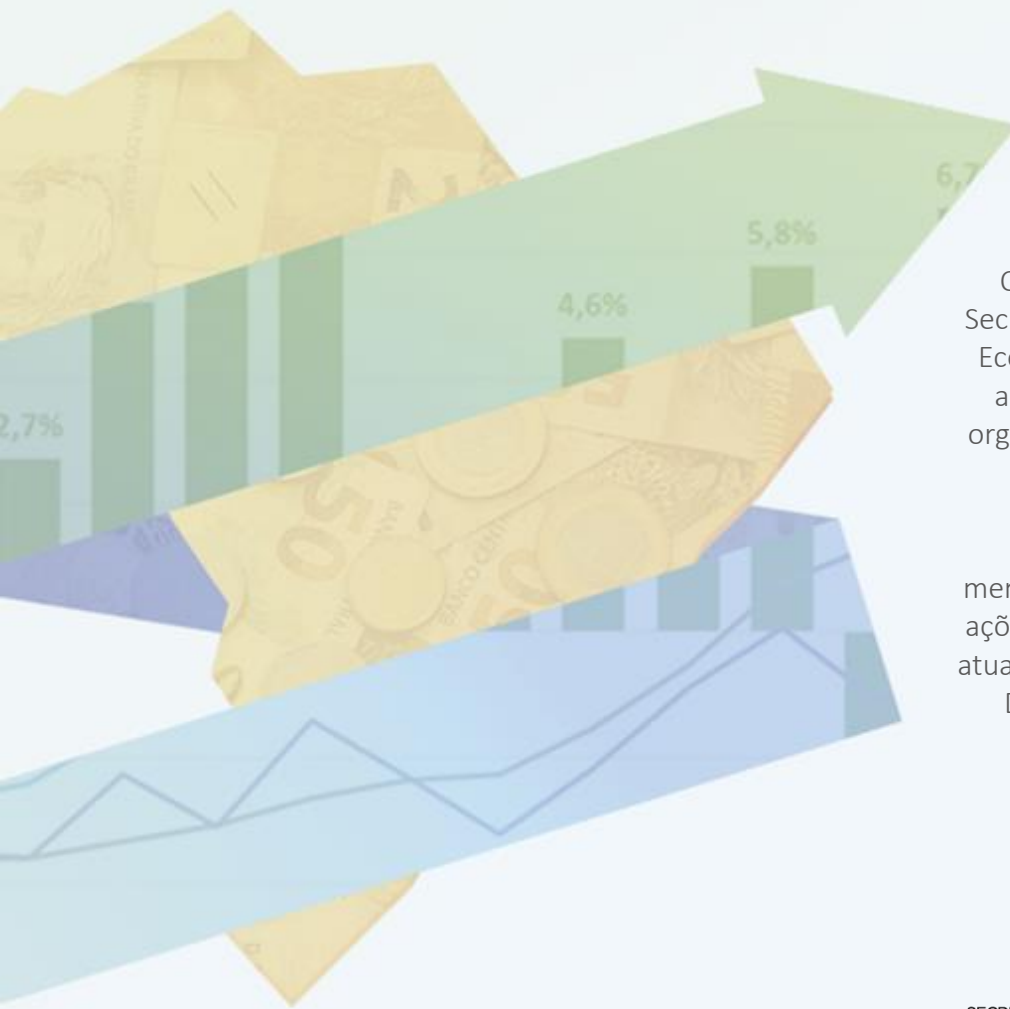




# PANORAMA MACROECONÔMICO

Maio de 2017



O Panorama Macroeconômico da Secretaria de Planejamento e Assuntos Econômicos (SEPLAN) é um conjunto amplo de dados sobre conjuntura, organizados a partir de diversas fontes primárias de acesso público.

O conteúdo deste material é meramente informativo, não indicando ações prospectivas nem delimitando a atuação do Ministério do Planejamento, Desenvolvimento e Gestão (MP).

# Índice

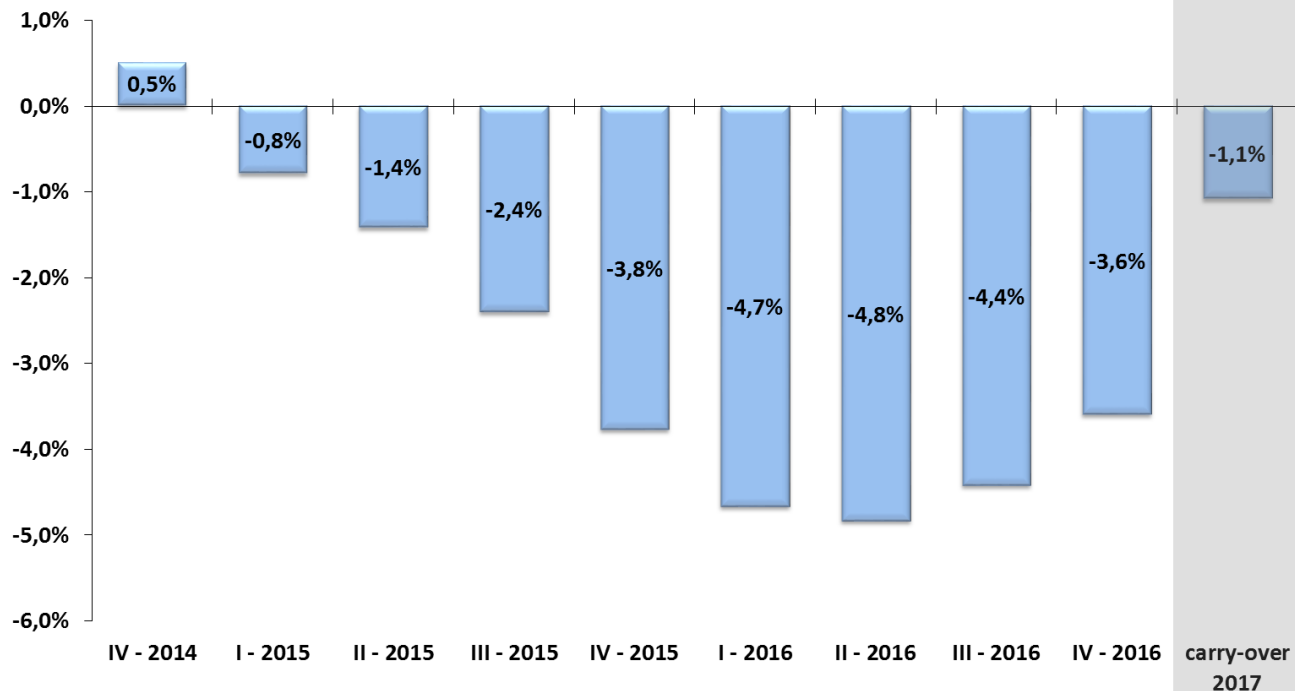
Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	41
<b>Atividade Econômica</b>	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	50
Atividade Econômica Mensal.....	65
Outros Indicadores de Atividade.....	75
Emprego e Renda.....	94
Preços e Inflação.....	102
Mercado de Crédito.....	116
Mercados Financeiros.....	129
Comércio Exterior.....	139
Contas Externas.....	155
Contas Públicas.....	166
Economia Internacional.....	177



## DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

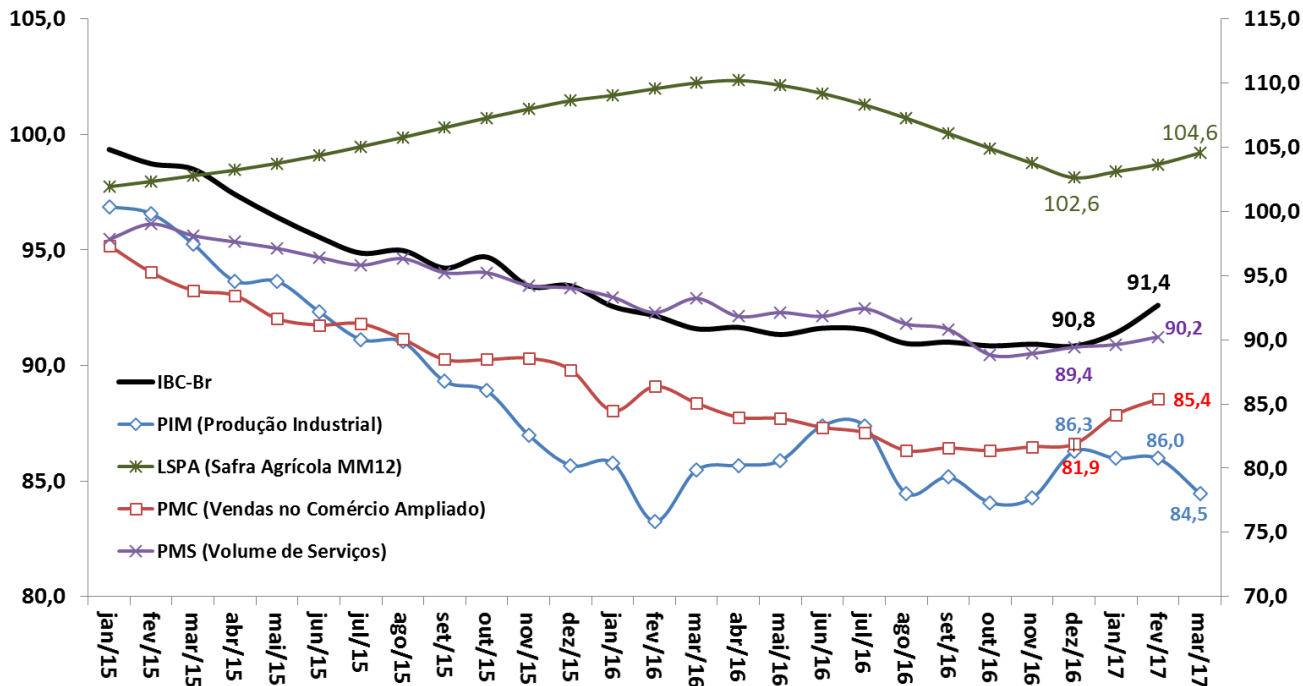


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br, Safra Agrícola (MM12) e Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)

Vendas no Comércio e Volume de Serviços  
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)



Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: 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

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

IBC-Br

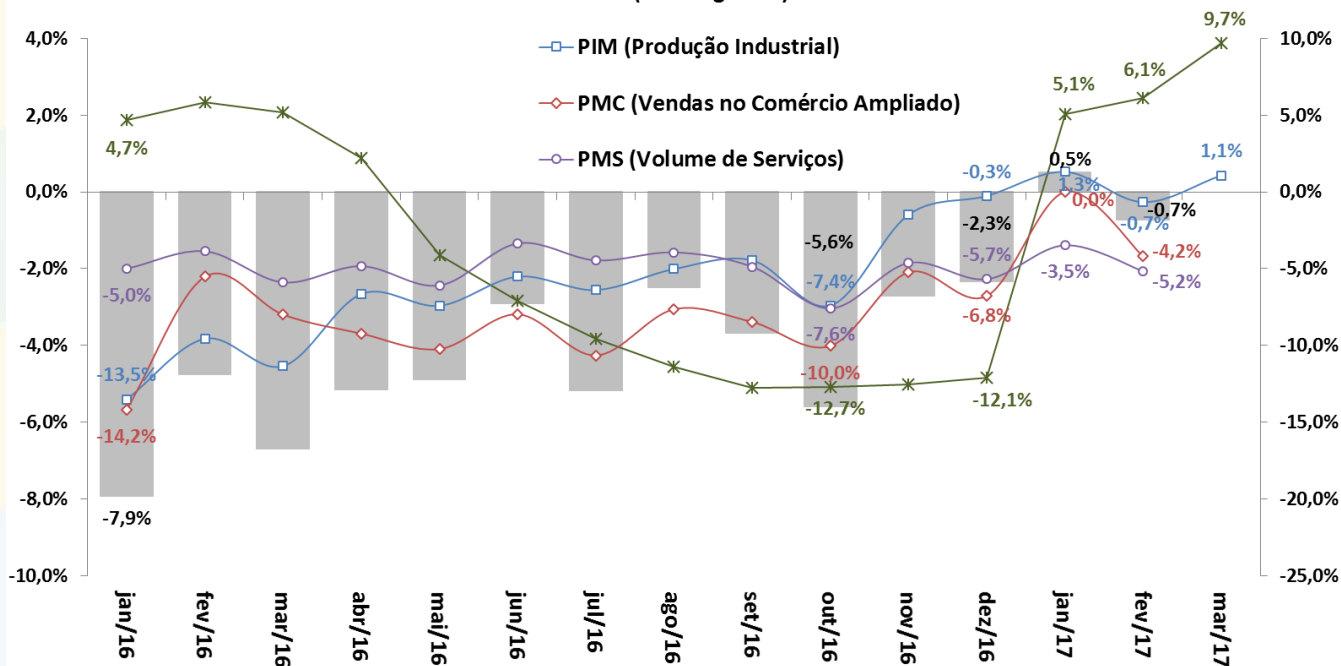
LSPA (Safrá Agrícola)

PIM (Produção Industrial)

PMC (Vendas no Comércio Ampliado)

PMS (Volume de Serviços)

LSPA, PIM, PMC e PMS  
Variação em 12 meses (%)

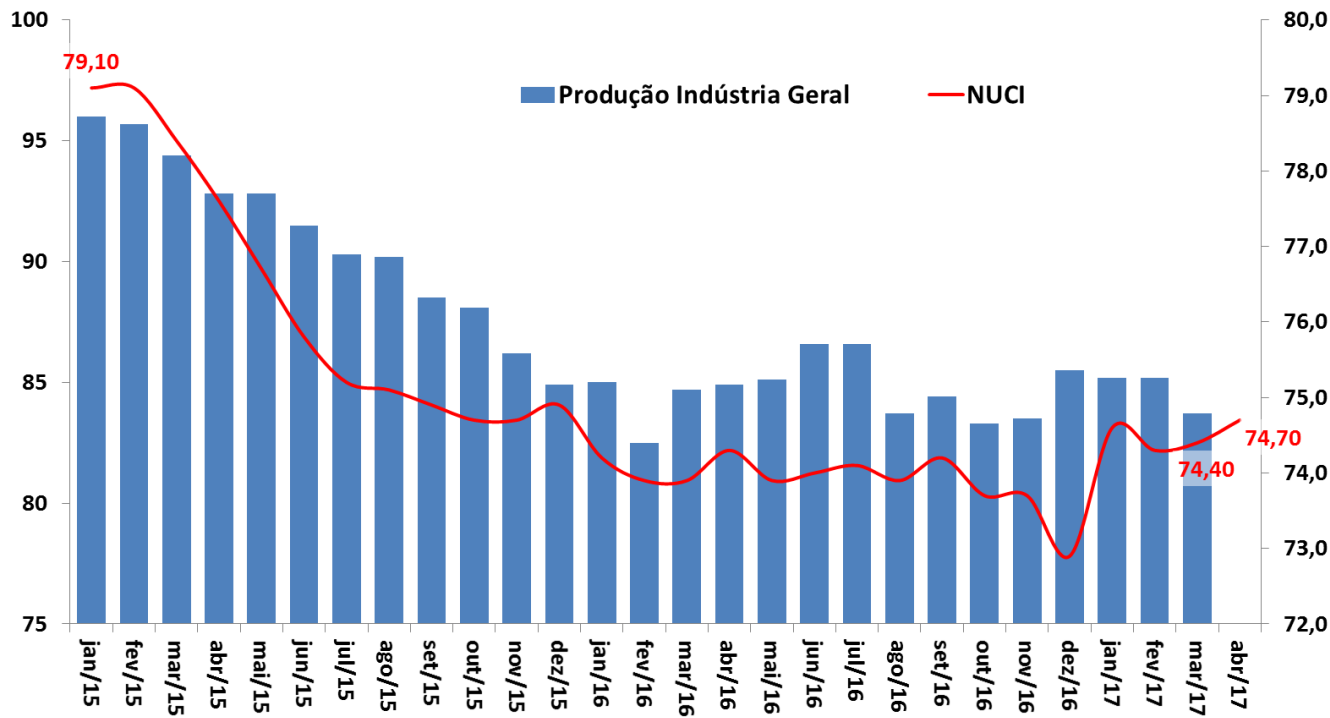


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria  
Com Ajuste Sazonal

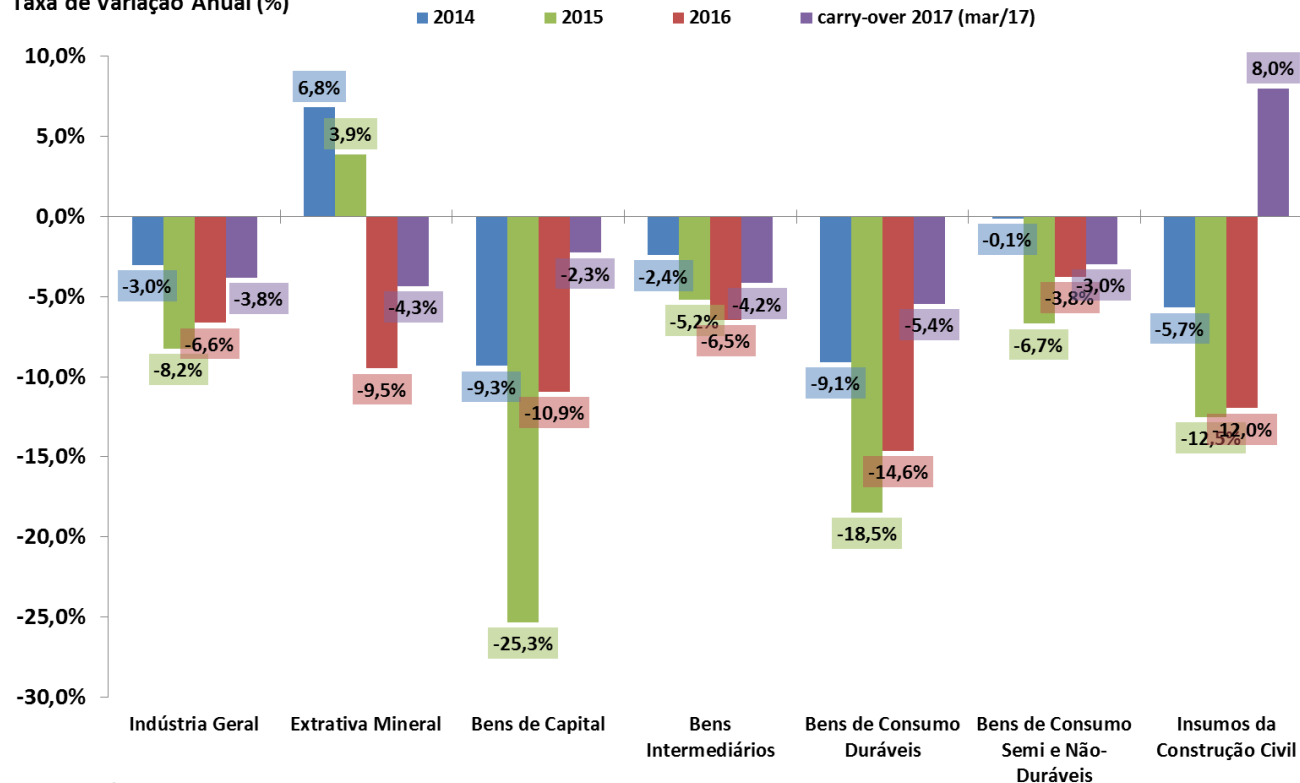


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM), e FGV.



# Produção Industrial e Categorias Econômicas

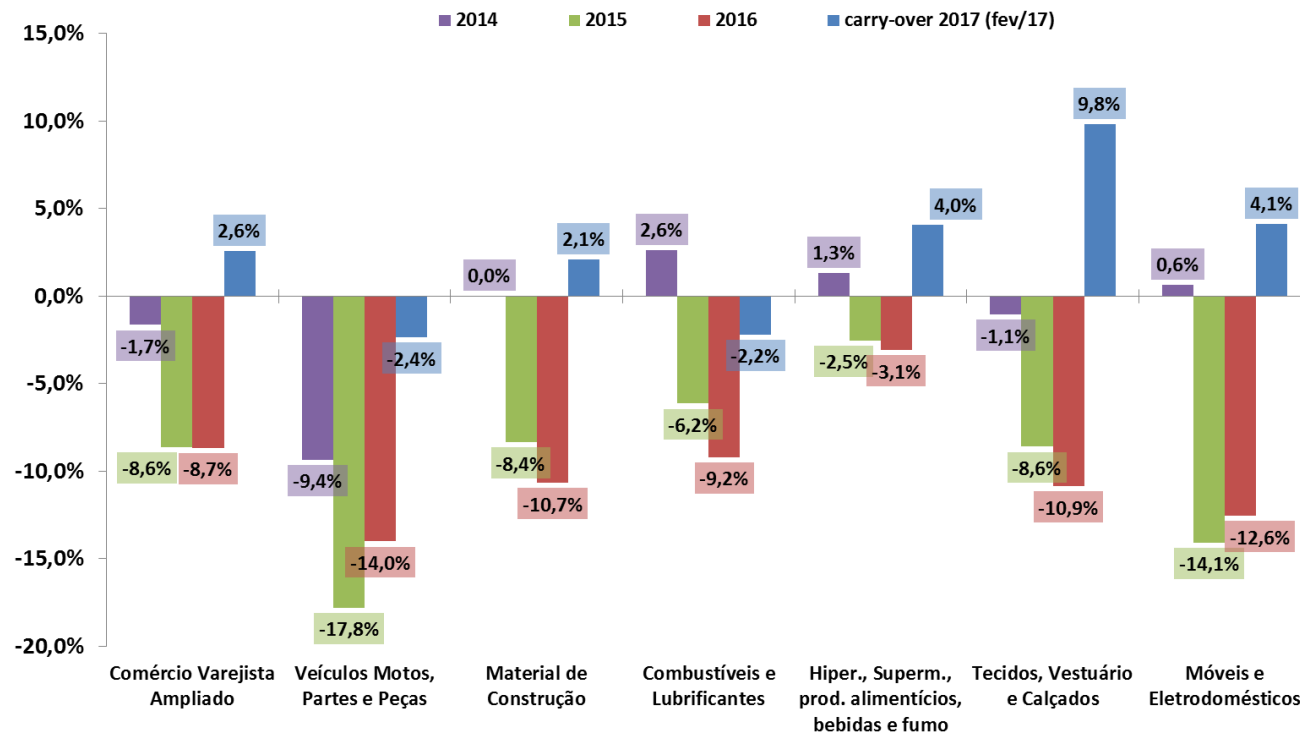
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

# Vendas no Comércio e Subsetores

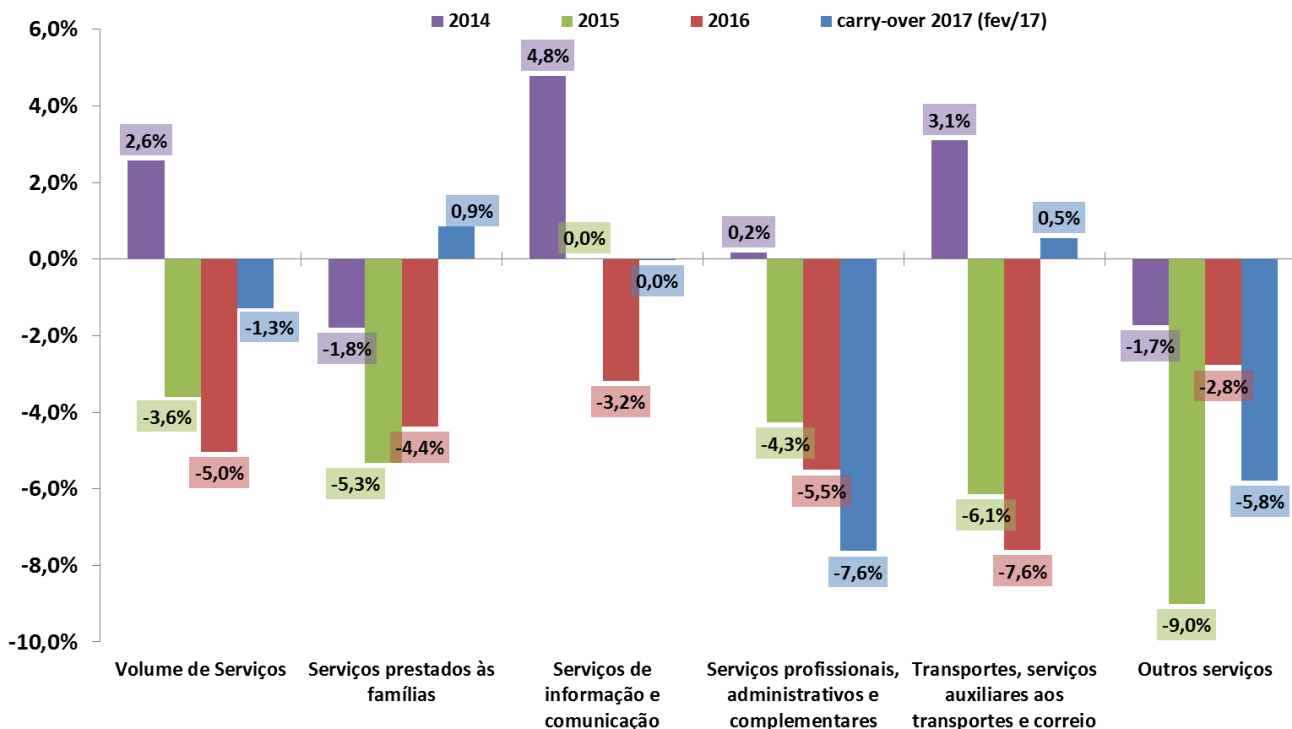
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas de Serviços e Subsetores

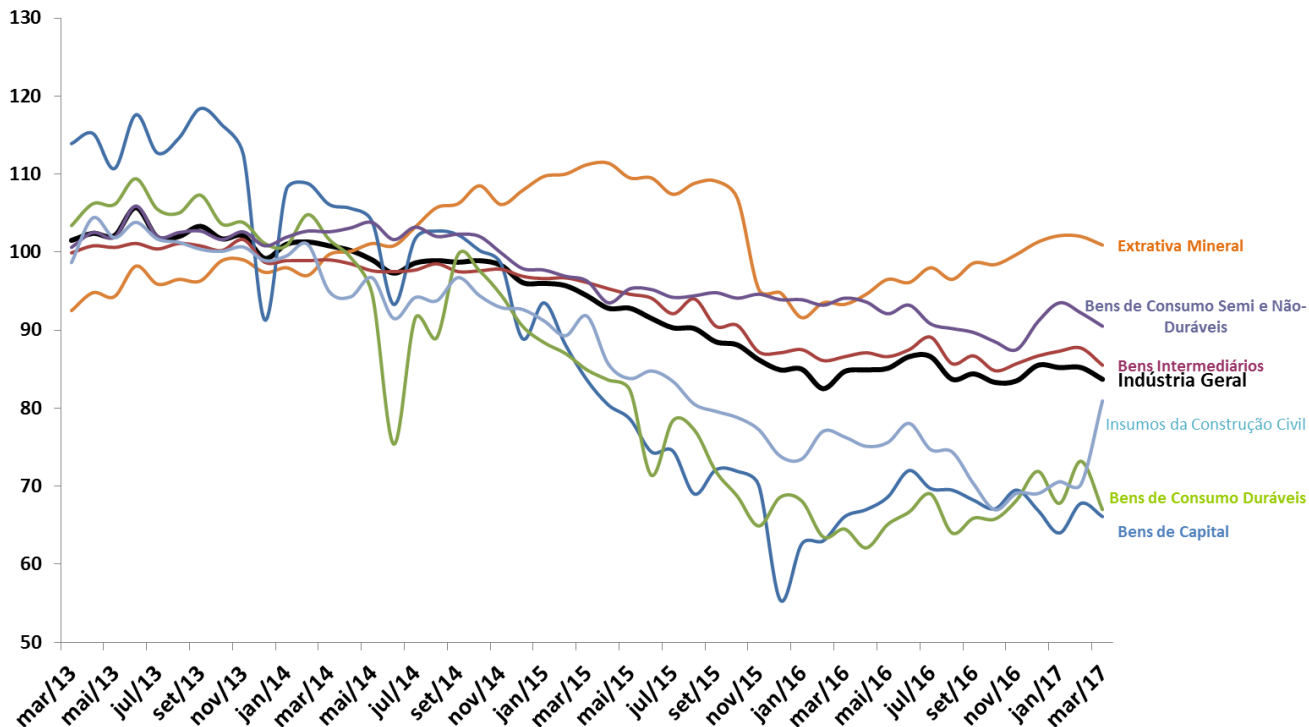
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

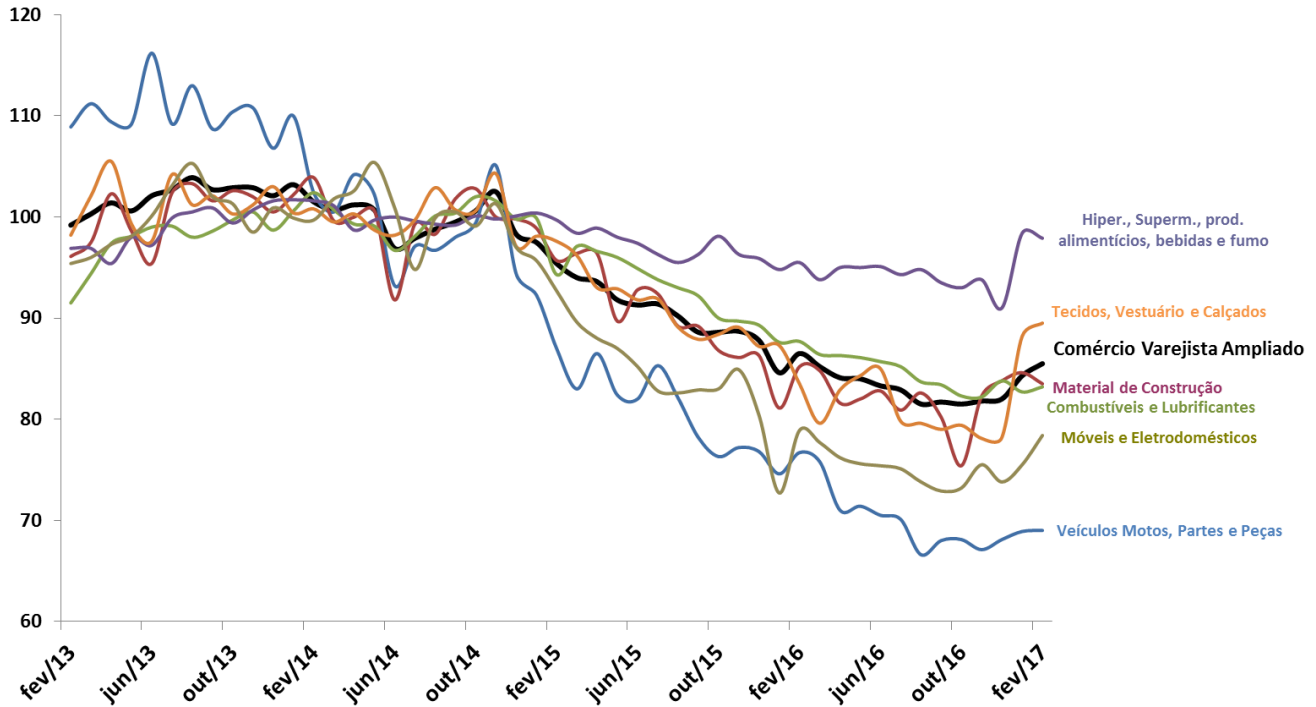
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

# Vendas no Comércio e Subsetores

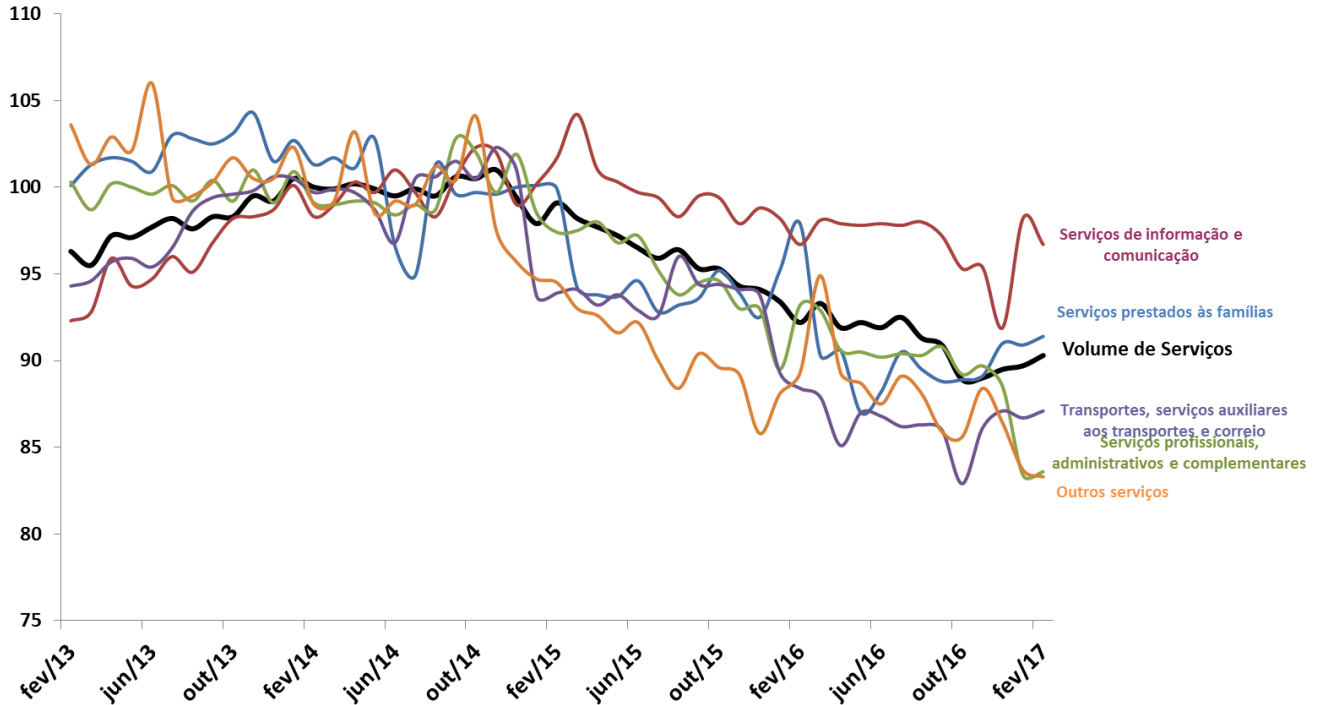
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Vendas de Serviços e Subsetores

Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)

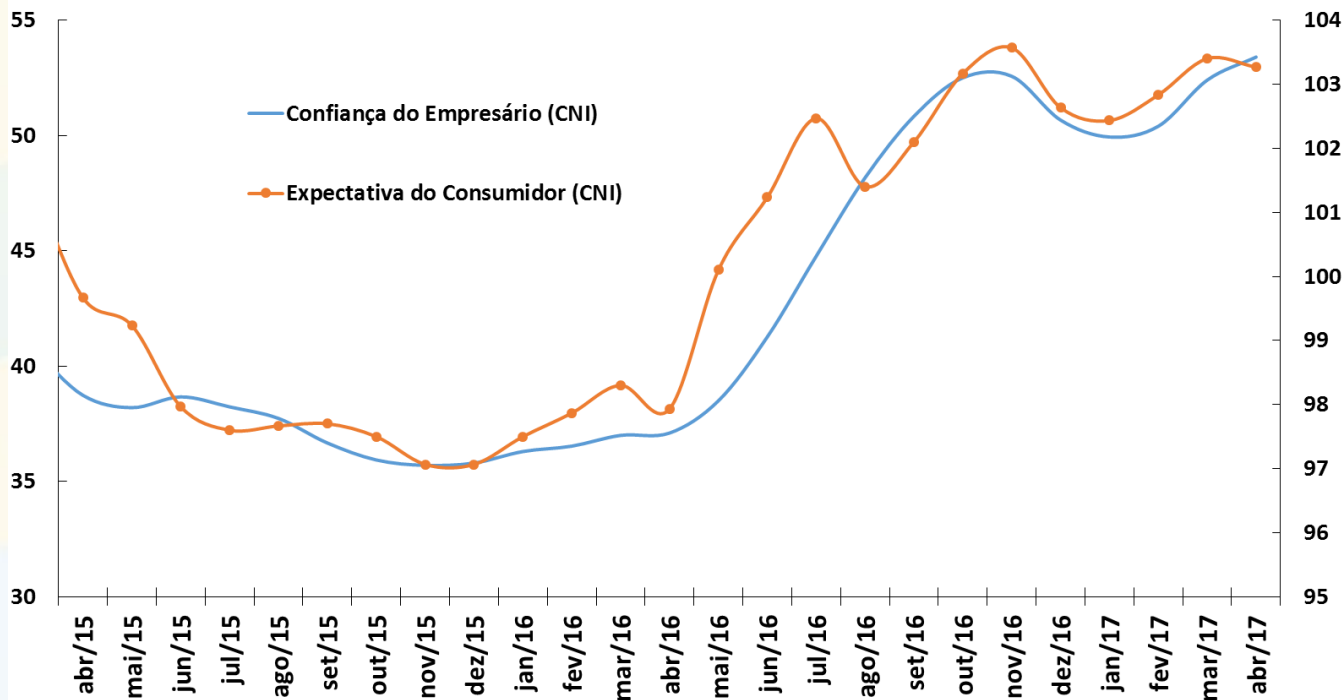


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

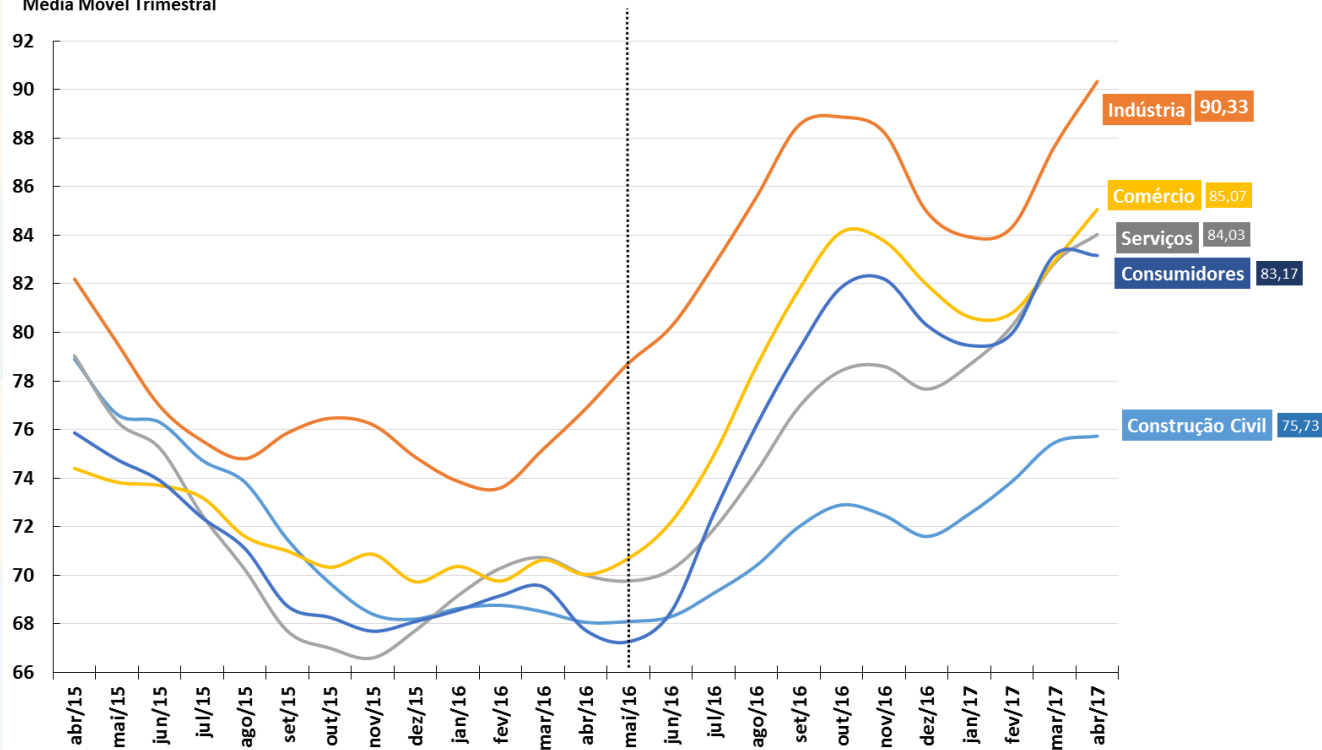
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) - Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral

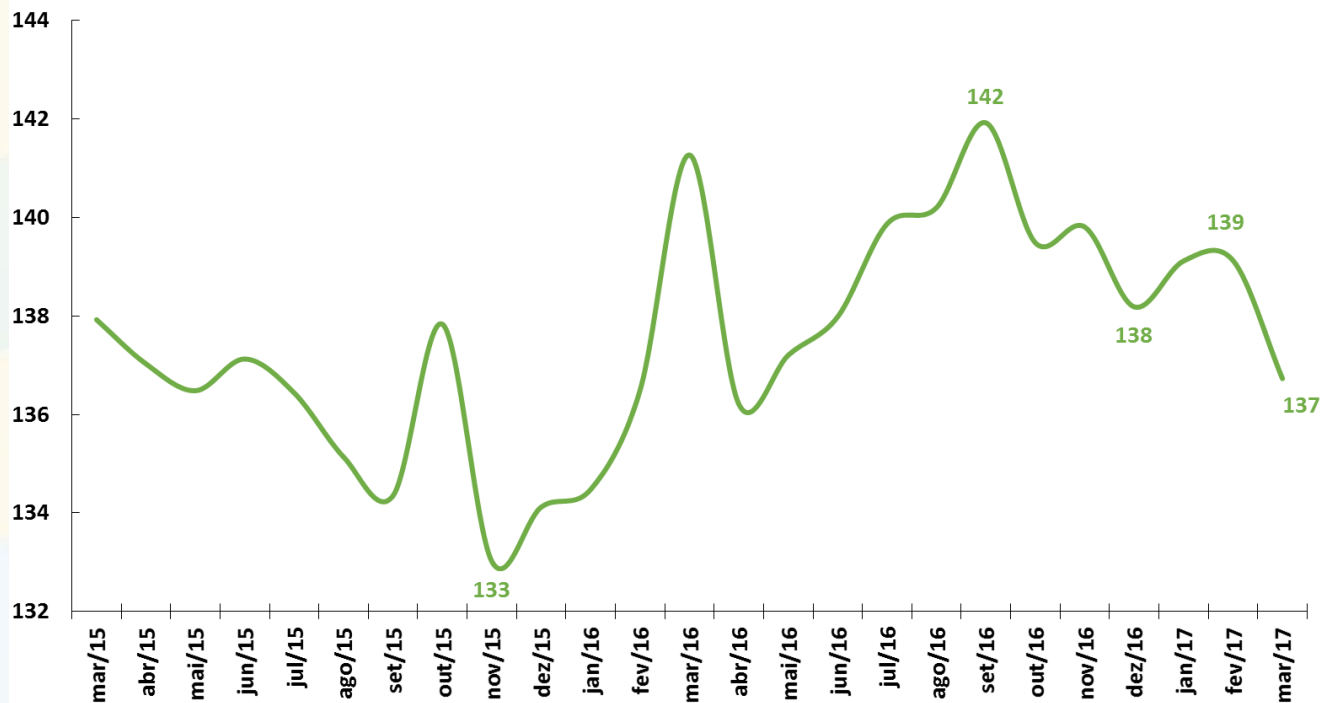


Fonte: FGV.



# Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

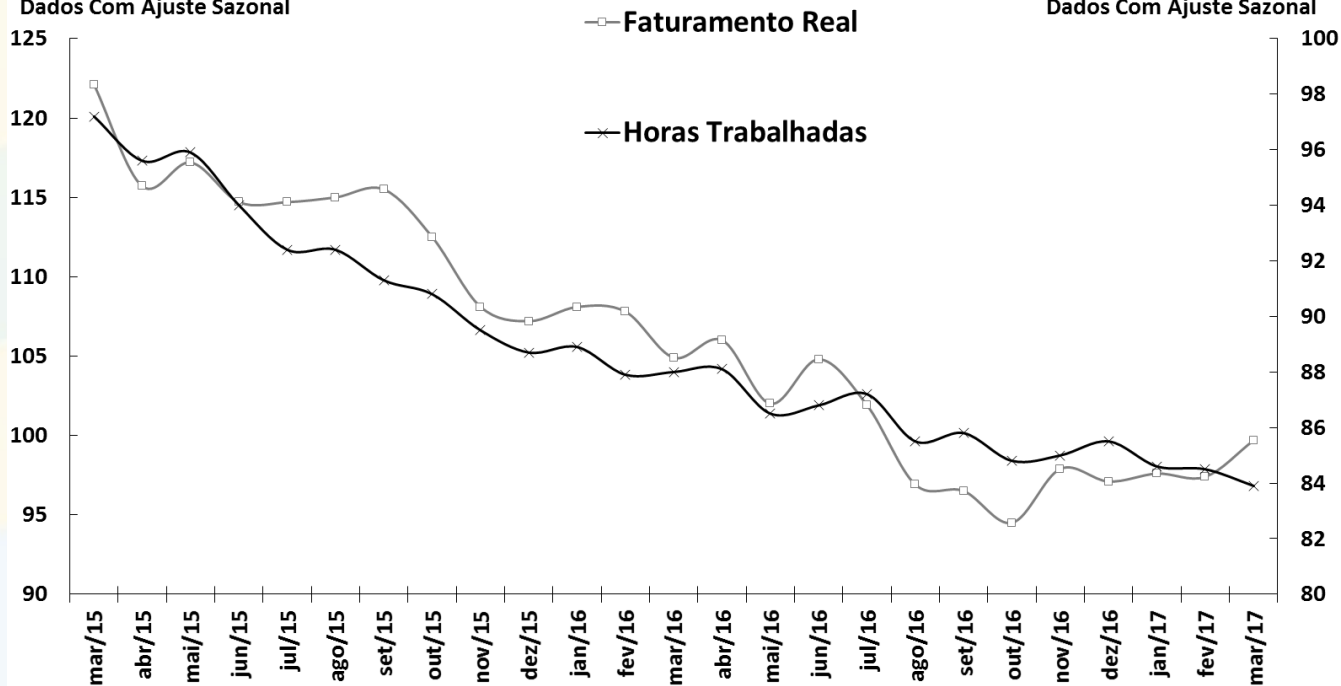


Fonte: ABRAS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

Faturamento Real  
Indústria de Transformação  
Dados Com Ajuste Sazonal

Horas Trabalhadas  
Indústria de Transformação  
Dados Com Ajuste Sazonal

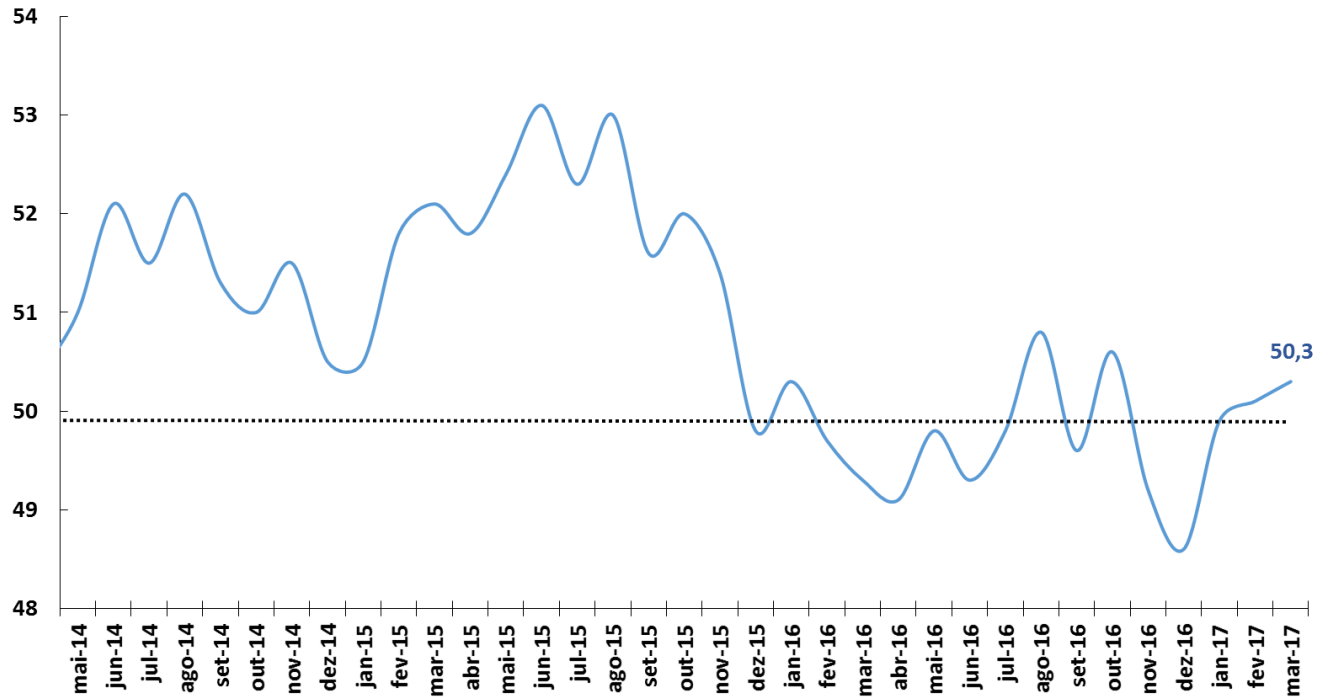


Fonte: CNI.

# Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral

Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

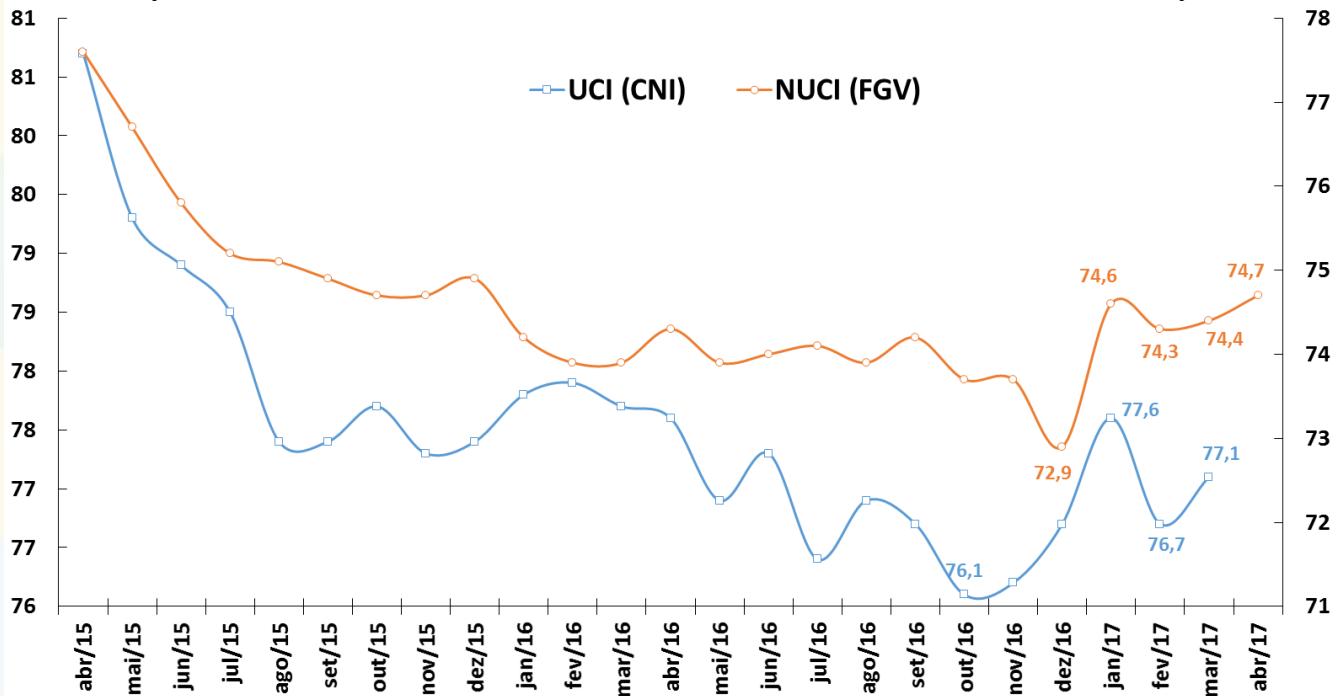


Fonte: CNI.

# Utilização da Capacidade Instalada

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)  
Dados Com Ajuste Sazonal

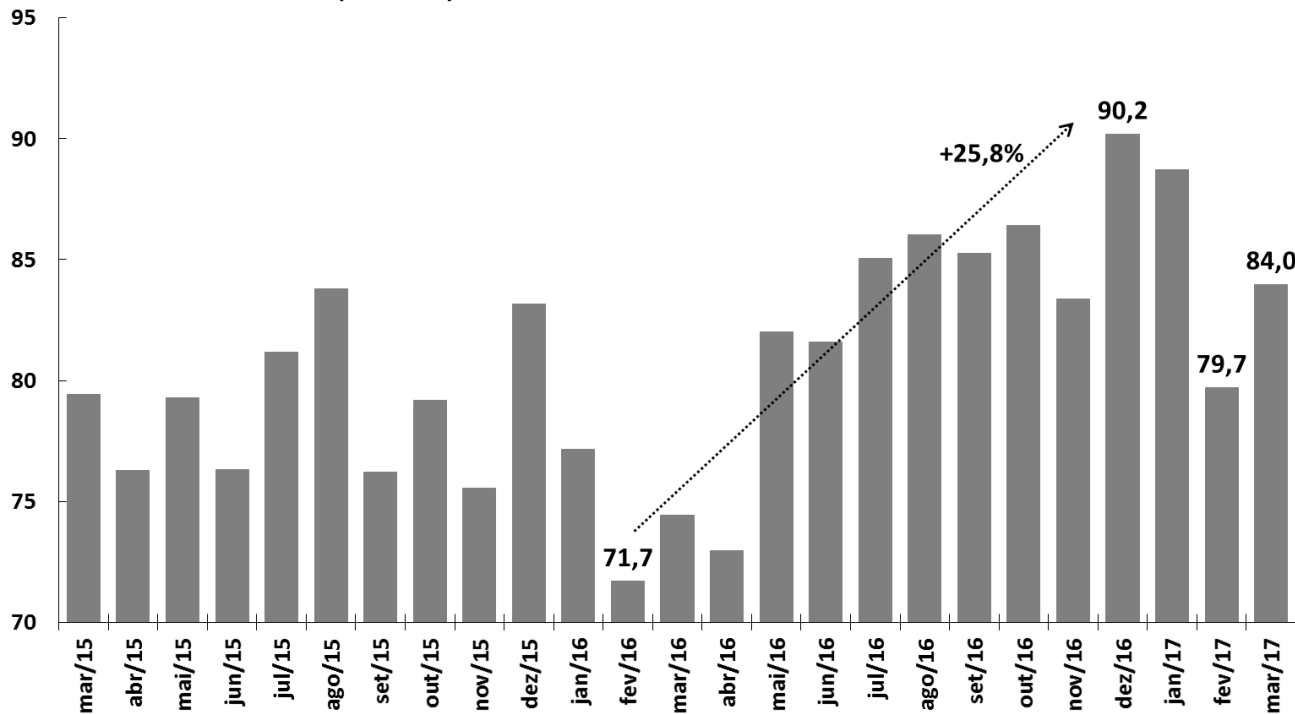
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)  
Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: CNI e FGV.

# Produção de Petróleo e Gás Natural

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

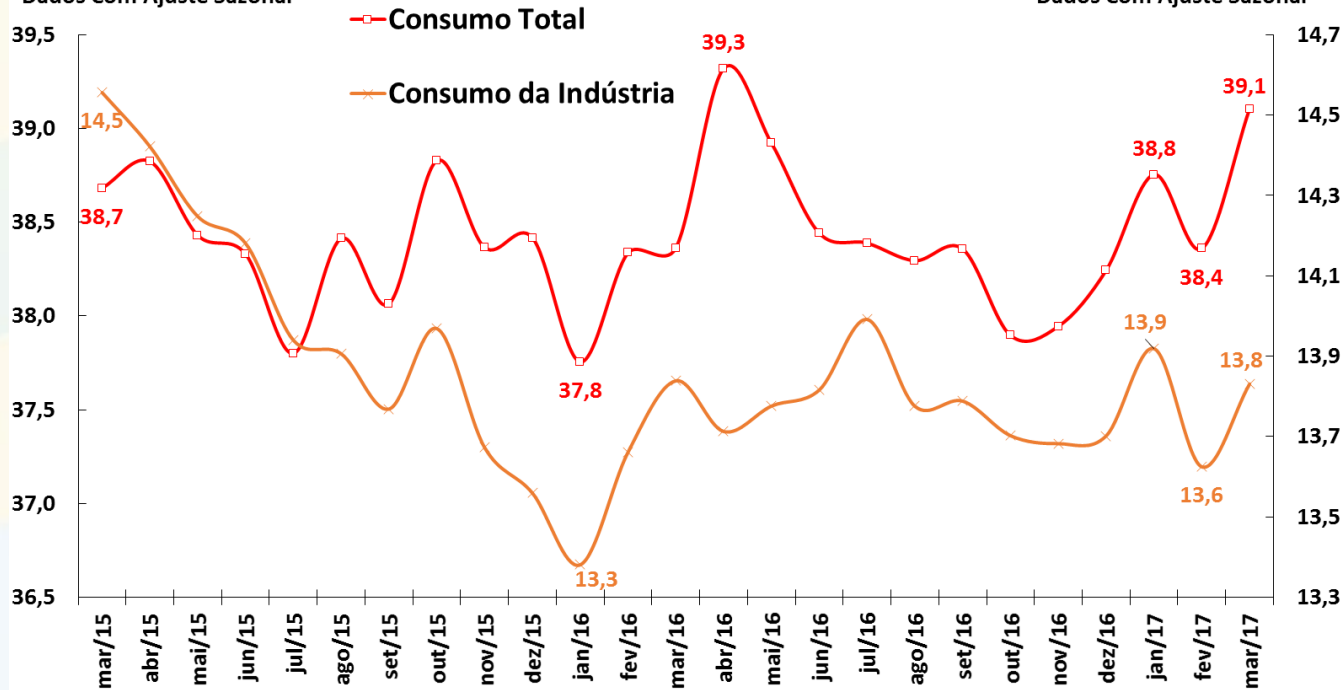


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

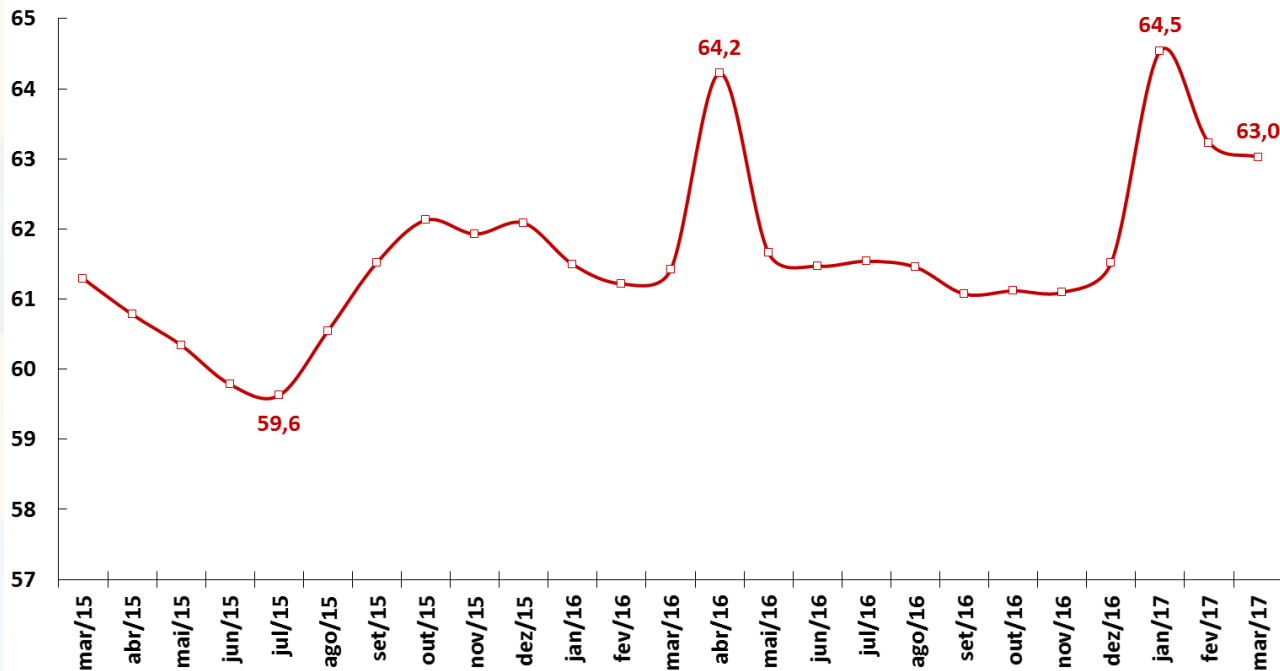
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



Fonte: ANEEL. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Carga de Energia Elétrica

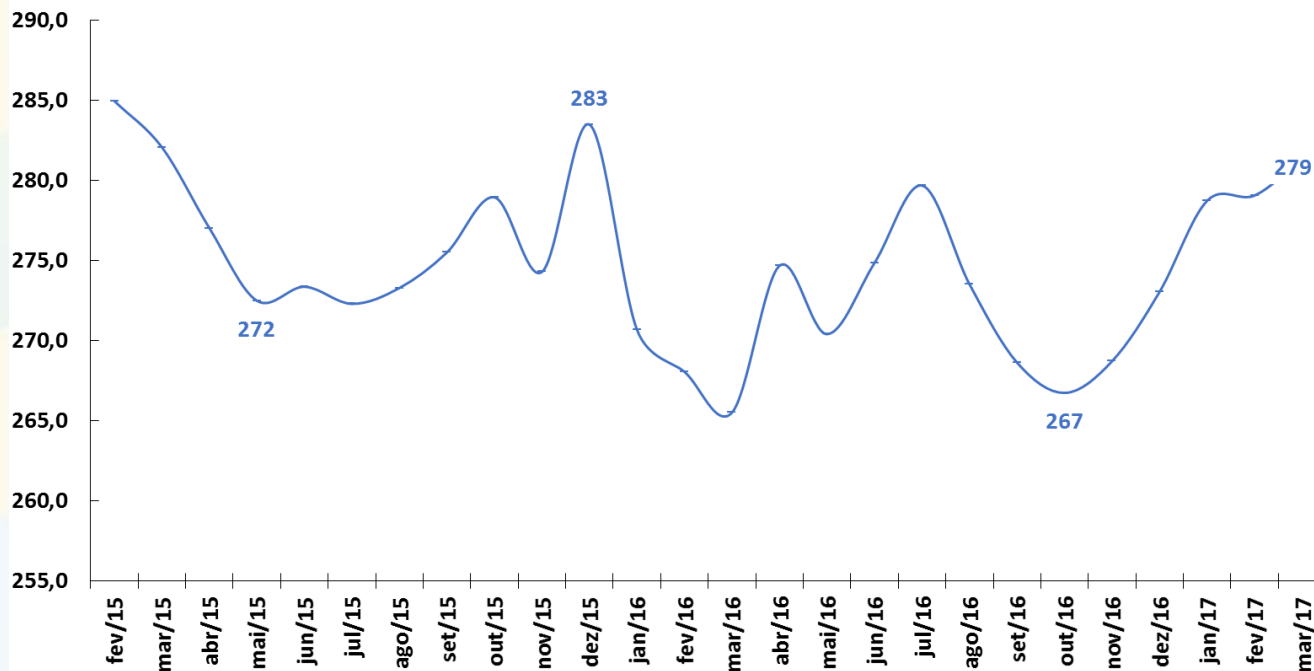
Carga de Energia Mensal  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



Fonte: ONS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Venda de Papelão Ondulado

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

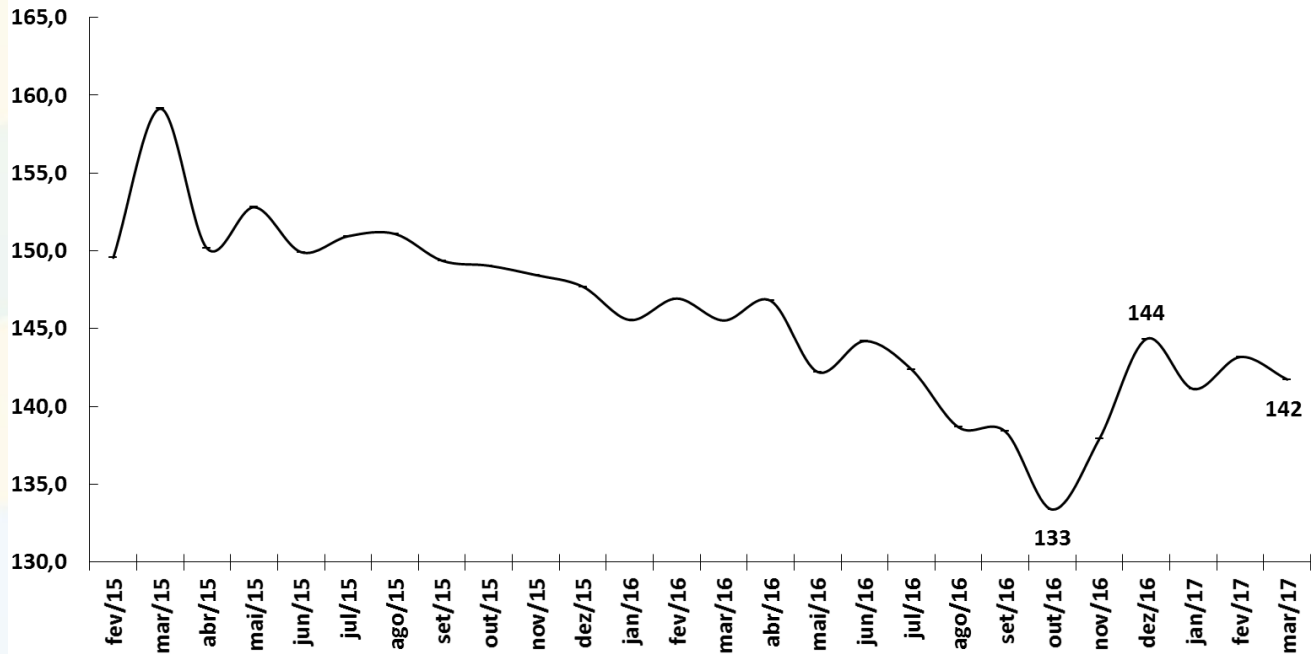


Fonte: ABPO. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Fluxo de Veículos Pesados

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

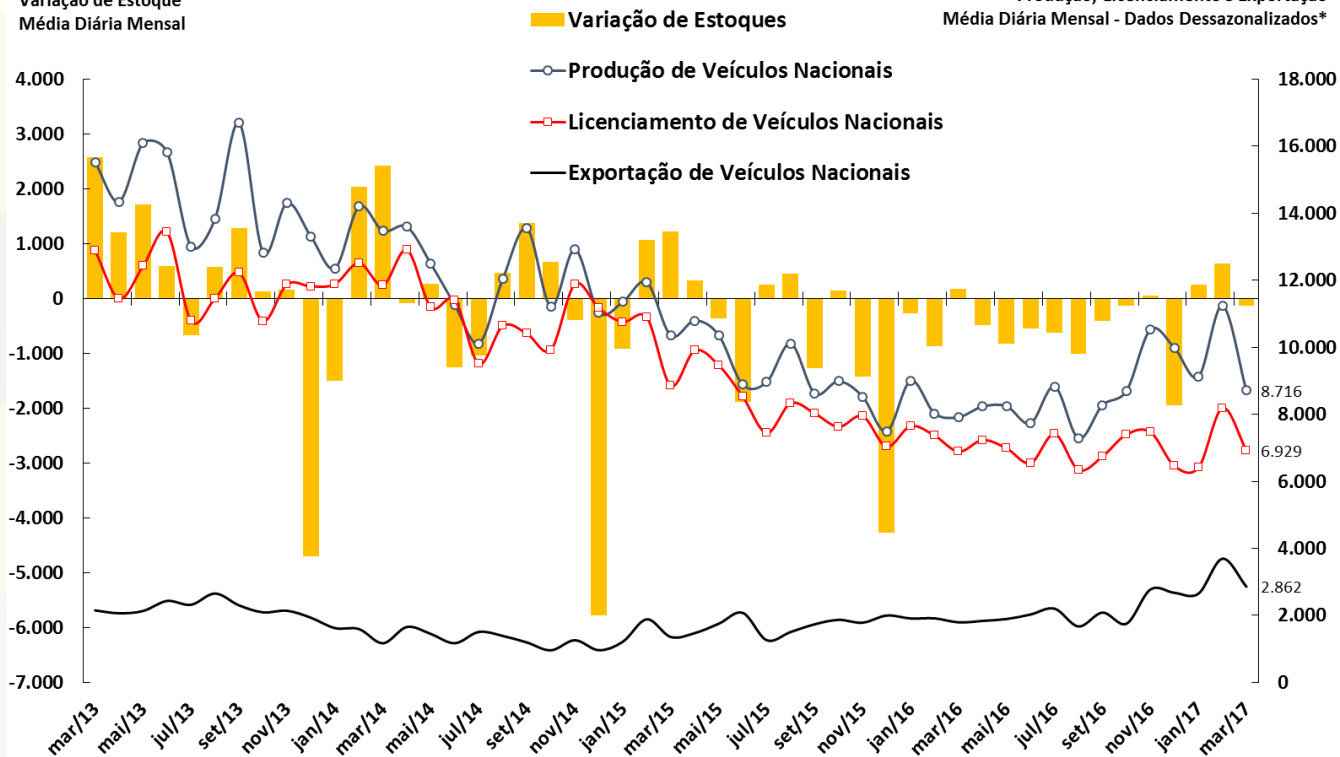


Fonte: ABCR.

# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados Dessazonalizados\*

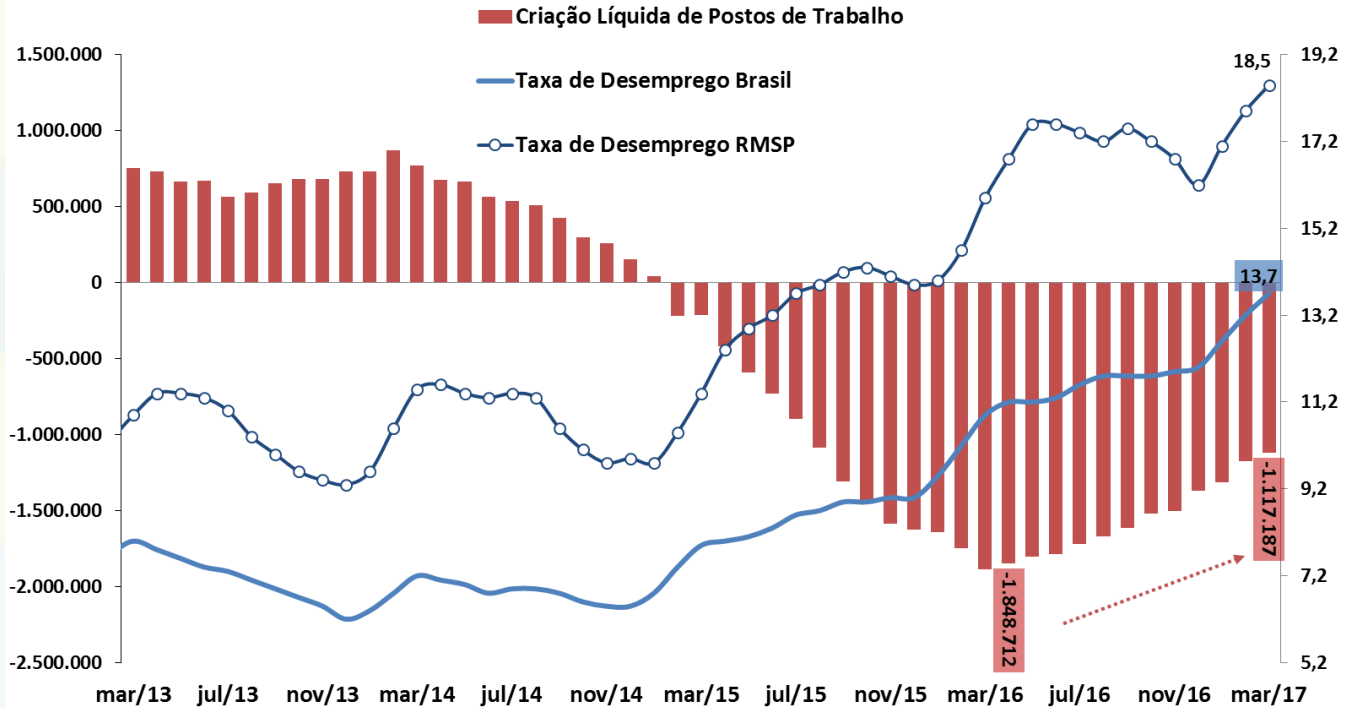


Fonte: Anfavea e Fenabrave. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

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

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



Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados não ajustados).

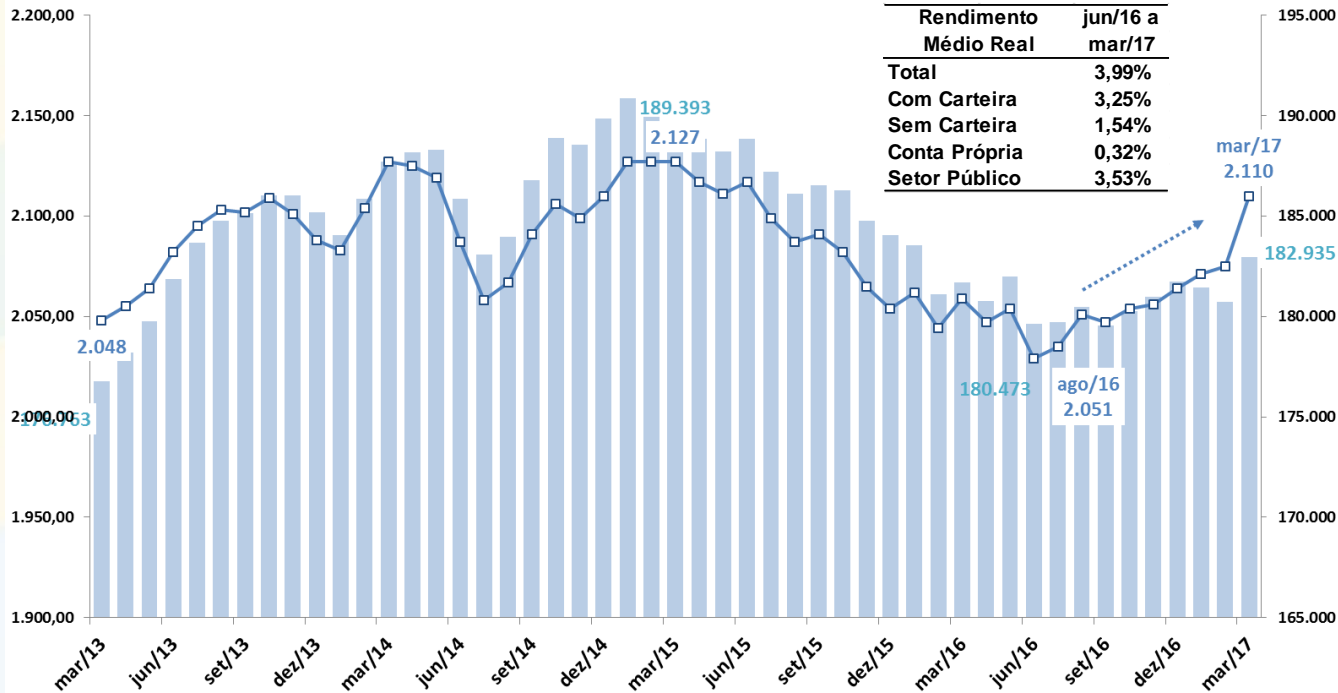
# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

■ Massa de Rendimentos

—□— Rendimento Real Médio

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

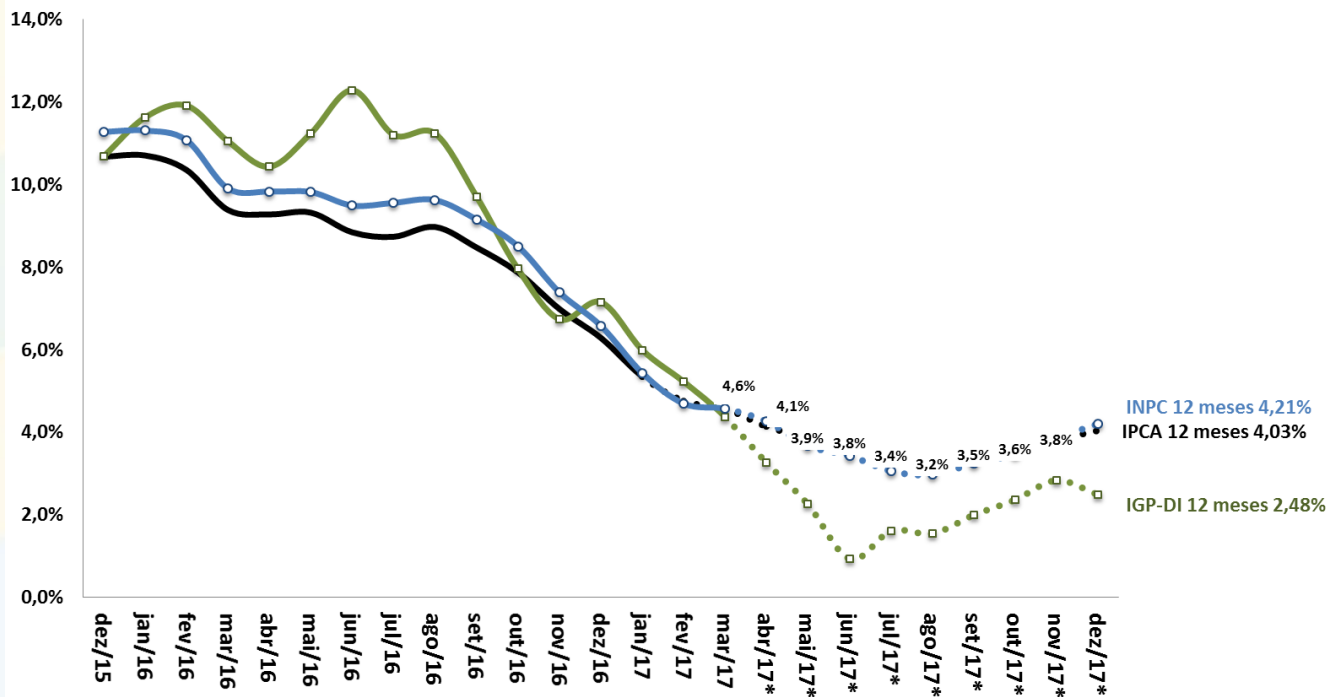


Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua. Nota: \* Valores a preços do último mês.

# Inflação em 12 meses: principais índices

## Índices de Preços

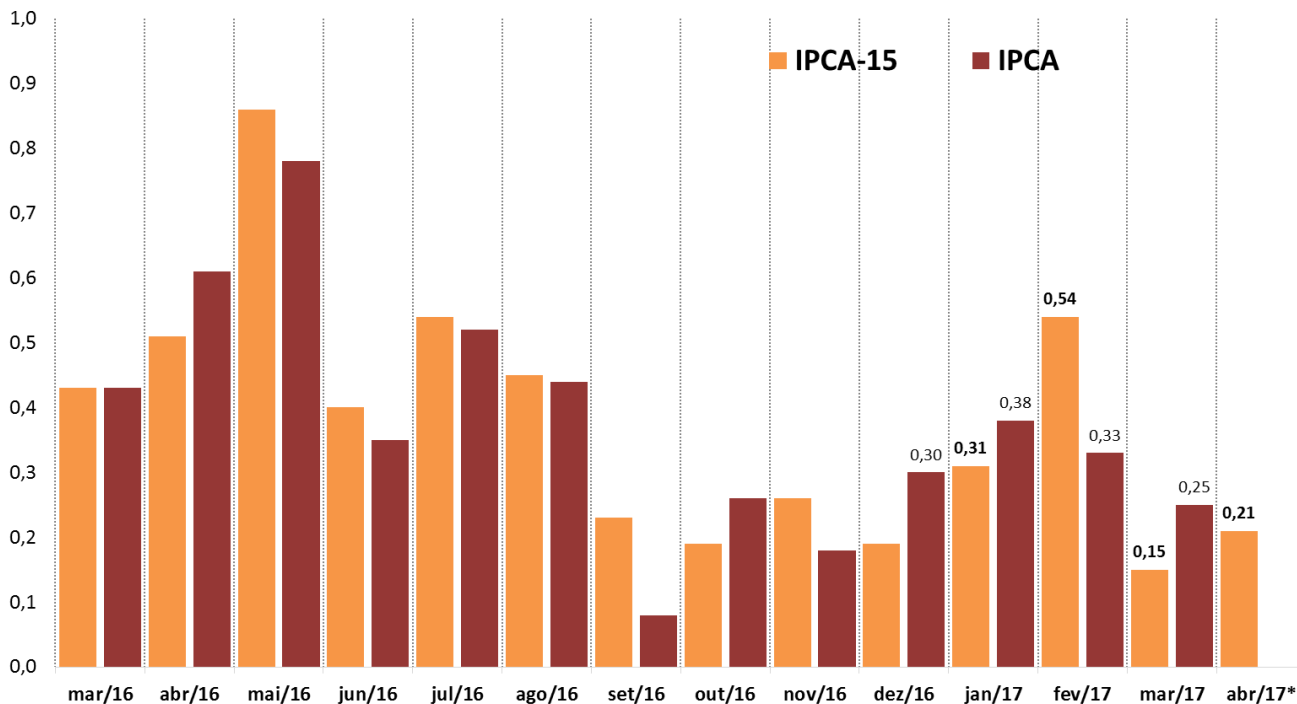
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP. \*Estimativa: Mediana Focus de 13/04/2017.

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

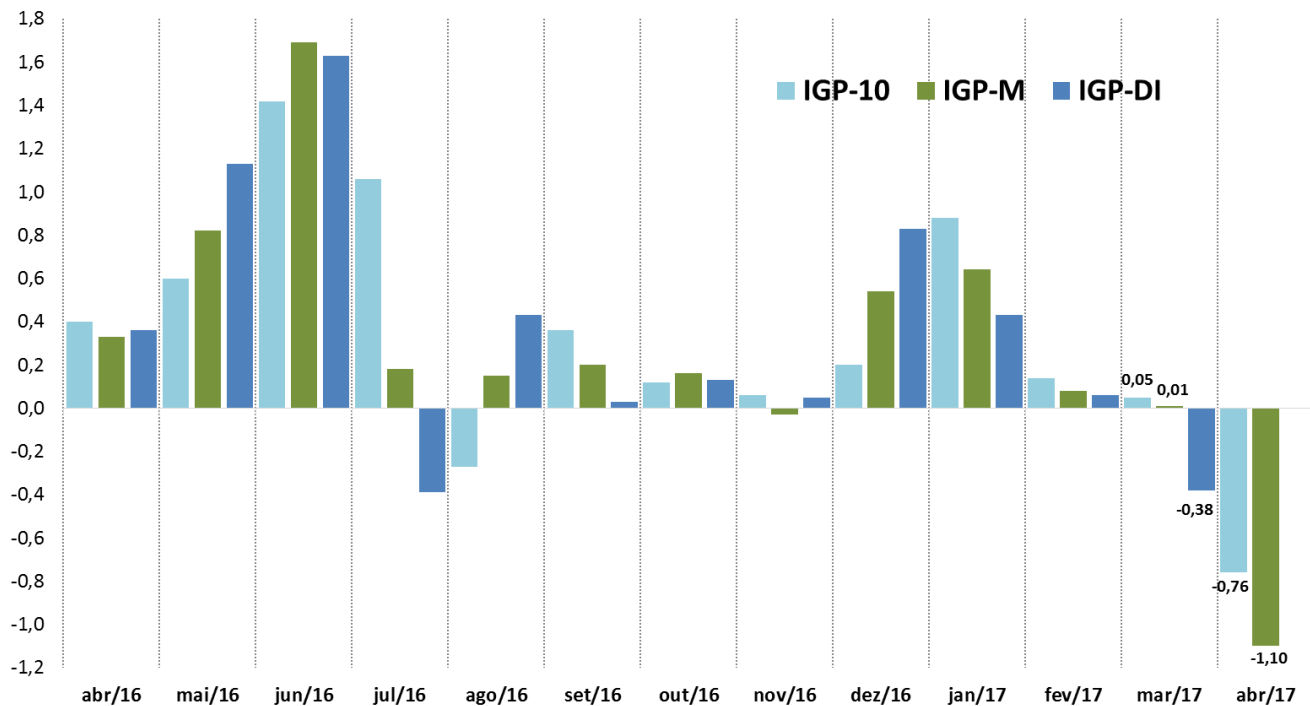
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês

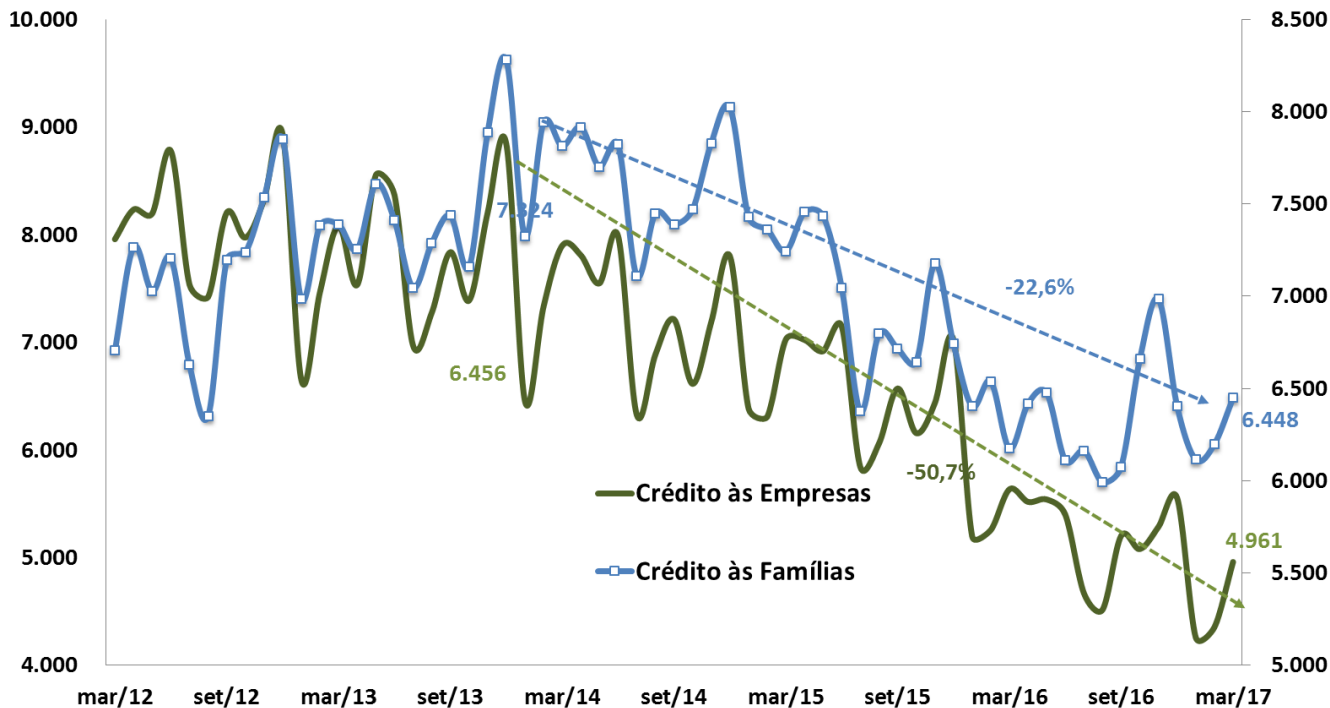


Fonte: FGV.

# Novas Concessões de Crédito PJ e PF

Crédito às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês

Crédito às Famílias - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês



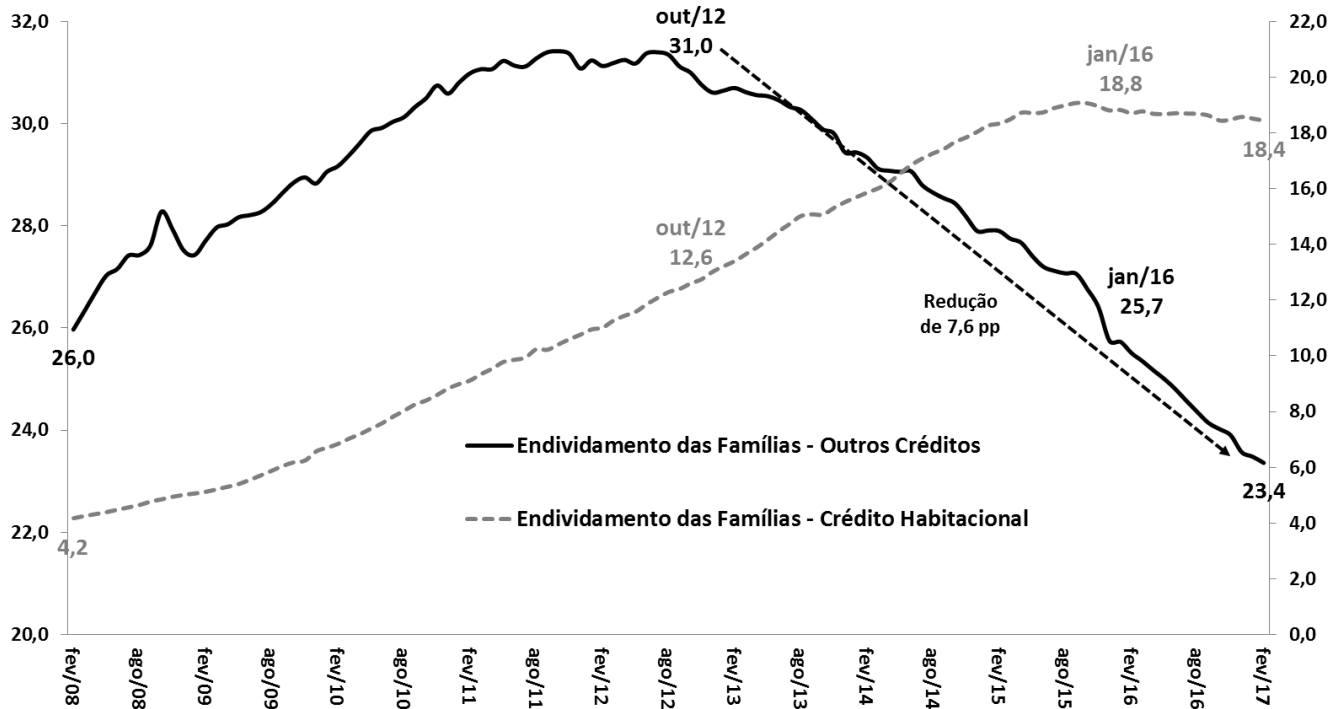
Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Endividamento das Famílias

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

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

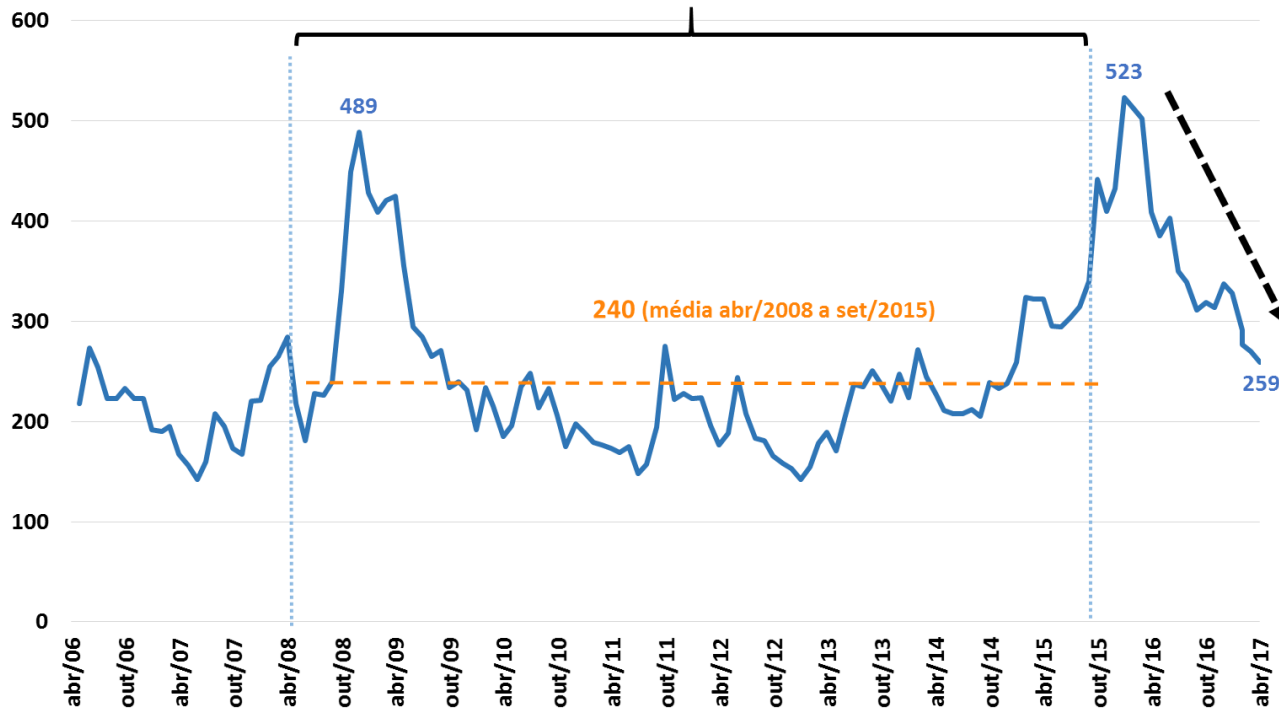


Fonte: BCB. \*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos doze meses.

# Evolução da Percepção de Risco-Brasil

EMBi+ Brasil (spread p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: JPMorgan. \*Posição em 28/04/2017.

# Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

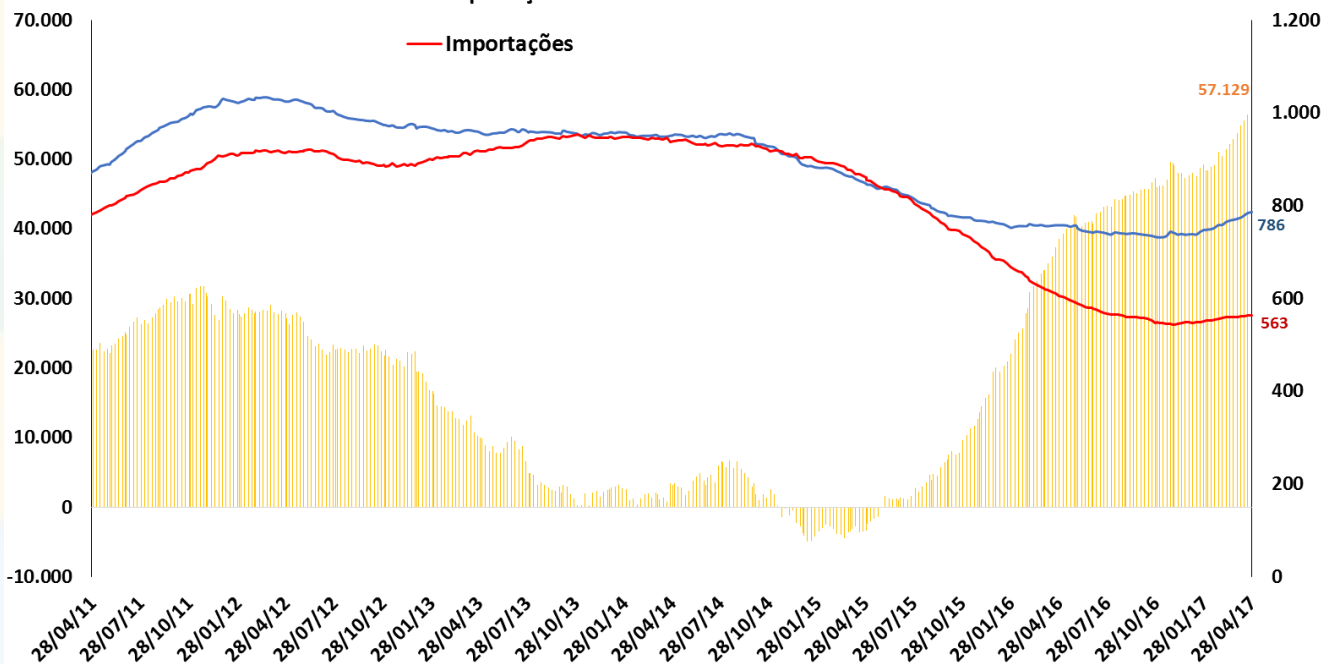
Saldo da Balança Comercial  
Acumulado em 52 Semanas  
US\$ milhões FOB

Saldo da Balança Comercial

Exportações

Importações

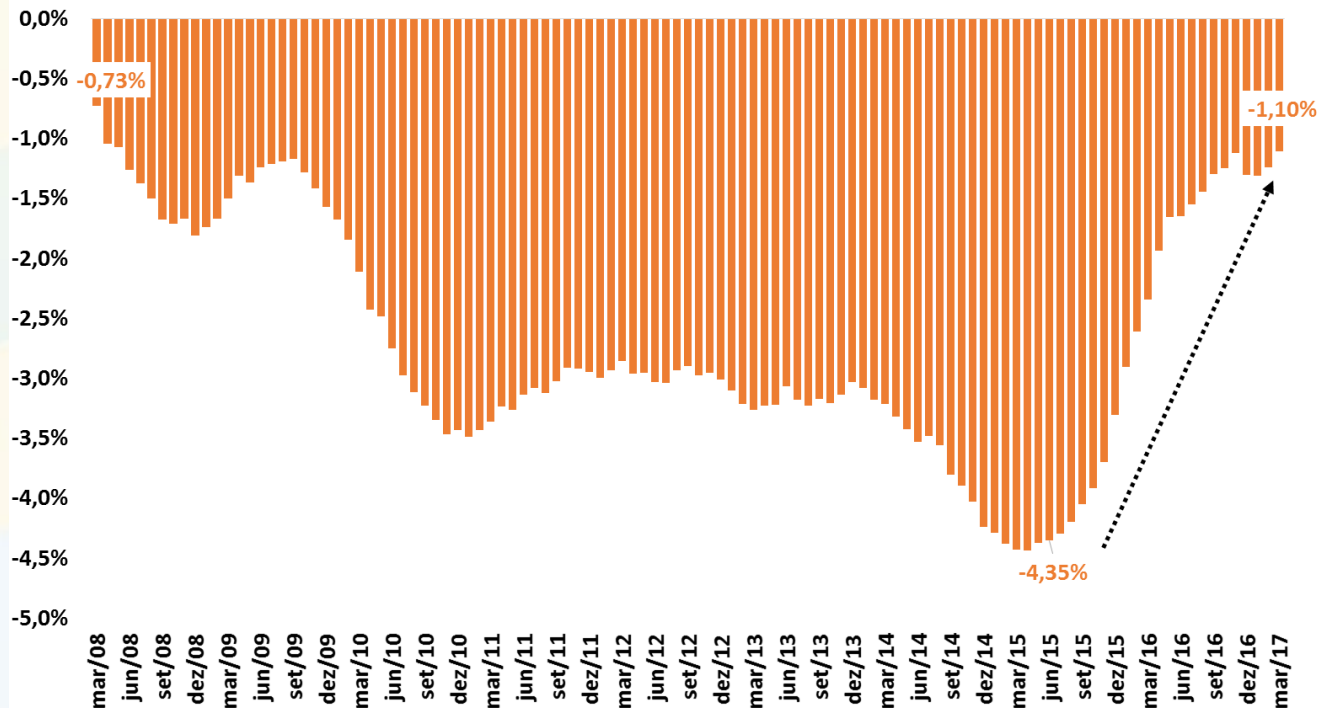
Exportações e Importações  
Média Diária Móvel de 52 Semanas  
US\$ milhões FOB



Fonte: SECEX/MDIC.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

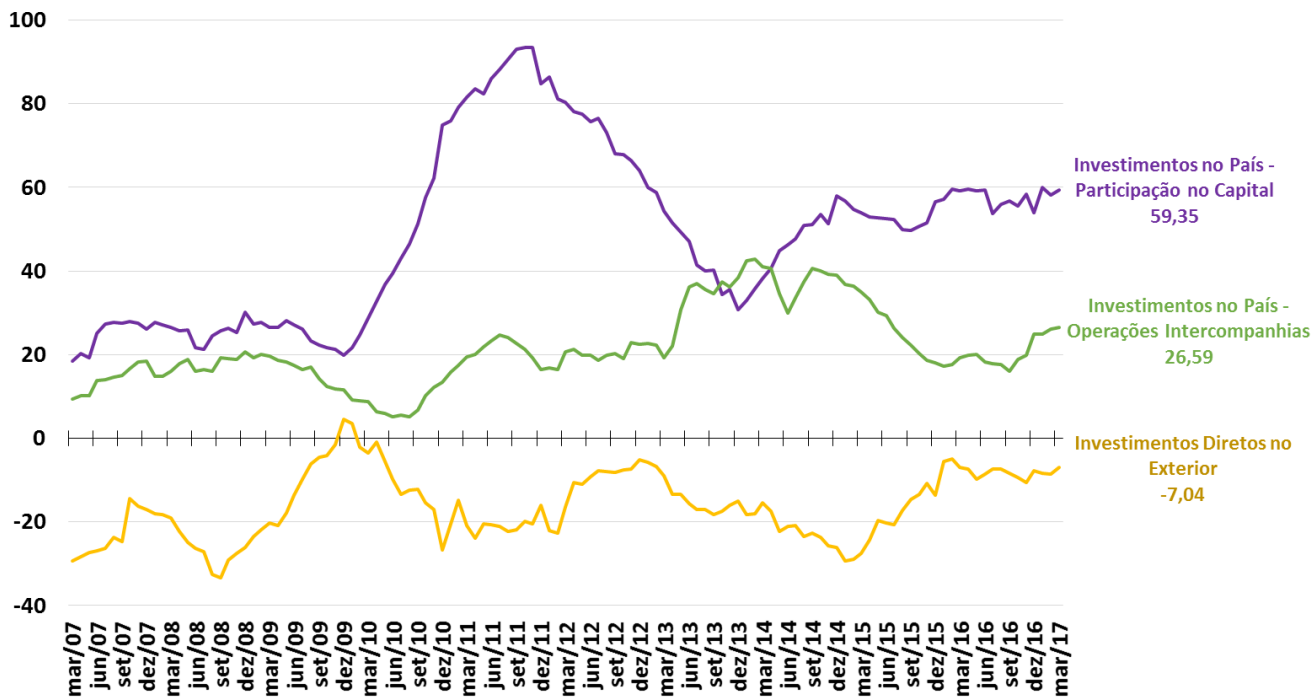
Valores Acumulados em 12 Meses  
Em % do PIB



Fonte: BCB.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

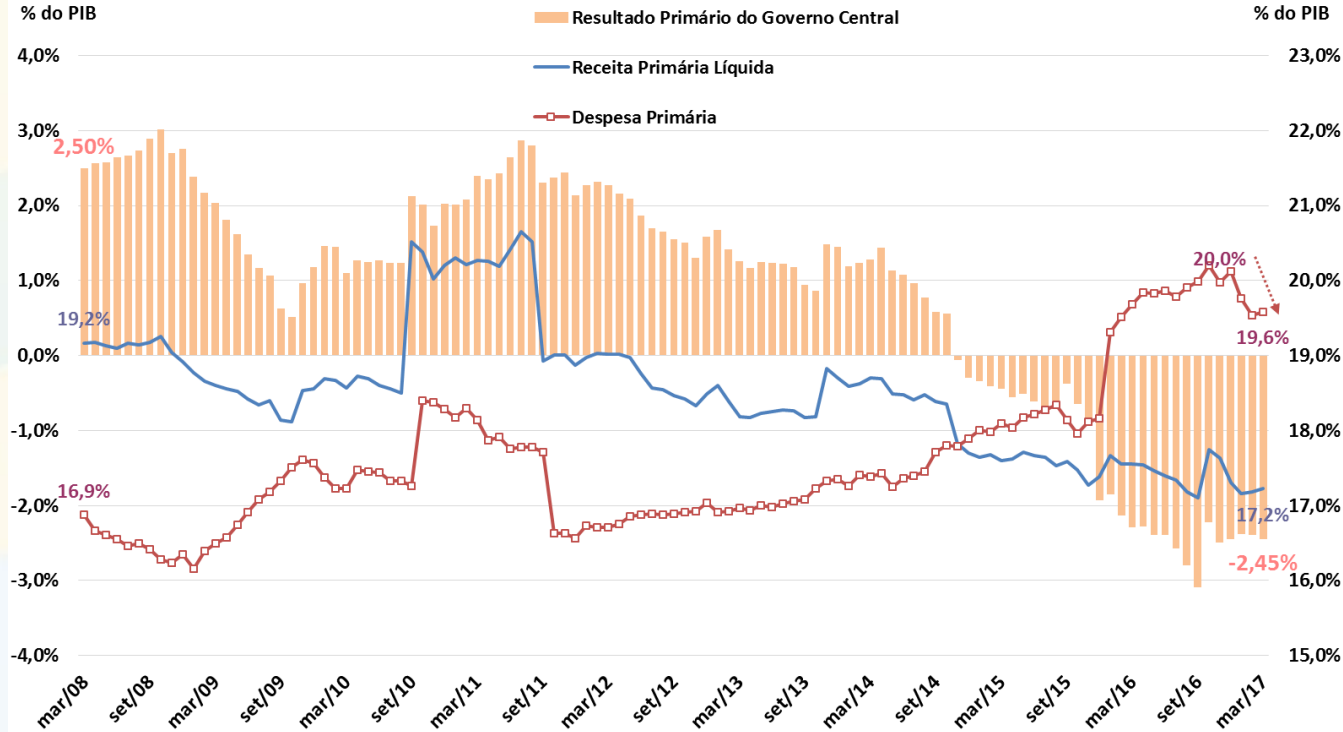


Fonte: BCB.

# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

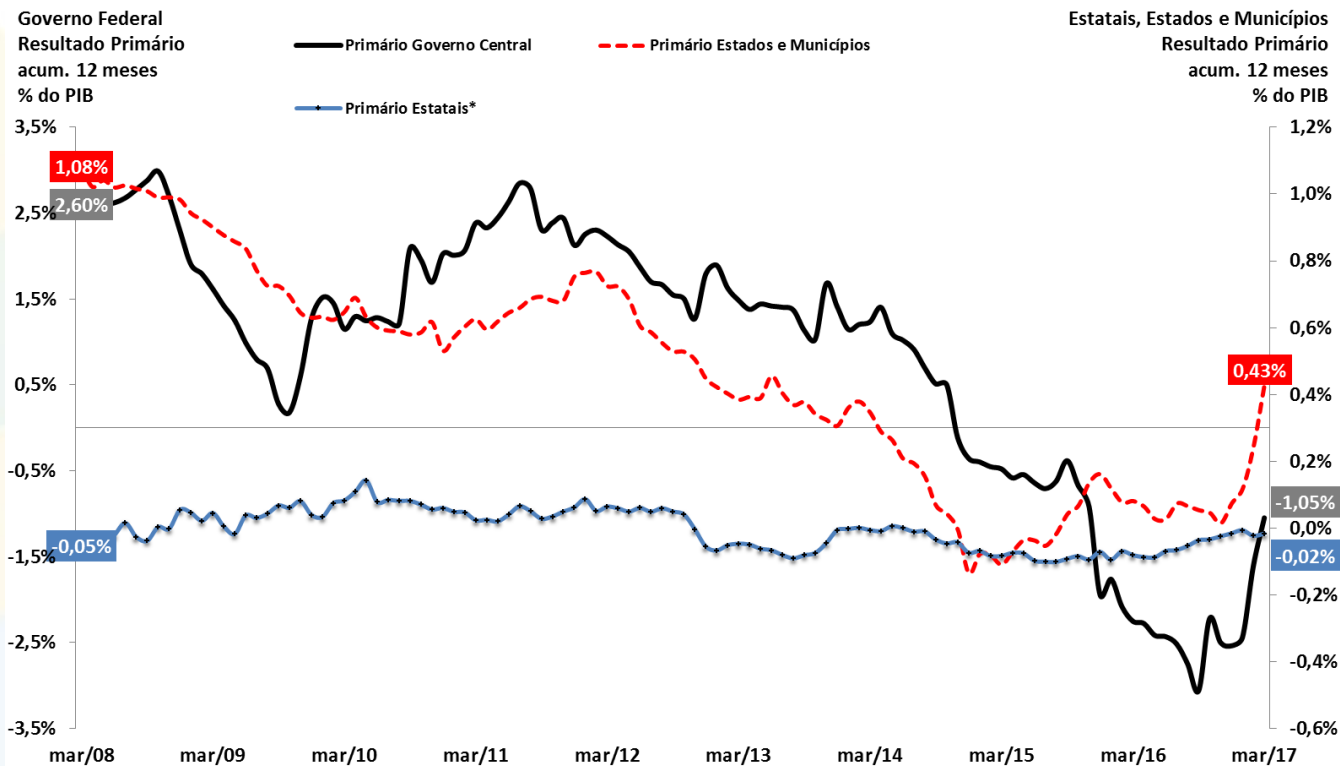
Resultado Primário do Governo Central  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB

Receita Primária Líquida e Despesa Primária  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB



Fonte: BCB e STN/MF.

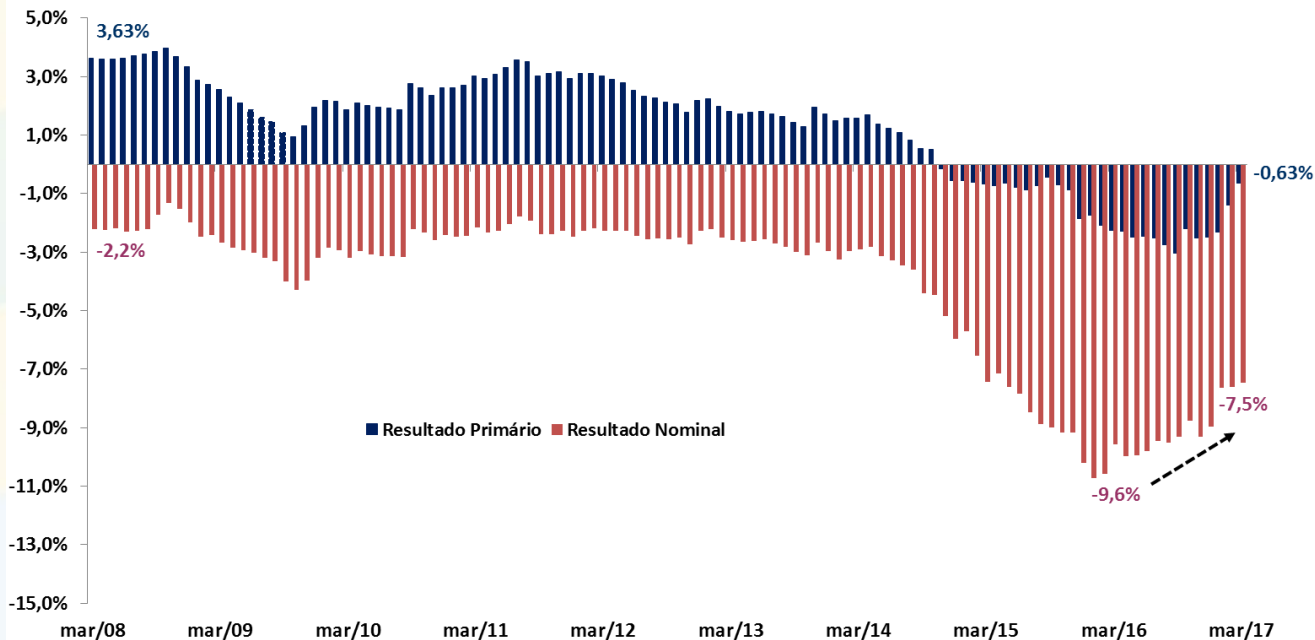
# Resultado Primário do Setor Público Consolidado



Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

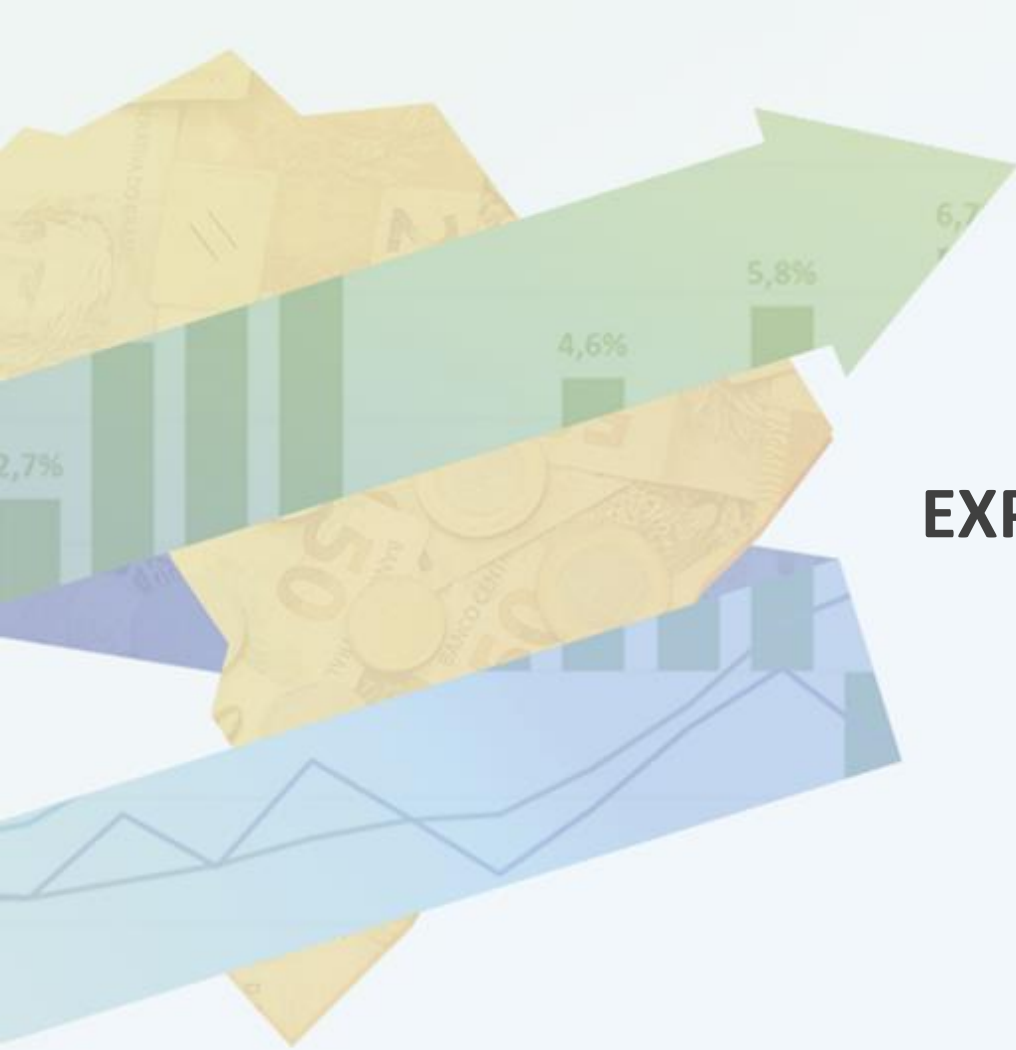
# Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

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



Fonte: BCB.



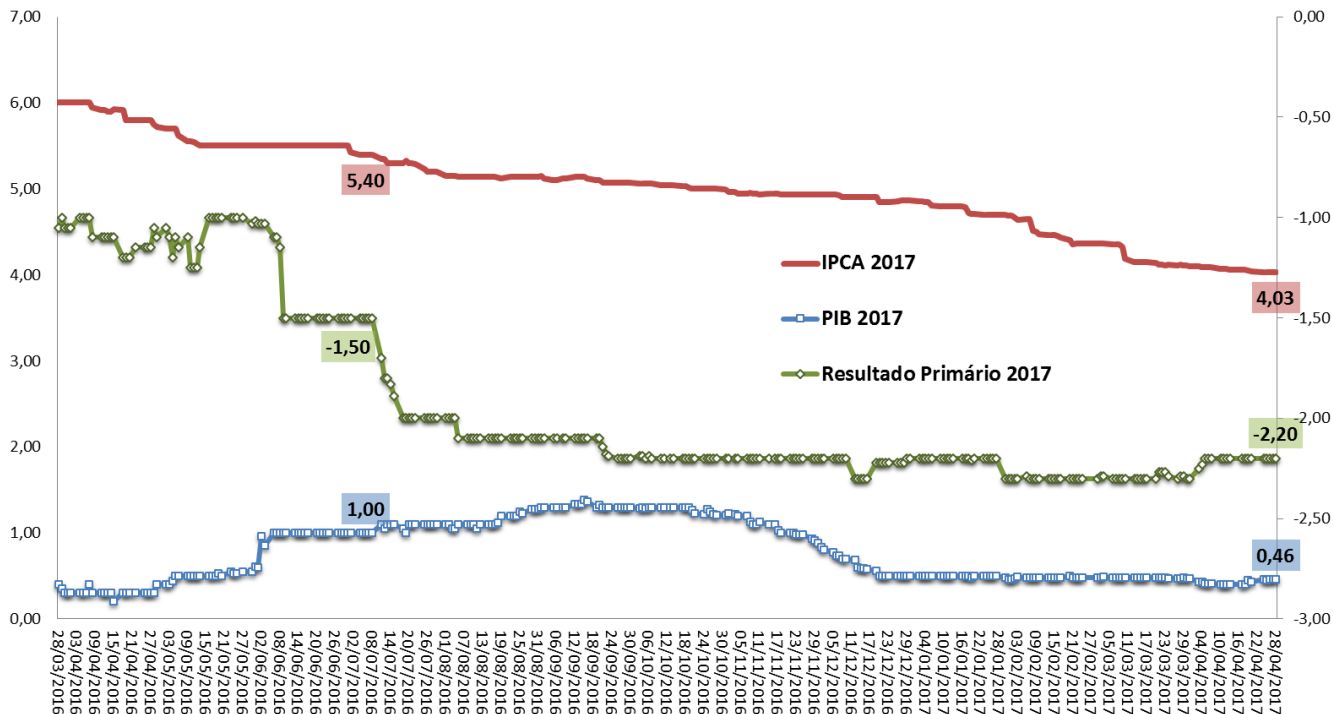


# EXPECTATIVAS DE MERCADO

# Expectativas de Mercado 2017

Mediana das Expectativas de Mercado  
IPCA e PIB de 2017  
% a.a.

Mediana das Expectativas de Mercado  
Superávit Primário de 2017  
% do PIB

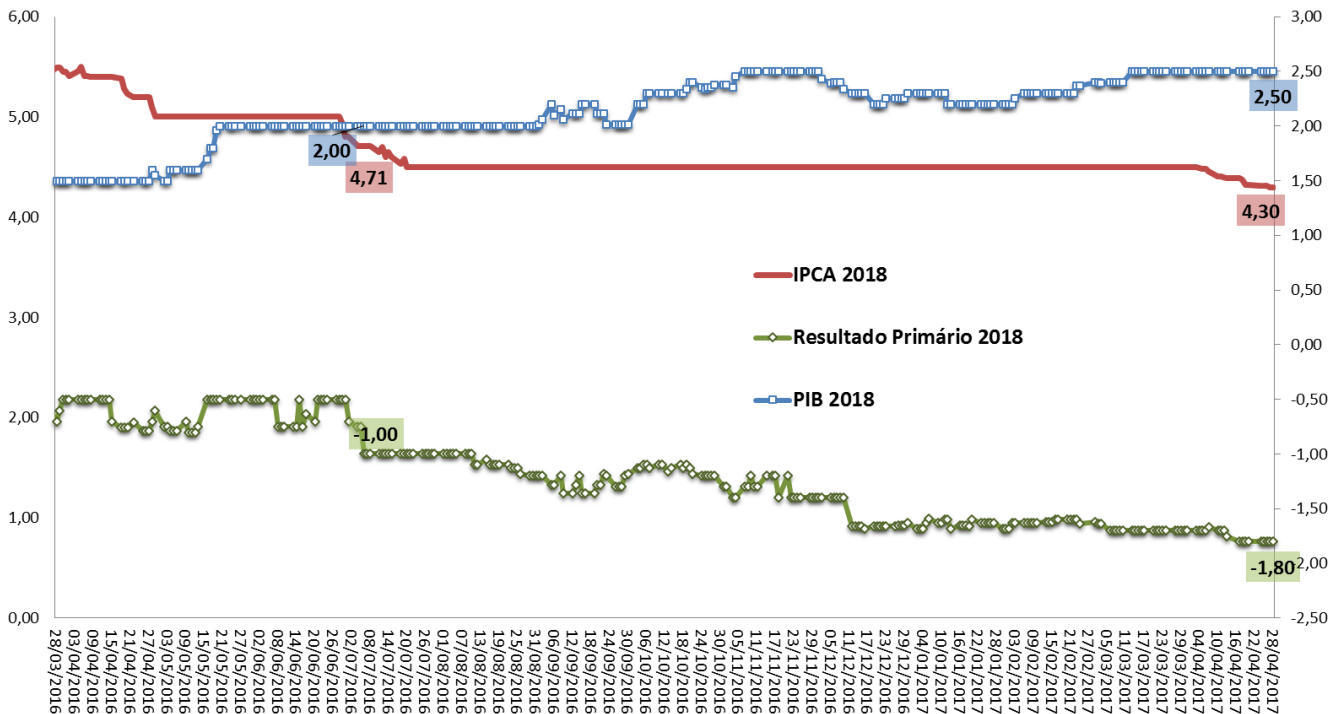


Fonte: BCB - Focus.

# Expectativas de Mercado 2018

Mediana das Expectativas de Mercado  
IPCA de 2018  
% a.a.

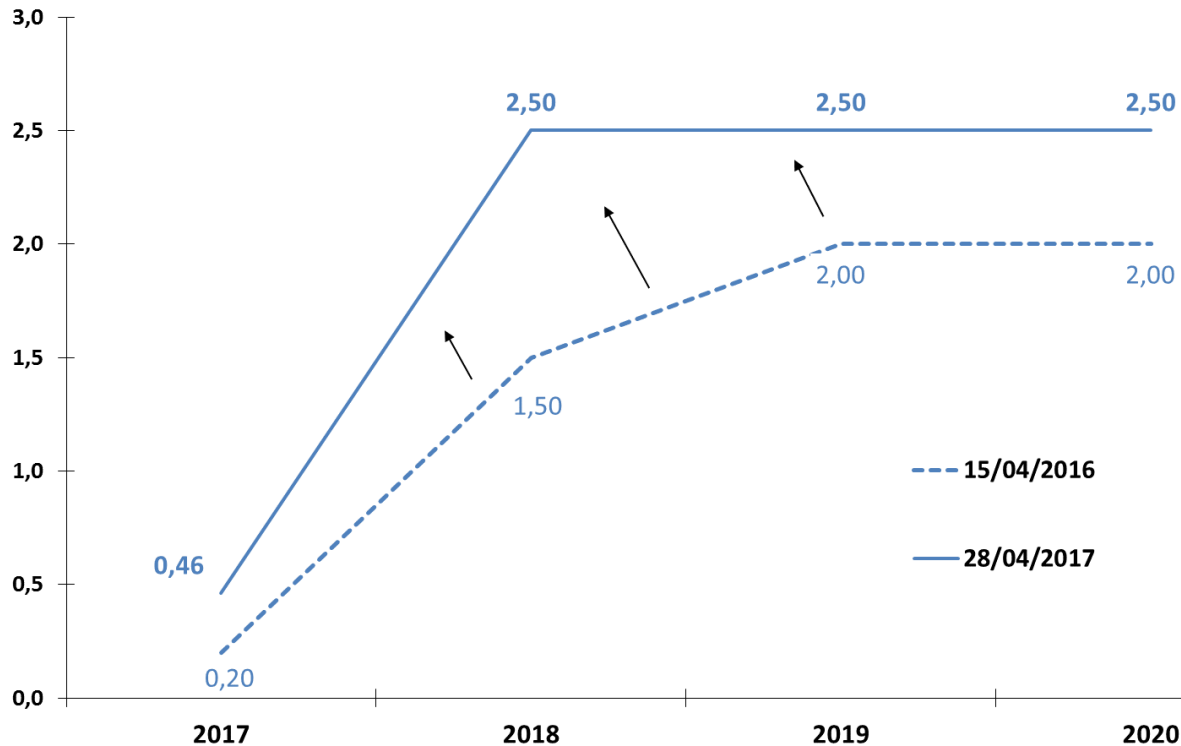
Mediana das Expectativas de Mercado  
PIB e Superávit Primário de 2018  
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

# PIB: Expectativas de Mercado

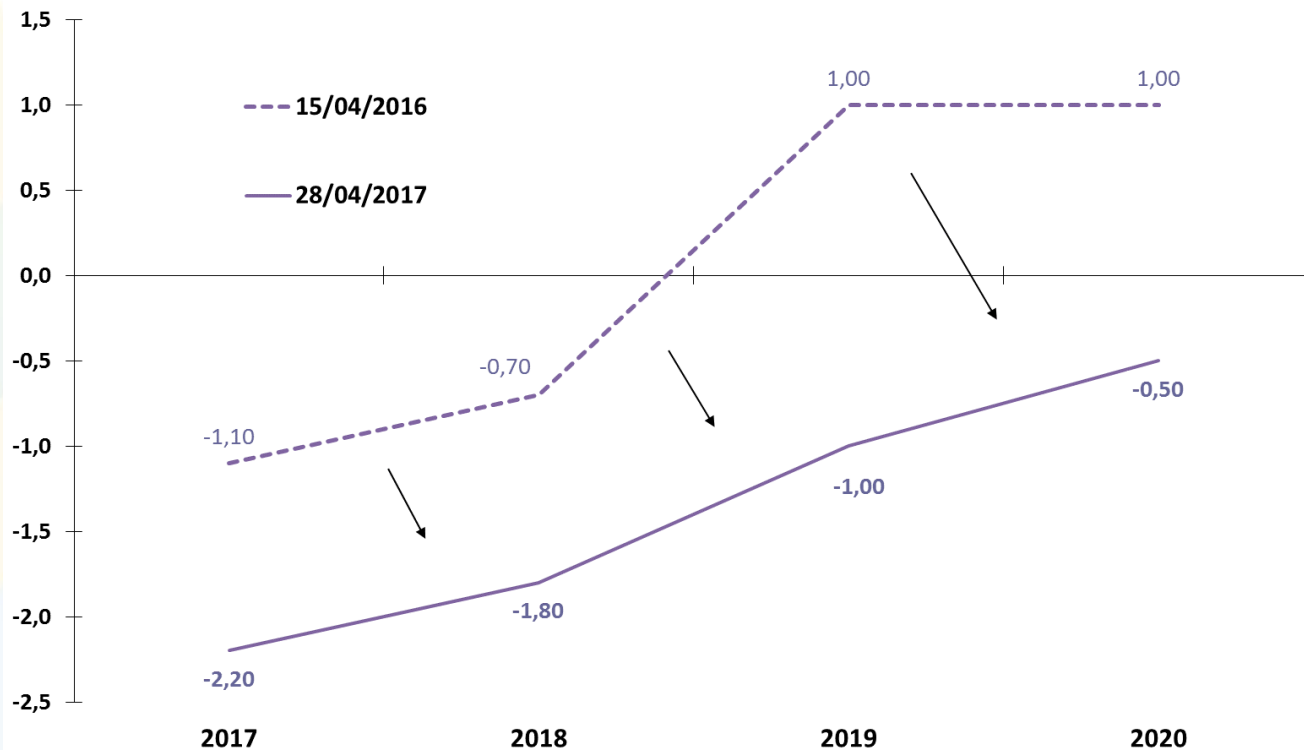
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

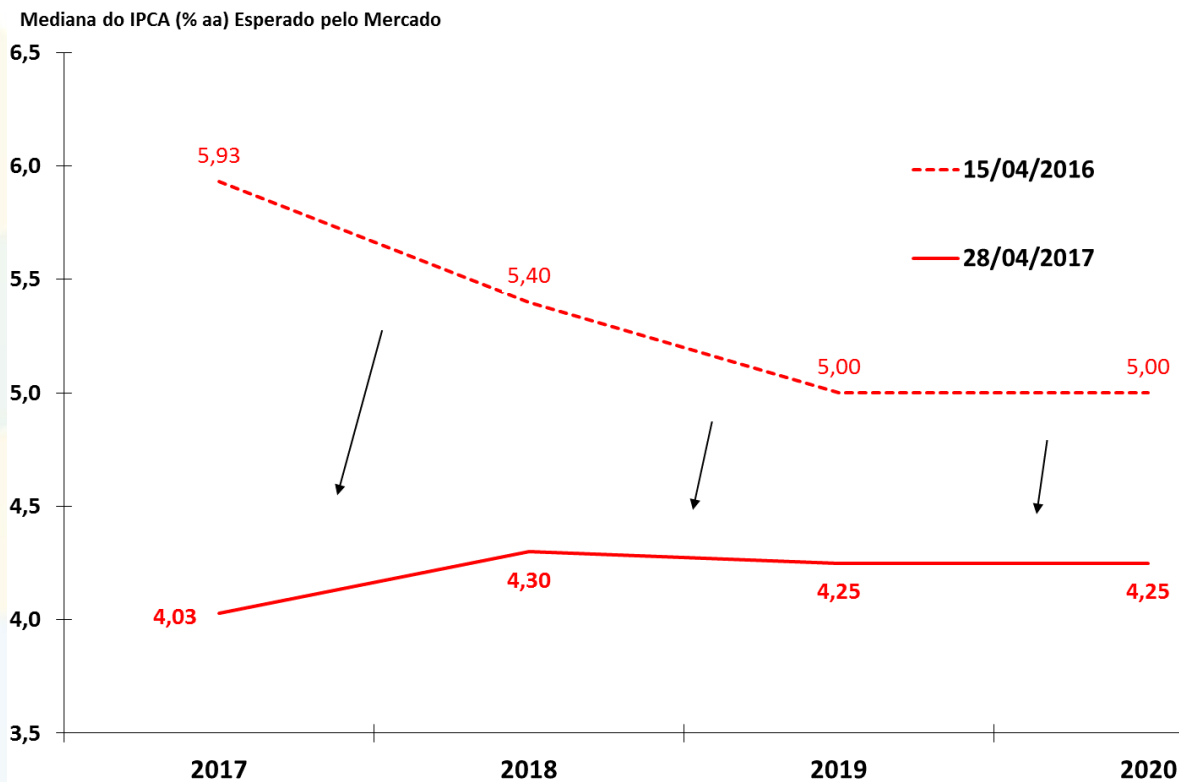
# Resultado Primário: Expectativas de Mercado

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

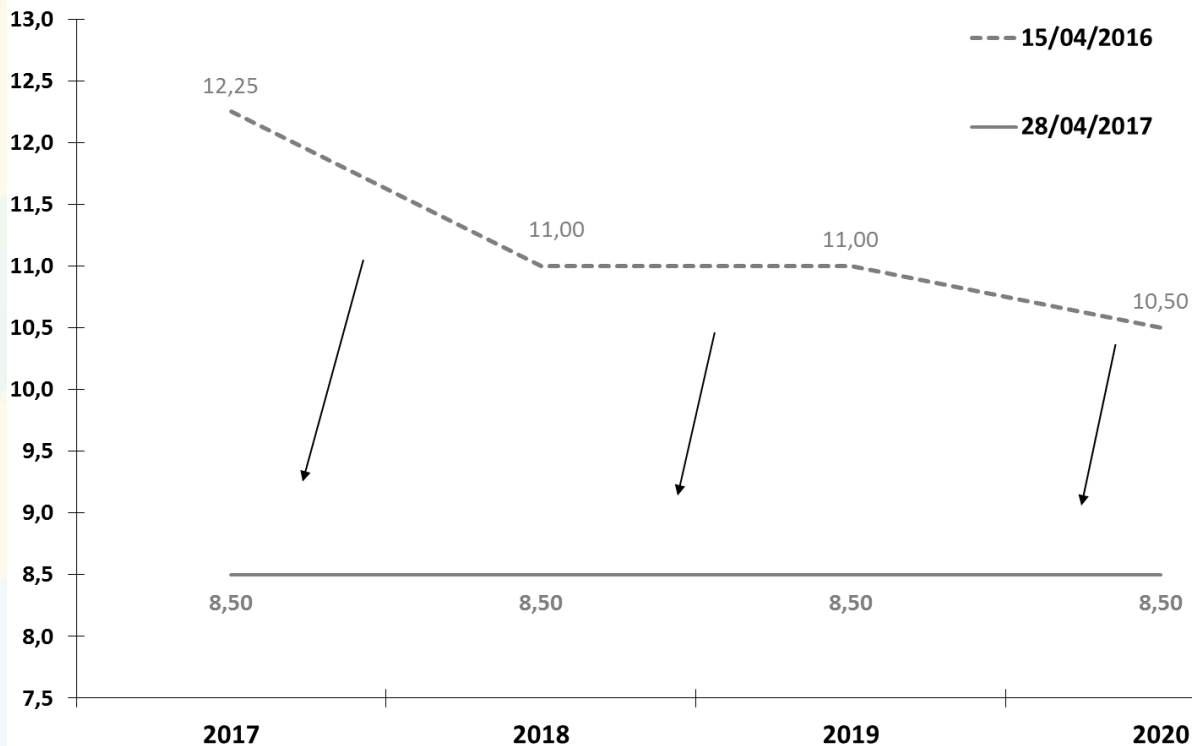
# IPCA: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# Taxa Selic: Expectativas de Mercado

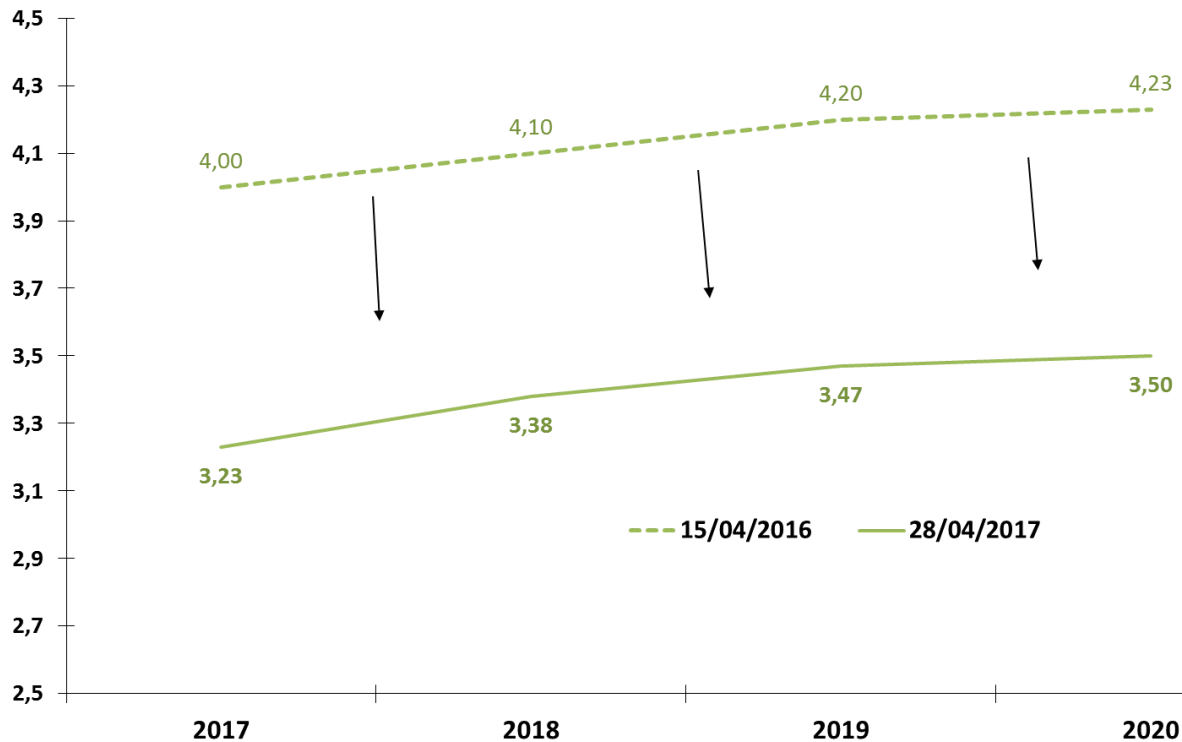
Mediana da Meta Selic (% aa) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



Fonte: BCB - Focus.

