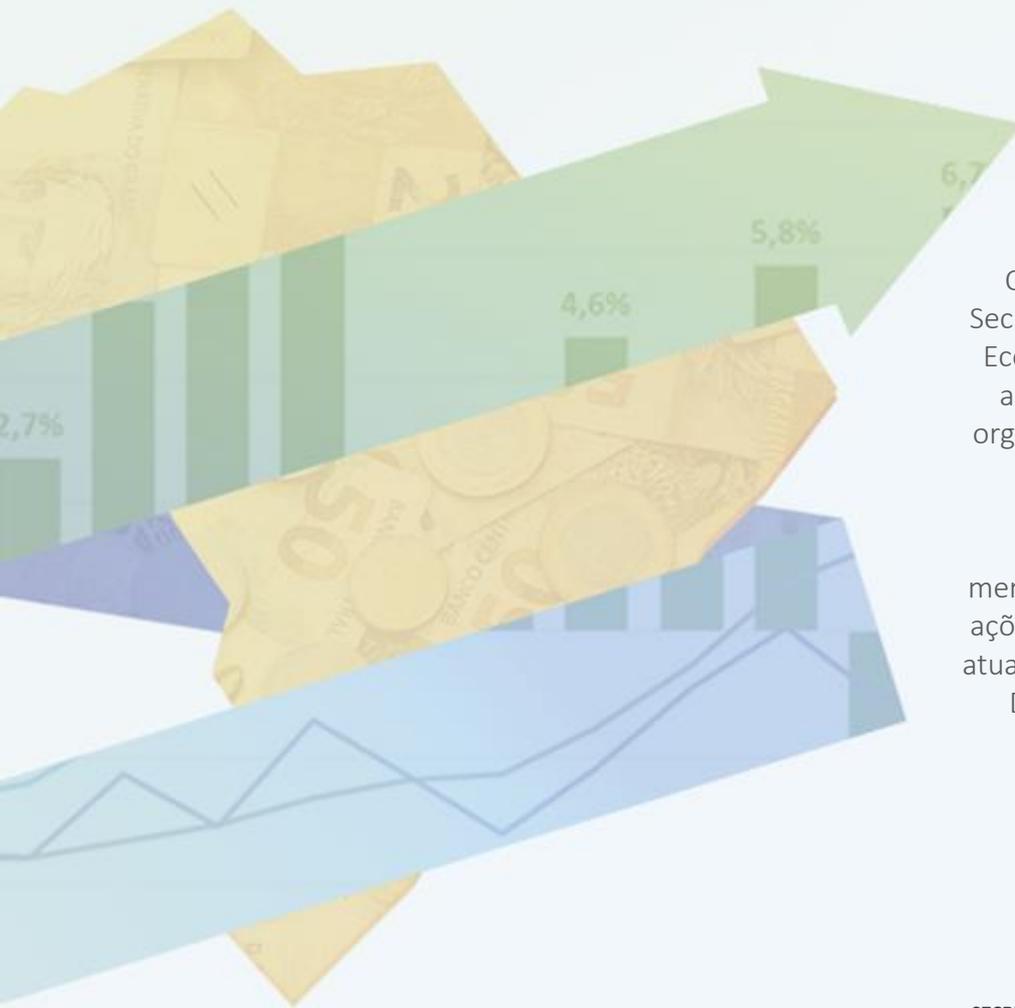




PANORAMA MACROECONÔMICO

Janeiro de 2018



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

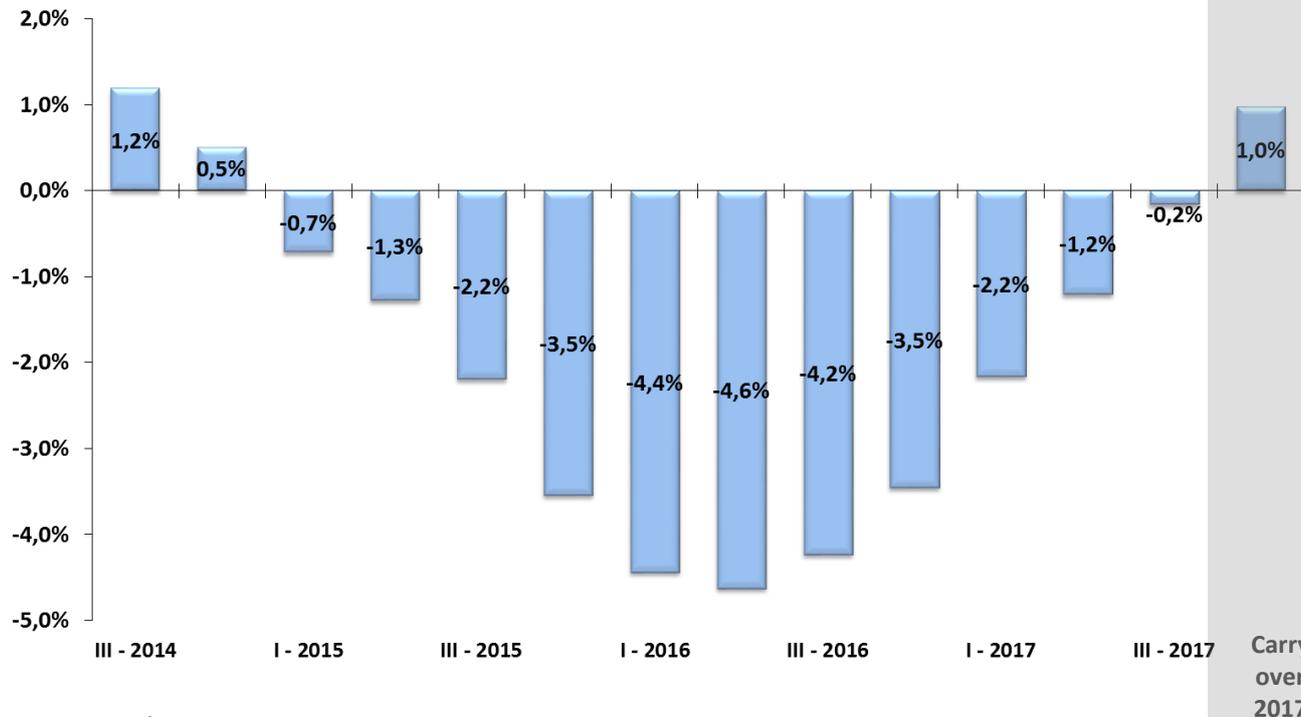
Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	42
Atividade Econômica	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	51
Atividade Econômica Mensal.....	66
Outros Indicadores de Atividade.....	76
Emprego e Renda.....	95
Preços e Inflação.....	104
Mercado de Crédito.....	118
Mercados Financeiros.....	131
Comércio Exterior.....	141
Contas Externas.....	157
Contas Públicas.....	168
Economia Internacional.....	179



DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

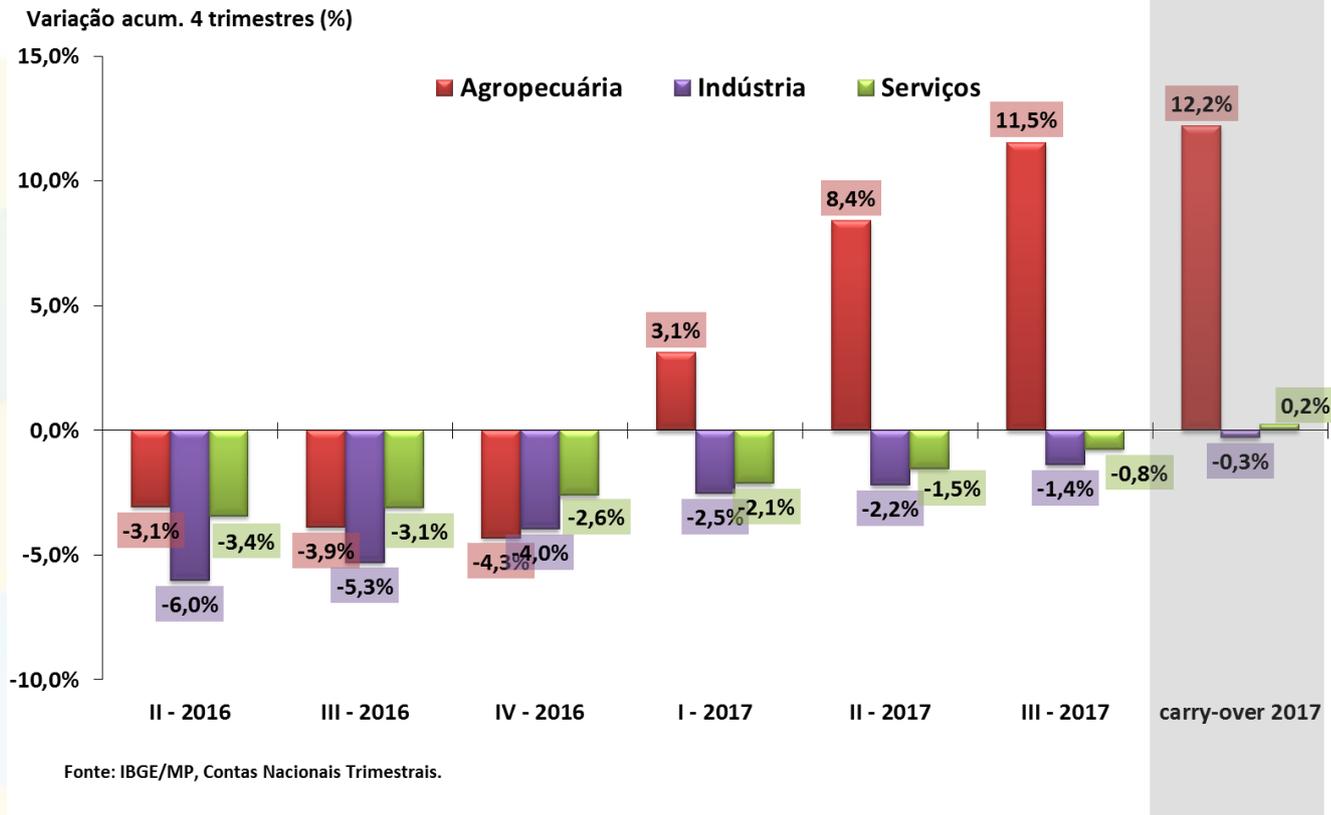
Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

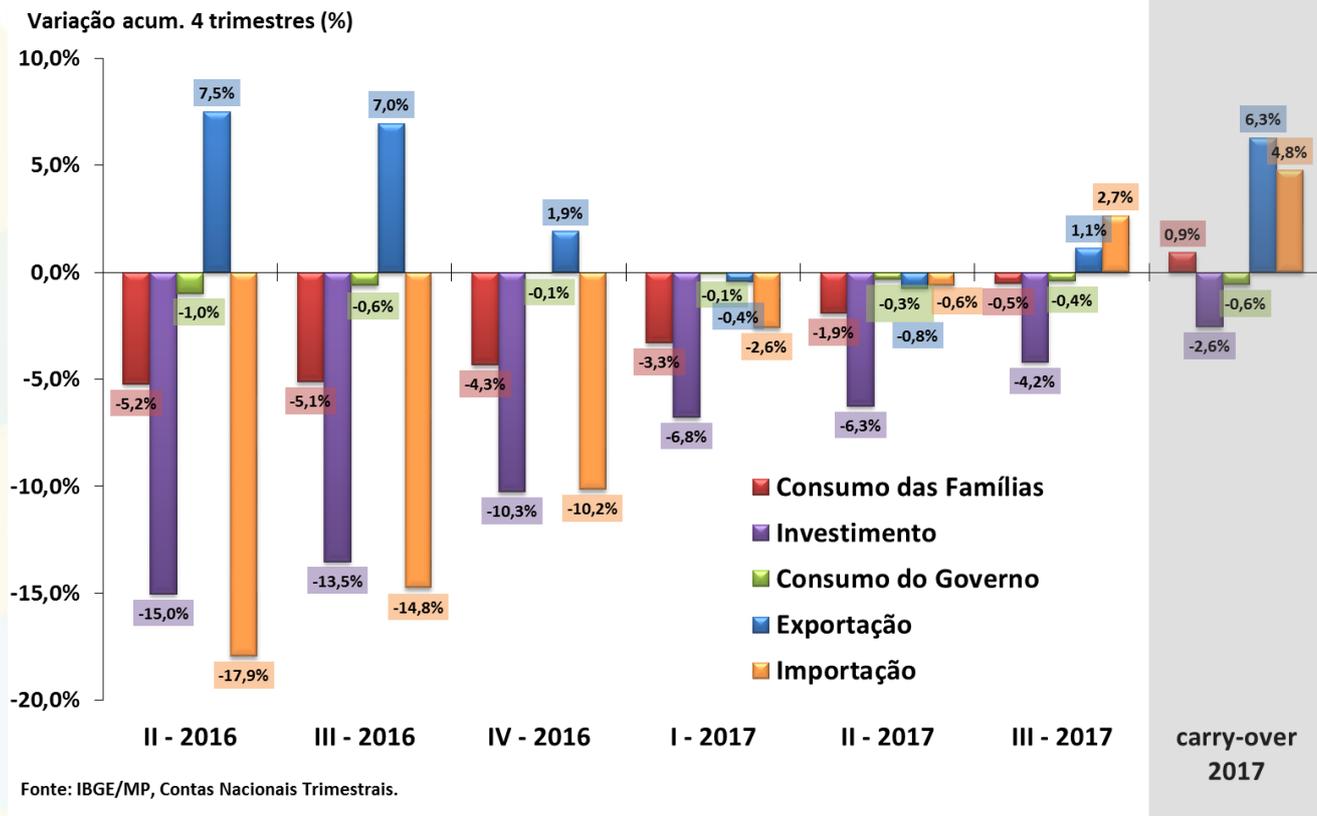


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



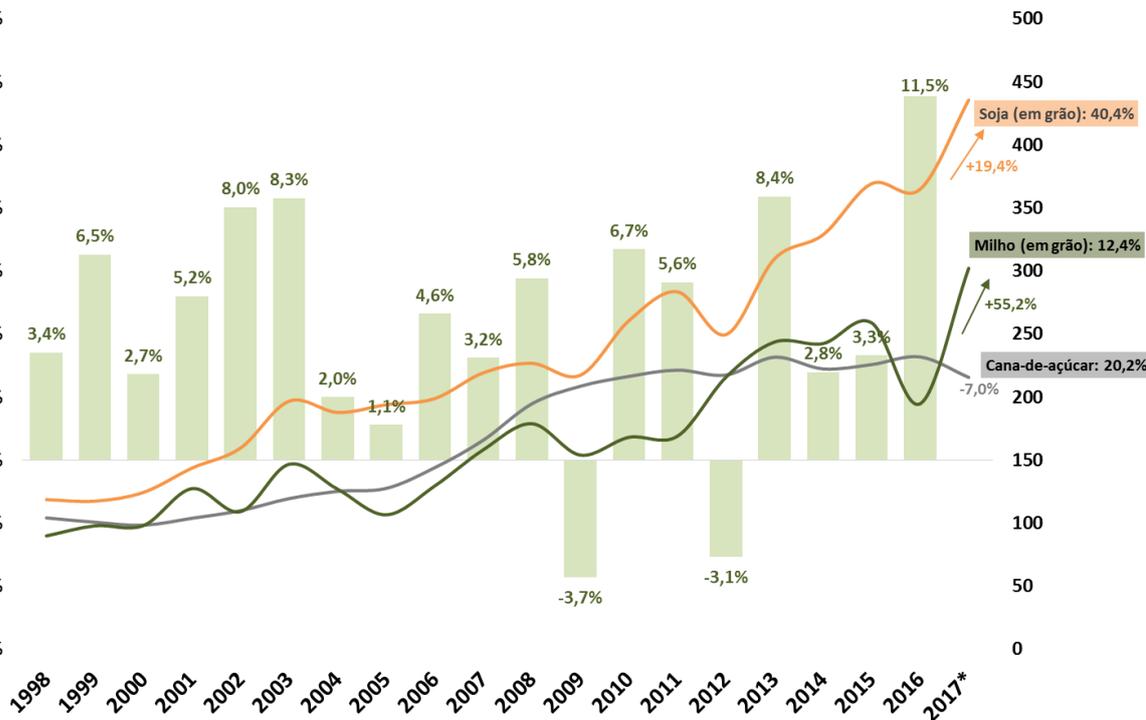
Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



PIB Agropecuário e Principais Culturas

PIB Agropecuário
Var.% anual

14,0%
12,0%
10,0%
8,0%
6,0%
4,0%
2,0%
0,0%
-2,0%
-4,0%
-6,0%

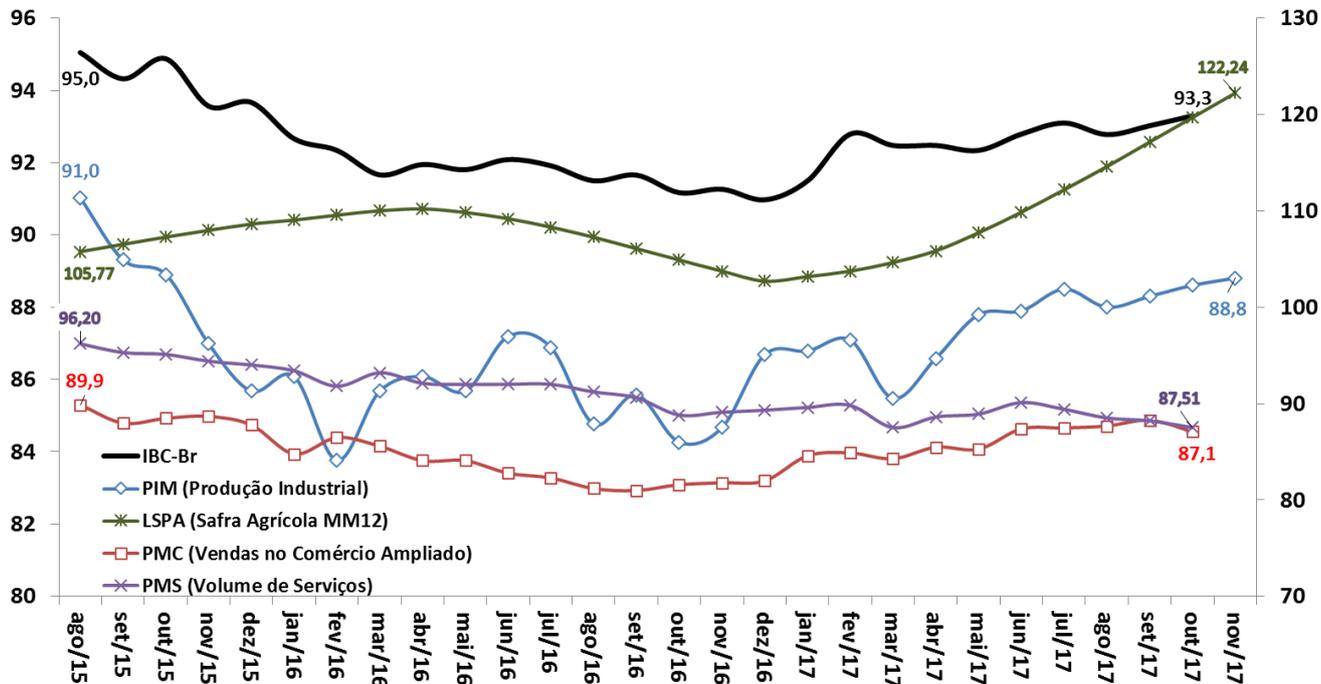


Fonte: IBGE/MP. *LSPA - previsão da safra de grãos de novembro/2017.

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)

Safra Agrícola (MM12), 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)

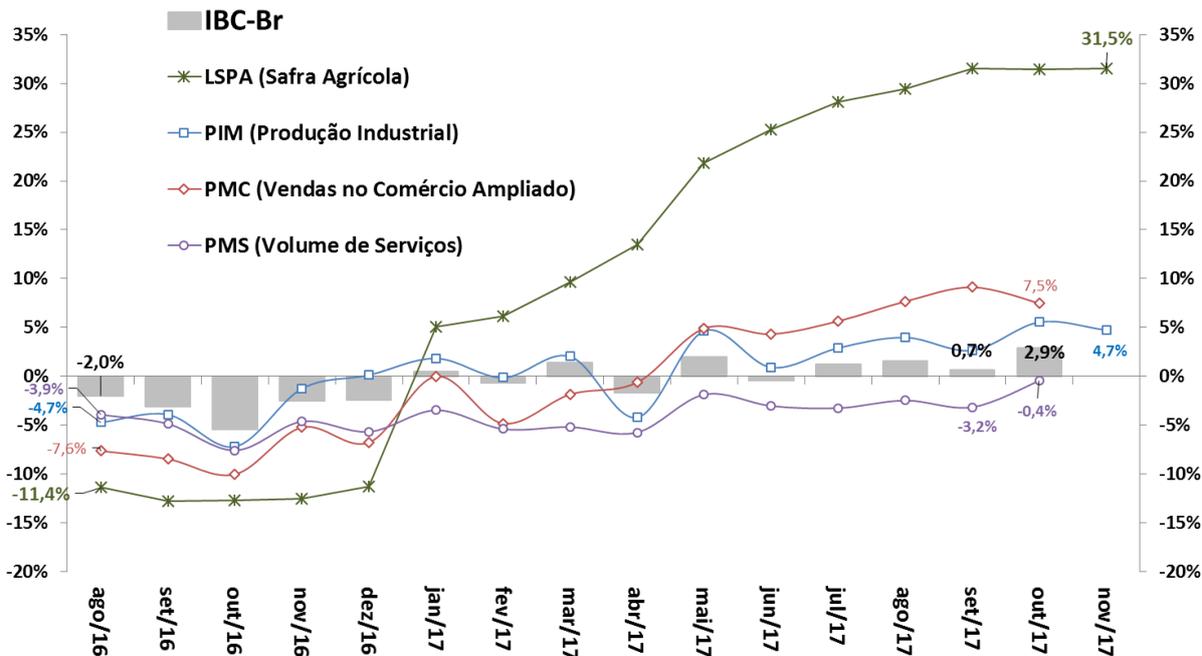
Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br

Varição em 12 meses (%)

LSPA, PIM, PMC e PMS

Varição em 12 meses (%)

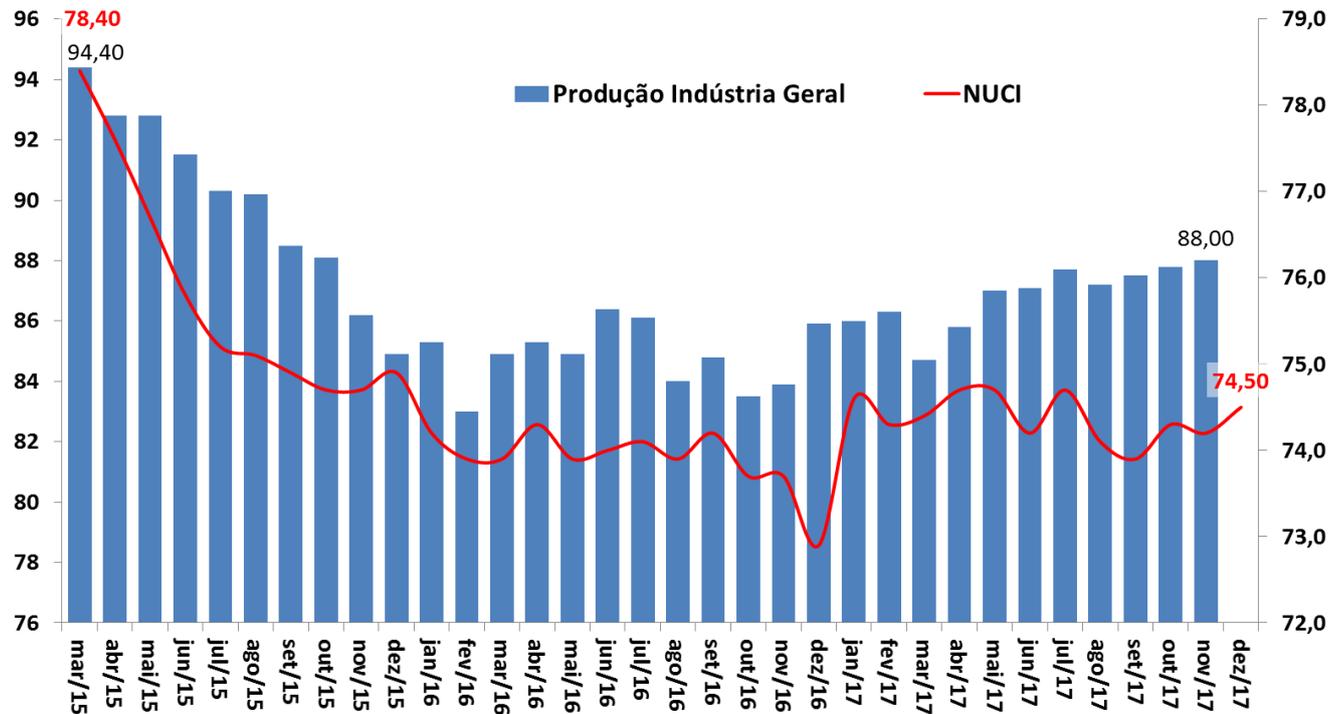


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

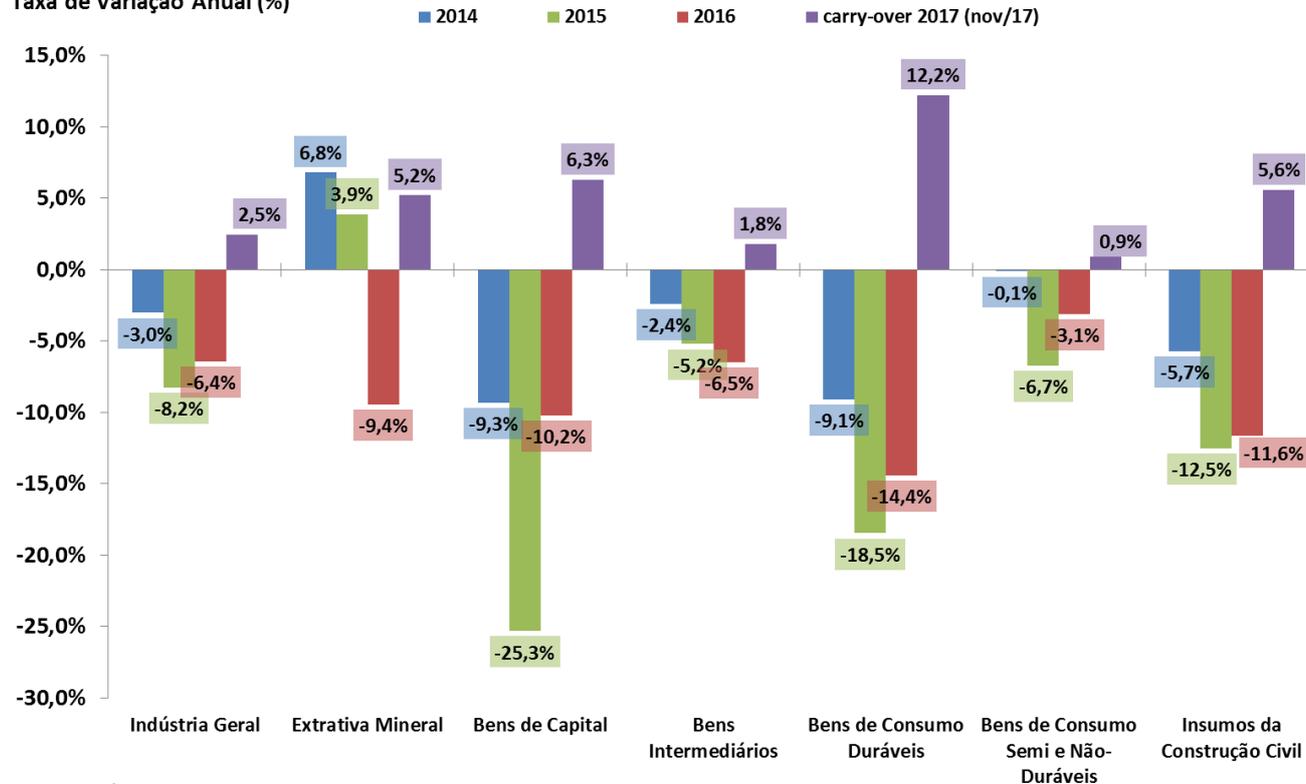
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal



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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

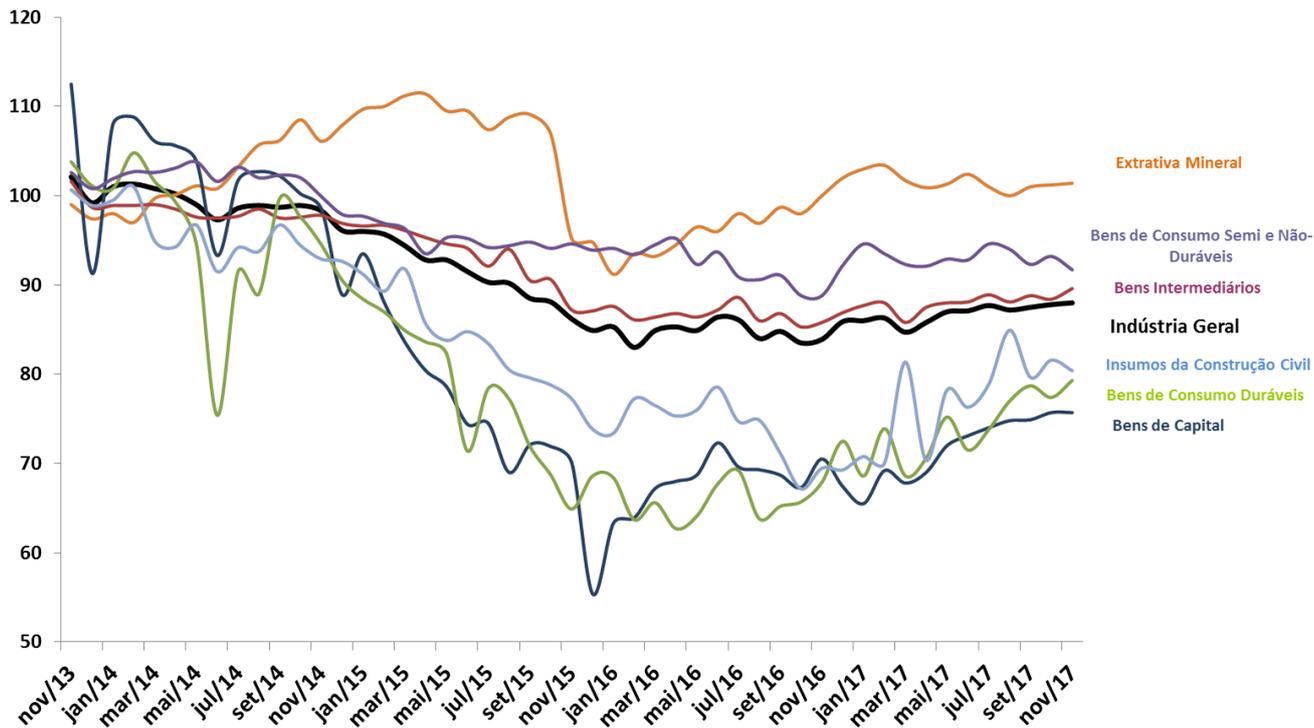
Taxa de Variação Anual (%)



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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

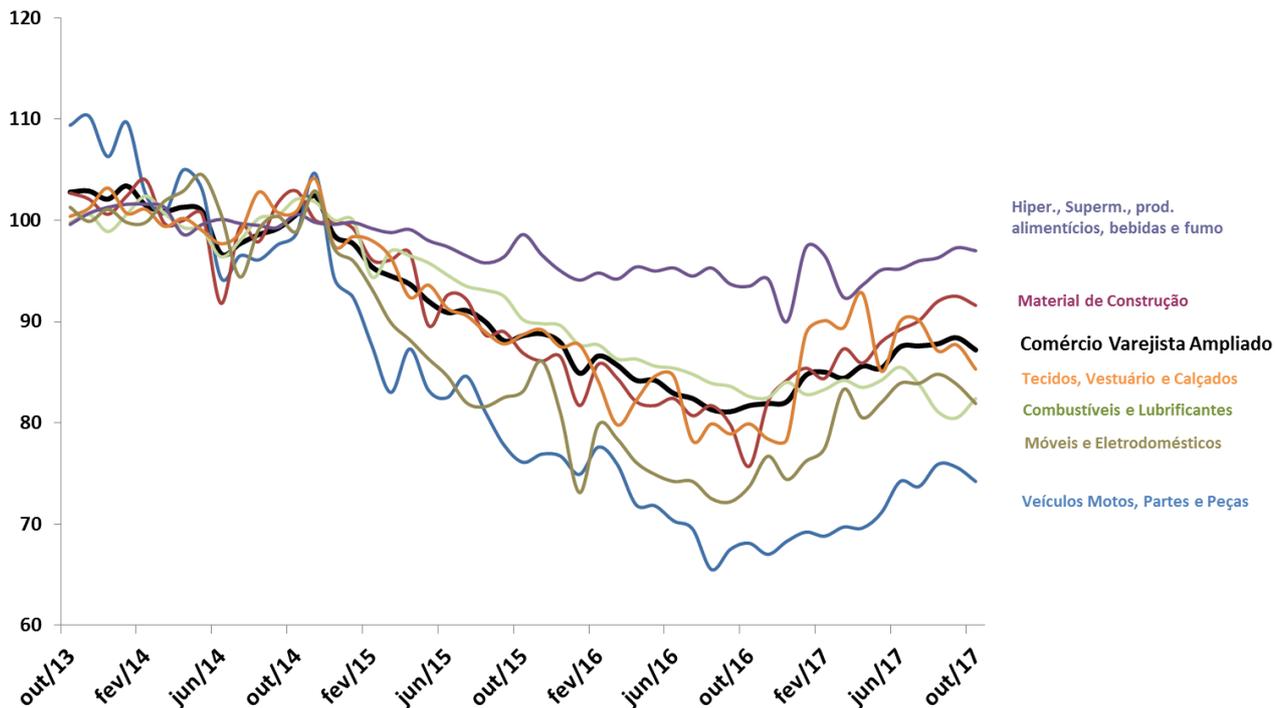
Produção Industrial por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

Vendas no Comércio e Subsetores

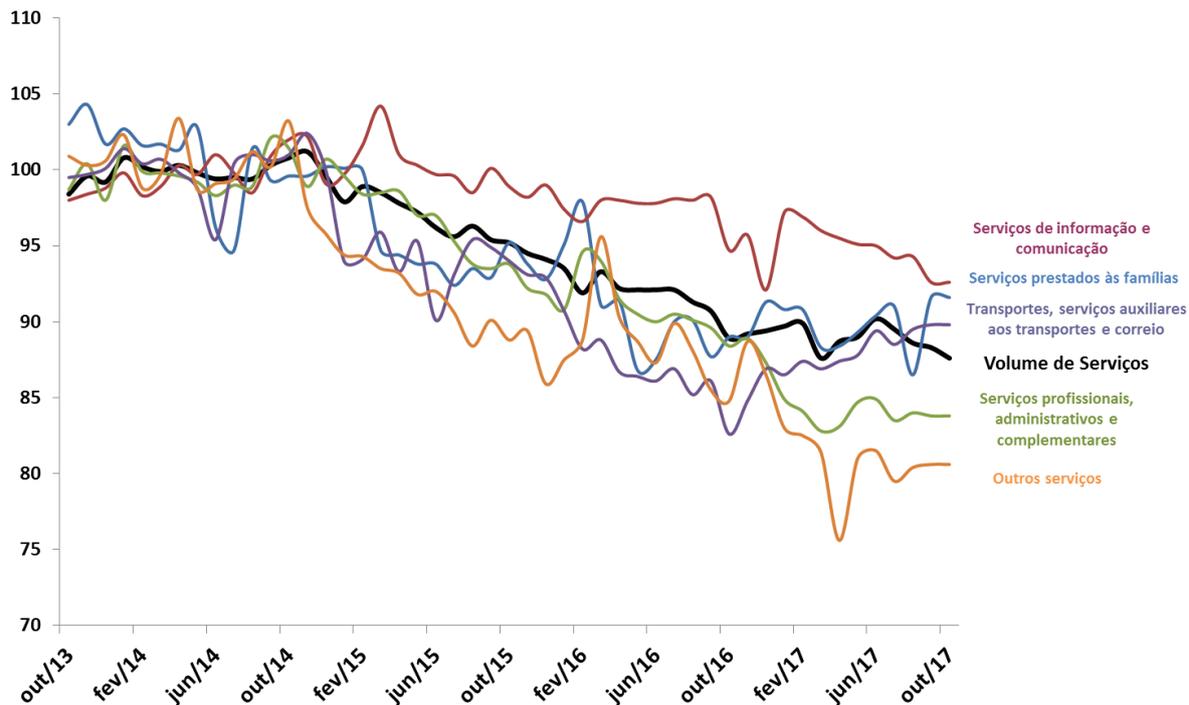
Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

Volume de Serviços e Subsetores

Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)

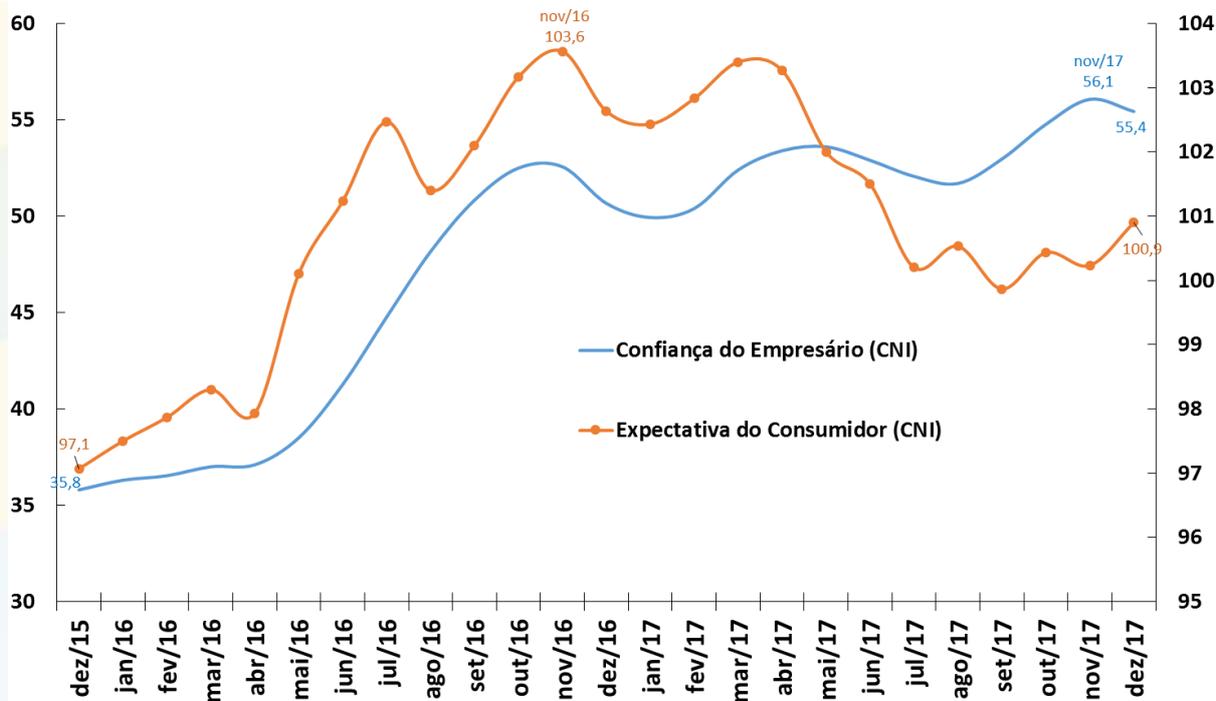


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

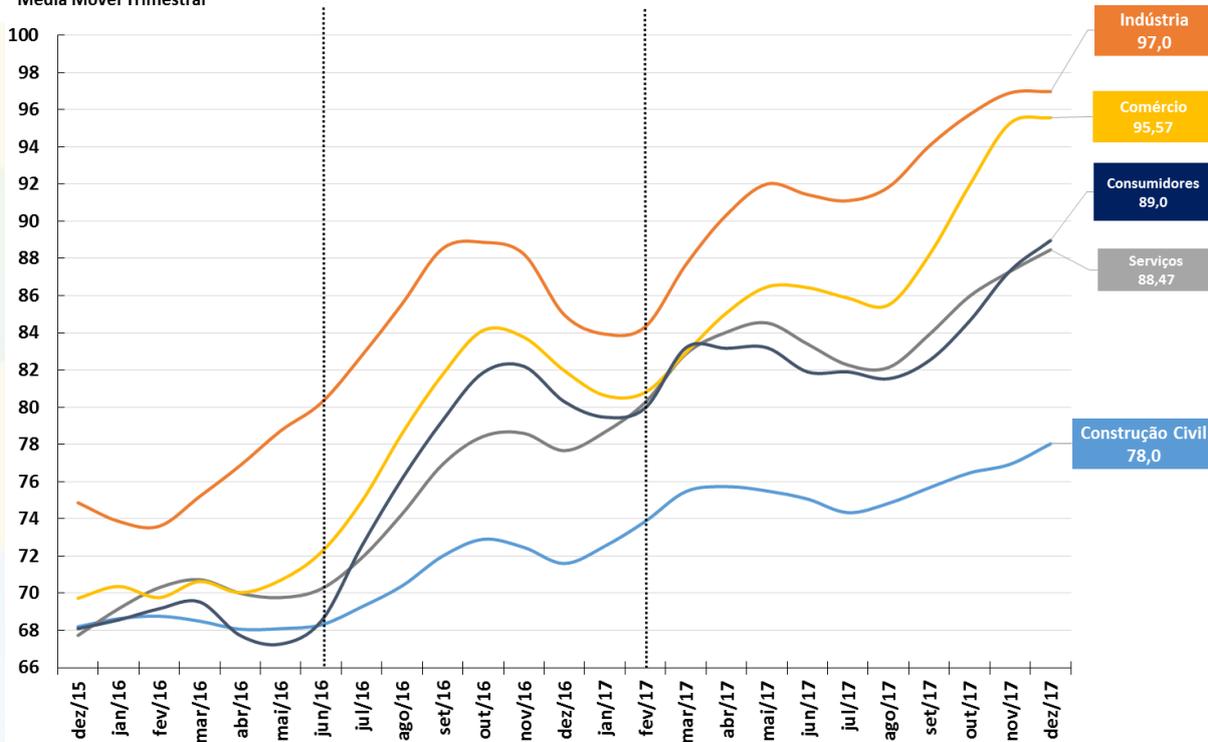
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-F
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

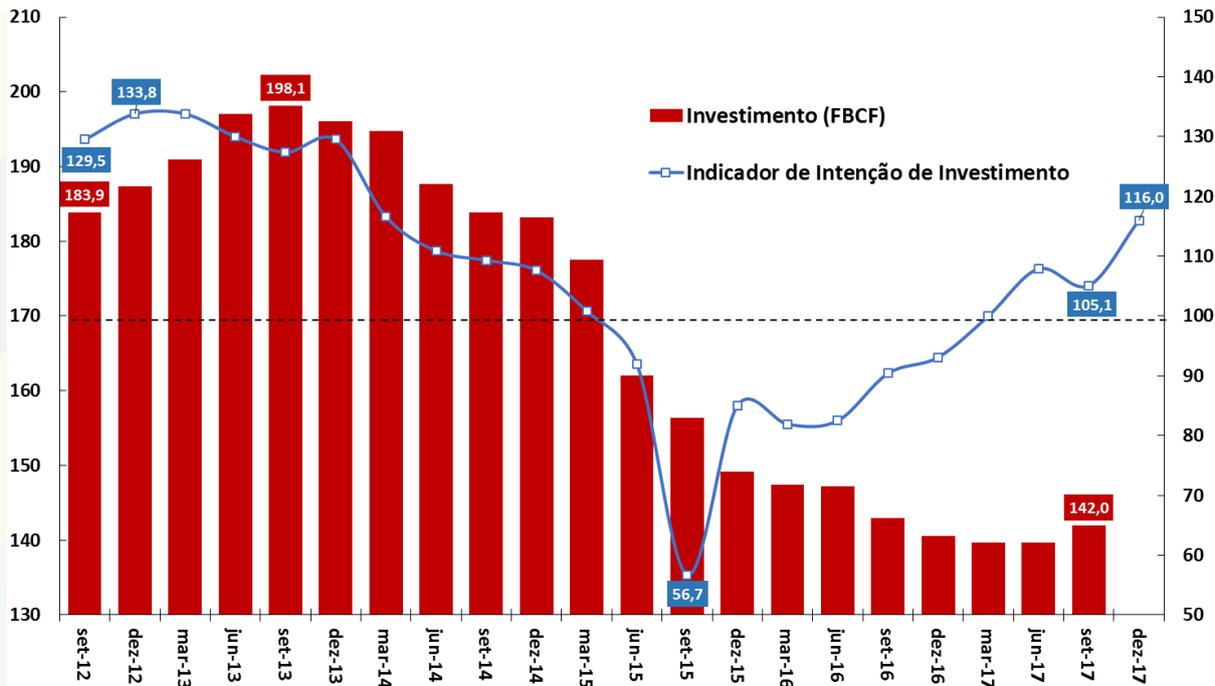
FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

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*

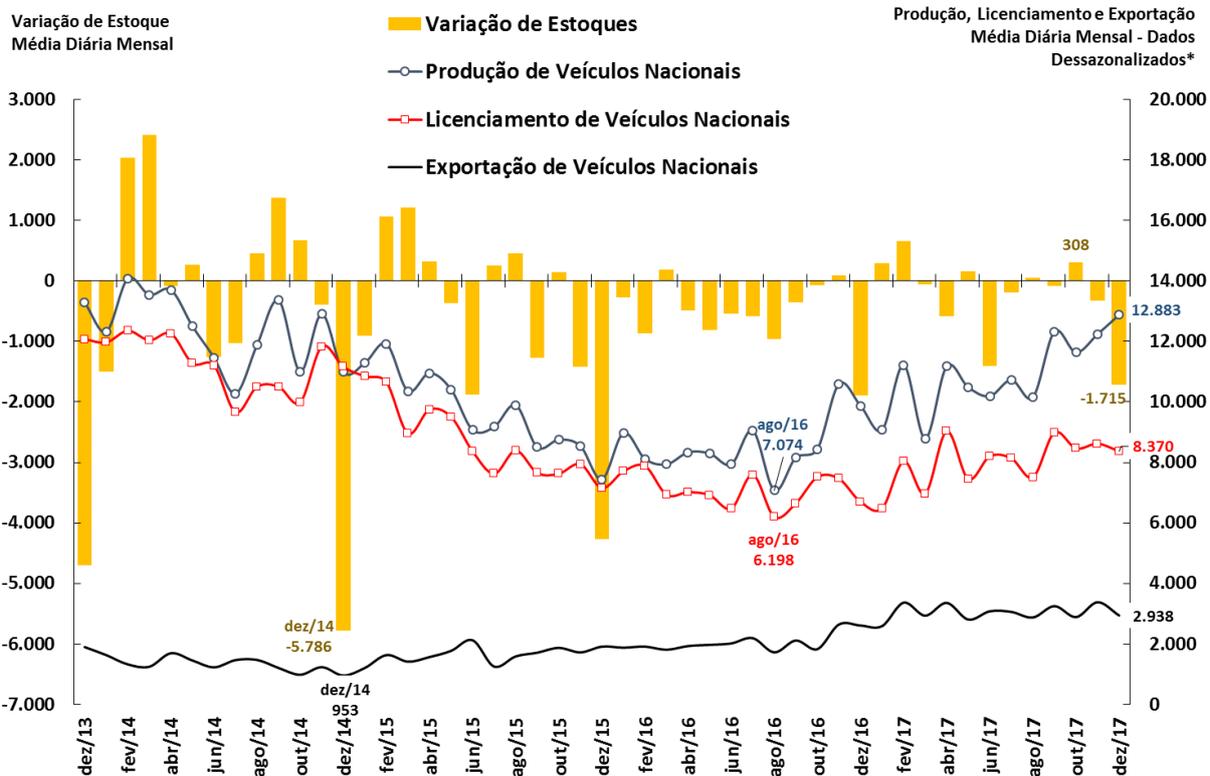
Sondagem de Investimentos IBRE-FGV



Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

Produção da Indústria Automotiva

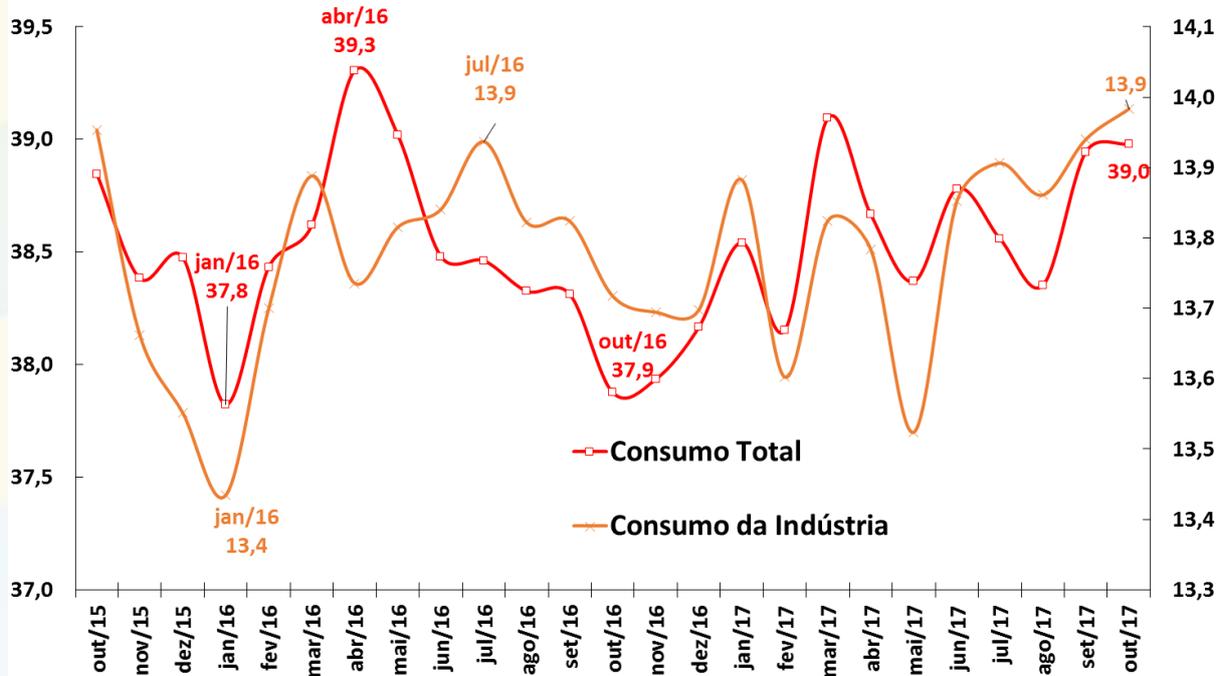


Fonte: Anfavea e Fenabrave. *Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

Consumo de Energia Elétrica

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

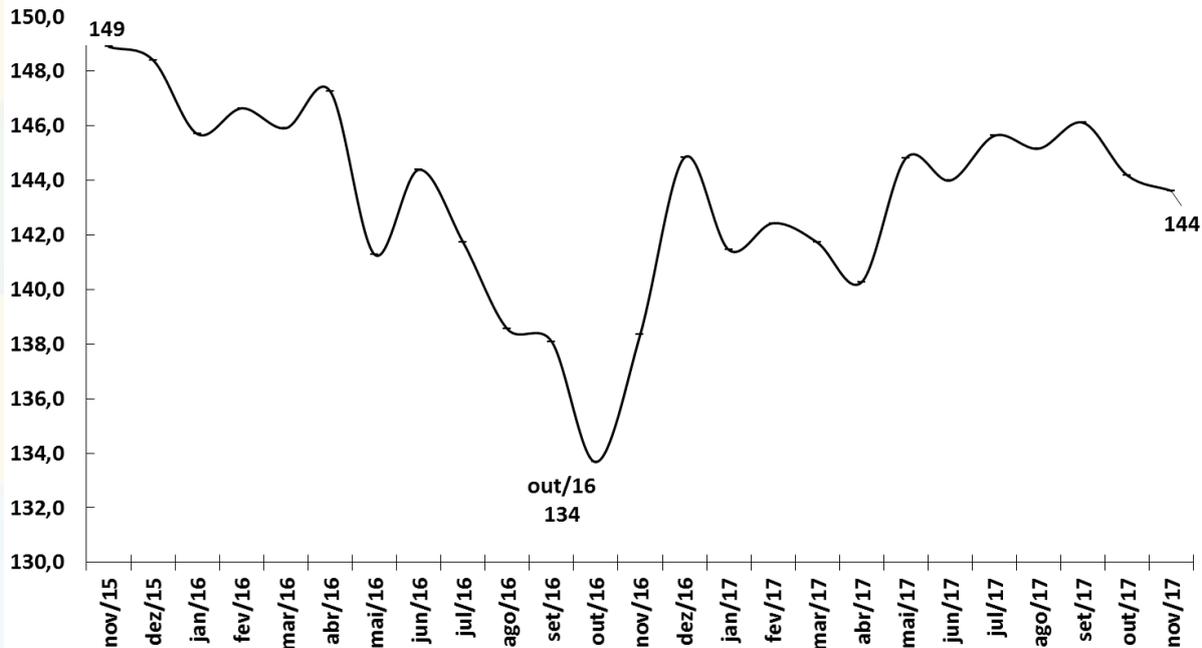
Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



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

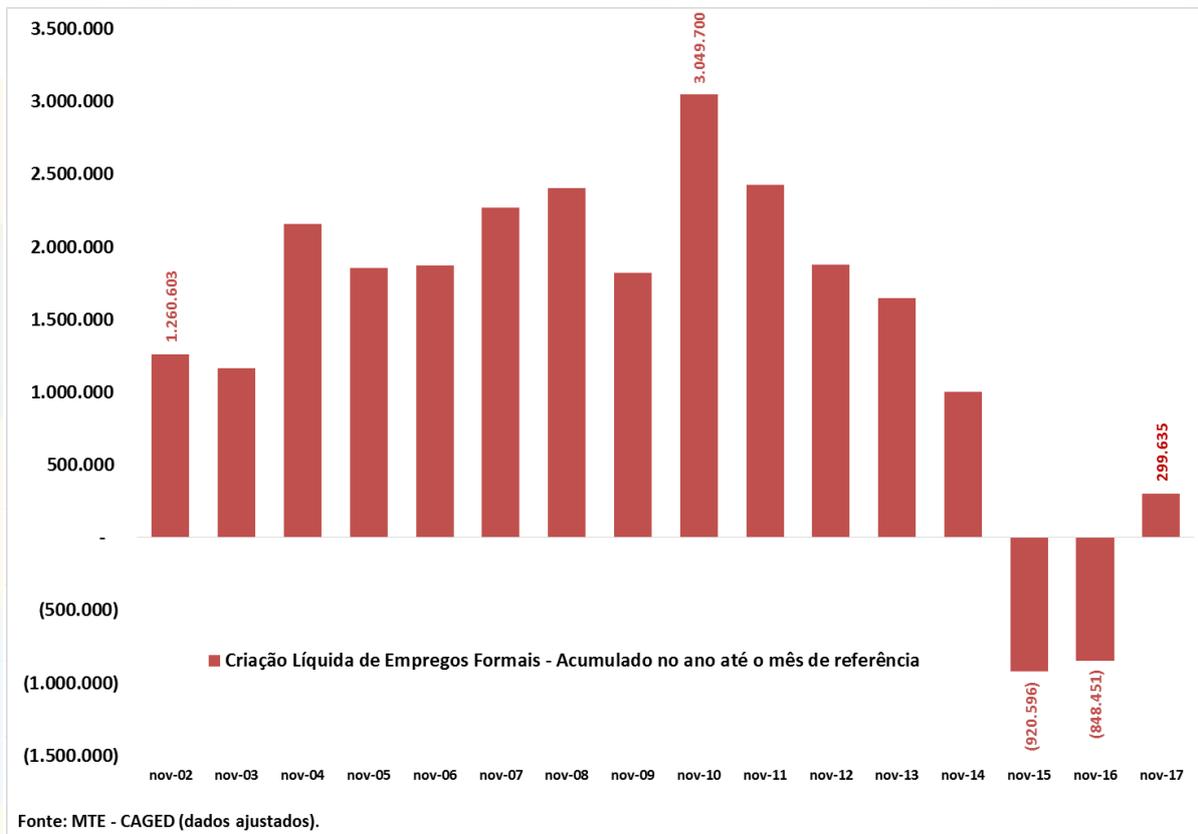
Fluxo de Veículos Pesados

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

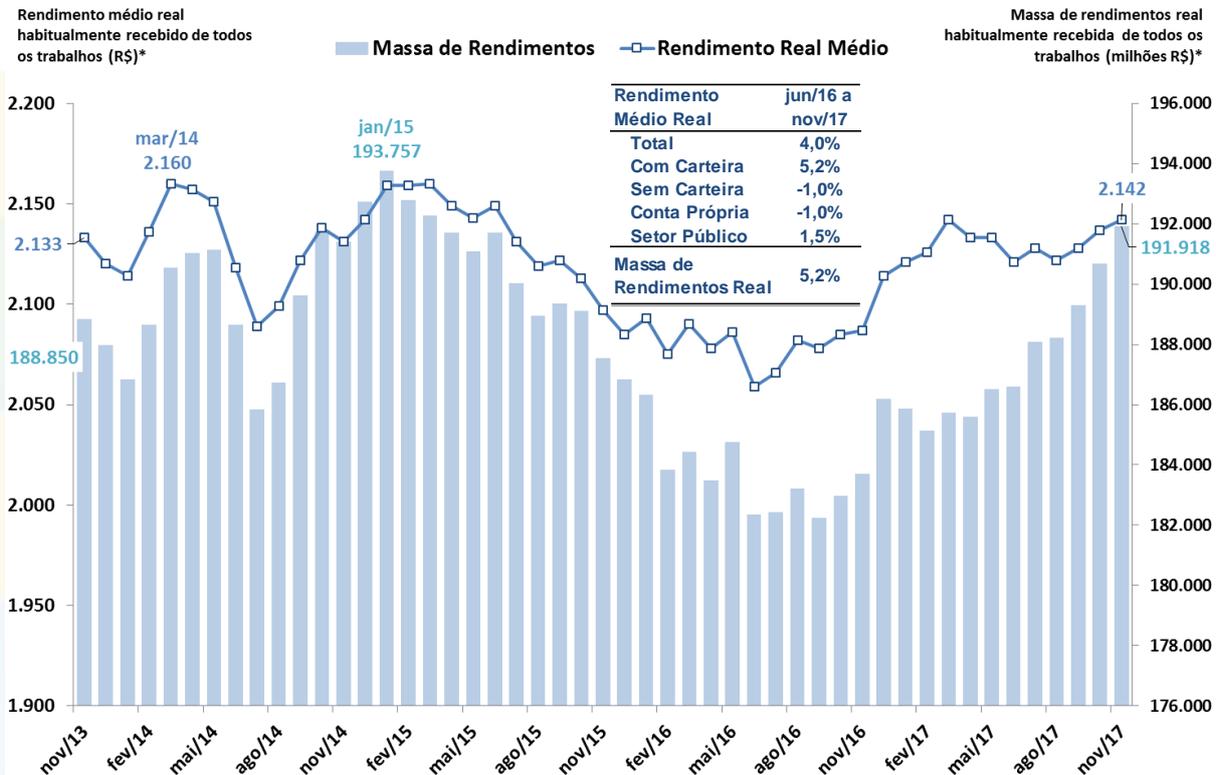


Fonte: ABCR.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego



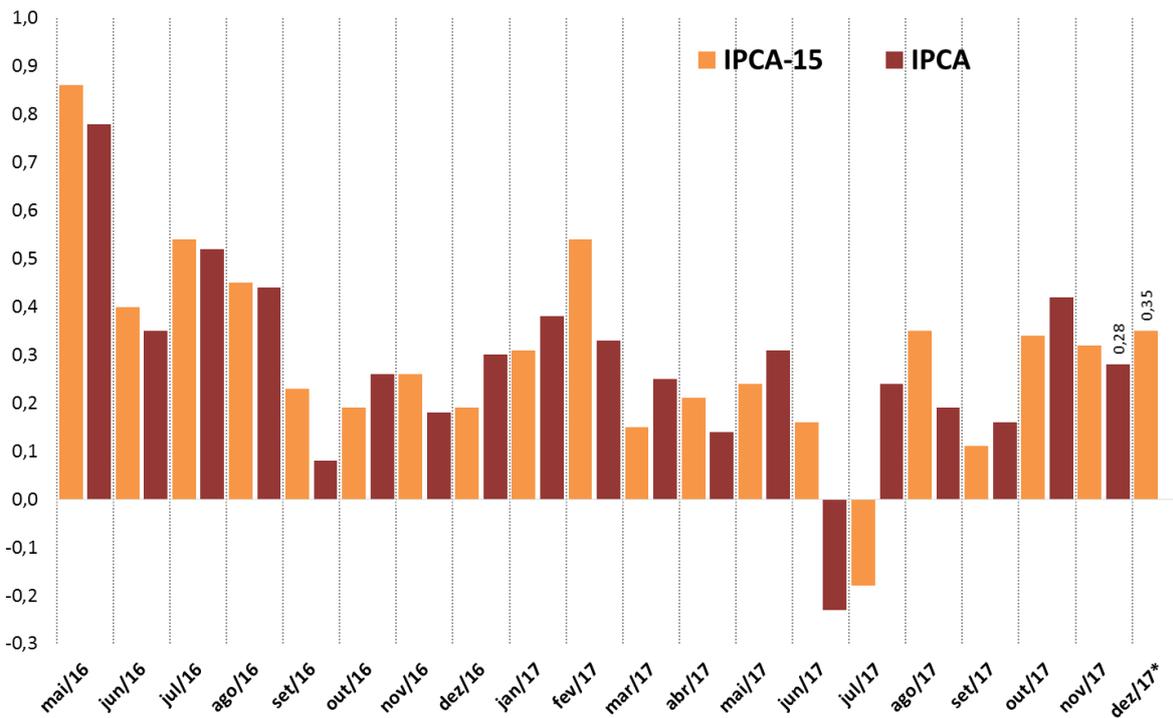
Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

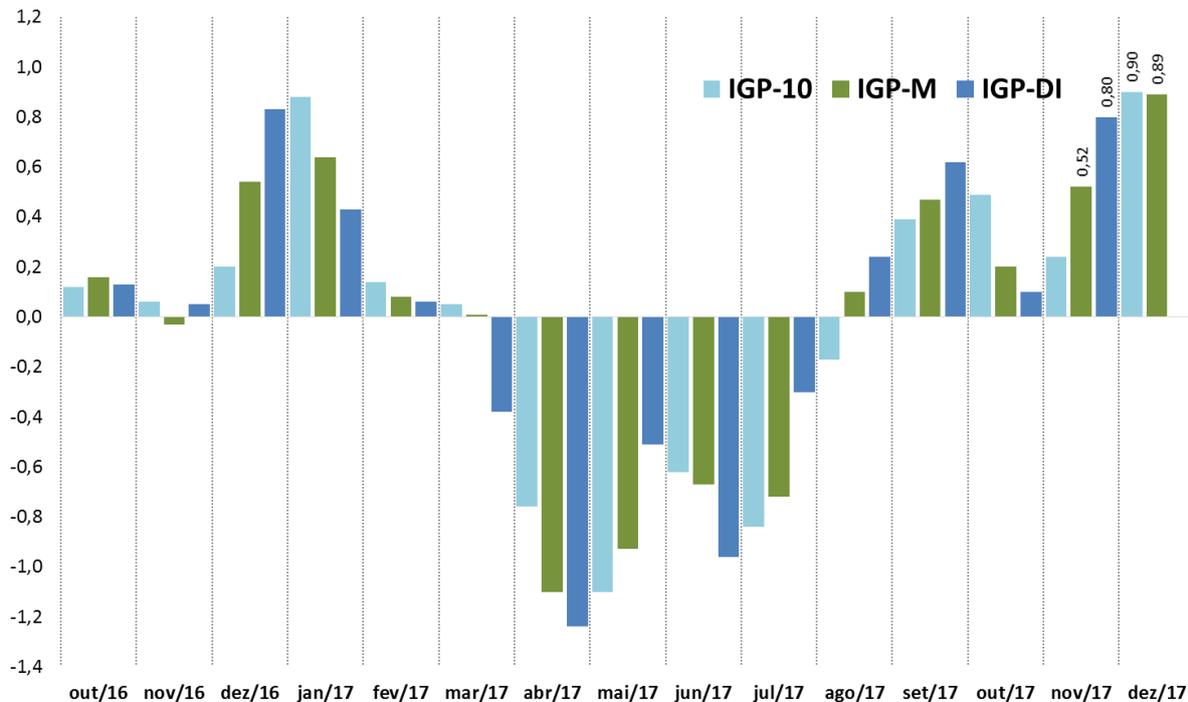
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

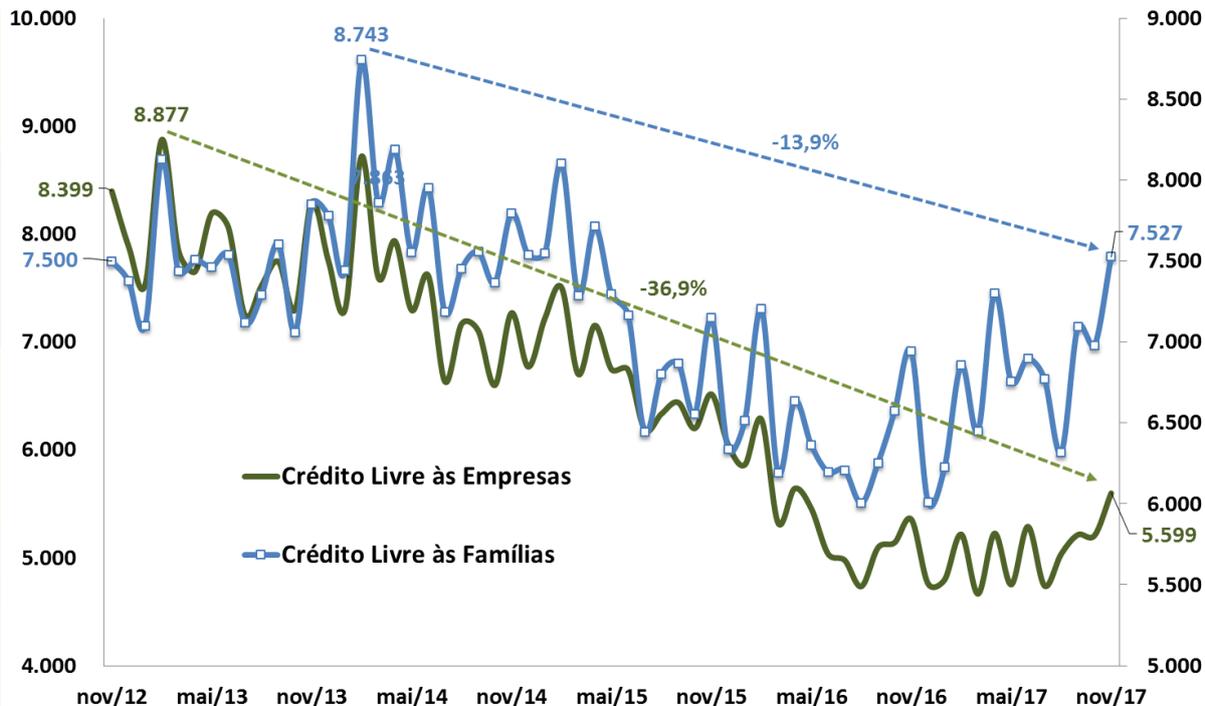


Fonte: FGV.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

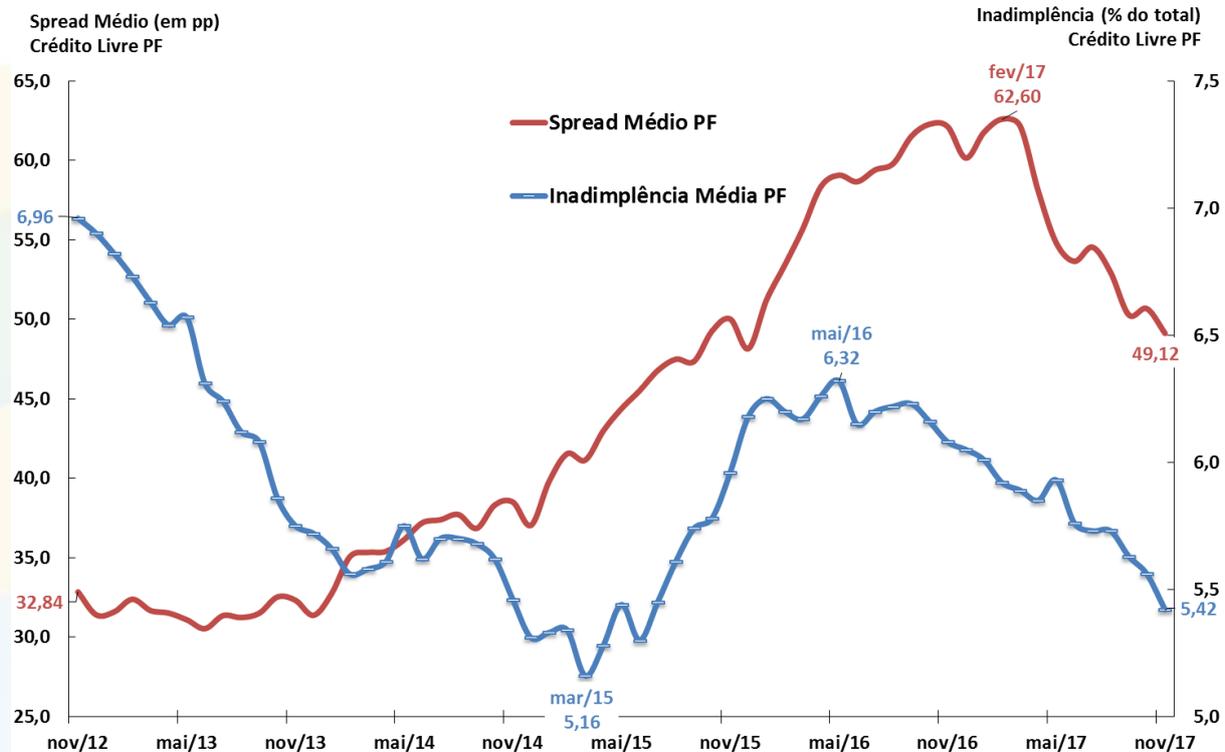
Crédito Livre às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

Crédito Livre 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.

