

Painel de Indicadores Macro – Brasil (Guia de Referência)

Walter C. Neto (organização)

24 de setembro de 2025

Resumo

Este documento compila definições, métricas usuais de leitura e fontes de dados abertas para um conjunto abrangente de indicadores macroeconômicos do Brasil (e alguns externos relevantes). O objetivo é servir como referência prática para montagem de painéis, relatórios e modelos. Sempre que possível, aponta-se a fonte primária oficial (IBGE, BCB, Tesouro, Secex/MDIC, FGV, etc.) e alternativas abertas.

1 Convenções e boas práticas

- **% aa**: variação percentual em relação ao mesmo período do ano anterior (*year-over-year*).
- **% 12m**: acumulado nos últimos 12 meses (soma ou média, conforme a série).
- **Acumulado no ano (YTD)**: soma (ou média) de janeiro até o último mês disponível.
- **Dessazonalização**: quando avaliar dinâmica mensal/trimestral, prefira séries dessazonalizadas (IBGE/BCB costumam publicar ambas).
- **Escala relativa**: para crédito e fiscal, prefira % do PIB para comparabilidade intertemporal.
- **Taxas reais**: sempre que possível, avaliar juros reais (nominal menos expectativa de IPCA) e câmbio real efetivo.

2 Atividade Econômica

PIB (% aa)

Definição: variação real do Produto Interno Bruto em relação ao mesmo período do ano anterior.

Métrica usual: % aa (trimestre vs. mesmo trimestre do ano anterior); para tendência, use dessazonalizado *qoq*.

Frequência: trimestral. **Fonte**: IBGE – Contas Nacionais (<https://www.ibge.gov.br>).

IBC-Br (proxy mensal do PIB)

Definição: índice de atividade do BCB que aproxima a dinâmica do PIB.

Métrica usual: % m/m dessaz., % aa e % 12m. **Frequência**: mensal.

Fonte: BCB/SGS (séries públicas; <https://www.bcb.gov.br>).

PIM – Produção Industrial (% 12m)

Definição: volume da indústria de transformação e extrativa.

Métrica usual: % 12m e % aa; dessaz. m/m para curto prazo. **Frequência**: mensal.

Fonte: IBGE – PIM-PF.

PMC – Varejo Ampliado (% 12m)

Definição: volume de vendas no varejo ampliado (inclui veículos e materiais de construção).

Métrica usual: % 12m, % aa; dessaz. m/m. **Frequência:** mensal.

Fonte: IBGE – PMC.

PMS – Serviços (% 12m)

Definição: volume de serviços prestados.

Métrica usual: % 12m, % aa; dessaz. m/m. **Frequência:** mensal.

Fonte: IBGE – PMS.

NUCI (Utilização da Capacidade Instalada)

Definição: percentual da capacidade produtiva efetivamente utilizada.

Métrica usual: nível (%). **Frequência:** mensal.

Fontes: CNI/FGV (<https://portaldaindustria.com.br>, <https://portal.fgv.br>).

Construção (INCC / PIB Construção)

Definição: custos da construção (INCC) e valor adicionado do setor.

Métrica usual: INCC % 12m; PIB Construção % aa. **Frequência:** mensal/trimestral.

Fontes: FGV (INCC), IBGE (PIB setorial).

CAGED e Renda Real

Definição: empregos formais (saldo de admissões/dispensas) e renda real habitual (PNAD).

Métrica usual: variações e níveis. **Frequência:** mensal.

Fontes: MTE/CAGED; IBGE/PNAD.

PMIs (Manufatura/Serviços)

Definição: índices de gerentes de compras, sinal antecedente de atividade.

Métrica usual: difusão (50 = neutro). **Frequência:** mensal.

Fonte: S&P Global (divulgação pública, séries resumidas).

3 Preços e Inflação

IPCA (cheio) e IPCA livre

Definição: índice oficial de inflação (cheio) e recorte de preços livres.