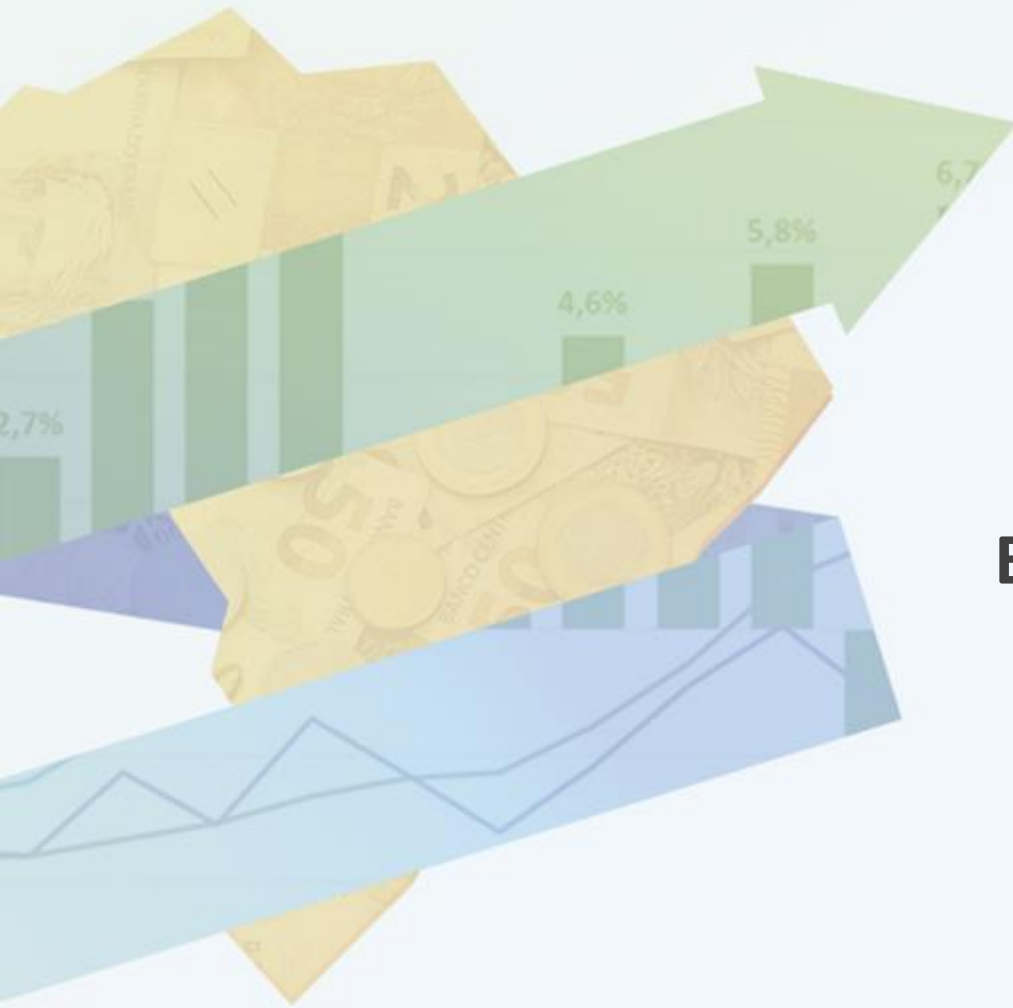
# Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

Mediana do Câmbio Nominal (R\$/US\$) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



Fonte: BCB - Focus.





# **ATIVIDADE ECONÔMICA**

# PIB e Atividade Econômica Trimestral

										BCB/Focus:		28/04/2017	
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	IV trim. 2016	2015	var. III trim/16 - III trim/15	var. IV trim/16 - IV trim/15	var. III trim/16 - II trim/16 (com ajuste sazonal)	var. IV trim/16 - III trim/16 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	III trim/16 var.acumul. ul. 4 trimes-tres	IV trim/16 var.acumul. ul. 4 trimes-tres	carry-over 2017	28/04/2017		
											2017	2018	2019
Agropecuária		3,6%	-6,0%	-5,0%	-2,1%	1,0%	-6,6%	-5,6%	-6,6%	-0,5%	6,00%	3,00%	3,00%
Indústria		-6,3%	-2,9%	-2,5%	-1,4%	-0,7%	-3,8%	-5,4%	-3,8%	-0,9%	0,85%	3,00%	2,50%
Serviços		-2,7%	-2,2%	-2,4%	-0,5%	-0,8%	-2,7%	-3,2%	-2,7%	-1,0%	-0,07%	2,00%	2,30%
<b>PIB (a preços de mercado)</b>		<b>-3,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,46%</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,50%</b>
Consumo das Famílias		-3,9%	-3,4%	-2,9%	-0,3%	-0,6%	-4,2%	-5,2%	-4,2%	-0,9%			
Consumo da Administração Pública		-1,1%	-0,8%	-0,1%	-0,4%	0,1%	-0,6%	-1,0%	-0,6%	-0,1%			
Investimento		-13,9%	-8,4%	-5,4%	-2,5%	-1,6%	-10,2%	-13,5%	-10,2%	-2,3%			
Exportações de Bens e Serviços		6,3%	0,2%	-7,6%	-3,2%	-1,8%	1,9%	6,8%	1,9%	-3,1%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-14,1%	-6,8%	-1,1%	-3,1%	3,2%	-10,3%	-14,8%	-10,3%	2,2%			
<b>Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)</b>	<b>IV trim. 2016</b>	<b>2015</b>	<b>var. III trim/16 - III trim/15</b>	<b>var. IV trim/16 - IV trim/15</b>	<b>var. III trim/16 - II trim/16 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. IV trim/16 - III trim/16 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. acumul. do ano</b>	<b>III trim/16 var.acumul. ul. 4 trimes-tres</b>	<b>IV trim/16 var.acumul. ul. 4 trimes-tres</b>	<b>carry-over 2017</b>			
<b>IBC-Br:</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-0,6%</b>			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		8,2%	-11,2%	-12,5%	-5,7%	-1,3%	-12,5%	-11,2%	-12,5%	-5,5%			
PIM: Produção Física Industrial		-8,2%	-5,3%	-3,1%	-0,7%	-0,7%	-6,6%	-8,7%	-6,6%	-0,6%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado*		-8,6%	-9,0%	-7,3%	-2,6%	-0,9%	-8,7%	-10,0%	-8,7%	-2,6%			
PMS: Volume de Serviços*		-3,6%	-4,5%	-6,0%	-0,6%	-2,7%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-2,6%			

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

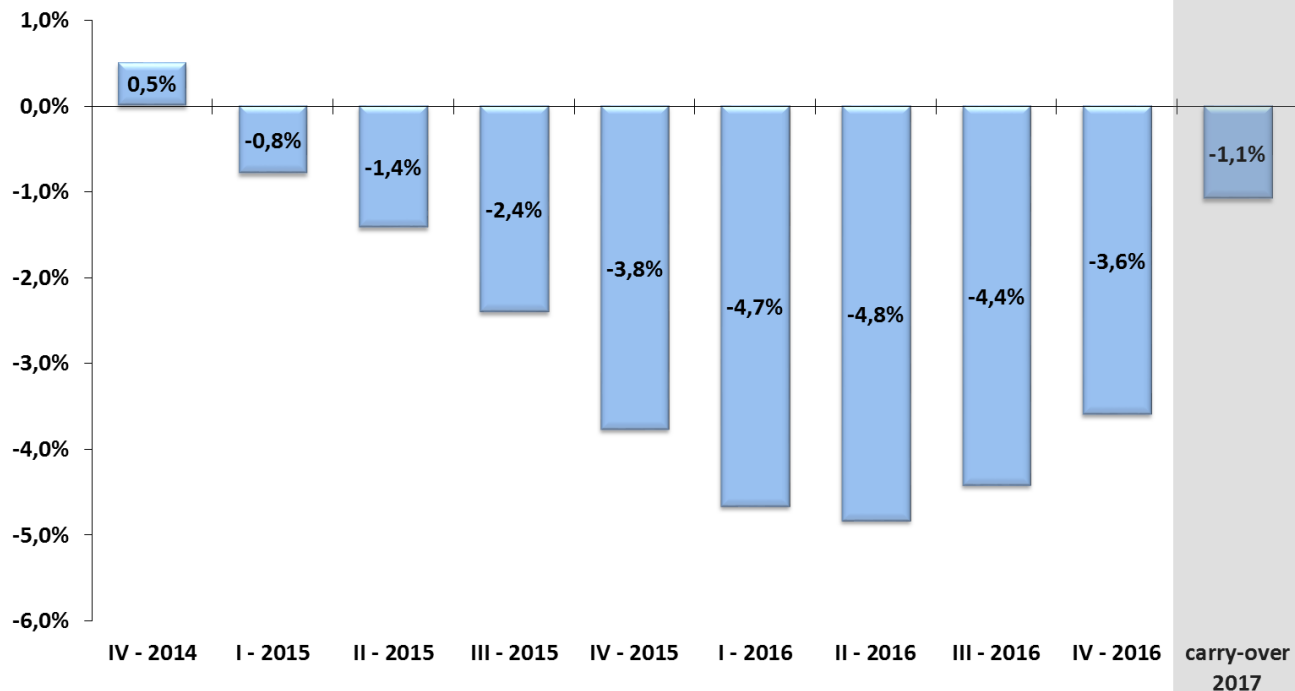
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

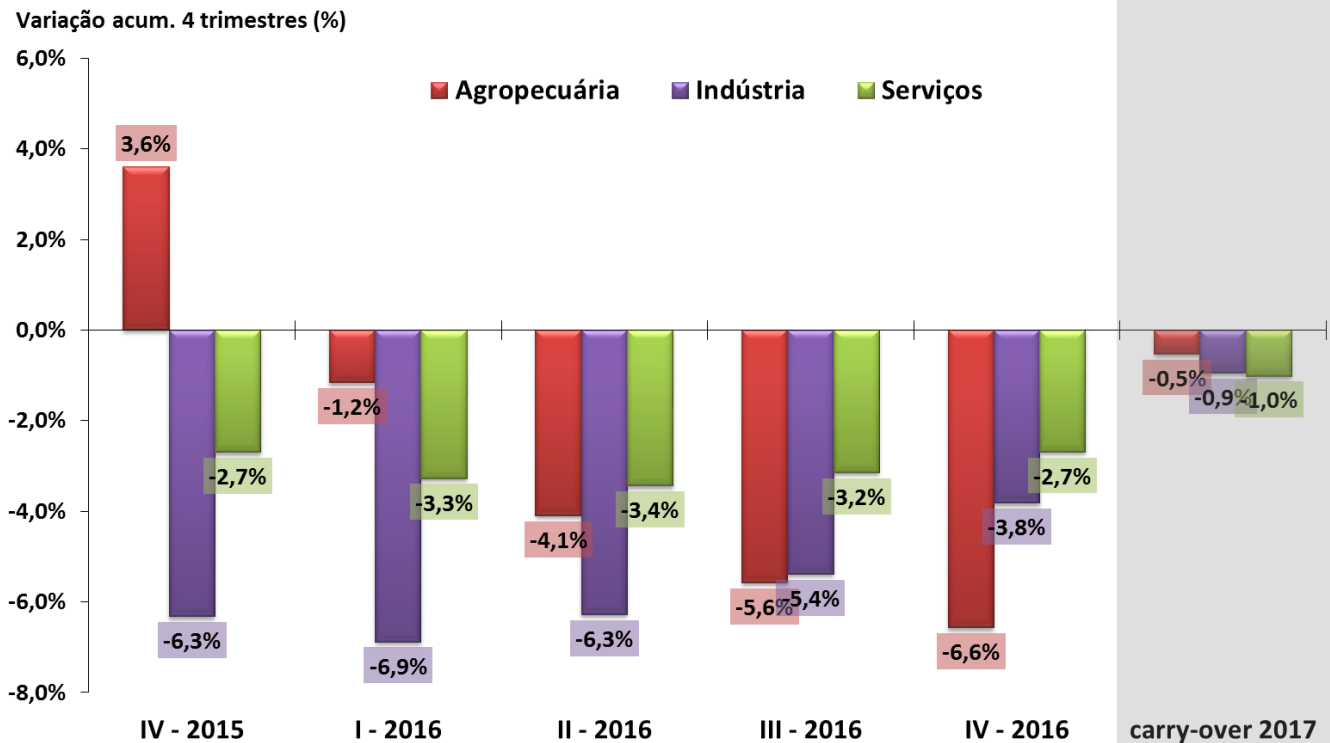
# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

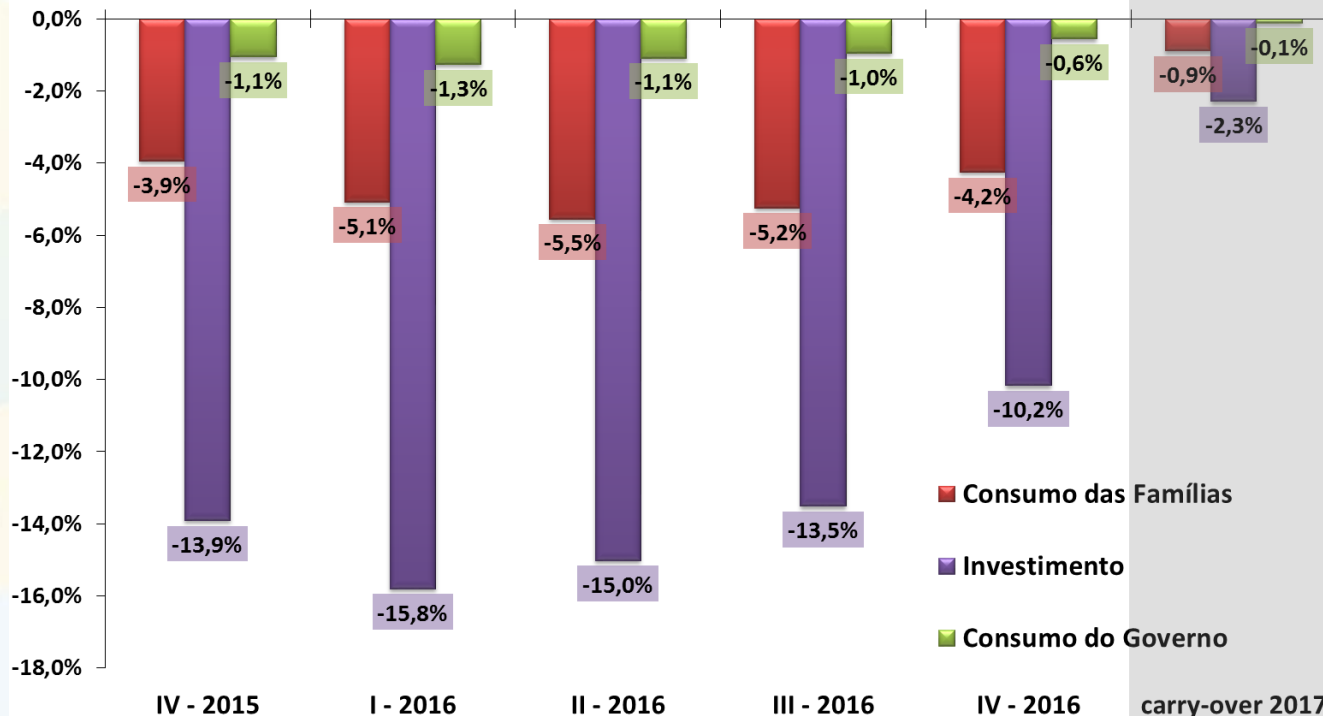
# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

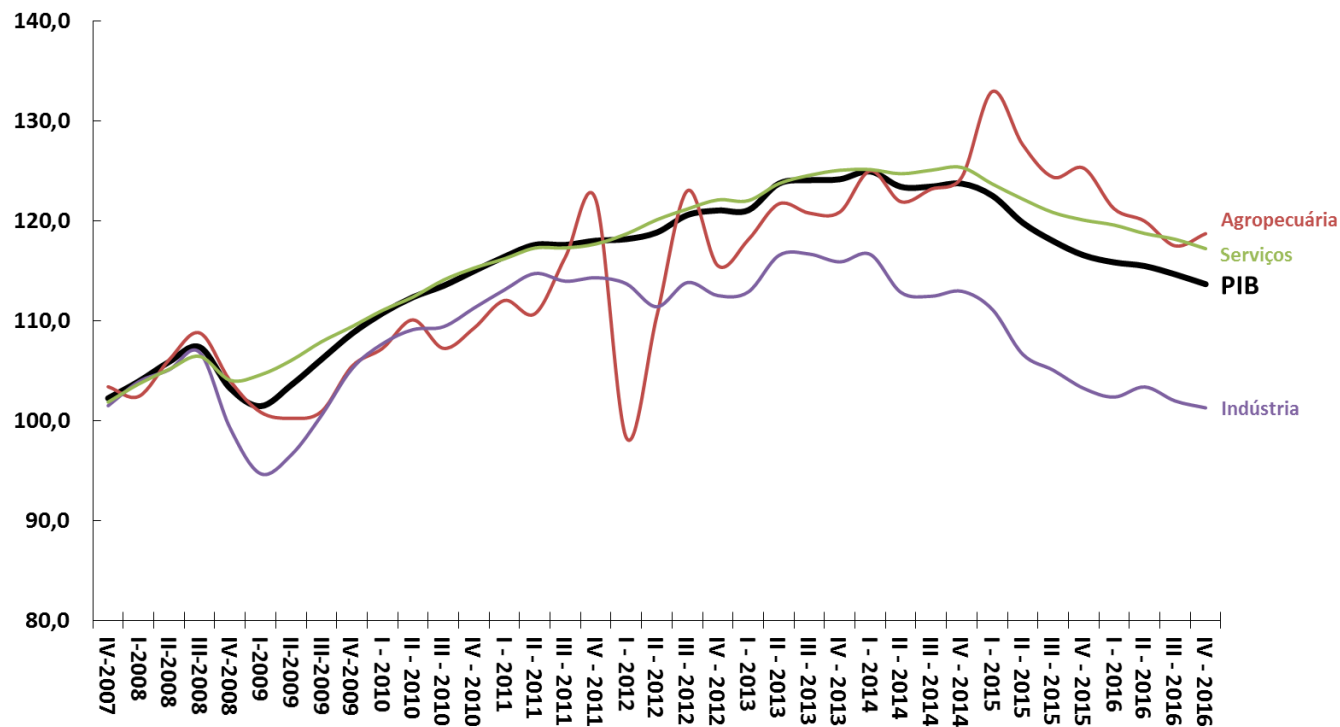
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

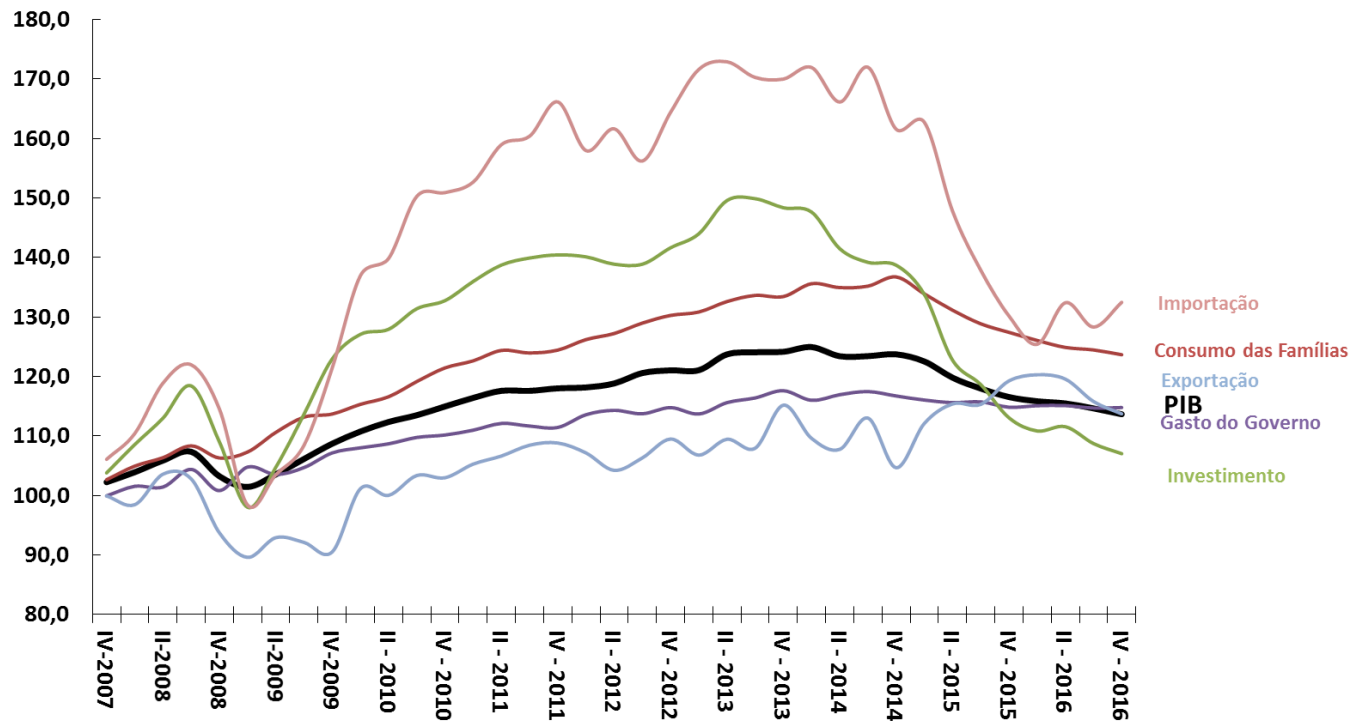
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal  
2007 = 100



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

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

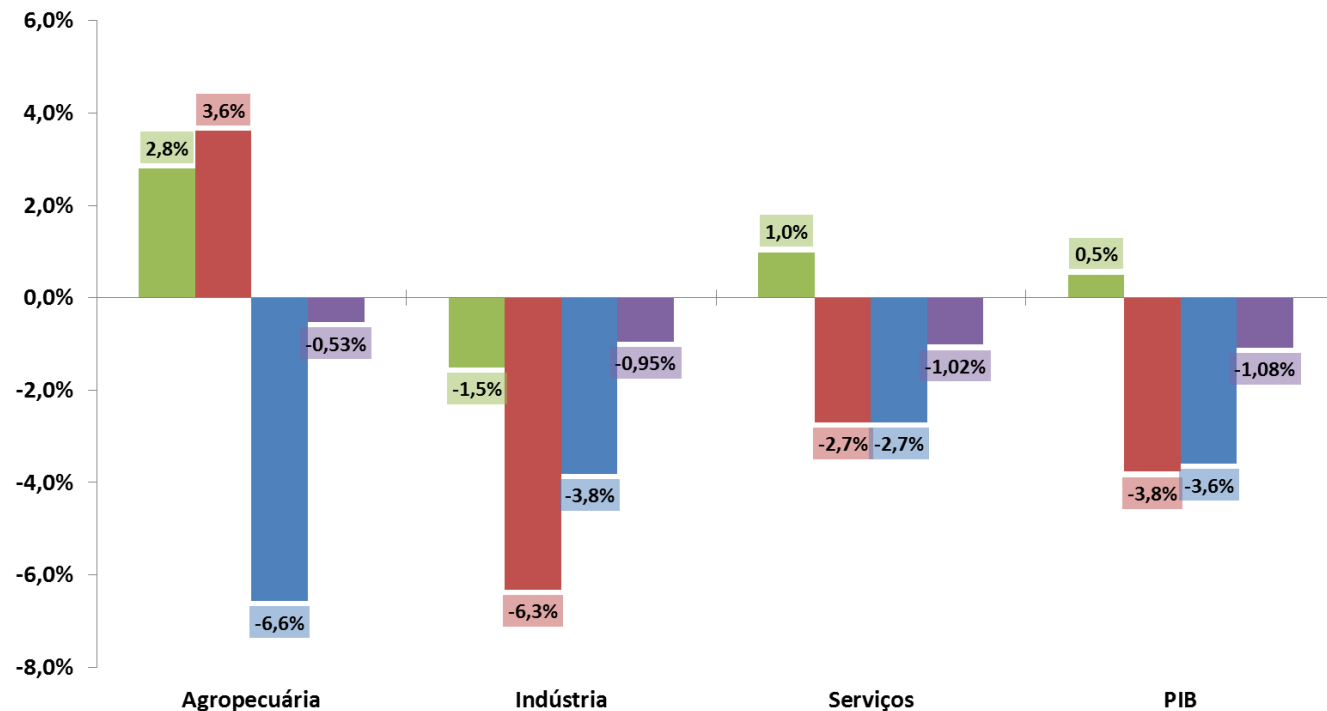


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB anual e componentes pelo lado da oferta

Taxa de Variação Anual (%)

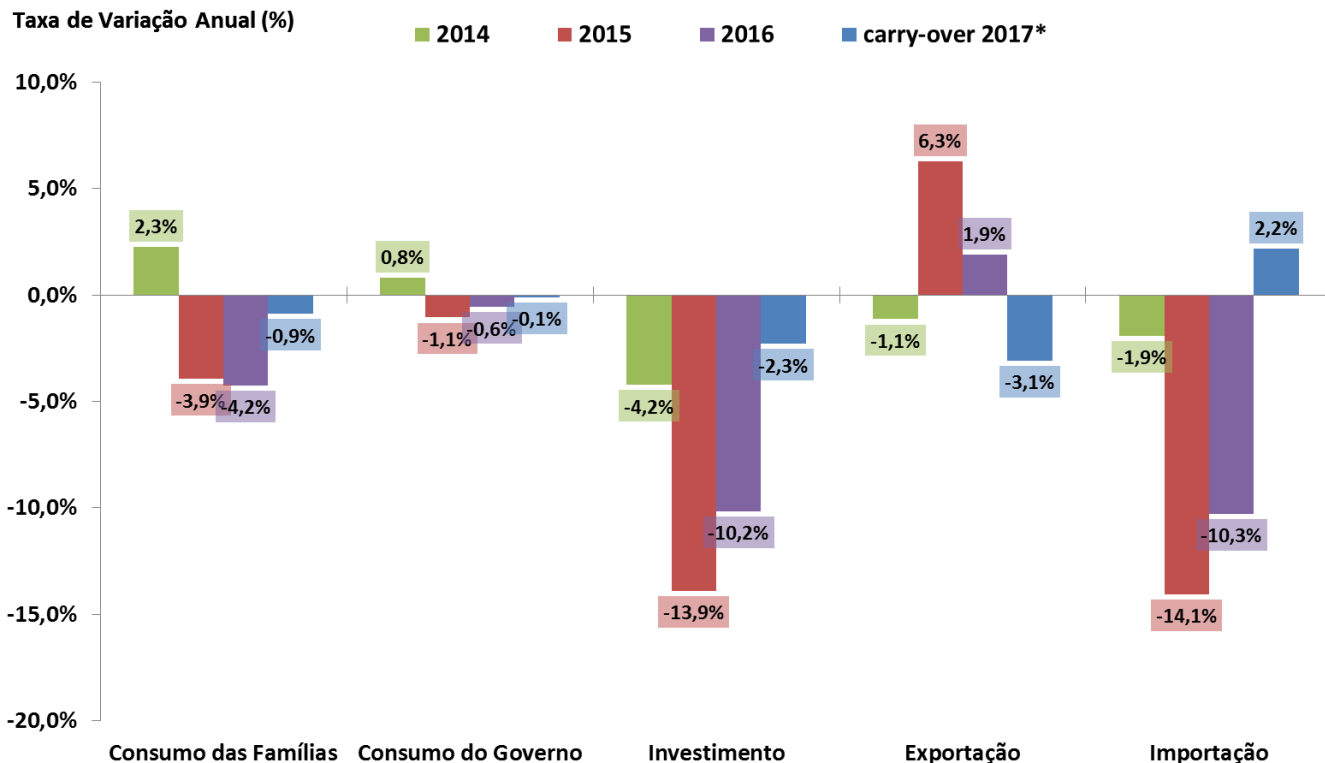
■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ carry-over 2017\*



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = 4º trim/2016 dessazonalizado ante 2016.



# PIB anual e componentes pelo lado da demanda



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = 4º trim/2016 dessazonalizado ante 2016.

# PIB Agropecuário e Principais Culturas

PIB Agropecuário  
Var.% anual

10,0%

8,0%

6,0%

4,0%

2,0%

0,0%

-2,0%

-4,0%

-6,0%

-8,0%

1998

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017\*

Principais Culturas Agrícolas e seus pesos  
1997=100

450

Soja (em grão): 40,4%

+11,8%

Milho (em grão): 12,4%

Cana-de-açúcar: 20,2%

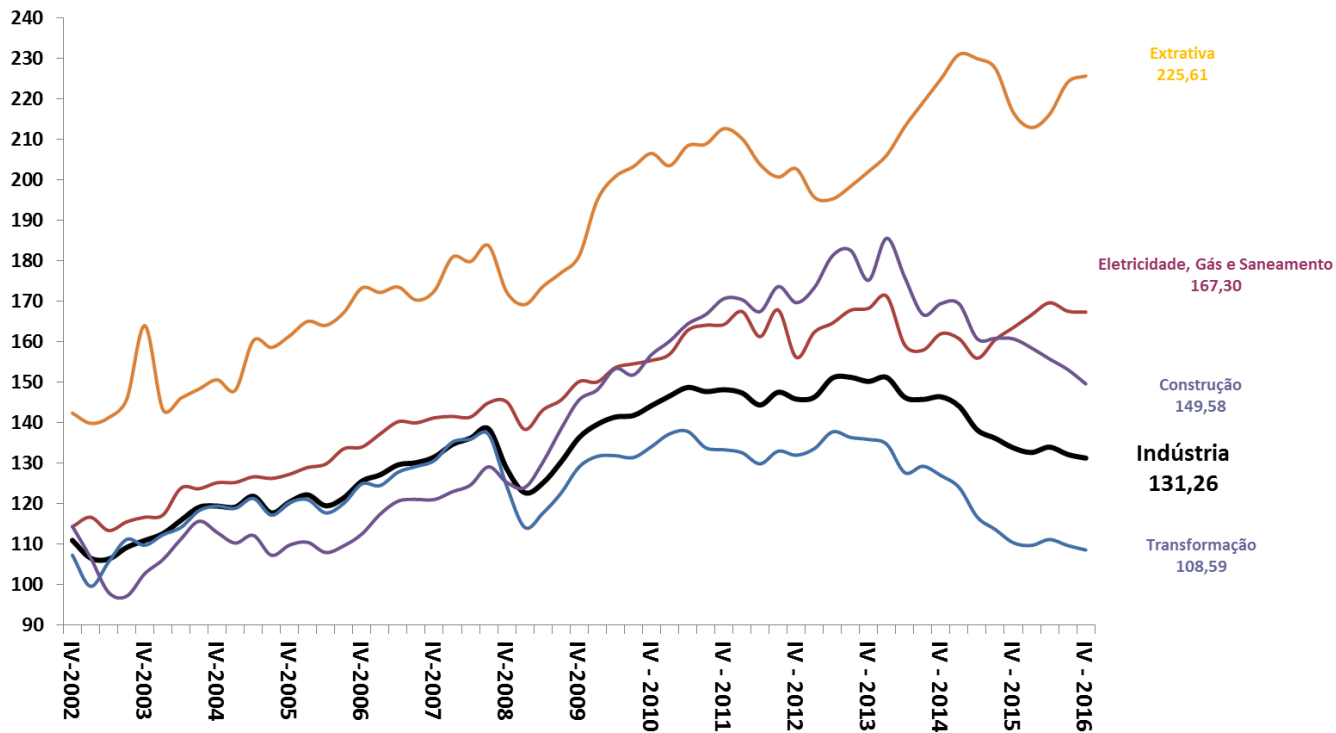
+38,9%

-6,6%

Fonte: IBGE. \*LSPA - previsão da safra de grãos de janeiro de 2017.

# Valor adicionado da indústria e subsetores

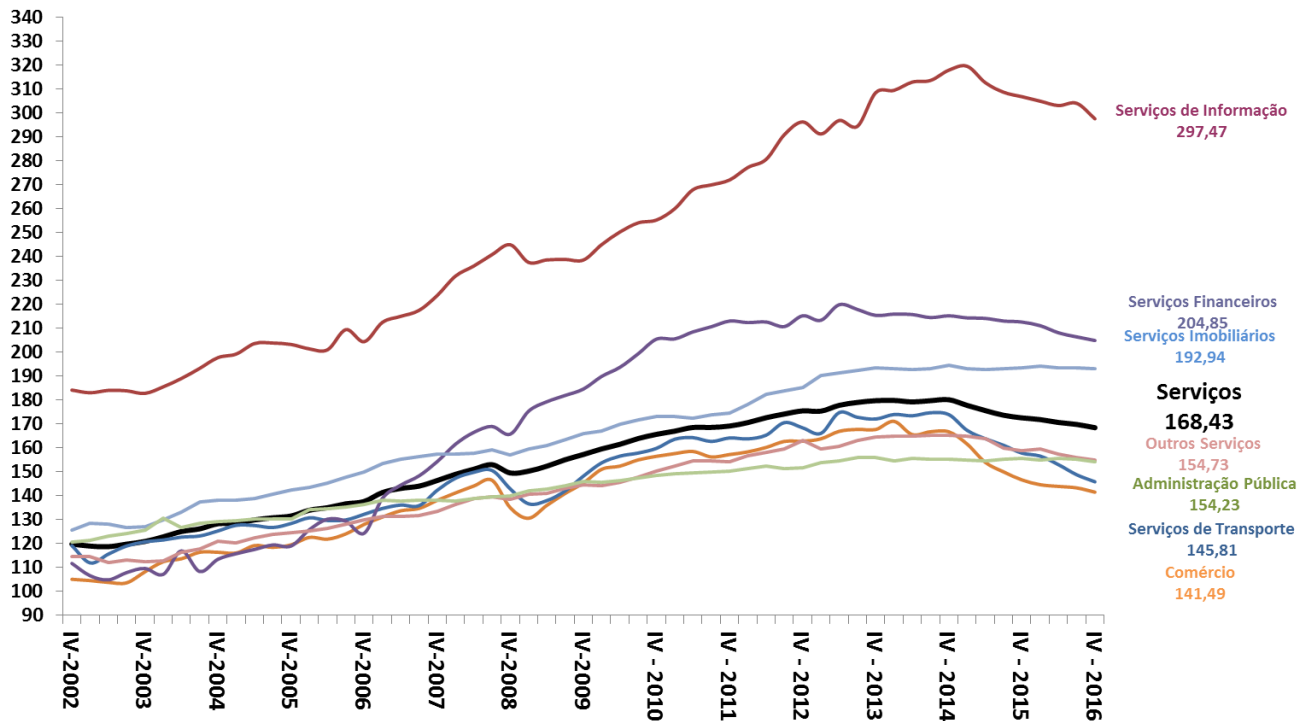
PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Constas Nacionais Trimestrais.

# Valor adicionado de serviços e subsetores

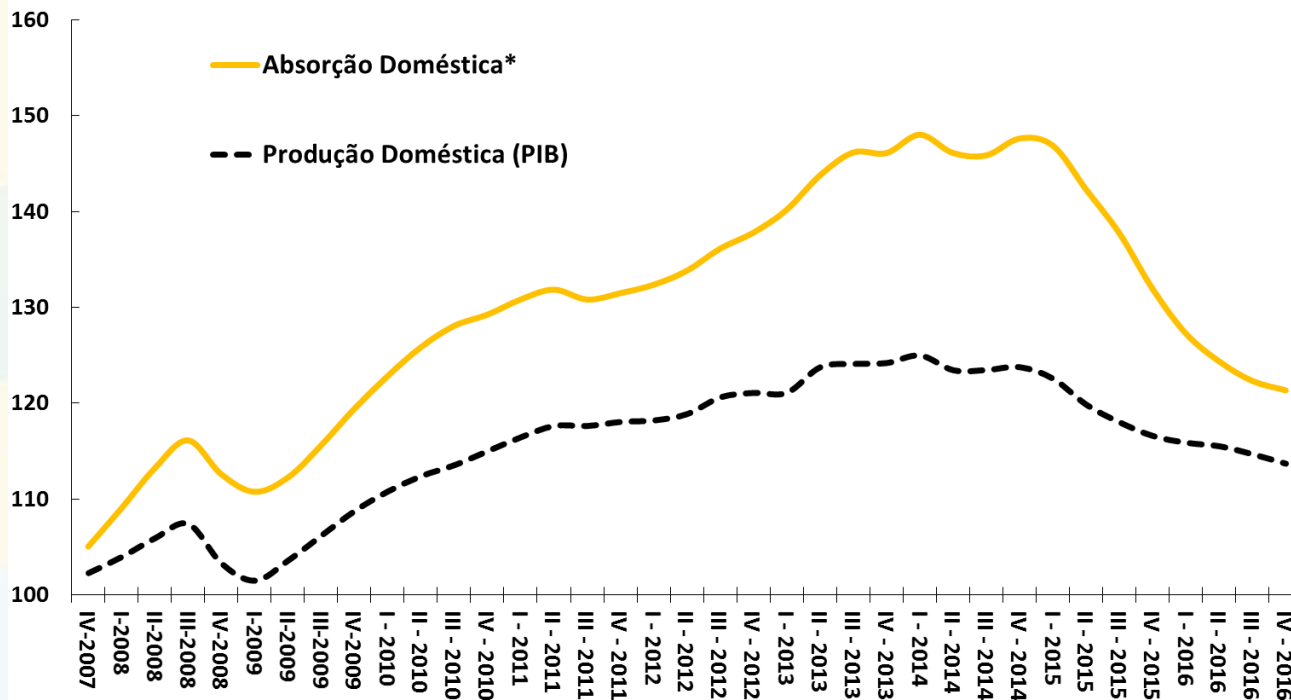
PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE, Constas Nacionais Trimestrais.

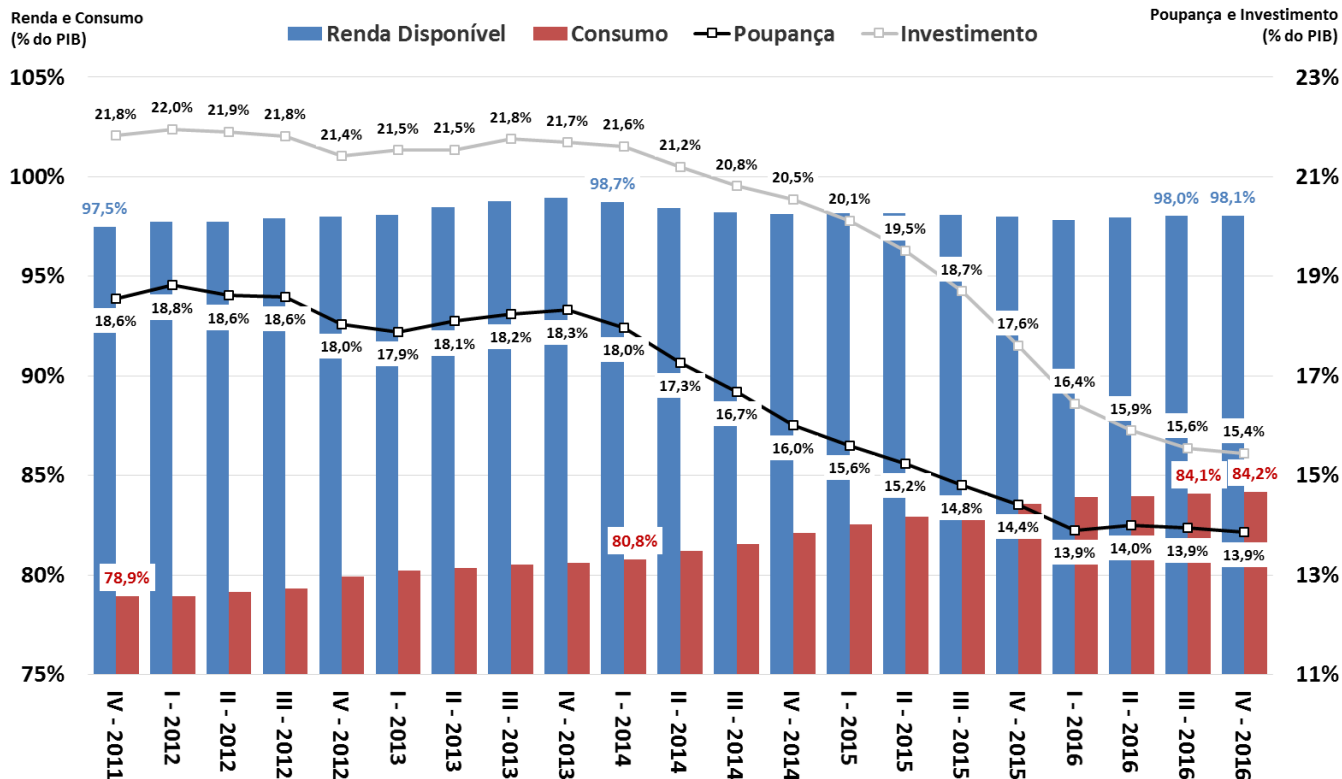
# Produção x Absorção Doméstica

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



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \* Absorção Doméstica = PIB - Exportações de Bens e Serviços + Importações de Bens e Serviços.

# Contas econômicas trimestrais do PIB

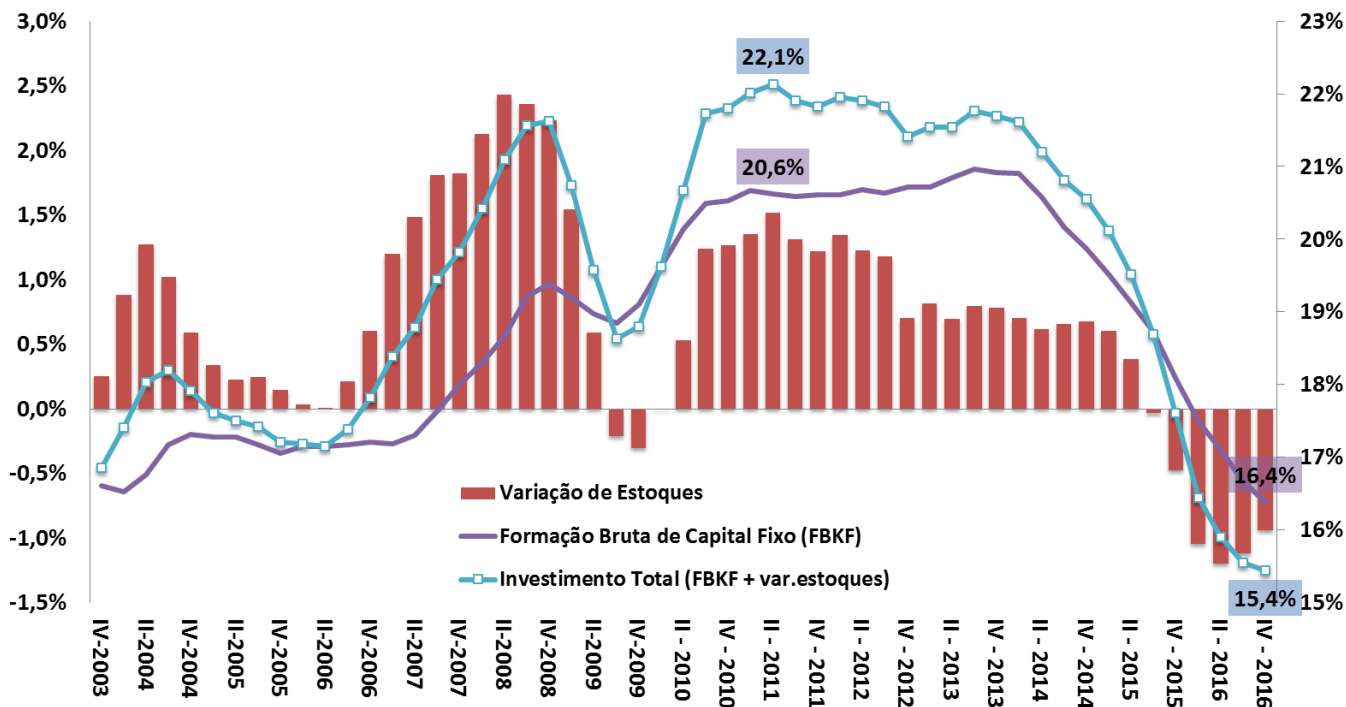


Fonte: IBGE.

# Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

Varição de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres

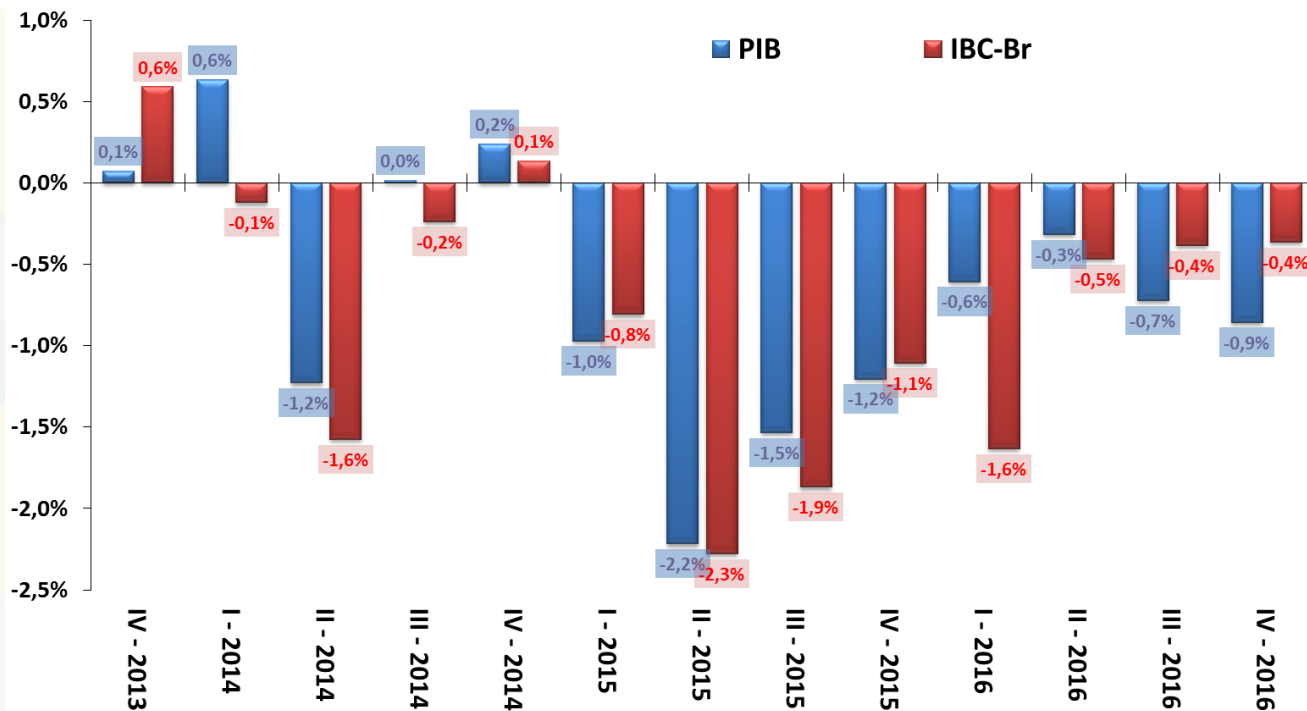
FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.



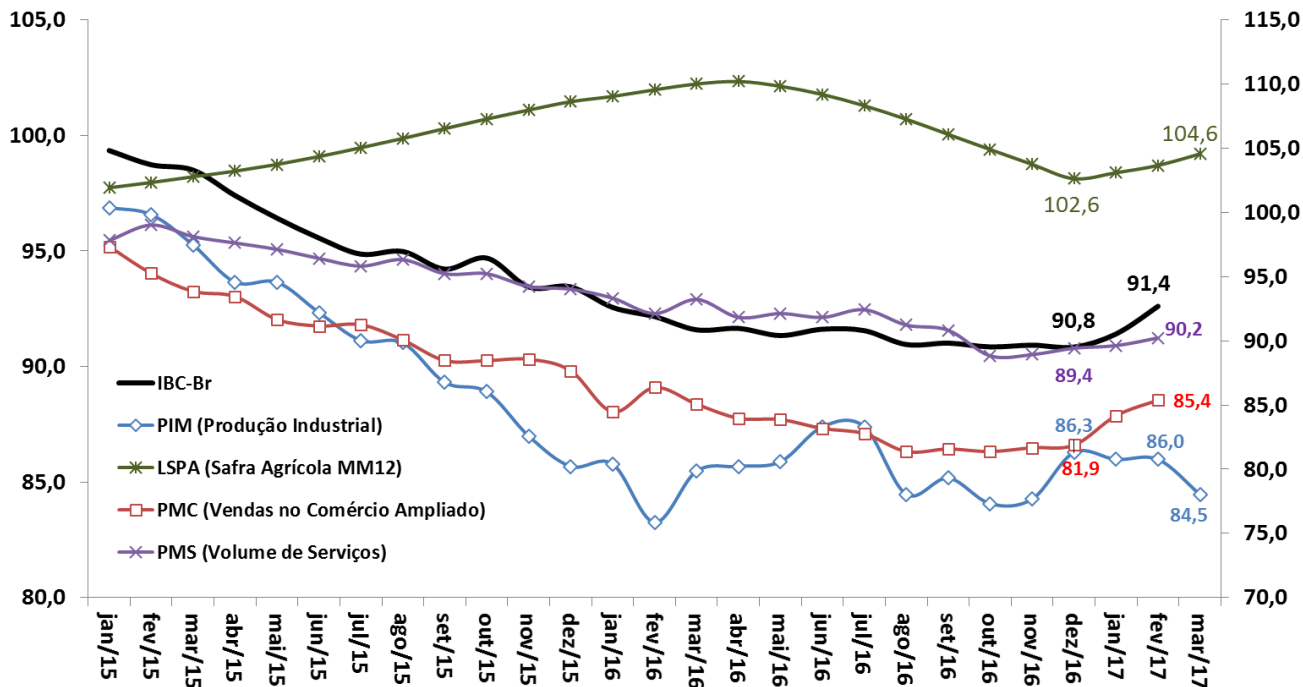
# Atividade Econômica Mensal

Índice de Atividade Econômica (BCB)	fevereiro-17	2015	2016	var.jan/17 - jan/16	var.fev/17 - fev/16	var.jan/17 - dez/16 (com ajuste sazonal)	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var. acum. do ano	jan/17 var.acumul. 12 meses	fev/17 var.acumul. 12 meses	carry-over 2017
<b>Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)</b>		<b>-4,2%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)</b>	março-17	2015	2016	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var.mar/17 - fev/17 (com ajuste sazonal)	var. acum. do ano	fev/17 var.acumul. 12 meses	mar/17 var.acumul. 12 meses	carry-over 2017
<b>Previsão da Safra Agrícola</b>		<b>7,6%</b>	<b>-12,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>25,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>17,7%</b>
<b>Produção Física Mensal (IBGE)</b>	março-17	2015	2016	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var.mar/17 - fev/17 (com ajuste sazonal)	var. acum. do ano	fev/17 var.acumul. 12 meses	mar/17 var.acumul. 12 meses	carry-over 2017
<b>Indústria Geral</b>		<b>-8,2%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-0,8%</b>
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		3,9%	-9,5%	4,9%	7,1%	-0,1%	-1,1%	8,2%	-6,2%	-4,3%	4,7%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		-9,8%	-6,2%	-1,6%	0,2%	0,1%	-1,7%	-0,5%	-4,7%	-3,7%	-1,6%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		-1,8%	0,9%	-5,6%	-2,2%	-2,4%	1,3%	0,9%	0,9%	0,7%	-2,7%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		-5,9%	-8,5%	-10,6%	-7,1%	1,9%	-3,3%	-9,6%	-10,2%	-10,4%	-4,3%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		-25,9%	-12,2%	18,8%	10,9%	6,5%	-7,5%	11,5%	-5,5%	-2,0%	2,3%
Bens de Capital		-25,3%	-10,9%	3,5%	4,4%	5,9%	-2,5%	4,3%	-5,1%	-2,3%	-2,1%
Bens Intermediários		-5,2%	-6,5%	-2,5%	0,5%	0,5%	-2,5%	-0,4%	-5,1%	-4,2%	-1,0%
Bens de Consumo Duráveis		-18,5%	-14,6%	20,3%	8,6%	8,0%	-8,5%	10,6%	-8,6%	-5,4%	2,0%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		-6,7%	-3,8%	-2,6%	-0,6%	-1,4%	-1,8%	-0,7%	-3,2%	-3,0%	-0,7%
Insumos Típicos da Construção Civil		-12,5%	-12,0%	-8,4%	-3,6%	-0,5%	15,2%	-5,3%	-10,4%	-9,2%	8,0%
<b>Volume de Vendas (IBGE)</b>	fevereiro-17	2015	2016	var.jan/17 - jan/16	var.fev/17 - fev/16	var.jan/17 - dez/16 (com ajuste sazonal)	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var. acum. do ano	jan/17 var.acumul. 12 meses	fev/17 var.acumul. 12 meses	carry-over 2017
<b>Comércio Varejista</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Comércio Varejista Ampliado</b>		<b>-8,6%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>2,6%</b>
Veículos Motos, Partes e Peças		-17,8%	-14,0%	-3,6%	-13,6%	1,2%	0,1%	-8,5%	-12,6%	-13,1%	-2,4%
Material de Construção		-8,4%	-10,7%	4,7%	-1,9%	1,0%	-1,3%	1,4%	-8,8%	-8,2%	2,1%
Combustíveis e Lubrificantes		-6,2%	-9,2%	-5,9%	-8,6%	-1,3%	0,6%	-7,2%	-8,6%	-8,9%	-2,2%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		-2,5%	-3,1%	0,3%	-0,2%	8,1%	-0,5%	0,1%	-2,6%	-2,5%	4,0%
Tecidos, Vestuário e Calçados		-8,6%	-10,9%	-0,8%	3,6%	12,8%	1,5%	1,2%	-10,0%	-9,2%	9,8%
Móveis e Eletrodomésticos		-14,1%	-12,6%	3,9%	-3,4%	2,3%	3,8%	0,5%	-10,0%	-9,5%	4,1%
<b>Volume de Serviços (IBGE)</b>	fevereiro-17	2015	2016	var.jan/17 - jan/16	var.fev/17 - fev/16	var.jan/17 - dez/16 (com ajuste sazonal)	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var. acum. do ano	jan/17 var.acumul. 12 meses	fev/17 var.acumul. 12 meses	carry-over 2017
<b>Serviços</b>		<b>-3,6%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,3%</b>
Serviços prestados às famílias		-5,3%	-4,4%	-4,0%	-6,1%	-0,1%	0,6%	-5,0%	-4,3%	-4,7%	0,9%
Serviços de informação e comunicação		0,0%	-3,2%	-0,1%	0,0%	6,9%	-1,5%	-0,1%	-3,0%	-2,6%	0,0%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		-4,3%	-5,5%	-6,8%	-10,3%	-5,8%	0,2%	-8,5%	-5,3%	-5,8%	-7,6%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		-6,1%	-7,6%	-3,0%	-4,6%	-0,5%	0,5%	-3,8%	-7,4%	-7,6%	0,5%
Outros serviços		-9,0%	-2,8%	-5,7%	-7,2%	-3,1%	-0,5%	-6,4%	-2,6%	-2,6%	-5,8%

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br, Safra Agrícola (MM12) e Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)

Vendas no Comércio e Volume de Serviços  
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)



Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: 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

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

IBC-Br

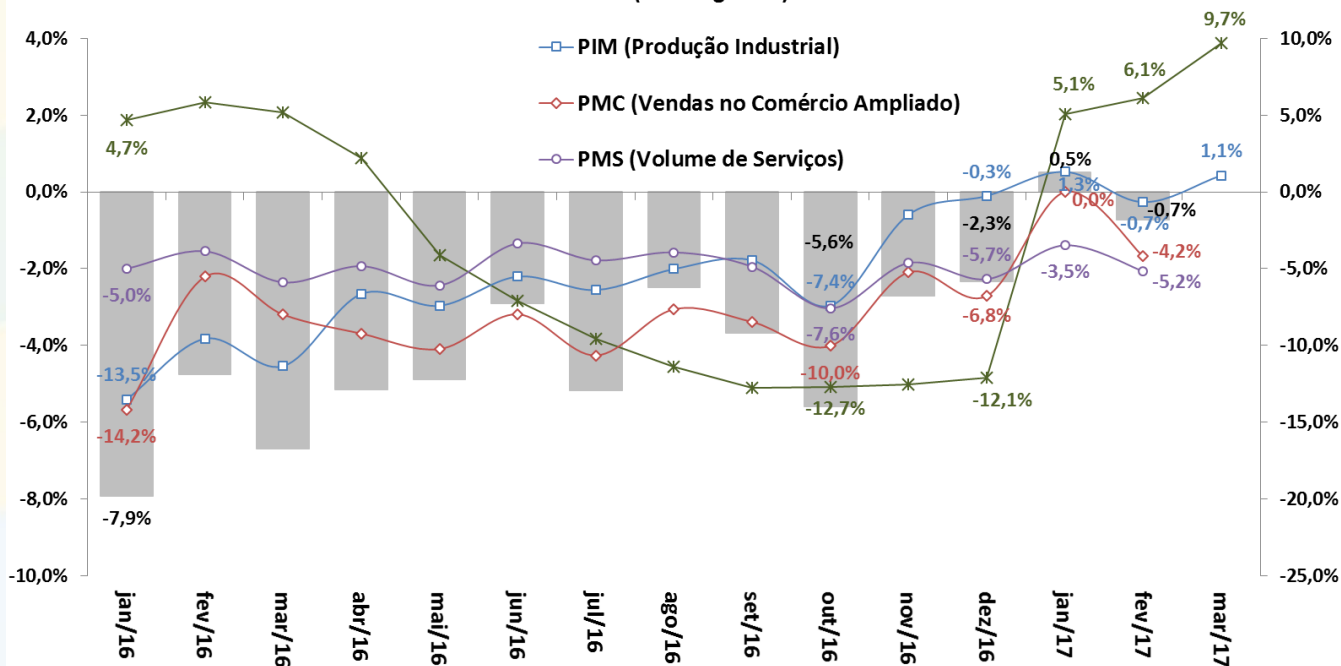
LSPA (Safrá Agrícola)

PIM (Produção Industrial)

PMC (Vendas no Comércio Ampliado)

PMS (Volume de Serviços)

LSPA, PIM, PMC e PMS  
Variação em 12 meses (%)

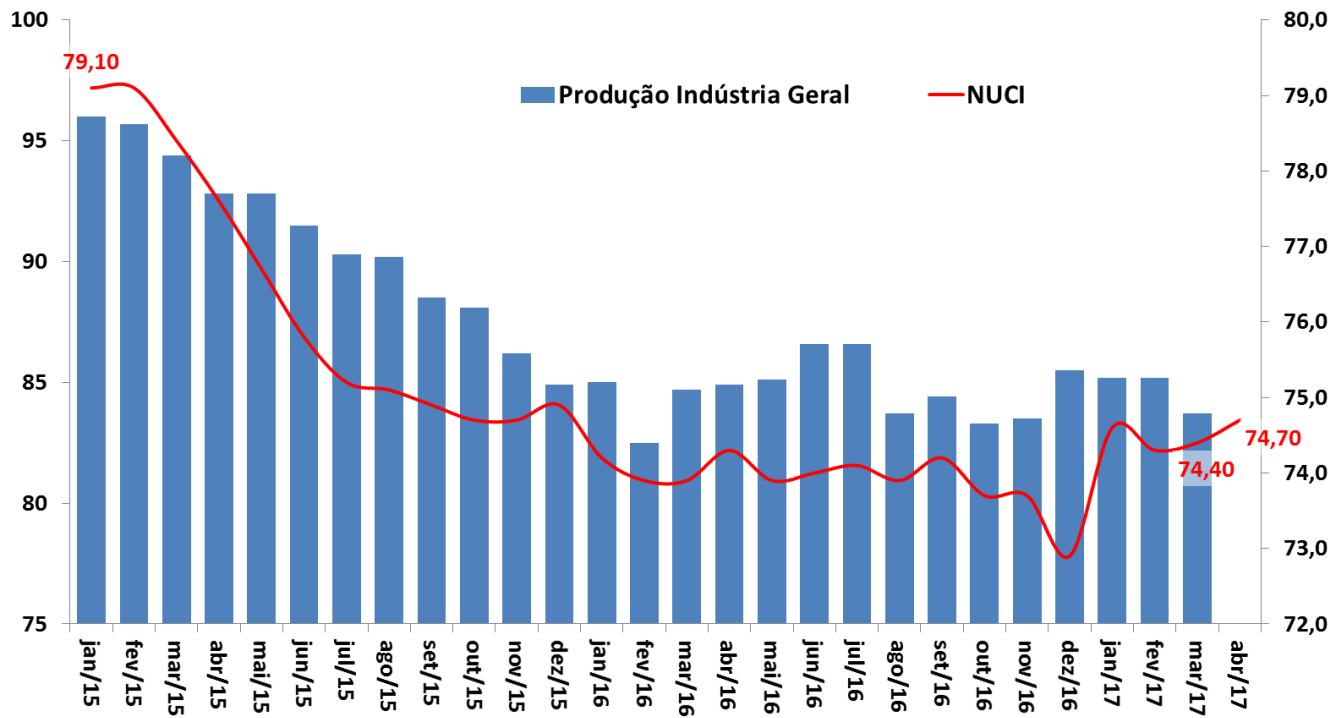


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Indústria: Produção e NUCI

**Produção Industrial**  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

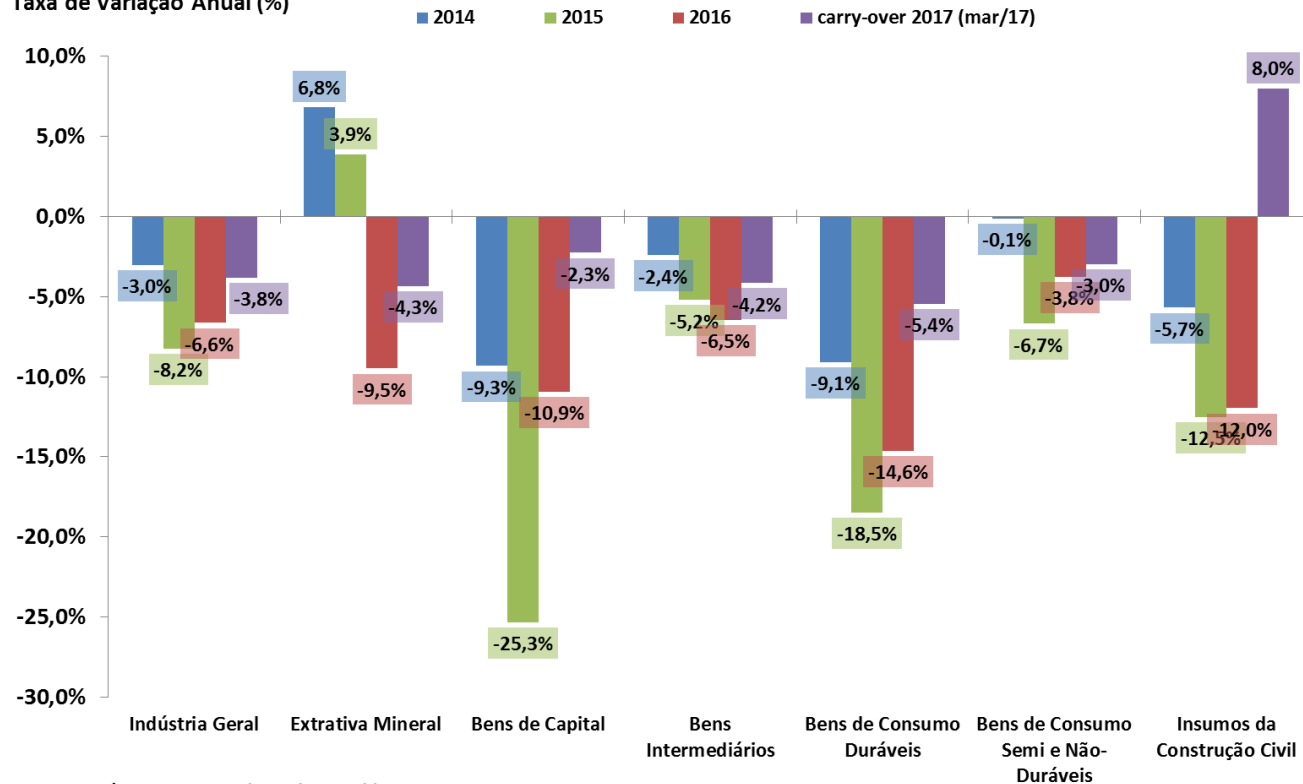
**Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria**  
Com Ajuste Sazonal



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

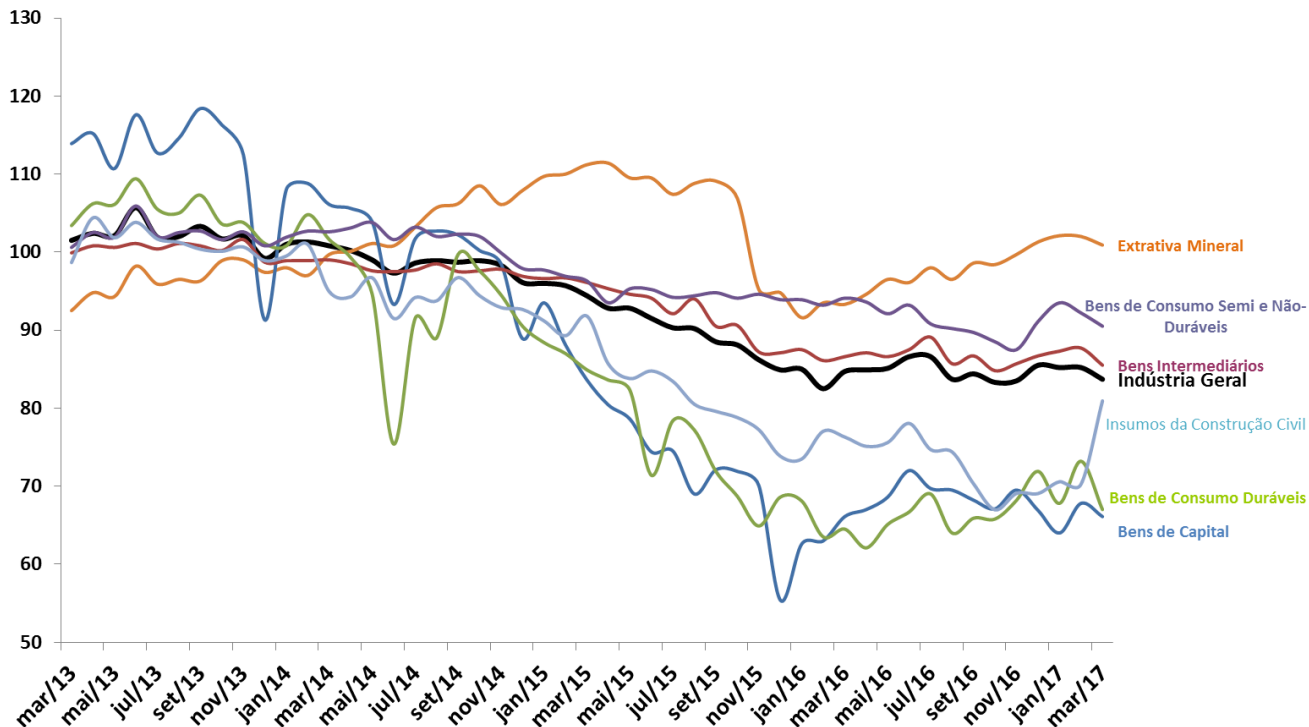
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

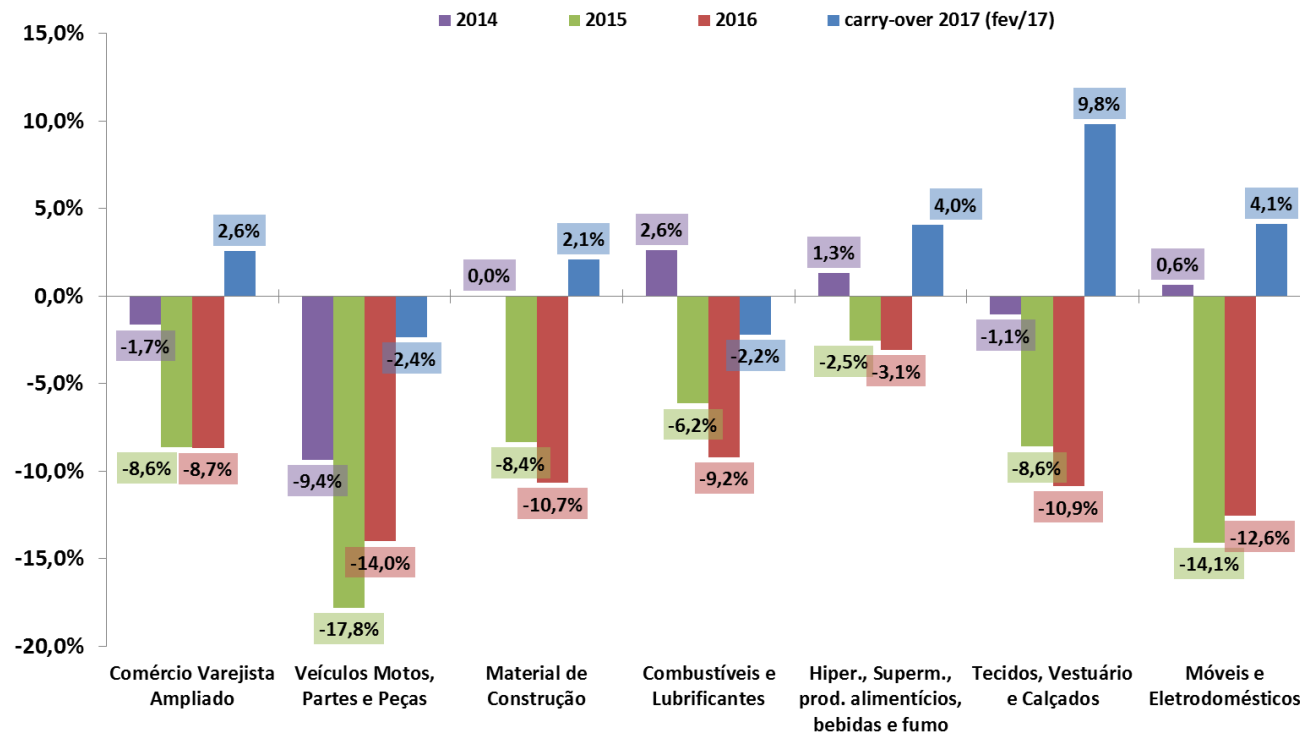
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

