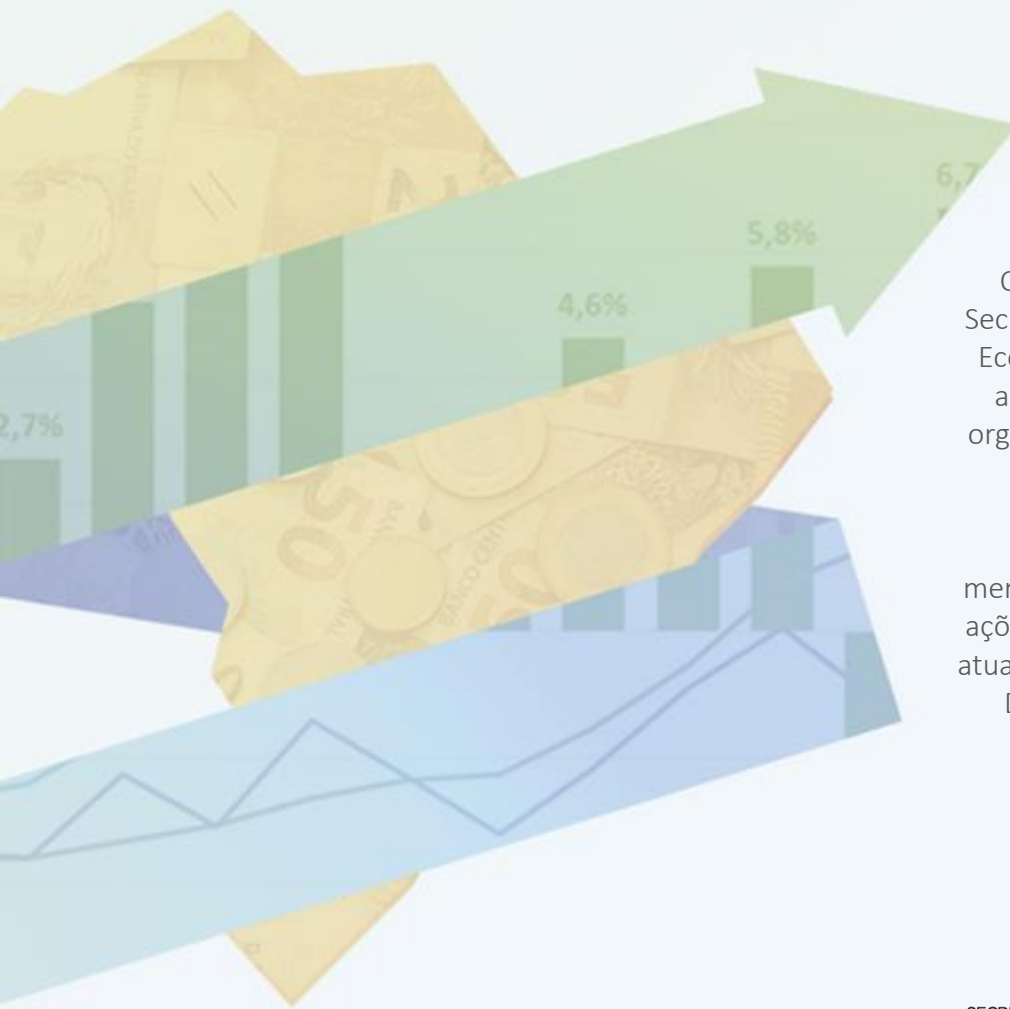




# PANORAMA MACROECONÔMICO

Fevereiro 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

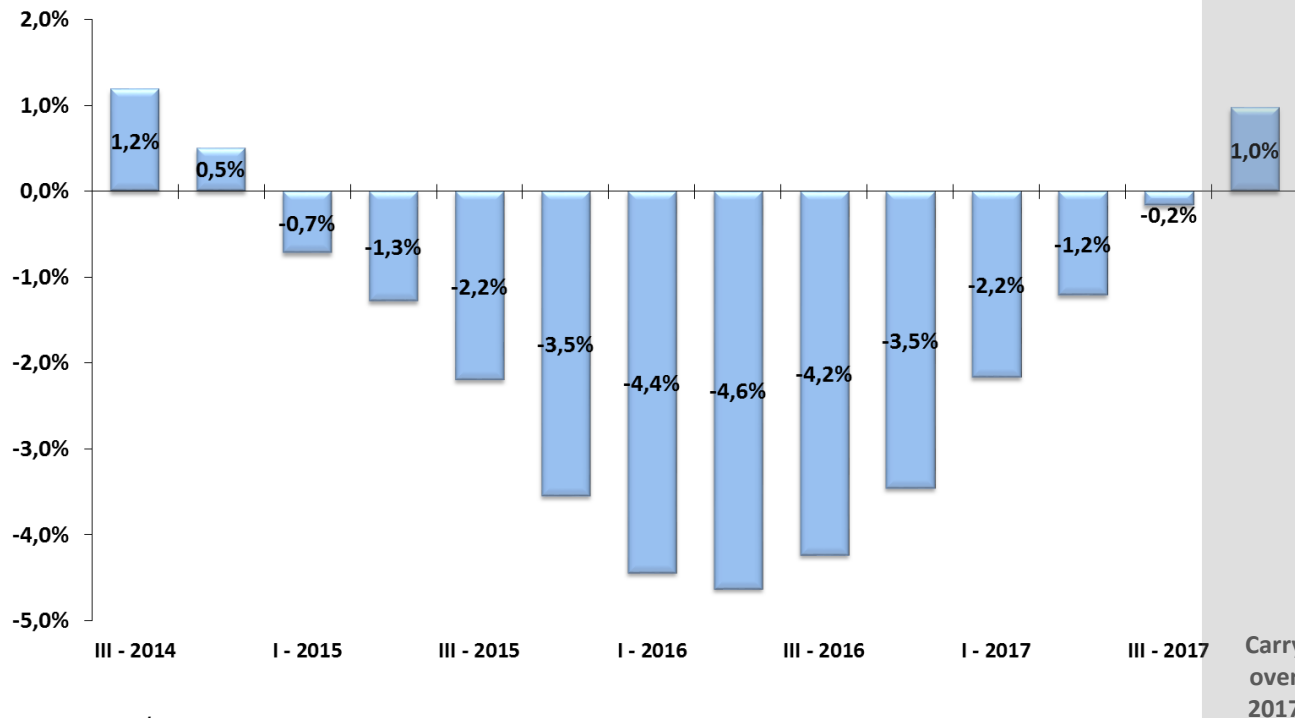
Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	42
<b>Atividade Econômica</b>	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	51
Atividade Econômica Mensal.....	66
Outros Indicadores de Atividade.....	76
Emprego e Renda.....	95
Preços e Inflação.....	104
Mercado de Crédito.....	118
Mercados Financeiros.....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



## DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

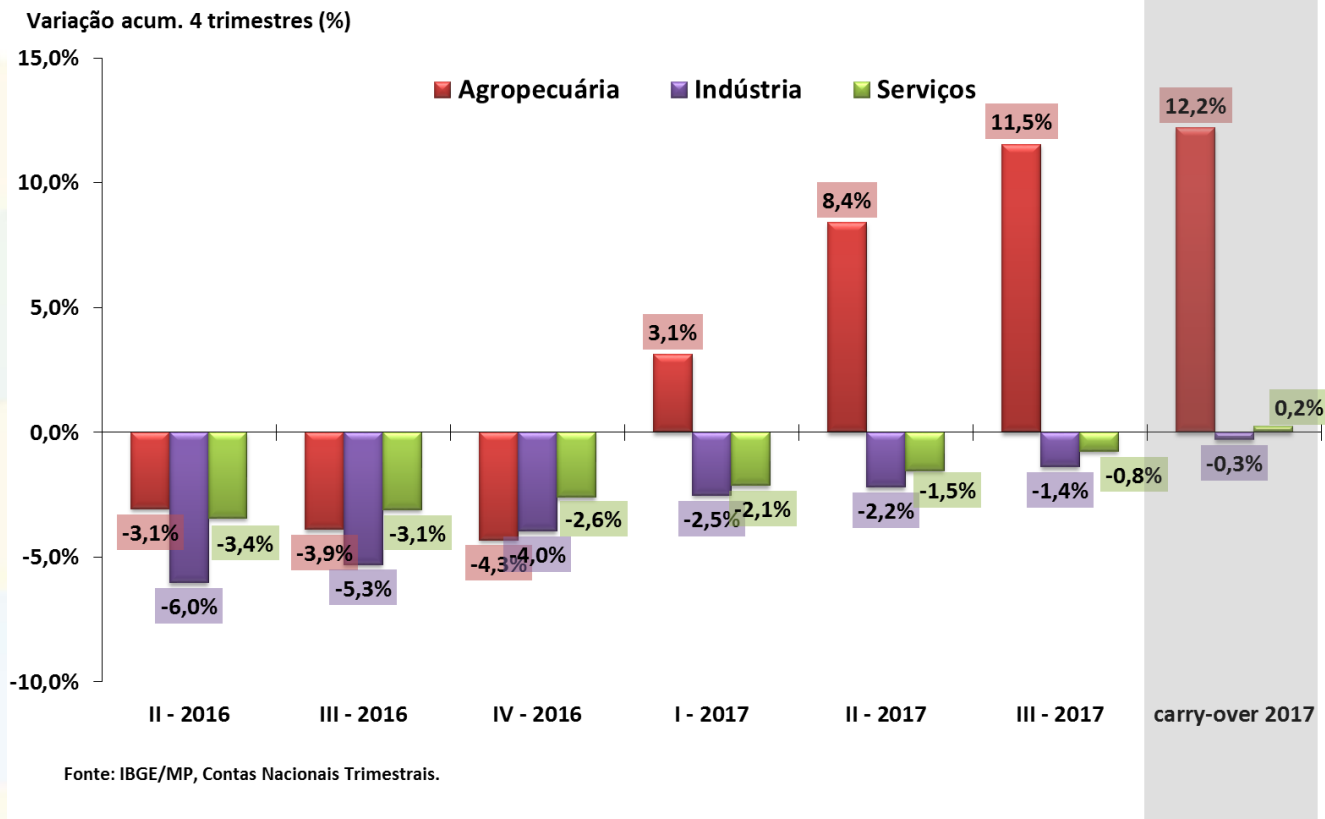
# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

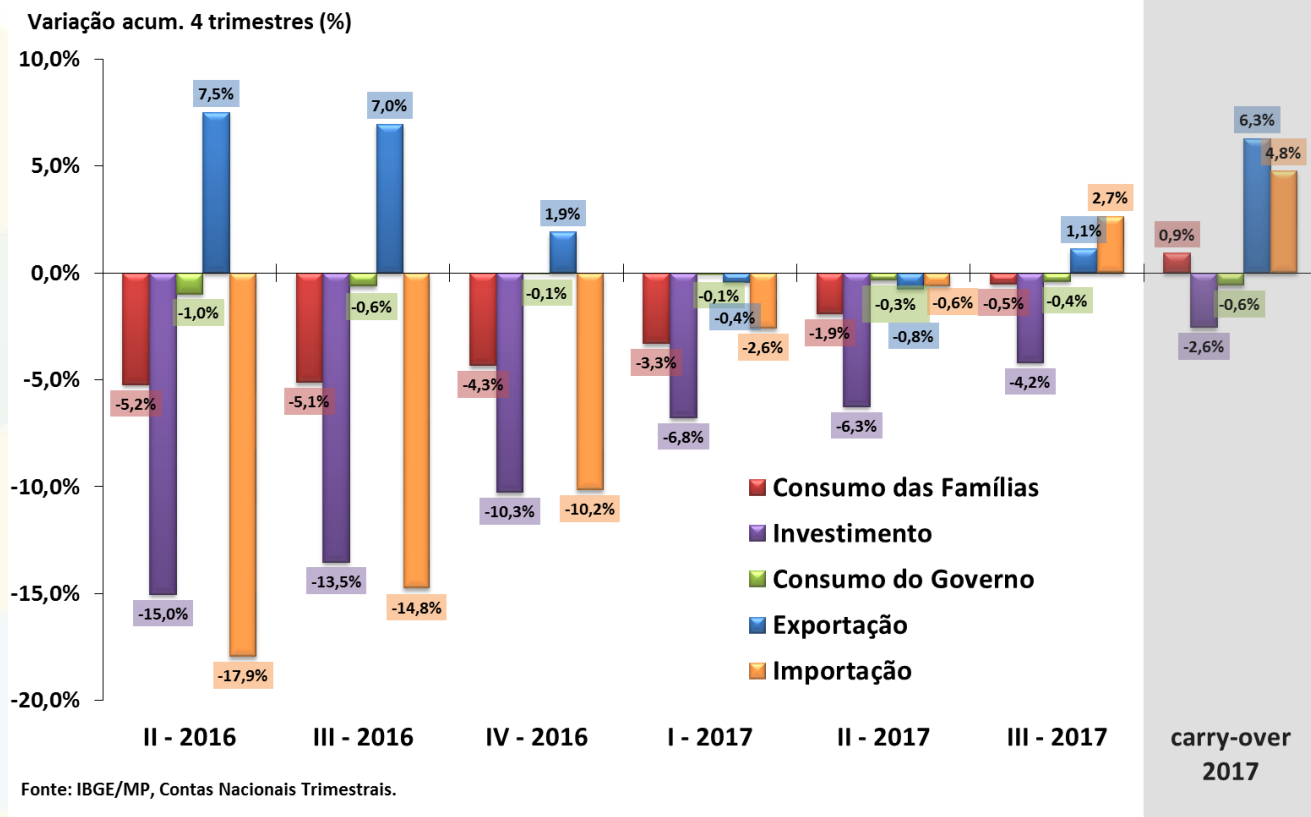


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



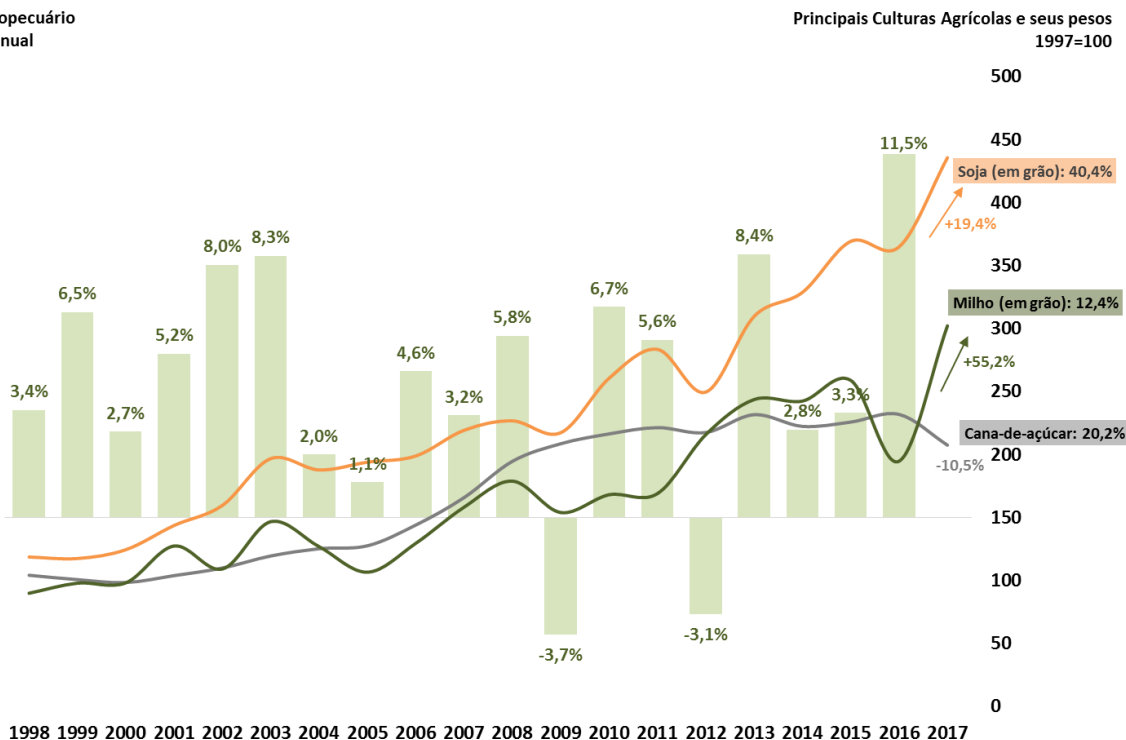
# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



# 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 dezembro/2017.



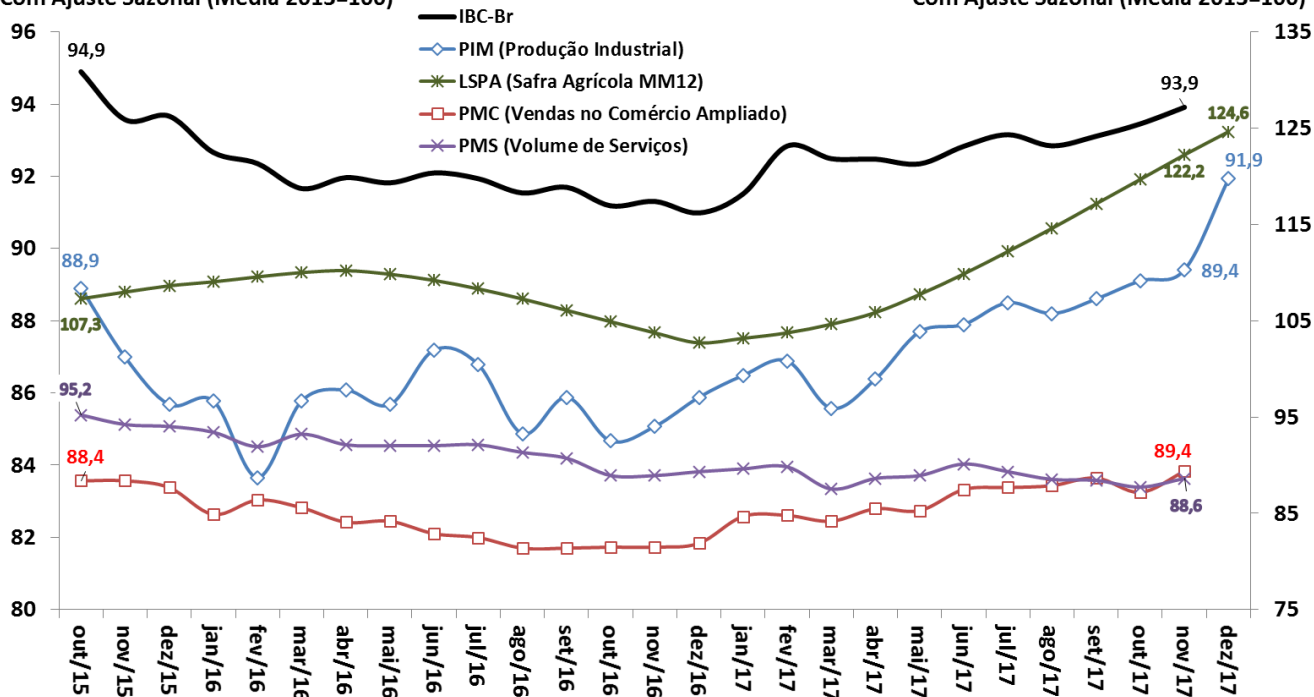
# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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)

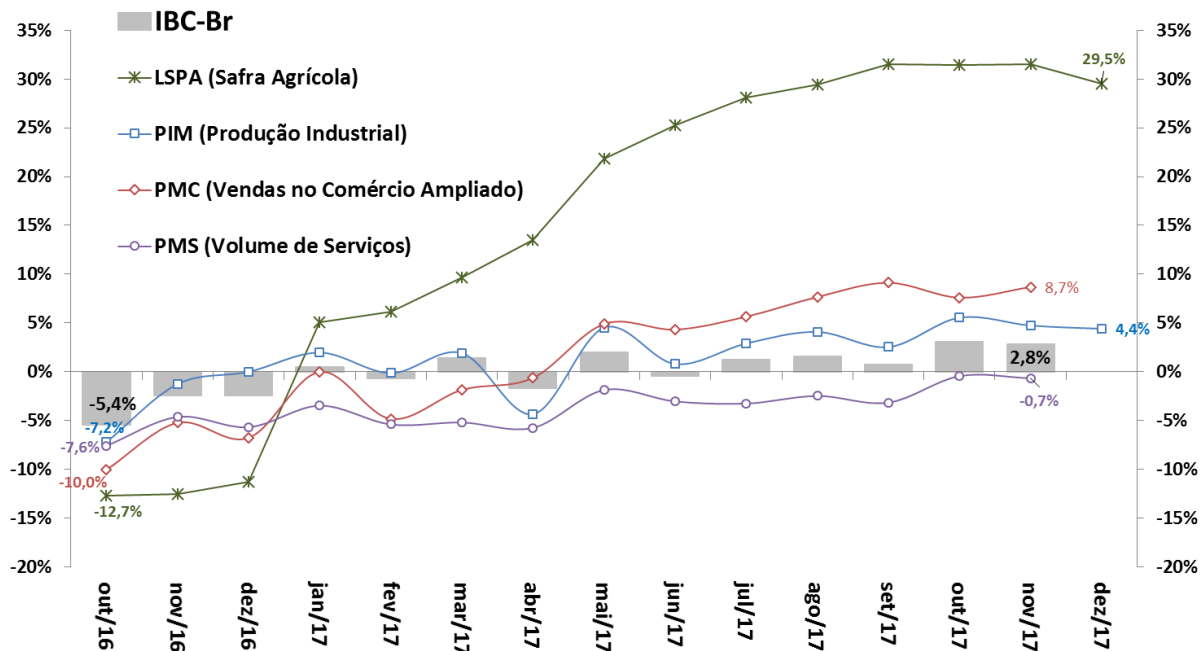


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

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

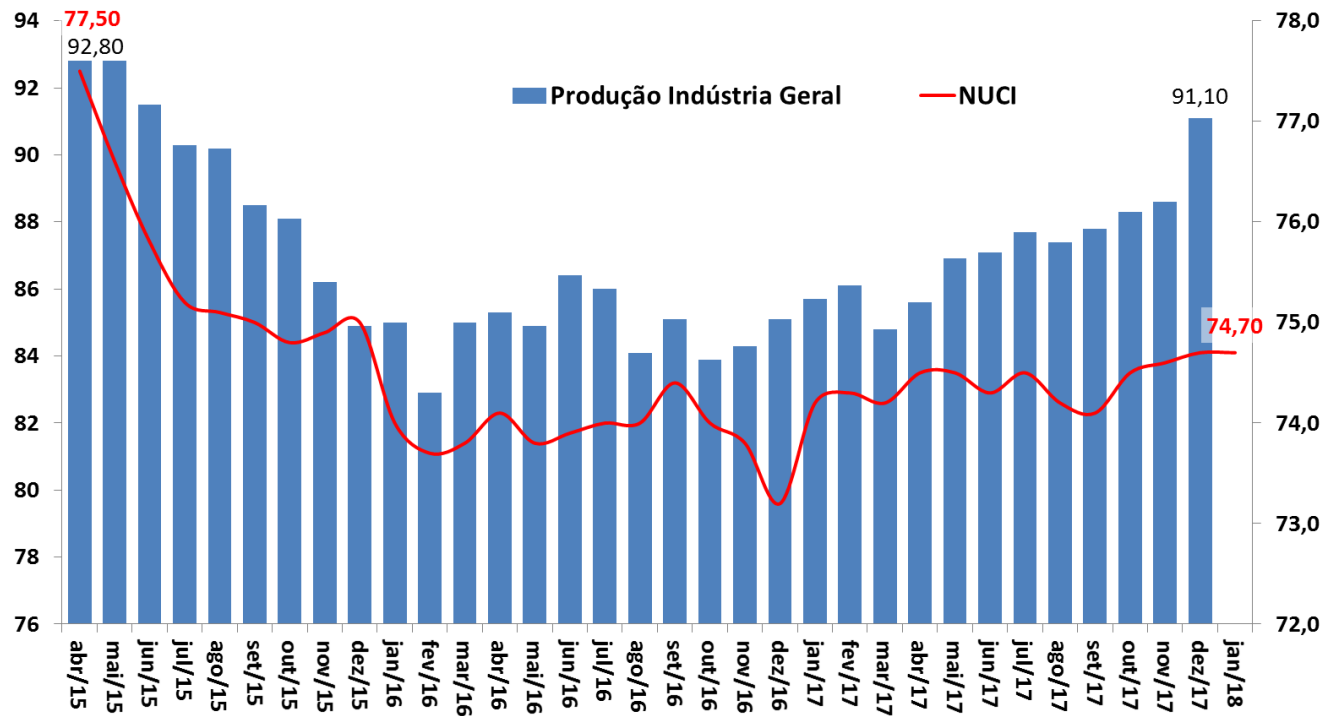


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

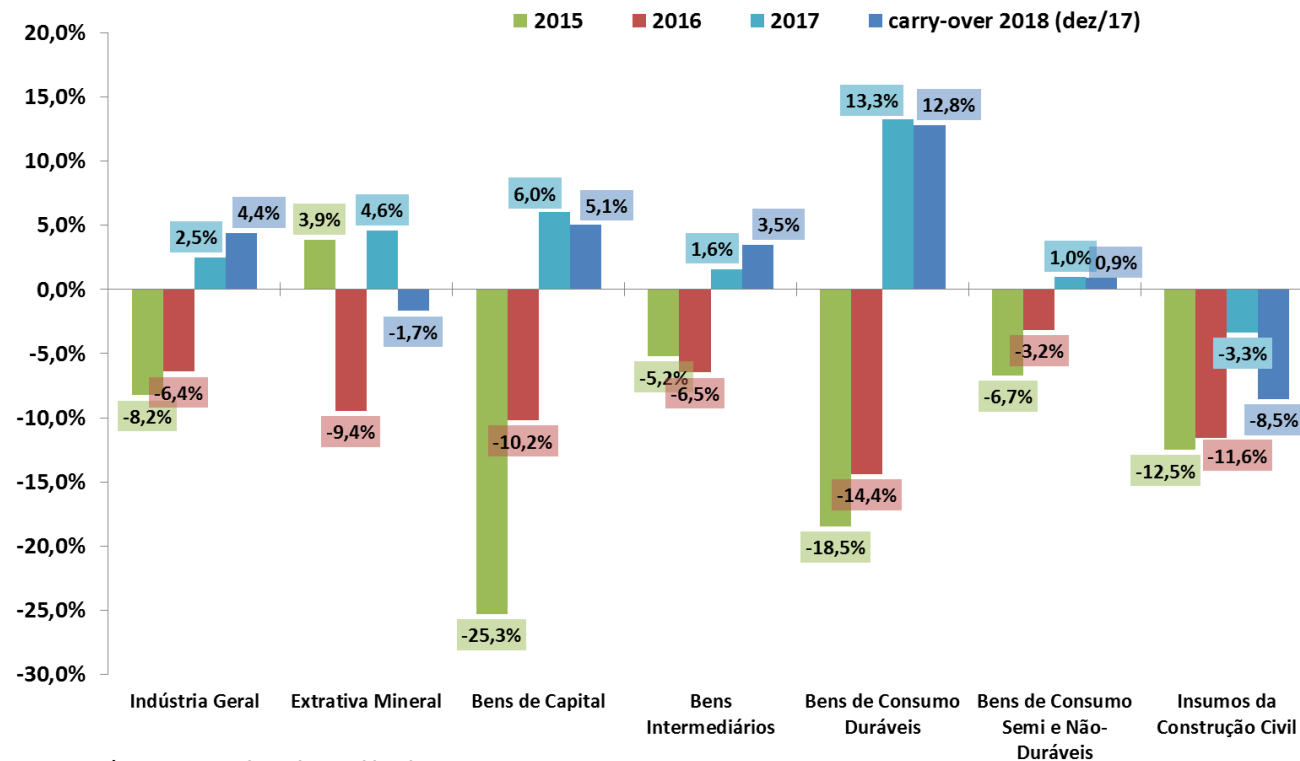
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria  
Com Ajuste Sazonal



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

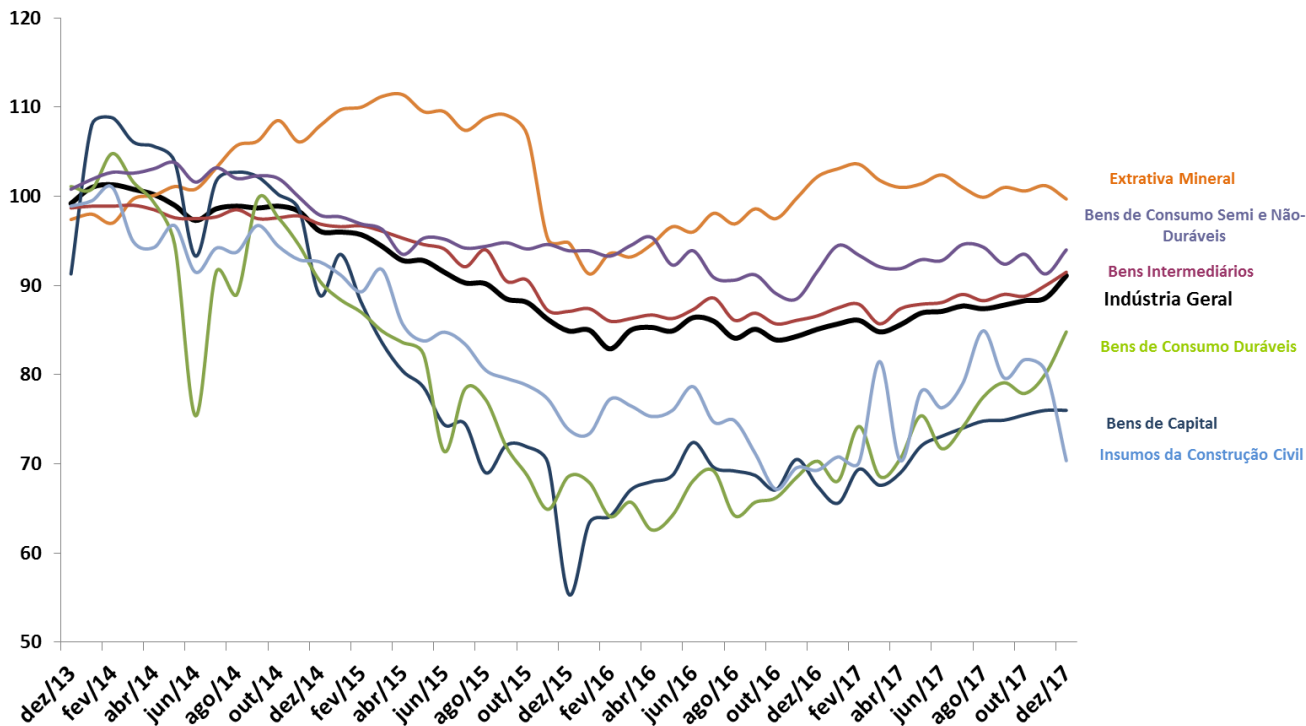
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

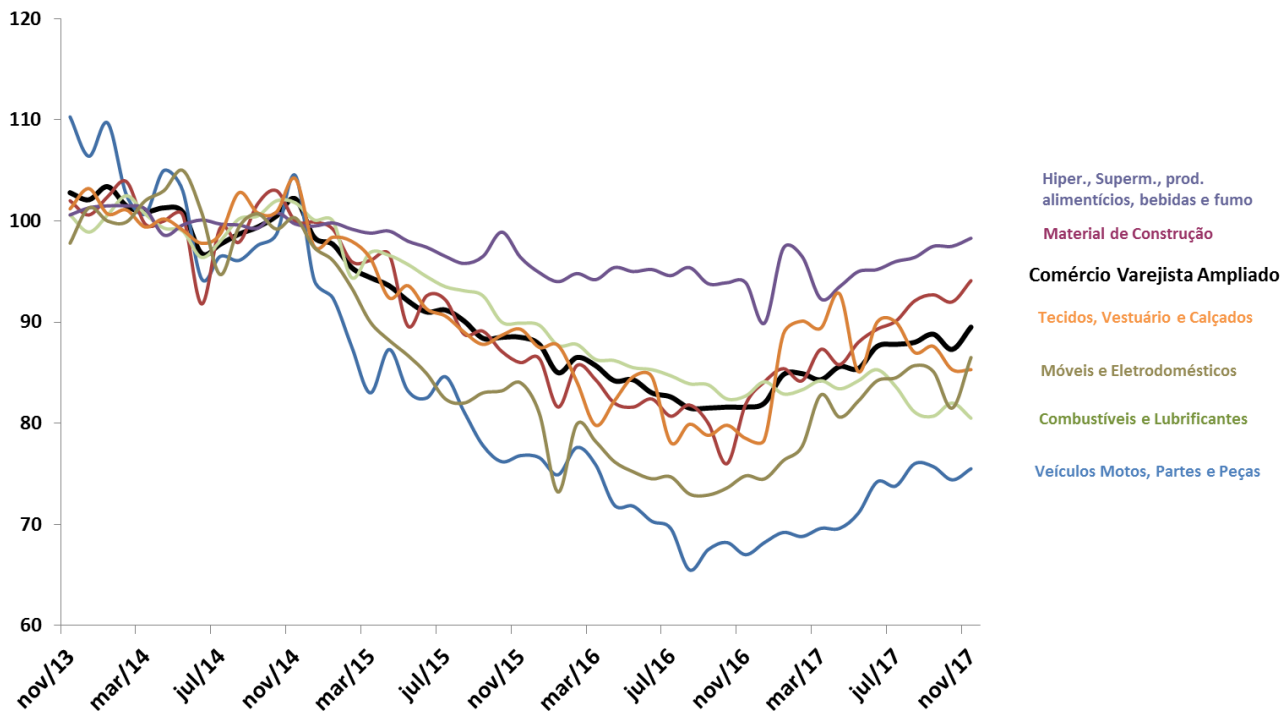
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

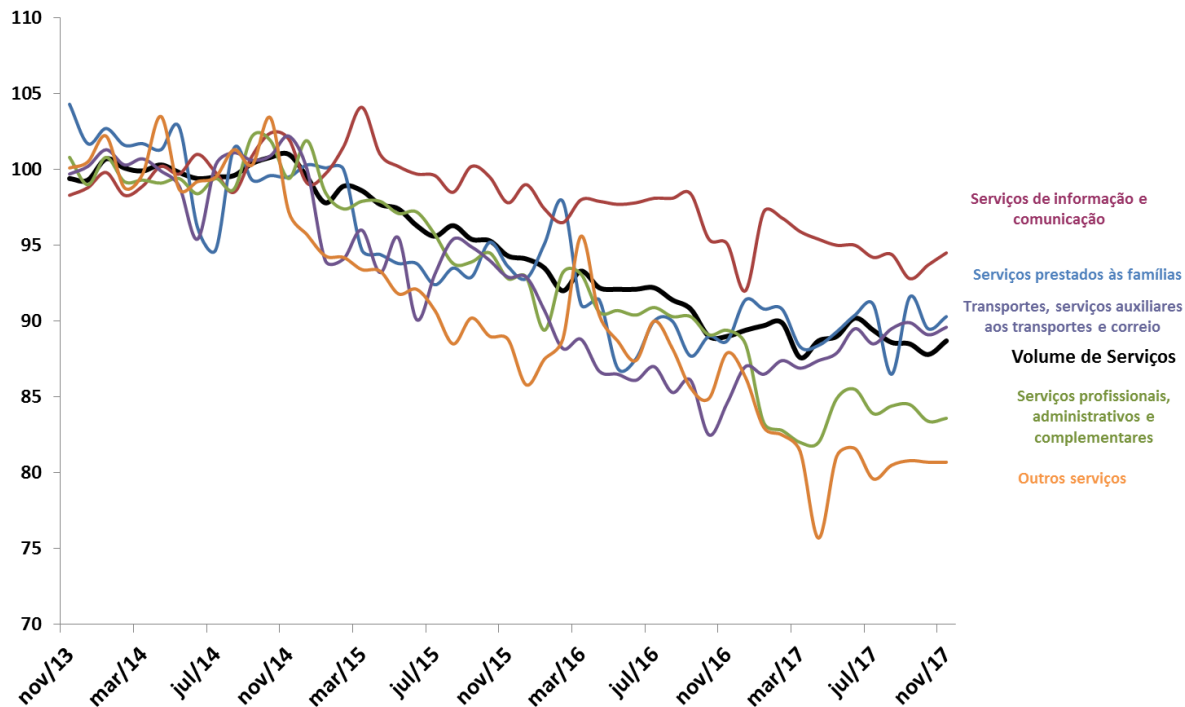
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Volume de Serviços e Subsetores

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

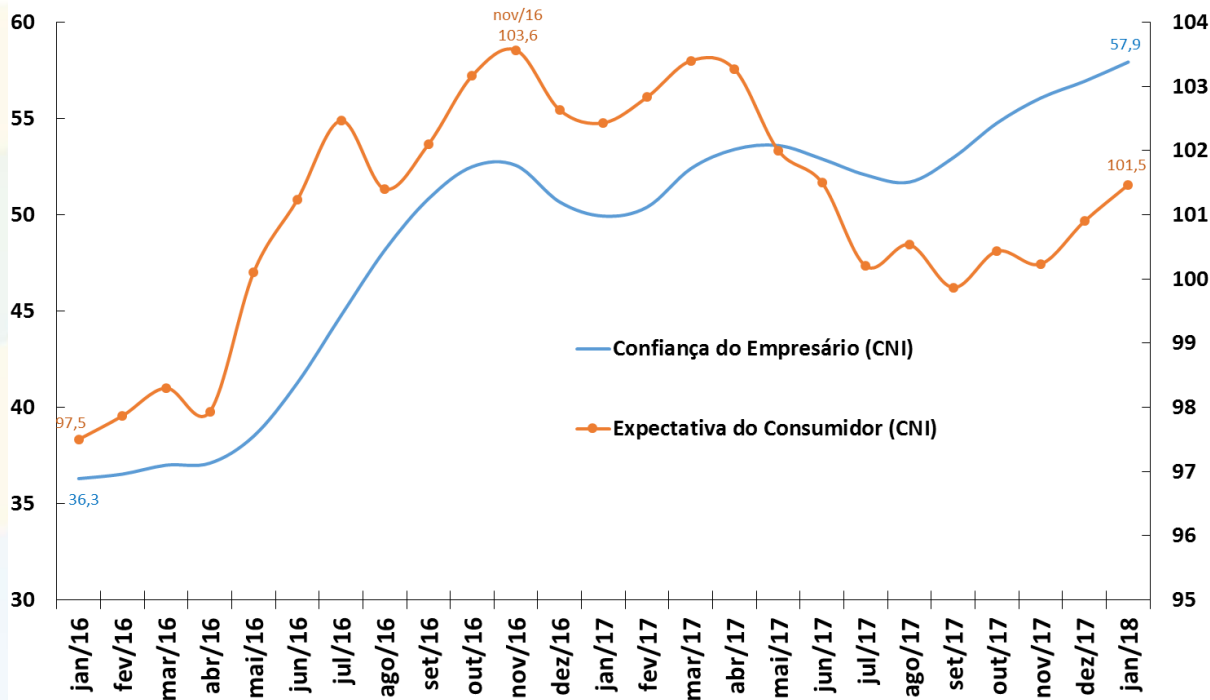


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

# 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

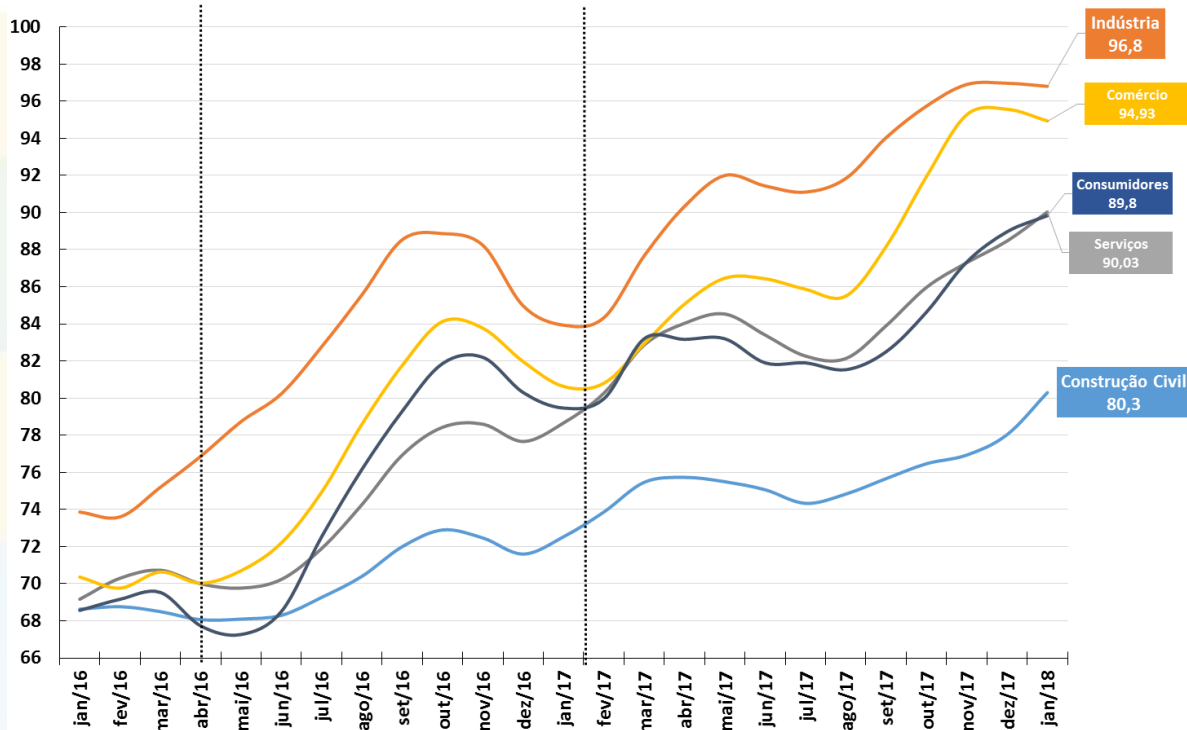


Fonte: CNI.



# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-F  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

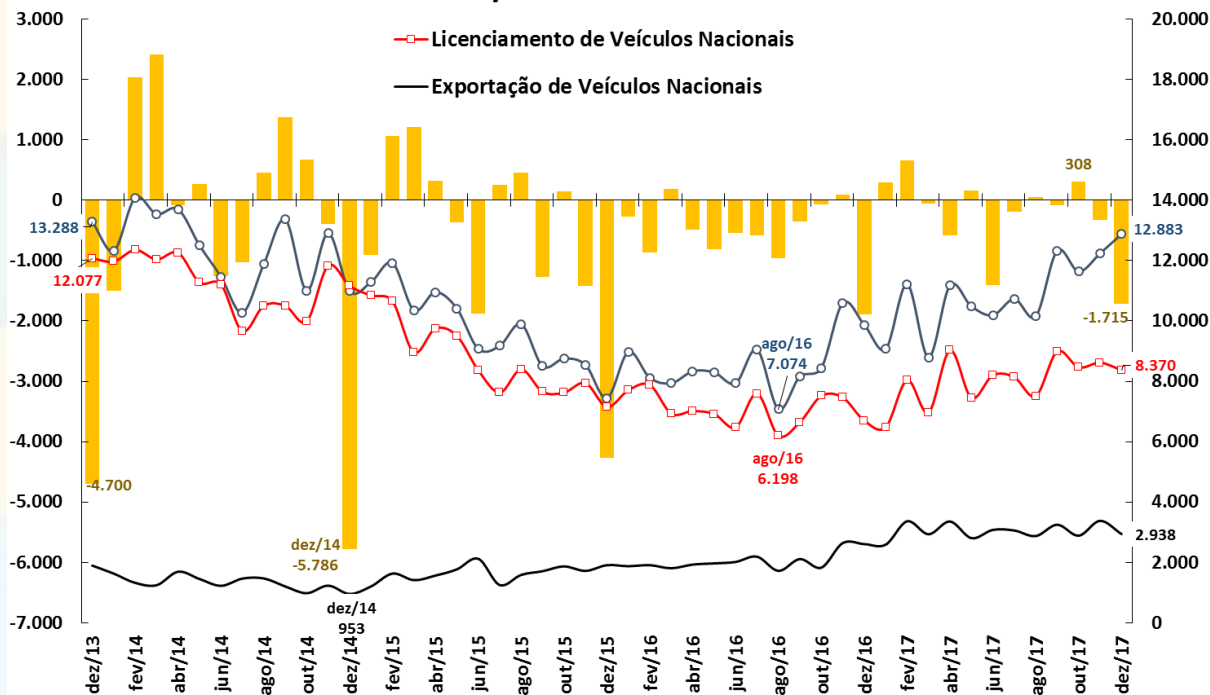
■ Variação de Estoques

○ Produção de Veículos Nacionais

□ Licenciamento de Veículos Nacionais

— Exportação de Veículos Nacionais

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

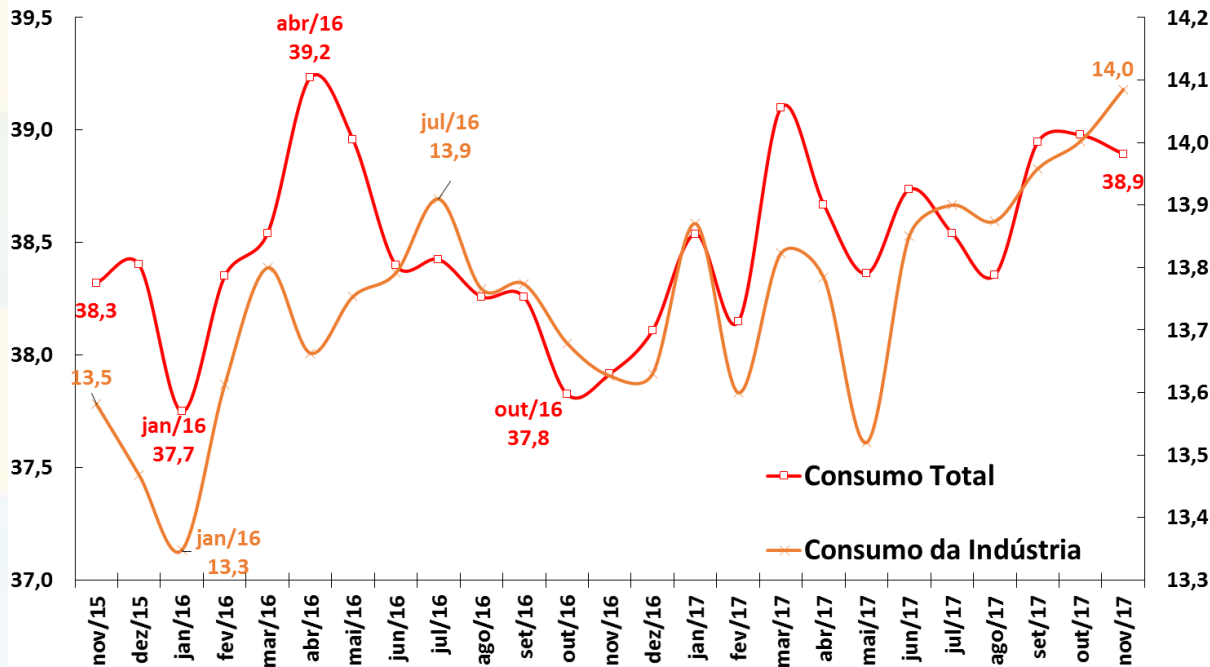


Fonte: Anfavea e Fenabrave. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Consumo de Energia Elétrica

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

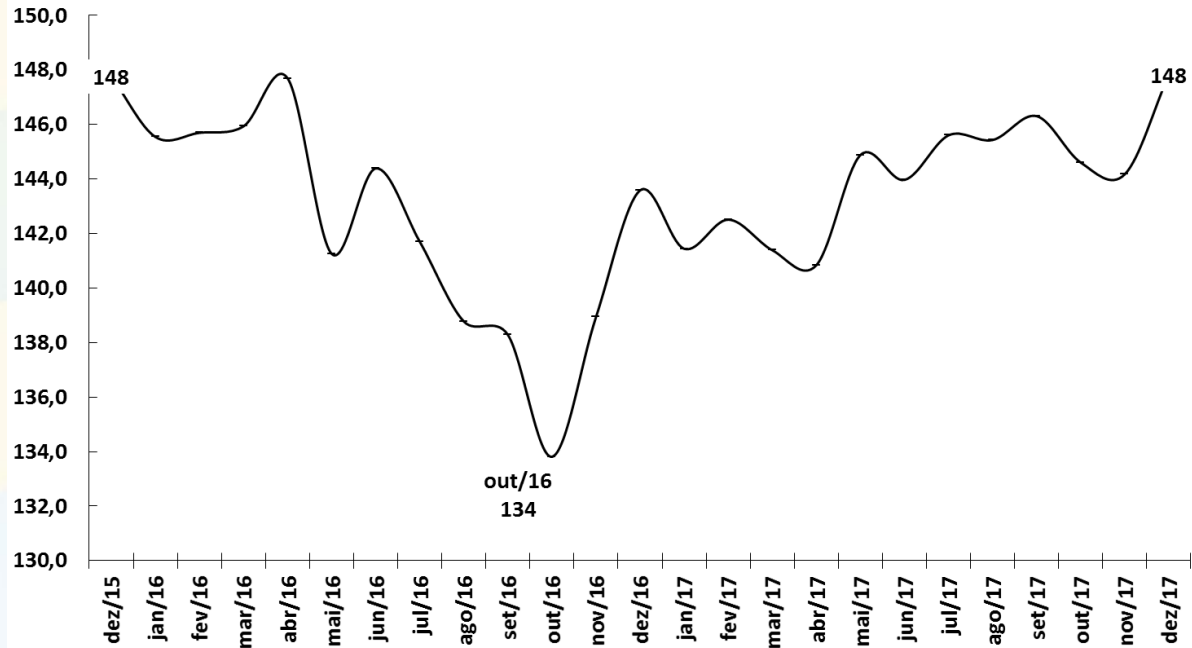
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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.

# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

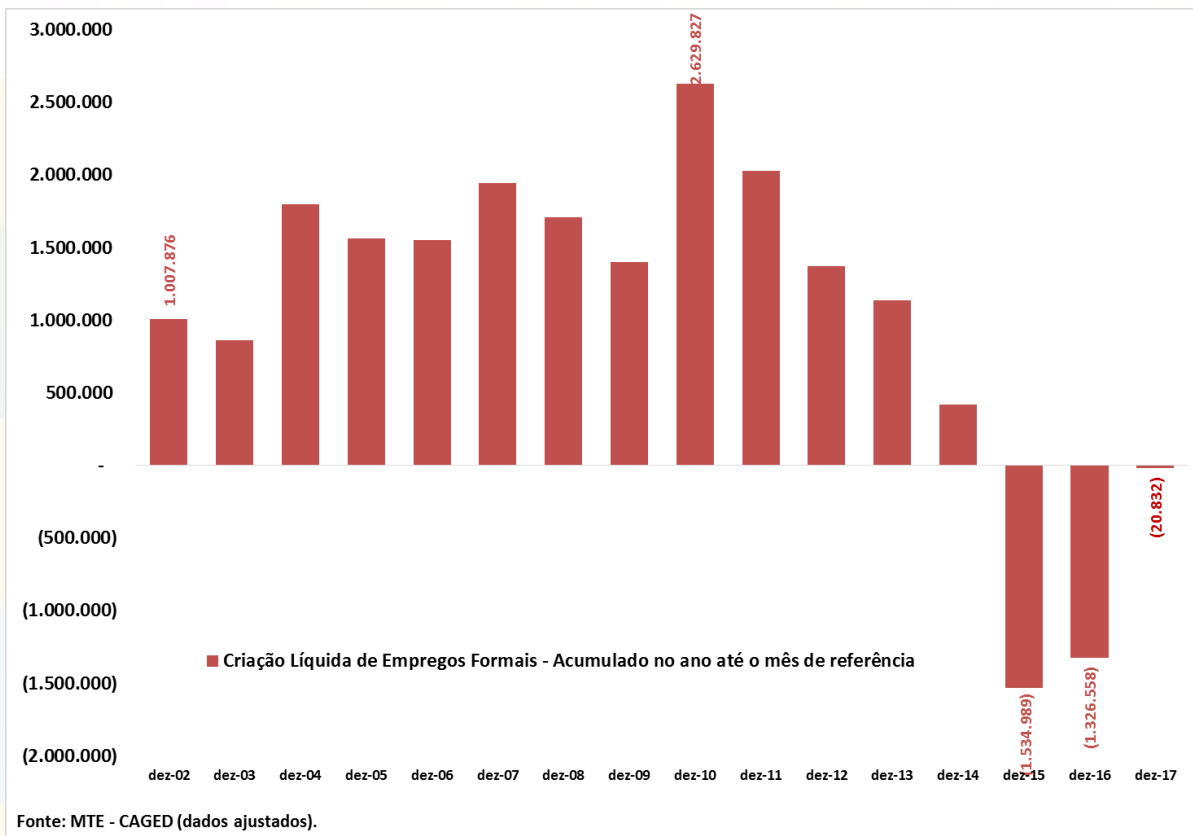
**Faturamento Real**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**

**Horas Trabalhadas**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**

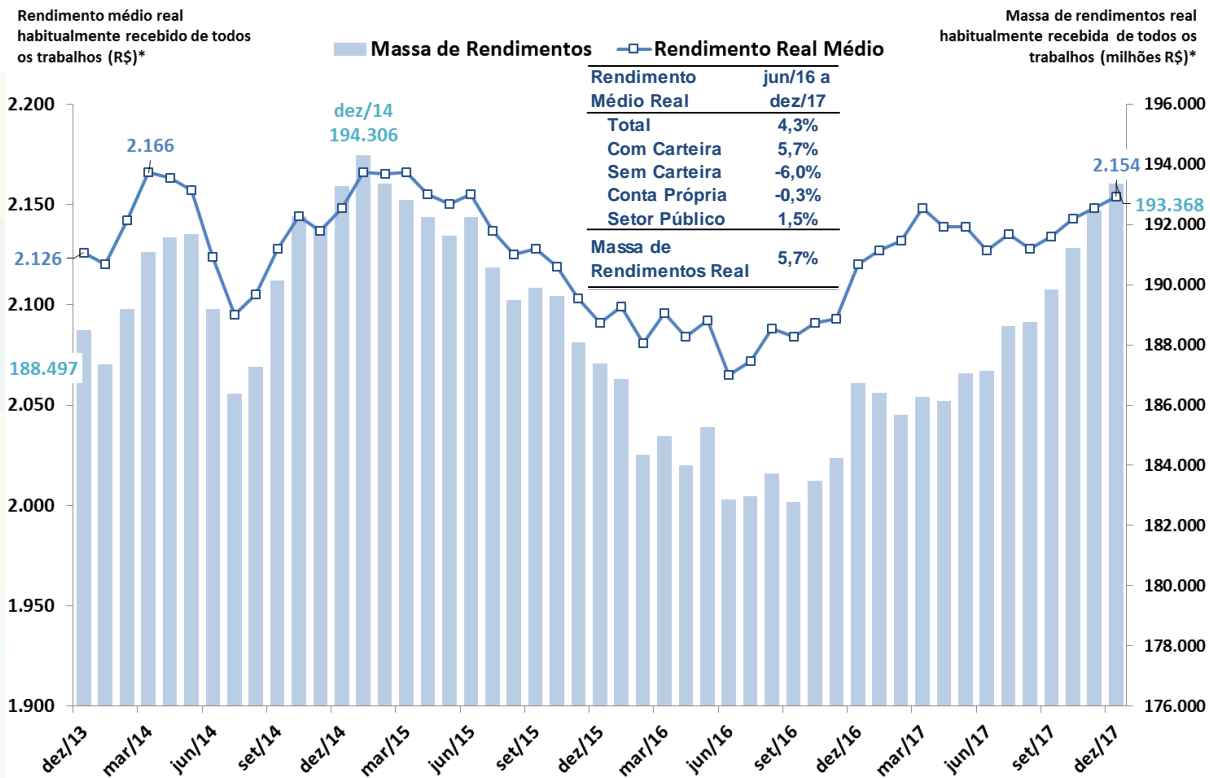


Fonte: CNI.

# Criação de Emprego Formal – Total Acumulado no Ano



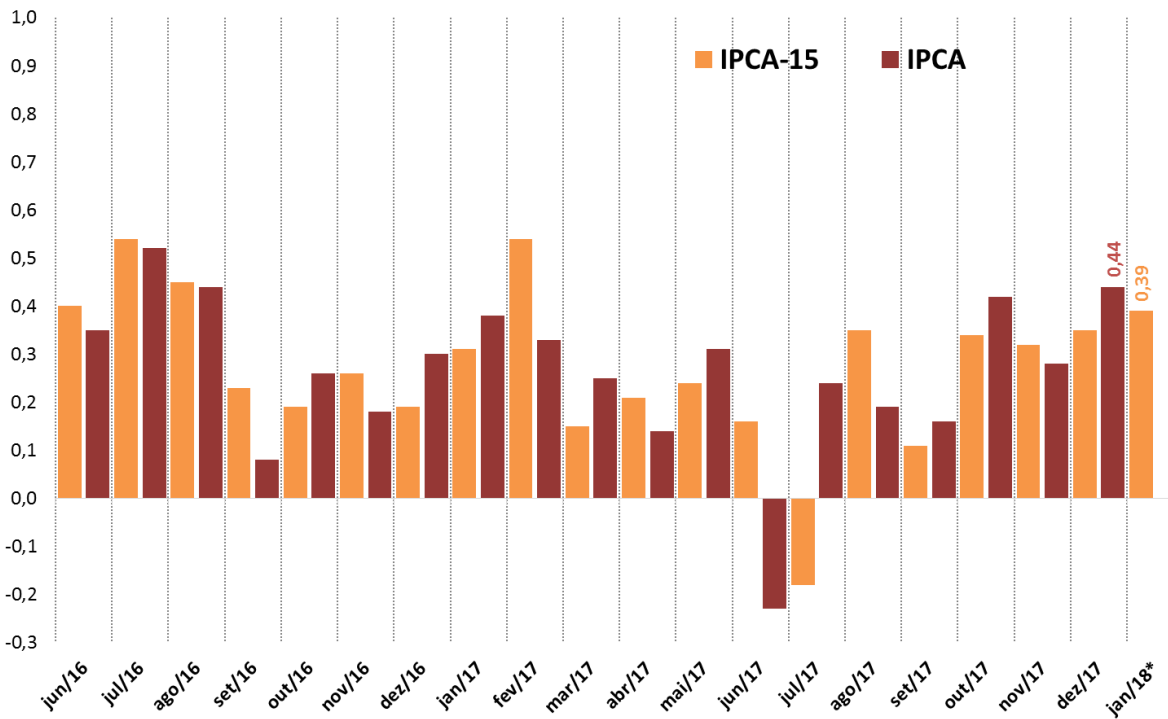
# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real



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

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

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

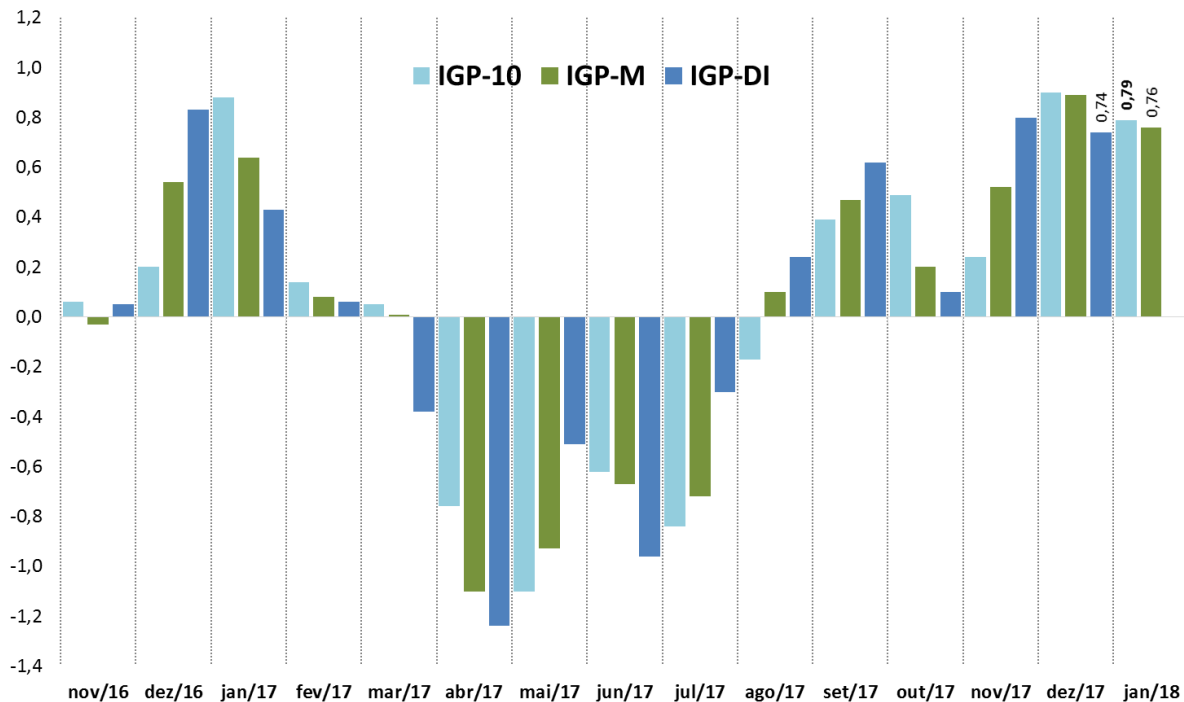


Fonte: IBGE/MP.



# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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



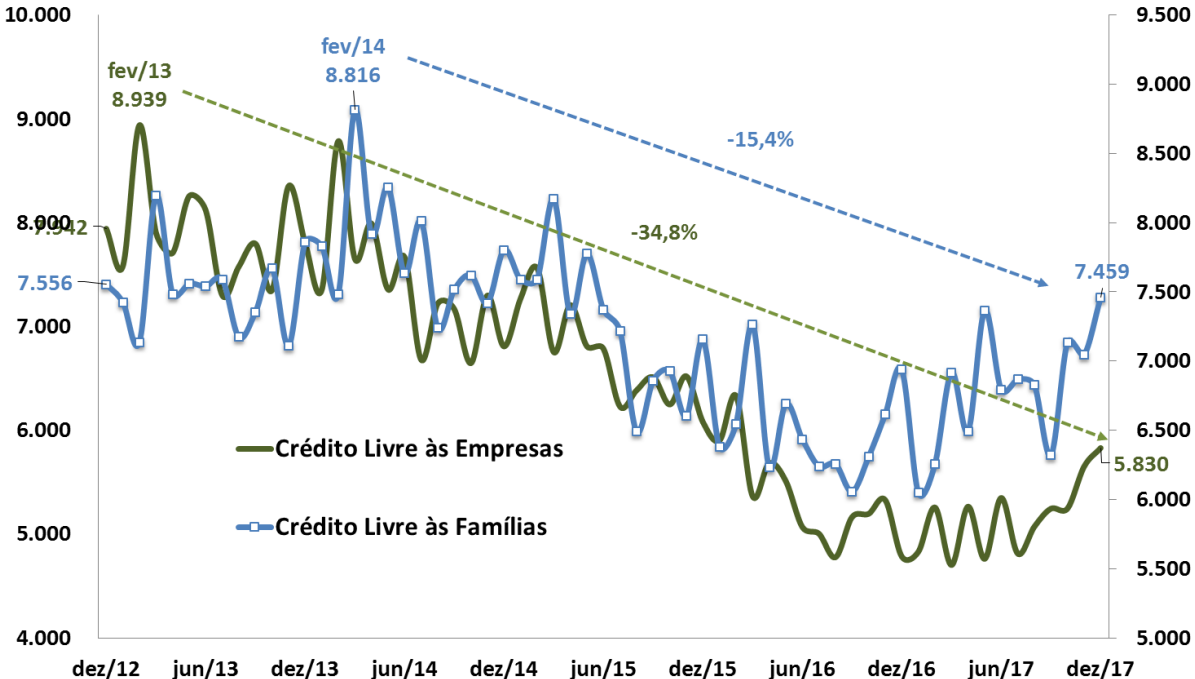
Fonte: FGV.

# Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

## Crédito Livre às Empresas

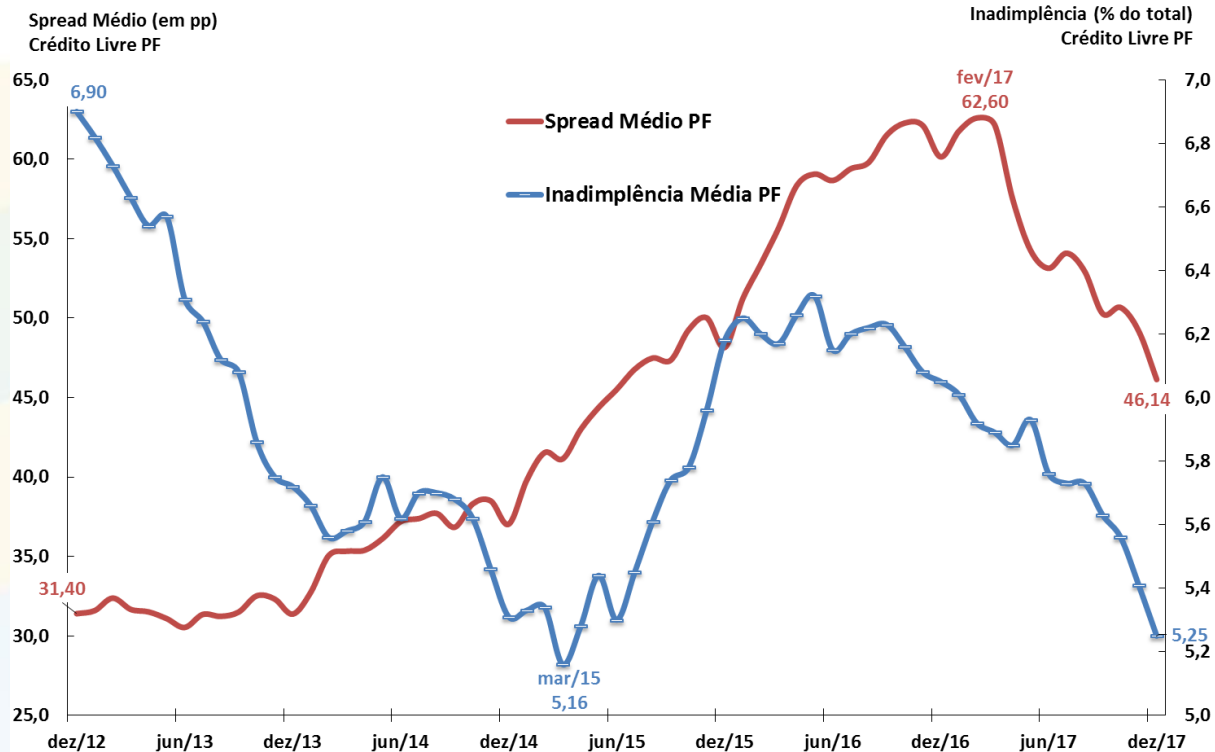
Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)  
Com Ajuste Sazonal - R\$ milhões do último mês

10.000



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

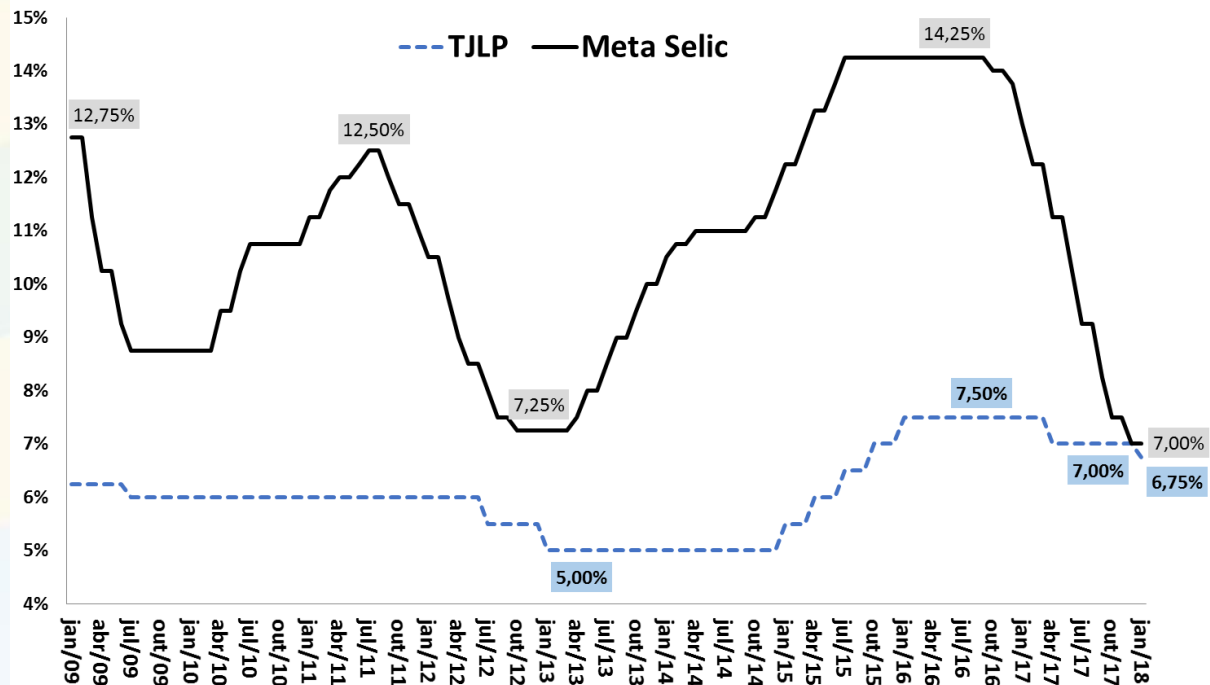
# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



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)

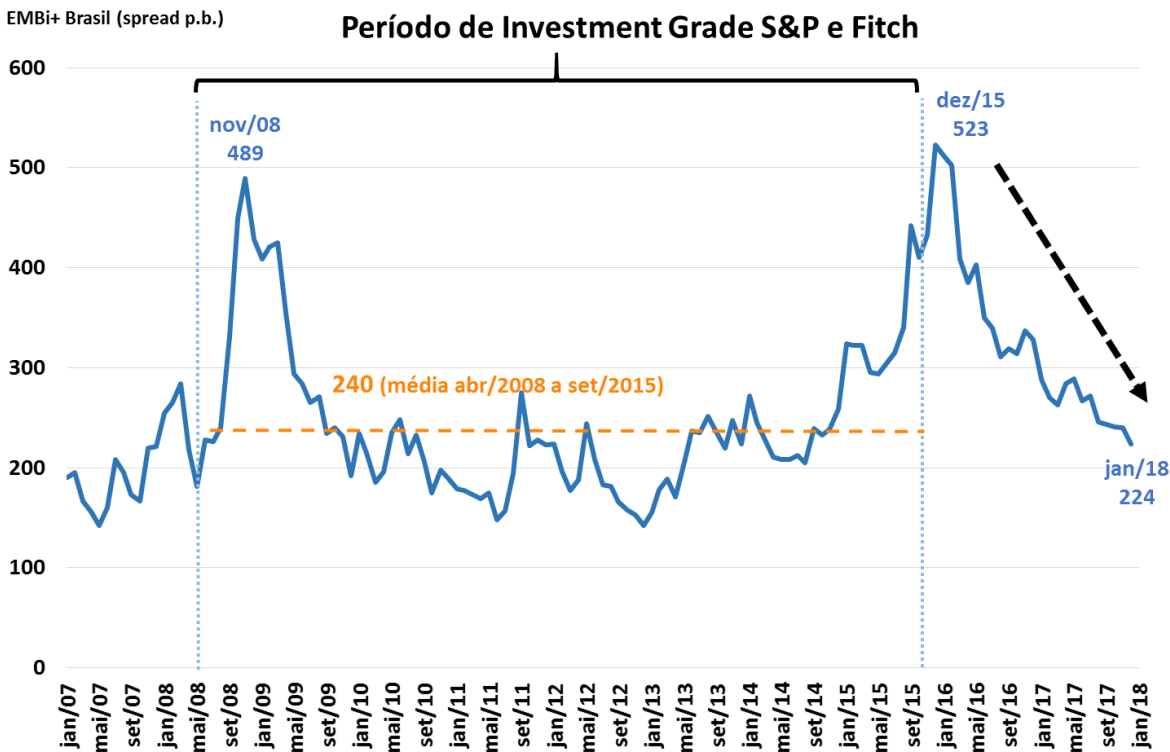


Fonte: BCB e IBGE/MP.

\* 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.

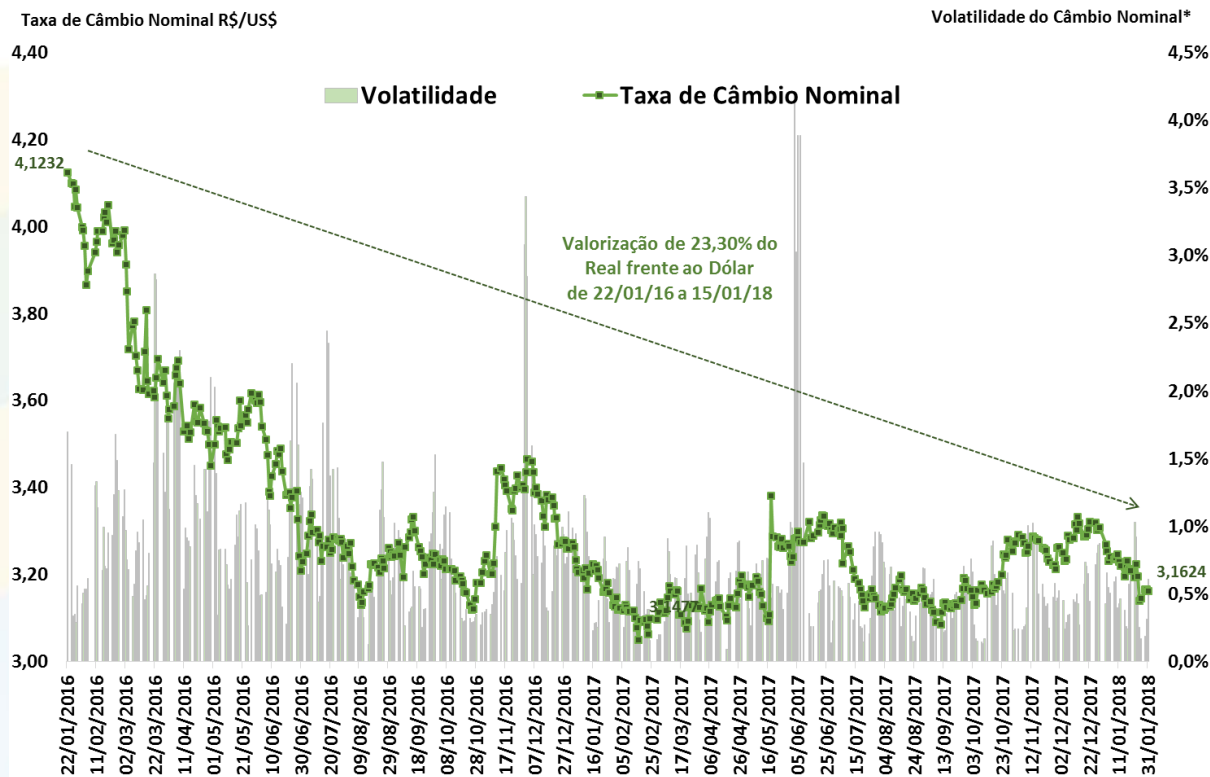
\*\*Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)



Fonte: JPMorgan.

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

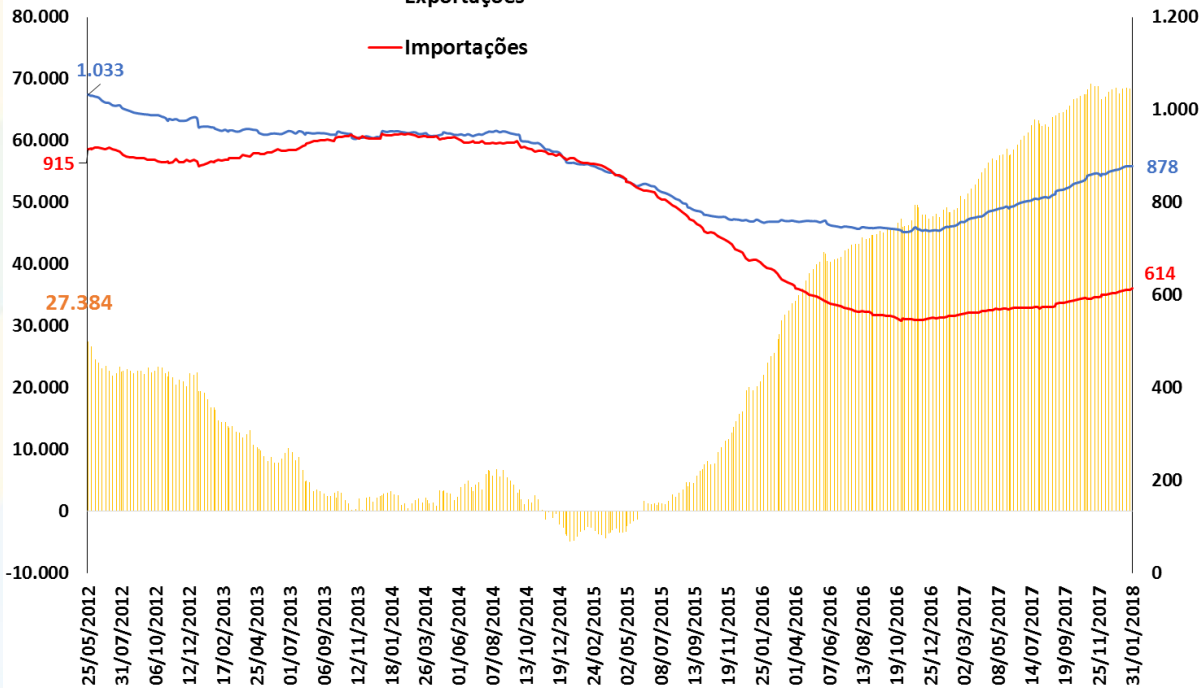


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

# 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



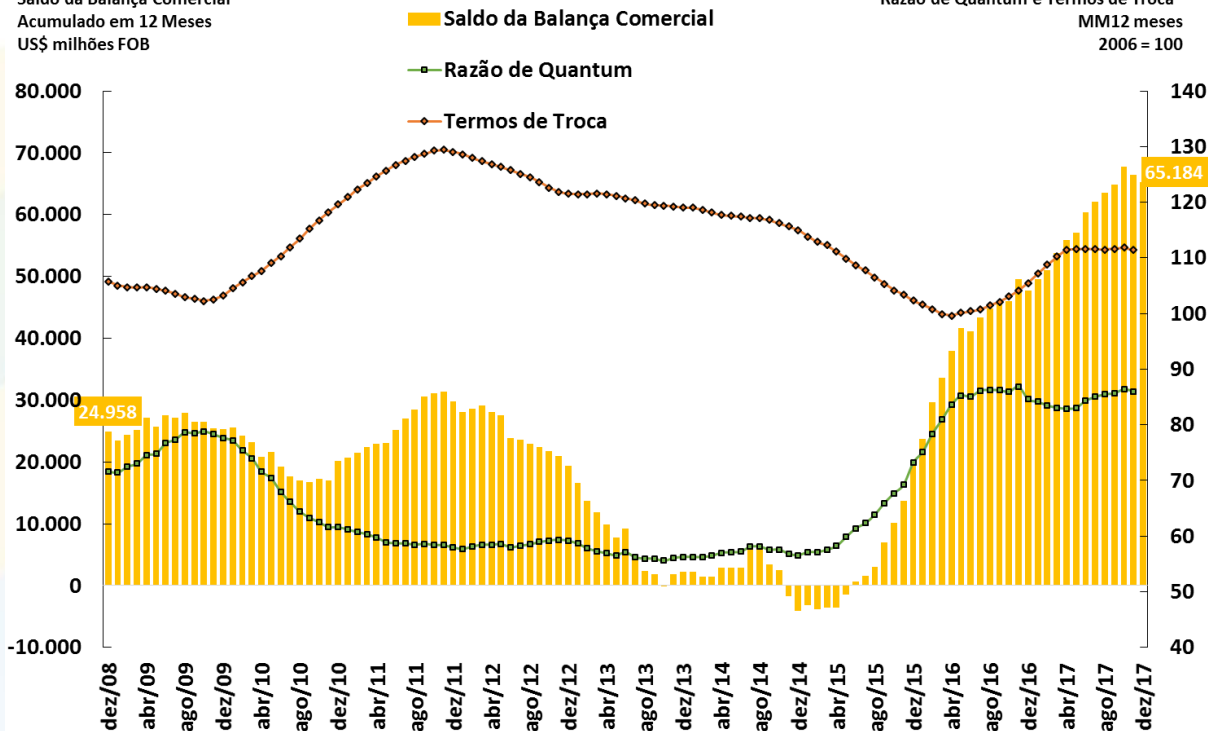
Fonte: SECEX/MDIC.



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

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

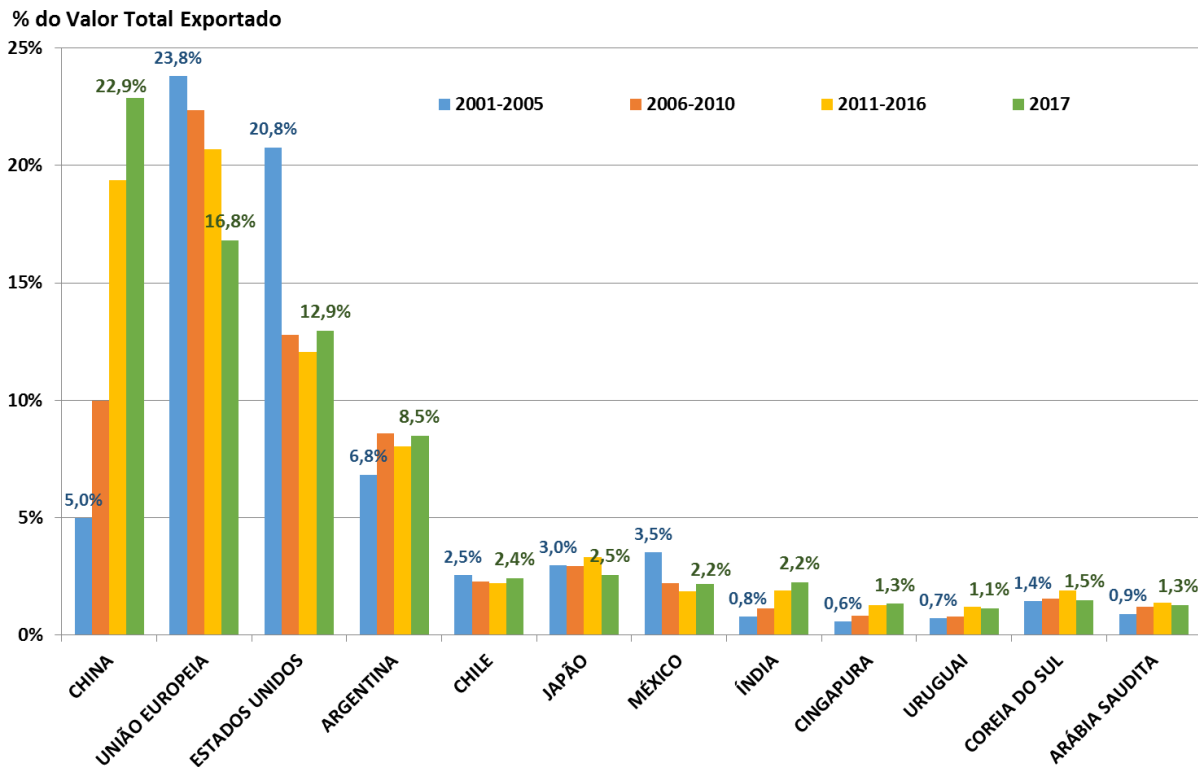
Razão de Quantum e Termos de Troca\*  
MM12 meses  
2006 = 100



Fonte: BCB e FUNCEX.

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

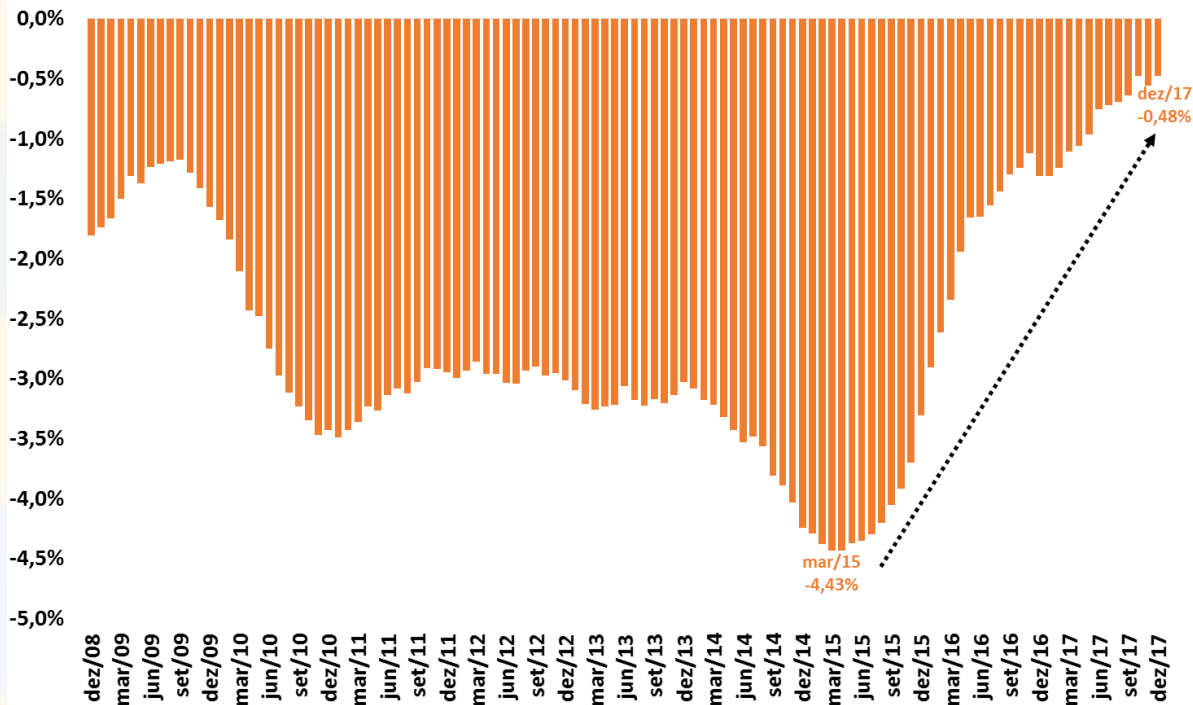
# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

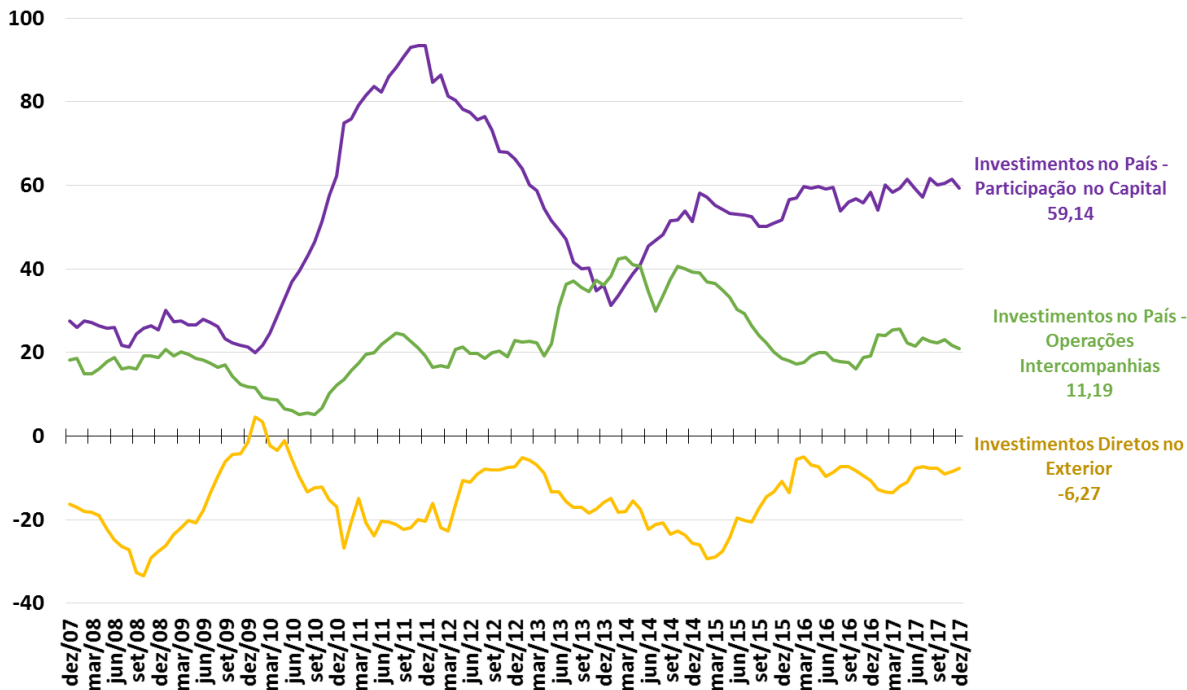
Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

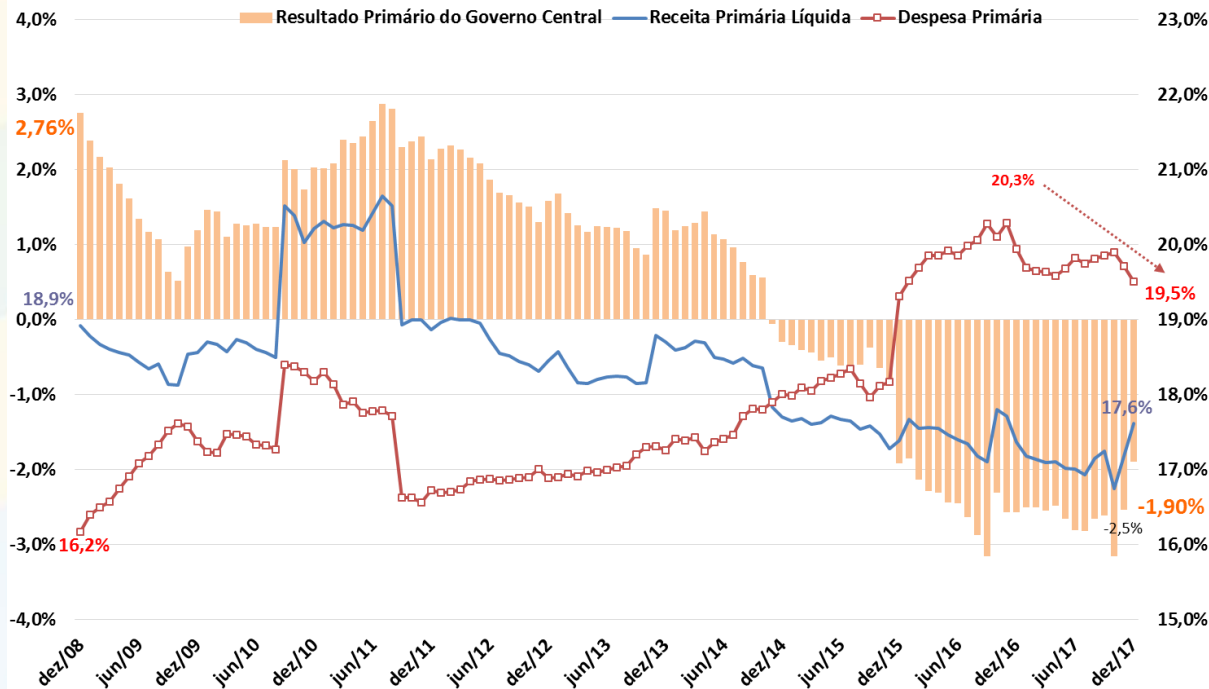


Fonte: BCB.

# 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

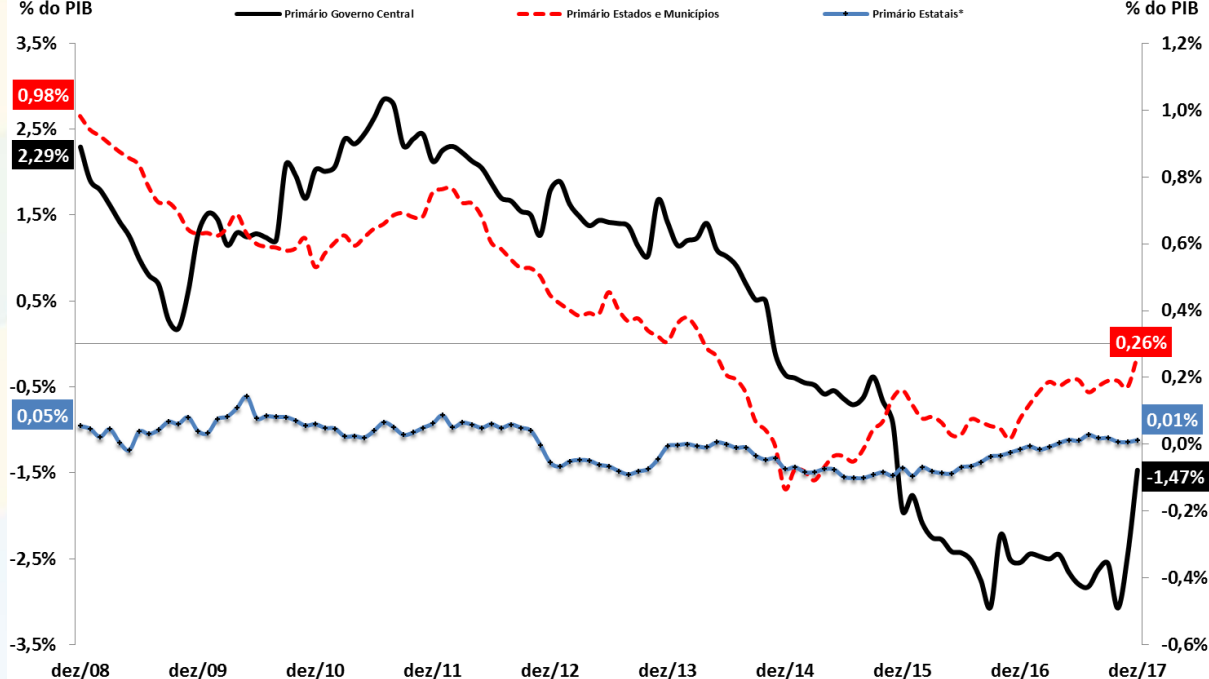


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

**Governo Federal**  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB

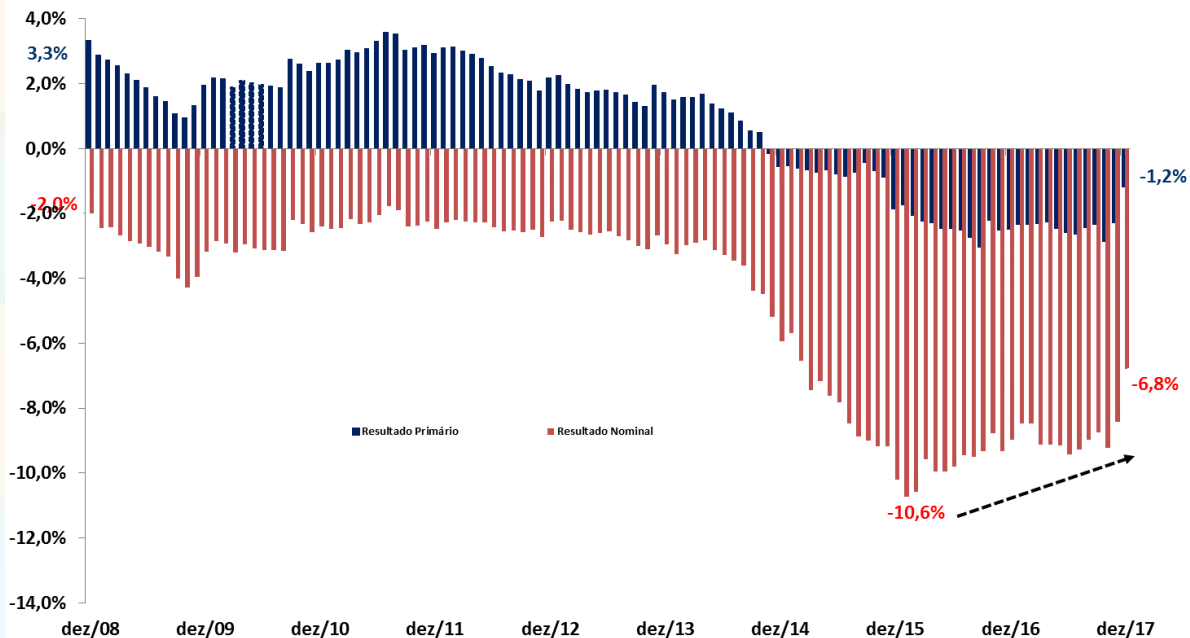
**Estatais, Estados e Municípios**  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB



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

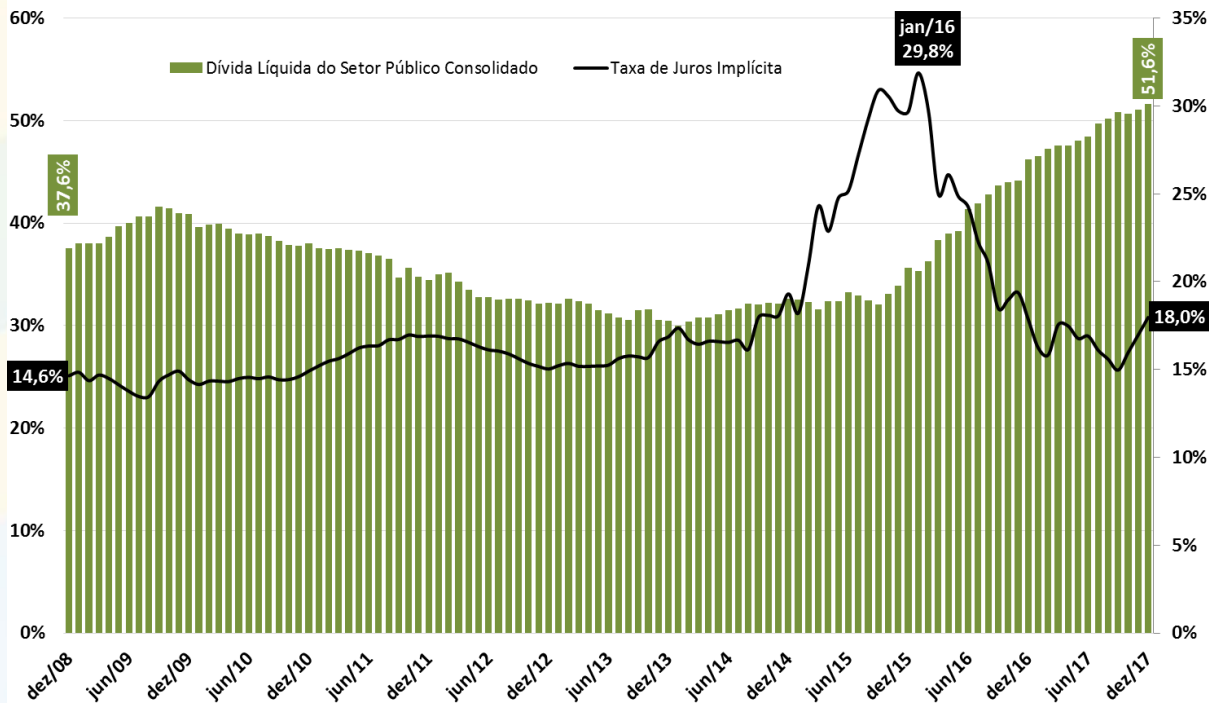


Fonte: BCB.

# 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 (%)

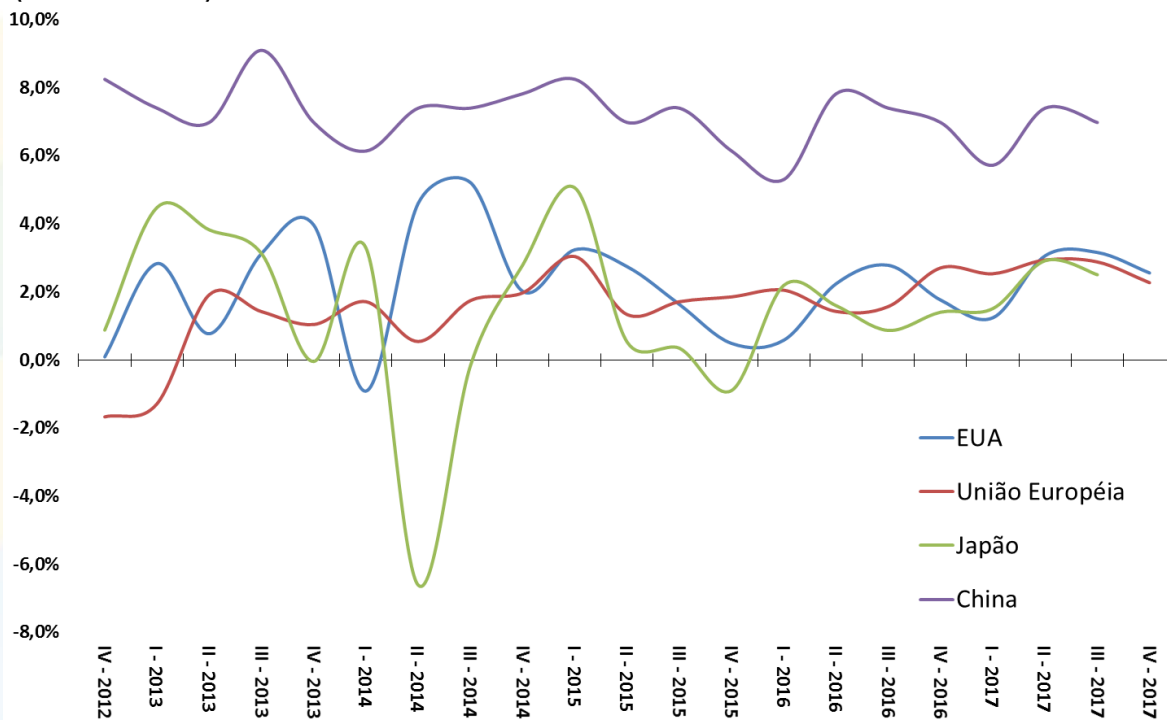


Fonte: BCB.

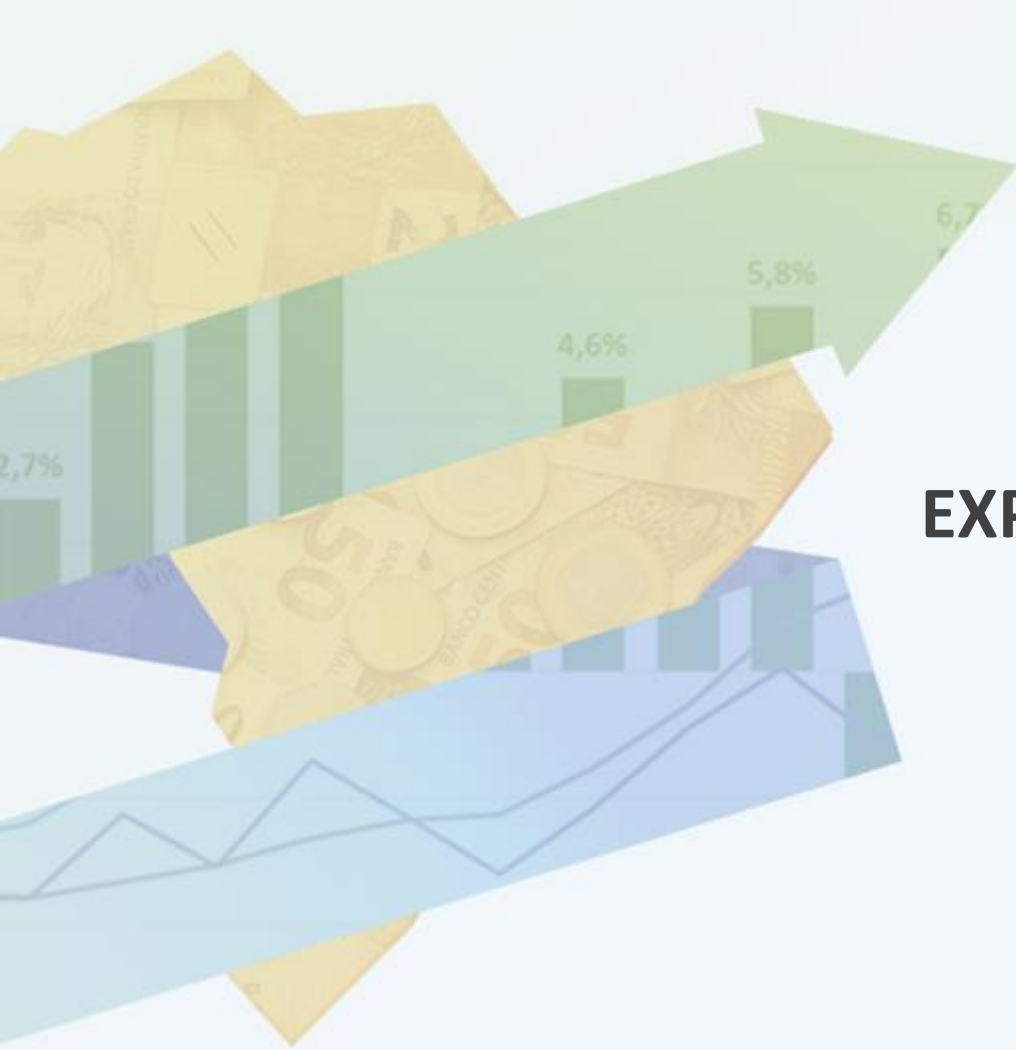


# PIB das Principais Economias Mundiais

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



Fonte: OCDE.

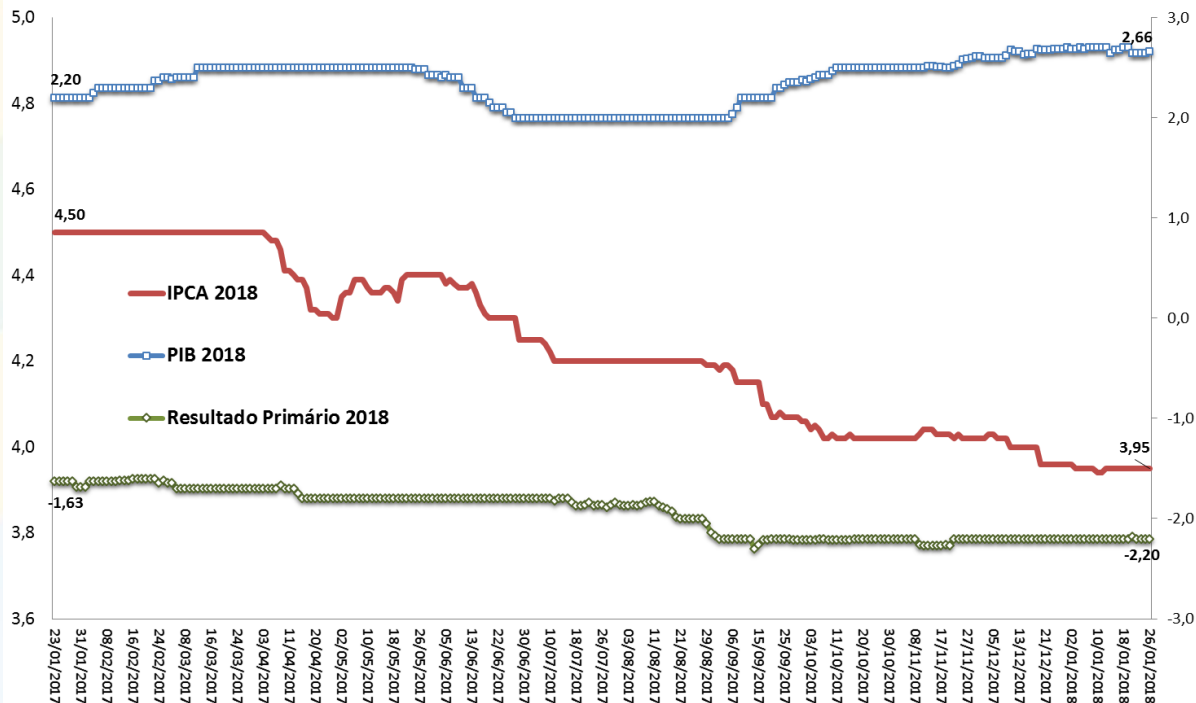


## **EXPECTATIVAS DE MERCADO**

# Expectativas de Mercado 2018

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

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



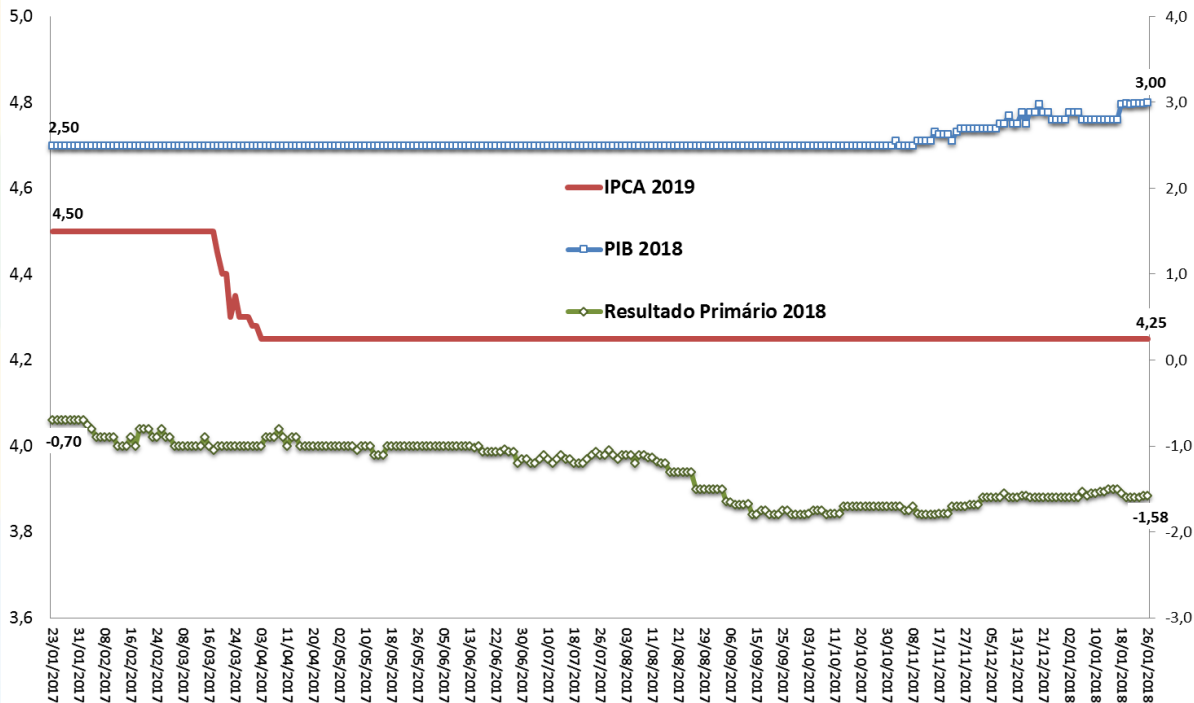
Fonte: BCB - Focus.

# Expectativas de Mercado 2019

Mediana das Expectativas de Mercado

IPCA de 2018

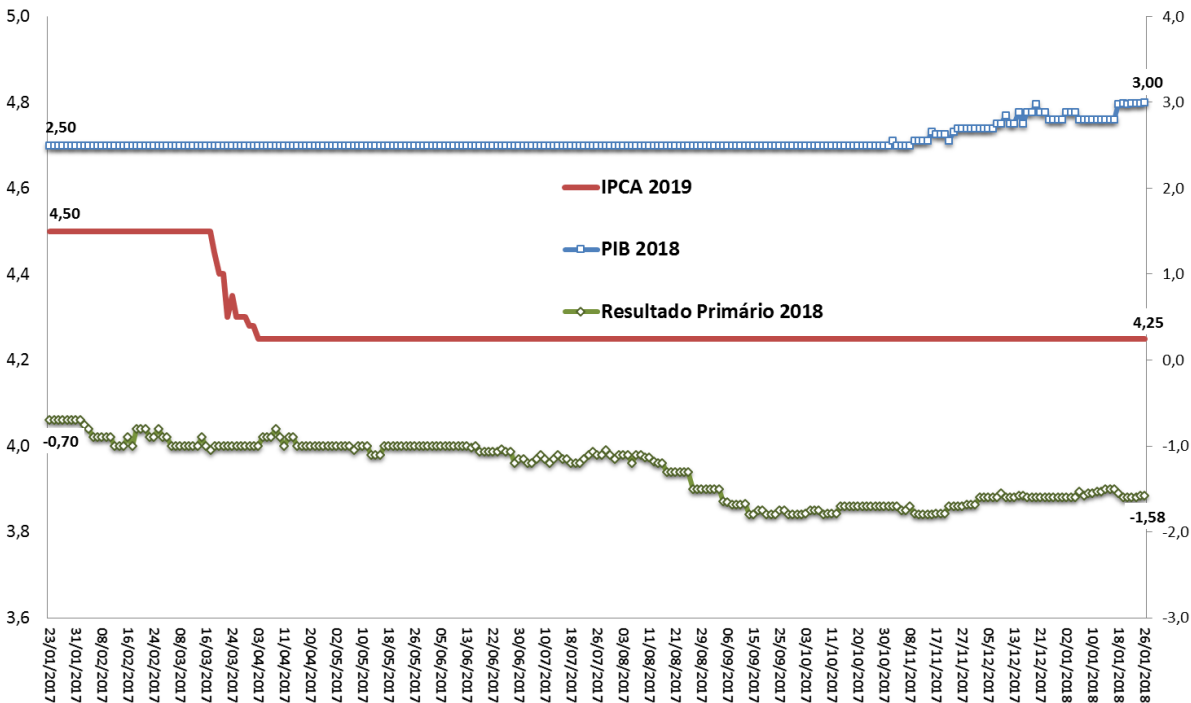
% a.a.



Mediana das Expectativas de Mercado

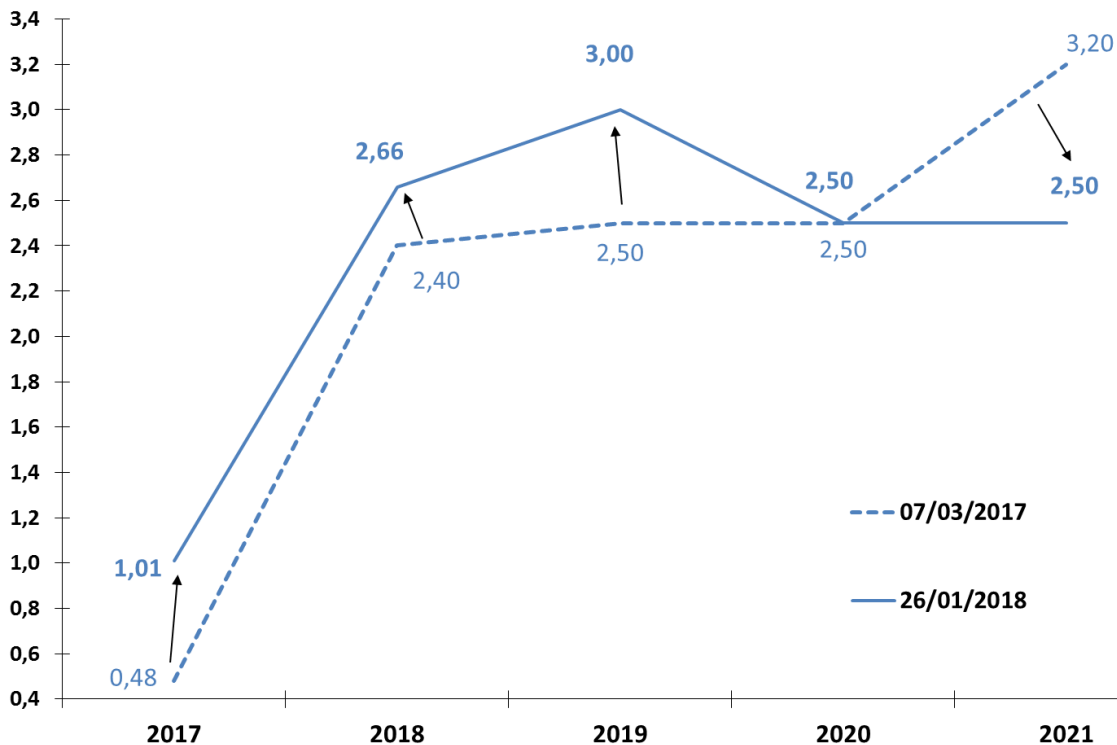
PIB e Superávit Primário de 2018

% do PIB



# PIB: Expectativas de Mercado

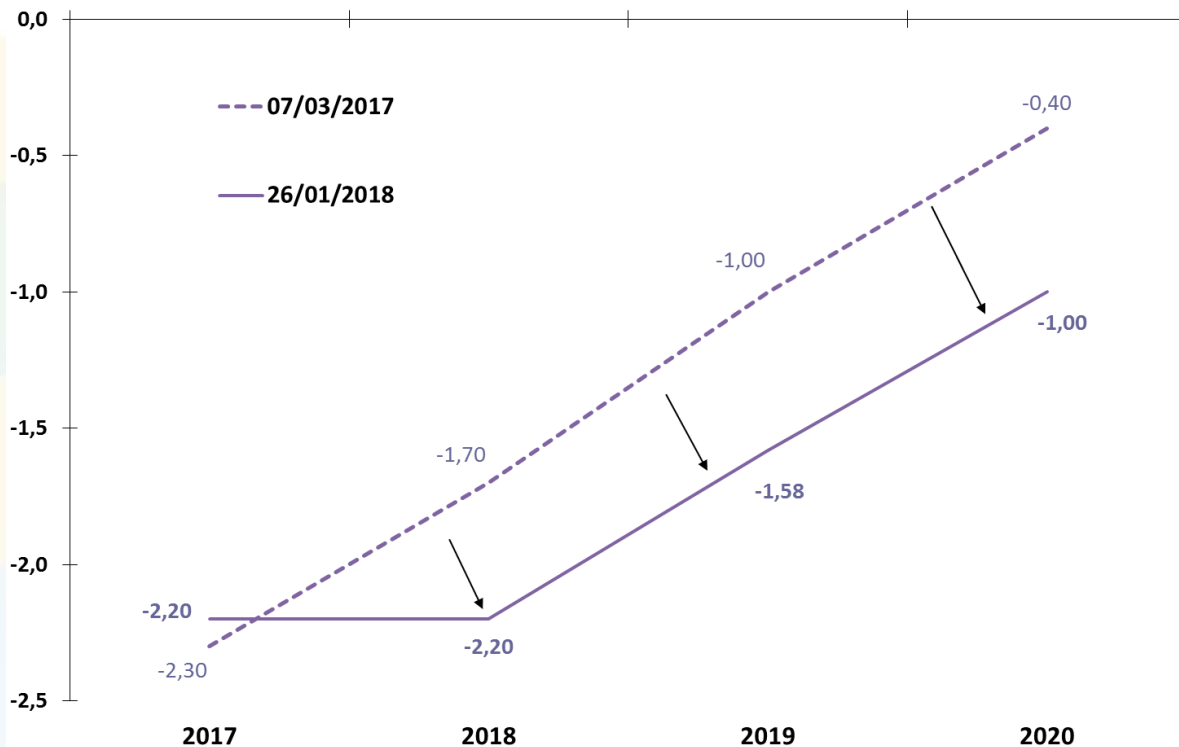
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# Resultado Primário: Expectativas de Mercado

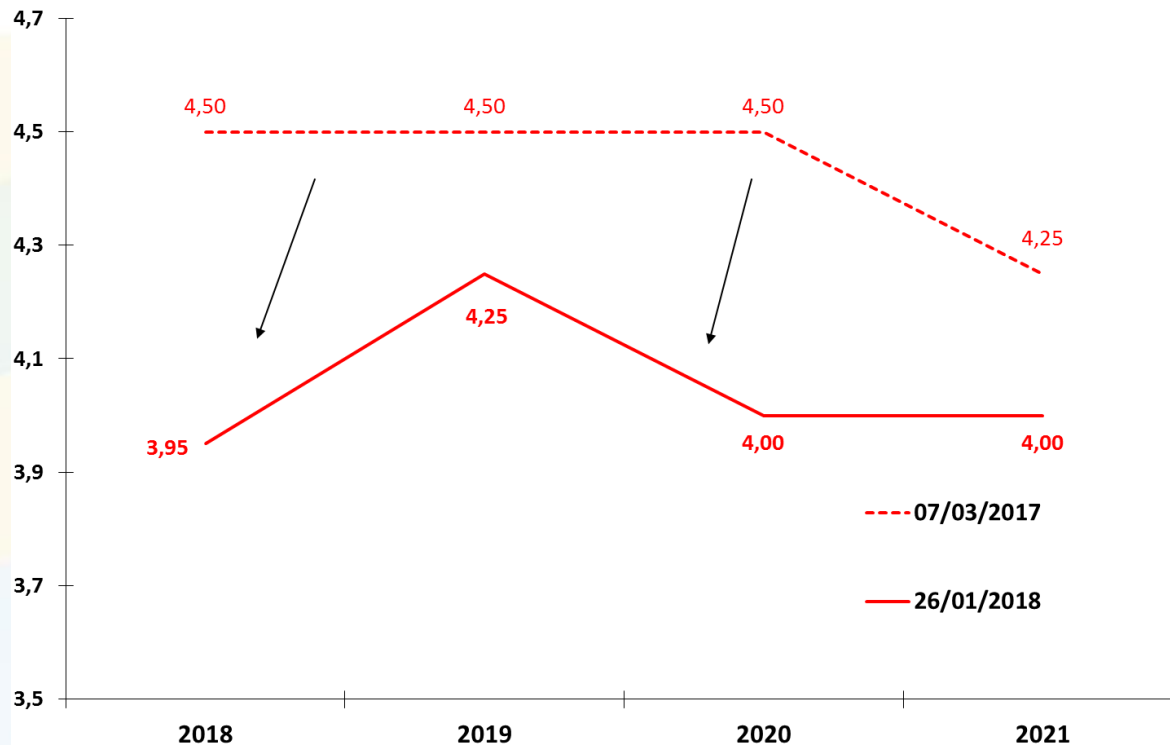
Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# IPCA: Expectativas de Mercado

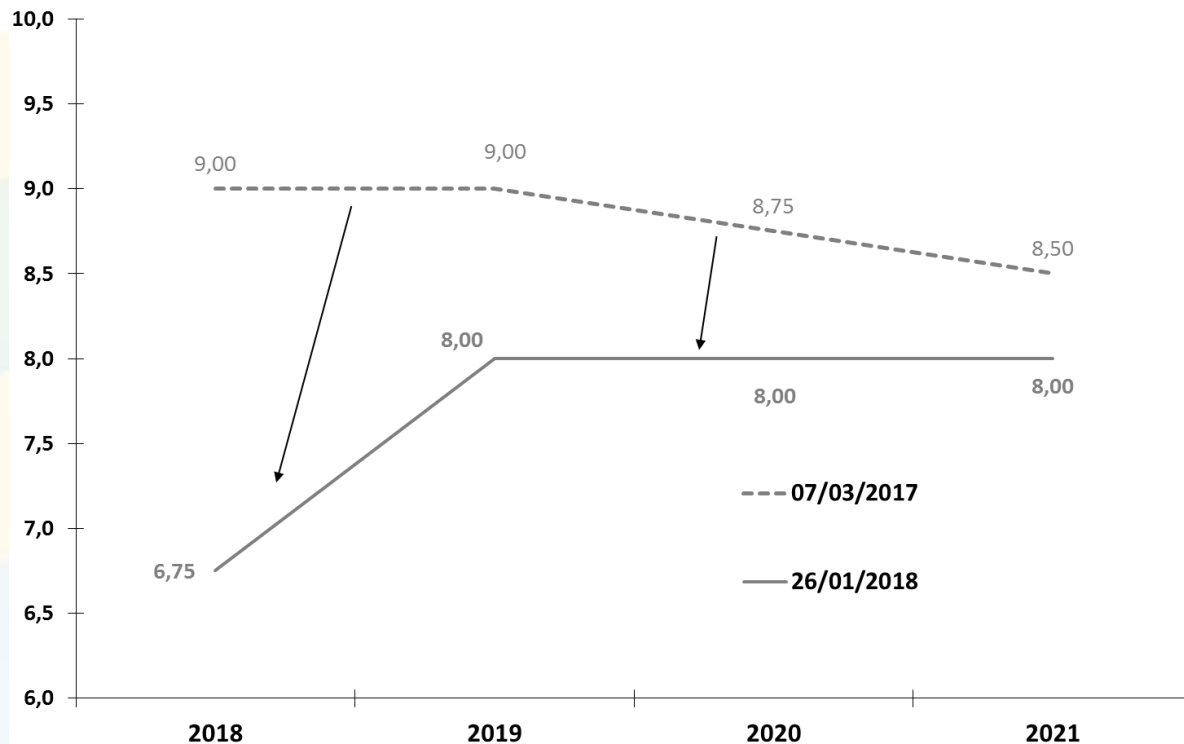
Mediana do IPCA (% aa) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# Taxa Selic: Expectativas de Mercado

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

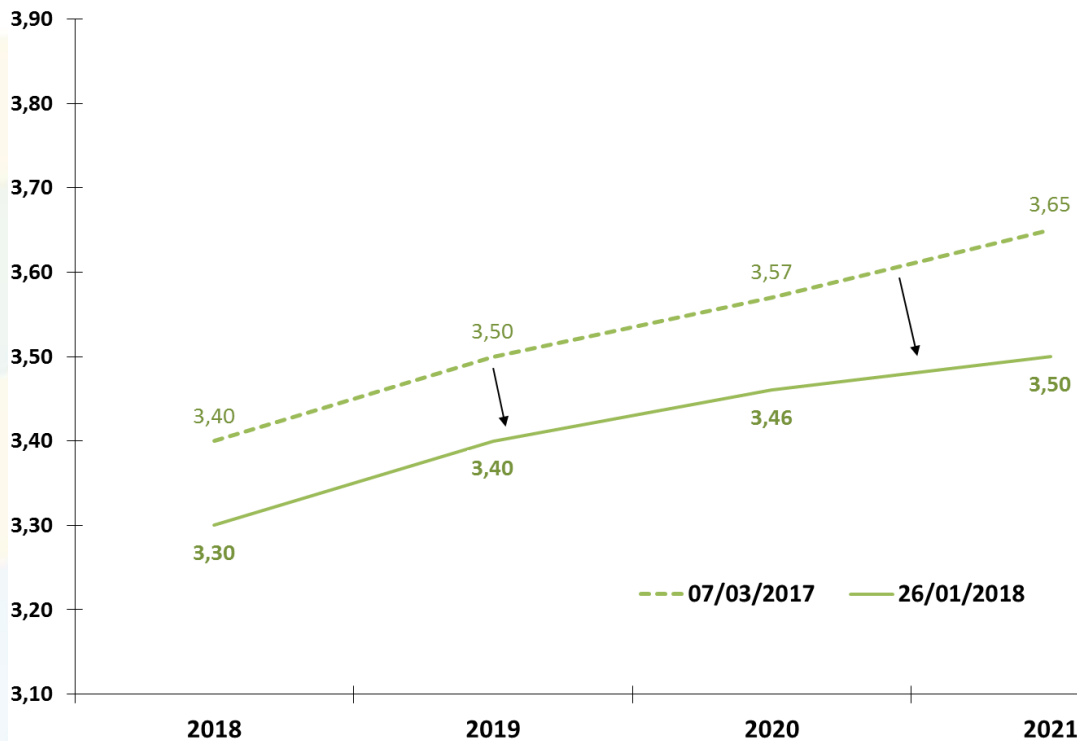


Fonte: BCB - Focus.

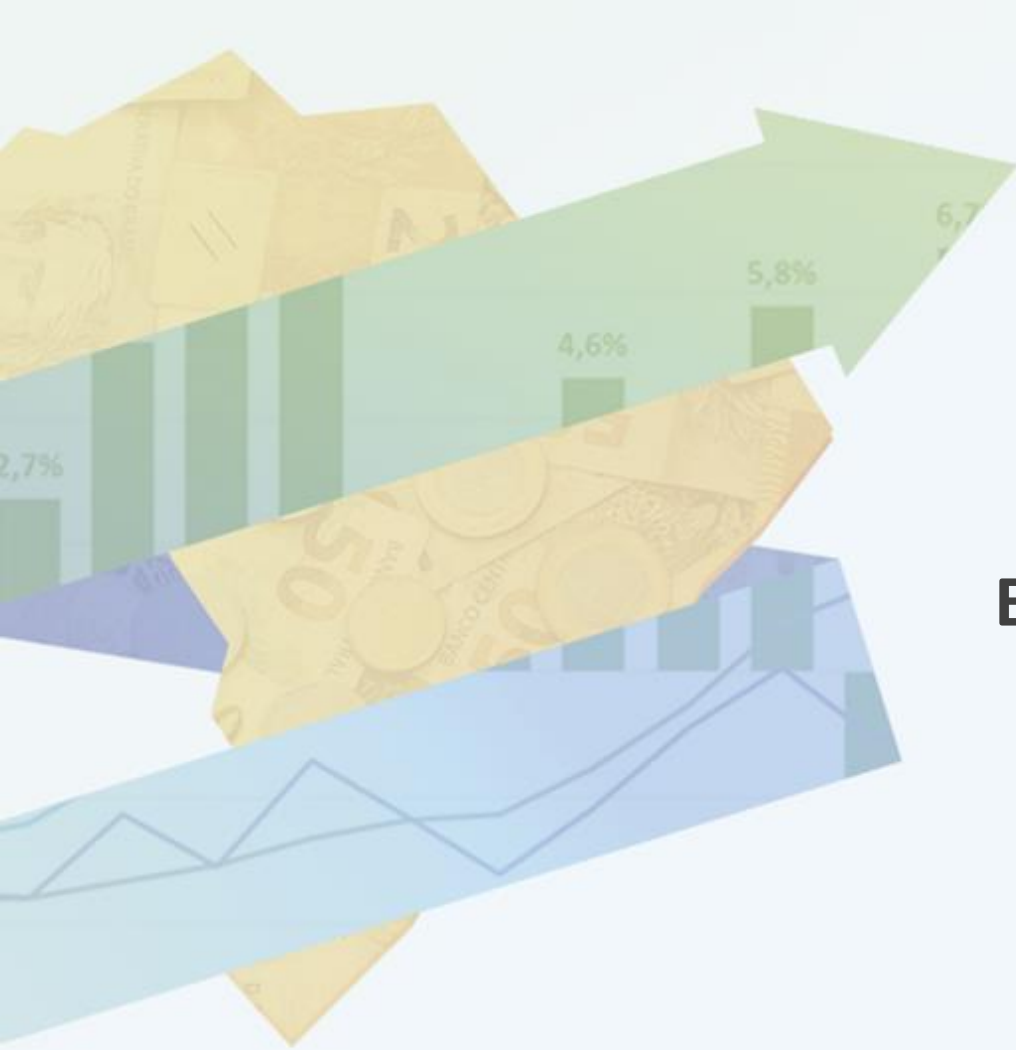


# Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

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



Fonte: BCB - Focus.



