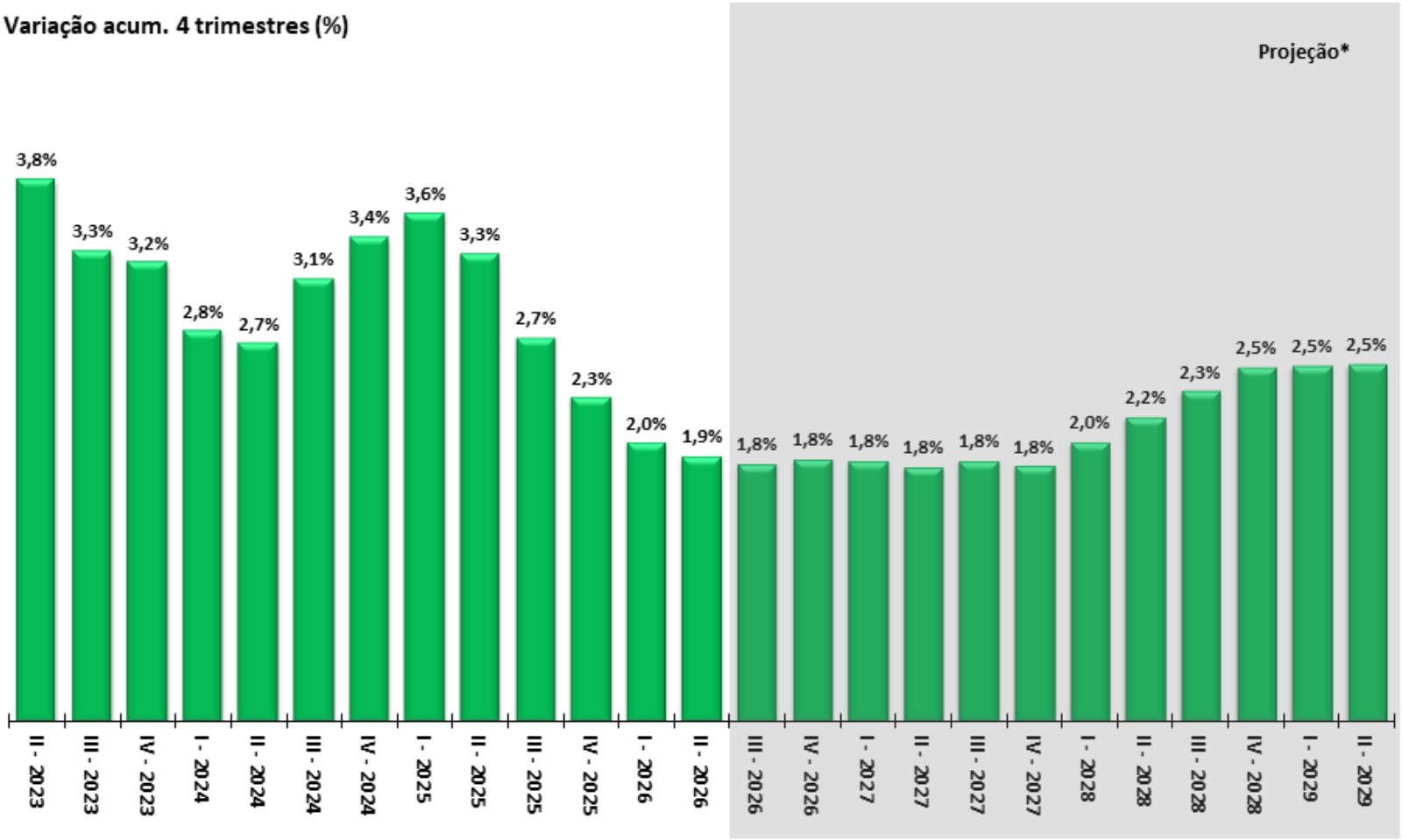
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução do PIB e Projeções Anuais



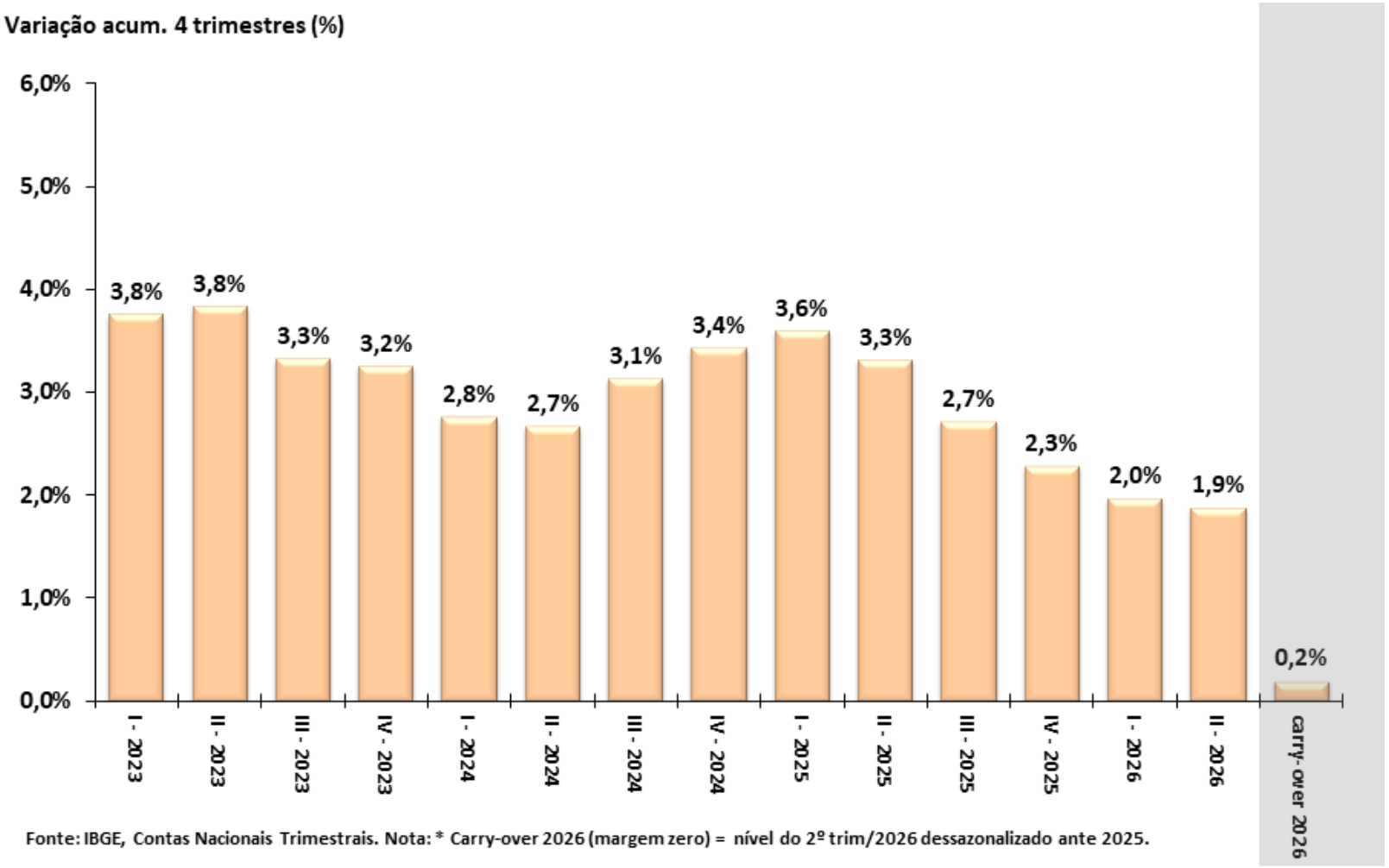
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução do PIB e Projeções Trimestrais



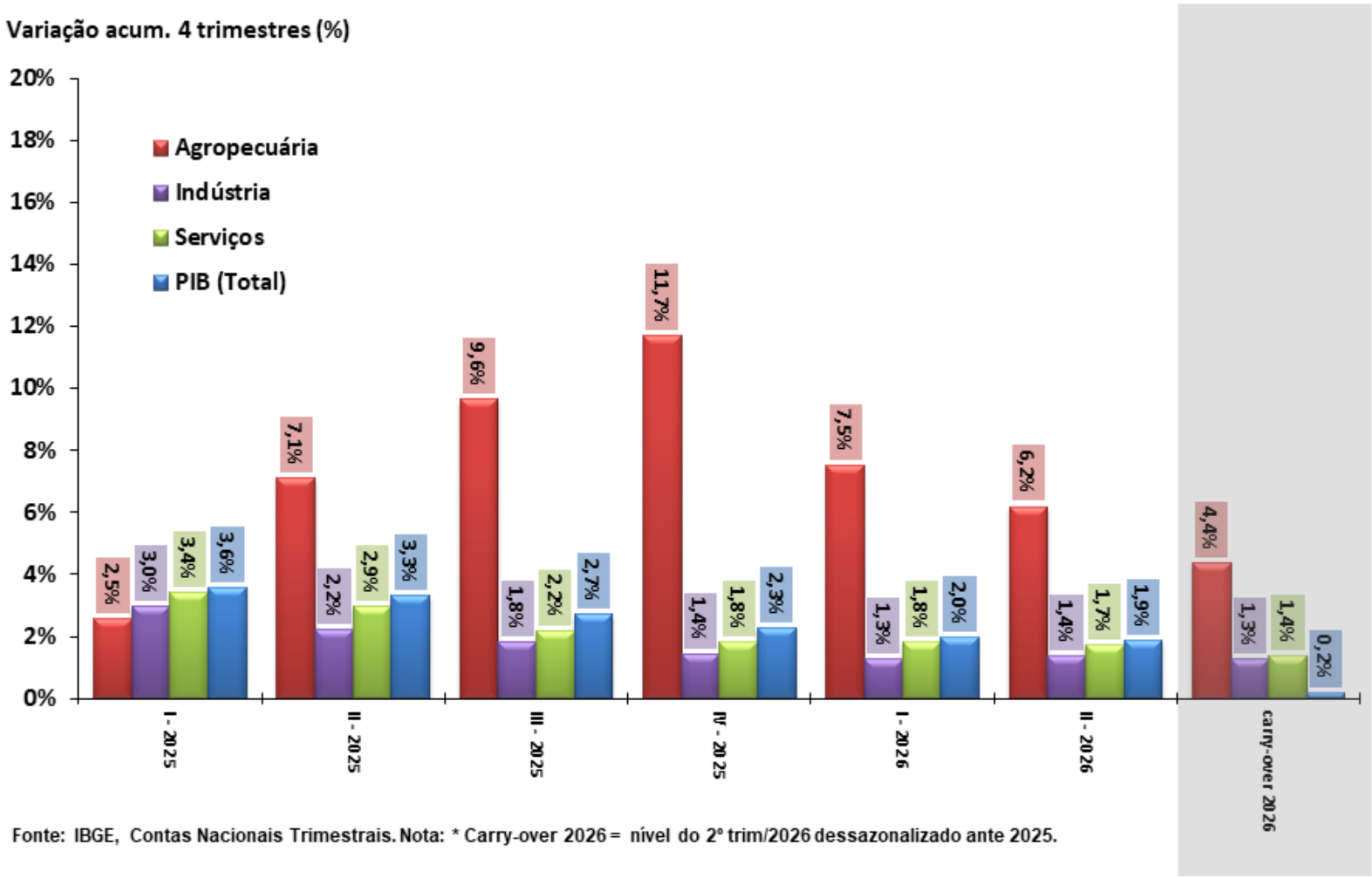
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução trimestral do PIB



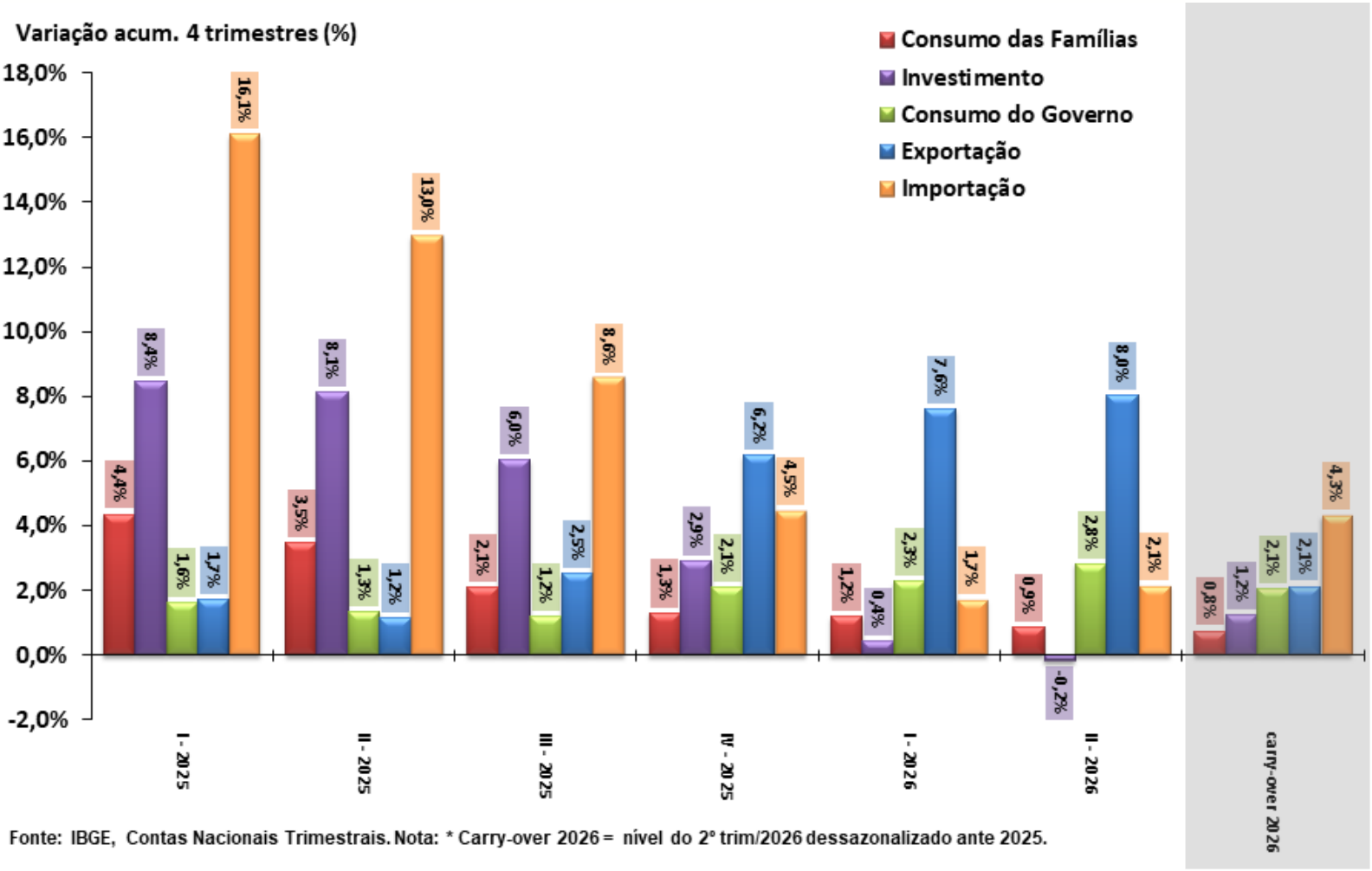
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 (margem zero) = nível do 2º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 = nível do 2º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

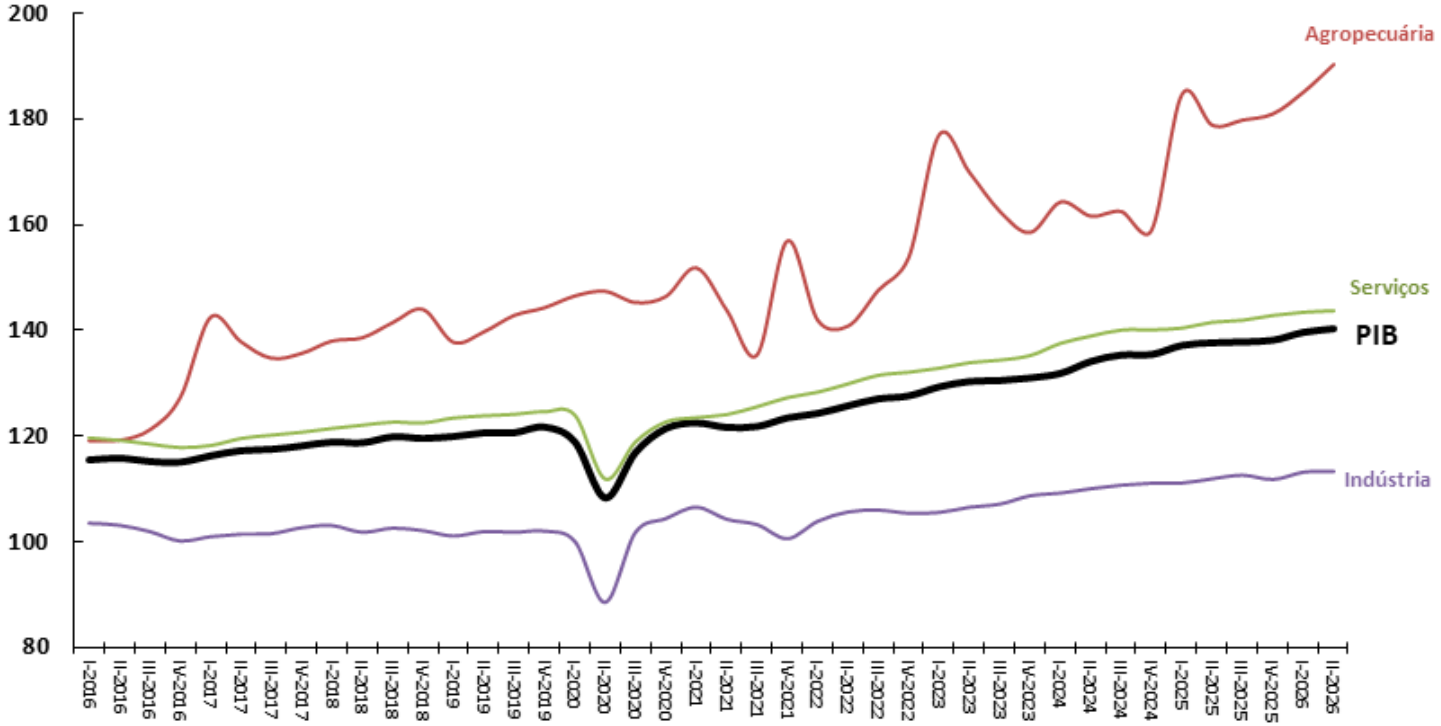
Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 = nível do 2º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

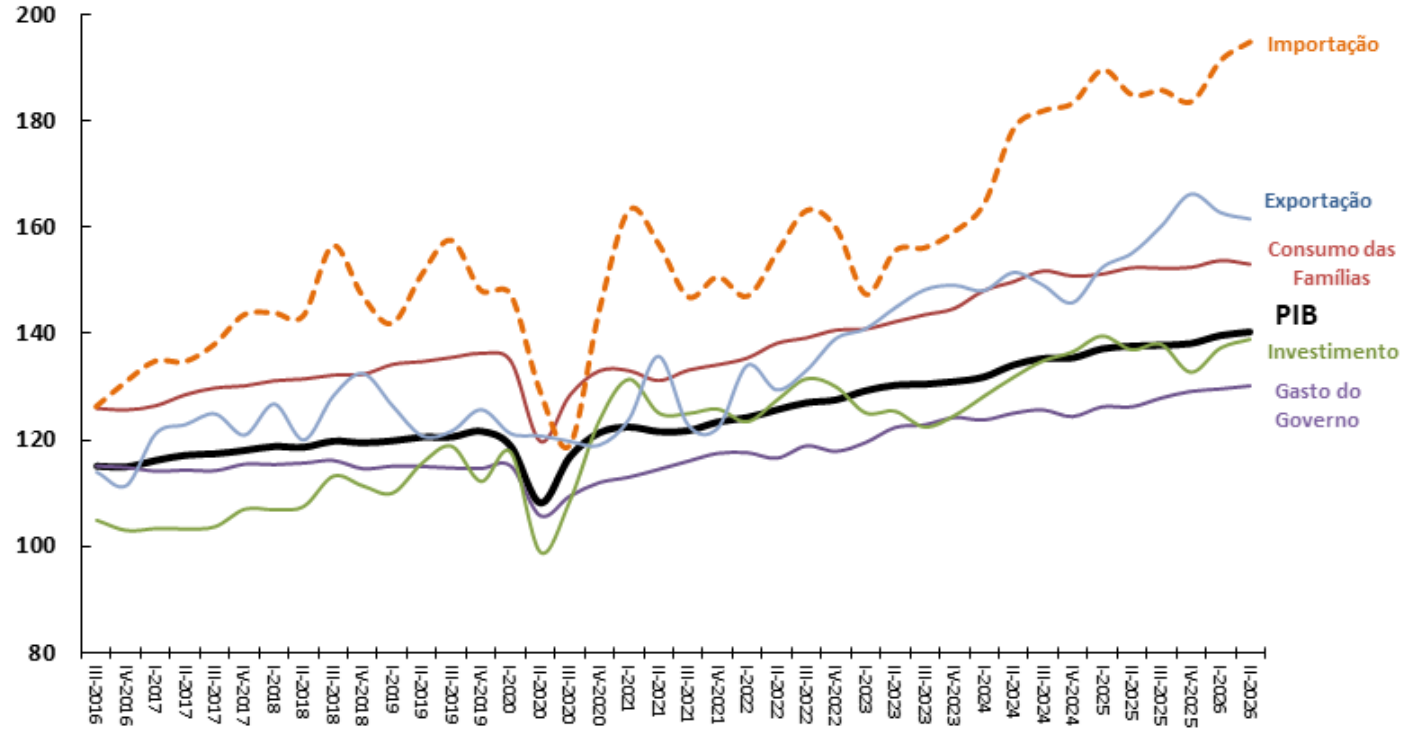
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

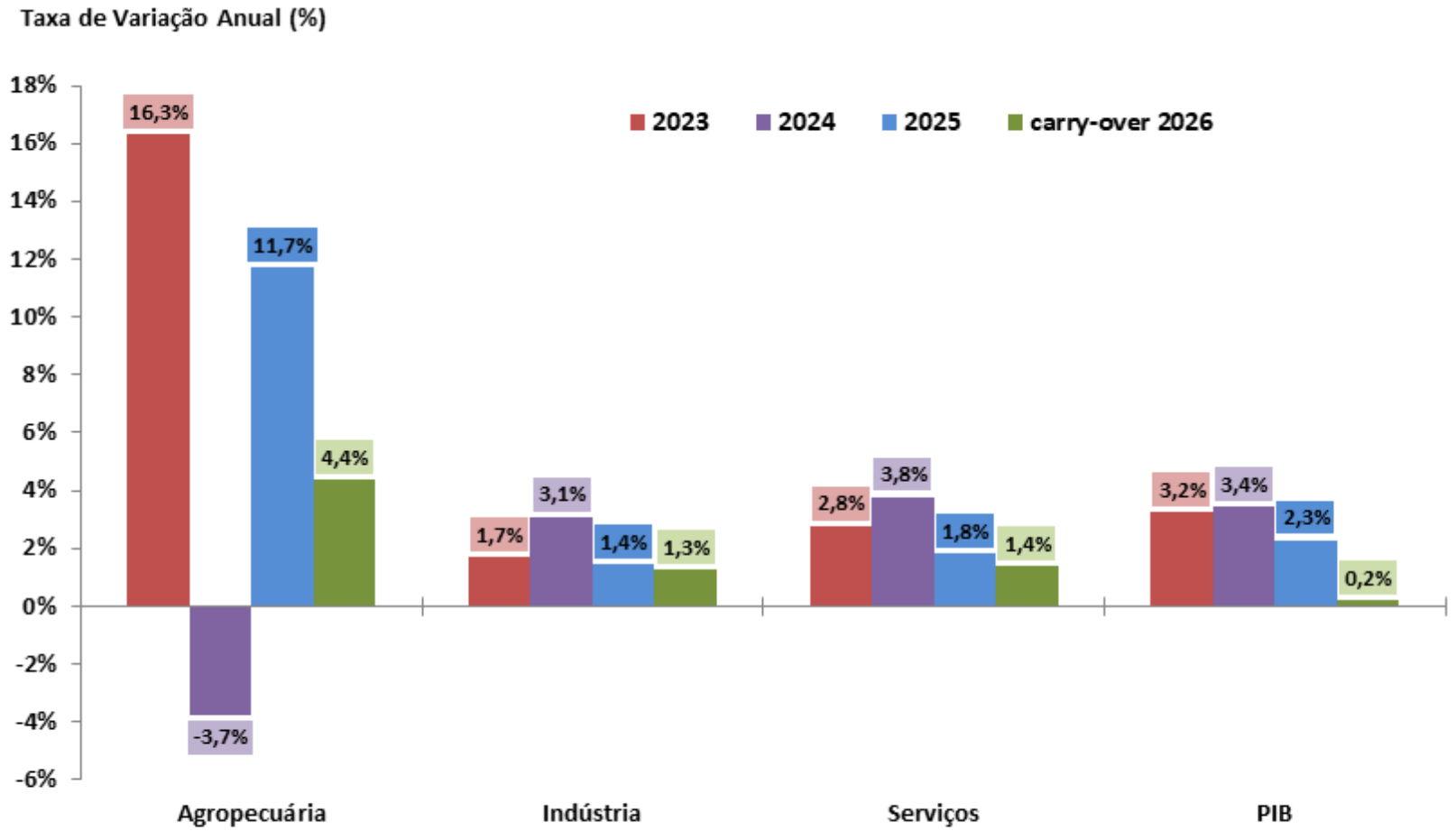
PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

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



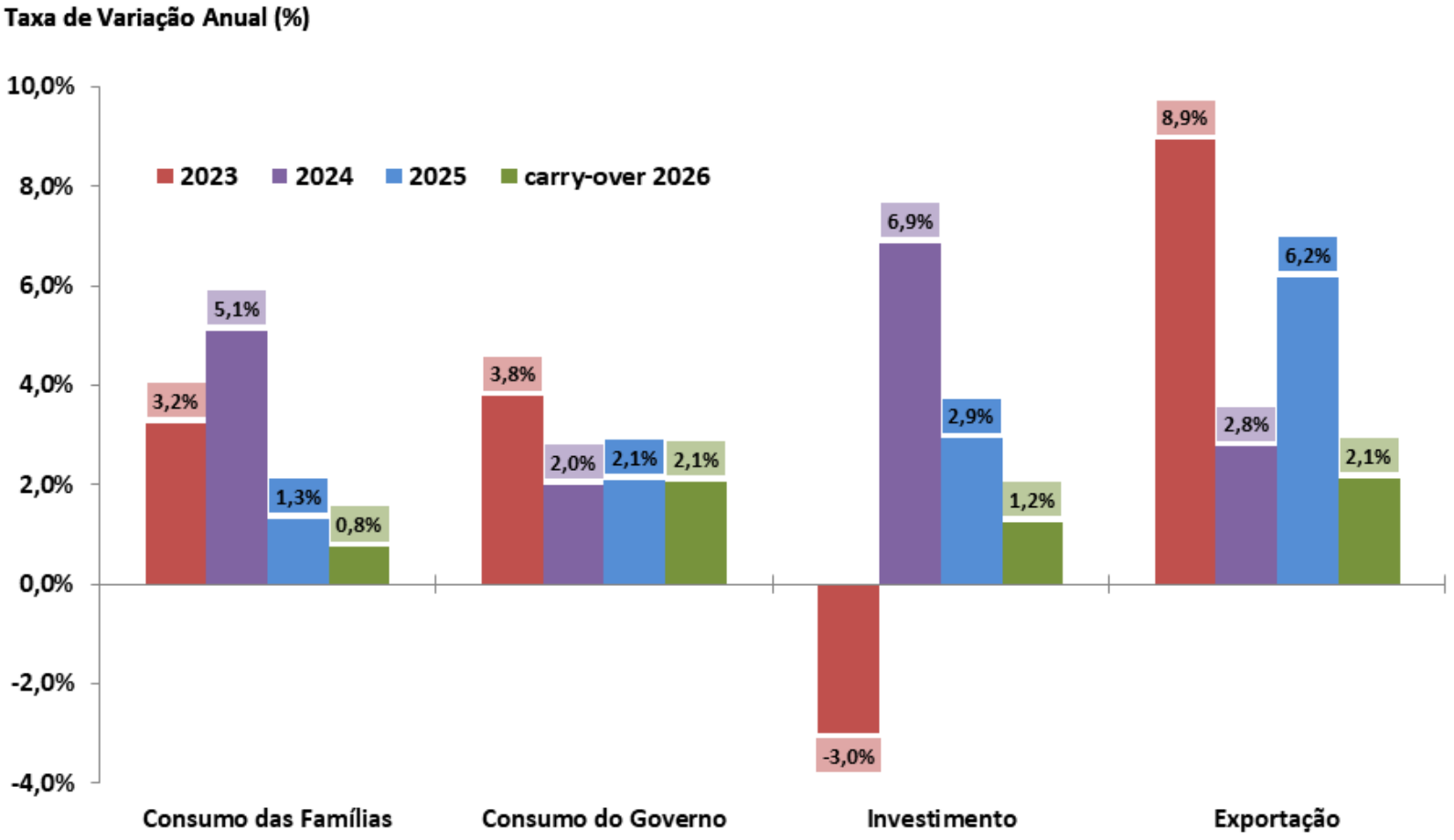
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

PIB anual e componentes pelo lado da oferta



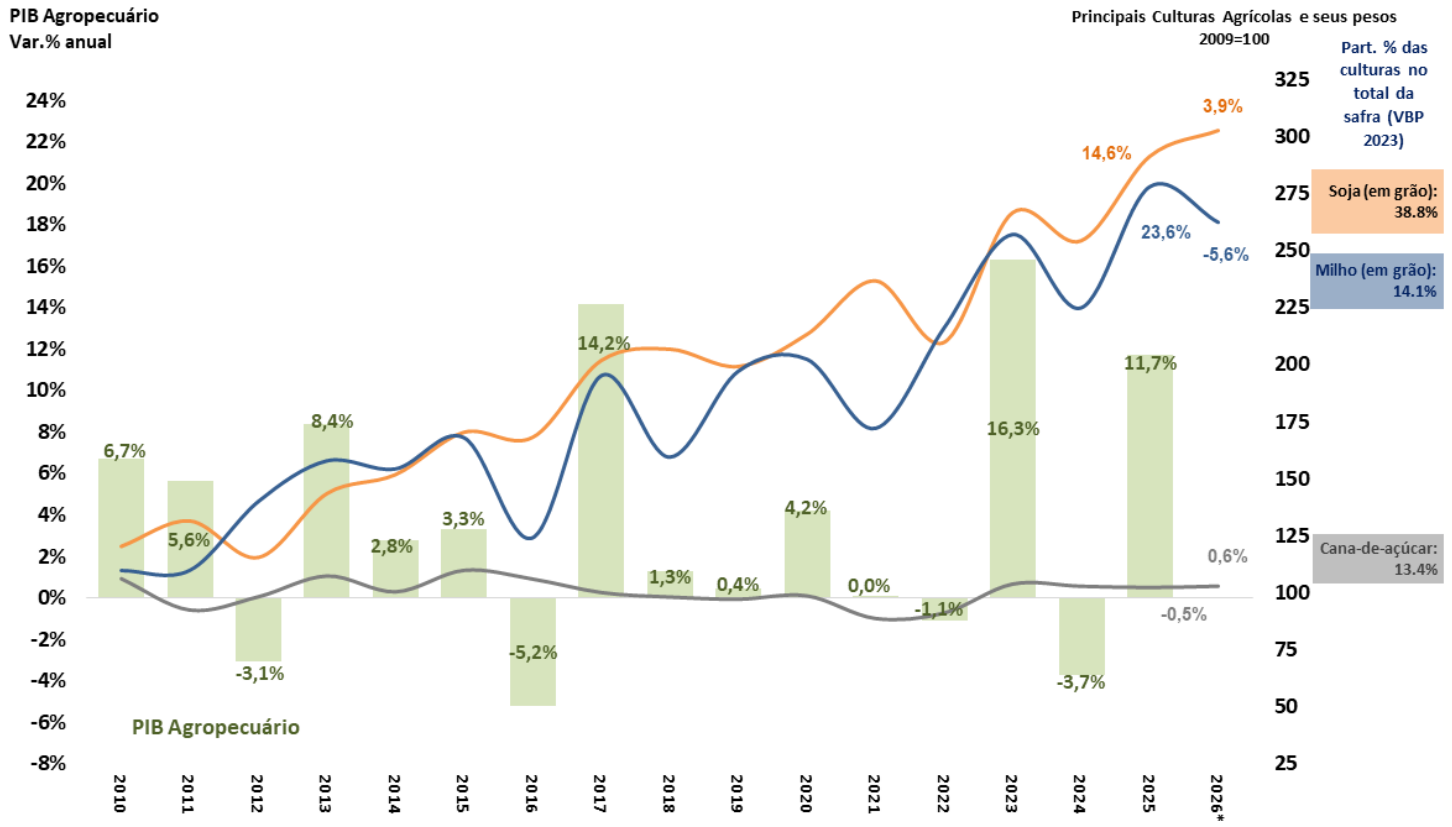
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 (margem zero) = nível do 2º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

PIB anual e componentes pelo lado da demanda



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 (margem zero) = nível do 2º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

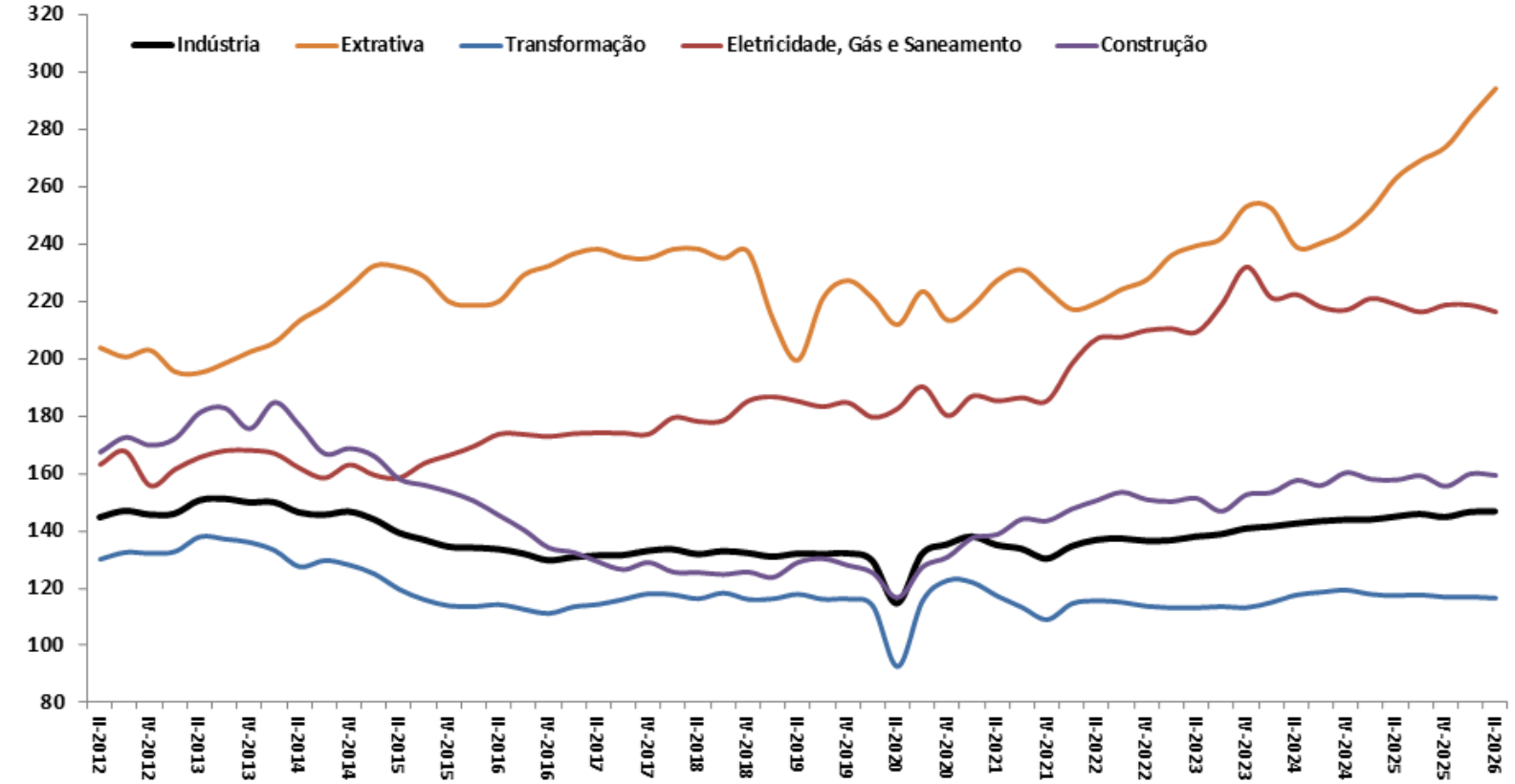
PIB Agropecuário e Principais Culturas



Fonte: IBGE. 2025* e 2026* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em outubro/2026.

Valor adicionado da indústria e subsetores

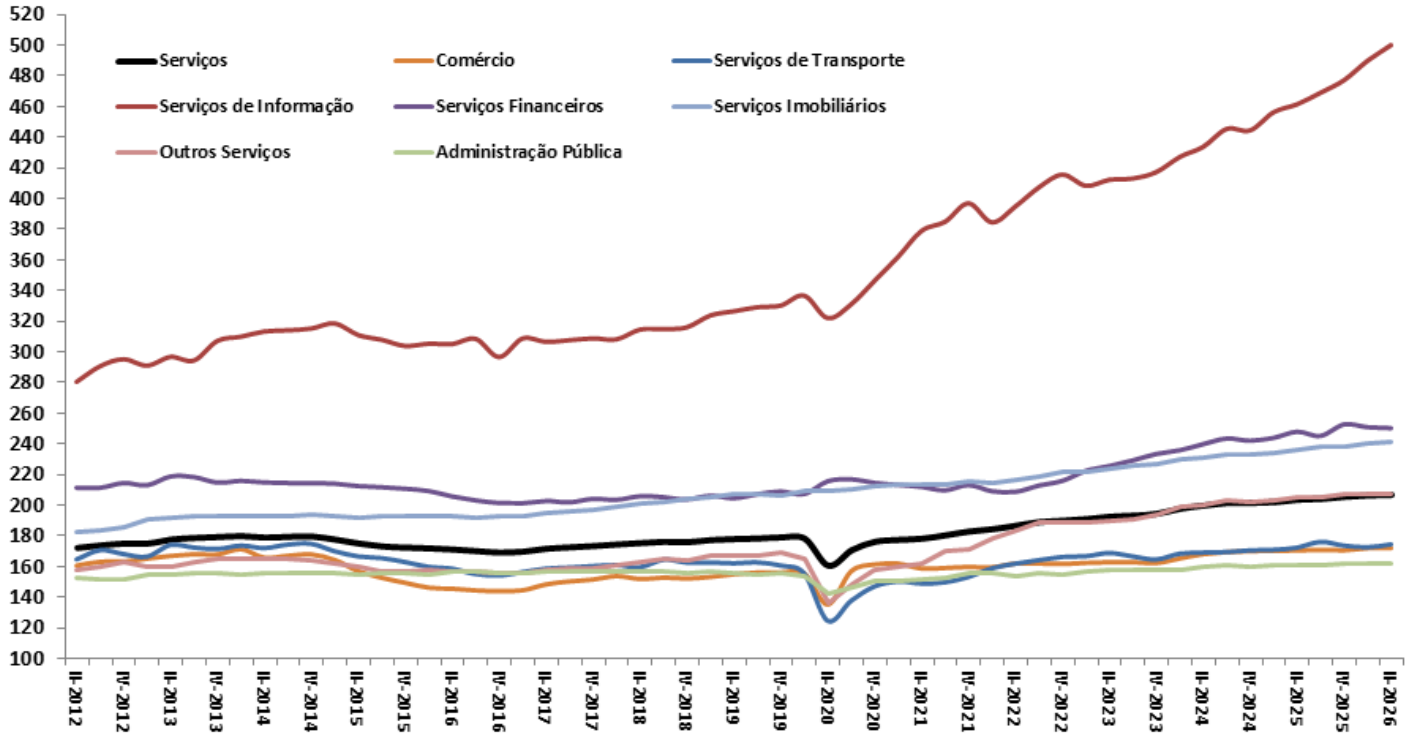
PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

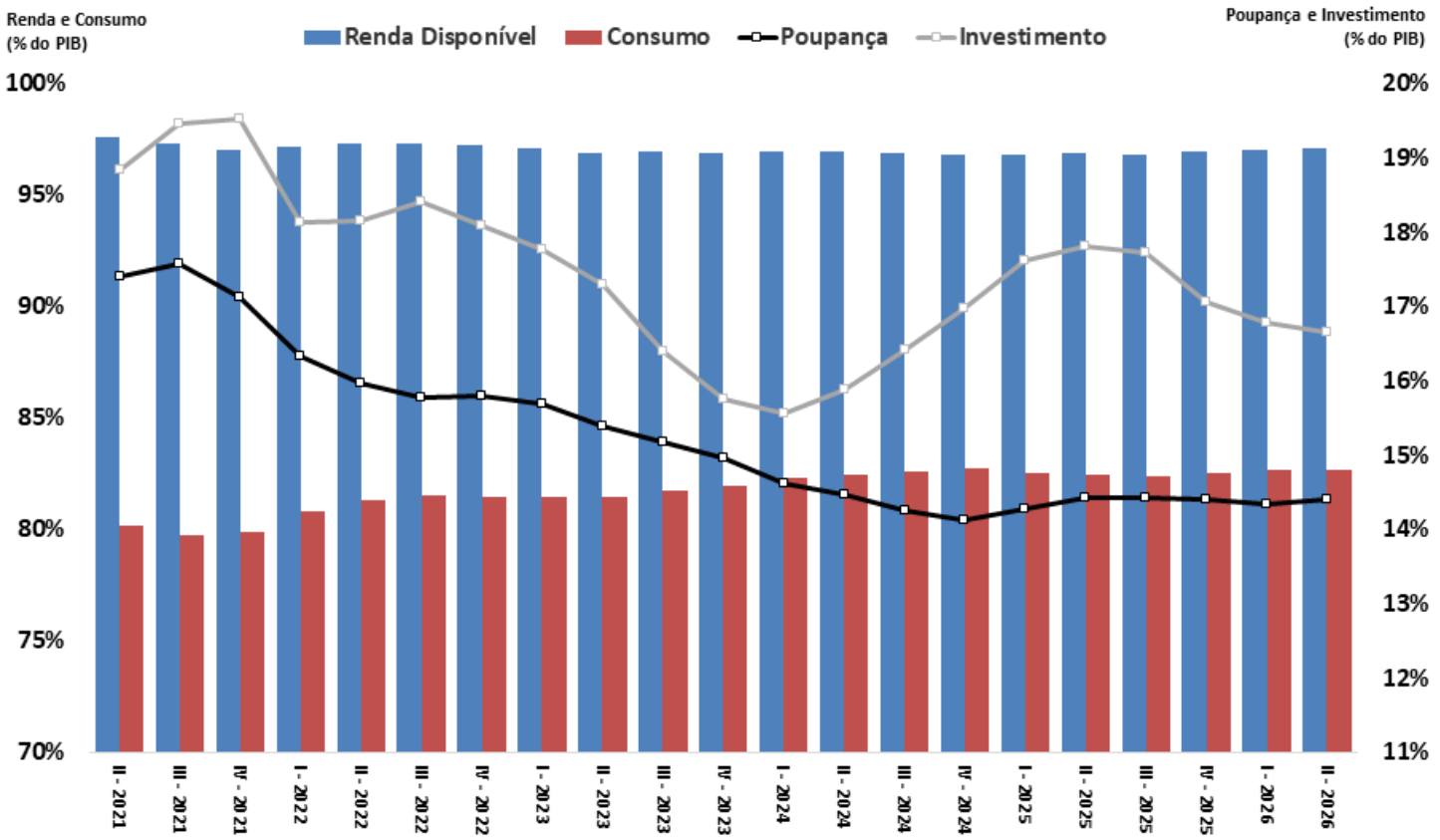
Valor adicionado de serviços e subsetores

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



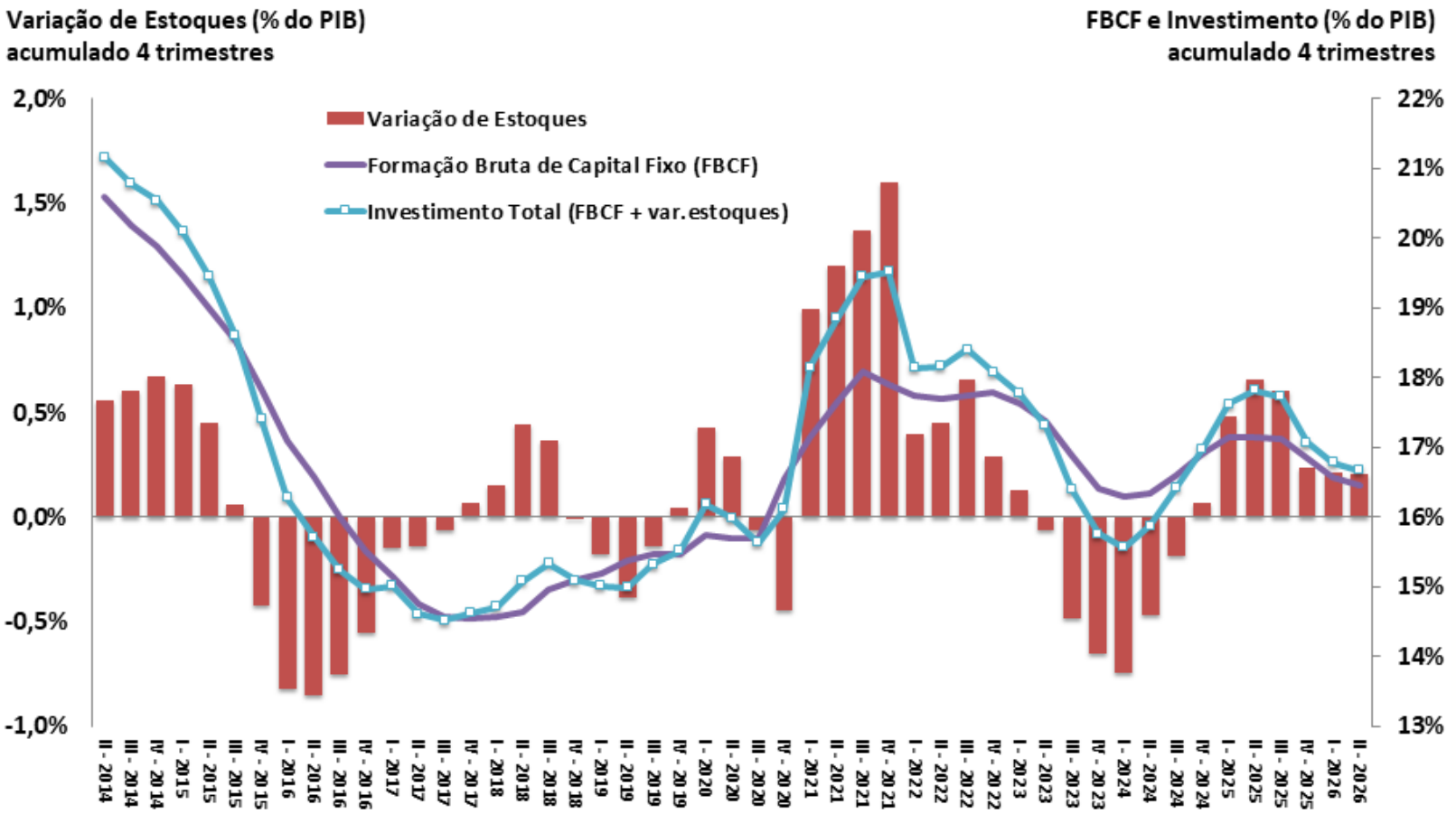
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Contas econômicas trimestrais do PIB



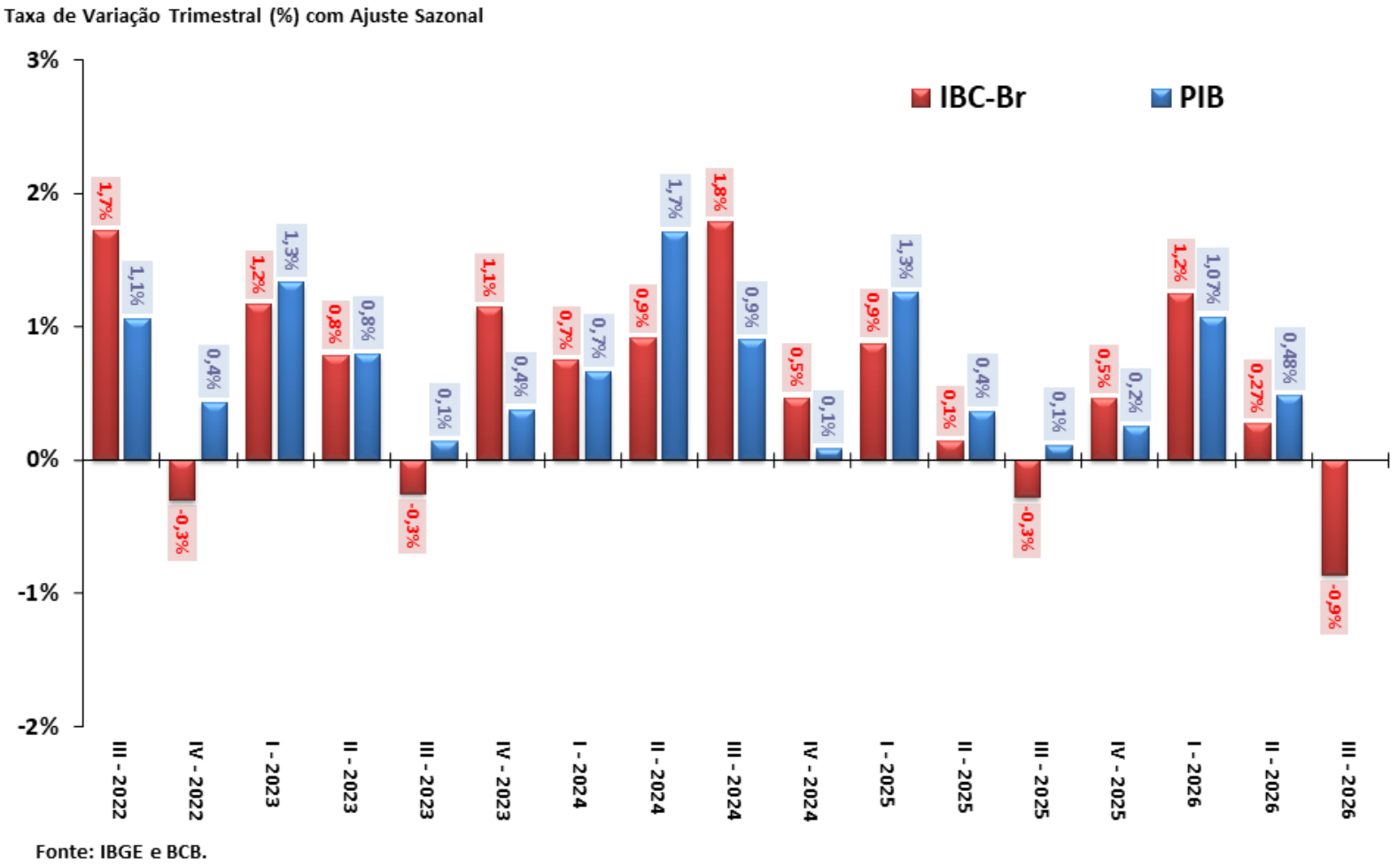
Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB



Fonte: IBGE e BCB.

Atividade Econômica Mensal

Índice de Atividade Econômica (BCB) setembro-2026	2024	2025	var.ago/26-ago/25	var.set/26-set/25	var.ago/26 - jul/26 (com ajuste sazonal)	var.set/26 - ago/26 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	ago/26 var.acumul. 12 meses	set/26 var.acumul. meses	12	carry-over 2026
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	**3,8%**	**2,4%**	**0,9%**	**0,0%**	**0,1%**	**-0,2%**	**1,4%**	**1,6%**	**1,4%**		**1,2%**
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE) outubro-2026	**2024**	**2025**	**var.set/26-set/25**	**var.out/26-out/25**	**var.set/26 - ago/26 (com ajuste sazonal)**	**var.out/26 - set/26 (com ajuste sazonal)**	**var. acumul. do ano**	**set/26 var.acumul. 12 meses**	**out/26 var.acumul. meses**	**12**	**carry-over 2026**
Safra Agrícola (Grãos)	**-3,7%**	**13,1%**	**3,7%**	**3,0%**	**0,4%**	**0,4%**	**3,0%**	**3,7%**	**3,0%**		**4,4%**
Produção Física Mensal (IBGE) setembro-2026	**2024**	**2025**	**var.ago/26-ago/25**	**var.set/26-set/25**	**var.ago/26 - jul/26 (com ajuste sazonal)**	**var.set/26 - ago/26 (com ajuste sazonal)**	**var. acumul. do ano**	**ago/26 var.acumul. 12 meses**	**set/26 var.acumul. meses**	**12**	**carry-over 2026**
Indústria Geral	**3,1%**	**0,6%**	**-1,2%**	**-2,5%**	**-0,7%**	**-0,8%**	**0,4%**	**0,6%**	**0,2%**		**-0,1%**
Indústria Extrativa Mineral (peso IBGE - PIM = 11,2%)	0,0%	4,9%	2,4%	4,4%	-0,6%	1,7%	5,9%	6,3%	6,2%		5,1%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)	3,7%	-0,2%	-1,9%	-3,8%	-0,8%	-1,3%	-0,6%	-0,5%	-1,0%		-1,1%
Principais ramos:											
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)	1,5%	1,4%	-0,9%	-5,9%	0,9%	-1,7%	-0,6%	1,9%	0,7%		-1,5%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)	1,6%	-5,5%	-1,0%	-4,3%	-0,5%	-4,2%	2,2%	-1,0%	-0,6%		1,0%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)	12,4%	0,1%	6,9%	7,3%	-0,4%	-1,2%	6,2%	1,7%	2,5%		7,6%
Bens de Capital	9,0%	-1,7%	-2,9%	-4,9%	-0,1%	-1,9%	-5,0%	-4,8%	-5,1%		-4,6%
Bens Intermediários	2,5%	1,5%	-0,2%	-1,3%	-0,4%	-0,7%	1,2%	1,1%	0,7%		1,1%
Bens de Consumo Duráveis	10,7%	2,4%	2,6%	3,8%	-1,3%	0,7%	2,5%	1,0%	1,1%		3,4%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis	2,5%	-1,7%	-4,4%	-6,3%	-1,7%	-1,2%	-0,7%	0,1%	-0,4%		-2,3%
Insumos Típicos da Construção Civil	-3,5%	-1,6%	-2,5%	-4,5%	0,1%	-2,7%	-3,0%	-3,2%	-3,5%		4,7%
Volume de Vendas (IBGE) setembro-2026	**2024**	**2025**	**var.ago/26-ago/25**	**var.set/26-set/25**	**var.ago/26 - jul/26 (com ajuste sazonal)**	**var.set/26 - ago/26 (com ajuste sazonal)**	**var. acumul. do ano**	**ago/26 var.acumul. 12 meses**	**set/26 var.acumul. meses**	**12**	**carry-over 2026**
Comércio Varejista	**4,1%**	**1,6%**	**0,5%**	**1,7%**	**0,2%**	**0,2%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,7%**		**1,4%**
Comércio Varejista Ampliado	**3,7%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,3%**	**-0,1%**	**0,2%**	**1,5%**	**1,4%**	**1,3%**		**1,0%**
Veículos Motos, Partes e Peças	11,6%	-2,9%	1,5%	-1,5%	-1,1%	-1,8%	2,5%	0,9%	1,0%		1,4%
Material de Construção	4,8%	-0,1%	-1,7%	-4,6%	-1,1%	-1,3%	-1,3%	-1,2%	-1,6%		-2,1%
Combustíveis e Lubrificantes	-1,5%	0,6%	0,9%	5,3%	1,2%	2,8%	2,0%	1,2%	1,7%		2,4%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo	4,6%	0,8%	0,5%	1,5%	-0,3%	-0,5%	1,4%	1,0%	1,2%		1,2%
Tecidos, Vestuário e Calçados	2,9%	1,3%	-3,9%	2,9%	0,9%	2,5%	-0,9%	-1,8%	-1,5%		-0,3%
Móveis e Eletrodomésticos	4,1%	4,6%	-8,3%	-12,3%	-3,3%	-2,6%	-0,3%	3,0%	1,4%		-3,4%
Volume de Serviços (IBGE) setembro-2026	**2024**	**2025**	**var.ago/26-ago/25**	**var.set/26-set/25**	**var.ago/26 - jul/26 (com ajuste sazonal)**	**var.set/26 - ago/26 (com ajuste sazonal)**	**var. acumul. do ano**	**ago/26 var.acumul. 12 meses**	**set/26 var.acumul. meses**	**12**	**carry-over 2026**
Serviços	**3,1%**	**2,9%**	**0,6%**	**-0,1%**	**0,0%**	**-0,1%**	**1,5%**	**2,2%**	**1,9%**		**1,1%**
Serviços prestados às famílias	4,5%	1,2%	4,2%	4,7%	2,1%	0,0%	2,6%	1,7%	2,1%		2,8%
Serviços de informação e comunicação	6,2%	5,6%	4,1%	2,6%	-0,1%	-0,5%	5,7%	5,9%	5,7%		4,8%
Serviços profissionais, administrativos e complementares	6,7%	2,8%	2,2%	2,8%	0,2%	0,5%	2,4%	2,5%	2,5%		2,3%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-0,6%	2,5%	-2,6%	-4,1%	-0,1%	-0,5%	-1,8%	-0,1%	-0,9%		-2,2%
Outros serviços	0,4%	-0,4%	-3,1%	-3,2%	-1,4%	1,0%	-0,6%	0,9%	0,4%		-1,2%

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

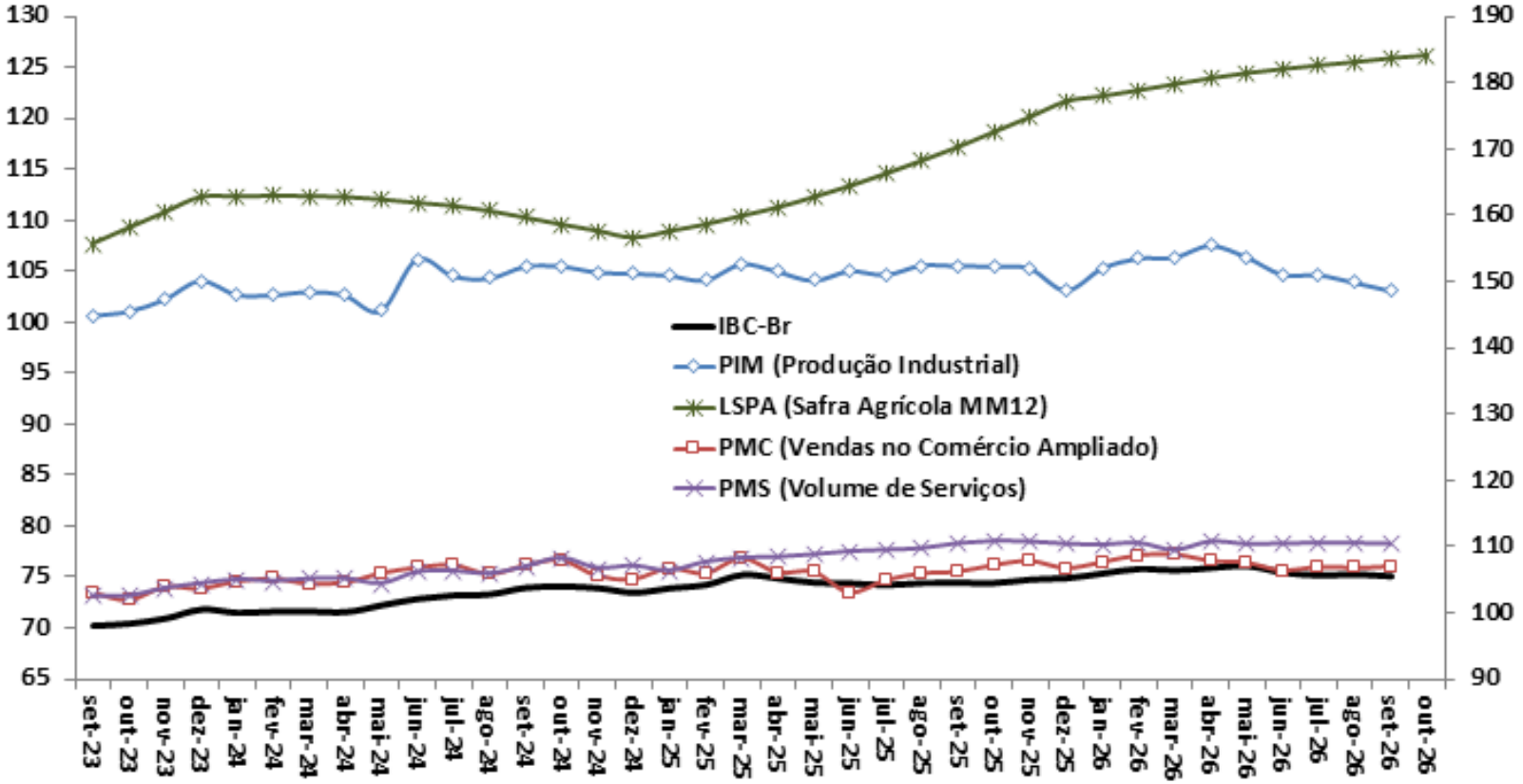
Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	*Quantidade*	*Preço*	*Quantidade*	*Preço*	*Quantidade*
2020	9,13	-4,60	0,87	-0,19	4,15	-25,84
2021	31,85	4,32	4,14	0,28	12,62	1,04
2022	17,61	-0,36	9,77	3,03	12,70	-1,88
2023	-4,62	-1,09	6,88	0,87	6,08	6,87
2024	1,18	3,68	4,17	1,22	1,83	10,82
2025	4,63	-0,22	4,92	-2,48	4,07	1,08
2026	**2,83**	**-0,75**	**3,63**	**3,41**	**1,87**	**13,42**
2027	**5,96**	**1,74**	**5,73**	**3,22**	**1,96**	**8,90**
2028	**4,64**	**3,00**	**5,95**	**2,87**	**2,67**	**12,73**
2029	**4,17**	**2,88**	**5,88**	**2,90**	**2,39**	**12,40**
2030	**4,17**	**2,96**	**5,88**	**2,97**	**2,36**	**12,28**