Métrica usual: acumulado no ano (YTD), % 12m, % m/m; núcleos. **Frequência:** mensal.

Fonte: IBGE – IPCA (<https://www.ibge.gov.br>).

IGP-M

Definição: índice amplo (atacado + construção + consumidor); sensível a câmbio/commodities.

Métrica usual: % 12m, YTD. **Frequência:** mensal.

Fonte: FGV/IBRE.

Núcleos (médias aparadas, dupla ponderação), Difusão, Serviços subjacentes

Definição: medidas que filtram choques voláteis e mapeiam a amplitude das pressões.

Métrica usual: % 12m e % m/m anualizado; difusão (%). **Frequência:** mensal.

Fontes: BCB (Relatório de Inflação), IBGE (microdados), FGV.

Expectativas Focus (12m/24m)

Definição: expectativas de mercado para inflação, PIB, câmbio e Selic.

Métrica usual: mediana, dispersão. **Frequência:** diária/semanal.

Fonte: BCB – Sistema Focus (<https://www.bcb.gov.br>).

Breakeven de Inflação

Definição: inflação implícita nos preços de NTN-B vs. prefixados.

Métrica usual: % a.a. por vértice. **Frequência:** diária.

Fontes: B3/ANBIMA (<https://www.anbima.com.br>).

4 Política Monetária e Condições Financeiras

Taxa Selic (% a.a.)

Definição: meta da taxa básica definida pelo Copom.

Métrica usual: nível e trajetória; Selic real ex-ante = Selic – expectativa IPCA.

Frequência: diária (efetiva), decisões bimestrais. **Fonte:** BCB/SGS.

Curva DI e Swaps DI x IPCA

Definição: estrutura a termo de juros nominais e reais.

Métrica usual: vértices (1y, 2y, 5y, 10y), inclinação. **Frequência:** intradiária.

Fontes: B3/ANBIMA.

Índice de Condições Financeiras (ICF)

Definição: agrega juros, câmbio, bolsa, crédito em um único indicador.

Métrica usual: desvio em relação à média histórica. **Frequência:** semanal/mensal.

Fontes: BCB (estudos), casas de análise (metodologias abertas ou proprietárias).

Agregados Monetários (M1/M2) e crédito-PIB gap (BIS)

Definição: liquidez e possíveis excessos/escassez financeiras.

Métrica usual: % aa, desvios vs. tendência. **Frequência:** mensal/trimestral.

Fontes: BCB/SGS; BIS para credit-gap (<https://www.bis.org>).

5 Fiscal

Resultado Primário (R\$ bi) e (% do PIB)

Definição: receitas menos despesas não financeiras do setor público.

Métrica usual: fluxo 12m (% PIB) e YTD (R\$ bi). **Frequência:** mensal.

Fontes: Tesouro Nacional (STN), BCB – Resultado Fiscal.

Resultado Nominal (% PIB) e Juros Nominais

Definição: primário menos/mais juros nominais.

Métrica usual: % do PIB. **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB – Estatísticas Fiscais.

Dívida Bruta e Líquida (% do PIB)

Definição: estoques de dívida do governo geral e setor público líquido.

Métrica usual: % do PIB; composição por indexador/prazo. **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB – Estatísticas Fiscais.

6 Setor Externo

Balança Comercial (US\$)

Definição: exportações menos importações de bens.

Métrica usual: mensal, acumulados 12m e no ano. **Frequência:** diária/mensal.

Fonte: Secex/MDIC – Comex Stat (<https://www.gov.br/mdic>).

Conta Corrente (% PIB), IED (US\$) e Reservas (US\$)

Definição: transações correntes, investimento estrangeiro direto e colchão de reservas.

Métrica usual: conta corrente em % PIB; IED e Reservas em US\$. **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB – Setor Externo.

Taxa de Câmbio (BRL/USD) e EUR/USD

Definição: preço do dólar/euro.

Métrica usual: nível, volatilidade e % depreciação/apreciação. **Frequência:** diária/intradiária.

