MINISTÉRIO DA FAZENDA

Panorama Macroeconômico

Sumário Executivo

Outubro de 2026

21/10/2026

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

Panorama Macroeconômico

Outubro de 2026

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

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

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

Obs. Desde Abril/2025, a divulgação do Panorama Macroeconômico (PanMacro) passou a seguir esta sistemática:

No meses pares, ou em que não houver atualização da Grade de Parâmetros Macroeconômicos, haverá apenas a divulgação resumida do PanMacro, com o Sumário Executivo apresentando indicadores selecionados (36 slides).

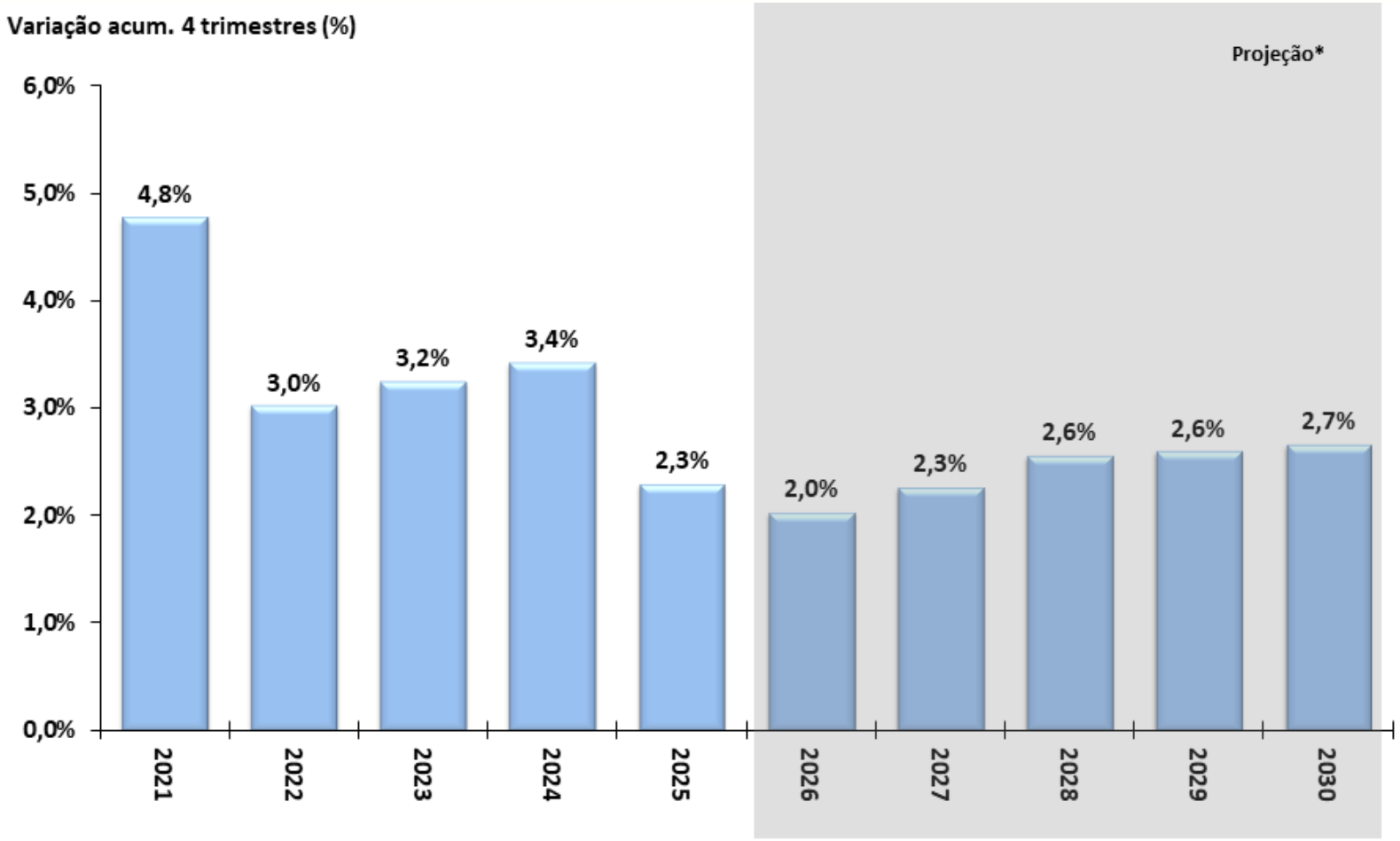
Nos meses ímpares, ou quando da atualização das projeções na Grade de Parâmetros, haverá a divulgação da versão completa do PanMacro (184 slides).

Índice

Indicadores Selecionados 4
Atividade Econômica
PIB e Atividade Econômica Trimestral..... 5
Atividade Econômica Mensal..... 6
Outros Indicadores de Atividade..... 8
Emprego e Renda..... 10
Preços e Inflação..... 12
Mercado de Crédito..... 14
Mercados Financeiros..... 16
Comércio Exterior..... 18
Contas Externas..... 22
Contas Públicas..... 24
Economia Internacional..... 26
Expectativas de Mercado..... 27

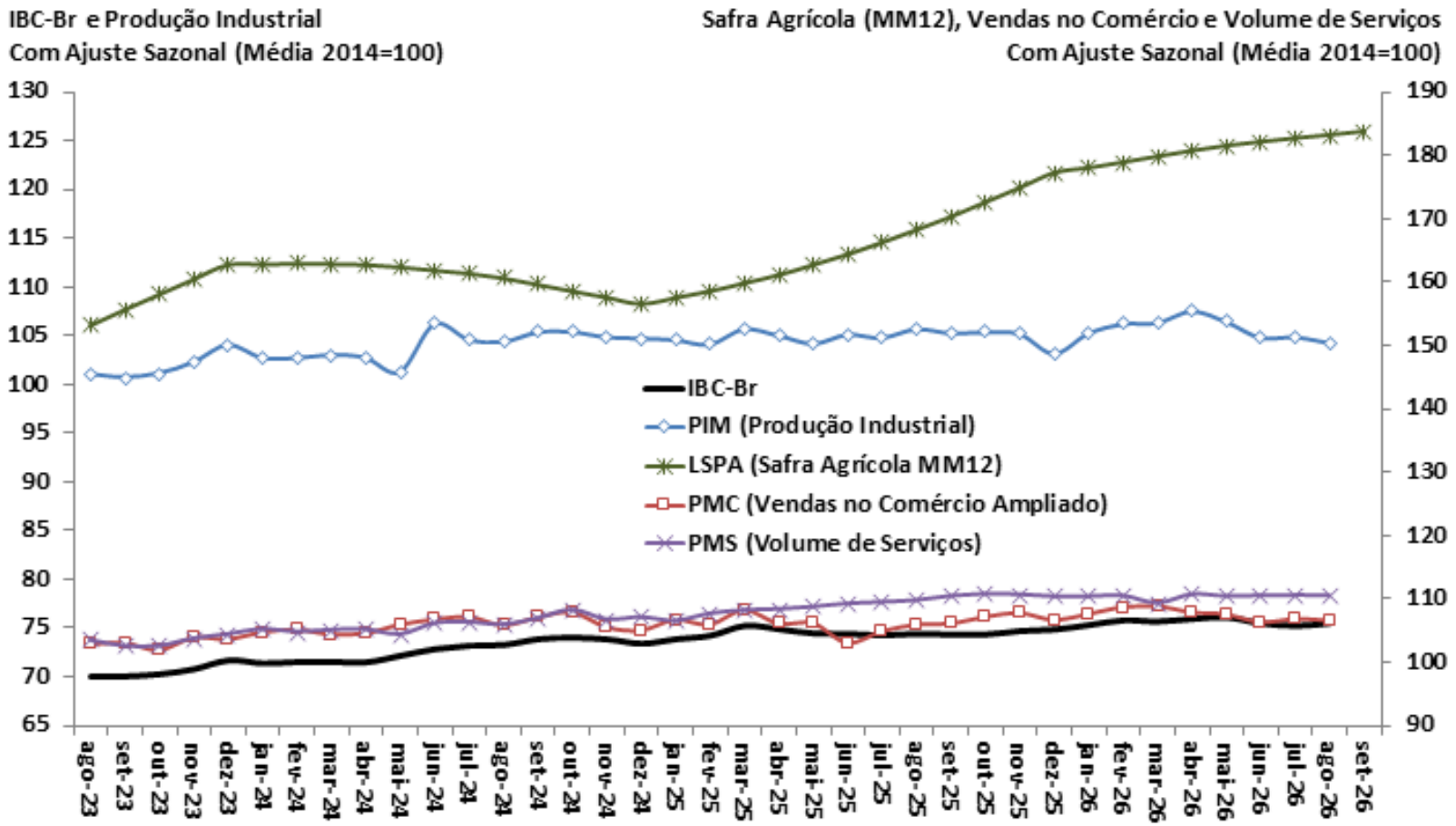
Indicadores Selecionados

Evolução do PIB e projeções anuais



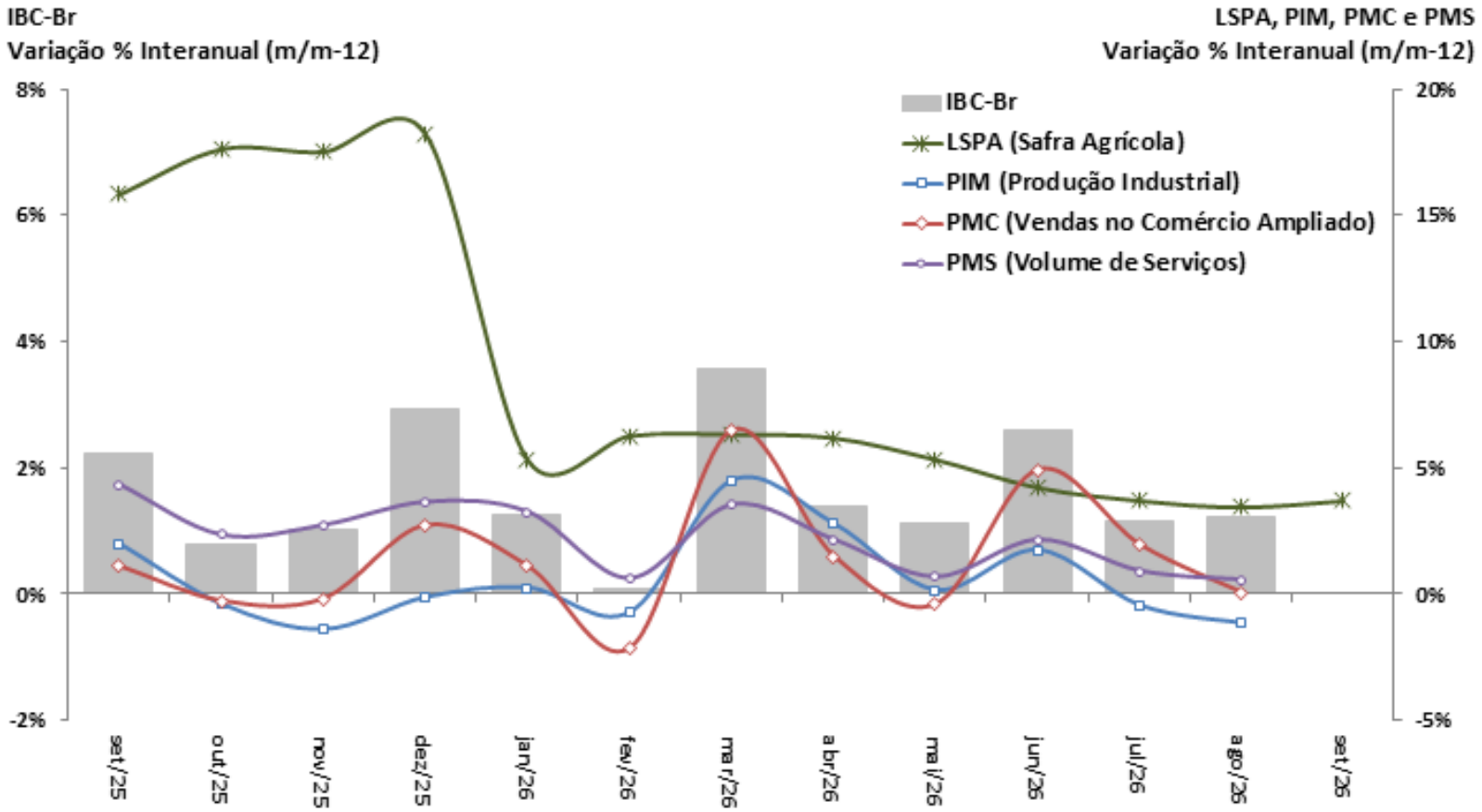
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de setembro/2026.

