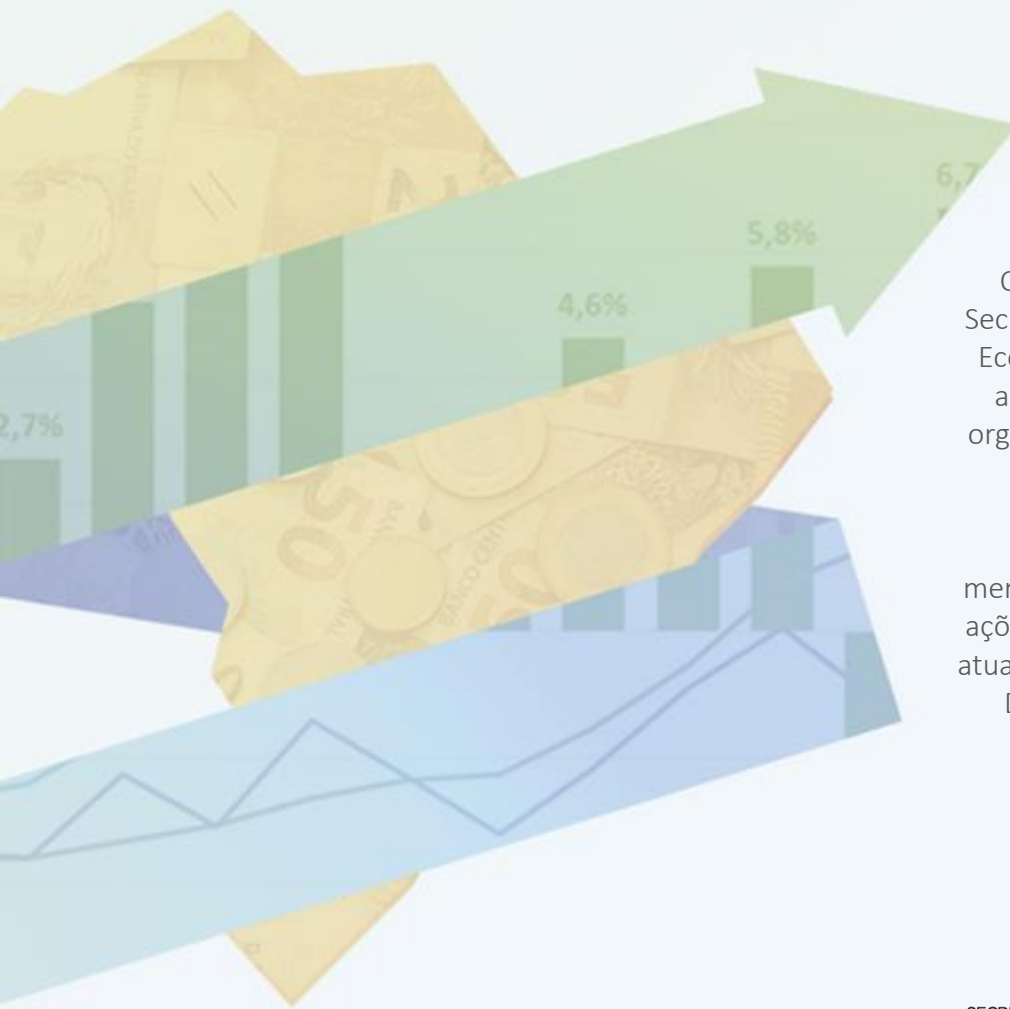




# PANORAMA MACROECONÔMICO

Setembro 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

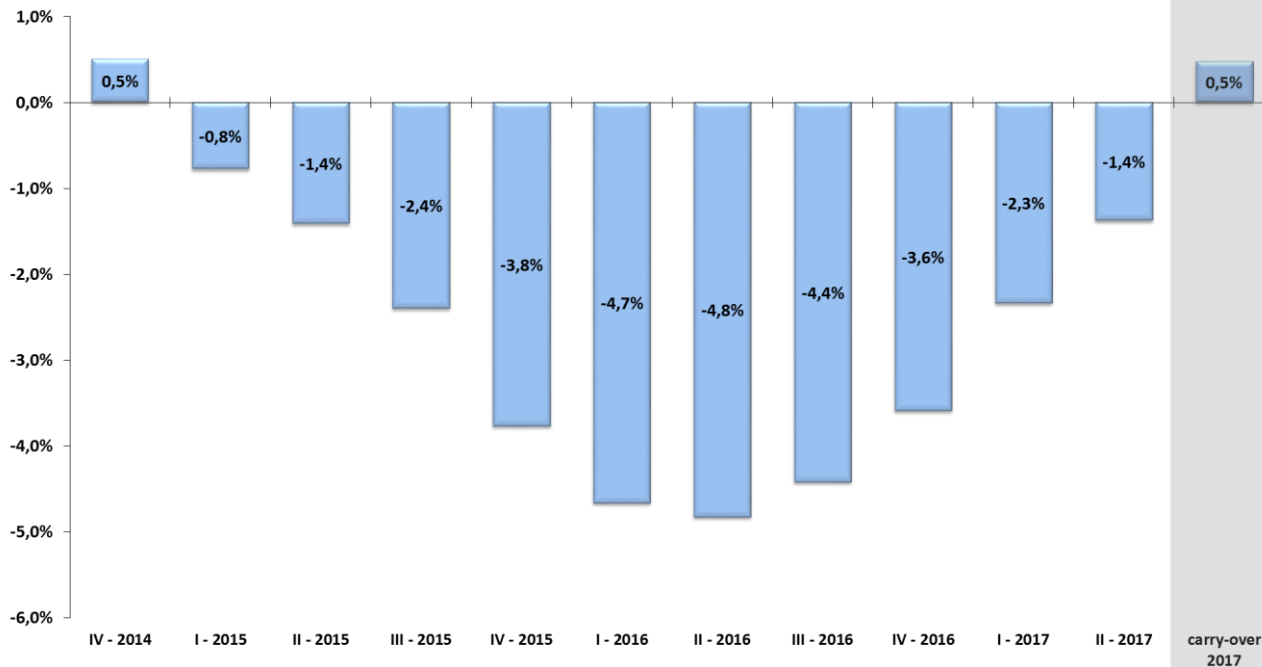
Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	43
<b>Atividade Econômica</b>	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	52
Atividade Econômica Mensal.....	67
Outros Indicadores de Atividade.....	77
Emprego e Renda.....	96
Preços e Inflação.....	104
Mercado de Crédito.....	118
Mercados Financeiros.....	131
Comércio Exterior.....	141
Contas Externas.....	157
Contas Públicas.....	168
Economia Internacional.....	179



## DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

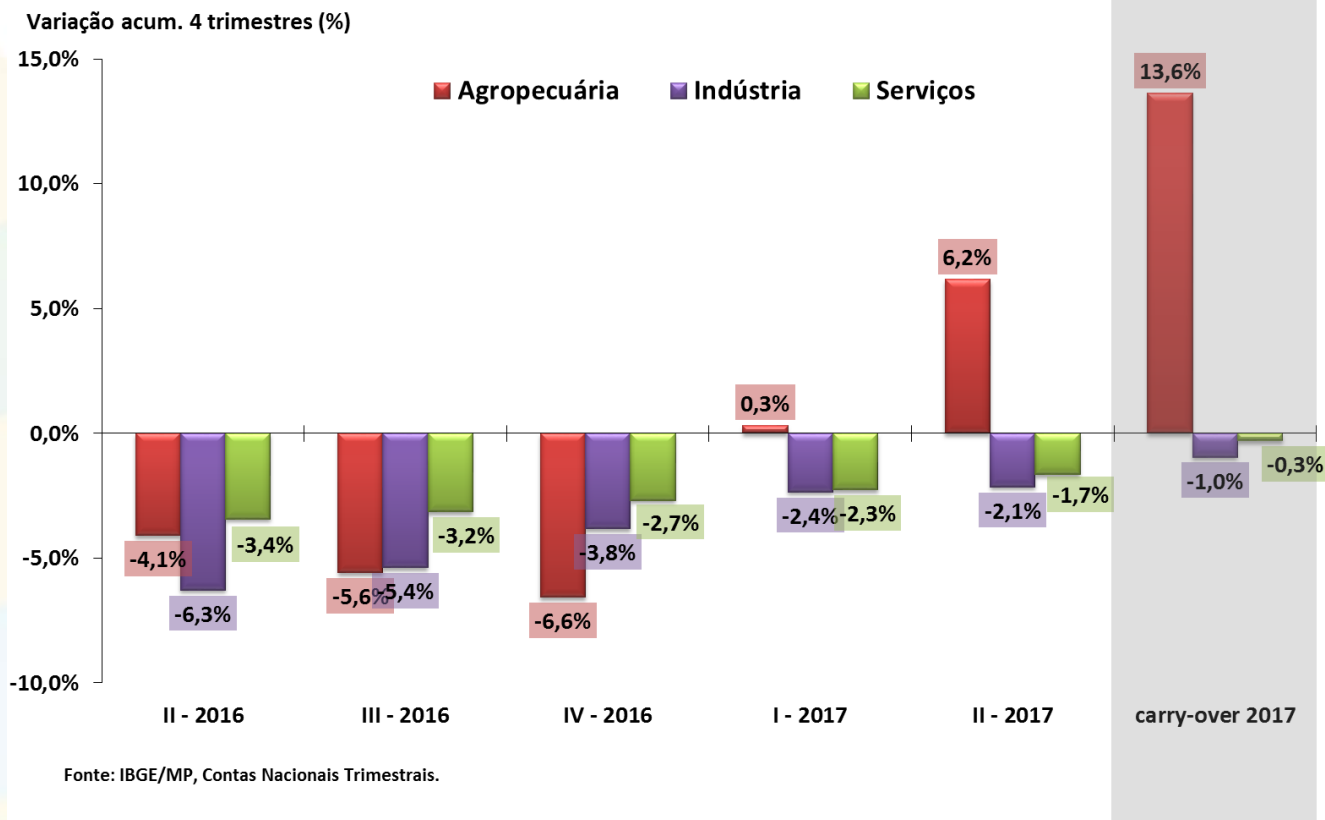
# Evolução Trimestral do PIB

Varição acum. 4 trimestres (%)

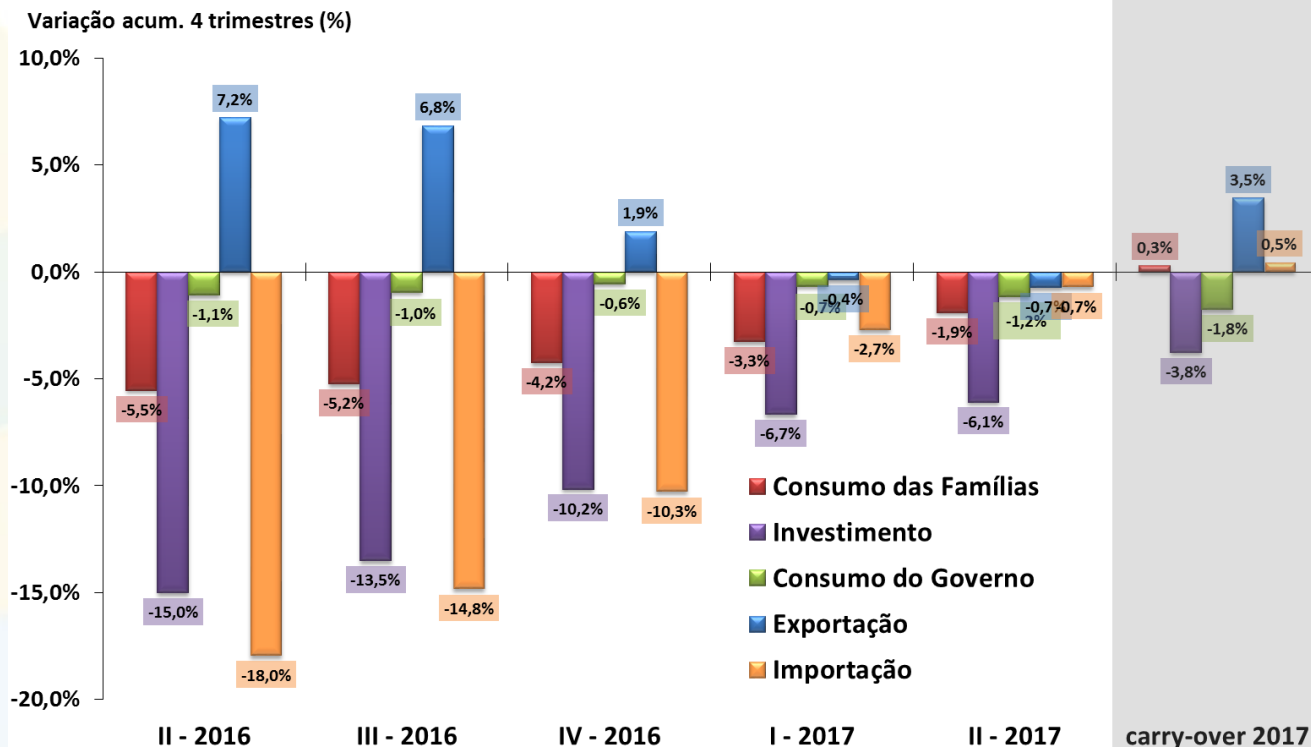


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

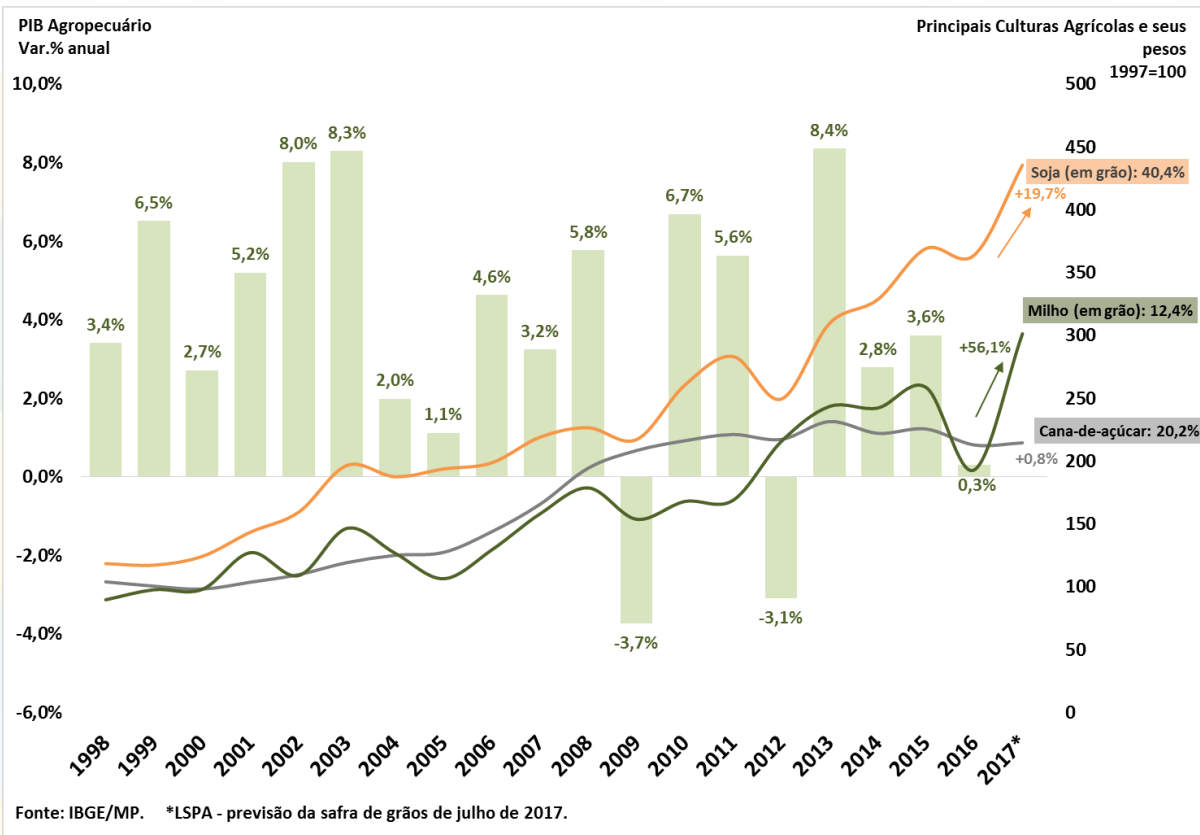


# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

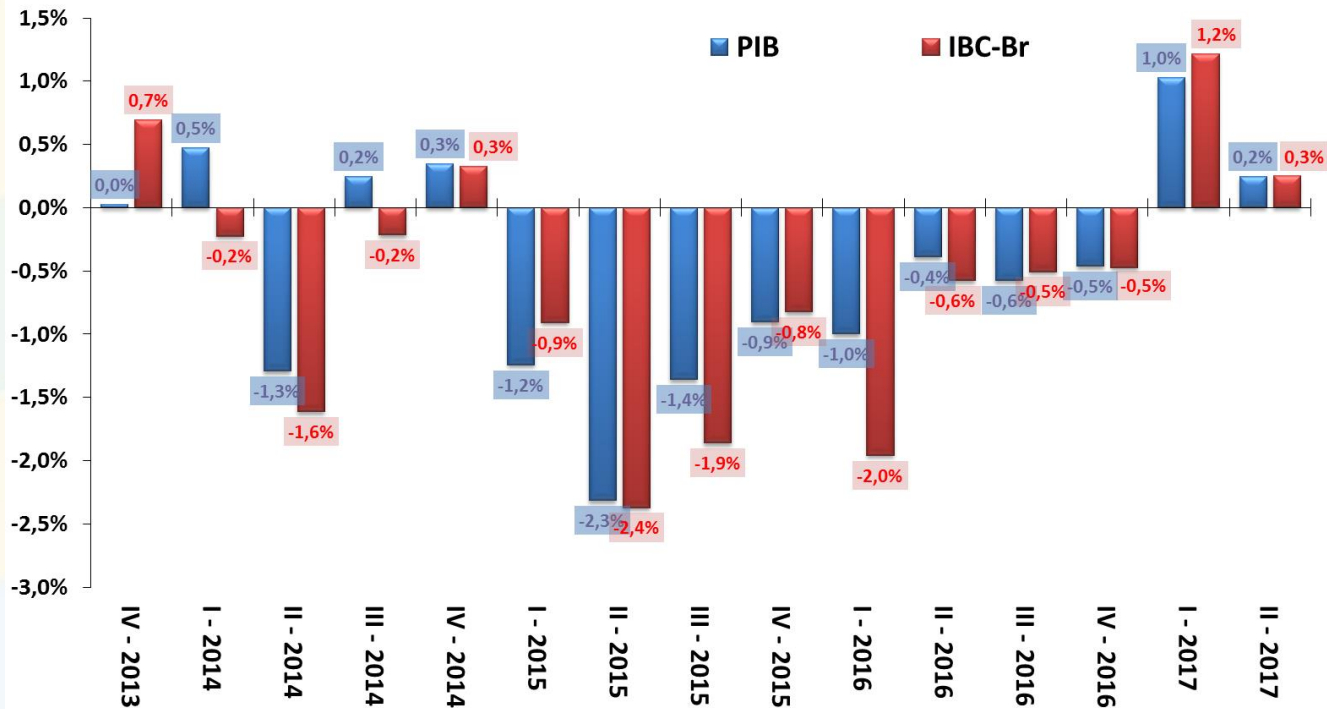
# PIB Agropecuário e Principais Culturas





# Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal

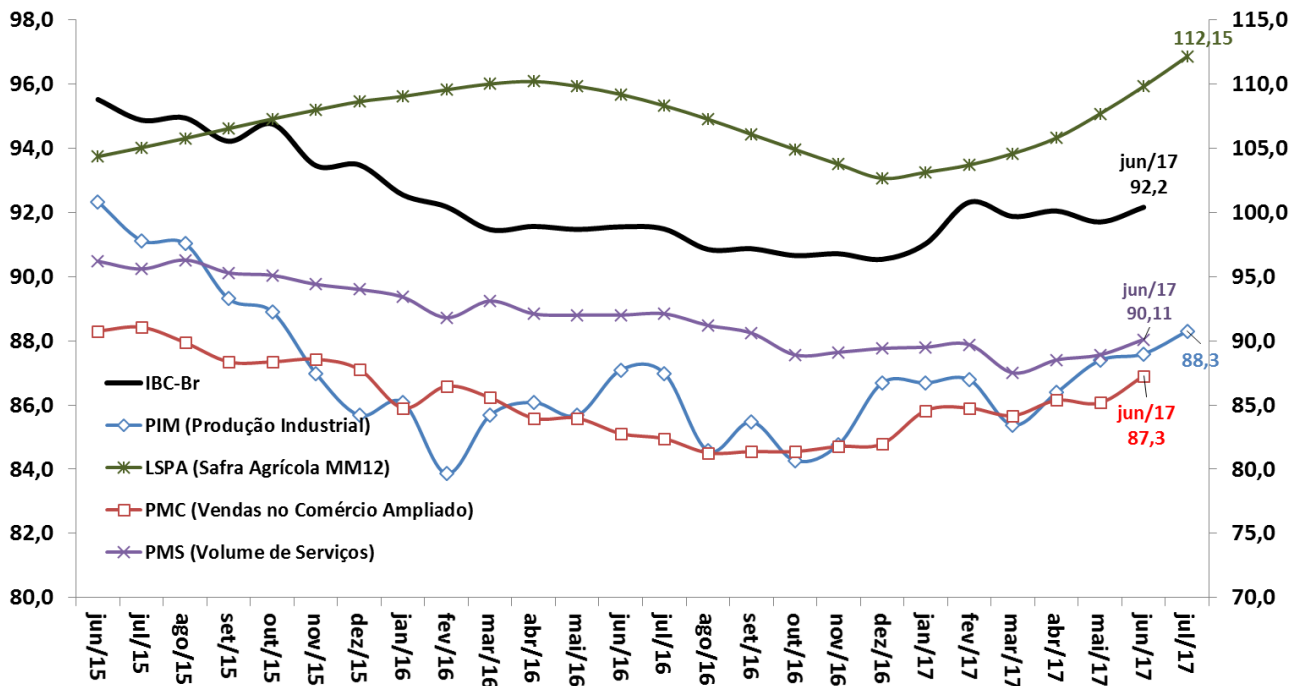


Fonte: IBGE/MP e BCB.

# 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)

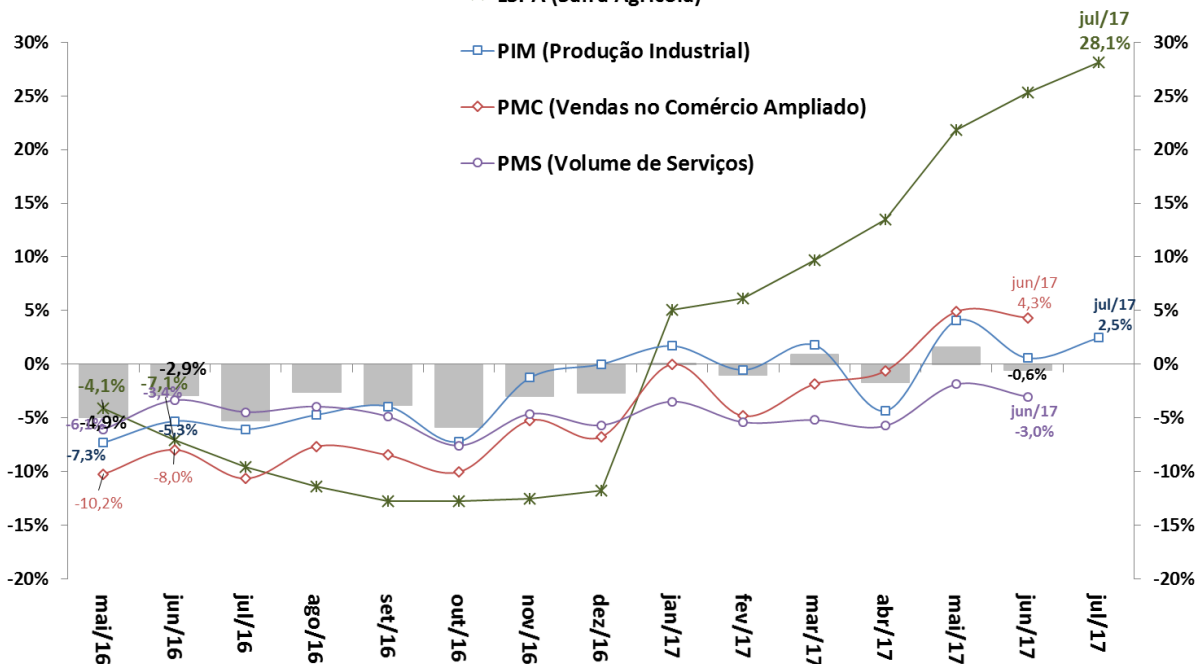
PIM (Produção Industrial)

PMC (Vendas no Comércio Ampliado)

PMS (Volume de Serviços)

LSPA, PIM, PMC e PMS

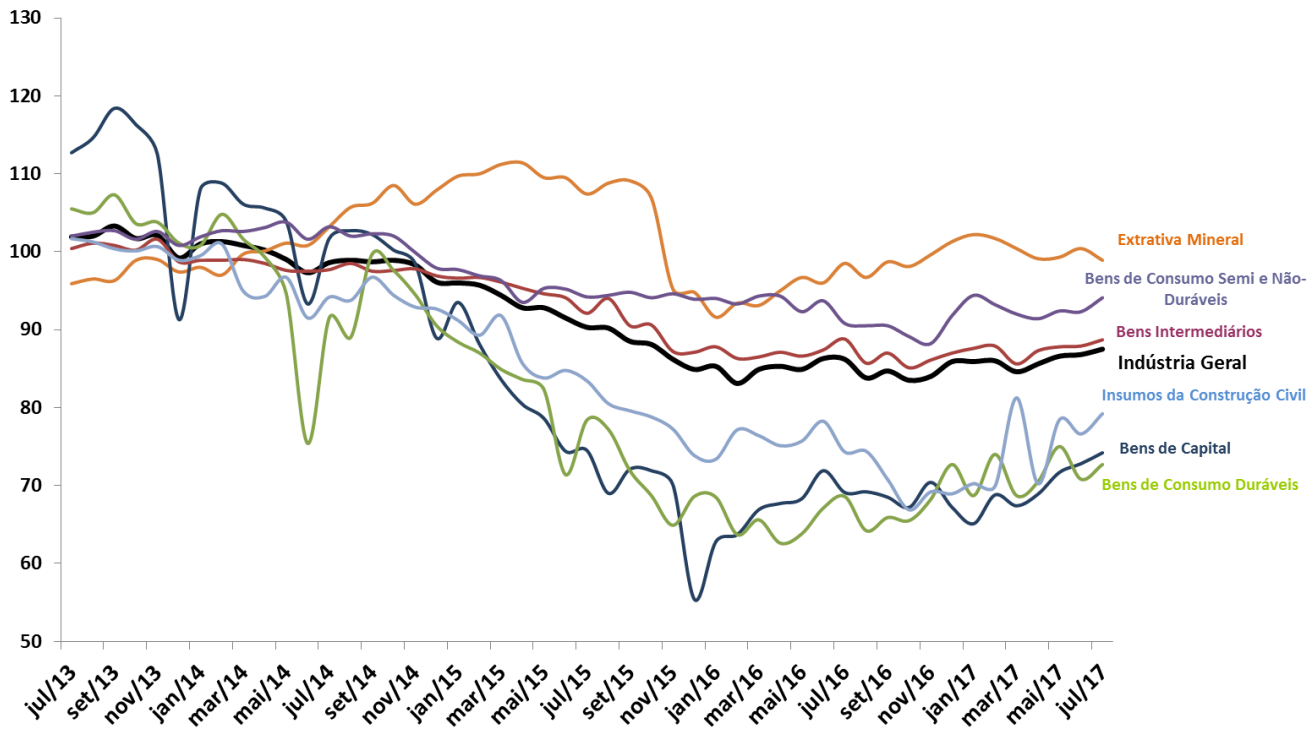
Varição em 12 meses (%)



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).