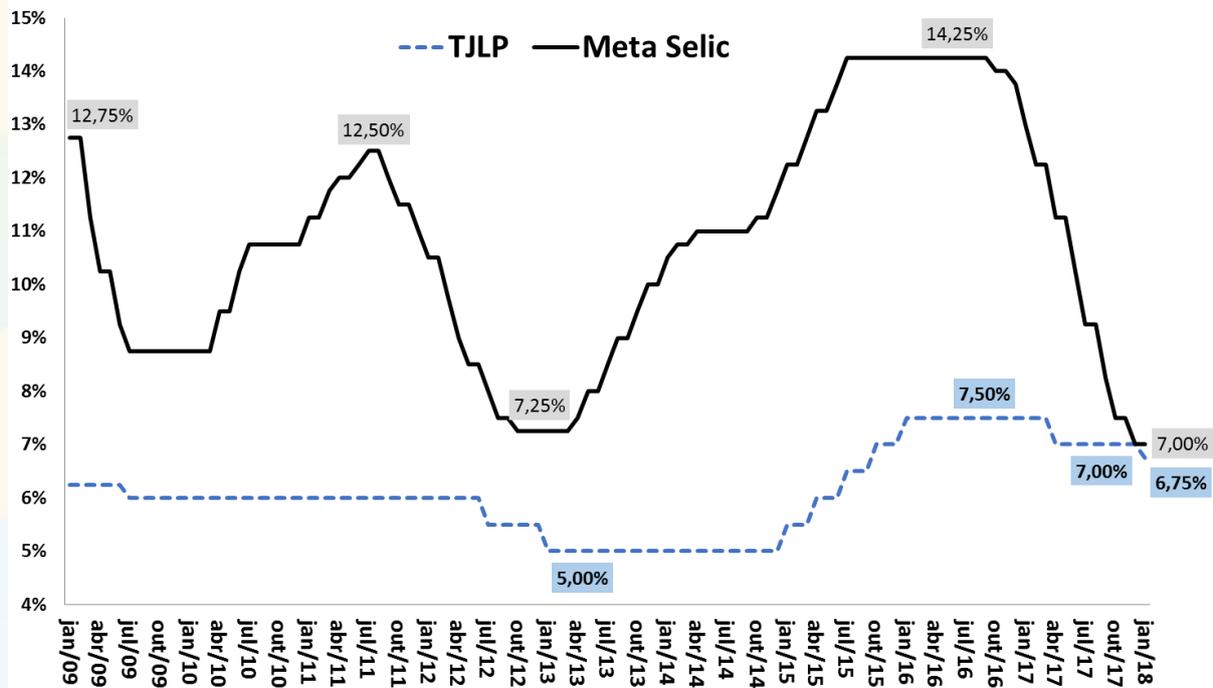
Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

Juros - Selic e TJLP
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.

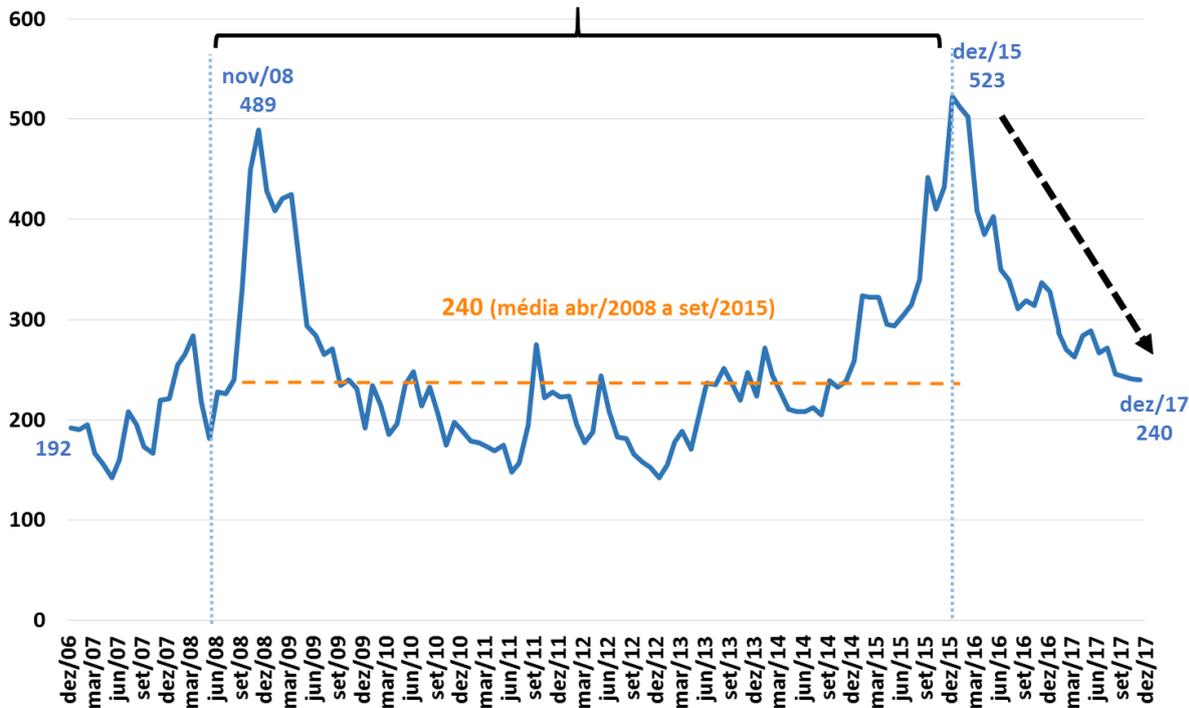
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

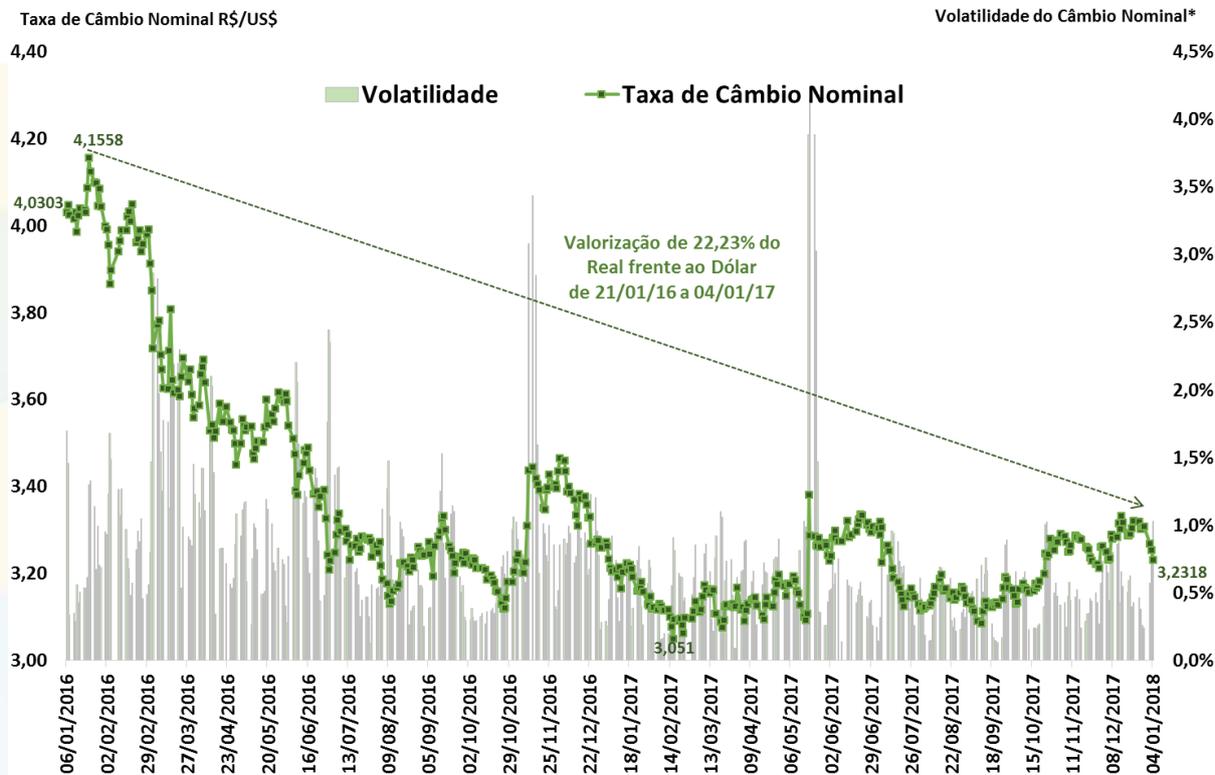
EMBi+ Brasil (spread p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: JPMorgan.

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

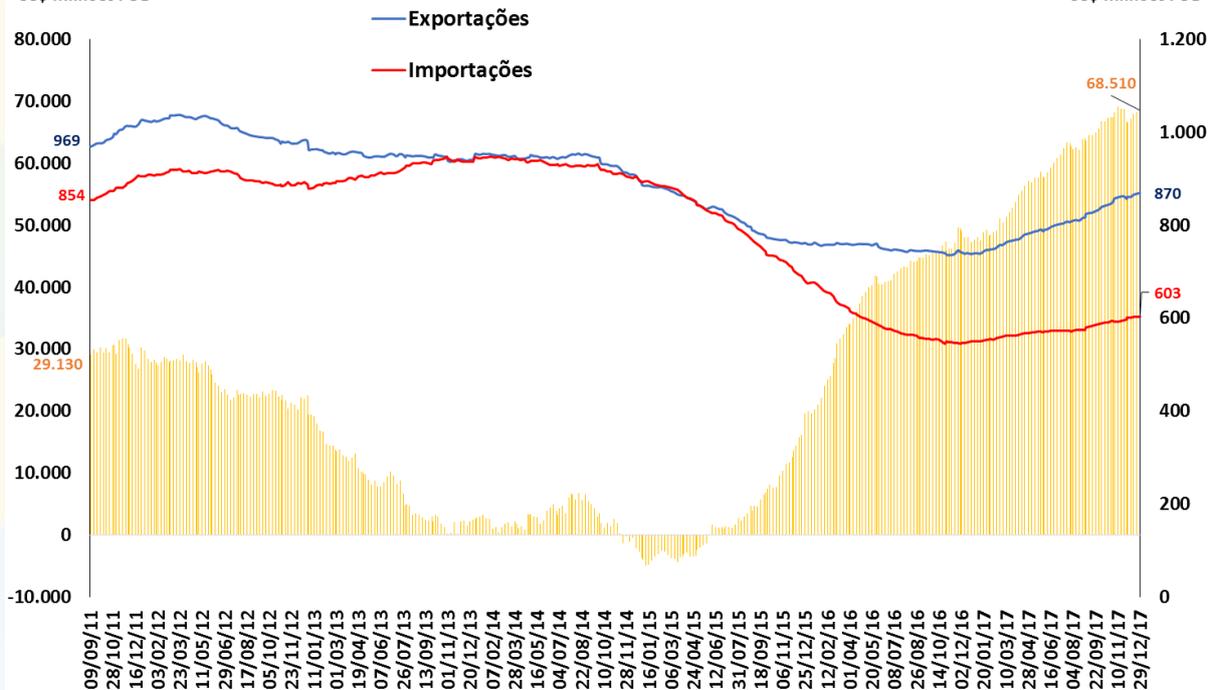


Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

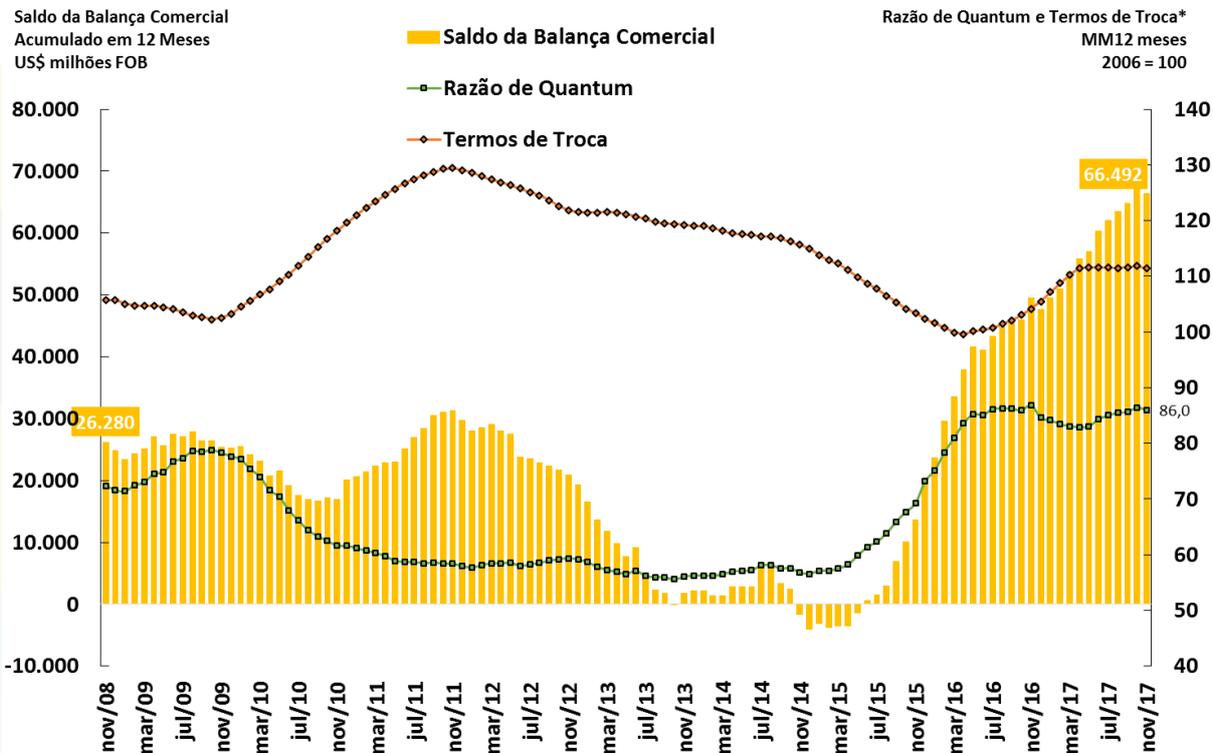
Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 52 Semanas
US\$ milhões FOB

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



Fonte: SECEX/MDIC.

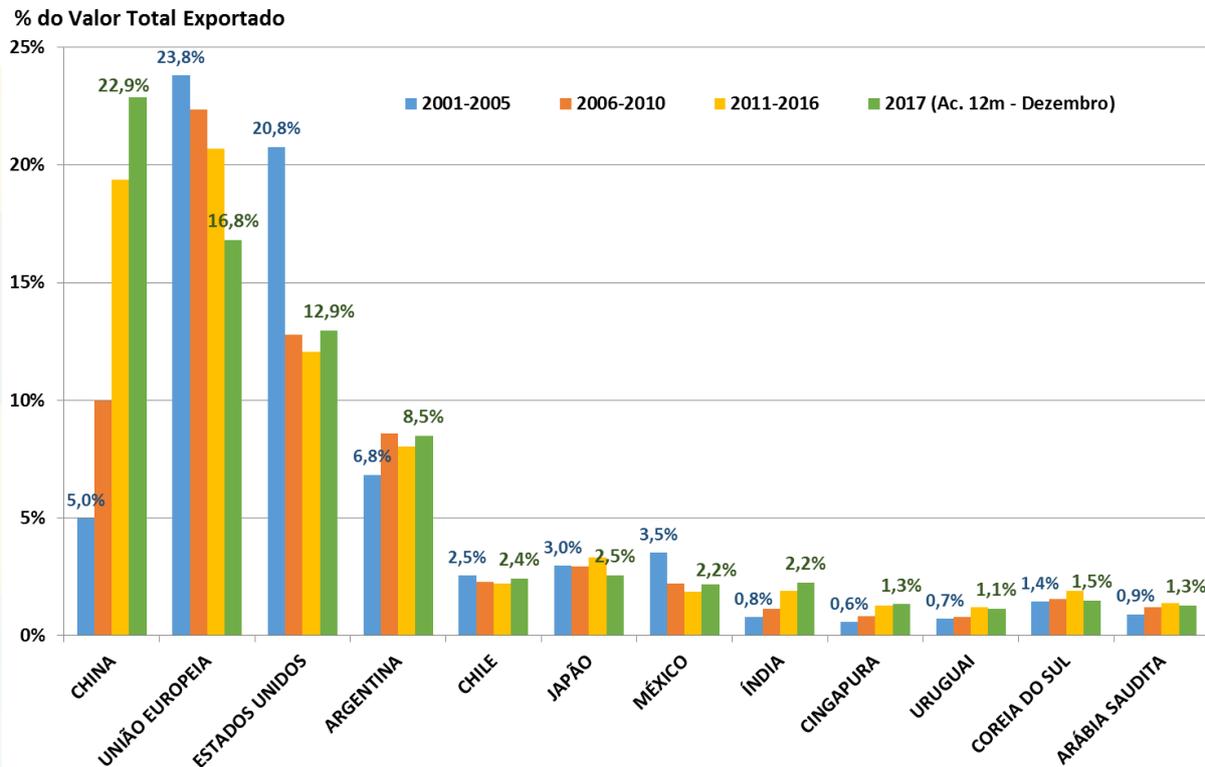
Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca



Fonte: BCB e FUNCEX.

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

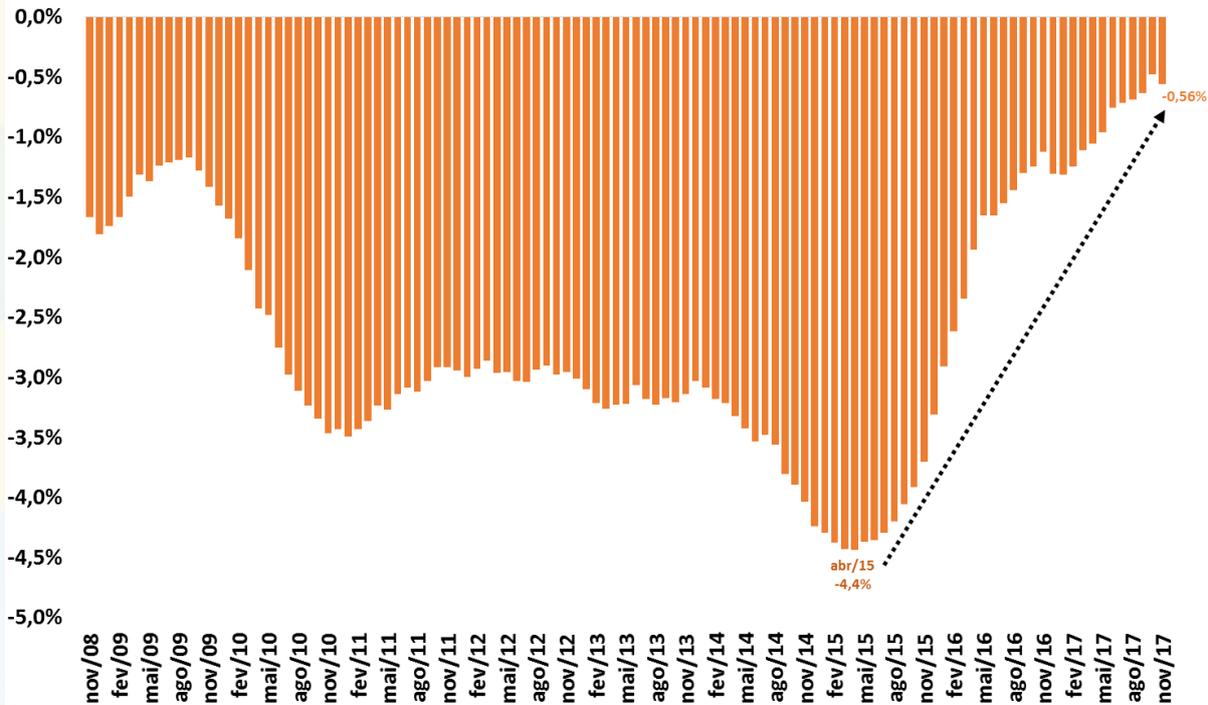
Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

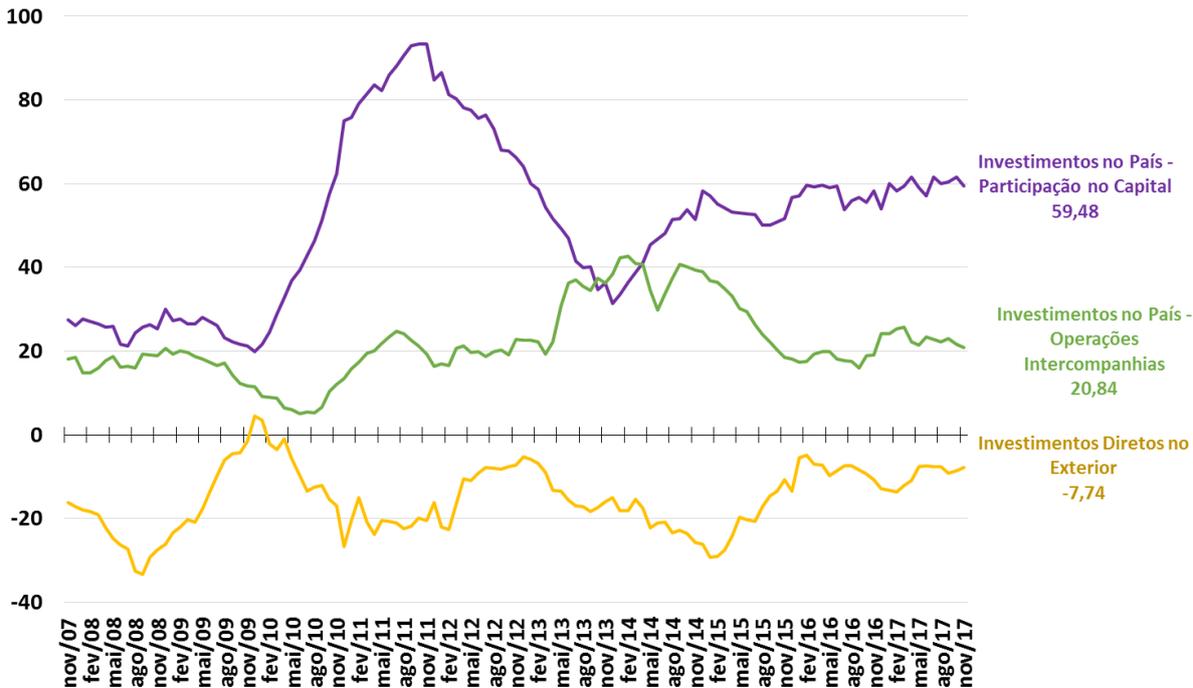
Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

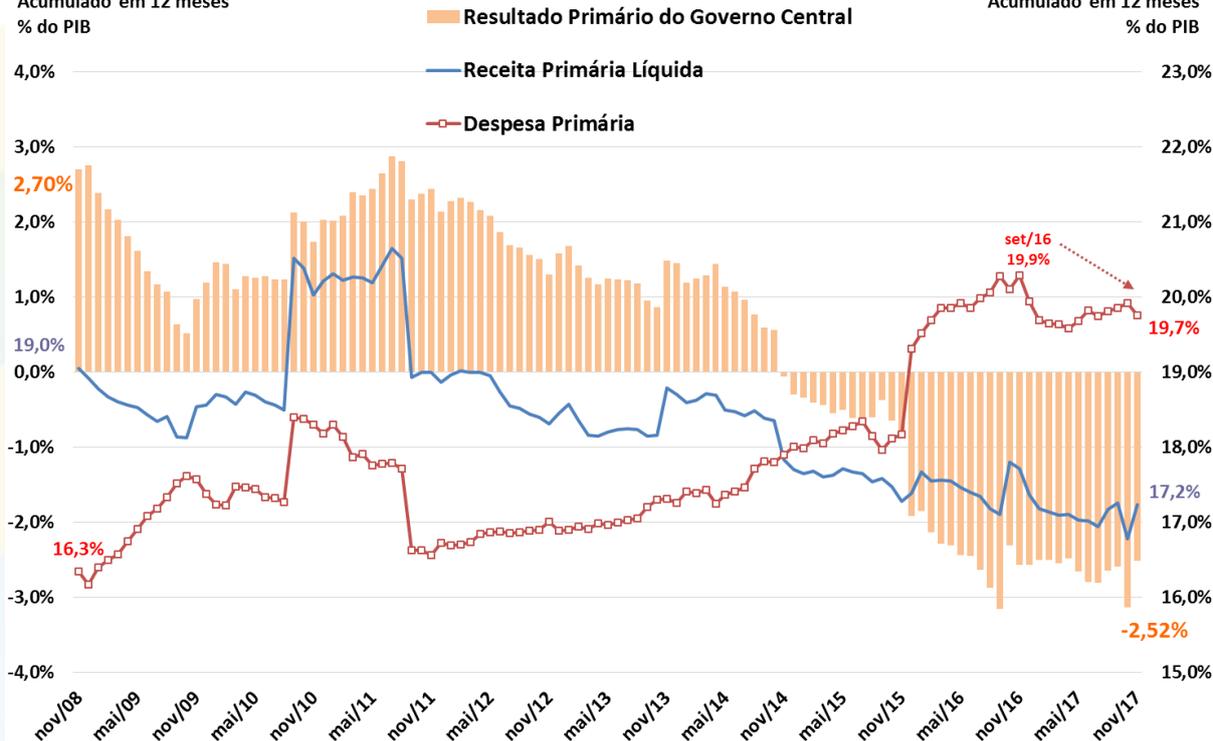


Fonte: BCB.

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

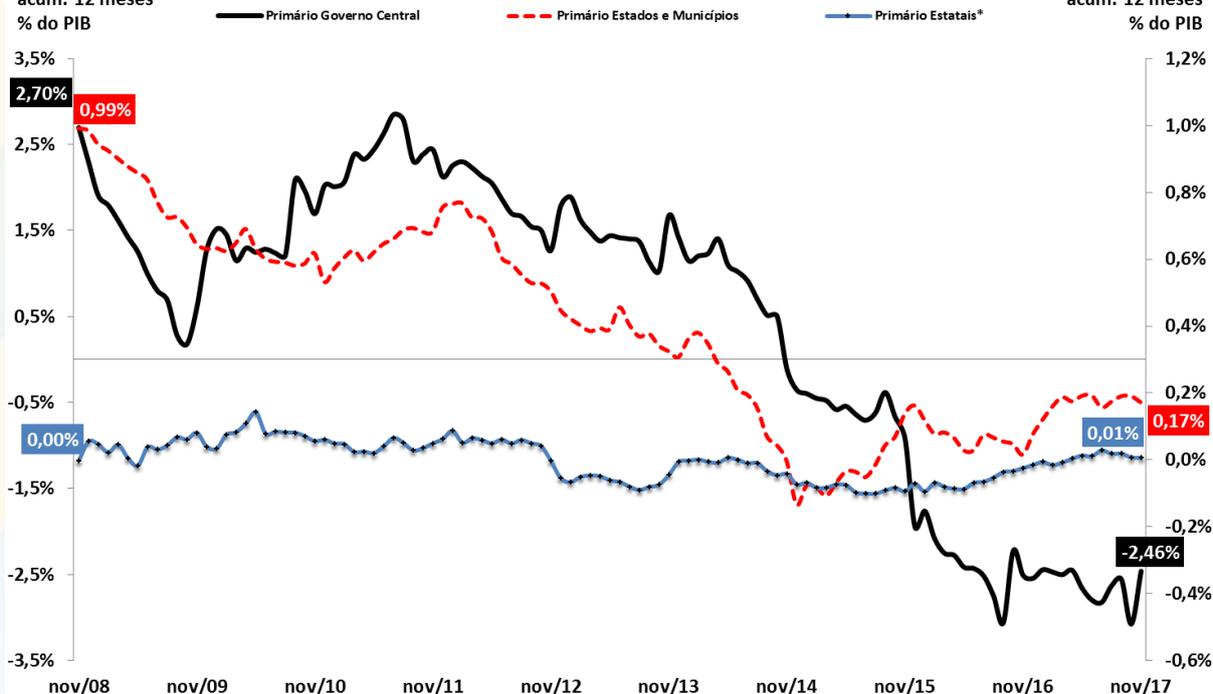


Fonte: BCB e STN/MF.

Resultado Primário do Setor Público Consolidado

Governo Federal
Resultado Primário
acum. 12 meses
% do PIB

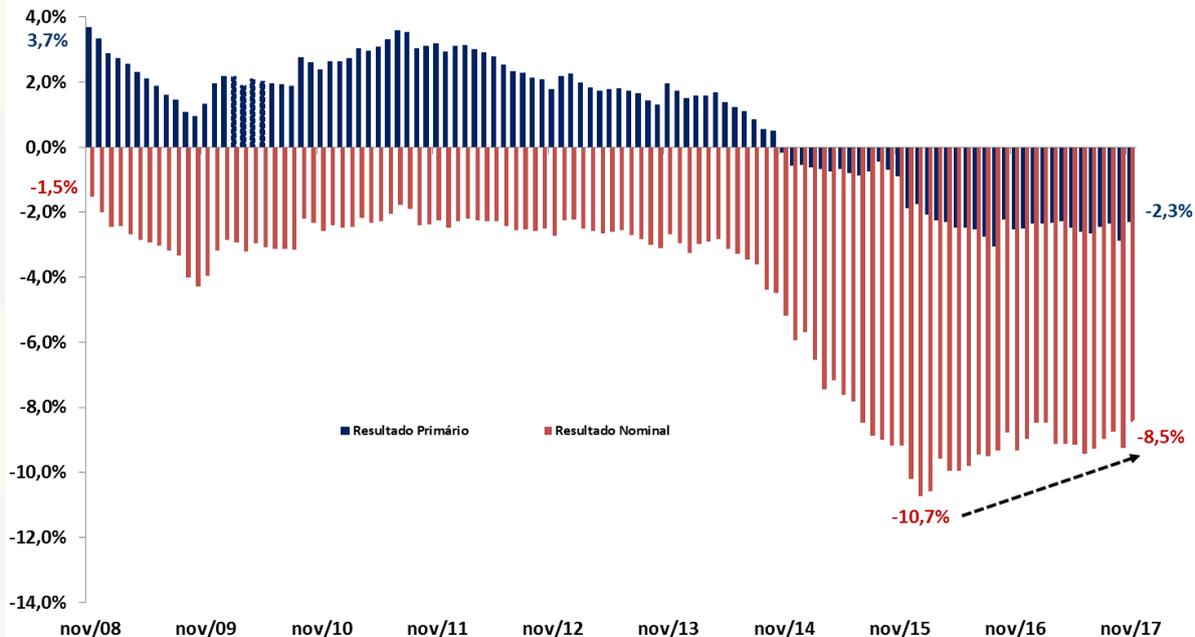
Estatais, Estados e Municípios
Resultado Primário
acum. 12 meses
% do PIB



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

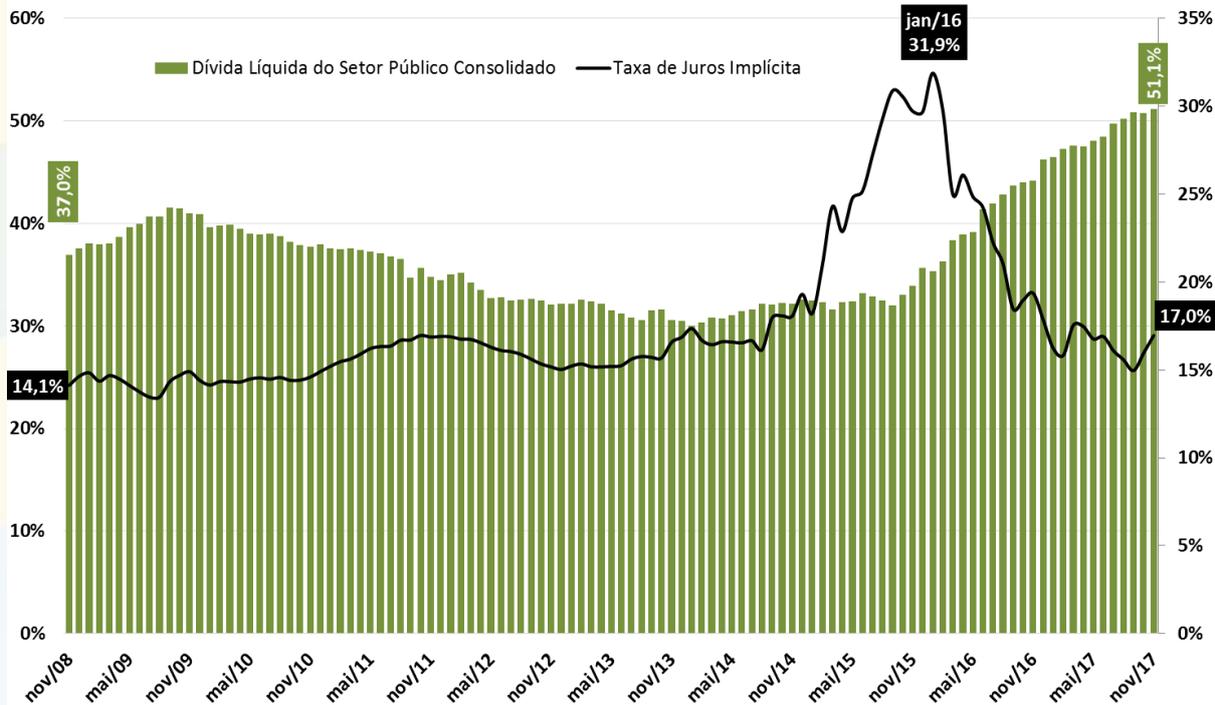


Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)
% do PIB

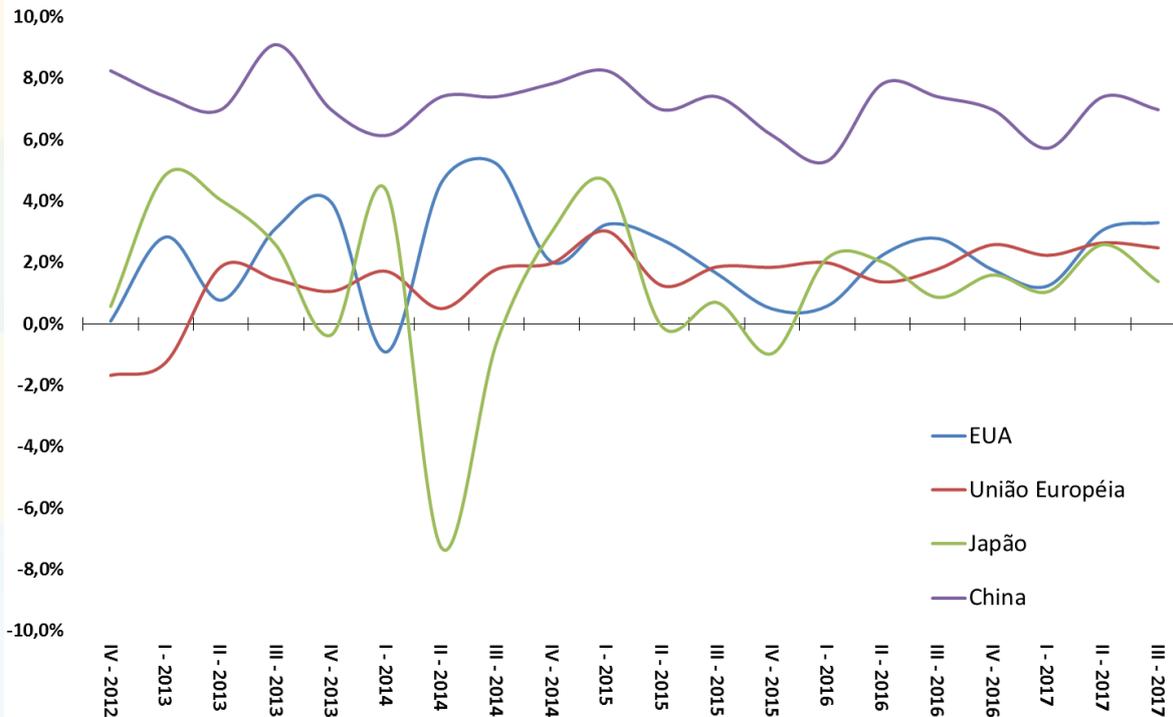
Taxa de Juros Implícita da DSLP
Acumulada em 12 Meses (%)



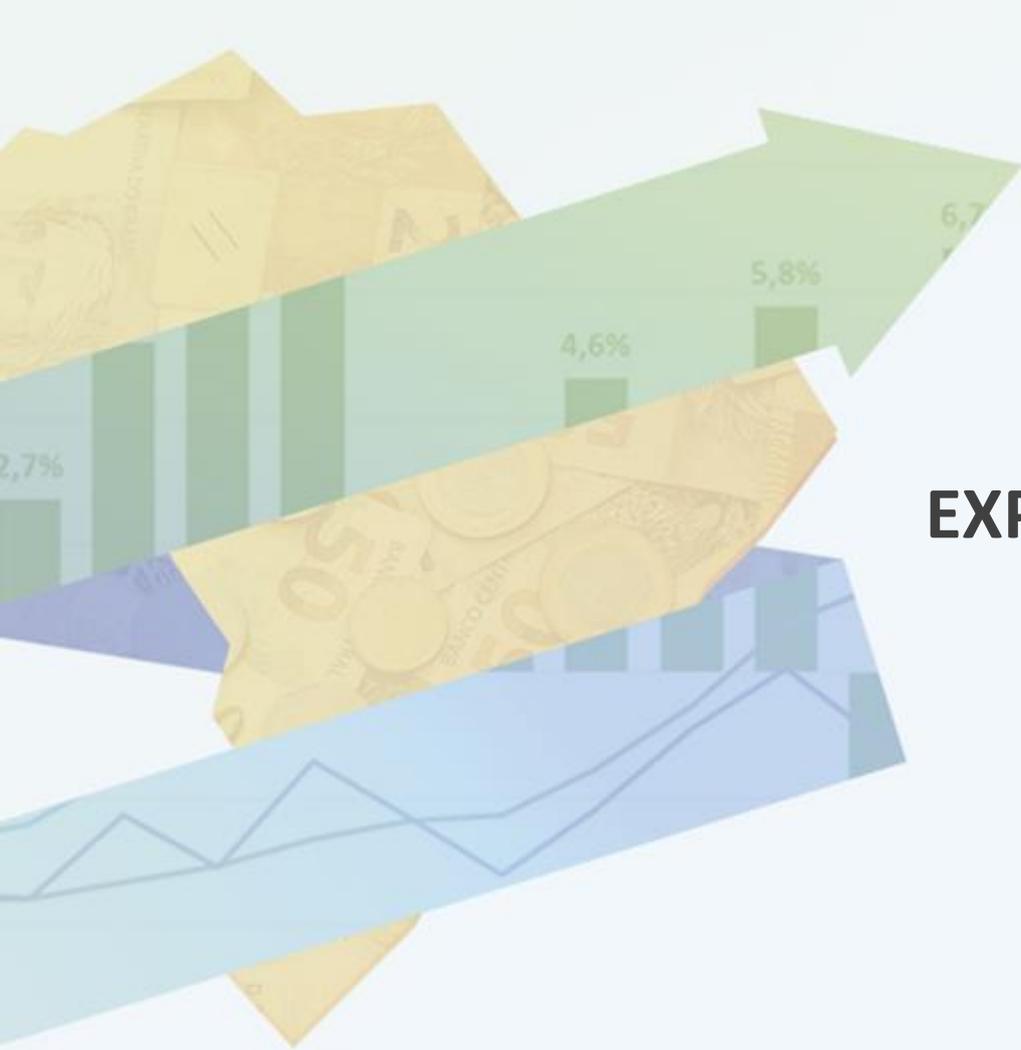
Fonte: BCB.

PIB das Principais Economias Mundiais

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



Fonte: OCDE.

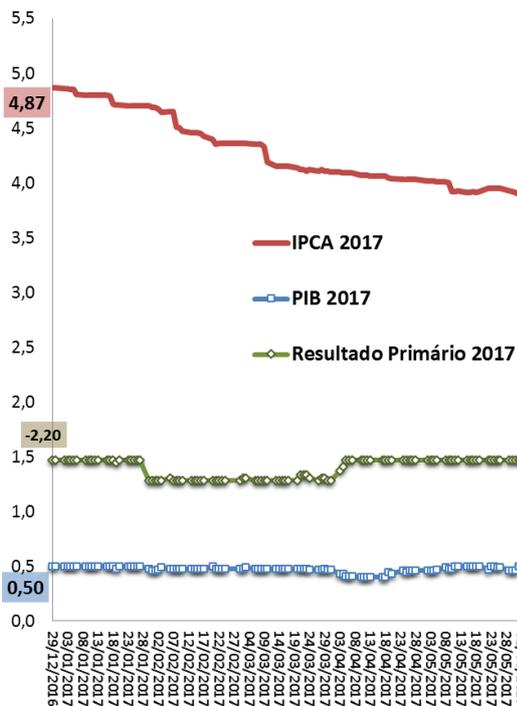


EXPECTATIVAS DE MERCADO

Expectativas de Mercado 2017

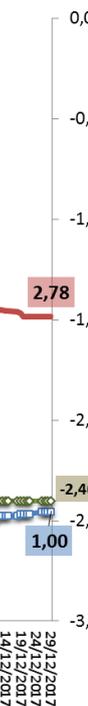
Mediana das Expectativas de Mercado
IPCA e PIB de 2017

% a.a.



Mediana das Expectativas de Mercado
Superávit Primário de 2017

% do PIB



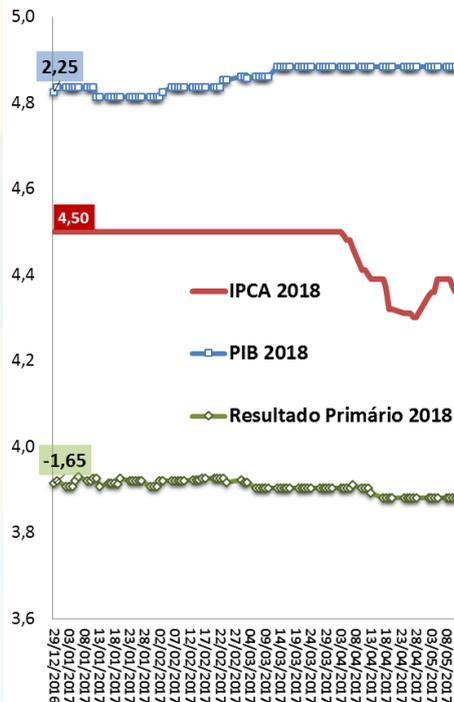
Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2018

Mediana das Expectativas de Mercado

IPCA de 2018

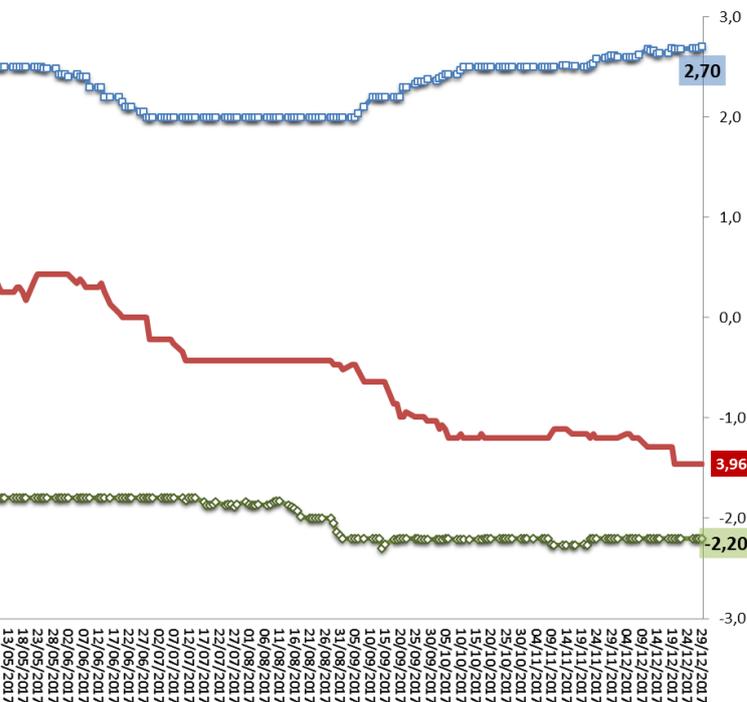
% a.a.



Mediana das Expectativas de Mercado

PIB e Superávit Primário de 2018

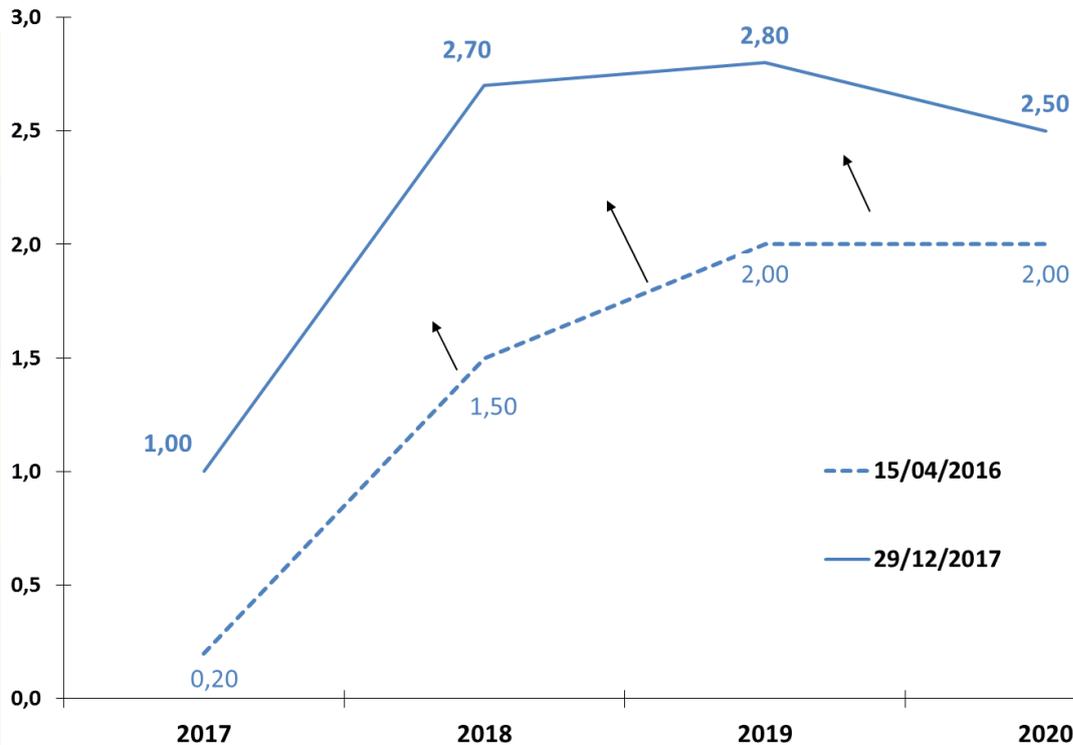
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

PIB: Expectativas de Mercado

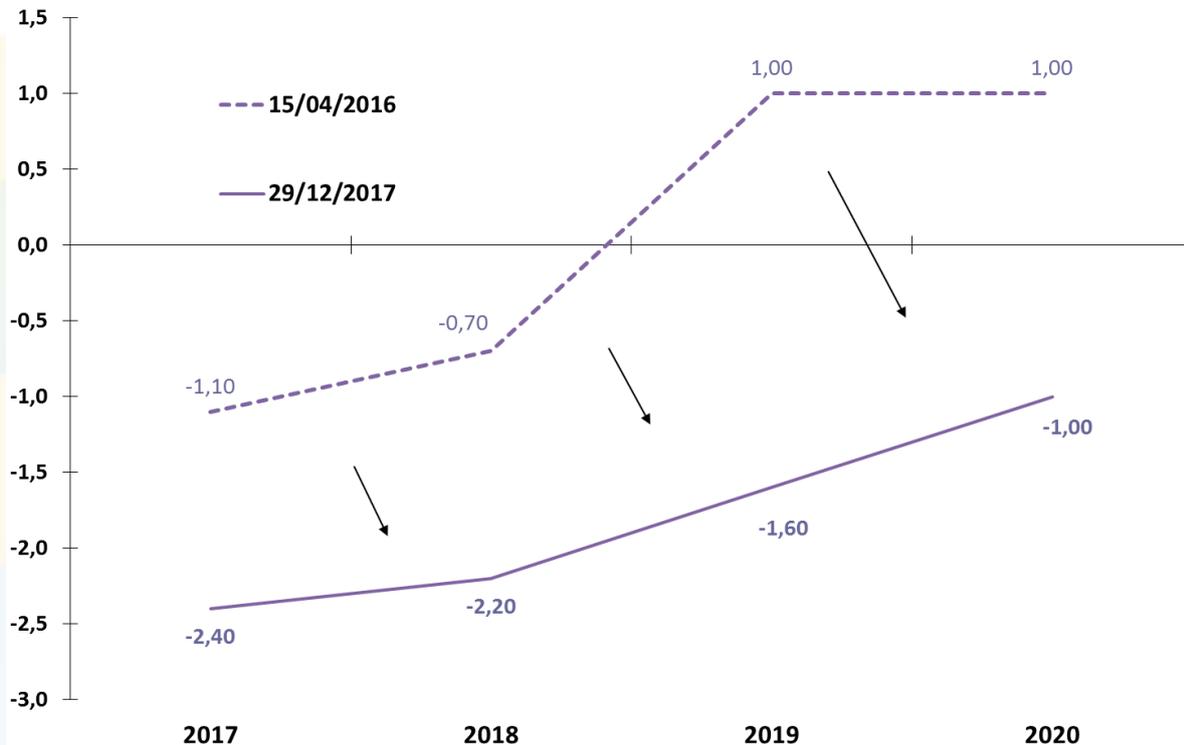
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

Resultado Primário: Expectativas de Mercado

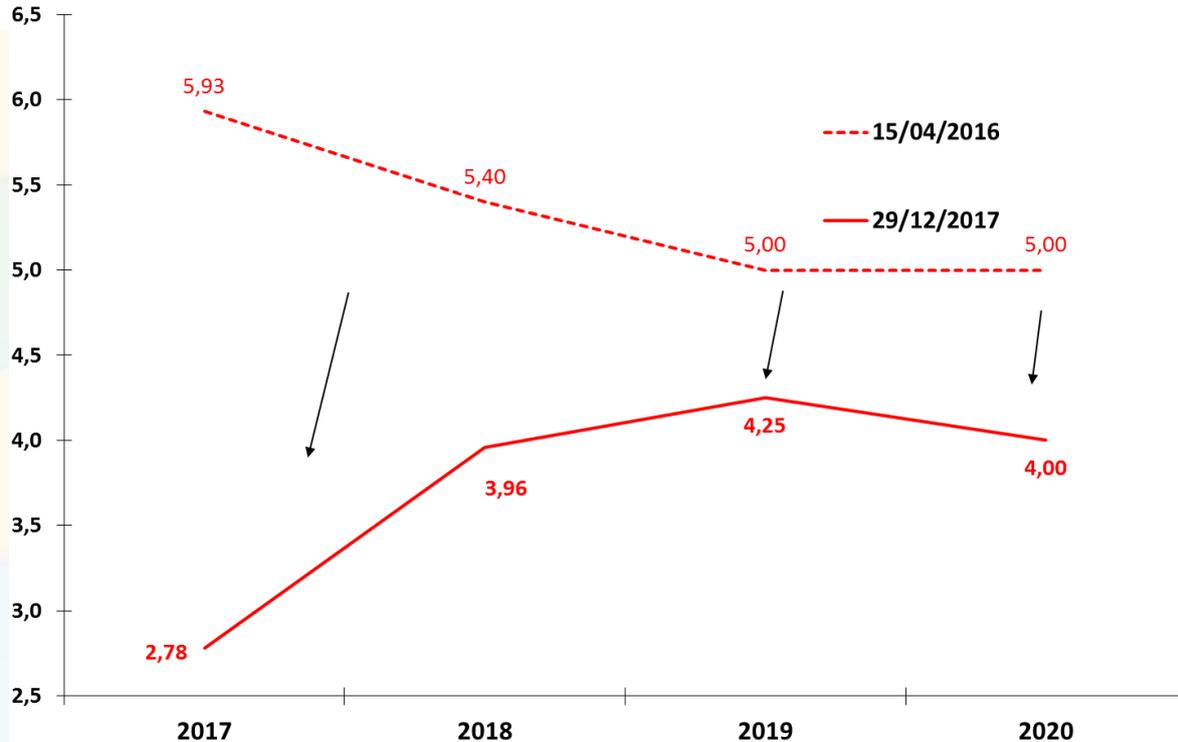
Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

IPCA: Expectativas de Mercado

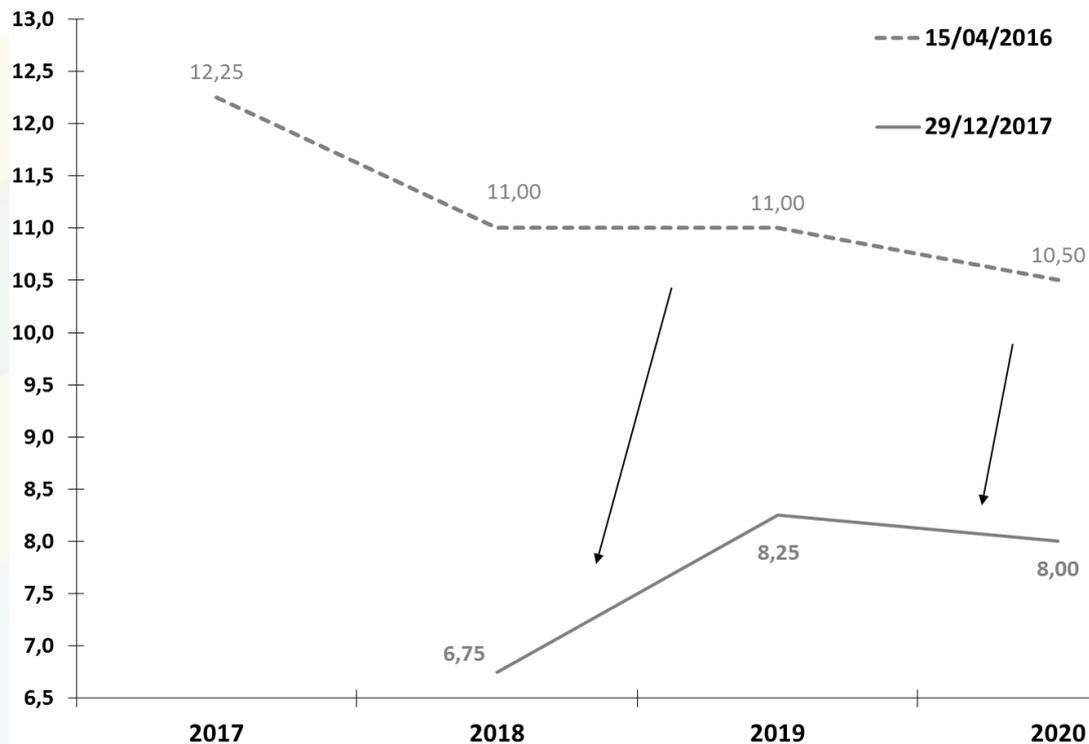
Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo



Fonte: BCB - Focus.

Taxa Selic: Expectativas de Mercado

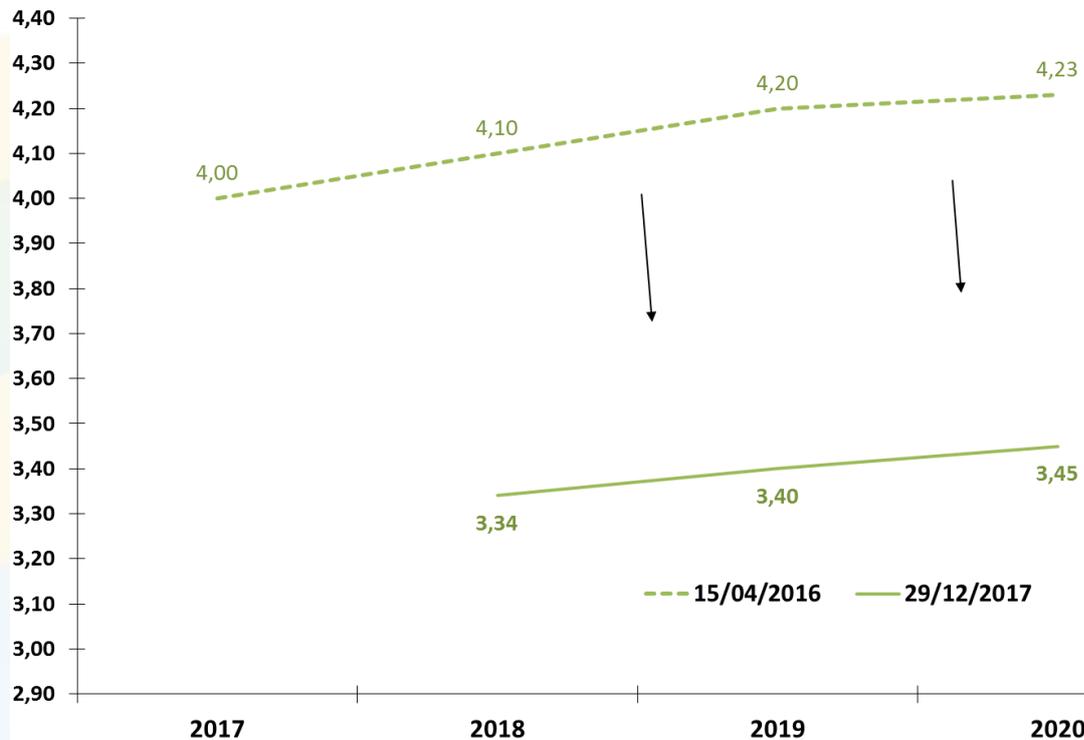
Mediana da Meta Selic (% aa) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



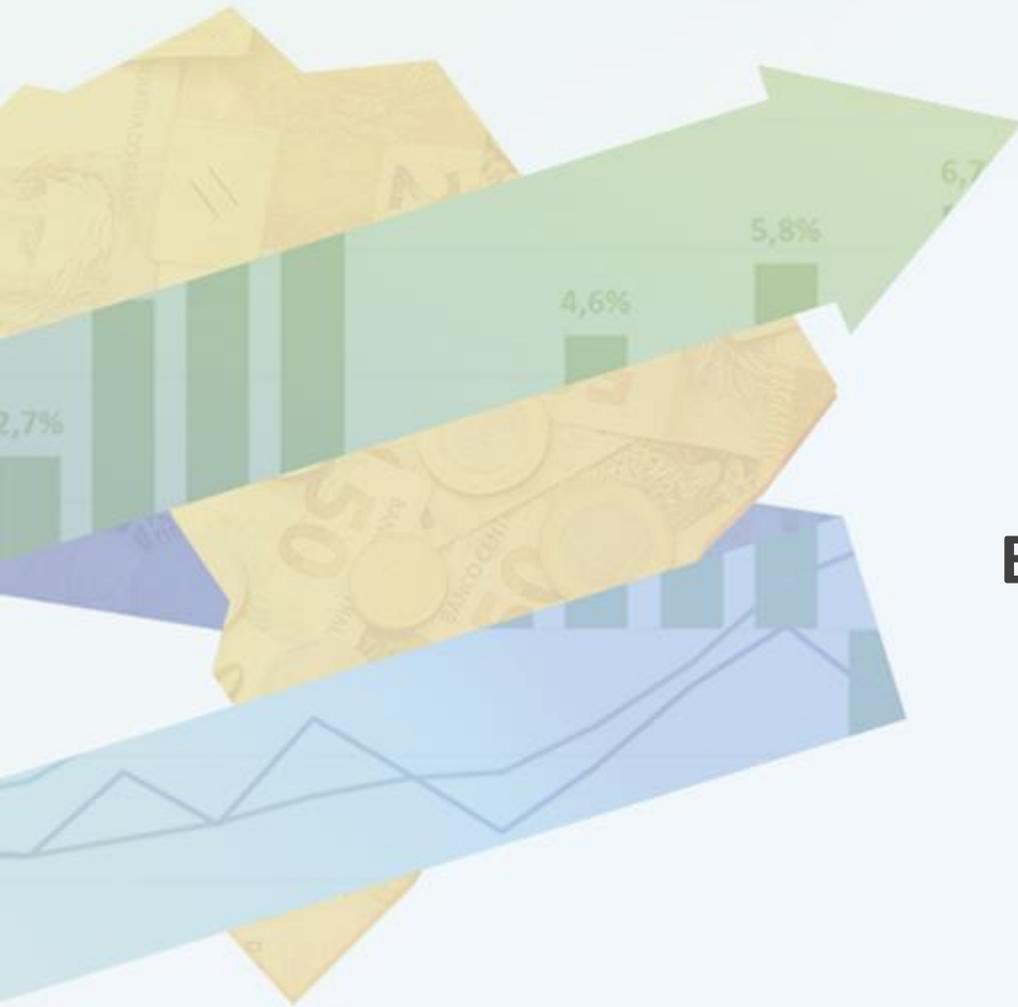
Fonte: BCB - Focus.

