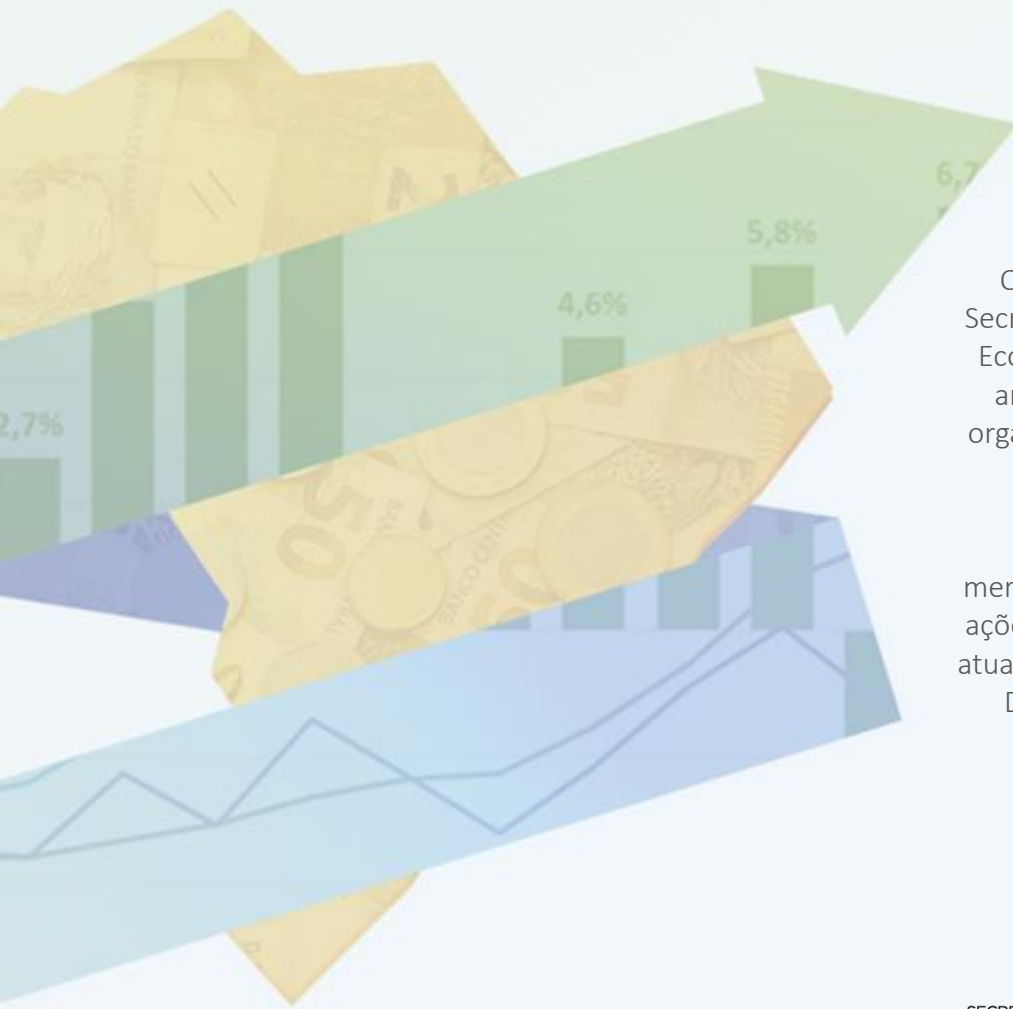




# PANORAMA MACROECONÔMICO

Novembro de 2017



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

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

# Índice

Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	42
<b>Atividade Econômica</b>	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	51
Atividade Econômica Mensal.....	66
Outros Indicadores de Atividade.....	76
<b>Emprego e Renda.....</b>	<b>96</b>
<b>Preços e Inflação.....</b>	<b>104</b>
<b>Mercado de Crédito.....</b>	<b>118</b>
<b>Mercados Financeiros.....</b>	<b>131</b>
<b>Comércio Exterior.....</b>	<b>141</b>
<b>Contas Externas.....</b>	<b>157</b>
<b>Contas Públicas.....</b>	<b>168</b>
<b>Economia Internacional.....</b>	<b>179</b>

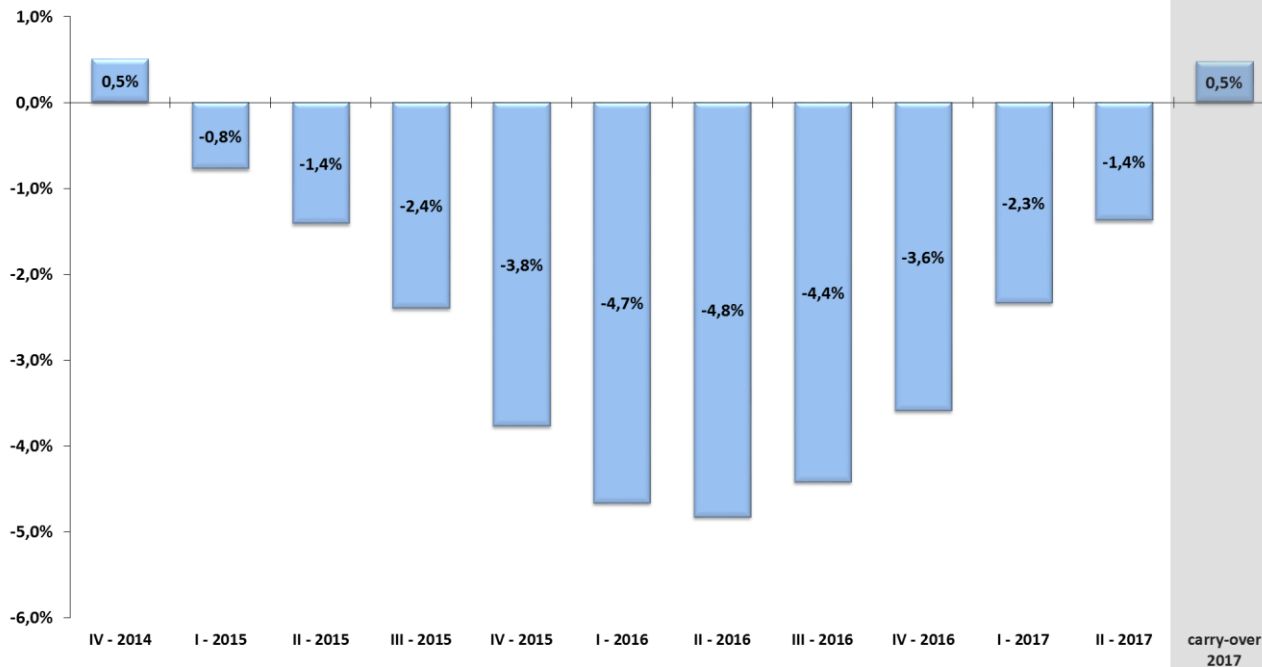


## **DESTAQUES DESTA EDIÇÃO**



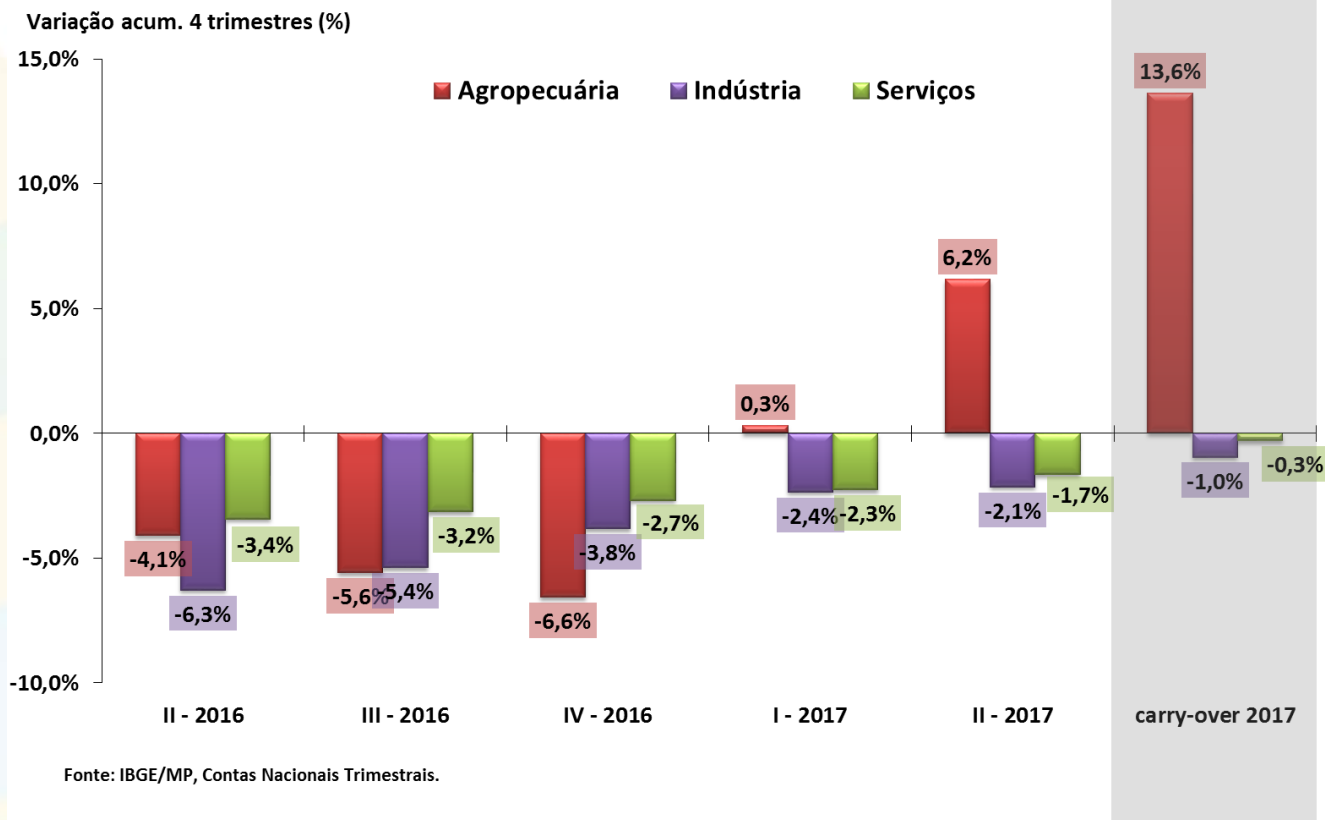
# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

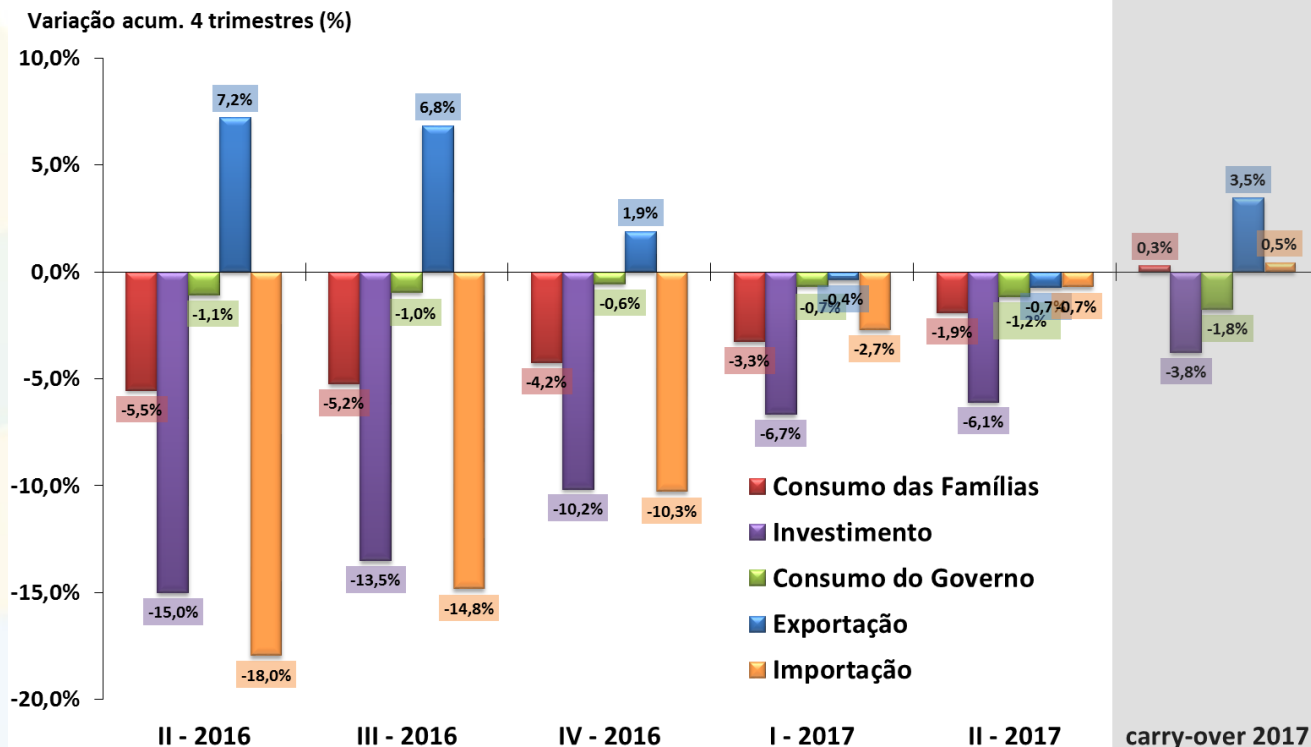


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

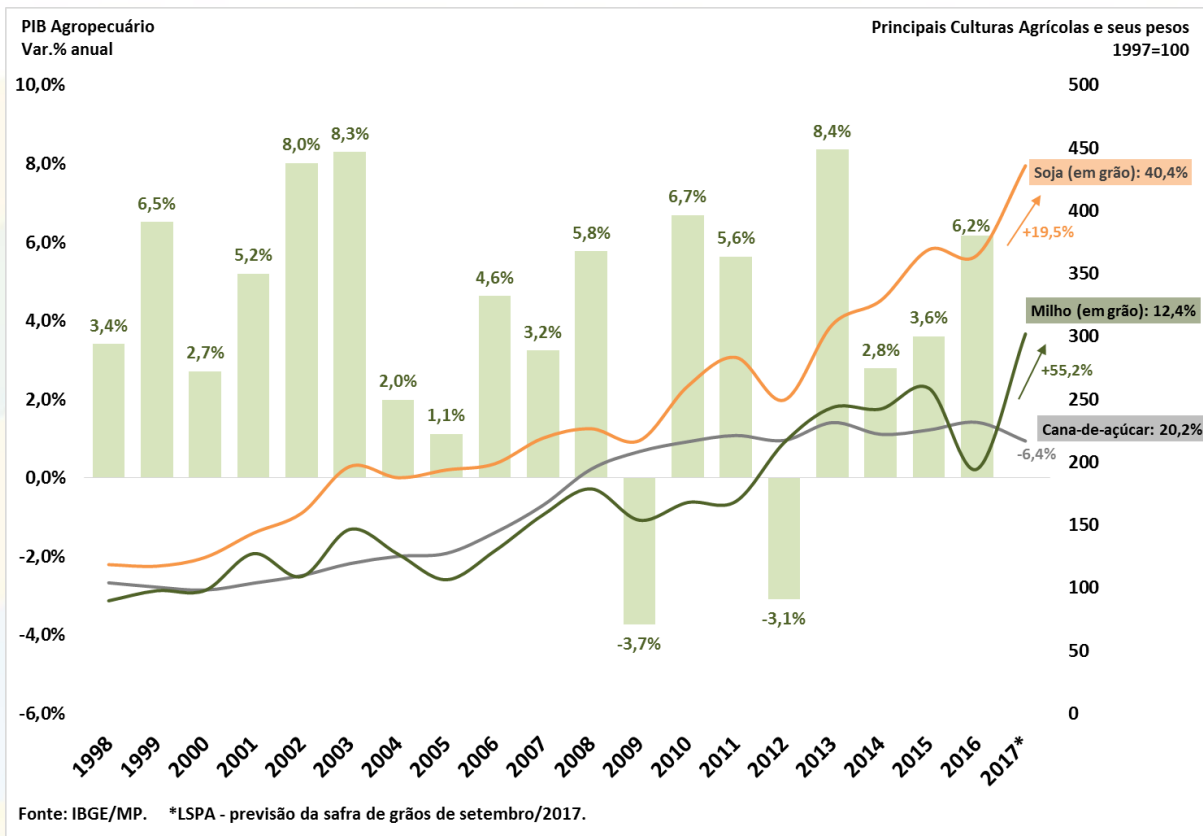


# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

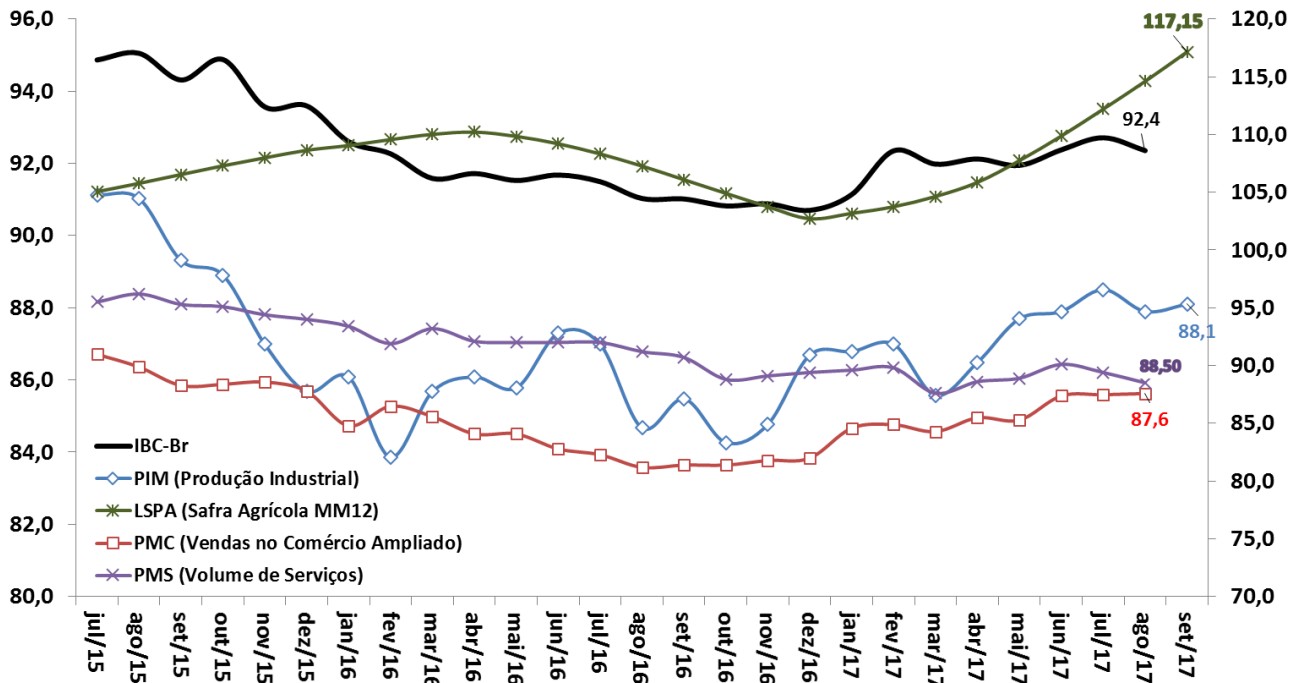
# PIB Agropecuário e Principais Culturas



# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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

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



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

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

IBC-Br

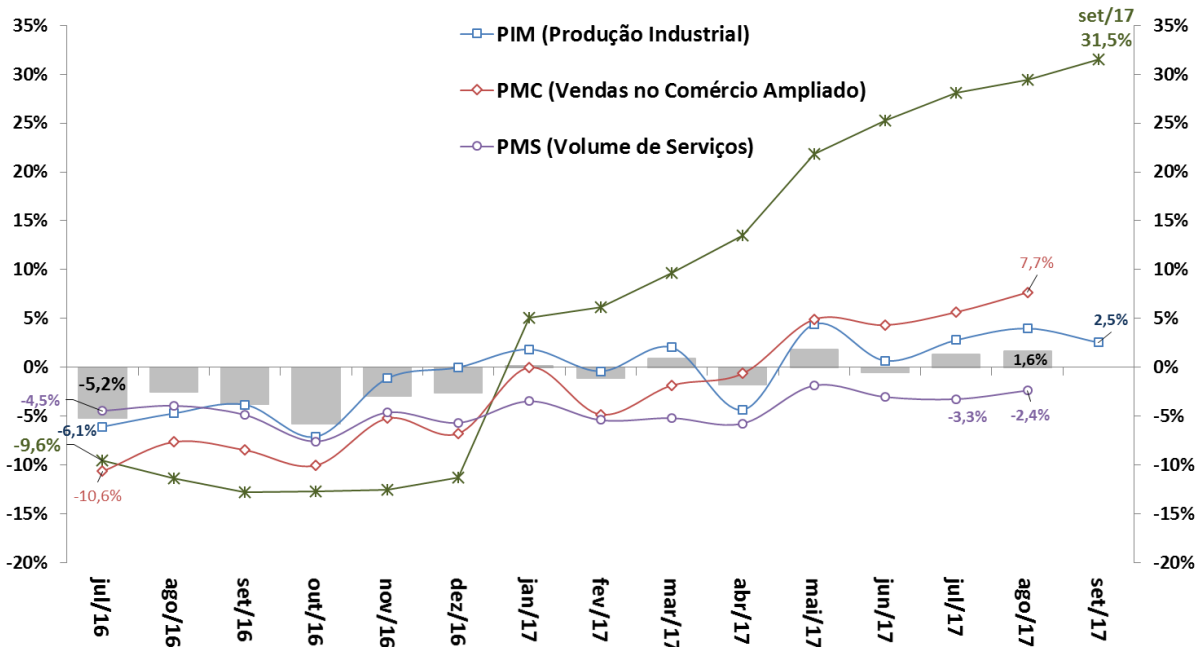
LSPA, PIM, PMC e PMS  
Variação em 12 meses (%)

\* LSPA (Safrá Agrícola)

□ PIM (Produção Industrial)

◇ PMC (Vendas no Comércio Ampliado)

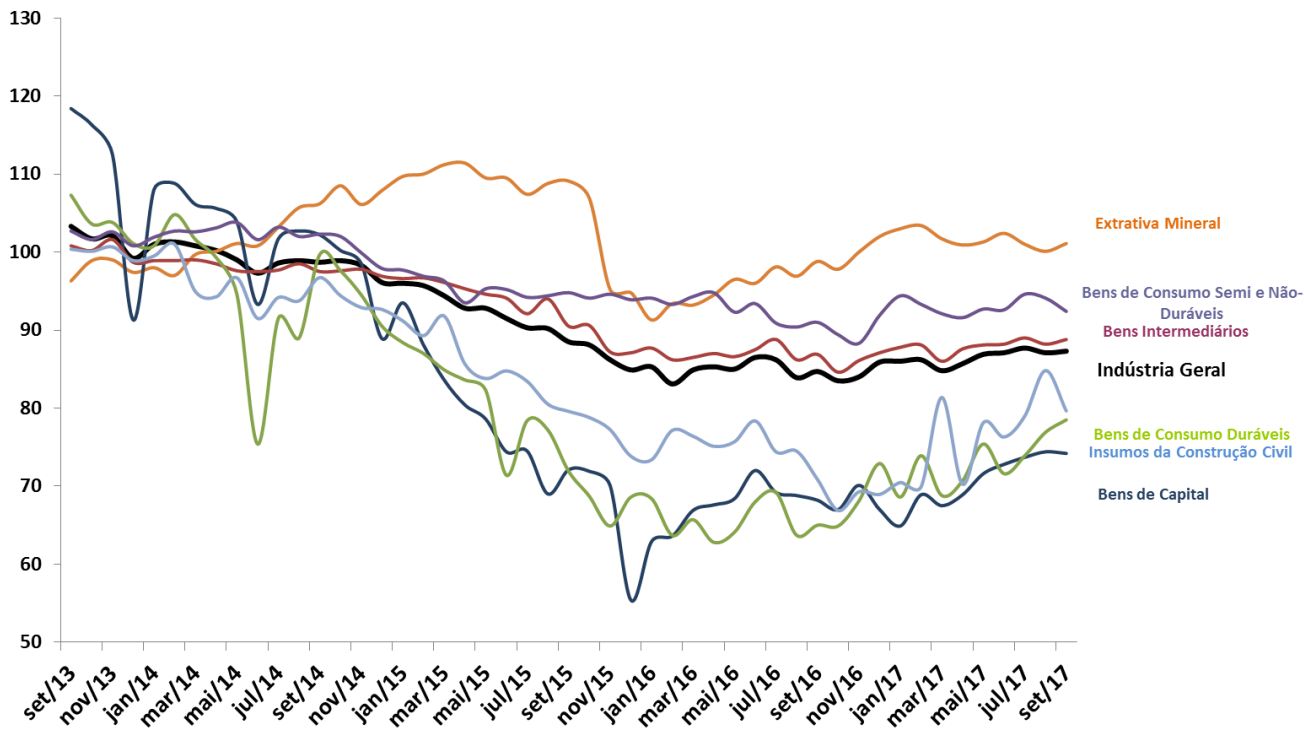
○ PMS (Volume de Serviços)



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).

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

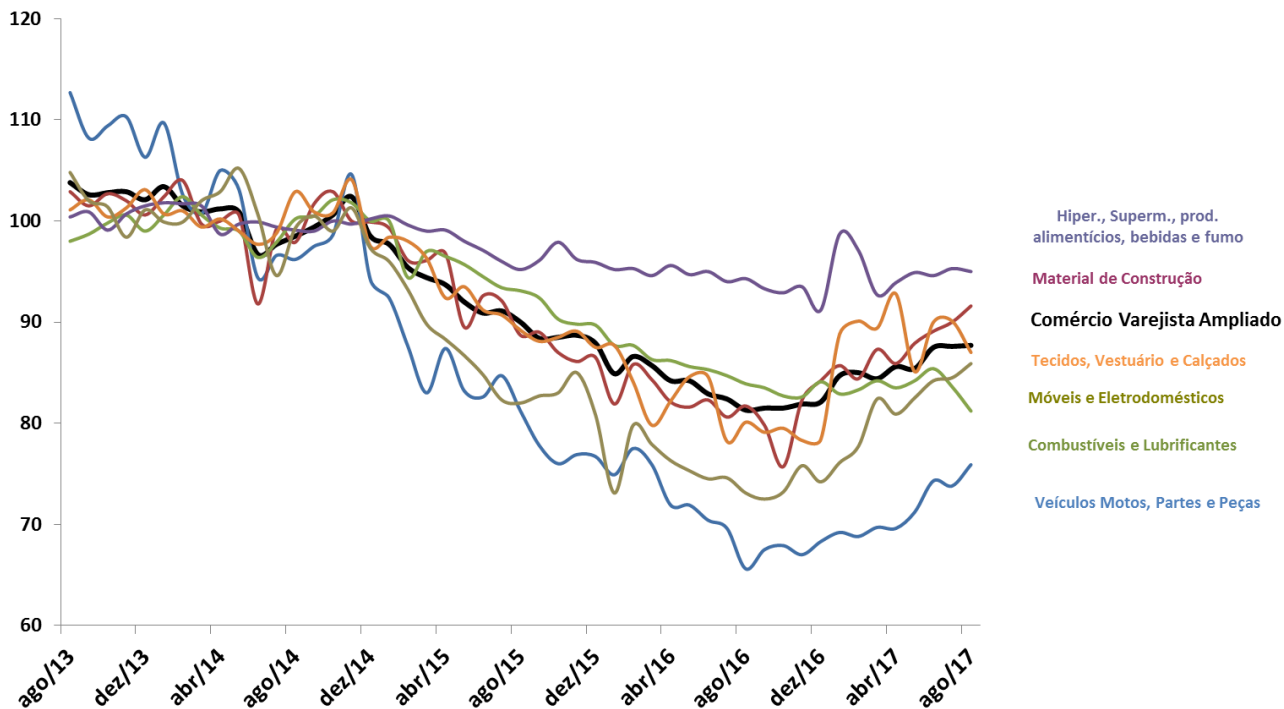
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

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

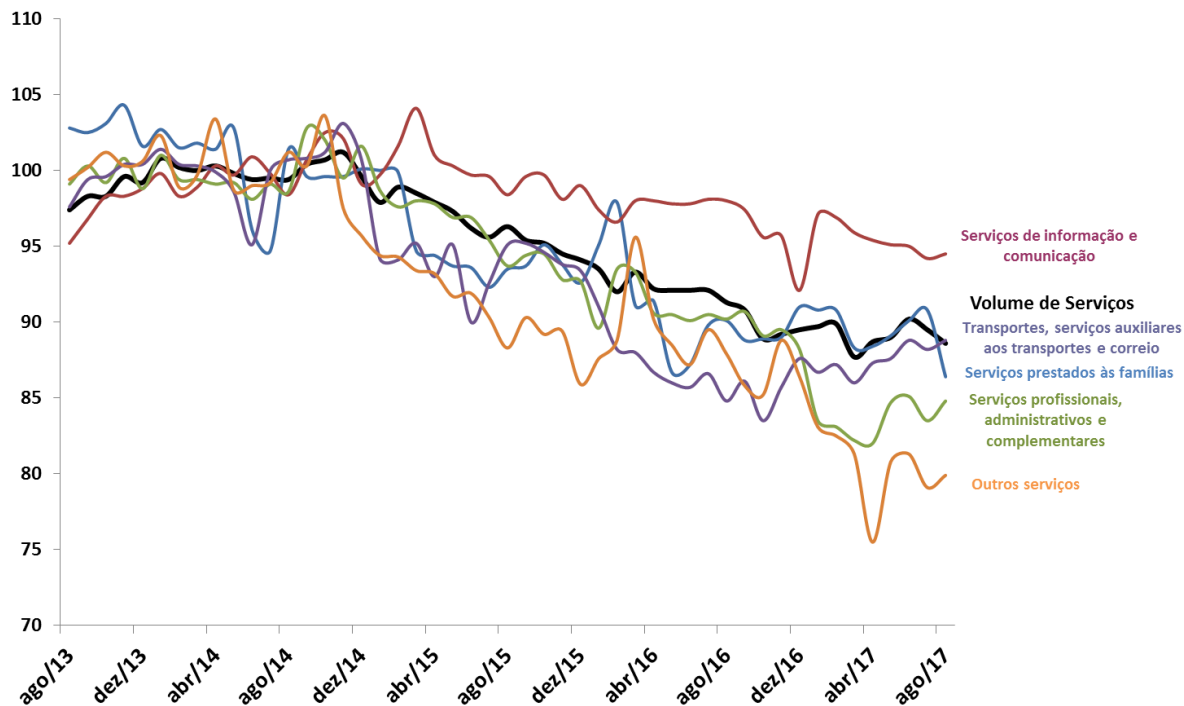


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio



# Vendas de Serviços e Subsetores

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

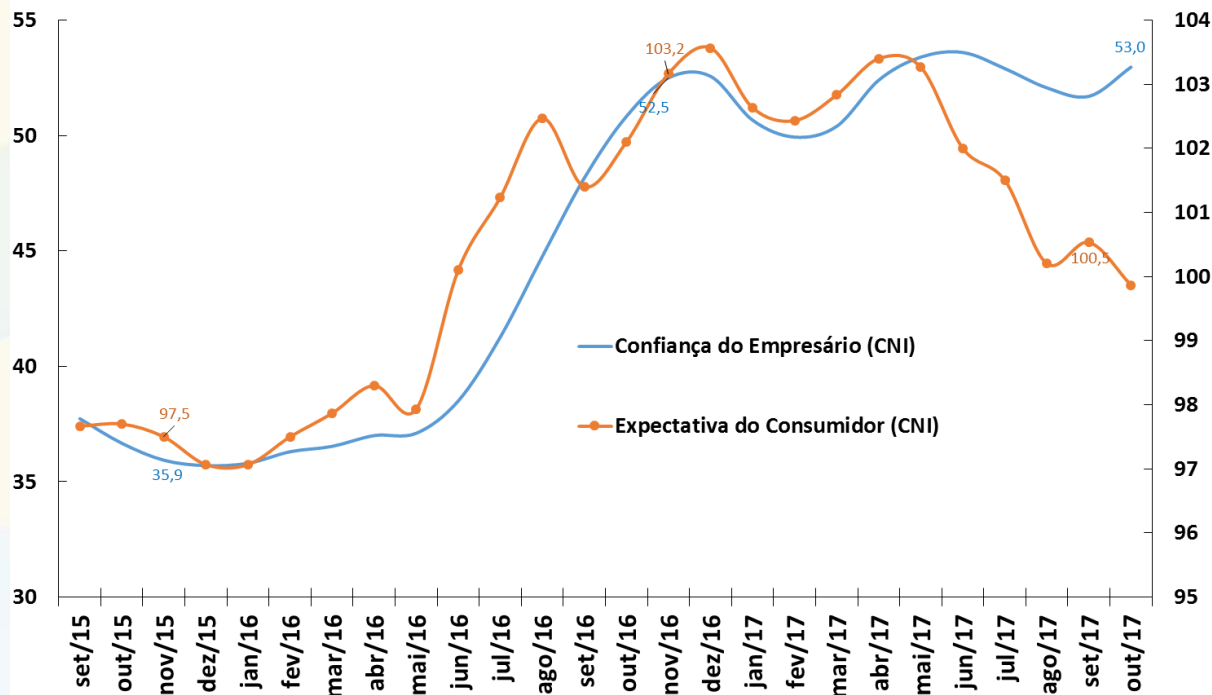


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

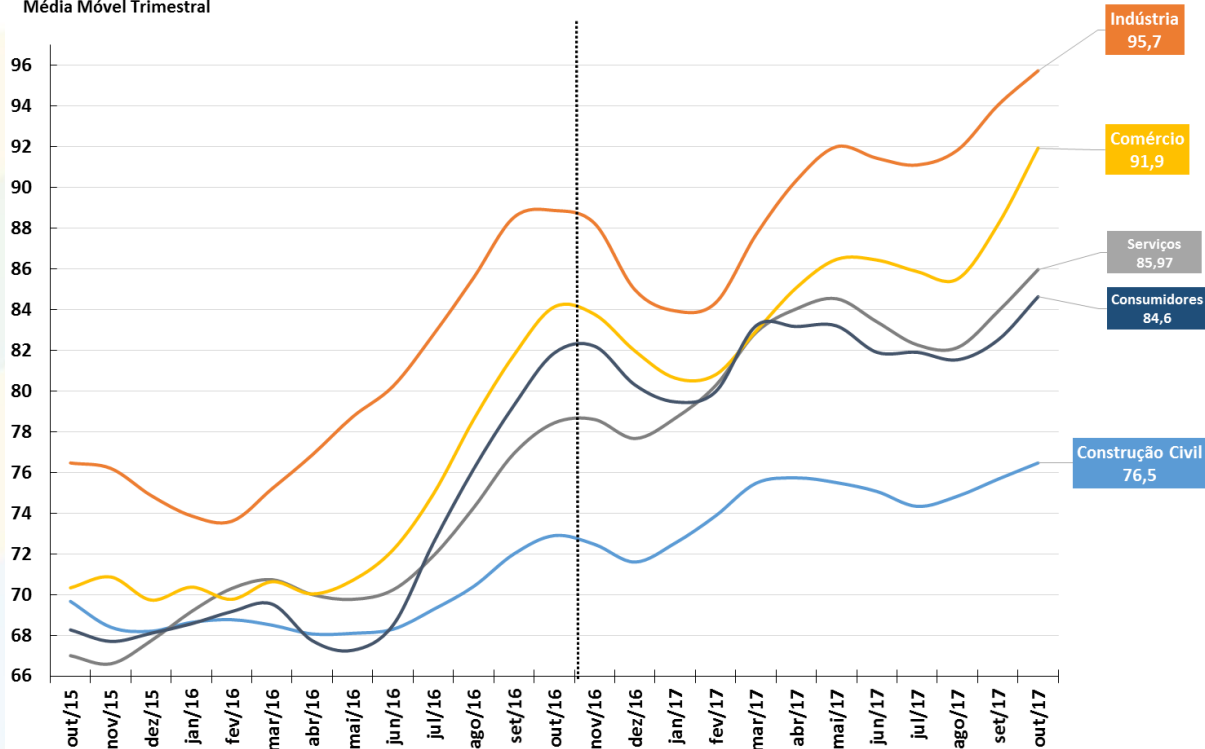
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -  
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

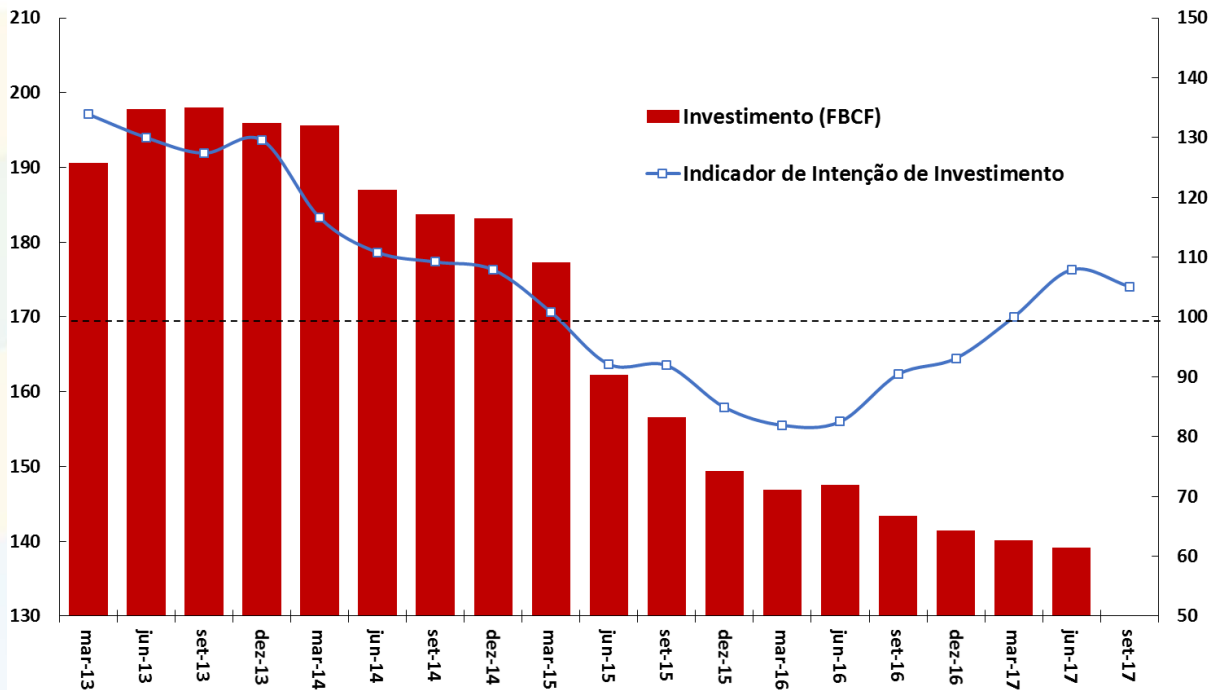
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

Indicador de Intenção de Investimento\*

Sondagem de Investimentos IBRE-FGV



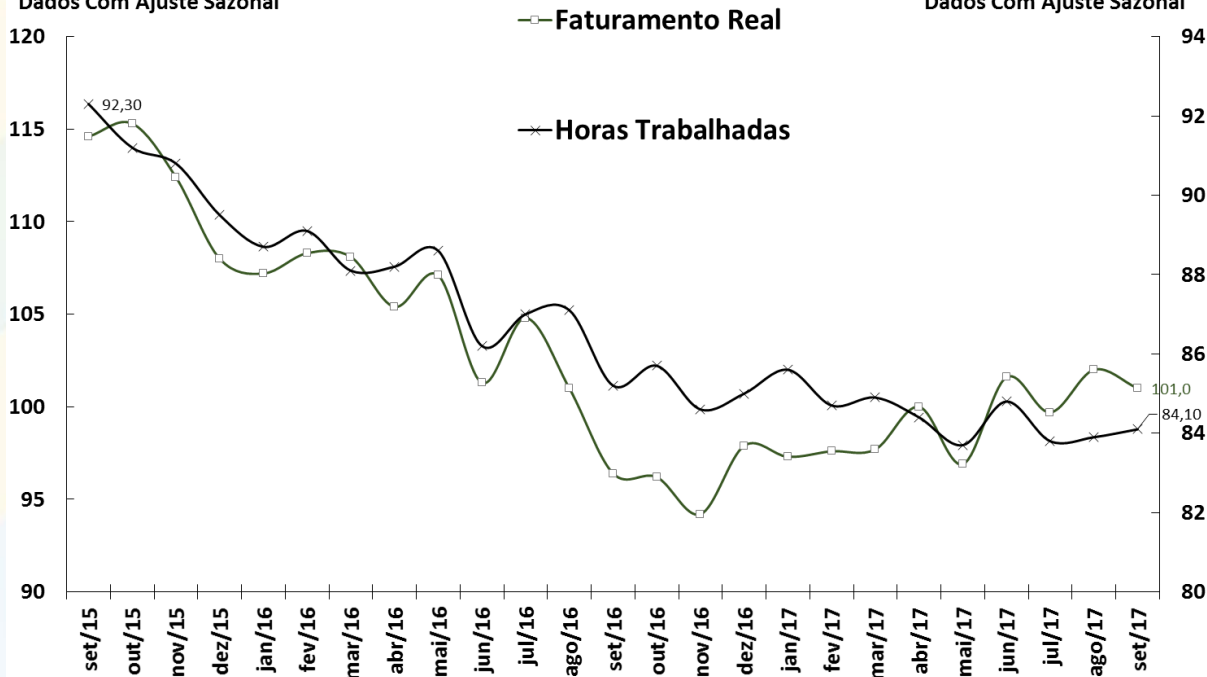
Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

# 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.

# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

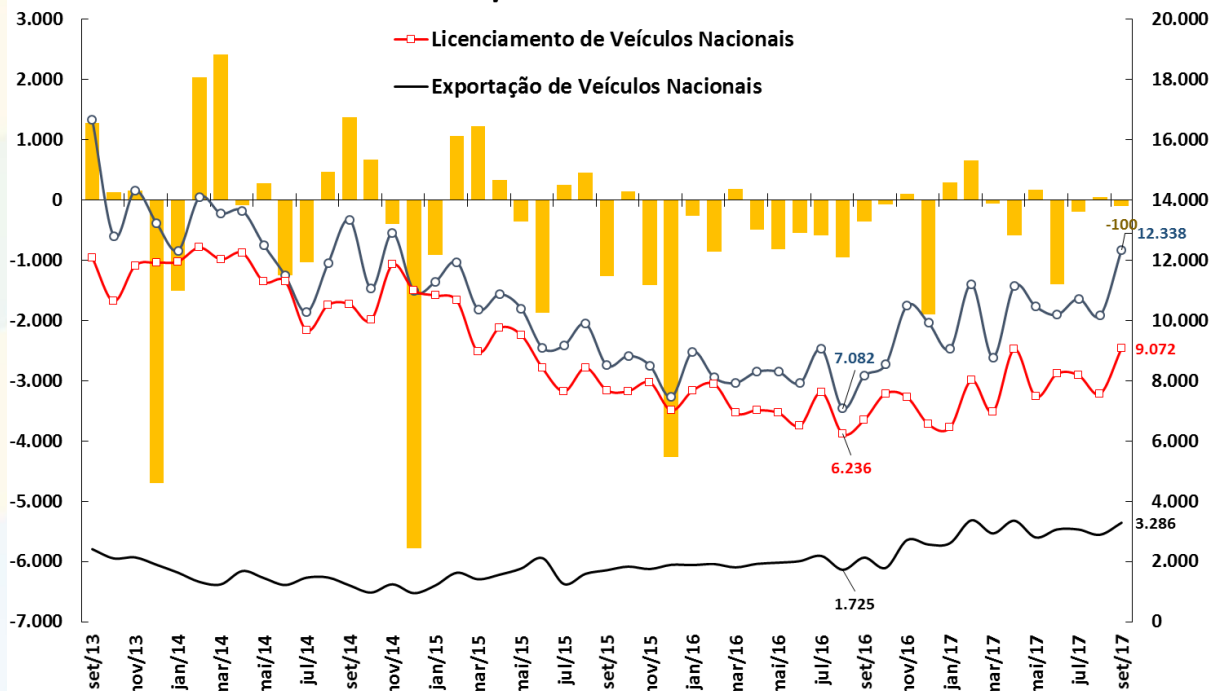
■ Variação de Estoques

○ Produção de Veículos Nacionais

□ Licenciamento de Veículos Nacionais

— Exportação de Veículos Nacionais

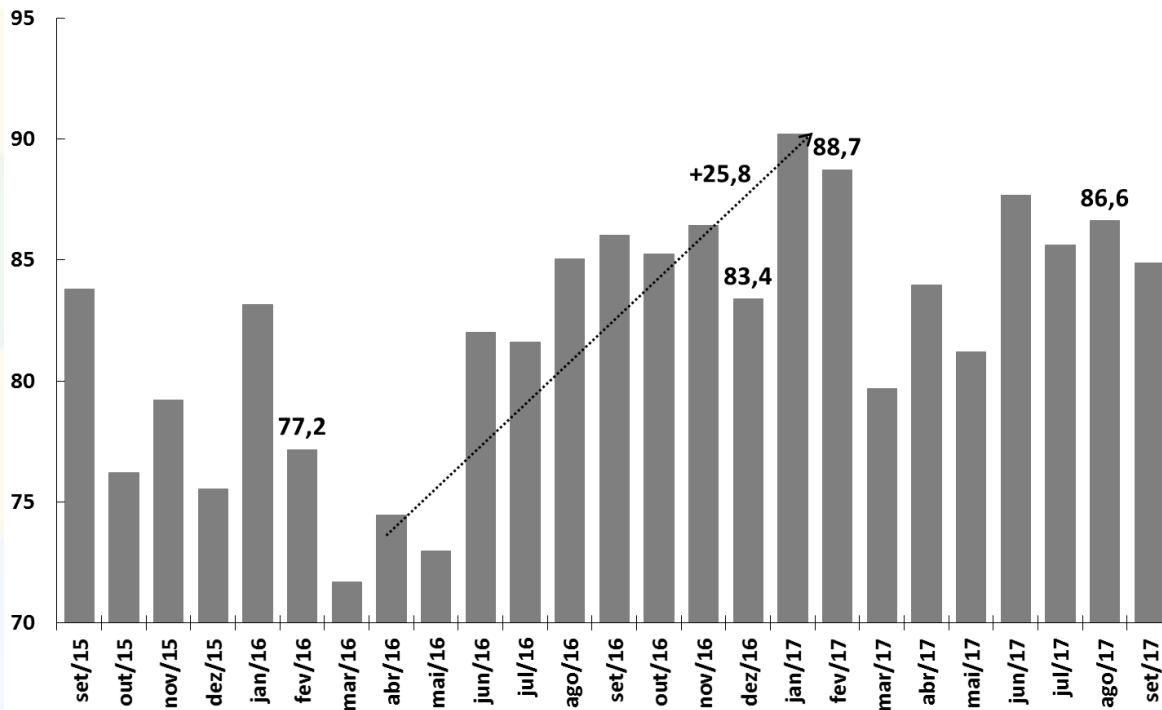
Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados  
Dessazonalizados\*



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

# Produção de Petróleo e Gás Natural

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

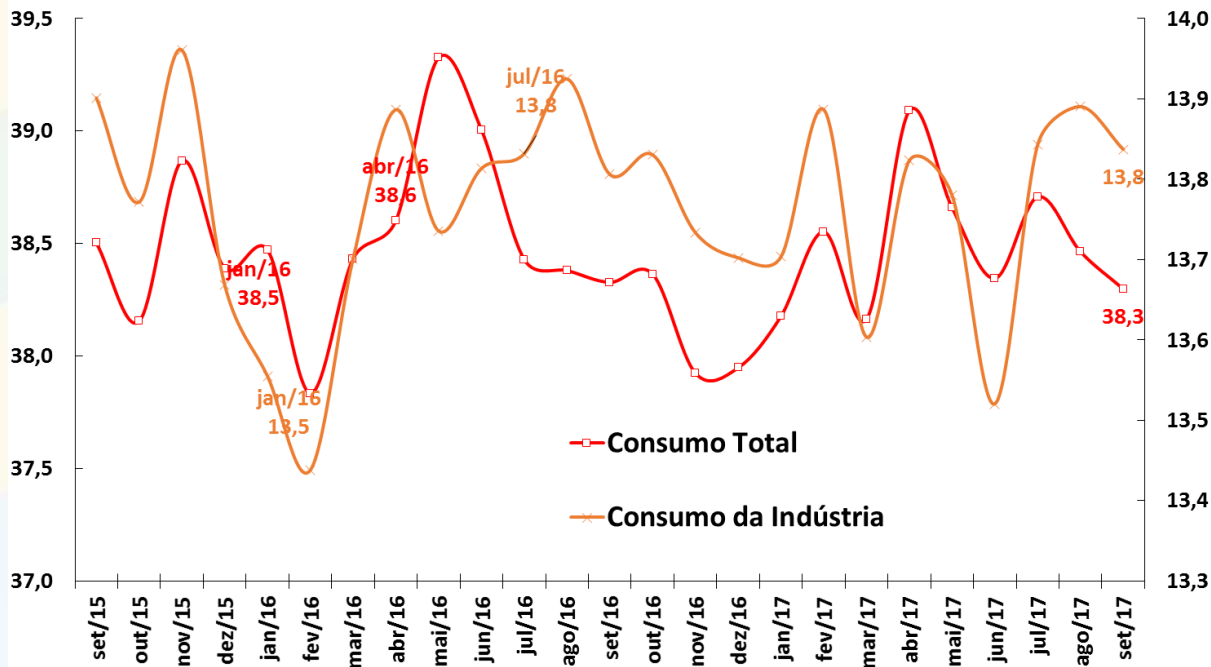


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

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



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



# Fluxo de Veículos Pesados

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

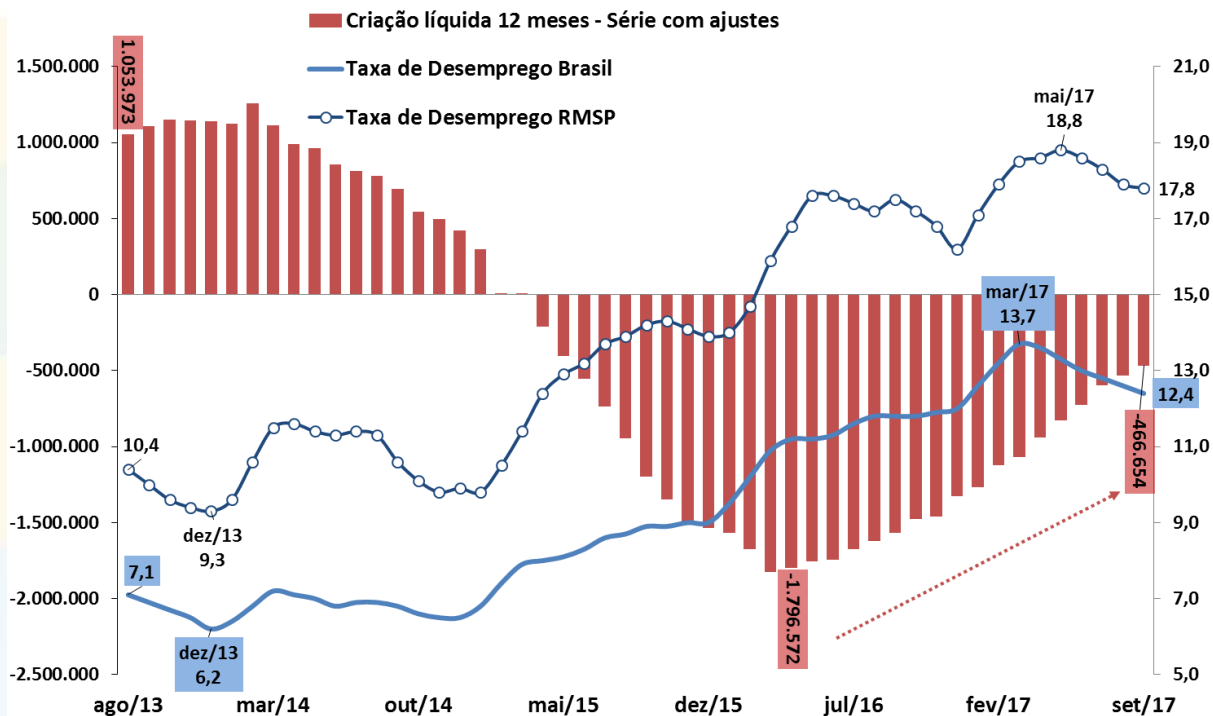


Fonte: ABCR.

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

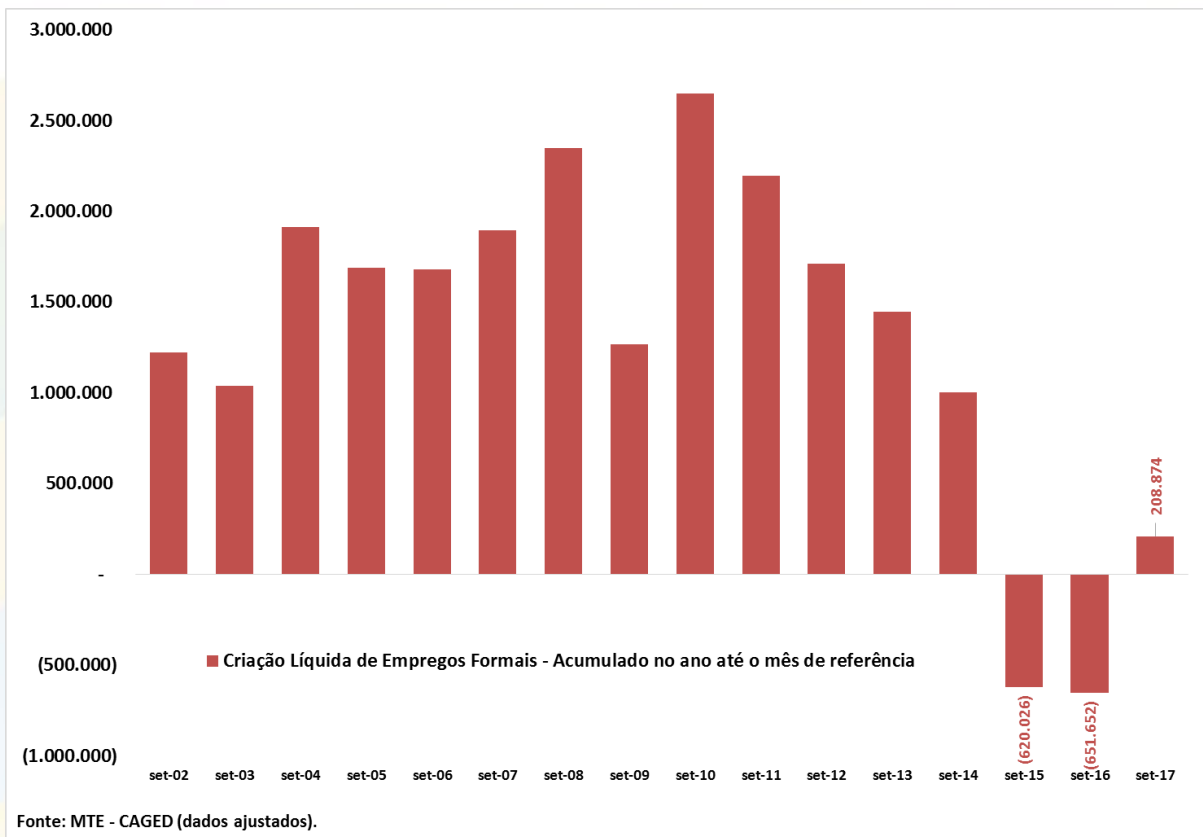
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho

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



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

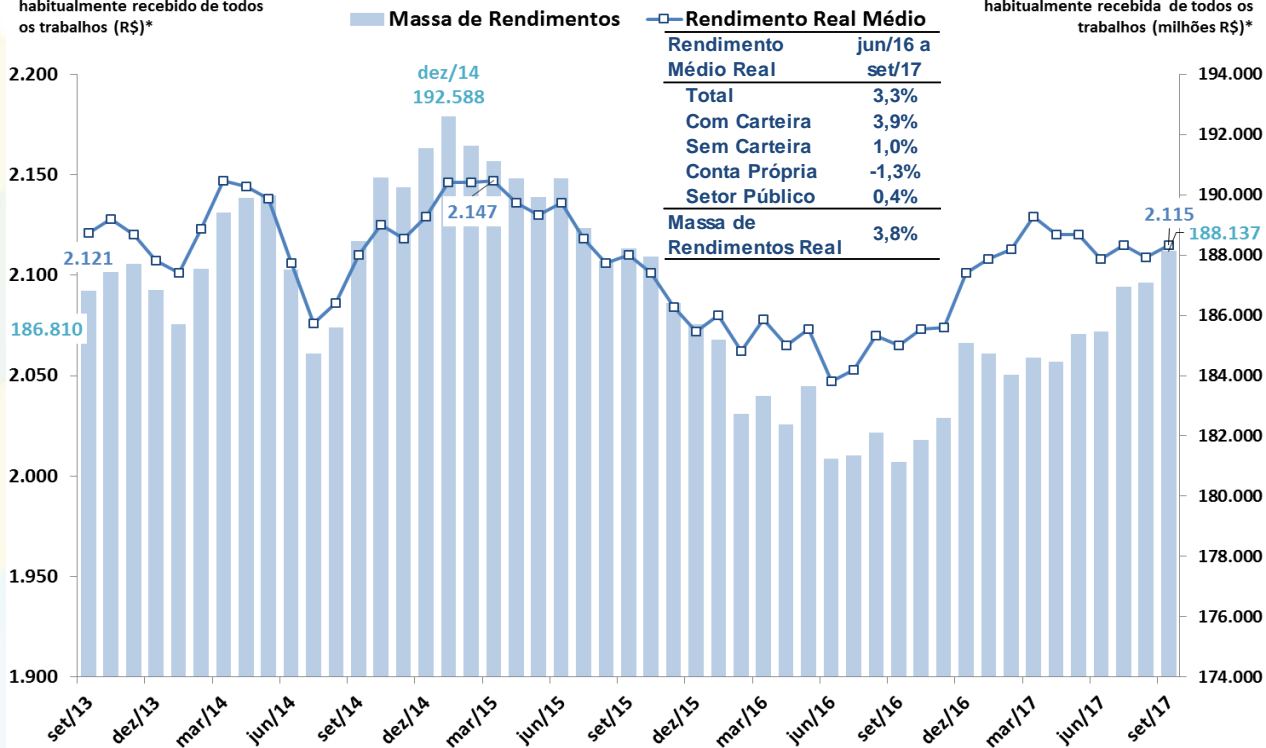
# Criação de Emprego Formal – Total Acumulado no Ano



# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

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

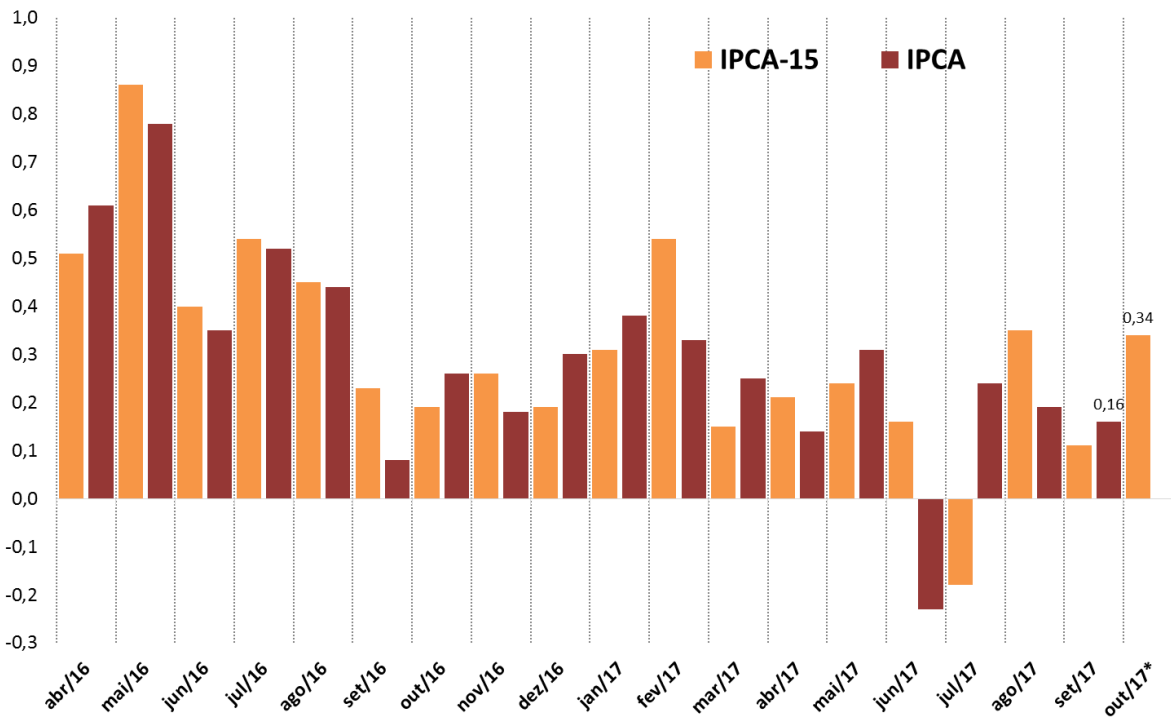


Rendimento Médio Real	jun/16 a set/17
Total	3,3%
Com Carteira	3,9%
Sem Carteira	1,0%
Conta Própria	-1,3%
Setor Público	0,4%
<b>Massa de Rendimentos Real</b>	<b>3,8%</b>

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

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

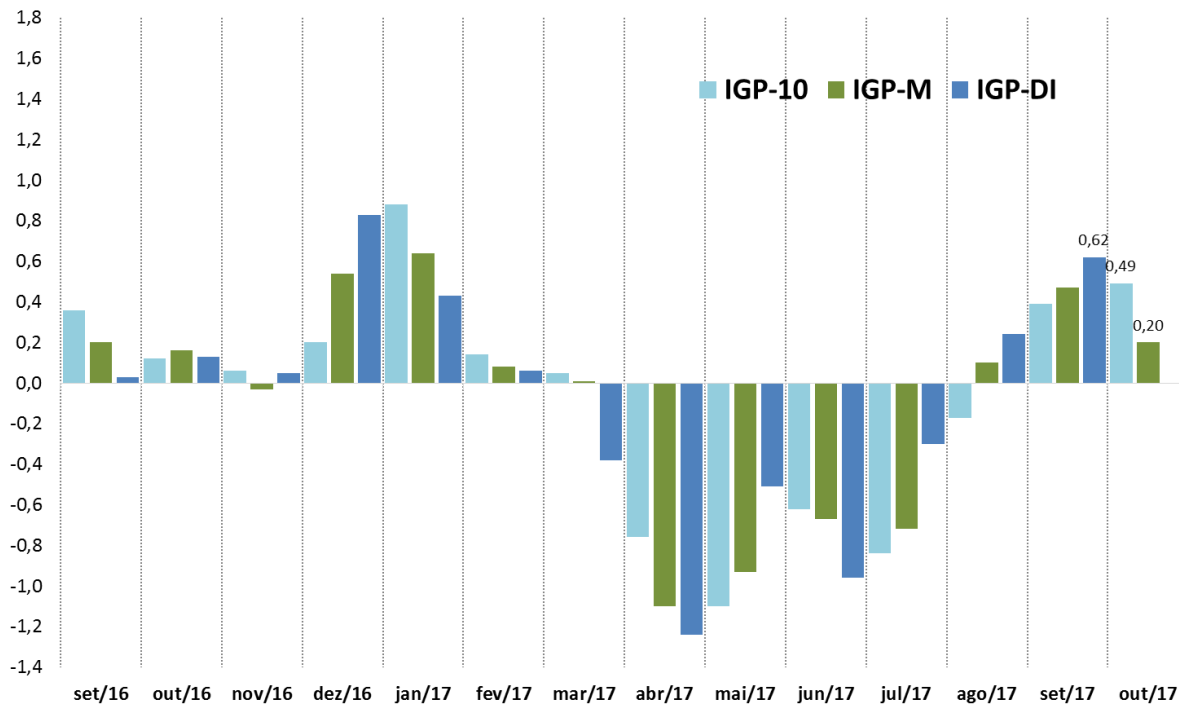
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

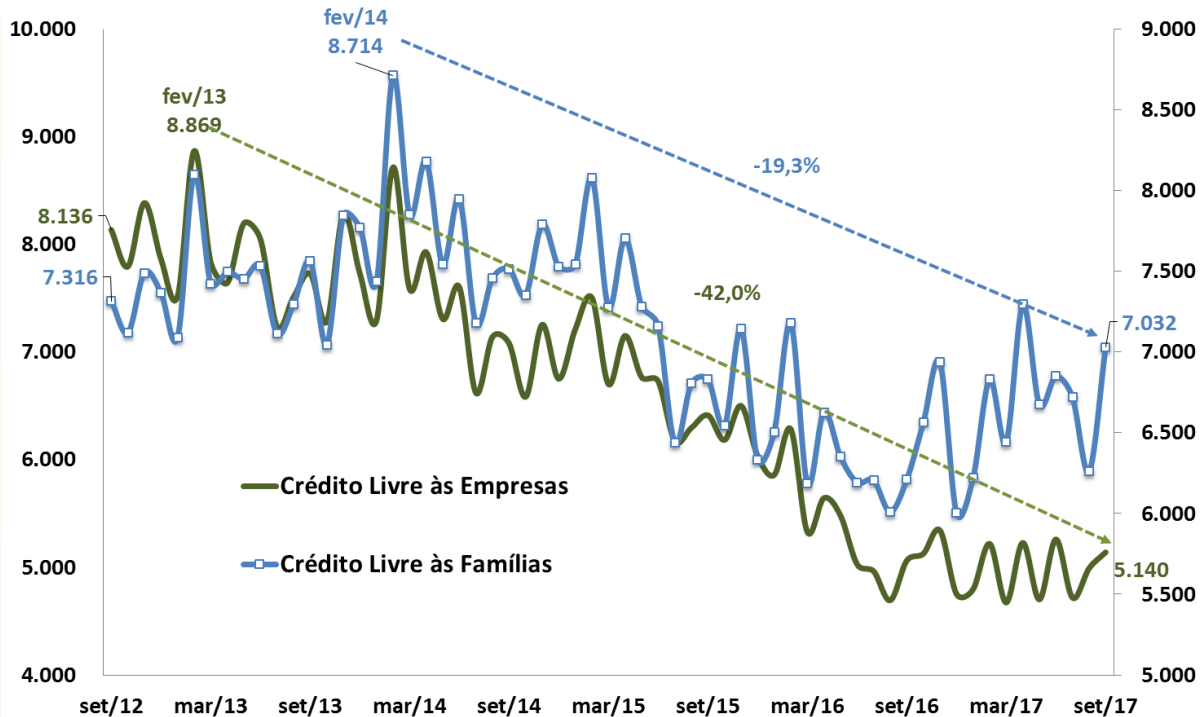


Fonte: FGV.

# Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

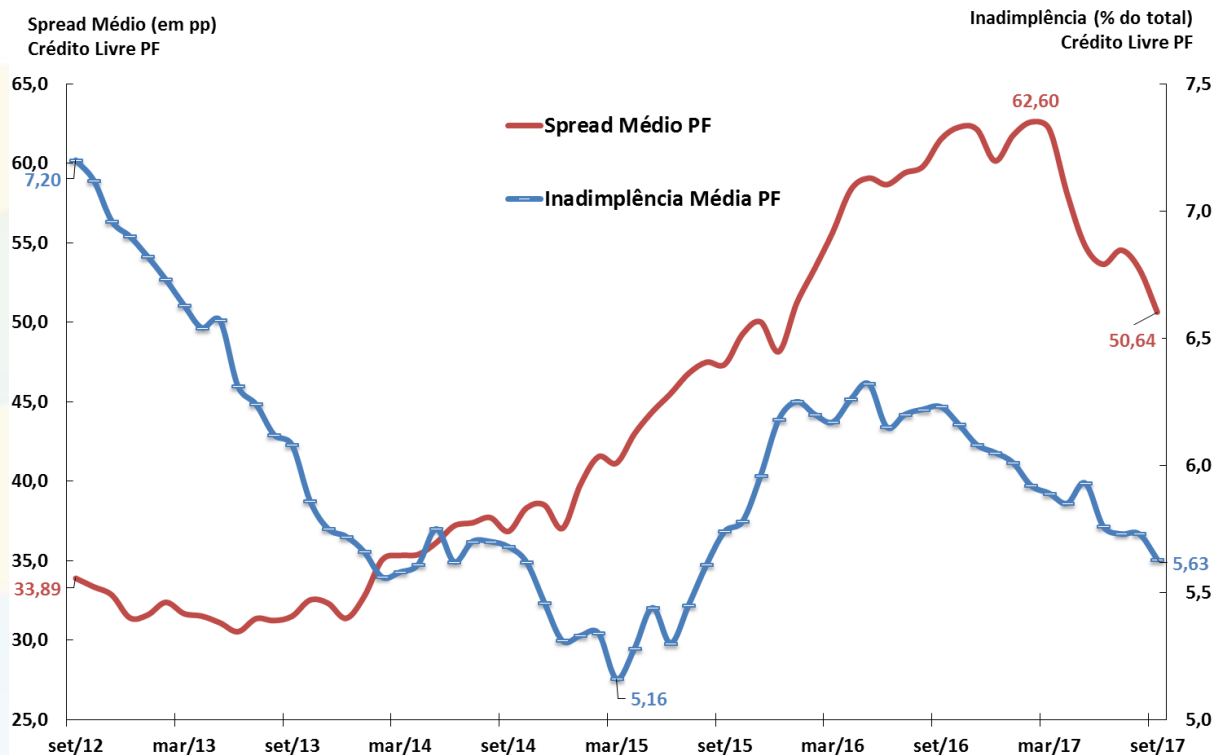
Crédito Livre às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

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



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

# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência

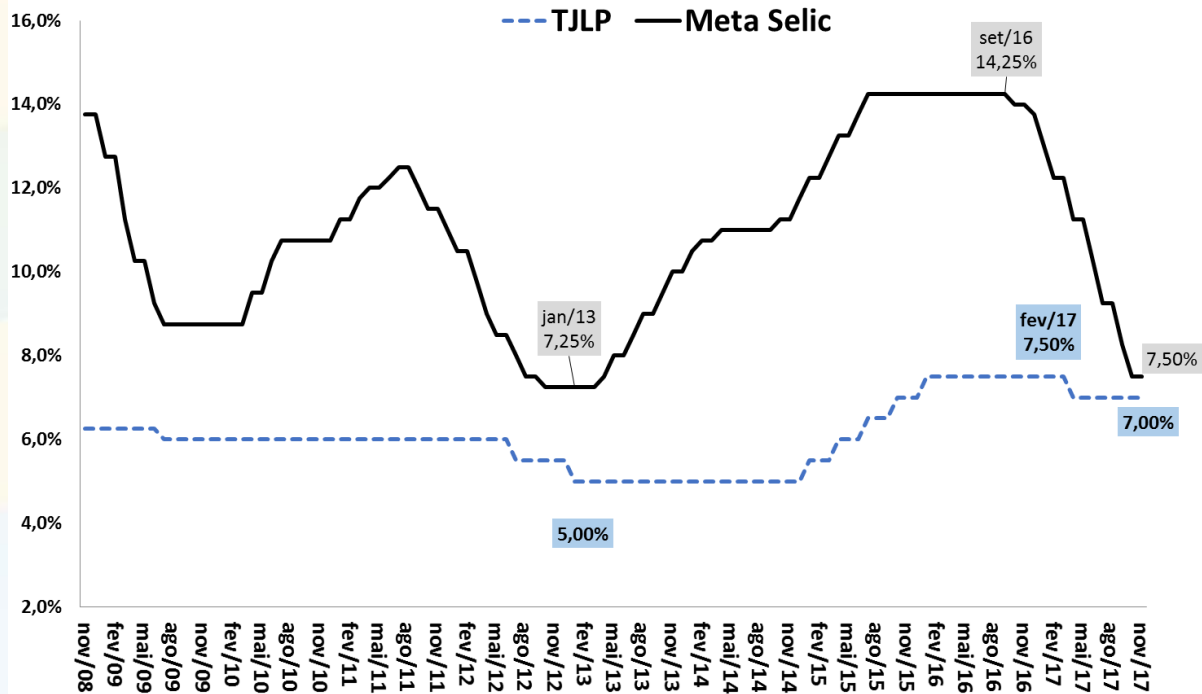


Fonte: BCB.



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

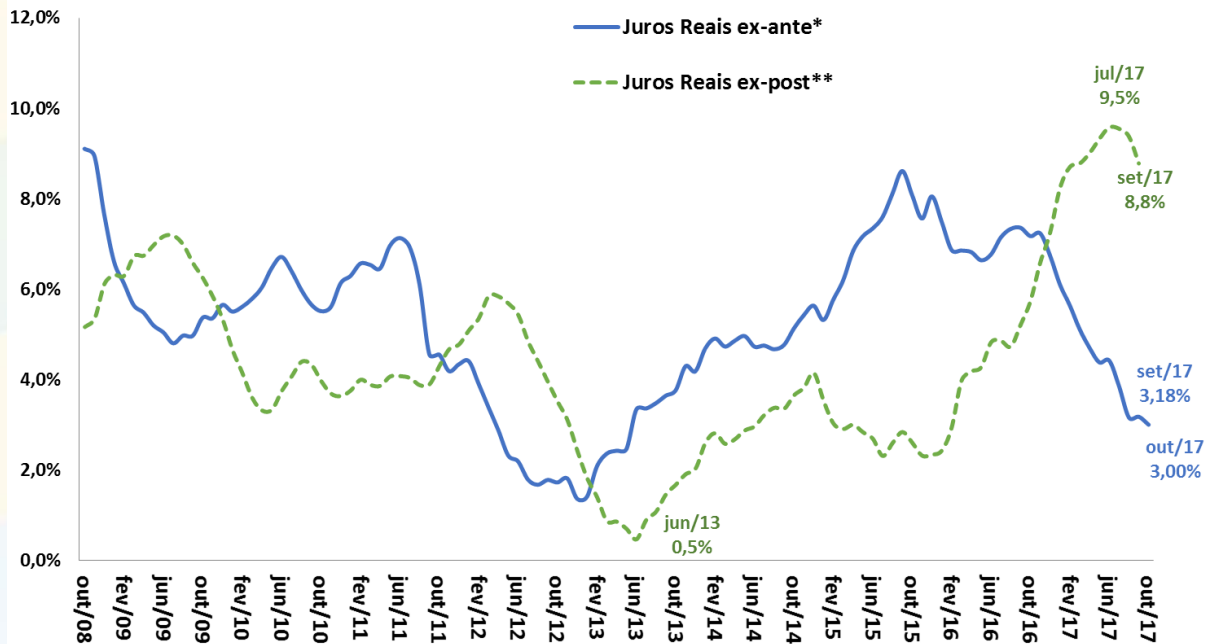
Juros - Selic e TJLP  
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)



Fonte: BCB.

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

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

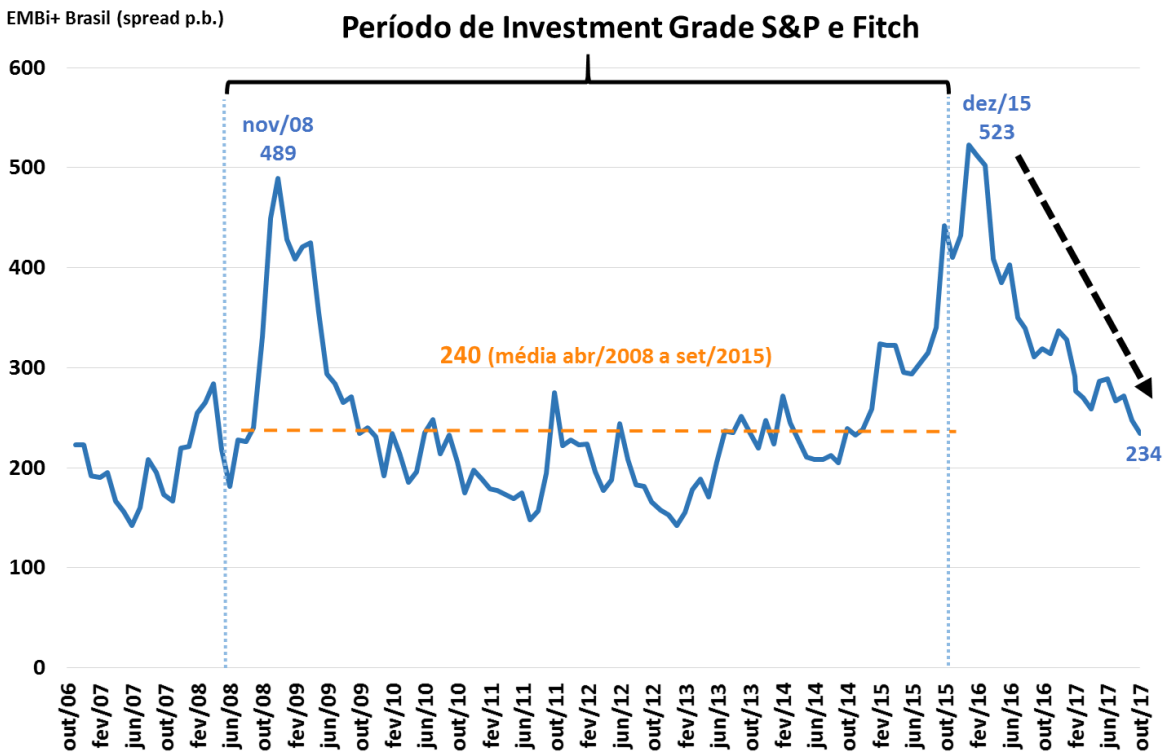


Fonte: BCB e IBGE/MP.

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

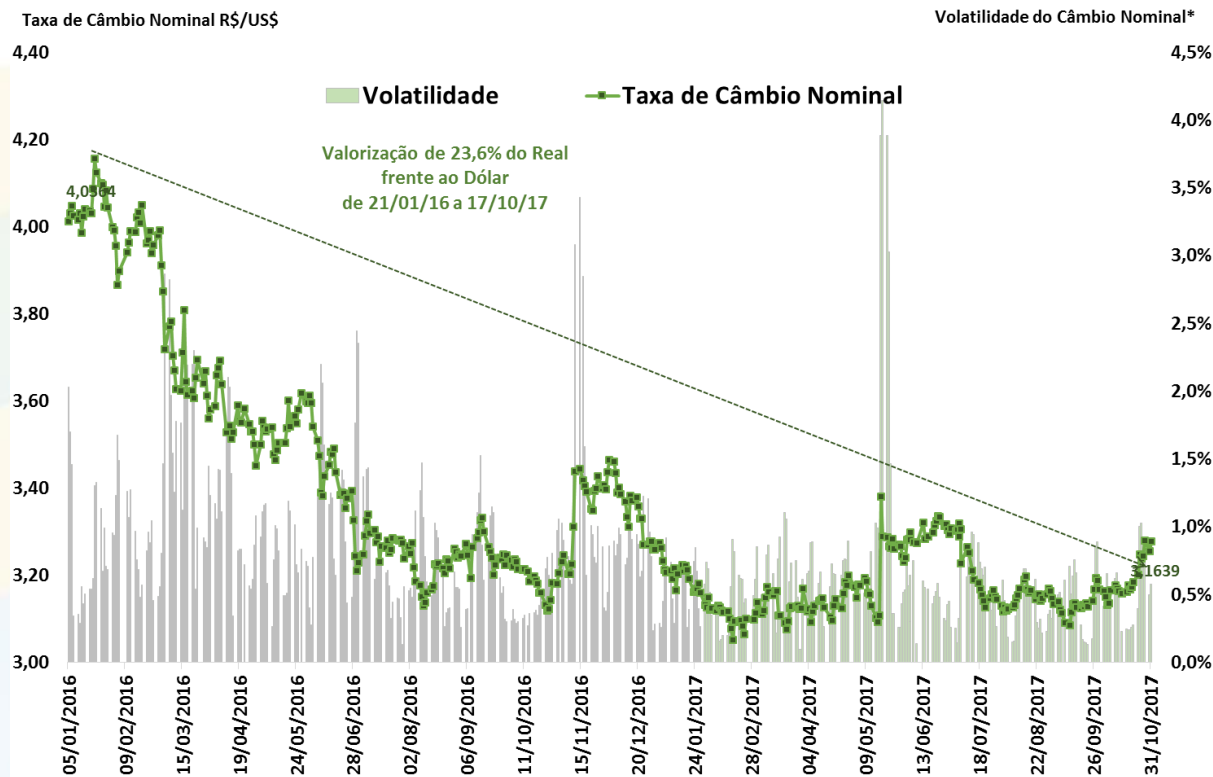
\*\*Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

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



Fonte: JPMorgan.

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

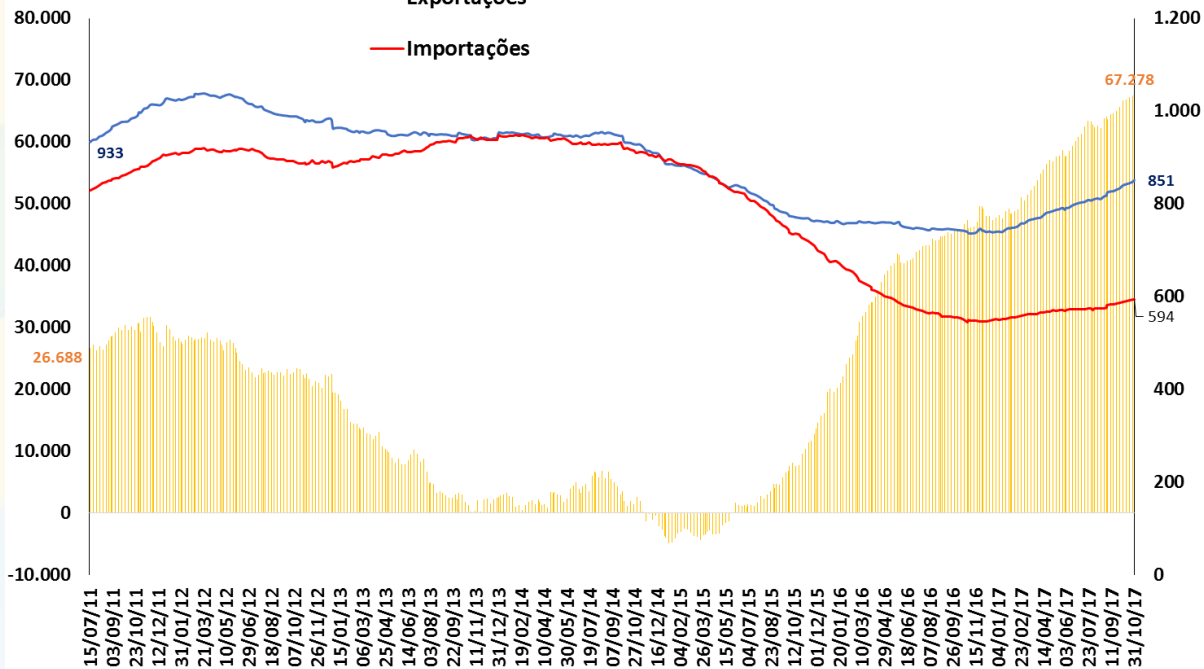


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

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

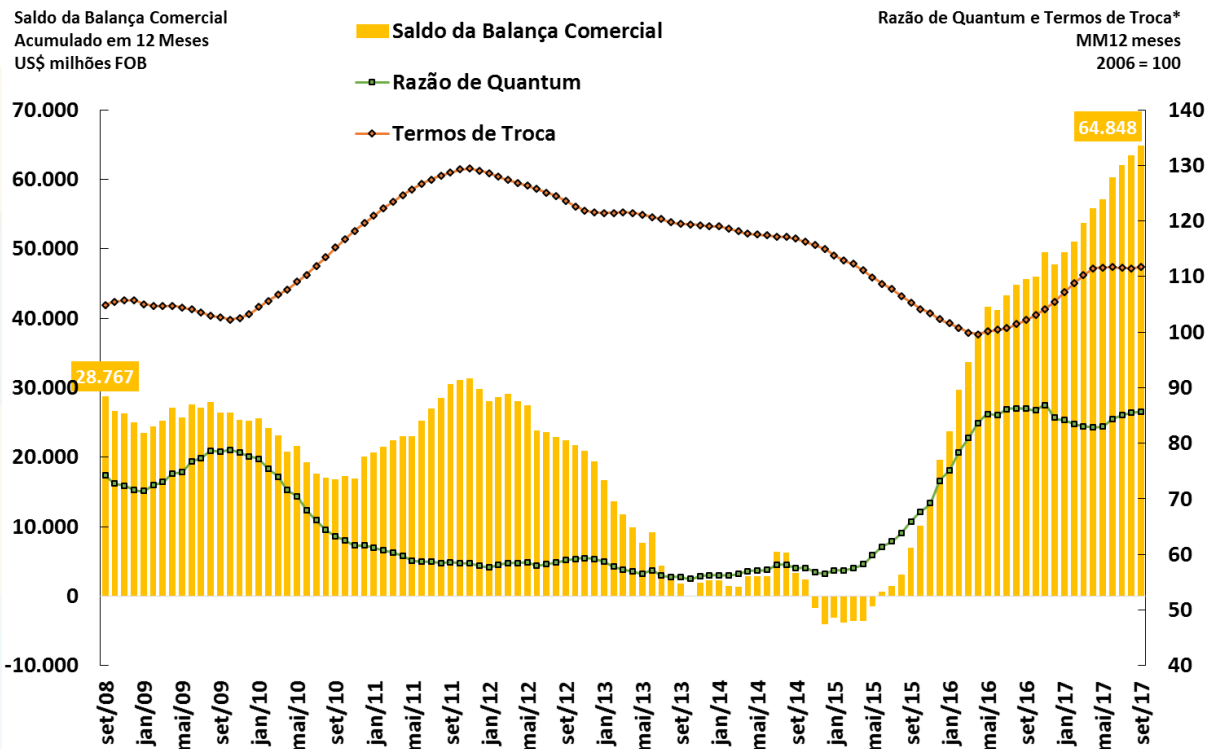
Saldo da Balança Comercial  
Acumulado em 52 Semanas  
US\$ milhões FOB

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



Fonte: SECEX/MDIC.

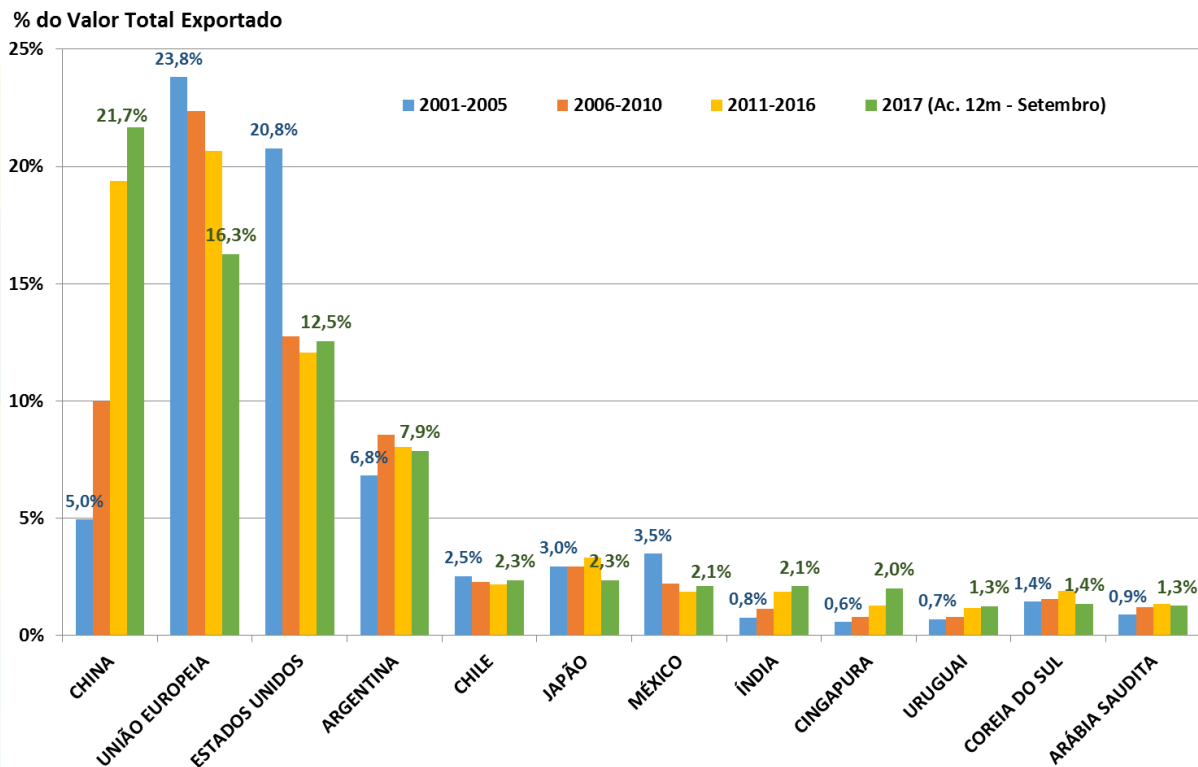
# Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca



Fonte: BCB e FUNCEX.

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

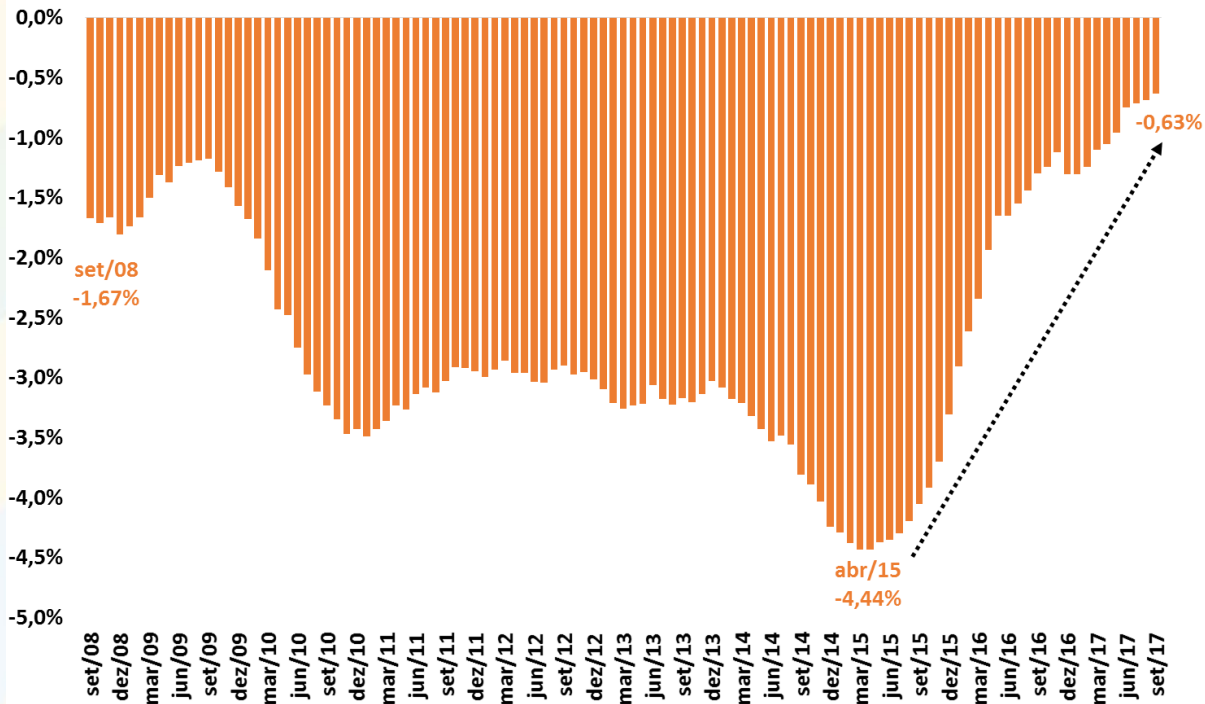
# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

Valores Acumulados em 12 Meses

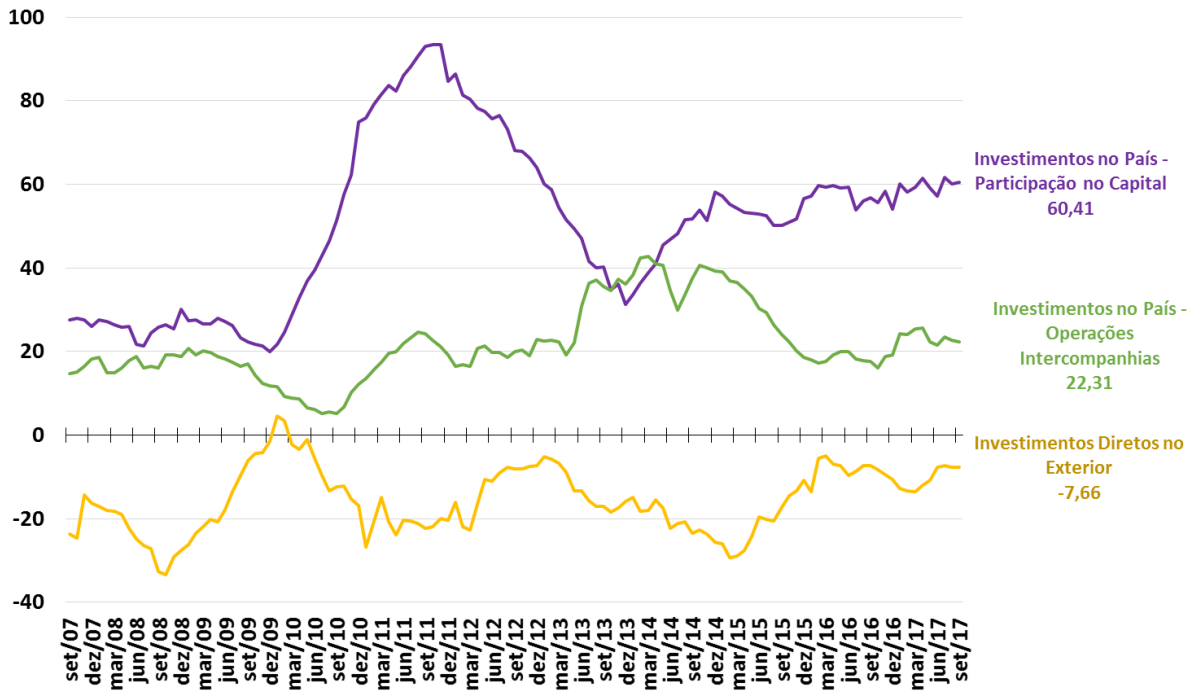


Fonte: BCB.



# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

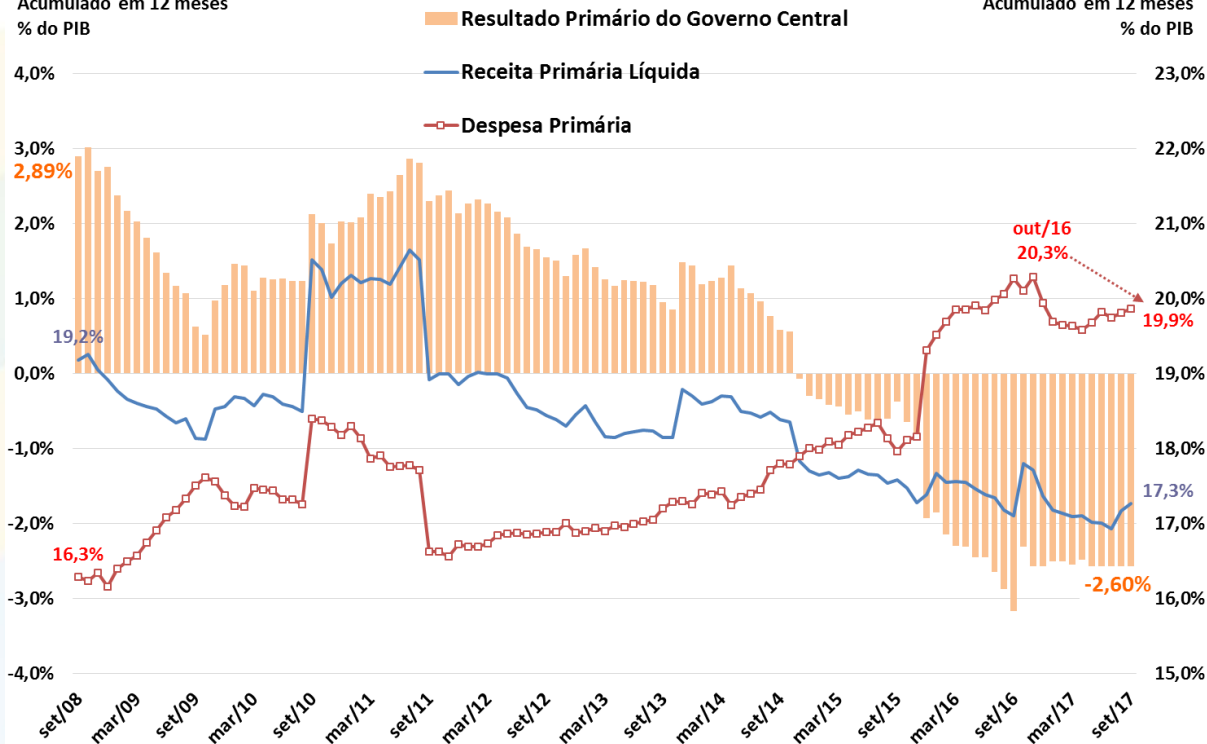


Fonte: BCB.

# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

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

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

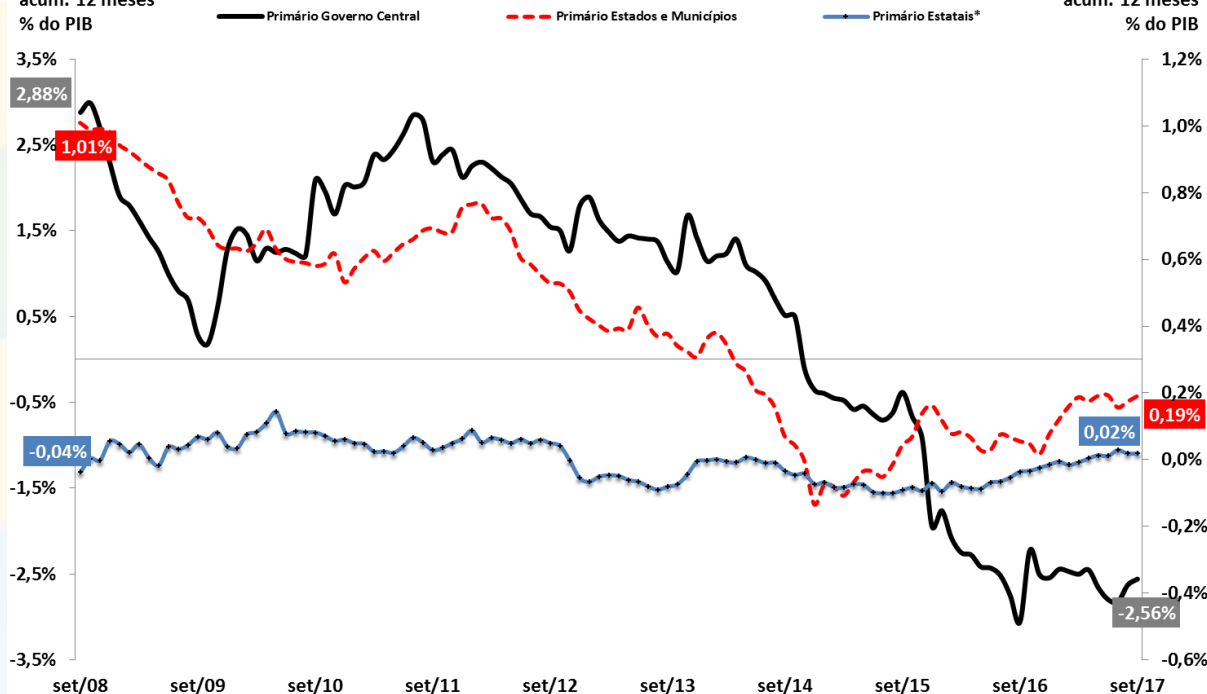


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

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

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

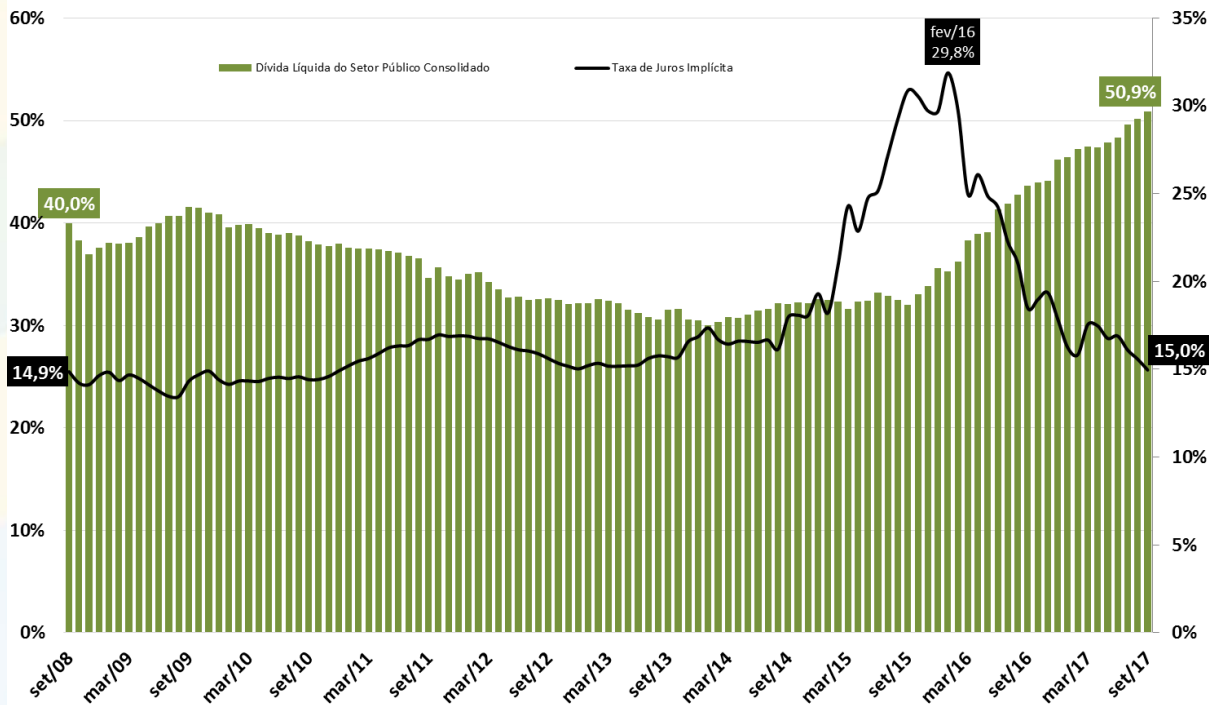


Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)  
% do PIB

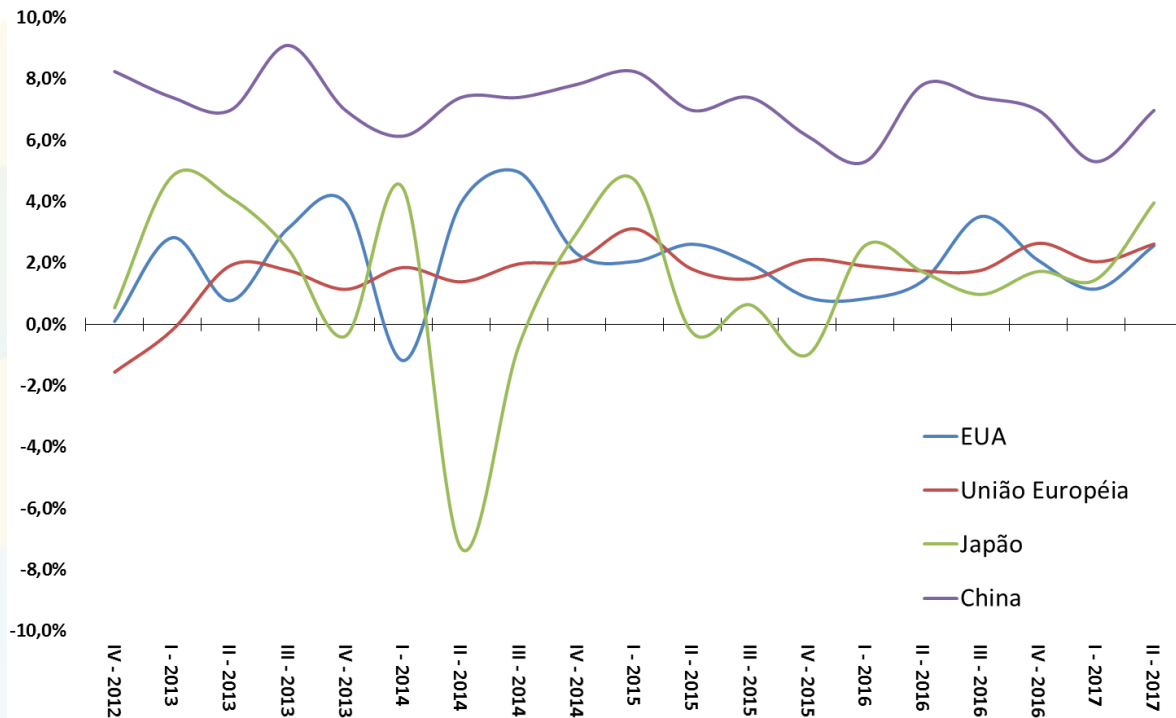
Taxa de Juros Implícita da DSLP  
Acumulada em 12 Meses (%)



Fonte: BCB.

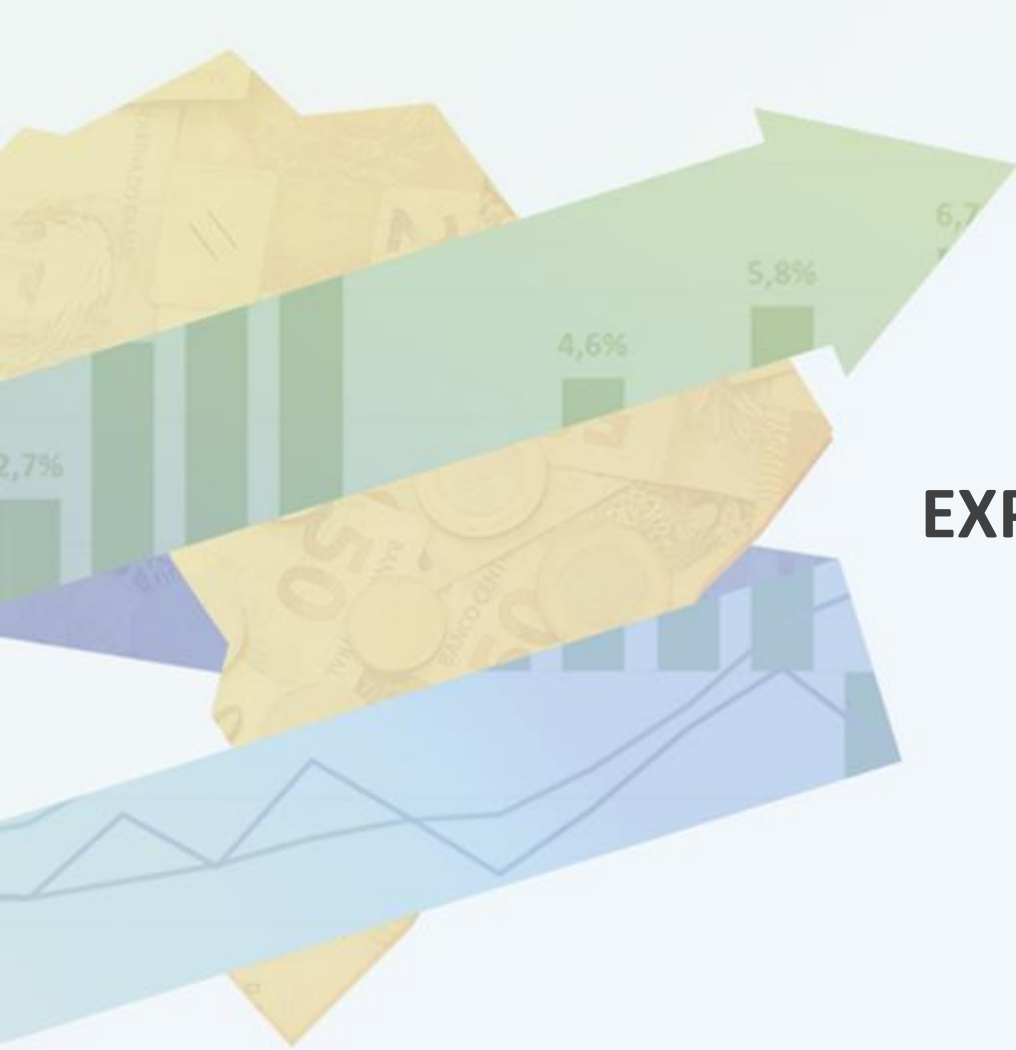
# PIB das Principais Economias Mundiais

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



Fonte: OCDE.

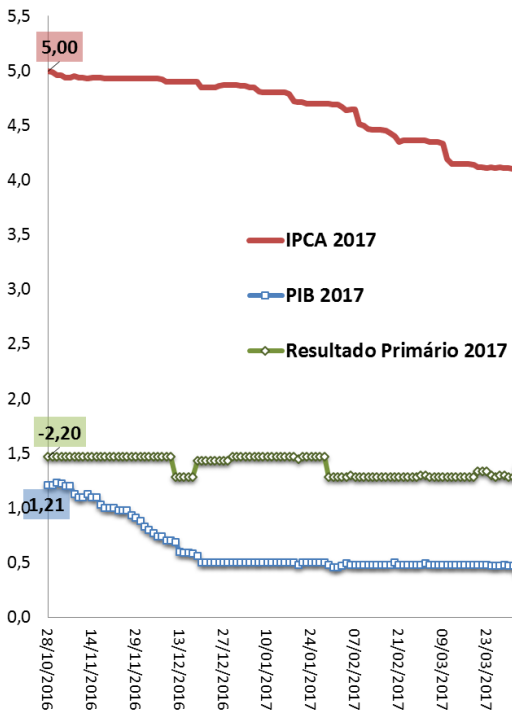
Obs. Taxa trimestral anualizada.



# EXPECTATIVAS DE MERCADO

# Expectativas de Mercado 2017

Mediana das Expectativas de Mercado  
IPCA e PIB de 2017



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



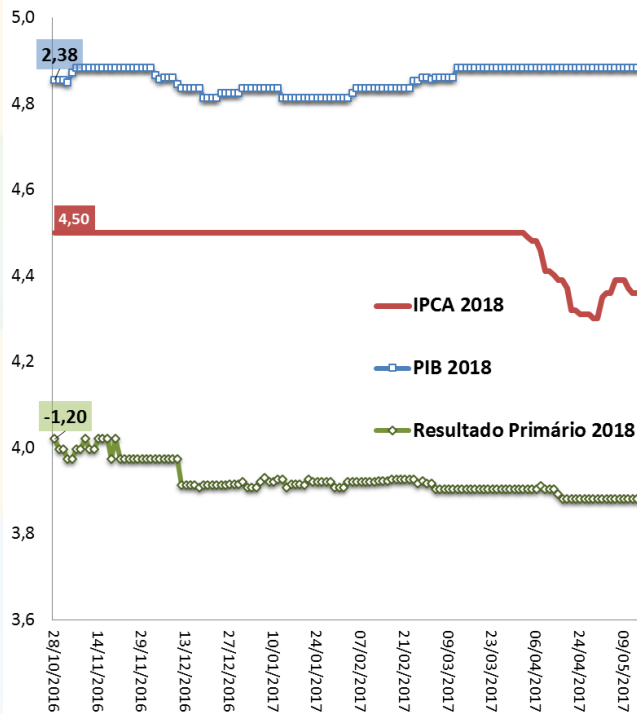
Fonte: BCB - Focus.

# Expectativas de Mercado 2018

Mediana das Expectativas de Mercado

IPCA de 2018

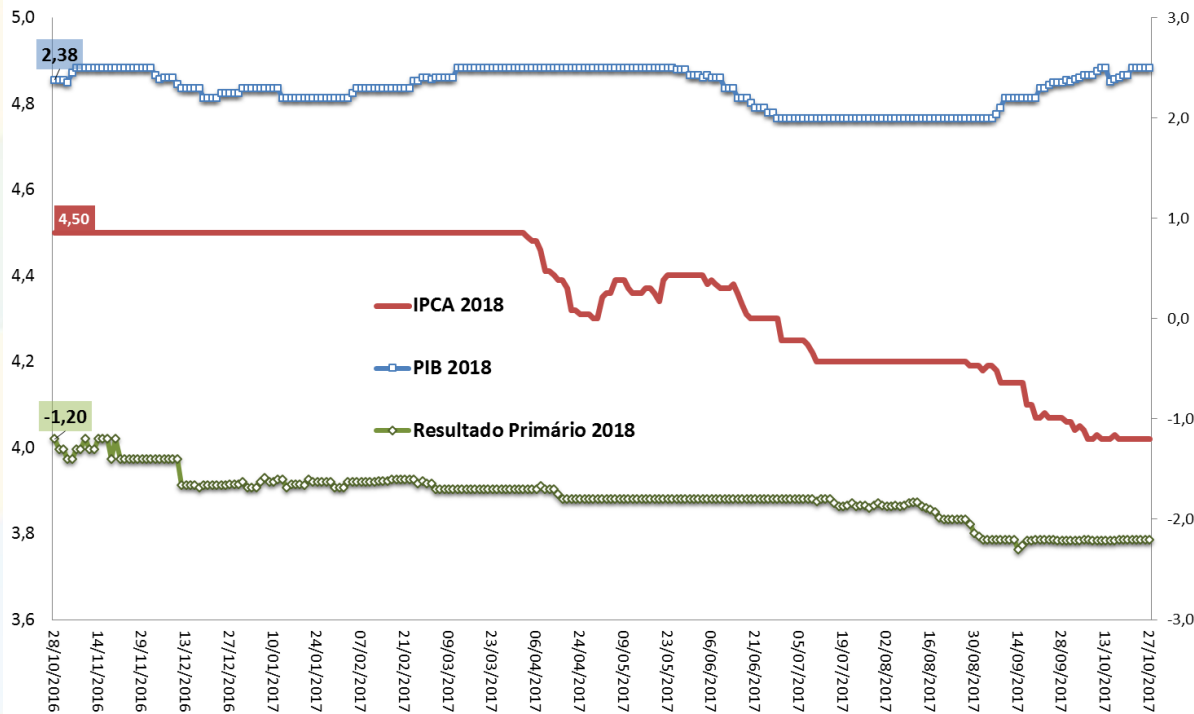
% a.a.



Mediana das Expectativas de Mercado

PIB e Superávit Primário de 2018

% do PIB

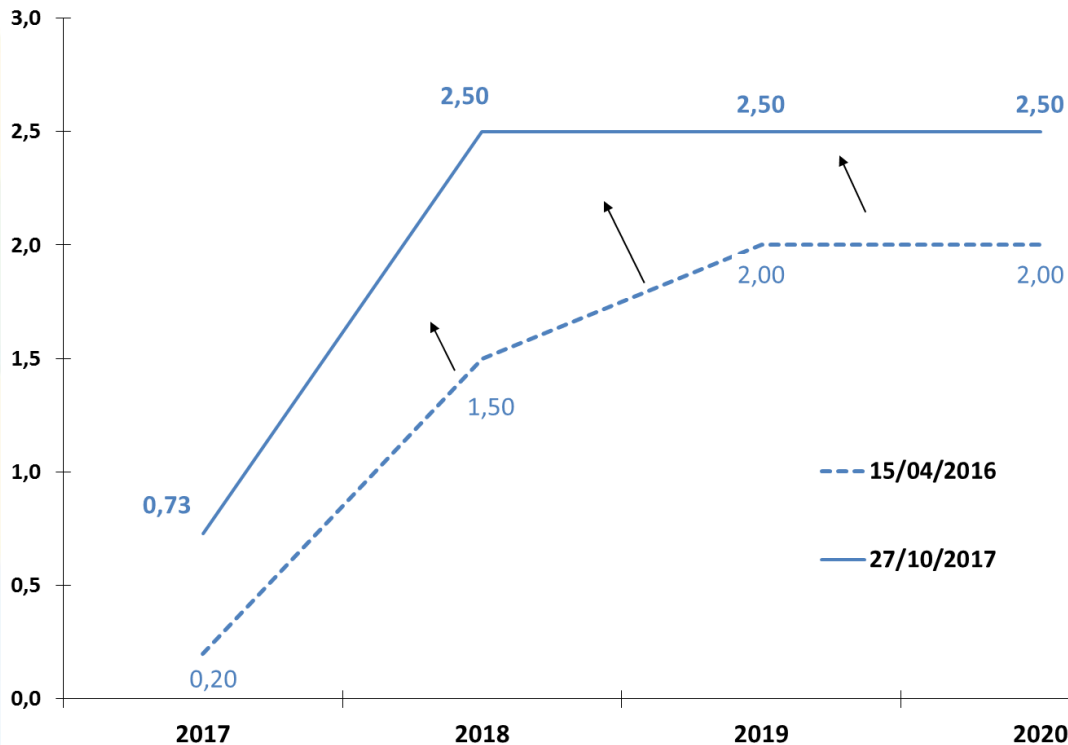


Fonte: BCB - Focus.



# PIB: Expectativas de Mercado

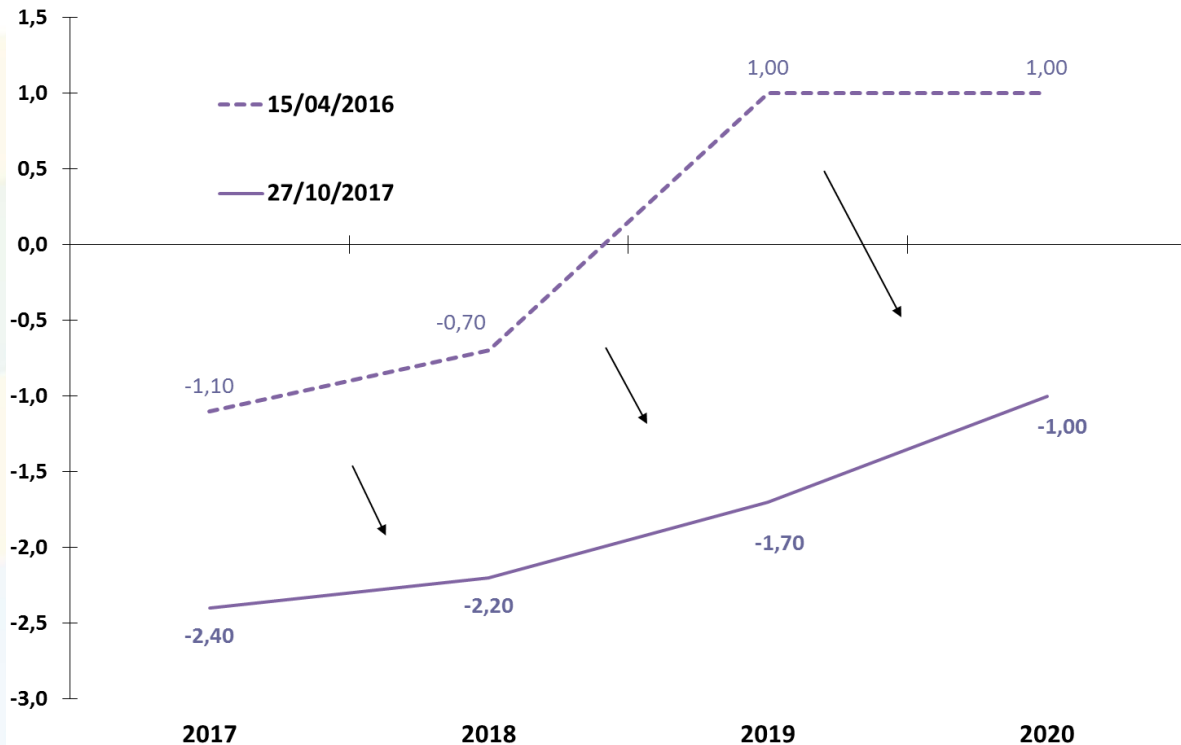
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo



Fonte: BCB - Focus.

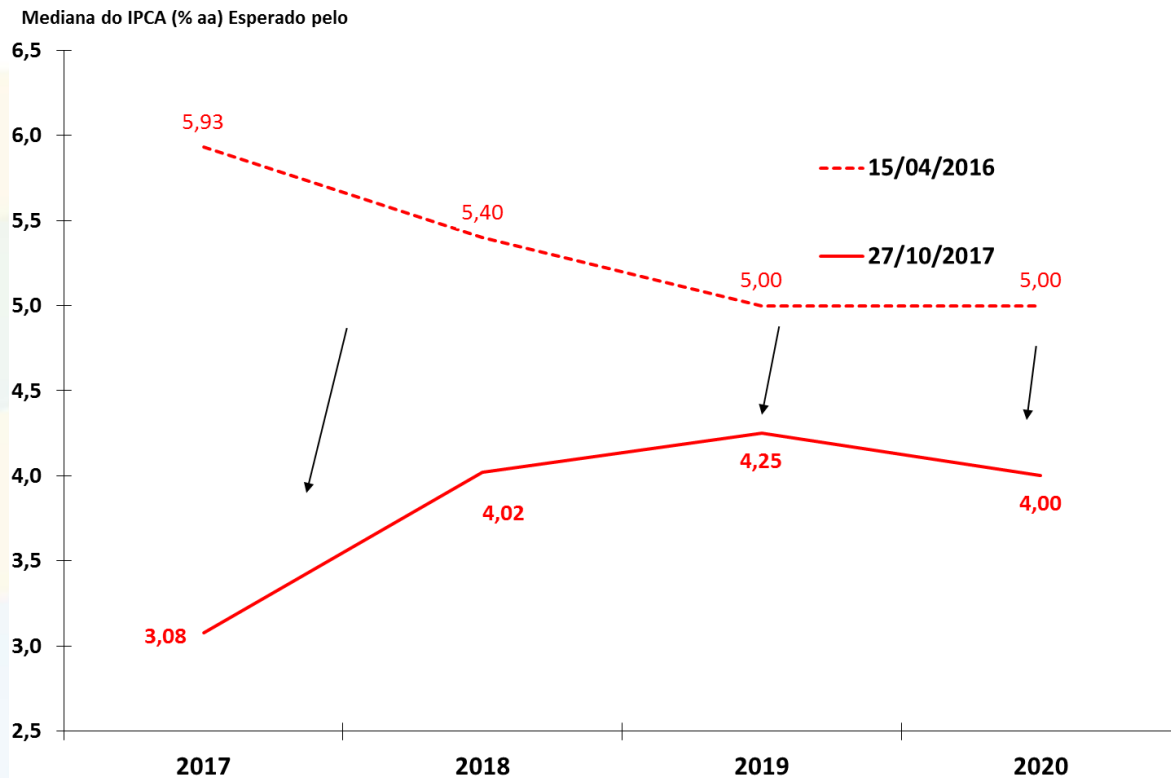
# Resultado Primário: Expectativas de Mercado

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

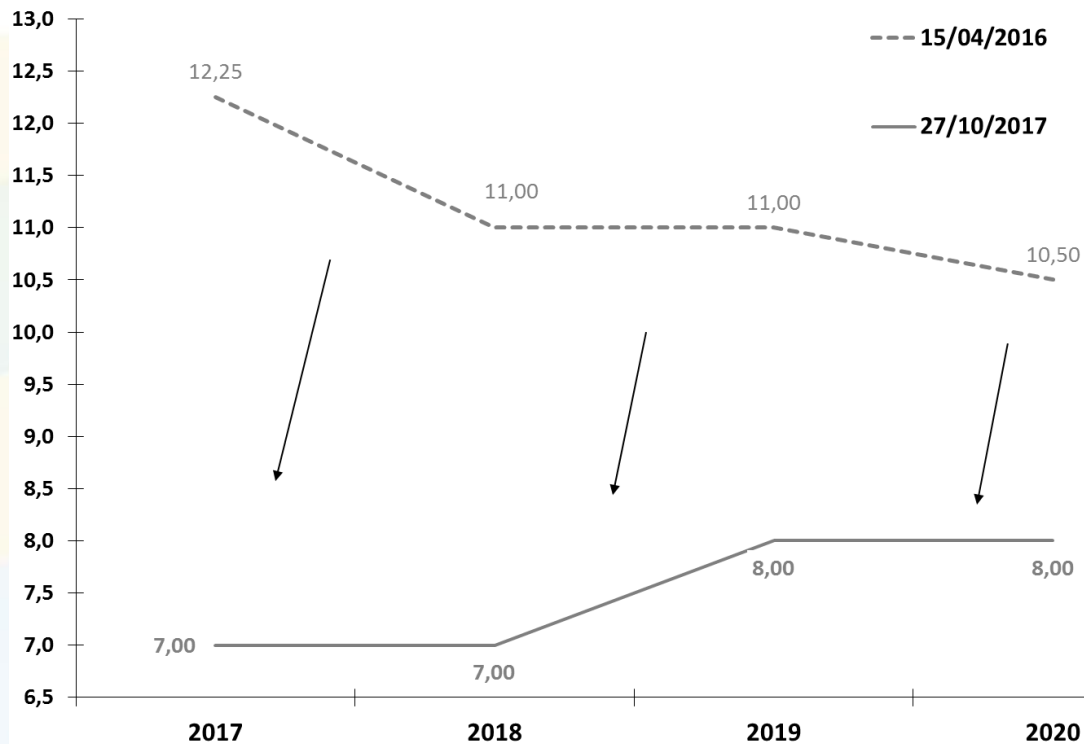
# IPCA: Expectativas de Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# Taxa Selic: Expectativas de Mercado

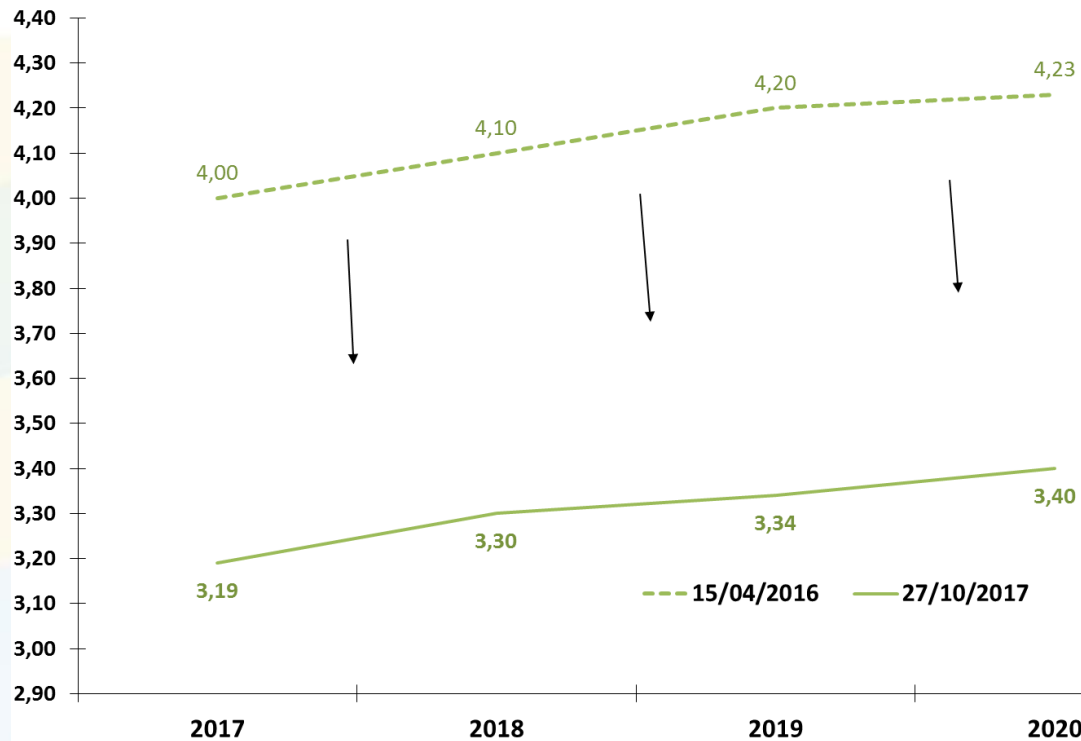
Mediana da Meta Selic (% aa) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



Fonte: BCB - Focus.