Desempenho Mensal da Atividade Econômica



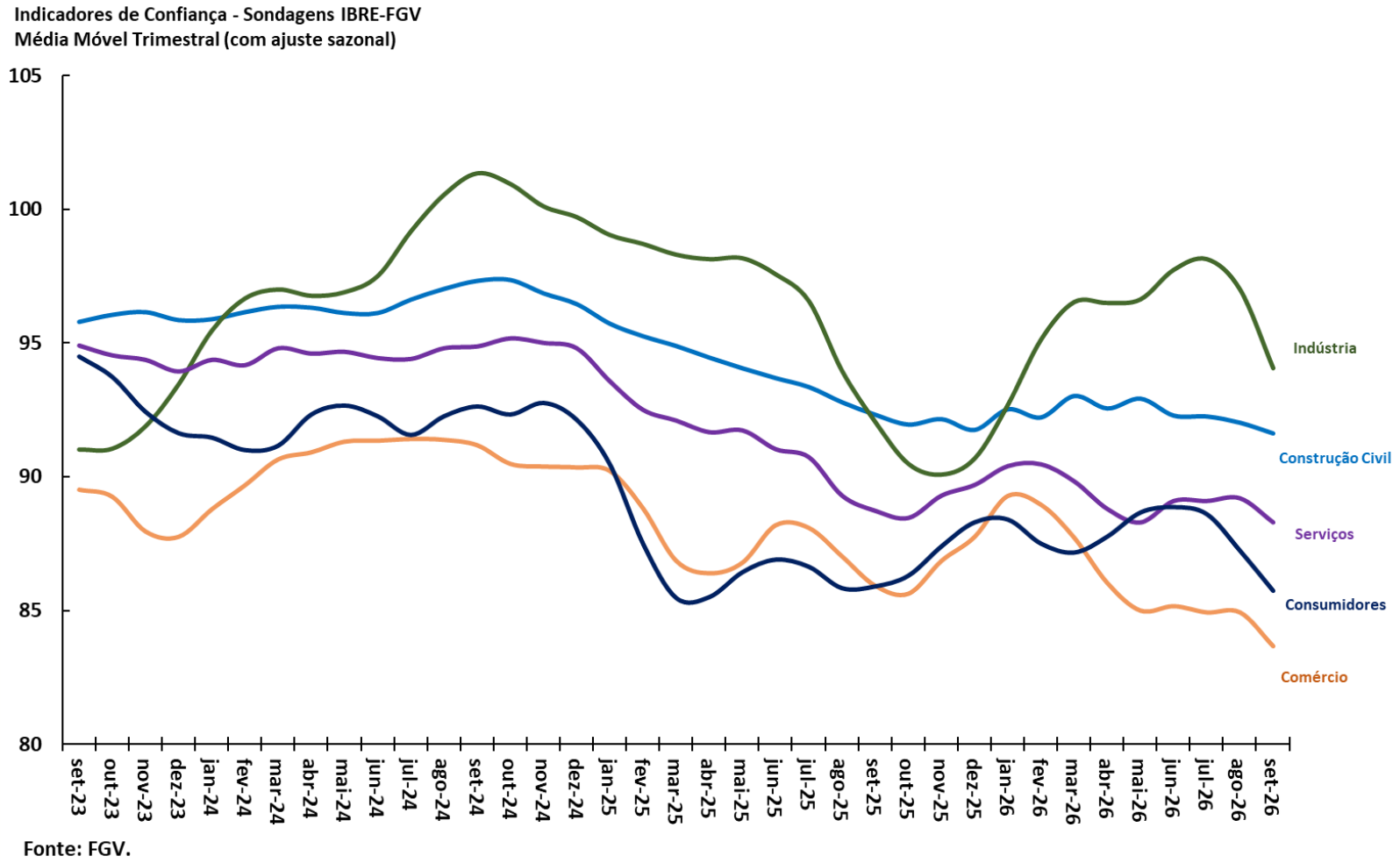
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

Desempenho Mensal da Atividade Econômica



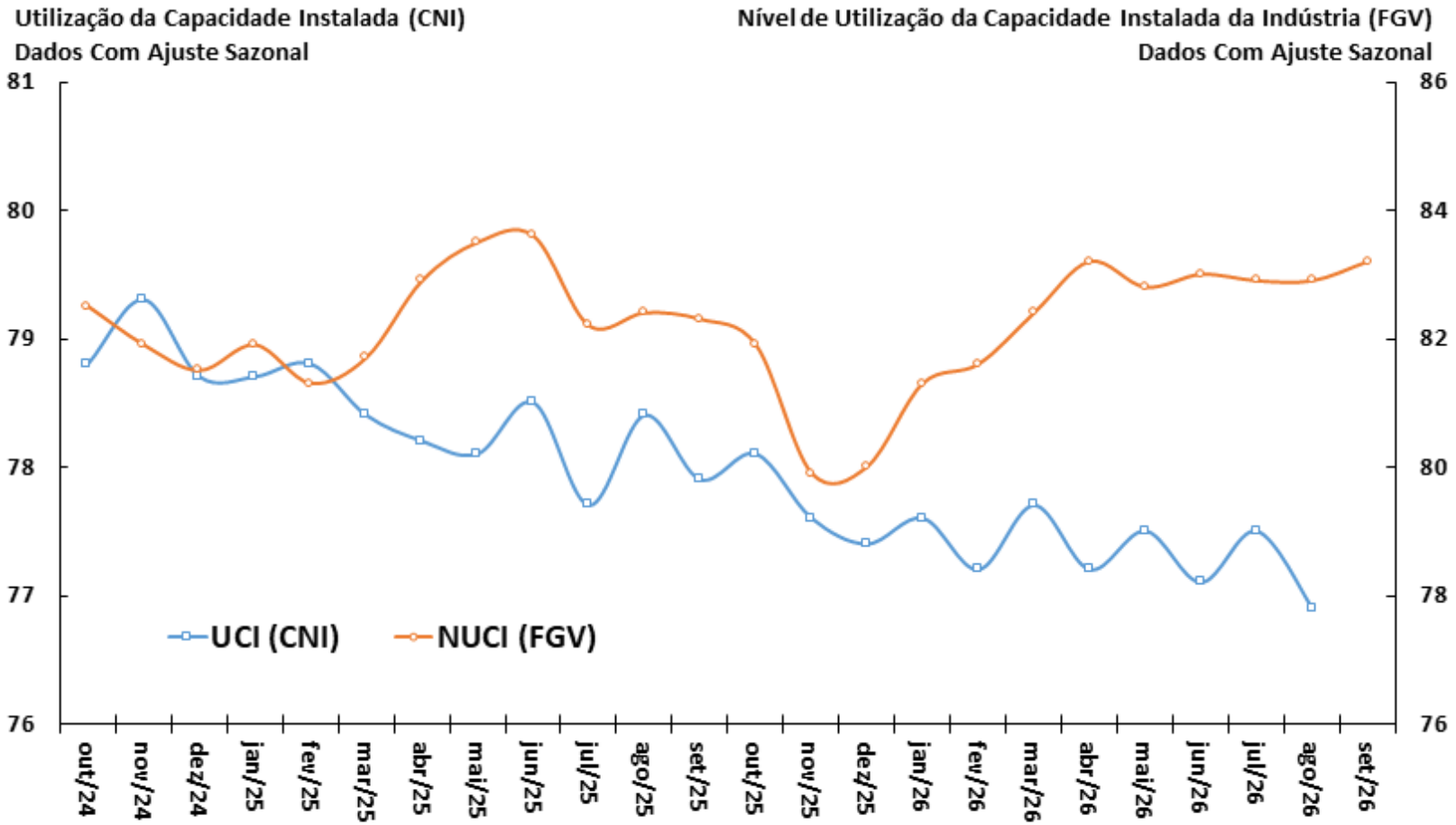
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

FGV: Indicadores de Confiança da Economia



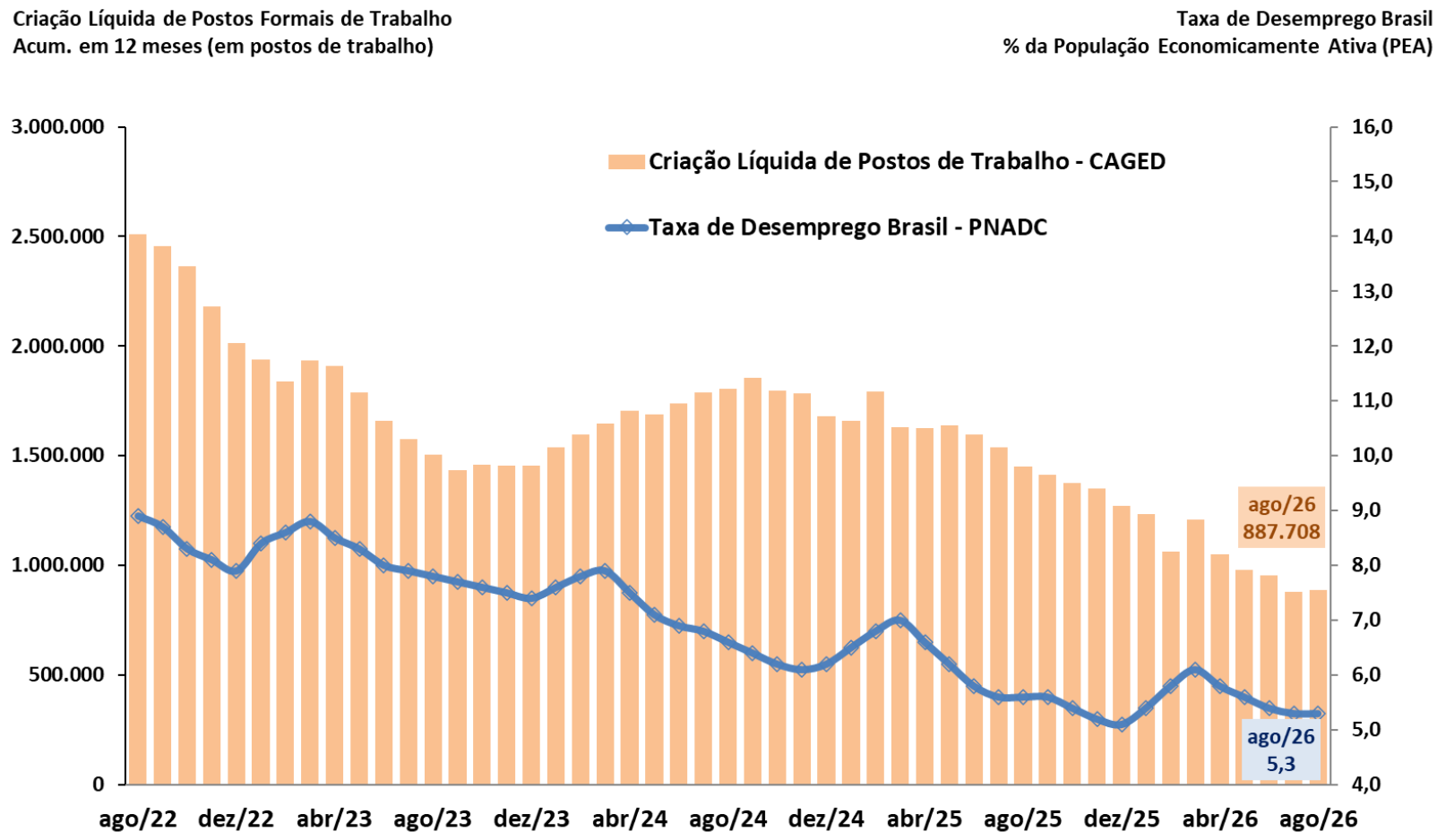
Fonte: FGV.

Utilização da Capacidade Instalada



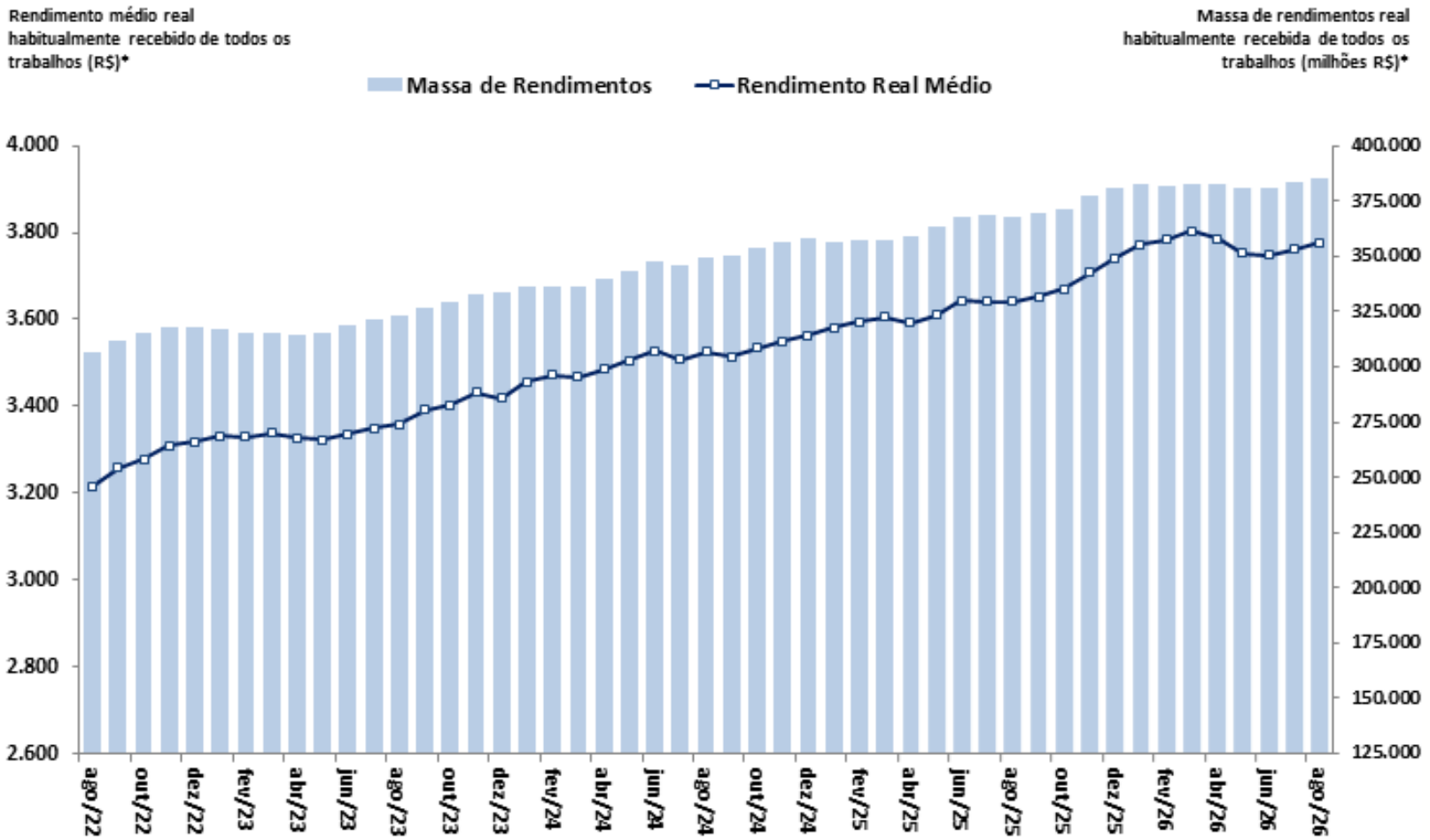
Fonte: CNI e FGV.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego