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

Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	III trim. 2017	2016	var. II trim/2017 - II trim/2016	var. III trim. 2017- III trim/2016	var. II trim/2017 - I trim/ 2017 (com ajuste sazonal)	var. III trim. 2017- II trim/2017 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	II trim/2017 var.acumul. 4 trimestres	III trim. 2017 var.acumul. 4 trimestres	BCB/Focus: 29/12/2017			
										carry-over 2017	2017	2018	2019
Agropecuária		-4,3%	14,8%	9,1%	12,9%	-2,3%	14,5%	8,4%	11,5%	12,2%	12,41%	0,24%	3,00%
Indústria		-4,0%	-1,9%	0,4%	1,2%	-0,4%	-0,8%	-2,2%	-1,4%	-0,3%	-0,11%	3,19%	2,50%
Serviços		-2,6%	-0,2%	1,0%	0,3%	0,8%	-0,2%	-1,5%	-0,8%	0,2%	0,28%	2,35%	2,50%
PIB (a preços de mercado)		-3,5%	0,4%	1,4%	1,3%	0,7%	0,6%	-1,2%	-0,2%	1,0%	1,00%	2,70%	2,80%
Consumo das Famílias		-4,3%	0,6%	2,2%	0,2%	1,2%	0,4%	-1,9%	-0,5%	0,9%			
Consumo da Administração Pública		-0,1%	-0,8%	-0,6%	-0,1%	-0,1%	-0,6%	-0,3%	-0,4%	-0,6%			
Investimento		-10,3%	-6,7%	-0,5%	-0,6%	0,0%	-3,6%	-6,3%	-4,2%	-2,6%			
Exportações de Bens e Serviços		1,9%	2,5%	7,6%	5,7%	1,2%	4,0%	-0,8%	1,1%	6,3%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-10,2%	-3,2%	5,7%	1,9%	-3,4%	3,9%	-0,6%	2,7%	4,8%			
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	III trim. 2017	2016	var. II trim/2017 - II trim/2016	var. III trim. 2017- III trim/2016	var. II trim/2017 - I trim/ 2017 (com ajuste sazonal)	var. III trim. 2017- II trim/2017 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	II trim/2017 var.acumul. 4 trimestres	III trim. 2017 var.acumul. 4 trimestres	carry-over 2017			
IBC-Br:		-4,6%	-0,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,0%	-2,0%	-1,0%	1,0%			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		-12,2%	20,1%	29,7%	5,4%	1,8%	31,0%	20,1%	29,7%	21,4%			
PIM: Produção Física Industrial		-6,4%	0,3%	-1,0%	1,1%	0,9%	0,1%	-1,8%	-0,7%	2,2%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado*		-8,7%	2,9%	5,6%	1,9%	2,3%	2,1%	-4,1%	-0,6%	4,3%			
PMS: Volume de Serviços*		-5,0%	-3,5%	-3,2%	0,2%	-0,6%	-3,8%	-4,7%	-4,4%	-2,6%			

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

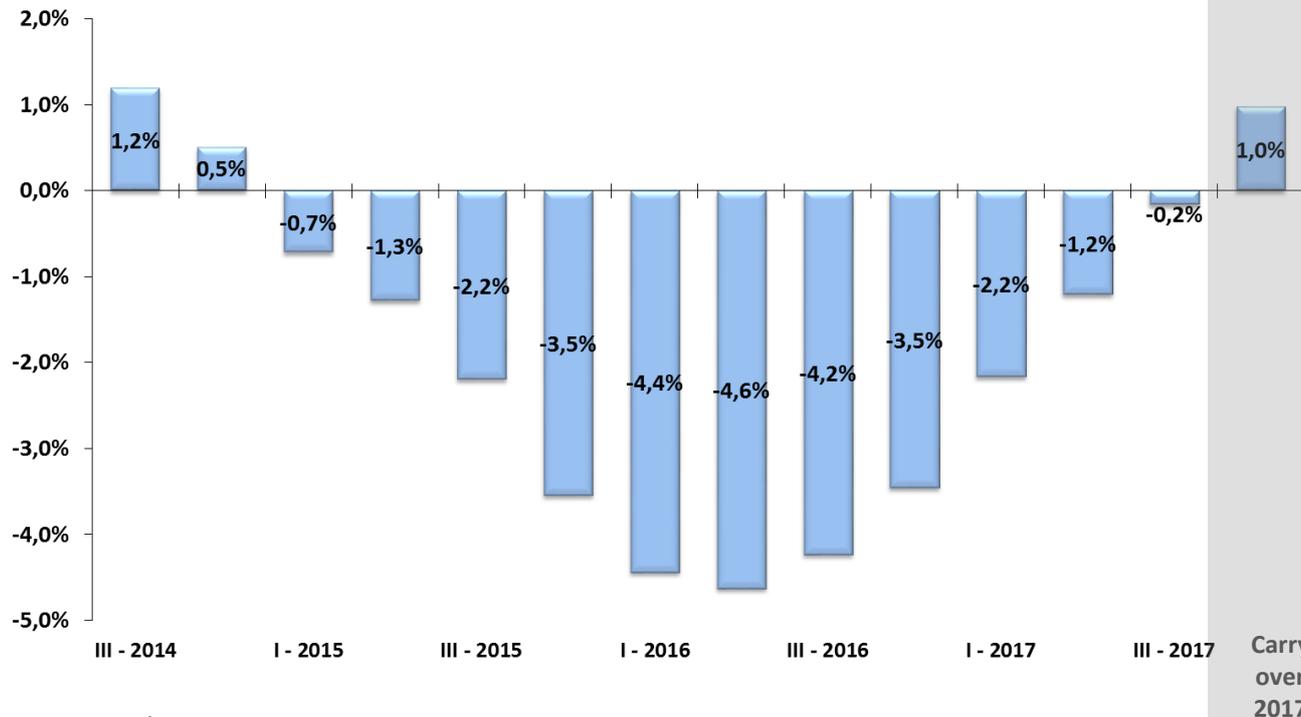
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

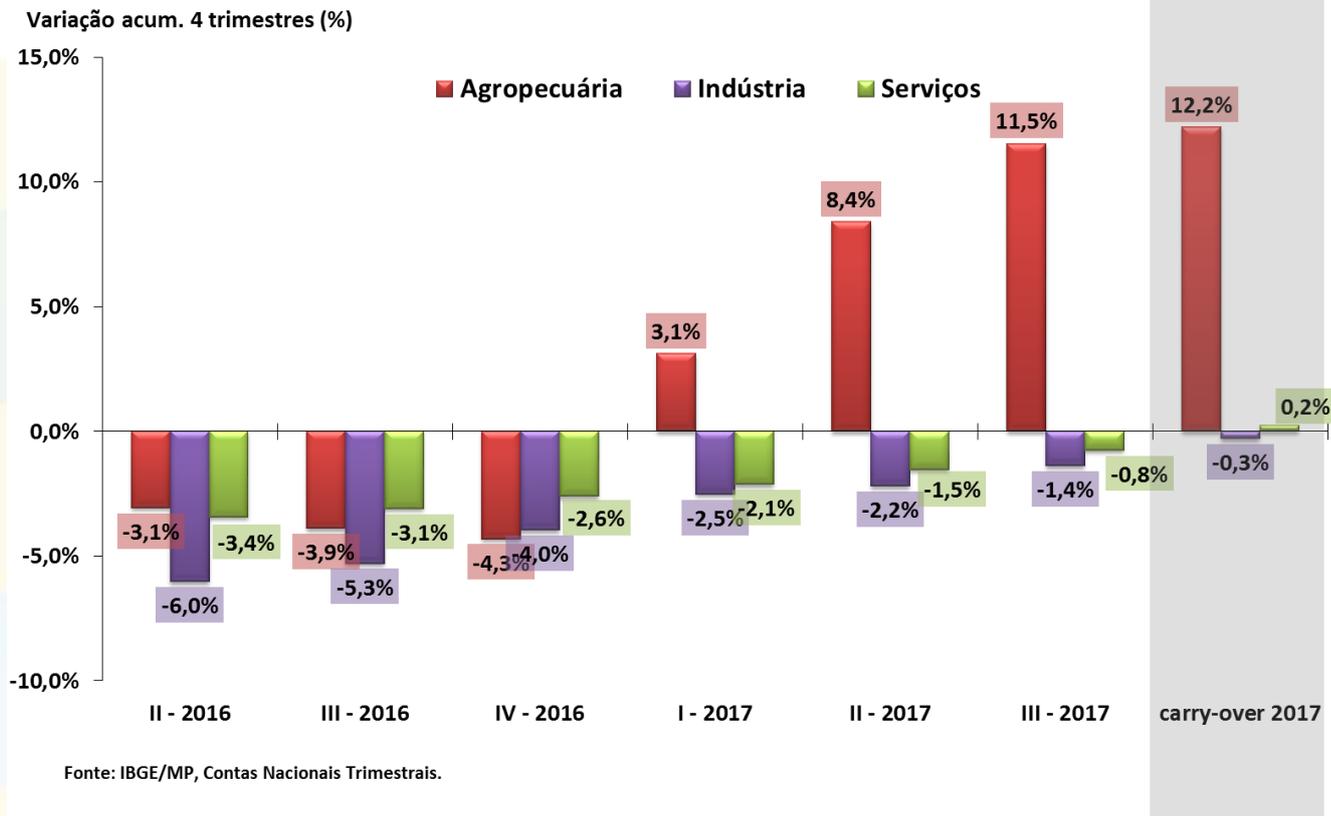
Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

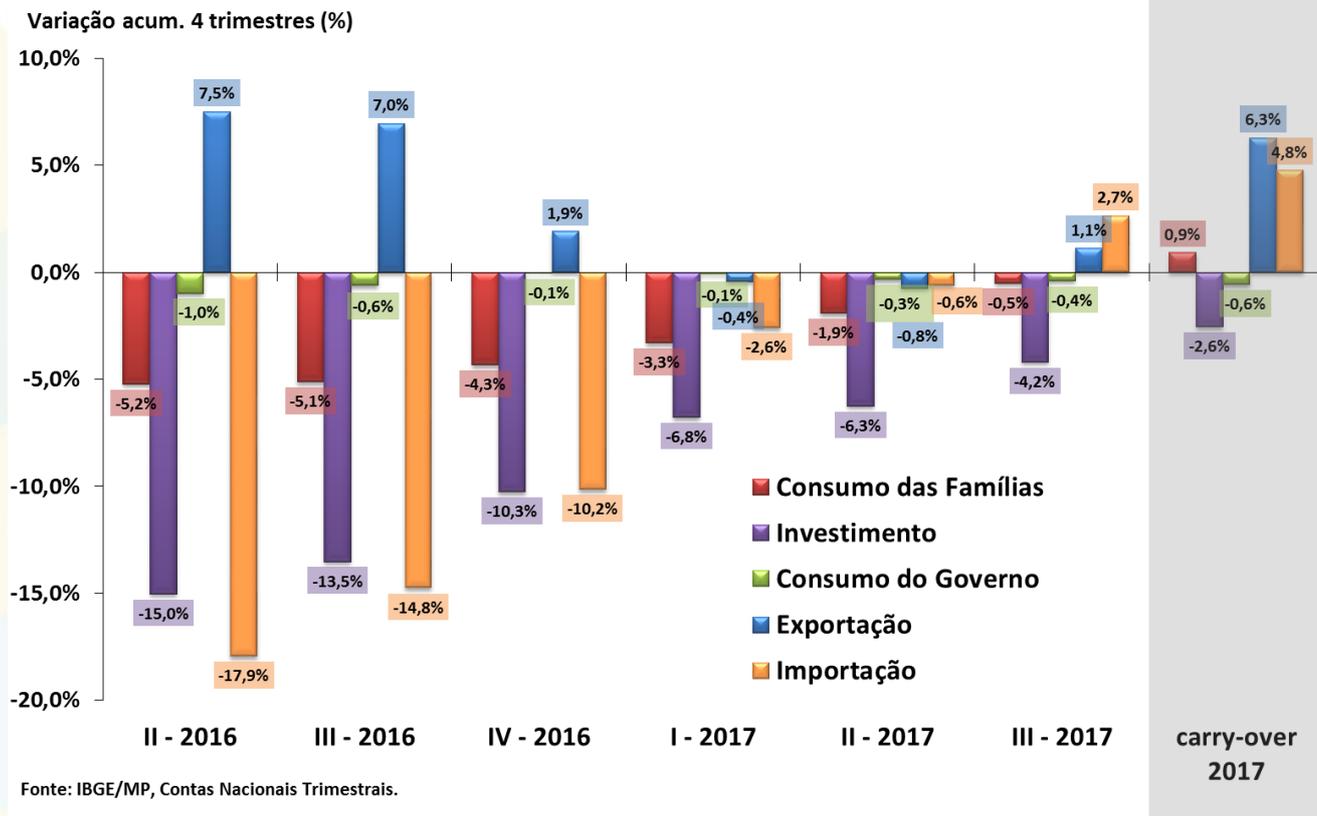


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

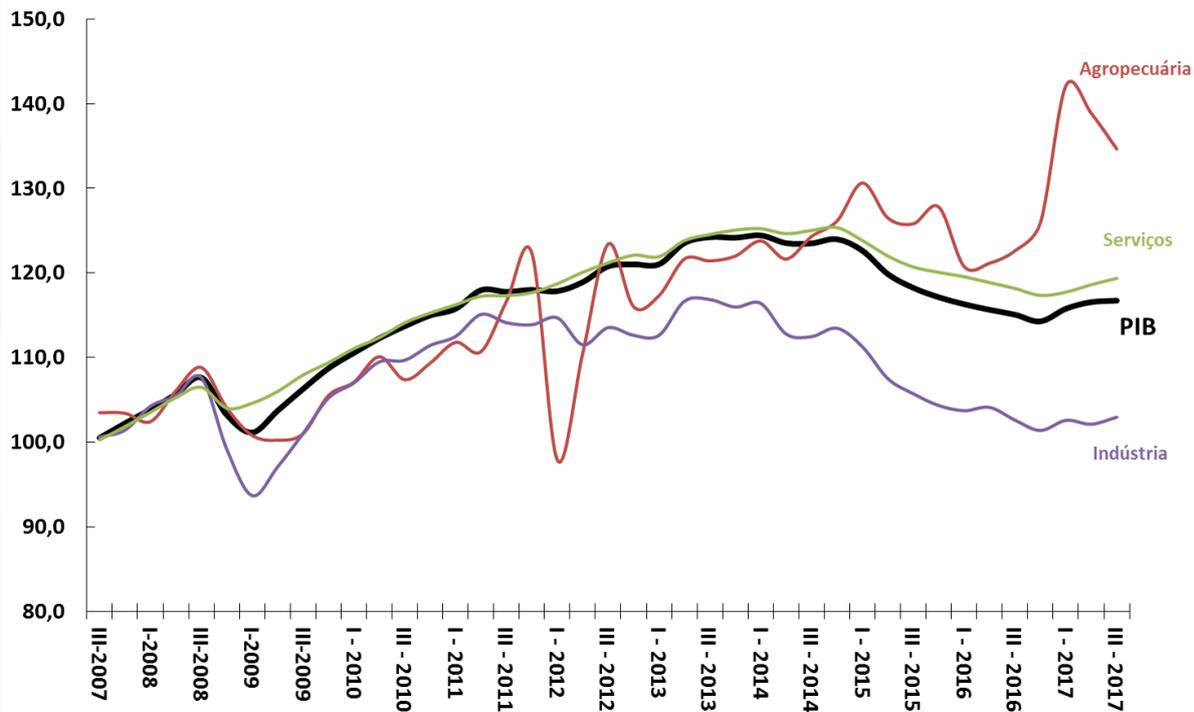


Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

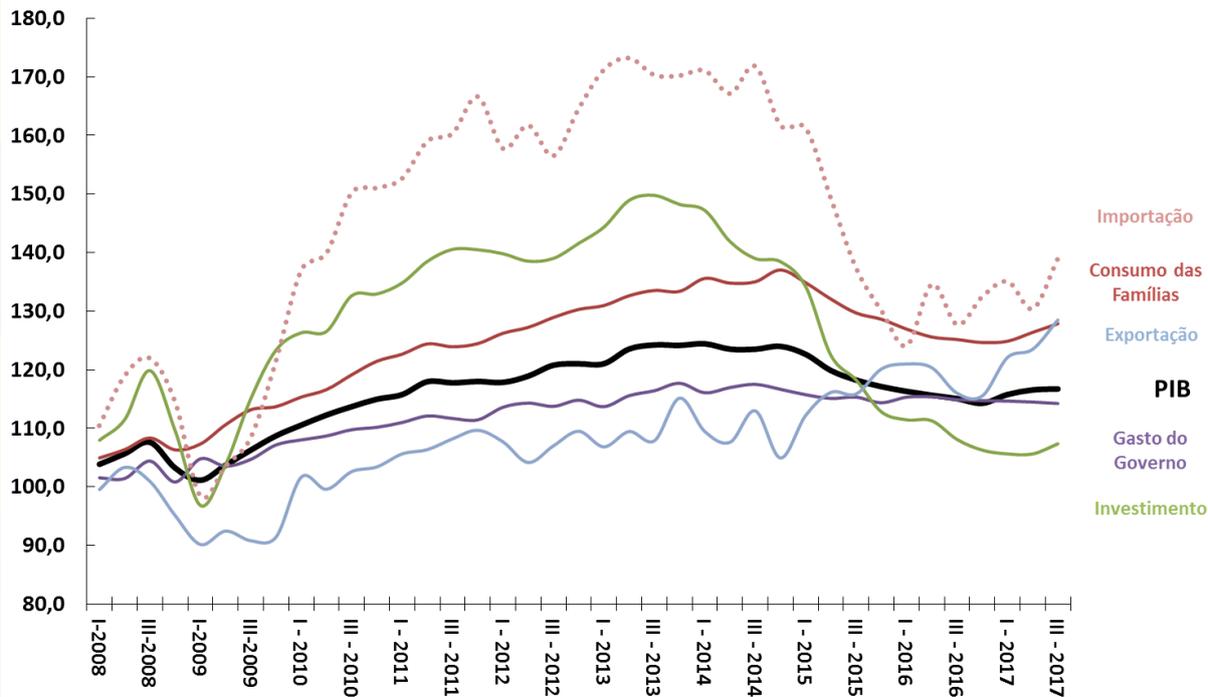
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais

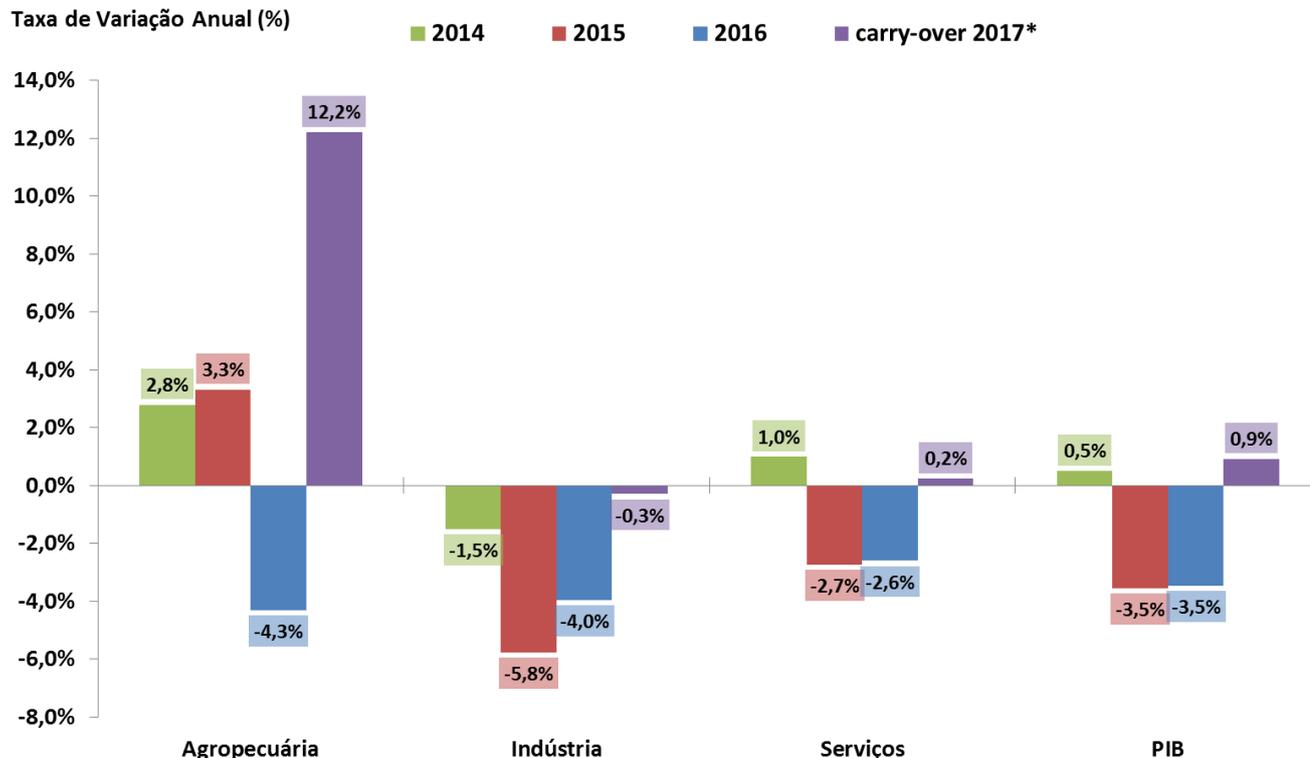
PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal



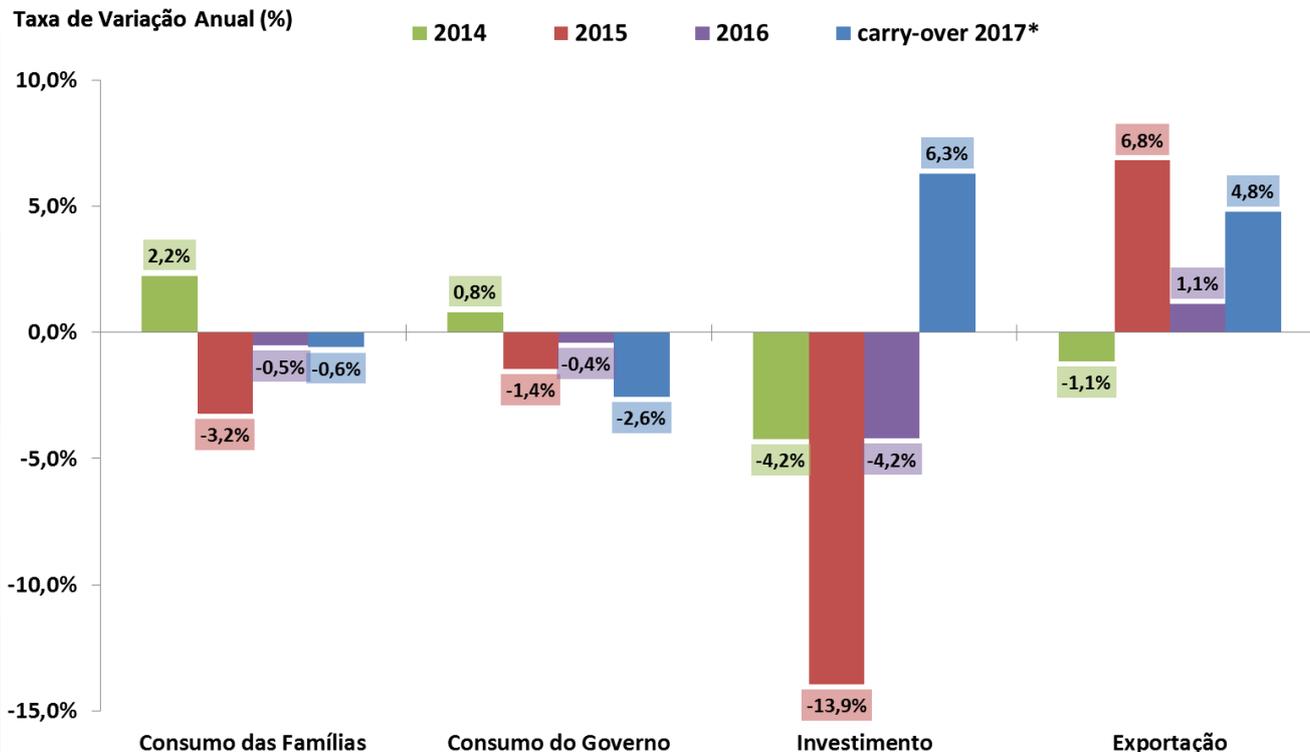
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais

PIB anual e componentes pelo lado da oferta



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2017 = nível do 3º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

PIB anual e componentes pelo lado da demanda

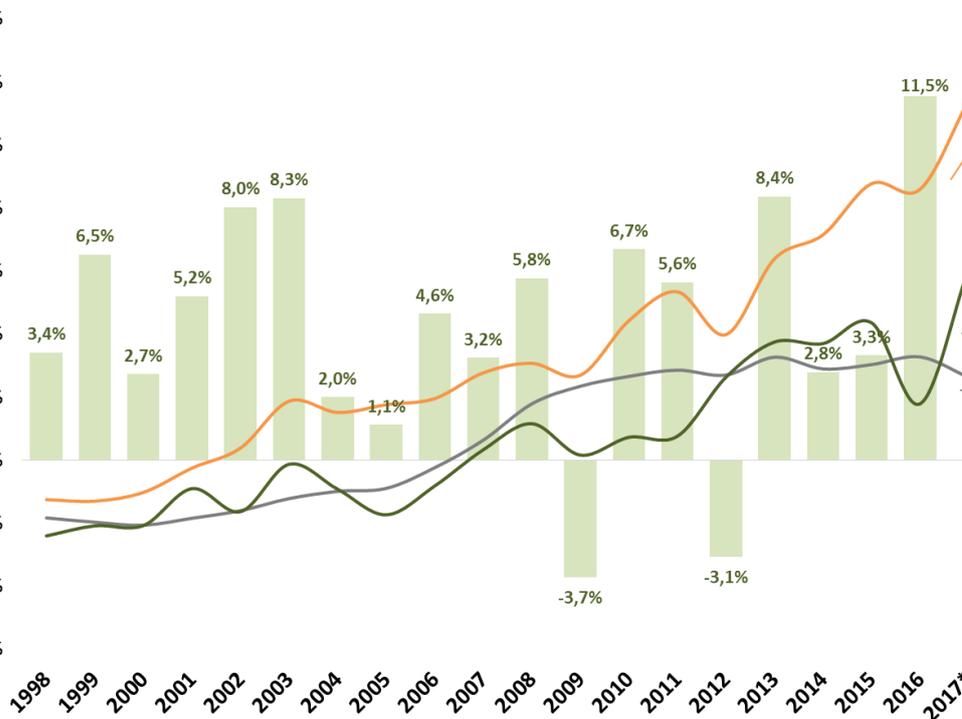


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2017 = nível do 3º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

PIB Agropecuário e Principais Culturas

PIB Agropecuário
Var.% anual

14,0%
12,0%
10,0%
8,0%
6,0%
4,0%
2,0%
0,0%
-2,0%
-4,0%
-6,0%



Principais Culturas Agrícolas e seus pesos
1997=100

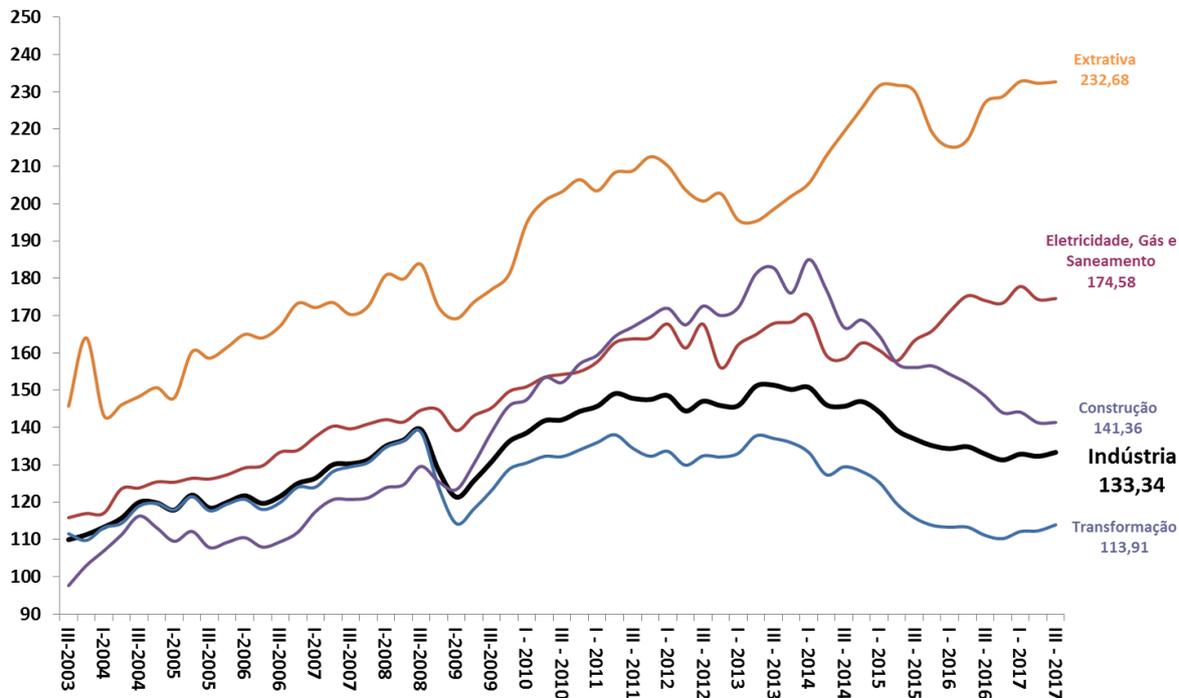
500
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0

Soja (em grão): 40,4%
Milho (em grão): 12,4%
Cana-de-açúcar: 20,2%

Fonte: IBGE/MP. *LSPA - previsão da safra de grãos de novembro/2017.

Valor adicionado da indústria e subsetores

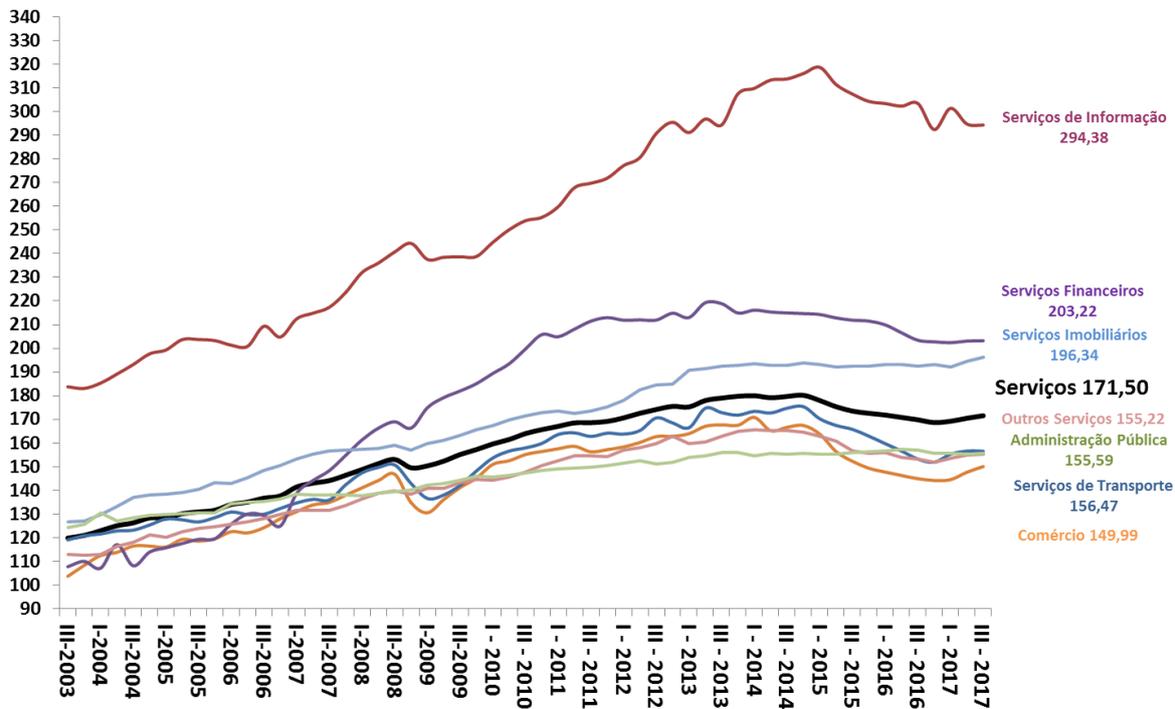
PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

Valor adicionado de serviços e subsetores

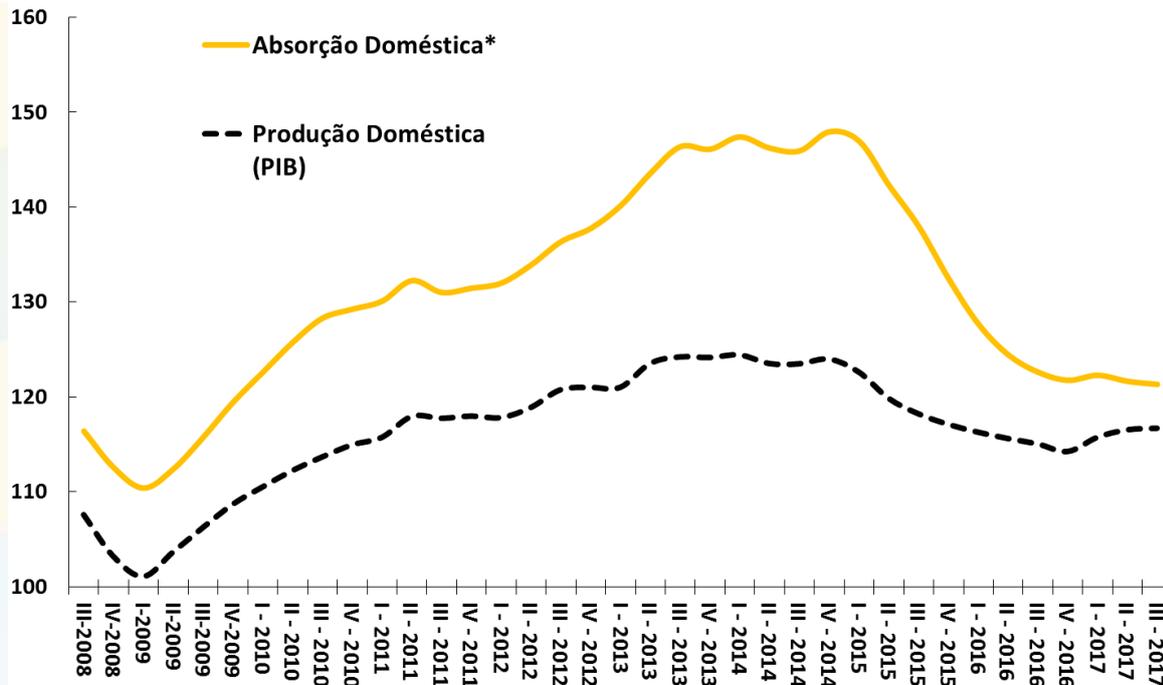
PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

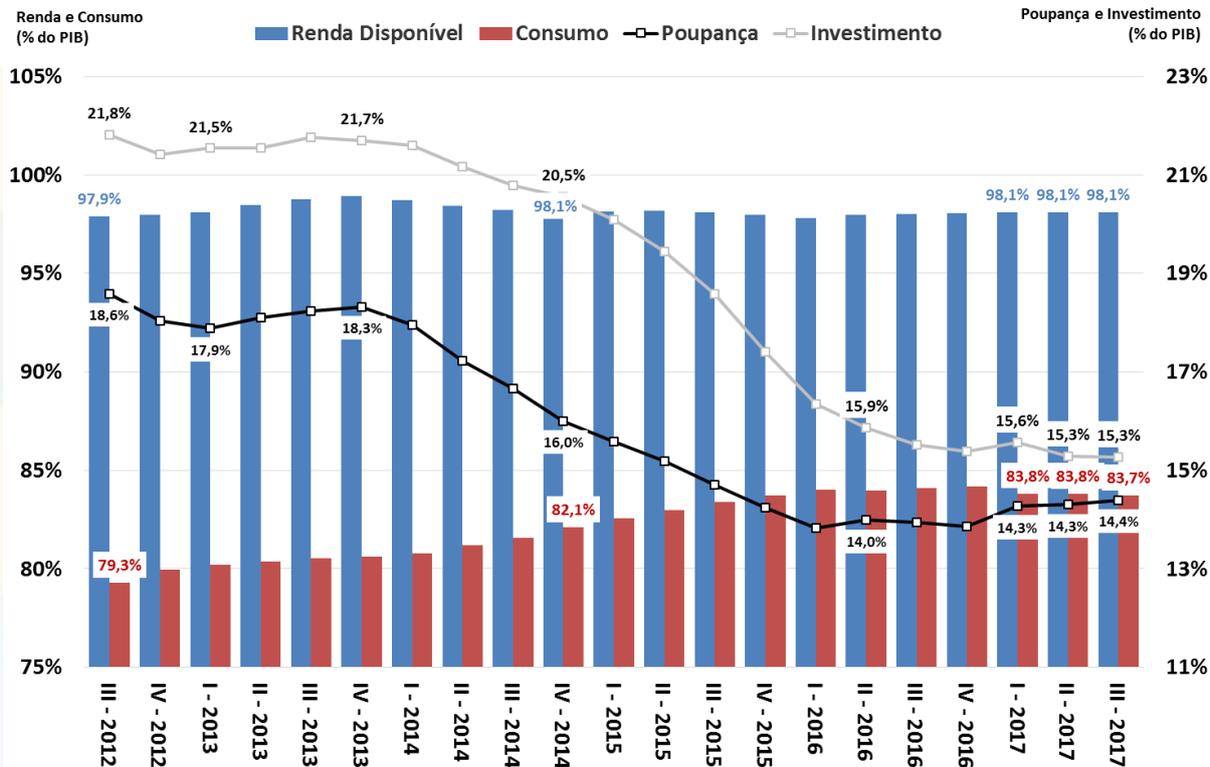
Produção x Absorção Doméstica

Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal



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

Contas econômicas trimestrais do PIB

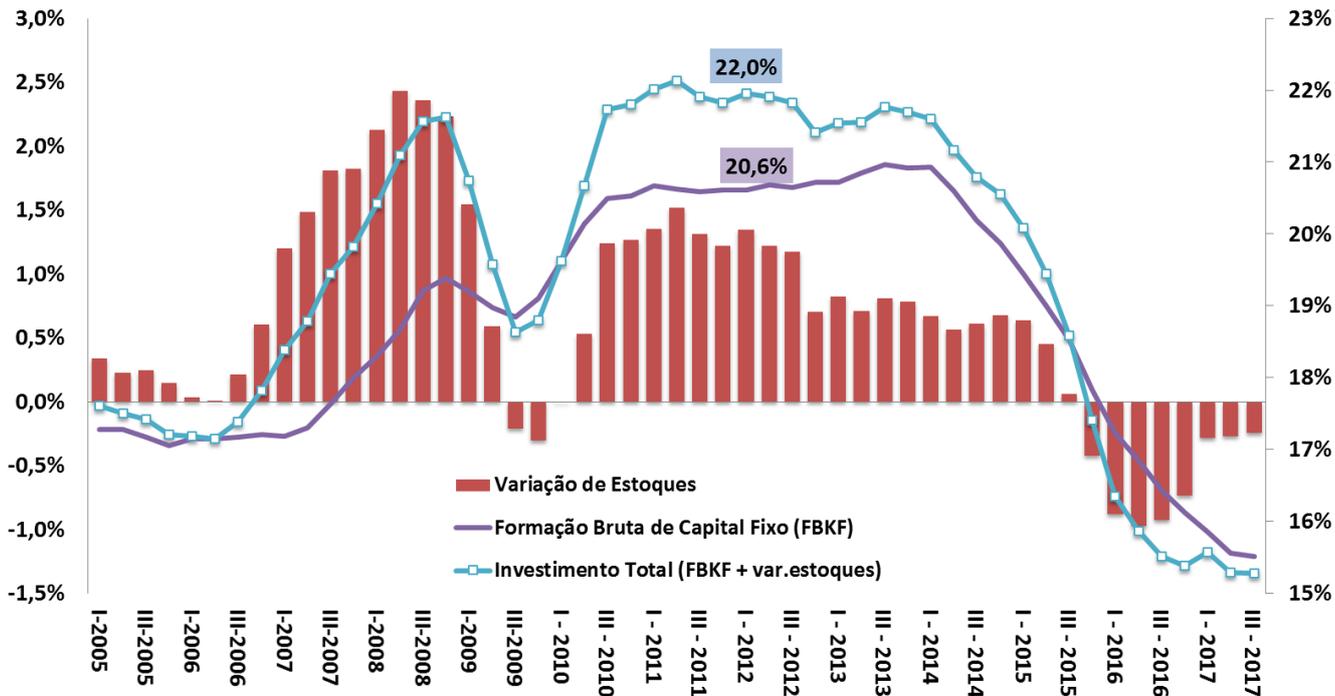


Fonte: IBGE/MP.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

Varição de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

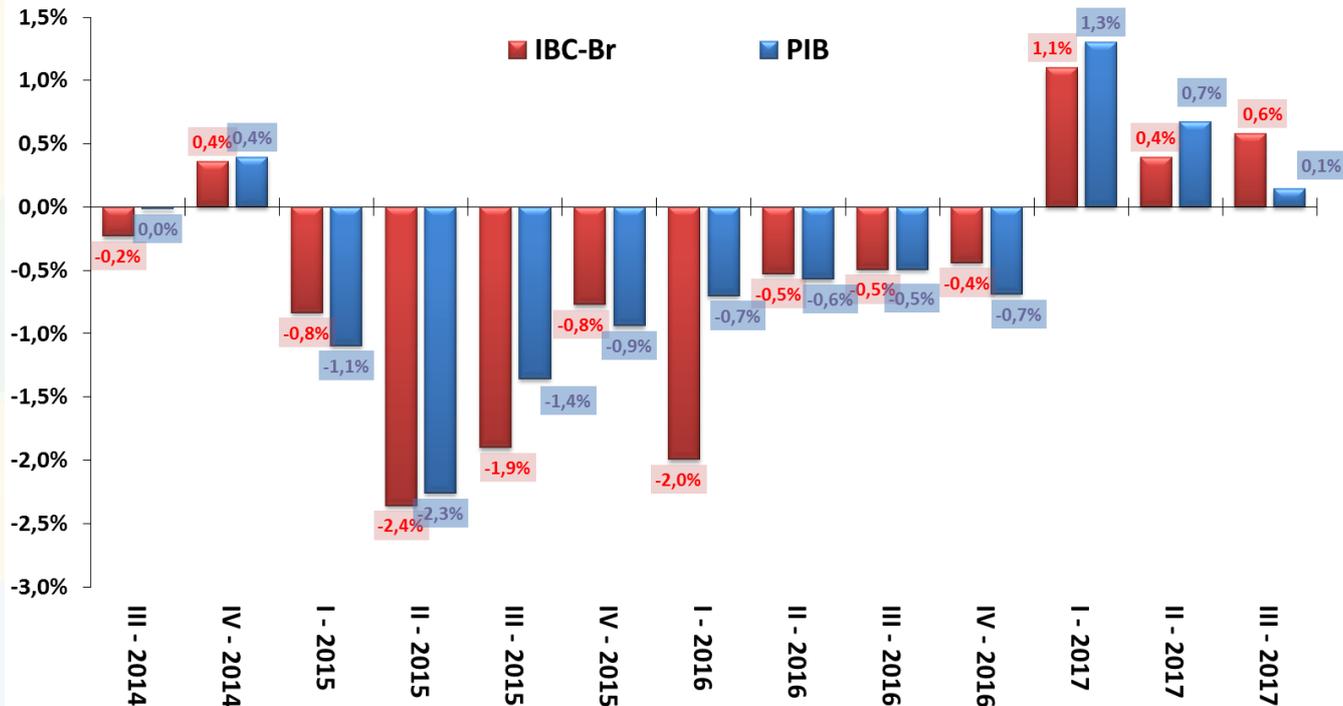
FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE/MP e BCB.

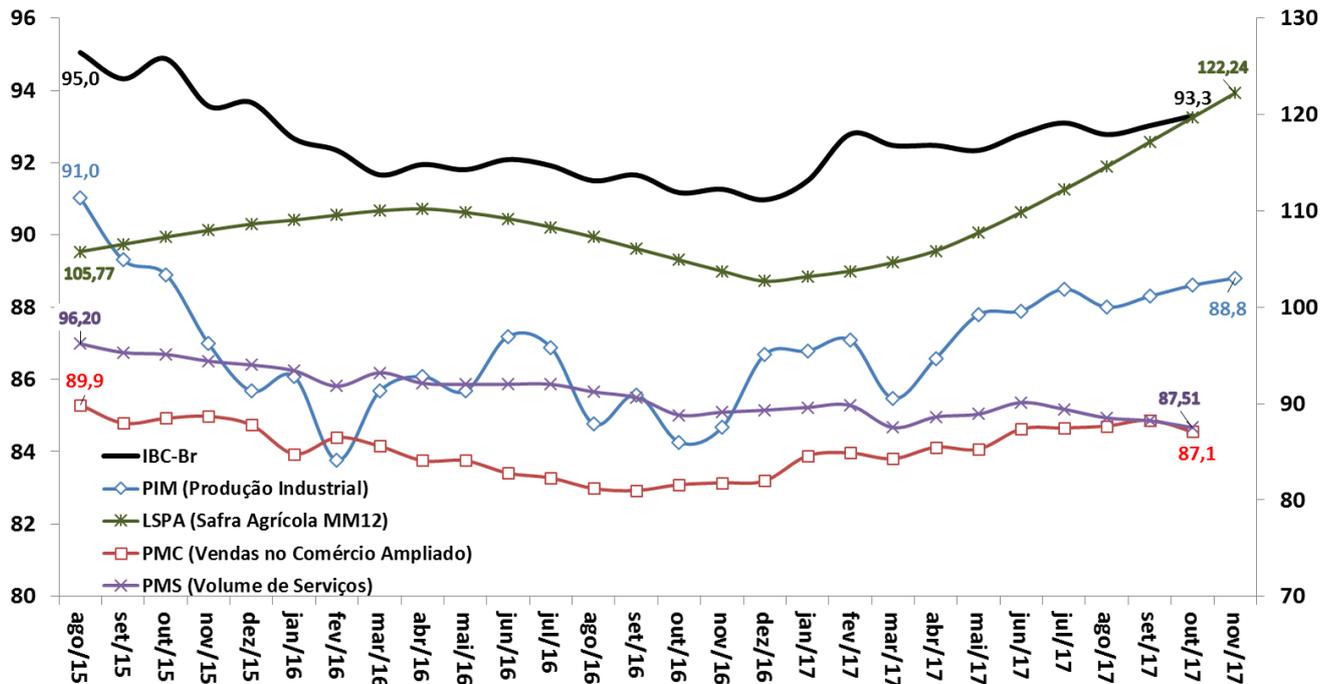
Atividade Econômica Mensal

Índice de Atividade Econômica (BCB)	outubro-17		2015	2016	var.set/17- set/16	var.out/17- out/16	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. meses	out/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)			-4,2%	-4,3%	0,7%	2,9%	0,3%	0,3%	0,75%	-0,5%	0,2%	1,1%
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	novembro-17		2015	2016	var.out/17- out/16	var.nov/17- nov/16	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var.nov/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/17 var.acumul. meses	nov/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
Previsão da Safra Agrícola			7,6%	-11,3%	31,4%	31,5%	-0,2%	0,1%	30,2%	31,4%	31,5%	21,4%
Produção Física Mensal (IBGE)	novembro-17		2015	2016	var.out/17- out/16	var.nov/17- nov/16	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var.nov/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/17 var.acumul. meses	nov/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
Indústria Geral			-8,2%	-6,4%	5,5%	4,7%	0,3%	0,2%	2,3%	1,7%	2,2%	2,5%
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)			3,9%	-9,4%	2,8%	1,5%	1,0%	0,2%	5,3%	5,8%	5,5%	5,2%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)			-9,8%	-6,0%	5,9%	5,2%	0,4%	-0,1%	1,9%	1,1%	1,7%	2,1%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)			-1,8%	0,5%	1,3%	2,4%	3,7%	0,7%	1,0%	0,4%	0,7%	0,6%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)			-5,9%	-8,5%	-1,3%	1,0%	6,1%	0,0%	-4,5%	-0,0%	-5,3%	-3,9%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)			-25,9%	-12,1%	27,6%	18,8%	1,4%	-0,7%	16,6%	16,1%	16,7%	16,0%
Bens de Capital			-25,3%	-10,2%	14,7%	8,2%	0,1%	0,0%	5,8%	6,0%	6,5%	6,3%
Bens Intermediários			-5,2%	-6,5%	3,4%	4,2%	0,8%	1,4%	1,4%	0,8%	1,2%	1,8%
Bens de Consumo Duráveis			-18,5%	-14,4%	18,0%	15,2%	2,2%	2,5%	12,7%	11,5%	12,2%	12,2%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis			-6,7%	-3,1%	5,0%	3,0%	-1,8%	-1,6%	1,1%	0,1%	0,7%	0,9%
Insunhos Típicos da Construção Civil			-12,5%	-11,6%	1,6%	4,2%	2,4%	-1,5%	-4,1%	-5,5%	-4,3%	5,6%
Volume de Vendas (IBGE)	outubro-17		2015	2016	var.set/17- set/16	var.out/17- out/16	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. meses	out/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
Comércio Varejista			-4,3%	-6,3%	6,2%	2,5%	0,3%	-0,6%	1,4%	0,6%	0,3%	2,3%
Comércio Varejista Ampliado			-8,6%	-8,7%	9,1%	7,5%	0,7%	-1,4%	3,2%	-0,1%	1,4%	3,9%
Veículos Motos, Partes e Peças			-17,8%	-14,0%	10,7%	13,5%	-0,4%	-1,9%	1,7%	-3,0%	-0,8%	2,6%
Material de Construção			-8,4%	-10,7%	15,5%	18,5%	0,5%	-1,0%	8,6%	3,7%	6,6%	8,9%
Combustíveis e Lubrificantes			-6,2%	-9,2%	-4,1%	-0,9%	-0,7%	2,4%	-3,0%	-4,4%	-3,6%	-2,4%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo			-2,5%	-3,1%	5,7%	1,5%	1,0%	0,0%	-0,7%	0,5%	-0,7%	1,8%
Tecidos, Vestuário e Calçados			-8,6%	-10,9%	12,5%	4,7%	0,7%	-2,7%	7,5%	1,9%	3,3%	8,2%
Móveis e Eletrodomésticos			-14,1%	-12,6%	16,6%	10,0%	-1,2%	-2,3%	8,9%	3,1%	5,2%	9,0%
Volume de Serviços (IBGE)	outubro-17		2015	2016	var.set/17- set/16	var.out/17- out/16	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. meses	out/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
Serviços			-3,6%	-5,0%	-3,2%	-0,4%	-1,0%	-0,3%	-3,4%	-4,3%	-3,7%	-3,0%
Serviços prestados às famílias			-5,3%	-4,4%	4,5%	0,4%	-4,9%	5,9%	-1,1%	-2,1%	-1,5%	-0,5%
Serviços de informação e comunicação			0,0%	-3,2%	-5,8%	-2,1%	0,1%	-1,8%	-2,5%	-3,1%	-3,0%	-2,4%
Serviços profissionais, administrativos e complementares			-4,3%	-5,5%	-6,3%	-6,4%	0,6%	-0,2%	-7,8%	-7,1%	-7,2%	-7,3%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio			-6,1%	-7,6%	3,4%	8,4%	1,1%	0,3%	1,6%	-1,9%	-0,1%	2,2%
Outros serviços			-9,0%	-2,8%	-5,7%	-5,0%	1,1%	0,2%	-9,1%	-7,5%	-7,5%	-8,9%

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)

Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2013=100)

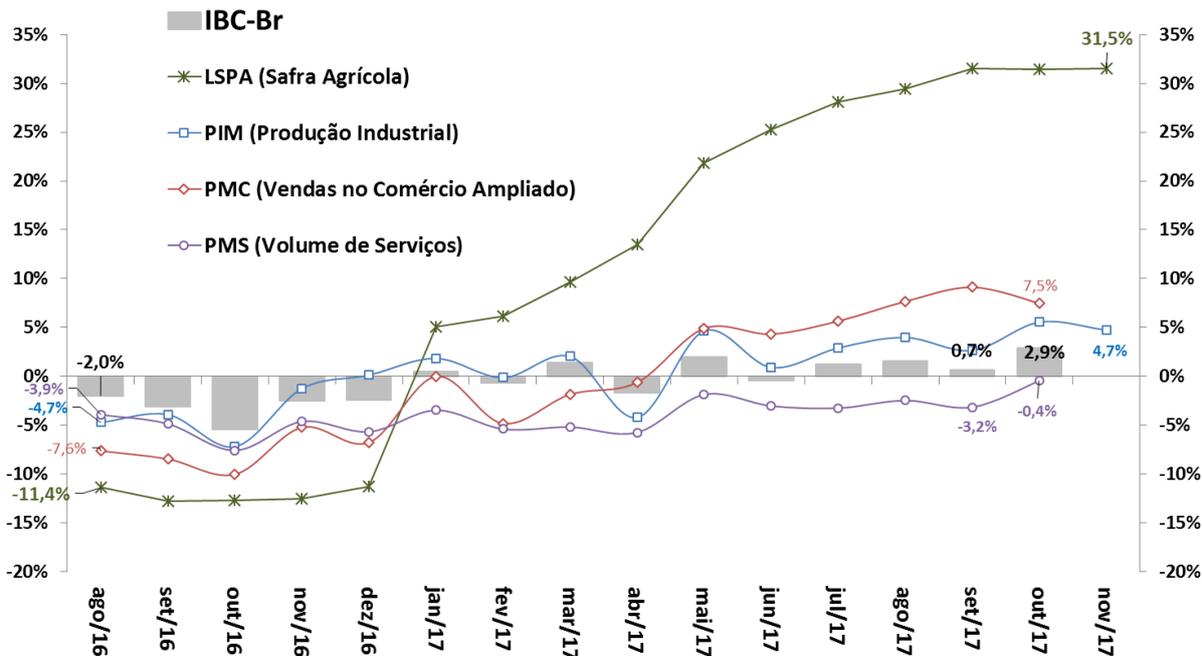


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br
Variação em 12 meses (%)

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

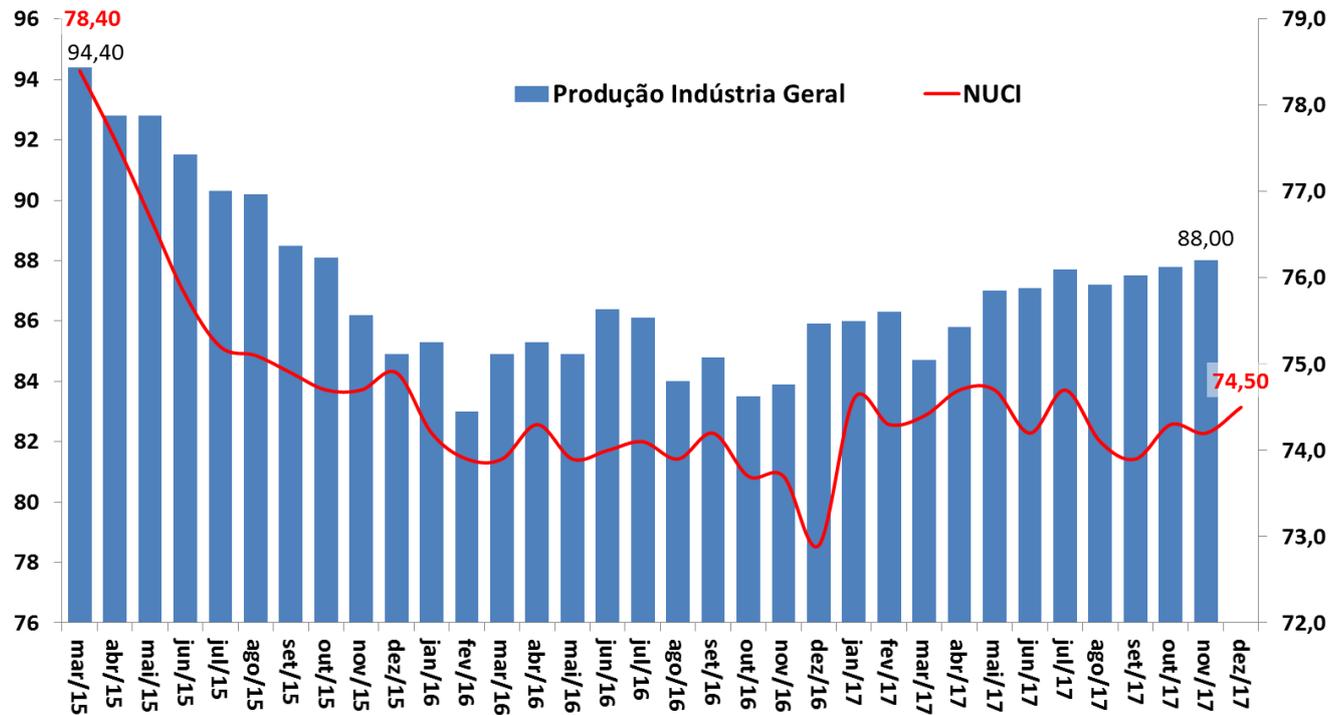


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

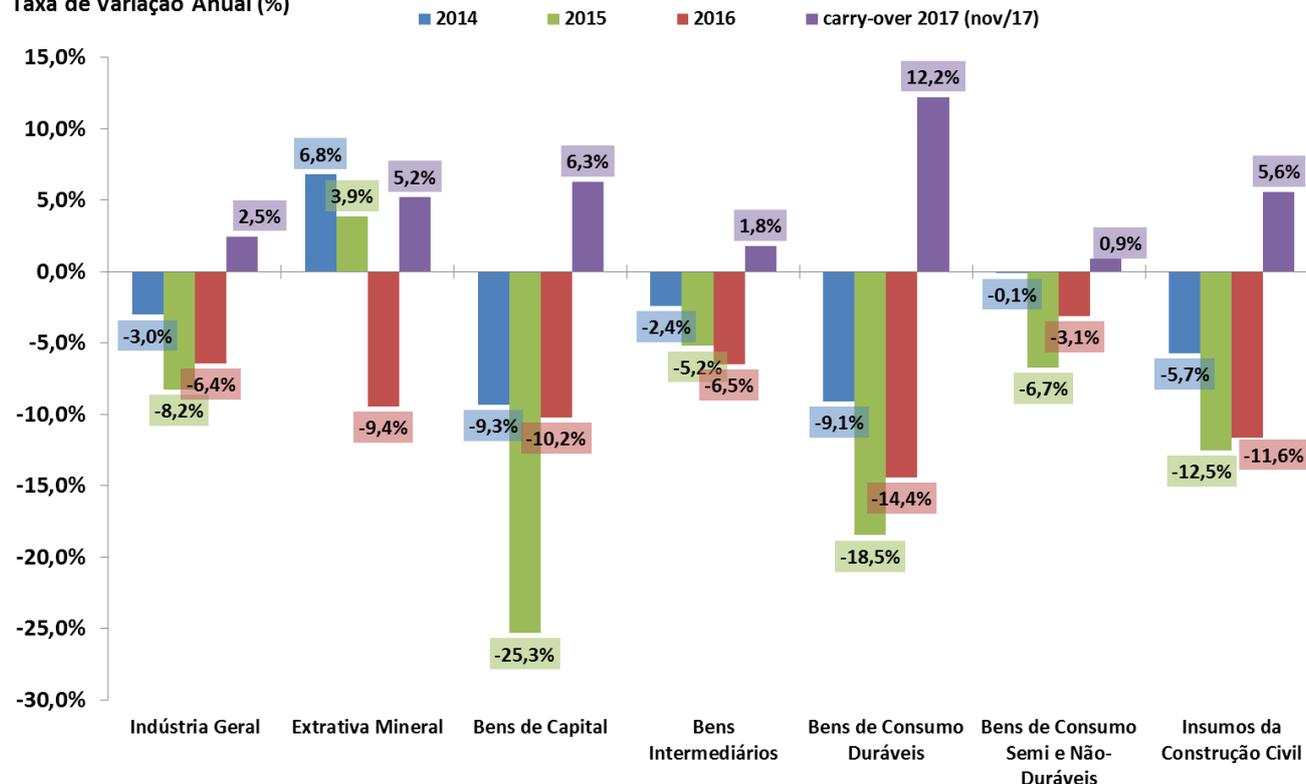
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal



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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

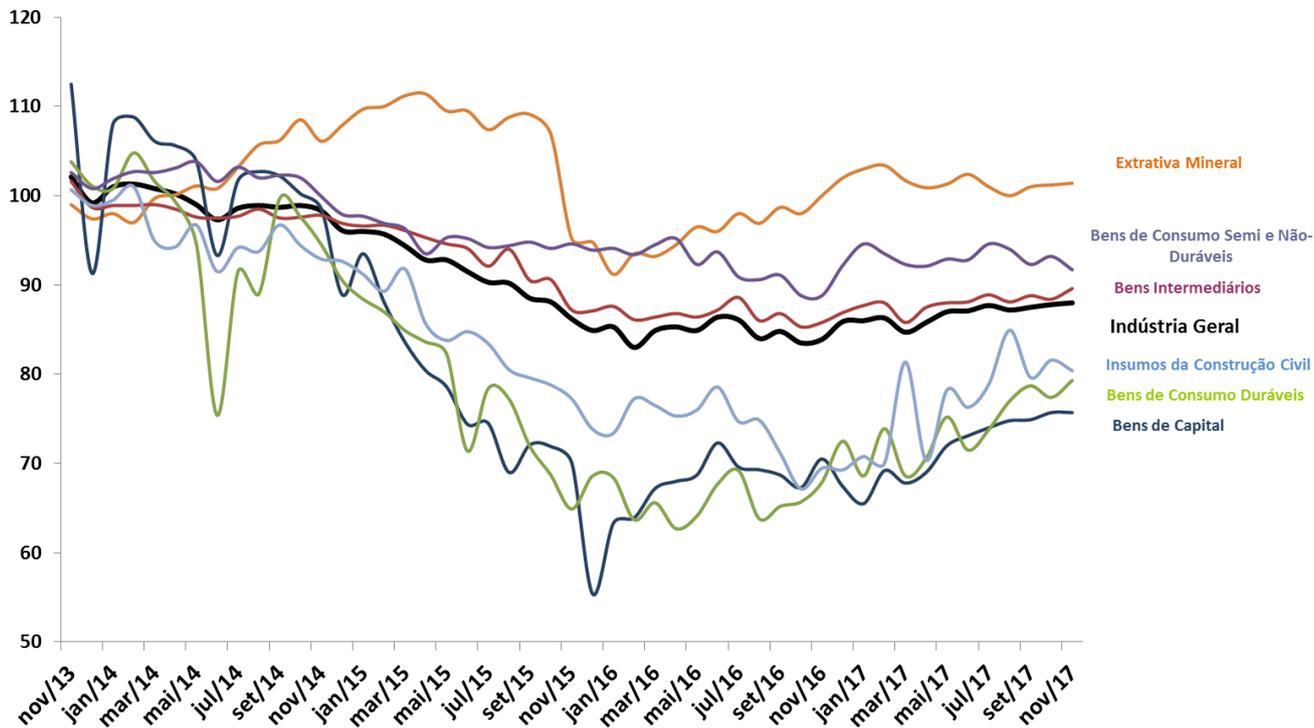
Taxa de Variação Anual (%)



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

Produção Industrial e Categorias Econômicas

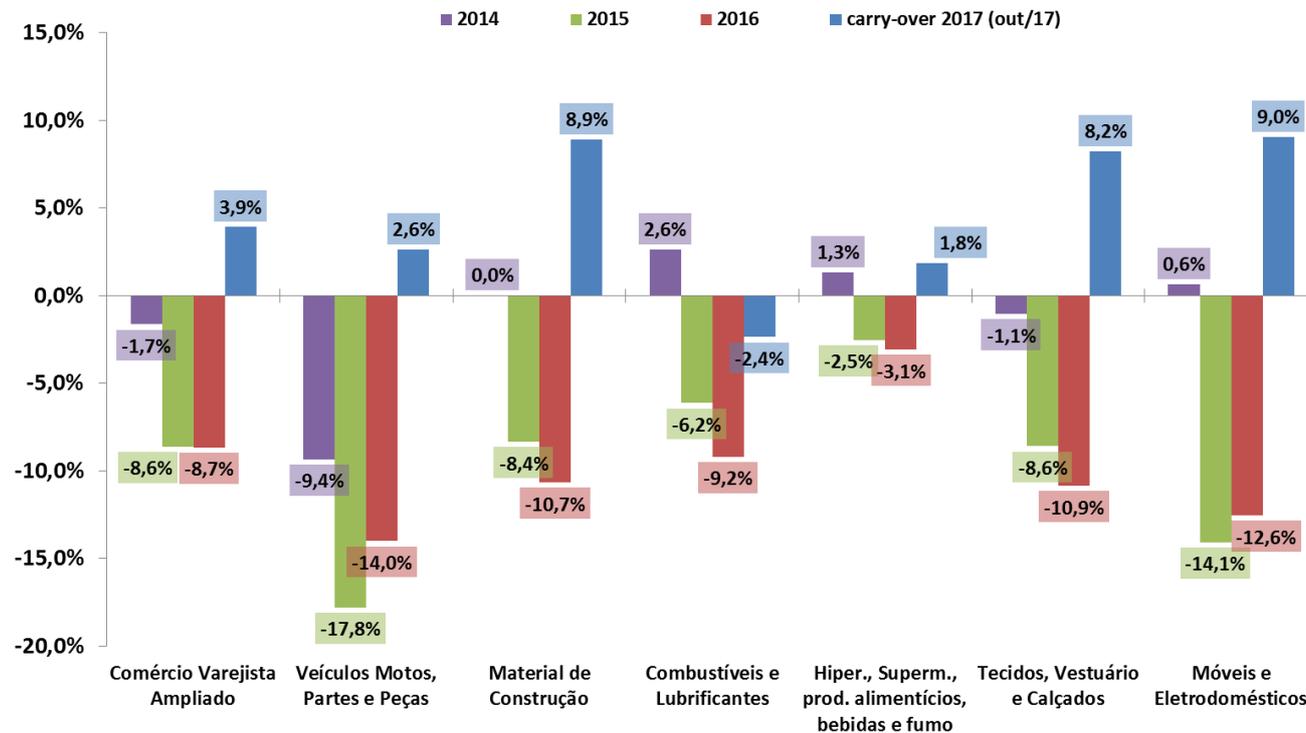
Produção Industrial por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