# Câmbio Nominal: Expectativas de Mercado

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



Fonte: BCB - Focus.



# **ATIVIDADE ECONÔMICA**

# PIB e Atividade Econômica Trimestral

										BCB/Focus: 27/10/2017			
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	II trim. 2017	2016	var. I trim/17 - I trim/16	var. II trim. 2017- II trim/2016	var. I trim/2017 - IV trim/2016 (com ajuste sazonal)	var. II trim. 2017- I trim/2017 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	I trim/17 var.acumul. 4 trimes-tres	II trim. 2017 var.acumul. 4 trimes-tres	carry-over 2017	2017	2018	2019
Agropecuária		-6,6%	15,2%	14,9%	11,5%	0,0%	15,0%	0,3%	6,2%	13,6%	11,65%	2,48%	3,00%
Indústria		-3,8%	-1,1%	-2,1%	0,7%	-0,5%	-1,6%	-2,4%	-2,1%	-1,0%	-0,24%	3,33%	2,50%
Serviços		-2,7%	-1,7%	-0,3%	0,2%	0,6%	-1,0%	-2,3%	-1,7%	-0,3%	0,00%	1,87%	2,50%
<b>PIB (a preços de mercado)</b>		<b>-3,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,73%</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,50%</b>
Consumo das Famílias		-4,2%	-1,9%	0,7%	0,0%	1,4%	-0,6%	-3,3%	-1,9%	0,3%			
Consumo da Administração Pública		-0,6%	-1,3%	-2,4%	-0,7%	-0,9%	-1,9%	-0,7%	-1,2%	-1,8%			
Investimento		-10,2%	-3,7%	-6,5%	-0,9%	-0,7%	-5,1%	-6,7%	-6,1%	-3,8%			
Exportações de Bens e Serviços		1,9%	1,9%	2,5%	5,2%	0,5%	2,2%	-0,4%	-0,7%	3,5%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-10,3%	9,8%	-3,3%	0,6%	-3,5%	2,9%	-2,7%	-0,7%	0,5%			
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	II trim. 2017	2016	var. I trim/2017 - I trim/2016	var. II trim. 2017- II trim/2016	var. I trim/2017 - IV trim/2016 (com ajuste sazonal)	var. II trim. 2017- I trim/2017 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	I trim/2017 var.acumul. 4 trimes-tres	II trim. 2017 var.acumul. 4 trimes-tres	carry-over 2017			
<b>IBC-Br:</b>		<b>-4,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,6%</b>			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		-12,4%	6,9%	20,1%	22,4%	5,4%	28,9%	6,9%	20,1%	20,3%			
PIM: Produção Física Industrial		-6,4%	1,0%	0,2%	0,9%	0,0%	0,5%	-3,5%	-1,9%	0,5%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado*		-8,7%	-2,2%	2,9%	1,3%	2,4%	0,3%	-7,0%	-4,1%	1,4%			
PMS: Volume de Serviços*		-5,0%	-4,7%	-3,5%	0,2%	-0,9%	-4,1%	-5,0%	-4,7%	-2,8%			

## Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

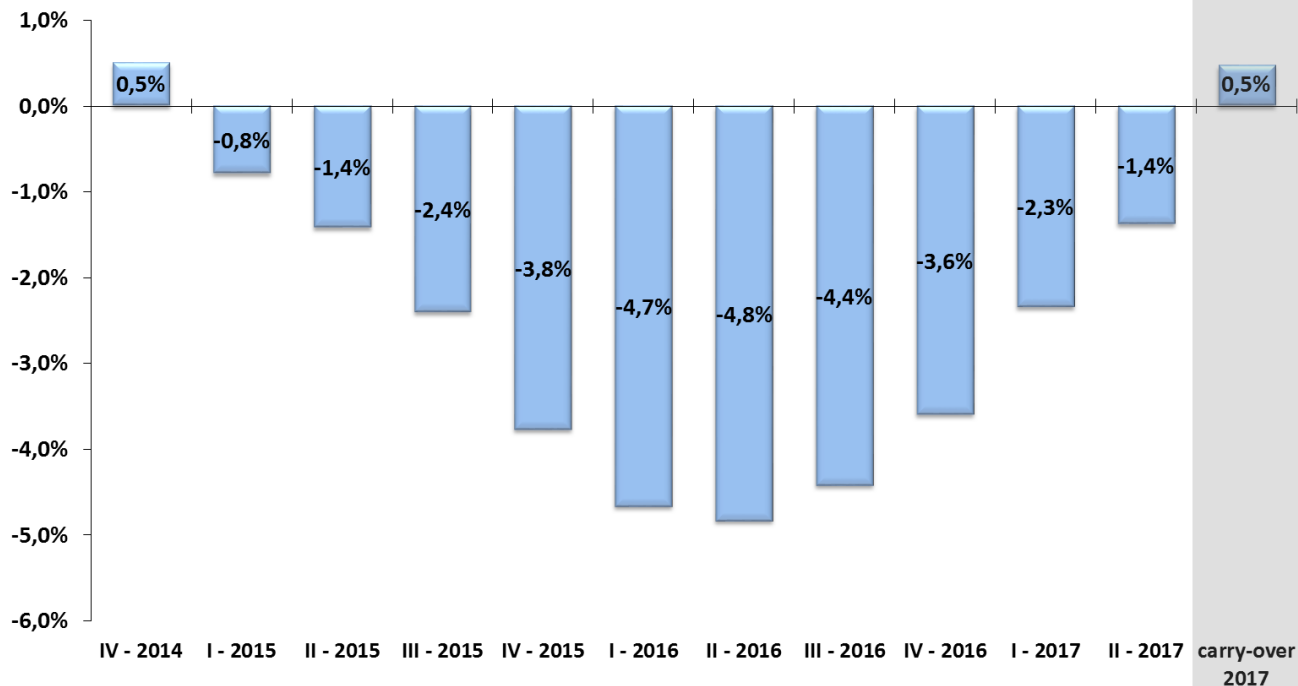
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

# Evolução Trimestral do PIB

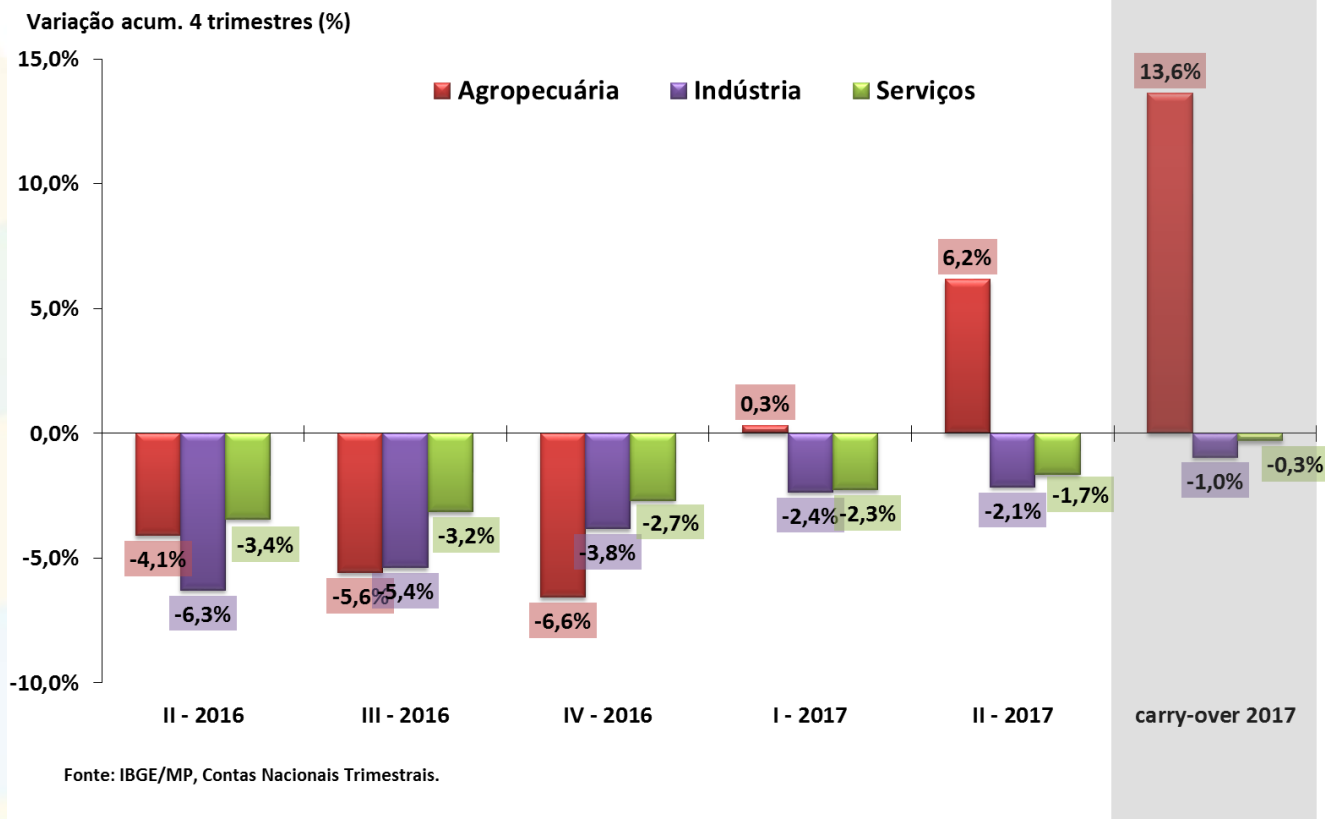
Variação acum. 4 trimestres (%)



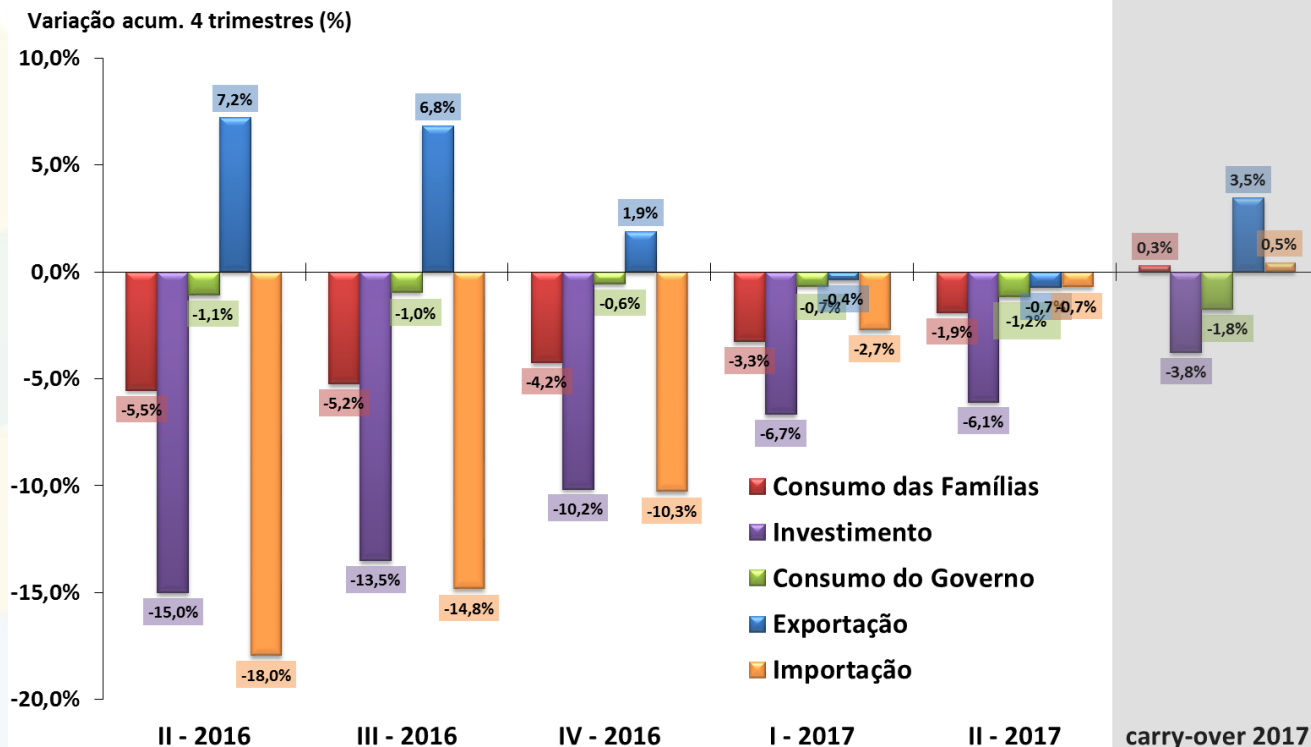
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.



# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



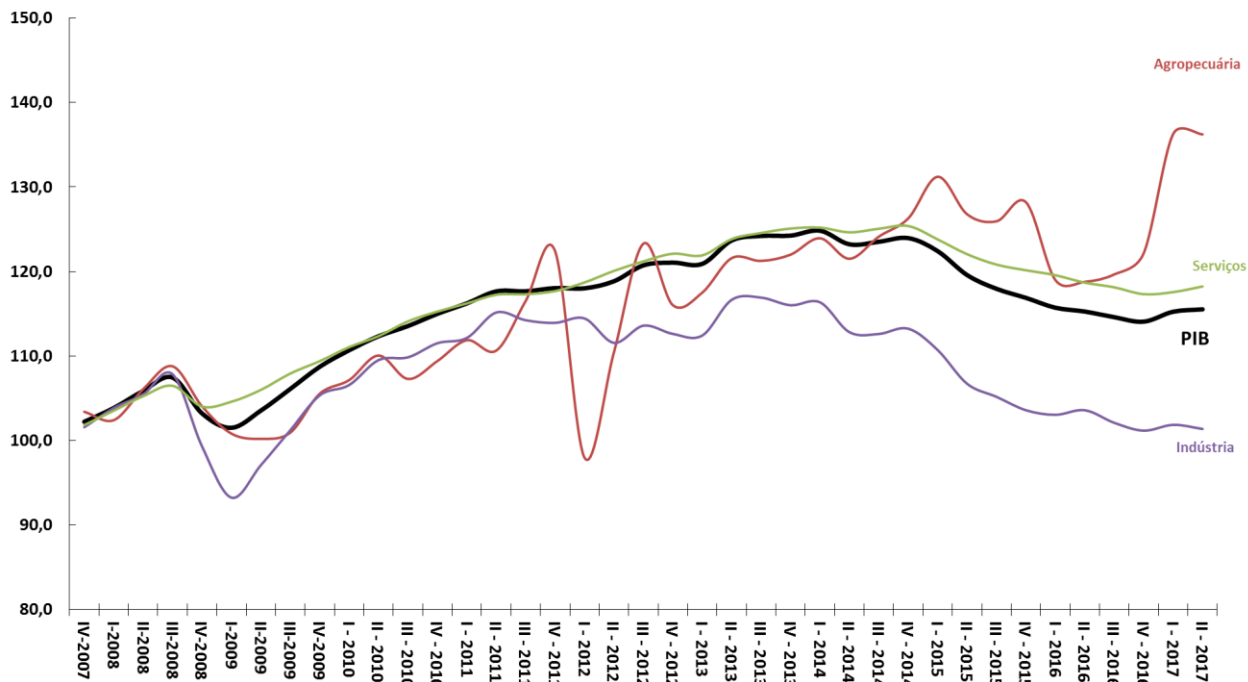
# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB trimestral e componentes pelo lado da oferta

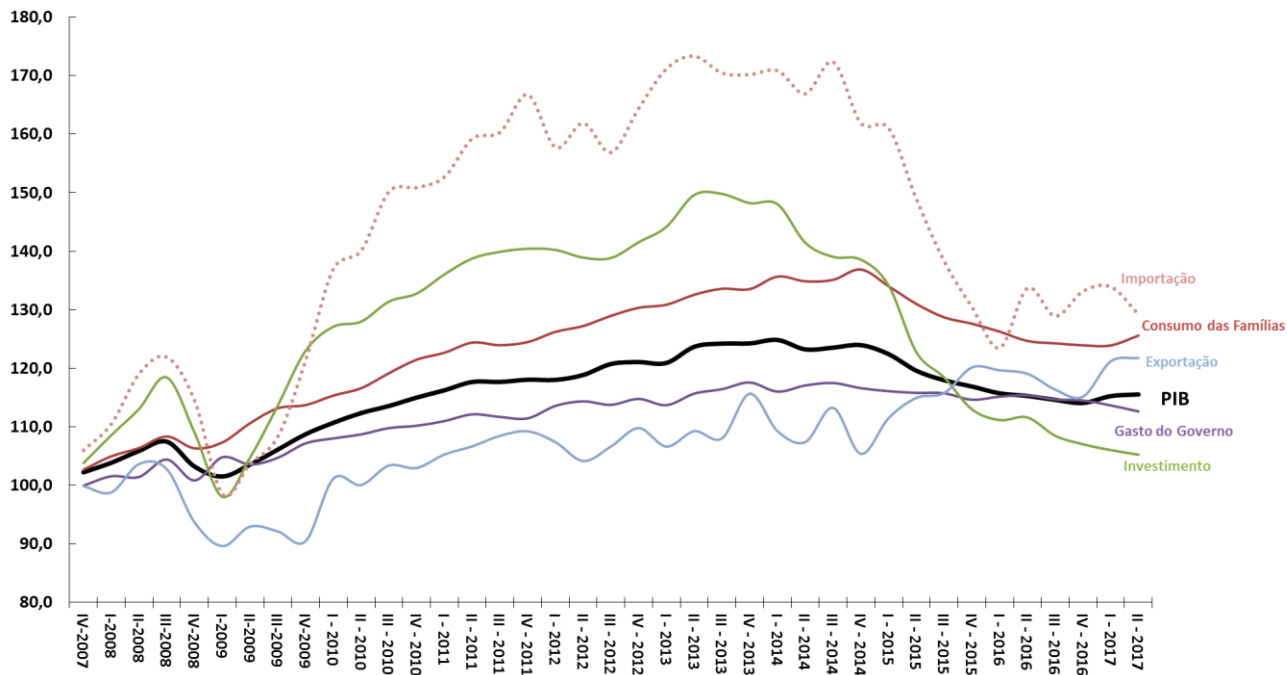
Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal  
2007 = 100



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

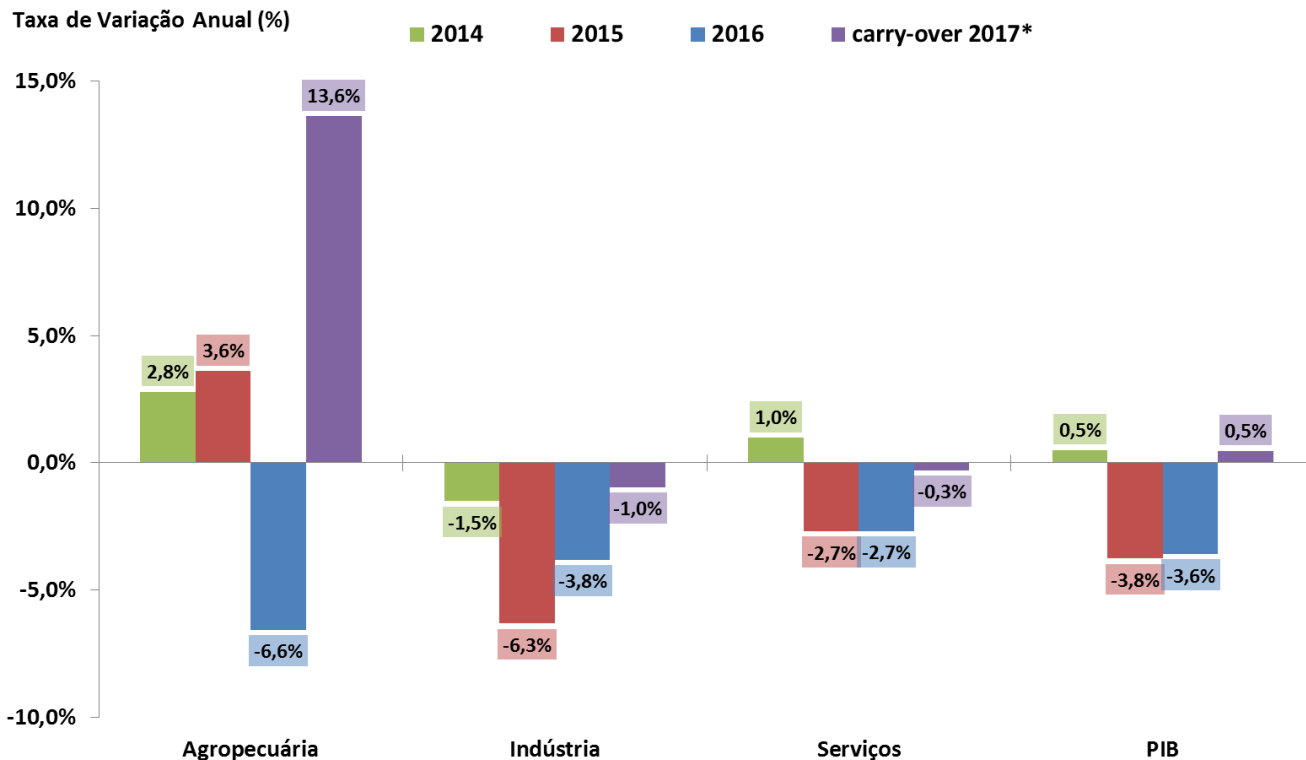
# PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

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



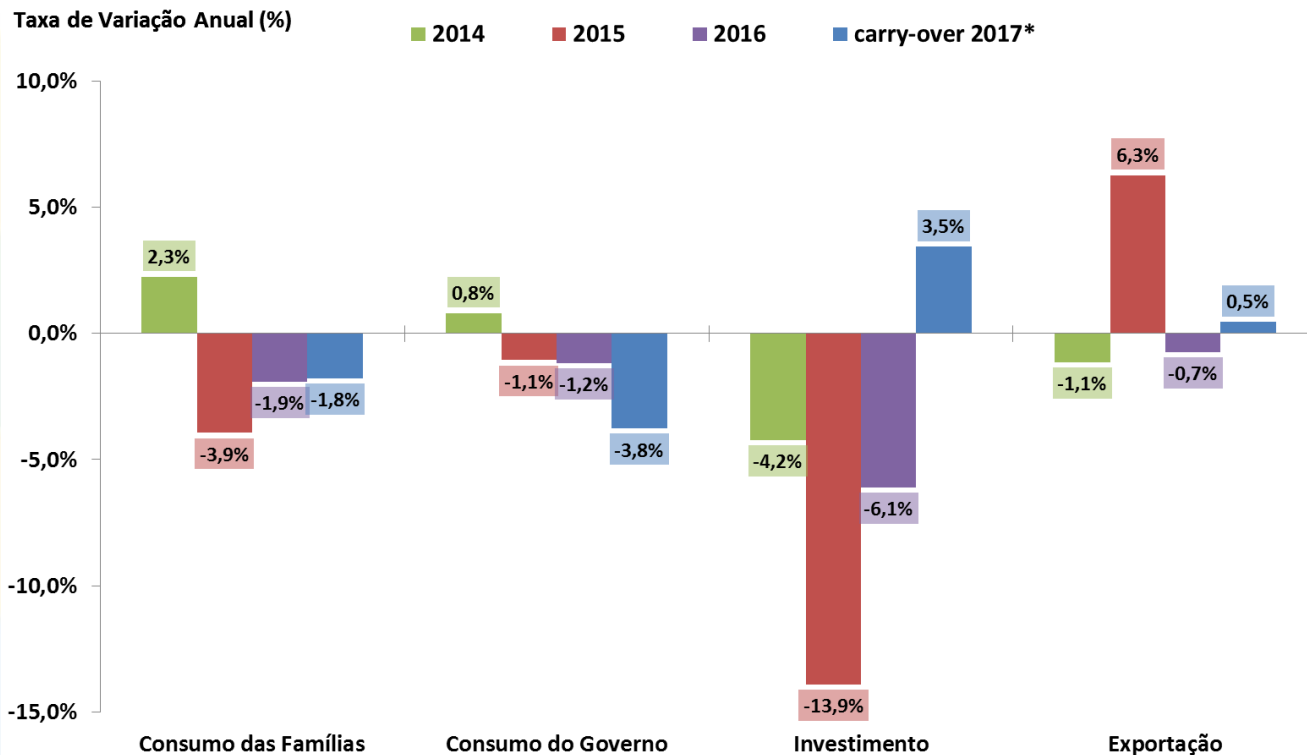
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB anual e componentes pelo lado da oferta



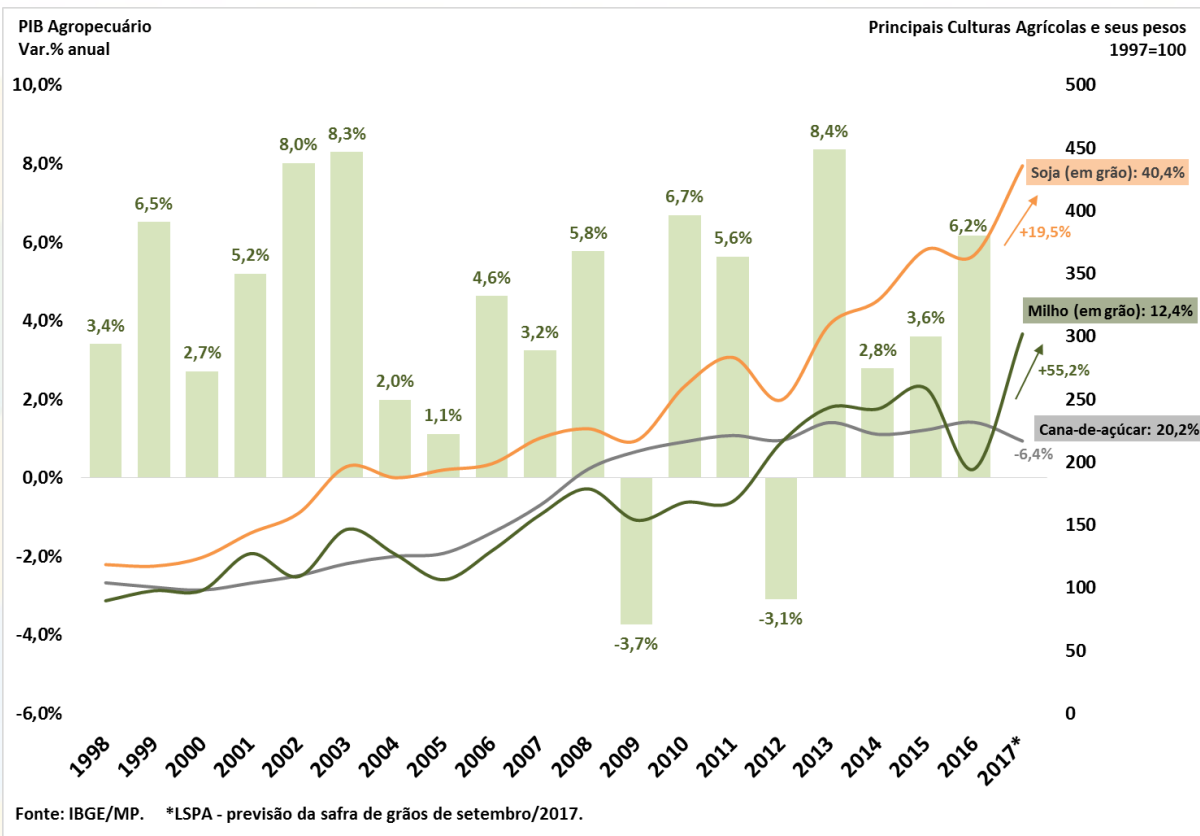
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = nível do 2º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

# PIB anual e componentes pelo lado da demanda



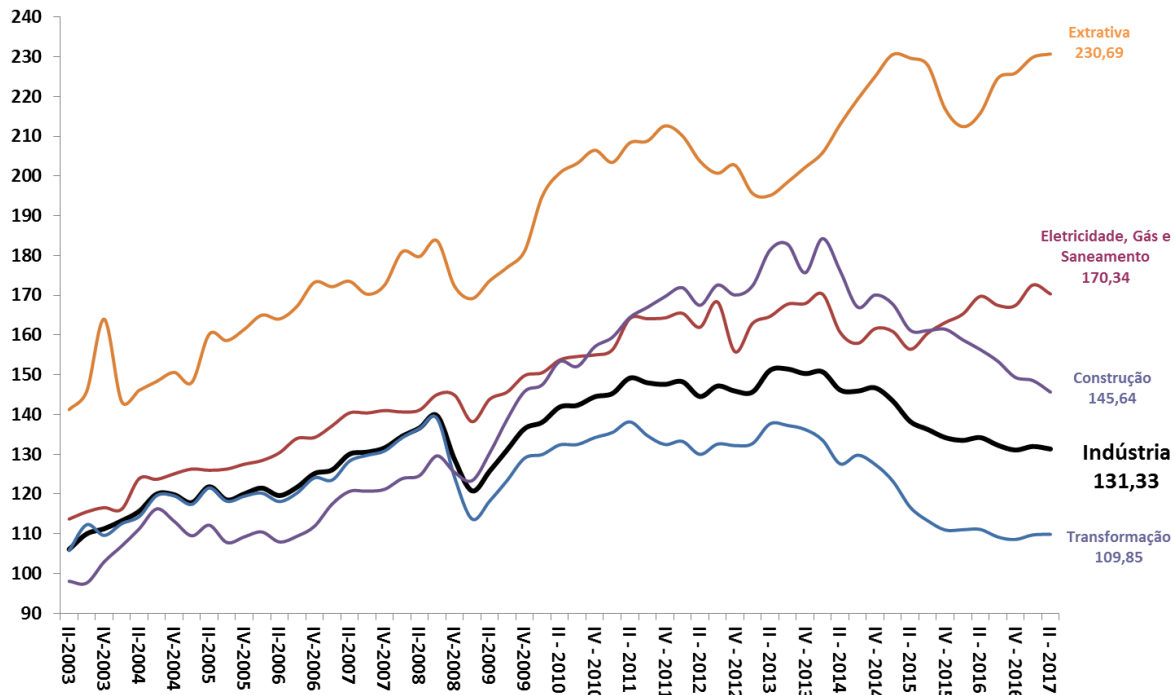
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = nível do 2º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

# PIB Agropecuário e Principais Culturas



# Valor adicionado da indústria e subsetores

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

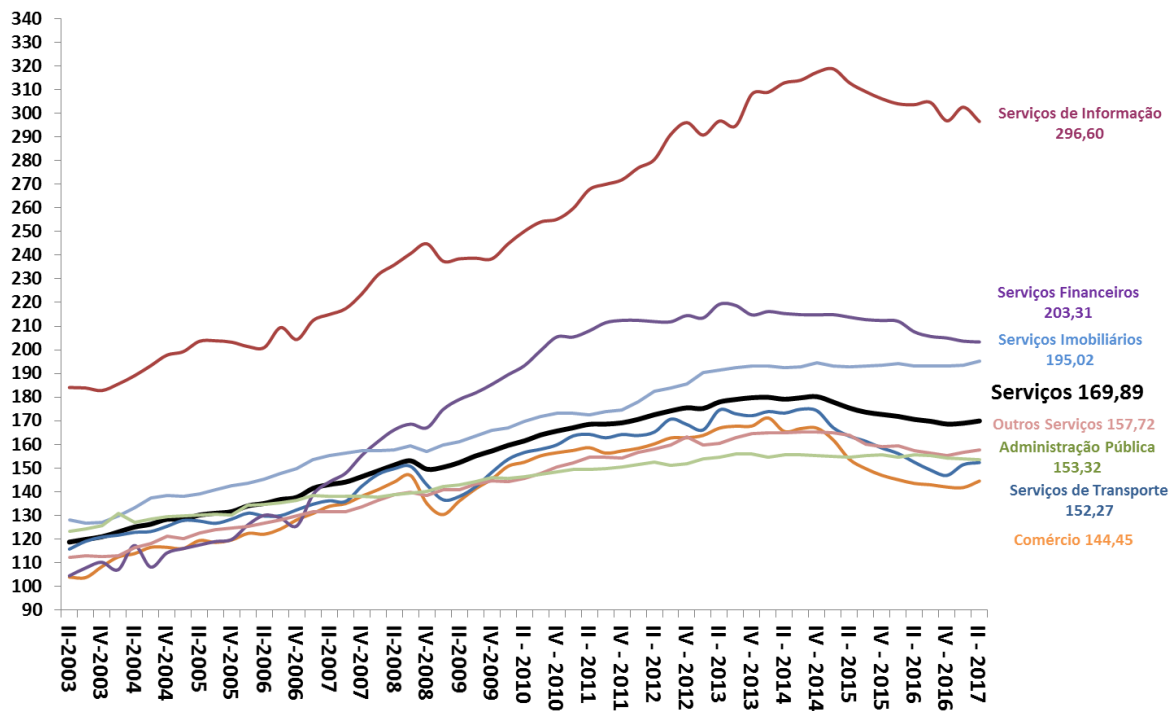


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.



# Valor adicionado de serviços e subsetores

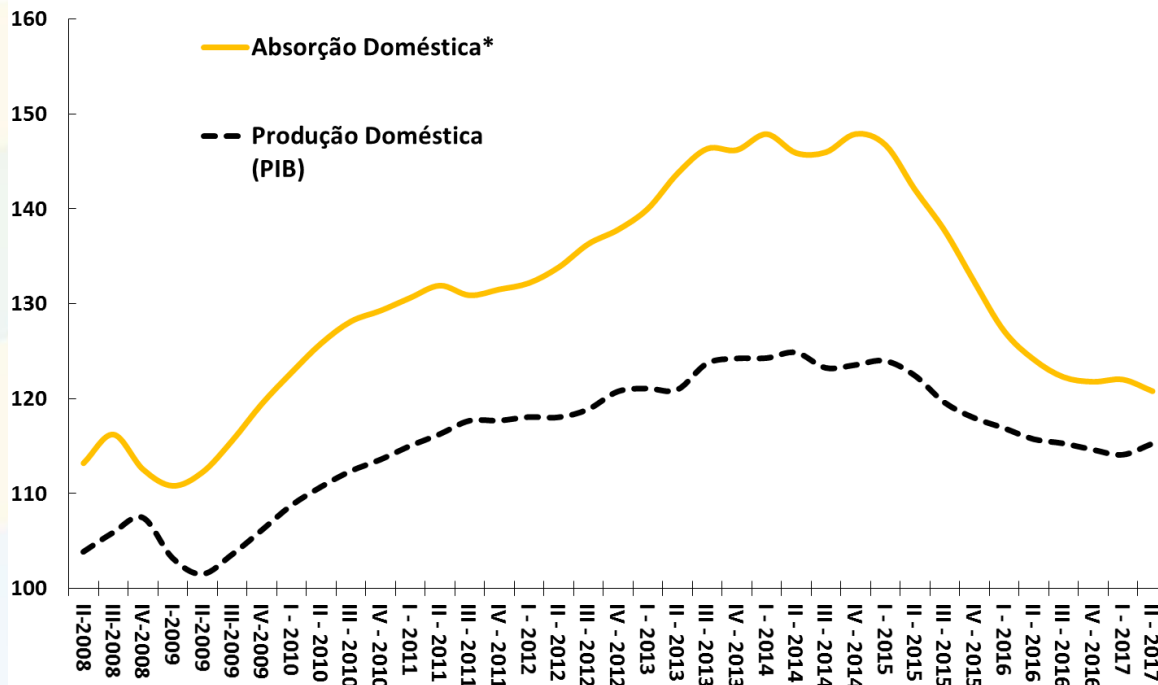
PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

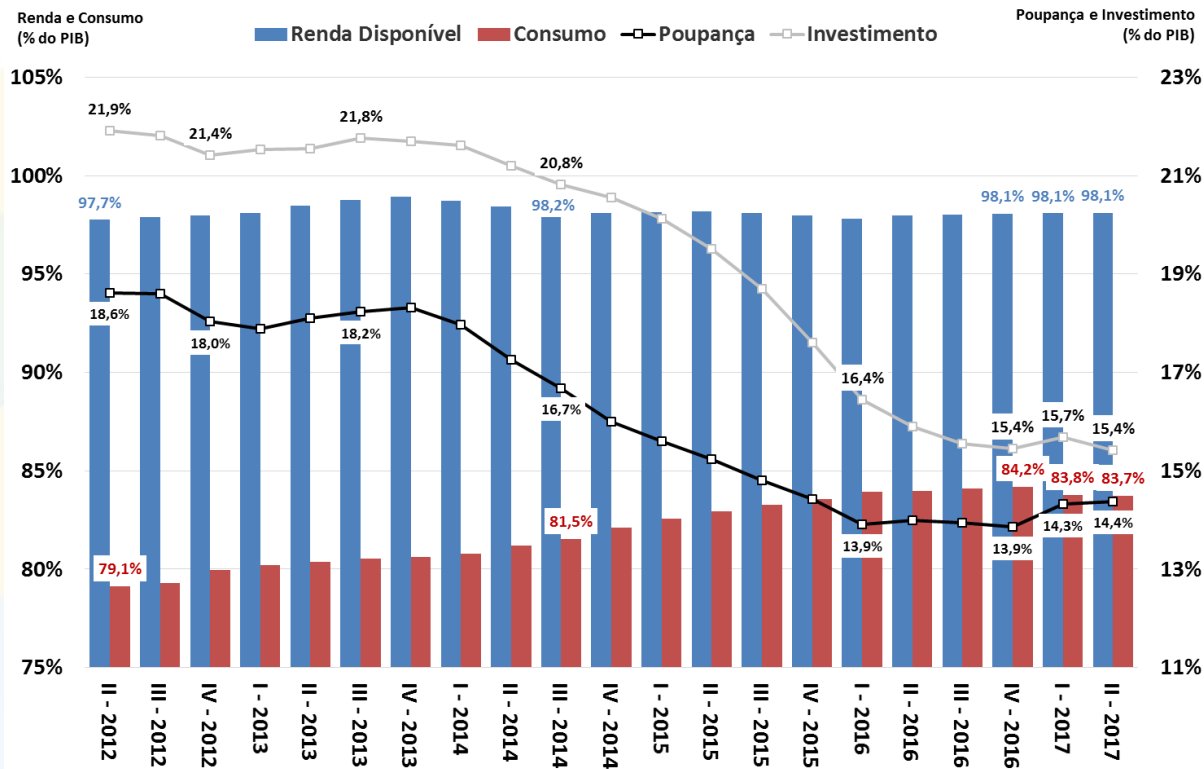
# Produção x Absorção Doméstica

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

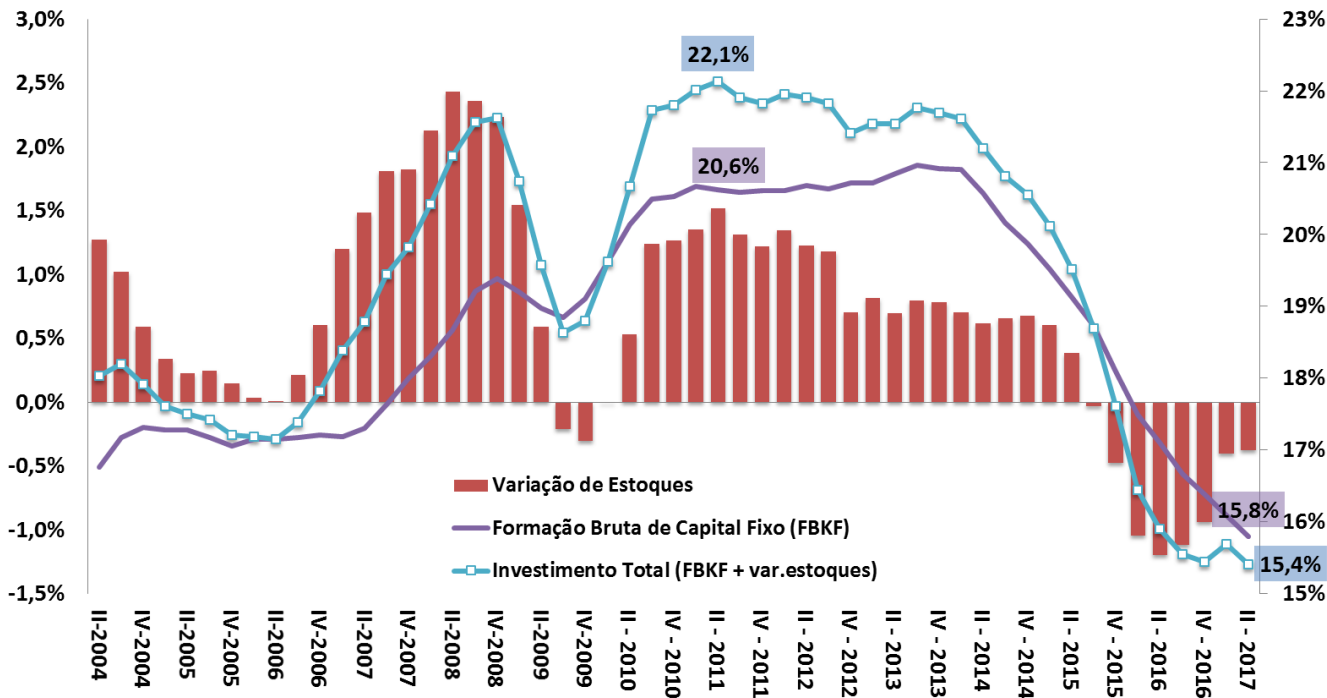


Fonte: IBGE/MP.

# Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

Varição de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres

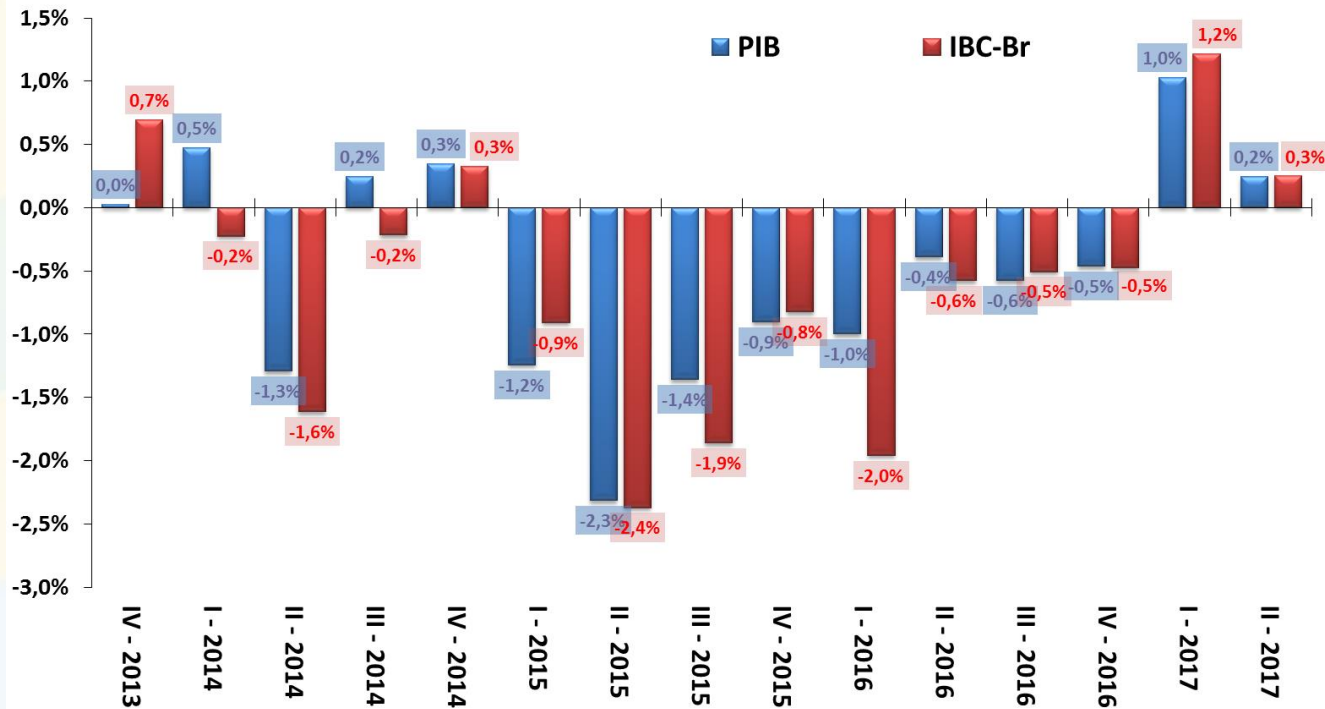
FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres



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.

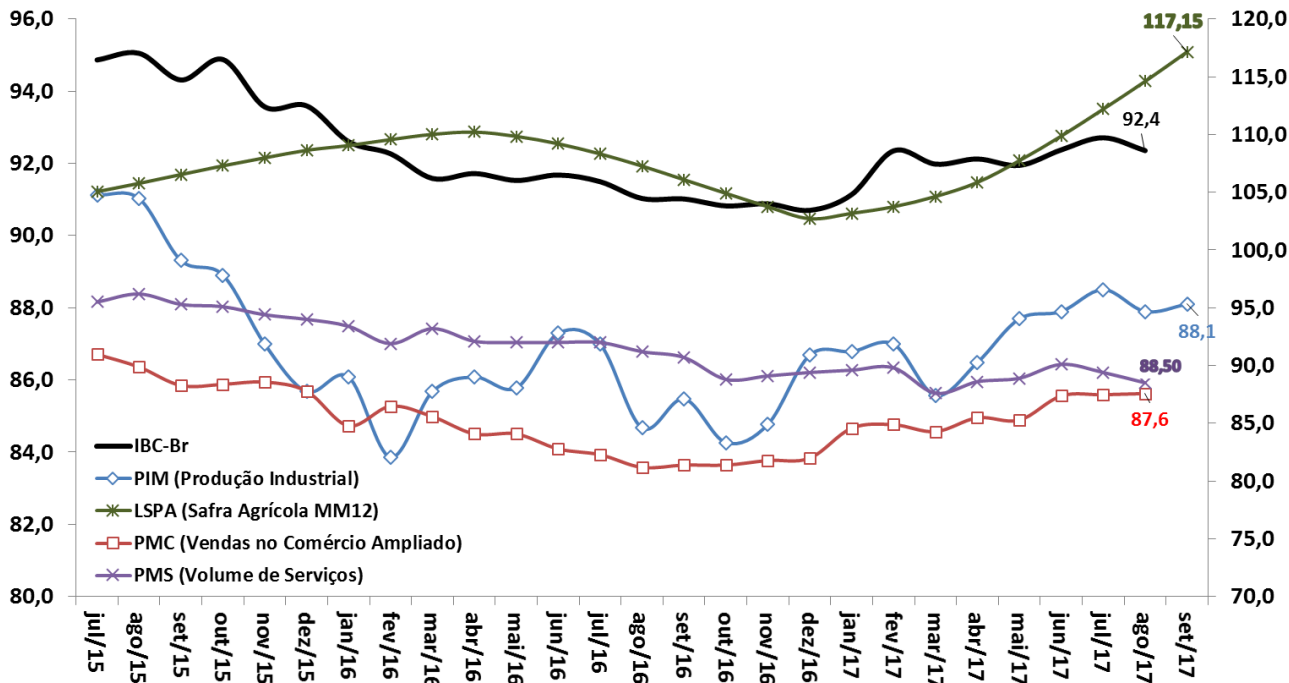
# Atividade Econômica Mensal

Índice de Atividade Econômica (BCB)	agosto-17	2015	2016	var.jul/17- jul/16	var.ago/17- ago/16	var.jul/17 - jun/17 (com ajuste sazonal)	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jul/17 var.acumul. meses	ago/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
<b>Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,72%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,3%</b>
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	setembro-17	2015	2016	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	ago/17 var.acumul. meses	set/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
<b>Previsão da Safra Agrícola</b>		<b>7,6%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,5%</b>	<b>21,4%</b>
Produção Física Mensal (IBGE)	setembro-17	2015	2016	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var.set/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	ago/17 var.acumul. meses	set/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
<b>Indústria Geral</b>		<b>-8,2%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,2%</b>
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		3,9%	-9,4%	2,6%	2,3%	-1,4%	-0,9%	6,1%	3,5%	4,6%	5,2%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		-9,8%	-6,0%	4,0%	2,7%	0,5%	-0,1%	0,9%	-0,8%	-0,2%	1,8%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		-1,8%	1,3%	3,5%	3,6%	2,3%	-4,8%	0,1%	-0,5%	-0,7%	1,6%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		-5,9%	-8,5%	-3,7%	3,9%	1,9%	-1,5%	-5,4%	-6,7%	-3,1%	-3,1%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		-25,9%	-12,1%	28,4%	20,8%	-0,9%	6,5%	14,8%	11,1%	12,7%	15,7%
Bens de Capital		-25,3%	-10,7%	9,3%	5,7%	1,2%	0,9%	4,5%	2,9%	3,9%	5,9%
Bens Intermediários		-5,2%	-6,3%	1,8%	1,8%	0,9%	-0,9%	0,7%	-0,7%	-0,2%	1,6%
Bens de Consumo Duráveis		-18,5%	-14,4%	18,6%	16,2%	3,2%	4,1%	11,7%	6,7%	8,9%	12,2%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		-6,7%	-3,2%	4,3%	0,2%	2,2%	-0,5%	0,4%	-1,4%	-1,1%	1,0%
Insumos Típicos da Construção Civil		-12,5%	-11,9%	-5,5%	-2,2%	3,5%	7,4%	-6,1%	-8,3%	-7,8%	5,4%
Volume de Vendas (IBGE)	agosto-17	2015	2016	var.jul/17- jul/16	var.ago/17- ago/16	var.jul/17 - jun/17 (com ajuste sazonal)	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jul/17 var.acumul. meses	ago/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
<b>Comércio Varejista</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Comércio Varejista Ampliado</b>		<b>-8,6%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>4,0%</b>
Veículos Motos, Partes e Peças		-17,8%	-14,0%	6,3%	13,8%	-0,7%	2,8%	-0,8%	-7,3%	-5,1%	3,3%
Material de Construção		-8,4%	-10,7%	11,1%	12,6%	1,0%	1,8%	6,5%	-0,2%	1,5%	8,8%
Combustíveis e Lubrificantes		-6,2%	-9,2%	-0,9%	-2,9%	-2,1%	-2,9%	-3,1%	-5,4%	-4,8%	-2,7%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		-2,5%	-3,1%	0,3%	1,7%	0,7%	-0,3%	-0,2%	-1,7%	-1,3%	1,1%
Têxteis, Vestuário e Calçados		-8,6%	-10,9%	4,2%	15,0%	0,1%	-3,4%	7,1%	-3,6%	-1,3%	8,7%
Móveis e Eletrodomésticos		-14,1%	-12,6%	12,2%	12,8%	0,4%	1,7%	6,8%	-3,0%	-1,2%	10,8%
Volume de Serviços (IBGE)	agosto-17	2015	2016	var.jul/17- jul/16	var.ago/17- ago/16	var.jul/17 - jun/17 (com ajuste sazonal)	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jul/17 var.acumul. meses	ago/17 var.acumul. meses	carry-over 2017
<b>Serviços</b>		<b>-3,6%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-2,7%</b>
Serviços prestados às famílias		-5,3%	-4,4%	1,5%	-4,4%	0,8%	-4,8%	-1,9%	-2,9%	-2,9%	-2,5%
Serviços de informação e comunicação		0,0%	-3,2%	-4,0%	-3,4%	-0,8%	-2,2%	-2,3%	-2,8%	-1,8%	-1,8%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		-4,3%	-5,5%	-7,7%	-6,0%	-1,9%	1,6%	-8,1%	-6,7%	-6,9%	-7,2%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		-6,1%	-7,6%	3,1%	5,3%	-0,7%	0,7%	0,5%	-4,2%	-3,0%	1,5%
Outros serviços		-9,0%	-2,8%	-11,4%	-9,0%	-2,7%	1,0%	-10,1%	-6,7%	-7,4%	-9,3%

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

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

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



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

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br

Varição em 12 meses (%)

IBC-Br

LSPA (Safrá Agrícola)

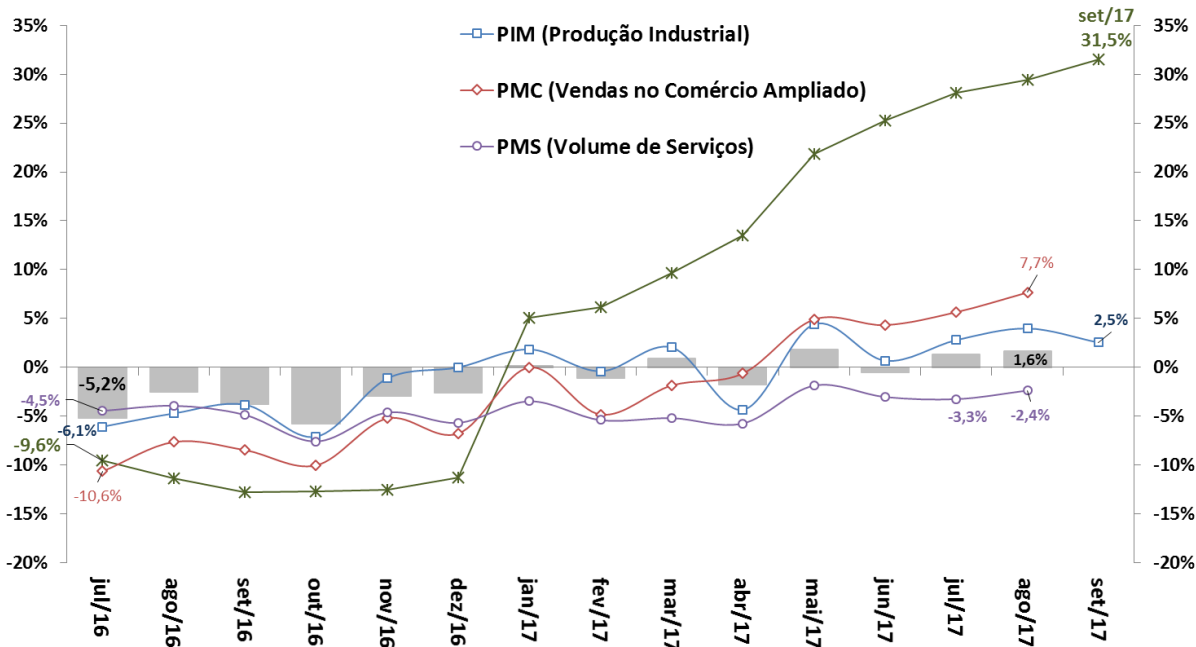
PIM (Produção Industrial)

PMC (Vendas no Comércio Ampliado)

PMS (Volume de Serviços)

LSPA, PIM, PMC e PMS

Varição em 12 meses (%)



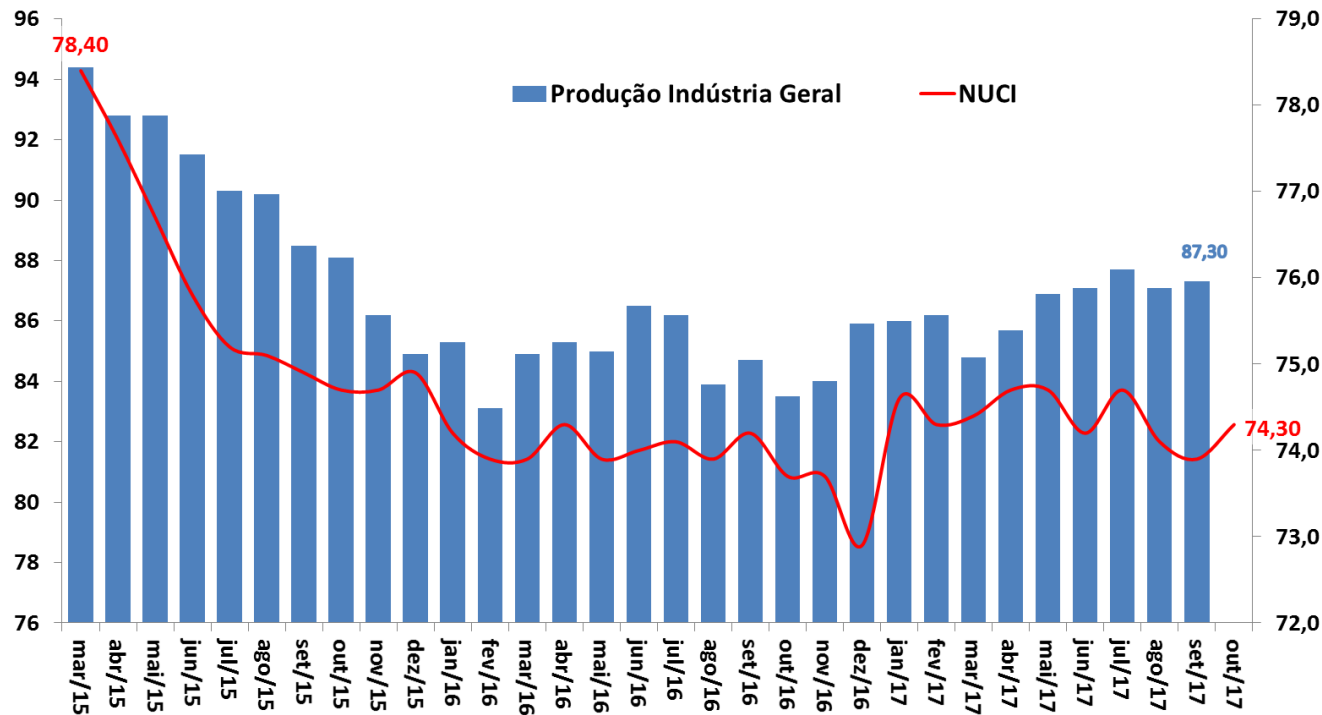
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).



# Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

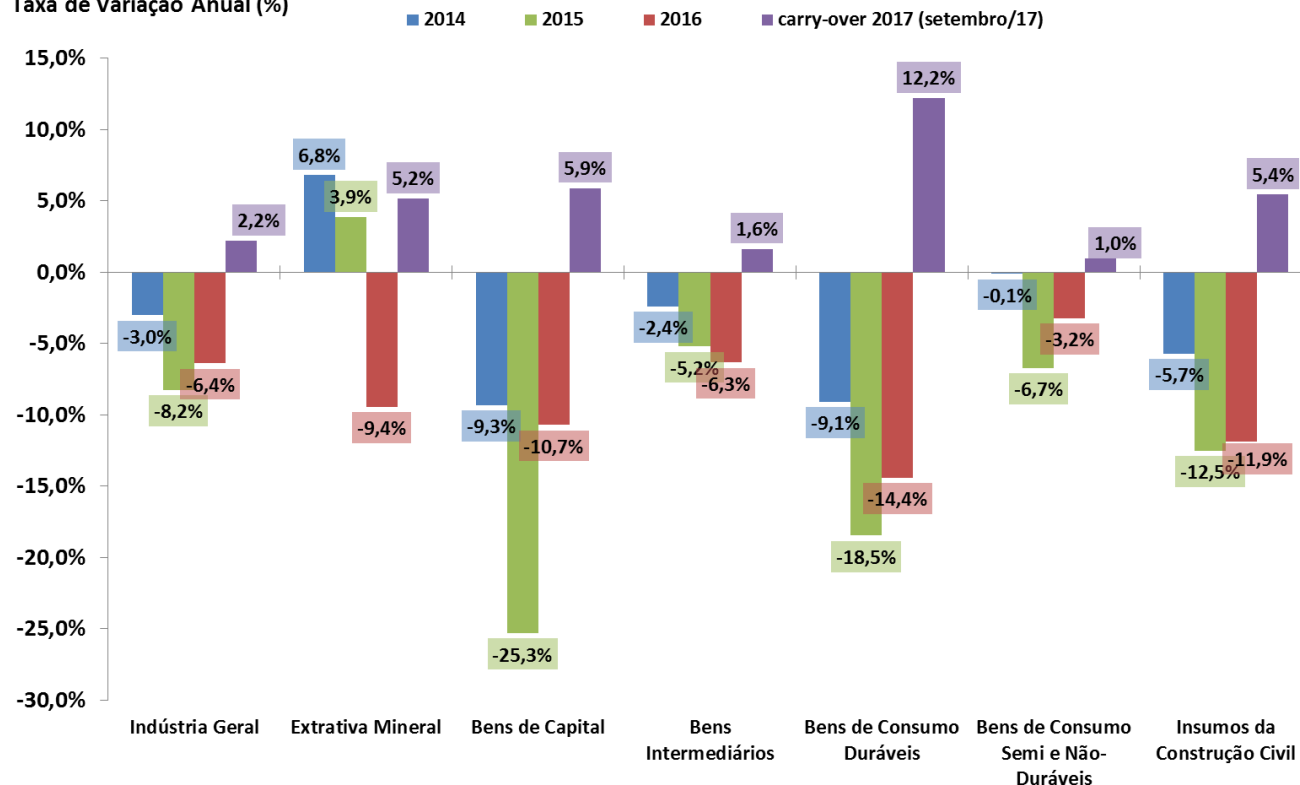
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria  
Com Ajuste Sazonal



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

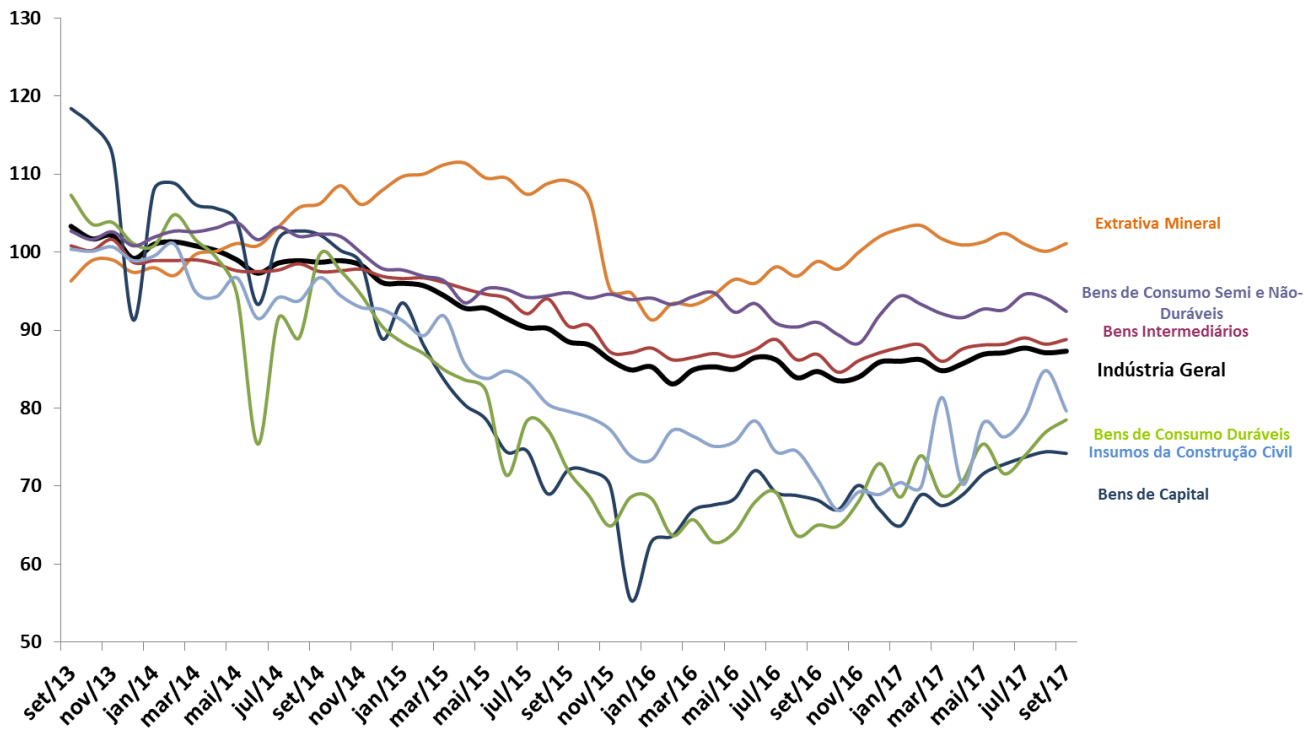
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

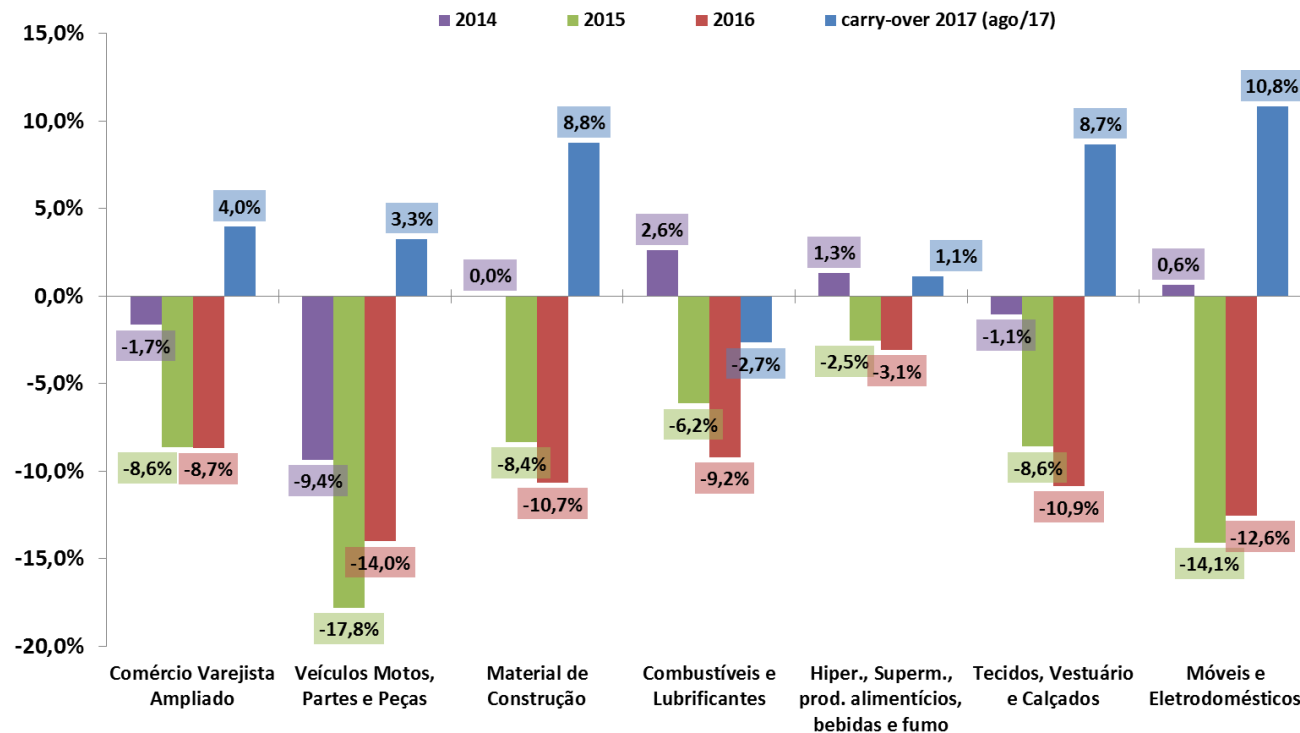
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

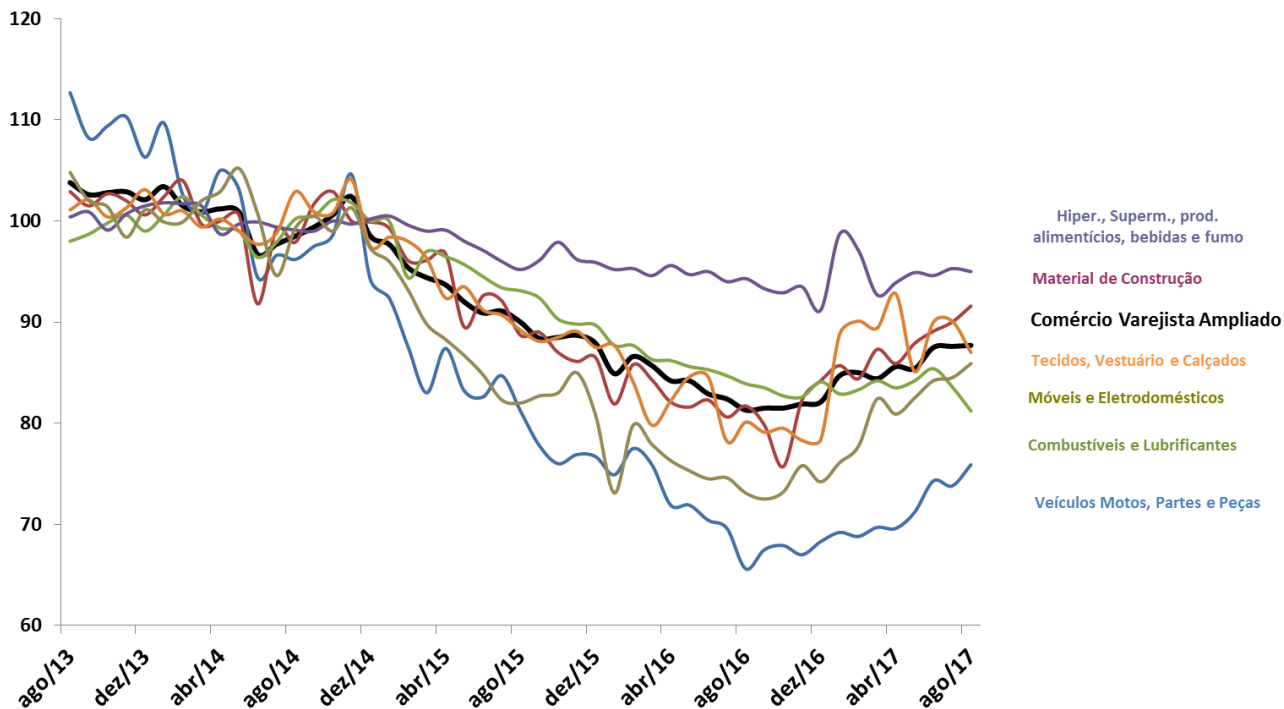
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

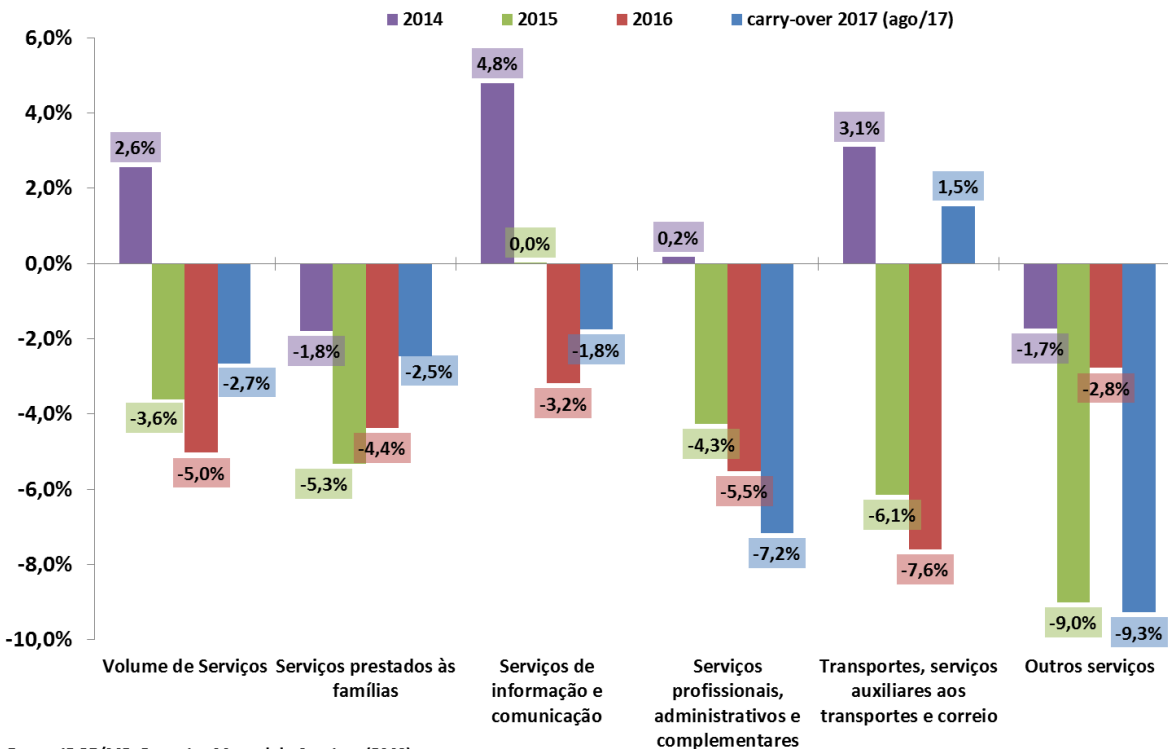
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Vendas de Serviços e Subsetores

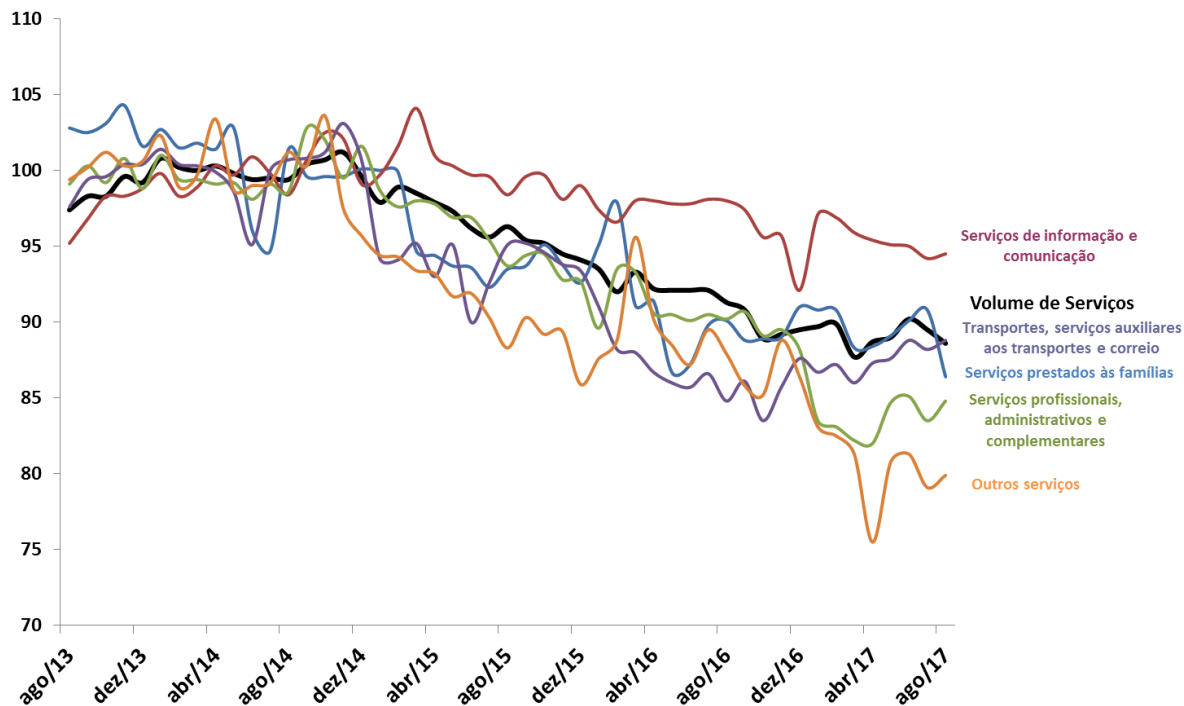
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas de Serviços e Subsetores

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



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

# Outros Indicadores de Atividade

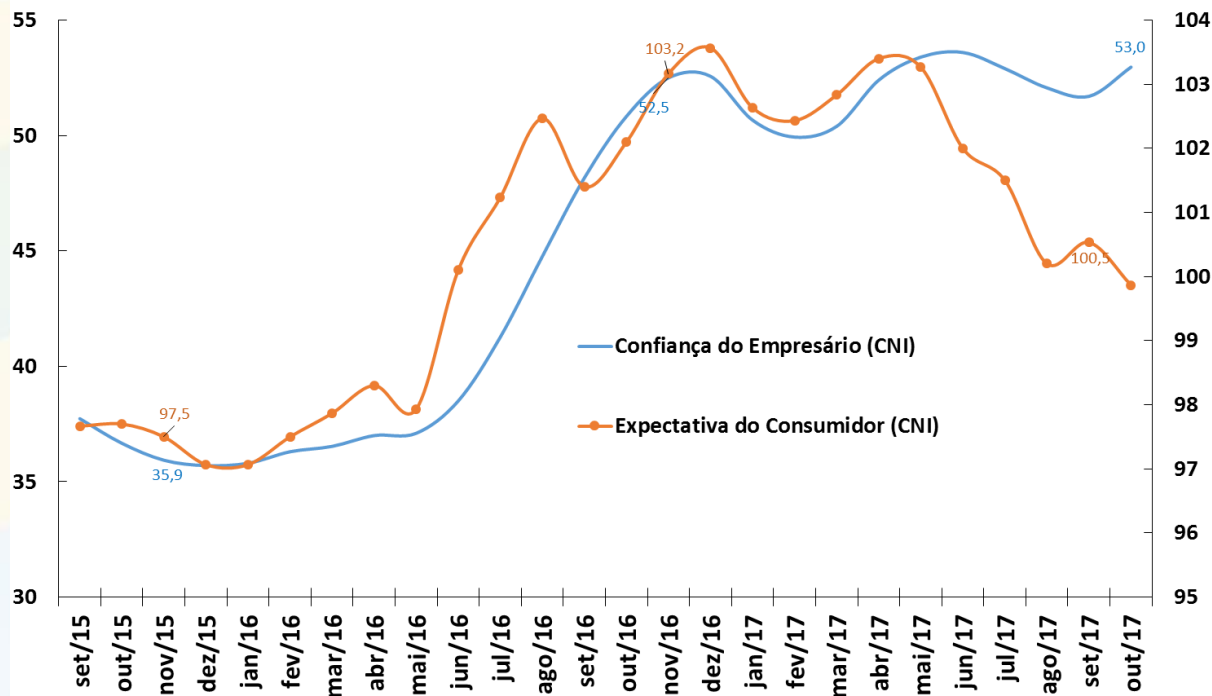
		setembro-17	2016	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var.ago/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var.set/17 - set/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	ago/17 var.acumul. meses	set/17 var.acumul. meses	12	carry-over 2017
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>												
Faturamento Real da Indústria			-12,8%	1,5%	4,5%	2,3%	-1,0%	-3,8%	-8,2%	-6,7%		-2,5%
Horas Trabalhadas na Produção			-8,4%	-3,4%	-1,1%	0,1%	0,2%	-2,8%	-4,1%	-3,7%		-3,0%
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	nível no mês:	78,70	-2,7%	1,4%	1,3%	0,5%	0,3%	-0,2%	-0,7%	-0,5%		0,1%
<b>Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)</b>	nível no mês:	52,60	18,4%	2,1%	3,7%	0,5%	4,9%	22,6%	31,1%	26,7%		18,4%
<b>Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)</b>	nível no mês:	52,10	28,8%	3,8%	6,6%	-0,8%	6,7%	29,6%	41,3%	35,0%		24,5%
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>												
Produção de Automóveis			-11,7%	46,0%	46,1%	-5,3%	21,4%	27,9%	20,5%	24,6%		27,5%
Produção de Caminhões			-12,2%	49,8%	51,5%	-2,1%	22,5%	31,3%	22,5%	27,3%		30,6%
			-19,0%	62,9%	64,7%	-3,0%	15,8%	28,2%	13,6%	20,5%		35,2%
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>			23,7%	62,2%	59,8%	-5,6%	13,8%	57,7%	47,5%	50,6%		51,3%
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>												
Licenciamento de Veículos Nacionais			-20,5%	17,8%	30,8%	-8,0%	19,1%	8,0%	-1,6%	2,6%		11,7%
Licenciamento de Veículos Importados			-17,9%	21,0%	35,8%	-7,5%	19,9%	11,7%	2,0%	6,4%		15,4%
			-34,2%	-3,4%	-1,5%	-10,6%	13,3%	-15,4%	-23,0%	-20,4%		-11,4%
<b>Expedição de embalagens (ABPO)</b>			-2,5%	8,9%	0,0%	2,7%	-6,6%	3,6%	1,2%	1,5%		3,2%
<b>Expectativa do Consumidor - INEC (CNI)</b>	nível no mês:	101,60	2,6%	-0,4%	-4,5%	1,5%	-2,9%	1,0%	3,2%	2,2%		0,1%
<b>Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)</b>			-6,0%	5,1%	4,3%	-0,3%	0,7%	0,0%	-2,8%	-1,8%		1,5%
<b>Estoque - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>	nível no mês:	50,00	-4,1%	-1,6%	2,2%	-3,2%	3,5%	1,2%	-0,4%	0,1%		1,3%
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>			1,6%	0,3%	4,6%	-0,2%	4,1%	1,1%	1,5%	1,5%		2,0%
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>			0,4%	-0,7%	-0,6%	-2,2%	0,0%	0,9%	0,6%	0,4%		0,6%
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>			2,7%	1,8%	-1,4%	-1,0%	-1,9%	7,6%	8,7%	8,3%		5,3%
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>			-1,2%	-0,1%	-0,1%	-0,6%	-0,4%	0,1%	-0,2%	-0,2%		0,1%
Consumo da Indústria			-3,4%	0,1%	0,1%	0,3%	-0,4%	0,1%	-0,1%	0,0%		0,3%
<b>Outubro-17</b>												
		2016	var.set/17- set/16	var.out/17- out/16	var.ago/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var.out/17 - out/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	set/17 var.acumul. meses	out/17 var.acumul. meses	12	carry-over 2017	
<b>Confiança da Indústria (FGV)</b>	nível no mês:	95,80	5,7%	5,6%	10,2%	0,7%	2,8%	11,8%	12,3%	12,0%		11,9%
<b>Confiança dos Consumidores (FGV)</b>	nível no mês:	84,30	2,8%	3,7%	4,5%	1,7%	1,7%	12,8%	14,9%	13,2%		13,3%
<b>Confiança dos Serviços (FGV)</b>	nível no mês:	86,00	1,1%	8,7%	11,8%	2,9%	2,6%	14,5%	14,8%	14,3%		14,6%
<b>Confiança da Construção Civil (FGV)</b>	nível no mês:	76,70	-5,8%	4,6%	5,2%	1,8%	0,6%	8,0%	7,5%	7,2%		8,0%
<b>Confiança do Comércio (FGV)</b>	nível no mês:	93,10	4,6%	10,6%	14,3%	8,3%	3,7%	14,6%	15,3%	14,7%		17,0%
<b>NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)</b>	nível no mês:	74,90	-3,3%	-0,7%	1,1%	-0,3%	0,5%	0,6%	-0,1%	0,1%		0,7%



# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

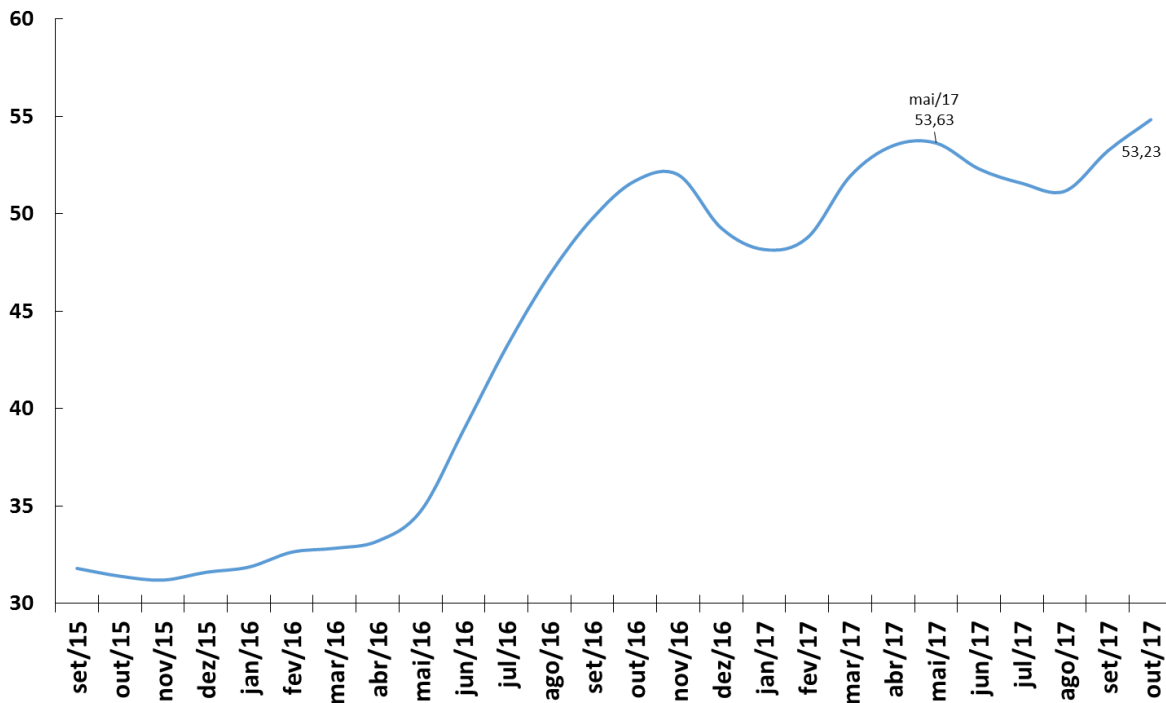
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) -  
Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

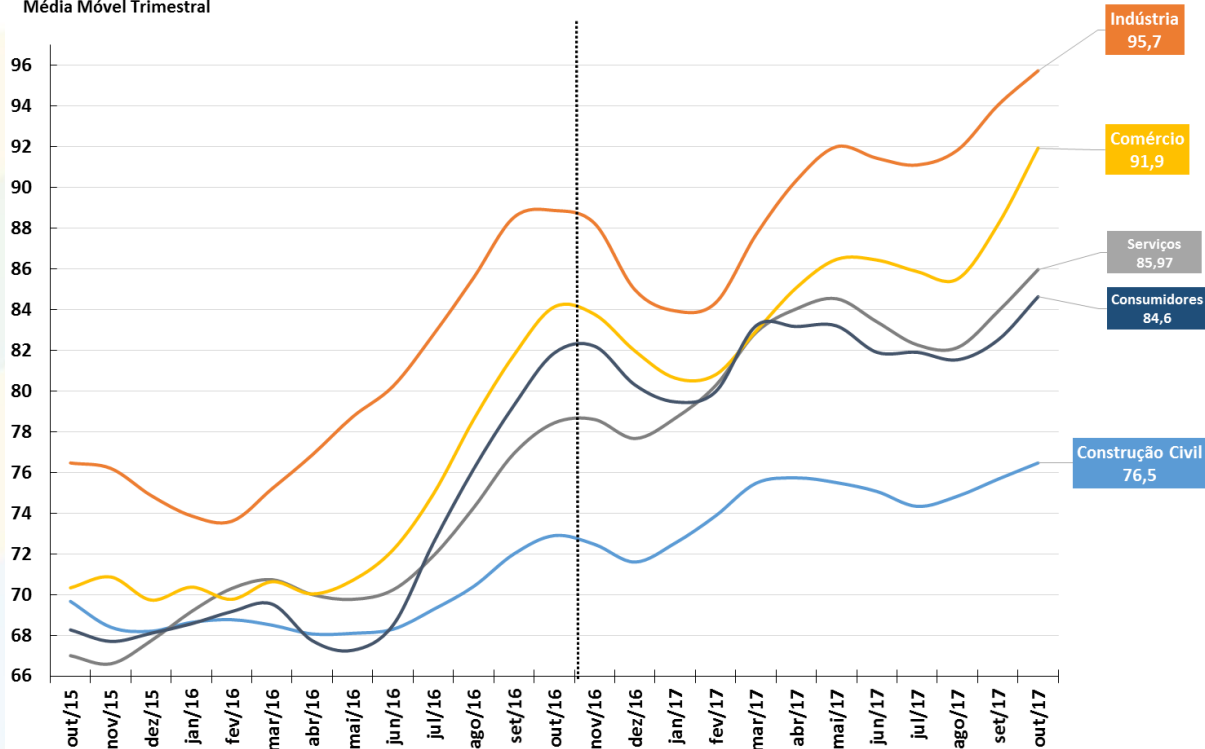
Índice de Confiança do Empresário Industrial  
(FIESP) - Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

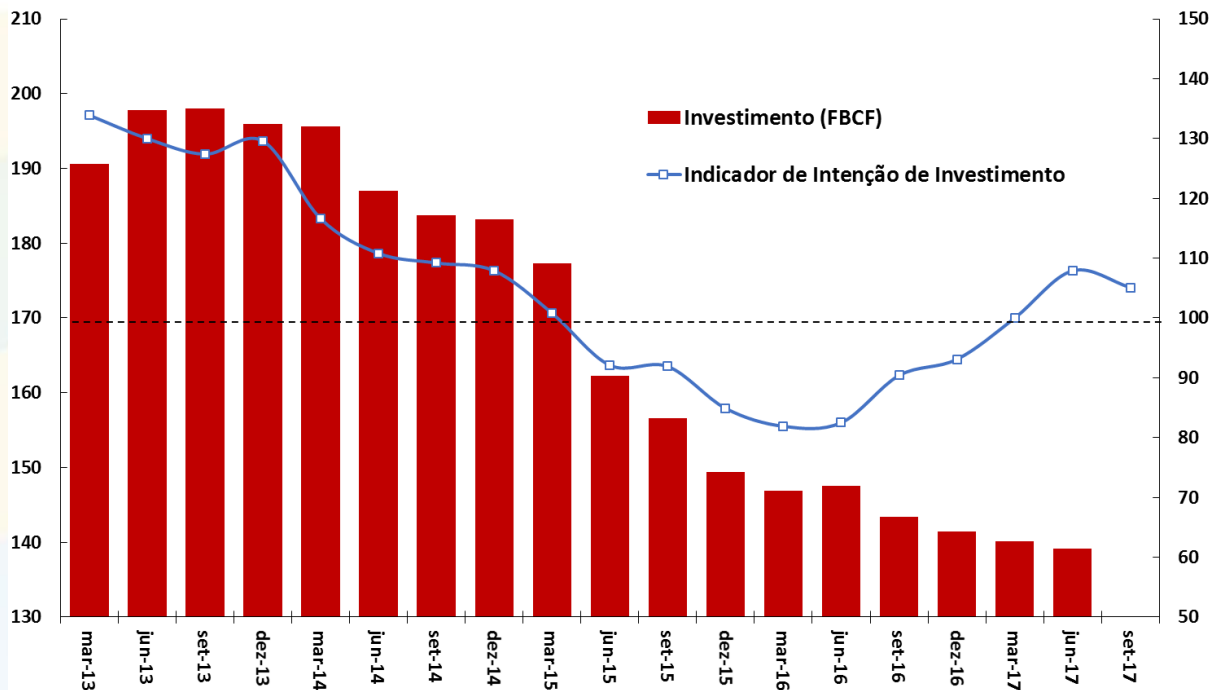
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

Indicador de Intenção de Investimento\*

Sondagem de Investimentos IBRE-FGV

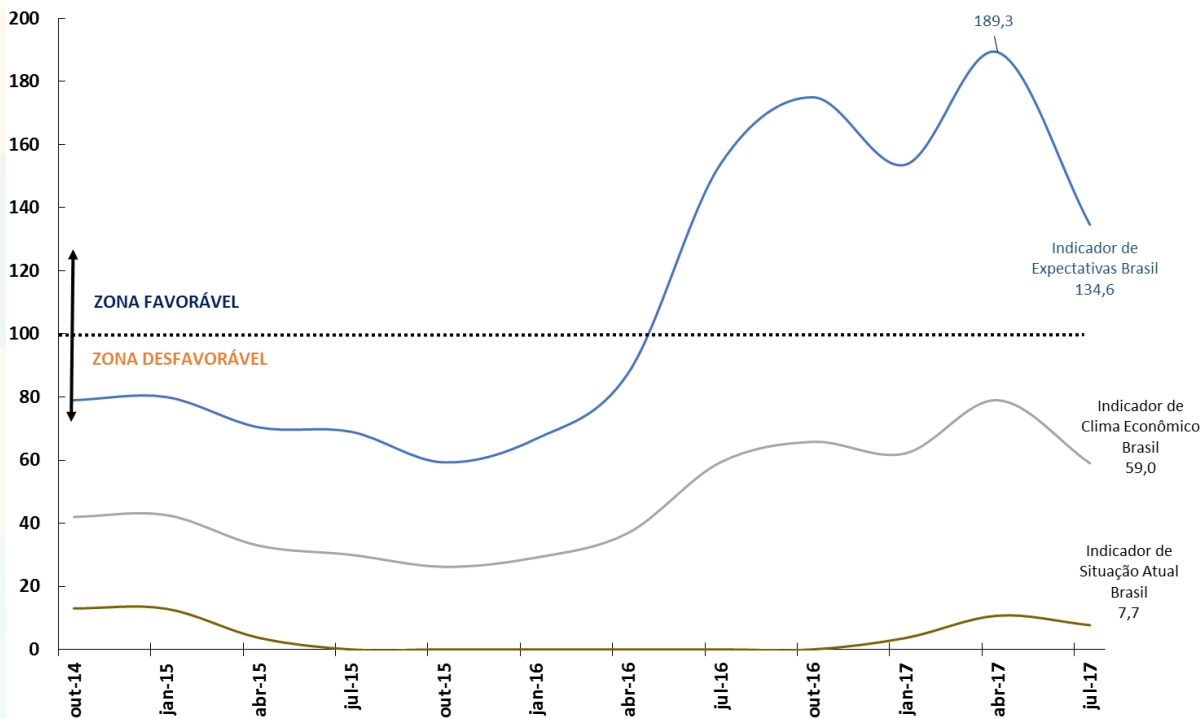


Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

# FGV: Índice de Clima Econômico

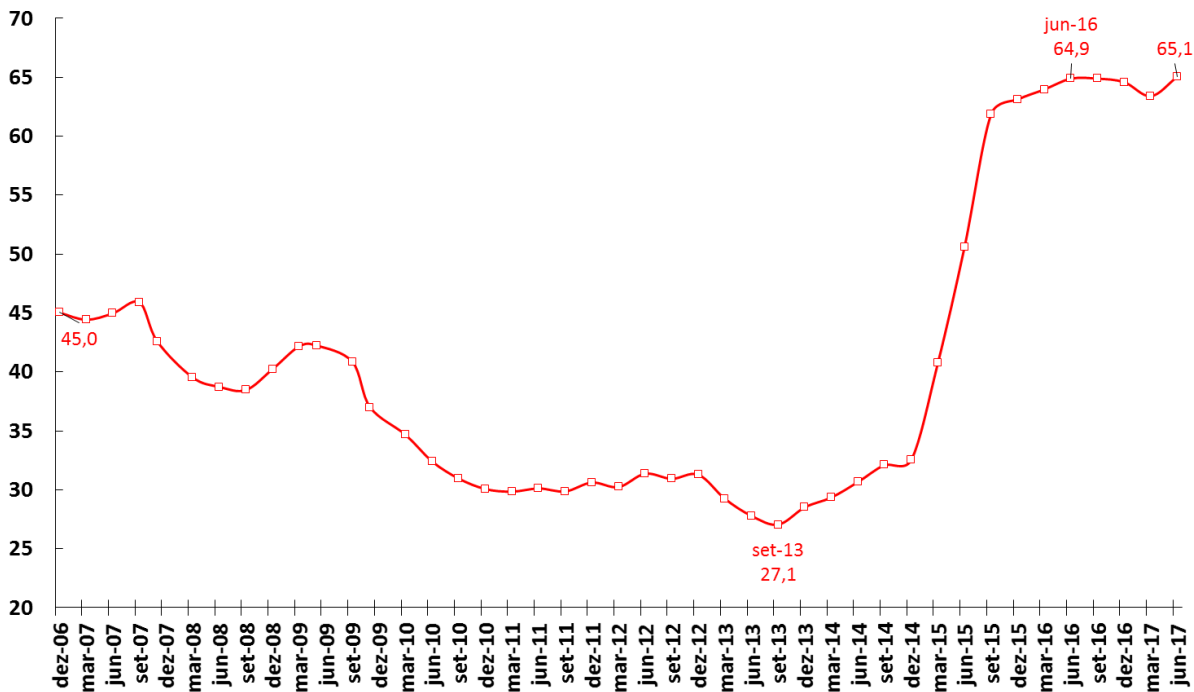
## Indicadores de Clima Econômico



Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO

# CNI: Índice do Medo do Desemprego

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

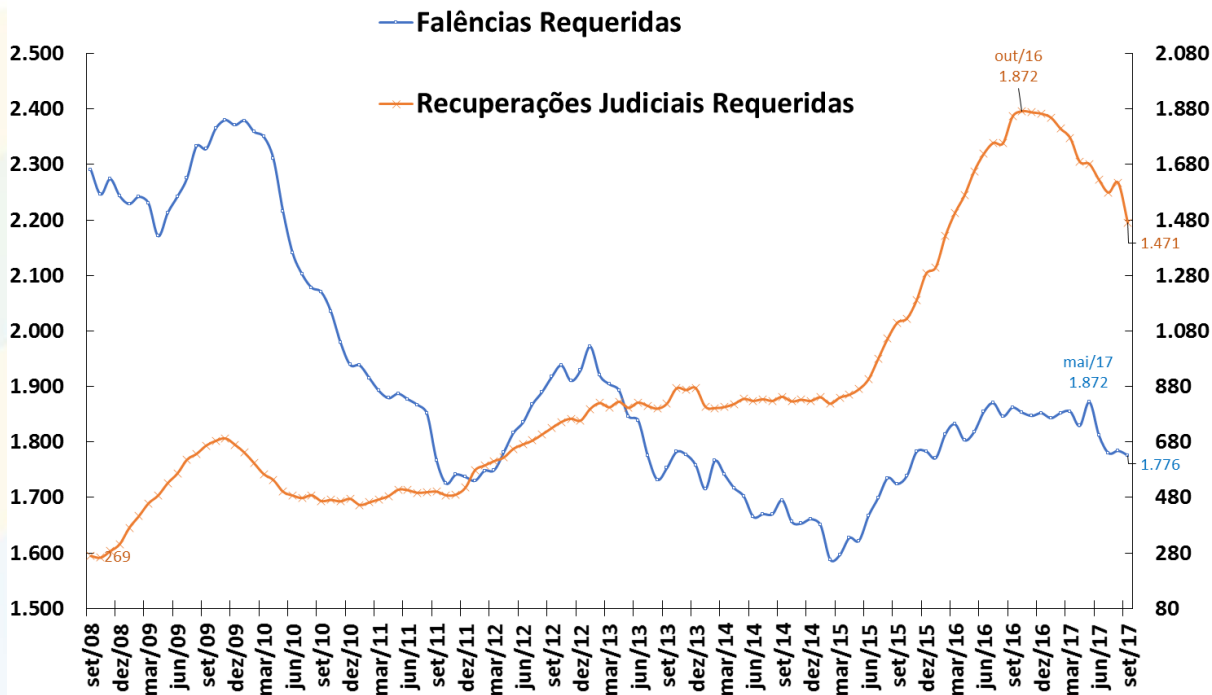


Fonte: CNI.

# Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

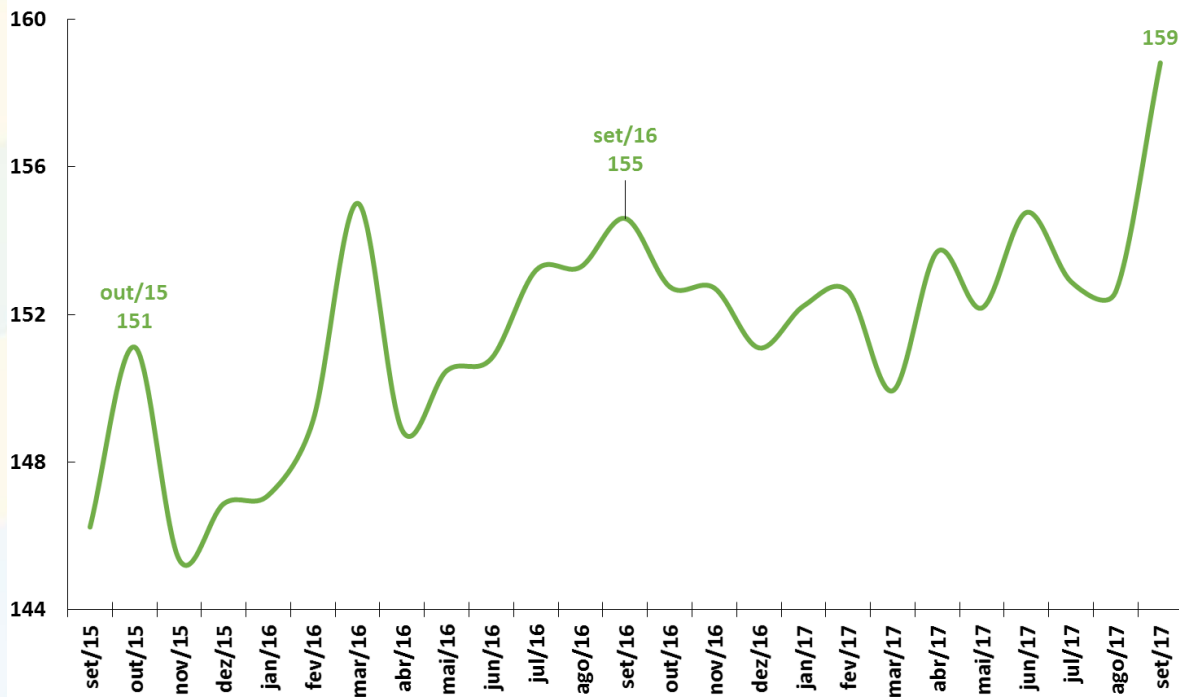
Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

# Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



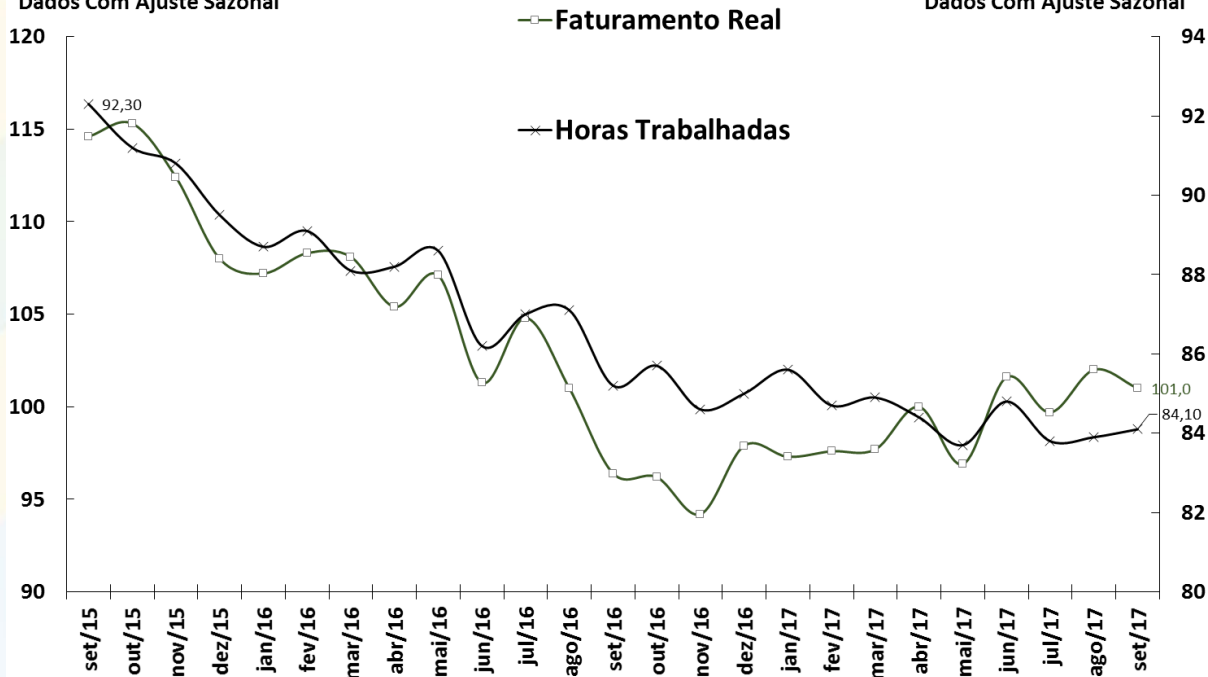
Fonte: ABRAS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

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

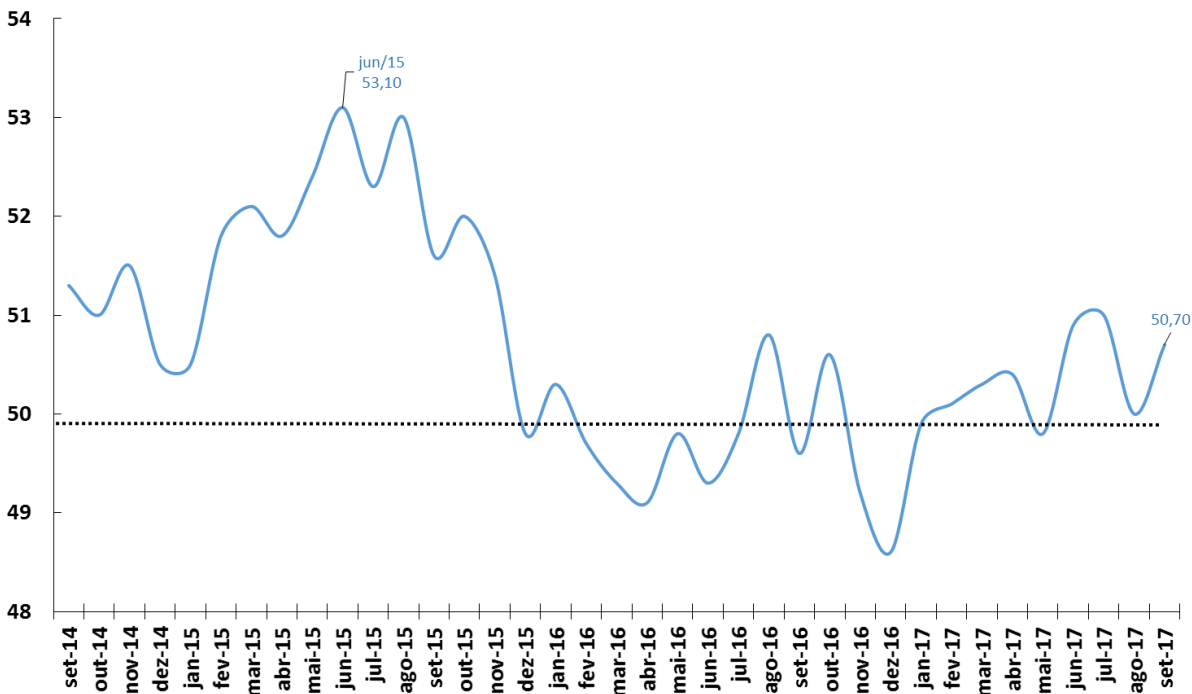
**Horas Trabalhadas**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**



Fonte: CNI.

# Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral  
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

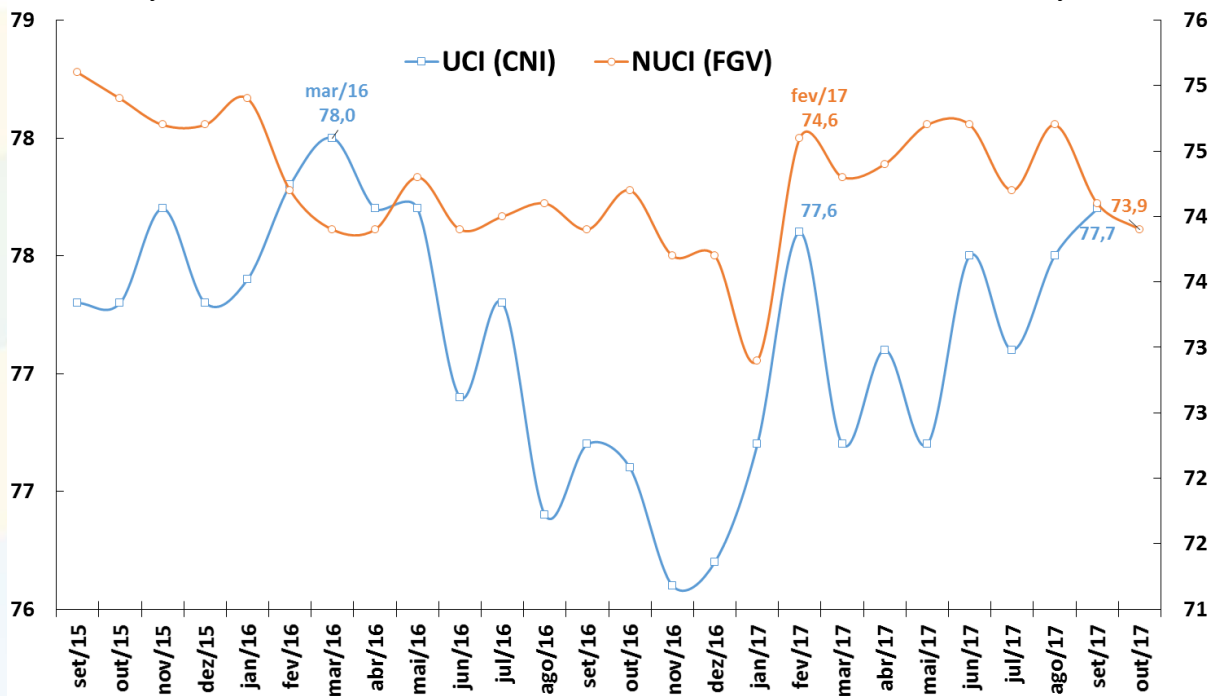


Fonte: CNI.

# Utilização da Capacidade Instalada

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)  
Dados Com Ajuste Sazonal

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



Fonte: CNI e FGV.

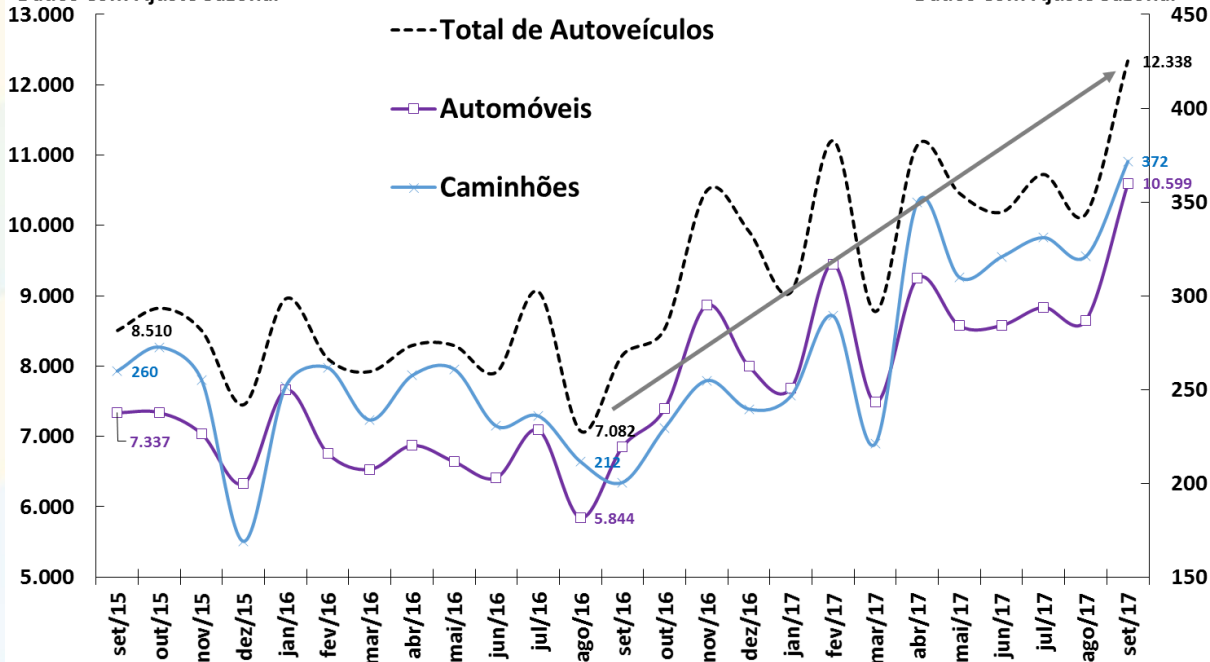
# Produção da Indústria Automotiva

Produção Total de Autoveículos  
Média Diária de Unidades Produzidas ao  
Mês

Produção Caminhões  
Média Diária de Unidades Produzidas ao  
Mês

Dados Com Ajuste Sazonal

Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

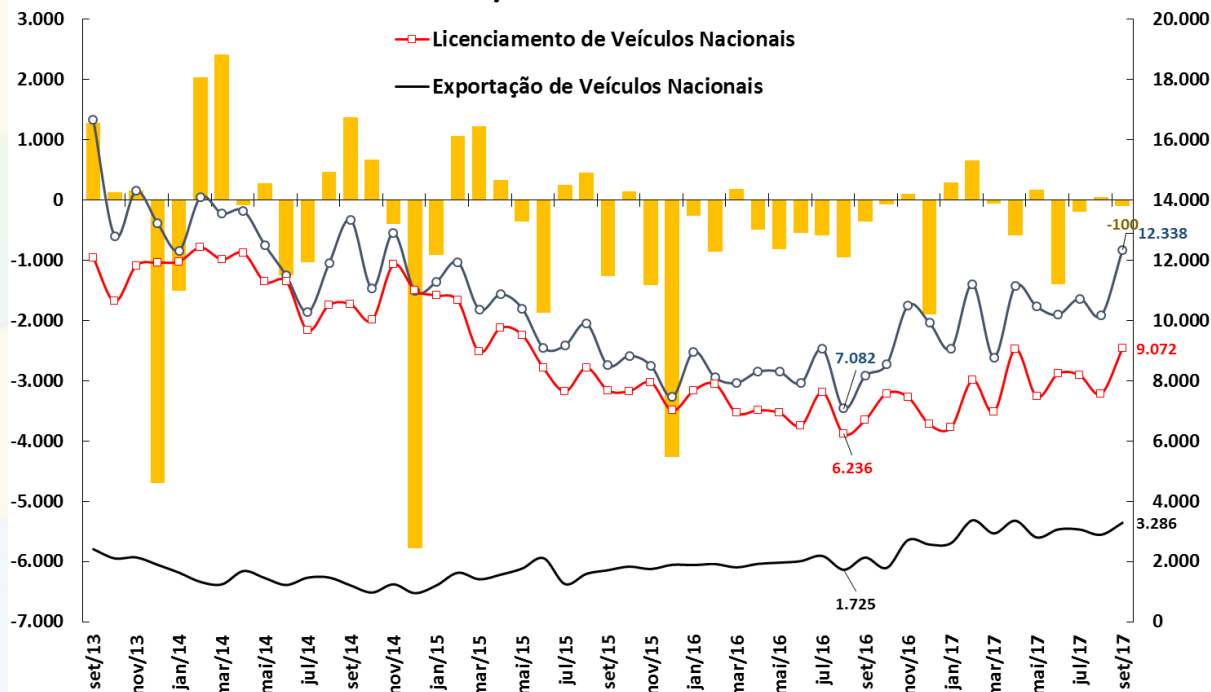
■ Variação de Estoques

○ Produção de Veículos Nacionais

□ Licenciamento de Veículos Nacionais

— Exportação de Veículos Nacionais

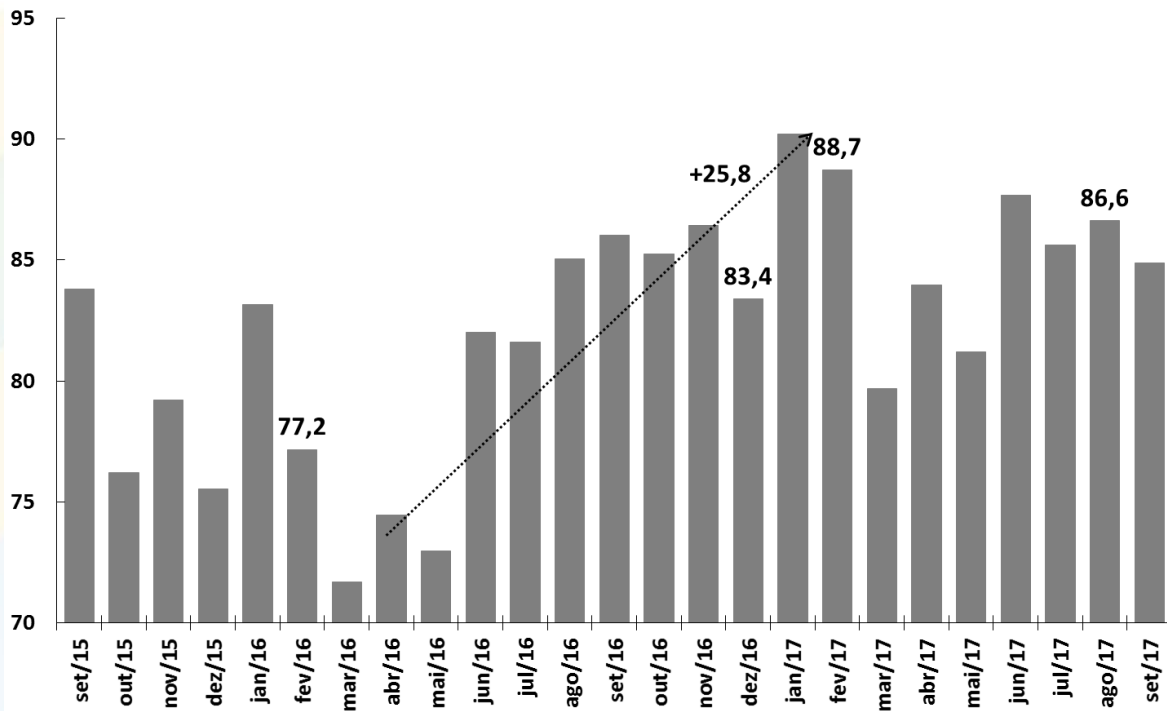
Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados  
Dessazonalizados\*



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

# Produção de Petróleo e Gás Natural

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

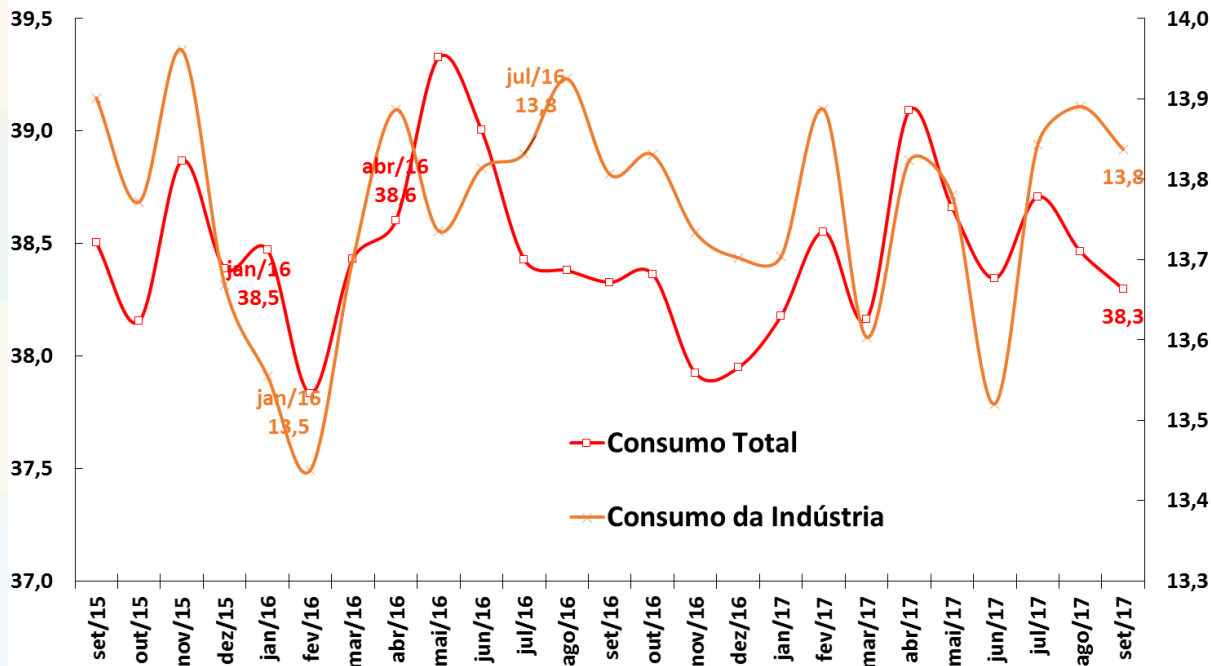


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

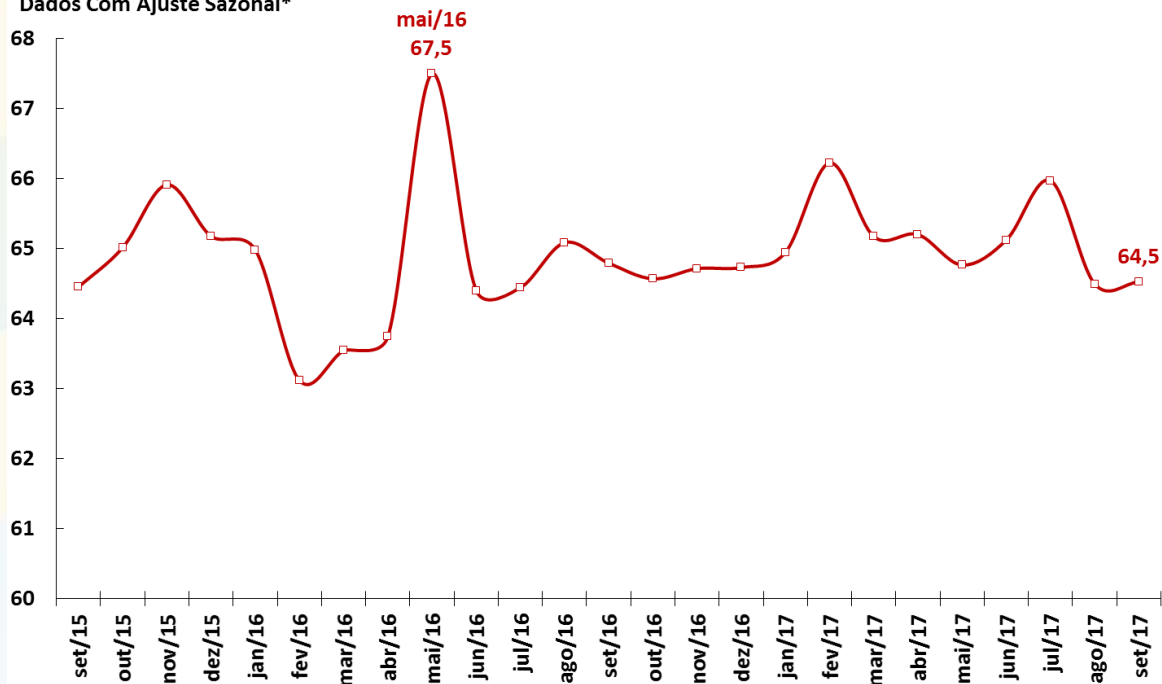
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Carga de Energia Elétrica

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

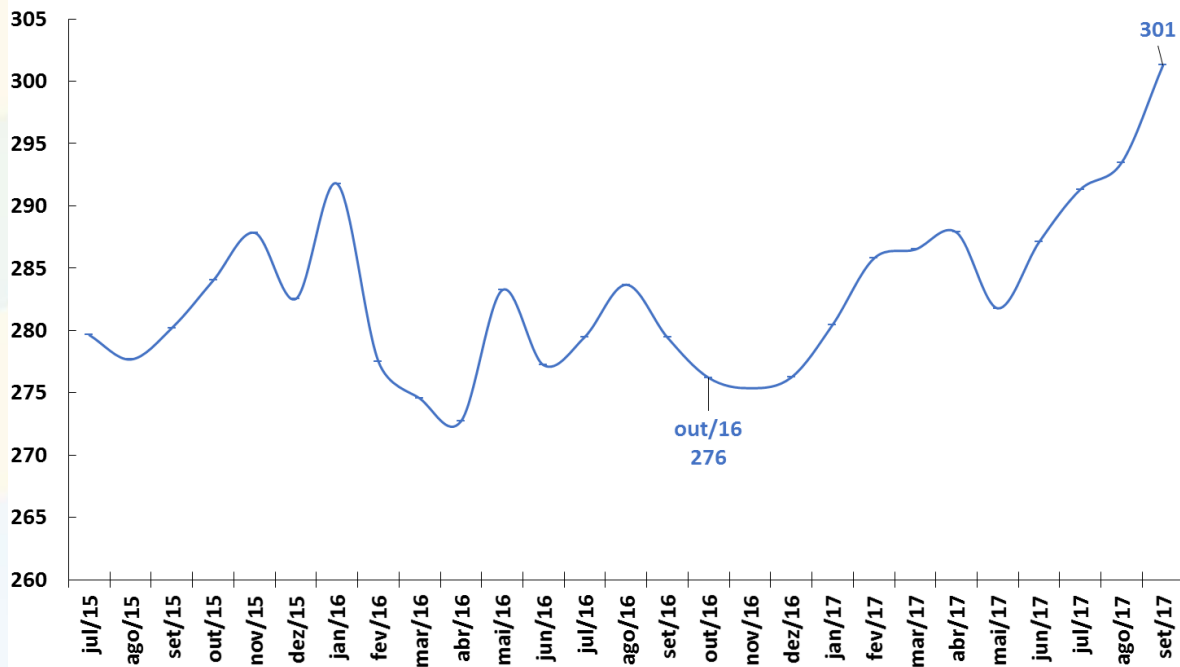


Fonte: ONS. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Venda de Papelão Ondulado

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



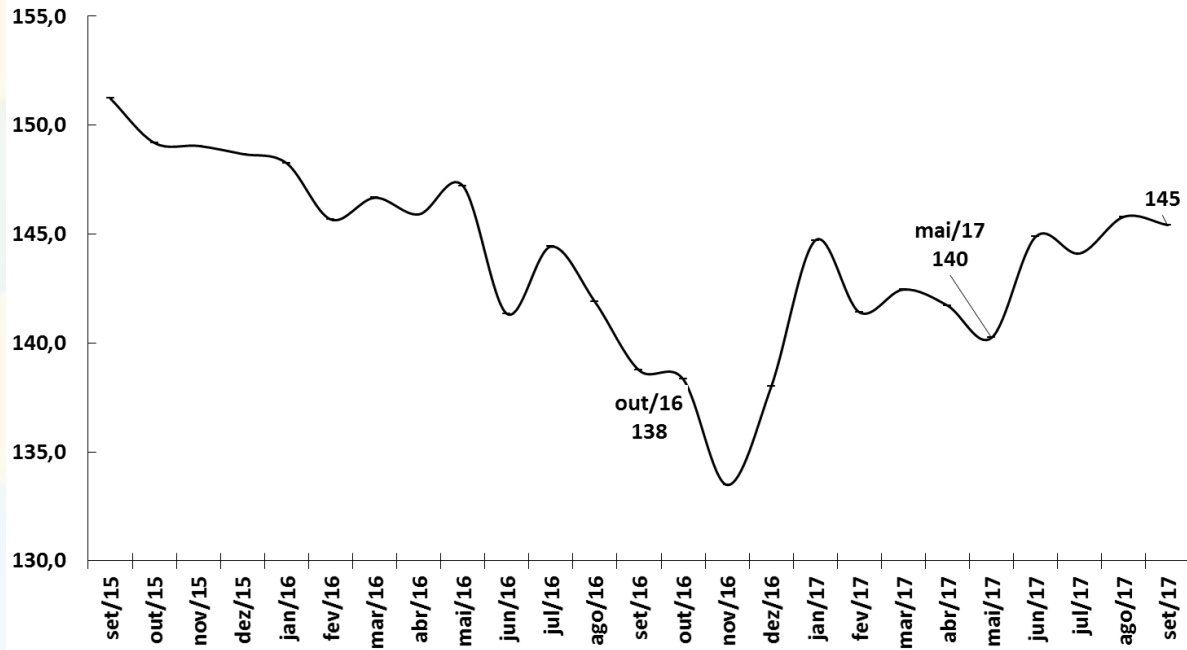
Fonte: ABPO. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Fluxo de Veículos Pesados

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.