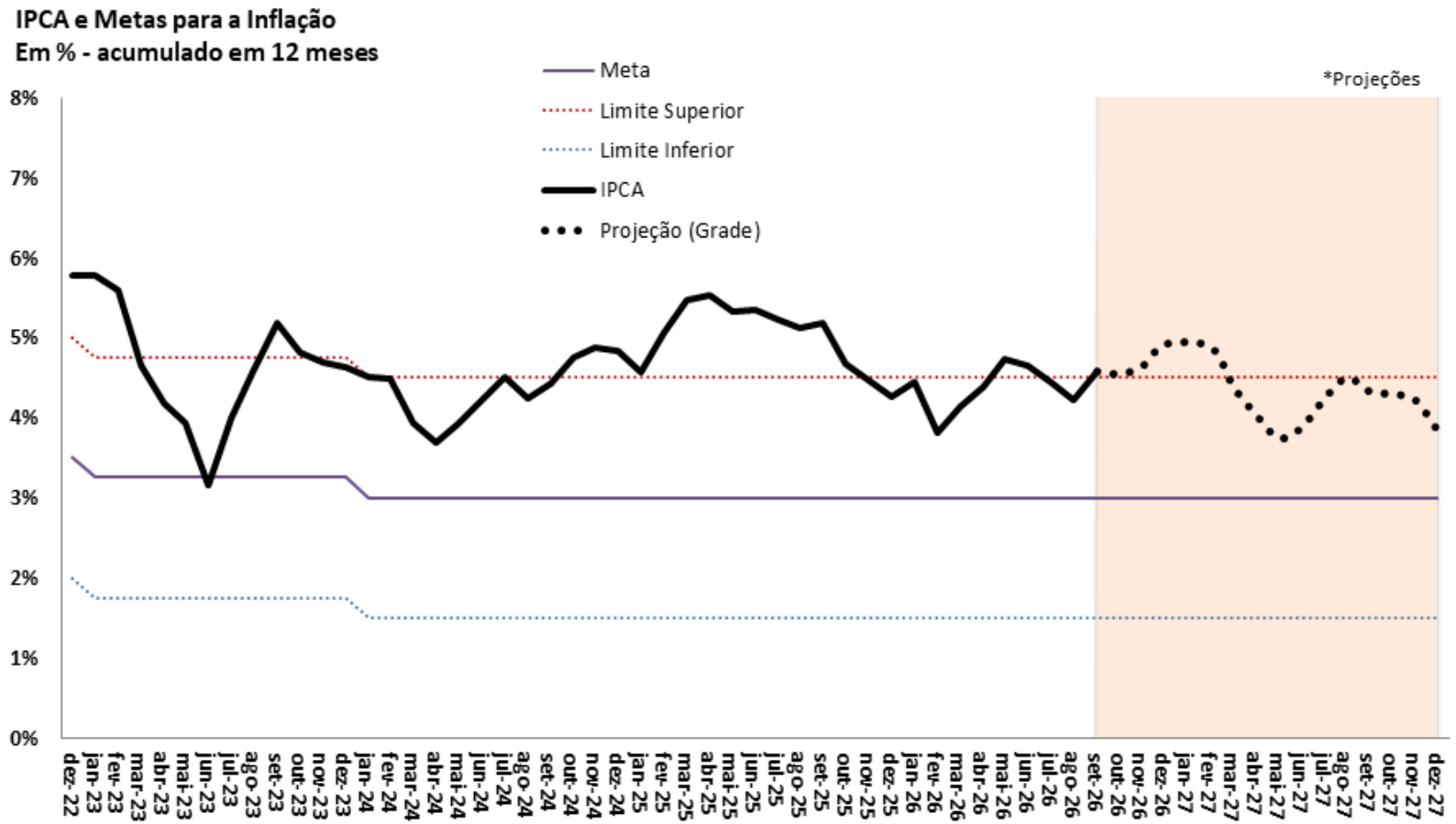
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e MTE - CAGED (dados ajustados).

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

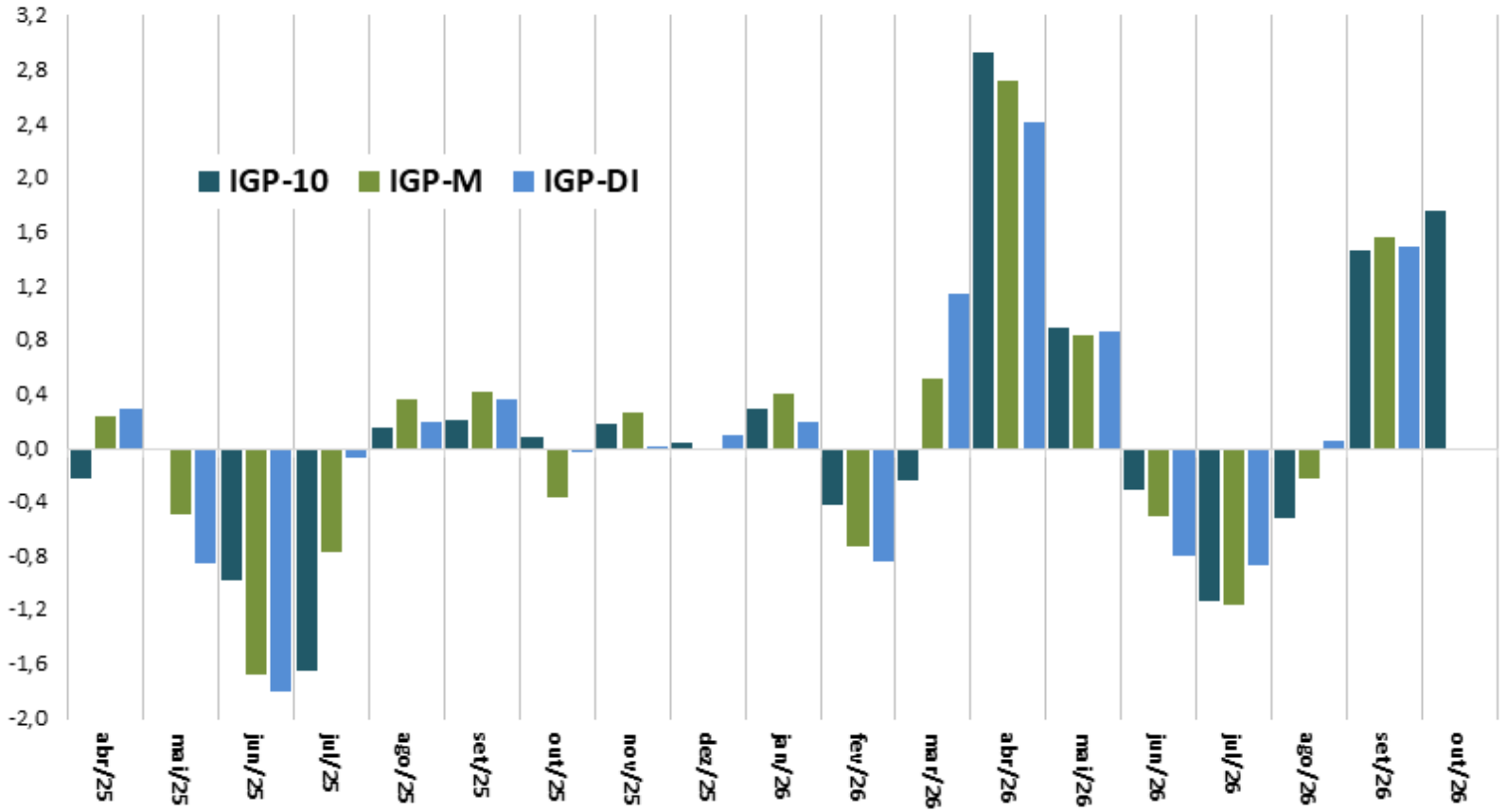
Metas para a Inflação



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

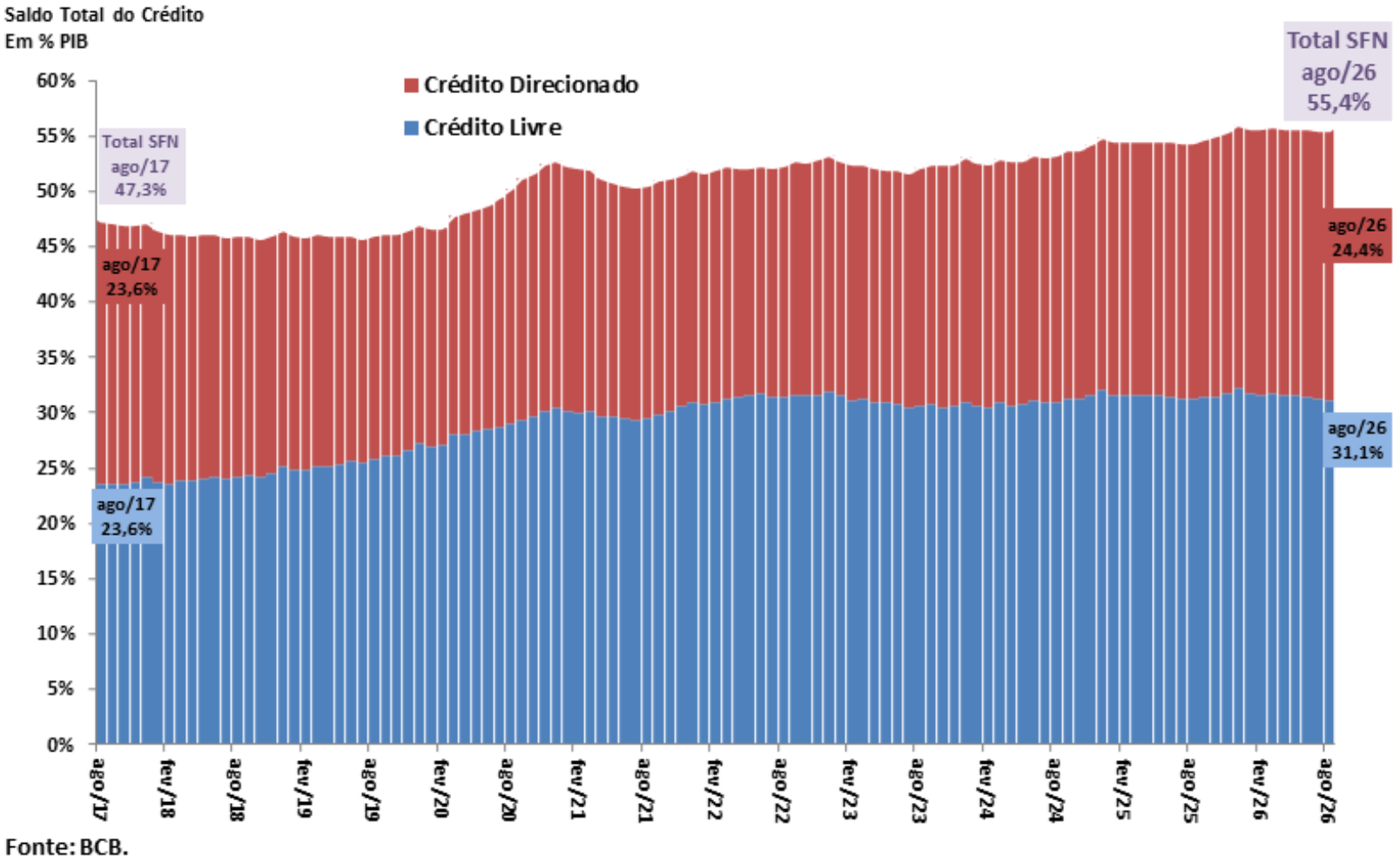
Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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