Vendas no Comércio e Subsetores

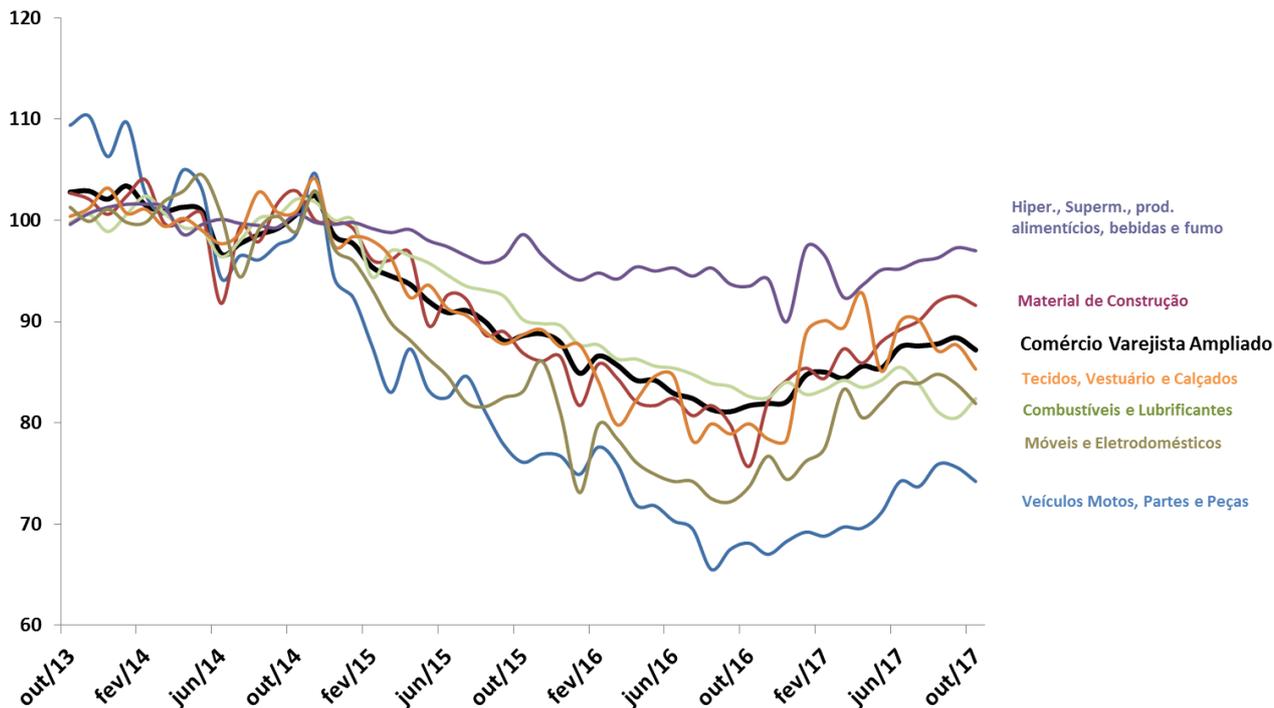
Taxa de Variação Anual (%)



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

Vendas no Comércio e Subsetores

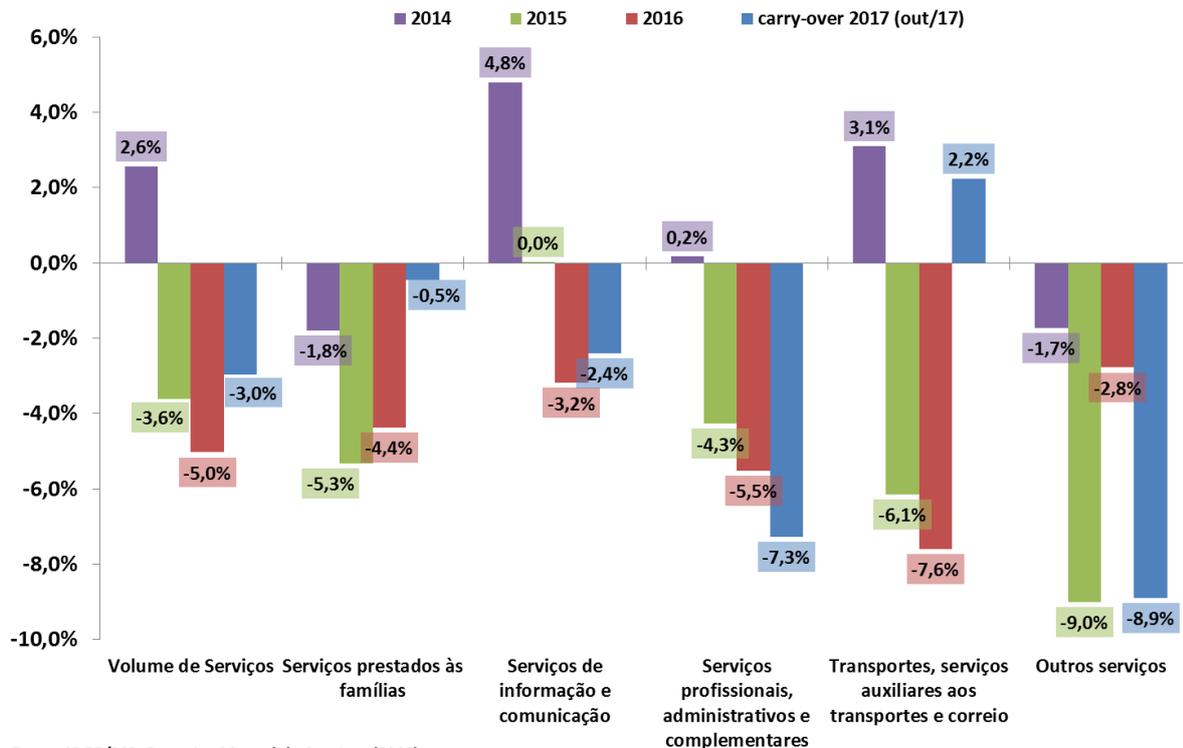
Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

Volume de Serviços e Subsetores

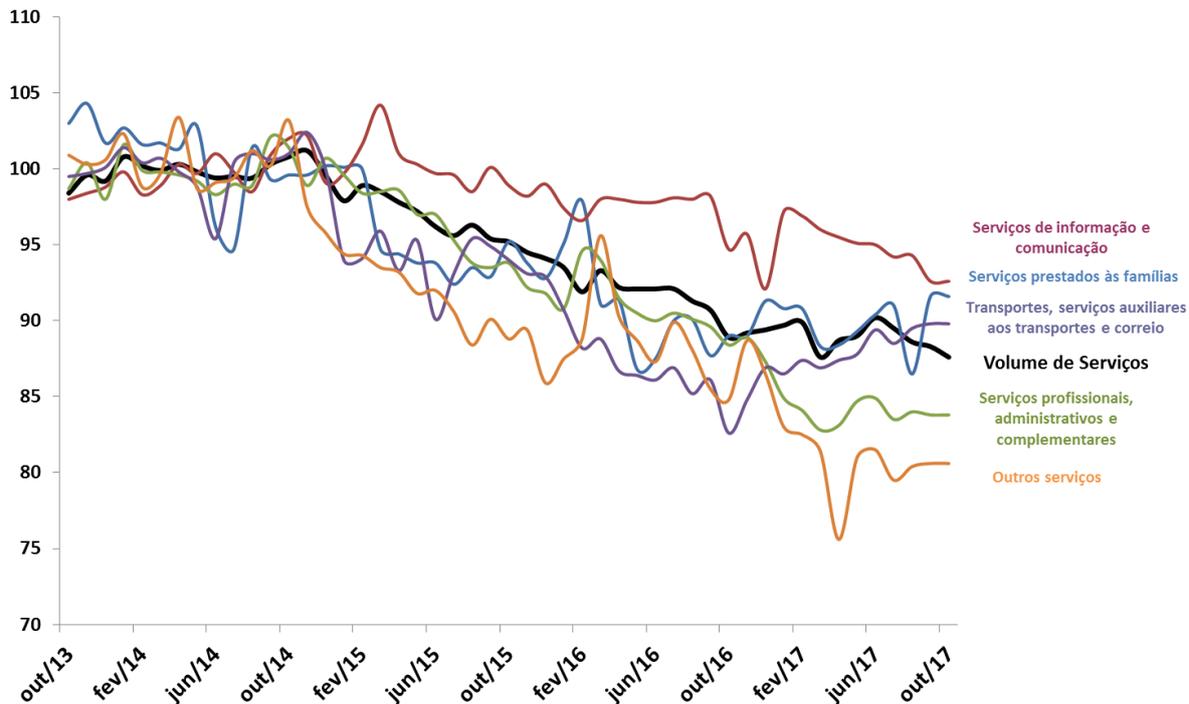
Taxa de Variação Anual (%)



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

Volume de Serviços e Subsetores

Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

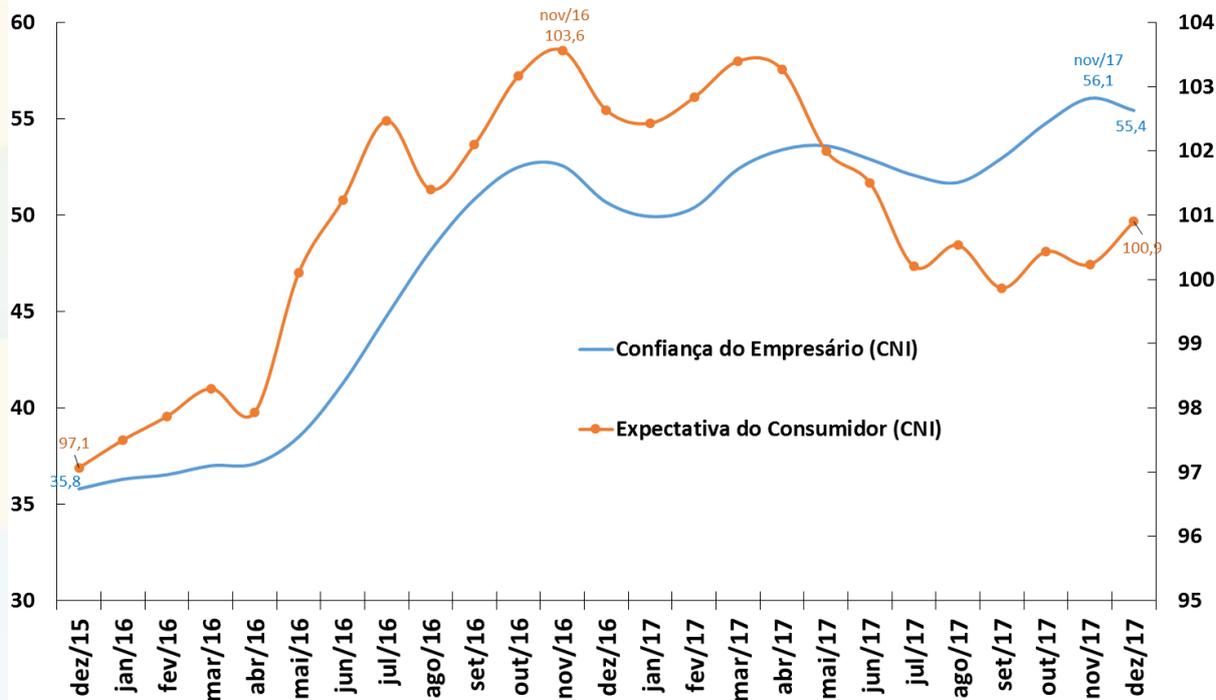
Outros Indicadores de Atividade

	outubro-17	2016	var.set/17- set/16	var.out/17- out/16	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var.out/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. meses	out/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2017
Indicadores Industriais (CNI)												
Faturamento Real da Indústria		-12,1%	3,3%	11,9%	0,2%	1,7%	-1,3%	-5,0%	-2,5%			-0,7%
Horas Trabalhadas na Produção		-7,6%	-2,0%	0,3%	0,2%	-0,7%	-2,6%	-3,4%	-2,7%			-2,8%
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	nível no mês: 79,20	-2,4%	1,0%	2,1%	-0,1%	0,3%	0,2%	-0,4%	-0,1%			0,3%
Expedição de embalagens (ABPO)		-2,5%	6,2%	8,5%	-1,2%	-0,7%	4,7%	2,0%	3,5%			4,9%
Produção de Petróleo e Gás (ANP)		3,4%	-1,4%	-0,5%	-1,9%	1,5%	6,6%	8,3%	7,2%			5,0%
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)		-0,9%	1,2%	2,7%	1,5%	0,1%	0,4%	-0,2%	0,3%			0,8%
Consumo da Indústria		-2,5%	0,8%	2,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,0%	0,3%			0,6%
Carga de Energia Elétrica (ONS)		0,0%	2,5%	3,0%	1,5%	0,0%	1,4%	0,7%	1,1%			1,5%
	novembro-17	2016	var.out/17- out/16	var.nov/17- nov/16	var.out/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var.nov/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/17 var.acumul. meses	nov/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2017
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	nível no mês: 49,80	-4,1%	-1,4%	1,2%	-1,8%	0,3%	1,0%	0,2%	0,7%			0,9%
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)		1,6%	-0,8%	3,0%	-3,4%	2,2%	1,1%	1,4%	1,2%			1,6%
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)		-6,0%	7,9%	4,2%	-1,3%	-0,4%	1,1%	-0,1%	0,7%			1,0%
	dezembro-17	2016	var.nov/17- nov/16	var.dez/17- dez/16	var.nov/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var.dez/17 - nov/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	nov/17 var.acumul. meses	dez/17 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2018
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	nível no mês: 53,80	18,4%	9,3%	12,1%	0,8%	-2,2%	18,9%	20,5%	18,9%			2,2%
Expectativa do Consumidor - INEC (CNI)	nível no mês: 100,50	2,6%	-2,1%	0,2%	0,1%	0,4%	0,4%	0,7%	0,3%			0,4%
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	nível no mês: 59,80	28,8%	13,3%	32,9%	4,0%	5,3%	25,4%	26,5%	26,1%			26,4%
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	nível no mês: 76,60	-3,3%	0,5%	2,6%	-0,1%	0,4%	0,6%	0,2%	0,7%			0,7%
Confiança da Indústria (FGV)	nível no mês: 96,00	5,7%	13,9%	18,7%	3,0%	1,3%	12,0%	11,9%	12,5%			12,6%
Confiança dos Consumidores (FGV)	nível no mês: 89,20	2,8%	10,8%	18,0%	3,7%	-0,5%	12,6%	12,6%	13,1%			14,0%
Confiança dos Serviços (FGV)	nível no mês: 89,50	1,1%	12,7%	17,3%	-0,1%	1,7%	14,3%	14,1%	14,6%			14,7%
Confiança da Construção Civil (FGV)	nível no mês: 80,00	-5,8%	8,7%	13,2%	1,4%	2,5%	8,1%	7,7%	8,5%			6,3%
Confiança do Comércio (FGV)	nível no mês: 94,00	4,6%	16,4%	19,3%	-0,1%	2,6%	14,8%	14,9%	15,2%			8,9%
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)		-11,7%	15,2%	17,6%	5,2%	5,3%	26,3%	28,0%	26,3%			27,4%
Produção de Automóveis		-12,2%	14,0%	20,3%	3,6%	3,3%	28,7%	29,7%	28,7%			29,3%
Produção de Caminhões		-19,0%	52,3%	99,4%	-4,6%	29,2%	38,3%	35,2%	38,3%			42,9%
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)		23,7%	28,8%	7,1%	17,1%	-13,0%	48,7%	52,5%	48,7%			48,4%
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)		-20,5%	14,6%	14,5%	2,2%	-2,8%	10,3%	7,7%	10,3%			10,0%
Licenciamento de Veículos Nacionais		-17,9%	15,8%	14,9%	1,8%	-2,9%	13,4%	11,3%	13,4%			13,2%
Licenciamento de Veículos Importados		-34,2%	5,2%	11,1%	4,6%	0,8%	-9,9%	-14,4%	-9,9%			-10,4%

CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

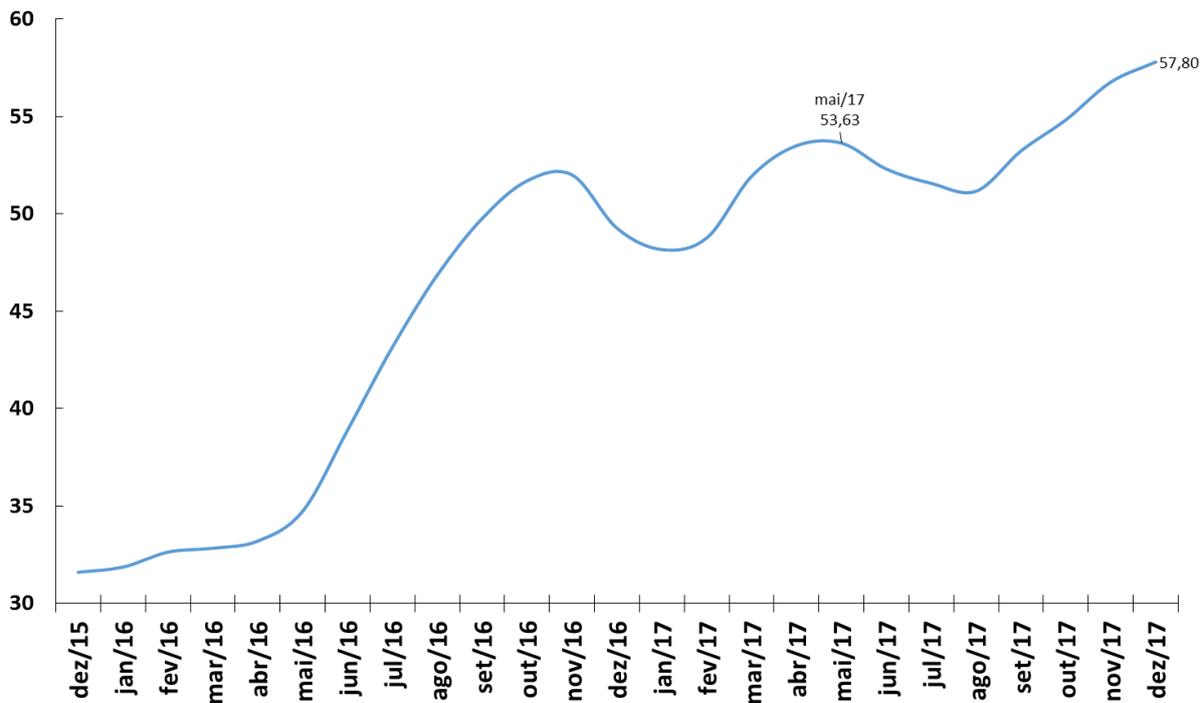
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

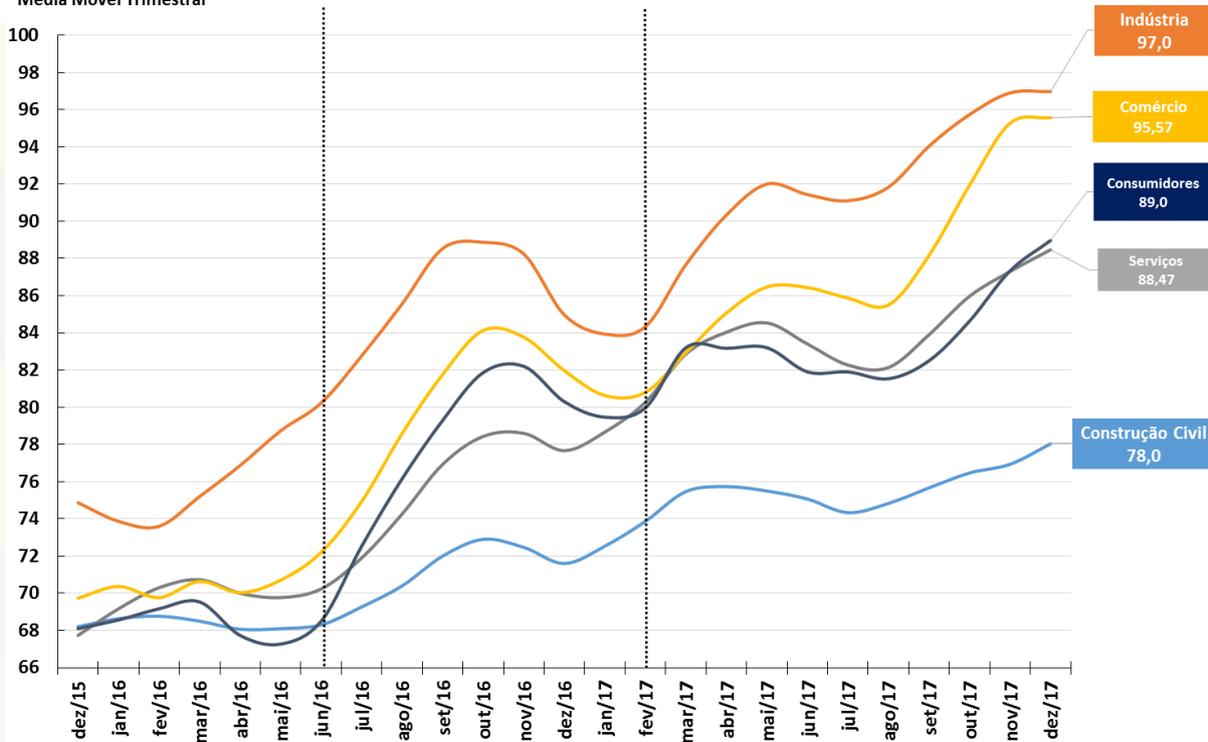
Índice de Confiança do Empresário Industrial
(FIESP) - Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-F
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

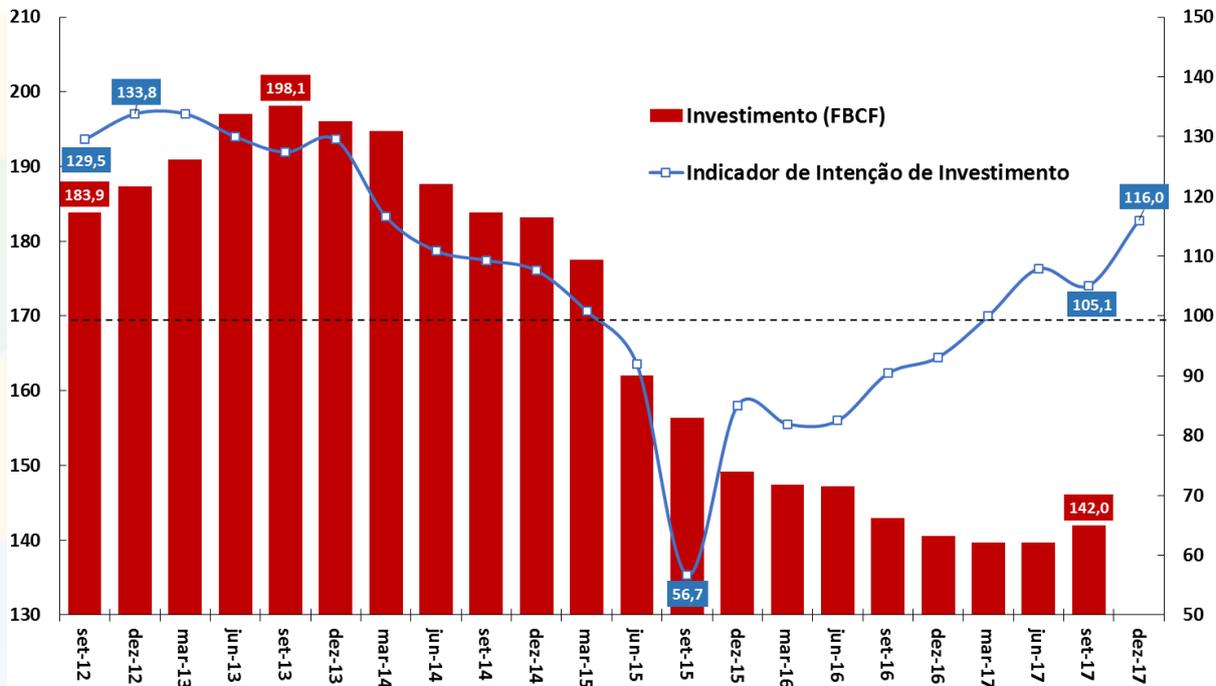
FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

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

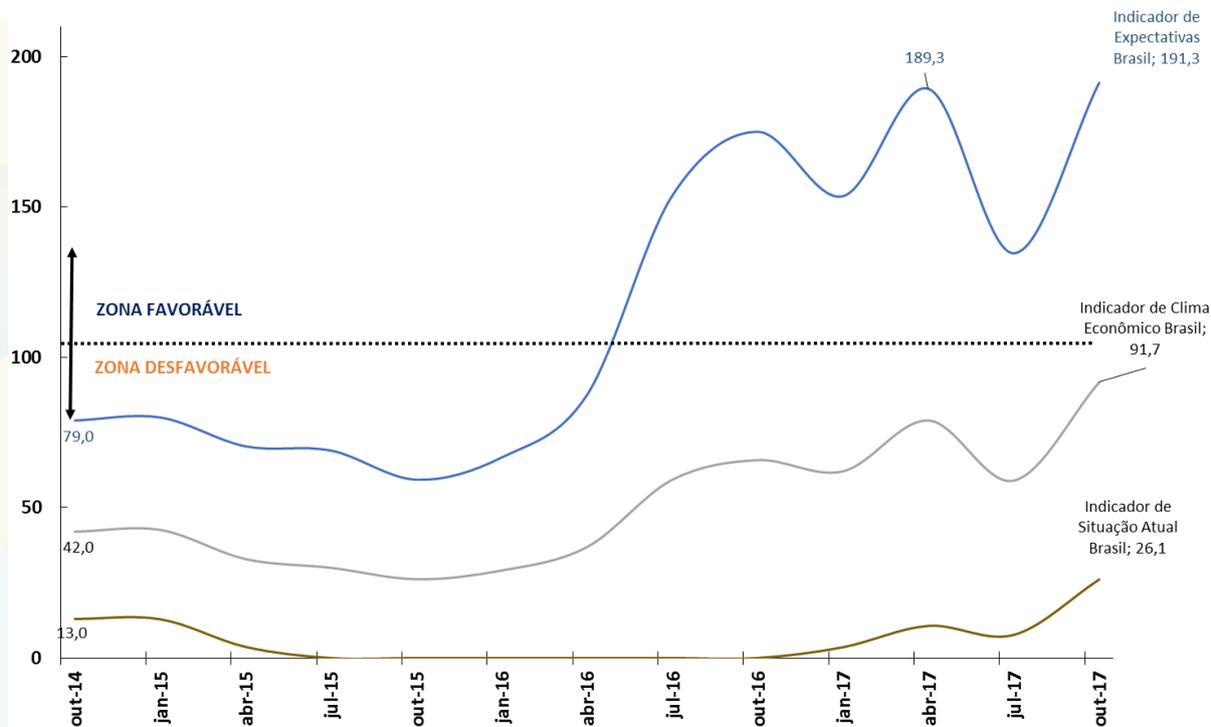


Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

FGV: Índice de Clima Econômico

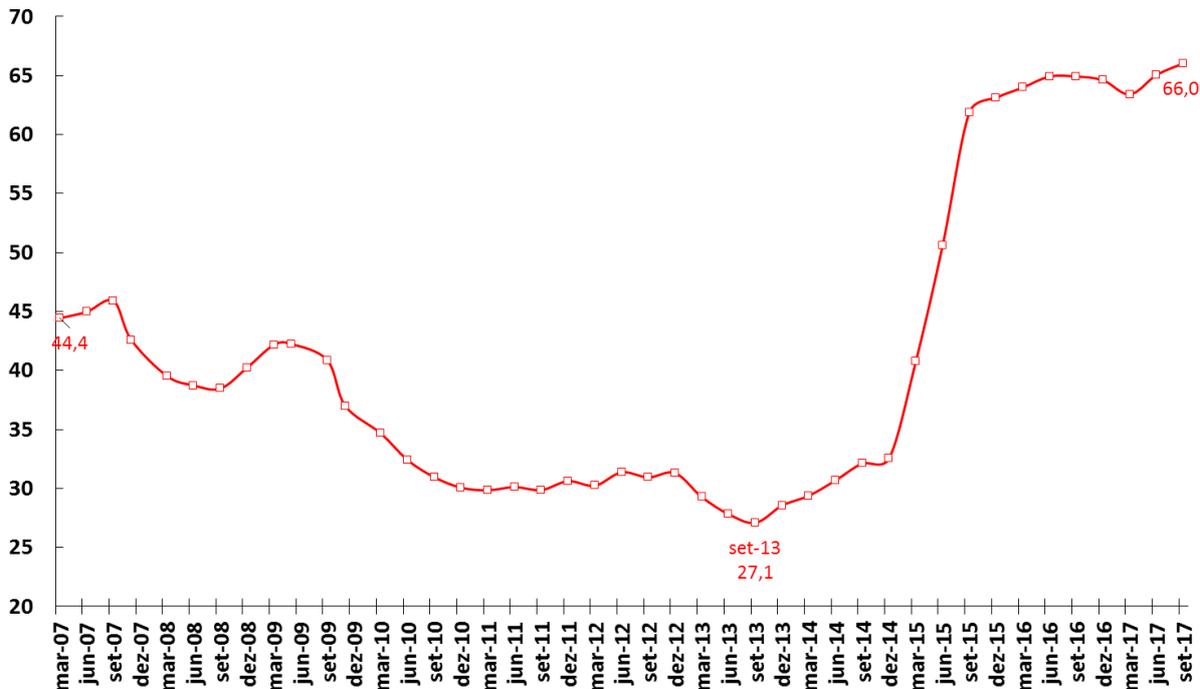
Indicadores de Clima Econômico



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)

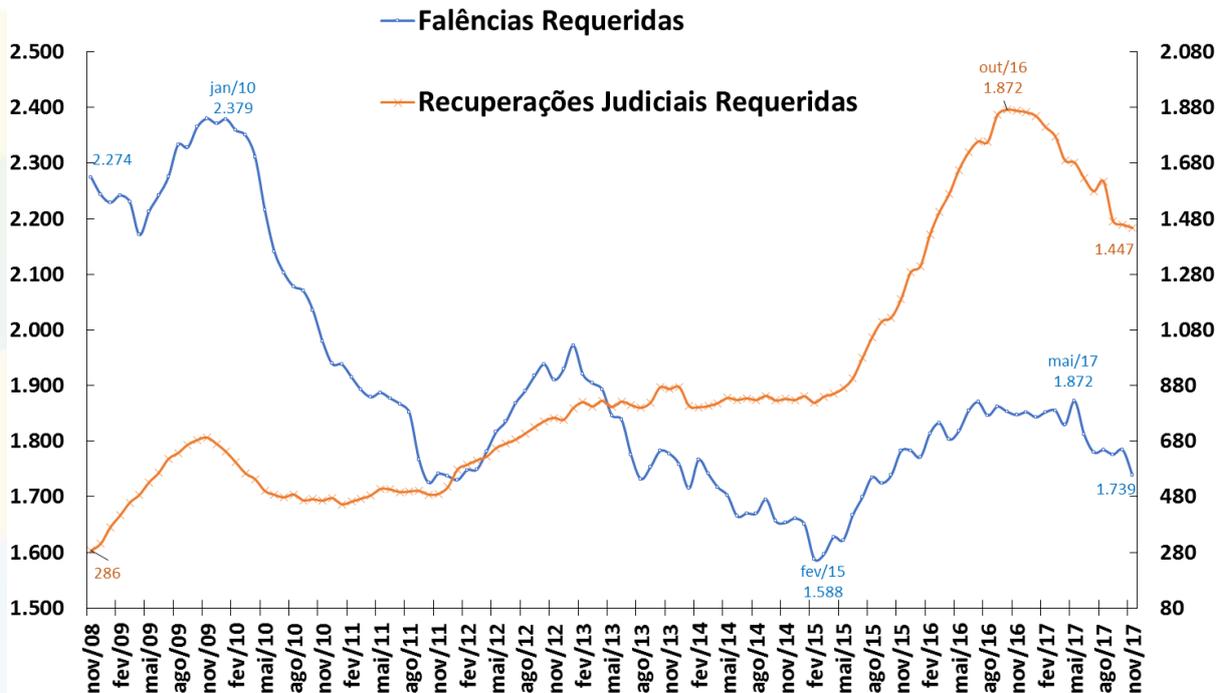


Fonte: CNI.

Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas
Acumulado em 12 Meses

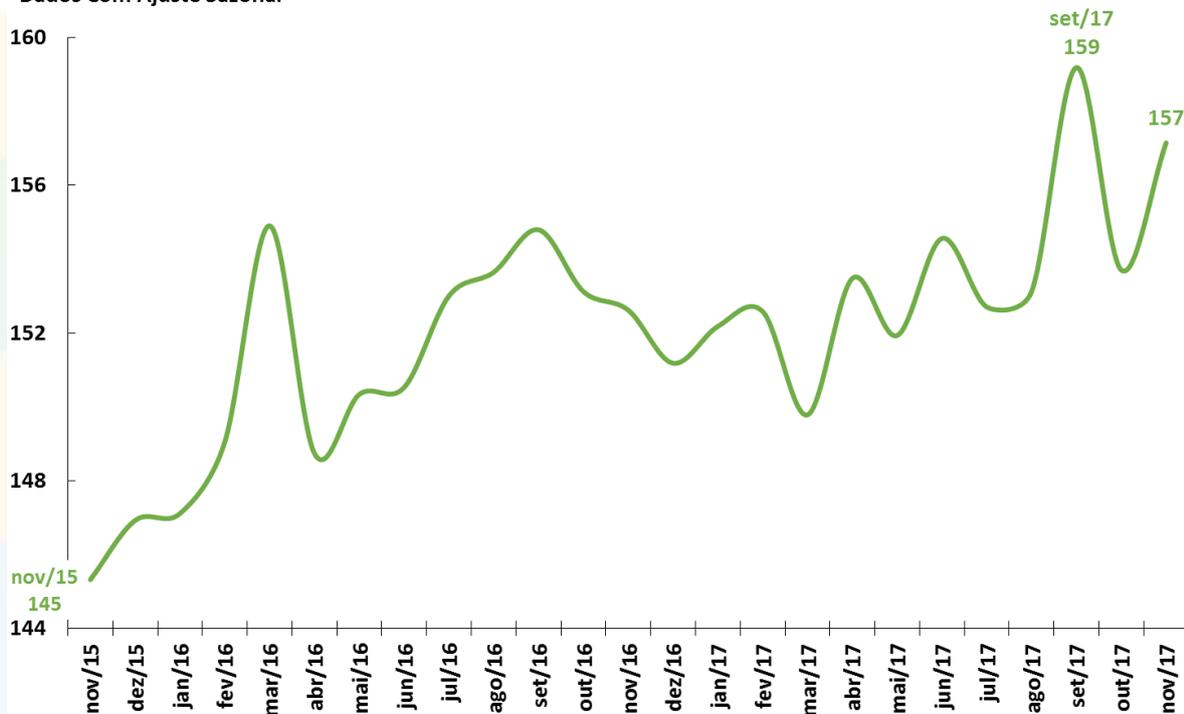
Recuperações Judiciais Requeridas
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*

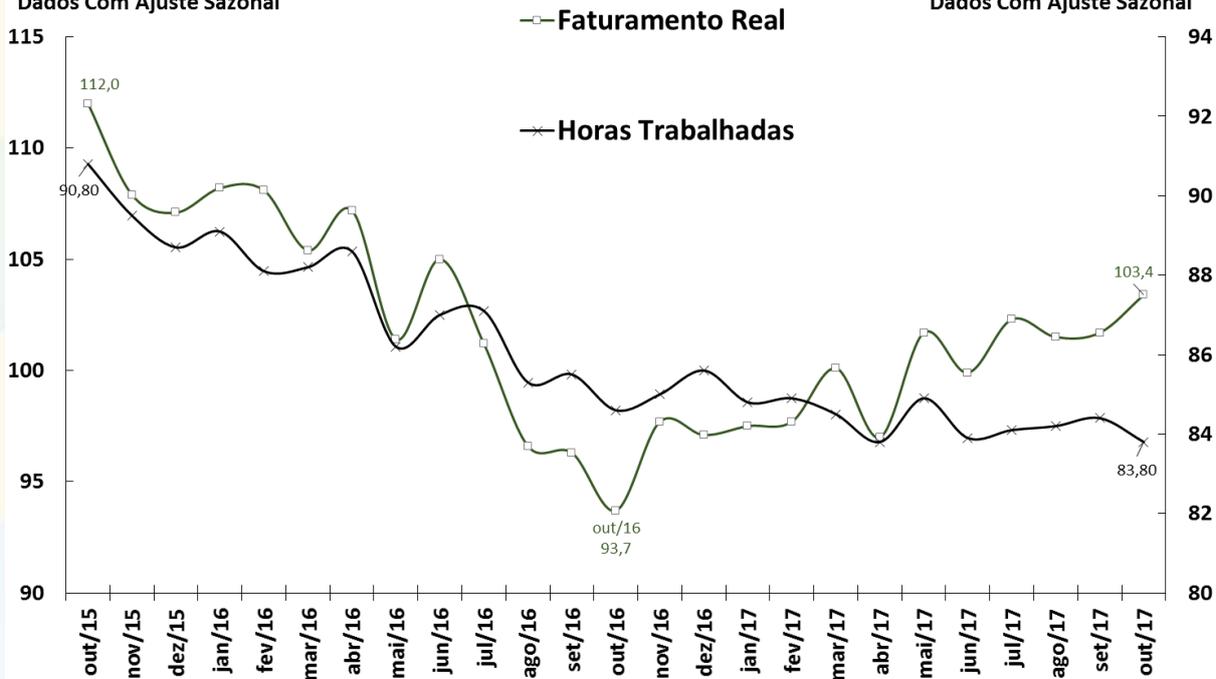


Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

Faturamento Real
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal

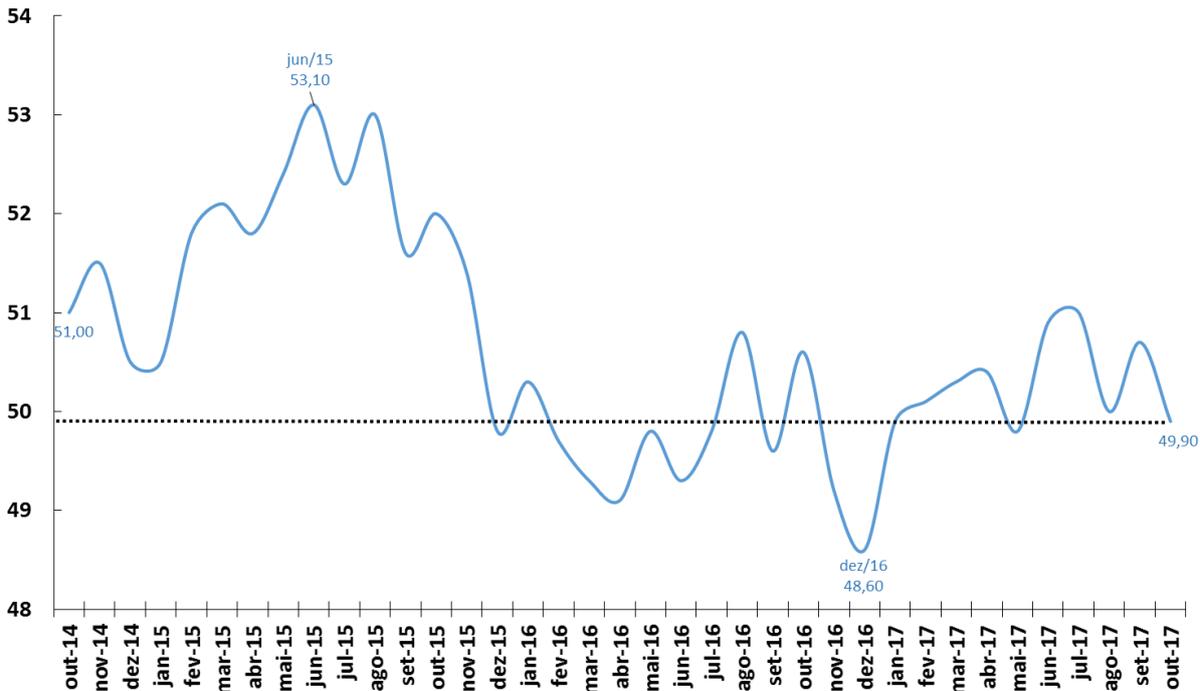
Horas Trabalhadas
Indústria de Transformação
Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: CNI.

Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

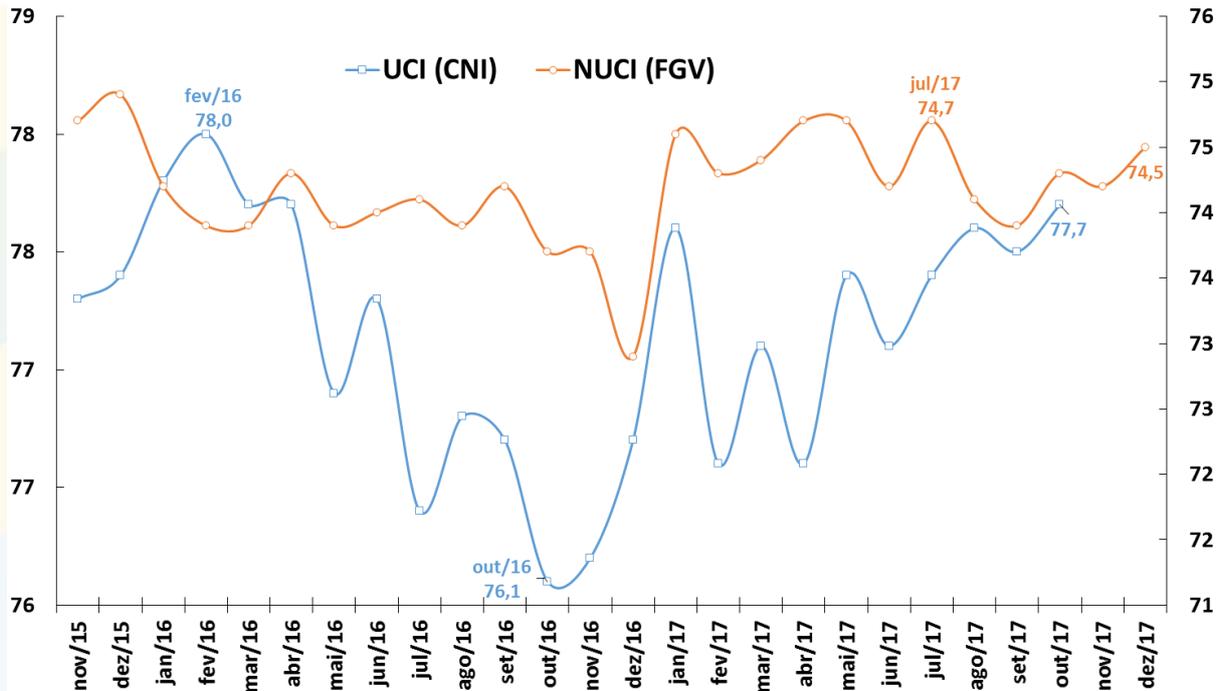


Fonte: CNI.

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.

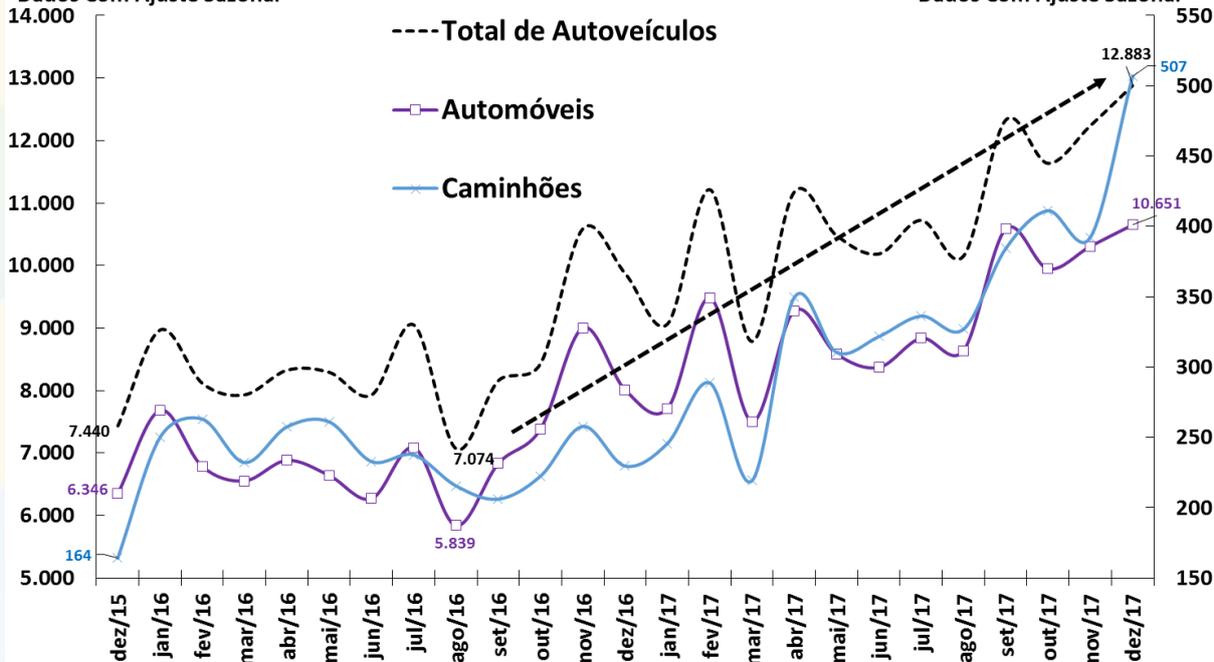
Produção da Indústria Automotiva

Produção Total de Autoveículos
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês

Produção Caminhões
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês

Dados Com Ajuste Sazonal

Dados Com Ajuste Sazonal*



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

Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque
Média Diária Mensal

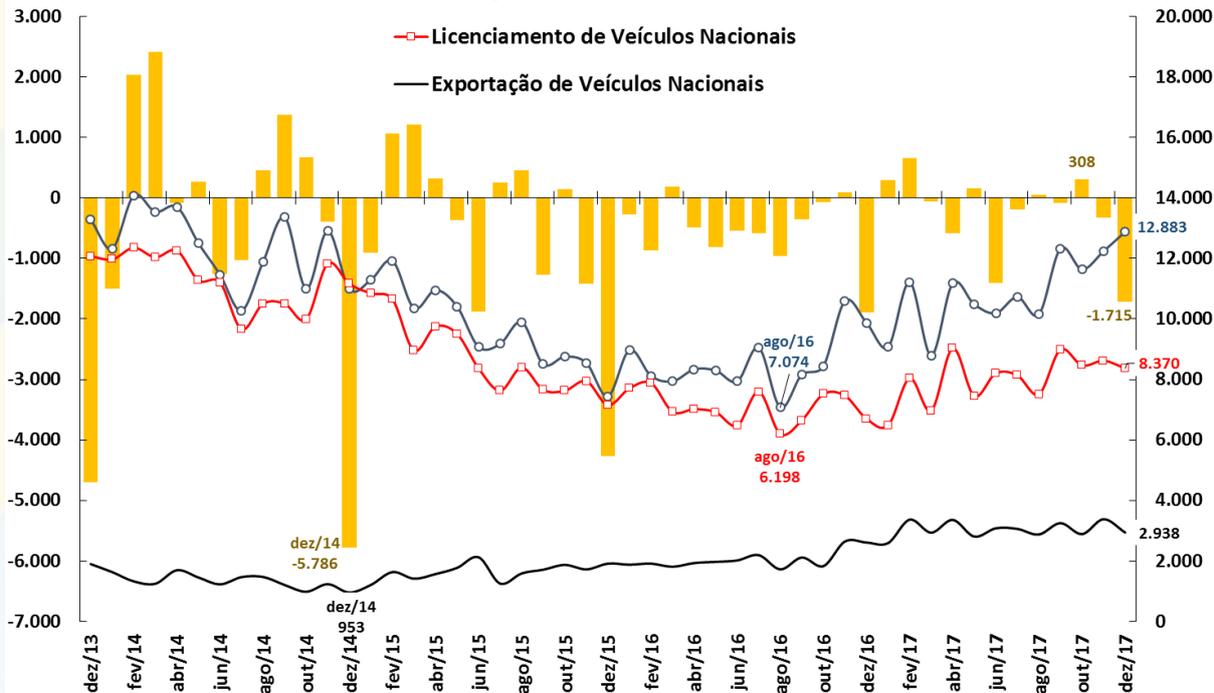
■ Variação de Estoques

○ Produção de Veículos Nacionais

□ Licenciamento de Veículos Nacionais

— Exportação de Veículos Nacionais

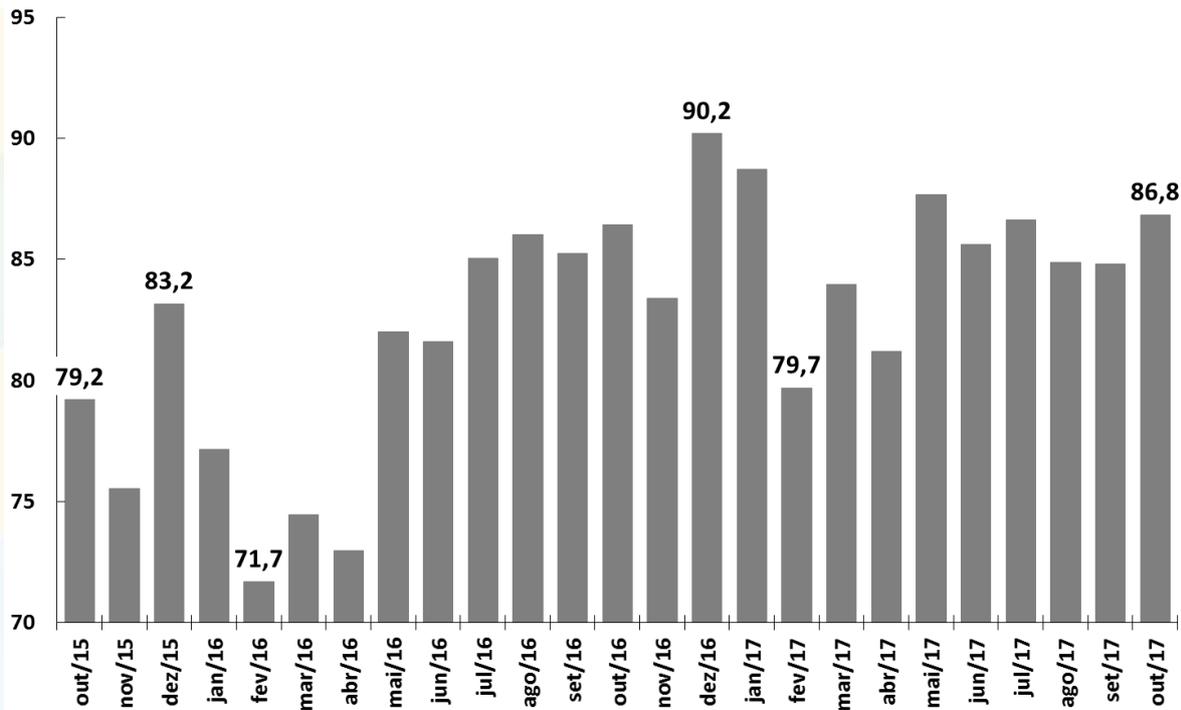
Produção, Licenciamento e Exportação
Média Diária Mensal - Dados
Dessazonalizados*



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

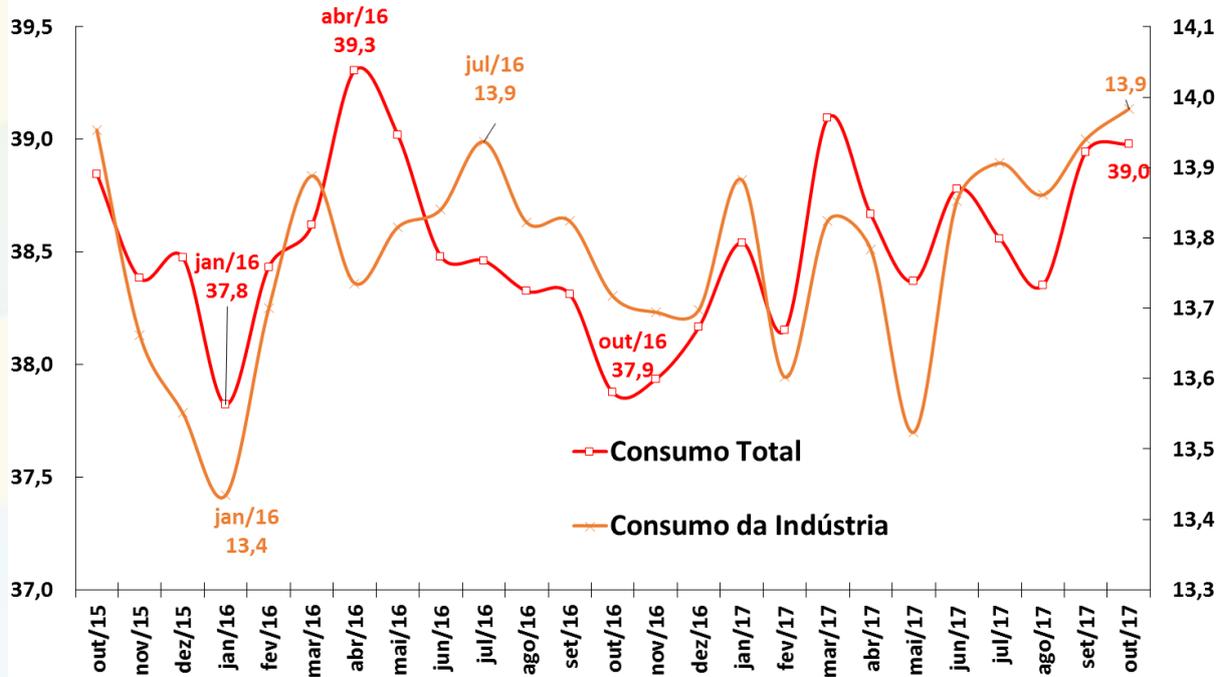


Fonte: ANP.

Consumo de Energia Elétrica

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

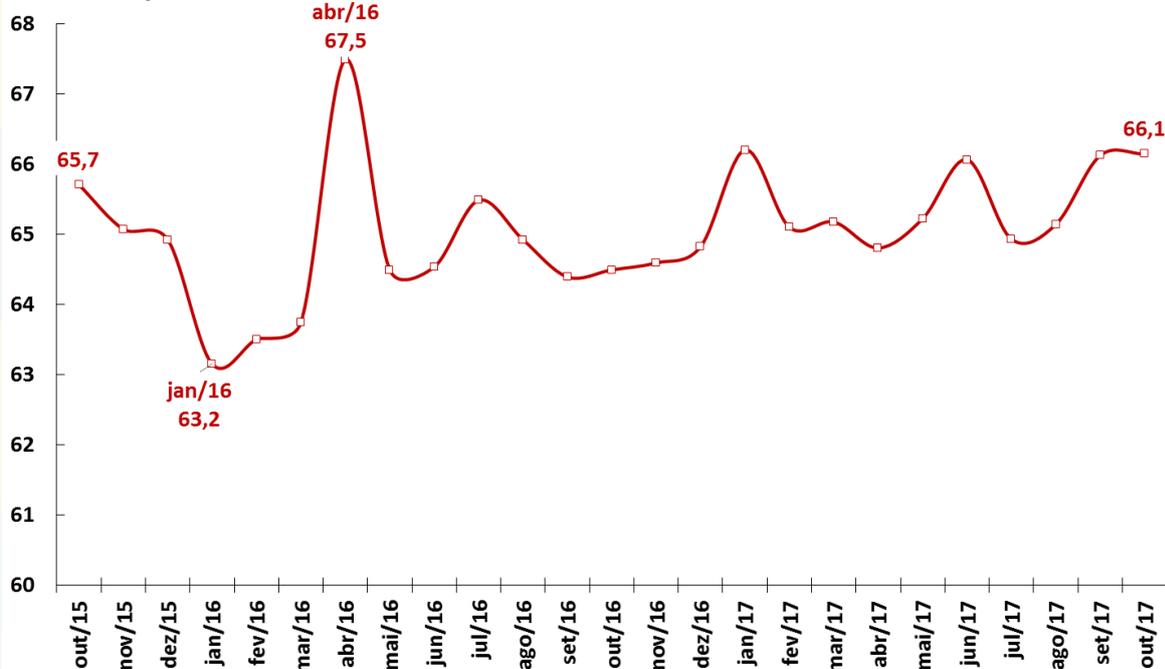
Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



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

Carga de Energia Elétrica

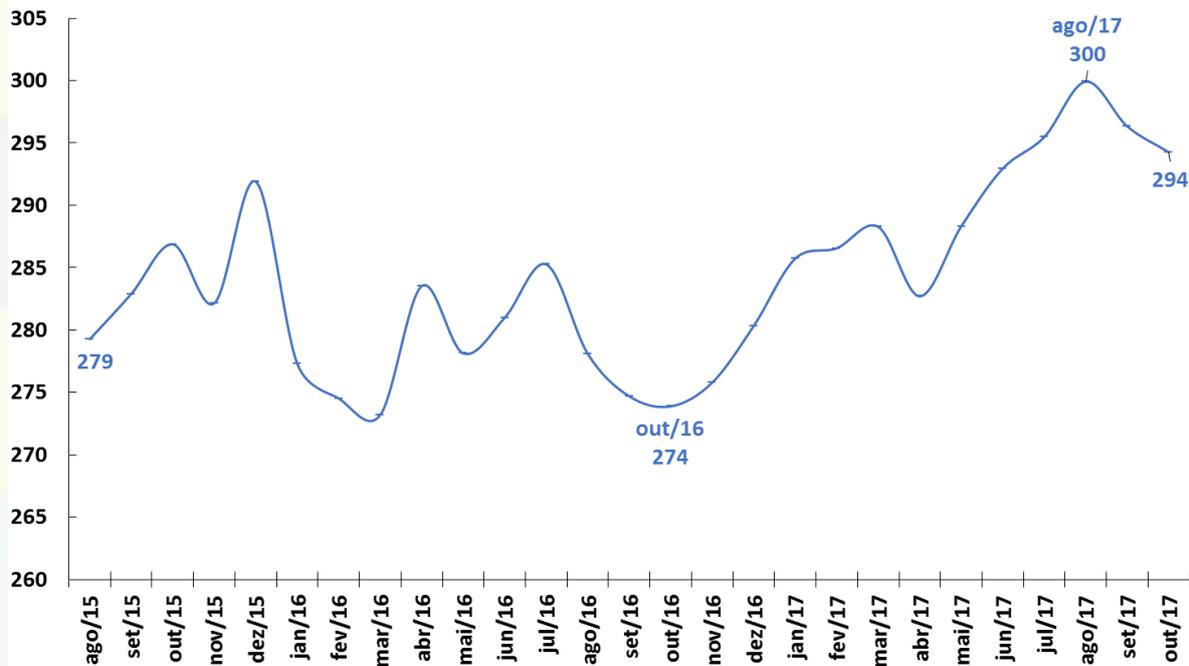
Carga de Energia Mensal
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



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

Venda de Papelão Ondulado

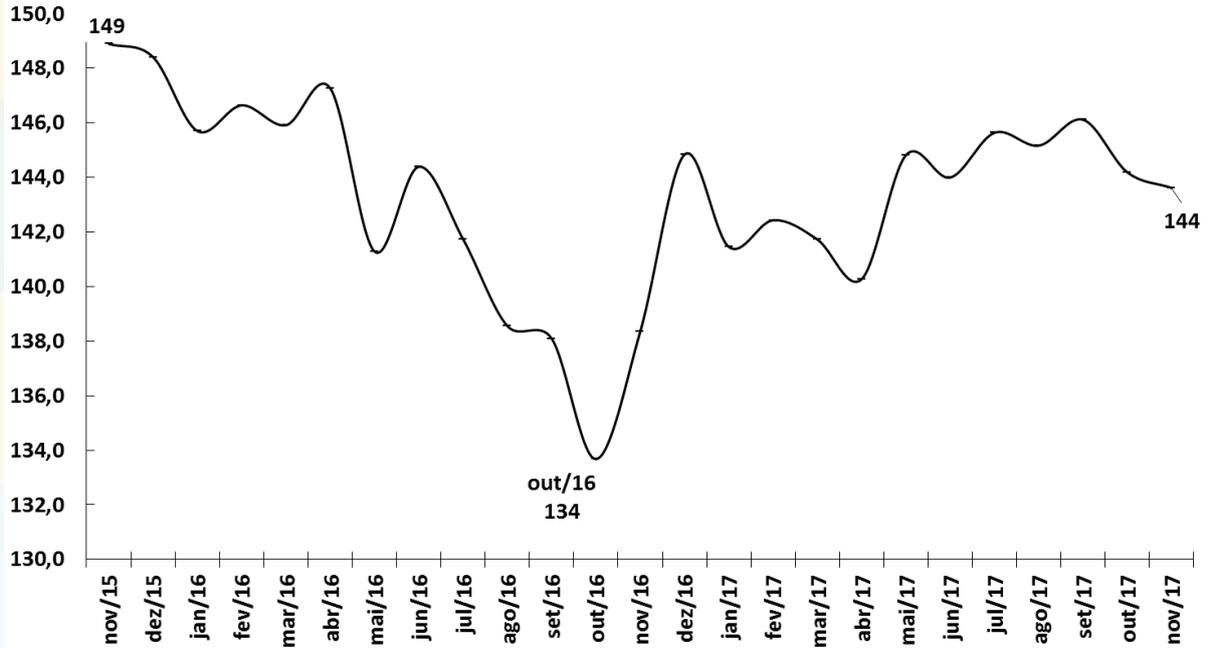
Venda de Papelão Ondulado
Em Milhares de Toneladas
Dados Com Ajuste Sazonal*



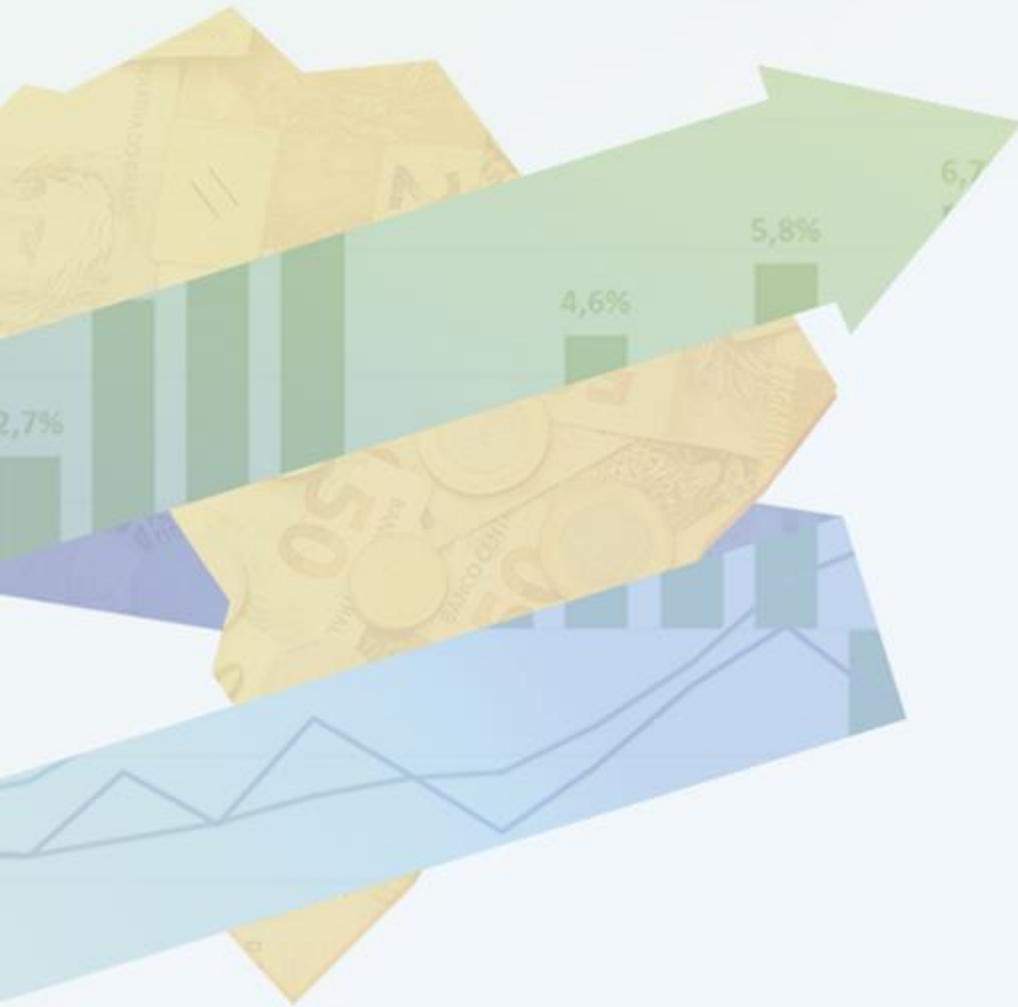
Fonte: ABPO. *Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

Fluxo de Veículos Pesados

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



Fonte: ABCR.



