



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Julho de 2026

15/07/2026

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

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

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

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

Índice

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

Resumo desta edição

Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.779.251	7,64	3,42	3,00	4,08
2025	12.738.566	8,14	2,29	1,66	5,73
2026	13.682.981	7,41	2,27	1,68	5,03
2027	14.782.901	8,04	2,46	1,89	5,44
2028	15.901.952	7,57	2,52	1,98	4,93
2029	17.085.345	7,44	2,59	2,08	4,73
2030	18.367.393	7,50	2,66	2,18	4,72

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/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	2,60	2,50	3,62	4,88	2,49	13,95
2027	4,46	2,96	5,51	3,55	2,45	12,16
2028	4,28	3,55	5,89	2,89	2,44	12,87
2029	4,16	2,97	5,90	2,97	2,38	12,32
2030	4,18	3,05	5,88	3,05	2,37	12,50

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/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	5,72	2,43	-1,75	-4,79
2021	4,28	2,53	2,59	-5,20	5,22	-2,88
2022	2,70	9,32	8,81	-0,52	19,00	8,88
2023	-0,10	3,54	7,66	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,68	3,17	11,90	7,21
2025	0,74	3,18	7,64	2,51	11,05	5,76
2026	0,85	2,10	7,75	3,11	10,03	5,29
2027	1,59	3,39	6,53	2,48	10,14	5,96
2028	1,79	3,42	6,51	3,37	10,15	6,91
2029	1,83	3,43	6,41	3,31	10,05	6,85
2030	1,86	3,52	6,29	3,19	10,03	6,83

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/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	4,64	5,08	4,44	5,30	2,54	5,63
2027	4,14	3,60	4,43	3,69	4,44	4,00
2028	3,10	3,00	3,02	3,00	3,89	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 julho/2026.

Parâmetros Macroeconômicos

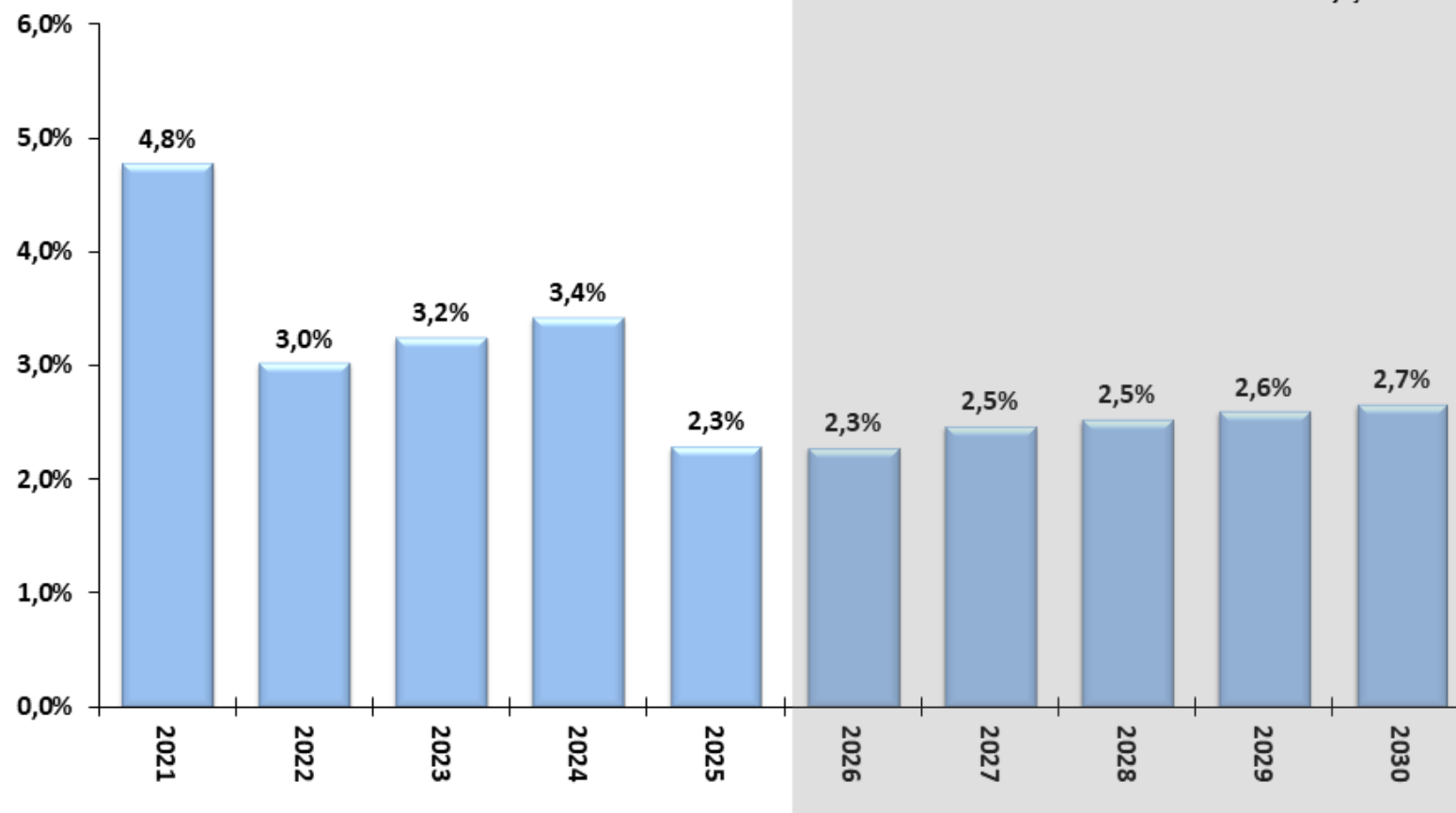
Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	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	14,16	13,44	8,64	9,05	8,77	2,11	13.888.809	11,63
2027	12,53	11,41	8,62	7,81	7,32	1,71	15.614.845	12,43
2028	10,44	9,90	7,22	6,48	6,07	0,82	17.512.757	12,15
2029	9,27	8,90	6,09	5,60	5,36	0,52	19.626.957	12,07
2030	8,27	7,90	5,12	5,09	4,98	0,12	21.991.562	12,05

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/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	5,16	5,20	-7,62	-4,64
2027	5,22	5,28	1,06	1,28
2028	5,27	5,35	0,96	1,35
2029	5,38	5,40	2,05	1,13
2030	5,40	5,40	0,47	0,04

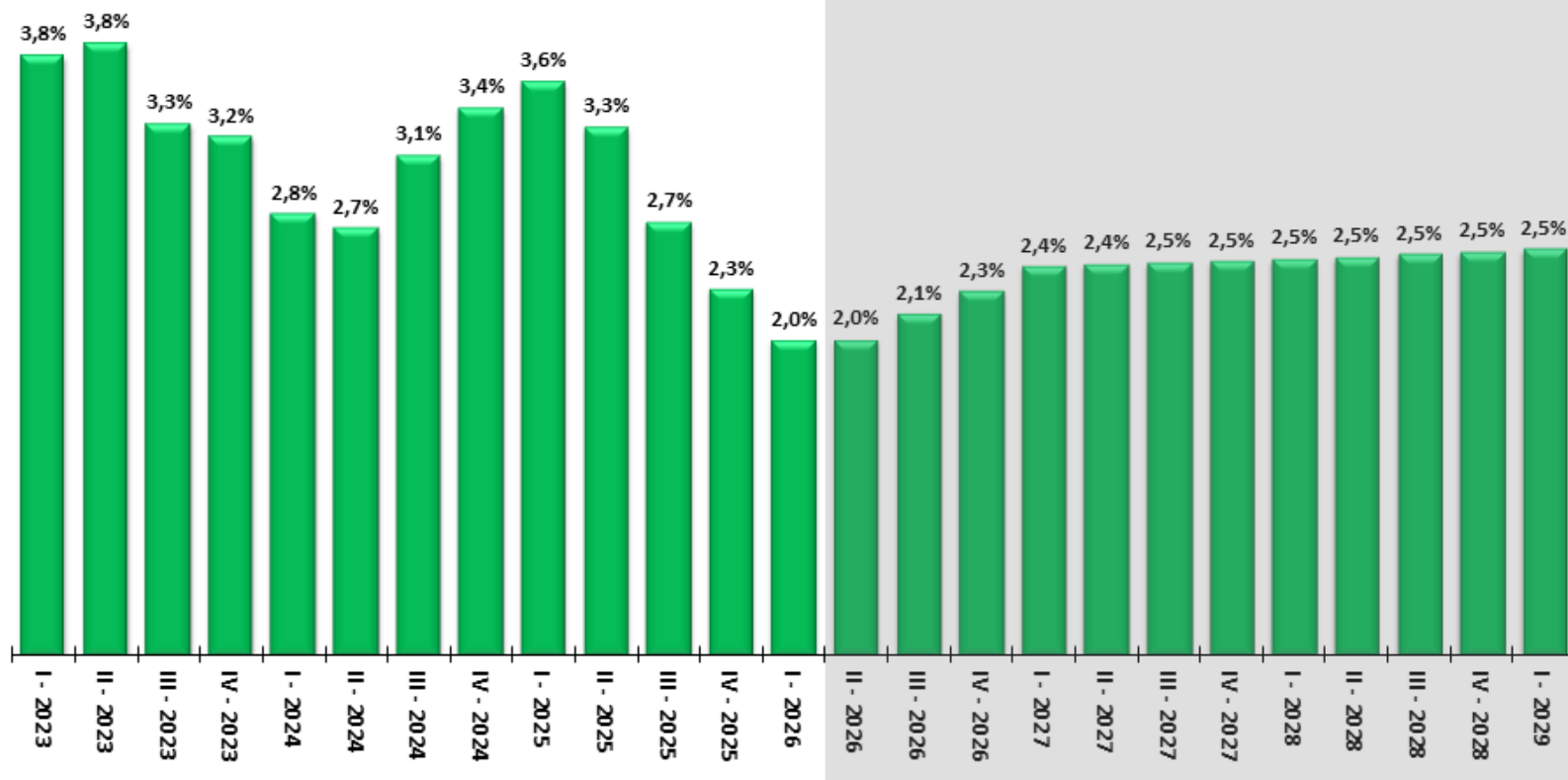
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



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

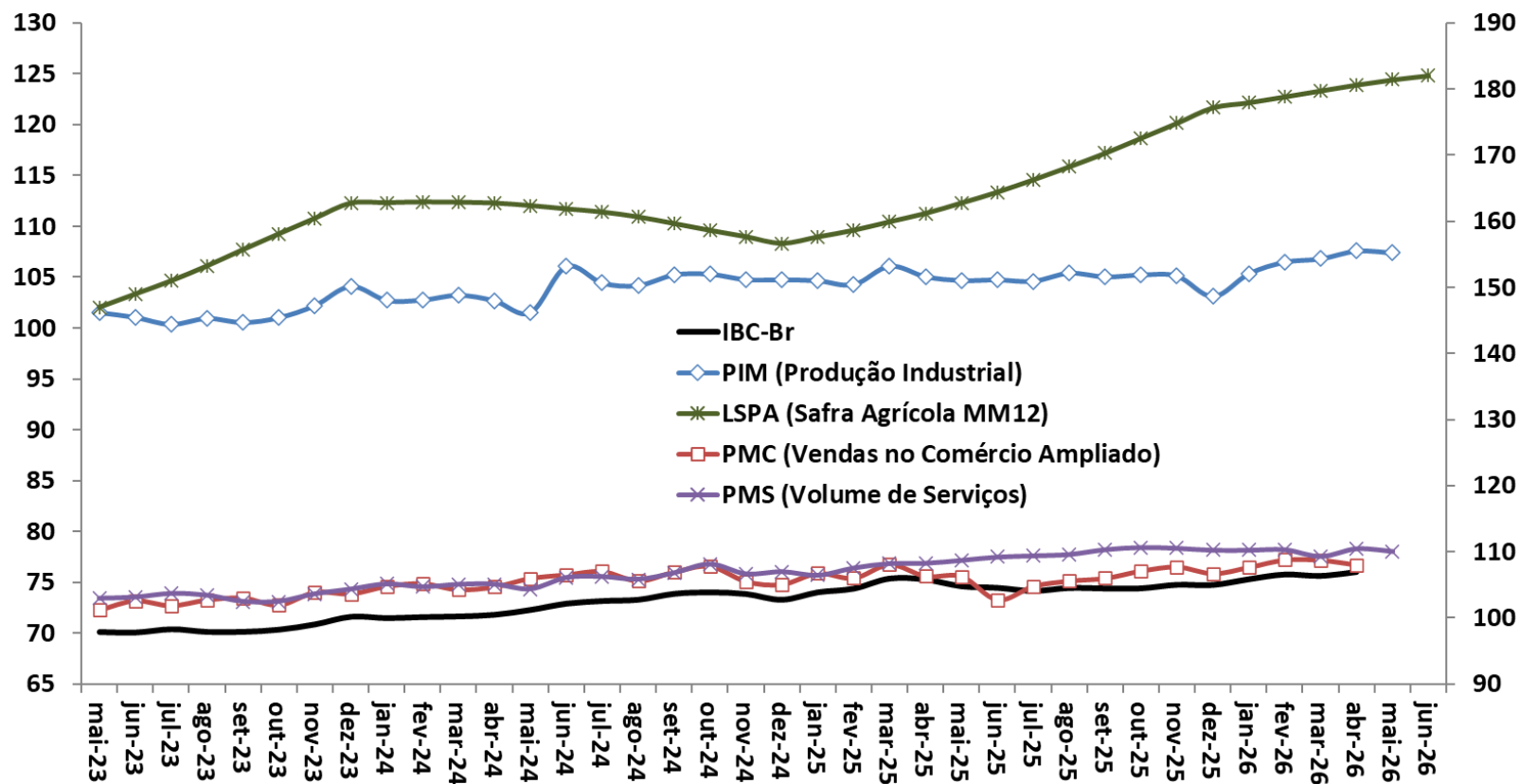
Variação acum. 4 trimestres (%)



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

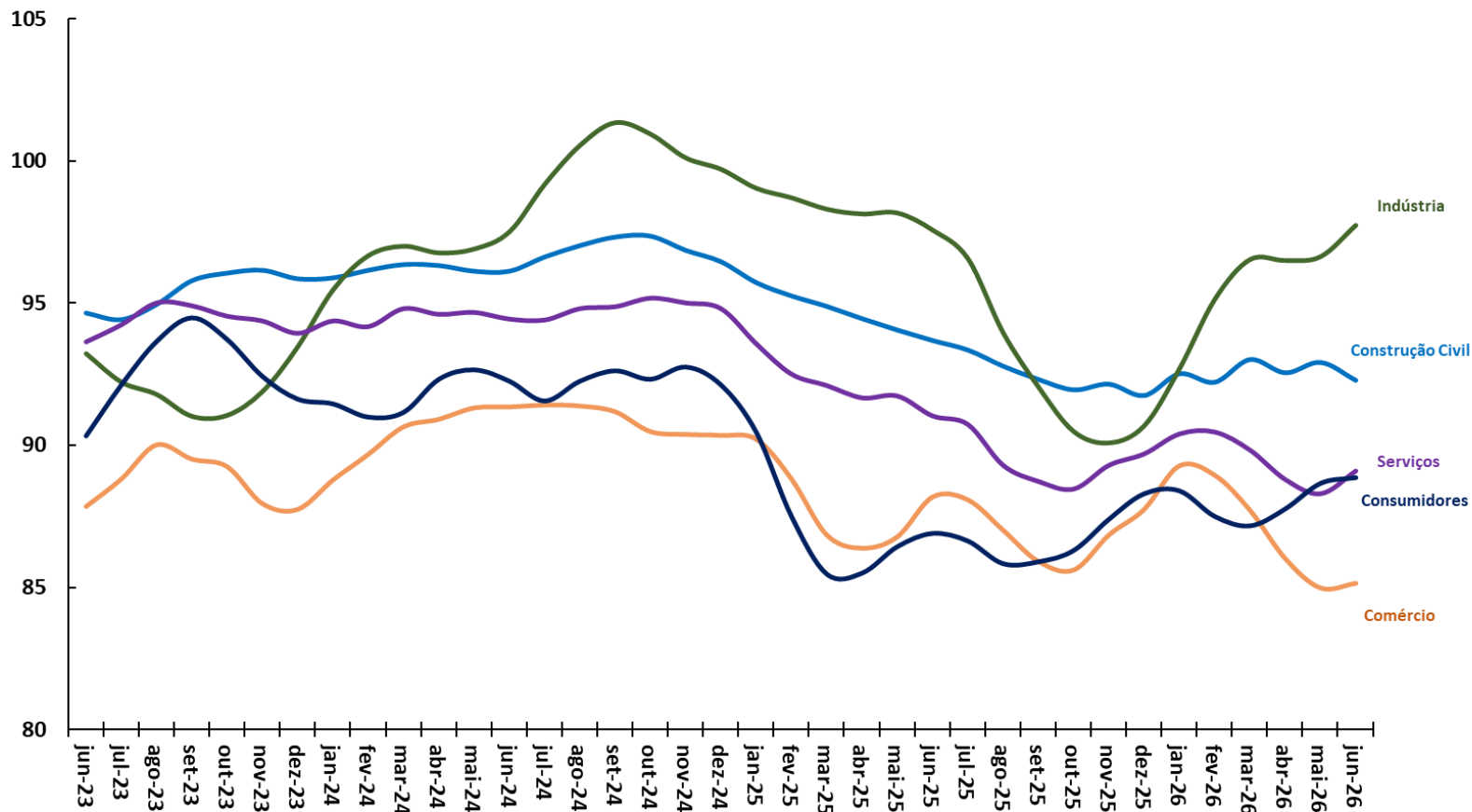
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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



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

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



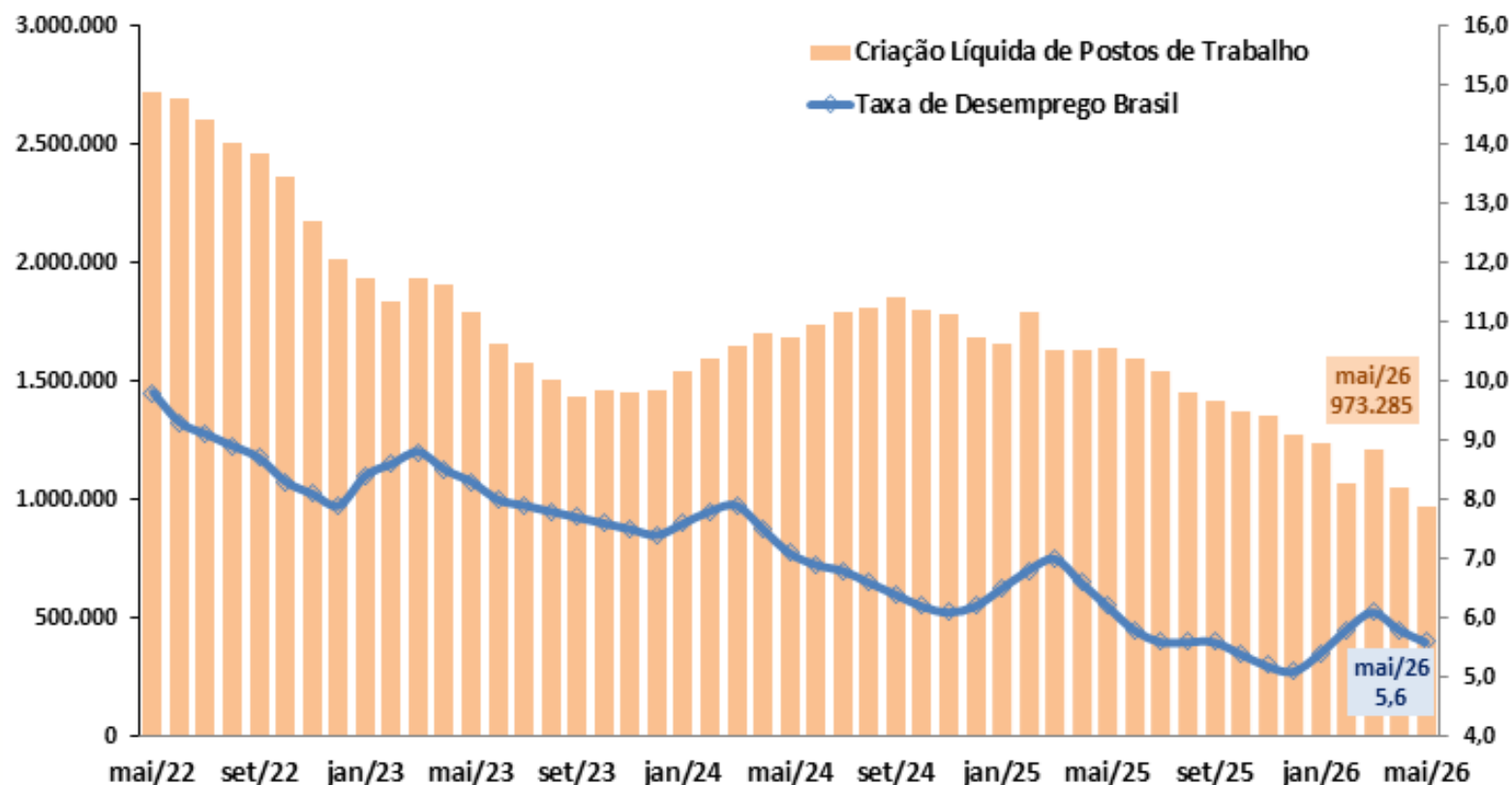
Fonte: FGV.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

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



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

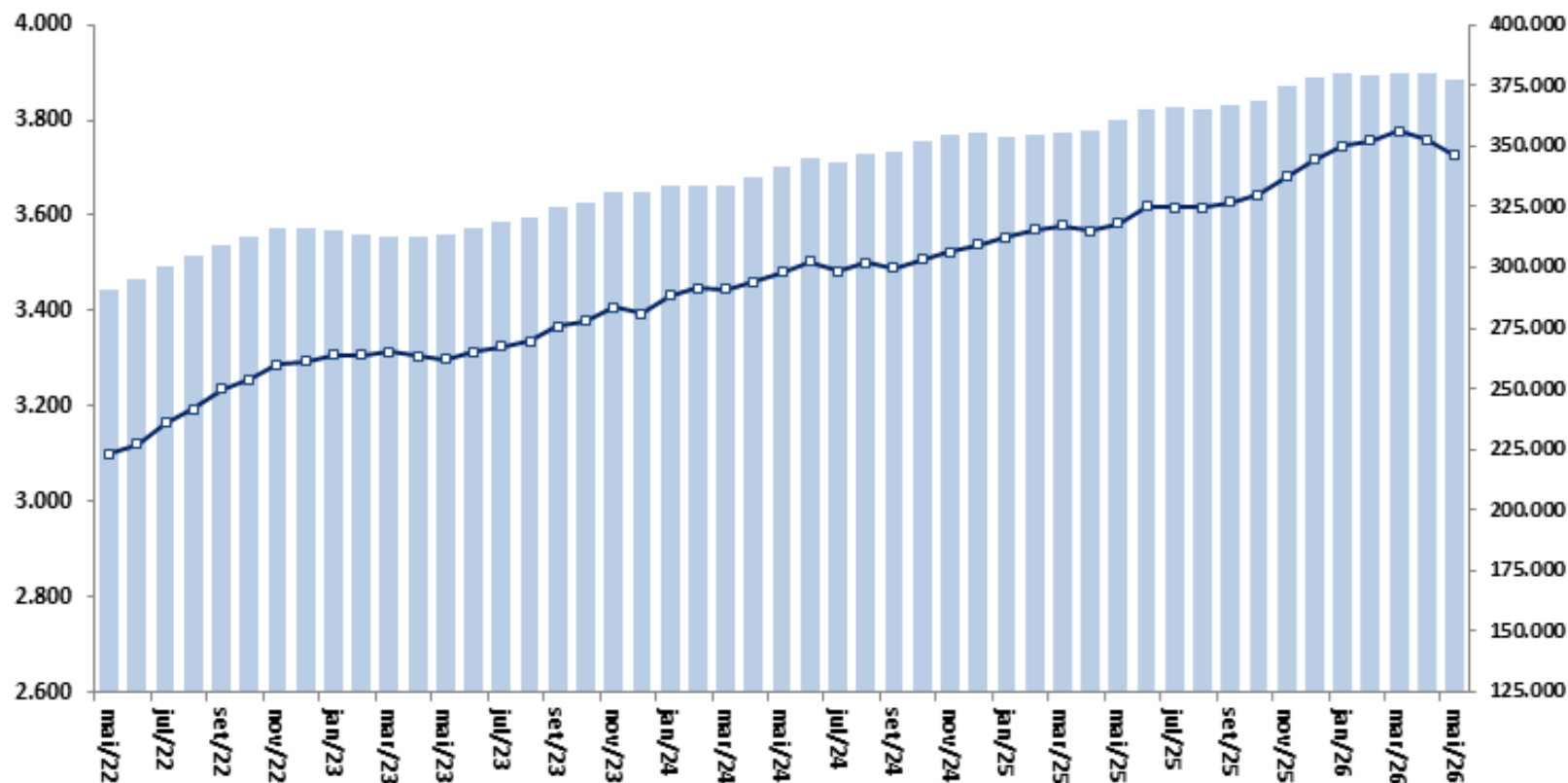
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

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

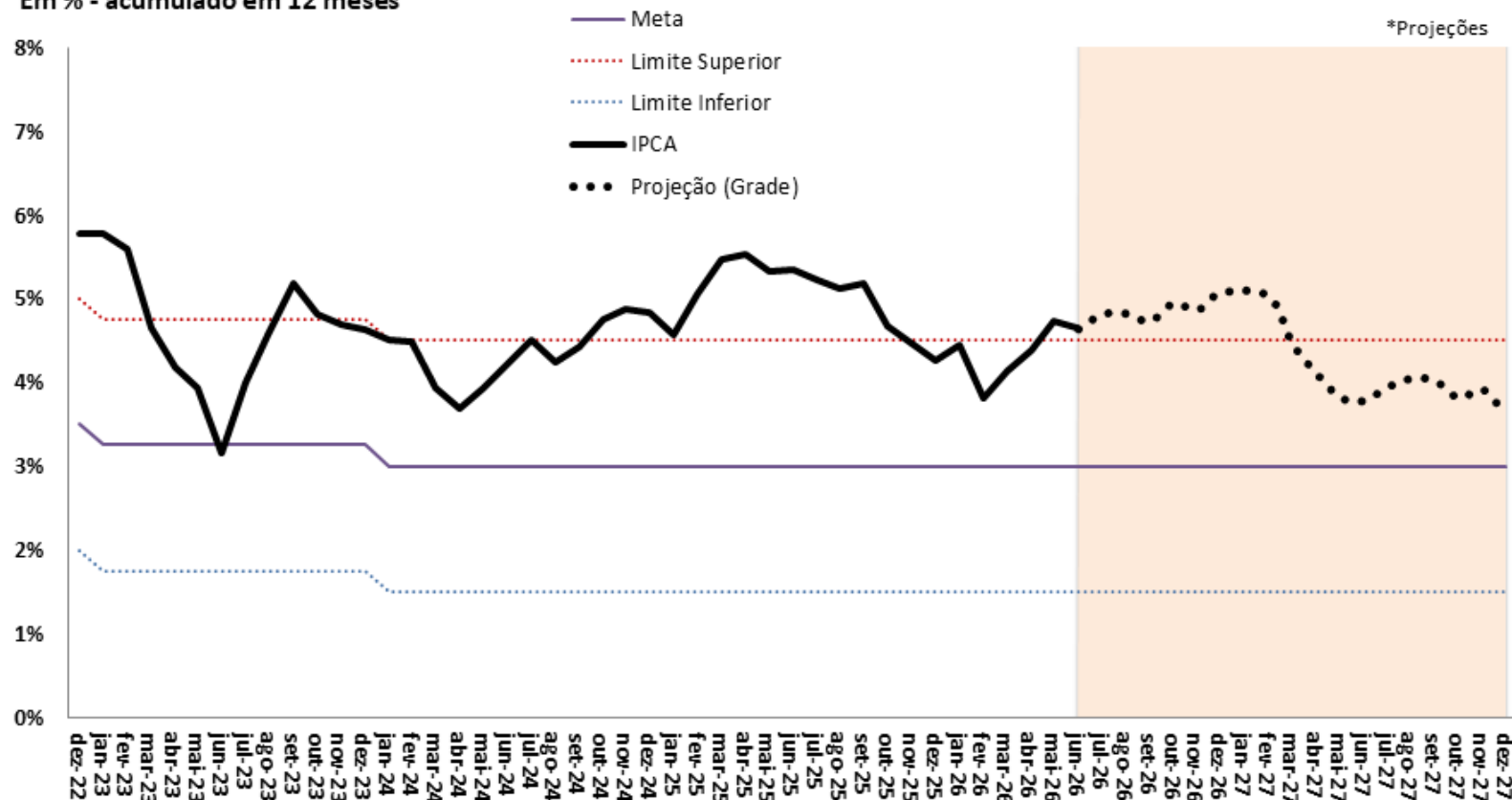
Massa de rendimentos real
habitualmente recebida de todos os
trabalhos (milhões R\$)*

Massa de Rendimentos Rendimento Real Médio



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

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

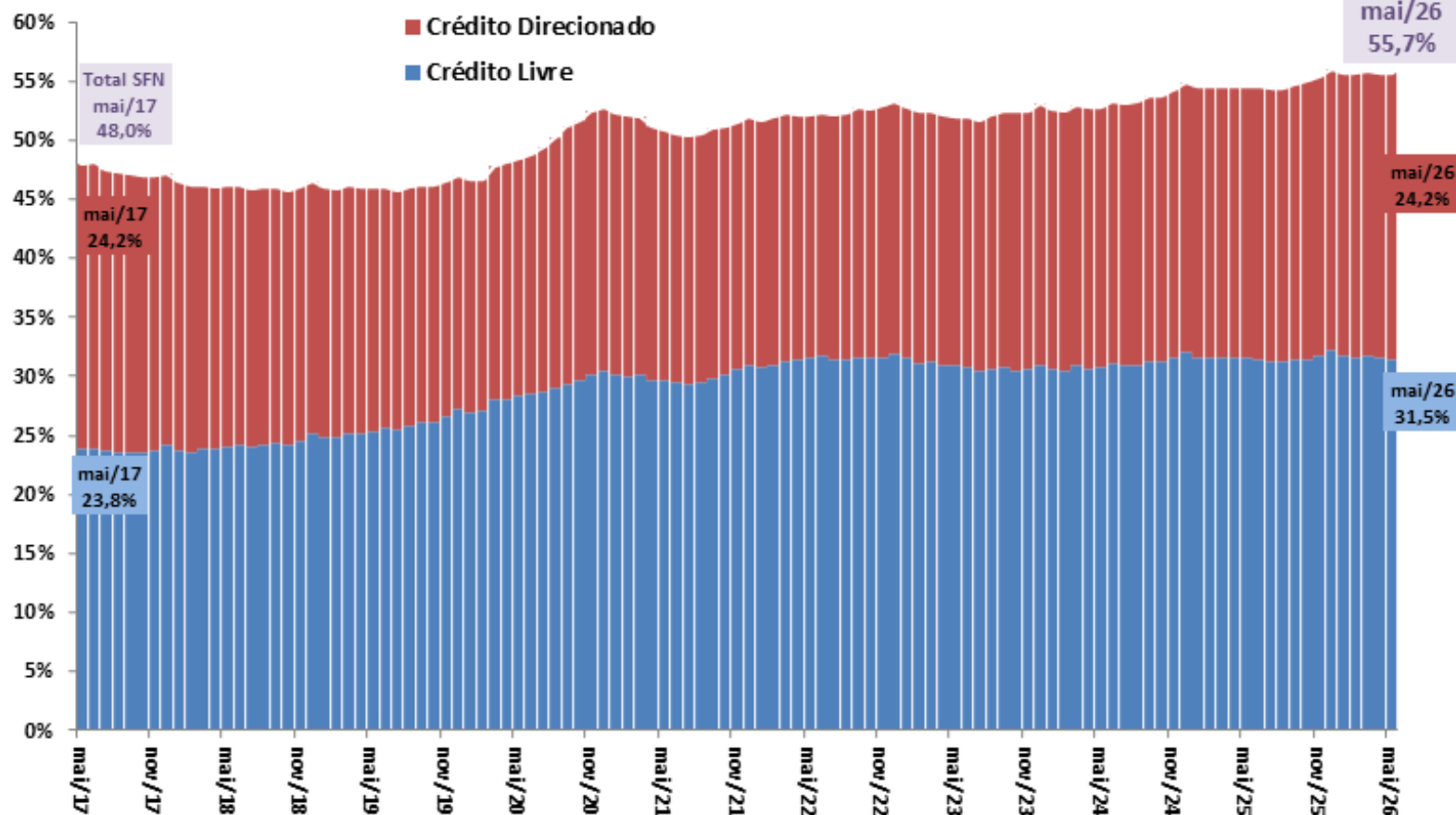


Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

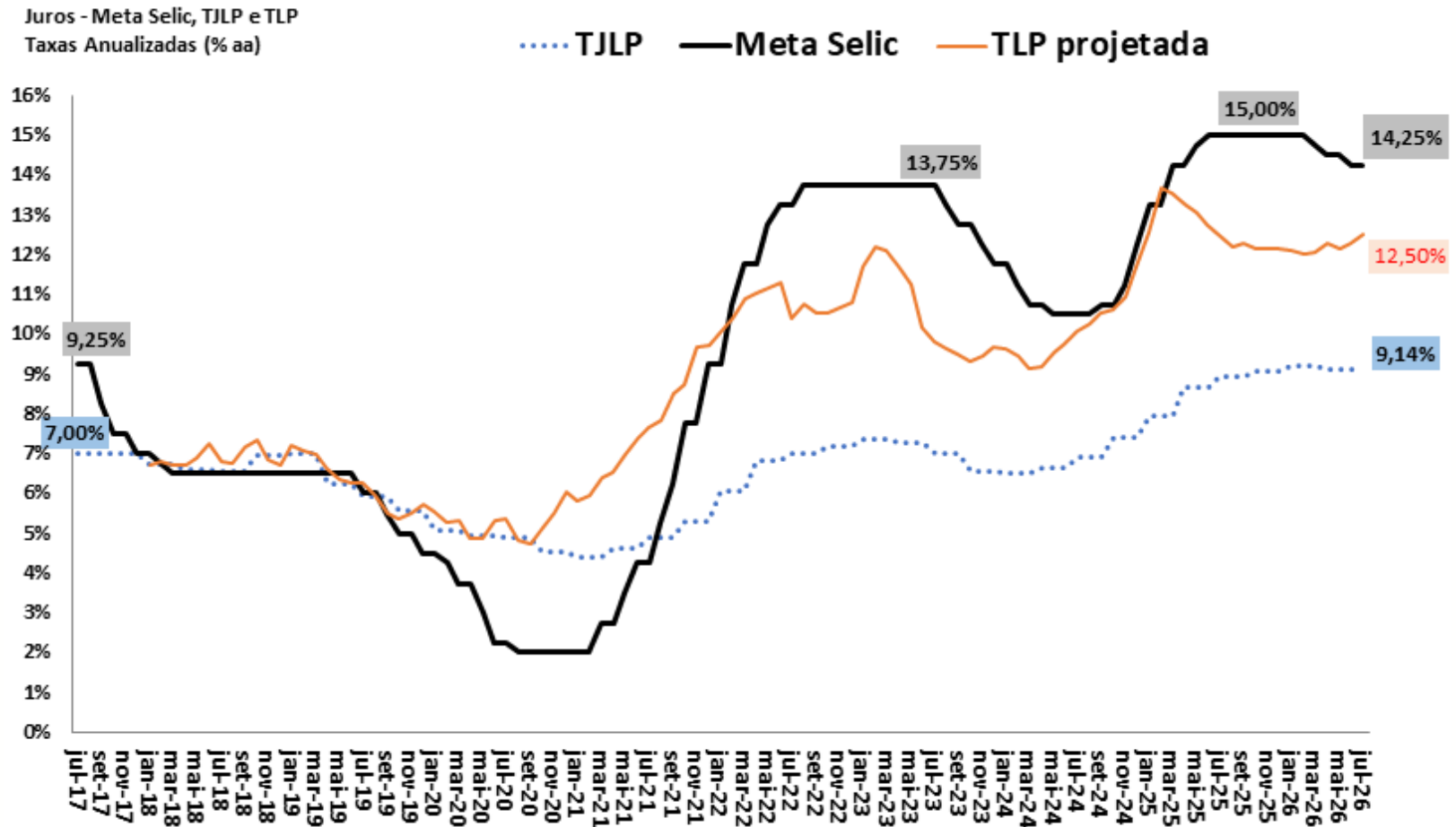
Saldo Total do Crédito
Em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

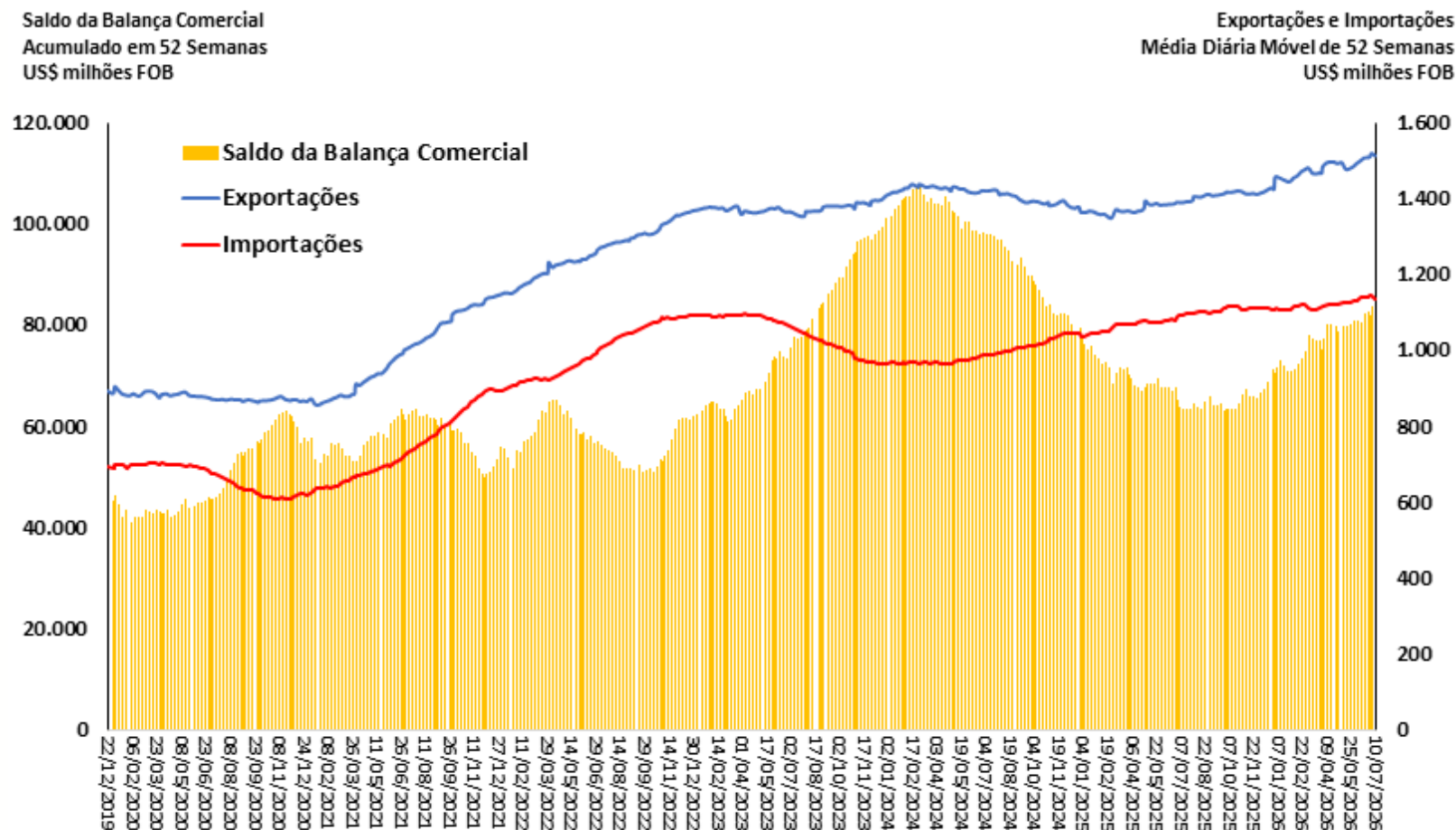
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



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

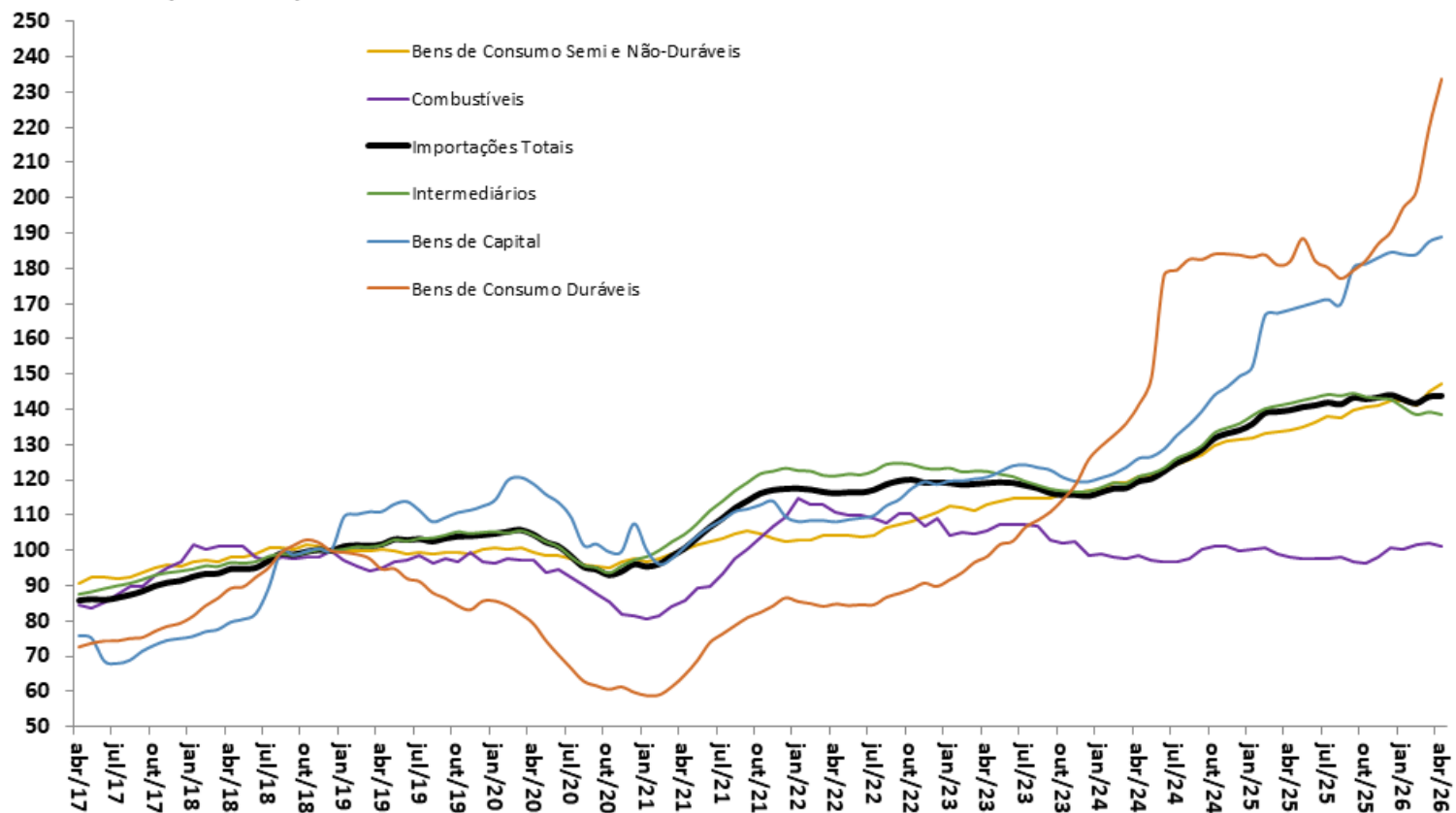
Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: SECEX/MDIC.

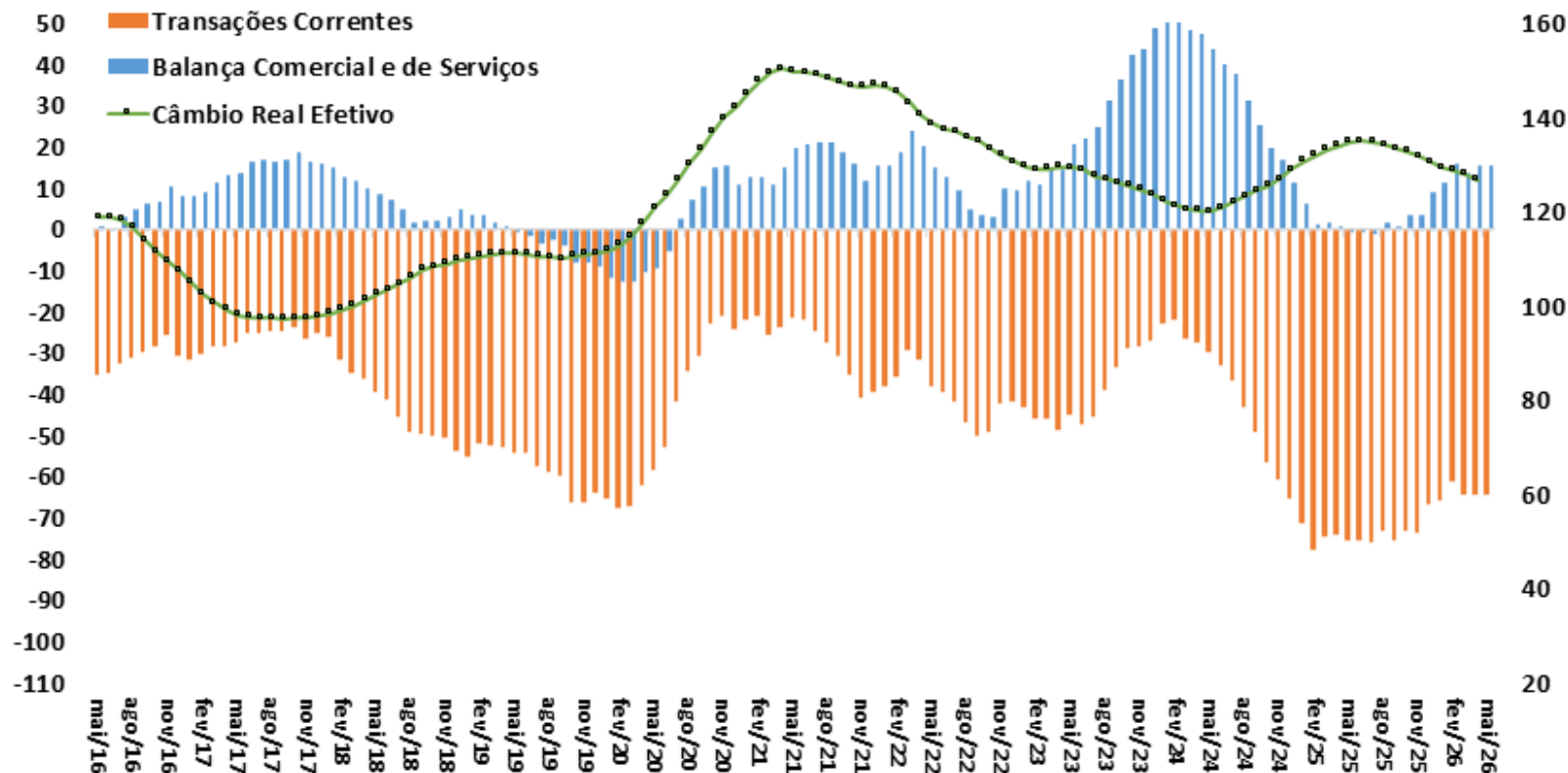
Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



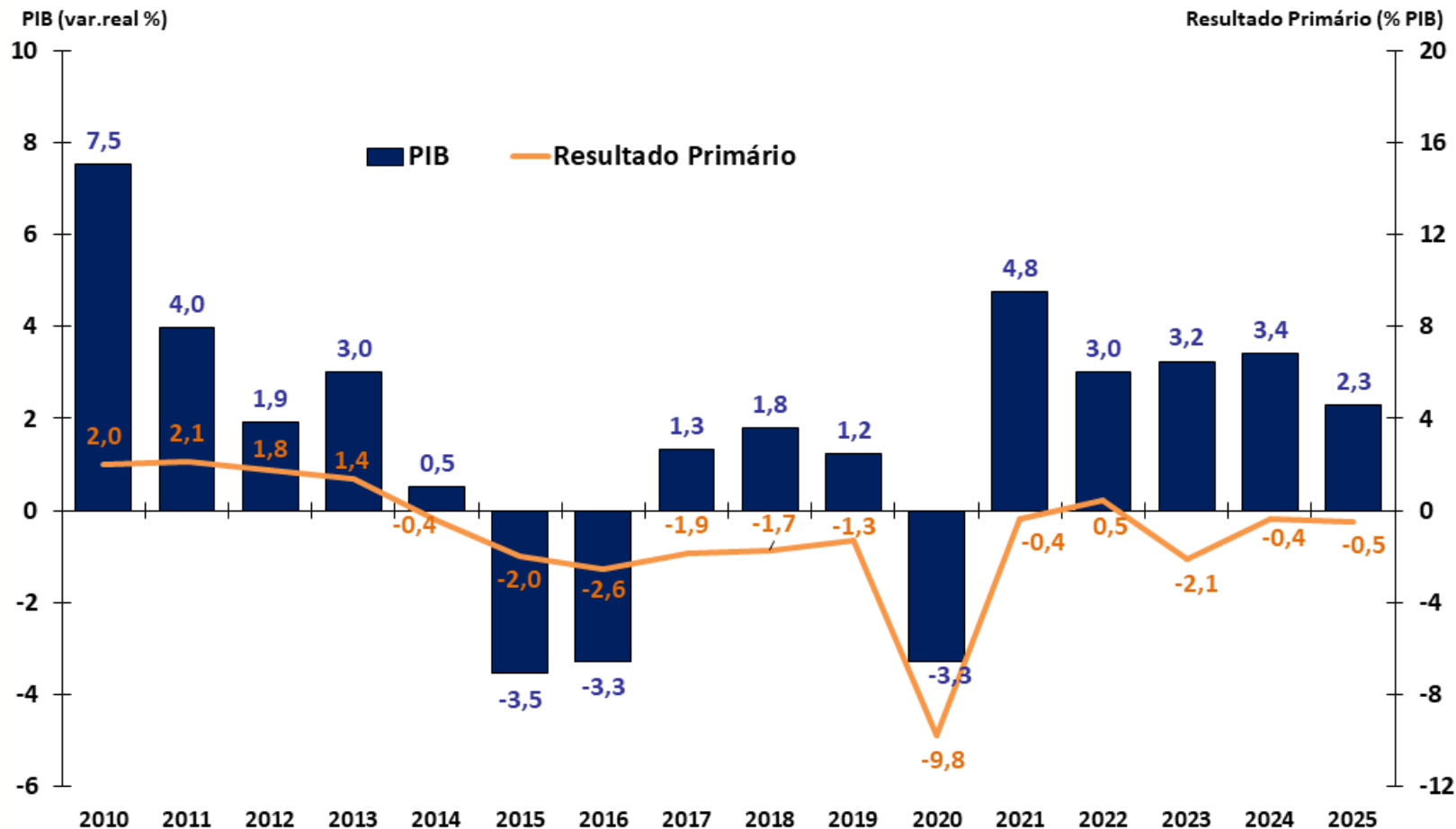
Fonte: FUNCEX.

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

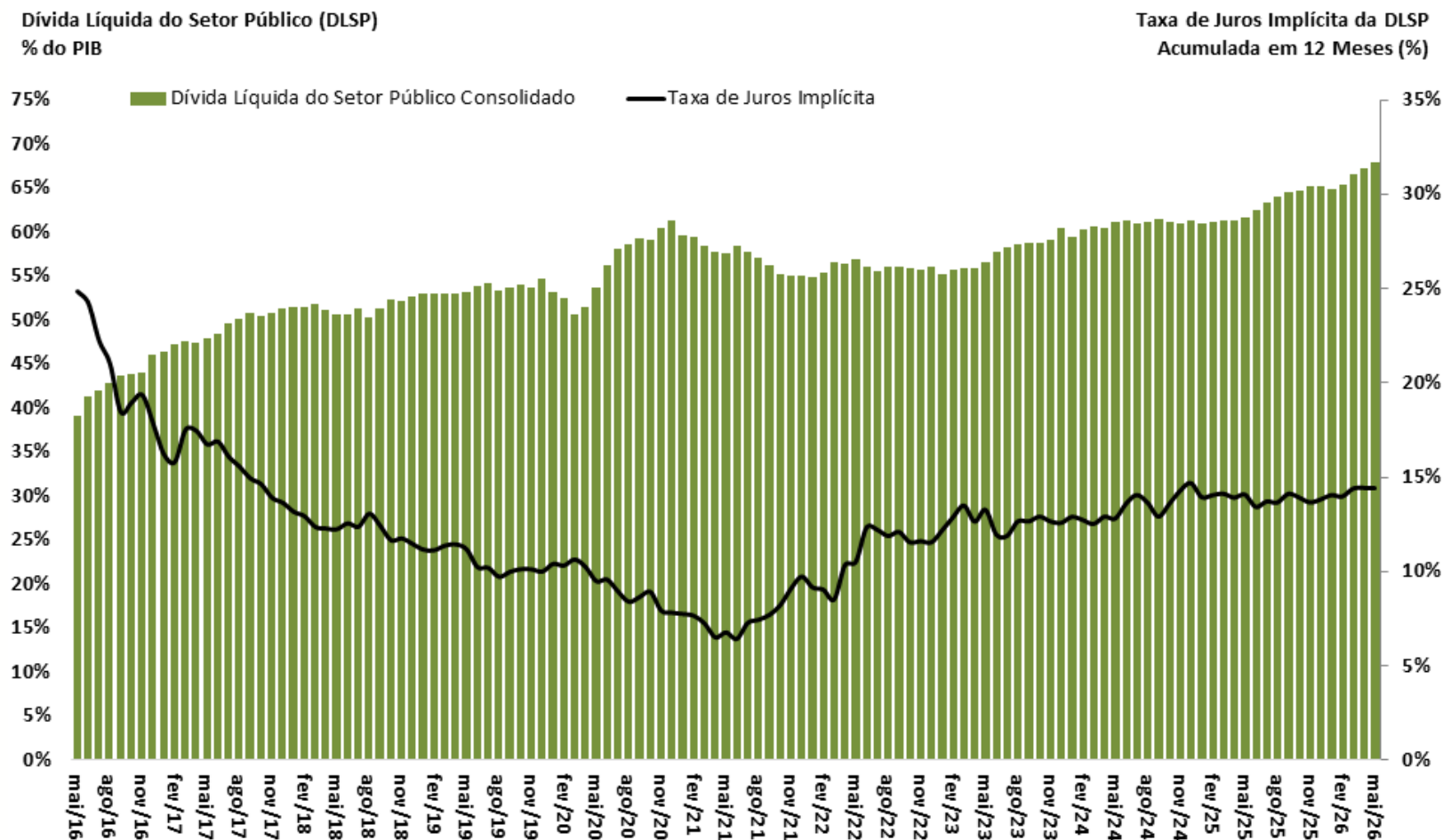
Câmbio Real Efetivo (IPCA)
MM12 meses
2006 = 100



Fonte: BCB.



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



Fonte: BCB.

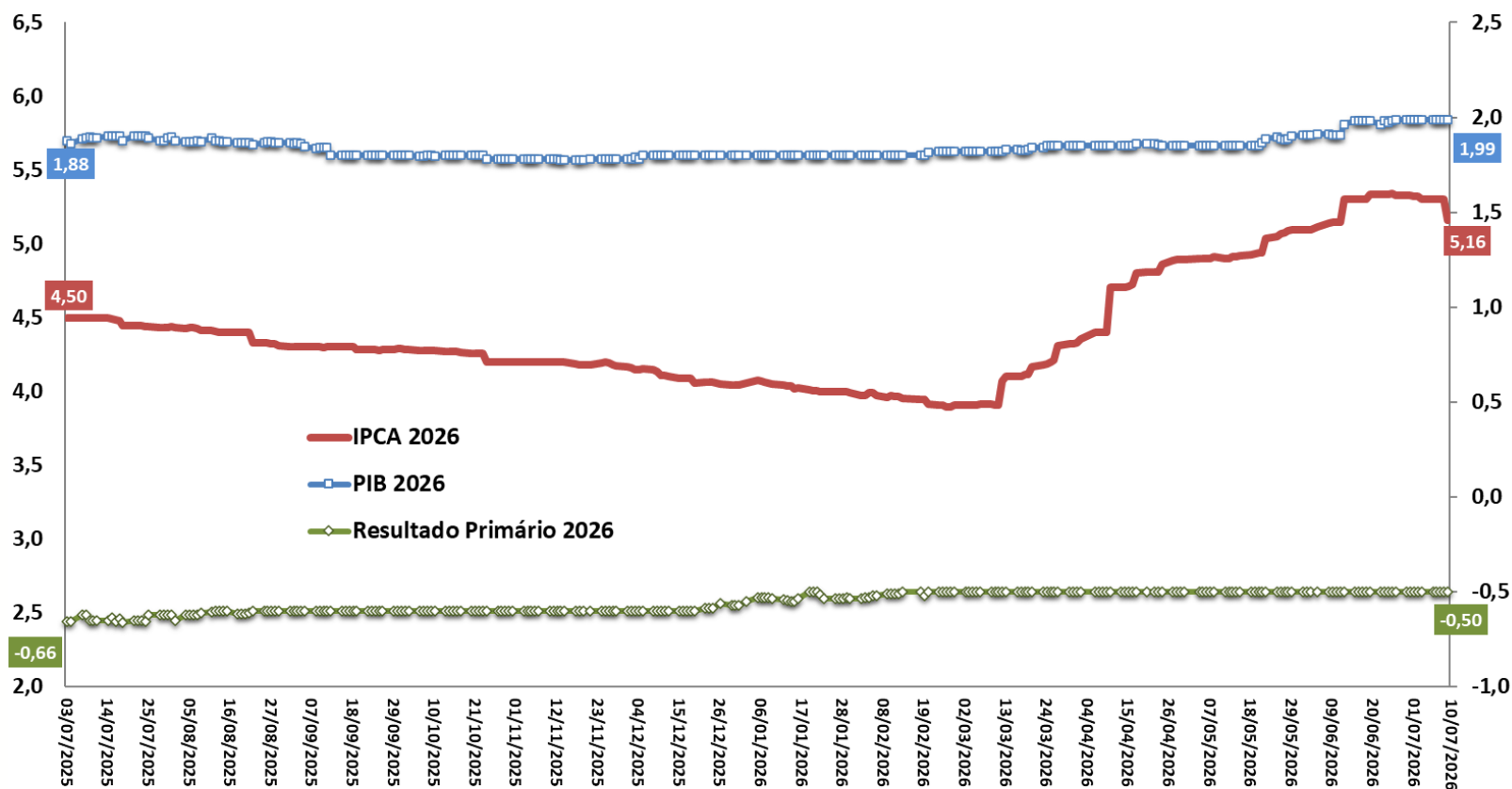
Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2026

EXPECTATIVA DE MERCADO

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

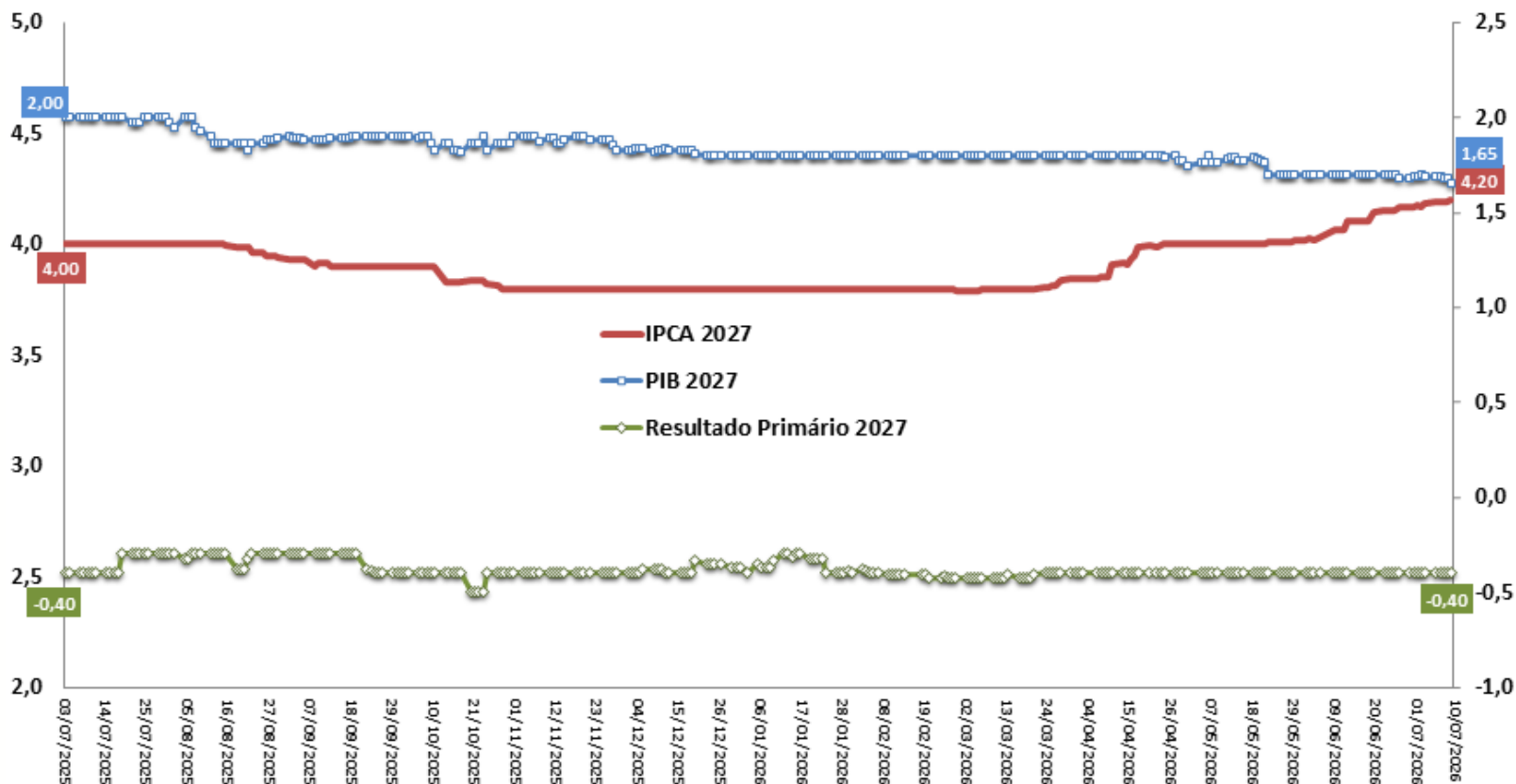
Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2026
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

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

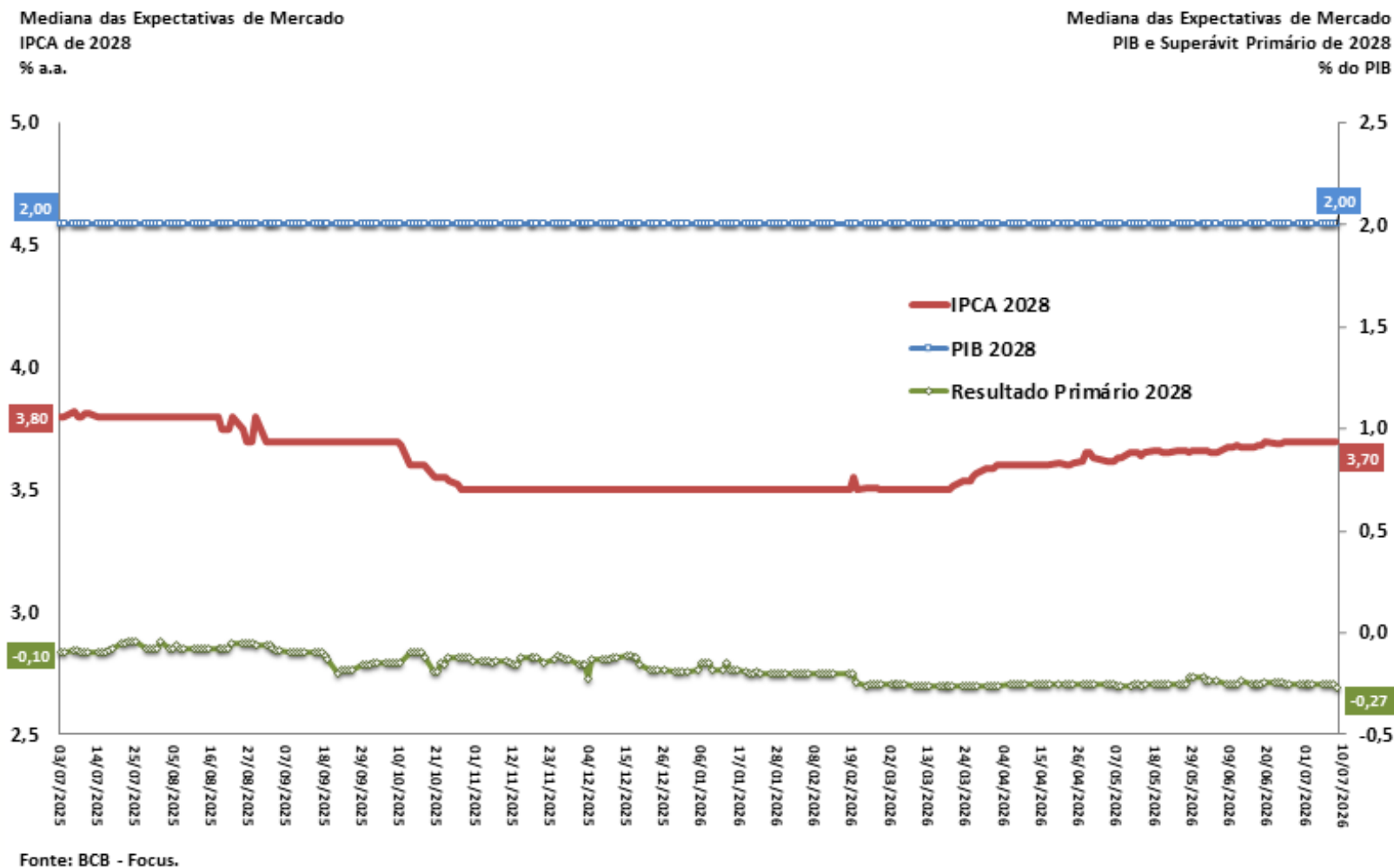
Mediana das Expectativas de Mercado
PIB e Superávit Primário de 2027
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

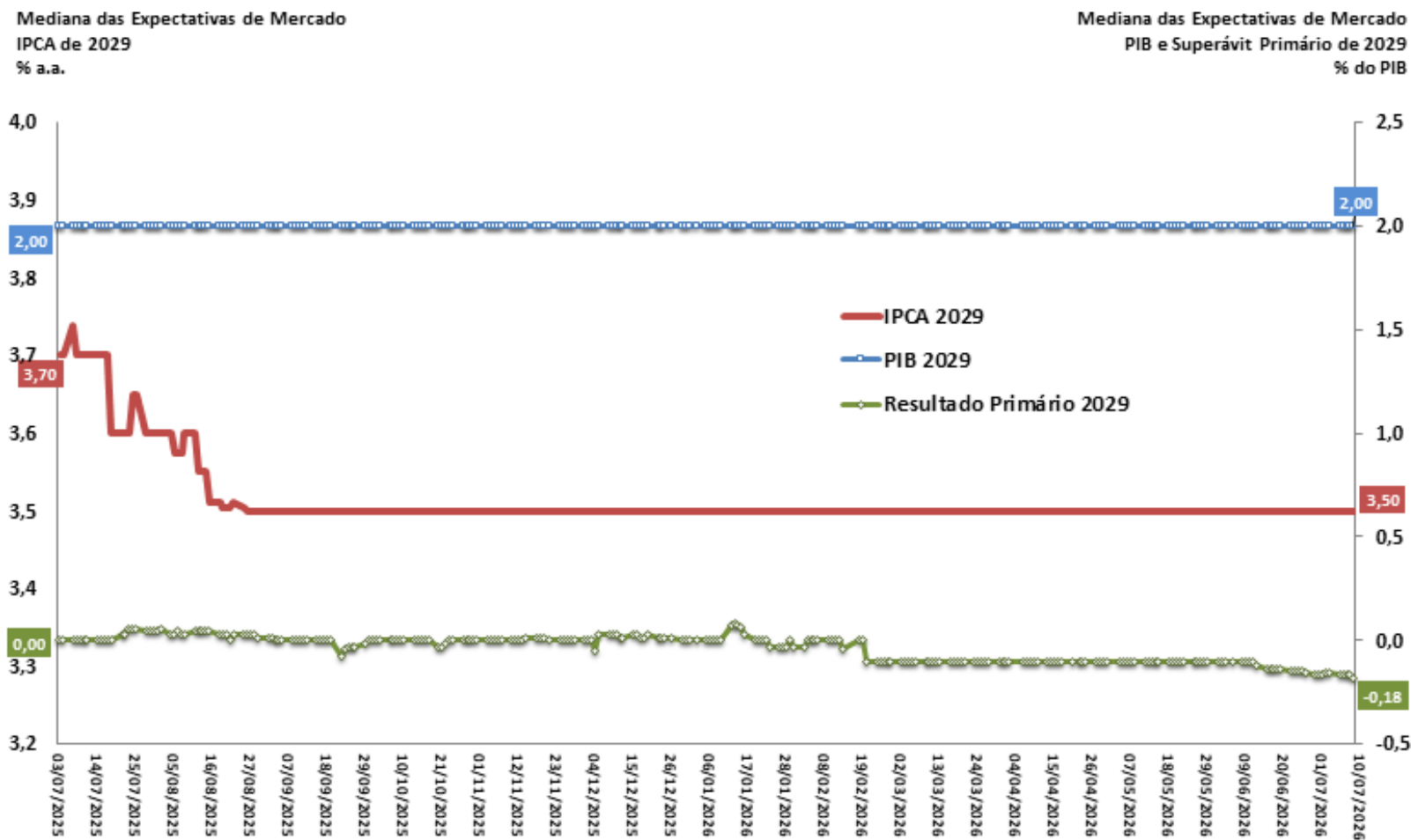
Expectativas de Mercado 2028

EXPECTATIVA DE MERCADO



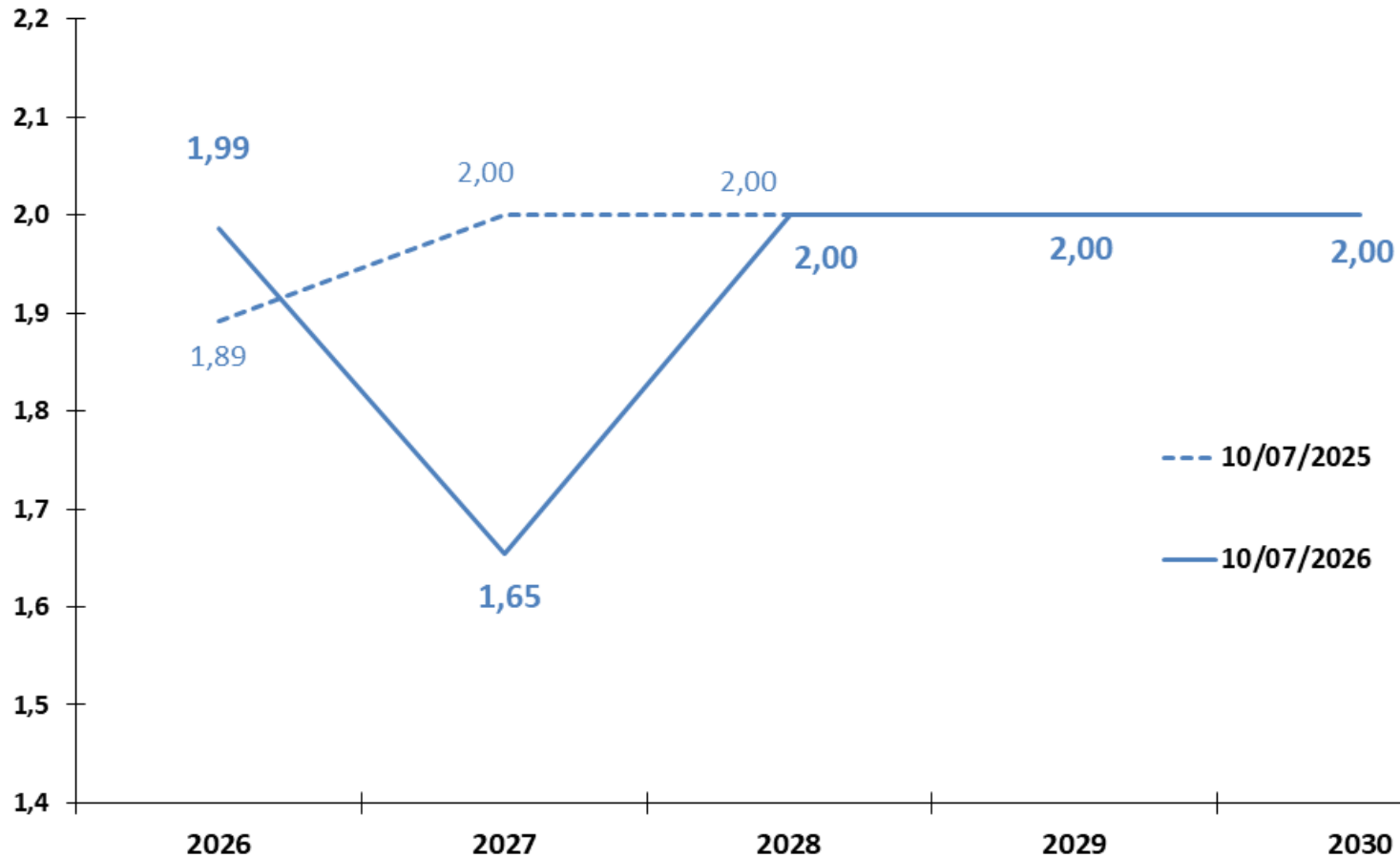
Expectativas de Mercado 2029

EXPECTATIVA DE MERCADO



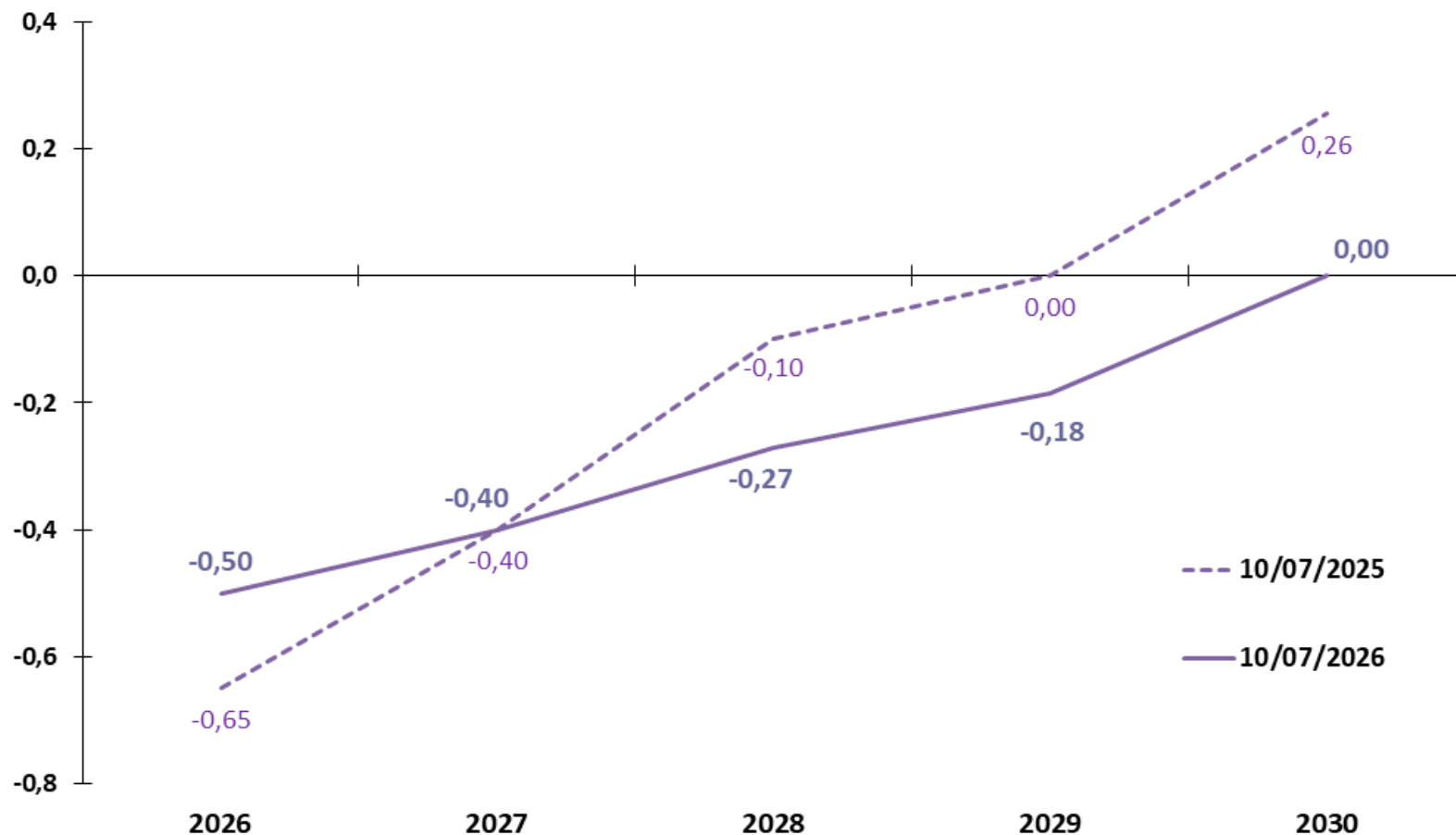
Fonte: BCB - Focus.