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

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

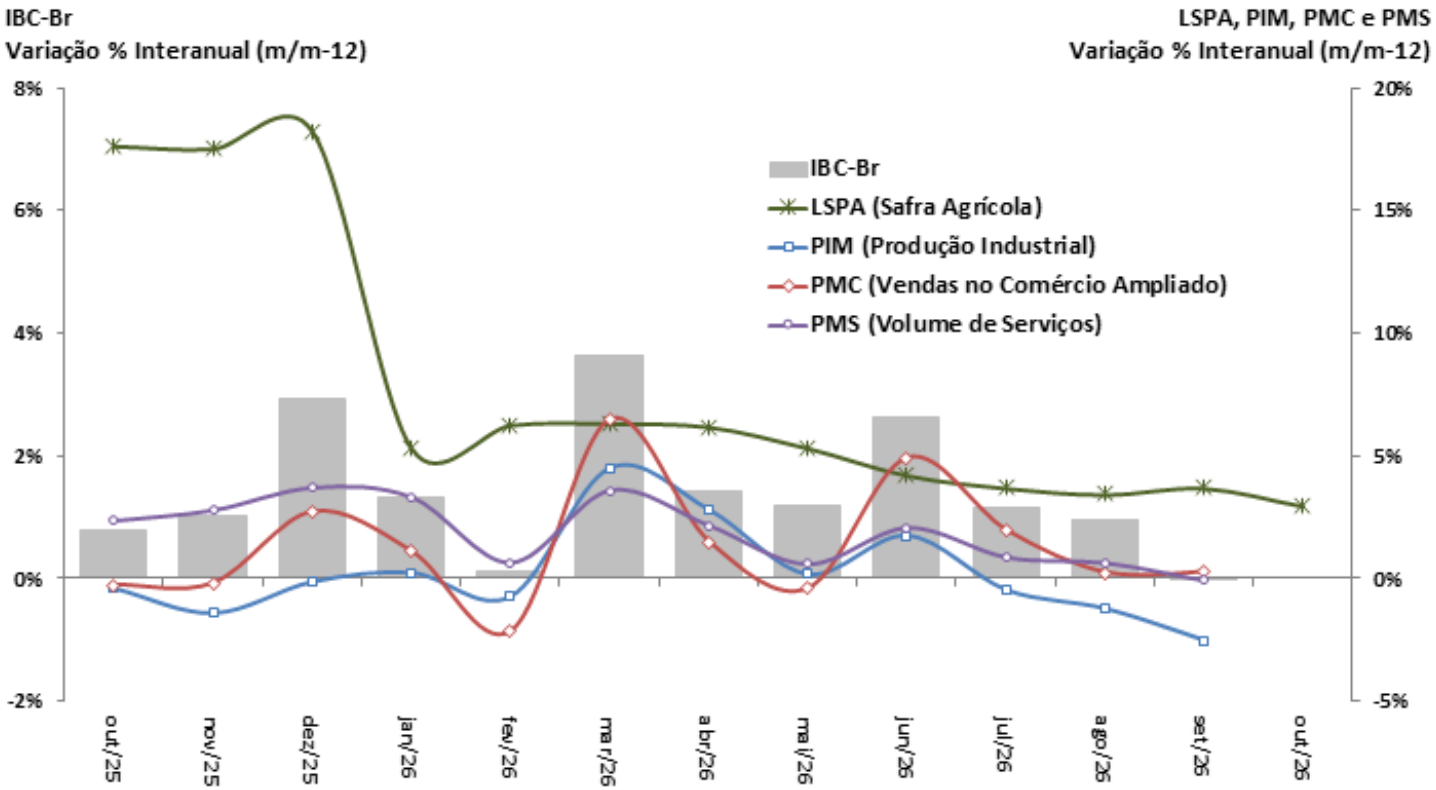
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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



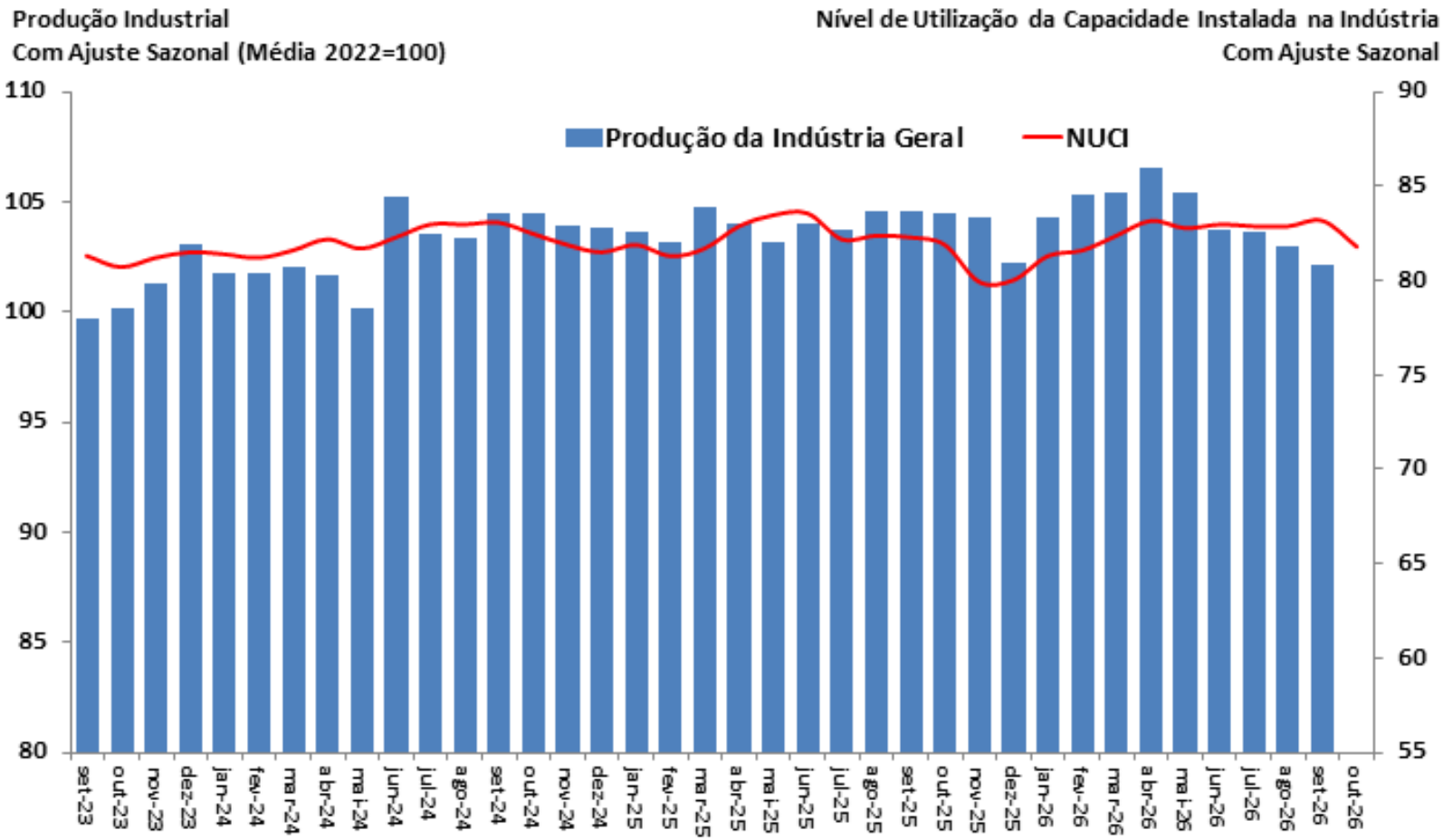
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

Desempenho Mensal da Atividade Econômica



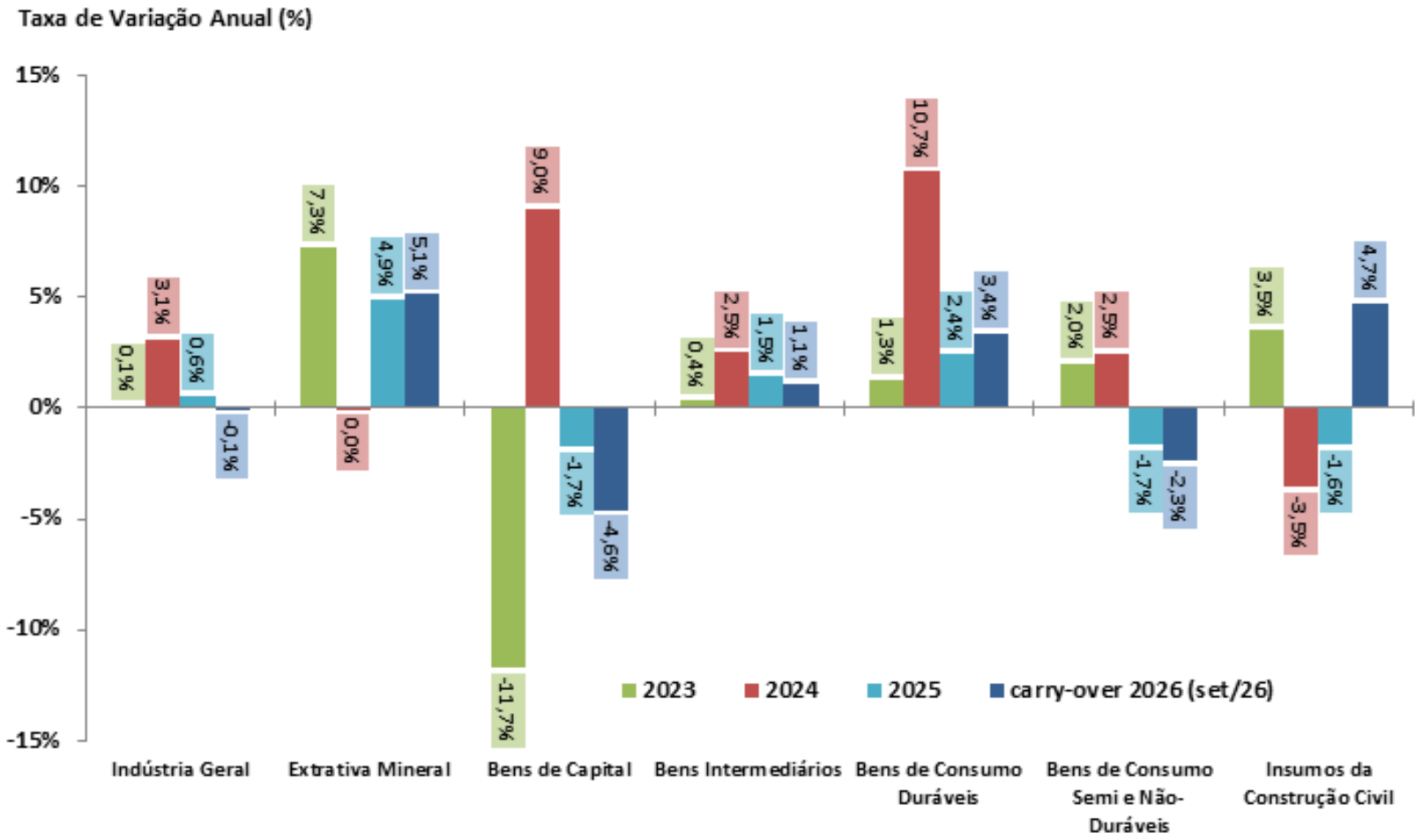
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Indústria: Produção e NUCI



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

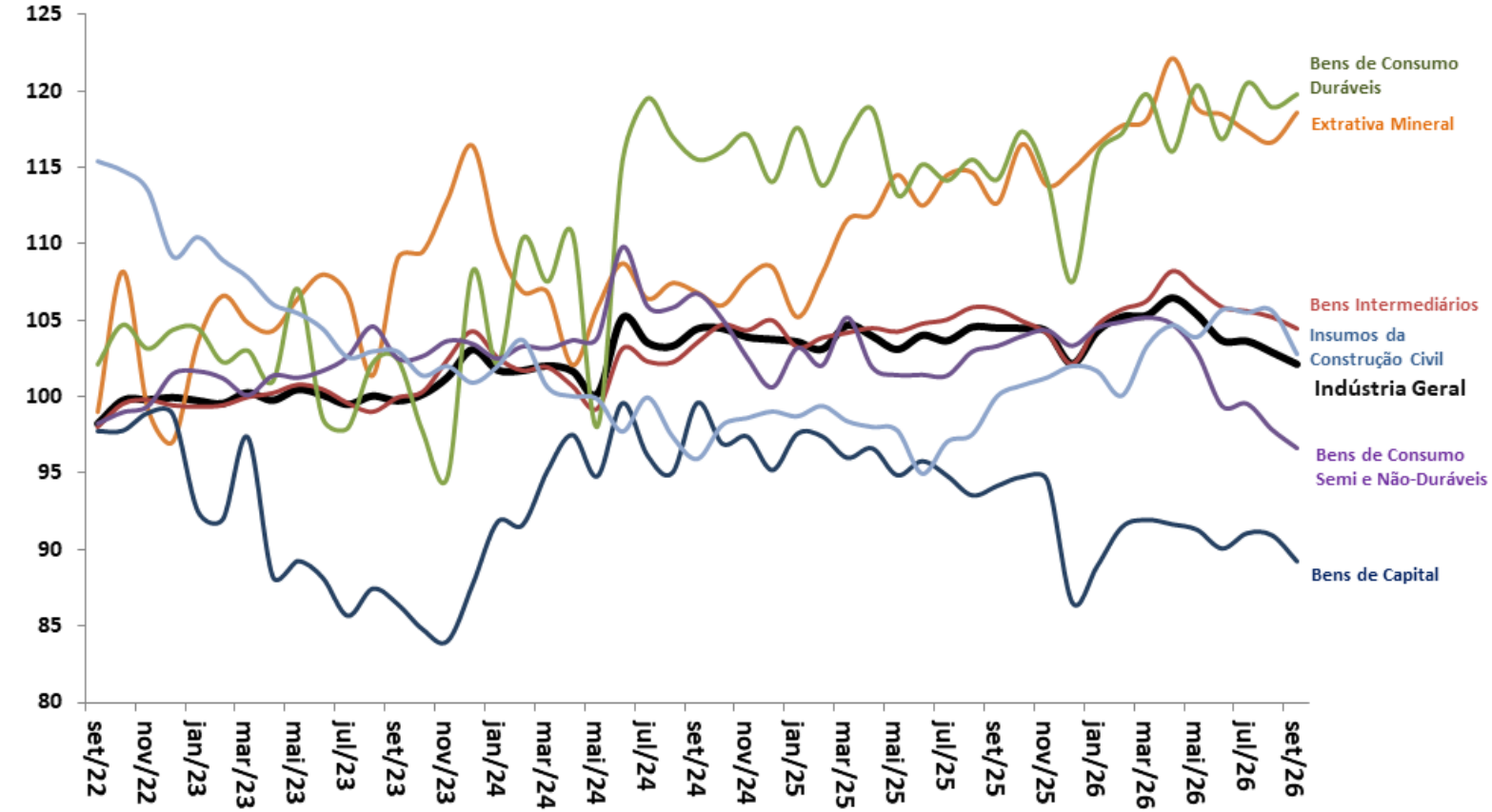
Produção Industrial e Categorias Econômicas



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

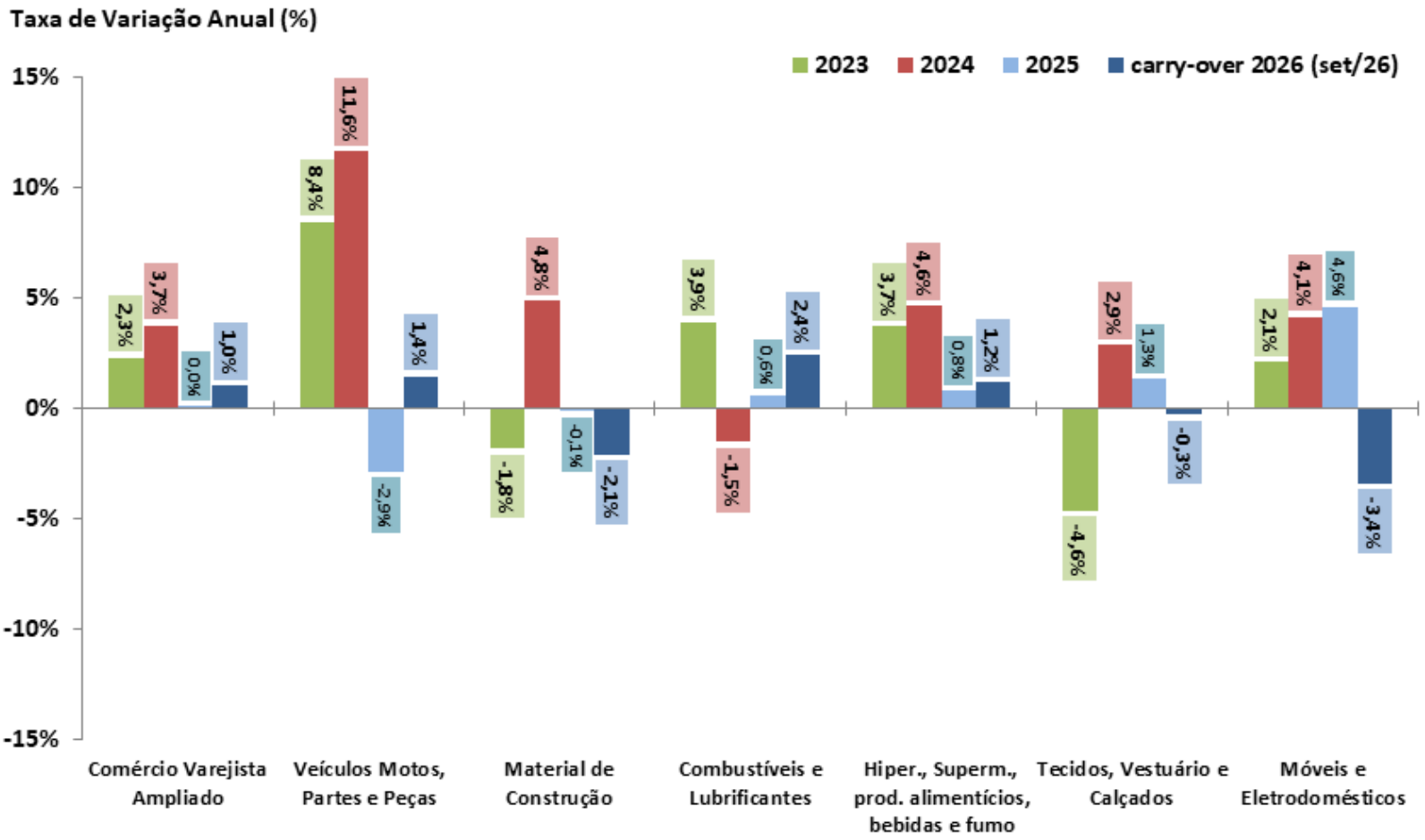
Produção Industrial e Categorias Econômicas

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



Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

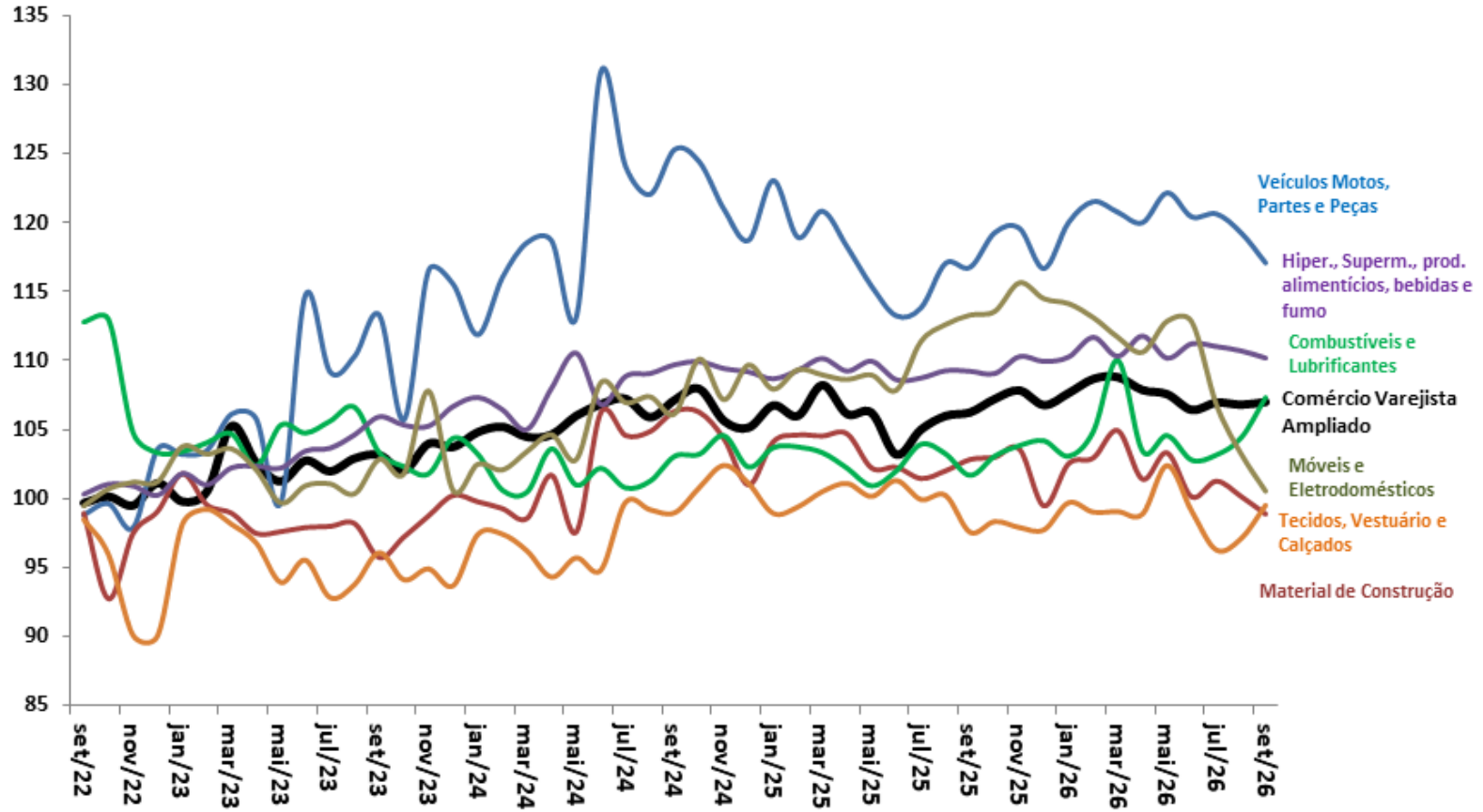
Vendas no Comércio e Subsetores



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2026: nível de set/2026 desazonalizado ante 2025.

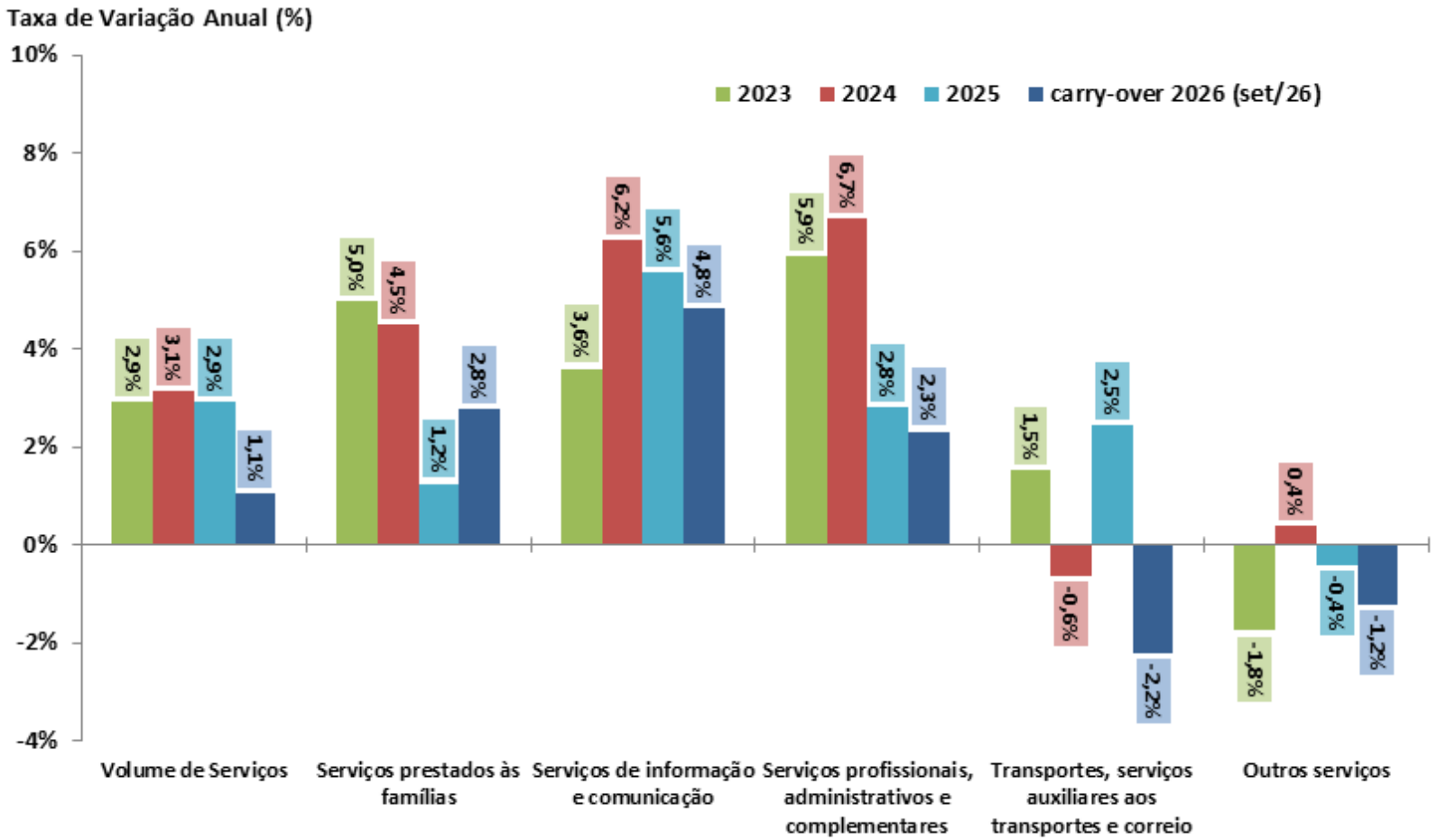
Vendas no Comércio e Subsetores

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



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

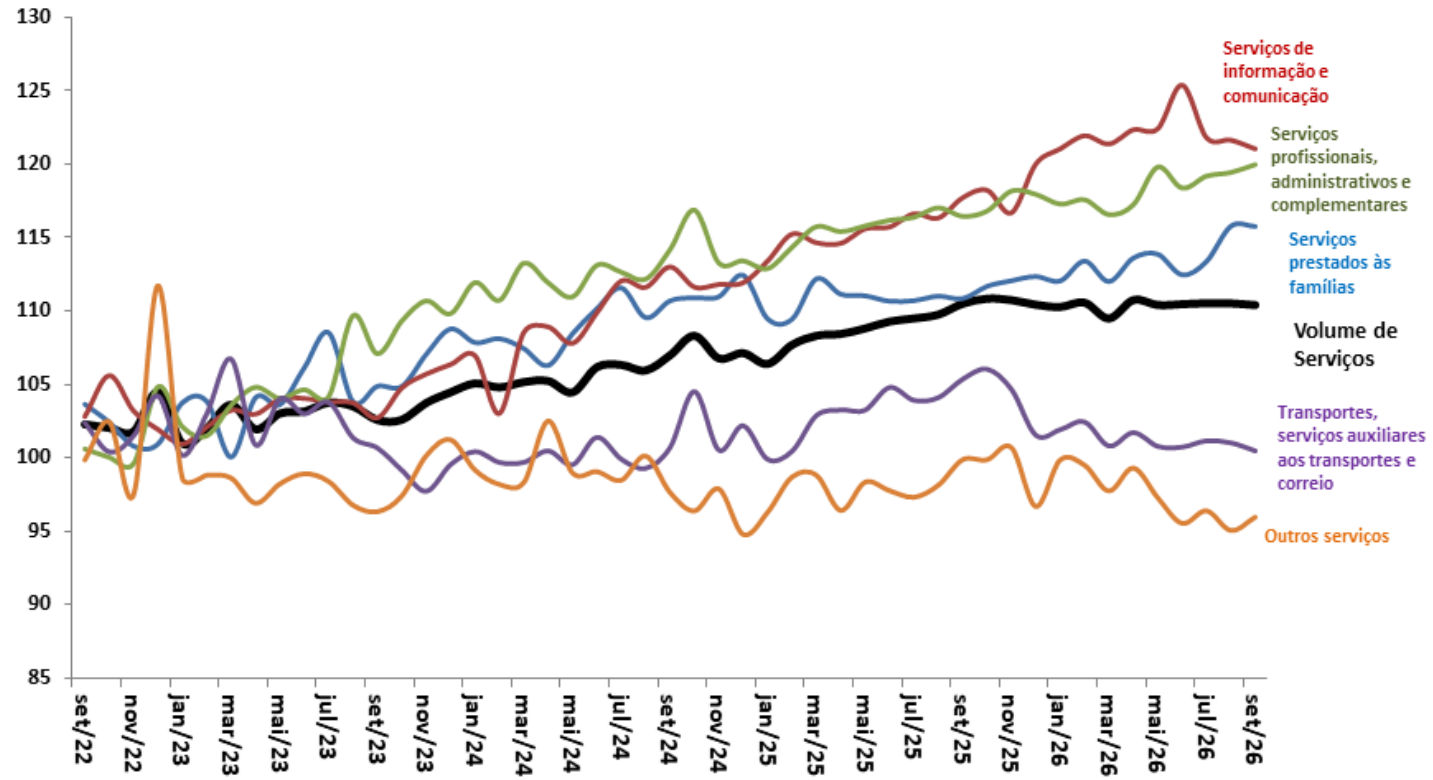
Volume de Serviços e Subsetores



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2026: nível de set/2026 dessazonalizado ante 2025.

Volume de Serviços e Subsetores

Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



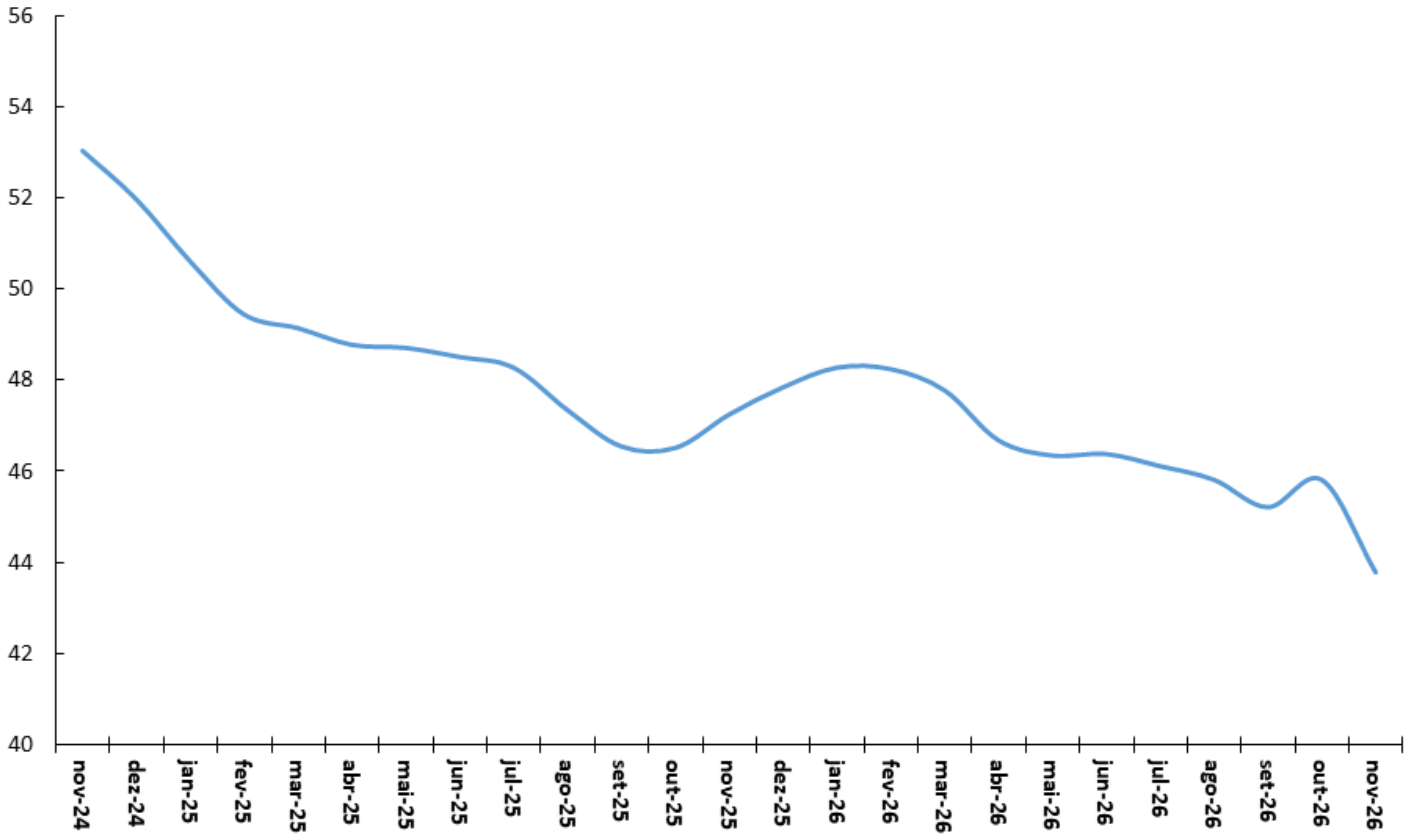
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

	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	**set/2026**	0,8%	1,5%	-1,0%	-3,8%	0,0%	-0,3%	-2,0%	-1,9%	1,3%	2026
Horas Trabalhadas na Produção	**set/2026**	2,5%	0,0%	0,3%	-1,0%	0,0%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,5%	2026
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	**set/2026**	-0,6%	-2,3%	-1,5%	-0,6%	0,3%	-1,1%	-1,3%	-1,3%	-1,0%	2026
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	**set/2026**	1,1%	-1,0%	0,2%	-2,9%	2,0%	-0,3%	0,1%	-0,2%	0,1%	2026
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	**nov/2026**	-11,1%	-2,1%	-16,8%	2,9%	-14,2%	-4,5%	-3,8%	-4,4%	-5,5%	2026
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	**out/2026**	-2,8%	-12,2%	-7,5%	-9,1%	1,5%	-1,1%	-1,2%	-1,6%	-2,1%	2026
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	**out/2026**	-0,4%	1,1%	-0,1%	0,4%	-1,7%	0,2%	-0,3%	-0,2%	0,5%	2026
Confiança da Indústria (FGV)	**out/2026**	-4,9%	0,9%	1,1%	-2,6%	-0,3%	0,1%	-2,3%	-1,4%	0,2%	2026
Confiança dos Consumidores (FGV)	**out/2026**	11,5%	-1,8%	-2,2%	-0,6%	0,6%	1,1%	0,1%	0,3%	0,0%	2026
Confiança dos Serviços (FGV)	**out/2026**	-2,4%	-1,1%	-0,7%	-1,0%	0,1%	-1,6%	-2,7%	-2,2%	-1,7%	2026
Confiança da Construção Civil (FGV)	**out/2026**	-1,4%	-2,2%	-1,0%	-1,5%	0,2%	-1,4%	-2,3%	-1,9%	-1,4%	2026
Confiança do Comércio (FGV)	**out/2026**	-3,5%	-4,3%	-3,3%	-3,4%	2,2%	-1,4%	-1,7%	-1,6%	-2,6%	2026
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	**set/2026**	15,6%	11,6%	11,0%	2,1%	-0,4%	11,3%	14,6%	13,7%	10,8%	2026
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	**set/2026**	4,0%	18,4%	20,3%	2,0%	1,8%	17,4%	16,9%	17,6%	17,3%	2026
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	**set/2026**	1,4%	4,5%	4,0%	1,0%	-0,5%	2,1%	1,4%	1,7%	2,5%	2026
Consumo da Indústria	**set/2026**	1,3%	0,9%	0,1%	-0,1%	-0,8%	-0,2%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	2026
Carga de Energia Elétrica (ONS)	**out/2026**	7,1%	5,9%	4,4%	-1,1%	-0,3%	-0,2%	1,0%	1,6%	2,2%	2026
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	**out/2026**	1,1%	0,2%	2,0%	2,5%	1,6%	1,7%	0,9%	1,3%	2,0%	2026
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	**out/2026**	1,8%	1,9%	-1,1%	0,7%	-0,9%	2,0%	2,5%	2,0%	2,0%	2026
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	**out/2026**	6,9%	10,2%	2,7%	0,2%	-3,7%	5,7%	5,4%	5,7%	6,4%	2026
Produção de Automóveis	**out/2026**	7,3%	14,1%	9,0%	1,2%	-2,6%	8,7%	7,9%	8,7%	9,6%	2026
Produção de Caminhões	**out/2026**	-2,3%	15,0%	12,2%	-2,0%	-5,9%	-10,3%	-14,2%	-10,3%	-9,3%	2026
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	**out/2026**	51,3%	-26,4%	-26,7%	9,8%	-21,3%	-25,6%	-24,2%	-25,6%	-25,5%	2026
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	**out/2026**	5,9%	22,1%	15,7%	4,4%	-2,0%	13,0%	11,8%	13,0%	13,2%	2026
Licenciamento de Veículos Nacionais	**out/2026**	4,1%	14,4%	11,6%	4,4%	0,2%	11,1%	10,4%	11,1%	11,3%	2026
Licenciamento de Veículos Importados	**out/2026**	14,4%	58,2%	34,9%	12,5%	-12,9%	21,2%	18,2%	21,2%	21,4%	2026

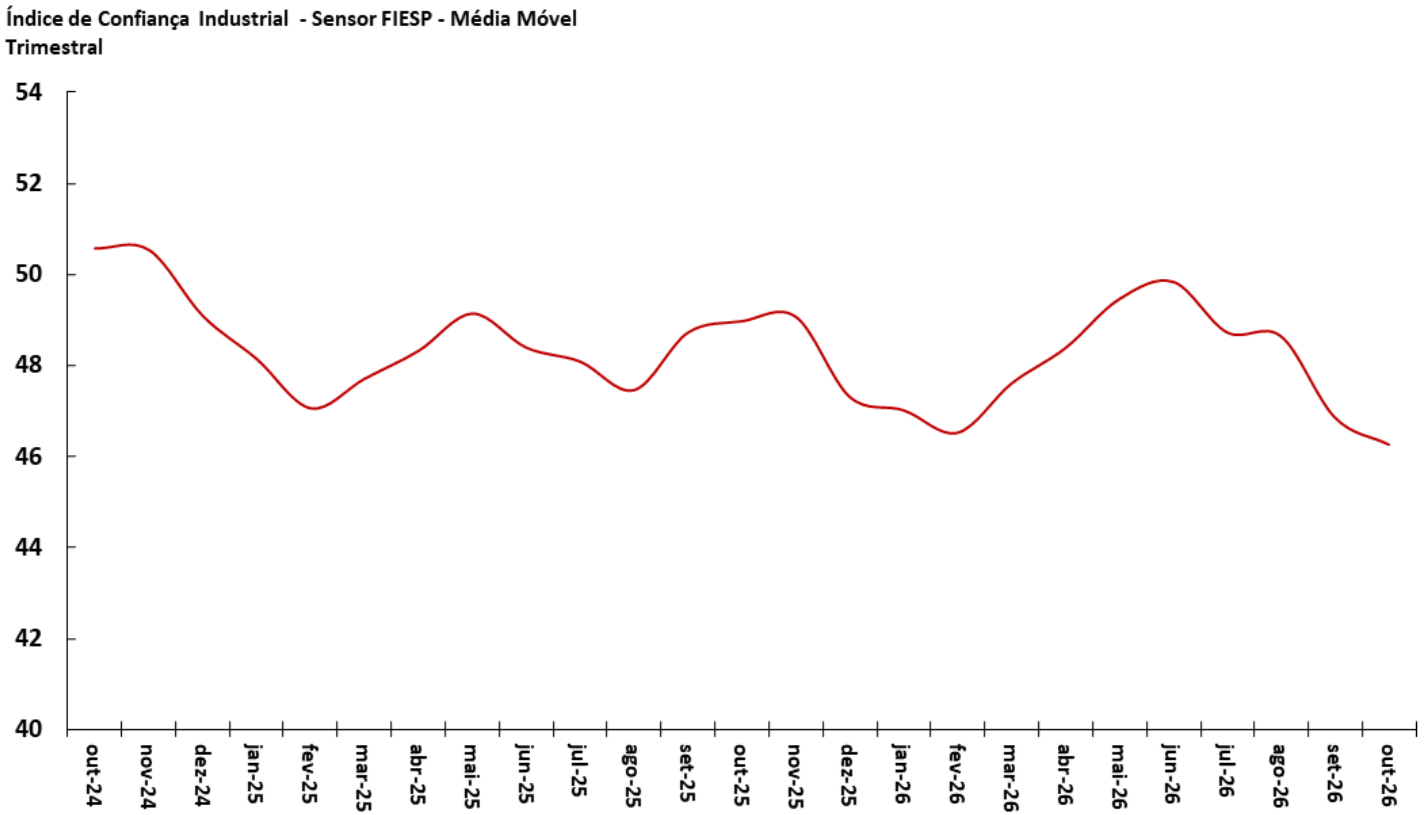
CNI: Confiança do Empresário Industrial

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



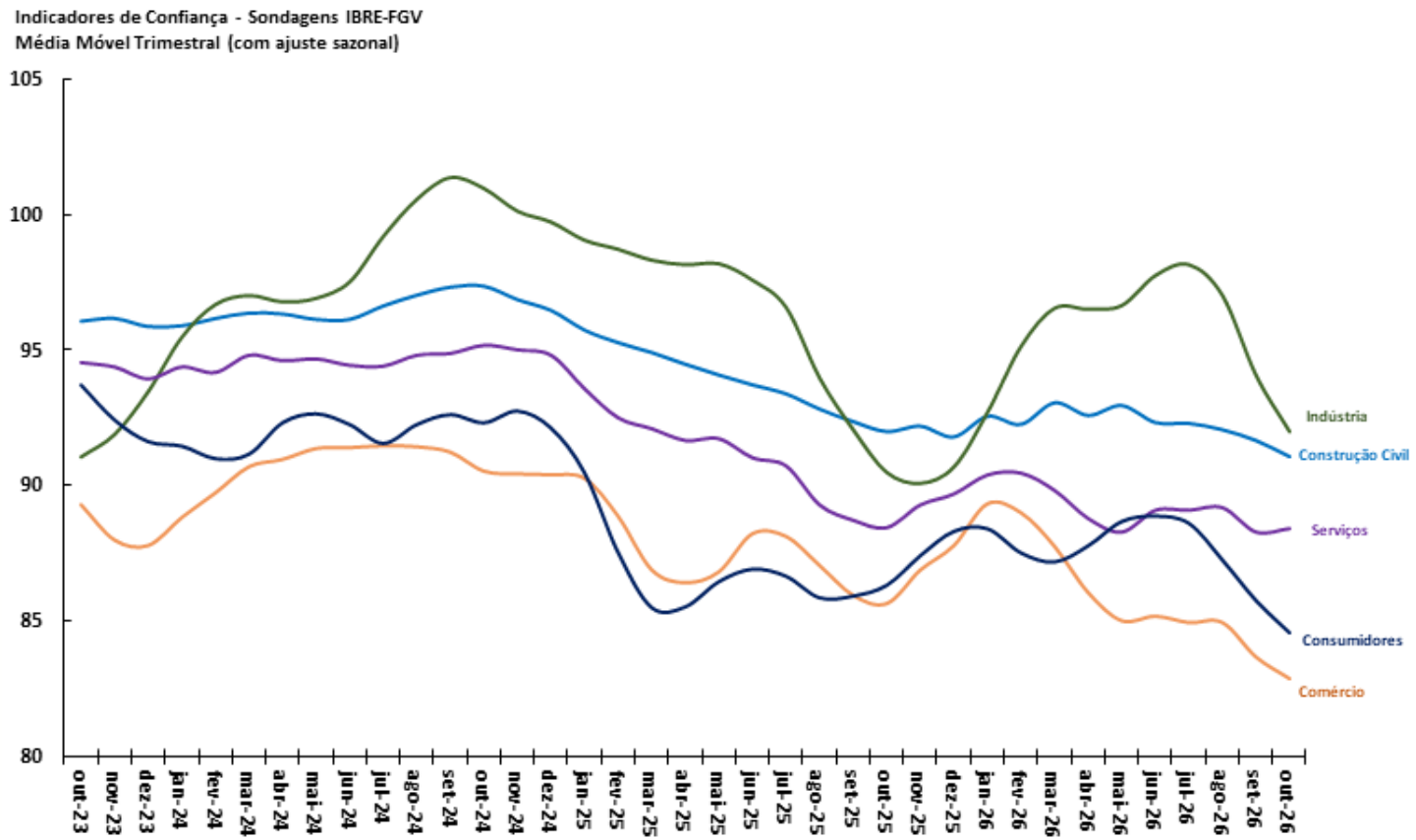
Fonte: CNI.

FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial



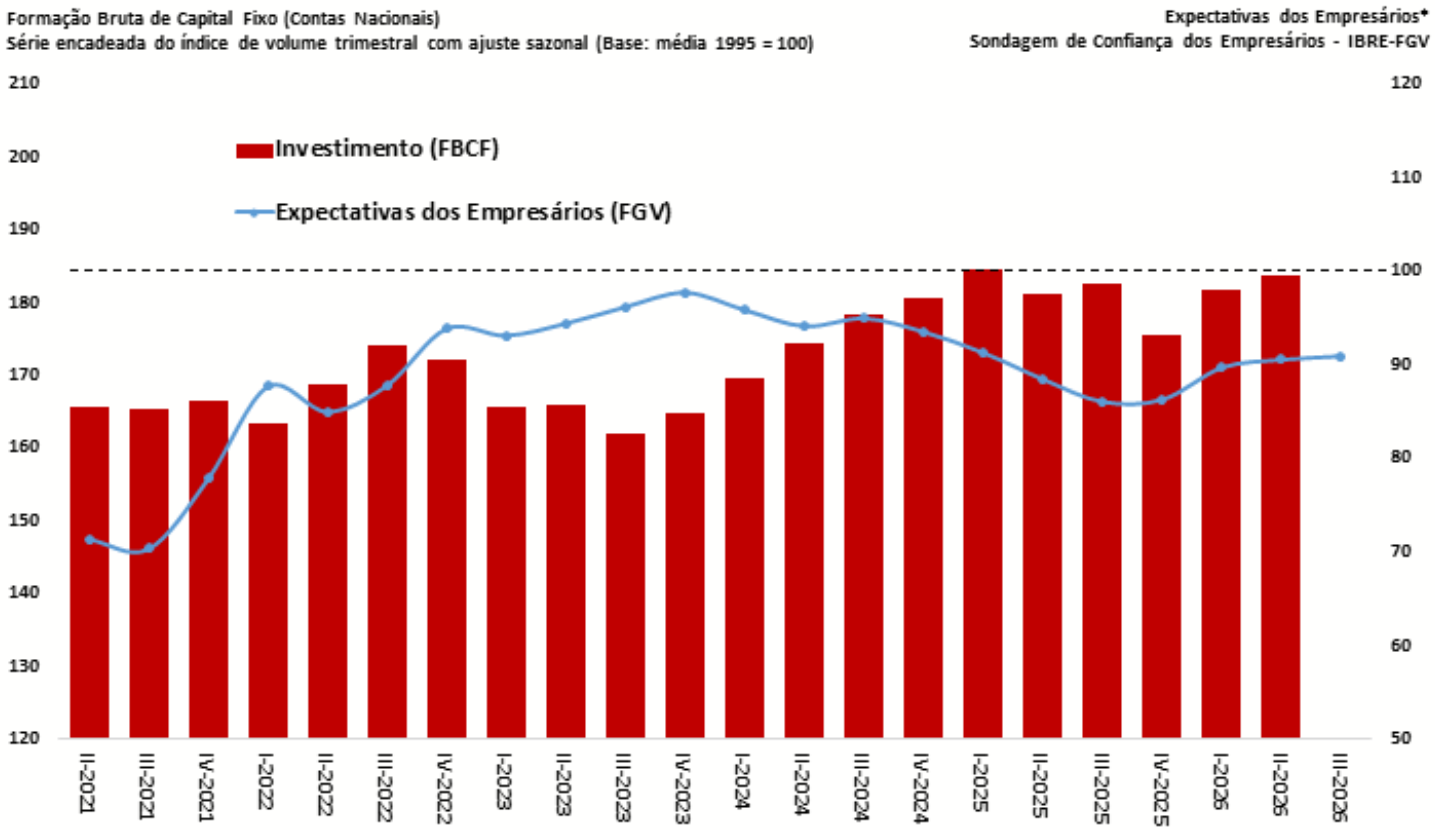
Fonte: FIESP.

FGV: Indicadores de Confiança da Economia



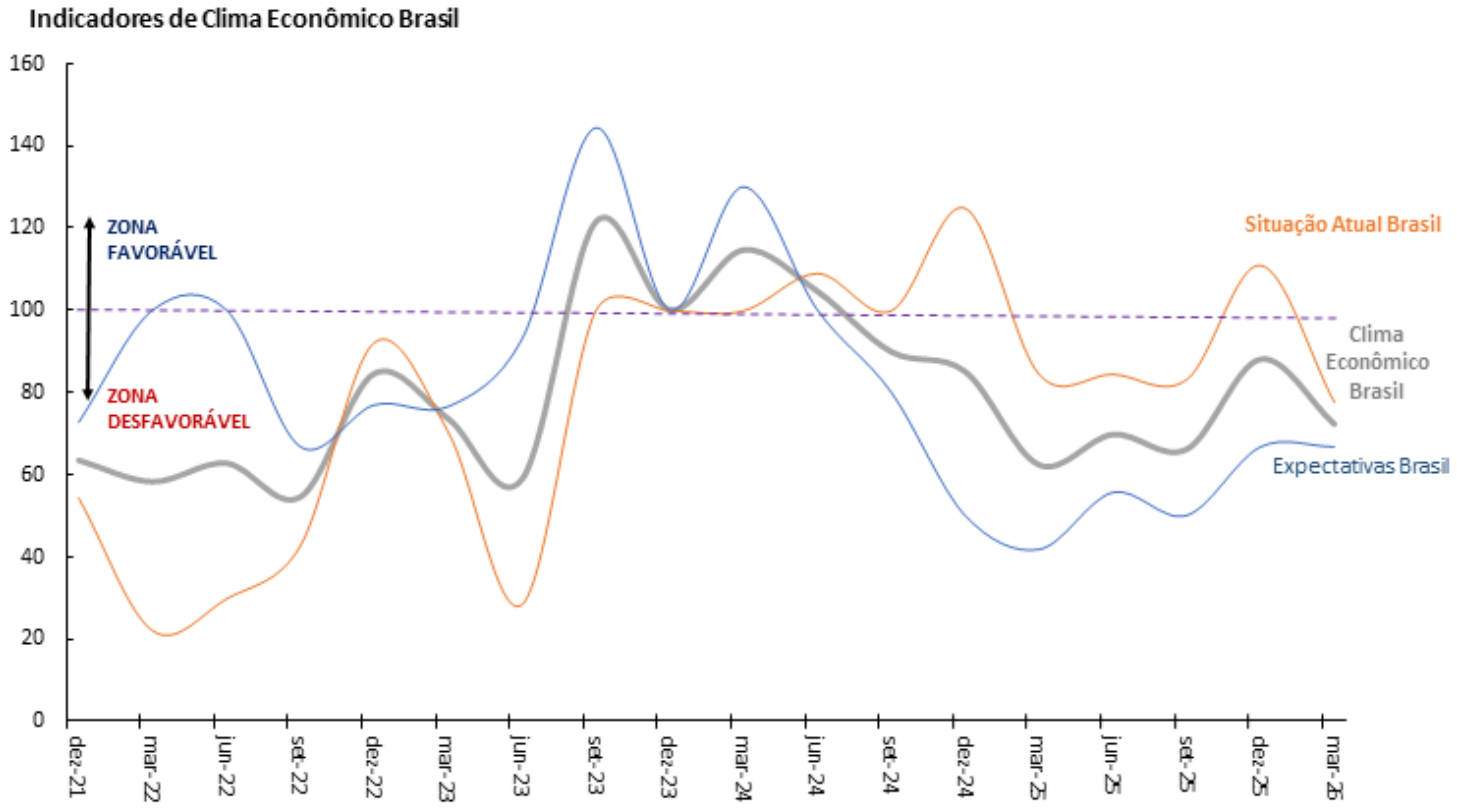
Fonte: FGV.

FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)



Fonte: IBGE e FGV. *I-2026 = média móvel trimestral até fev/26.
Nota: *Média móvel trimestral das Expectativas dos Empresários (diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100).