Fonte: FGV.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

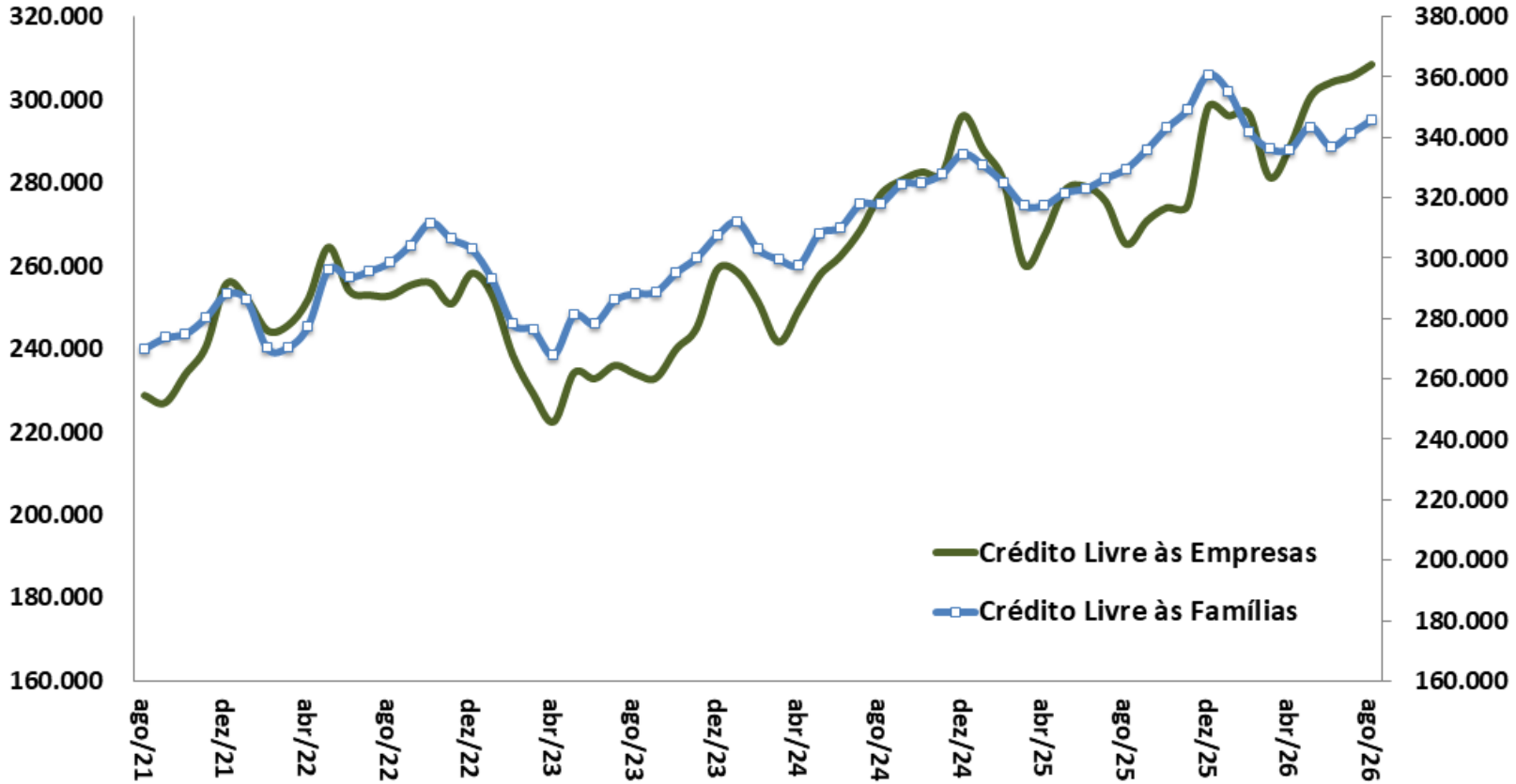


Fonte: BCB.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

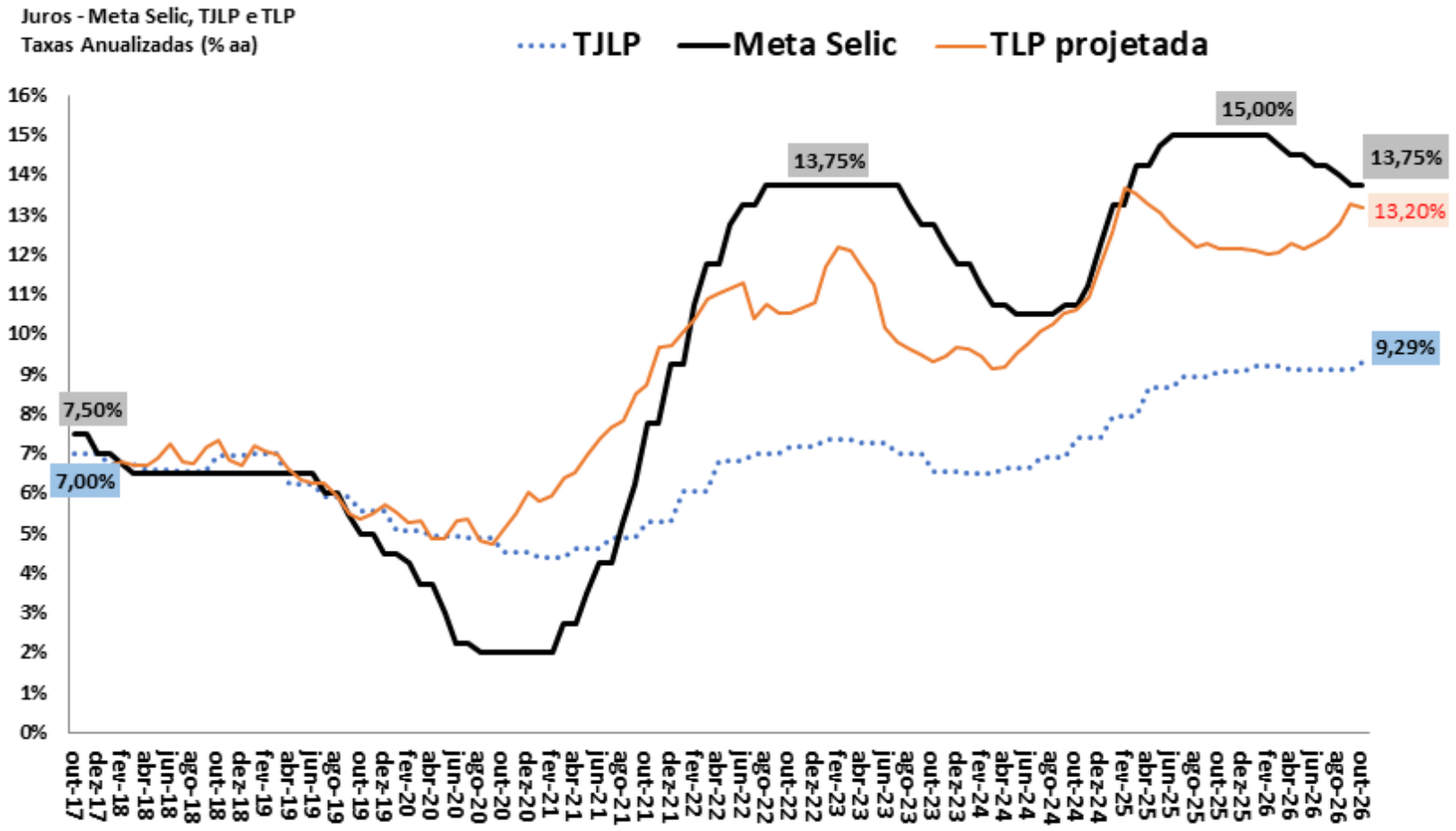
Crédito Livre às Empresas
Novas Concessões Reais (IPCA) - Média Móvel Trimestral
Com Ajuste Sazonal - R$ milhões do último mês

Crédito Livre às Famílias
Novas Concessões Reais (IPCA) - Média Móvel Trimestral
Com Ajuste Sazonal - R$ milhões do último mês



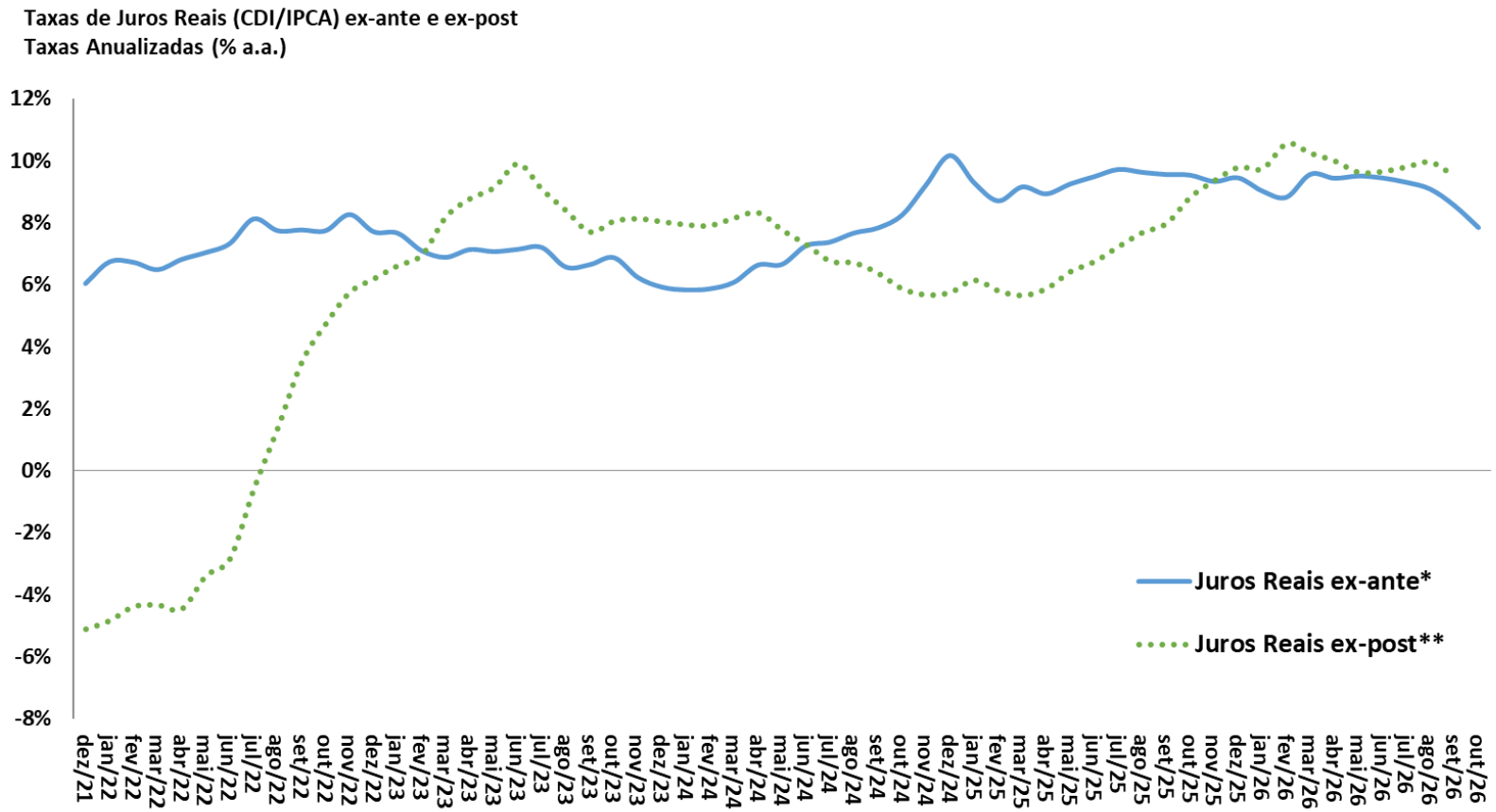
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/MF.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



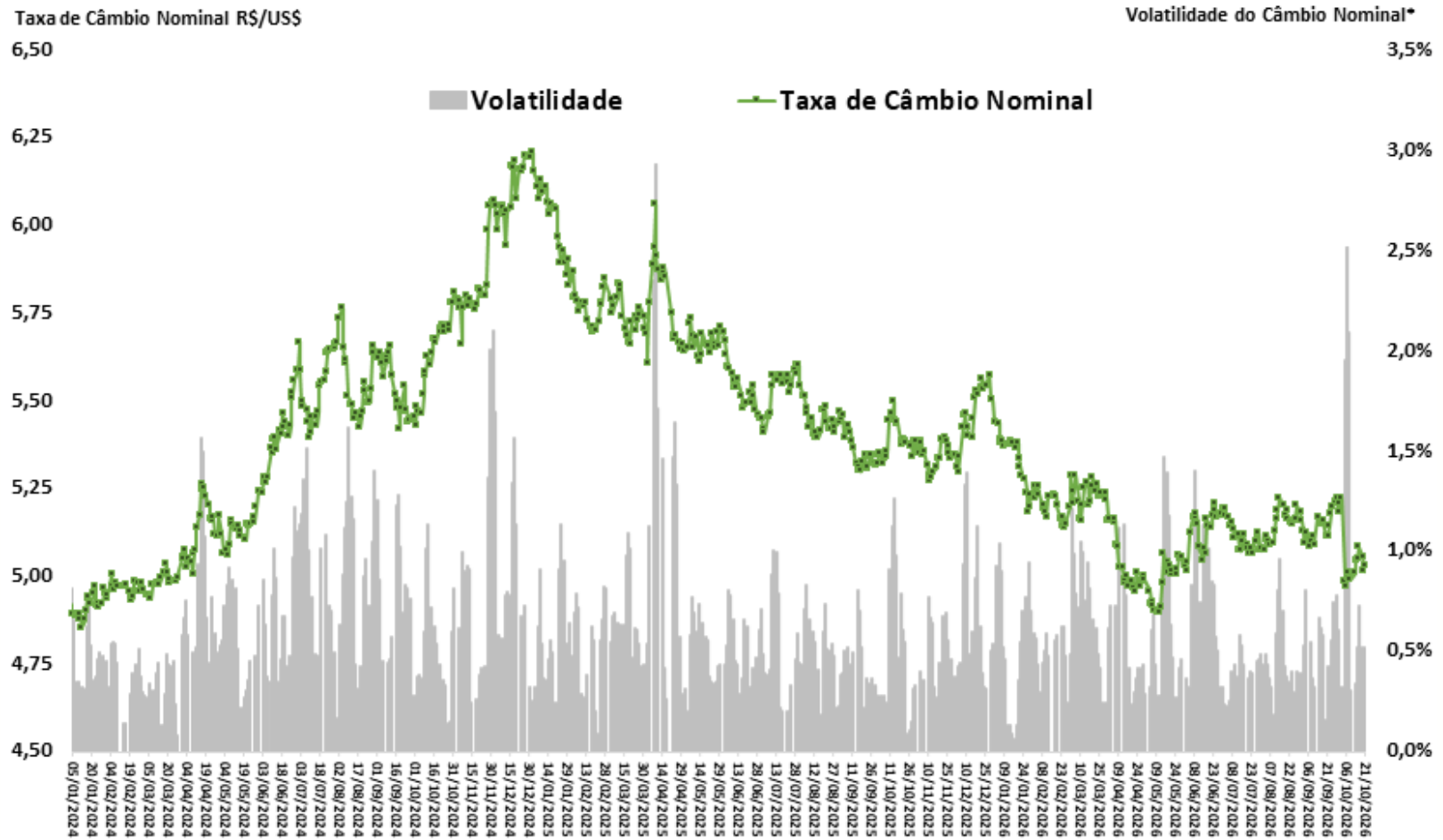
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