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



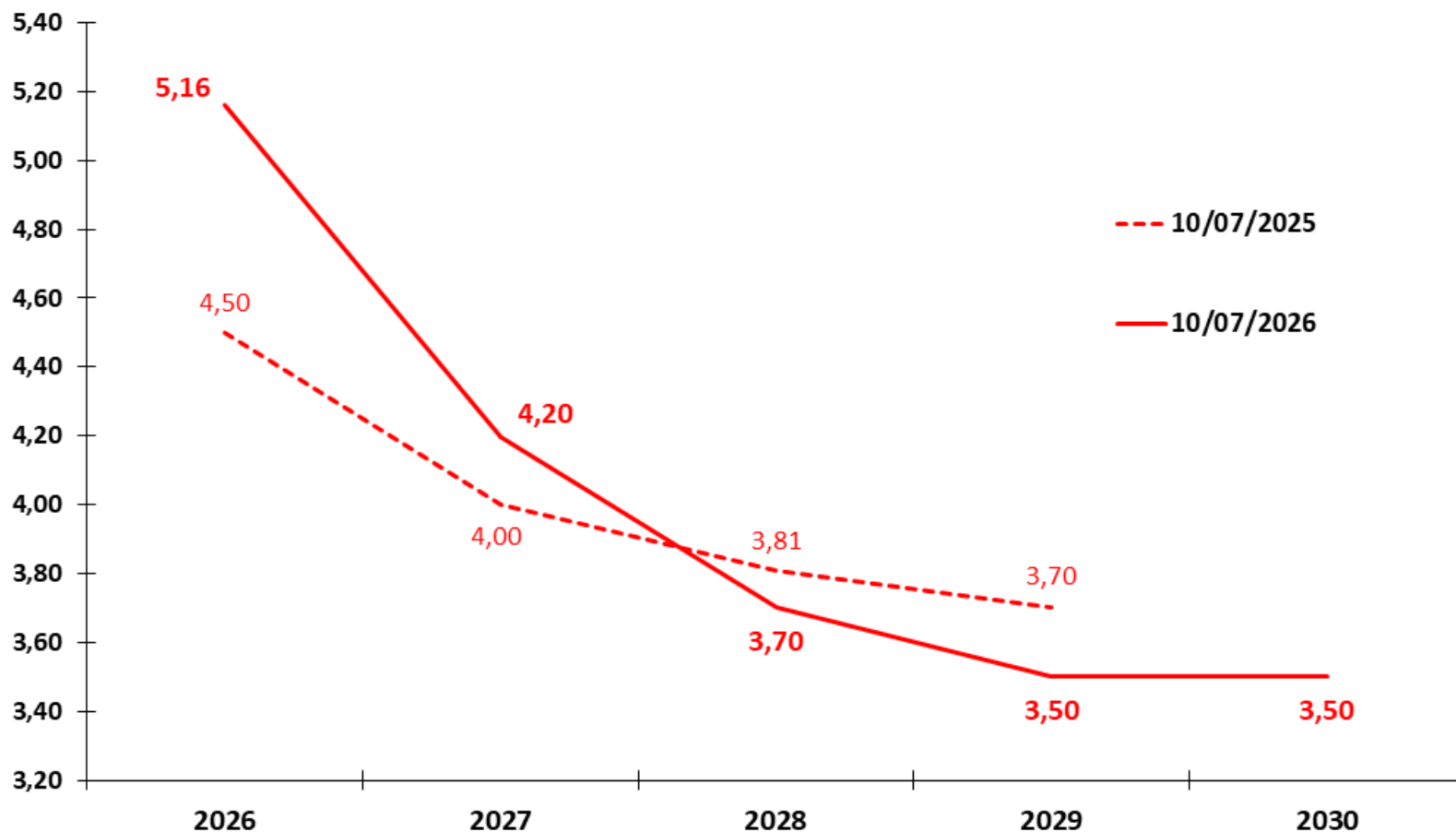
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



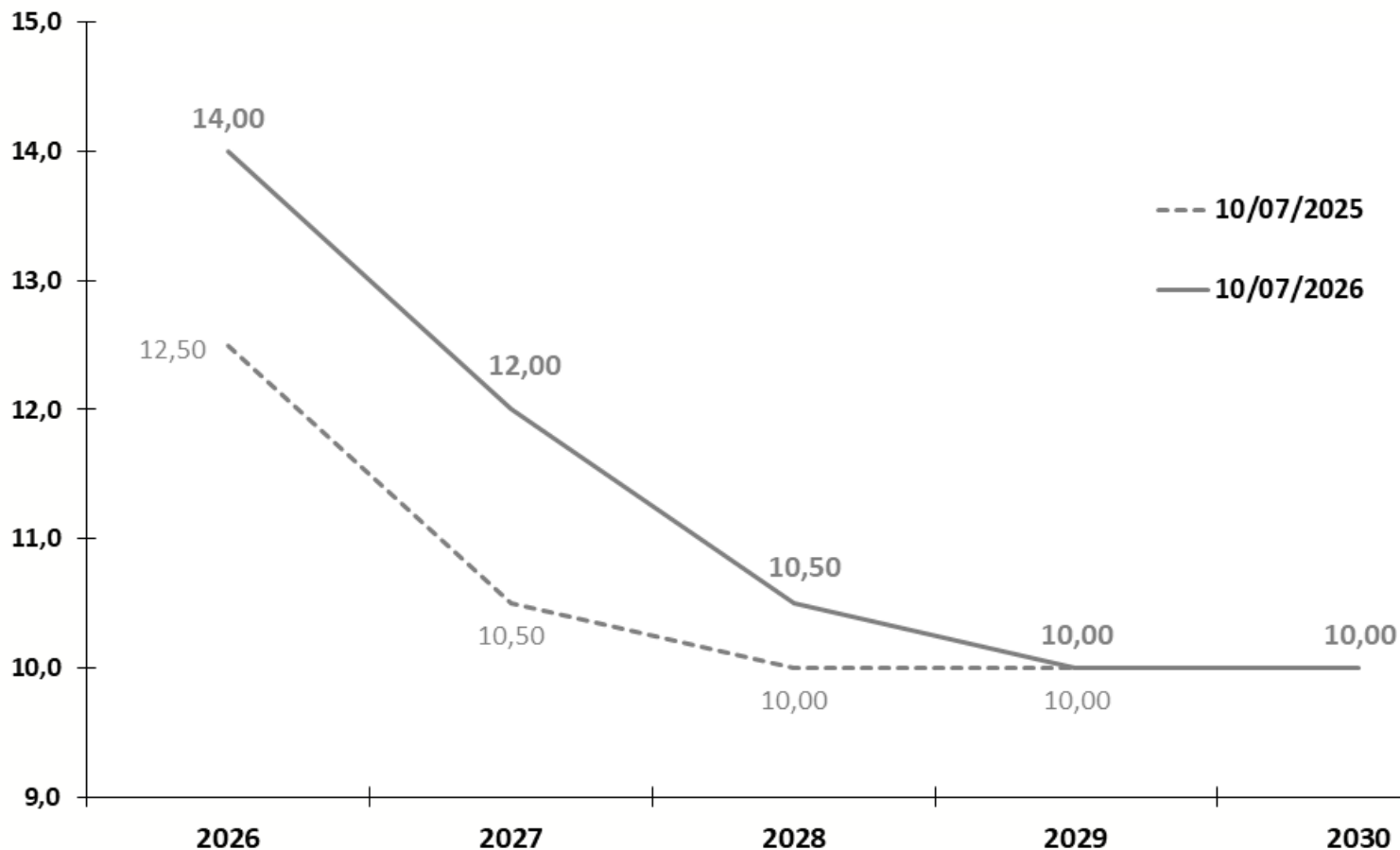
Fonte: BCB - Focus.

Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo Mercado

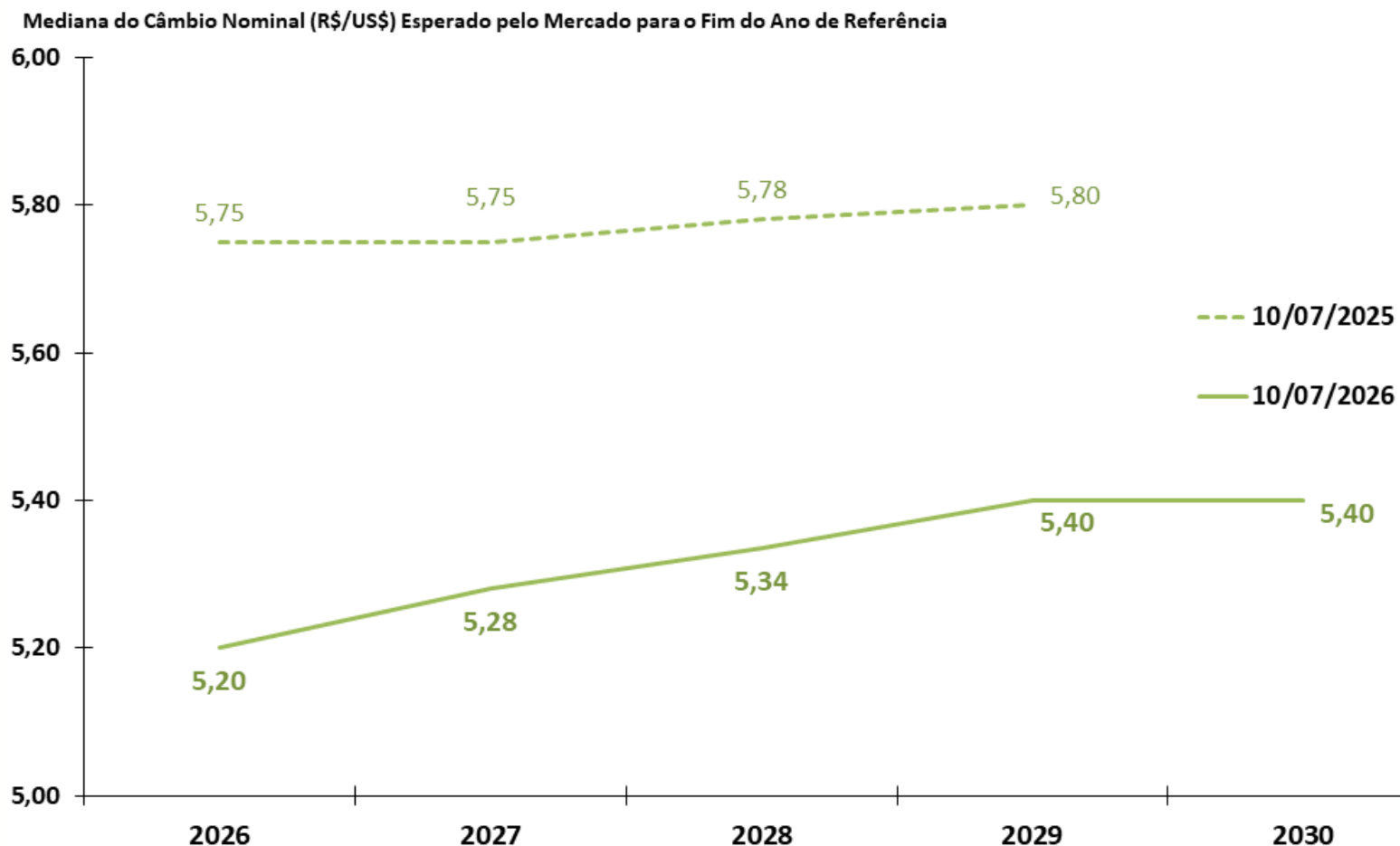


Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

										BCB/Focus:		10/07/2026	
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	I Trim. 2026			var. IV Trim. 2025 / IV Trim. 2024	var. I Trim. 2026 / I Trim. 2025	var. IV Trim. 2025 / III Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2026 / IV Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2026	IV Trim. 2025 var. acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2026 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2026	2026	2027
<u>Oferta Agregada</u>													
Agropecuária		-3,7%	11,7%	12,1%	0,7%	0,1%	2,0%	0,7%	11,7%	7,5%	-4,1%	1,60%	2,30%
Indústria		3,1%	1,4%	0,6%	1,6%	-0,7%	1,0%	1,6%	1,4%	1,3%	0,9%	1,80%	1,50%
Serviços		3,8%	1,8%	2,0%	2,1%	0,7%	0,5%	2,1%	1,8%	1,8%	0,7%	2,00%	1,70%
PIB (a preços de mercado)		3,4%	2,3%	1,8%	1,8%	0,3%	1,1%	1,8%	2,3%	2,0%	0,2%	1,99%	1,65%
<u>Demanda Agregada</u>													
Consumo das Famílias		5,1%	1,3%	1,0%	1,7%	0,2%	1,0%	1,7%	1,3%	1,2%	1,3%	2,00%	1,60%
Consumo da Administração Pública		2,0%	2,1%	3,6%	2,8%	0,9%	0,4%	2,8%	2,1%	2,3%	1,7%	2,10%	1,20%
Investimento		6,9%	2,9%	-3,1%	-1,4%	-3,4%	3,5%	-1,4%	2,9%	0,4%	0,5%	0,90%	1,50%
Exportações de Bens e Serviços		2,8%	6,2%	14,2%	7,4%	3,7%	-1,7%	7,4%	6,2%	7,6%	3,1%	4,20%	3,00%
Importações de Bens e Serviços (-)		15,6%	4,5%	-0,3%	1,2%	-1,1%	4,4%	1,2%	4,5%	1,7%	2,9%	2,80%	2,00%
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	I Trim. 2026			var. IV Trim. 2025 / IV Trim. 2024	var. I Trim. 2026 / I Trim. 2025	var. IV Trim. 2025 / III Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2026 / IV Trim. 2025 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2026	IV Trim. 2025 var.acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2026 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2026		
IBC-Br:		3,8%	2,5%	1,7%	1,4%	0,4%	1,3%	2,0%	2,5%	1,8%	1,3%		
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		8,2%	6,0%	15,1%	17,8%	2,9%	1,4%	4,3%	15,1%	17,8%	2,3%		
PIM: Produção Física Industrial		3,1%	0,6%	0,5%	-0,7%	0,2%	-0,5%	0,1%	1,5%	0,6%	1,3%		
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado		3,7%	0,0%	-1,1%	0,8%	0,3%	1,6%	-0,3%	0,7%	0,0%	2,1%		
PMS: Volume de Serviços		3,1%	2,9%	3,2%	2,9%	1,0%	0,7%	3,1%	3,2%	2,9%	0,7%		

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

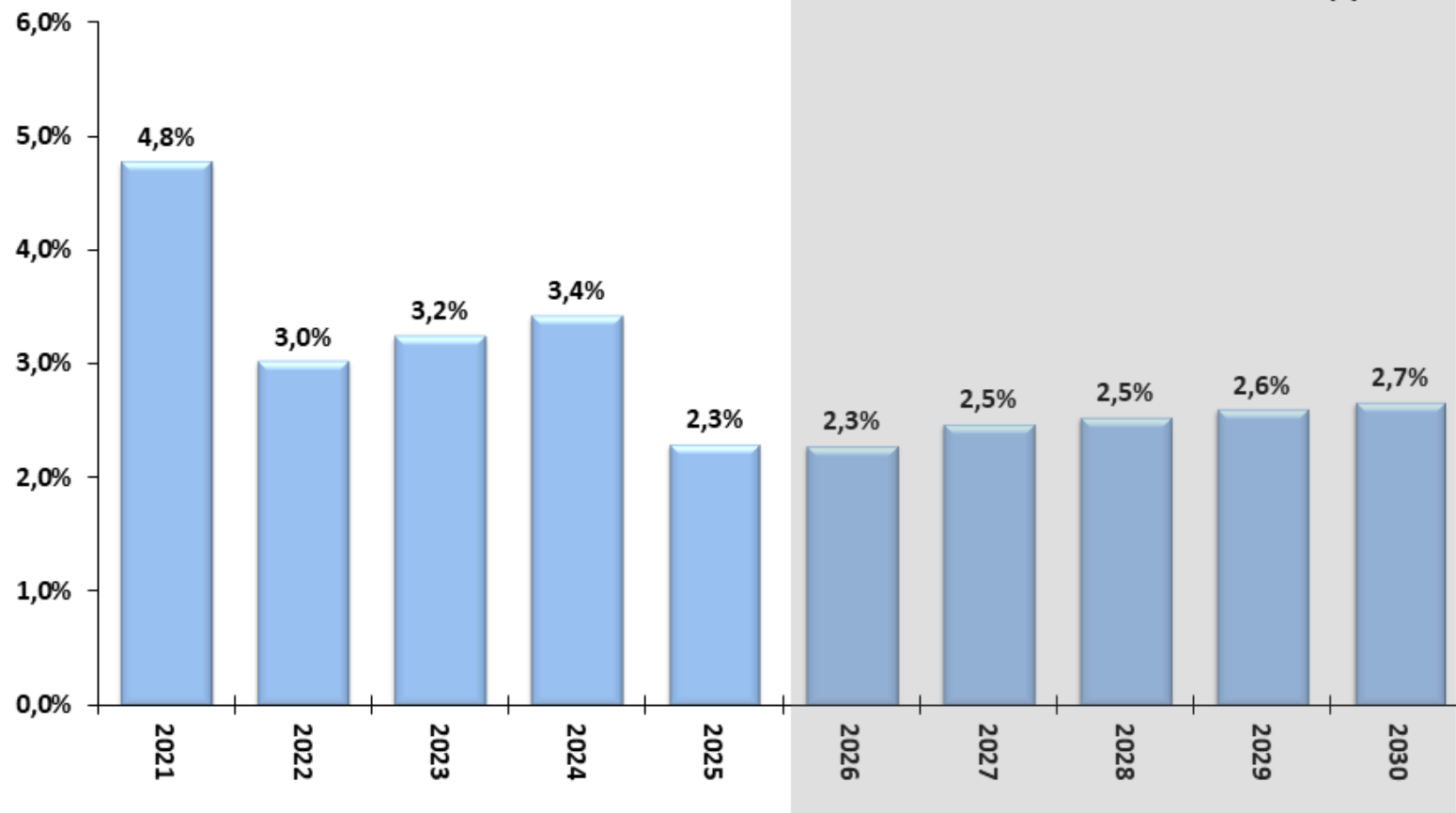
PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

Parâmetros Macroeconômicos					
Período	Produto Interno Bruto				
	Nominal		Real		Deflator
	<i>Milhões de Reais</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. Per Capita %</i>	<i>Var. %</i>
2020	7.609.597	2,98	-3,28	-3,90	6,47
2021	9.012.142	18,43	4,76	4,30	13,05
2022	10.079.677	11,85	3,02	2,60	8,57
2023	10.943.345	8,57	3,24	2,80	5,16
2024	11.779.251	7,64	3,42	3,00	4,08
2025	12.738.566	8,14	2,29	1,66	5,73
2026	13.682.981	7,41	2,27	1,68	5,03
2027	14.782.901	8,04	2,46	1,89	5,44
2028	15.901.952	7,57	2,52	1,98	4,93
2029	17.085.345	7,44	2,59	2,08	4,73
2030	18.367.393	7,50	2,66	2,18	4,72

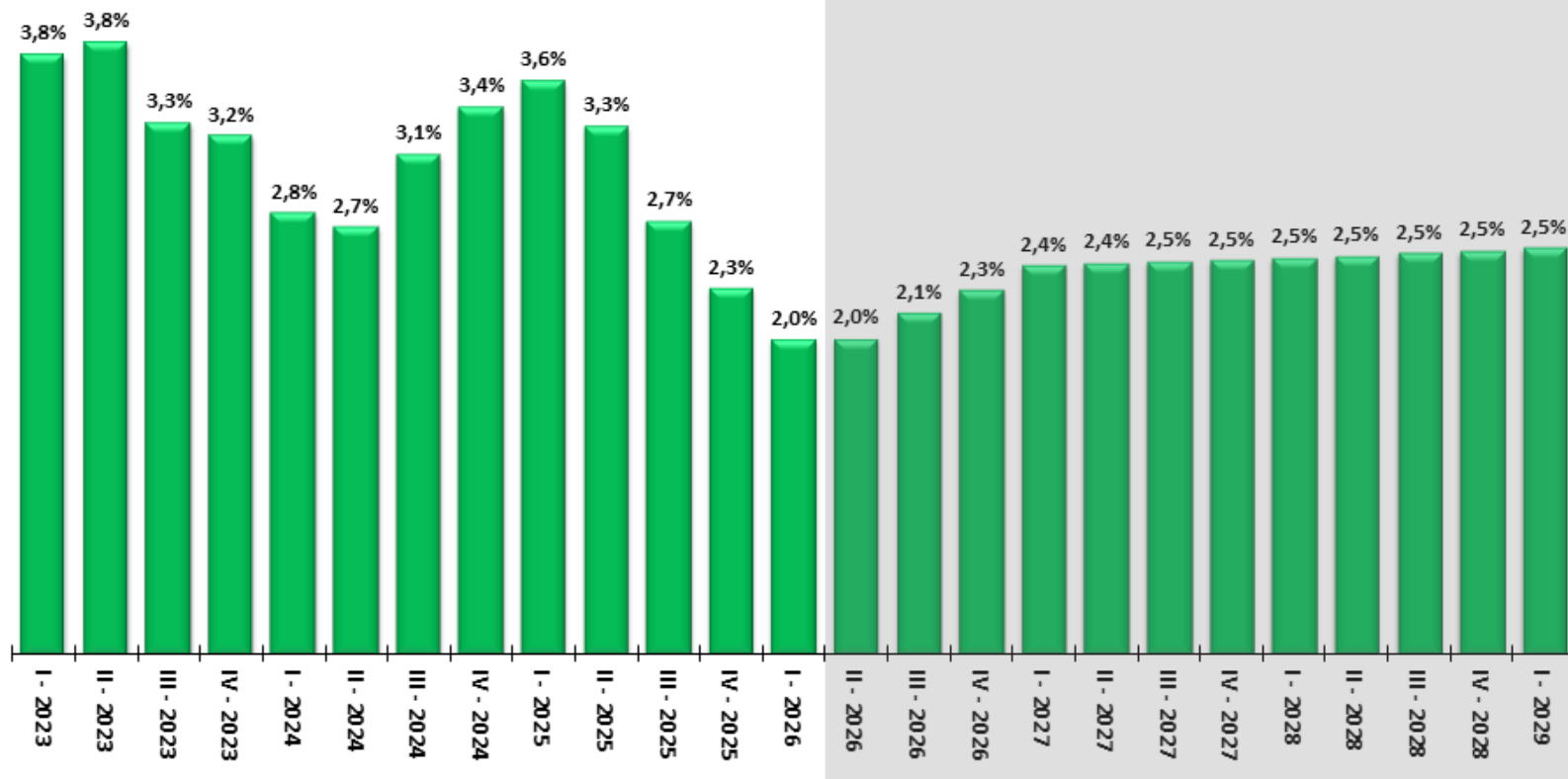
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



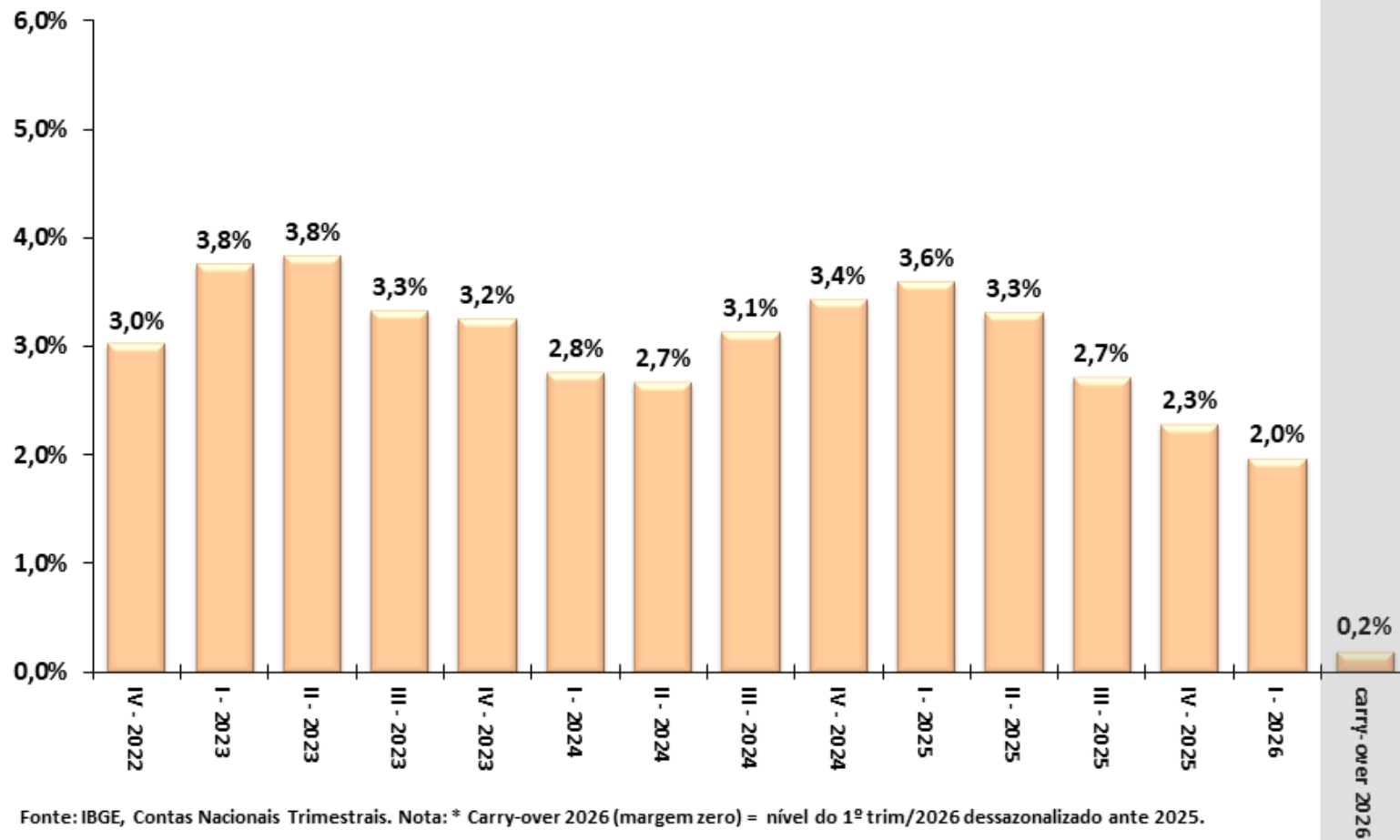
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Variação acum. 4 trimestres (%)



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

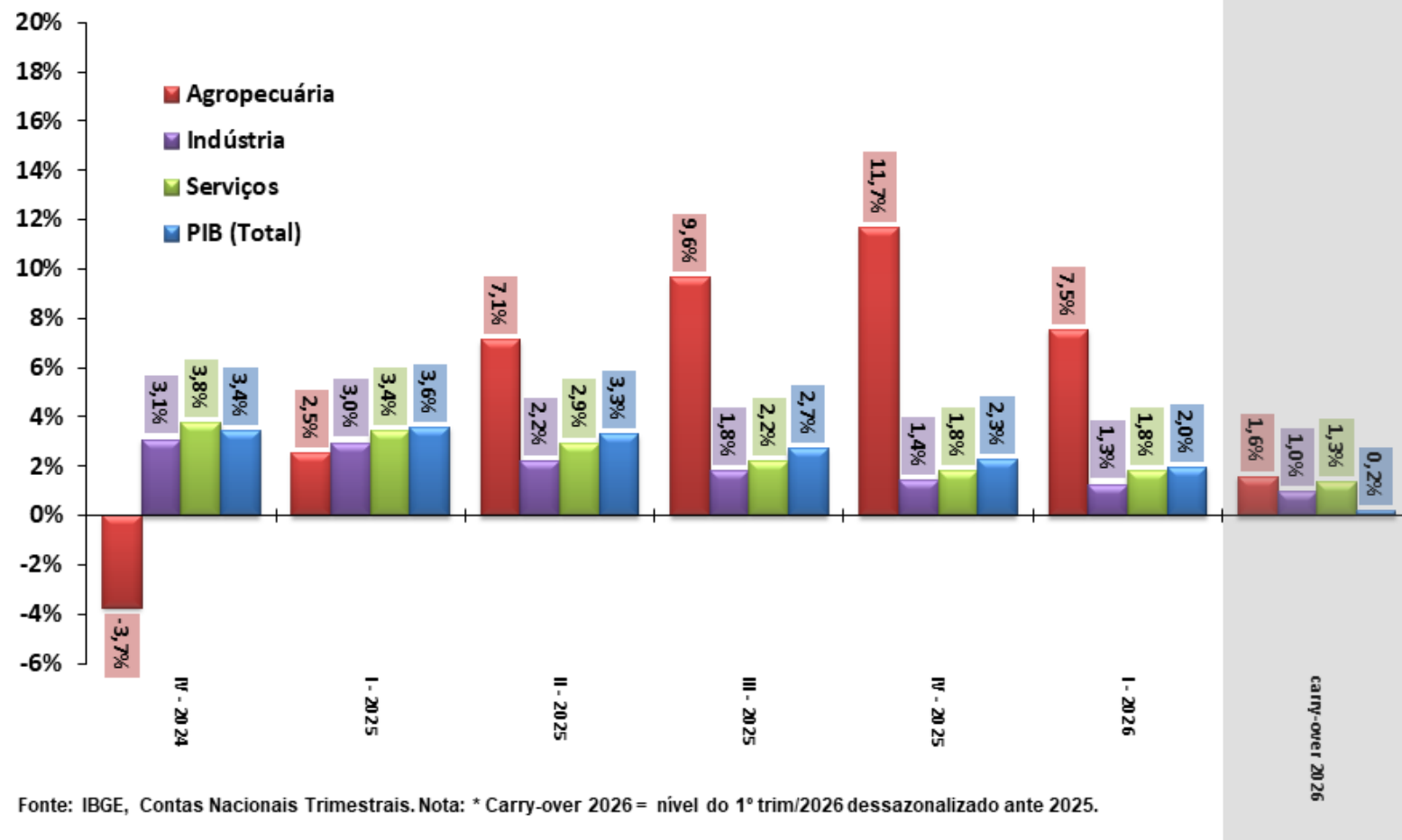
Variação acum. 4 trimestres (%)



Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

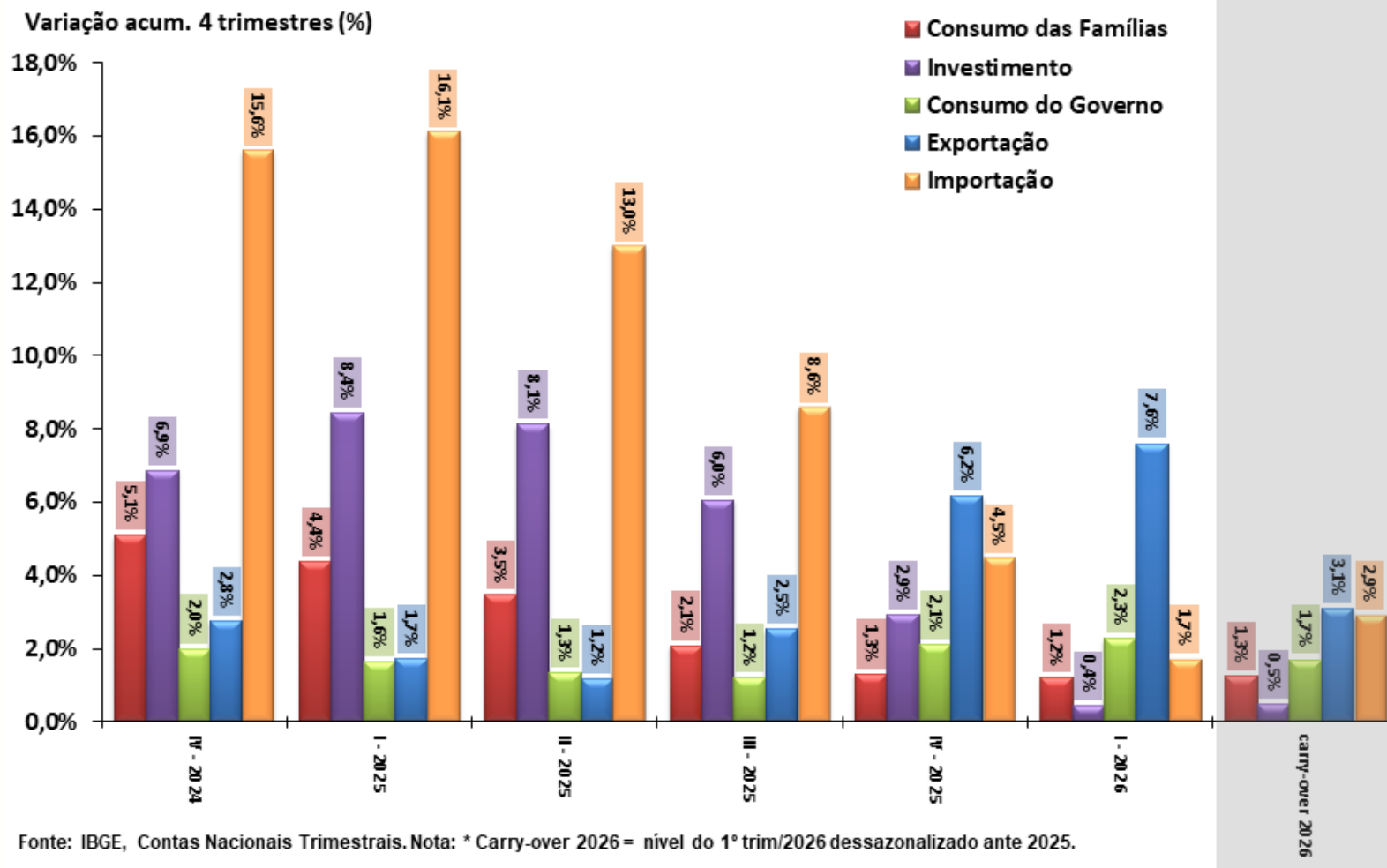
ATIVIDADE ECONÔMICA

Varição acum. 4 trimestres (%)

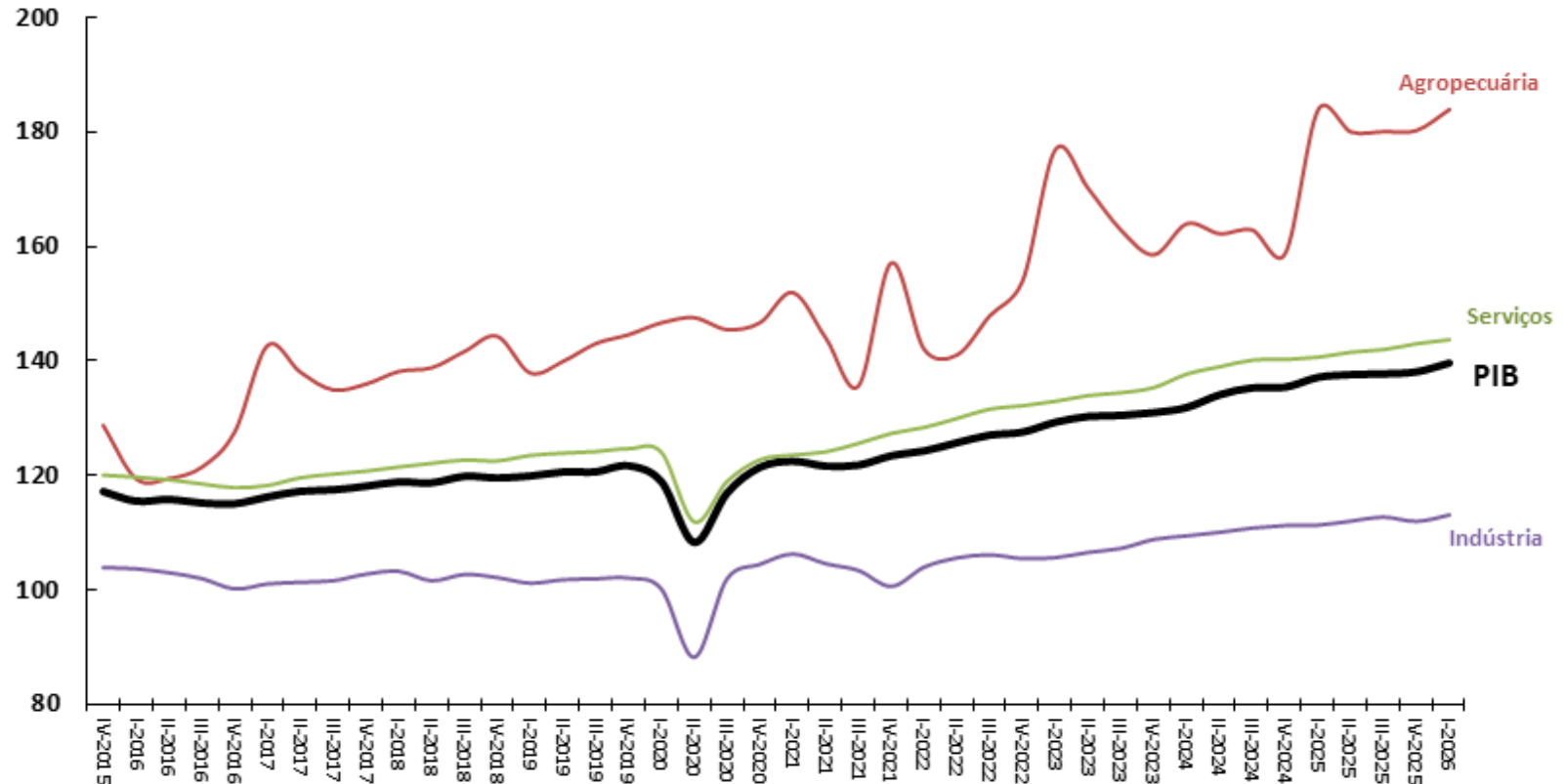


Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

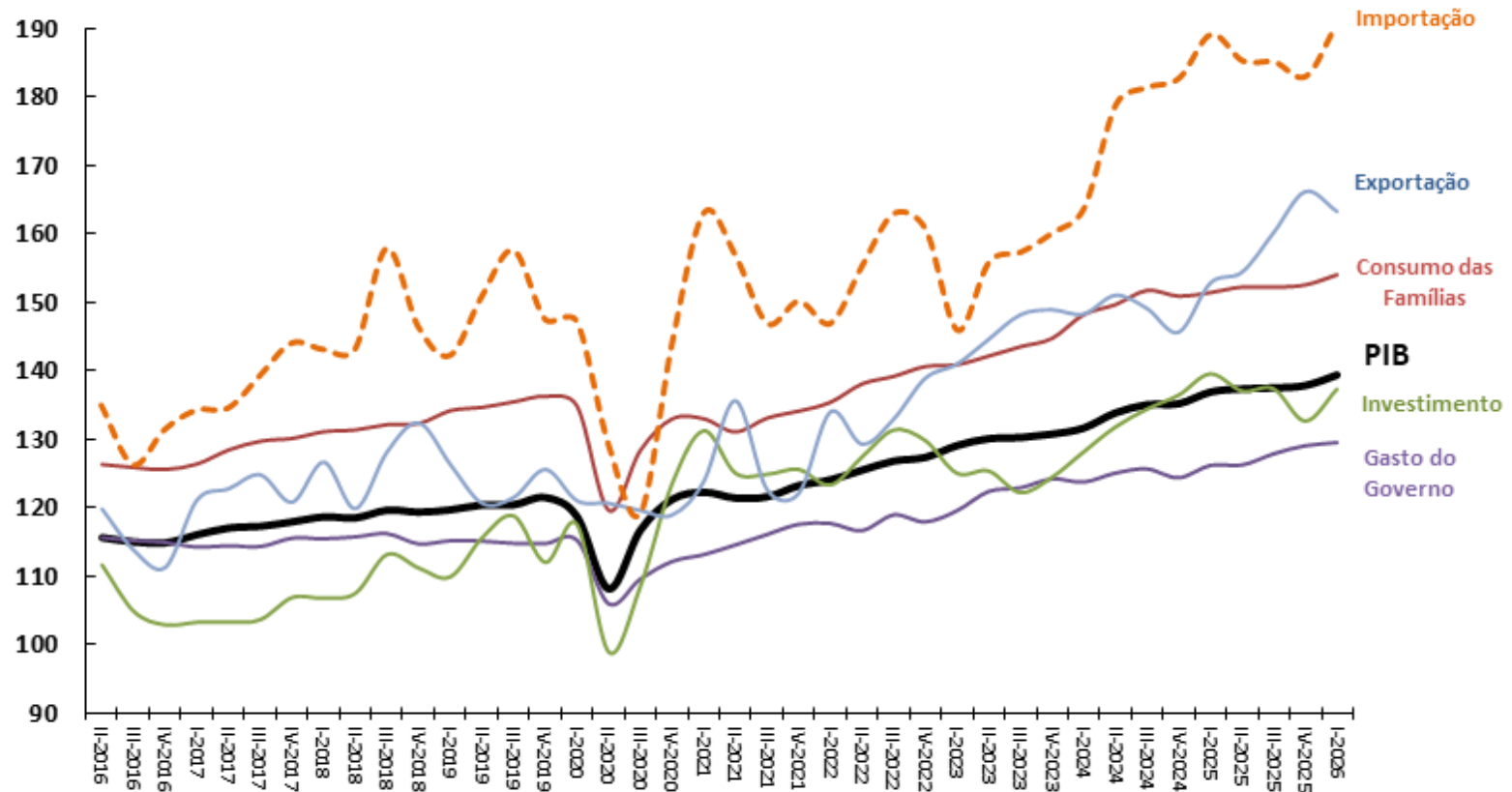


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100

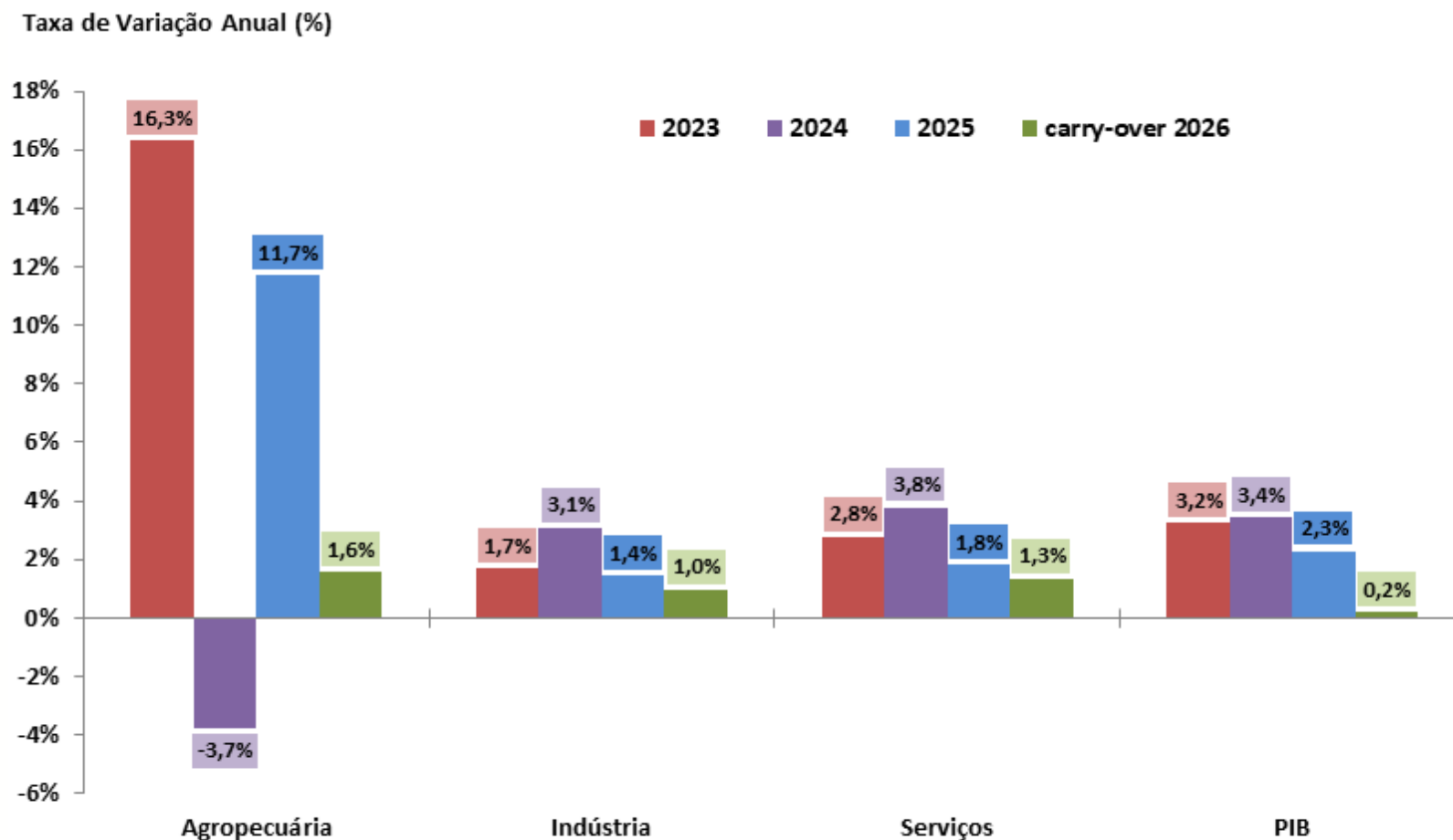


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

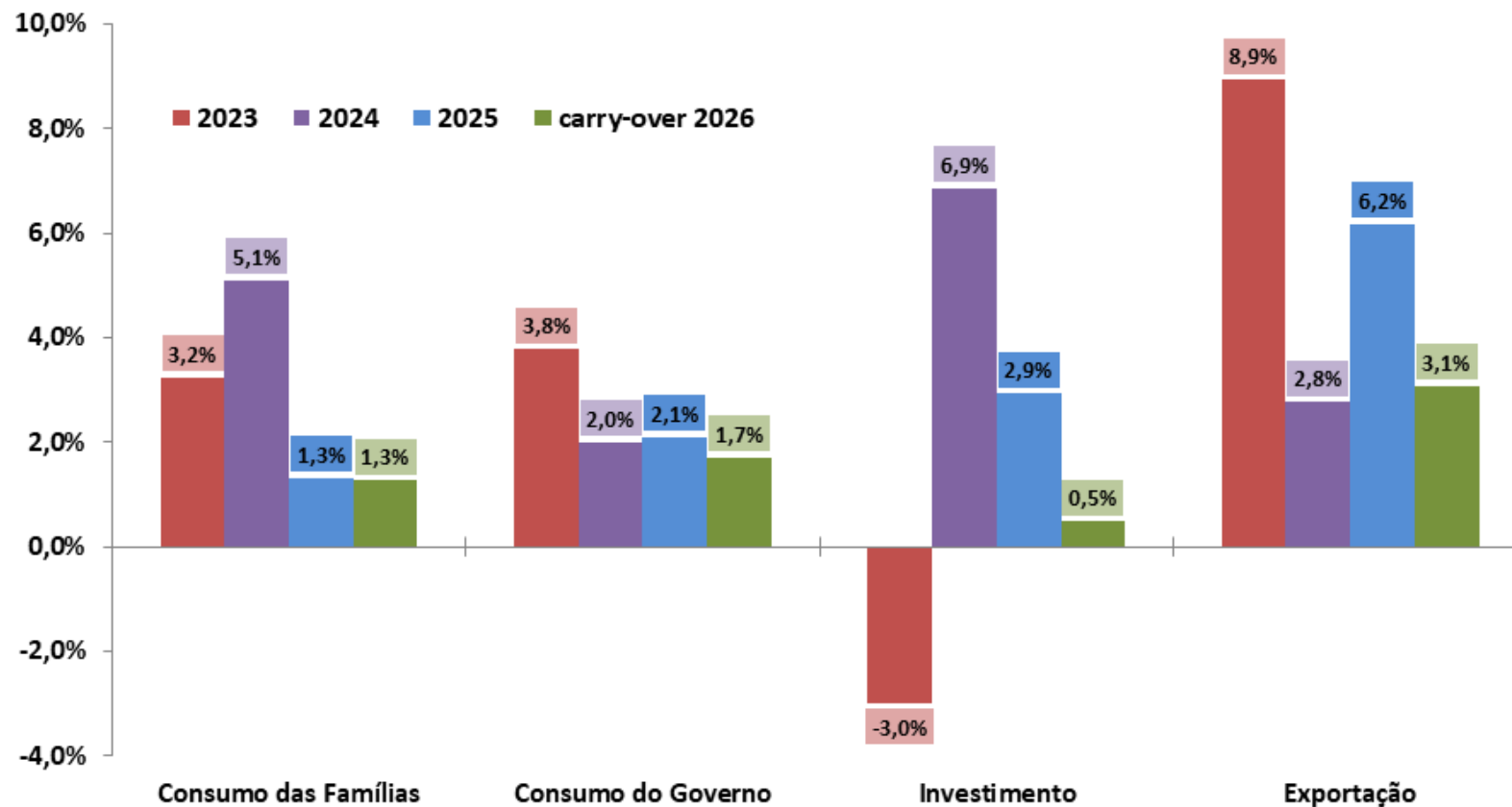


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

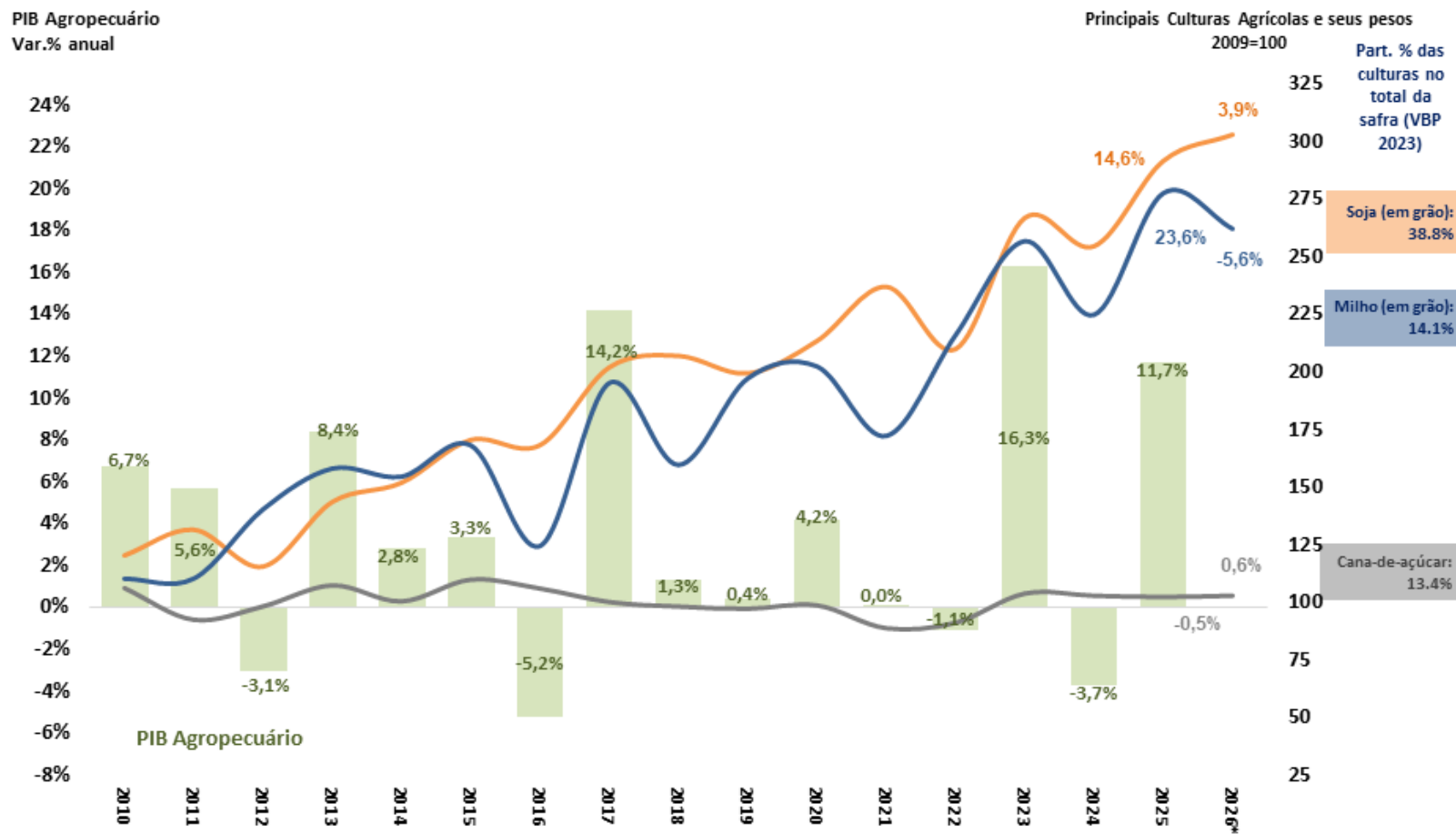


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 (margem zero) = nível do 1º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.

Taxa de Variação Anual (%)

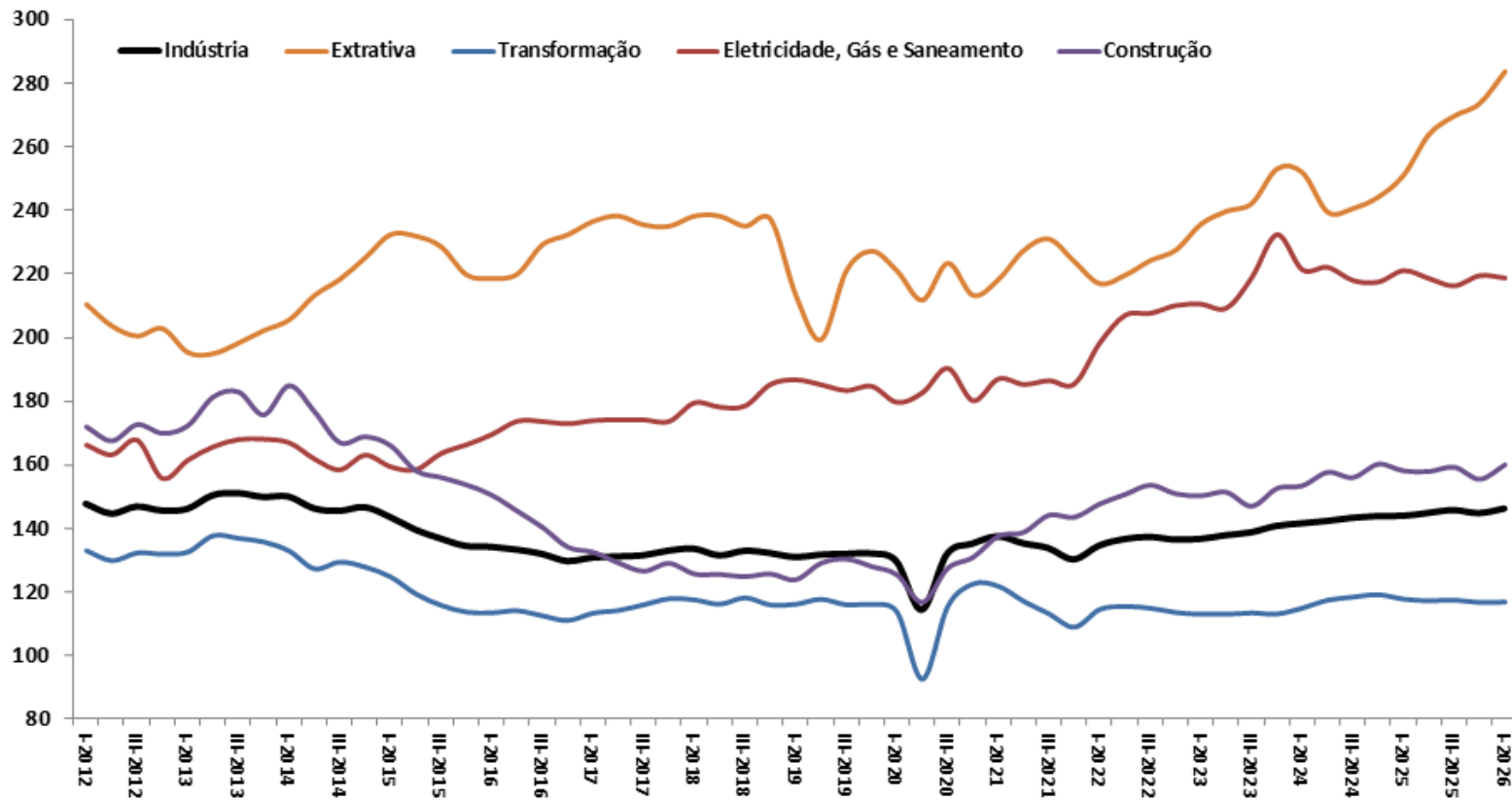


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2026 (margem zero) = nível do 1º trim/2026 dessazonalizado ante 2025.



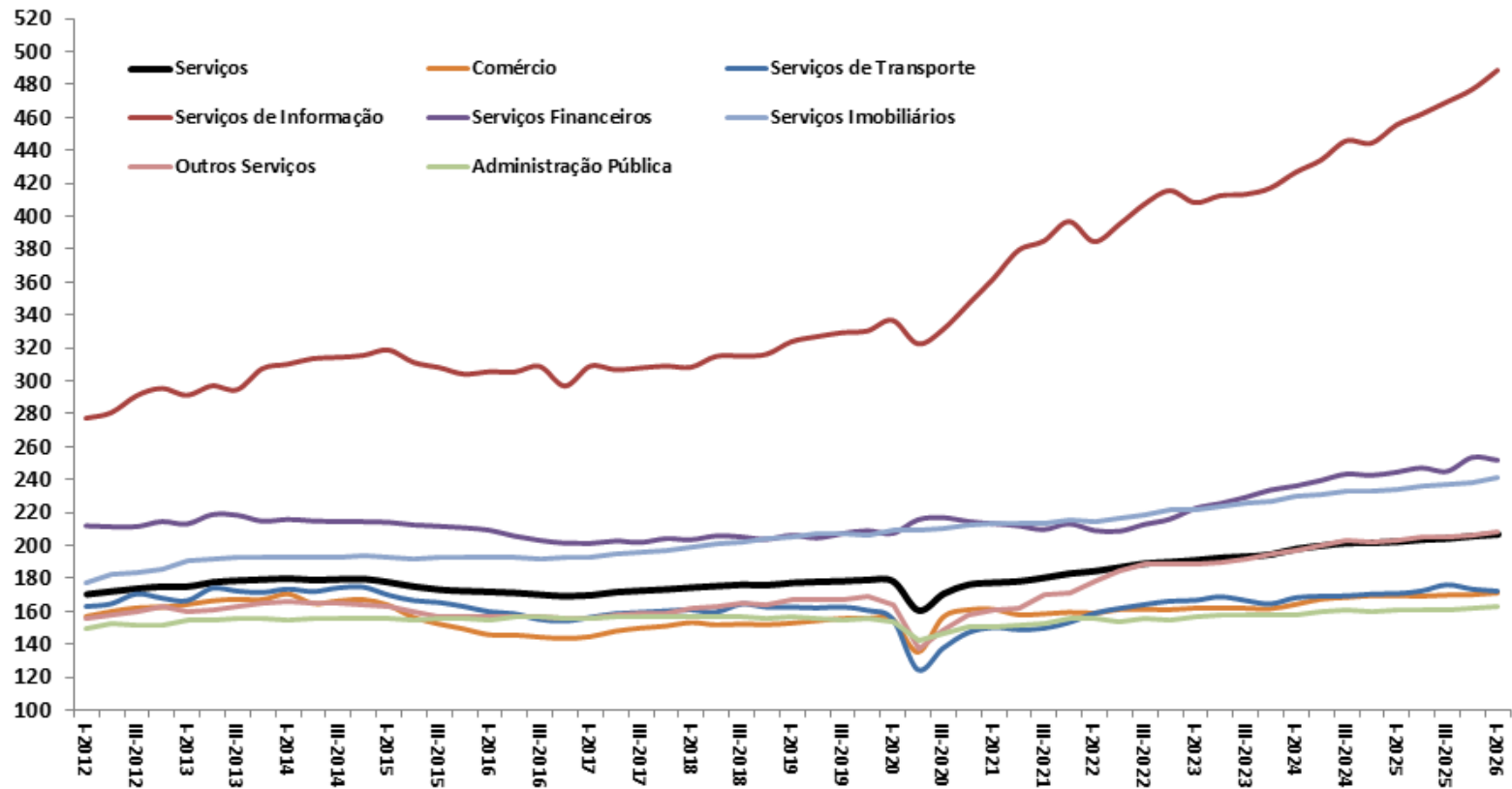
Fonte: IBGE. 2025* e 2026* = Estimativa LSPA da safra anual de grãos em junho/2026.

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

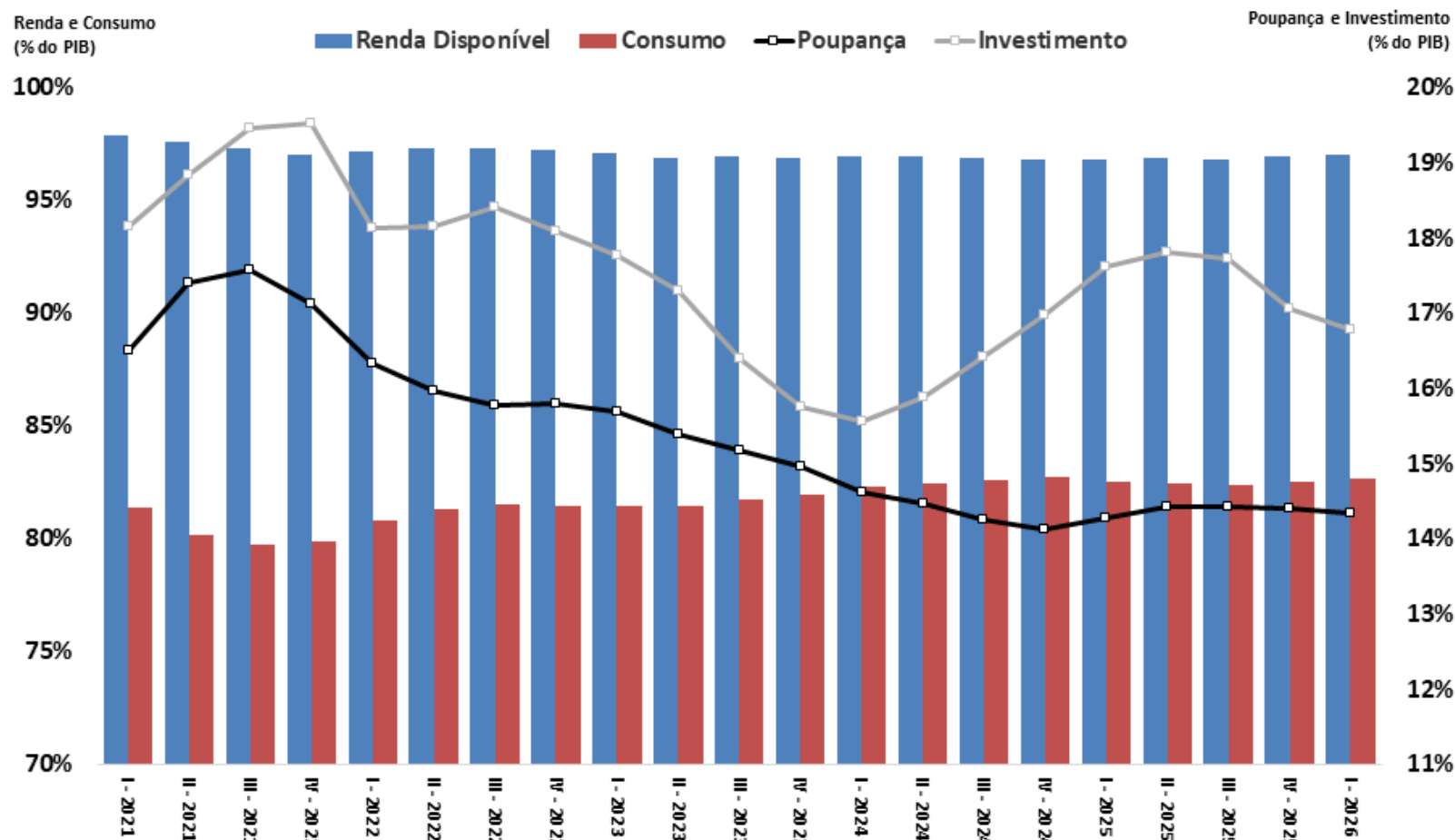


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



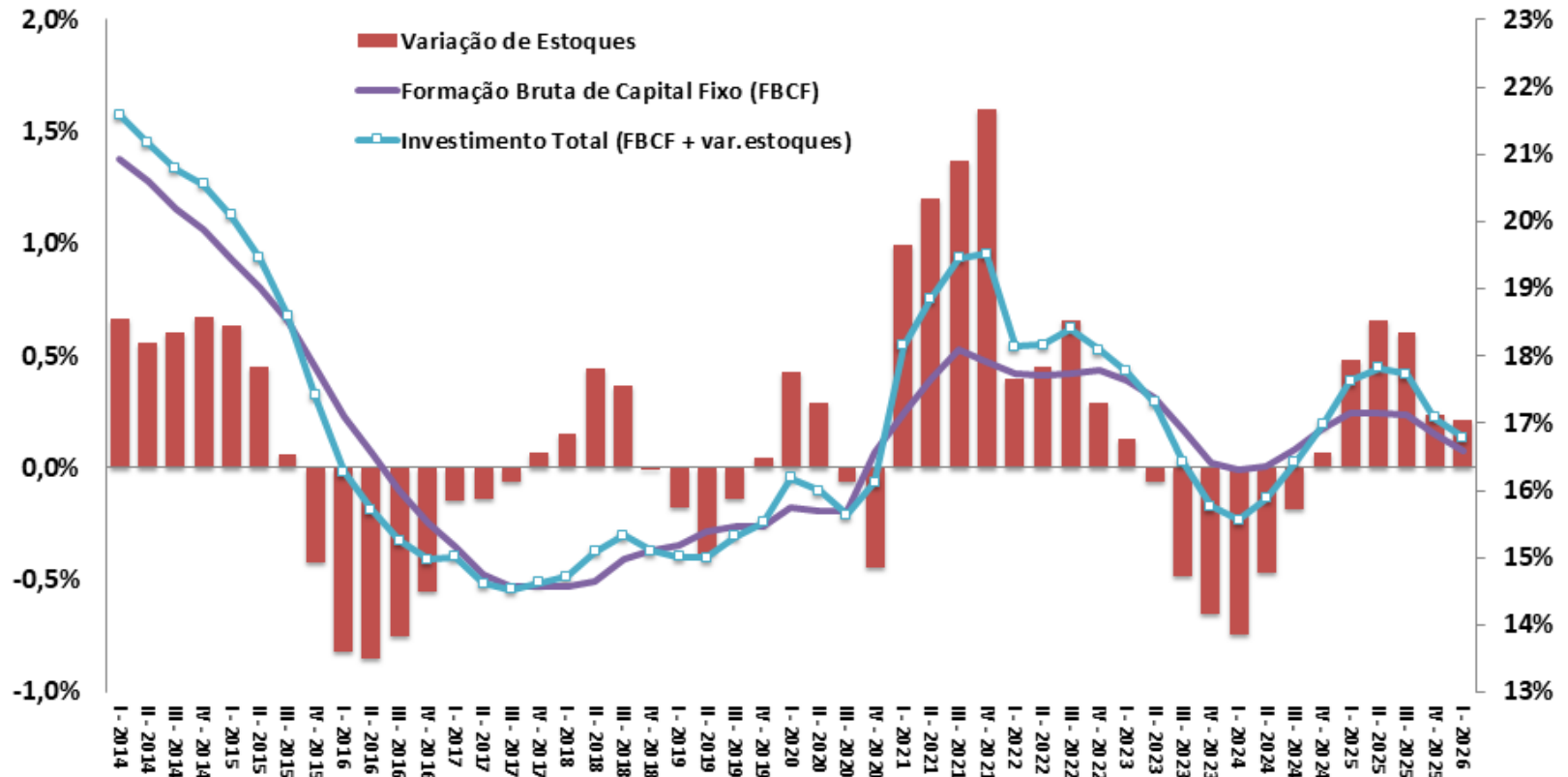
Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

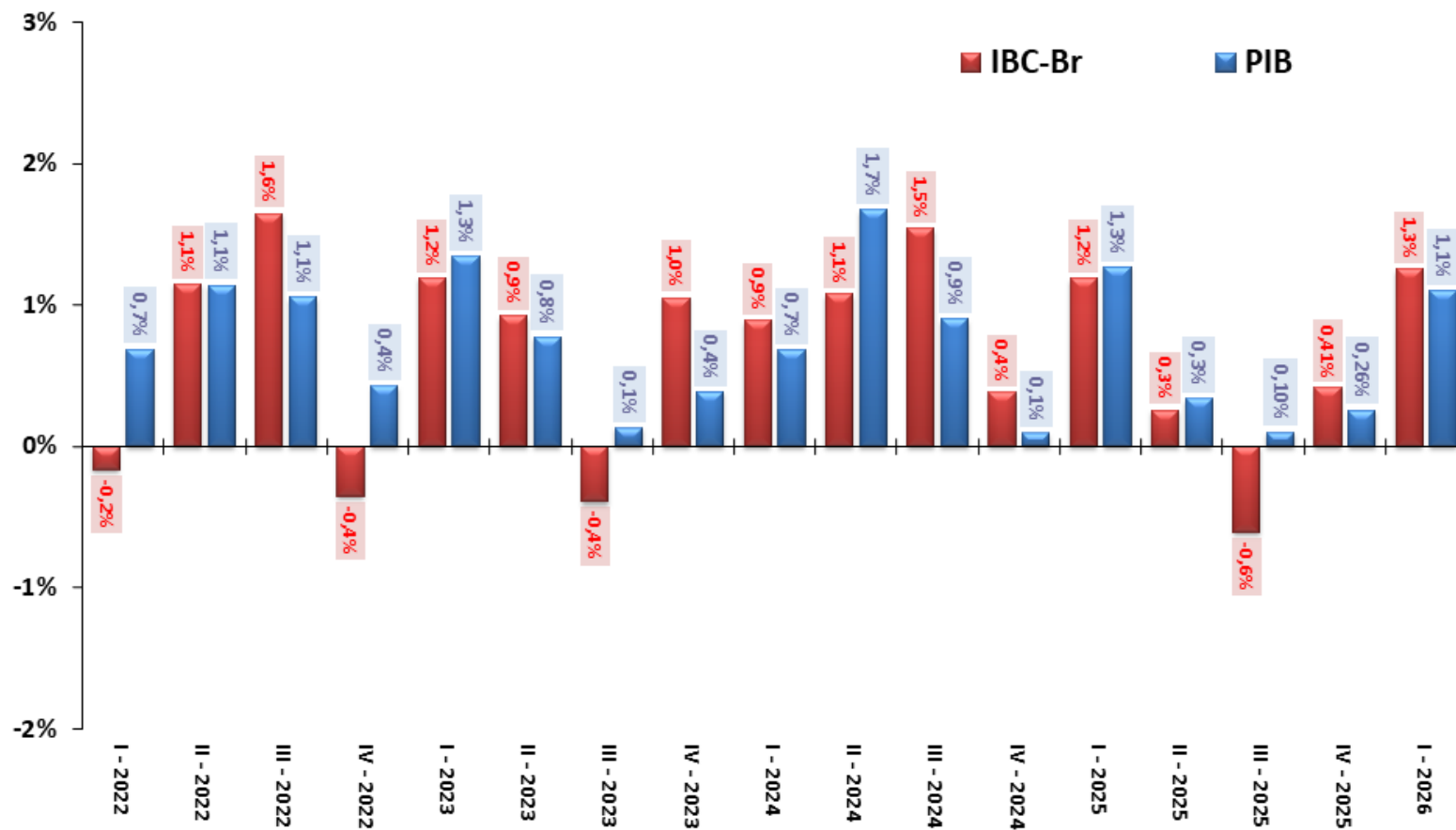


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.

Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

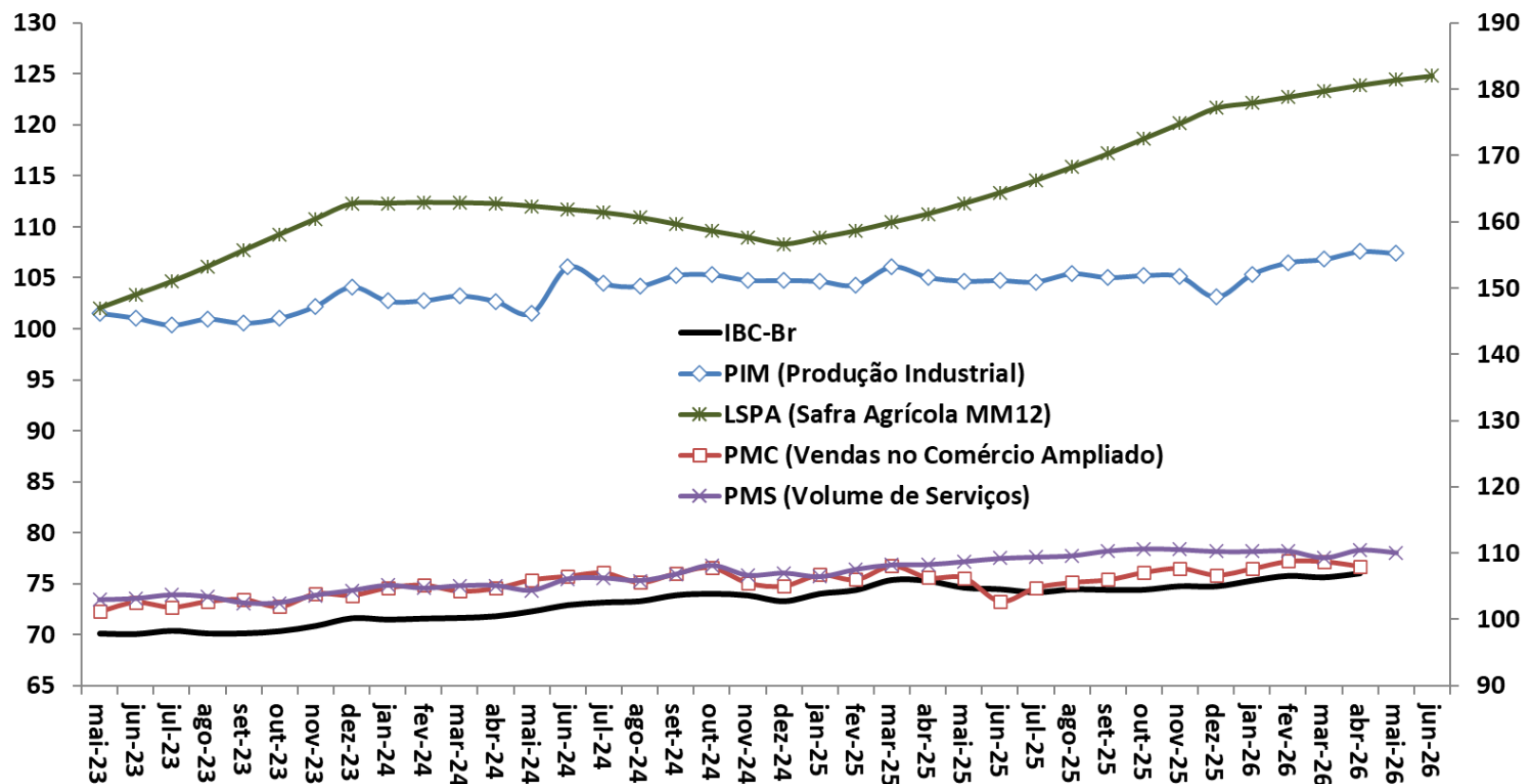
Índice de Atividade Econômica (BCB)	abril-2026	2024	2025	var.mar/26-mar/25	var.abr/26-abr/25	var.mar/26 - fev/26 (com ajuste sazonal)	var.abr/26 - mar/26 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mar/26 var.acumul. 12 meses	abr/26 var.acumul. 12 meses	carry-over 2026
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)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

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	2,60	2,50	3,62	4,88	2,49	13,95
2027	4,46	2,96	5,51	3,55	2,45	12,16
2028	4,28	3,55	5,89	2,89	2,44	12,87
2029	4,16	2,97	5,90	2,97	2,38	12,32
2030	4,18	3,05	5,88	3,05	2,37	12,50

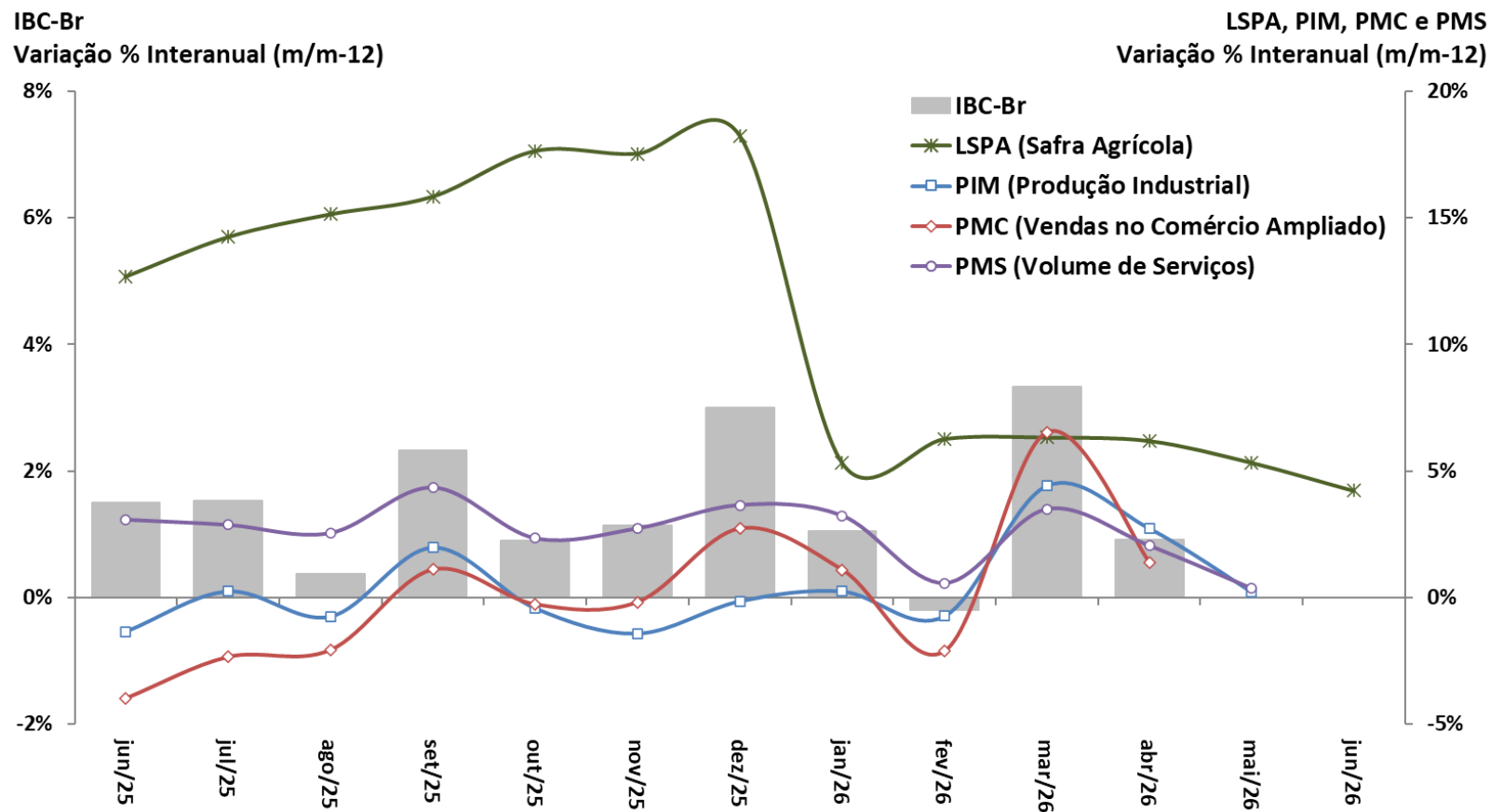
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

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

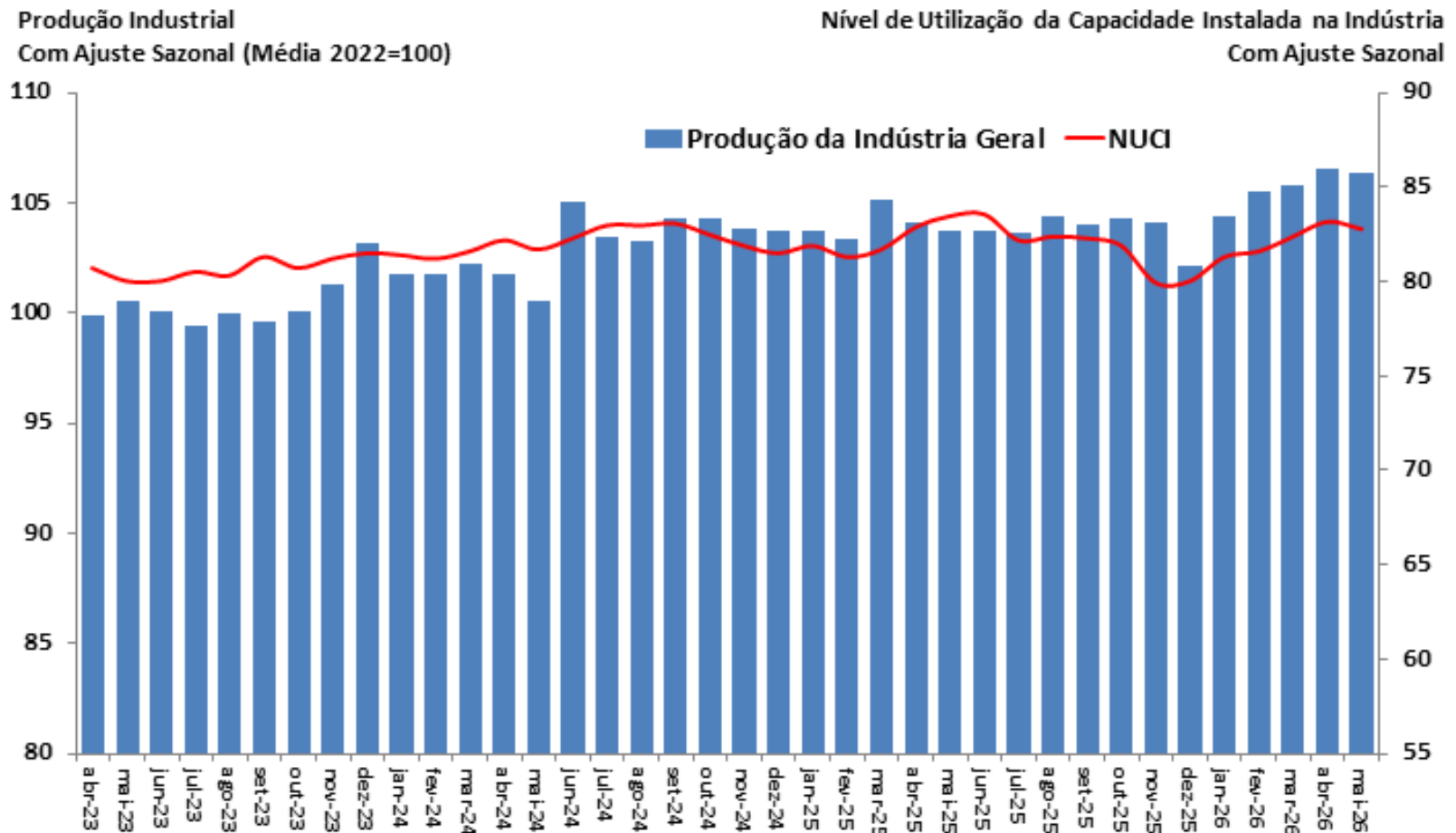
Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



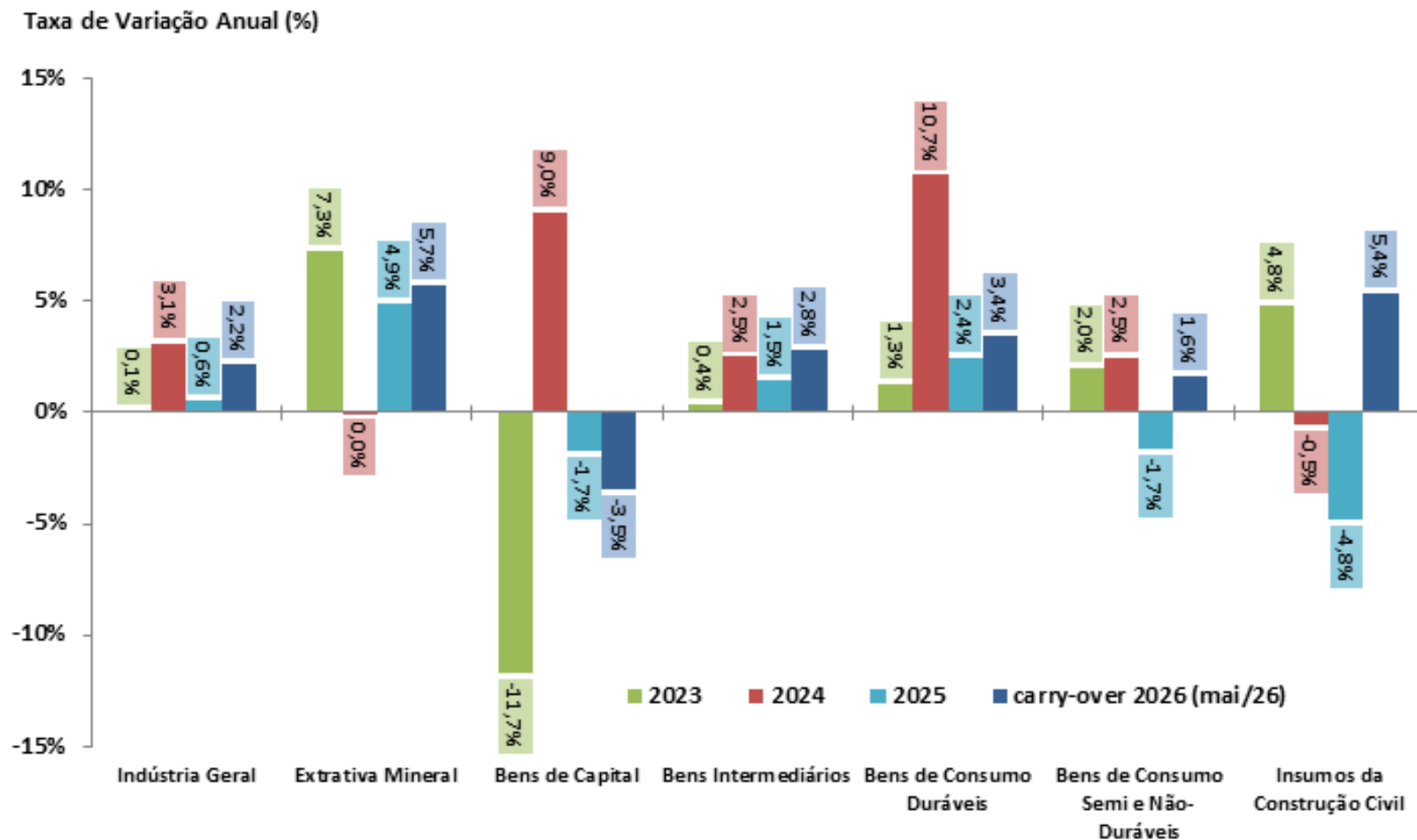
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



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).

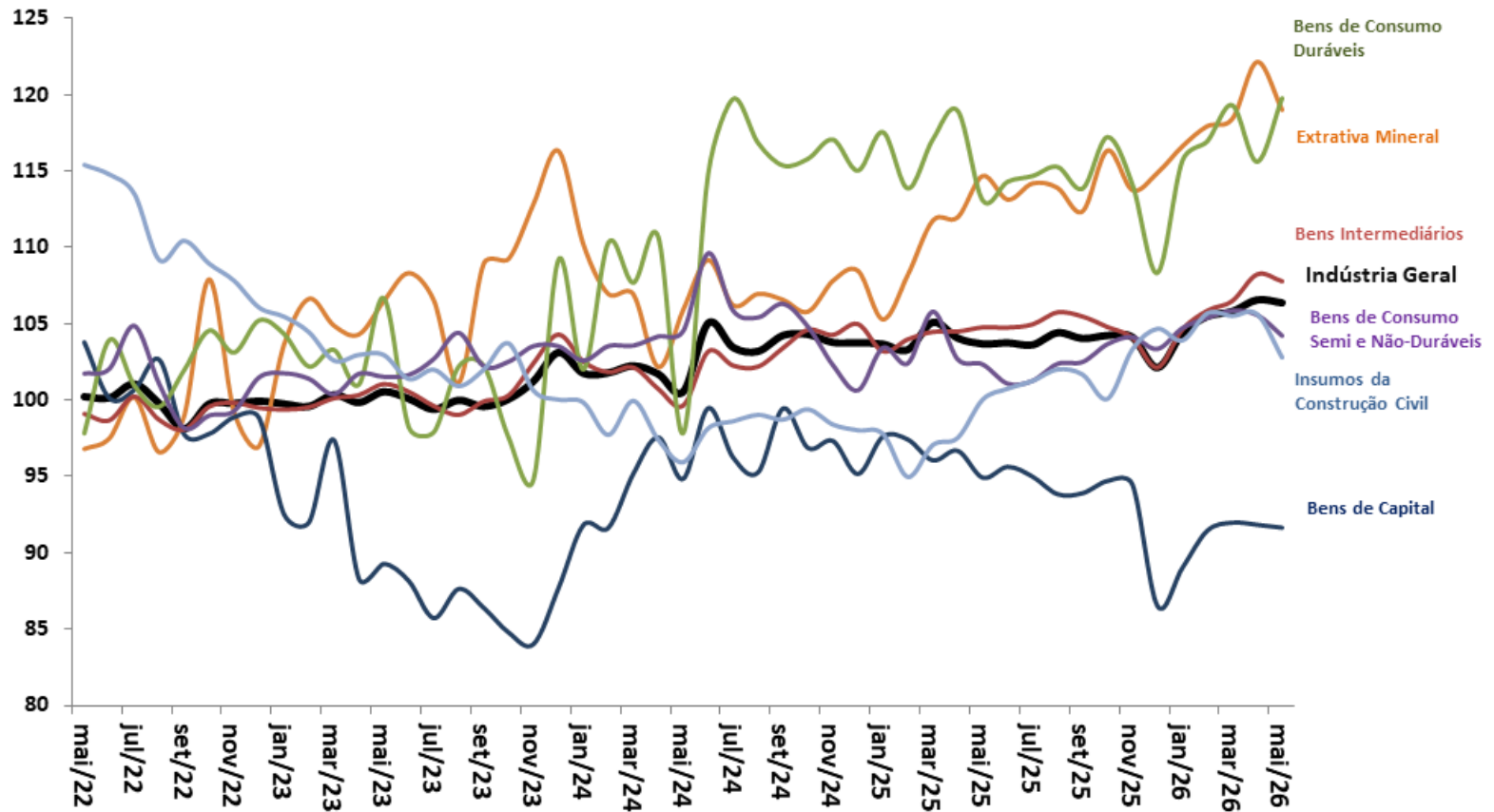


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

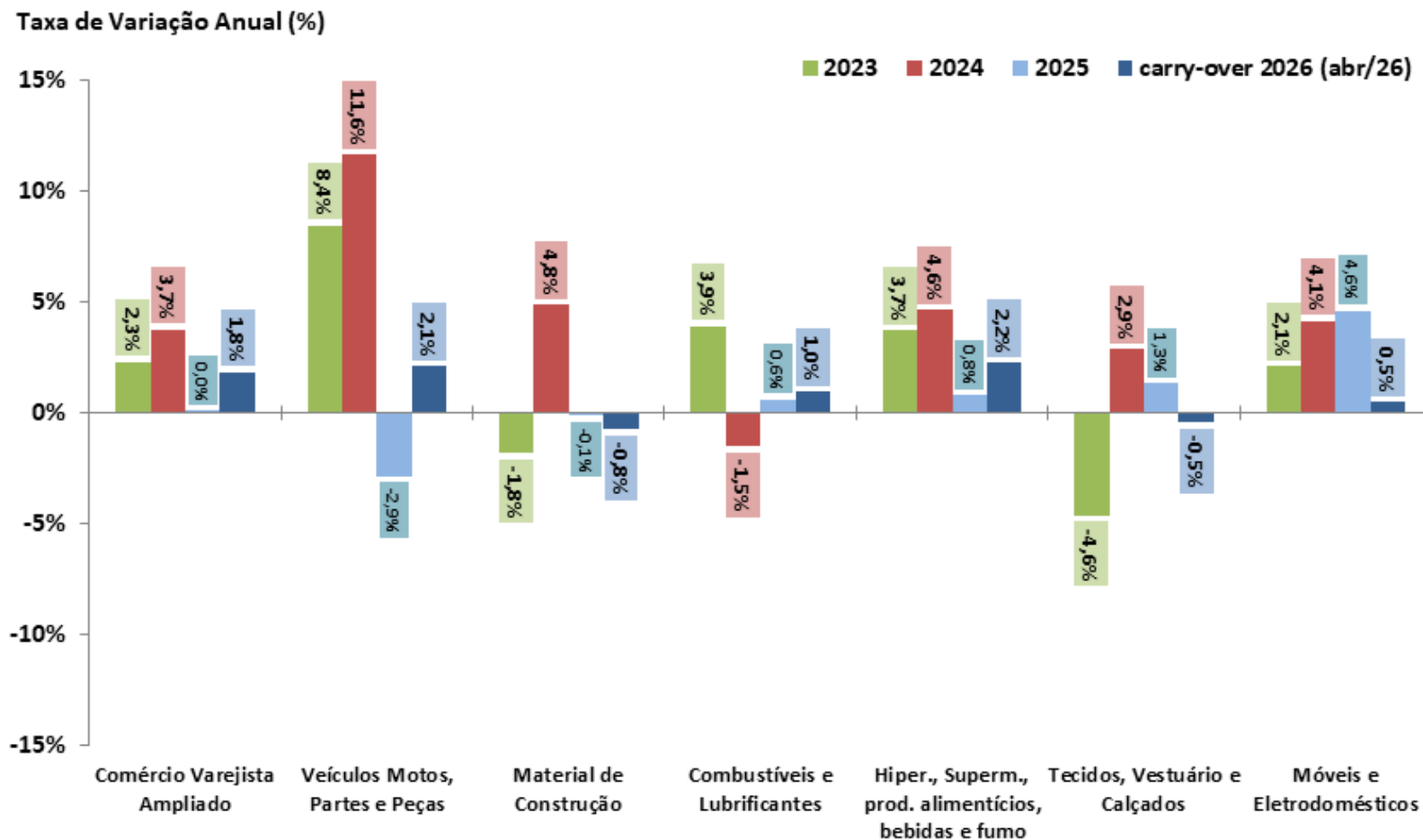


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2026: nível de mai/2026 desazonalizado ante 2025.

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

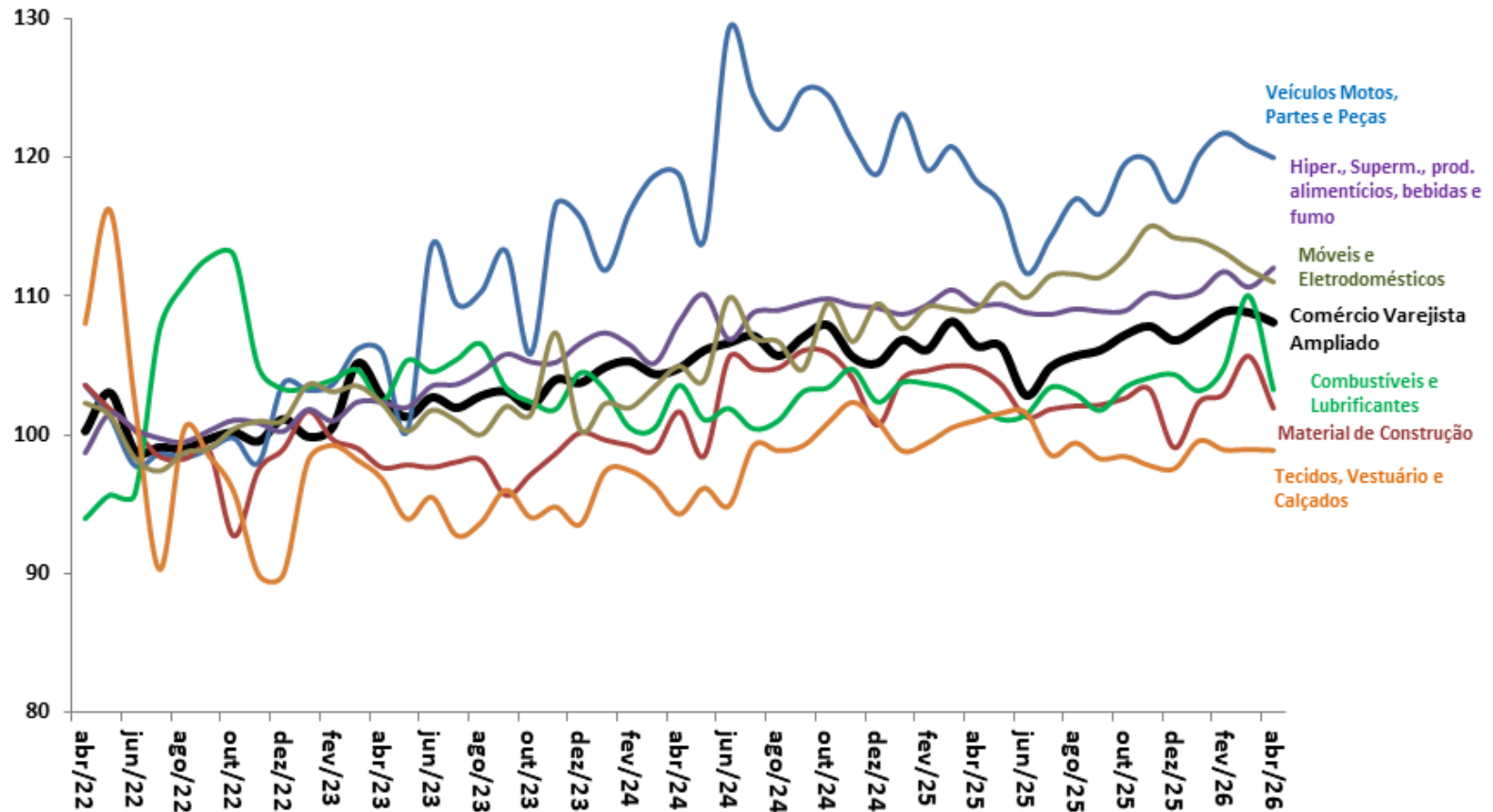


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).



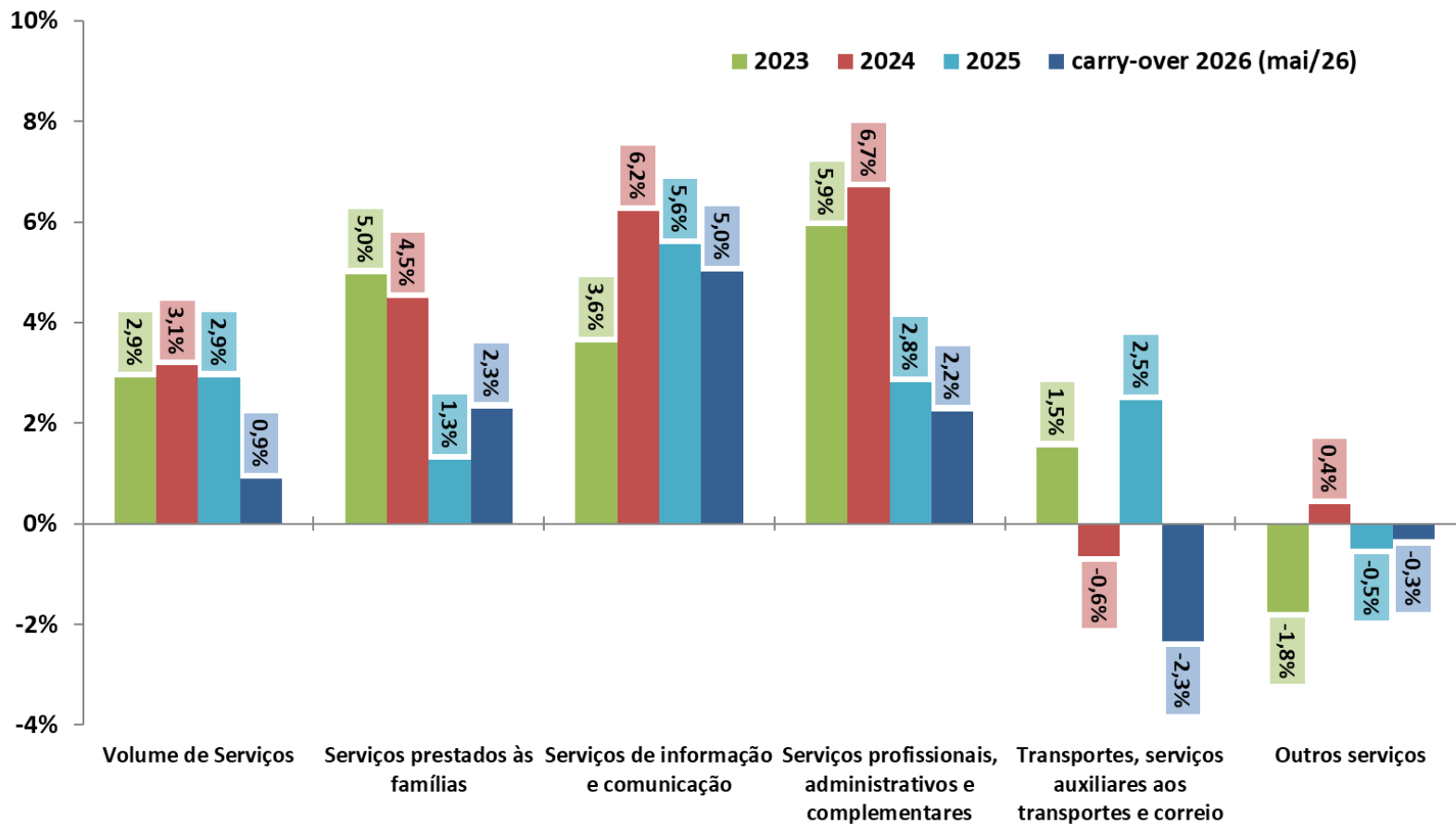
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal do Comércio (PMC). Nota: Carry over 2026: nível de abr/2026 desazonalizado ante 2025.

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



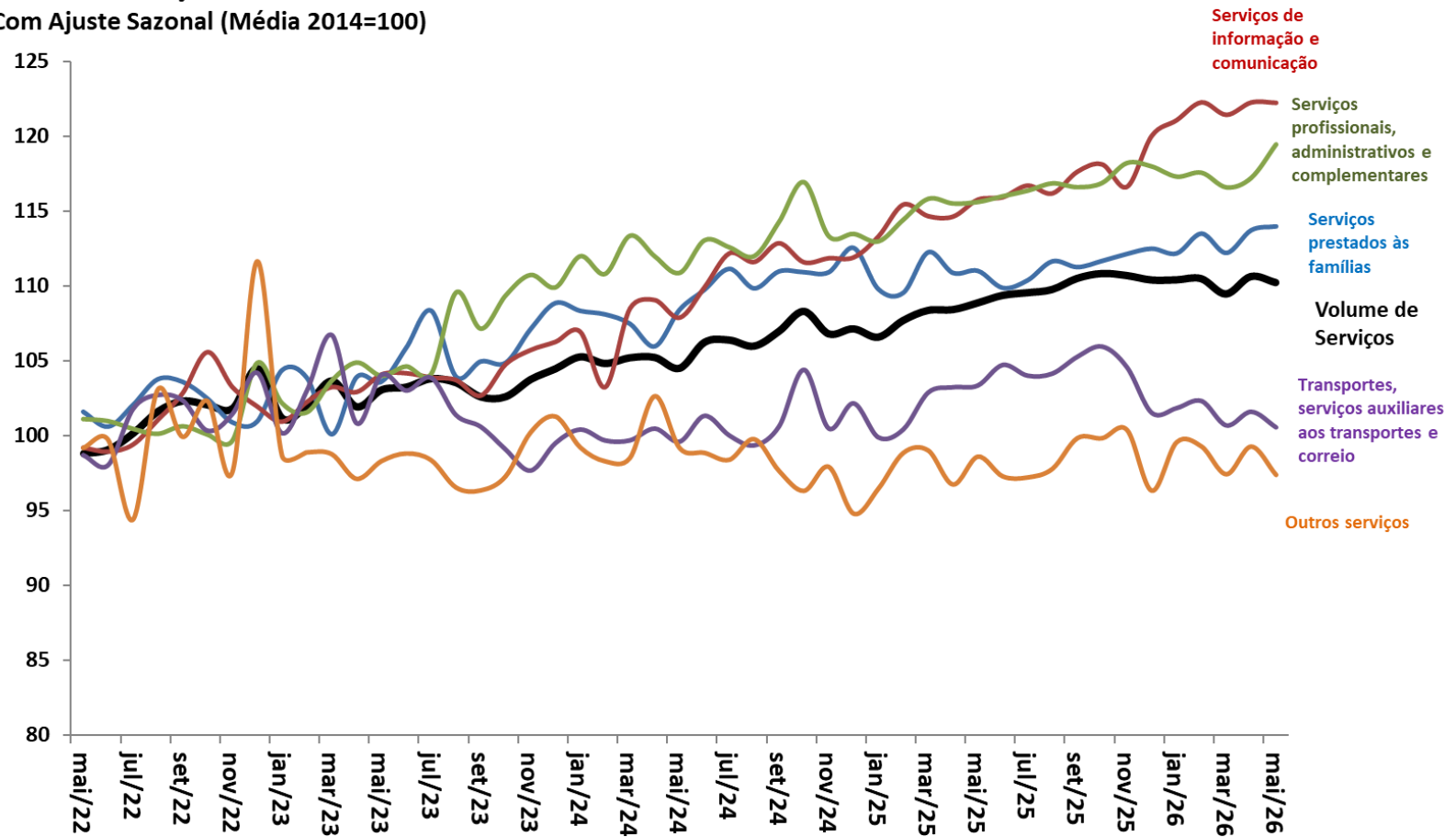
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).

Taxa de Variação Anual (%)



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

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



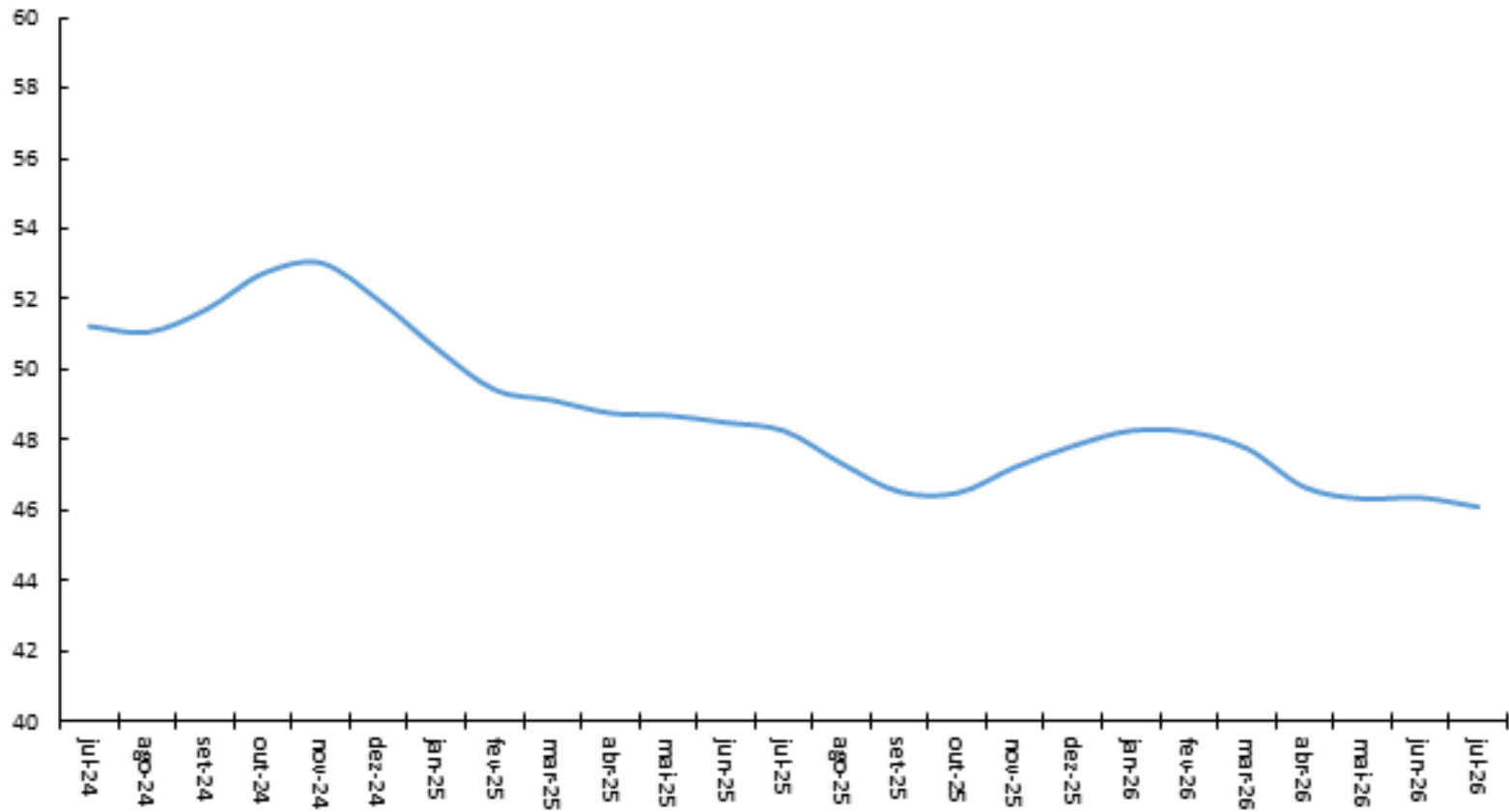
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

	Atualização mês de referência (m / a)	var.% anual (a-1)	var. % (m-1 / a) / (m-1 / a-1)	var. % (m / a) / (m / a-1)	var.% (m-1 / a) / (m-2 / a) (com ajuste sazonal)	var.% (m / a) / (m-1 / a) (com ajuste sazonal)	var.% acum. do ano	var. % acum. 12 meses (m-1 / a)	var. % acum. 12 meses (m / a)	carry-over	
Indicadores Industriais (CNI)											
Faturamento Real da Indústria	mai/2026	0,8%	1,5%	-3,7%	0,5%	0,0%	-3,6%	-3,1%	-4,1%	3,8%	2026
Horas Trabalhadas na Produção	mai/2026	2,5%	-0,7%	-2,7%	-1,3%	0,0%	-1,7%	-0,5%	-0,9%	-1,0%	2026
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	mai/2026	-0,6%	-1,4%	-0,8%	-0,5%	0,5%	-1,2%	-1,5%	-1,4%	-0,8%	2026
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	mai/2026	1,1%	-0,2%	-1,8%	0,1%	0,3%	-0,6%	1,0%	0,6%	-0,8%	2026
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	jul/2026	-11,1%	-3,9%	-6,1%	-1,1%	-2,5%	-3,9%	-6,4%	-6,4%	-3,6%	2026
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	jun/2026	-2,8%	0,3%	6,1%	-1,8%	2,4%	1,4%	-2,5%	-1,5%	2,7%	2026
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	jun/2026	-0,4%	-0,8%	-0,7%	-0,5%	0,2%	-0,1%	-0,5%	-0,7%	0,9%	2026
Confiança da Indústria (FGV)	jun/2026	-4,9%	-1,2%	3,6%	1,1%	3,1%	-1,1%	-5,6%	-5,1%	4,2%	2026
Confiança dos Consumidores (FGV)	jun/2026	11,5%	1,3%	2,6%	-0,3%	-0,1%	2,1%	-2,5%	-1,8%	2,0%	2026
Confiança dos Serviços (FGV)	jun/2026	-2,4%	-3,2%	0,0%	1,0%	2,4%	-2,3%	-4,5%	-4,2%	-0,3%	2026
Confiança da Construção Civil (FGV)	jun/2026	-1,4%	-0,9%	-2,3%	0,0%	-1,0%	-1,7%	-3,5%	-3,4%	-1,1%	2026
Confiança do Comércio (FGV)	jun/2026	-3,5%	-3,1%	-3,9%	-2,3%	1,1%	-0,7%	-2,5%	-2,7%	-1,6%	2026
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	mai/2026	15,6%	11,2%	11,4%	2,6%	-0,4%	11,3%	17,4%	16,9%	8,2%	2026
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	mai/2026	4,0%	19,5%	16,9%	-1,3%	1,4%	17,0%	16,3%	16,8%	14,7%	2026
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	mai/2026	1,4%	3,8%	2,1%	2,7%	-0,3%	1,0%	0,3%	0,5%	1,8%	2026
Consumo da Indústria	mai/2026	1,3%	1,4%	-0,7%	1,8%	-1,0%	-0,7%	-0,2%	-0,5%	0,1%	2026
Carga de Energia Elétrica (ONS)	jun/2026	7,1%	0,3%	0,8%	-1,0%	0,1%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,4%	2026
Expedição de embalagens (EMPAPEL)	jun/2026	1,1%	-0,2%	5,3%	-1,6%	-0,2%	3,0%	1,0%	1,6%	2,1%	2026
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	jan/2026	3,1%	3,7%	1,5%	-1,5%	0,7%	2,4%	2,5%	2,2%	2,5%	2026
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	jun/2026	14,9%	15,2%	17,2%	2,0%	-0,9%	2,9%	1,5%	2,9%	2,0%	2026
Produção de Automóveis	jun/2026	12,3%	25,5%	22,6%	11,9%	-9,6%	6,1%	4,0%	6,1%	5,1%	2026
Produção de Caminhões	jun/2026	21,6%	-14,9%	-3,5%	2,2%	-0,5%	-20,0%	-20,3%	-20,0%	-20,4%	2026
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	jun/2026	55,9%	-31,2%	-30,2%	-17,5%	-1,0%	-7,6%	-0,2%	-7,6%	-7,7%	2026
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	jun/2026	10,8%	19,0%	21,7%	-1,0%	5,6%	6,0%	5,4%	6,0%	6,0%	2026
Licenciamento de Veículos Nacionais	jun/2026	7,9%	16,3%	18,2%	-3,6%	4,7%	5,8%	5,4%	5,8%	5,8%	2026
Licenciamento de Veículos Importados	jun/2026	25,6%	31,3%	38,0%	10,2%	11,4%	6,8%	5,2%	6,8%	7,4%	2026

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



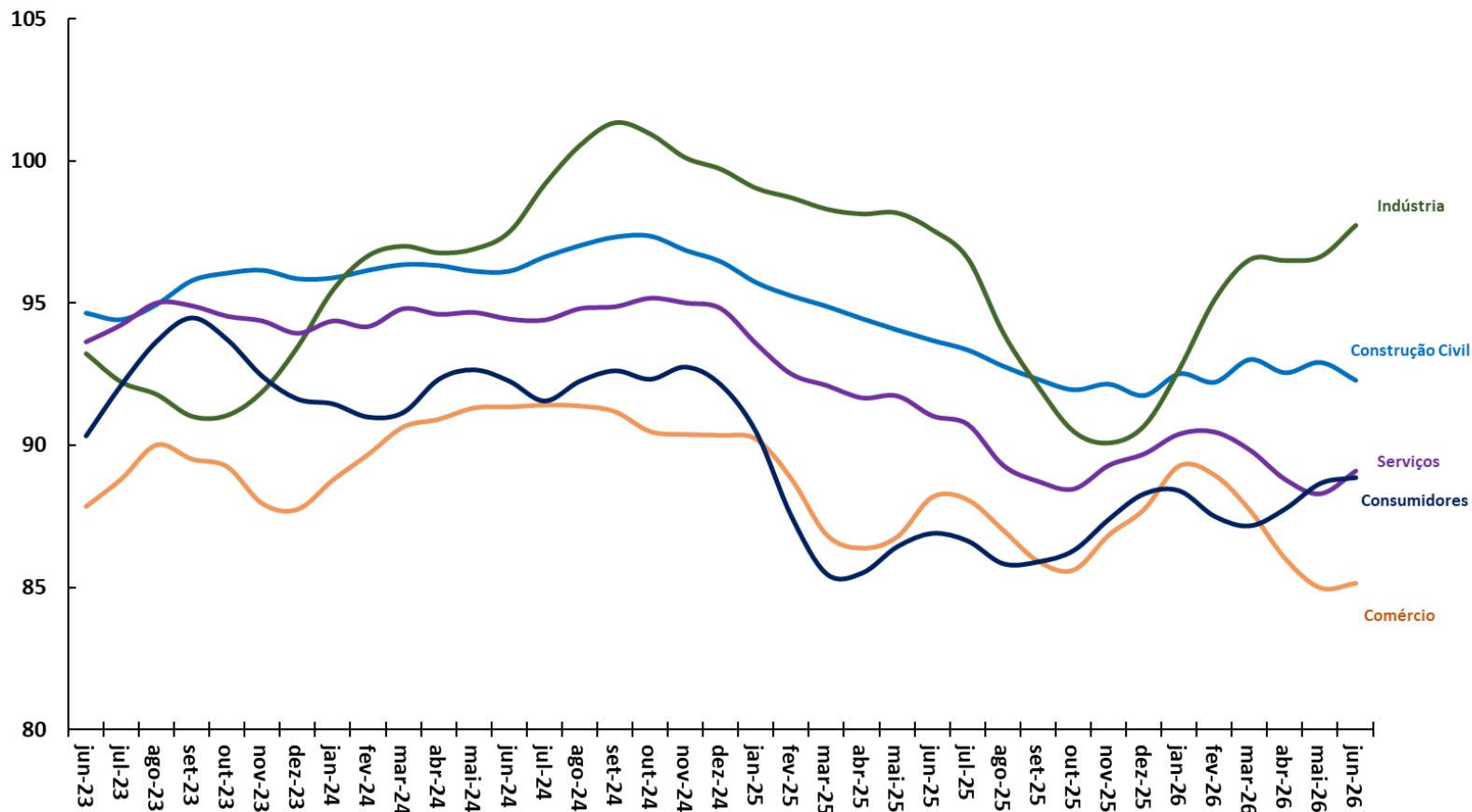
Fonte: CNI.

Índice de Confiança Industrial - Sensor FIESP - Média Móvel
Trimestral



Fonte: FIESP.

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



Fonte: FGV.

FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

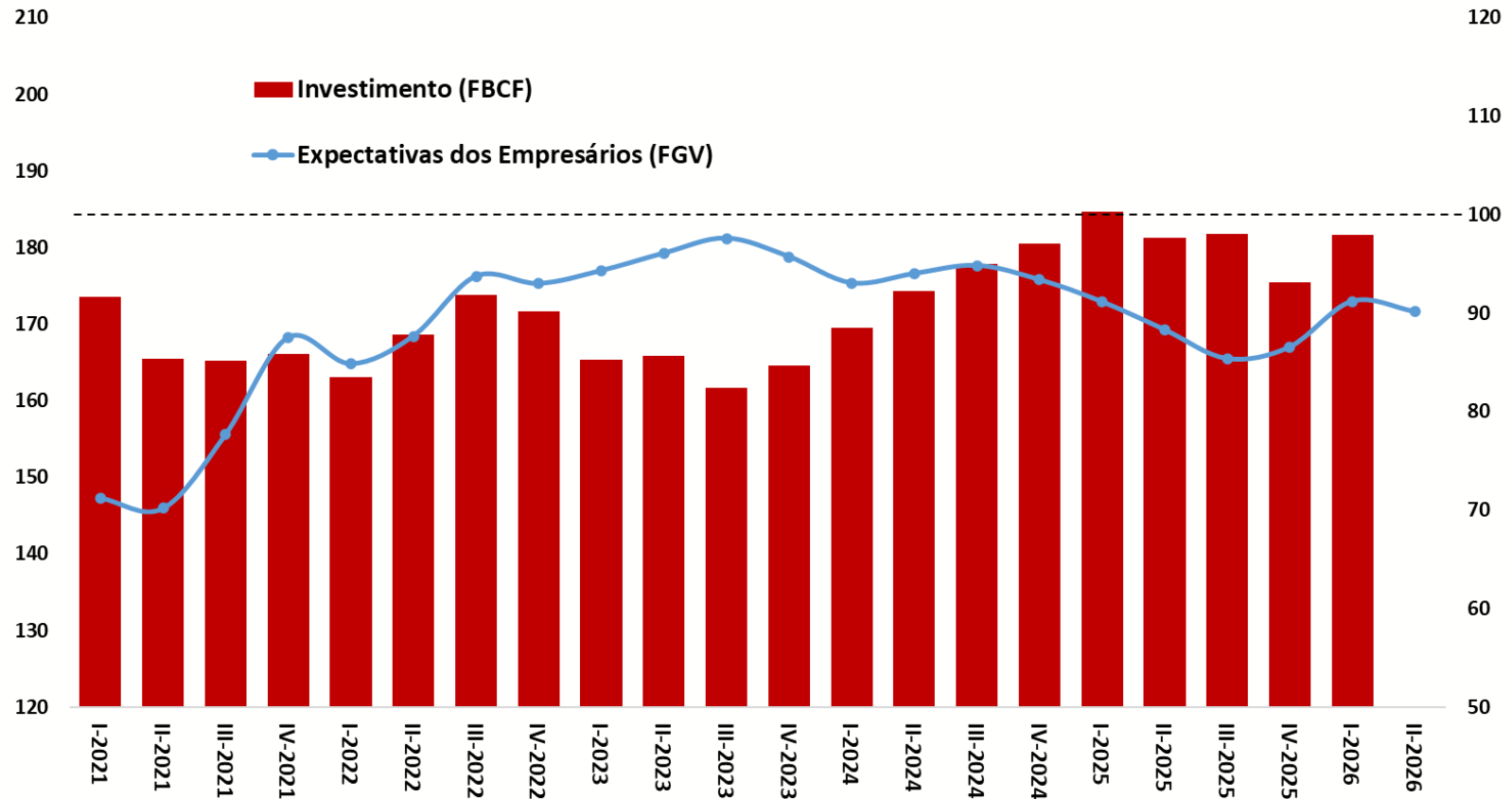
ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

Expectativas dos Empresários*

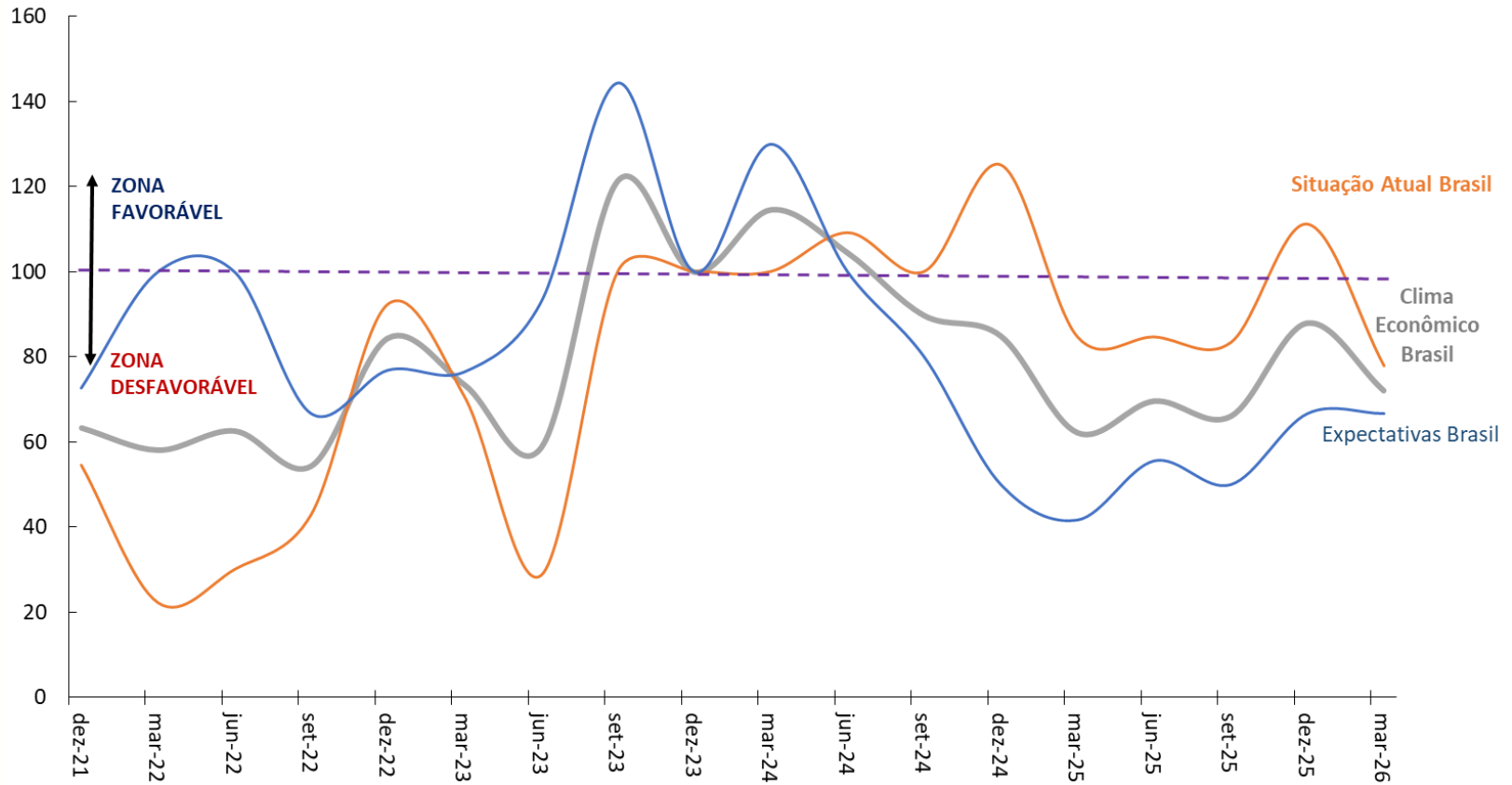
Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



Fonte: IBGE e FGV. *I-2026 = média móvel trimestral até fev/26.

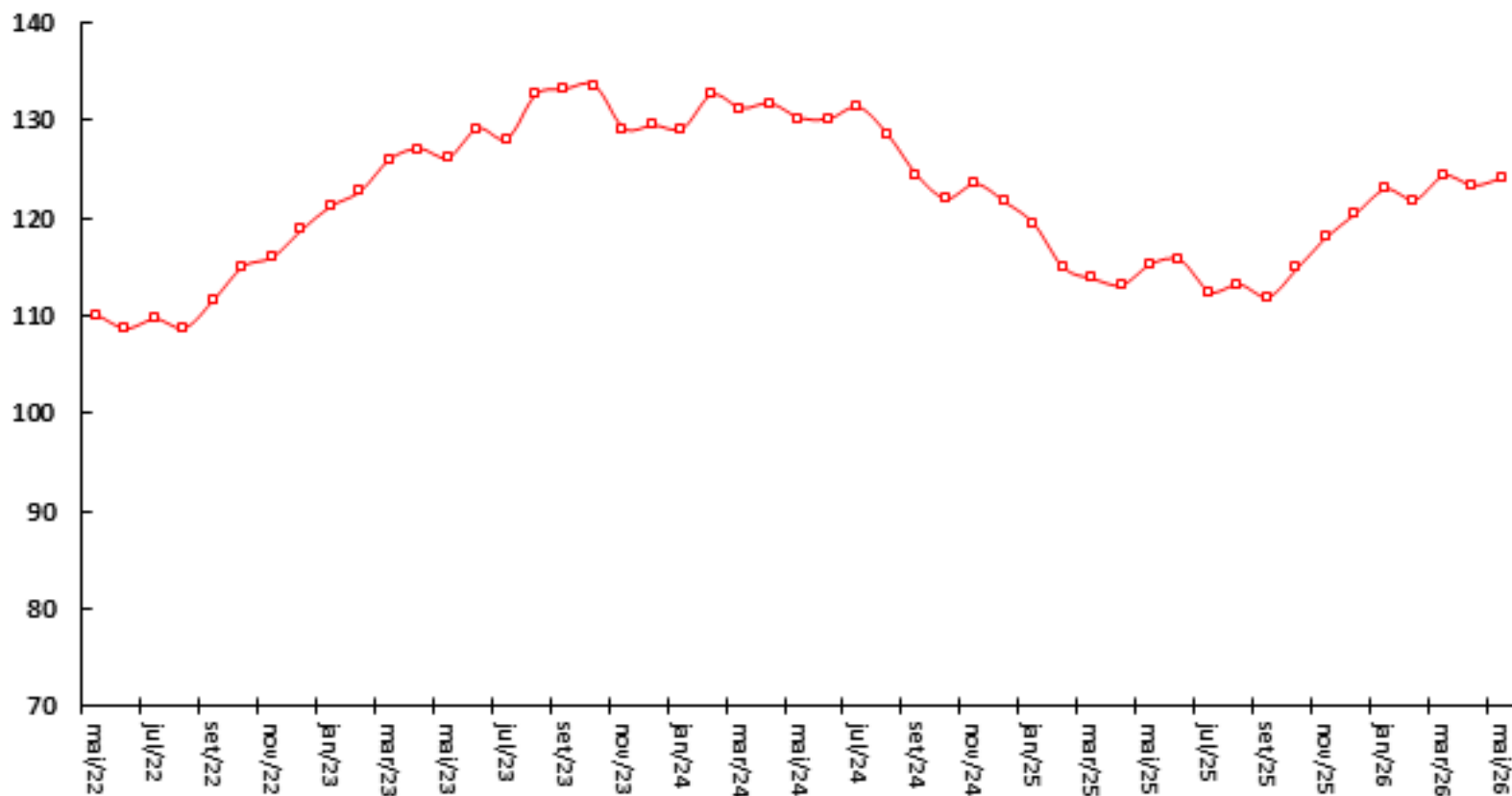
Nota: *Média móvel trimestral das Expectativas dos Empresários (diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100).

Indicadores de Clima Econômico Brasil



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

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



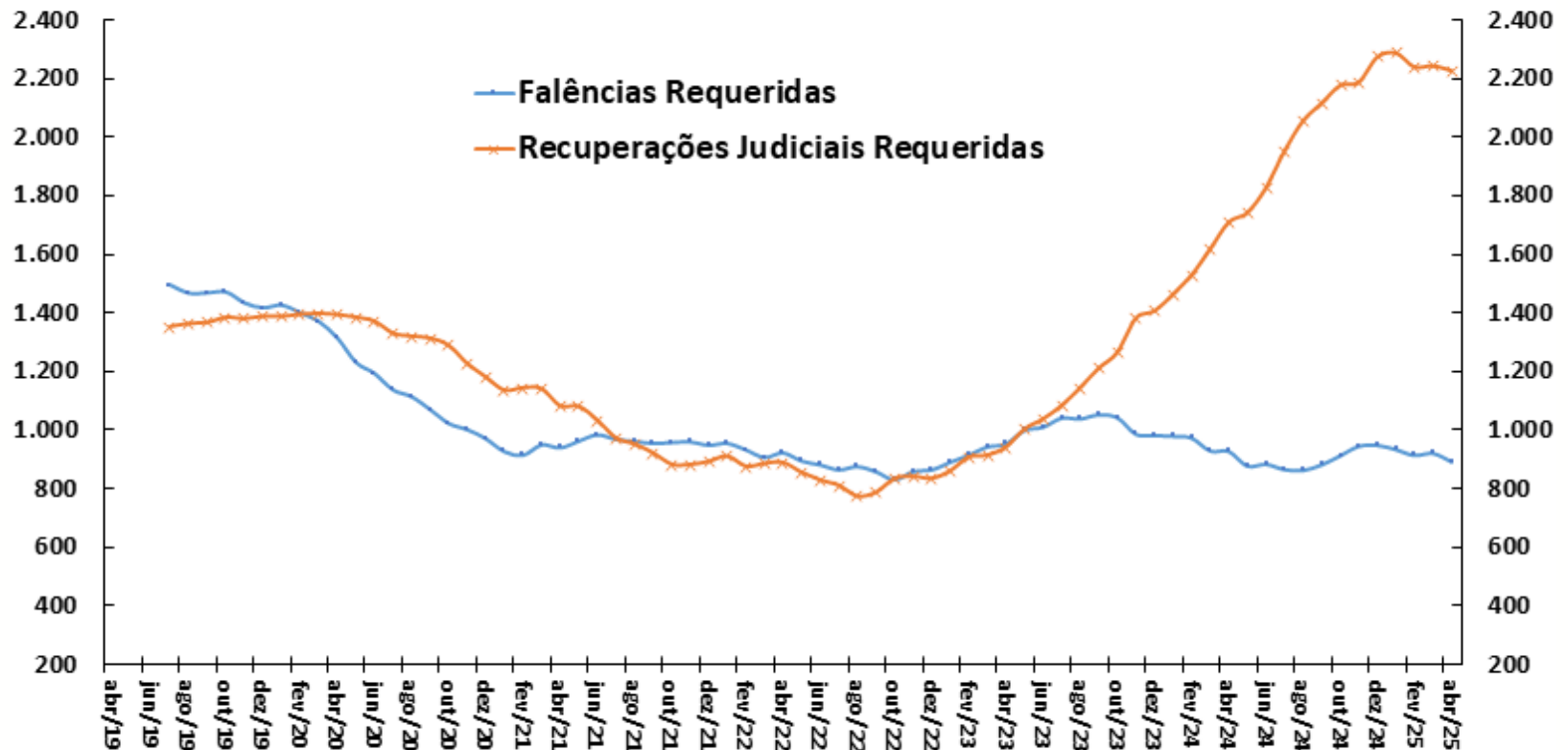
Fonte: CNC/Fecomércio-SP.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

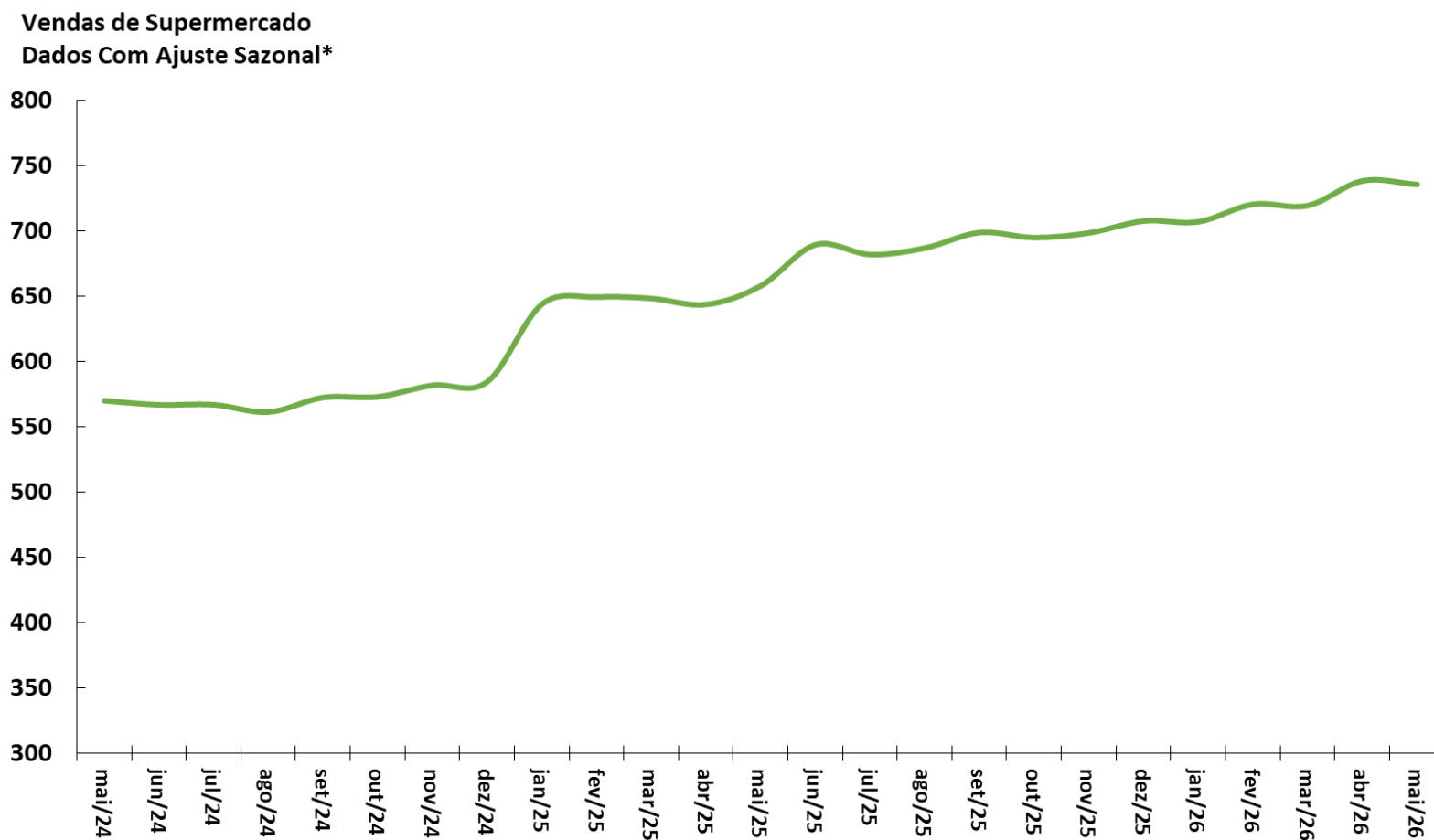
ATIVIDADE ECONÔMICA

Falências Requeridas
Acumulado em 12 Meses

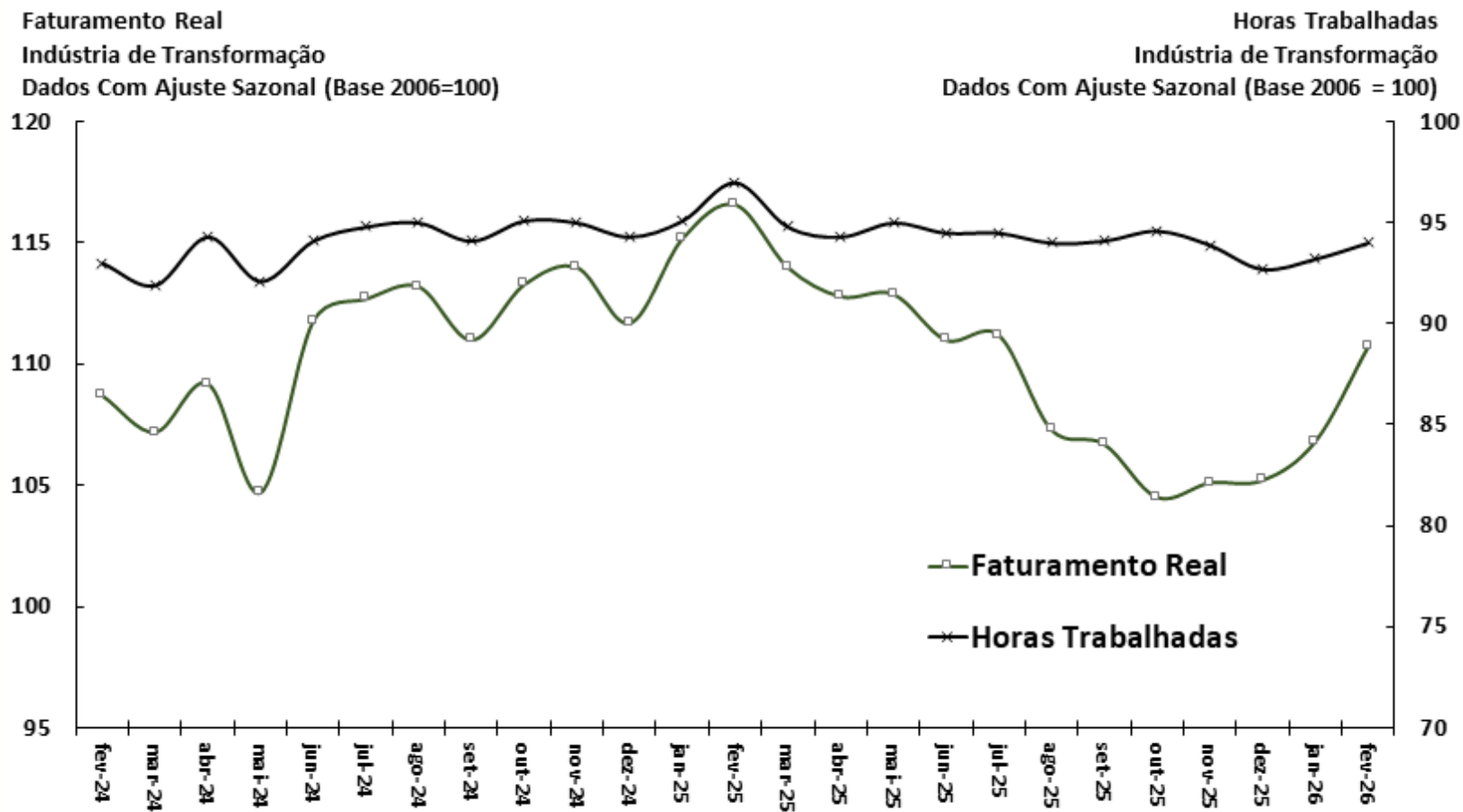
Recuperações Judiciais Requeridas
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

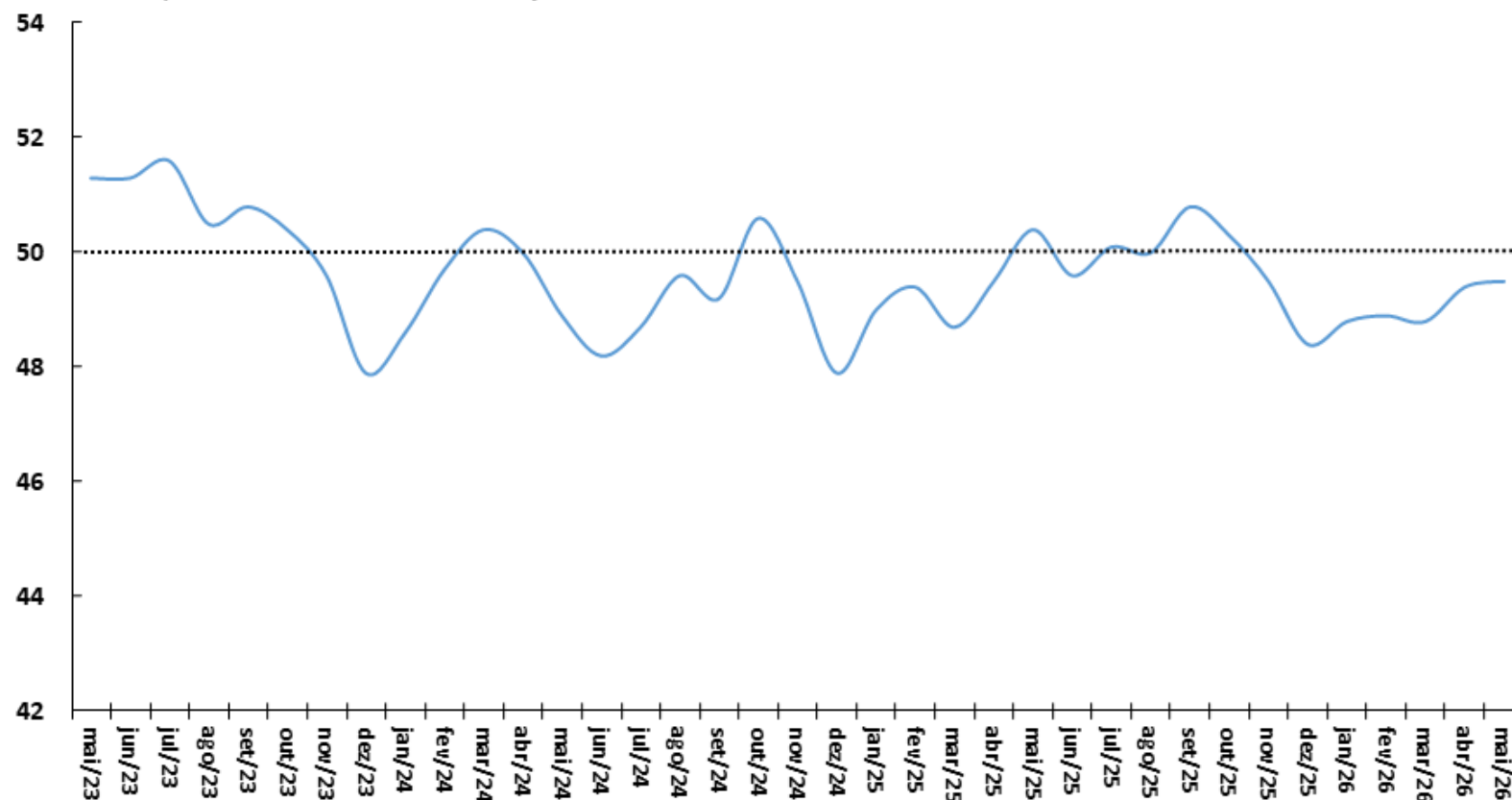


Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.