# **ATIVIDADE ECONÔMICA**

# PIB e Atividade Econômica Trimestral

										BCB/Focus: 26/01/2018			
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	carry-over 2017	26/01/2018		
											2017	2018	2019
Agropecuária		-4,3%	14,8%	9,1%	12,9%	-2,3%	14,5%	8,4%	11,5%	12,2%	12,43%	-0,60%	3,00%
Indústria		-4,0%	-1,9%	0,4%	1,2%	-0,4%	-0,8%	-2,2%	-1,4%	-0,3%	-0,05%	3,26%	2,50%
Serviços		-2,6%	-0,2%	1,0%	0,3%	0,8%	-0,2%	-1,5%	-0,8%	0,2%	0,30%	2,38%	2,45%
<b>PIB (a preços de mercado)</b>		<b>-3,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,01%</b>	<b>2,66%</b>	<b>3,00%</b>
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%			
<b>Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)</b>	<b>III trim. 2017</b>	<b>2016</b>	<b>var. II trim/2017 - II trim/2016</b>	<b>var. III trim. 2017- III trim/2016</b>	<b>var. II trim/2017 - I trim/ 2017 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. III trim. 2017- II trim/2017 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. acumul. do ano</b>	<b>II trim/2017 var.acumul. 4 trimestres</b>	<b>III trim. 2017 var.acumul. 4 trimestres</b>	<b>carry-over 2017</b>			
<b>IBC-Br:</b>		<b>-4,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1,0%</b>			
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)

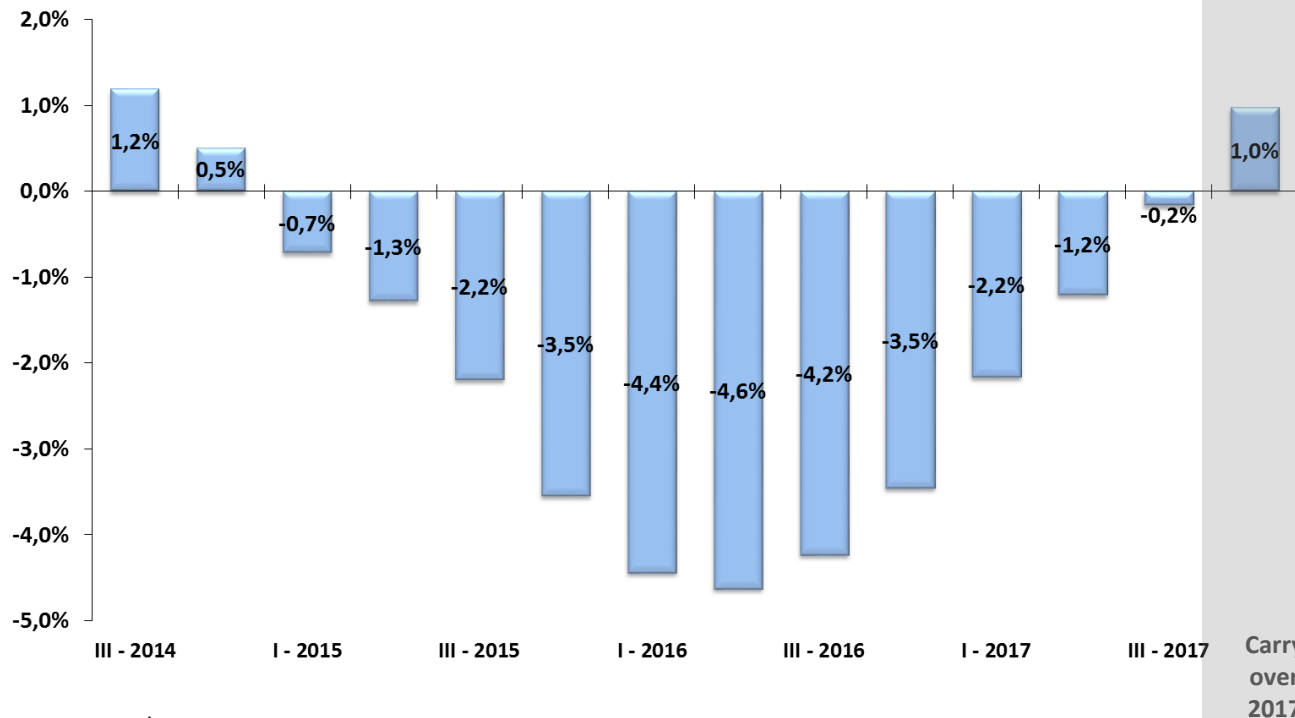
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

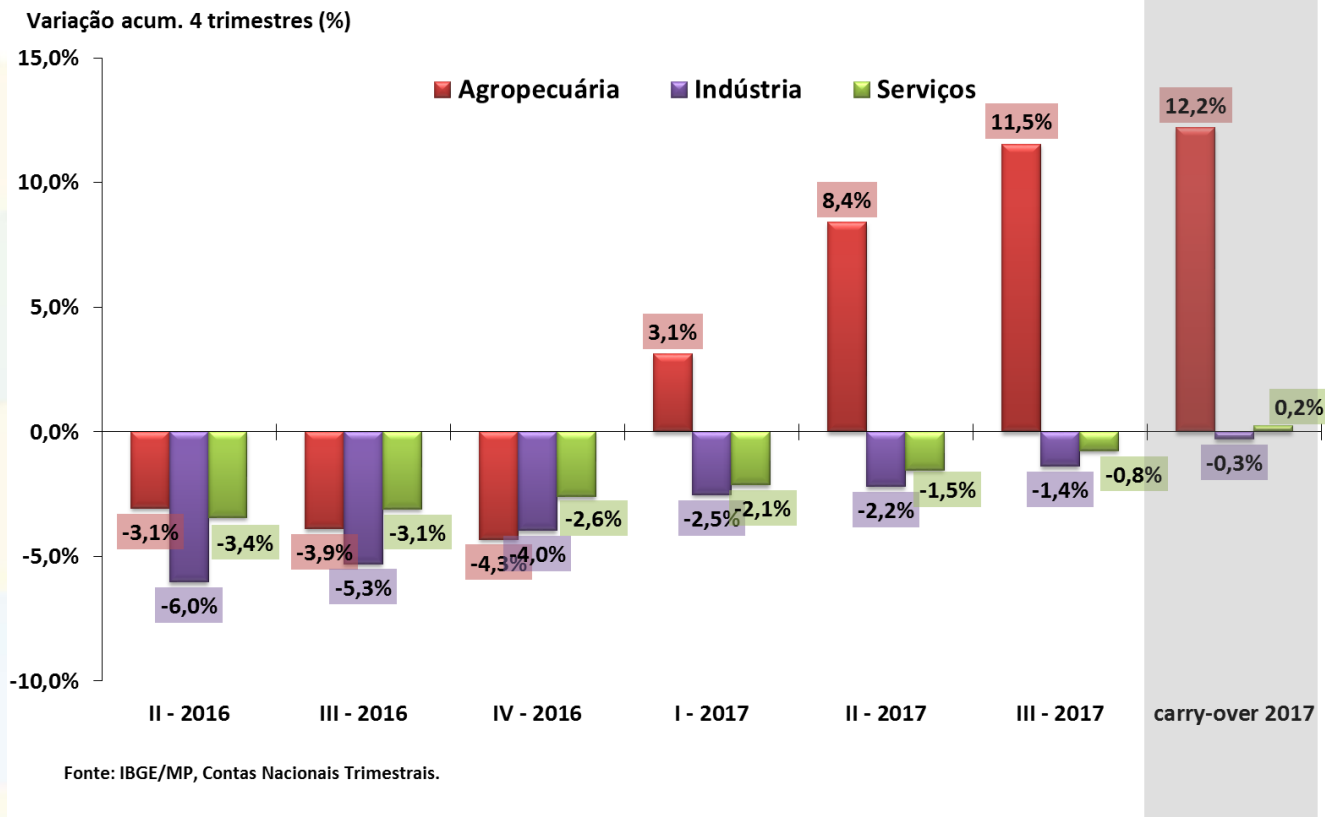
# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

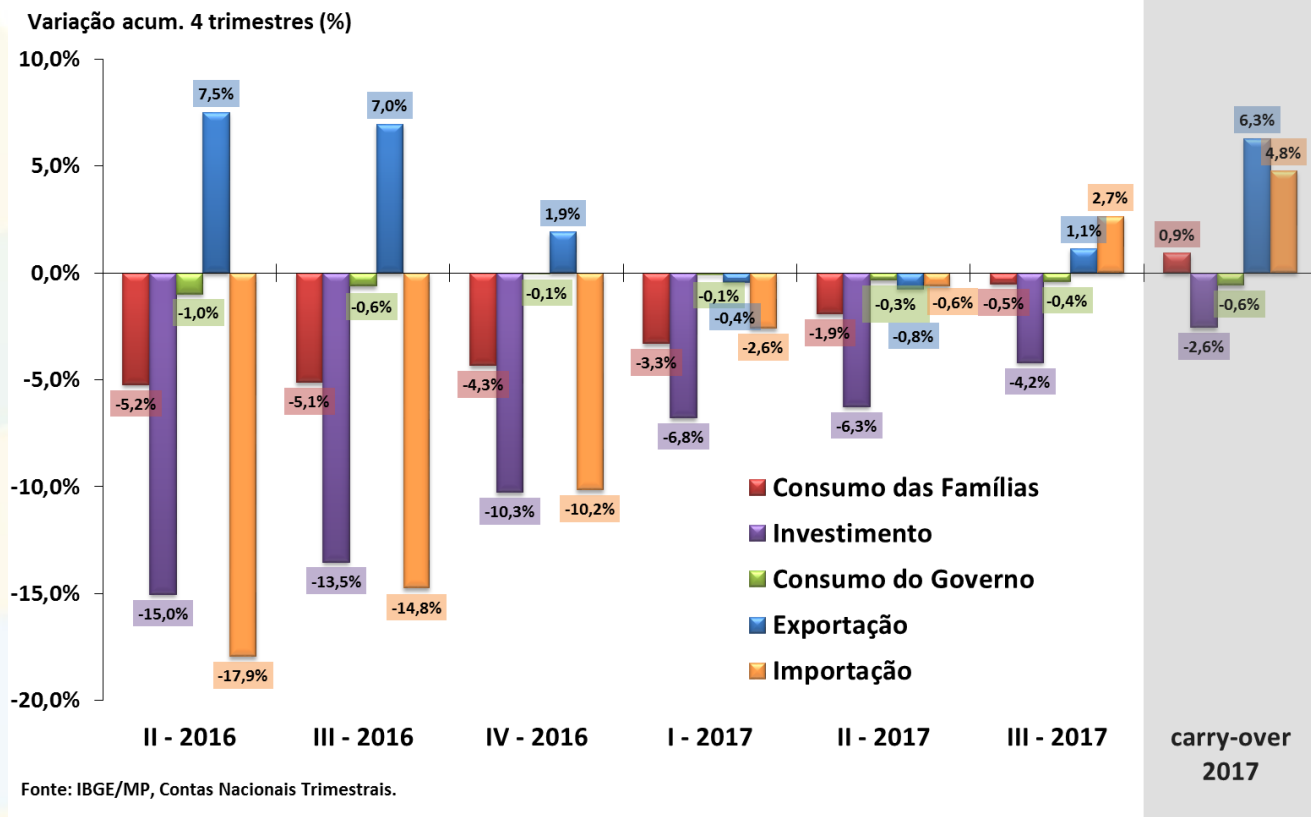


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

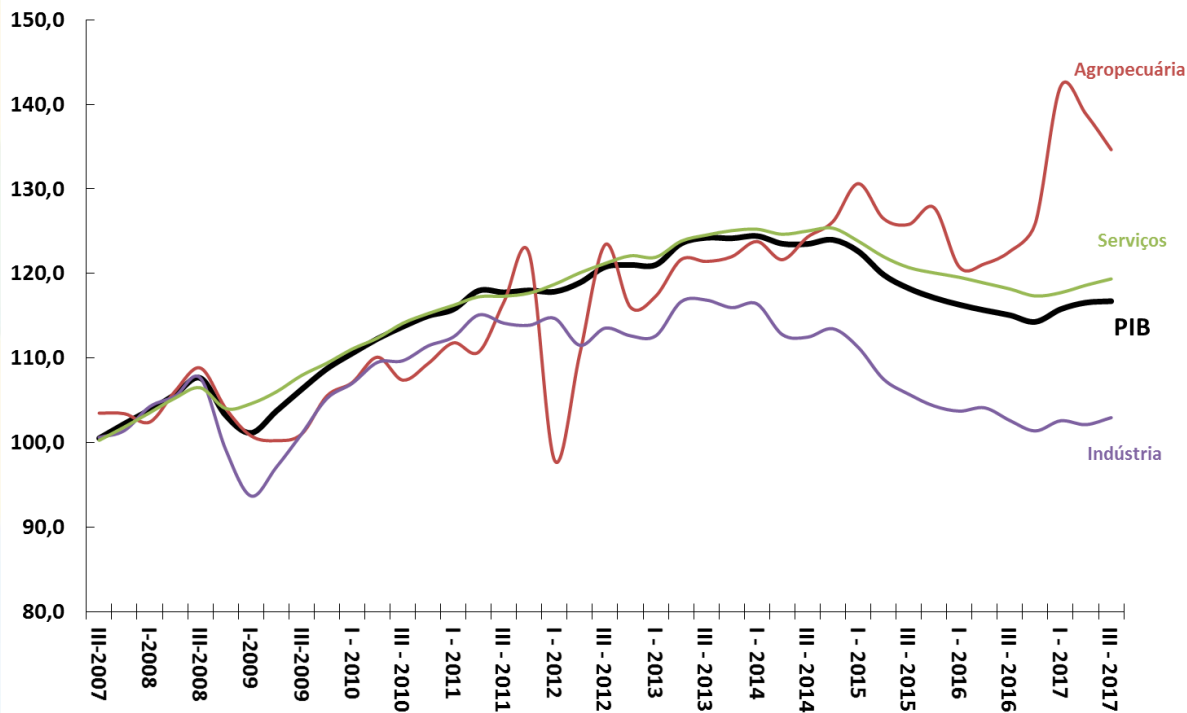


# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



# PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

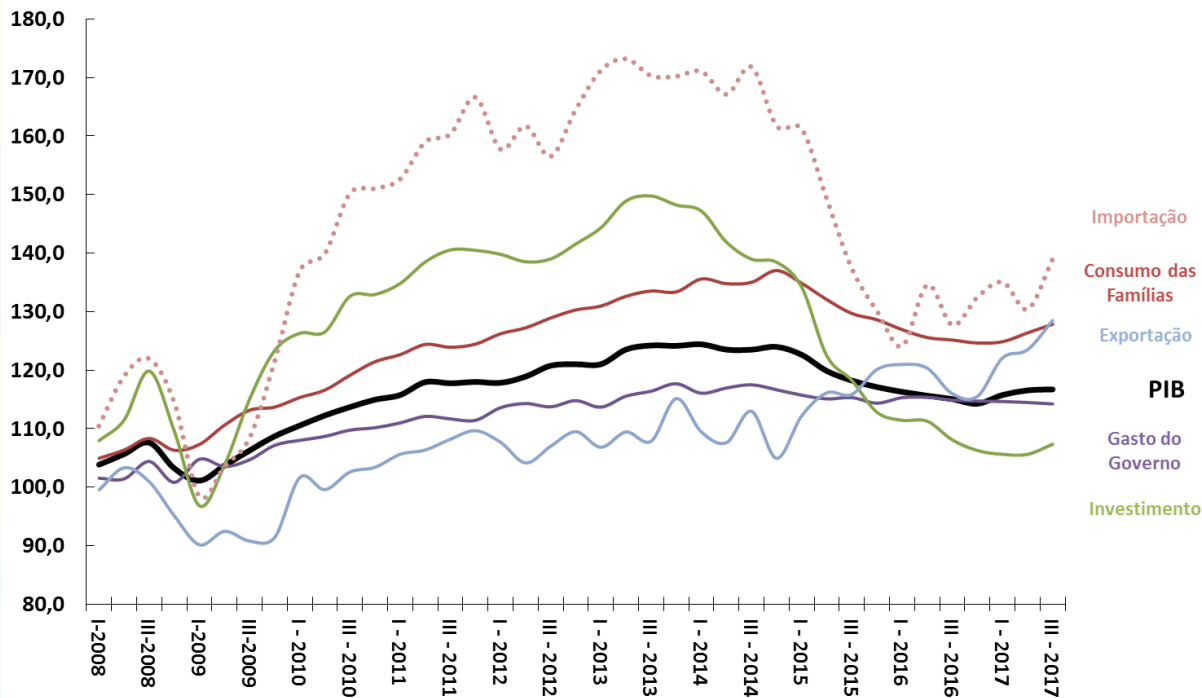
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais

# PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

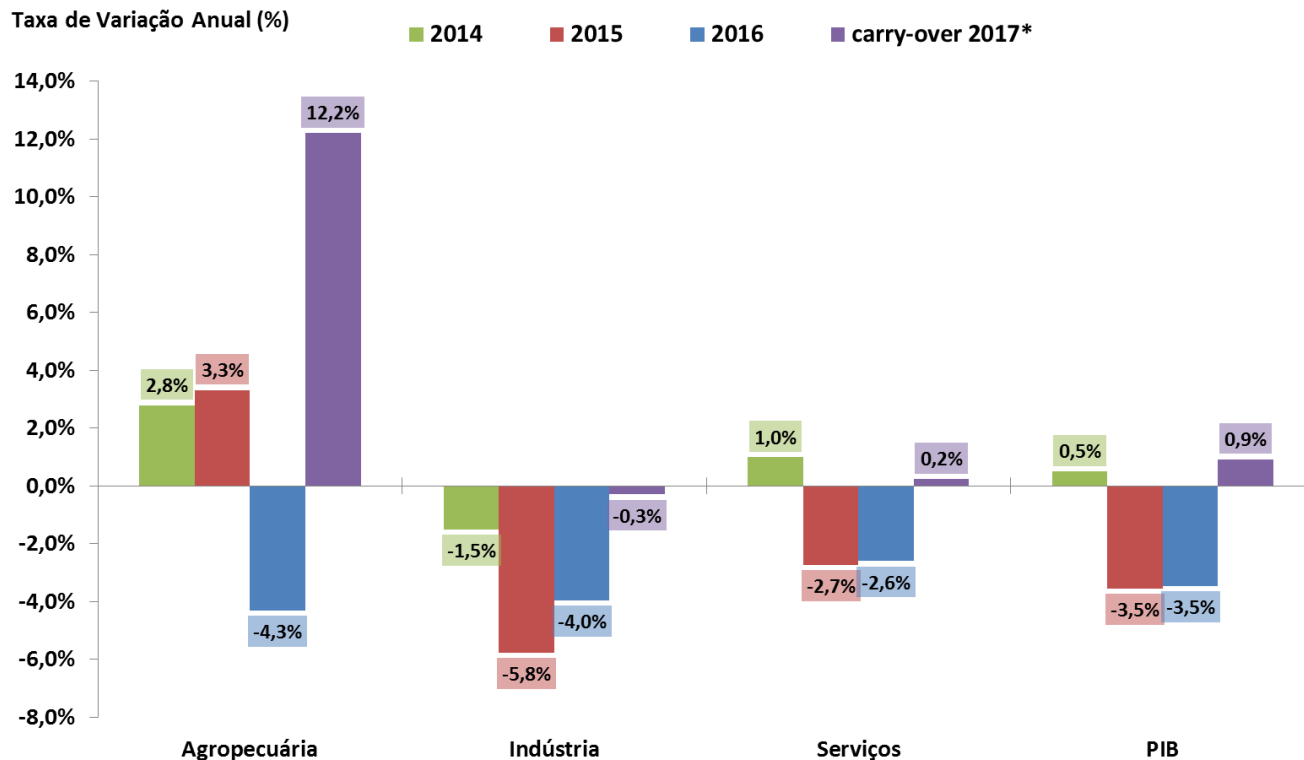
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais

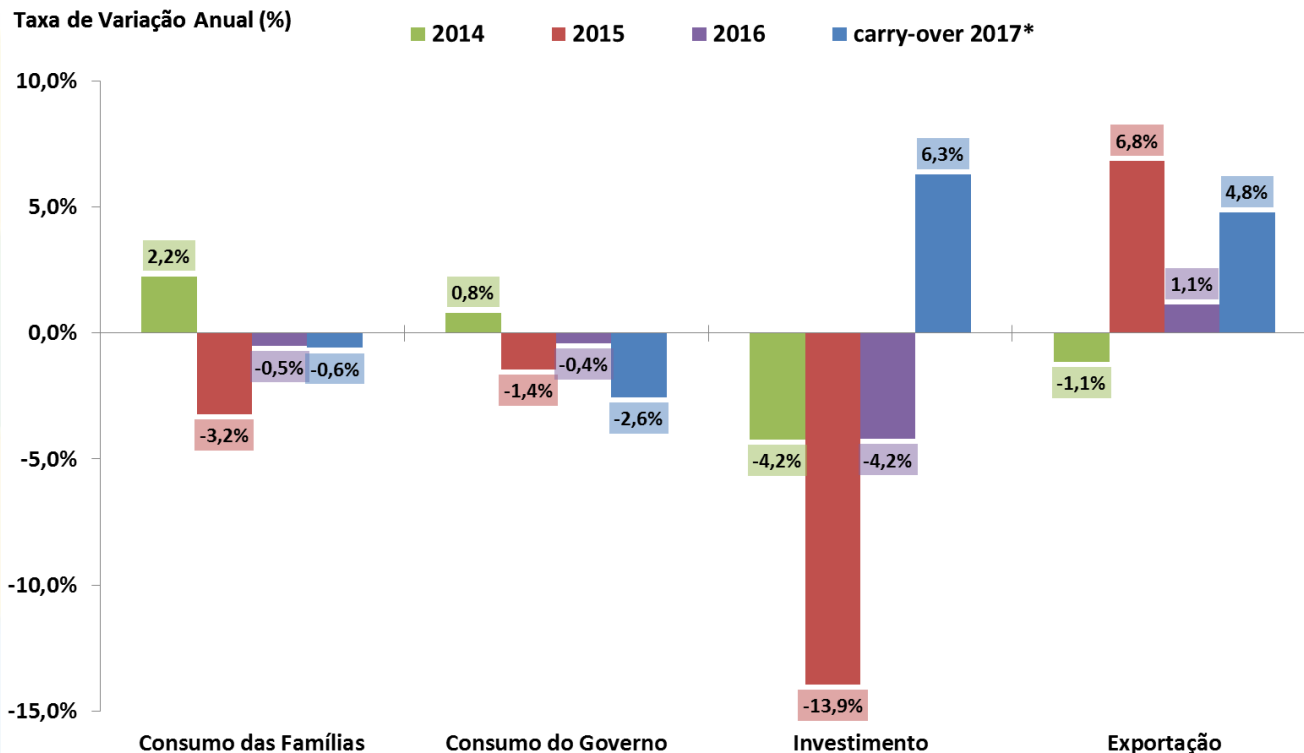


# PIB anual e componentes pelo lado da oferta



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

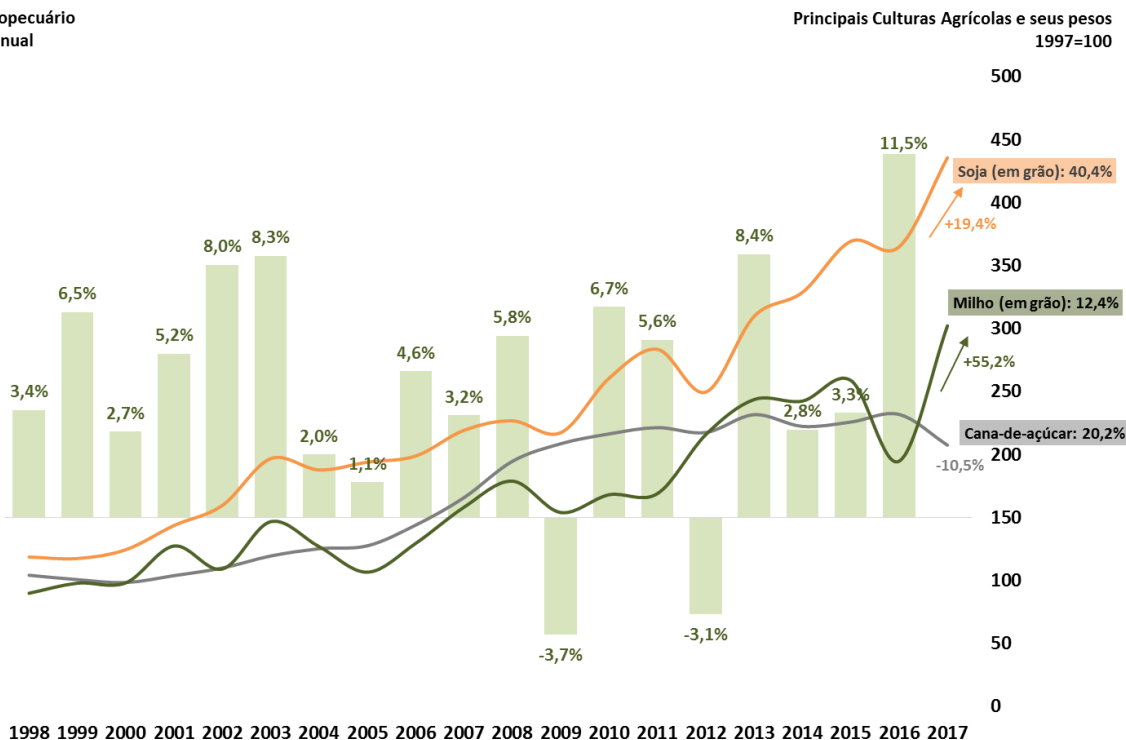


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = nível do 3º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

# PIB Agropecuário e Principais Culturas

**PIB Agropecuário**  
Var.% anual

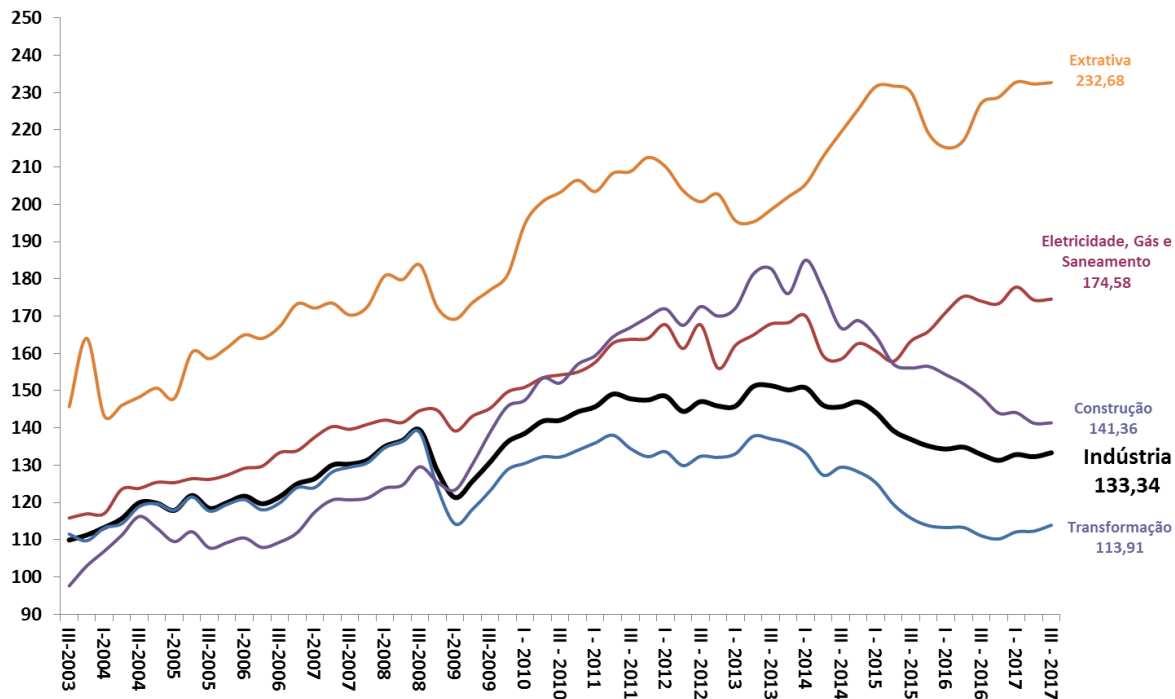
14,0%  
12,0%  
10,0%  
8,0%  
6,0%  
4,0%  
2,0%  
0,0%  
-2,0%  
-4,0%  
-6,0%



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

# Valor adicionado da indústria e subsetores

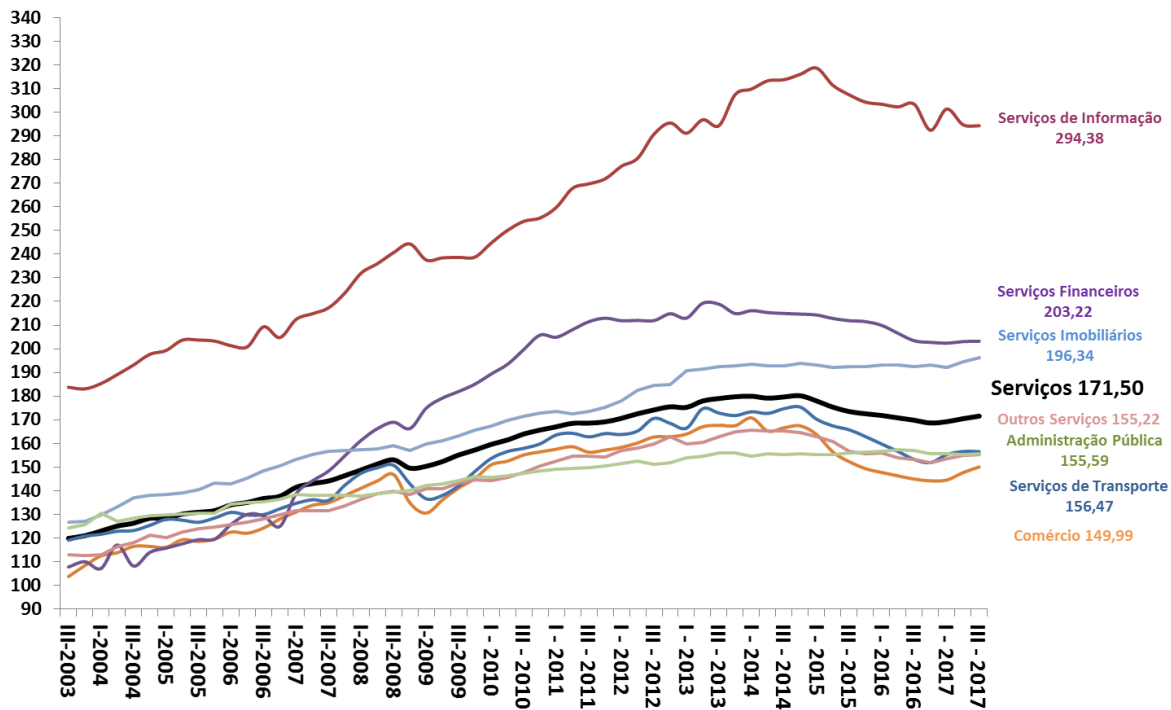
PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Valor adicionado de serviços e subsetores

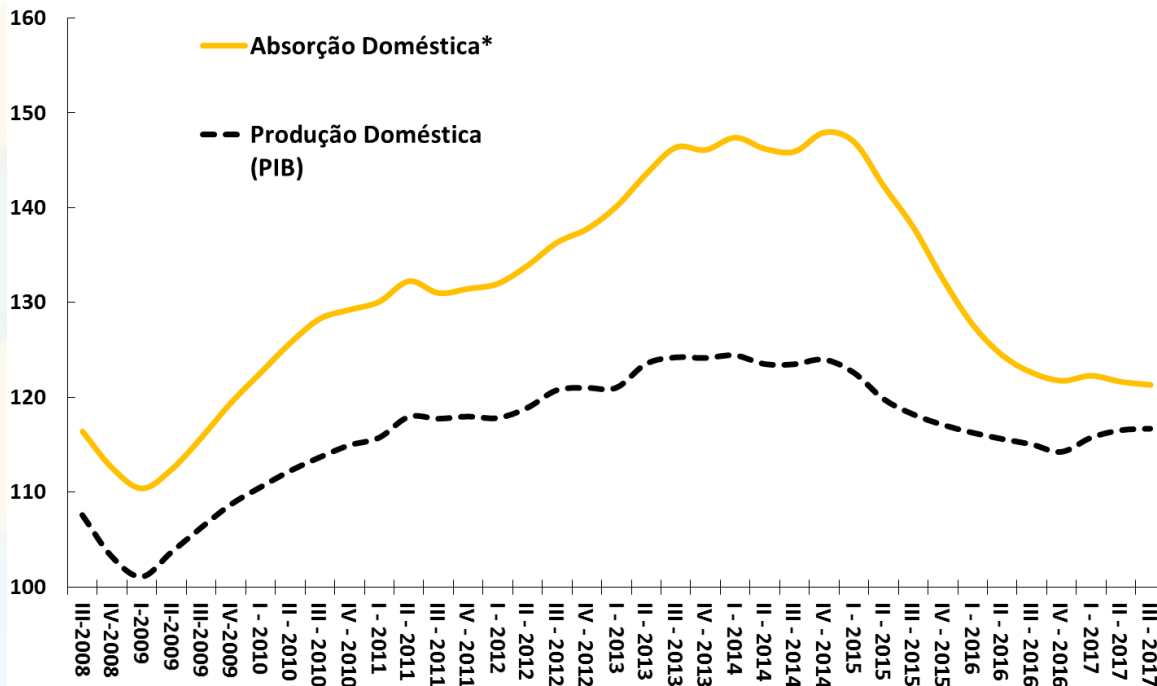
PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

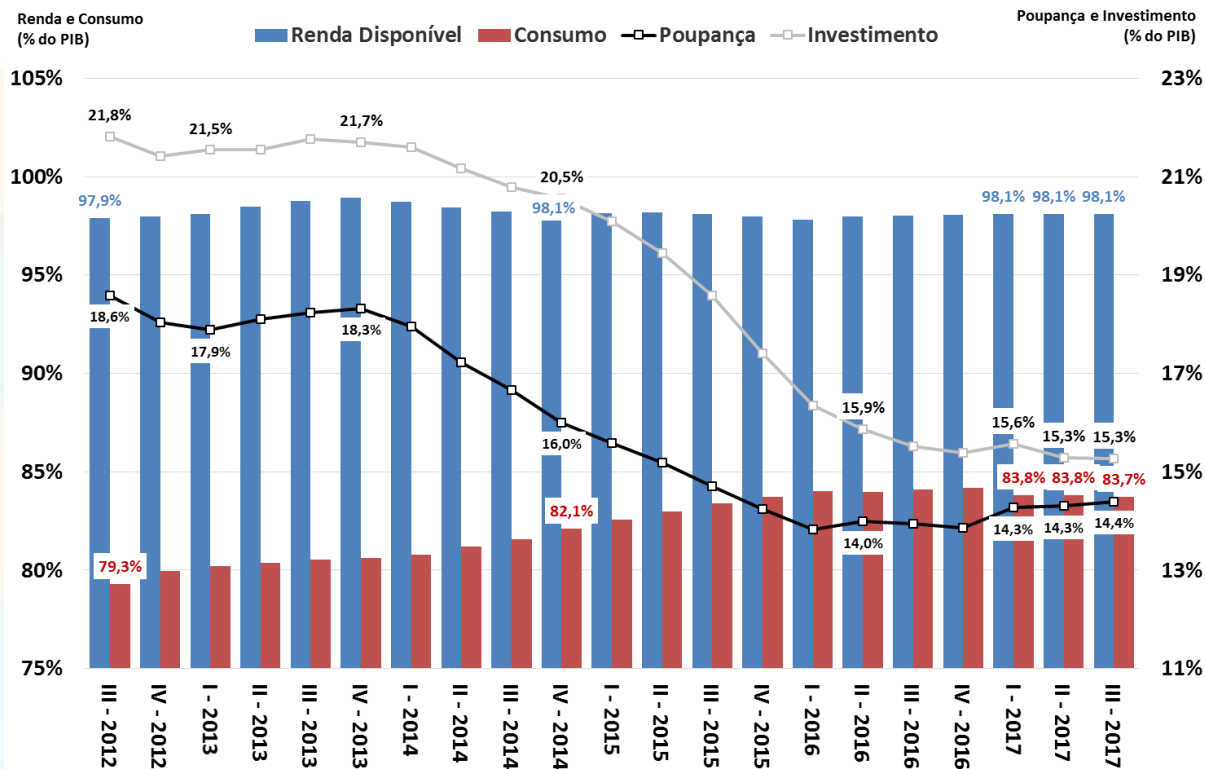
# Produção x Absorção Doméstica

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

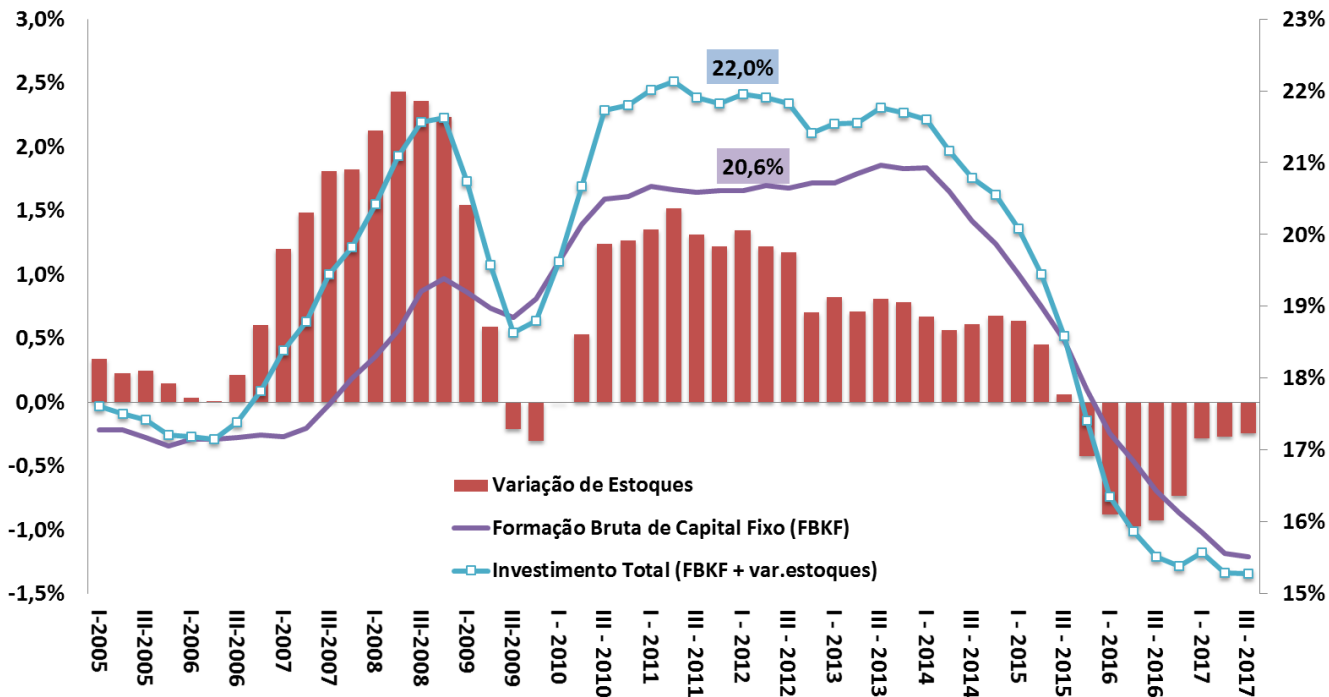


Fonte: IBGE/MP.

# Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

Varição de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres

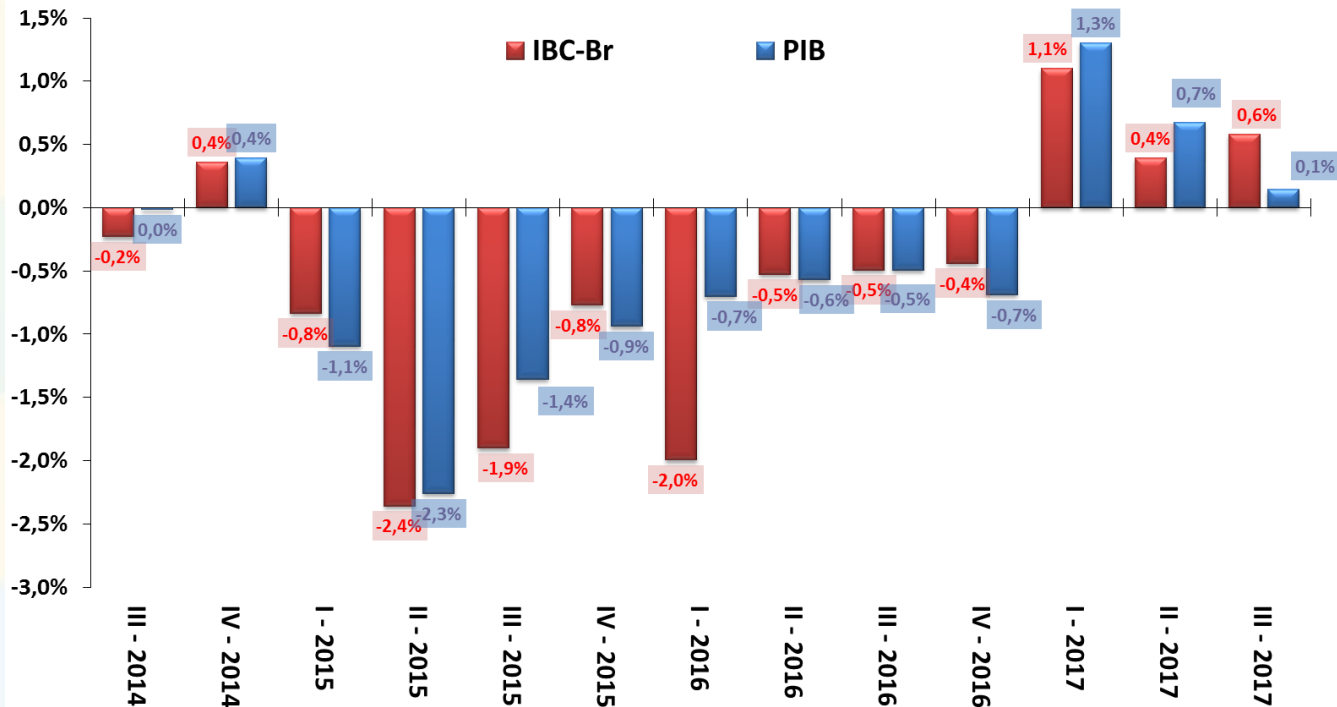


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.



# 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)	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	12	12	carry-over 2017
<b>Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)</b>		<b>-4,2%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>			<b>1,2%</b>
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	dezembro-17	2015	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
<b>Previsão da Safra Agrícola</b>		<b>7,6%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>31,5%</b>	<b>29,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>29,5%</b>	<b>31,5%</b>	<b>29,5%</b>			<b>21,4%</b>
Produção Física Mensal (IBGE)	dezembro-17	2015	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
<b>Indústria Geral</b>		<b>-8,2%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,5%</b>			<b>4,4%</b>
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		3,9%	-9,4%	1,5%	-3,0%	0,6%	-1,5%	4,6%	5,5%	4,6%			-1,7%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		-9,8%	-6,0%	5,3%	5,7%	-0,2%	3,1%	2,2%	1,7%	2,2%			4,7%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		-1,8%	0,5%	2,0%	2,9%	1,0%	3,3%	1,1%	0,7%	1,1%			2,2%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		-5,9%	-8,5%	1,1%	0,0%	0,0%	-2,1%	-4,1%	-5,2%	-4,1%			-1,6%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		-25,9%	-12,1%	18,8%	25,0%	-0,8%	7,4%	17,2%	16,7%	17,2%			15,7%
Bens de Capital		-25,3%	-10,2%	8,5%	8,8%	0,7%	0,0%	6,0%	6,5%	6,0%			5,1%
Bens Intermediários		-5,2%	-6,5%	4,2%	4,2%	1,4%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%			3,5%
Bens de Consumo Duráveis		-18,5%	-14,4%	15,2%	20,7%	2,8%	5,9%	13,3%	12,2%	13,3%			12,8%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		-6,7%	-3,2%	2,9%	2,0%	-2,4%	3,0%	1,0%	0,7%	1,0%			0,9%
Insumos Típicos da Construção Civil		-12,5%	-11,6%	1,7%	4,1%	-1,6%	-12,5%	-4,1%	-5,4%	-4,3%			-8,5%
Volume de Vendas (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	12	12	carry-over 2017
<b>Comércio Varejista</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>			<b>2,6%</b>
<b>Comércio Varejista Ampliado</b>		<b>-8,6%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,6%</b>			<b>4,4%</b>
Veículos Motos, Partes e Peças		-17,8%	-14,0%	13,7%	9,3%	-1,7%	1,5%	2,4%	-0,8%	0,8%			2,9%
Material de Construção		-8,4%	-10,7%	18,5%	14,8%	-0,8%	2,3%	9,2%	6,6%	8,3%			9,5%
Combustíveis e Lubrificantes		-6,2%	-9,2%	-0,9%	-2,4%	1,6%	-1,8%	-2,9%	-3,6%	-3,2%			-2,8%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		-2,5%	-3,1%	1,5%	5,2%	0,0%	0,8%	1,0%	0,0%	0,6%			2,1%
Tecidos, Vestuário e Calçados		-8,6%	-10,9%	4,9%	9,1%	-2,6%	0,0%	7,7%	3,3%	4,9%			8,2%
Móveis e Eletrodomésticos		-14,1%	-12,6%	10,0%	15,6%	-4,2%	6,1%	9,7%	5,2%	7,5%			10,3%
Volume de Serviços (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	12	12	carry-over 2017
<b>Serviços</b>		<b>-3,6%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,4%</b>			<b>-2,8%</b>
Serviços prestados às famílias		-5,3%	-4,4%	0,3%	1,5%	-2,3%	0,9%	-0,8%	-1,5%	-0,9%			-0,9%
Serviços de informação e comunicação		0,0%	-3,2%	-2,2%	-0,7%	1,0%	0,9%	-2,4%	-3,0%	-2,8%			-2,0%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		-4,3%	-5,5%	-6,4%	-6,4%	-1,3%	0,2%	-7,7%	-7,2%	-7,4%			-7,6%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		-6,1%	-7,6%	8,5%	6,5%	-0,9%	0,6%	2,0%	0,0%	1,2%			2,1%
Outros serviços		-9,0%	-2,8%	-5,0%	-7,8%	-0,1%	0,0%	-9,0%	-7,5%	-8,2%			-8,8%

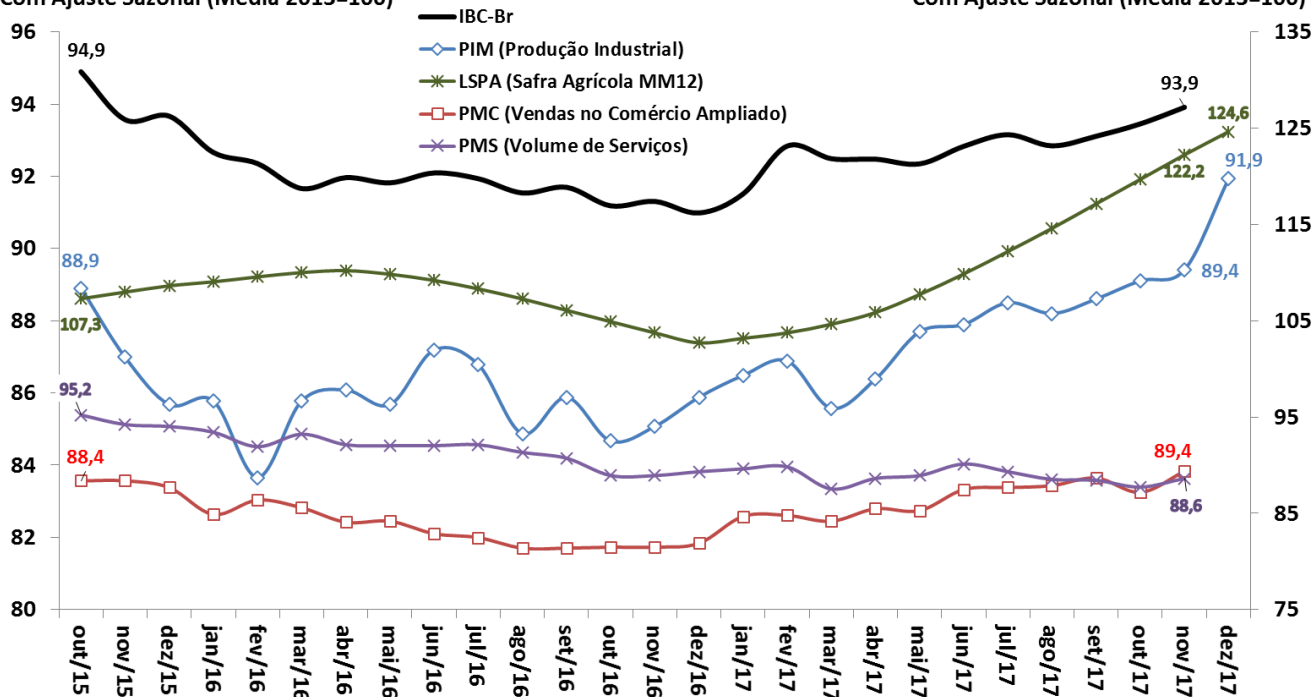
# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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)

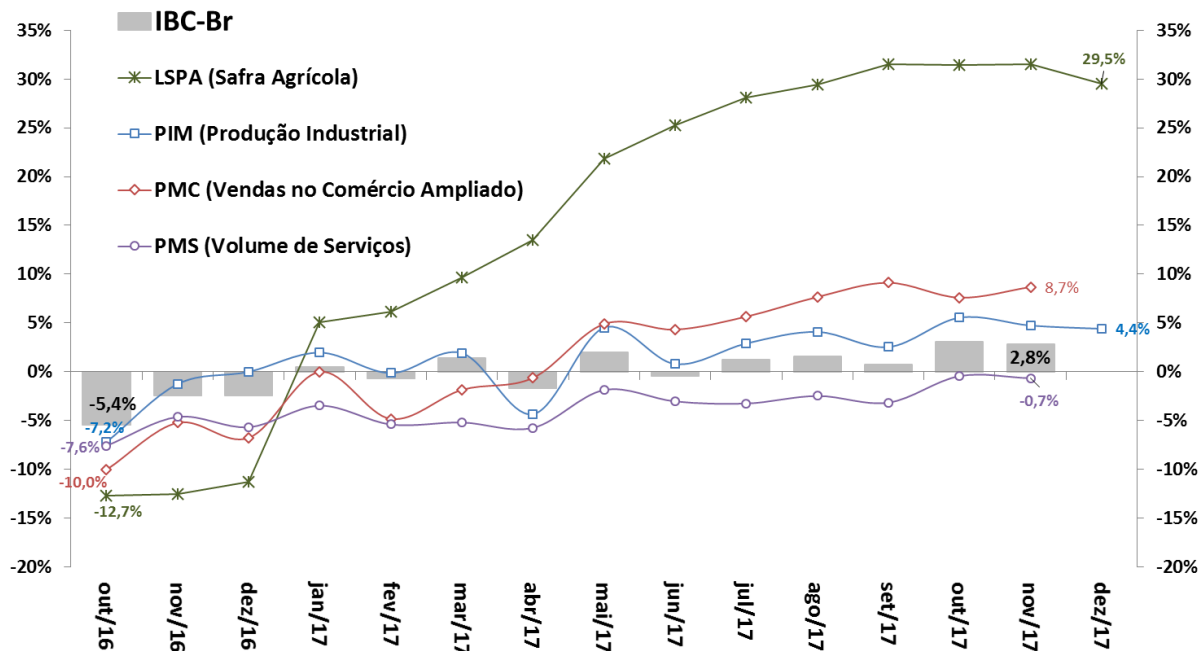


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

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

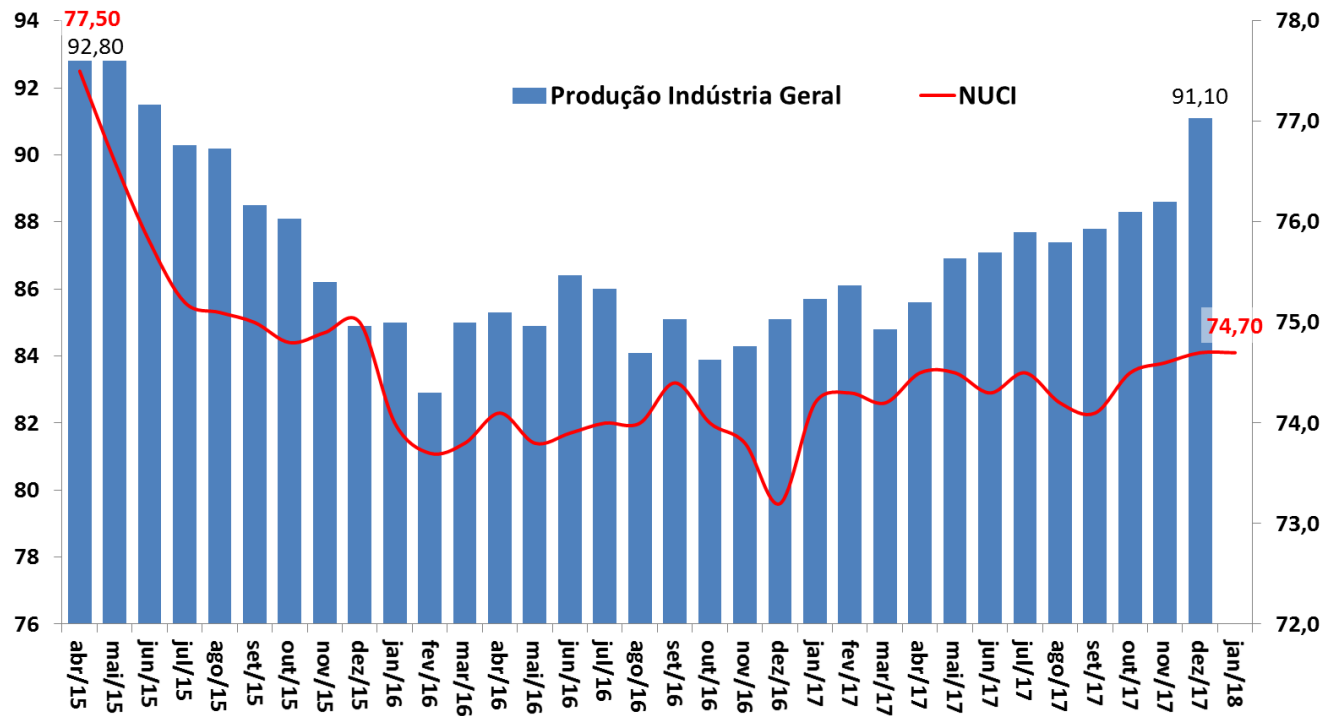


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

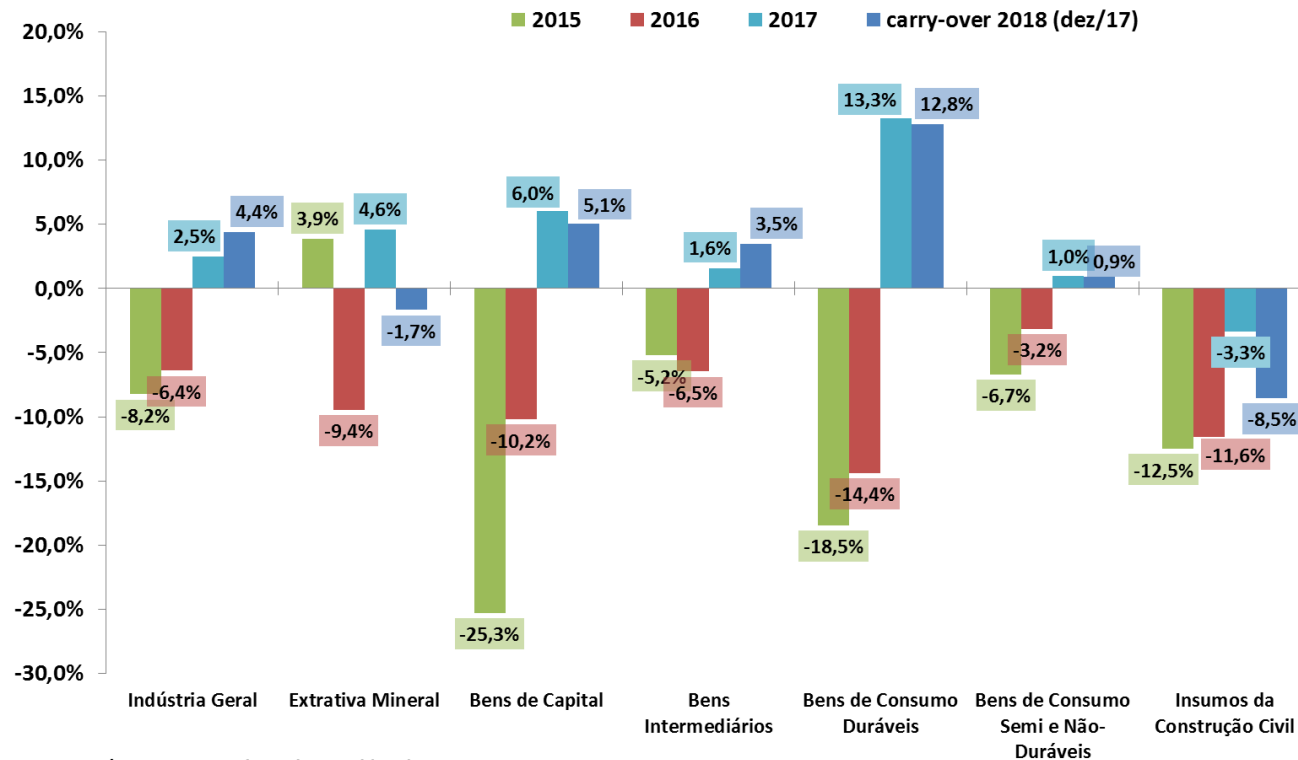
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria  
Com Ajuste Sazonal



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

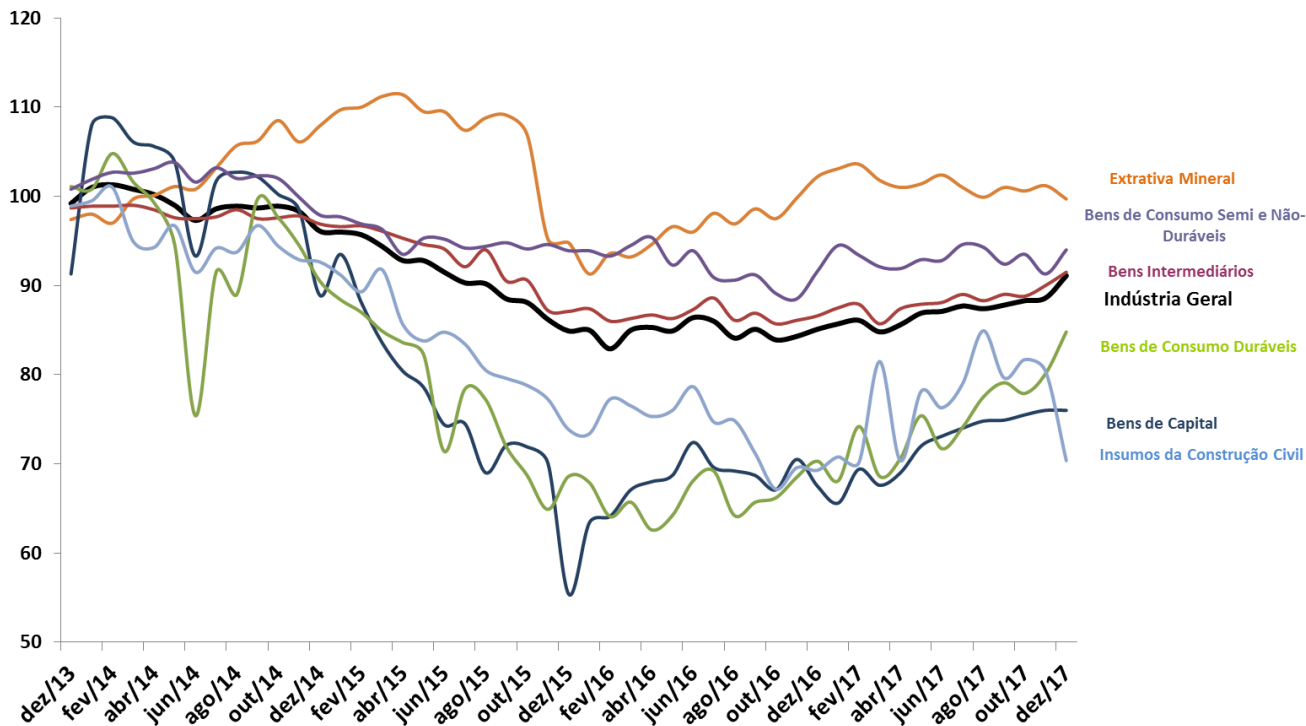
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

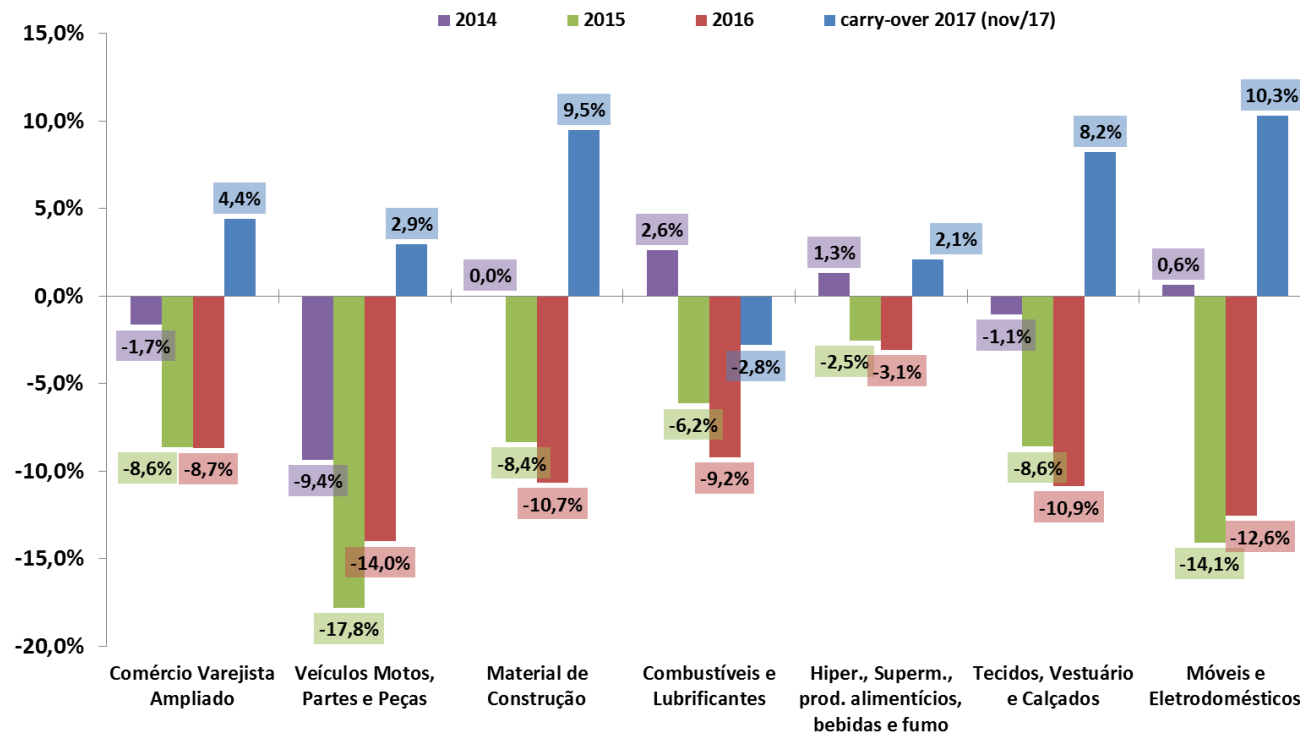
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

Taxa de Variação Anual (%)

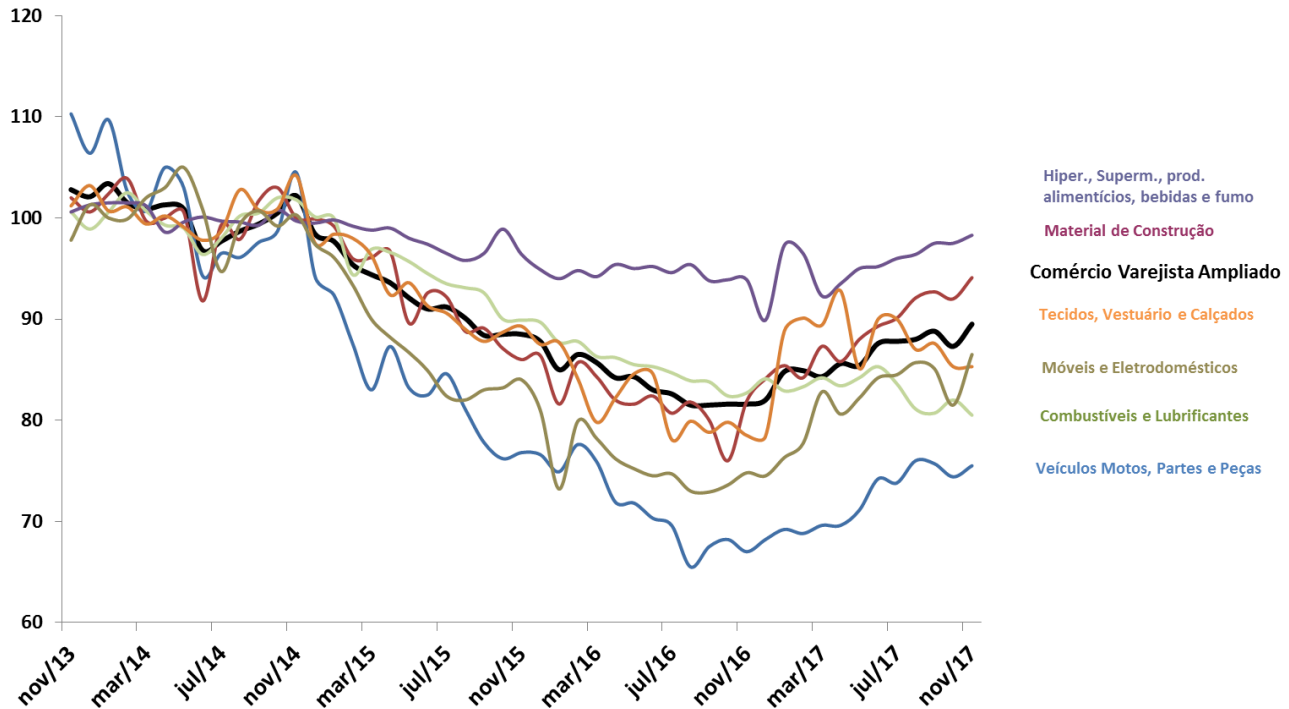


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).