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

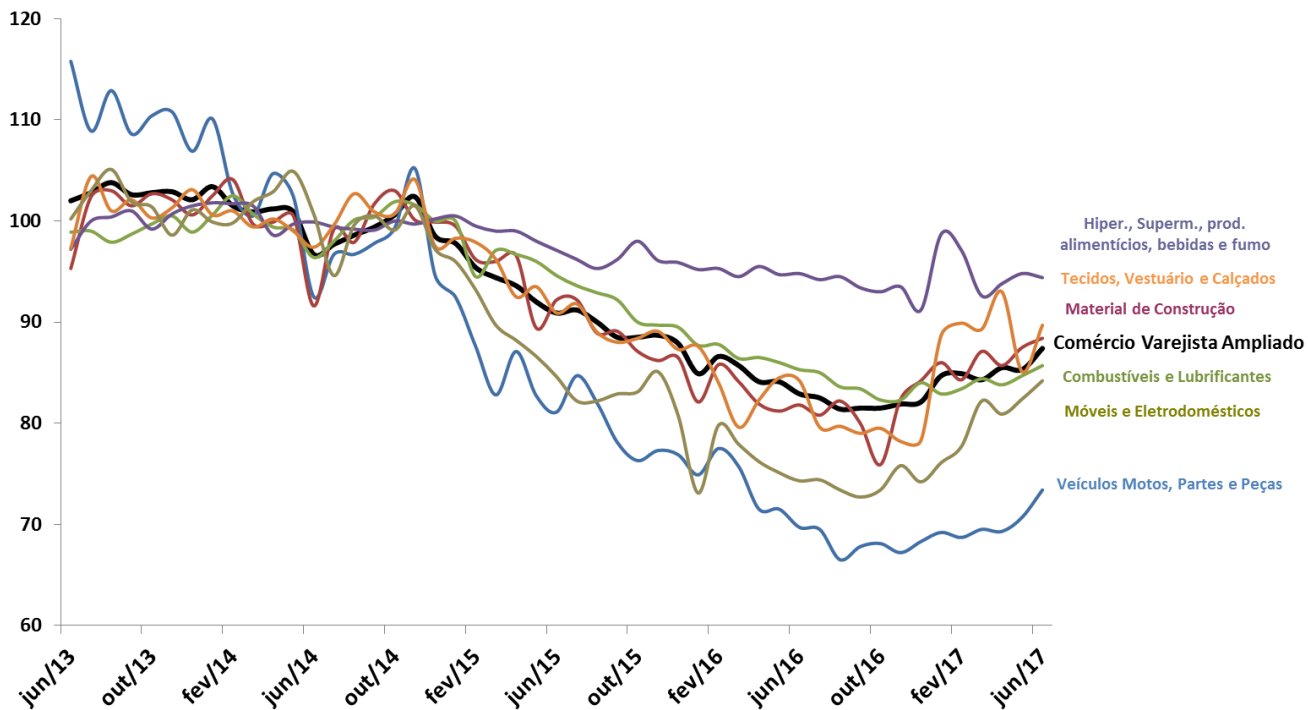
Produção Industrial por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

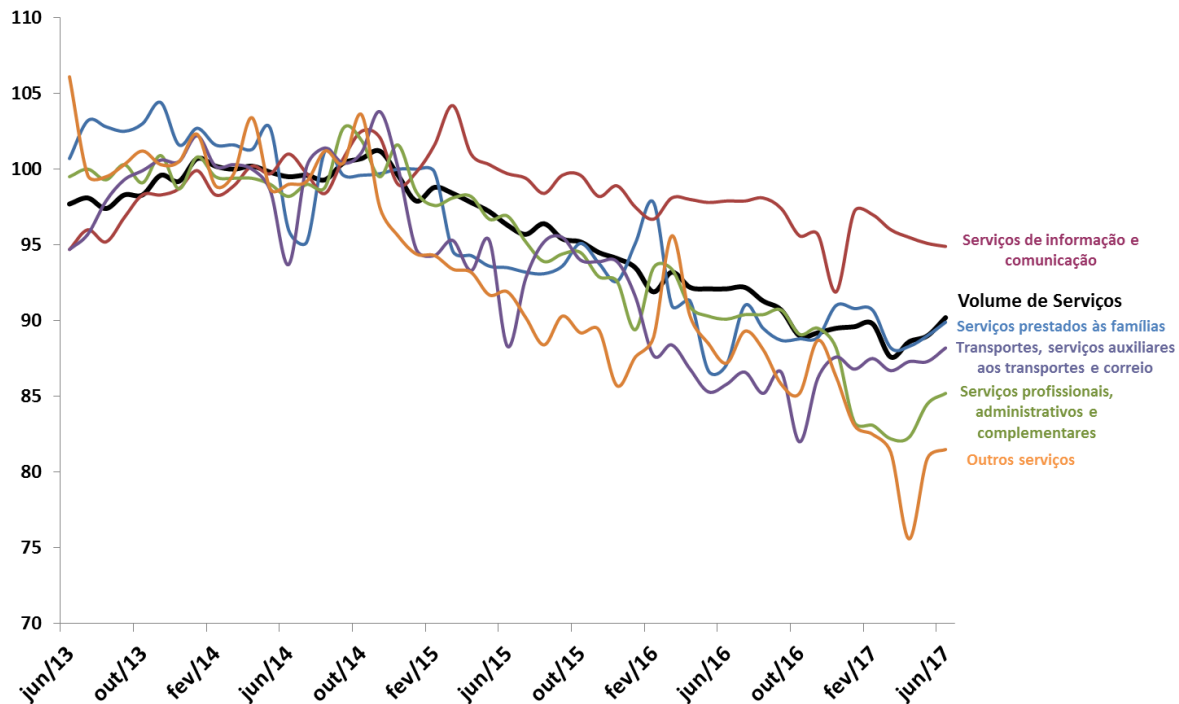
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Vendas de Serviços e Subsetores

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

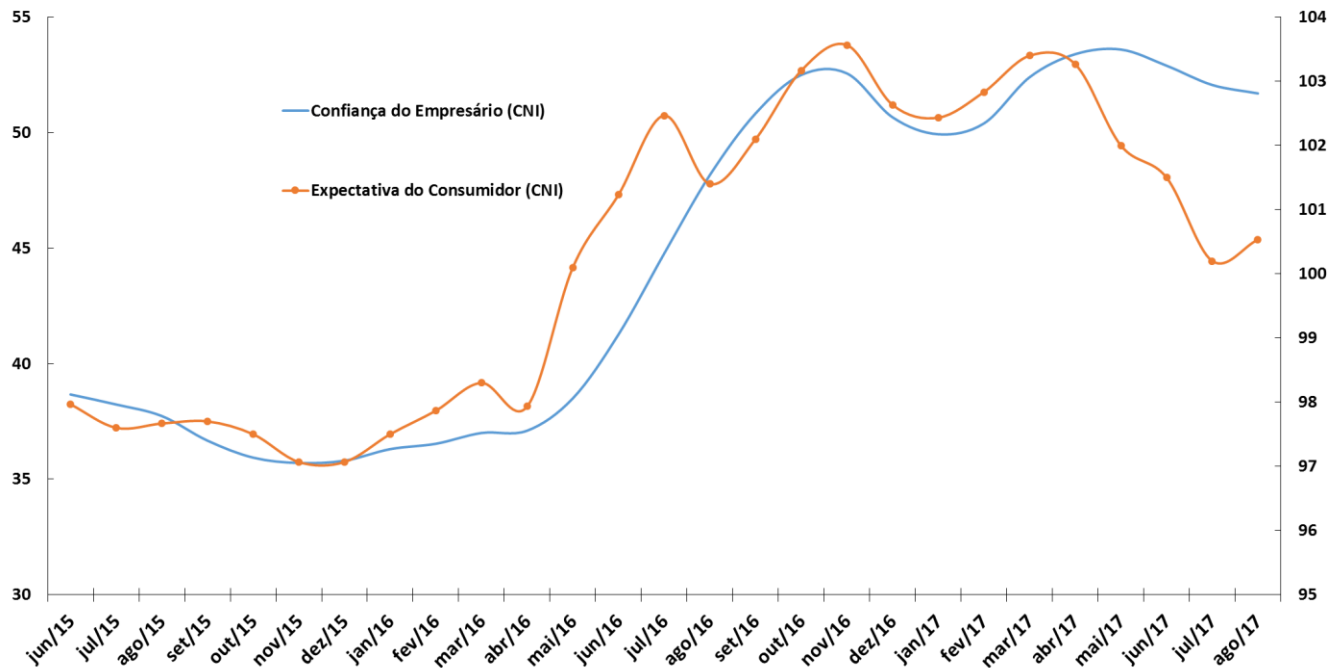


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

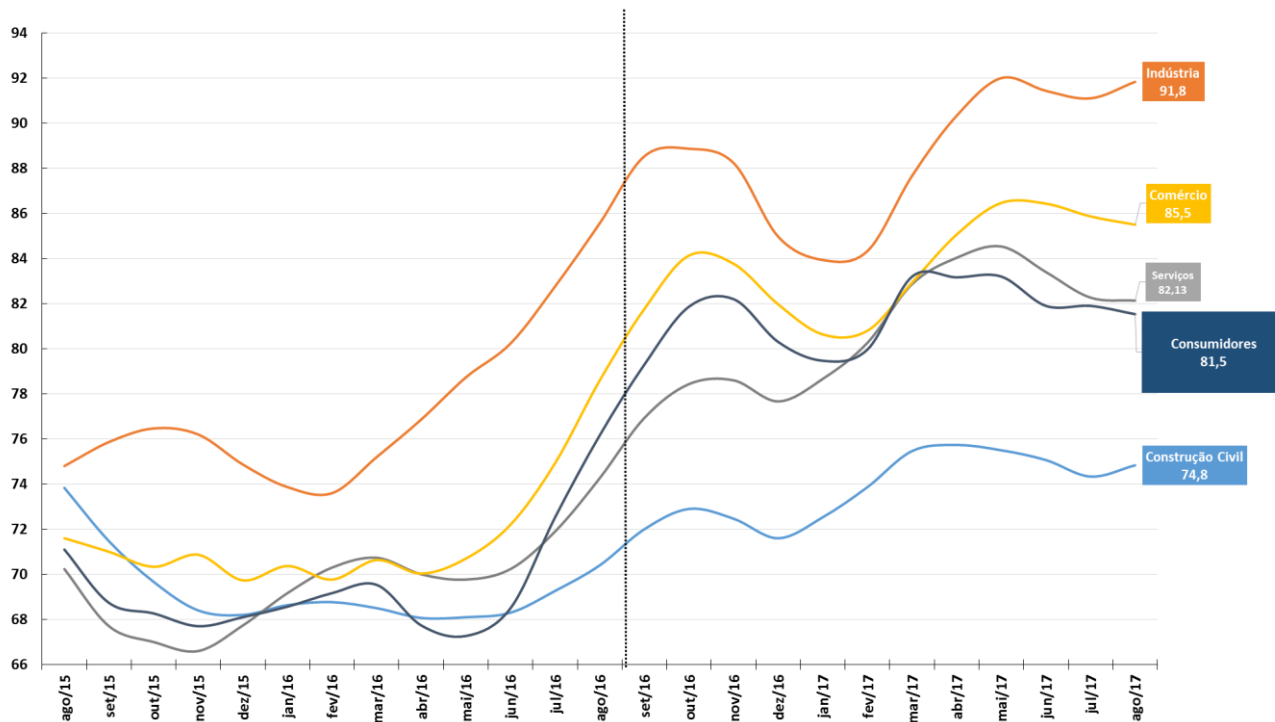
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) - Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.



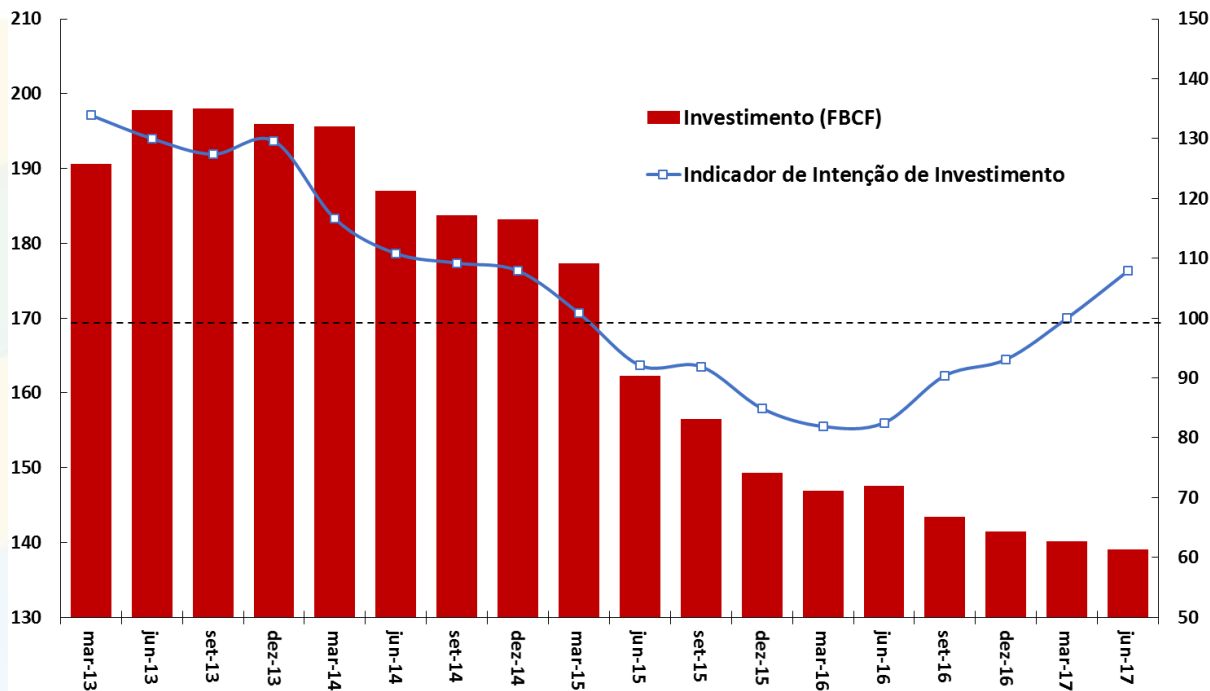
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

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



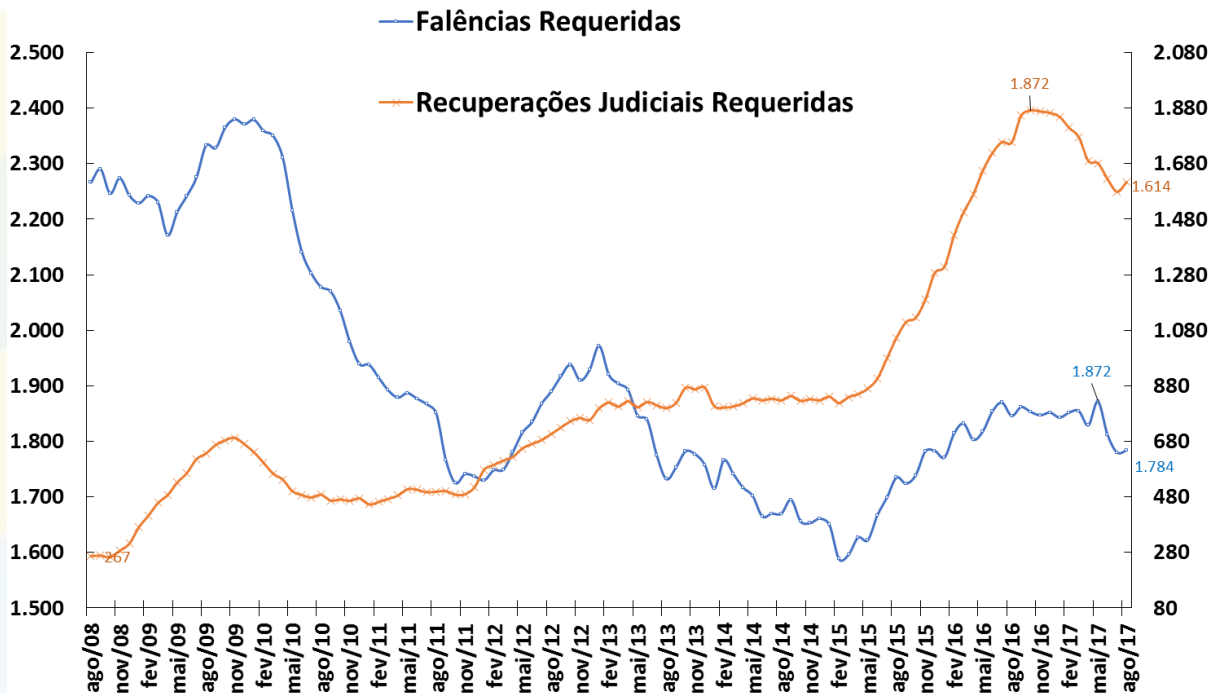
Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

# Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

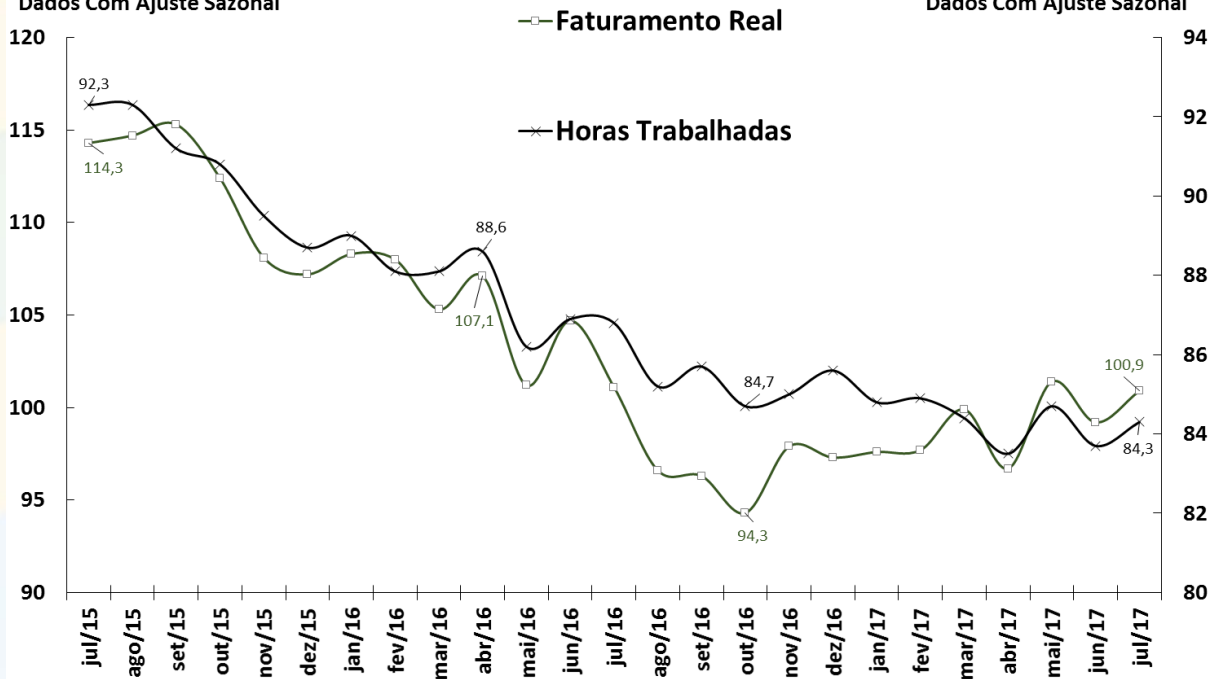


Fonte: Serasa-Experian.

# 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**

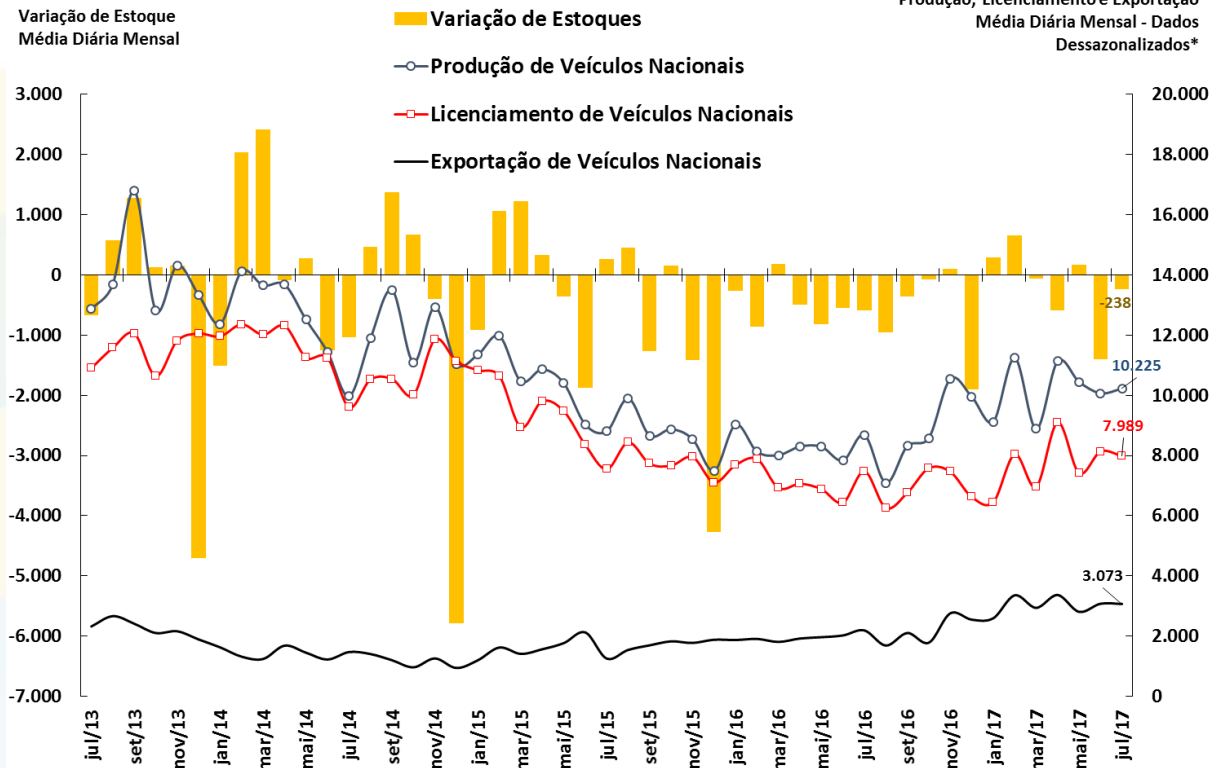


Fonte: CNI.

# Produção da Indústria Automotiva

Varição de Estoque  
Média Diária Mensal

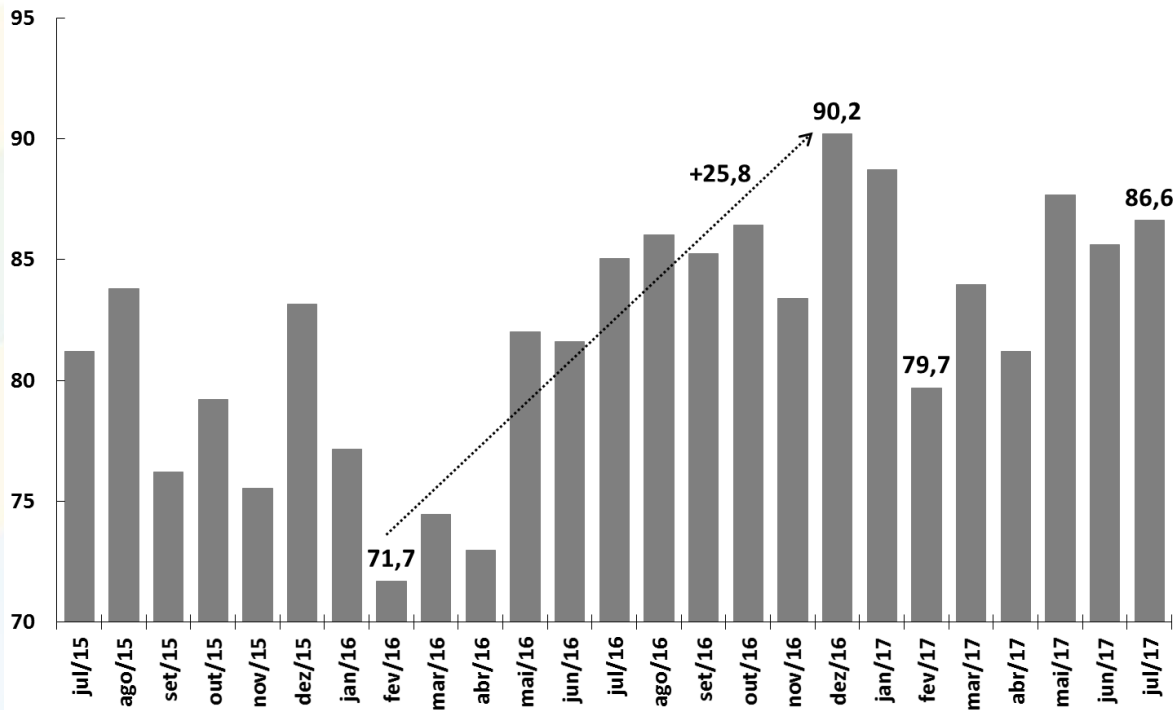
Produção, Licenciamento e Exportação  
Média Diária Mensal - Dados  
Dessazonalizados\*



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

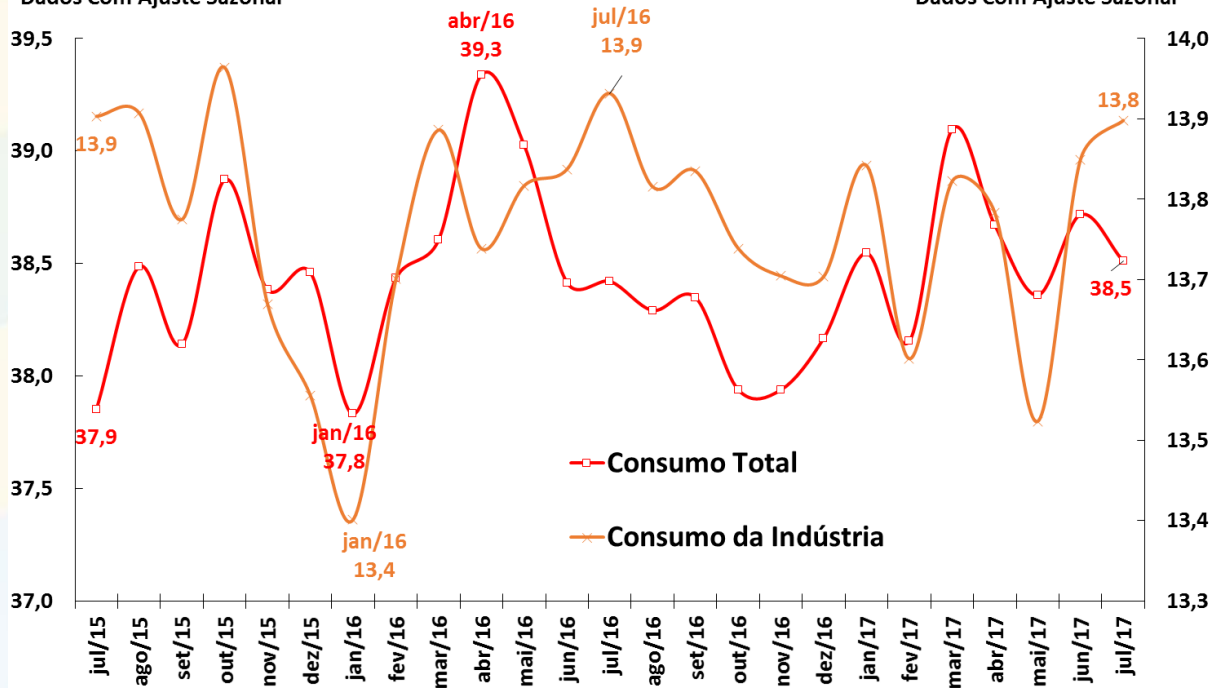


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

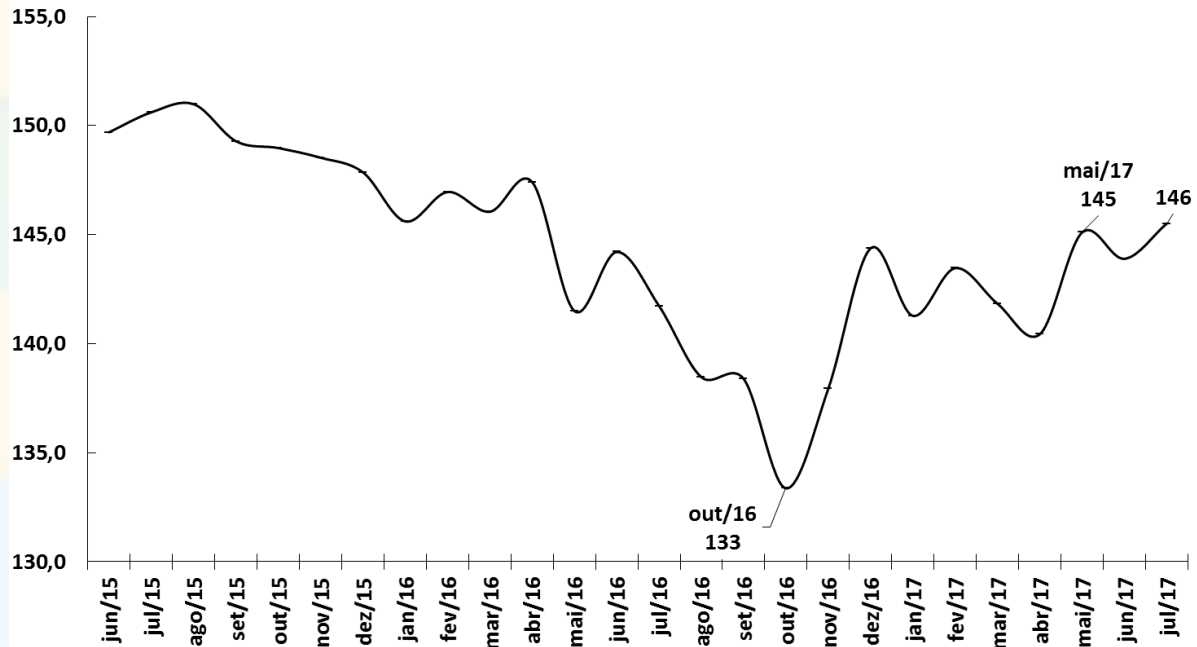
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

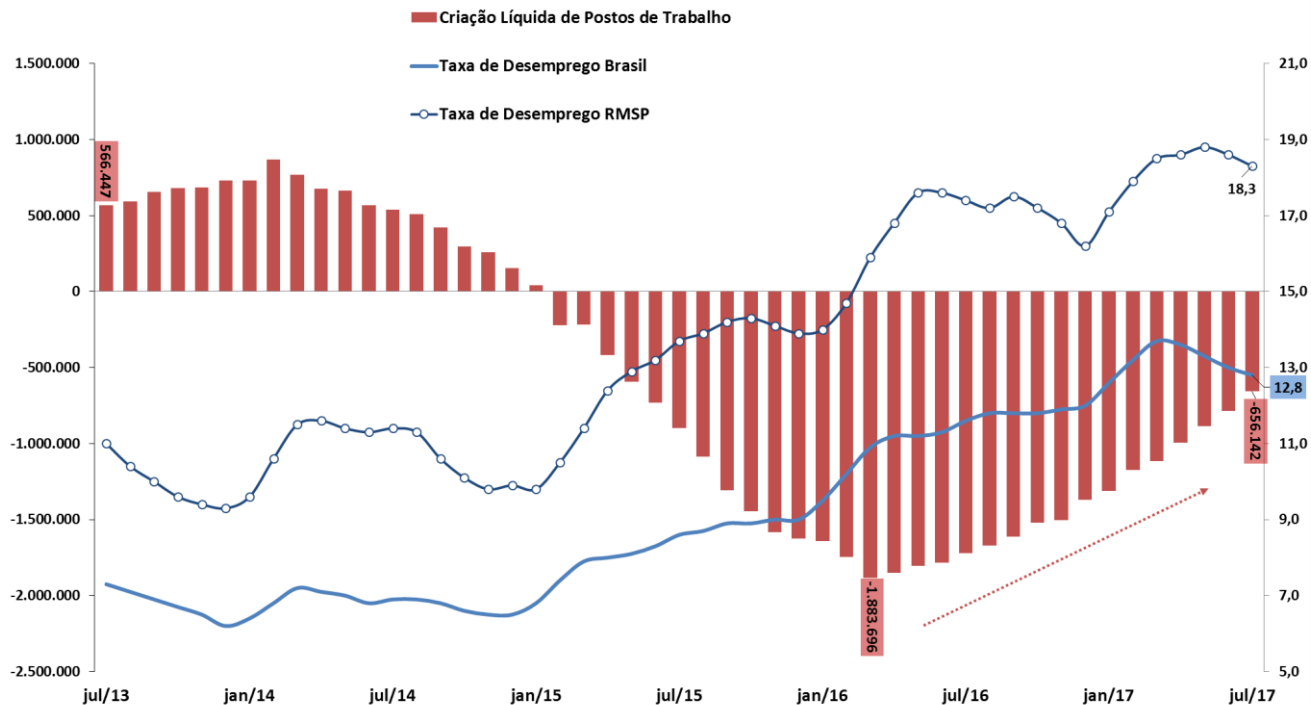


Fonte: ABCR.