Fonte: CNI.

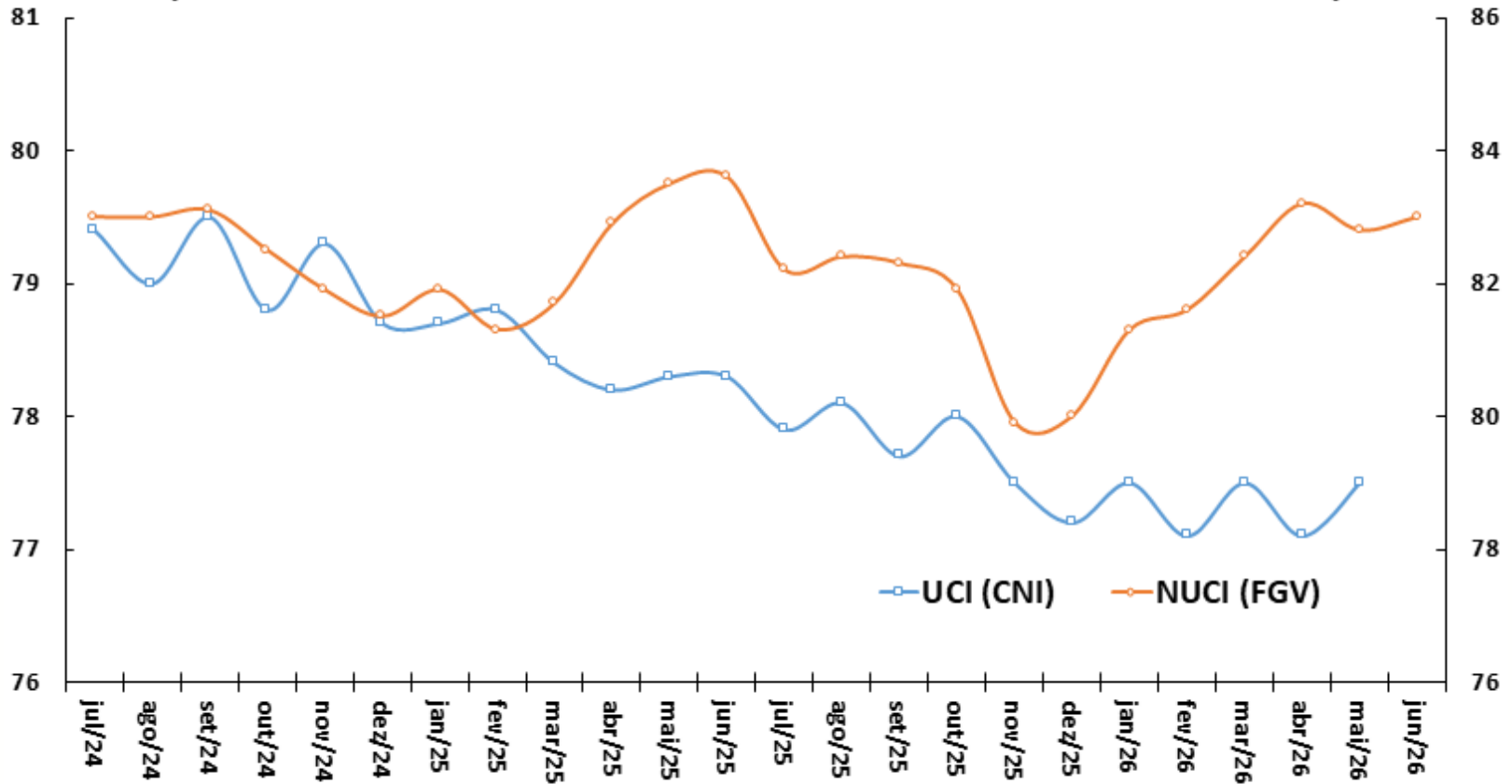
Indústria Geral
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



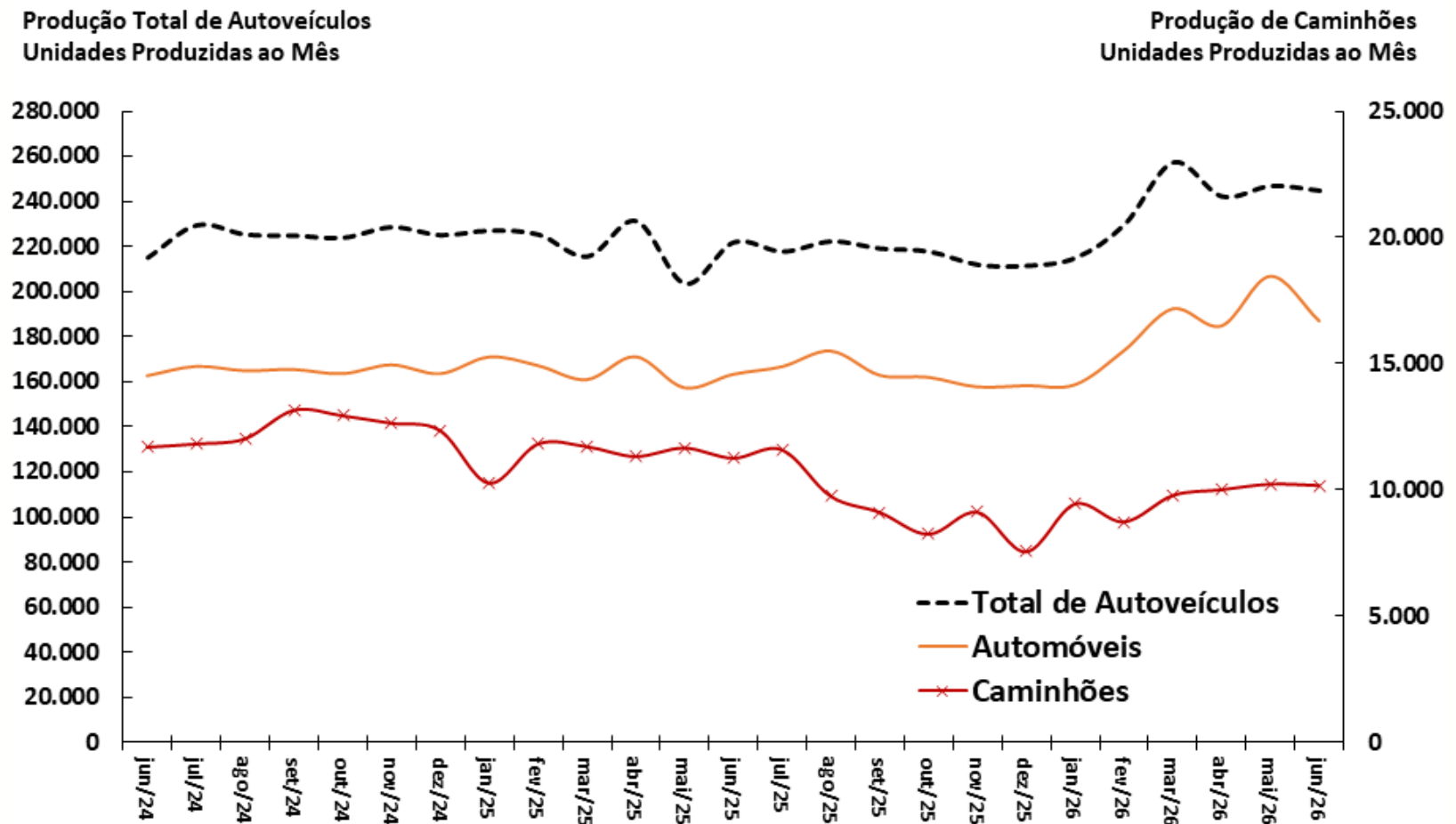
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)
Dados Com Ajuste Sazonal

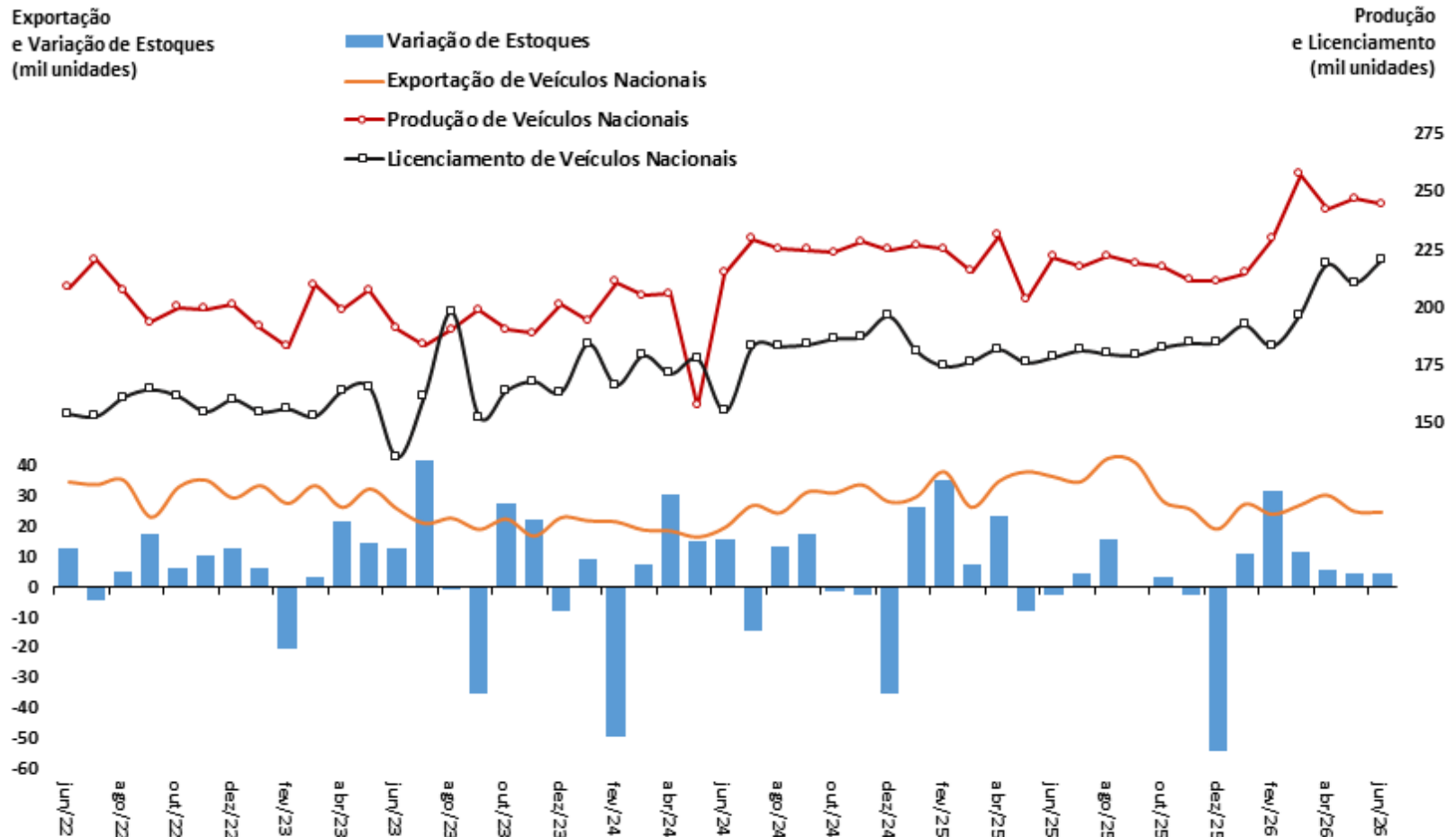
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)
Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: CNI e FGV.

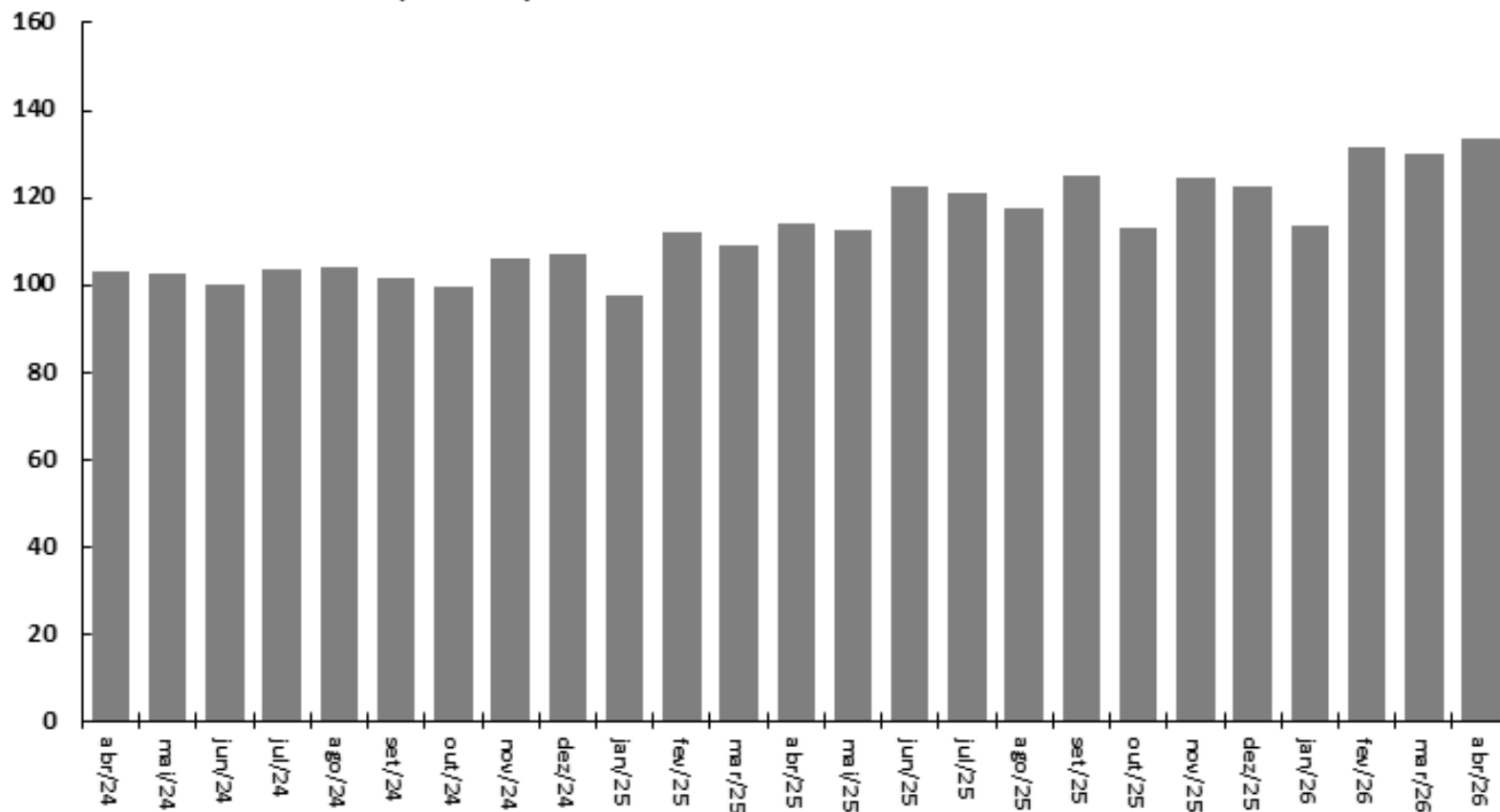


Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.



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

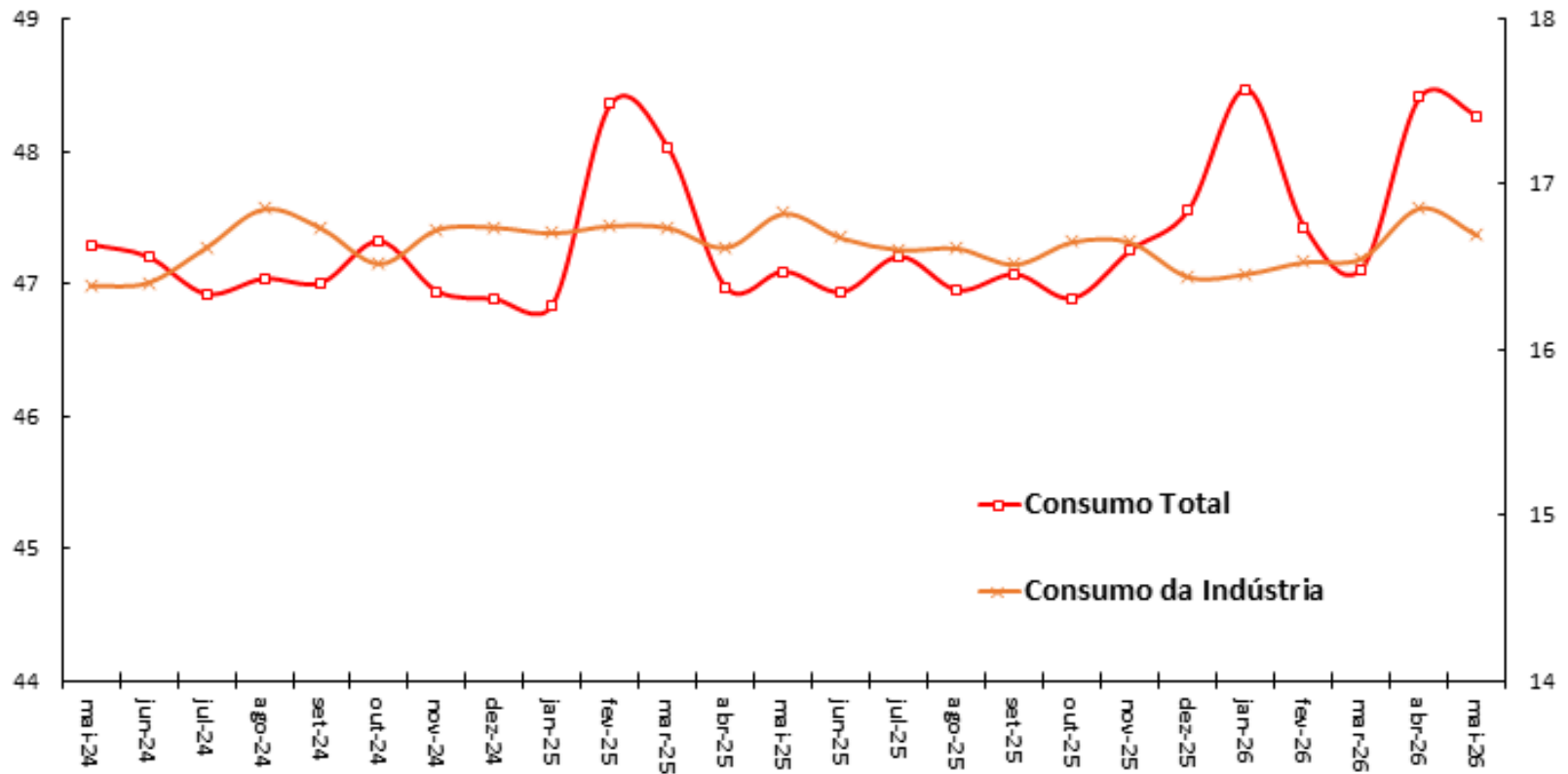
Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

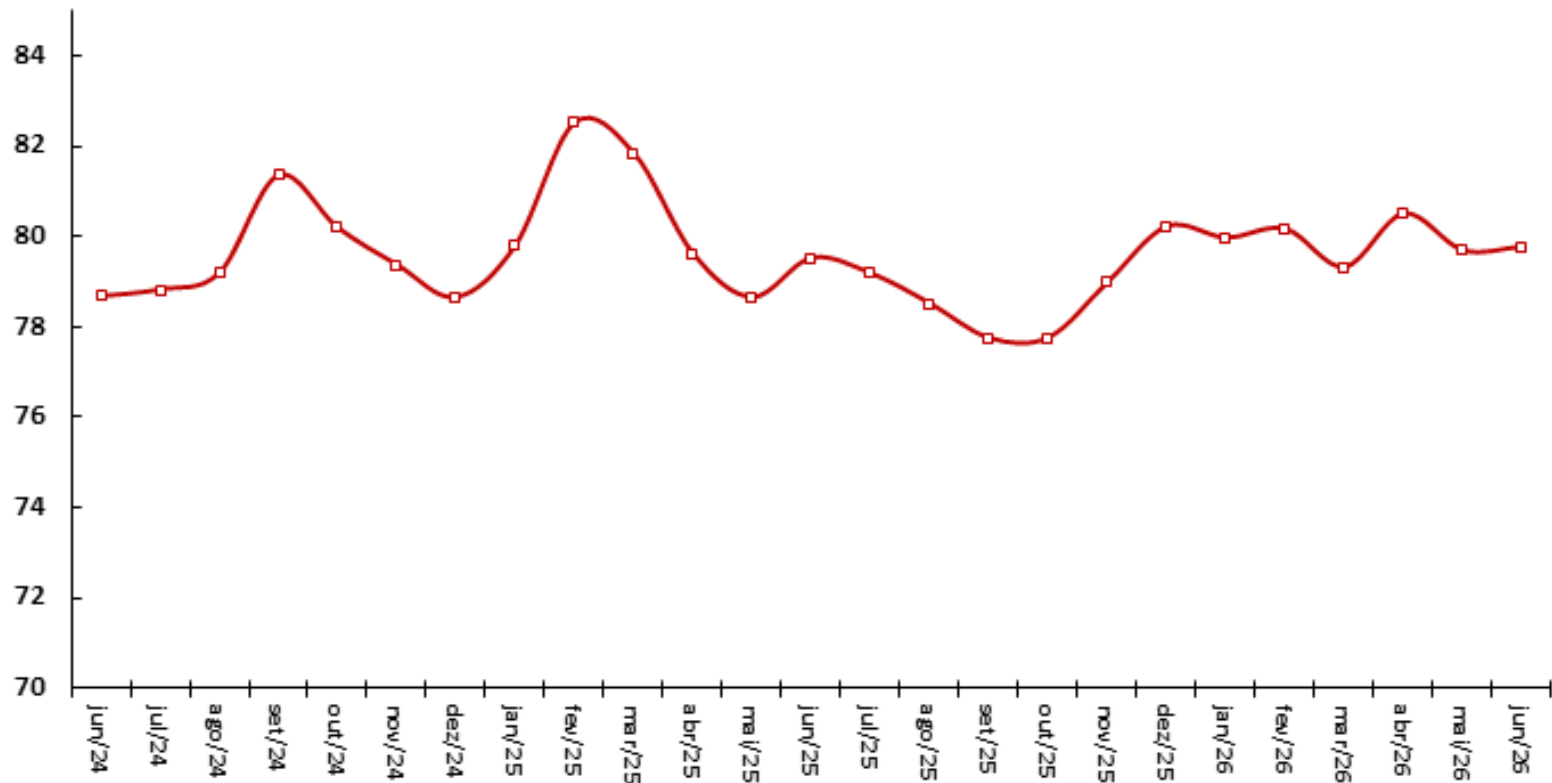
Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

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



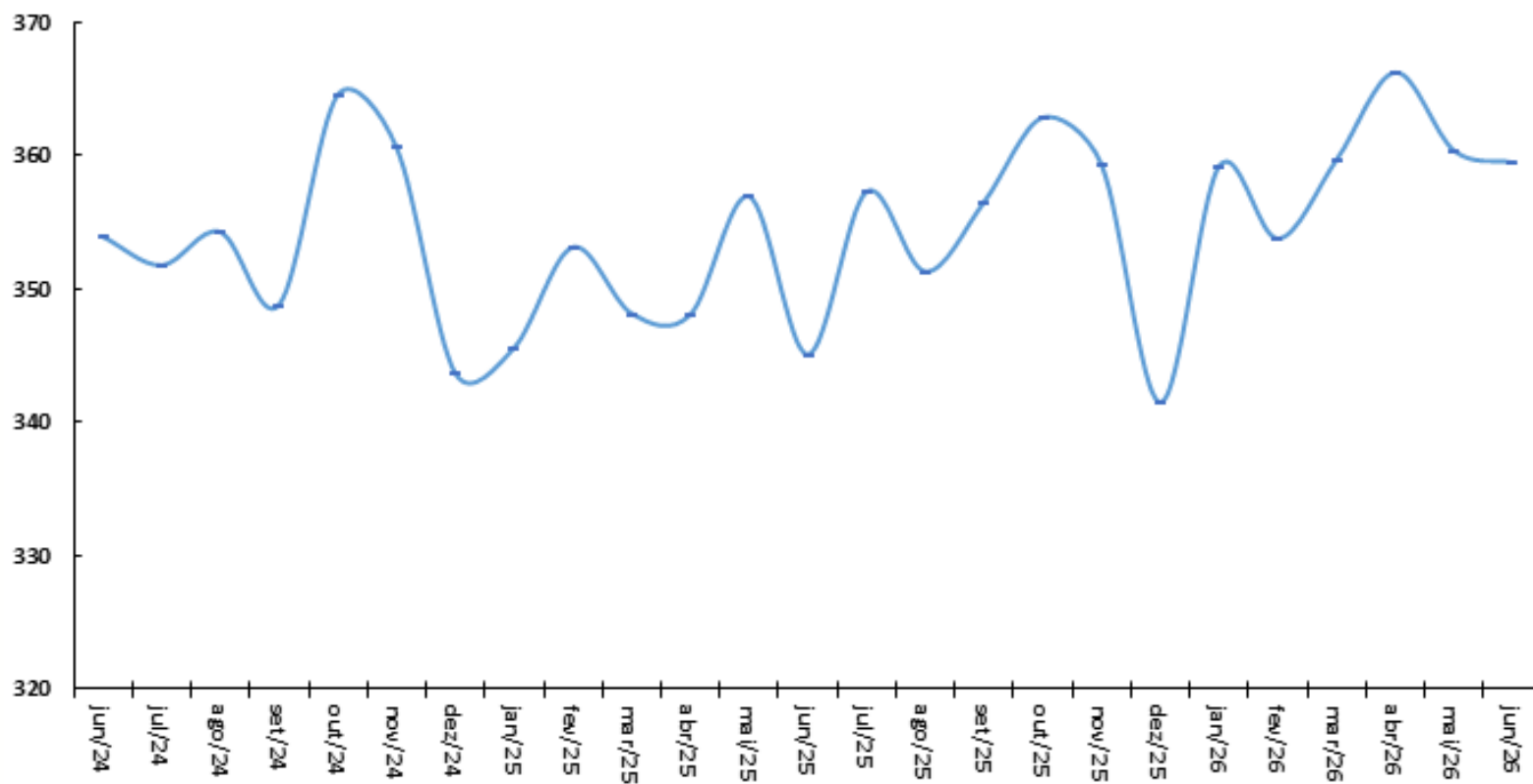
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



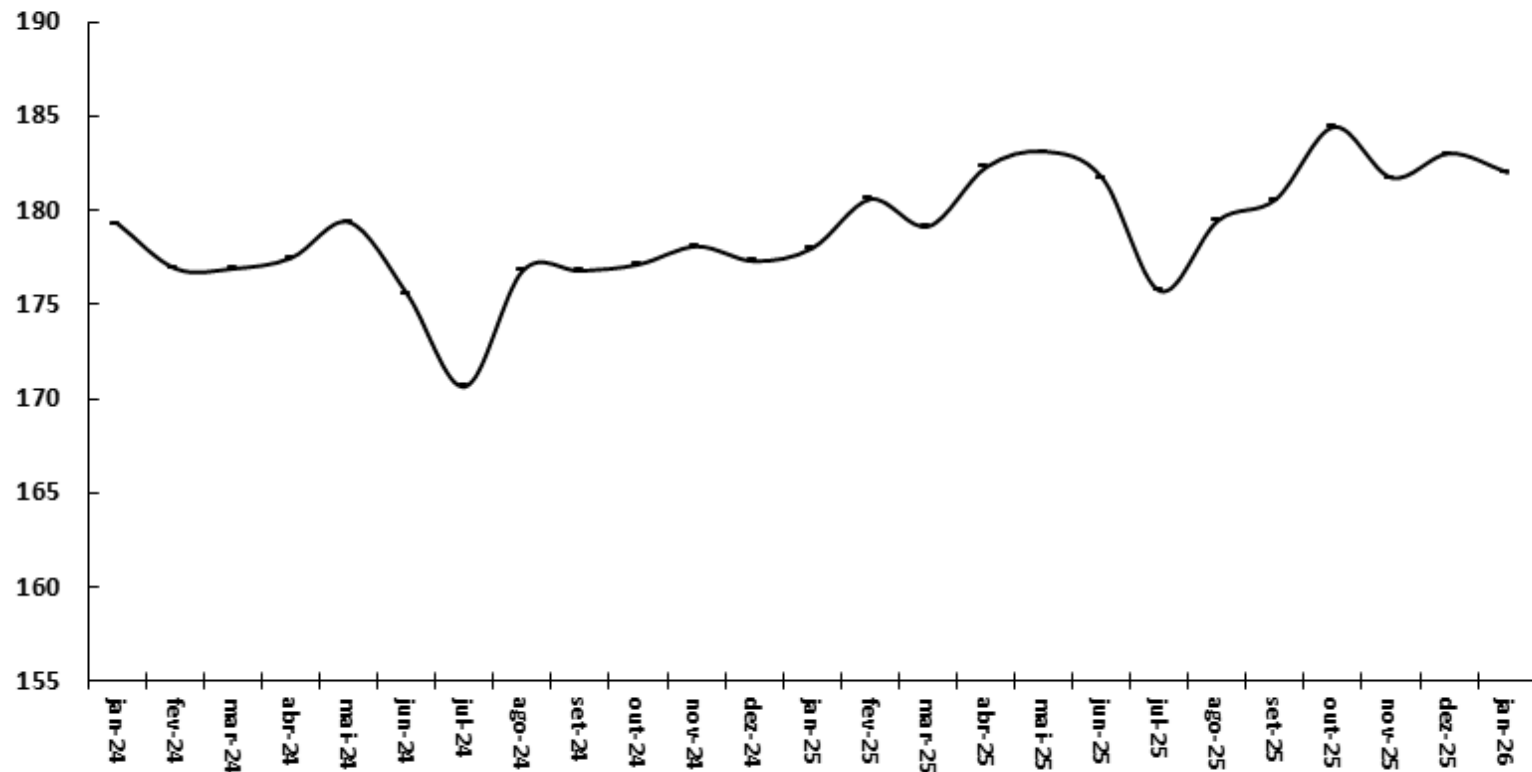
Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

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



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

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



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

										BCB/Focus: 10/07/2026		
Indicadores de Emprego	maio-2026											
	média 2024	média 2025	média de 12 meses até mai/26	mai/26	var. 2024 - 2025	var.abr/26-abr/25	var.mai/26-mai/25	var. acumul. do ano	var.mai/26 - média de 2025	2026	2027	2028
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)												
Taxa de Desocupação em % da PEA	6,9	5,9	#N/D	5,6	-1,0 pp	-0,8 pp	-0,6 pp	-0,9 pp	-0,3 pp	5,80	6,40	6,60
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	172.823	174.139	174.688	175.292	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%			
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	107.485	108.401	108.552	108.768	0,9%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%			
População Ocupada - PO (em milhares)	100.044	101.957	102.500	102.703	1,9%	1,1%	0,8%	1,3%	0,7%			
População Desocupada - PD (em milhares)	7.441	6.444	6.051	6.065	-13,4%	-11,3%	-9,3%	-13,2%	-5,9%			
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	maio-2026											
em R\$ a valores do último mês	média 2024	média 2025	média de 12 meses até mai/26	mai/26	var. 2024 - 2025	var.abr/26-abr/25	var.mai/26-mai/25	var. acumul. do ano	var.mai/26 - média de 2025			
Rendimento Médio da População Ocupada	3.484	3.614	3.690	3.726	3,7%	5,3%	4,0%	5,1%	3,1%			
Trabalhadores Com Carteira	37.768	39.020	39.230	39.303	3,3%	1,1%	0,9%	1,3%	0,7%			
Trabalhadores Sem Carteira	13.621	13.479	13.461	13.439	-1,0%	-0,9%	0,0%	-0,3%	-0,3%			
Trabalhadores Por Conta Própria	25.021	25.716	25.990	26.001	2,8%	2,3%	1,4%	2,6%	1,1%			
Empregados do Setor Público	2.820	2.983	3.021	2.933	5,8%	0,4%	-1,1%	3,1%	-1,7%			
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)	343.631	363.807	373.467	377.738	5,9%	6,5%	4,8%	6,5%	3,8%			
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	maio-2026											
em milhares de pessoas (dados com ajustes)	2024	2025	abr/26 acum. 12 meses	mai/26 acum. 12 meses	acum. no ano jan-mai/26	mai/26	var. 2025-2024	var.mai/26 ac. 12 m - 2025	var.acum. jan-mai/26 - jan-mai/25			
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho	1.679	1.273	1.053	973	767	73	-24,2%	-23,5%	71,9%			
Admissões	25.605	26.637	26.626	26.551	11.715	2.207	4,0%	-0,3%	99,3%			
Demissões	23.926	25.364	25.573	25.577	10.948	2.134	6,0%	0,8%	102,0%			

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	5,72	2,43	-1,75	-4,79
2021	4,28	2,53	2,59	-5,20	5,22	-2,88
2022	2,70	9,32	8,81	-0,52	19,00	8,88
2023	-0,10	3,54	7,66	2,93	11,44	6,56
2024	1,57	3,92	7,68	3,17	11,90	7,21
2025	0,74	3,18	7,64	2,51	11,05	5,76
2026	0,85	2,10	7,75	3,11	10,03	5,29
2027	1,59	3,39	6,53	2,48	10,14	5,96
2028	1,79	3,42	6,51	3,37	10,15	6,91
2029	1,83	3,43	6,41	3,31	10,05	6,85
2030	1,86	3,52	6,29	3,19	10,03	6,83

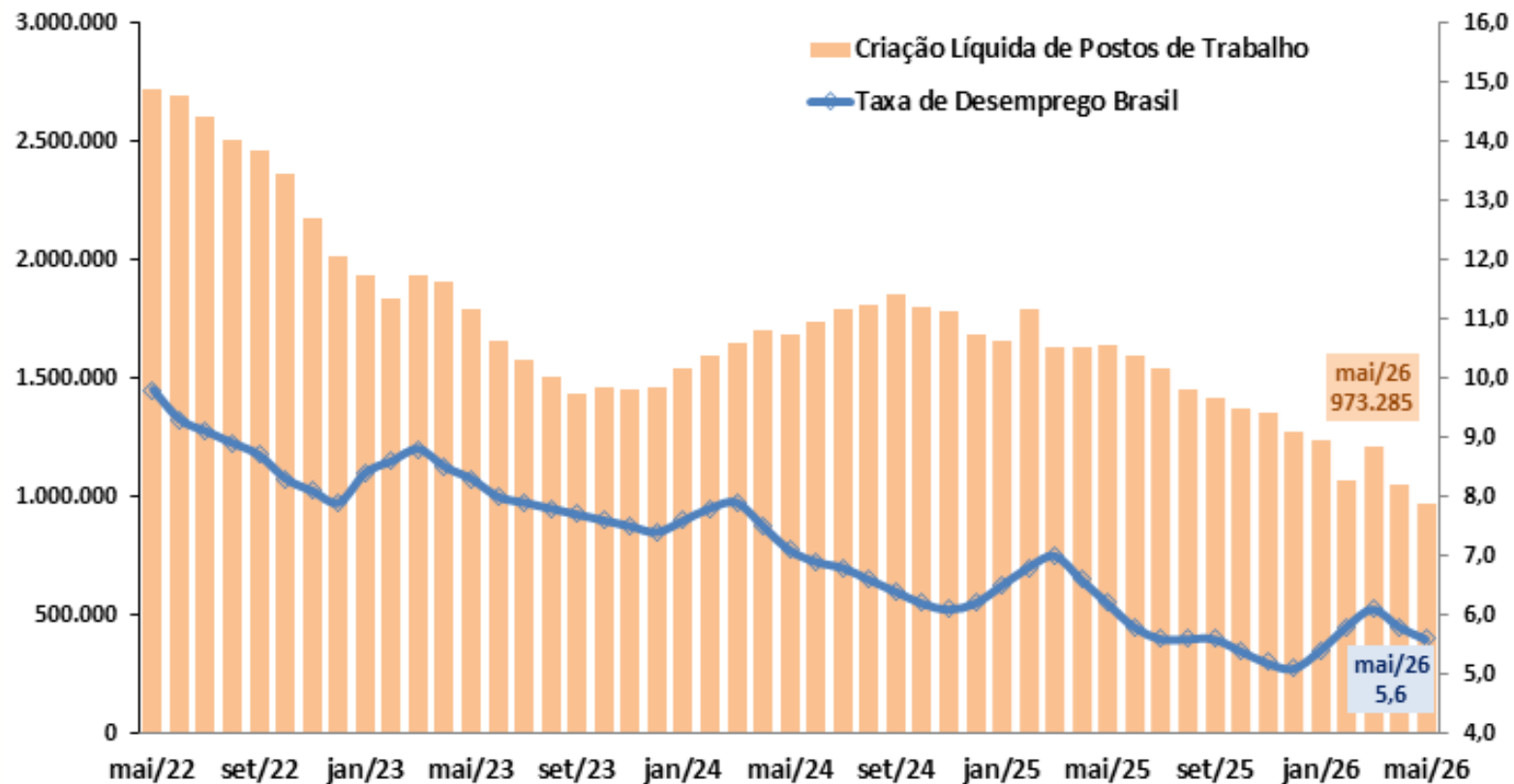
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

EMPREGO E RENDA

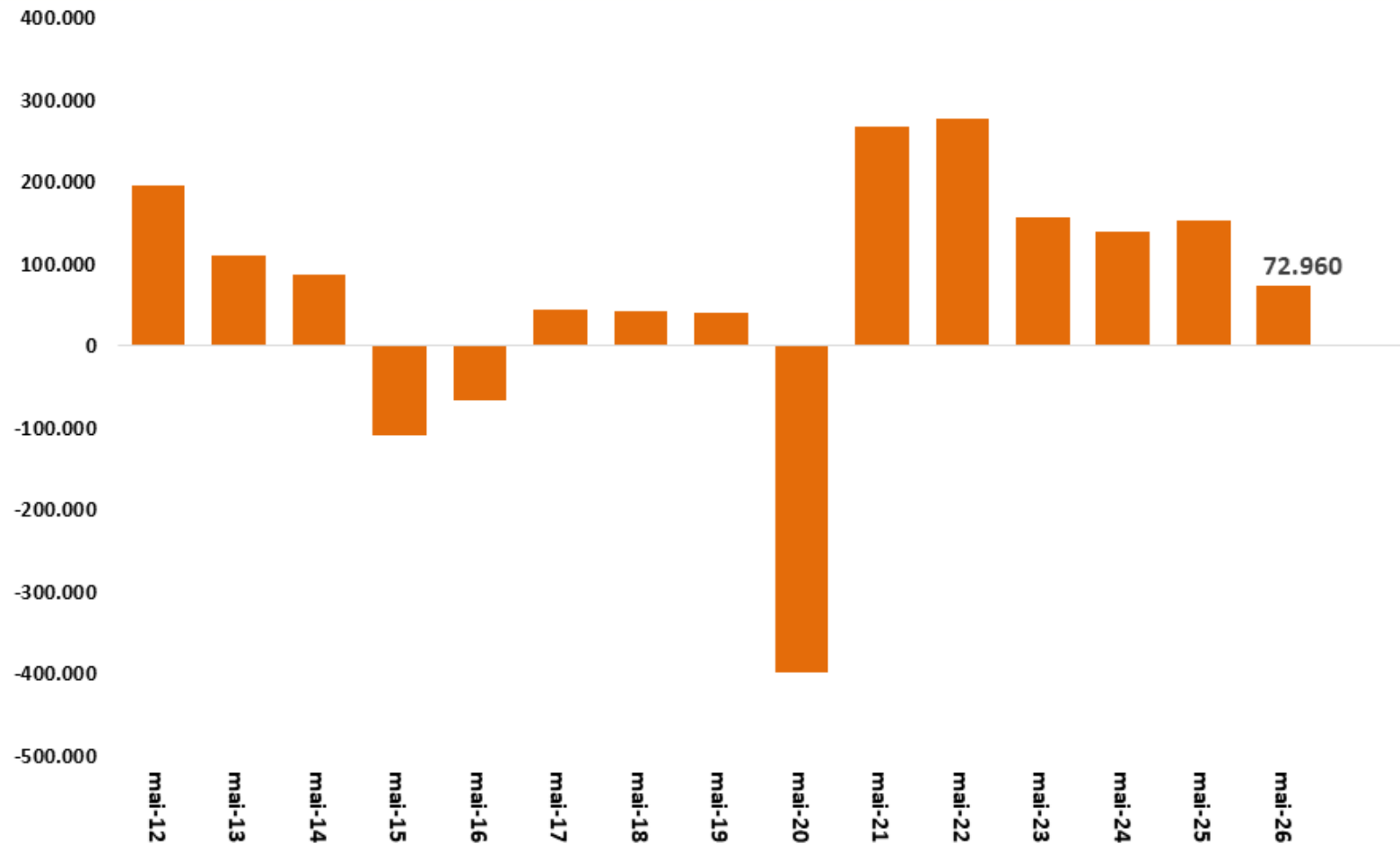
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

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



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

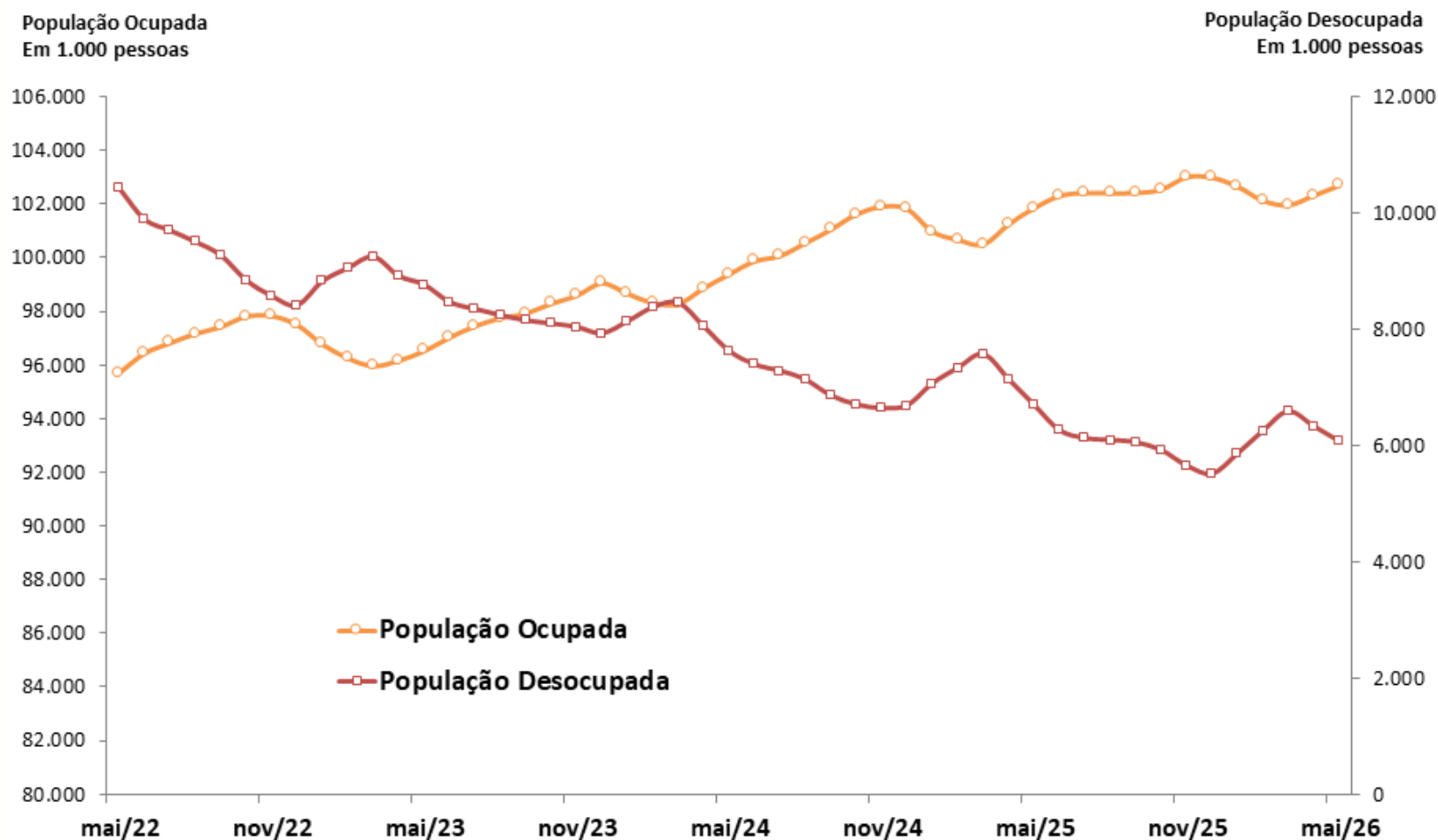
Criação de Emprego Formal no Mês



Fonte: MTE - CAGED (dados ajustados).

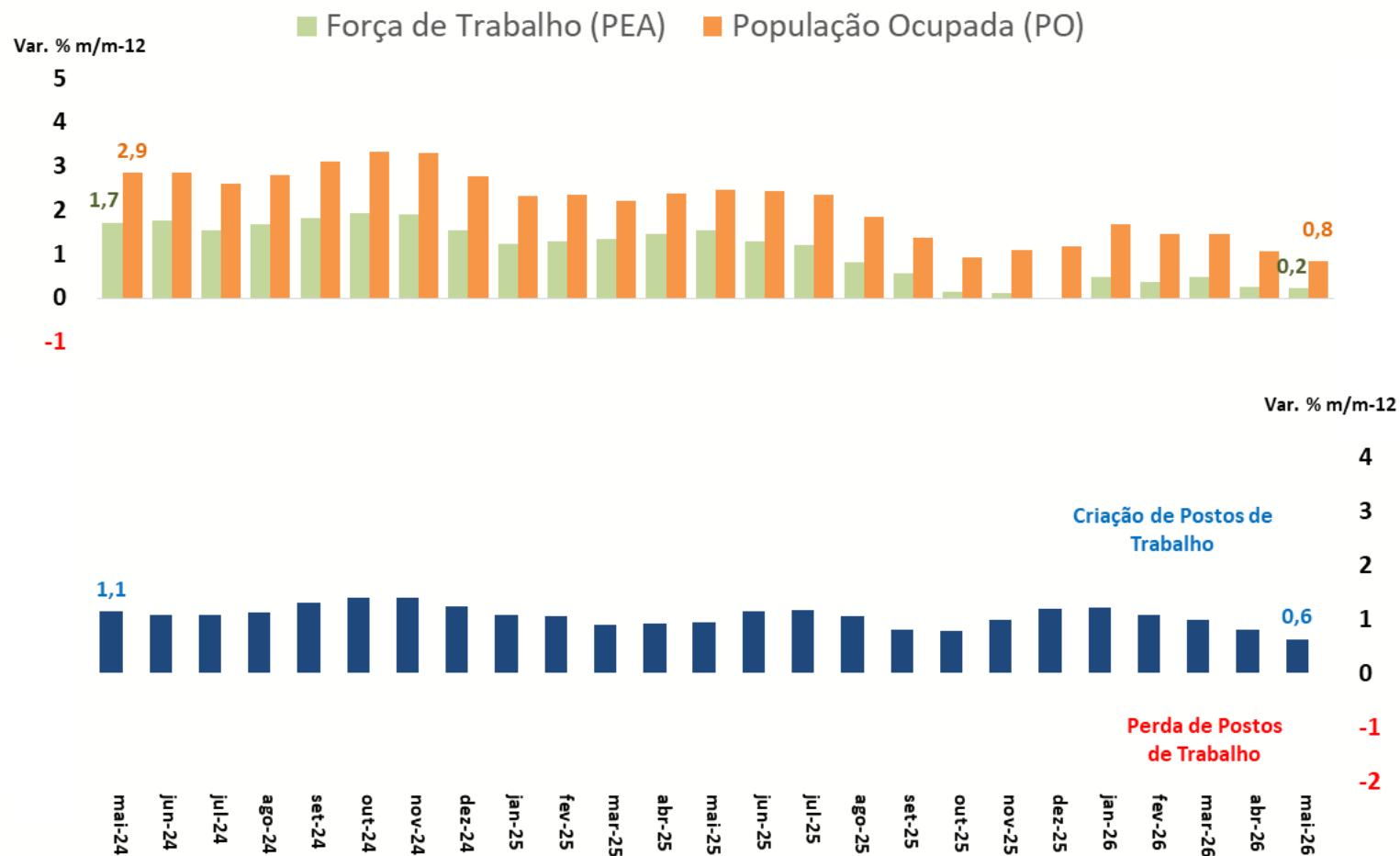
Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

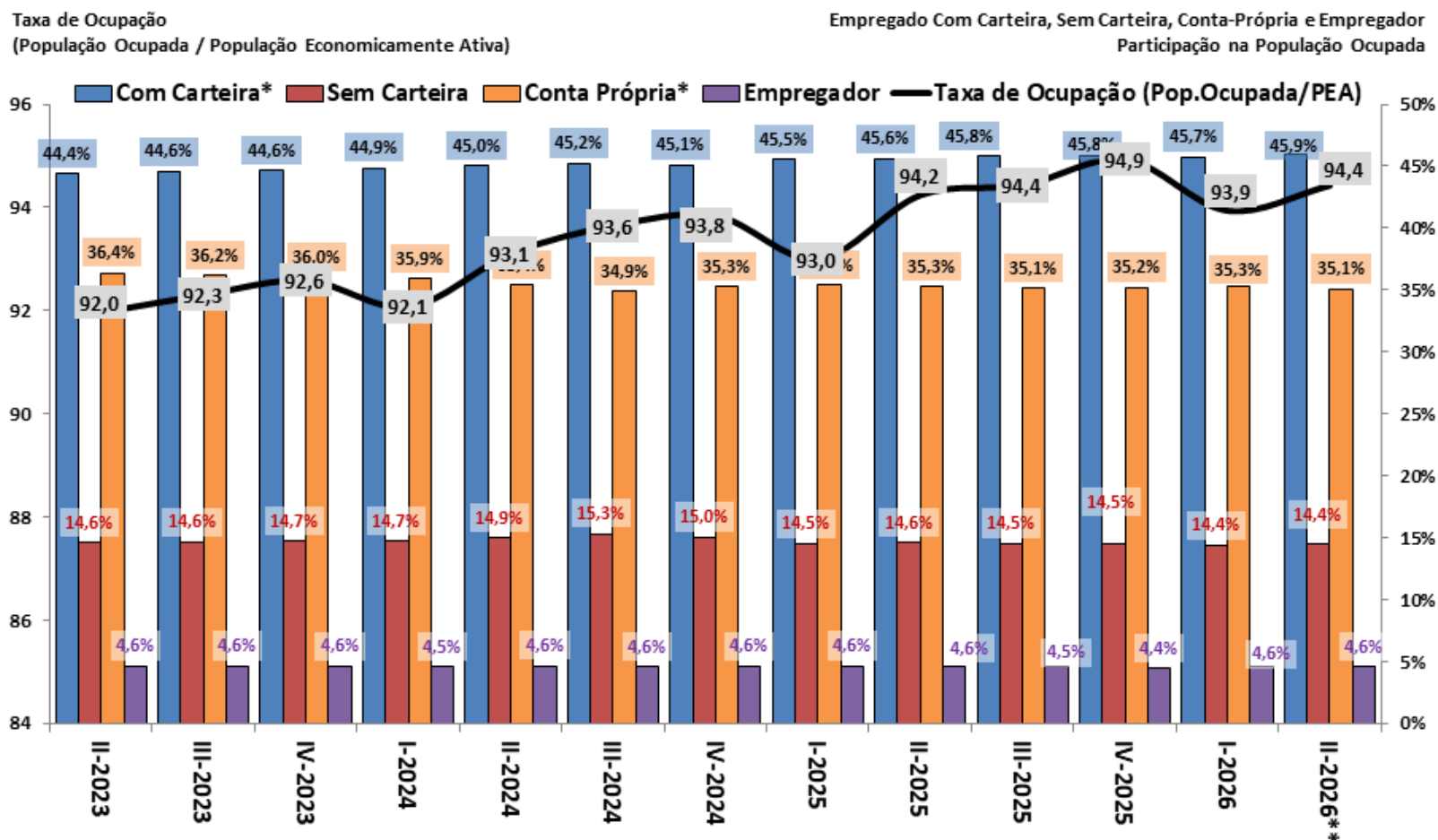
Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA

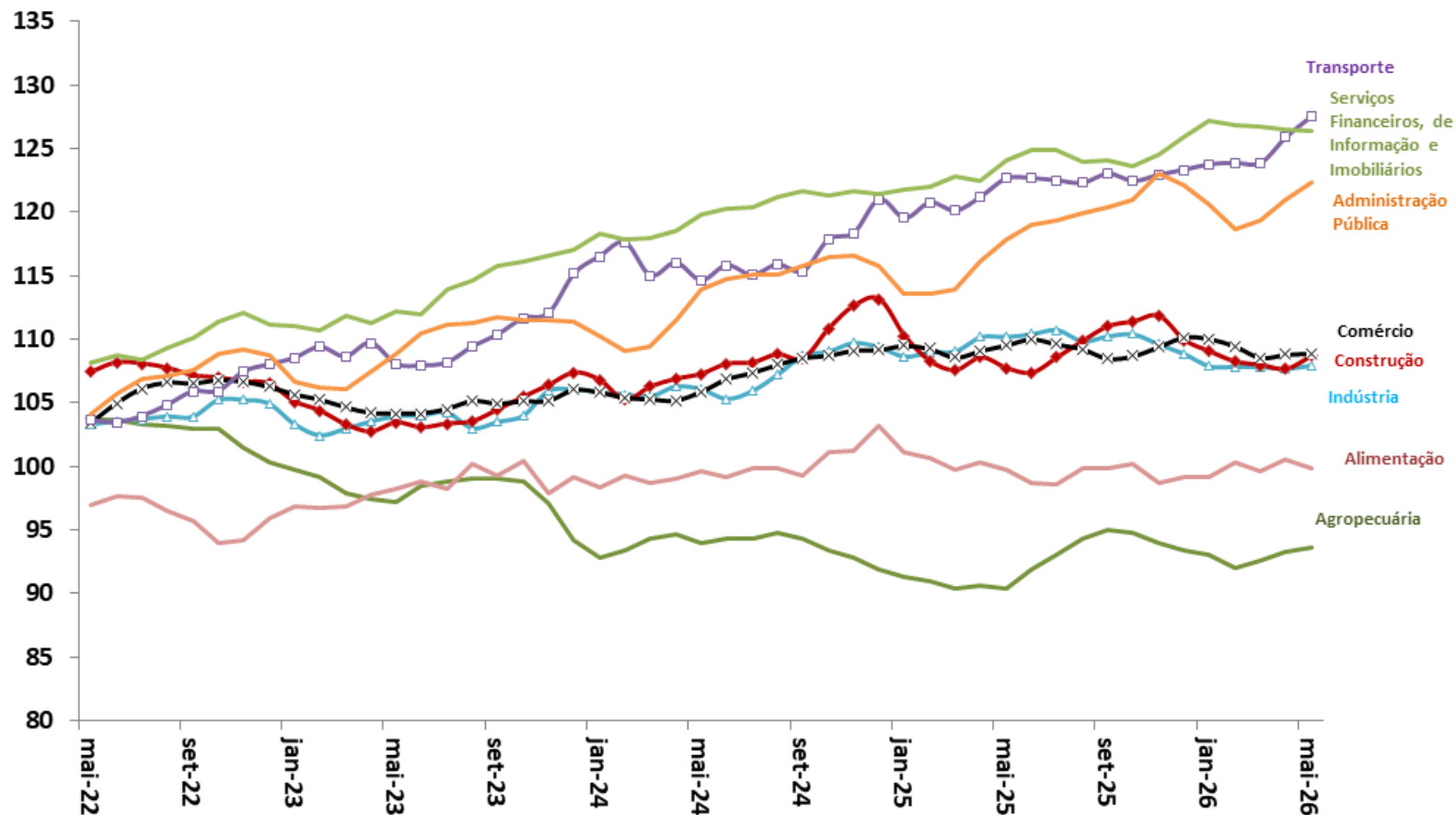


Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família. ** até mai/2026.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA

População Ocupada
Índice: 2017 = 100



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

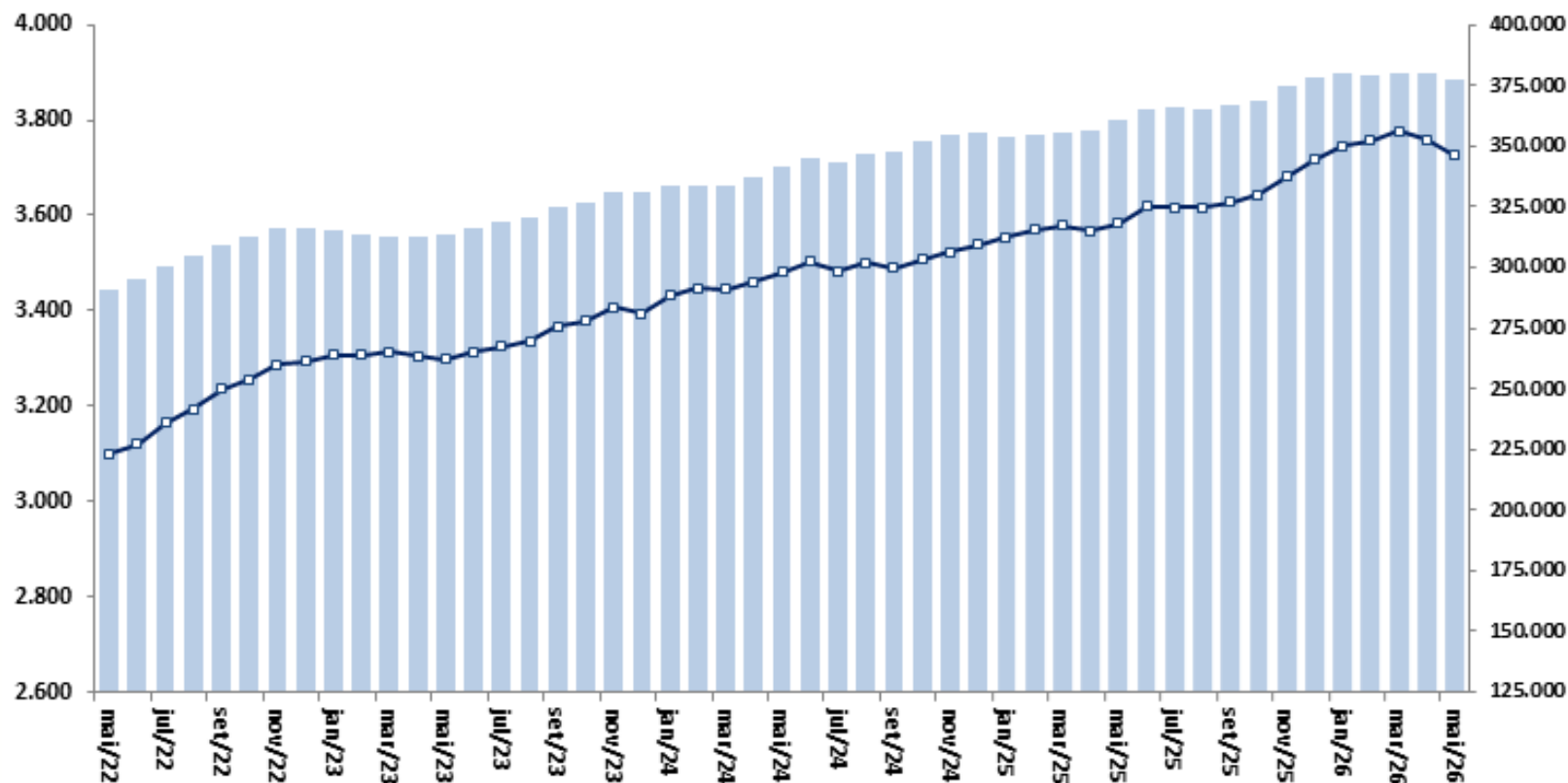
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

EMPREGO E RENDA

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

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

Massa de Rendimentos Rendimento Real Médio



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

Preços e inflação

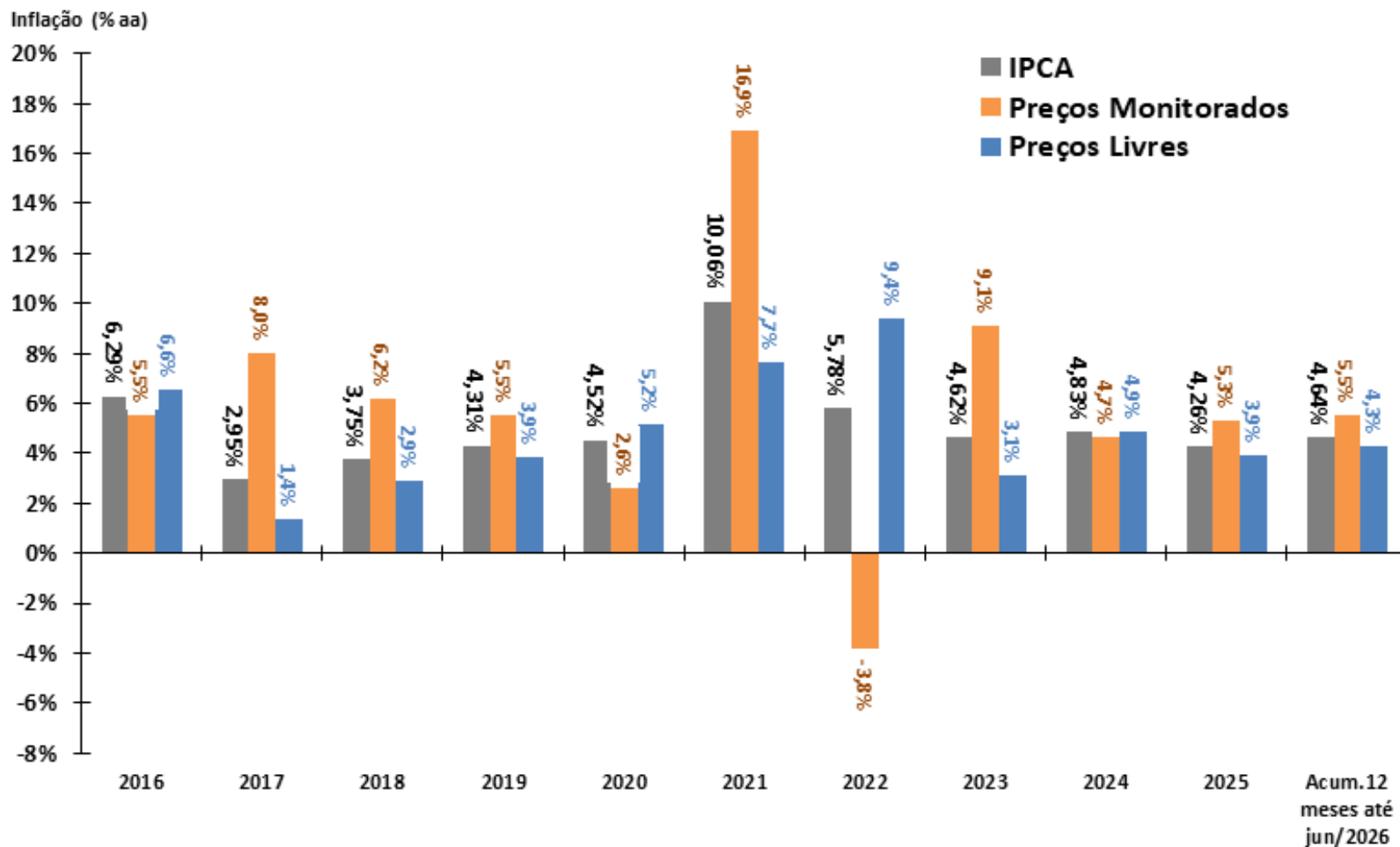
Índice	Atualização mês de referência (m / a)	2024	2025	Acum. 12 meses até m / a	Acum. ano a-1 (jan - mês ref.)	Acum. ano a (jan - mês ref.)	Var. % mensal (m-2 / a-1)	Var. % mensal (m-1 / a-1)	Var. % mensal (m / a-1)	Var. % mensal (m-2 / a)	Var. % mensal (m-1 / a)	BCB/Focus: 10/07/2026			
												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)	jun/26	4,83%	4,26%	4,64%	2,99%	3,36%	0,43%	0,26%	0,24%	0,67%	0,58%	0,16%	5,16%	4,20%	3,70%
IPCA núcleo por exclusão (Ex2*)	jun/26	3,91%	5,17%	4,60%	3,24%	2,68%	0,48%	0,43%	0,42%	0,32%	0,56%	0,27%			
Alimentação e Bebidas	jun/26	7,70%	2,94%	3,80%	3,69%	4,55%	0,82%	0,17%	-0,18%	1,34%	1,33%	-0,24%			
Habitação	jun/26	3,08%	6,80%	5,86%	3,84%	2,92%	0,14%	1,19%	0,99%	0,63%	1,22%	0,63%			
Artigos de Residência	jun/26	1,31%	-0,29%	0,69%	0,82%	1,81%	0,53%	-0,27%	0,08%	0,65%	0,08%	0,23%			
Vestuário	jun/26	2,77%	4,99%	4,00%	2,65%	1,69%	1,02%	0,41%	0,75%	0,52%	0,62%	0,17%			
Transporte	jun/26	3,29%	3,08%	3,96%	1,89%	2,77%	-0,38%	-0,37%	0,27%	0,06%	-0,46%	0,17%			
Saúde e Cuidados Pessoais	jun/26	6,09%	5,59%	6,21%	3,46%	4,06%	1,18%	0,54%	0,07%	1,16%	0,90%	0,23%			
Despesas Pessoais	jun/26	5,13%	5,86%	5,80%	2,48%	2,42%	0,54%	0,35%	0,23%	0,35%	0,41%	0,25%			
Educação	jun/26	6,71%	6,23%	6,34%	5,18%	5,29%	0,05%	0,05%	0,00%	0,06%	0,00%	-0,02%			
Comunicação	jun/26	2,94%	0,77%	1,82%	1,11%	2,17%	0,69%	0,07%	0,11%	0,57%	0,23%	0,19%			
INPC (IBGE)	jun/26	2,07%	3,43%	4,33%	3,08%	3,51%	0,48%	0,35%	0,23%	0,81%	0,65%	0,14%			
IPCA-15 (IBGE)	jun/26	4,71%	4,41%	4,80%	3,06%	3,45%	0,43%	0,36%	0,26%	0,89%	0,62%	0,41%			
IGP-10 (FGV)	jun/26	-0,42%	7,92%	2,14%	0,23%	-0,01%	-0,22%	-0,01%	-0,97%	2,94%	0,89%	-0,30%			
IGP-M (FGV)	jun/26	-0,53%	7,55%	3,18%	-0,95%	3,28%	0,24%	-0,49%	-1,67%	2,73%	0,84%	-0,50%	5,61%	4,10%	3,82%
IGP-DI (FGV)	jun/26	-0,42%	7,10%	3,58%	0,11%	2,99%	0,30%	-0,85%	-1,80%	2,41%	0,87%	-0,79%			
IPC/Br-DI	jun/26	3,22%	4,34%	4,32%	0,02%	2,99%	0,52%	0,34%	0,16%	0,88%	0,60%	0,36%			
INCC-DI	jun/26	4,25%	3,83%	6,78%	0,83%	4,27%	0,52%	0,58%	0,69%	1,00%	0,88%	0,78%			
IPA-DI	jun/26	-2,52%	8,73%	2,91%	0,03%	2,81%	0,20%	-1,38%	-2,72%	3,09%	0,95%	-1,36%			
IPA-OG-DI Industrial	jun/26	1,22%	9,16%	-3,40%	-1,55%	-1,60%	0,98%	-3,13%	-3,86%	0,97%	-0,03%	-0,41%			
IPA-OG-DI Agrícola	jun/26	-12,34%	7,52%	5,17%	0,61%	4,36%	-0,08%	-0,73%	-2,31%	3,81%	1,27%	-1,66%			
IPC RMSP (FIPE)	jun/26	2,28%	2,99%	3,91%	2,03%	2,10%	0,45%	0,27%	-0,08%	0,40%	0,45%	0,18%			

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

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	8,30	10,06	8,99	10,16	27,30	17,74
2022	9,28	5,79	9,43	5,93	10,28	5,03
2023	4,59	4,62	4,15	3,71	-3,63	-3,30
2024	4,37	4,83	3,95	4,77	1,79	6,86
2025	5,02	4,26	4,81	3,90	4,10	-1,20
2026	4,64	5,08	4,44	5,30	2,54	5,63
2027	4,14	3,60	4,43	3,69	4,44	4,00
2028	3,10	3,00	3,02	3,00	3,89	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 julho/2026.