# Vendas no Comércio e Subsetores

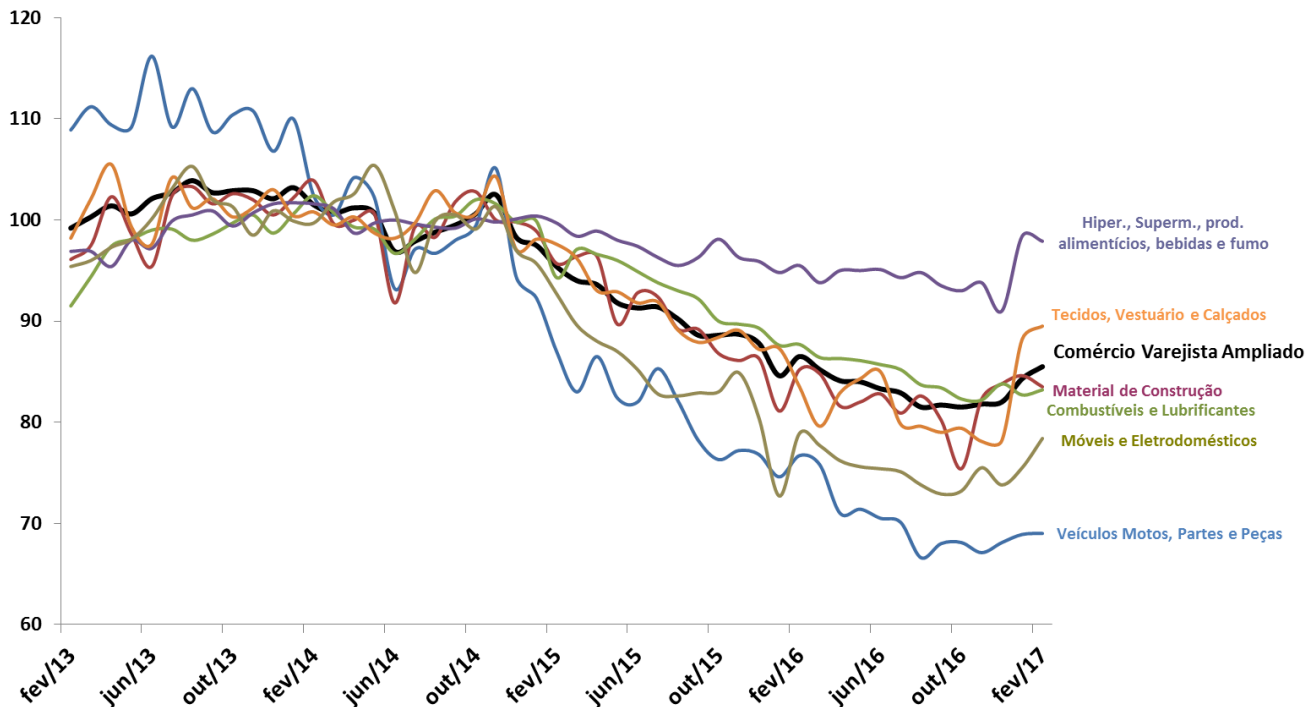
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)

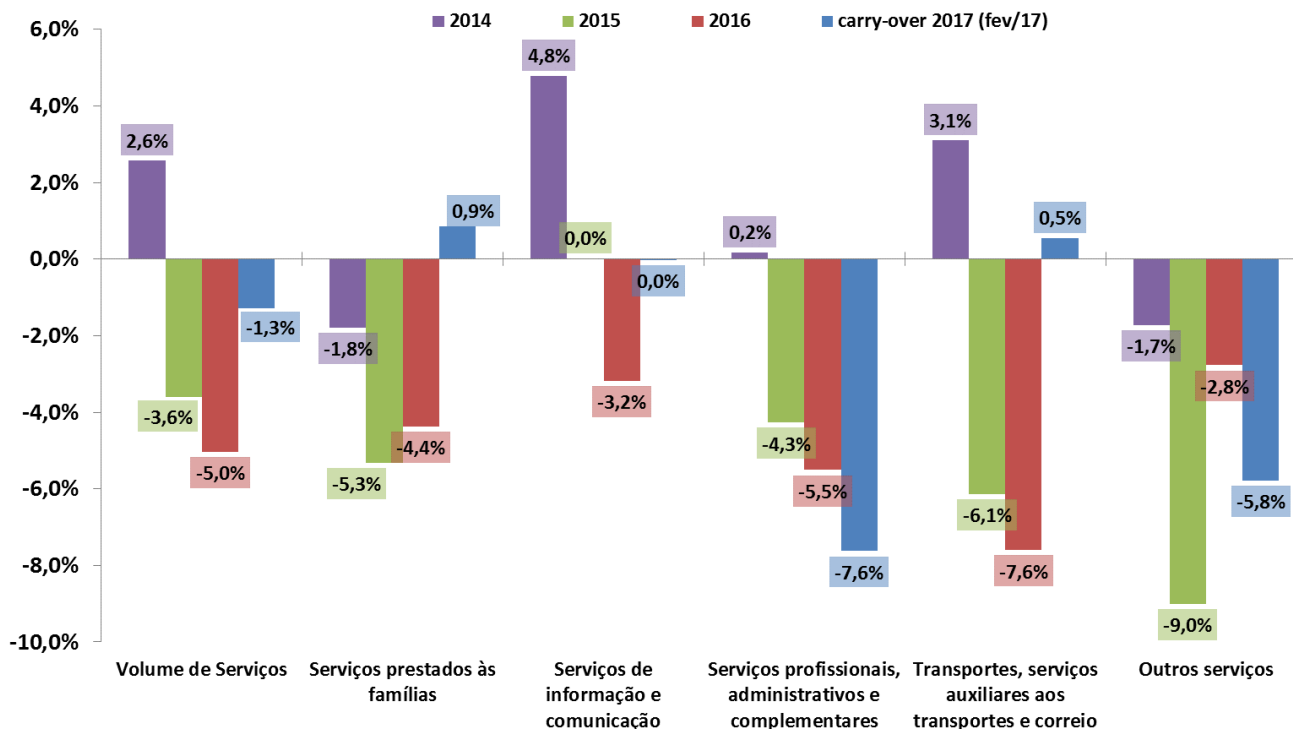


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio



# Vendas de Serviços e Subsetores

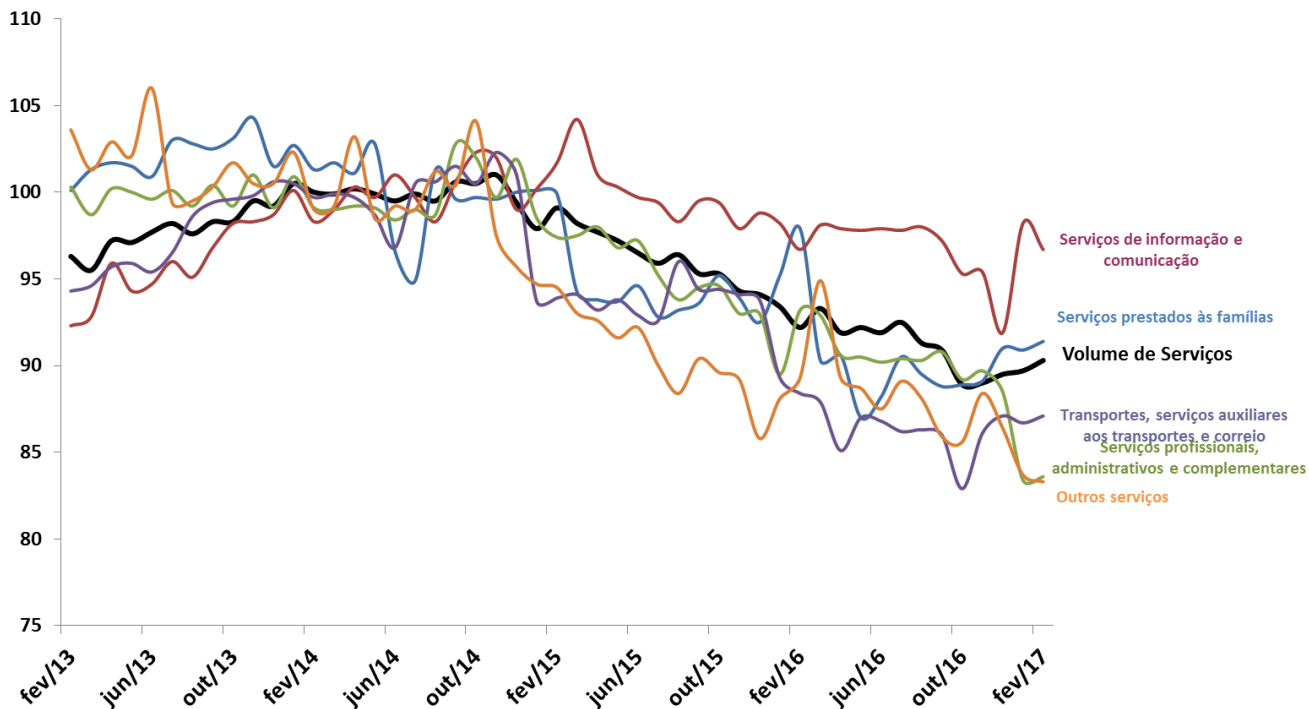
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas de Serviços e Subsetores

Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Outros Indicadores de Atividade

		março-17	2016	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var.mar/17 - fev/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	fev/17 var.acumul. meses	mar/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2017
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>													
Faturamento Real da Indústria			-12,1%	-11,0%	-2,5%	-0,2%	2,4%	-6,7%	-11,7%	-10,7%			-2,2%
Horas Trabalhadas na Produção			-7,6%	-4,2%	-3,3%	-0,1%	-0,7%	-3,3%	-6,4%	-5,8%			-3,1%
UCI - Utilização da Capacidade Instalada		nível no mês: 76,9	-2,4%	-1,6%	-0,8%	-1,2%	0,5%	-0,9%	-1,9%	-1,7%			0,1%
<b>Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>		nível no mês: 50,3	-4,1%	0,8%	2,0%	-0,3%	0,4%	0,7%	-3,8%	-3,2%			2,0%

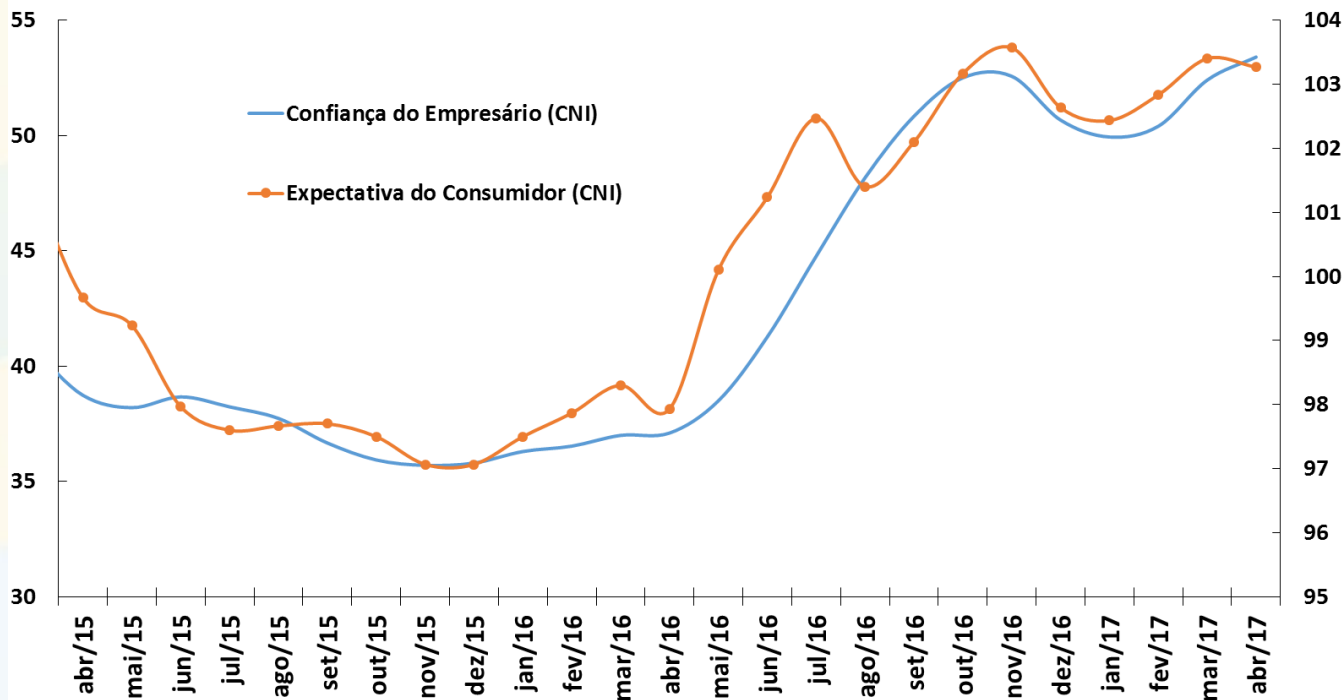
		março-17	2016	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var.fev/17 - jan/17 (com ajuste sazonal)	var.mar/17 - fev/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	fev/17 var.acumul. meses	mar/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2017
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>													
Produção de Automóveis			-11,7%	46,3%	12,9%	23,3%	-22,5%	21,2%	-3,5%	-0,1%			4,6%
Produção de Caminhões			-12,2%	50,8%	16,0%	27,5%	-22,9%	23,3%	-4,5%	-1,2%			7,7%
Produção de Caminhões			-19,0%	5,2%	0,6%	15,7%	-21,2%	1,5%	-10,6%	-8,3%			-6,0%
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>			23,7%	91,8%	57,5%	39,3%	-22,5%	67,1%	30,8%	33,3%			42,3%
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>													
Licenciamento de Veículos Nacionais			-20,5%	-2,7%	0,9%	22,4%	-10,5%	-5,1%	-17,0%	-15,1%			-4,2%
Licenciamento de Veículos Nacionais			-17,6%	2,6%	5,7%	27,8%	-15,4%	0,0%	-13,6%	-11,4%			-0,7%
Licenciamento de Veículos Importados			-35,7%	-33,3%	-26,9%	21,6%	0,0%	-34,1%	-35,4%	-35,2%			-17,2%
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>													
Expedição de embalagens (ABPO)			0,4%	2,6%	3,2%	-2,0%	-0,3%	3,9%	1,7%	2,0%			2,5%
Expedição de embalagens (ABPO)			-2,3%	3,1%	7,1%	0,1%	0,8%	5,2%	-0,7%	0,3%			3,6%
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)			-6,0%	-4,9%	-0,7%	1,5%	-1,0%	-2,6%	-5,8%	-5,2%			-0,3%
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>													
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)			1,6%	-0,2%	-3,8%	0,0%	-1,7%	-1,4%	1,6%	0,9%			-1,1%
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>													
Produção de Petróleo e Gás (ANP)			3,4%	11,2%	12,8%	-0,1%	-1,9%	13,0%	6,0%	7,6%			5,5%
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>													
Consumo da Indústria			-0,9%	0,2%	2,9%	-1,0%	1,9%	2,0%	0,4%	0,7%			1,7%
Consumo da Indústria			-2,7%	-0,9%	0,1%	-2,1%	1,5%	1,1%	-1,2%	-0,7%			0,6%

		abril-17	2016	var.mar/17 - mar/16	var.abr/17 - abr/16	var.mar/17 - fev/17 (com ajuste sazonal)	var.abr/17 - mar/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mar/17 var.acumul. meses	abr/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2017
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)		nível no mês: 53,1	18,4%	44,4%	44,3%	1,6%	1,1%	42,3%	31,8%	35,9%			21,5%
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)		nível no mês: 53,1	28,8%	70,3%	60,4%	6,0%	-2,1%	58,7%	46,2%	51,7%			26,2%
Expectativa do Consumidor - INEC (CNI)		nível no mês: 103,4	2,6%	4,5%	6,1%	-1,2%	0,9%	5,4%	4,7%	5,3%			3,0%
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)		nível no mês: 73,3	-3,3%	1,0%	0,3%	0,1%	0,4%	0,7%	-1,5%	-1,1%			1,0%
Confiança dos Consumidores (FGV)		nível no mês: 81,8	2,8%	17,0%	25,1%	3,2%	4,3%	19,7%	8,1%	11,1%			15,9%
Confiança da Indústria (FGV)		nível no mês: 93,2	5,7%	17,6%	16,9%	3,3%	0,6%	16,7%	12,7%	14,3%			10,4%
Confiança da Serviços (FGV)		nível no mês: 85,5	1,1%	20,7%	23,0%	5,4%	-1,3%	18,6%	9,3%	12,3%			13,7%
Confiança da Comércio (FGV)		nível no mês: 86,6	4,6%	21,4%	25,7%	3,8%	4,1%	19,4%	11,9%	14,4%			17,7%
Confiança da Construção Civil (FGV)		nível no mês: 76,4	-5,8%	11,2%	13,7%	0,9%	1,9%	11,0%	1,0%	3,3%			8,2%

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

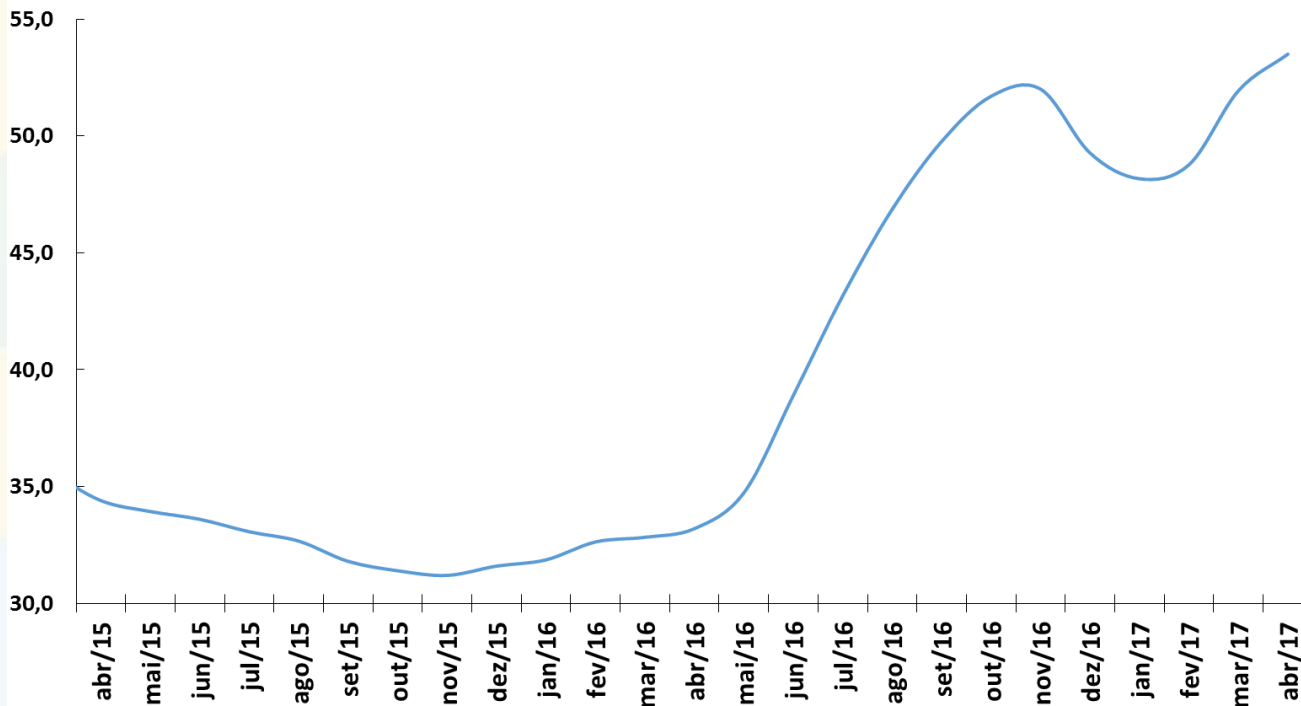
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -  
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

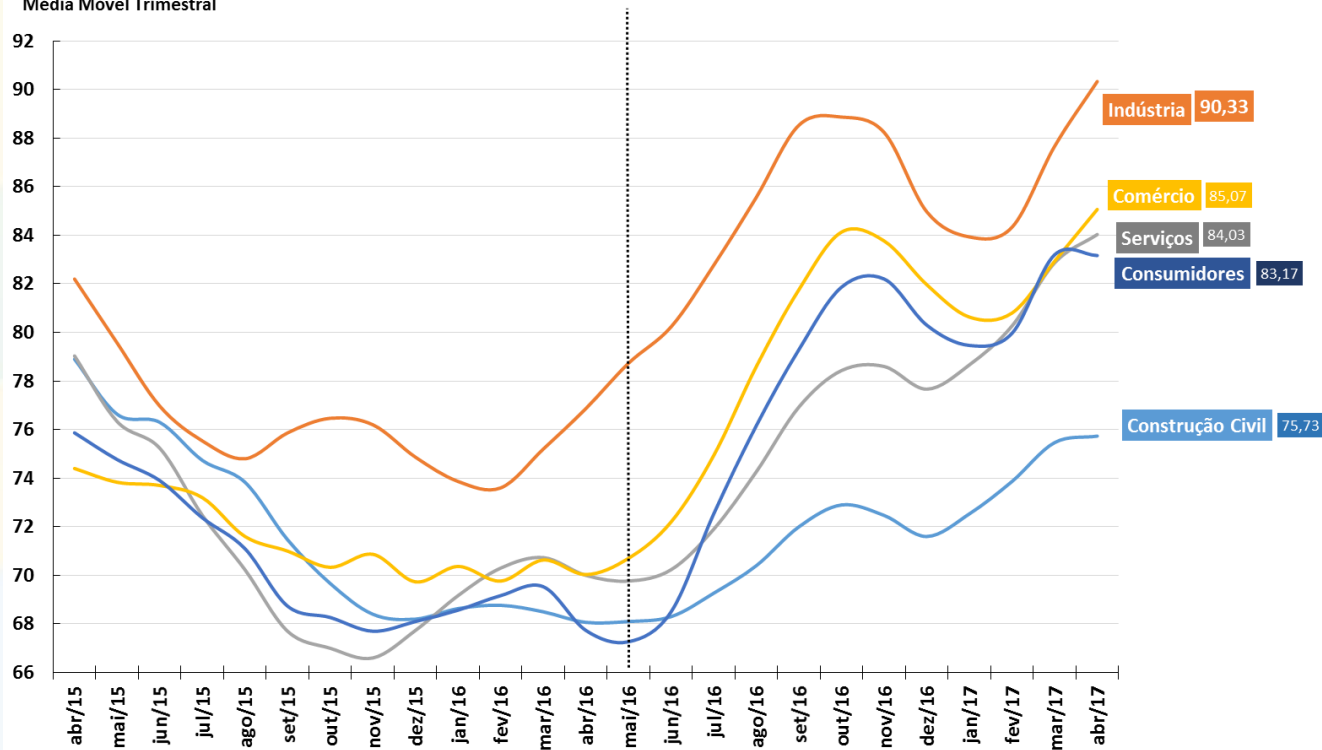
Índice de Confiança do Empresário Industrial (FIESP) - Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

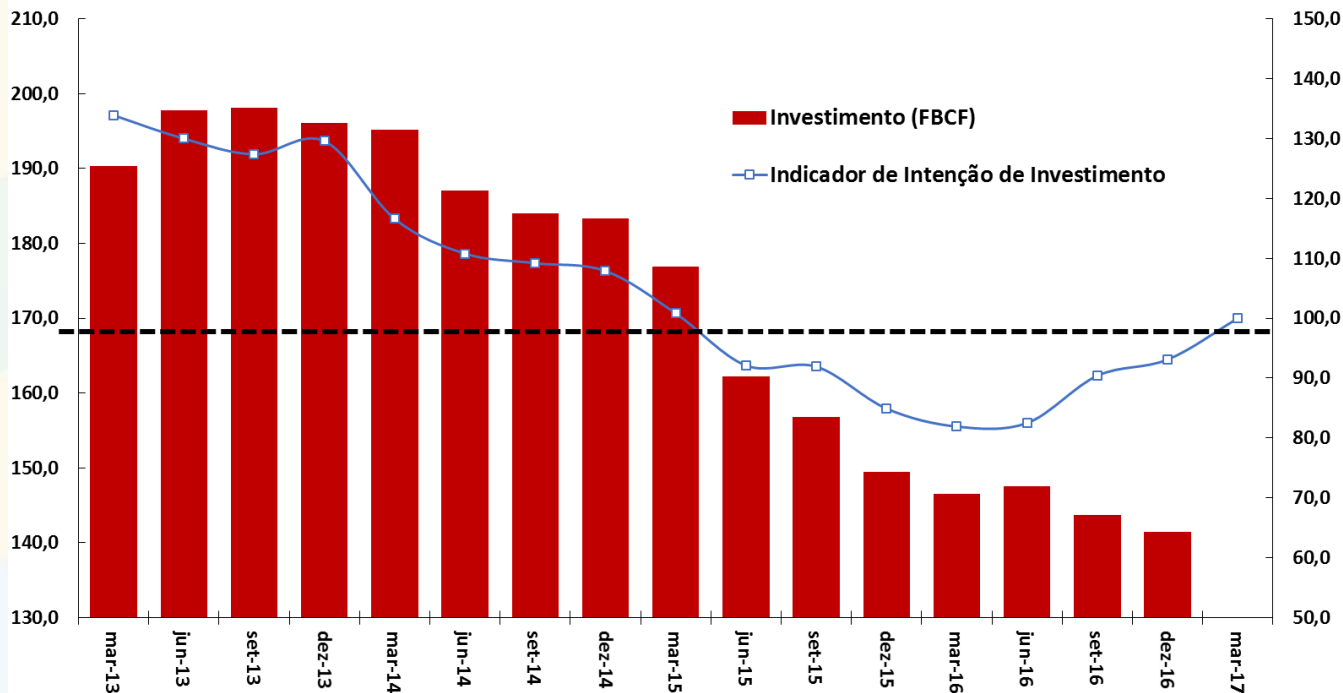
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

Indicador de Intenção de Investimento\*

Sondagem de Investimentos IBRE-FGV

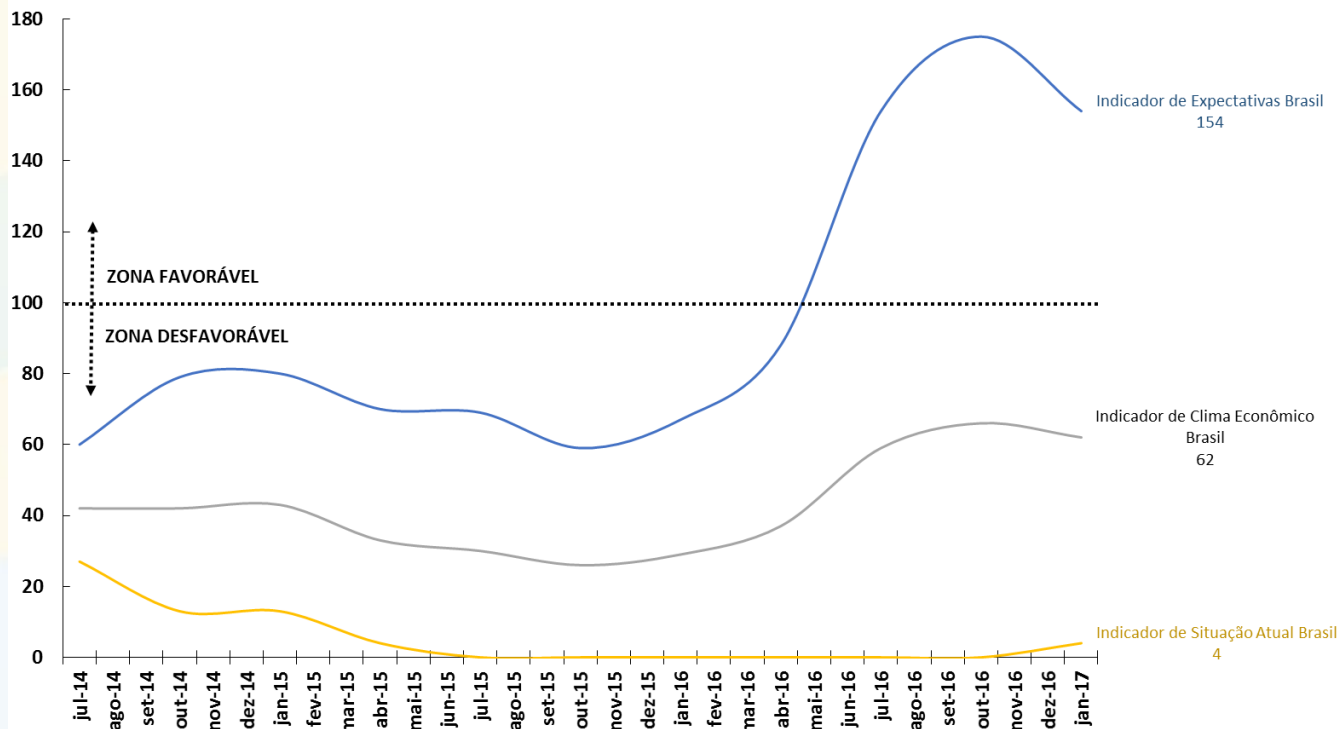


Fonte: IBGE/MP e FGV.

Nota: \* O Indicador de Intenção de Investimentos é a diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100.

# FGV: Índice de Clima Econômico

## Indicadores de Clima Econômico Brasil

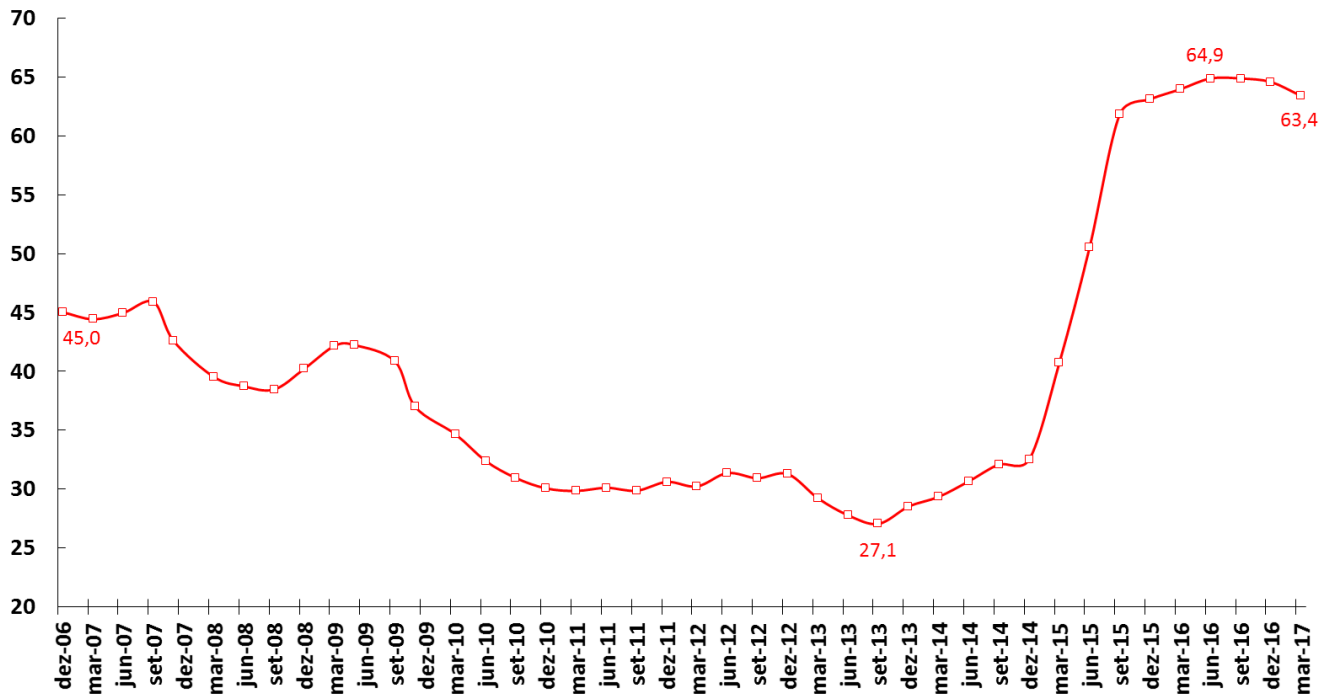


Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO Institute/FGV.



# CNI: Índice do Medo do Desemprego

Índice do Medo do Desemprego Brasil (CNI)  
(Média Móvel Trimestral)

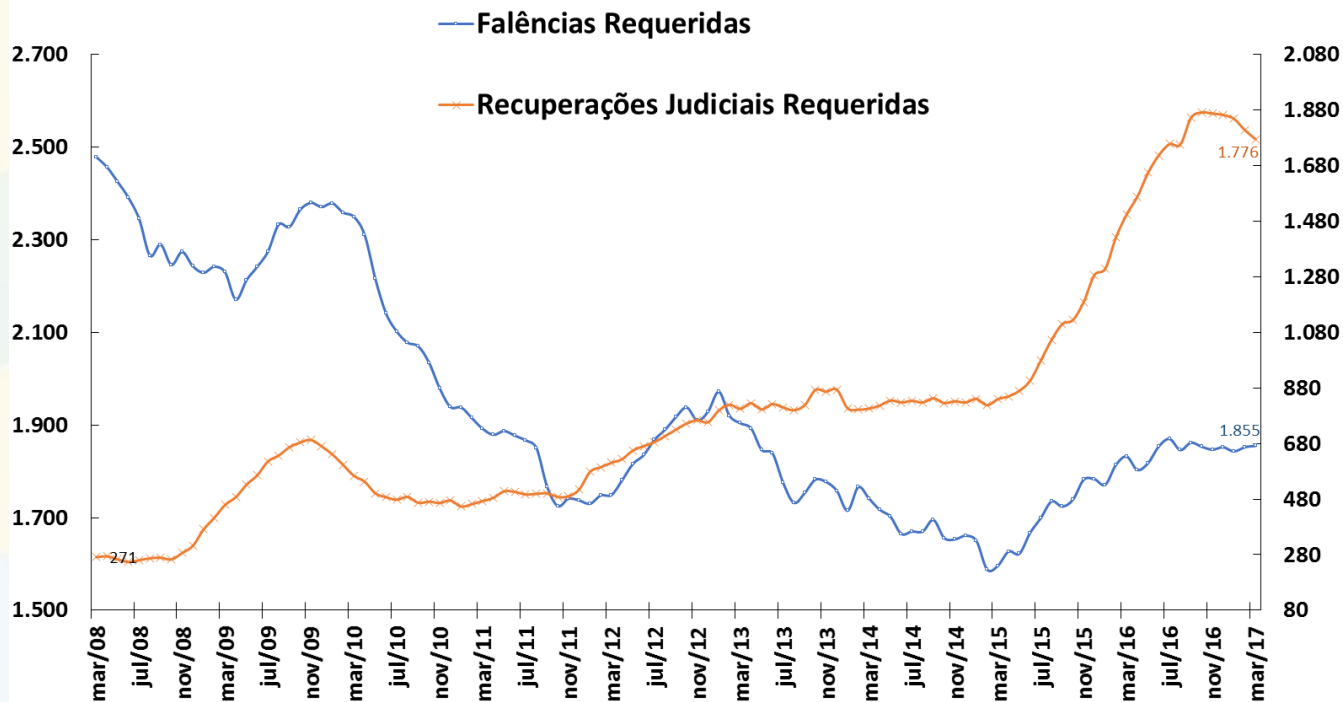


Fonte: CNI.

# Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

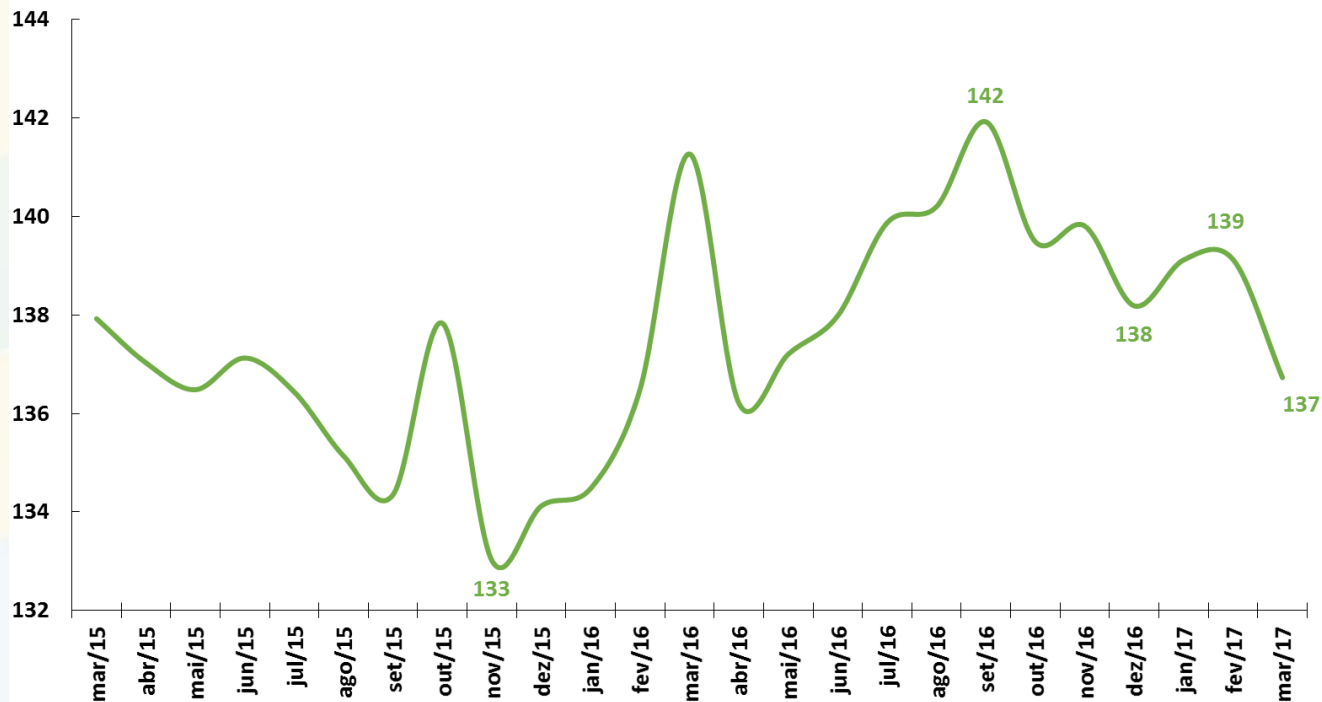
Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

# Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

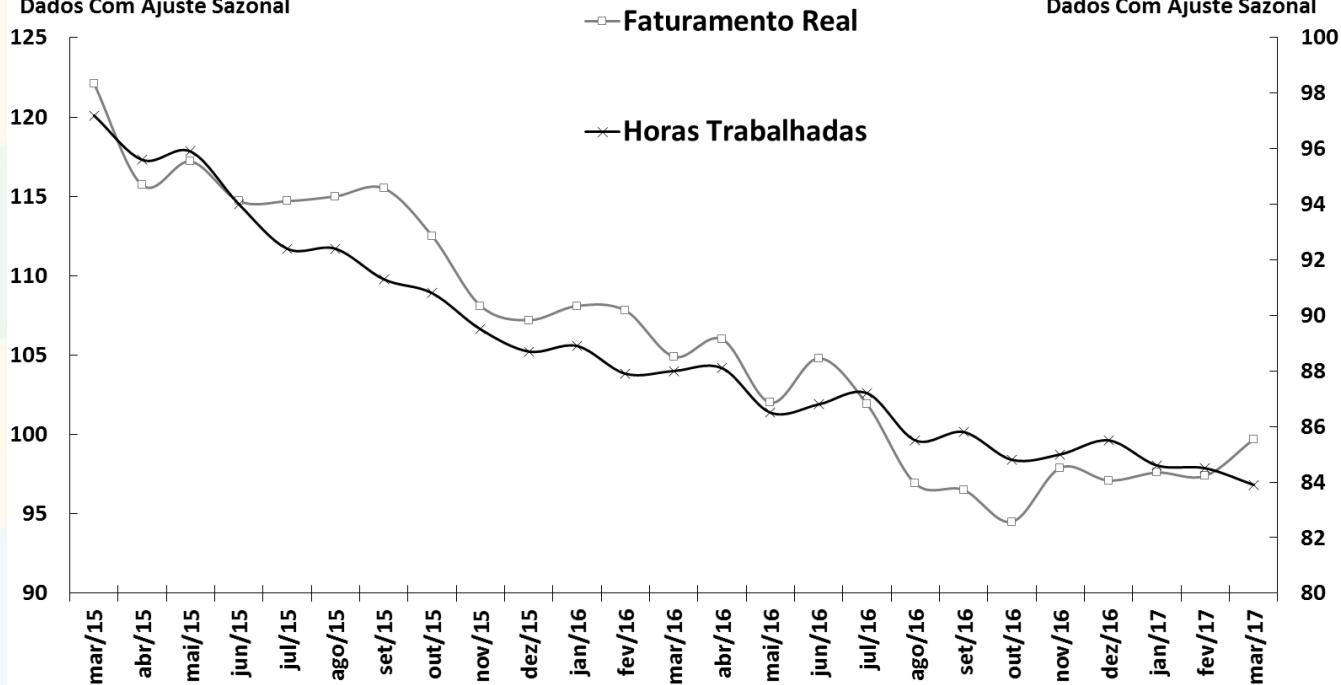


Fonte: ABRAS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

Faturamento Real  
Indústria de Transformação  
Dados Com Ajuste Sazonal

Horas Trabalhadas  
Indústria de Transformação  
Dados Com Ajuste Sazonal

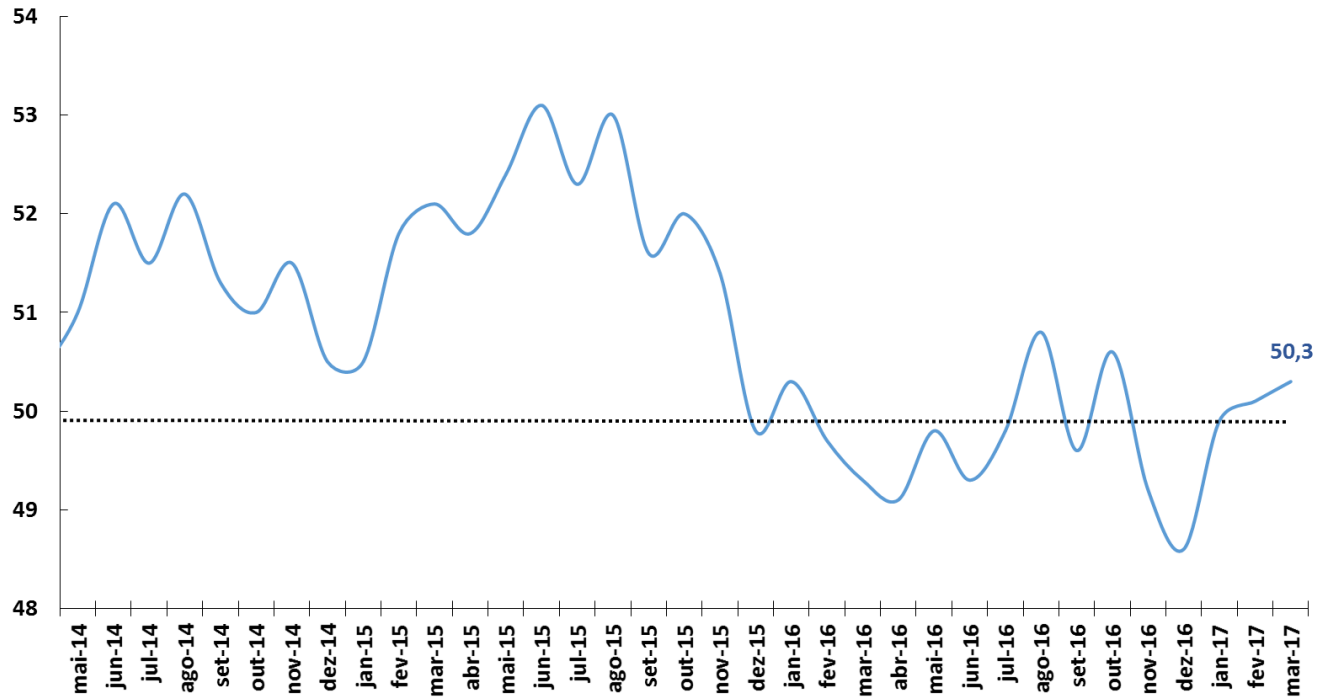


Fonte: CNI.

# Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral

Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

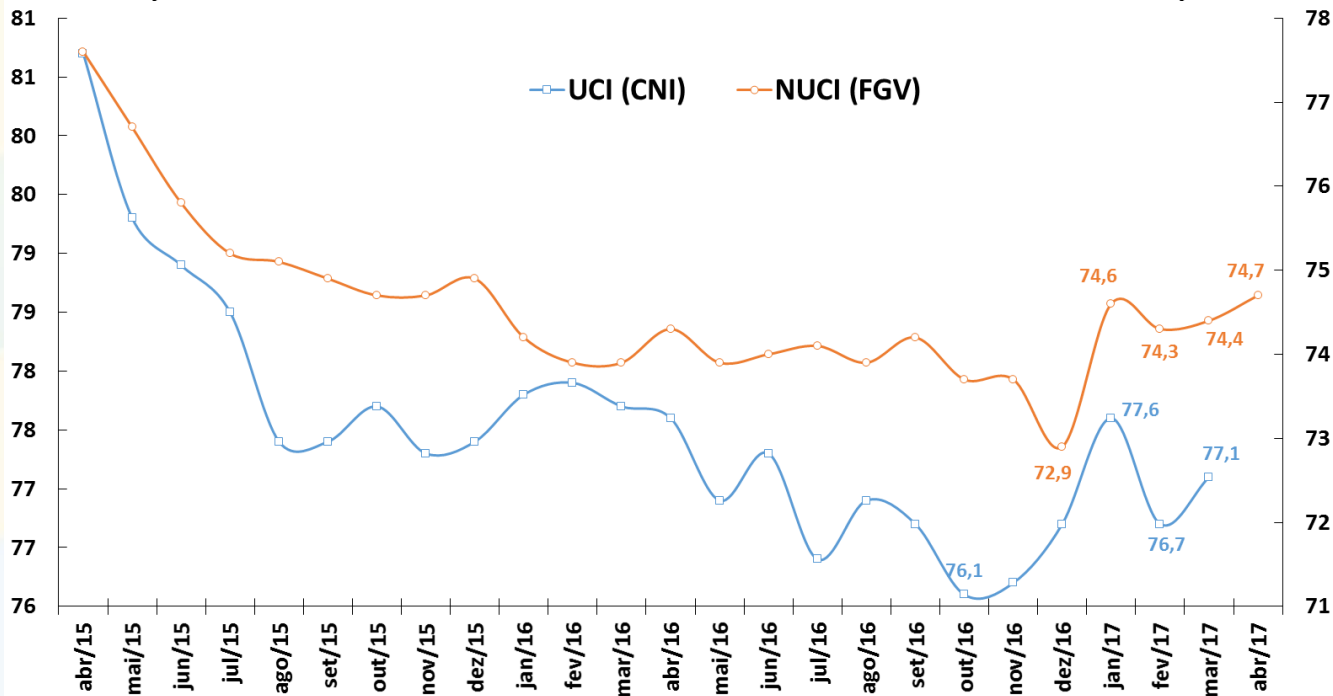


Fonte: CNI.

# Utilização da Capacidade Instalada

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)  
Dados Com Ajuste Sazonal

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

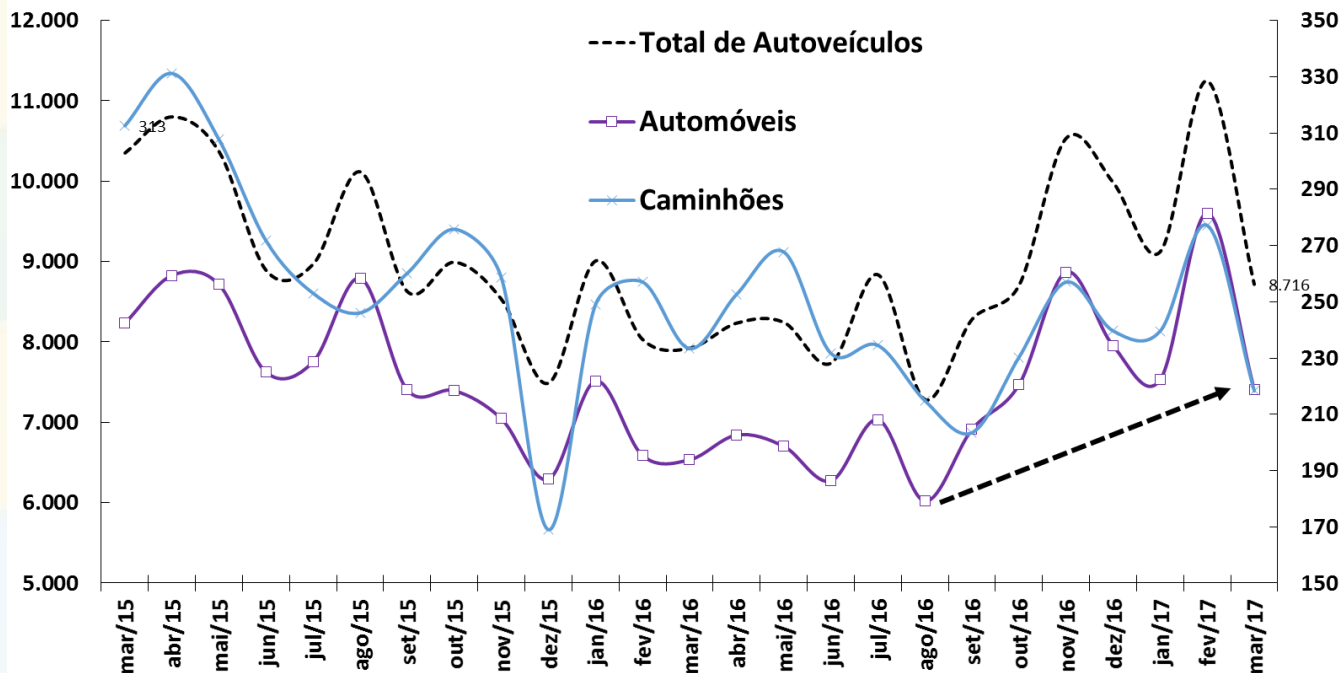


Fonte: CNI e FGV.

# Produção da Indústria Automotiva

**Produção Total de Autoveículos**  
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês  
Dados Com Ajuste Sazonal

**Produção Caminhões**  
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

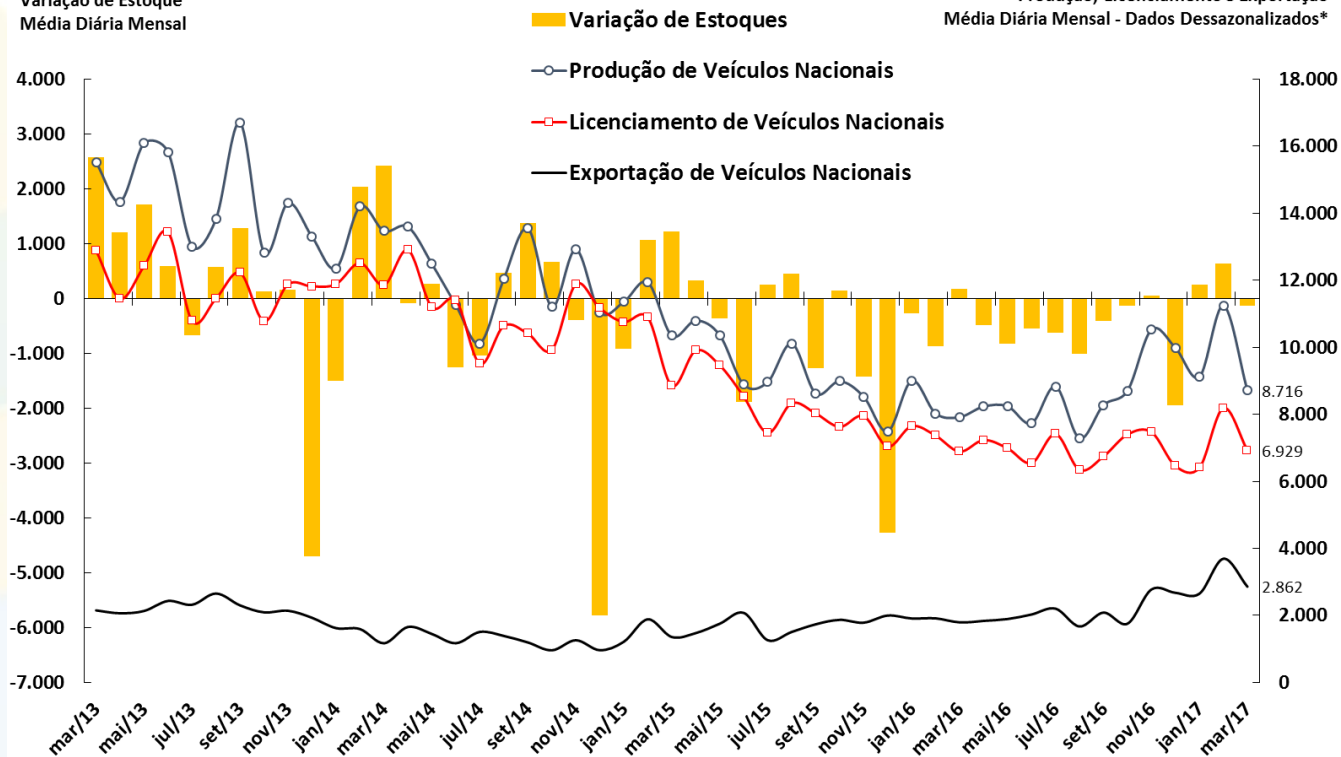


Fonte: ANFAVEA. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Produção da Indústria Automotiva

Variação de Estoque  
Média Diária Mensal

Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados Dessazonalizados\*

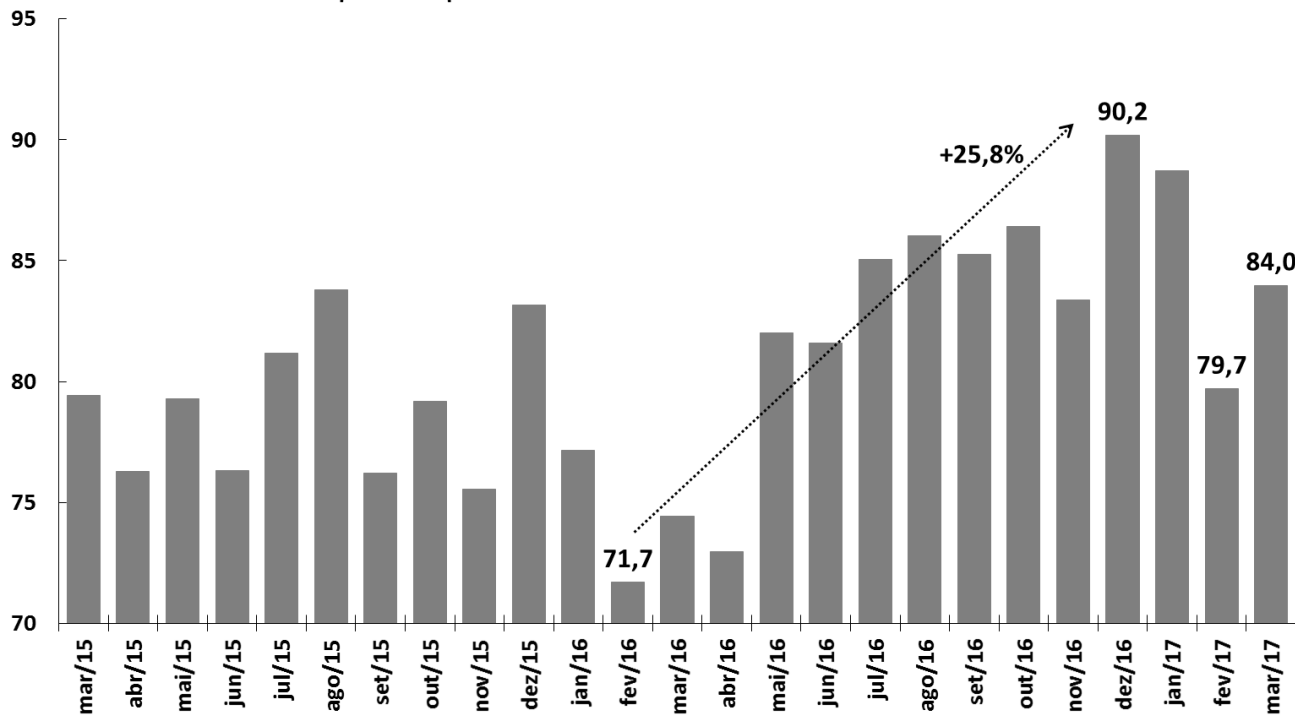


Fonte: Anfavea e Fenabrave. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Produção de Petróleo e Gás Natural

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

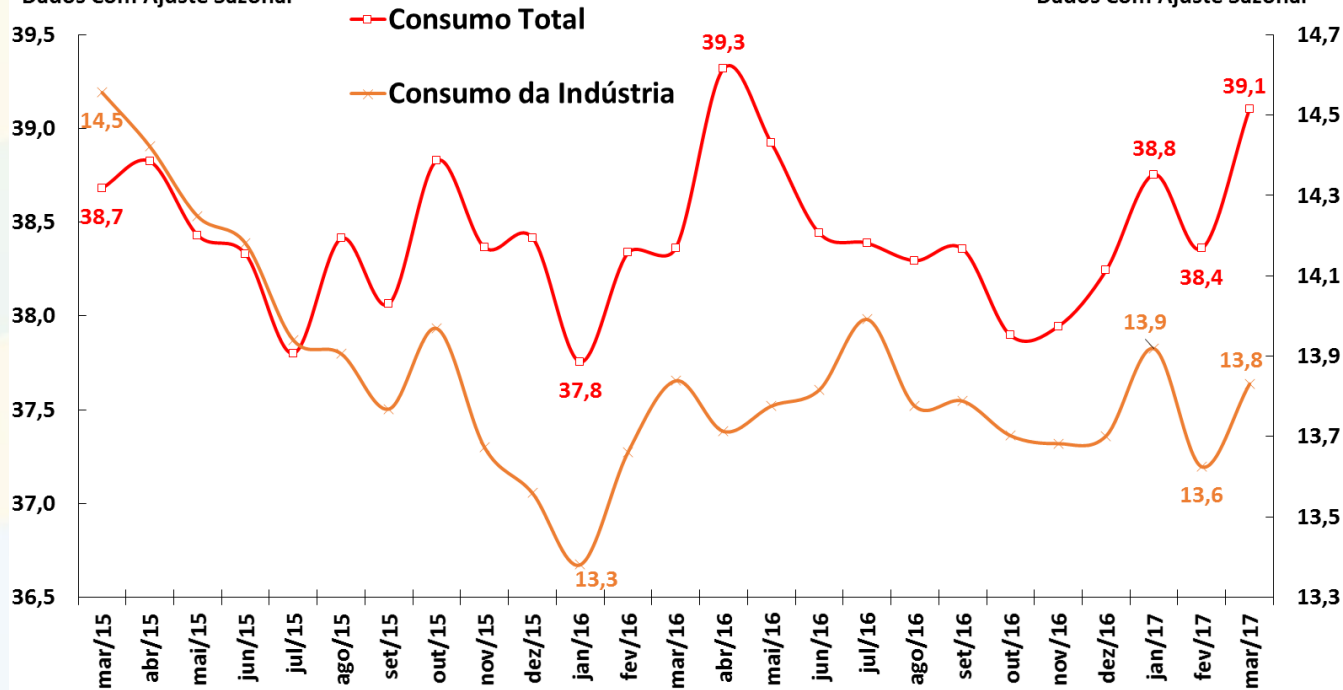


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

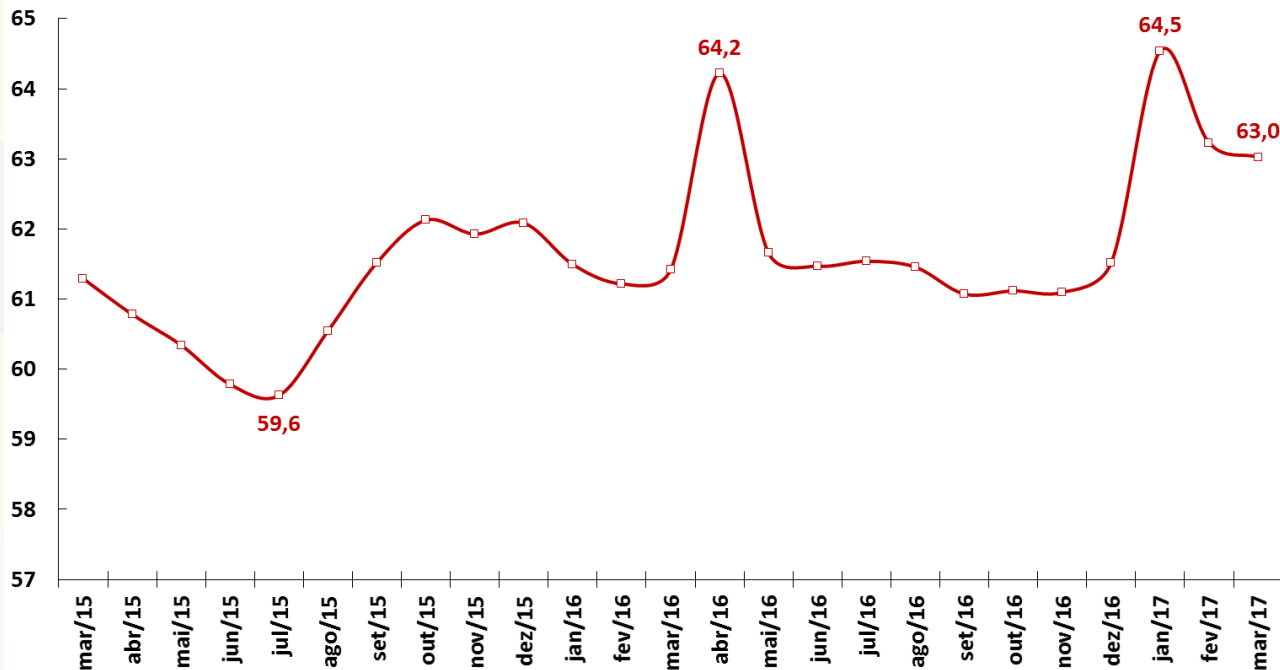
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



Fonte: ANEEL. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Carga de Energia Elétrica

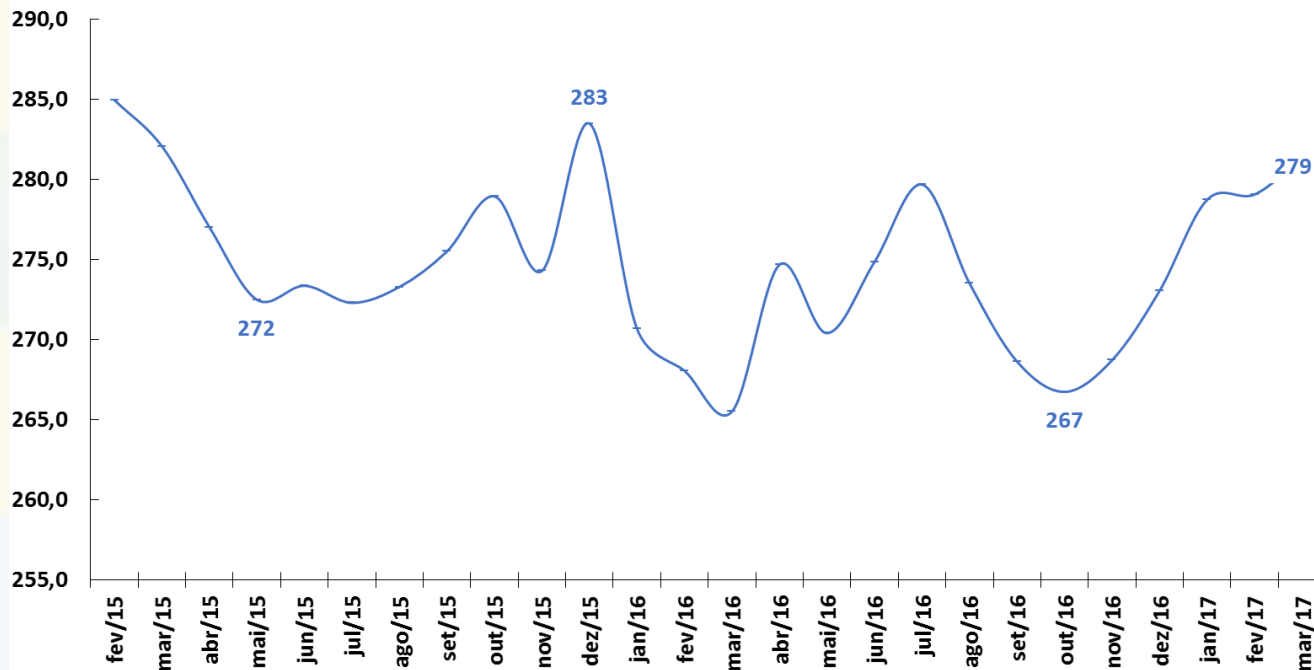
Carga de Energia Mensal  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



Fonte: ONS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Venda de Papelão Ondulado

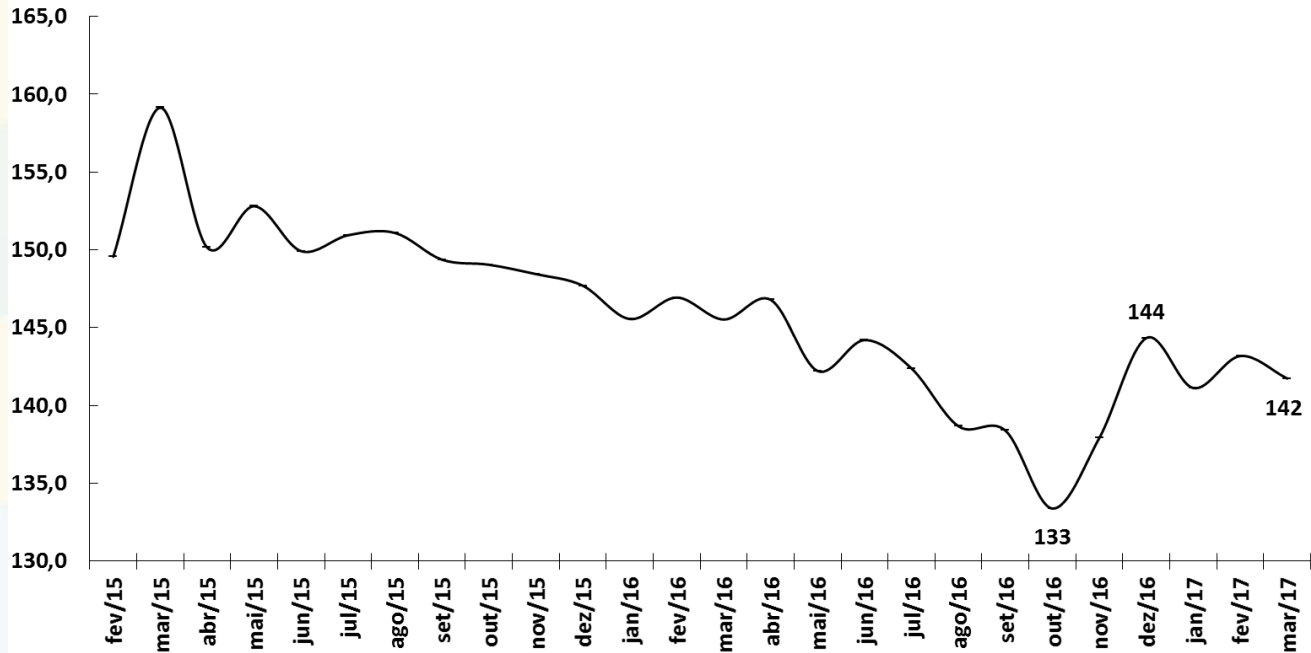
Venda de Papelão Ondulado  
Em Milhares de Toneladas  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



Fonte: ABPO. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Fluxo de Veículos Pesados

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



Fonte: ABCR.