EMPREGO E RENDA

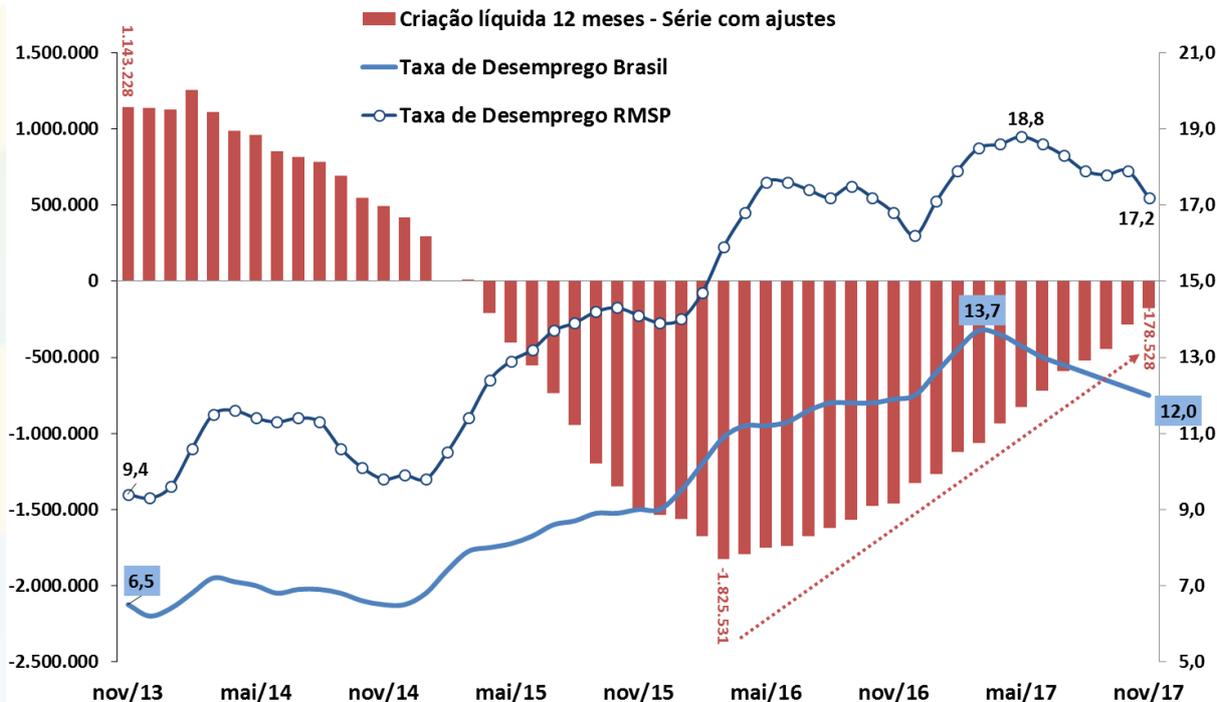
Emprego e Renda

Indicadores de Emprego	novembro-17	média 2015	média 2016	média de 12 meses até nov/17	nov/17	var.2016 - 2015	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var. acumul. do ano	var.nov/17 - média de 2016
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)										
Taxa de Desocupação em % da PEA		8,3	11,3	12,8	12,0	3,0 pp	0,4 pp	0,1 pp	1,7 pp	0,7 pp
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		164.197	166.189	168.051	168.920	1,2%	1,3%	1,3%	1,2%	1,6%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		100.575	102.033	103.592	104.519	1,4%	2,3%	2,1%	1,7%	2,4%
População Ocupada - PO (em milhares)		92.216	90.539	90.342	91.949	-1,8%	1,8%	1,9%	-0,2%	1,6%
População Desocupada - PD (em milhares)		8.358	11.494	13.250	12.570	37,5%	5,8%	3,6%	16,8%	9,4%
Taxa de Desemprego em % (RMSP, PED-SEADE)		12,9	16,6	17,9	17,2	3,7 pp	0,7 pp	0,4 pp	1,4 pp	0,6 pp
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	novembro-17	média 2015	média 2016	média de 12 meses até nov/17	nov/17	var.2016 - 2015	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var. acumul. do ano	var.nov/17 - média de 2016
em R\$ a valores do último mês										
Rendimento Médio da População Ocupada		2.132	2.083	2.129	2.142	-2,3%	2,5%	2,6%	2,4%	2,8%
Trabalhadores Com Carteira		2.029	2.003	2.038	2.072	-1,3%	2,1%	3,0%	1,9%	3,4%
Trabalhadores Sem Carteira		1.220	1.224	1.233	1.237	0,4%	2,9%	2,0%	0,8%	1,0%
Trabalhadores Por Conta Própria		1.629	1.572	1.554	1.551	-3,5%	-0,2%	0,7%	-1,2%	-1,3%
Empregados do Setor Público		3.230	3.276	3.333	3.325	1,4%	1,1%	0,7%	1,9%	1,5%
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		190.430	183.829	187.484	191.918	-3,5%	4,2%	4,5%	2,2%	4,4%
Percentual do Salário Mínimo para aquisição da Cesta Básica (DIEESE)		39,3%	46,3%	44,5%	42,5%	7,0 pp	-5,2 pp	-4,3 pp	-3,4%	-3,9%
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	novembro-17	2015	2016	out/17 acum. 12 meses	nov/17 acum. 12 meses	acum. no ano jan-nov/17	nov/17	var.2016 - 2015	var.nov/17 ac. 12 m - 2016	var.acum. jan-nov/17-jan-nov/16
em milhares de pessoas (dados com ajustes)										
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho		-1.535	-1.327	-284,3	-178,5	299,6	-12,3	-13,6%	-86,5%	-35,3%
Admissões		17.838	14.847	14.613	14.586	13.676	1.112	-16,8%	-1,8%	98,1%
Demissões		19.373	16.174	14.897	14.764	13.376	1.124	-16,5%	-8,7%	90,5%

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

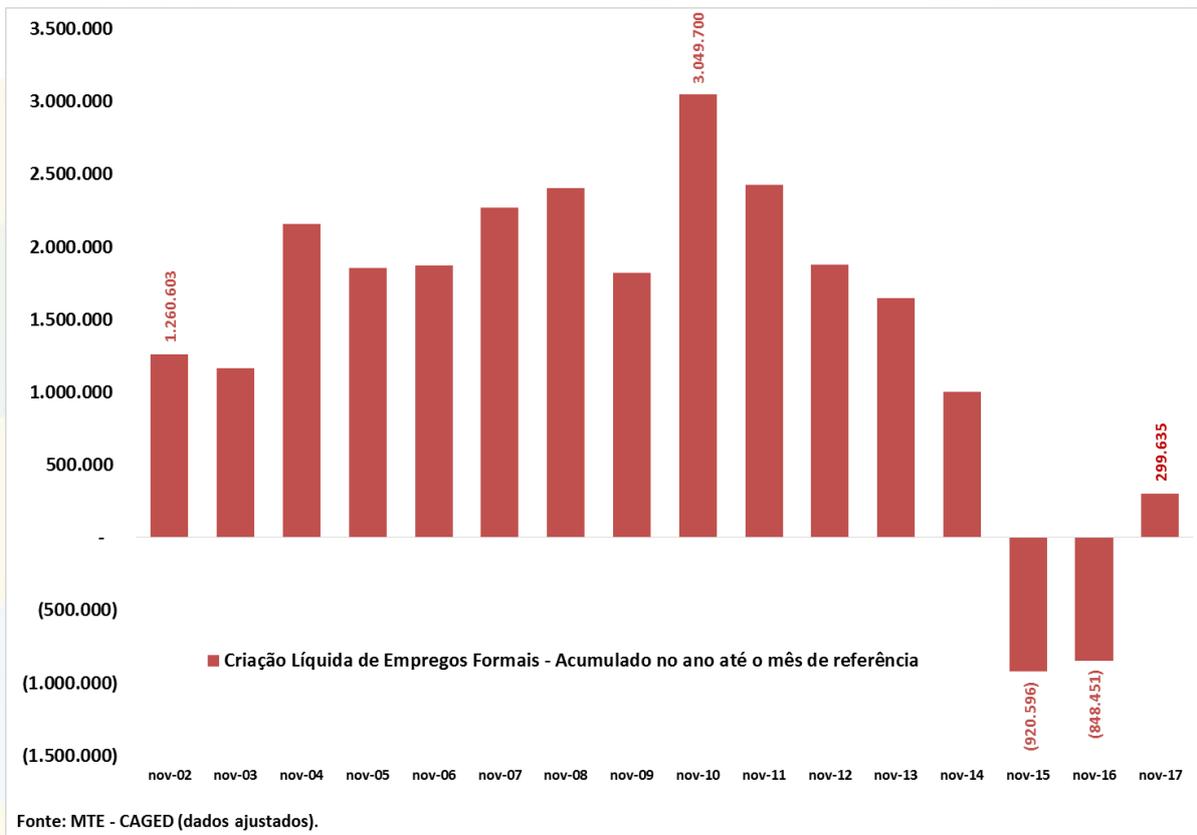
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

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

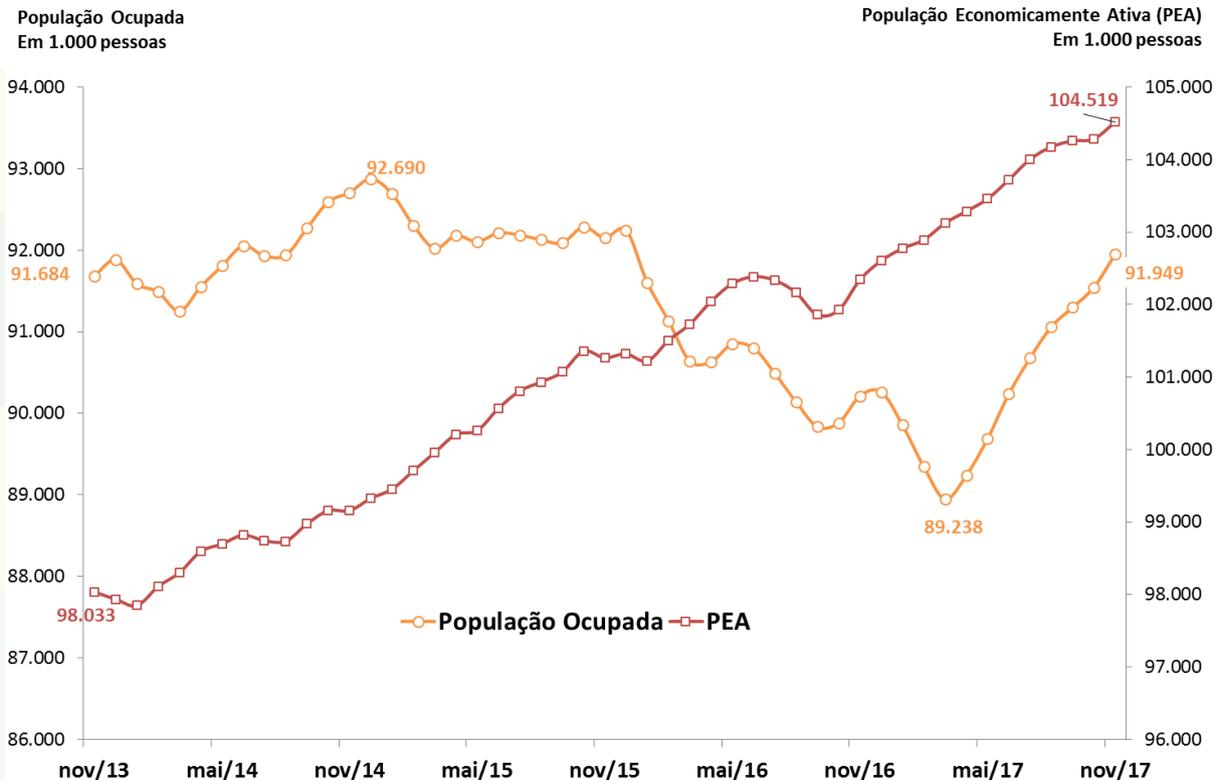


Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados ajustados).

Criação de Emprego Formal – Total Acumulado no Ano

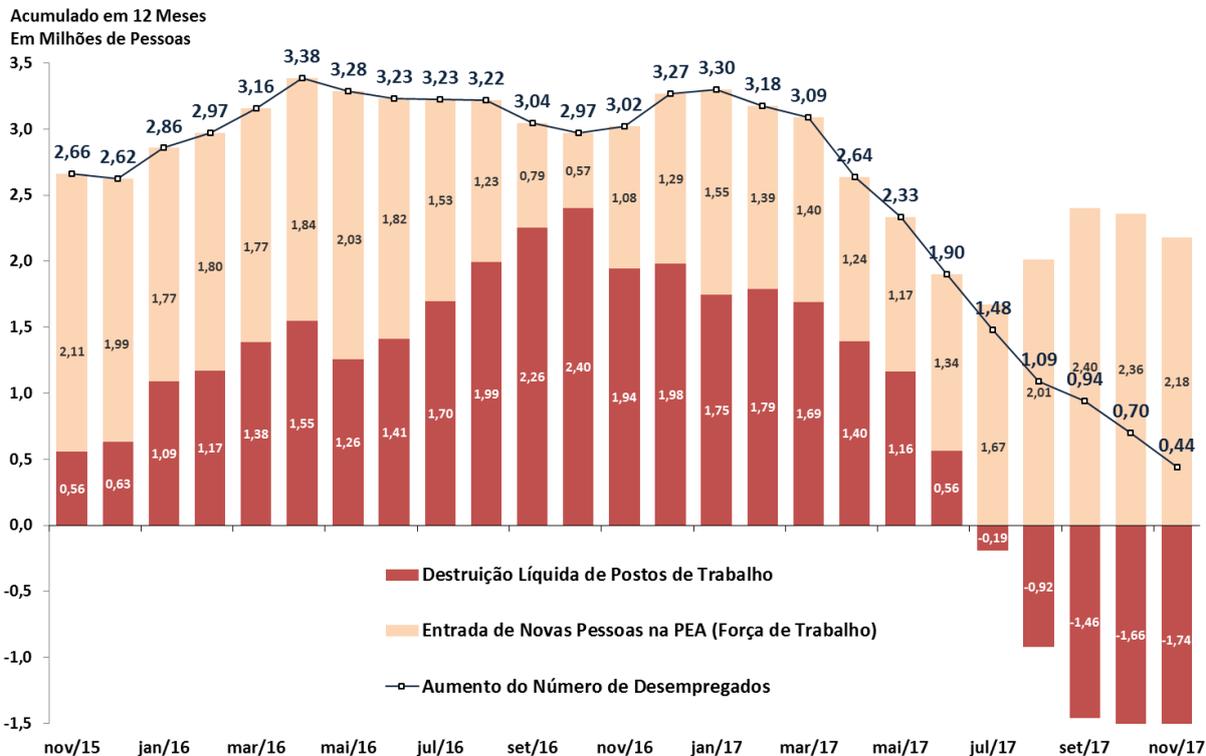


Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

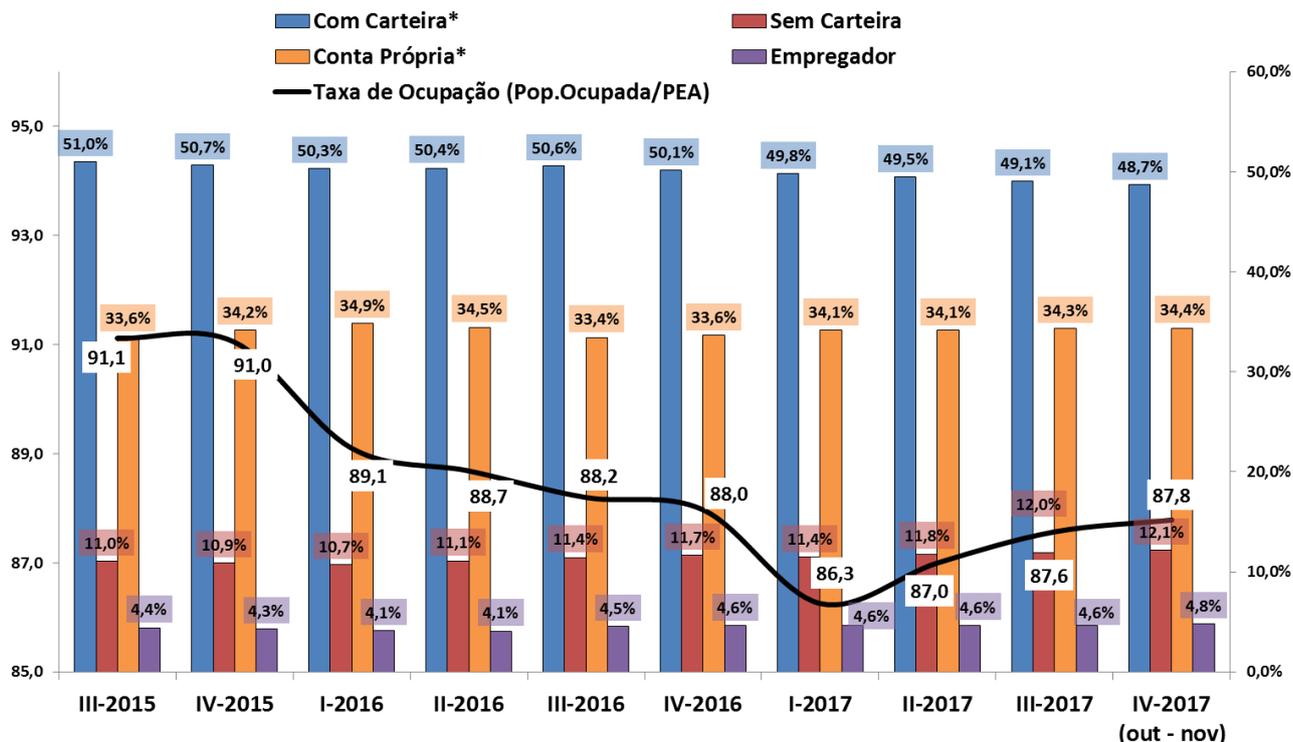
Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

Taxa de Ocupação

(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

Empregado Com Carteira, Sem Carteira, Conta-Própria e Empregador

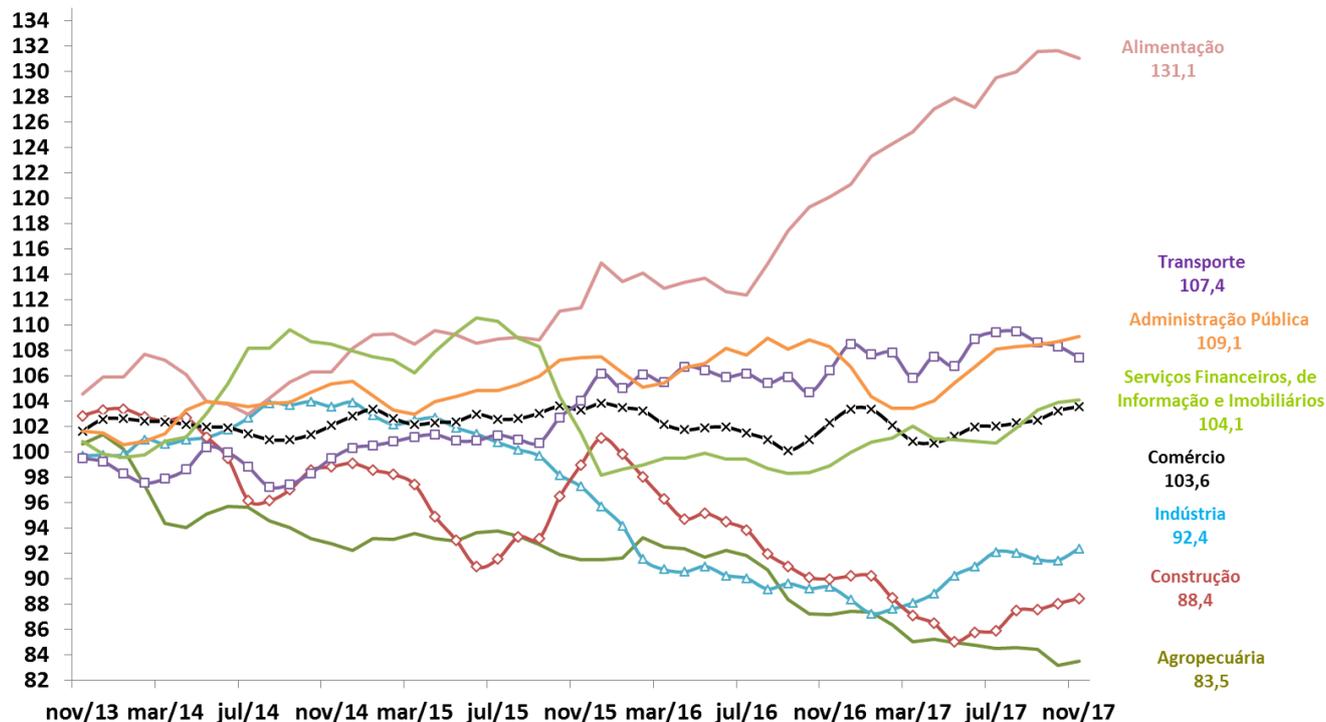
Participação na População Ocupada



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

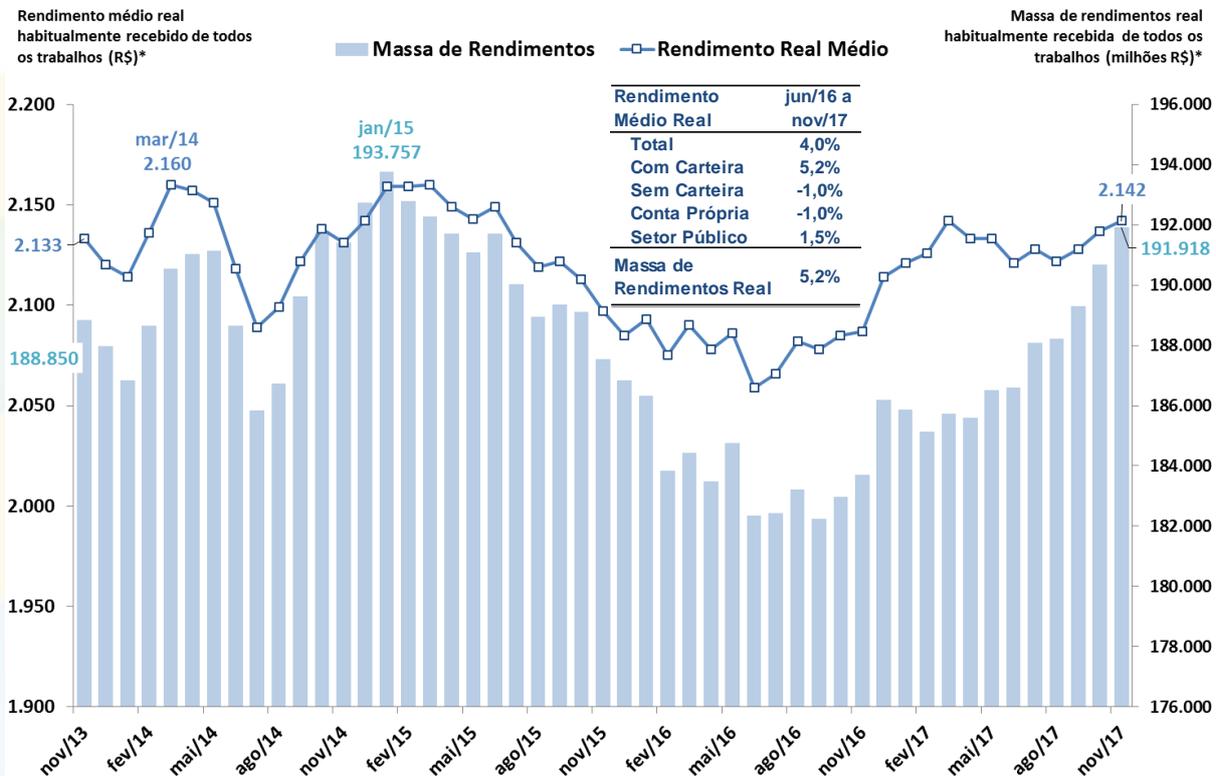
Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

População Ocupada
Índice: 2013 = 100



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

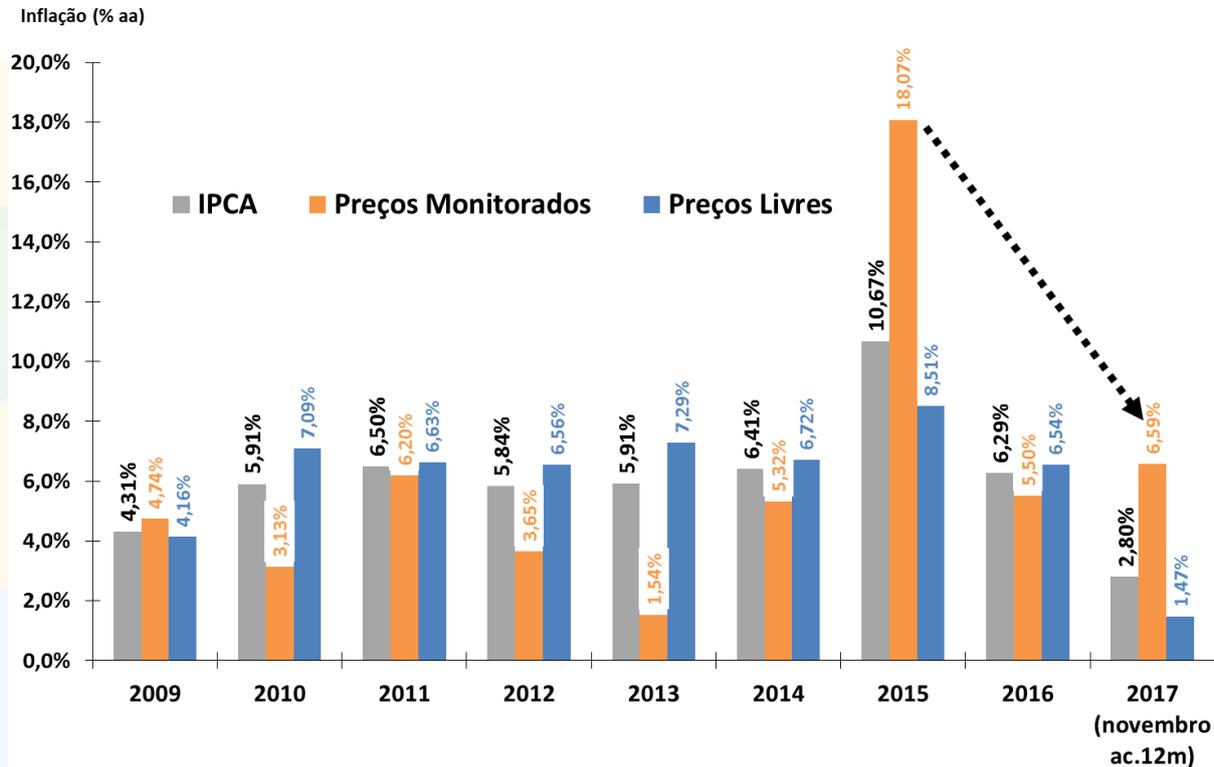


PREÇOS E INFLAÇÃO

Preços e Inflação

Índice	novembro-17	BCB/Focus: 29/12/2017													
		2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	set/16	out/16	nov/16	set/17	out/17	nov/17	2017	2018	2019
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)	4,50%	4,50%											4,50%	4,50%	4,50%
IPCA (IBGE)	10,67%	6,29%	2,80%	5,97%	2,50%	0,08%	0,26%	0,18%	0,16%	0,42%	0,28%	2,78%	3,96%	4,25%	
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	9,44%	6,16%	3,85%	5,84%	3,53%	0,19%	0,30%	0,33%	0,13%	0,43%	0,21%				
Alimentação e Bebidas	12,01%	8,61%	-2,51%	8,61%	-2,40%	-0,29%	-0,05%	-0,20%	-0,41%	-0,05%	-0,38%				
Habitação	18,34%	2,84%	6,39%	2,84%	6,70%	0,63%	0,42%	0,30%	-0,12%	1,33%	1,27%				
Artigos de Residência	5,38%	3,41%	-1,98%	3,41%	-1,52%	-0,23%	-0,13%	-0,16%	0,13%	-0,39%	-0,45%				
Vestuário	4,47%	3,54%	2,56%	3,54%	2,03%	0,43%	0,45%	0,20%	0,28%	0,71%	0,10%				
Transporte	10,17%	4,24%	4,26%	4,24%	2,83%	-0,10%	0,75%	0,28%	0,79%	0,49%	0,52%				
Saúde e Cuidados Pessoais	2,10%	1,27%	2,16%	1,27%	1,87%	0,18%	0,07%	0,27%	0,50%	0,40%	0,15%				
Despesas Pessoais	9,20%	11,05%	7,22%	11,05%	6,09%	0,33%	0,43%	0,57%	0,32%	0,52%	0,34%				
Educação	9,51%	8,01%	5,49%	8,01%	3,95%	0,10%	0,01%	0,47%	0,56%	0,32%	0,42%				
Comunicação	9,25%	8,87%	7,06%	8,87%	6,92%	0,18%	0,02%	0,06%	0,04%	0,06%	0,03%				
INPC (IBGE)	11,28%	6,58%	1,80%	6,43%	1,80%	0,08%	0,17%	0,07%	-0,02%	0,37%	0,18%	2,11%	4,03%	4,25%	
IGP-DI (FGV)	10,68%	7,15%	-1,15%	6,27%	-1,15%	0,03%	0,13%	0,05%	0,62%	0,10%	0,80%	-0,41%	4,44%	4,27%	
IPC/Br-DI	10,54%	6,19%	3,01%	5,84%	3,01%	0,07%	0,34%	0,17%	-0,02%	0,33%	0,36%				
INCC-DI	7,49%	6,10%	4,17%	5,74%	4,17%	0,33%	0,21%	0,16%	0,06%	0,31%	0,31%				
IPA-DI	11,32%	7,73%	-3,55%	6,56%	-3,55%	-0,03%	0,04%	-0,01%	0,97%	-0,03%	1,06%	-2,86%	4,42%	4,50%	
IPA-OG-DI Industrial	9,63%	6,71%	0,07%	4,64%	0,07%	0,60%	0,22%	0,75%	1,05%	-0,16%	1,14%				
IPA-OG-DI Agrícola	15,62%	9,92%	-13,05%	11,21%	-13,05%	-1,56%	-0,40%	-1,87%	0,75%	0,37%	0,85%				
ICV SP (DIEESE)	11,46%	6,15%	2,29%	6,03%	2,16%	0,03%	0,37%	0,28%	0,20%	0,88%	0,15%				
Cesta Básica - SP (DIEESE)	R\$423,23	16,36%	4,96%	-6,03%	7,72%	-3,57%	-0,75%	-0,43%	-4,08%	-2,46%	1,69%	-1,14%			
Cesta Básica - Média Nacional (DIEESE)	R\$366,29	17,30%	10,38%	-9,27%	12,56%	-7,48%	-0,48%	0,24%	-2,73%	-2,32%	0,37%	-0,97%			
Índice	dezembro-17	2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	out/16	nov/16	dez/16	out/17	nov/17	dez/17	2018	2019	
IPCA-15 (IBGE)	10,71%	6,58%	2,94%	6,58%	2,94%	0,19%	0,26%	0,19%	0,34%	0,32%	0,35%		4,17%	4,25%	
IGP-M (FGV)	10,54%	7,19%	-0,53%	7,19%	-0,53%	0,16%	-0,03%	0,54%	0,20%	0,52%	0,89%		4,39%	4,30%	
IGP-10 (FGV)	10,53%	6,97%	-0,42%	6,97%	-0,42%	0,12%	0,06%	0,20%	0,49%	0,24%	0,90%				
IPC RMSP (FIPE)	11,08%	6,55%	2,28%	6,55%	2,28%	0,27%	0,15%	0,72%	0,32%	0,29%	0,55%		4,28%	4,10%	

Inflação: realinhamento dos preços relativos

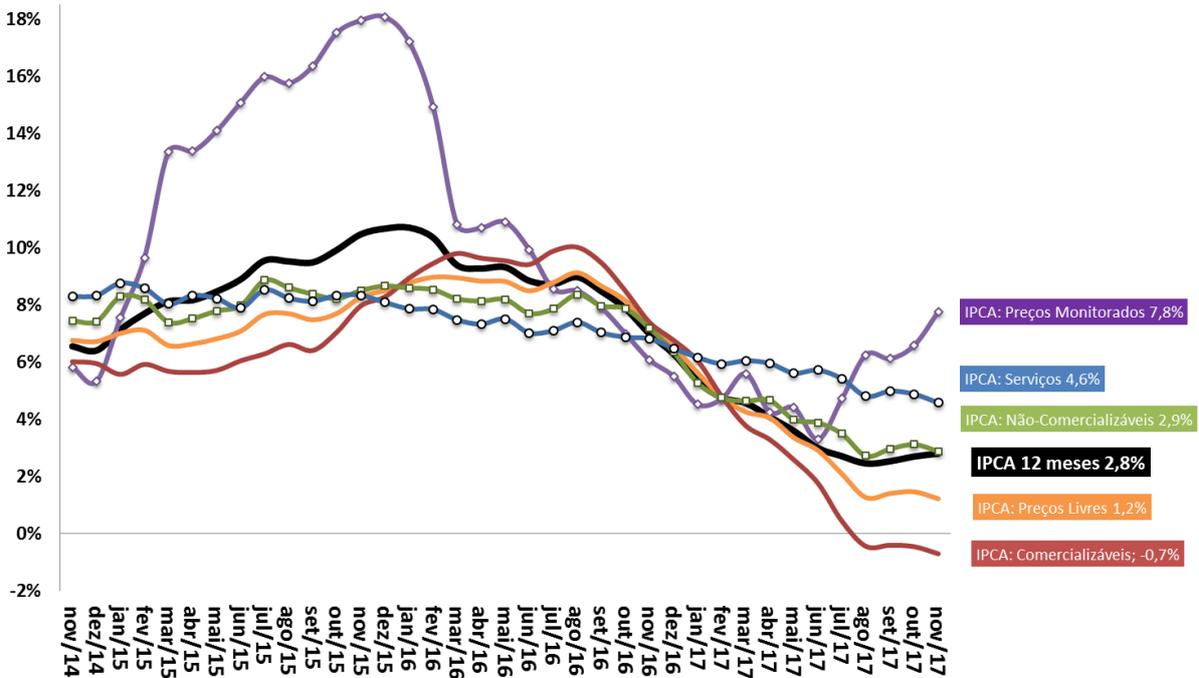


Fonte: IBGE/MP.

IPCA e grandes conjuntos de preços

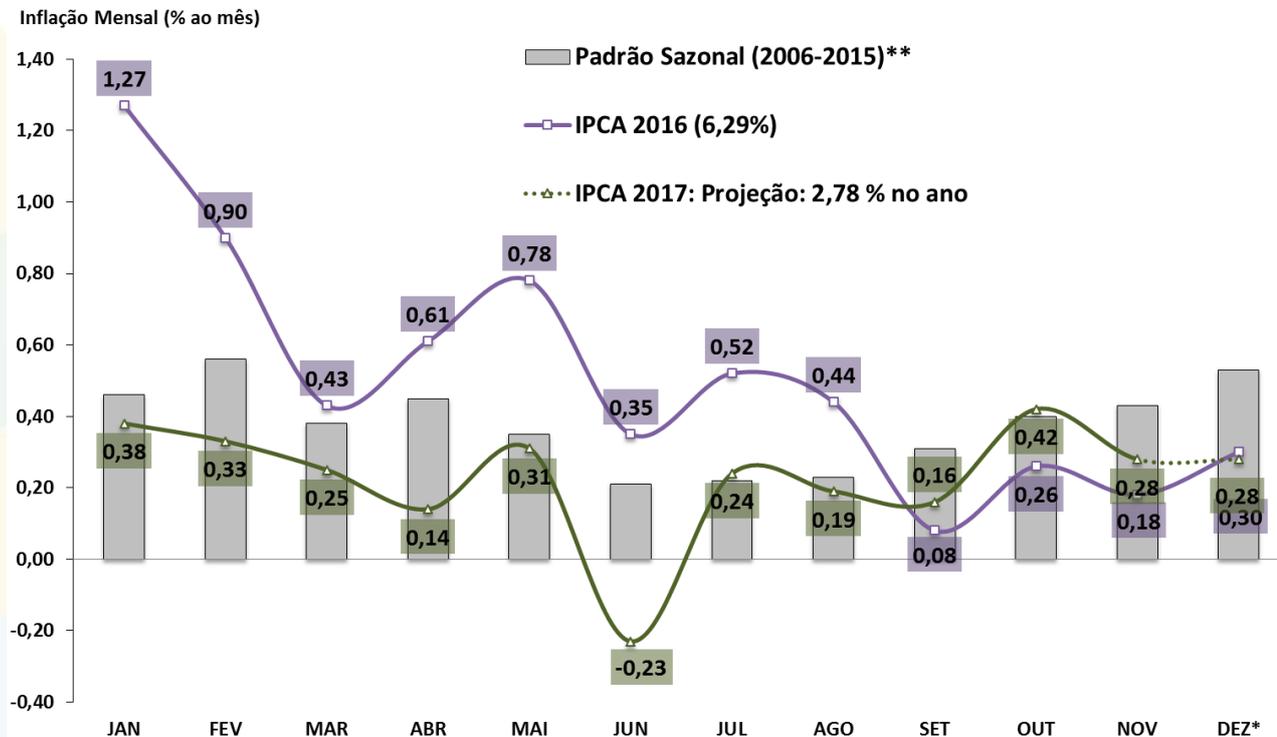
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP e BCB.

IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

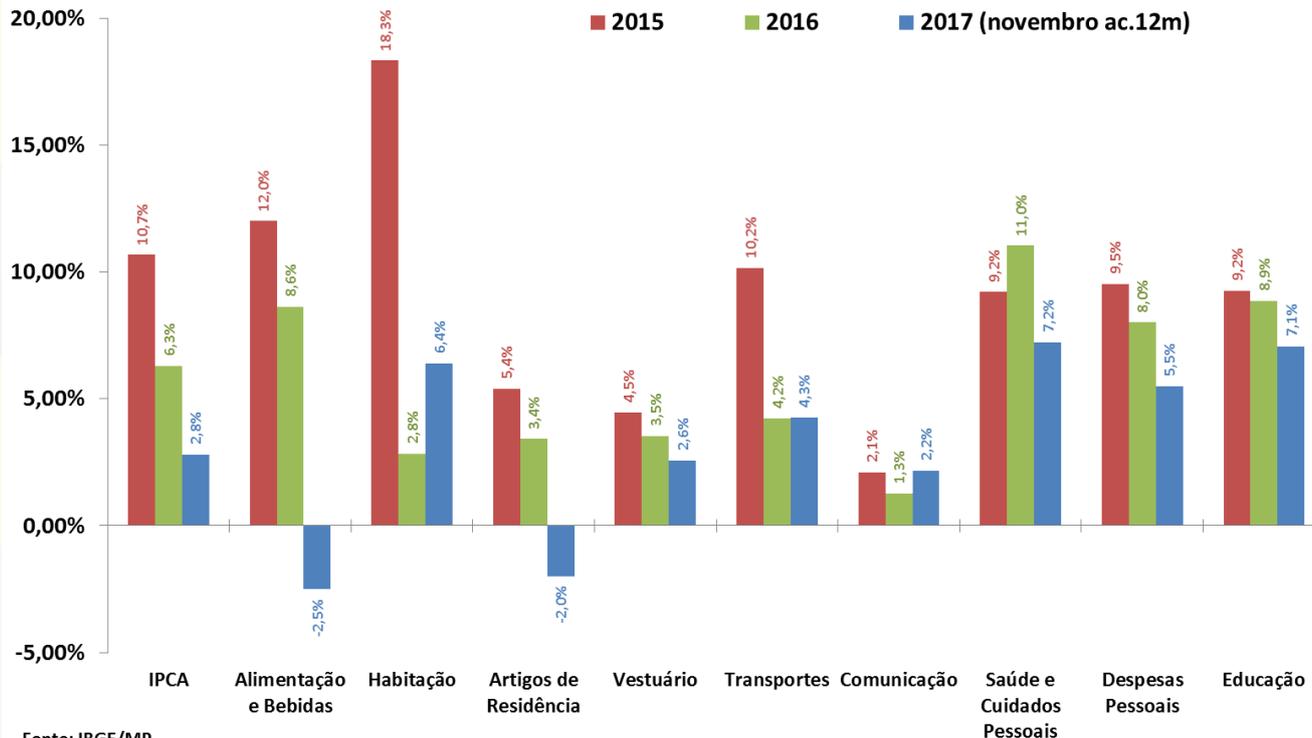


Fonte: IBGE/MP e BCB. *Estimativa: Mediana Focus de 29/12/2017. **Padrão sazonal da série: SEPLAN-MP.

IPCA: grupos de preços

IPCA - componentes

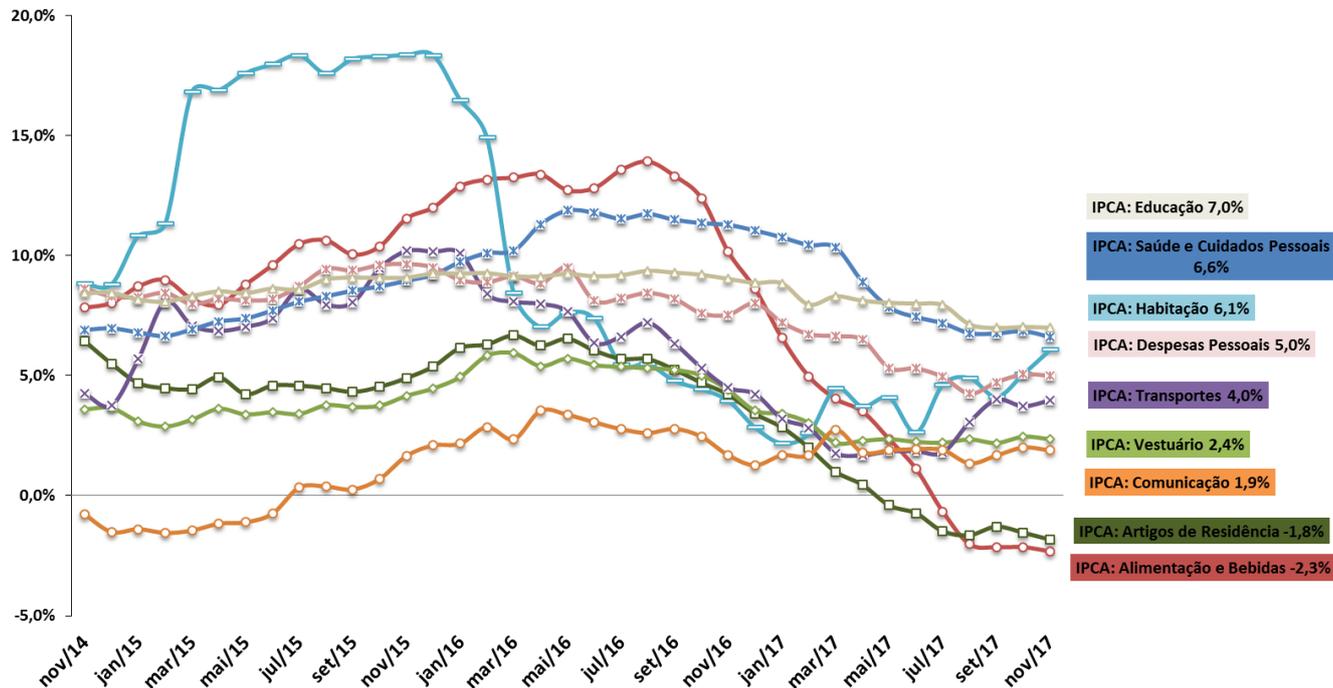
Taxa de Variação



Fonte: IBGE/MP.

IPCA: grupos de preços

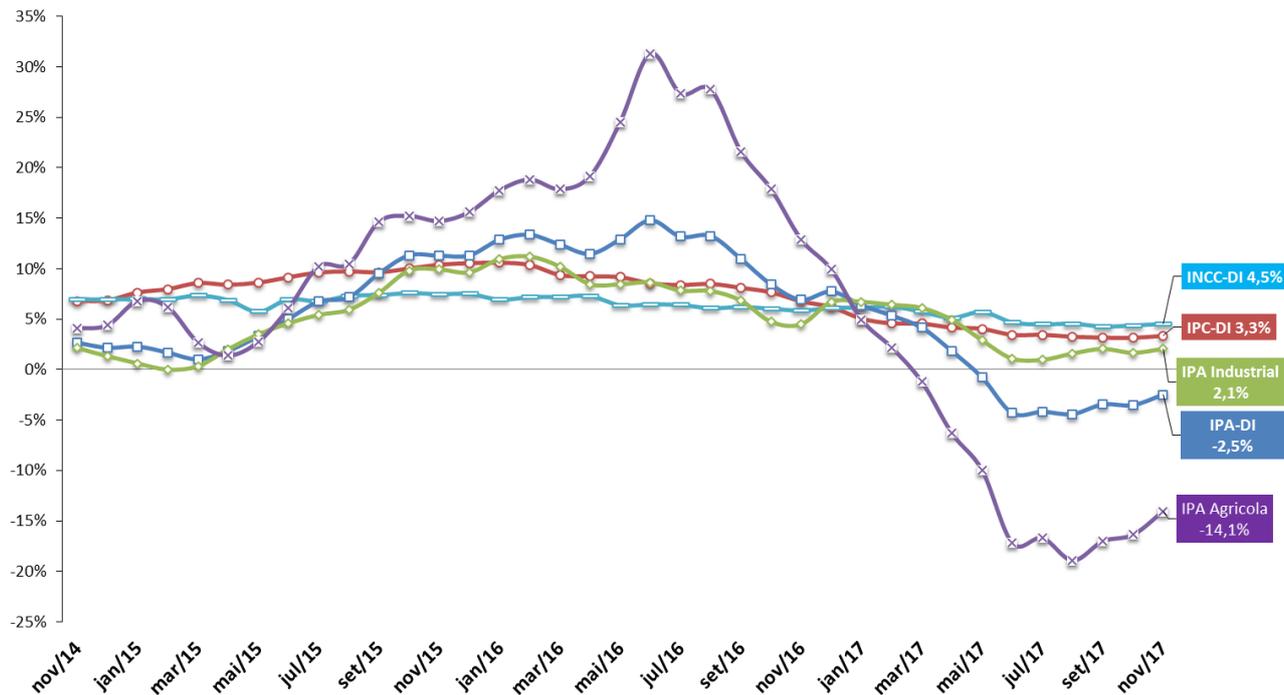
IPCA e grupos de preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

IGP-DI: componentes

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

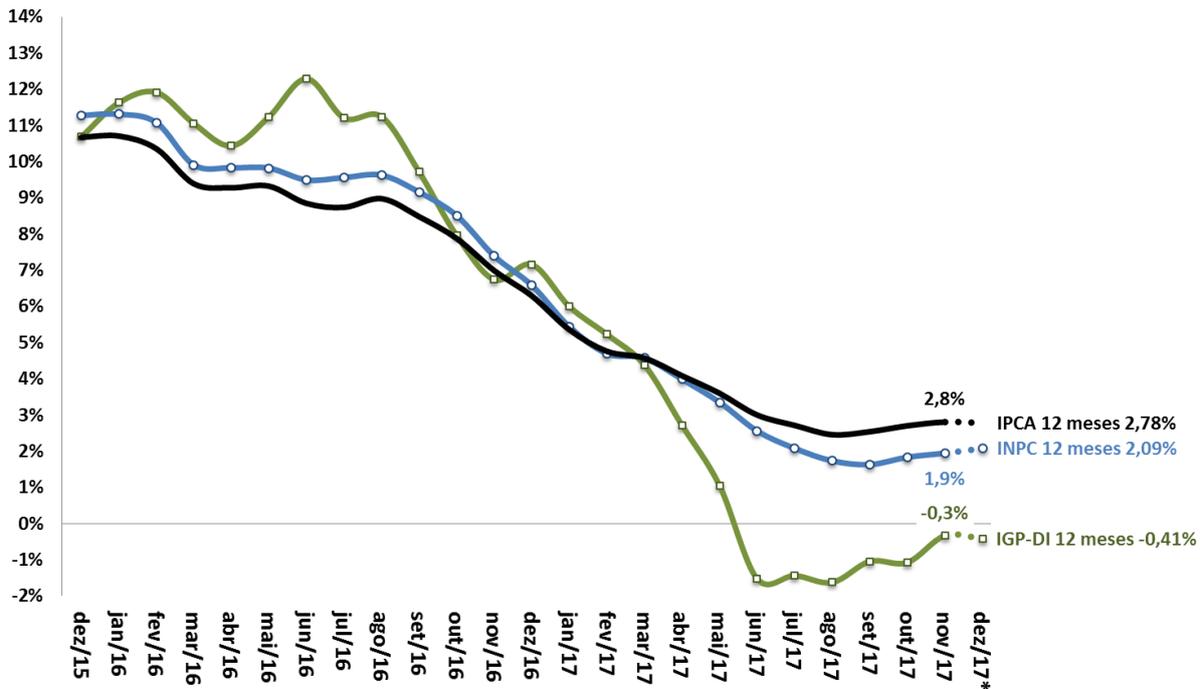


Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

Índices de Preços

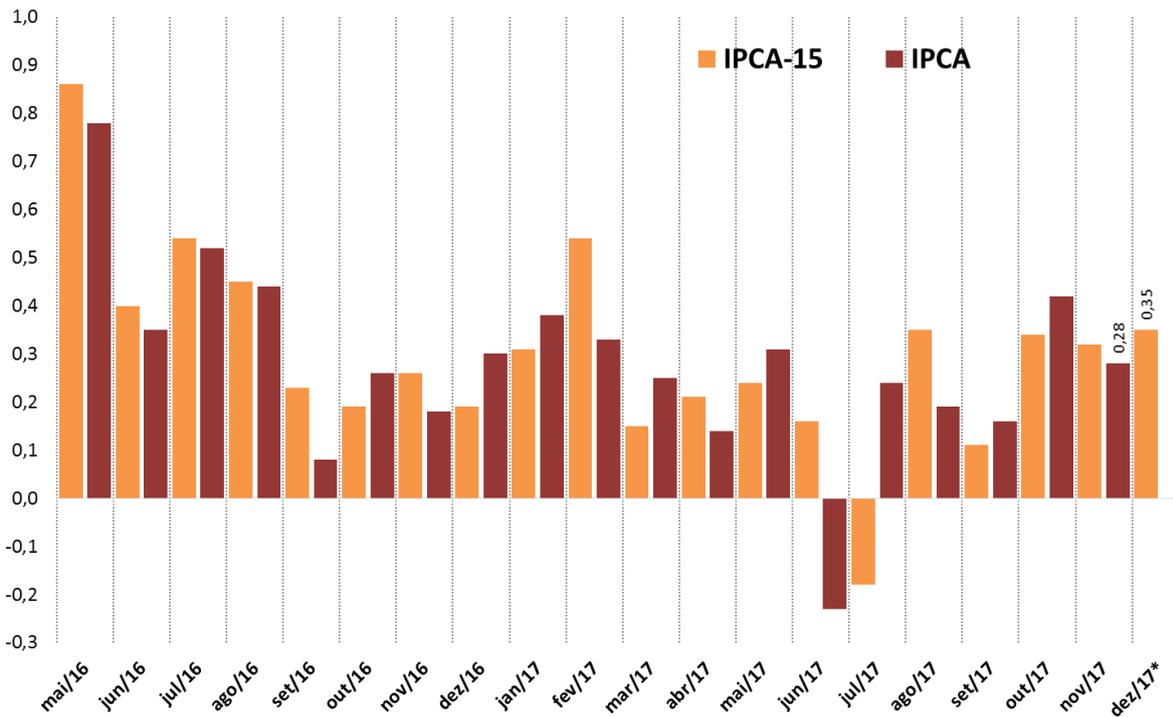
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP. *Estimativa a partir de setembro/17 = Mediana Focus de 29/12/2017.

Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

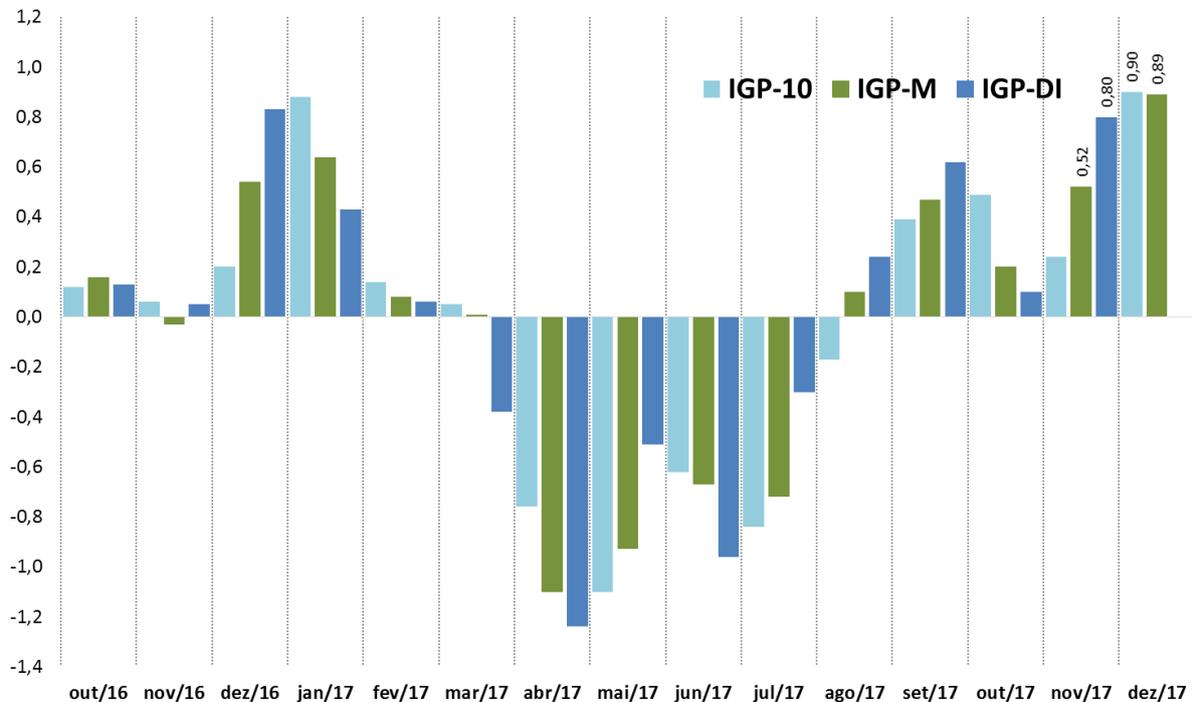
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

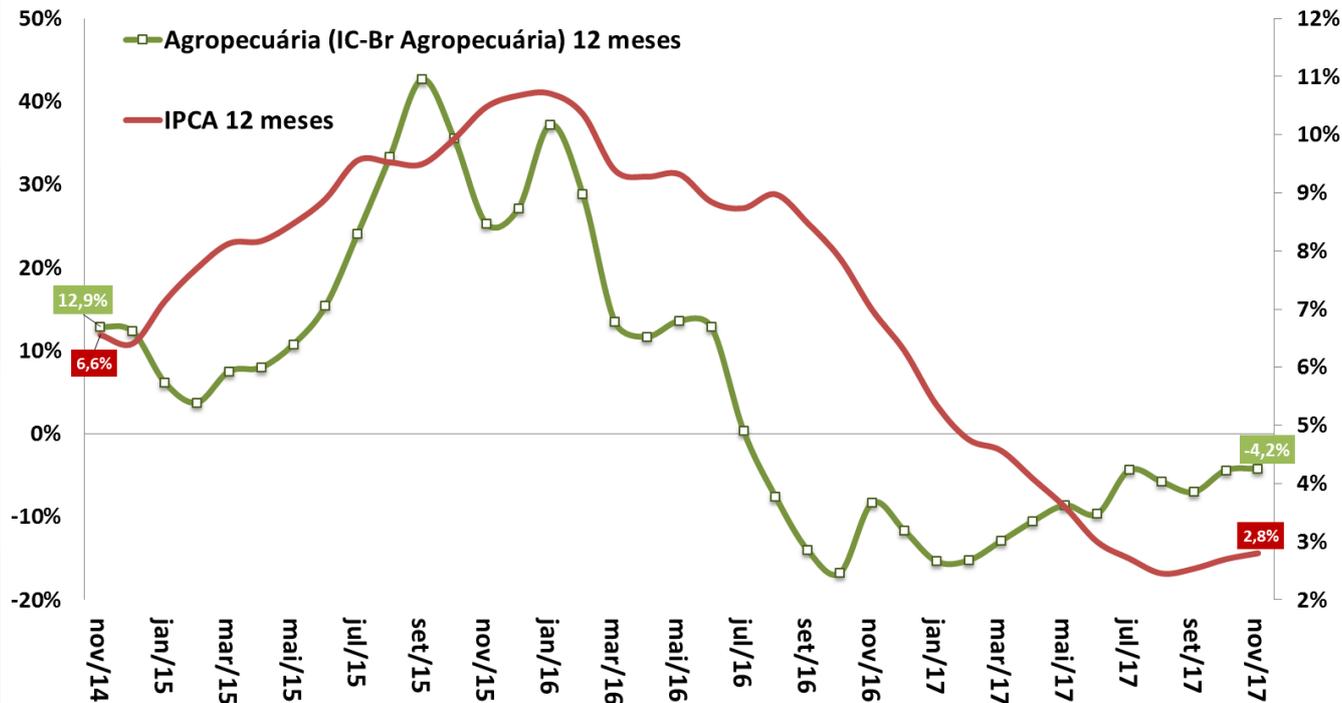


Fonte: FGV.

Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

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

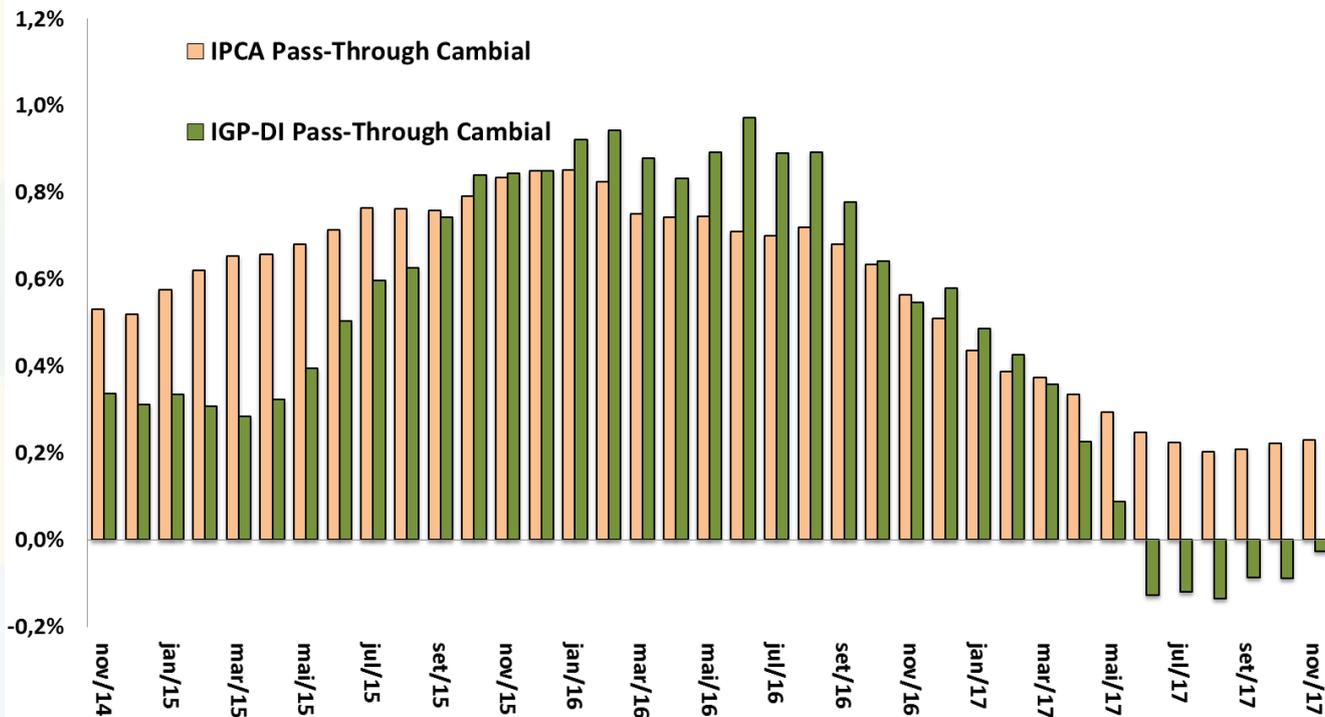
Inflação (IPCA)
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: BCB.

Impacto da Variação Cambial no IPCA e IGP-DI

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

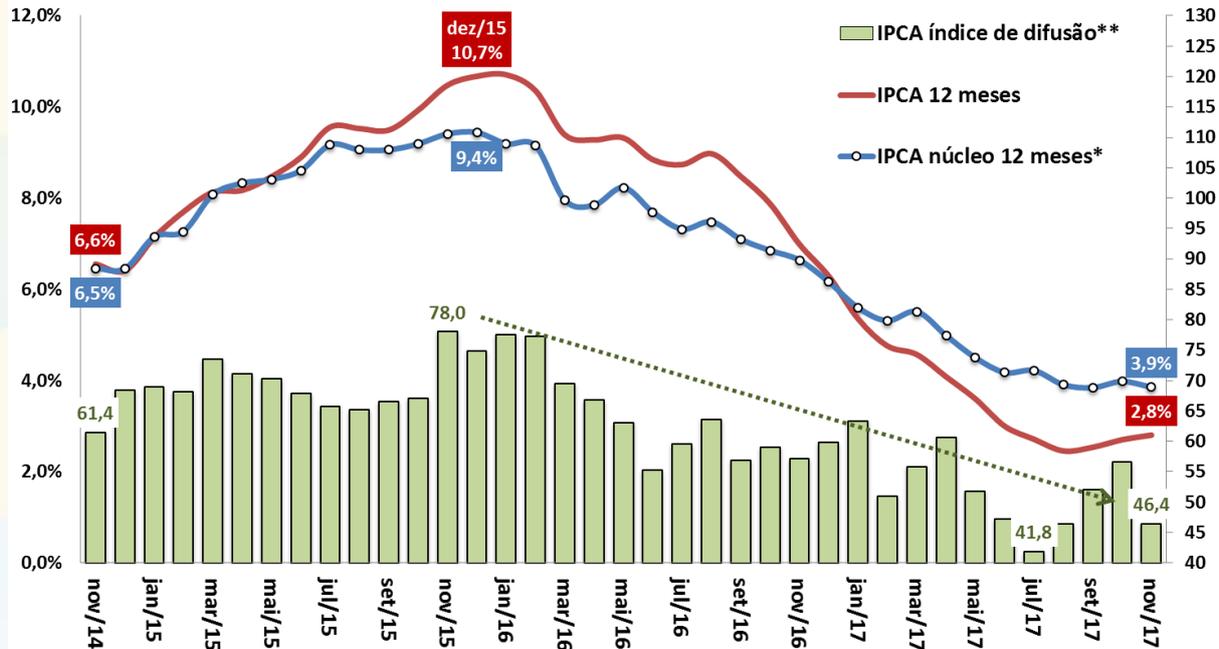


Fonte: IBGE/MP e FGV.