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



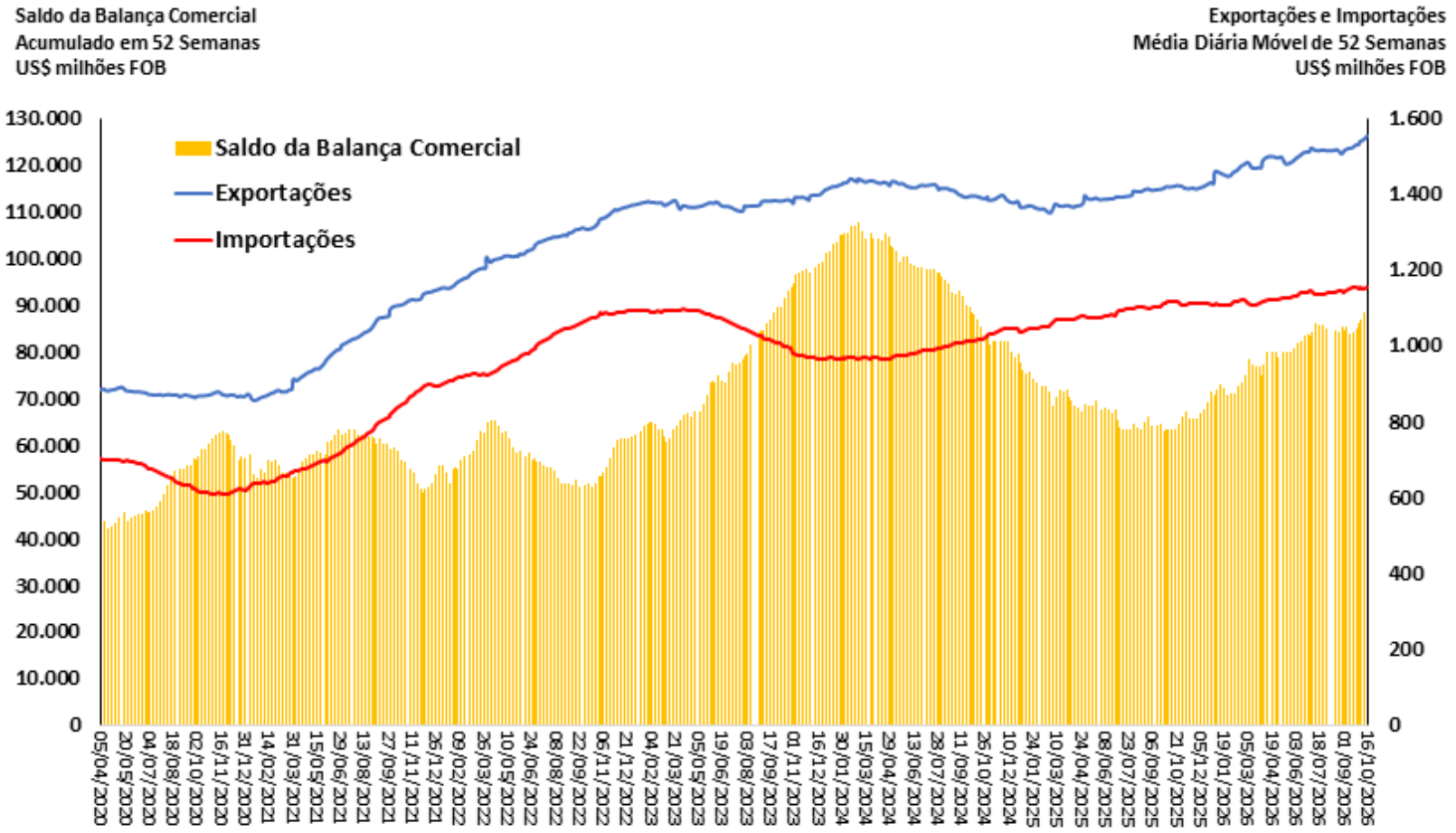
Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.
**Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

Taxa Nominal de Câmbio Diária R$/US$



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

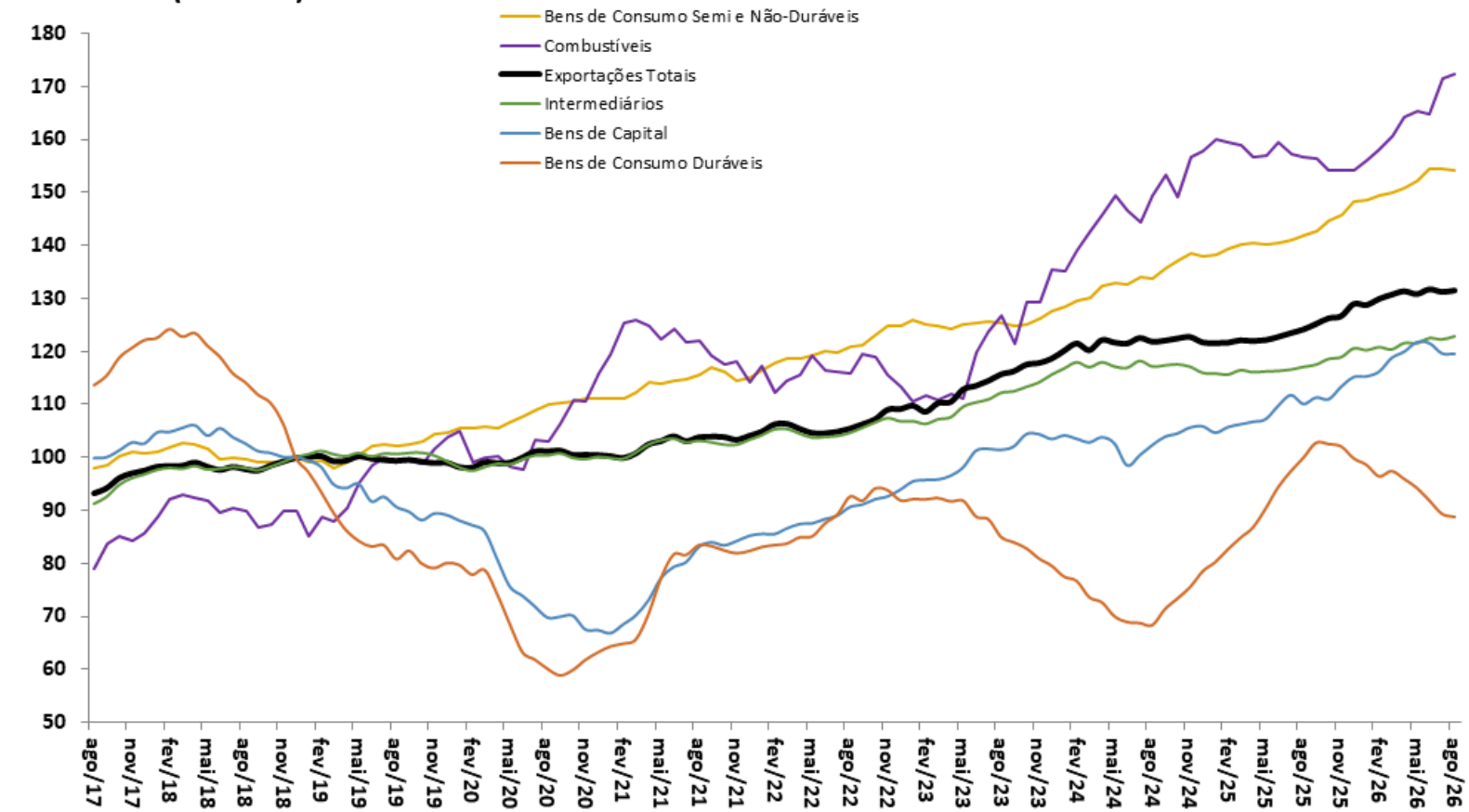
Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas



Fonte: SECEX/MDIC.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

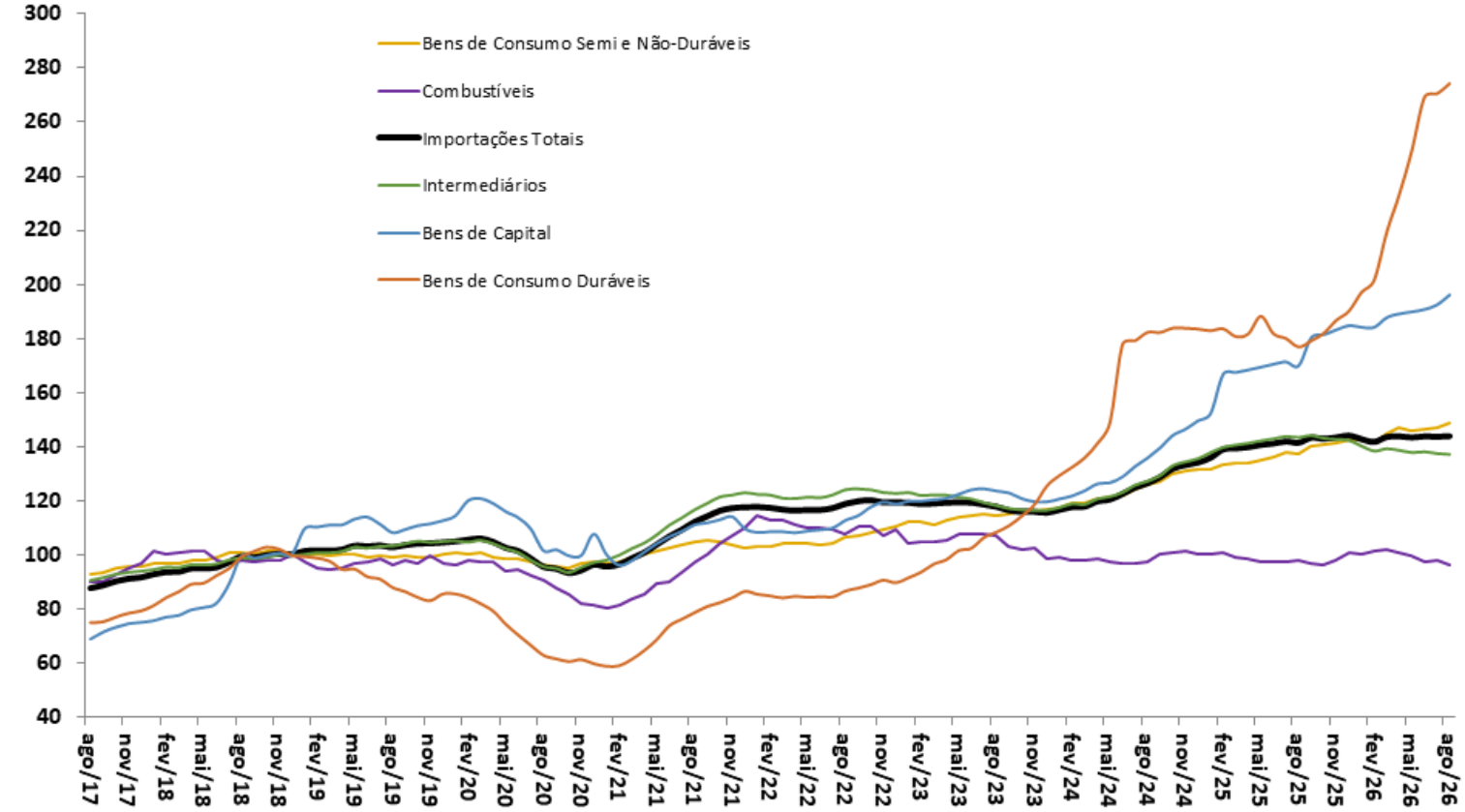
Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

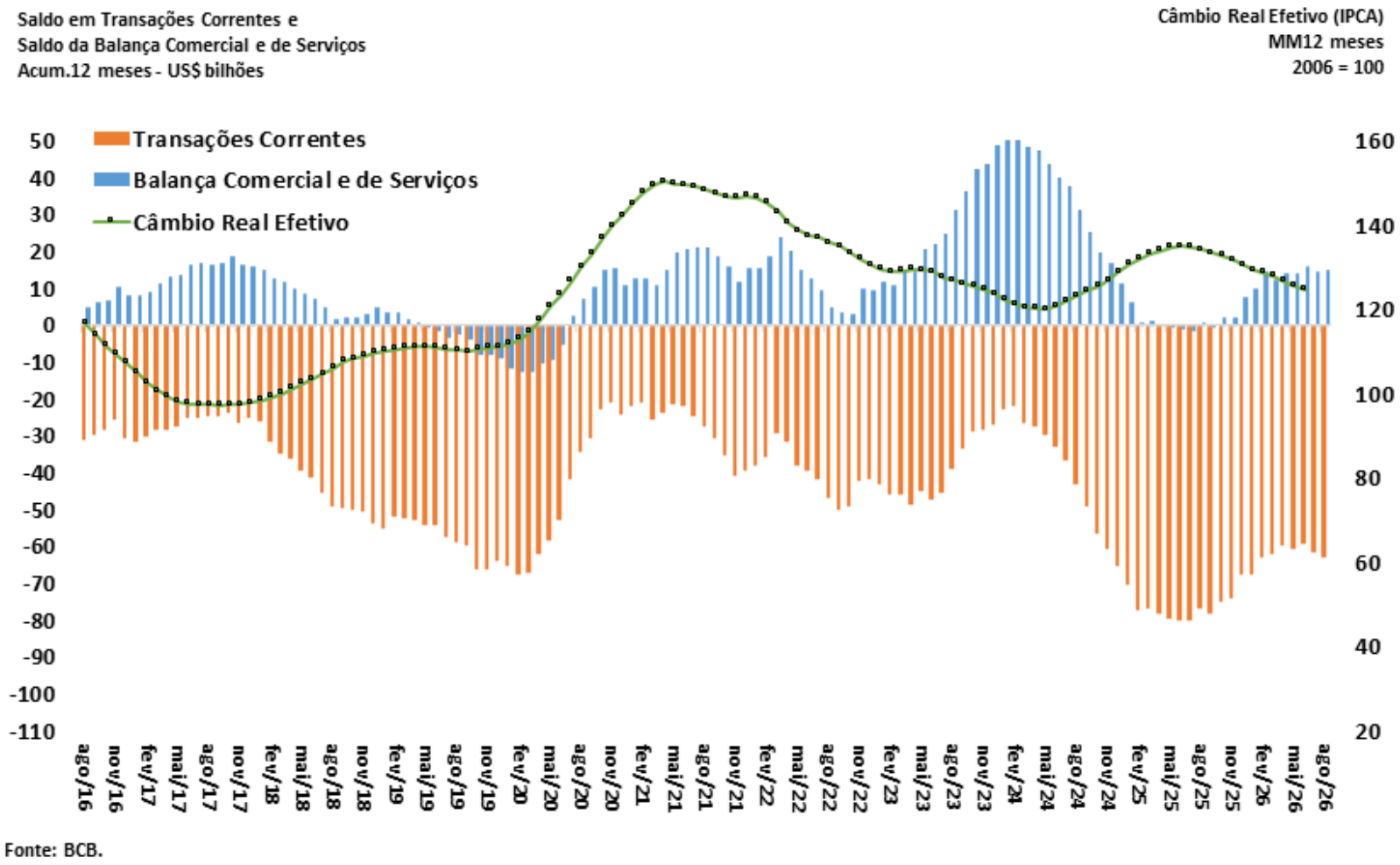
Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