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

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

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



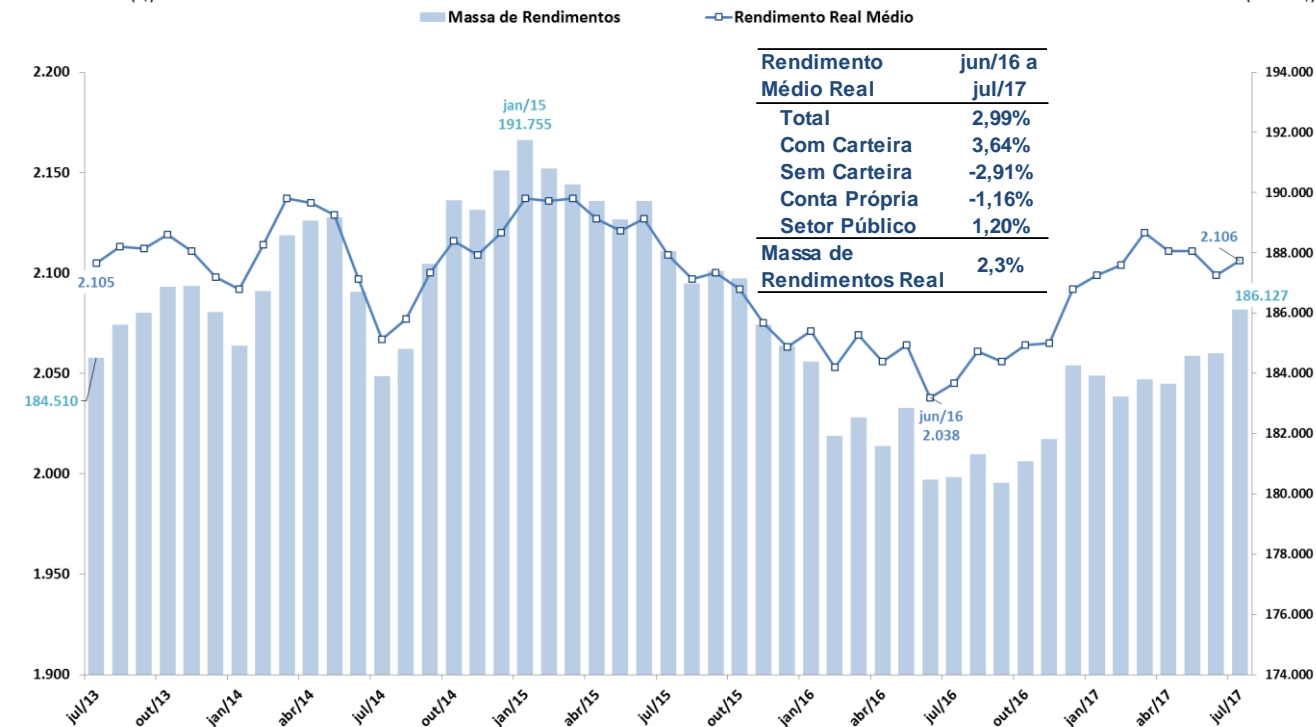
Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados não ajustados).



# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

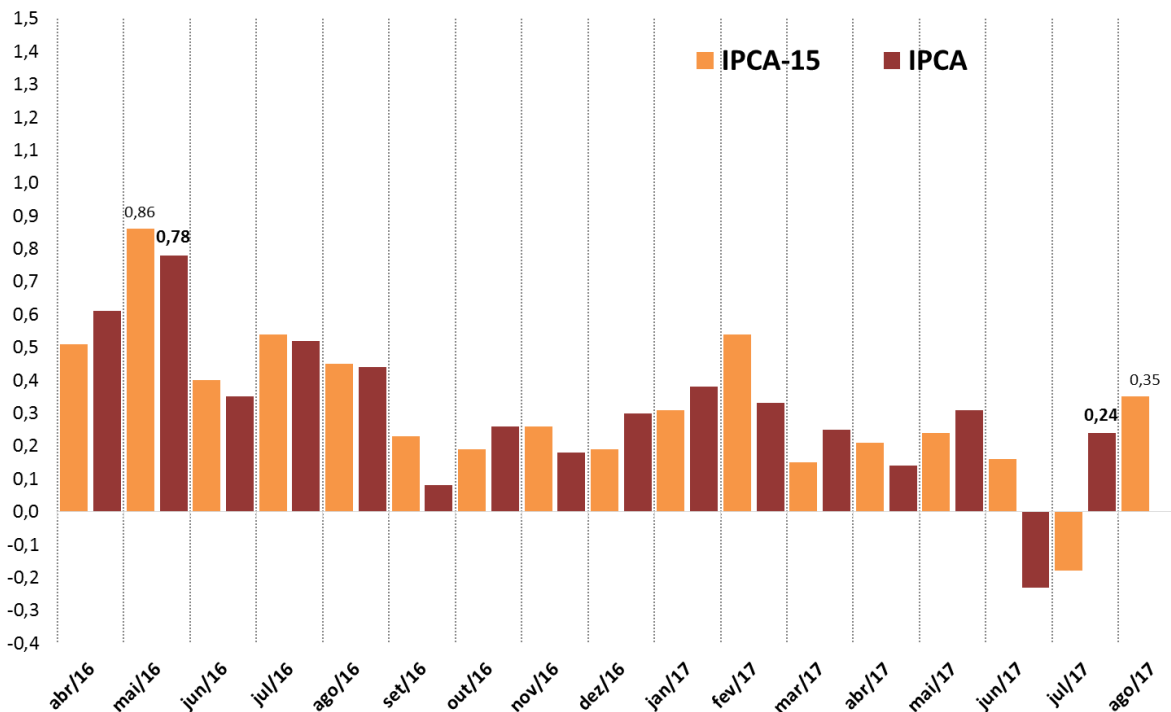
Massa de rendimentos real habitualmente recebida de todos os trabalhos (milhões R\$)\*



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

# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

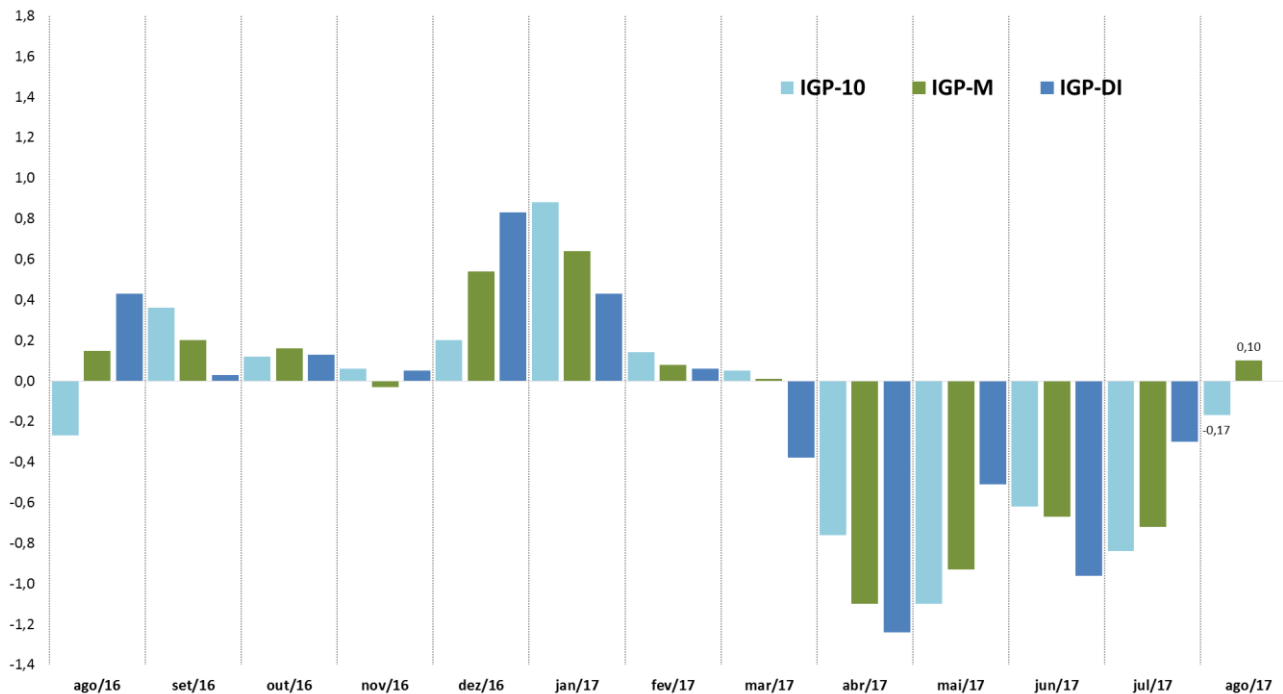
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

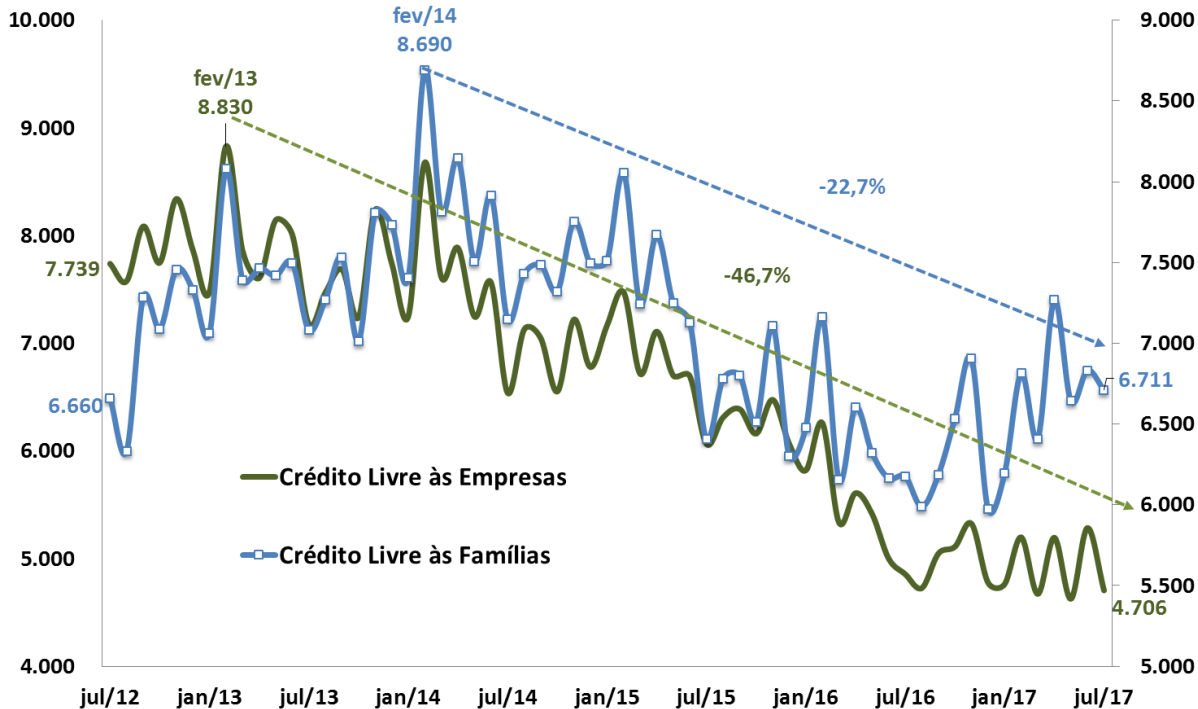


Fonte: FGV.

# Novas Concessões de Crédito Livre - PJ e PF

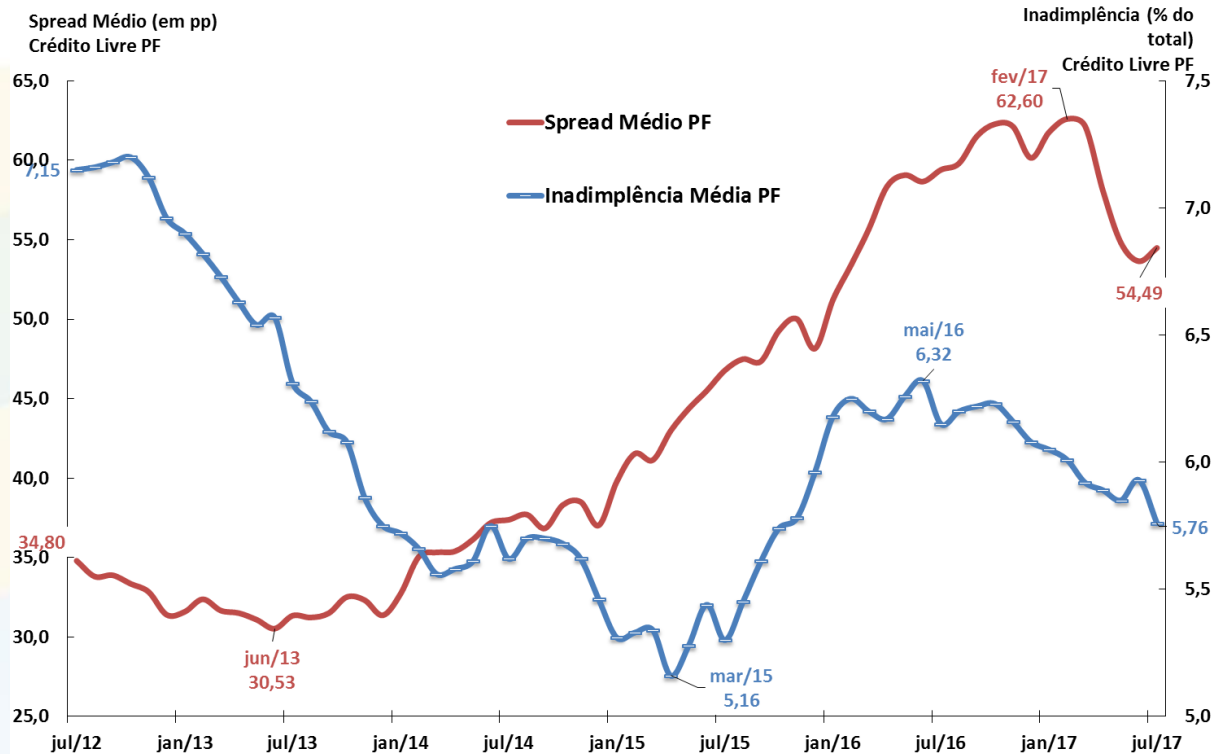
Crédito Livre às Empresas - Média Diária de Novas Concessões Reais (IPCA)

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



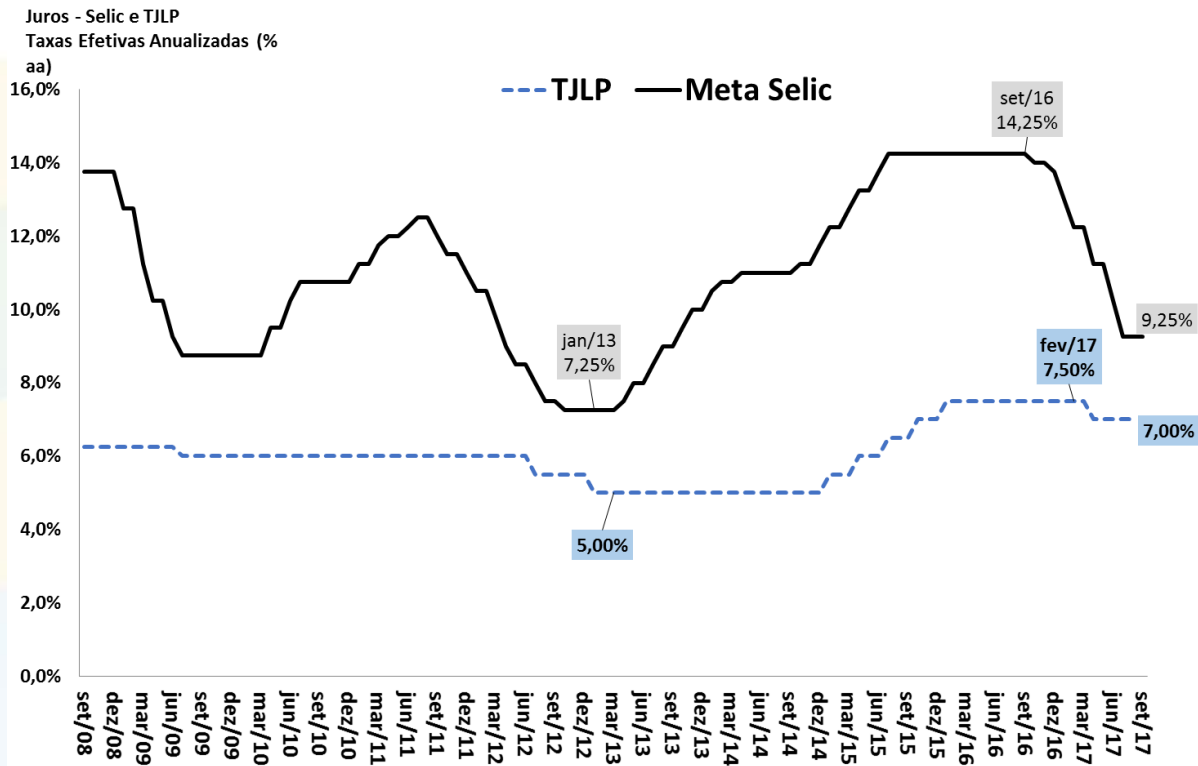
Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arima-Seats/X12-Arima.

# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

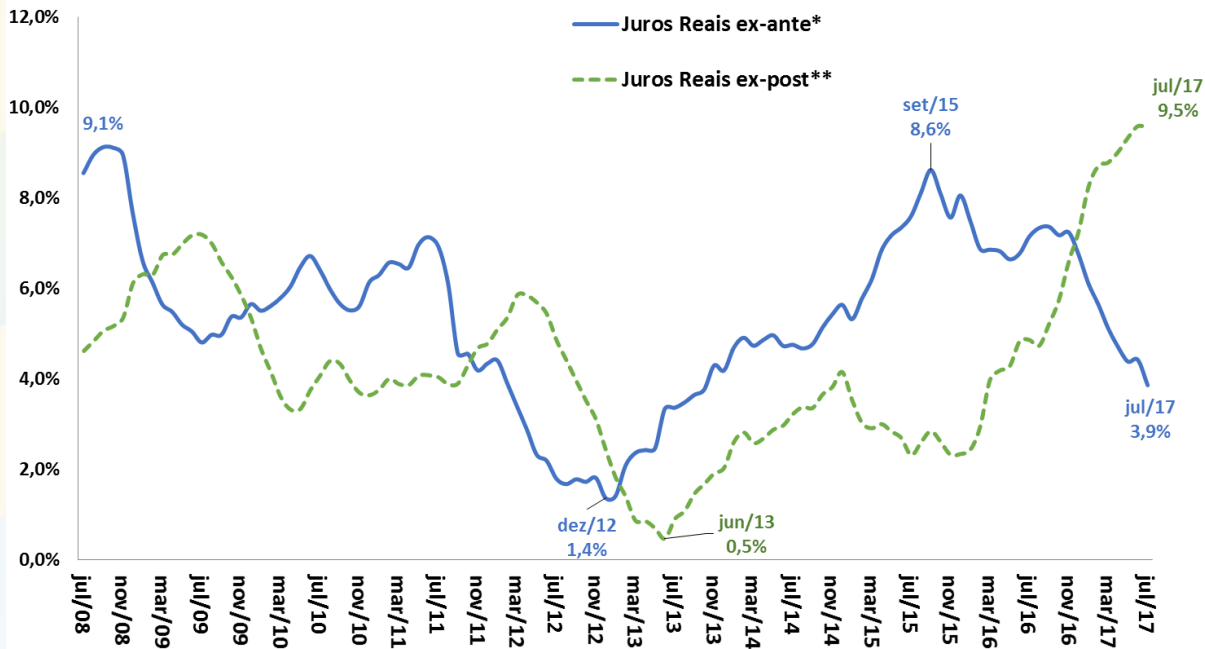
# Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



Fonte: BCB.

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

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



Fonte: BCB e IBGE/MP.

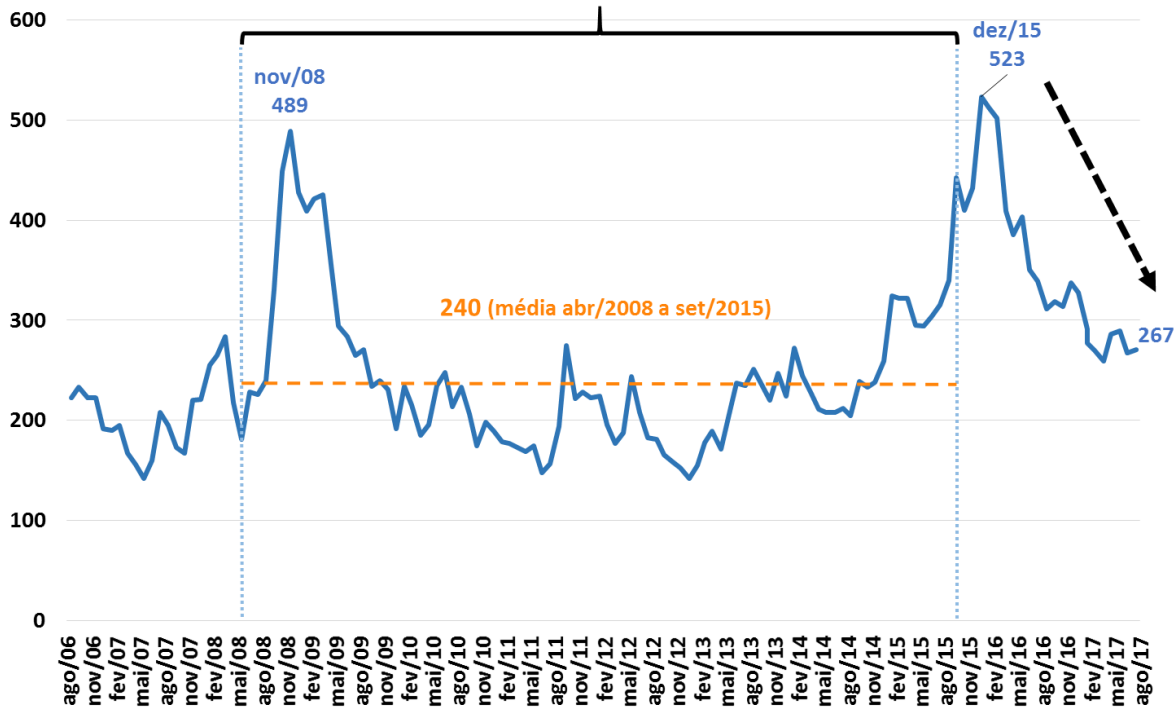
\* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

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

EMBi+ Brasil (spread p.b.)

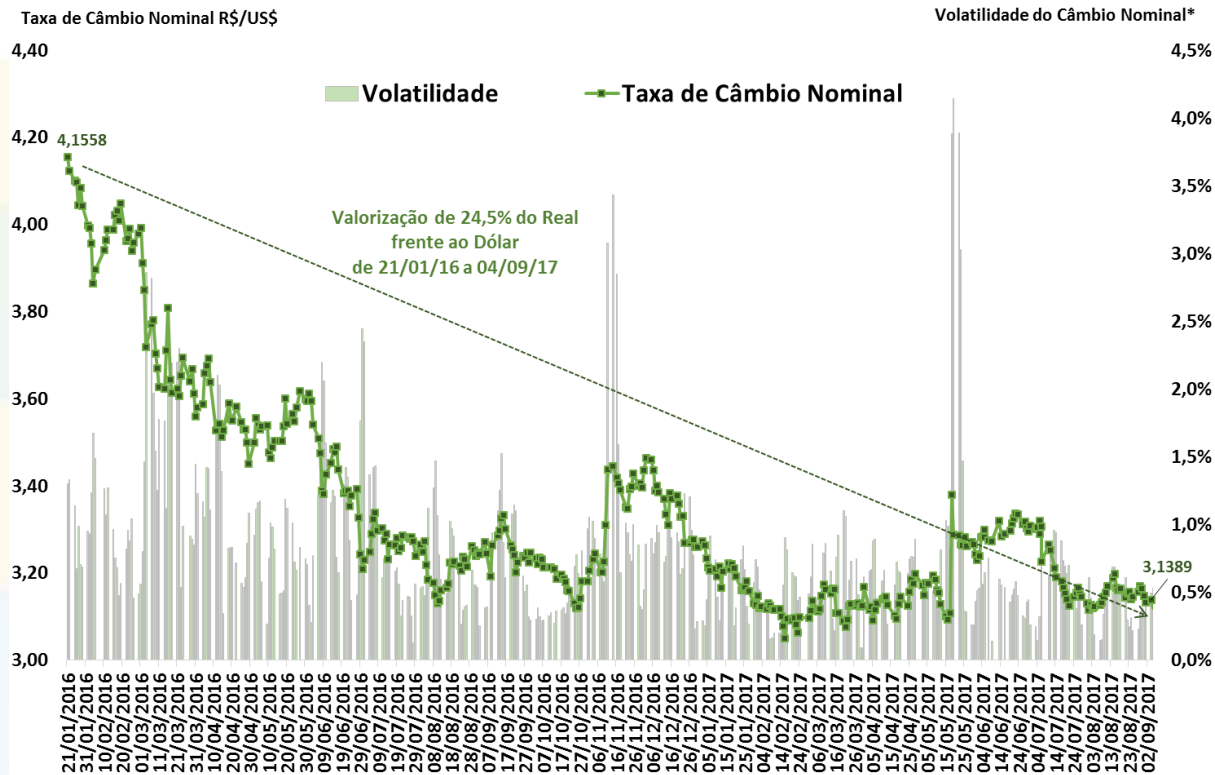
Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: JPMorgan. Obs.: ago/17 = posição em 17/08/2017



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

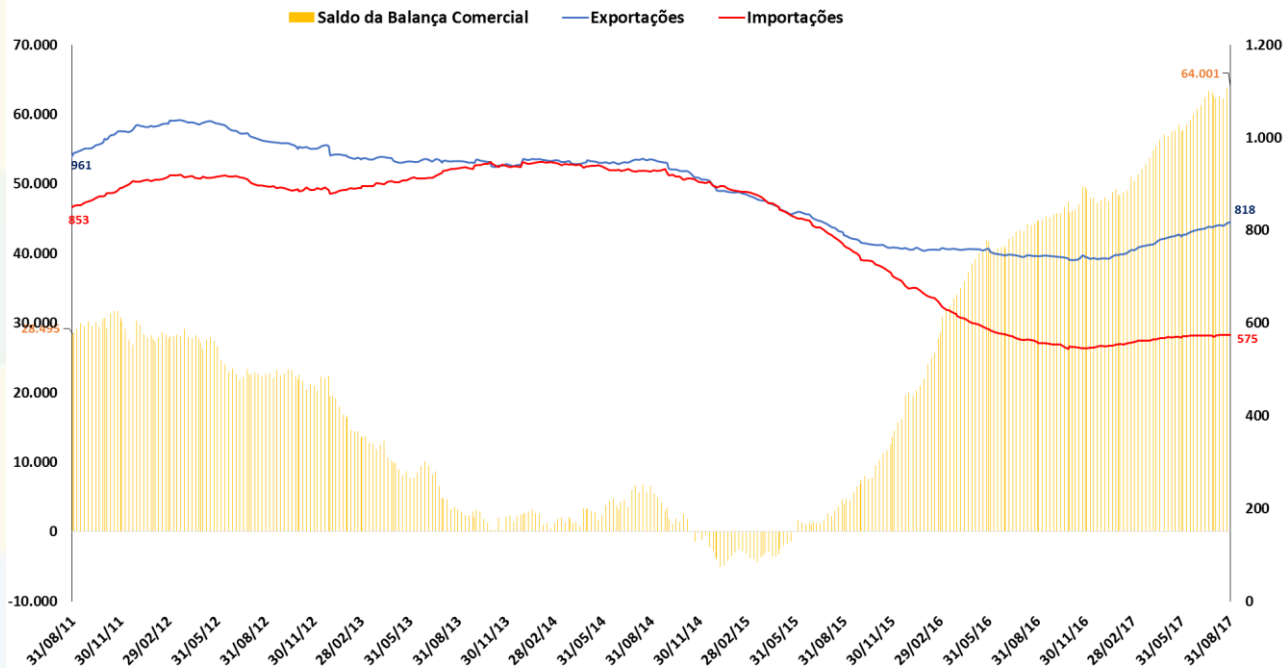


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

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

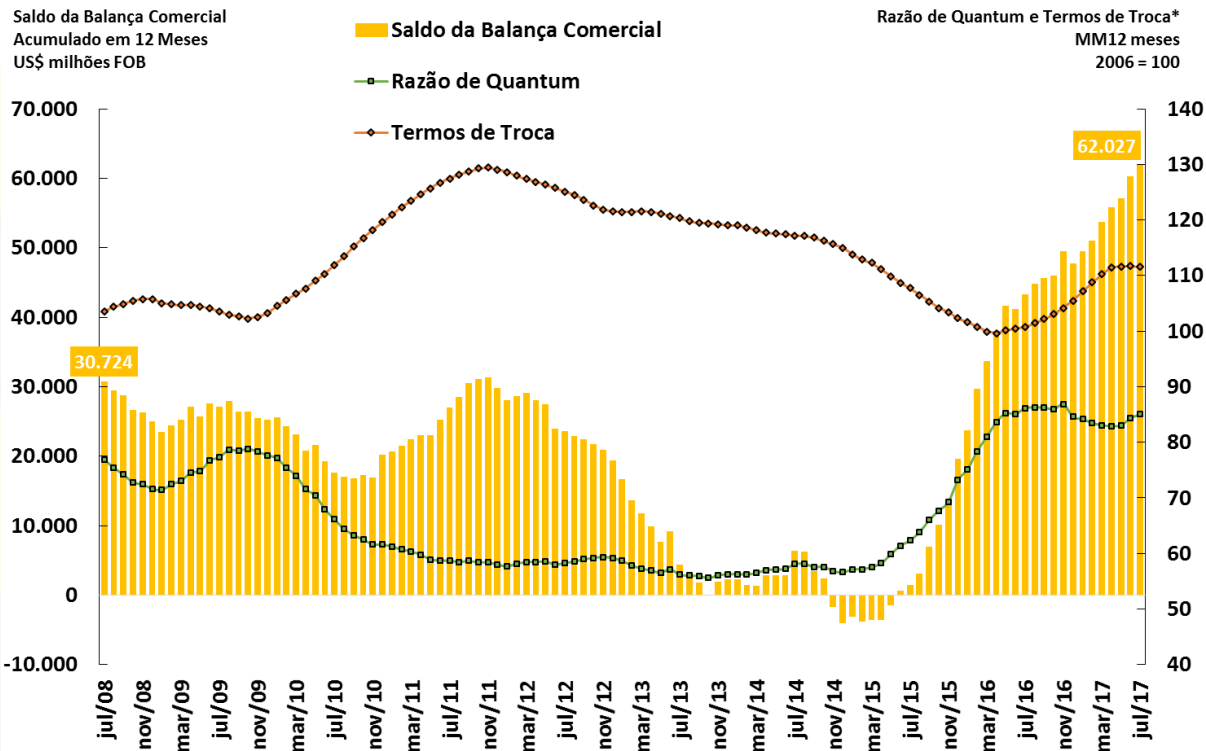
Saldo da Balança Comercial  
Acumulado em 52 Semanas  
US\$ milhões FOB

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



Fonte: SECEX/MDIC.