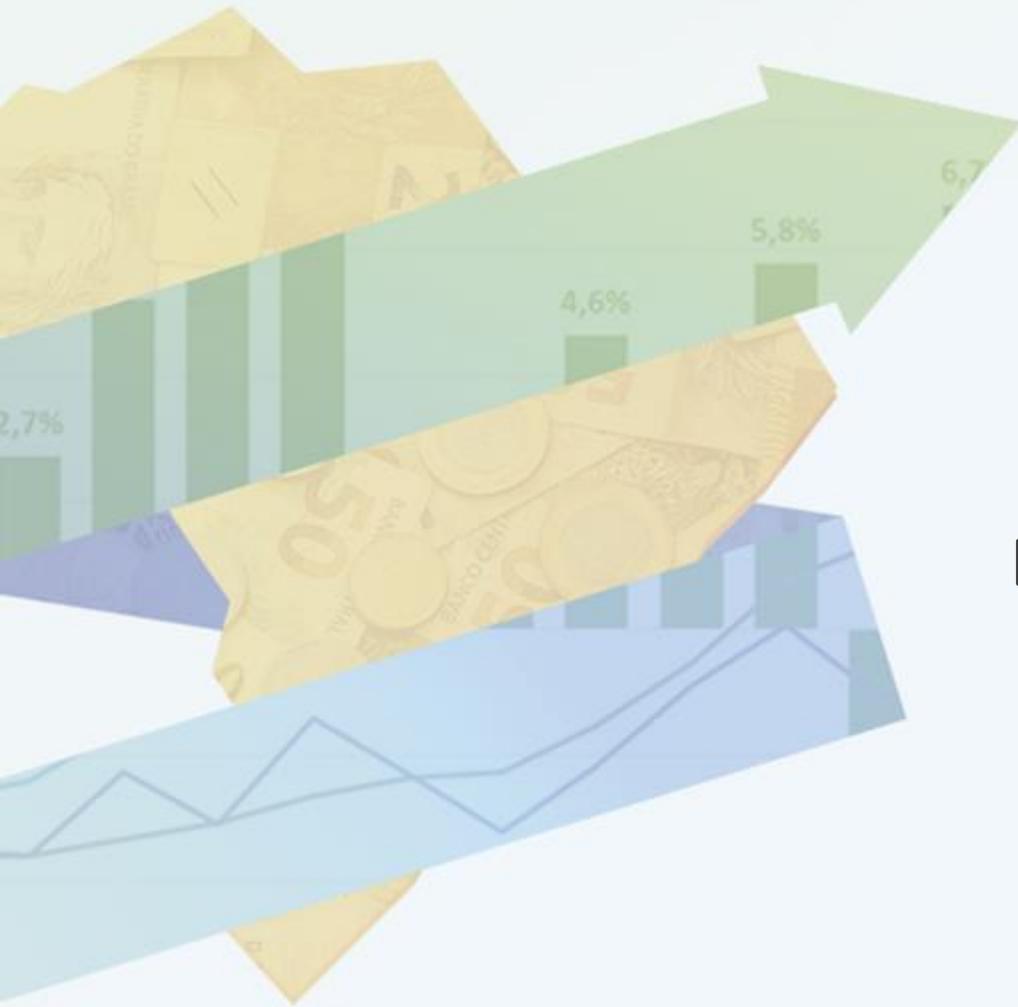
IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

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

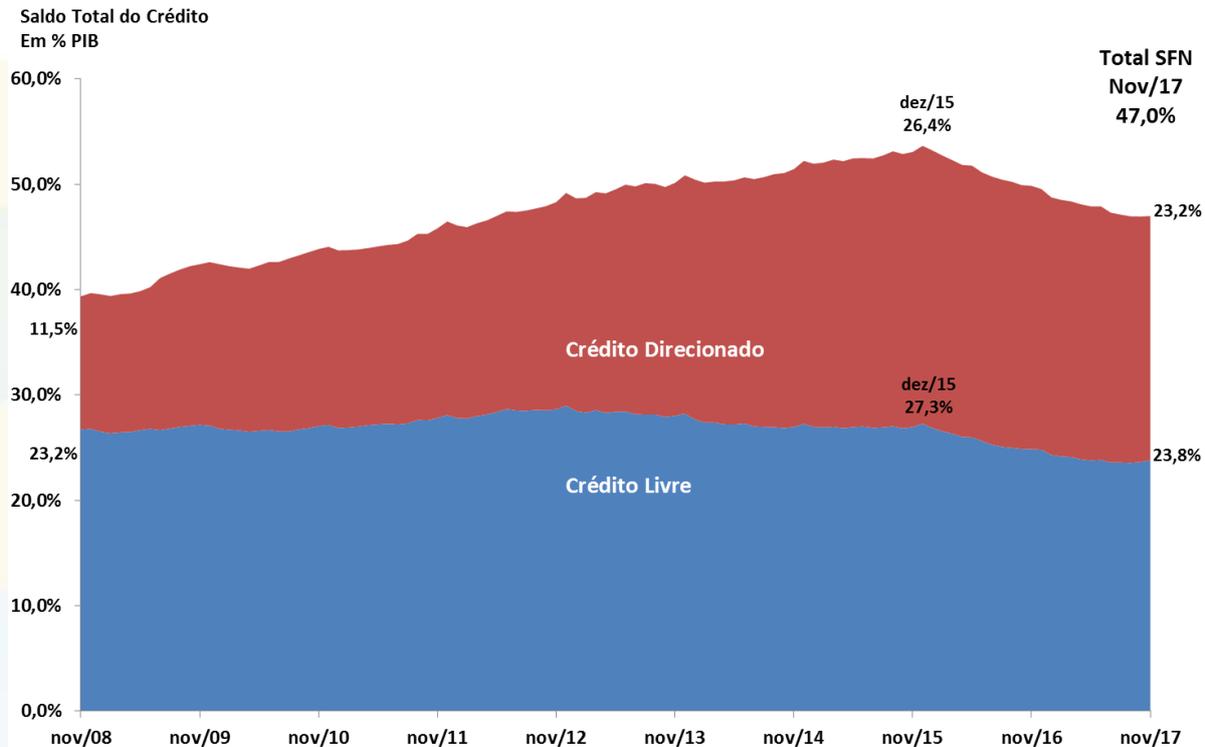


MERCADO DE CRÉDITO

Mercado de Crédito

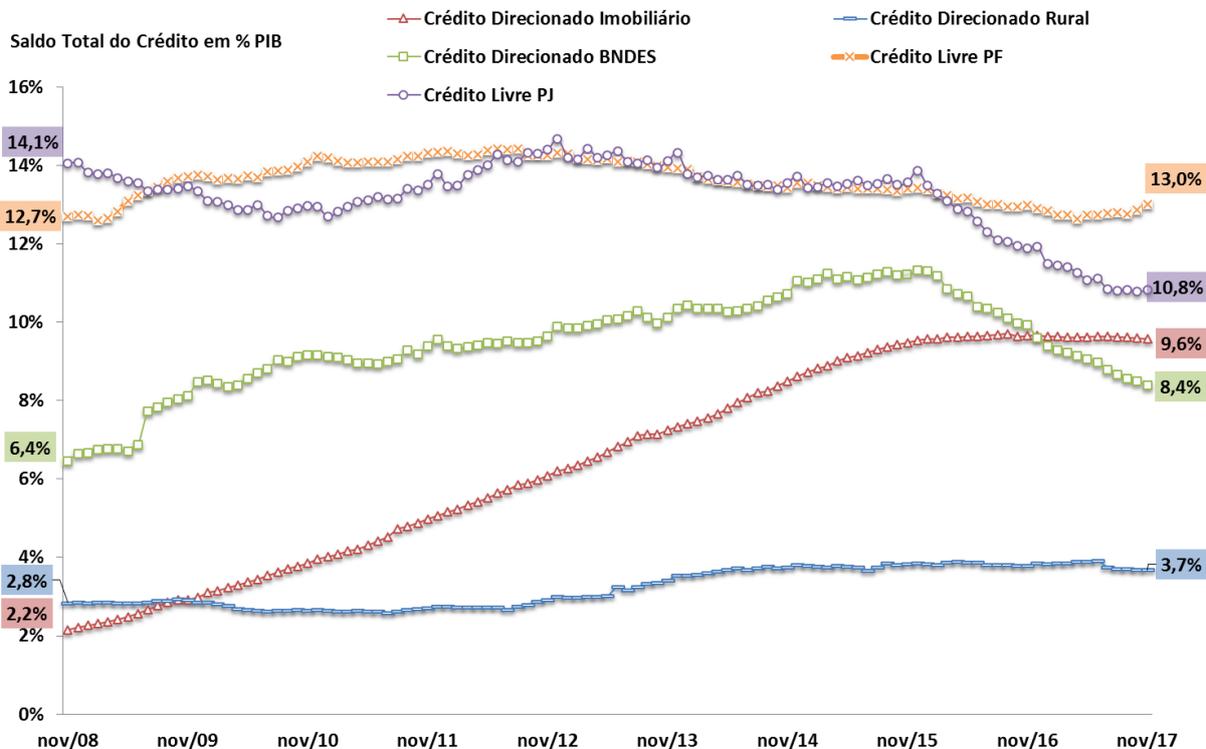
Mercado de Crédito (BCB)	novembro-17			dez/15 % do total	dez/16 % do total	nov/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.nov/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	nov/17 % do PIB
	dez/15	dez/16	nov/17								
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)											
Total do Crédito no SFN	3.219,3	3.105,5	3.063,6	100,0%	100,0%	100,0%	-3,5%	-1,4%	53,7%	49,6%	47,0%
<i>pela natureza do tomador</i>											
Setor Público (inclusive estatais)	261,1	235,8	221,9	8,1%	7,6%	7,2%	-9,7%	-5,9%	4,4%	3,8%	3,4%
Setor Privado	2.958,3	2.869,7	2.841,8	91,9%	92,4%	92,8%	-3,0%	-1,0%	49,3%	45,8%	43,6%
Pessoas Jurídicas	1.707,2	1.544,9	1.423,3	53,0%	49,7%	46,5%	-9,5%	-7,9%	28,5%	24,7%	21,8%
Pessoas Físicas	1.512,2	1.560,7	1.640,3	47,0%	50,3%	53,5%	3,2%	5,1%	25,2%	24,9%	25,2%
<i>pela natureza do concedente</i>											
Instituição Pública	1.796,7	1.729,7	1.681,7	55,8%	55,7%	54,9%	-3,7%	-2,8%	30,0%	27,6%	25,8%
Instituição Privada Nacional	947,9	976,2	970,8	29,4%	31,4%	31,7%	3,0%	-0,6%	15,8%	15,6%	14,9%
Instituição Privada Estrangeira	474,7	399,6	411,2	14,7%	12,9%	13,4%	-15,8%	2,9%	7,9%	6,4%	6,3%
<i>por tipo do crédito</i>											
Crédito Direcionado	1.582,2	1.549,5	1.510,9	49,1%	49,9%	49,6%	-2,1%	-2,5%	26,4%	24,8%	23,2%
Rural	231,1	241,6	240,0	7,2%	7,8%	7,9%	4,5%	-0,6%	3,9%	3,9%	3,7%
Imobiliário	572,3	605,7	624,2	17,8%	19,5%	20,4%	5,8%	3,1%	9,5%	9,7%	9,6%
BNDES	679,4	601,0	547,3	21,1%	19,4%	18,1%	-11,5%	-8,9%	11,3%	9,6%	8,4%
Outros	99,3	101,2	99,4	3,1%	3,3%	3,3%	1,9%	-1,8%	1,7%	1,6%	1,5%
Pessoas Jurídicas	875,3	797,7	718,0	27,2%	25,7%	23,8%	-8,9%	-10,0%	14,6%	12,7%	11,0%
Pessoas Físicas	706,9	751,8	792,9	22,0%	24,2%	25,9%	6,4%	5,5%	11,8%	12,0%	12,2%
Crédito Livre	1.637,1	1.556,0	1.552,7	50,9%	50,1%	50,7%	-5,0%	-0,2%	27,3%	24,9%	23,8%
Pessoas Jurídicas	831,9	747,1	705,3	25,8%	24,1%	22,9%	-10,2%	-5,6%	13,9%	11,9%	10,8%
Pessoas Físicas	805,3	808,8	847,4	25,0%	26,0%	27,4%	0,4%	4,8%	13,4%	12,9%	13,0%
Crédito Livre (BCB) novembro-17											
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>											
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	3.050,1	2.840,0	2.942,6	100,0%	100,0%	100,0%	-6,9%	3,6%	50,9%	45,4%	45,1%
Pessoas Jurídicas	1.475,1	1.282,5	1.257,2	48,4%	45,2%	42,7%	-13,1%	-2,0%	24,6%	20,5%	19,3%
Pessoas Físicas	1.575,0	1.557,6	1.685,3	51,6%	54,8%	58,3%	-1,1%	8,2%	26,3%	24,9%	25,9%
Spread (em pp ao ano)	32,0	40,3	34,3				8,4 pp	-6,1 pp			
Pessoas Jurídicas	15,0	16,7	15,1				1,7 pp	-1,6 pp			
Pessoas Físicas	48,2	60,2	49,1				12,0 pp	-11,0 pp			
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	5,3	5,7	5,3				0,4 pp	-0,4 pp			
Pessoas Jurídicas	4,5	5,2	5,1				0,8 pp	-0,1 pp			
Pessoas Físicas	6,2	6,1	5,4				-0,1 pp	-0,6 pp			

Evolução do Crédito Livre e Direcionado



Fonte: BCB.

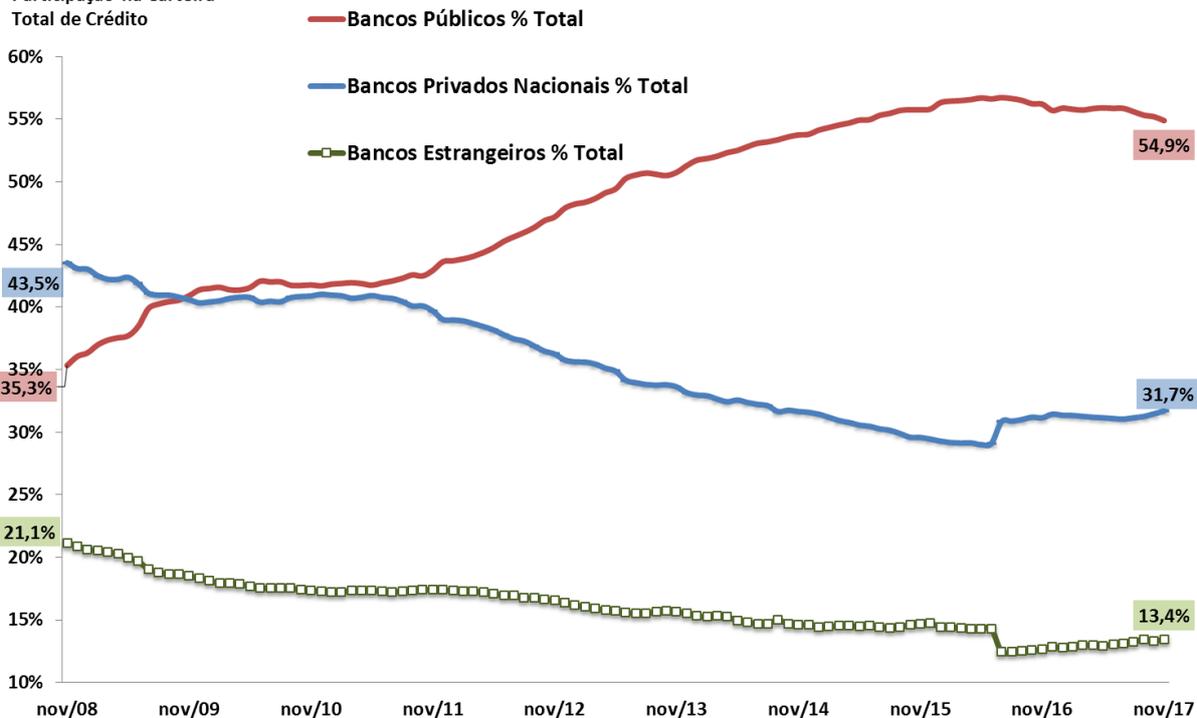
Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Natureza da IF

Participação na Carteira
Total de Crédito

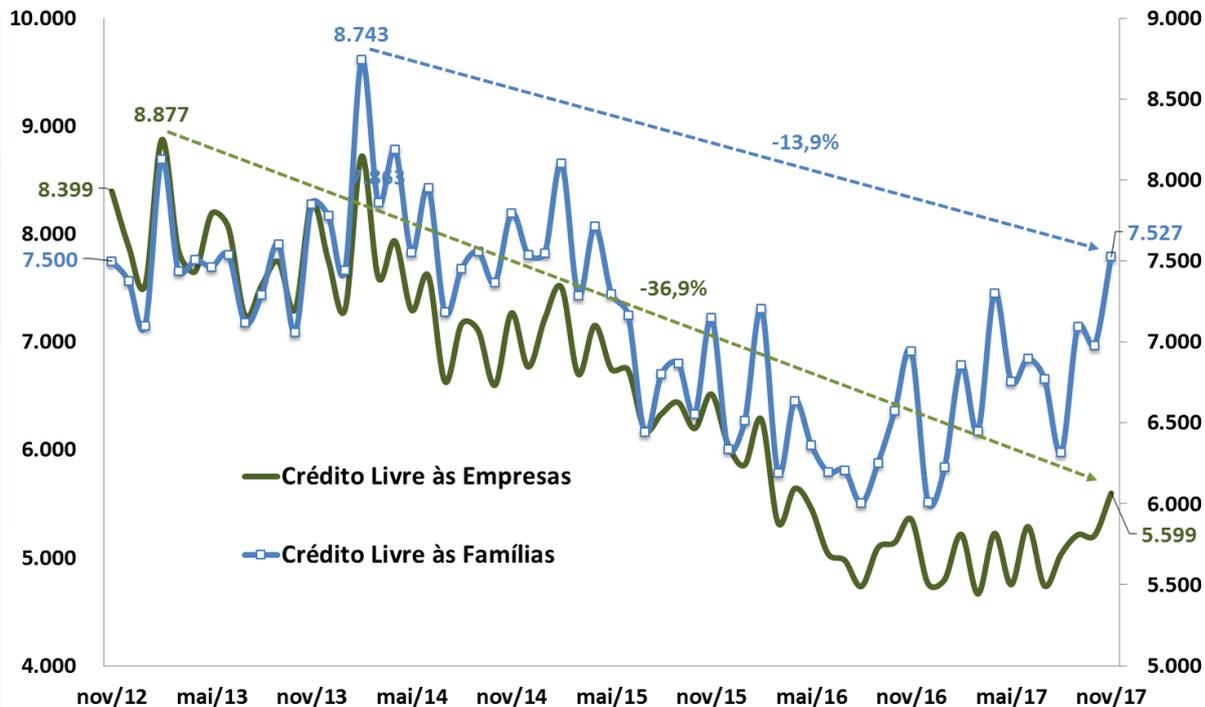


Fonte: BCB.

Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

Crédito Livre às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

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

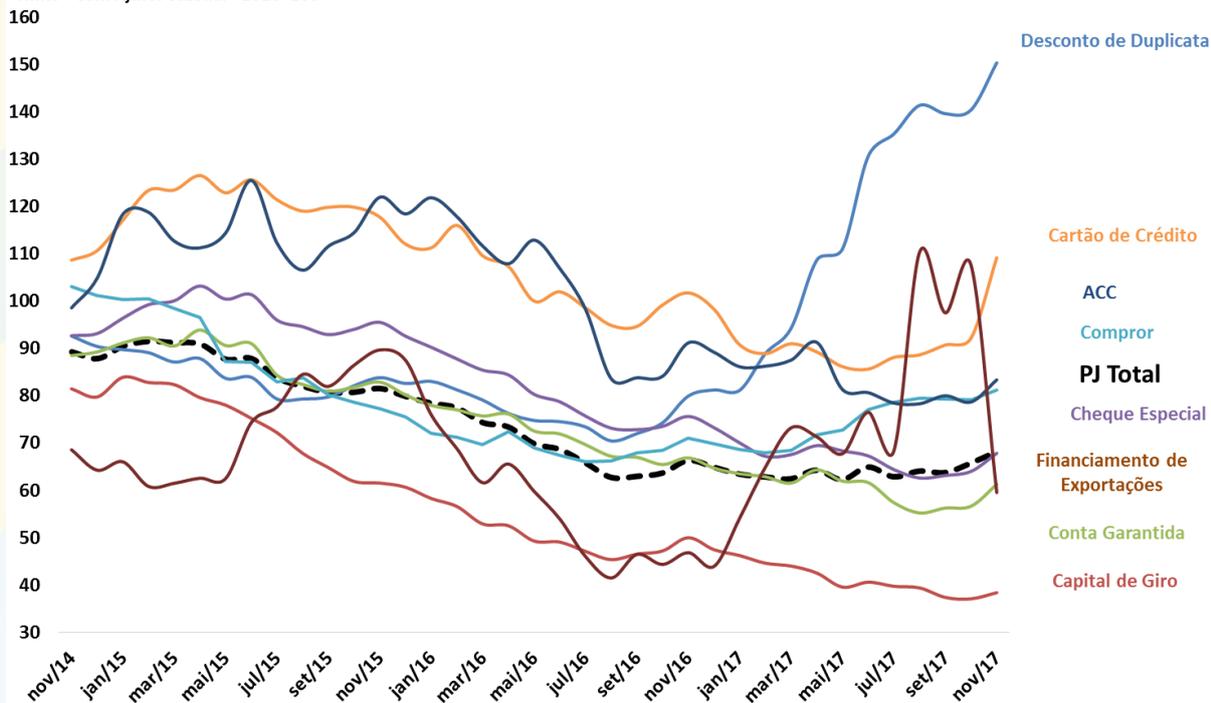


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

Crédito às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100

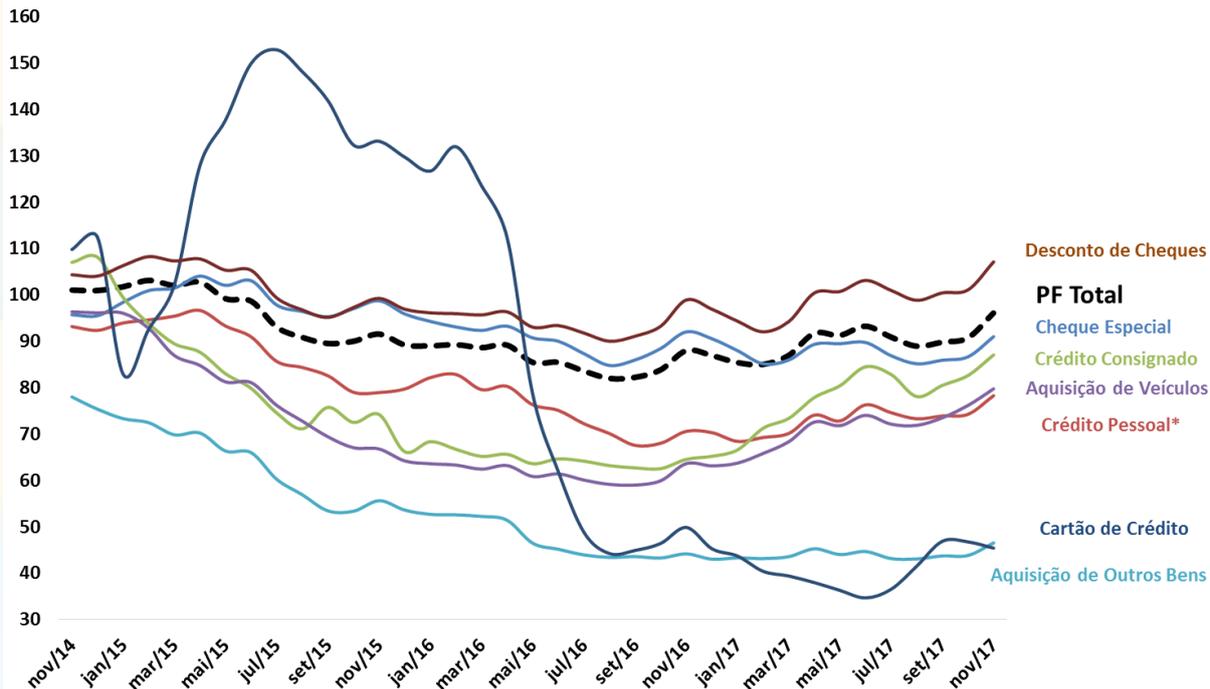


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

Crédito às Famílias - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100

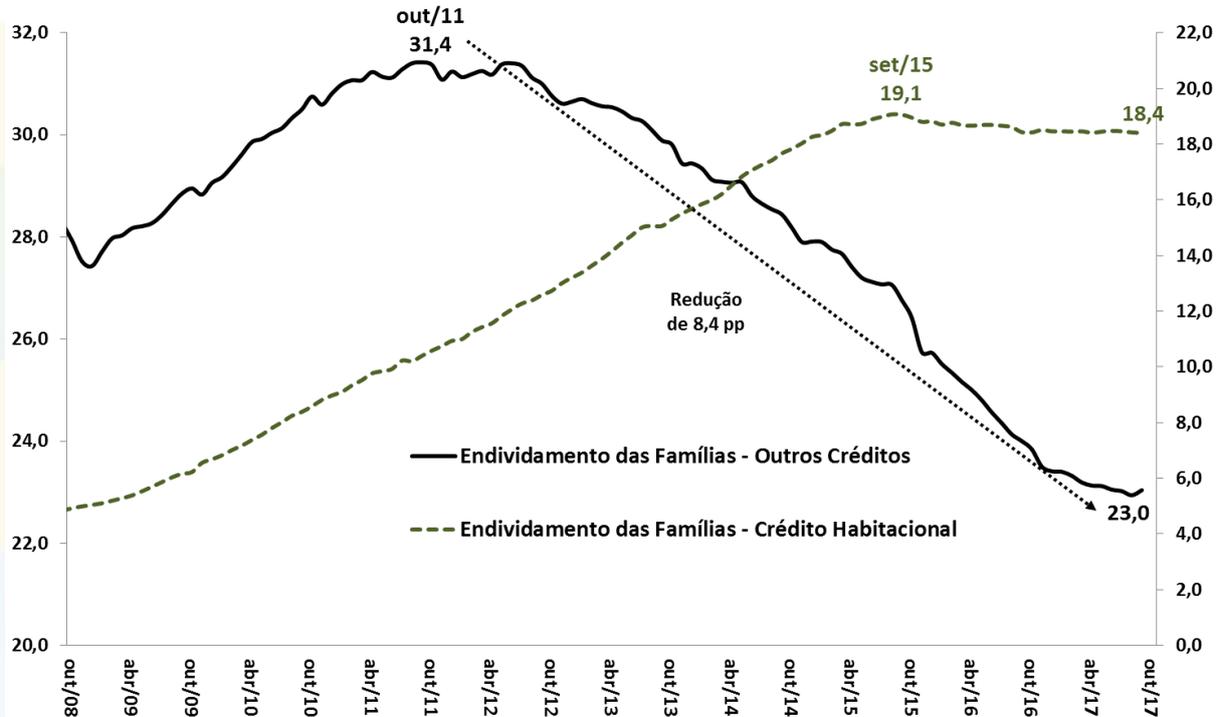


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série; SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

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

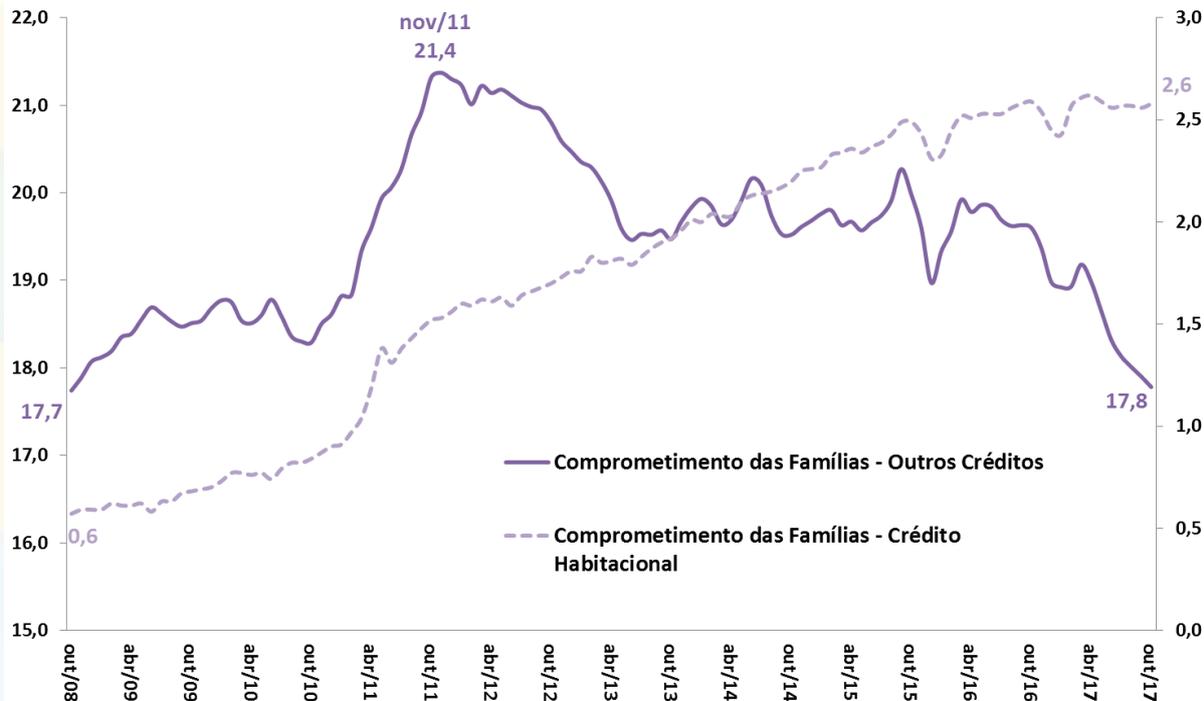


Fonte: BCB. *Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos doze meses.

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

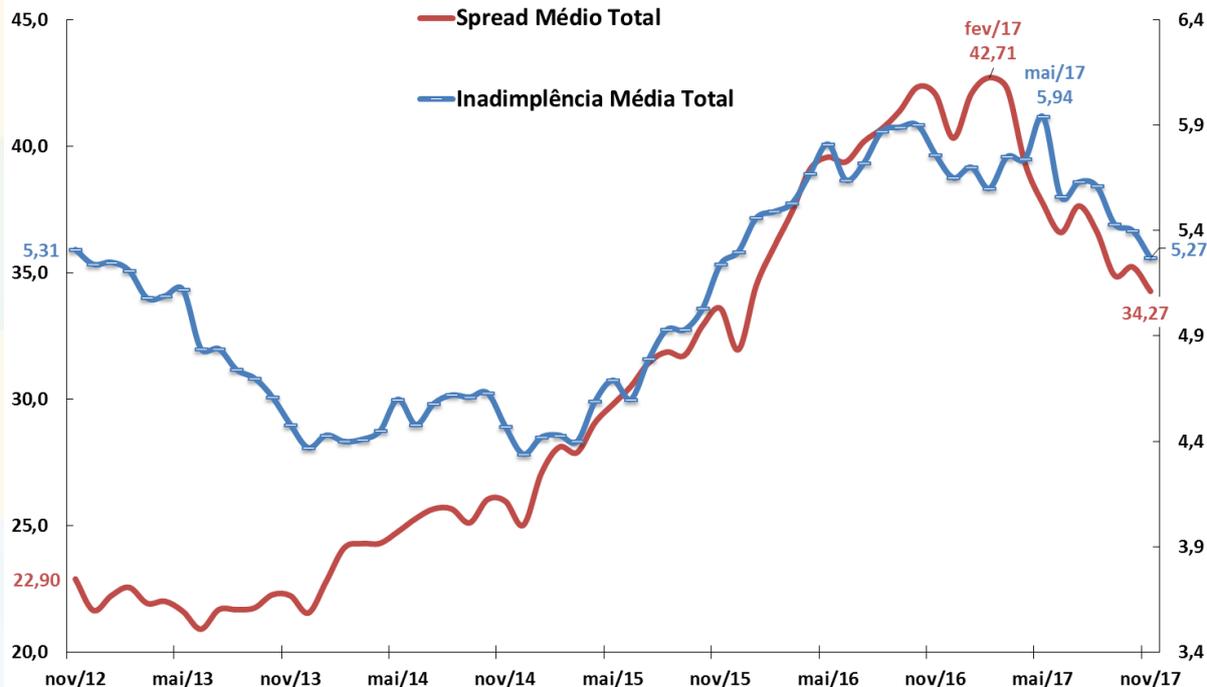


Fonte: BCB. *Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

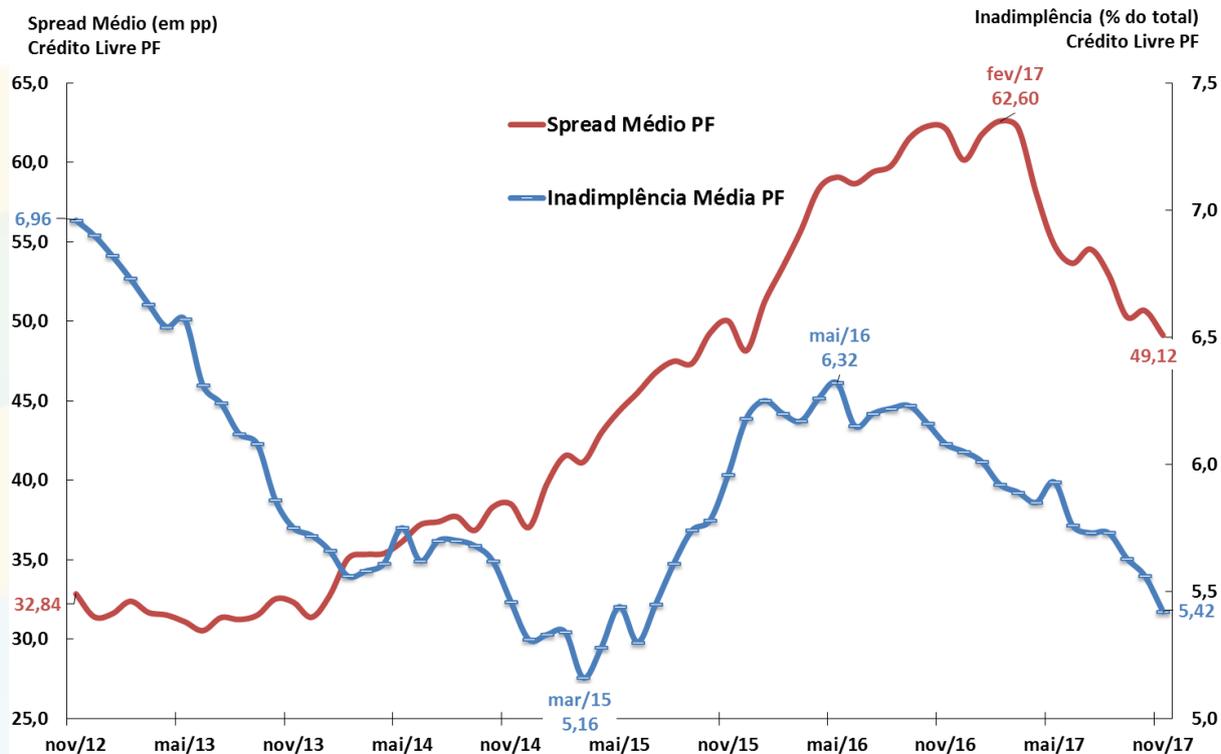
Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



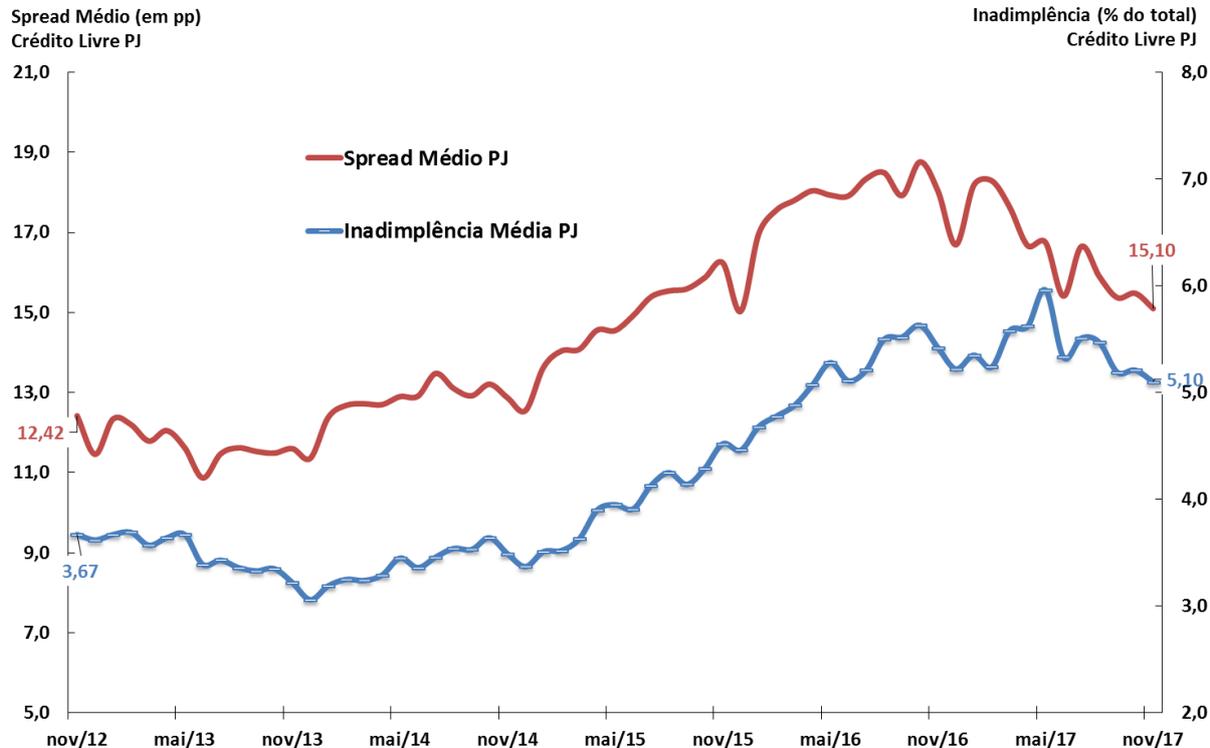
Fonte: BCB.

Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.



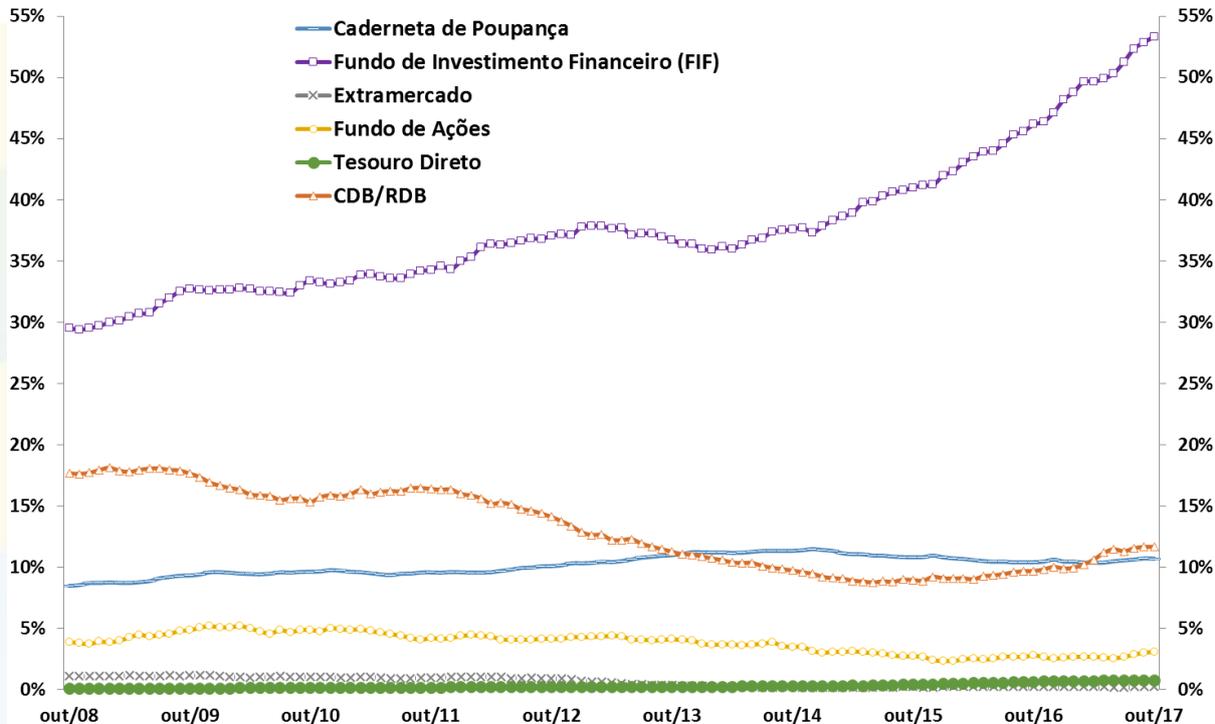
MERCADOS FINANCEIROS

Mercados Financeiros

									BCB/Focus: 29/12/2017			
Aplicações Financeiras (BCB)	outubro-17											
em R\$ bilhões	dez/15	dez/16	out/16	out/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16- dez/15	var. out/17- dez/16	var. out/17- out/16				
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo	552,1	627,4	600,1	757,5	1,1%	13,6%	20,7%	26,2%				
Caderneta de Poupança - saldo	656,6	665,0	644,3	695,2	-0,9%	1,3%	4,5%	7,9%				
Fundos de Investimento Financeiro - saldo	2.473,0	2.953,4	2.860,3	3.468,6	14,7%	19,4%	17,4%	21,3%				
Fundos Extramercado - saldo	11,9	14,9	14,6	13,6	19,7%	25,0%	-8,9%	-7,3%				
Fundos de Ações - saldo	144,1	158,1	173,6	199,7	-21,0%	9,7%	26,3%	15,0%				
Tesouro Direto - saldo	25,6	41,1	38,1	47,8	67,3%	60,5%	16,6%	25,5%				
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB	31,9%	39,4%	42,8%	47,6%	-6,95 pp	7,50 pp	8,22 pp	4,76 pp				
Mercado de Capitais (CVM)	outubro-17											
em R\$ bilhões	2015	2016	Acum.jan-out/16	Acum.jan-out/17	var.2015 - 2014	var.2016- 2015	var.Acum/17- 2016	var.Acum/17- Acum/16				
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária	16,1	0,5	0,3	7,5	6,7%	-96,7%	1297,8%	2590,3%				
Debêntures - emissão primária	20,6	21,9	20,9	6,4	461,8%	5,9%	-70,9%	-69,5%				
Notas Promissórias - emissão primária	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-				
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária	3,9	11,3	6,4	10,4	70,0%	191,9%	-7,6%	62,2%				
Quotas de Fundos - emissão primária	5,8	2,1	1,8	4,1	21,8%	-63,5%	96,9%	123,9%				
Mercado Monetário (BCB)	dezembro-17											
	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. nov/17- nov/16	var. dez/17- dez/16				
Taxas de juros												
Taxa Selic Efetiva (% aa)	11,58	14,15	13,65	7,00	2,6 pp	-0,5 pp	-6,5 pp	-6,7 pp				
CDI (% aa)	11,51	14,14	13,63	6,99	2,6 pp	-0,5 pp	-6,5 pp	-6,6 pp				
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)	12,60	15,18	12,45	6,67	2,6 pp	-2,7 pp	-6,1 pp	-5,8 pp				
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)	12,96	15,86	12,17	7,02	2,9 pp	-4,3 pp	-5,2 pp	-5,2 pp				
Mercado Monetário (BCB)	janeiro-18											
	dez/15	dez/16	jan/17	jan/18	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. jan/18- dez/16	var. jan/18- jan/17	2018	2019	2020	
Taxa Selic Meta (% aa)	14,25	13,75	13,00	7,00	2,5 pp	-0,5 pp	-6,75 pp	-6,00 pp	6,75%	8,25%	8,00%	
TJLP (% aa)	7,00	7,50	7,50	6,75	2,0 pp	0,5 pp	-0,8 pp	-0,8 pp				
Risco País (BCB)	dezembro-17											
Média mensal (em pontos-base)	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	var. pb dez/15 - dez/14	var. pb dez/16 - dez/15	var. nov/17- nov/16	var. pb dez/17- dez/16				
EMBI+ (JPMorgan)	259	523	328	237	264 pp	-195 pp	-96 pp	-91 pp				
CDS 5 anos	201	495	281	162	294 pp	-214 pp	-121 pp	-119 pp				
CDS 10 anos	259	558	360	259	299 pp	-199 pp	-94 pp	-100 pp				

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

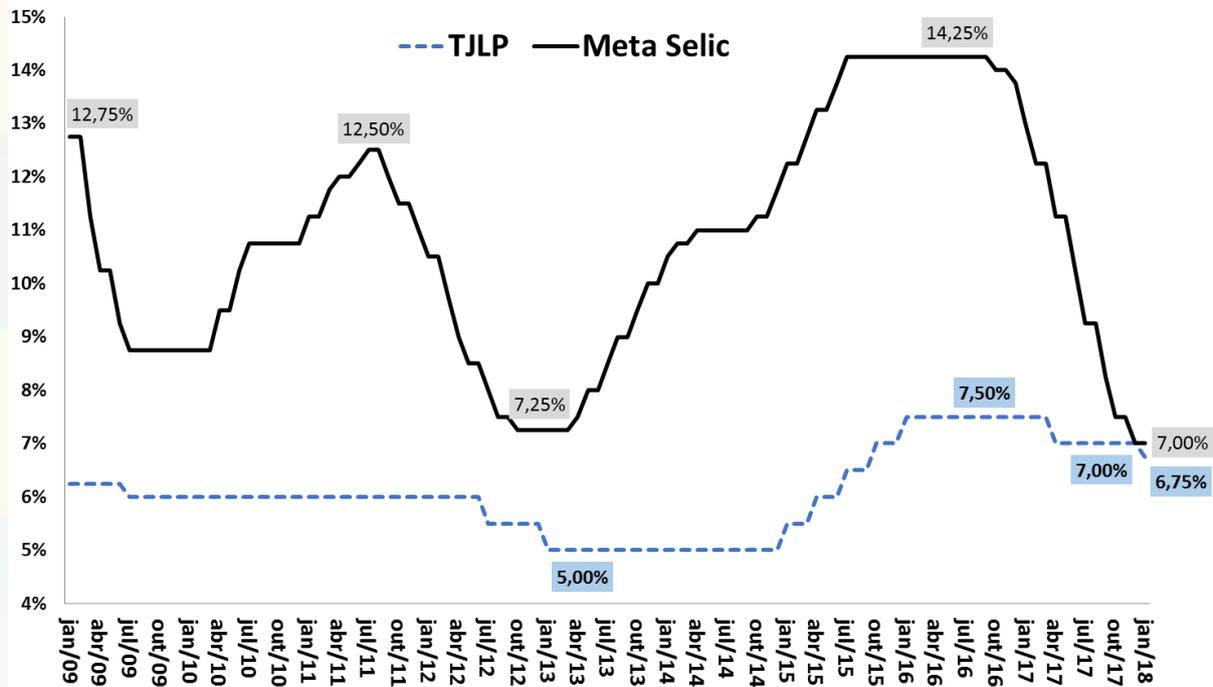
Saldo Total em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

Juros - Selic e TJLP
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)

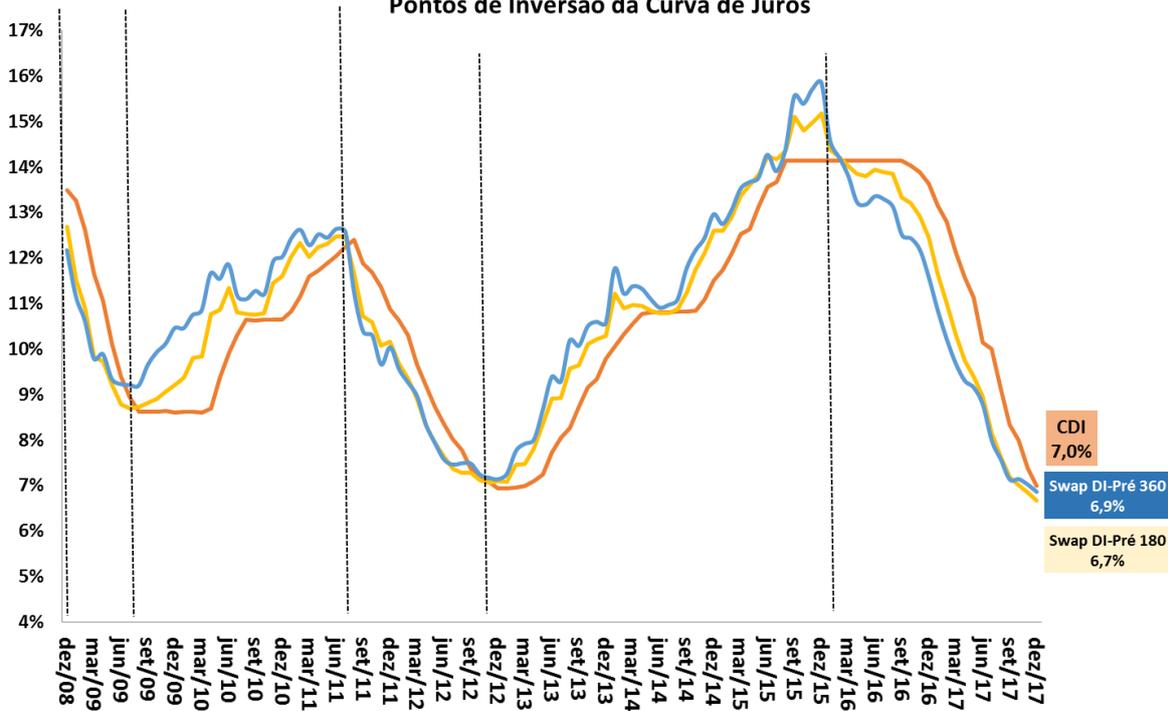


Fonte: BCB.

Evolução da Curva de Juros

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

Pontos de Inversão da Curva de Juros



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)



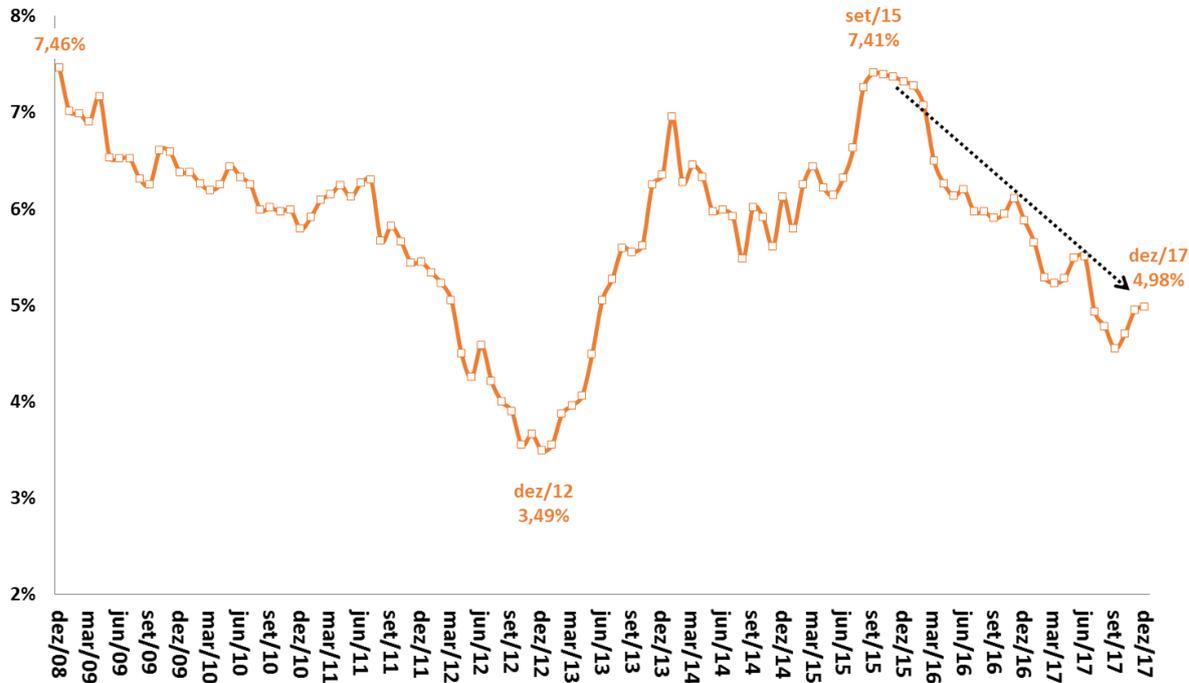
Fonte: BCB e IBGE/MP.

* 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)

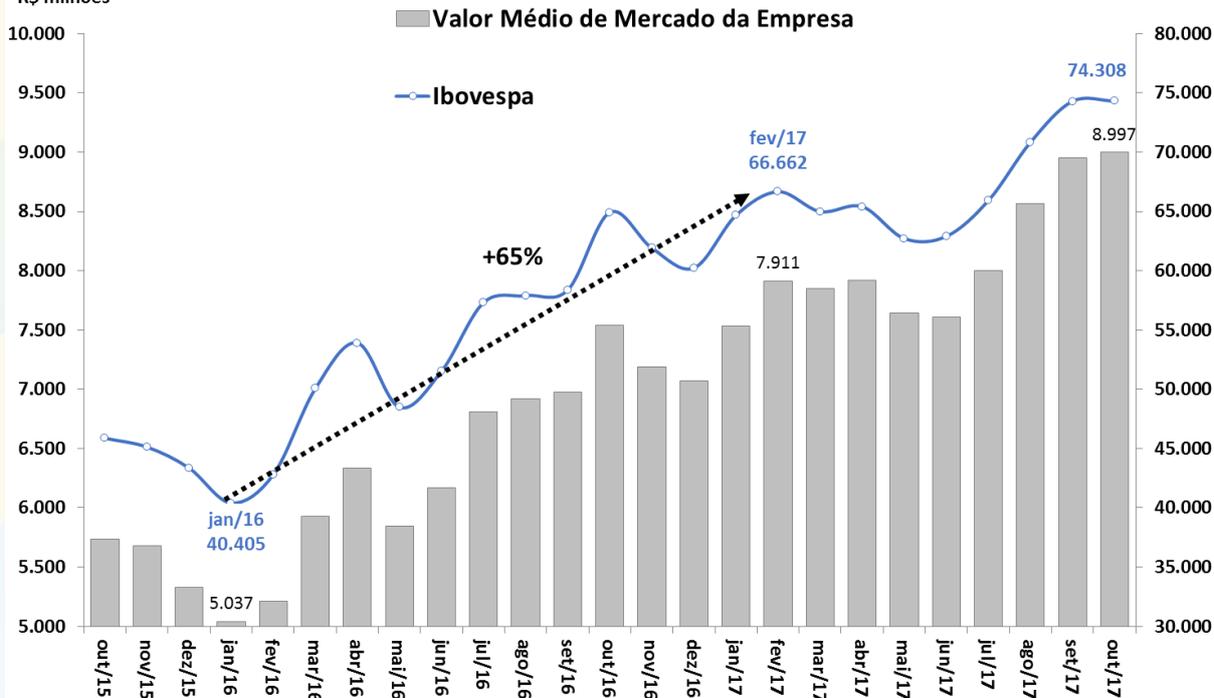


Fonte: STN/MF. Obs.: *Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada.

Evolução do Mercado de Capitais

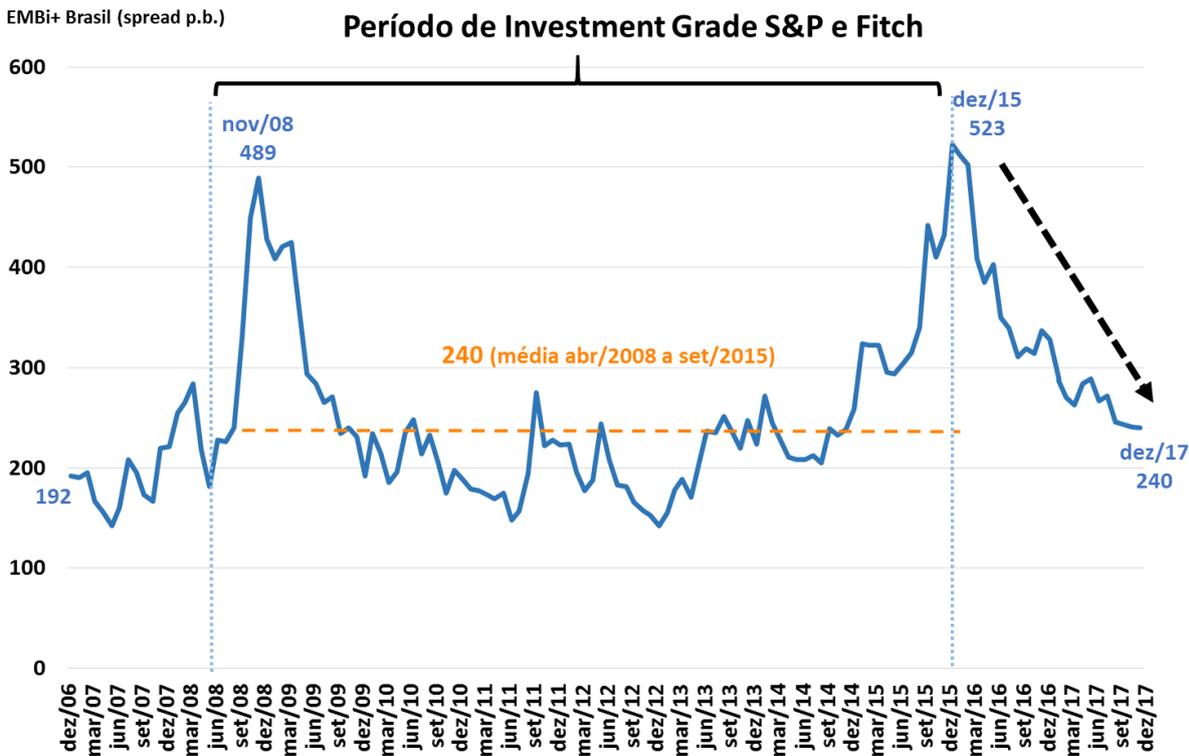
Valor Médio de Mercado das Empresas Listadas na BM&F-Bovespa
R\$ milhões

Índice Bovespa
Em Pontos



Fonte: BCB.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

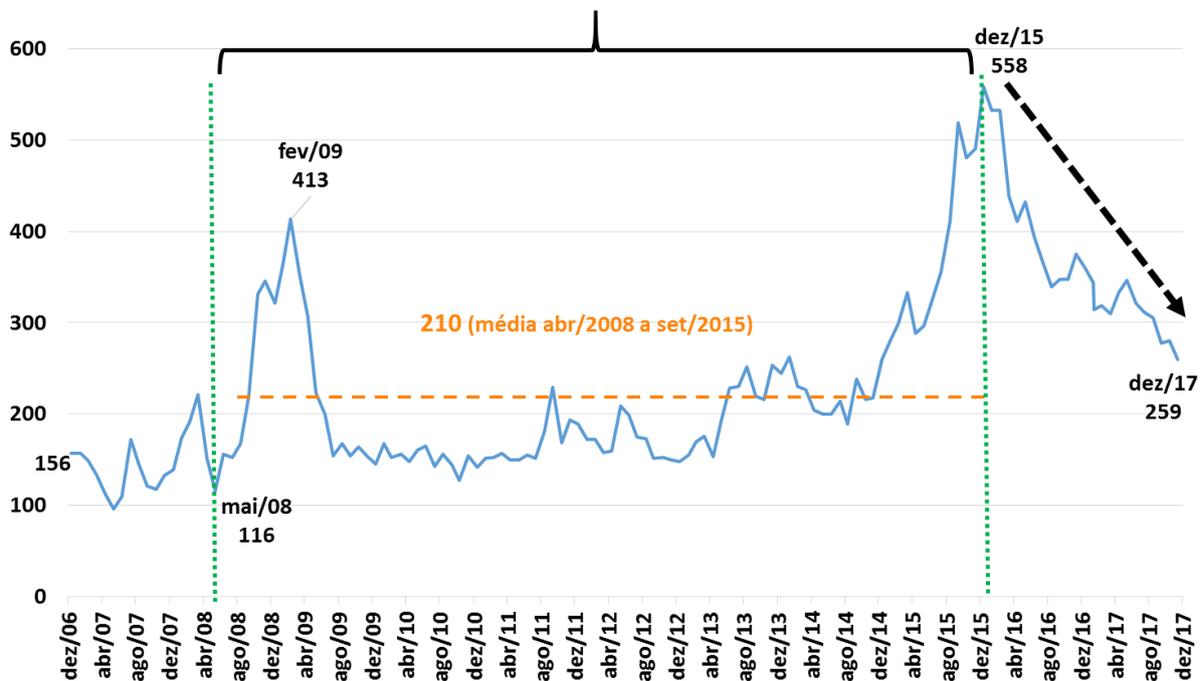


Fonte: JPMorgan.

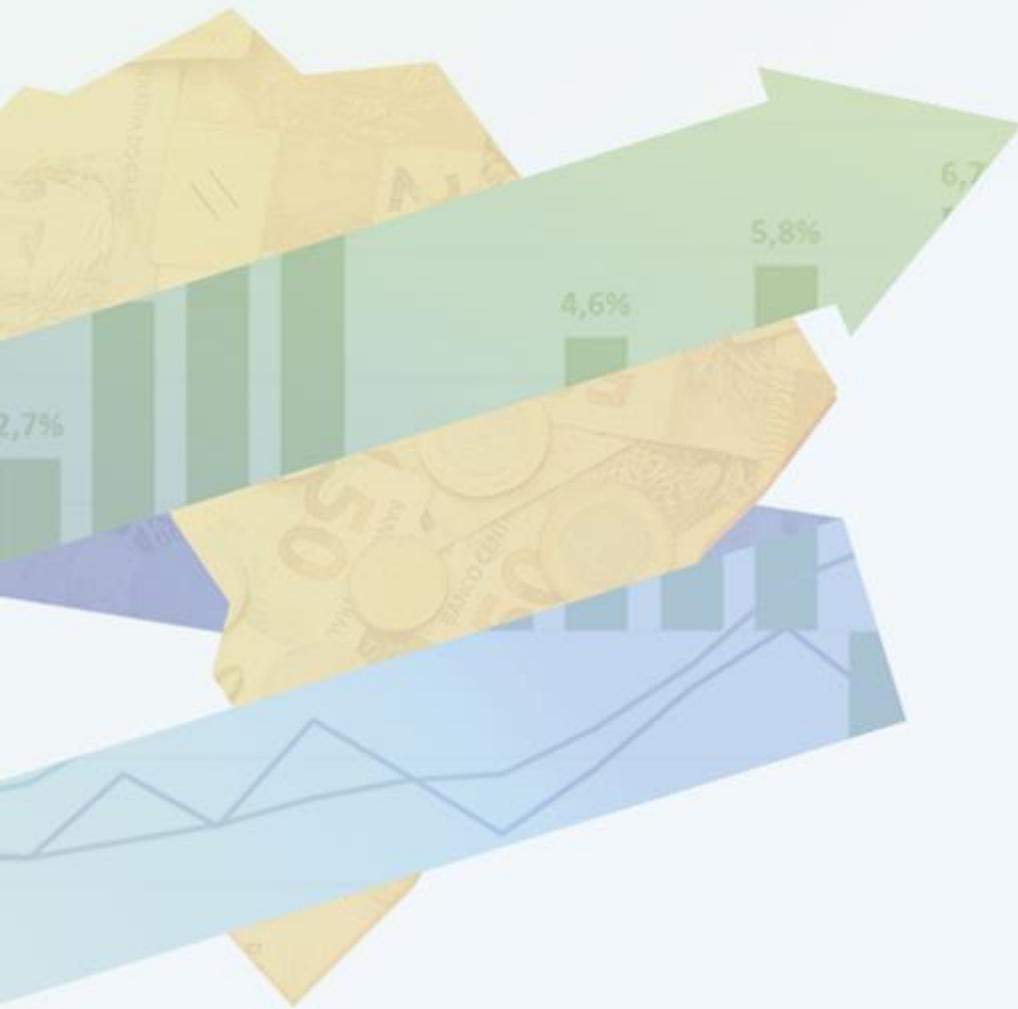
Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: Bloomberg.