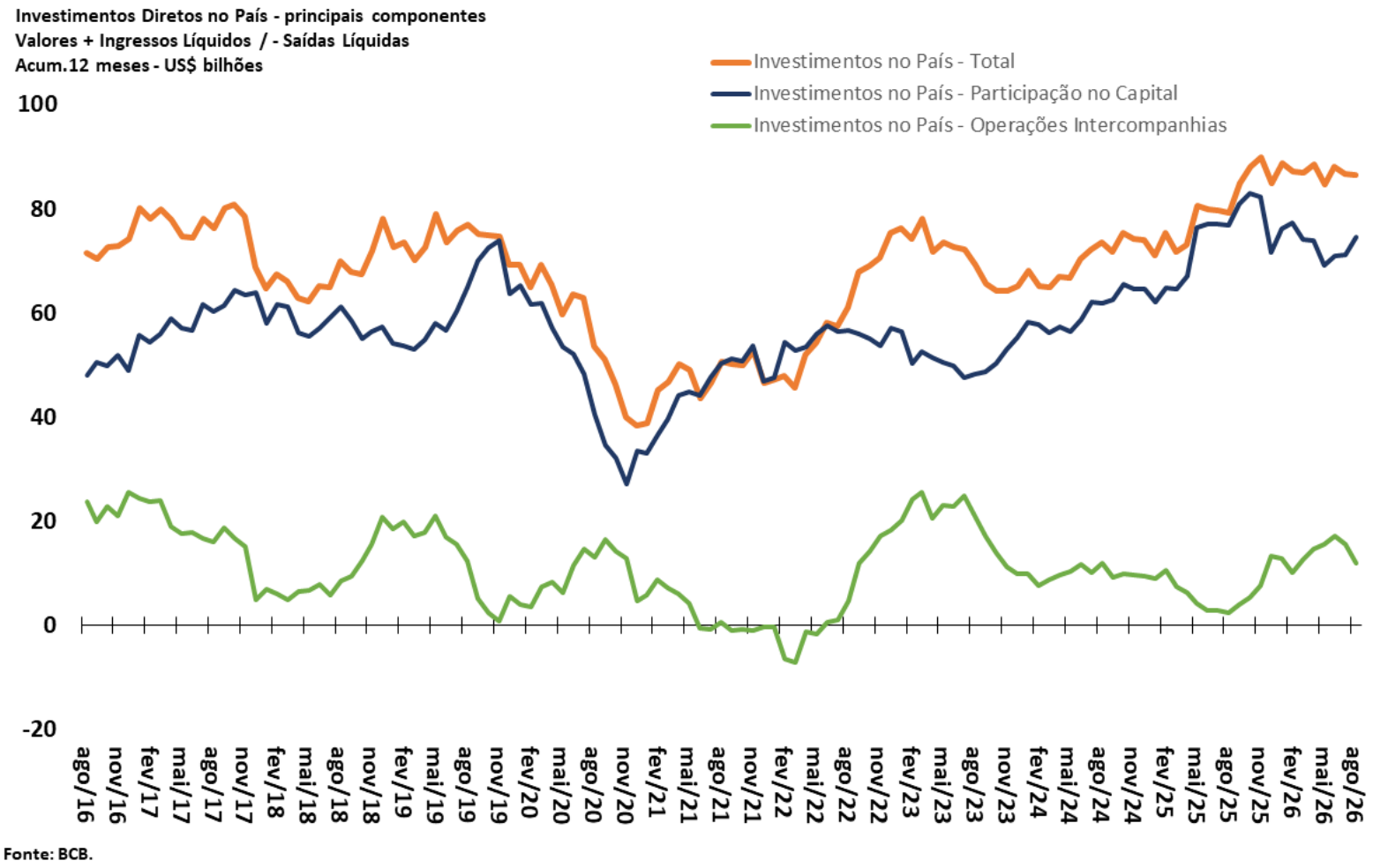
Fonte: FUNCEX.

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



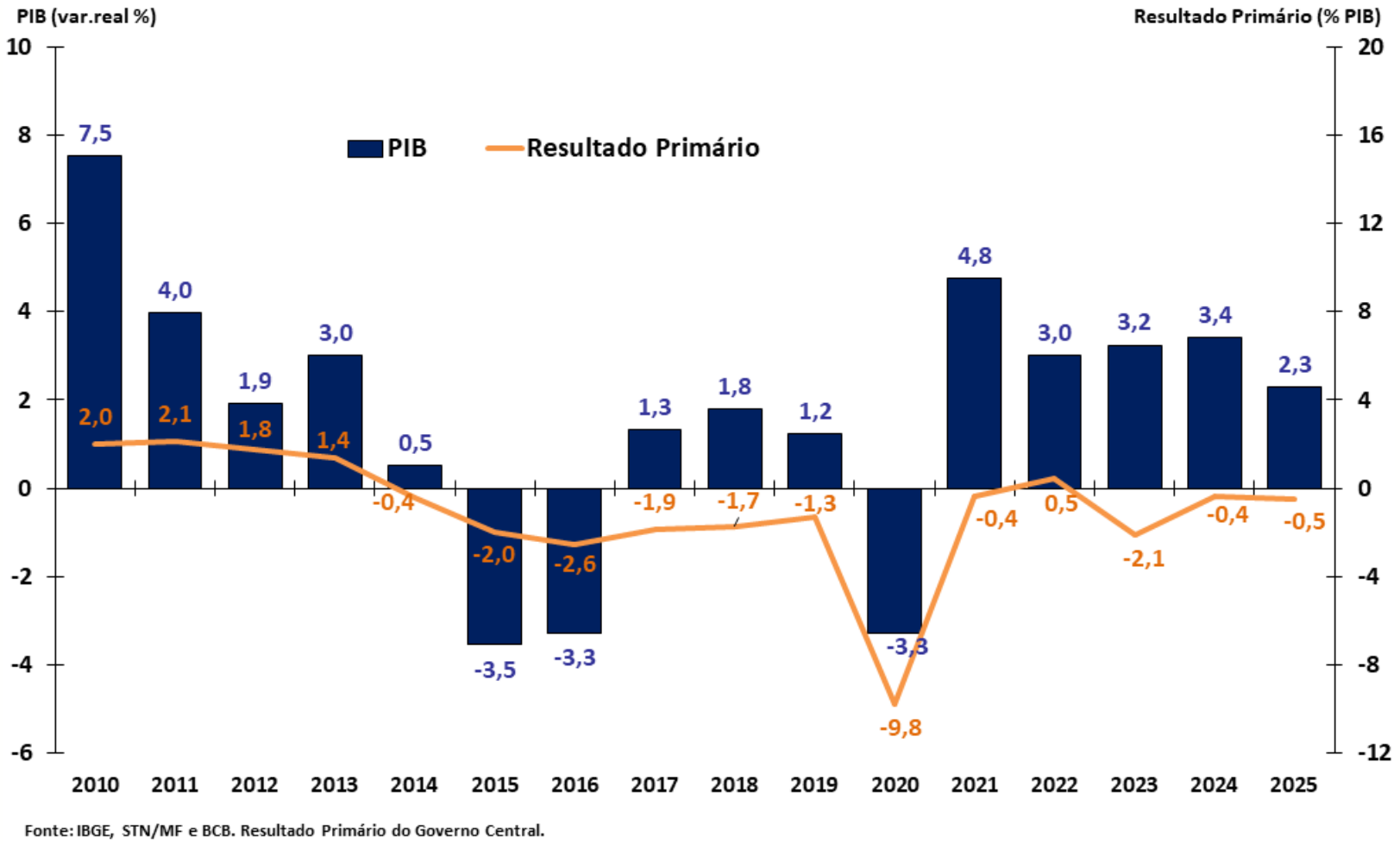
Fonte: BCB.

Investimentos Diretos – Principais Componentes



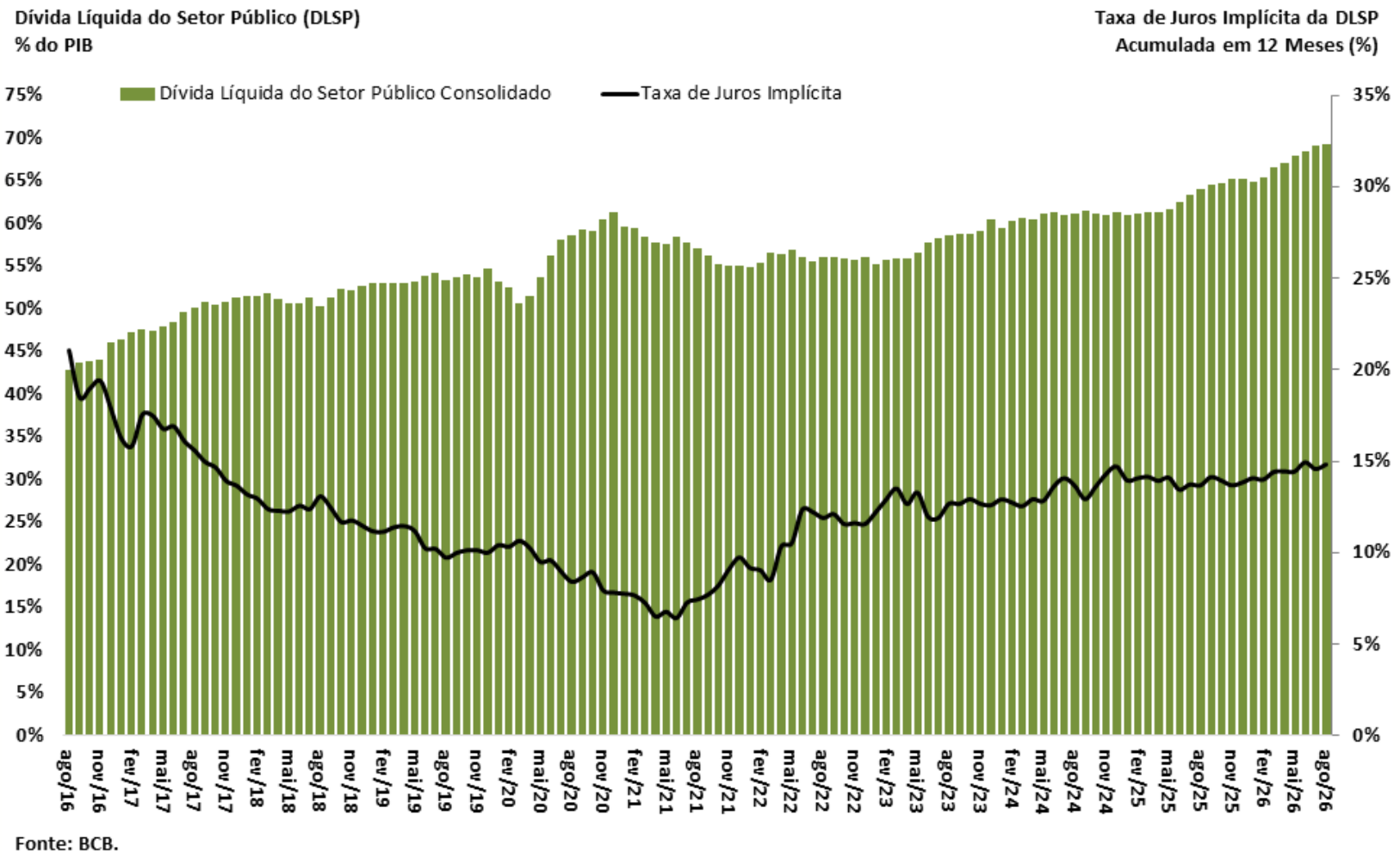
Fonte: BCB.

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



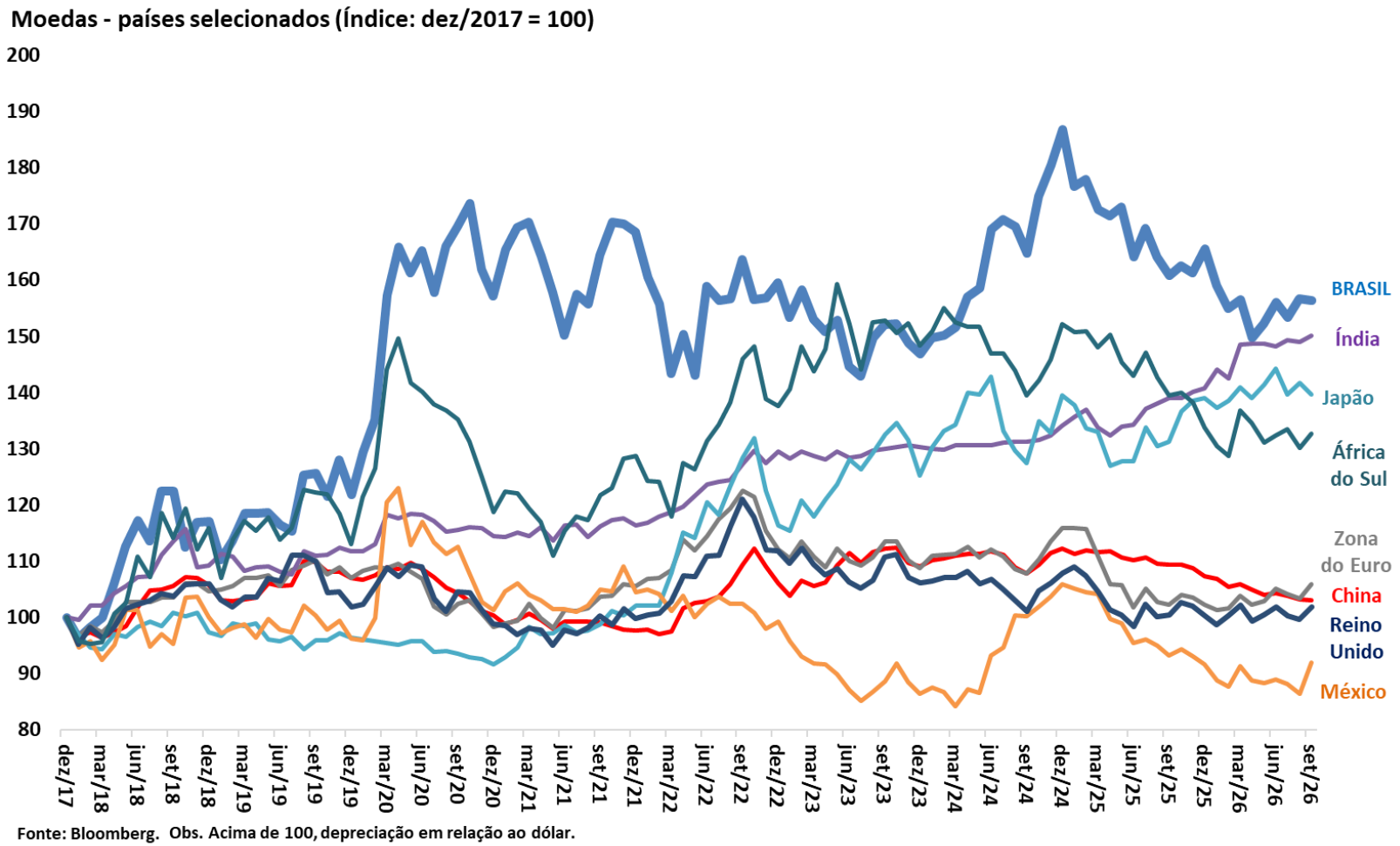
Fonte: IBGE, STN/MF e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita



Fonte: BCB.