# Vendas no Comércio e Subsetores

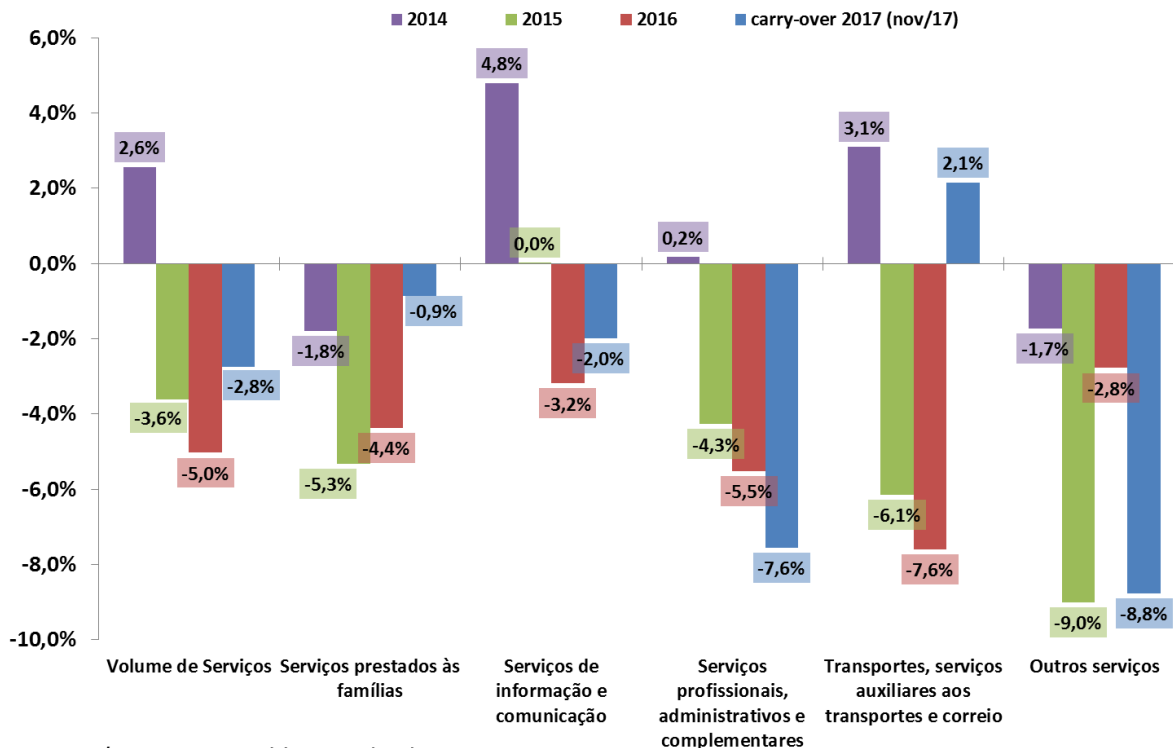
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Volume de Serviços e Subsetores

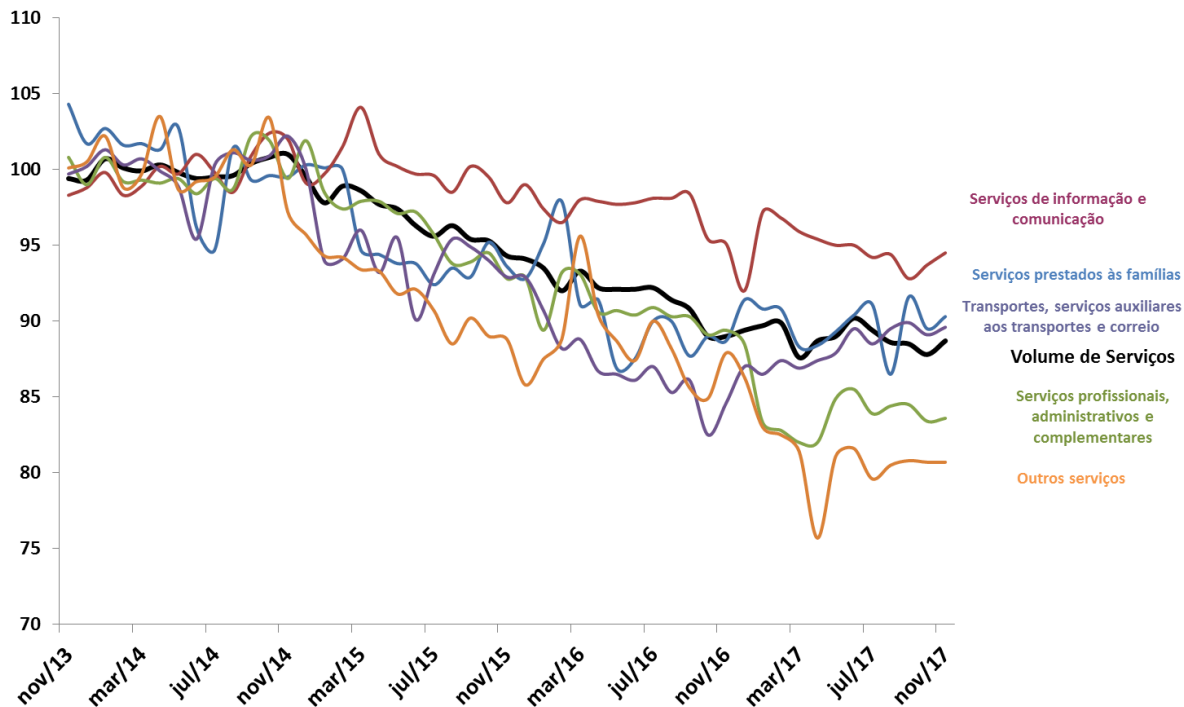
Taxa de Variação Anual (%)



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

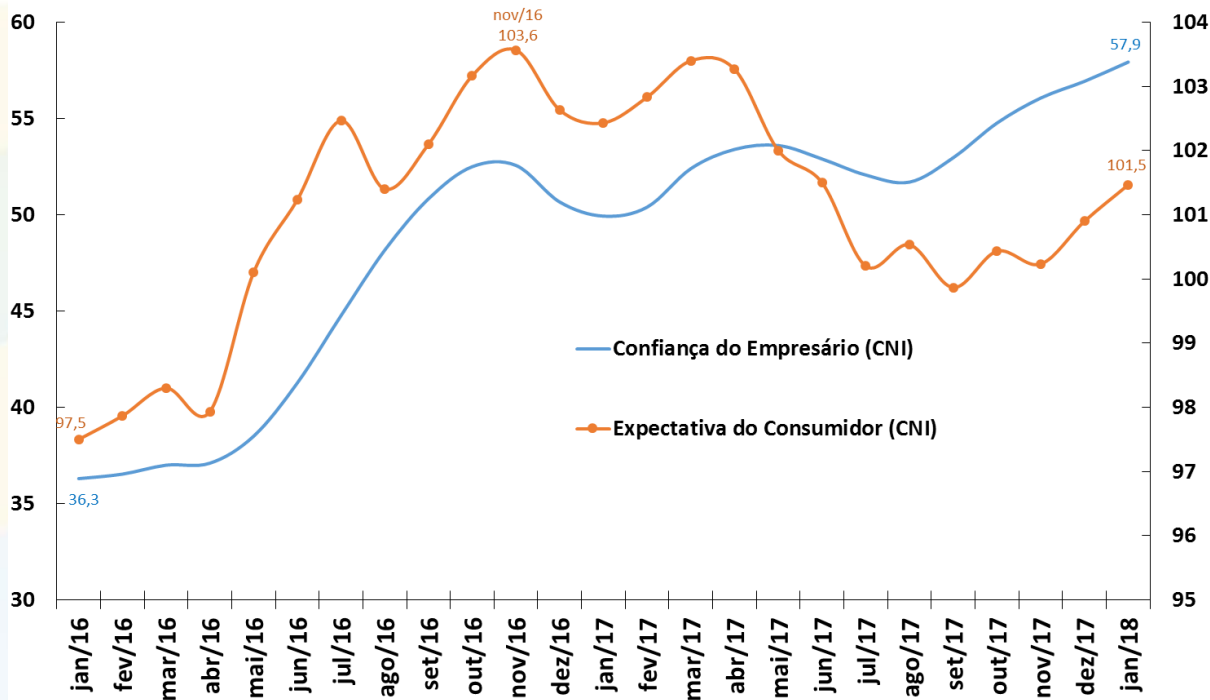
# Outros Indicadores de Atividade

novembro-17		2016	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var.out/17-sst/17 (com ajuste sazonal)	var.nov/17-com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	out/17 var.acumul. meses	nov/17 var.acumul. meses	12	carry-over 2017
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>		3,4%	1,9%	-4,0%	0,6%	-0,5%	5,3%	6,5%	5,6%		5,0%
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>		-0,9%	2,4%	3,9%	0,1%	-0,2%	0,8%	0,4%	0,7%		0,9%
Consumo da Indústria		-2,5%	1,5%	3,1%	0,3%	0,6%	1,0%	0,7%	1,0%		1,2%
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>		0,0%	4,3%	2,4%	0,0%	-0,5%	1,4%	1,1%	1,3%		1,4%
dezembro-17		2016	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var.nov/17-com ajuste sazonal)	var.dez/17-com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	nov/17 var.acumul. meses	dez/17 var.acumul. meses	12	carry-over 2018
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>		1,6%	3,0%	2,6%	2,1%	-2,9%	1,3%	1,2%	1,3%		1,3%
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>		-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%	29,3%	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%
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>		23,7%	28,8%	7,1%	17,1%	-13,0%	48,7%	52,5%	48,7%		48,4%
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>		-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%
<b>Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>		nível no mês: 49,50	-4,1%	1,2%	1,9%	0,3%	1,1%	1,0%	0,7%		1,0%
<b>Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)</b>			4,2%	1,5%	-0,3%	2,5%	1,1%	0,7%	1,1%		1,4%
<b>Expedição de embalagens (ABPO)</b>			-2,5%	7,9%	3,9%	1,1%	0,3%	4,9%	4,4%		4,9%
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>											
Faturamento Real da Indústria			-12,1%	6,4%	3,4%	0,2%	0,2%	-0,2%	-1,0%		-0,4%
Horas Trabalhadas na Produção			-7,6%	0,4%	-1,1%	0,7%	0,8%	-2,2%	-2,2%		-2,3%
UCI - Utilização da Capacidade Instalada		nível no mês: 76,20	-2,4%	2,2%	1,7%	0,3%	0,5%	0,2%	0,5%		0,5%
janeiro-18		2017	var.dez/17-dez/16	var.jan/18-jan/17	var.dez/17-com ajuste sazonal)	var.jan/18-com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/17 var.acumul. meses	jan/18 var.acumul. meses	12	carry-over 2018
<b>Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)</b>		nível no mês: 59,00	19,7%	21,5%	17,8%	3,5%	2,8%	17,8%	19,7%		18,4%
<b>Expectativa do Consumidor - INEC (CNI)</b>		nível no mês: 102,90	0,3%	0,2%	-0,9%	0,6%	1,3%	-0,9%	0,3%		0,5%
<b>Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)</b>		nível no mês: 58,80	26,1%	17,0%	21,5%	5,3%	1,3%	21,5%	26,1%		13,1%
<b>NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)</b>		nível no mês: 73,30	0,7%	-0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,7%	0,7%		0,4%
<b>Confiança da Indústria (FGV)</b>		nível no mês: 96,80	12,5%	18,7%	13,6%	1,9%	0,0%	13,6%	12,5%		7,5%
<b>Confiança dos Consumidores (FGV)</b>		nível no mês: 90,80	13,1%	18,0%	10,9%	1,0%	0,5%	10,9%	13,1%		6,5%
<b>Confiança dos Serviços (FGV)</b>		nível no mês: 93,00	14,6%	17,3%	13,4%	1,9%	2,7%	13,4%	14,6%		8,6%
<b>Confiança da Construção Civil (FGV)</b>		nível no mês: 83,40	8,5%	13,2%	10,3%	3,2%	1,8%	10,3%	8,5%		8,4%
<b>Confiança do Comércio (FGV)</b>		nível no mês: 94,30	15,2%	19,3%	17,6%	2,5%	0,2%	17,6%	15,2%		9,1%

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

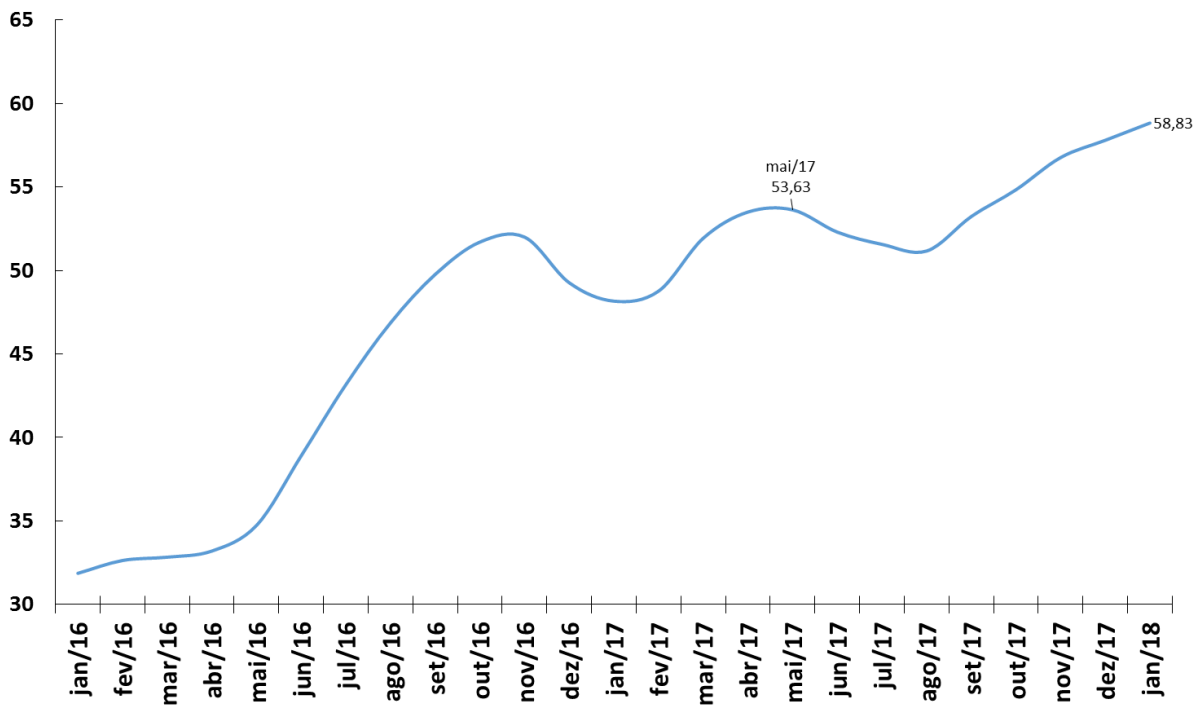
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -  
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

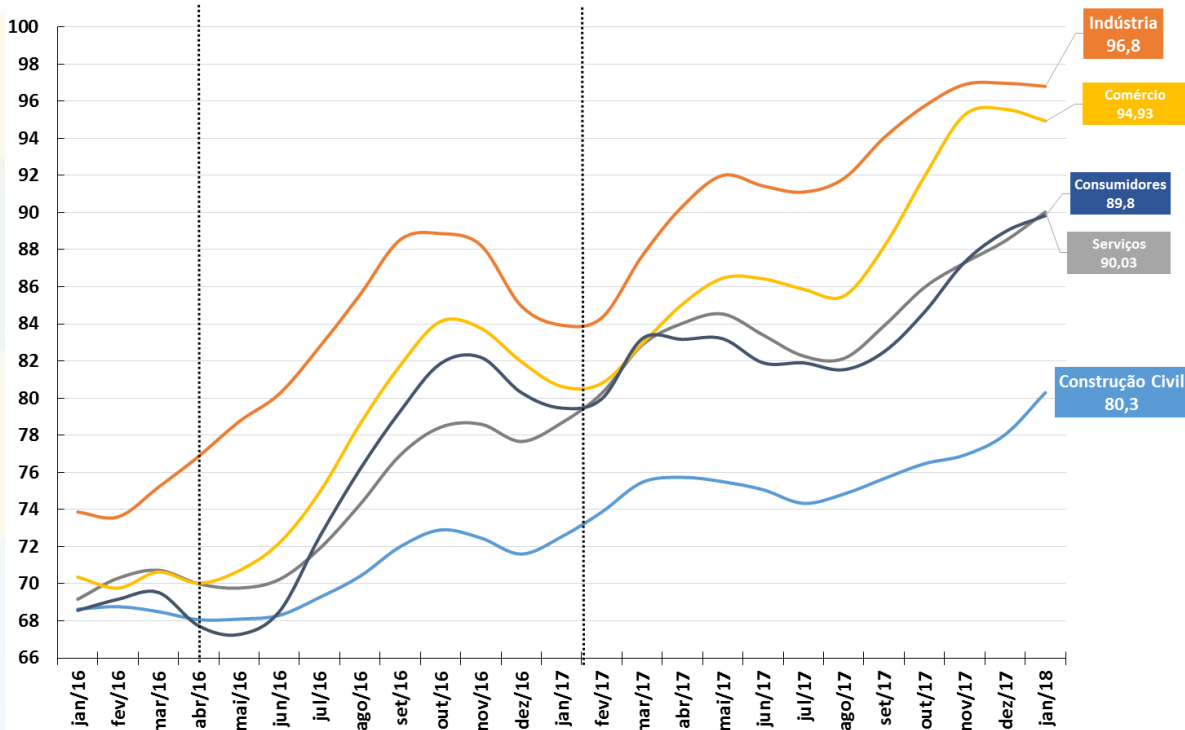
Índice de Confiança do Empresário Industrial  
(FIESP) - Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-F  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

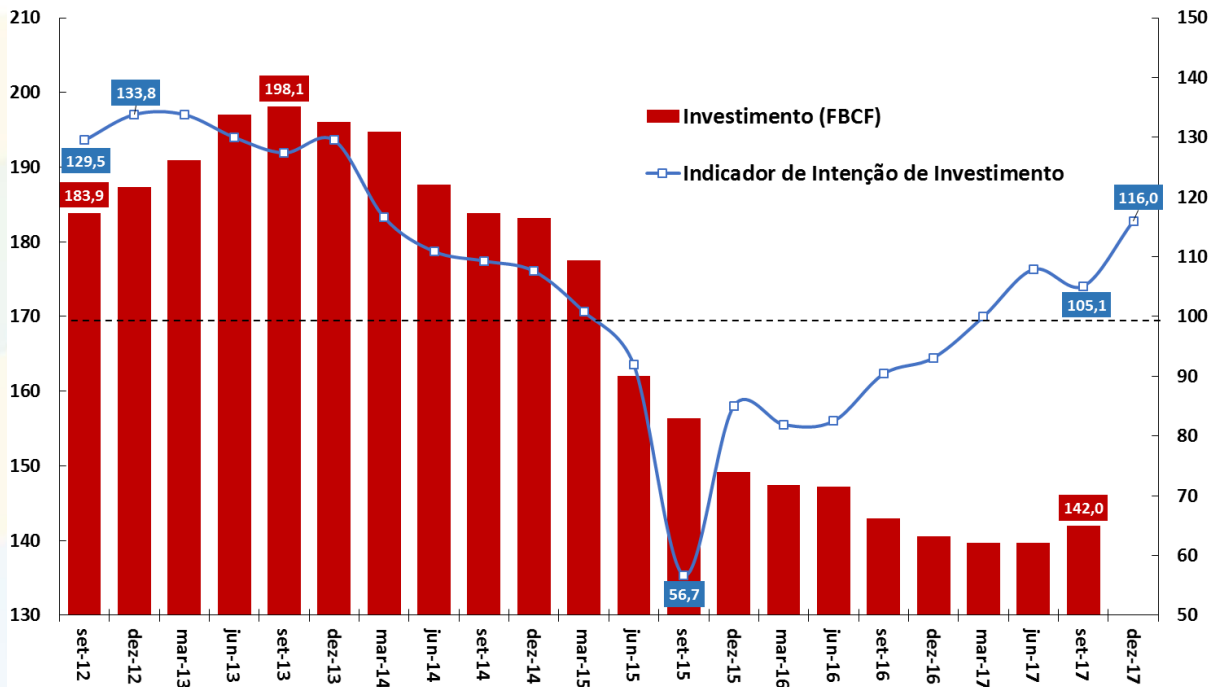
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

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



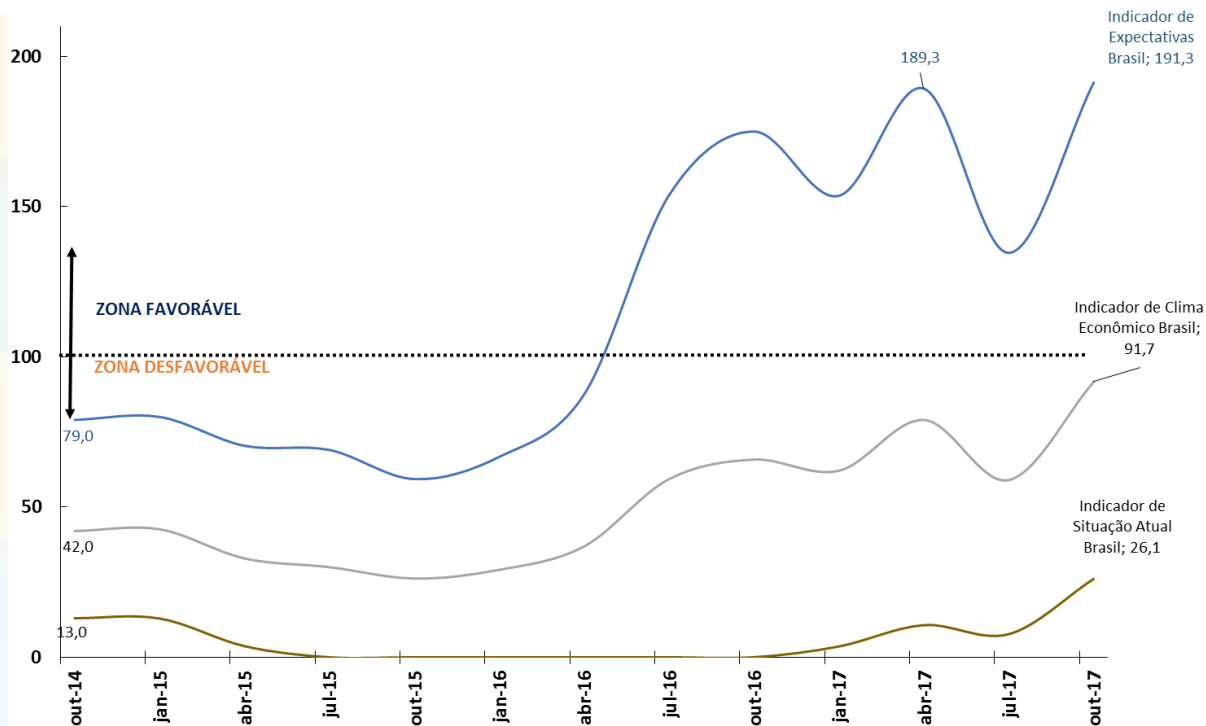
Fonte: IBGE/MP e FGV.

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



# FGV: Índice de Clima Econômico

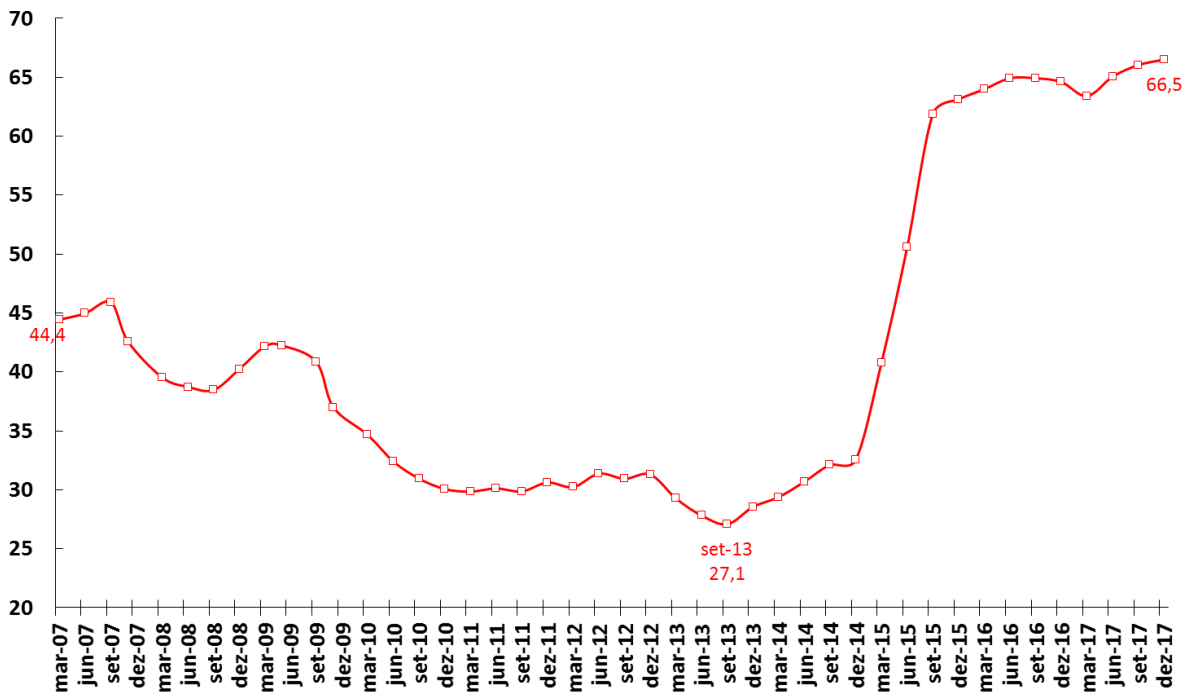
## Indicadores de Clima Econômico



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)

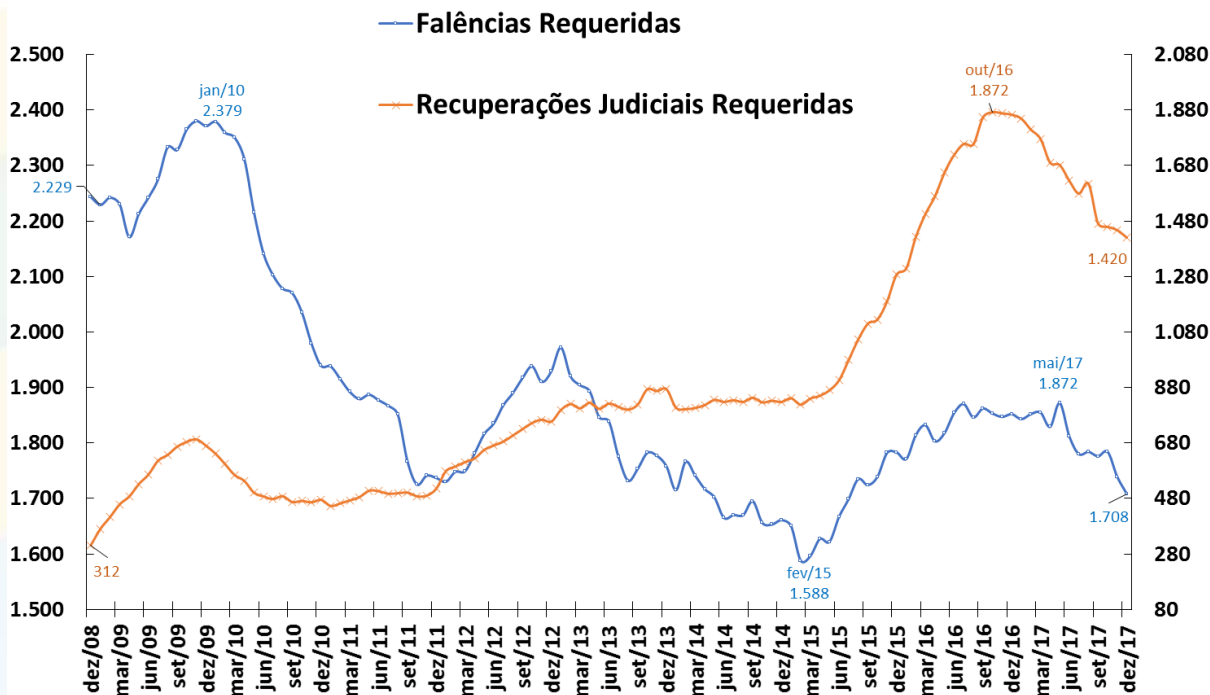


Fonte: CNI.

# Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

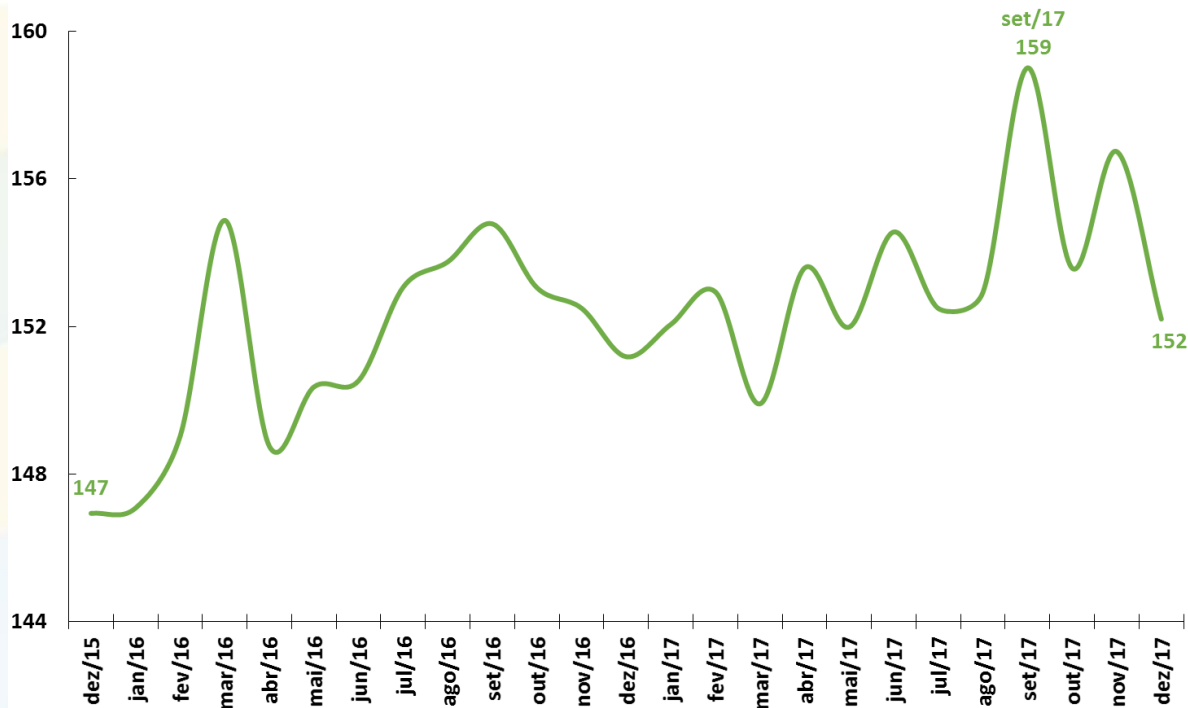
Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

# Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

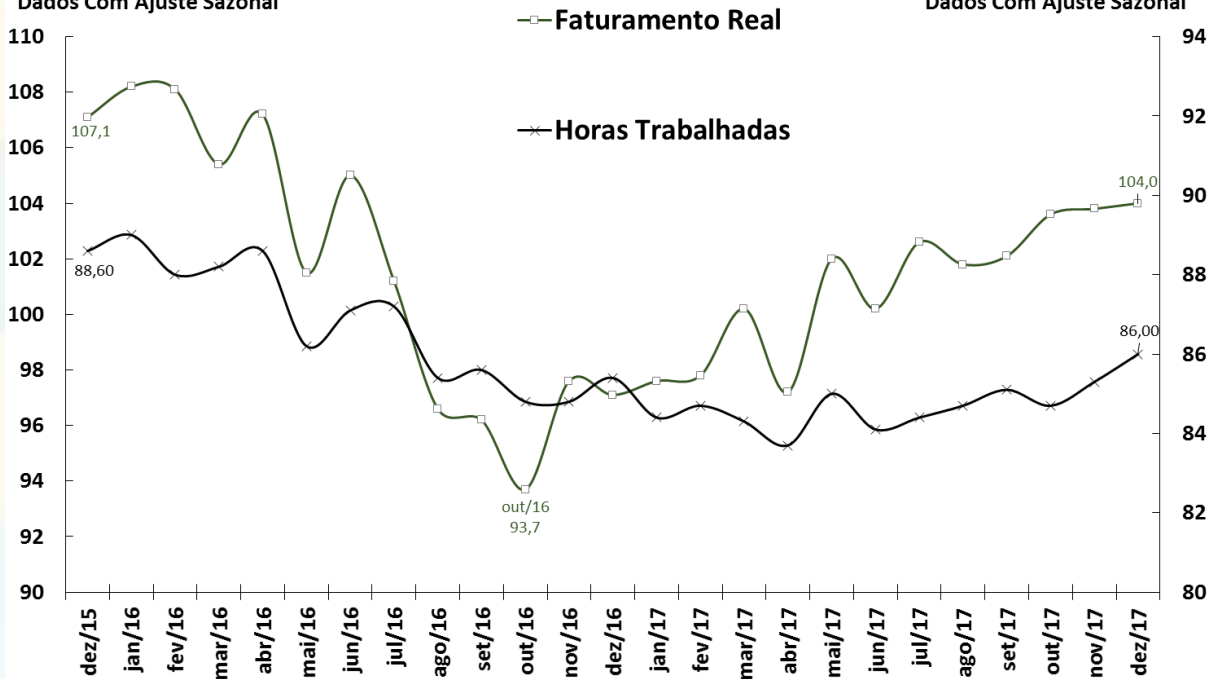


Fonte: ABRAS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

**Faturamento Real**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**

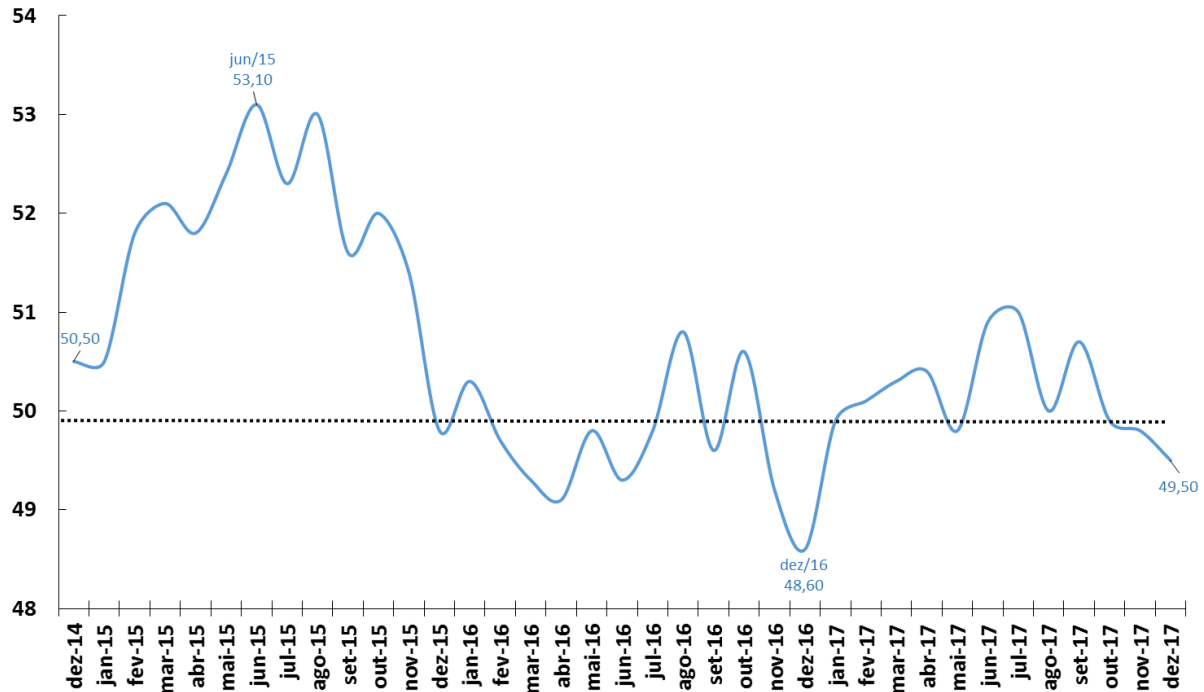
**Horas Trabalhadas**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**



Fonte: CNI.

# Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral  
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

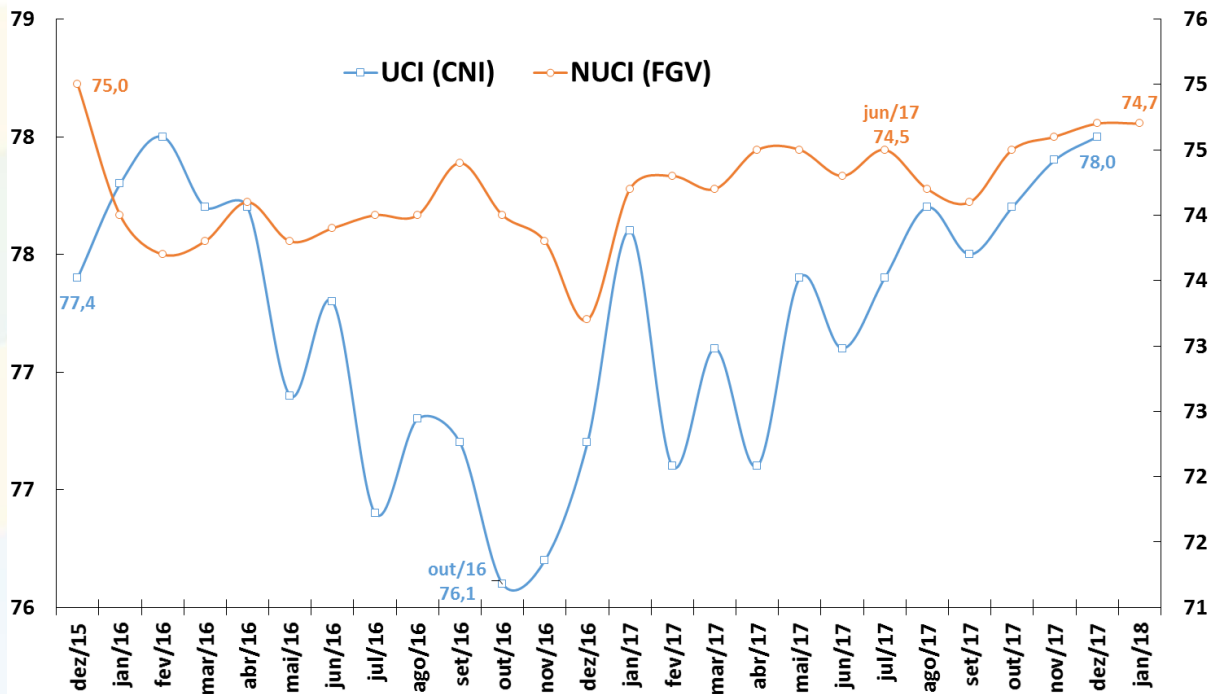


Fonte: CNI.

# 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

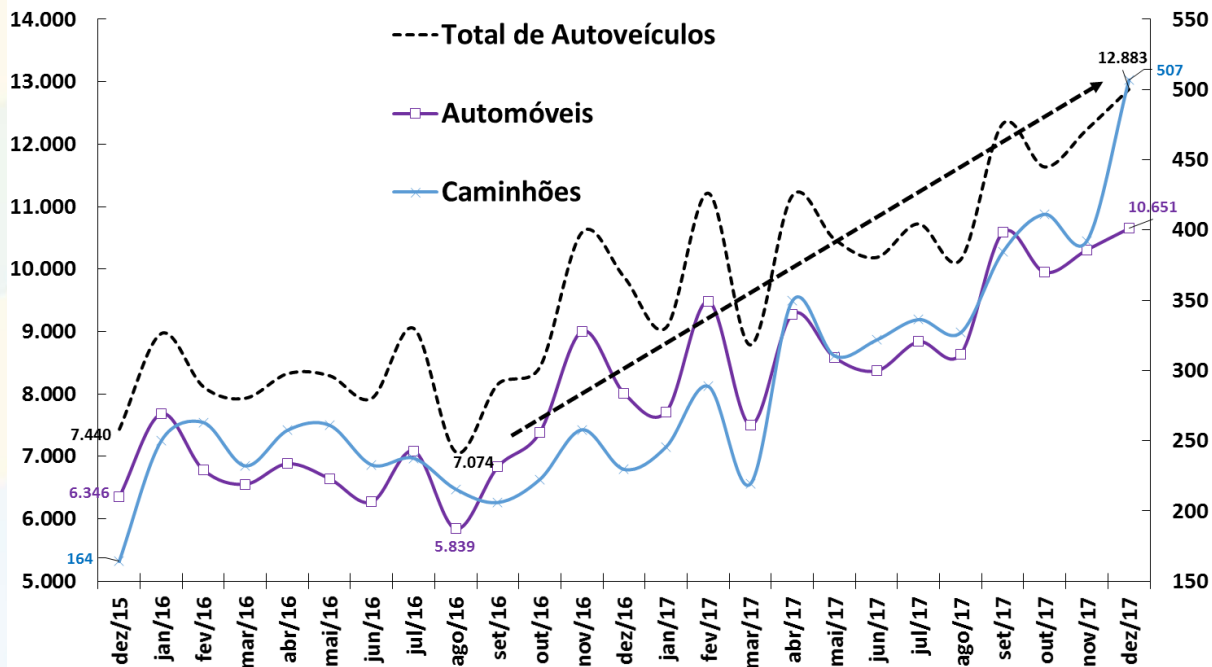


Fonte: CNI e FGV.

# Produção da Indústria Automotiva

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

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



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



# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

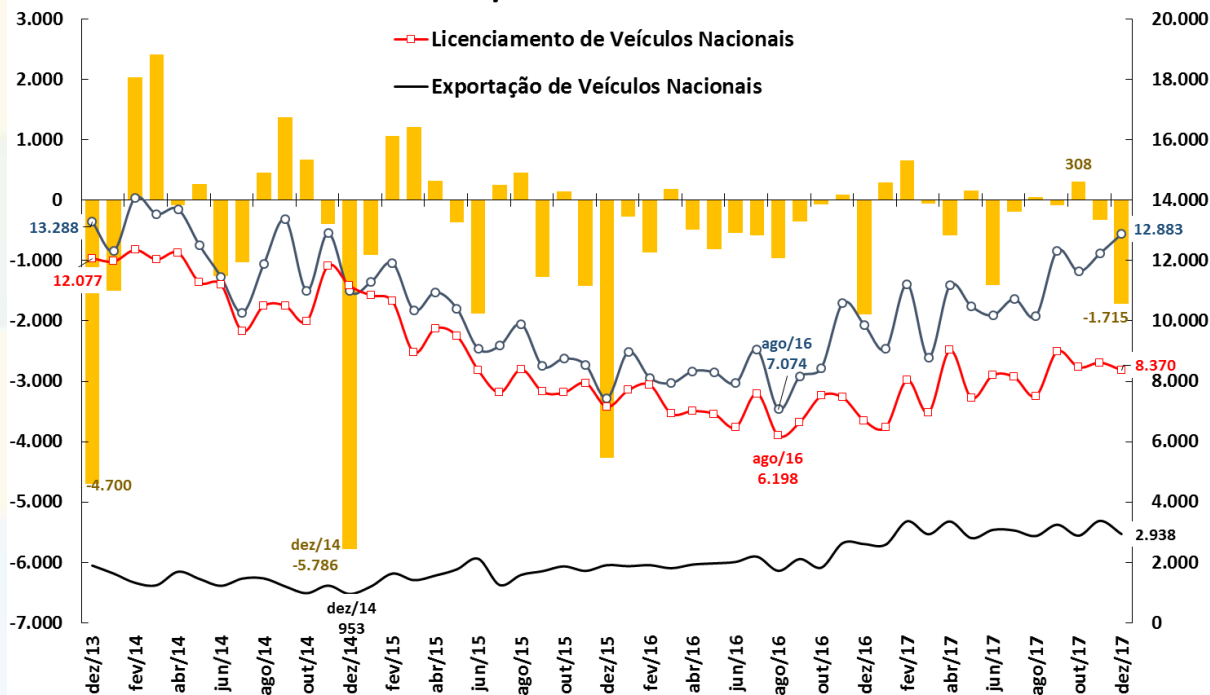
■ Variação de Estoques

○ Produção de Veículos Nacionais

□ Licenciamento de Veículos Nacionais

— Exportação de Veículos Nacionais

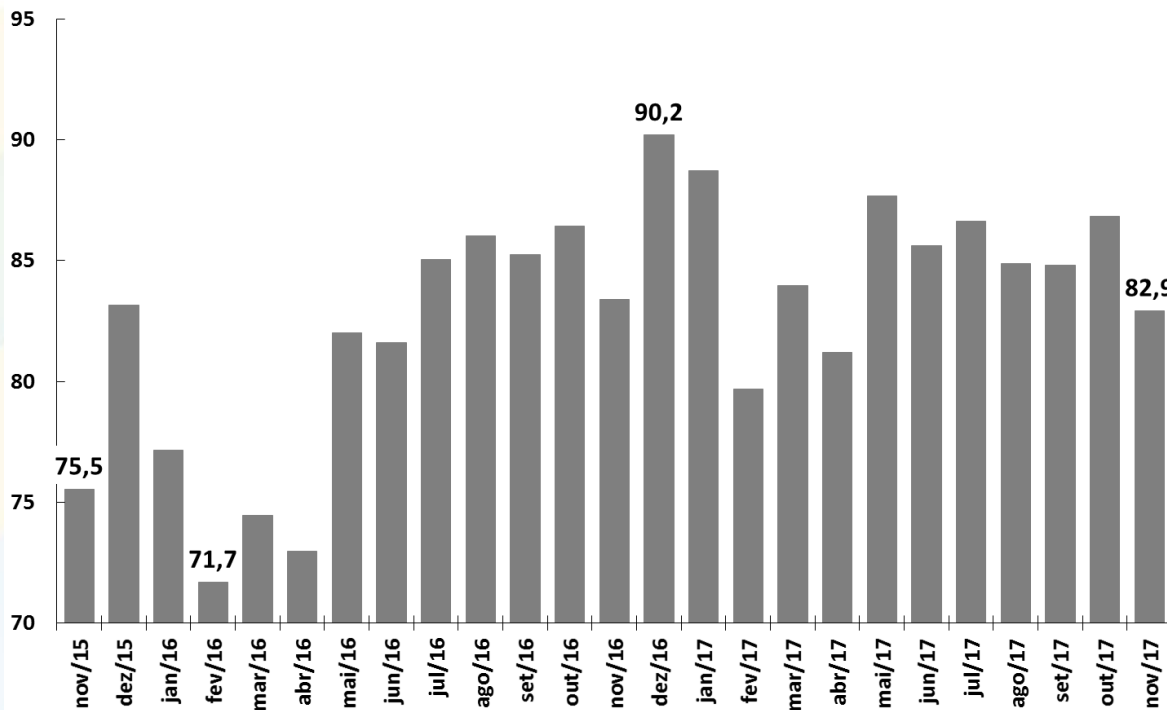
Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados  
Dessazonalizados\*



Fonte: Anfavea e Fenabrave. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonizada 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

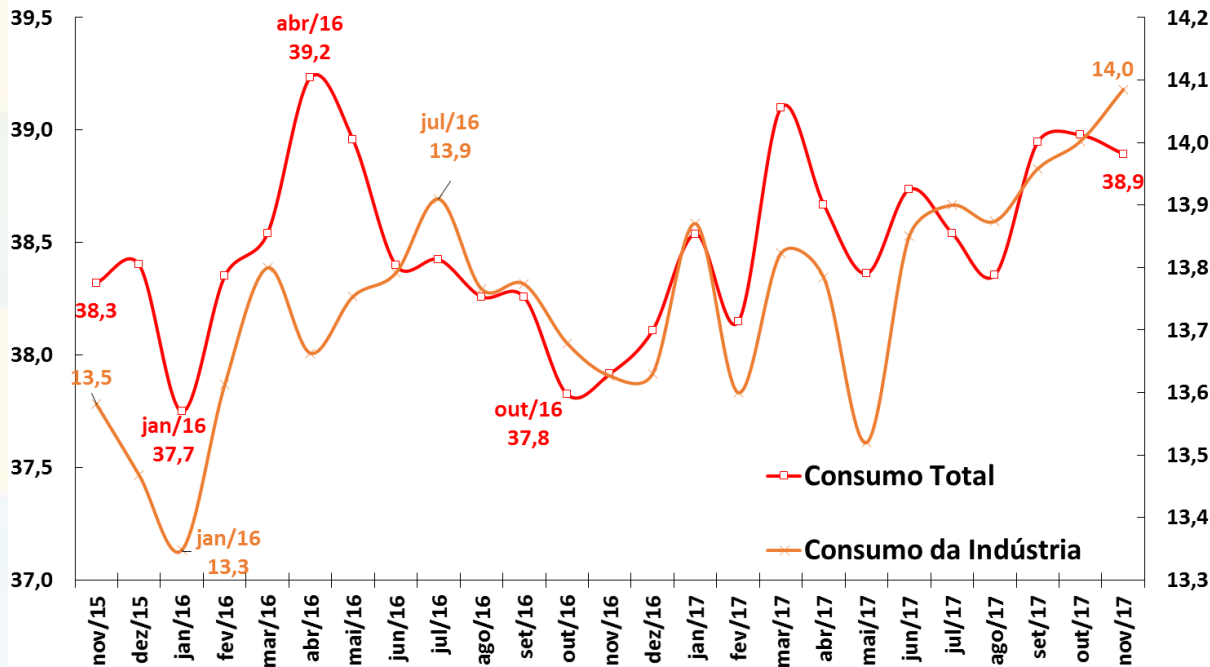


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

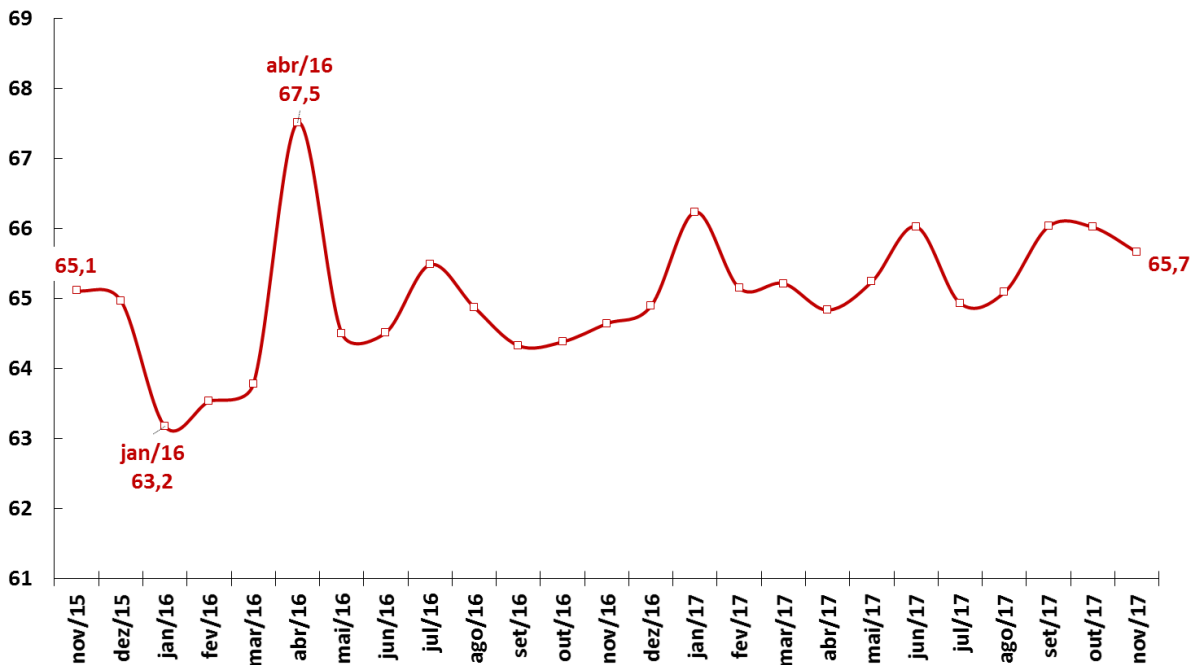
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Carga de Energia Elétrica

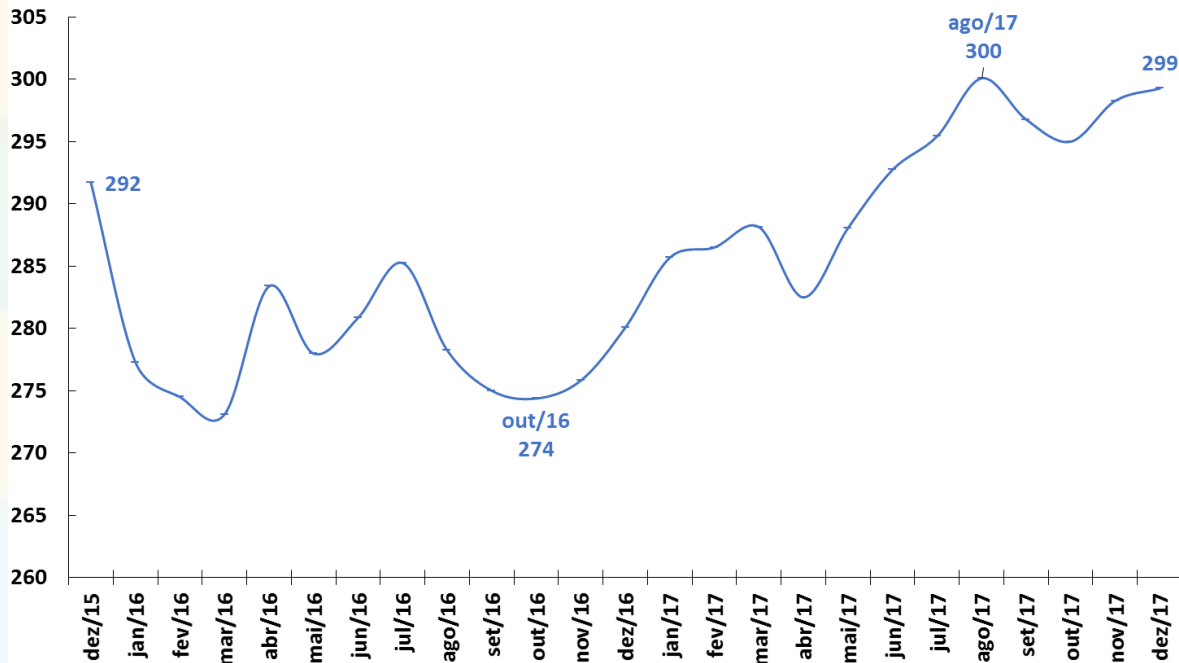
Carga de Energia Mensal  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Venda de Papelão Ondulado

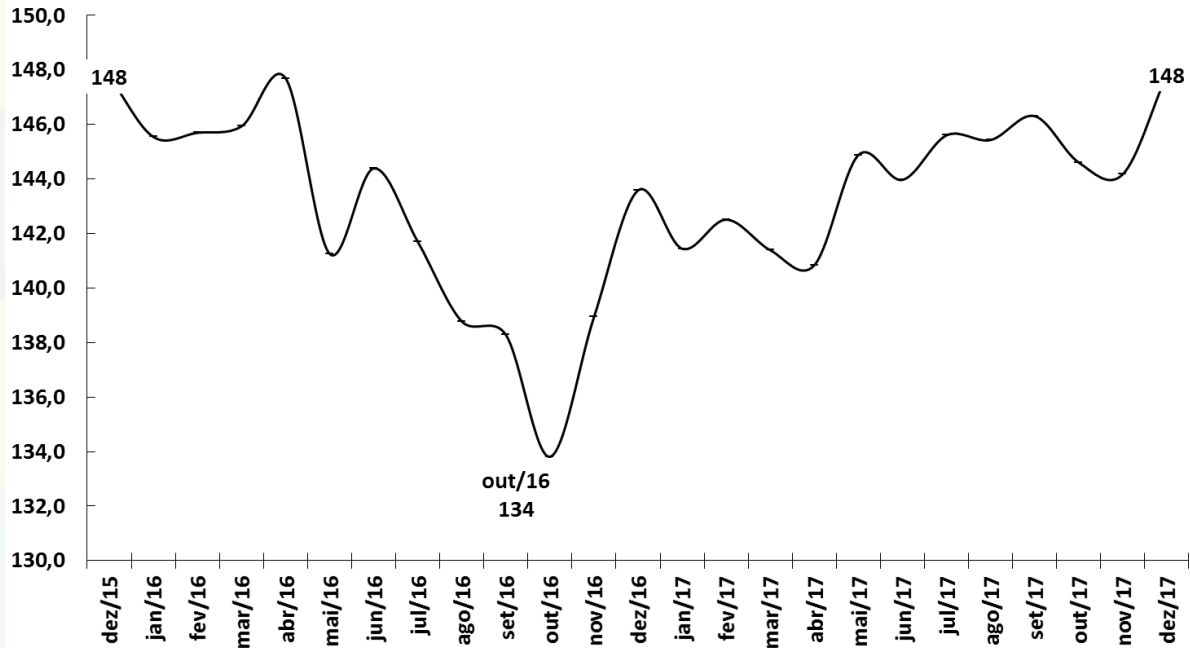
Venda de Papelão Ondulado  
Em Milhares de Toneladas  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

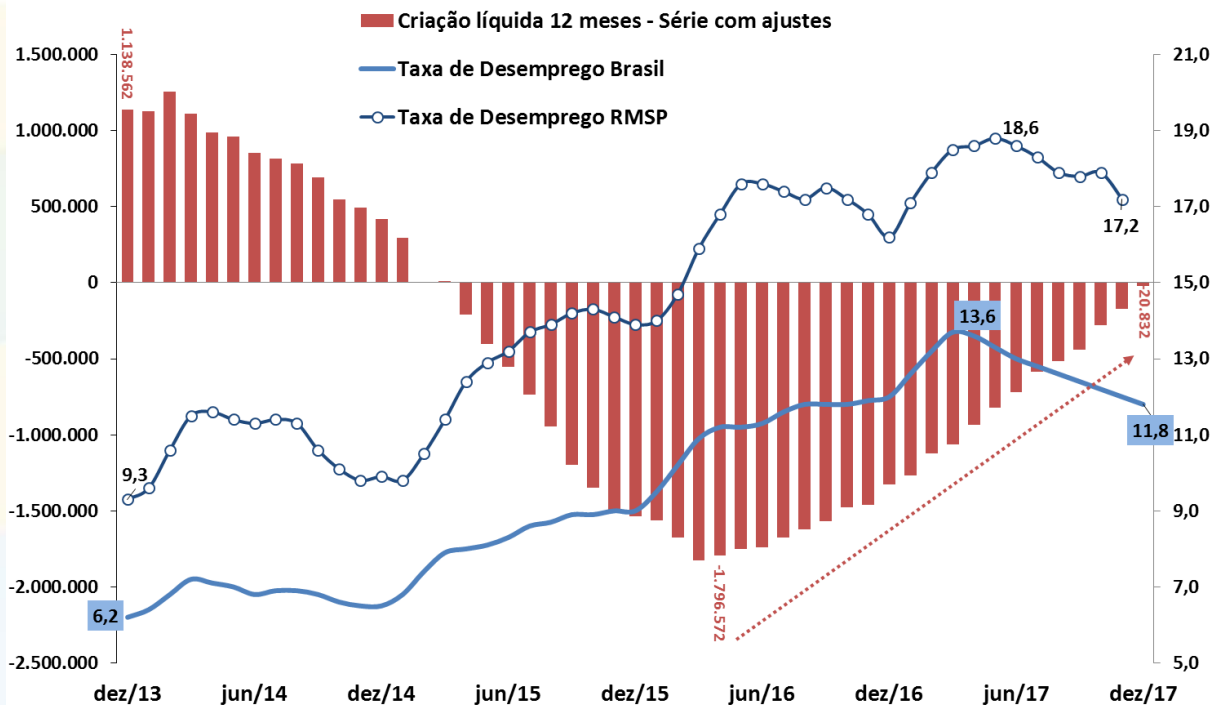
Indicadores de Emprego	dezembro-17	média 2015	média 2016	média de 12 meses até dez/17	dez/17	var.2016 - 2015	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var. acumul. do ano	var.dez/17 - média de 2016
<b>Brasil (PNAD Contínua, IBGE)</b>										
<b>Taxa de Desocupação em % da PEA</b>		<b>8,3</b>	<b>11,3</b>	<b>12,8</b>	<b>11,8</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>0,1 pp</b>	<b>-0,2 pp</b>	<b>1,5 pp</b>	<b>0,5 pp</b>
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		164.197	166.189	168.210	169.054	1,2%	1,3%	1,1%	1,2%	1,7%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		100.575	102.033	103.743	104.419	1,4%	2,1%	1,8%	1,7%	2,3%
População Ocupada - PO (em milhares)		92.216	90.539	90.495	92.108	-1,8%	1,9%	2,0%	0,0%	1,7%
População Desocupada - PD (em milhares)		8.358	11.494	13.248	12.311	37,5%	3,6%	-0,3%	15,3%	7,1%
<b>Taxa de Desemprego em % (RMSP, PED-SEADE)</b>		<b>12,9</b>	<b>16,6</b>	<b>18,0</b>	<b>16,9</b>	<b>3,7 pp</b>	<b>0,4 pp</b>	<b>0,7 pp</b>	<b>1,4 pp</b>	<b>0,3 pp</b>
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	dezembro-17	média 2015	média 2016	média de 12 meses até dez/17	dez/17	var.2016 - 2015	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var. acumul. do ano	var.dez/17 - média de 2016
em R\$ a valores do último mês										
<b>Rendimento Médio da População Ocupada</b>		<b>2.138</b>	<b>2.089</b>	<b>2.138</b>	<b>2.154</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>
Trabalhadores Com Carteira		2.036	2.010	2.051	2.090	-1,3%	3,0%	3,5%	2,1%	4,0%
Trabalhadores Sem Carteira		1.223	1.228	1.234	1.179	0,4%	2,1%	-1,8%	0,5%	-4,0%
Trabalhadores Por Conta Própria		1.633	1.576	1.560	1.567	-3,5%	0,7%	1,3%	-1,0%	-0,6%
Empregados do Setor Público		3.238	3.284	3.341	3.335	1,4%	0,7%	-0,1%	1,7%	1,6%
<b>Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)</b>		<b>190.971</b>	<b>184.358</b>	<b>188.581</b>	<b>193.368</b>	<b>-3,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Percentual do Salário Mínimo para aquisição da Cesta Básica (DIEESE)</b>		<b>39,3%</b>	<b>46,3%</b>	<b>44,2%</b>	<b>42,5%</b>	<b>7,0 pp</b>	<b>-4,3 pp</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-3,8%</b>
Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	dezembro-17	2015	2016	nov/17 acum. 12 meses	dez/17 acum. 12 meses	acum. no ano jan-dez/17	dez/17	var.2016 - 2015	var.dez/17 ac. 12 m - 2016	var.acum. jan-dez/17-jan-dez/16
em milhares de pessoas (dados com ajustes)										
<b>Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho</b>		<b>-1.535</b>	<b>-1.327</b>	<b>-170,4</b>	<b>-20,8</b>	<b>-20,8</b>	<b>-328,5</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-98,4%</b>	<b>1,6%</b>
Admissões		17.838	14.847	14.636	14.636	14.636	911	-16,8%	-1,4%	98,6%
Demissões		19.373	16.174	14.806	14.657	14.657	1.239	-16,5%	-9,4%	90,6%



# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

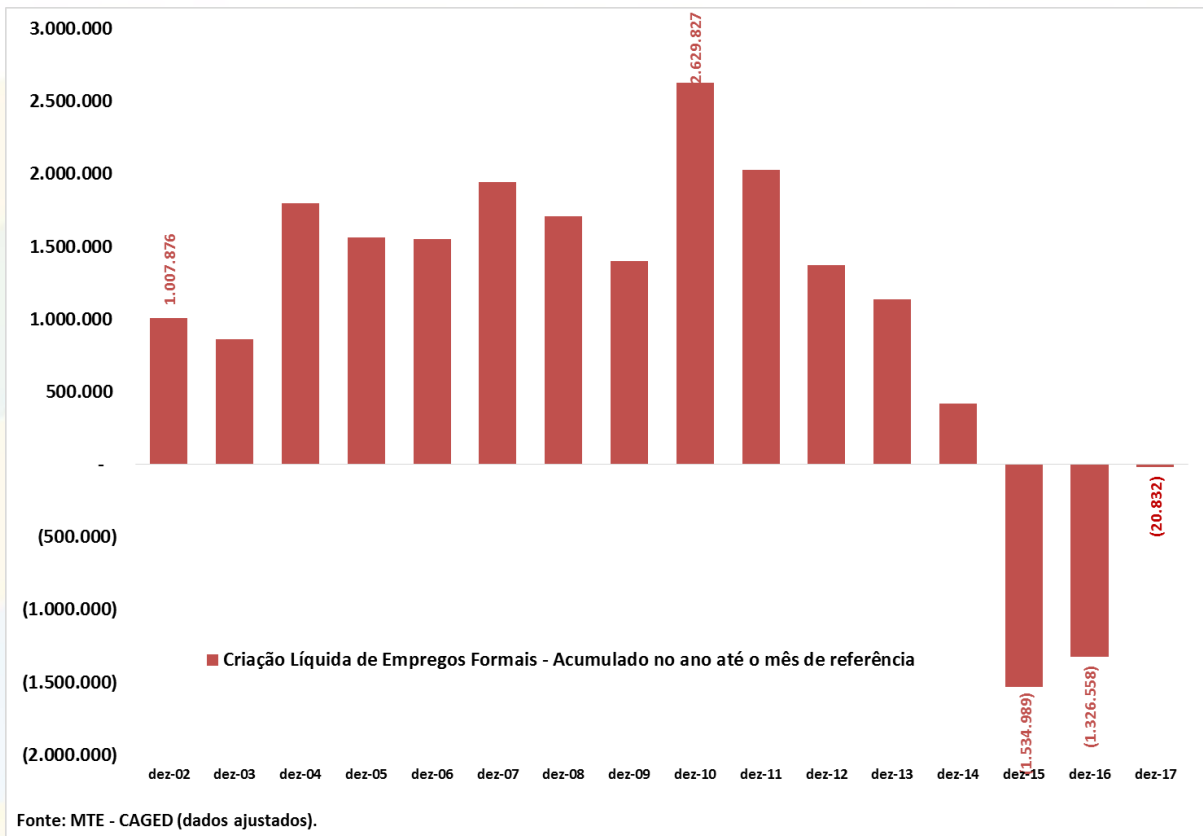
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho  
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

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

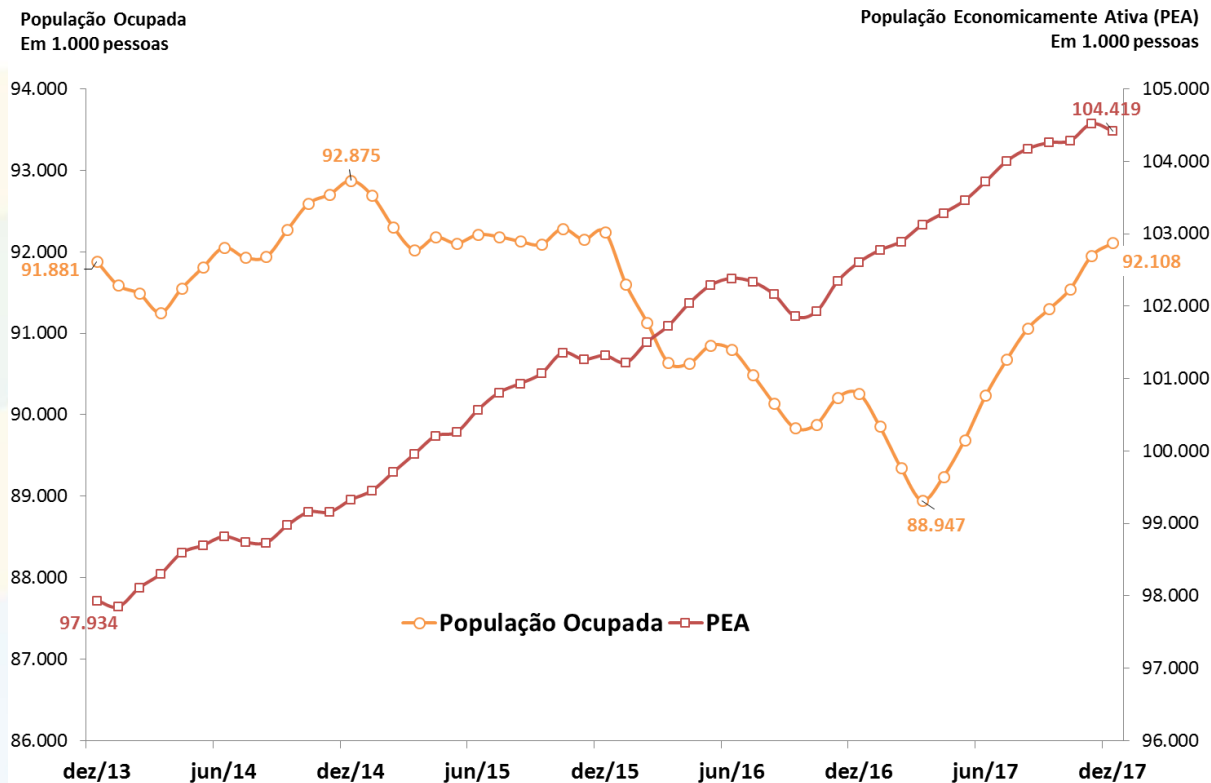


Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados ajustados).