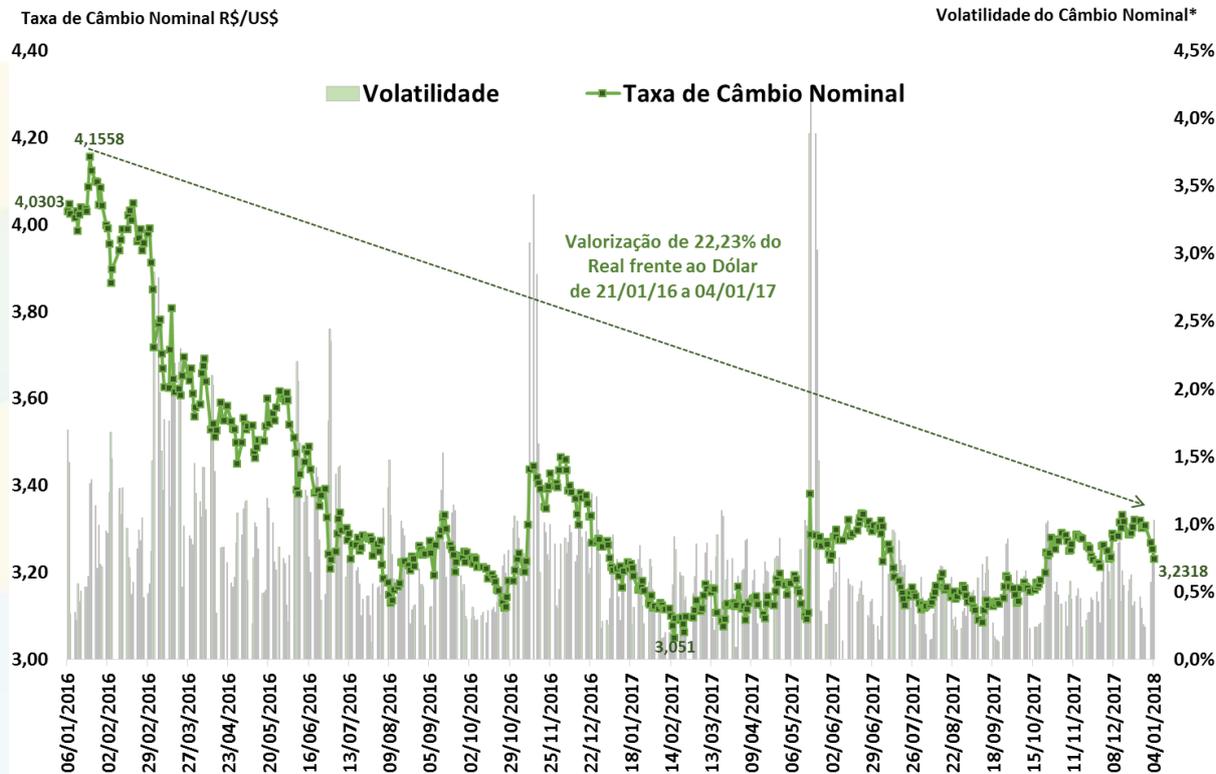


COMÉRCIO EXTERIOR

Comércio Exterior

Indicadores Cambiais (BCB)	dezembro-17	BCB/Focus:									29/12/2017		
		2015	2016	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var. acumul. do ano	out/17 var.acumul. 12 meses	nov/17 var.acumul. 12 meses	dez/17 var.acumul. 12 meses	Câmbio Médio 2018	Câmbio Médio 2019	Câmbio Médio 2020
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período	valor do mês: 3,308	43,5%	1,8%	3,0%	-4,0%	1,5%	-7,2%	-9,4%	-8,7%	-7,2%	3,34	3,40	3,45
Indicadores Cambiais (BCB)	novembro-17												
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		22,4%	-5,3%	-1,6%	1,9%	1,0%	-9,9%	-14,7%	-12,5%	-10,9%			
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		38,5%	-15,4%	6,9%	11,3%	9,0%	-1,8%	-10,1%	-6,0%	-3,3%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$		-21,7%	2,8%	-0,8%	-4,2%	-1,4%	7,9%	13,3%	9,7%	8,3%			
Comércio Exterior (FUNCEX)	novembro-17												
Quantidade e Preço Médio		2015	2016	var.set/17-set/16	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. 12 meses	out/17 var.acumul. 12 meses	nov/17 var.acumul. 12 meses			
QUANTUM													
Exportação		8,3%	3,3%	12,7%	28,9%	2,4%	6,8%	1,7%	5,3%	4,8%			
Básicos		13,2%	-2,7%	27,0%	38,2%	23,5%	12,7%	2,4%	7,3%	9,7%			
Semimanufaturados		8,5%	9,9%	2,1%	26,6%	-1,9%	1,4%	-1,6%	1,3%	0,5%			
Manufaturados		2,3%	7,9%	5,2%	21,4%	-11,0%	3,0%	2,6%	5,0%	1,7%			
Importação		-15,1%	-11,9%	10,0%	15,5%	8,8%	5,1%	1,9%	4,5%	5,8%			
Intermediários		-16,3%	-7,4%	6,2%	8,2%	2,4%	7,8%	8,7%	9,6%	9,2%			
Bens de Capital		-16,6%	-17,0%	41,3%	23,8%	16,9%	-12,3%	-17,6%	-14,6%	-11,7%			
Bens de Consumo Duráveis		-27,6%	-36,0%	4,8%	26,6%	20,5%	7,9%	-0,7%	5,1%	7,3%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-6,5%	-9,2%	17,2%	19,3%	13,8%	7,3%	5,6%	8,4%	8,9%			
Combustíveis e Lubrificantes		-11,4%	-22,1%	-1,2%	49,3%	27,9%	8,2%	-10,6%	-2,2%	4,8%			
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/17)		2,0%	-8,2%	-0,3%	5,6%	-2,8%	-1,3%	-4,4%	-2,3%	-1,9%			
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/17)		29,3%	15,6%	2,8%	11,8%	-5,7%	1,8%	-0,6%	0,5%	-1,0%			
PREÇO													
Exportação (X)		-21,6%	-6,2%	4,7%	6,7%	0,4%	10,7%	11,4%	11,6%	10,8%			
Básicos		-29,7%	-6,7%	2,9%	8,5%	2,8%	13,9%	14,5%	14,7%	14,3%			
Semimanufaturados		-16,1%	-3,9%	3,1%	4,3%	4,8%	12,1%	13,6%	13,3%	12,5%			
Manufaturados		-11,3%	-5,9%	6,4%	4,3%	-3,8%	5,8%	6,7%	6,9%	5,6%			
Importação (M)		-11,9%	-8,9%	2,3%	4,1%	5,4%	4,3%	1,9%	2,8%	3,6%			
Intermediários		-6,4%	-7,7%	2,6%	4,5%	3,9%	2,8%	0,3%	1,3%	2,0%			
Bens de Capital		-5,3%	-5,0%	-9,0%	1,1%	-4,7%	-1,4%	-2,3%	-1,9%	-2,3%			
Bens de Consumo Duráveis		-4,6%	-3,9%	5,4%	9,3%	0,8%	2,2%	1,6%	2,5%	2,8%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-7,5%	-2,8%	-3,2%	-8,2%	5,3%	-1,8%	-2,6%	-3,1%	-2,2%			
Combustíveis e Lubrificantes		-37,9%	-26,6%	22,8%	19,1%	33,2%	30,3%	20,9%	24,8%	28,9%			
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M		-11,0%	3,1%	2,3%	2,4%	-4,8%	6,2%	9,3%	8,6%	7,0%			

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

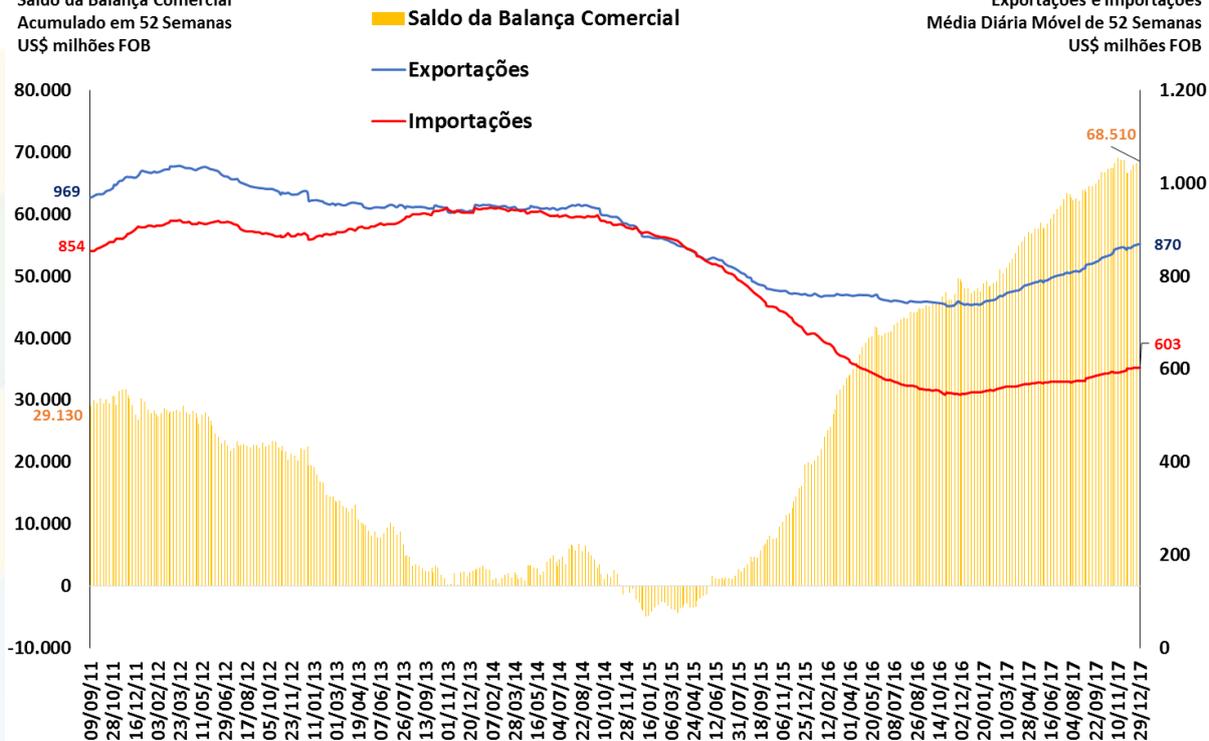


Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

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

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

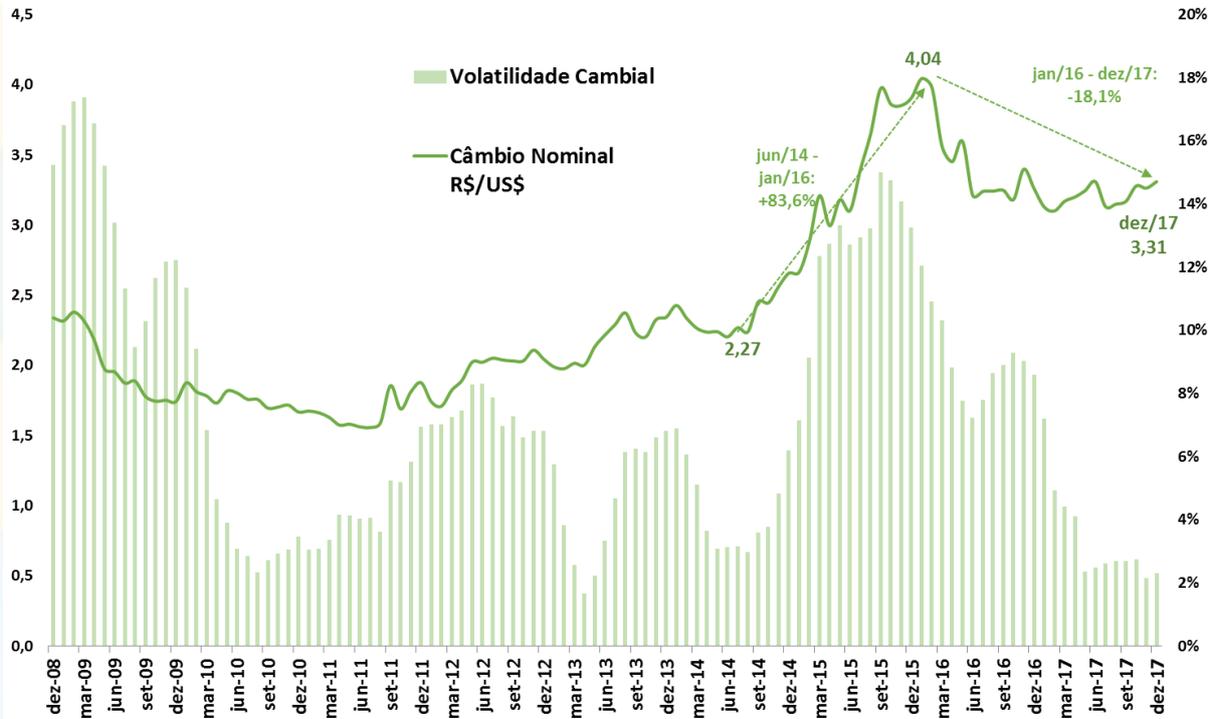


Fonte: SECEX/MDIC.

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

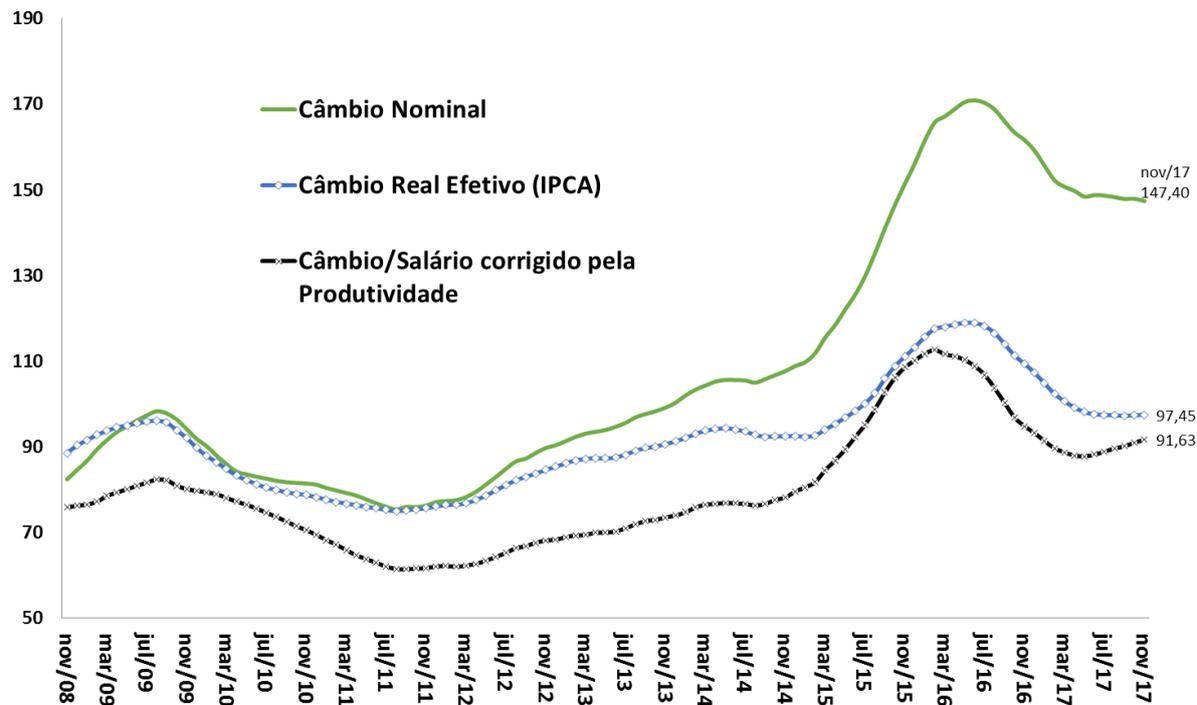


Fonte: BCB.*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

Evolução dos Índices de Câmbio

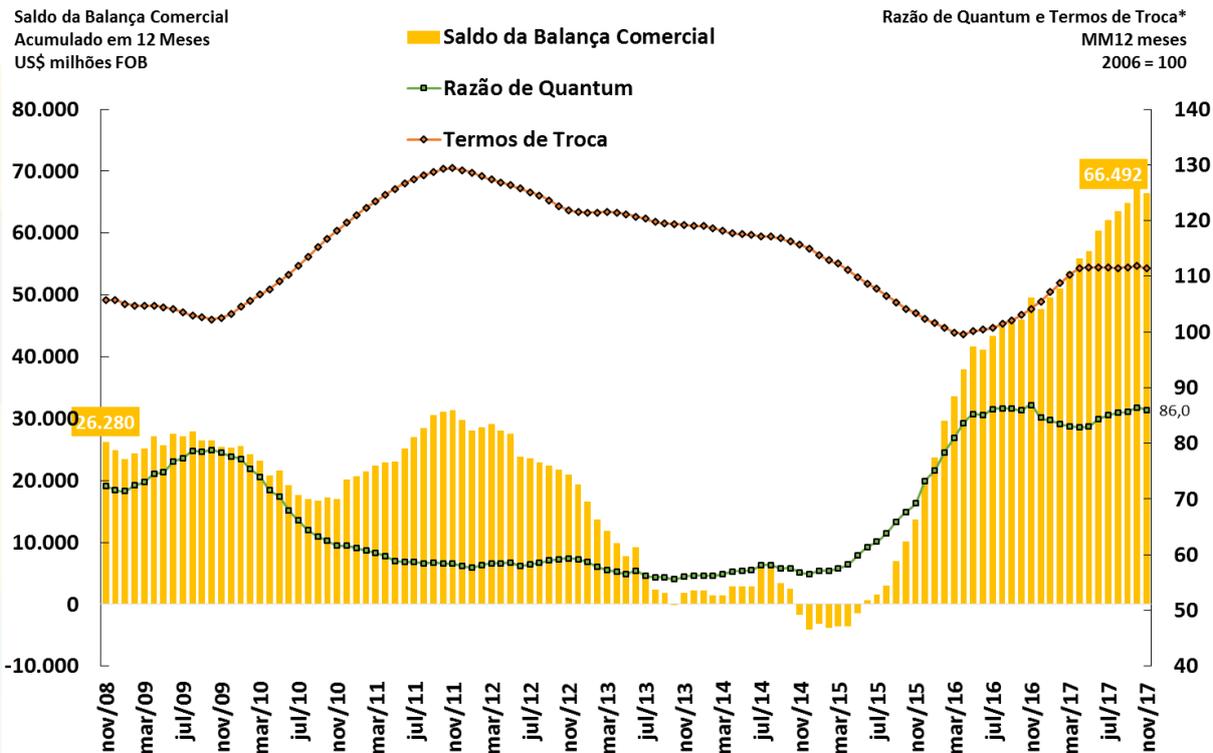
Índices de Câmbio (MM 12 meses)

2006 = 100



Fonte: BCB.

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

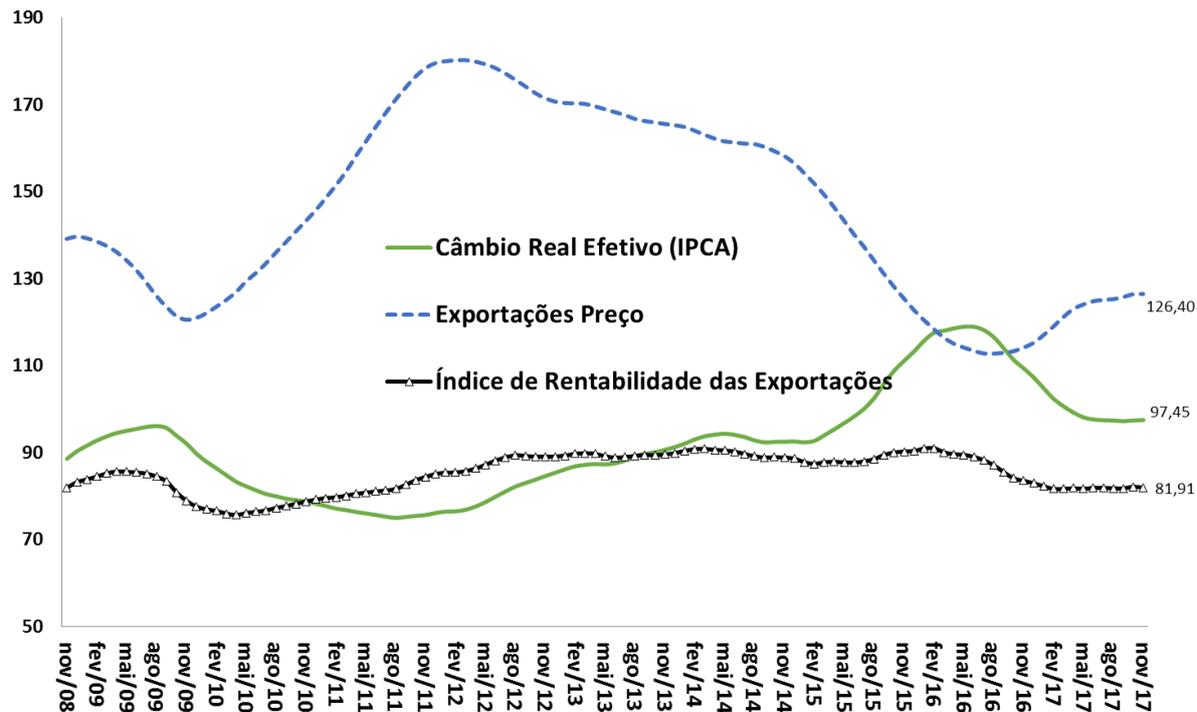


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

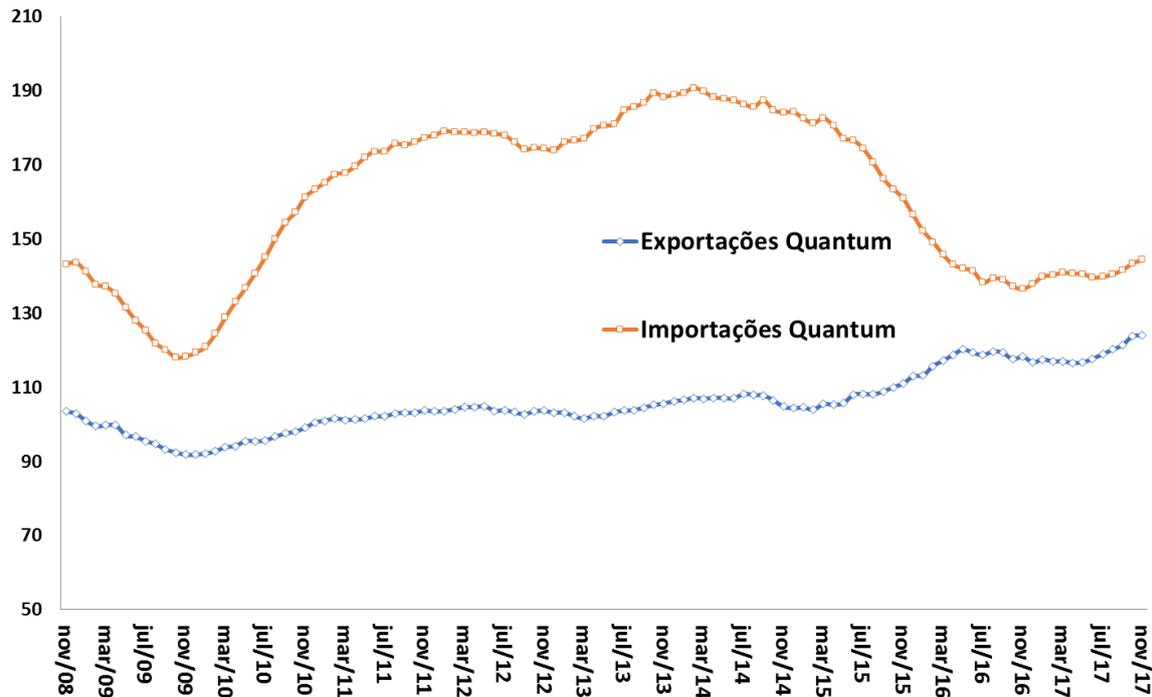
Câmbio Efetivo Real (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)
MM 12 meses (2006 = 100)



Fonte: BCB e FUNCEX.

Quantum das Exportações e das Importações

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

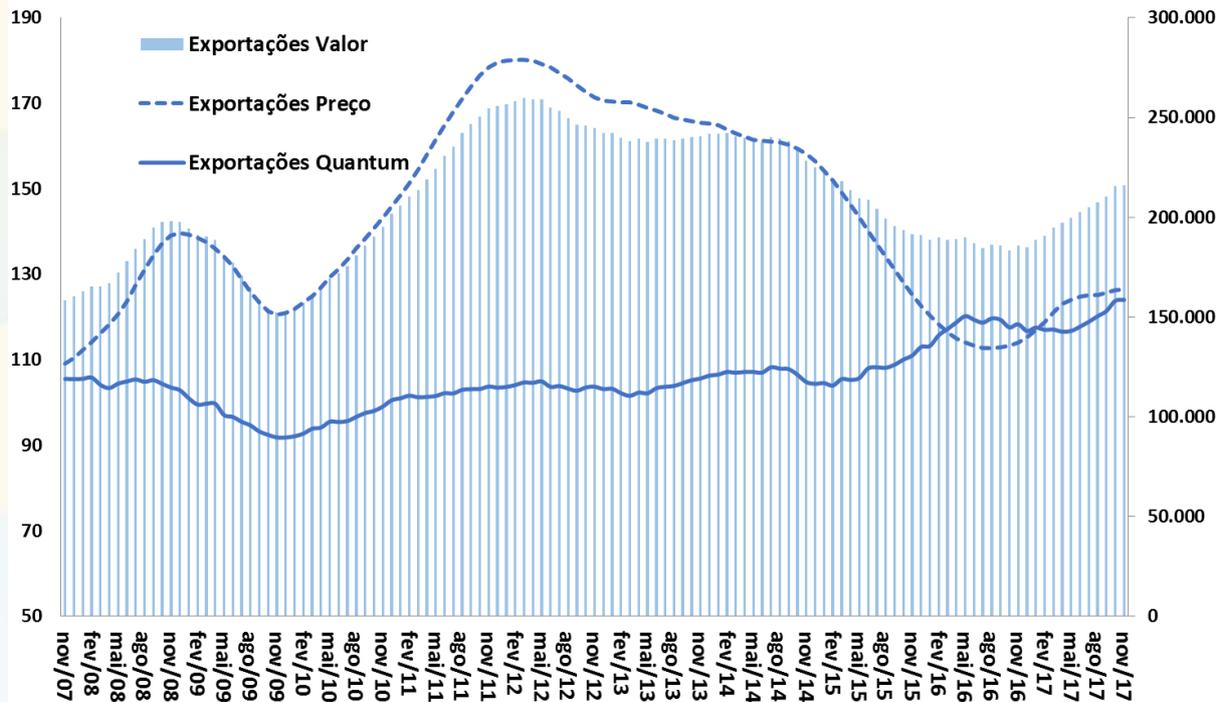


Fonte: FUNCEX.

Exportações: valor, quantum e preço

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

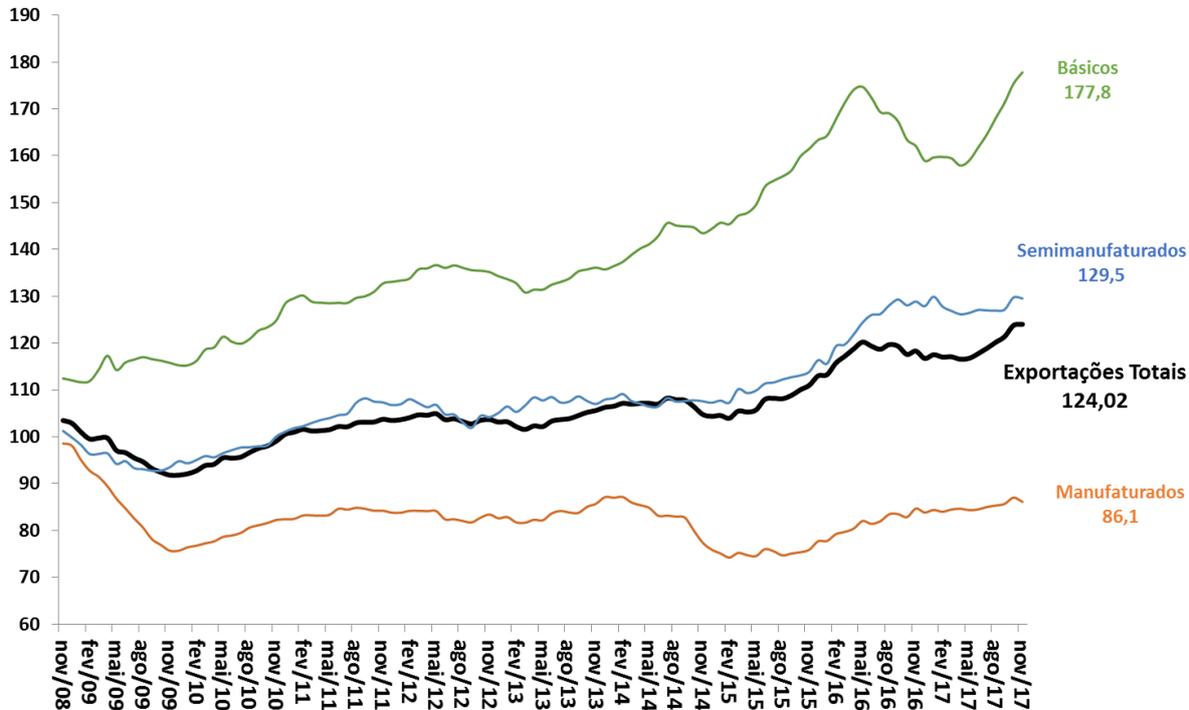
Exportações Valor
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

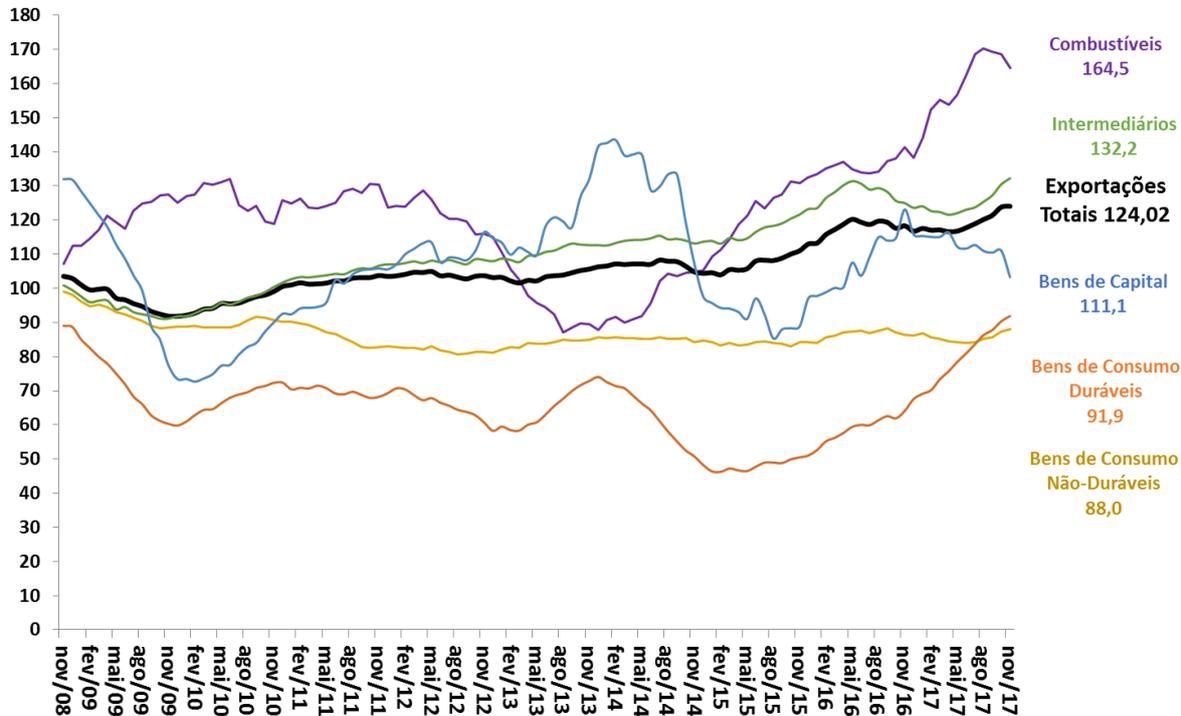
Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

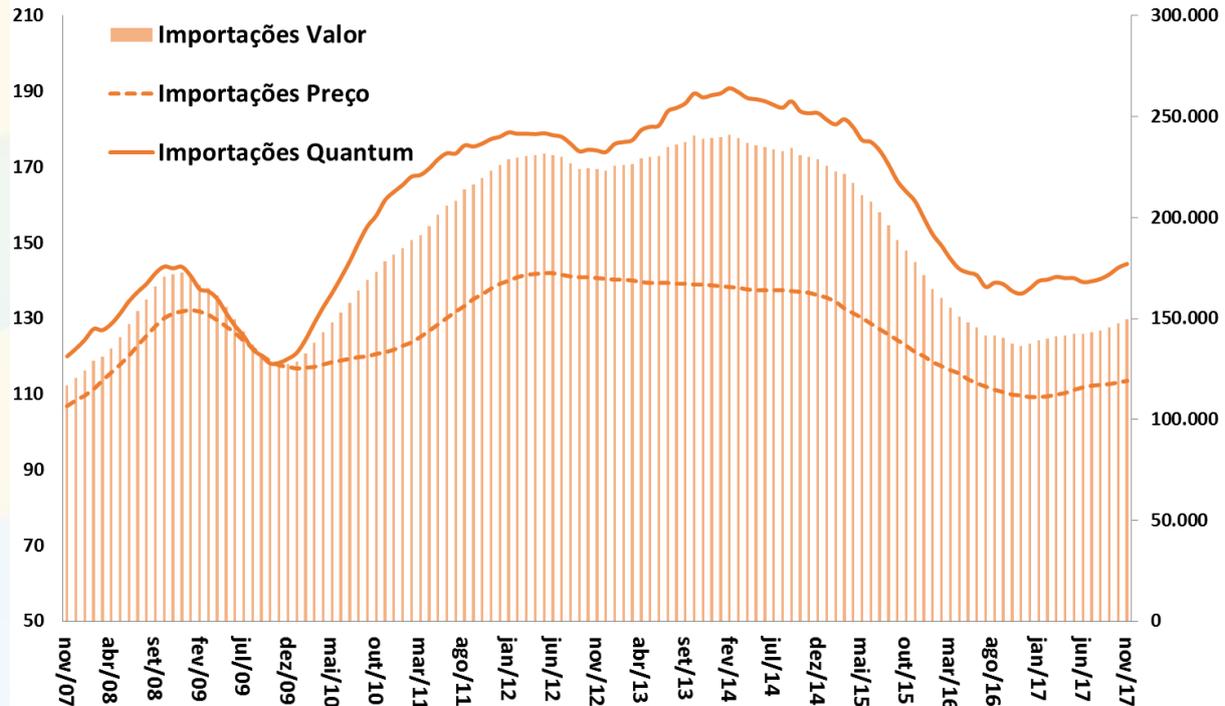


Fonte: FUNCEX.

Importações: valor, quantum e preço

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

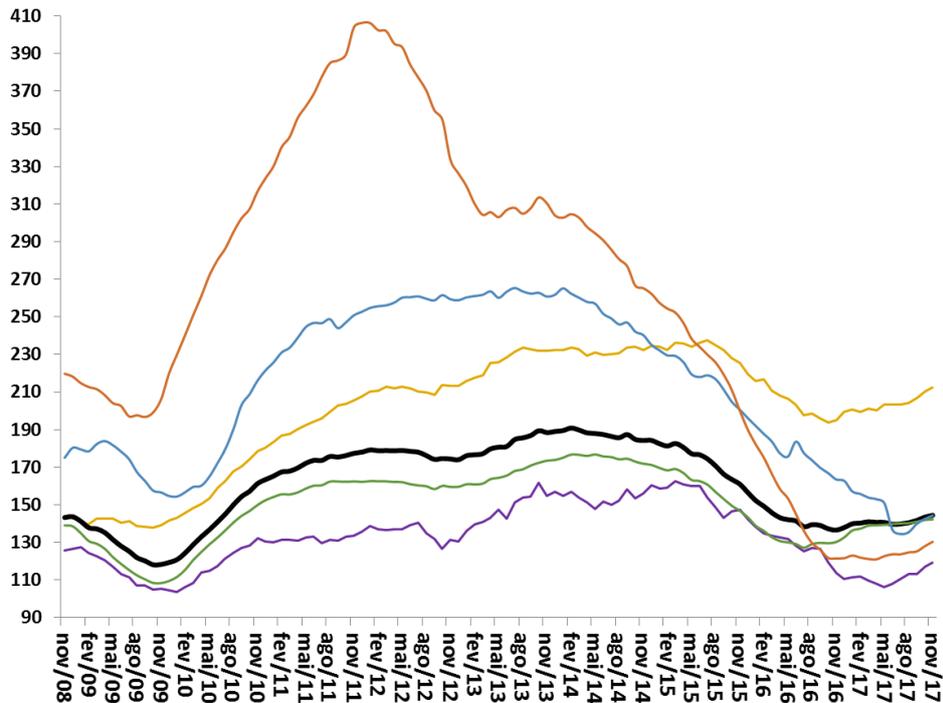
Importações Valor
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Bens de Consumo
Não-Duráveis
212,5

Importações Totais
144,4

Intermediários 142,2

Bens de Capital 144,3

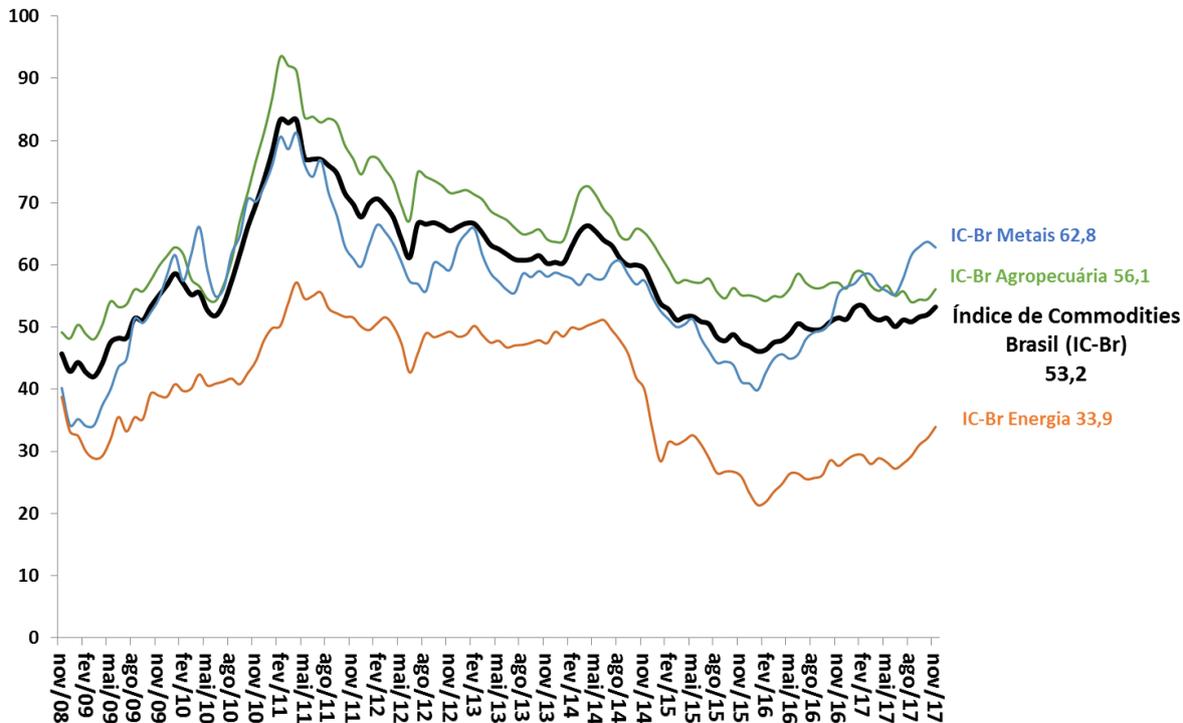
Bens de Consumo Duráveis
130,3

Combustíveis 119,1

Fonte: FUNCEX.

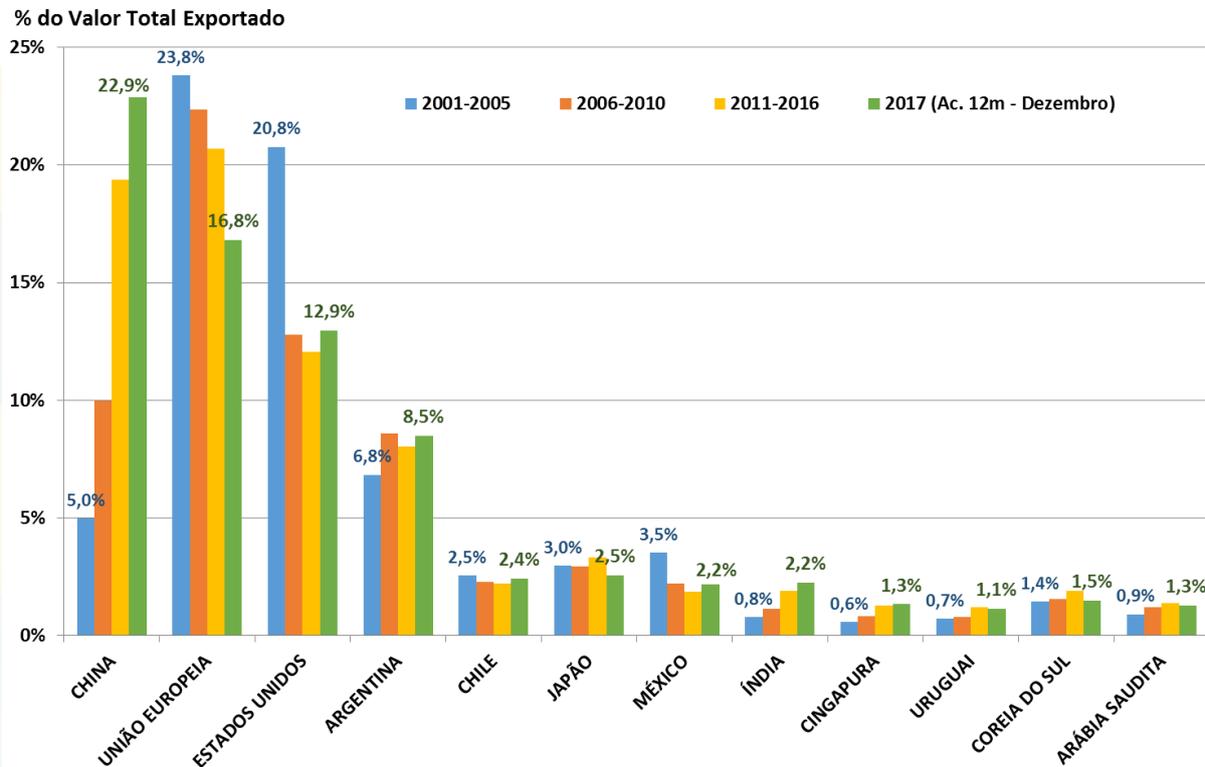
Preço Internacional das Commodities Brasileiras

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



Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.



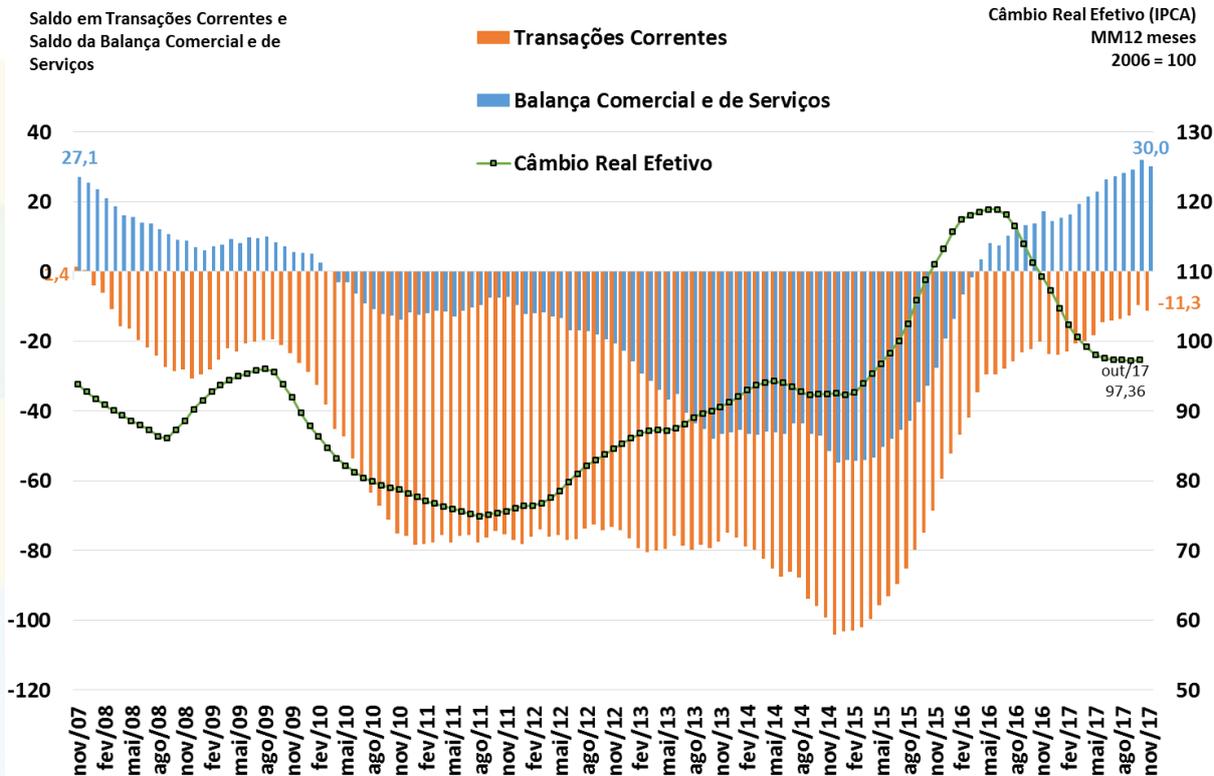
CONTAS EXTERNAS

Contas Externas

BCB/Focus: 29/12/2017

Balança de Pagamentos (BCB) em US\$ milhões	novembro-17			var.2016 - 2015	var.nov/17 ac.12m - 2016	var.out/17 - out/16	var.nov/17 - nov/16	var. acum. do ano - jan- out/17	var. acum. do ano - jan- nov/17	2017		
	2015	2016	nov/17 ac.12 meses							2017	2018	2019
Resultado BP	3.828	6.857	4.786	79,1%	-30,2%	-42,7%	29,5%	-40,3%	-35,9%			
Saldo em Transações Correntes (STC)	-59.434	-23.546	-11.315	-60,4%	-51,9%	-89,8%	232,7%	-82,1%	-69,3%	-10,00	-29,00	-42,50
<i>STC como % do PIB</i>	-3,3%	-1,3%	-0,6%	2,0 pp	0,8 pp	0,8 pp	0,6 pp					
Balança Comercial	17.670	45.037	63.592	154,9%	41,2%	132,4%		54,6%	45,4%	66,0	54,7	47,4
Exportações	190.092	184.453	215.583	-3,0%	16,9%	37,7%		3,1%	20,1%	217,00	219,85	227,36
Importações	172.422	139.416	151.991	-19,1%	9,0%	20,4%		9,3%	9,8%	151,00	165,15	180,00
Serviços	-36.946	-30.447	-33.545	-17,6%	10,2%	-2,7%		33,0%	9,4%			
Rendas Primárias	-42.909	-41.080	-43.689	-4,3%	6,4%	-7,9%		-16,6%	10,1%			
Rendas Secundárias (transferências)	2.751	2.944	2.327	7,0%	-21,0%	-34,6%		-56,1%	-19,3%			
Conta Capital	461	274	356	-40,6%	30,0%	-41,9%	-96,3%	43,8%	31,0%			
Conta Financeira	-55.145	-16.415	-6.622	-70,2%	-59,7%	-100,9%	637,3%	-112,2%	-94,5%			
Investimento Direto	-61.200	-65.367	-72.581	6,8%	11,0%	5,3%		-28,0%	19,9%			
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	74.718	78.184	80.320	4,6%	2,7%	-1,9%		-37,0%	9,3%	80,00	80,00	80,00
Investimento em Carteira	-22.246	19.217	11.205	-186,4%	-41,7%	-170,9%		67651,1%	-62,1%			
Ações	-6.384	-7.049	-1.528	10,4%	-78,3%	-130,9%		-233,9%	-86,5%			
Títulos de Renda Fixa	-12.341	30.495	6.007	-347,1%	-80,3%	-167,9%		143,1%	-94,8%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	28.300	29.736	62.259	5,1%	109,4%	270,8%		-92,1%	167,6%			
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	356.464	365.016	381.056	2,4%	4,4%	3,5%	4,2%					
Dívida Externa Bruta (BCB) em US\$ milhões	novembro-17			2015	2016	nov/17	2015 % do total	nov/17 % do total	var. pp	2015 % PIB	nov/17 % do PIB	var. pp
Dívida Externa Total - conceito ampliado	665.101	676.647	681.407	100,0%	100,0%	-	37,0%	34,3%	-2,7 pp			
Dívida Externa Bruta	334.745	326.297	317.179	50,3%	46,5%	-3,8 pp	18,6%	16,0%	-2,6 pp			
Setor Público	68.208	74.379	75.627	20,4%	23,8%	3,5 pp	3,8%	3,8%	0,0 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	266.537	251.918	241.551	79,6%	76,2%	-3,5 pp	14,8%	12,2%	-2,7 pp			
Curto Prazo	51.140	56.327	53.936	15,3%	17,0%	1,7 pp	2,8%	2,7%	-0,1 pp			
Médio e Longo Prazo	283.605	269.970	263.243	84,7%	83,0%	-1,7 pp	15,8%	13,3%	-2,5 pp			
Empréstimos Intercompanhia	205.711	222.344	236.626	30,9%	34,7%	3,8 pp	11,4%	11,9%	0,5 pp			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	124.645	128.006	127.603	18,7%	18,7%	0,0 pp	6,9%	6,4%	-0,5 pp			

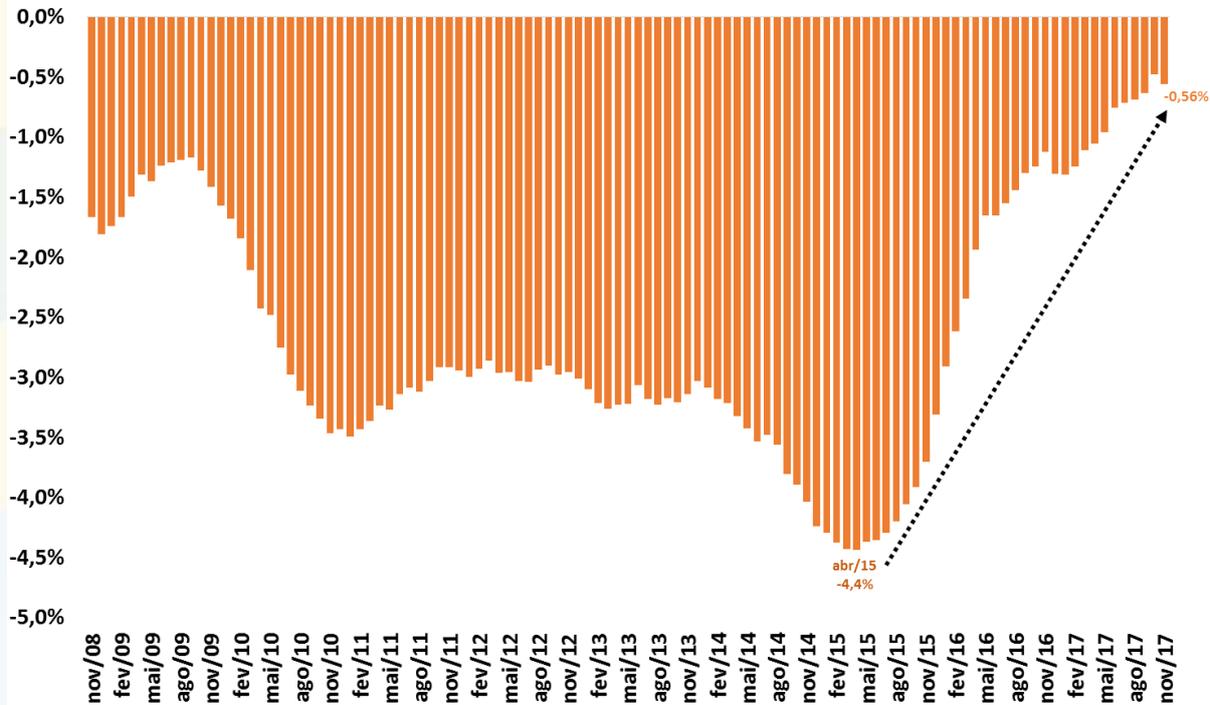
Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



Fonte: BCB.

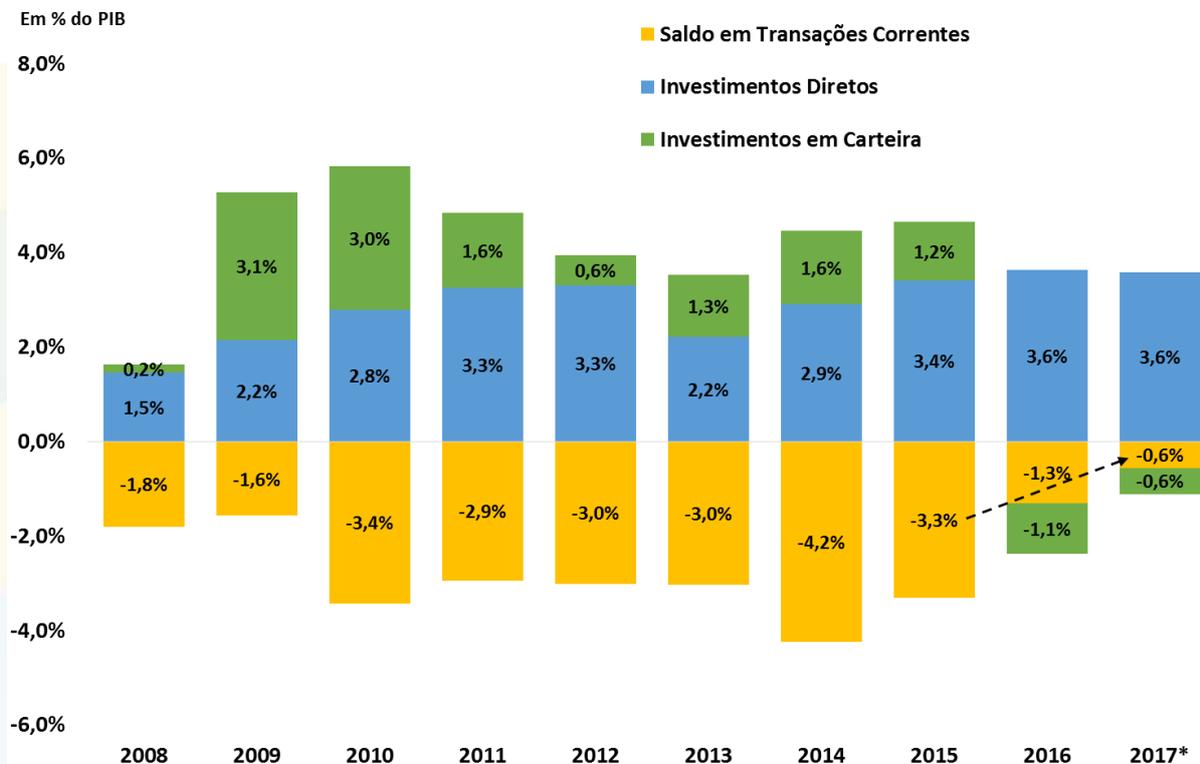
Saldo em Transações Correntes como % do PIB

Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.

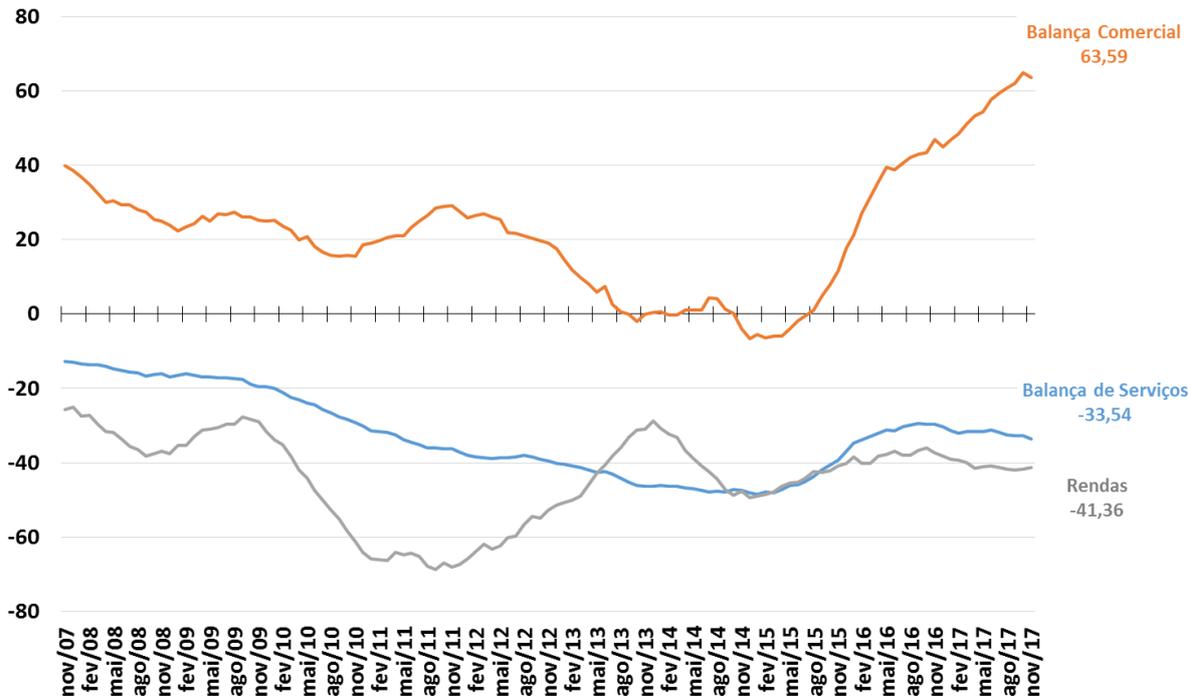
Financiamento do Déficit em Transações Correntes



Fonte: BCB. *Acumulado em 12 meses até novembro/2017.

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

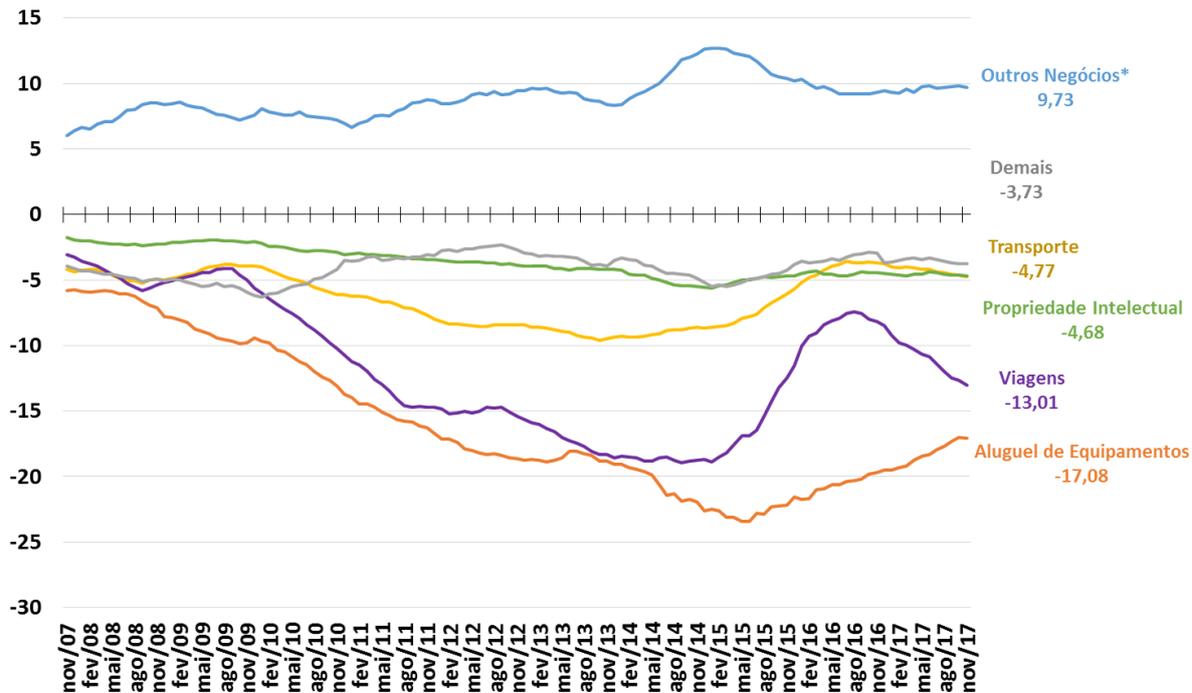
Balança Comercial, de Serviços e Rendas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

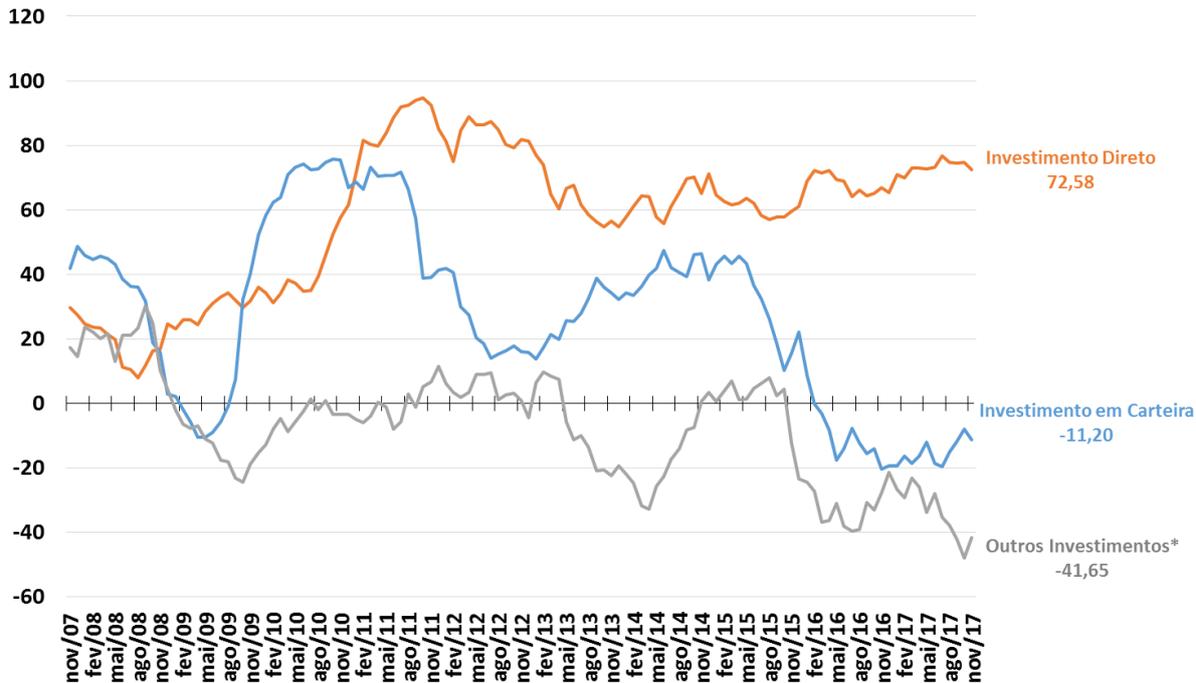
Balança de Serviços e principais componentes
Acum.12 meses - US\$ bilhões



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

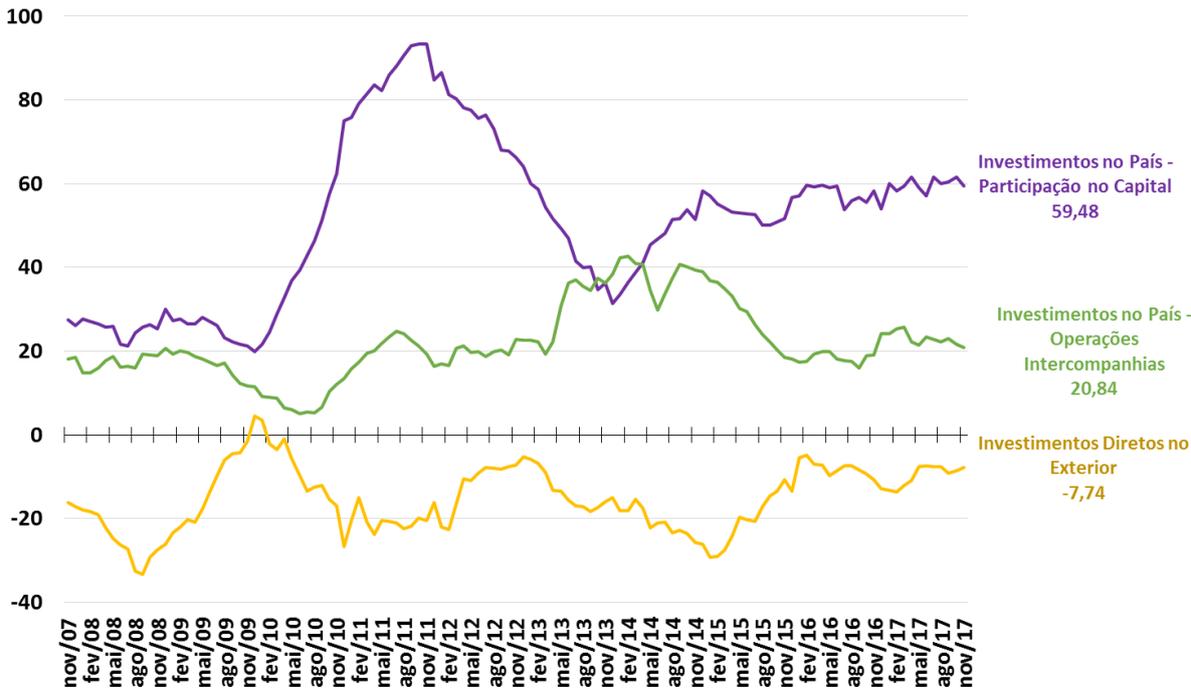
Saldos da Conta Financeira
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

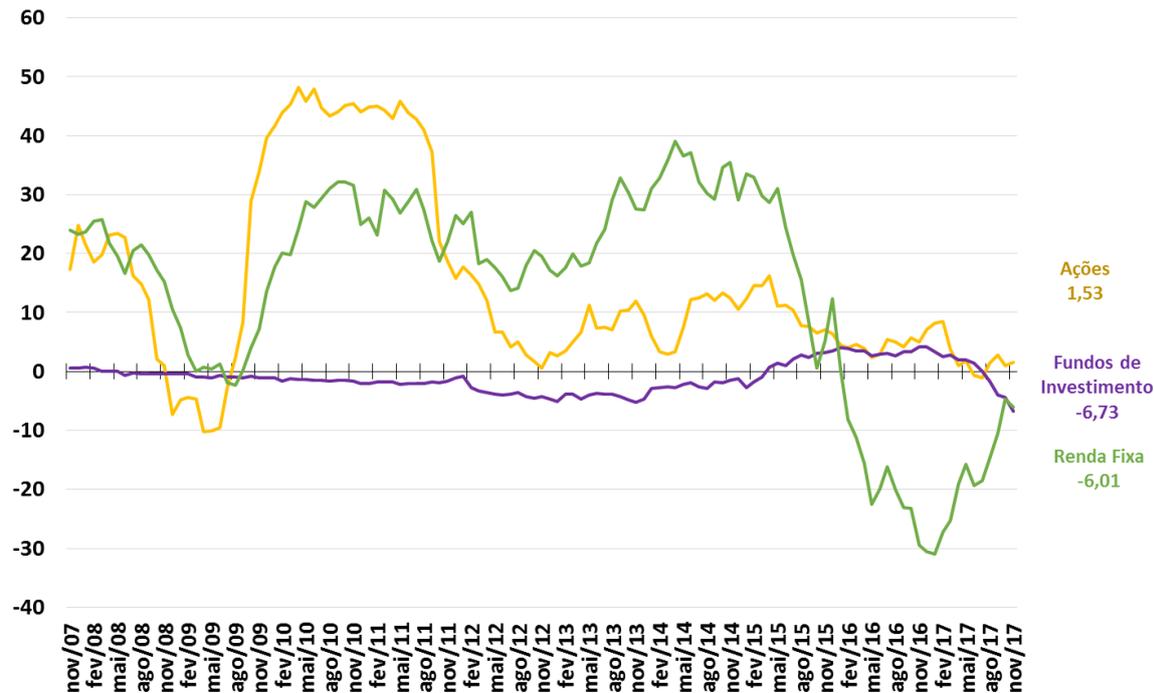
Investimentos Direto - principais componentes
 Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas
 Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

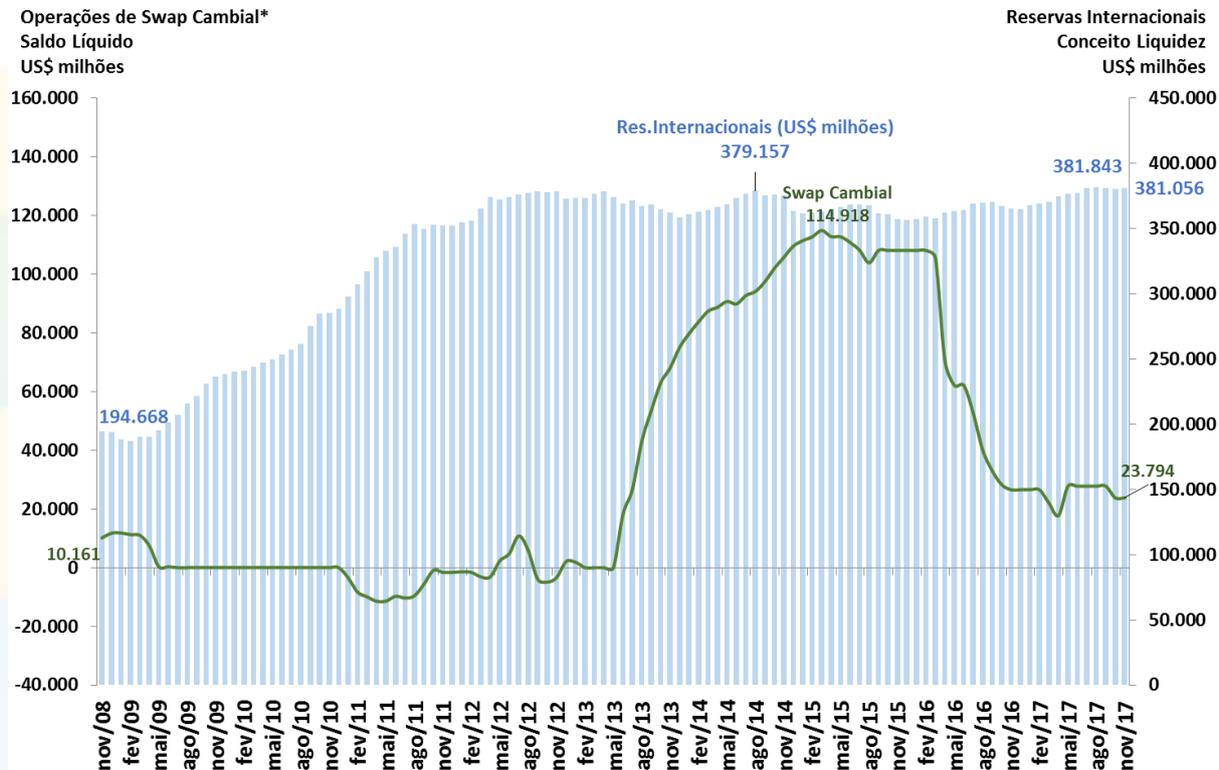
Investimentos em Carteira – Principais Componentes

Investimentos em Carteira - principais componentes
 Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

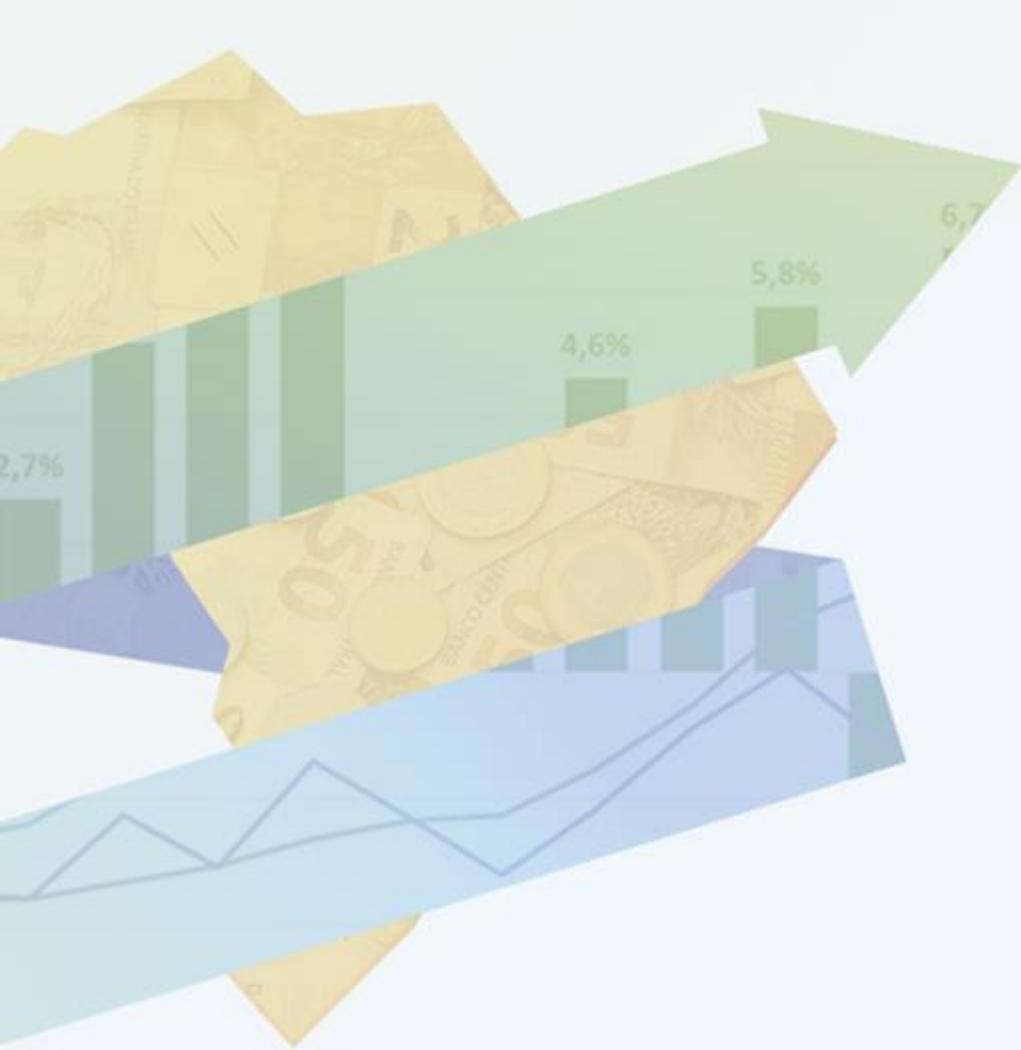


Fonte: BCB.