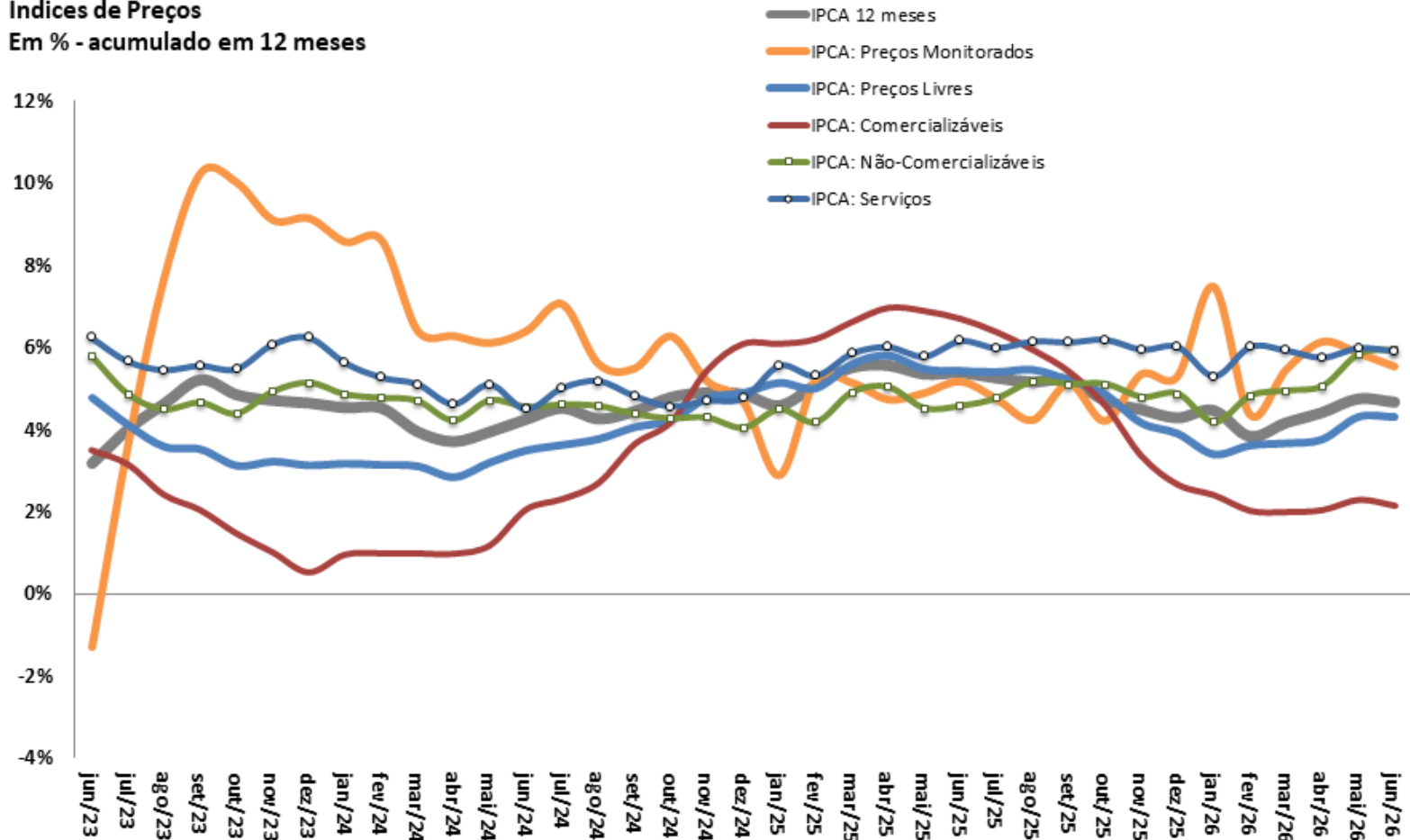
Inflação: realinhamento dos preços relativos



Fonte: IBGE e BCB.

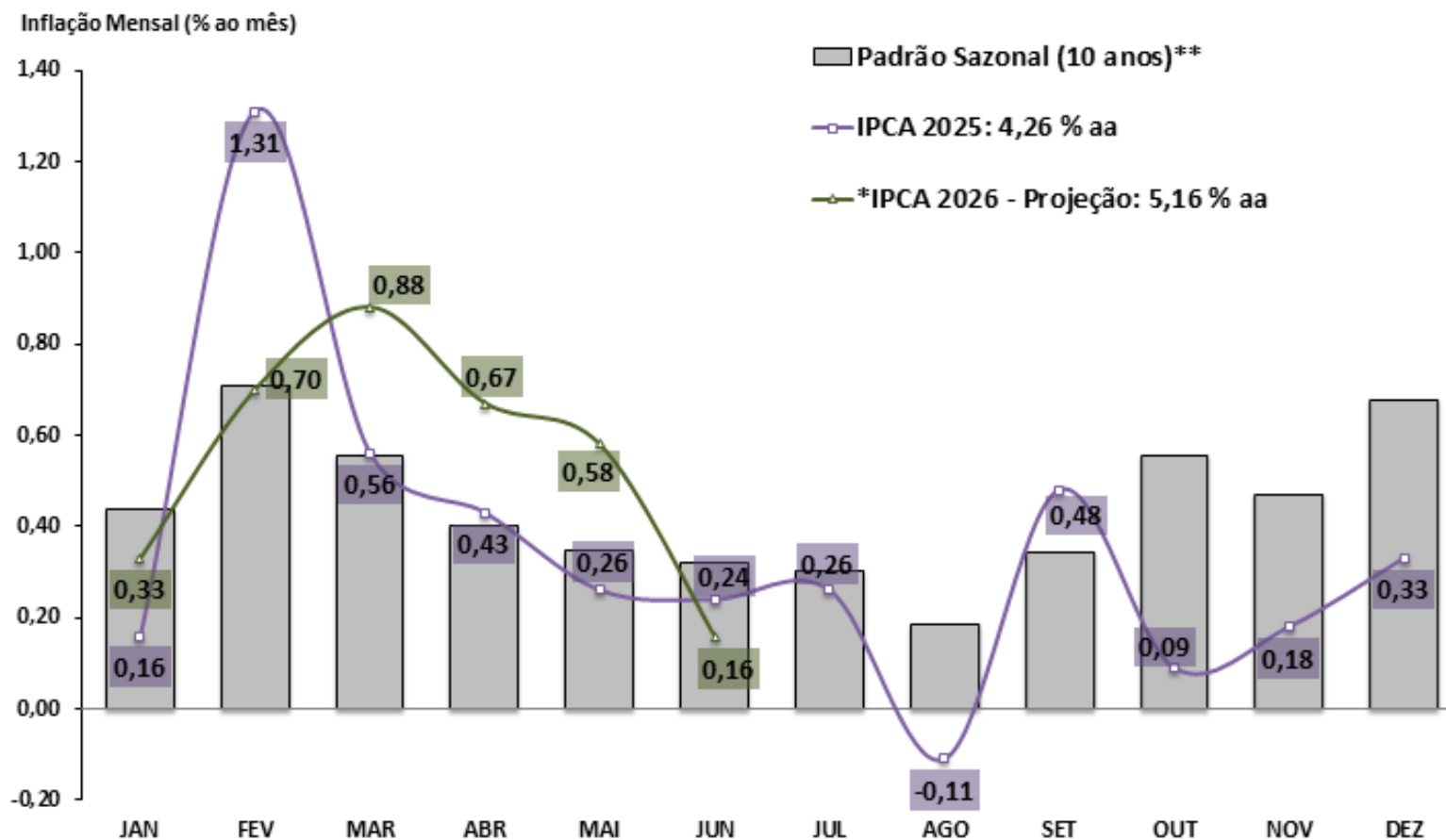
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

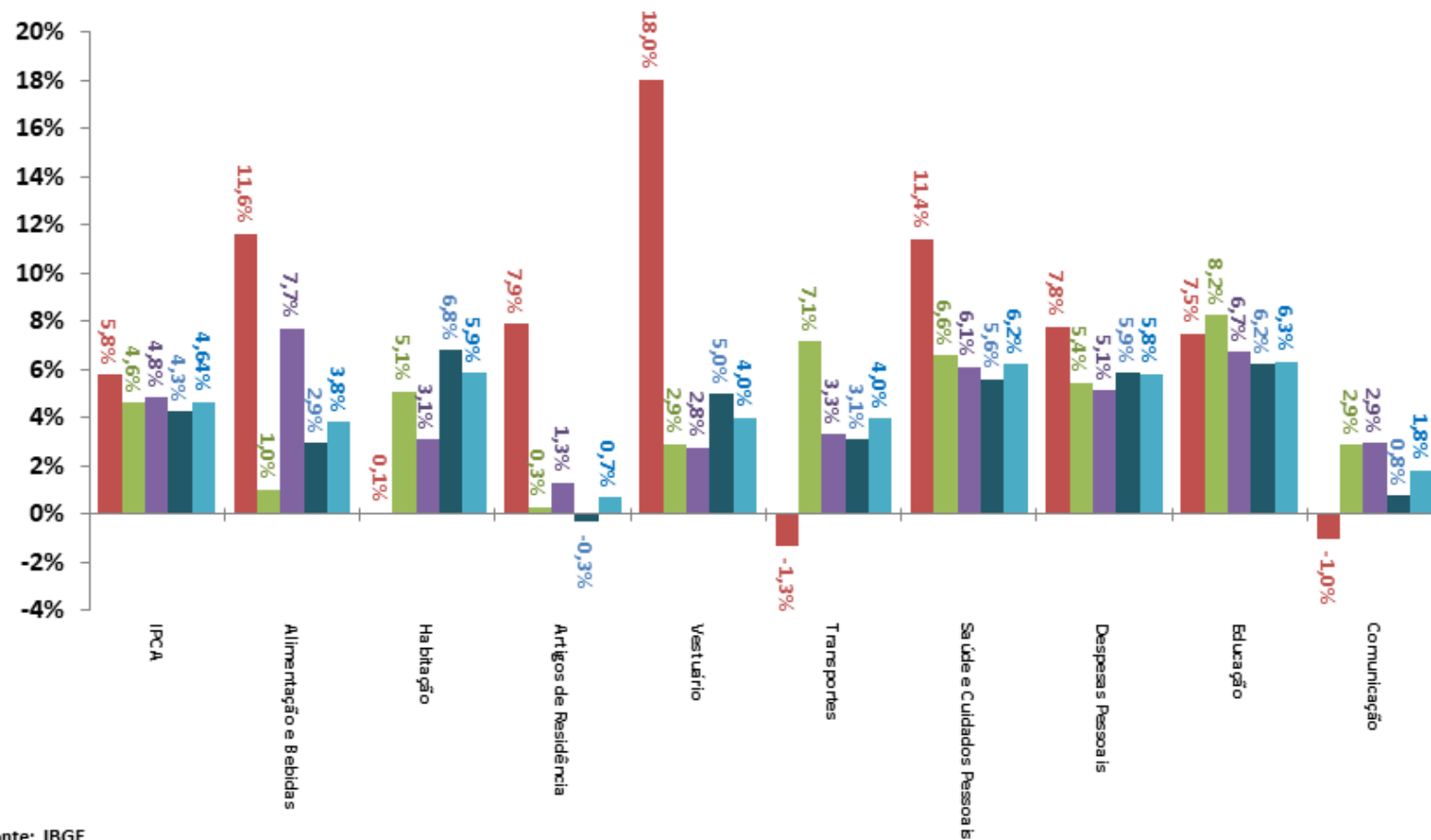
IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 10/07/2026 **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

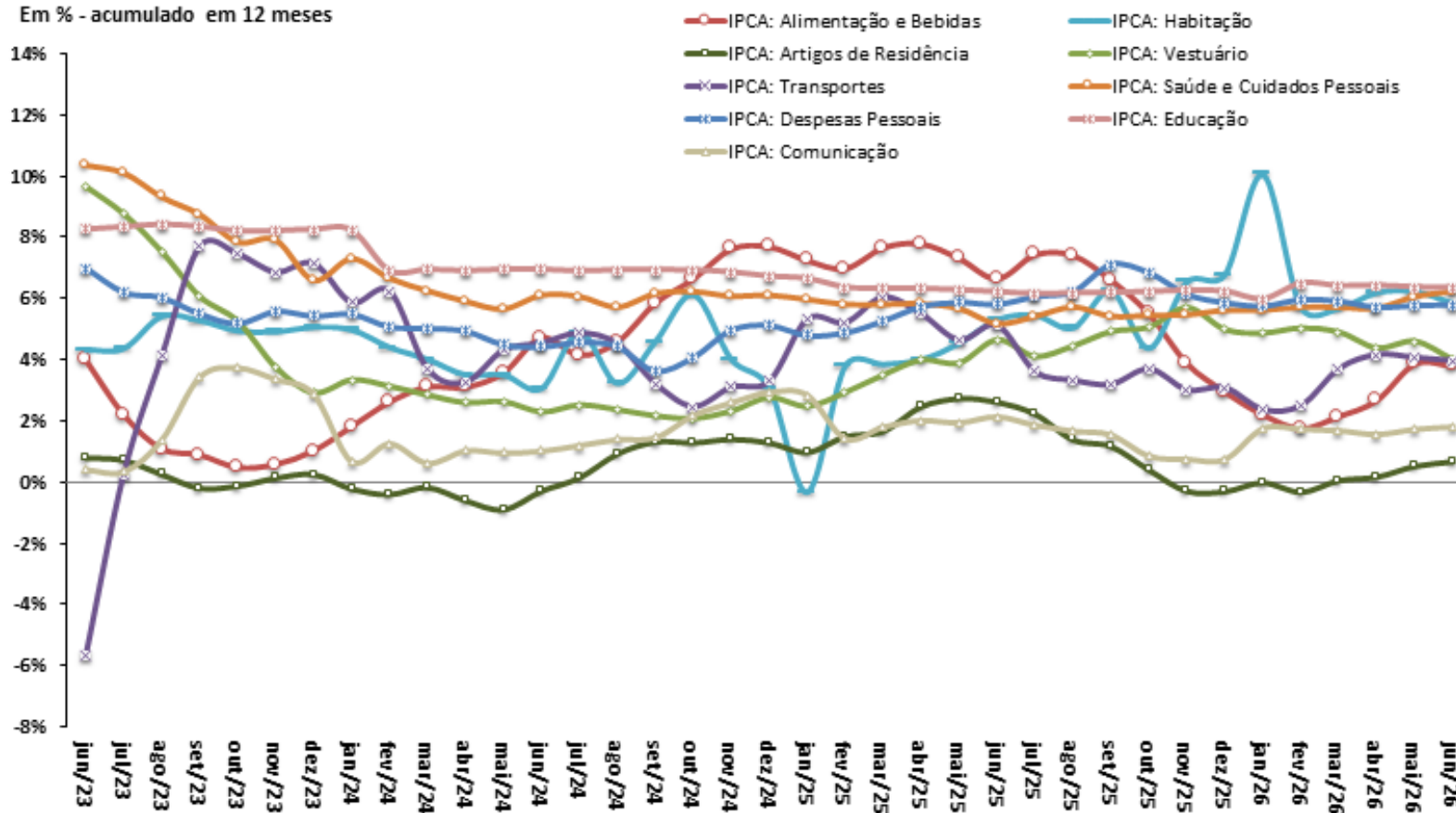
IPCA - componentes
Taxa de Variação Anual

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ Acum.12 meses até jun/2026



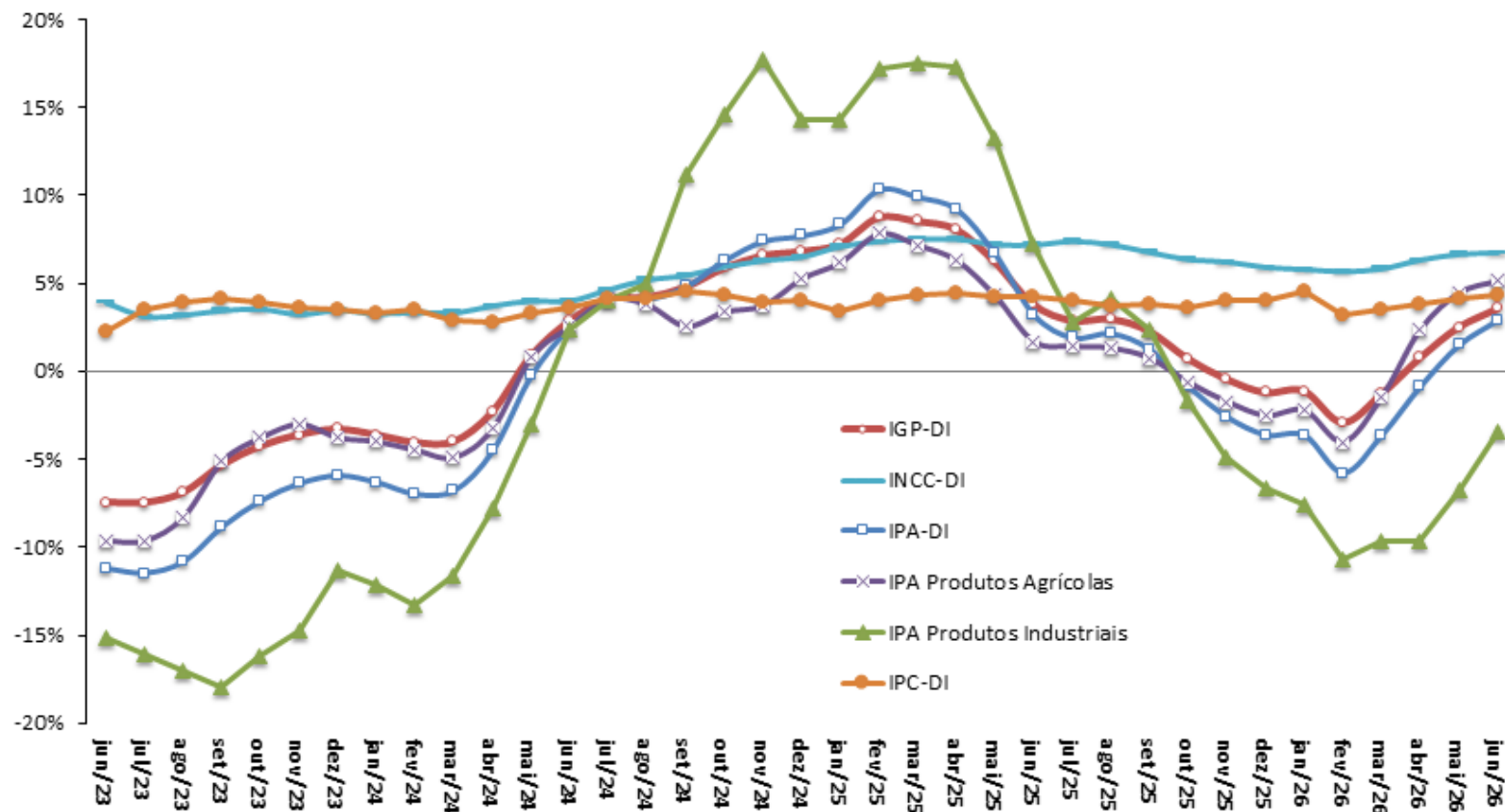
Fonte: IBGE.

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



Fonte: IBGE.

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

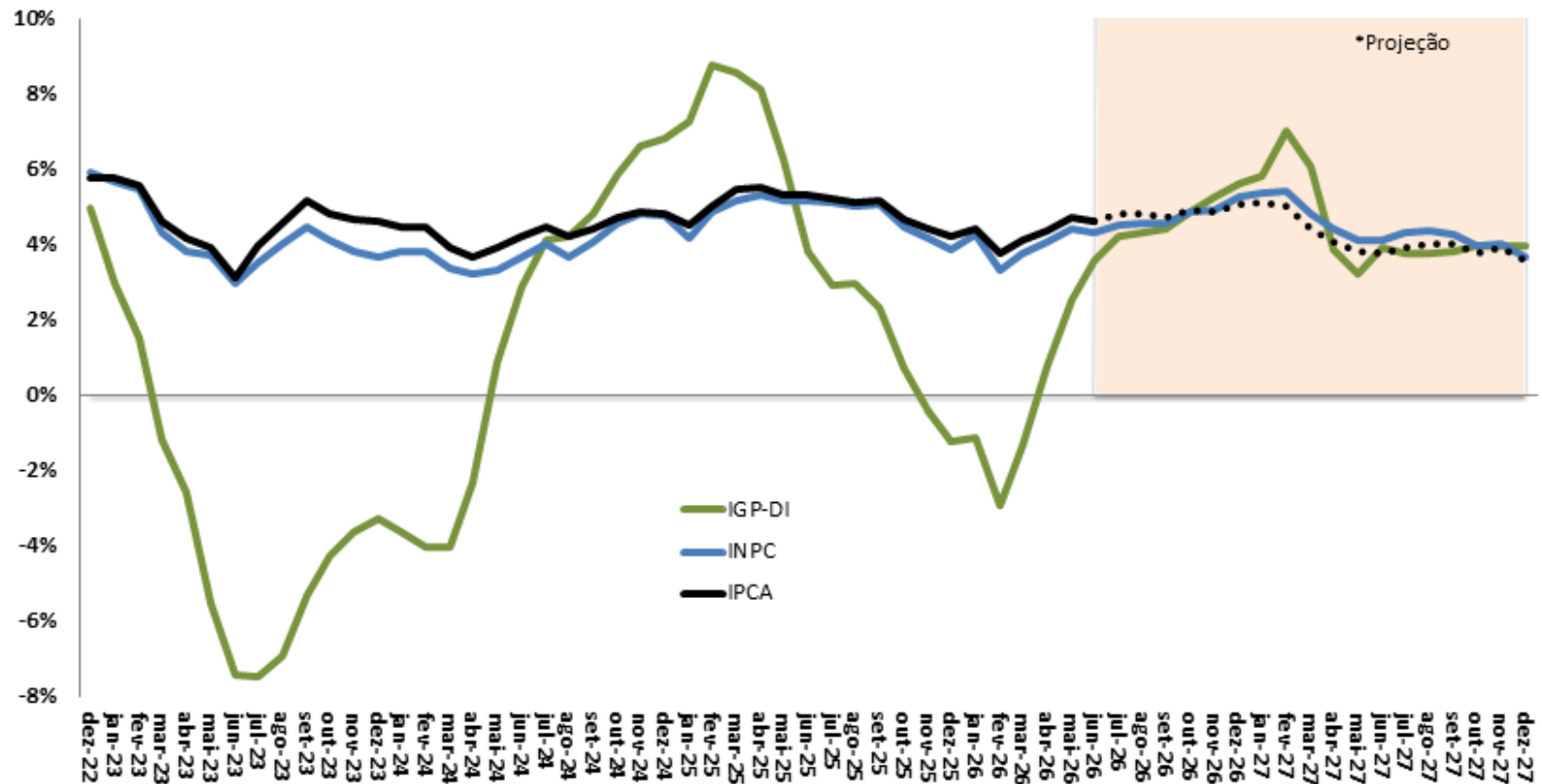


Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

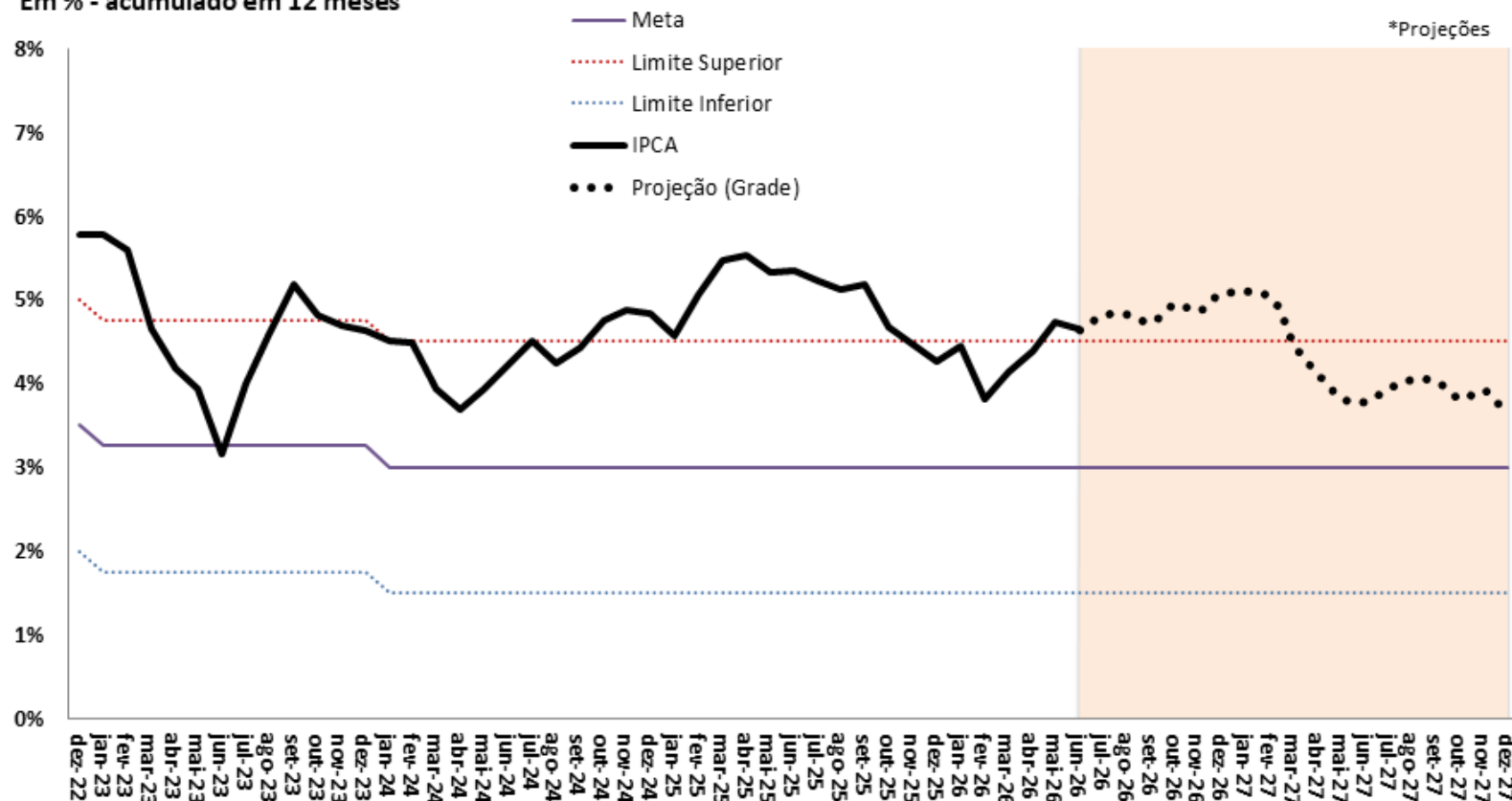
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



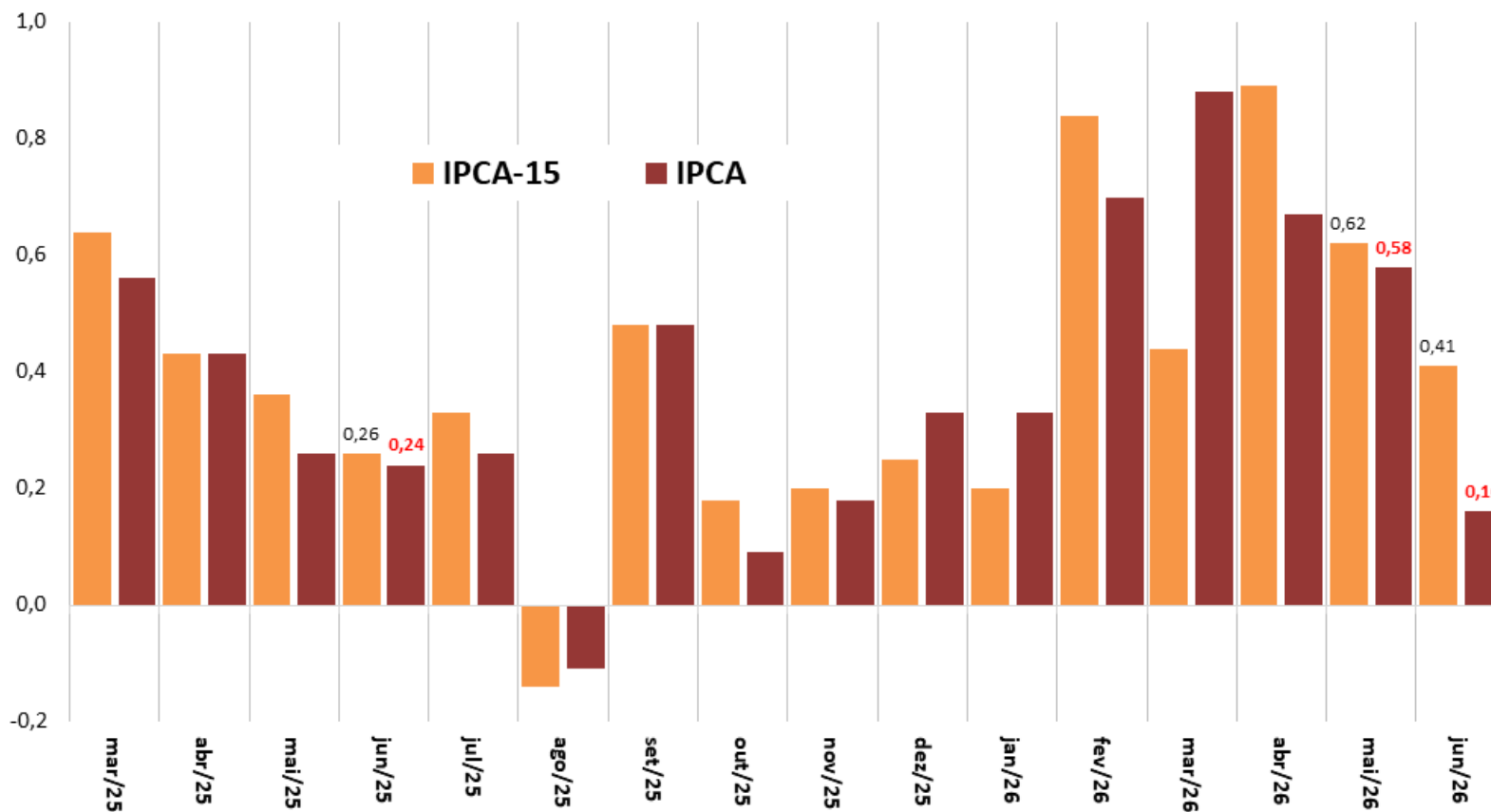
Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de maio/2026.

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



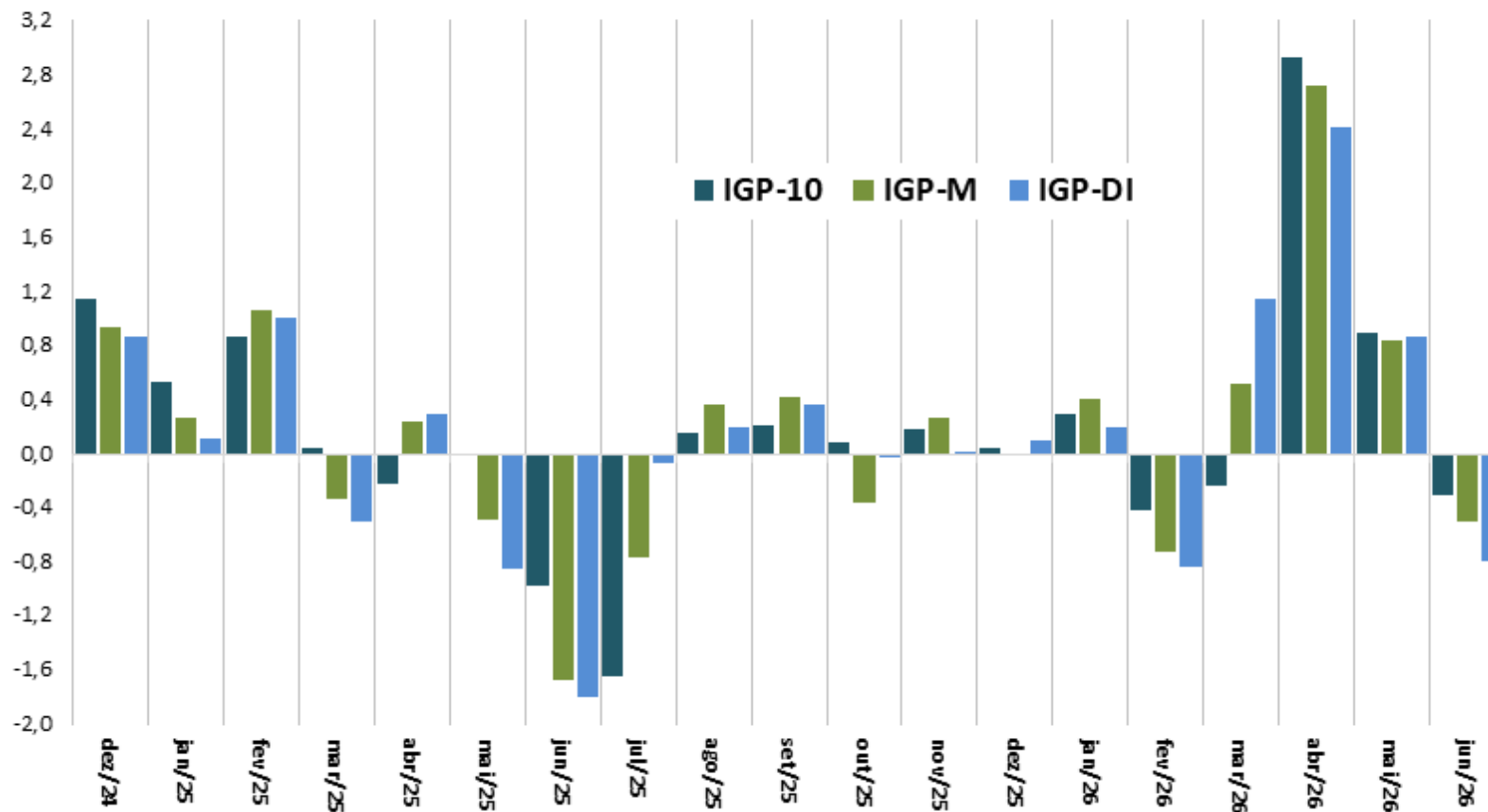
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

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



Fonte: IBGE.

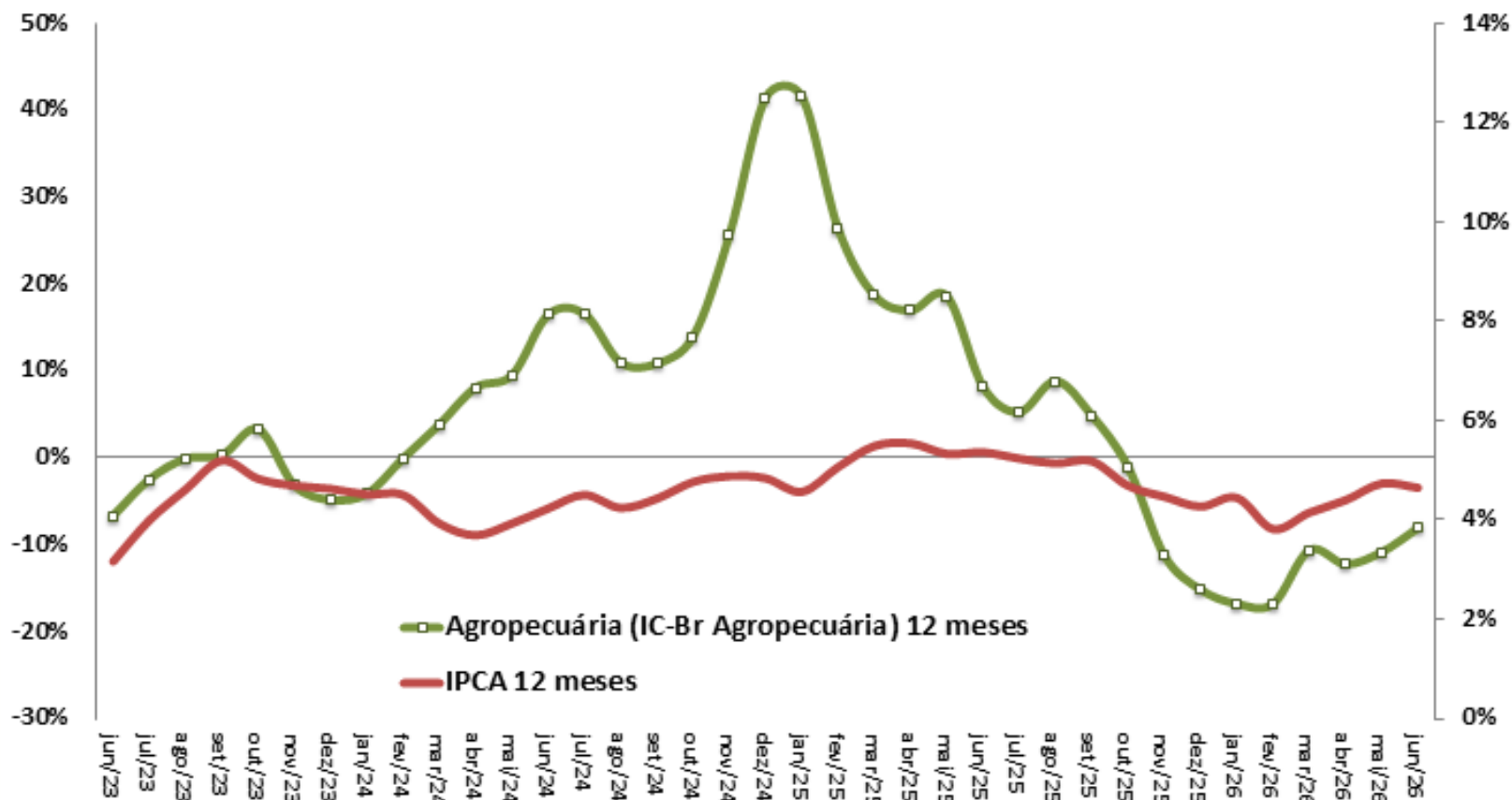
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês
(Var. % a.m.)



Fonte: FGV.

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

Inflação (IPCA)
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: IBGE e BCB.

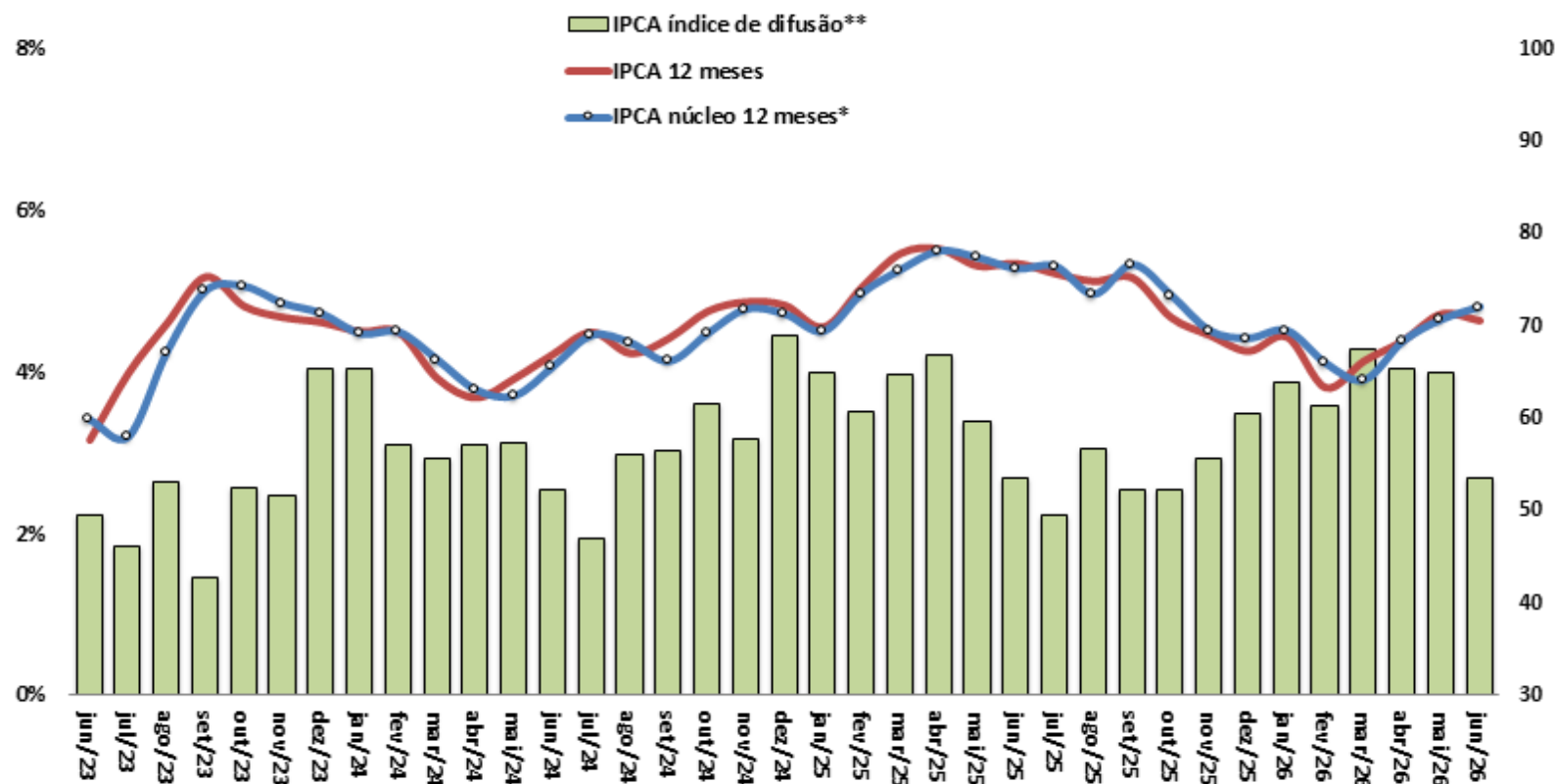
IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

IPCA e Núcleo Ex2

Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA

Em % do total de itens



Fonte: IBGE e BCB.

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

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

Mercado de crédito

Mercado de Crédito (BCB)	maio-2026										
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/24	dez/25	mai/26	dez/24 % do total	dez/25 % do total	mai/26 % do total	var.dez/25- dez/24	var.mai/26- dez/25	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB	mai/26 % do PIB
Total do Crédito no SFN	6.464,6	7.136,4	7.299,6	100,0%	100,0%	100,0%	10,4%	2,3%	54,9%	56,0%	55,7%
<i>pela natureza do tomador</i>											
Setor Público (inclusive estatais)	264,8	283,7	296,2	4,1%	4,0%	4,1%	7,2%	4,4%	2,2%	2,2%	2,3%
Setor Privado	6.199,8	6.852,7	7.003,4	95,9%	96,0%	95,9%	10,5%	2,2%	52,6%	53,8%	53,4%
Pessoas Jurídicas	2.499,2	2.701,1	2.704,6	38,7%	37,9%	37,1%	8,1%	0,1%	21,2%	21,2%	20,6%
Pessoas Físicas	3.965,4	4.435,3	4.595,1	61,3%	62,1%	62,9%	11,8%	3,6%	33,7%	34,8%	35,1%
<i>pela natureza do concedente</i>											
Instituição Pública	2.735,3	2.948,4	3.038,3	42,3%	41,3%	41,6%	7,8%	3,1%	23,2%	23,1%	23,2%
Instituição Privada Nacional	2.824,5	3.202,2	3.277,0	43,7%	44,9%	44,9%	13,4%	2,3%	24,0%	25,1%	25,0%
Instituição Privada Estrangeira	904,8	985,9	984,3	14,0%	13,8%	13,5%	9,0%	-0,2%	7,7%	7,7%	7,5%
<i>por tipo do crédito</i>											
Crédito Direcionado	2.695,0	3.039,8	3.173,3	41,7%	42,6%	43,5%	12,8%	4,4%	22,9%	23,9%	24,2%
Rural	625,1	668,2	697,5	9,7%	9,4%	9,6%	6,9%	4,4%	5,3%	5,2%	5,3%
Imobiliário	1.228,8	1.383,6	1.454,0	19,0%	19,4%	19,9%	12,6%	5,1%	10,4%	10,9%	11,1%
BNDES	517,1	576,5	584,9	8,0%	8,1%	8,0%	11,5%	1,5%	4,4%	4,5%	4,5%
Outros	323,8	411,4	437,0	5,0%	5,8%	6,0%	27,0%	6,2%	2,7%	3,2%	3,3%
Pessoas Jurídicas	896,5	1.063,0	1.114,1	13,9%	14,9%	15,3%	18,6%	4,8%	7,6%	8,3%	8,5%
Pessoas Físicas	1.798,5	1.976,8	2.059,3	27,8%	27,7%	28,2%	9,9%	4,2%	15,3%	15,5%	15,7%
Crédito Livre	3.769,6	4.096,7	4.126,3	58,3%	57,4%	56,5%	8,7%	0,7%	32,0%	32,2%	31,5%
Pessoas Jurídicas	1.602,7	1.638,1	1.590,5	24,8%	23,0%	21,8%	2,2%	-2,9%	13,6%	12,9%	12,1%
Pessoas Físicas	2.166,9	2.458,5	2.535,8	33,5%	34,5%	34,7%	13,5%	3,1%	18,4%	19,3%	19,4%
Crédito Livre (BCB)	maio-2026										
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	dez/24	dez/25	mai/26	dez/24 % do total	dez/25 % do total	mai/26 % do total	var.dez/25- dez/24	var.mai/26- dez/25	dez/24 % do PIB	dez/25 % do PIB	mai/26 % do PIB
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	6.424,3	7.019,8	7.299,6	100,0%	100,0%	100,0%	9,3%	4,0%	54,5%	55,1%	55,7%
Pessoas Jurídicas	2.956,4	3.182,7	3.318,4	46,0%	45,3%	45,5%	7,7%	4,3%	25,1%	25,0%	25,3%
Pessoas Físicas	3.467,9	3.837,1	3.981,1	54,0%	54,7%	54,5%	10,6%	3,8%	29,4%	30,1%	30,4%
Spread (em pp ao ano)	27,2	33,3	35,8				6,1 pp	2,5 pp			
Pessoas Jurídicas	8,6	10,4	12,1				1,8 pp	1,7 pp			
Pessoas Físicas	39,3	46,7	48,8				7,4 pp	2,1 pp			
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	4,3	5,6	6,2				1,4 pp	0,6 pp			
Pessoas Jurídicas	2,8	3,5	4,1				0,7 pp	0,6 pp			
Pessoas Físicas	5,4	7,1	7,6				1,7 pp	0,5 pp			

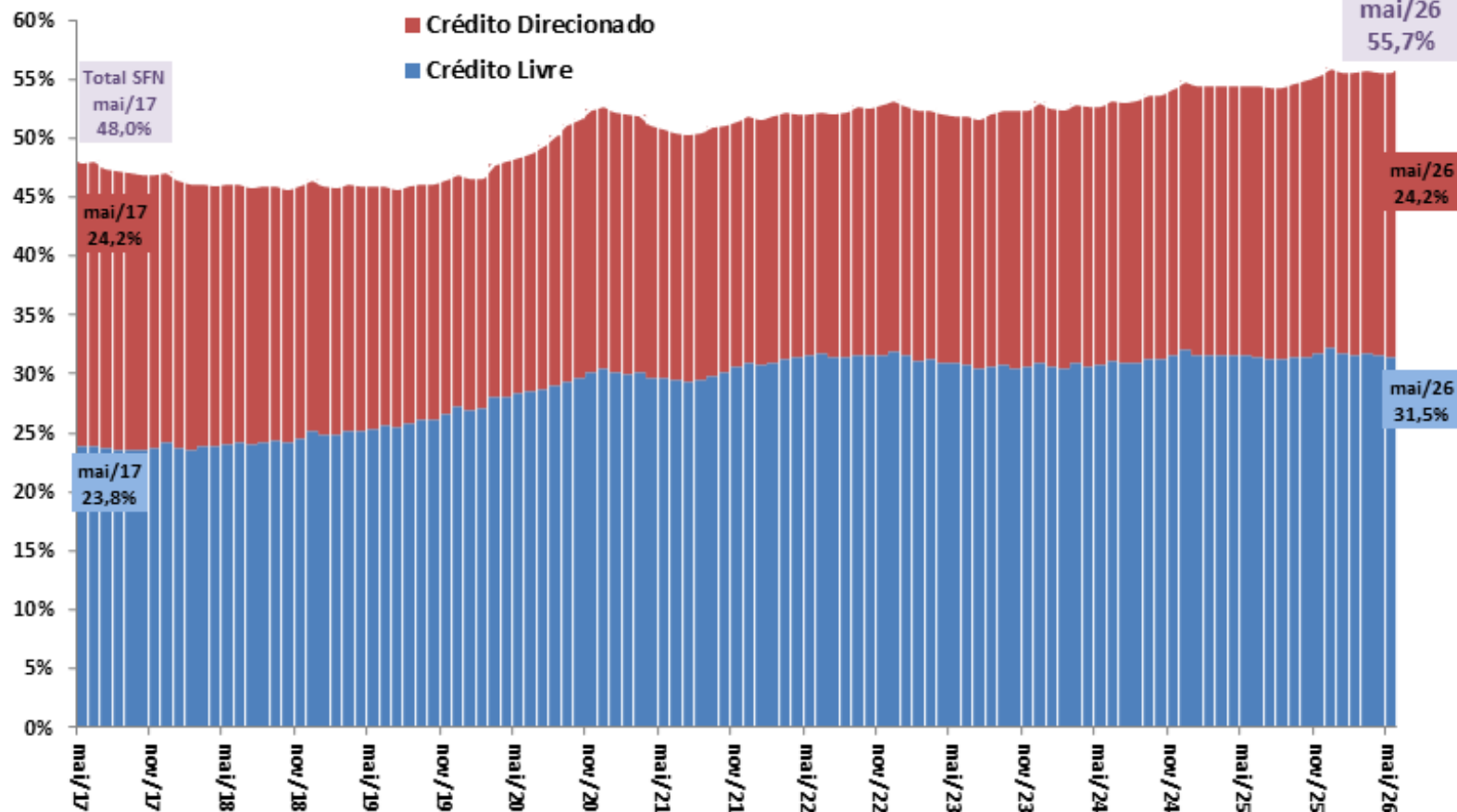
Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2020	3.702.536	11,37
2021	4.295.106	16,00
2022	4.999.809	16,41
2023	5.530.701	10,62
2024	6.079.020	9,91
2025	6.747.564	11,00
2026	7.398.278	9,64
2027	8.074.684	9,14
2028	8.776.912	8,70
2029	9.565.219	8,98
2030	10.436.898	9,11

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

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito
Em % PIB

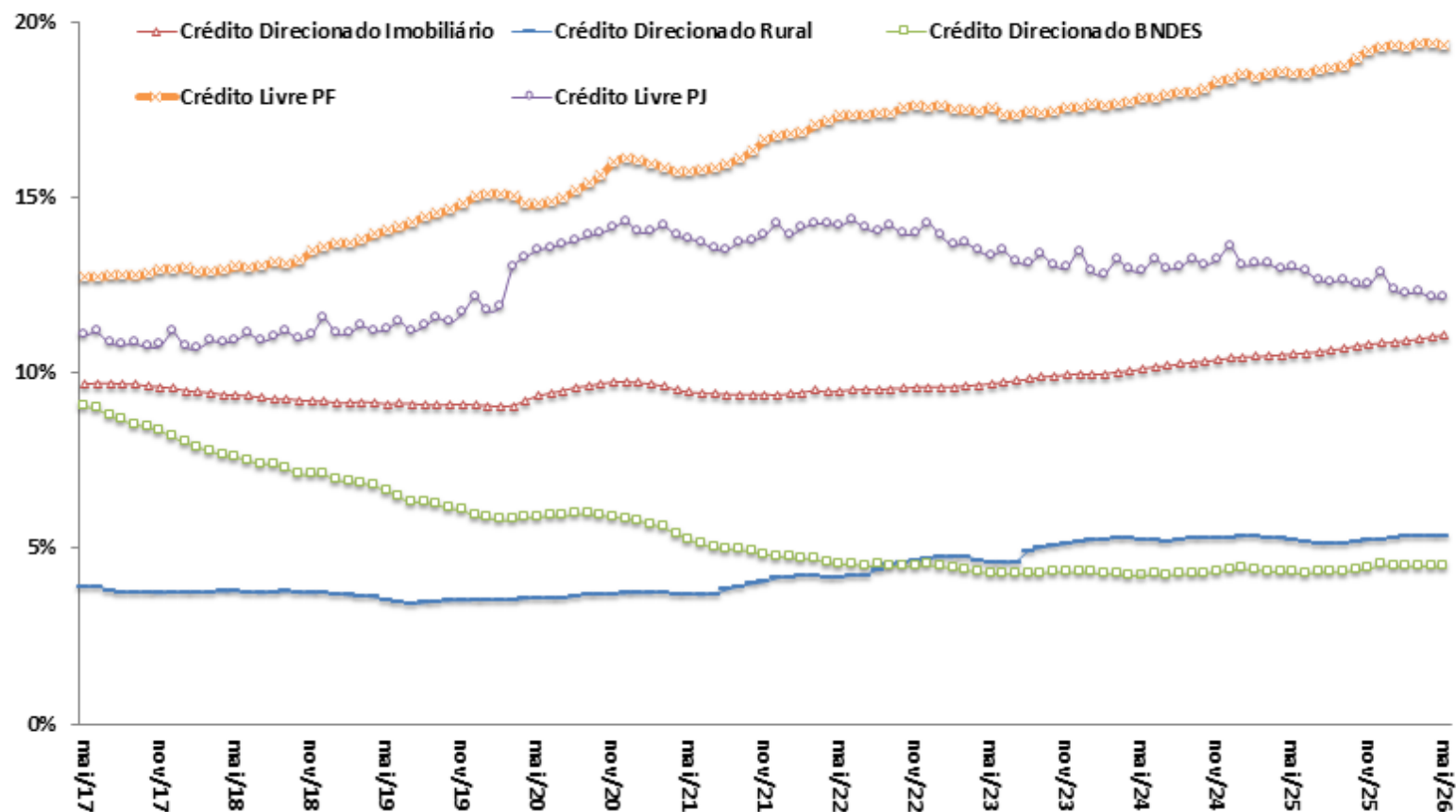


Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

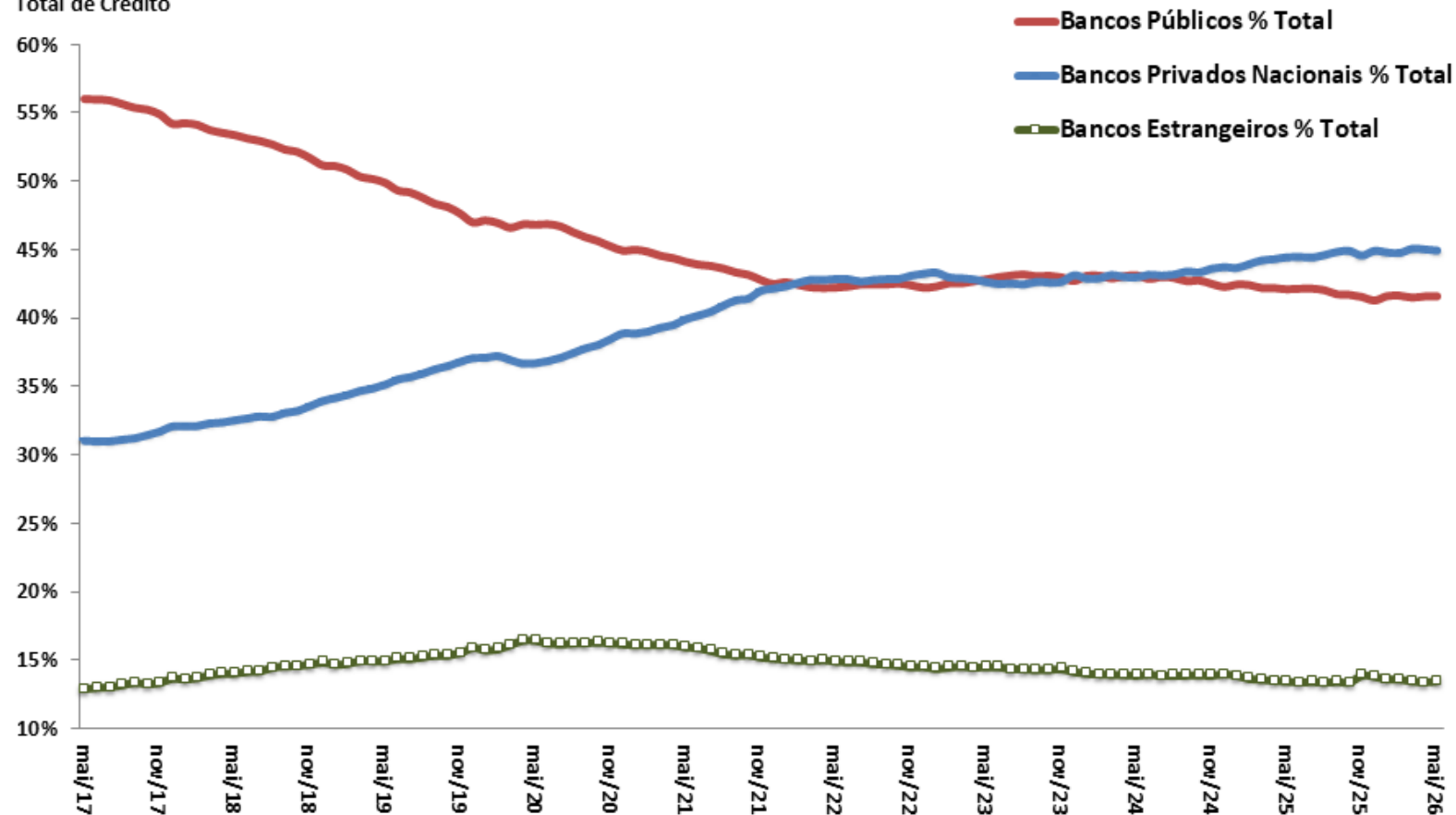
MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Participação na Carteira
Total de Crédito



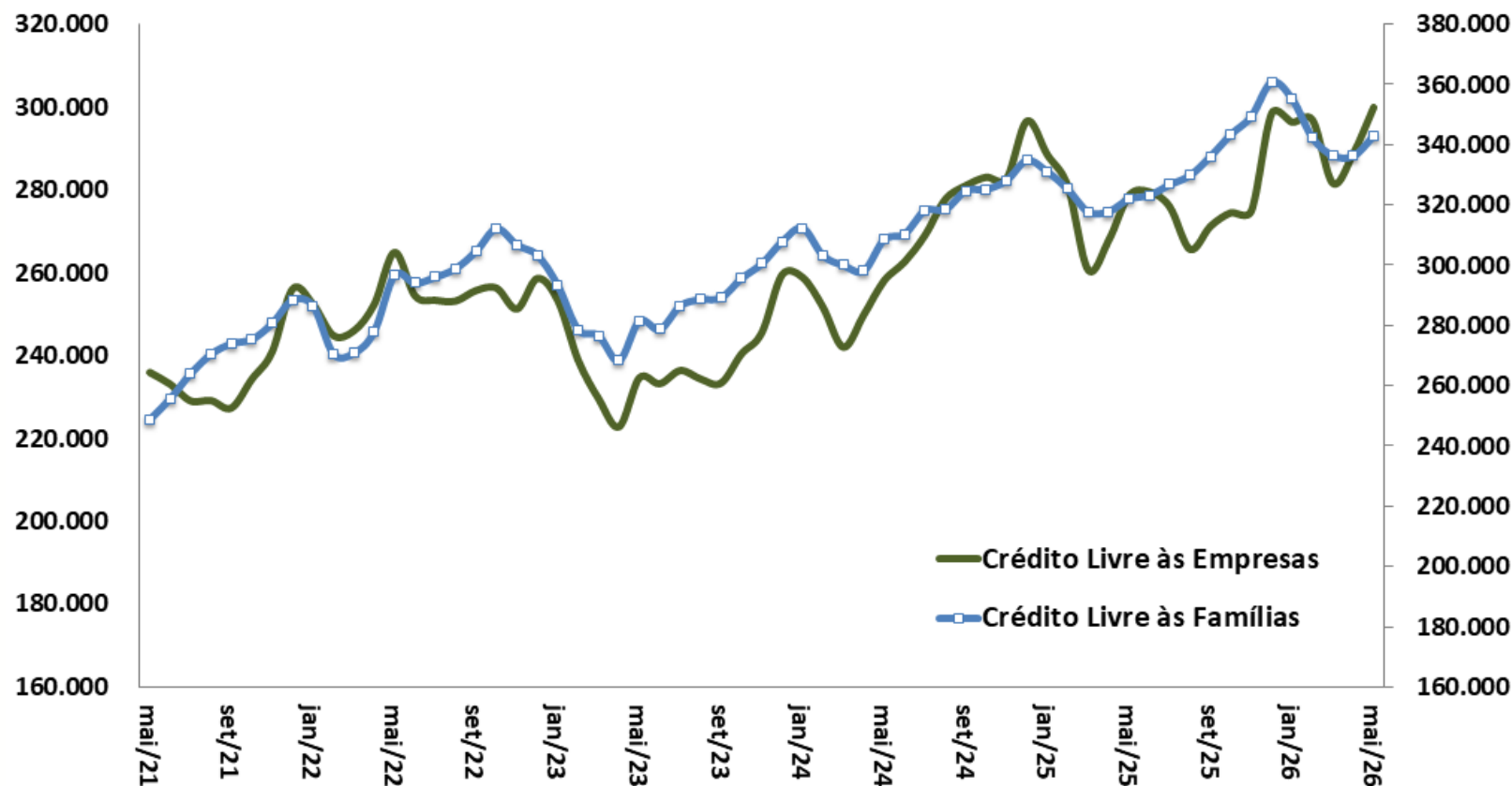
Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas

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

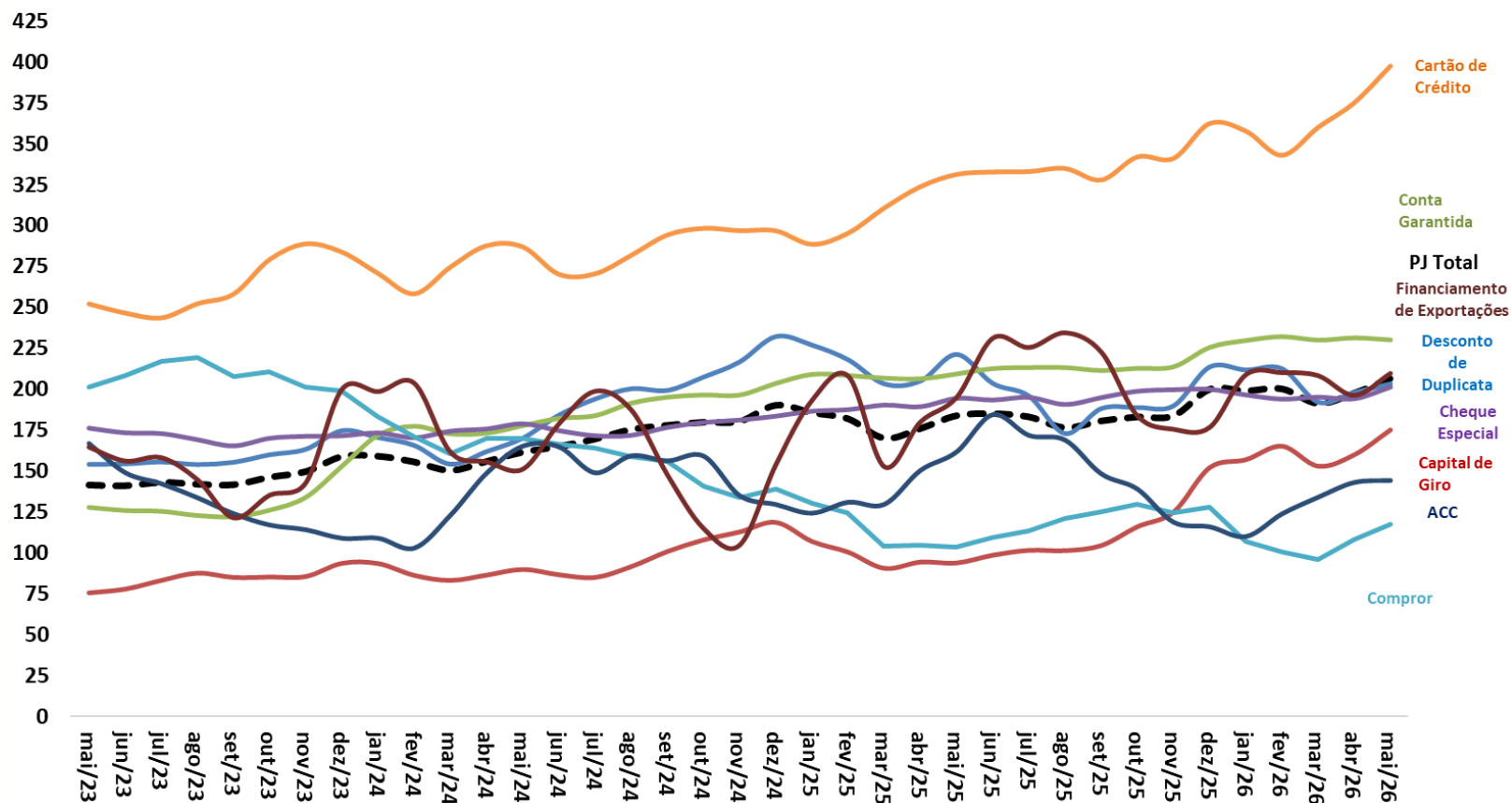
Crédito Livre às Famílias

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



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

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

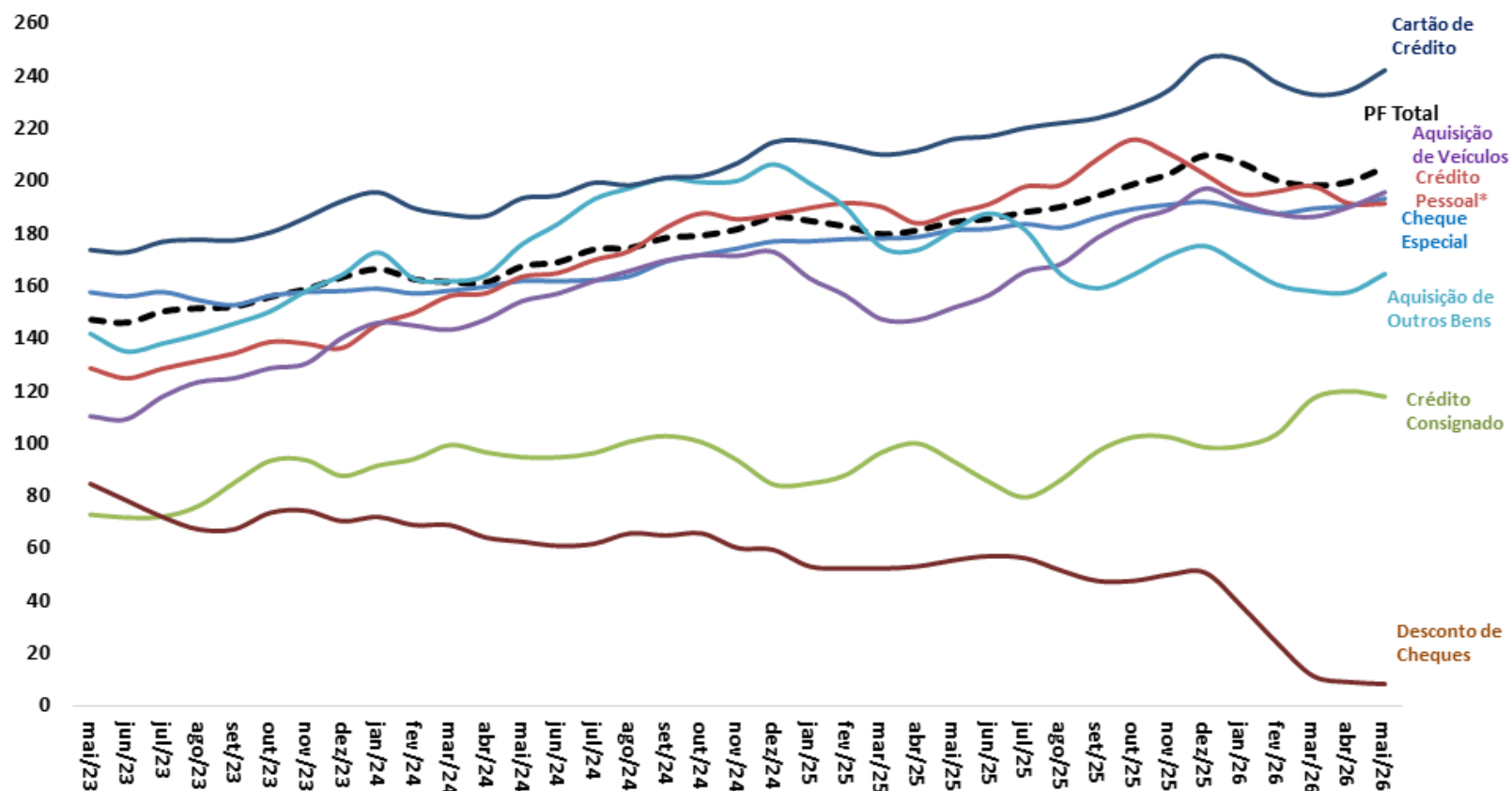


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

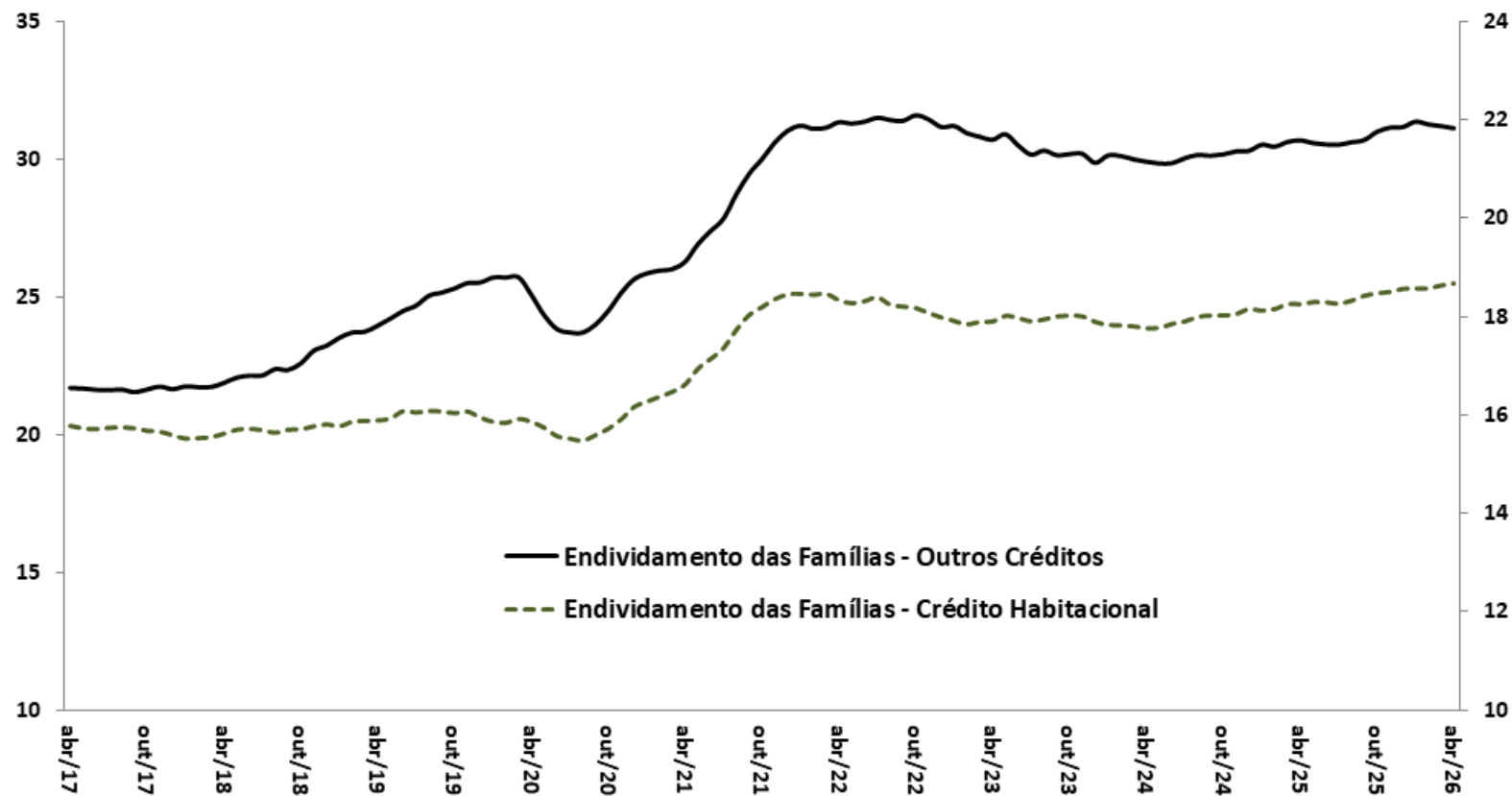
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



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

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

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



Fonte: BCB.