Fontes: BCB (PTAX/boletins), provedores de preço abertos (p.ex., <https://stooq.com>, <https://finance.yahoo.com> – dados de mercado, não oficiais).

Câmbio Real Efetivo (REER) e Termos de Troca

Definição: competitividade cambial ajustada por inflação; relação de preços de exportações/importações.

Métrica usual: índices (base=100). **Frequência:** mensal/trimestral.

Fontes: BCB (REER), IBGE/Secex/FGV (ToT).

7 Crédito e Mercado Financeiro

Crédito Doméstico (R\$ bi) e % do PIB

Definição: estoque total de operações de crédito do SFN.

Métrica usual: nível (R\$ bi) e % do PIB; concessões mensais. **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB – Estatísticas de Crédito.

Crédito PF/PJ (% PIB)

Definição: estoques por segmento.

Métrica usual: % do PIB, composição (livres/direcionados). **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB.

Endividamento PF (% da Renda)

Definição: razão dívida/renda das famílias.

Métrica usual: nível (%); complemento: comprometimento de renda com juros/parcelas. **Frequência:** mensal/trimestral.

Fonte: BCB.

Inadimplência (90+ dias, recursos livres) PF/PJ e Agregado

Definição: razão das operações em atraso >90 dias sobre o estoque.

Métrica usual: % (final do período e média do ano). **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB.

Spreads de Crédito e Prazo Médio

Definição: diferença entre taxa cobrada e custo de captação; maturidade média das operações.

Métrica usual: p.p. e meses. **Frequência:** mensal.

Fonte: BCB.

Bolsa e Índices

Ibovespa / S&P 500: níveis e retornos; pró-cíclicos.

Fontes: B3 (<https://www.b3.com.br>); dados abertos alternativos: Stooq/Yahoo (não oficiais).

CDS Brasil, EMBI+, VIX, CRB

Definição: risco soberano (CDS), spreads emergentes (EMBI+), aversão a risco (VIX), commodities (CRB).

Métrica usual: bps (CDS/EMBI+), nível (VIX/CRB). **Frequência:** diária.

Fontes: *Mercado/proprietárias* (J.P. Morgan para EMBI+); alternativas públicas/abertas: TradingEconomics (licença própria), Stooq/Yahoo para cotações.

8 Indicadores Externos Relevantes

PIB EUA (% aa)

Definição: crescimento real do PIB americano.

Métrica usual: % aa. **Frequência:** trimestral.

Fonte: BEA (<https://www.bea.gov>).

Fed Funds (média da banda, fim de período) e Treasury 10y

Definição: taxa básica dos EUA e juros de 10 anos.

Métrica usual: % a.a. **Frequência:** diária/reuniões FOMC.

Fontes: Federal Reserve, U.S. Treasury; séries via FRED (<https://fred.stlouisfed.org>).

Commodities-chave (Brent, Minério, Soja)

Definição: preços internacionais sensíveis para o Brasil.

Métrica usual: US\$ por barril/ton/saco; variações % 12m. **Frequência:** diária.

Fontes: CME/ICE (mercado); consolidados abertos em Stooq/Yahoo; ANP (<https://www.gov.br/anp>) para séries locais.

Notas sobre acesso a dados (APIs e portais)

- **BCB/SGS:** séries temporais econômicas (<https://www3.bcb.gov.br/sgspub/>); também via *Olinda/BCB* e pacote *python-bcb*.
- **IBGE/SIDRA:** consultas tabulares e APIs (<https://sidra.ibge.gov.br>).
- **Tesouro Nacional:** resultado do Tesouro e estatísticas fiscais (<https://www.tesourotransparente.gov.br>).