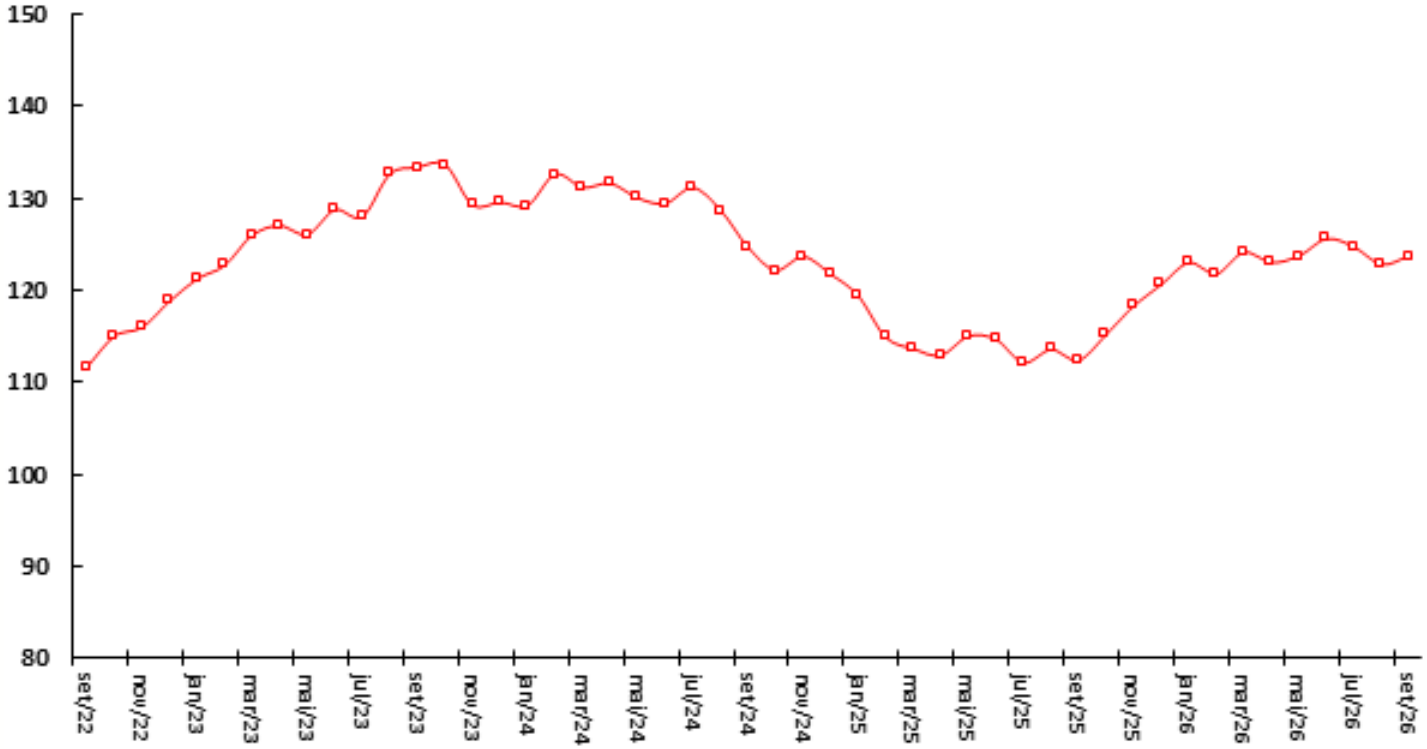
FGV: Índice de Clima Econômico



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

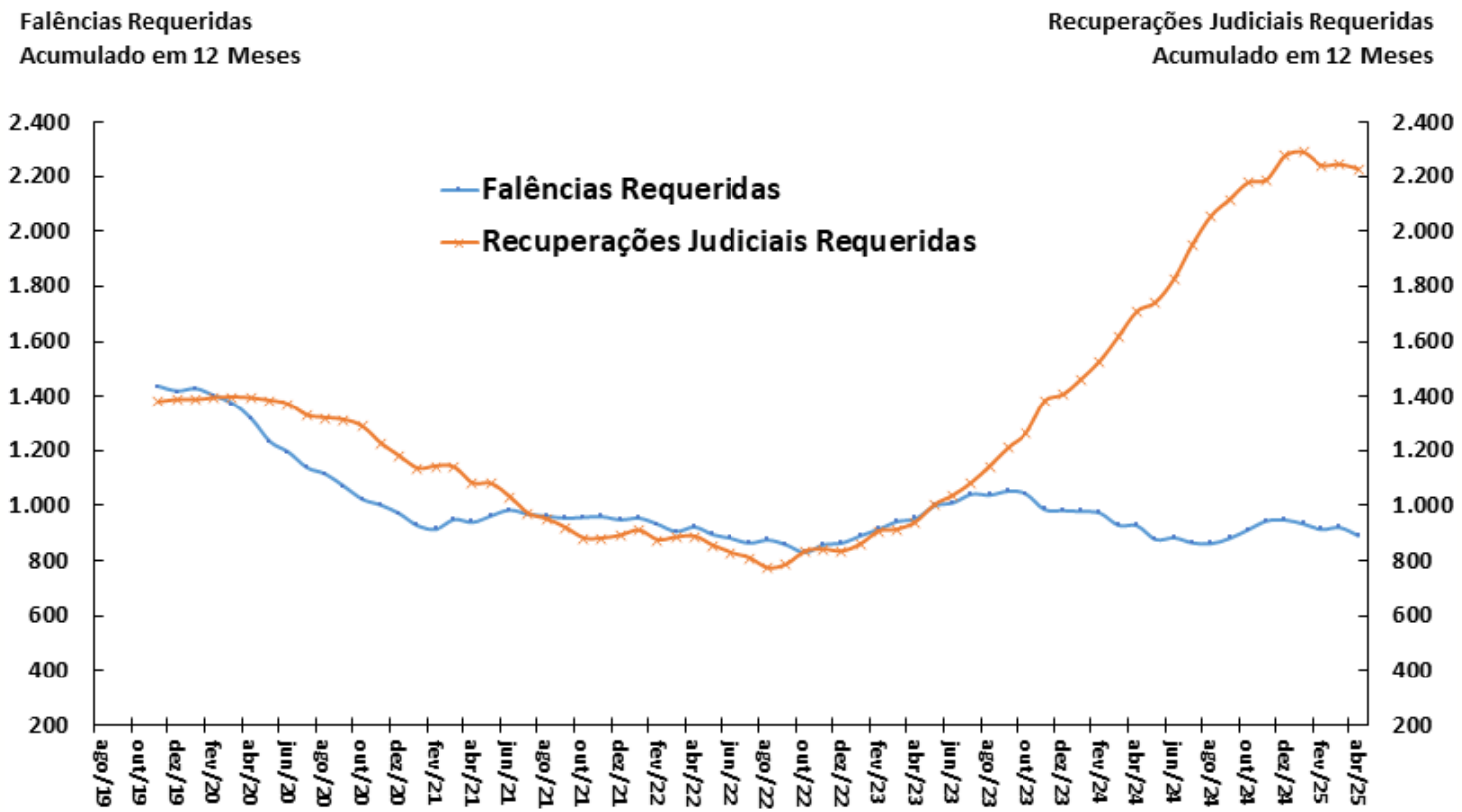
CNC/Fecomércio: Índice de Confiança do Consumidor

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



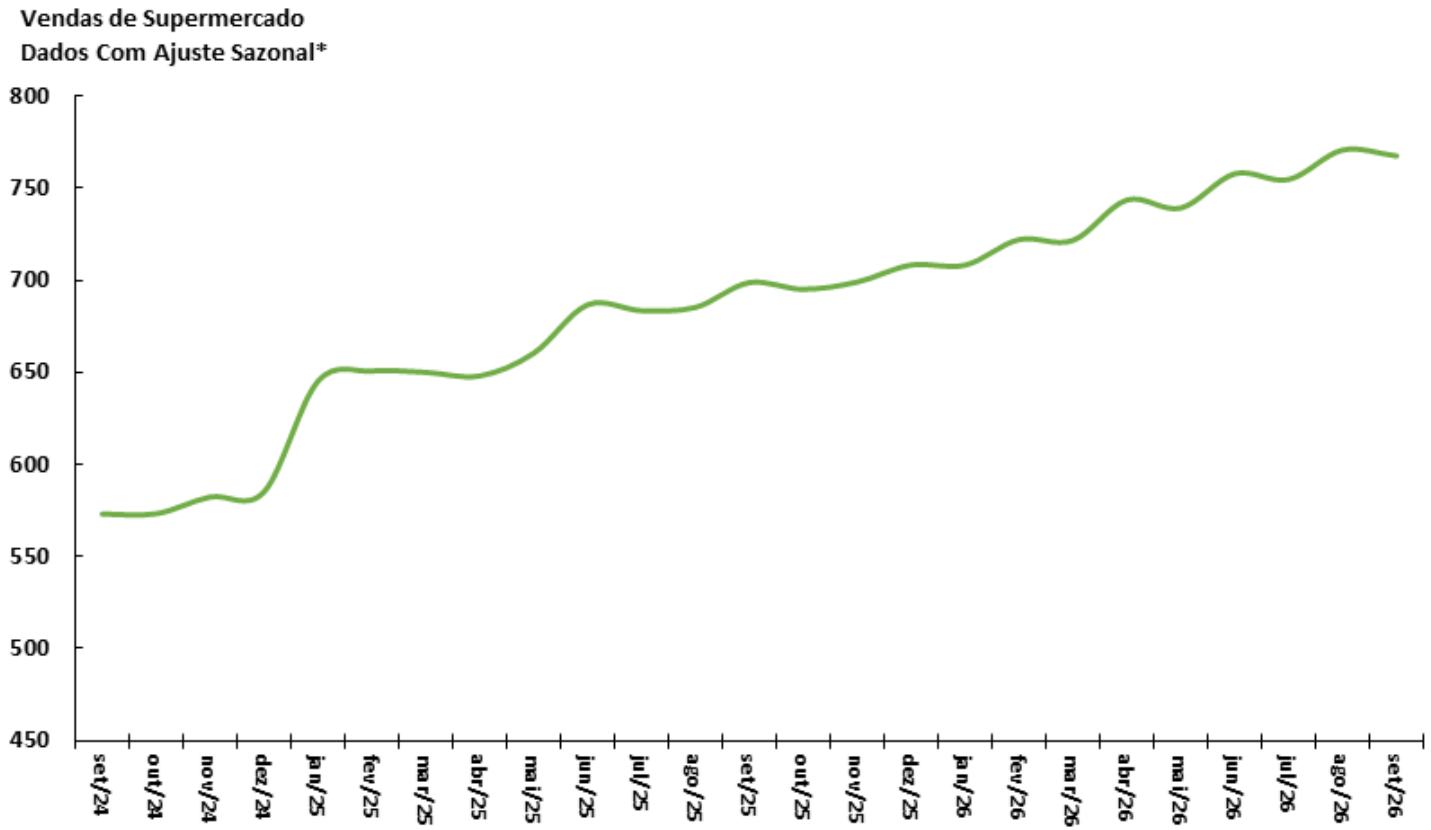
Fonte: CNC/Fecomércio-SP.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas



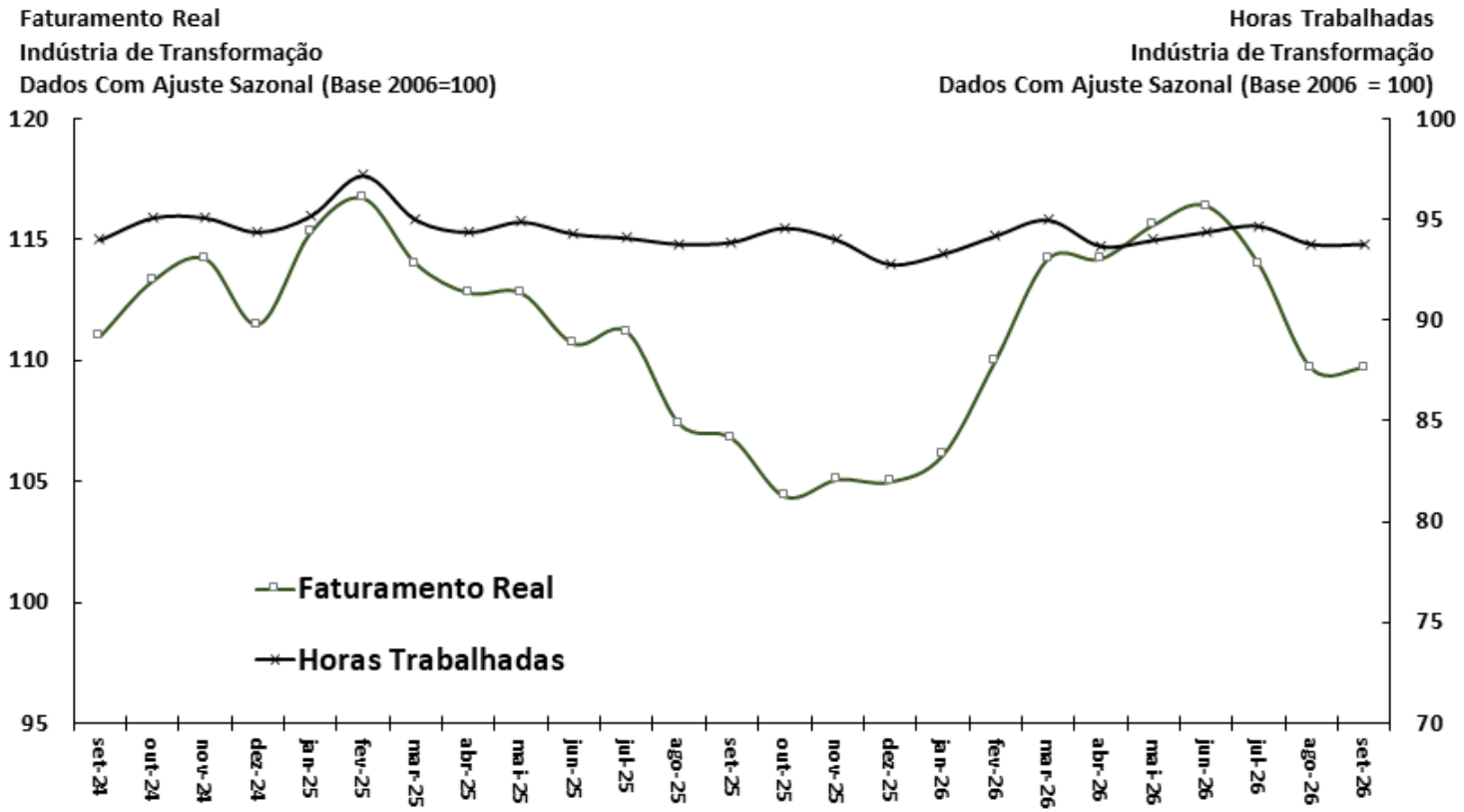
Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercados



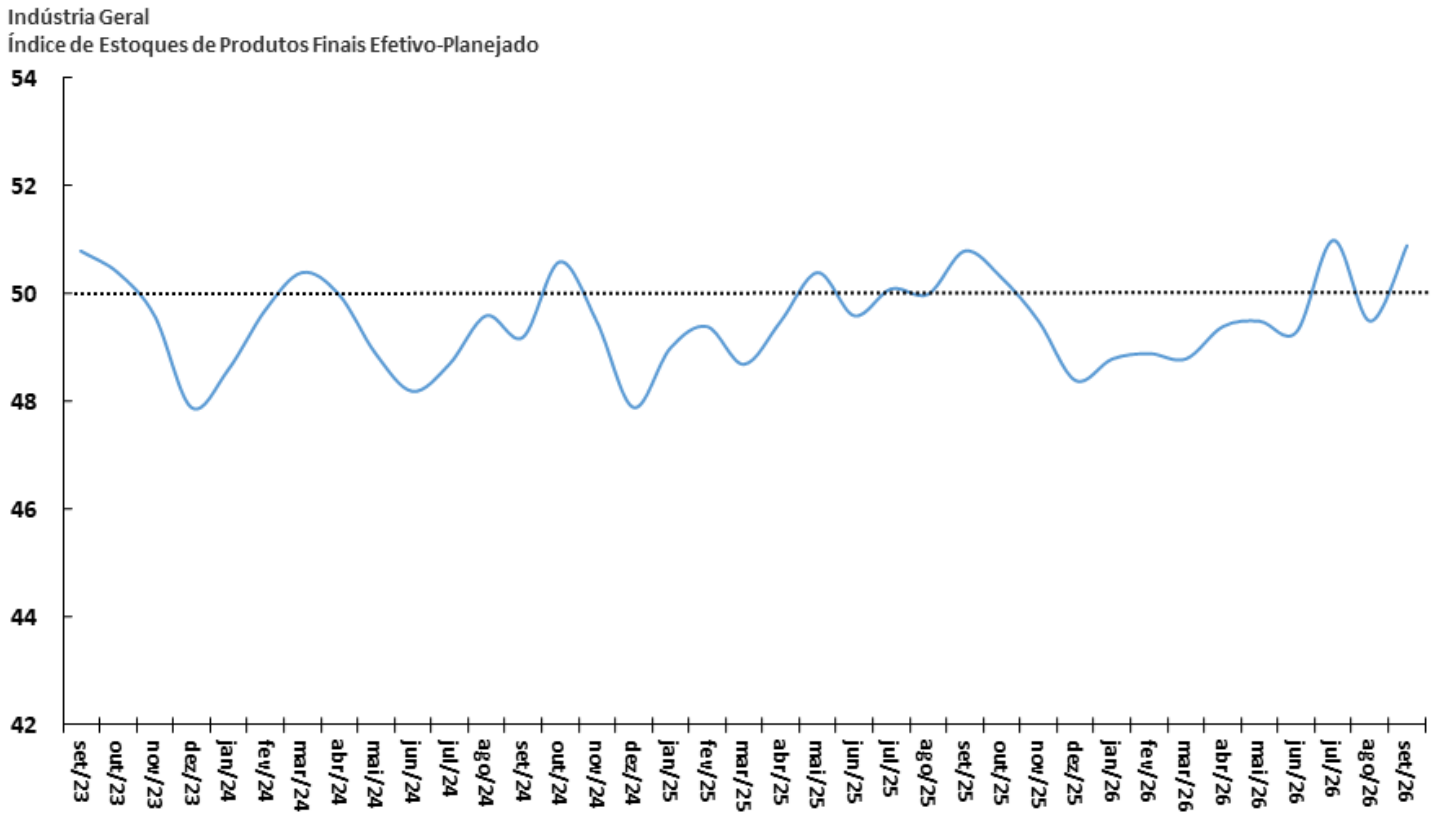
Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Indústria: Faturamento Real de Vendas e Horas Trabalhadas



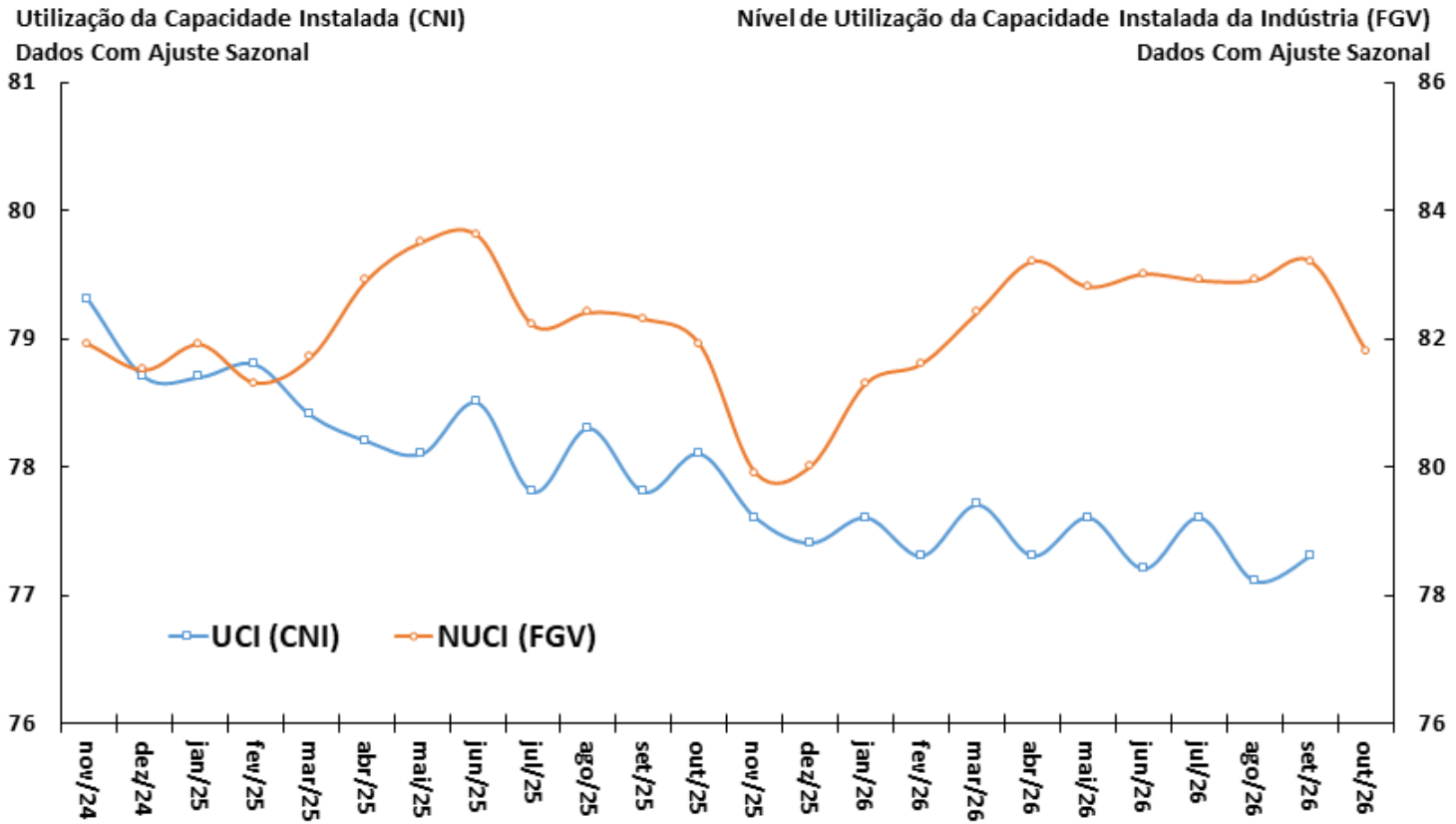
Fonte: CNI.

Indústria: Nível de estoques



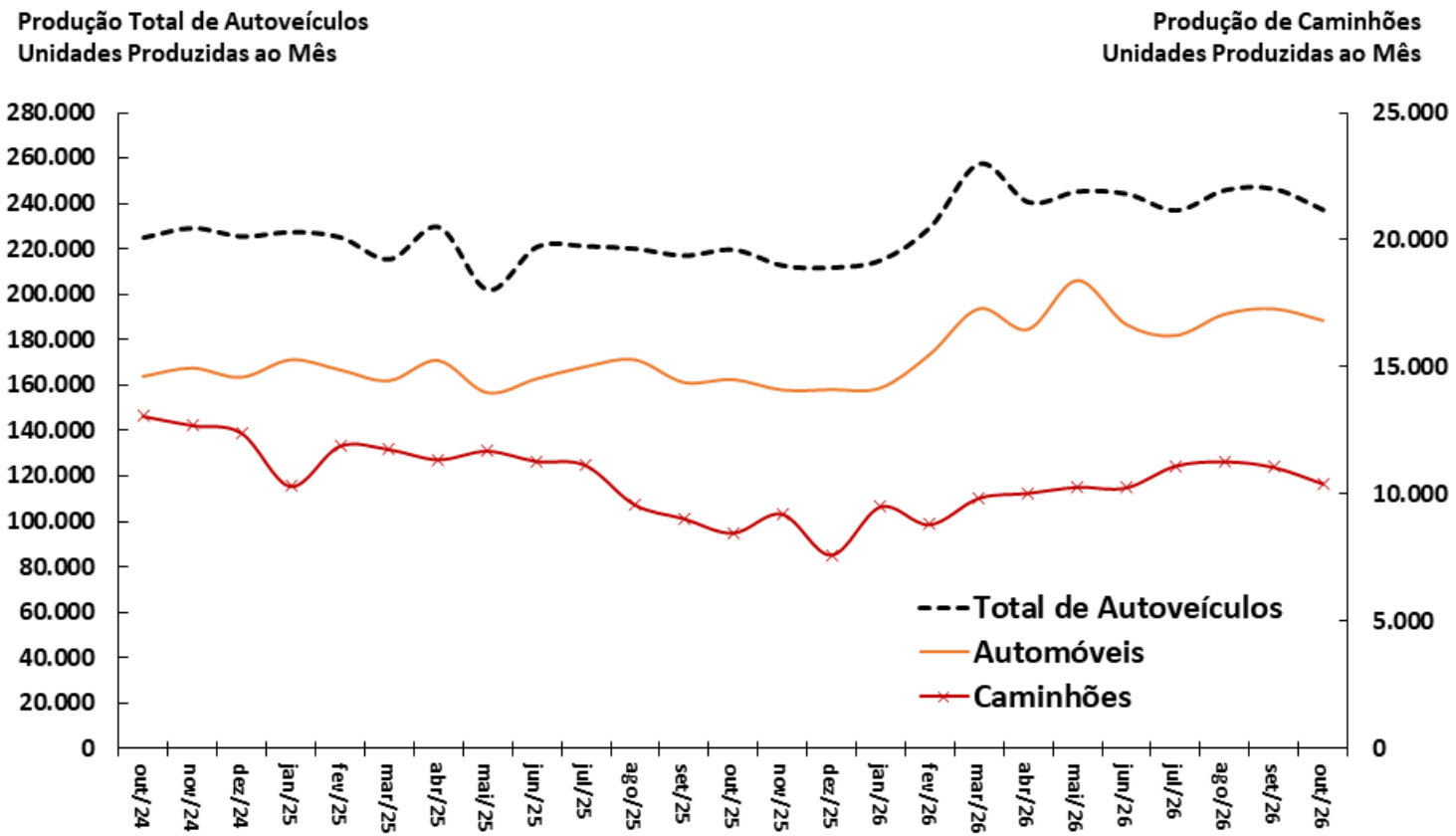
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada



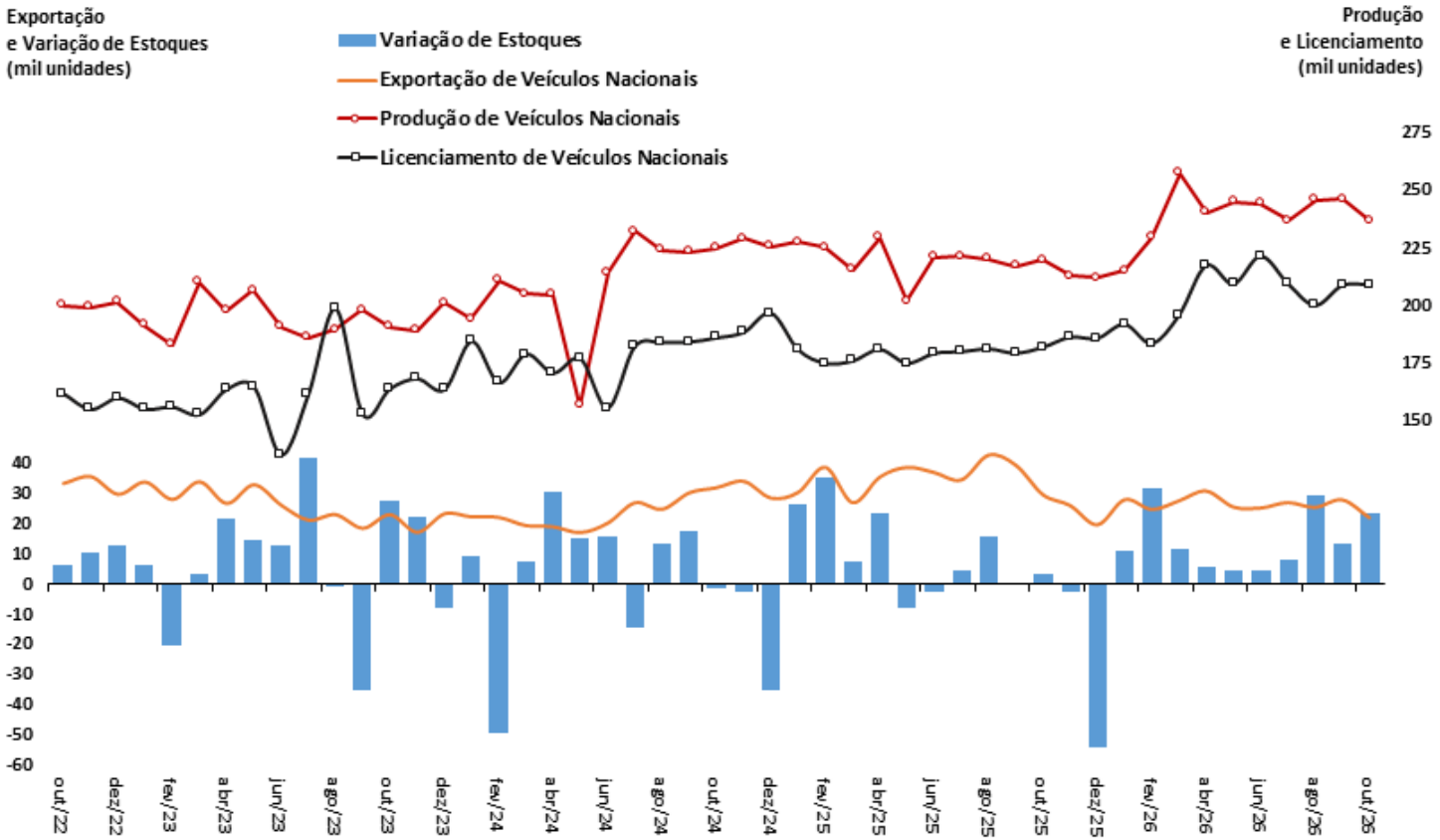
Fonte: CNI e FGV.

Produção da Indústria Automotiva



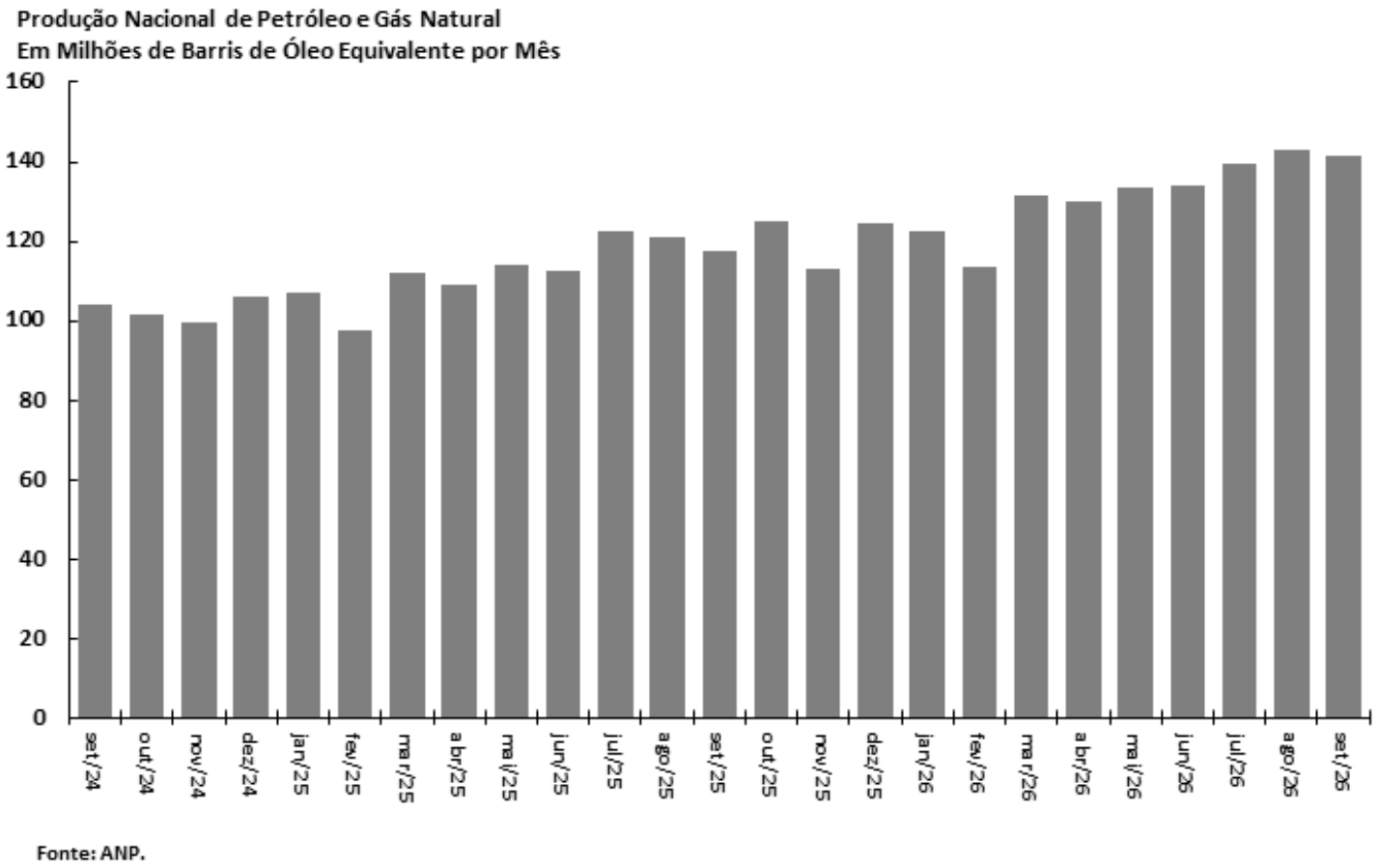
Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Produção da Indústria Automotiva



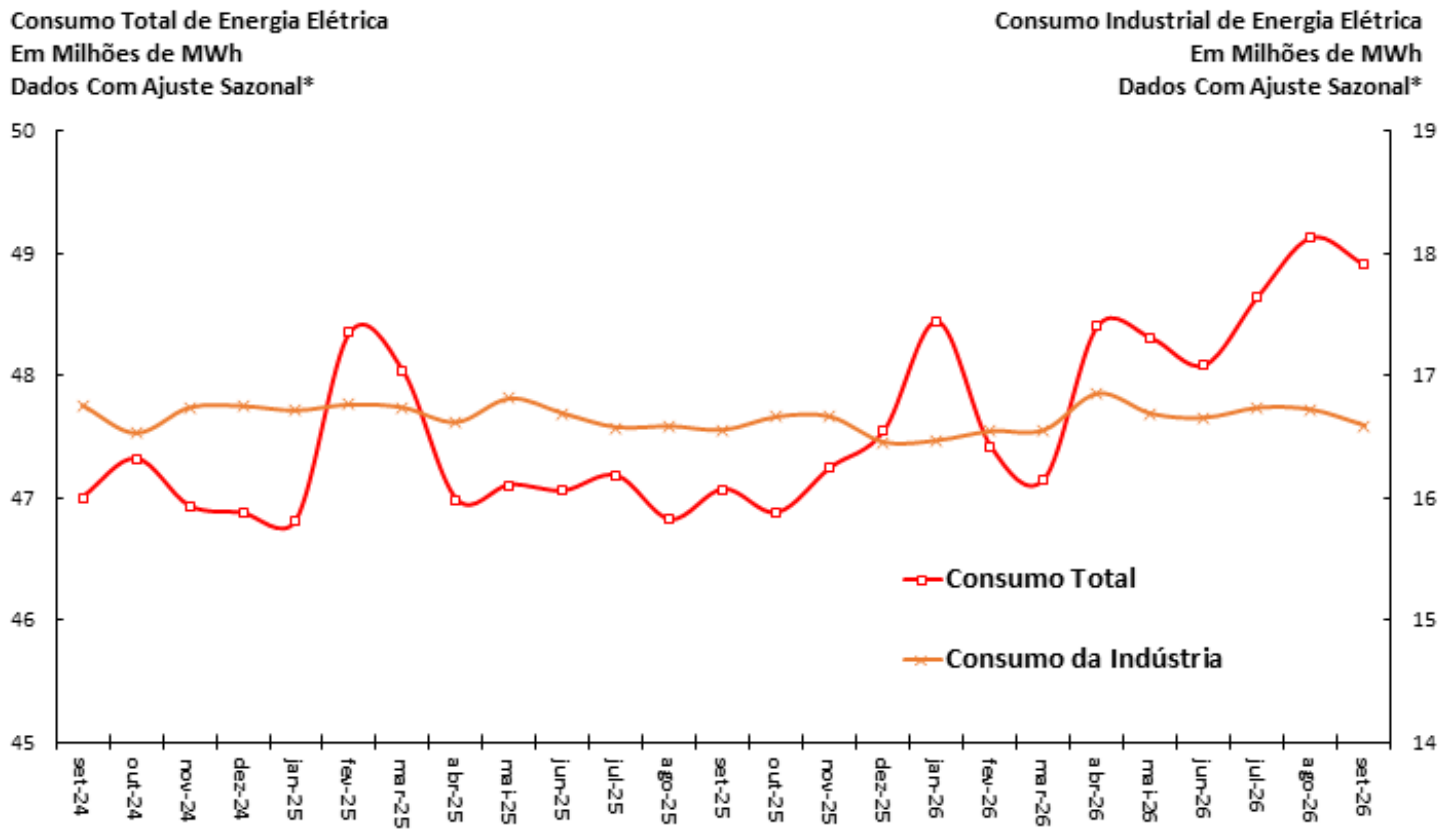
Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Produção de Petróleo e Gás Natural



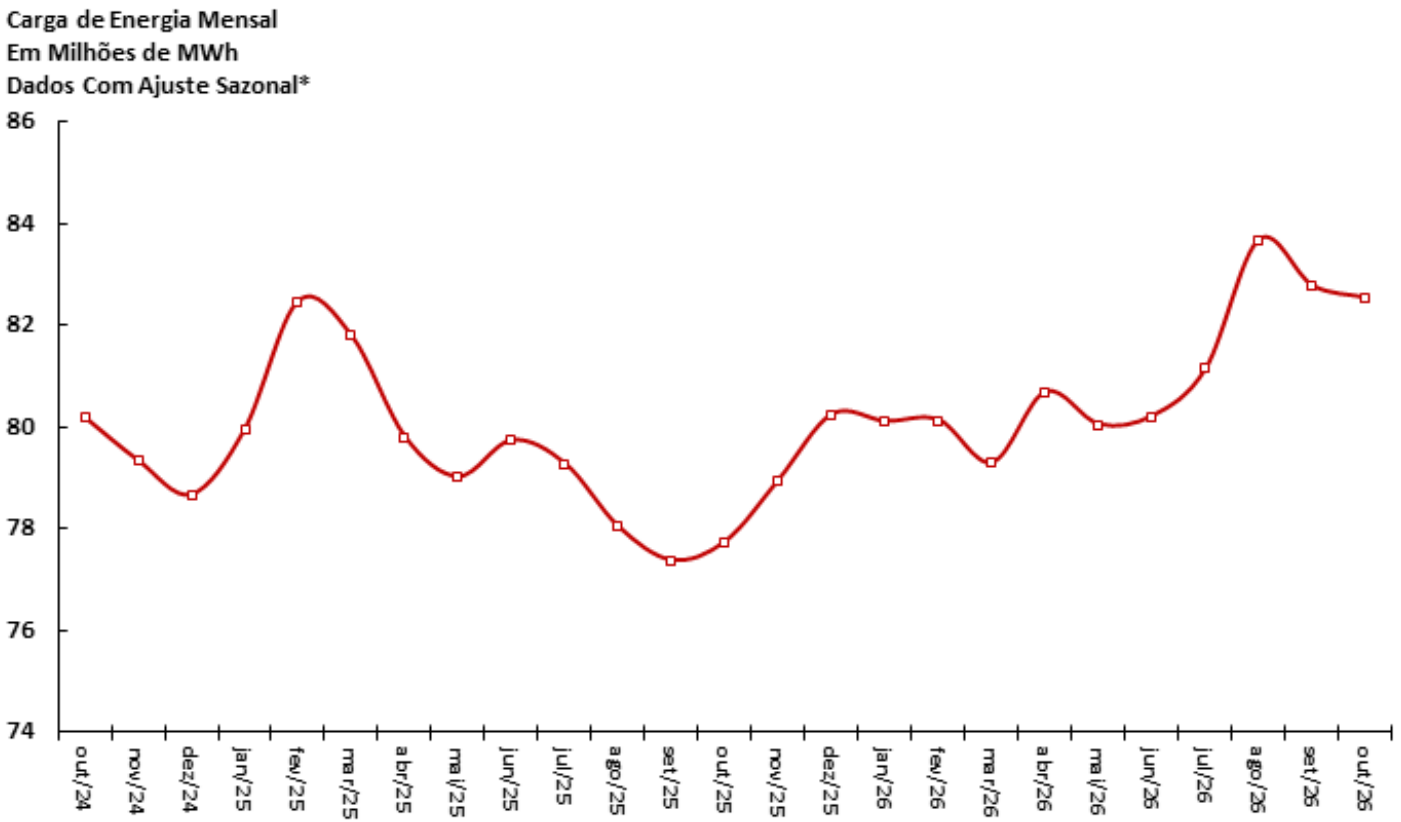
Fonte: ANP.

Consumo de Energia Elétrica



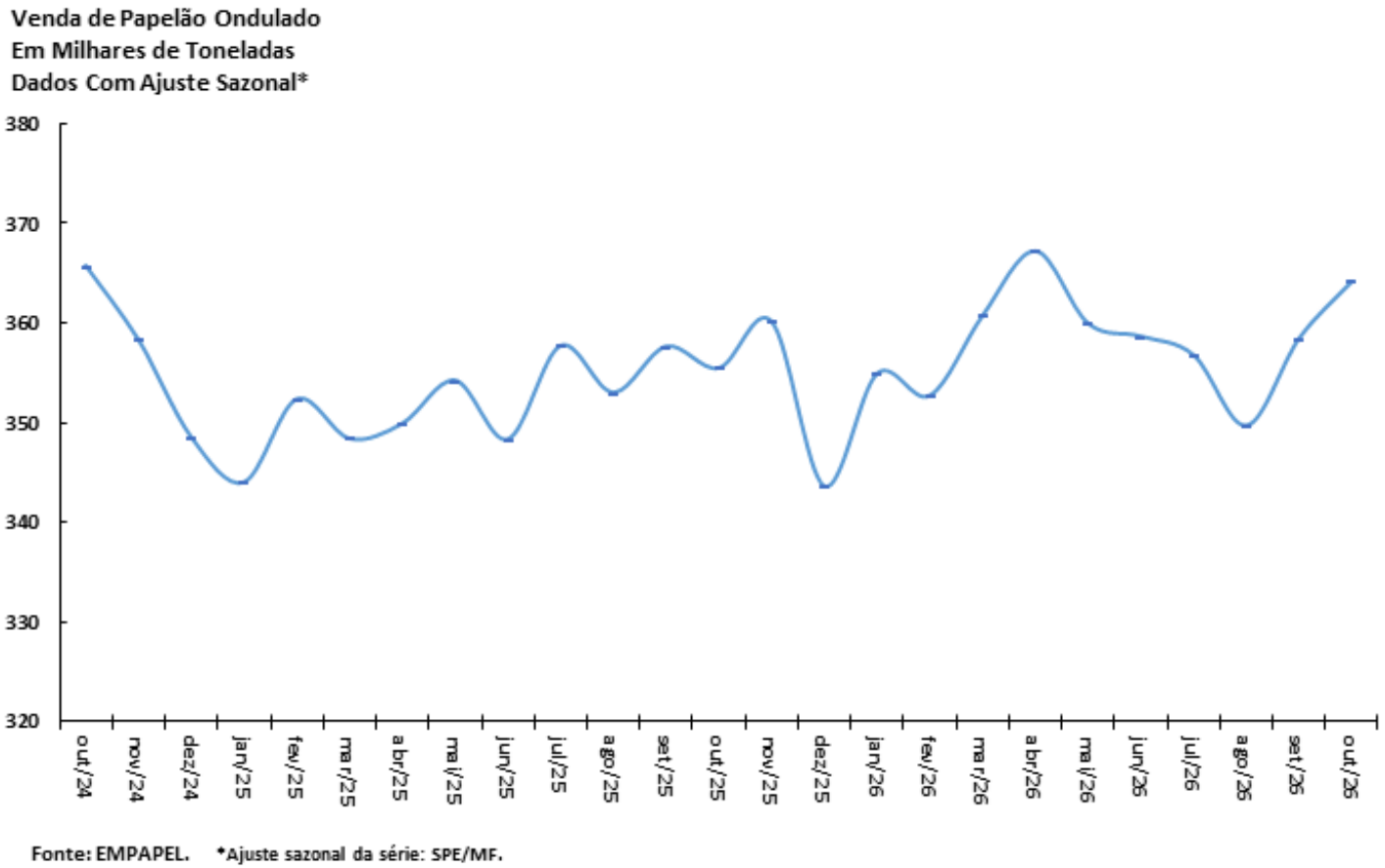
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Carga de Energia Elétrica



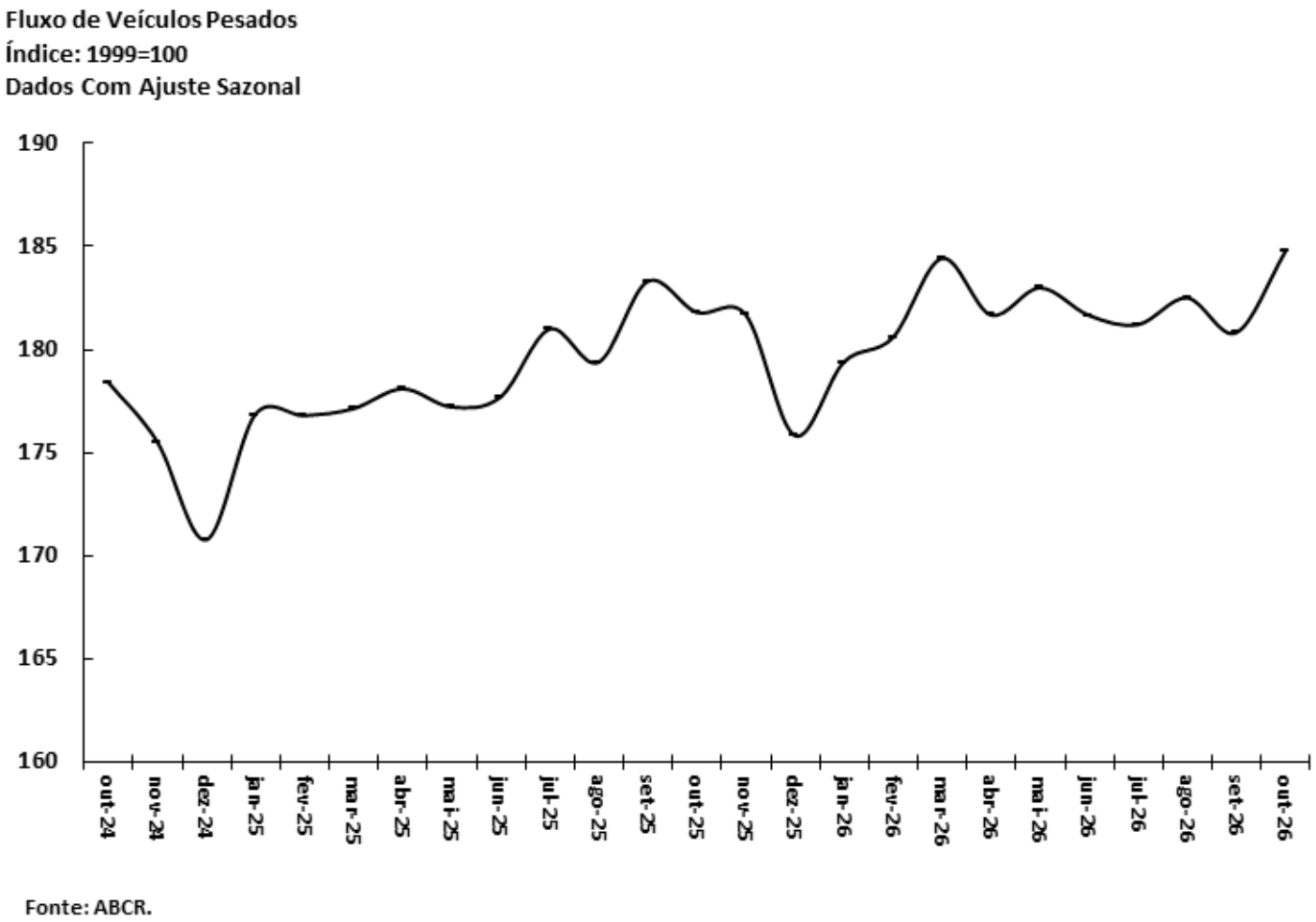
Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Venda de Papelão Ondulado



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

Fluxo de Veículos Pesados



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

Emprego e Renda

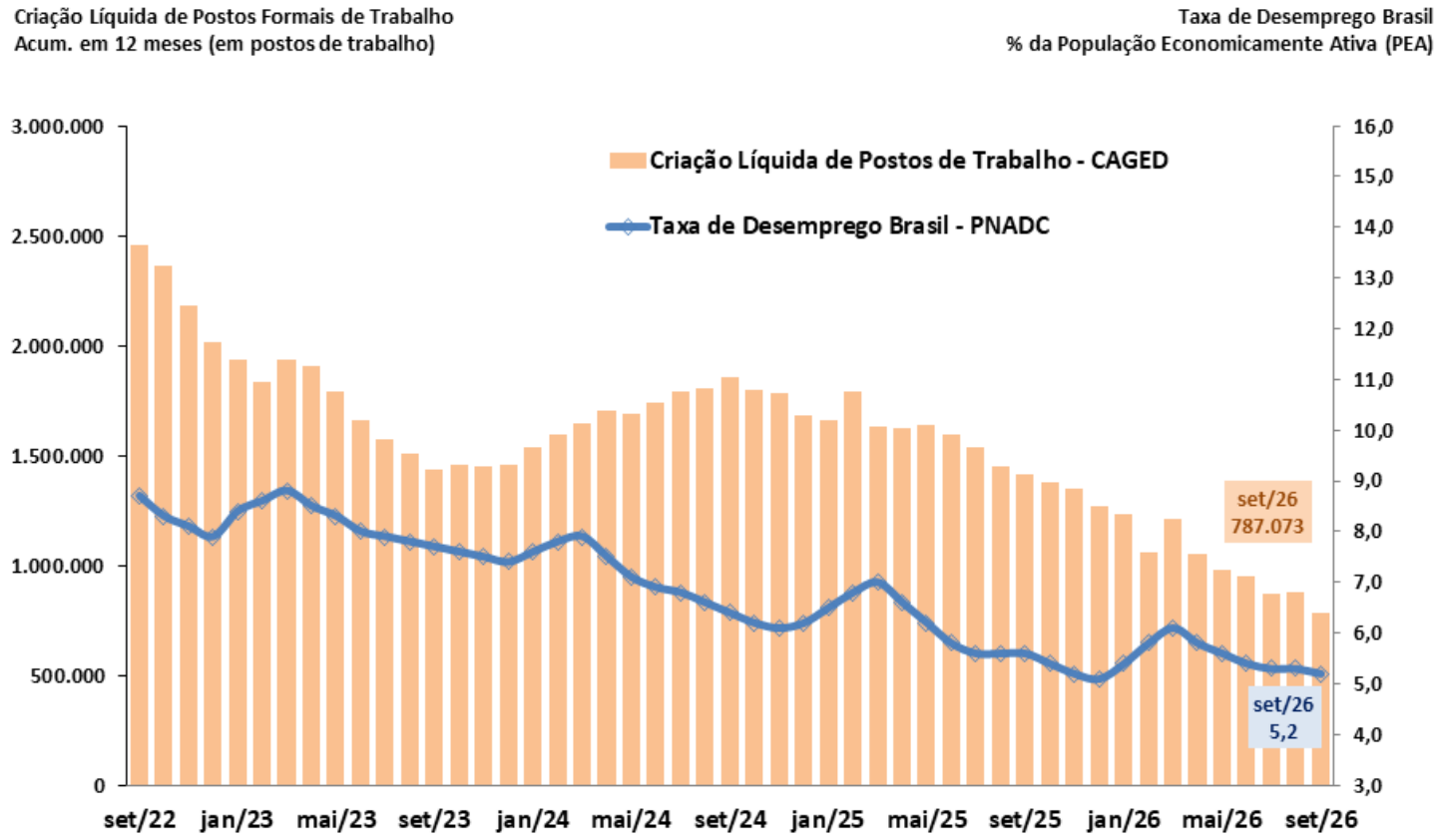
									BCB/Focus:	13/11/2026	
Indicadores de Emprego setembro-2026 **Brasil (PNAD Contínua, IBGE)**	média 2024	média 2025	média de 12 meses até set/26	set/26	var. 2024 - 2025	var.ago/26-ago/25	var.set/26-set/25	var. acumul. do ano	var.set/26 - média de 2025	2026	2027	2028
Taxa de Desocupação em % da PEA	**6,9**	**5,9**	**#N/D**	**5,2**	**-1,0 pp**	**-0,3 pp**	**-0,4 pp**	**-0,6 pp**	**-0,7 pp**	**5,46**	**6,00**	**6,40**
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	172.823	174.139	175.128	175.729	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%			
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	107.485	108.401	108.760	109.266	0,9%	0,7%	0,7%	0,4%	0,8%			
População Ocupada - PO (em milhares)	100.044	101.957	102.826	103.638	1,9%	1,0%	1,2%	1,1%	1,6%			
População Desocupada - PD (em milhares)	7.441	6.444	5.934	5.628	-13,4%	-4,9%	-6,9%	-10,2%	-12,7%			
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE) setembro-2026 em R$ a valores do último mês	média 2024	média 2025	média de 12 meses até set/26	set/26	var. 2024 - 2025	var.ago/26-ago/25	var.set/26-set/25	var. acumul. do ano	var.set/26 - média de 2025			
Rendimento Médio da População Ocupada	**3.515**	**3.647**	**3.764**	**3.790**	**3,7%**	**3,7%**	**3,6%**	**4,3%**	**3,9%**			
Trabalhadores Com Carteira	37.768	39.020	39.332	39.413	3,3%	0,9%	0,5%	1,1%	1,0%			
Trabalhadores Sem Carteira	13.621	13.479	13.521	13.737	-1,0%	1,3%	1,8%	0,4%	1,9%			
Trabalhadores Por Conta Própria	25.021	25.716	26.064	26.122	2,8%	0,7%	0,9%	1,8%	1,6%			
Empregados do Setor Público	2.842	3.007	3.083	3.116	5,8%	6,2%	5,1%	3,4%	3,6%			
Massa Salarial (em R$ milhões a preços do último mês)	**346.689**	**367.035**	**382.053**	**387.496**	**5,9%**	**4,7%**	**4,7%**	**5,5%**	**5,6%**			
Postos de Trabalho (CAGED, MTE) setembro-2026 em milhares de pessoas (dados com ajustes)	2024	2025	ago/26 acum. 12 meses	set/26 acum. 12 meses	acum. no ano jan-set/26	set/26	var. 2025-2024	var.set/26 ac. 12 m - 2025	var.acum. jan-set/26- jan-set/25			
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho	**1.679**	**1.270**	**880**	**787**	**1.249**	**121**	**-24,4%**	**-38,0%**	**72,1%**			
Admissões	25.603	26.643	26.751	26.655	20.827	2.214	4,1%	0,0%	100,1%			
Demissões	23.924	25.373	25.870	25.868	19.578	2.093	6,1%	2,0%	102,6%			

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado				
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial	
			Nominal	Real	Nominal	Real
	Variação acumulada em 4 trimestres %					
2020	-6,02	-7,04	5,71	2,42	-1,76	-4,80
2021	4,28	2,53	2,60	-5,19	5,23	-2,88
2022	2,70	9,32	8,80	-0,53	19,00	8,88
2023	-0,10	3,54	7,65	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,67	3,16	11,90	7,21
2025	0,74	3,18	7,64	2,51	11,05	5,76
2026	**0,53**	**1,50**	**6,86**	**2,20**	**8,48**	**3,74**
2027	**1,22**	**2,46**	**7,23**	**2,34**	**9,88**	**4,86**
2028	**1,41**	**2,31**	**5,87**	**2,36**	**8,31**	**4,73**
2029	**1,39**	**2,71**	**5,55**	**2,48**	**8,42**	**5,26**
2030	**1,42**	**2,89**	**5,69**	**2,61**	**8,75**	**5,58**

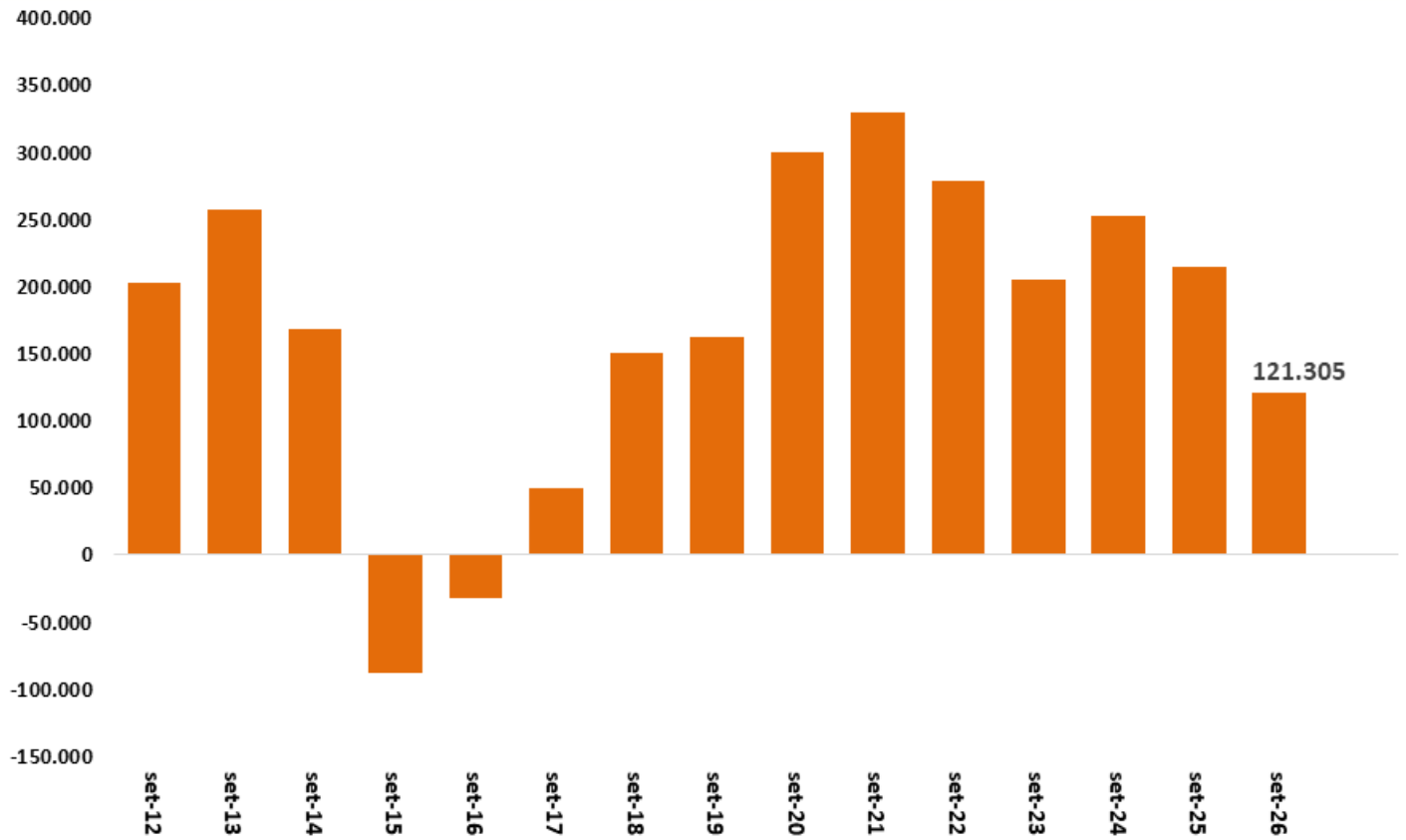
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego



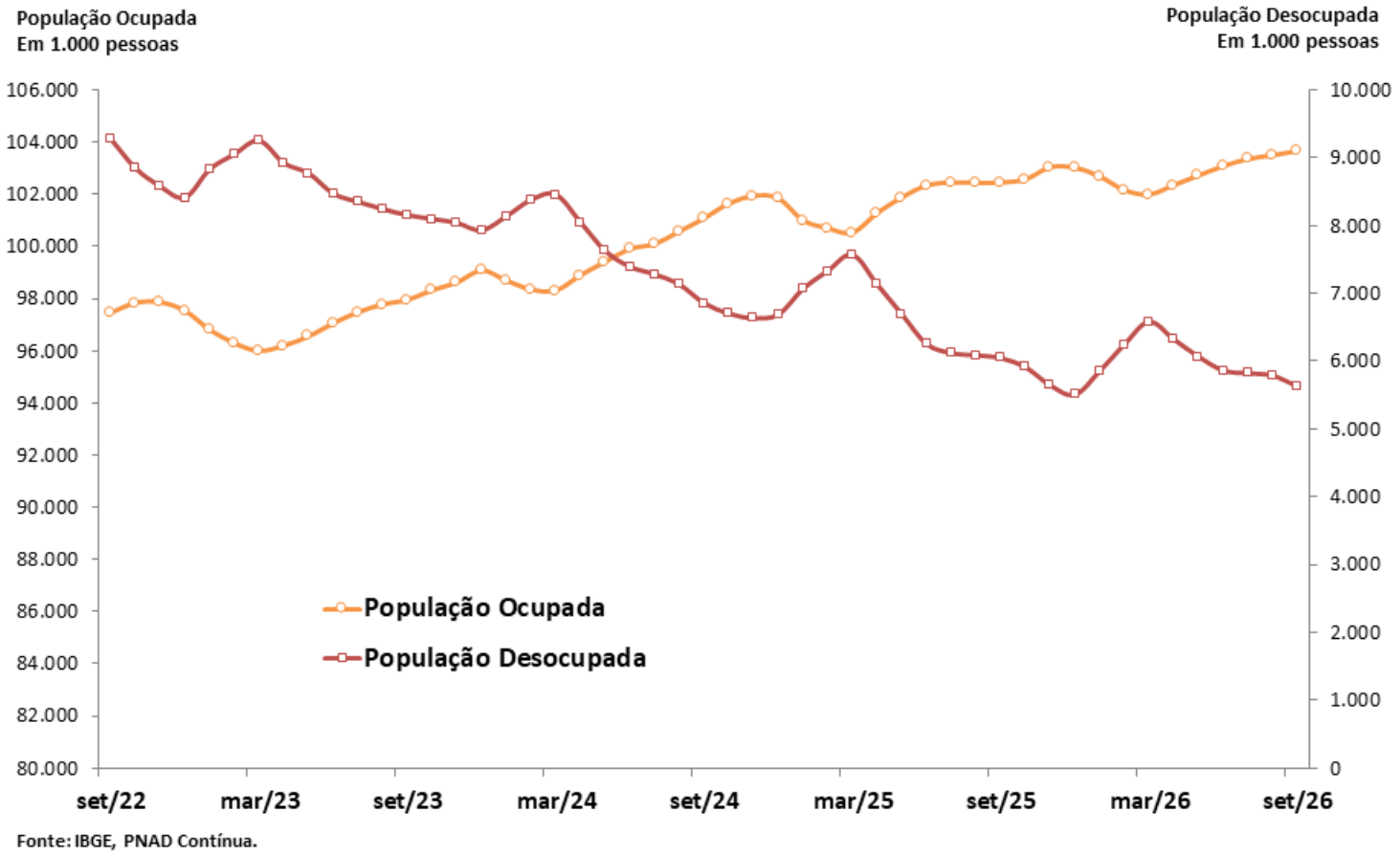
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e MTE - CAGED (dados ajustados).