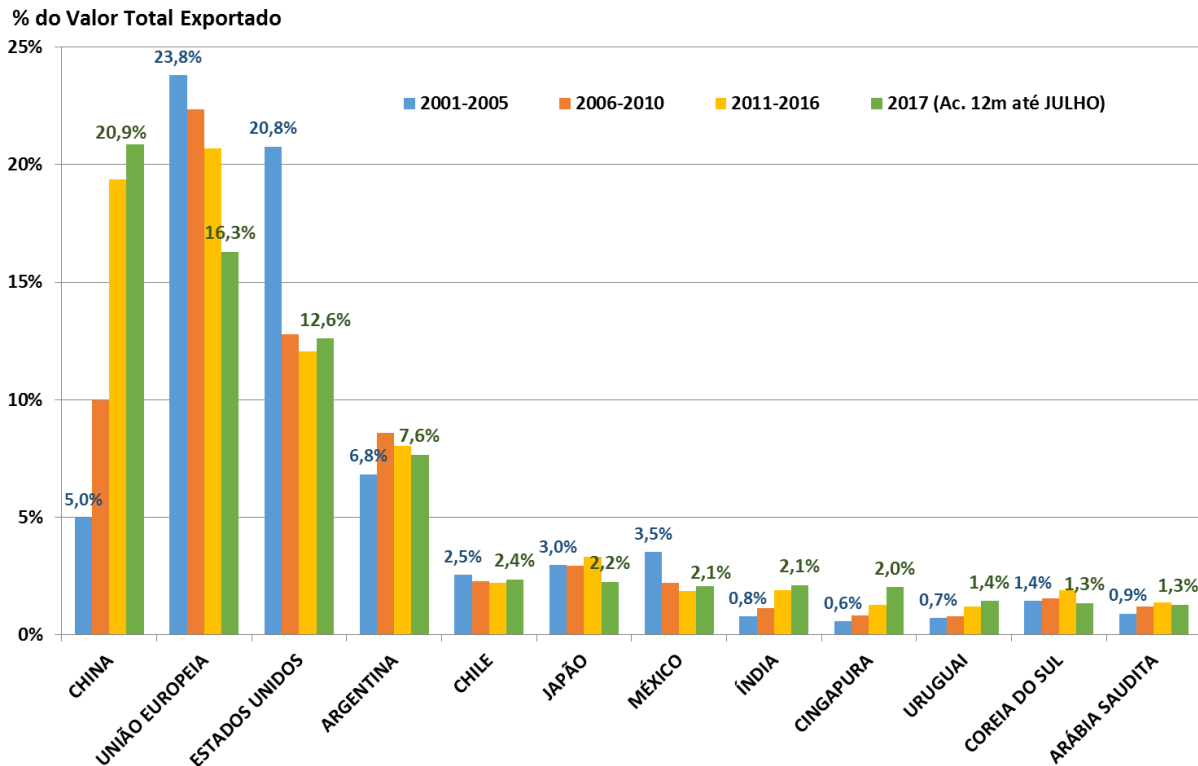
# Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca



Fonte: BCB e FUNCEX.

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

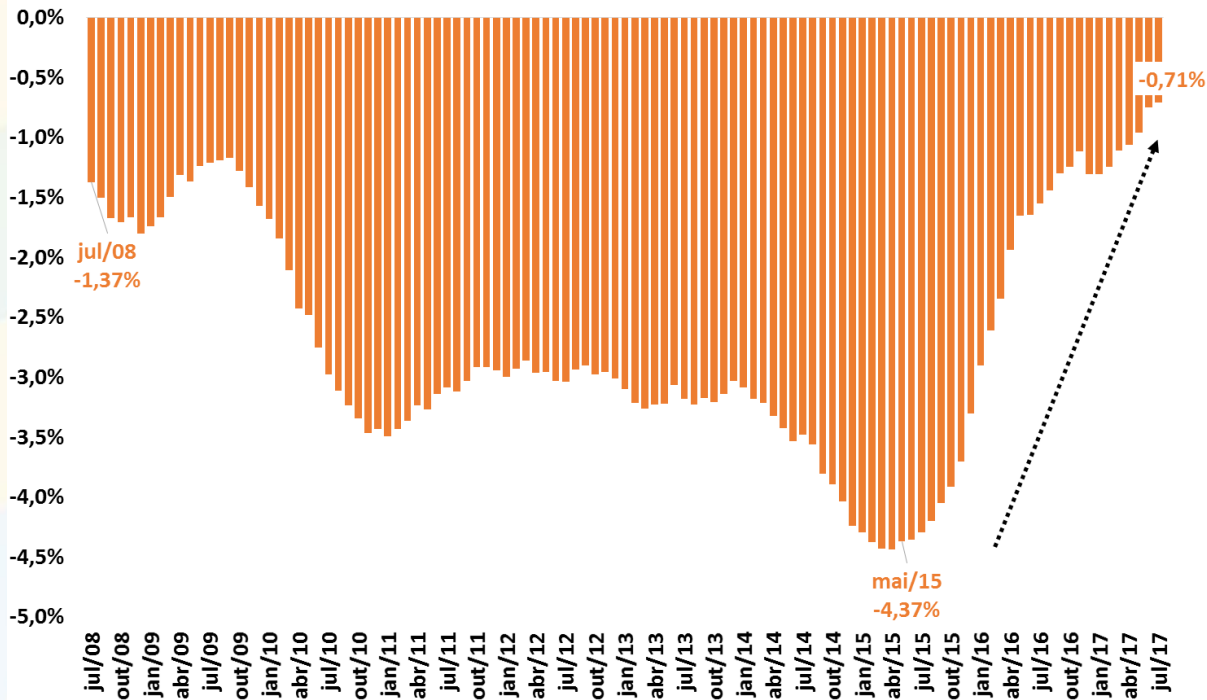
# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

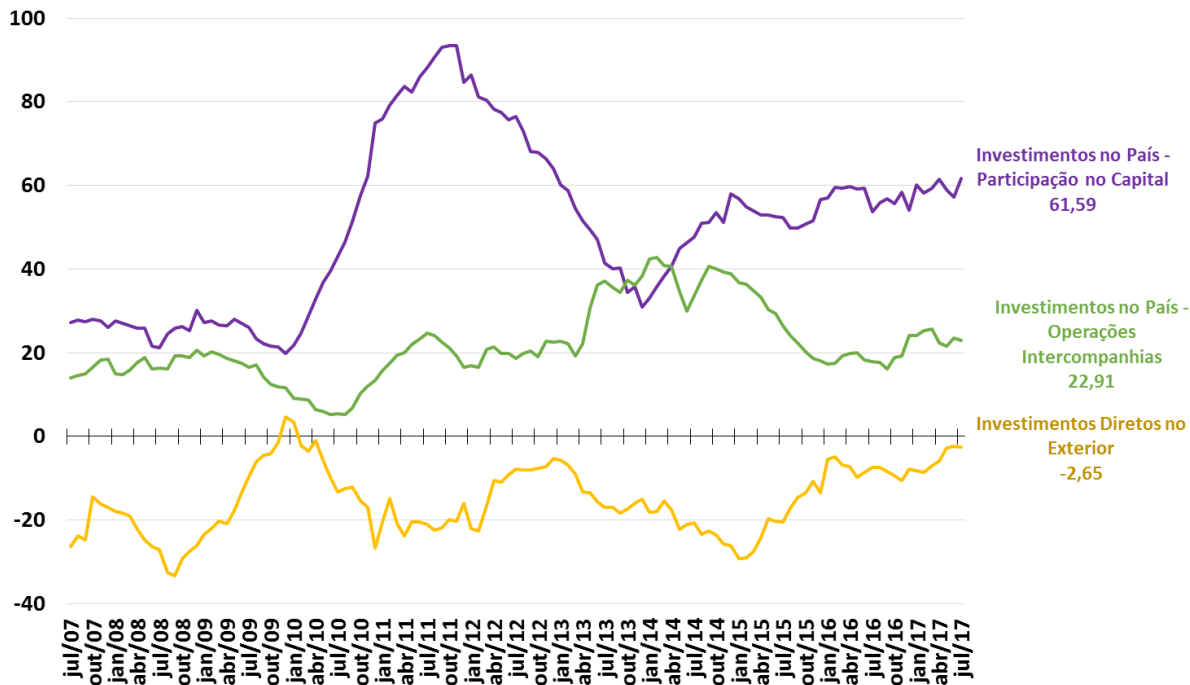
Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

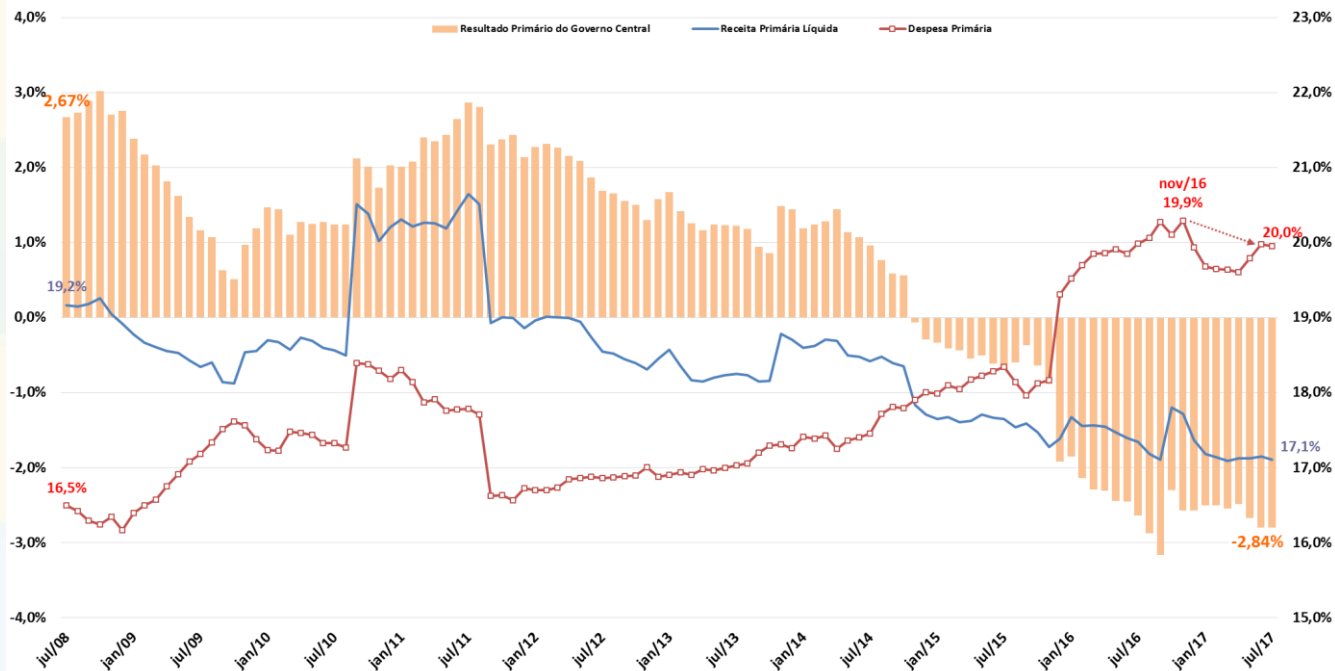


Fonte: BCB.

# 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

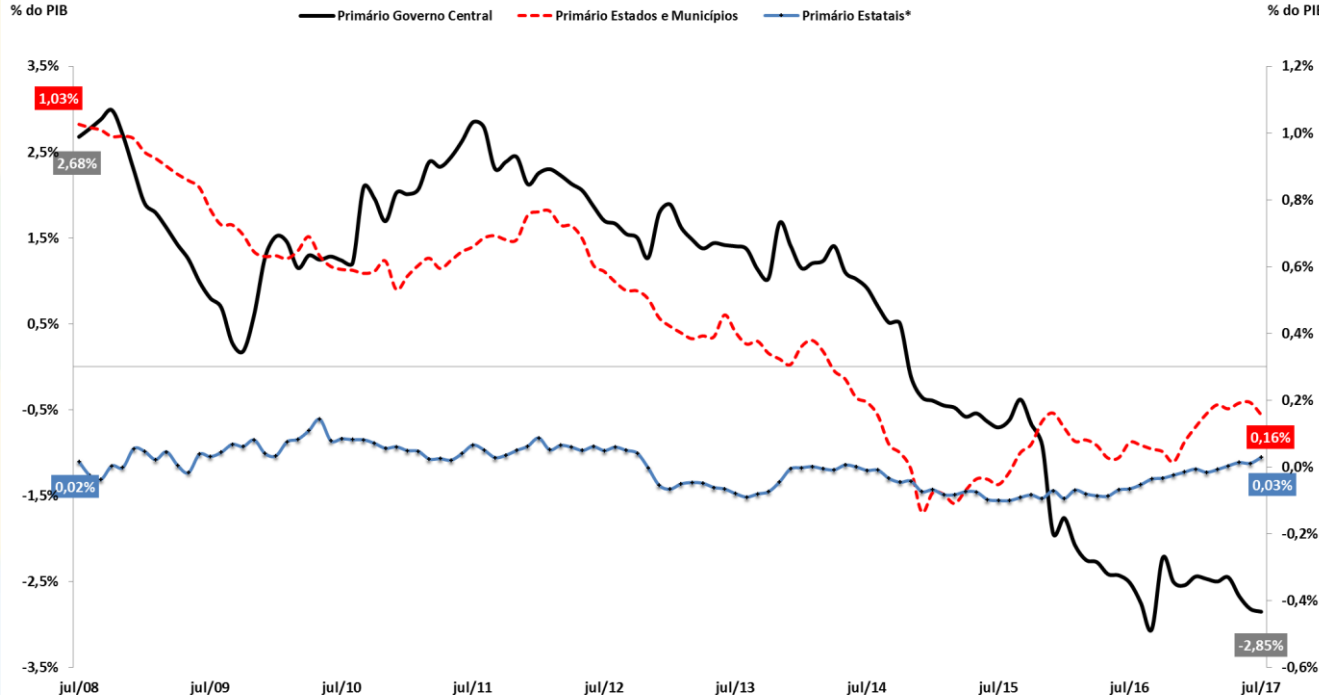


Fonte: BCB e STN/MF.

# 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



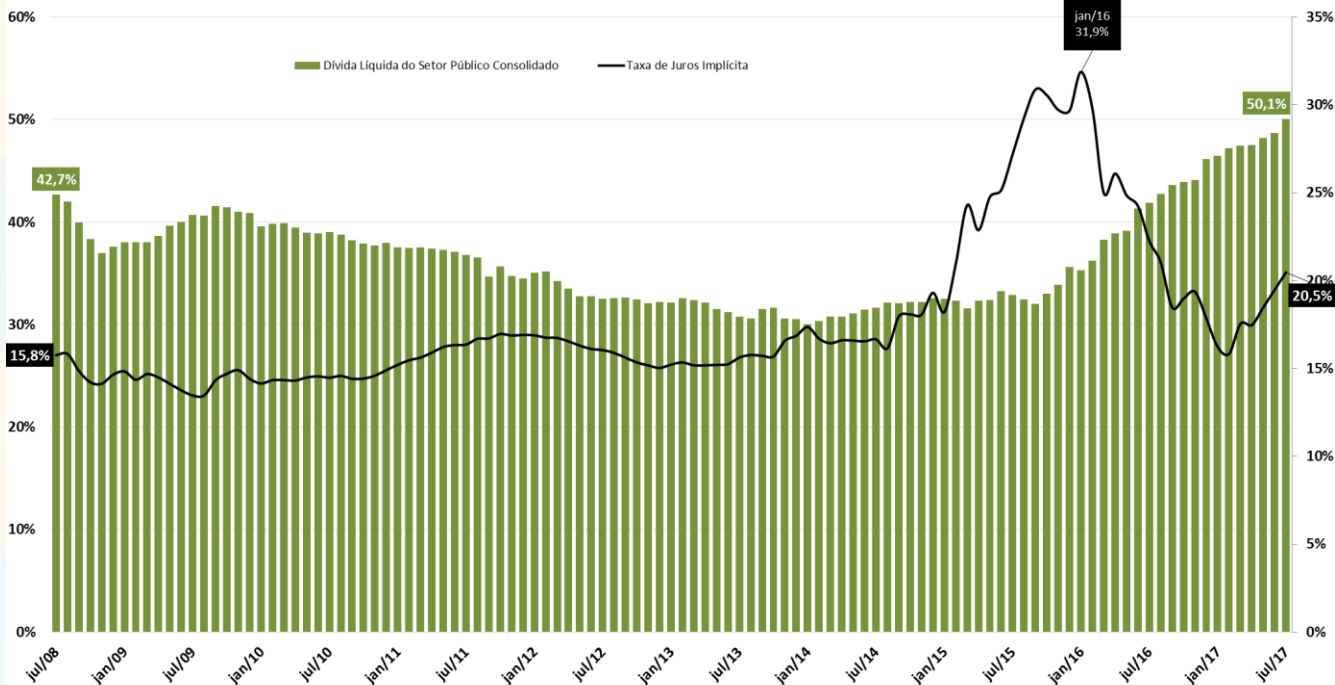
Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.



# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)  
% do PIB

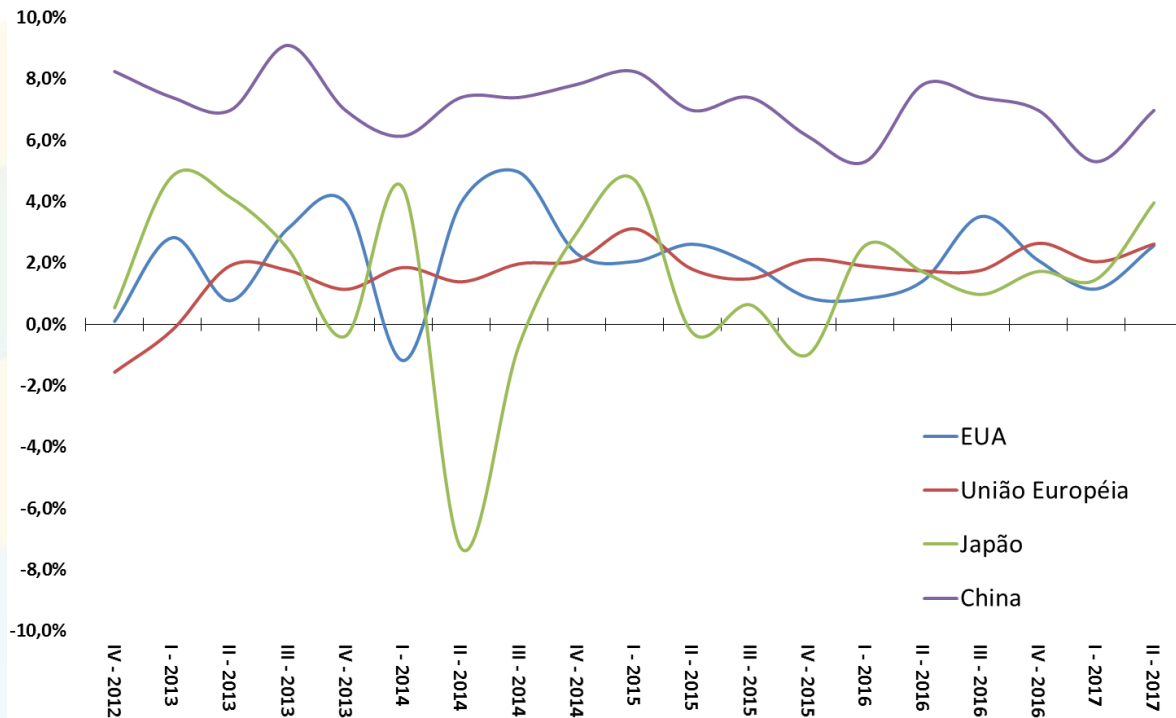
Taxa de Juros Implícita da DSLP  
Acumulada em 12 Meses (%)



Fonte: BCB.

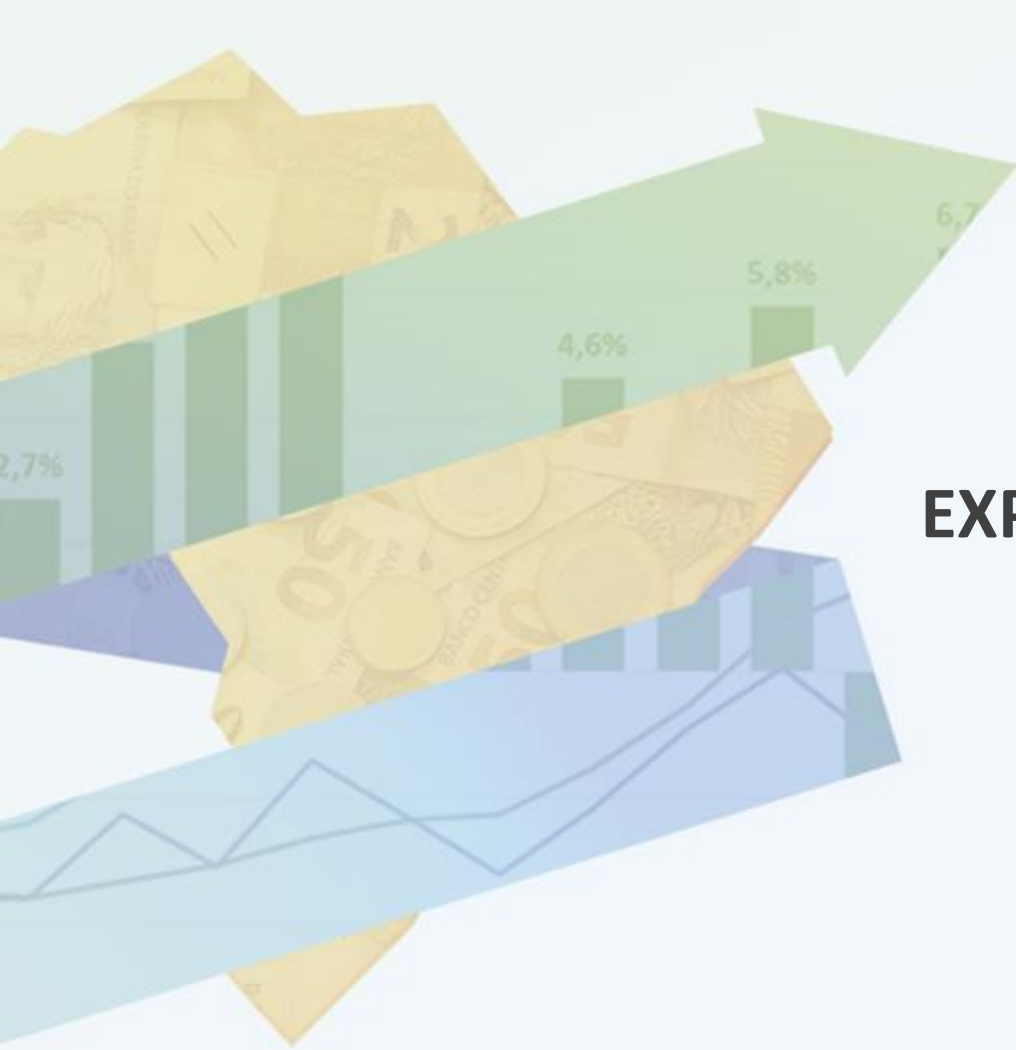
# PIB das Principais Economias Mundiais

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



Fonte: OCDE.

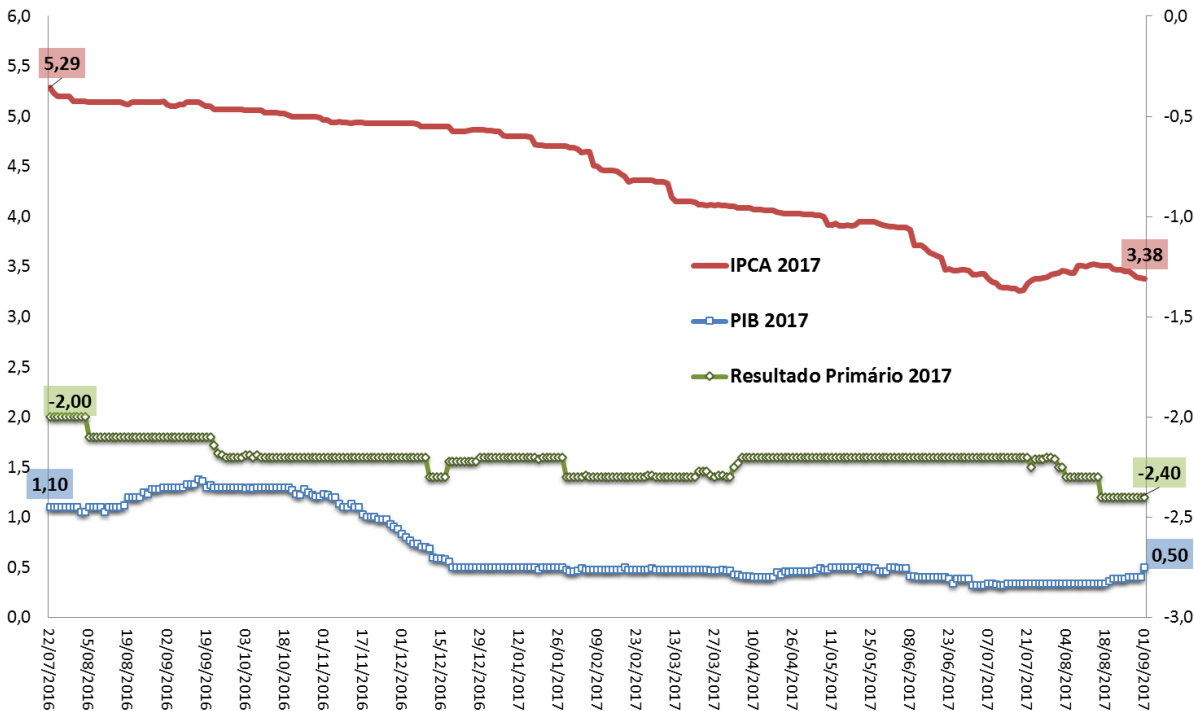
Obs. Taxa trimestral anualizada.



# EXPECTATIVAS DE MERCADO

# Expectativas de Mercado 2017

Mediana das Expectativas de Mercado  
IPCA e PIB de 2017

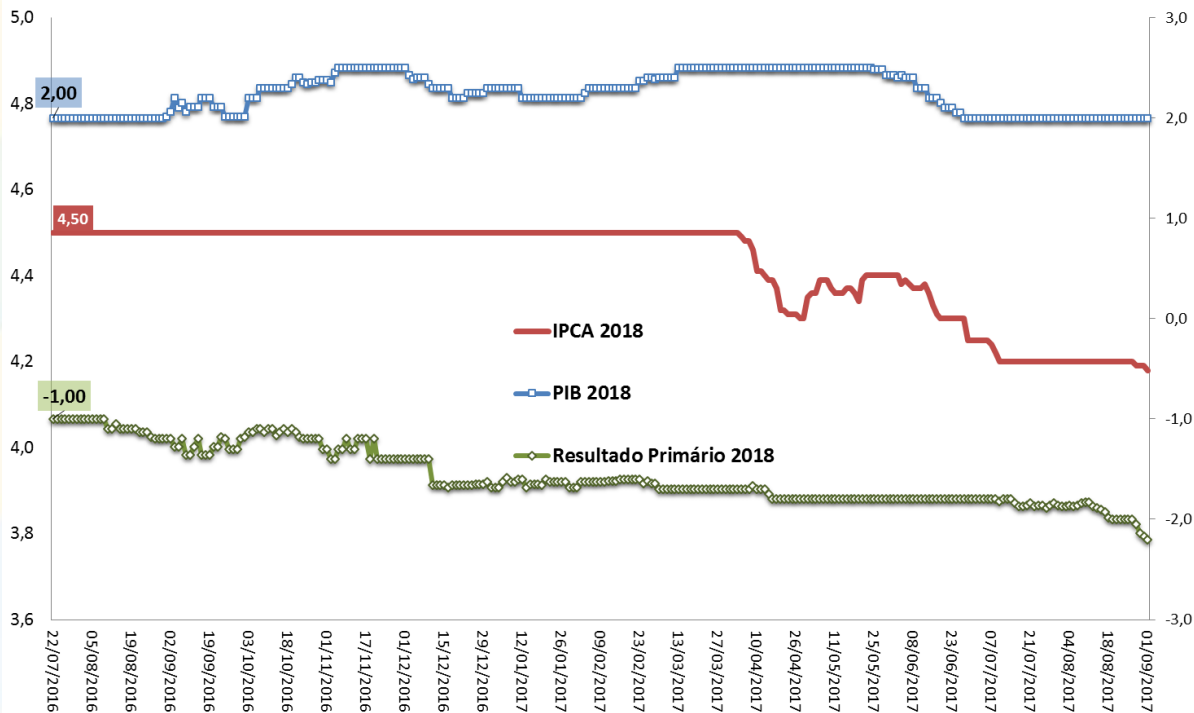


Fonte: BCB - Focus.

# Expectativas de Mercado 2018

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

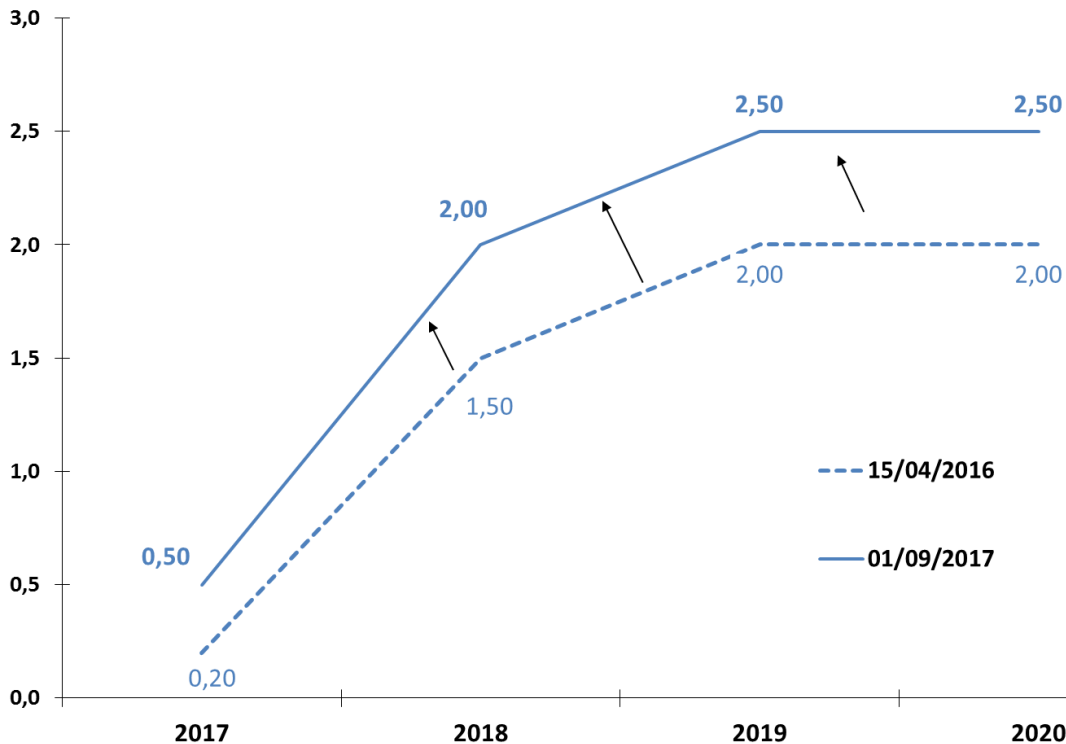
Mediana das Expectativas de Mercado  
PIB e Superávit Primário de 2018  
% do PIB



Fonte: BCB - Focus.