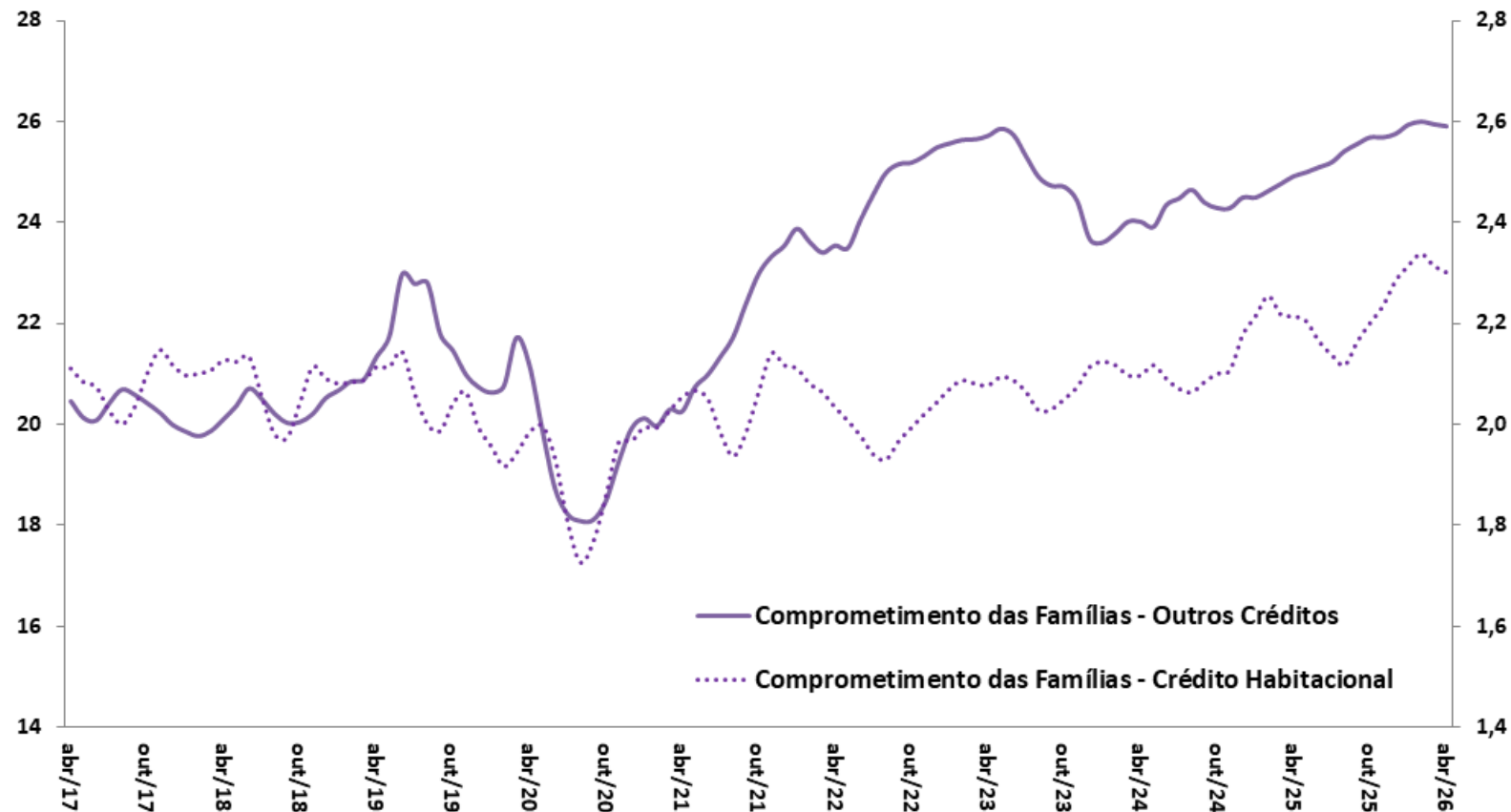
*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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

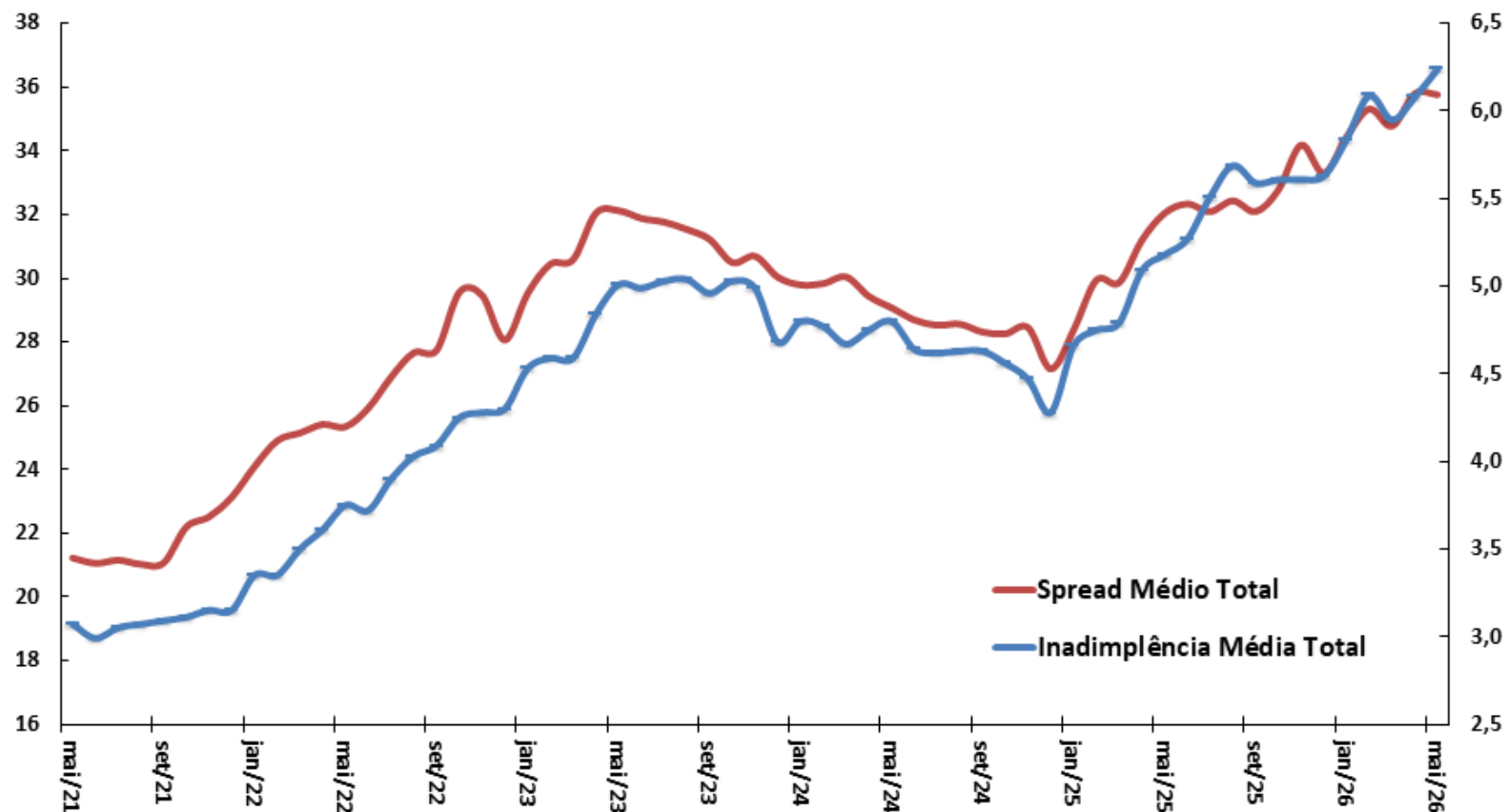
Comprometimento* das Famílias - Crédito Habitacional
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados



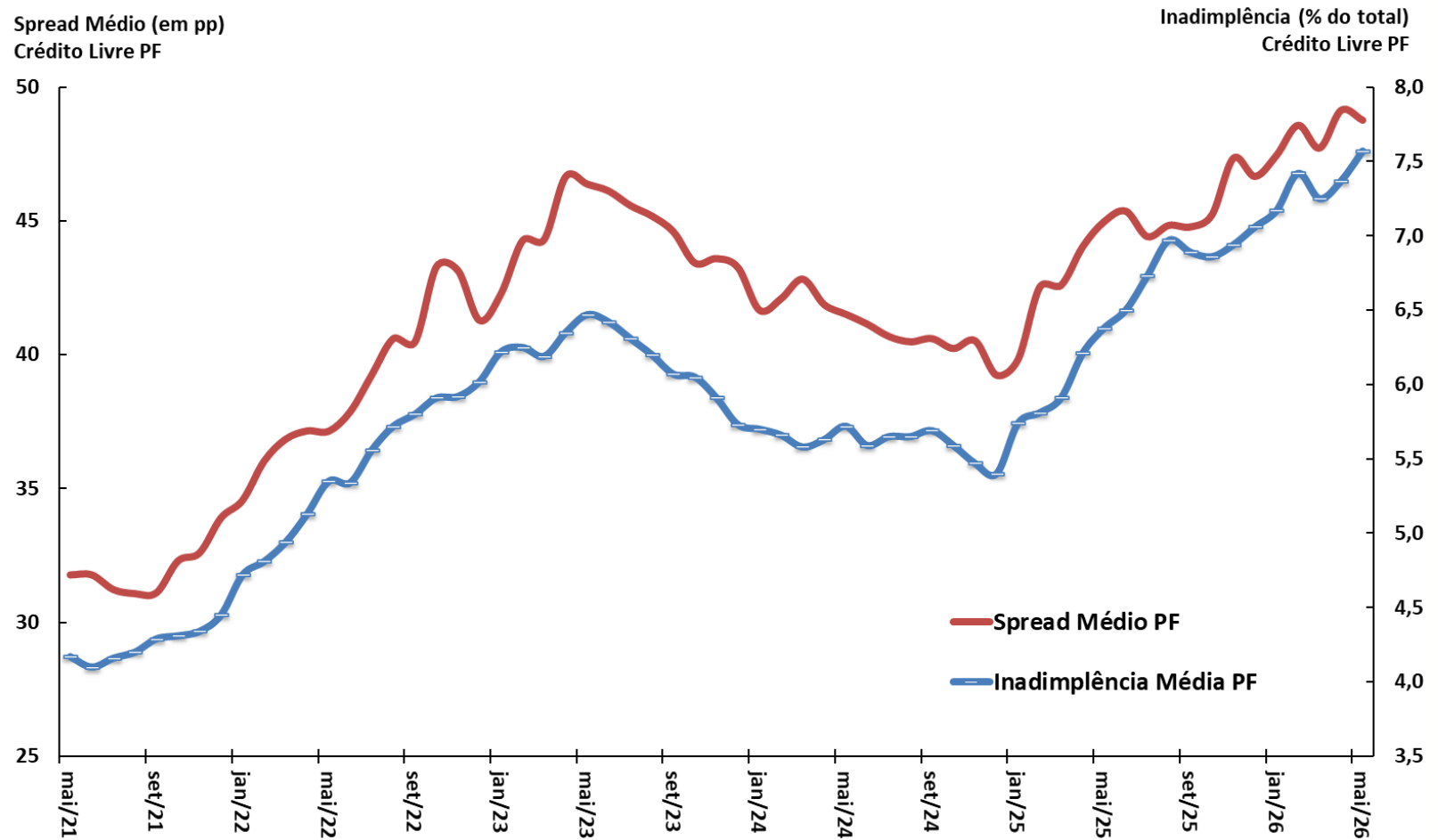
Fonte: BCB. *Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

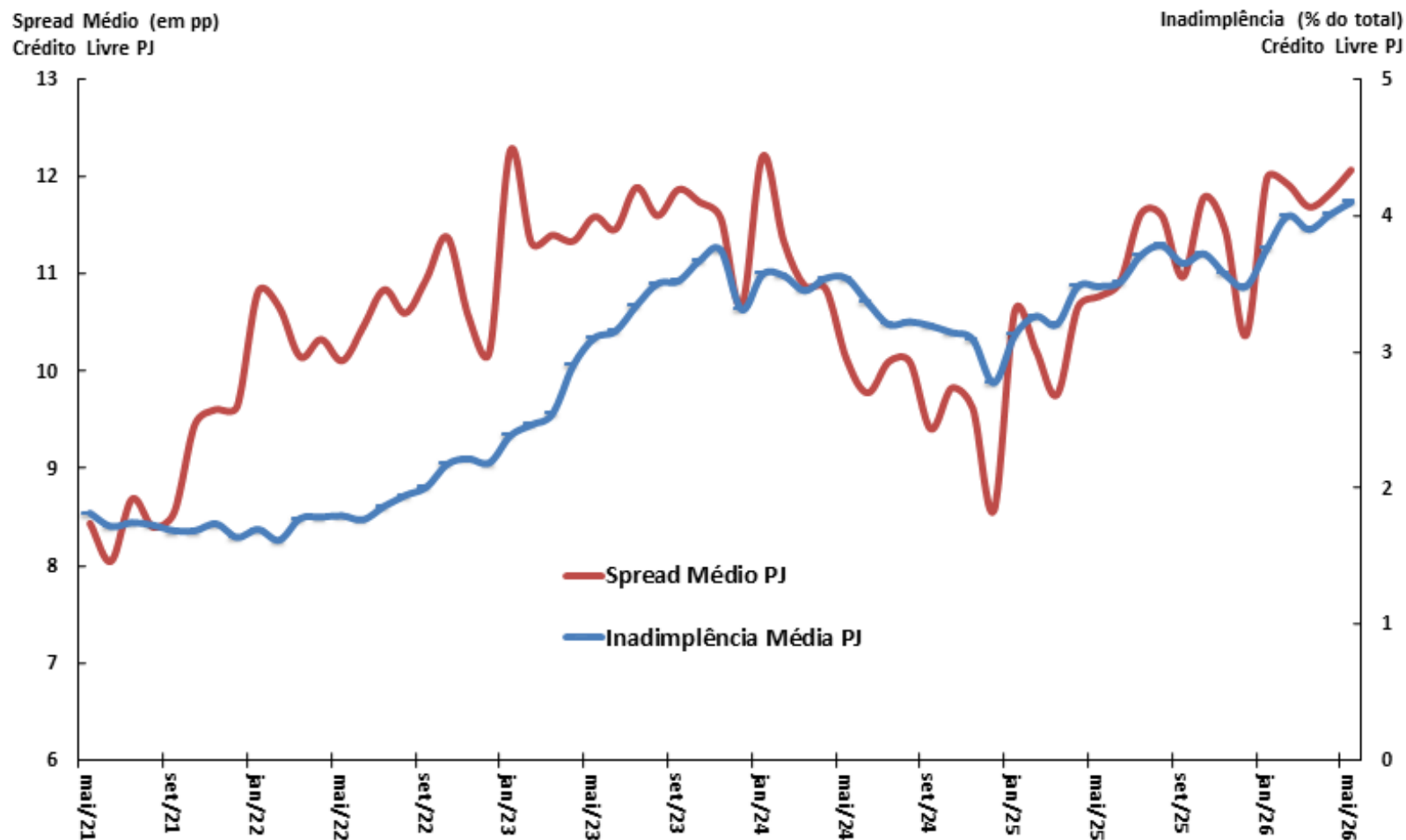
Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

									BCB/Focus: 10/07/2026			
Aplicações Financeiras (BCB)	junho-2026	2024	2025	jun/25	jun/26	var. jun/24-dez/23	var. jun/25-jun/24	var. jun/26-dez/25	var. jun/26-jun/25	2026	2027	2028
em R\$ bilhões												
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		3.273,4	3.698,7	3.401,3	3.877,6	16,5%	13,0%	4,8%	14,0%			
Caderneta de Poupança - saldo		1.031,9	1.022,1	1.019,4	1.017,5	5,0%	-0,9%	-0,5%	-0,2%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		6.773,3	7.854,8	7.356,5	7.917,9	12,5%	16,0%	0,8%	7,6%			
Fundos de Ações - saldo		578,3	666,4	610,6	681,5	-7,9%	15,2%	2,3%	11,6%			
Tesouro Direto - saldo		156,9	213,2	180,4	251,0	22,3%	35,9%	17,7%	39,2%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		35,1%	37,9%	35,1%	37,9%	0,36 pp	0,38 pp	-9,45 pp	2,82 pp			
Mercado de Capitais (CVM)	junho-2026	2024	2025	Ac. Ano até jun/2025	Ac. Ano até jun/2026	var. jun/24-dez/23	var. jun/25-jun/24	var. jun/26-dez/25	var. dez/23-dez/22			
em R\$ bilhões												
Ações (incl. Certif. Depósito) - emissão primária		25,0	15,5	3,5	13,8	-20,4%	-37,9%	-	-			
Debêntures - emissão primária		473,8	493,4	155,6	146,3	100,2%	4,1%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		61,1	49,4	18,5	15,7	28,2%	-19,3%	-	-			
Quotas de Fundos - emissão primária		8,6	0,5	0,5	0,0	-26,9%	-94,2%	-	-			
Mercado Monetário (BCB)	junho-2026	2024	2025	jun/25	jun/26	var. jun/24-dez/23	var. jun/25-jun/24	var. jun/26-dez/25	var. jun/26-jun/25			
Taxas de juros												
Taxa Selic Efetiva (% aa)		12,15	14,90	14,90	14,15	0,5 pp	2,8 pp	-0,8 pp	-0,8 pp			
CDI (% aa)		12,15	14,90	14,90	14,15	0,5 pp	2,8 pp	-0,8 pp	-0,8 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		14,17	14,57	14,93	13,99	3,4 pp	0,4 pp	-0,6 pp	-0,9 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		15,39	13,83	14,69	14,02	5,3 pp	-1,6 pp	0,2 pp	-0,7 pp			
Mercado Monetário (BCB)	julho-2026	2024	2025	jul/25	jul/26	var. dez/22-dez/21	var. jul/26-jul/25	var. jul/26-dez/25	var. jul/26-jul/25	2026	2027	2028
Taxa Selic Meta (% aa)		12,25	15,00	15,00	14,25	0,50 pp	2,75 pp	-0,75 pp	-0,75 pp	14,00%	12,00%	10,50%
TJLP (% aa)		7,43	9,07	8,96	9,14	0,9 pp	1,64 pp	0,07 pp	0,2 pp			
Risco País (BCB)	junho-2026	2024	2025	jun/25	jun/26	var. jun/25-dez/24	var. jun/26-jun/25	var. jun/26-dez/25	var. jun/26-jun/25			
Média mensal (em pontos-base)												
CDS 5 anos		216	138	149	125	84 pp	-78 pp	-14 pp	-24 pp			
CDS 10 anos		320	232	253	215	87 pp	-88 pp	-17 pp	-38 pp			

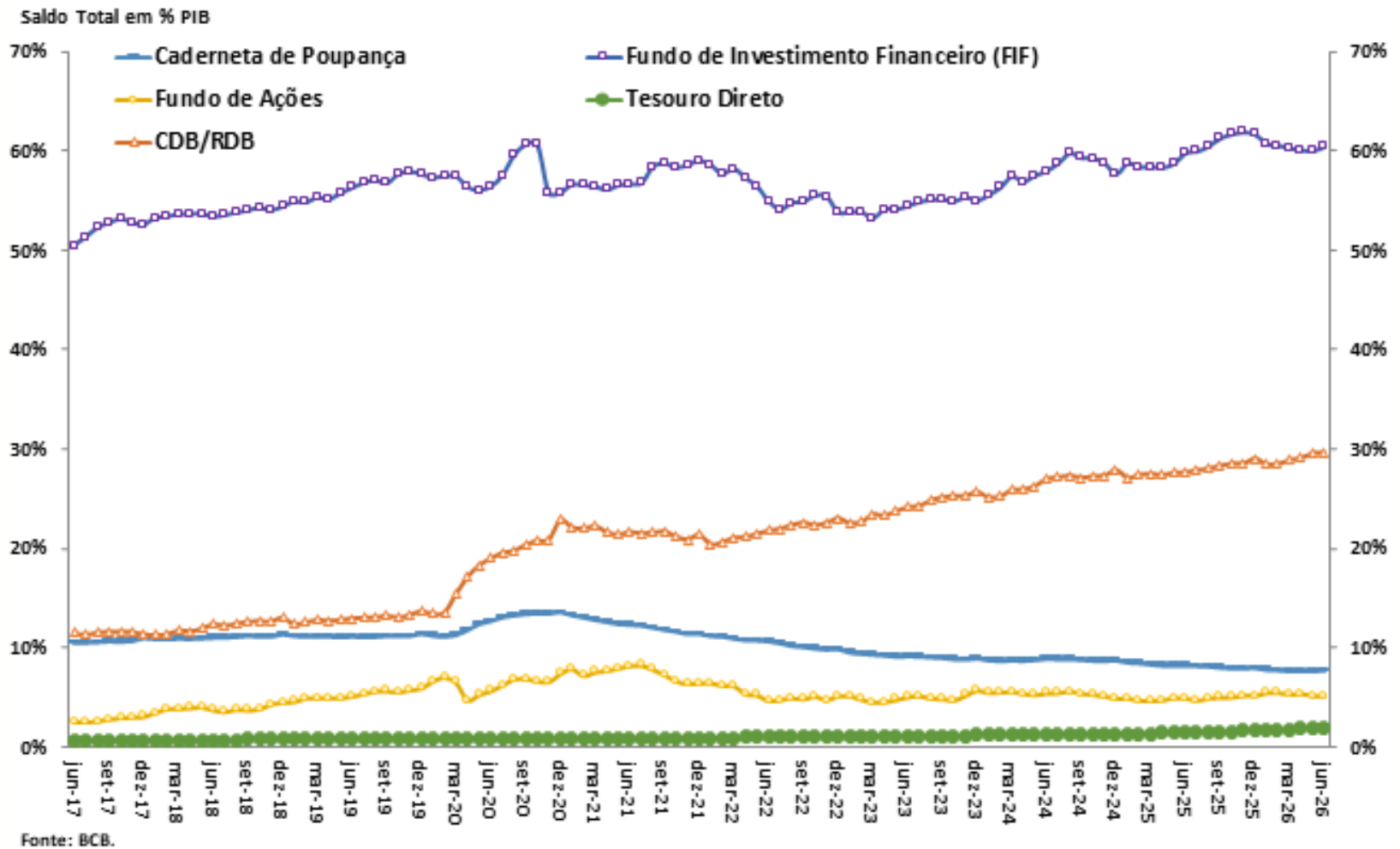
Parâmetros Macroeconômicos

Período	Variáveis Financeiras							
	Taxa Over Selic			TJLP		TR	Aplicações Financeiras	
	Acum Ano	Dezembro	Real	Acum. Ano	Dezembro	Acum. Ano	Média	
	% a.a.						Milhões de Reais	Var. %
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.367.887	10,86
2021	3,91	8,76	-5,59	4,79	5,32	0,05	7.334.662	15,18
2022	12,34	13,65	6,20	6,76	7,20	1,63	8.546.875	16,53
2023	13,18	11,87	8,19	7,04	6,55	1,76	9.743.206	14,00
2024	10,83	11,77	5,72	6,88	7,43	0,81	11.154.854	14,49
2025	14,29	14,90	9,62	8,65	9,07	1,97	12.442.210	11,54
2026	14,16	13,44	8,64	9,05	8,77	2,11	13.888.809	11,63
2027	12,53	11,41	8,62	7,81	7,32	1,71	15.614.845	12,43
2028	10,44	9,90	7,22	6,48	6,07	0,82	17.512.757	12,15
2029	9,27	8,90	6,09	5,60	5,36	0,52	19.626.957	12,07
2030	8,27	7,90	5,12	5,09	4,98	0,12	21.991.562	12,05

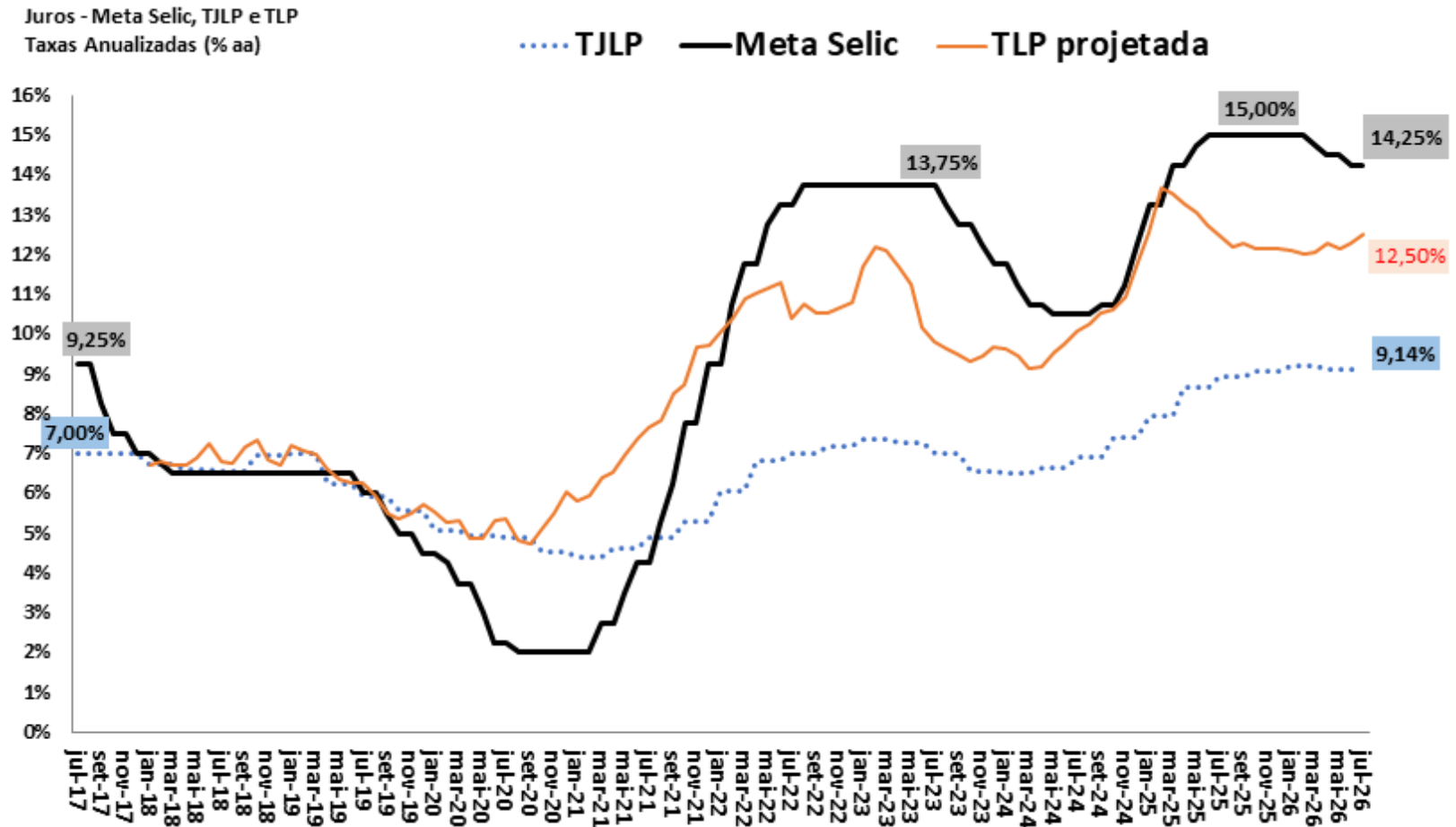
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



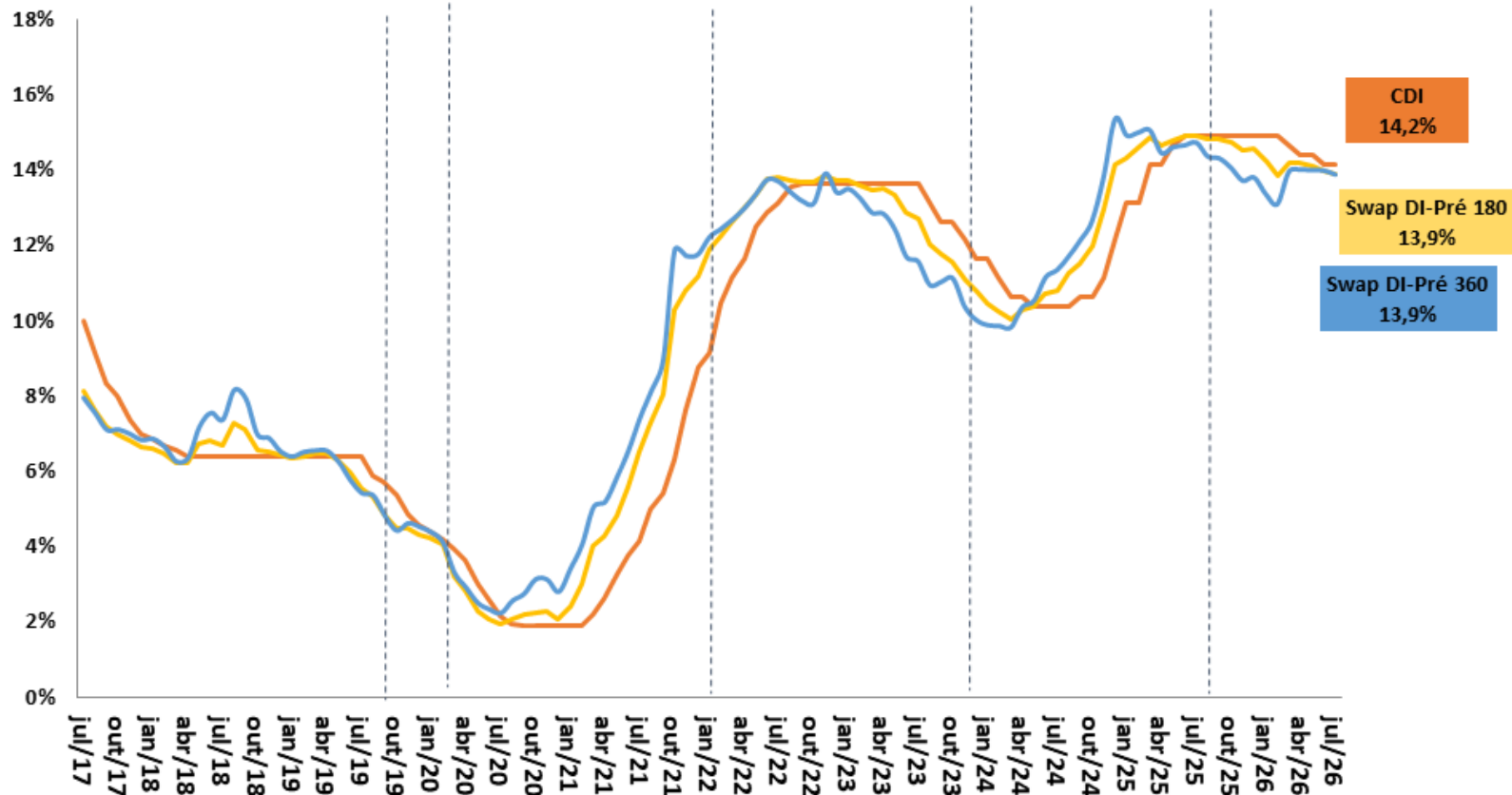
Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



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

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

Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

MERCADOS FINANCEIROS

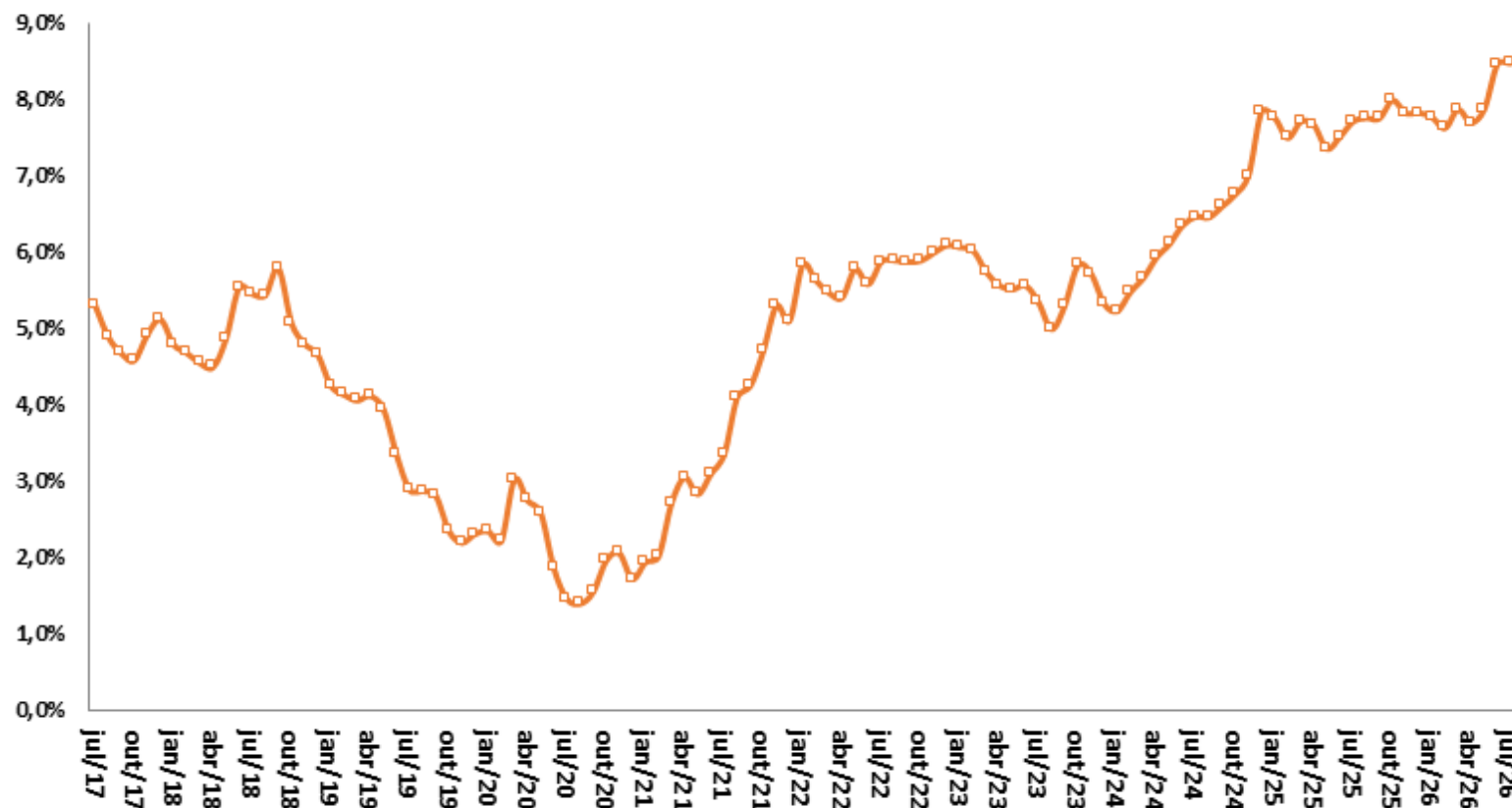


Evolução das Taxas Reais de Juros da NTN-B (Tesouro Direto)

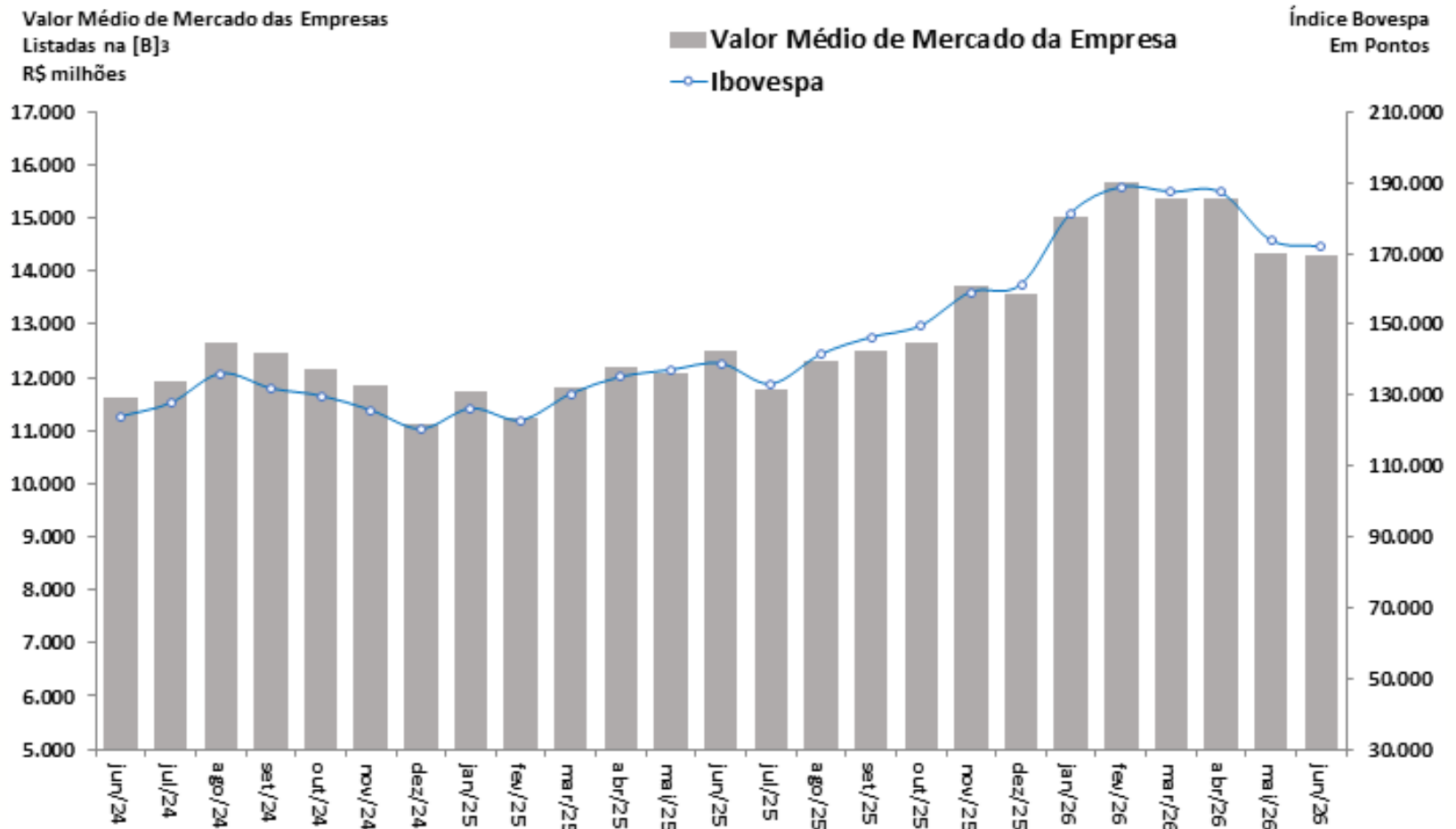
MERCADOS FINANCEIROS

Taxas de Juros Reais (NTN-B 2026*)

Taxas de Compra Média do Mês (% aa)



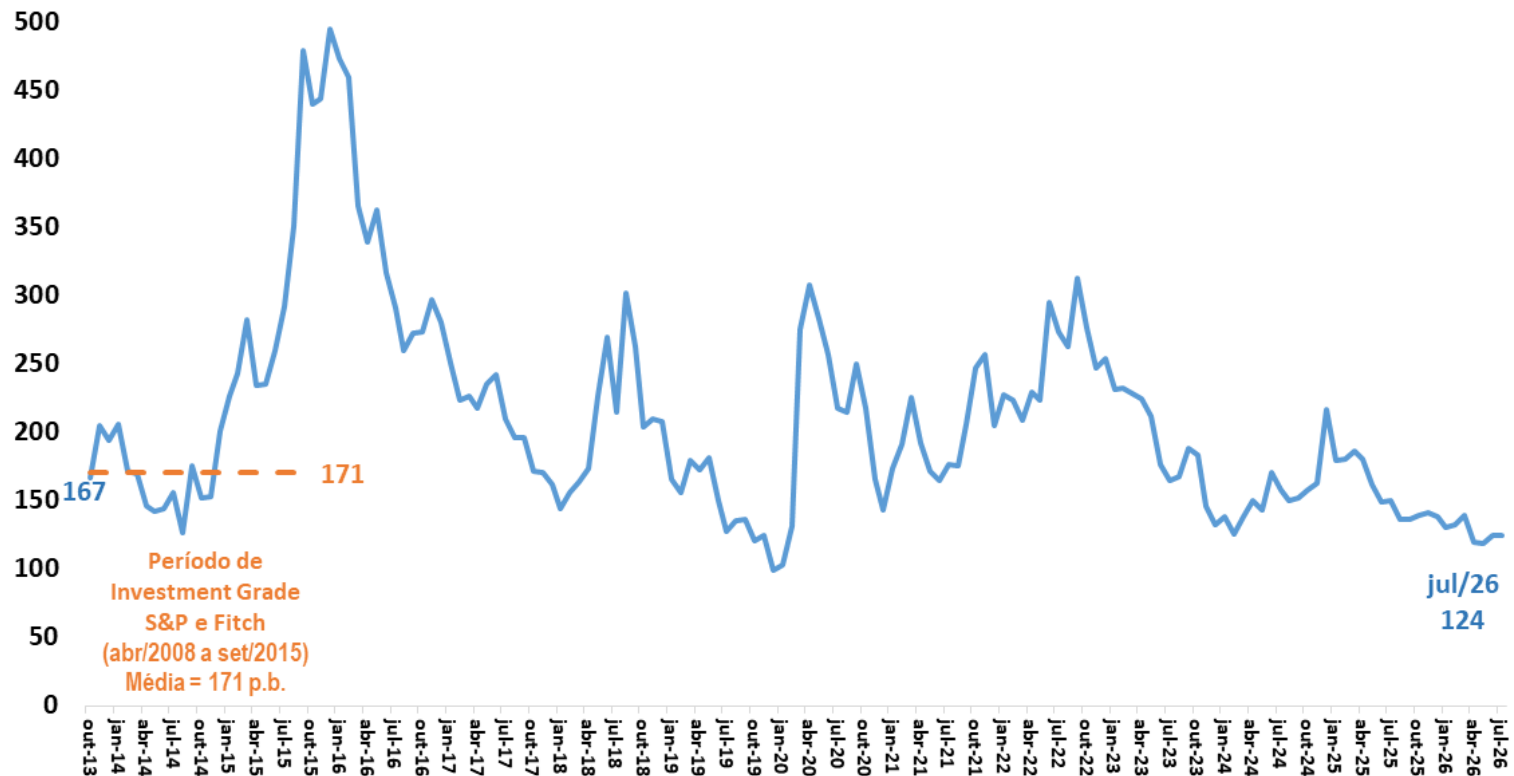
Fonte: STN/MF. Obs.: *Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.



Fonte: BCB.

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

Brasil - CDS 5 anos (p.b.)

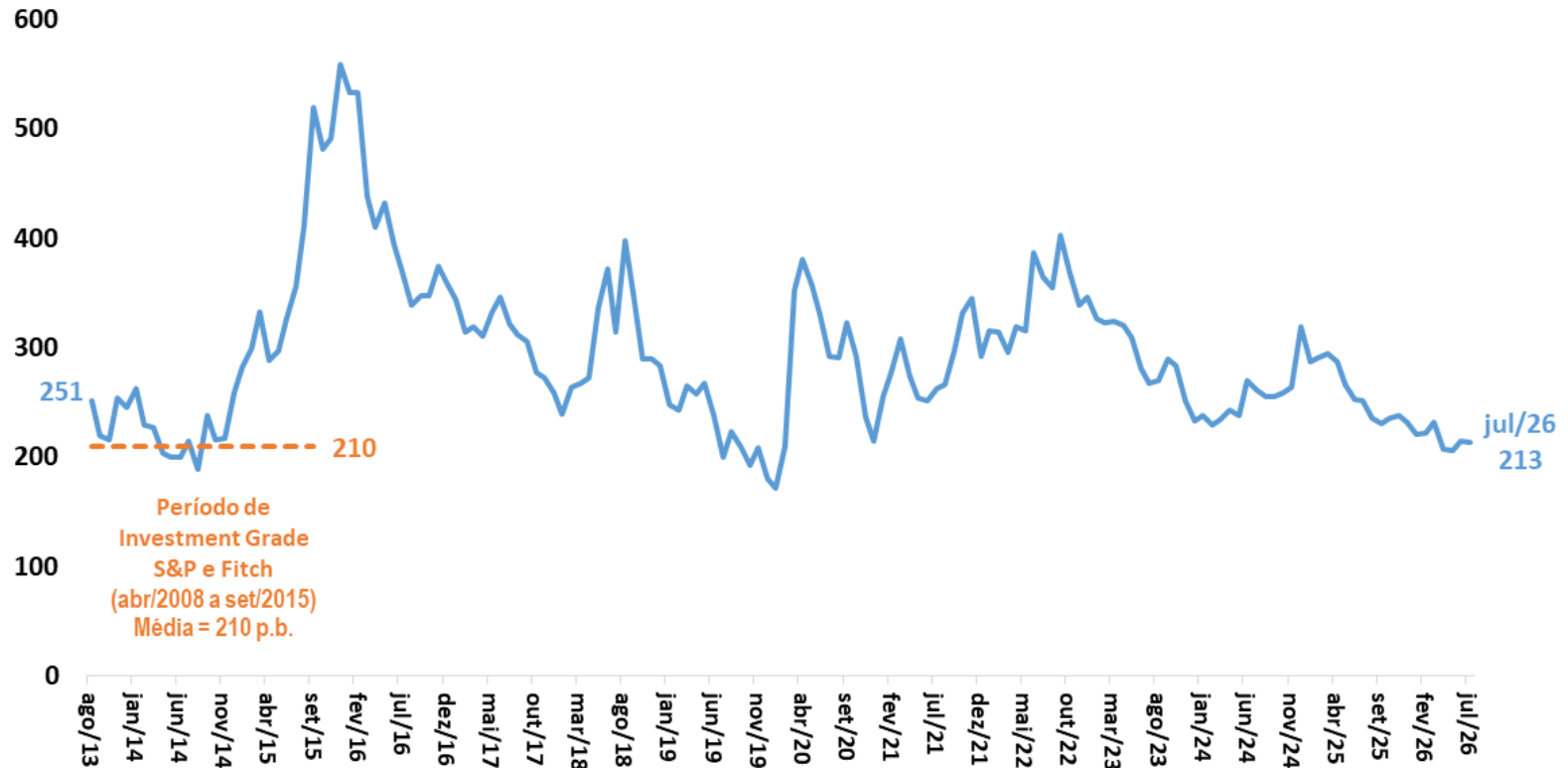


Fonte: Bloomberg.

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

MERCADOS FINANCEIROS

CDS 10 anos (p.b.)



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

Comércio exterior

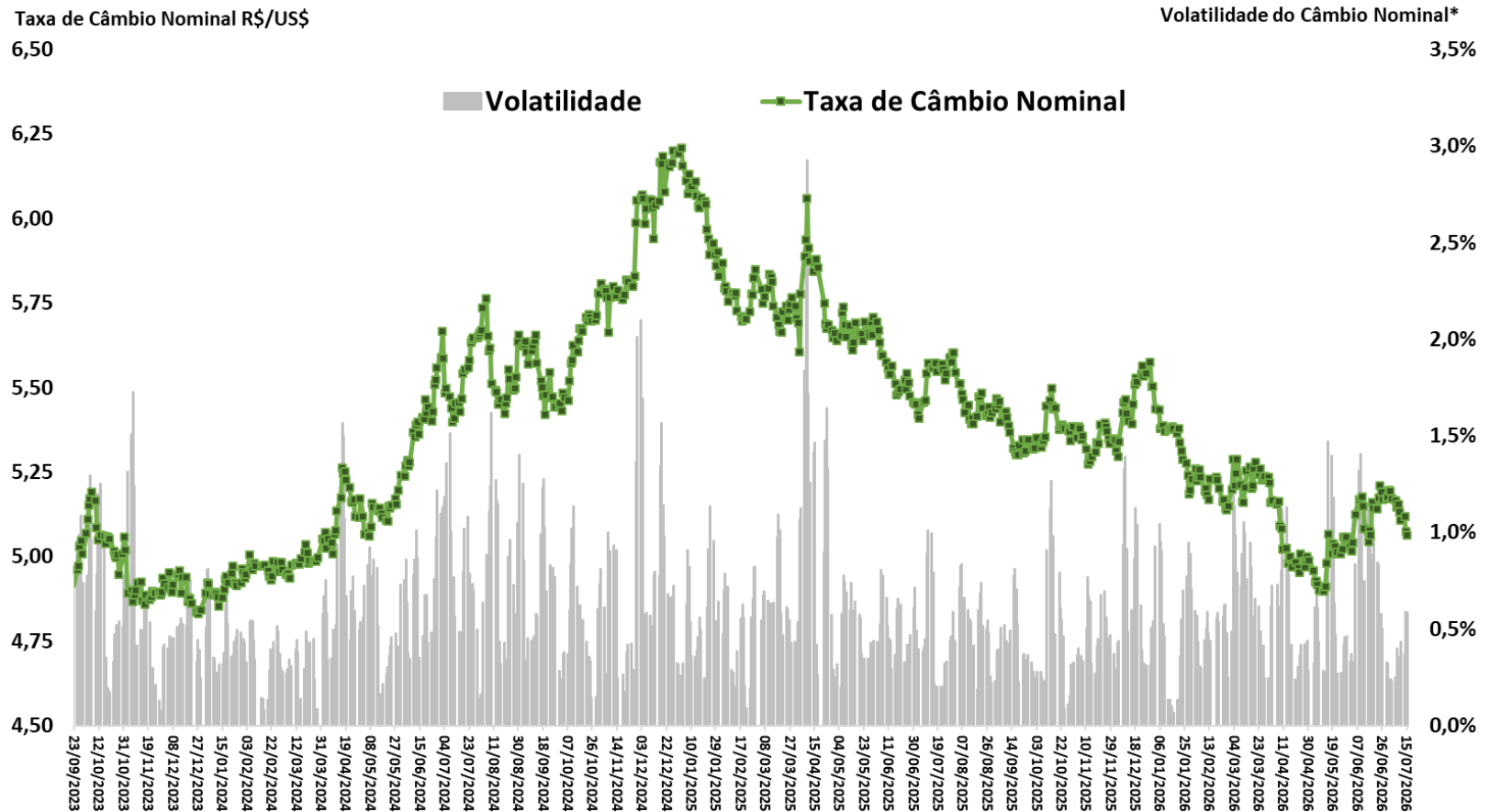
										BCB/Focus:		10/07/2026		
Indicadores Cambiais (BCB)		junho-2026	2024	2025	var.abr/26-abr/25	var.mai/26-mai/25	var.jun/26-jun/25	var. acum. ano	abr/26 var. ac. 12 meses	mai/26 var. ac. 12 meses	jun/26 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2026	Câmbio Fim de Ano 2027	2026
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)														jun/26
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período valor do mês:		5,1766	9,8%	1,7%	-11,9%	-11,4%	-5,1%	-10,0%	-6,3%	-7,9%	-8,2%	5,20	5,28	
Indicadores Cambiais (BCB)		abril-2026	2024	2025	var.fev/26-fev/25	var.mar/26-mar/25	var.abr/26-abr/25	var. acum. ano	fev/26 var. ac. 12 meses	mar/26 var. ac. 12 meses	abr/26 var. ac. 12 meses			
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)														
Câmbio Real Efetivo (IPCA)			4,3%	1,2%	-6,5%	-7,4%	-10,6%	-8,6%	-2,5%	-4,0%	-5,5%			abr/26
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade			6,3%	1,0%	-2,7%	-1,0%	-4,6%	-3,8%	-1,2%	-1,8%	-2,4%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$			3,2%	9,1%	27,5%	20,2%	27,8%	25,9%	14,9%	17,3%	19,7%			
Comércio Exterior (FUNCEX)		abril-2026	2024	2025	var.fev/26-fev/25	var.mar/26-mar/25	var.abr/26-abr/25	var. acum. ano	fev/26 var. ac. 12 meses	mar/26 var. ac. 12 meses	abr/26 var. ac. 12 meses			abr/26
Quantidade e Preço Médio														
QUANTUM														
Exportação			2,6%	5,9%	13,7%	7,8%	6,6%	6,4%	6,8%	7,0%	7,8%			
Básicos			4,5%	6,9%	24,7%	11,9%	-100,0%	-22,2%	8,8%	9,4%	-0,4%			
Semimanufaturados			2,3%	4,1%	31,0%	-7,0%	15,7%	10,2%	7,9%	7,2%	8,4%			
Manufaturados			-1,1%	5,0%	-10,6%	5,4%	3,5%	-2,3%	2,4%	2,3%	2,8%			
Importação			16,1%	7,4%	-8,3%	17,5%	2,1%	-0,4%	2,0%	3,0%	2,9%			
Intermediários			16,4%	5,0%	-17,1%	6,5%	-6,1%	-9,0%	-1,1%	-1,3%	-2,2%			
Bens de Capital			25,1%	23,5%	-0,1%	27,9%	11,1%	6,9%	10,4%	12,1%	12,3%			
Bens de Consumo Duráveis			46,1%	3,6%	40,5%	172,6%	93,3%	93,4%	9,8%	21,3%	28,3%			
Bens de Consumo Não-Duráveis			12,6%	8,4%	-11,6%	33,3%	21,3%	10,4%	6,1%	8,3%	9,9%			
Combustíveis e Lubrificantes			1,6%	0,9%	20,6%	6,2%	-12,1%	0,2%	0,9%	2,8%	2,8%			
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)			2,8%	-2,3%	-6,0%	-6,3%	-6,3%	-7,5%	-4,7%	-5,7%	-6,5%			
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)			-11,1%	-1,3%	23,9%	-8,3%	4,4%	5,7%	4,3%	3,5%	4,4%			
PREÇO														
Exportação (X)			-3,3%	-2,4%	1,3%	2,6%	7,3%	2,5%	-1,8%	-1,5%	-0,9%			
Básicos			-7,1%	-2,2%	1,7%	3,7%	9,8%	3,6%	-0,9%	-0,5%	0,4%			
Semimanufaturados			4,2%	-5,4%	2,9%	4,1%	2,4%	2,5%	-5,2%	-4,8%	-4,5%			
Manufaturados			1,5%	-1,2%	-0,3%	-0,4%	4,0%	0,0%	-1,8%	-1,9%	-1,6%			
Importação (M)			-6,1%	-0,5%	4,0%	2,1%	3,9%	2,7%	0,6%	0,8%	1,4%			
Intermediários			-8,1%	1,1%	7,5%	3,4%	4,9%	4,6%	2,6%	2,7%	3,3%			
Bens de Capital			-3,6%	0,3%	-1,7%	-1,2%	-6,9%	-1,2%	1,7%	1,7%	1,2%			
Bens de Consumo Duráveis			-4,7%	-8,9%	-9,9%	-11,3%	-8,7%	-11,8%	-10,5%	-10,9%	-10,8%			
Bens de Consumo Não-Duráveis			4,7%	1,7%	15,7%	-0,3%	-5,8%	3,4%	3,5%	3,3%	2,4%			
Combustíveis e Lubrificantes			-8,4%	-9,5%	-10,3%	10,1%	36,0%	5,1%	-10,0%	-8,2%	-4,3%			
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M			3,0%	-1,8%	-2,5%	0,4%	3,3%	-0,2%	-2,3%	-2,3%	-2,2%			

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	79,16	15,74	280.409	10,88	2,96	4,26	5,94	2,62
2027	71,03	-10,27	322.160	14,89	3,08	3,97	6,15	3,47
2028	69,94	-1,53	360.838	12,01	3,20	4,09	6,39	3,89
2029	69,80	-0,20	405.935	12,50	3,34	4,20	6,63	3,78
2030	69,82	0,03	458.401	12,92	3,48	4,32	6,88	3,83

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/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	5,16	5,20	-7,62	-4,64
2027	5,22	5,28	1,06	1,28
2028	5,27	5,35	0,96	1,35
2029	5,38	5,40	2,05	1,13
2030	5,40	5,40	0,47	0,04

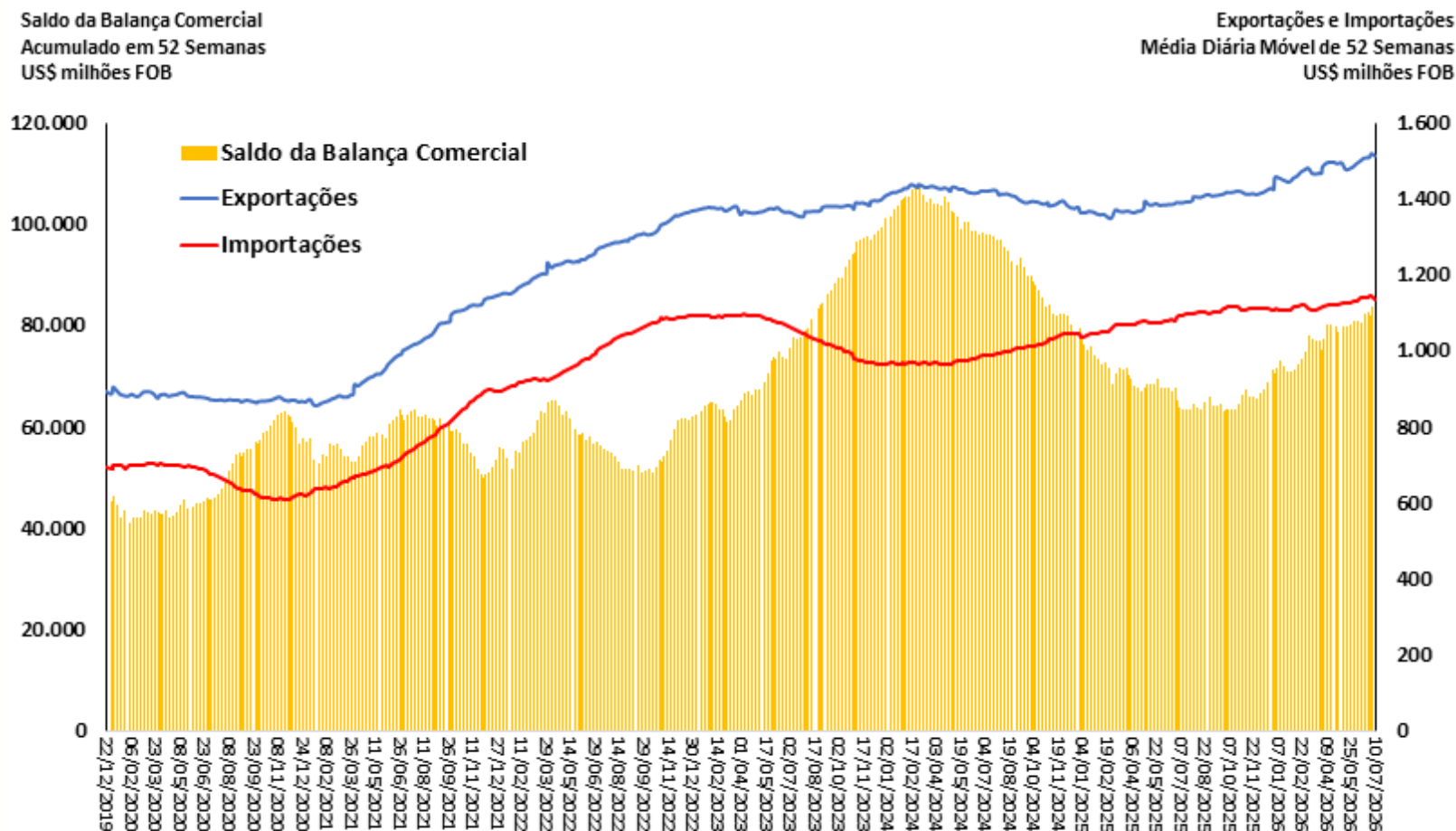
Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2026.



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

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

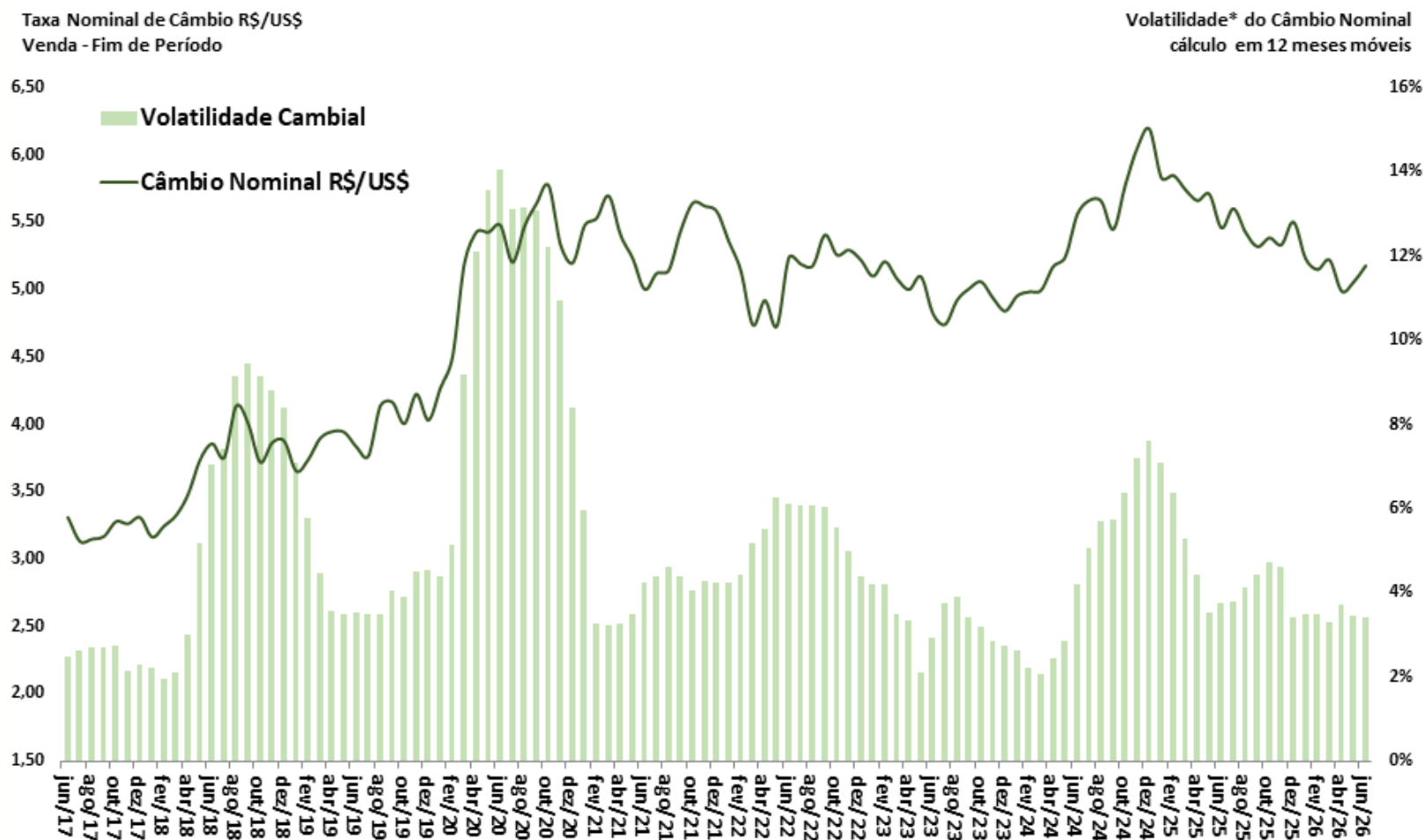
COMÉRCIO EXTERIOR



Fonte: SECEX/MDIC.

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

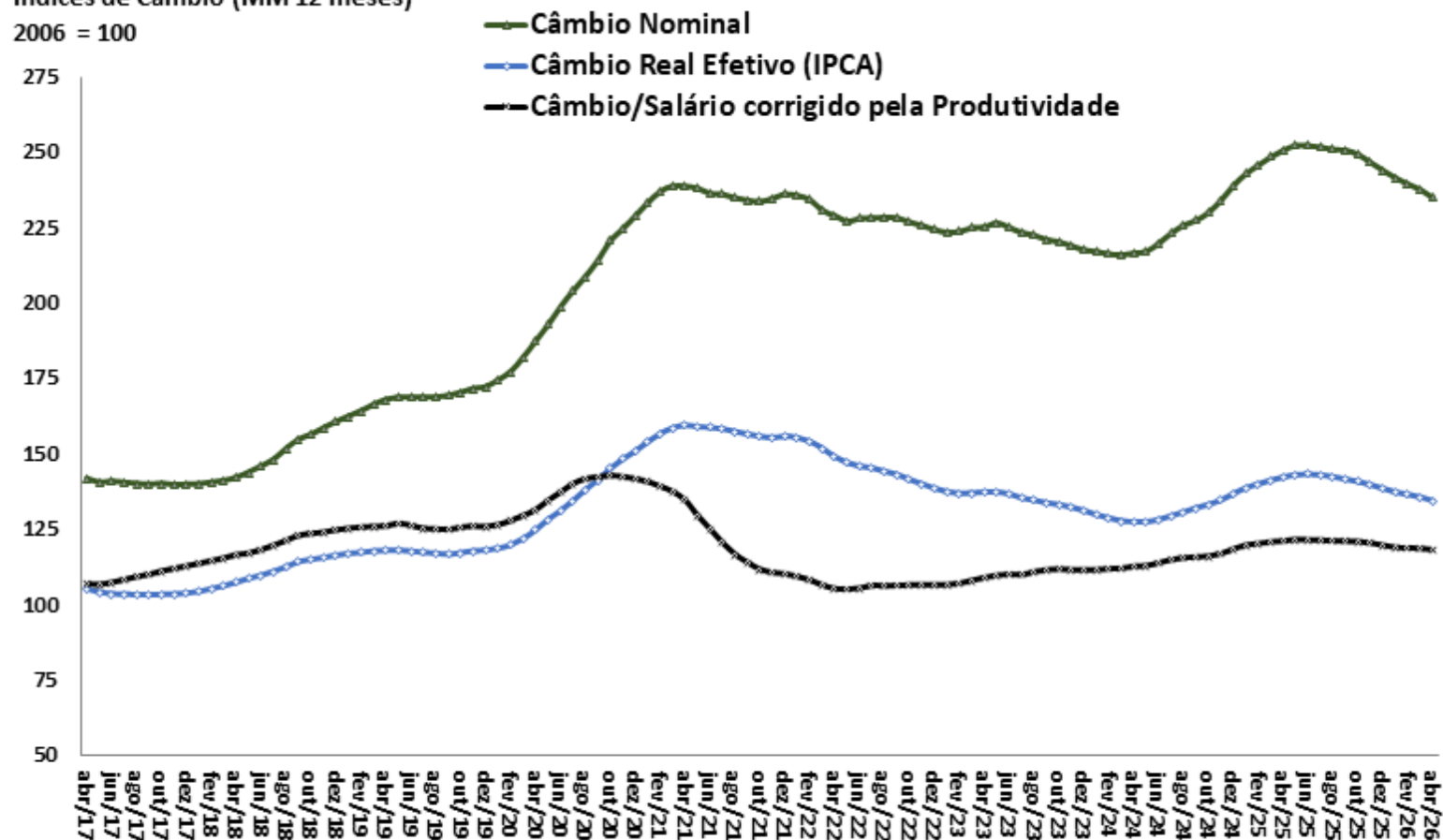
COMÉRCIO EXTERIOR



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

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

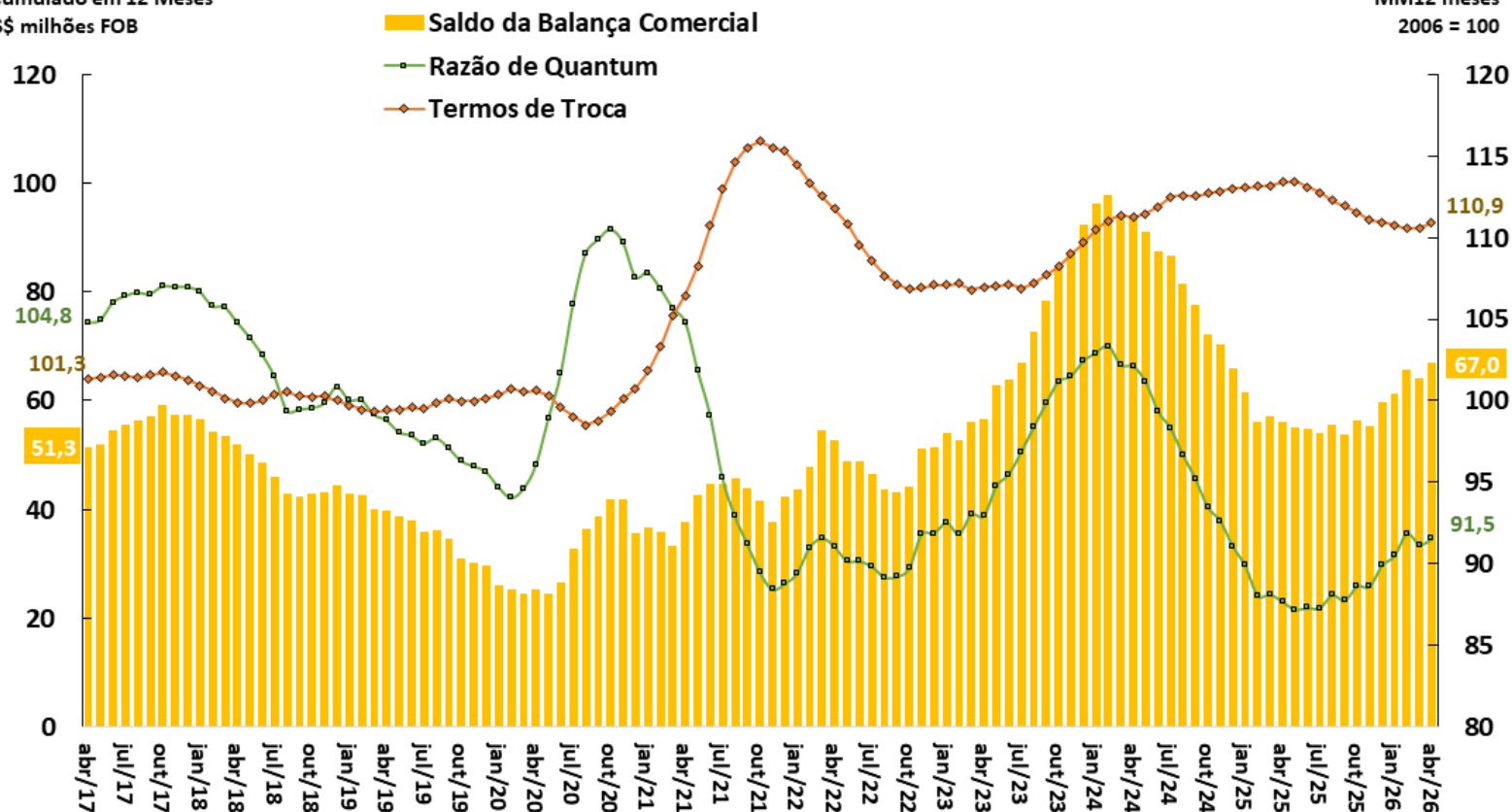
2006 = 100



Fonte: BCB.