Criação de Emprego Formal no Mês



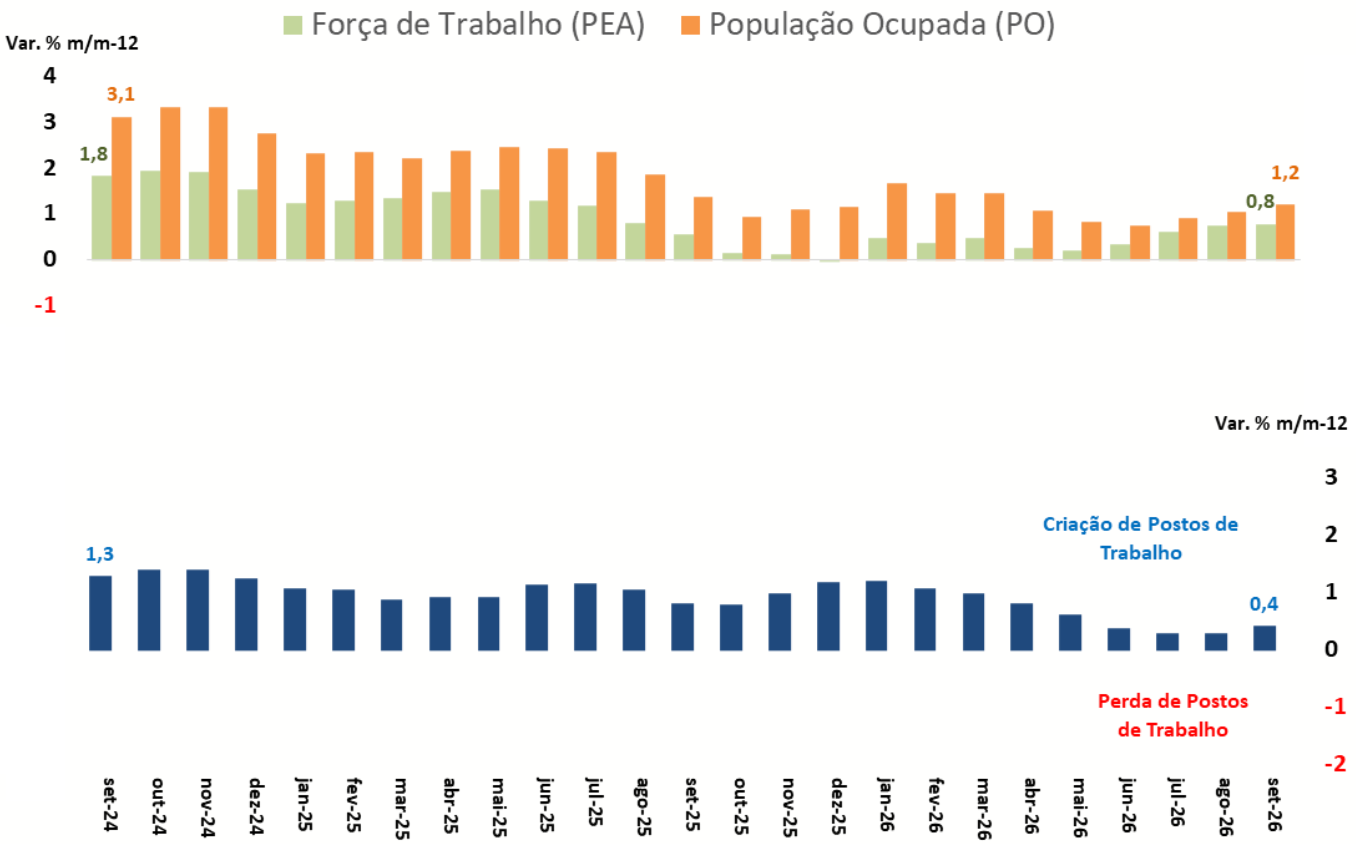
Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

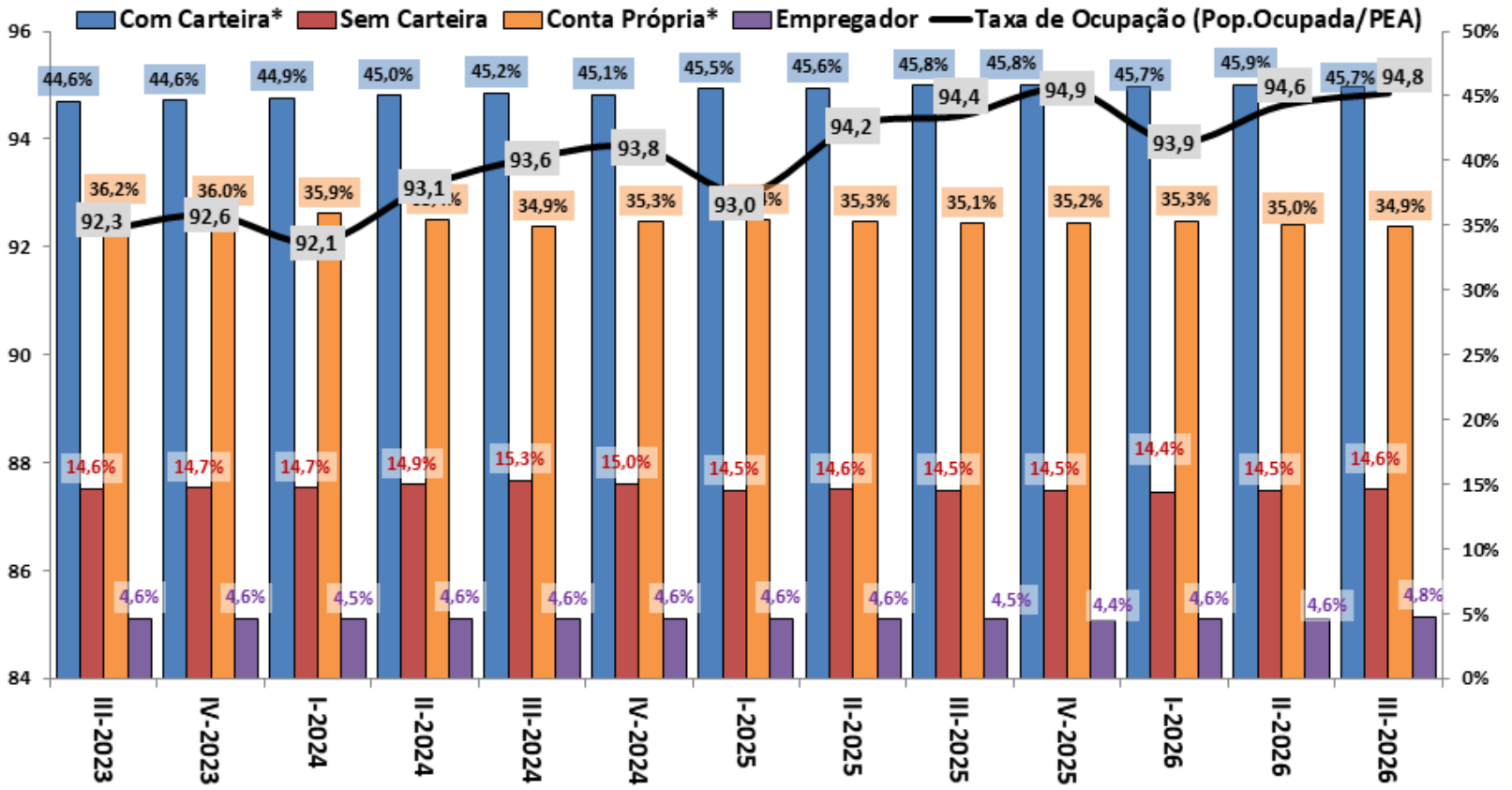


Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

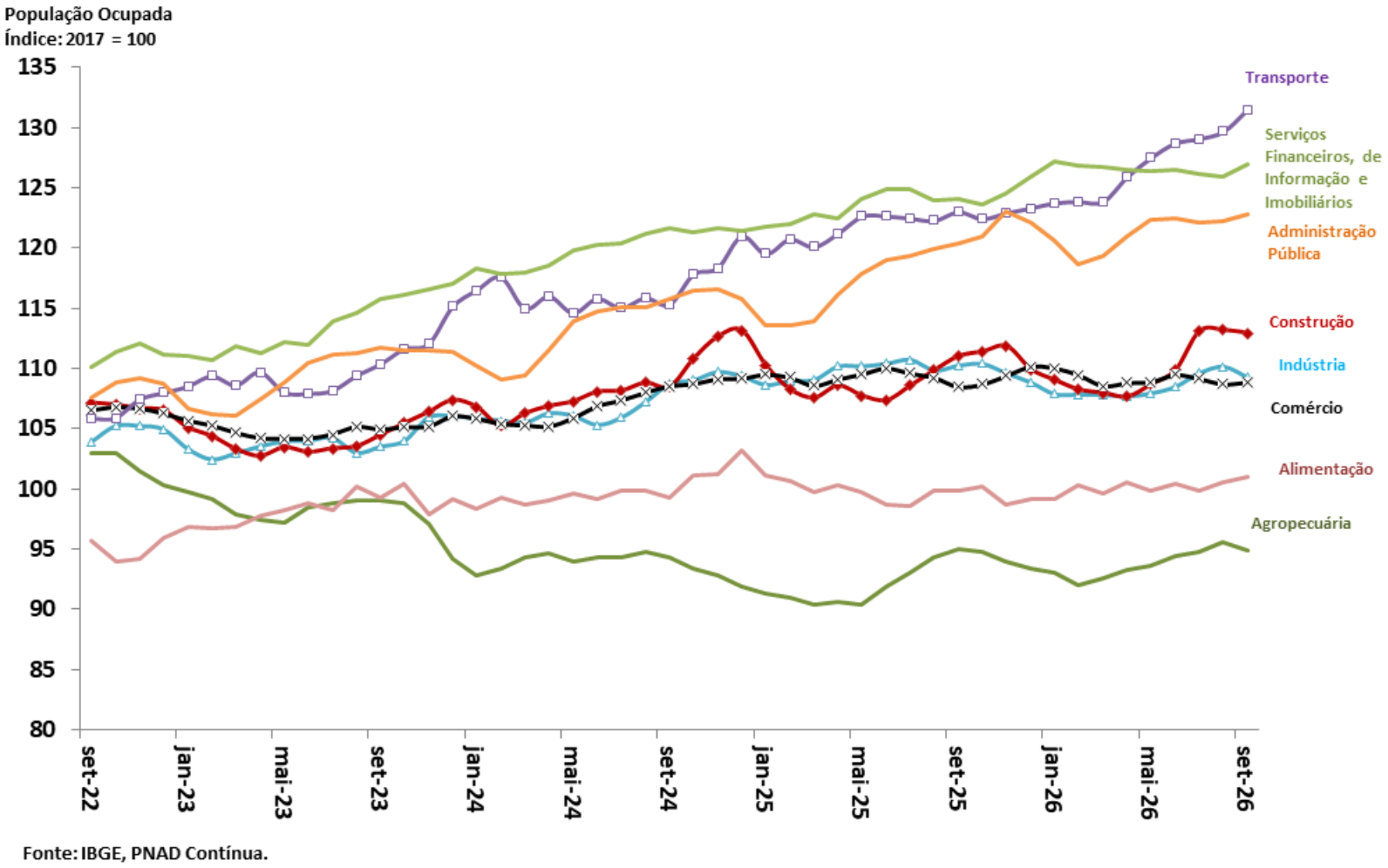
Taxa de Ocupação
(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

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



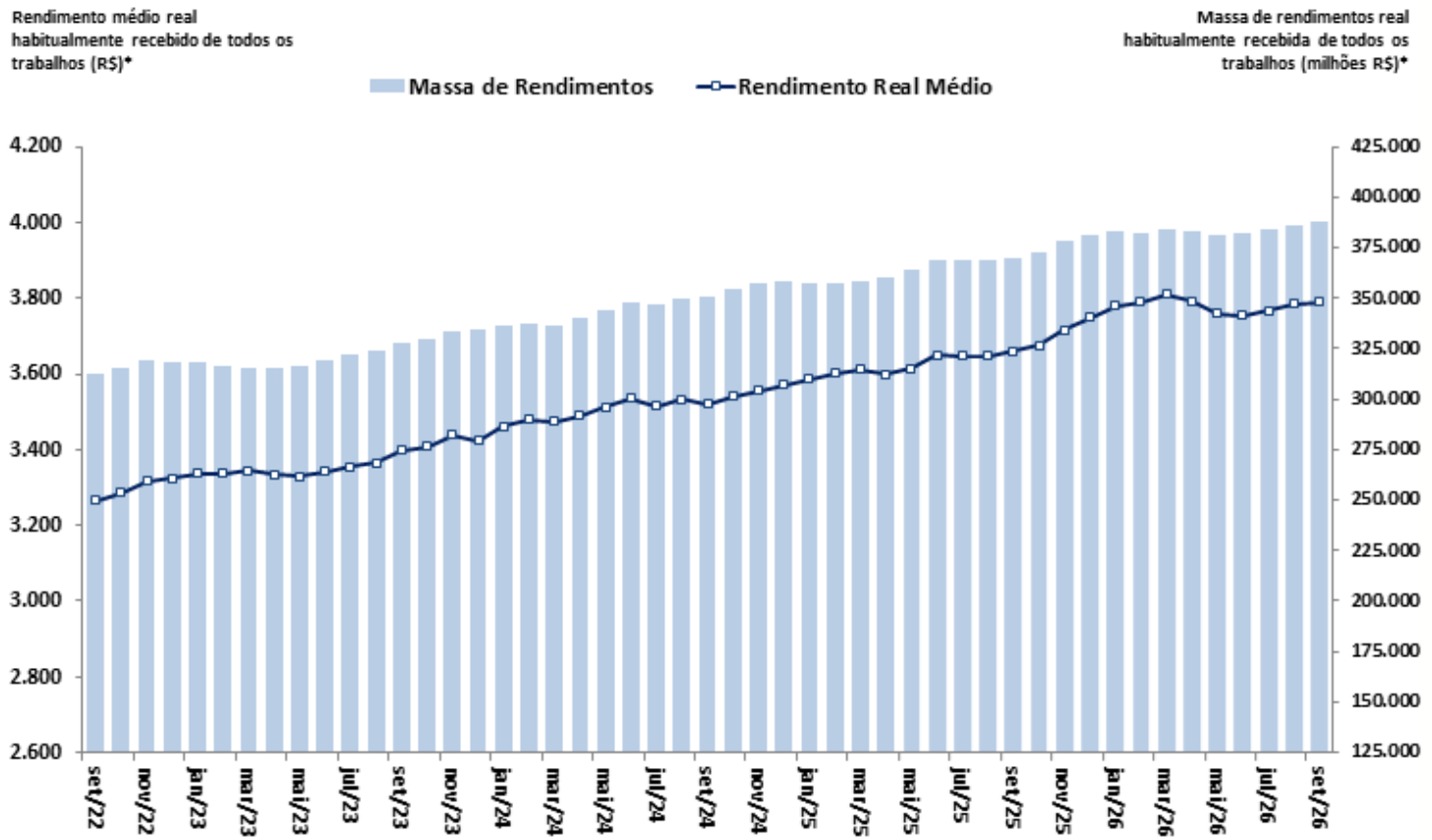
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e familia.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

Preços e inflação

Preços e Inflação

												BCB/Focus:	13/11/2026	
Índice	**Atualização mês de referência (m / a)**	**2024**	**2025**	**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)**	**2026**	**2027**	**2028**
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (centro)		**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**									**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**
IPCA (IBGE)	**out/26**	**4,83%**	**4,26%**	**4,63%**	**3,73%**	**4,10%**	**-0,11%**	**0,48%**	**0,09%**	**-0,32%**	**0,82%**	**0,14%**	**5,11%**	**5,00%**	**4,00%**
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)	**out/26**	3,91%	5,17%	4,18%	4,52%	3,54%	0,07%	0,59%	0,08%	-0,22%	0,71%	-0,04%			
Alimentação e Bebidas	**out/26**	7,70%	2,94%	5,71%	2,68%	5,44%	-0,46%	-0,26%	0,01%	-0,34%	0,83%	1,04%			
Habitação	**out/26**	3,08%	6,80%	4,01%	6,60%	3,82%	-0,90%	2,97%	-0,30%	-1,87%	2,31%	-0,51%			
Artigos de Residência	**out/26**	1,31%	-0,29%	2,89%	0,08%	3,26%	-0,09%	-0,40%	-0,34%	0,64%	0,27%	0,44%			
Vestuário	**out/26**	2,77%	4,99%	3,21%	4,01%	2,24%	0,72%	0,63%	0,51%	0,12%	0,71%	0,38%			
Transporte	**out/26**	3,29%	3,08%	3,22%	2,10%	2,24%	-0,27%	0,01%	0,11%	-0,86%	0,89%	-0,59%			
Saúde e Cuidados Pessoais	**out/26**	6,09%	5,59%	5,40%	5,09%	4,90%	0,54%	0,17%	0,41%	0,23%	0,08%	0,09%			
Despesas Pessoais	**out/26**	5,13%	5,86%	5,81%	4,67%	4,63%	0,40%	0,51%	0,45%	1,30%	0,26%	0,36%			
Educação	**out/26**	6,71%	6,23%	5,97%	6,13%	5,87%	0,75%	0,07%	0,06%	0,47%	0,04%	0,07%			
Comunicação	**out/26**	2,94%	0,77%	3,67%	0,60%	3,50%	-0,09%	-0,17%	-0,16%	-0,09%	0,64%	0,71%			
INPC (IBGE)	**out/26**	**2,07%**	**3,43%**	**4,49%**	**3,65%**	**4,24%**	**-0,21%**	**0,52%**	**0,03%**	**-0,32%**	**0,82%**	**0,22%**			
IPCA-15 (IBGE)	**out/26**	**4,71%**	**4,41%**	**4,62%**	**3,94%**	**4,15%**	**-0,14%**	**0,48%**	**0,18%**	**-0,40%**	**0,70%**	**0,32%**			
IGP-10 (FGV)	**nov/26**	**-0,42%**	**7,92%**	**5,62%**	**-0,80%**	**-1,04%**	**0,21%**	**0,08%**	**0,18%**	**1,47%**	**1,76%**	**0,76%**			
IGP-M (FGV)	**out/26**	**-0,53%**	**7,55%**	**5,25%**	**-1,30%**	**4,97%**	**0,36%**	**0,42%**	**-0,36%**	**-0,22%**	**1,57%**	**1,47%**	**6,22%**	**4,35%**	**4,00%**
IGP-DI (FGV)	**out/26**	**-0,42%**	**7,10%**	**5,00%**	**0,11%**	**4,89%**	**0,20%**	**0,36%**	**-0,03%**	**0,06%**	**1,50%**	**1,15%**			
IPC/Br-DI	**out/26**	**3,22%**	**4,34%**	**4,13%**	**0,02%**	**3,55%**	**-0,44%**	**0,65%**	**0,14%**	**-0,37%**	**0,67%**	**0,32%**			
INCC-DI	**out/26**	**4,25%**	**3,83%**	**6,74%**	**0,83%**	**6,22%**	**0,52%**	**0,17%**	**0,30%**	**0,66%**	**0,22%**	**0,37%**			
IPA-DI	**out/26**	**-2,52%**	**8,73%**	**5,04%**	**0,03%**	**5,12%**	**0,35%**	**0,30%**	**-0,13%**	**0,10%**	**1,95%**	**1,52%**			
IPA-OG-DI Industrial	**out/26**	1,22%	9,16%	4,40%	-1,55%	5,52%	1,53%	1,89%	-0,68%	2,92%	3,06%	0,33%			
IPA-OG-DI Agrícola	**out/26**	-12,34%	7,52%	5,26%	0,61%	4,99%	-0,06%	-0,25%	0,07%	-0,85%	1,57%	1,93%			
IPC RMSP (FIPE)	**out/26**	**2,28%**	**2,99%**	**3,59%**	**3,30%**	**3,05%**	**0,04%**	**0,65%**	**0,27%**	**0,01%**	**0,51%**	**0,44%**			

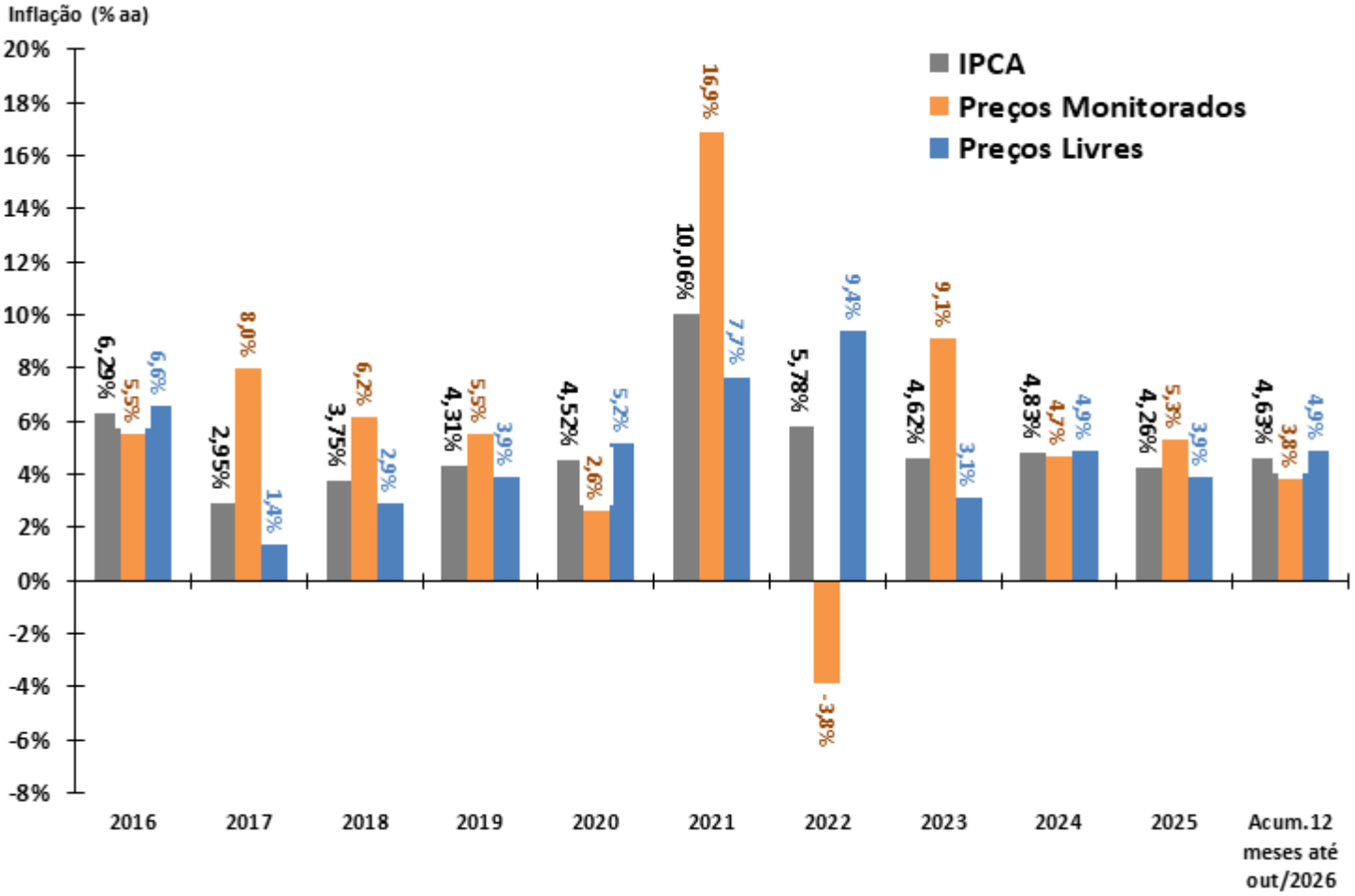
*EX2 - Núcleo por Exclusão = Exclusão mais refinada, de apenas doze itens, sendo dez pertencem ao grupo Alimentação no Domicílio e dois ao dos Preços Administrados por Contrato e Monitorados.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	8,30	10,06	8,99	10,16	27,30	17,74
2022	9,28	5,79	9,43	5,93	10,28	5,03
2023	4,59	4,62	4,15	3,71	-3,63	-3,30
2024	4,37	4,83	3,95	4,77	1,79	6,86
2025	5,02	4,26	4,81	3,90	4,10	-1,20
2026	**4,54**	**5,26**	**4,29**	**5,36**	**2,15**	**5,39**
2027	**4,88**	**4,53**	**4,89**	**4,41**	**5,41**	**5,10**
2028	**3,56**	**3,00**	**3,47**	**3,00**	**4,18**	**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**

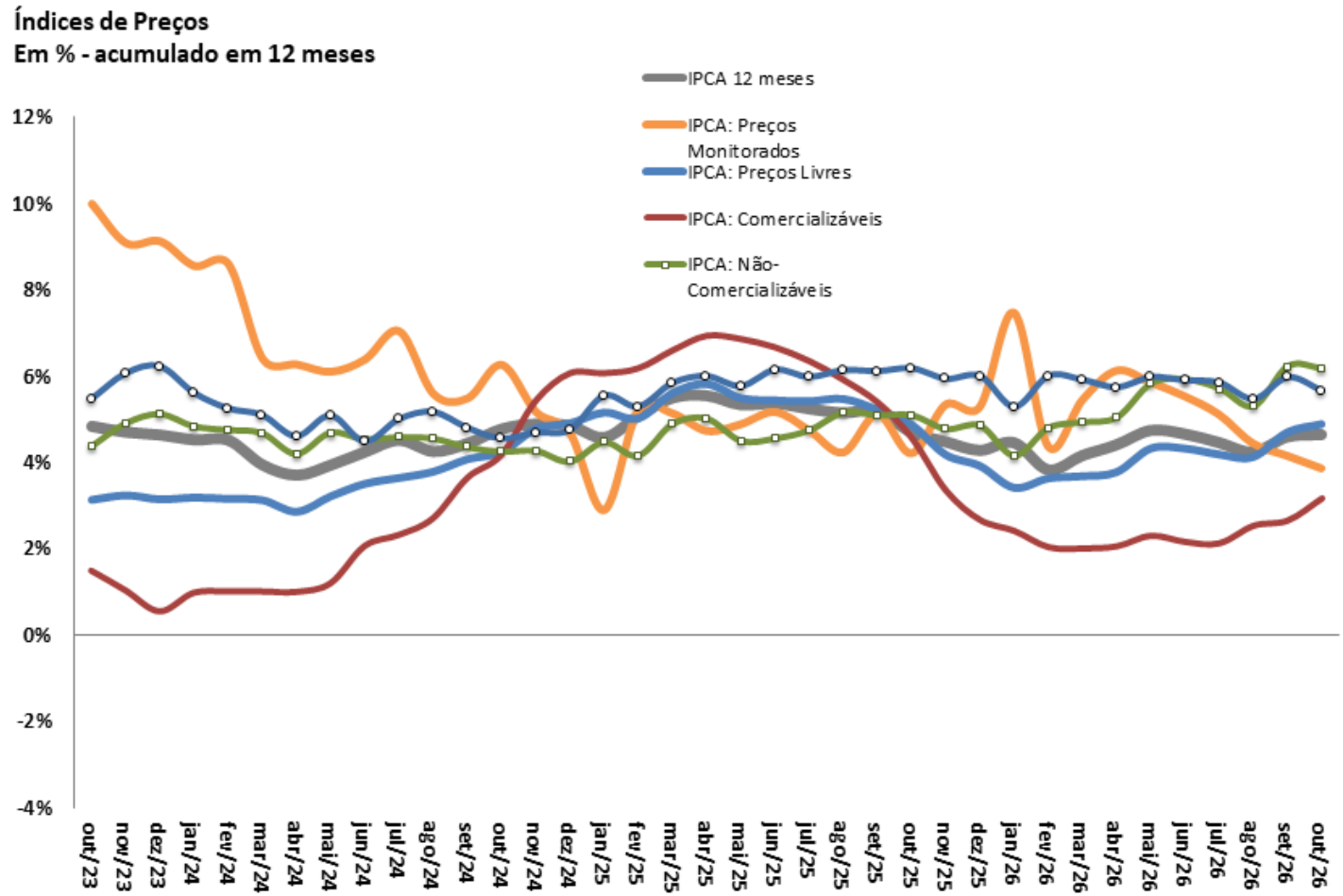
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Inflação: realinhamento dos preços relativos



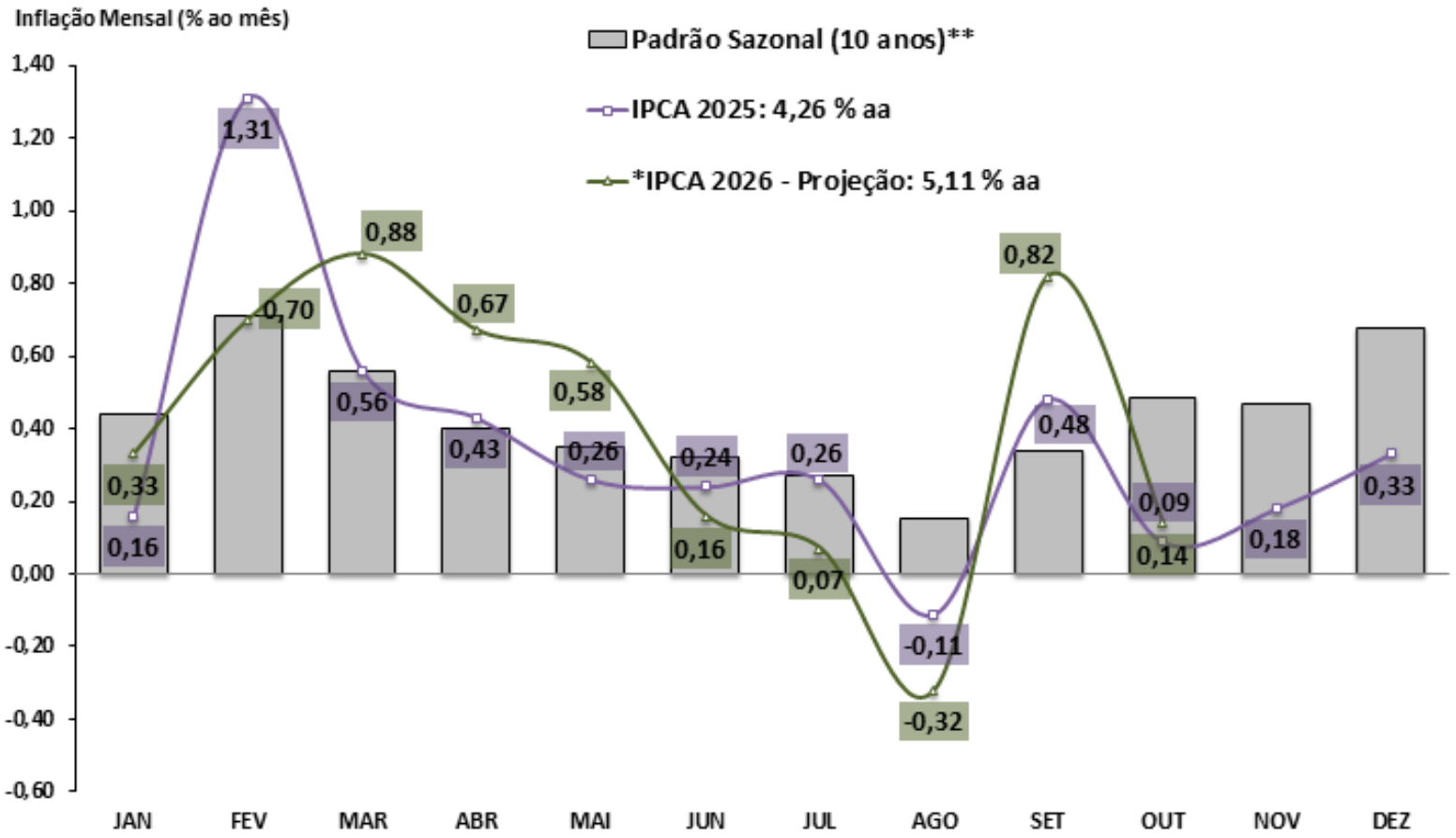
Fonte: IBGE e BCB.

IPCA e grandes conjuntos de preços



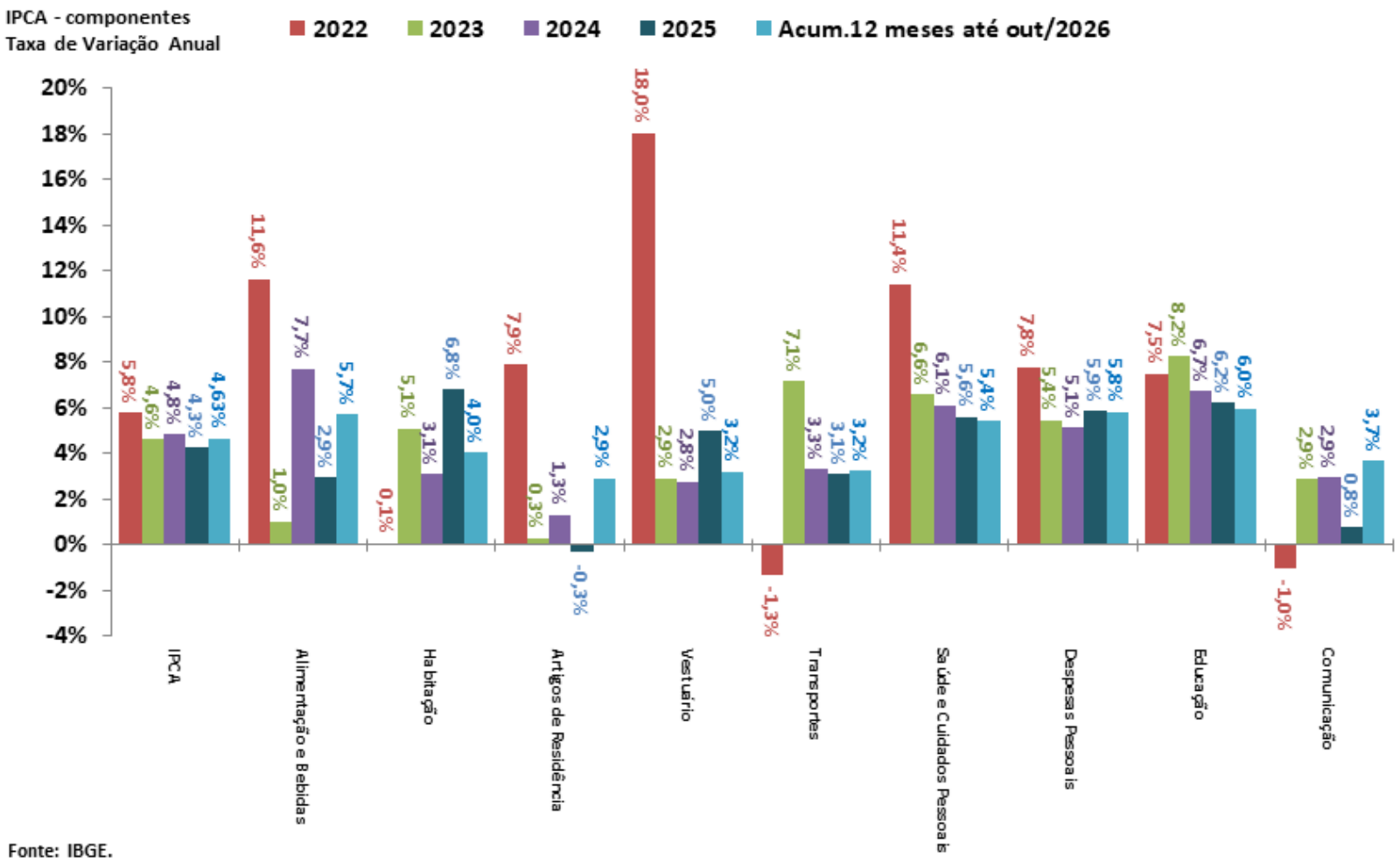
Fonte: IBGE.

IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



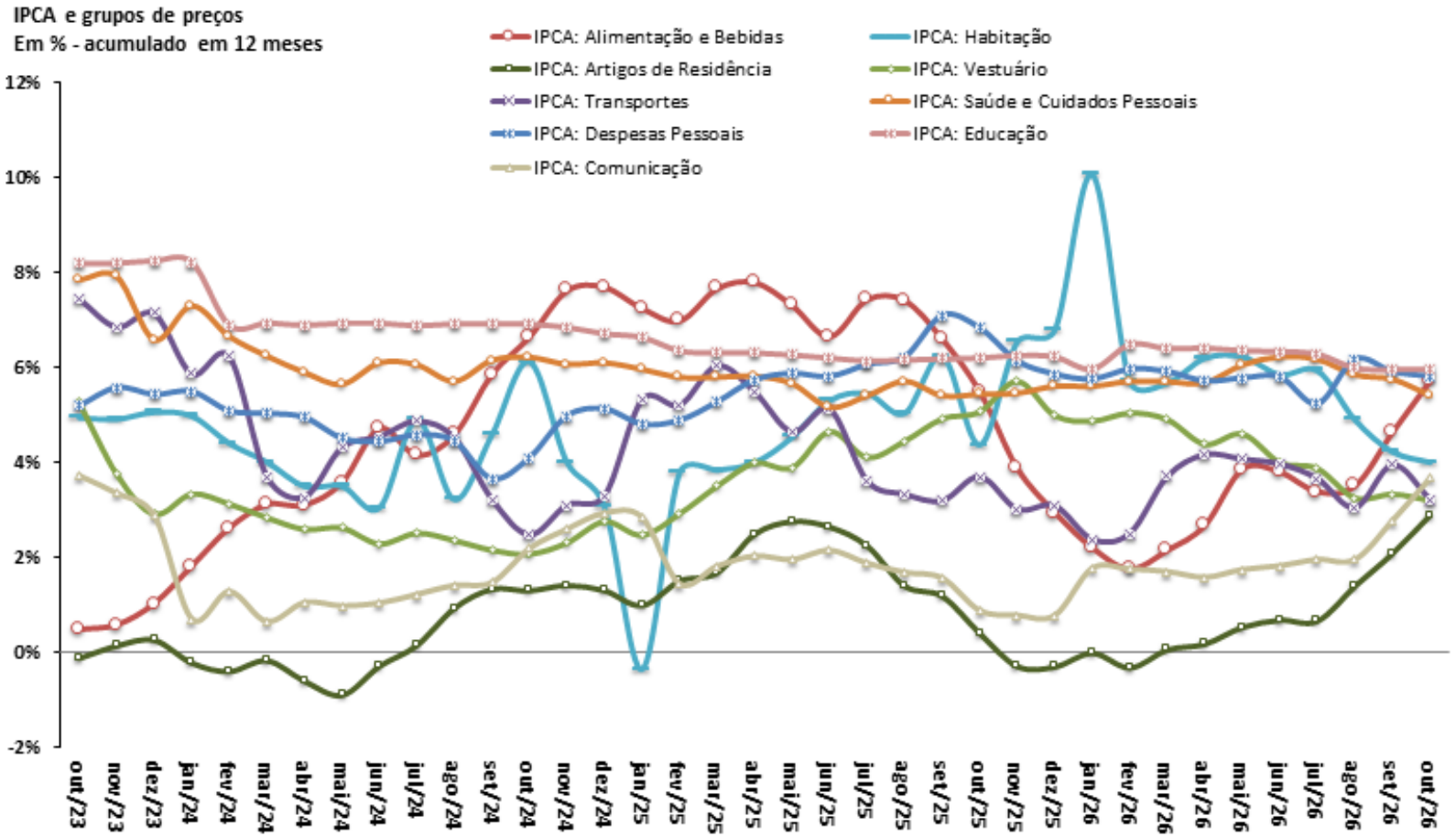
Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 13/11/2026 **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

IPCA: grupos de preços



Fonte: IBGE.

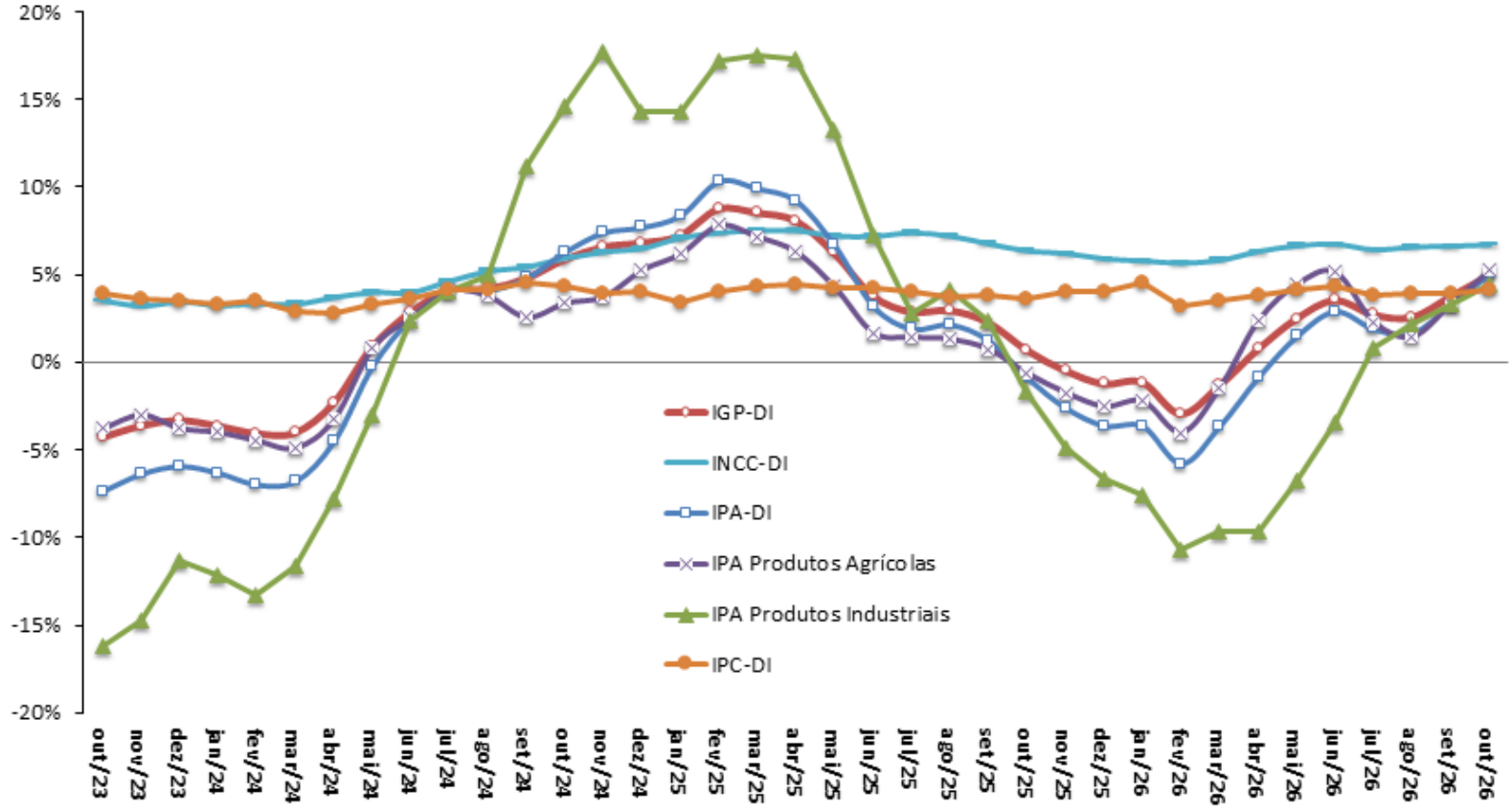
IPCA: grupos de preços



Fonte: IBGE.

IGP-DI: componentes

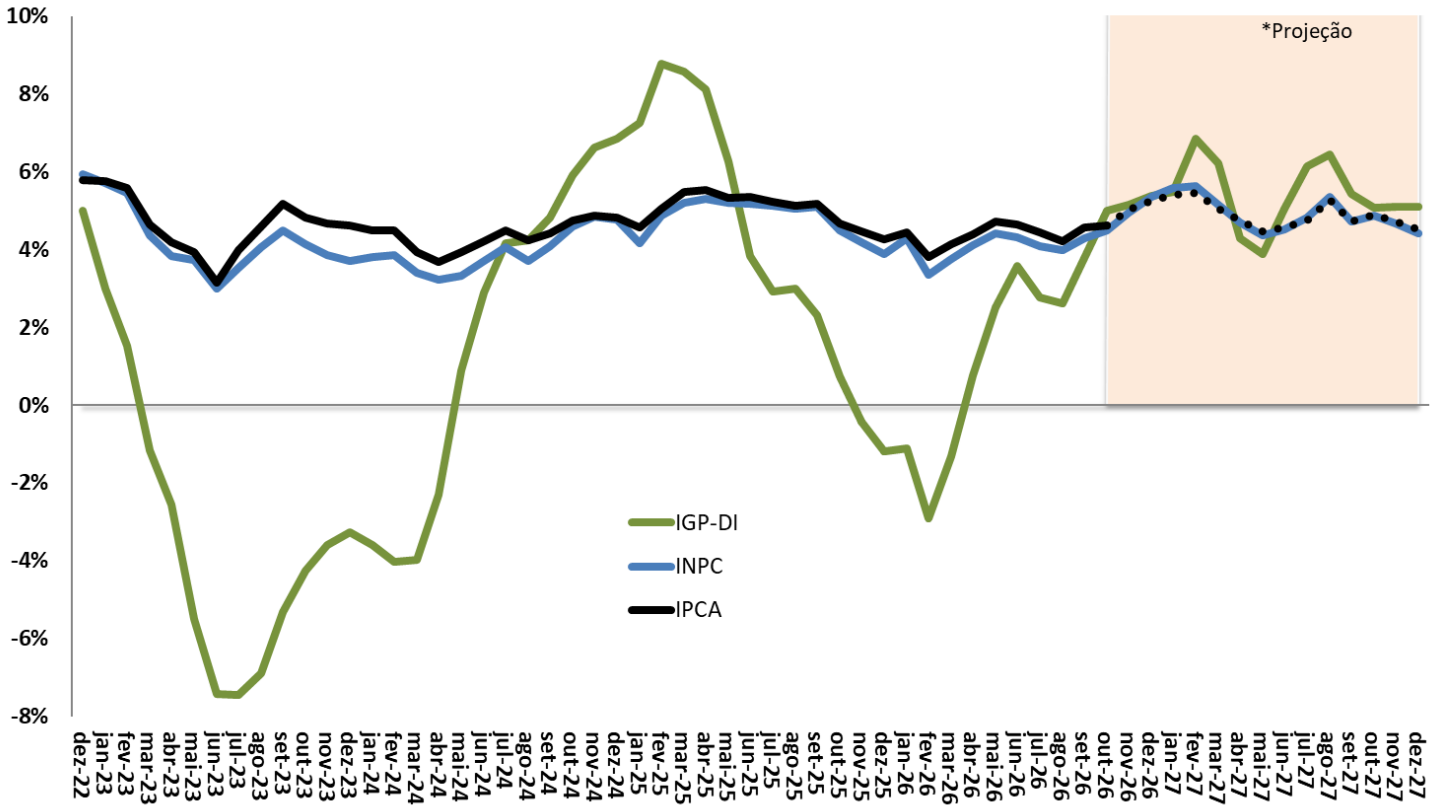
IGP-DI e componentes
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

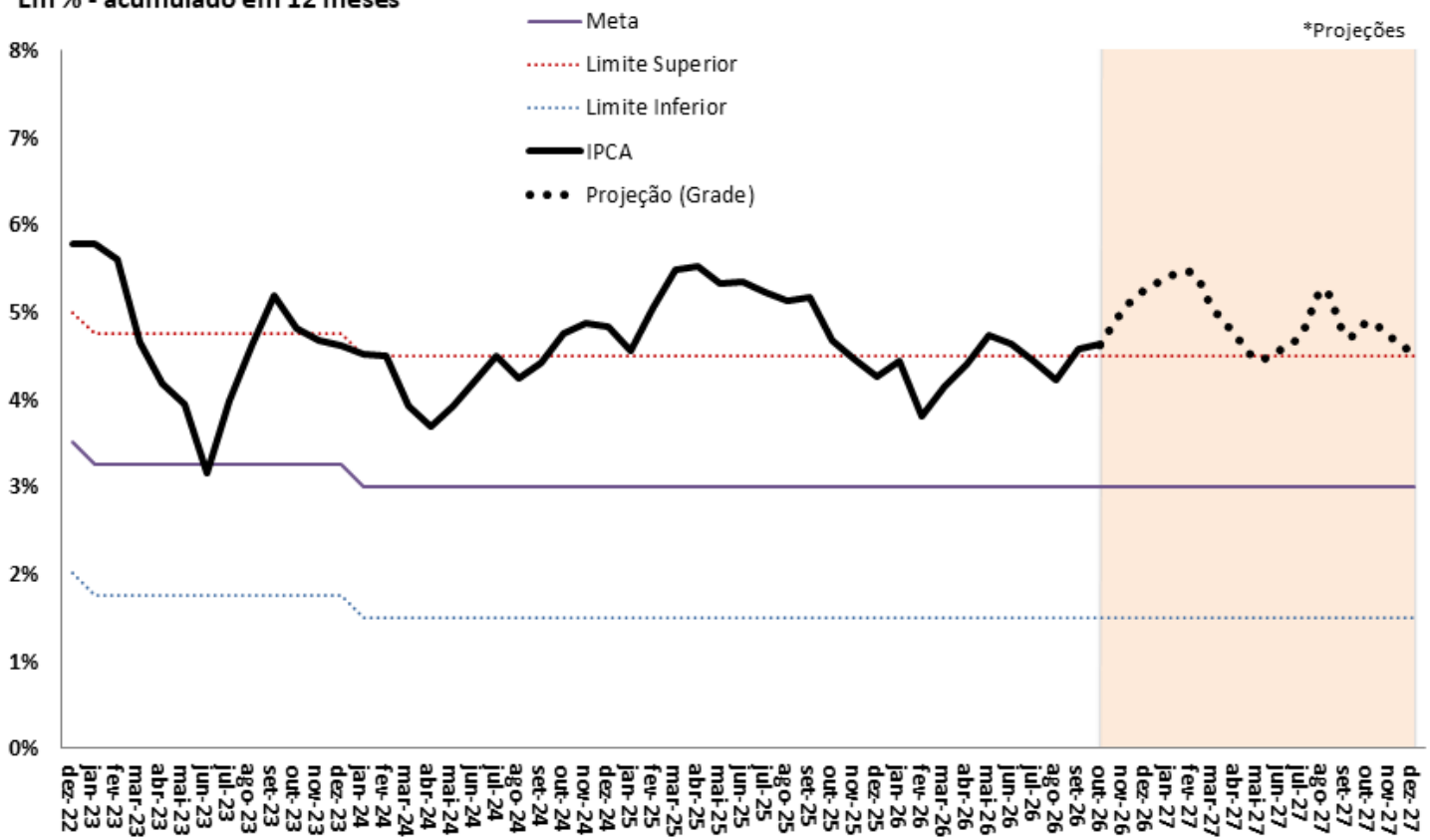
Índices de Preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Metas para a Inflação

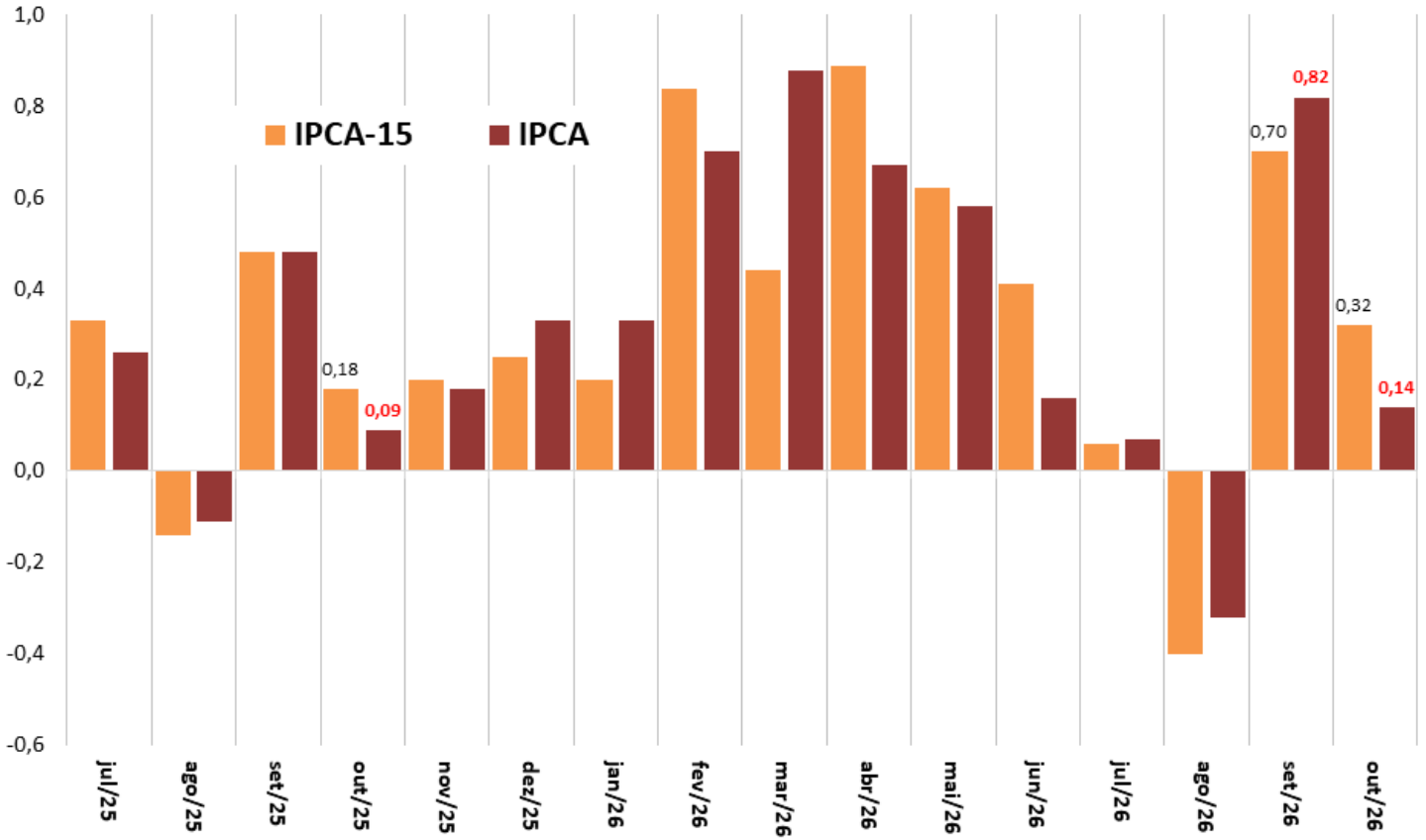
IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



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

Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

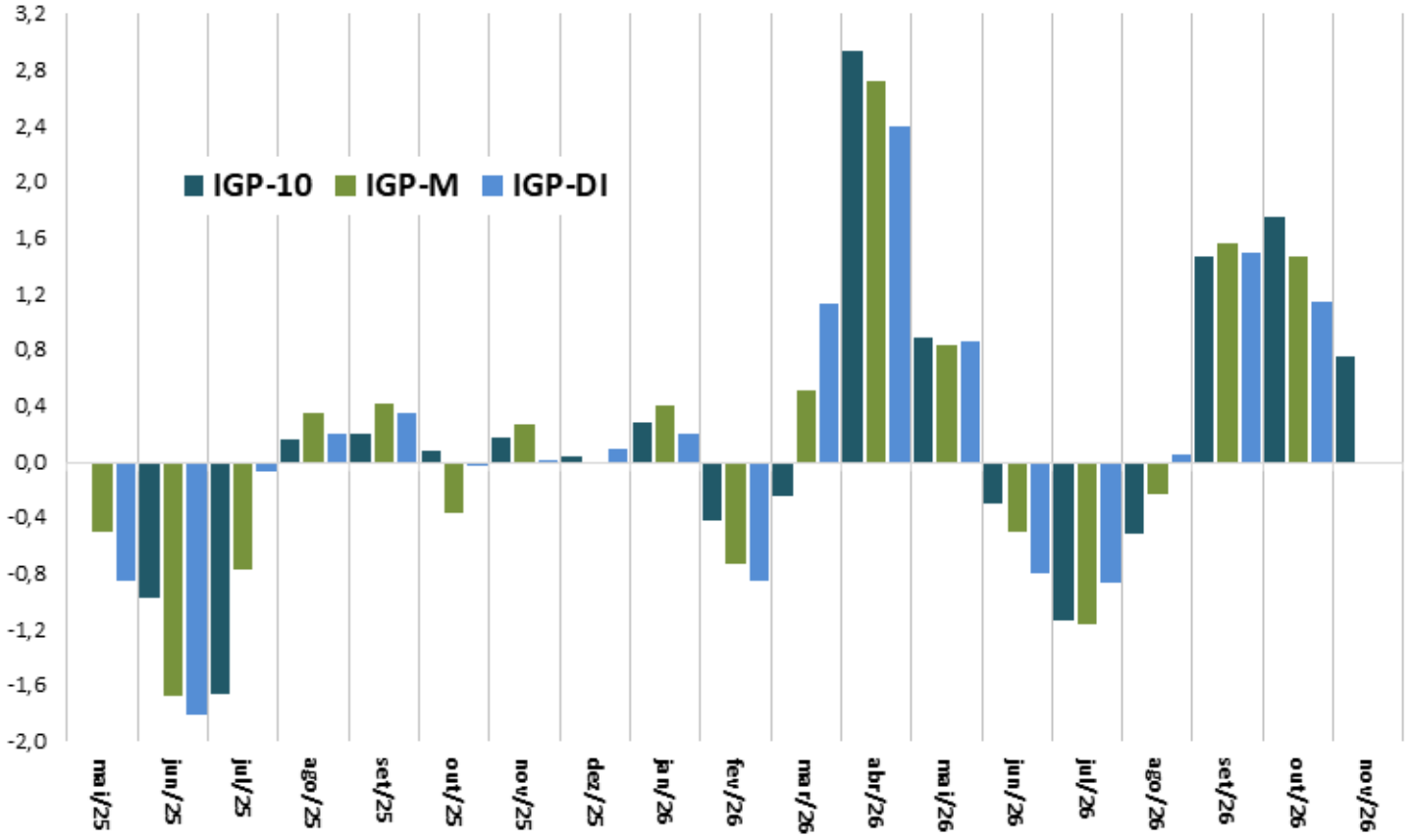
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês
(Var. % a.m.)



Fonte: IBGE.

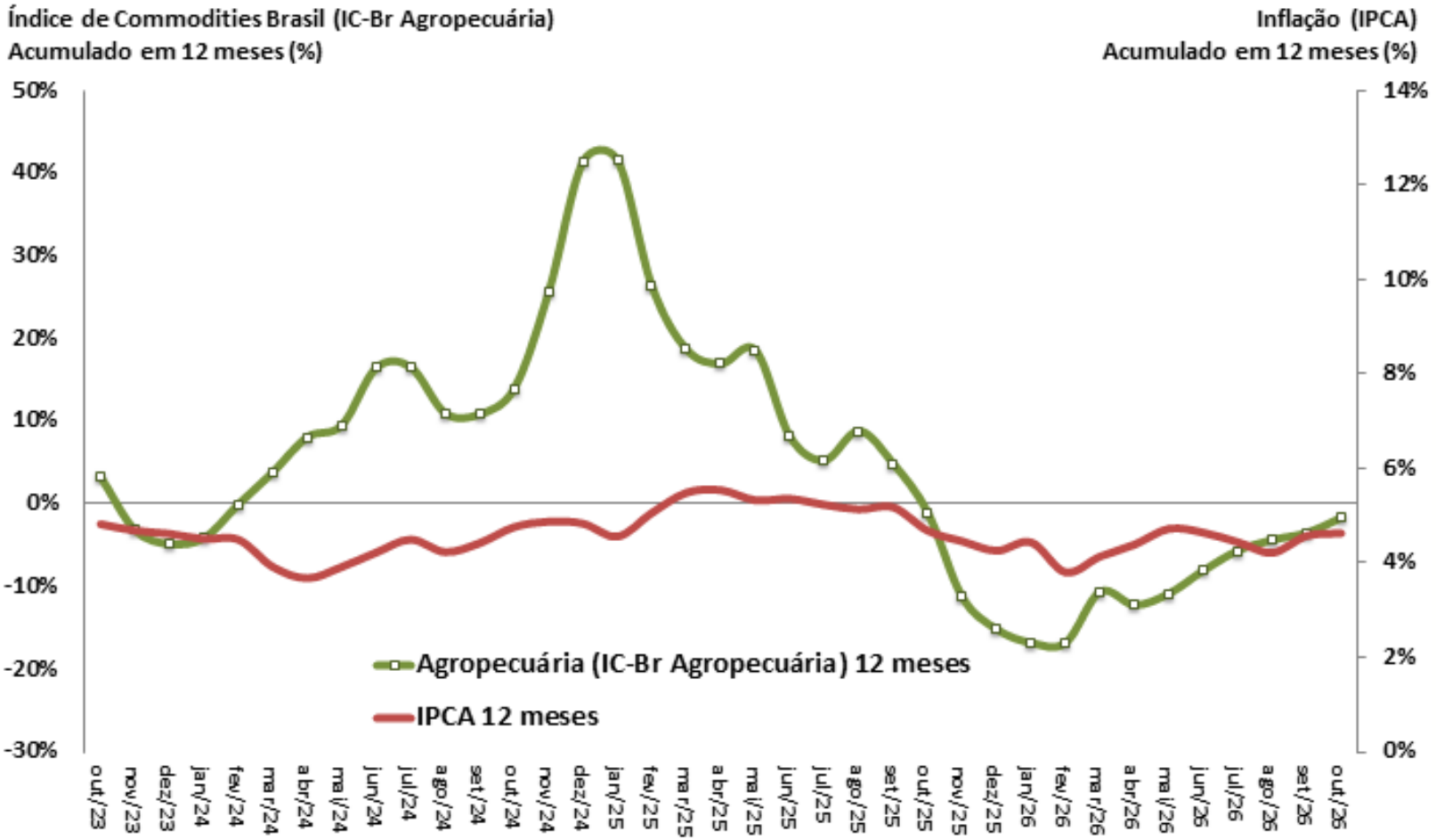
Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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



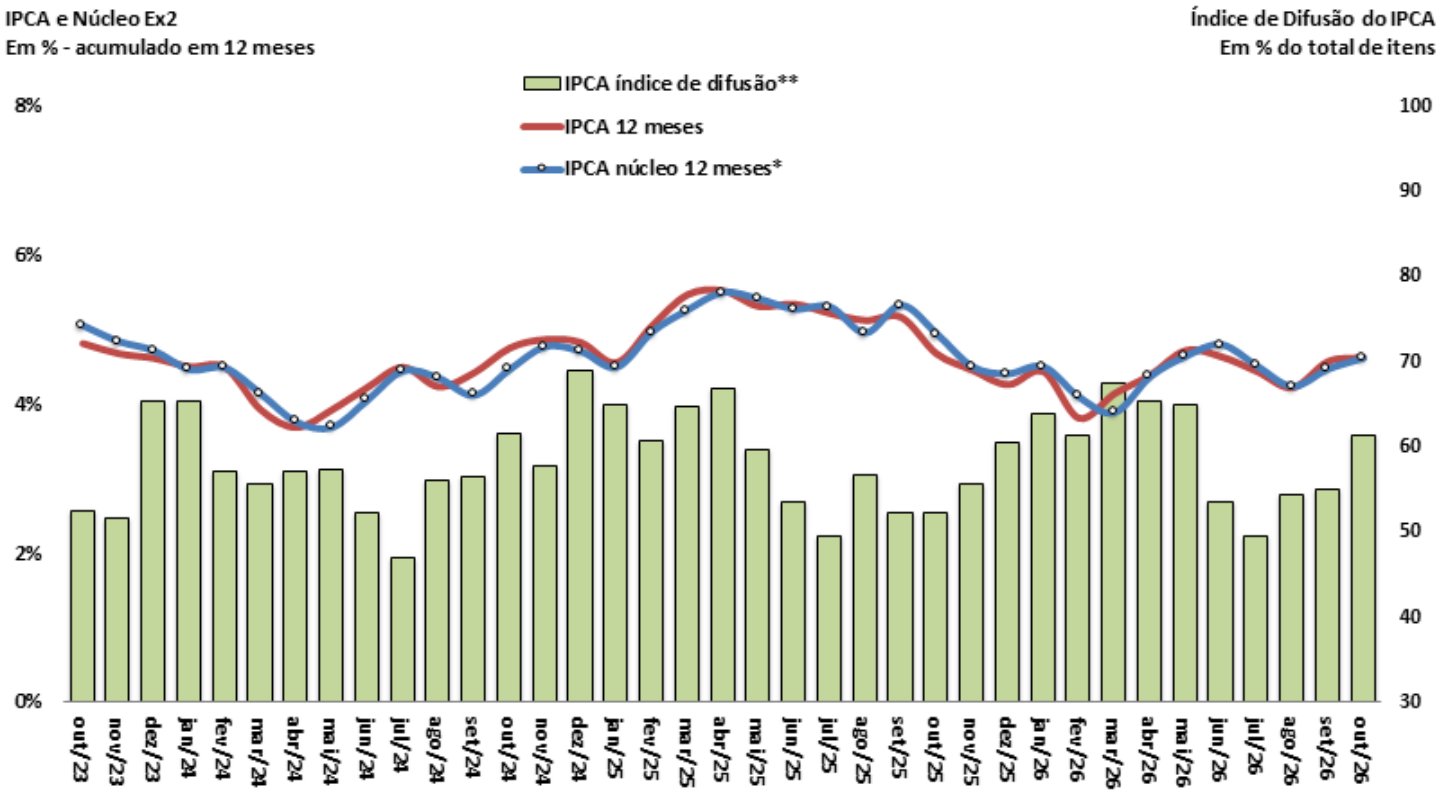
Fonte: FGV.

Inflação e Preço de Commodities Agrícolas



Fonte: IBGE e BCB.

IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão



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 (BCB) setembro-2026 Saldos em final de período (em R$ bilhões)	dez/24	dez/25	set/26	dez/24 % do total	dez/25 % do total	set/26 % do total	var.dez/25-dez/24	var.set/26-dez/25	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB	set/26 % do PIB
Total do Crédito no SFN	**6.464,6**	**7.137,3**	**7.444,2**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**10,4%**	**4,3%**	**54,9%**	**56,0%**	**55,5%**
pela natureza do tomador											
Setor Público (inclusive estatais)	**264,8**	**283,7**	**301,7**	**4,1%**	**4,0%**	**4,1%**	**7,2%**	**6,3%**	**2,2%**	**2,2%**	**2,3%**
Setor Privado	**6.199,8**	**6.853,5**	**7.142,5**	**95,9%**	**96,0%**	**95,9%**	**10,5%**	**4,2%**	**52,6%**	**53,8%**	**53,3%**
Pessoas Jurídicas	**2.499,2**	**2.701,7**	**2.759,4**	**38,7%**	**37,9%**	**37,1%**	**8,1%**	**2,1%**	**21,2%**	**21,2%**	**20,6%**
Pessoas Físicas	**3.965,4**	**4.435,5**	**4.684,8**	**61,3%**	**62,1%**	**62,9%**	**11,9%**	**5,6%**	**33,7%**	**34,8%**	**35,0%**
pela natureza do concedente											
Instituição Pública	**2.735,3**	**2.948,4**	**3.085,2**	**42,3%**	**41,3%**	**41,4%**	**7,8%**	**4,6%**	**23,2%**	**23,1%**	**23,0%**
Instituição Privada Nacional	**2.824,5**	**3.202,6**	**3.366,8**	**43,7%**	**44,9%**	**45,2%**	**13,4%**	**5,1%**	**24,0%**	**25,1%**	**25,1%**
Instituição Privada Estrangeira	**904,8**	**986,3**	**992,2**	**14,0%**	**13,8%**	**13,3%**	**9,0%**	**0,6%**	**7,7%**	**7,7%**	**7,4%**
por tipo do crédito											
Crédito Direcionado	**2.695,0**	**3.039,8**	**3.256,8**	**41,7%**	**42,6%**	**43,7%**	**12,8%**	**7,1%**	**22,9%**	**23,9%**	**24,3%**
Rural	625,1	668,2	677,5	9,7%	9,4%	9,1%	6,9%	1,4%	5,3%	5,2%	5,1%
Imobiliário	1.228,8	1.383,6	1.522,9	19,0%	19,4%	20,5%	12,6%	10,1%	10,4%	10,9%	11,4%
BNDES	517,1	576,5	594,4	8,0%	8,1%	8,0%	11,5%	3,1%	4,4%	4,5%	4,4%
Outros	323,8	411,4	462,0	5,0%	5,8%	6,2%	27,0%	12,3%	2,7%	3,2%	3,4%
Pessoas Jurídicas	896,5	1.063,0	1.154,2	13,9%	14,9%	15,5%	18,6%	8,6%	7,6%	8,3%	8,6%
Pessoas Físicas	1.798,5	1.976,8	2.102,6	27,8%	27,7%	28,2%	9,9%	6,4%	15,3%	15,5%	15,7%
Crédito Livre	**3.769,6**	**4.097,5**	**4.187,4**	**58,3%**	**57,4%**	**56,3%**	**8,7%**	**2,2%**	**32,0%**	**32,2%**	**31,2%**
Pessoas Jurídicas	1.602,7	1.638,7	1.605,3	24,8%	23,0%	21,6%	2,2%	-2,0%	13,6%	12,9%	12,0%
Pessoas Físicas	2.166,9	2.458,6	2.582,2	33,5%	34,4%	34,7%	13,5%	5,0%	18,4%	19,3%	19,3%

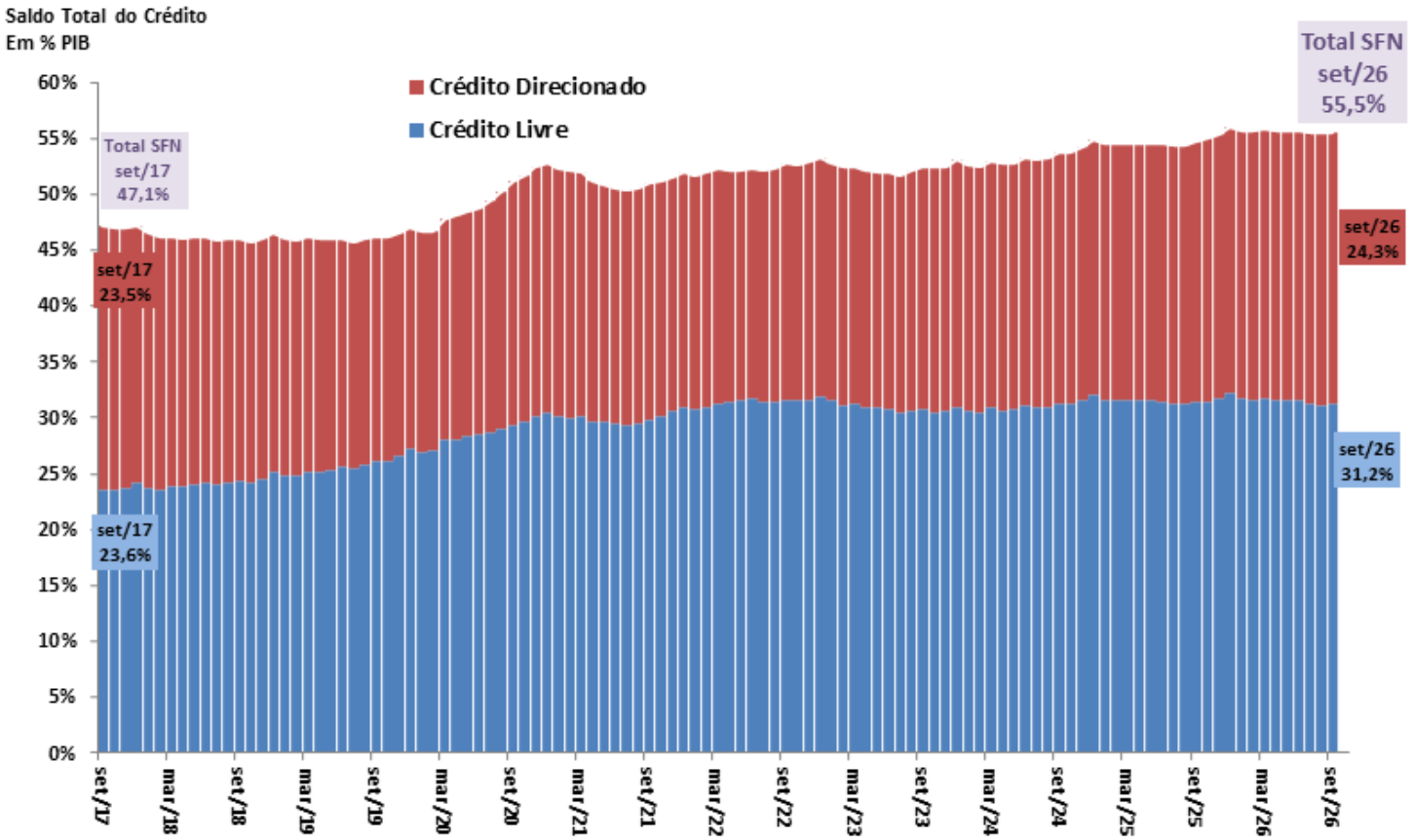
Crédito Livre (BCB) setembro-2026 *Novas Concessões, Spread e Inadimplência*	dez/24	dez/25	set/26	dez/24 % do total	dez/25 % do total	set/26 % do total	var.dez/25-dez/24	var.set/26-dez/25	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB	set/26 % do PIB
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R$ bilhões)	**6.424,3**	**7.020,7**	**7.629,1**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**9,3%**	**8,7%**	**54,5%**	**55,1%**	**56,9%**
Pessoas Jurídicas	2.956,4	3.183,3	3.531,9	46,0%	45,3%	46,3%	7,7%	11,0%	25,1%	25,0%	26,4%
Pessoas Físicas	3.467,9	3.837,4	4.097,1	54,0%	54,7%	53,7%	10,7%	6,8%	29,4%	30,1%	30,6%
Spread (em pp ao ano)	**27,2**	**33,3**	**35,5**				**6,1 pp**	**2,2 pp**			
Pessoas Jurídicas	8,6	10,4	11,7				1,8 pp	1,3 pp			
Pessoas Físicas	39,3	46,7	48,5				7,4 pp	1,8 pp			
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	**4,3**	**5,6**	**6,6**				**1,4 pp**	**1,0 pp**			
Pessoas Jurídicas	2,8	3,5	4,2				0,7 pp	0,7 pp			
Pessoas Físicas	5,4	7,1	8,1				1,7 pp	1,0 pp			

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	*Var. %*
2020	3.702.536	11,37
2021	4.295.106	16,00
2022	4.999.809	16,41
2023	5.530.701	10,62
2024	6.079.020	9,91
2025	6.747.711	11,00
2026	**7.378.421**	**9,35**
2027	**8.016.775**	**8,65**
2028	**8.637.305**	**7,74**
2029	**9.304.163**	**7,72**
2030	**10.039.831**	**7,91**

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

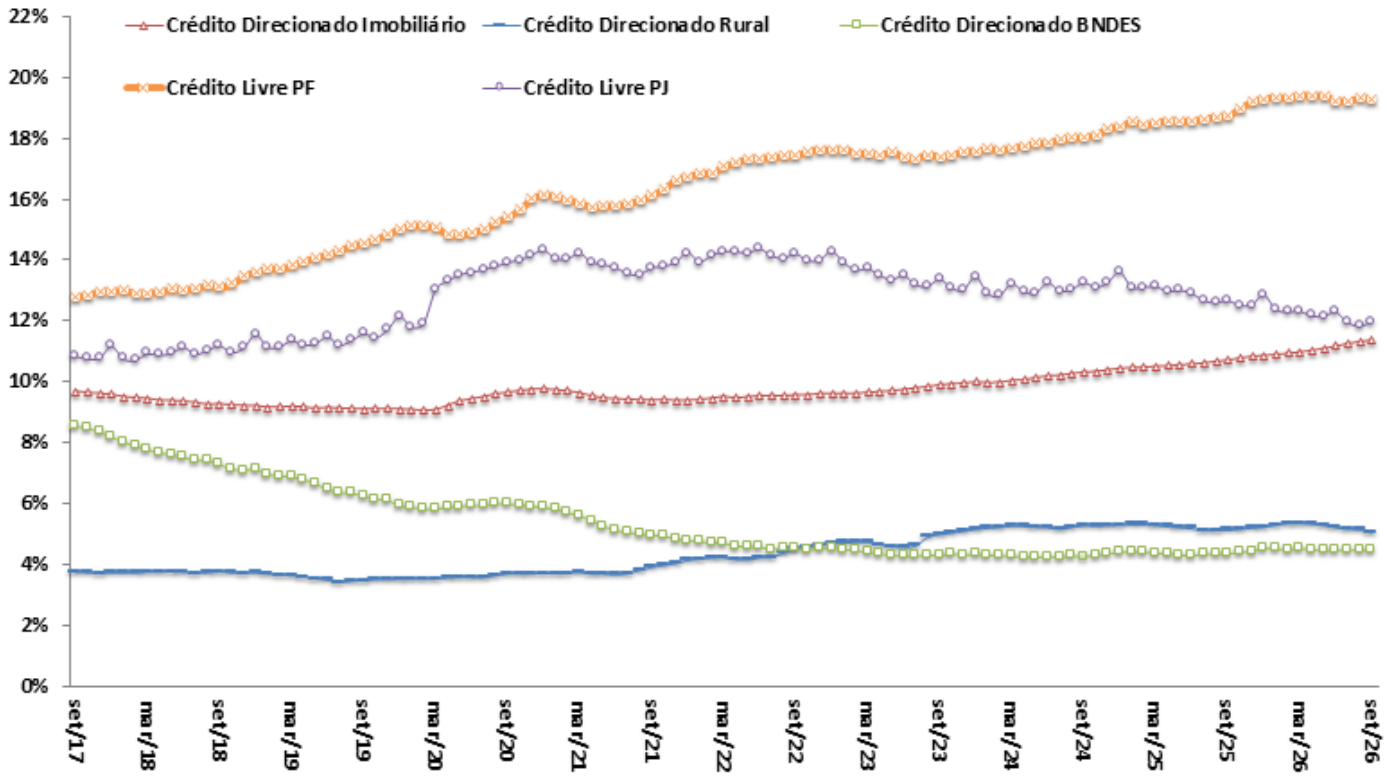
Evolução do Crédito Livre e Direcionado



Fonte: BCB.

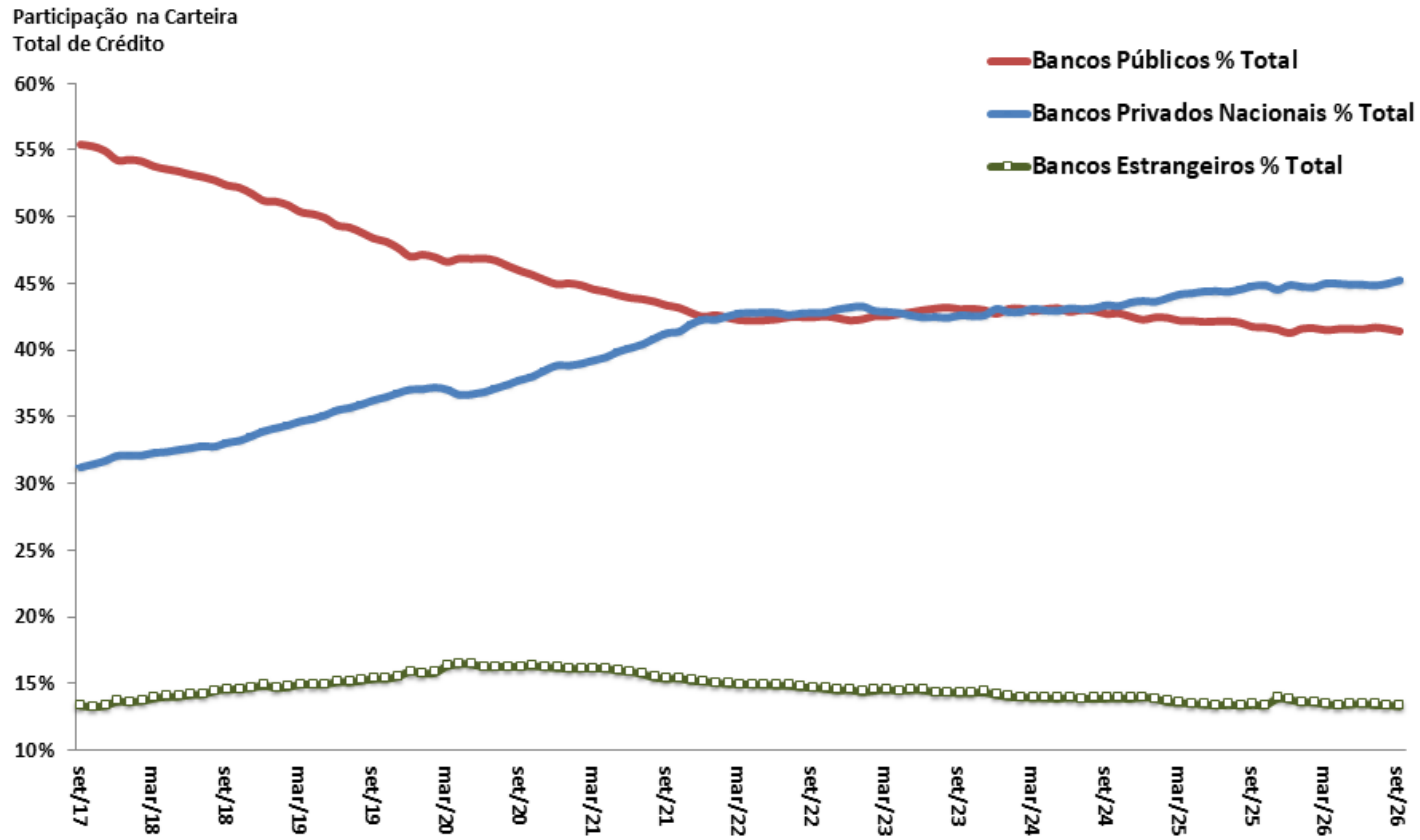
Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

Saldo Total do Crédito em % PIB



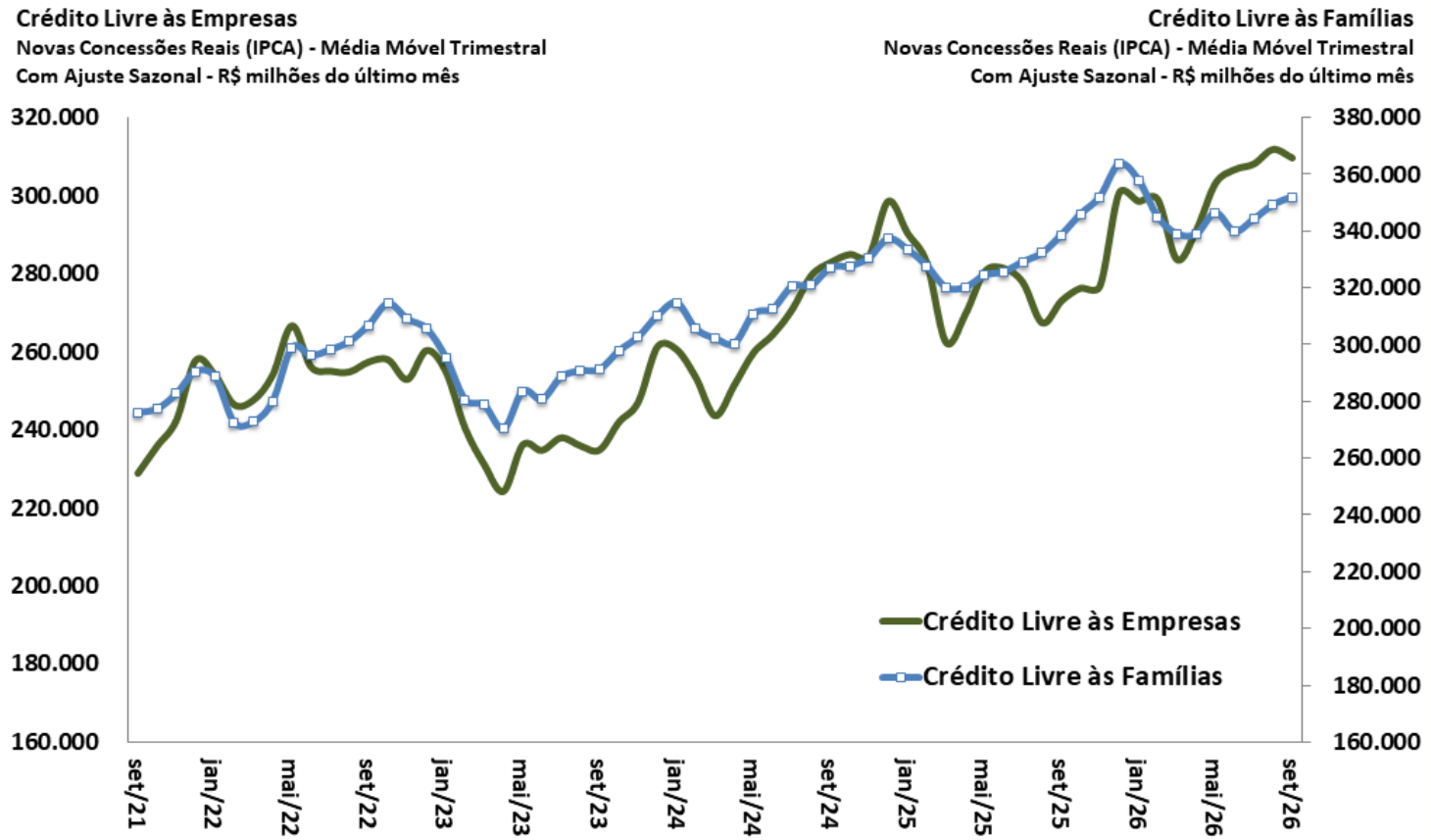
Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Natureza da IF



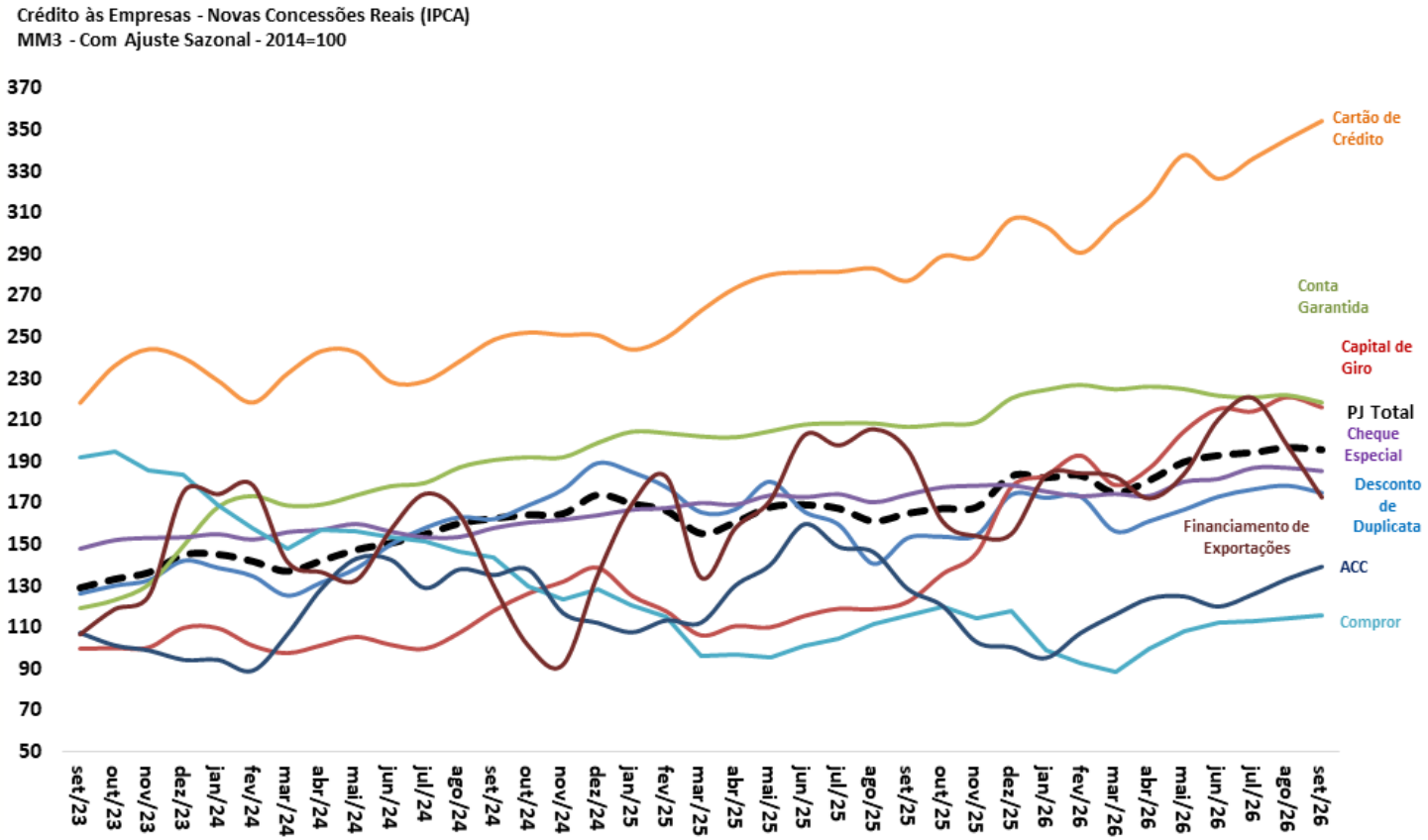
Fonte: BCB.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF



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

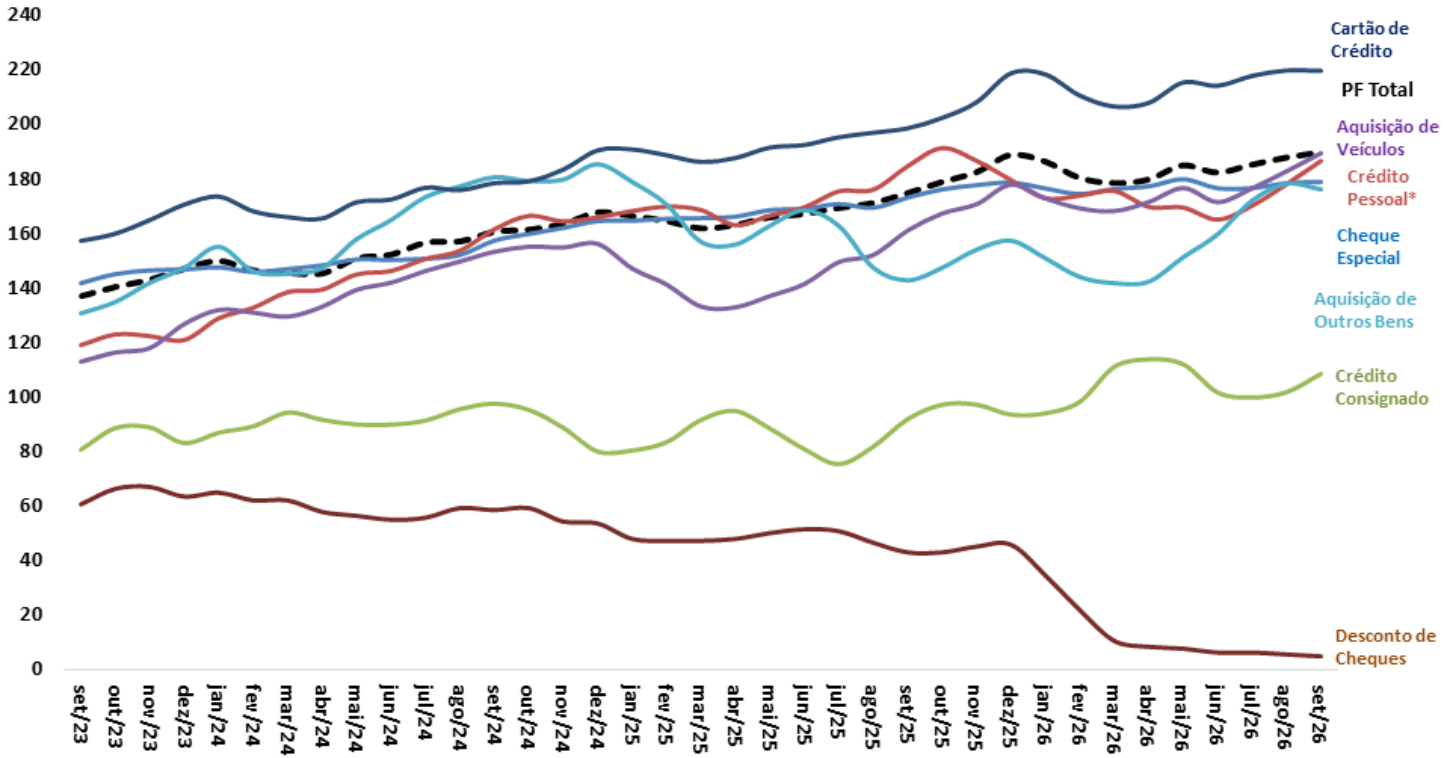
Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas



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

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

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

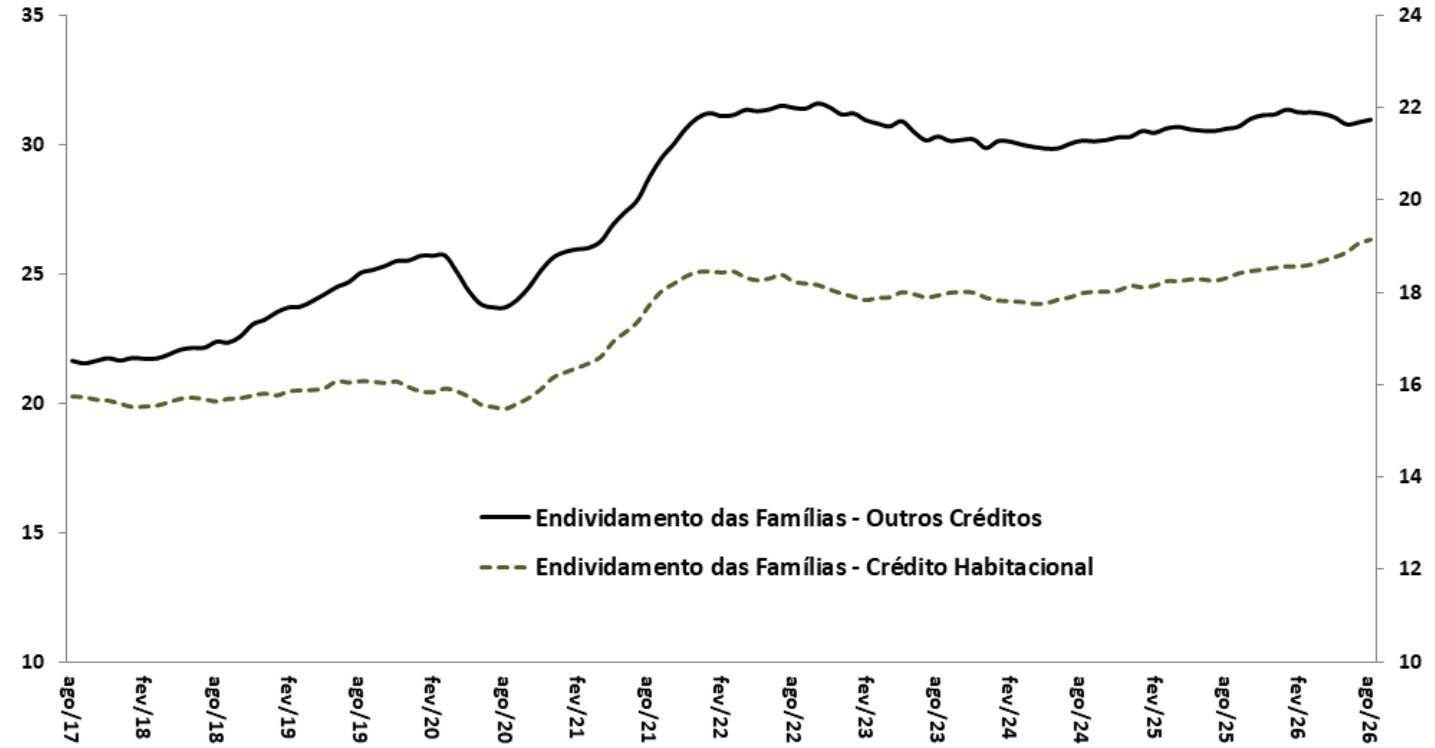


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Endividamento das Famílias

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

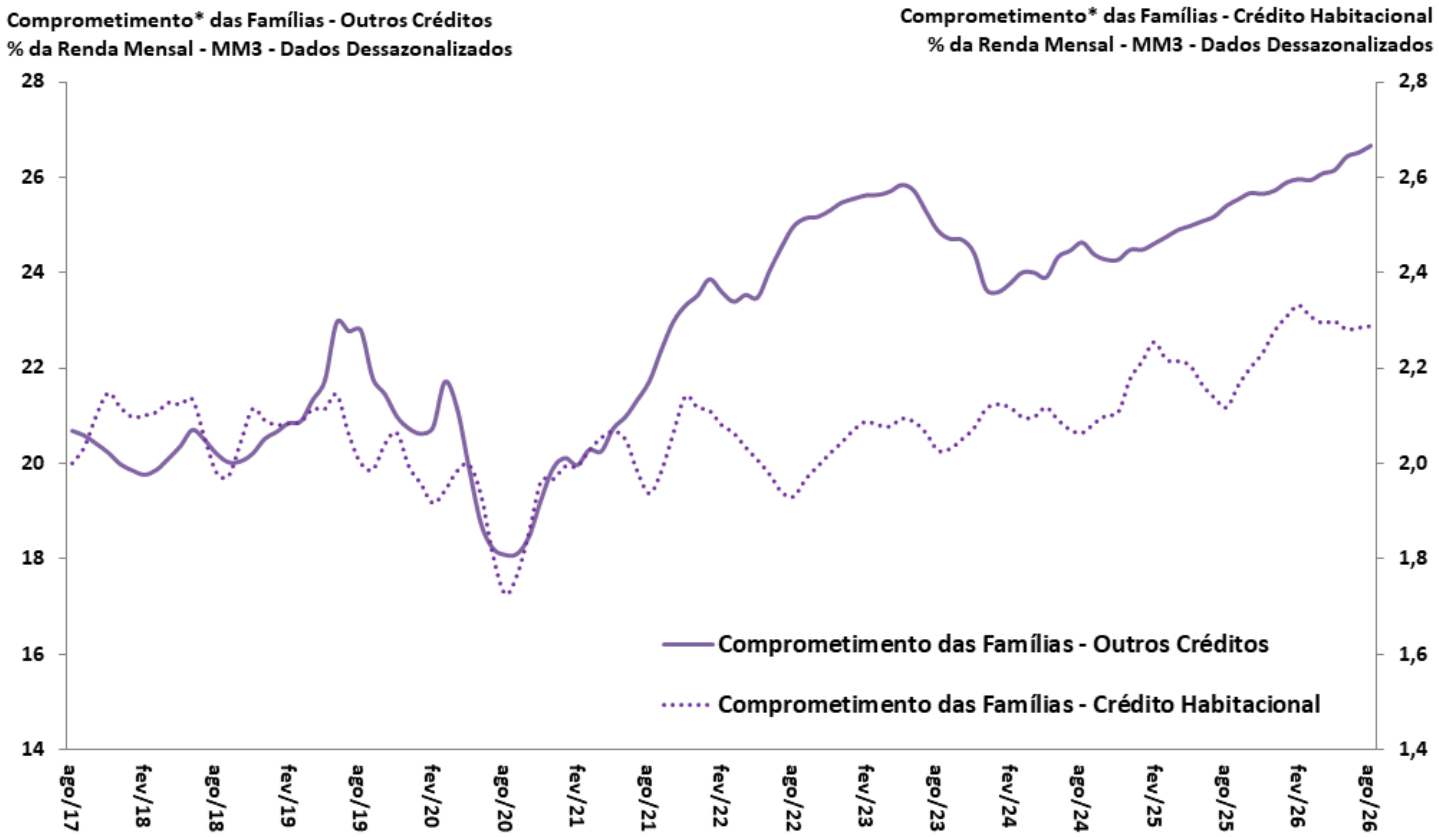
Endividamento* das Famílias - Crédito Habitacional
% da Renda Acumulada em 12 Meses



Fonte: BCB.

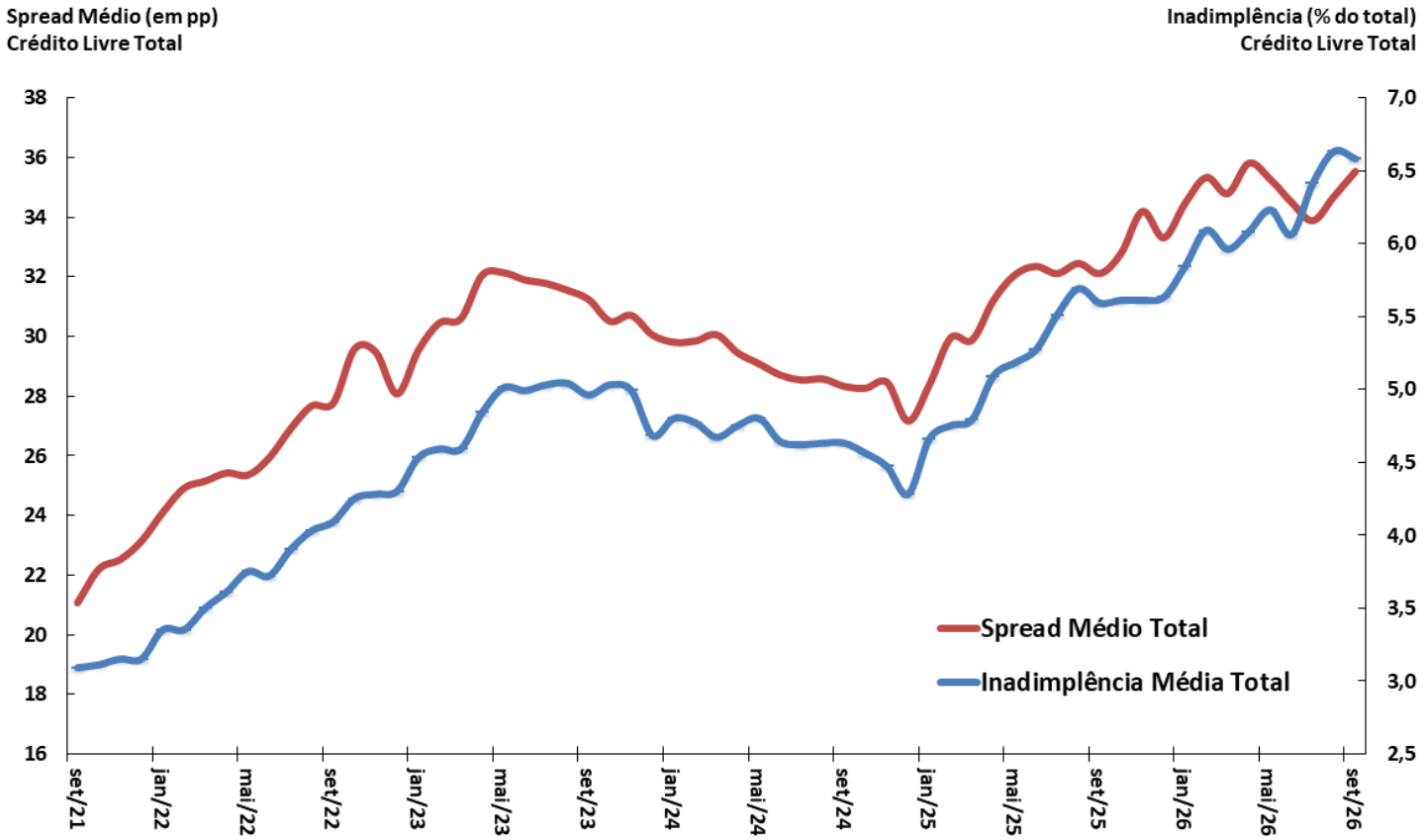
*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias



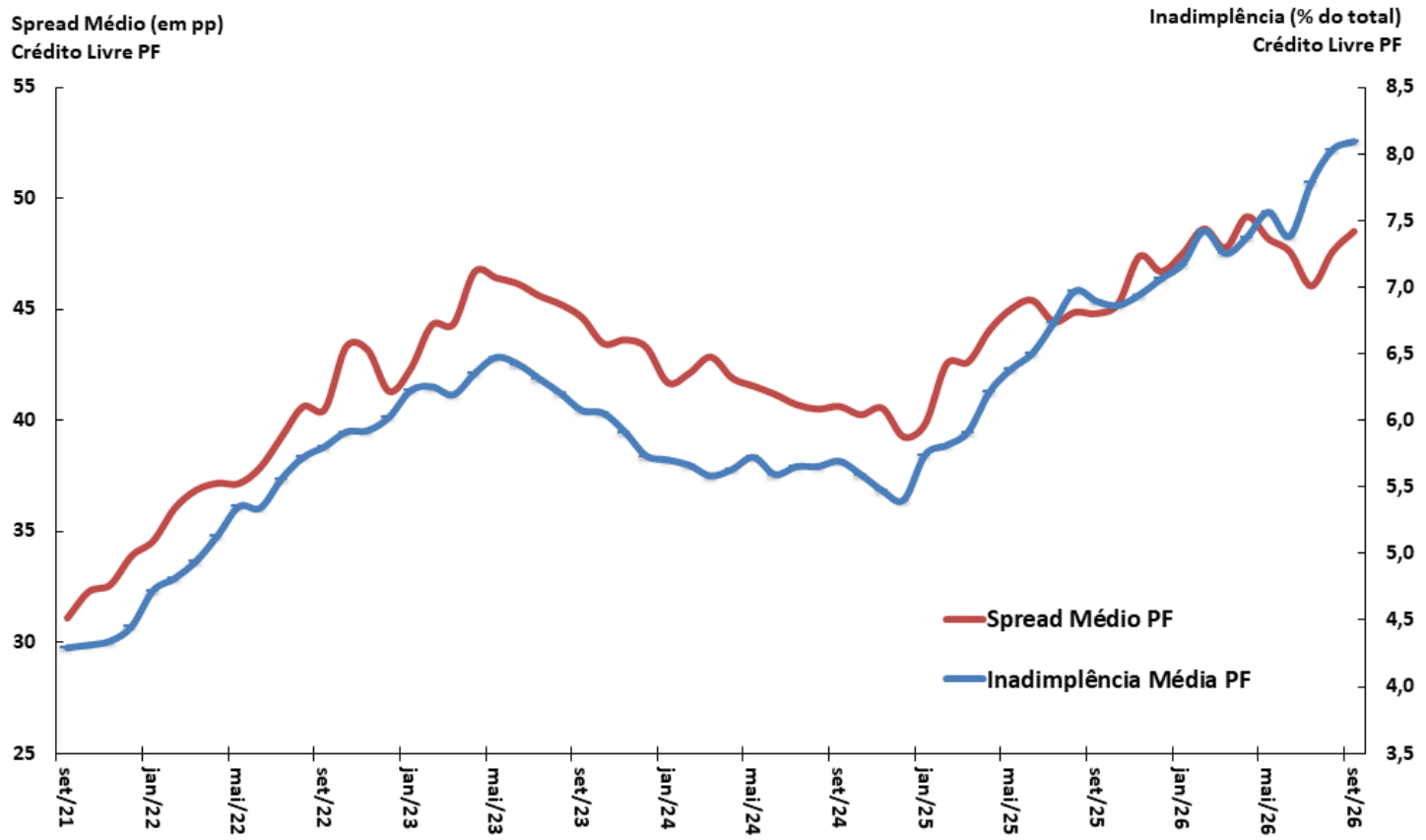
Fonte: BCB. *Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência



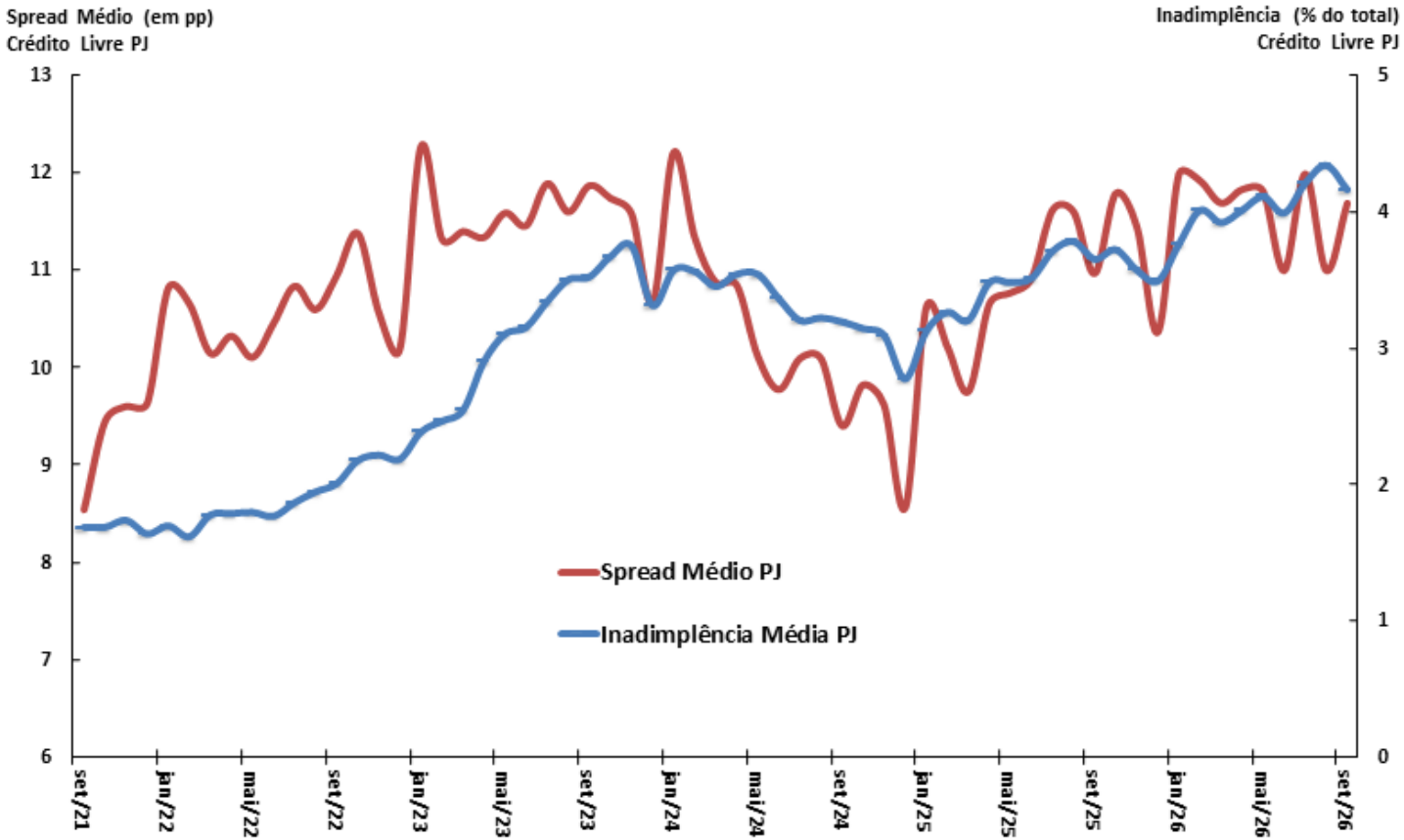
Fonte: BCB.

Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

Mercados Financeiros

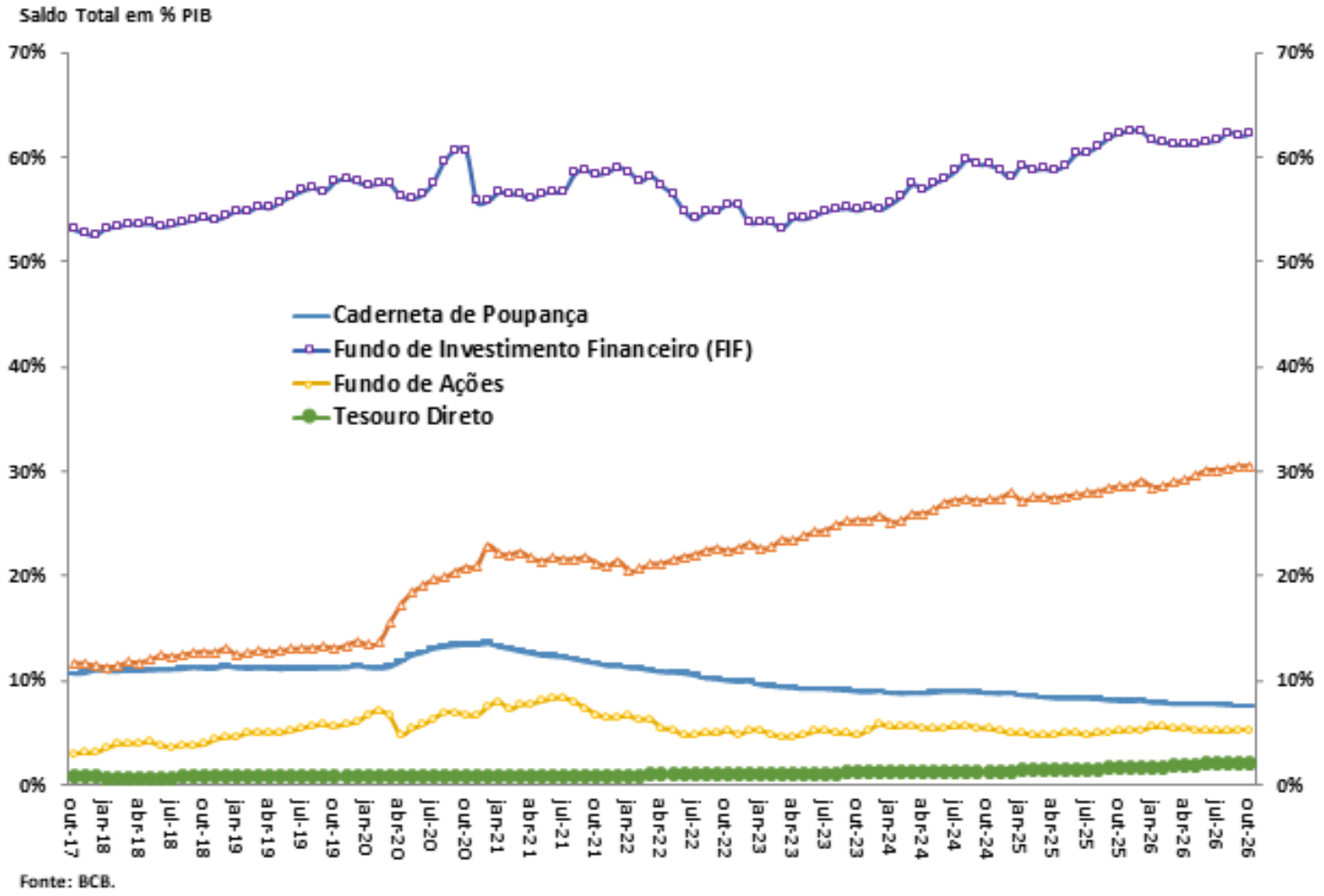
								BCB/Focus:	13/11/2026	
Aplicações Financeiras (BCB) **outubro-2026** em R$ bilhões	**2024**	**2025**	**out/25**	**out/26**	**var. out/24-dez/23**	**var. out/25-out/24**	**var. out/26-dez/25**	**var. out/26-out/25**	**2026**	**2027**	**2028**
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo	3.273,4	3.698,7	3.589,5	4.078,1	16,5%	13,0%	10,3%	13,6%			
Caderneta de Poupança - saldo	1.031,9	1.022,1	1.006,8	1.010,0	5,0%	-0,9%	-1,2%	0,3%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo	6.818,4	7.950,2	7.838,0	8.337,8	13,3%	16,6%	4,9%	6,4%			
Fundos de Ações - saldo	578,1	667,2	639,4	704,7	-8,0%	15,4%	5,6%	10,2%			
Tesouro Direto - saldo	156,9	213,2	201,0	279,3	22,3%	35,9%	31,0%	39,0%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB	34,9%	37,7%	34,9%	37,7%	0,38 pp	0,36 pp	-9,31 pp	2,82 pp			
Mercado de Capitais (CVM) **outubro-2026** em R$ bilhões	**2024**	**2025**	**Ac. Ano até out/2025**	**Ac. Ano até out/2026**	**var. out/24-dez/23**	**var. out/25-out/24**	**var. out/26-dez/25**	**var. dez/23-dez/22**			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária	25,0	15,5	4,5	34,8	-20,4%	-37,9%	-	-			
Debêntures - emissão primária	473,8	493,4	377,8	285,0	100,2%	4,1%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária	61,1	49,4	37,3	33,5	28,2%	-19,3%	-	-			
Quotas de Fundos - emissão primária	8,6	0,5	0,5	0,0	-26,9%	-94,2%	-	-			
Mercado Monetário (BCB) **outubro-2026**	**2024**	**2025**	**out/25**	**out/26**	**var. out/24-dez/23**	**var. out/25-out/24**	**var. out/26-dez/25**	**var. out/26-out/25**			
Taxas de juros											
Taxa Selic Efetiva (% aa)	**12,15**	**14,90**	**14,90**	**13,65**	**0,5 pp**	**2,8 pp**	**-1,3 pp**	**-1,3 pp**			
CDI (% aa)	12,15	14,90	14,90	13,65	0,5 pp	2,8 pp	-1,3 pp	-1,3 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)	14,17	14,57	14,76	13,96	3,4 pp	0,4 pp	-0,6 pp	-0,8 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)	15,39	13,83	14,09	14,36	5,3 pp	-1,6 pp	0,5 pp	0,3 pp			
Mercado Monetário (BCB) **novembro-2026**	**2024**	**2025**	**nov/25**	**nov/26**	**var. dez/22-dez/21**	**var. nov/26-nov/25**	**var. nov/26-dez/25**	**var. nov/26-nov/25**	**2026**	**2027**	**2028**
Taxa Selic Meta (% aa)	**12,25**	**15,00**	**15,00**	**13,75**	**0,50 pp**	**2,75 pp**	**-1,25 pp**	**-1,25 pp**	**13,75%**	**12,75%**	**11,00%**
TJLP (% aa)	7,43	9,07	9,07	9,29	0,9 pp	1,64 pp	0,22 pp	0,2 pp			
Risco País (BCB) **outubro-2026** Média mensal (em pontos-base)	**2024**	**2025**	**out/25**	**out/26**	**var. out/25-dez/24**	**var. out/26-out/25**	**var. out/26-dez/25**	**var. out/26-out/25**			
CDS 5 anos	216	138	139	146	84 pp	-78 pp	7 pp	6 pp			
CDS 10 anos	320	232	235	233	87 pp	-88 pp	1 pp	-2 pp			

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

Parâmetros Macroeconômicos								
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						*Milhões de Reais*	*Var. %*
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,29	14,90	9,62	8,65	9,07	1,97	12.442.210	11,54
2026	**14,22**	**13,65**	**8,52**	**9,19**	**9,29**	**2,02**	**14.028.509**	**12,75**
2027	**12,93**	**12,22**	**8,03**	**8,51**	**8,10**	**1,90**	**15.945.754**	**13,67**
2028	**10,99**	**10,15**	**7,75**	**7,18**	**6,63**	**0,92**	**17.974.341**	**12,72**
2029	**9,52**	**9,15**	**6,33**	**5,95**	**5,64**	**0,69**	**20.171.758**	**12,23**
2030	**8,52**	**8,15**	**5,36**	**5,26**	**5,08**	**0,20**	**22.618.956**	**12,13**

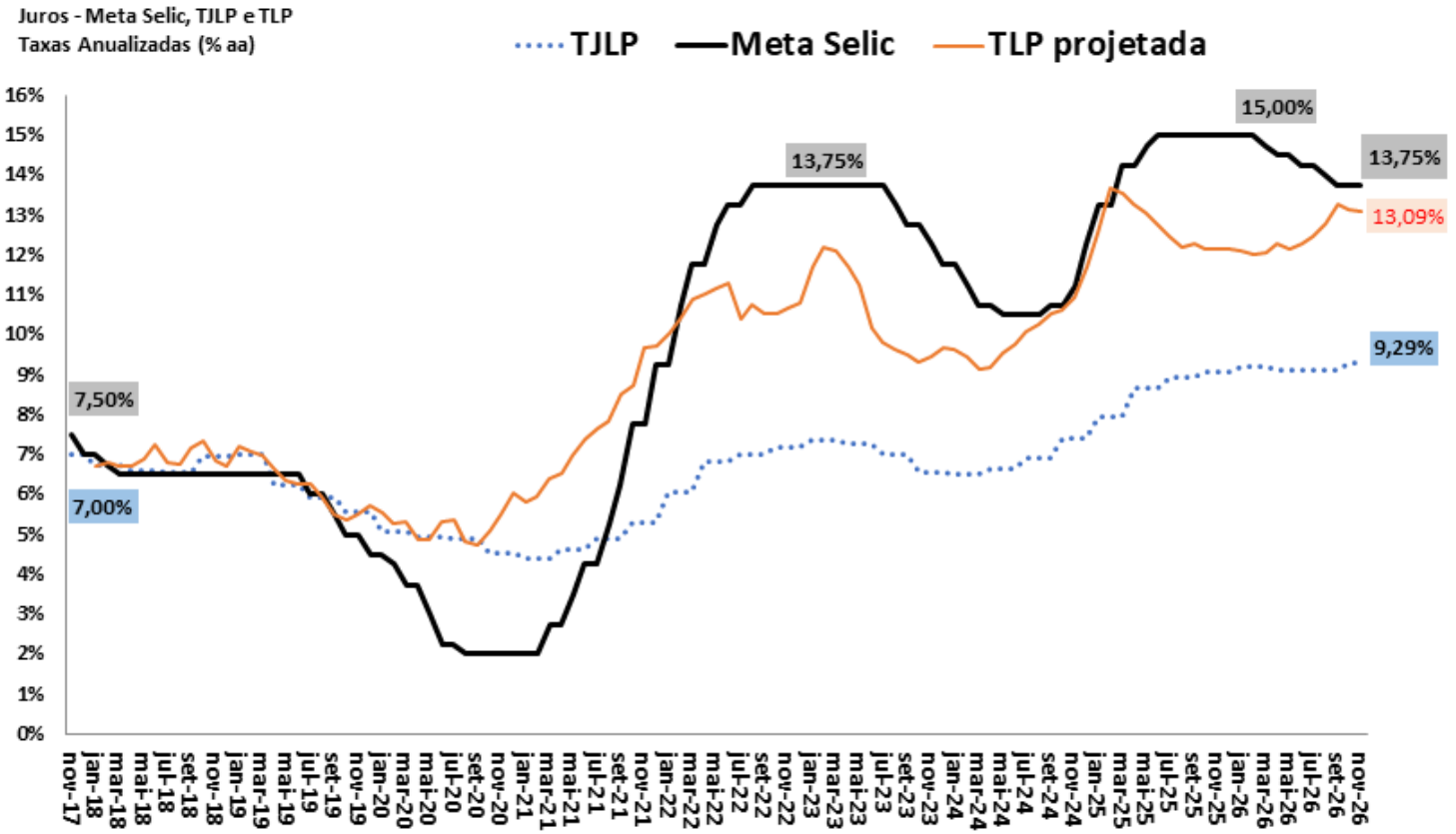
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança



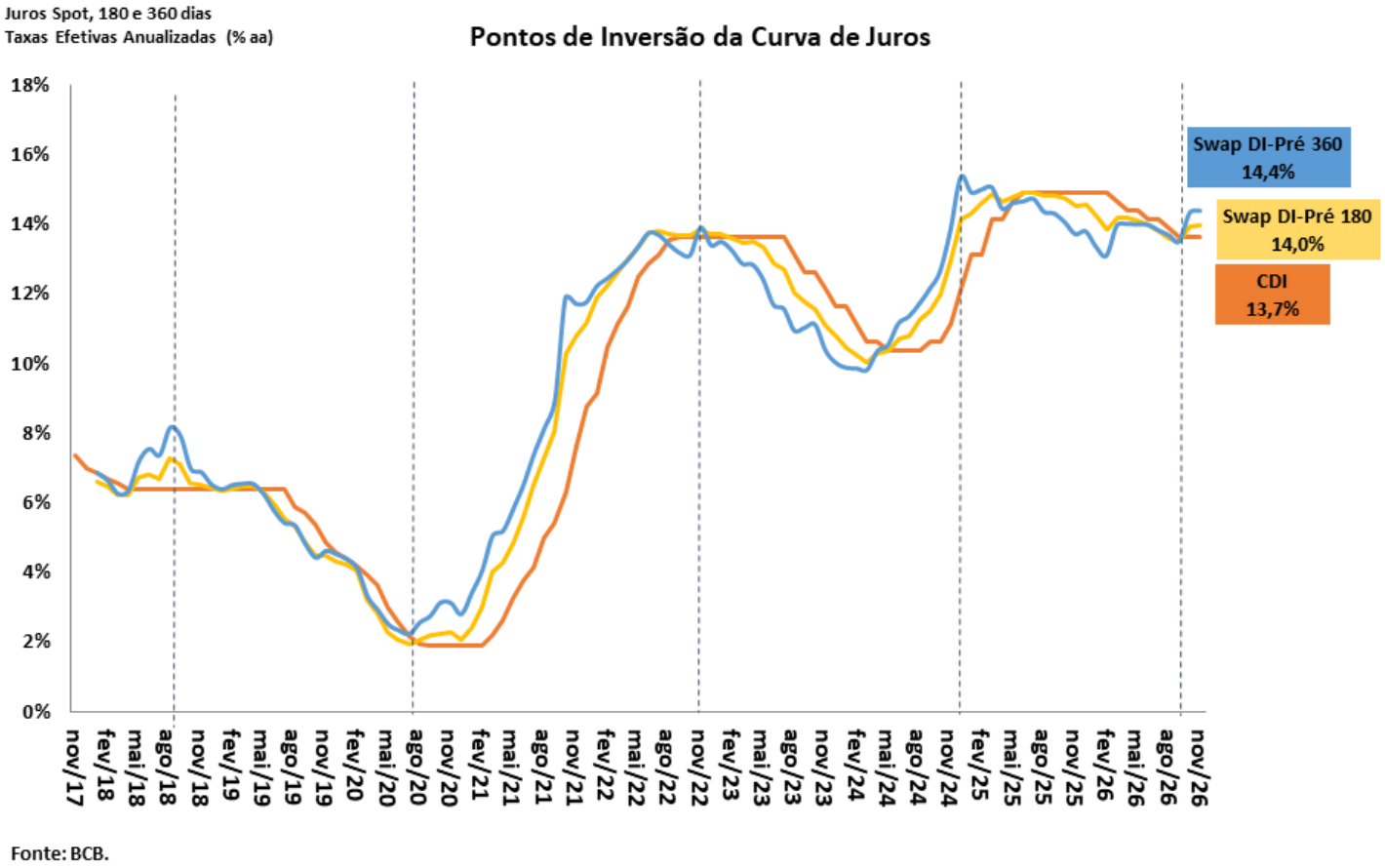
Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



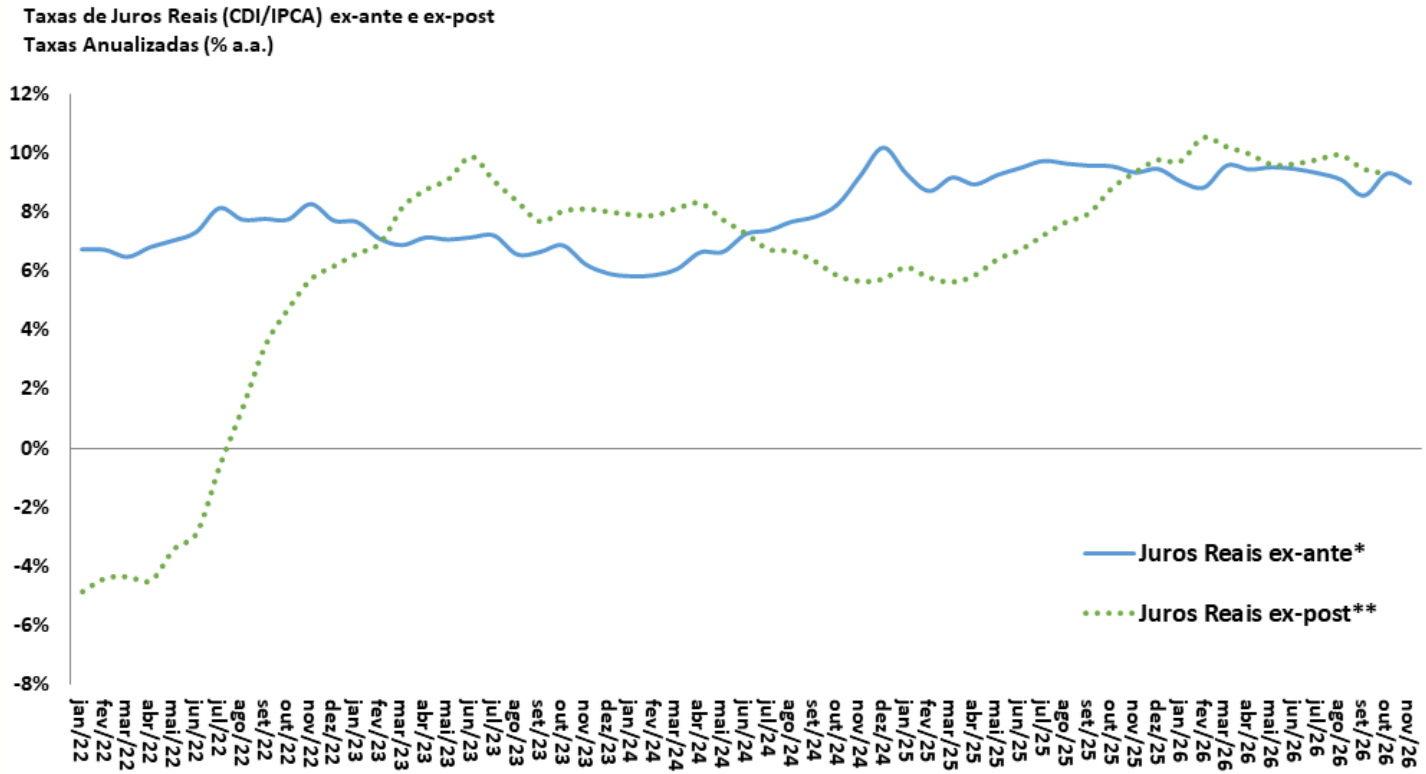
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Evolução da Curva de Juros



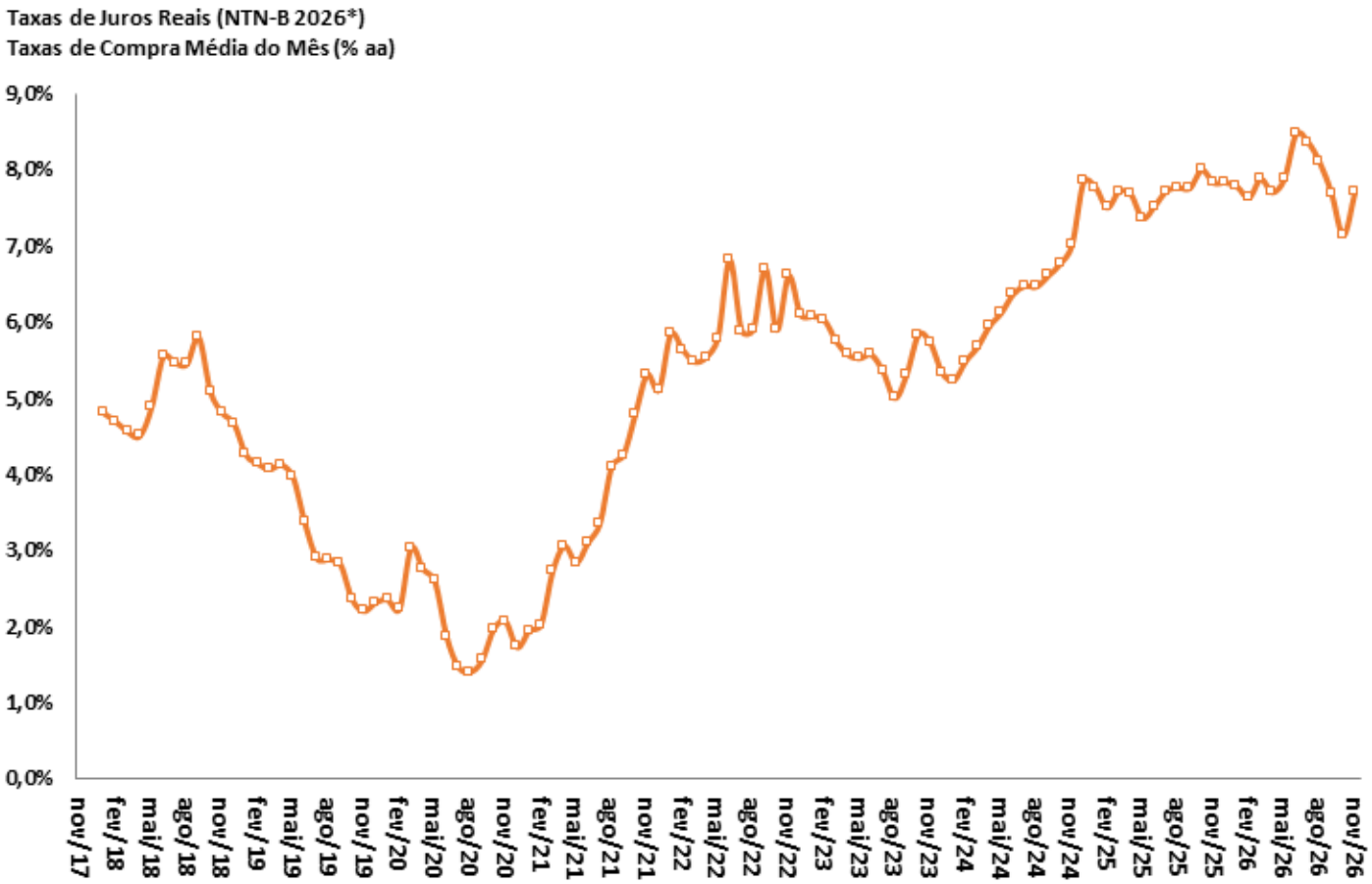
Fonte: BCB.