# PIB: Expectativas de Mercado

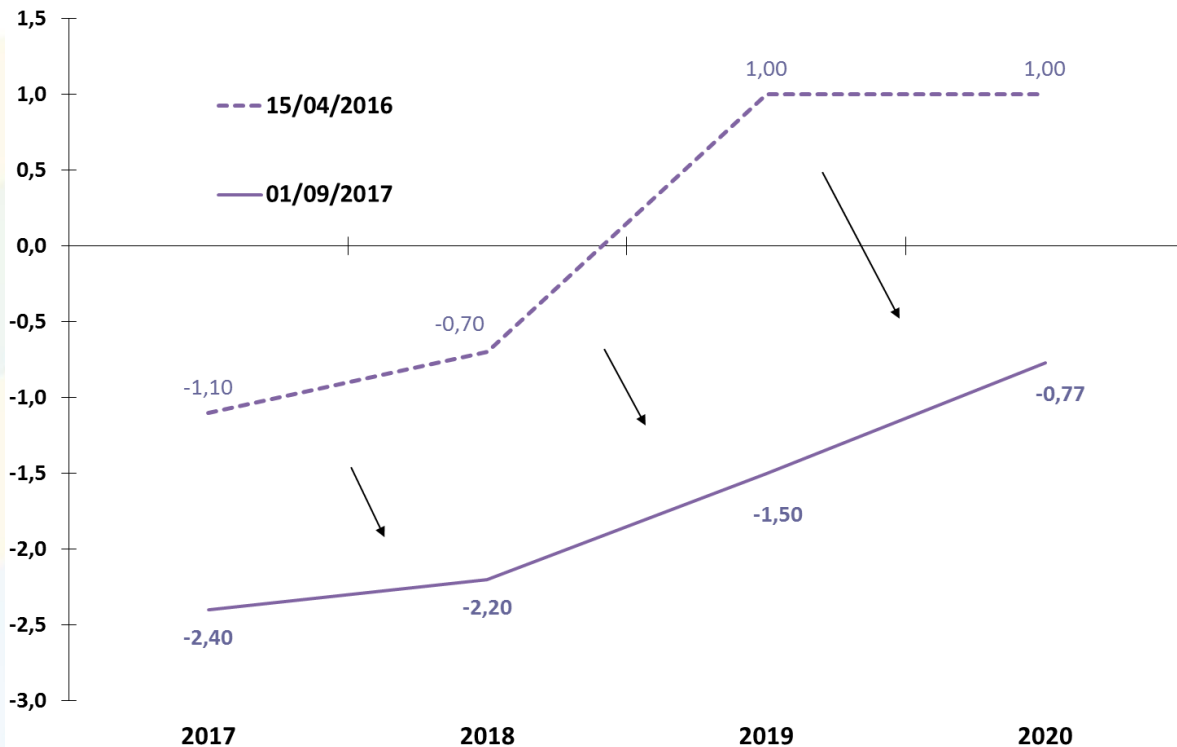
Mediana do PIB (var.real %) Esperado pelo



Fonte: BCB - Focus.

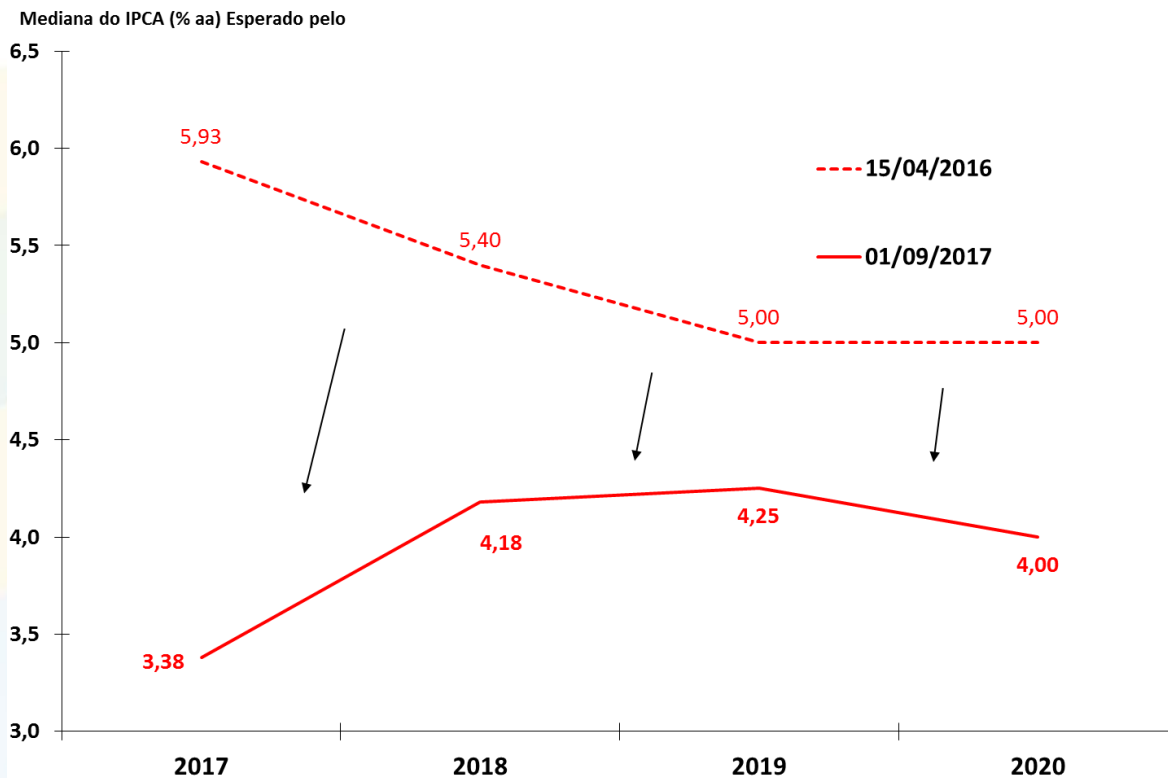
# Resultado Primário: Expectativas de Mercado

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado



Fonte: BCB - Focus.

# IPCA: Expectativas de Mercado

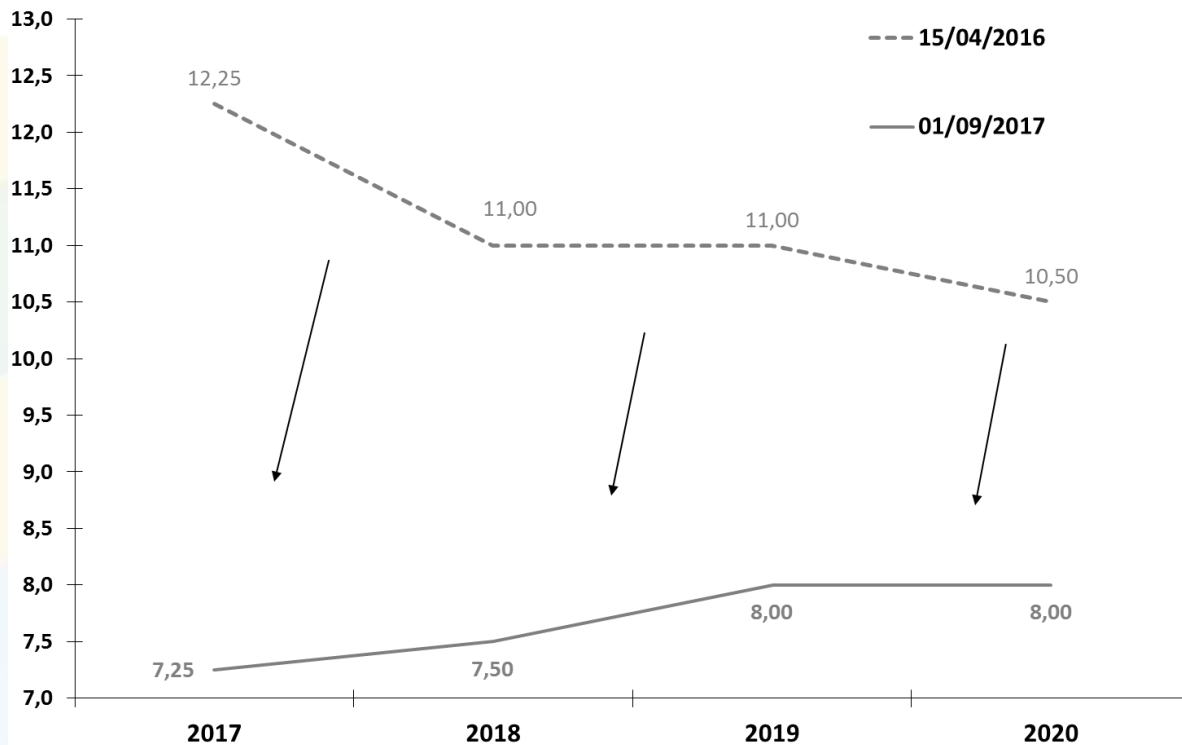


Fonte: BCB - Focus.



# Taxa Selic: Expectativas de Mercado

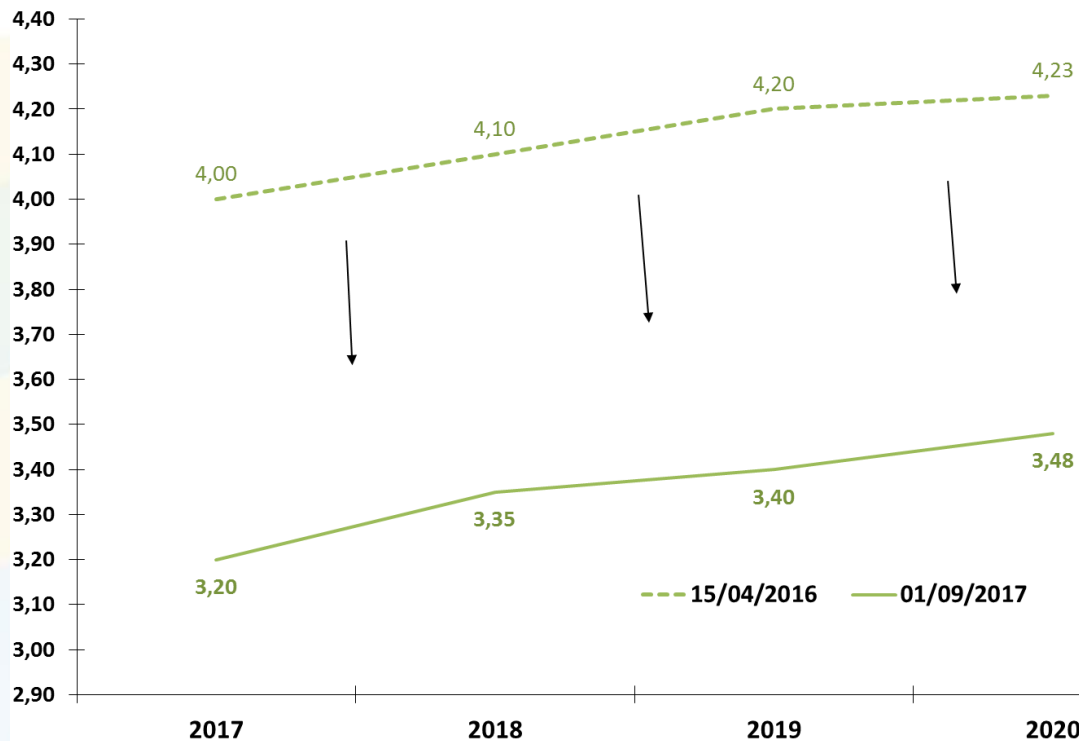
Mediana da Meta Selic (% aa) Esperado pelo Mercado para o Fim do Ano de Referência



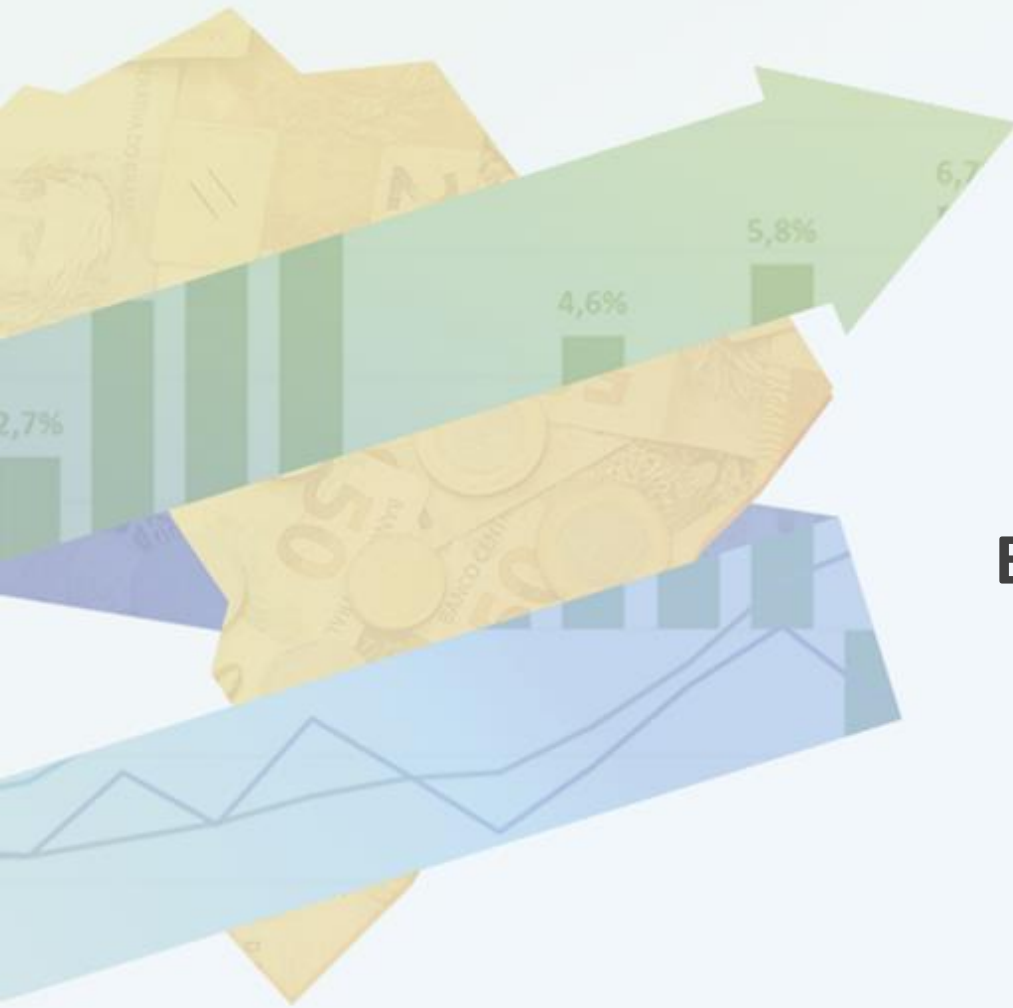
Fonte: BCB - Focus.

# 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: 01/09/2017			
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%	10,74%	3,00%	3,45%
Indústria		-3,8%	-1,1%	-2,1%	0,7%	-0,5%	-1,6%	-2,4%	-2,1%	-1,0%	-0,15%	2,40%	2,50%
Serviços		-2,7%	-1,7%	-0,3%	0,2%	0,6%	-1,0%	-2,3%	-1,7%	-0,3%	-0,24%	1,90%	2,25%
<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>0,50%</b>	<b>2,00%</b>	<b>2,50%</b>
Consumo das Famílias		-4,2%	-1,9%	0,7%	-0,7%	-0,9%	-0,6%	-3,3%	-1,9%	0,3%			
Consumo da Administração Pública		-0,6%	-1,3%	-2,4%	-0,9%	-0,7%	-1,9%	-0,7%	-1,2%	-1,8%			
Investimento		-10,2%	-3,7%	-6,5%	5,2%	0,5%	-5,1%	-6,7%	-6,1%	-3,8%			
Exportações de Bens e Serviços		1,9%	1,9%	2,5%	0,6%	-3,5%	2,2%	-0,4%	-0,7%	3,5%			
Importações de Bens e Serviços (-)		-10,3%	9,8%	-3,3%	0,0%	0,0%	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)

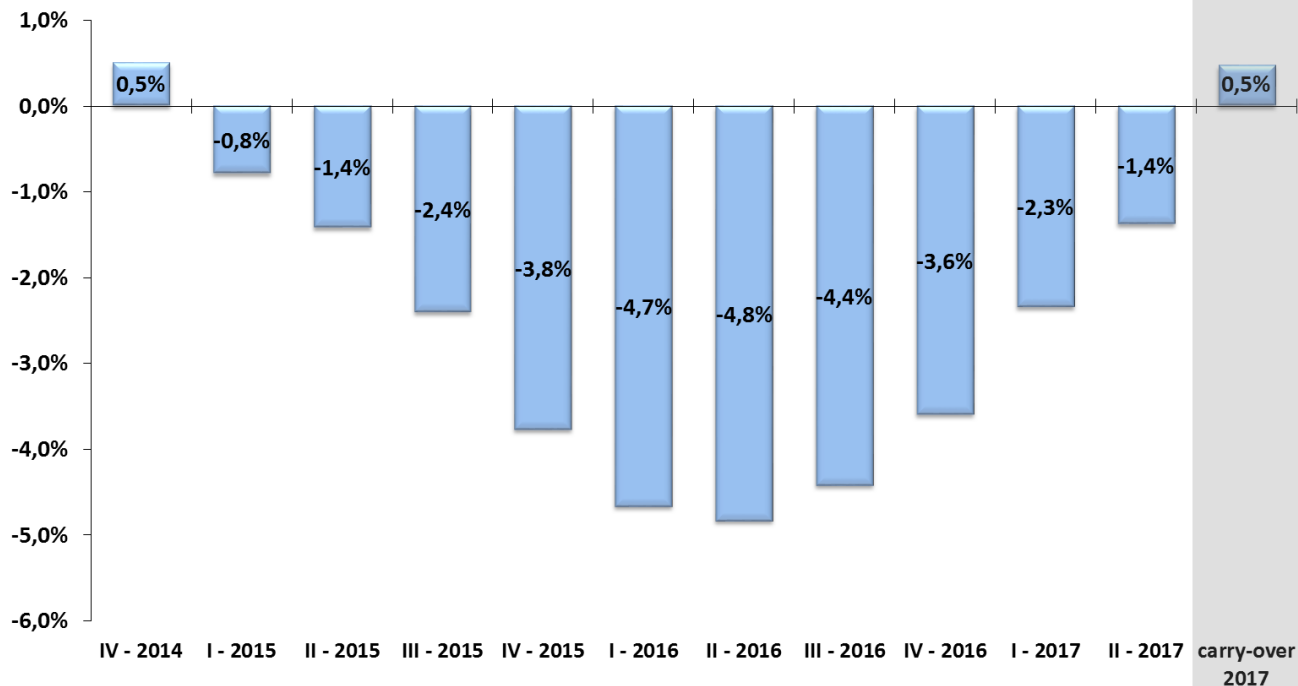
PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

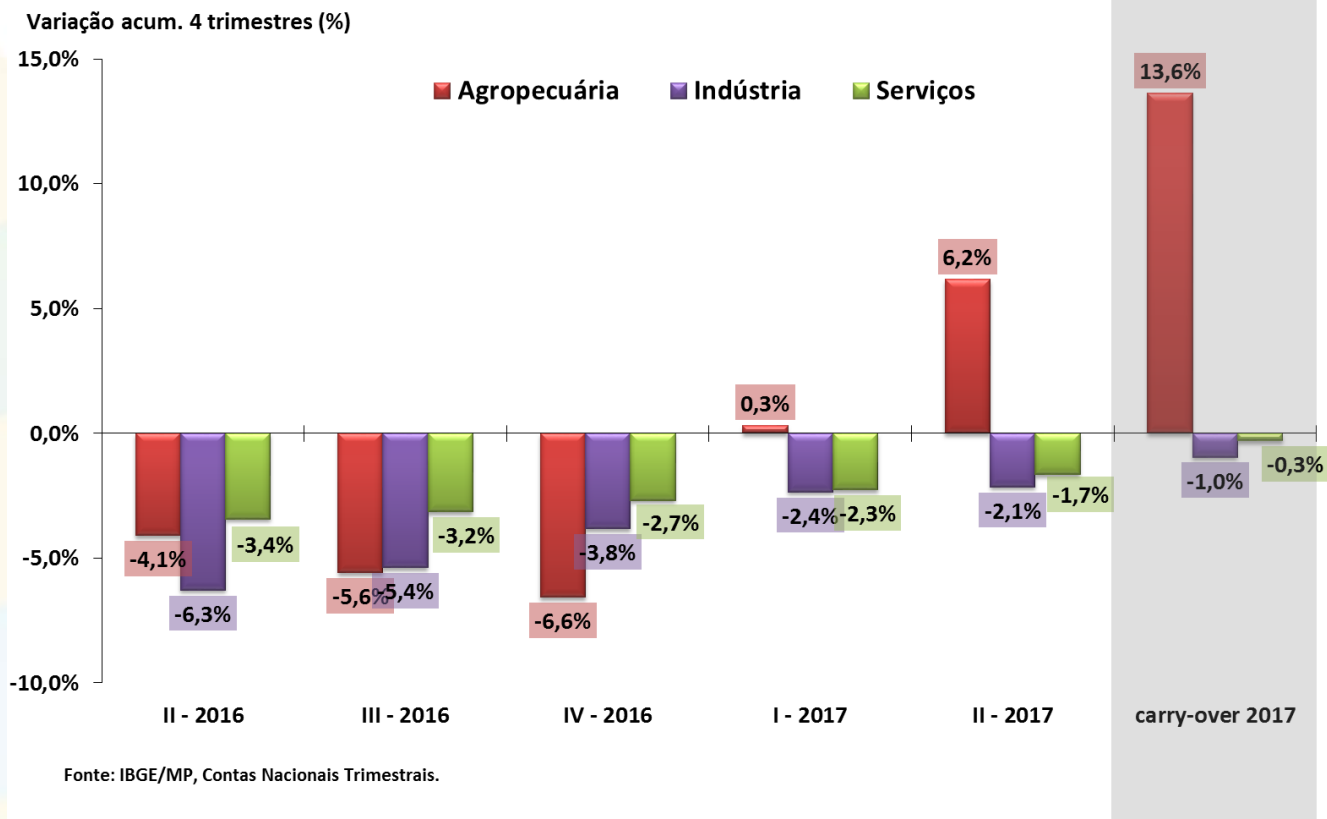
# Evolução Trimestral do PIB

Variação acum. 4 trimestres (%)

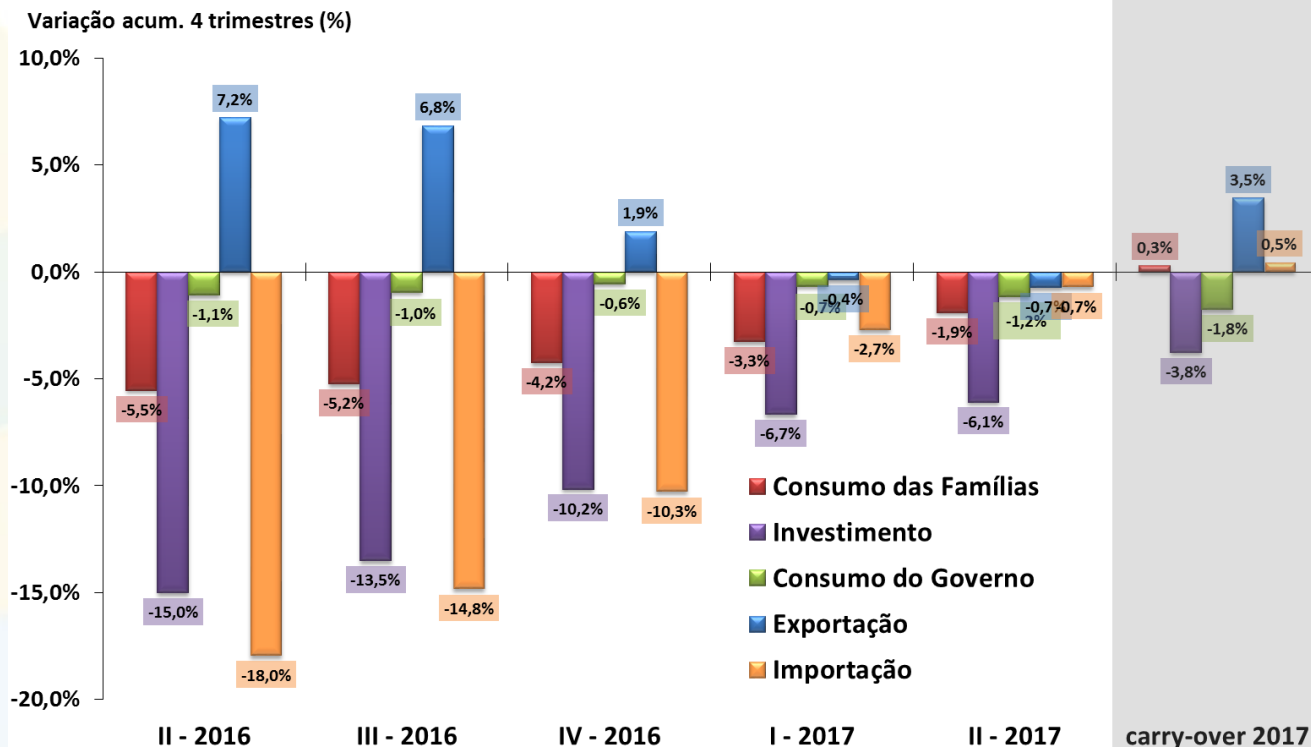


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB



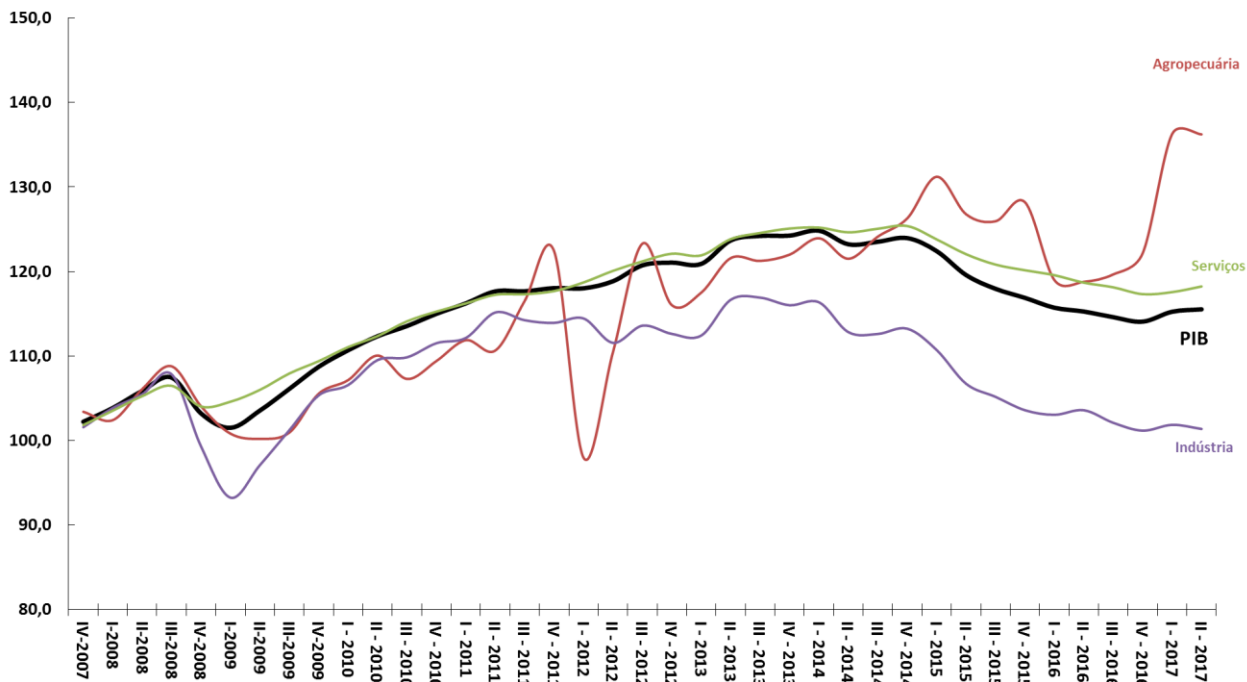
# Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB



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

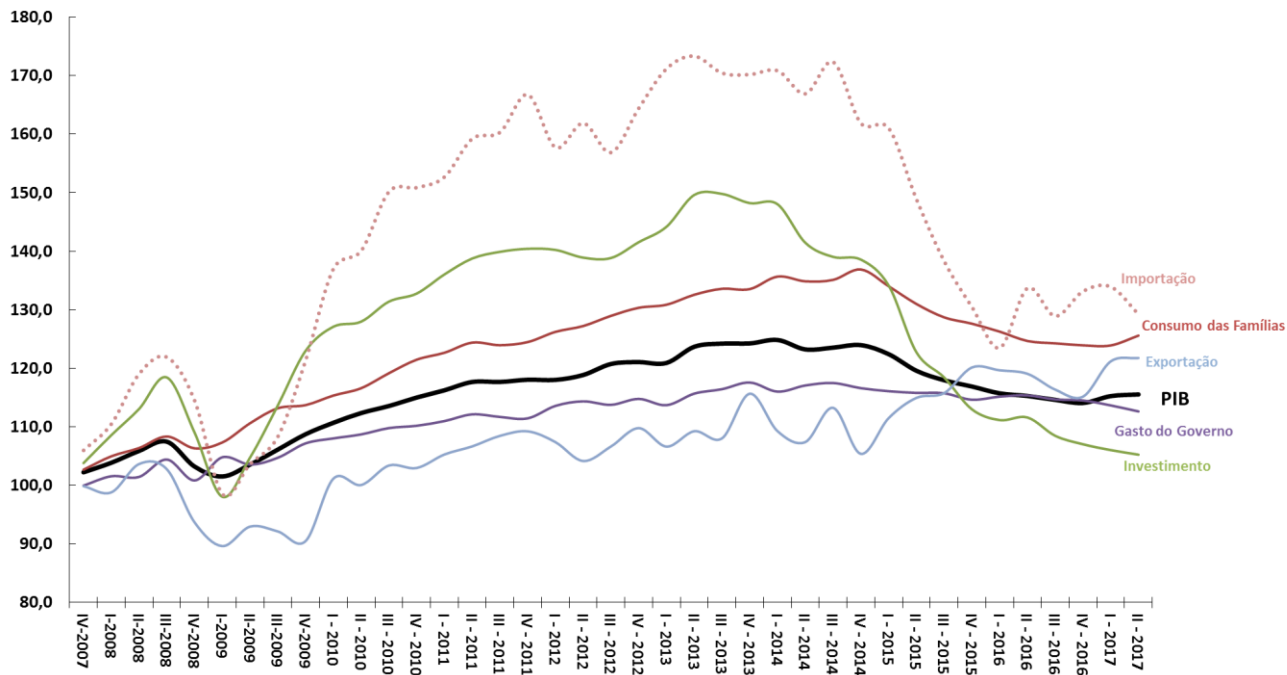


Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.