# EMPREGO E RENDA

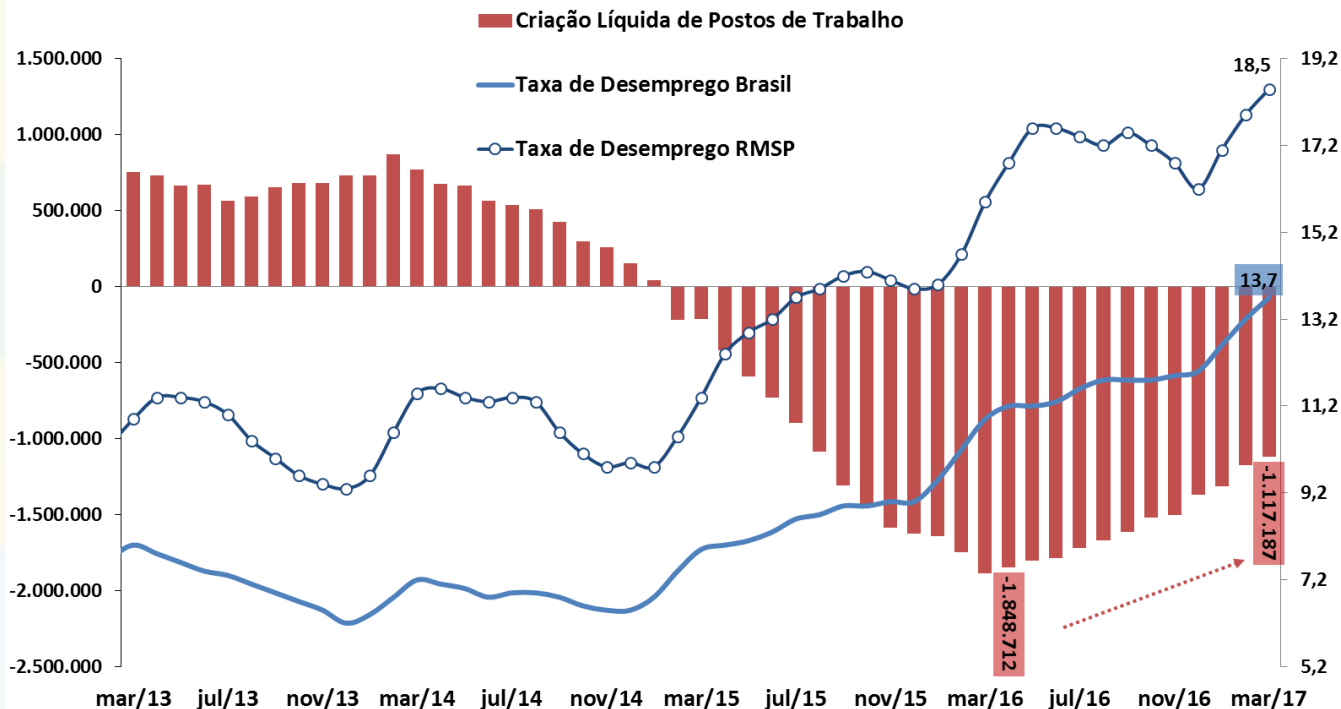
# Emprego e Renda

Postos de Trabalho (CAGED, MTE) em milhares de pessoas	março-17			fev/17 acum. 12 meses	mar/17 acum. 12 meses	acum. no ano jan-mar/17	mar/17	var.2016 - 2015	var.mar/17 ac. 12 m - 2016	var.acum. jan-mar/17 - jan-mar/16
		2015	2016							
<b>Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho</b>		<b>-1.626</b>	<b>-1.371</b>	<b>-1.172</b>	<b>-1.117</b>	<b>-69</b>	<b>-64</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>21,3%</b>
Admissões		16.862	14.172	14.166	14.053	3.737	1.261	-16,0%	-0,8%	96,9%
Demissões		18.487	15.543	15.339	15.171	3.806	1.325	-15,9%	-2,4%	91,1%
Indicadores de Emprego	março-17			fev/17 acum. 12 meses até mar/17	mar/17	var.2016 - 2015	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var. acumul. do ano	var.mar/17 - média de 2016
<b>Brasil (PNAD Contínua, IBGE)</b>		<b>média 2015</b>	<b>média 2016</b>							
<b>Taxa de Desocupação em % da PEA</b>		<b>8,3</b>	<b>11,3</b>	<b>12,0</b>	<b>13,7</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>2,8 pp</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>2,4 pp</b>
População Desocupada - PD (em milhares)		164.197	166.189	166.720	167.452	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	0,8%
População Ocupada - PO (em milhares)		100.575	102.033	102.394	102.892	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	0,8%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		92.216	90.539	90.103	89.346	-1,8%	-2,0%	-1,9%	-1,9%	-1,3%
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		8.358	11.494	12.291	13.546	37,5%	30,6%	27,8%	30,8%	17,9%
<b>Taxa de Desemprego em % (RMSP, PED-SEADE)</b>		<b>12,9</b>	<b>16,6</b>	<b>17,3</b>	<b>18,5</b>	<b>3,7 pp</b>	<b>3,2 pp</b>	<b>2,6 pp</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>1,9 pp</b>
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	março-17			fev/17 acum. 12 meses até mar/17	mar/17	var.2016 - 2015	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var. acumul. do ano	var.mar/17 - média de 2016
<b>em R\$ a valores do último mês</b>		<b>média 2015</b>	<b>média 2016</b>							
<b>População Ocupada</b>		<b>2.100</b>	<b>2.050</b>	<b>2.058</b>	<b>2.075</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,2%</b>
Trabalhadores Com Carteira		1.998	1.972	1.974	1.989	-1,3%	0,6%	0,3%	0,4%	0,8%
Trabalhadores Sem Carteira		1.203	1.207	1.213	1.219	0,3%	1,4%	7,8%	2,2%	1,0%
Trabalhadores Por Conta Própria		1.605	1.549	1.538	1.533	-3,5%	-2,5%	-2,1%	-2,7%	-1,0%
Empregados do Setor Público		3.184	3.229	3.263	3.356	1,4%	5,1%	4,3%	4,2%	3,9%
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		187.587	180.950	180.847	180.731	-3,5%	-0,2%	0,7%	-0,2%	-0,1%

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

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

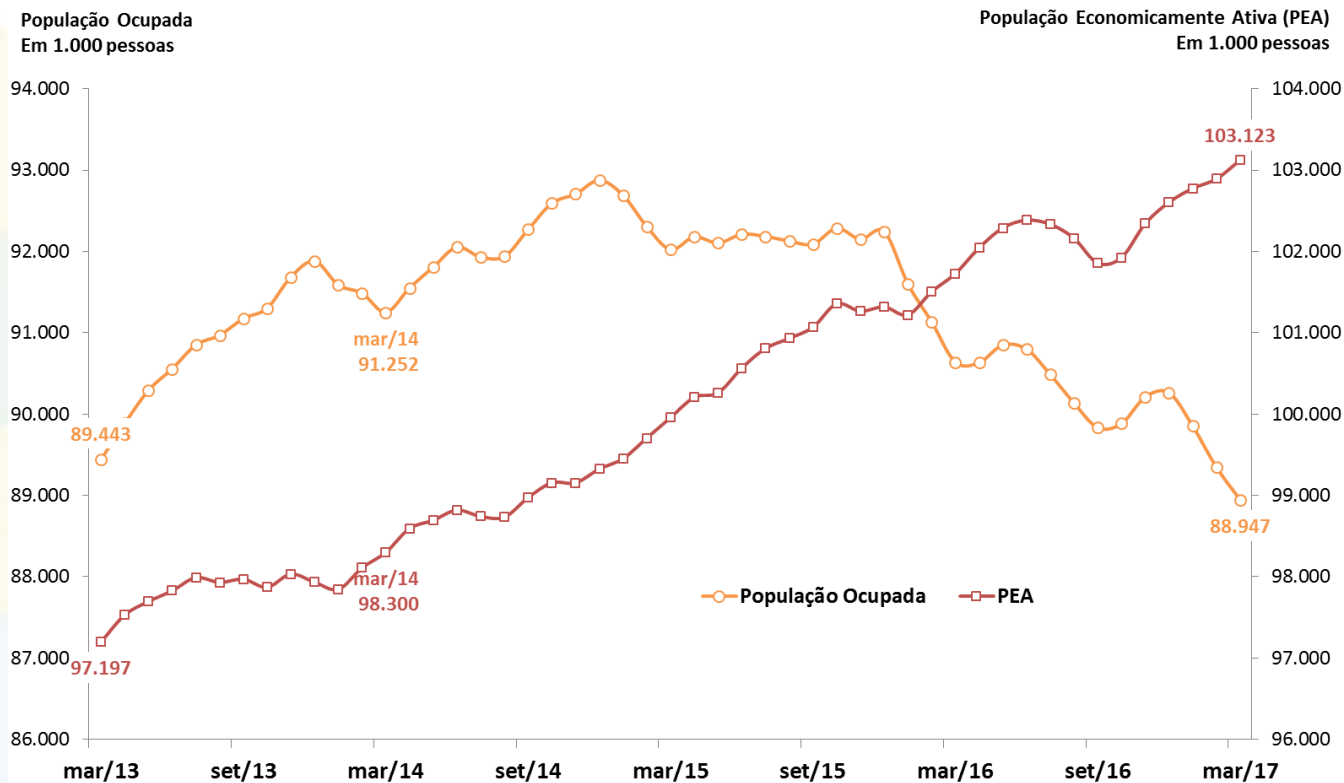
Taxa de Desemprego Brasil e RMSP  
% da População Economicamente Ativa (PEA)



Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados não ajustados).



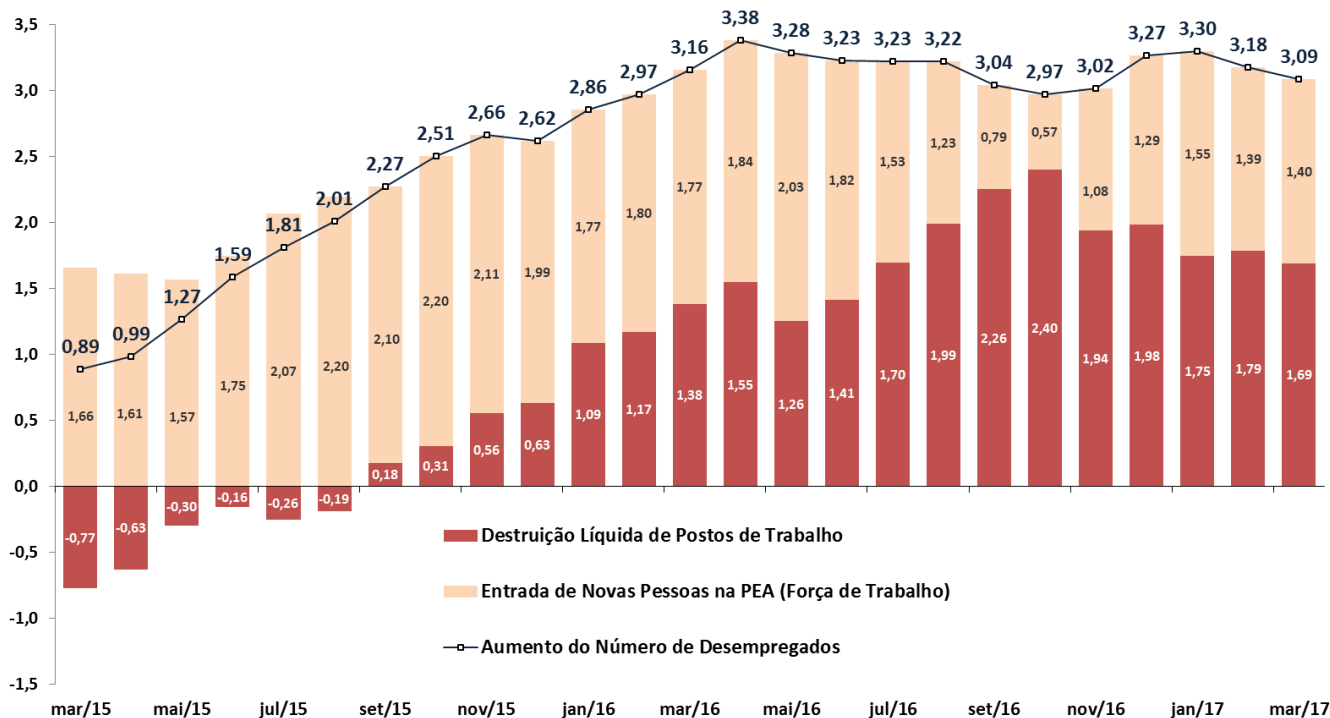
# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

Em Milhões de Pessoas

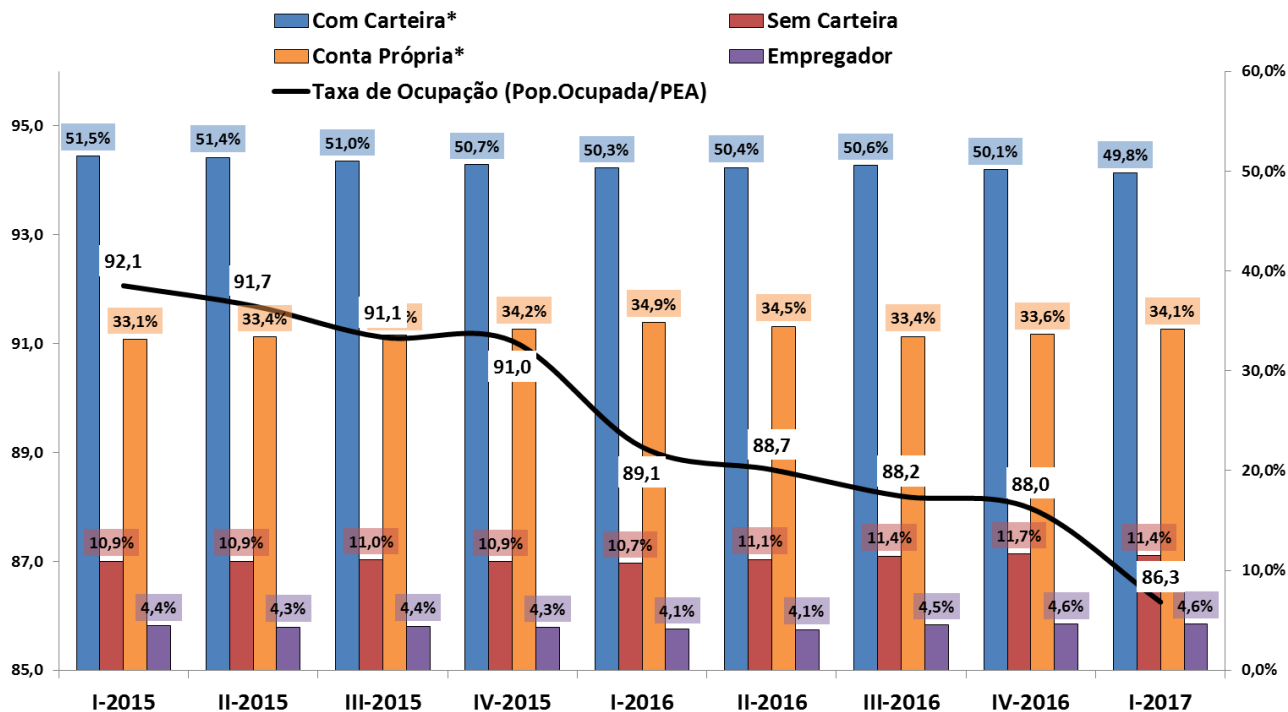


Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

Taxa de Ocupação  
(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

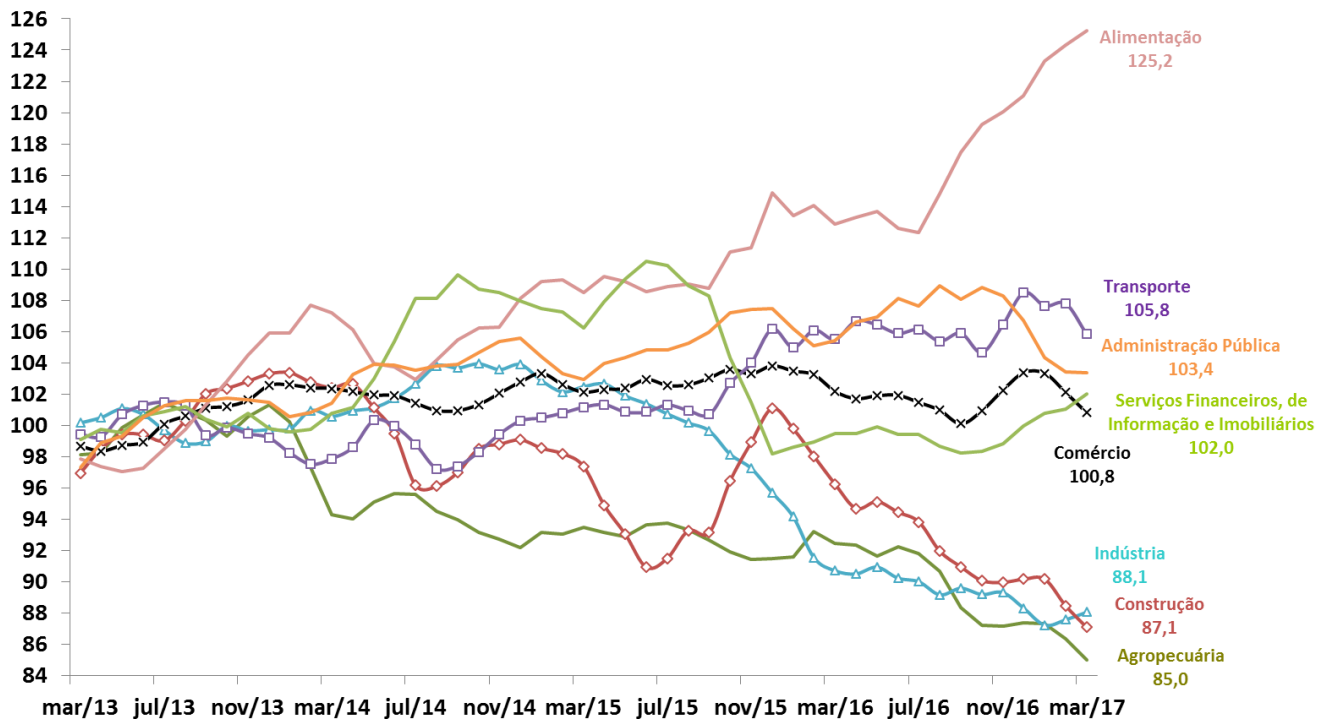
Empregado Com Carteira, Sem Carteira, Conta-Própria e Empregador  
Participação na População Ocupada



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua. Nota: \*Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e familiar.

# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

População Ocupada  
Índice: 2013 = 100



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

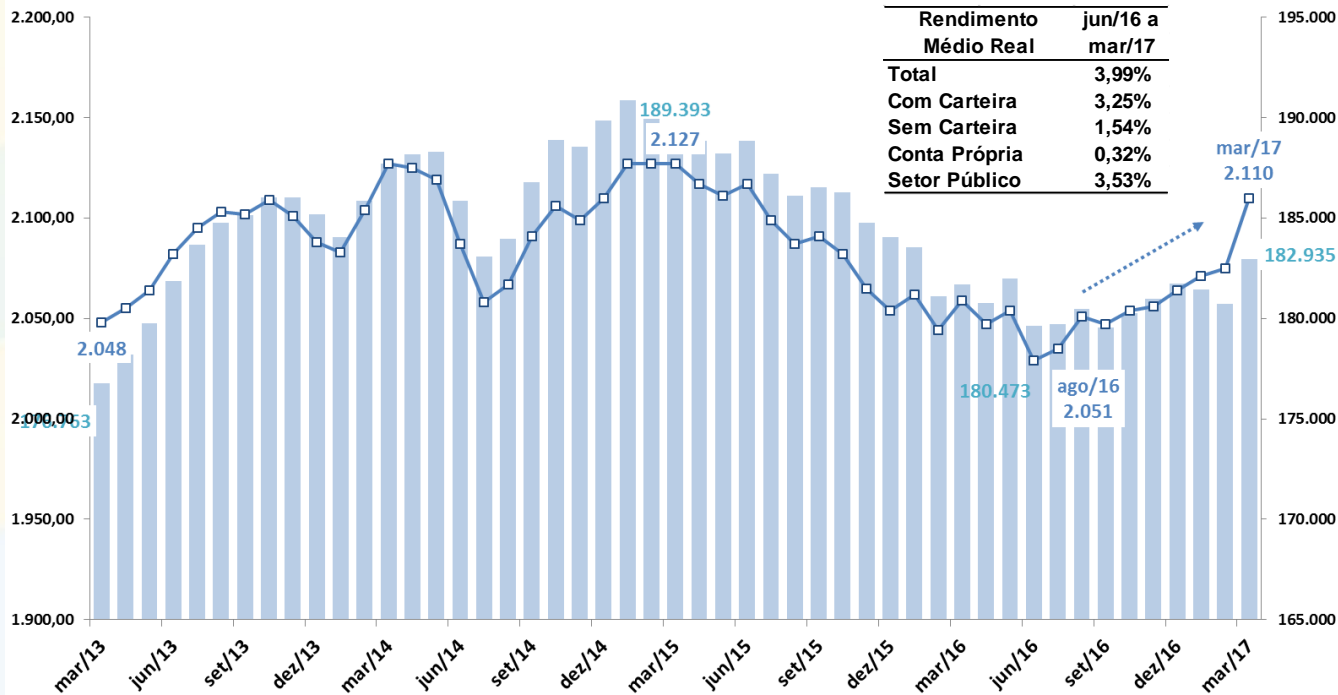
# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

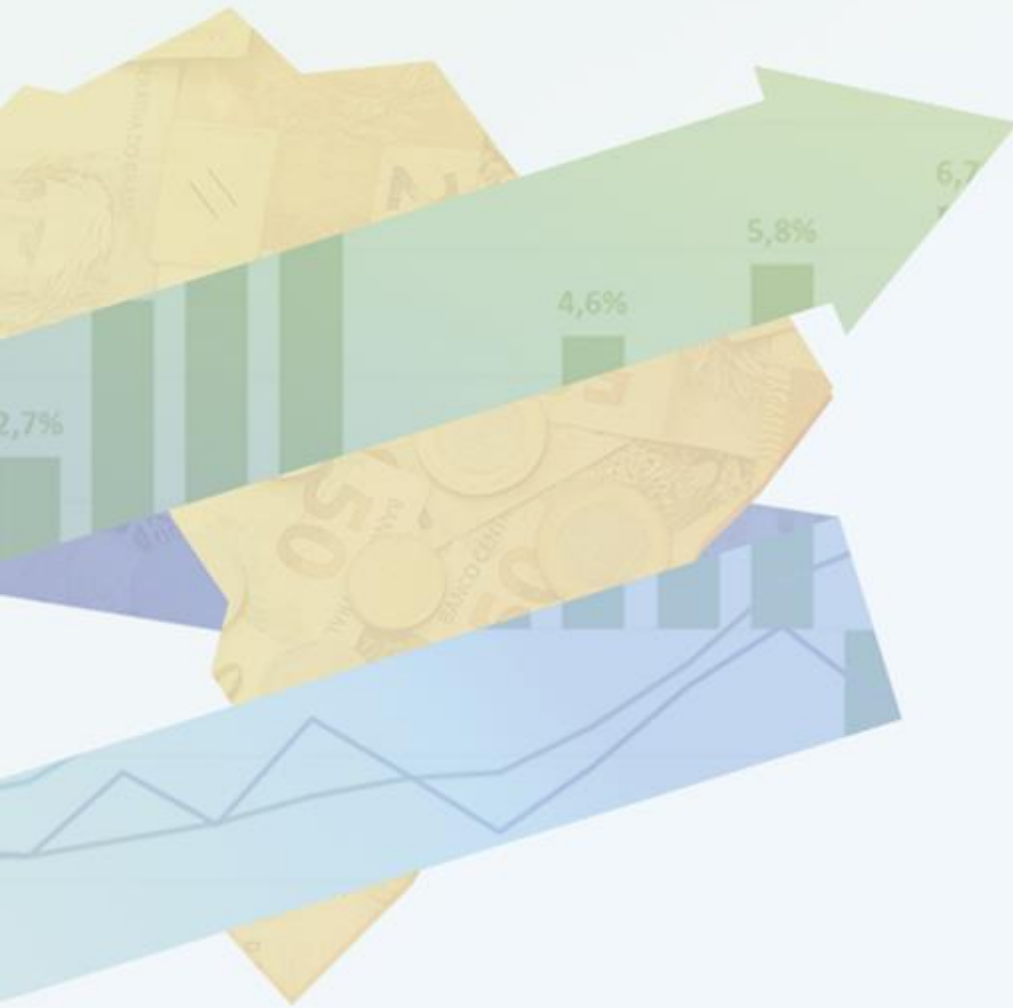
■ Massa de Rendimentos

—□— Rendimento Real Médio

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



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

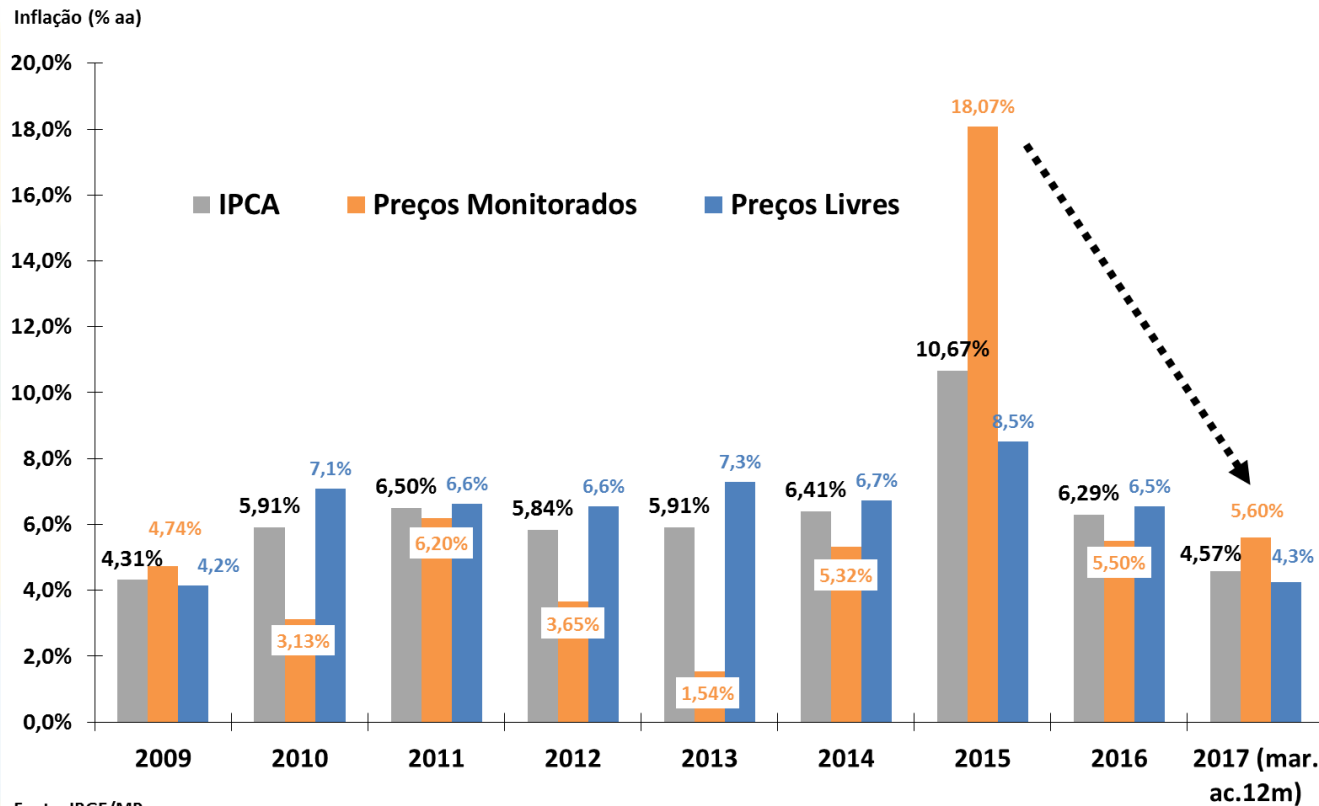


# PREÇOS E INFLAÇÃO

# Preços e Inflação

Índice	março-17		Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	jan/16	fev/16	mar/16	jan/17	fev/17	BCB/Focus: 28/04/2017			
	2015	2016									mar/17	2017	2018	2019
<b>Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>										<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>
<b>IPC RMSP (FIPE)</b>	<b>11,08%</b>	<b>6,55%</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,26%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>0,14%</b>	<b>3,94%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,45%</b>
<b>IPCA (IBGE)</b>	<b>10,67%</b>	<b>6,29%</b>	<b>4,57%</b>	<b>2,62%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,25%</b>	<b>4,03%</b>	<b>4,30%</b>	<b>4,25%</b>
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	9,44%	6,16%	5,51%	2,03%	1,41%	0,93%	0,86%	0,23%	0,39%	0,59%	0,42%			
Alimentação e Bebidas	12,01%	8,61%	4,04%	4,65%	0,24%	2,28%	1,06%	1,24%	0,35%	-0,45%	0,34%			
Habitação	18,34%	2,84%	4,47%	0,01%	1,60%	0,81%	-0,15%	-0,64%	0,17%	0,24%	1,18%			
Artigos de Residência	5,38%	3,41%	1,00%	2,17%	-0,21%	0,45%	1,01%	0,70%	-0,10%	0,18%	-0,29%			
Vestuário	4,47%	3,54%	2,20%	0,69%	-0,61%	-0,24%	0,24%	0,69%	-0,36%	-0,13%	-0,12%			
Transporte	10,17%	4,24%	1,77%	2,56%	0,14%	1,77%	0,62%	0,16%	0,77%	0,24%	-0,86%			
Saúde e Cuidados Pessoais	2,10%	1,27%	2,74%	-0,78%	0,66%	0,22%	0,66%	-1,65%	0,63%	0,66%	-0,63%			
Despesas Pessoais	9,20%	11,05%	10,34%	2,55%	1,90%	0,81%	0,94%	0,78%	0,55%	0,65%	0,69%			
Educação	9,51%	8,01%	6,65%	2,58%	1,29%	1,19%	0,77%	0,60%	0,45%	0,31%	0,52%			
Comunicação	9,25%	8,87%	8,30%	6,90%	6,35%	0,31%	5,90%	0,63%	0,29%	5,04%	0,95%			
<b>INPC (IBGE)</b>	<b>11,28%</b>	<b>6,58%</b>	<b>4,57%</b>	<b>2,93%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,32%</b>	<b>4,32%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>
<b>ICV SP (DIEESE)</b>	<b>11,46%</b>	<b>6,15%</b>	<b>4,03%</b>	<b>2,97%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,80%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,44%</b>	<b>1,04%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>0,01%</b>			
<b>IGP-DI (FGV)</b>	<b>10,68%</b>	<b>7,15%</b>	<b>4,38%</b>	<b>2,77%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,53%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,06%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>2,70%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>
IPC/Br-DI	10,54%	6,19%	4,55%	3,07%	1,48%	1,78%	0,76%	0,50%	0,69%	0,31%	0,47%			
INCC-DI	7,49%	6,10%	5,73%	1,58%	1,22%	0,39%	0,54%	0,64%	0,41%	0,65%	0,16%			
IPA-DI	11,32%	7,73%	4,15%	2,86%	-0,56%	1,63%	0,84%	0,37%	0,34%	-0,12%	-0,78%	2,21%	5,00%	4,50%
IPA-OG-DI Industrial	9,63%	6,71%	6,11%	1,59%	1,03%	1,24%	0,36%	-0,01%	1,25%	0,08%	-0,30%			
IPA-OG-DI Agrícola	15,62%	9,92%	-1,21%	5,99%	-4,74%	2,58%	2,02%	1,28%	-2,05%	-0,67%	-2,09%			
Índice	abril-17		Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	fev/16	mar/16	abr/16	fev/17	mar/17	abr/17			
2015	2016													
<b>IGP-10 (FGV)</b>	<b>10,53%</b>	<b>6,97%</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,26%</b>	<b>0,30%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,76%</b>			
<b>IPCA-15 (IBGE)</b>	<b>10,71%</b>	<b>6,58%</b>	<b>4,41%</b>	<b>3,32%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,21%</b>			
<b>IGP-M (FGV)</b>	<b>10,54%</b>	<b>7,19%</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,31%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>2,71%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>

# Inflação: realinhamento dos preços relativos



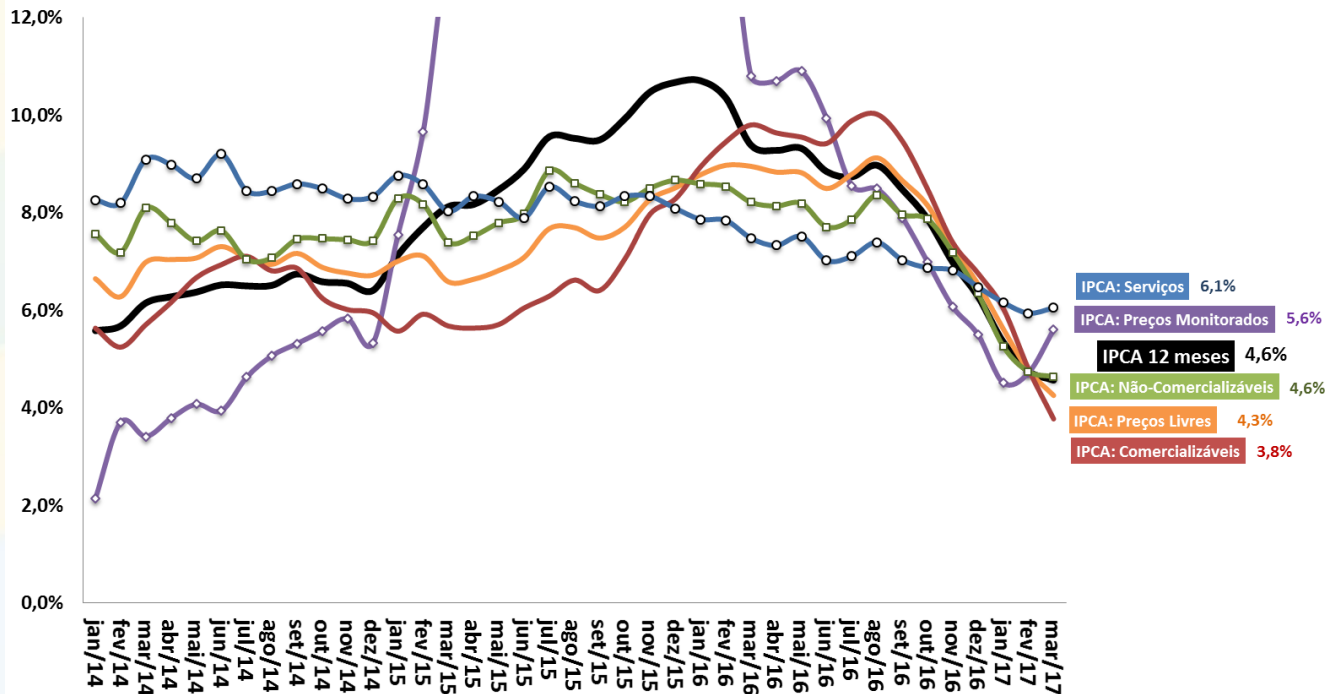
Fonte: IBGE/MP.



# IPCA e grandes conjuntos de preços

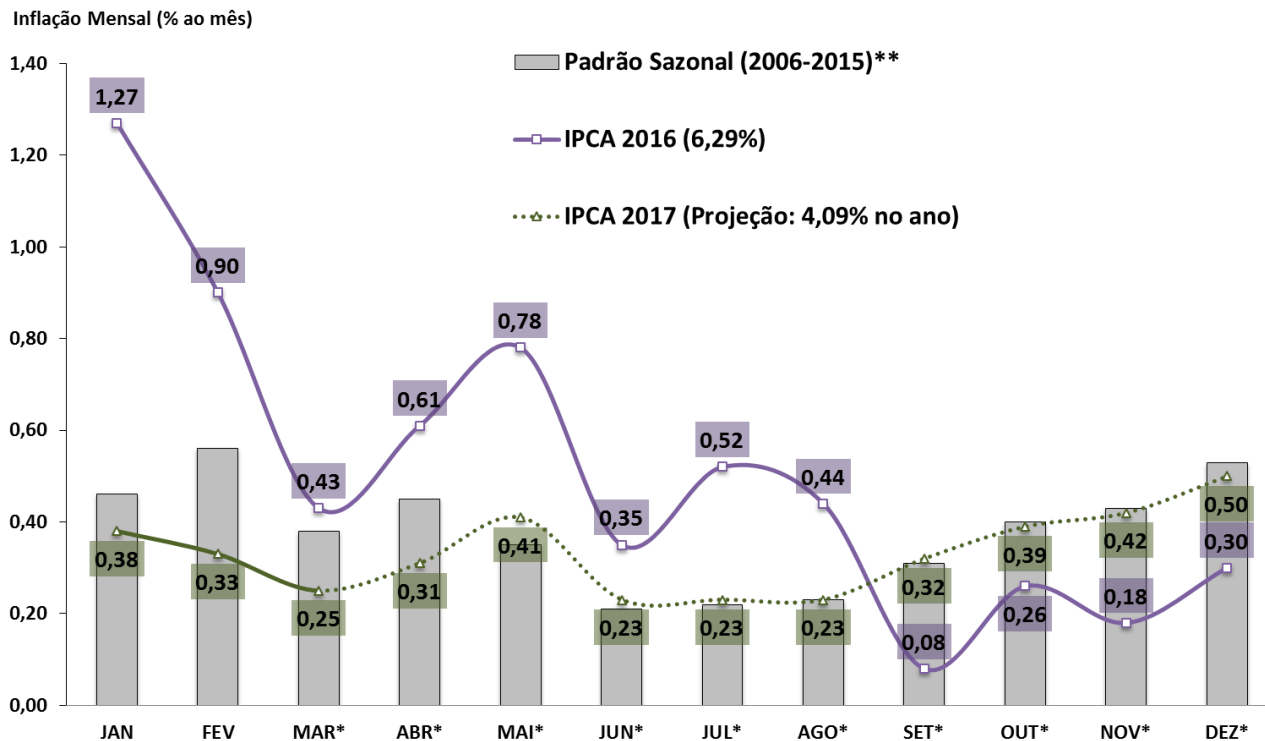
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

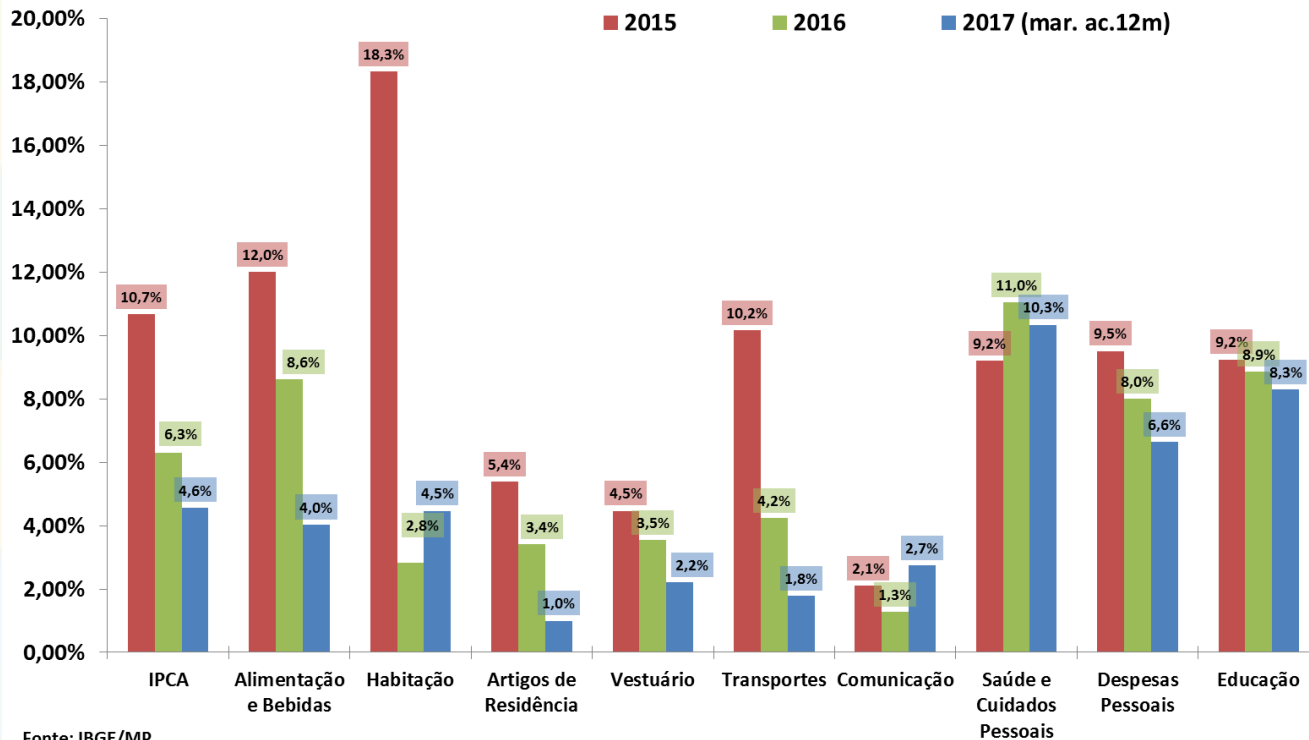
# IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE/MP e BCB. \*Estimativa: Mediana Focus de 07/04/2017. \*\*Padrão sazonal da série: SEPLAN-MP.

# IPCA: grupos de preços

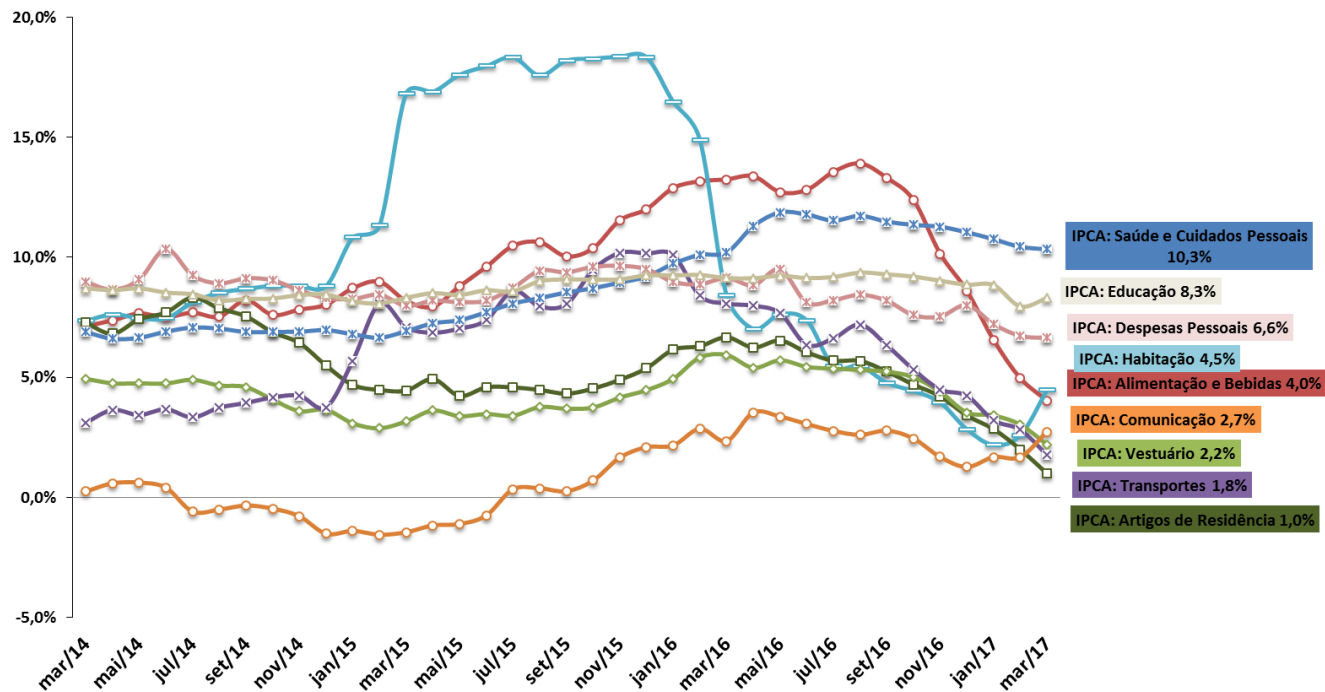
IPCA - componentes  
Taxa de Variação



Fonte: IBGE/MP.

# IPCA: grupos de preços

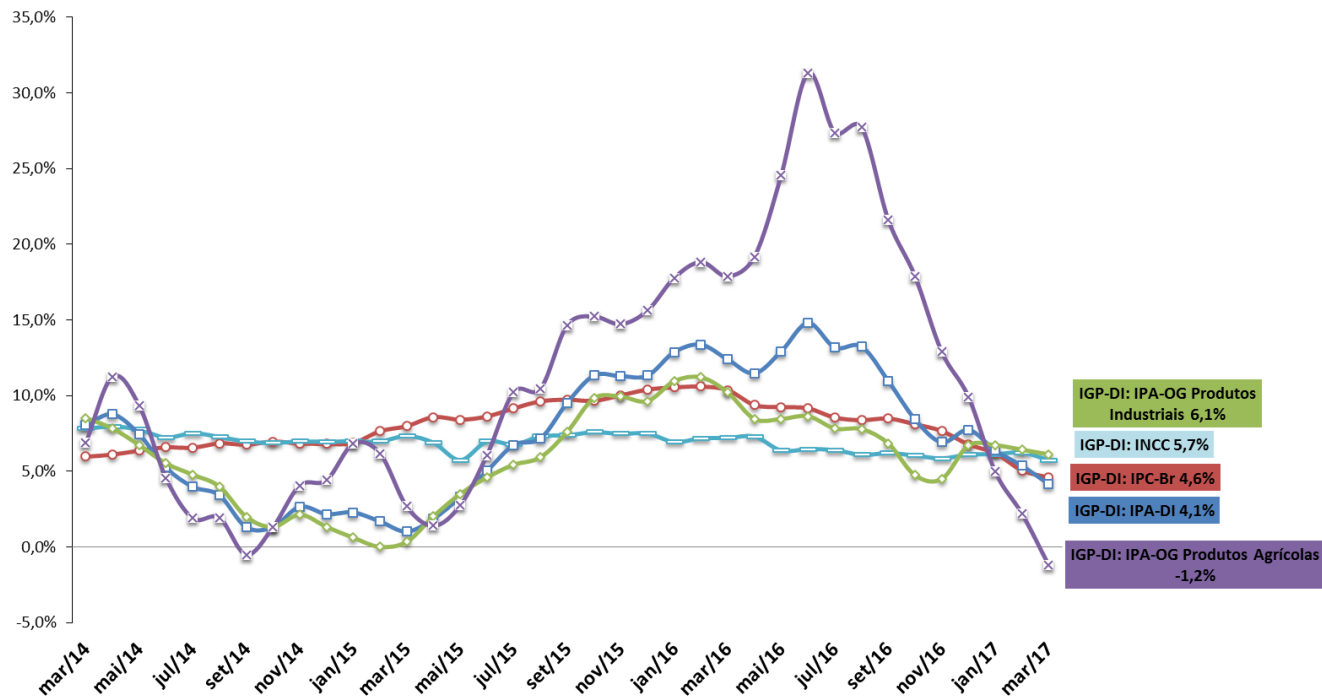
IPCA e grupos de preços  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

# IGP-DI: componentes

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

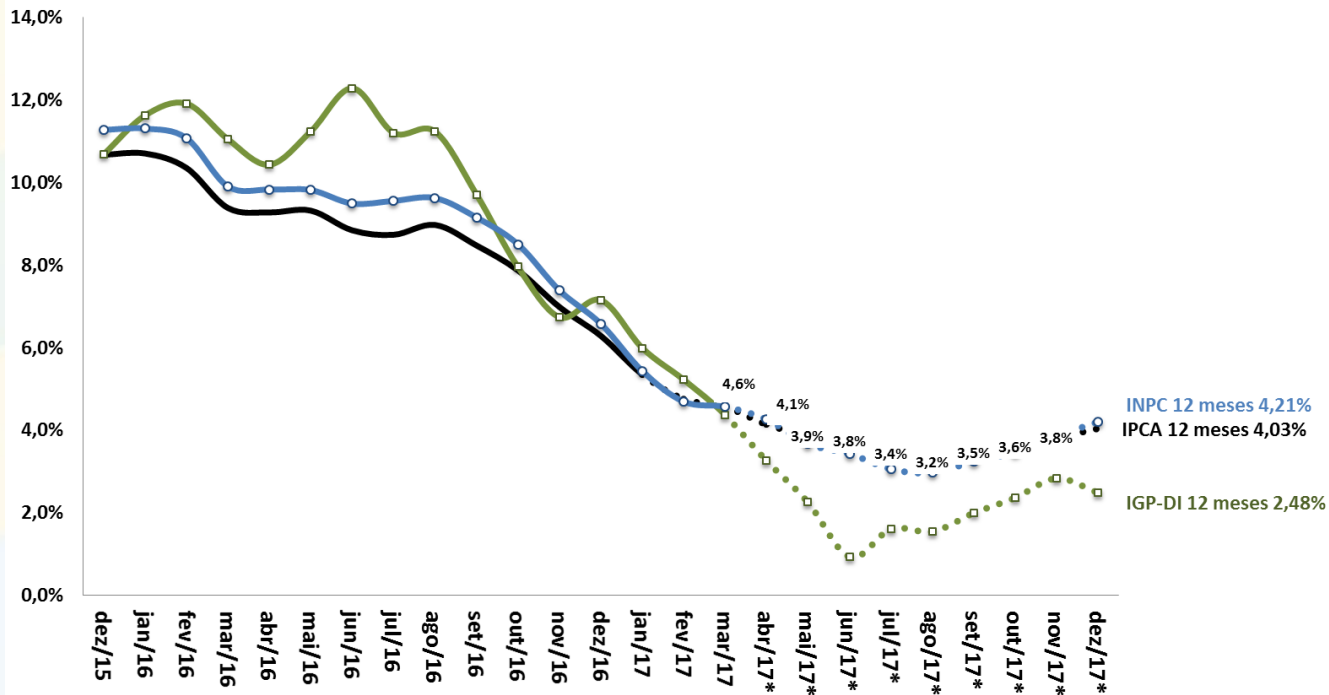


Fonte: FGV.

# Inflação em 12 meses: principais índices

## Índices de Preços

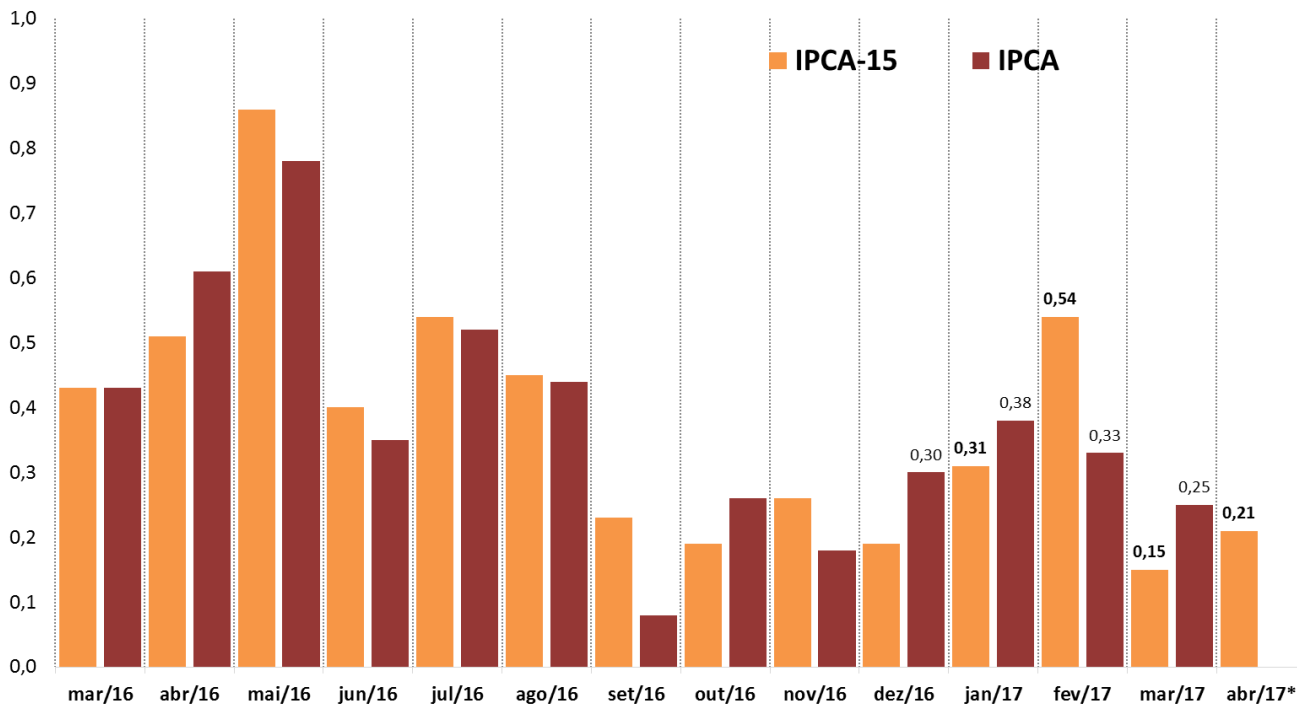
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP. \*Estimativa: Mediana Focus de 13/04/2017.

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

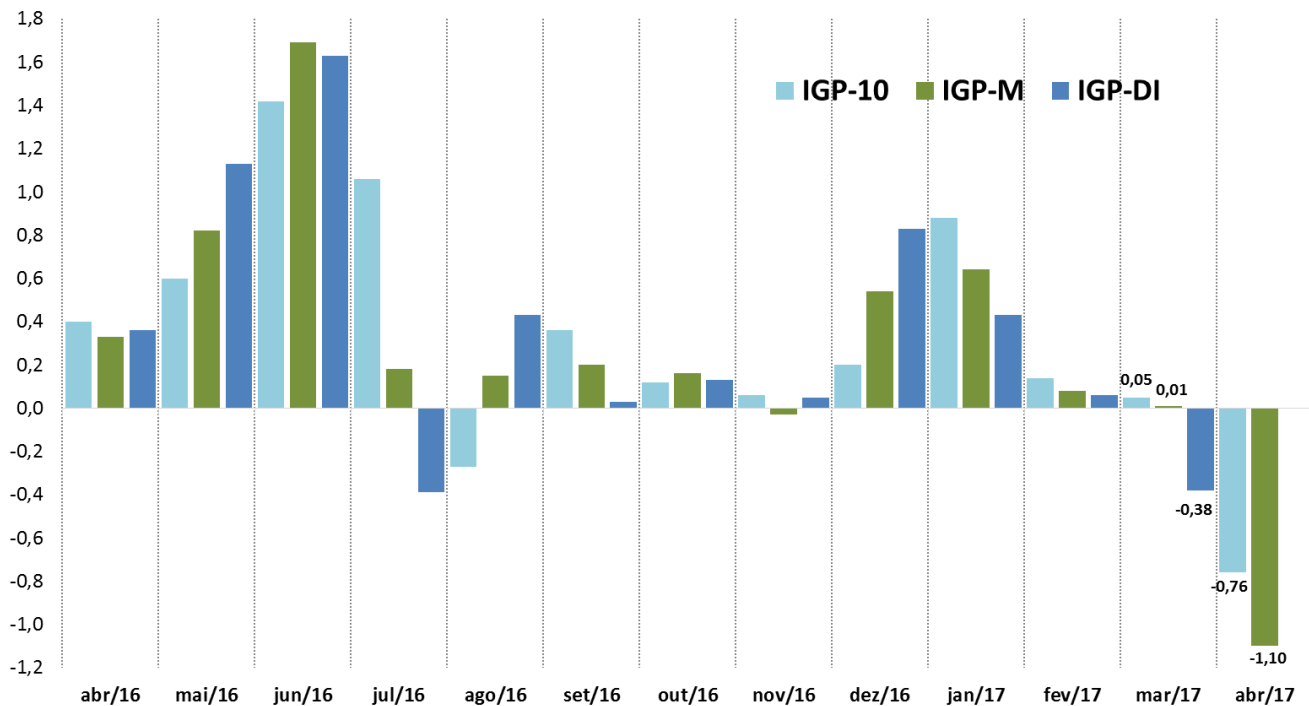
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



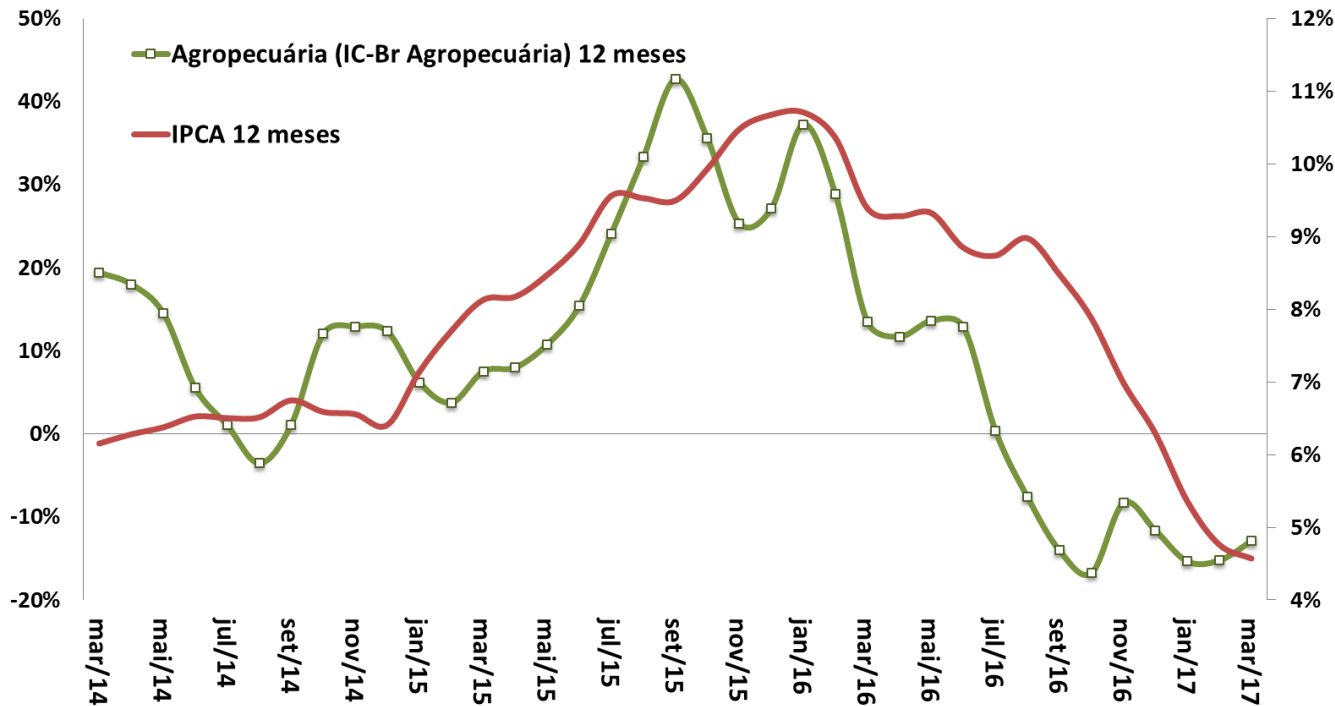
Fonte: FGV.



# Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

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

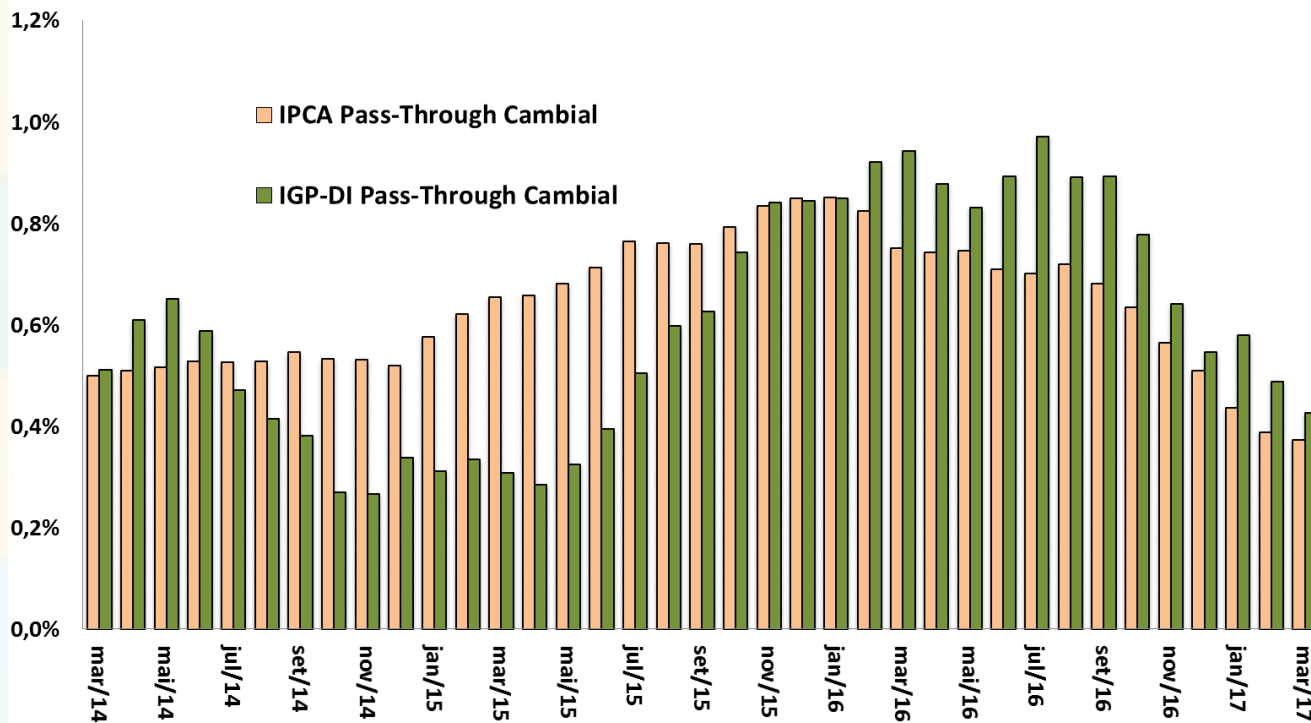
Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: BCB.

# Impacto da Variação Cambial no IPCA e IGP-DI

Pass-Through Cambial = Impacto Inflacionário Var. +1% do Câmbio em 12 meses

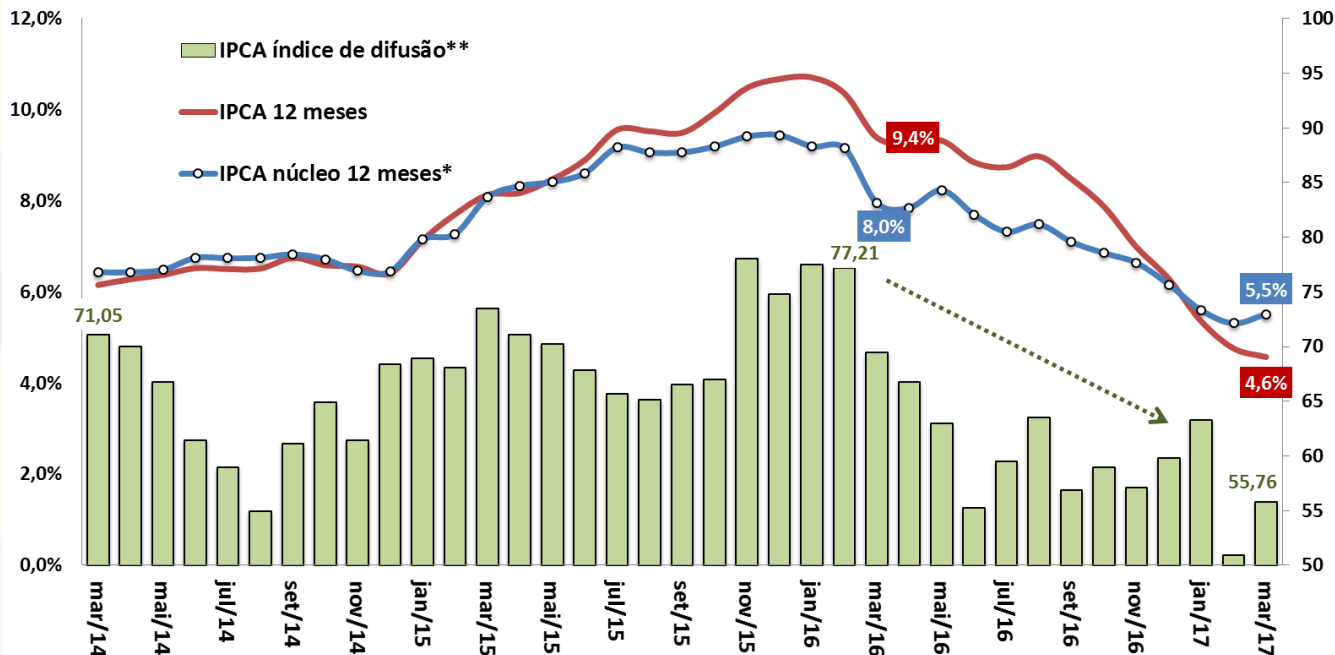


Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

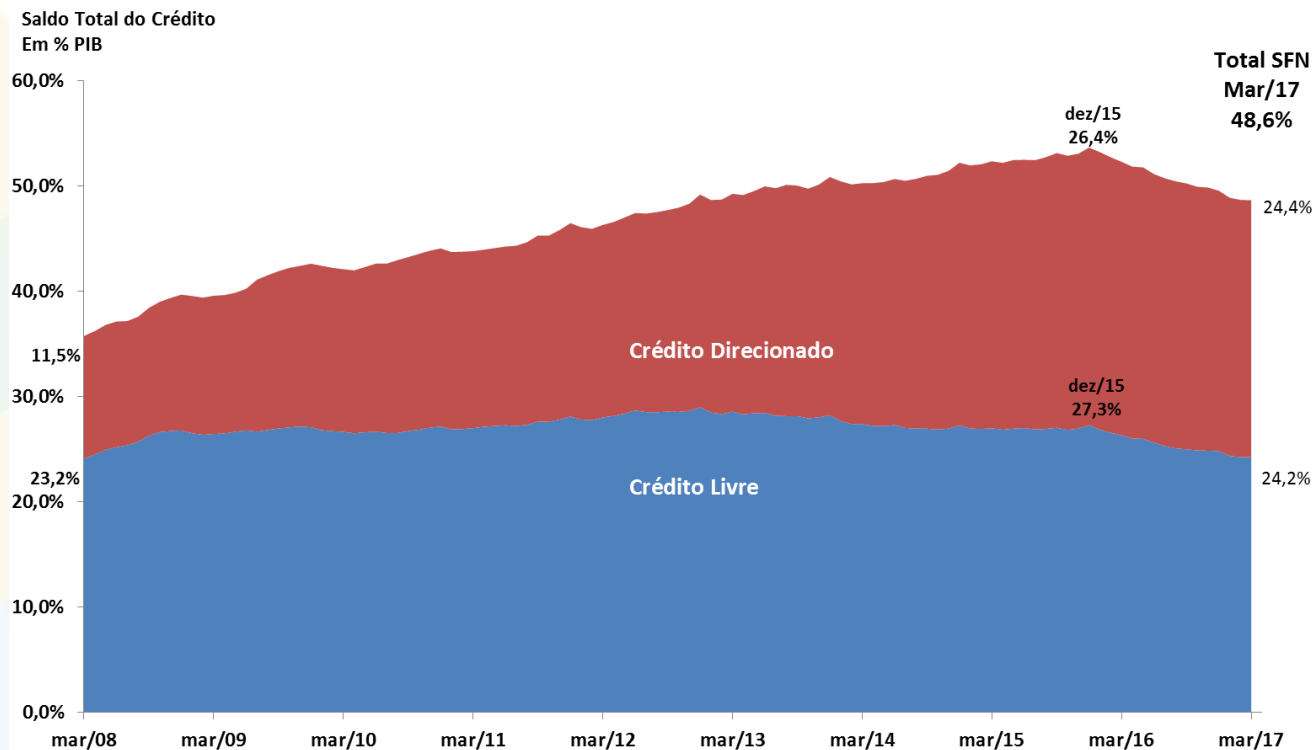


# MERCADO DE CRÉDITO

# Mercado de Crédito

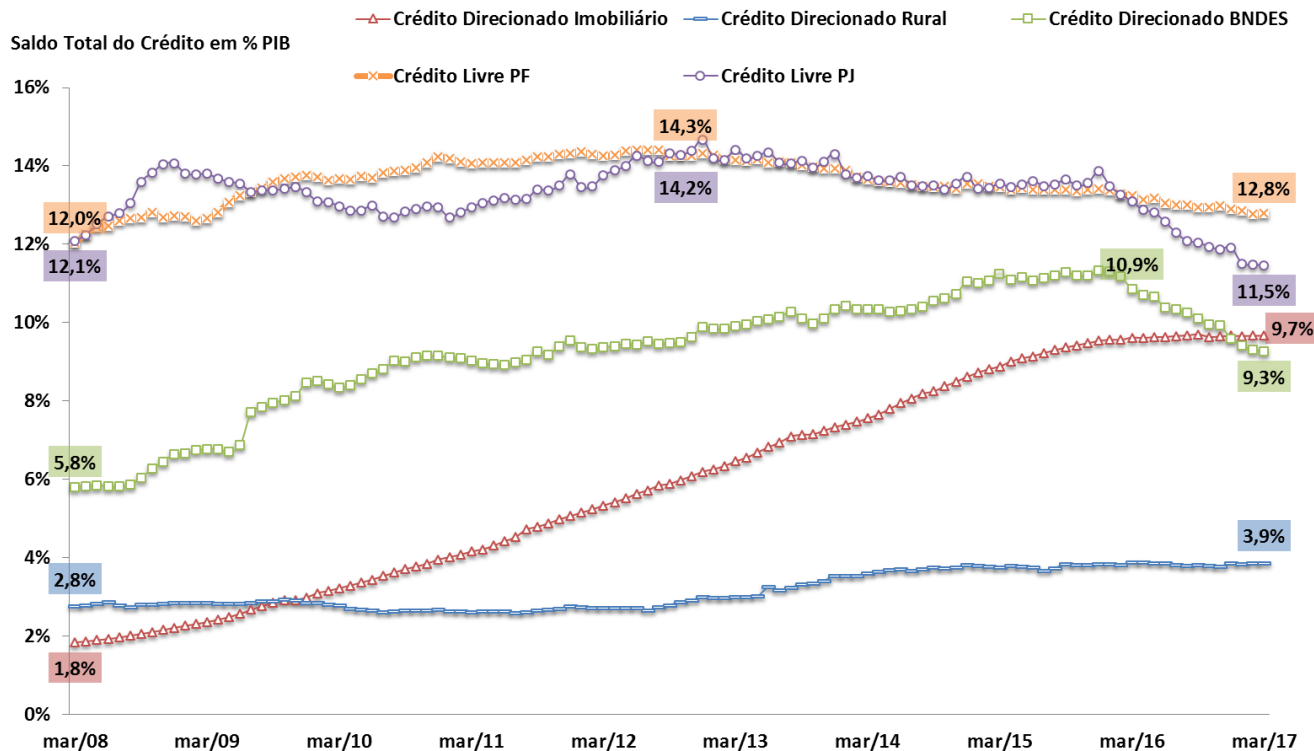
Mercado de Crédito (BCB)	março-17											
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/15	dez/16	mar/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	mar/17 % do total	var.dez/16 - dez/15	var.mar/17 - dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	mar/17 % do PIB	
<b>Total do Crédito no SFN</b>	<b>3.219,3</b>	<b>3.105,5</b>	<b>3.076,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>53,7%</b>	<b>49,6%</b>	<b>48,6%</b>	
<i>pela natureza do tomador</i>												
<b>Sector Público (inclusive estatais)</b>	<b>261,1</b>	<b>235,8</b>	<b>231,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>	
<b>Sector Privado</b>	<b>2.958,3</b>	<b>2.869,7</b>	<b>2.844,9</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,5%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>49,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>45,0%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.707,2</b>	<b>1.544,9</b>	<b>1.499,9</b>	<b>53,0%</b>	<b>49,7%</b>	<b>48,8%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,7%</b>	<b>23,7%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.512,2</b>	<b>1.560,7</b>	<b>1.576,6</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,3%</b>	<b>51,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>24,9%</b>	
<i>pela natureza do concedente</i>												
<b>Instituição Pública</b>	<b>1.796,7</b>	<b>1.729,7</b>	<b>1.714,7</b>	<b>55,8%</b>	<b>55,7%</b>	<b>55,7%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>29,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>27,1%</b>	
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>947,9</b>	<b>976,2</b>	<b>961,3</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>31,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,2%</b>	
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>474,7</b>	<b>399,6</b>	<b>400,5</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	
<i>por tipo do crédito</i>												
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>1.582,2</b>	<b>1.549,5</b>	<b>1.542,1</b>	<b>49,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>26,4%</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,4%</b>	
Imobiliário	572,3	605,7	611,4	17,8%	19,5%	19,9%	5,8%	0,9%	9,5%	9,7%	9,7%	
Rural	231,1	241,6	245,0	7,2%	7,8%	8,0%	4,5%	1,4%	3,9%	3,9%	3,9%	
BNDES	679,4	601,0	586,1	21,1%	19,4%	19,1%	-11,5%	-2,5%	11,3%	9,6%	9,3%	
Outros	99,3	101,2	99,6	3,1%	3,3%	3,2%	1,9%	-1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	
Pessoas Jurídicas	875,3	797,7	775,0	27,2%	25,7%	25,2%	-8,9%	-2,8%	14,6%	12,7%	12,3%	
Pessoas Físicas	706,9	751,8	767,1	22,0%	24,2%	24,9%	6,4%	2,0%	11,8%	12,0%	12,1%	
<b>Crédito Livre</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.556,0</b>	<b>1.534,5</b>	<b>50,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,3%</b>	
Pessoas Jurídicas	831,9	747,1	724,9	25,8%	24,1%	23,6%	-10,2%	-3,0%	13,9%	11,9%	11,5%	
Pessoas Físicas	805,3	808,8	809,6	25,0%	26,0%	26,3%	0,4%	0,1%	13,4%	12,9%	12,8%	
<b>Crédito Livre (BCB)</b>	<b>março-17</b>											
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	<b>dez/15</b>	<b>dez/16</b>	<b>mar/17</b>	<b>dez/15 % do total</b>	<b>dez/16 % do total</b>	<b>mar/17 % do total</b>	<b>var.dez/16 - dez/15</b>	<b>var.mar/17 - dez/16</b>	<b>dez/15 % do PIB</b>	<b>dez/16 % do PIB</b>	<b>mar/17 % do PIB</b>	
<b>Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)</b>	<b>3.050,1</b>	<b>2.840,0</b>	<b>2.837,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>50,8%</b>	<b>45,3%</b>	<b>48,8%</b>	
Pessoas Jurídicas	1.475,1	1.282,5	1.255,5	48,4%	45,2%	44,5%	-13,1%	-2,1%	24,6%	20,5%	21,7%	
Pessoas Físicas	1.575,0	1.557,6	1.581,8	51,6%	54,8%	55,5%	-1,1%	1,6%	26,2%	24,9%	27,1%	
<b>Spread (em pp ao ano)</b>	<b>32,0</b>	<b>40,3</b>	<b>42,3</b>				<b>8,4 pp</b>	<b>2,0 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	15,0	16,7	17,7				1,7 pp	1,0 pp				
Pessoas Físicas	48,2	60,2	62,2				12,0 pp	2,0 pp				
<b>Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>				<b>0,4 pp</b>	<b>0,1 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	4,5	5,2	5,6				0,8 pp	0,4 pp				
Pessoas Físicas	6,2	6,1	5,9				-0,1 pp	-0,2 pp				

# Evolução do Crédito Livre e Direcionado



Fonte: BCB.