Principais Índices de Moedas Mundiais



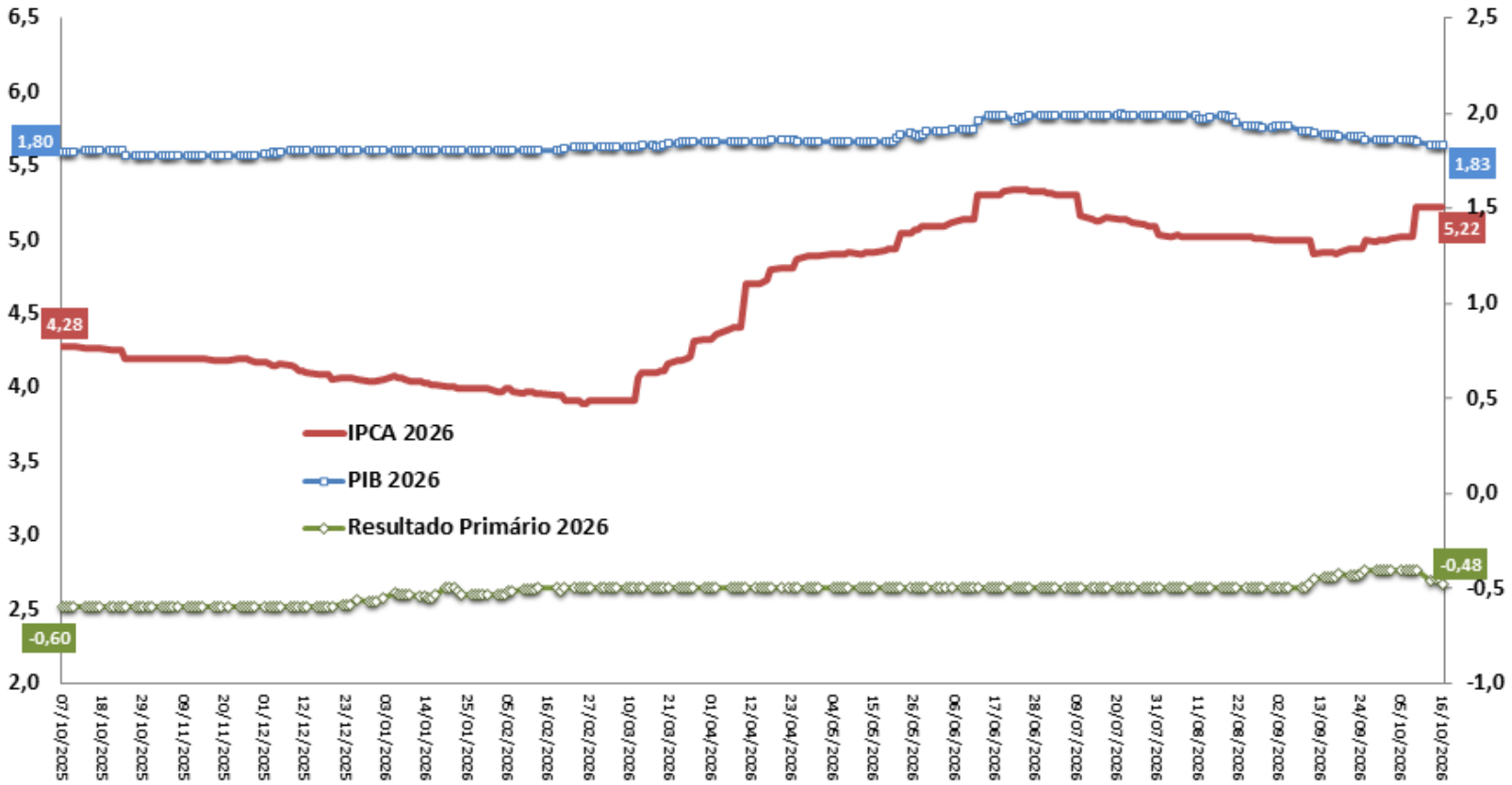
Fonte: Bloomberg. Obs. Acima de 100, depreciação em relação ao dólar.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2026

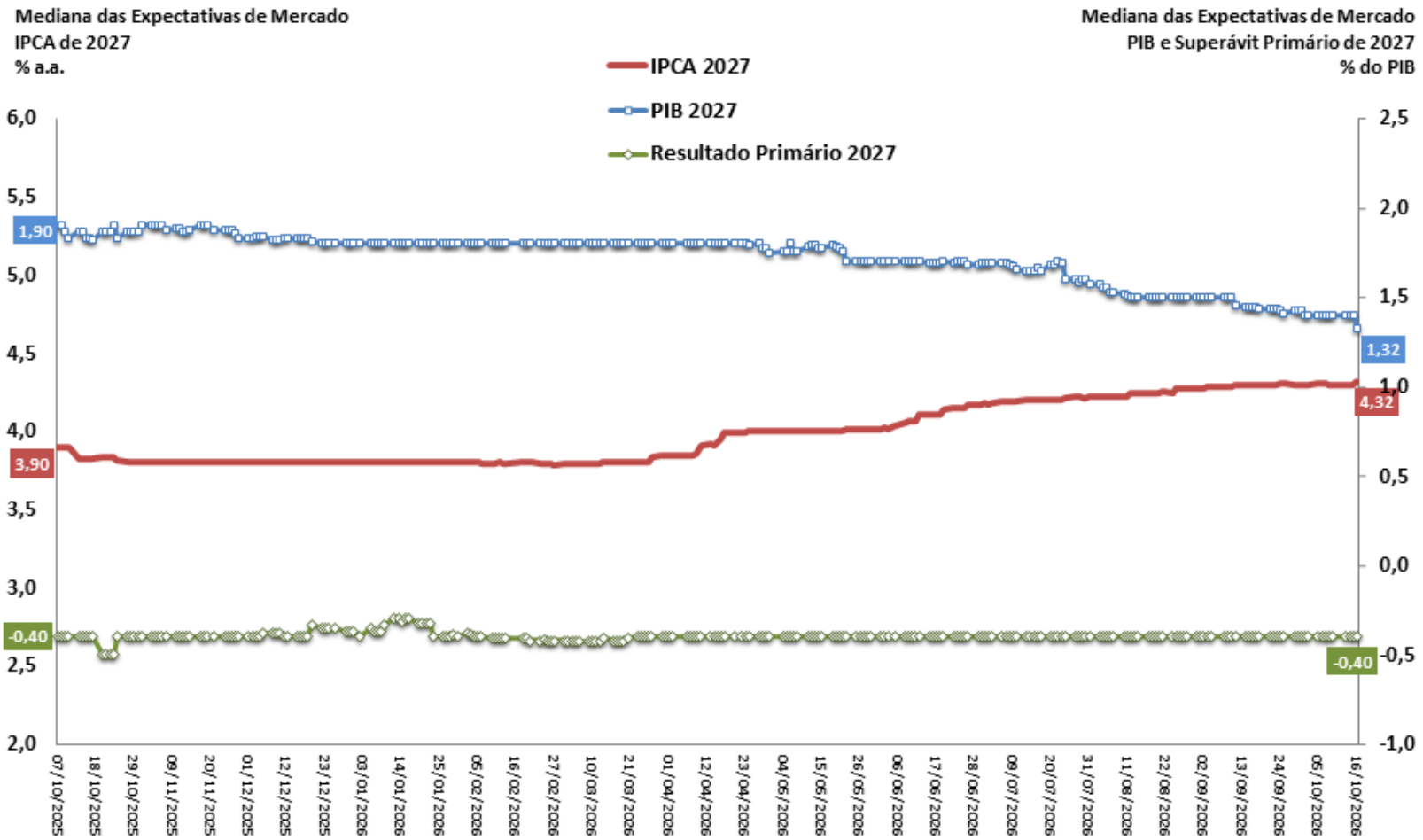
Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA de 2026
% a.a.

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



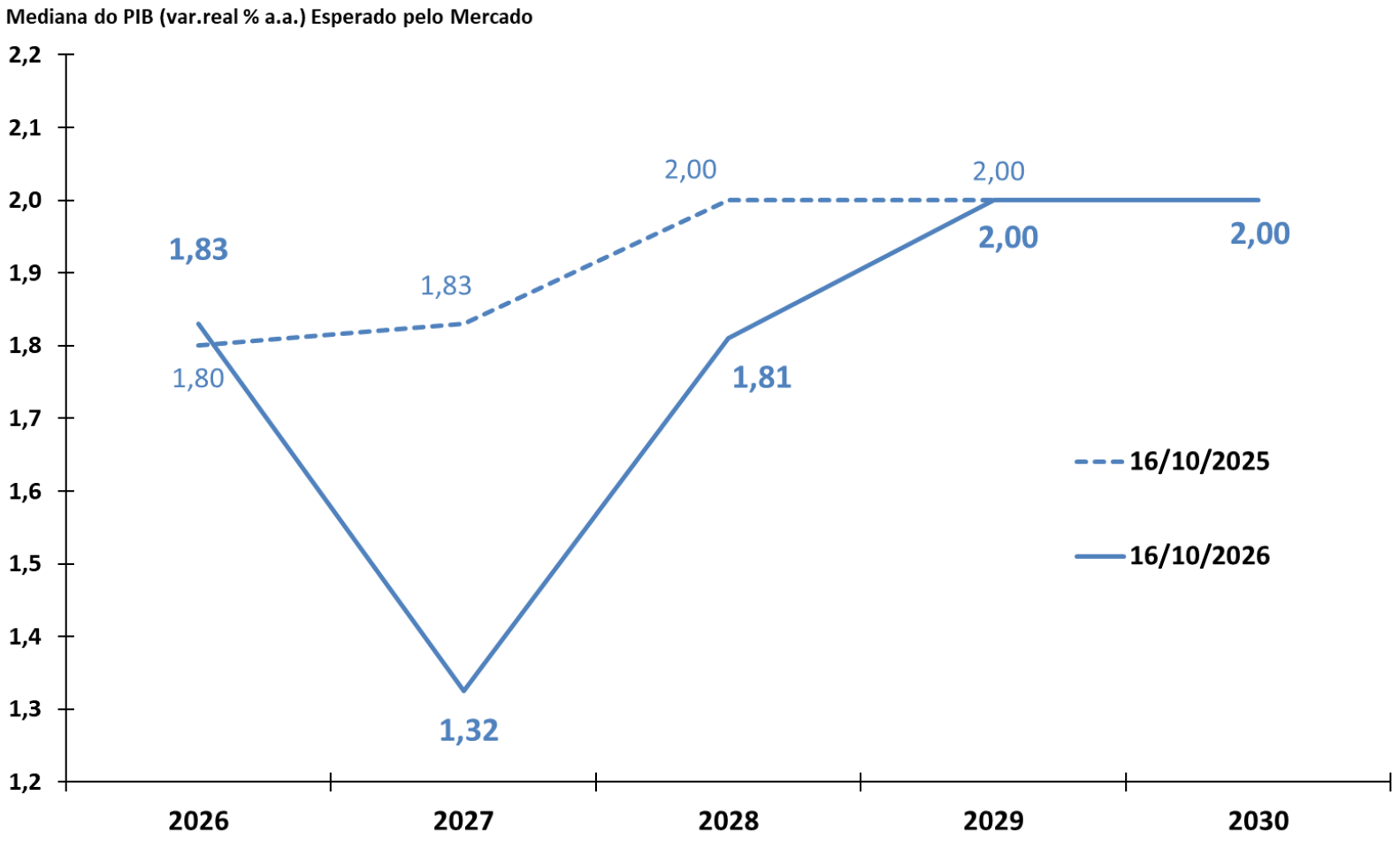
Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2027



Fonte: BCB - Focus.