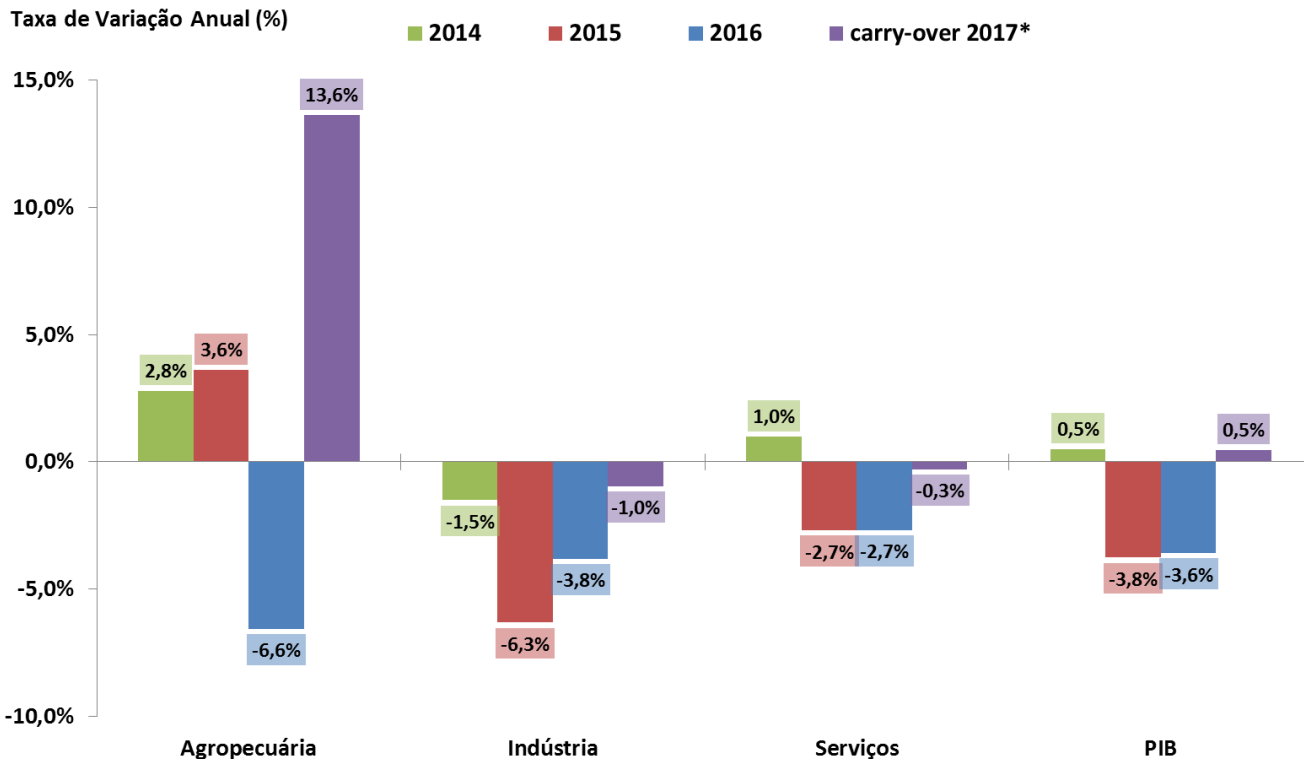
# PIB trimestral e componentes pelo lado da demanda

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



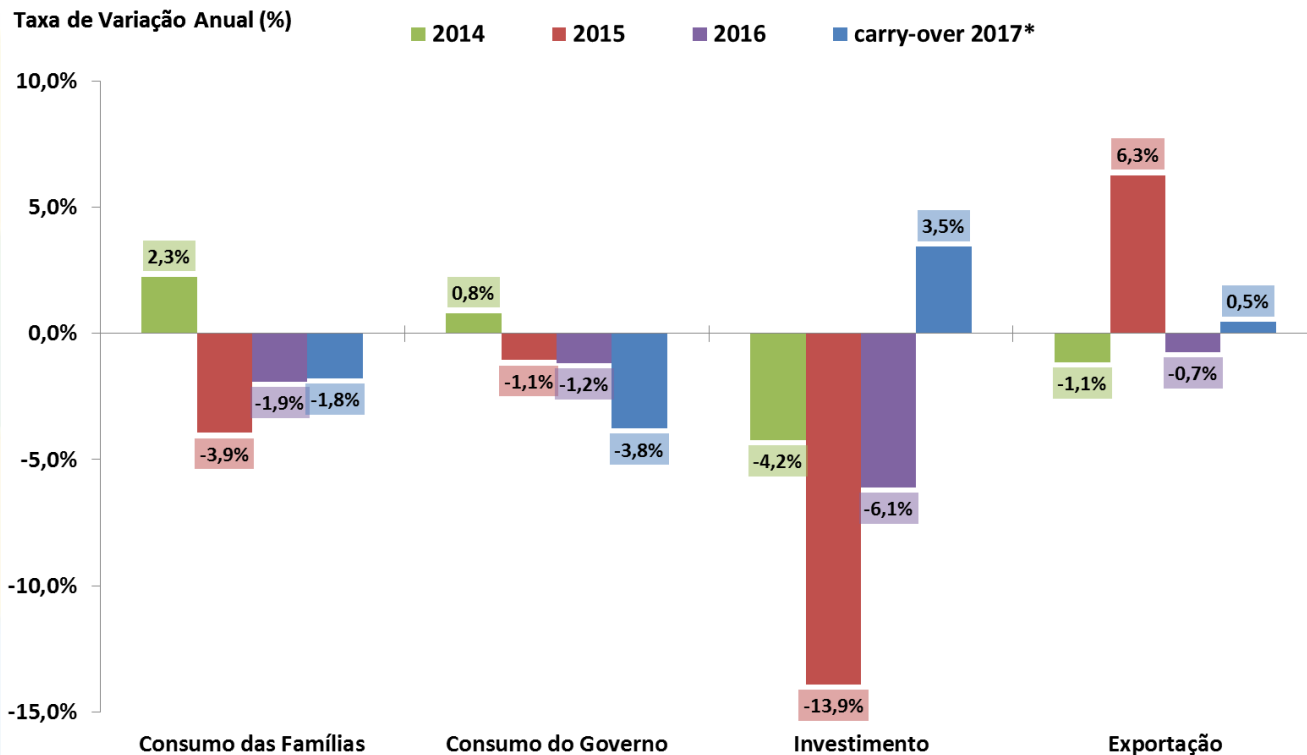
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# PIB anual e componentes pelo lado da oferta



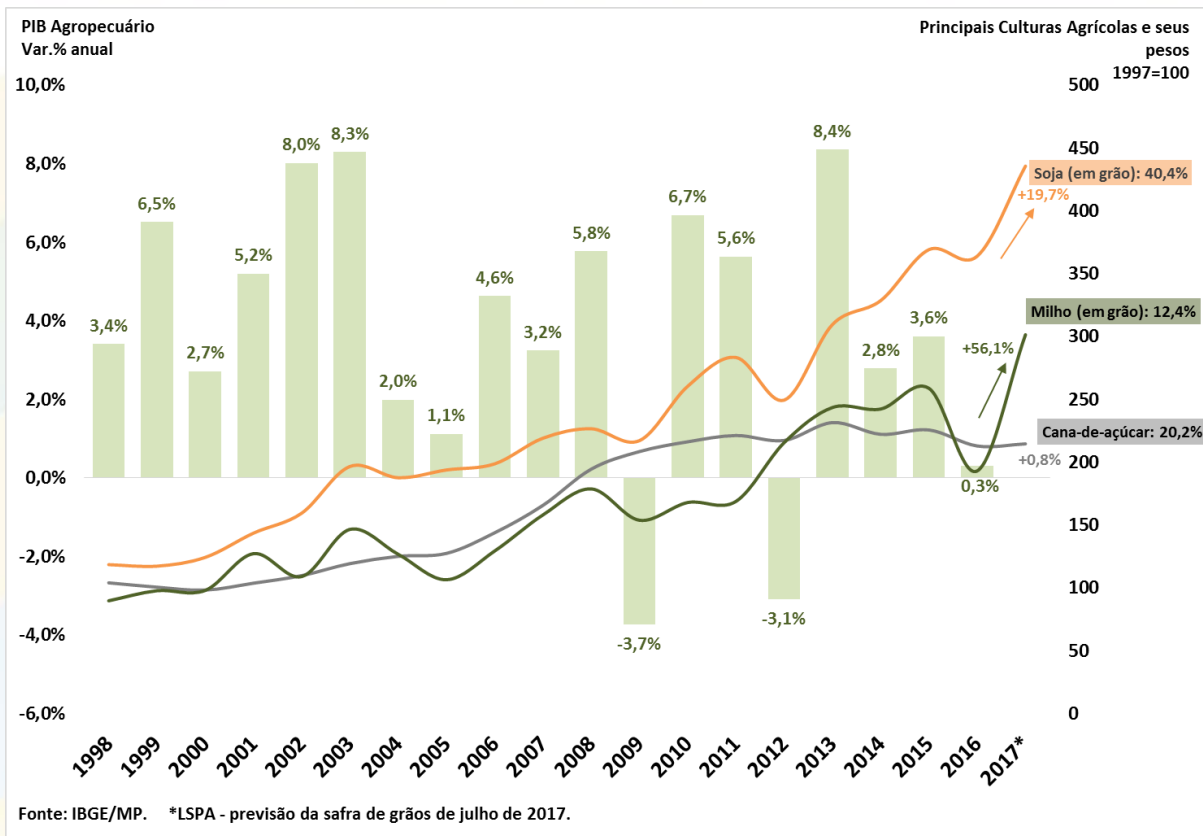
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = nível do 2º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

# PIB anual e componentes pelo lado da demanda



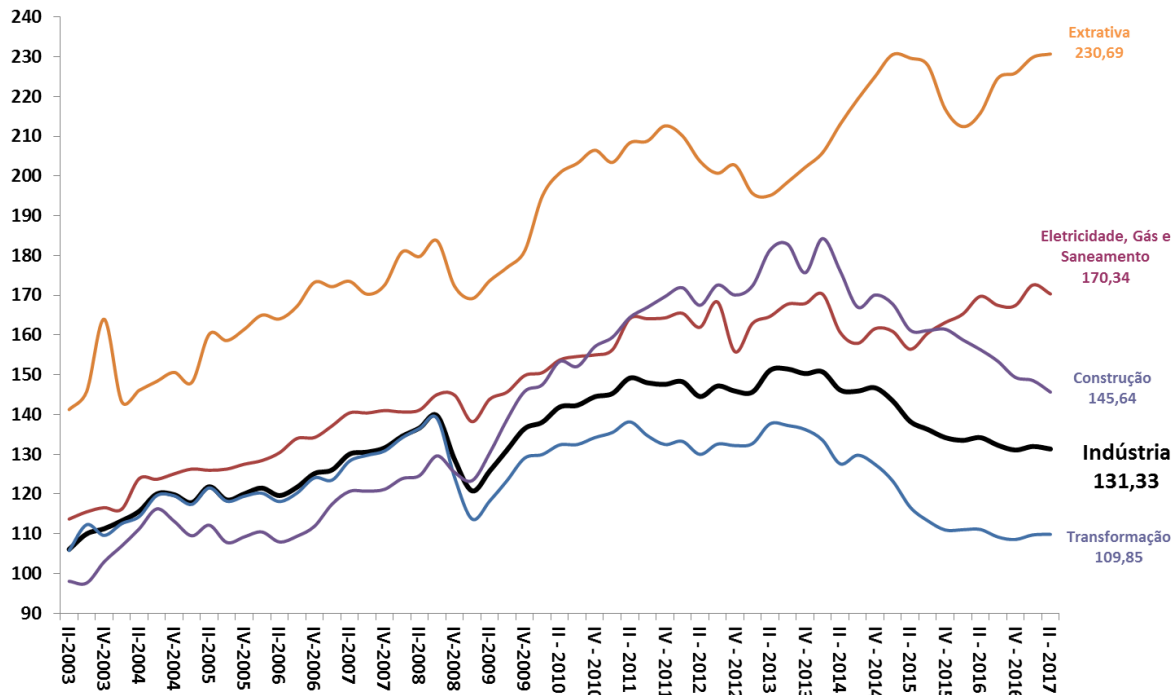
Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2017 = nível do 2º trim/2017 dessazonalizado ante 2016.

# PIB Agropecuário e Principais Culturas



# Valor adicionado da indústria e subsetores

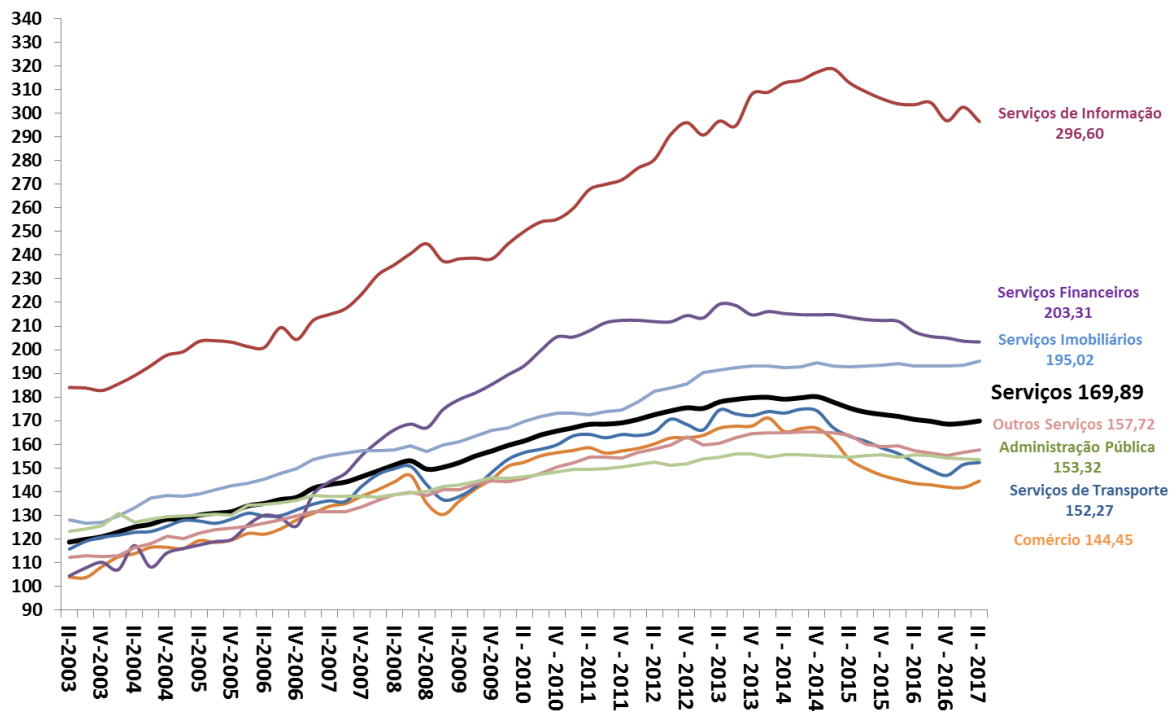
PIB pelo lado da oferta - Indústria e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

# Valor adicionado de serviços e subsetores

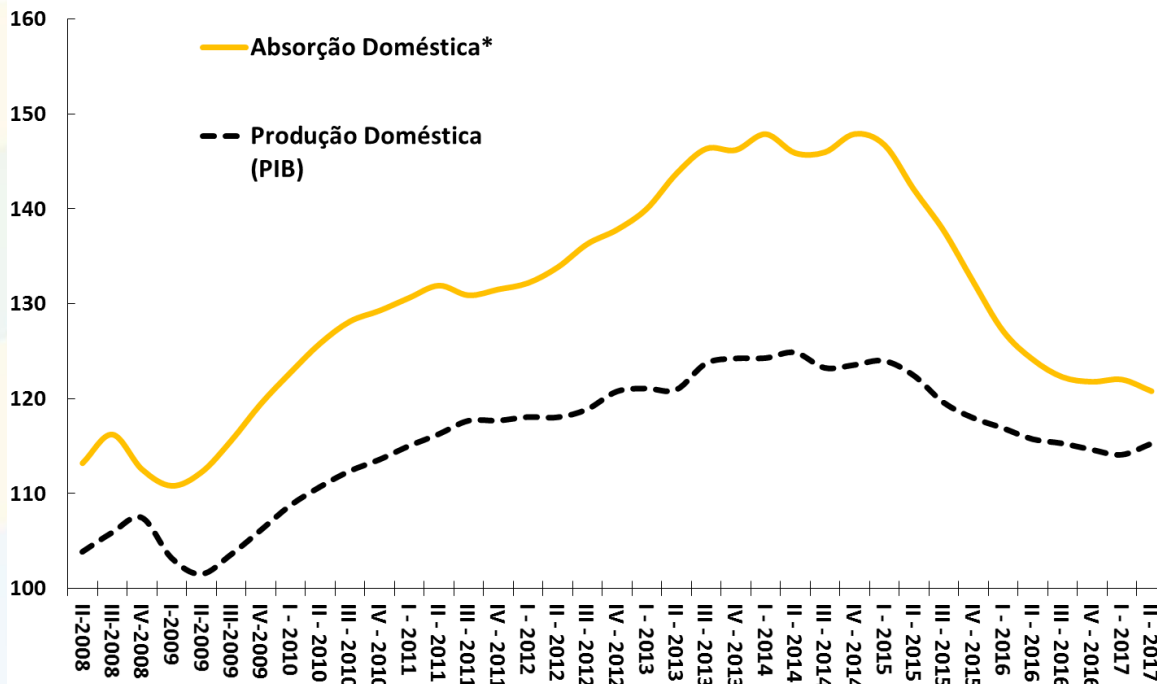
PIB pelo lado da oferta - Serviços e Subsetores  
Com Ajuste Sazonal (Média 1995=100)



Fonte: IBGE/MP, Contas Nacionais Trimestrais.

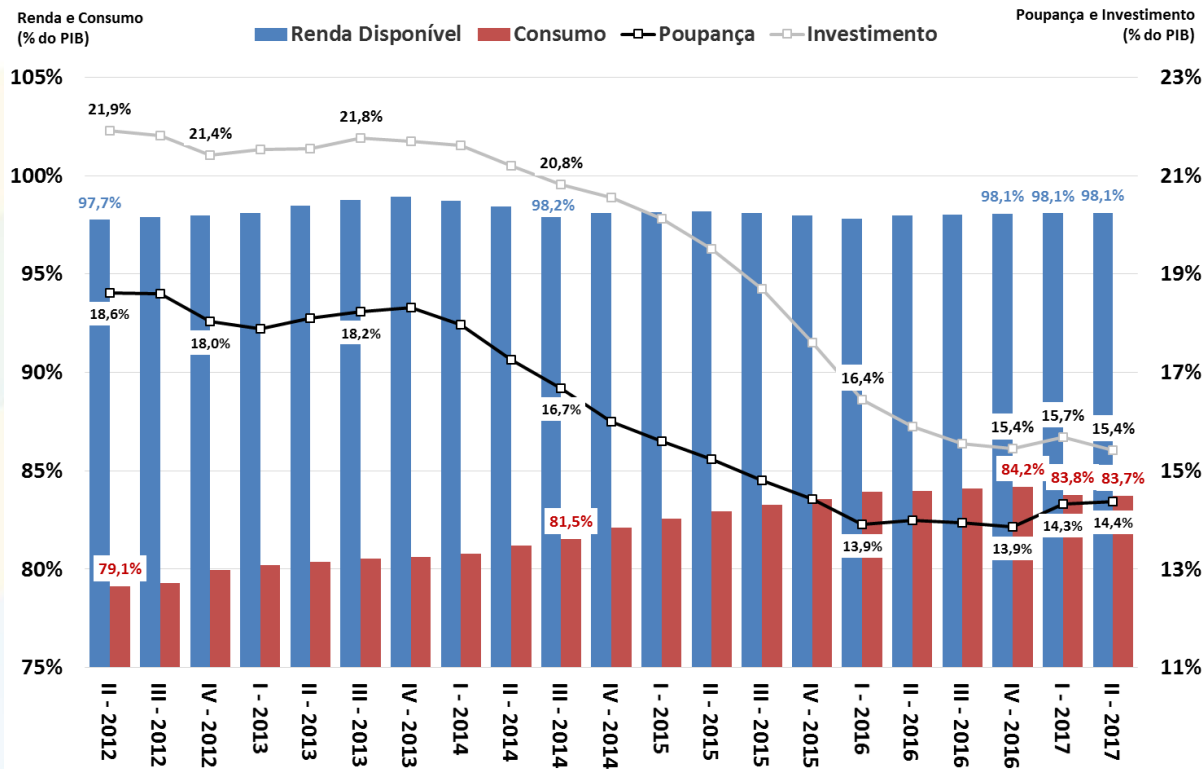
# Produção x Absorção Doméstica

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



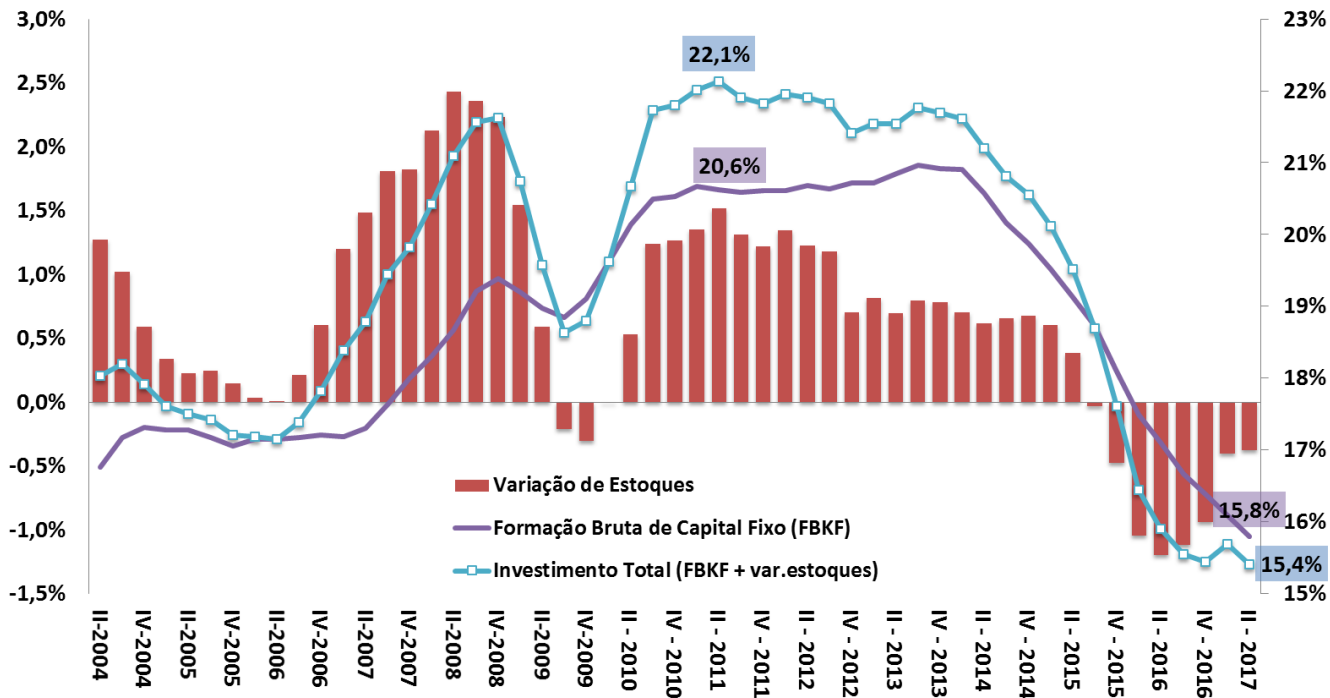
Fonte: IBGE/MP.



# Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

Varição de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres

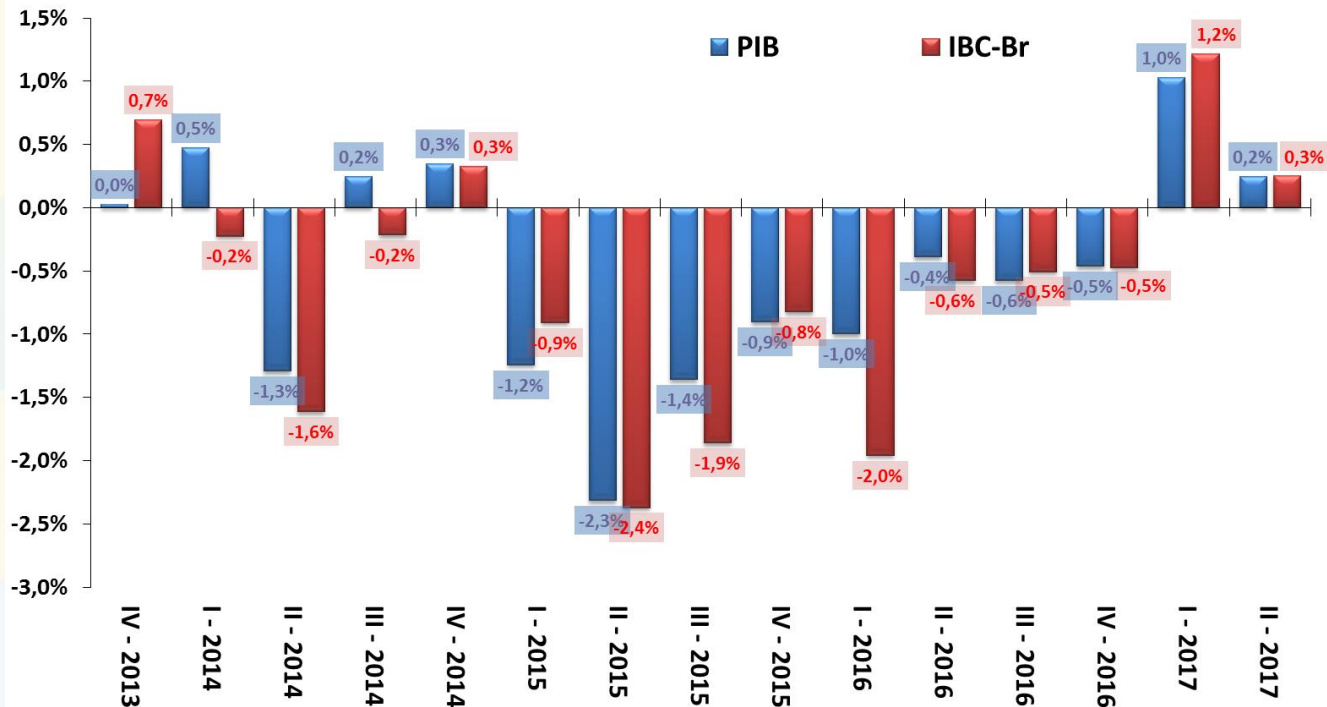
FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres



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.

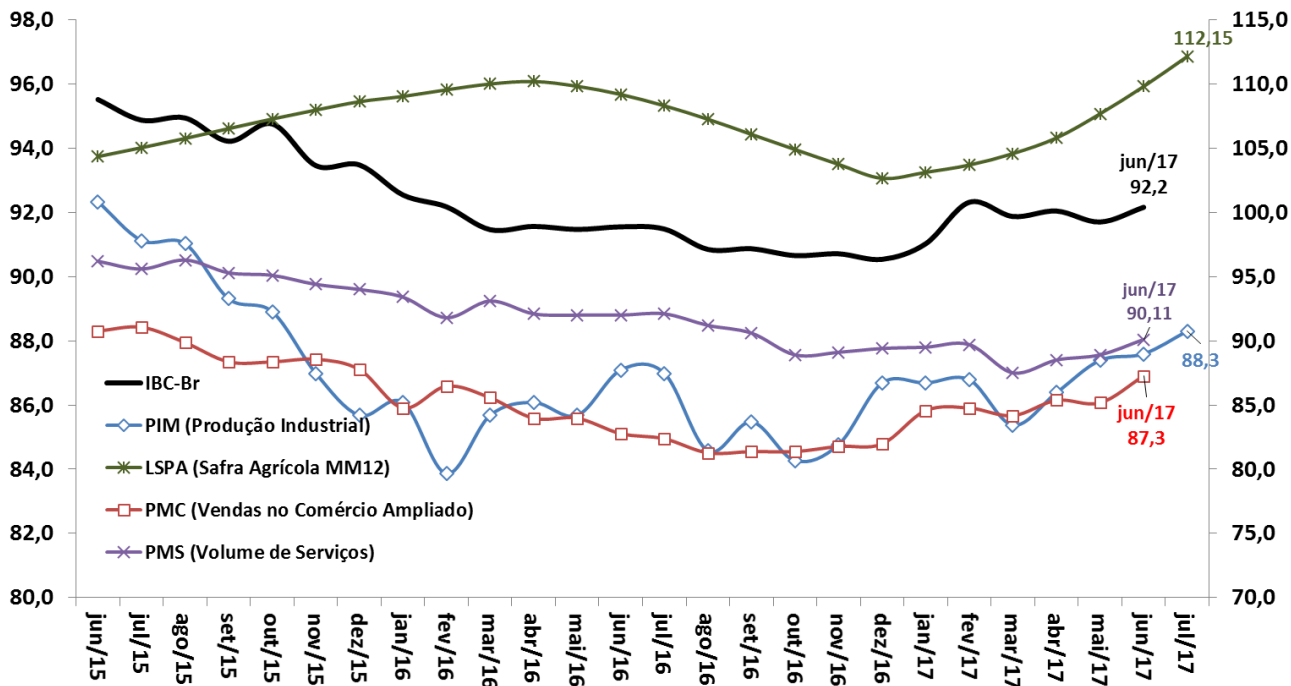
# Atividade Econômica Mensal

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

# 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)



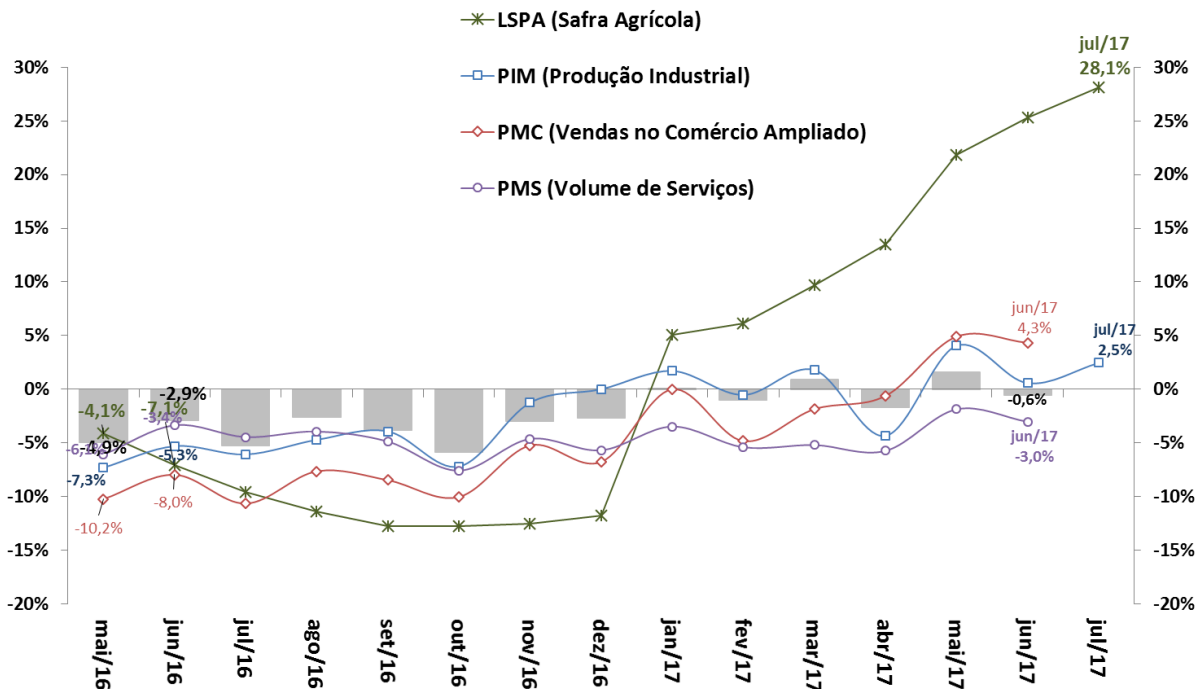
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

# Desempenho Mensal da Atividade Econômica

IBC-Br  
Variação em 12 meses (%)