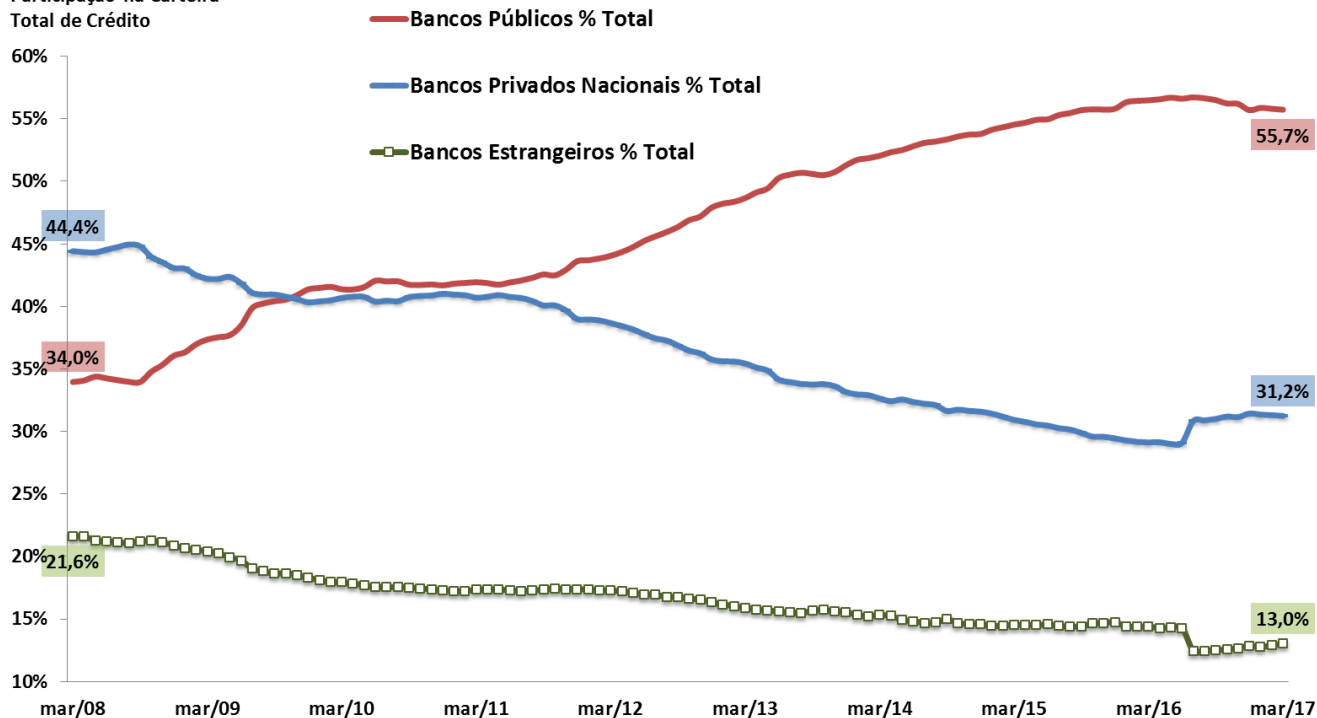
# Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

# Evolução do Crédito por Natureza da IF

Participação na Carteira  
Total de Crédito



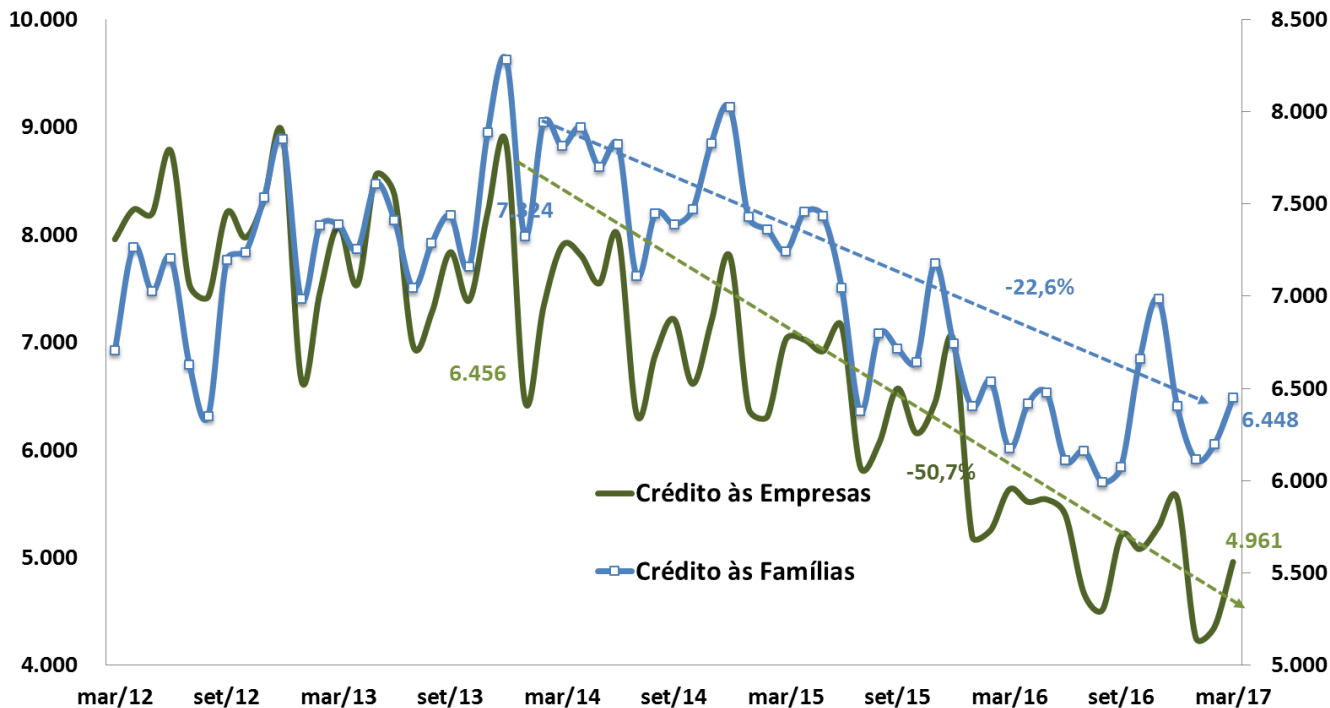
Fonte: BCB.



# Novas Concessões de Crédito PJ e PF

Crédito às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês

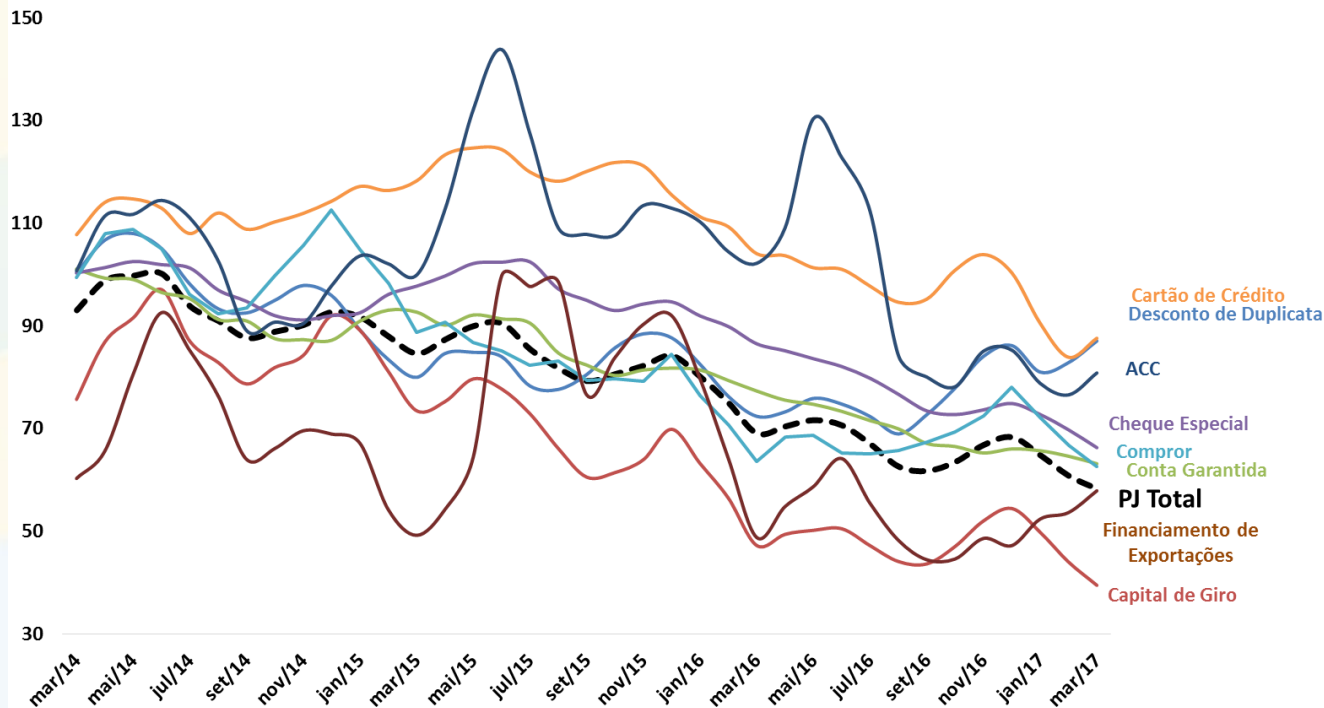
Crédito às Famílias - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês



Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

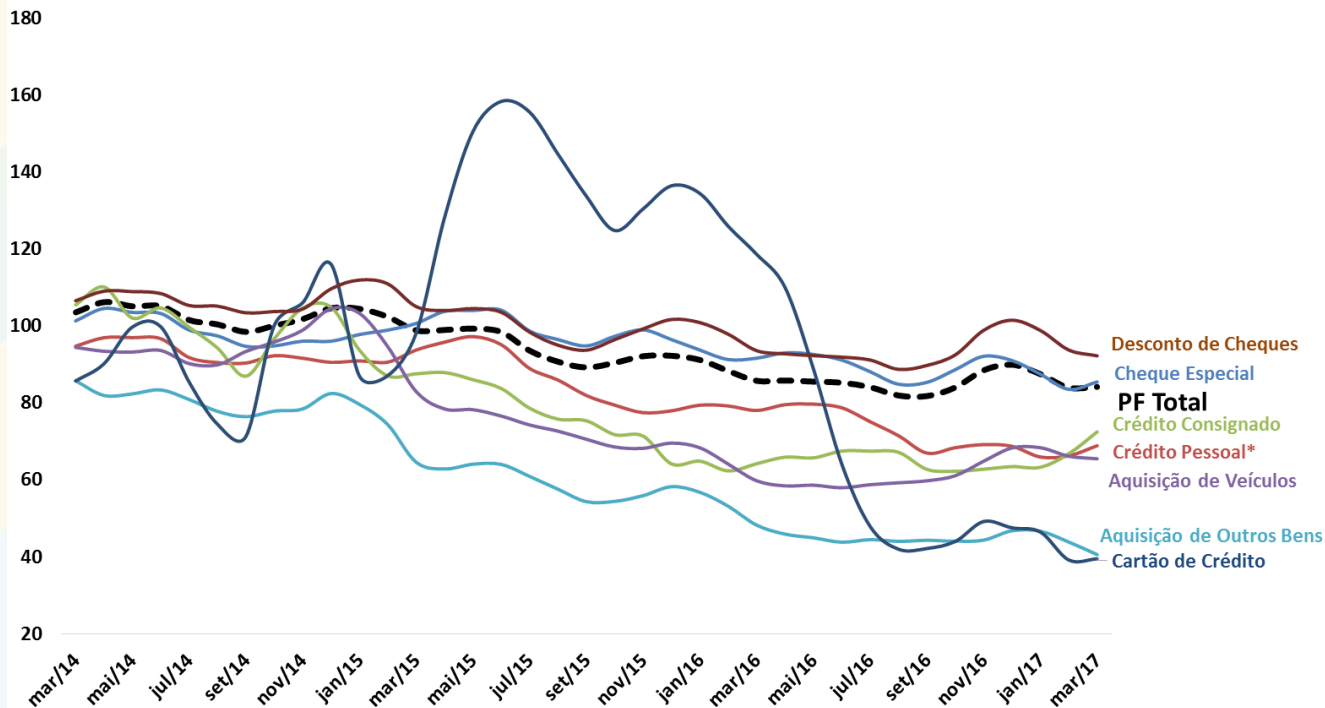
Crédito às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100



Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

Crédito às Famílias - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100

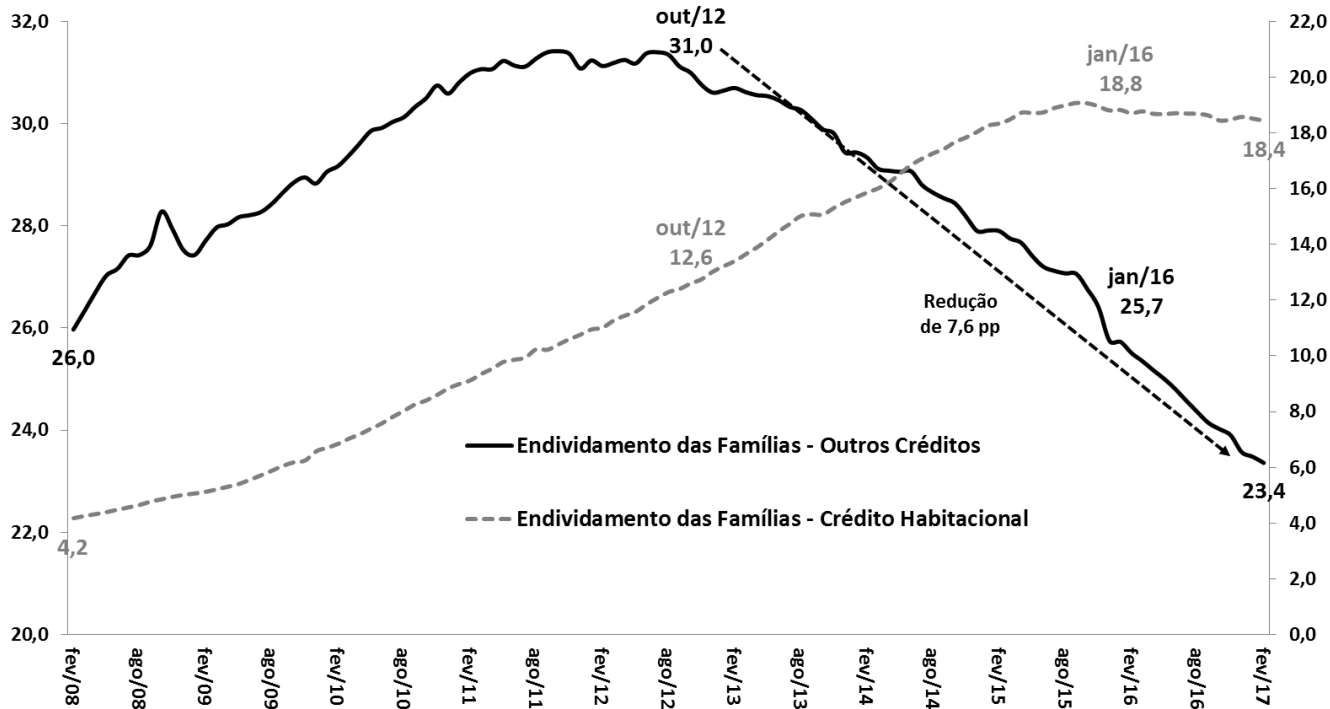


Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Endividamento das Famílias

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

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

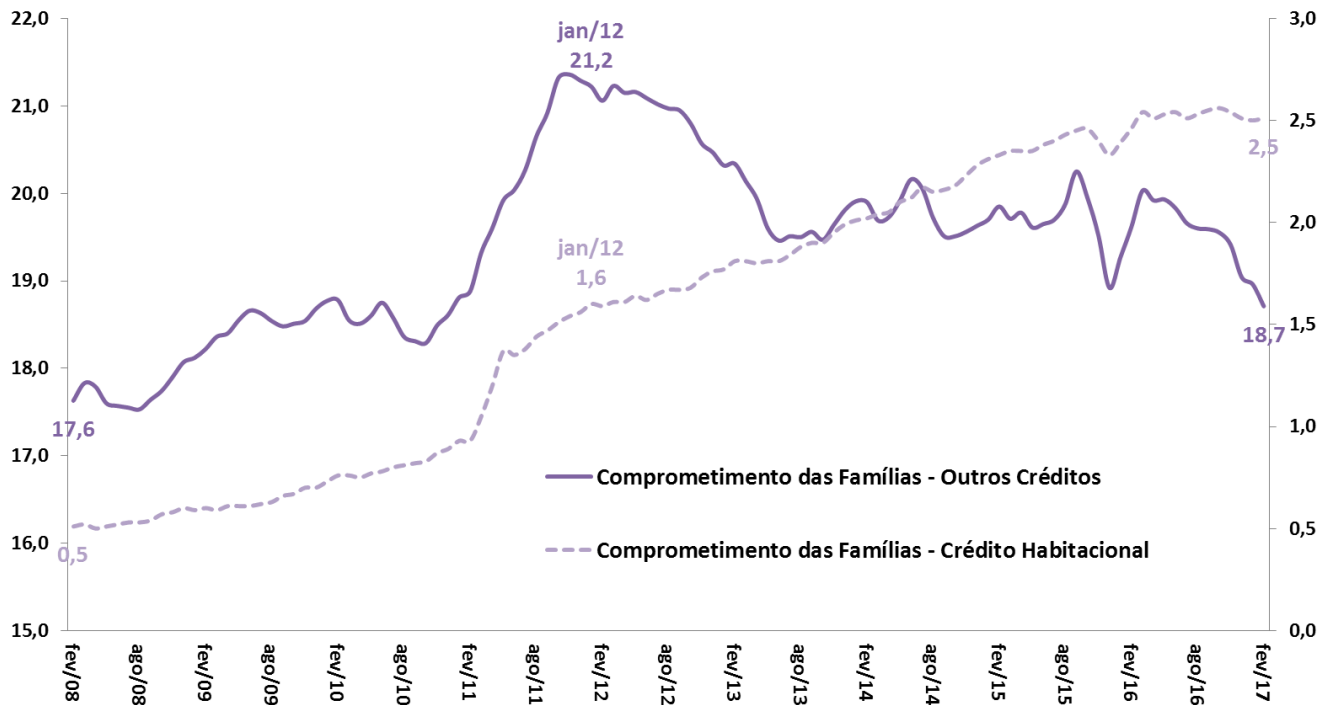


Fonte: BCB. \*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos doze meses.

# Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

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

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

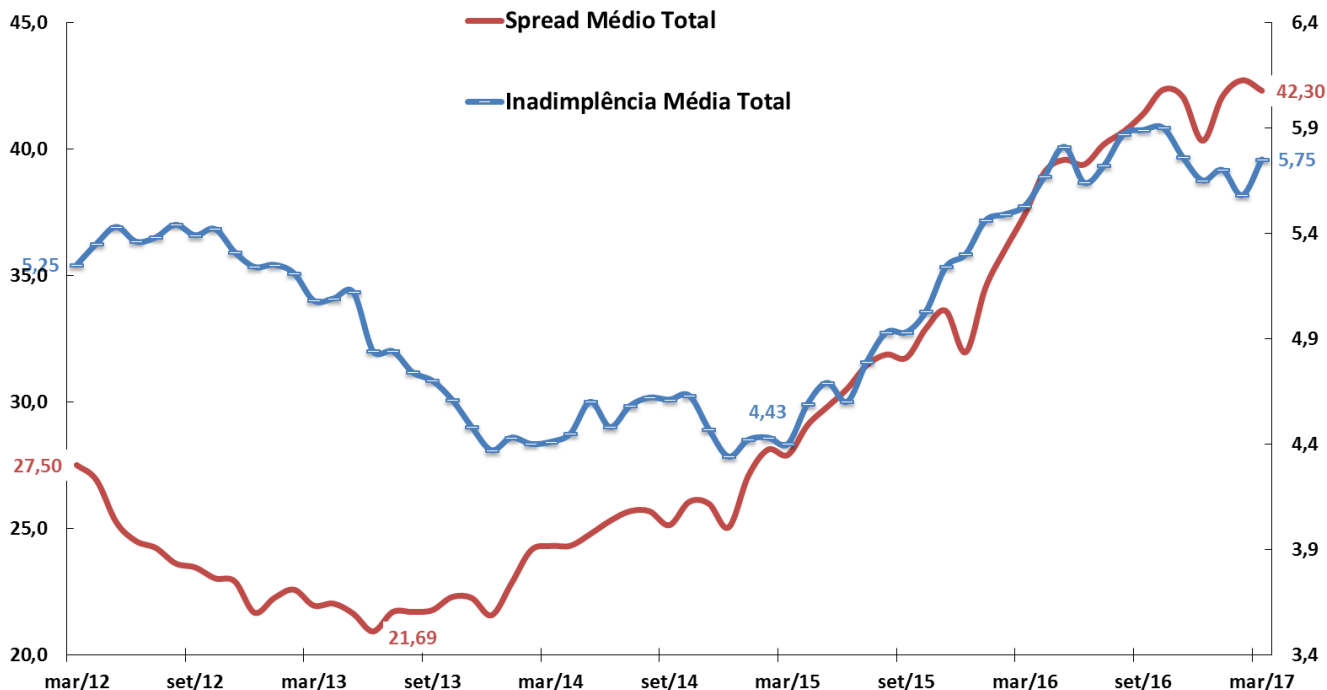


Fonte: BCB. \*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

# Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

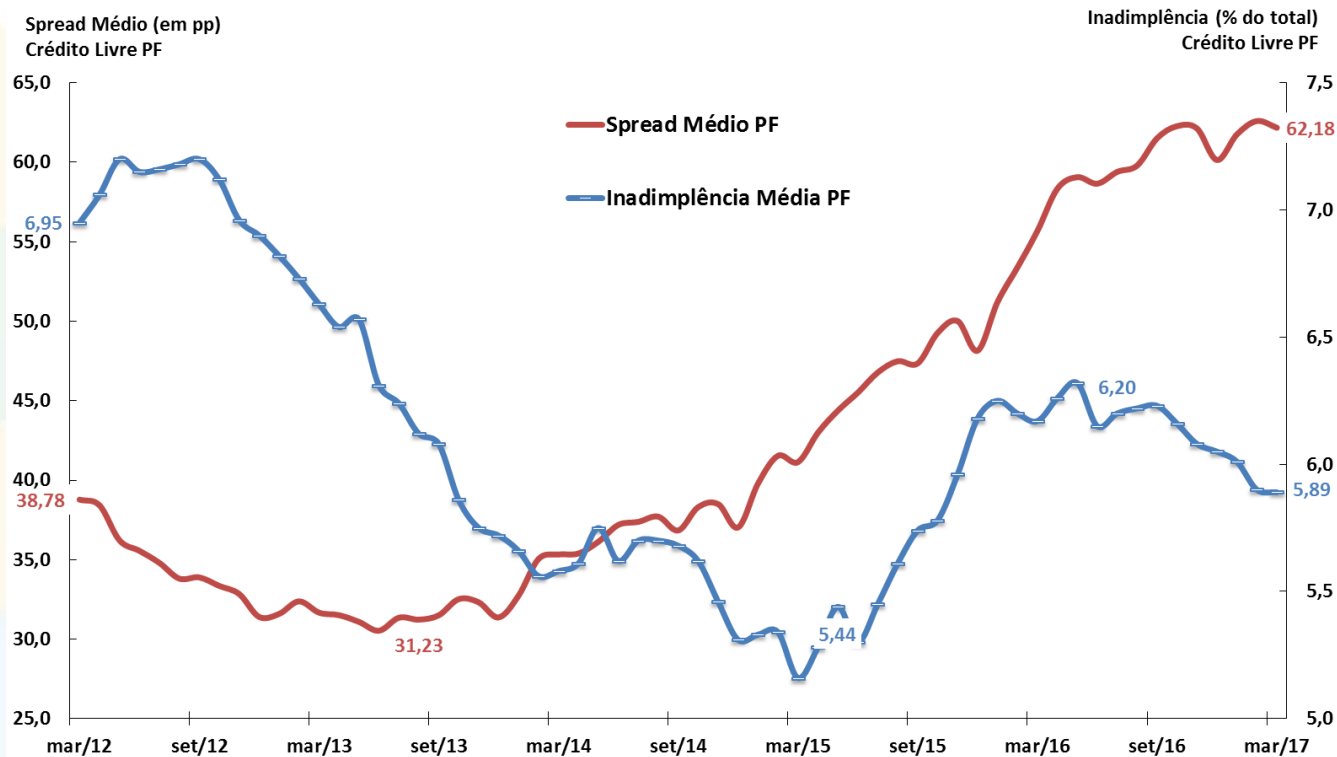
Spread Médio (em pp)  
Crédito Livre Total

Inadimplência (% do total)  
Crédito Livre Total



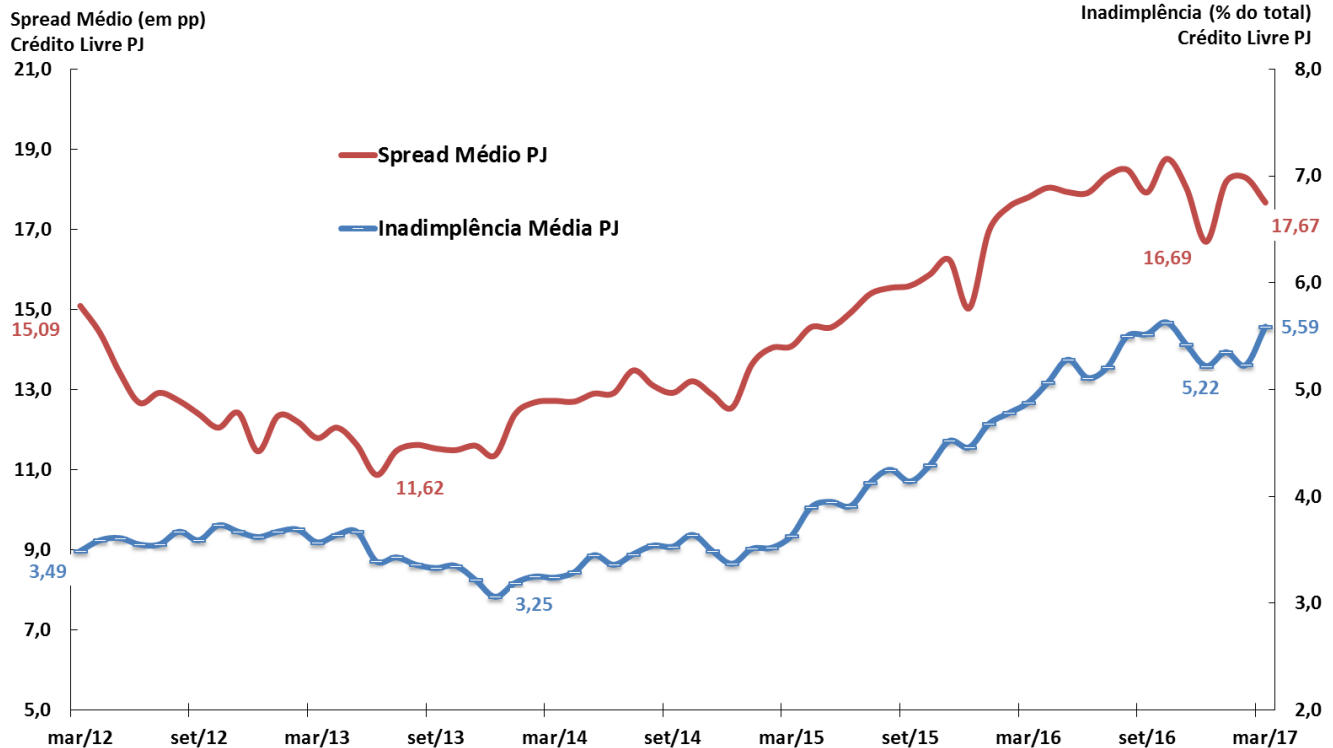
Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.





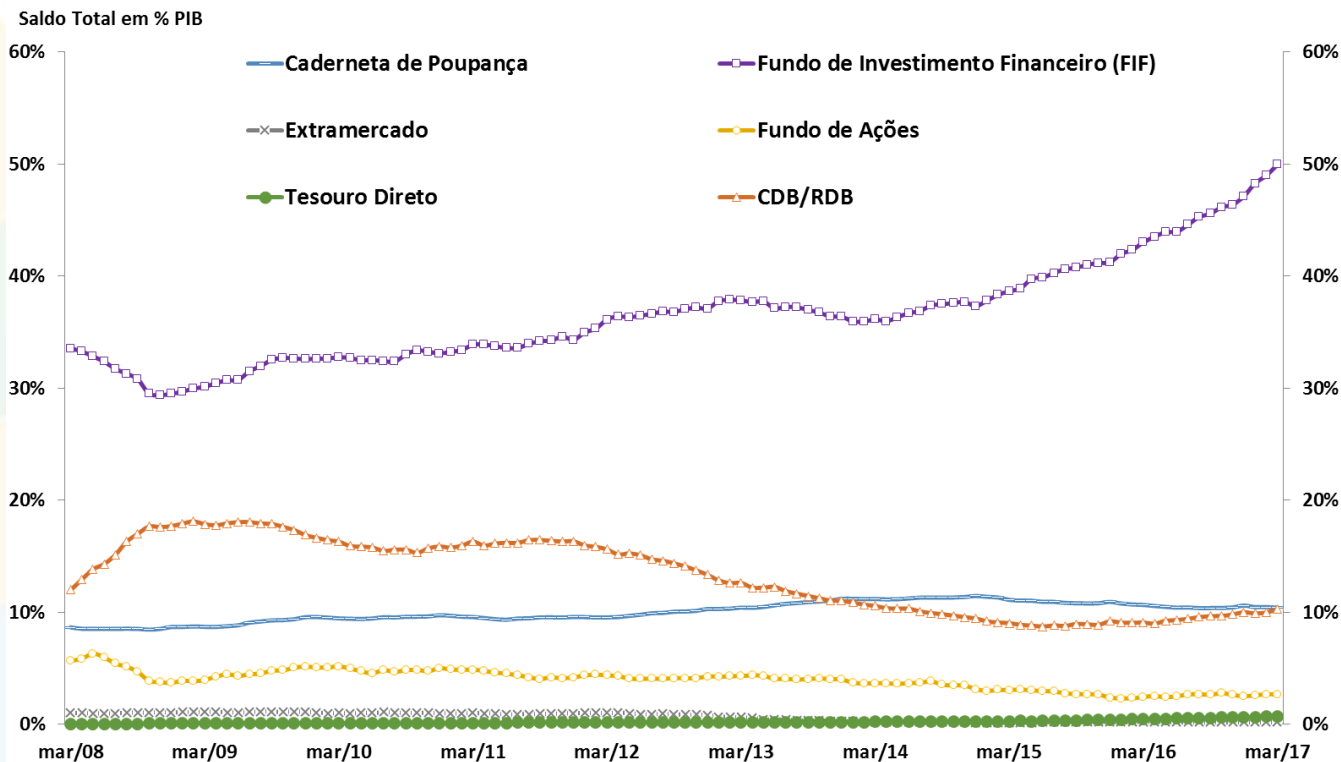
# MERCADOS FINANCEIROS

# Mercados Financeiros

BCB/Focus: 28/04/2017

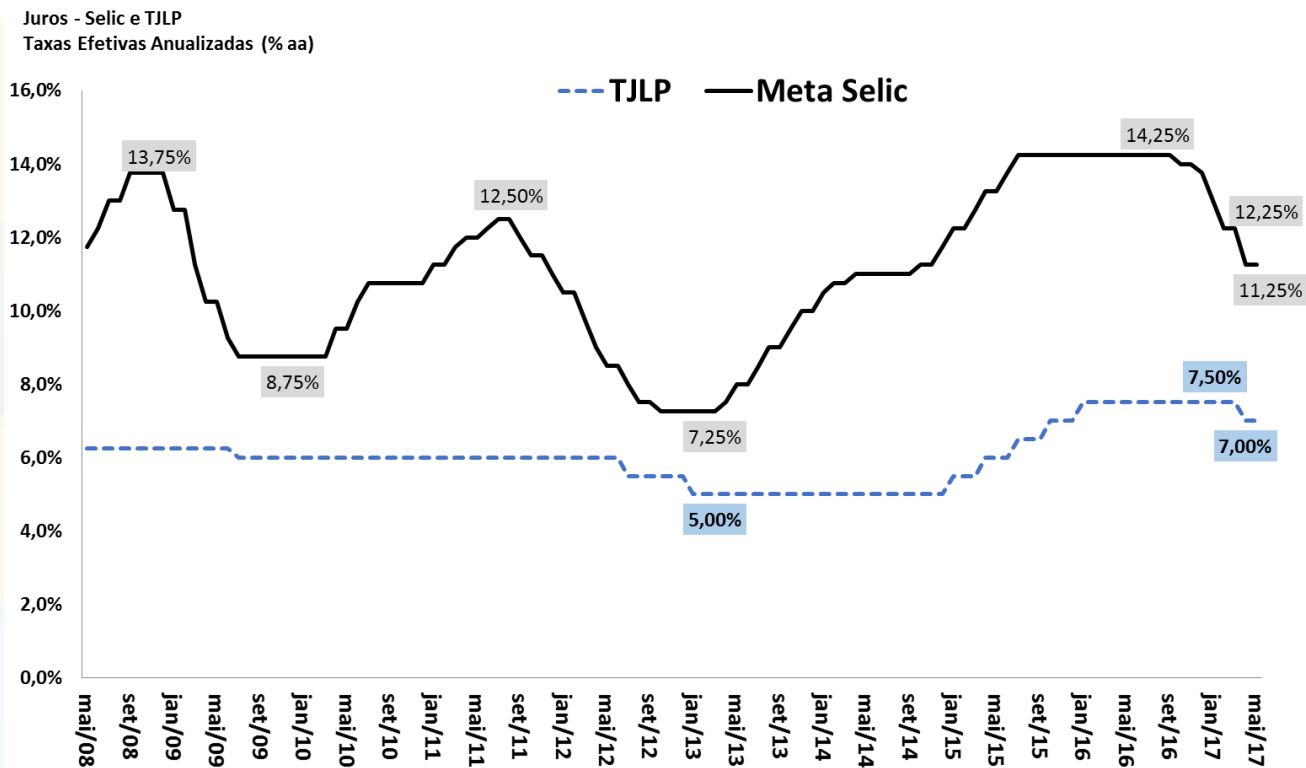
									BCB/Focus: 28/04/2017				
Aplicações Financeiras (BCB)		março-17	dez/15	dez/16	mar/16	mar/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var.mar/17 - dez/16	var.mar/17 - mar/16			
em R\$ bilhões													
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo			552,1	627,4	549,5	650,3	1,1%	13,6%	3,7%	18,3%			
Caderneta de Poupança - saldo			656,6	665,0	644,6	659,4	-0,9%	1,3%	-0,8%	2,3%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo			2.473,0	2.953,4	2.599,7	3.158,8	14,7%	19,4%	7,0%	21,5%			
Fundos Extramercado - saldo			11,9	14,9	13,5	14,6	19,7%	25,0%	-1,8%	8,3%			
Fundos de Ações - saldo			144,1	158,1	148,4	169,4	-21,0%	9,7%	7,1%	14,1%			
Tesouro Direto - saldo			25,6	41,1	29,3	43,6	67,3%	60,5%	6,2%	48,6%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB			31,9%	39,4%	35,1%	42,1%	-6,95 pp	7,50 pp	2,69 pp	6,94 pp			
Mercado de Capitais (CVM)		março-17	2015	2016	Acum.jan-mar/16	Acum.jan-mar/17	var.2015 - 2014	var.2016 - 2015	var.Acum/17 - 2016	var.Acum/17 - Acum/16			
em R\$ bilhões													
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária			16,1	0,5	0,0	0,7	6,7%	-96,7%	34,6%	-			
Debêntures - emissão primária			20,6	21,9	20,0	0,3	461,8%	5,9%	-98,6%	-98,5%			
Notas Promissórias - emissão primária			0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária			3,9	11,3	0,8	1,4	70,0%	191,9%	-88,0%	75,3%			
Quotas de Fundos - emissão primária			5,8	2,1	0,4	1,2	21,8%	-63,5%	-40,5%	222,5%			
Mercado Monetário (BCB)		abril-17	dez/15	dez/16	mar/16	mar/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var.mar/17 - dez/16	var.abr/17 - abr/16	2017	2018	2019
Taxas de juros													
Taxa Selic Efetiva (% aa)			14,15	13,65	14,15	11,59	2,6 pp	-0,5 pp	-2,1 pp	-2,6 pp			
CDI (% aa) - março/17			14,14	13,63	14,13	11,57	2,6 pp	-0,5 pp	-2,1 pp	-2,6 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)			15,18	12,45	13,85	9,75	2,6 pp	-2,7 pp	-2,7 pp	-4,1 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)			15,86	11,56	13,22	9,30	2,9 pp	-4,3 pp	-2,3 pp	-3,9 pp			
Mercado Monetário (BCB)		maio-17	dez/15	dez/16	mai/16	mai/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var.mai/17 - abr/16	var.abr/17 - abr/16	2017	2018	2019
Taxa Selic Meta (% aa)			14,25	13,75	14,25	11,25	2,5 pp	-0,5 pp	-2,5 pp	-3,0 pp	8,50%	8,50%	8,50%
TJLP (% aa) - abril/2017			7,00	7,50	7,50	7,00	2,0 pp	0,5 pp	-0,5 pp	-0,5 pp			
Risco País (BCB)		abril-17	dez/15	dez/16	abr/16	abr/17	var. pb dez/15 - dez/14	var. pb dez/16 - dez/15	var. pb abr/17 - abr/16	var. pb abr/17 - abr/16			
Média mensal (em pontos-base)													
CDS 5 anos			495	281	340	218	294 pp	-214 pp	-63 pp	-122 pp			
CDS 10 anos			558	360	410	310	299 pp	-199 pp	-49 pp	-100 pp			
EIMBI+ (JPMorgan)			523	328	385	259	264 pp	-195 pp	-69 pp	-126 pp			

# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança



Fonte: BCB.

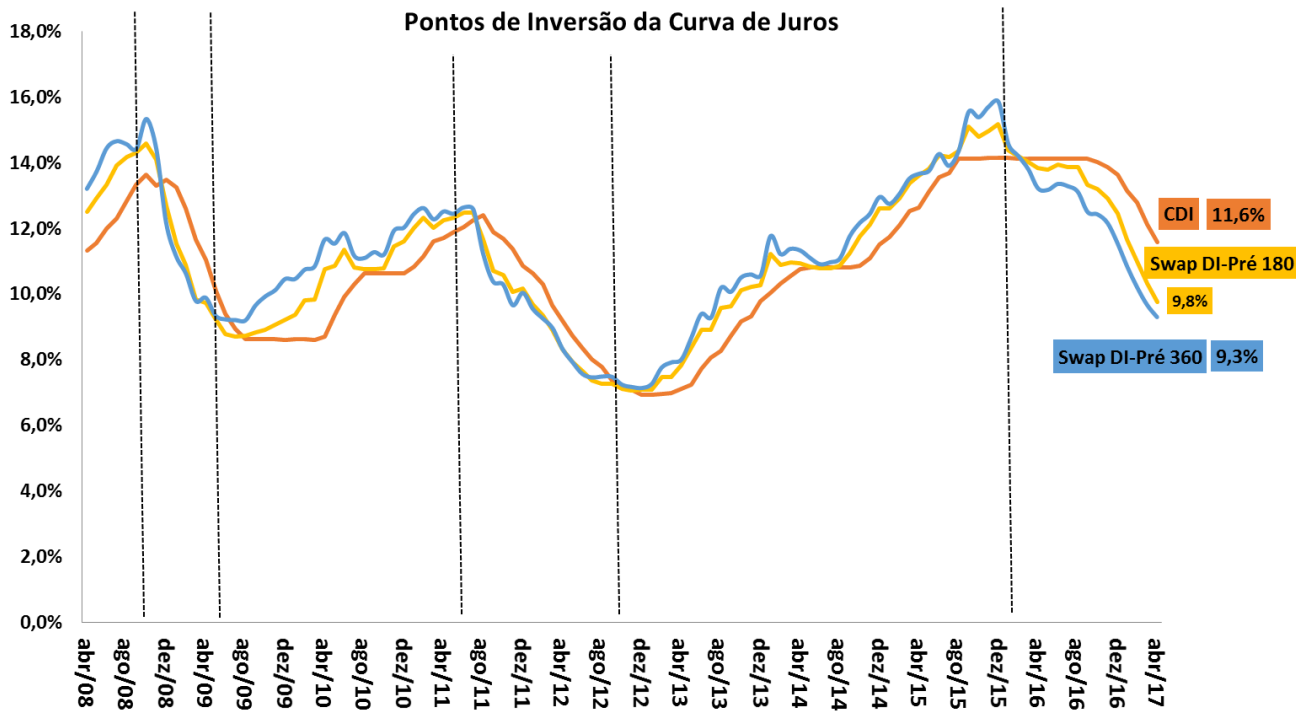
# Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



Fonte: BCB.

# Evolução da Curva de Juros

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



Fonte: BCB.

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

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



Fonte: BCB e IBGE/MP.

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

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

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

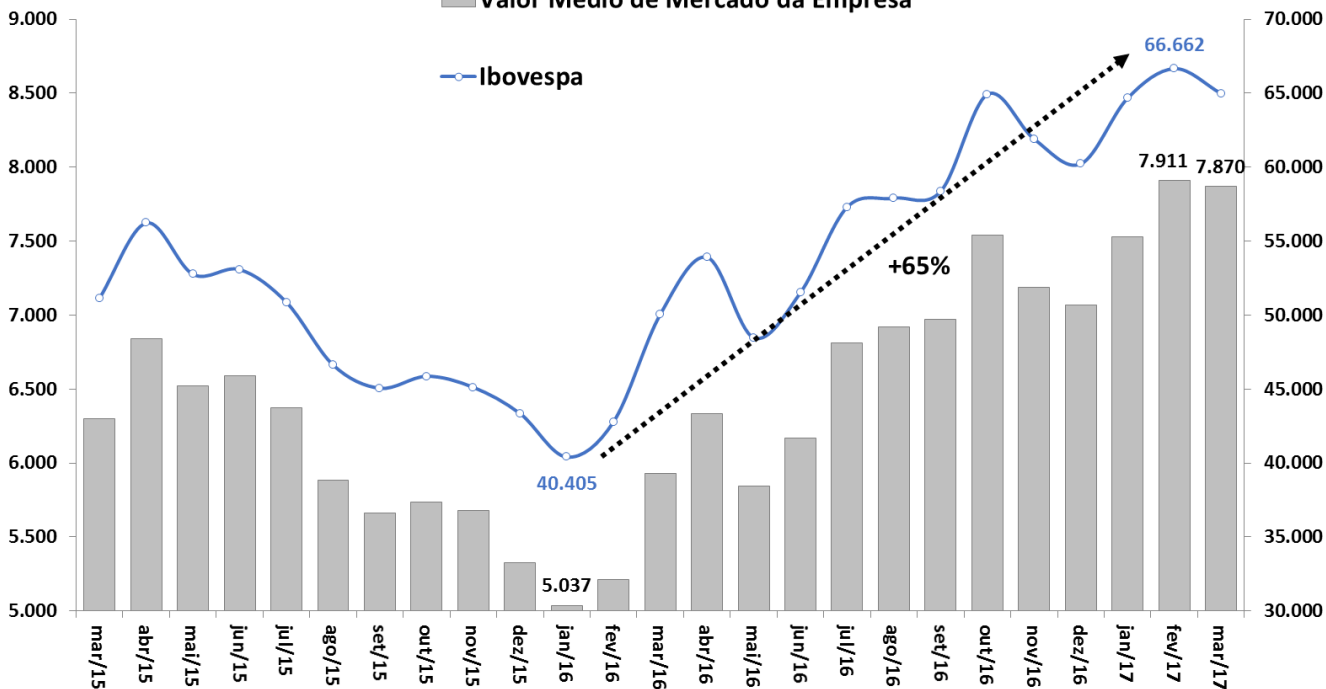
Taxas de Juros Reais (NTN-B 2024\*)  
Taxas de Compra de Fim do Mês (% aa)



Fonte: STN/MF. \*Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada.

# Evolução do Mercado de Capitais

Valor Médio de Mercado da Empresa  
Listada na BM&F-Bovespa  
R\$ milhões



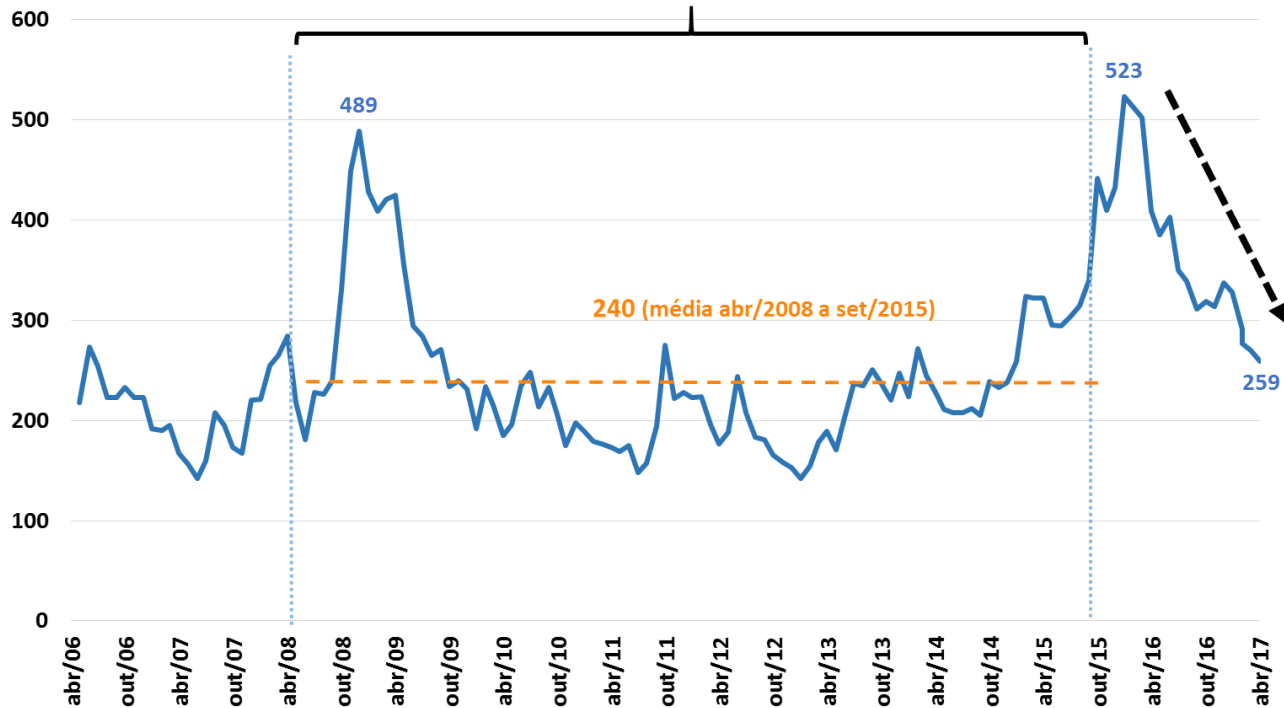
Fonte: BCB.



# Evolução da Percepção de Risco-Brasil

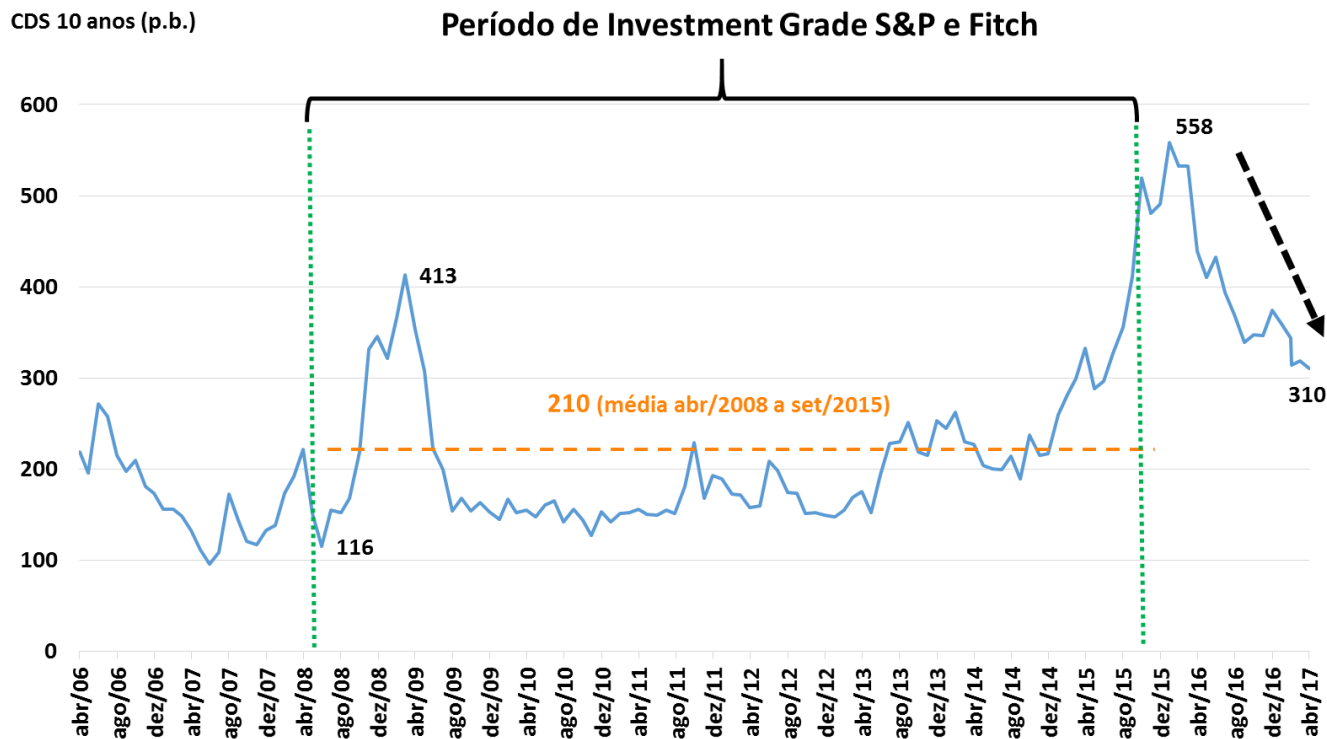
EMBi+ Brasil (spread p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: JPMorgan. \*Posição em 28/04/2017.

# Evolução da Percepção de Risco-Brasil



Fonte: Bloomberg. \*Posição em 28/04/2017.



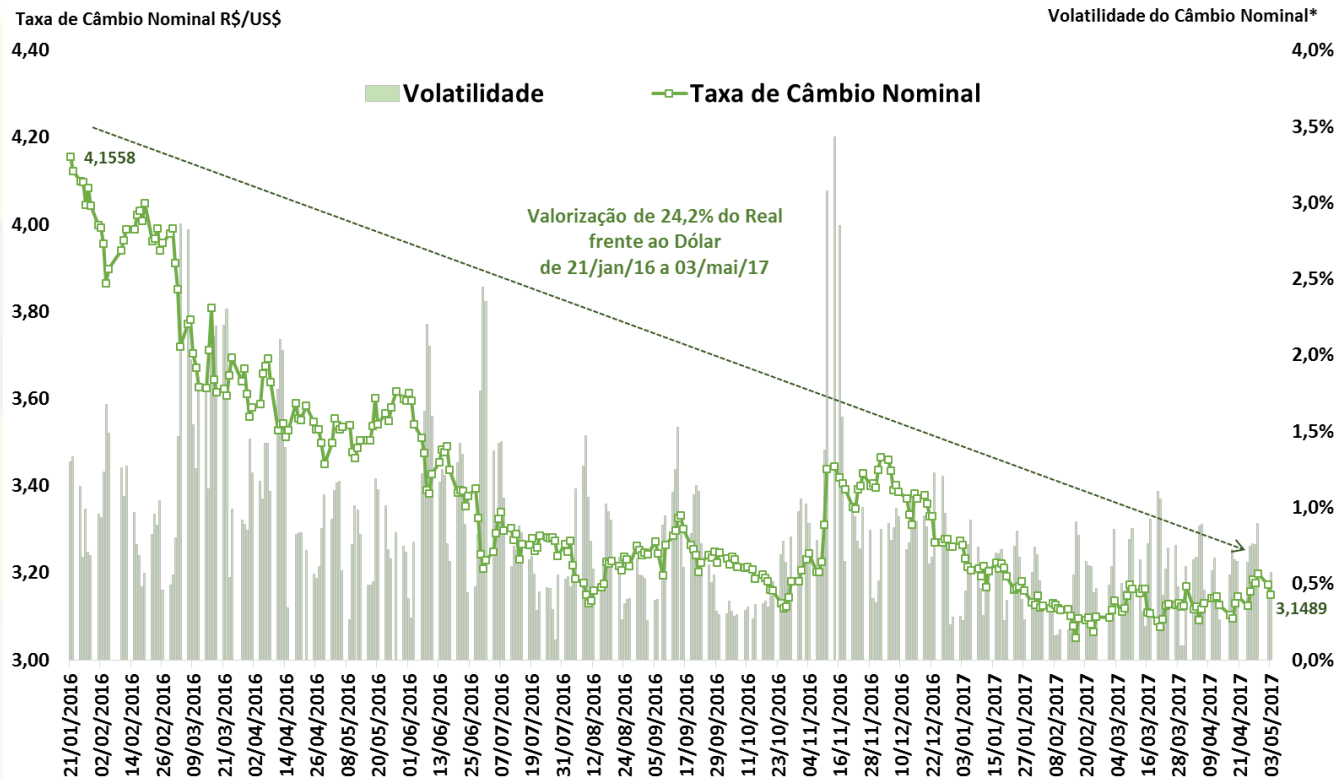
# COMÉRCIO EXTERIOR

# Comércio Exterior

BCB/Focus: 28/04/2017

Indicadores Cambiais (BCB)	março-17										BCB/Focus: 28/04/2017			
		2015	2016	var.jan/17 jan/16	var.fev/17 fev/16	var.mar/17 -mar/16	var. acumul. do ano	jan/17 var.acumul. 12 meses	fev/17 var.acumul. 12 meses	mar/17 var.acumul. 12 meses	Câmbio Médio 2017	Câmbio Médio 2018	Câmbio Médio 2019	
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)														
<b>Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período</b> valor do mês: <b>3,10</b>		<b>43,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-22,7%</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-9,8%</b>	<b>3,23</b>	<b>3,38</b>	<b>3,47</b>	
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		22,4%	-5,3%	-24,1%	-23,9%	-18,3%	-22,2%	-9,5%	-12,9%	-14,8%				
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		26,9%	-15,4%	-21,4%	-21,5%	-14,4%	-19,2%	-18,3%	-20,5%	-20,9%				
Custo Unitário do Trabalho em US\$		-21,6%	2,6%	24,5%	26,9%	17,6%	22,8%	7,2%	11,9%	13,9%				
<b>Comércio Exterior (FUNCEX)</b>	<b>março-17</b>													
Quantidade e Preço Médio		2015	2016	var.jan/17 jan/16	var.fev/17 fev/16	var.mar/17 -mar/16	var. acumul. do ano	jan/17 var.acumul. 12 meses	fev/17 var.acumul. 12 meses	mar/17 var.acumul. 12 meses				
<b>QUANTUM</b>														
<b>Exportação</b>		<b>8,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-0,1%</b>				
Básicos		13,2%	-2,7%	6,6%	0,8%	-1,7%	1,3%	-2,8%	-4,8%	-6,9%				
Semimanufaturados		8,5%	9,9%	22,4%	-18,7%	-8,8%	-3,3%	12,4%	7,1%	6,0%				
Manufaturados		2,3%	7,9%	11,0%	-6,0%	7,1%	3,6%	8,5%	6,0%	6,0%				
<b>Importação</b>		<b>-15,1%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>19,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-3,3%</b>				
Intermediários		-16,3%	-7,4%	40,2%	10,6%	14,7%	21,3%	-1,8%	0,9%	4,6%				
Bens de Capital		-16,6%	-17,0%	-32,2%	-13,3%	-14,0%	-21,5%	-18,1%	-17,0%	-16,2%				
Bens de Consumo Duráveis		-27,6%	-36,0%	18,8%	-13,4%	-6,4%	-1,6%	-32,4%	-30,4%	-27,2%				
Bens de Consumo Não-Duráveis		-6,5%	-9,2%	9,6%	-6,9%	10,6%	4,2%	-7,1%	-7,9%	-4,5%				
Combustíveis e Lubrificantes		-11,4%	-22,1%	10,3%	3,0%	-19,2%	-3,5%	-19,4%	-17,2%	-18,0%				
<b>Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/17)</b>		<b>2,0%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-9,4%</b>				
<b>Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/17)</b>		<b>29,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>11,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>2,6%</b>				
<b>PREÇO</b>														
<b>Exportação (X)</b>		<b>-21,6%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>19,8%</b>	<b>22,7%</b>	<b>24,6%</b>	<b>22,4%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,0%</b>				
Básicos		-29,7%	-6,7%	34,5%	40,0%	38,4%	37,6%	-1,9%	3,2%	8,2%				
Semimanufaturados		-16,1%	-3,9%	14,1%	18,5%	22,7%	18,4%	-1,1%	2,0%	5,3%				
Manufaturados		-11,3%	-5,9%	6,2%	6,3%	9,3%	7,3%	-4,3%	-2,8%	-1,1%				
<b>Importação (M)</b>		<b>-11,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-5,7%</b>				
Intermediários		-6,4%	-7,7%	-2,9%	0,6%	1,8%	-0,2%	-7,4%	-6,6%	-6,0%				
Bens de Capital		-5,3%	-5,0%	-2,1%	-0,8%	9,3%	2,1%	-4,5%	-4,5%	-3,3%				
Bens de Consumo Duráveis		-4,6%	-3,9%	5,1%	-1,0%	-0,8%	1,0%	-2,3%	-1,8%	-1,2%				
Bens de Consumo Não-Duráveis		-7,5%	-2,8%	-1,9%	-6,6%	-5,8%	-4,8%	-2,4%	-2,4%	-3,0%				
Combustíveis e Lubrificantes		-37,9%	-26,6%	16,3%	25,0%	49,2%	29,4%	-21,9%	-17,0%	-11,3%				
<b>Termos de Troca = preço médio X / preço médio M</b>		<b>-11,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>20,9%</b>	<b>20,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>19,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,3%</b>				

# 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

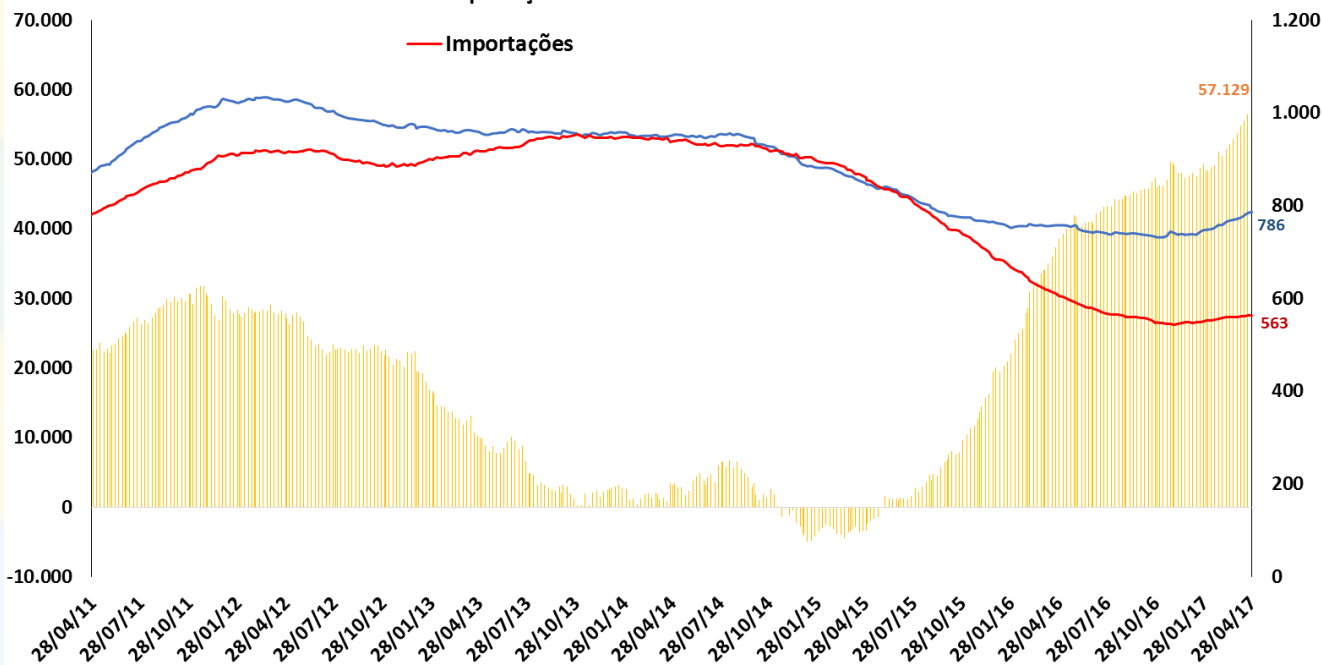
Saldo da Balança Comercial  
Acumulado em 52 Semanas  
US\$ milhões FOB

Saldo da Balança Comercial

Exportações

Importações

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

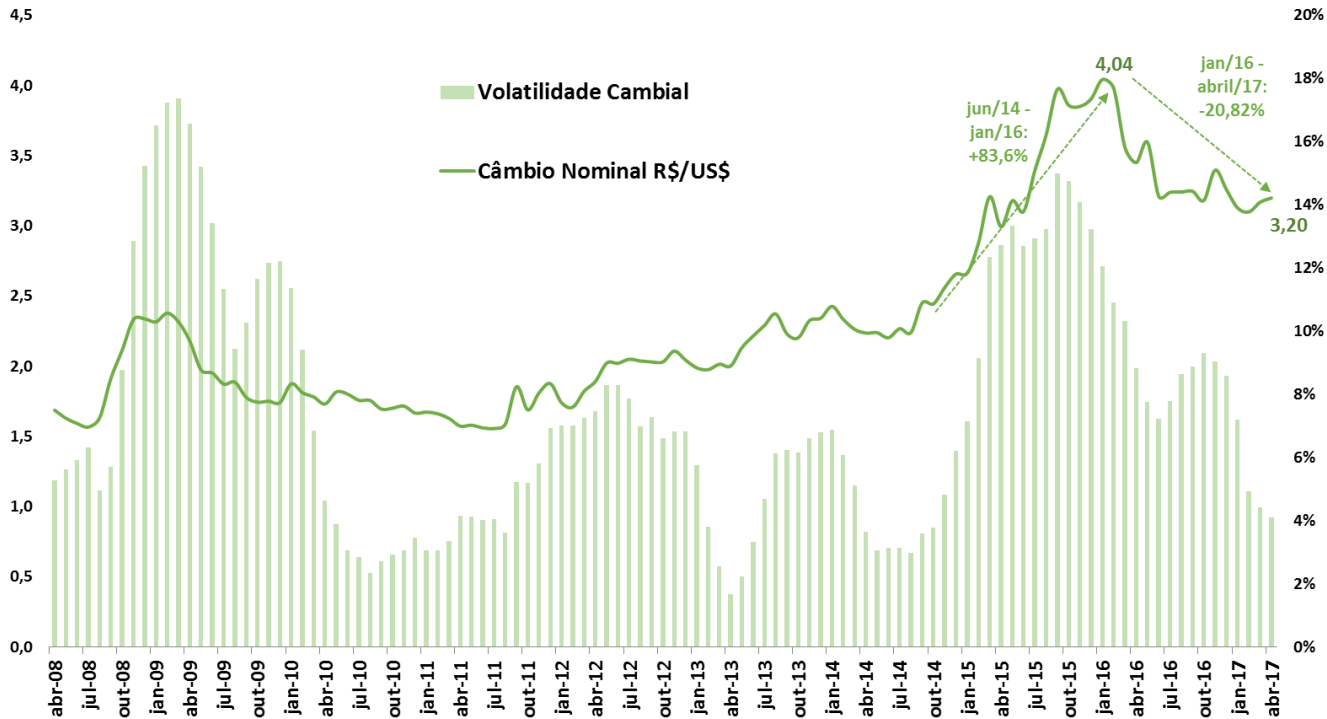


Fonte: SECEX/MDIC.