# EMPREGO E RENDA

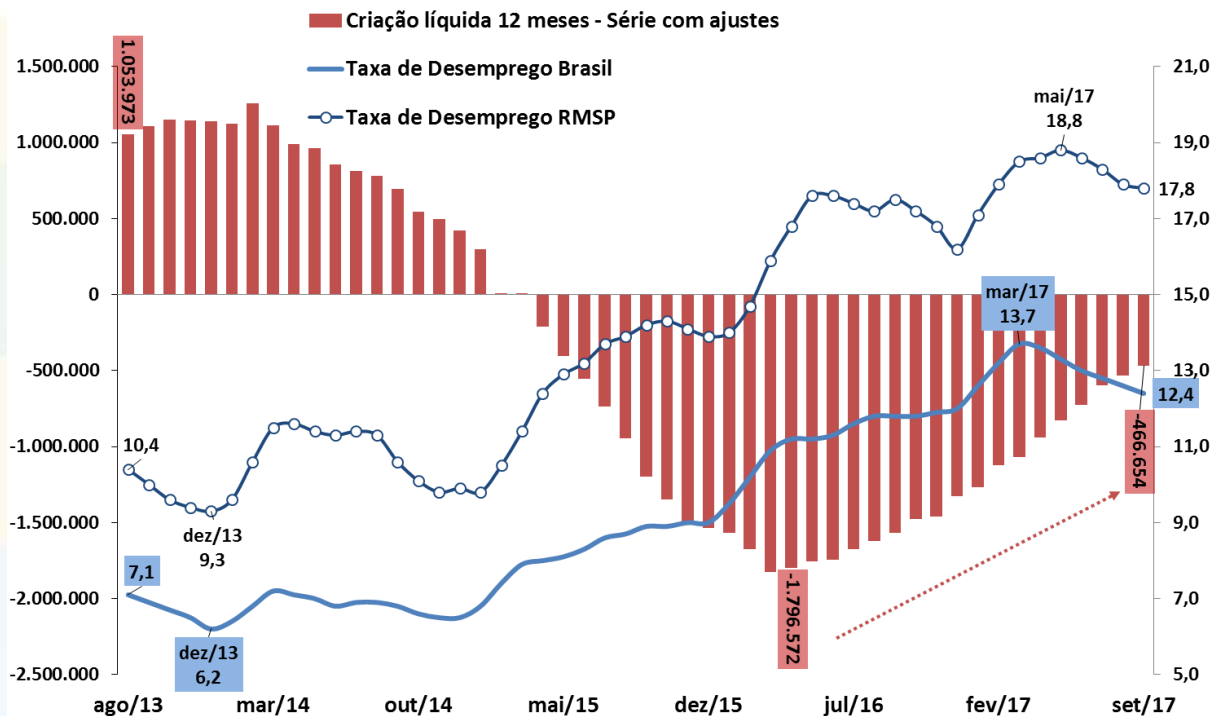
# Emprego e Renda

Postos de Trabalho (CAGED, MTE)	setembro-17		ago/17 acum. 12 meses	set/17 acum. 12 meses	acum. no ano jan- set/17	set/17	var.2016 - 2015	var.set/17 ac. 12 m - 2016	var.acum. jan-set/17- jan-set/16
em milhares de pessoas (dados com ajustes)	2015	2016							
<b>Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho</b>	<b>-1.535</b>	<b>-1.327</b>	<b>-533,3</b>	<b>-466,7</b>	<b>208,9</b>	<b>34,4</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-64,8%</b>	<b>-32,1%</b>
Admissões	17.838	14.845	14.501	14.453	11.263	1.148	-16,8%	-2,6%	96,6%
Demissões	19.373	16.172	15.034	14.919	11.054	1.114	-16,5%	-7,7%	89,8%
<b>Indicadores de Emprego</b>	setembro-17								
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)	média 2015	média 2016	média de 12 meses até set/17	set/17	var.2016 - 2015	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var. acumul. do ano	var.set/17 - média de 2016
<b>Taxa de Desemprego em % (RMSP, PED-SEADE)</b>	<b>12,9</b>	<b>16,6</b>	<b>17,8</b>	<b>17,8</b>	<b>3,7 pp</b>	<b>0,7 pp</b>	<b>0,3 pp</b>	<b>1,6 pp</b>	<b>1,2 pp</b>
<b>Taxa de Desocupação em % da PEA</b>	<b>8,3</b>	<b>11,3</b>	<b>12,7</b>	<b>12,4</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>0,8 pp</b>	<b>0,6 pp</b>	<b>2,0 pp</b>	<b>1,1 pp</b>
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	164.197	166.189	167.700	168.722	1,2%	1,3%	1,3%	1,2%	1,5%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	100.575	102.033	103.214	104.258	1,4%	2,0%	2,4%	1,5%	2,2%
População Ocupada - PO (em milhares)	92.216	90.539	90.058	91.297	-1,8%	1,0%	1,6%	-0,7%	0,8%
População Desocupada - PD (em milhares)	8.358	11.494	13.156	12.961	37,5%	9,1%	7,8%	19,7%	12,8%
<b>Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)</b>	setembro-17								
em R\$ a valores do último mês	média 2015	média 2016	média de 12 meses até set/17	set/17	var.2016 - 2015	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var. acumul. do ano	var.set/17 - média de 2016
<b>Rendimento Médio da População Ocupada</b>	<b>2.119</b>	<b>2.070</b>	<b>2.107</b>	<b>2.115</b>	<b>-2,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,2%</b>
Trabalhadores Com Carteira	2.017	1.991	2.017	2.035	-1,3%	3,0%	2,5%	1,7%	2,2%
Trabalhadores Sem Carteira	1.212	1.217	1.220	1.256	0,4%	-2,2%	1,6%	0,4%	3,2%
Trabalhadores Por Conta Própria	1.619	1.563	1.544	1.538	-3,5%	-2,4%	-0,1%	-1,6%	-1,6%
Empregados do Setor Público	3.211	3.257	3.308	3.272	1,4%	0,0%	1,0%	2,1%	0,5%
<b>Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)</b>	<b>189.279</b>	<b>182.720</b>	<b>185.029</b>	<b>188.137</b>	<b>-3,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Percentual do Salário Mínimo para aquisição da Cesta Básica (DIEESE)</b>	<b>39,3%</b>	<b>46,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>42,7%</b>	<b>7,0 pp</b>	<b>-4,5 pp</b>	<b>-5,3 pp</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,6%</b>

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

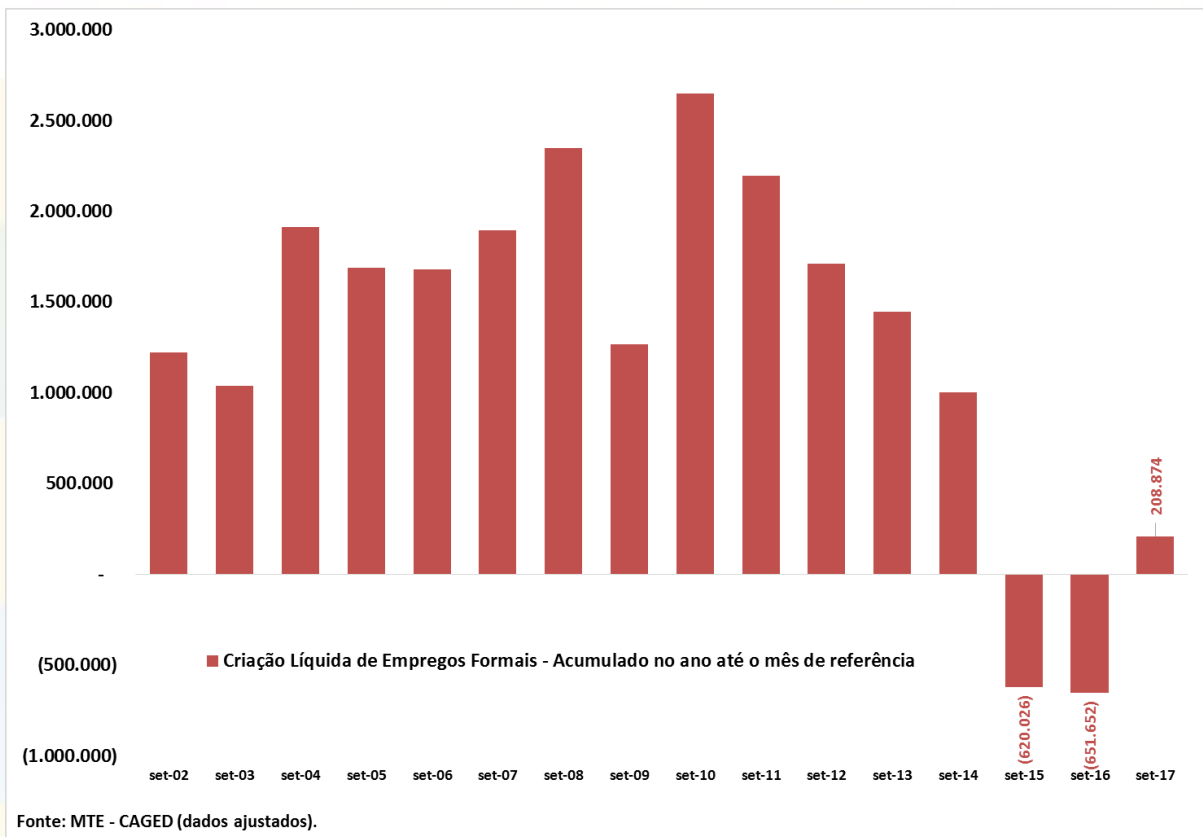
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho

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

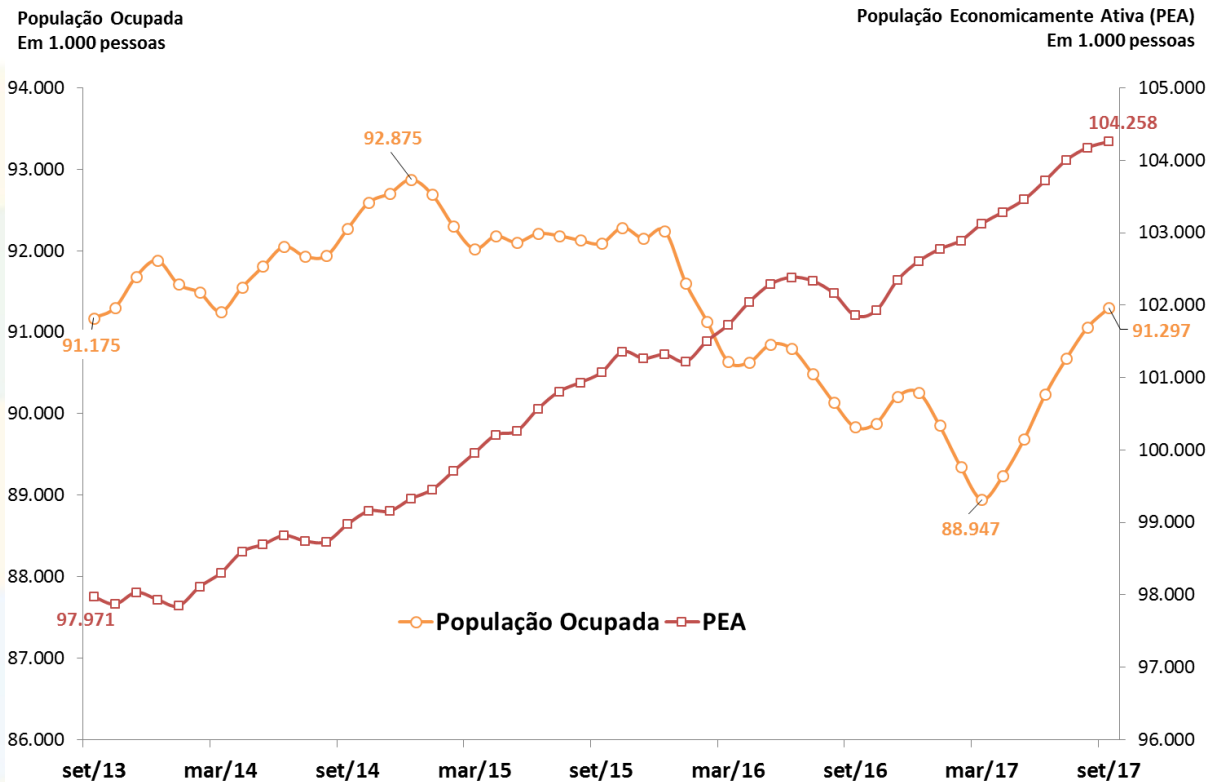


Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados ajustados).

# Criação de Emprego Formal – Total Acumulado no Ano



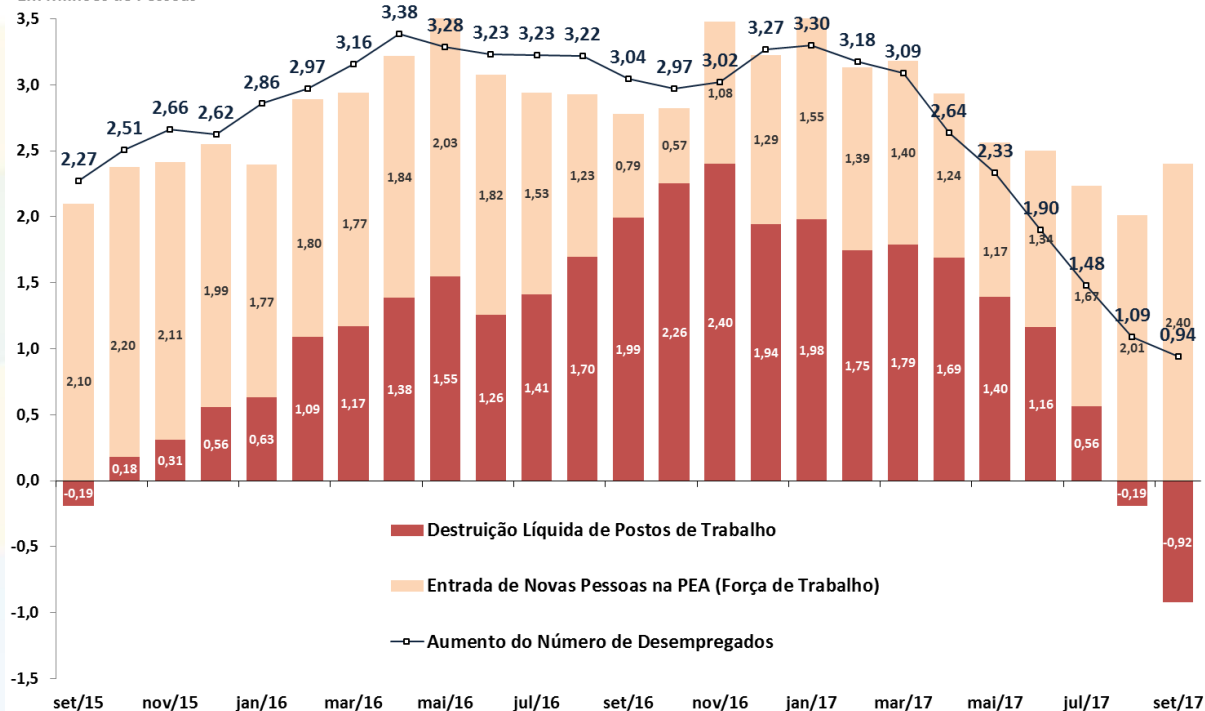
# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

Acumulado em 12 Meses  
Em Milhões de Pessoas



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.



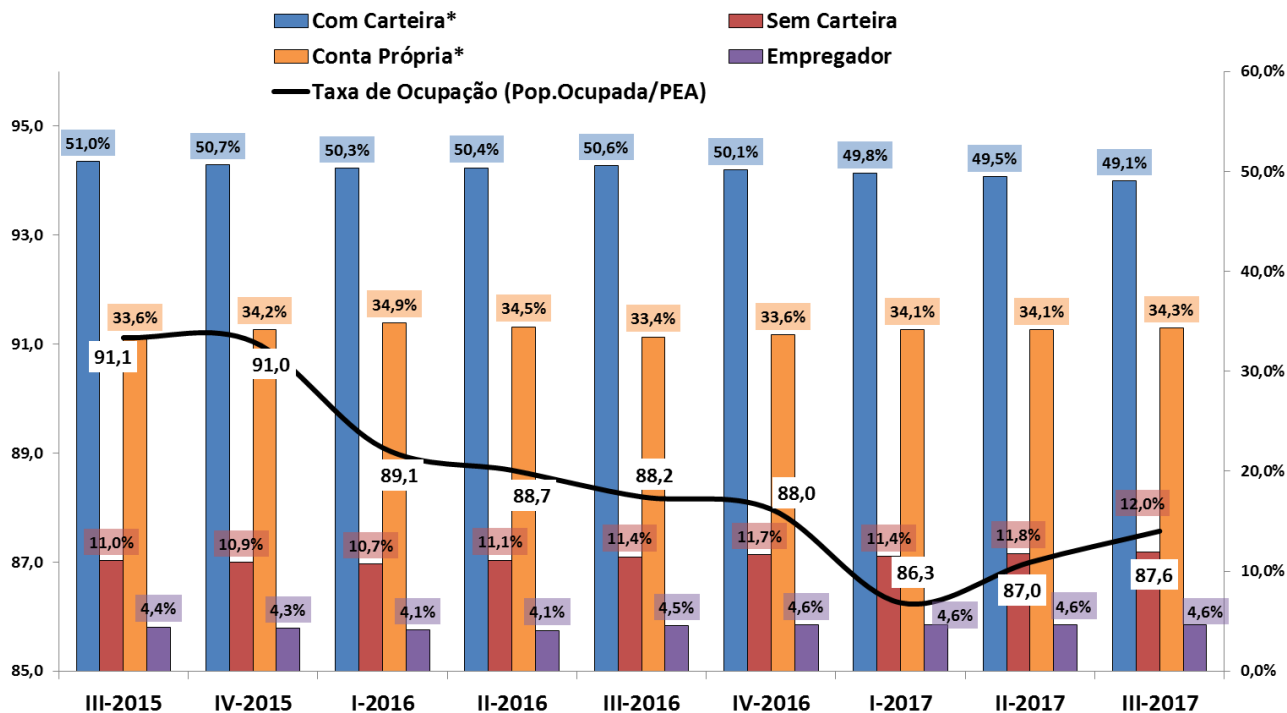
# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

Taxa de Ocupação

(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

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

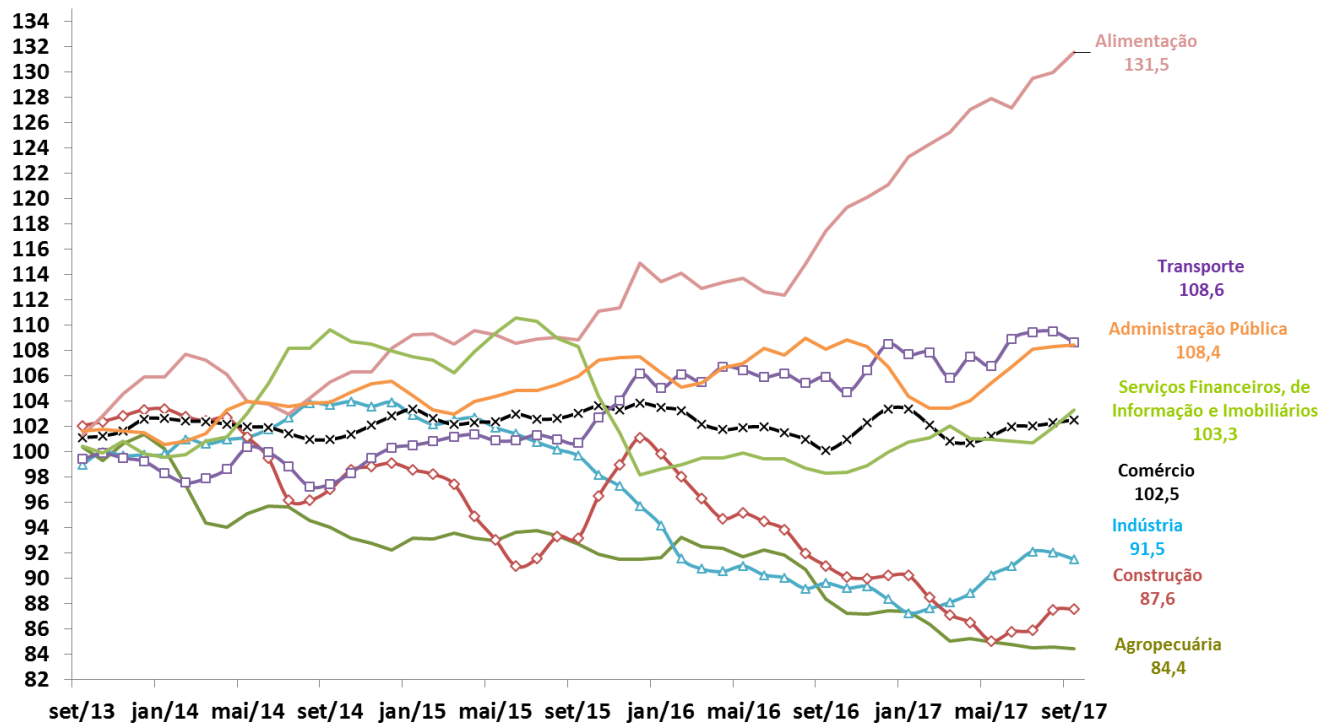
Participação na População Ocupada



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

# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

População Ocupada  
Índice: 2013 = 100

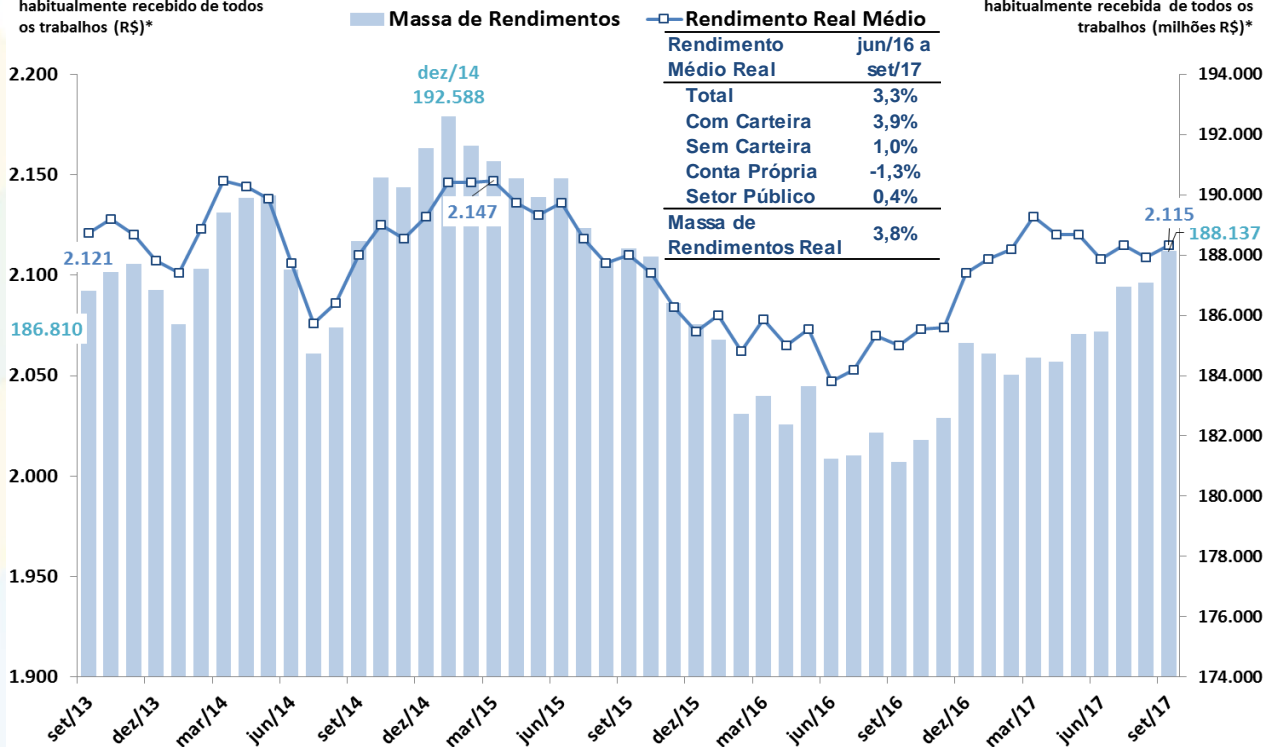


Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

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



Rendimento Médio Real	jun/16 a set/17
Total	3,3%
Com Carteira	3,9%
Sem Carteira	1,0%
Conta Própria	-1,3%
Setor Público	0,4%
<b>Massa de Rendimentos Real</b>	<b>3,8%</b>

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

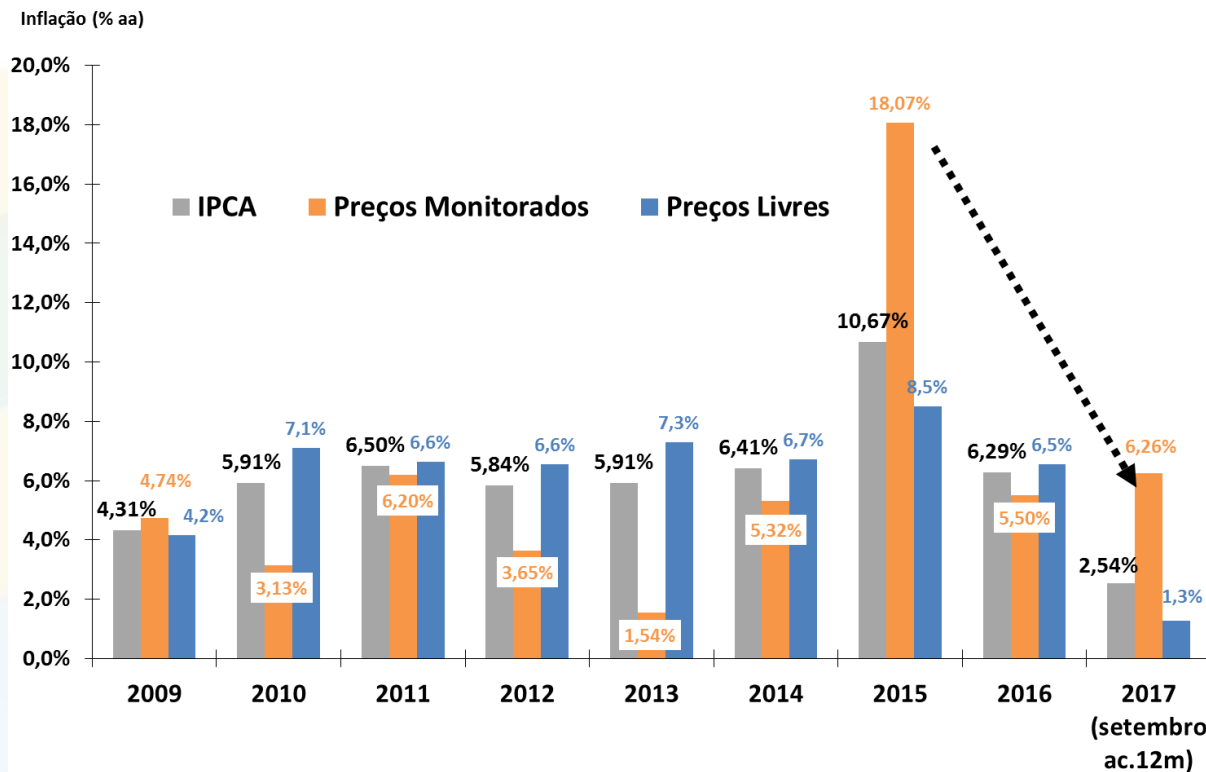


# PREÇOS E INFLAÇÃO

# Preços e Inflação

Índice	BCB/Focus: 27/10/2017														
	setembro-17	2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	jul/16	ago/16	set/16	jul/17	ago/17	set/17	2017	2018	2019
<b>Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>											<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>
<b>IPCA (IBGE)</b>	<b>10,67%</b>	<b>6,29%</b>	<b>2,54%</b>	<b>5,51%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,16%</b>	<b>3,08%</b>	<b>4,02%</b>	<b>4,25%</b>	
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	9,44%	6,16%	3,84%	5,17%	2,87%	0,36%	0,47%	0,19%	0,40%	0,17%	0,13%				
Alimentação e Bebidas	12,01%	8,61%	-2,14%	8,80%	-1,97%	1,32%	0,30%	-0,29%	-0,47%	-1,07%	-0,41%				
Habitação	18,34%	2,84%	4,12%	2,71%	3,98%	-0,29%	0,30%	0,63%	1,64%	0,57%	-0,12%				
Artigos de Residência	5,38%	3,41%	-1,28%	4,04%	-0,69%	0,53%	0,36%	-0,23%	-0,23%	0,20%	0,13%				
Vestuário	4,47%	3,54%	2,19%	2,54%	1,21%	-0,38%	0,15%	0,43%	-0,42%	0,29%	0,28%				
Transporte	10,17%	4,24%	3,99%	2,04%	1,80%	0,40%	0,27%	-0,10%	0,34%	1,53%	0,79%				
Saúde e Cuidados Pessoais	2,10%	1,27%	1,67%	0,91%	1,31%	0,02%	-0,02%	0,18%	-0,02%	-0,56%	0,50%				
Despesas Pessoais	9,20%	11,05%	6,76%	9,41%	5,18%	0,61%	0,80%	0,33%	0,37%	0,41%	0,32%				
Educação	9,51%	8,01%	4,73%	6,42%	3,18%	0,70%	0,96%	0,10%	0,36%	0,29%	0,56%				
Comunicação	9,25%	8,87%	6,98%	8,70%	6,82%	0,04%	0,99%	0,18%	-0,02%	0,24%	0,04%				
<b>INPC (IBGE)</b>	<b>11,28%</b>	<b>6,58%</b>	<b>1,63%</b>	<b>6,18%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>2,51%</b>	<b>4,44%</b>	<b>4,13%</b>	
<b>IGP-DI (FGV)</b>	<b>10,68%</b>	<b>7,15%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>6,08%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,62%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,28%</b>	
IPCB/Br-DI	10,54%	6,19%	3,16%	5,30%	2,30%	0,37%	0,32%	0,07%	0,38%	0,13%	-0,02%				
INCC-DI	7,49%	6,10%	4,27%	5,35%	3,53%	0,49%	0,29%	0,33%	0,30%	0,36%	0,06%				
IPA-DI	11,32%	7,73%	-3,45%	6,53%	-4,53%	-0,81%	0,50%	-0,03%	-0,67%	0,26%	0,97%	-3,68%	4,44%	4,50%	
IPA-OG-DI Industrial	9,63%	6,71%	2,05%	3,63%	-0,90%	-0,30%	0,34%	0,60%	-0,41%	0,96%	1,05%				
IPA-OG-DI Agrícola	15,62%	9,92%	-17,02%	13,78%	-14,10%	-2,01%	0,88%	-1,56%	-1,42%	-1,81%	0,75%				
<b>IPC RMSP (FIPE)</b>	<b>11,08%</b>	<b>6,55%</b>	<b>2,26%</b>	<b>5,34%</b>	<b>1,10%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,02%</b>	<b>2,29%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,00%</b>	
<b>ICV SP (DIEESE)</b>	<b>11,46%</b>	<b>6,15%</b>	<b>1,89%</b>	<b>5,35%</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,20%</b>				
Cesta Básica - SP (DIEESE) R\$421,02	16,36%	4,96%	-9,15%	13,63%	-1,65%	4,30%	1,33%	-0,03%	-3,77%	0,96%	-3,18%				
Cesta Básica - Média Nacional (DIEES R\$368,52)	17,30%	10,38%	-9,33%	16,01%	-4,70%	4,30%	1,75%	1,13%	-2,11%	-0,09%	-2,30%				
Índice	outubro-17	2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	ago/16	set/16	out/16	ago/17	set/17	out/17	2017	2018	2019
<b>IGP-10 (FGV)</b>	<b>10,53%</b>	<b>6,97%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>6,69%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,12%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,49%</b>				
<b>IGP-M (FGV)</b>	<b>10,54%</b>	<b>7,19%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>6,65%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-0,87%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,30%</b>	
<b>IPCA-15 (IBGE)</b>	<b>10,71%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,71%</b>	<b>6,38%</b>	<b>2,25%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,34%</b>	<b>3,12%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,25%</b>	

# Inflação: realinhamento dos preços relativos

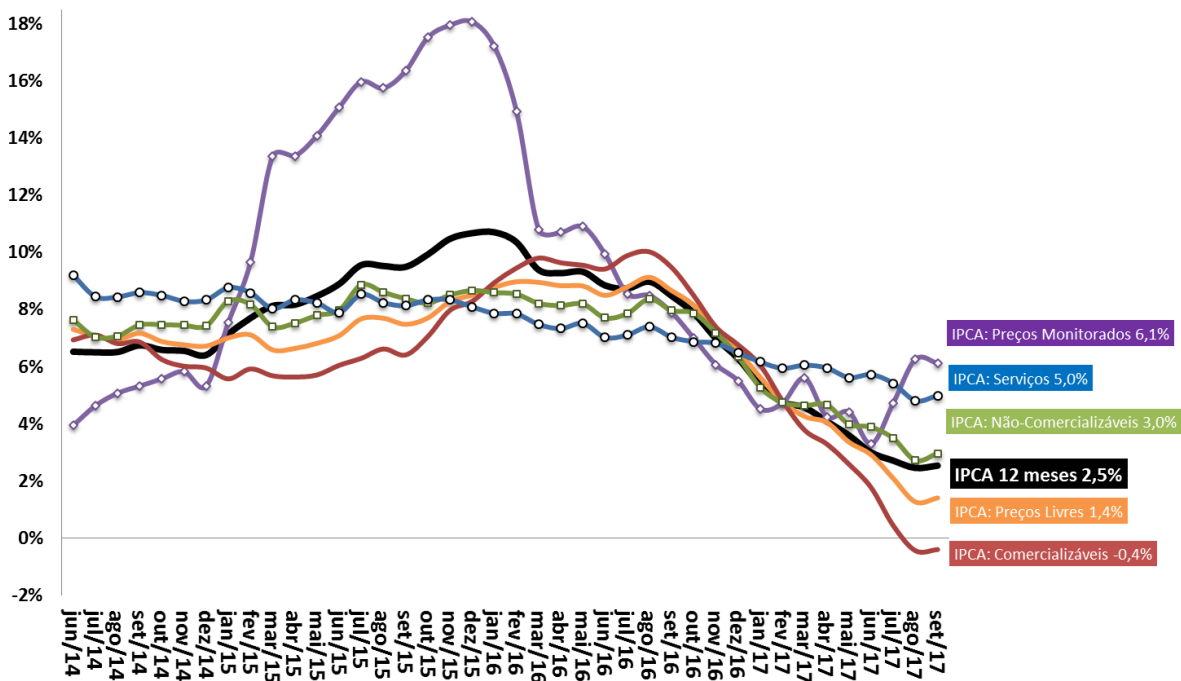


Fonte: IBGE/MP.

# IPCA e grandes conjuntos de preços

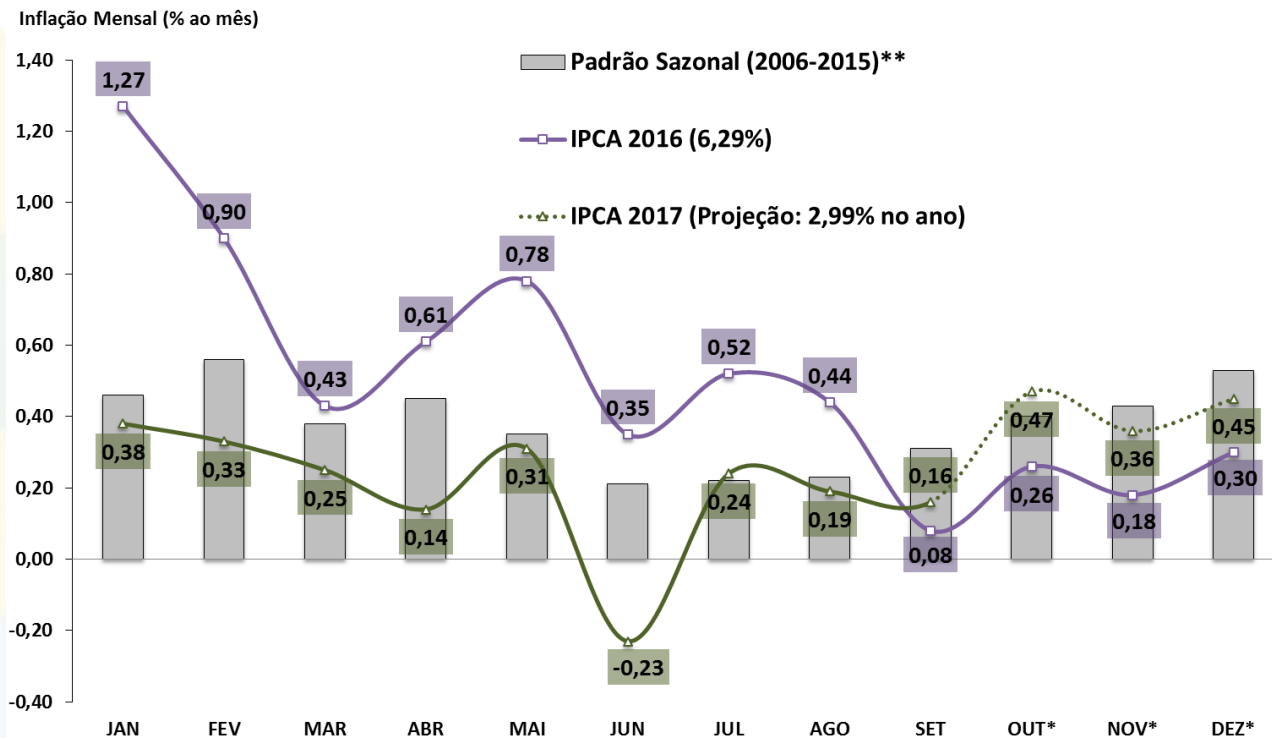
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP e BCB.

# IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

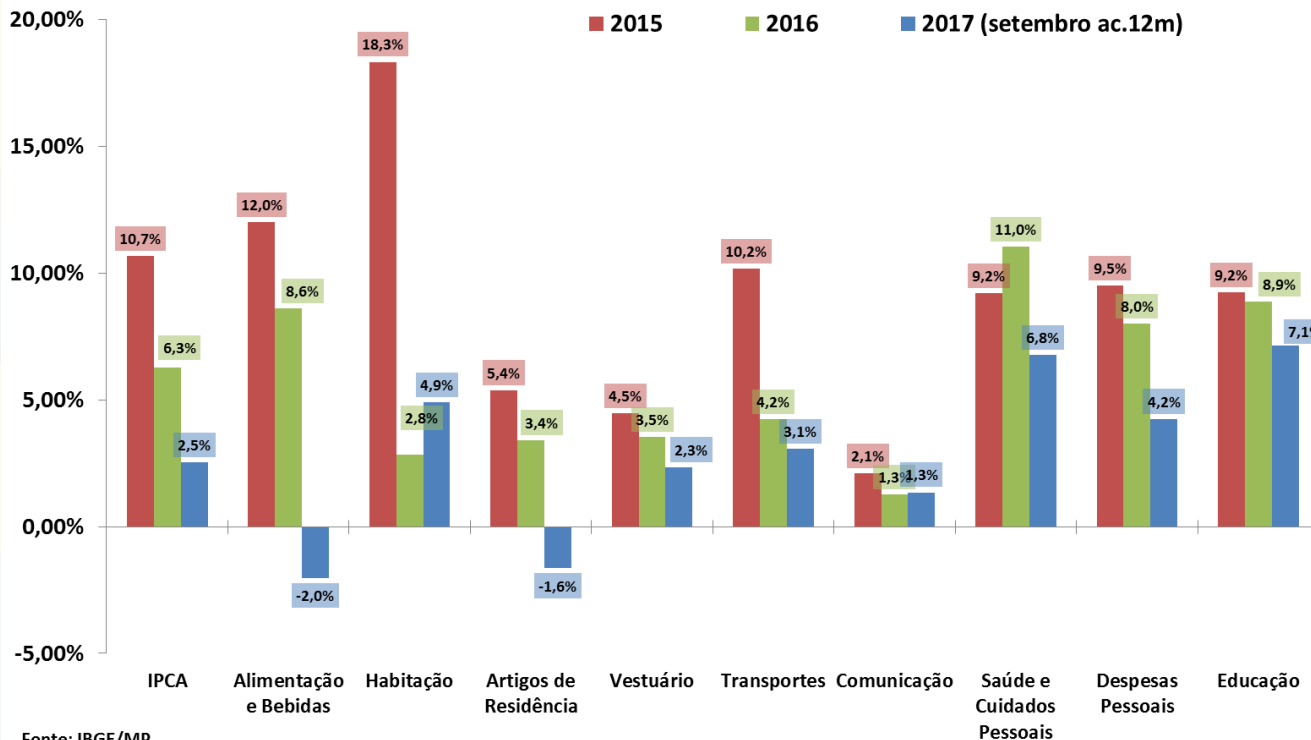


Fonte: IBGE/MP e BCB. \*Estimativa: Mediana Focus de 06/10/2017. \*\*Padrão sazonal da série: SEPLAN-MP.



# IPCA: grupos de preços

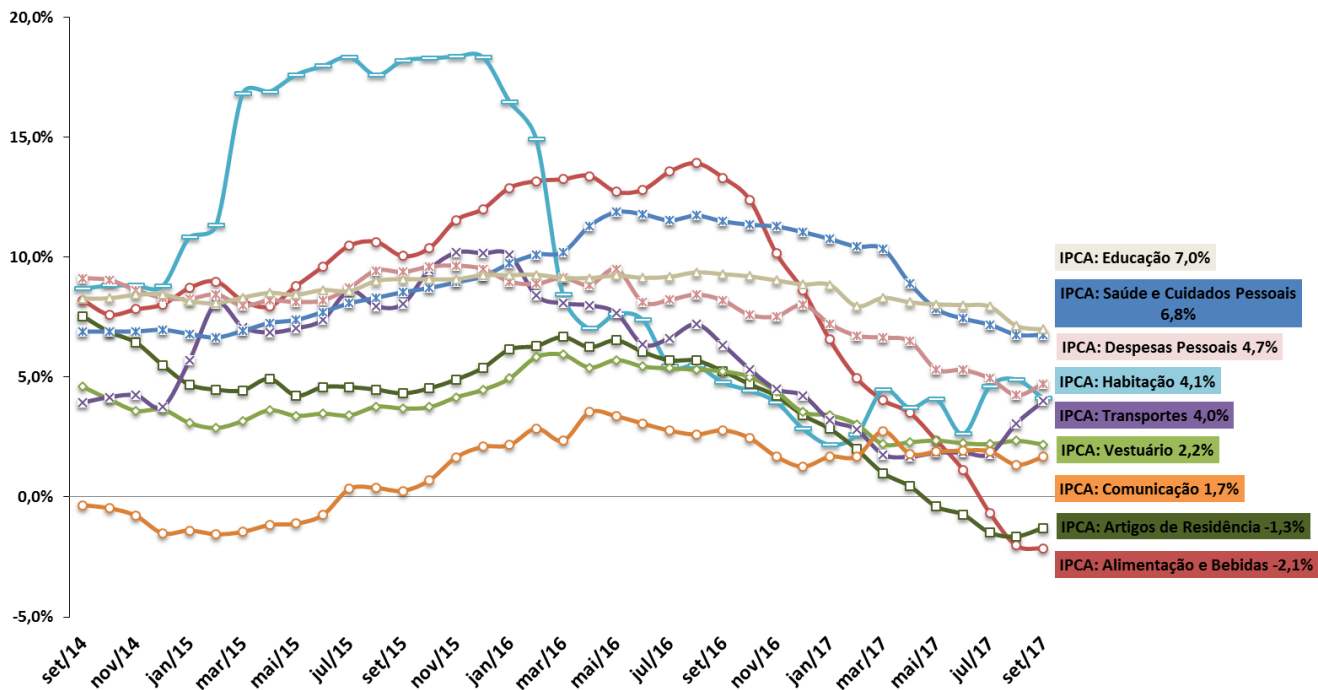
IPCA - componentes  
Taxa de Variação



Fonte: IBGE/MP.

# IPCA: grupos de preços

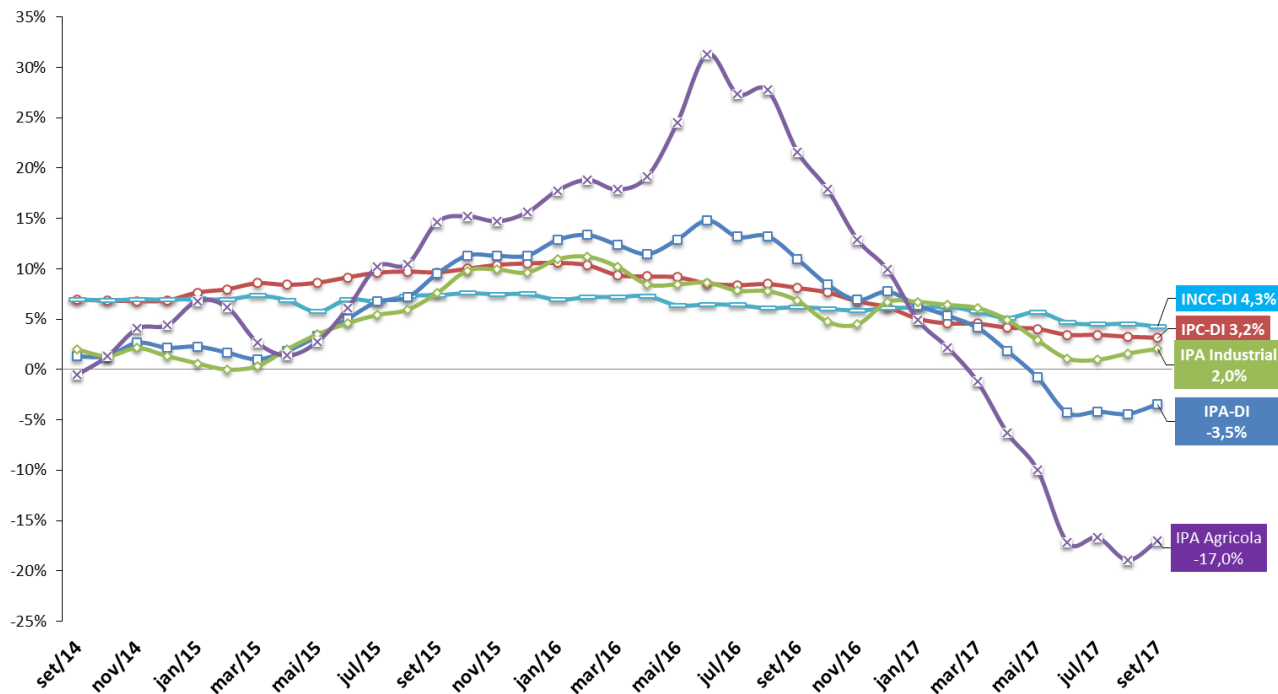
IPCA e grupos de preços  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

# IGP-DI: componentes

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

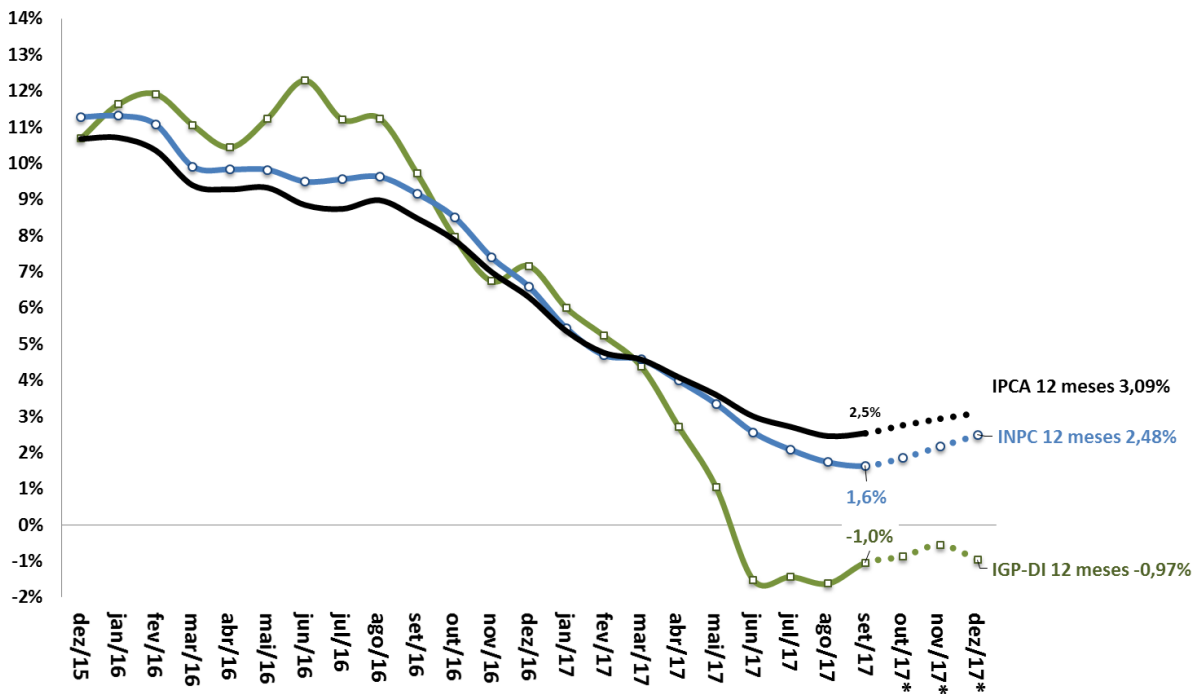


Fonte: FGV.

# Inflação em 12 meses: principais índices

## Índices de Preços

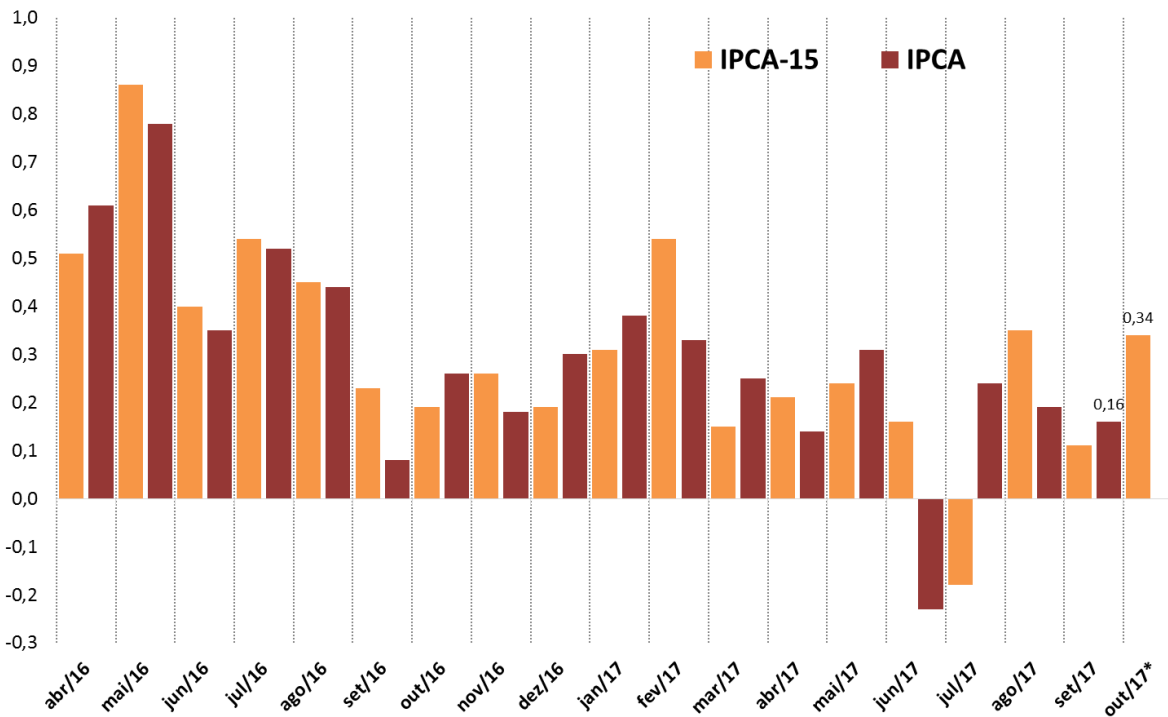
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP. \*Estimativa a partir de setembro/17 = Mediana Focus de 06/10/2017.

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

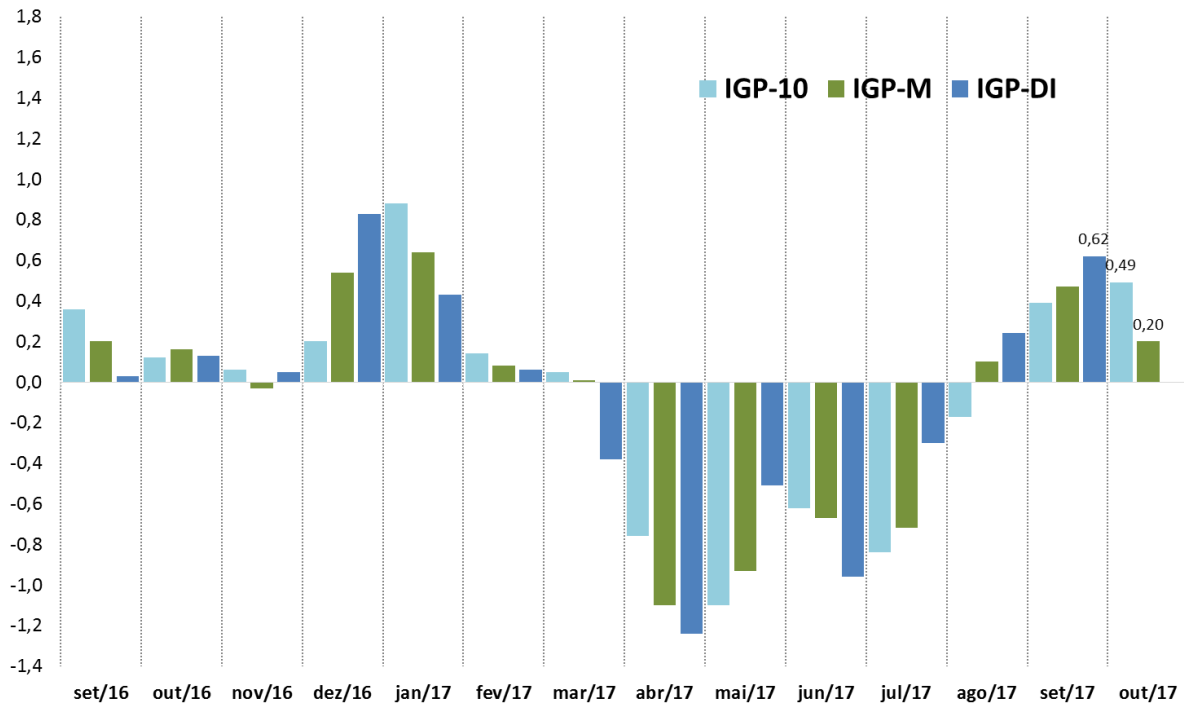
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

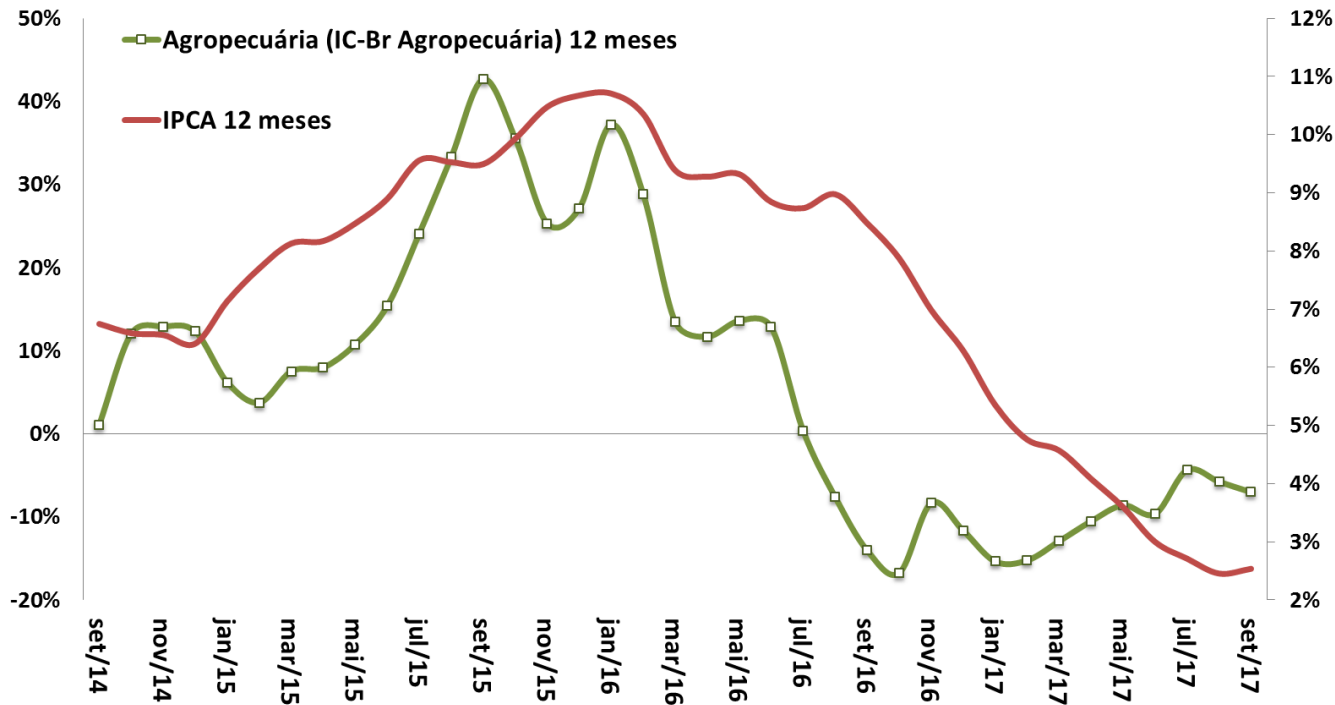


Fonte: FGV.

# Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

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

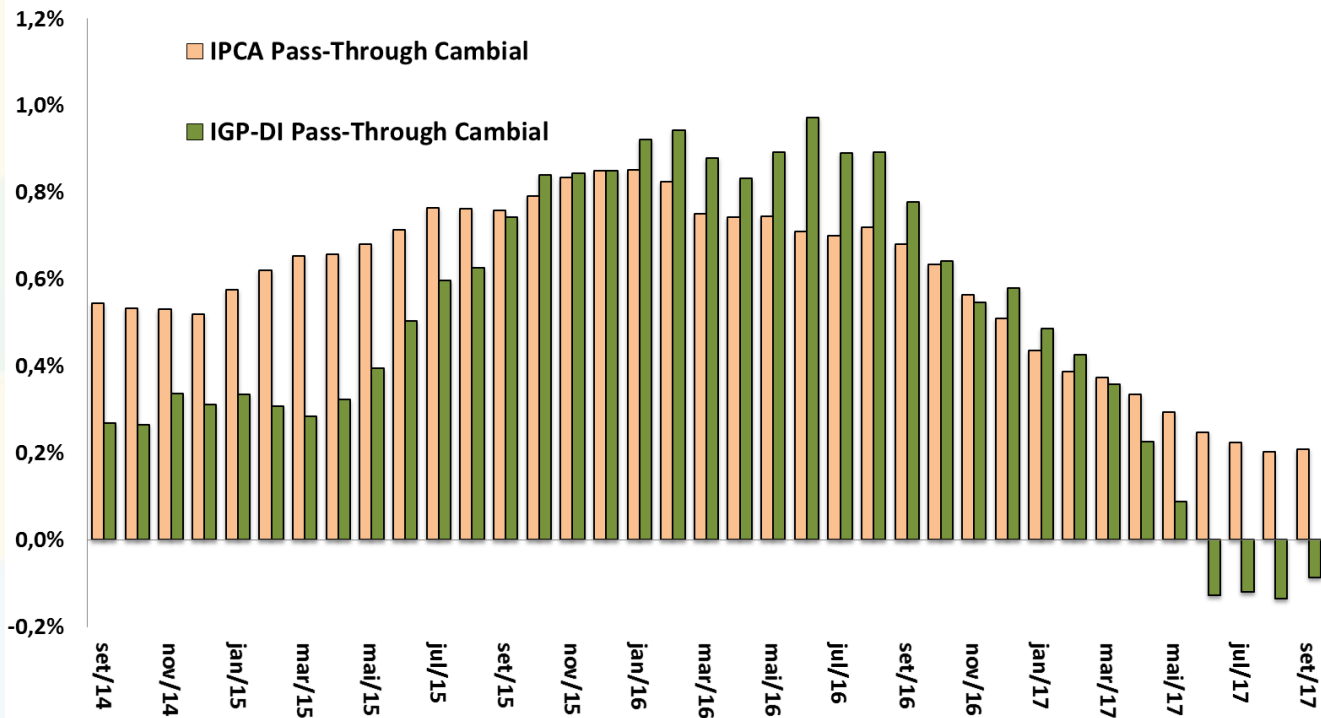
Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: BCB.

# Impacto da Variação Cambial no IPCA e IGP-DI

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



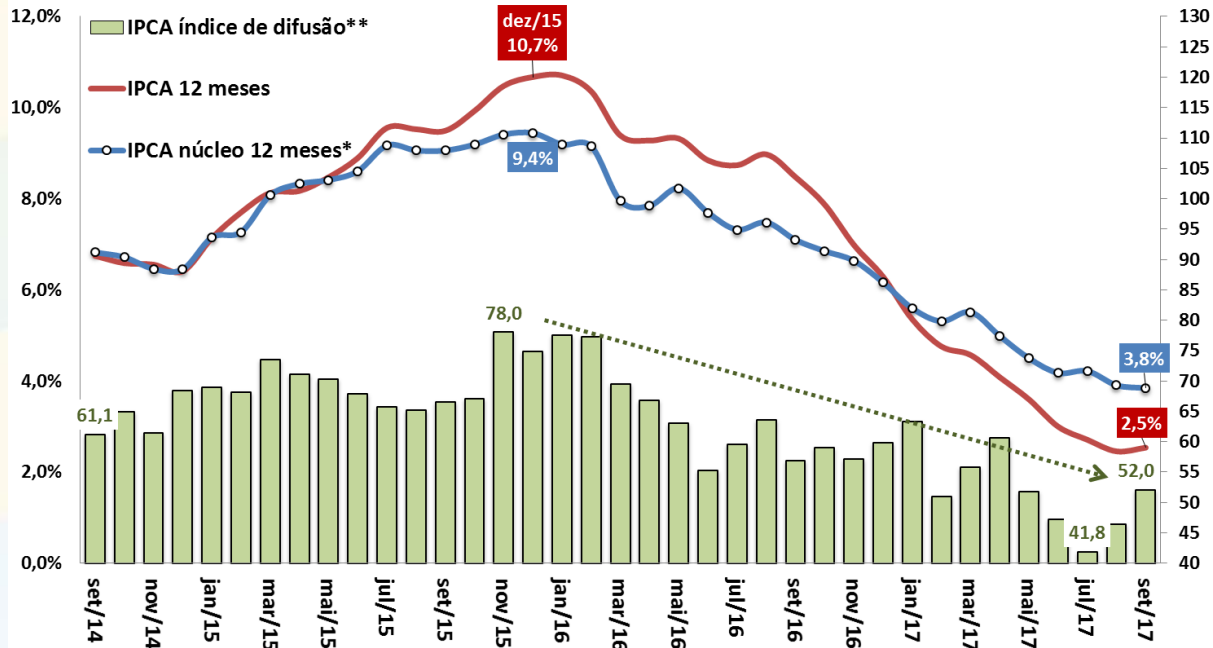
Fonte: IBGE/MP e FGV.



# IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

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

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



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

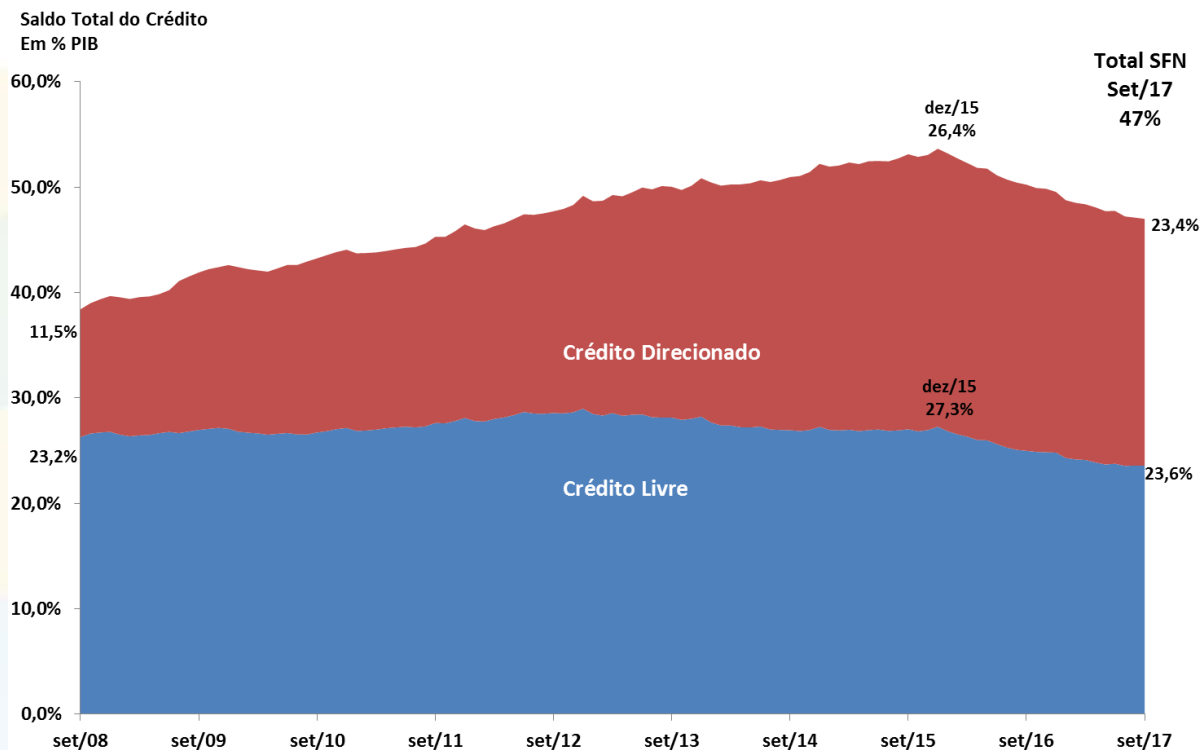


# MERCADO DE CRÉDITO

# Mercado de Crédito

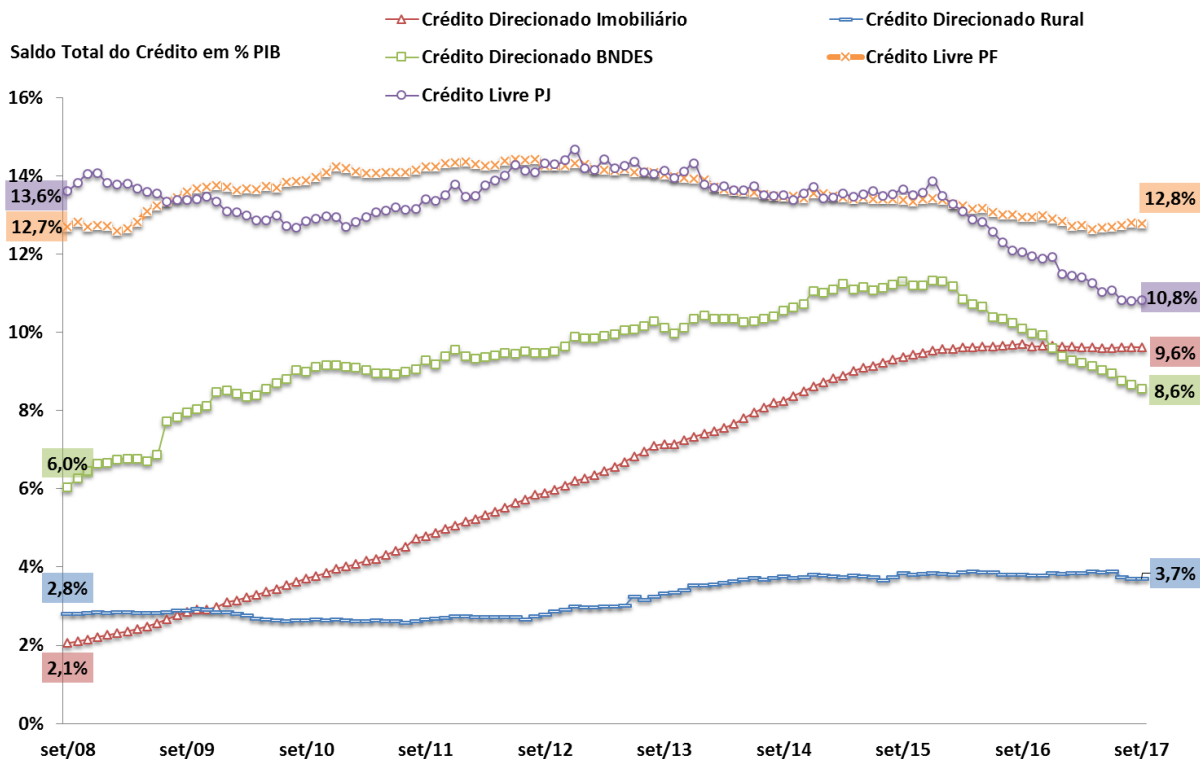
Mercado de Crédito (BCB)	setembro-17											
	dez/15	dez/16	set/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	set/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.set/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	set/17 % do PIB	
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)												
<b>Total do Crédito no SFN</b>	<b>3.219,3</b>	<b>3.105,5</b>	<b>3.047,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>53,7%</b>	<b>49,6%</b>	<b>47,0%</b>	
<i>pela natureza do tomador</i>												
<b>Setor Público (inclusive estatais)</b>	<b>261,1</b>	<b>235,8</b>	<b>220,3</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-6,6%</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>2.827,2</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,8%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>49,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>43,6%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.707,2</b>	<b>1.544,9</b>	<b>1.431,9</b>	<b>53,0%</b>	<b>49,7%</b>	<b>47,0%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,7%</b>	<b>22,1%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.512,2</b>	<b>1.560,7</b>	<b>1.615,6</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>24,9%</b>	
<i>pela natureza do concedente</i>												
<b>Instituição Pública</b>	<b>1.796,7</b>	<b>1.729,7</b>	<b>1.686,1</b>	<b>55,8%</b>	<b>55,7%</b>	<b>55,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>29,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>26,0%</b>	
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>947,9</b>	<b>976,2</b>	<b>952,1</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>31,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>14,7%</b>	
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>474,7</b>	<b>399,6</b>	<b>409,3</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>2,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	
<i>por tipo do crédito</i>												
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>1.582,2</b>	<b>1.549,5</b>	<b>1.517,6</b>	<b>49,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>49,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>26,4%</b>	<b>24,7%</b>	<b>23,4%</b>	
Imobiliário	572,3	605,7	623,5	17,8%	19,5%	20,5%	5,8%	2,9%	9,5%	9,7%	9,6%	
Rural	231,1	241,6	239,7	7,2%	7,8%	7,9%	4,5%	-0,8%	3,9%	3,9%	3,7%	
BNDES	679,4	601,0	554,5	21,1%	19,4%	18,2%	-11,5%	-7,7%	11,3%	9,6%	8,6%	
Outros	99,3	101,2	100,0	3,1%	3,3%	3,3%	1,9%	-1,3%	1,7%	1,6%	1,5%	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>875,3</b>	<b>797,7</b>	<b>729,9</b>	<b>27,2%</b>	<b>25,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,3%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>706,9</b>	<b>751,8</b>	<b>787,7</b>	<b>22,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>25,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,1%</b>	
<b>Crédito Livre</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.556,0</b>	<b>1.529,9</b>	<b>50,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>50,2%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>27,3%</b>	<b>24,8%</b>	<b>23,6%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>831,9</b>	<b>747,1</b>	<b>702,0</b>	<b>25,8%</b>	<b>24,1%</b>	<b>23,0%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,8%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>805,3</b>	<b>808,8</b>	<b>827,9</b>	<b>25,0%</b>	<b>26,0%</b>	<b>27,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>13,4%</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,8%</b>	
<b>Crédito Livre (BCB)</b>	setembro-17											
	dez/15	dez/16	set/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	set/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.set/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	set/17 % do PIB	
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>												
<b>Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)</b>	<b>3.050,1</b>	<b>2.840,0</b>	<b>2.892,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>50,8%</b>	<b>45,3%</b>	<b>44,6%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.475,1</b>	<b>1.282,5</b>	<b>1.240,9</b>	<b>48,4%</b>	<b>45,2%</b>	<b>42,9%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>24,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>19,1%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.575,0</b>	<b>1.557,6</b>	<b>1.651,0</b>	<b>51,6%</b>	<b>54,8%</b>	<b>57,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>26,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>25,5%</b>	
<b>Spread (em pp ao ano)</b>	<b>32,0</b>	<b>40,3</b>	<b>35,1</b>				<b>8,4 pp</b>	<b>-5,2 pp</b>				
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>15,0</b>	<b>16,7</b>	<b>15,4</b>				<b>1,7 pp</b>	<b>-1,3 pp</b>				
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>48,2</b>	<b>60,2</b>	<b>50,6</b>				<b>12,0 pp</b>	<b>-9,5 pp</b>				
<b>Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>				<b>0,4 pp</b>	<b>-0,2 pp</b>				
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>				<b>0,8 pp</b>	<b>0,0 pp</b>				
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>				<b>-0,1 pp</b>	<b>-0,4 pp</b>				

# Evolução do Crédito Livre e Direcionado



Fonte: BCB.

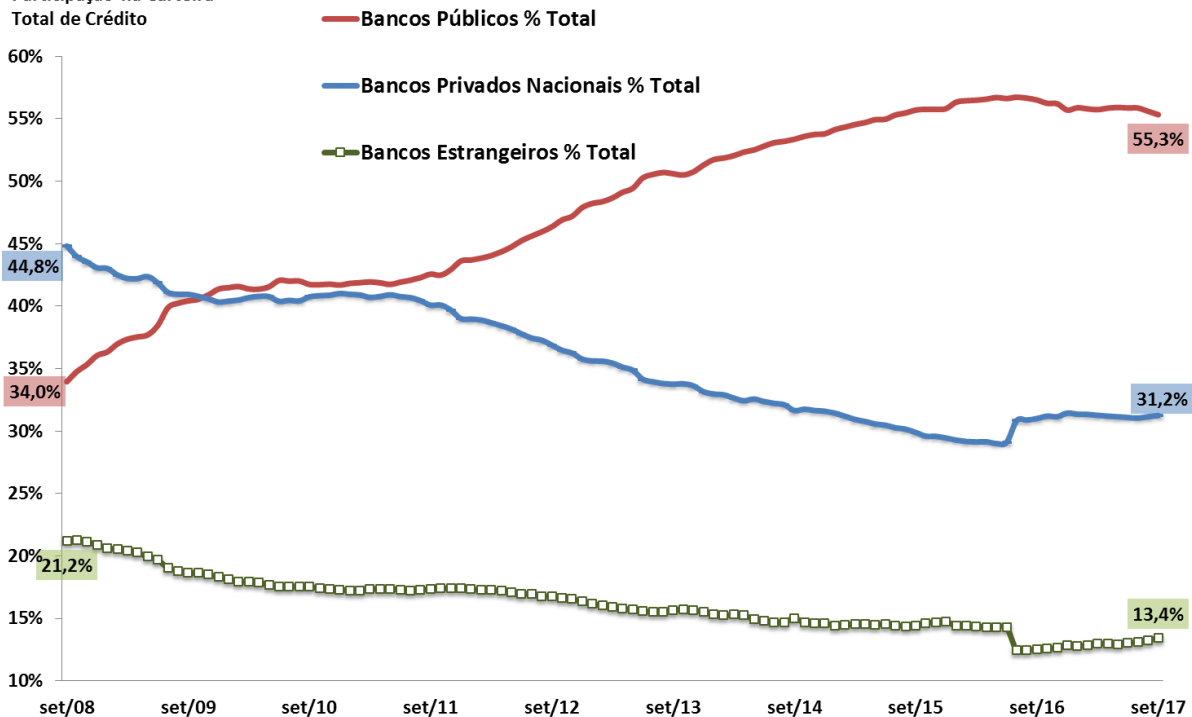
# Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

# Evolução do Crédito por Natureza da IF

Participação na Carteira  
Total de Crédito

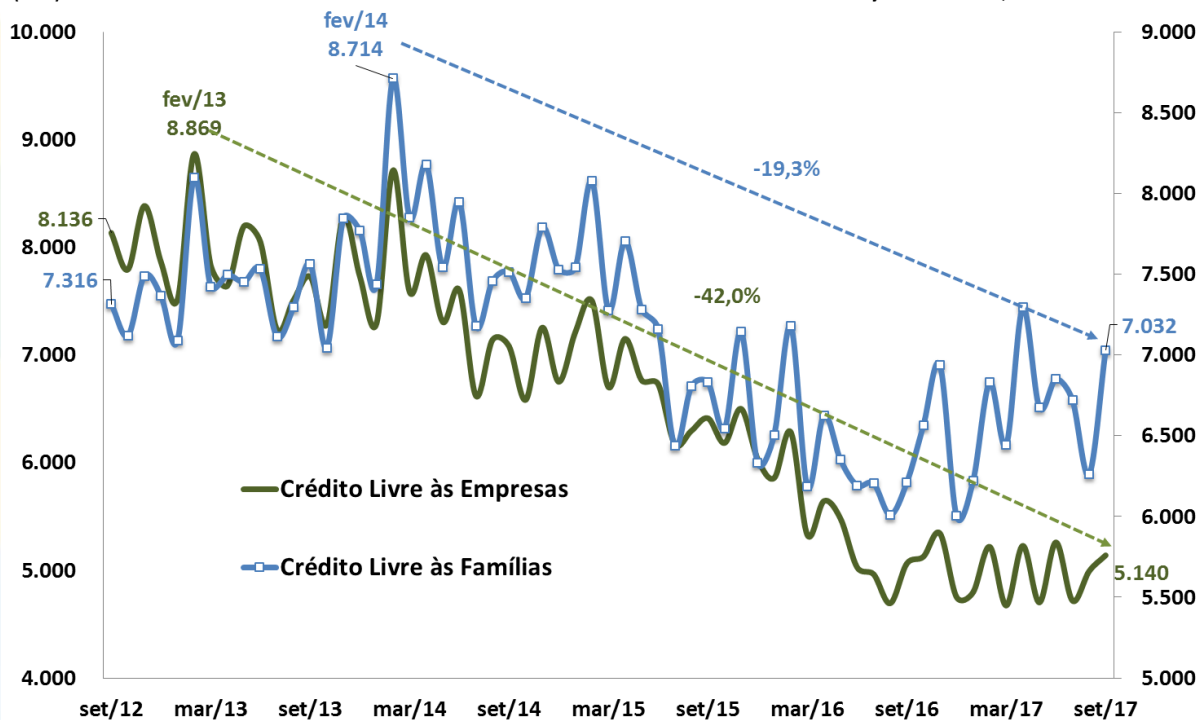


Fonte: BCB.

# Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

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

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

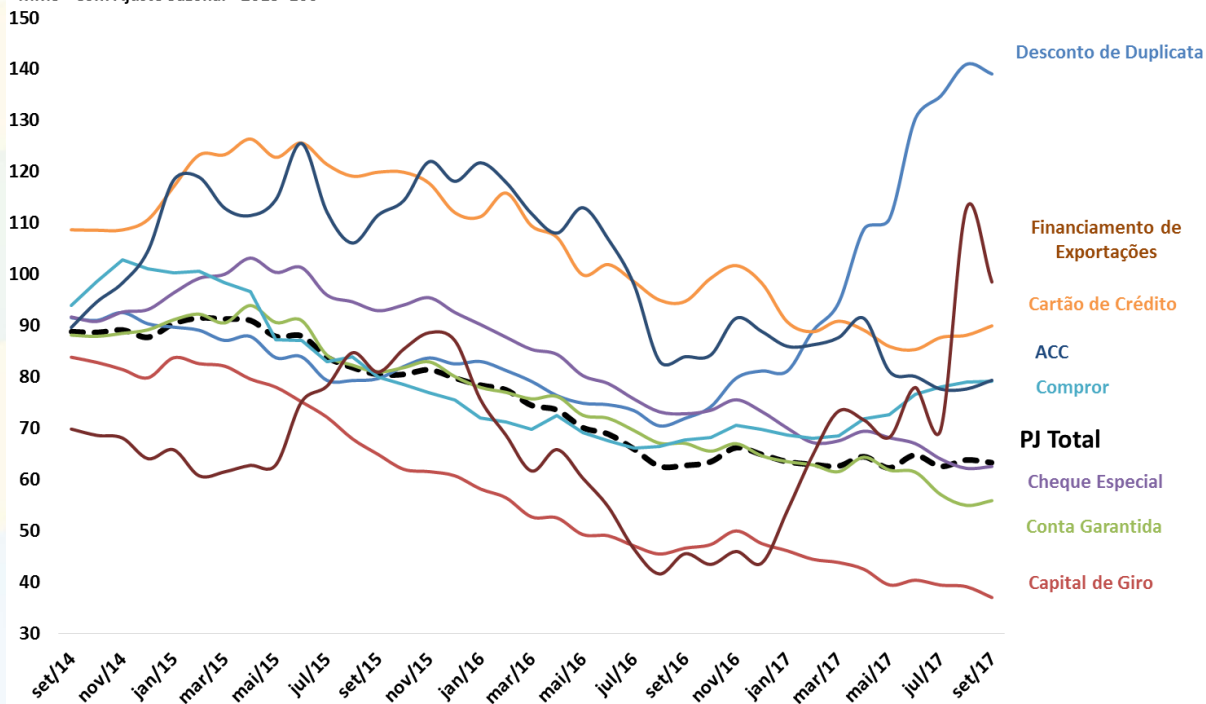


Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

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

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100



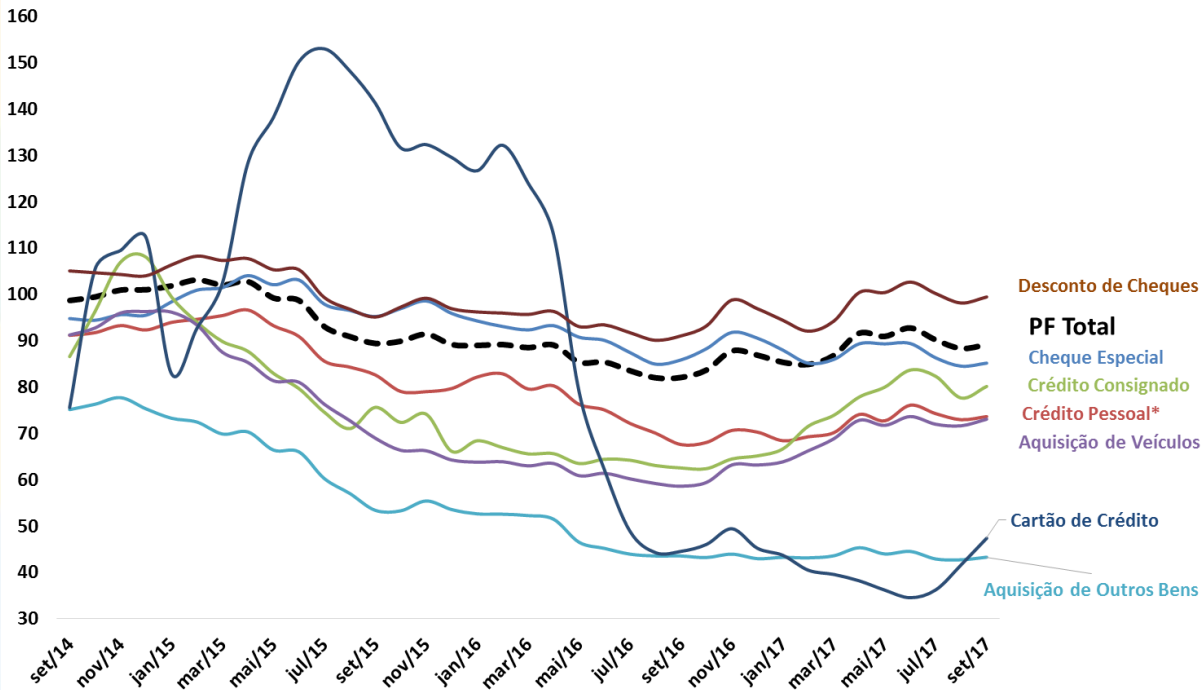
Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.



# Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Famílias

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

MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100

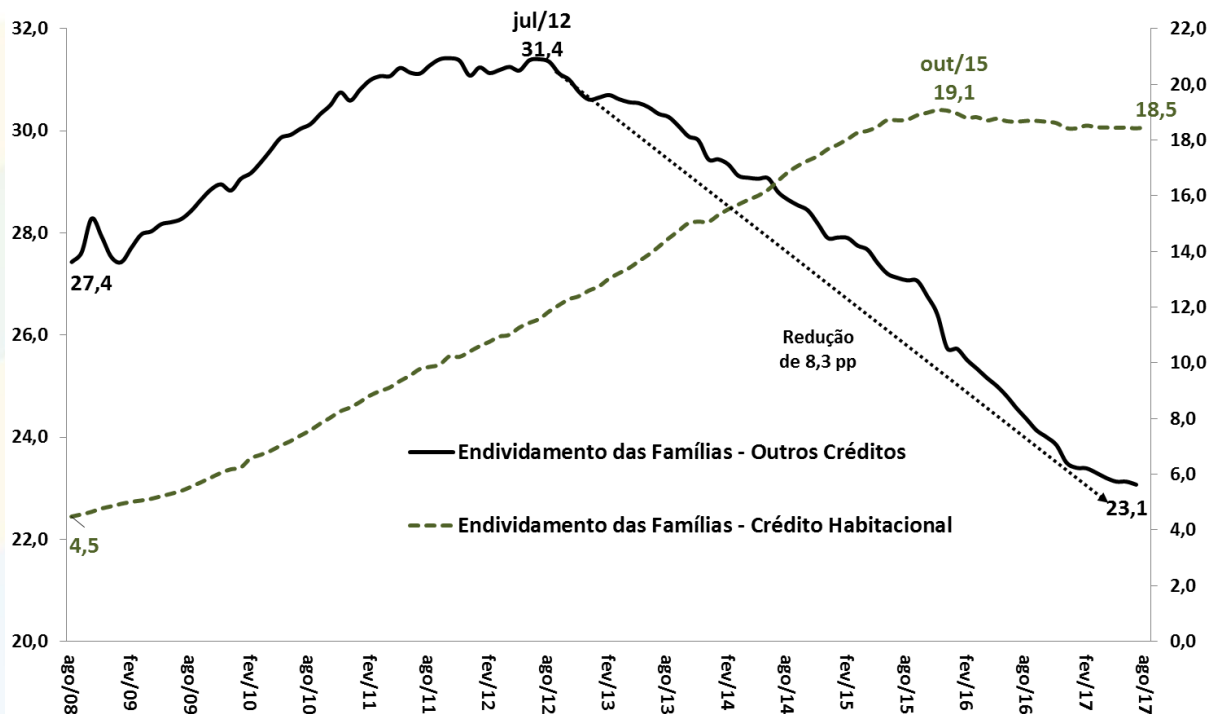


Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Endividamento das Famílias

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

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

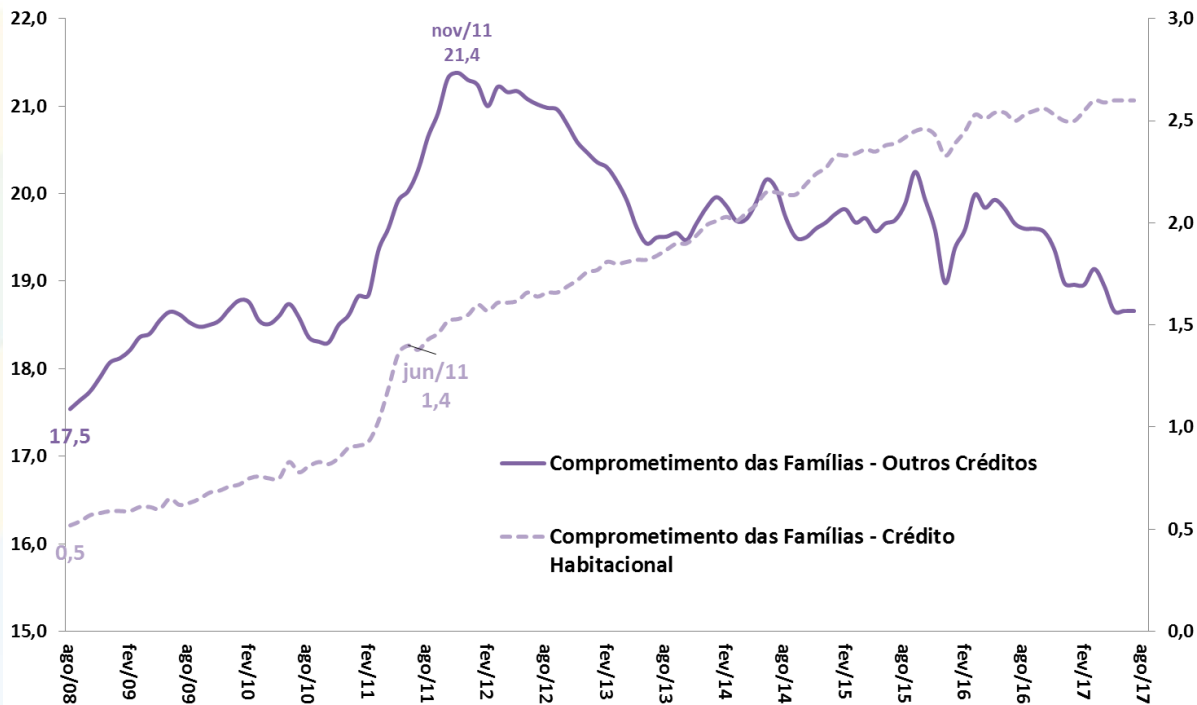


Fonte: BCB. \*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos doze meses.

# Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

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

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

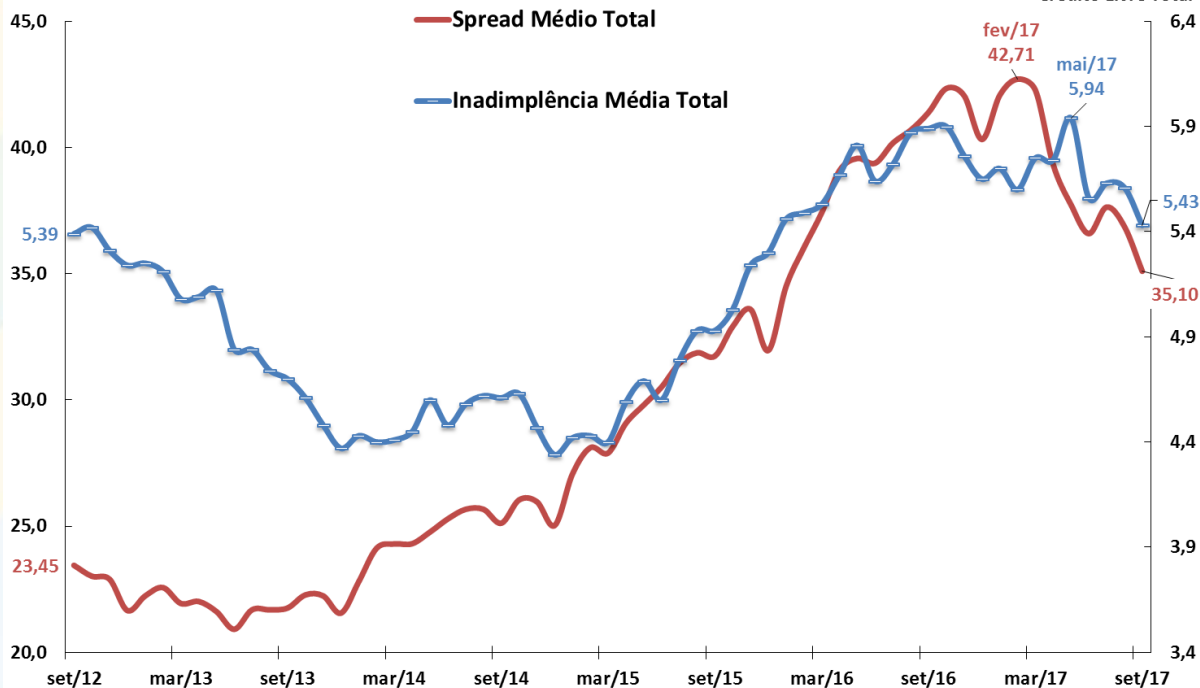


Fonte: BCB. \*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

# Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência

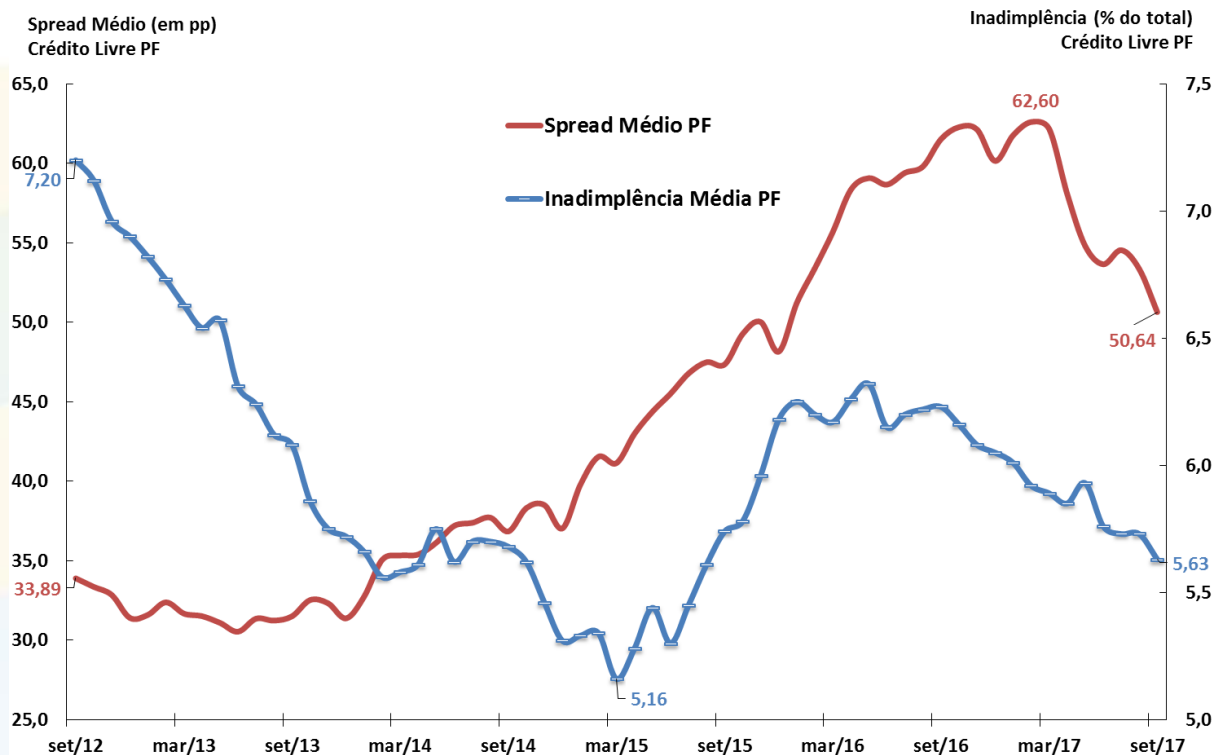
Spread Médio (em pp)  
Crédito Livre Total

Inadimplência (% do  
total)  
Crédito Livre Total



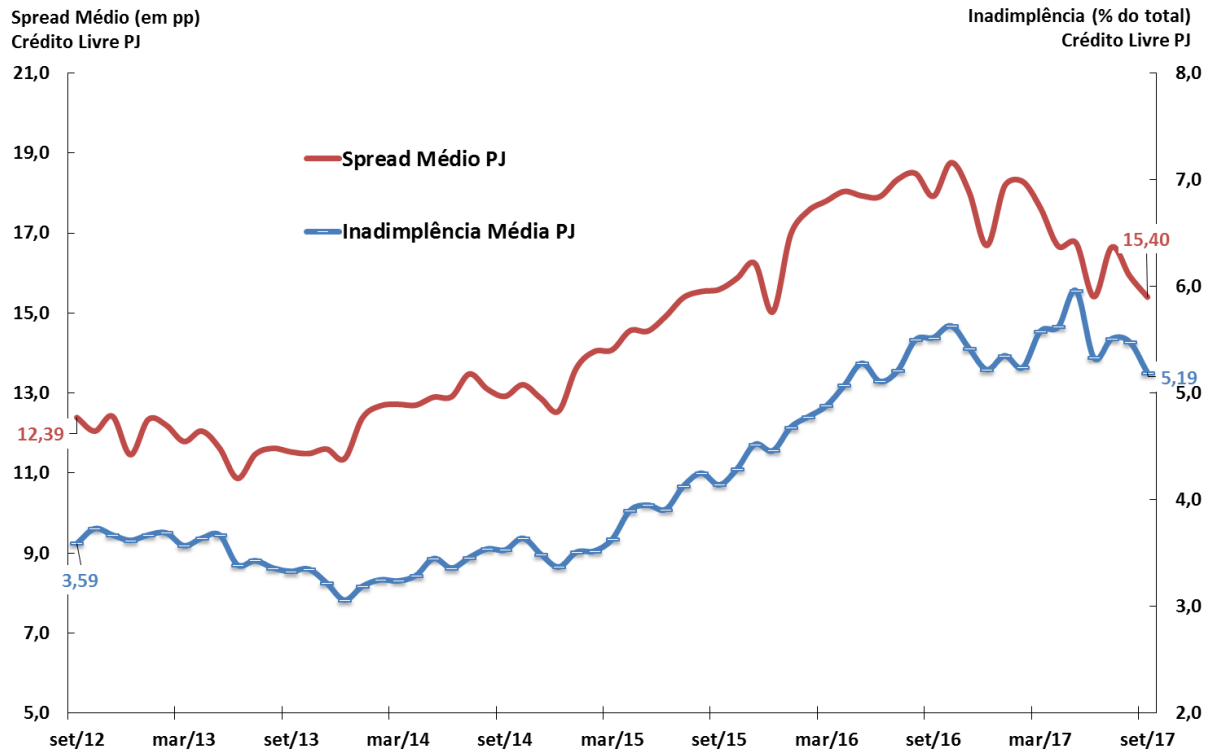
Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.



# MERCADOS FINANCEIROS

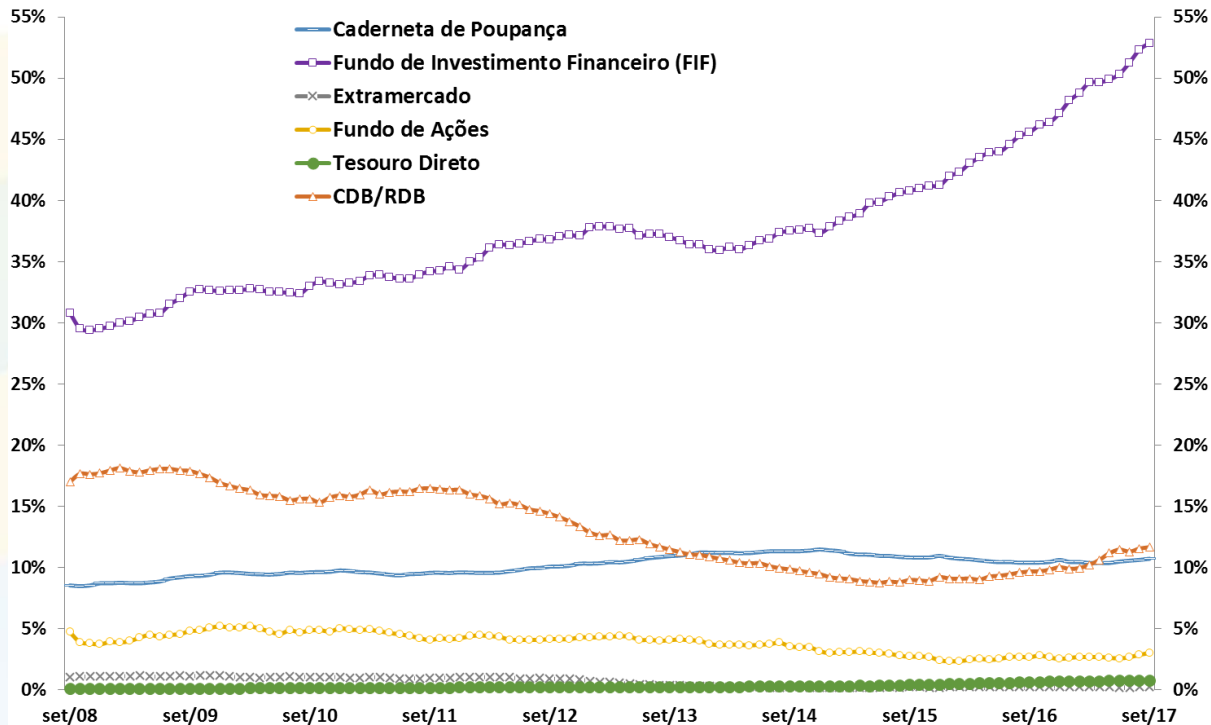
# Mercados Financeiros

									BCB/Focus: 27/10/2017				
Aplicações Financeiras (BCB)		setembro-17	dez/15	dez/16	set/16	set/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. set/17 - dez/16	var. set/17 - set/16			
em R\$ bilhões													
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		552,1	627,4	598,5	755,4	755,4	1,1%	13,6%	20,4%	26,2%			
Caderneta de Poupança - saldo		656,6	665,0	643,0	694,0	694,0	-0,9%	4,3%	4,4%	7,9%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		2.473,0	2.953,4	2.820,7	3.426,9	3.426,9	14,7%	19,4%	16,0%	21,5%			
Fundos Extramercado - saldo		11,9	14,9	14,9	13,9	13,9	19,7%	25,0%	-7,0%	-6,8%			
Fundos de Ações - saldo		144,1	158,1	164,2	195,7	195,7	-21,0%	9,7%	23,8%	19,2%			
Tesouro Direto - saldo		25,6	41,1	36,6	47,3	47,3	67,3%	60,5%	15,3%	29,2%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		31,9%	39,4%	39,5%	46,5%	46,5%	-6,95 pp	7,50 pp	7,15 pp	6,98 pp			
Mercado de Capitais (CVM)		setembro-17		Acum.jan-jul/16	Acum.jan-jul/17	var.2015 - 2014	var.2016 - 2015	var.Acum/17 - 2016	var.Acum/17 - Acum/16				
em R\$ bilhões		2015	2016										
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		16,1	0,5	0,0	6,1	6,7%	-96,7%	1035,4%	-				
Debêntures - emissão primária		20,6	21,9	20,0	1,8	461,8%	5,9%	-91,7%	-90,9%				
Notas Promissórias - emissão primária		0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-				
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		3,9	11,3	5,6	7,6	70,0%	191,9%	-32,3%	37,5%				
Quotas de Fundos - emissão primária		5,8	2,1	1,8	3,6	21,8%	-63,5%	73,8%	103,8%				
Mercado Monetário (BCB)		outubro-17	dez/15	dez/16	out/16	out/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. out/17 - dez/16	var. out/17 - out/16			
Taxas de juros													
<b>Taxa Selic Efetiva (% aa)</b>		<b>14,15</b>	<b>13,65</b>	<b>14,05</b>	<b>8,07</b>	<b>8,07</b>	<b>2,6 pp</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-5,6 pp</b>	<b>-6,0 pp</b>			
CDI (% aa)		14,14	13,63	14,03	8,10	8,10	2,6 pp	-0,5 pp	-5,5 pp	-5,9 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		15,18	12,45	13,20	7,04	7,04	2,6 pp	-2,7 pp	-5,4 pp	-6,2 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		15,86	11,56	12,43	7,15	7,15	2,9 pp	-4,3 pp	-4,4 pp	-5,3 pp			
Mercado Monetário (BCB)		novembro-07	dez/15	dez/16	nov/06	nov/07	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. nov/07 - dez/16	var. nov/07 - nov/06	2017	2018	2019
<b>Taxa Selic Meta (% aa)</b>		<b>14,25</b>	<b>13,75</b>	<b>14,00</b>	<b>7,50</b>	<b>7,50</b>	<b>2,5 pp</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-6,3 pp</b>	<b>-6,5 pp</b>	<b>7,00%</b>	<b>7,00%</b>	<b>8,00%</b>
TJLP (% aa)		7,00	7,50	7,50	7,00	7,00	2,0 pp	0,5 pp	-0,5 pp	-0,5 pp			
Risco País (BCB)		outubro-17	dez/15	dez/16	out/16	out/17	var. pb dez/15 - dez/14	var. pb dez/16 - dez/15	var. pb out/17 - dez/16	var. pb out/17 - out/16			
Média mensal (em pontos-base)													
EMBI+ (JPMorgan)		523	328	314	234	234	264 pp	-195 pp	-94 pp	-80 pp			
CDS 5 anos		495	281	274	172	172	294 pp	-214 pp	-109 pp	-102 pp			
CDS 10 anos		558	360	347	278	278	299 pp	-199 pp	-82 pp	-69 pp			



# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

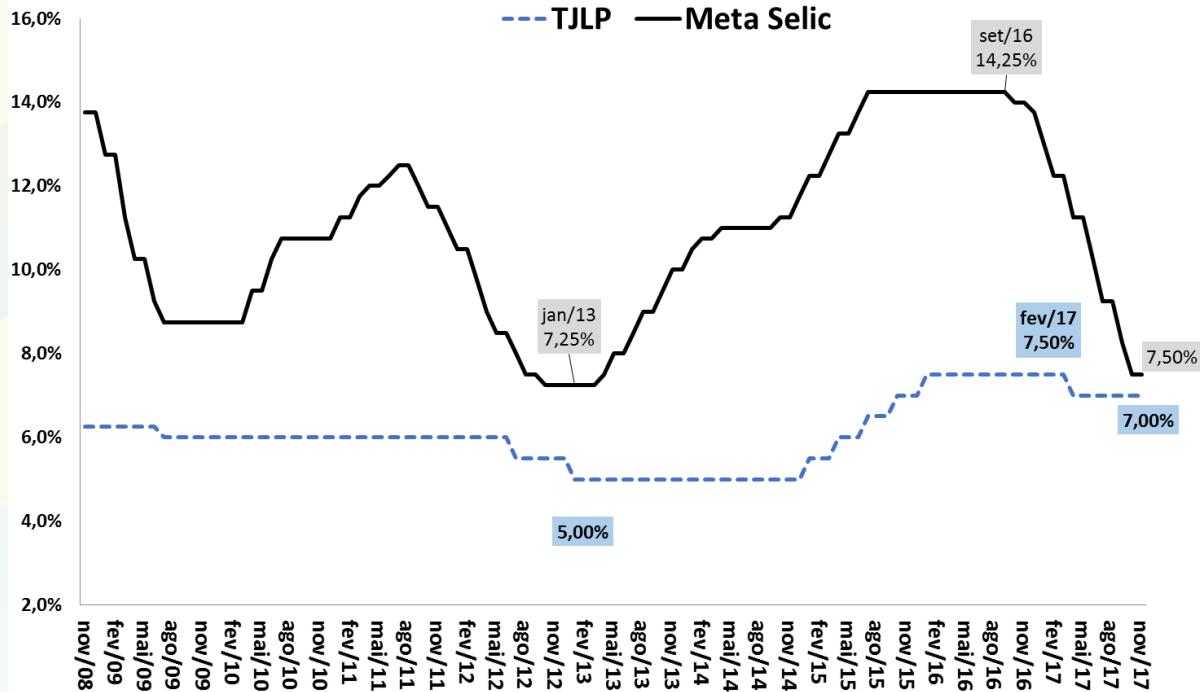
Saldo Total em % PIB



Fonte: BCB.

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

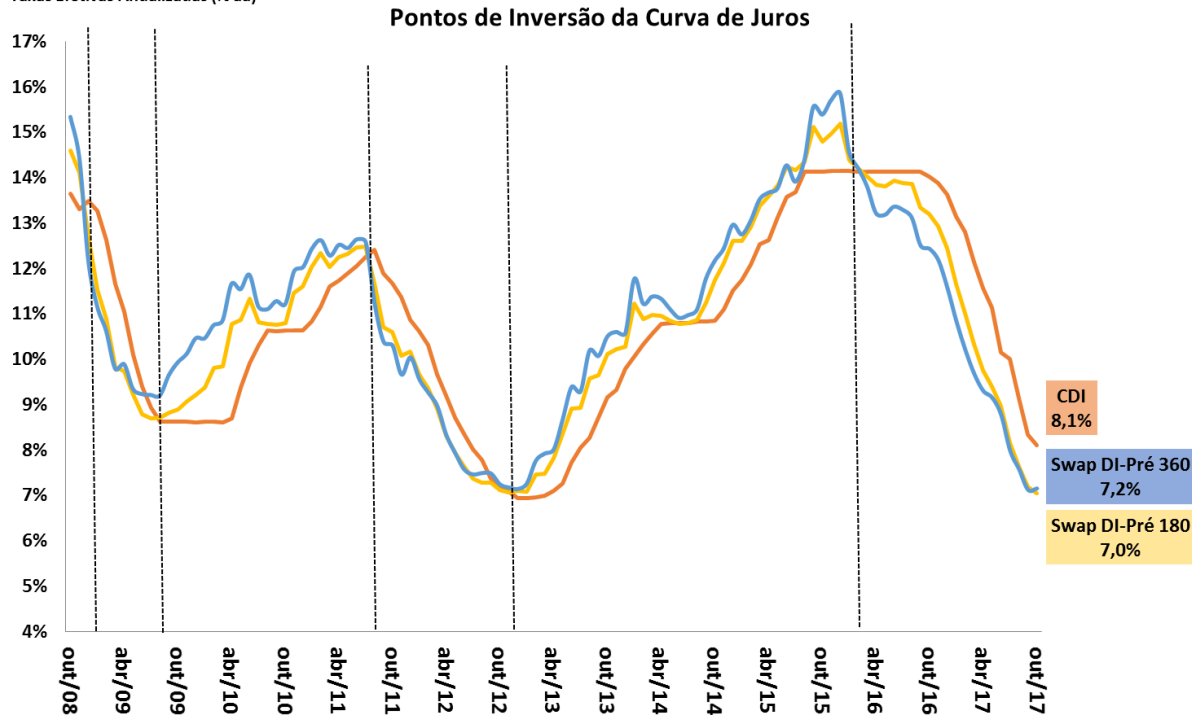
Juros - Selic e TJLP  
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)



Fonte: BCB.

# Evolução da Curva de Juros

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



Fonte: BCB.

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

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



Fonte: BCB e IBGE/MP.

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

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

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

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

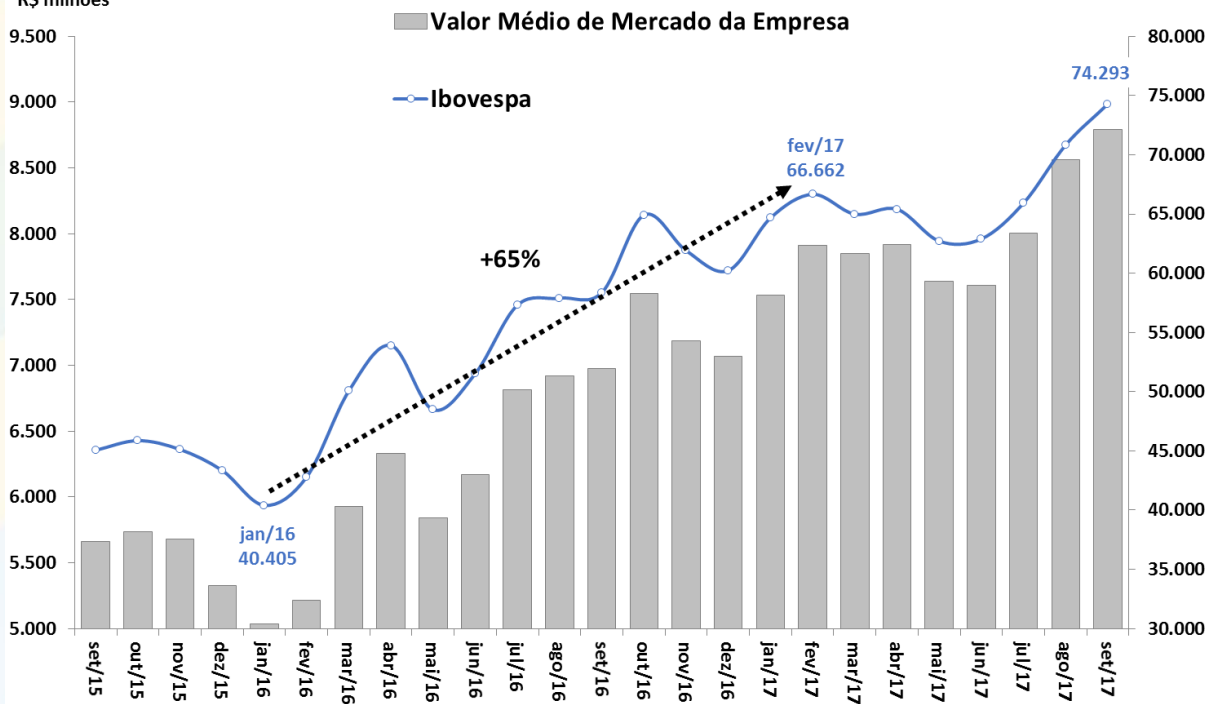


Fonte: STN/MF. \*Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada.

# Evolução do Mercado de Capitais

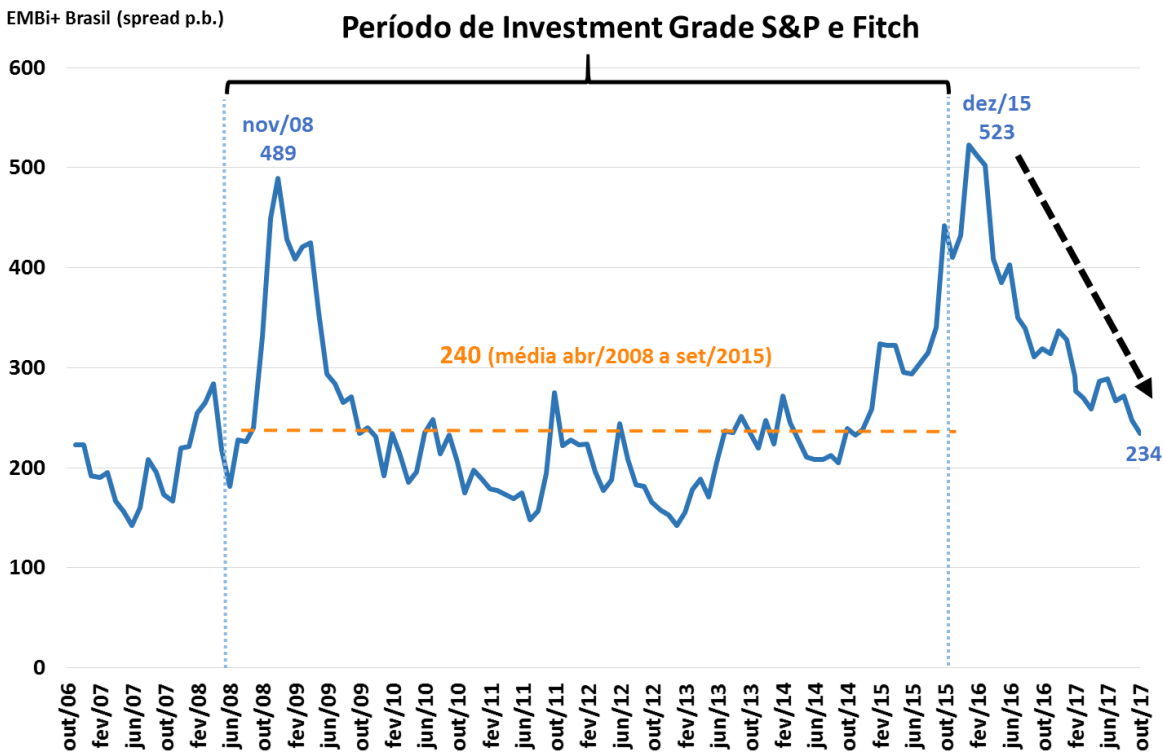
Valor Médio de Mercado das Empresas  
Listadas na BM&F-Bovespa  
R\$ milhões

Índice Bovespa  
Em Pontos



Fonte: BCB.

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

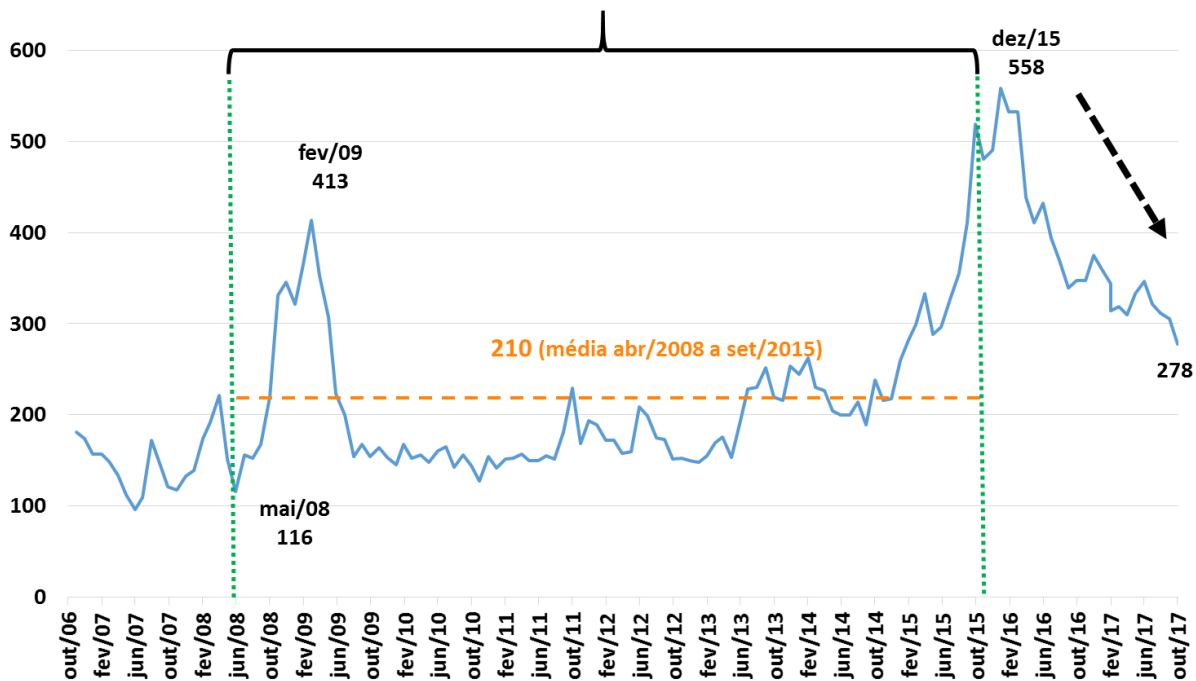


Fonte: JPMorgan.

# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: Bloomberg.



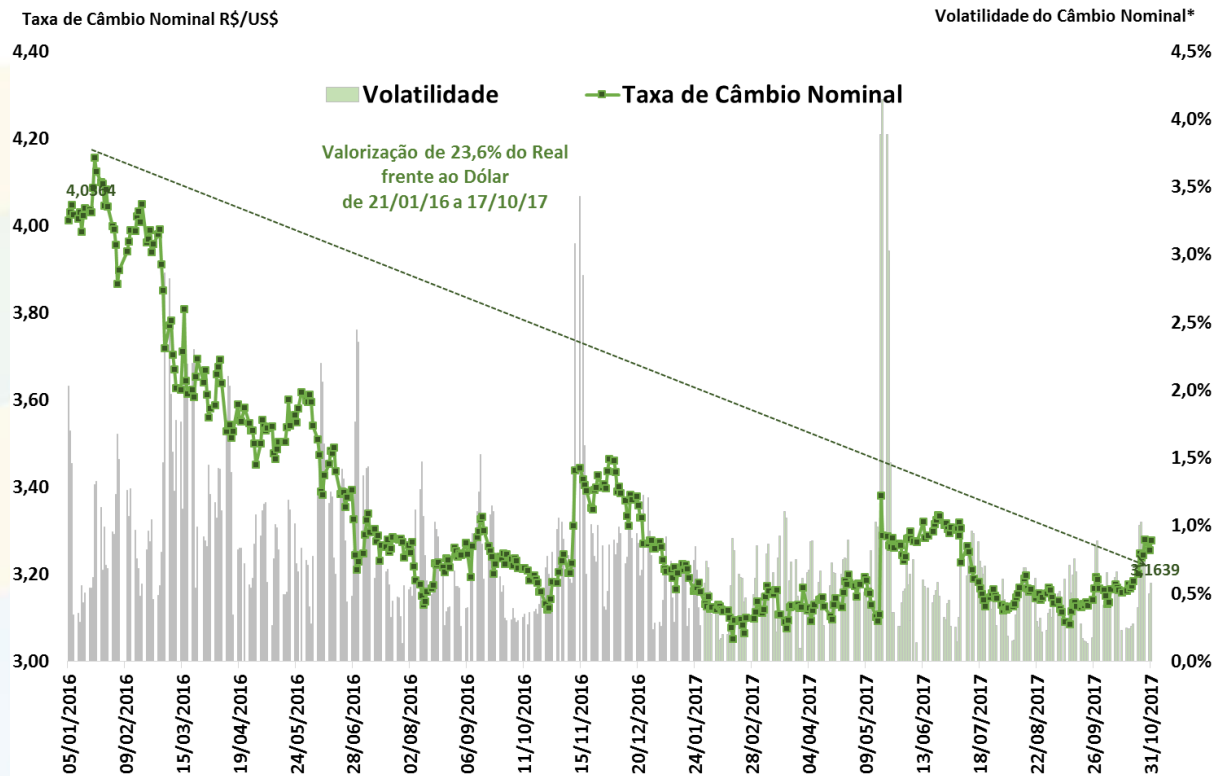


# COMÉRCIO EXTERIOR

# Comércio Exterior

										BCB/Focus: 27/10/2017						
Indicadores Cambiais (BCB)		setembro-17		2015	2016	var.jul/17- jul/16	var.ago/17- ago/16	var.set/17- set/16	var. acumul. do ano	jul/17 var.acumul. 12 meses	ago/17 var.acumul. 12 meses	set/17 var.acumul. 12 meses	Câmbio Médio 2017	Câmbio Médio 2018	Câmbio Médio 2019	
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)																
<b>Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período</b>		<b>valor do mês:</b>		<b>3,168</b>	<b>43,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>3,19</b>	<b>3,30</b>	<b>3,34</b>
Câmbio Real Efetivo (IPC)				22,4%	-5,3%	-2,1%	-0,9%	-1,6%	-12,2%	-17,6%	-16,5%	-14,7%				
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade				27,9%	-15,4%	8,1%	9,2%	6,4%	-4,5%	-16,9%	-13,8%	-10,3%				
Custo Unitário do Trabalho em US\$				-21,7%	2,8%	1,3%	1,5%	3,3%	11,1%	17,9%	16,4%	13,7%				
<b>Comércio Exterior (FUNCEX)</b>		<b>setembro-17</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>var.jul/17- jul/16</b>	<b>var.ago/17- ago/16</b>	<b>var.set/17- set/16</b>	<b>var. acumul. do ano</b>	<b>jul/17 var.acumul. 12 meses</b>	<b>ago/17 var.acumul. 12 meses</b>	<b>set/17 var.acumul. 12 meses</b>				
Quantidade e Preço Médio																
<b>QUANTUM</b>																
<b>Exportação</b>				<b>8,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,8%</b>				
Básicos				13,2%	-2,7%	21,3%	25,8%	27,0%	9,7%	-2,8%	-0,6%	2,4%				
Semimanufaturados				8,5%	9,9%	-0,8%	-0,5%	2,3%	-0,7%	0,6%	-0,9%	-1,6%				
Manufaturados				2,3%	7,9%	7,4%	3,6%	5,7%	3,1%	3,8%	2,3%	2,7%				
<b>Importação</b>				<b>-15,1%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,9%</b>				
Intermediários				-16,3%	-7,4%	2,9%	1,1%	6,2%	8,4%	10,2%	8,6%	8,7%				
Bens de Capital				-16,6%	-17,0%	-14,9%	7,7%	41,3%	-18,0%	-24,2%	-22,0%	-17,7%				
Bens de Consumo Duráveis				-27,6%	-36,0%	-1,5%	8,6%	5,0%	3,5%	-9,3%	-4,1%	-1,1%				
Bens de Consumo Não-Duráveis				-6,5%	-9,2%	-1,4%	4,5%	17,2%	5,2%	2,8%	2,9%	5,6%				
Combustíveis e Lubrificantes				-11,4%	-22,1%	27,5%	32,5%	-1,2%	2,6%	-11,9%	-10,8%	-10,6%				
<b>Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/17)</b>				<b>2,0%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-4,5%</b>				
<b>Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/17)</b>				<b>29,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,6%</b>				
<b>PREÇO</b>																
<b>Exportação (X)</b>				<b>-21,6%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,3%</b>				
Básicos				-29,7%	-6,7%	-1,5%	-0,9%	2,9%	16,0%	14,8%	14,6%	14,5%				
Semimanufaturados				-16,1%	-3,9%	9,2%	3,5%	3,1%	13,9%	14,4%	14,1%	13,6%				
Manufaturados				-11,3%	-5,9%	4,5%	5,7%	6,0%	7,0%	4,9%	5,8%	6,6%				
<b>Importação (M)</b>				<b>-11,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,9%</b>				
Intermediários				-6,4%	-7,7%	3,8%	4,1%	2,6%	2,5%	-1,6%	-0,6%	0,3%				
Bens de Capital				-5,3%	-5,0%	-8,8%	-0,5%	-9,0%	-1,3%	-1,9%	-1,8%	-2,3%				
Bens de Consumo Duráveis				-4,6%	-3,9%	4,4%	0,2%	5,3%	2,1%	1,7%	1,5%	1,9%				
Bens de Consumo Não-Duráveis				-7,5%	-2,8%	6,2%	-6,7%	-3,2%	-1,8%	-0,8%	-1,6%	-2,6%				
Combustíveis e Lubrificantes				-37,9%	-26,6%	24,2%	19,1%	22,8%	31,4%	11,8%	16,4%	20,9%				
<b>Termos de Troca = preço médio X / preço médio M</b>				<b>-11,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,3%</b>				

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

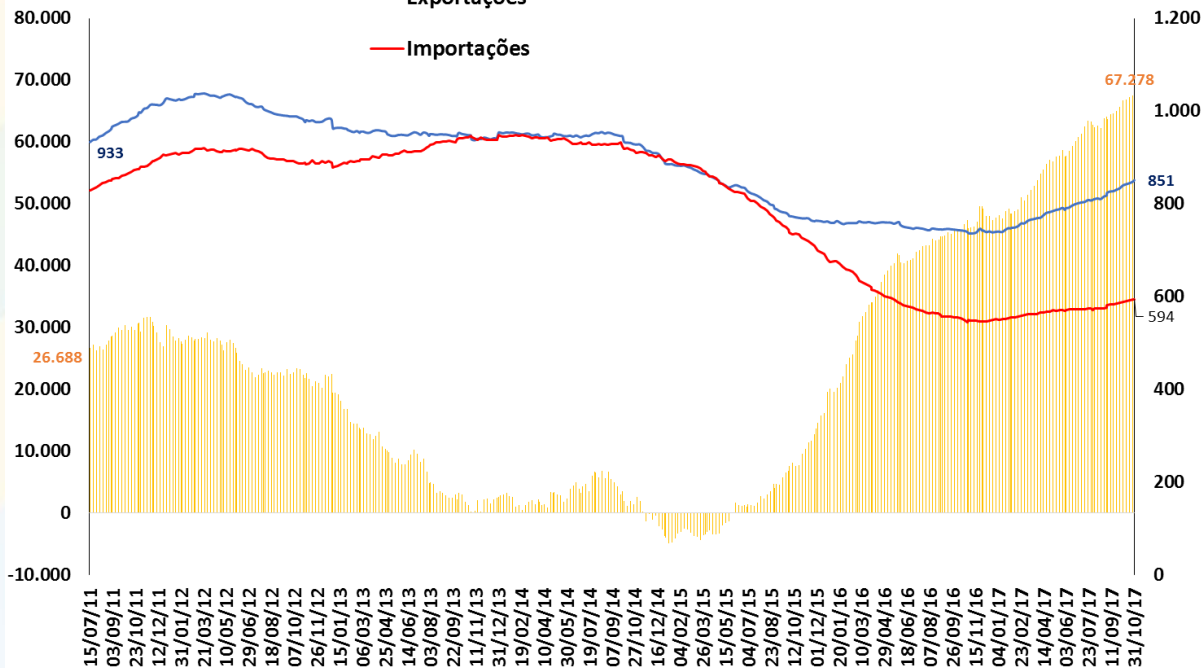


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

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

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

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

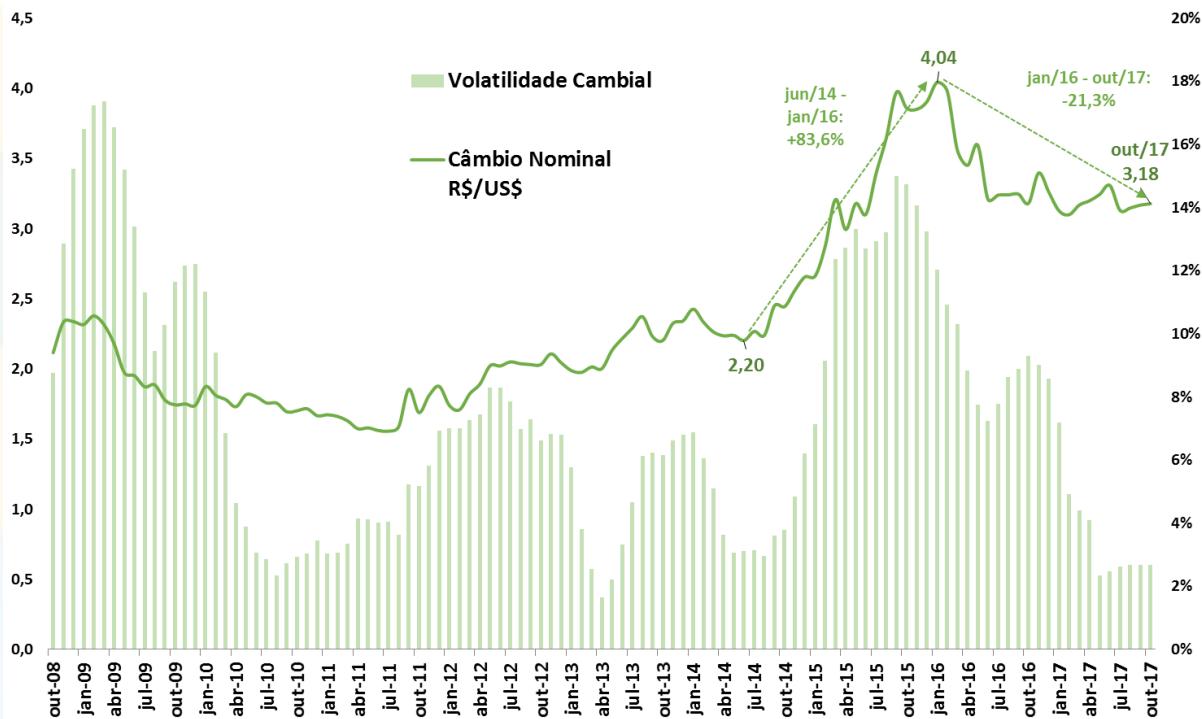


Fonte: SECEX/MDIC.