# Criação de Emprego Formal – Total Acumulado no Ano

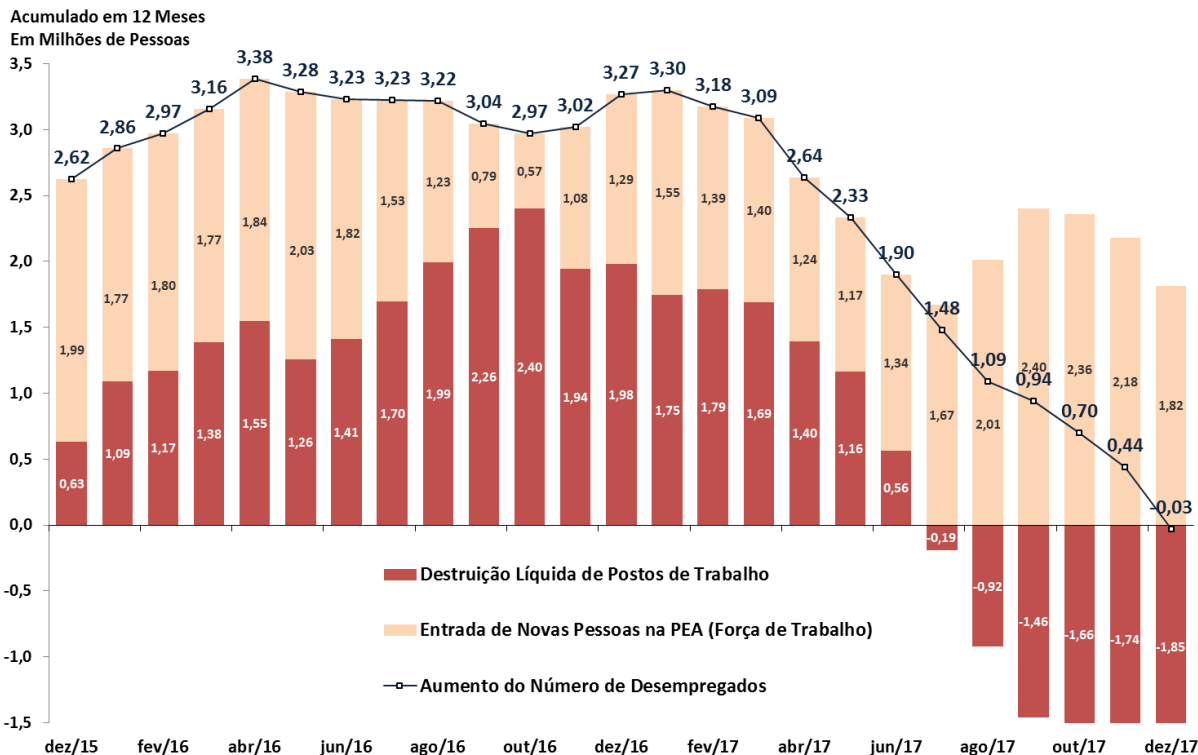


# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

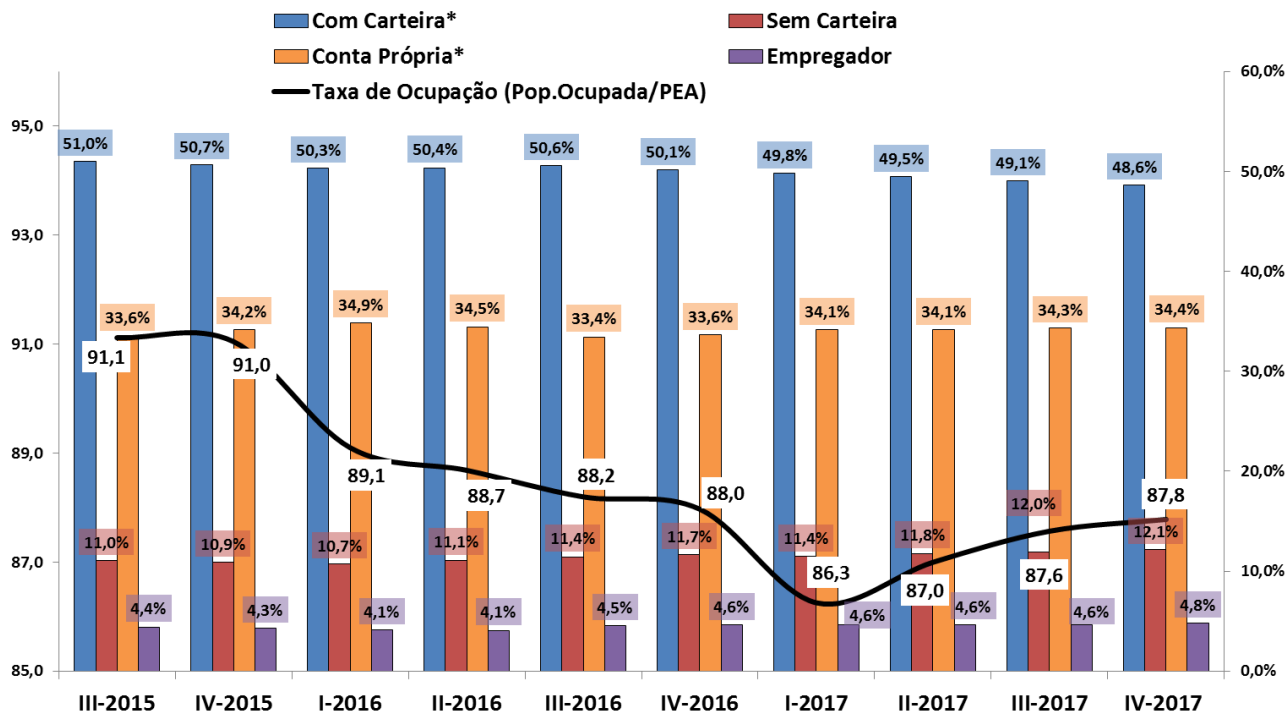
# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

Taxa de Ocupação

(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

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

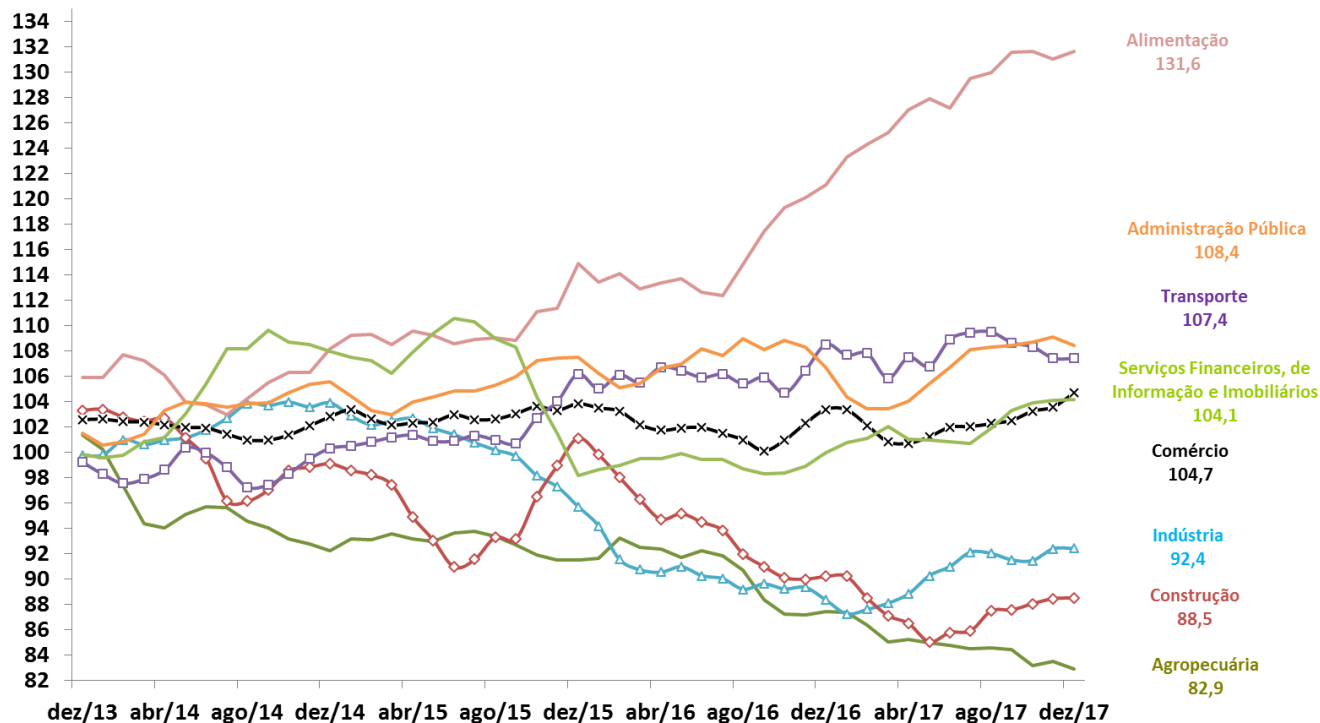
Participação na População Ocupada



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

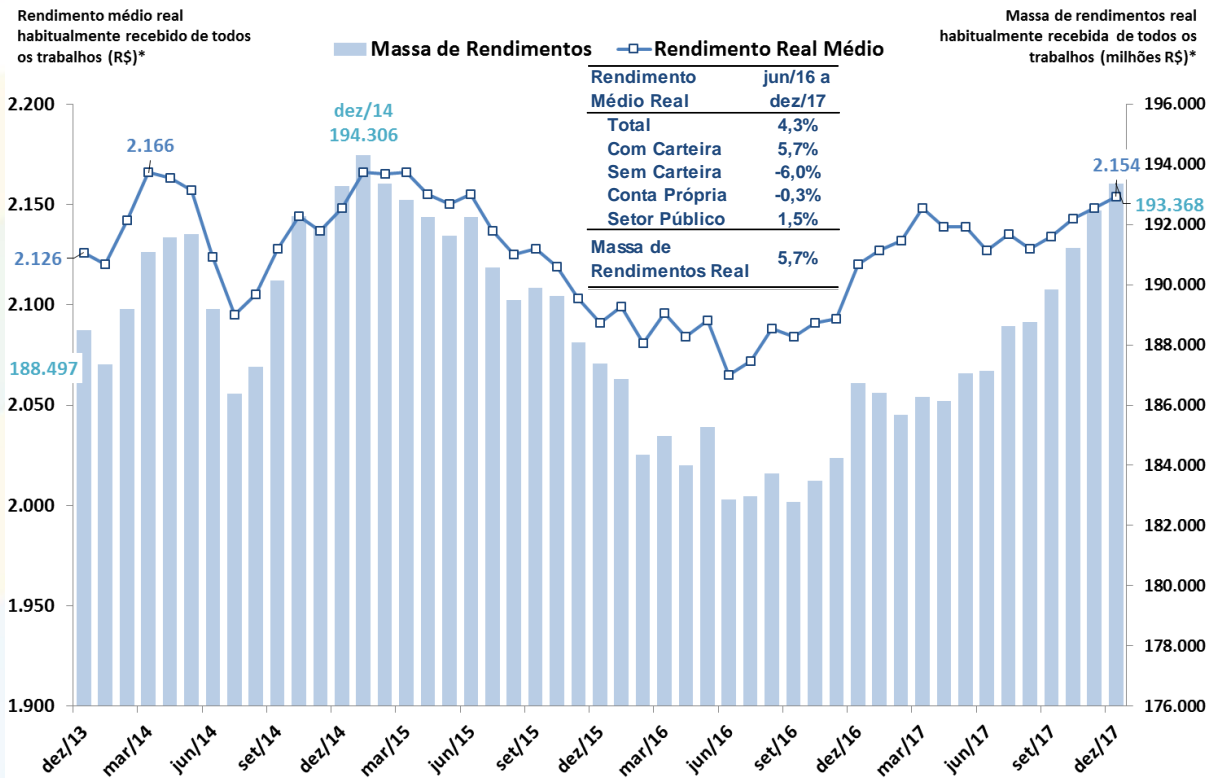
# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

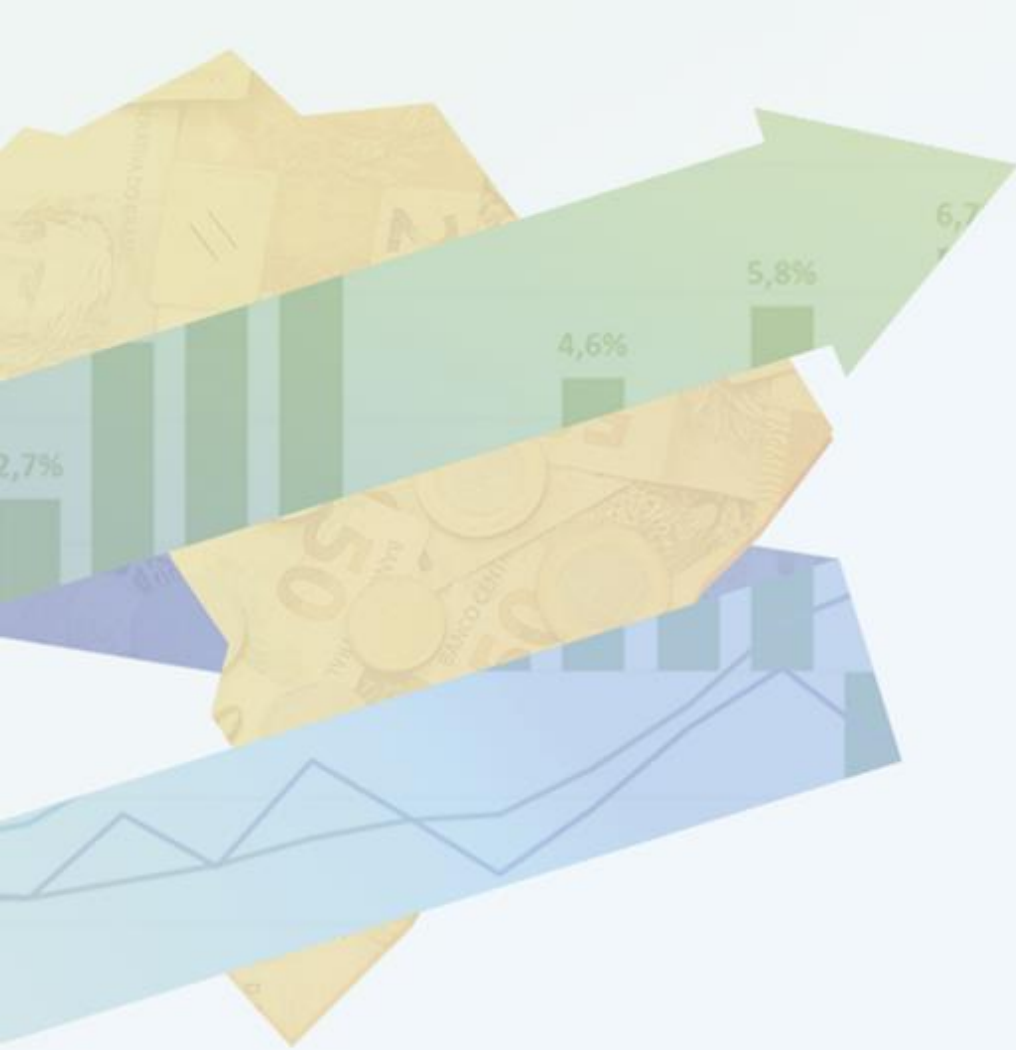
População Ocupada  
Índice: 2013 = 100



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real





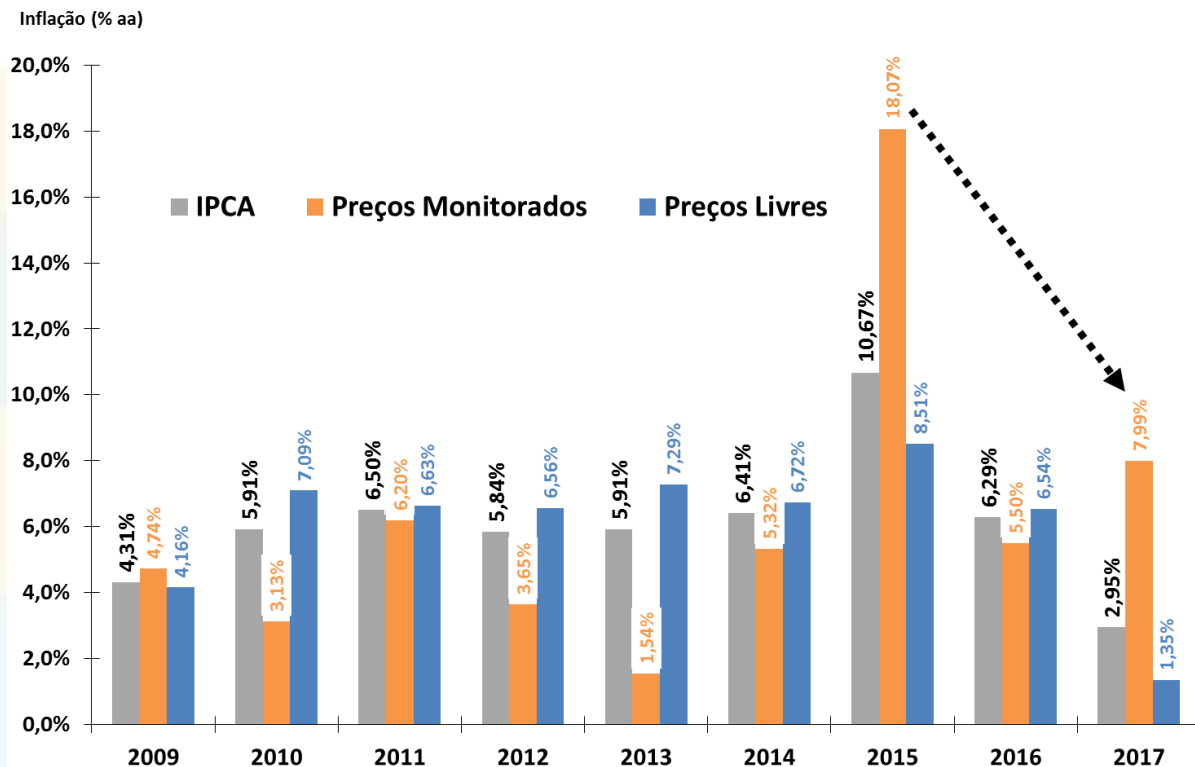
# PREÇOS E INFLAÇÃO



# Preços e Inflação

Índice	dezembro-17	BCB/Focus: 26/01/2018													
		2015	2016	2017	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	out/16	nov/16	dez/16	out/17	nov/17	dez/17	2018	2019	2020
<b>Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)</b>		<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>									<b>4,50%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IPCA (IBGE)</b>		<b>10,67%</b>	<b>6,29%</b>	<b>2,95%</b>	<b>6,29%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,44%</b>	<b>3,95%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,00%</b>
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)		9,44%	6,16%	3,83%	6,16%	3,83%	0,30%	0,33%	0,31%	0,43%	0,21%	0,29%			
Alimentação e Bebidas		12,01%	8,61%	-1,87%	8,61%	-1,87%	-0,05%	-0,20%	0,08%	-0,05%	-0,38%	0,54%			
Habitação		18,34%	2,84%	6,28%	2,84%	6,28%	0,42%	0,30%	-0,59%	1,33%	1,27%	-0,40%			
Artigos de Residência		5,38%	3,41%	-1,49%	3,41%	-1,49%	-0,13%	-0,16%	-0,31%	-0,39%	-0,45%	0,03%			
Vestuário		4,47%	3,54%	2,89%	3,54%	2,89%	0,45%	0,20%	0,32%	0,71%	0,10%	0,84%			
Transporte		10,17%	4,24%	4,10%	4,24%	4,10%	0,75%	0,28%	1,11%	0,49%	0,52%	1,23%			
Saúde e Cuidados Pessoais		2,10%	1,27%	1,75%	1,27%	1,75%	0,07%	0,27%	0,02%	0,40%	0,15%	-0,11%			
Despesas Pessoais		9,20%	11,05%	6,51%	11,05%	6,51%	0,43%	0,57%	0,49%	0,52%	0,34%	0,40%			
Educação		9,51%	8,01%	4,38%	8,01%	4,38%	0,01%	0,47%	1,01%	0,32%	0,42%	0,42%			
Comunicação		9,25%	8,87%	7,08%	8,87%	7,08%	0,02%	0,06%	0,07%	0,06%	0,03%	0,15%			
<b>INPC (IBGE)</b>		<b>11,28%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,07%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,07%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,26%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IGP-DI (FGV)</b>		<b>10,68%</b>	<b>7,15%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>7,15%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,74%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,00%</b>
IPCB/Br-DI		10,54%	6,19%	3,22%	6,19%	3,22%	0,34%	0,17%	0,33%	0,33%	0,36%	0,21%			
INCC-DI		7,49%	6,10%	4,25%	6,10%	4,25%	0,21%	0,16%	0,34%	0,31%	0,31%	0,07%			
IPA-DI		11,32%	7,73%	-2,52%	7,73%	-2,52%	0,04%	-0,01%	1,10%	-0,03%	1,06%	1,07%	4,73%	4,20%	4,00%
IPA-OG-DI Industrial		9,63%	6,71%	1,22%	6,71%	1,22%	0,22%	0,75%	1,98%	-0,16%	1,14%	1,15%			
IPA-OG-DI Agrícola		15,62%	9,92%	-12,34%	9,92%	-12,34%	-0,40%	-1,87%	-1,16%	0,37%	0,85%	0,81%			
<b>IPC RMSP (FIPE)</b>		<b>11,08%</b>	<b>6,55%</b>	<b>2,28%</b>	<b>6,55%</b>	<b>2,28%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,55%</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,00%</b>
<b>ICV SP (DIEESE)</b>		<b>11,46%</b>	<b>6,15%</b>	<b>2,44%</b>	<b>6,15%</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,28%</b>			
Cesta Básica - SP (DIEESE)	R\$ 424,36	16,36%	4,96%	-3,31%	4,96%	-3,31%	-0,43%	-4,08%	-2,55%	1,69%	-1,14%	0,27%			
Cesta Básica - Média Nacional (DIEESE)	R\$ 366,58	17,30%	10,38%	-7,40%	10,38%	-7,40%	0,24%	-2,73%	-1,94%	0,37%	-0,97%	0,08%			
Índice	janeiro-18	2016	2017	Ac. 12 m até jan/18	Ac. ano até jan/17	Ac. ano até jan/18	nov/16	dez/16	jan/17	nov/17	dez/17	jan/18	2018	2019	2020
<b>IPCA-15 (IBGE)</b>		<b>6,29%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,97%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,40%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IGP-M (FGV)</b>		<b>7,19%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,76%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,76%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,30%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IGP-10 (FGV)</b>		<b>6,97%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,79%</b>			

# Inflação: realinhamento dos preços relativos

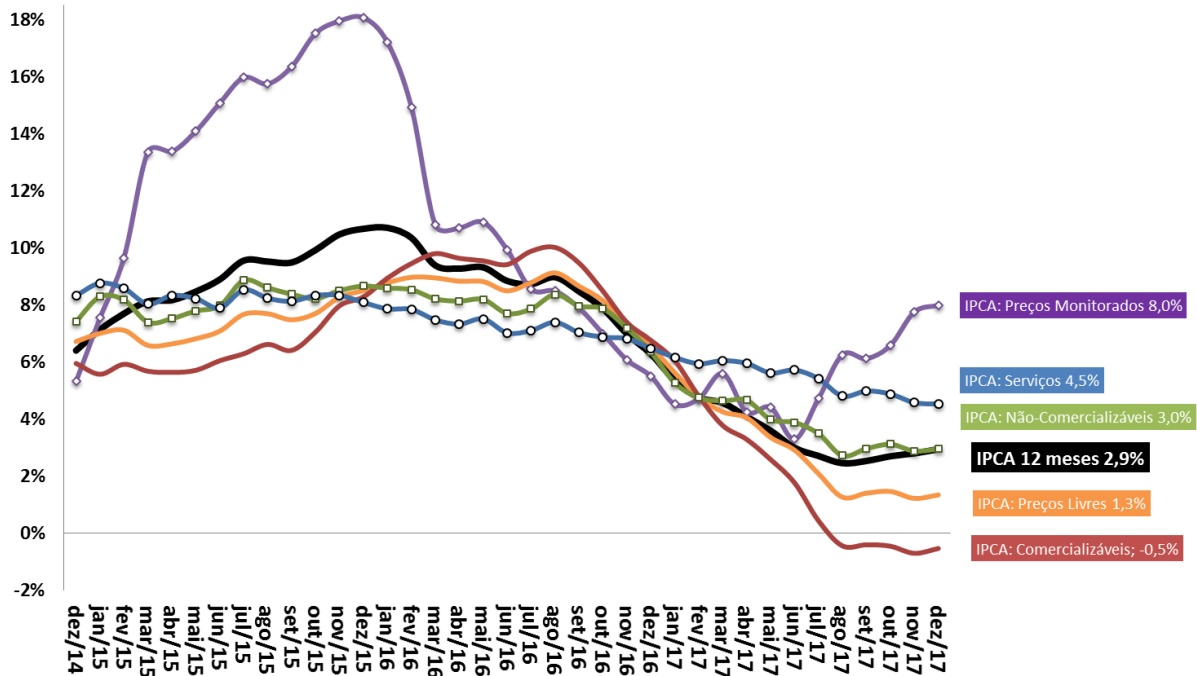


Fonte: IBGE/MP e BCB.

# IPCA e grandes conjuntos de preços

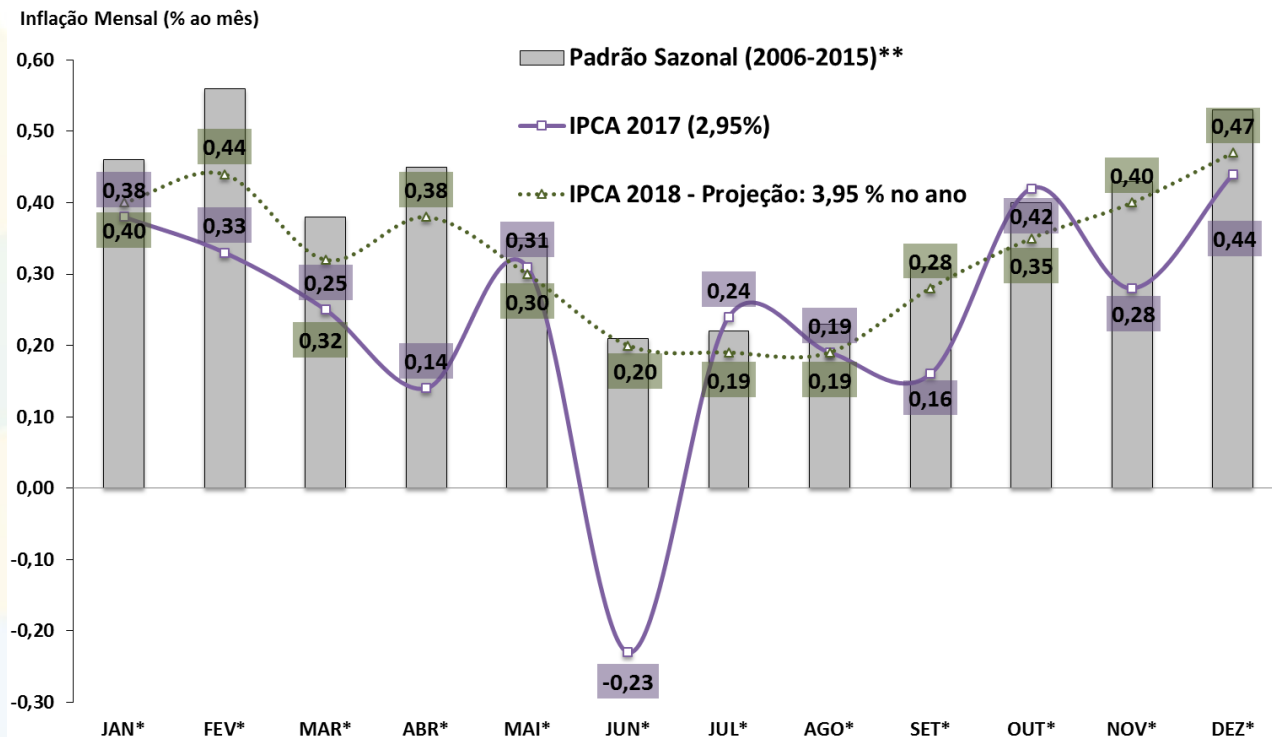
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP e BCB.

# IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

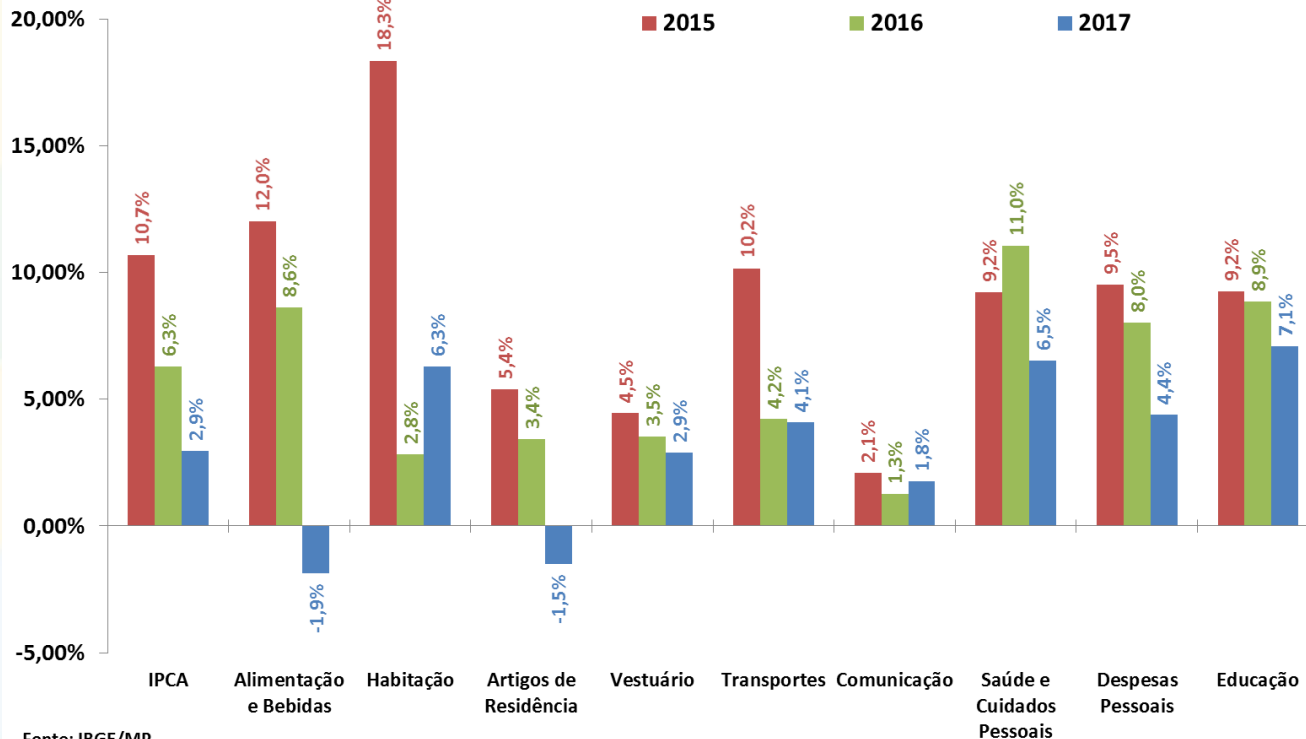


Fonte: IBGE/MP e BCB. \*Estimativa: Mediana Focus de 26/01/2018. \*\*Padrão sazonal da série: SEPLAN-MP.

# IPCA: grupos de preços

## IPCA - componentes

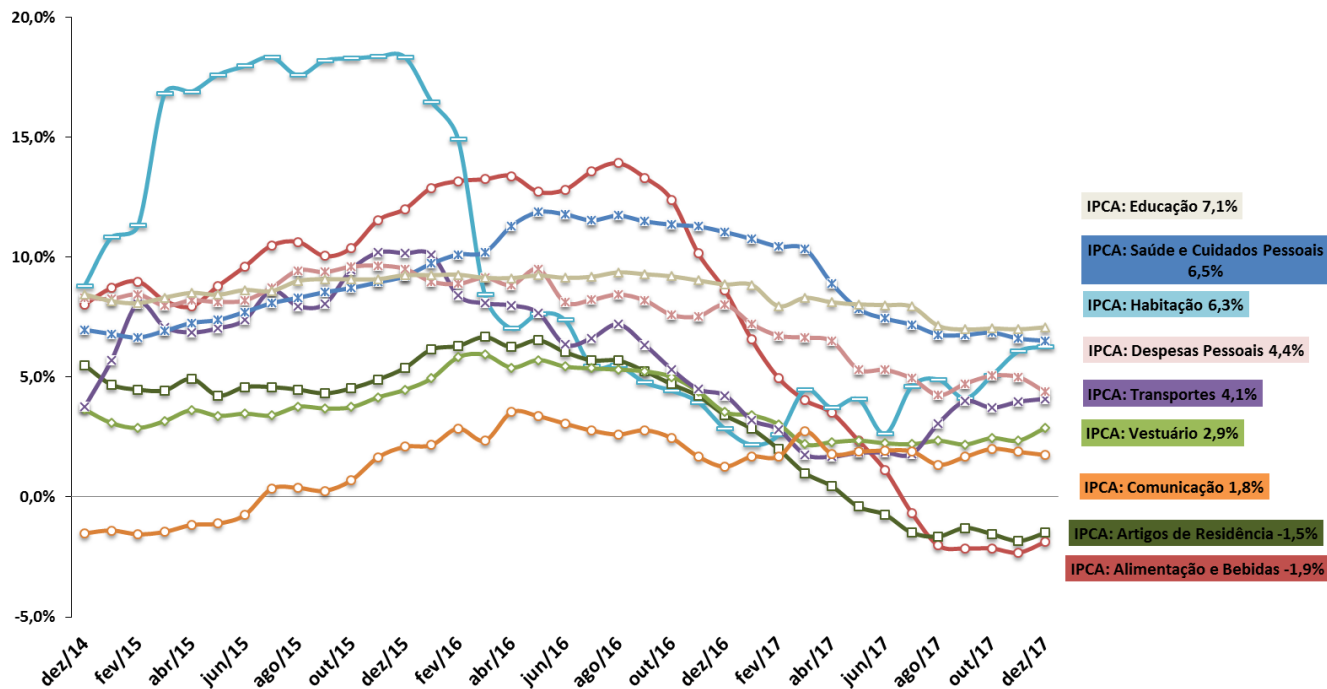
### Taxa de Variação



Fonte: IBGE/MP.

# IPCA: grupos de preços

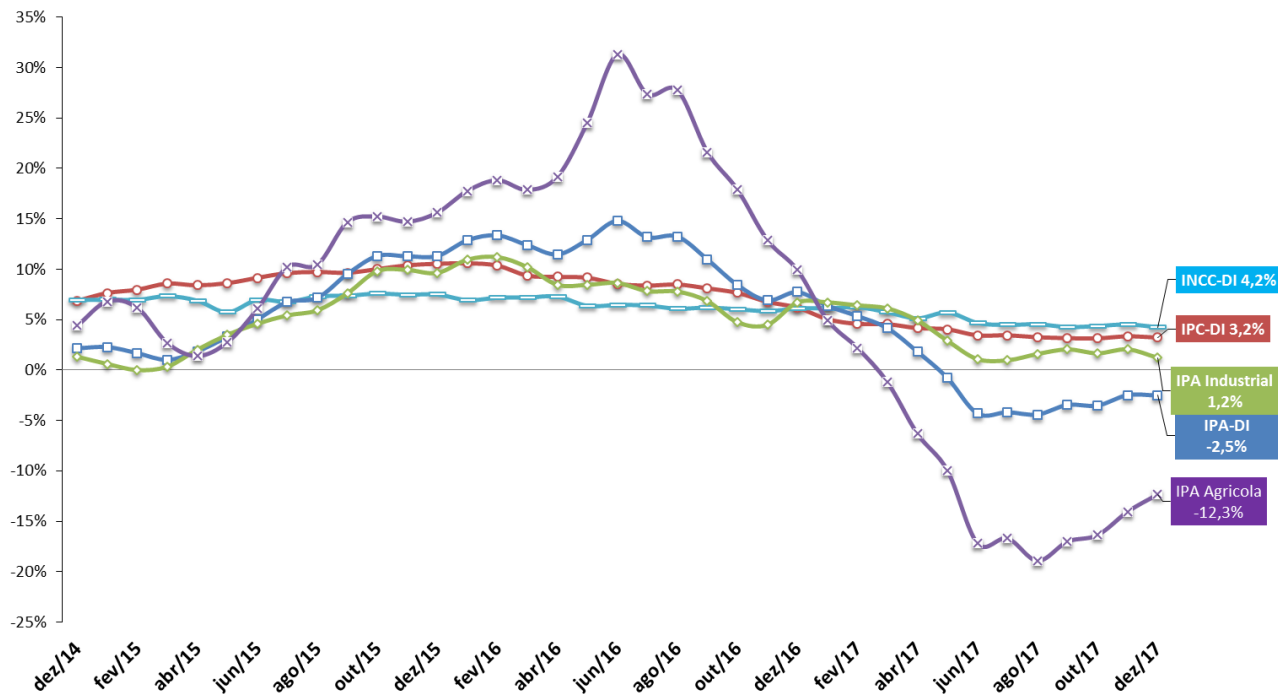
IPCA e grupos de preços  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

# IGP-DI: componentes

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

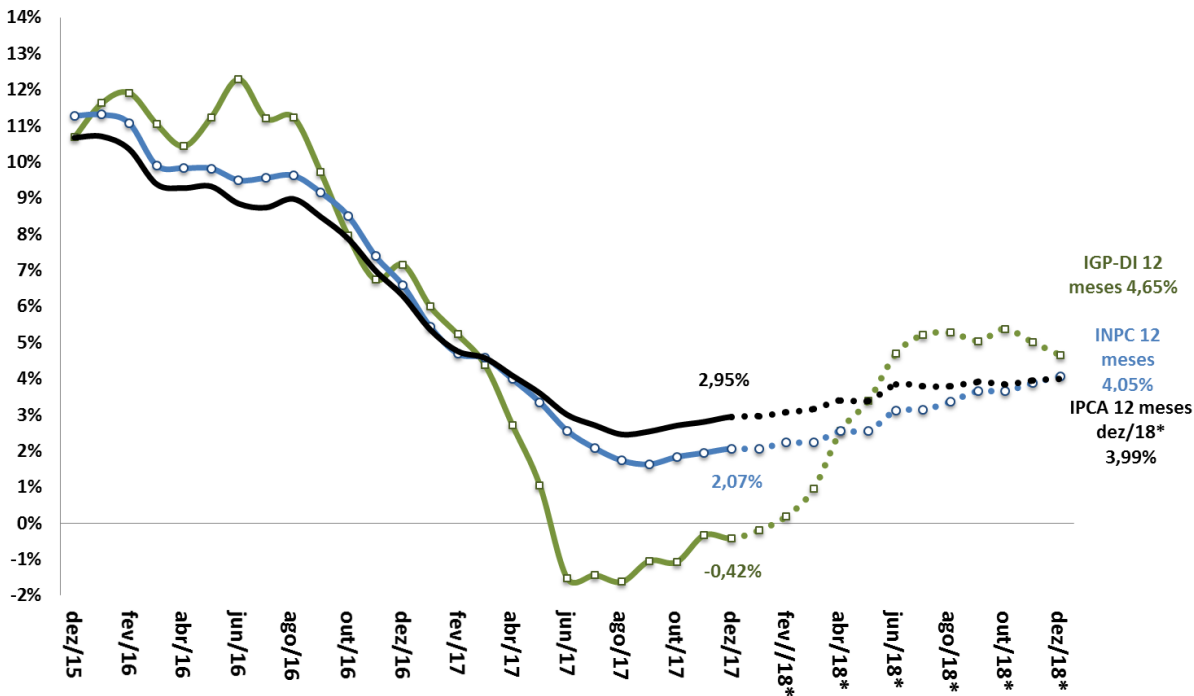


Fonte: FGV.

# Inflação em 12 meses: principais índices

## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

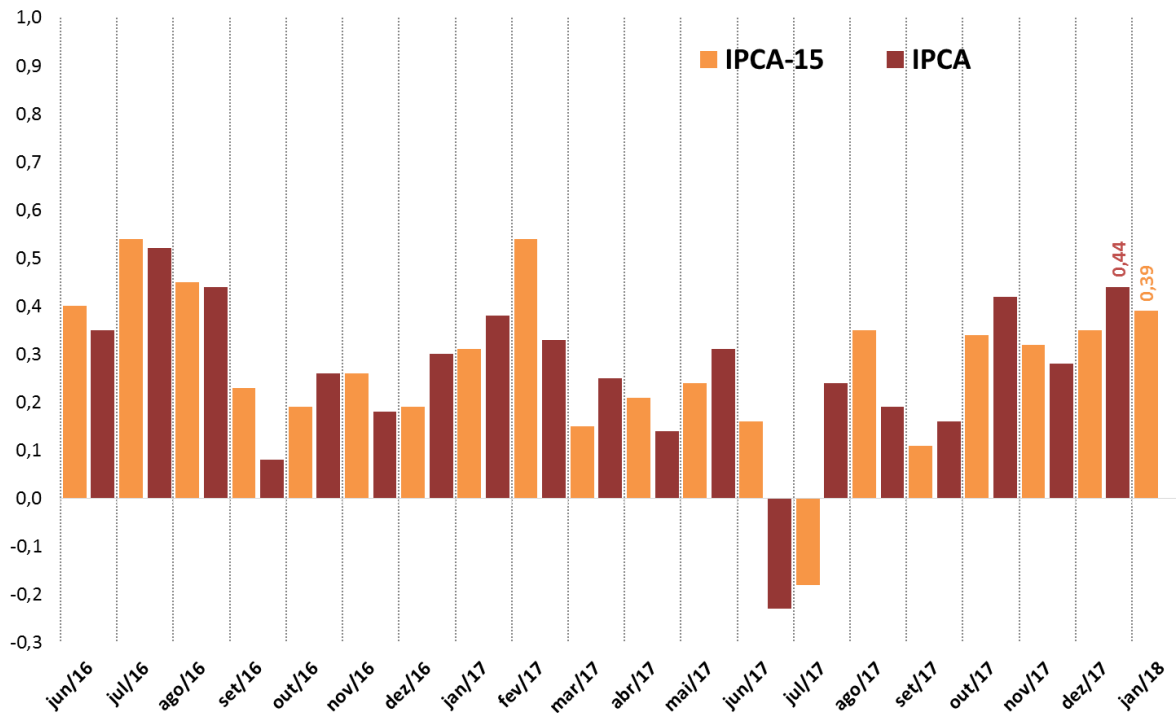


Fonte: IBGE/MP. \*Estimativa a partir de Janeiro/18 = Mediana das taxas mensais, Focus de 26/01/2018.



# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

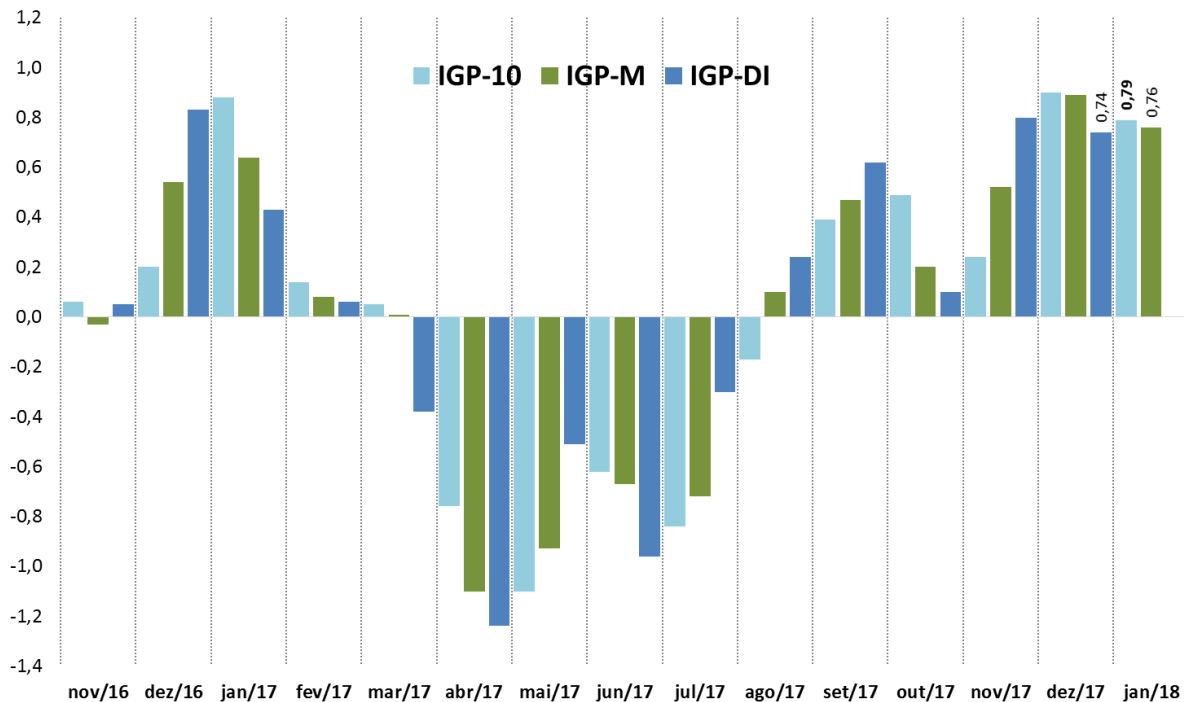
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

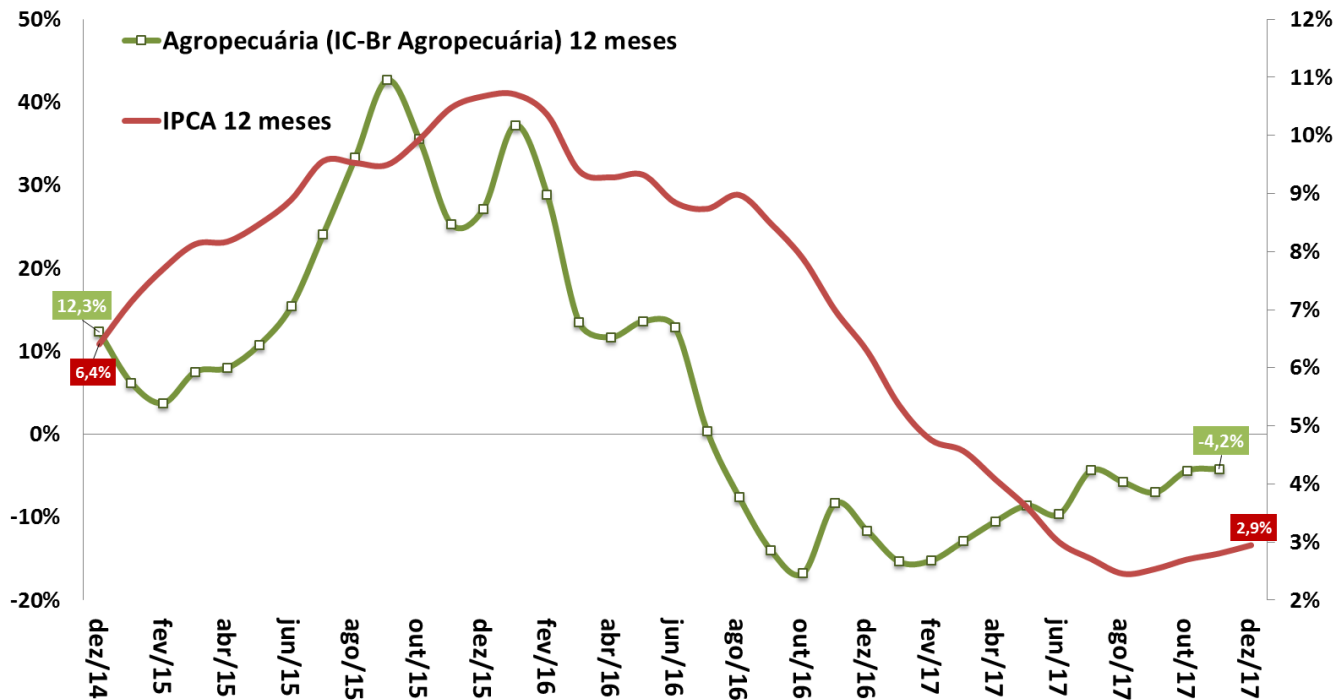


Fonte: FGV.

# Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

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

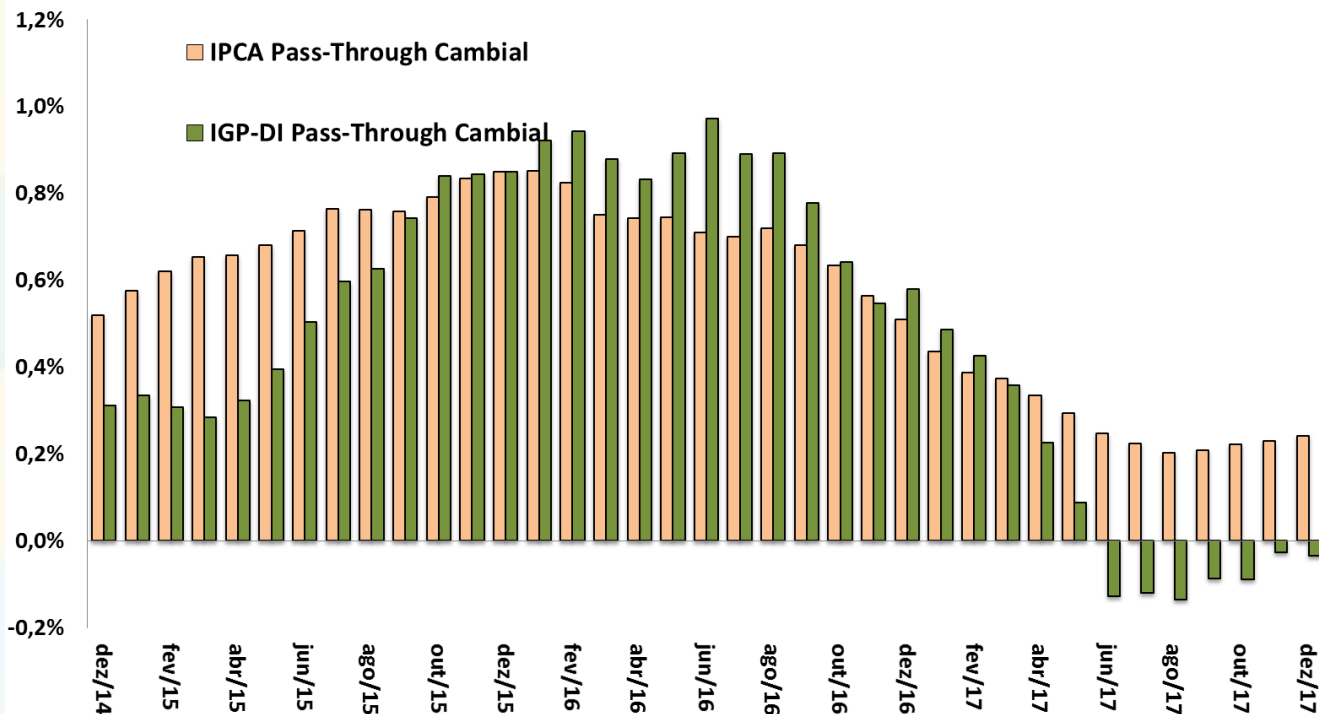
Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: BCB.

# Impacto da Variação Cambial no IPCA e IGP-DI

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

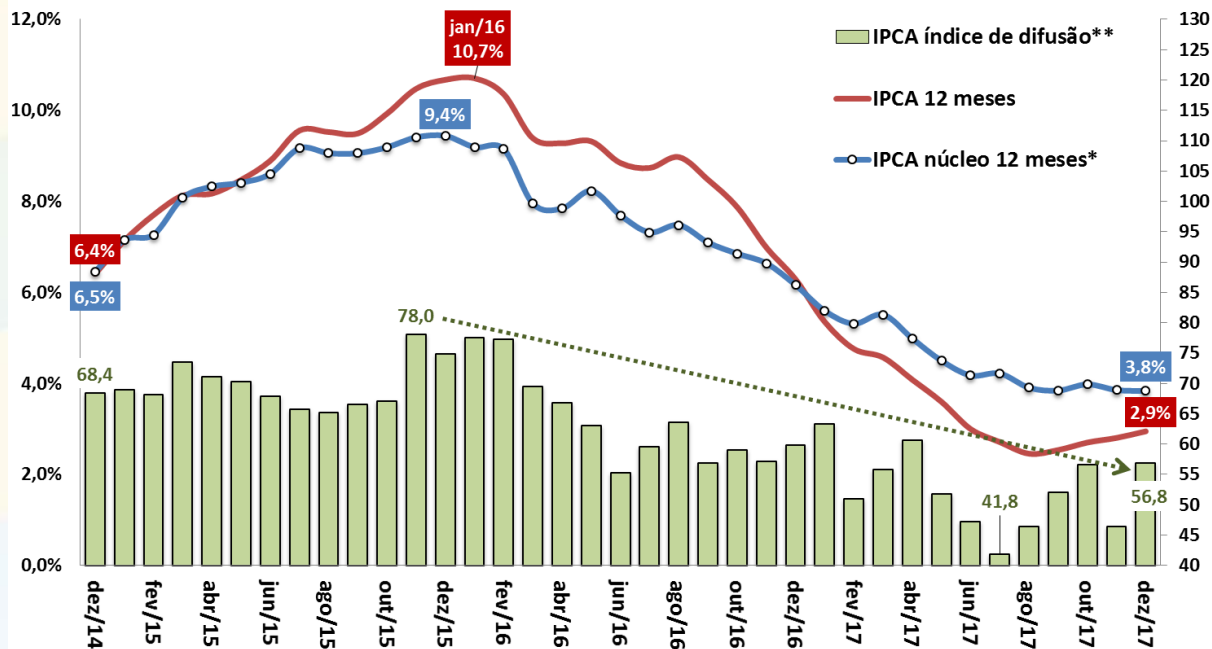


Fonte: IBGE/MP e FGV.