IBC-Br

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

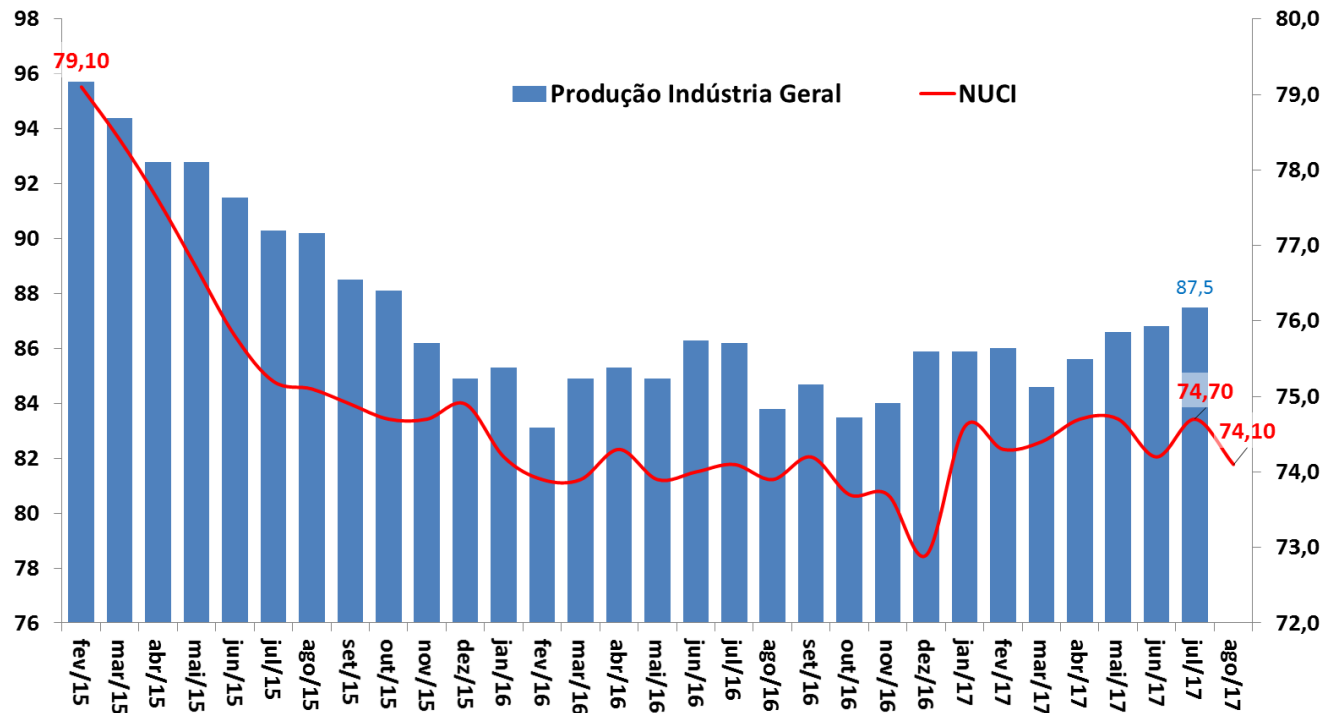


Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE/MP: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Indústria: Produção e NUCI

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

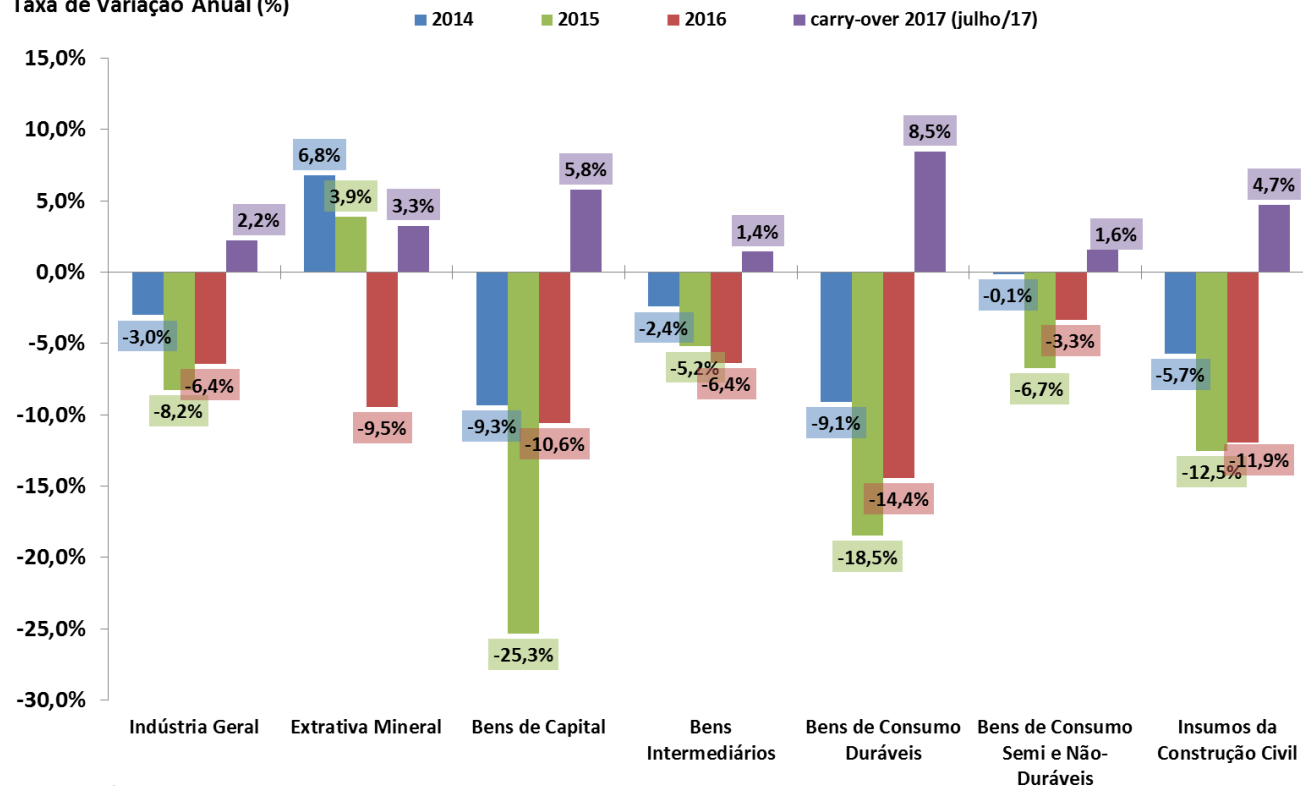
**Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria**  
Com Ajuste Sazonal



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

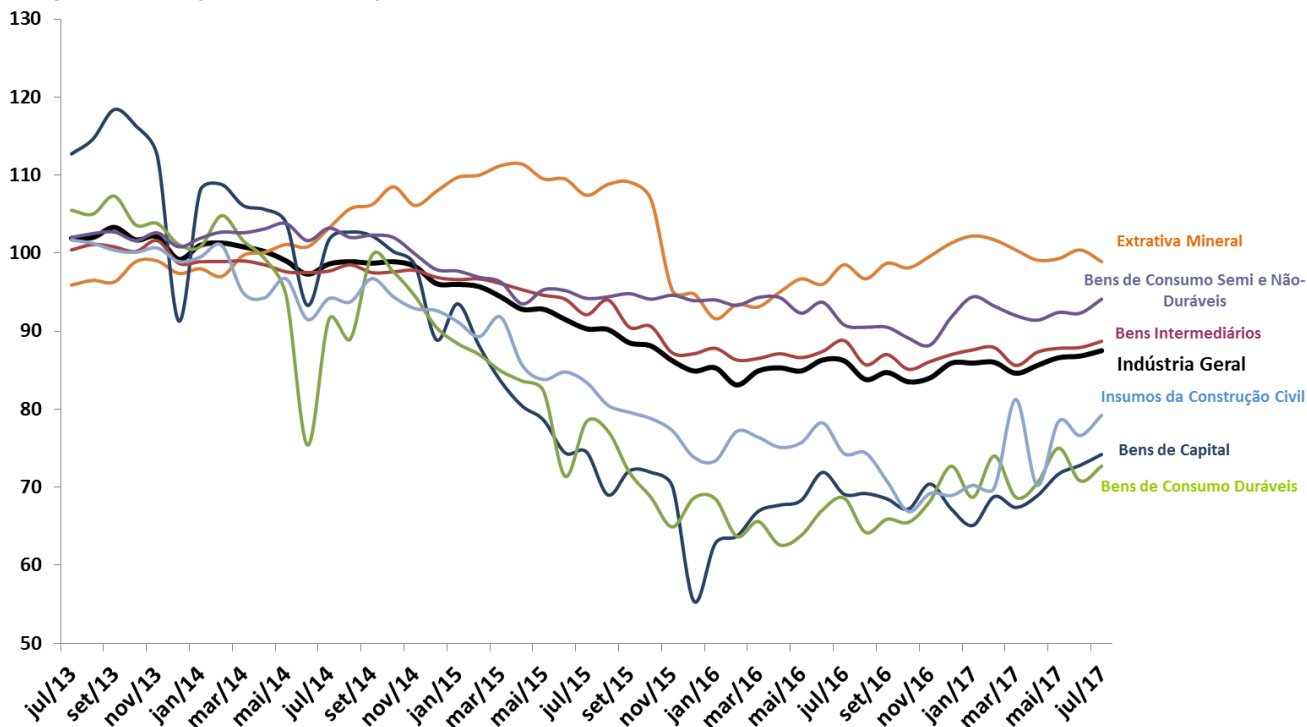
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Produção Industrial e Categorias Econômicas

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

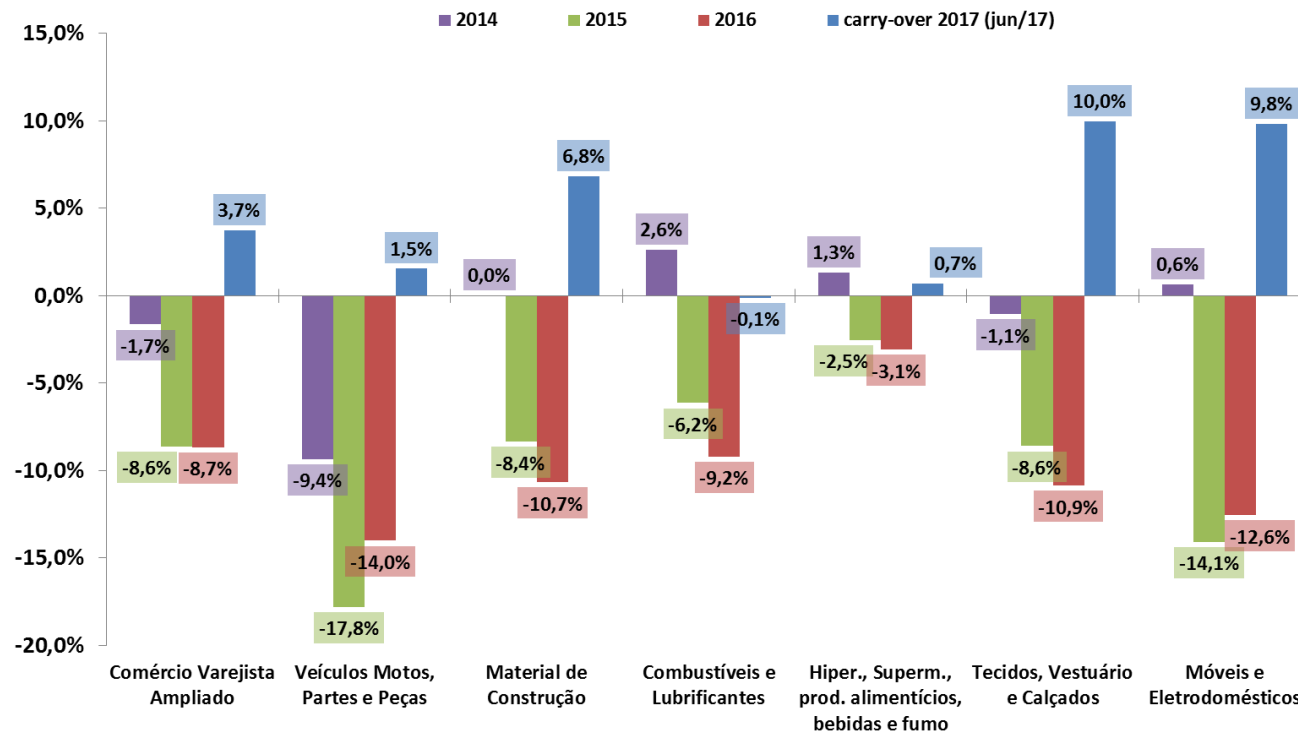


Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).



# Vendas no Comércio e Subsetores

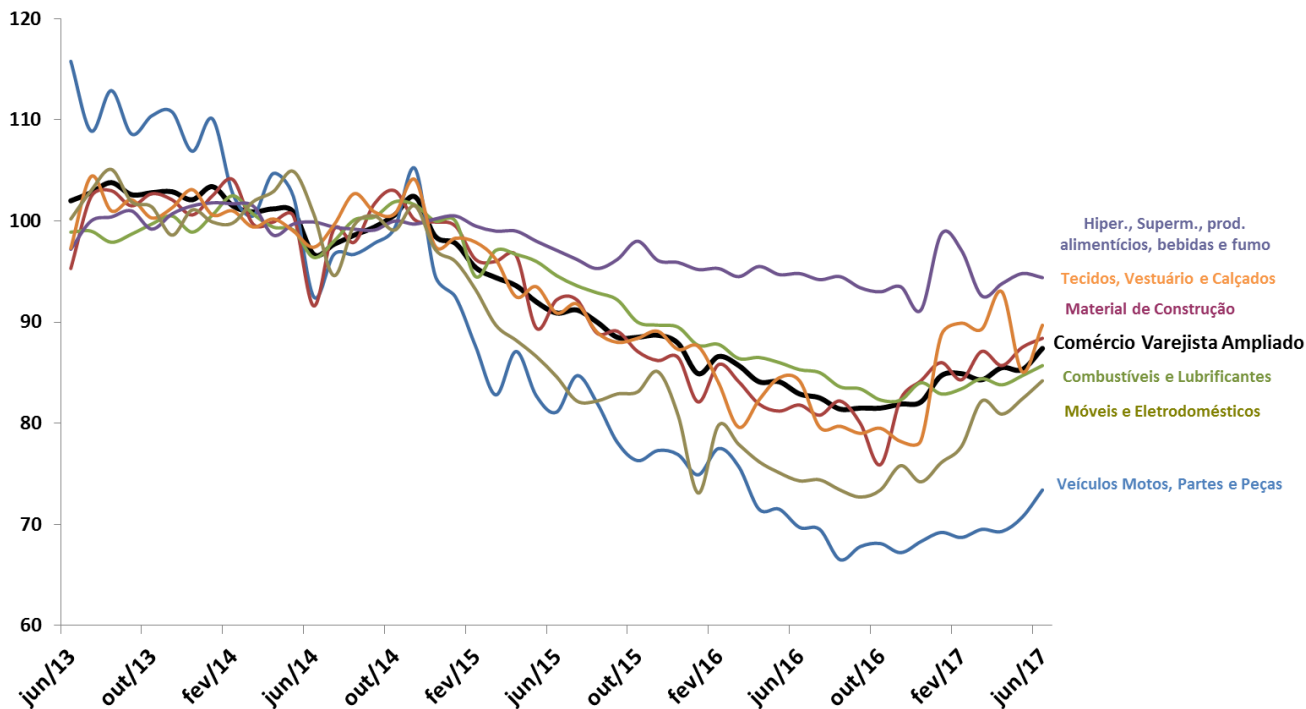
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas no Comércio e Subsetores

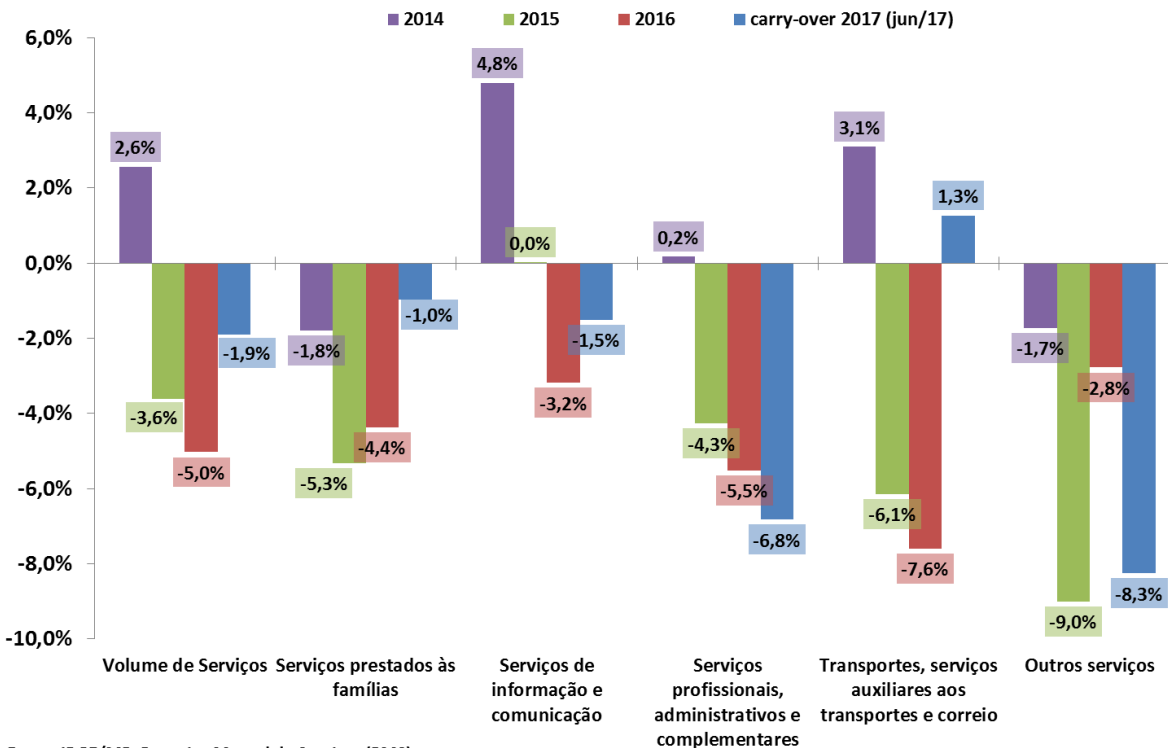
Comércio Varejista por Atividade  
Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Comércio

# Vendas de Serviços e Subsetores

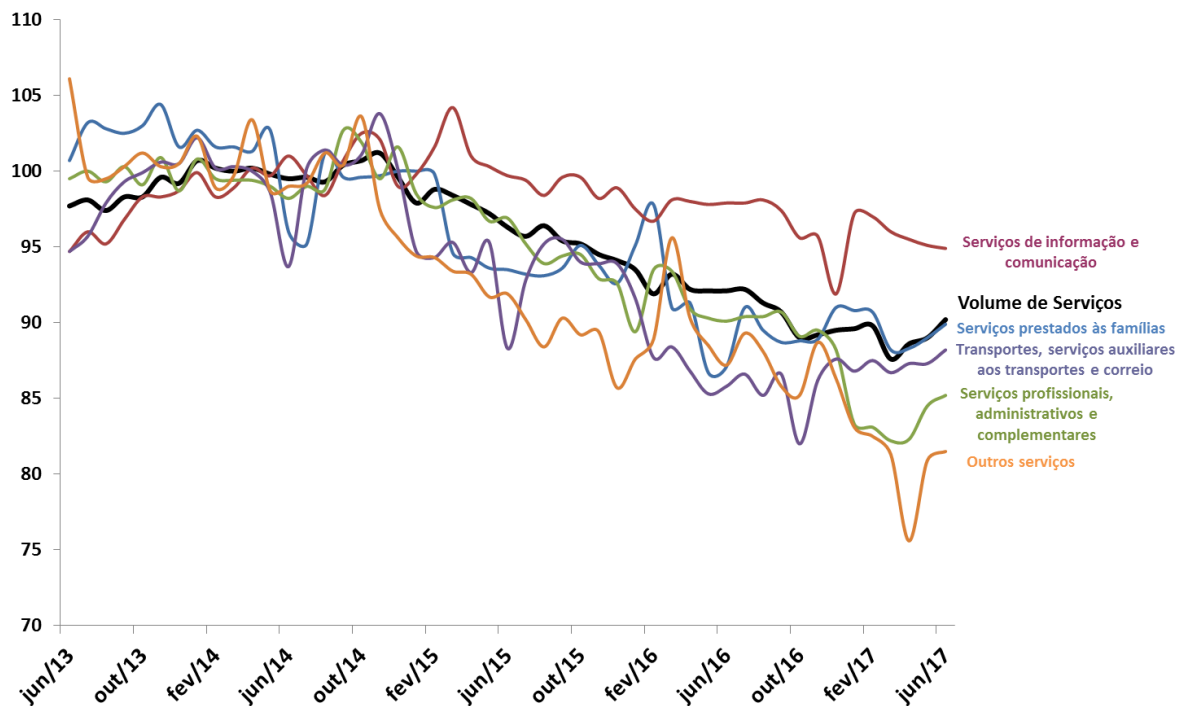
Taxa de Variação Anual (%)



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

# Vendas de Serviços e Subsetores

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



Fonte: IBGE/MP, Pesquisa Mensal de Serviços

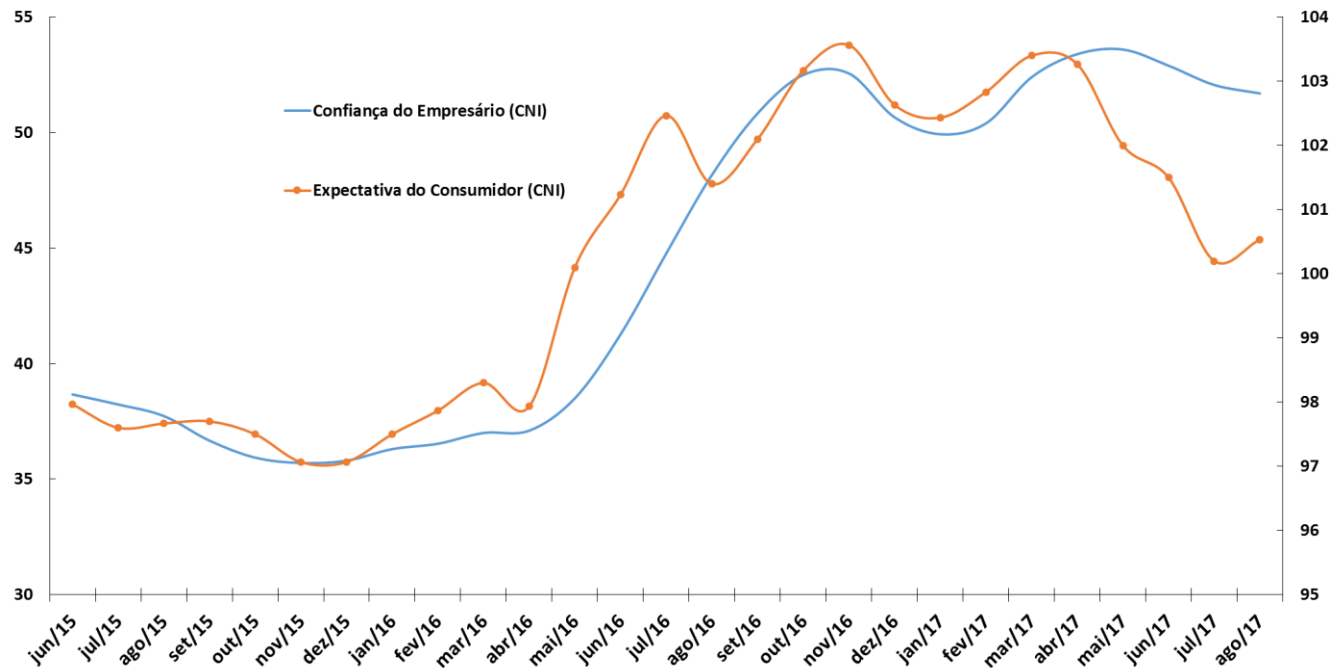
# Outros Indicadores de Atividade

		julho-17									
		2016	var. jun/17- jun/16	var. jul/17- jul/16	var. jun/17 - mai/17 (com ajuste sazonal)	var. jul/17 - jul/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jun/17 var.acumul. meses	ago/17 var.acumul. meses	carry-over 2017	
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>											
Faturamento Real da Indústria		-12,1%	1,4%	0,2%	-2,2%	1,7%	-5,0%	-9,5%	-8,3%	-1,7%	
Horas Trabalhadas na Produção		-7,6%	-0,9%	-2,5%	-1,2%	0,7%	-3,3%	-4,5%	-4,1%	-2,7%	
UCI - Utilização da Capacidade Instalada		nível no mês: 77,80	-2,4%	0,6%	1,3%	-0,5%	0,5%	-1,0%	-0,7%	0,2%	
<b>Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>											
nível no mês: 51,00		-4,1%	0,0%	2,4%	1,2%	0,9%	1,5%	-1,3%	-0,6%	1,5%	
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>											
		1,6%	2,7%	-0,5%	1,7%	-1,3%	0,8%	2,0%	1,6%	0,6%	
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>											
Consumo da Indústria		-0,9%	0,9%	-0,1%	0,9%	-0,5%	0,1%	-0,1%	-0,2%	0,4%	
		-2,5%	0,4%	0,1%	2,4%	0,4%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,4%	
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>											
		3,4%	4,9%	1,8%	-0,7%	-0,9%	8,9%	9,0%	8,7%	5,5%	
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>											
Produção de Automóveis		-11,7%	20,6%	17,9%	-3,6%	1,5%	22,9%	11,6%	13,9%	18,9%	
Produção de Caminhões		-12,2%	25,4%	21,3%	-1,0%	0,2%	25,4%	11,4%	14,7%	19,3%	
		-19,0%	27,8%	41,5%	3,0%	5,5%	19,6%	3,4%	8,3%	30,0%	
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>											
		23,7%	50,5%	42,5%	9,7%	-0,3%	56,9%	45,7%	43,6%	48,7%	
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>											
Licenciamento de Veículos Nacionais		-20,5%	18,9%	1,9%	9,1%	-1,5%	3,4%	-6,0%	-4,8%	7,8%	
Licenciamento de Veículos Importados		-17,9%	22,2%	4,6%	9,7%	-1,8%	7,1%	-2,4%	-1,2%	10,6%	
		-34,2%	-3,2%	-15,4%	5,5%	0,0%	-18,9%	-26,5%	-25,4%	-10,7%	
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>											
Expedição de embalagens (ABPO)		0,4%	0,4%	-1,1%	0,6%	-2,1%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	
		-2,3%	2,3%	2,6%	1,4%	0,9%	3,1%	0,4%	0,6%	4,6%	
<b>Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)</b>											
		-6,0%	-0,8%	3,1%	-0,8%	1,1%	-1,4%	-4,7%	-3,7%	1,4%	
		agosto-17									
		2016	var. jul/17- jul/16	var. ago/17- ago/16	var. jul/17 - jun/17 (com ajuste sazonal)	var. ago/17 - ago/17 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jul/17 var.acumul. meses	ago/17 var.acumul. meses	carry-over 2017	
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)		nível no mês: 52,60	18,4%	7,0%	2,1%	-1,6%	-0,1%	25,6%	34,9%	31,1%	15,9%
Confiança dos Consumidores (FGV)		nível no mês: 81,40	2,8%	6,6%	1,9%	-0,4%	-1,3%	15,4%	17,8%	16,6%	12,2%
Confiança da Comércio (FGV)		nível no mês: 86,50	4,6%	10,1%	3,0%	-2,7%	-1,2%	15,2%	17,5%	16,1%	12,9%
Expectativa do Consumidor - INEC (CNI)		nível no mês: 101,60	2,6%	-1,7%	-0,4%	-1,9%	1,5%	1,7%	3,5%	3,2%	1,1%
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)		nível no mês: 52,10	28,8%	10,9%	3,8%	-0,7%	-1,4%	33,5%	46,8%	41,3%	21,0%
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)		nível no mês: 74,20	-3,3%	0,7%	0,4%	0,7%	-0,8%	0,6%	-0,3%	-0,1%	0,6%
Confiança da Indústria (FGV)		nível no mês: 94,10	5,7%	5,6%	7,4%	1,5%	1,5%	12,9%	14,3%	13,5%	10,8%
Confiança da Construção Civil (FGV)		nível no mês: 76,10	-5,8%	5,8%	4,8%	0,5%	2,0%	8,8%	7,2%	7,6%	7,2%
Confiança da Serviços (FGV)		nível no mês: 83,60	1,1%	10,2%	8,3%	1,2%	0,4%	15,6%	16,3%	15,9%	12,7%

# CNI: Confiança do Empresário e Expectativa do Consumidor

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

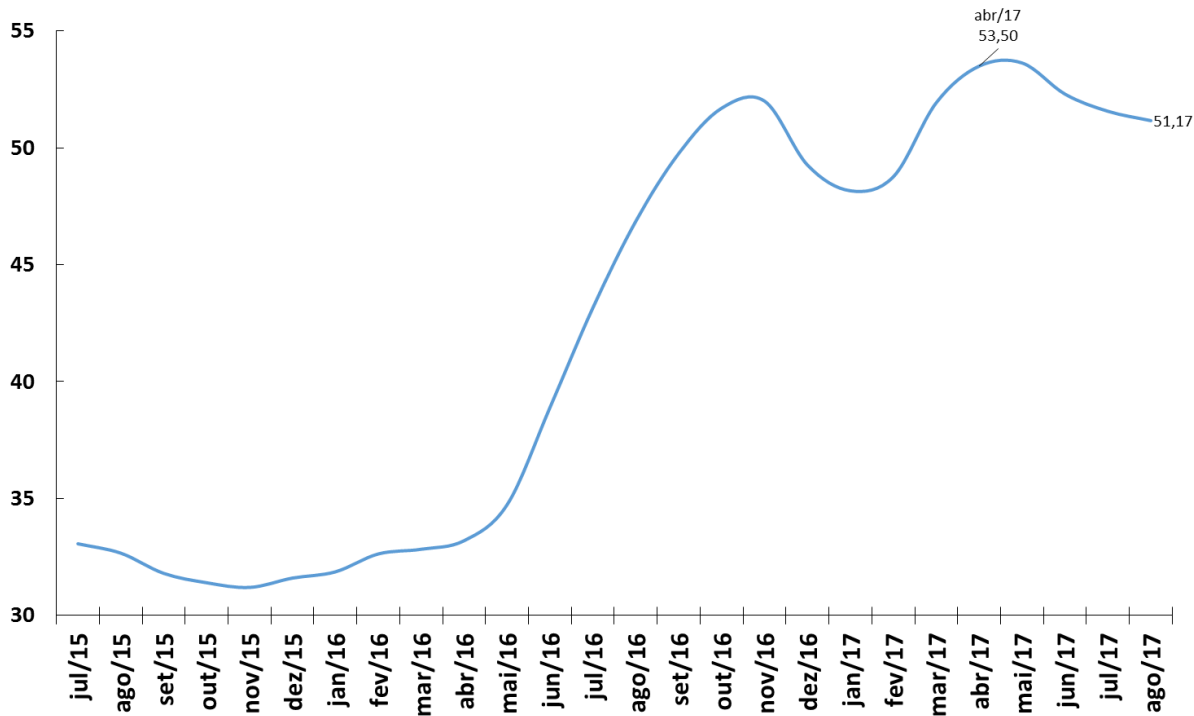
Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC) - Média Móvel Trimestral



Fonte: CNI.