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

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

Volatilidade\* do Câmbio Nominal  
cálculo em 12 meses móveis

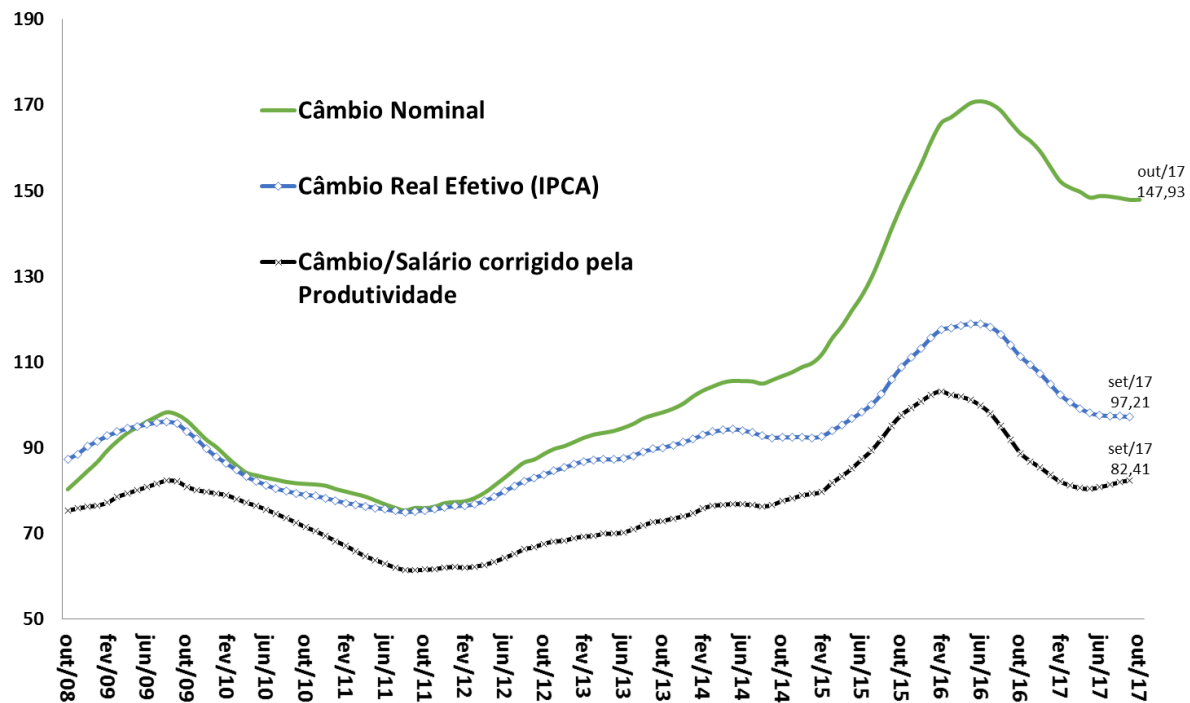


Fonte: BCB.\*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

# Evolução dos Índices de Câmbio

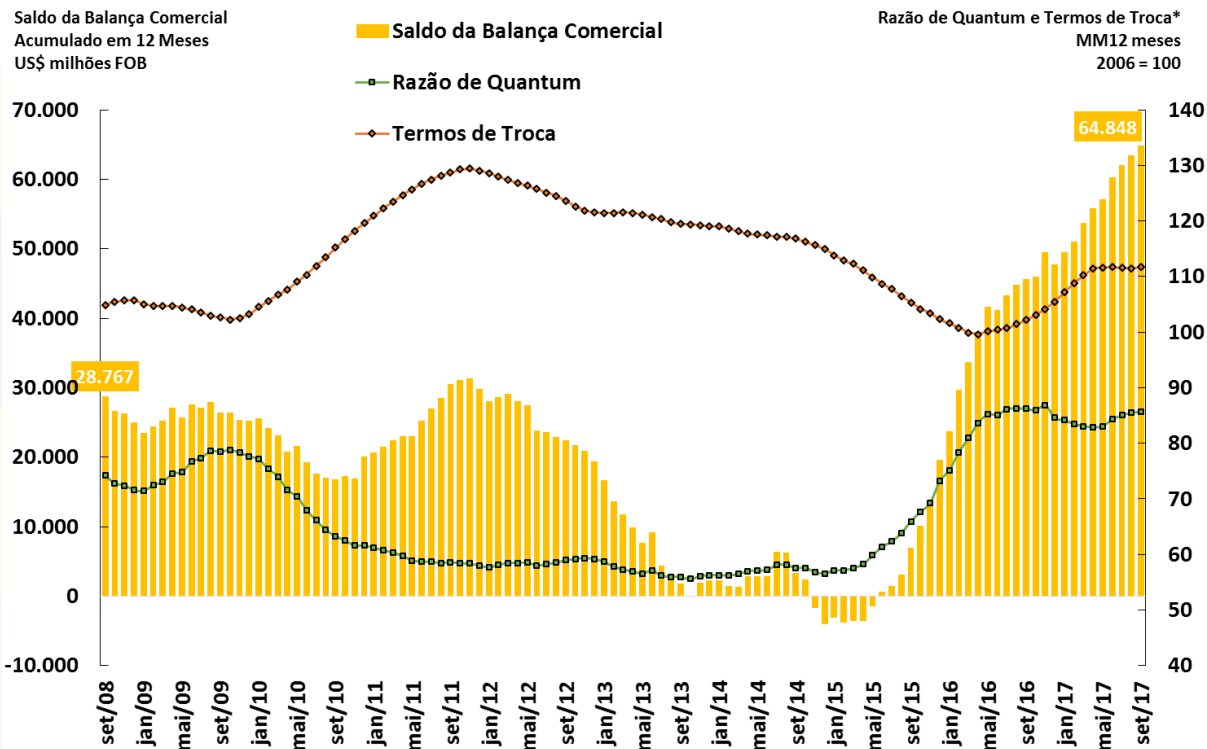
Índices de Câmbio (MM 12 meses)

2006 = 100



Fonte: BCB.

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

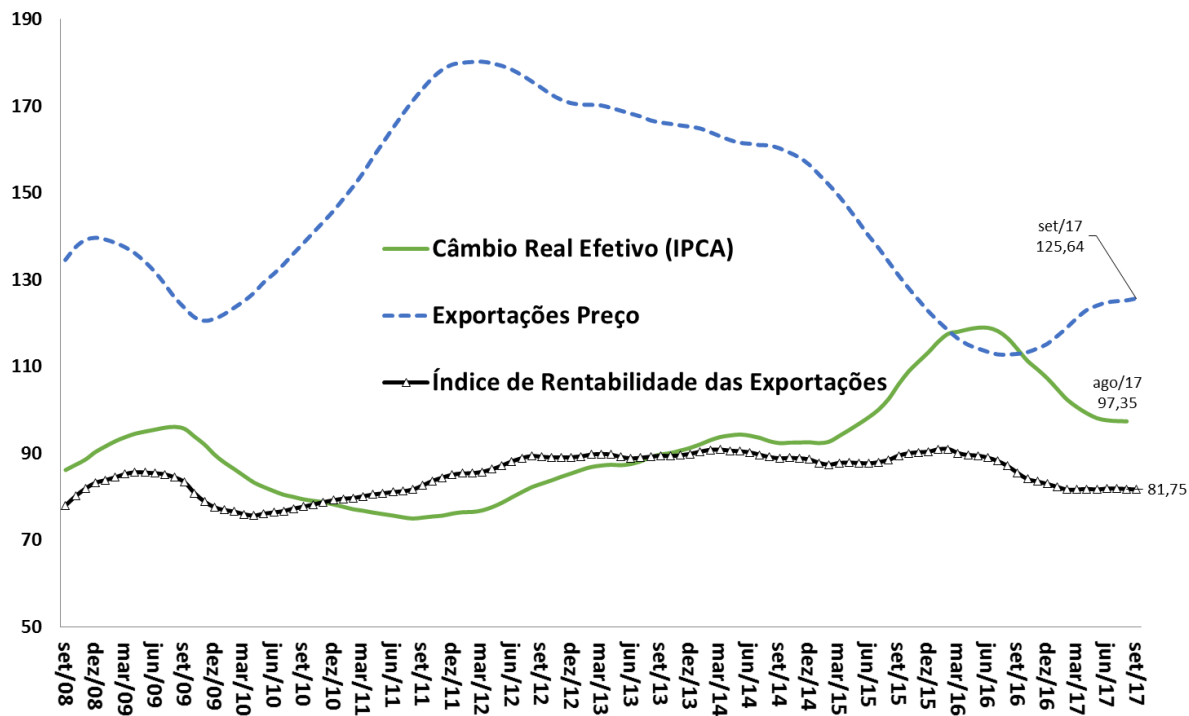


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

# Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

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

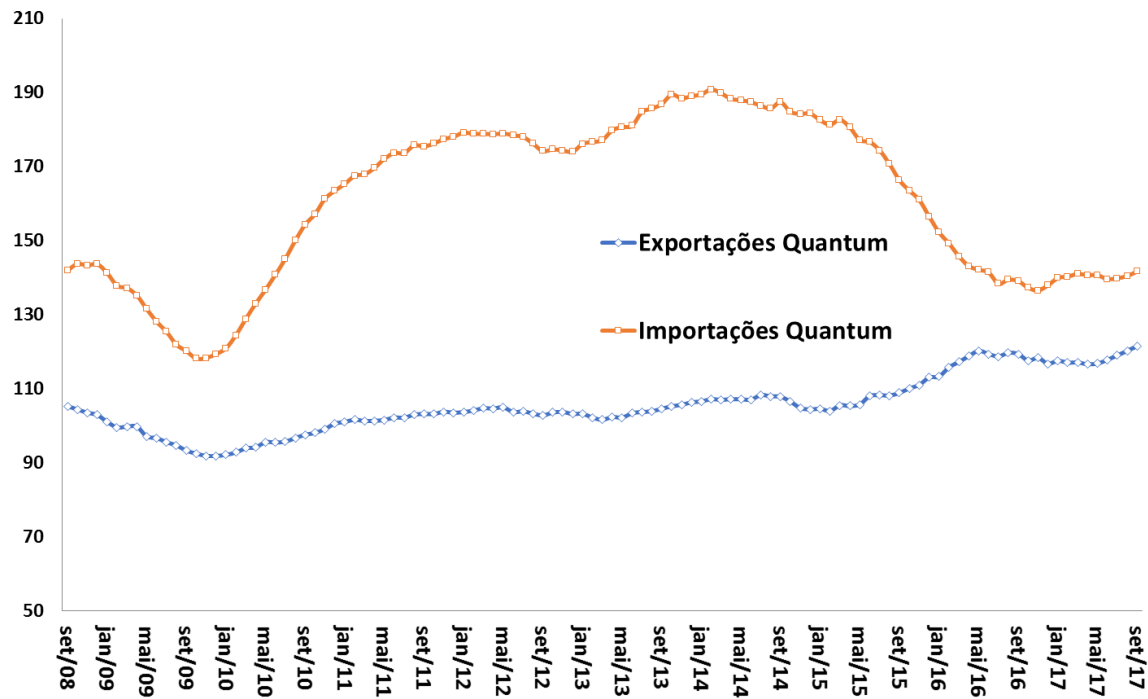


Fonte: BCB e FUNCEX.



# Quantum das Exportações e das Importações

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

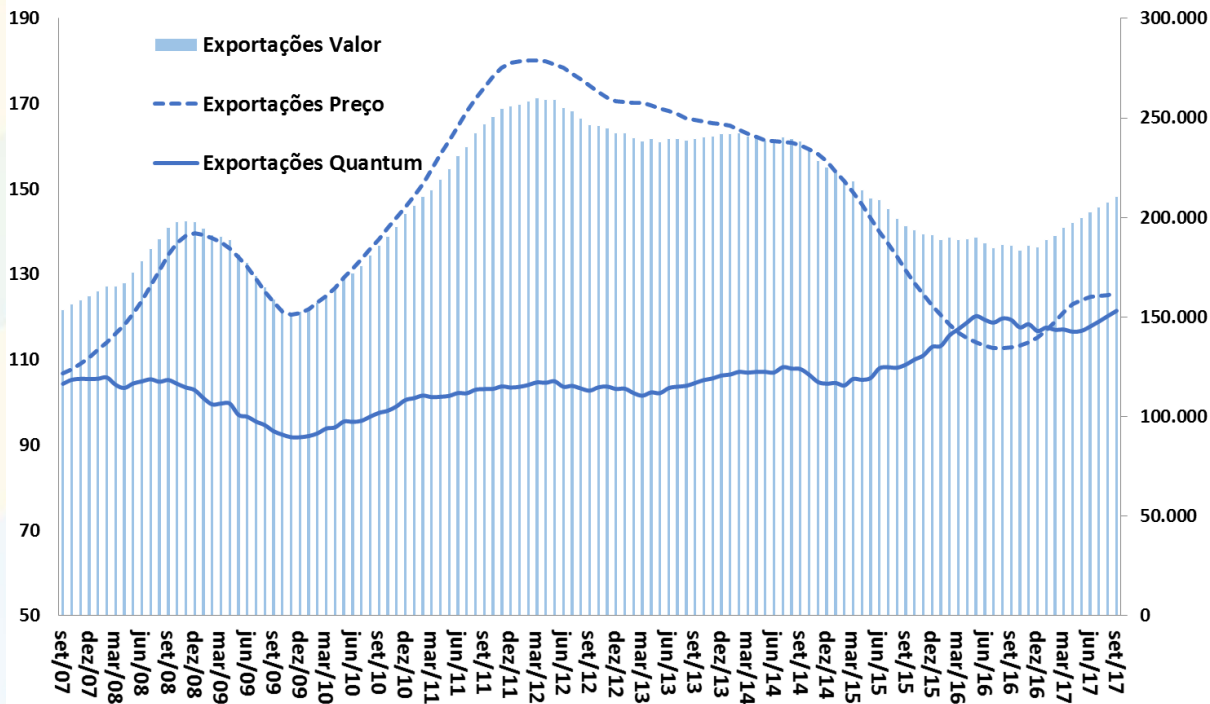


Fonte: FUNCEX.

# Exportações: valor, quantum e preço

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

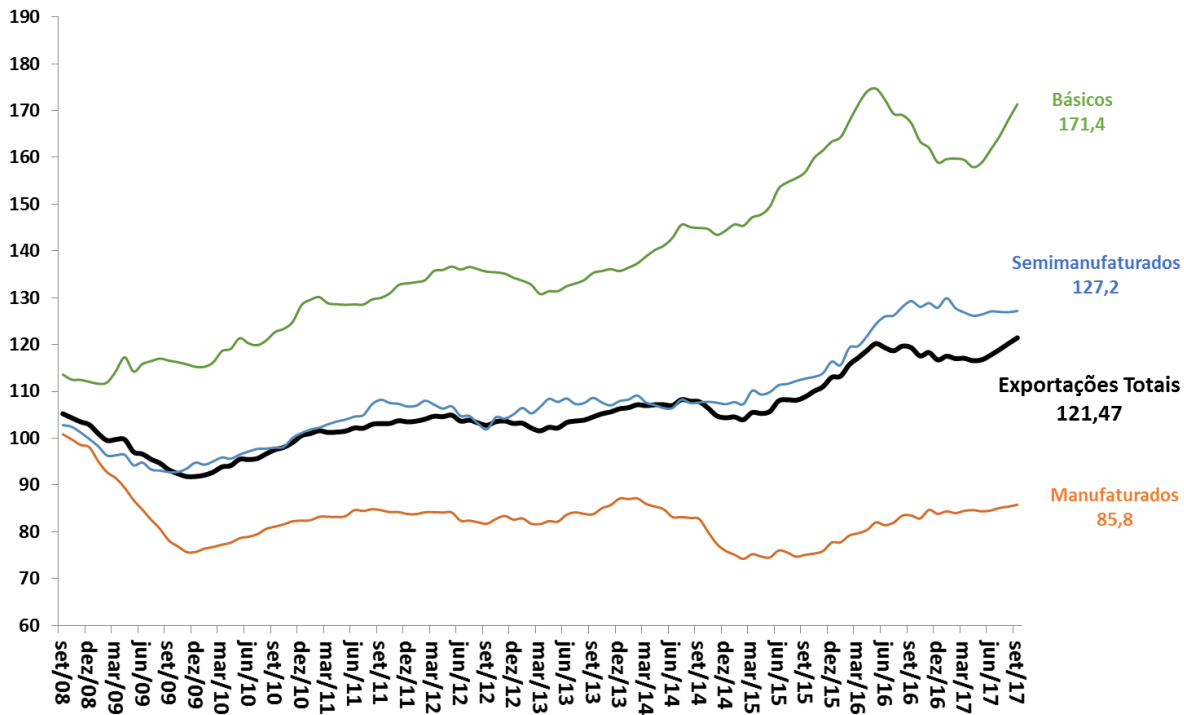
Exportações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

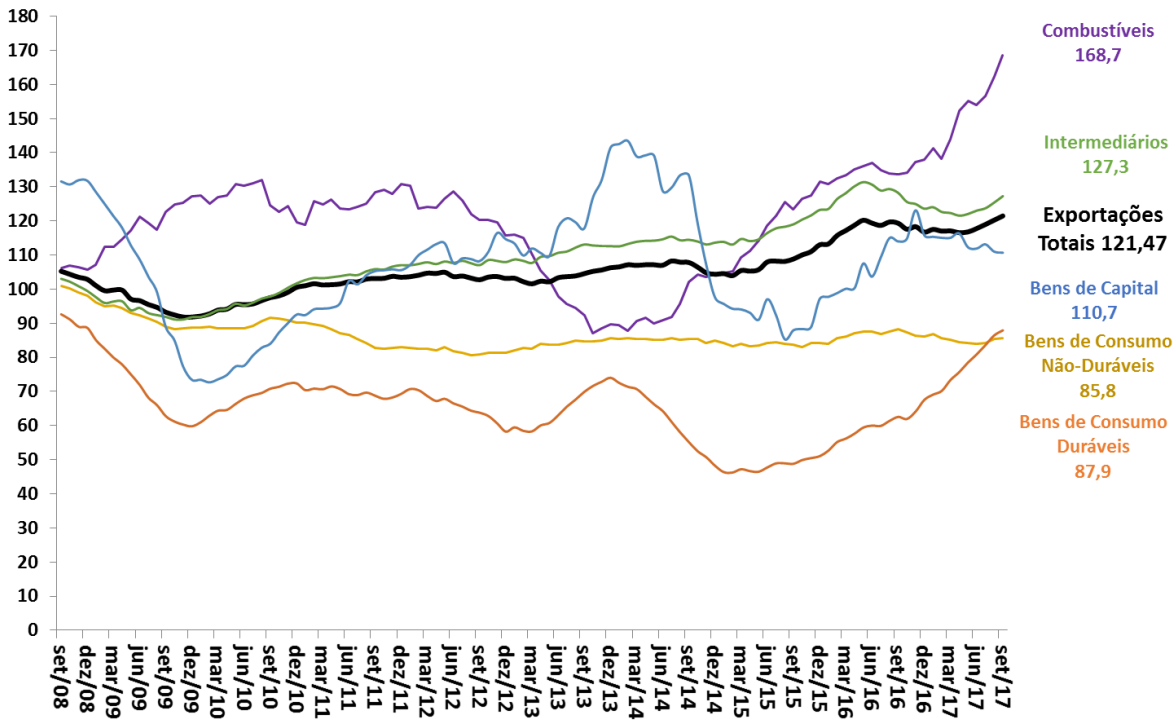
Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

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

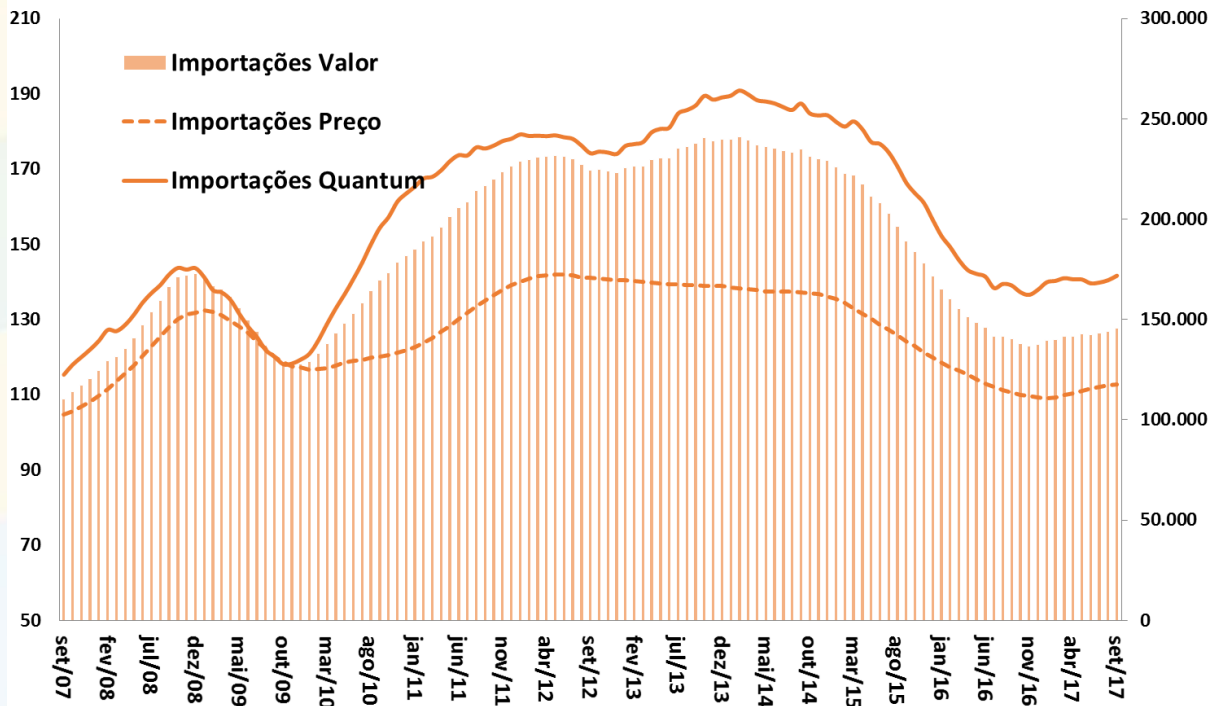


Fonte: FUNCEX.

# Importações: valor, quantum e preço

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

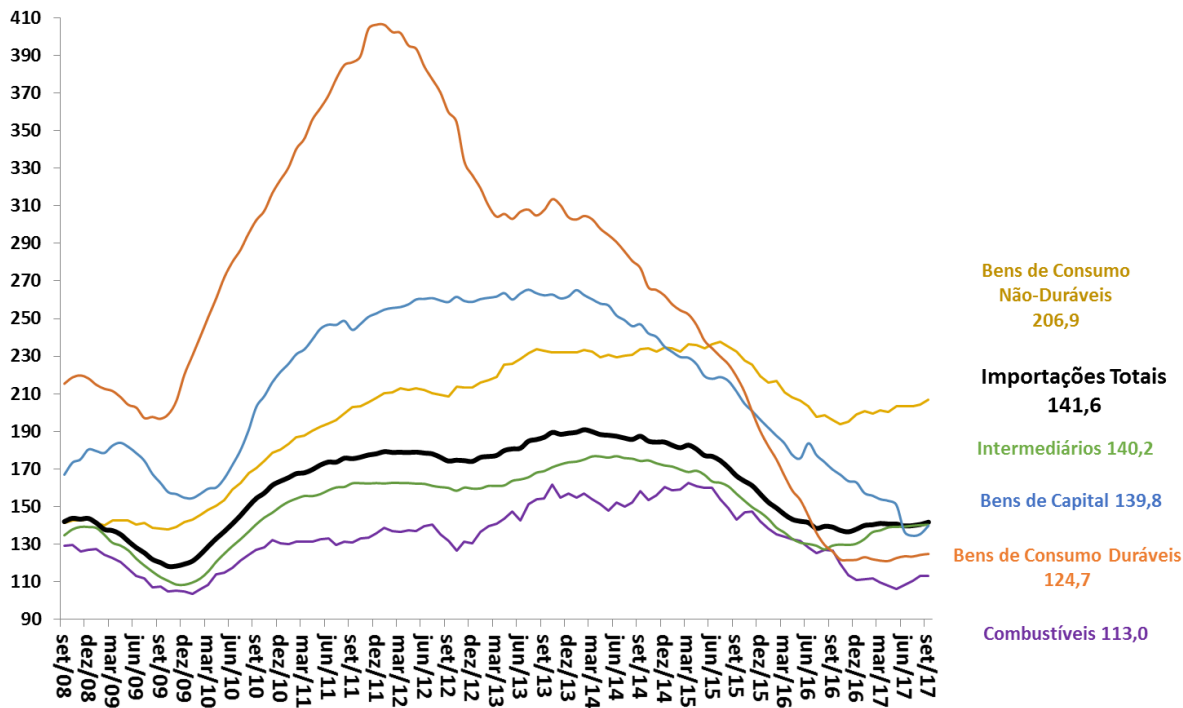
Importações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

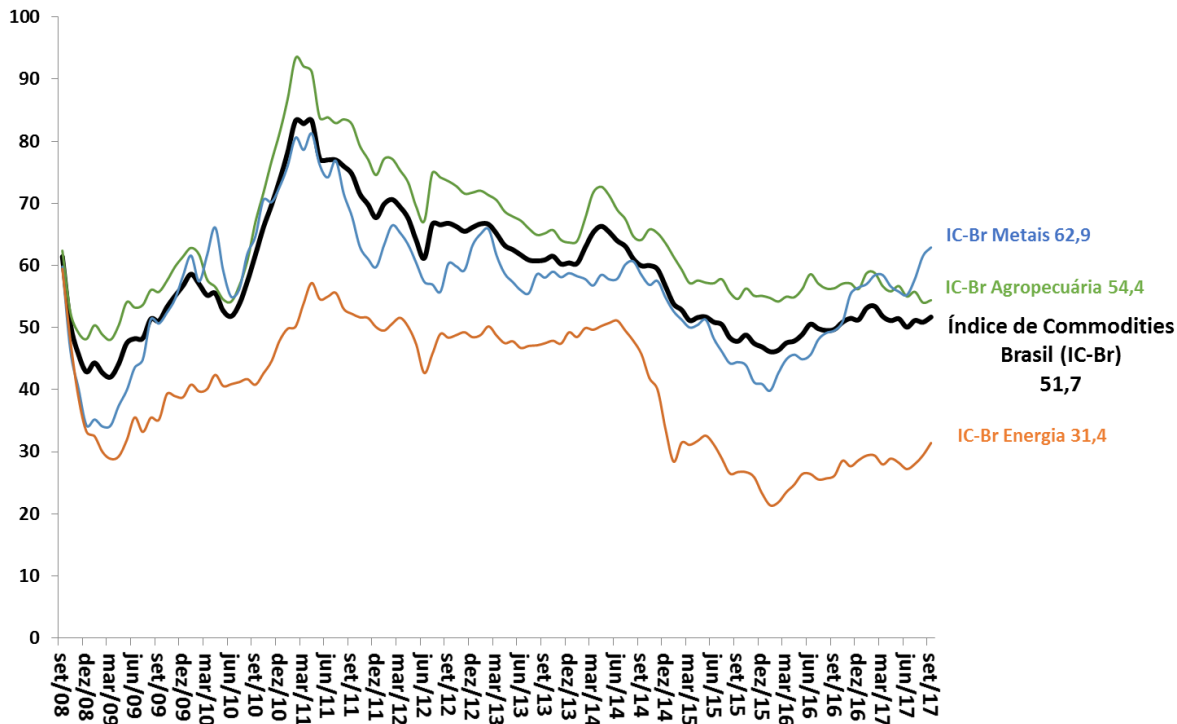
Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

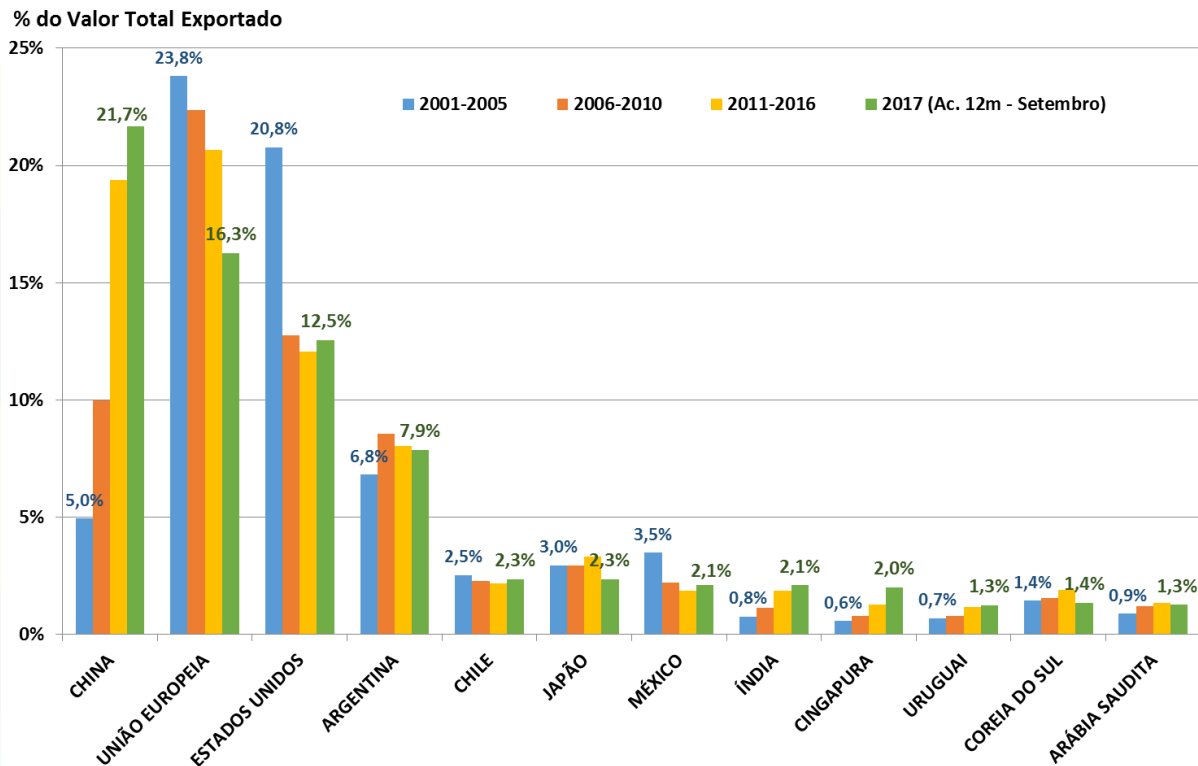
# Preço Internacional das Commodities Brasileiras

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



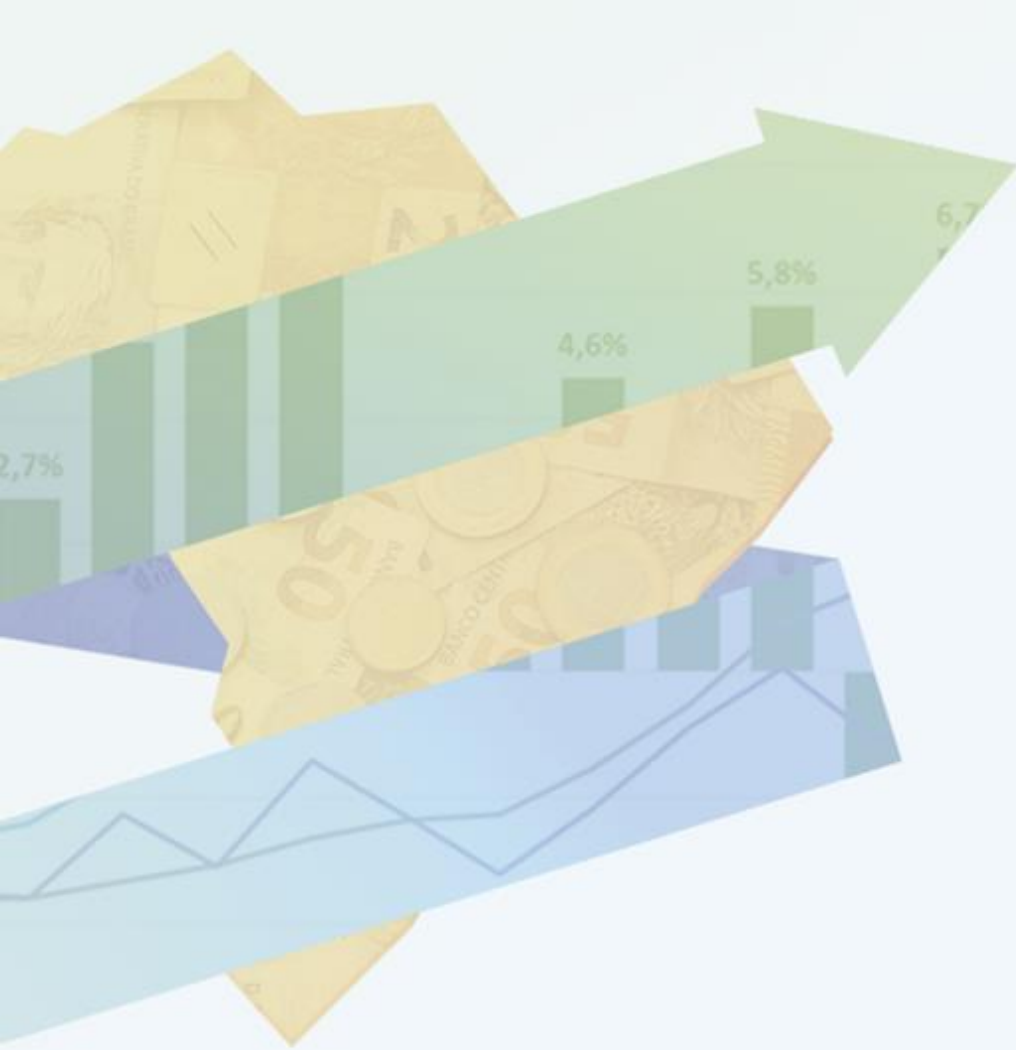
Fonte: BCB.

# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.





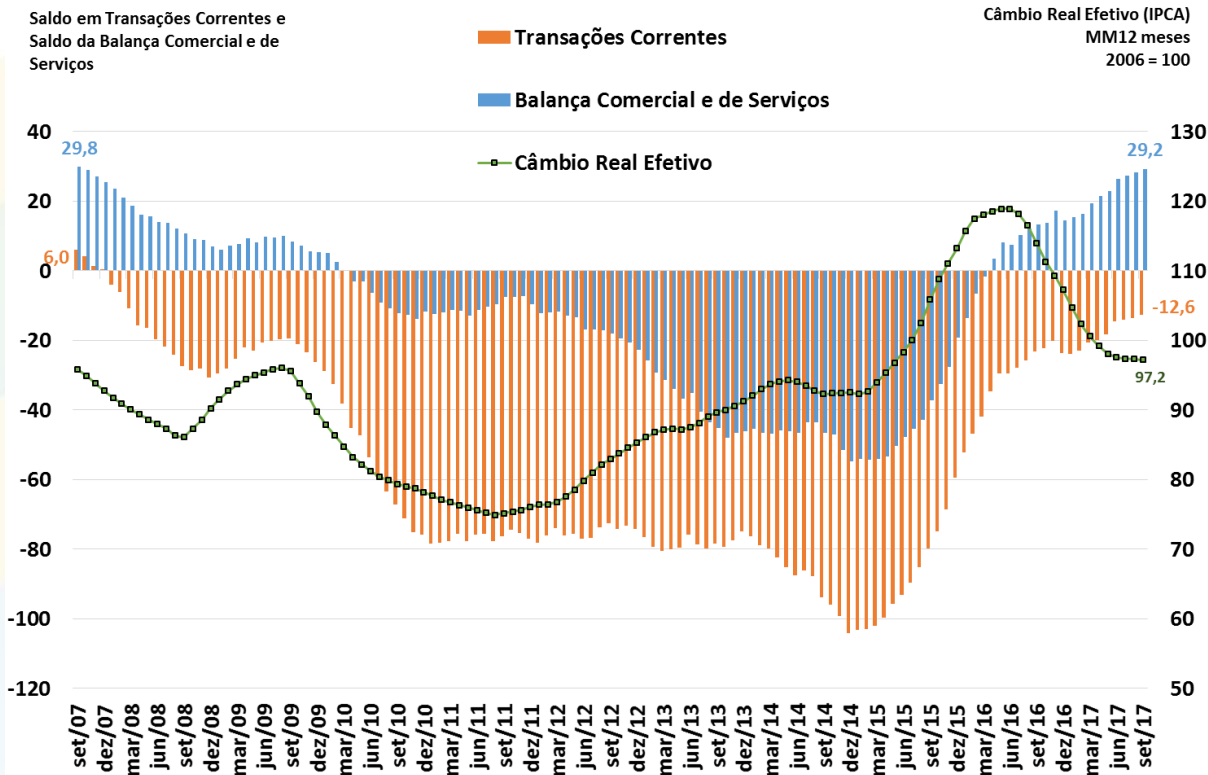
# CONTAS EXTERNAS

# Contas Externas

BCB/Focus: 27/10/2017

Balança de Pagamentos (BCB)	setembro-17			set/17 ac.12 meses	var.2016 - 2015	var.set/17 ac.12m - 2016	var.ago/17 - ago/16	var.set/17 - set/16	var. acum. do ano - jan/ago/17	var. acum. do ano - jan/ set/17	2017	2018	2019
	em US\$ milhões	2015	2016										
<b>Resultado BP</b>	<b>3.828</b>	<b>6.863</b>	<b>4.194</b>	<b>79,3%</b>	<b>-38,9%</b>	<b>-42,5%</b>	<b>30,1%</b>	<b>-49,4%</b>	<b>-44,6%</b>				
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>	<b>-59.434</b>	<b>-23.530</b>	<b>-12.646</b>	<b>-60,4%</b>	<b>-46,3%</b>	<b>-53,8%</b>	<b>-186,1%</b>	<b>-76,0%</b>	<b>-80,1%</b>				
<i>STC como % do PIB</i>	<i>-3,3%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>2,0 pp</i>	<i>0,7 pp</i>	<i>0,8 pp</i>	<i>0,7 pp</i>						
Balança Comercial	17.670	45.037	62.057	154,9%	37,8%	36,0%	36,4%	51,3%	49,8%	64,8	55,1	50,2	
Exportações	190.092	184.453	209.934	-3,0%	13,8%	14,7%	18,3%	18,4%	18,4%	213,00	217,75	227,84	
Importações	172.422	139.416	147.877	-19,1%	6,1%	8,3%	12,9%	7,5%	8,1%	148,19	162,70	177,61	
Serviços	-36.918	-30.447	-32.845	-17,5%	7,9%	30,1%	10,7%	11,0%	10,9%				
Rendas Primárias	-42.909	-41.080	-44.459	-4,3%	8,2%	12,5%	20,2%	11,6%	12,1%				
Rendas Secundárias (transferências)	2.724	2.961	2.601	8,7%	-12,2%	-34,0%	161,1%	-31,1%	-17,3%				
<b>Conta Capital</b>	<b>461</b>	<b>274</b>	<b>399</b>	<b>-40,6%</b>	<b>45,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>129,3%</b>	<b>57,0%</b>	<b>63,3%</b>				
<b>Conta Financeira</b>	<b>55.145</b>	<b>16.393</b>	<b>8.053</b>	<b>-70,3%</b>	<b>-50,9%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-861,6%</b>	<b>-99,8%</b>	<b>-112,6%</b>				
Investimento Direto	61.200	65.351	74.328	6,8%	13,7%	-30,4%	-6,2%	27,1%	22,5%				
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	74.718	78.167	83.397	4,6%	6,7%	-28,7%	20,2%	10,1%	11,2%	75,00	80,00	80,00	
Investimento em Carteira	-22.245	19.217	10.048	-186,4%	-47,7%	-73,1%	-104,1%	-36,8%	-57,7%				
Ações	-6.384	-7.049	-2.776	10,4%	-60,6%	-160,0%	-429,2%	-94,6%	-75,9%				
Títulos de Renda Fixa	-12.340	30.495	8.795	-347,1%	-71,2%	-81,3%	-121,3%	-83,0%	-91,1%				
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	28.299	29.742	56.227	5,1%	89,1%	174,8%	1317,9%	128,0%	160,0%				
<b>Reservas Internacionais - conceito líquidez</b>	<b>356.464</b>	<b>365.016</b>	<b>381.244</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,9%</b>						
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b>	setembro-17			2015	2016	set/17	2015 % do total	set/17 % do total	var. pp	2015 % PIB	set/17 % do PIB	var. pp	
em US\$ milhões													
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>	<b>665.101</b>	<b>676.647</b>	<b>683.699</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>37,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>-2,9 pp</b>				
<b>Dívida Externa Bruta</b>	<b>334.745</b>	<b>326.297</b>	<b>320.686</b>	<b>50,3%</b>	<b>46,9%</b>	<b>-3,4 pp</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,0%</b>	<b>-2,6 pp</b>				
Setor Público	68.208	74.379	76.074	20,4%	23,7%	3,3 pp	3,8%	3,8%	0,0 pp				
Setor Privado e Setor Público Financeiro	266.537	246.918	244.611	79,6%	73,3%	-3,3 pp	14,8%	12,2%	-2,6 pp				
Curto Prazo	51.140	56.327	59.835	15,3%	18,7%	3,4 pp	2,8%	3,0%	0,1 pp				
Médio e Longo Prazo	283.605	264.970	260.850	84,7%	81,3%	-3,4 pp	15,8%	13,0%	-2,8 pp				
<b>Empréstimos Intercompanhia</b>	<b>205.711</b>	<b>222.344</b>	<b>235.733</b>	<b>30,9%</b>	<b>34,5%</b>	<b>3,5 pp</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,3 pp</b>				
<b>Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes</b>	<b>124.645</b>	<b>128.006</b>	<b>127.281</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,6%</b>	<b>-0,1 pp</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,6 pp</b>				

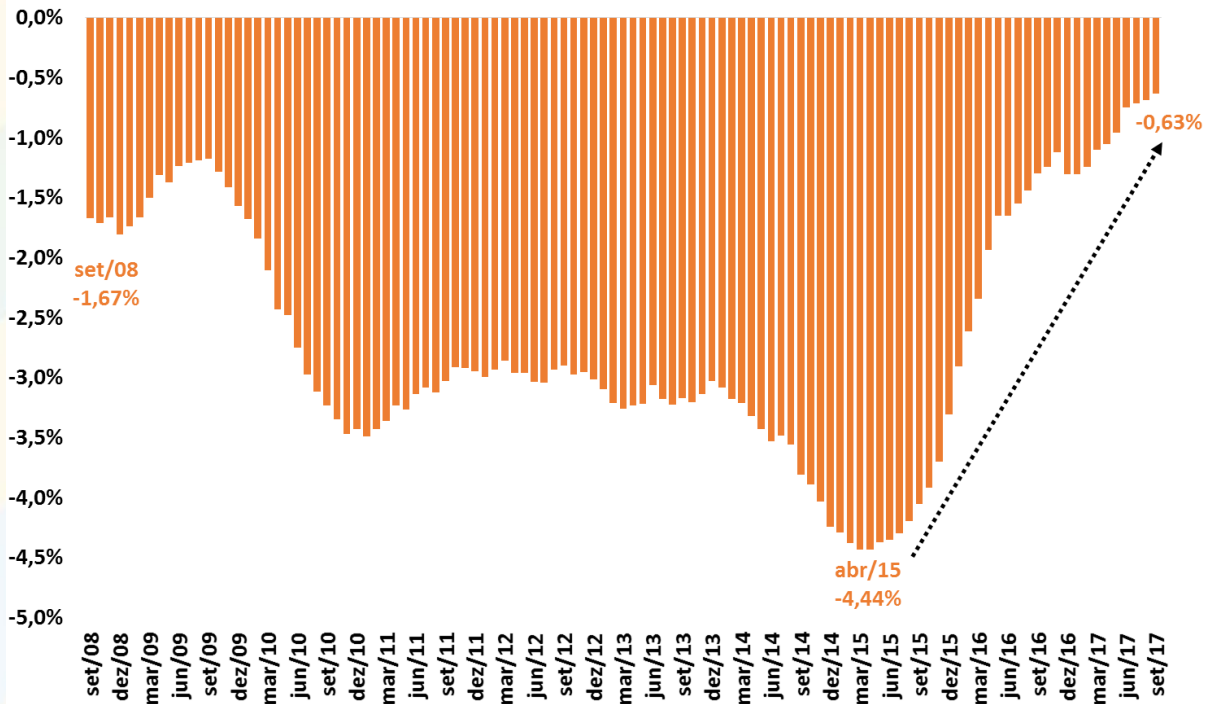
# Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



Fonte: BCB.

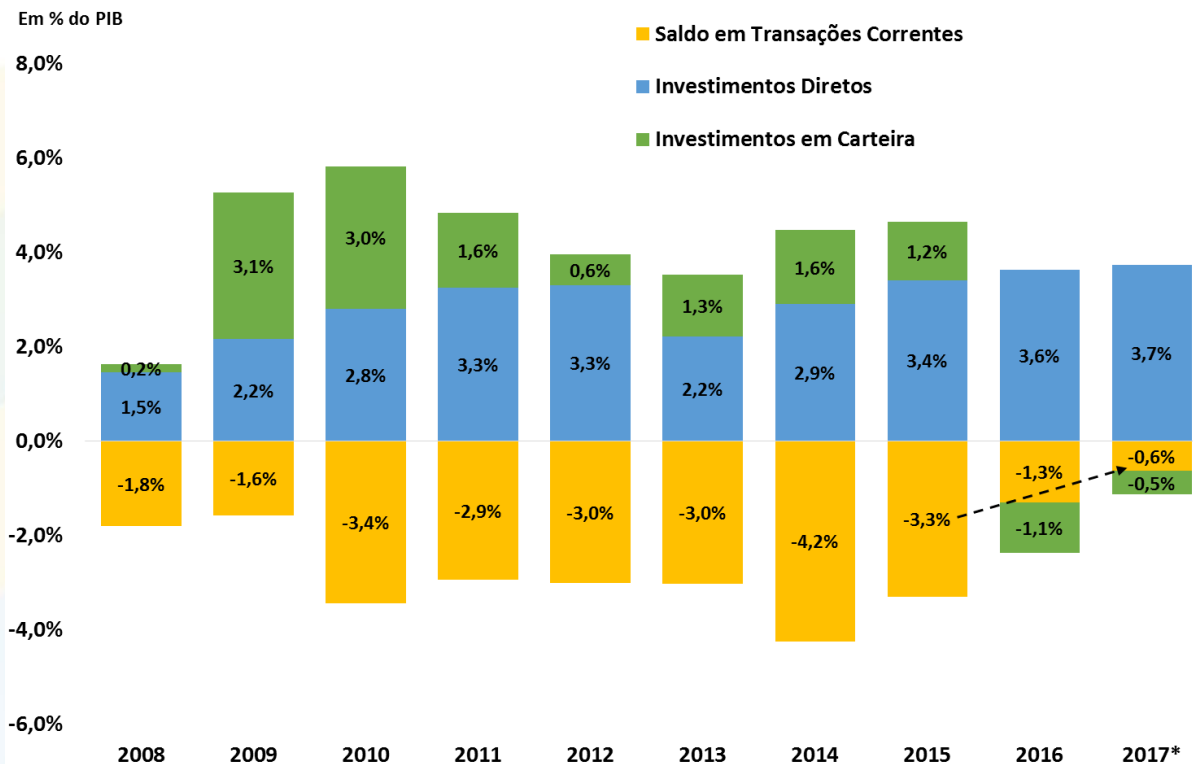
# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.

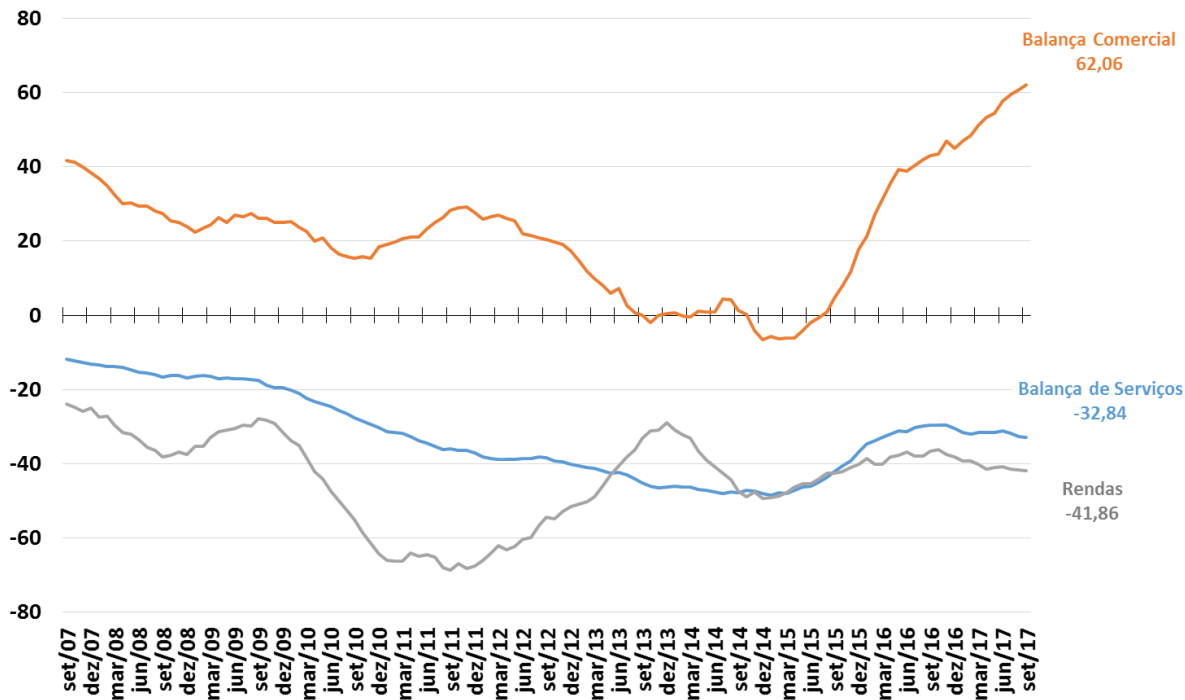
# Financiamento do Déficit em Transações Correntes



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

# Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

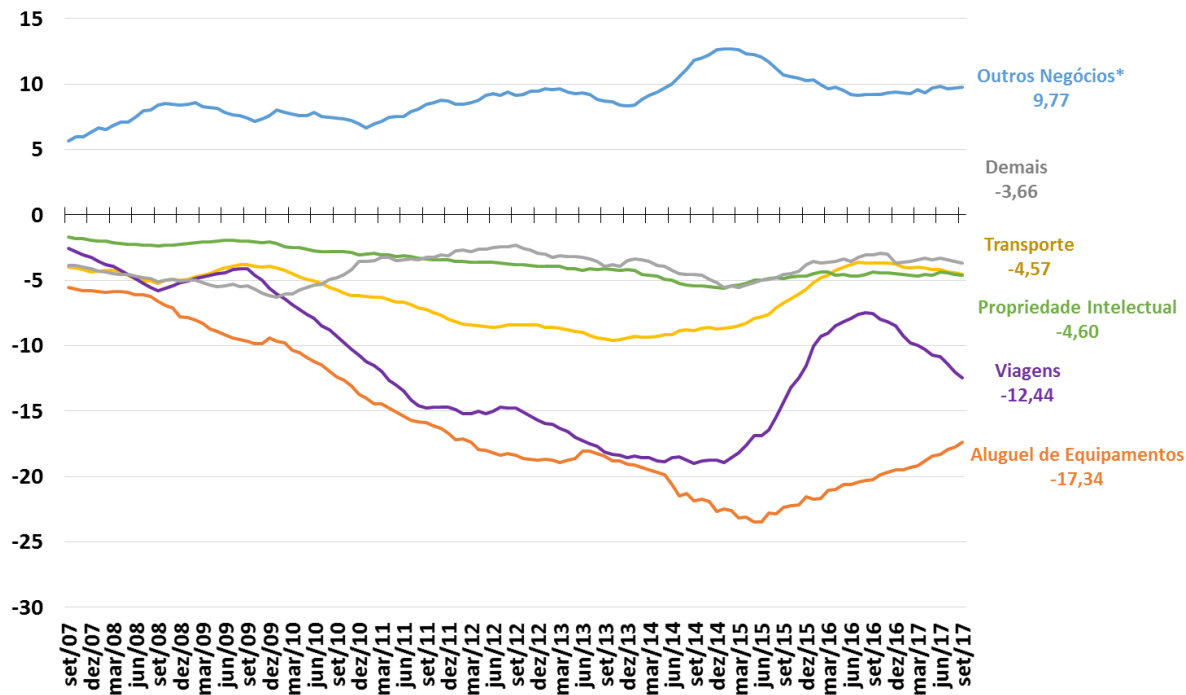
Balança Comercial, de Serviços e Rendas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

# Balança de Serviços e Principais Componentes

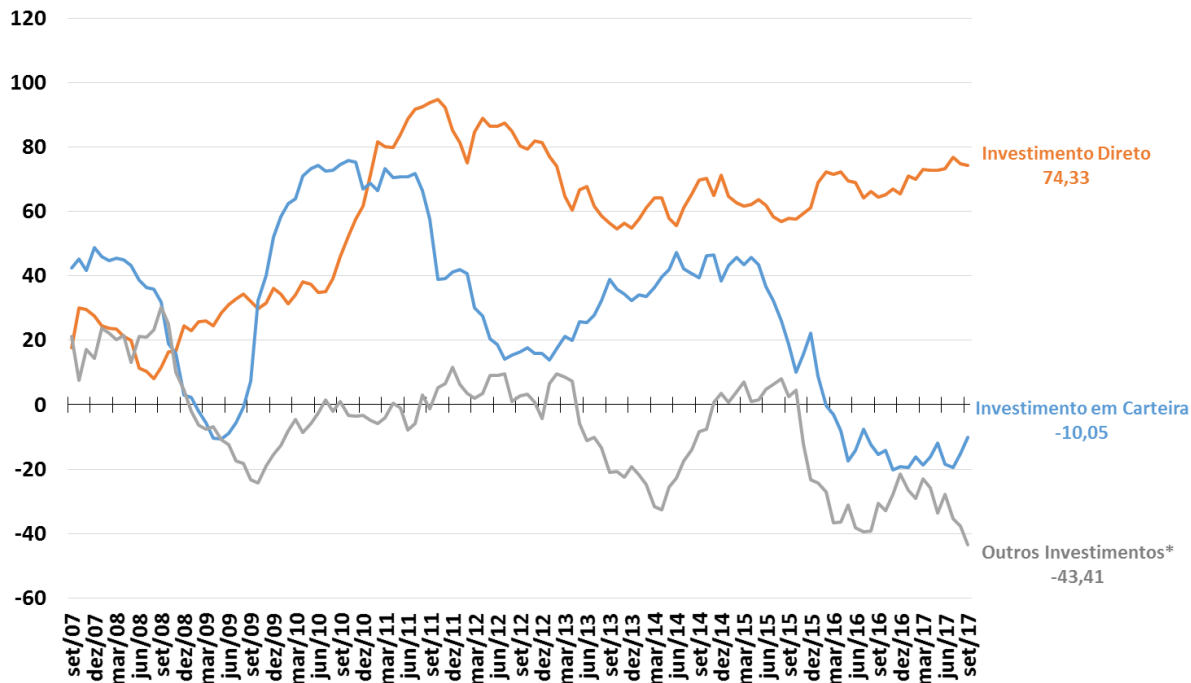
Balança de Serviços e principais componentes  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



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

# Conta Financeira e Principais Componentes

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

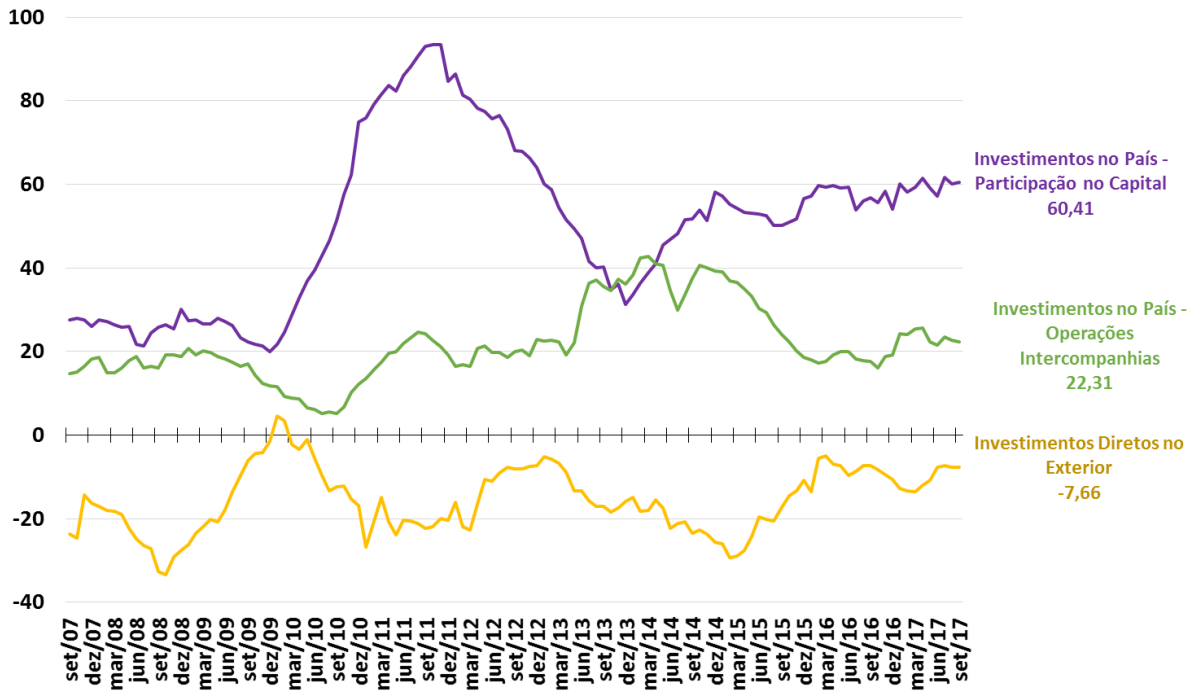


Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.