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

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

Volatilidade\* do Câmbio Nominal  
cálculo em 12 meses móveis

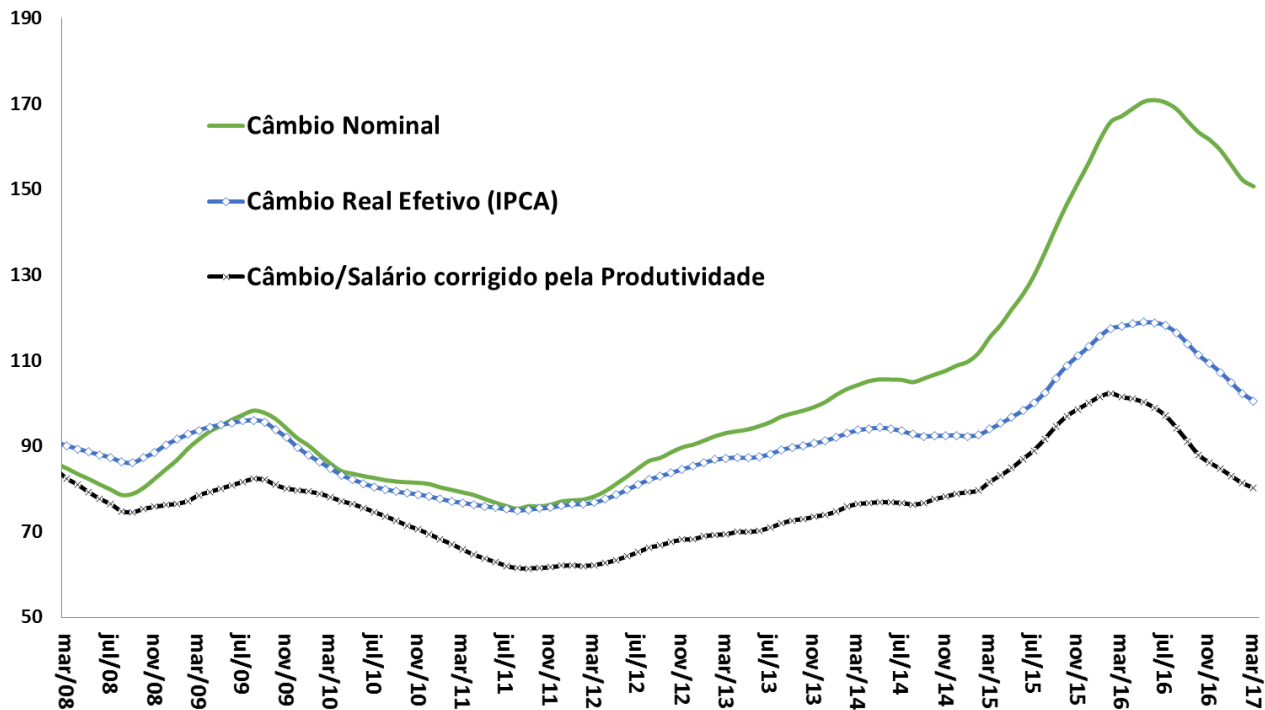


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

# Evolução dos Índices de Câmbio

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

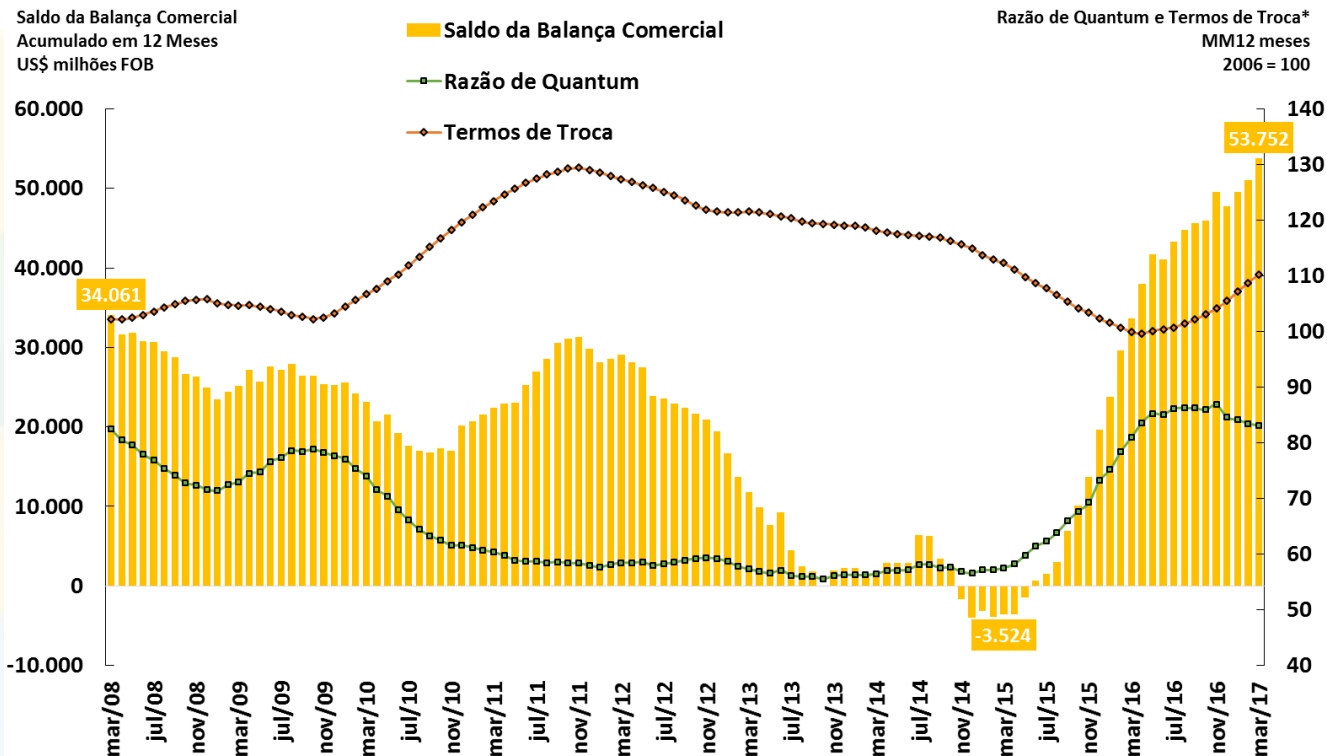
2006 = 100



Fonte: BCB.



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

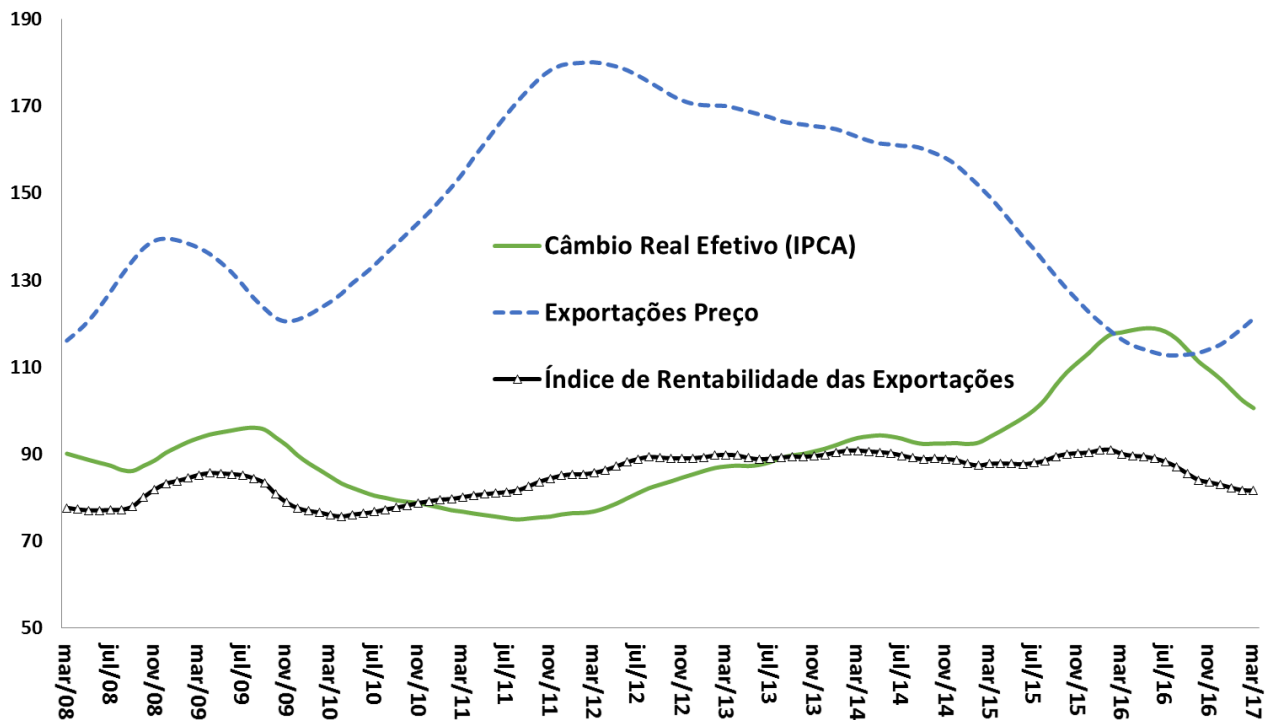


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

# Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

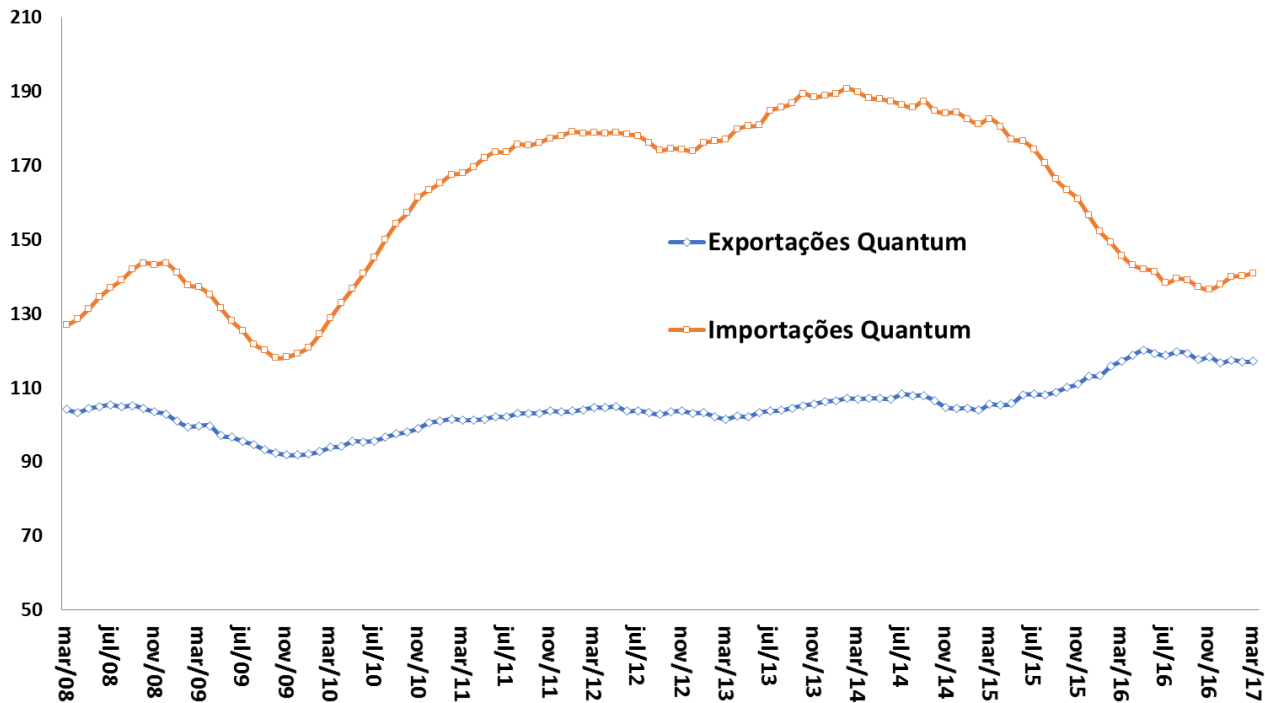
Câmbio Efetivo Real (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)  
MM 12 meses (2006 = 100)



Fonte: BCB e FUNCEX.

# Quantum das Exportações e das Importações

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

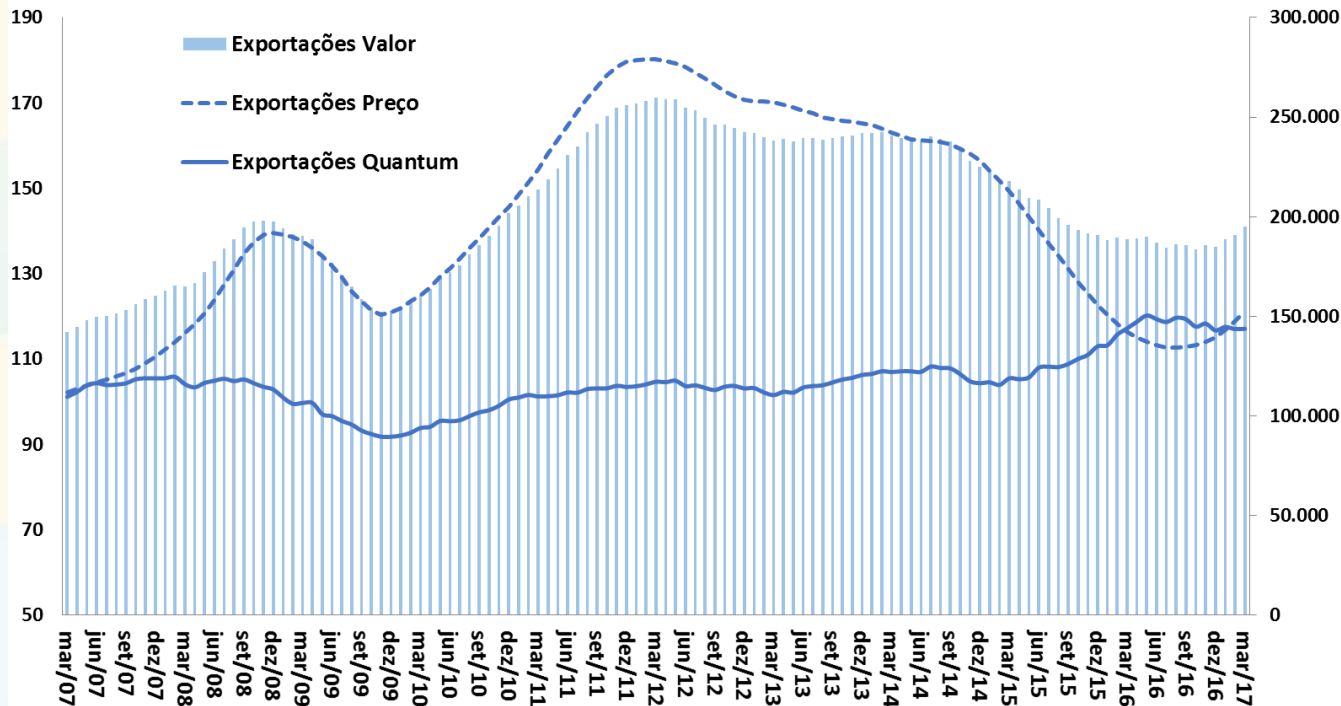


Fonte: FUNCEX.

# Exportações: valor, quantum e preço

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

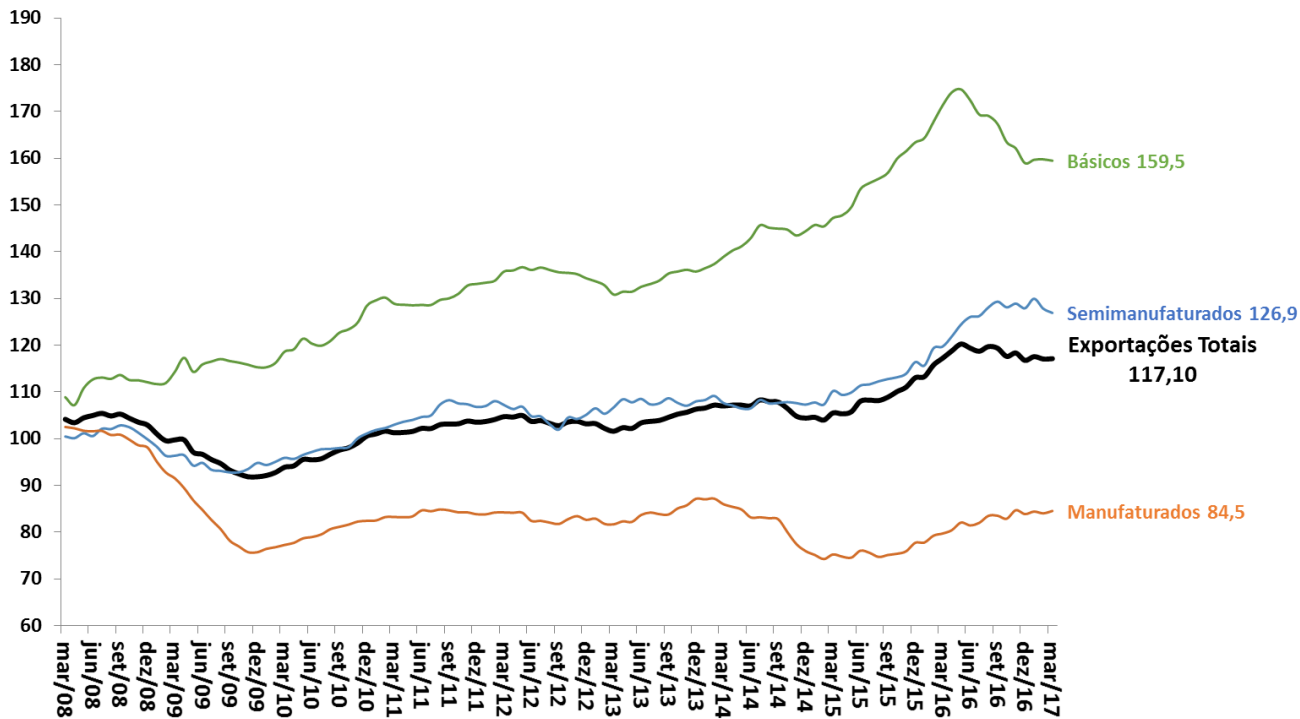
Exportações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

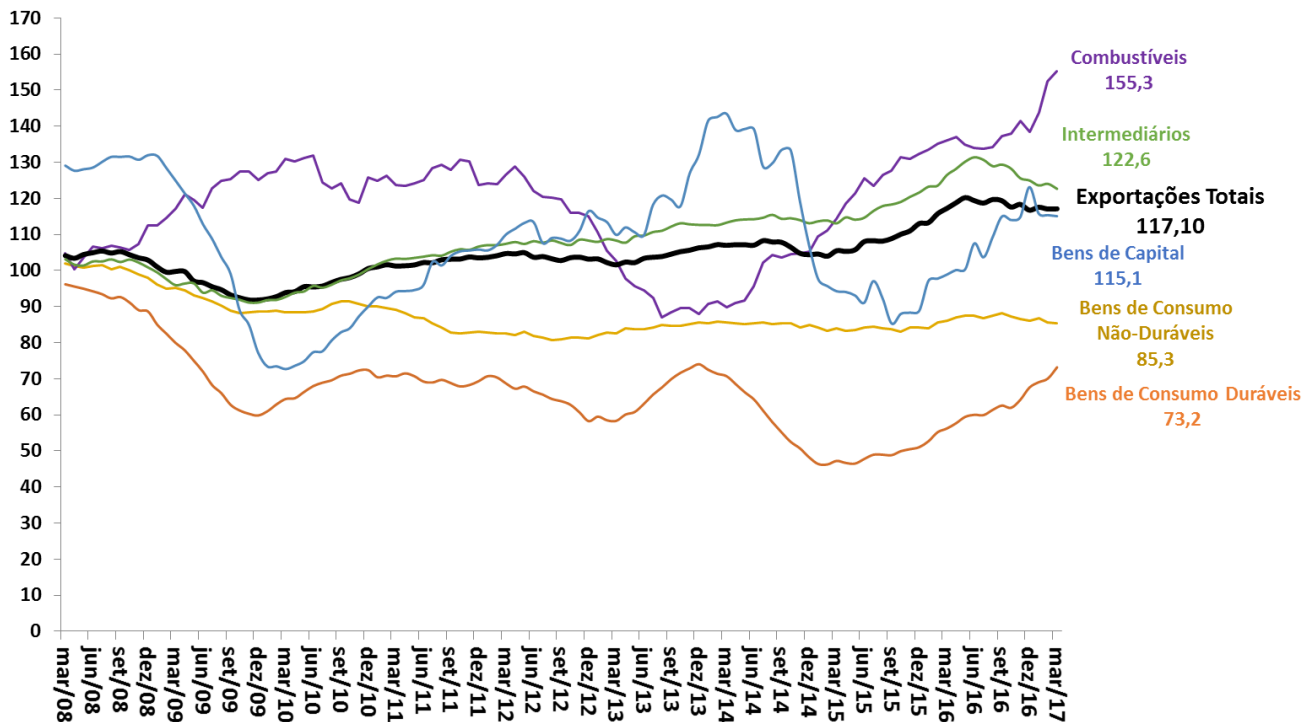
Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)

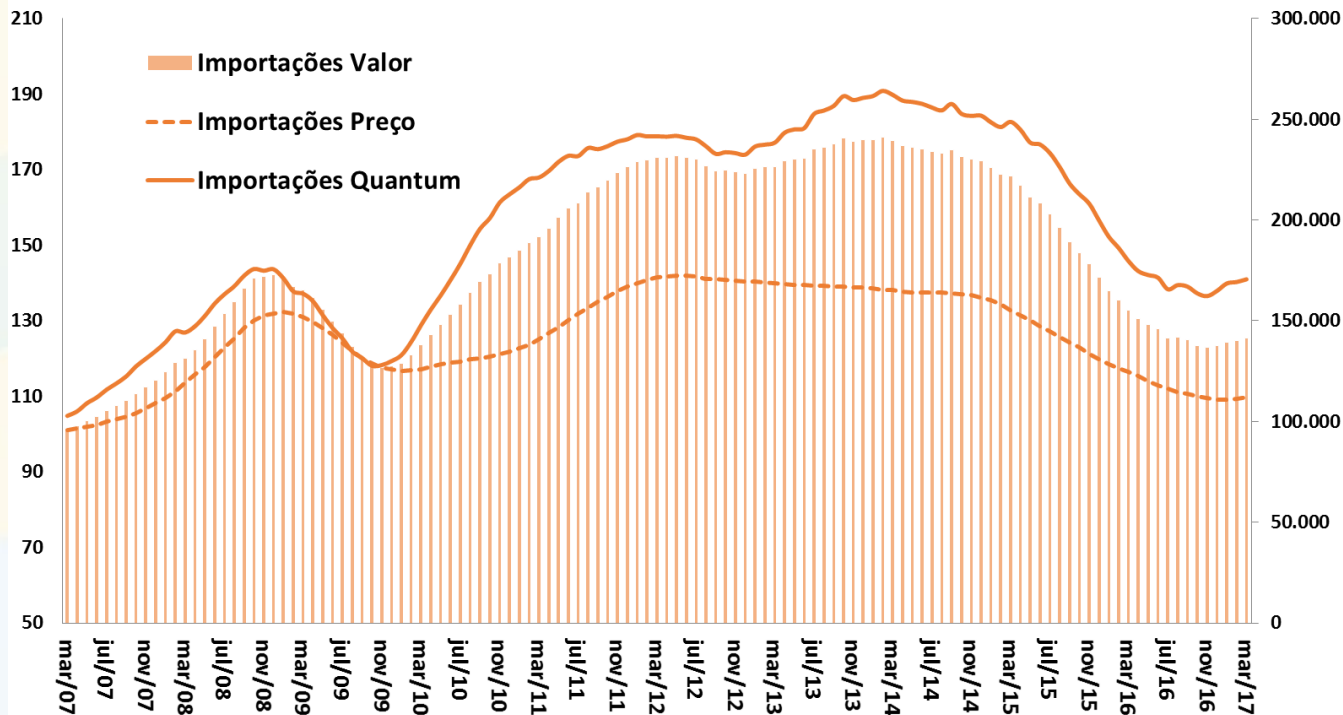


Fonte: FUNCEX.

# Importações: valor, quantum e preço

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

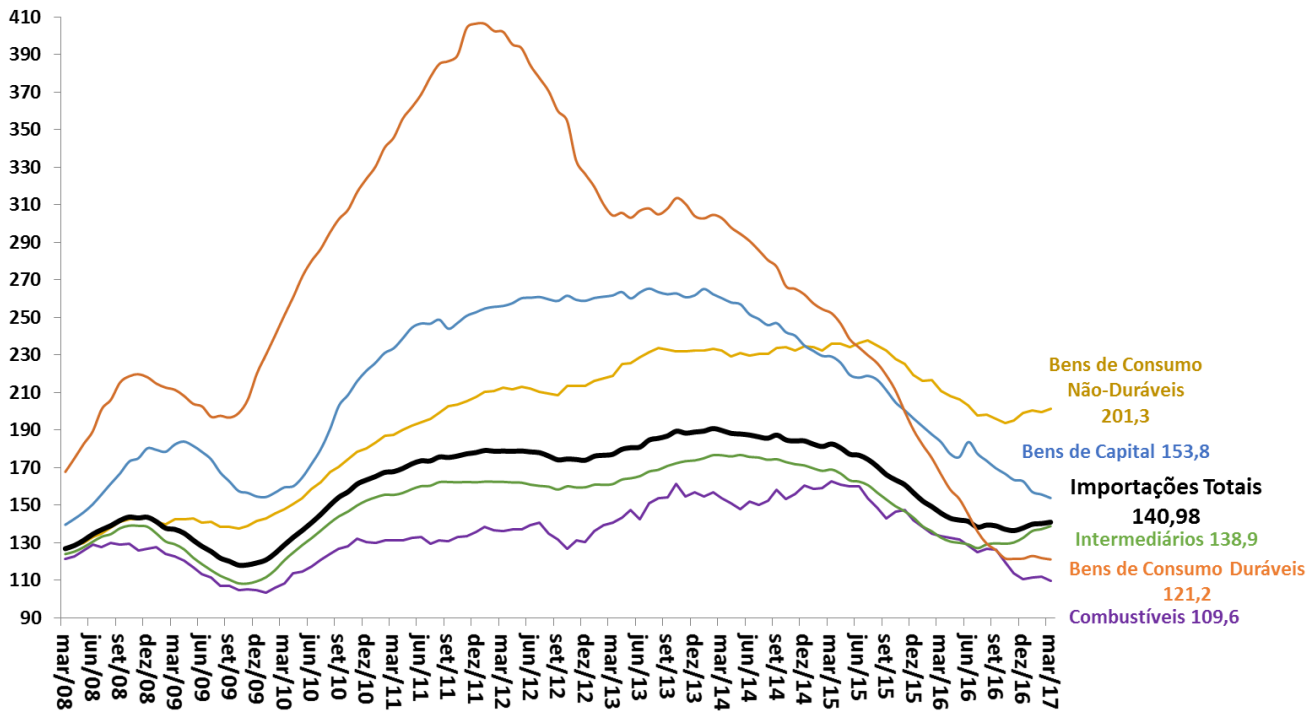
Importações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)

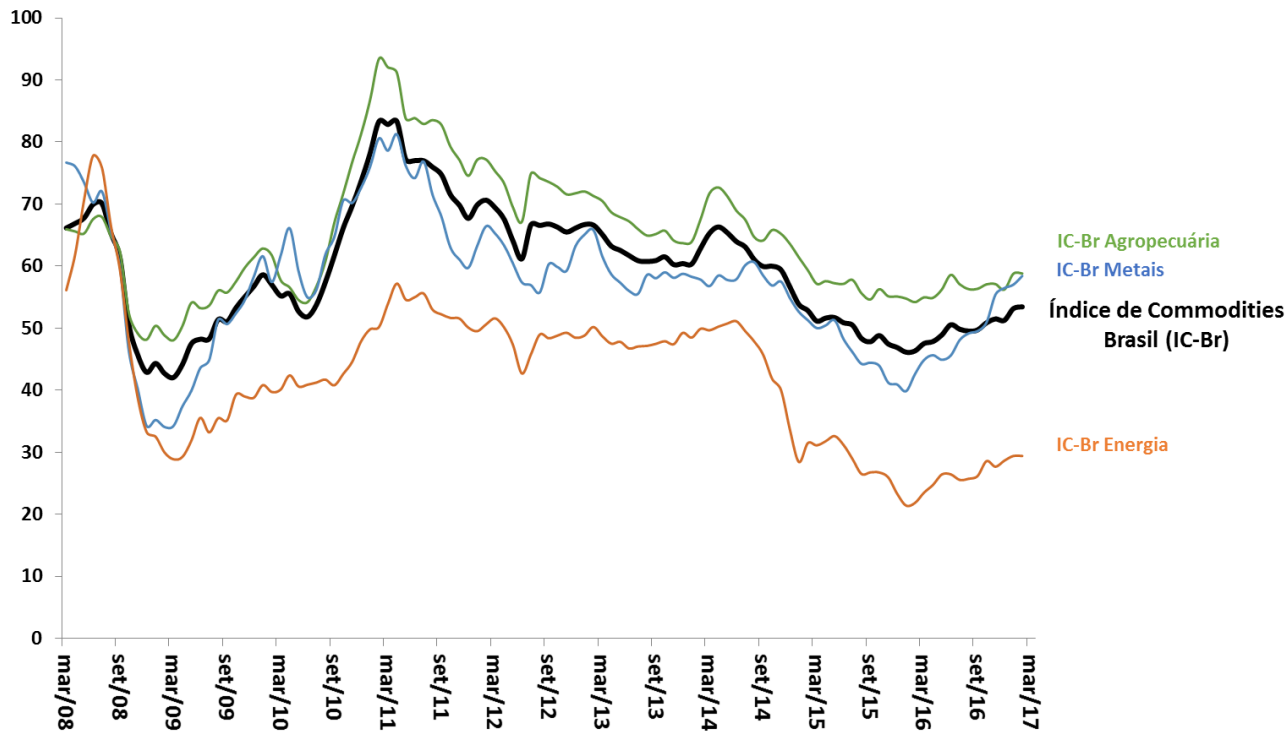


Fonte: FUNCEX.



# Preço Internacional das Commodities Brasileiras

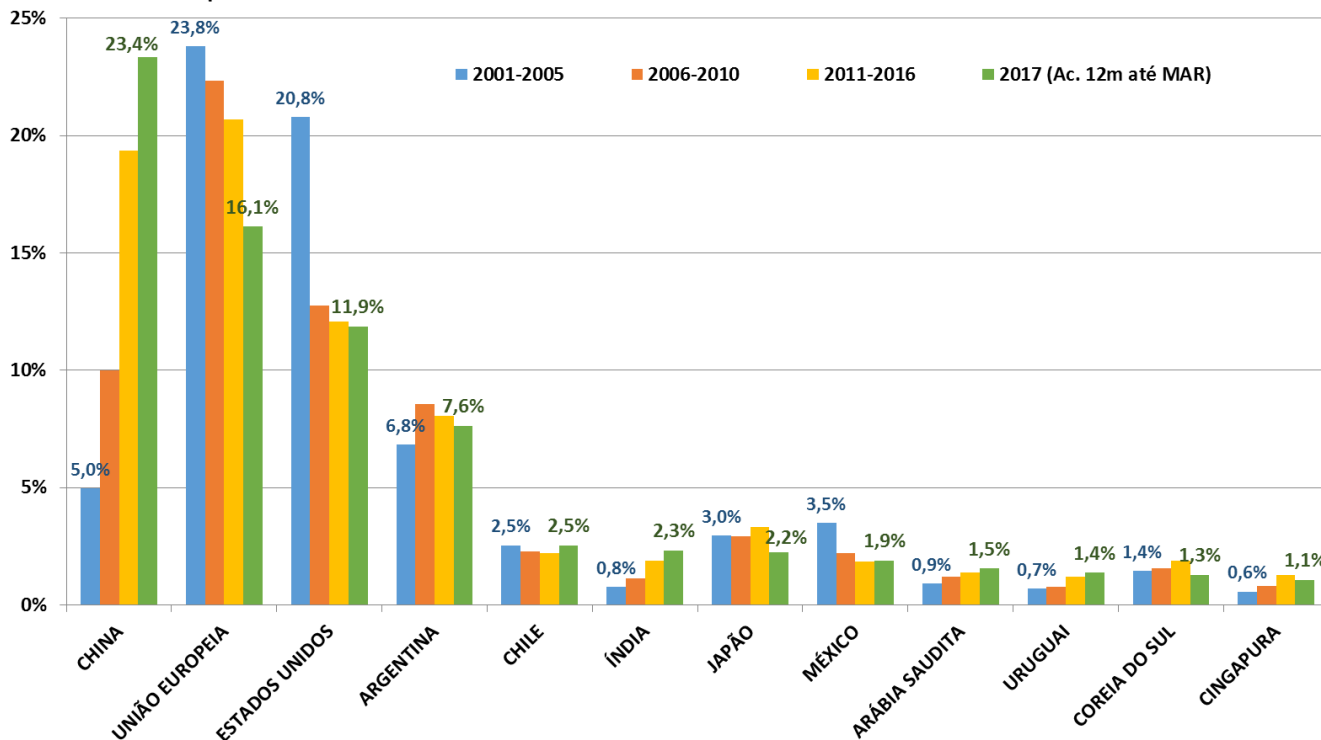
Índice de Commodities Brasil em US\$  
MM 12 meses (2006=100)



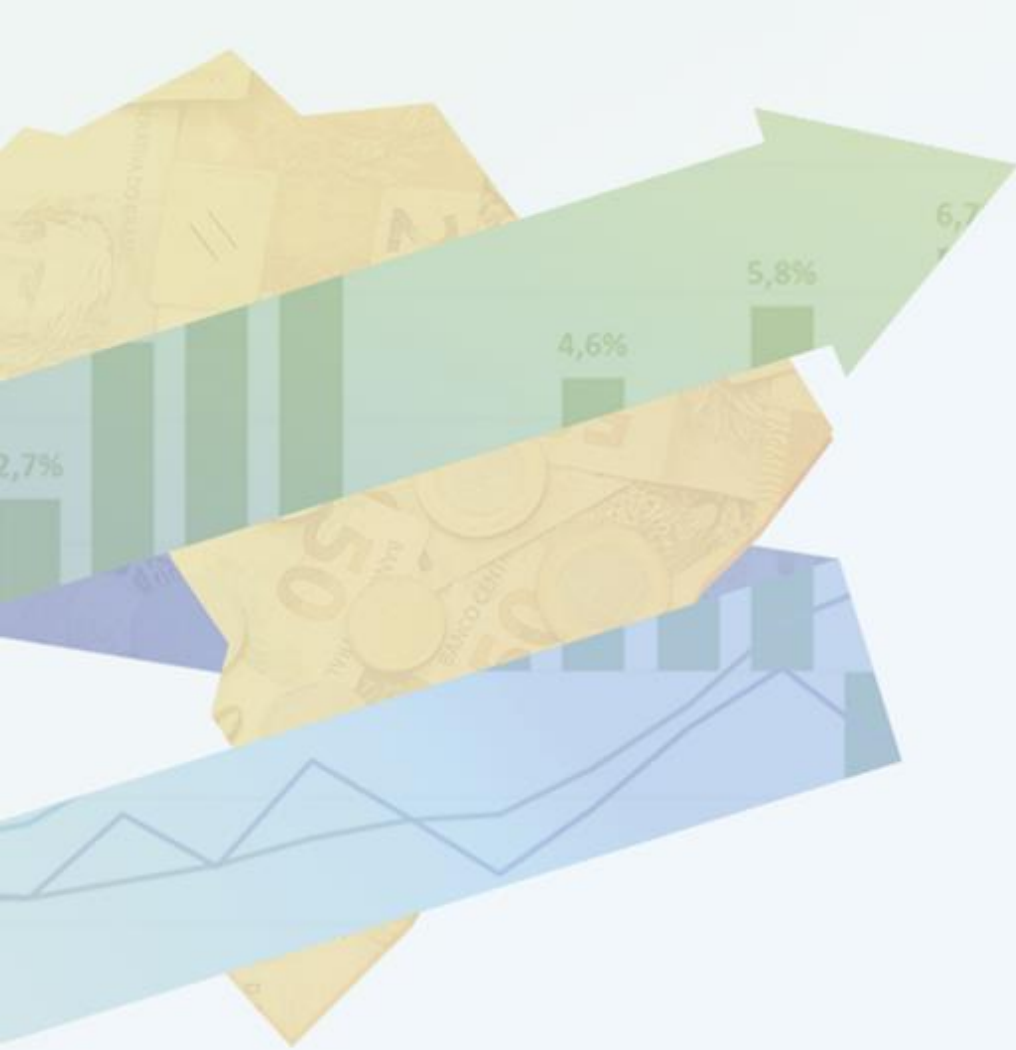
Fonte: BCB.

# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

% do Valor Total Exportado



Fonte: SECEX/MIDC.



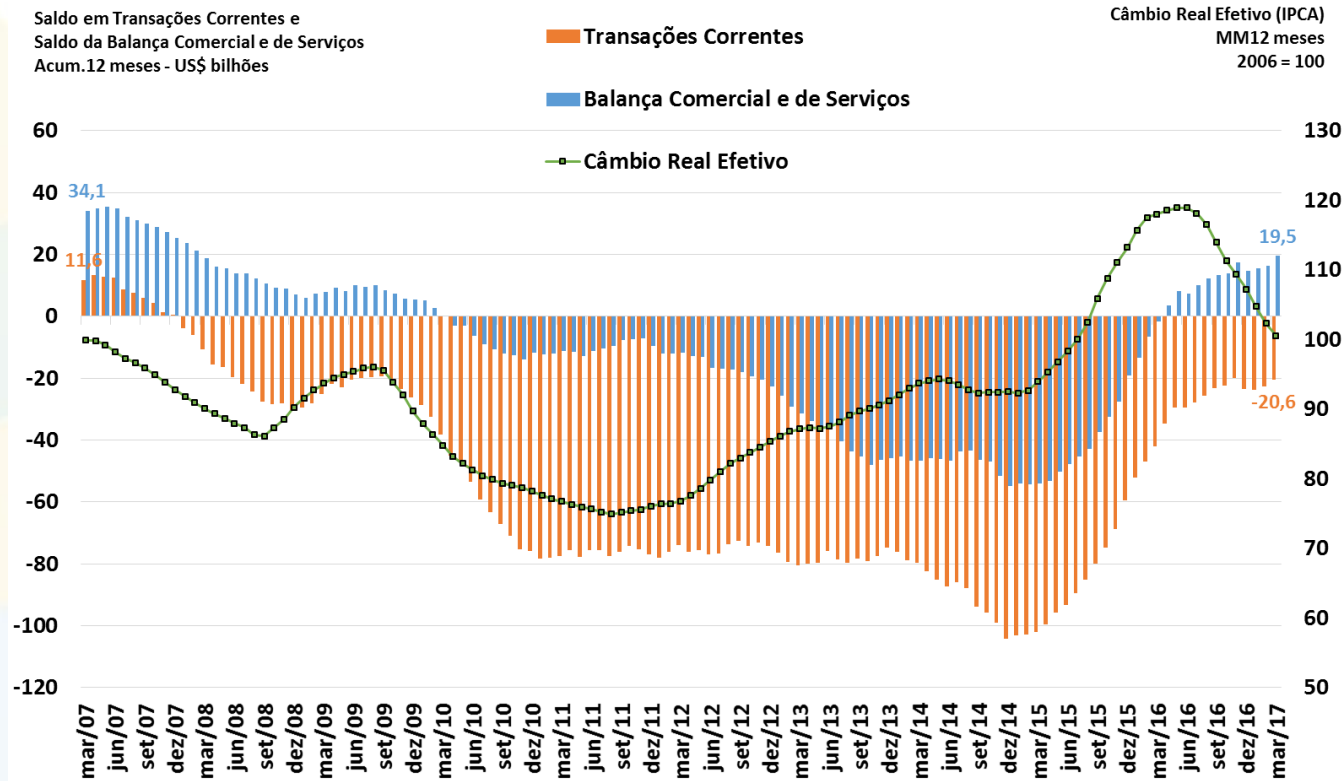
# CONTAS EXTERNAS

# Contas Externas

BCB/Focus: 28/04/2017

Balço de Pagamentos (BCB) em US\$ milhes	março-17		mar/17 ac.12 meses	var.2016 - 2015	var.mar/17 ac.12m - 2016	var.fev/17 - fev/16	var.mar/17 - mar/16	var. acum. do ano - jan fev/17	var. acum. do ano - jan mar/17	BCB/Focus: 28/04/2017		
	2015	2016								2017	2018	2019
<b>Resultado BP</b>	<b>3.818</b>	<b>6.790</b>	<b>5.222</b>	<b>77,8%</b>	<b>-23,1%</b>	<b>3556,3%</b>	<b>-77,5%</b>	<b>-26,5%</b>	<b>-57,8%</b>			
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>	<b>-59.434</b>	<b>-23.530</b>	<b>-20.557</b>	<b>-60,4%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-51,2%</b>	<b>-261,6%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-39,1%</b>	-25,6	-37,0	-41,0
<i>STC como % do PIB</i>	-3,3%	-1,3%	-1,1%	2,0 pp	0,2 pp	1,4 pp	1,2 pp					
Balança Comercial	17.670	45.037	51.087	154,9%	13,4%	52,0%	63,5%	95,2%	77,9%	52,5	41,0	37,0
Exportações	190.092	184.453	194.420	-3,0%	5,4%	15,9%	25,9%	23,9%	24,7%	202,5	207,0	219,0
Importações	172.422	139.416	143.334	-19,1%	2,8%	5,9%	12,3%	11,9%	12,0%	150,0	166,0	182,0
Serviços	-36.918	-30.447	-31.602	-17,5%	3,8%	25,8%	-13,1%	46,4%	18,6%	0,2		
Rendas Primárias	-42.909	-41.080	-42.771	-4,3%	4,1%	-2,8%	30,8%	12,6%	17,1%			
Rendas Secundárias (transferências)	2.724	2.961	2.730	8,69%	-7,8%	-39,4%	-25,8%	-32,8%	-30,6%			
<b>Conta Capital</b>	<b>461</b>	<b>274</b>	<b>307</b>	<b>-40,6%</b>	<b>12,1%</b>	<b>43,0%</b>	<b>37,3%</b>	<b>37,8%</b>	<b>37,7%</b>			
<b>Conta Financeiras</b>	<b>55.155</b>	<b>16.466</b>	<b>15.028</b>	<b>-70,1%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-70,1%</b>	<b>119,5%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-30,0%</b>			
Investimento Direto	61.175	71.114	78.897	16,2%	10,9%	-16,0%	77,1%	41,0%	50,4%			
Investimento Estrangeiro Direto (IED)	74.694	78.929	85.939	5,7%	8,9%	-10,4%	27,9%	48,0%	41,4%	78,0	80,0	78,2
Investimento em Carteira	22.269	-19.217	-18.421	-186,3%	-4,1%	-68,8%	-419,9%	-47,4%	-12,4%			
Ações	6.366	7.049	3.822	10,7%	-45,8%	43,7%	-270,0%	246,5%	-142,0%			
Títulos de Renda Fixa	12.340	-30.495	-25.056	-347,1%	-17,8%	-69,6%	-191,0%	-45,3%	-59,8%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	-28.290	-35.431	-45.448	25,2%	28,3%	-286,5%	28,3%	-700,0%	236,7%			
<b>Reservas Internacionais - conceito líquido</b>	<b>356.464</b>	<b>365.016</b>	<b>370.111</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,5%</b>					
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b> em US\$ milhes	março-17		mar/17	2015 % do total	mar/17 % do total	var. pp	2015 % PIB	mar/17 % PIB	var. pp			
	2015	2016										
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>	<b>665.101</b>	<b>671.647</b>	<b>678.952</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>37,0%</b>	<b>36,5%</b>	<b>-0,5 pp</b>			
<b>Dívida Externa Bruta</b>	<b>334.745</b>	<b>321.297</b>	<b>313.672</b>	<b>50,3%</b>	<b>46,2%</b>	<b>-4,1 pp</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>-1,8 pp</b>			
Setor Público	68.208	74.379	75.211	20,4%	24,0%	3,6 pp	3,8%	4,0%	0,2 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	266.537	246.918	238.462	79,6%	76,0%	-3,6 pp	14,8%	12,8%	-2,0 pp			
Curto Prazo	51.140	56.327	50.077	15,3%	16,0%	0,7 pp	2,8%	2,7%	-0,2 pp			
Médio e Longo Prazo	283.605	264.970	263.596	84,7%	84,0%	-0,7 pp	15,8%	14,2%	-1,6 pp			
<b>Empréstimos Intercompanhia</b>	<b>205.711</b>	<b>222.344</b>	<b>232.429</b>	<b>30,9%</b>	<b>34,2%</b>	<b>3,3 pp</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,5%</b>	<b>1,0 pp</b>			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	124.645	128.006	132.850	18,7%	19,6%	0,8 pp	6,9%	7,1%	0,2 pp			

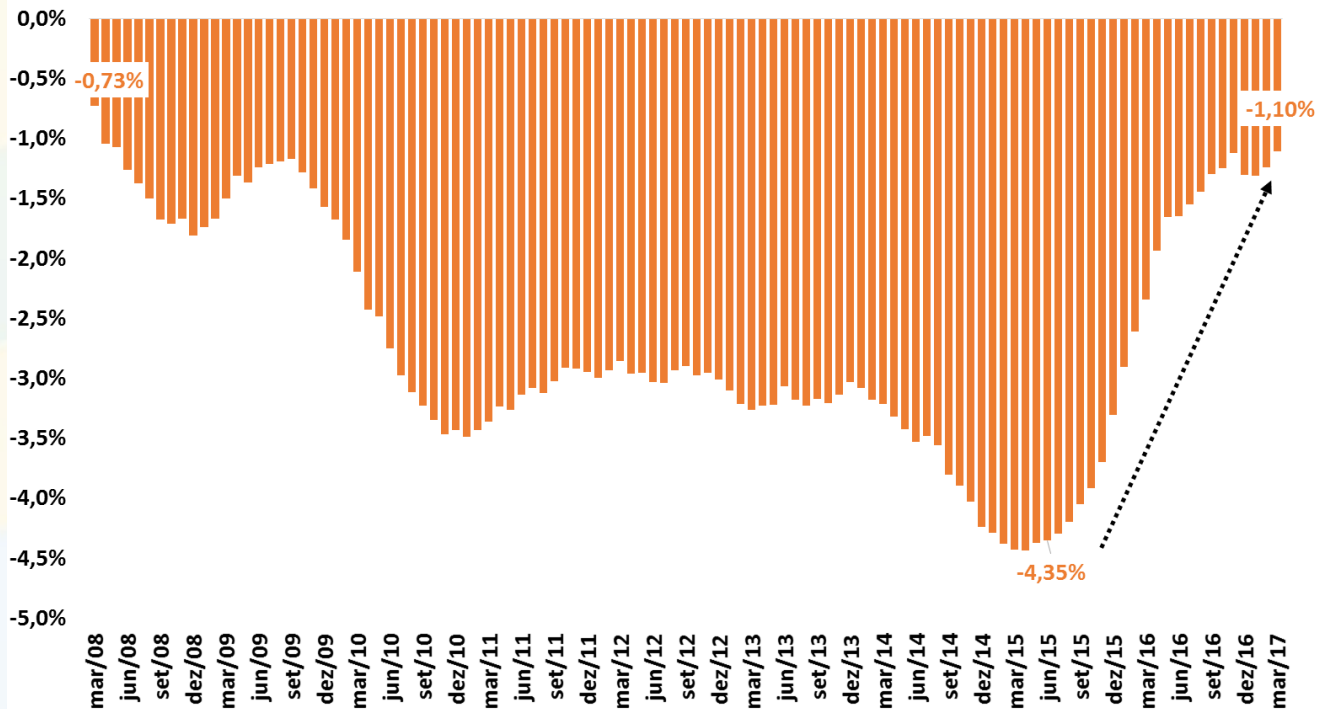
# Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



Fonte: BCB.

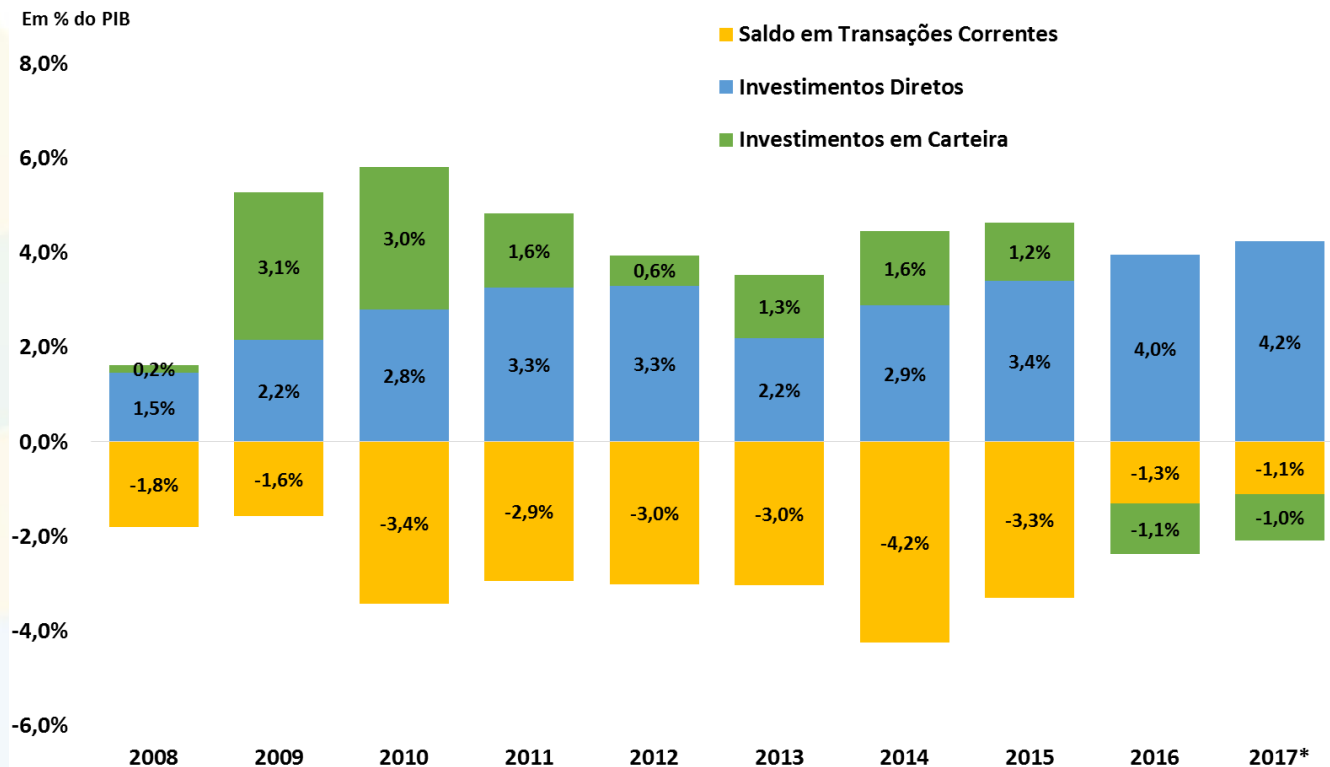
# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

Valores Acumulados em 12 Meses  
Em % do PIB



Fonte: BCB.

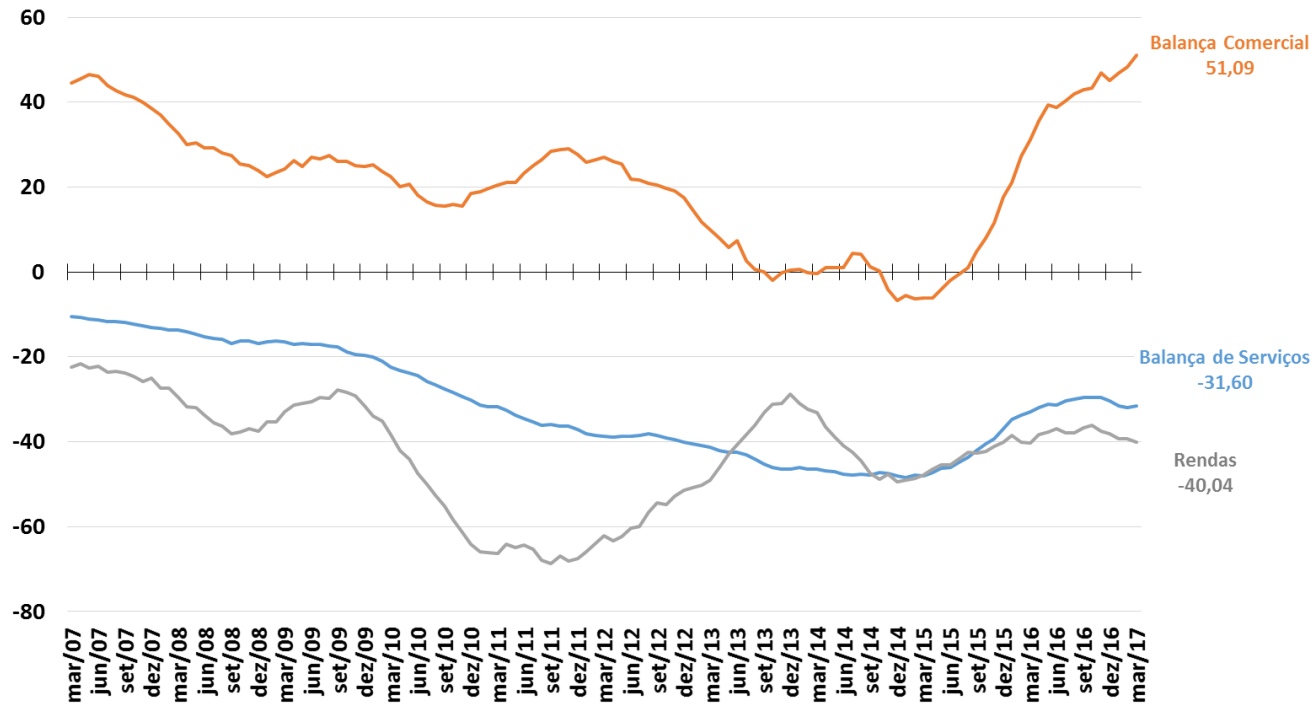
# Financiamento do Déficit em Transações Correntes



Fonte: BCB. \*Acumulado em 12 meses até março de 2017.

# Decomposição do Saldo em Transações Correntes

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

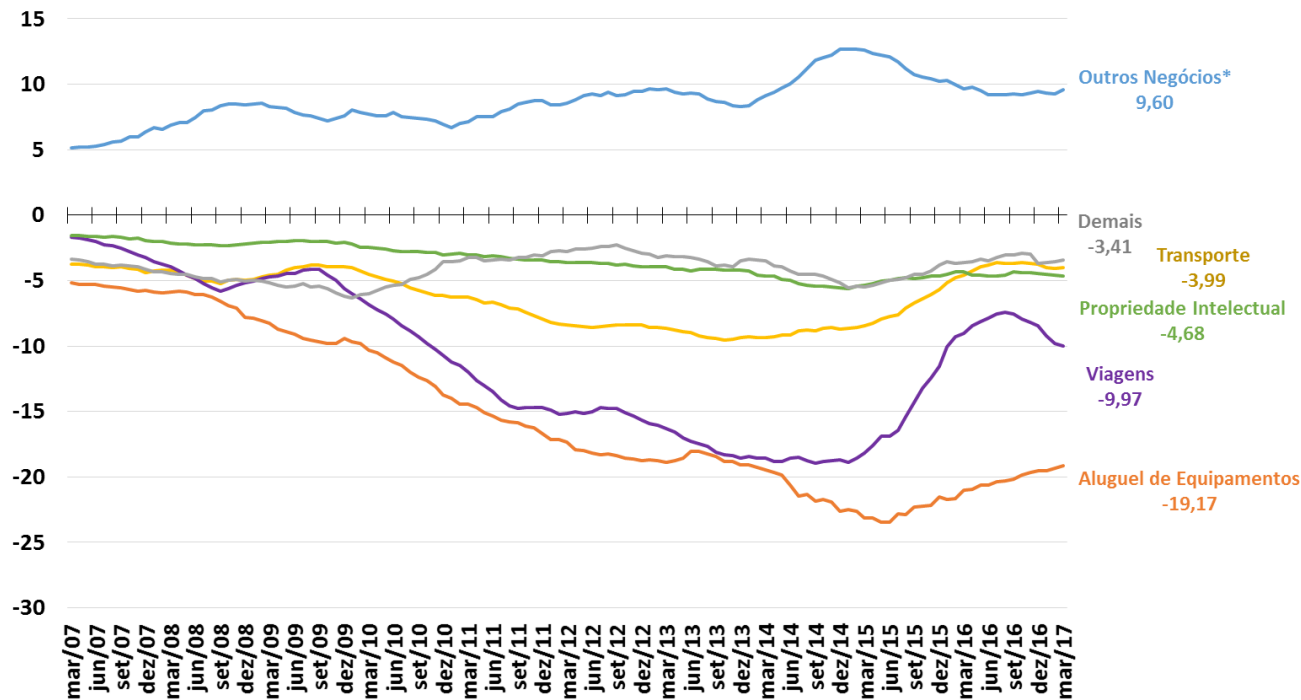


Fonte: BCB.



# Balança de Serviços e Principais Componentes

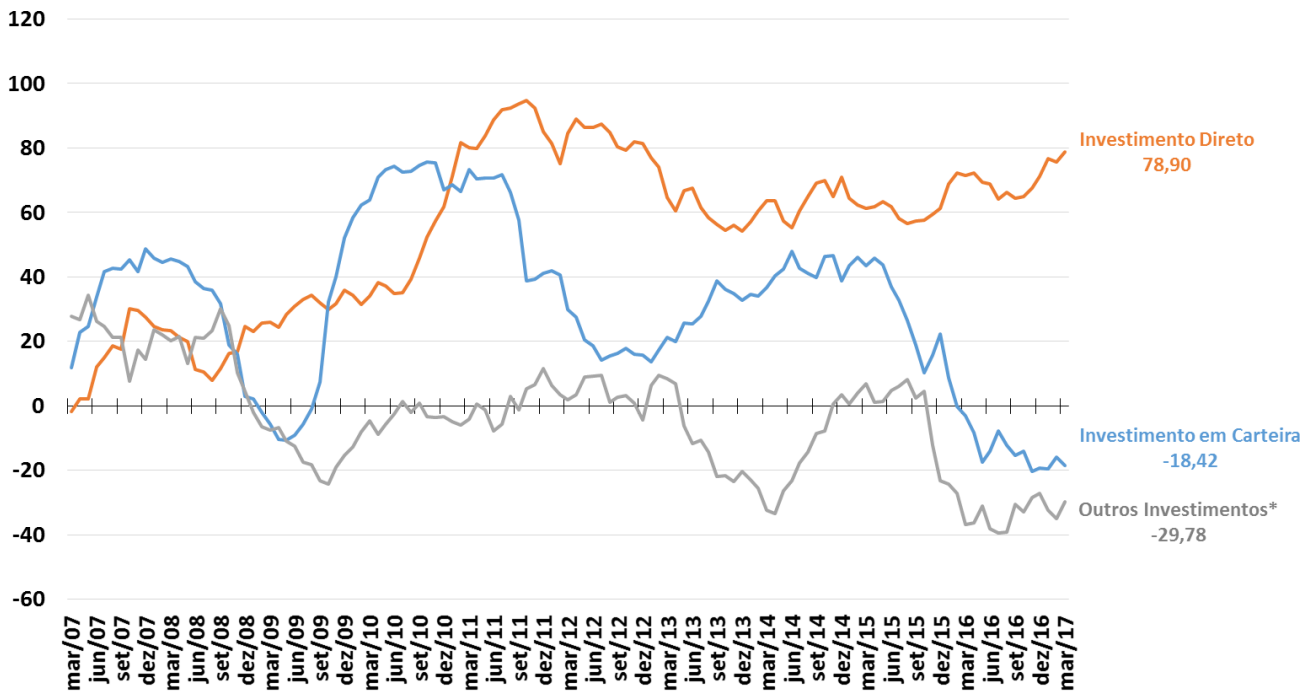
Balança de Serviços e principais componentes  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. \*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

# Conta Financeira e Principais Componentes

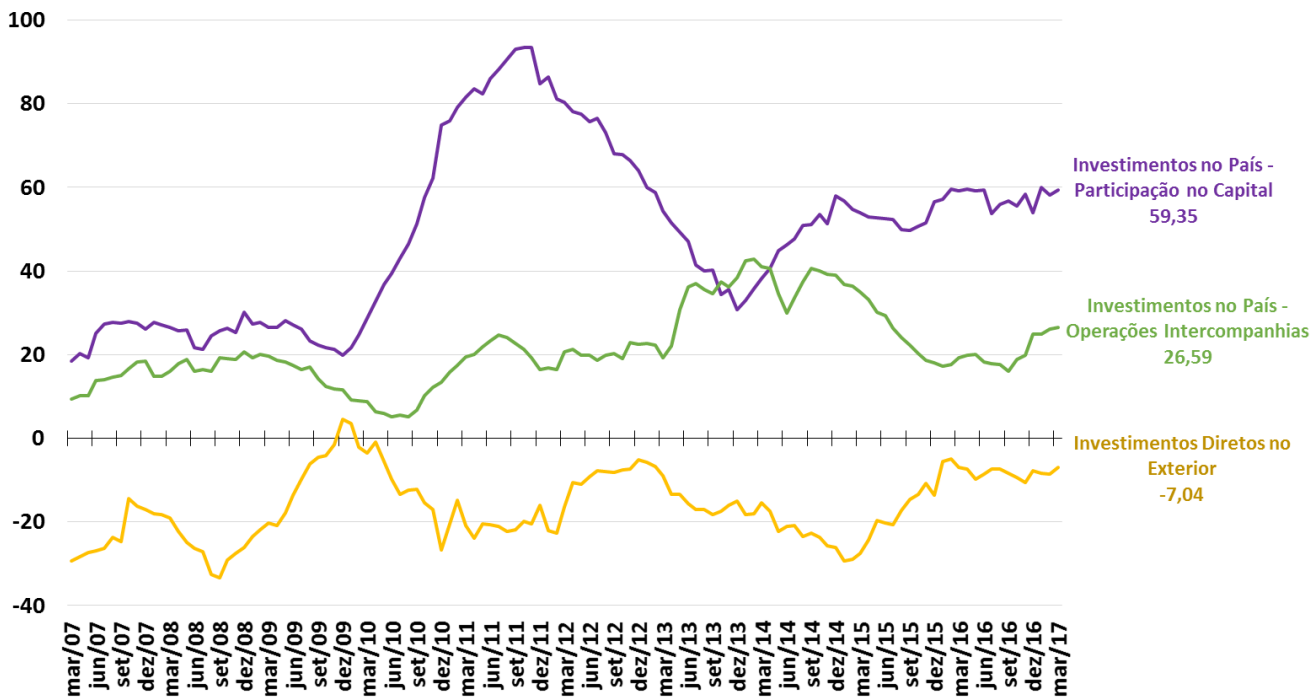
Saldos da Conta Financeira  
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

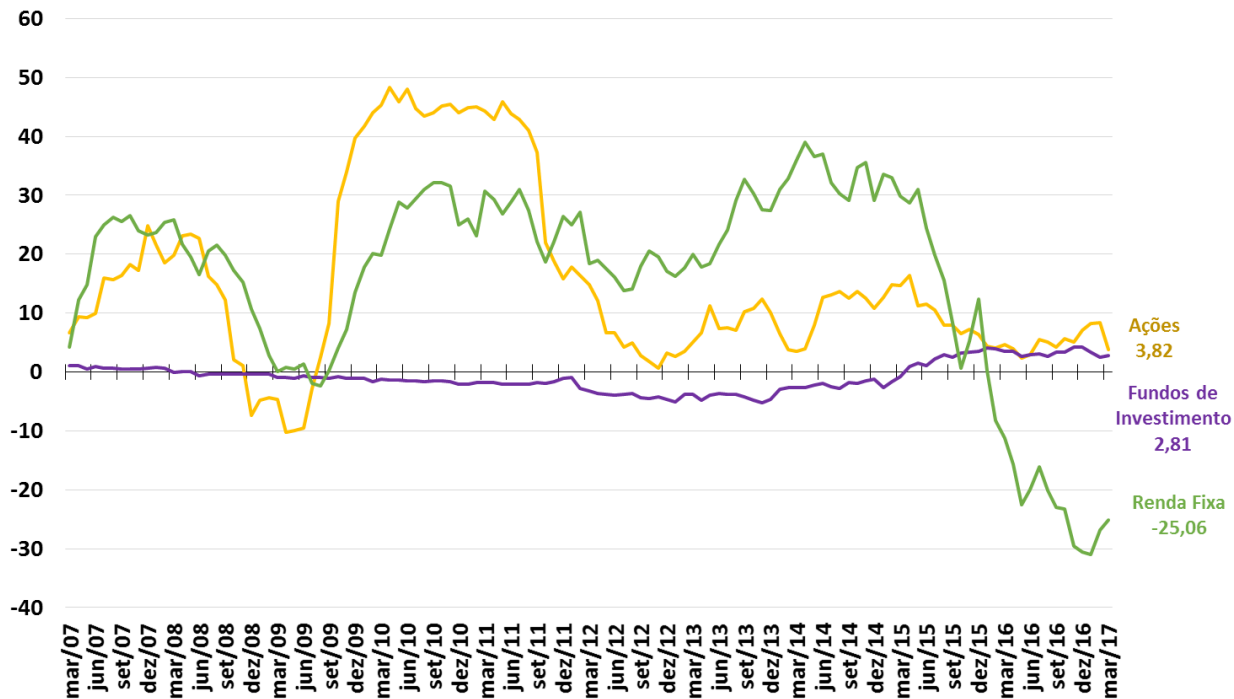
Investimentos Direto - principais componentes  
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

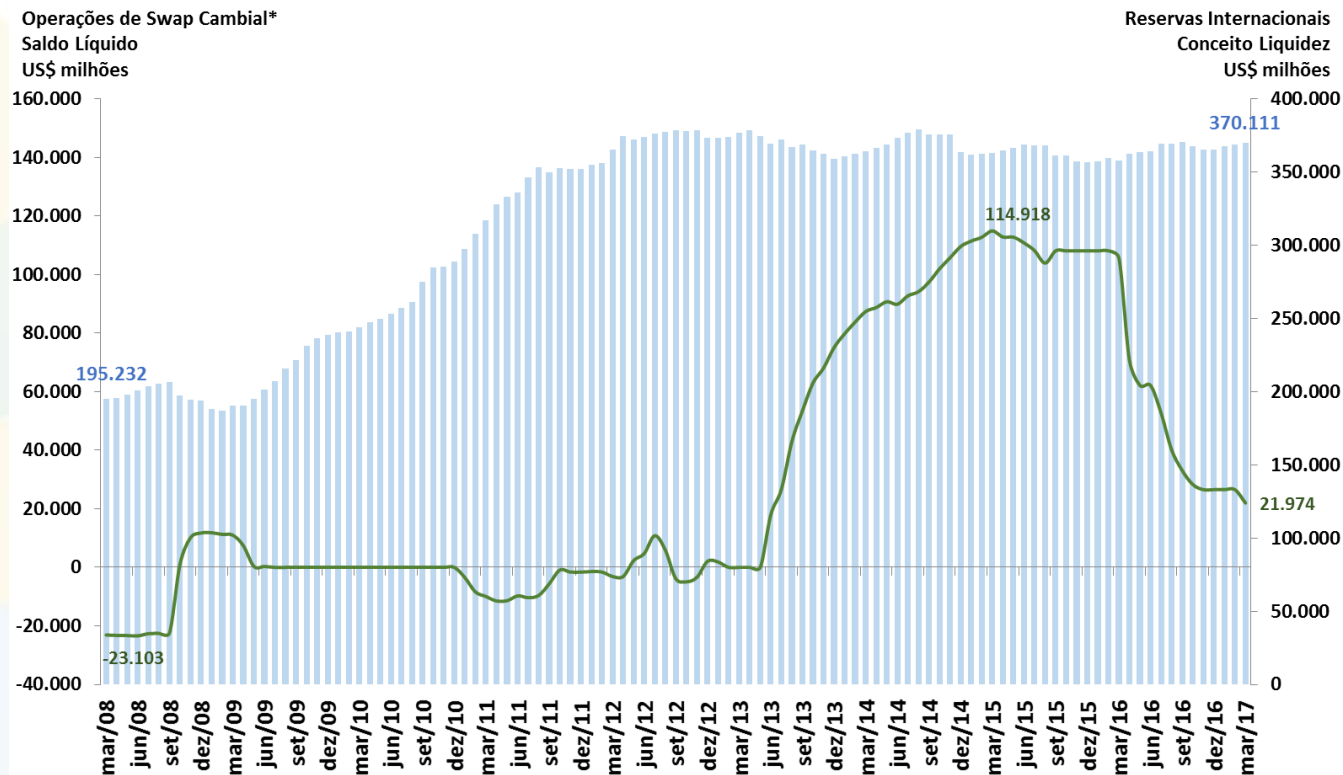
# Investimentos em Carteira – Principais Componentes

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



Fonte: BCB.