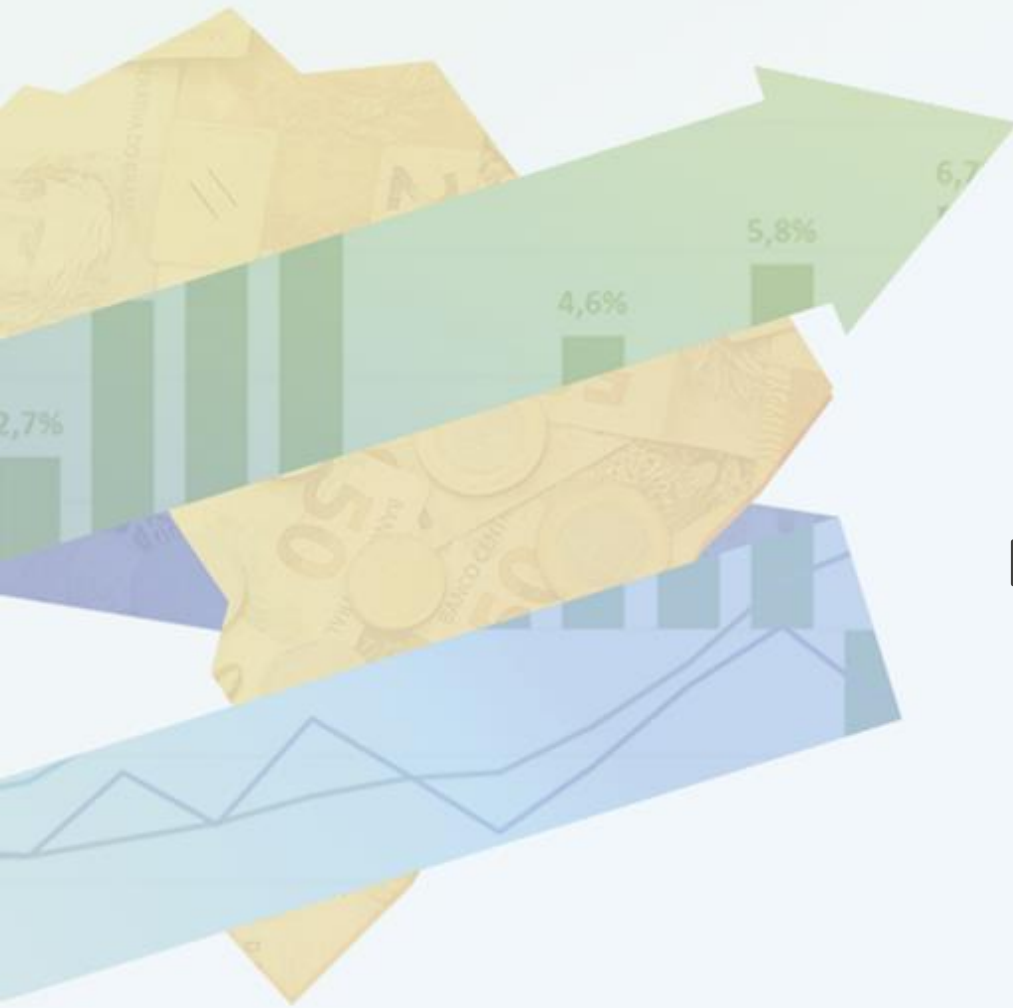
# IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

**IPCA e Núcleo Ex2**  
Em % - acumulado em 12 meses

**Índice de Difusão do IPCA**  
Em % do total de itens



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

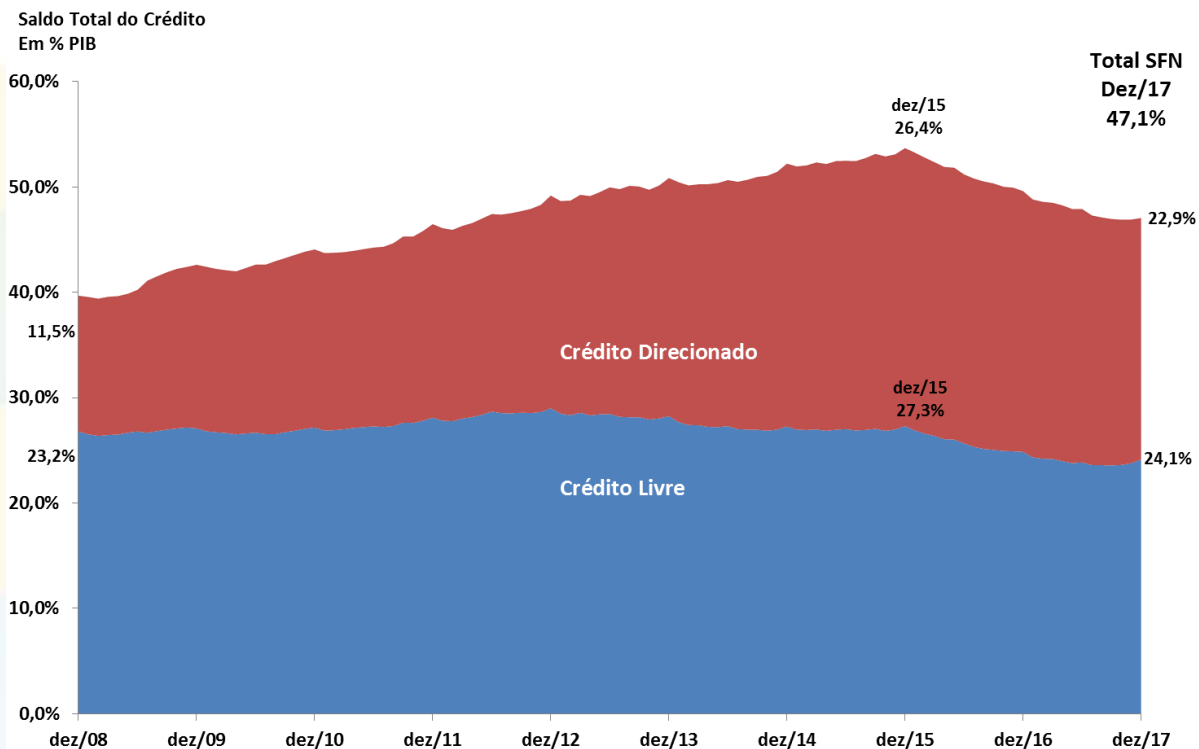


## MERCADO DE CRÉDITO

# Mercado de Crédito

Mercado de Crédito (BCB)	dezembro-17											
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/15	dez/16	dez/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	dez/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.dez/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	dez/17 % do PIB	
<b>Total do Crédito no SFN</b>	<b>3.219,3</b>	<b>3.105,5</b>	<b>3.085,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>53,7%</b>	<b>49,6%</b>	<b>47,1%</b>	
<i>pela natureza do tomador</i>												
<b>Setor Público (inclusive estatais)</b>	<b>261,1</b>	<b>235,8</b>	<b>220,5</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,4%</b>	
<b>Setor Privado</b>	<b>2.958,3</b>	<b>2.869,7</b>	<b>2.865,1</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,9%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>49,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>43,7%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.707,2</b>	<b>1.544,9</b>	<b>1.437,0</b>	<b>53,0%</b>	<b>49,7%</b>	<b>46,6%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,7%</b>	<b>21,9%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.512,2</b>	<b>1.648,6</b>	<b>1.648,6</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>25,1%</b>	
<i>pela natureza do concedente</i>												
<b>Instituição Pública</b>	<b>1.796,7</b>	<b>1.729,7</b>	<b>1.672,3</b>	<b>55,8%</b>	<b>55,7%</b>	<b>54,2%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>30,0%</b>	<b>27,6%</b>	<b>25,5%</b>	
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>947,9</b>	<b>976,2</b>	<b>988,9</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>32,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>15,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,1%</b>	
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>474,7</b>	<b>399,6</b>	<b>424,5</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,8%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,5%</b>	
<i>por tipo do crédito</i>												
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>1.582,2</b>	<b>1.549,5</b>	<b>1.503,0</b>	<b>49,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>48,7%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>24,8%</b>	<b>22,9%</b>	
Rural	231,1	241,6	241,8	7,2%	7,8%	7,8%	4,5%	0,1%	3,9%	3,9%	3,7%	
Imobiliário	572,3	605,7	624,9	17,8%	19,5%	20,3%	5,8%	3,2%	9,5%	9,7%	9,5%	
BNDES	679,4	601,0	538,7	21,1%	19,4%	17,5%	-11,5%	-10,4%	11,3%	9,6%	8,2%	
Outros	99,3	101,2	97,5	3,1%	3,3%	3,2%	1,9%	-3,7%	1,7%	1,6%	1,5%	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>875,3</b>	<b>797,7</b>	<b>704,9</b>	<b>27,2%</b>	<b>25,7%</b>	<b>22,8%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,7%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>706,9</b>	<b>751,8</b>	<b>798,1</b>	<b>22,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>25,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,2%</b>	
<b>Crédito Livre</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.556,0</b>	<b>1.582,7</b>	<b>50,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>51,3%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>27,3%</b>	<b>24,9%</b>	<b>24,1%</b>	
Pessoas Jurídicas	831,9	747,1	732,1	25,8%	24,1%	23,7%	-10,2%	-2,0%	13,9%	11,9%	11,2%	
Pessoas Físicas	805,3	808,8	850,5	25,0%	26,0%	27,6%	0,4%	5,2%	13,4%	12,9%	13,0%	
Crédito Livre (BCB)	dezembro-17											
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	dez/15	dez/16	dez/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	dez/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.dez/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	dez/17 % do PIB	
<b>Novas Concessões</b> (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	<b>3.050,1</b>	<b>2.840,0</b>	<b>2.974,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>50,9%</b>	<b>45,4%</b>	<b>45,4%</b>	
Pessoas Jurídicas	1.475,1	1.282,5	1.277,6	48,4%	45,2%	42,9%	-13,1%	-0,4%	24,6%	20,5%	19,5%	
Pessoas Físicas	1.575,0	1.557,6	1.697,0	51,6%	54,8%	57,1%	-1,1%	9,0%	26,3%	24,9%	25,9%	
<b>Spread</b> (em pp ao ano)	<b>32,0</b>	<b>40,3</b>	<b>31,8</b>				<b>8,4 pp</b>	<b>-8,5 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	15,0	16,7	13,6				1,7 pp	-3,1 pp				
Pessoas Físicas	48,2	60,2	46,1				12,0 pp	-14,0 pp				
<b>Inadimplência</b> (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>				<b>0,4 pp</b>	<b>-0,7 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	4,5	5,2	4,5				0,8 pp	-0,7 pp				
Pessoas Físicas	6,2	6,1	5,3				-0,1 pp	-0,8 pp				

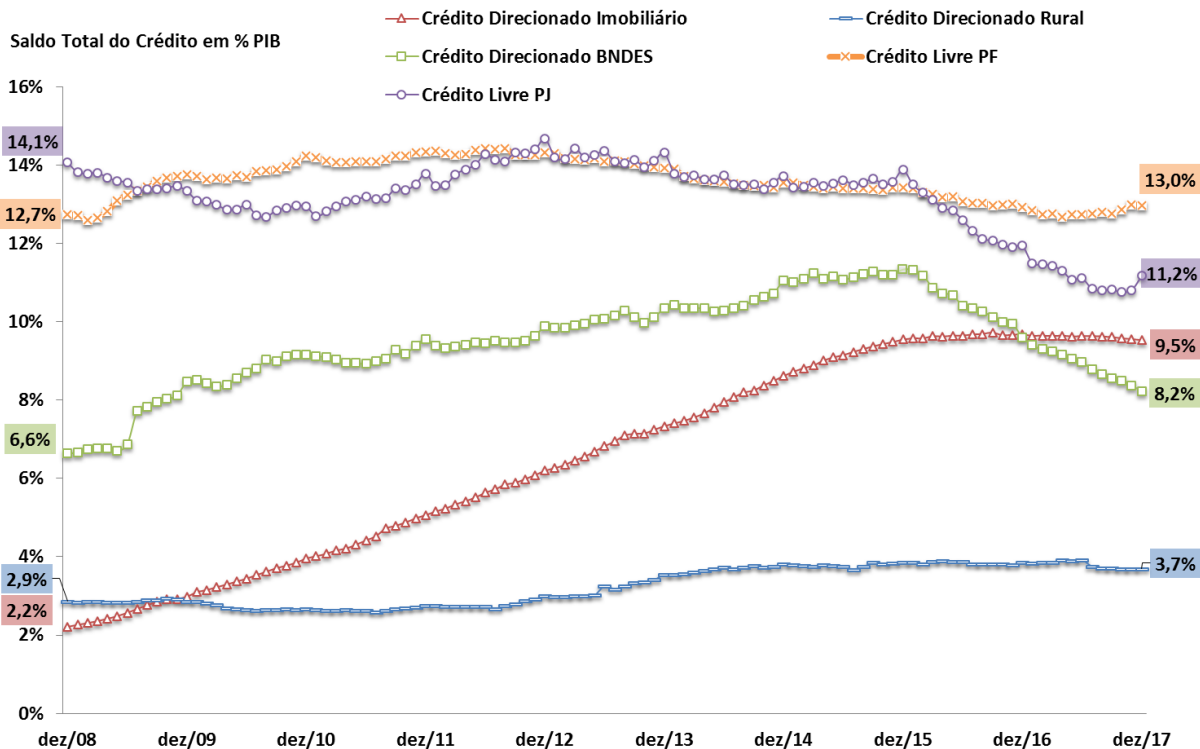
# Evolução do Crédito Livre e Direcionado



Fonte: BCB.



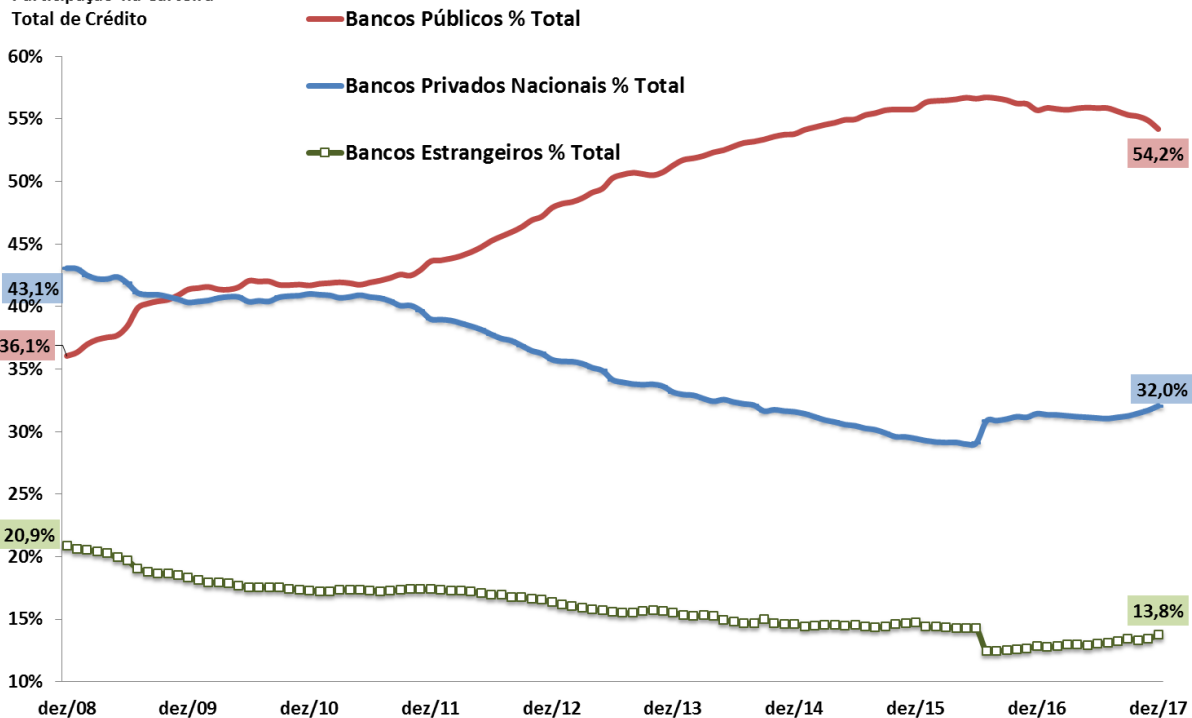
# Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

# Evolução do Crédito por Natureza da IF

Participação na Carteira  
Total de Crédito



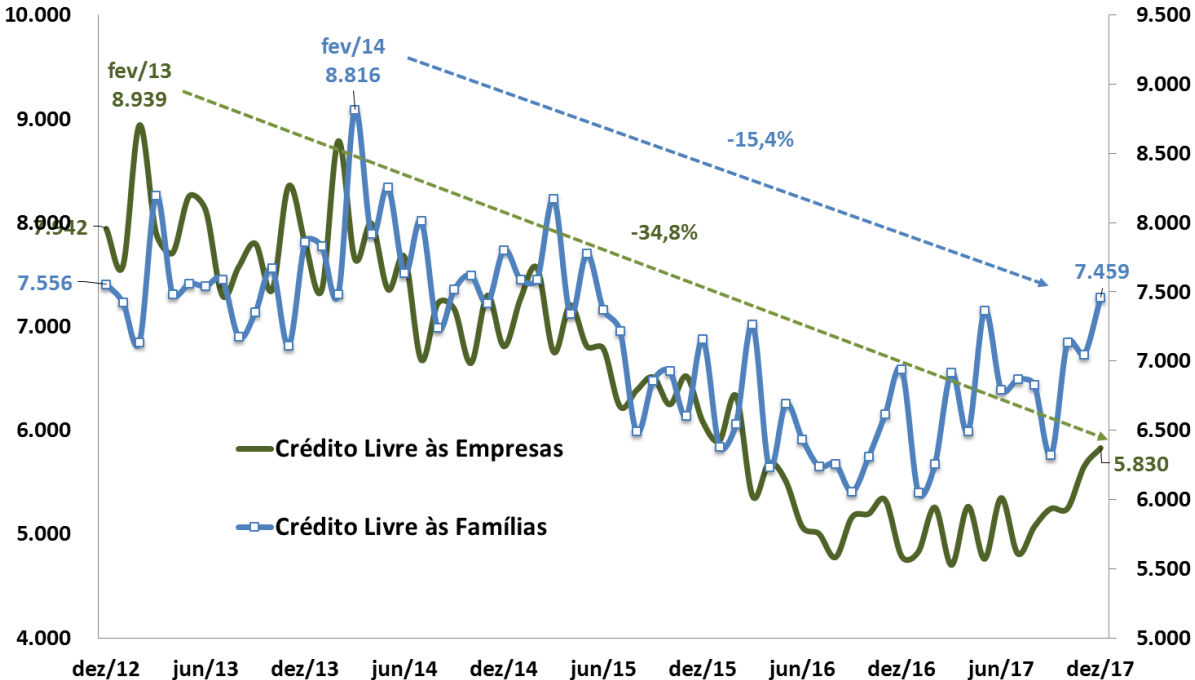
Fonte: BCB.

# Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

## Crédito Livre às Empresas

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

10.000



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

180

170

160

150

140

130

120

110

100

90

80

70

60

50

40

30

dez/14 fev/15 abr/15 jun/15 ago/15 out/15 dez/15 fev/16 abr/16 jun/16 ago/16 out/16 dez/16 fev/17 abr/17 jun/17 ago/17 out/17 dez/17

Desconto de Duplicata

Cartão de Crédito

ACC

Comprar

PJ Total

Cheque Especial

Financiamento de Exportações

Conta Garantida

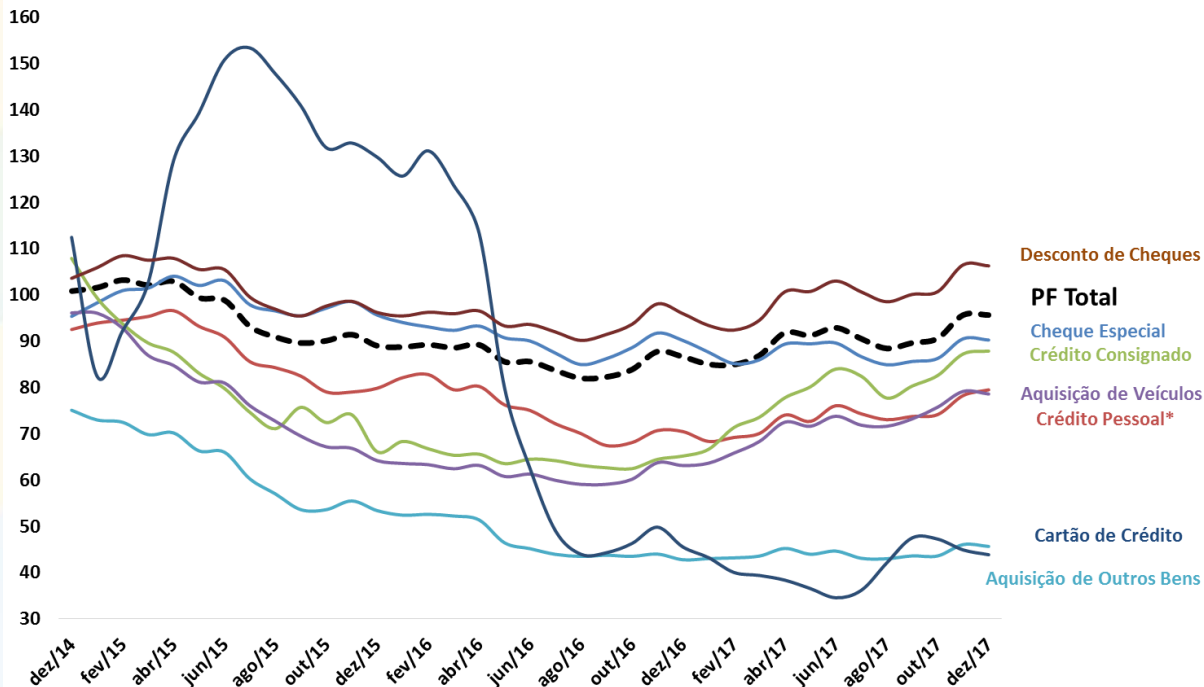
Capital de Giro

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

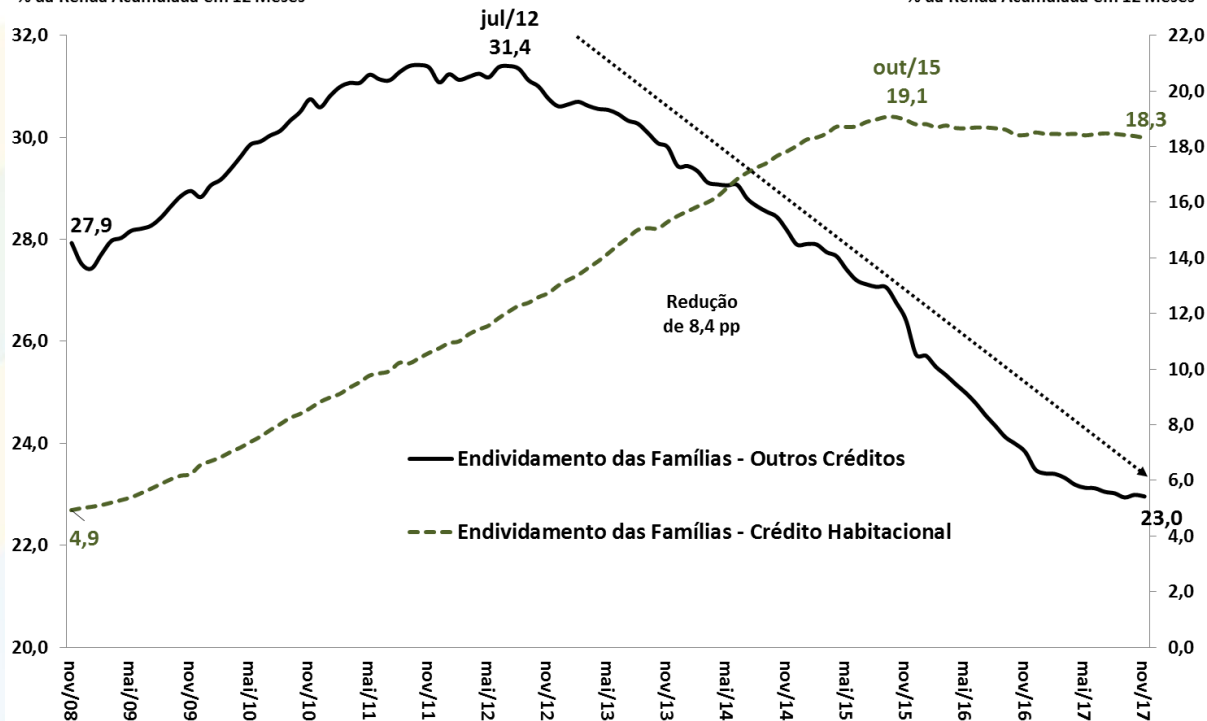


Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# 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

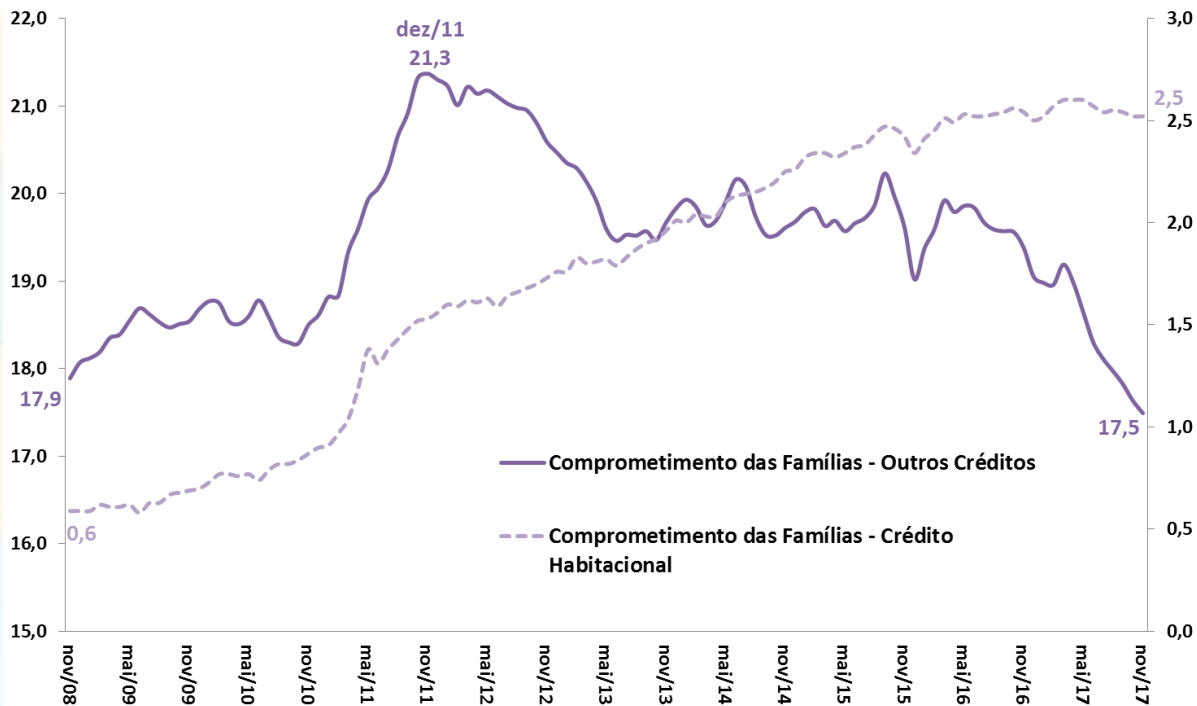


Fonte: BCB. \*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos doze meses.

# 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

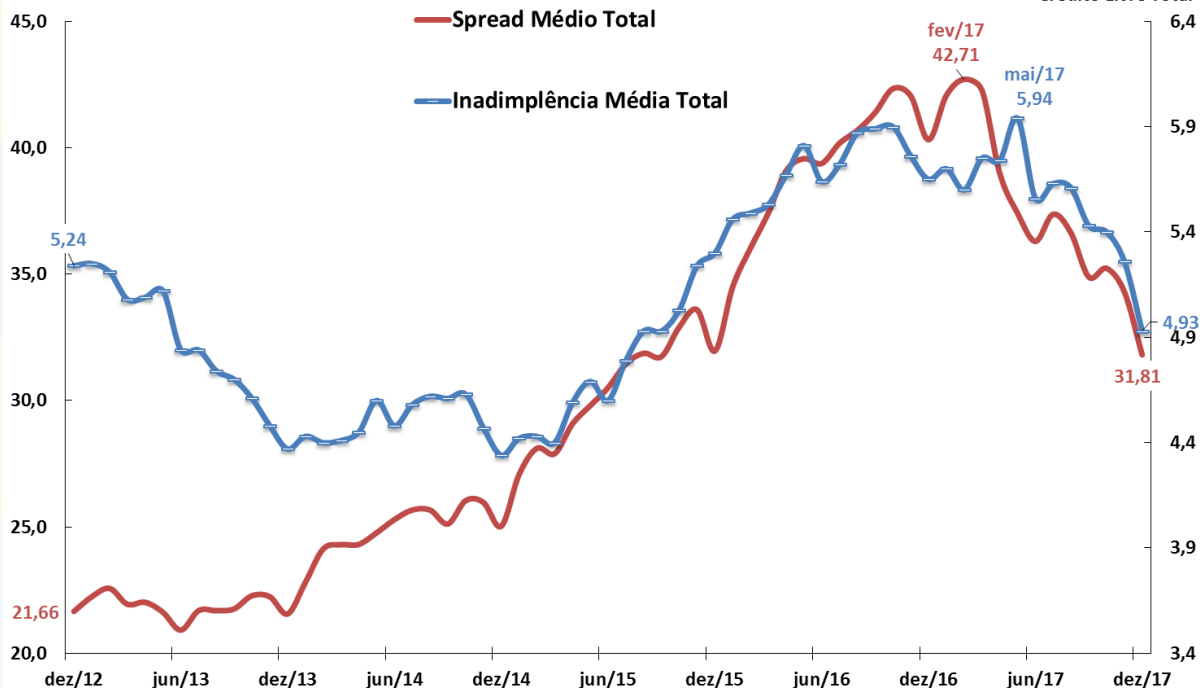


Fonte: BCB. \*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

# Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

Spread Médio (em pp)  
Crédito Livre Total

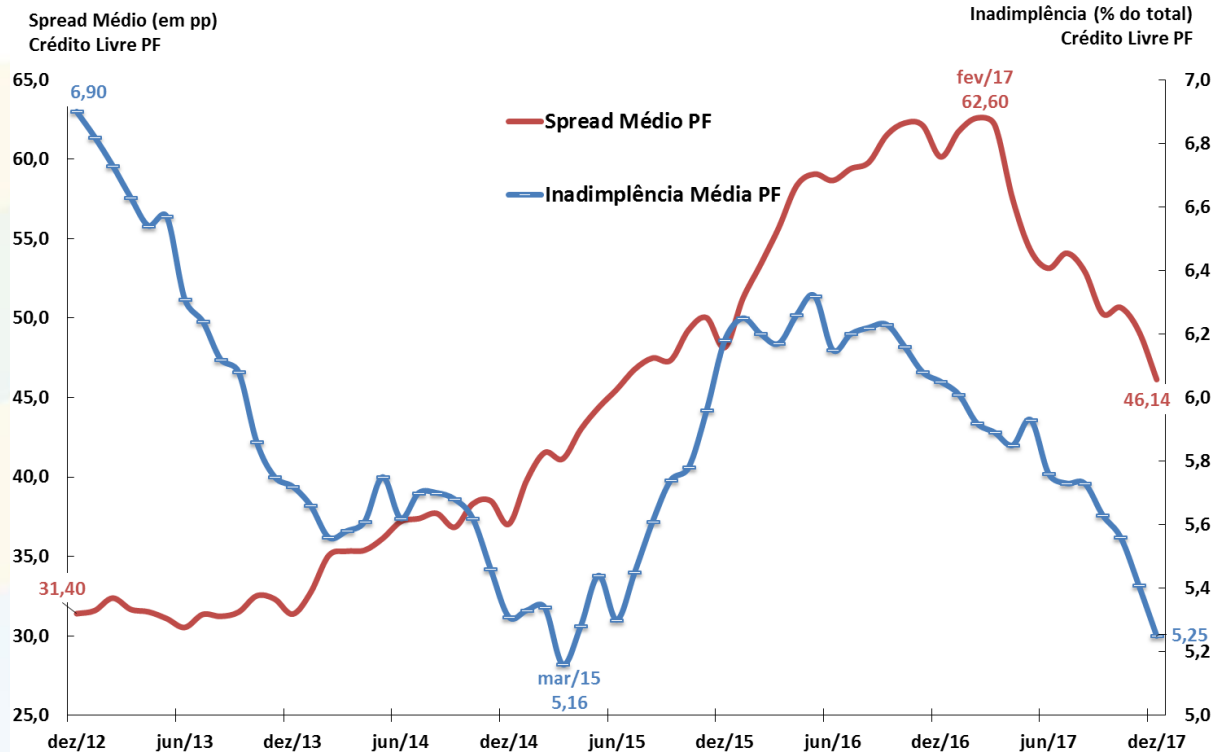
Inadimplência (% do total)  
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.

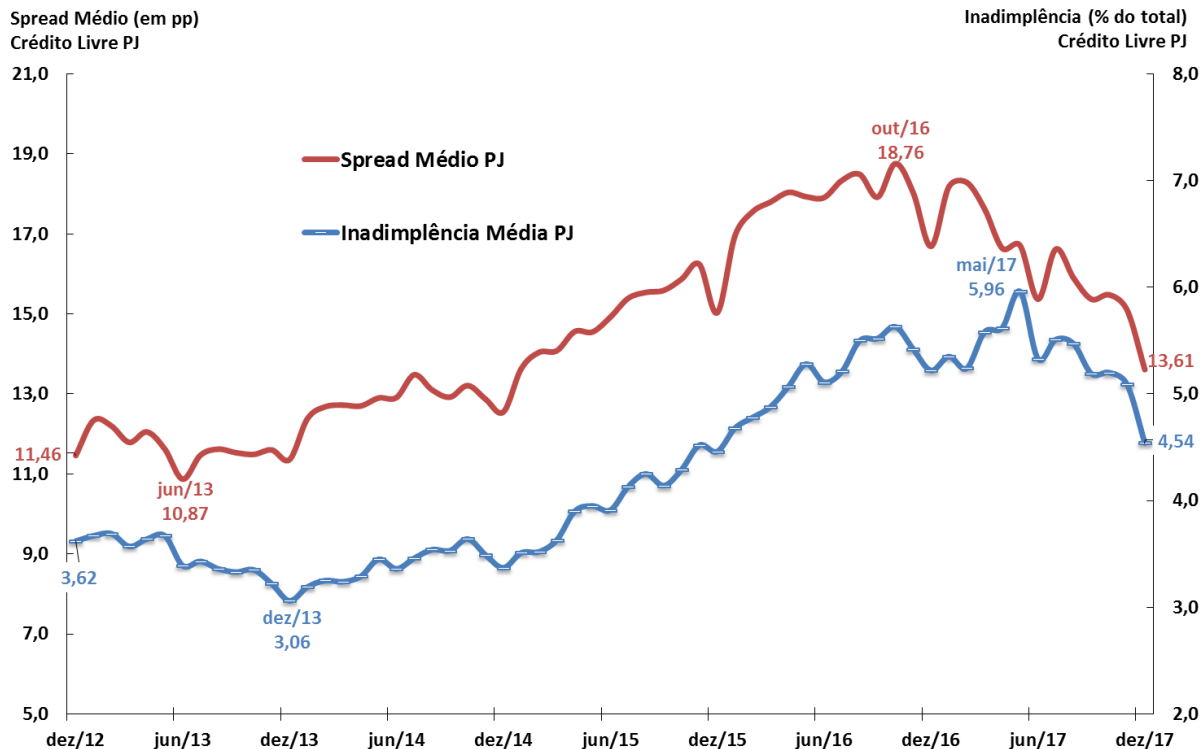


# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.



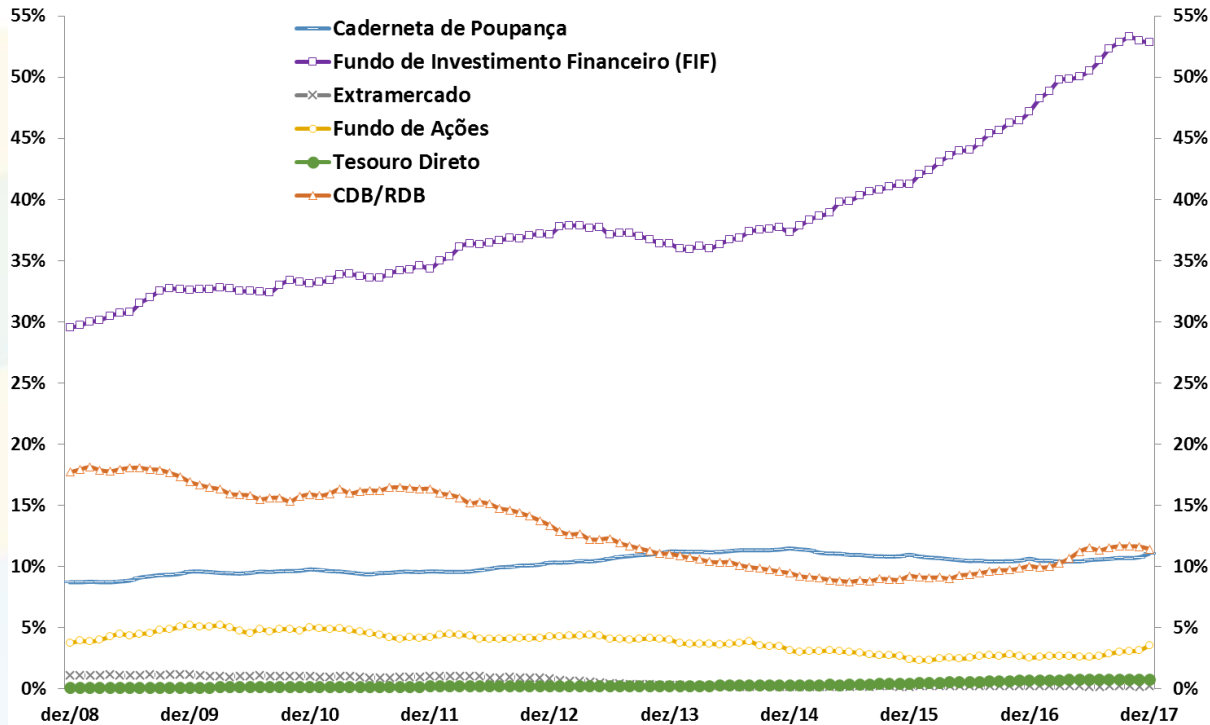
# MERCADOS FINANCEIROS

# Mercados Financeiros

									BCB/Focus: 26/01/2018			
Aplicações Financeiras (BCB)		dezembro-17										
em R\$ bilhões		dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	var.dez/14 - dez/13	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var.dez/17 - dez/16			
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		546,3	552,1	627,4	749,1	-7,0%	1,1%	13,6%	19,4%			
Caderneta de Poupança - saldo		662,7	656,6	665,0	724,6	10,8%	1,3%	-0,9%	9,0%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		2.156,9	2.473,0	2.953,4	3.462,6	11,2%	14,7%	19,4%	17,2%			
Fundos Extramercado - saldo		10,0	11,9	14,9	13,5	-35,1%	19,7%	25,0%	-9,1%			
Fundos de Ações - saldo		182,5	144,1	158,1	232,5	-14,5%	-21,0%	9,7%	47,0%			
Tesouro Direto - saldo		15,3	25,6	41,1	48,5	34,2%	67,3%	60,5%	18,1%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		38,8%	31,9%	39,4%	48,2%	-6,46 pp	-6,93 pp	7,52 pp	8,79 pp			
Mercado de Capitais (CVM)		dezembro-17										
em R\$ bilhões		2014	2015	2016	2017	var.2014 - 2013	var.2015 - 2014	var.2016 - 2015	var.2017 - 2016			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		15,1	16,1	0,5	8,4	142,6%	6,7%	-96,7%	1462,8%			
Debêntures - emissão primária		3,7	20,6	21,9	6,4	-66,4%	461,8%	5,9%	-70,9%			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		2,3	3,9	11,3	12,0	-7,5%	70,0%	191,9%	5,9%			
Quotas de Fundos - emissão primária		4,7	5,8	2,1	5,2	-55,2%	21,8%	-63,5%	150,0%			
Mercado Monetário (BCB)		janeiro-18										
		dez/16	dez/17	jan/17	jan/18	var.dez/16 - dez/15	var.dez/17 - dez/16	var. jan/18 - dez/17	var. jan/18 - jan/17			
<b>Taxas de juros</b>												
<b>Taxa Selic Efetiva (% aa)</b>		<b>13,65</b>	<b>7,00</b>	<b>13,17</b>	<b>6,90</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-6,7 pp</b>	<b>-0,1 pp</b>	<b>-6,3 pp</b>			
CDI (% aa)		13,63	6,99	13,63	6,89	-0,5 pp	-6,6 pp	-0,1 pp	-6,7 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		12,45	6,67	12,45	6,62	-2,7 pp	-5,8 pp	-0,05 pp	-5,8 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		11,56	6,86	12,17	6,89	-4,3 pp	-4,7 pp	0,03 pp	-5,3 pp			
Mercado Monetário (BCB)		janeiro-18										
		dez/16	dez/17	jan/17	jan/18	var.dez/16 - dez/15	var.dez/17 - dez/16	var. jan/18 - dez/17	var. jan/18 - jan/17	2018	2019	2020
<b>Taxa Selic Meta (% aa)</b>		<b>13,75</b>	<b>7,00</b>	<b>13,00</b>	<b>7,00</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-6,75 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>-6,0 pp</b>	<b>6,75%</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>
TJLP (% aa)		7,50	7,00	7,50	6,75	0,5 pp	-0,5 pp	-0,25 pp	-0,75 pp			
Risco País (BCB)		janeiro-18										
Média mensal (em pontos-base)		dez/16	dez/17	jan/17	jan/18	var. pb dez/16 - dez/15	var. pb dez/17 - dez/16	var. pb jan/18 - dez/17	var. pb jan/18 - jan/17			
EMBI+ (JPMorgan)		328	240	289	224	-195 pp	-88 pp	-16 pp	-65 pp			
CDS 5 anos		281	162	251	144	-214 pp	-119 pp	-17 pp	-106 pp			
CDS 10 anos		360	259	343	239	-199 pp	-100 pp	-20 pp	-104 pp			

# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

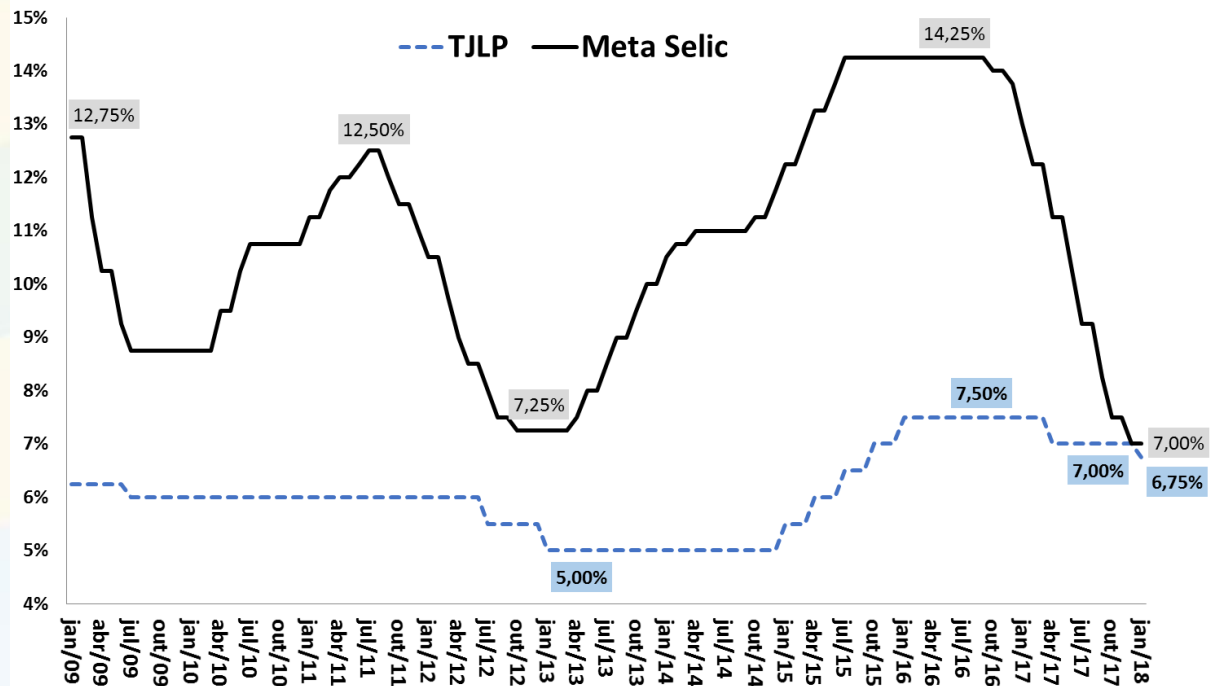
Saldo Total em % PIB



Fonte: BCB.

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

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

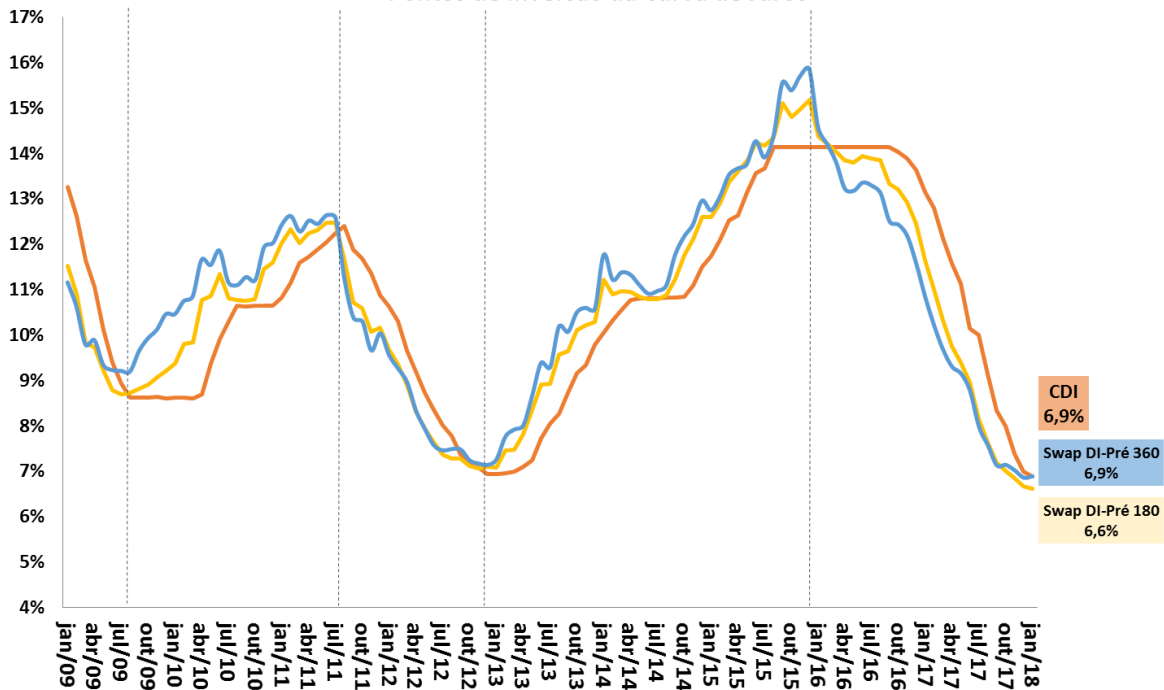


Fonte: BCB.

# 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.

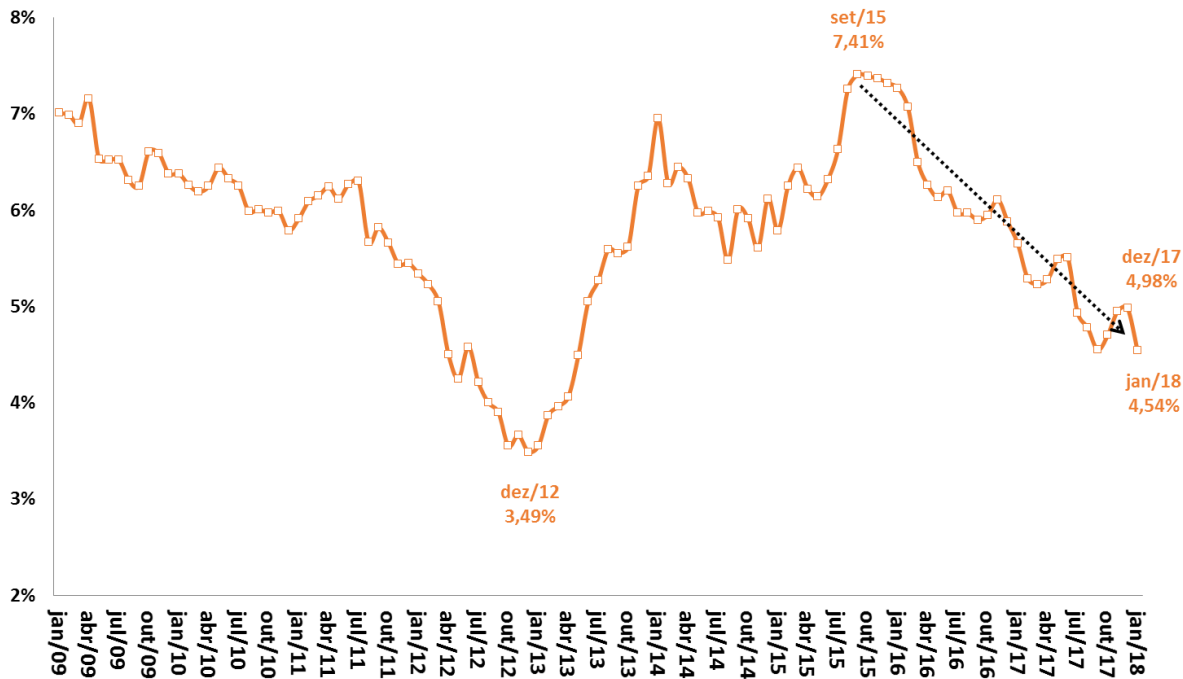
\* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

\*\*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)

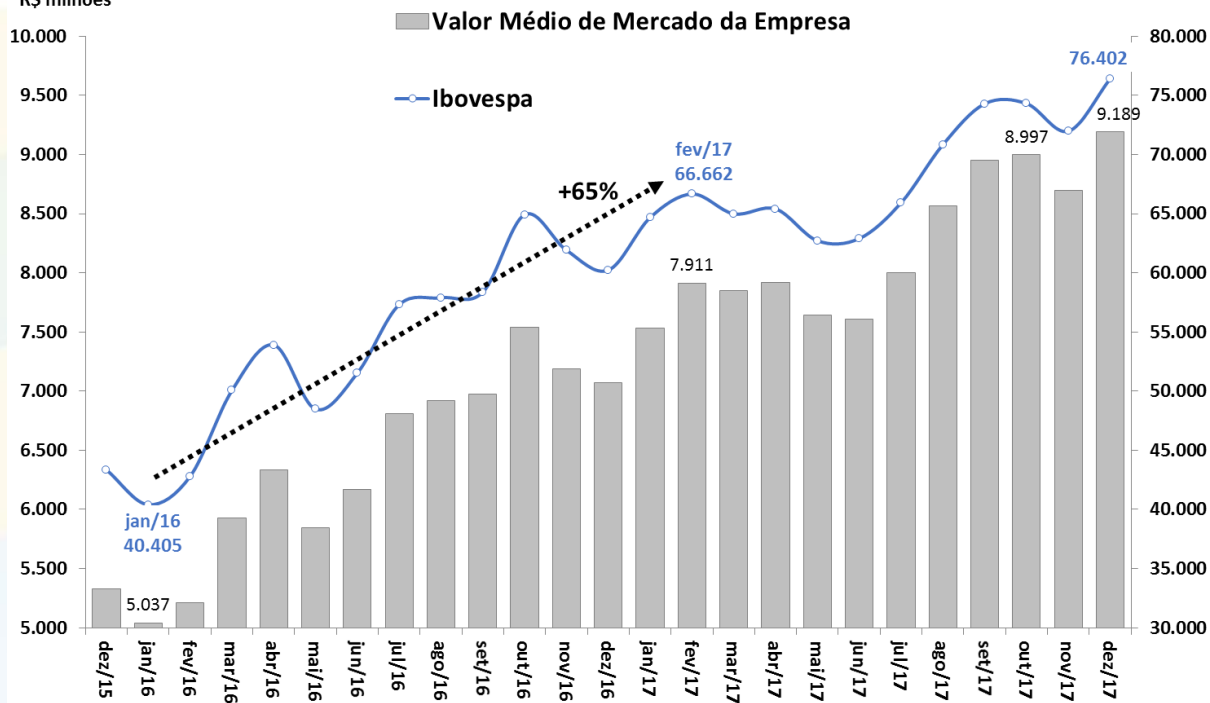


Fonte: STN/MF. Obs.: \*Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada.

# Evolução do Mercado de Capitais

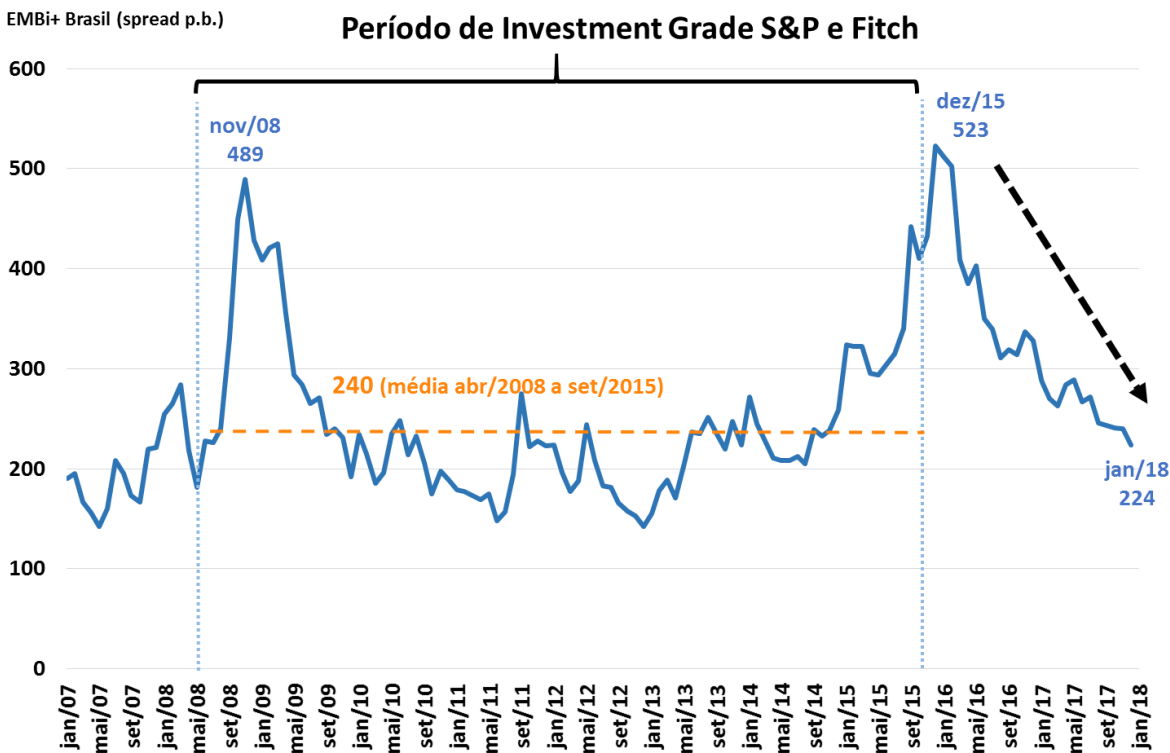
Valor Médio de Mercado das Empresas Listadas na BM&F-Bovespa  
R\$ milhões

Índice Bovespa  
Em Pontos



Fonte: BCB.

# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

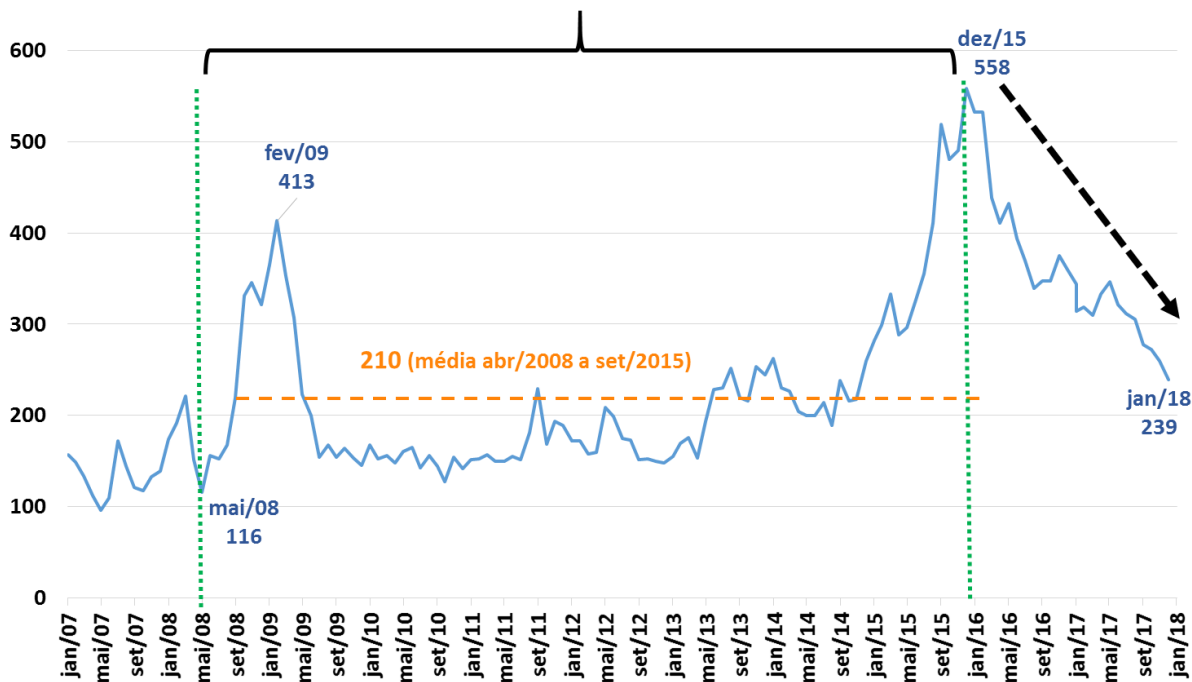


Fonte: JPMorgan.

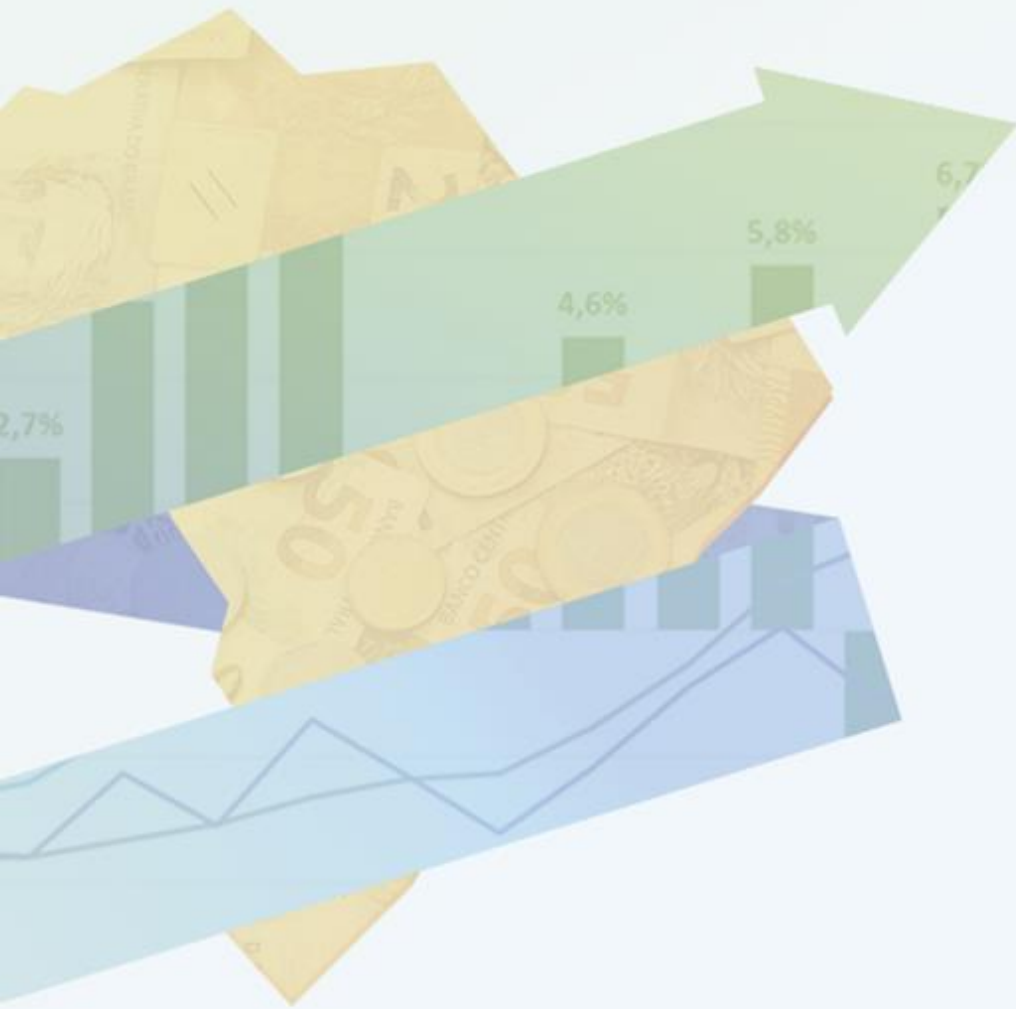
# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: Bloomberg.