# Investimentos Diretos – Principais Componentes

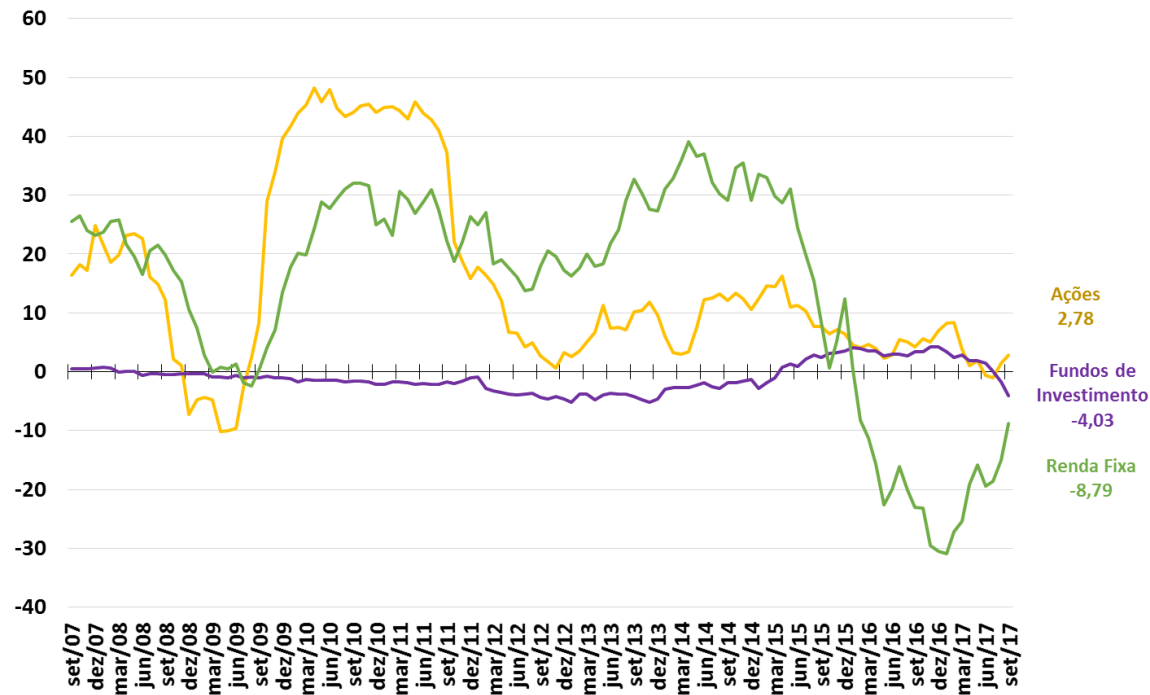
Investimentos Direto - principais componentes  
 Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas  
 Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

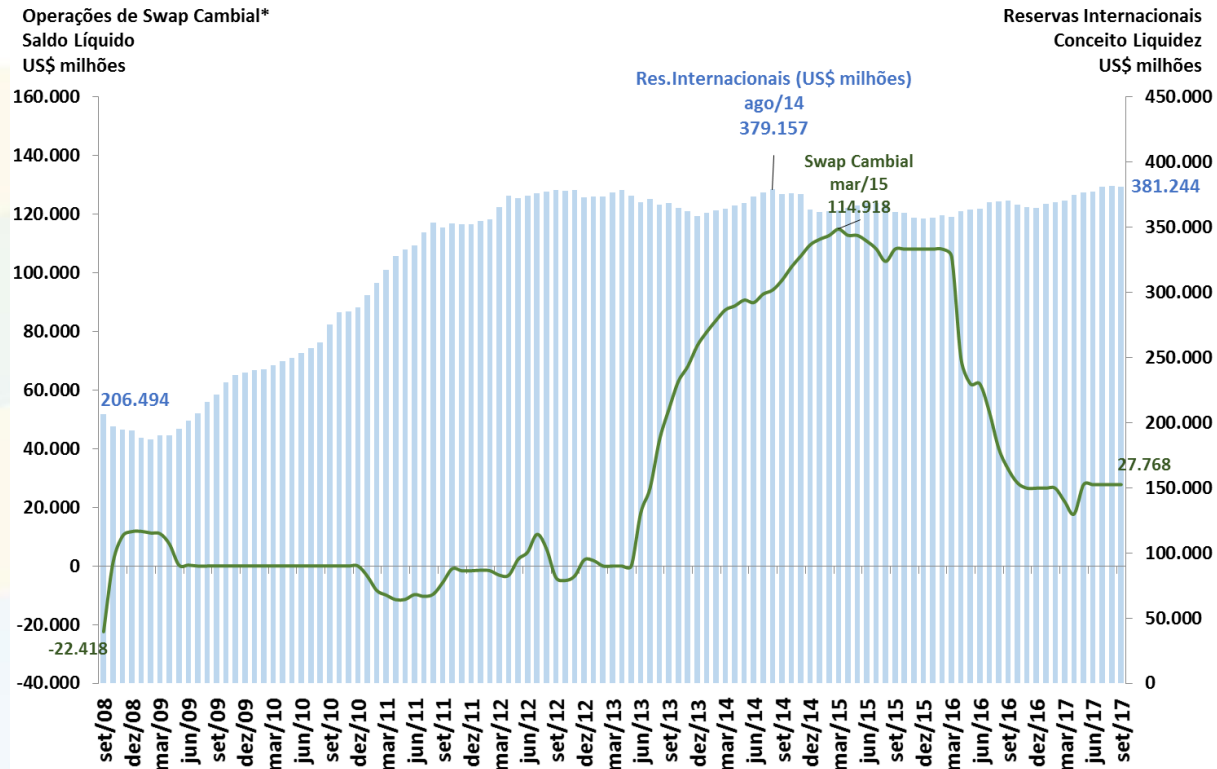
# Investimentos em Carteira – Principais Componentes

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



Fonte: BCB.

# Reservas Internacionais e Swap Cambial



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

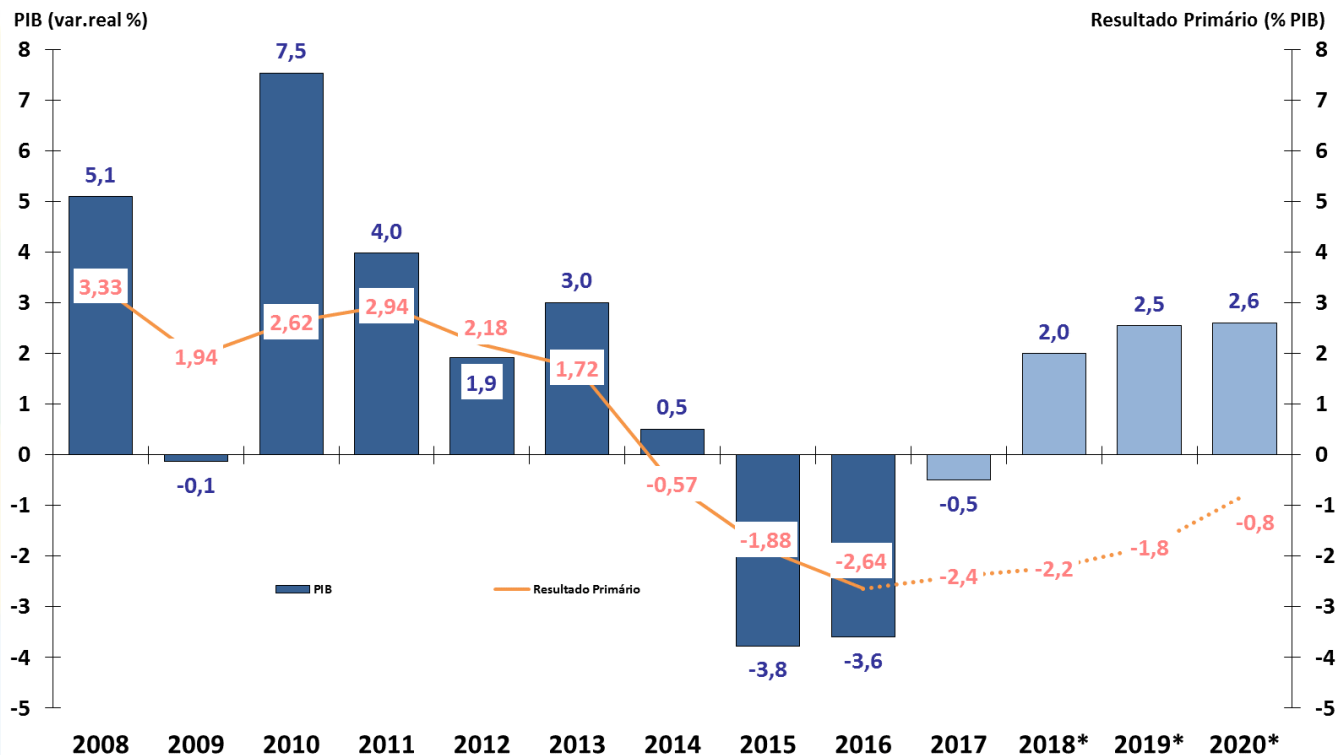


# CONTAS PÚBLICAS

# Contas Públicas

										BCB/Focus: 27/10/2017		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	setembro-17	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2017	2018	2019
		2012	2013	2014	2015	2016	set/17 acum. 12 meses	2016 / 2015	Acum.12 meses / 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>1.364.291</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,3%</b>			
Receitas do Tesouro Nacional	784.125	871.836	883.971	897.517	956.816	995.834	6,6%	4,1%	5,7%			
Receitas da Previdência Social	275.765	307.147	337.503	350.272	358.137	368.457	2,2%	2,9%	4,1%			
<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>244.630</b>	<b>10,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>11,8%</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>1.119.661</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,0%</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>1.281.674</b>	<b>7,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,1%</b>			
Despesa do Tesouro Nacional	496.043	563.092	646.022	722.611	741.522	741.286	2,6%	0,0%	0,0%			
Benefícios Previdenciários	316.590	357.003	394.201	436.090	507.871	546.950	16,5%	7,7%	10,6%			
<b>Resultado do Governo Central (STN/MF)</b>												
										% do PIB		
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</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>-168.574</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,6%</b>			
Tesouro Nacional	116.687	126.850	39.487	-29.778	-11.542	9.919	-0,5%	-0,2%	0,2%			
Previdência Social	-40.825	-49.856	-56.698	-85.818	-149.734	-178.493	-1,4%	-2,4%	-2,8%			
<b>Resultado do Setor Público (BCB)</b>												
										% do PIB		
<b>ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)</b>												
<b>Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)</b>										<b>-2,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1,8%</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>152.399</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1,7%</b>
Governo Central	-86.086	-75.291	20.472	116.656	159.473	165.872	1,9%	2,5%	2,6%			
Estados e Municípios	-21.511	-16.337	7.790	-9.684	-4.666	-12.270	-0,2%	-0,1%	-0,2%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)	2.645	322	4.274	4.278	983	-1.204	0,1%	0,0%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)	213.863	248.856	311.380	501.786	407.024	415.118	8,4%	6,5%	6,4%			
<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>567.517</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Divida Líquida do Setor Público (BCB)</b>												
										Saldo em R\$ milhões		
										var. %		
saldos em final de período (R\$ milhões)												
	dez/12	dez/13	dez/14	dez/15	dez/16	set/17	dez/15- dez/14	dez/16- dez/15	set/17- dez/16	2017	2018	2019
<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>3.298.061</b>	<b>13,4%</b>	<b>35,38%</b>	<b>14,00%</b>			
Governo Central	1.002.205	1.025.358	1.200.680	1.312.962	2.090.133	2.490.172	9,4%	59,2%	19,1%			
Estados e Municípios	519.423	569.794	643.066	771.635	747.503	751.141	20,0%	-3,1%	0,5%			
Empresas Estatais	28.456	31.183	39.402	52.292	55.278	56.748	32,7%	5,7%	2,7%			
Divida Interna Líquida	2.169.502	2.341.011	2.669.547	3.289.112	3.856.985	4.266.730	23,2%	17,3%	10,6%			
Divida Externa Líquida	-619.419	-714.676	-786.400	-1.152.224	-964.072	-968.669	46,5%	-16,3%	0,5%			
<b>Divida 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>50,9%</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>10,6 pp</b>	<b>4,7 pp</b>	<b>52,3%</b>	<b>55,8%</b>	<b>58,2%</b>
<b>Divida Bruta do Governo Geral (% do PIB)</b>	<b>53,7%</b>	<b>51,5%</b>	<b>56,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>69,9%</b>	<b>73,9%</b>	<b>9,2 pp</b>	<b>4,4 pp</b>	<b>4,0 pp</b>			
<b>Divida 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>4.789.342</b>	<b>20,76%</b>	<b>11,48%</b>	<b>9,38%</b>			

# Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



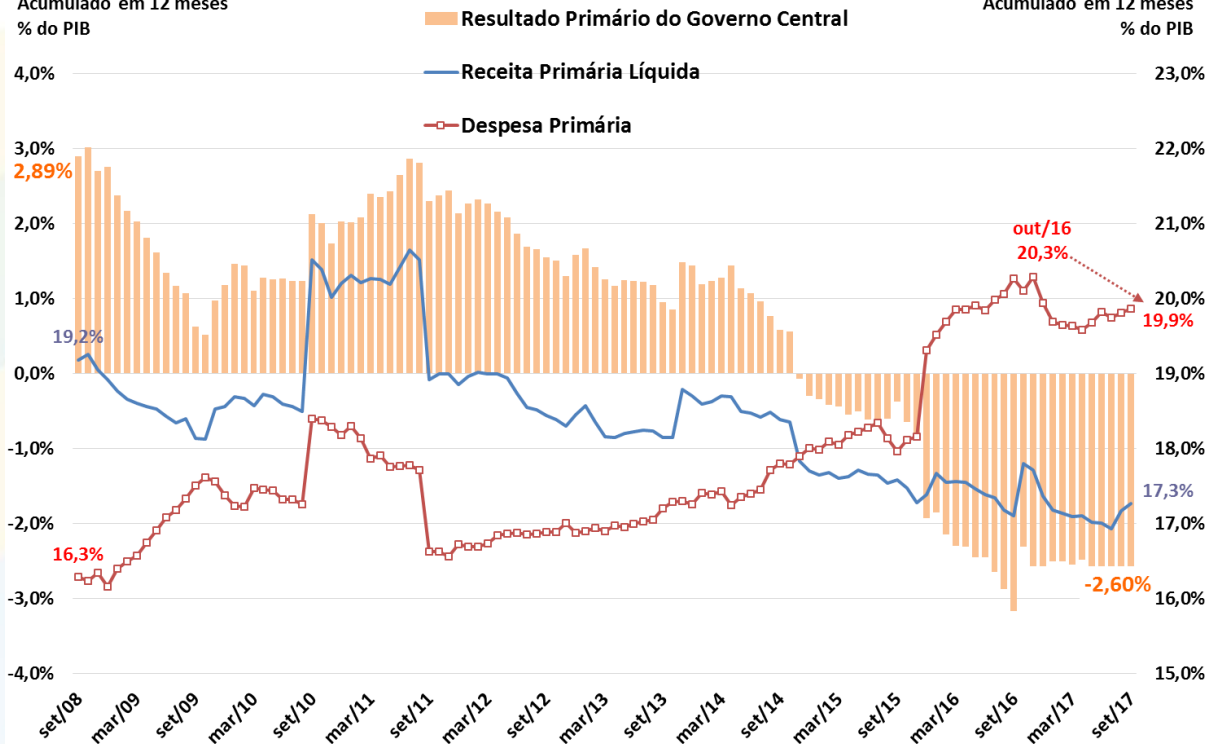
Fonte: IBGE/MP e BCB.

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

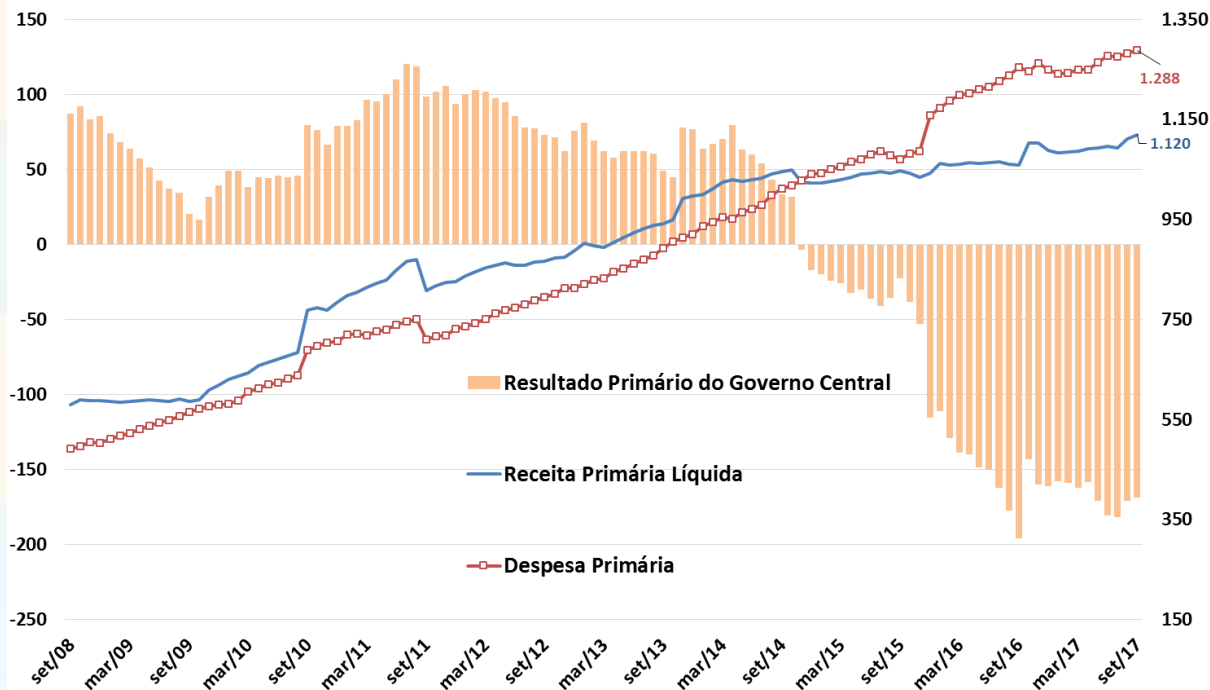


Fonte: BCB e STN/MF.

# 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



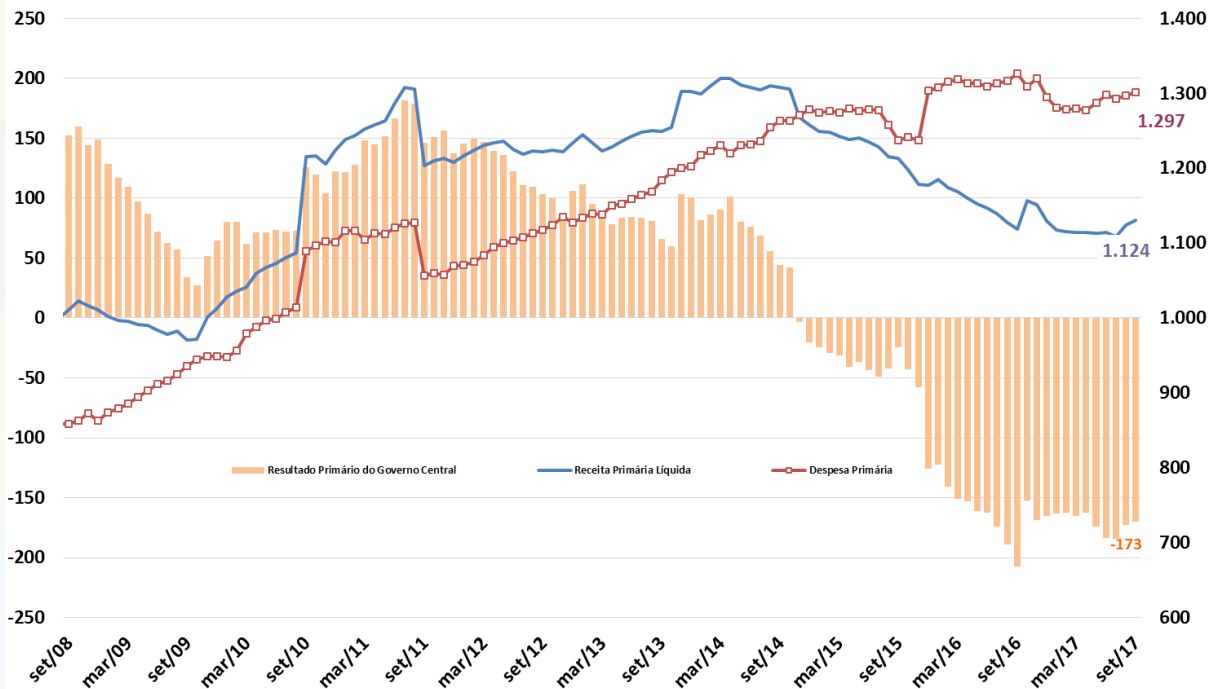
Fonte: STN/MF.



# 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

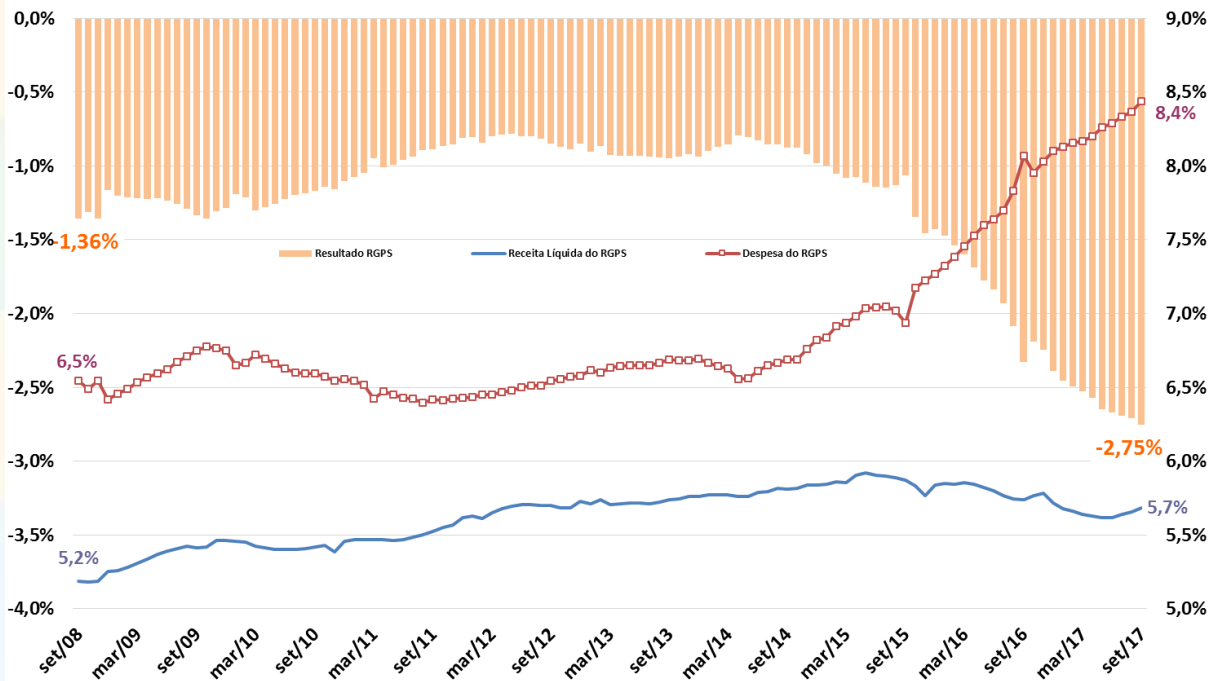


Fonte: STN/MF.

# 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**

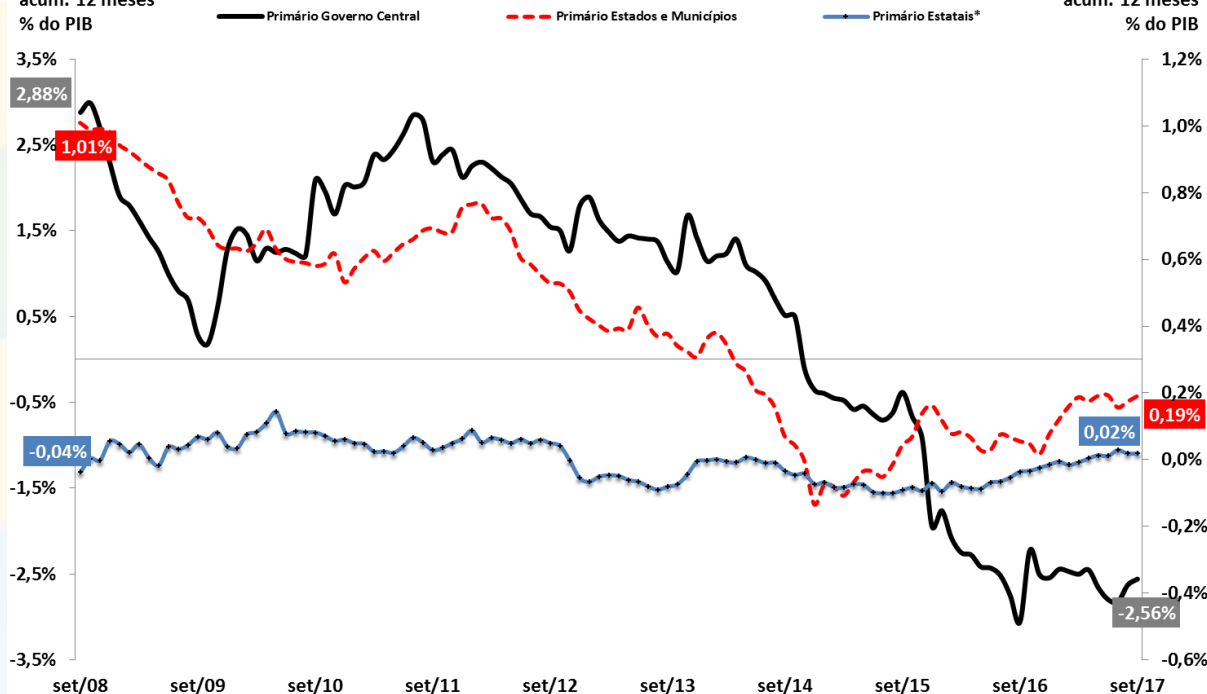


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

Governo Federal  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB

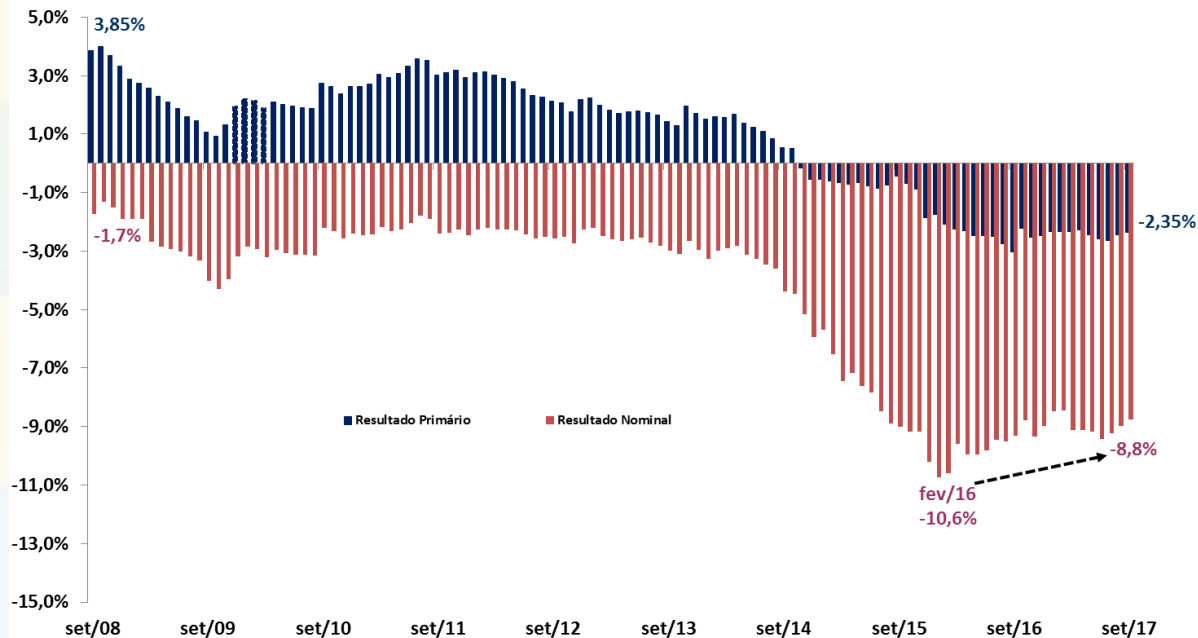
Estatais, Estados e Municípios  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB



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

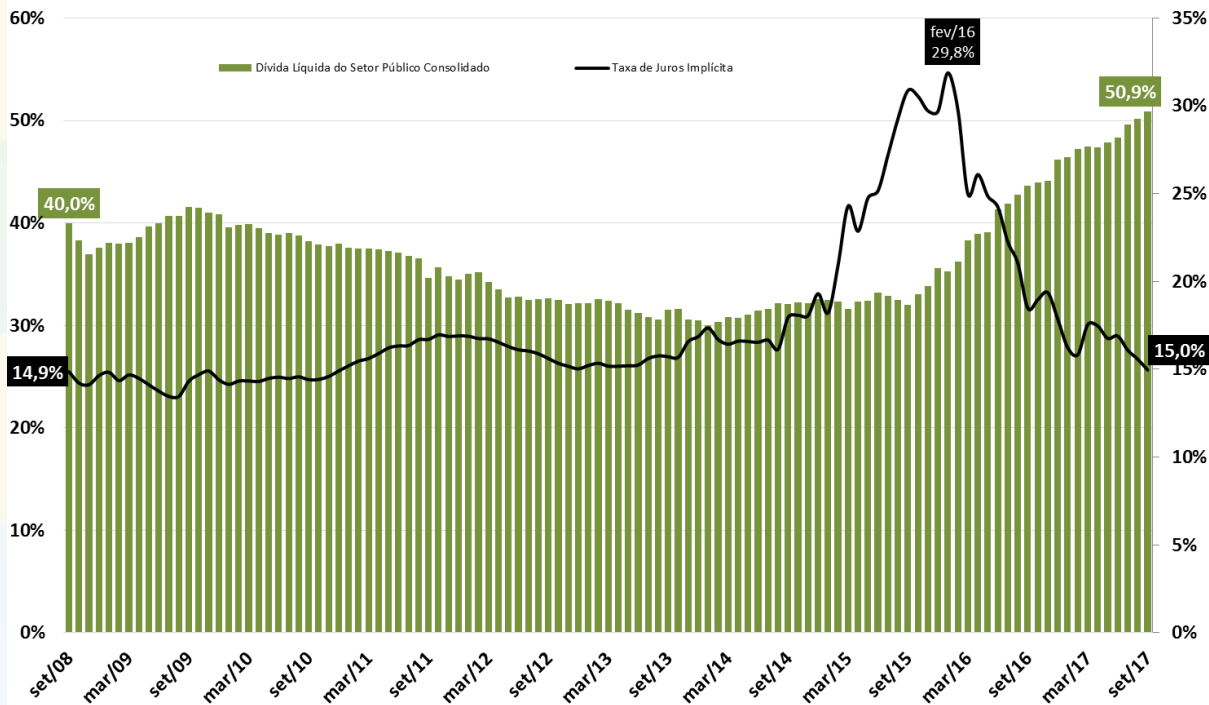


Fonte: BCB.

# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)  
% do PIB

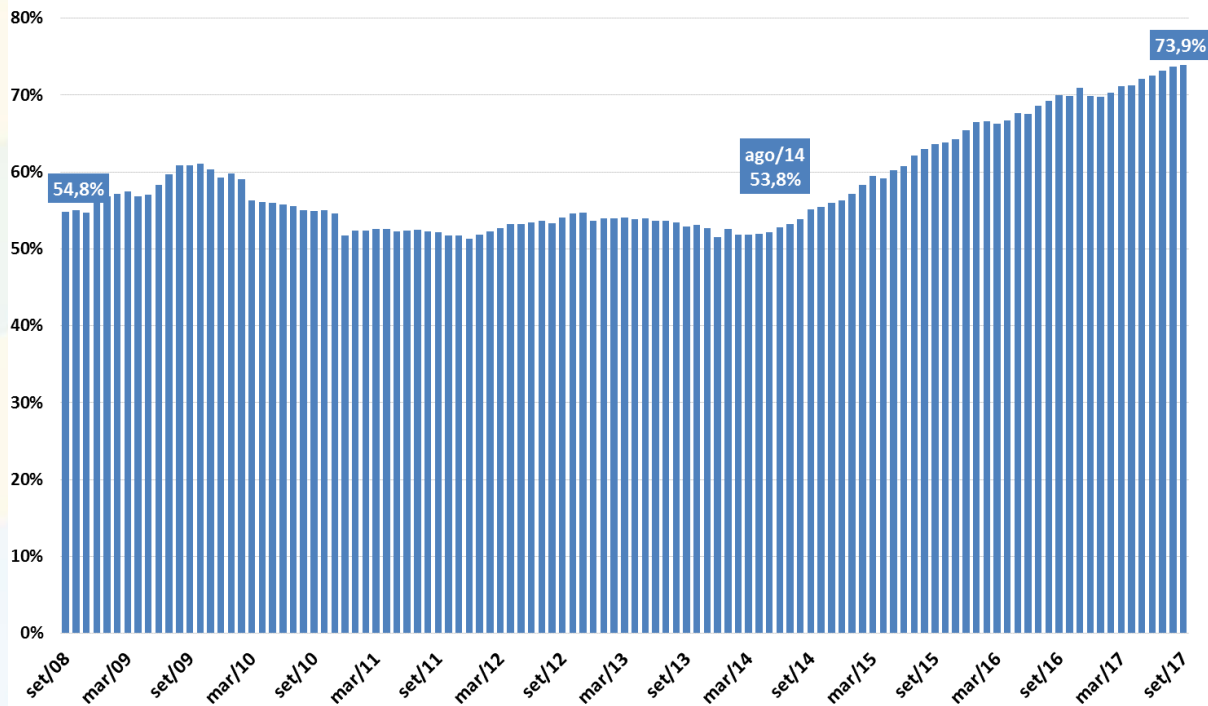
Taxa de Juros Implícita da DSLP  
Acumulada em 12 Meses (%)



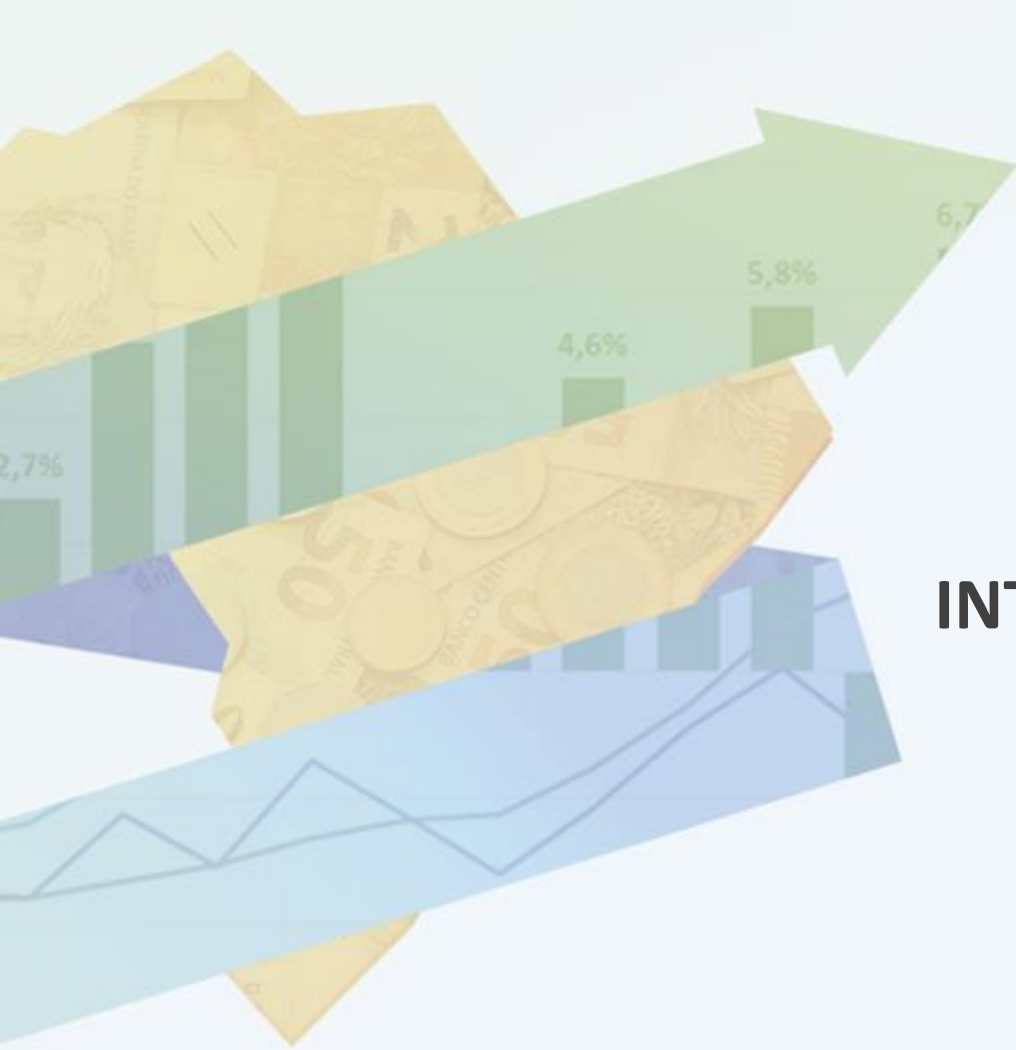
Fonte: BCB.

# Dívida Bruta do Governo Geral

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)  
% do PIB



Fonte: BCB.



# **ECONOMIA INTERNACIONAL**

# Economia Internacional

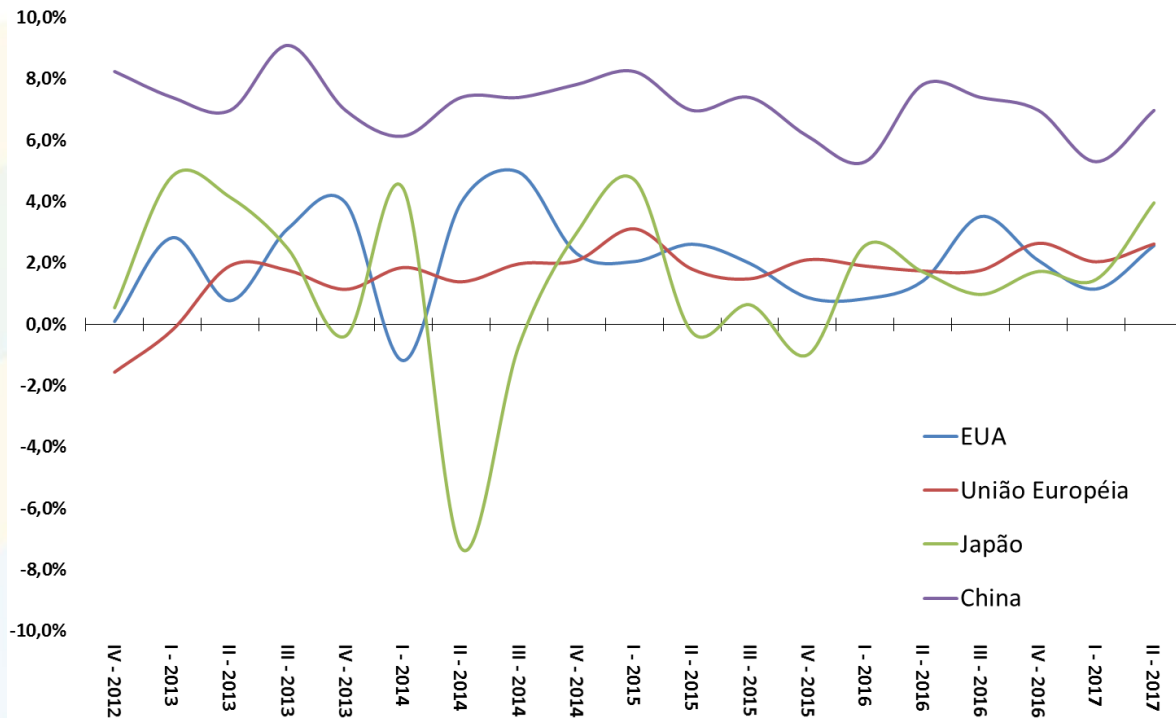
FMI - World Economic Outlook,  
Outubro de 2017.

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 da 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>
<b>Contas Nacionais</b>	II trim. 2017	2012	2013	2014	2015	2016	var. IV trim'16 - IV trim'15	var. I trim'17 - I trim'16	var. II trim'17 - II trim'16	I trim'16 var.acumul. 4 trimestres	I 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>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>
Consumo das Famílias		1,5%	1,5%	2,9%	3,2%	2,7%	2,8%	2,9%	2,7%				
Consumo da Administração Pública		-1,9%	-2,9%	-0,9%	1,8%	0,8%	0,4%	-0,2%	-0,1%				
Investimento		10,6%	6,1%	4,5%	5,0%	-1,6%	0,9%	1,7%	3,3%				
Exportações de Bens e Serviços		3,4%	3,5%	4,3%	0,1%	0,4%	0,6%	3,1%	3,3%				
Importações de Bens e Serviços (-)		2,2%	1,1%	4,4%	4,6%	1,1%	2,7%	3,8%	4,1%				
<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>0,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,1%</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>-0,3 pp</b>	<b>-0,3 pp</b>	<b>-0,7 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>1,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,9%</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>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,2%</b>
Consumo das Famílias		-0,5%	-0,1%	1,0%	2,0%	1,8%	1,6%						
Consumo da Administração Pública		0,0%	0,3%	0,8%	1,7%	2,0%	2,0%						
Investimento		-2,2%	-1,6%	2,8%	3,7%	2,5%	2,5%						
Exportações de Bens e Serviços		2,4%	1,6%	4,7%	6,0%	2,3%	3,0%						
Importações de Bens e Serviços (-)		-0,8%	2,5%	5,0%	7,1%	2,8%	4,0%						
<b>Produção Industrial</b>		<b>-2,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,6%</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>-0,8 pp</b>	<b>-1,0 pp</b>	<b>-1,0 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>0,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</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>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</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>2,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,0%</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>-0,3 pp</b>	<b>-0,2 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%</b>	<b>0,3%</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>6,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</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>6,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,0%</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>-0,2 pp</b>	<b>-0,1 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>2,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>			<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>



# PIB das Principais Economias Mundiais

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

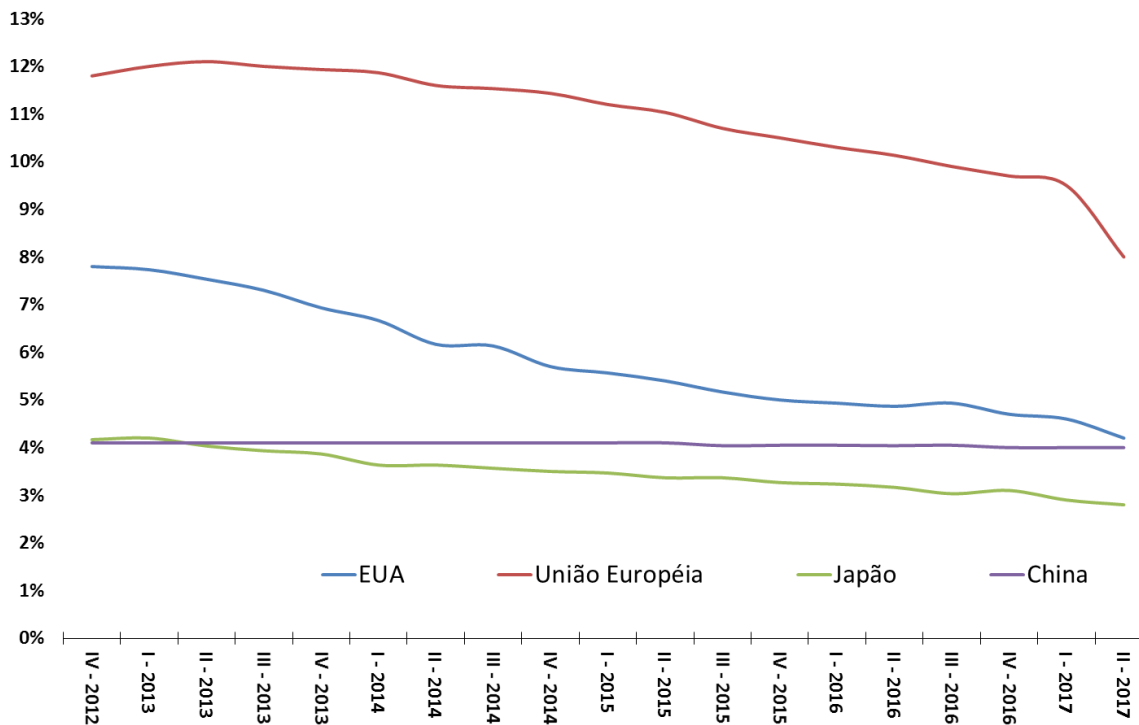


Fonte: OCDE.

Obs. Taxa trimestral anualizada.

# Desemprego nas Principais Economias Mundiais

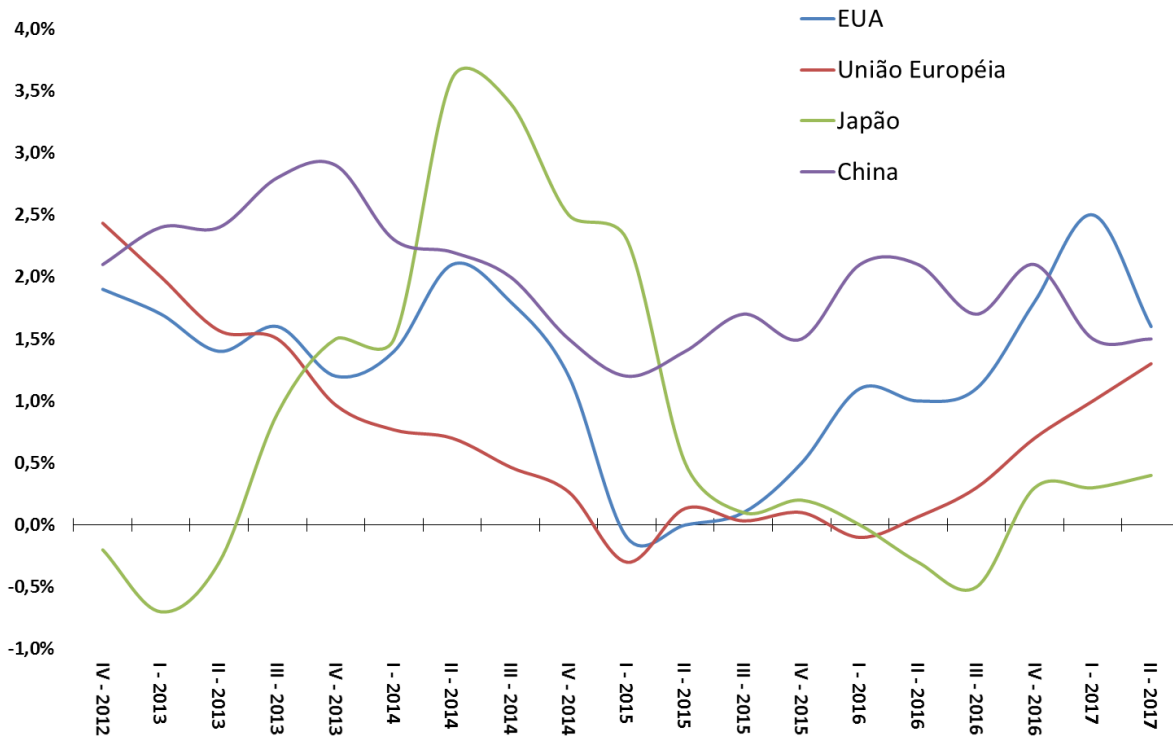
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

# Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

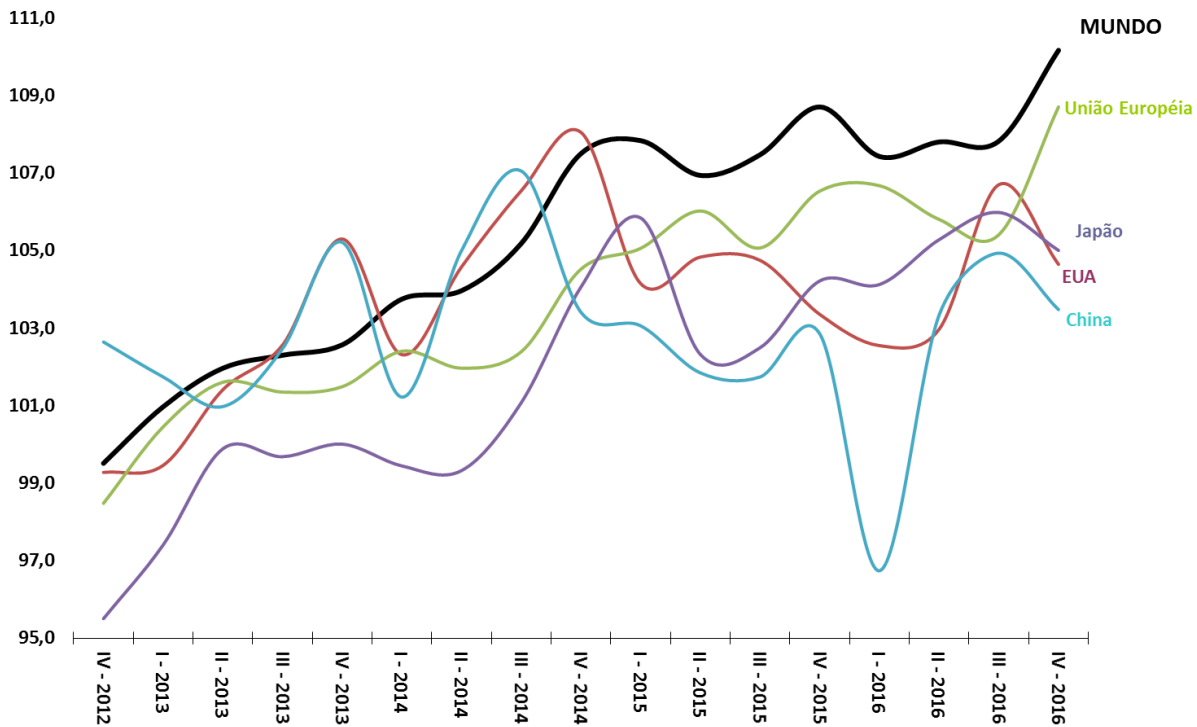
Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

# Exportações das Principais Economias Mundiais

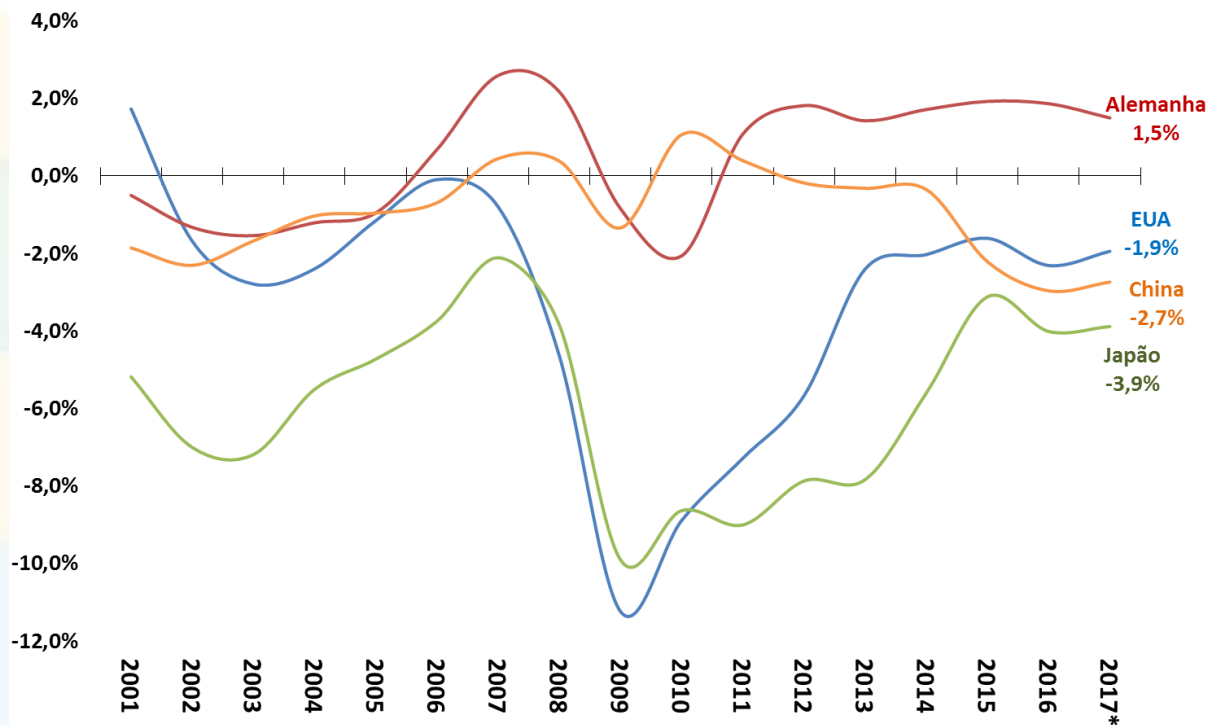
Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100



Fonte: OMC.

# Déficit Nominal das Principais Economias Mundiais

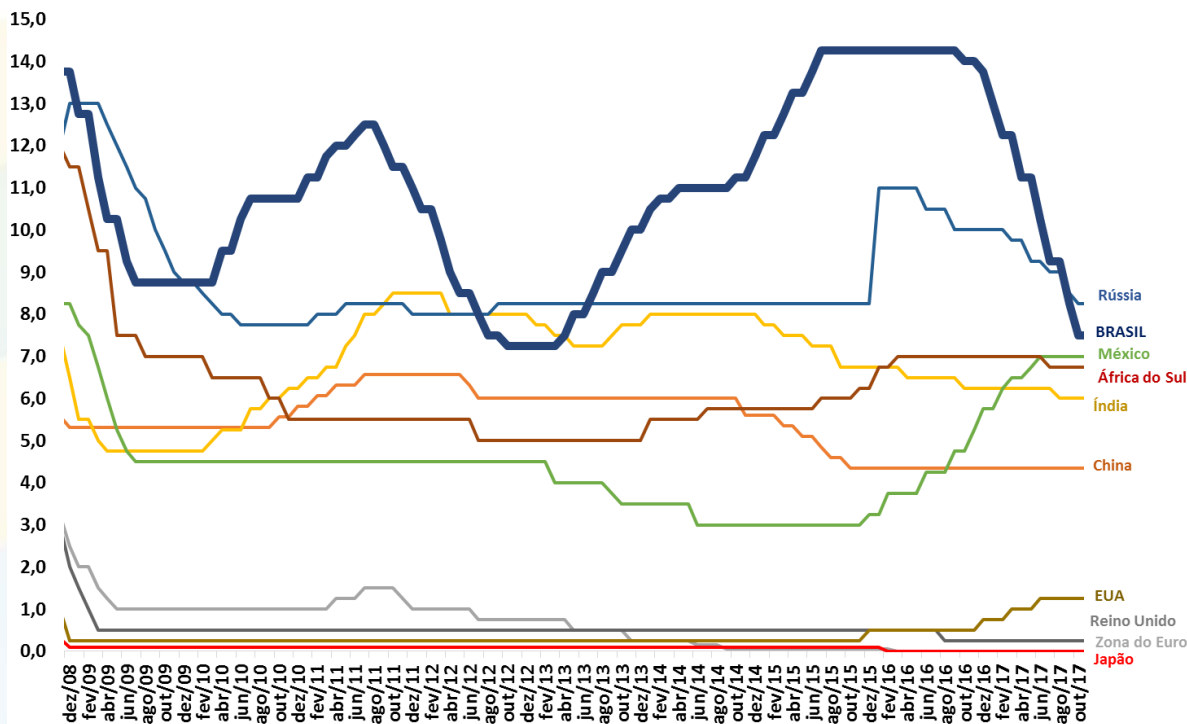
Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



Fonte: FMI. \* Projeção.

# Principais Taxas Referenciais de Juros

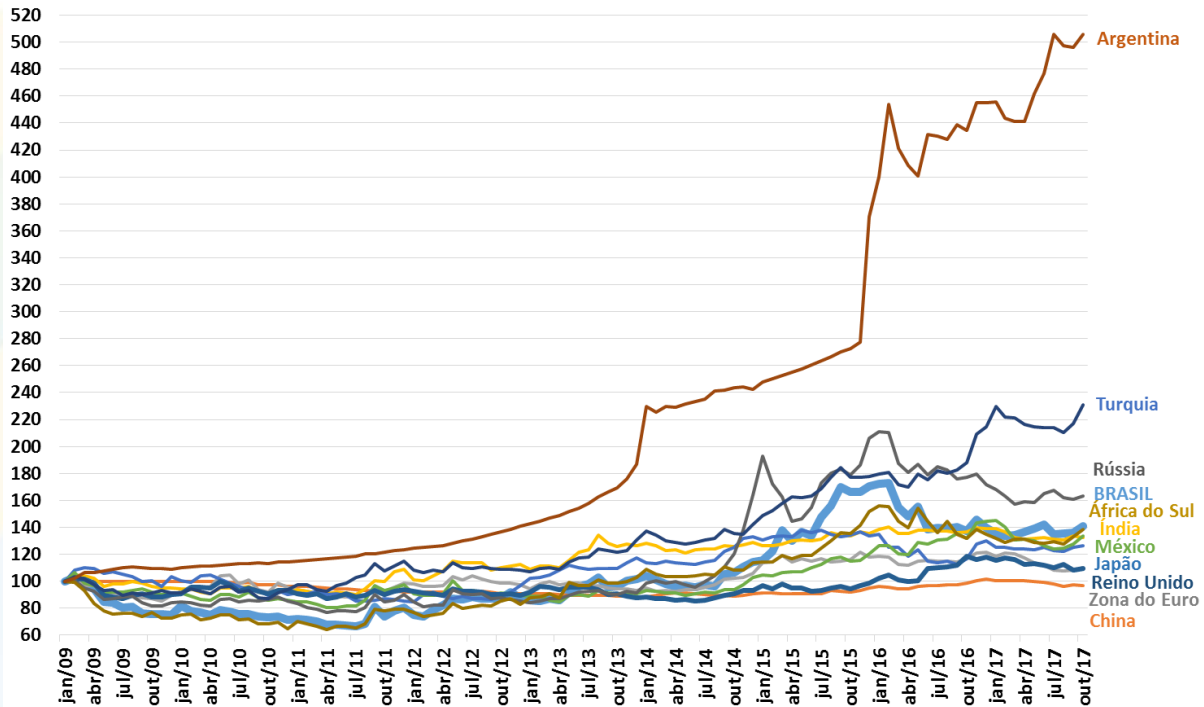
Taxas Referenciais de Juros - Países Seecionados - % ao ano



Fonte: BCB.

# Principais Moedas Mundiais

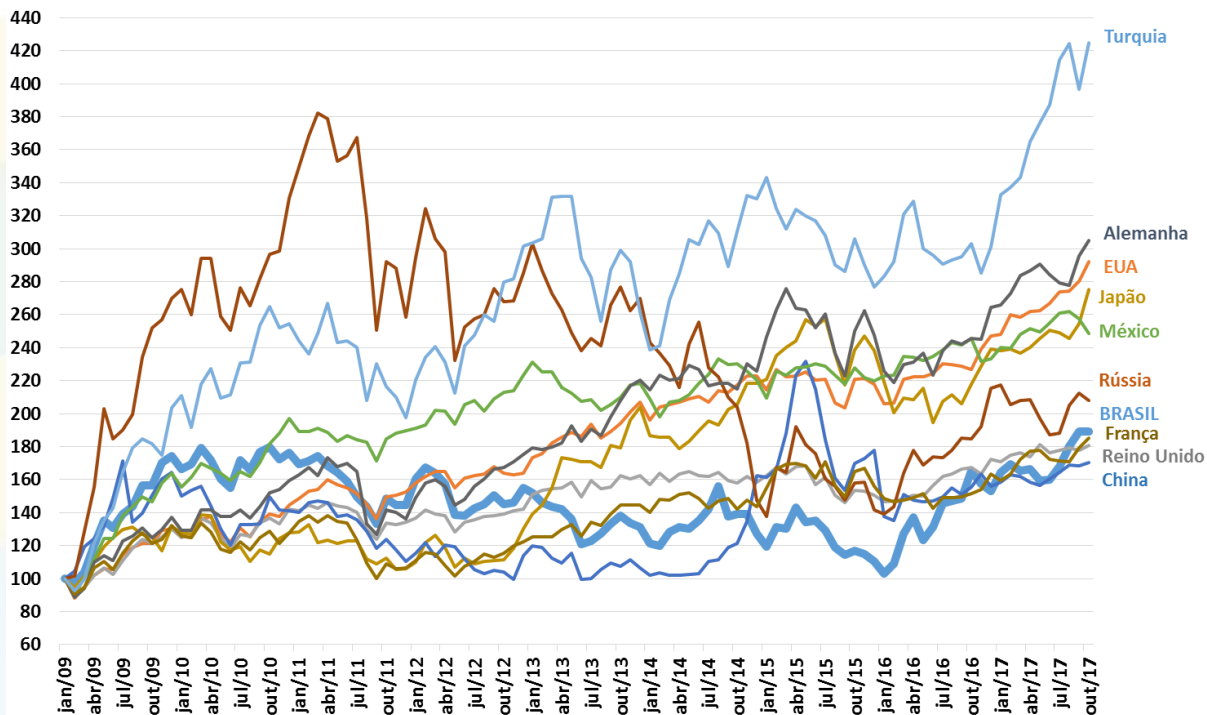
Moedas - países selecionados (Índice: jan/2009 = 100)



Fonte: Bloomberg.

# Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

Bolsas de Valores - países selecionados (Índice: jan/2009 = 100)



Fonte: Bloomberg.



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

SECRETÁRIO EXECUTIVO - **ESTEVES PEDRO COLNAGO JÚNIOR**

SECRETÁRIO DE PLANEJAMENTO E ASSUNTOS ECONÔMICOS (SEPLAN) - **MARCOS ADOLFO RIBEIRO FERRARI**

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

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

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

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

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

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

DEMAF - EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

**FÁBIO RIBEIRO SERVO**

**FAUSTO JOSÉ ARAUJO VIEIRA**

**DIEGO COTA PACHECO**

**ELDER LINTON ALVES DE ARAÚJO**

**JÔNATHAS DELDUQUE JÚNIOR**

**PRISCILLA BELLE OLIVEIRA PINTO**

**SILAS FRANCO DE TOLEDO**

**SÉRGIO ROSA FERRÃO**

**SURIPONGSE CHIMPLIGANOND**

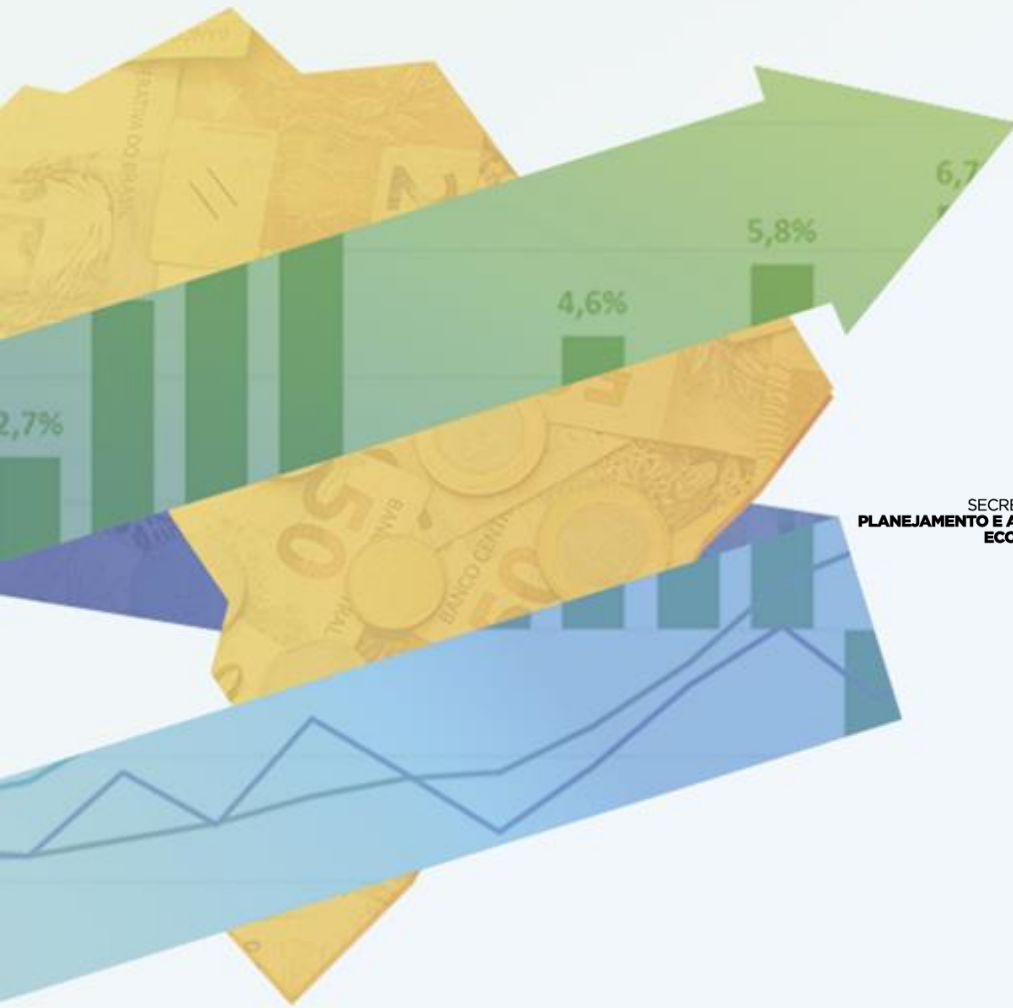
ASSESSORIA ESPECIAL DE COMUNICAÇÃO SOCIAL:

**SEVERINO GOES**

**THAISIS SOUZA**

**CARLA SIMÕES**

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



SECRETARIA DE  
PLANEJAMENTO E ASSUNTOS  
ECONÔMICOS

MINISTÉRIO DO  
PLANEJAMENTO,  
DESENVOLVIMENTO E GESTÃO