# Reservas Internacionais e Swap Cambial



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



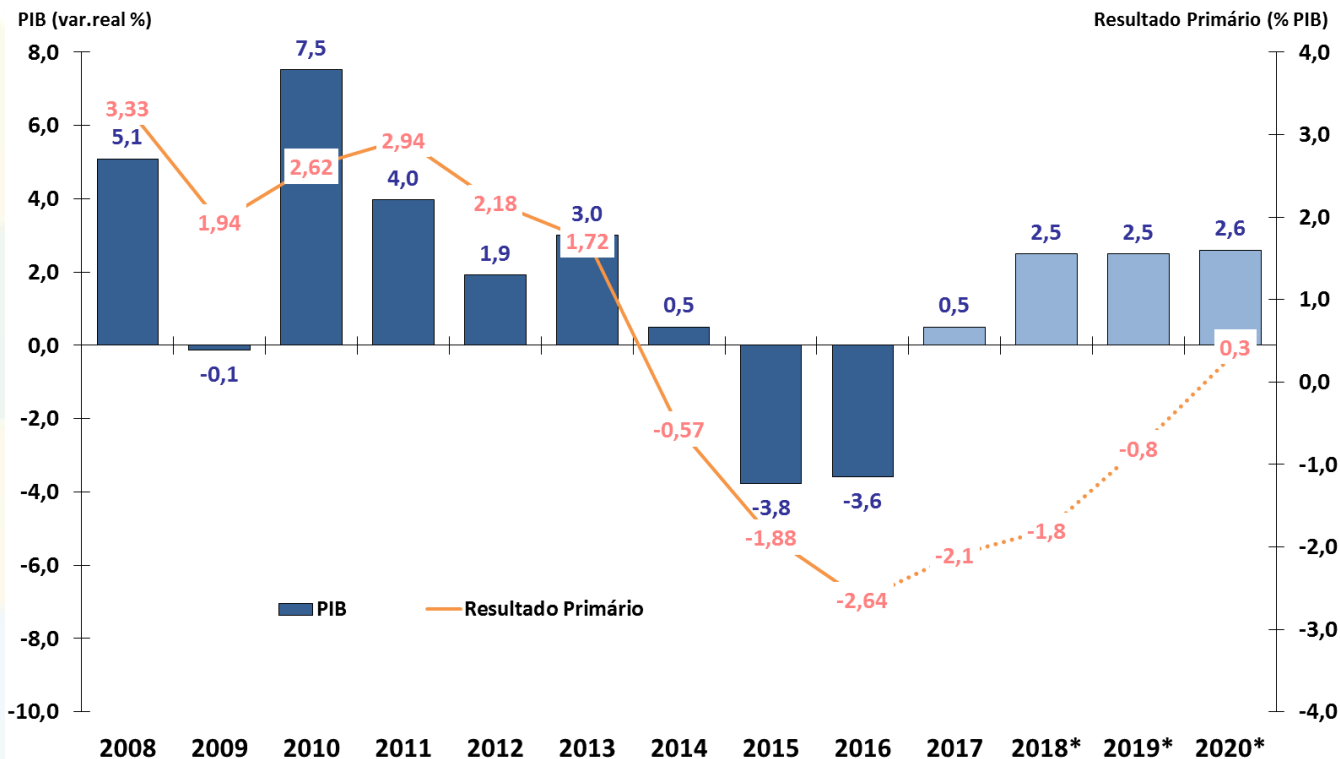
# CONTAS PÚBLICAS

# Contas Públicas

BCB/Focus: 28/04/2017

Resultado do Governo Central (STN/MF)	março-17	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %					
		2012	2013	2014	2015	2016	mar/17 acum.12 meses	2016 / 2015	Acum.12 meses / 2016			
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>												
Receita Total	1.059.889	1.178.983	1.221.474	1.247.789	1.314.953	1.320.393	5,4%	0,4%	1,7%			
Receitas do Tesouro Nacional	784.125	871.836	883.971	897.517	956.816	961.602	6,6%	0,5%	2,0%			
Receitas da Previdência Social	275.765	307.147	337.503	350.272	358.137	358.791	2,2%	0,2%	0,8%			
Transferências a Estados e Municípios	171.394	181.895	198.462	204.684	226.835	233.117	10,8%	2,8%	11,9%			
Receita Líquida Total	888.495	997.088	1.023.013	1.043.105	1.088.118	1.087.276	4,3%	-0,1%	-0,3%			
Despesa Total	812.632	920.095	1.040.223	1.158.701	1.242.373	1.241.769	7,2%	0,0%	-0,2%			
Despesa do Tesouro Nacional	496.043	563.092	646.022	722.611	734.502	722.215	1,6%	-1,7%	-6,8%			
Benefícios Previdenciários	316.590	357.003	394.201	436.090	507.871	519.554	16,5%	2,3%	10,4%			
<b>Resultado do Governo Central (STN/MF)</b>												
março-17												
Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)												
% do PIB												
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>												
2012												
2013												
2014												
2015												
2016												
mar/17 acum.12 meses												
2015												
2016												
Acum.12 meses												
<b>Resultado Primário do Governo Central</b>												
75.863												
76.994												
-17.211												
-115.596												
-154.255												
-154.493												
-1,9%												
-2,5%												
-2,4%												
Tesouro Nacional												
116.687												
126.850												
39.487												
-29.778												
-4.521												
6.271												
-0,5%												
-0,1%												
0,1%												
Previdência Social												
-40.825												
-49.856												
-56.698												
-85.818												
-149.734												
-160.764												
-1,4%												
-2,4%												
-2,5%												
<b>Resultado do Setor Público (BCB)</b>												
março-17												
Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)												
% do PIB												
<b>ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)</b>												
2012												
2013												
2014												
2015												
2016												
mar/17 acum.12 meses												
2015												
2016												
Acum.12 meses												
2017												
2018												
2019												
<b>Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)</b>												
-2,1%												
-1,8%												
-0,8%												
<b>Resultado Primário do Setor Público Consolidado</b>												
104.951												
91.306												
-32.536												
-111.249												
-155.791												
-147.823												
-1,9%												
-2,5%												
-2,3%												
Governo Central												
86.086												
75.291												
-20.472												
-116.656												
-159.473												
-1,9%												
-2,5%												
-2,5%												
Estados e Municípios												
21.511												
16.337												
-7.790												
9.684												
4.666												
11.847												
0,2%												
0,1%												
0,2%												
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)												
-2.645												
-322												
-4.274												
-4.278												
-983												
-512												
0,0%												
0,0%												
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)												
-213.863												
-248.856												
-311.380												
-501.786												
-407.024												
-432.158												
-8,4%												
-6,5%												
-6,8%												
<b>Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)</b>												
-108.912												
-157.550												
-343.916												
-613.035												
-562.815												
-579.980												
-10,2%												
-9,0%												
-9,2%												
8,4%												
7,5%												
6,8%												
<b>Divida Líquida do Setor Público (BCB)</b>												
março-17												
Saldo em R\$ milhões												
var. %												
2017												
2018												
2019												
saldos em final de período (R\$ milhões)												
dez/12												
dez/13												
dez/14												
dez/15												
dez/16												
mar/17												
dez/15 - dez/14												
dez/16 - dez/15												
mar/17 - dez/16												
<b>Setor Público Consolidado (R\$ milhões)</b>												
1.550.083												
1.626.335												
1.883.147												
2.136.888												
2.892.913												
3.020.615												
13,47%												
35,38%												
4,41%												
Governo Central												
1.002.205												
1.025.358												
1.200.680												
1.312.962												
2.090.133												
2.228.562												
9,4%												
59,2%												
6,6%												
Estados e Municípios												
519.423												
569.794												
643.066												
771.635												
747.503												
734.875												
20,0%												
-3,1%												
-1,7%												
Empresas Estatais												
28.456												
31.183												
39.402												
52.292												
55.278												
57.178												
3,7%												
5,7%												
3,4%												
Divida Interna Líquida												
2.169.502												
2.341.011												
2.669.547												
3.289.112												
3.856.985												
3.970.941												
23,2%												
17,3%												
3,0%												
Divida Externa Líquida												
-619.419												
-714.676												
-786.400												
-1.152.224												
-964.072												
-950.327												
46,5%												
-16,3%												
-1,4%												
<b>Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)</b>												
32,2%												
30,5%												
32,6%												
35,6%												
46,2%												
47,4%												
3,0 pp												
10,6 pp												
1,2 pp												
51,4%												
55,0%												
57,0%												
<b>Divida Bruta do Governo Geral (% do PIB)</b>												
53,7%												
51,5%												
56,3%												
65,5%												
69,9%												
70,6%												
9,2 pp												
4,4 pp												
0,7 pp												
<b>Divida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)</b>												
2.583.946												
2.747.997												
3.252.449												
3.927.523												
4.378.486												
4.527.003												
20,76%												
11,48%												
3,39%												

# Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



Fonte: IBGE/MP e BCB.

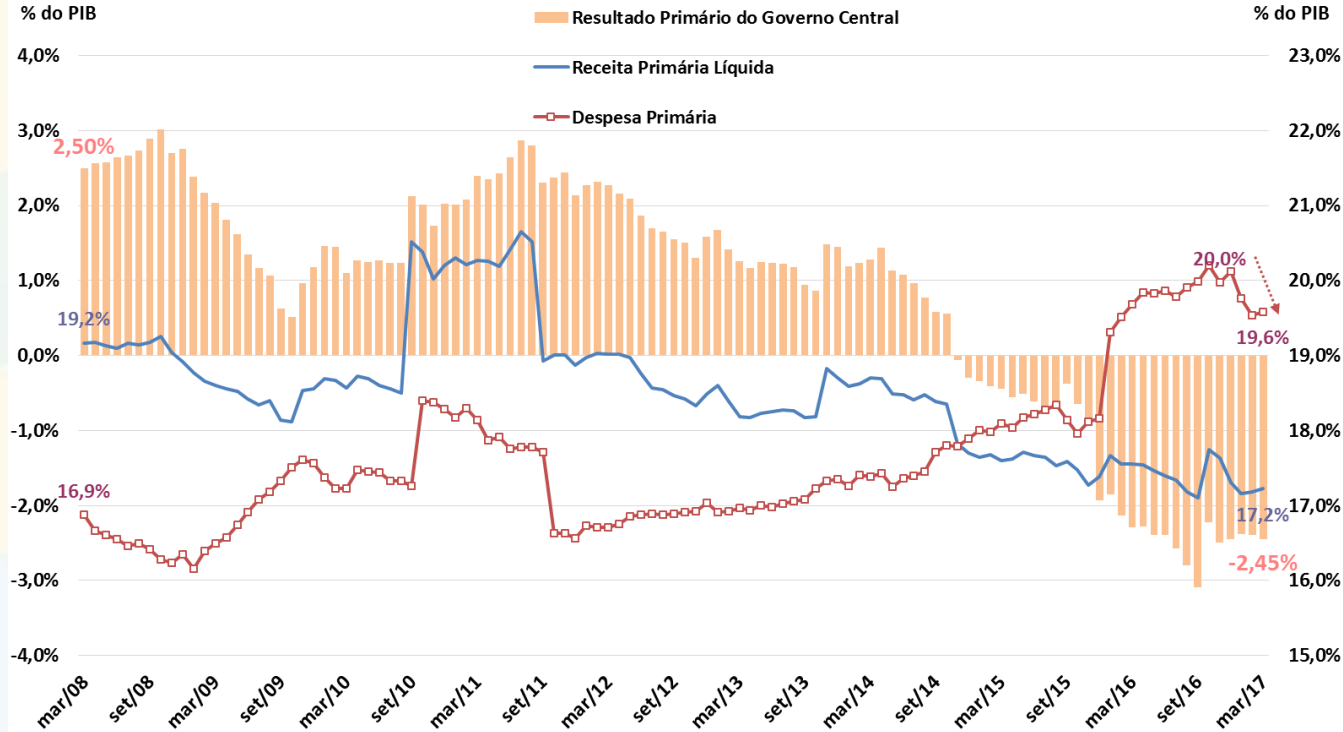
\* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2017, PLDO 2018 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/MF) de março/2017.



# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

Resultado Primário do Governo Central  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB

Receita Primária Líquida e Despesa Primária  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB

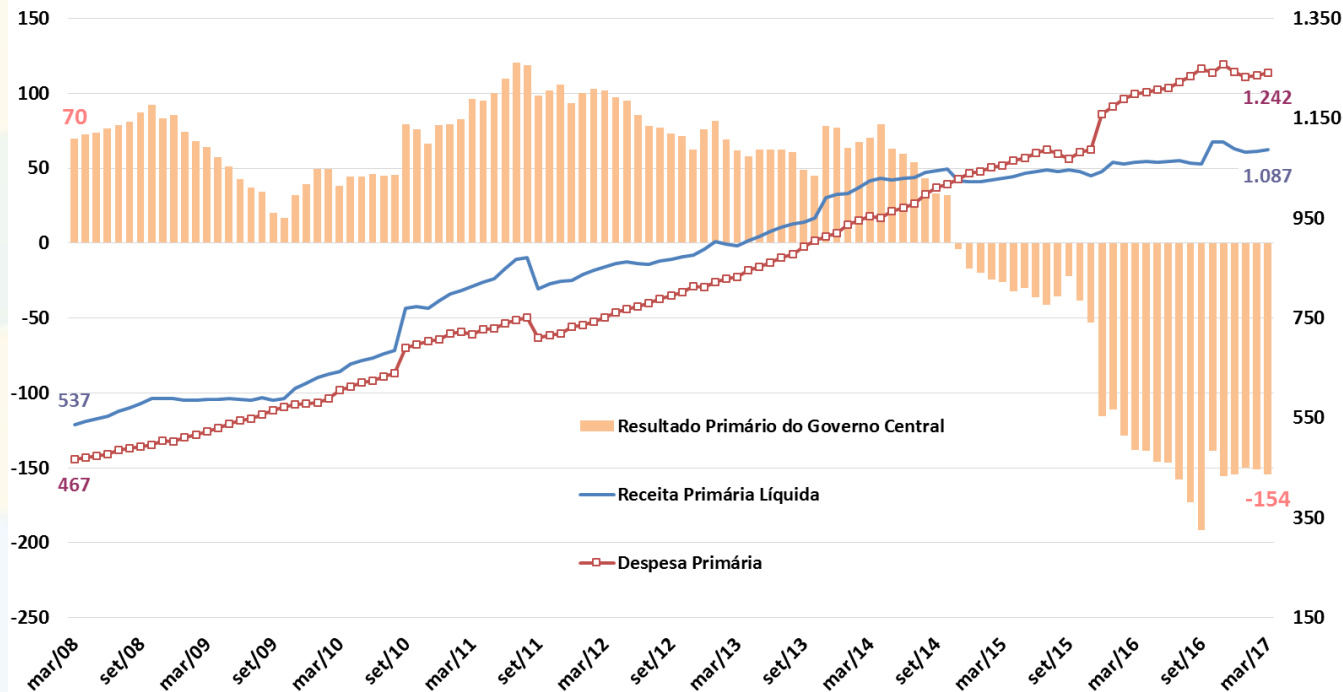


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

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

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

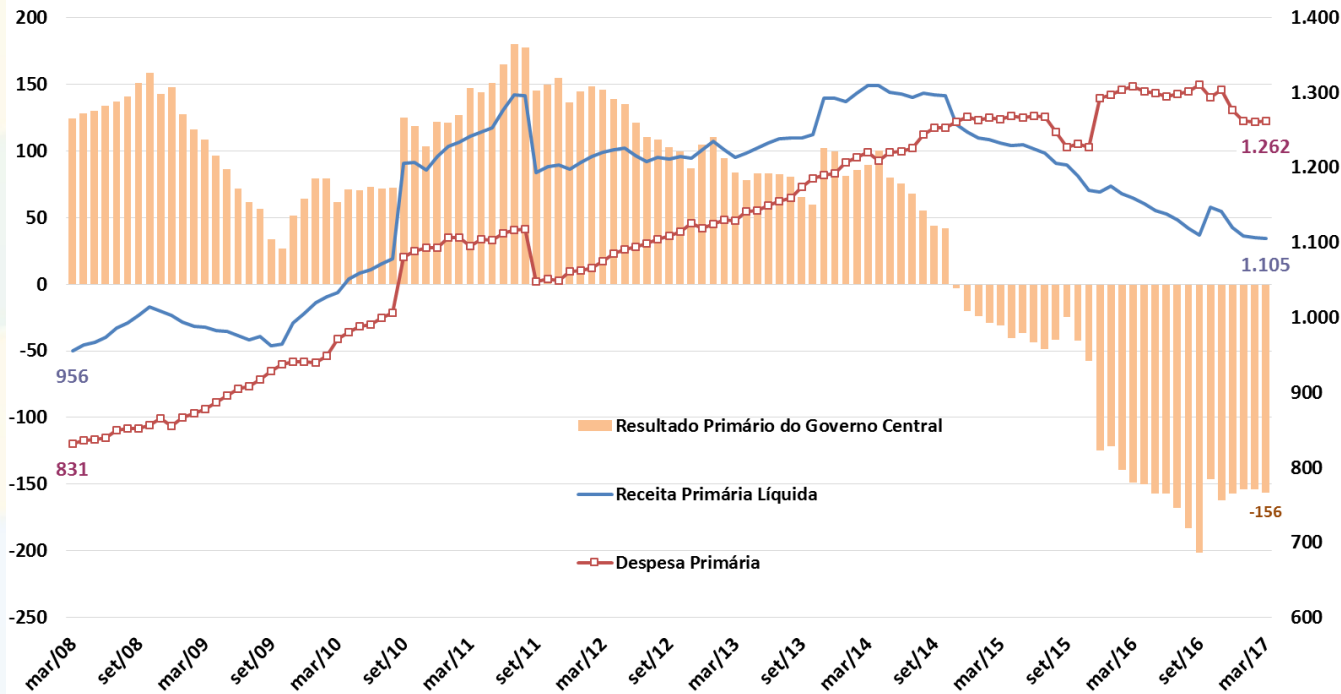


Fonte: STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

Resultado Primário do Governo Central  
Acumulado em 12 meses  
R\$ bilhões de fev/2017

Receita Primária Líquida e Despesa Primária  
Acumulado em 12 meses  
R\$ bilhões de fev/2017

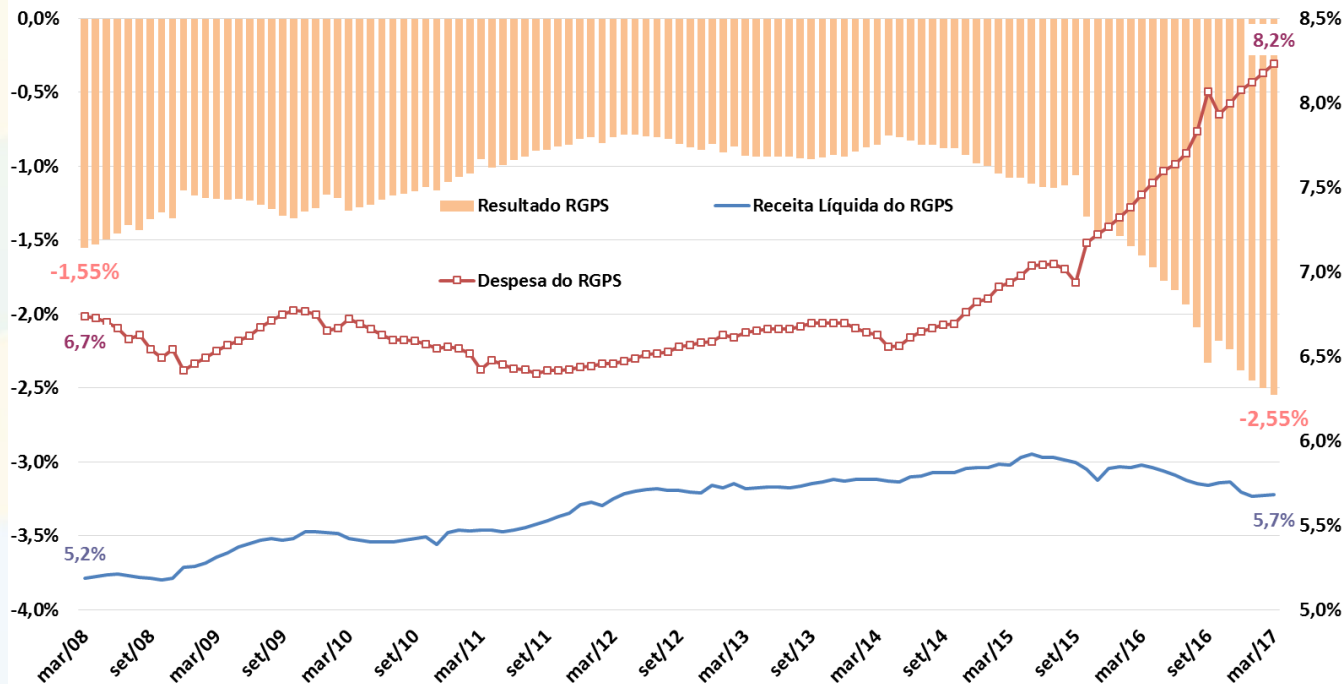


Fonte: STN/MF.

# Regime Geral da Previdência Social

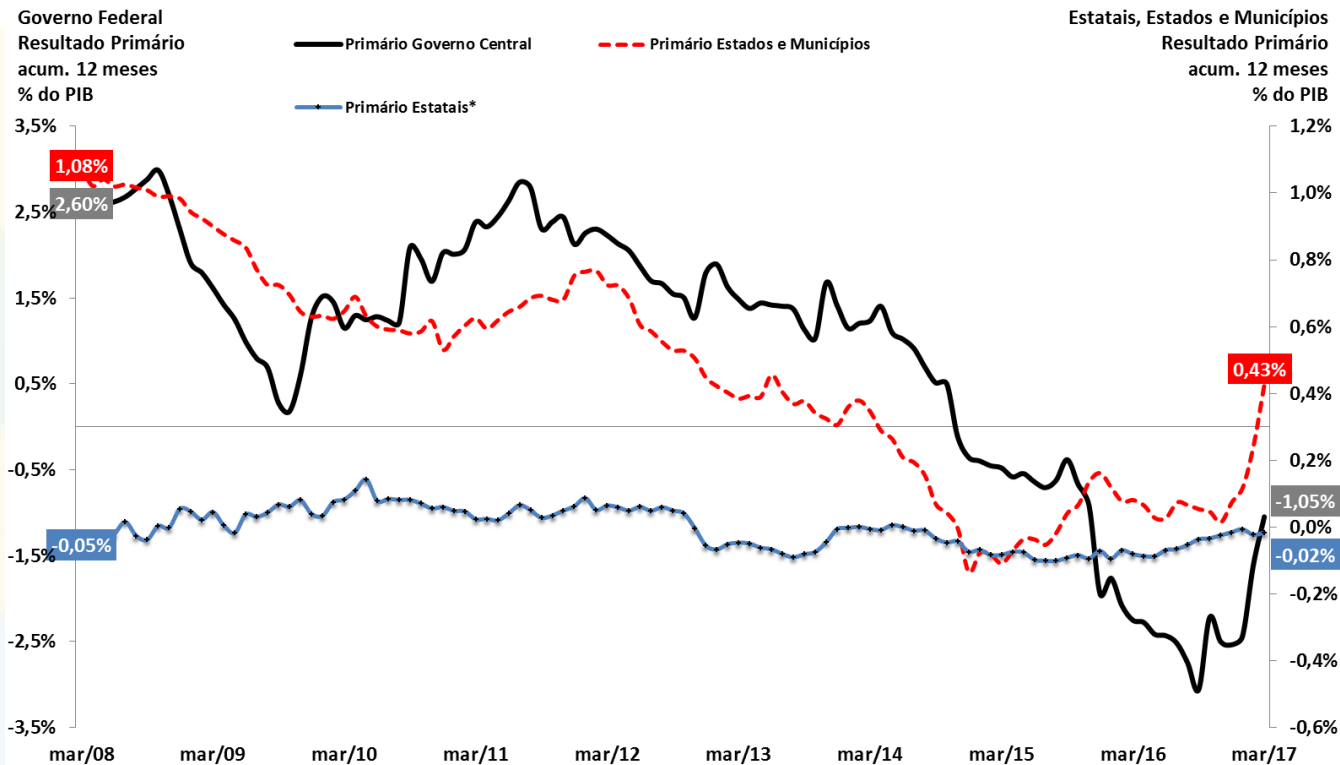
Resultado Previdência Social  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB

Receita Líquida e Despesa da Previdência Social  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB



Fonte: BCB e STN/MF.

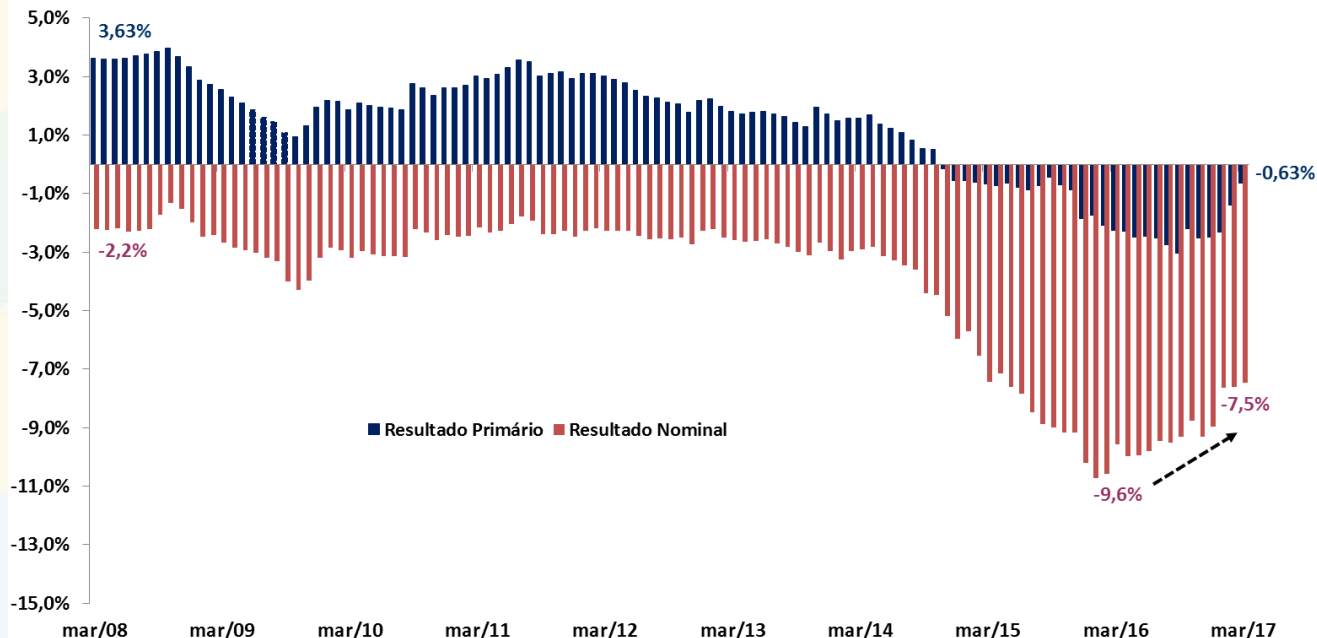
# Resultado Primário do Setor Público Consolidado



Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

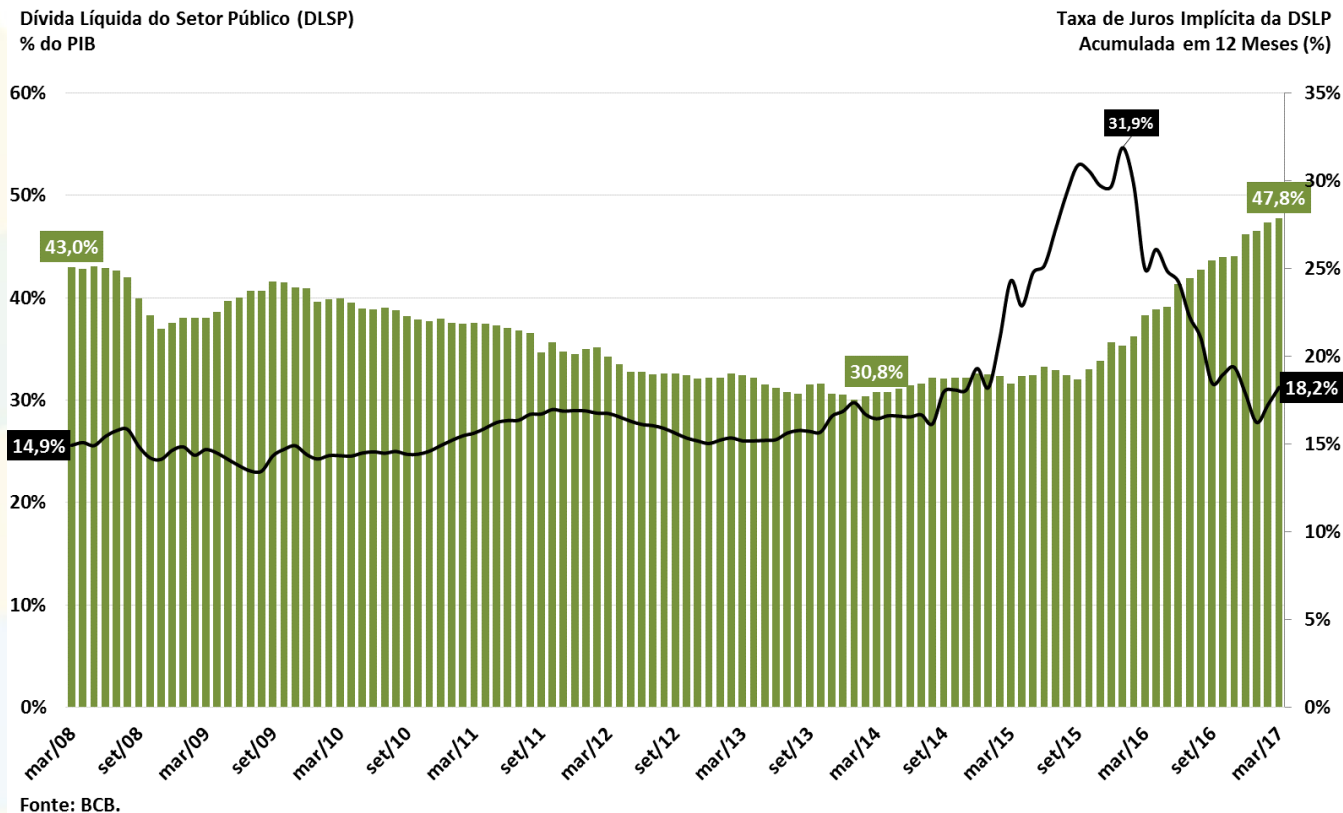
# Primário e Nominal do Setor Público Consolidado

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

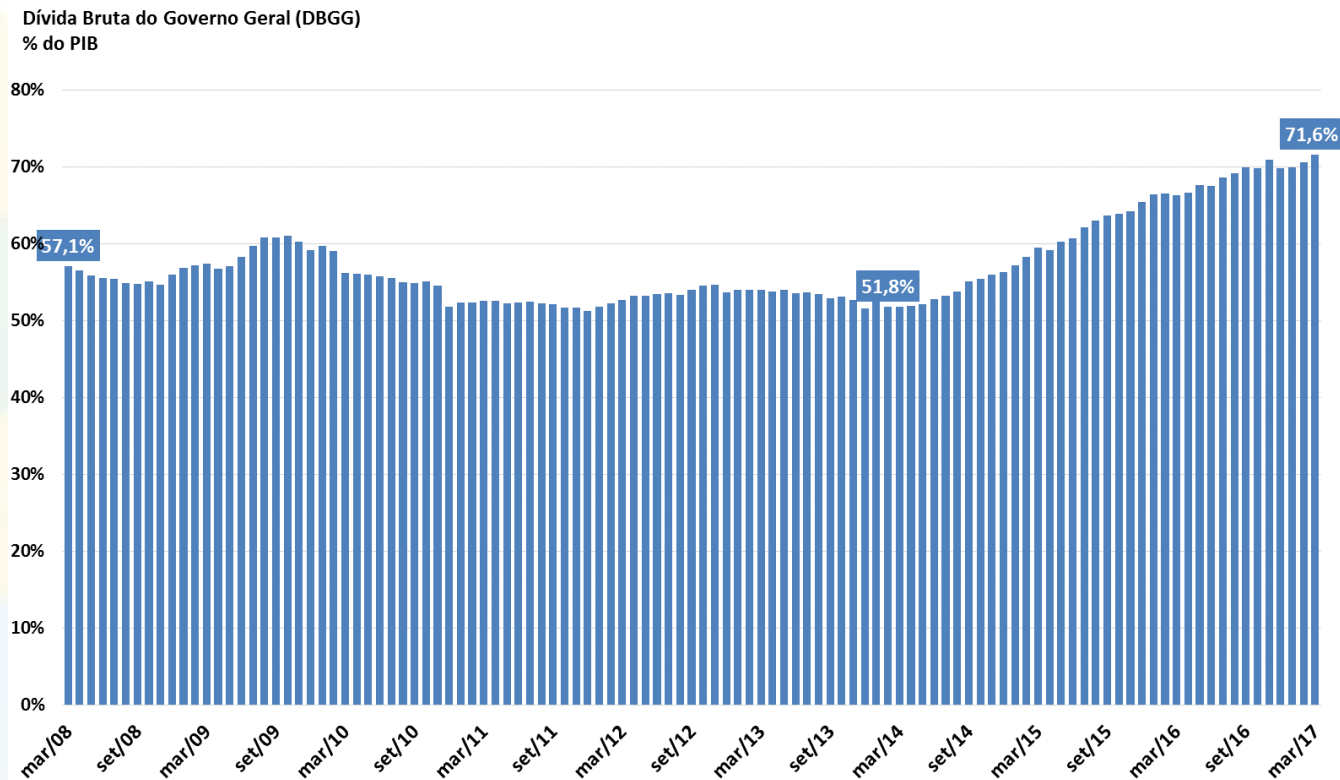


Fonte: BCB.

# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

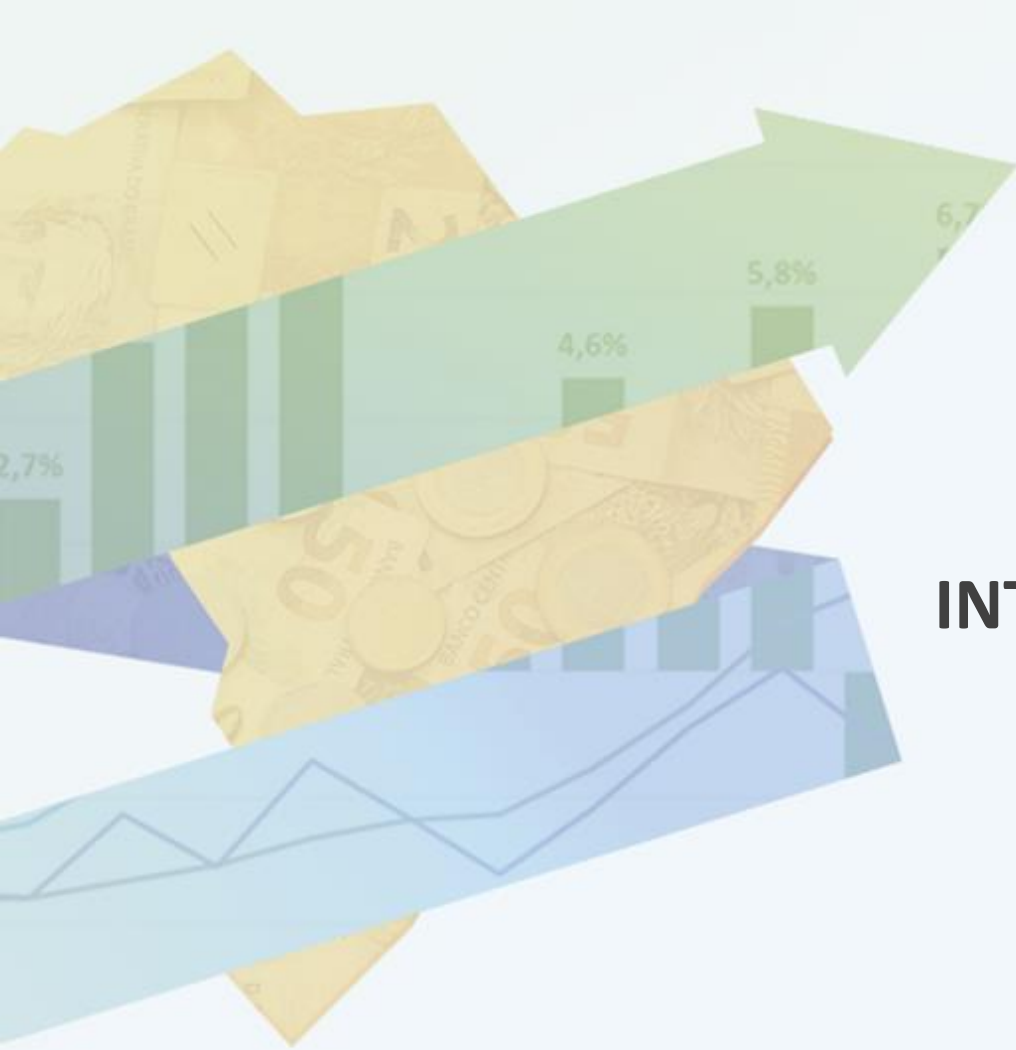


# Dívida Bruta do Governo Geral



Fonte: BCB.





# **ECONOMIA INTERNACIONAL**

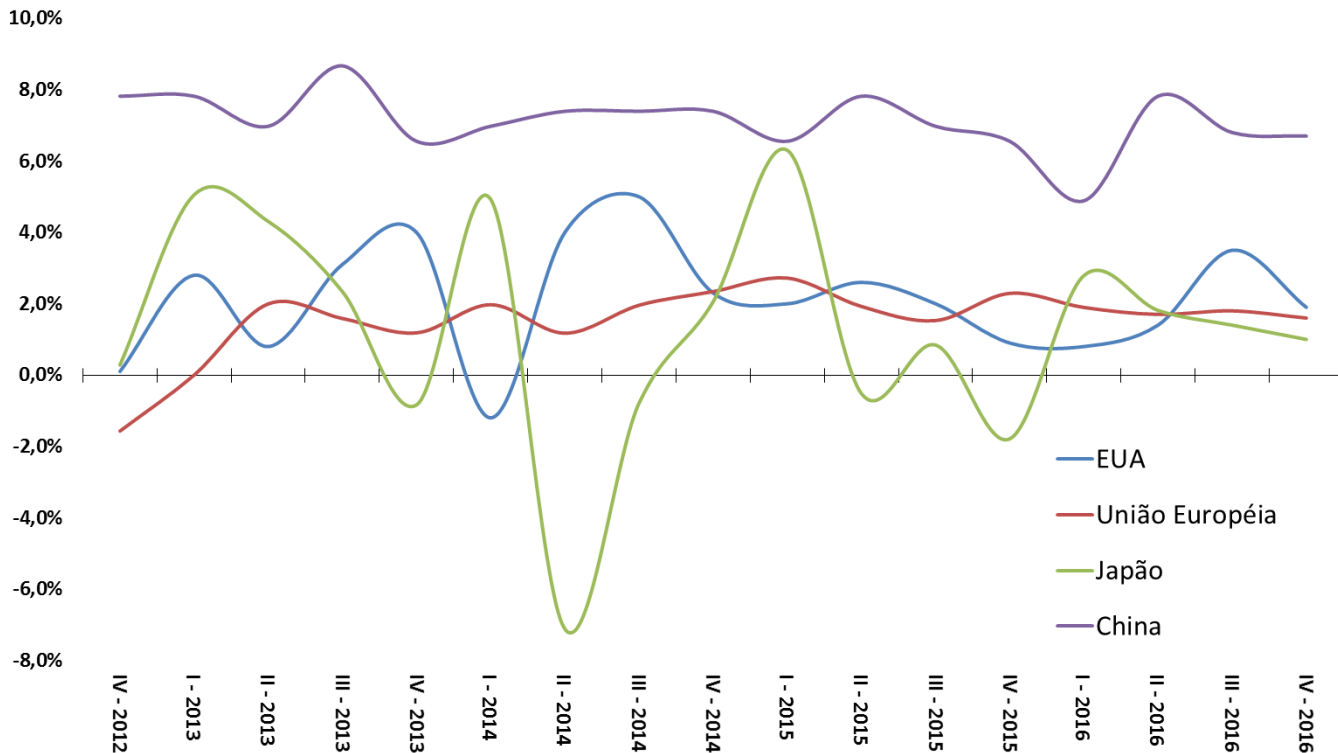
# Economia Internacional

FMI - World Economic Outlook,  
Abril de 2017.

Mundo	IV trim. 2016	2012	2013	2014	2015	2016	var. IV trim'15 - IV trim'14	var. IV trim'16 - IV trim'15				2017	2018
<i>dados do FMI</i>													
<b>Economia Mundial - PIB</b>		<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>				<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>
Economias Desenvolvidas		1,2%	1,2%	1,9%	2,1%	1,7%	1,8%	2,0%				2,0%	2,0%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		5,3%	5,0%	4,6%	4,2%	4,1%	4,4%	4,4%				4,5%	4,8%
América Latina e Caribe		3,0%	2,9%	1,0%	0,1%	-1,0%	-1,1%	-1,1%				1,1%	2,0%
<b>Comércio Internacional de Bens e Serviços</b>		<b>1,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,2%</b>						<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Contas Nacionais</b>	<b>IV trim. 2016</b>												
<i>dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI</i>													
<b>EUA - PIB</b>		<b>2,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,5%</b>
Consumo das Famílias		1,5%	1,5%	2,9%	3,2%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	3,0%	2,8%		
Consumo da Administração Pública		-1,9%	-2,9%	-0,9%	1,8%	0,8%	0,7%	0,4%	0,5%	1,7%	1,7%		
Investimento		10,6%	6,1%	4,5%	5,0%	-1,6%	-2,9%	-2,7%	0,4%	3,4%	1,8%		
Exportações de Bens e Serviços		3,4%	3,5%	4,3%	0,1%	0,4%	-1,1%	2,0%	1,5%	-0,1%	-0,6%		
Importações de Bens e Serviços (-)		2,2%	1,1%	4,4%	4,6%	1,1%	0,3%	0,6%	2,5%	3,8%	2,7%		
<b>Produção Industrial</b>		<b>2,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,3%</b>		
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>8,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-0,3 pp</b>	<b>-0,3 pp</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,4%</b>	
<b>União Européia - PIB</b>		<b>-0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>
Consumo das Famílias		-0,5%	-0,1%	1,0%	2,0%	1,8%		1,8%	1,6%				
Consumo da Administração Pública		0,0%	0,3%	0,8%	1,7%	2,0%		1,7%	2,0%				
Investimento		-2,2%	-1,6%	2,8%	3,7%	2,5%		-2,1%	2,5%				
Exportações de Bens e Serviços		2,4%	1,6%	4,7%	6,0%	2,3%		0,6%	3,0%				
Importações de Bens e Serviços (-)		-0,8%	2,5%	5,0%	7,1%	2,8%		-1,4%	4,0%				
<b>Produção Industrial</b>		<b>-2,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>		
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>10,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>-0,9 pp</b>	<b>-0,8 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>2,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Japão - PIB</b>		<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Produção Industrial</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,9%</b>		
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>4,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>				<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>-0,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>				<b>-0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,6%</b>
<b>China - PIB</b>		<b>7,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Produção Industrial</b>		<b>10,1%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,0%</b>				<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>		
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,0%</b>				<b>4,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>						<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>

# PIB das Principais Economias Mundiais

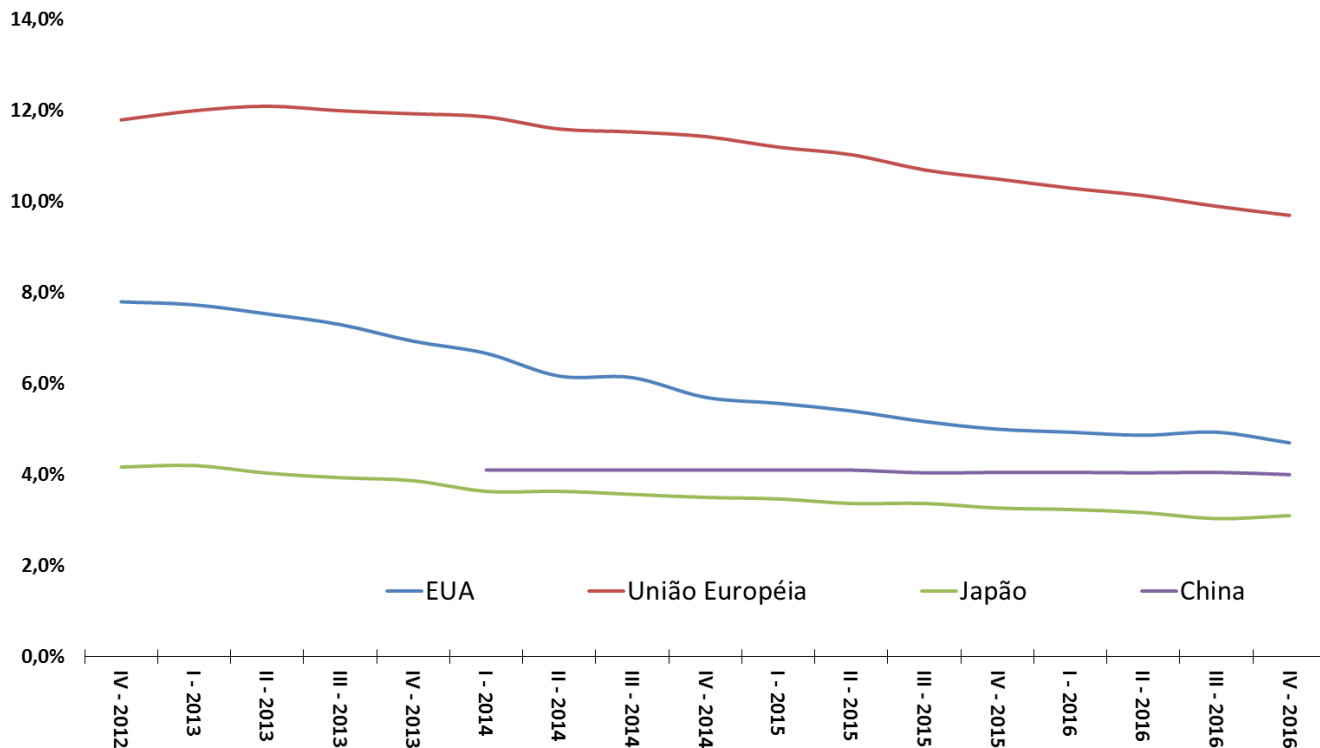
PIB - variação (%) ante trimestre anterior com ajuste sazonal



Fonte: OCDE.

# Desemprego nas Principais Economias Mundiais

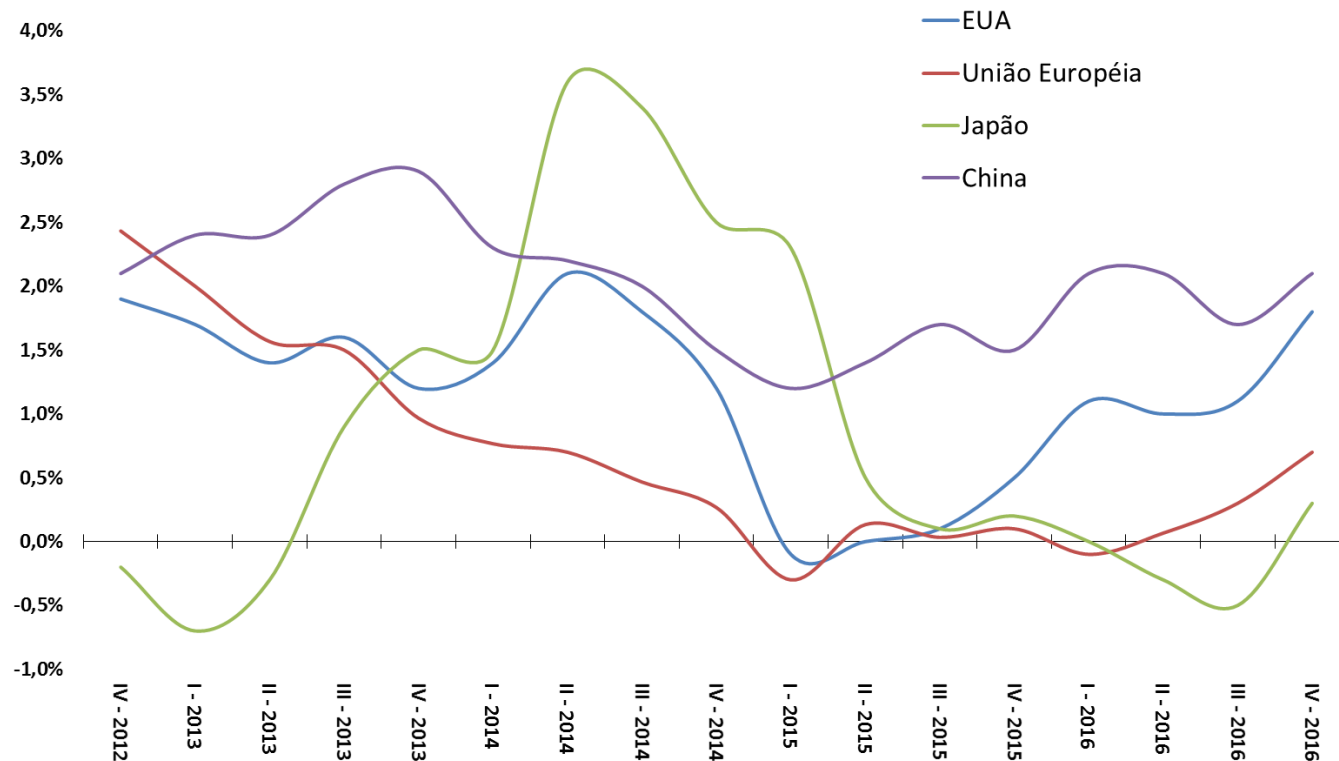
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

# Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

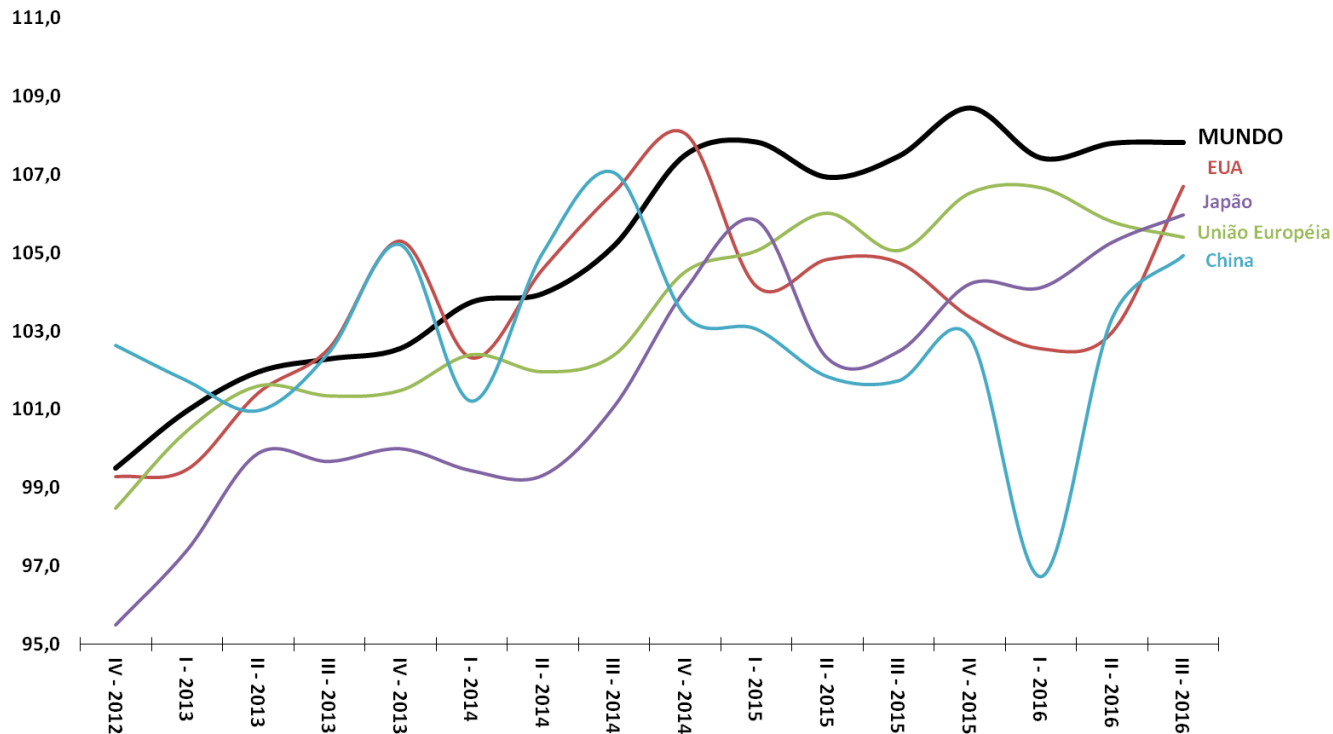
Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

# Exportações das Principais Economias Mundiais

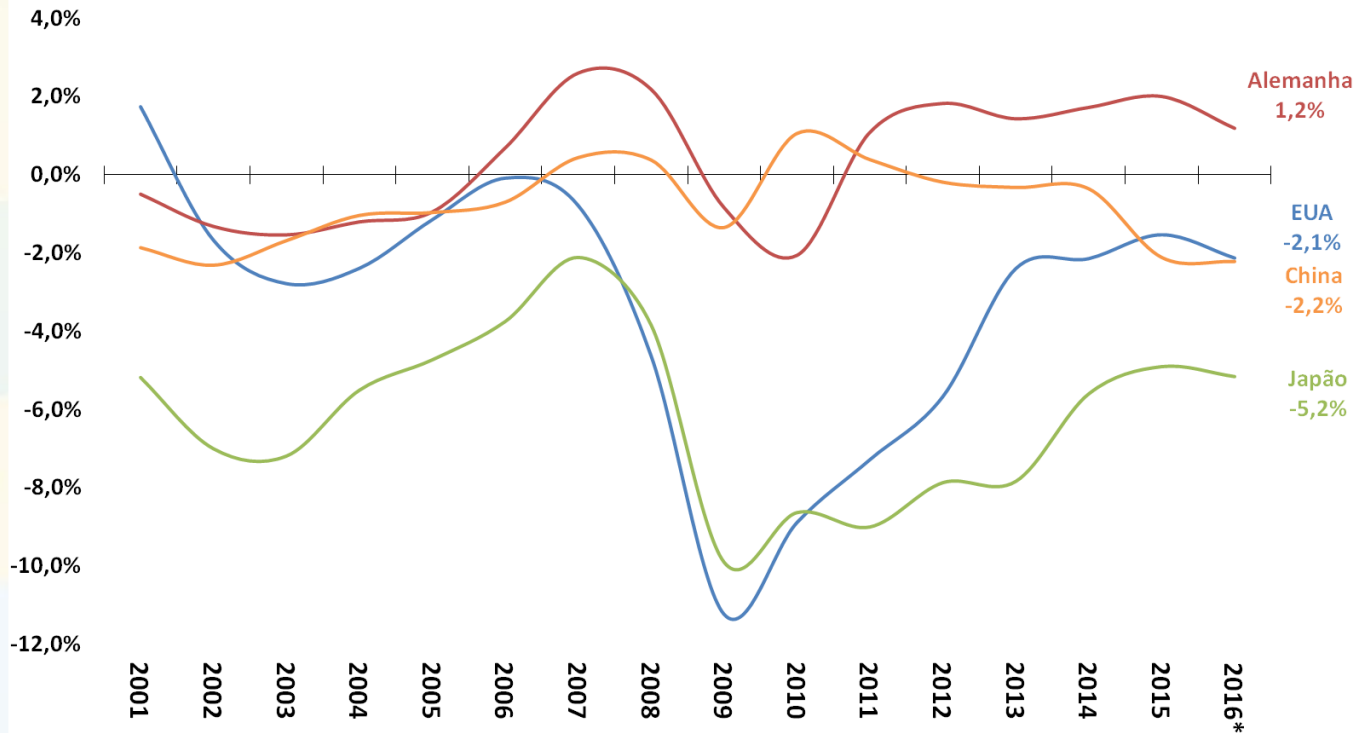
Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100



Fonte: OCDE.

# Déficit Nominal das Principais Economias Mundiais

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



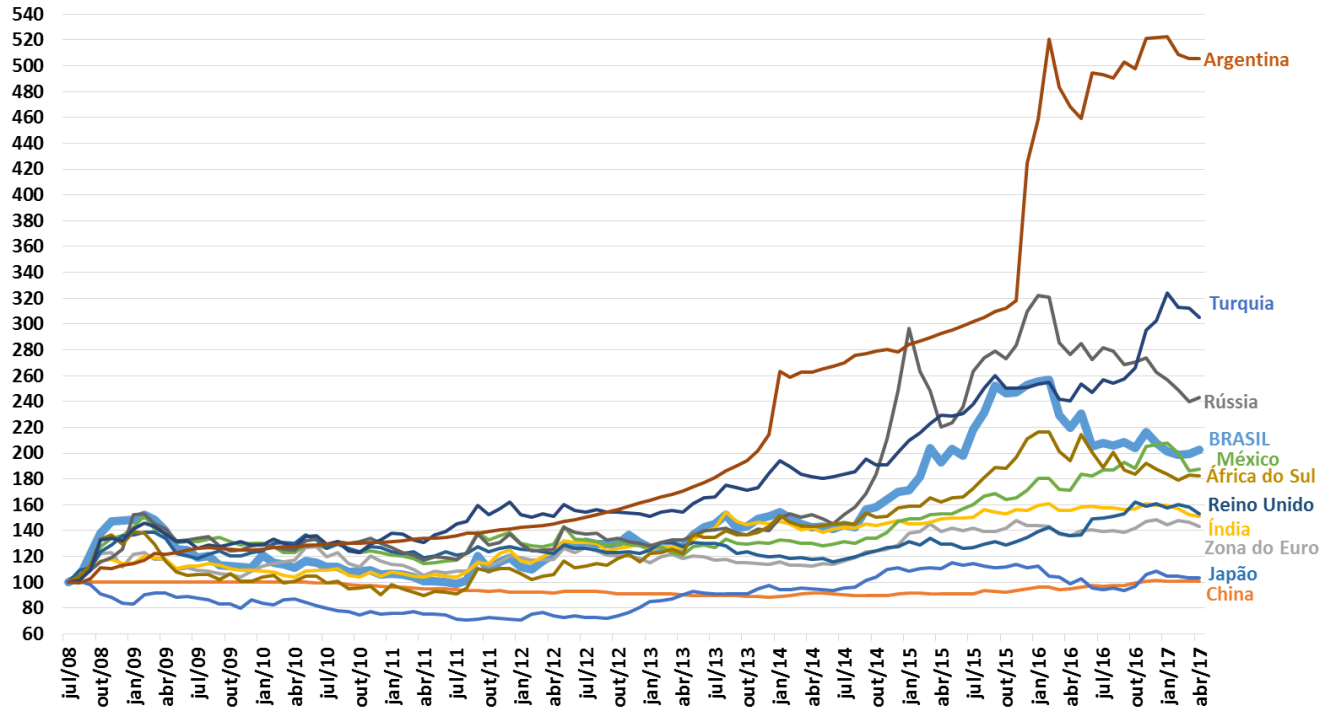
Fonte: FMI. \* Valores estimados.





# Principais Moedas Mundiais

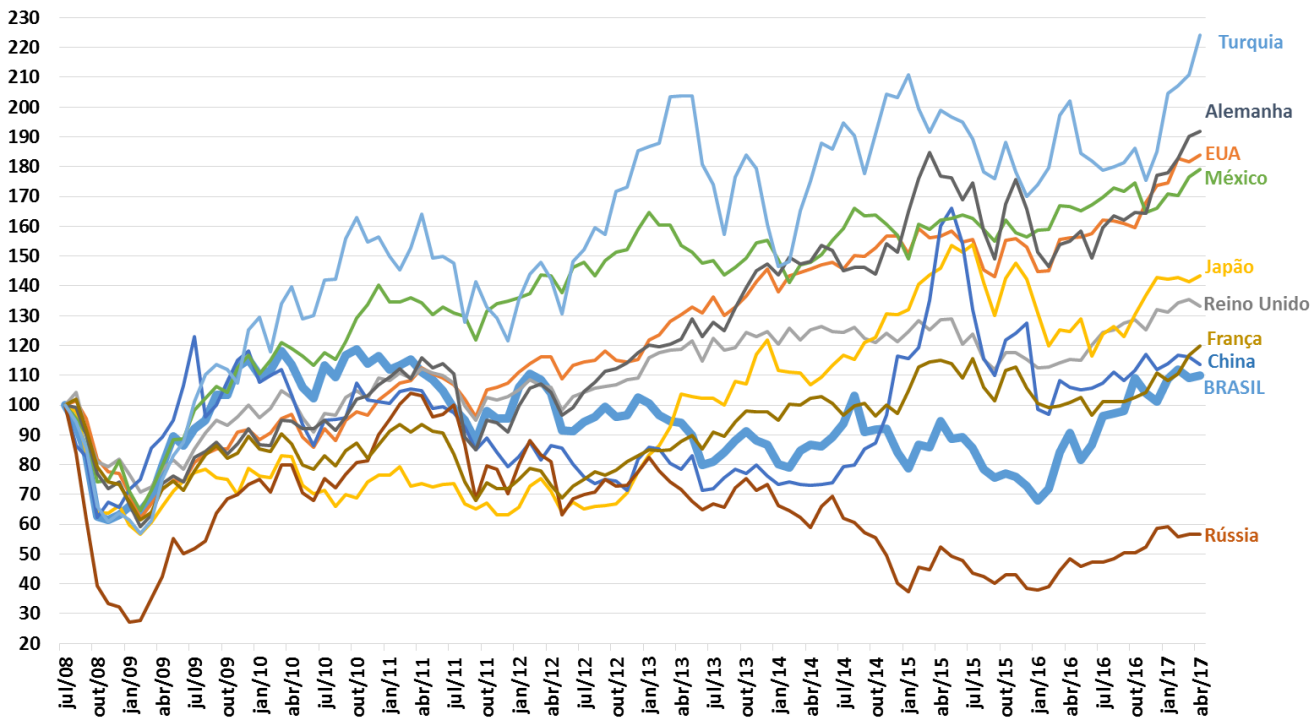
Moedas - países selecionados (Índice: mar/2008 = 100)



Fonte: Bloomberg.

# Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: jun/2008 = 100)



Fonte: Bloomberg.

MINISTRO DO PLANEJAMENTO, DESENVOLVIMENTO E GESTÃO - **DYOGO HENRIQUE DE OLIVEIRA**

SECRETÁRIO EXECUTIVO - **ESTEVES PEDRO COLNAGO JÚNIOR**

SECRETÁRIO DE PLANEJAMENTO E ASSUNTOS ECONÔMICOS (SEPLAN) - **MARCOS ADOLFO RIBEIRO FERRARI**  
CHEFE DE GABINETE DA SEPLAN - **ELY ARIMA TAKASAKI**

DIRETOR DE ASSUNTOS MACROECONÔMICOS (DEMAC) - **FÁBIO RIBEIRO SERVO**  
DIRETOR DE ASSUNTOS MICROECONÔMICOS (DEMIC) - **FÁBIO MITSUO FUKUJIMA GOTO**  
DIRETOR DE ASSUNTOS FISCAIS E SOCIAIS (DESOC), SUBSTITUTO – **JÚLIO ALEXANDRE MENEZES DA SILVA**  
DIRETOR DE ASSUNTOS TRANSVERSAIS E TERRITORIAIS (DETER) - **ROBERTO ENDRIGO ROSA**  
DIRETOR DE PLANEJAMENTO E AVALIAÇÃO (DEPLAN) - **CLAUDIO EVANGELISTA DE CARVALHO**

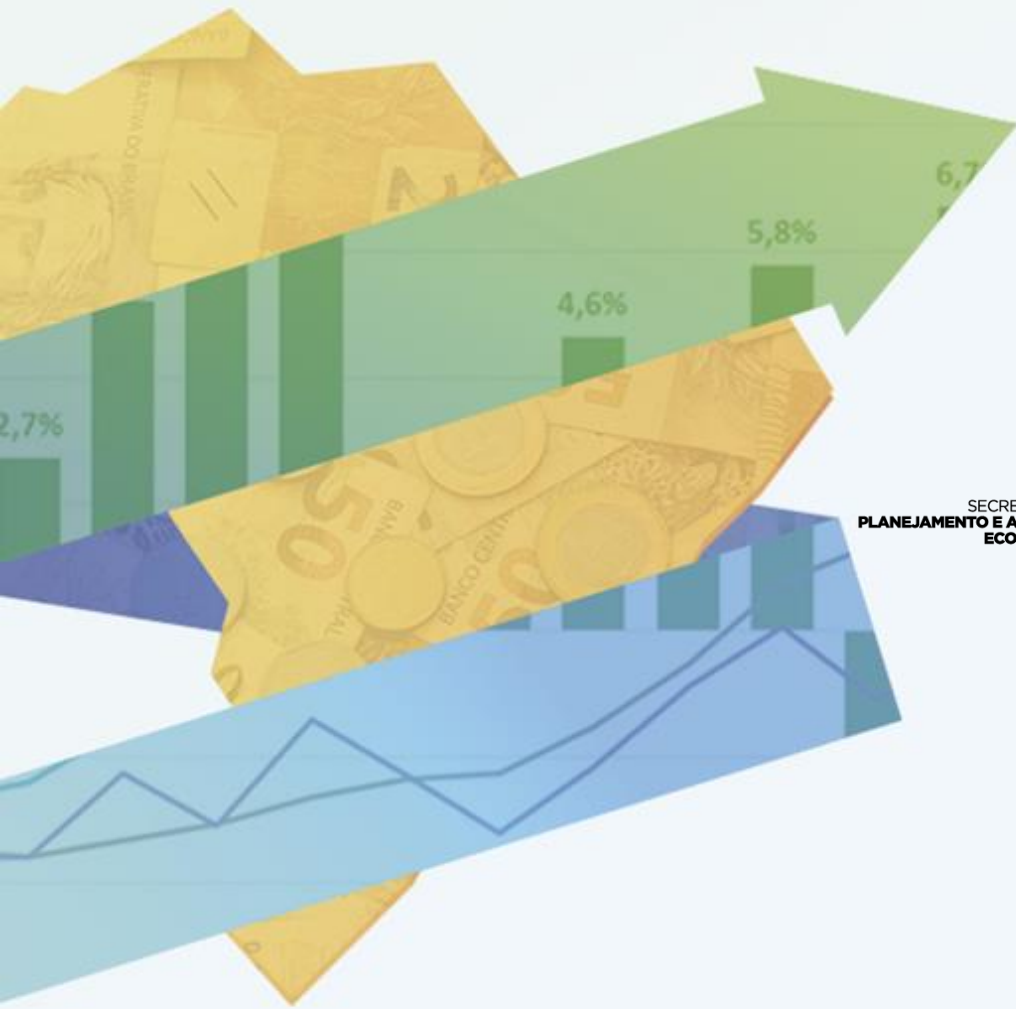
DEMAC - EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

**FÁBIO RIBEIRO SERVO**  
**FAUSTO JOSÉ ARAUJO VIEIRA**  
**DIEGO COTA PACHECO**  
**ELDER LINTON ALVES DE ARAÚJO**  
**SILAS FRANCO DE TOLEDO**  
**SÉRGIO ROSA FERRÃO**  
**SURIPONGSE CHIMPLIGANOND**

ASSESSORIA ESPECIAL DE COMUNICAÇÃO SOCIAL:

**SEVERINO GOES**  
**THAISIS SOUZA**  
**CARLA SIMÕES**

CONTATO: [demac@planejamento.gov.br](mailto:demac@planejamento.gov.br)



SECRETARIA DE  
PLANEJAMENTO E ASSUNTOS  
ECONÔMICOS

MINISTÉRIO DO  
PLANEJAMENTO,  
DESENVOLVIMENTO E GESTÃO