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

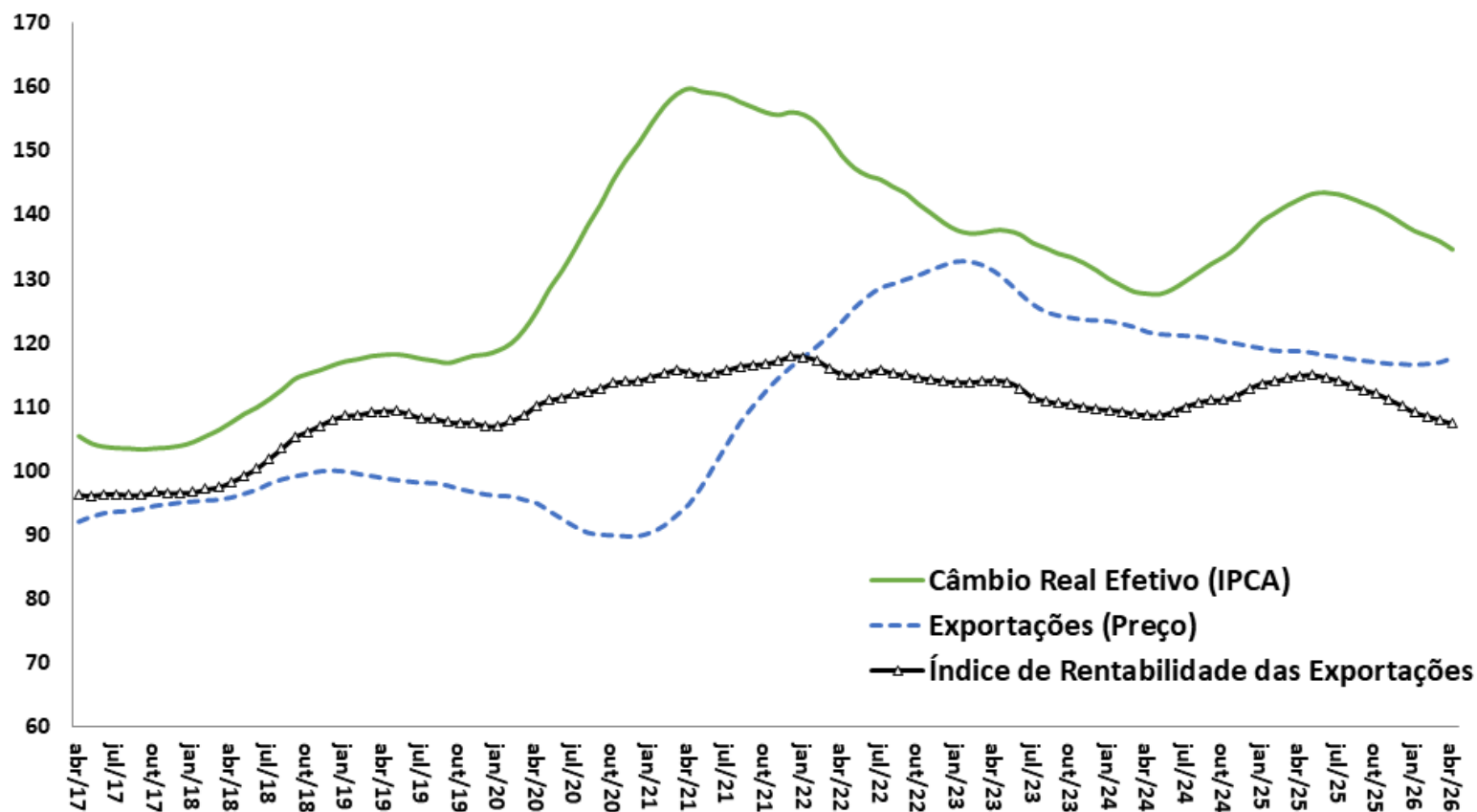
Razão de Quantum e Termos de Troca*
MM12 meses
2006 = 100



Fonte: BCB e FUNCEX.

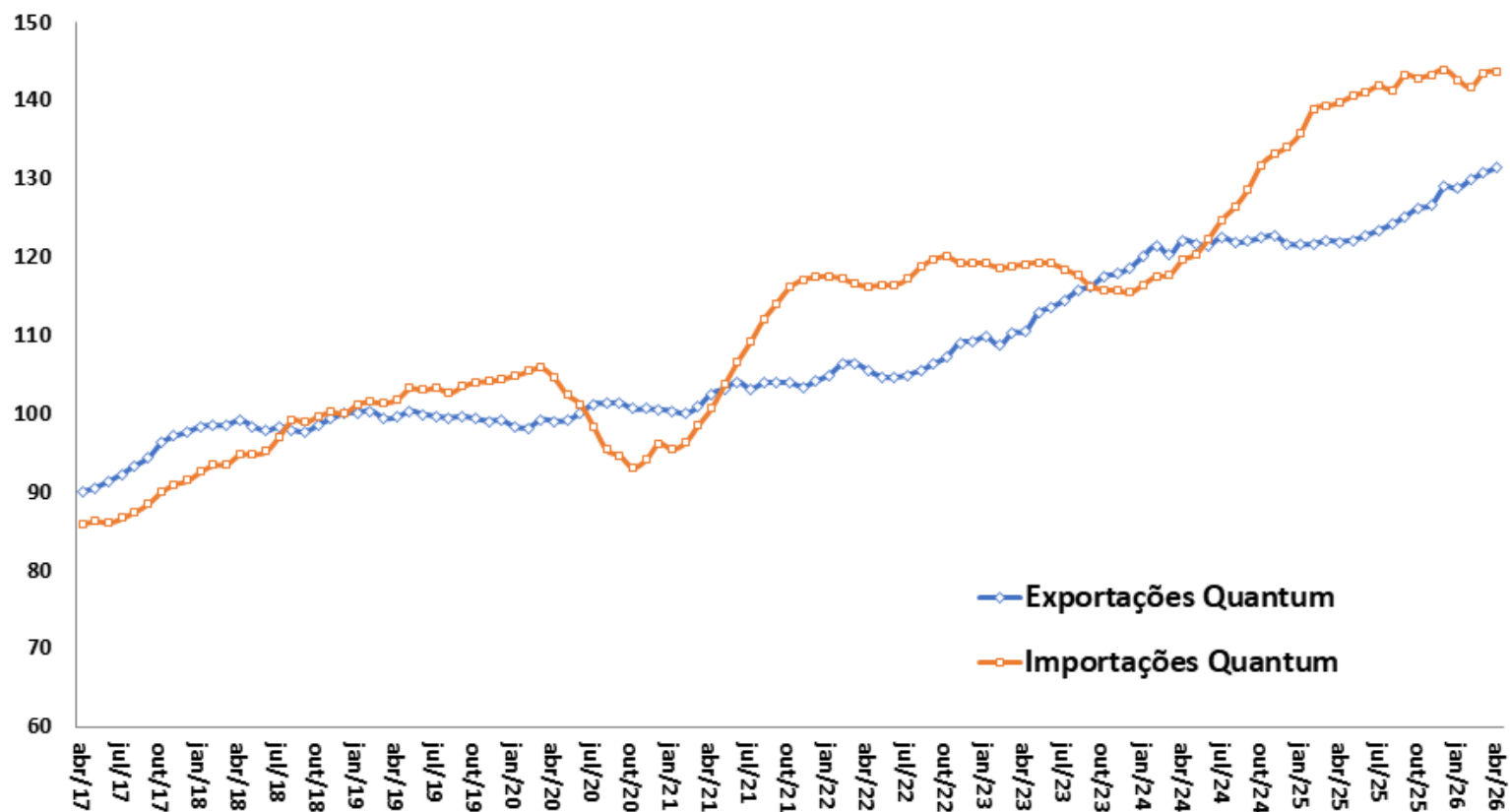
*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

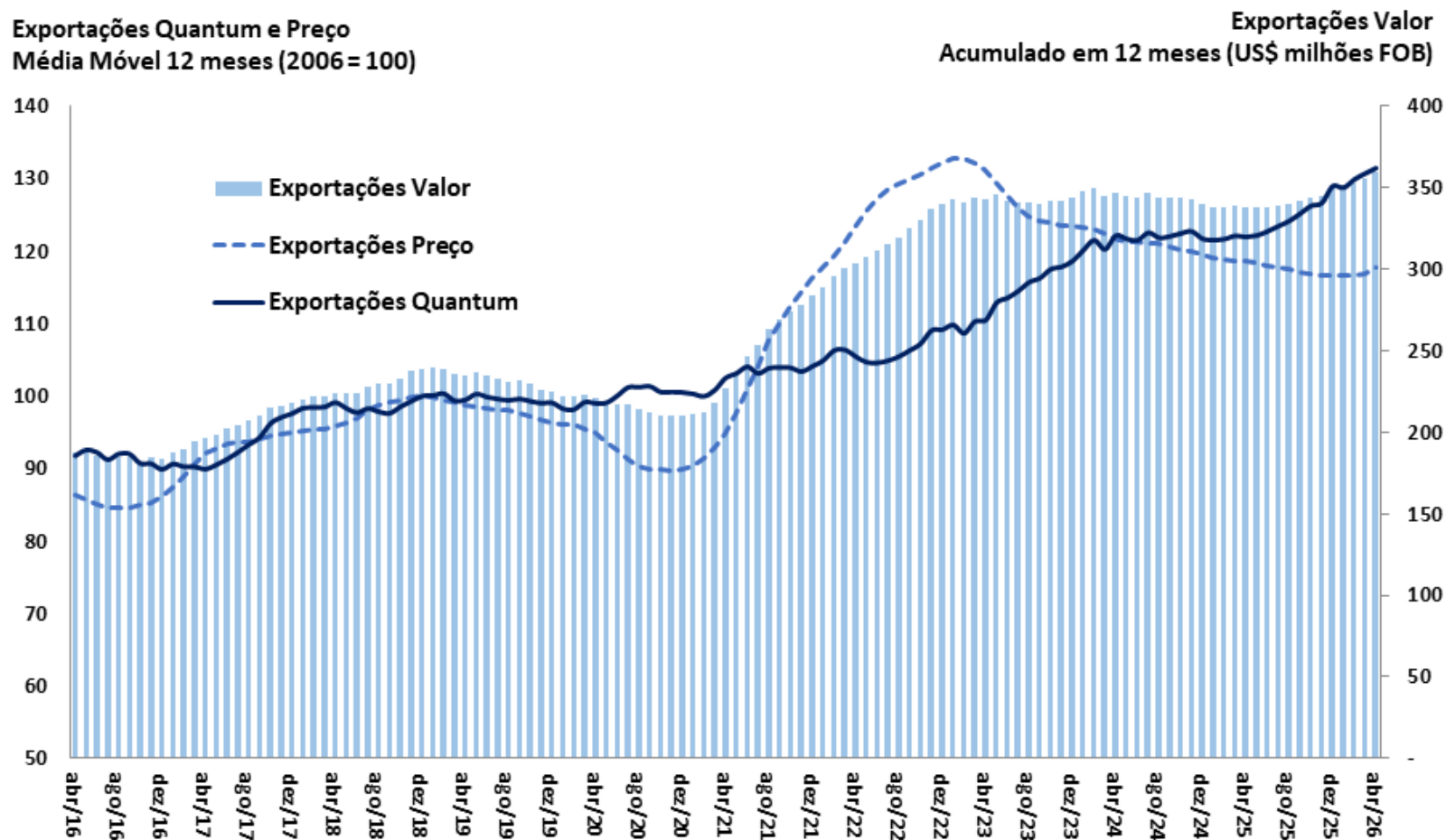


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

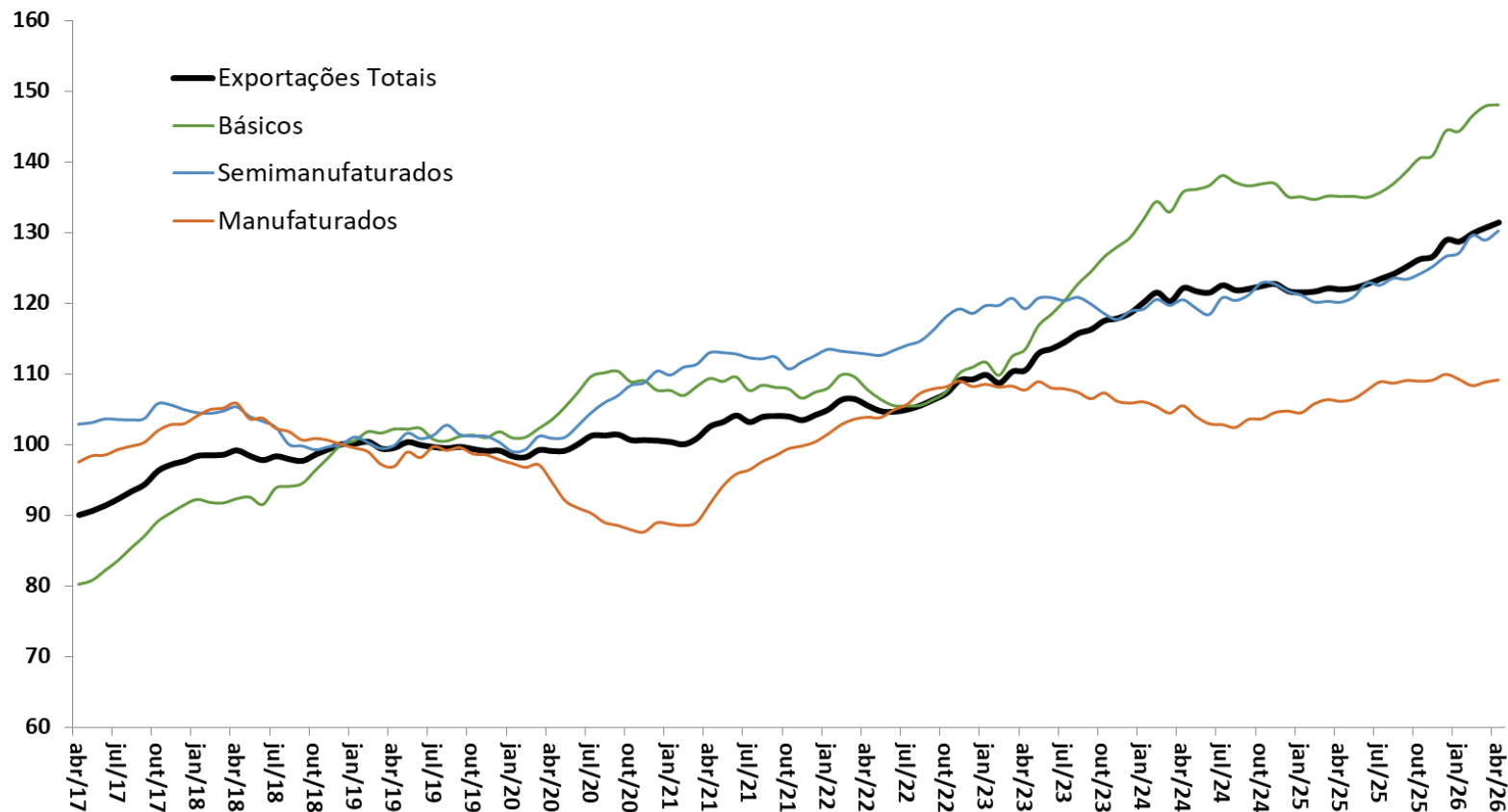


Fonte: FUNCEX.



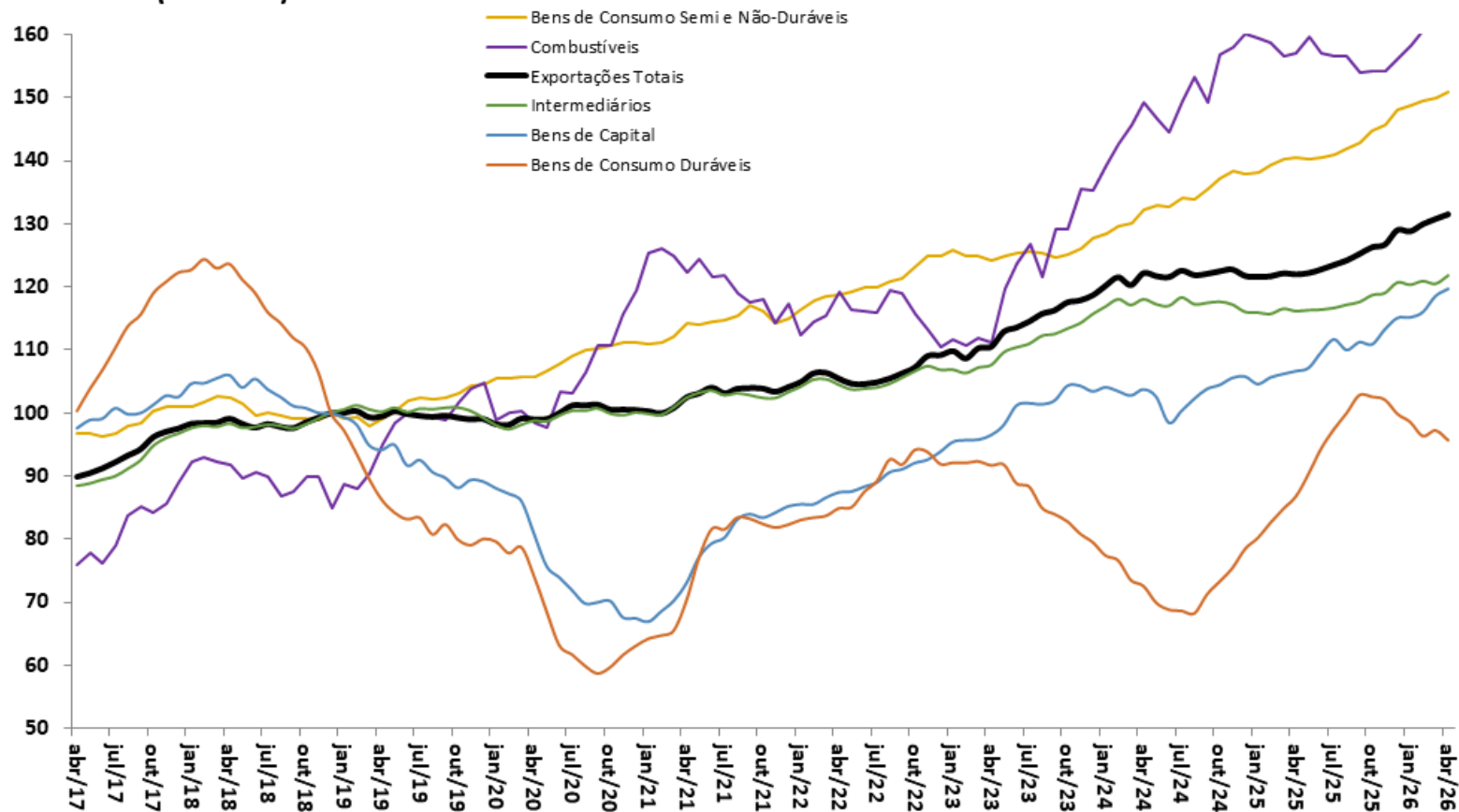
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

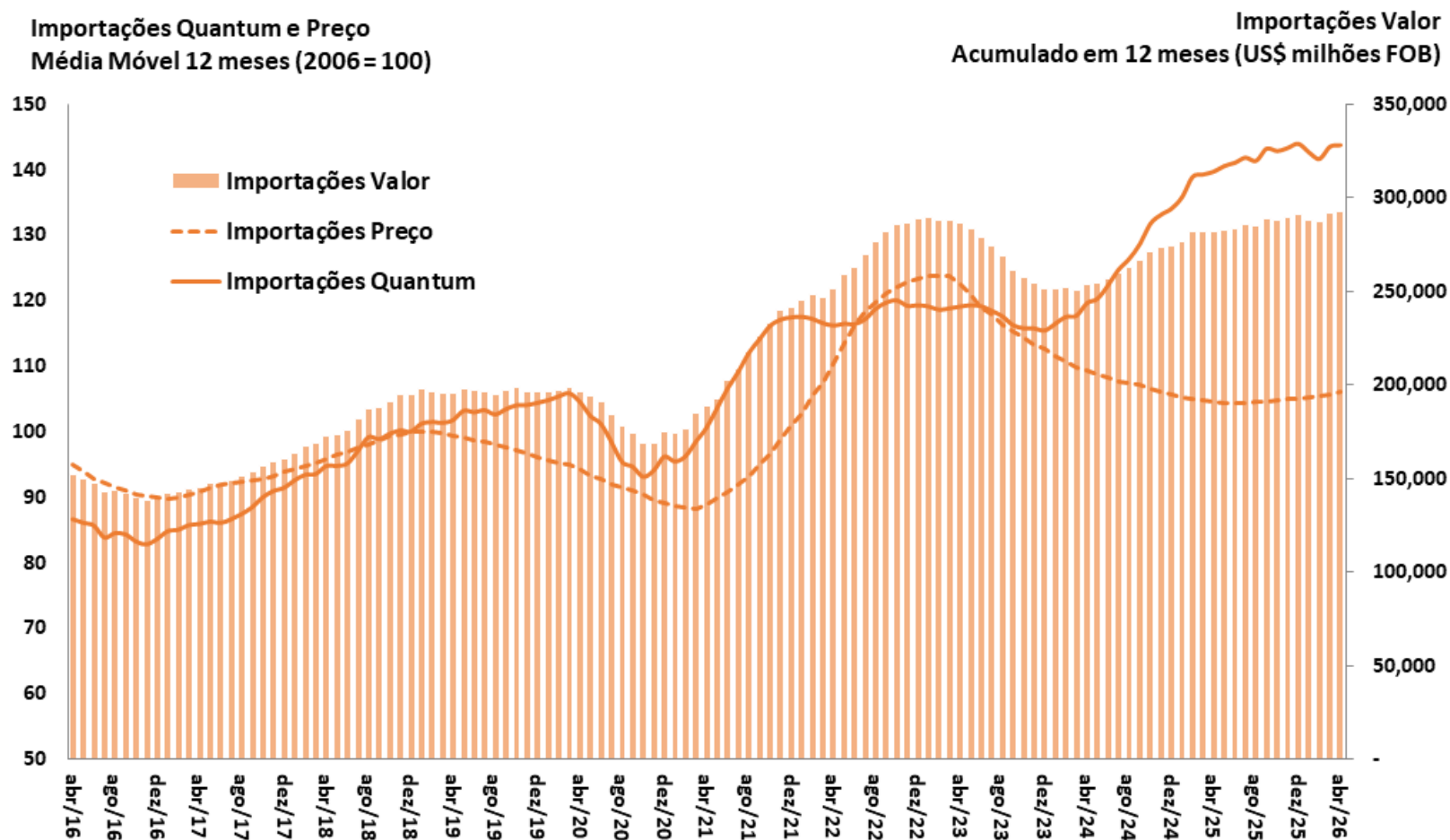


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

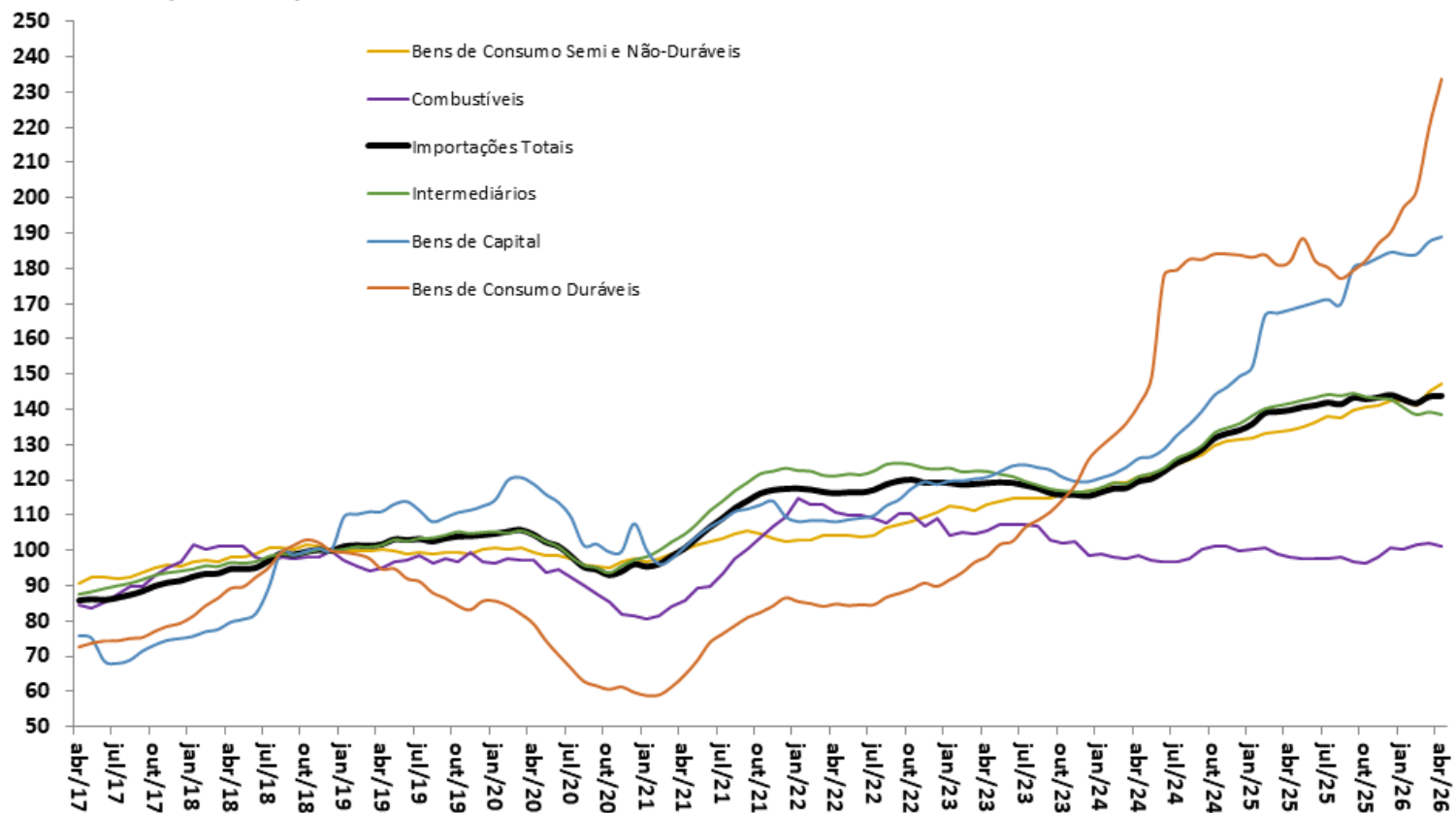


Fonte: FUNCEX.



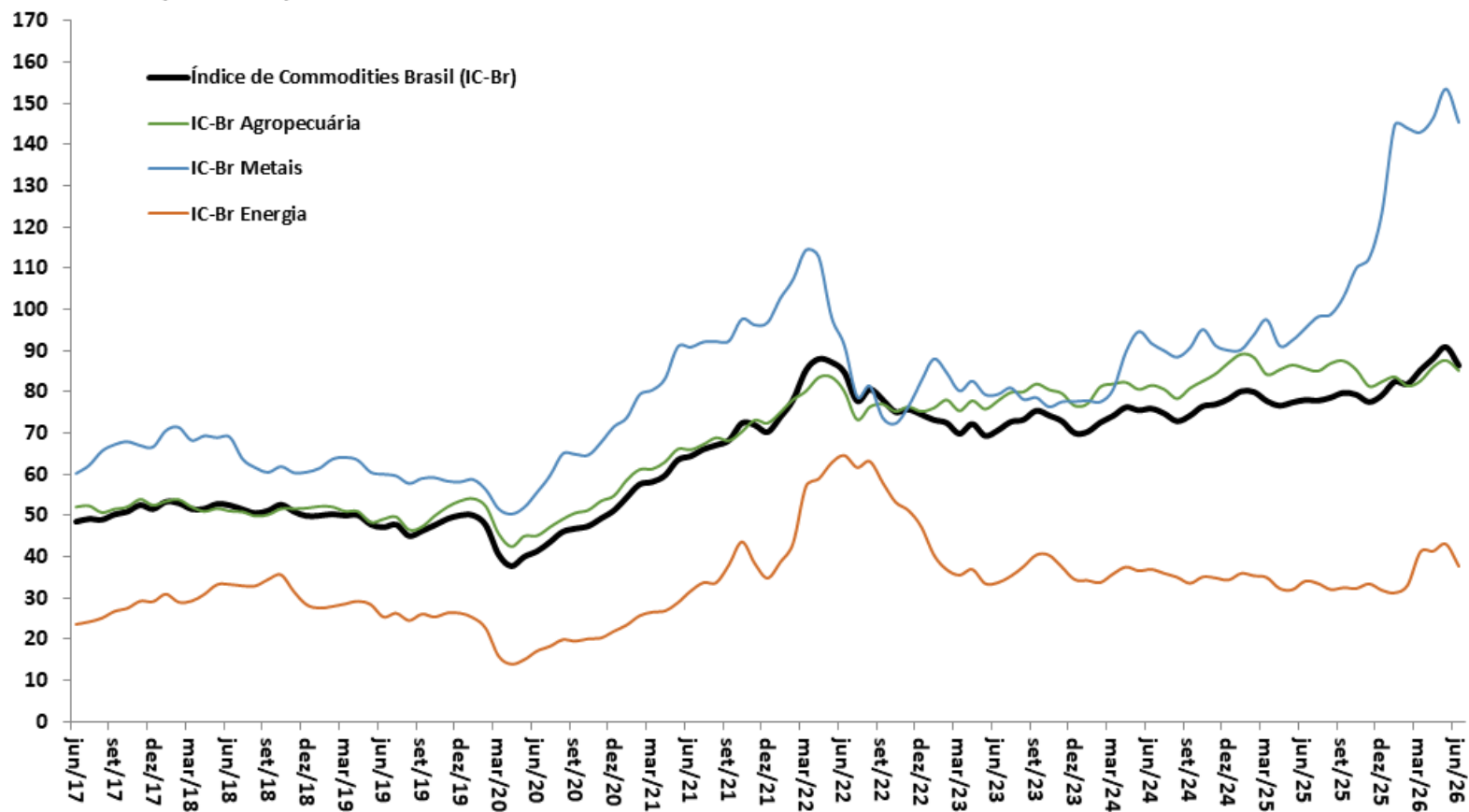
Fonte: SECEX/MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

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

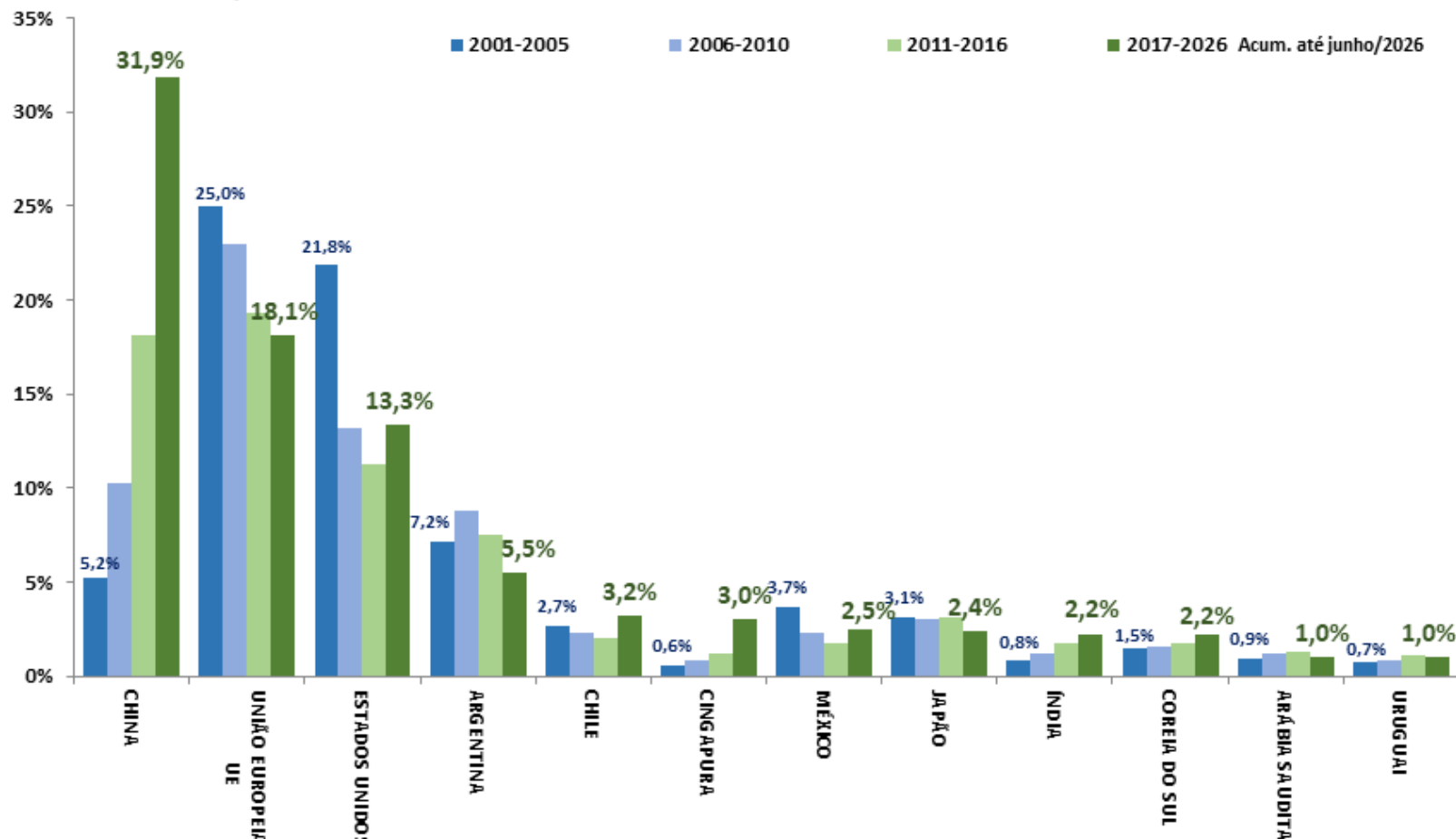


Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

% do Valor Total Exportado



Fonte: SECEX/MDIC.

Contas externas

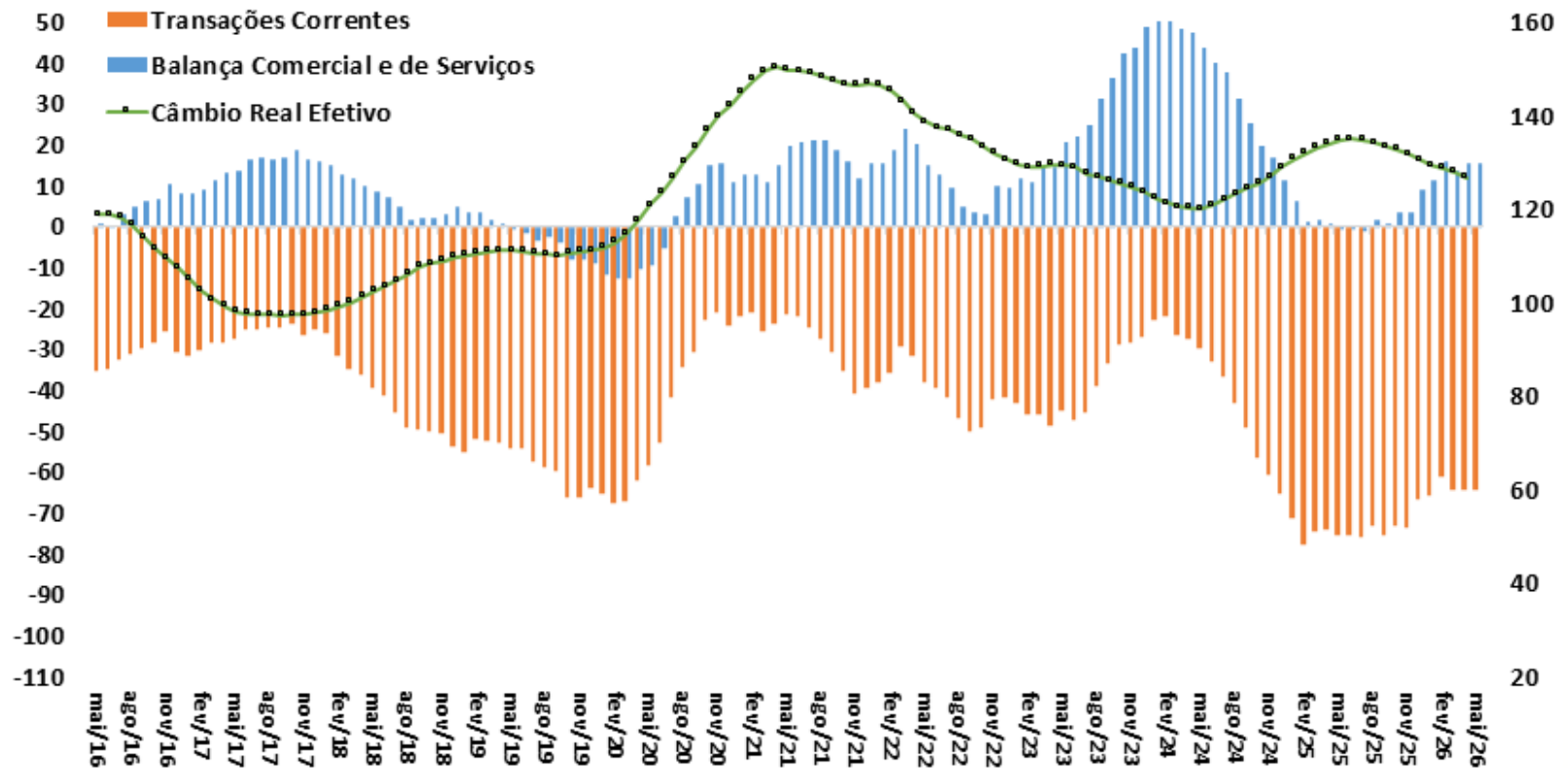
BCB/Focus:										10/07/2026	
Balanço de Pagamentos (BCB)	maio-2026										
em US\$ milhões	2024	2025	mai/26 ac.12 meses	var.2025 - 2024	var.mai/26 ac.12m - 2025	var.abr/26 - abr/25	var.mai/26 - mai/25	var. acum. do ano - jan mai/25	var. acum. do ano - jan mai/26	2026	2027
Resultado BP	-5.740	2.656	1.676	-146,3%	-36,9%	16,4%	-163,3%	-143,5%	-126,5%		
Saldo em Transações Correntes (STC)	-65.313	-66.717	-64.143	2,2%	-3,9%	5,4%	-4,0%	56,1%	-9,3%	-60,0	-61,1
STC como % do PIB	-3,0%	-2,9%	-2,6%	0,06 pp	0,32 pp	0,8 pp	0,9 pp				
Balança Comercial	65.842	59.728	67.492	-9,3%	13,0%	40,1%	8,0%	-33,9%	37,2%	365,2	370,9
Exportações	339.857	350.501	361.881	3,1%	3,2%	14,1%	6,4%	-1,3%	8,3%	289,1	295,0
Importações	274.014	290.772	294.389	6,1%	1,2%	6,3%	5,9%	8,3%	3,1%	76,2	75,0
Serviços	-54.327	-50.642	-51.844	-6,8%	2,4%	23,3%	11,8%	4,0%	5,7%		
Rendas Primárias	-81.333	-81.347	-85.705	0,0%	5,4%	35,5%	-0,6%	-3,8%	14,8%		
Rendas Secundárias (transferências)	4.506	5.543	5.914	23,0%	6,7%	-27,6%	28,6%	28,8%	19,2%		
Conta Capital	-2.177	-216	-164	-90,1%	-24,3%	-56,5%	-30,5%	-84,7%	-21,6%		
Conta Financeira	-73.229	-64.278	-62.630	-12,2%	-2,6%	3,1%	39,9%	28,6%	-6,1%		
Investimento Direto	-47.752	-47.500	-49.392	-0,5%	4,0%	40,8%	81,3%	-13,7%	9,0%		
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	74.091	77.676	83.312	4,8%	7,3%	65,9%	106,4%	-7,2%	17,5%	76,0	79,7
Investimento em Carteira	-1.052	7.015	-8.991	-766,9%	-228,2%	-302,0%	-1257,7%	24,8%	-100,0%		
Ações	16.301	3.063	-1.152	-81,2%	-137,6%	-186,7%	-229,4%	-107,7%	551,4%		
Títulos de Renda Fixa	-17.387	-3.453	-22.028	-80,1%	537,9%	-5396,0%	743,2%	397,2%	-129,6%		
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	-24.425	-23.792	-4.247	-2,6%	-82,1%	6560,2%	-919,2%	136,6%	-90,5%		
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	328.303	364.367	371.137	11,0%	1,9%	8,7%	6,7%	-5,5%	0,9%		
Dívida Externa Bruta (BCB)	março-2026										
em US\$ milhões	2024	2025	mar/26	2024 % do total	mar/26 % do total	var. pp	2024 % do PIB	mar/26 % do PIB	var. pp		
Dívida Externa Total - conceito ampliado	714.258	819.396	848.908	100,0%	100,0%	-	32,6%	0,0%	-32,6 pp		
Dívida Externa Bruta	345.964	386.093	394.132	48,4%	46,4%	-2,0 pp	15,8%	0,0%	-15,8 pp		
Setor Público	98.727	104.491	108.192	28,5%	27,5%	-1,1 pp	4,5%	0,0%	-4,5 pp		
Setor Privado e Setor Público Financeiro	247.237	281.601	285.940	71,5%	72,5%	1,1 pp	11,3%	0,0%	-11,3 pp		
Curto Prazo	83.662	112.514	107.682	24,2%	27,3%	3,1 pp	3,8%	0,0%	-3,8 pp		
Médio e Longo Prazo	262.302	273.579	286.450	75,8%	72,7%	-3,1 pp	12,0%	0,0%	-12,0 pp		
Empréstimos Intercompanhia	253.369	274.324	281.570	35,5%	33,2%	-2,3 pp	11,6%	0,0%	-11,6 pp		
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	114.925	158.979	173.207	16,1%	20,4%	4,3 pp	5,2%	0,0%	-5,2 pp		

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

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

Câmbio Real Efetivo (IPCA)
MM12 meses
2006 = 100

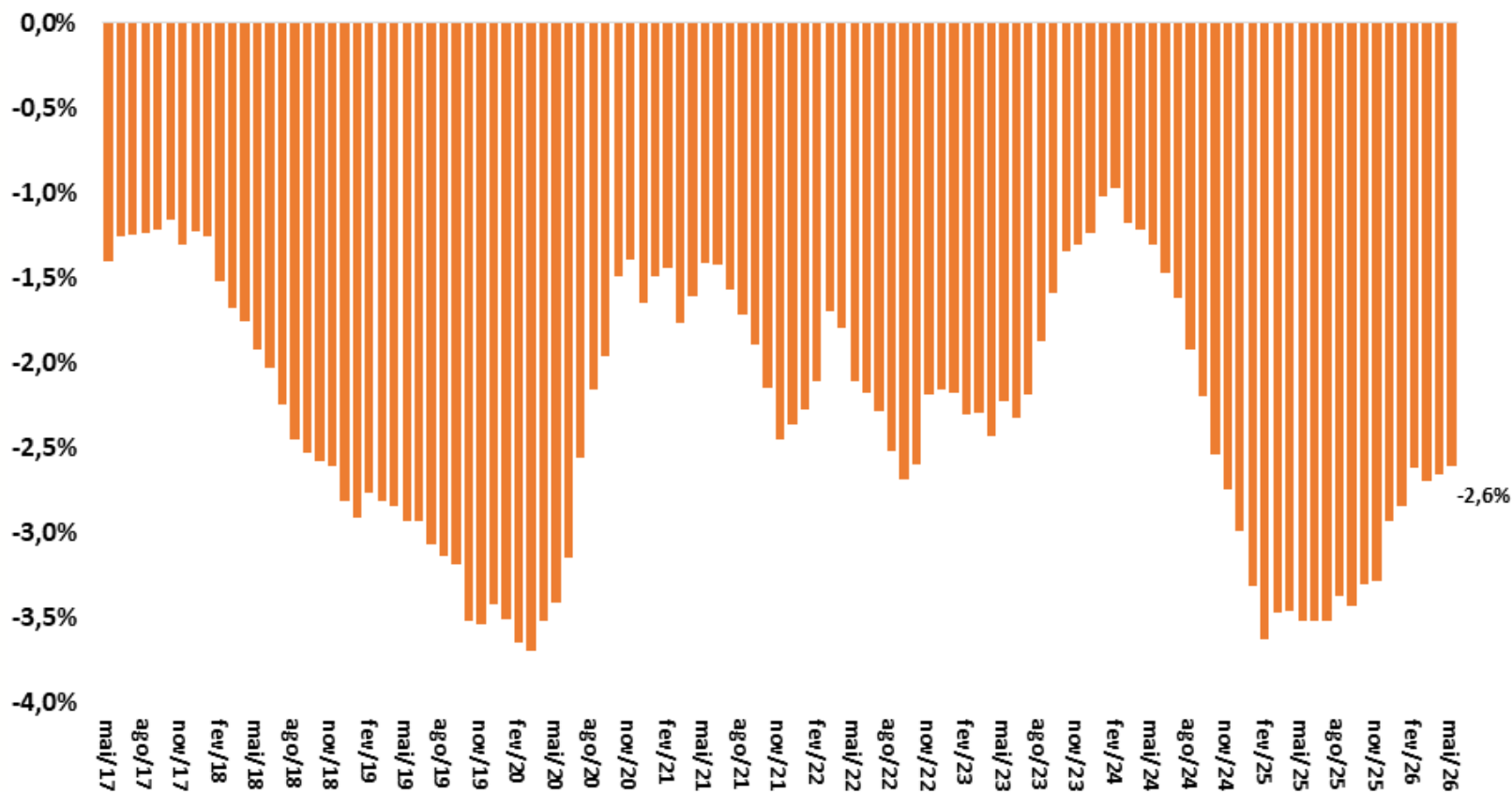


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

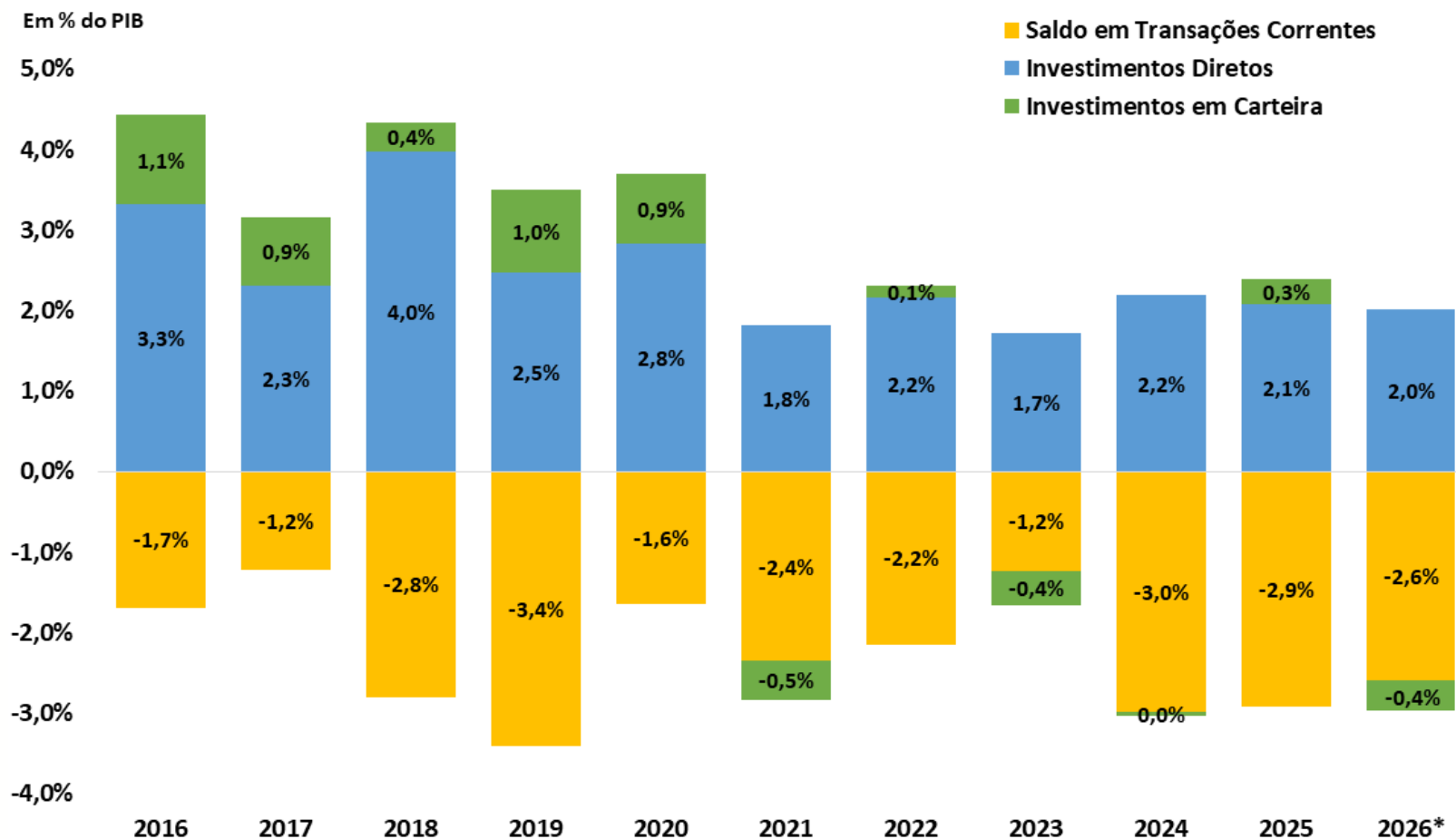
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



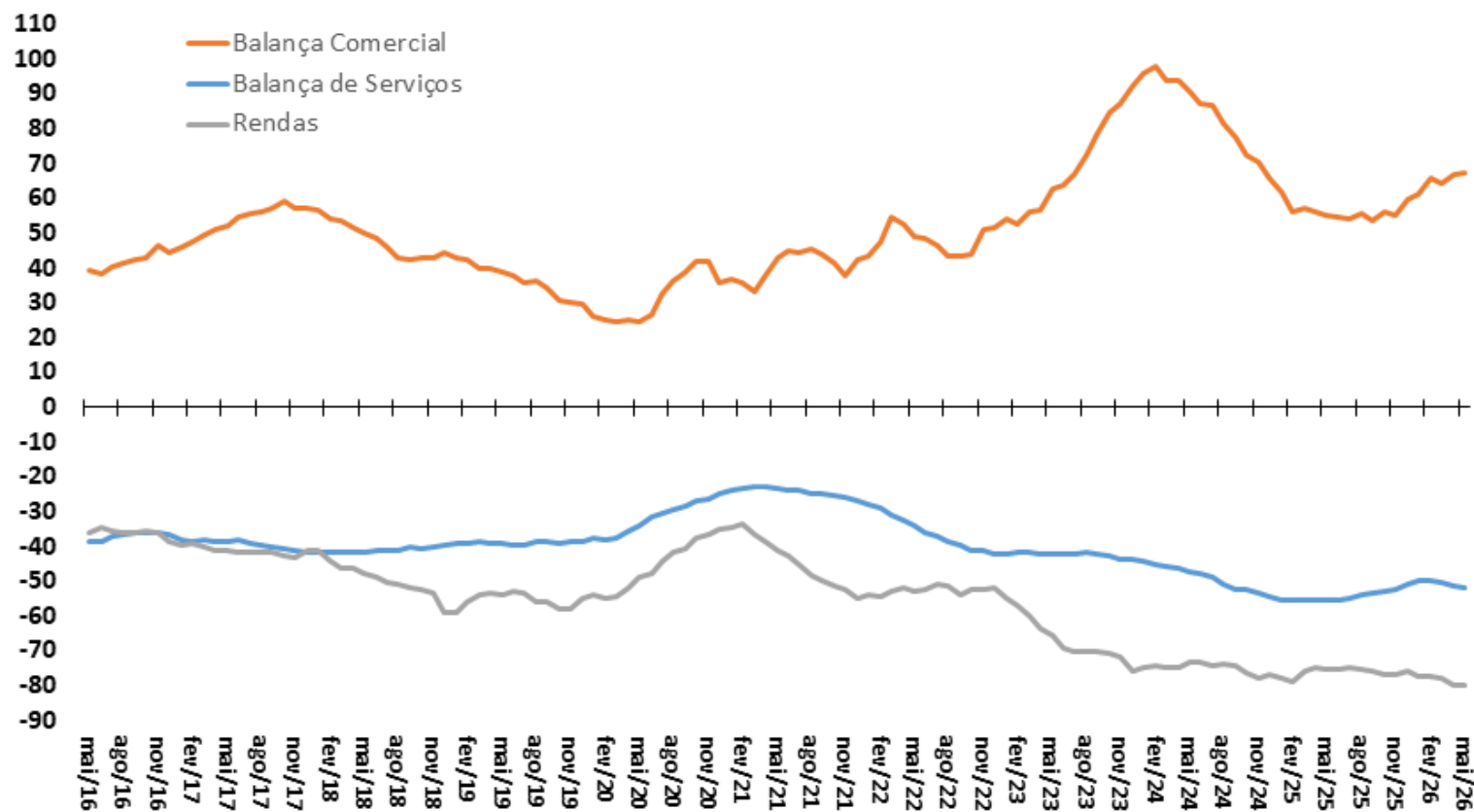
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até maio de 2026

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

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

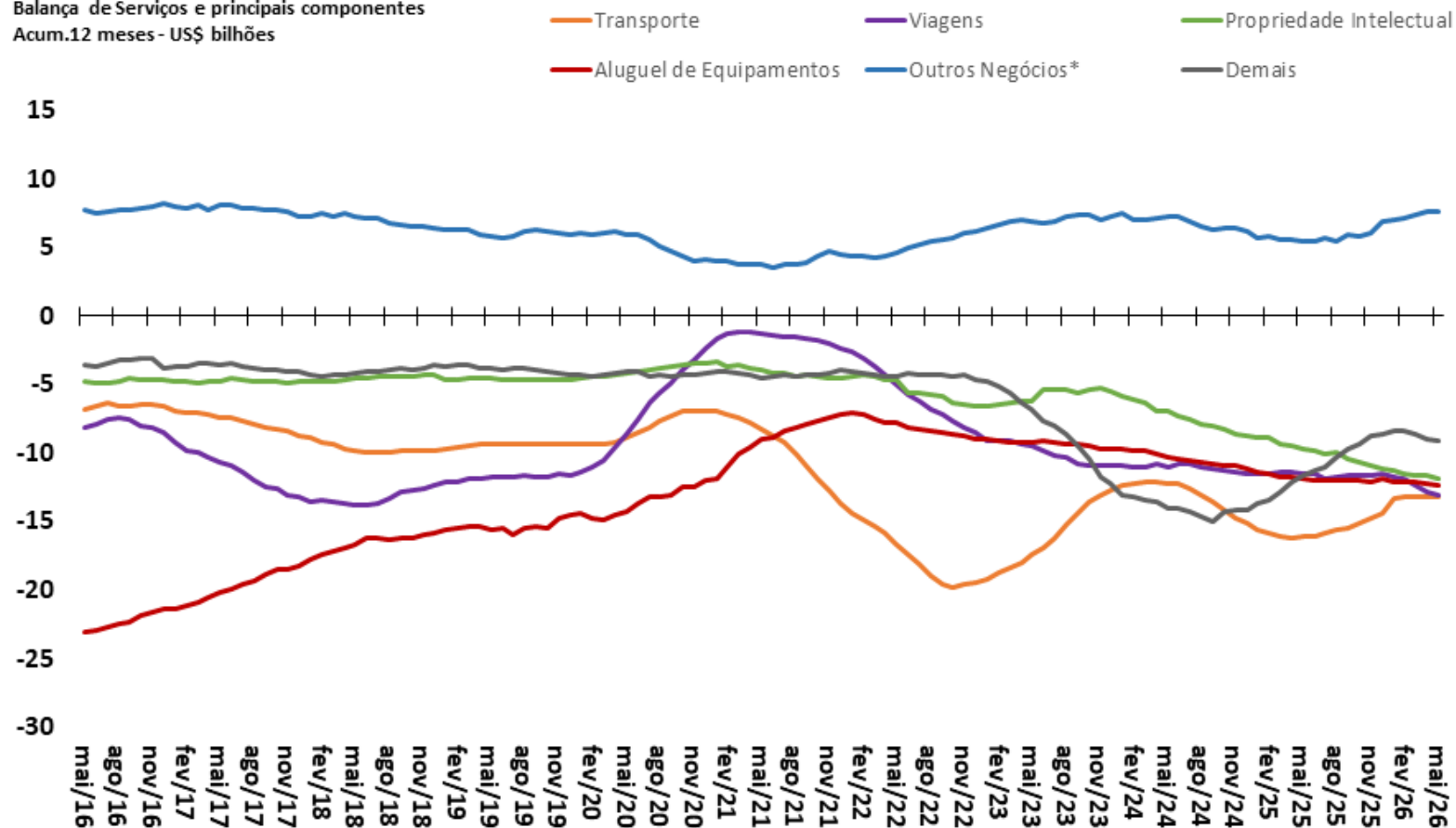


Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

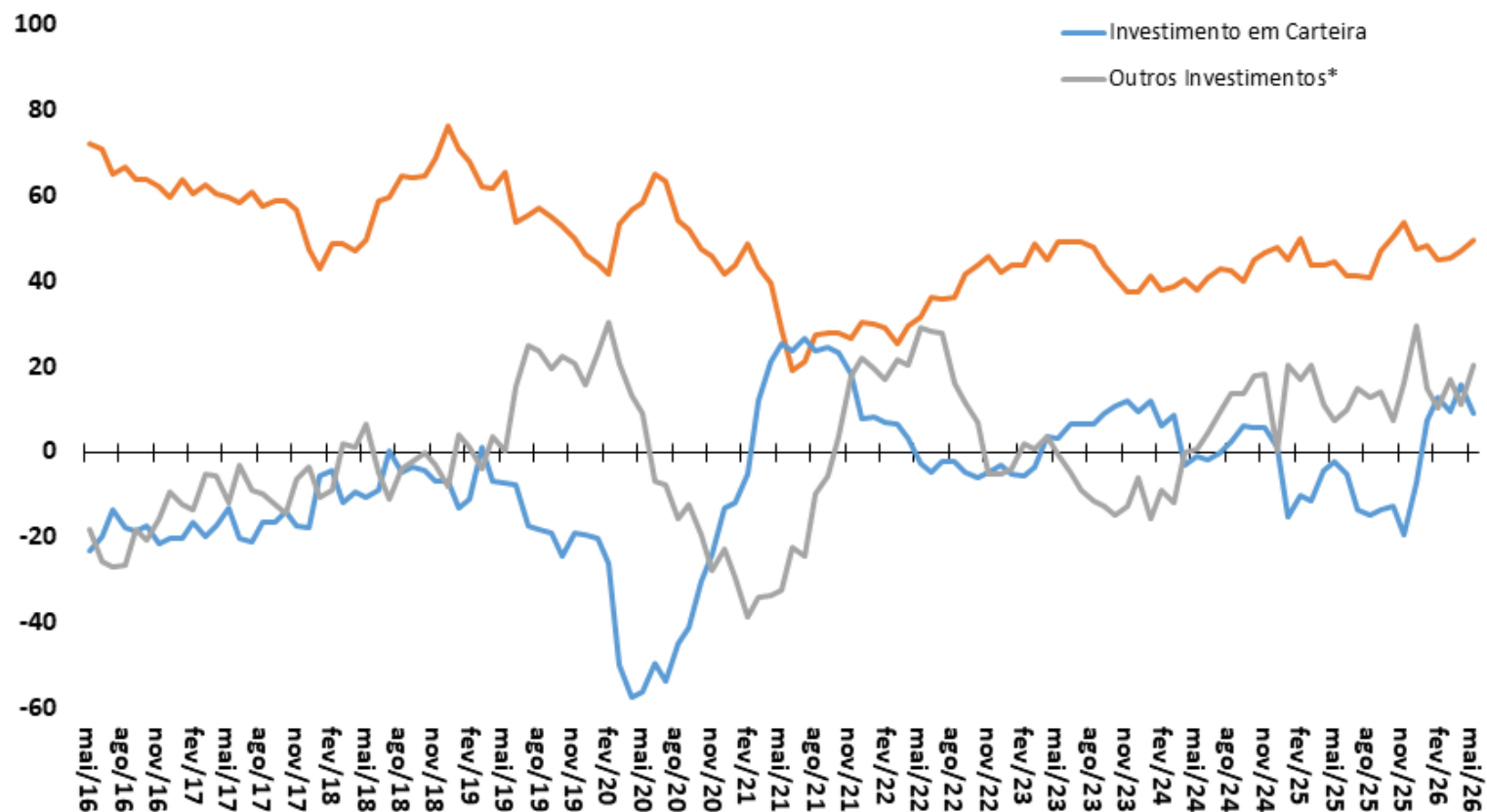
Balança de Serviços e principais componentes
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

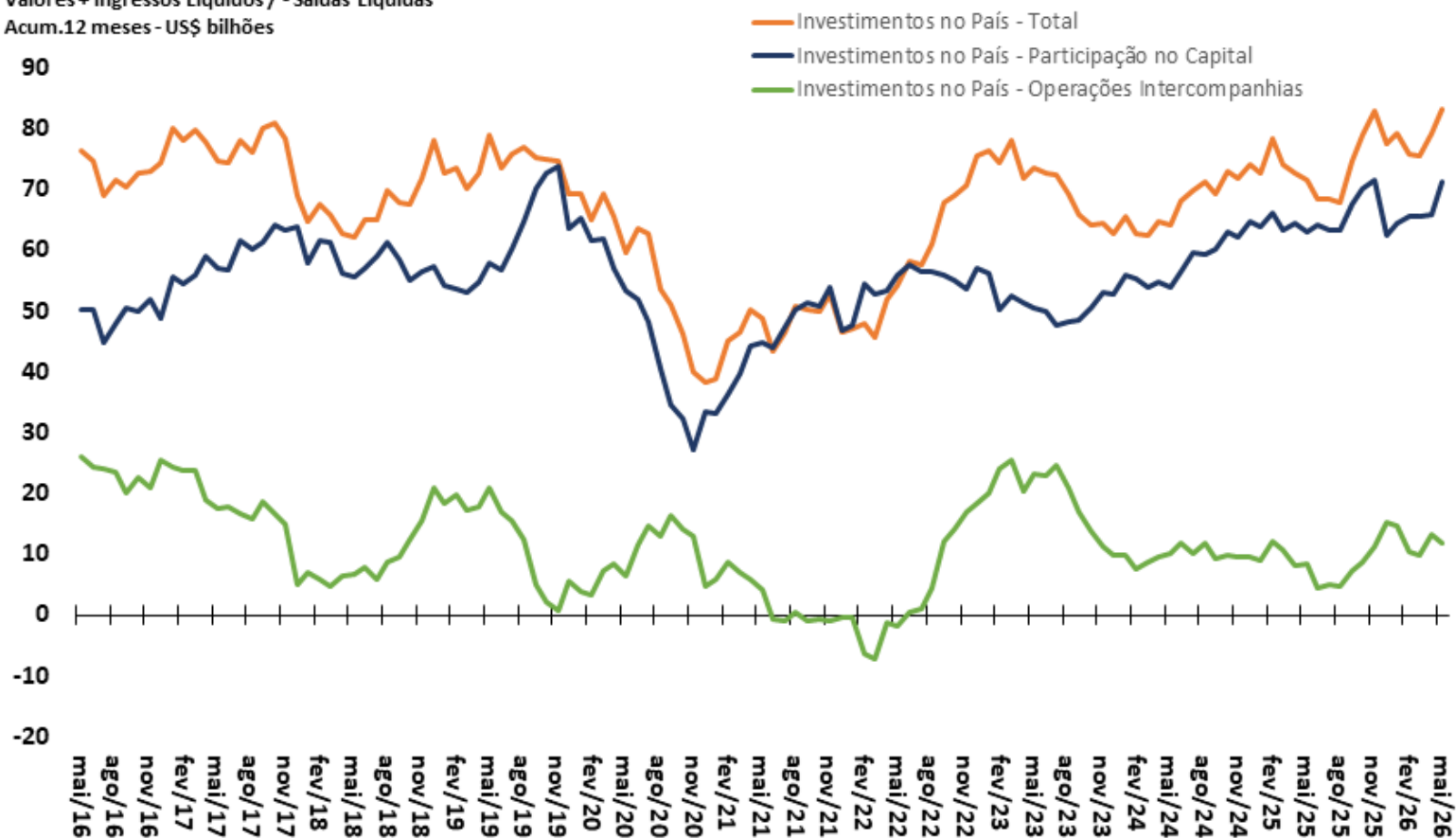
*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

Saldos da Conta Financeira
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



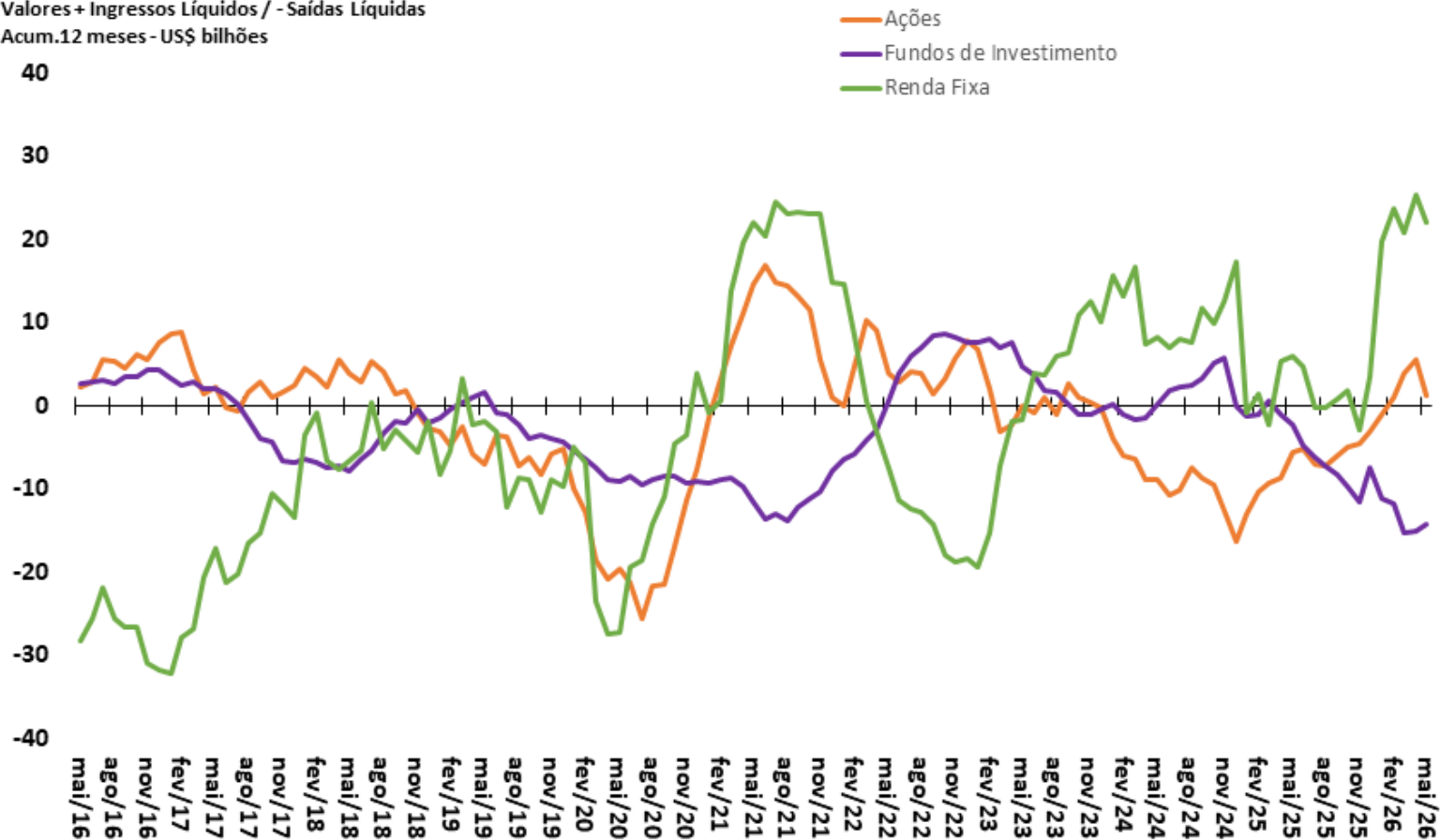
Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos no País - principais componentes
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões

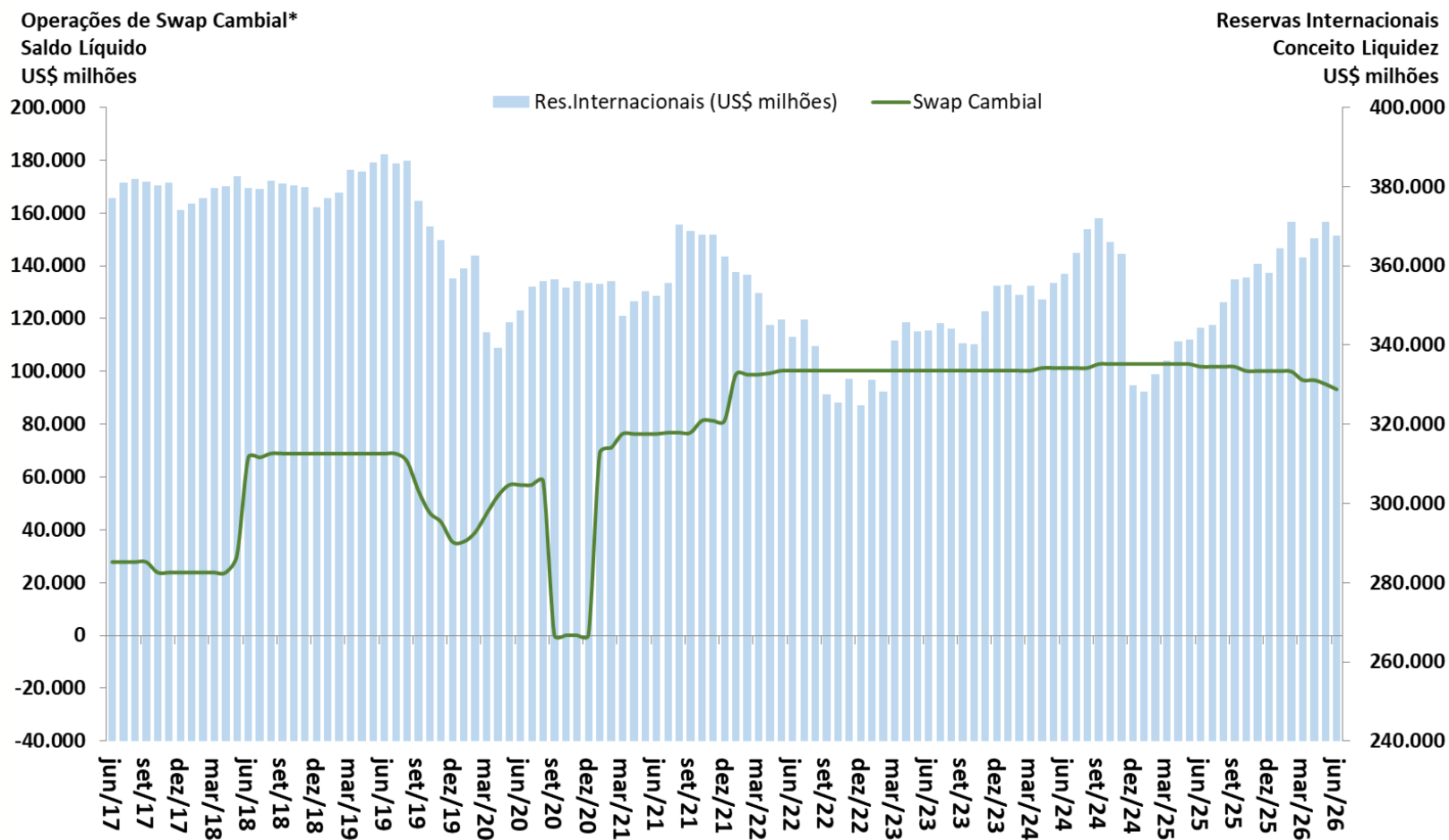


Fonte: BCB.