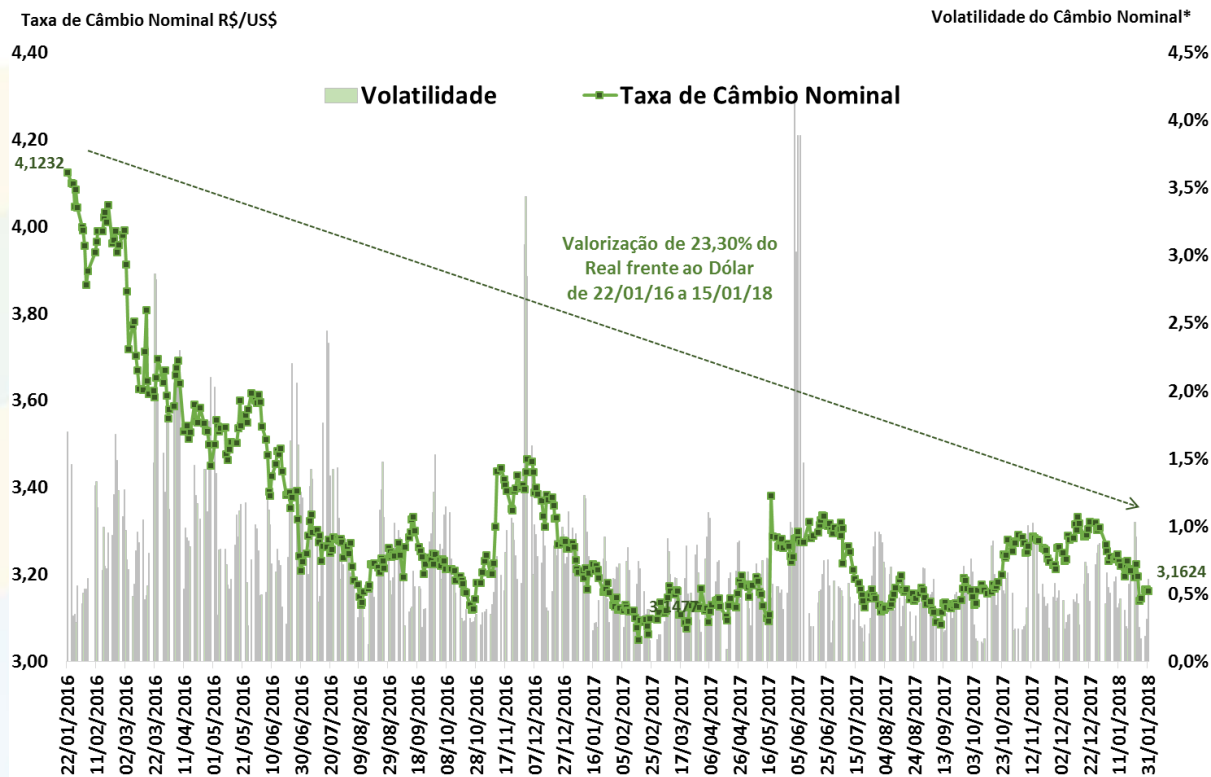


# COMÉRCIO EXTERIOR

# Comércio Exterior

Indicadores Cambiais (BCB)	janeiro-18									BCB/Focus: 26/01/2018			
	2016	2017	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var.jan/18-jan/17	var. ac ano até jan/18	nov/17 var. ac 12 meses	dez/17 var. ac. 12 meses	jan/18 var. ac. 12 meses	Câmbio Médio 2018	Câmbio Médio 2019	Câmbio Médio 2020	
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
<b>Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período</b> valor do mês:	<b>3,1624</b>	<b>1,8%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>3,30</b>	<b>3,40</b>	<b>3,46</b>
Indicadores Cambiais (BCB)	dezembro-17												
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
Câmbio Real Efetivo (IPCA)	22,4%	-5,3%	2,0%	1,0%	2,8%	-8,9%	-12,5%	-10,9%	-8,9%				
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade	38,5%	-15,4%	11,2%	8,4%	7,5%	-1,0%	-6,0%	-3,3%	-1,0%				
Custo Unitário do Trabalho em US\$	-21,7%	2,8%	-4,1%	-0,6%	-0,5%	7,3%	9,6%	8,3%	7,3%				
Comércio Exterior (FUNCEX)	dezembro-17												
Quantidade e Preço Médio	2015	2016	var.out/17-out/16	var.nov/17-nov/16	var.dez/17-dez/16	var. acumul. do ano	out/17 var.ac. 12 meses	nov/17 var.ac. 12 meses	dez/17 var.ac. 12 meses				
<b>QUANTUM</b>													
Exportação	8,3%	3,3%	29,0%	2,5%	6,4%	6,8%	5,3%	4,8%	6,8%				
Básicos	13,2%	-2,7%	38,2%	23,5%	20,8%	13,2%	7,3%	9,7%	13,2%				
Semimanufaturados	8,5%	9,9%	26,5%	-1,9%	-7,1%	0,6%	1,3%	0,5%	0,6%				
Manufaturados	2,3%	7,9%	21,4%	-11,0%	0,0%	2,7%	5,0%	1,7%	2,7%				
Importação	-15,1%	-11,9%	15,8%	9,2%	3,2%	5,2%	4,7%	6,0%	5,2%				
Intermediários	-16,3%	-7,4%	8,4%	2,8%	-0,3%	7,2%	9,6%	9,3%	7,2%				
Bens de Capital	-16,6%	-17,0%	26,8%	19,5%	4,4%	-9,7%	-13,6%	-10,5%	-9,7%				
Bens de Consumo Duráveis	-27,6%	-36,0%	26,6%	20,7%	13,3%	8,4%	5,1%	7,3%	8,4%				
Bens de Consumo Não-Duráveis	-6,5%	-9,2%	19,3%	14,3%	-2,5%	6,9%	8,7%	9,3%	6,9%				
Combustíveis e Lubrificantes	-11,4%	-22,1%	48,9%	27,6%	28,9%	9,5%	-2,3%	4,6%	9,5%				
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/17)	2,0%	-8,2%	5,6%	-2,8%	-1,2%	-1,3%	-2,3%	-1,9%	-1,3%				
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/17)	29,3%	15,6%	11,6%	-5,9%	3,3%	1,9%	0,5%	-1,0%	1,9%				
<b>PREÇO</b>													
Exportação (X)	-21,6%	-6,2%	6,6%	0,4%	3,7%	10,1%	11,6%	10,8%	10,1%				
Básicos	-29,7%	-6,7%	8,4%	2,7%	2,3%	12,8%	14,6%	14,2%	12,8%				
Semimanufaturados	-16,1%	-3,9%	4,4%	4,9%	6,3%	11,7%	13,4%	12,6%	11,7%				
Manufaturados	-11,3%	-5,9%	4,4%	-3,7%	4,0%	5,7%	7,0%	5,7%	5,7%				
Importação (M)	-11,9%	-8,9%	3,8%	5,0%	5,9%	4,2%	2,6%	3,3%	4,2%				
Intermediários	-6,4%	-7,7%	4,6%	3,9%	6,3%	3,1%	1,3%	2,0%	3,1%				
Bens de Capital	-5,3%	-5,0%	-1,1%	-6,8%	0,4%	-2,5%	-2,9%	-3,5%	-2,5%				
Bens de Consumo Duráveis	-4,6%	-3,9%	9,3%	0,8%	-0,6%	2,0%	2,6%	2,8%	2,0%				
Bens de Consumo Não-Duráveis	-7,5%	-2,8%	-8,9%	4,5%	3,3%	-1,8%	-3,5%	-2,6%	-1,8%				
Combustíveis e Lubrificantes	-37,9%	-26,6%	19,9%	34,0%	15,1%	29,2%	25,2%	29,4%	29,2%				
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M	-11,0%	3,1%	2,7%	-4,4%	-2,1%	5,7%	8,7%	7,2%	5,7%				

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

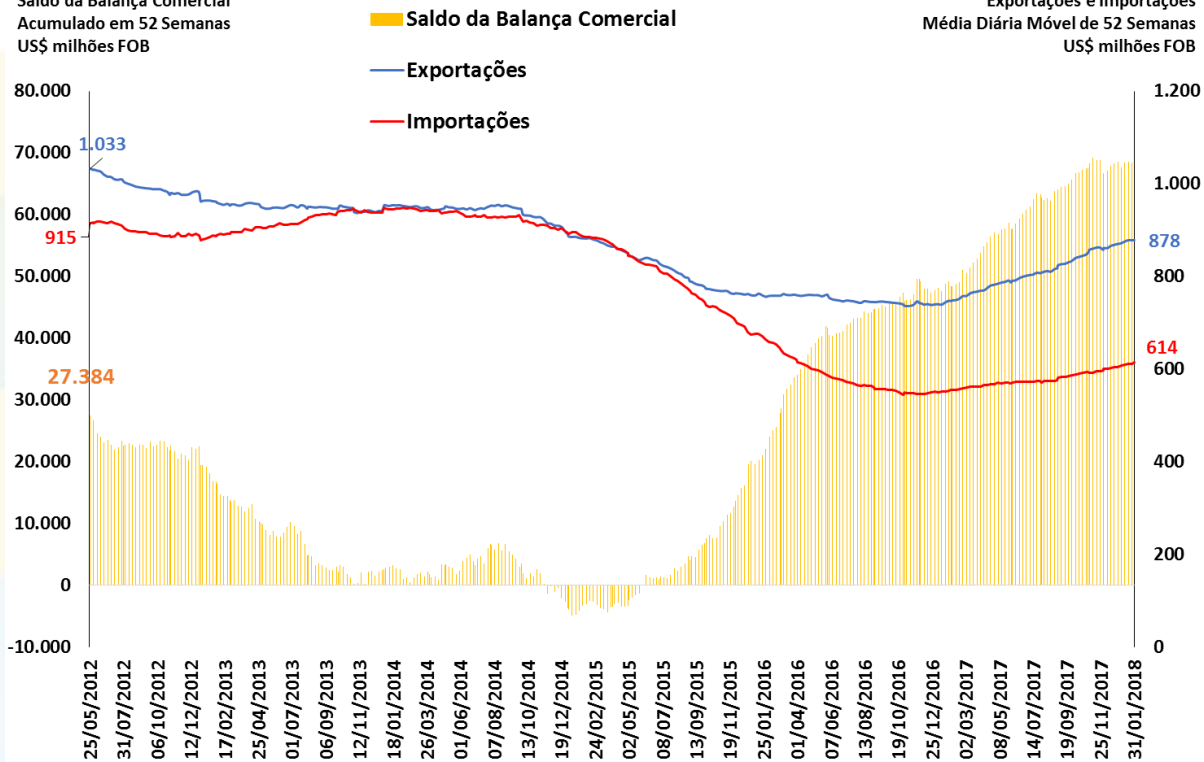


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

# 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



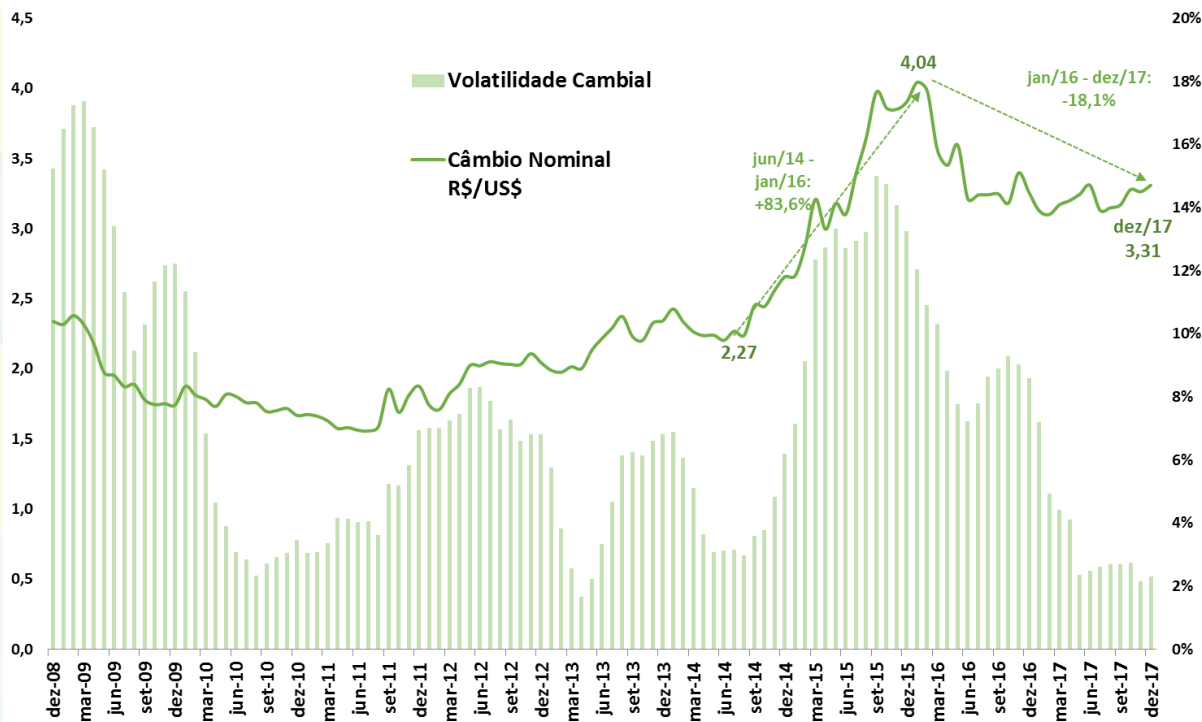
Fonte: SECEX/MDIC.



# 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

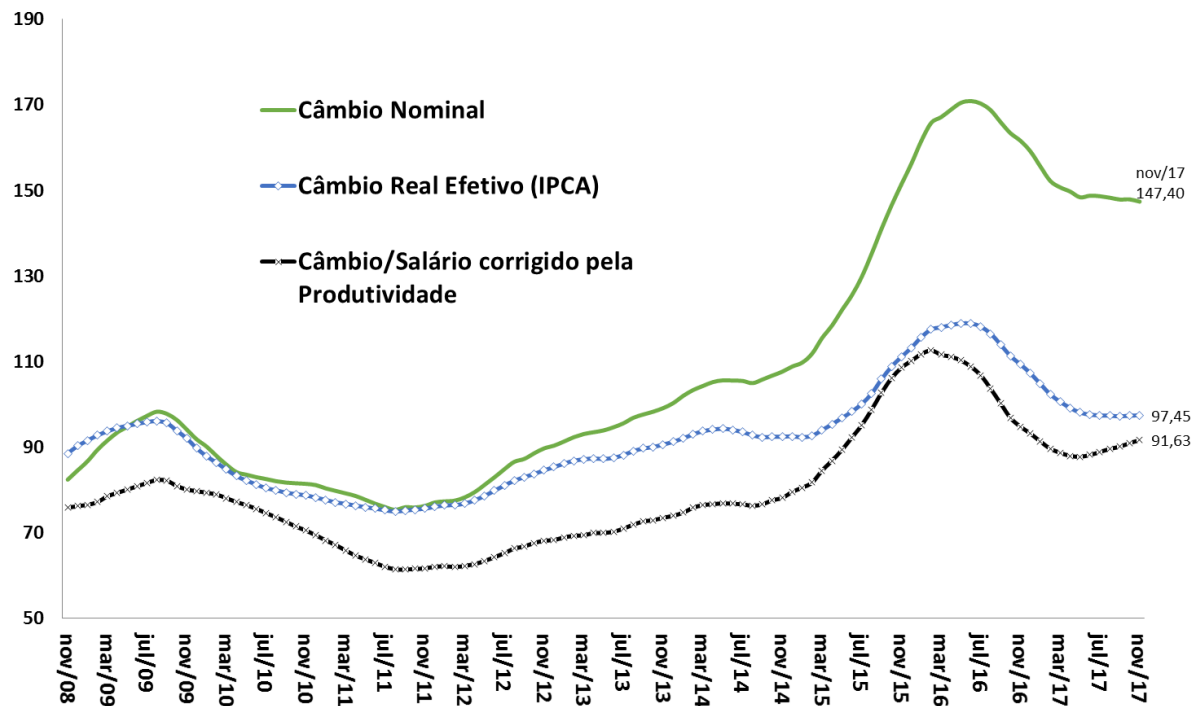


Fonte: BCB.\*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

# Evolução dos Índices de Câmbio

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

2006 = 100

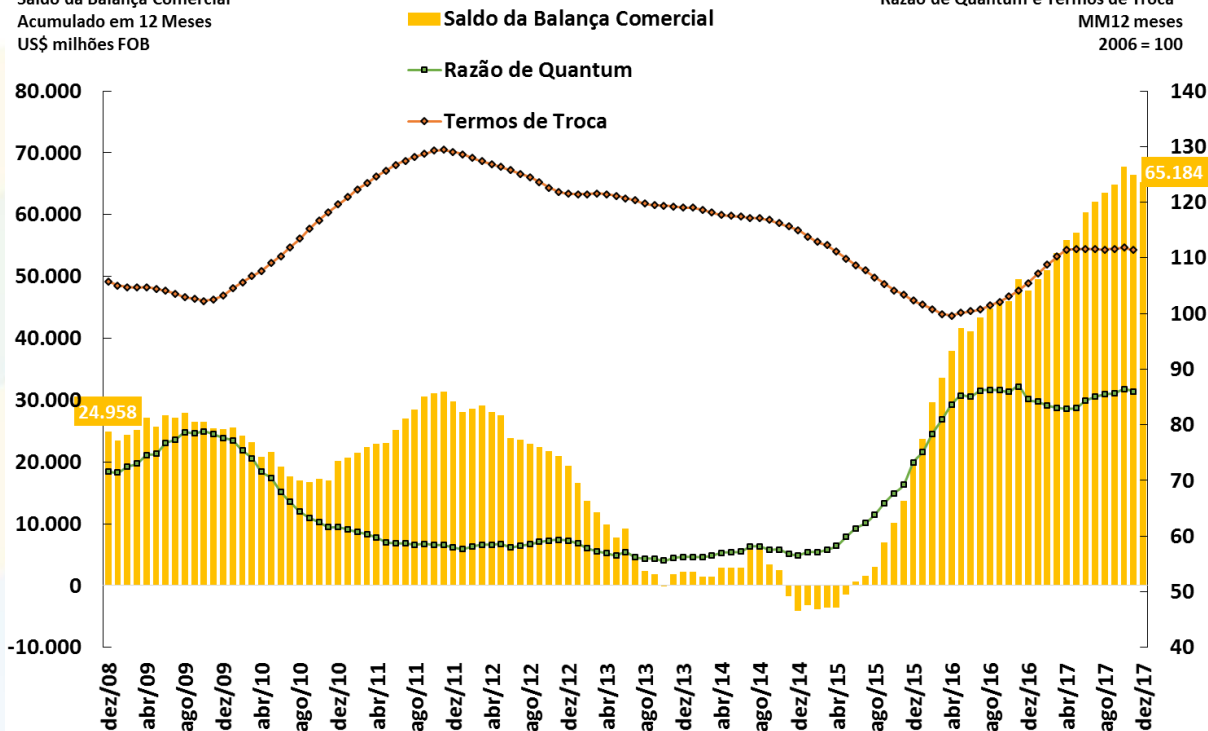


Fonte: BCB.

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

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

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

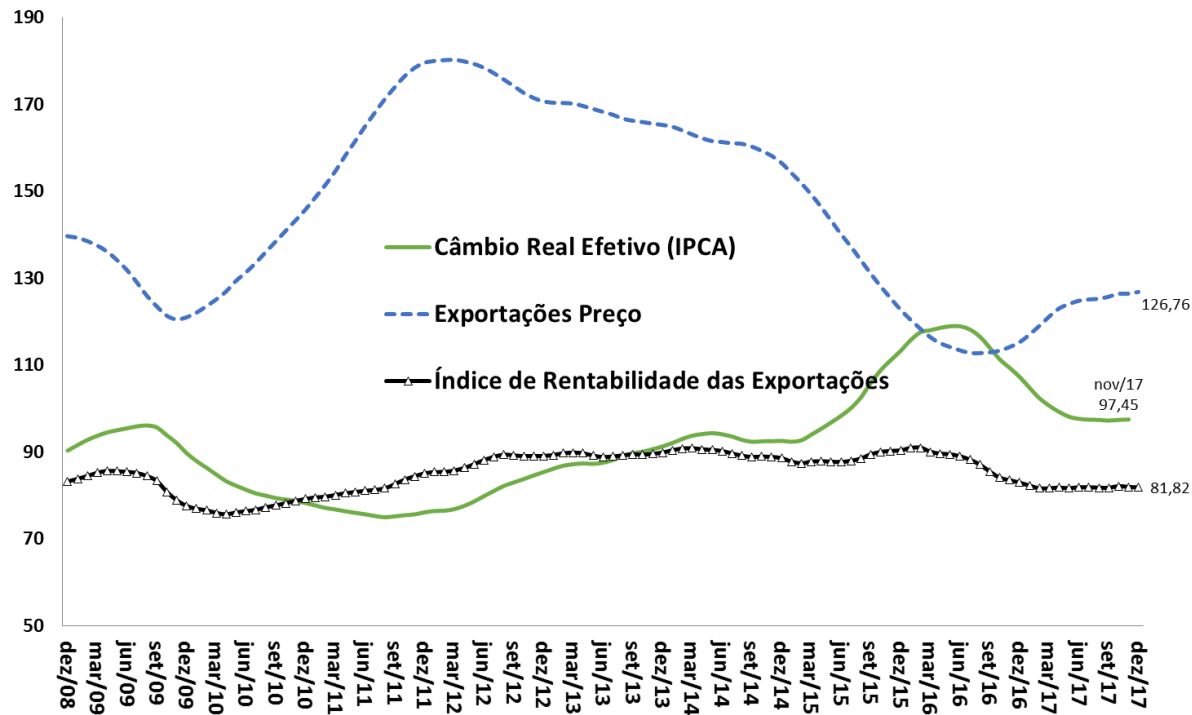


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

# Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

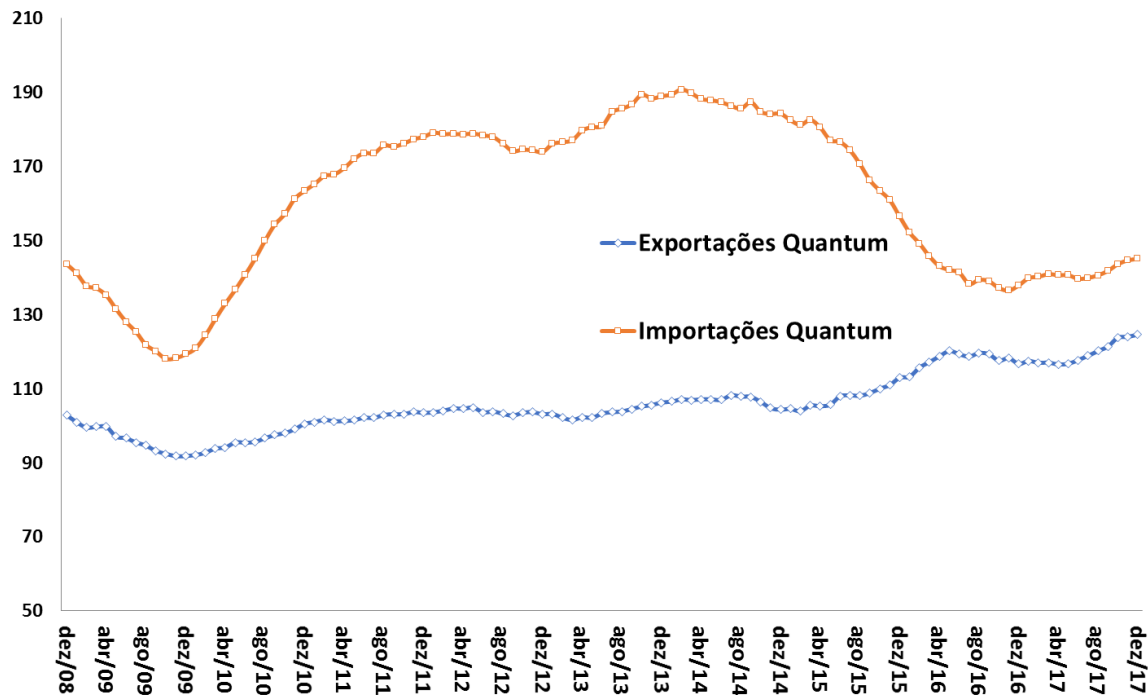
Câmbio Efetivo Real (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)  
MM 12 meses (2006 = 100)



Fonte: BCB e FUNCEX.

# Quantum das Exportações e das Importações

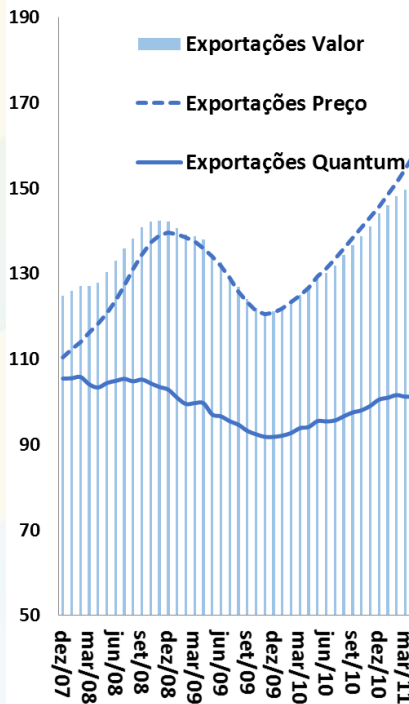
Exportações e Importações - Quantum  
MM 12 meses (2006 = 100)



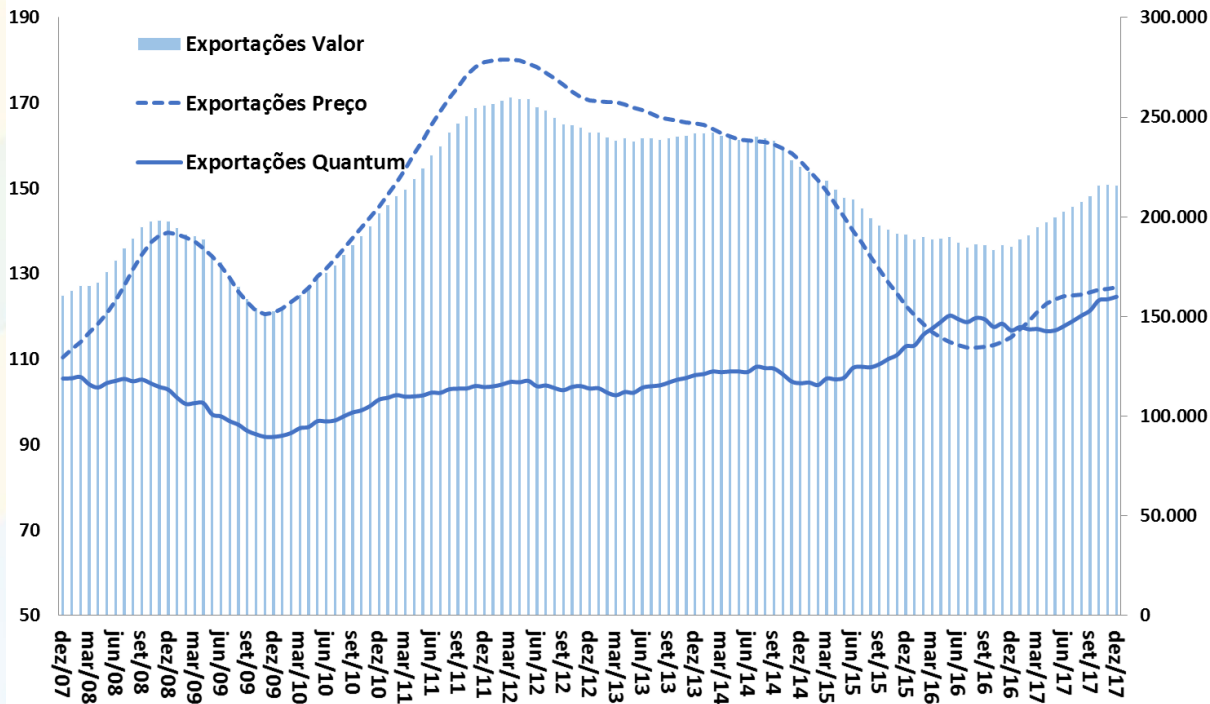
Fonte: FUNCEX.

# Exportações: valor, quantum e preço

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



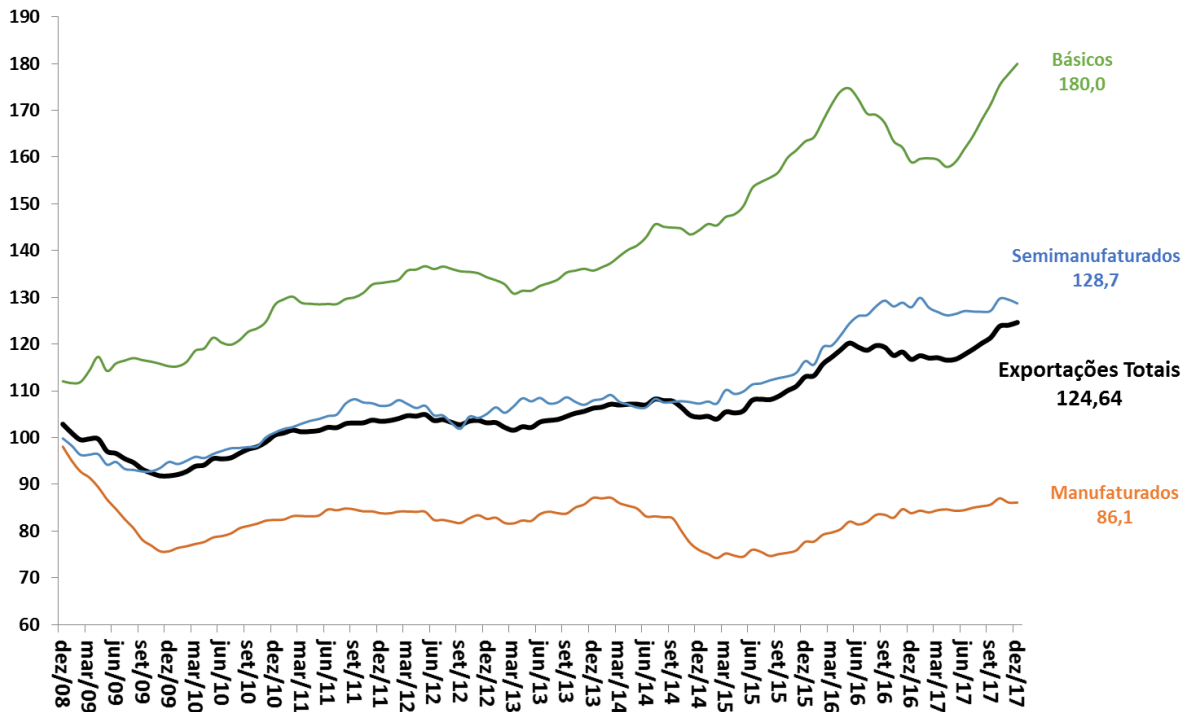
Exportações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

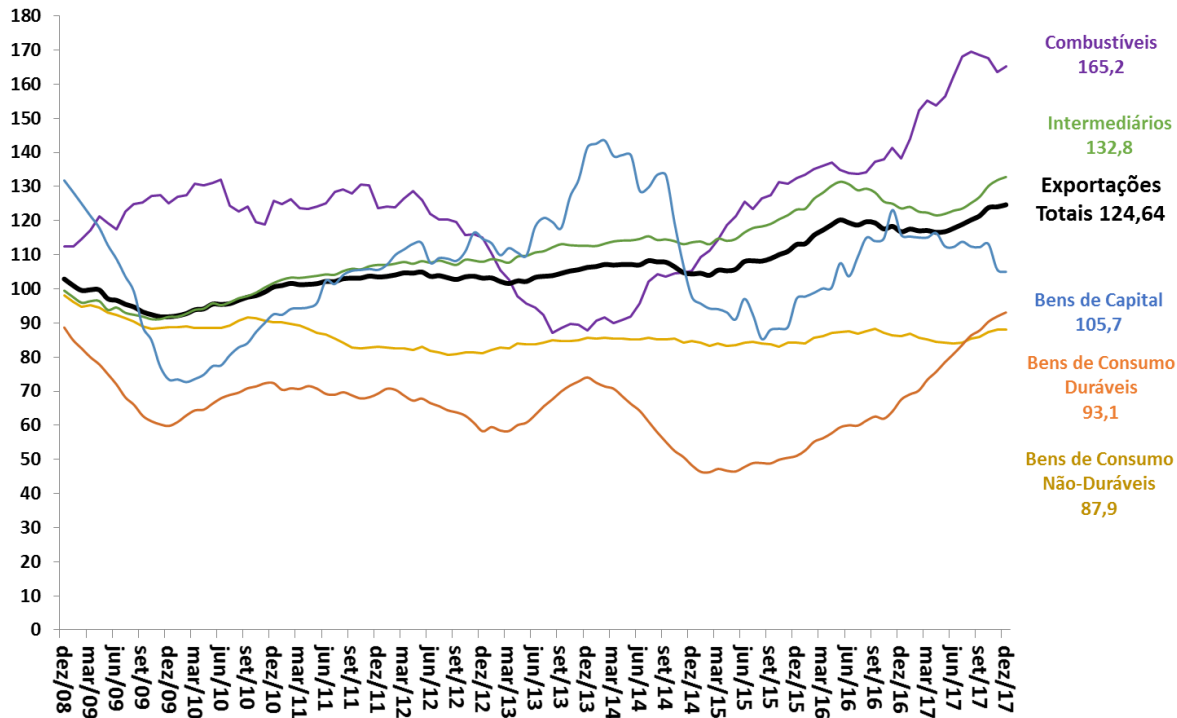
Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

**Quantum Exportado**  
MM 12 meses (2006=100)



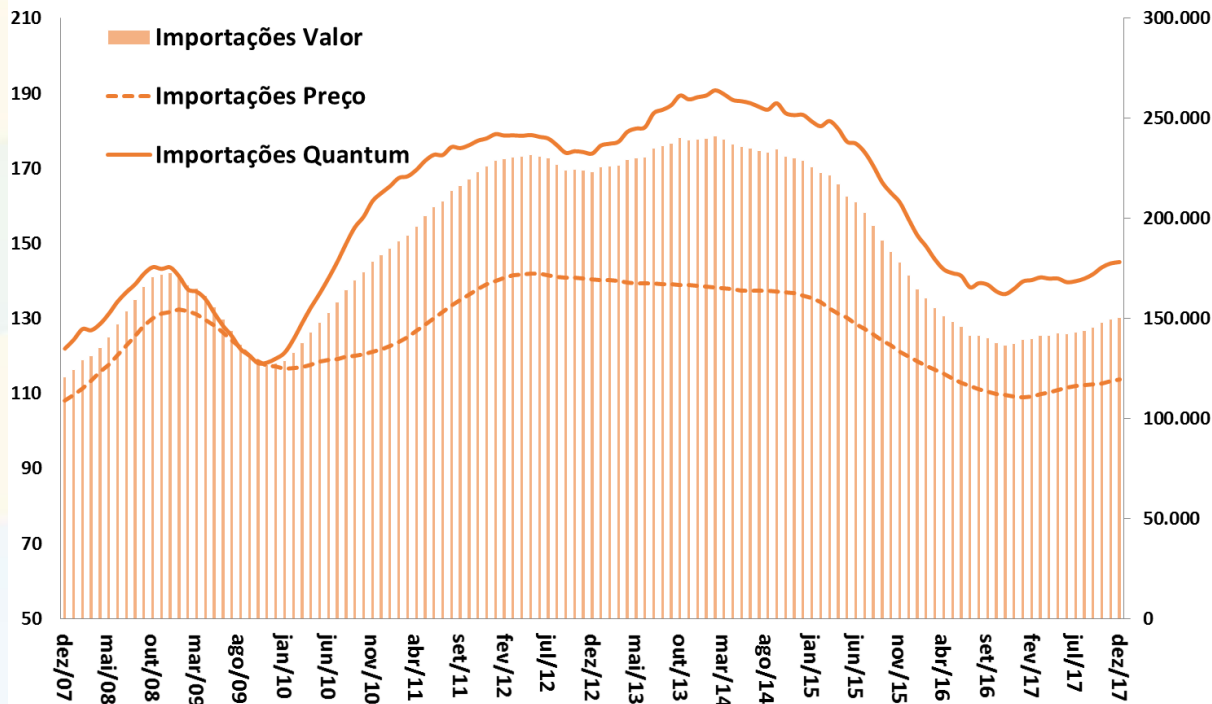
Fonte: FUNCEX.



# Importações: valor, quantum e preço

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

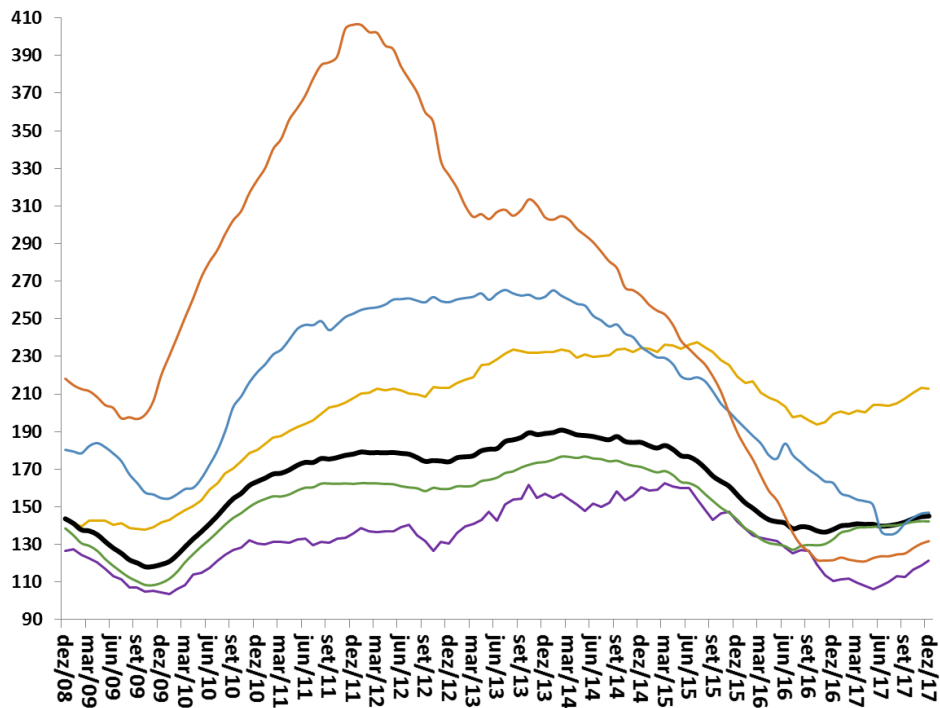
Importações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

**Quantum Importado**  
MM 12 meses (2006=100)

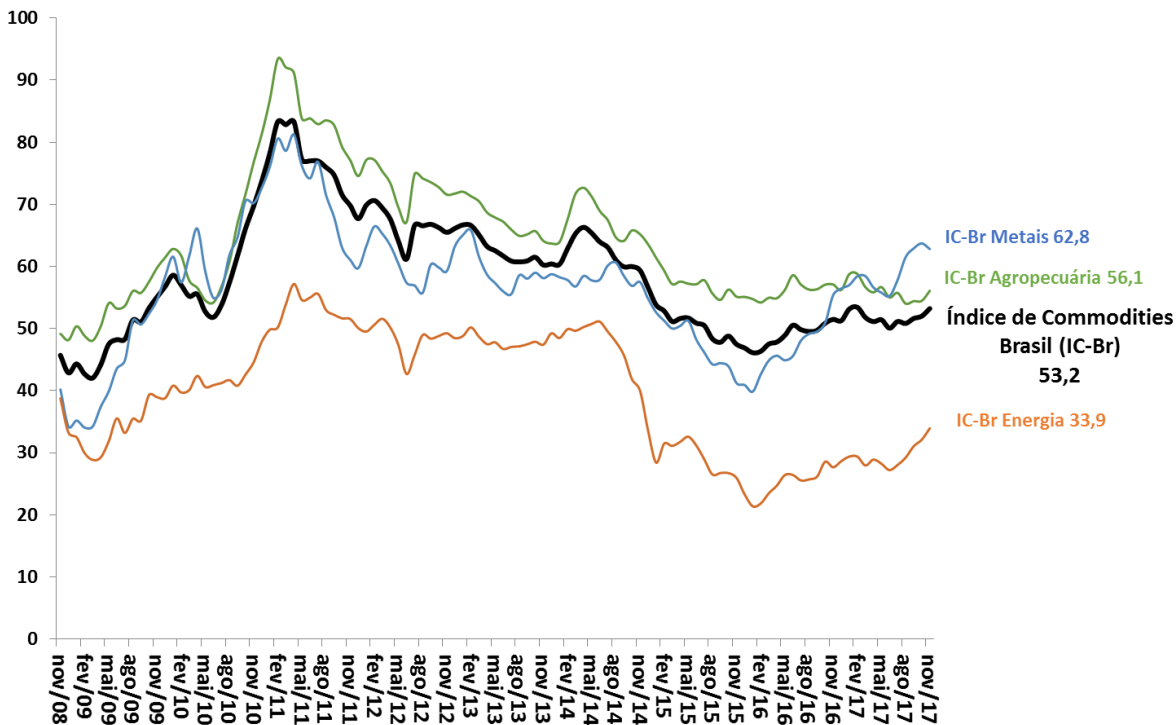


- Bens de Consumo Não-Duráveis 212,9
- Bens de Capital 146,9
- Importações Totais 145,1**
- Intermediários 142,3
- Bens de Consumo Duráveis 131,8
- Combustíveis 121,2

Fonte: FUNCEX.

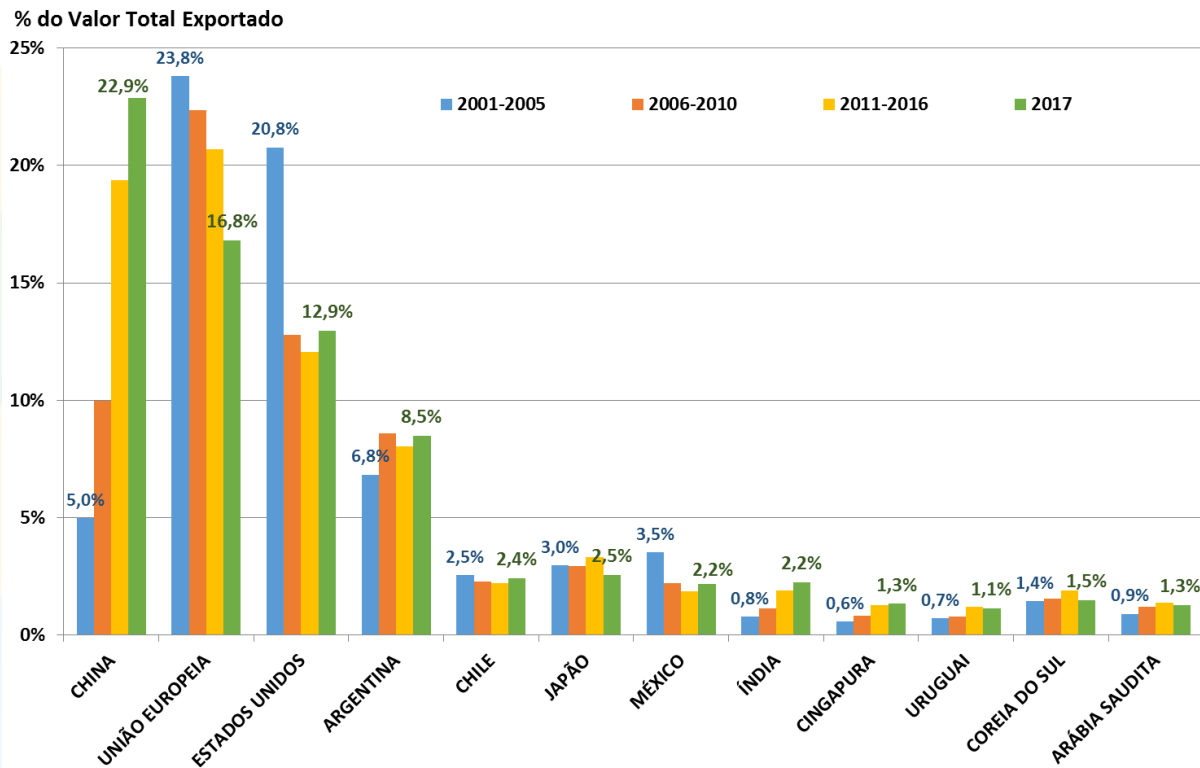
# Preço Internacional das Commodities Brasileiras

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

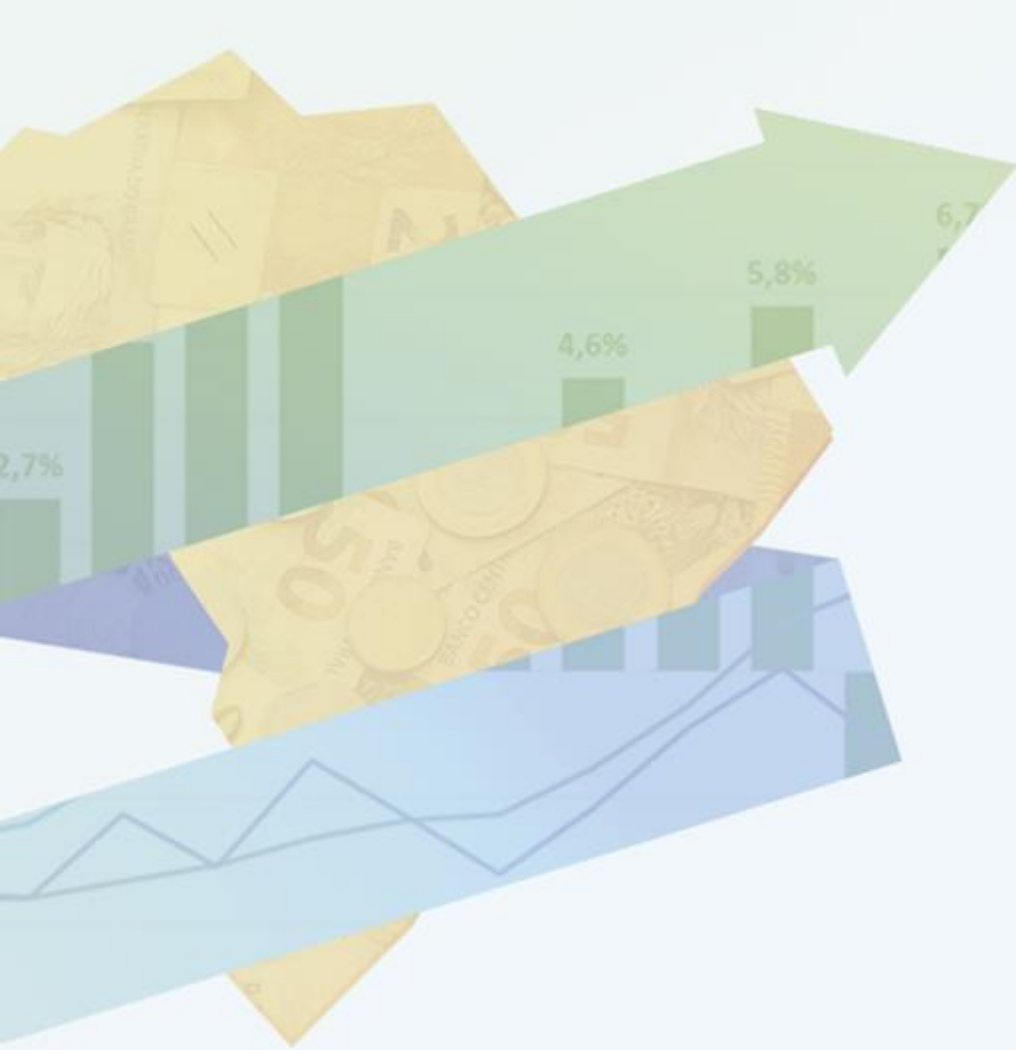


Fonte: BCB.

# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.



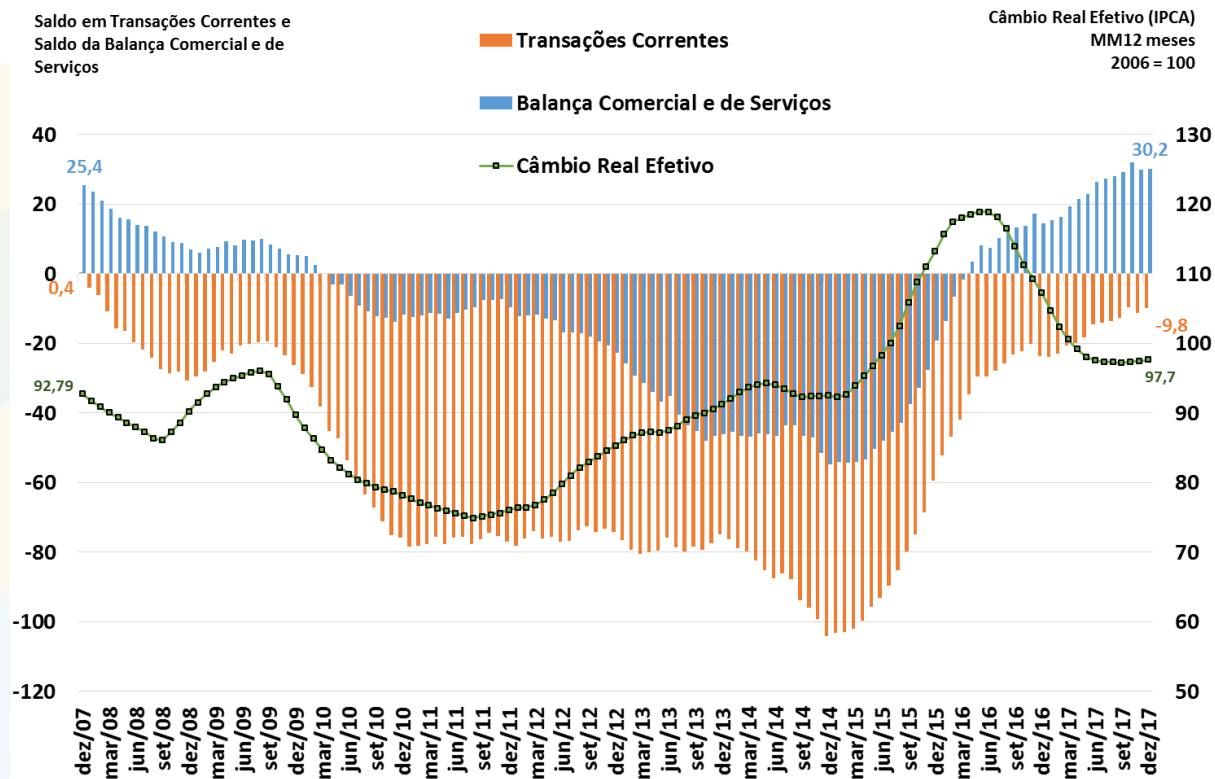
# CONTAS EXTERNAS

# Contas Externas

BCB/Focus: 26/01/2018

Balanço de Pagamentos (BCB)	dezembro-17			var.2016 - 2015	var.dez/17 ac.12m - 2016	var.nov/17 - nov/16	var.dez/17 - dez/16	var. acum. do ano - jan/17	var. acum. do ano - jan/17	2018/2019/2020		
	2015	2016	dez/17 ac.12 meses							2018	2019	2020
em US\$ milhões												
<b>Resultado BP</b>	<b>3.828</b>	<b>6.857</b>	<b>4.152</b>	<b>79,1%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>29,5%</b>	<b>-204,9%</b>	<b>-43,4%</b>	<b>-39,4%</b>			
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>	<b>-59.434</b>	<b>-23.546</b>	<b>-9.762</b>	<b>-60,4%</b>	<b>-58,5%</b>	<b>-28,3%</b>	<b>-26,6%</b>	<b>-69,2%</b>	<b>-58,5%</b>	-27,20	-40,00	-46,85
<i>STC como % do PIB</i>	-3,3%	-1,3%	-0,5%	2,0 pp	0,8 pp	0,6 pp	0,8 pp					
Balança Comercial	17.670	45.037	64.028	154,9%	42,2%	53,6%	10,4%	45,4%	42,2%	55,4	47,5	46,1
Exportações	190.092	184.453	217.243	-3,0%	17,8%	21,8%	10,4%	18,5%	17,8%	220,50	229,00	239,10
Importações	172.422	139.416	153.215	-19,1%	9,9%	16,0%	10,4%	9,8%	9,9%	165,10	181,50	193,00
Serviços	-36.946	-30.447	-33.851	-17,6%	11,2%	12,4%	8,7%	11,5%	11,2%			
Rendas Primárias	-42.909	-41.080	-42.572	-4,3%	3,6%	-12,5%	-16,0%	7,6%	3,6%			
Rendas Secundárias (transferências)	2.751	2.944	2.632	7,0%	-10,6%	-65,8%	118,5%	-23,1%	-10,6%			
<b>Conta Capital</b>	<b>461</b>	<b>274</b>	<b>379</b>	<b>-40,6%</b>	<b>38,6%</b>	<b>-97,9%</b>	<b>-34,8%</b>	<b>41,1%</b>	<b>38,6%</b>			
<b>Conta Financeira</b>	<b>-55.145</b>	<b>-16.415</b>	<b>-5.230</b>	<b>-70,2%</b>	<b>-68,1%</b>	<b>640,2%</b>	<b>-31,5%</b>	<b>-89,5%</b>	<b>-68,1%</b>			
Investimento Direto	-61.200	-65.432	-64.064	6,9%	-2,1%	-28,0%	-80,8%	12,8%	-2,1%			
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	74.718	78.249	70.332	4,7%	-10,1%	-37,0%	-64,6%	3,1%	-10,1%	80,00	80,00	80,00
Investimento em Carteira	-22.246	19.217	15.137	-186,4%	-21,2%	67651,1%	262,6%	-39,7%	-21,2%			
Ações	-6.384	-7.049	-2.482	10,4%	-64,8%	-233,9%	328,3%	-81,7%	-64,8%			
Títulos de Renda Fixa	-12.341	30.495	10.808	-347,1%	-64,6%	143,1%	169,5%	-84,0%	-64,6%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	28.300	29.801	43.696	5,3%	46,6%	-92,2%	-301,4%	88,2%	46,6%			
<b>Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)</b>	<b>356.464</b>	<b>365.016</b>	<b>373.972</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,5%</b>					
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b>	dezembro-17			2015	2016	dez/17	2015 % do total	dez/17 % do total	var. pp	2015 % PIB	dez/17 % PIB	var. pp
em US\$ milhões												
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>	<b>665.101</b>	<b>676.647</b>	<b>671.783</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>37,0%</b>	<b>34,7%</b>	<b>-2,3 pp</b>			
<b>Dívida Externa Bruta</b>	<b>334.745</b>	<b>326.297</b>	<b>309.507</b>	<b>50,3%</b>	<b>46,1%</b>	<b>-4,3 pp</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,0%</b>	<b>-2,6 pp</b>			
Setor Público	68.208	74.379	76.650	20,4%	24,8%	4,4 pp	3,8%	4,0%	0,2 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	266.537	251.918	233.857	79,6%	75,6%	-4,1 pp	14,8%	12,0%	-2,8 pp			
Curto Prazo	51.140	56.327	51.144	15,3%	16,5%	1,2 pp	2,8%	2,6%	-0,2 pp			
Médio e Longo Prazo	283.605	269.970	258.363	84,7%	83,5%	-1,2 pp	15,8%	13,3%	-2,4 pp			
<b>Empréstimos Intercorporação</b>	<b>205.711</b>	<b>222.344</b>	<b>241.268</b>	<b>30,9%</b>	<b>35,9%</b>	<b>5,0 pp</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,5%</b>	<b>1,0 pp</b>			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	124.645	128.006	121.007	18,7%	18,0%	-0,7 pp	6,9%	6,2%	-0,7 pp			

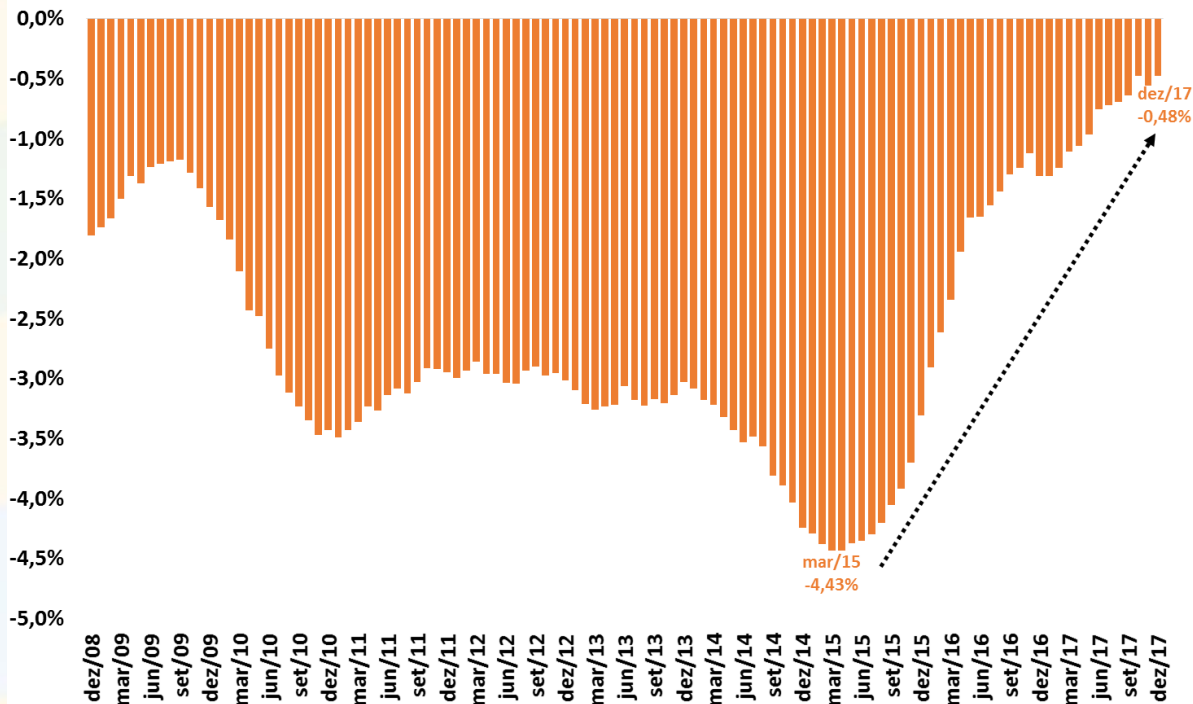
# Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



Fonte: BCB.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

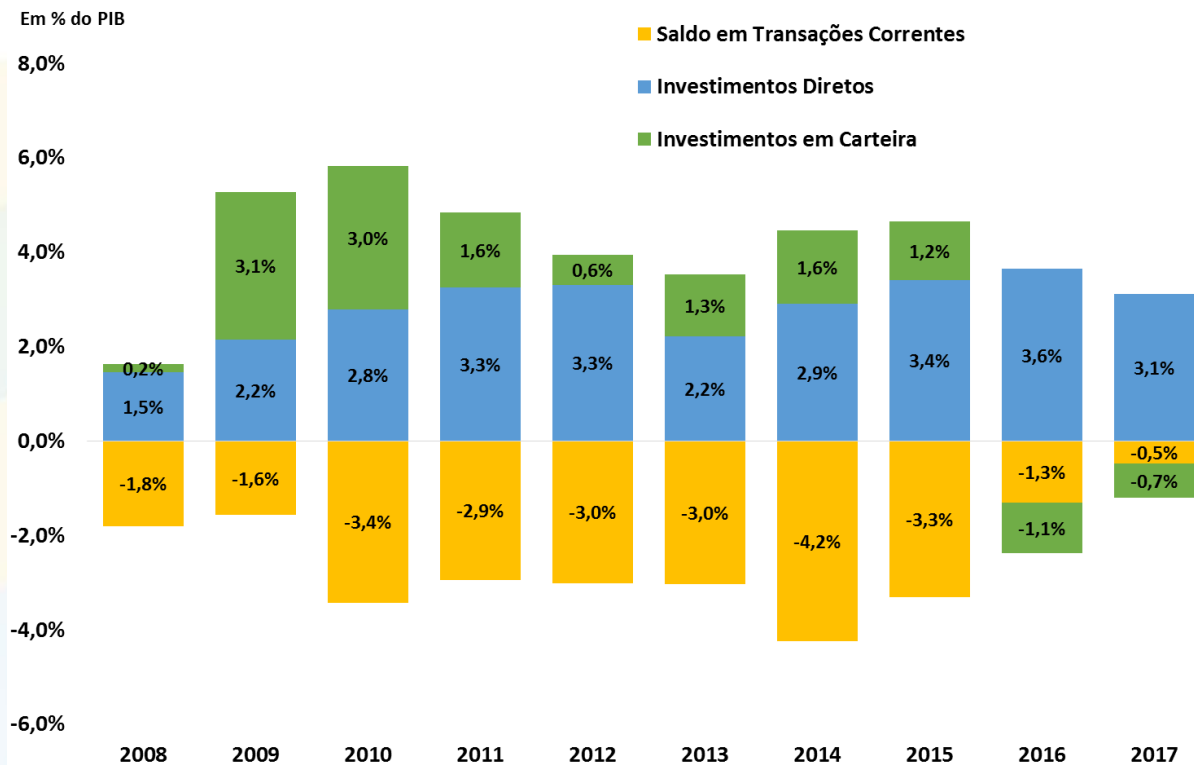
Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.



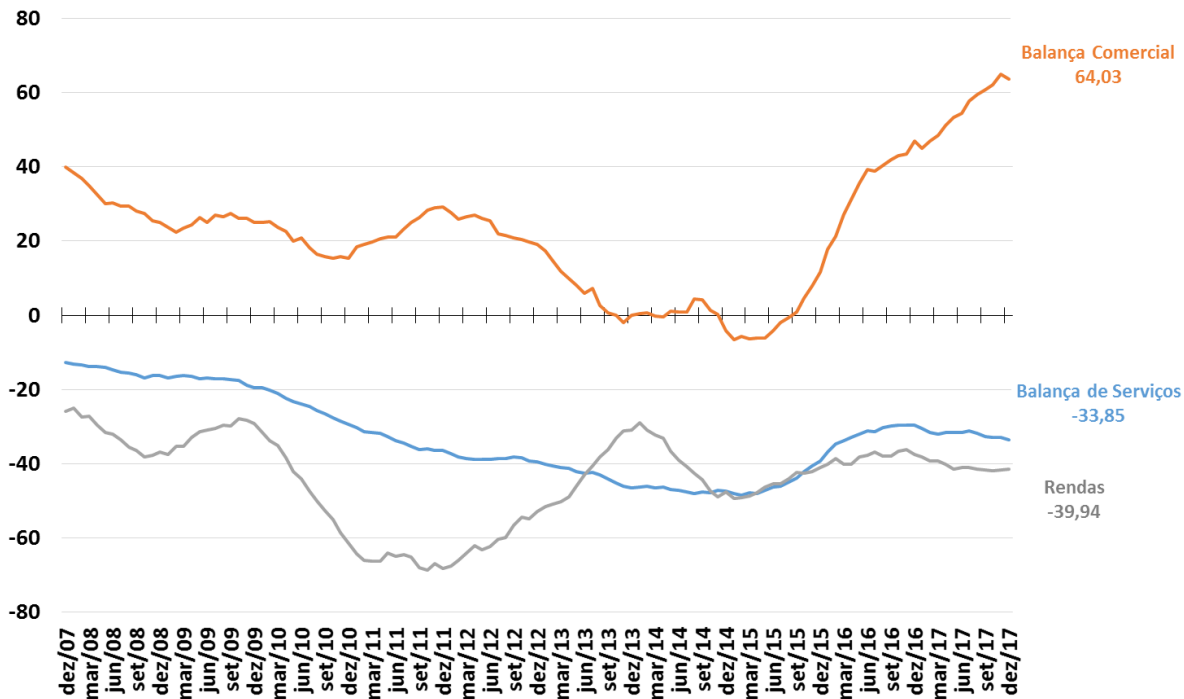
# Financiamento do Déficit em Transações Correntes



Fonte: BCB.

# Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

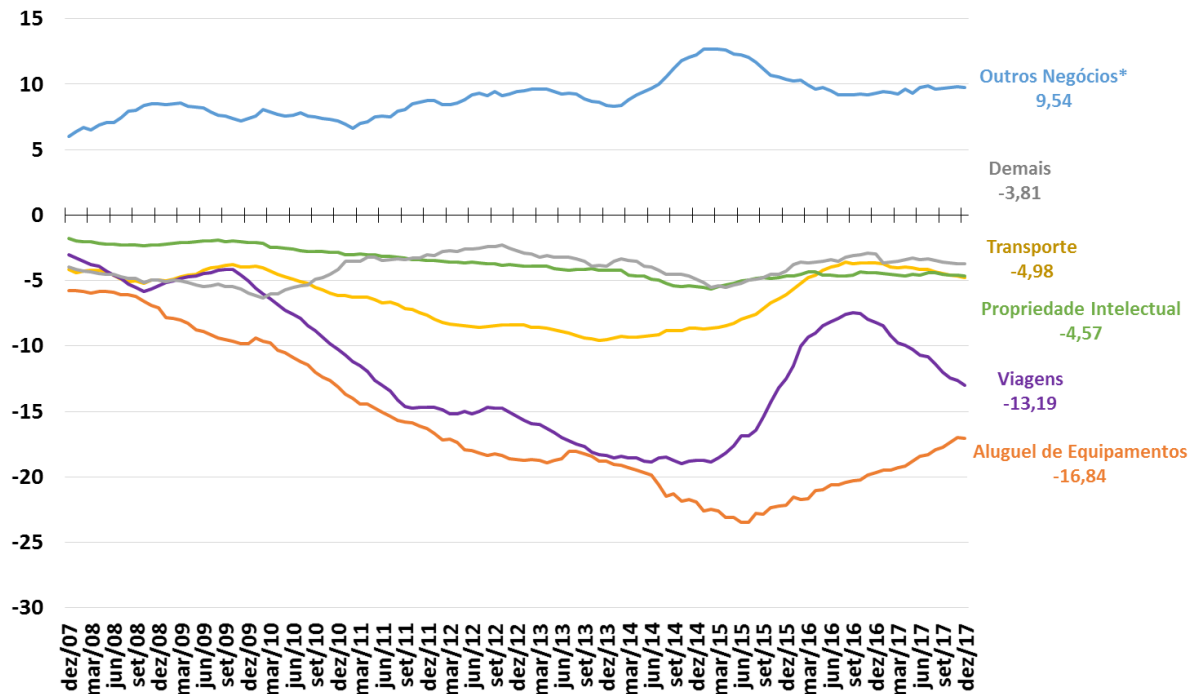
Balança Comercial, de Serviços e Rendas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

# Balança de Serviços e Principais Componentes

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



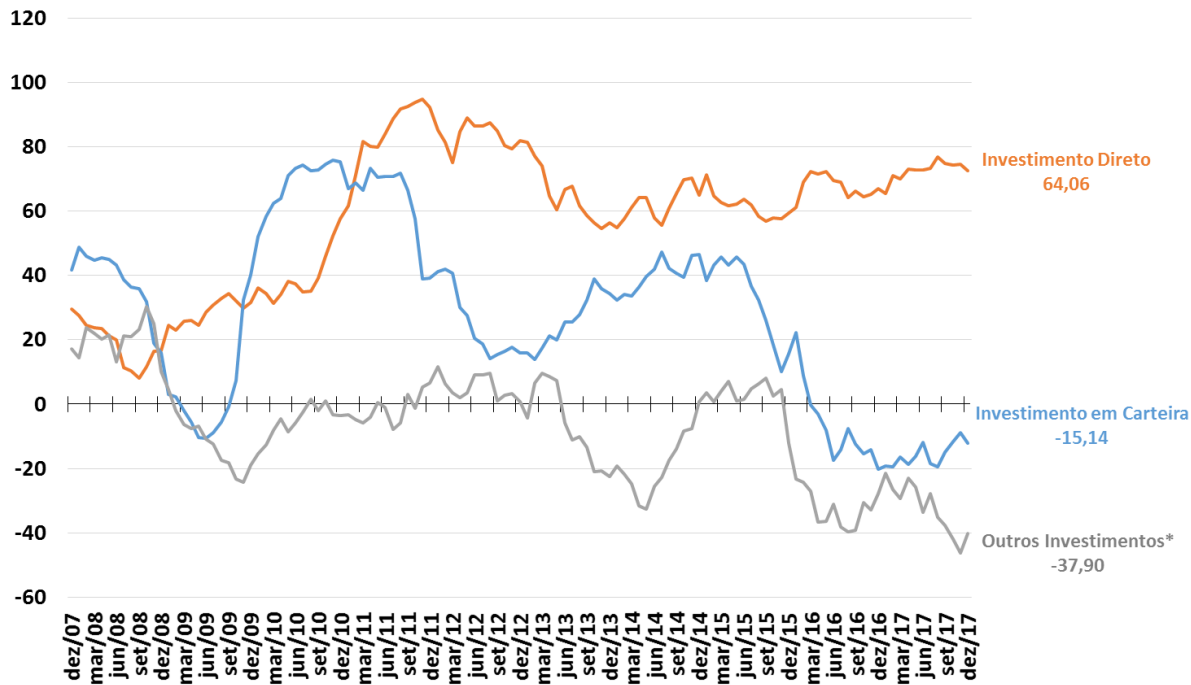
Fonte: BCB. \*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

# Conta Financeira e Principais Componentes

Saldos da Conta Financeira

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

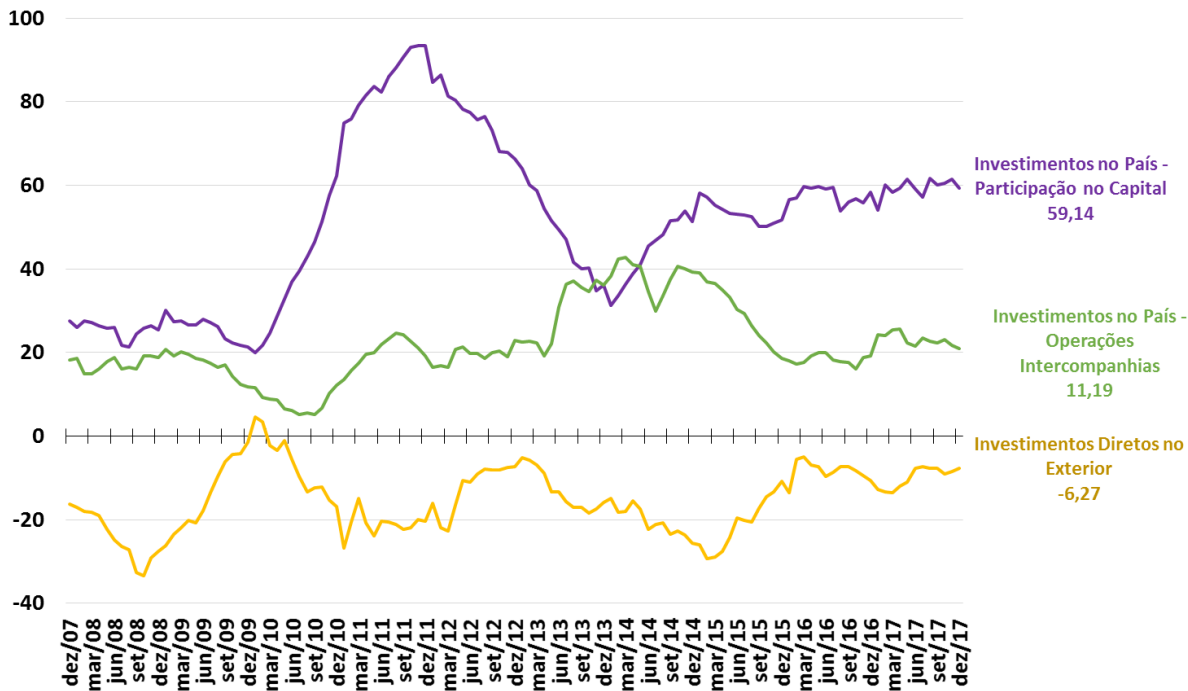
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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



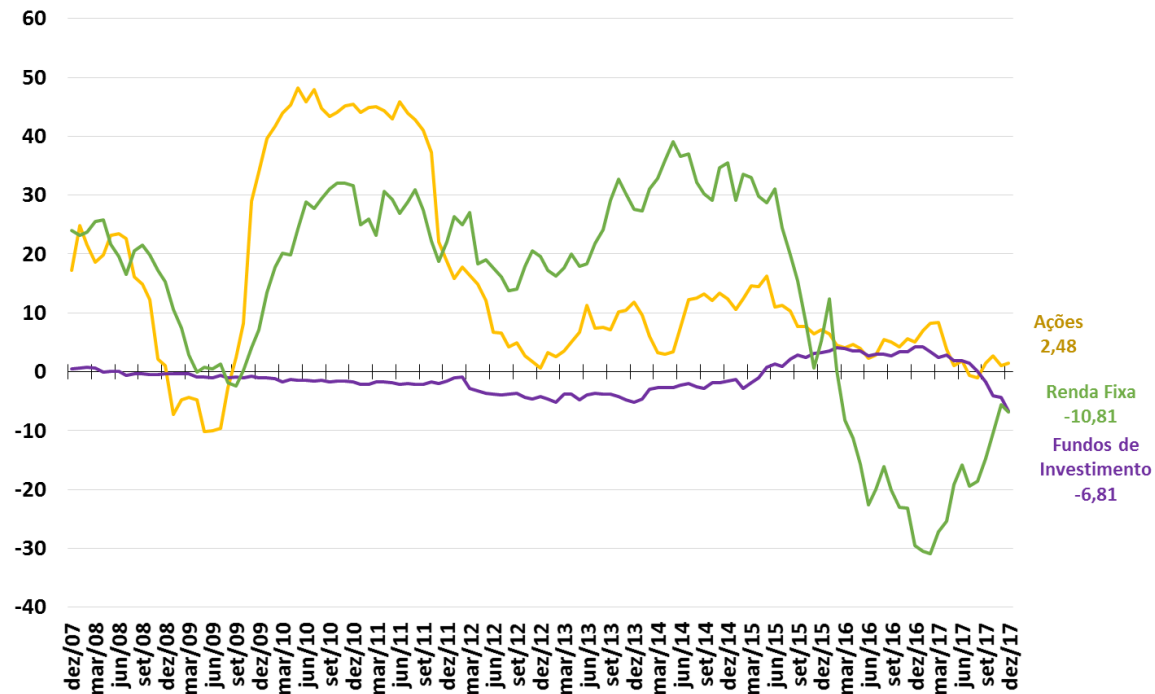
Fonte: BCB.