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



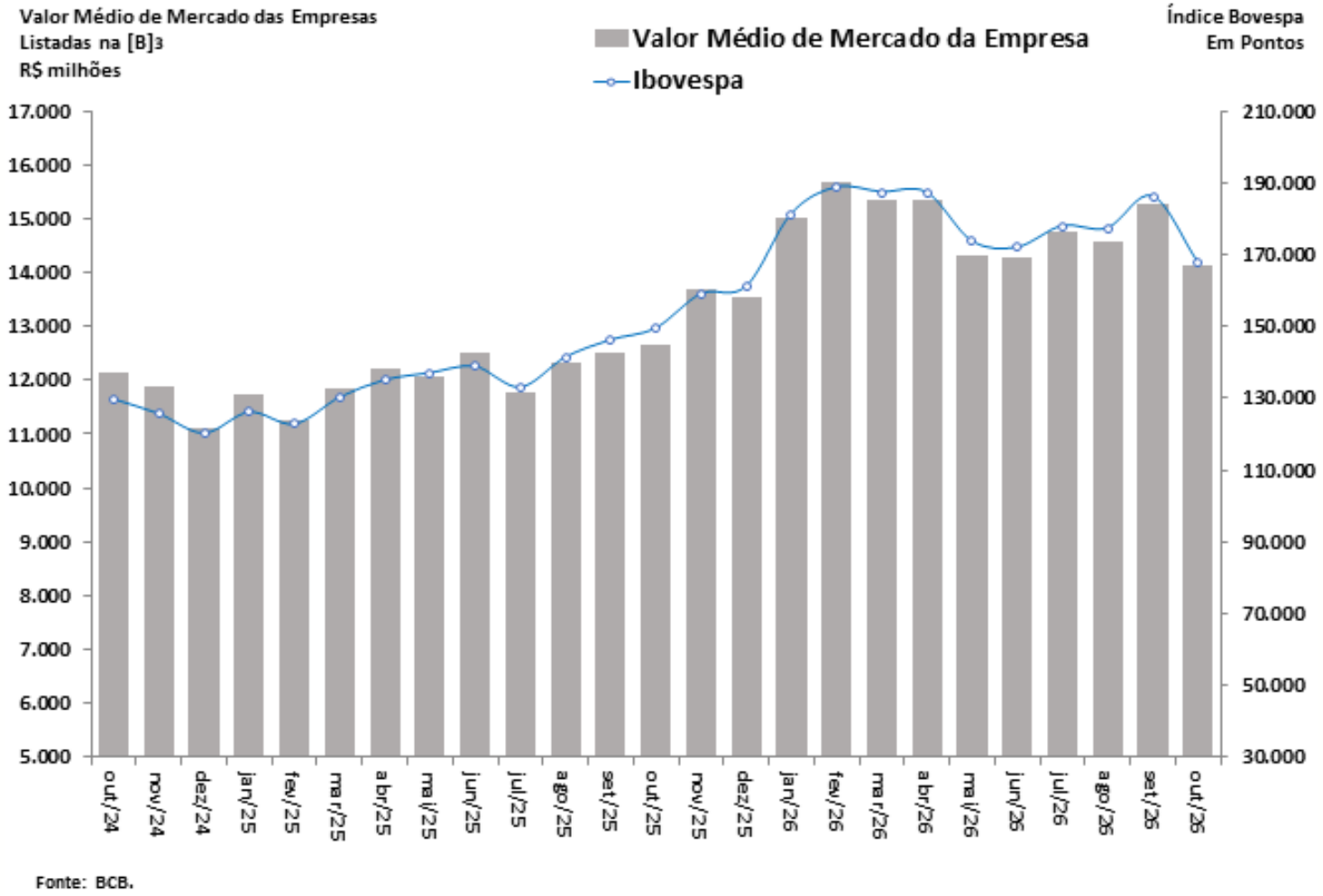
Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.
**Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

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



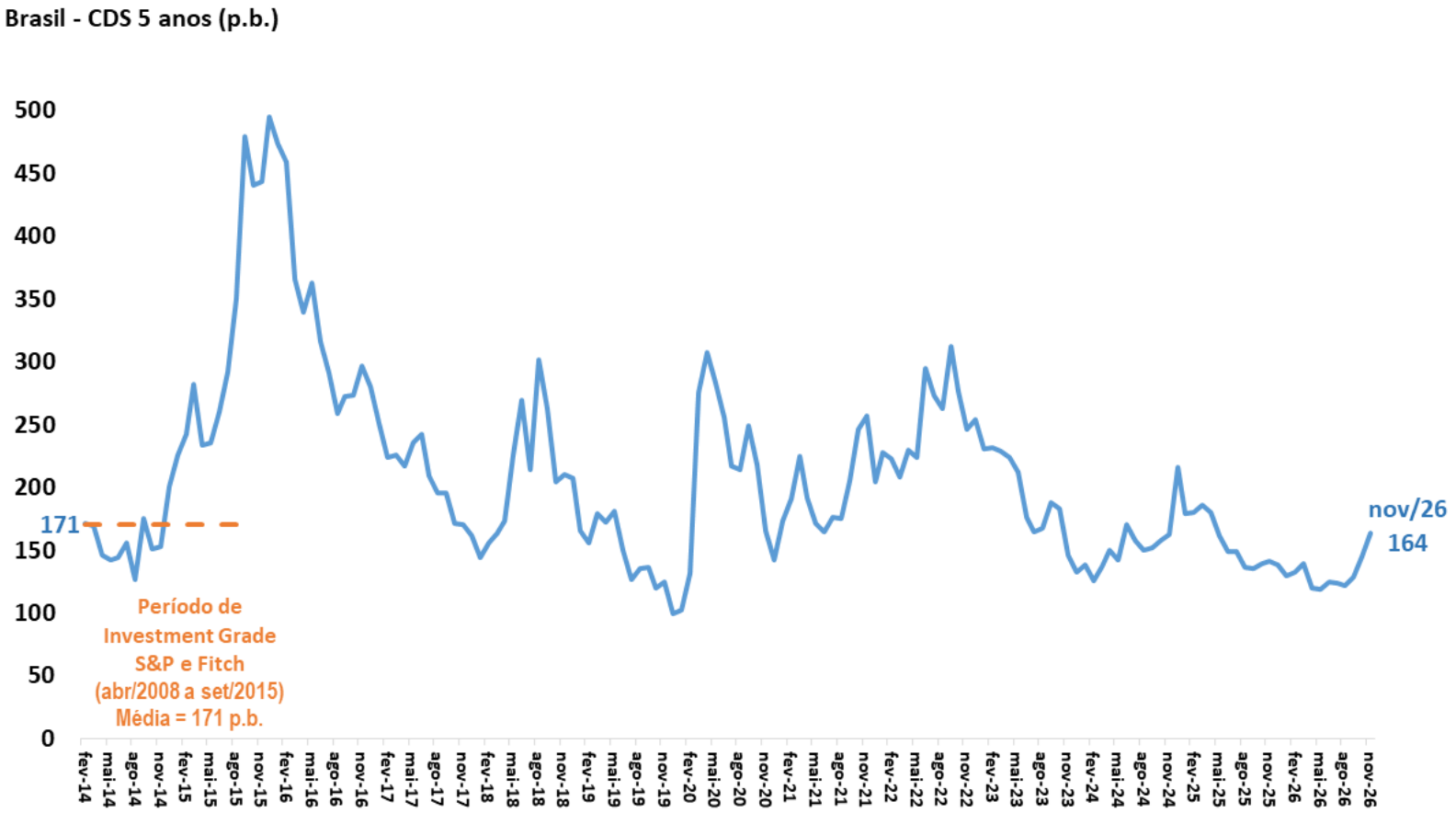
Fonte: STN/MF. Obs.: *Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Evolução do Mercado de Capitais



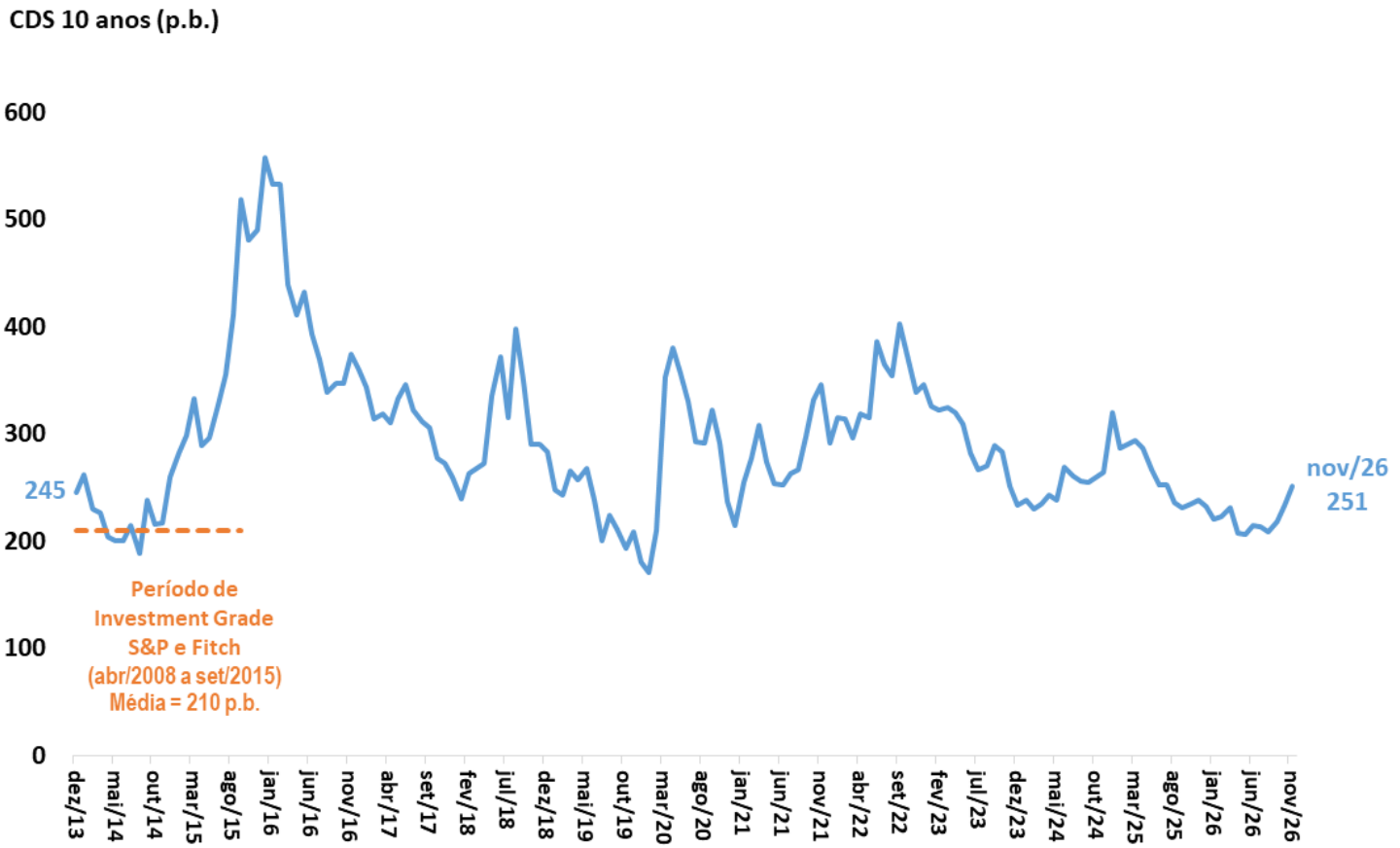
Fonte: BCB.

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



Fonte: Bloomberg.

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



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

Comércio exterior

Comércio Exterior

										BCB/Focus:	13/11/2026	
Indicadores Cambiais (BCB) taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)	**setembro-2026**	**2024**	**2025**	**var.jul/26-jul/25**	**var.ago/26-ago/25**	**var.set/26-set/25**	**var. acum. ano**	**jul/26 var. ac. 12 meses**	**ago/26 var. ac. 12 meses**	**set/26 var. ac. 12 meses**	**Câmbio Fim de Ano 2026**	**Câmbio Fim de Ano 2027**
Câmbio Nominal (R$/US$) - venda - fim de período valor do mês:	**5,1809**	**9,8%**	**1,7%**	**-9,4%**	**-4,5%**	**-2,6%**	**-8,6%**	**-8,9%**	**-8,9%**	**-8,9%**	**5,40**	**5,45**
Indicadores Cambiais (BCB) taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)	**julho-2026**	**2024**	**2025**	**var.mai/26-mai/25**	**var.jun/26-jun/25**	**var.jul/26-jul/25**	**var. acum. ano**	**mai/26 var. ac. 12 meses**	**jun/26 var. ac. 12 meses**	**jul/26 var. ac. 12 meses**		
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		4,3%	1,2%	-10,5%	-7,3%	-7,2%	-8,5%	-6,9%	-7,6%	-8,0%		
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		6,3%	1,0%	-4,1%	-3,9%	-4,7%	-4,0%	-3,2%	-3,4%	-3,7%		
Custo Unitário do Trabalho em US$		3,2%	9,1%	29,6%	21,5%	23,9%	25,5%	22,2%	23,0%	23,7%		
Comércio Exterior (FUNCEX) Quantidade e Preço Médio	**agosto-2026**	**2024**	**2025**	**var.jun/26-jun/25**	**var.jul/26-jul/25**	**var.ago/26-ago/25**	**var. acum. ano**	**jun/26 var. ac. 12 meses**	**jul/26 var. ac. 12 meses**	**ago/26 var. ac. 12 meses**		
QUANTUM												
Exportação		**2,6%**	**5,9%**	**8,2%**	**-4,1%**	**2,4%**	**3,0%**	**7,3%**	**6,3%**	**5,9%**		
Básicos		4,5%	6,9%	13,6%	-2,6%	2,6%	5,3%	10,7%	9,9%	9,2%		
Semimanufaturados		2,3%	4,1%	-4,5%	1,5%	-4,6%	2,0%	4,7%	5,1%	3,8%		
Manufaturados		0,7%	1,6%	4,7%	5,1%	3,8%	6,1%	4,4%	4,7%	4,8%		
Importação		**16,1%**	**7,4%**	**3,5%**	**-1,2%**	**1,9%**	**-0,2%**	**1,9%**	**1,2%**	**1,7%**		
Intermediários		16,4%	5,0%	2,4%	-4,8%	-2,5%	-5,4%	-3,4%	-4,4%	-4,4%		
Bens de Capital		25,1%	23,5%	6,4%	11,9%	29,2%	9,8%	11,9%	12,4%	15,4%		
Bens de Consumo Duráveis		46,1%	3,6%	62,2%	13,6%	33,4%	68,4%	48,0%	50,3%	55,0%		
Bens de Consumo Não-Duráveis		12,6%	8,4%	5,3%	2,1%	17,2%	6,9%	7,6%	6,5%	8,3%		
Combustíveis e Lubrificantes		1,6%	0,9%	-25,3%	2,4%	-18,1%	-7,4%	0,2%	0,2%	-1,9%		
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)		**2,6%**	**5,9%**	**8,2%**	**-4,1%**	**2,4%**	**3,0%**	**7,3%**	**6,3%**	**5,9%**		
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)		**-11,1%**	**-1,3%**	**4,6%**	**-2,9%**	**0,5%**	**2,7%**	**5,0%**	**4,8%**	**3,9%**		
PREÇO												
Exportação (X)		**-3,3%**	**-2,4%**	**13,1%**	**9,6%**	**9,6%**	**6,9%**	**1,9%**	**2,8%**	**3,9%**		
Básicos		-7,1%	-2,2%	17,1%	10,4%	10,3%	8,7%	3,8%	4,8%	5,9%		
Semimanufaturados		4,2%	-5,4%	6,2%	8,8%	11,8%	5,1%	-2,5%	-1,1%	0,6%		
Manufaturados		1,5%	-1,2%	8,0%	8,2%	7,1%	4,0%	0,1%	0,8%	1,6%		
Importação (M)		**-6,1%**	**-0,5%**	**10,3%**	**9,2%**	**7,0%**	**6,0%**	**3,4%**	**4,1%**	**4,6%**		
Intermediários		-8,1%	1,1%	8,1%	6,4%	5,7%	4,8%	3,9%	4,1%	4,4%		
Bens de Capital		-3,6%	0,3%	-0,8%	-2,4%	-0,1%	-1,1%	1,0%	0,3%	0,3%		
Bens de Consumo Duráveis		-4,7%	-8,9%	-1,0%	2,5%	-7,1%	-7,0%	-9,5%	-9,0%	-9,1%		
Bens de Consumo Não-Duráveis		4,7%	1,7%	9,8%	10,1%	1,3%	6,1%	4,3%	5,3%	5,2%		
Combustíveis e Lubrificantes		-8,4%	-9,5%	48,6%	37,0%	31,1%	24,3%	7,3%	11,2%	13,9%		
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		**3,0%**	**-1,8%**	**2,5%**	**0,3%**	**2,4%**	**0,9%**	**-1,5%**	**-1,2%**	**-0,6%**		

2026
set/26

jul/26

ago/26

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/2026

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	3,05
2026	**92,30**	**34,96**	**266.911**	**5,54**	**2,92**	**2,93**	**5,86**	**1,18**
2027	**95,23**	**3,18**	**295.023**	**10,53**	**3,00**	**2,66**	**6,01**	**2,59**
2028	**81,73**	**-14,18**	**329.337**	**11,63**	**3,11**	**3,86**	**6,24**	**3,75**
2029	**76,15**	**-6,83**	**369.160**	**12,09**	**3,24**	**4,11**	**6,47**	**3,77**
2030	**72,58**	**-4,69**	**414.200**	**12,20**	**3,38**	**4,21**	**6,71**	**3,69**

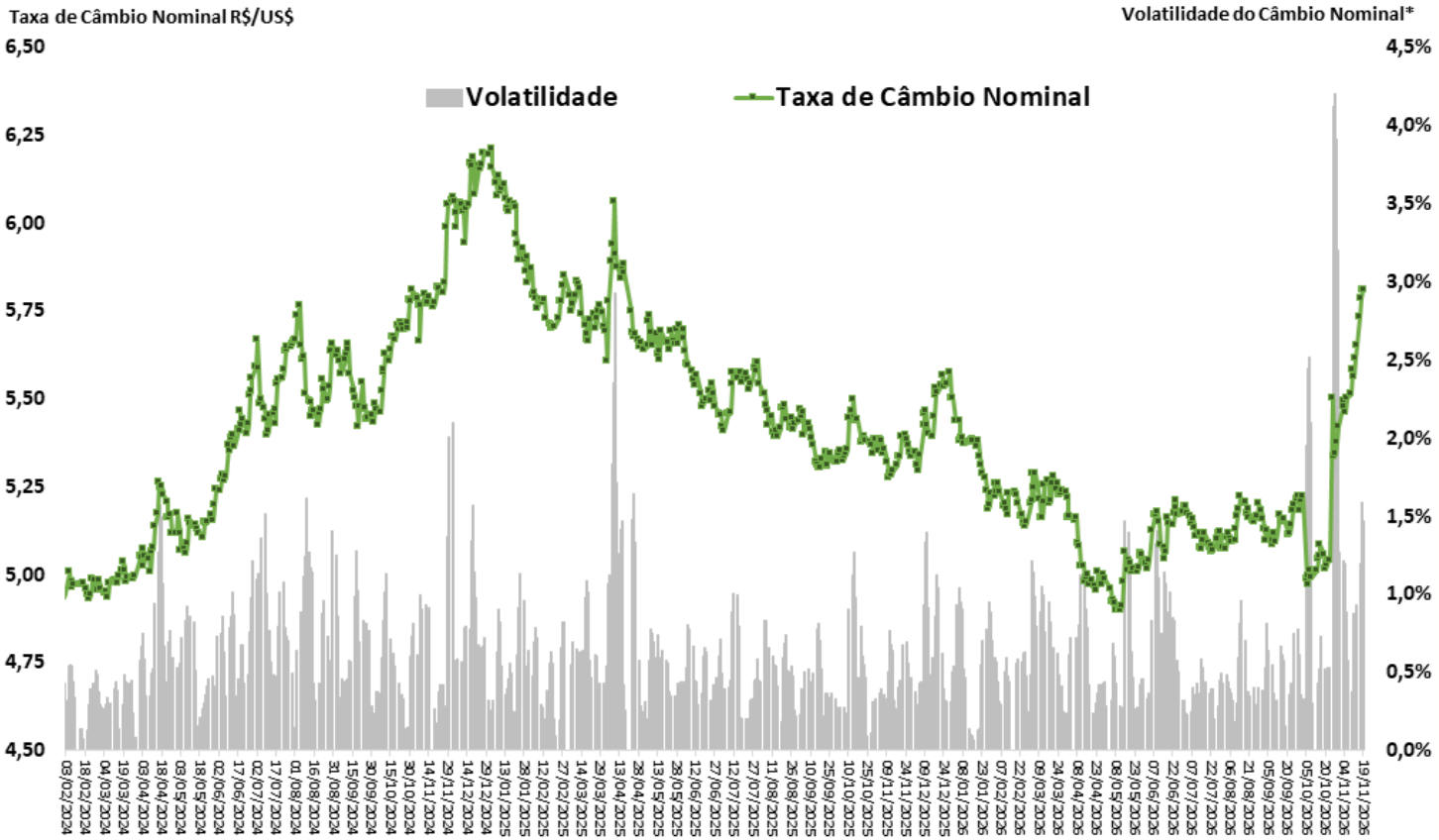
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Grade de Parâmetros Macroeconômicos – Novembro/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	**5,19**	**5,34**	**-7,18**	**-2,24**
2027	**5,34**	**5,40**	**2,91**	**1,02**
2028	**5,40**	**5,40**	**1,09**	**0,62**
2029	**5,43**	**5,45**	**0,54**	**0,55**
2030	**5,48**	**5,50**	**0,92**	**0,92**

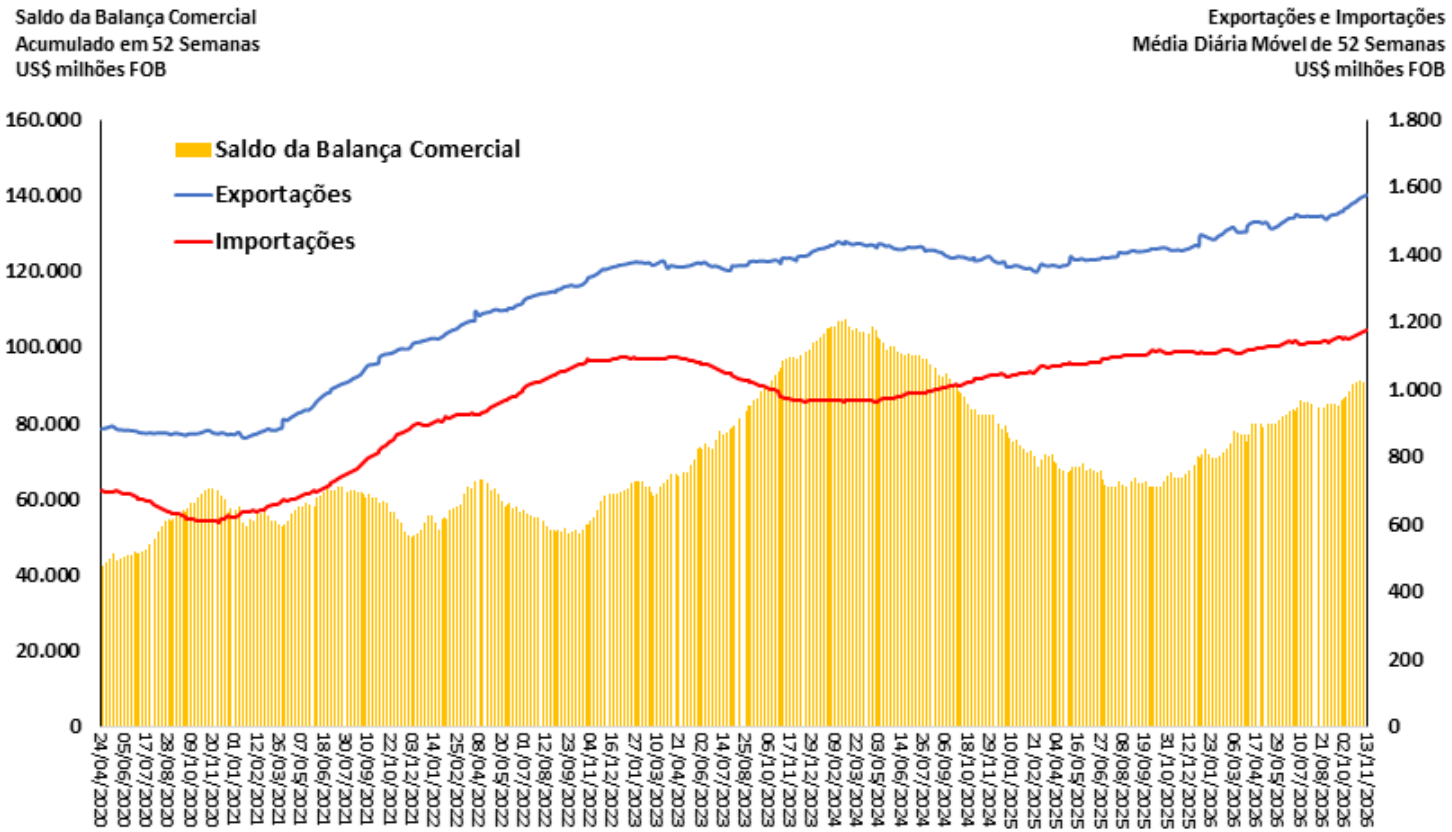
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de novembro/2026.

Taxa Nominal de Câmbio Diária R$/US$



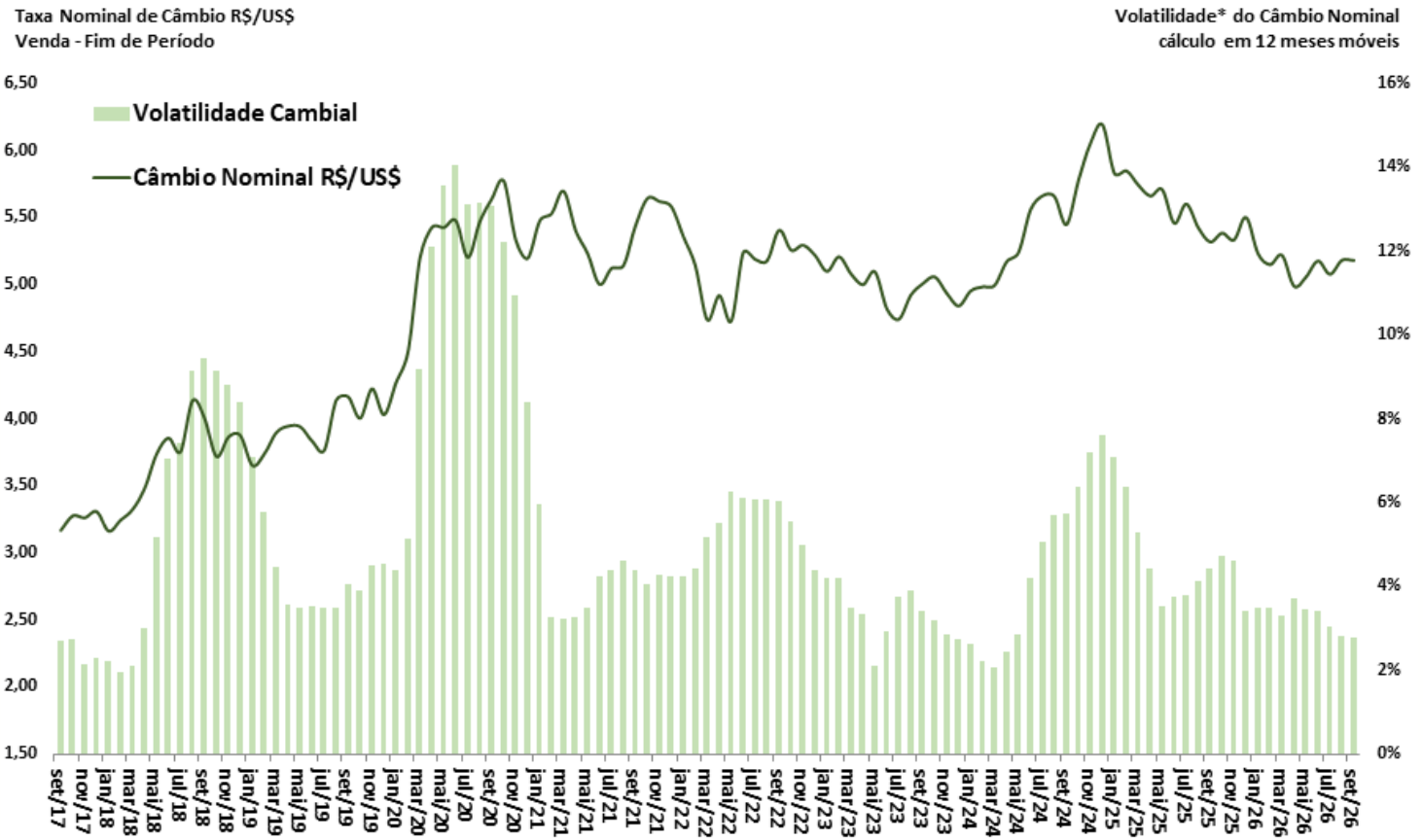
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas



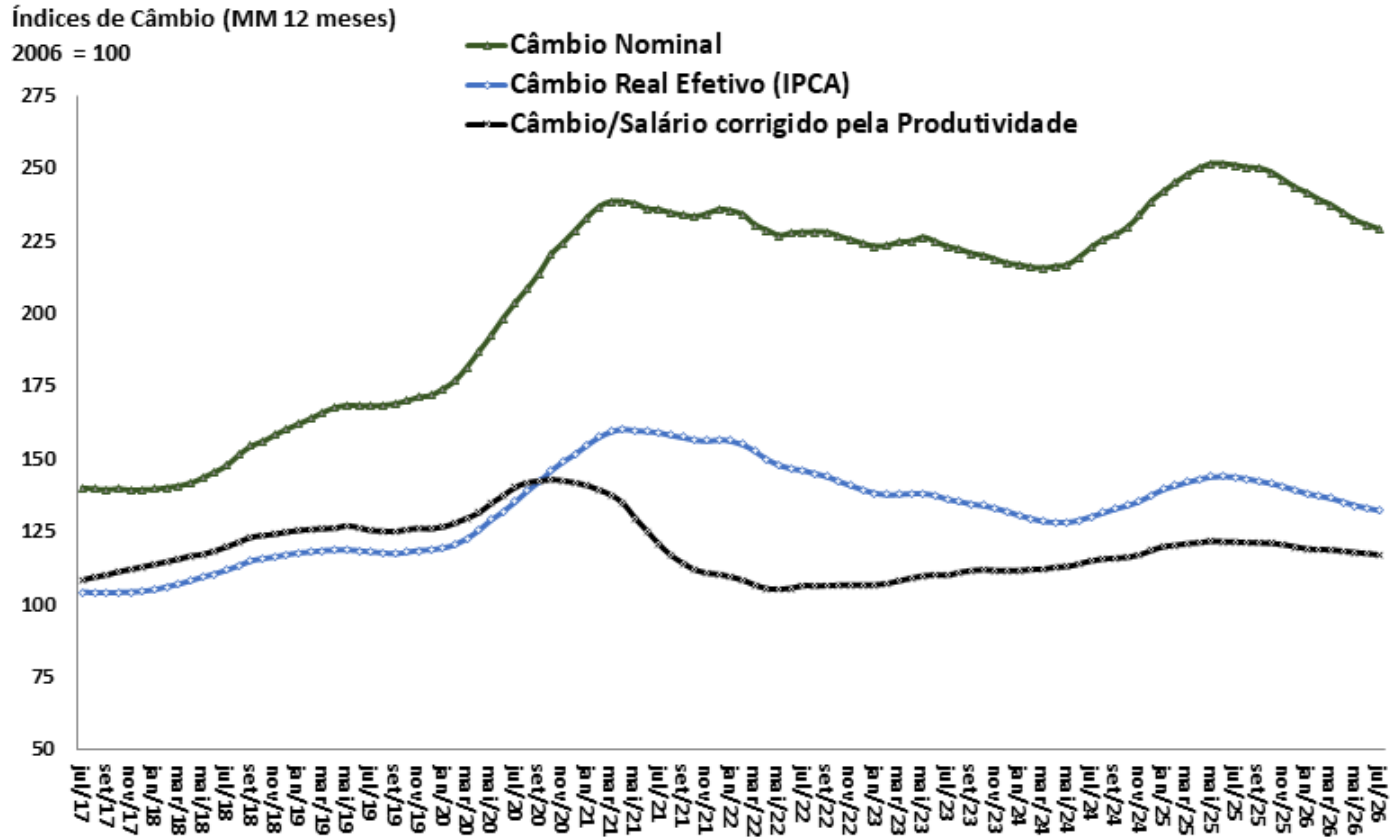
Fonte: SECEX/MDIC.

Taxa Nominal de Câmbio Mensal R$/US$



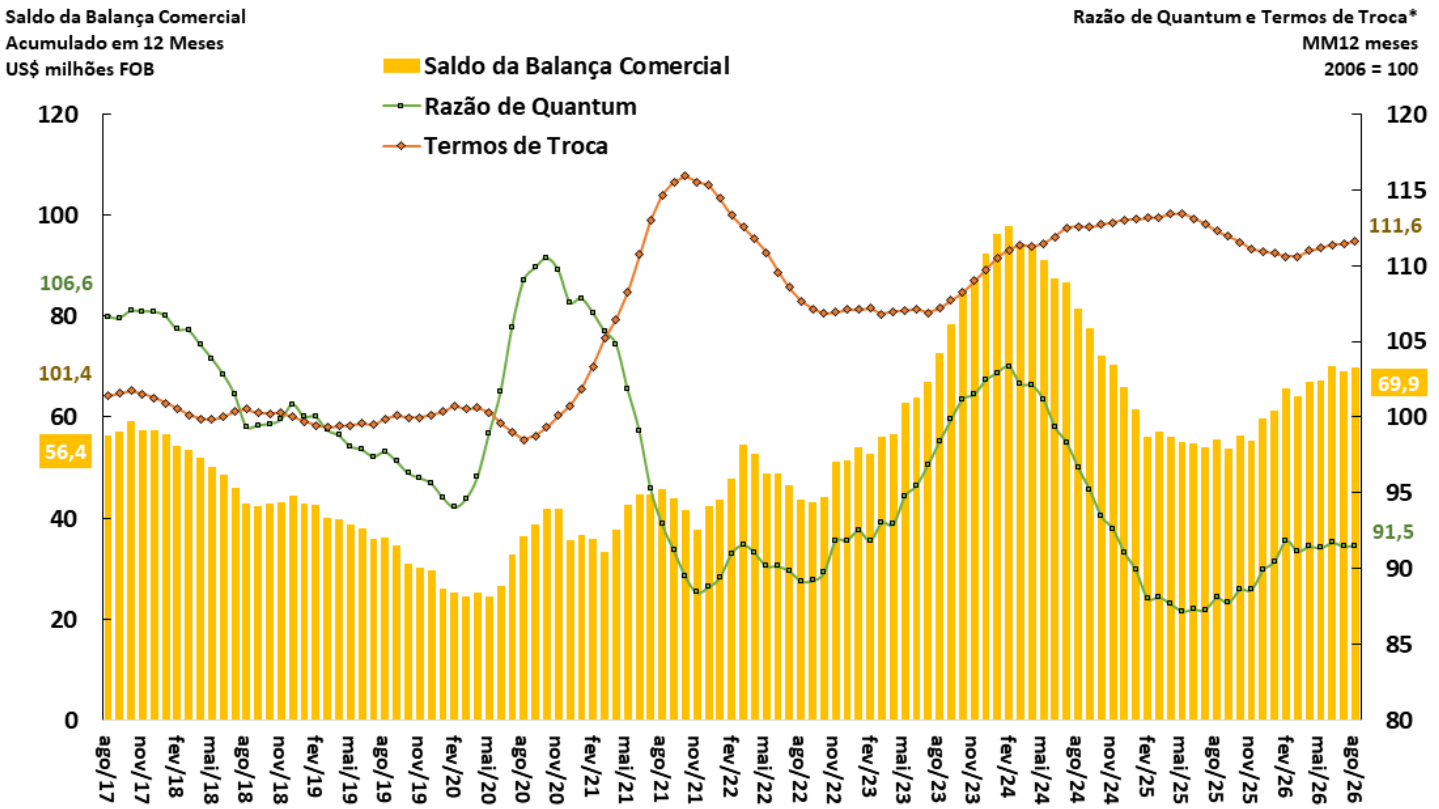
Fonte: BCB.*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

Evolução dos Índices de Câmbio



Fonte: BCB.

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

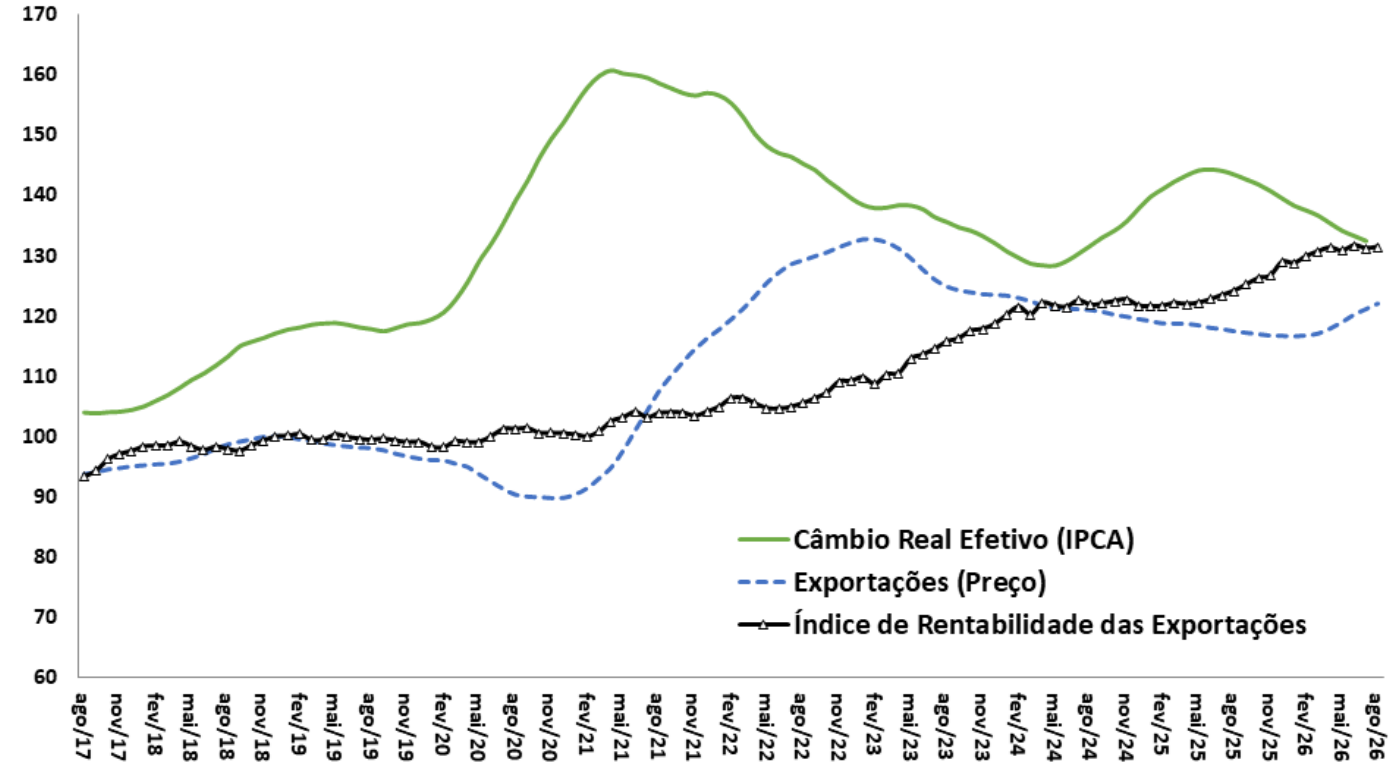


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

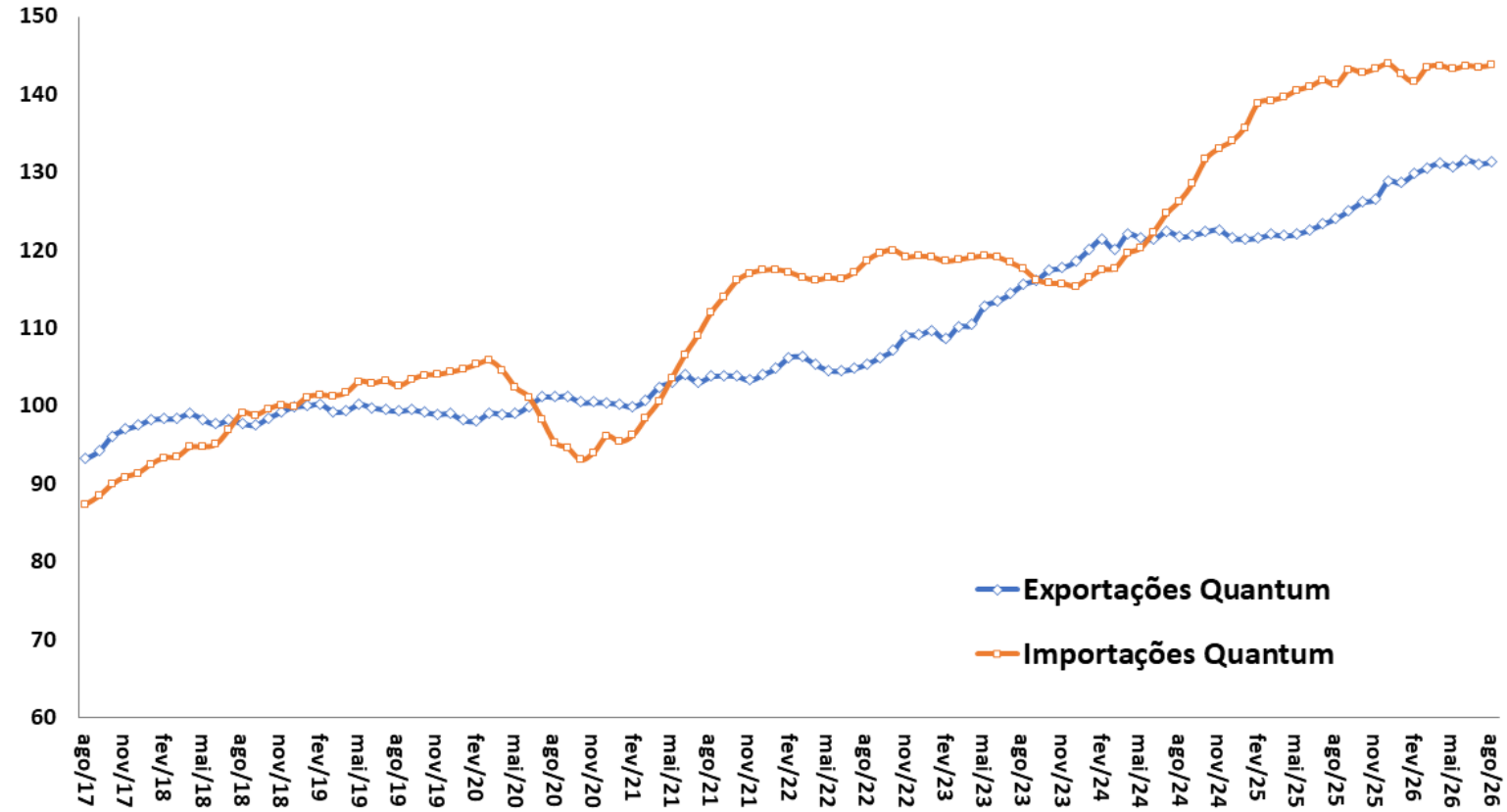
Câmbio Real Efetivo (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)
MM 12 meses (2006 = 100)



Fonte: BCB e FUNCEX.

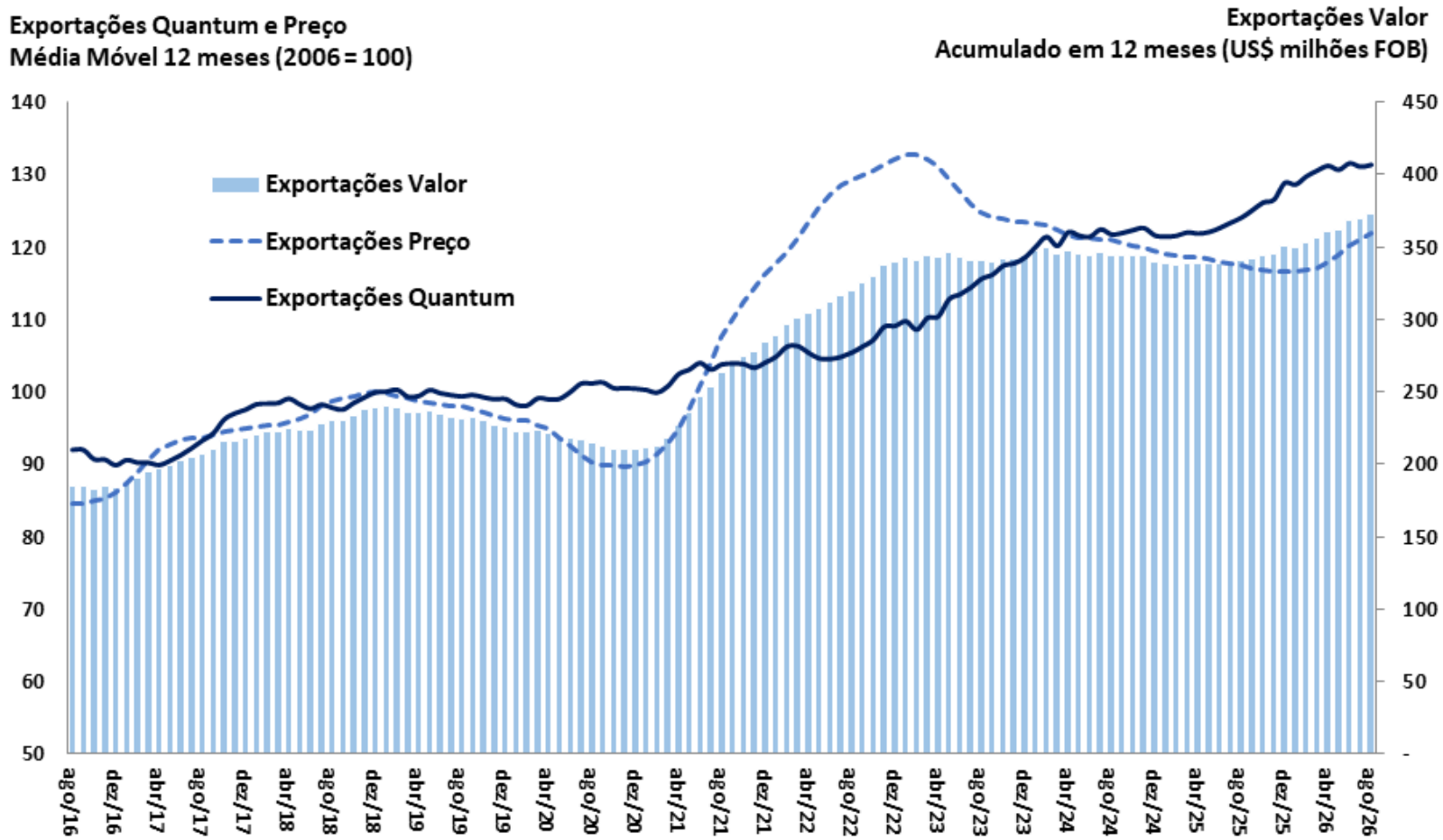
Quantum das Exportações e das Importações

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



Fonte: FUNCEX.

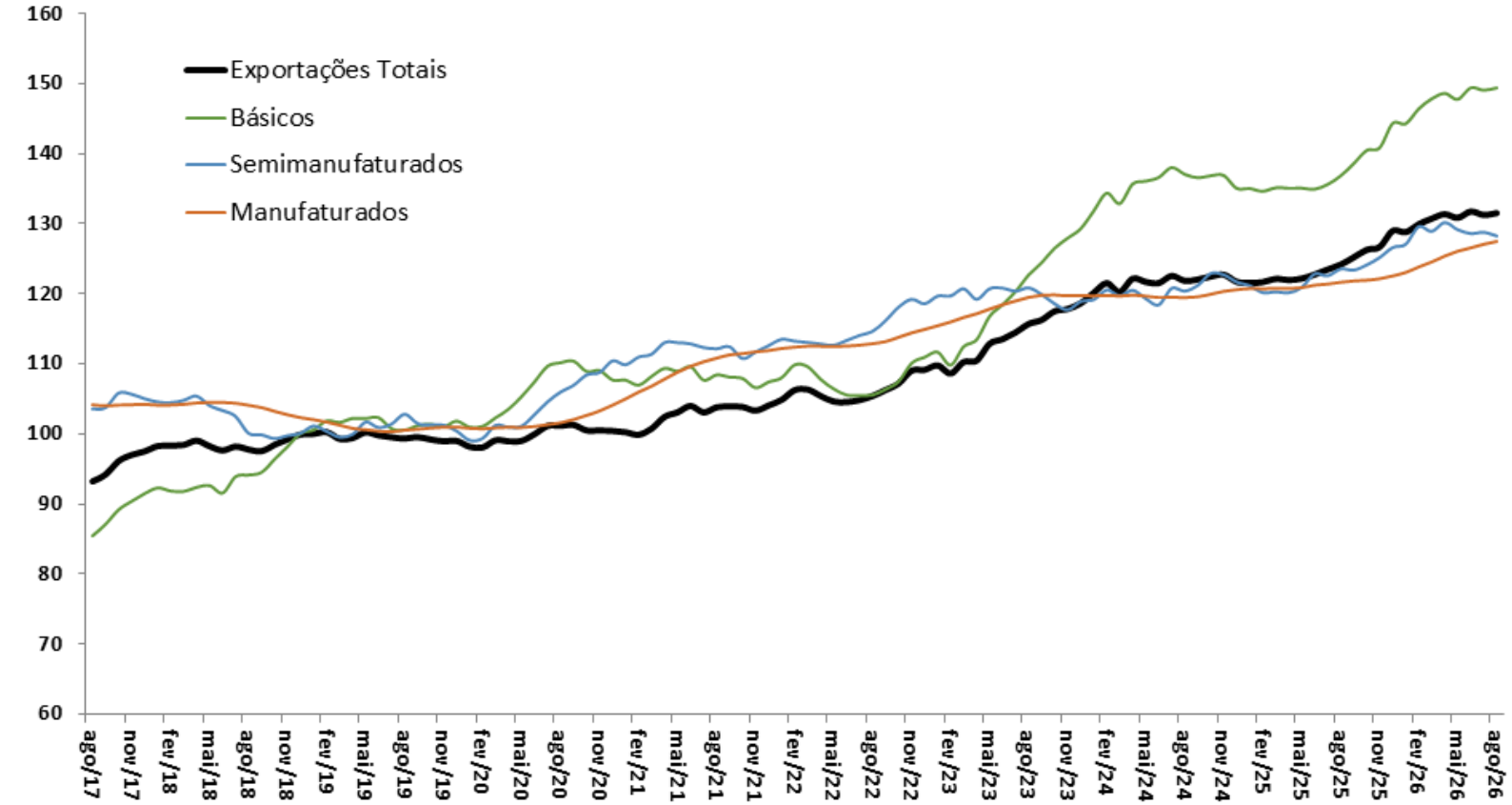
Exportações: valor, quantum e preço



Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

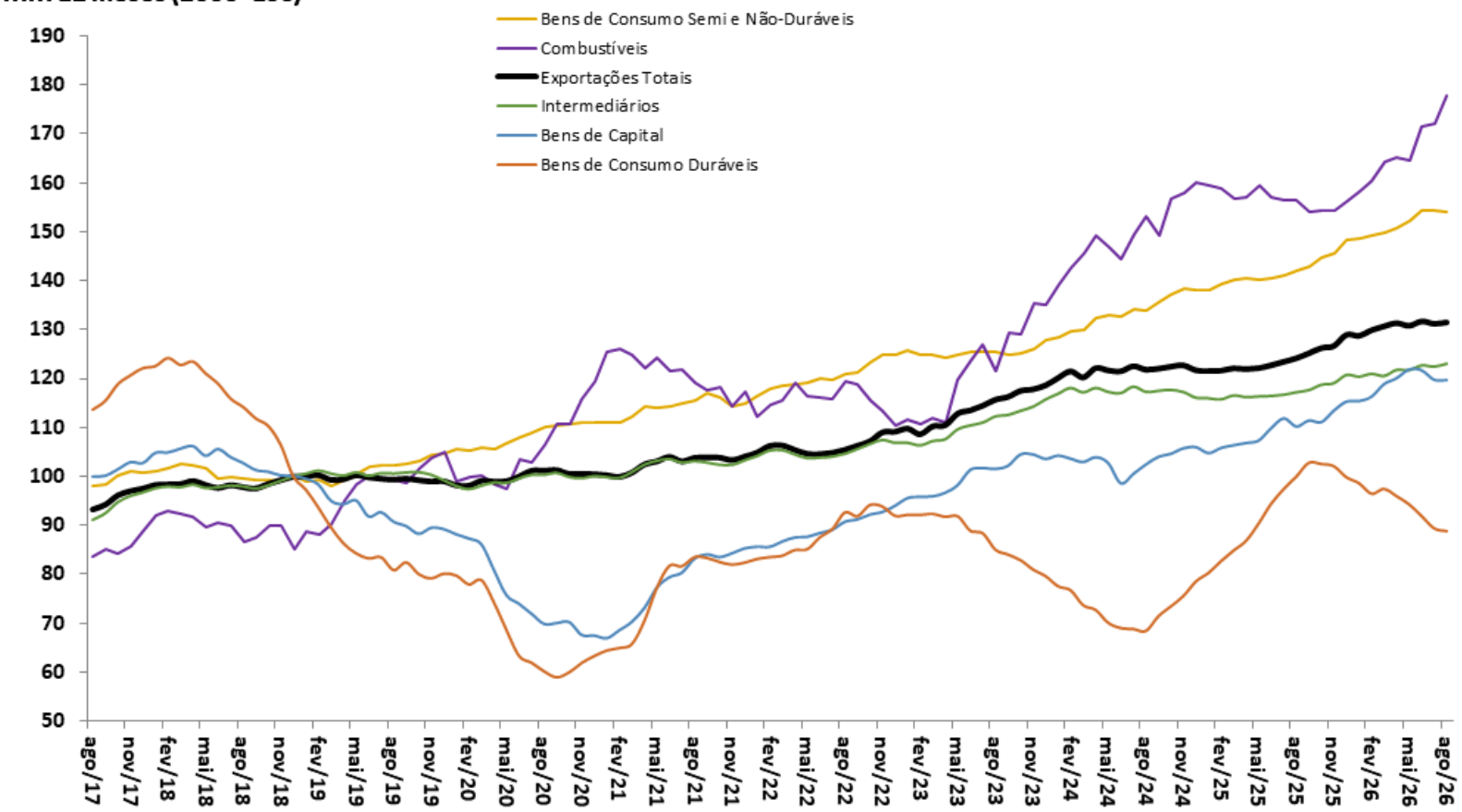
Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

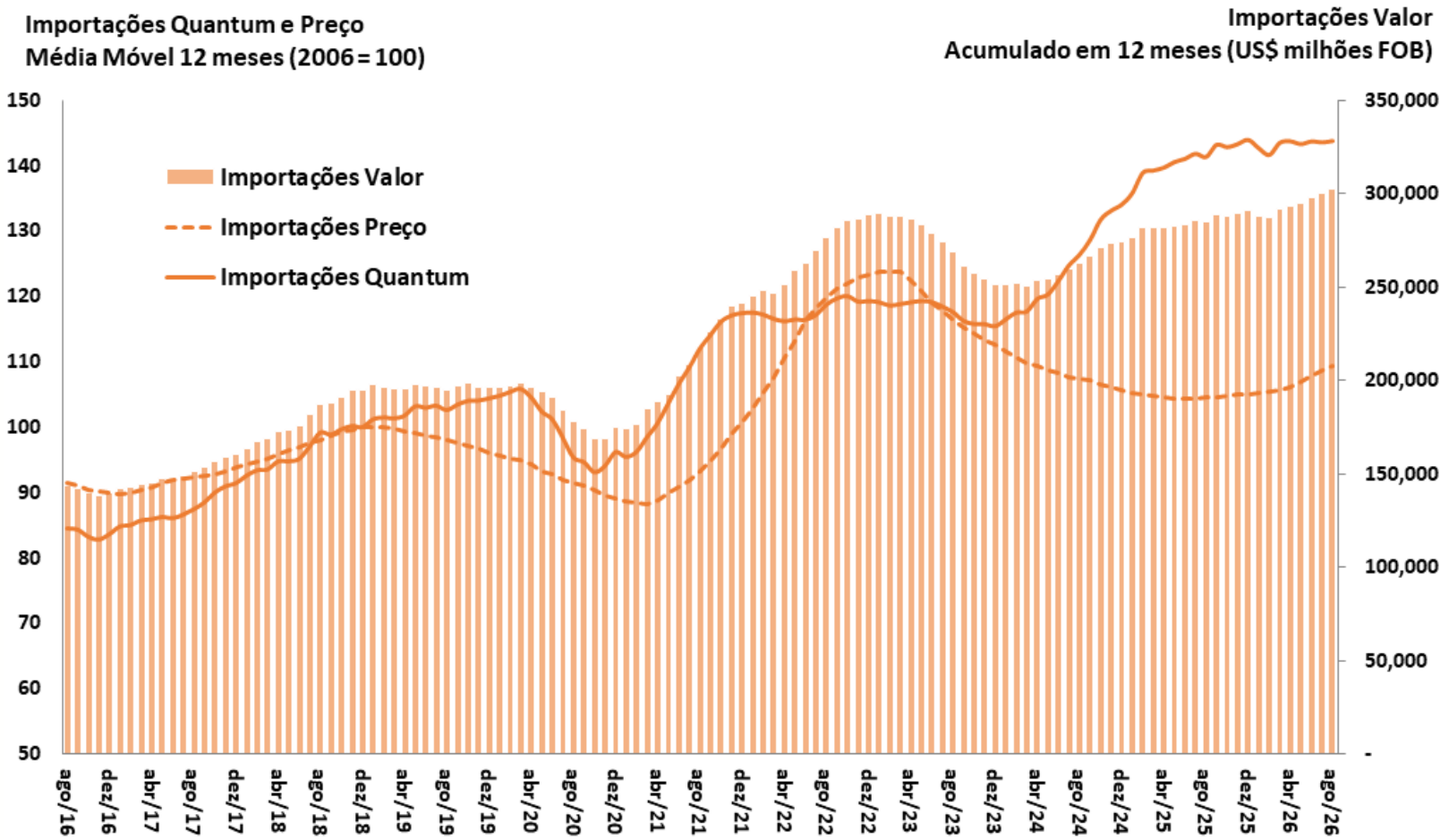
Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