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.

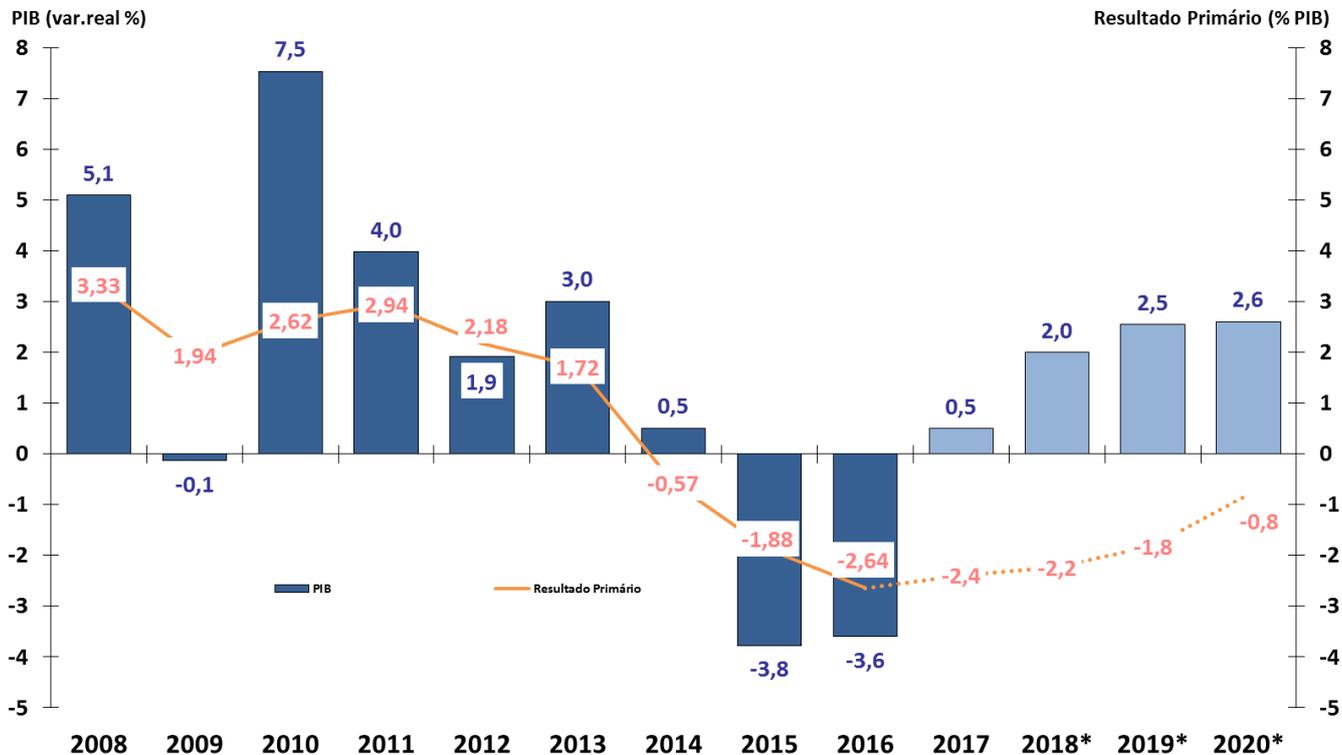


CONTAS PÚBLICAS

Contas Públicas

										BCB/Focus		29/12/2017												
Resultado do Governo Central (STN/MF)	novembro-17	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						var. %			2017	2018	2019											
		2012	2013	2014	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses	2016 / 2015	Acum.12 meses / 2016	Acum. 2017 / Acum. 2016														
ACIMA DA LINHA (STN/MF)																								
Receita Total		1.059.889	1.178.983	1.221.474	1.247.789	1.314.953	1.361.484	5,4%	3,5%	3,9%														
Receitas do Tesouro Nacional		784.125	871.836	883.971	897.517	956.816	989.057	6,6%	3,4%	3,7%														
Receitas da Previdência Social		275.765	307.147	337.503	350.272	358.137	372.427	2,2%	4,0%	4,6%														
Transferências a Estados e Municípios		171.394	181.895	198.462	204.684	226.835	238.281	10,8%	5,0%	6,0%														
Receita Líquida Total		888.495	997.088	1.023.013	1.043.105	1.088.118	1.123.203	4,3%	3,2%	3,5%														
Despesa Total		812.632	920.095	1.040.223	1.158.701	1.249.393	1.287.569	7,8%	3,1%	3,5%														
Despesa do Tesouro Nacional		496.043	563.092	646.022	722.611	741.522	735.504	2,6%	-0,8%	-0,9%														
Benefícios Previdenciários		316.590	357.003	394.201	436.090	507.871	552.065	16,5%	8,7%	9,7%														
Resultado do Governo Central (STN/MF)																								
										% do PIB														
ACIMA DA LINHA (STN/MF)																								
										2012	2013	2014	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses						
Resultado Primário do Governo Central																								
Tesouro Nacional		116.687	126.850	39.487	-29.778	-11.542	15.273	-0,5%	-0,2%	60,9%														
Previdência Social		-40.825	-49.856	-56.698	-85.818	-149.734	-179.638	-1,4%	-2,4%	20,9%														
Resultado do Setor Público (BCB)																								
										% do PIB														
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)																								
										2012	2013	2014	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses	2017	2018	2019			
Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)																								
Resultado Primário do Setor Público Consolidado																								
Governo Central		-104.951	-91.306	32.536	111.249	155.791	148.999	1,9%	2,5%	-8,0%	-2,4%	-2,2%	-1,6%											
Estados e Municípios		-86.086	-75.291	20.472	116.656	159.473	160.523	1,9%	2,5%	1,1%														
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		-21.511	-16.337	7.790	-9.684	-4.666	-11.117	-0,2%	-0,1%	60,1%														
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		2.645	322	4.274	983	-407	0,1%	0,0%	-247,9%															
Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)		213.863	248.856	311.380	501.786	407.024	402.006	8,4%	6,5%	-1,3%	8,4%	7,4%	6,9%											
Divida Líquida do Setor Público (BCB)																								
										Saldo em R\$ milhões			var. %											
saldos em final de período (R\$ milhões)																								
										dez/12	dez/13	dez/14	dez/15	dez/16	nov/17	dez/15- dez/14	dez/16- dez/15	nov/17- dez/16						
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)																								
Governo Central		1.550.083	1.626.335	1.883.147	2.136.888	2.892.913	3.333.547	13,47%	35,38%	15,23%														
Estados e Municípios		1.002.205	1.025.358	1.200.680	1.312.962	2.090.133	2.511.885	9,4%	59,2%	20,2%														
Empresas Estatais		519.423	569.794	643.066	771.635	747.503	763.352	20,0%	-3,1%	2,1%														
Divida Interna Líquida		28.456	31.183	39.402	52.292	55.278	58.310	32,7%	5,7%	5,5%														
Divida Externa Líquida		2.169.502	2.341.011	2.669.547	3.289.112	3.856.985	4.330.265	23,2%	17,3%	12,3%														
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)		32,2%	30,5%	32,6%	35,6%	46,2%	51,1%	3,1 pp	10,6 pp	4,9 pp	52,1%	55,7%	57,9%											
Divida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		53,7%	51,5%	56,3%	65,5%	70,0%	74,4%	9,2 pp	4,5 pp	4,5 pp														
Divida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		2.583.946	2.747.997	3.252.449	3.927.523	4.378.486	4.852.557	20,76%	11,48%	10,83%														

Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



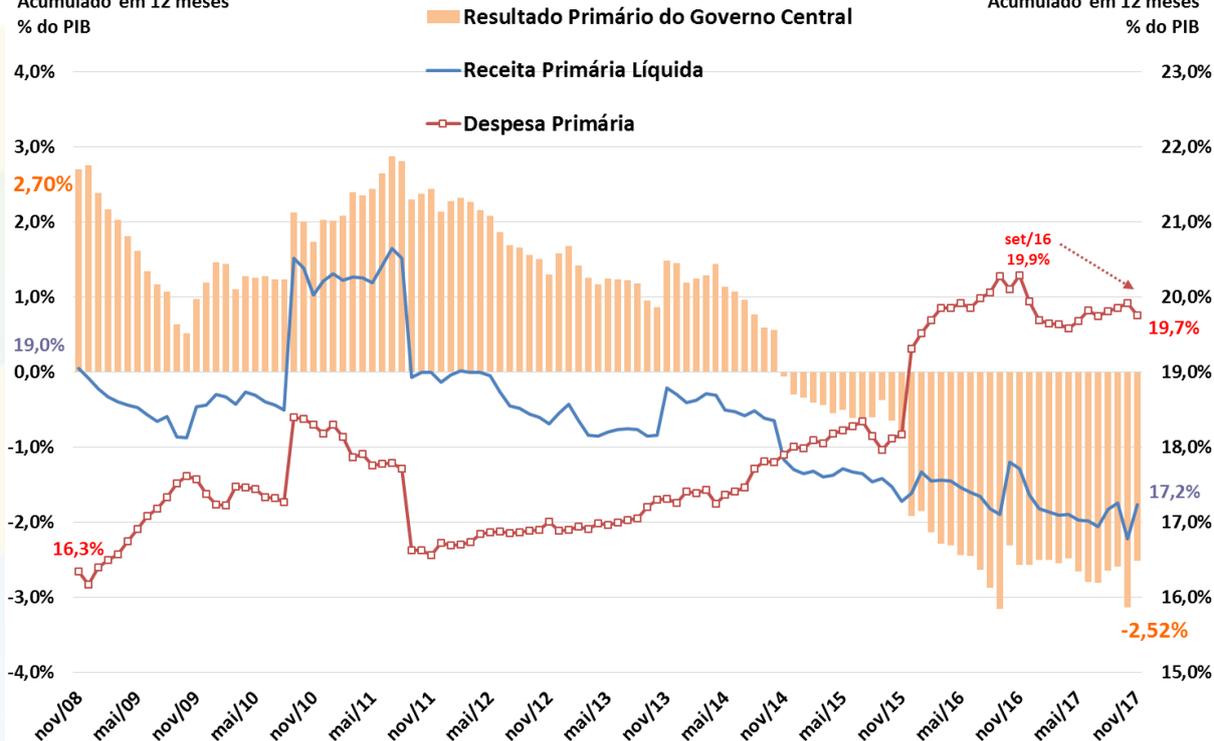
Fonte: IBGE/MP e BCB.

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

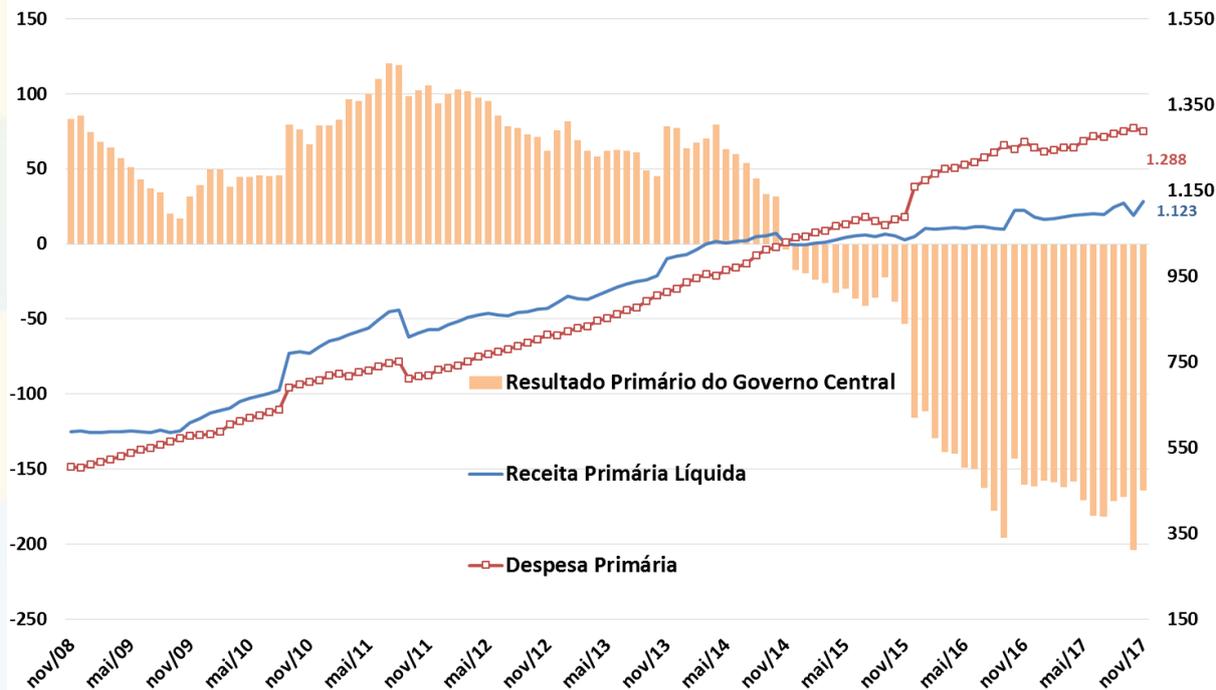


Fonte: BCB e STN/MF.

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

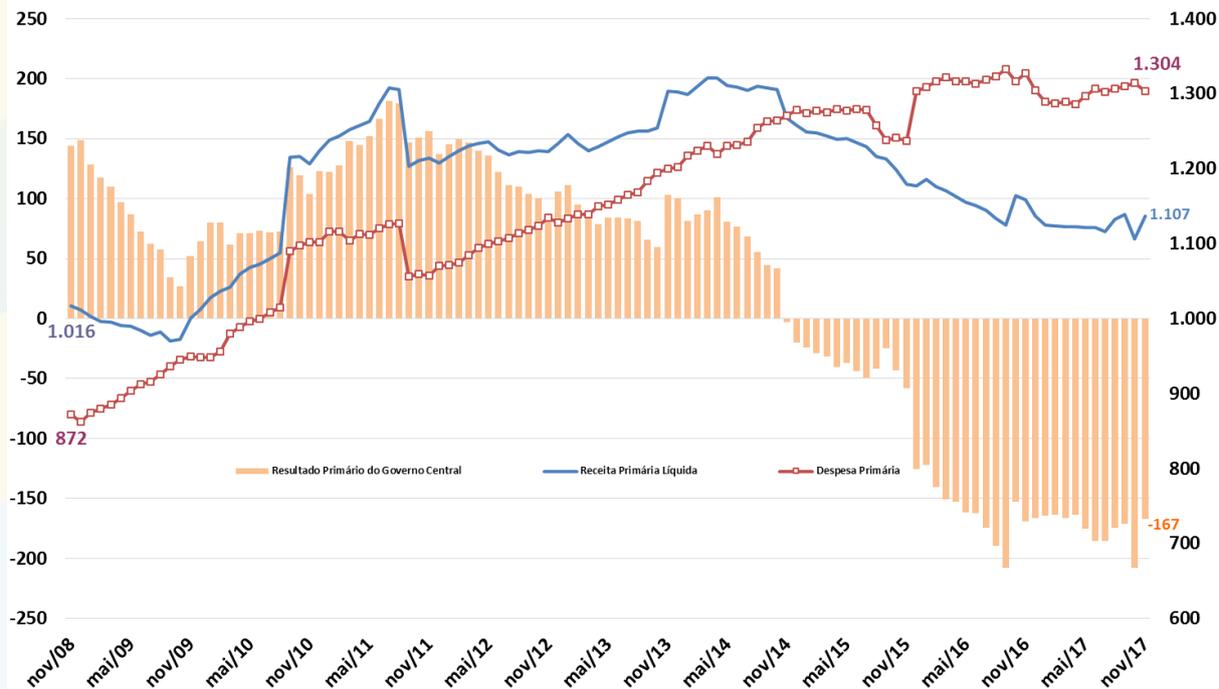


Fonte: STN/MF.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

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

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

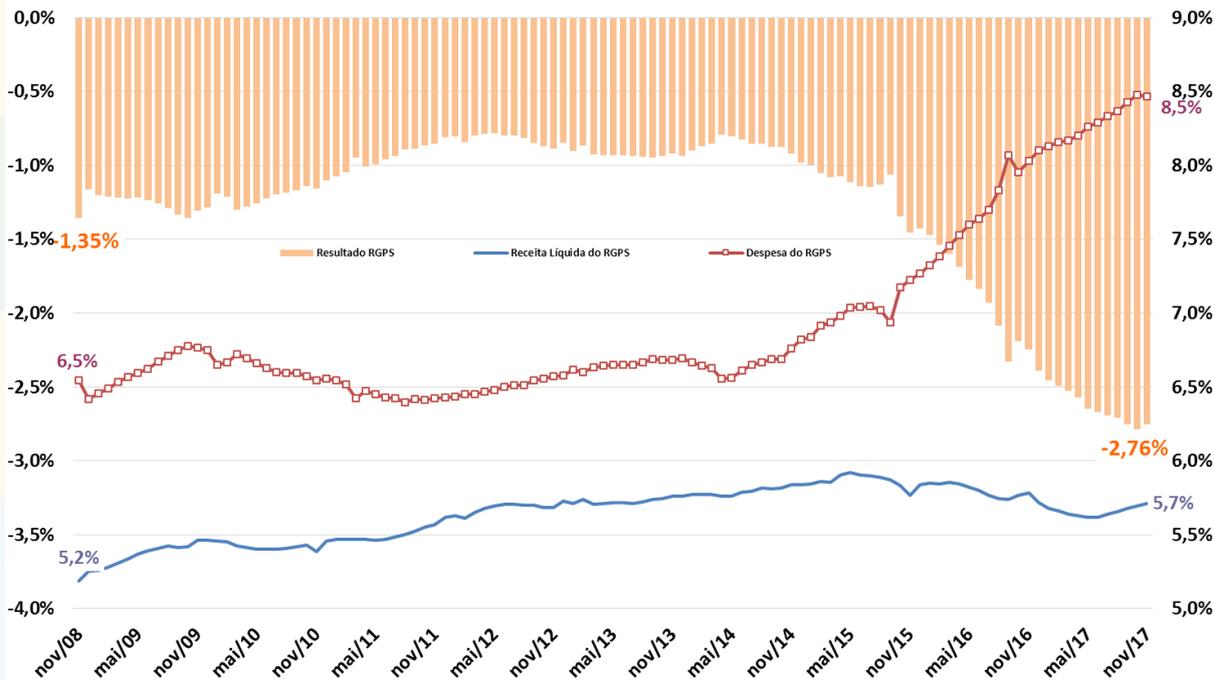


Fonte: STN/MF.

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**

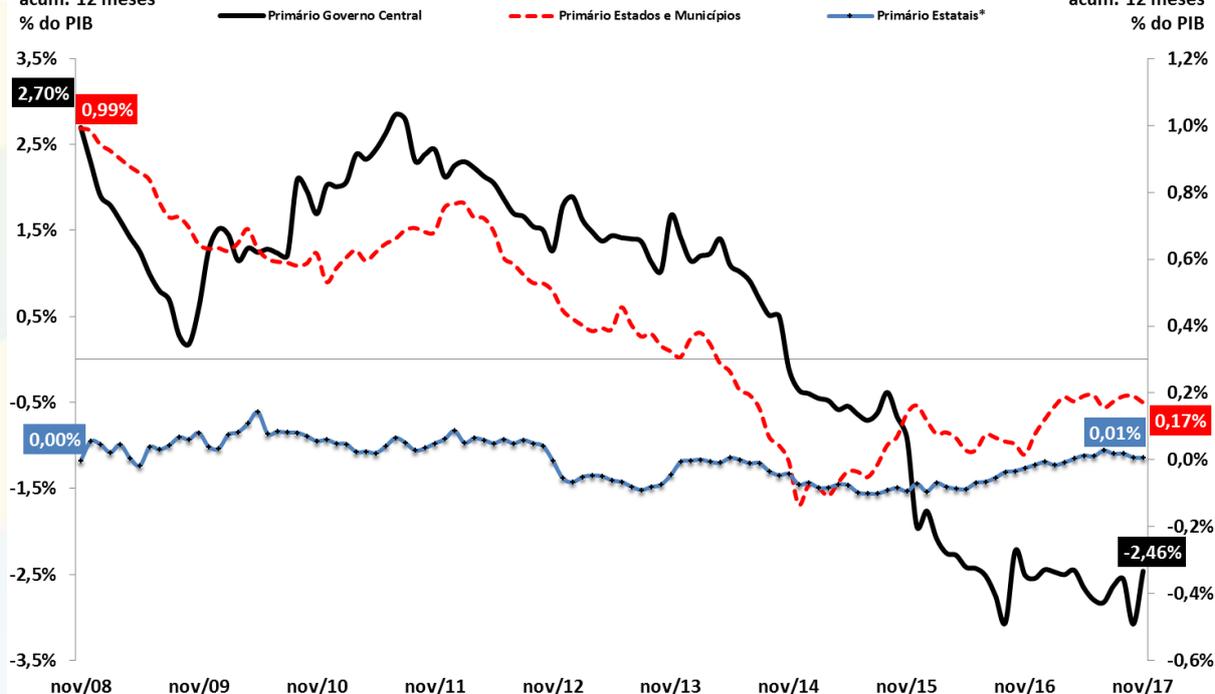


Fonte: BCB e STN/MF.

Resultado Primário do Setor Público Consolidado

Governo Federal
Resultado Primário
acum. 12 meses
% do PIB

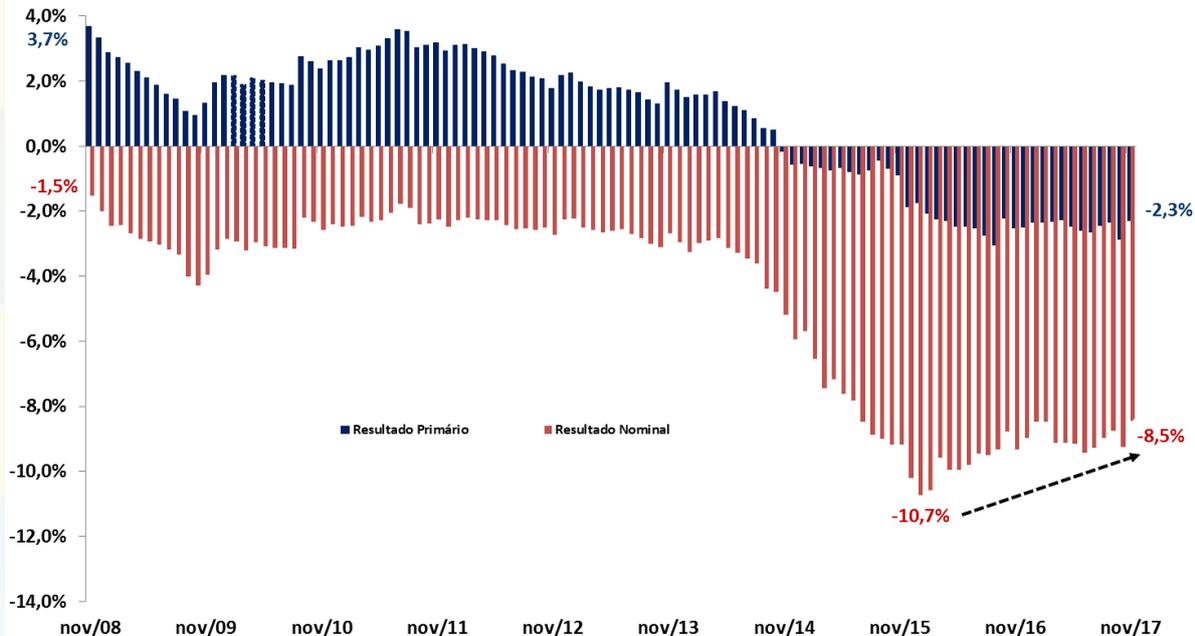
Estatais, Estados e Municípios
Resultado Primário
acum. 12 meses
% do PIB



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

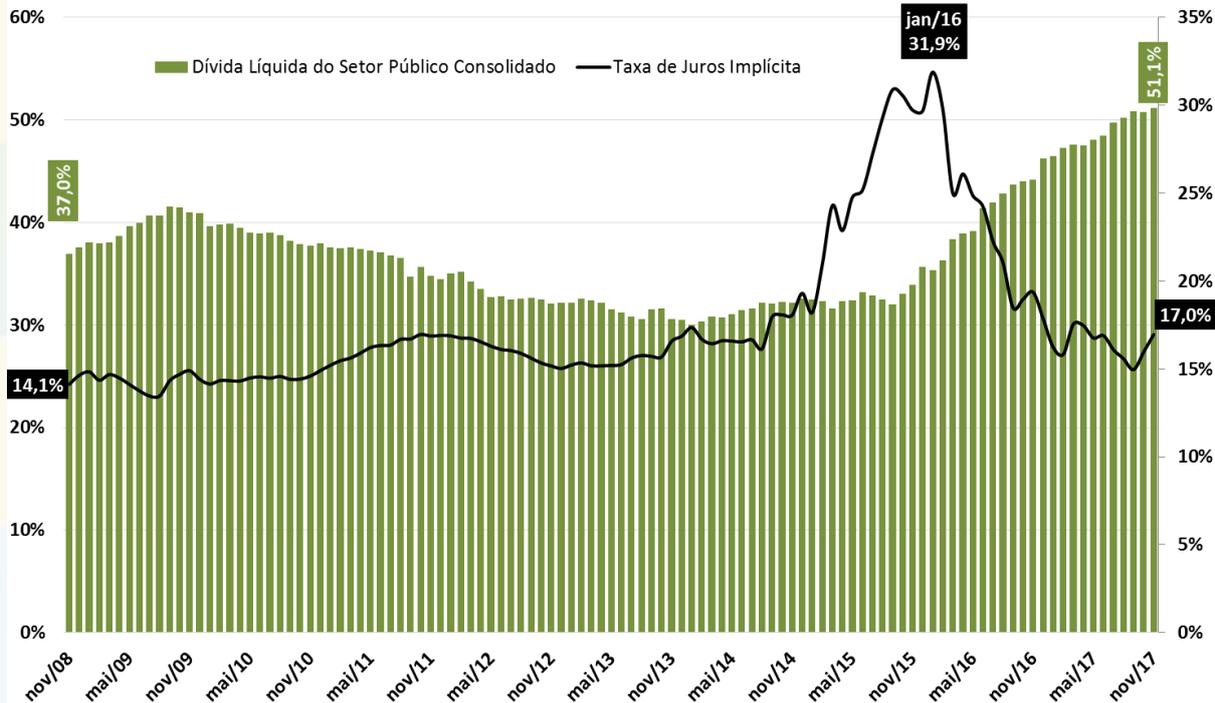


Fonte: BCB.

Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)
% do PIB

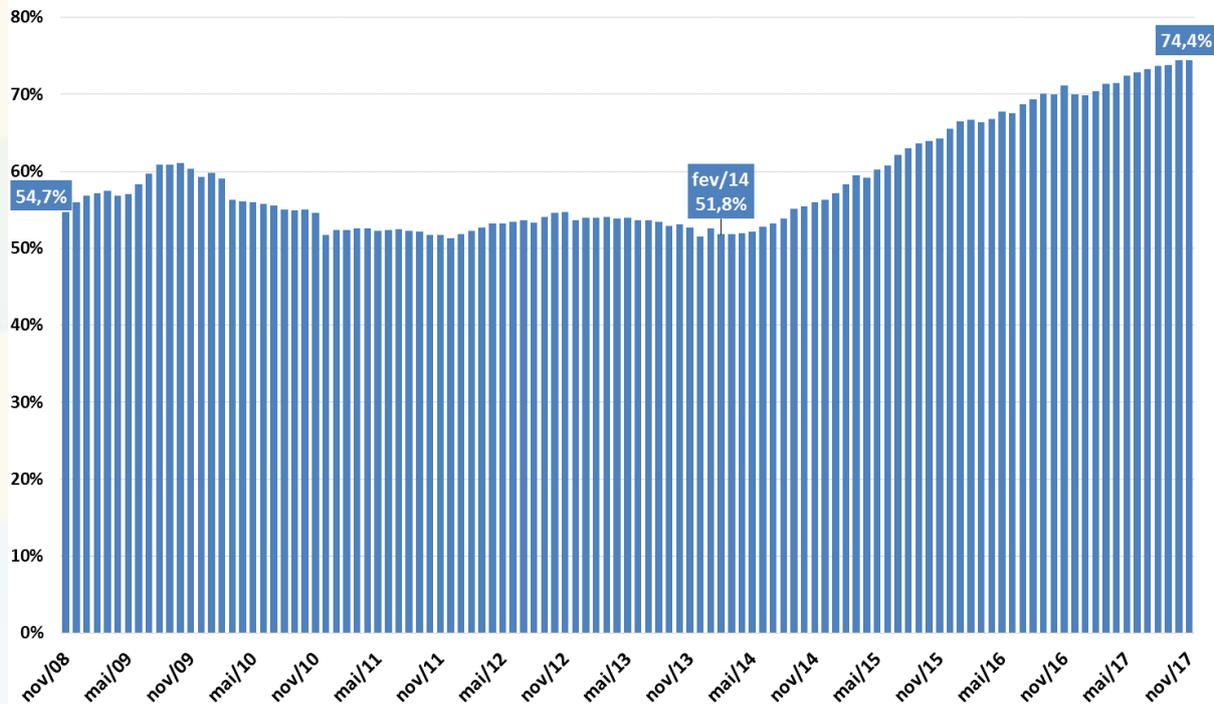
Taxa de Juros Implícita da DSLP
Acumulada em 12 Meses (%)



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB



Fonte: BCB.



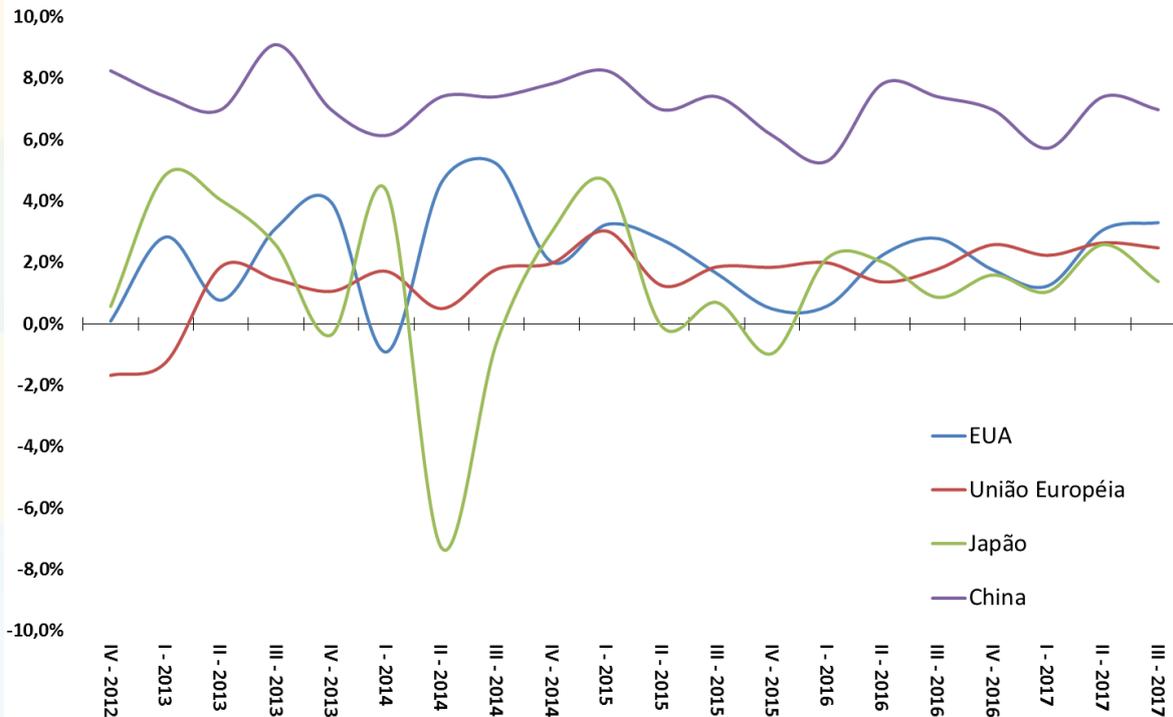
ECONOMIA INTERNACIONAL

Economia Internacional

											FMI - World Economic Outlook, Outubro 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>													
Economia Mundial - PIB		3,5%	3,3%	3,4%	3,4%	3,2%	3,2%	3,2%			3,6%	3,7%	
Economias Desenvolvidas		1,2%	1,2%	1,9%	2,1%	1,7%	1,8%	2,0%			2,2%	2,0%	
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		5,3%	5,0%	4,6%	4,2%	4,3%	4,4%	4,4%			4,6%	4,9%	
América Latina e Caribe		3,0%	2,9%	1,0%	0,1%	-0,9%	-1,1%	-1,1%			1,2%	1,9%	
Comércio Internacional de Bens e Serviços		1,4%	2,8%	1,7%	2,7%	2,4%					4,2%	4,0%	
Contas Nacionais	III trim. 2017	2012	2013	2014	2015	2016	var. I trim'17 - I trim'16	var. II trim'17 - II trim'16	var. III trim'17 - III trim'16	III trim'16 var.acumul. 4 trimestres	III trim'17 var.acumul. 4 trimestres	2017	2018
<i>dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI</i>													
EUA - PIB		2,2%	1,7%	2,6%	2,9%	1,5%	2,0%	2,2%	2,3%	1,5%	2,3%	2,2%	2,3%
Consumo das Famílias		1,5%	1,5%	2,9%	3,6%	2,7%	2,9%	2,7%	2,6%				
Consumo da Administração Pública		-1,9%	-2,9%	-0,6%	1,4%	0,8%	-0,2%	0,0%	-0,1%				
Investimento		10,6%	6,1%	5,5%	5,2%	-1,6%	1,7%	3,3%	4,6%				
Exportações de Bens e Serviços		3,4%	3,5%	4,3%	0,4%	-0,3%	3,1%	3,2%	2,2%				
Importações de Bens e Serviços (-)		2,2%	1,1%	4,5%	5,0%	1,3%	3,8%	4,1%	3,1%				
Produção Industrial		2,2%	3,7%	4,9%	-1,8%	-1,0%	0,6%	2,1%	1,8%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		8,1%	7,4%	6,2%	5,3%	4,9%	-0,1 pp	-0,4 pp	0,1 pp			4,7%	4,6%
Inflação Preços ao Consumidor		1,7%	1,5%	0,8%	0,7%	2,1%	2,5%	1,9%	2,1%			2,8%	2,4%
União Européia - PIB		-0,4%	0,3%	1,7%	2,4%	2,1%	2,1%	2,4%	2,5%	1,8%	2,5%	2,5%	2,2%
Consumo das Famílias		-0,5%	-0,1%	1,0%	2,0%	1,8%							
Consumo da Administração Pública		0,0%	0,3%	0,8%	1,7%	2,0%							
Investimento		-2,2%	-1,6%	2,8%	3,7%	2,5%							
Exportações de Bens e Serviços		2,4%	1,6%	4,7%	6,0%	2,3%							
Importações de Bens e Serviços (-)		-0,8%	2,5%	5,0%	7,1%	2,8%							
Produção Industrial		-2,1%	-0,5%	1,2%	2,3%	1,3%	1,1%	2,6%	3,7%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		10,4%	10,8%	10,2%	9,4%	8,7%	-1,7 pp	-0,3 pp	-0,2 pp			7,9%	7,6%
Inflação Preços ao Consumidor		2,4%	1,0%	0,0%	0,2%	0,9%	1,8%	1,6%	1,0%			2,5%	2,4%
Japão - PIB		1,5%	2,0%	0,3%	1,1%	1,0%	1,4%	1,5%	1,7%	1,0%	1,6%	1,5%	0,7%
Produção Industrial		0,0%	-0,7%	2,1%	-0,9%	-0,2%	4,0%	6,0%	4,2%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,3%	4,0%	3,6%	3,4%	3,1%	-0,2 pp	0,0 pp	-1,0 pp			2,9%	2,9%
Inflação Preços ao Consumidor		-0,2%	1,5%	2,5%	0,2%	-0,1%	0,3 pp	0,4%	0,4%			0,4%	0,5%
China - PIB		7,8%	7,8%	7,3%	6,9%	6,7%	6,9%	6,9%	6,8%	6,5%	6,6%	6,8%	6,5%
Produção Industrial		10,1%	9,9%	7,9%	6,6%	6,0%	6,6%	7,0%	6,7%				
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	0,1 pp	0,0 pp	-0,1 pp			4,0%	4,0%
Inflação Preços ao Consumidor		2,5%	2,5%	1,5%	1,6%	2,0%	1,4%	1,5%	1,7%			1,6%	2,4%

PIB das Principais Economias Mundiais

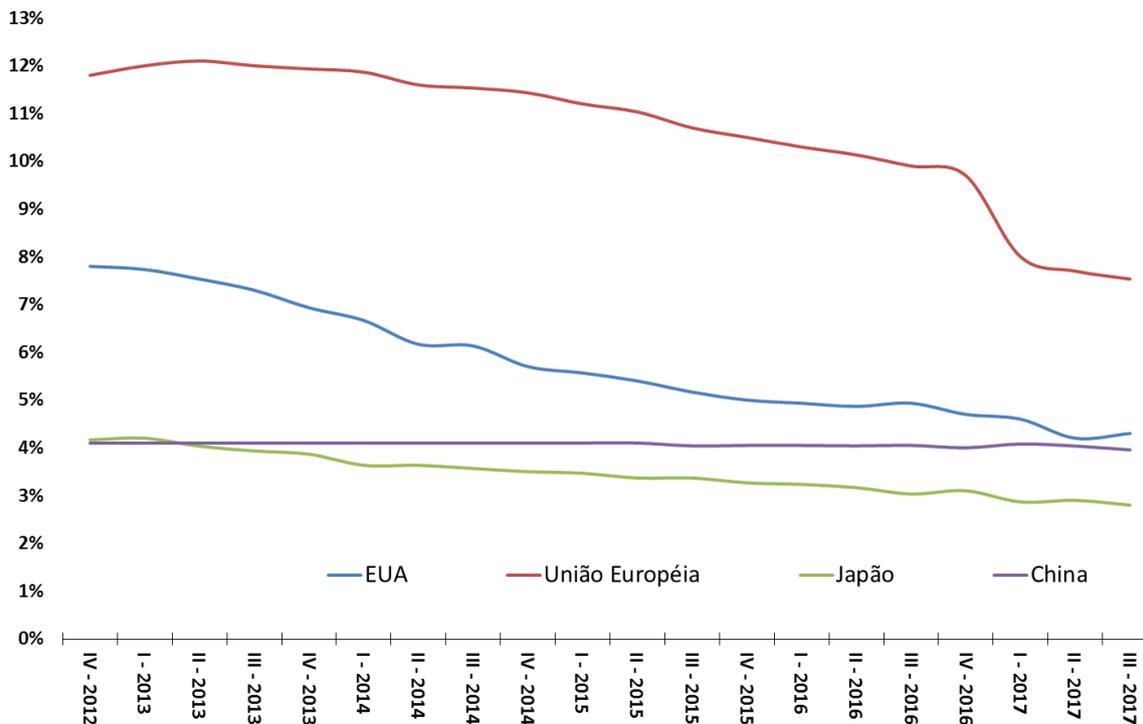
PIB - variação (%) ante trimestre anterior com ajuste sazonal
(dados anualizados)



Fonte: OCDE.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais

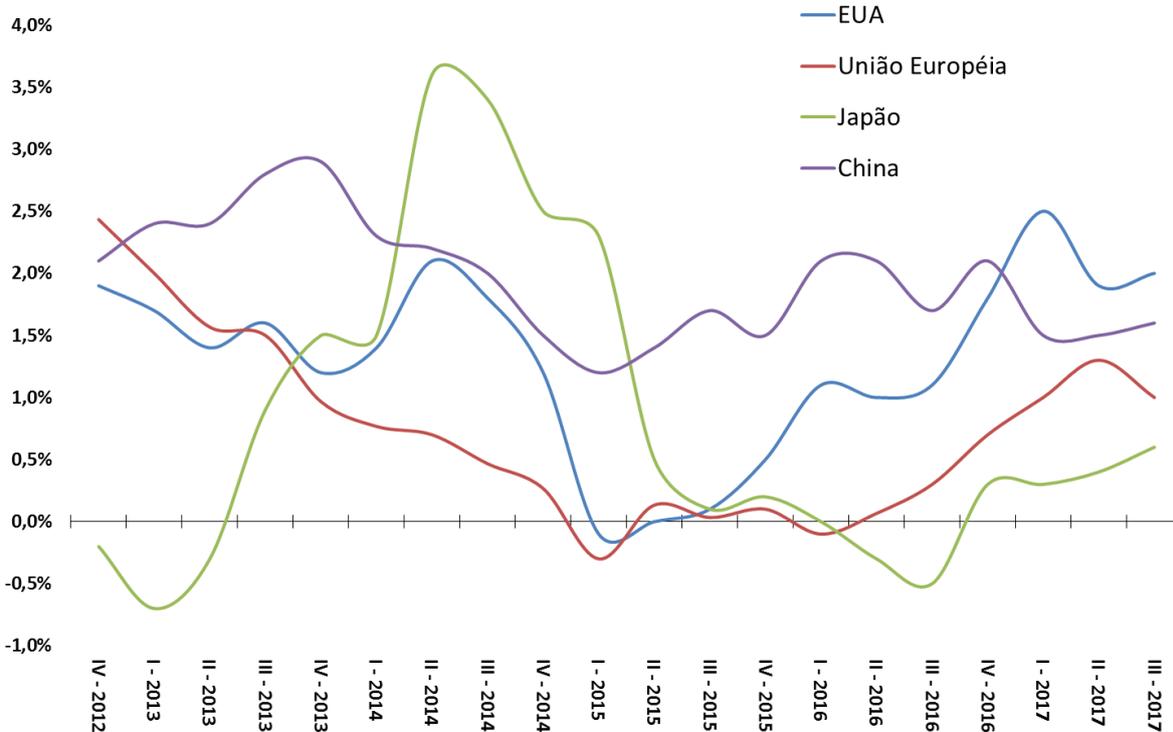
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

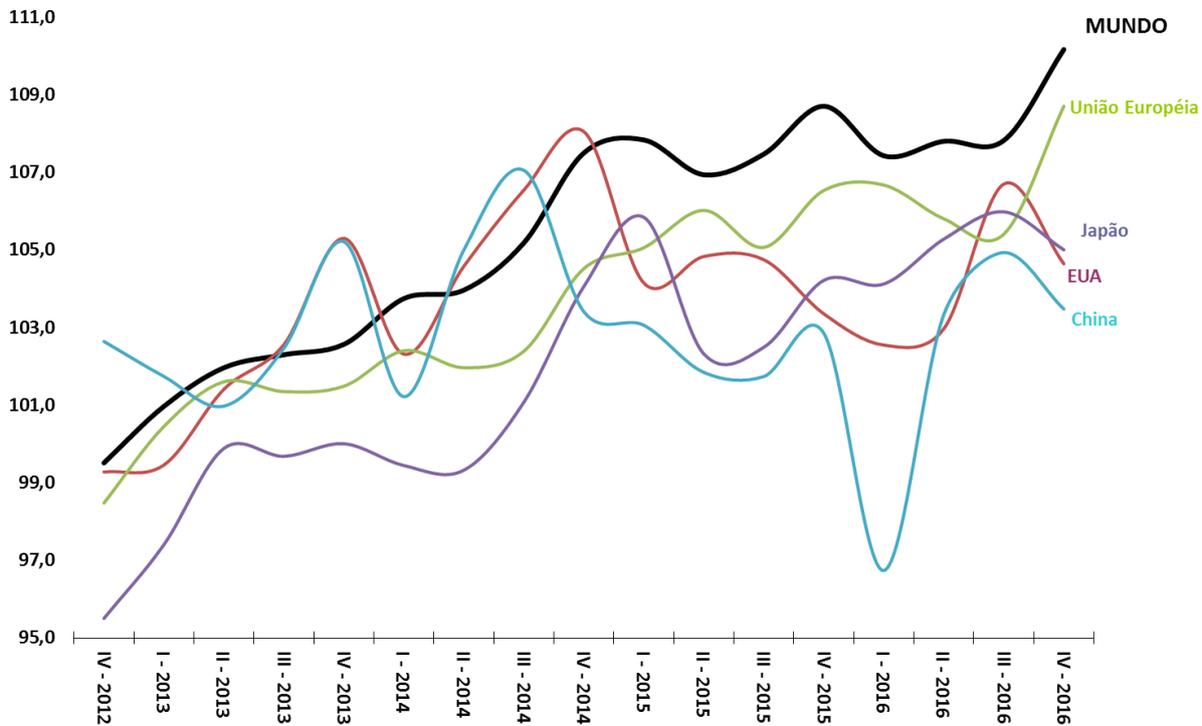
Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

Exportações das Principais Economias Mundiais

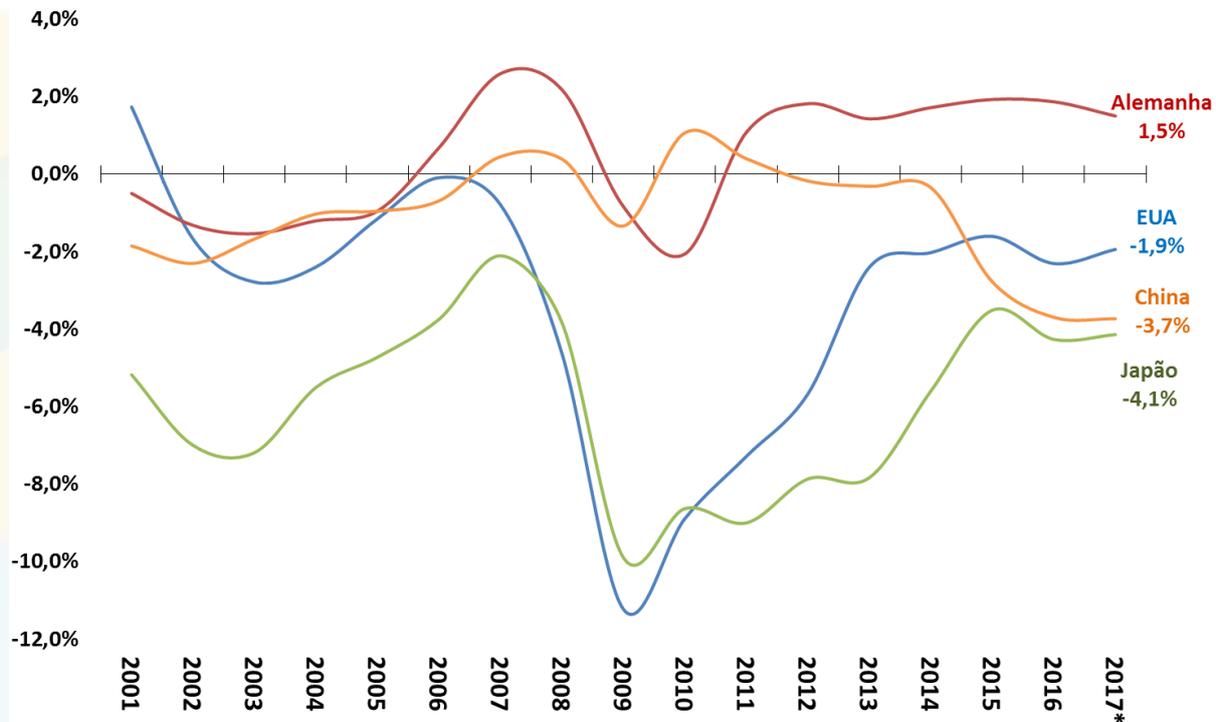
Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100



Fonte: OMC.

Indicadores Fiscais das Principais Economias Mundiais

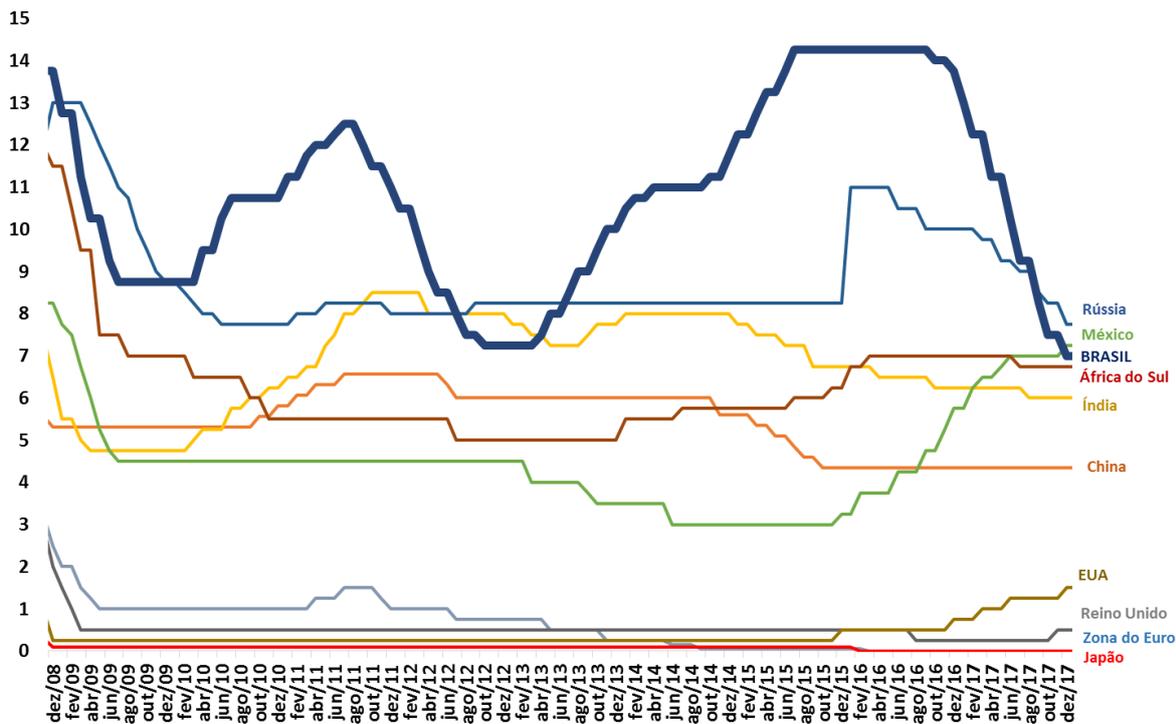
Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



Fonte: FMI. * Projeção.

Principais Taxas Referenciais de Juros

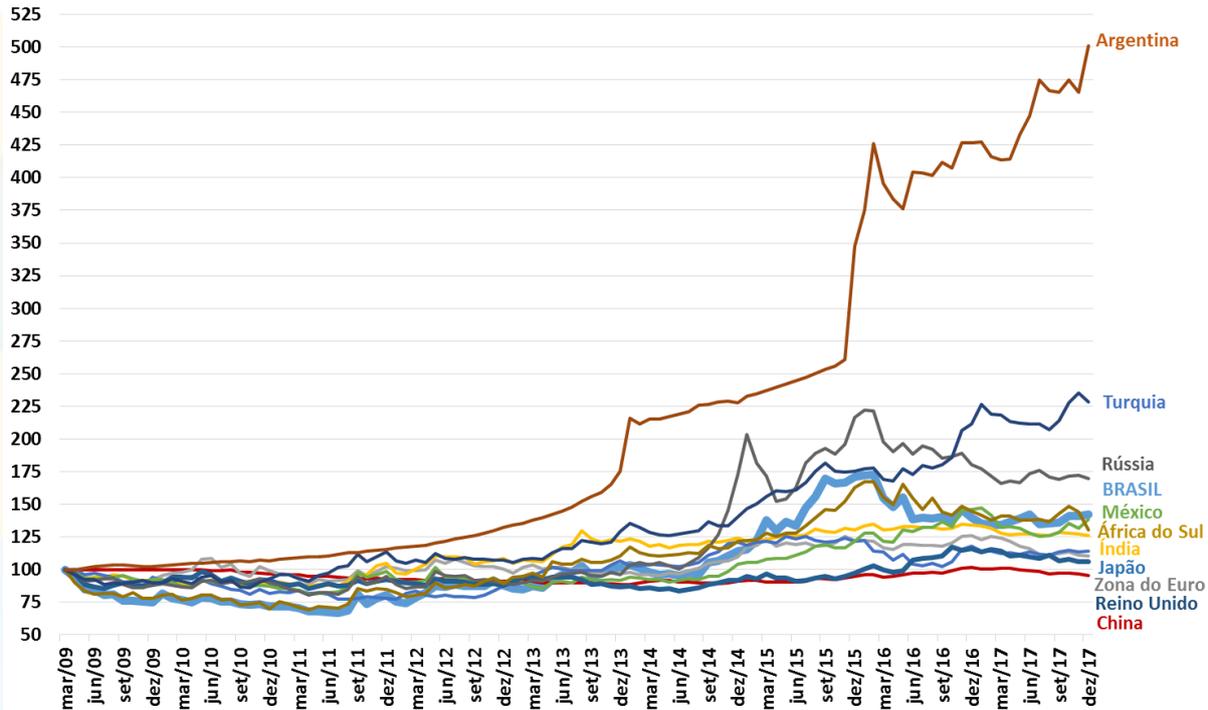
Taxas Referenciais de Juros - Países Seccionados - % ao ano



Fonte: BCB.

Principais Moedas Mundiais

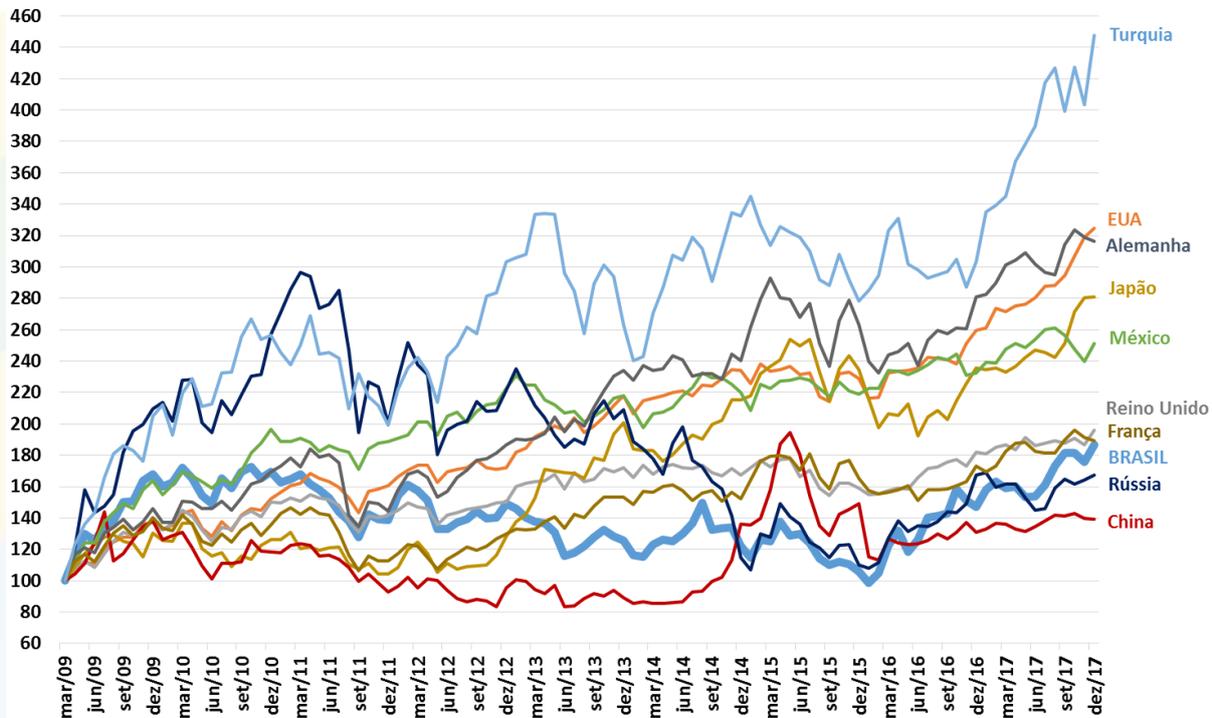
Moedas - países selecionados (Índice: jan/2009 = 100)



Fonte: Bloomberg.

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

Bolsas de Valores - países selecionados (índice: jan/2009 = 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**

SECRETÁRIO ADJUNTO DA SEPLAN - **JÚLIO ALEXANDRE MENEZES DA SILVA**

CHEFE DE GABINETE DA SEPLAN - **ELISE SUELI PEREIRA GONÇALVES**

DIRETOR DE ASSUNTOS MACROECONÔMICOS E FISCAIS (DEMAF) - **FÁBIO RIBEIRO SERVO**

DIRETOR DE ASSUNTOS MICROECONÔMICOS E REGULATÓRIOS (DEMIR) -- **CLAUDIO EVANGELISTA DE CARVALHO**

DIRETOR DE ASSUNTOS FINANCEIROS (DEFIN) – **SÉRGIO RICARDO ROSA CALDERINI**

DIRETOR DE PLANEJAMENTO, AVALIAÇÃO E ASSUNTOS SOCIAIS (DEPAS), Substituto – **RODRIGO RAMIRO**

DEMAF - EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

FÁBIO RIBEIRO SERVO

FAUSTO JOSÉ ARAUJO VIEIRA

DIEGO COTA PACHECO

ELDER LINTON ALVES DE ARAÚJO

JÔNATHAS DELDUQUE JÚNIOR

PRISCILLA BELLE OLIVEIRA PINTO

SILAS FRANCO DE TOLEDO

SÉRGIO ROSA FERRÃO

SURIPONGSE CHIMPLIGANOND

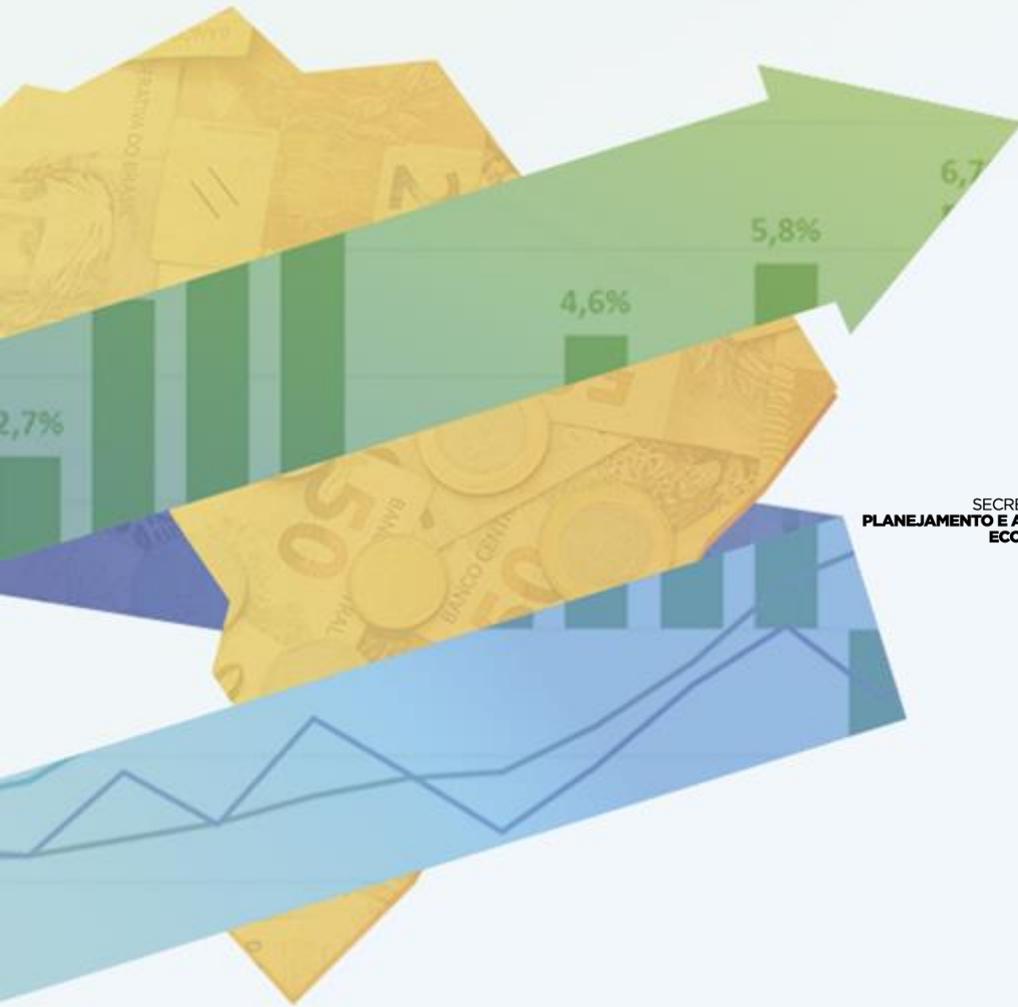
ASSESSORIA ESPECIAL DE COMUNICAÇÃO SOCIAL:

SEVERINO GOES

THAISIS SOUZA

CARLA SIMÕES

CONTATO: demac@planejamento.gov.br



SECRETARIA DE
PLANEJAMENTO E ASSUNTOS
ECONÔMICOS

MINISTÉRIO DO
PLANEJAMENTO,
DESENVOLVIMENTO E GESTÃO