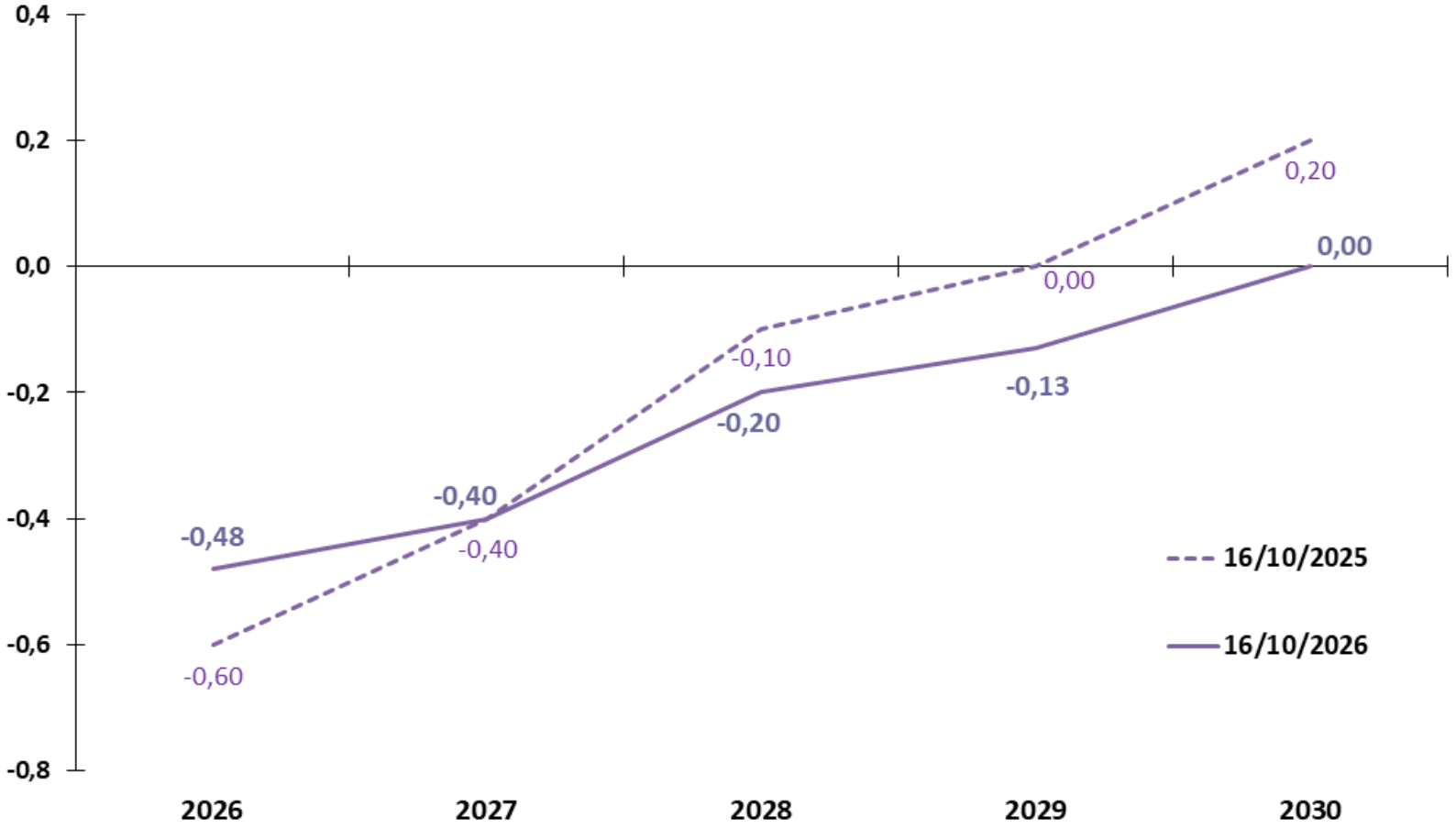
PIB: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

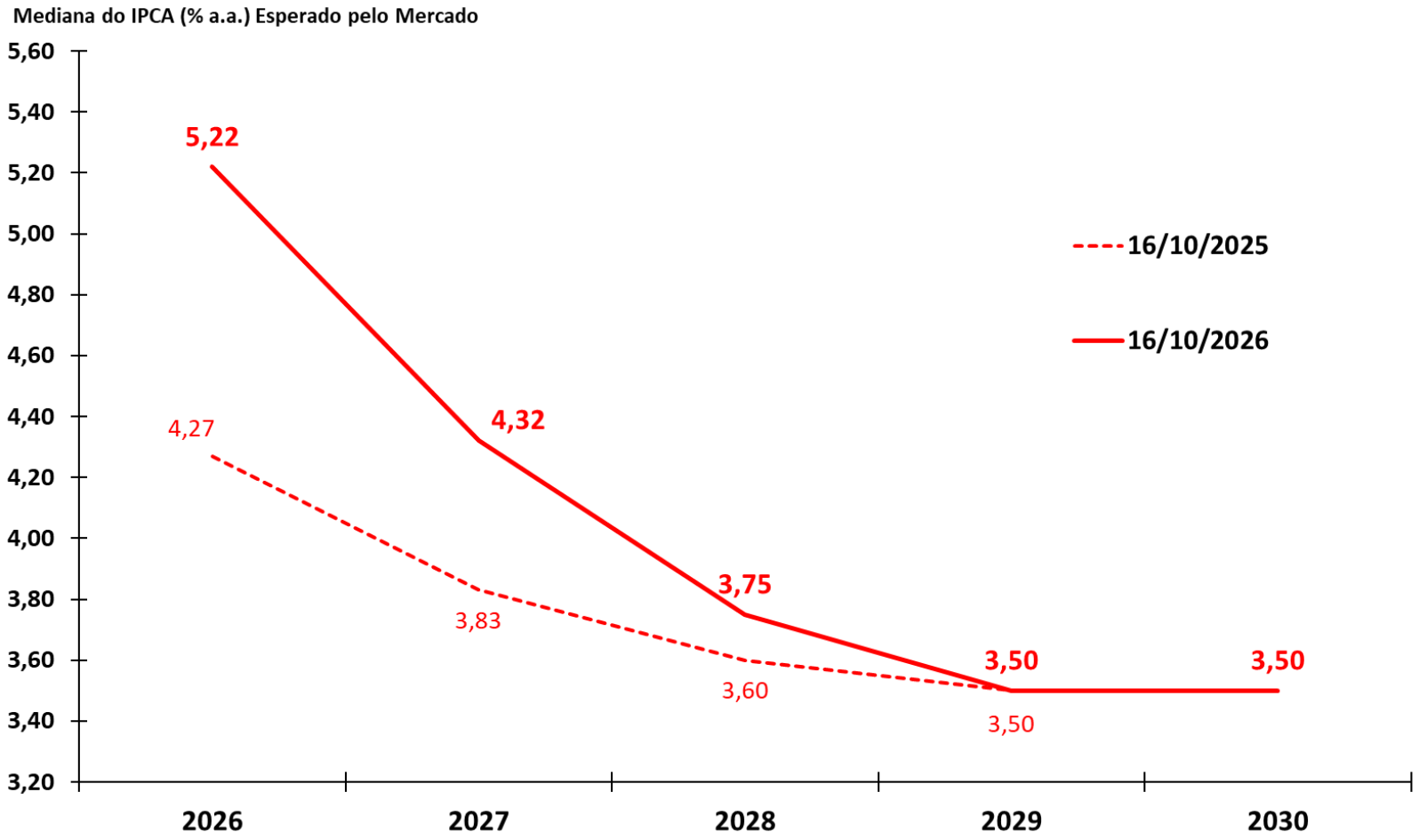
Resultado Primário: Expectativas de Mercado

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



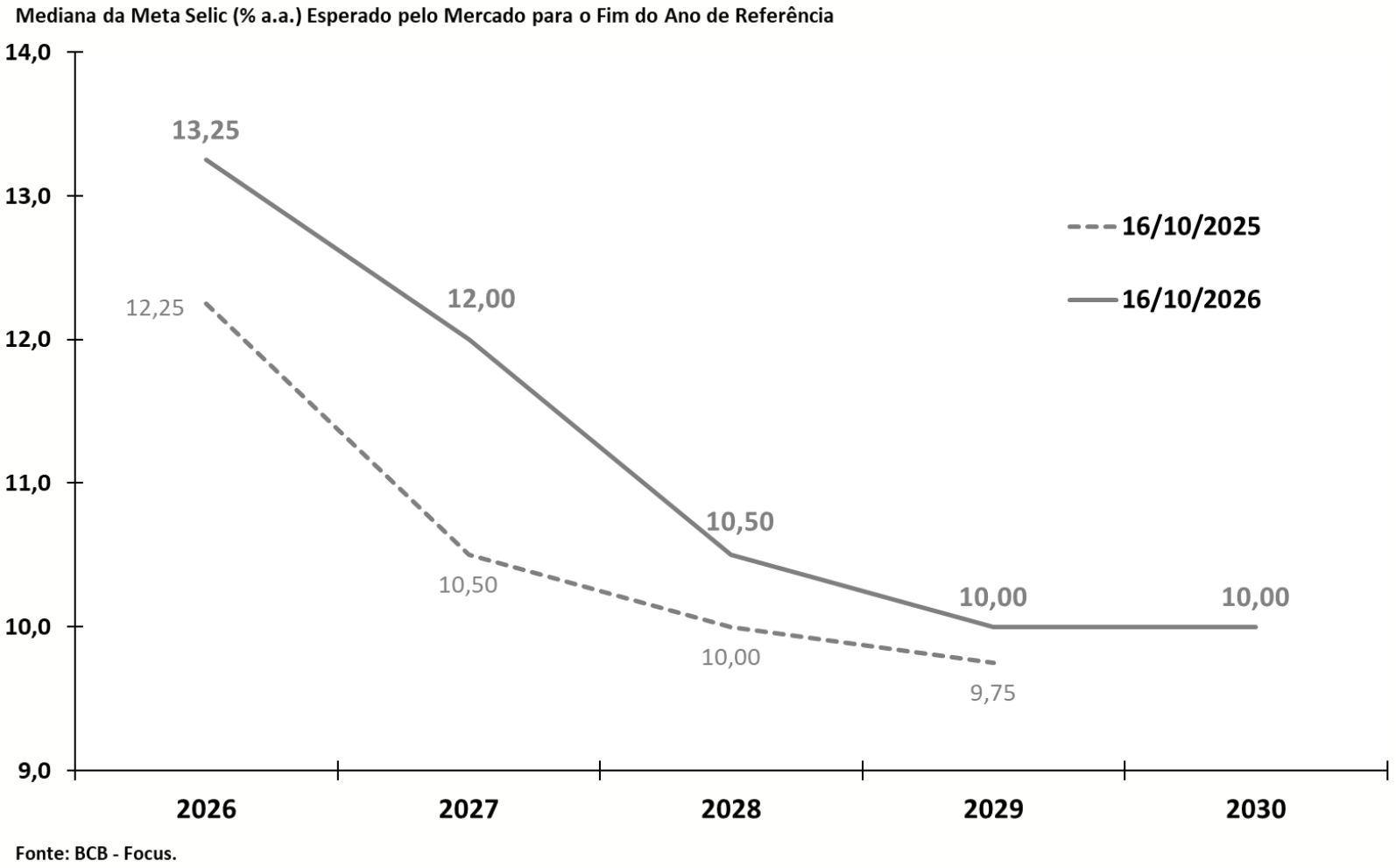
Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado



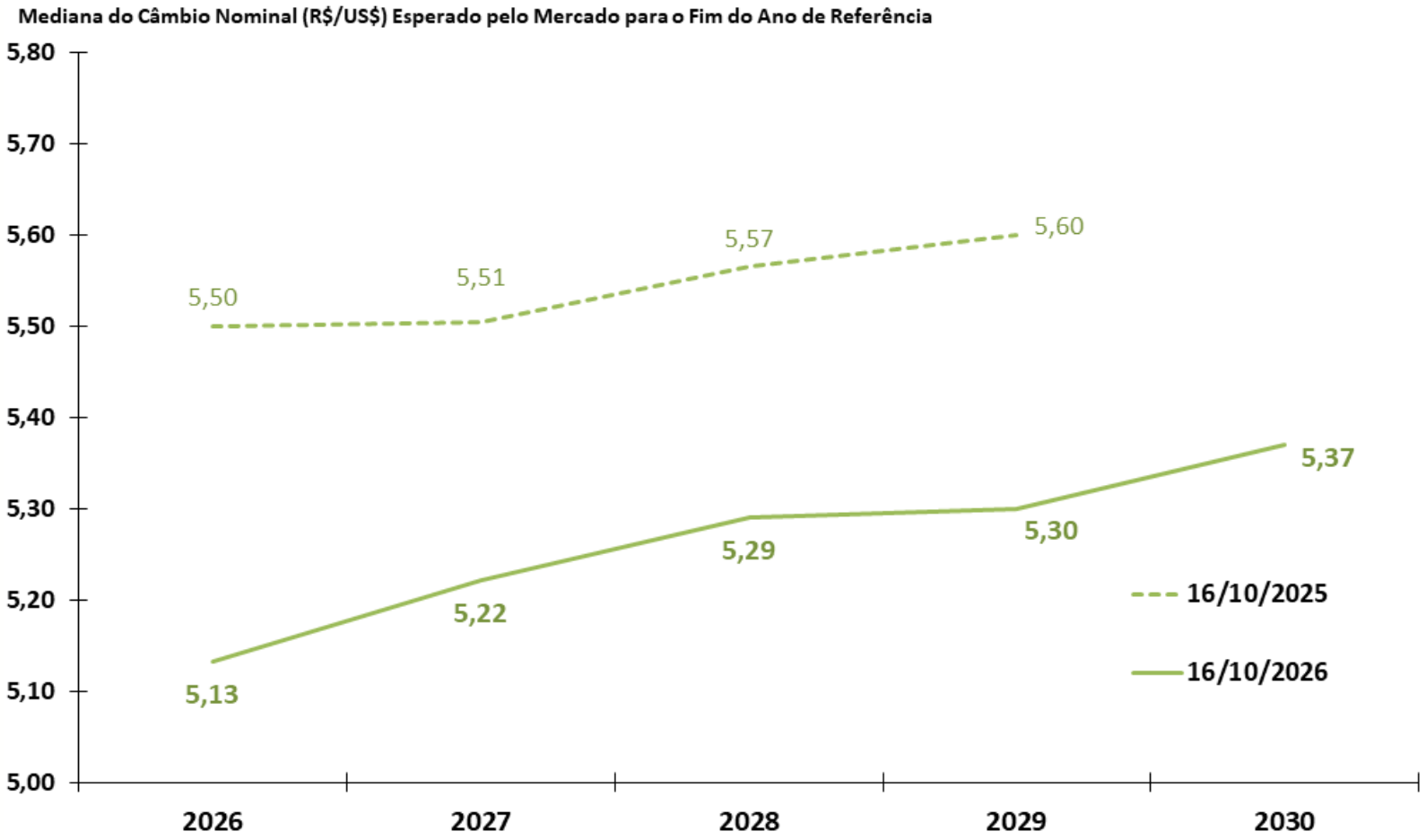
Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

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
Janny de Jesus Ramos Ferreira
João Antônio Henrique Franklin
Lorena Silva Brandão
Musa Ferreira Gomes Lara

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

Ministério da Fazenda

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

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