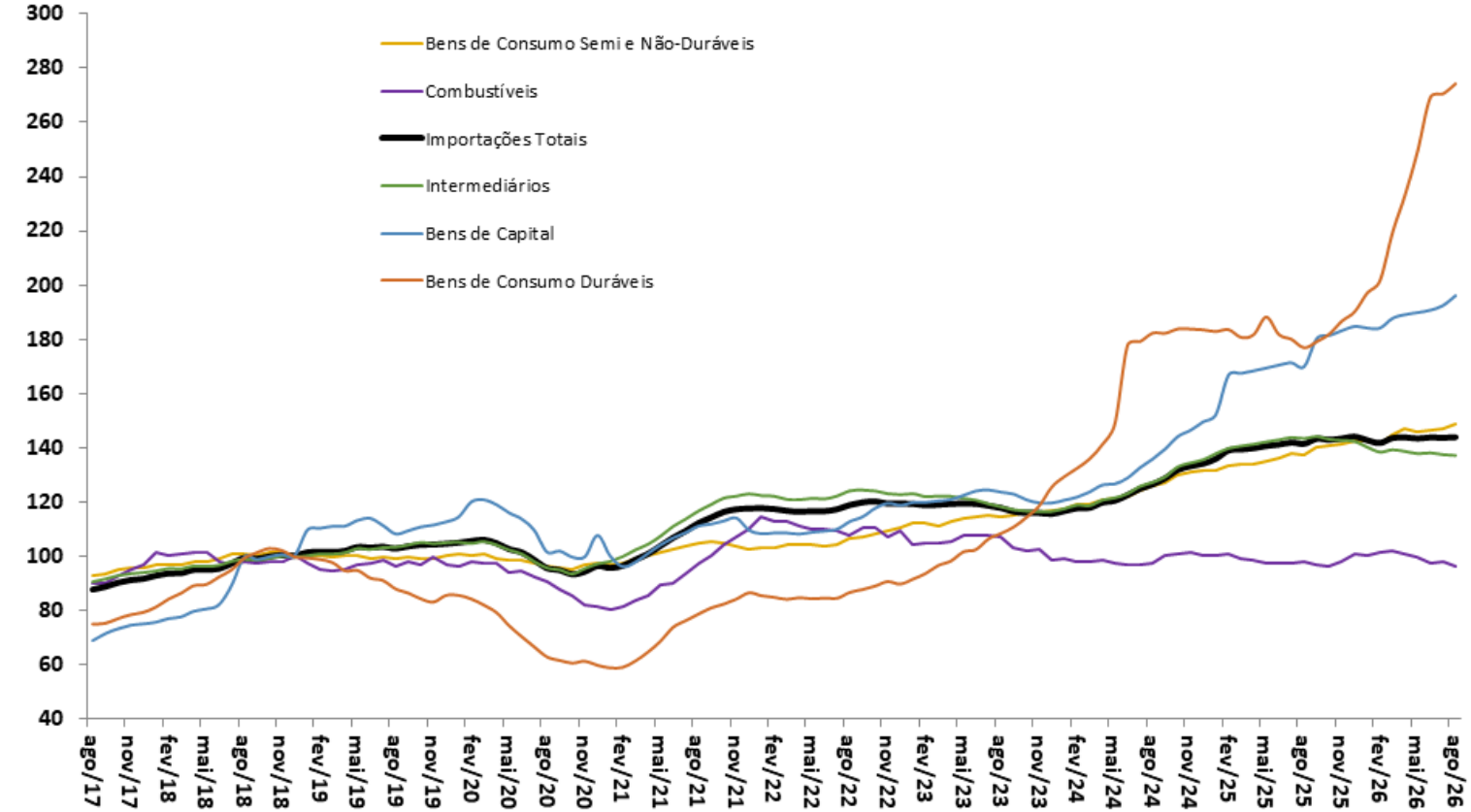
Importações: valor, quantum e preço



Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

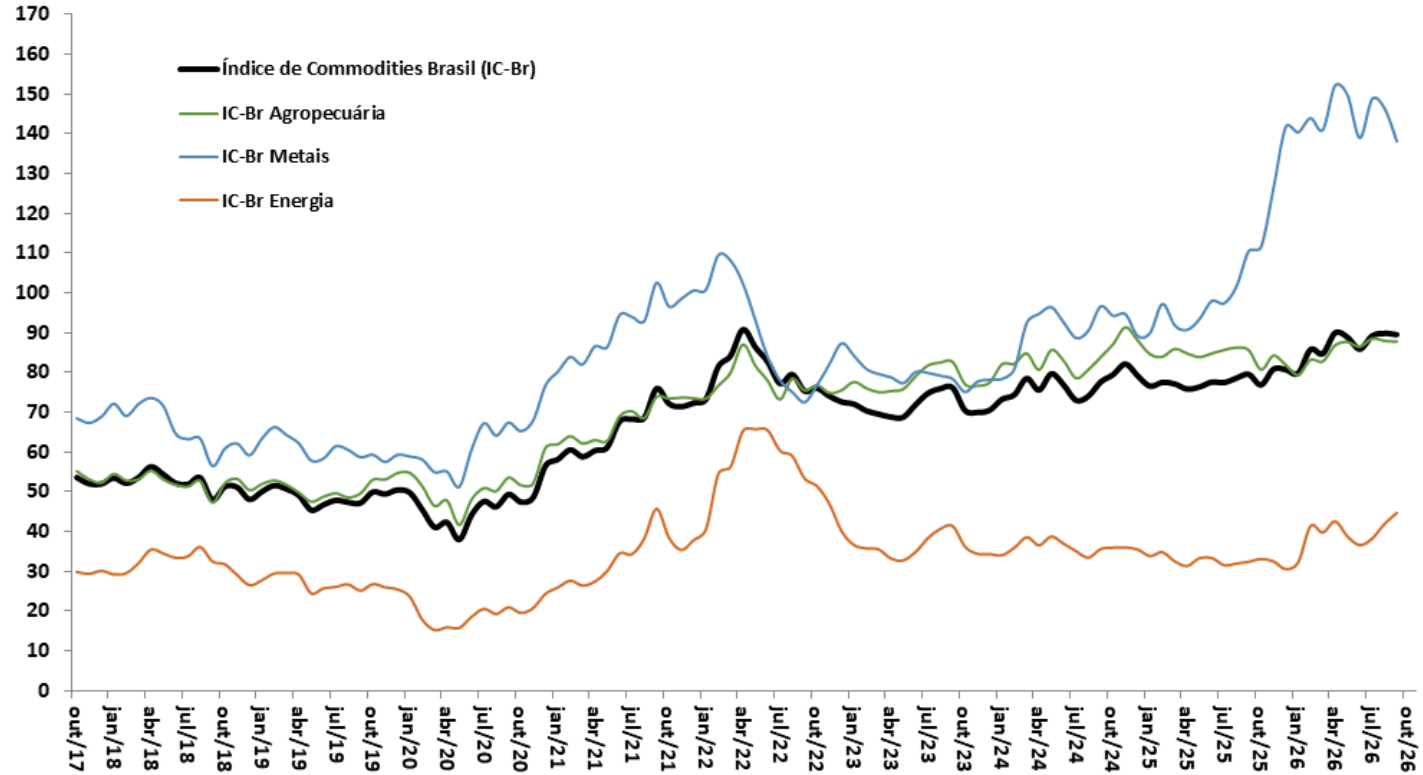
Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

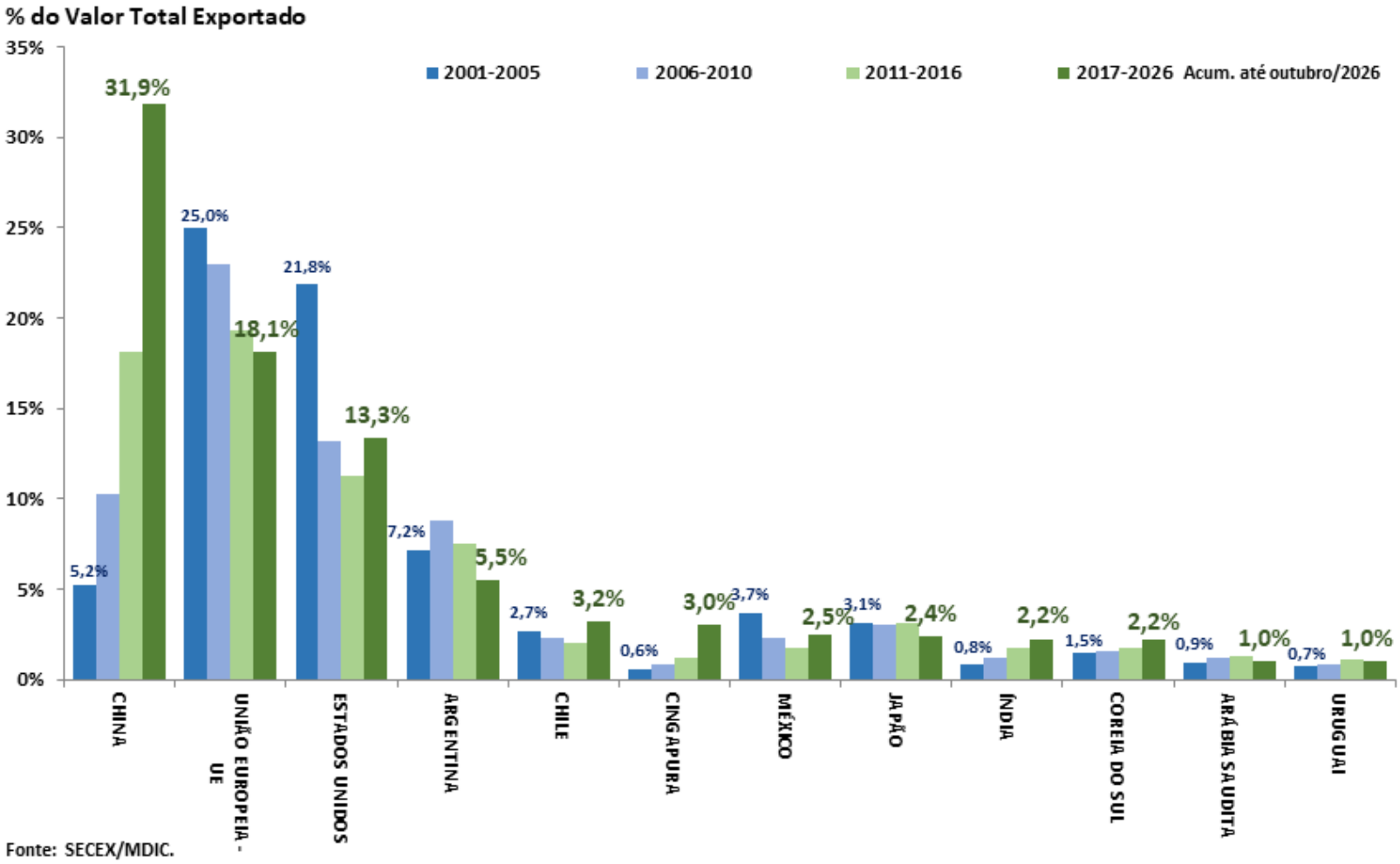
Preço Internacional das Commodities Brasileiras

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



Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MDIC.

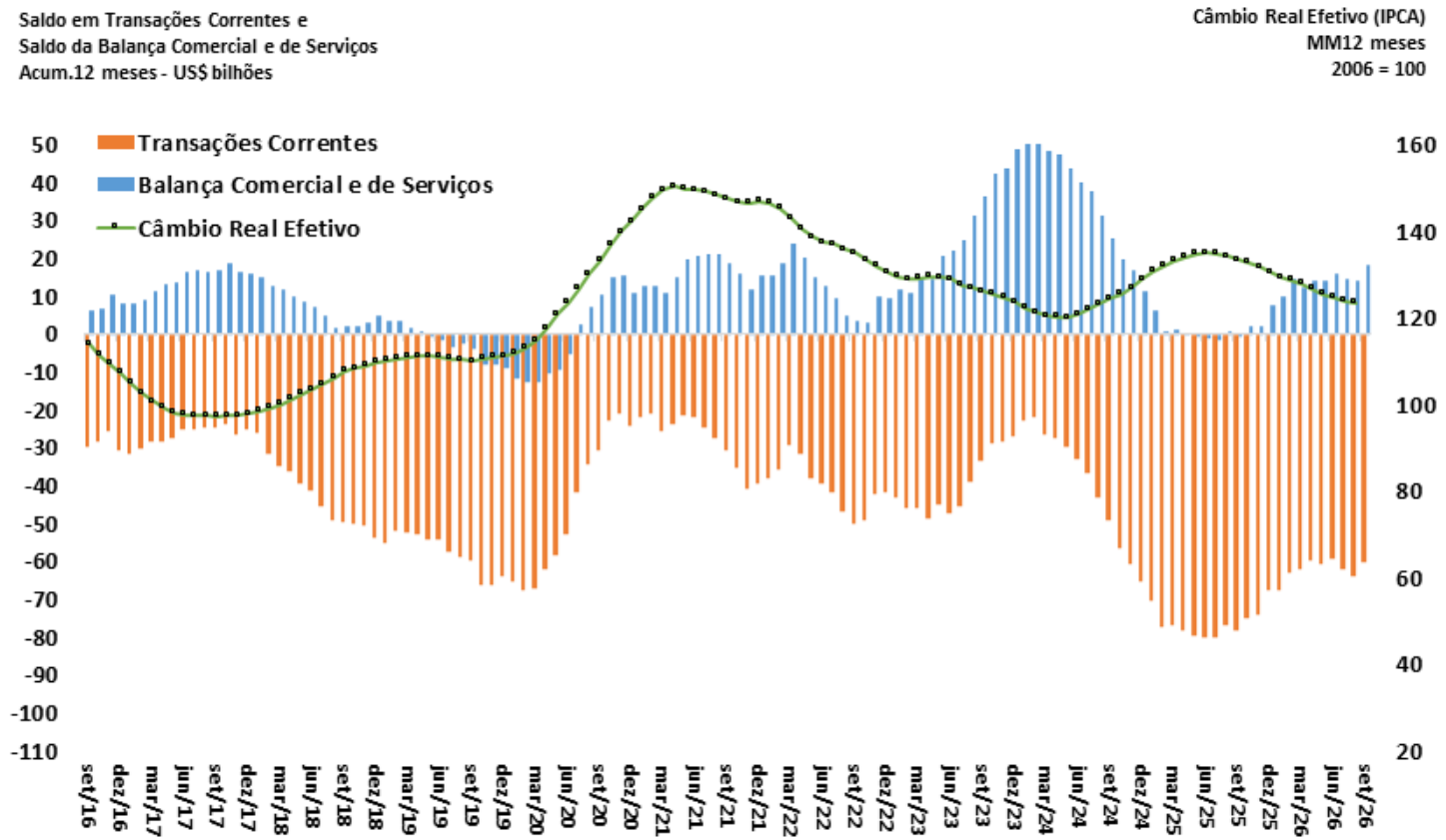
Contas externas

Contas Externas

Balanço de Pagamentos (BCB) setembro-2026 em US$ milhões	2024	2025	set/26 ac.12 meses	var.2025 - 2024	var.set/26 ac.12m - 2025	var.ago/26 - ago/25	var.set/26 - set/25	var. acum. do ano - jan-set/25	var. acum. do ano - jan-set/26	BCB/Focus: 13/11/2026 2026	2027
Resultado BP	**-5.740**	**-1.121**	**-5.708**	**-80,5%**	**409,3%**	**-167,9%**	**1411,6%**	**-71,2%**	**285,6%**		
Saldo em Transações Correntes (STC)	**-65.313**	**-67.405**	**-59.986**	**3,2%**	**-11,0%**	**46,8%**	**-42,1%**	**30,1%**	**-13,1%**	-60,0	-58,9
STC como % do PIB	*-3,0%*	*-3,0%*	*-2,3%*	*0,03 pp*	*0,62 pp*	*1,0 pp*	*1,2 pp*				
Balança Comercial	65.842	59.728	74.331	-9,3%	24,4%	15,5%	179,3%	-23,2%	36,2%	378,6	379,8
Exportações	339.857	350.501	376.629	3,1%	7,5%	10,7%	12,9%	0,9%	10,1%	298,3	295,8
Importações	274.014	290.772	302.298	6,1%	4,0%	9,6%	-1,7%	7,1%	5,3%	79,5	79,9
Serviços	-54.327	-52.242	-56.249	-3,8%	7,7%	28,3%	10,0%	-0,5%	10,0%		
Rendas Primárias	-81.333	-80.440	-84.231	-1,1%	4,7%	28,6%	4,5%	2,3%	6,3%		
Rendas Secundárias (transferências)	4.506	5.549	6.164	23,2%	11,1%	27,2%	23,2%	7,5%	19,0%		
Conta Capital	**-2.177**	**-216**	**-140**	**-90,1%**	**-35,4%**	**6,9%**	**-208,0%**	**-92,3%**	**-46,6%**		
Conta Financeira	**-73.229**	**-68.742**	**-65.834**	**-6,1%**	**-4,2%**	**147,2%**	**-20,0%**	**14,0%**	**-5,0%**		
Investimento Direto	-47.752	-49.146	-47.811	2,9%	-2,7%	-14,0%	19,6%	12,5%	-2,9%		
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	74.091	85.045	88.270	14,8%	3,8%	-3,4%	17,8%	17,7%	4,5%	85,0	80,0
Investimento em Carteira	-1.052	13.690	7.542	-1401,6%	-44,9%	-2283,0%	-189,8%	-2644,6%	-100,0%		
Ações	16.301	11.150	6.048	-31,6%	-45,8%	9083,3%	330,5%	-24,7%	-57,6%		
Títulos de Renda Fixa	-17.387	-2.934	-10.656	-83,1%	263,2%	-40,3%	-119,8%	-161,0%	-125,4%		
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	-24.425	-33.286	-25.564	36,3%	-23,2%	-349,4%	-273,4%	239,8%	-24,7%		
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	**329.730**	**358.234**	**362.821**	**8,6%**	**1,3%**	**6,2%**	**1,7%**	**-0,5%**	**1,3%**		

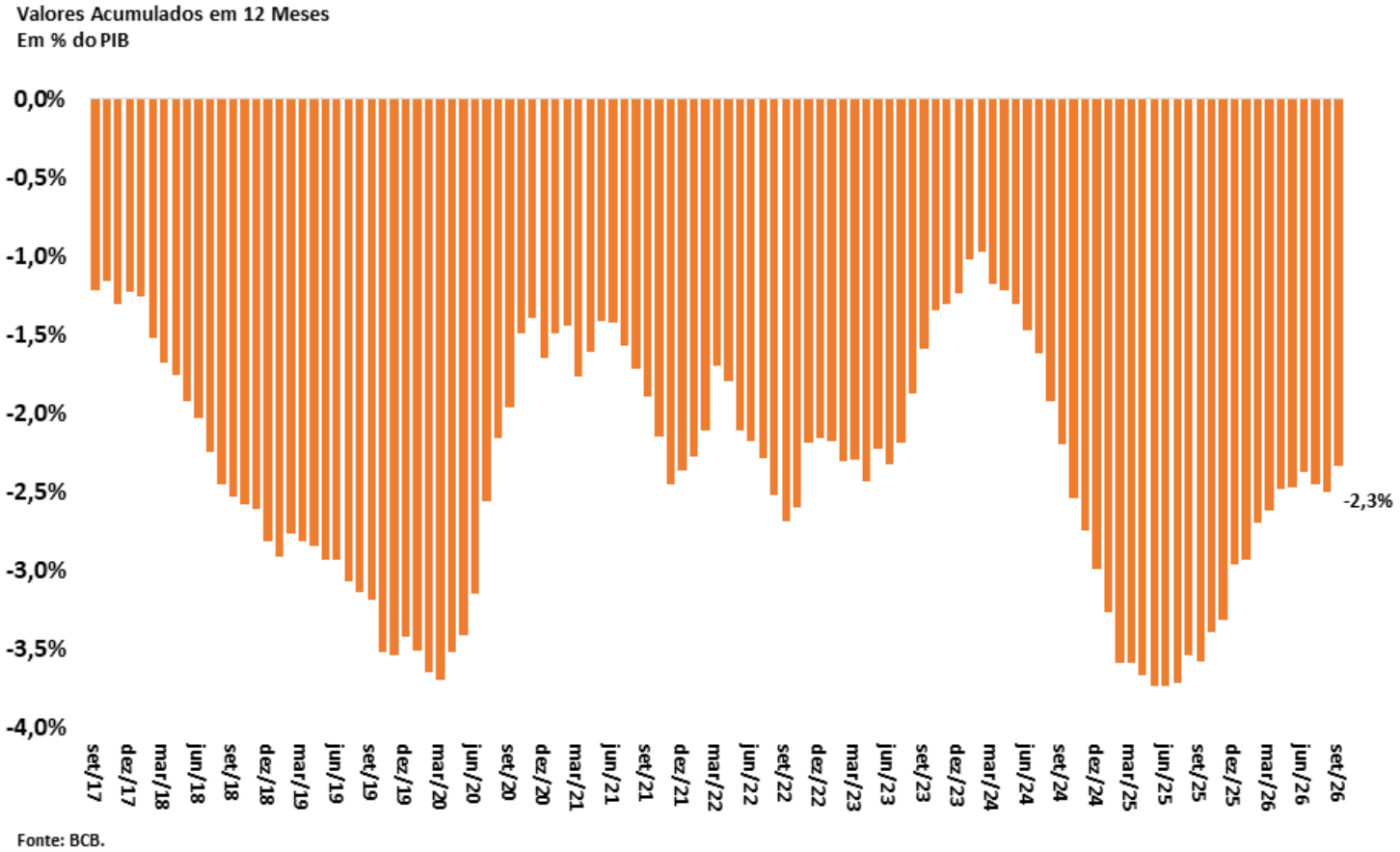
Dívida Externa Bruta (BCB) julho-2026 em US$ milhões	2024	2025	jul/26	2024 % do total	jul/26 % do total	var. pp	2024 % do PIB	jul/26 % do PIB	var. pp		
Dívida Externa Total - conceito ampliado	**714.258**	**819.396**	**705.869**	**100,0%**	**100,0%**	**-**	**32,6%**	**34,8%**	**2,1 pp**		
Dívida Externa Bruta	**345.964**	**386.093**	**329.356**	**48,4%**	**46,7%**	**-1,8 pp**	**15,8%**	**16,2%**	**0,4 pp**		
Setor Público	98.727	104.491	93.237	28,5%	28,3%	-0,2 pp	4,5%	4,6%	0,1 pp		
Setor Privado e Setor Público Financeiro	247.237	281.601	236.119	71,5%	71,7%	0,2 pp	11,3%	11,6%	0,3 pp		
Curto Prazo	83.662	112.514	76.062	24,2%	23,1%	-1,1 pp	3,8%	3,7%	-0,1 pp		
Médio e Longo Prazo	262.302	273.579	253.294	75,8%	76,9%	1,1 pp	12,0%	12,5%	0,5 pp		
Empréstimos Intercompanhia	**253.369**	**274.324**	**259.499**	**35,5%**	**36,8%**	**1,3 pp**	**11,6%**	**12,8%**	**1,2 pp**		
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	**114.925**	**158.979**	**117.014**	**16,1%**	**16,6%**	**0,5 pp**	**5,2%**	**5,8%**	**0,5 pp**		

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



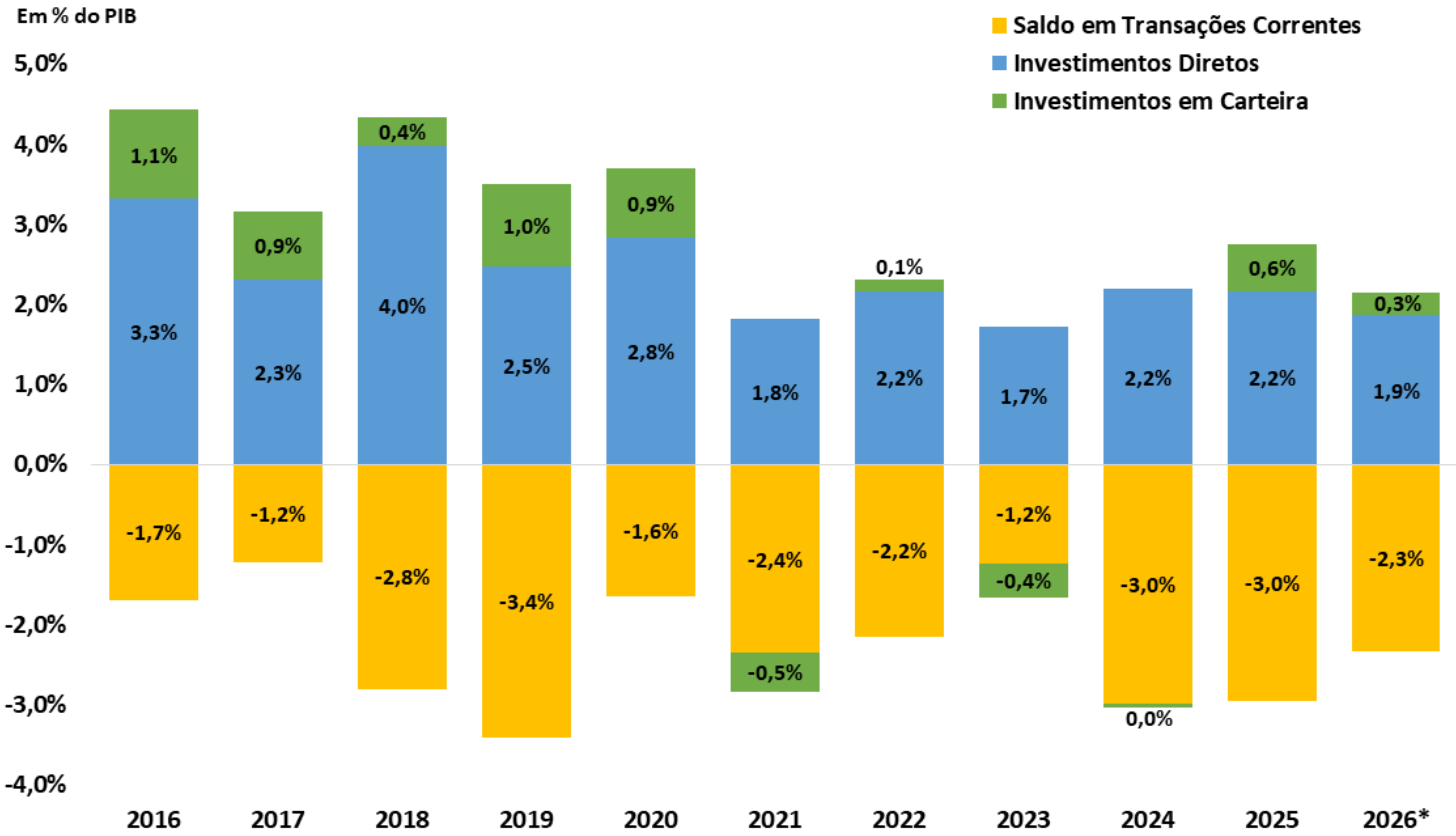
Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB



Fonte: BCB.

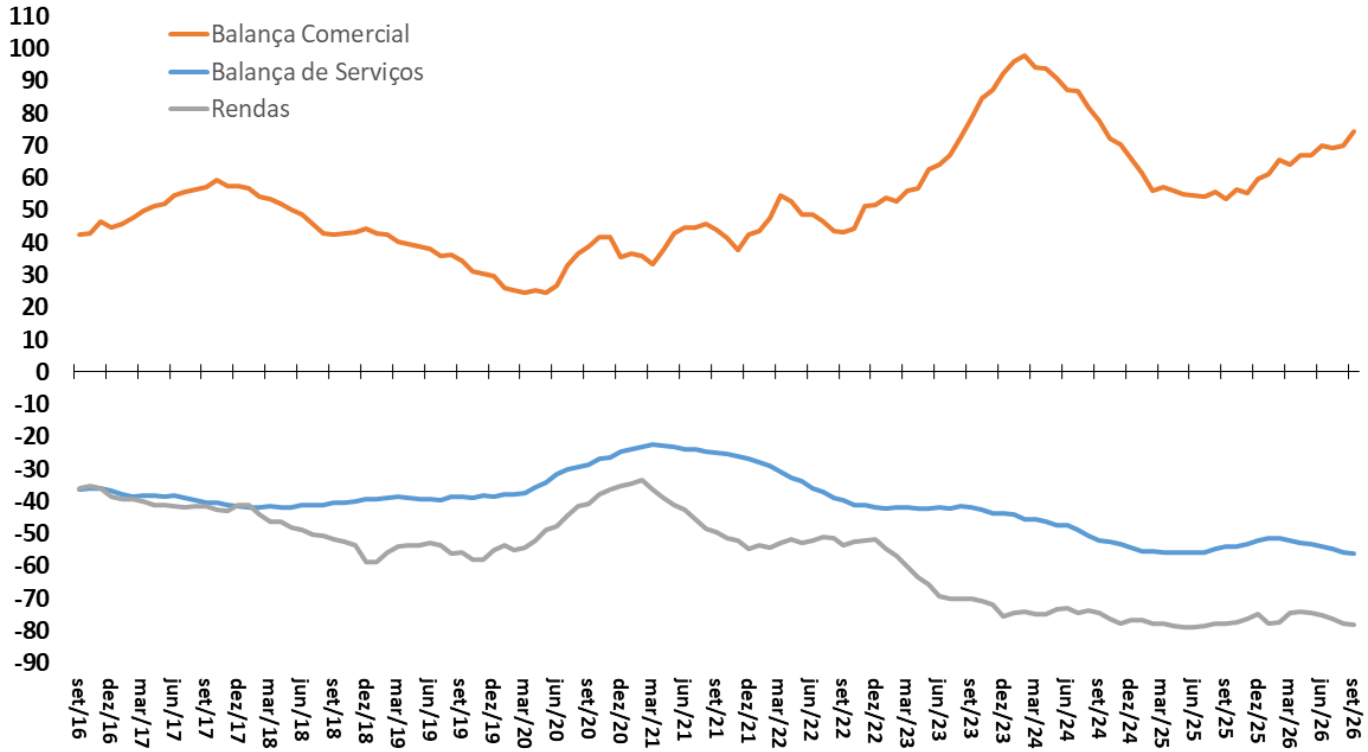
Financiamento do Déficit em Transações Correntes



Fonte: BCB.
*Acumulado em 12 meses até setembro de 2026

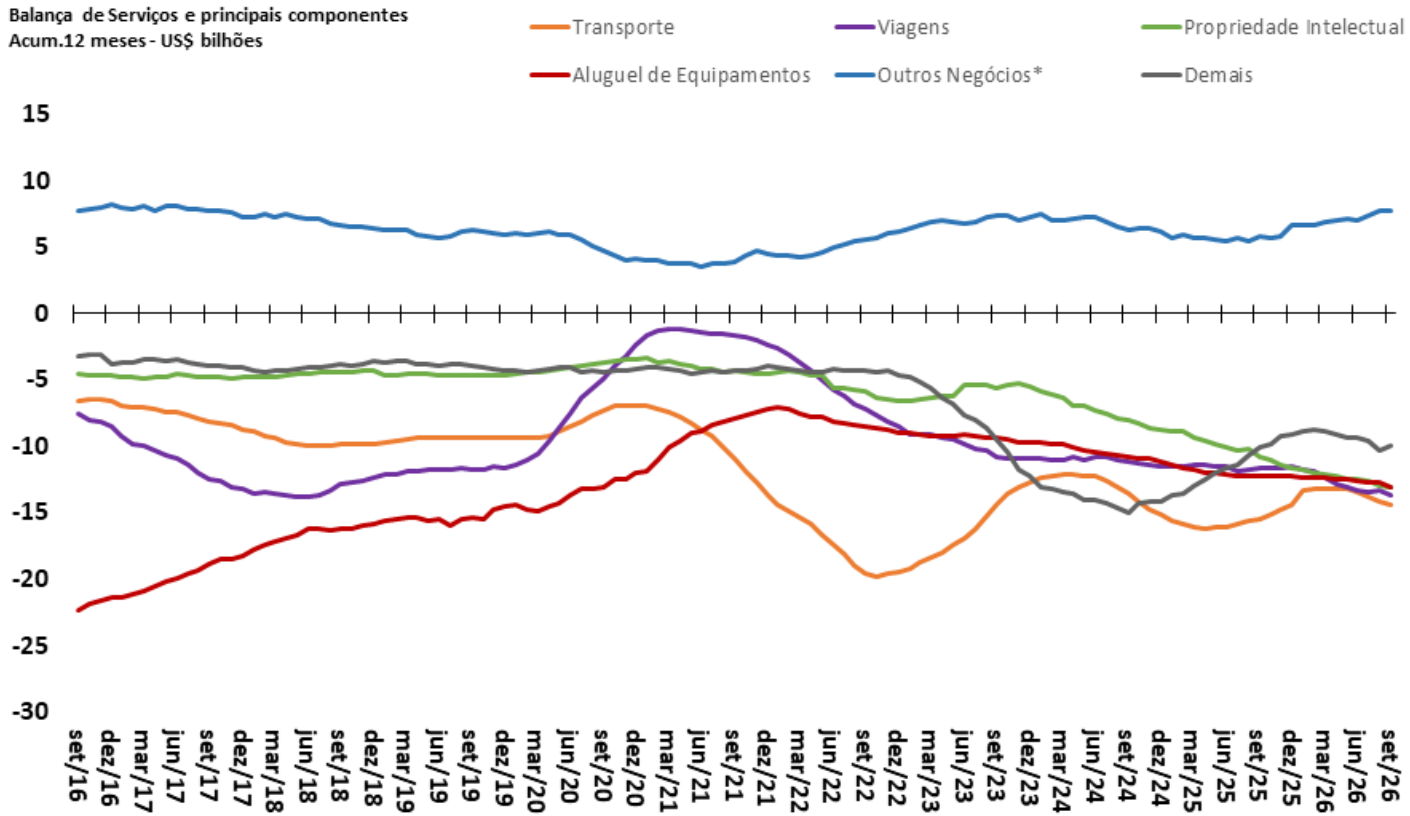
Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

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



Fonte: BCB.

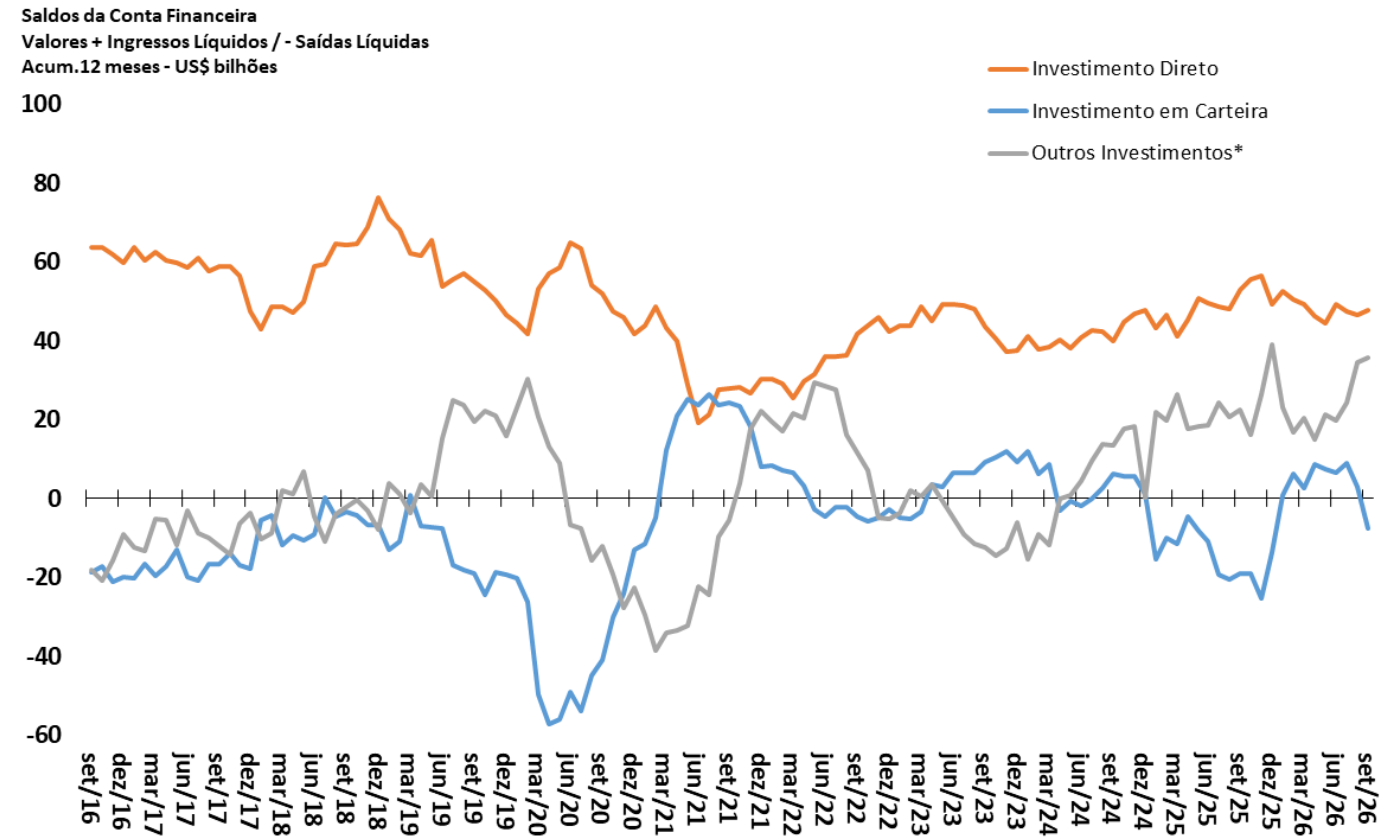
Balança de Serviços e Principais Componentes



Fonte: BCB.

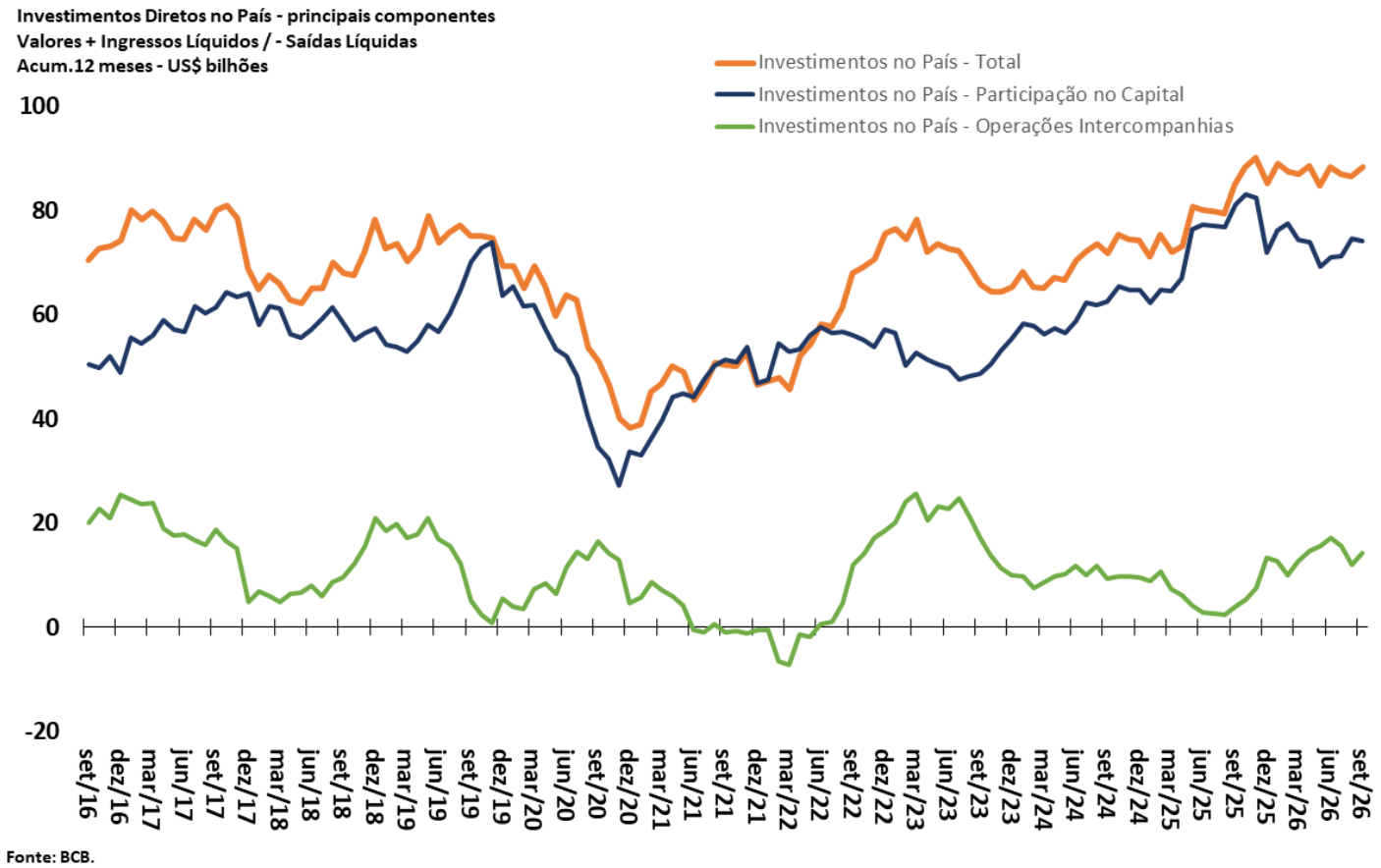
*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

Conta Financeira e Principais Componentes



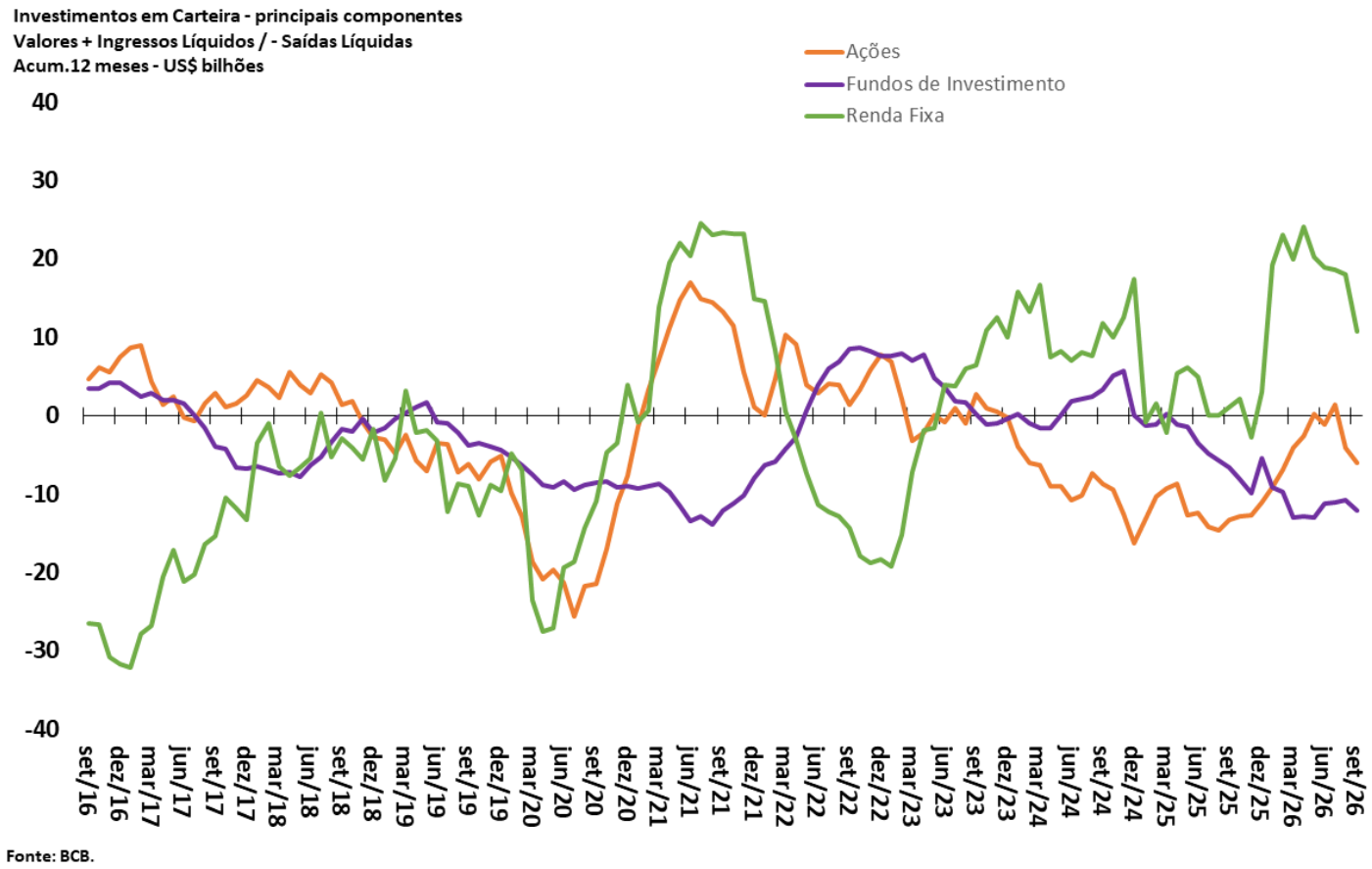
Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos – Principais Componentes



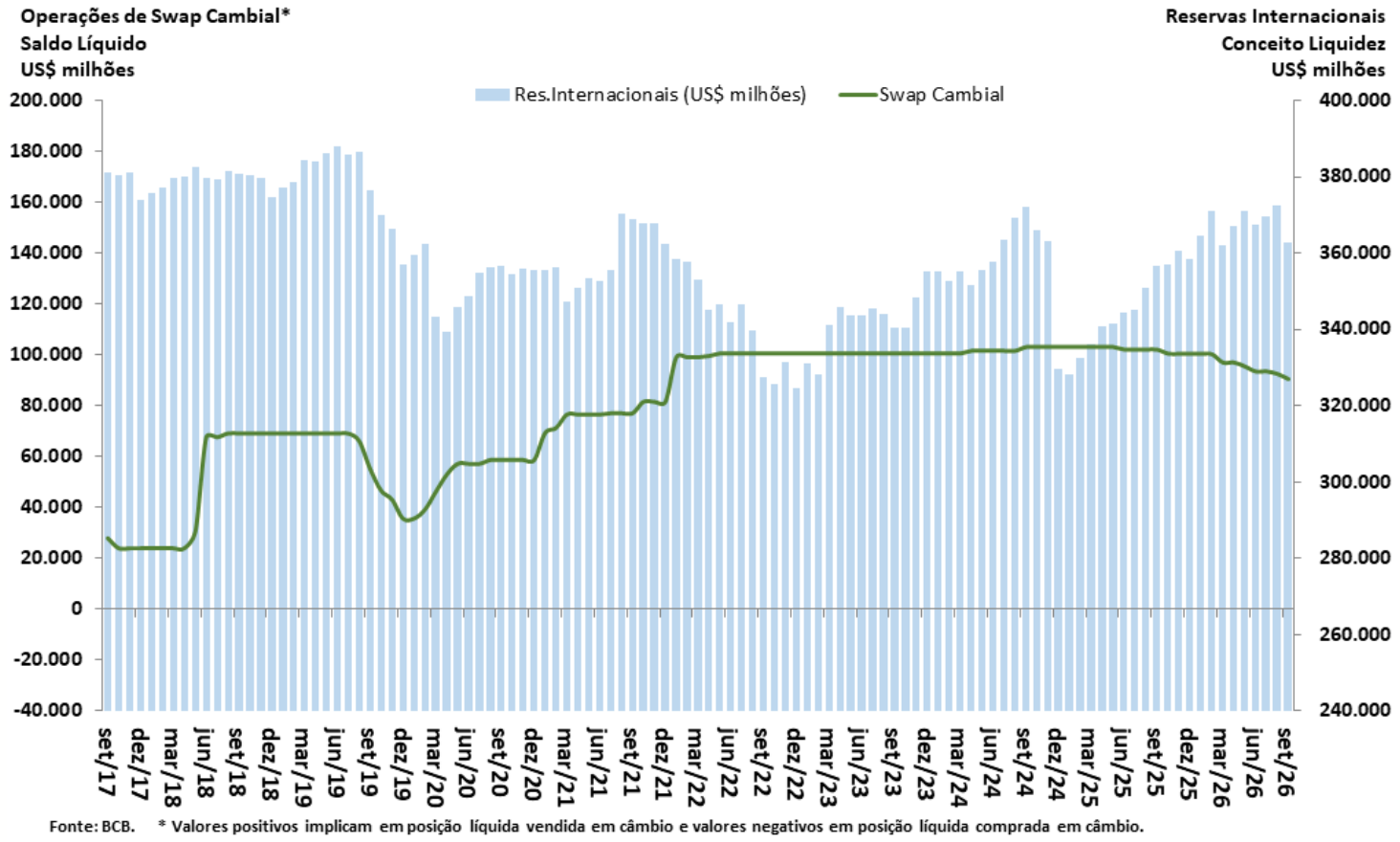
Fonte: BCB.

Investimentos em Carteira – Principais Componentes



Fonte: BCB.

Reservas Internacionais e Swap Cambial



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

Contas públicas

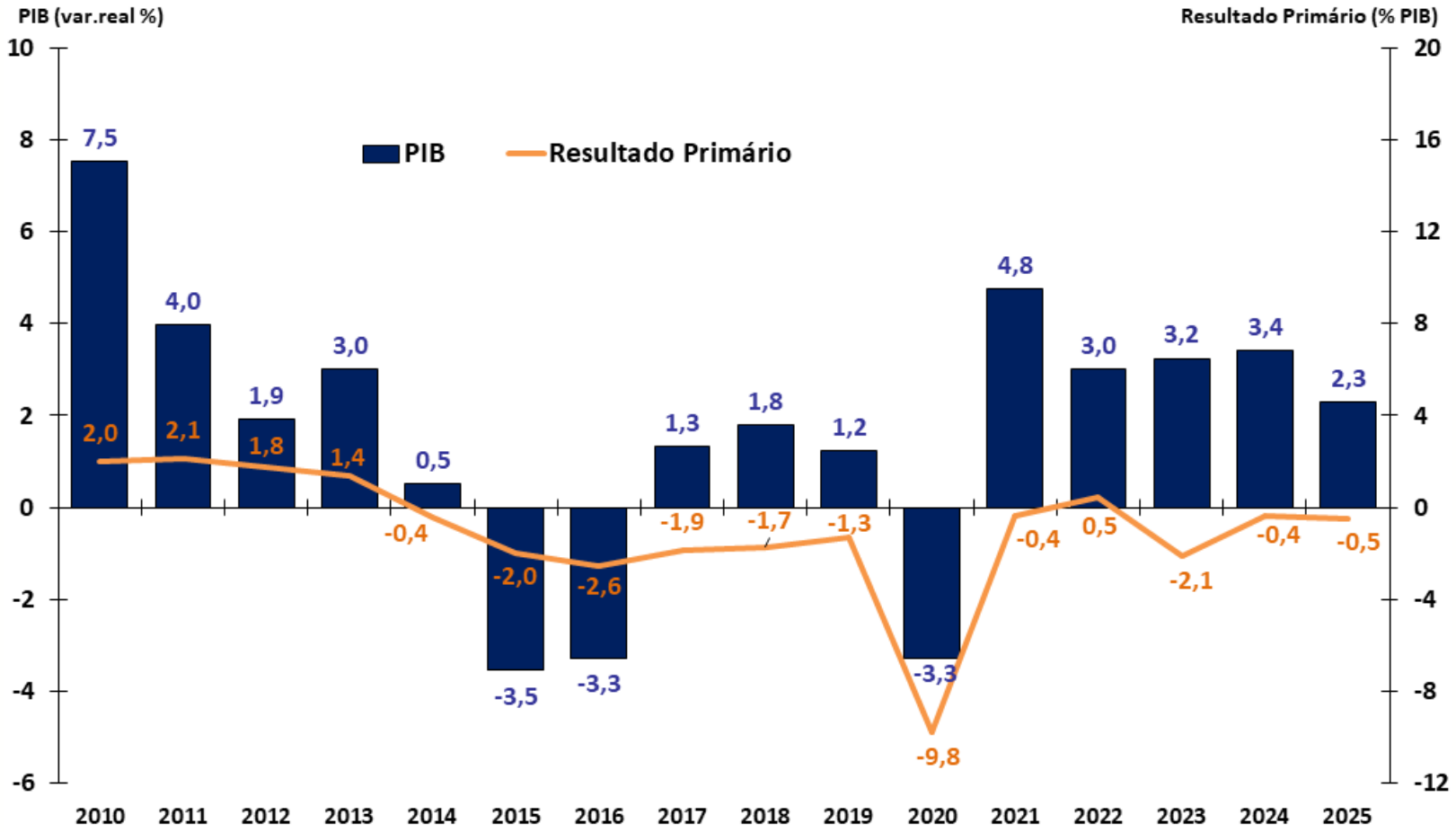
MINISTÉRIO DA FAZENDA

GOVERNO DO BRASIL
DO LADO DO POVO BRASILEIRO

Contas Públicas

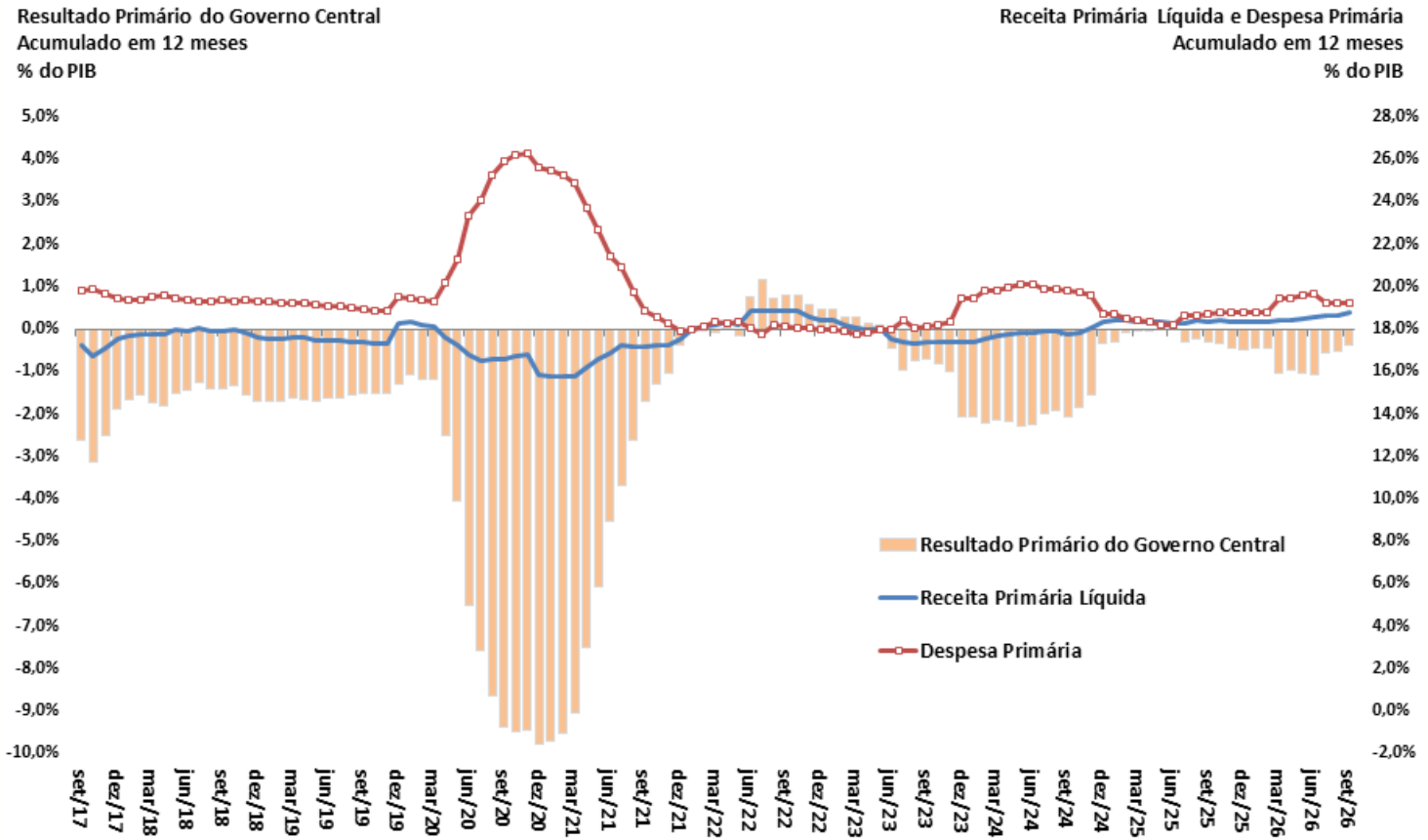
										BCB/Focus:	13/11/2026
Resultado do Governo Central (STN/MF)	**setembro-2026**	**Valores Acumulados em 12 meses (R$ milhões)**						**var. %**			**2026**	**2027**
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**set/26 acum. 12 meses**	**2025 / 2024**	**set/26 acum. 12 meses**	**Acum. 2023 / Acum. 2022**		
Receita Total		**1.932.650**	**2.313.305**	**2.353.432**	**2.679.442**	**2.902.275**	**3.135.946**	**8,3%**	**8,1%**	**18,2%**		
Receitas do Tesouro Nacional		1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.192.560	2.377.569	7,6%	8,4%	24,5%		
Receitas da Previdência Social		462.244	535.710	592.667	641.155	709.714	758.377	10,7%	6,9%	0,8%		
Transferências a Estados e Municípios		**353.547**	**457.204**	**452.009**	**517.654**	**569.719**	**614.839**	**10,1%**	**7,9%**	**15,6%**		
Receita Líquida Total		**1.579.103**	**1.856.102**	**1.901.423**	**2.161.788**	**2.332.555**	**2.521.107**	**7,9%**	**8,1%**	**18,8%**		
Despesa Total		**1.614.171**	**1.809.693**	**2.129.923**	**2.204.711**	**2.394.250**	**2.572.689**	**8,6%**	**7,5%**	**7,1%**		
Despesa do Tesouro Nacional		904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.367.377	1.480.211	8,0%	8,3%	7,0%		
Benefícios Previdenciários		709.583	796.977	898.873	938.545	1.026.873	1.092.479	9,4%	6,4%	7,2%		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	**setembro-2026**	**Valores Acumulados em 12 meses (R$ milhões)**						**% do PIB**				
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**set/26 acum. 12 meses**	**2024**	**2025**	**set/26 acum. 12 meses**		
Resultado Primário do Governo Central		**-35.068**	**46.408**	**-228.499**	**-42.924**	**-61.694**	**-51.583**	**-0,4%**	**-0,5%**	**-0,4%**		
Tesouro Nacional		212.270	307.675	77.707	254.465	255.464	282.519	2,2%	2,0%	2,1%		
Previdência Social		-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-317.158	-334.101	-2,5%	-2,5%	-2,5%		
Resultado do Setor Público (BCB)	**setembro-2026**	**Valores Acumulados em 12 meses (R$ milhões)**						**% do PIB**			**2026**	**2027**
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)		**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**set/26 acum. 12 meses**	**2024**	**2025**	**set/26 acum. 12 meses**		
Meta Resultado Primário do Setor Pùblico - LDO (% do PIB)											**0,25%**	**0,50%**
Resultado Primário do Setor Público Consolidado		**64.727**	**125.994**	**-249.124**	**-47.553**	**-55.021**	**-70.121**	**-0,4%**	**-0,4%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,4%**
Governo Central		-35.872	54.947	-264.533	-45.364	9.676	-52.742	-0,4%	-0,5%	-0,4%		
Estados e Municípios		97.694	64.924	17.678	5.885	9.537	-7.402	0,0%	0,1%	-0,1%		
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		2.906	6.123	-2.269	-8.073	-5.871	-9.976	-0,1%	0,0%	-0,1%		
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-1.007.553	-1.204.961	-8,1%	-7,9%	-9,0%		
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		**-383.664**	**-460.433**	**-967.417**	**-997.976**	**-1.062.574**	**-1.275.082**	**-8,5%**	**-8,3%**	**-9,5%**	**-9,0%**	**-8,5%**
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)	**setembro-2026**	**Saldo em R$ milhões**						**var. %**			**2026**	**2027**
saldos em final de período (R$ milhões)		**dez/21**	**dez/22**	**dez/23**	**dez/24**	**dez/25**	**set/26**	**dez/24- dez/23**	**dez/25- dez/24**	**set/26- dez/25**		
Setor Público Consolidado (R$ milhões)		**4.966.921**	**5.658.017**	**6.612.830**	**7.220.738**	**8.311.086**	**9.379.279**	**9,19%**	**15,10%**	**12,85%**		
Governo Central		4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	7.194.837	8.246.516	9,1%	16,6%	14,6%		
Estados e Municípios		880.490	864.741	908.085	1.006.400	1.071.677	1.090.913	10,8%	6,5%	1,8%		
Empresas Estatais		56.718	54.896	47.444	42.639	44.572	41.850	-10,1%	4,5%	-6,1%		
Dívida Interna Líquida		5.898.308	1.742.088	7.271.332	7.943.098	8.869.939	9.827.241	9,2%	11,7%	10,8%		
Dívida Externa Líquida		-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-558.853	-447.962	9,7%	-22,6%	-19,8%		
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		**55,1%**	**56,1%**	**60,4%**	**61,3%**	**65,2%**	**70,0%**	**0,9 pp**	**3,9 pp**	**4,7 pp**	**70,2%**	**74,5%**
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		**77,3%**	**71,7%**	**73,8%**	**76,3%**	**78,6%**	**82,9%**	**2,4 pp**	**2,4 pp**	**4,3 pp**	**83,6%**	**87,7%**
Dívida Bruta do Governo Geral (R$ milhões)		**8.014.883**	**8.460.763**	**9.192.466**	**10.251.233**	**11.888.799**	**12.764.641**	**11,52%**	**15,97%**	**7,37%**		