- **Secex/Comex Stat**: balança comercial (<https://www.gov.br/mdic/pt-br/assuntos/comercio-externo/estatisticas>).
- **FGV/IBRE**: IGPs, INCC, índices de confiança (<https://portalibre.fgv.br>).
- **B3/ANBIMA**: curvas, preços de títulos, estatísticas de mercado (<https://www.anbima.com.br>).
- **FRED/BEA**: séries dos EUA e globais (<https://fred.stlouisfed.org>, <https://www.bea.gov>).
- **Alternativas abertas**: <https://stooq.com>, <https://finance.yahoo.com> (uso não-oficial para cotações).

A Tabela-resumo dos indicadores

Indicador	Definição	Métrica usual	Fonte (dados abertos)
PIB (Brasil)	Variação real do produto	% aa; dessaz. qoq	IBGE/SIDRA
IBC-Br	Proxy mensal do PIB	% m/m, % aa, % 12m	BCB/SGS
PIM	Produção industrial	% 12m, % aa, m/m dessaz.	IBGE
PMC (ampliado)	Vendas varejo + veículos	% 12m, % aa, m/m dessaz.	IBGE
PMS	Volume de serviços	% 12m, % aa, m/m dessaz.	IBGE
NUCI	Utilização da capacidade	Nível (%)	CNI/FGV
INCC	Custo da construção	% 12m, YTD	FGV/IBRE
CAGED	Emprego formal	Saldo mensal	MTE
Renda real	Rendimento habitual	% aa, nível	IBGE/PNAD
PMI (BR)	Sinal antecedente	Difusão (50=neutro)	S&P Global (divulgação)
IPCA (cheio)	Inflação oficial	% m/m, % 12m, YTD	IBGE
IPCA livre	Preços livres do IPCA	% m/m, % 12m, YTD	IBGE
Núcleos/Difusão	Tendência subjacente	% 12m; difusão (%)	BCB/IBGE
Expectativas Focus	Expectativas de mercado	Mediana (12/24m)	BCB/Focus
Breakeven (NTN-B)	Inflação implícita	% a.a. por vértice	ANBIMA/B3
Selic	Taxa básica de juros	% a.a. (meta/efetiva)	BCB
Curva DI / Swaps	Estrutura a termo	Vértices, inclinação	B3/ANBIMA
ICF	Condições financeiras	Desvio da média	BCB/estudos
Agregados M1/M2	Liquidez monetária	% aa, nível	BCB
Crédito total	Estoque de crédito	R\$ bi e % PIB	BCB
Crédito PF/PJ	Estoques por segmento	% PIB	BCB
Concessões	Fluxo novo de crédito	R\$ bi; % aa	BCB
Spreads/prazo	Preço e maturidade	p.p.; meses	BCB
Endividamento PF	Dívida/Renda	%	BCB
Inadimplência PF/PJ	Atraso >90d (livres)	% (final/média)	BCB
Ibovespa	Índice de ações BR	Nível/retorno	B3
Balança comercial	Exp – Imp de bens	US\$ mensal, 12m	Secex/MDIC
Conta corrente	Transações correntes	% PIB	BCB
IED	Invest. direto	US\$ mensal	BCB
Reservas	Reservas internacionais	US\$	BCB
Câmbio BRL/USD	Preço do dólar	Nível; var. %	BCB (PTAX)
REER	Câmbio real efetivo	Índice	BCB
Termos de troca	Export vs import	Índice	IBGE/Secex/FGV
PIB EUA	Crescimento EUA	% aa	BEA
Fed Funds	Taxa básica EUA	% a.a.	Federal Reserve/FRED
Treasury 10y	Juros EUA 10 anos	% a.a.	UST/FRED
S&P 500	Bolsa EUA	Nível/retorno	Dados de mercado
CDS Brasil	Risco soberano	bps	Mercado (altern.: TradingEconomics)
EMBI+	Spread emergentes	bps	J.P. Morgan (resumos públicos)
VIX	Vol. implícita S&P	Nível	Cboe (resumos)
CRB	Commodities amplas	Índice	Dados de mercado
Brent/Minério/Soja	Commodities BR-relev.	US\$; var. %	Mercado (Stooq/Yahoo c/ ressalva)