# Investimentos em Carteira – Principais Componentes

Investimentos em Carteira - principais componentes

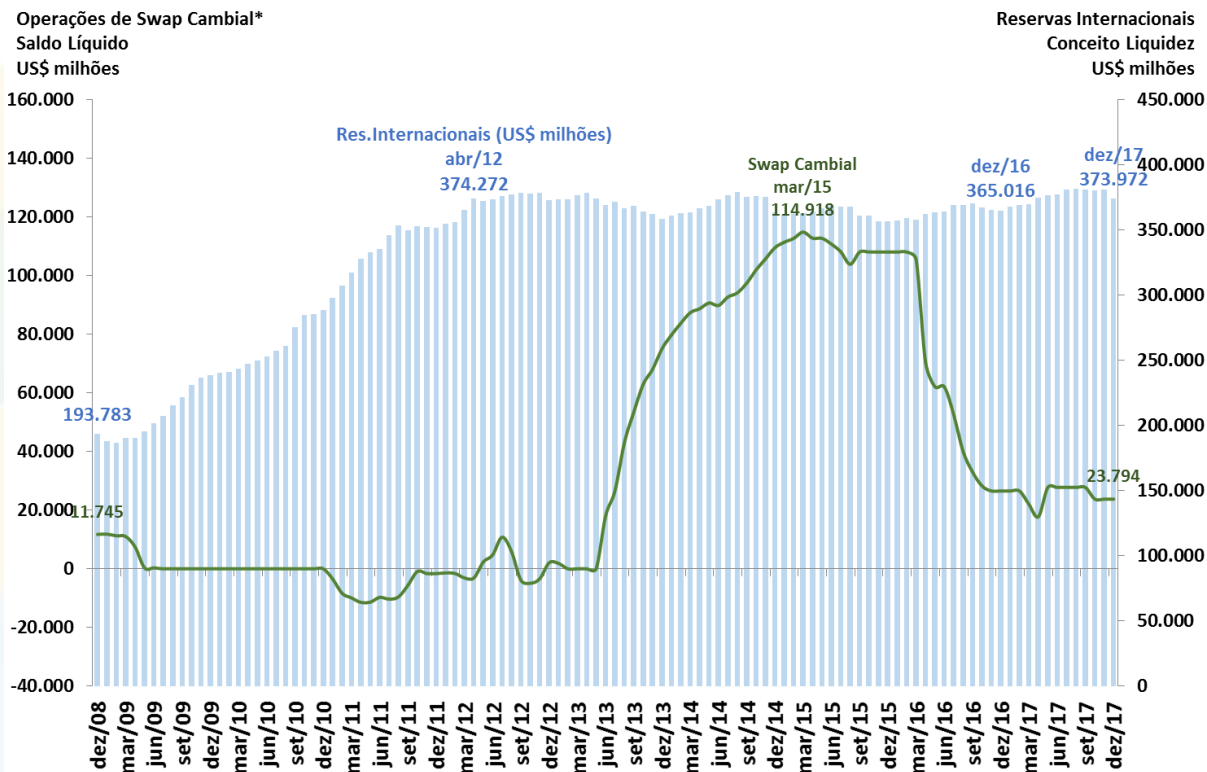
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

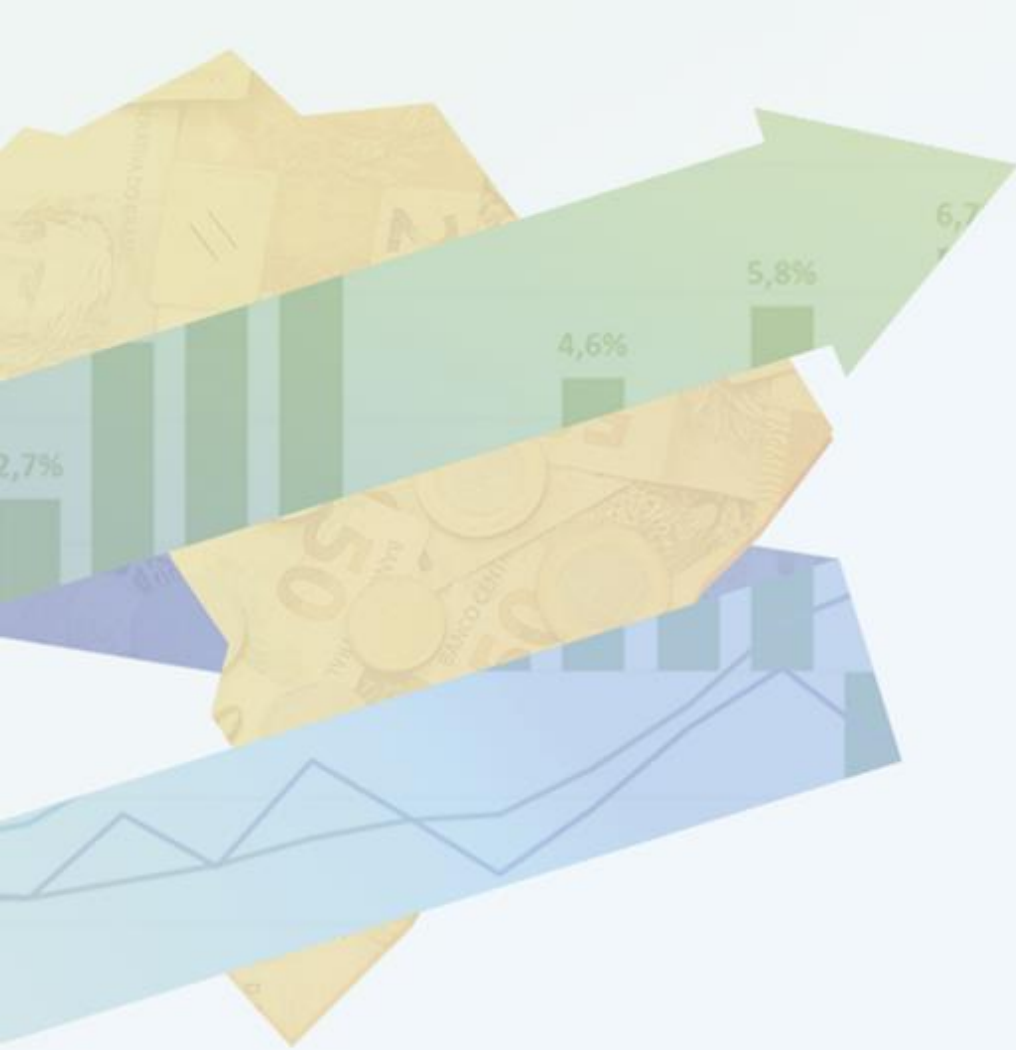


Fonte: BCB.

# Reservas Internacionais e Swap Cambial



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



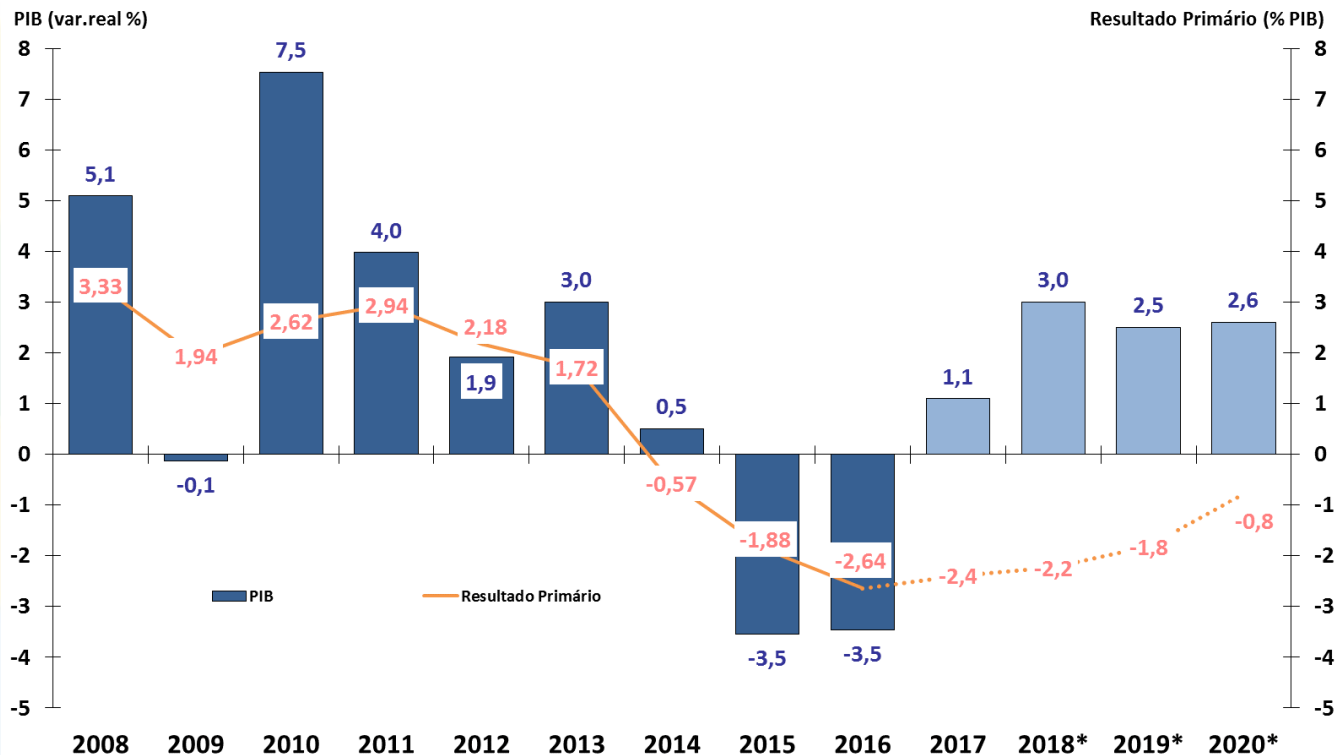
# CONTAS PÚBLICAS



# Contas Públicas

										BCB/Focus: 26/01/2018					
Resultado do Governo Central (STN/MF)	dezembro-17	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						var. %			2018	2019	2020		
		2012	2013	2014	2015	2016	dez/17 acum. 12 meses	2016 / 2015	Acum. 2016 / Acum. 2016	Acum. 2017 / Acum. 2016					
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>															
<b>Receita Total</b>		<b>1.059.889</b>	<b>1.178.983</b>	<b>1.221.474</b>	<b>1.247.789</b>	<b>1.314.953</b>	<b>1.383.082</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,2%</b>					
Receitas do Tesouro Nacional		784.125	871.836	883.971	897.517	956.816	1.008.297	6,6%	5,4%	5,4%					
Receitas da Previdência Social		275.765	307.147	337.503	350.272	358.137	374.785	2,5%	4,6%	4,6%					
<b>Transferências a Estados e Municípios</b>		<b>171.394</b>	<b>181.895</b>	<b>198.462</b>	<b>204.684</b>	<b>226.835</b>	<b>228.475</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>					
<b>Receita Líquida Total</b>		<b>888.495</b>	<b>997.088</b>	<b>1.023.013</b>	<b>1.043.105</b>	<b>1.088.118</b>	<b>1.154.607</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>					
<b>Despesa Total</b>		<b>812.632</b>	<b>920.095</b>	<b>1.040.223</b>	<b>1.158.701</b>	<b>1.249.393</b>	<b>1.279.008</b>	<b>7,8%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>					
Despesa do Tesouro Nacional		496.043	563.092	646.022	722.611	741.522	721.773	2,6%	-2,7%	-2,7%					
Benefícios Previdenciários		316.590	357.003	394.201	436.090	507.871	557.235	16,5%	9,7%	9,7%					
<b>Resultado do Governo Central (STN/MF)</b>	<b>dezembro-17</b>	<b>Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)</b>						<b>% do PIB</b>							
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>dez/17 acum. 12 meses</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>dez/17 acum. 12 meses</b>					
<b>Resultado Primário do Governo Central</b>		<b>75.863</b>	<b>76.994</b>	<b>-17.211</b>	<b>-115.596</b>	<b>-161.276</b>	<b>-124.401</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-22,9%</b>					
Tesouro Nacional		116.687	126.850	39.487	-29.778	-11.542	58.049	-0,5%	-0,2%	-603,0%					
Previdência Social		-40.825	-49.856	-56.698	-85.818	-149.734	-182.450	-1,4%	-2,4%	21,8%					
<b>Resultado do Setor Público (BCB)</b>	<b>dezembro-17</b>	<b>Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)</b>						<b>% do PIB</b>							
<b>ABAXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>dez/17 acum. 12 meses</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>dez/17 acum. 12 meses</b>					
<b>Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)</b>											<b>-2,2%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,8%</b>		
<b>Resultado Primário do Setor Público Consolidado</b>		<b>-104.951</b>	<b>-91.306</b>	<b>32.536</b>	<b>111.249</b>	<b>155.791</b>	<b>110.583</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-29,0%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,0%</b>		
Governo Central		-86.086	-75.291	20.472	116.656	159.473	118.442	1,9%	2,5%	-25,7%					
Estados e Municípios		-21.511	-16.337	7.790	-9.684	-4.666	-7.498	-0,2%	-0,1%	60,7%					
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		2.645	322	4.274	4.278	983	-362	0,1%	0,0%	-136,8%					
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		213.863	248.856	311.380	501.786	407.024	400.826	8,4%	6,5%	-1,5%					
<b>Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)</b>		<b>108.912</b>	<b>157.550</b>	<b>343.916</b>	<b>613.035</b>	<b>562.815</b>	<b>511.408</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,7%</b>		
<b>Dívida Líquida do Setor Público (BCB)</b>	<b>dezembro-17</b>	<b>Saldo em R\$ milhões</b>						<b>var. %</b>							
saldos em final de período (R\$ milhões)		<b>dez/12</b>	<b>dez/13</b>	<b>dez/14</b>	<b>dez/15</b>	<b>dez/16</b>	<b>dez/17</b>	<b>dez/15- dez/14</b>	<b>dez/16- dez/15</b>	<b>dez/17- dez/16</b>					
<b>Setor Público Consolidado (R\$ milhões)</b>		<b>1.550.083</b>	<b>1.626.335</b>	<b>1.883.147</b>	<b>2.136.888</b>	<b>2.892.913</b>	<b>3.382.942</b>	<b>13,47%</b>	<b>35,38%</b>	<b>16,94%</b>					
Governo Central		1.002.205	1.025.358	1.200.680	1.312.962	2.090.133	2.534.119	9,4%	59,2%	21,2%					
Estados e Municípios		519.423	569.794	643.066	771.635	747.503	789.403	20,0%	-3,1%	5,6%					
Empresas Estatais		28.456	31.183	39.402	52.292	55.278	59.420	32,7%	5,7%	7,5%					
Dívida Interna Líquida		2.169.502	2.341.011	2.669.547	3.289.112	3.856.985	4.393.145	23,2%	17,3%	13,9%					
Dívida Externa Líquida		-619.419	-714.676	-786.400	-1.152.224	-964.072	-1.010.203	46,5%	-16,3%	4,8%					
<b>Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)</b>		<b>32,2%</b>	<b>30,5%</b>	<b>32,6%</b>	<b>35,6%</b>	<b>46,2%</b>	<b>51,6%</b>	<b>3,1 pp</b>	<b>10,6 pp</b>	<b>5,4 pp</b>	<b>55,4%</b>	<b>58,0%</b>	<b>60,0%</b>		
<b>Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)</b>		<b>53,7%</b>	<b>51,5%</b>	<b>56,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>70,0%</b>	<b>74,0%</b>	<b>9,2 pp</b>	<b>4,5 pp</b>	<b>4,1 pp</b>					
<b>Dívida Bruta do Governo Geral ( R\$ milhões)</b>		<b>2.583.946</b>	<b>2.747.997</b>	<b>3.252.449</b>	<b>3.927.523</b>	<b>4.378.486</b>	<b>4.854.679</b>	<b>20,76%</b>	<b>11,48%</b>	<b>10,88%</b>					

# Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



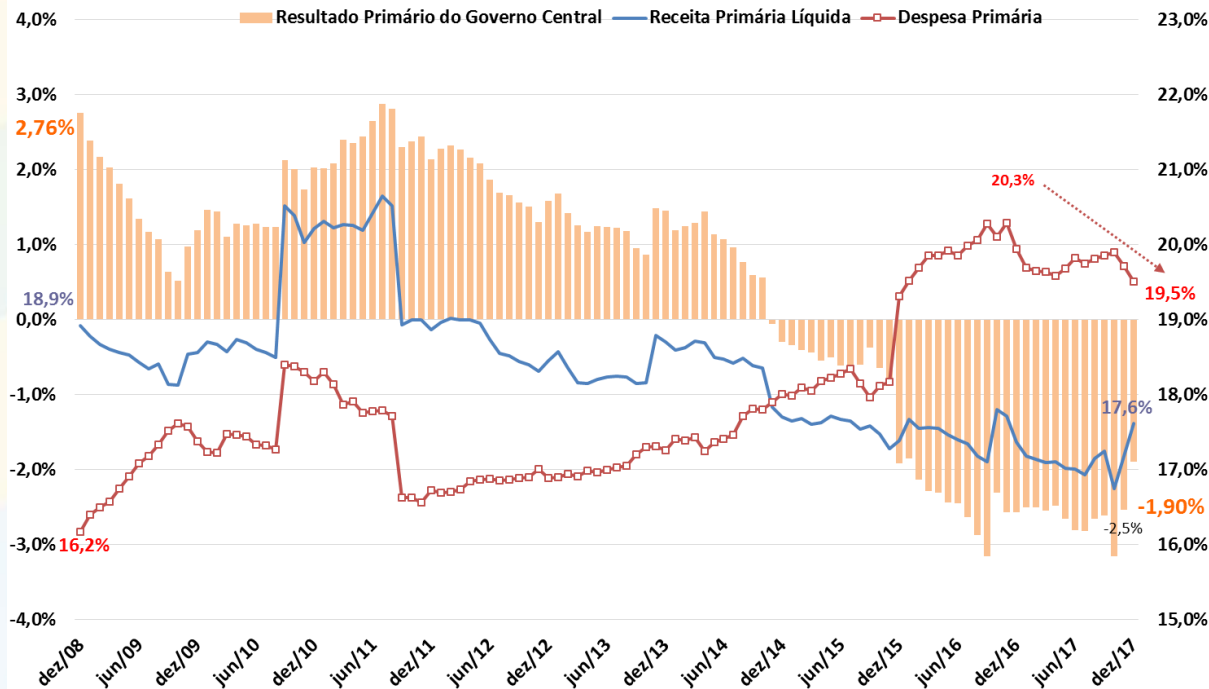
Fonte: IBGE/MP e BCB.

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

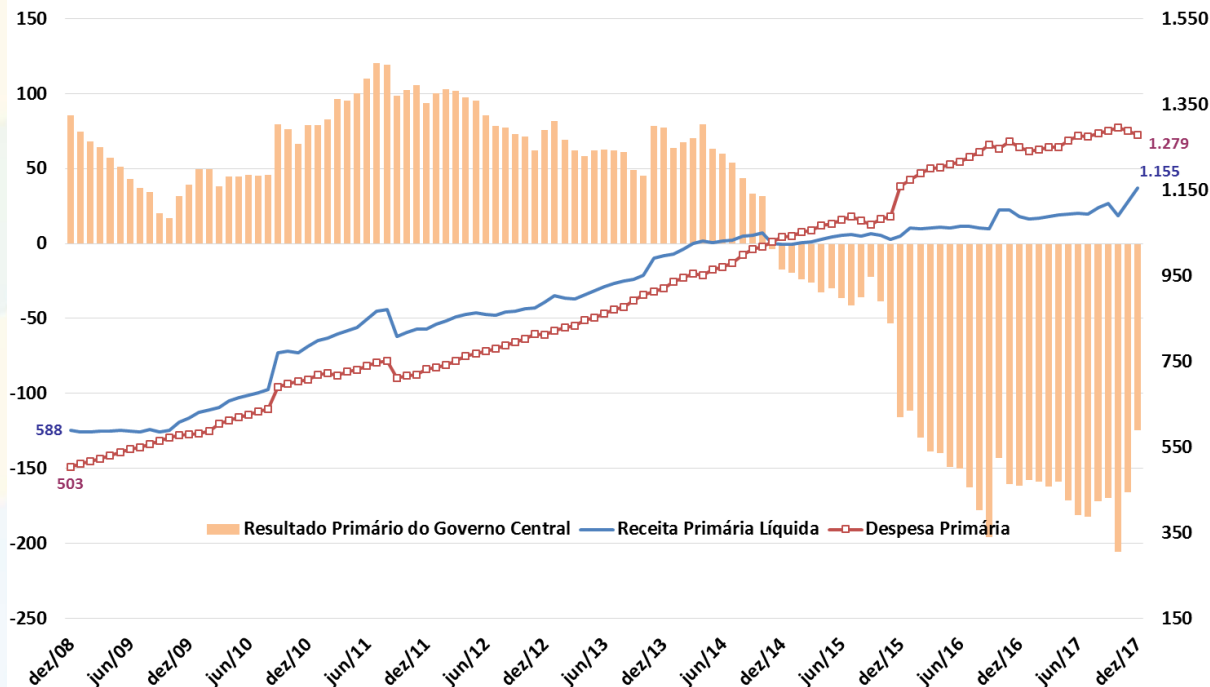


Fonte: BCB e STN/MF.

# 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

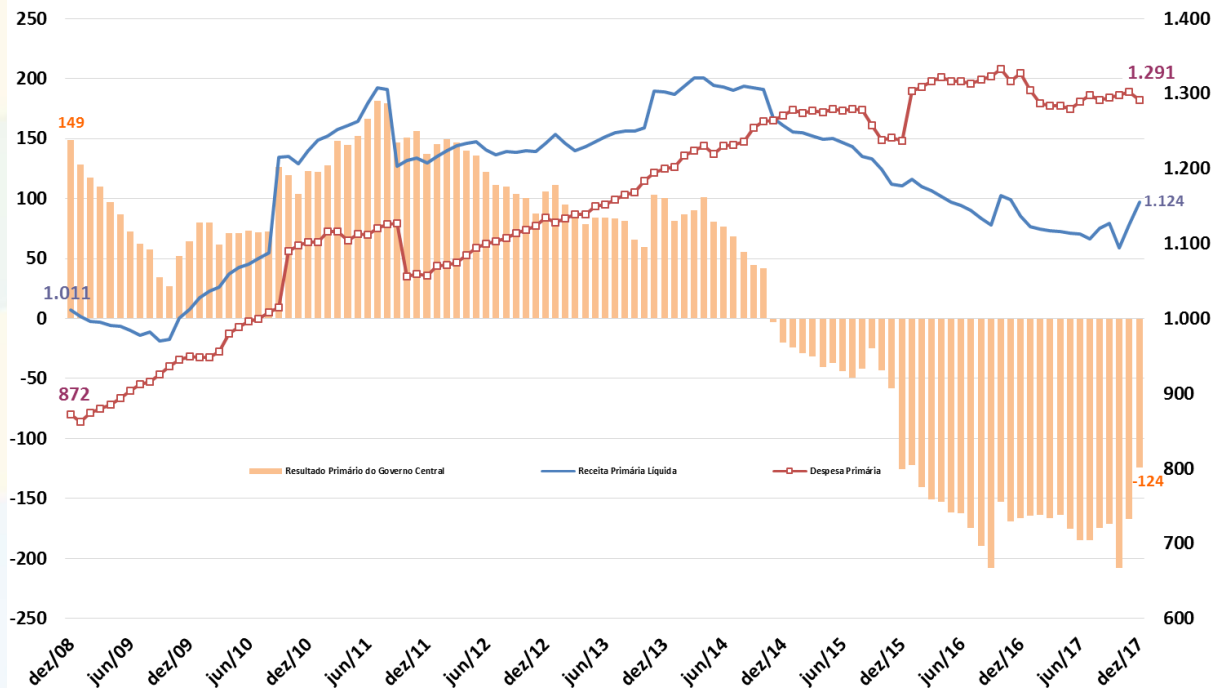


Fonte: STN/MF.

# 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

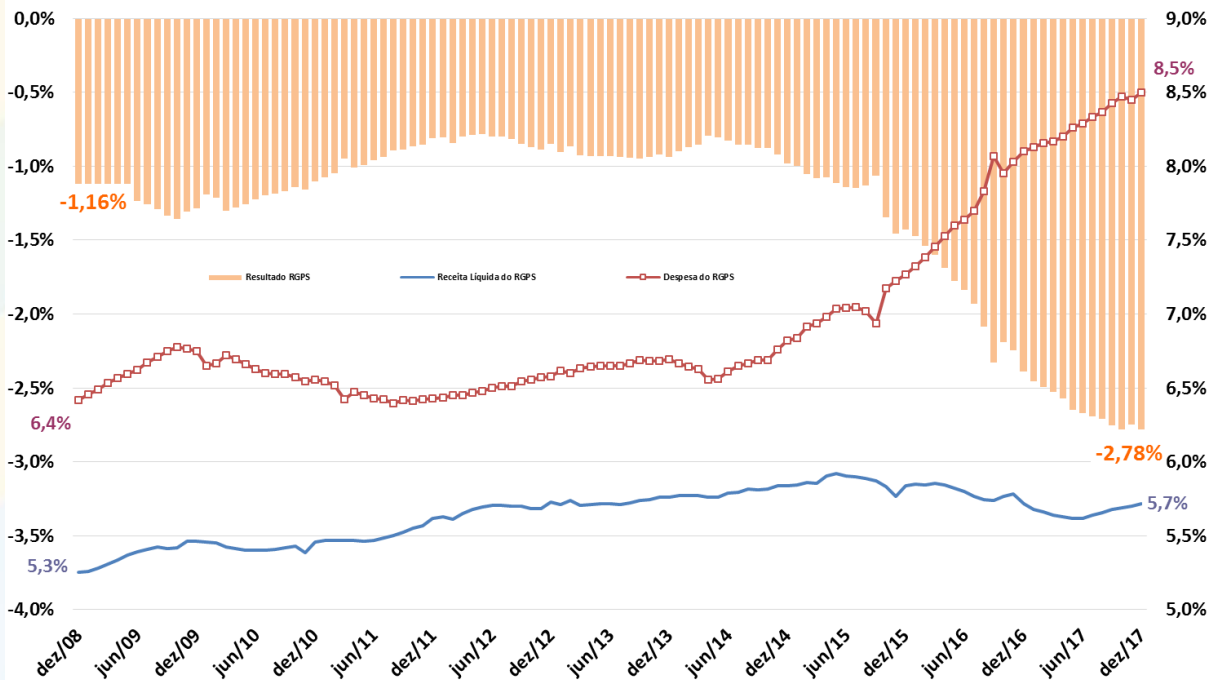


Fonte: STN/MF.

# 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**

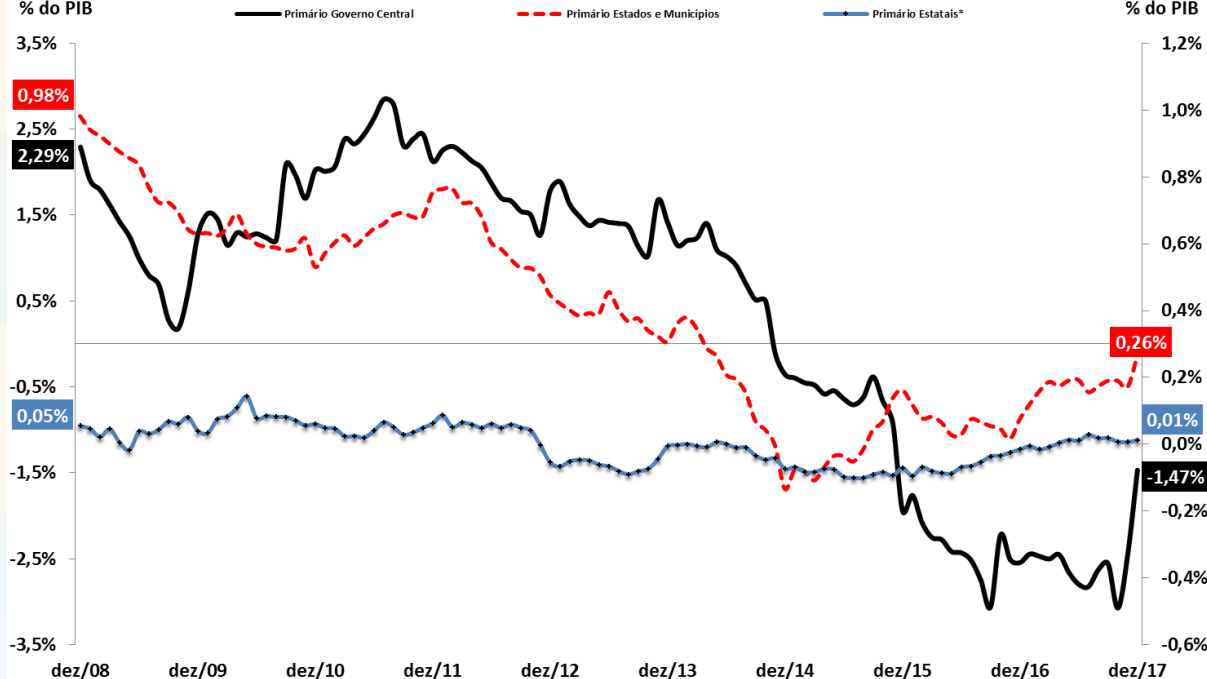


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

**Governo Federal**  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB

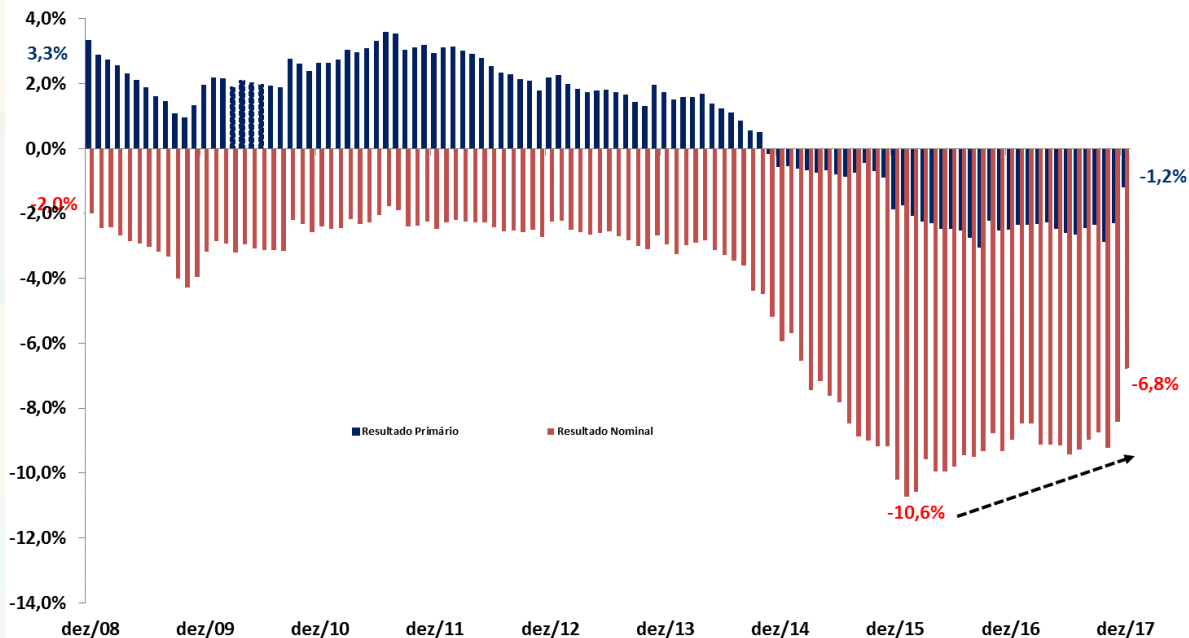
**Estatais, Estados e Municípios**  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB



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



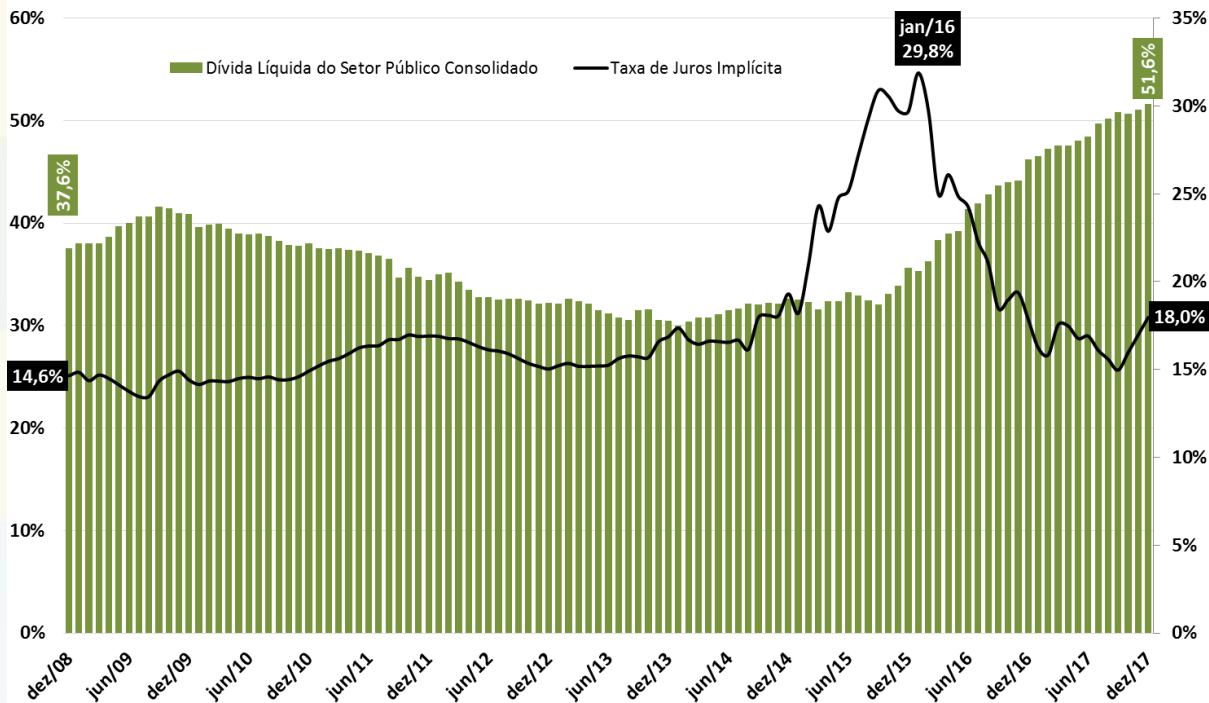
Fonte: BCB.



# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)  
% do PIB

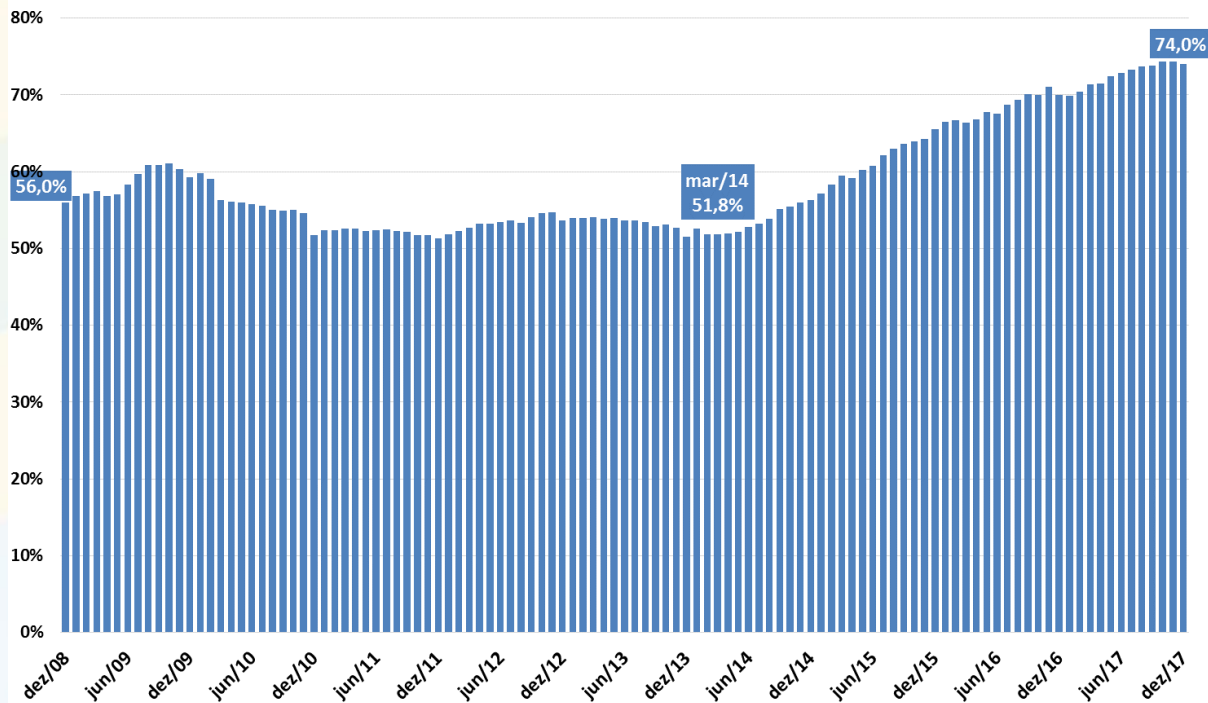
Taxa de Juros Implícita da DSLP  
Acumulada em 12 Meses (%)



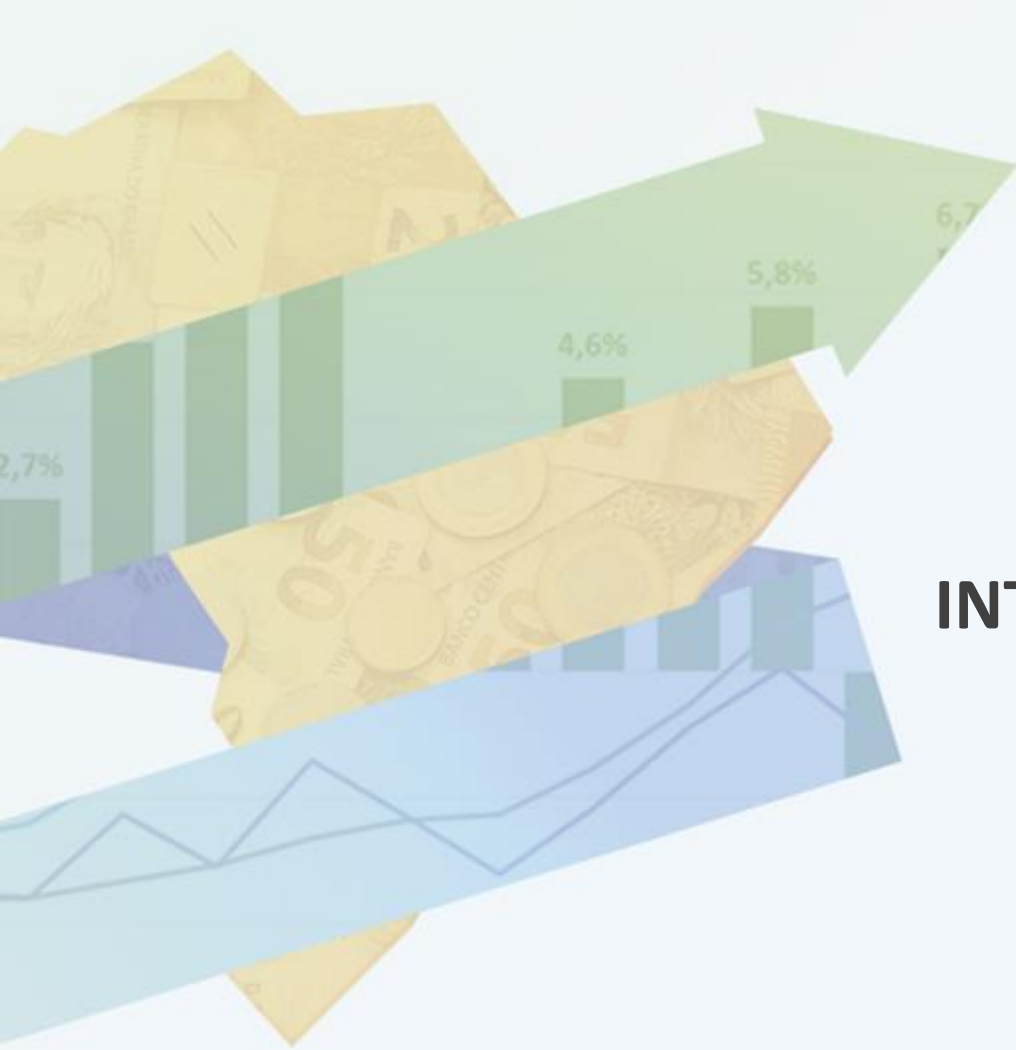
Fonte: BCB.

# Dívida Bruta do Governo Geral

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)  
% do PIB



Fonte: BCB.



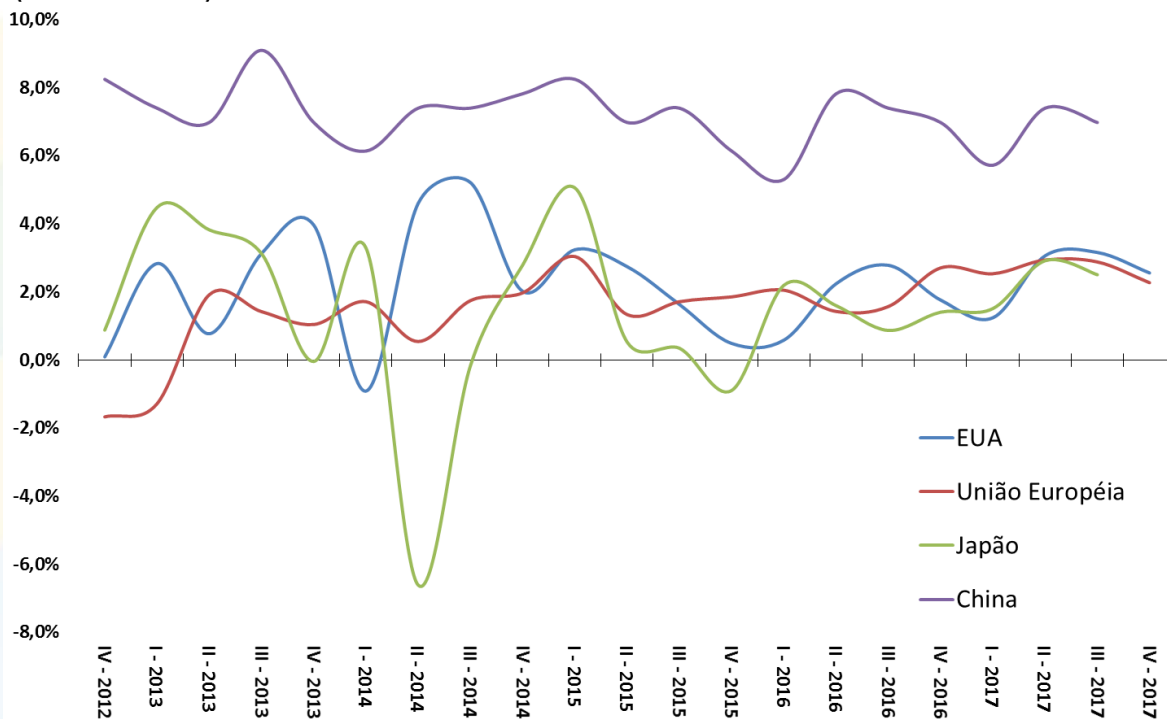
# **ECONOMIA INTERNACIONAL**

# 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>													
<b>Economia Mundial - PIB</b>		<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>			<b>3,6%</b>	<b>3,7%</b>	
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%	
<b>Comércio Internacional de Bens e Serviços</b>		<b>1,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,4%</b>					<b>4,2%</b>	<b>4,0%</b>	
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>													
<b>EUA - PIB</b>		<b>2,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>
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%				
<b>Produção Industrial</b>		<b>2,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>				
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>8,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,1 pp</b>	<b>-0,4 pp</b>	<b>0,1 pp</b>			<b>4,7%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>			<b>2,8%</b>	<b>2,4%</b>
<b>União Européia - PIB</b>		<b>-0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,2%</b>
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%							
<b>Produção Industrial</b>		<b>-2,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,7%</b>				
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>10,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-1,7 pp</b>	<b>-0,3 pp</b>	<b>-0,2 pp</b>			<b>7,9%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>2,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,0%</b>			<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Japão - PIB</b>		<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Produção Industrial</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,2%</b>				
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>4,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-0,2 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>-1,0 pp</b>			<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>-0,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,3 pp</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>			<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>
<b>China - PIB</b>		<b>7,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Produção Industrial</b>		<b>10,1%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,7%</b>				
<b>Desemprego (% da Força de Trabalho)</b>		<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,1 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>-0,1 pp</b>			<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>			<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>

# PIB das Principais Economias Mundiais

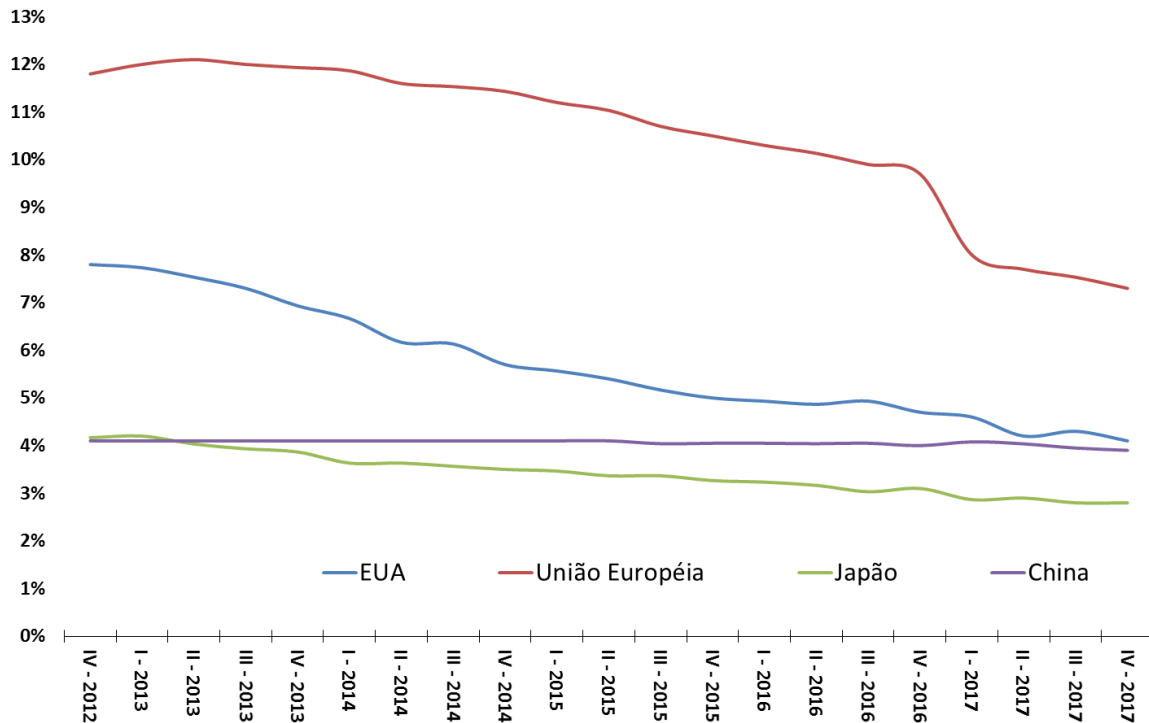
PIB - variação (%) ante trimestre anterior com ajuste sazonal  
(dados anualizados)



Fonte: OCDE.

# Desemprego nas Principais Economias Mundiais

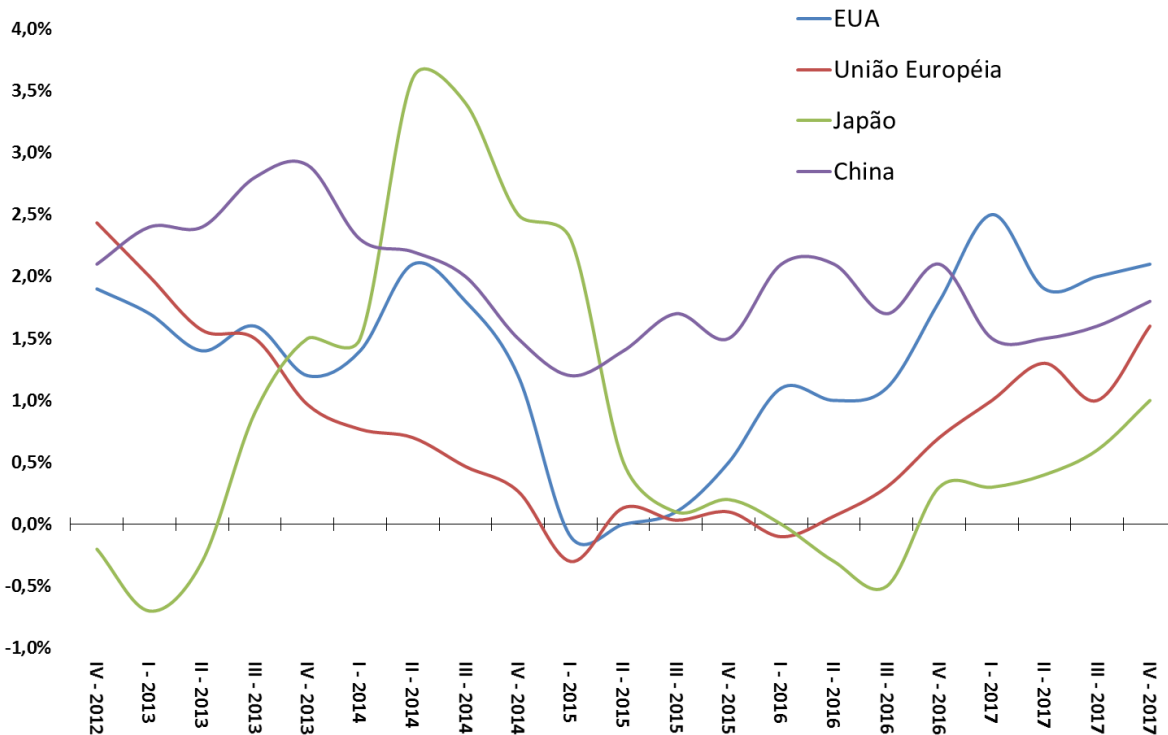
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

# Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

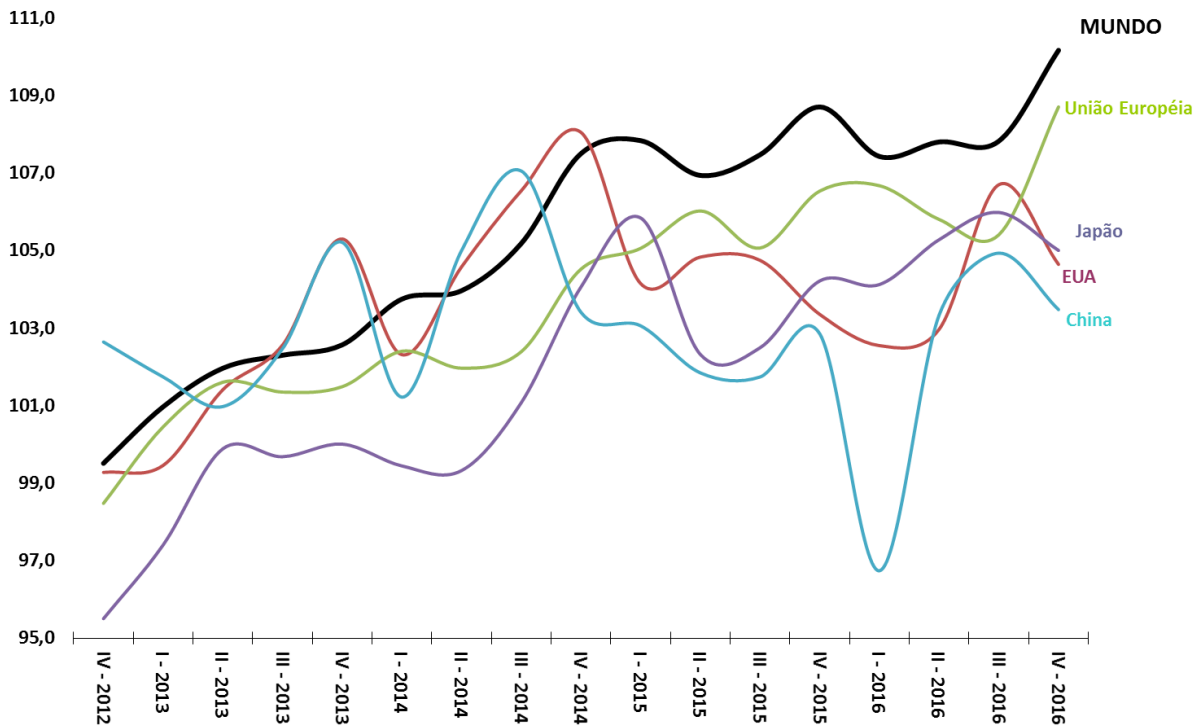
Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

# Exportações das Principais Economias Mundiais

Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100

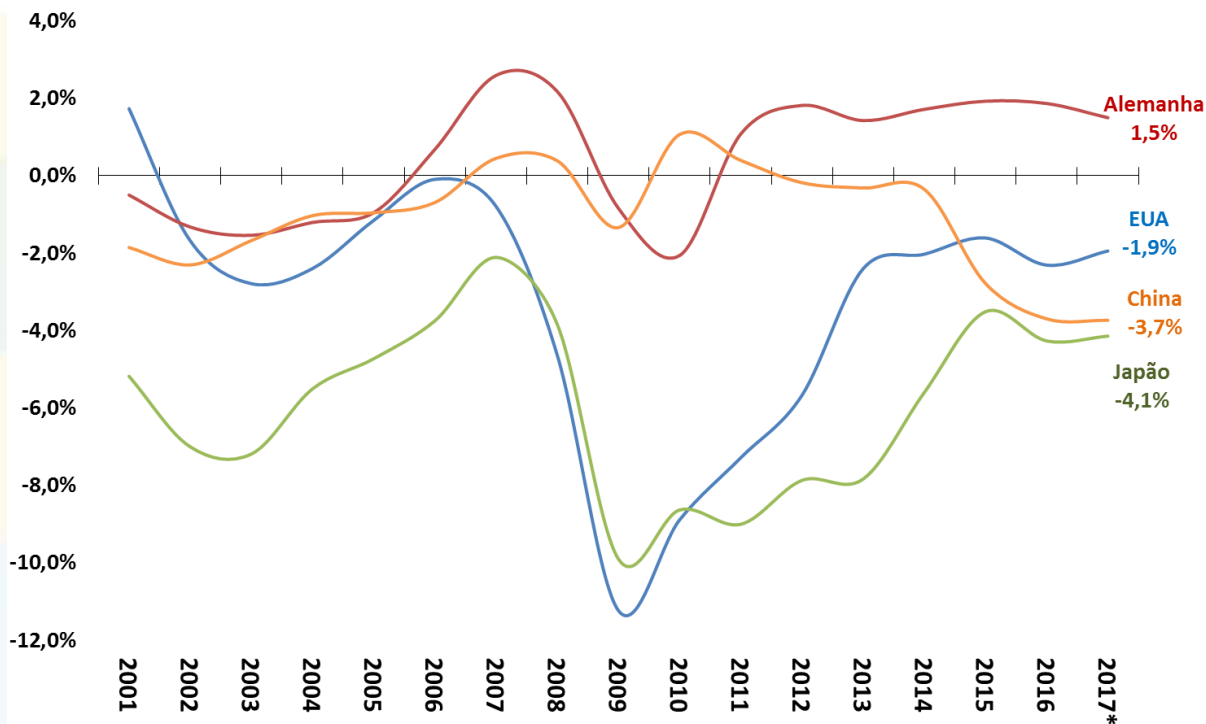


Fonte: OMC.



# Indicadores Fiscais das Principais Economias Mundiais

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



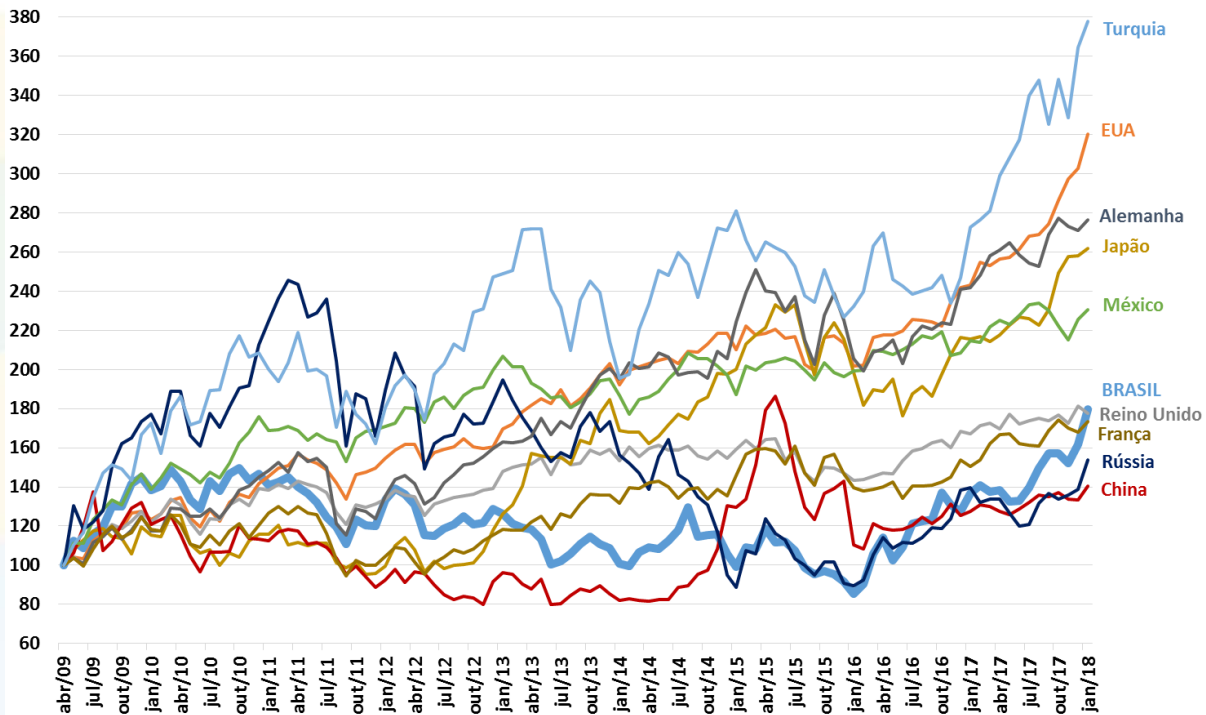
Fonte: FMI. \* Projeção.





# Principais 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**

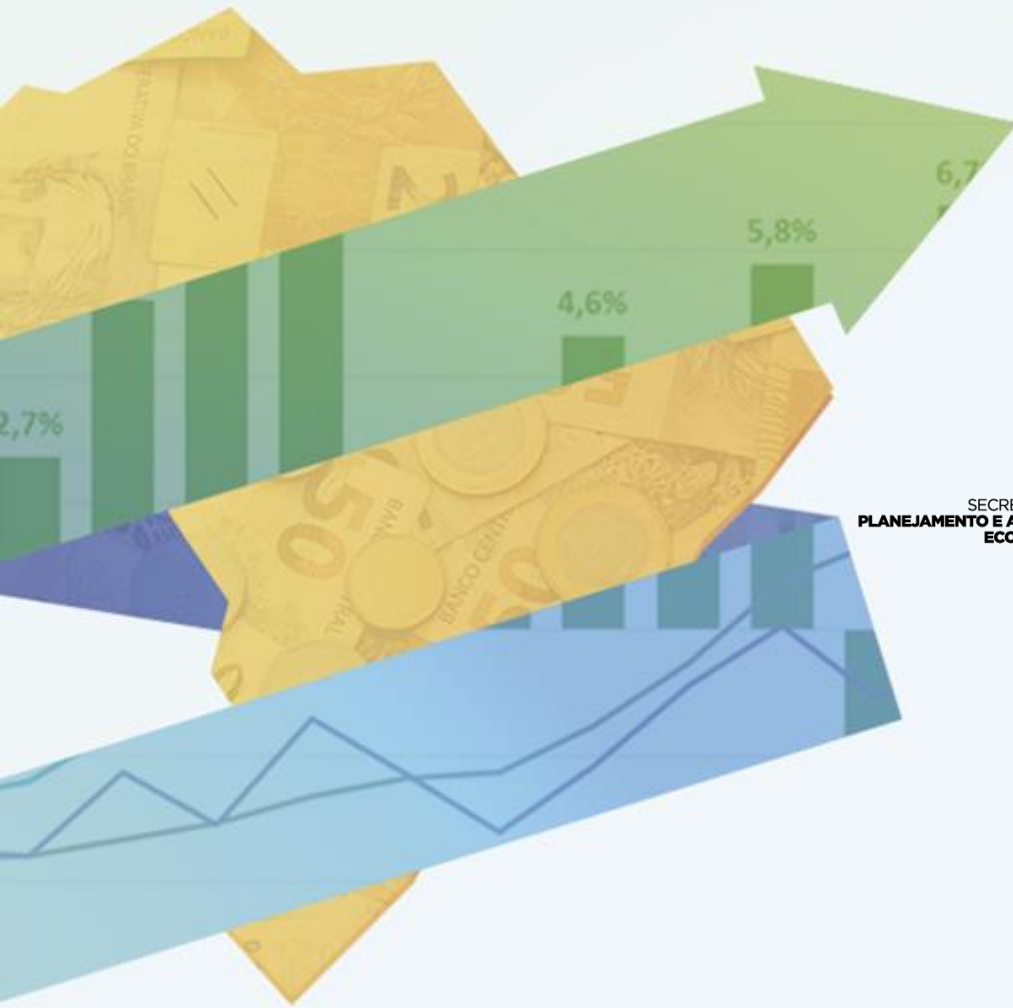
ASSESSORIA ESPECIAL DE COMUNICAÇÃO SOCIAL:

**SEVERINO GOES**

**THAISIS SOUZA**

**CARLA SIMÕES**

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



SECRETARIA DE  
PLANEJAMENTO E ASSUNTOS  
ECONÔMICOS

MINISTÉRIO DO  
PLANEJAMENTO,  
DESENVOLVIMENTO E GESTÃO