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

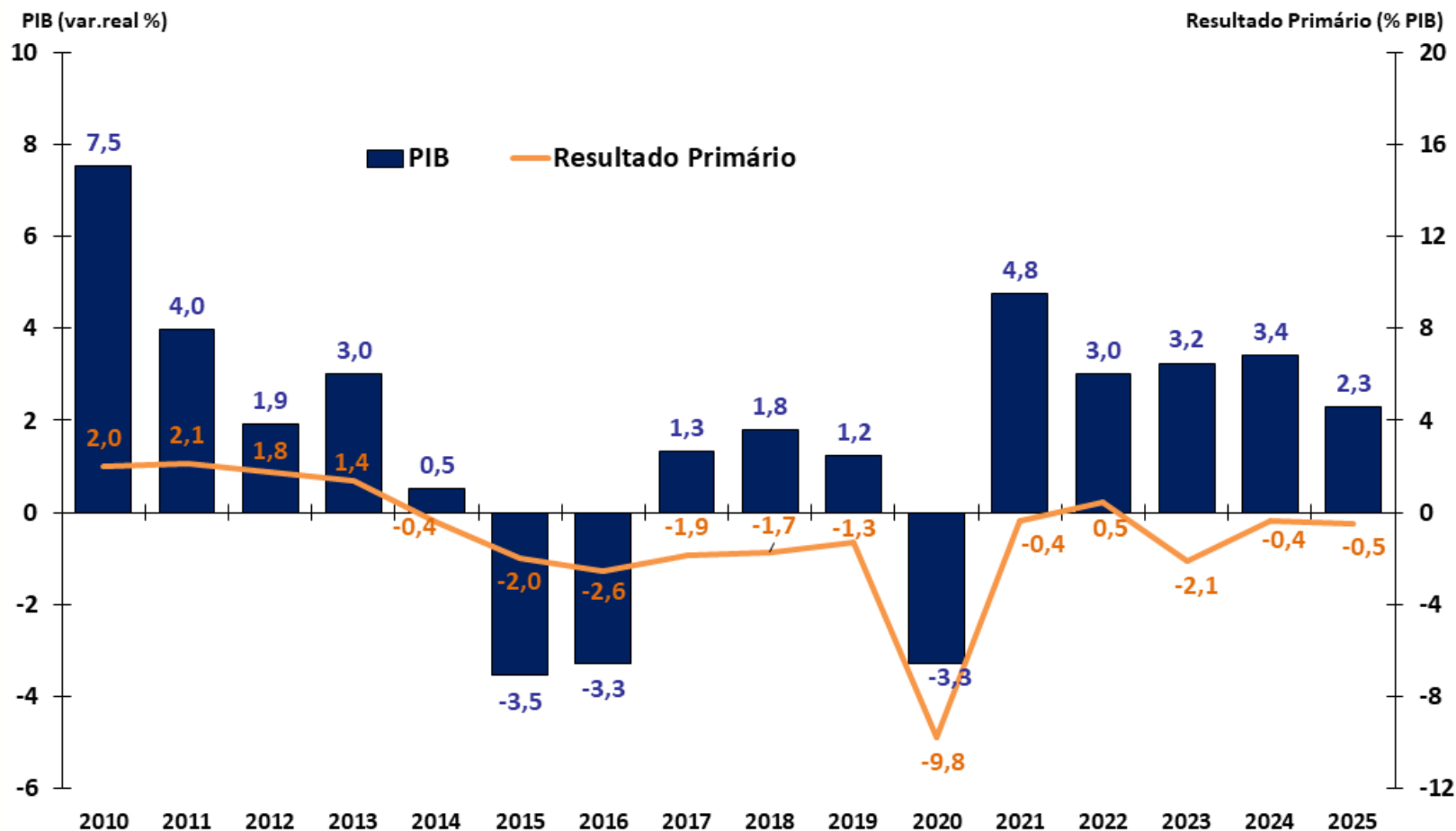


Fonte: BCB.



Contas públicas

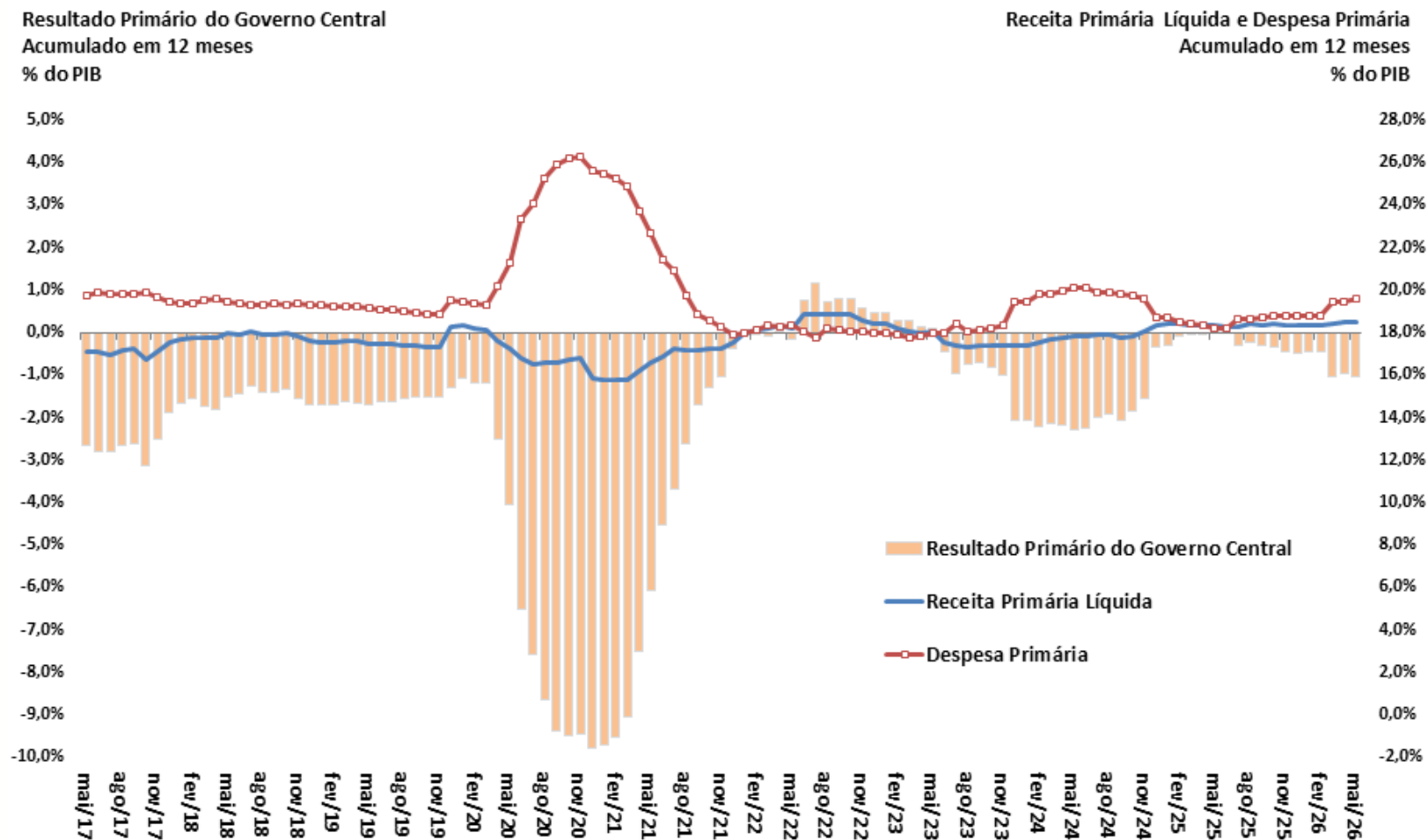
										BCB/Focus: 10/07/2026		
Resultado do Governo Central (STN/MF)		maio-2026	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2026	2027
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2021	2022	2023	2024	2025	mai/26 acum. 12 meses	2025 / 2024	mai/26 acum. 12 meses	Acum. 2023 / Acum. 2022		
Receita Total		1.932.650	2.313.305	2.353.432	2.679.442	2.902.275	3.008.994	8,3%	3,7%	10,5%		
Receitas do Tesouro Nacional		1.470.406	1.777.596	1.760.766	2.038.286	2.192.560	2.270.028	7,6%	3,5%	10,6%		
Receitas da Previdência Social		462.244	535.710	592.667	641.155	709.714	738.966	10,7%	4,1%	10,2%		
Transferências a Estados e Municípios		353.547	457.204	452.009	517.654	569.719	585.776	10,1%	2,8%	10,4%		
Receita Líquida Total		1.579.103	1.856.102	1.901.423	2.161.788	2.332.555	2.423.218	7,9%	3,9%	10,5%		
Despesa Total		1.614.171	1.809.693	2.129.923	2.204.711	2.394.250	2.562.237	8,6%	7,0%	14,5%		
Despesa do Tesouro Nacional		904.588	1.012.717	1.231.050	1.266.167	1.367.377	1.474.697	8,0%	7,8%	20,2%		
Benefícios Previdenciários		709.583	796.977	898.873	938.545	1.026.873	1.087.540	9,4%	5,9%	9,1%		
Resultado do Governo Central (STN/MF)		maio-2026	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB				
ACIMA DA LINHA (STN/MF)		2021	2022	2023	2024	2025	mai/26 acum. 12 meses	2024	2025	mai/26 acum. 12 meses		
Resultado Primário do Governo Central		-35.068	46.408	-228.499	-42.924	-61.694	-139.019	-0,4%	-0,5%	-1,1%		
Tesouro Nacional		212.270	307.675	77.707	254.465	255.464	209.555	2,2%	2,0%	1,6%		
Previdência Social		-247.338	-261.267	-306.206	-297.389	-317.158	-348.574	-2,5%	-2,5%	-2,7%		
Resultado do Setor Público (BCB)		maio-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	mai/26 acum. 12 meses	2024	2025	mai/26 acum. 12 meses		
Meta Resultado Primário do Setor Público - LDO (% do PIB)											0,25%	0,50%
Resultado Primário do Setor Público Consolidado		64.727	125.994	-249.124	-47.553	-55.021	-149.025	-0,4%	-0,4%	-1,1%	-0,5%	-0,4%
Governo Central		-35.872	54.947	-264.533	-45.364	1.655	-136.030	-0,4%	-0,5%	-1,0%		
Estados e Municípios		97.694	64.924	17.678	5.885	9.537	-3.327	0,0%	0,1%	0,0%		
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		2.906	6.123	-2.269	-8.073	-5.871	-9.668	-0,1%	0,0%	-0,1%		
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		-448.391	-586.427	-718.294	-950.423	-1.007.553	-1.110.903	-8,1%	-7,9%	-8,5%		
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		-383.664	-460.433	-967.417	-997.976	-1.062.574	-1.259.928	-8,5%	-8,3%	-9,6%	-8,8%	-8,2%
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)		maio-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	mai/26	dez/24-dez/23	dez/25- dez/24	mai/26- dez/25		
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		4.966.921	5.658.017	6.612.830	7.220.738	8.311.086	8.897.707	9,19%	15,10%	7,06%		
Governo Central		4.029.713	4.738.380	5.657.300	6.171.700	7.194.837	7.784.265	9,1%	16,6%	8,2%		
Estados e Municípios		880.490	864.741	908.085	1.006.400	1.071.677	1.060.952	10,8%	6,5%	-1,0%		
Empresas Estatais		56.718	54.896	47.444	42.639	44.572	52.490	-10,1%	4,5%	17,8%		
Dívida Interna Líquida		5.898.308	1.677.498	7.271.332	7.943.098	8.869.939	9.347.752	9,2%	11,7%	5,4%		
Dívida Externa Líquida		-931.387	-680.575	-658.503	-722.359	-558.853	-450.044	9,7%	-22,6%	-19,5%		
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		55,1%	56,1%	60,4%	61,3%	65,2%	67,9%	0,9 pp	3,9 pp	2,7 pp	69,9%	73,4%
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		77,3%	71,7%	73,8%	76,3%	78,6%	81,1%	2,4 pp	2,4 pp	2,4 pp	83,3%	87,0%
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		8.014.883	8.460.763	9.192.466	10.251.233	11.888.799	12.352.253	11,52%	15,97%	3,90%		



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

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

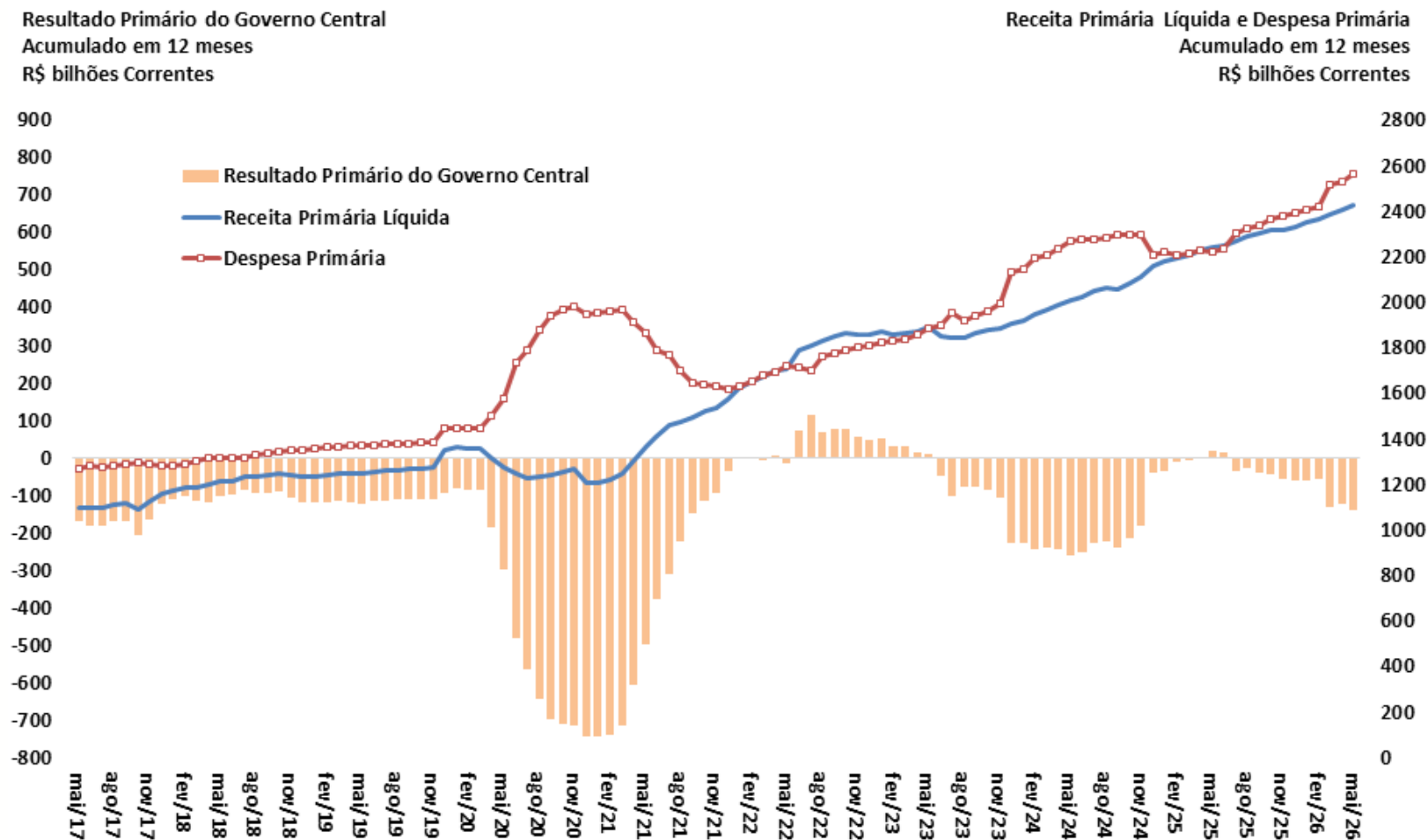
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS

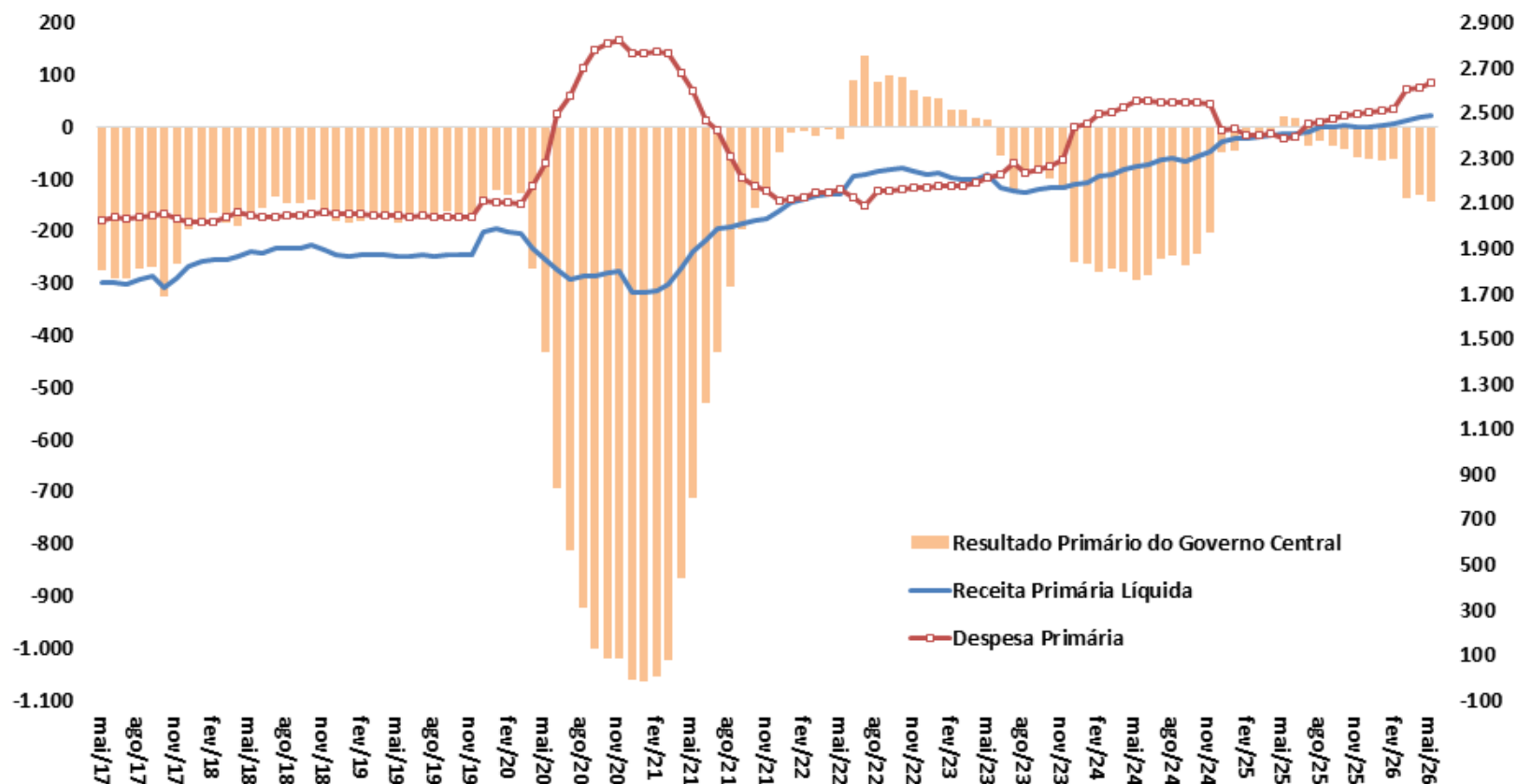


Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

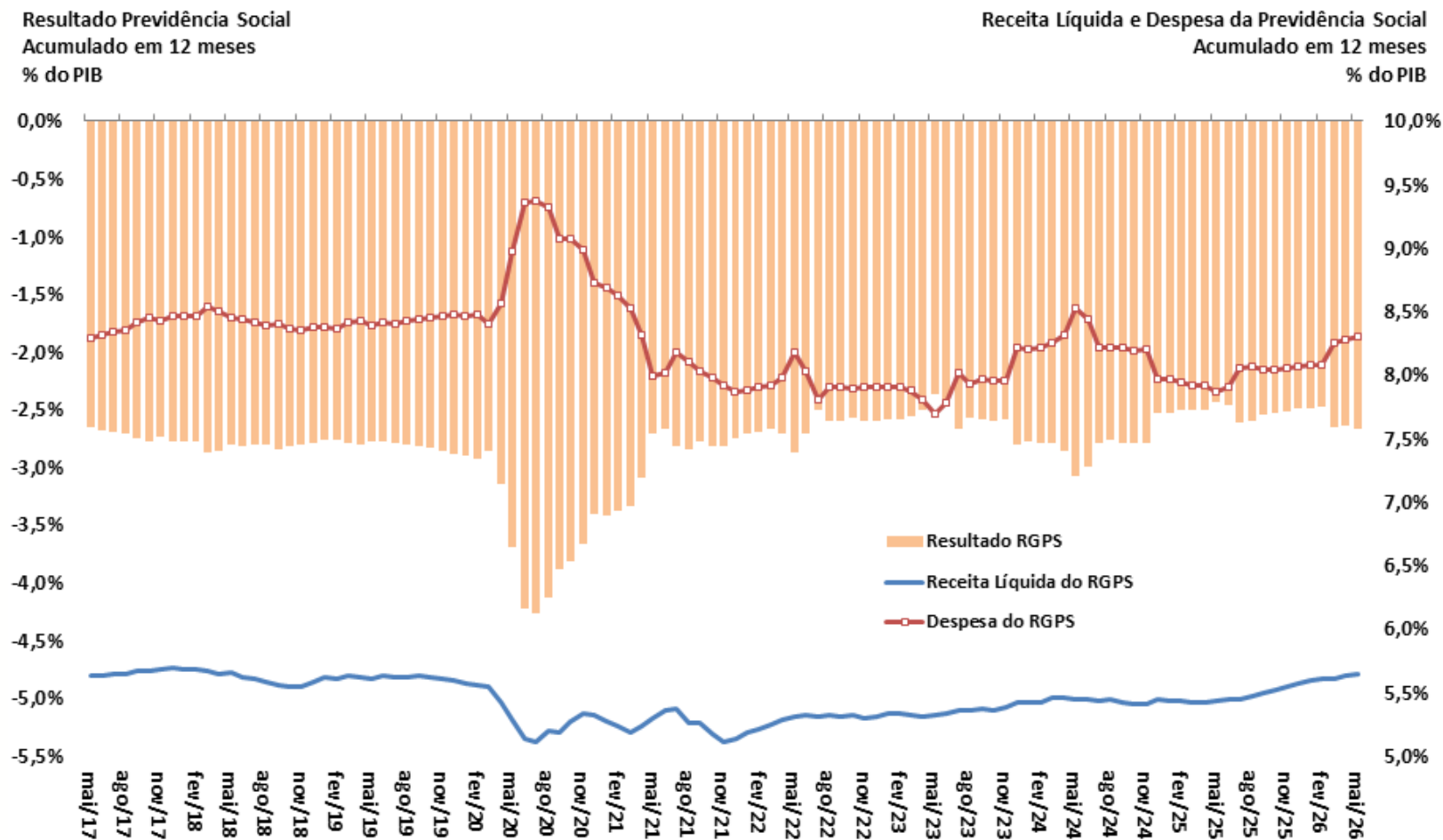
CONTAS PÚBLICAS

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

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



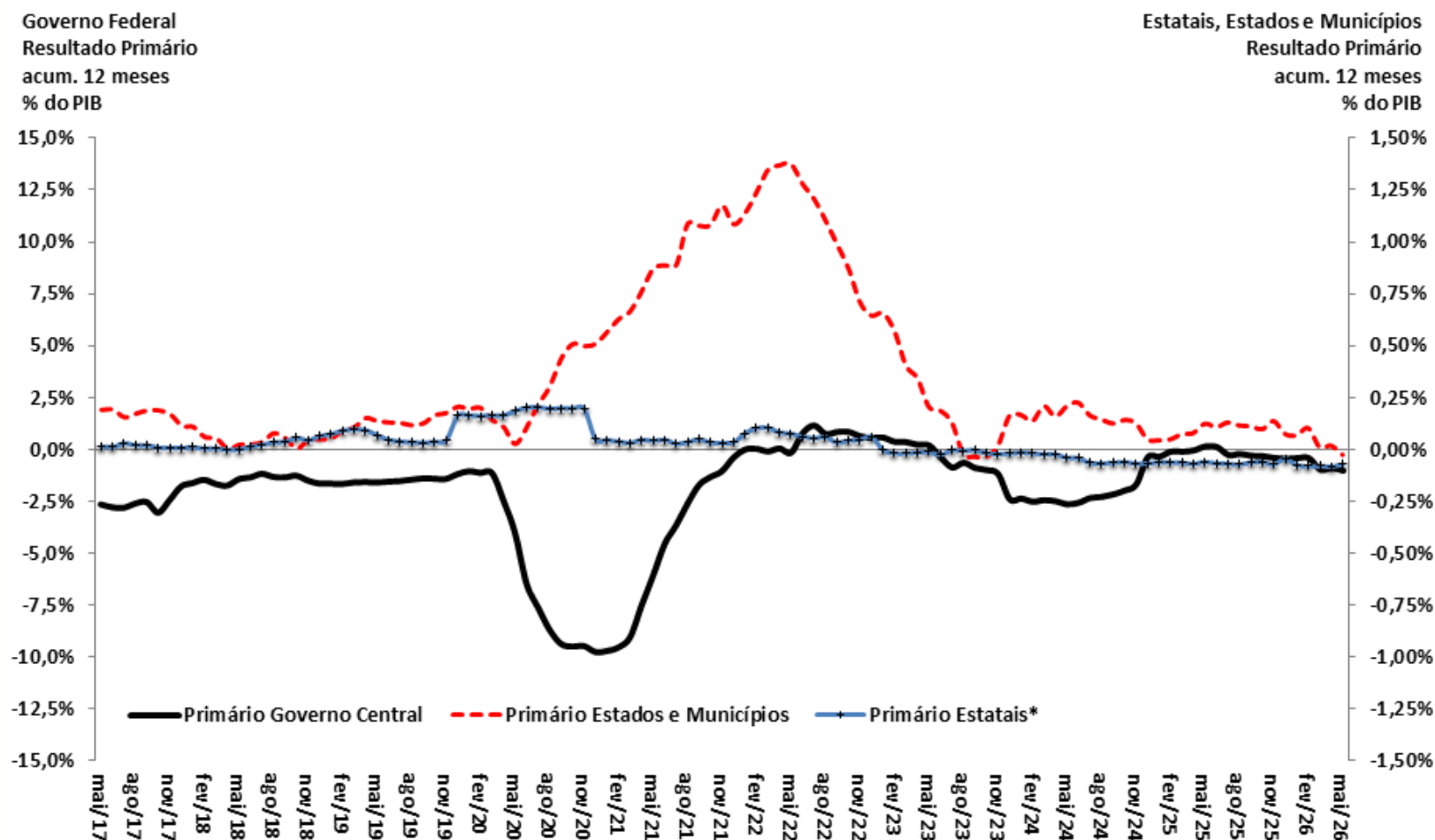
Fonte: STN/MF.



Fonte: STN/MF.

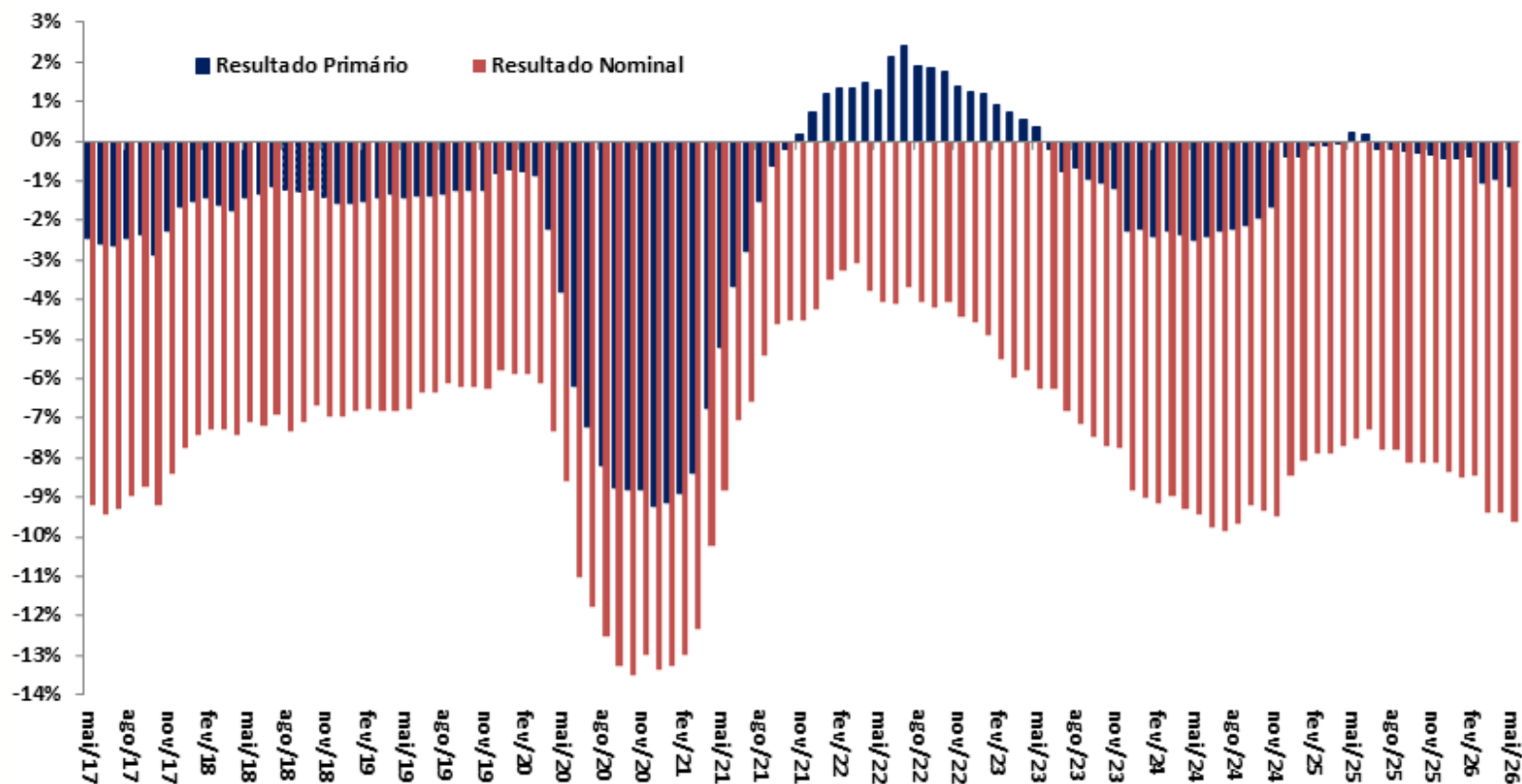
Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

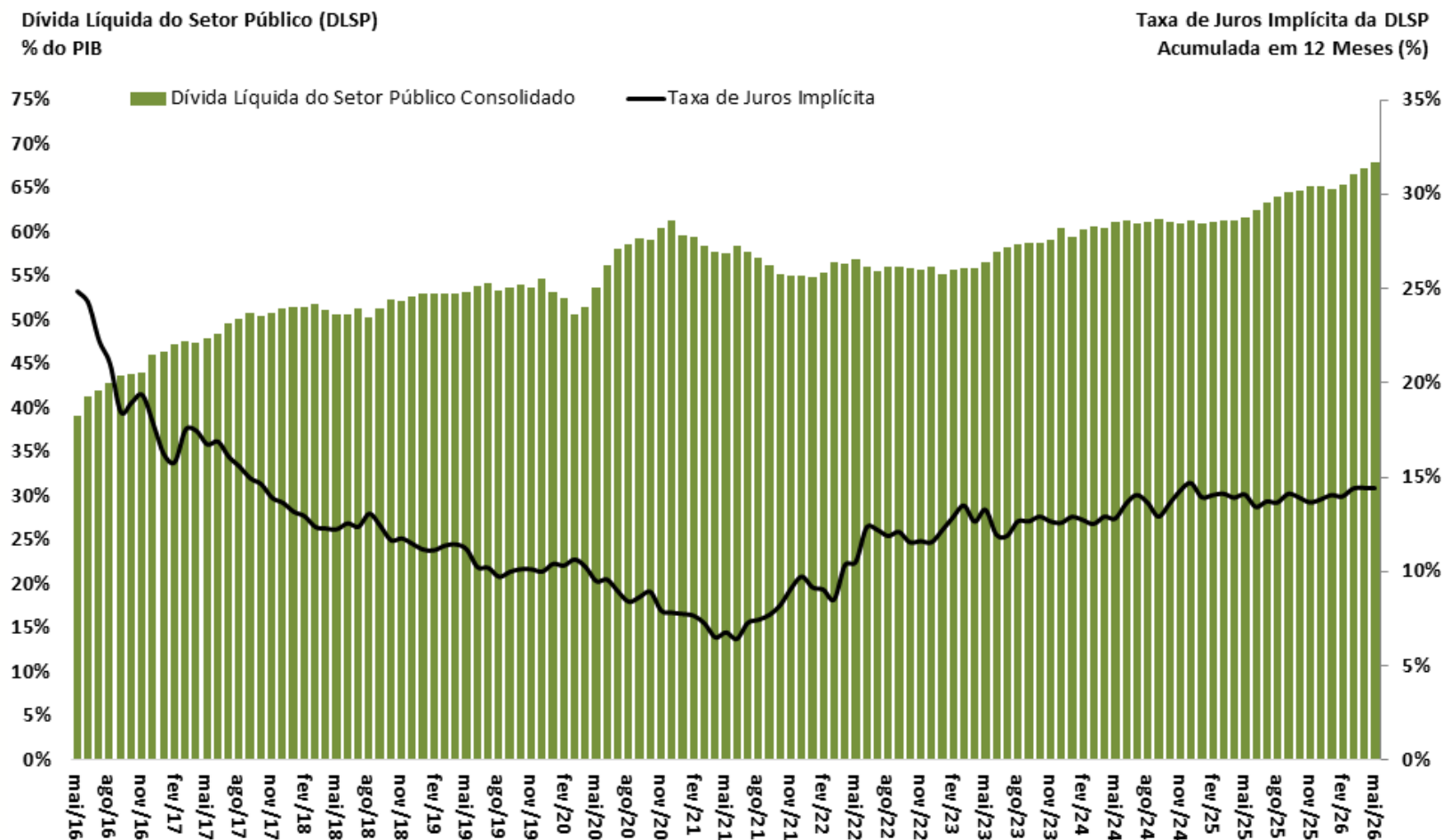
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

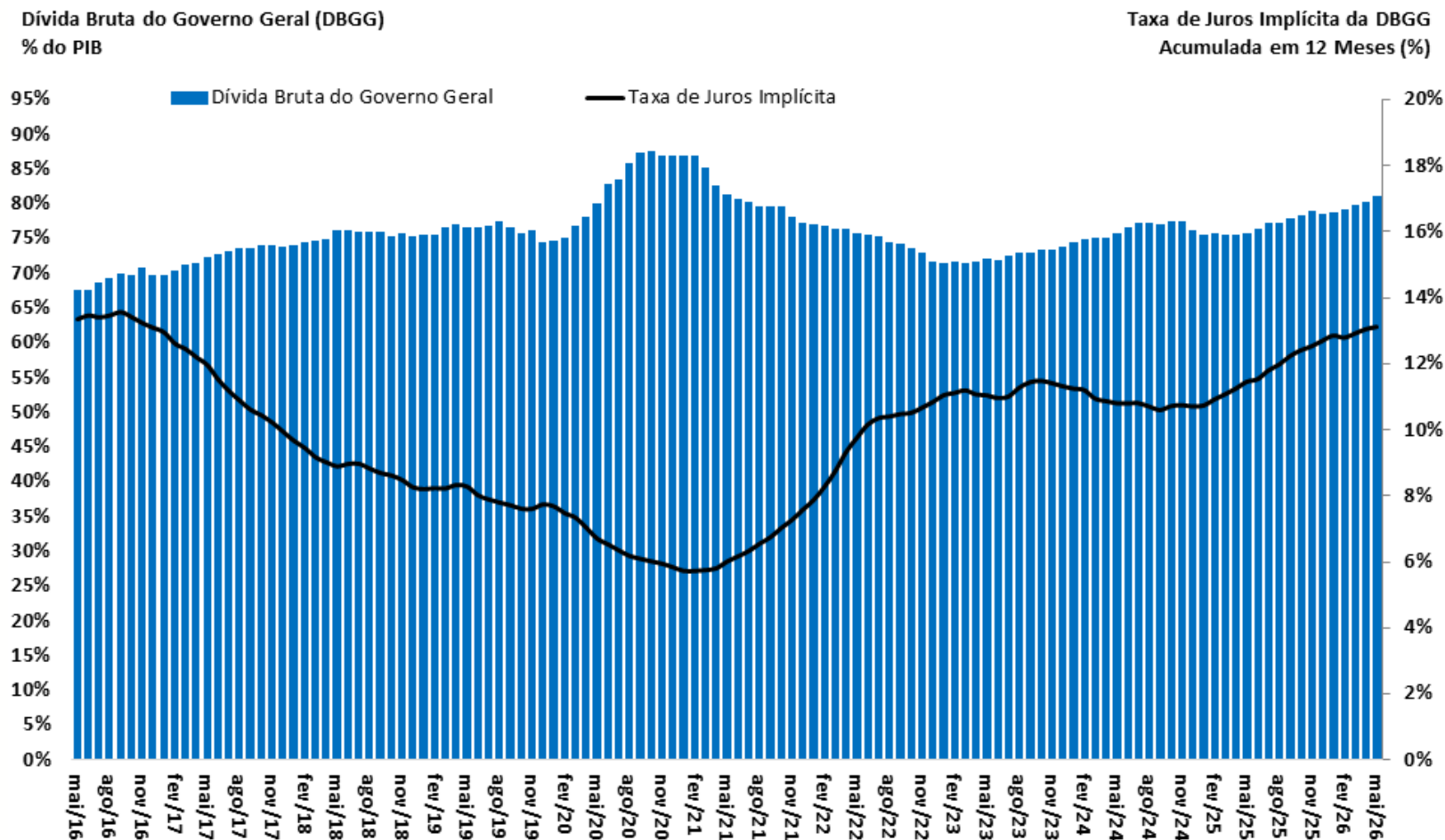
CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS

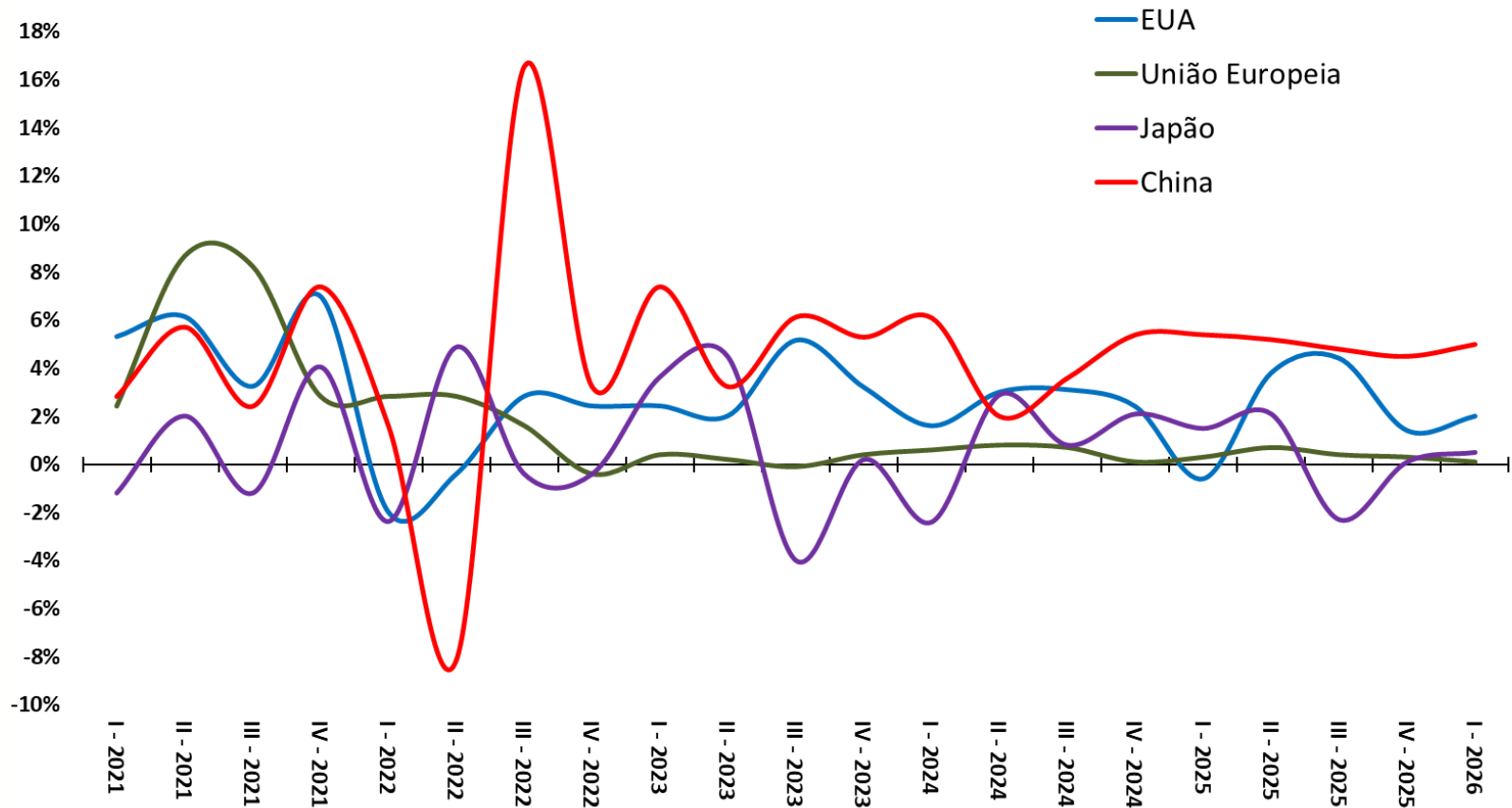


Fonte: BCB.

Economia internacional

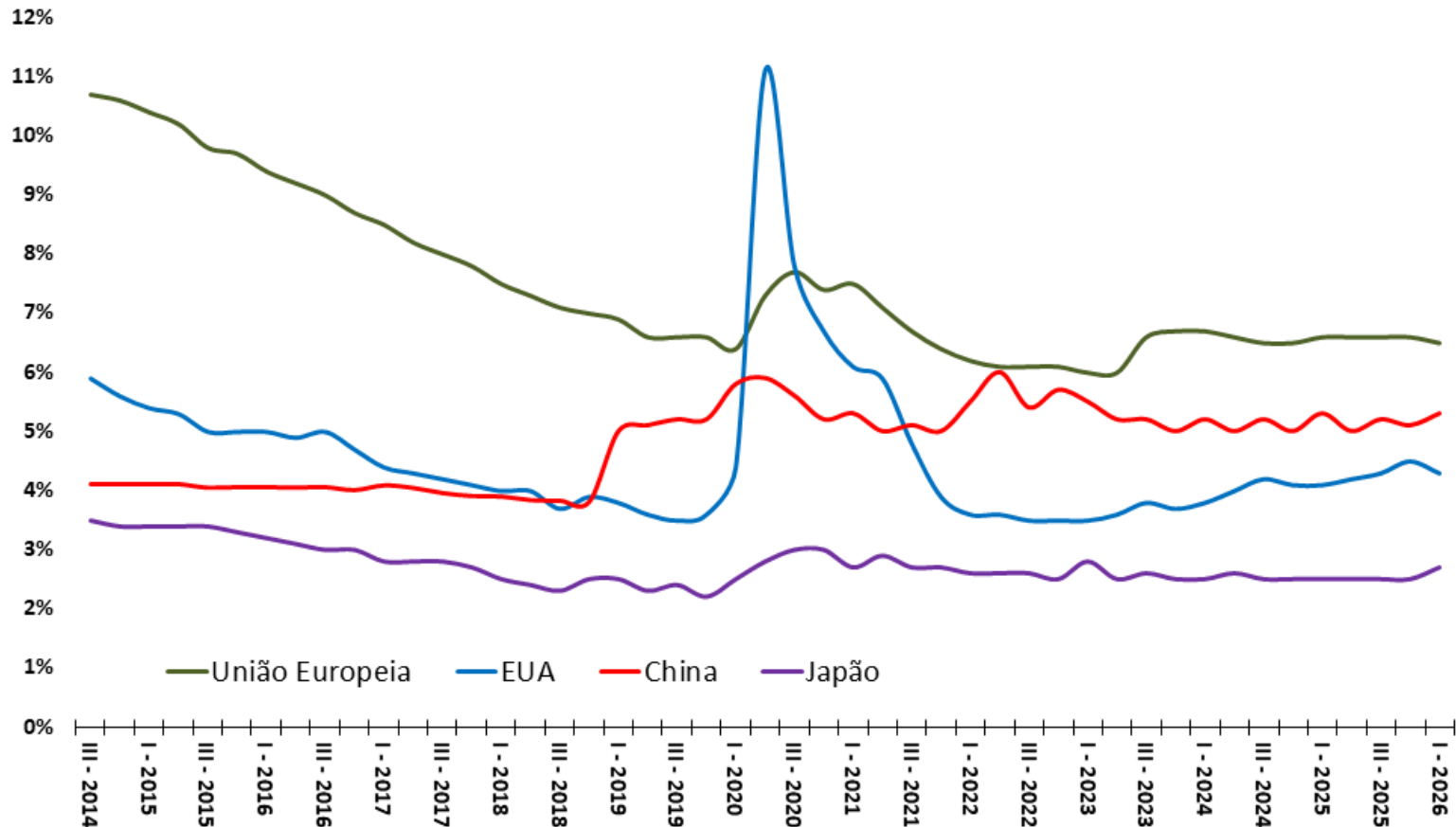
												Projeções FMI: World Economic Outlook - jul/2026	
Mundo	IV trim. 2025												
dados do FMI													
Economia Mundial - PIB	6,7%	3,8%	3,3%	3,5%	3,5%	4,4%	5,3%	3,6%	3,4%	3,5%	3,0%	3,4%	
Economias Desenvolvidas	6,1%	3,1%	1,7%	1,9%	1,9%	4,7%	4,6%	2,4%	1,8%	1,9%	1,7%	1,8%	
Economias Emergentes e em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

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



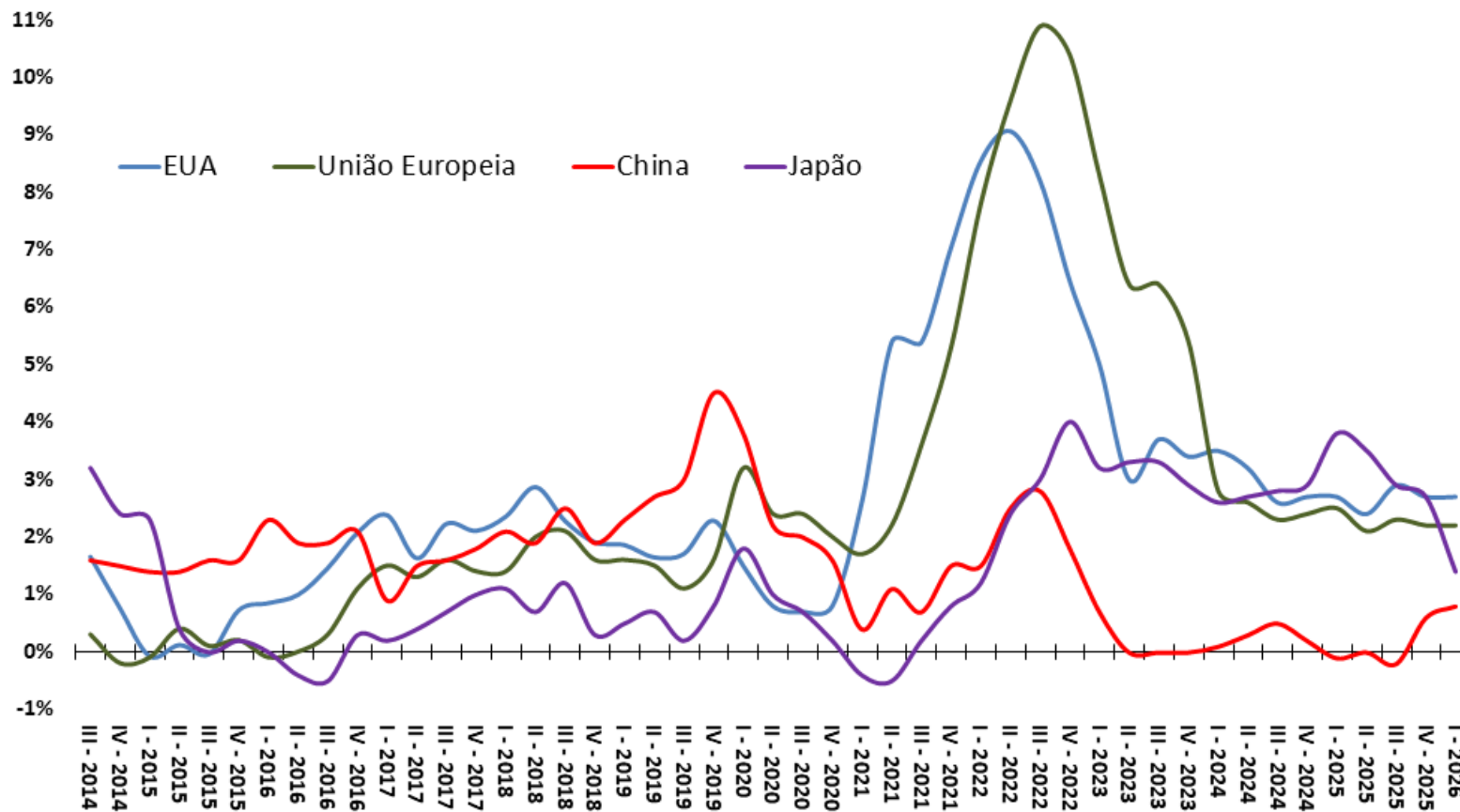
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



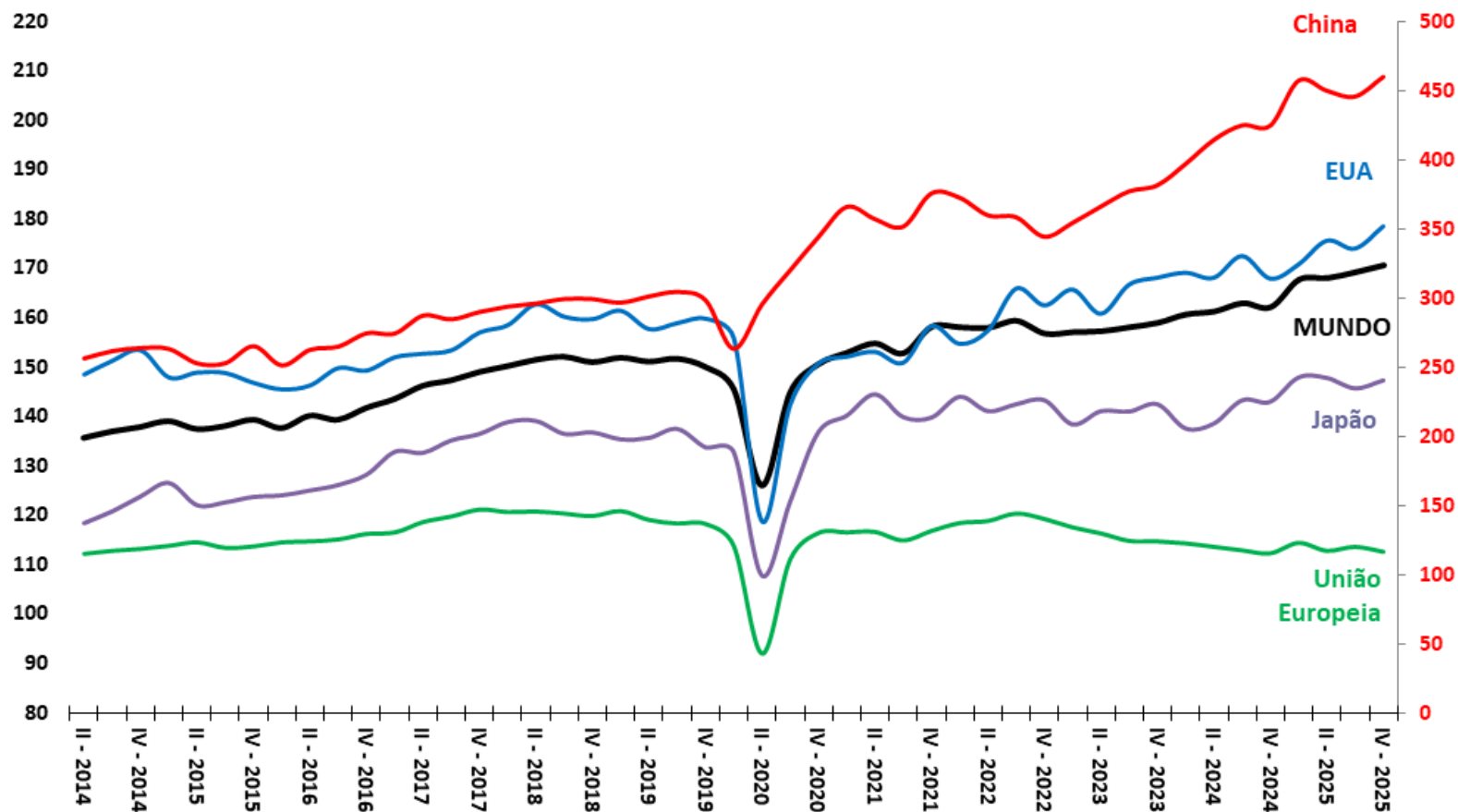
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



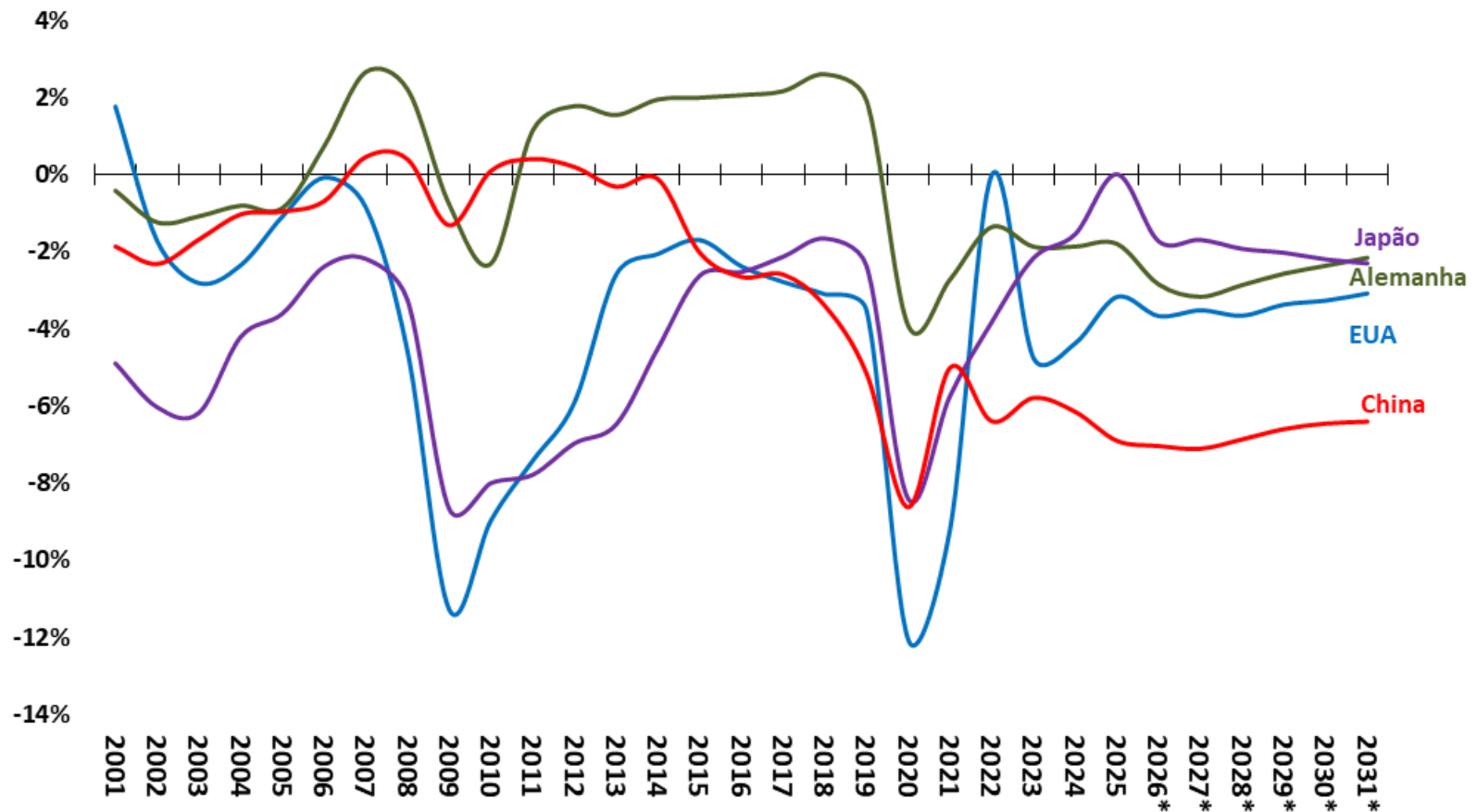
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)

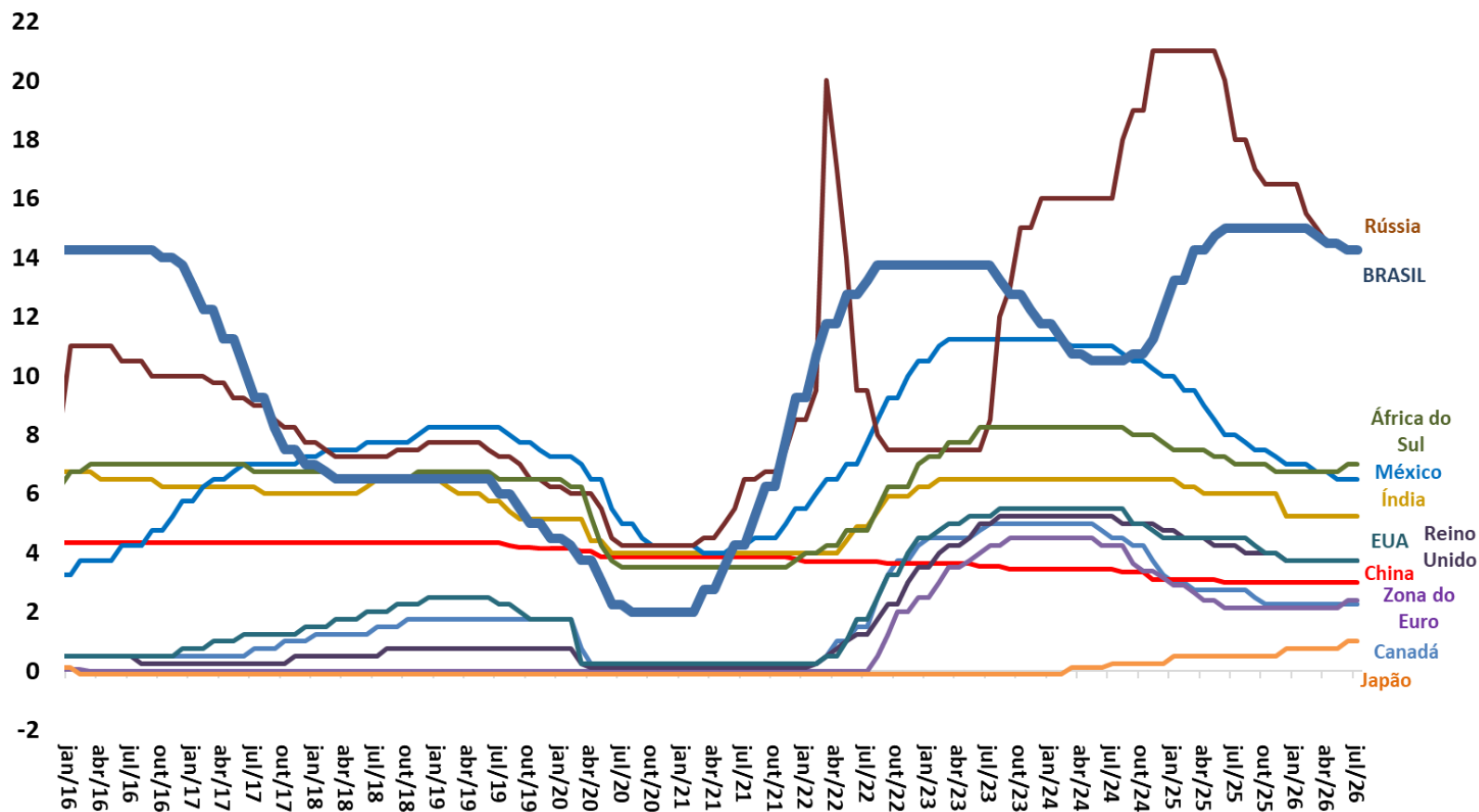


Fonte: FMI. *Estimativa WEO - abril/2026.

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países

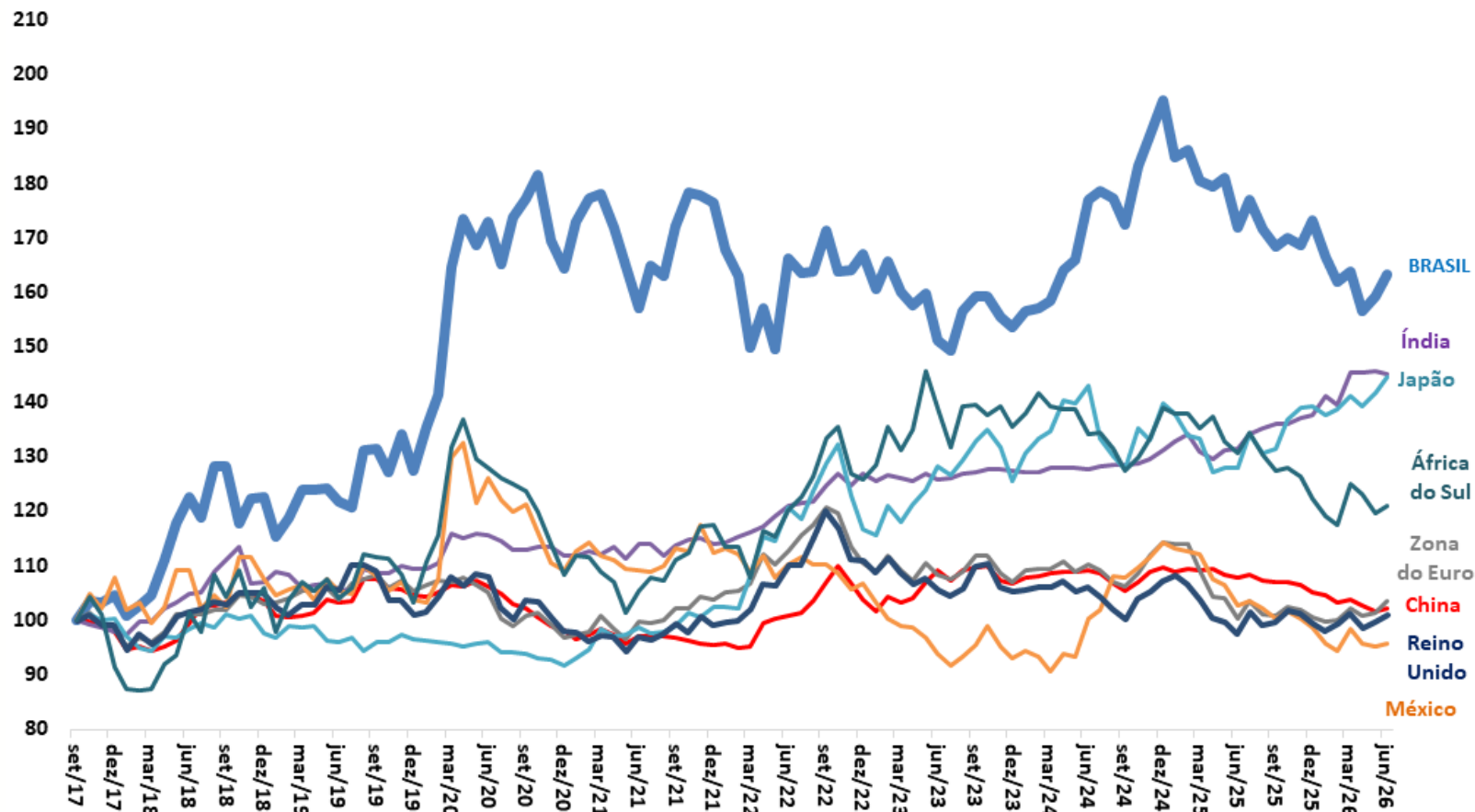
ECONOMIA INTERNACIONAL

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



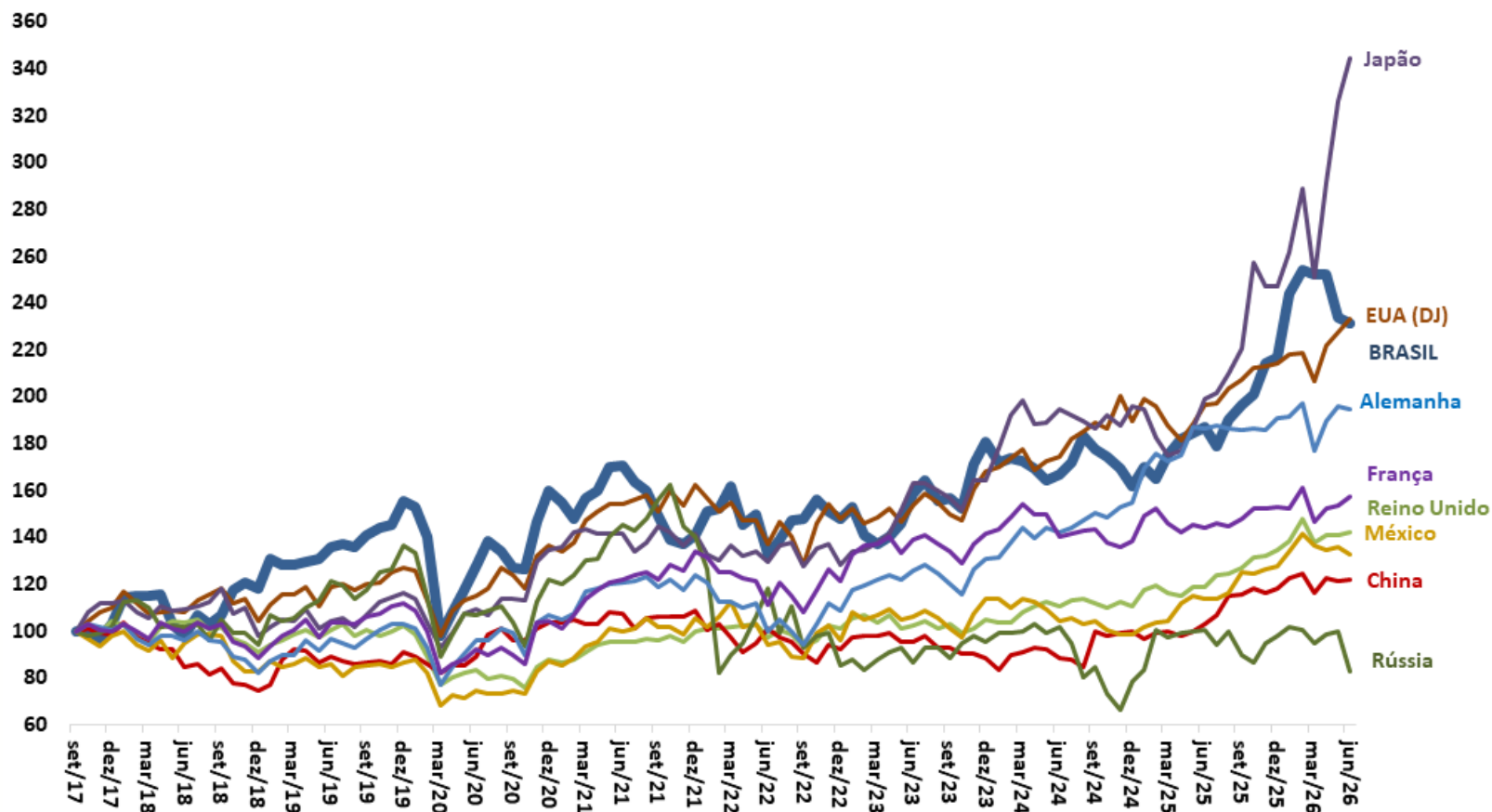
Fonte: BCB e Bloomberg.

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



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

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



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:

Ana Caroline Alves Ribeiro

Anderson Matheus Santos Nunes Tinoco

Carlos Henrique Coêlho de Andrade

Elder Linton Alves de Araújo

Fabiano José Muniz

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



Ministério da Fazenda

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