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



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

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

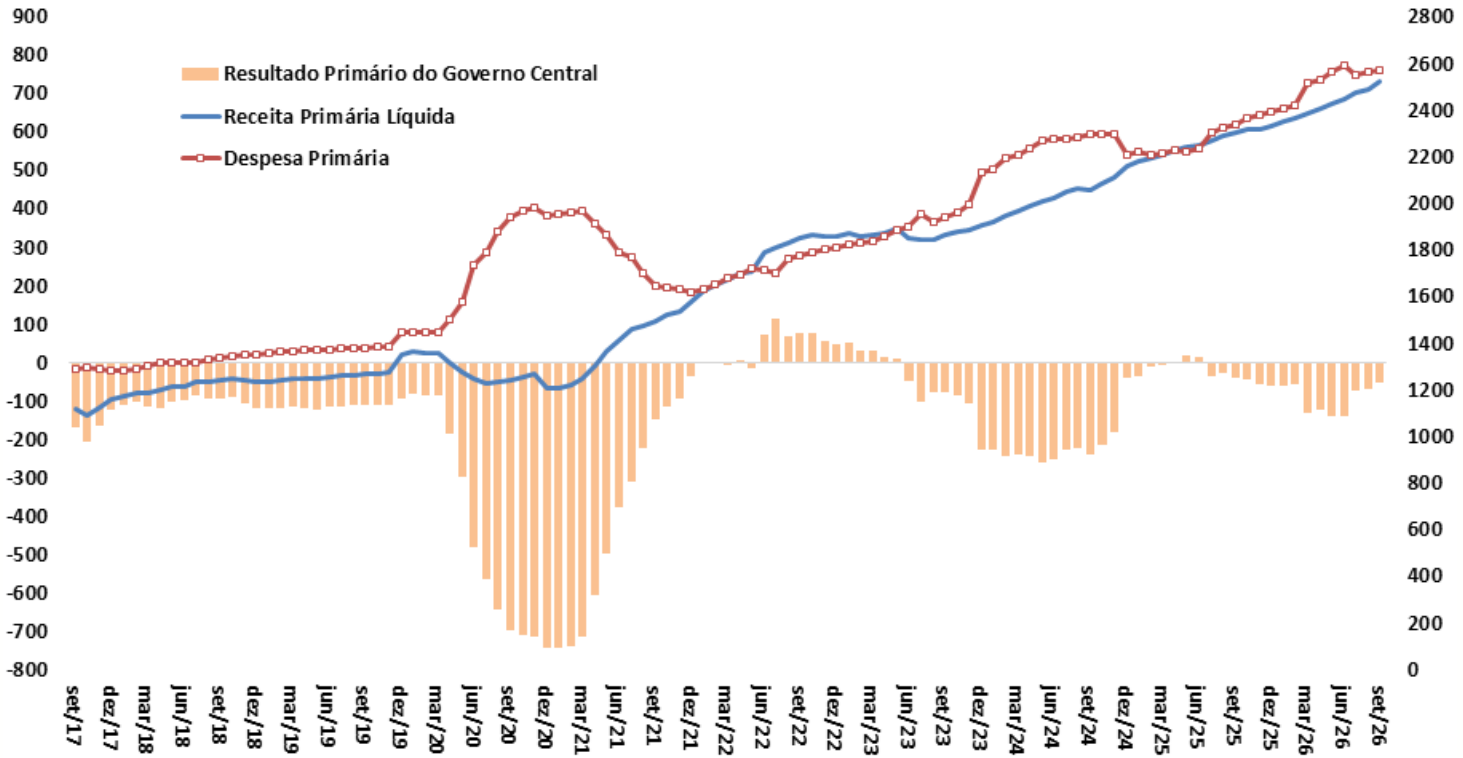


Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

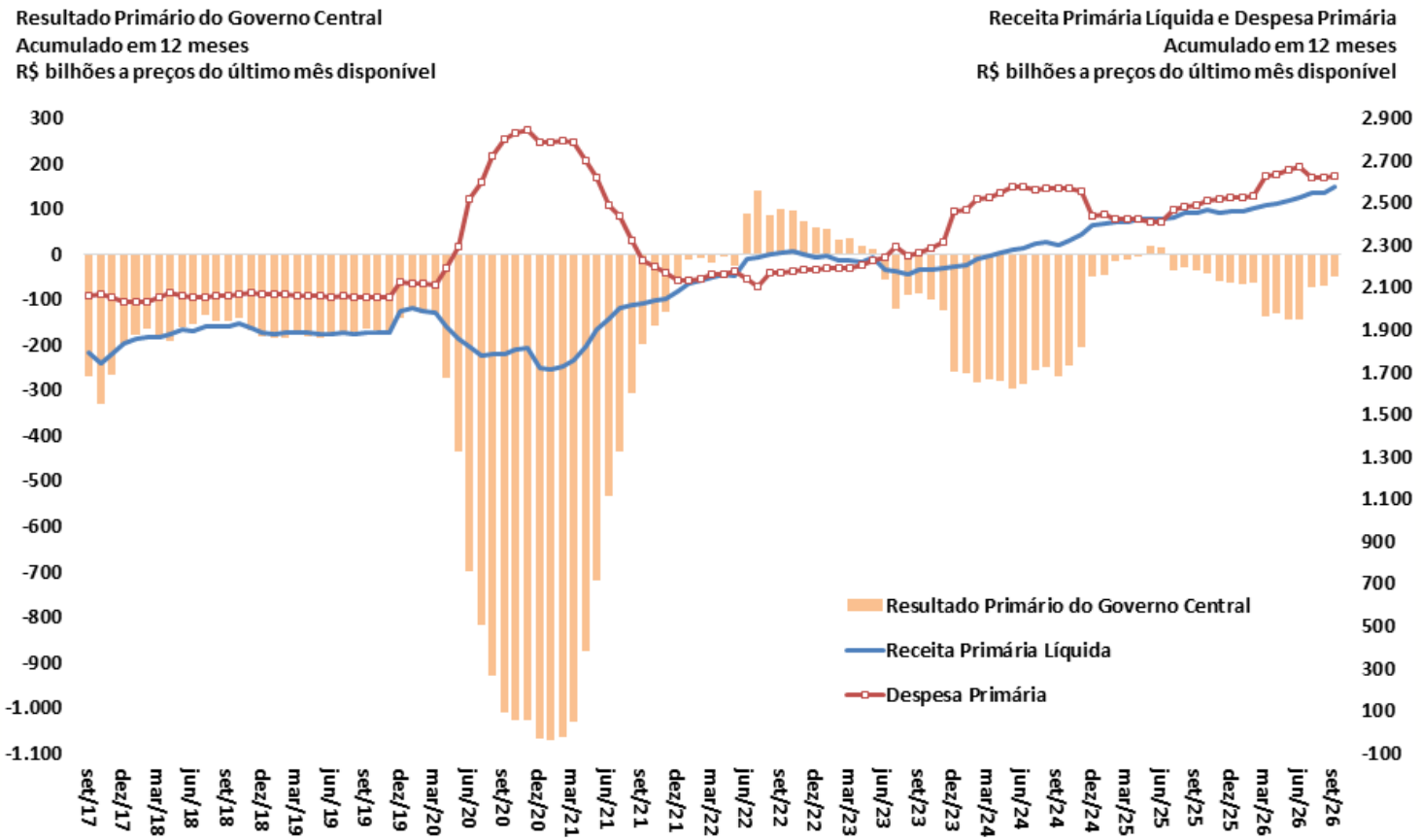
Resultado Primário do Governo Central
Acumulado em 12 meses
R$ bilhões Correntes

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



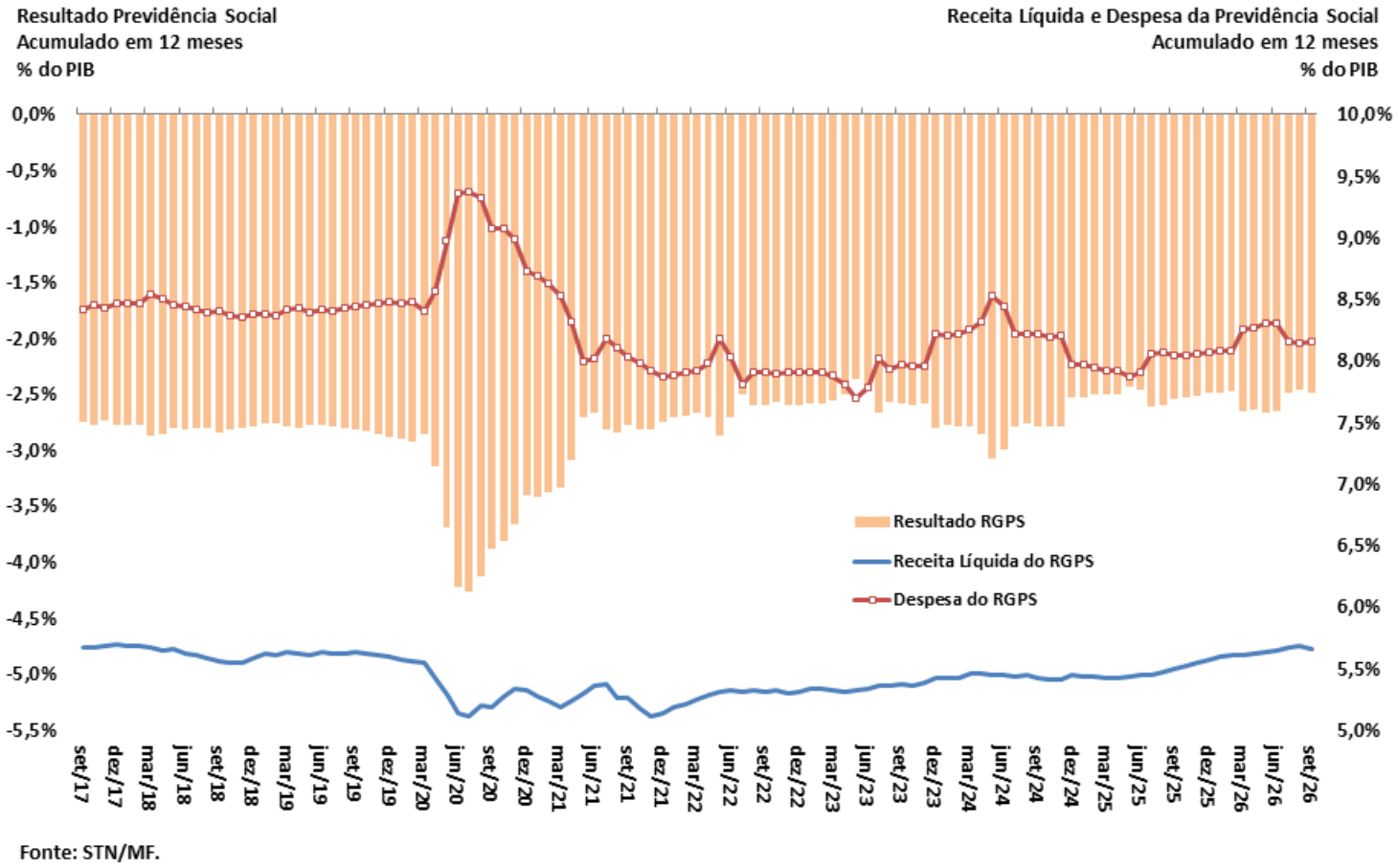
Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes



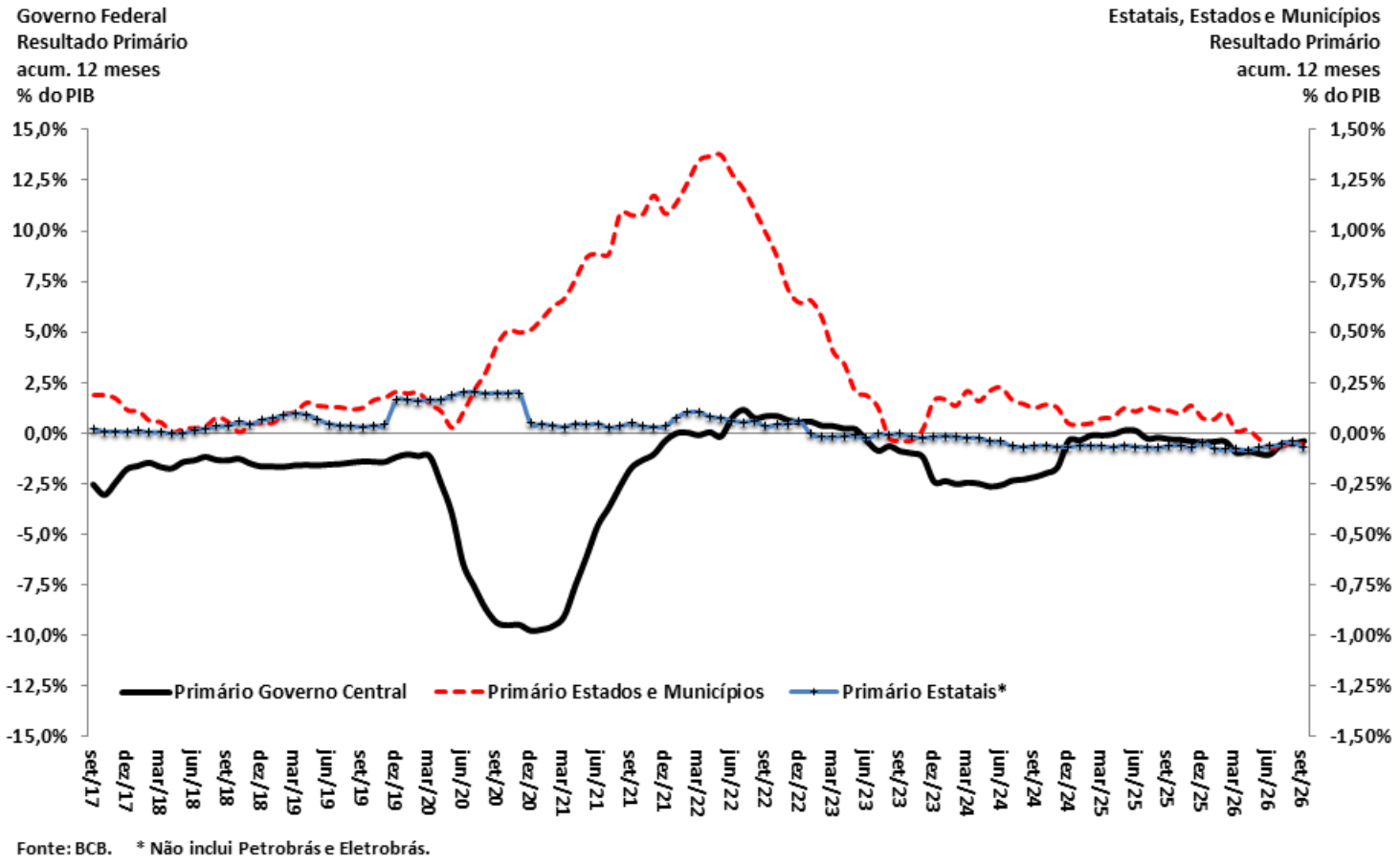
Fonte: STN/MF.

Regime Geral da Previdência Social



Fonte: STN/MF.

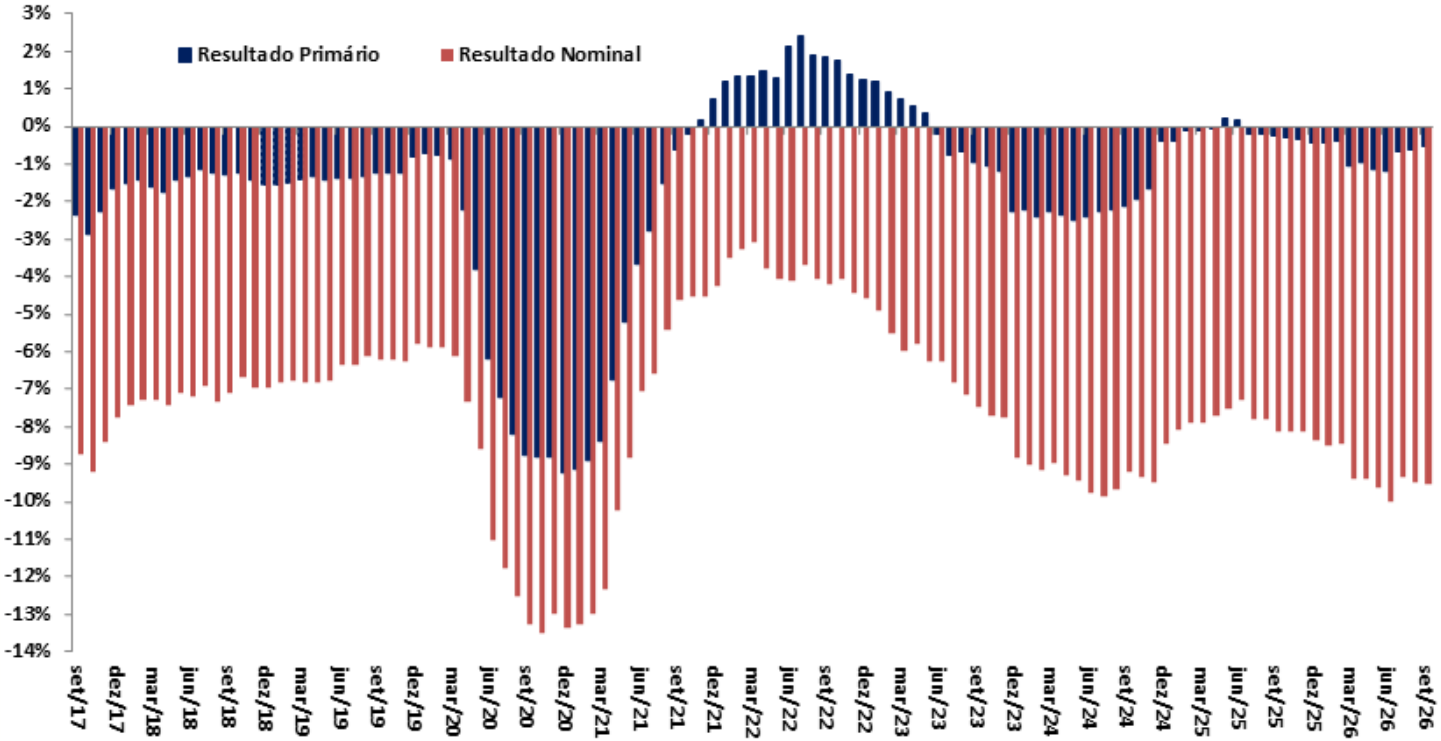
Resultado Primário do Setor Público Consolidado



Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

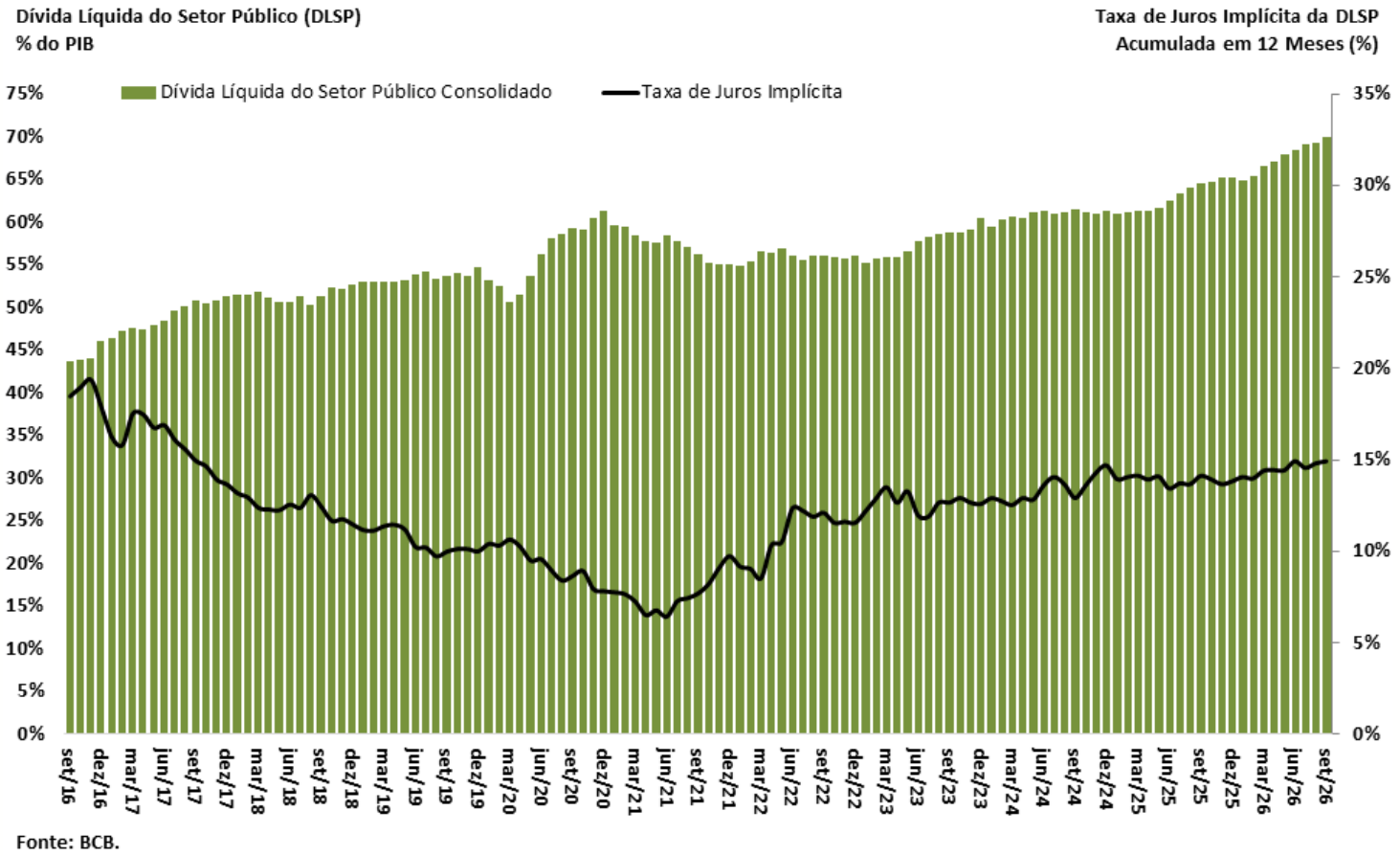
Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

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



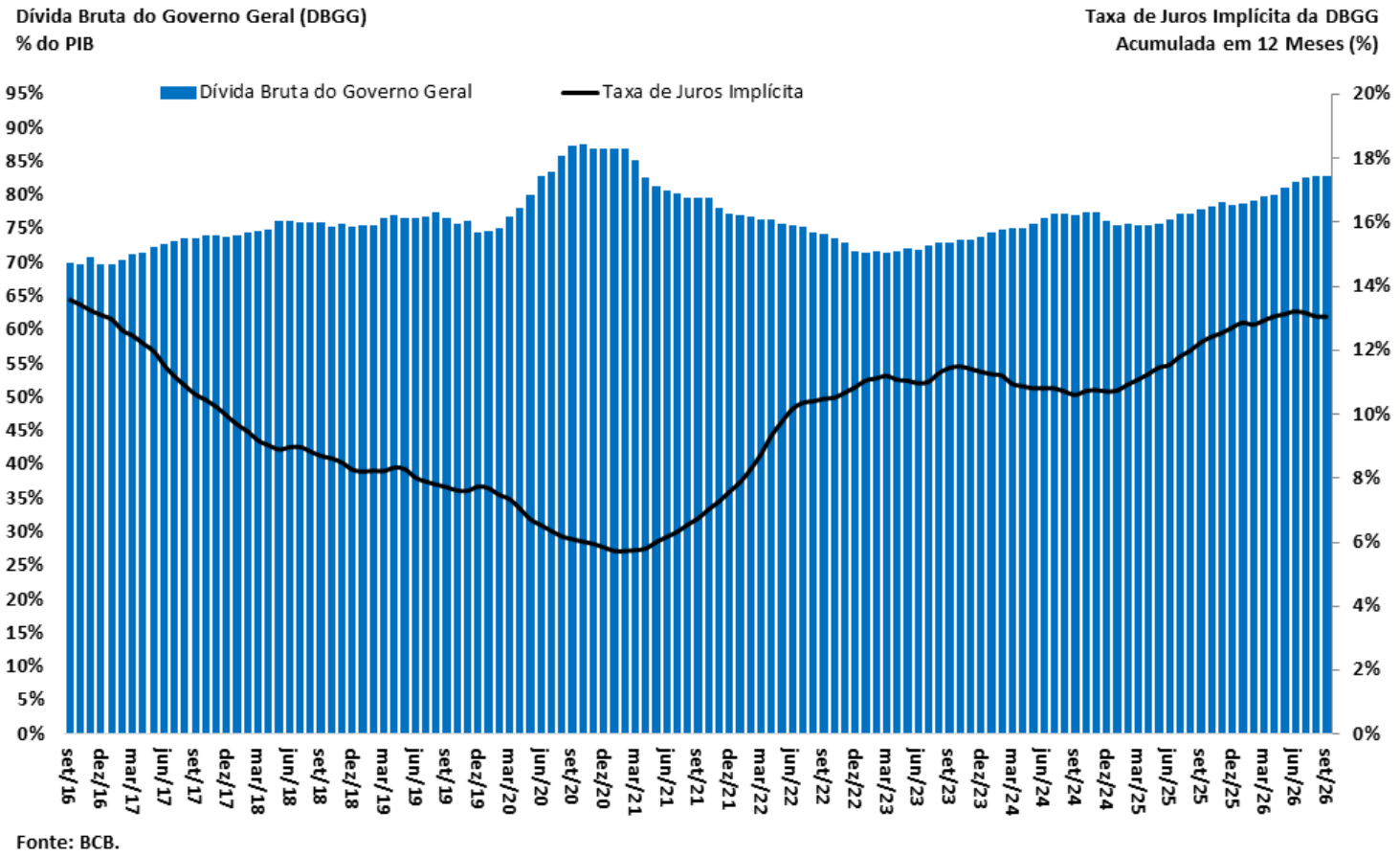
Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita



Fonte: BCB.

Economia internacional

MINISTÉRIO DA FAZENDA

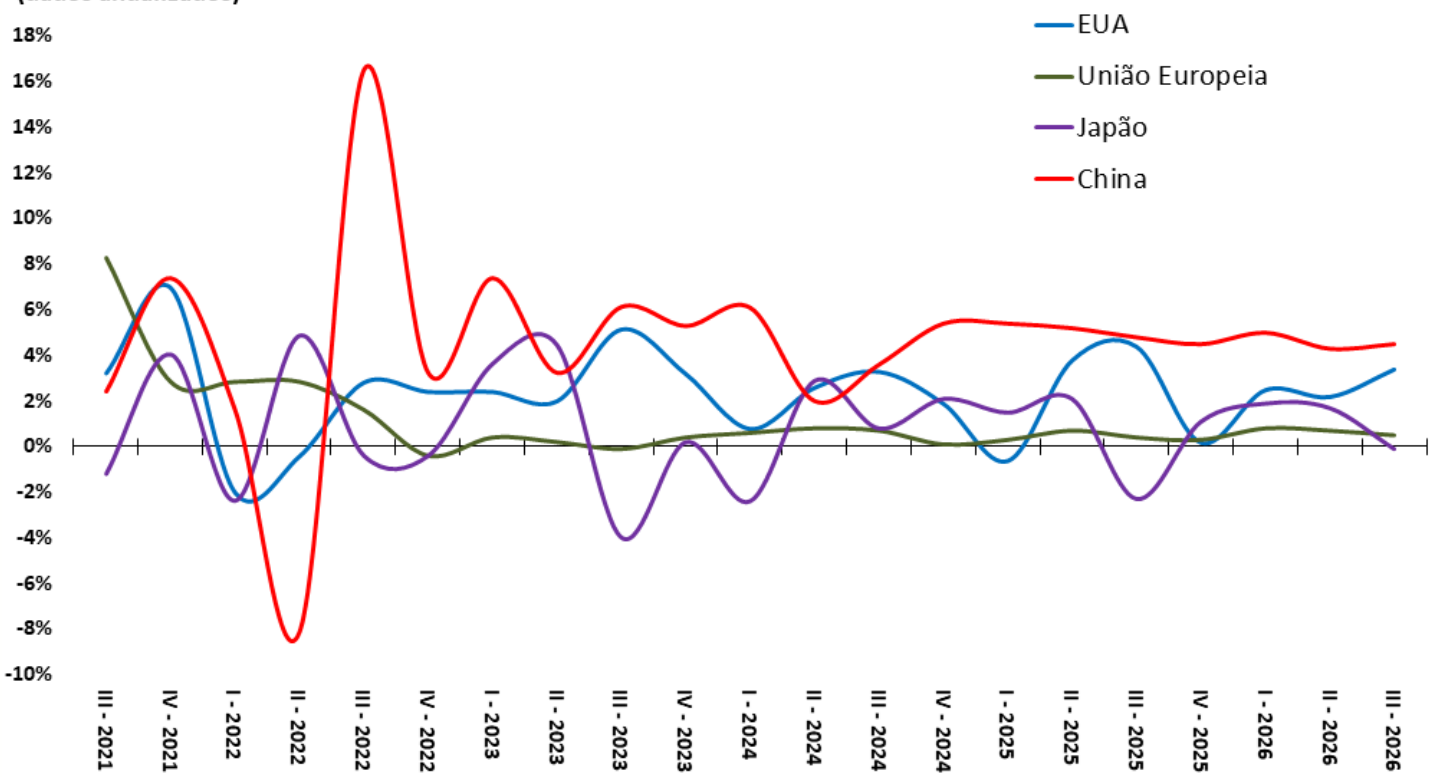
GOVERNO DO BRASIL
DO LADO DO POVO BRASILEIRO

Economia Internacional

Mundo *dados do FMI*	IV trim. 2025	2021	2022	2023	2024	2025	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	var. IV trim/25 - IV trim/24	Projeções FMI: World Economic Outlook - out/2026 2026	2027
Economia Mundial - PIB		**6,7%**	**3,8%**	**3,3%**	**3,5%**	**3,5%**	**4,4%**	**5,3%**	**3,6%**	**3,4%**	**3,5%**	**3,1%**	**3,4%**
Economias Desenvolvidas		6,1%	3,1%	1,7%	1,9%	2,0%	4,7%	4,6%	2,4%	1,8%	2,0%	2,1%	7,8%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		7,0%	4,3%	4,4%	4,5%	4,5%	4,2%	5,7%	4,4%	4,5%	4,5%	3,7%	4,4%
América Latina e Caribe		7,5%	4,3%	2,3%	2,4%	2,5%	3,9%	5,9%	3,3%	2,4%	2,5%	2,3%	2,5%
Comércio Internacional de Bens e Serviços (volume)		**10,8%**	**5,9%**	**0,9%**	**3,7%**	**5,0%**							
Contas Nacionais *dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI*	III trim. 2026	2021	2022	2023	2024	2025	var. II trim/26 - II trim/25	var. III trim/26 - III trim/25	I trim/26 var.acumul. 4 trimestres	II trim/26 var.acumul. 4 trimestres	III trim/26 var.acumul. 4 trimestres	2026	2027
EUA - PIB		**6,1%**	**2,5%**	**2,9%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,2%**	**2,1%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,2%**	**2,3%**	**2,3%**
Consumo das Famílias		8,8%	3,0%	2,5%	2,9%	2,6%	2,3%		2,4%	2,3%			
Consumo da Administração Pública		-0,3%	-1,1%	3,9%	3,8%	1,2%	0,0%		0,5%	0,0%			
Investimento		8,8%	6,0%	0,1%	3,0%	2,0%	3,2%		0,2%	1,0%			
Exportações de Bens e Serviços		6,5%	7,5%	2,8%	3,7%	3,6%	5,3%		2,0%	3,0%			
Importações de Bens e Serviços (-)		14,7%	8,6%	-1,2%	5,8%	2,7%	4,5%		-2,2%	-1,5%			
Produção Industrial		4,7%	3,5%	0,2%	-0,7%	1,1%	1,5%	1,6%	1,0%	1,3%	1,4%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		5,4%	3,6%	3,6%	4,0%	4,5%	4,3%	4,1%	4,3%	4,4%	4,3%		
Inflação Preços ao Consumidor		7,4%	6,4%	3,2%	3,0%	2,7%	3,9%	3,5%	2,7%	3,9%	3,5%		
União Européia - PIB		**6,4%**	**3,7%**	**0,6%**	**1,2%**	**1,5%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,2%**	**1,4%**	**1,4%**
Produção Industrial		9,4%	5,0%	-2,0%	-2,3%	1,5%	0,6%	-0,3%	0,9%	1,0%	0,6%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		7,4%	6,7%	6,0%	6,7%	6,6%	6,7%	6,8%	6,7%	6,7%	6,7%		
Inflação Preços ao Consumidor		5,3%	10,8%	3,2%	2,6%	2,3%	3,1%	3,3%	2,2%	3,1%	3,3%		
Japão - PIB		**2,7%**	**1,2%**	**1,5%**	**-0,2%**	**1,2%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,0%**	**0,9%**	**0,8%**	**0,7%**	**0,7%**
Produção Industrial		6,4%	0,2%	-1,4%	-2,3%	0,8%	1,7%	3,2%	1,4%	1,3%	2,4%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		2,8%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%	2,7%	2,6%	2,6%		
Inflação Preços ao Consumidor		0,5%	3,9%	2,9%	2,7%	2,7%	1,6%	2,0%	1,4%	1,6%	2,0%		
China - PIB		**8,4%**	**3,1%**	**5,4%**	**5,0%**	**5,0%**	**0,9%**	**1,2%**	**5,0%**	**4,3%**	**1,1%**	**4,5%**	**4,0%**
Produção Industrial		9,6%	4,0%	4,4%	5,4%	6,2%	4,6%	5,1%	5,7%	5,5%	5,1%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		5,1%	5,6%	5,2%	5,1%	5,1%	5,1%	5,2%	5,3%	5,2%	5,2%		
Inflação Preços ao Consumidor		1,5%	1,8%	-0,2%	0,0%	0,1%	1,1%	0,7%	0,8%	1,1%	0,7%		

PIB das Principais Economias Mundiais

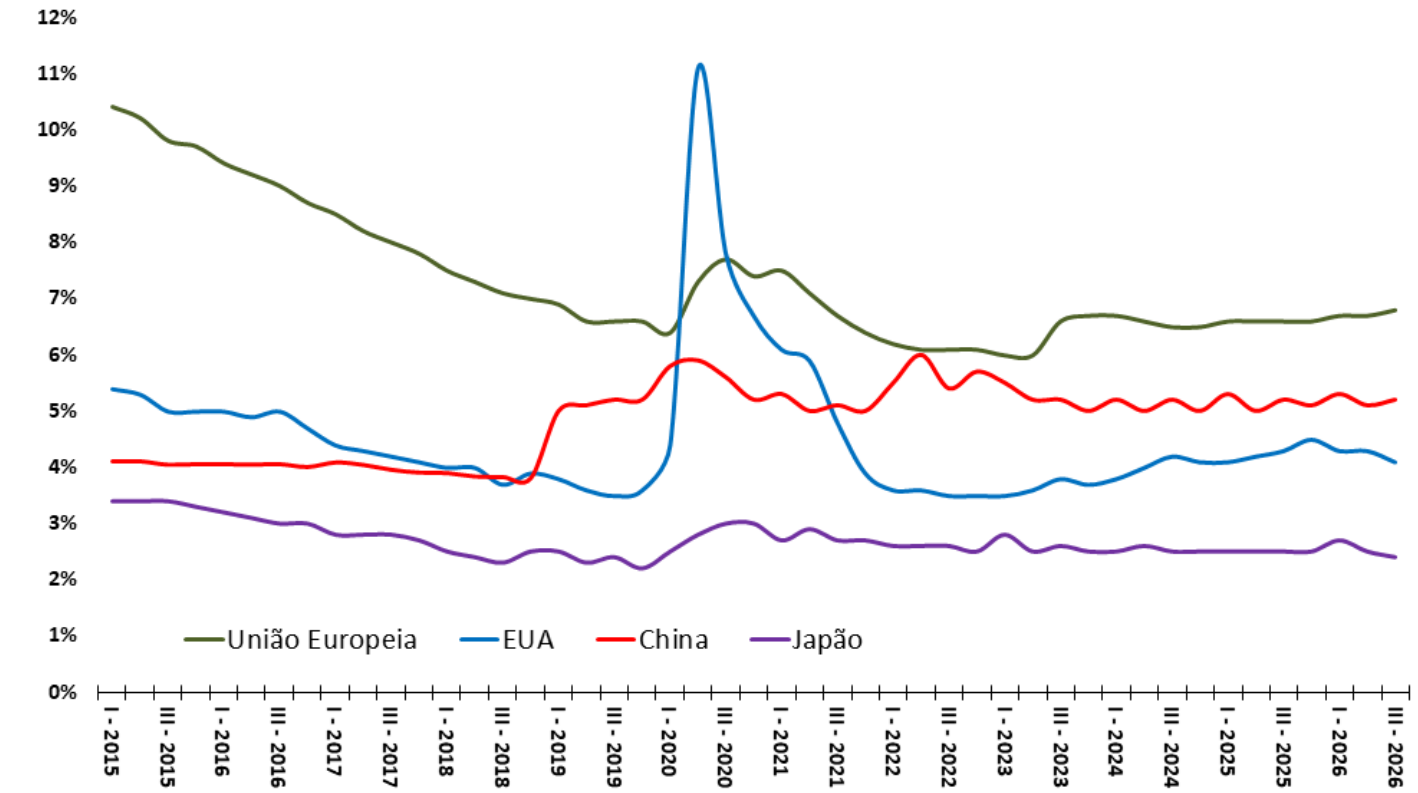
PIB - variação (%) ante trimestre anterior com ajuste sazonal (dados anualizados)



Fonte: OCDE.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais

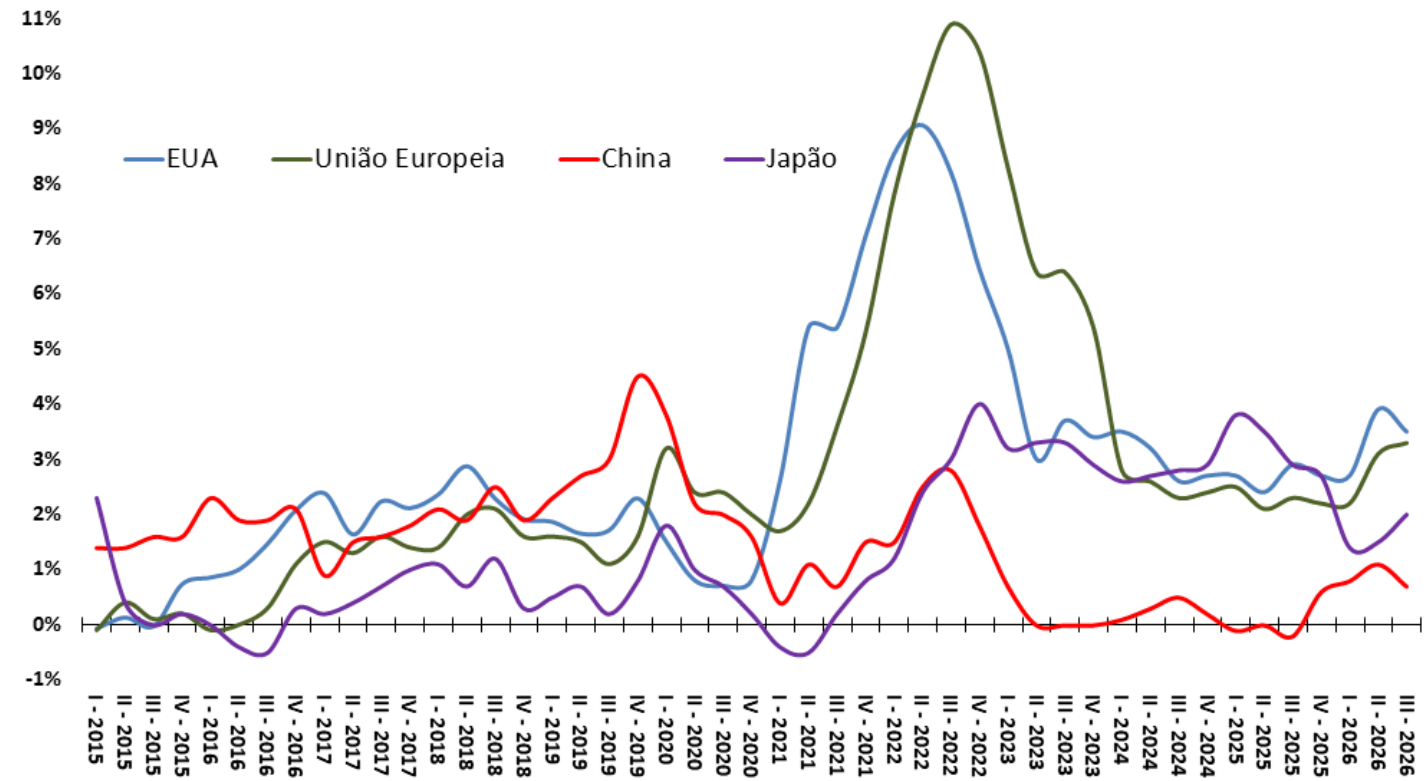
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

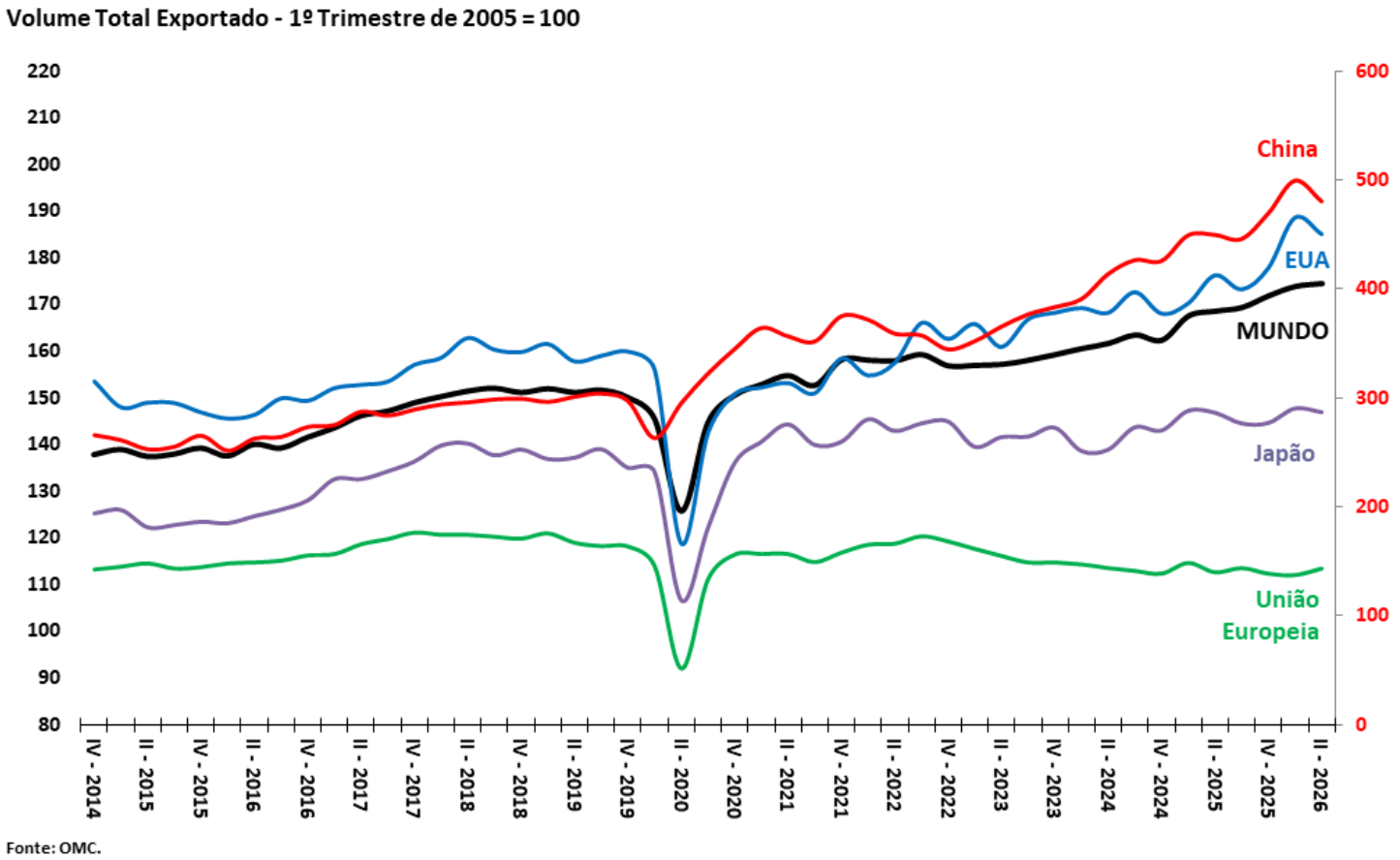
Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

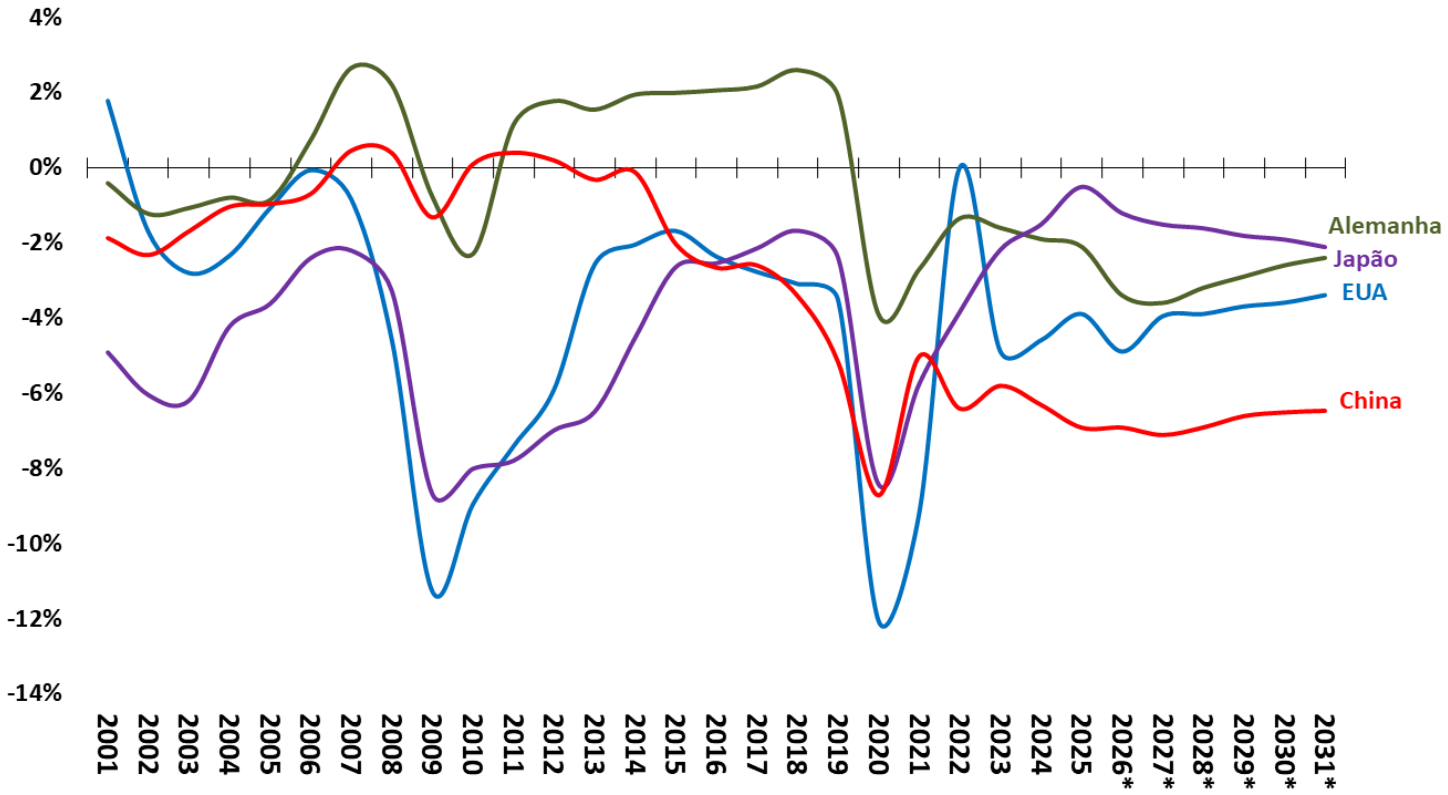
Exportações das Principais Economias Mundiais



Fonte: OMC.

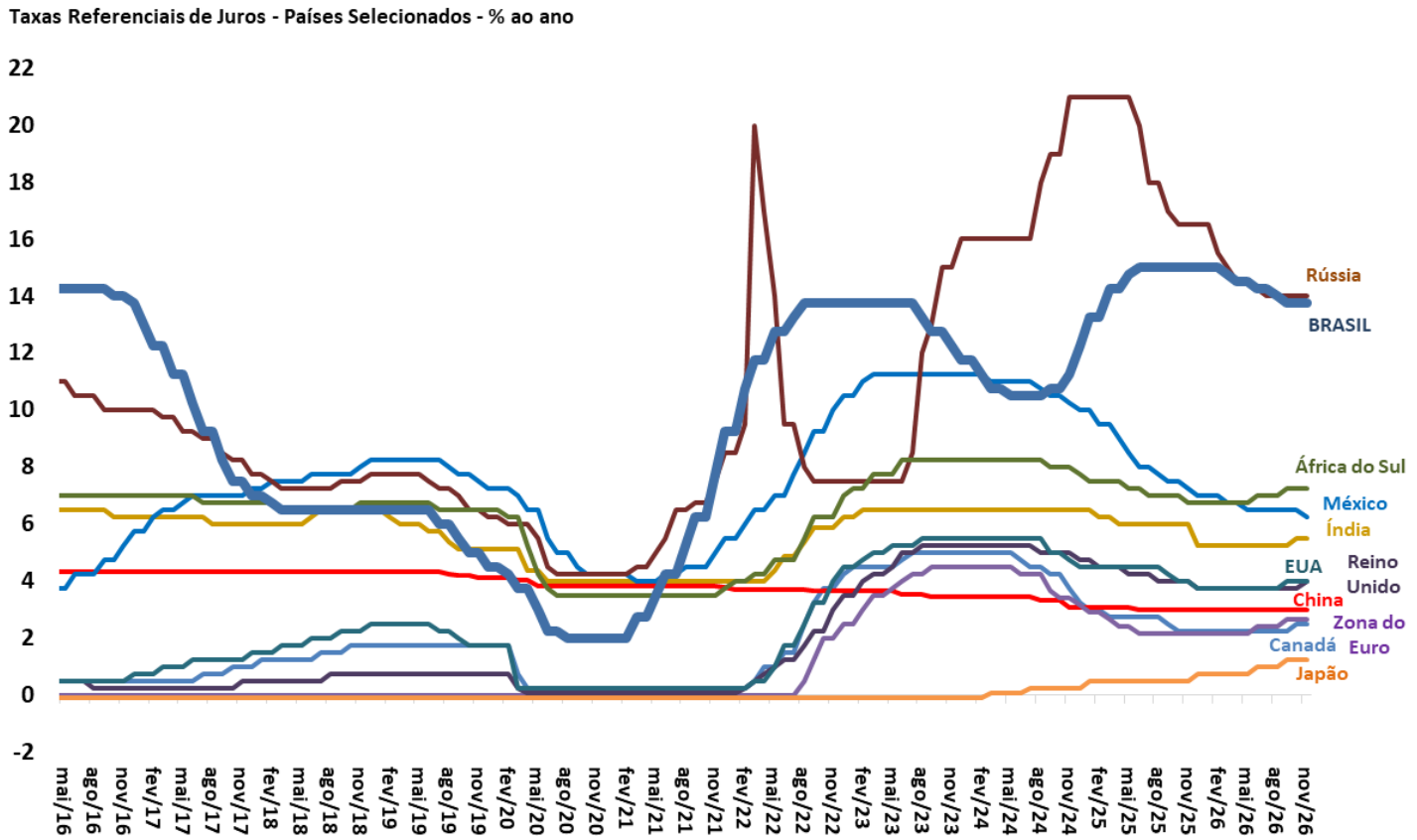
Indicadores Fiscais das Principais Economias Mundiais

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



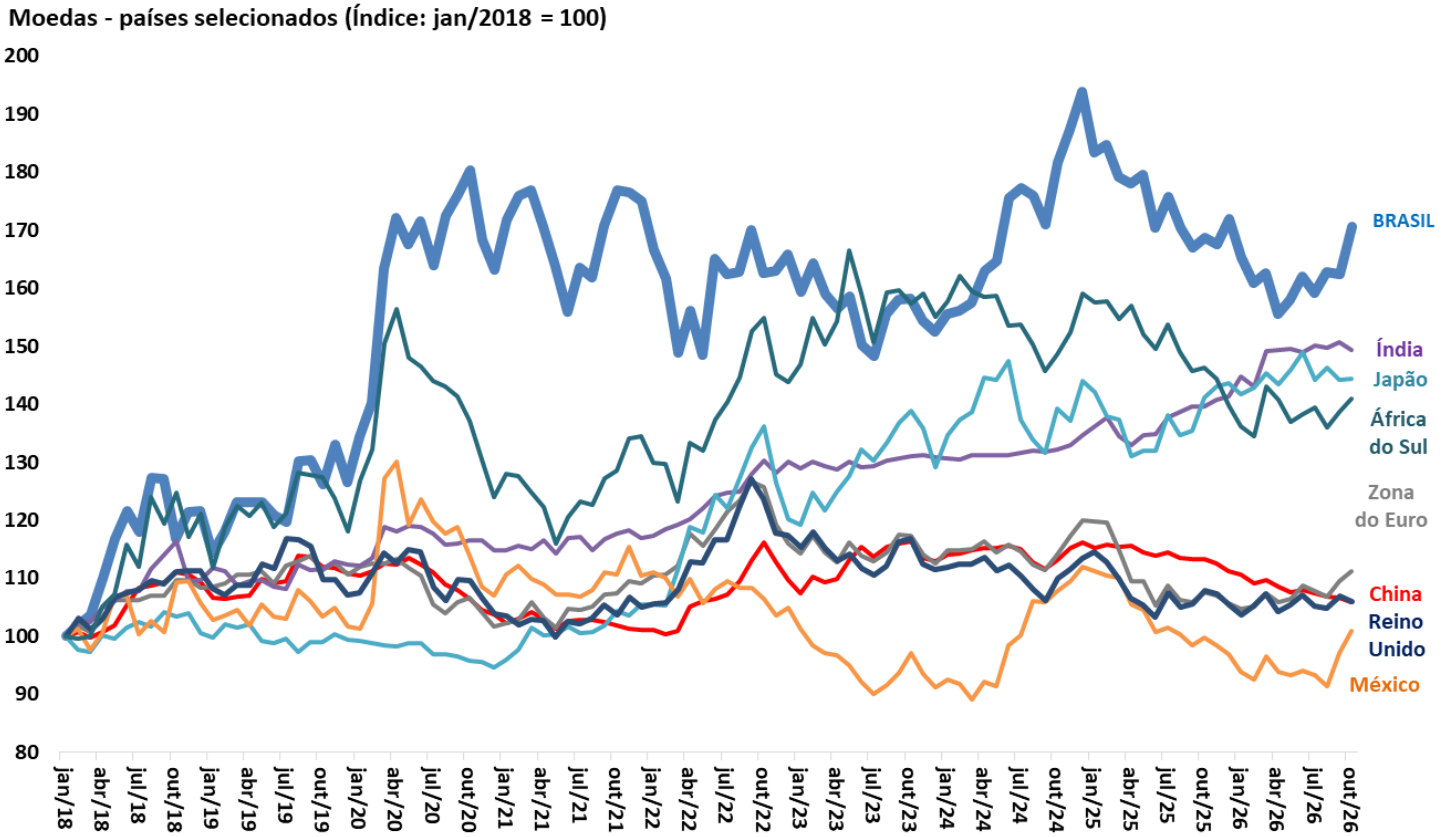
Fonte: FMI. *Estimativa WEO - outubro/2026.

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países



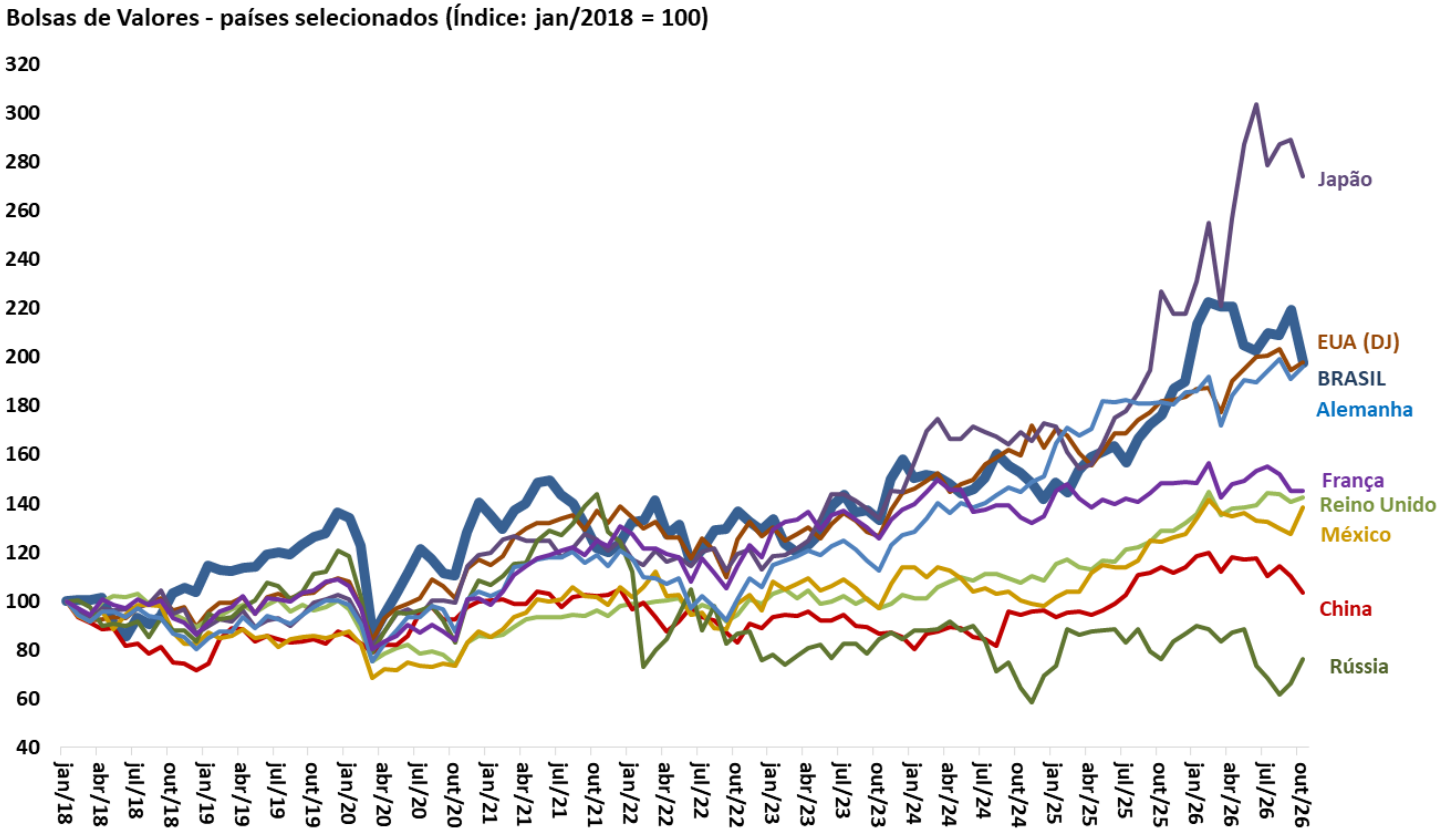
Fonte: BCB e Bloomberg.

Principais Índices de Moedas Mundiais



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

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Fazenda – **Dario Carnevalli Durigan**
Secretário Executivo – **Rogério Ceron de Oliveira**
Secretária de Política Econômica – **Débora Freire Cardoso**
Subsecretário de Política Macroeconômica – **Rafael de Azevedo Ramires Leão**

Equipe Técnica Responsável:

Carlos Henrique Coêlho de Andrade
Elder Linton Alves de Araújo
Fabiano José Muniz
Felipe de Araujo Silva
Graziella Magalhães Candido de Castro
Gustavo Miglio de Melo
Hugo Carcanholo Iasco Pereira
Ítalo Davi Veras de Carvalho da Silva
João Antônio Henrique Franklin
Lorena Silva Brandão
Musa Ferreira Gomes Lara
Williams Pereira dos Reis

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

Ministério da Fazenda

Para Maiores informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:

www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe

GOVERNO DO BRASIL

DO LADO DO POVO BRASILEIRO