# FIESP: Índice de Confiança do Empresário Industrial

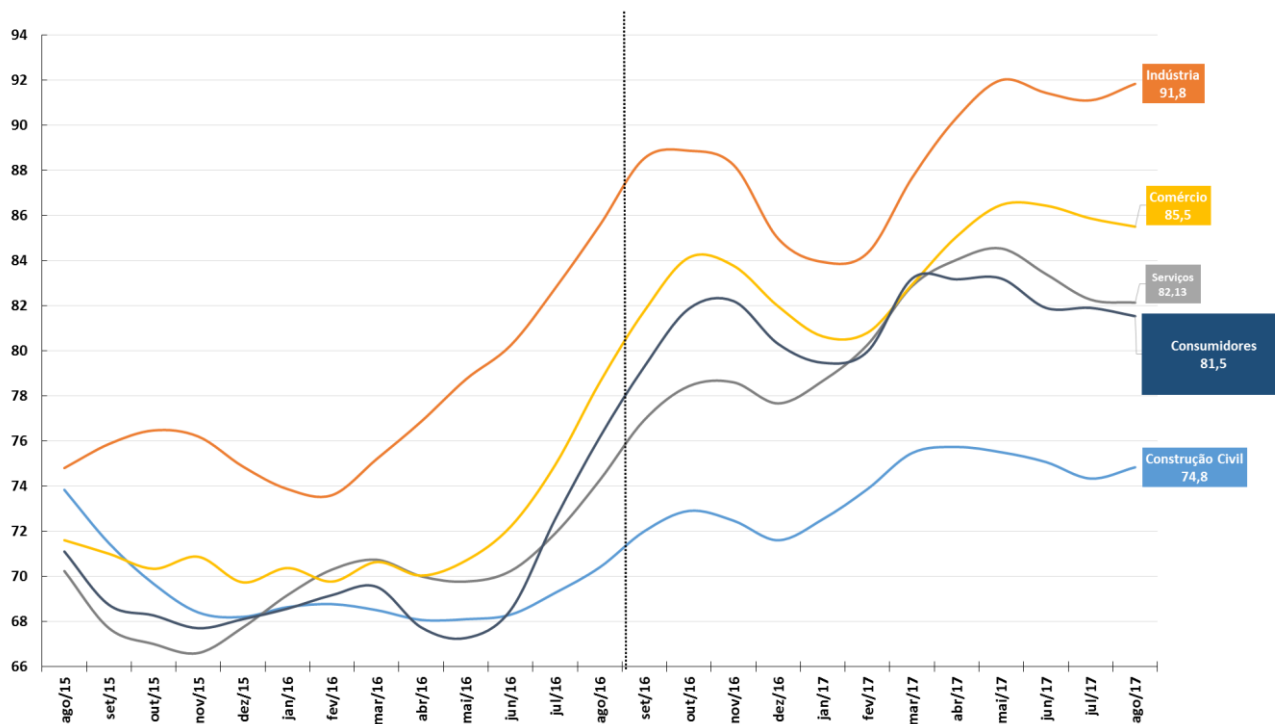
Índice de Confiança do Empresário Industrial  
(FIESP) - Média Móvel Trimestral



Fonte: FIESP.

# FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.



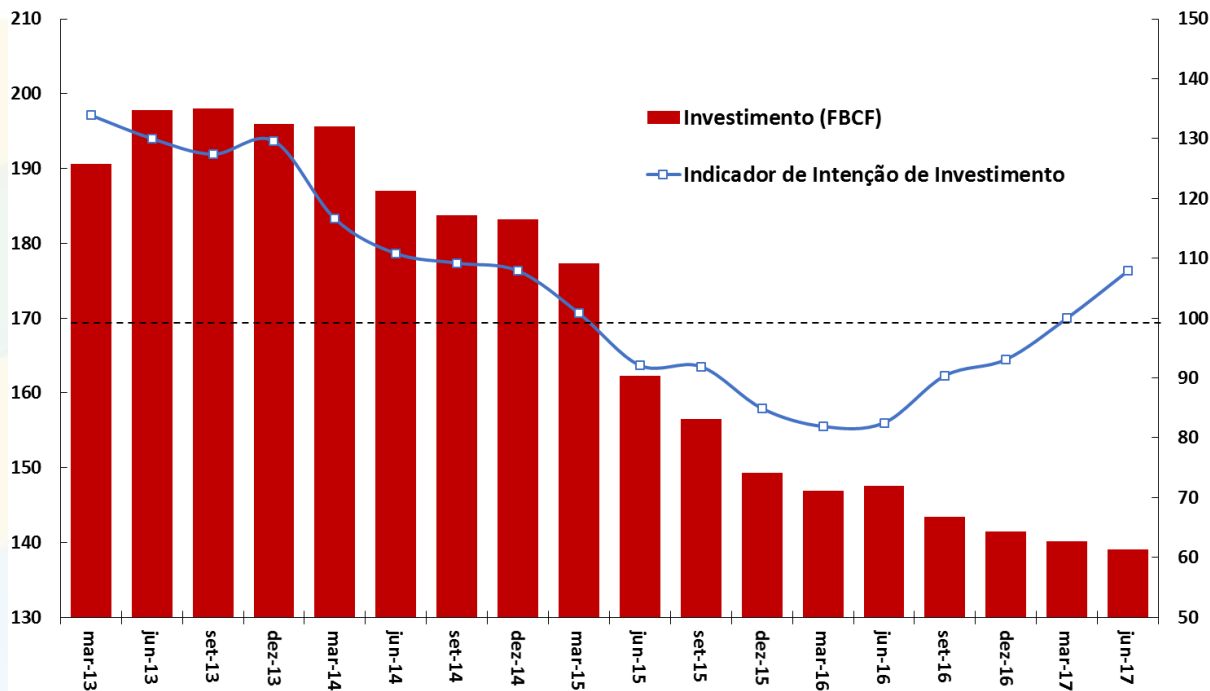
# FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

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

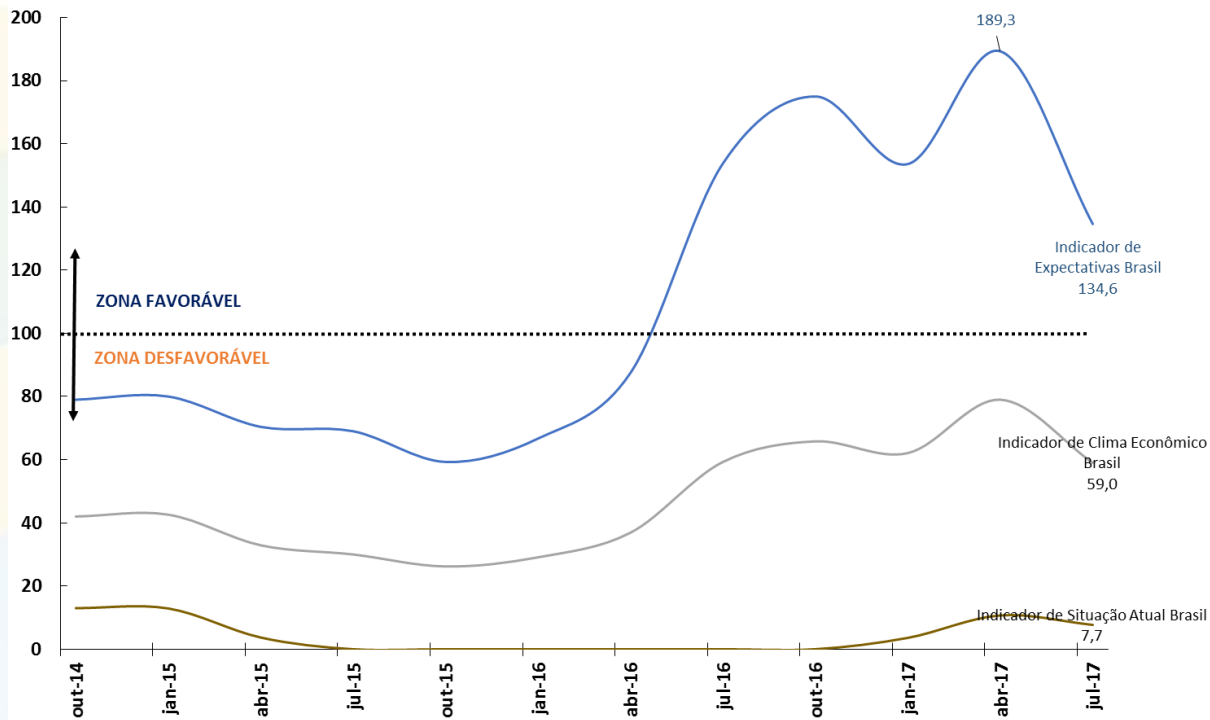


Fonte: IBGE/MP e FGV.

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

# FGV: Índice de Clima Econômico

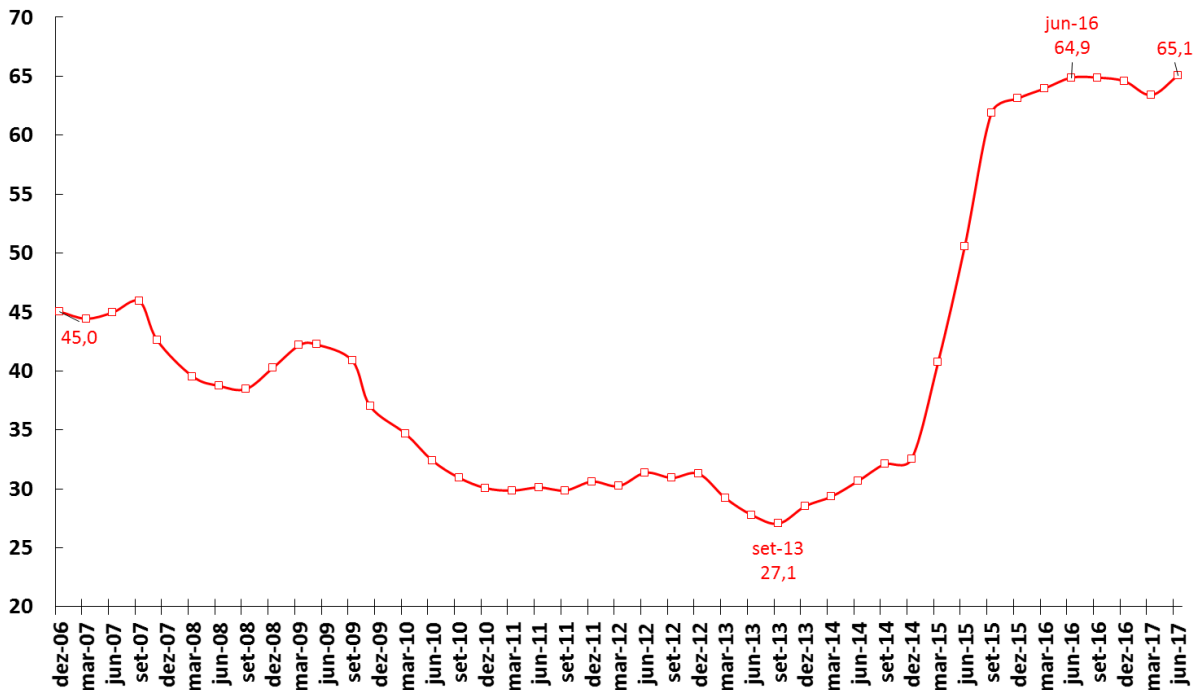
## Indicadores de Clima Econômico



Fonte: Sondagem Econômica da América Latina - IFO

# CNI: Índice do Medo do Desemprego

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

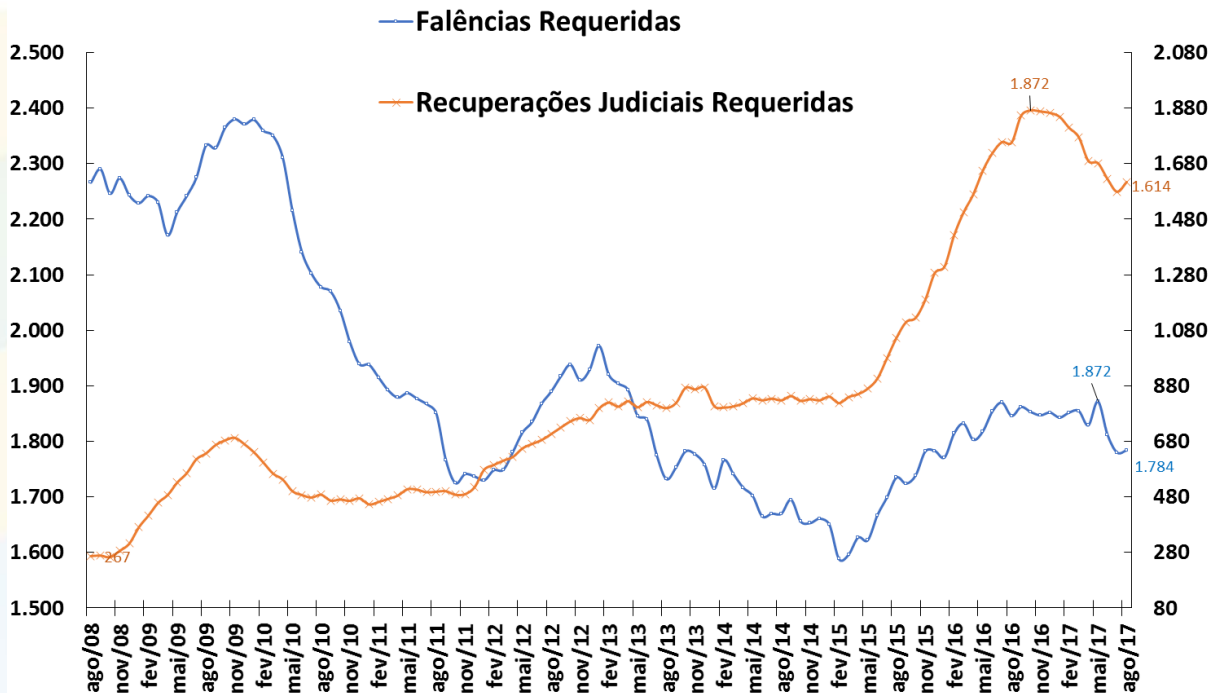


Fonte:

# Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

Falências Requeridas  
Acumulado em 12 Meses

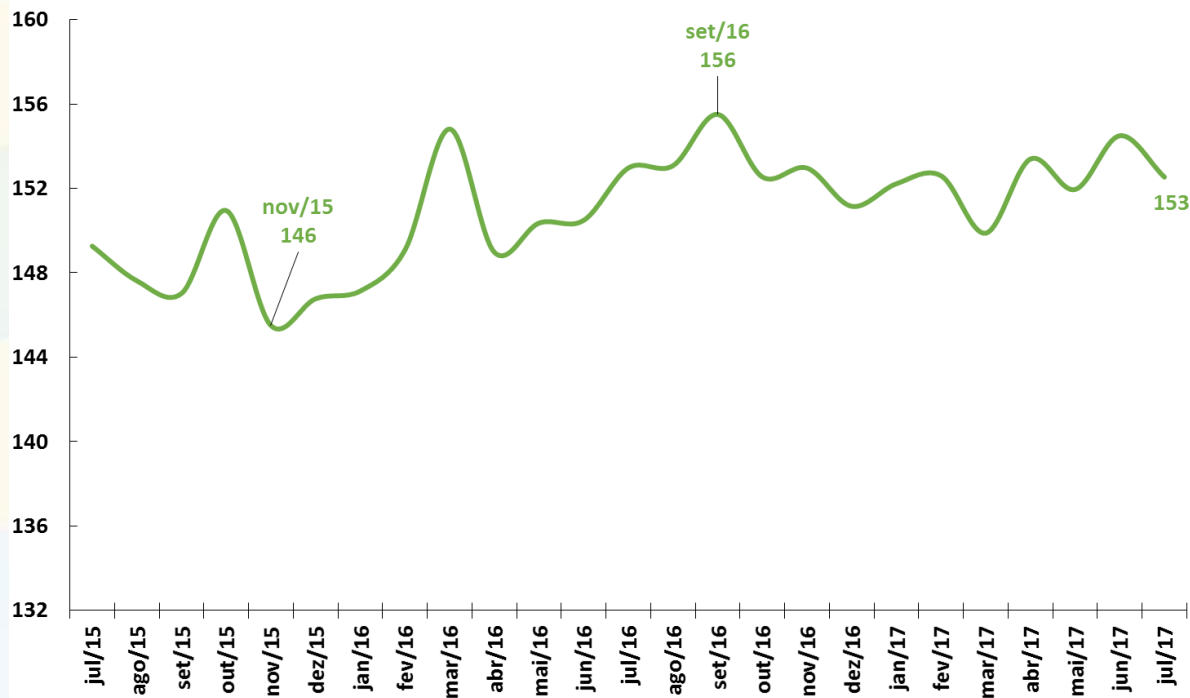
Recuperações Judiciais Requeridas  
Acumulado em 12 Meses



Fonte: Serasa-Experian.

# Vendas de Supermercados

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Indústria: Faturamento de Vendas e Horas Trabalhadas

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

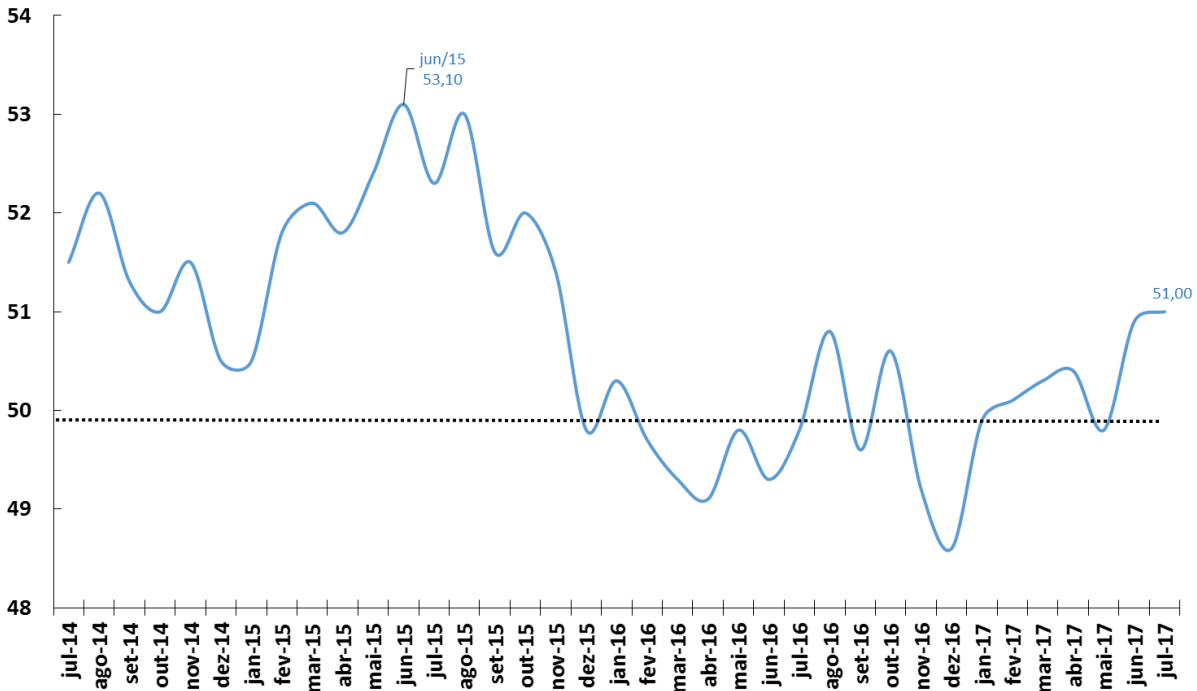
**Horas Trabalhadas**  
**Indústria de Transformação**  
**Dados Com Ajuste Sazonal**



Fonte: CNI.

# Indústria: Nível de estoques

Indústria Geral  
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado

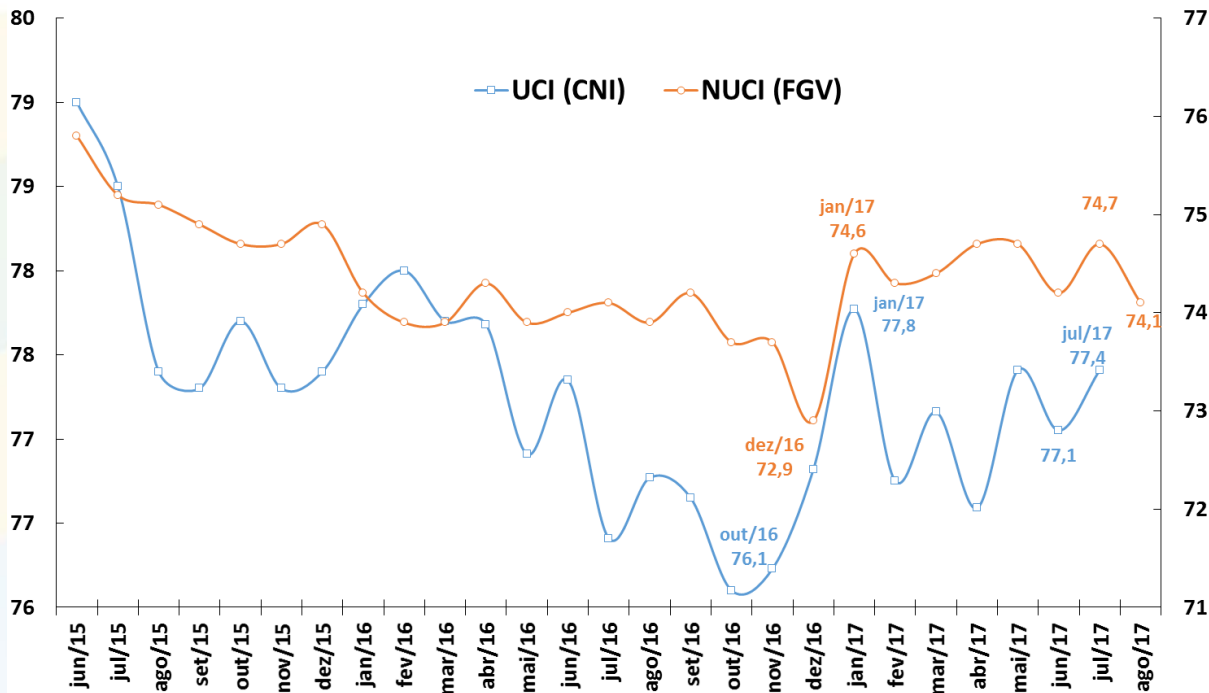


Fonte: CNI.

# Utilização da Capacidade Instalada

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)  
Dados Com Ajuste Sazonal

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



Fonte: CNI e FGV.



# Produção da Indústria Automotiva

Produção Total de Autoveículos  
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês

Dados Com Ajuste Sazonal

12.000

11.000

10.000

9.000

8.000

7.000

6.000

5.000

jul/15

ago/15

set/15

out/15

nov/15

dez/15

jan/16

fev/16

mar/16

abr/16

mai/16

jun/16

jul/16

ago/16

set/16

out/16

nov/16

dez/16

jan/17

fev/17

mar/17

abr/17

mai/17

jun/17

jul/17

---- Total de Autoveículos

— Automóveis

— Caminhões

Produção Caminhões  
Média Diária de Unidades Produzidas ao Mês

Dados Com Ajuste Sazonal\*

400

350

300

250

200

150

abr/17

11.133

abr/17

347

fev/17

9.467

abr/17

11.133

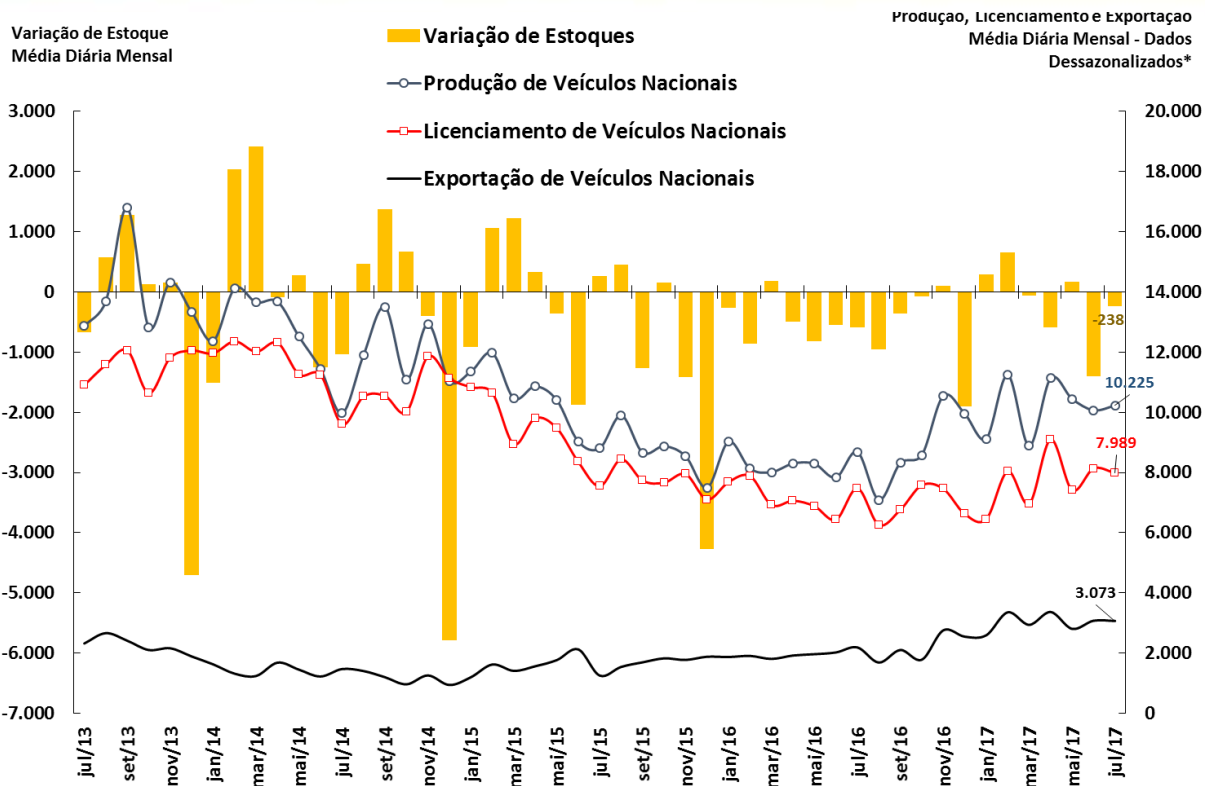
10.225

334

8.420

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

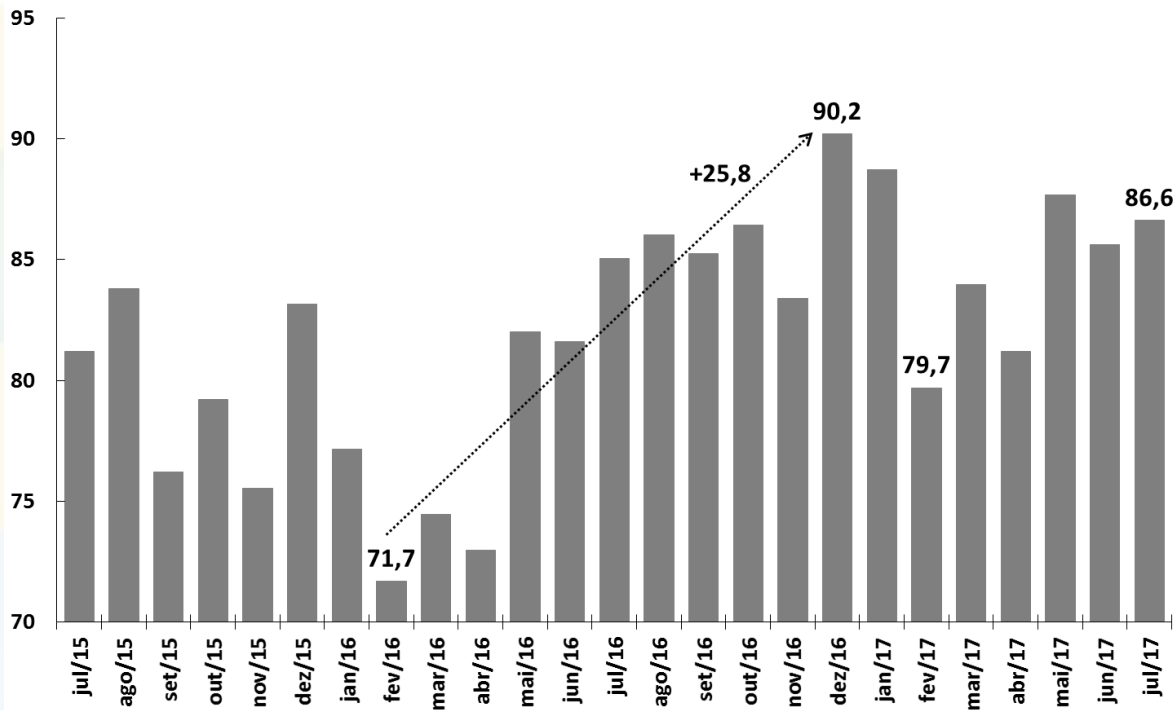
# Produção da Indústria Automotiva



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

# Produção de Petróleo e Gás Natural

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

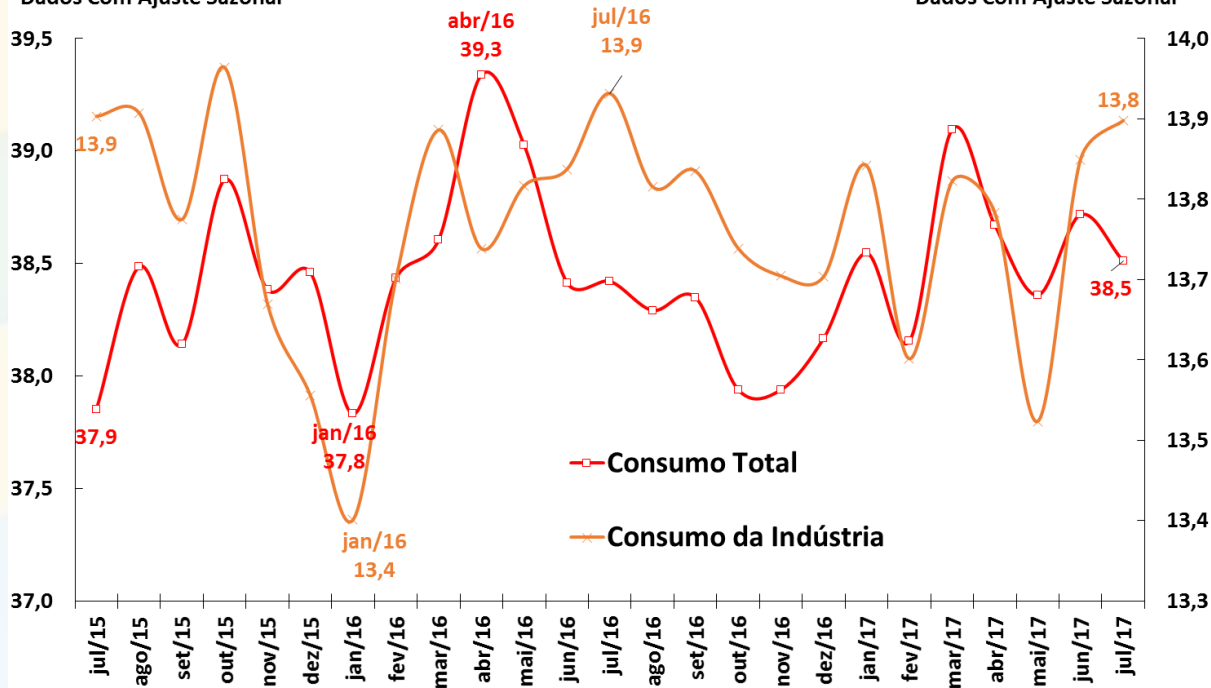


Fonte: ANP.

# Consumo de Energia Elétrica

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

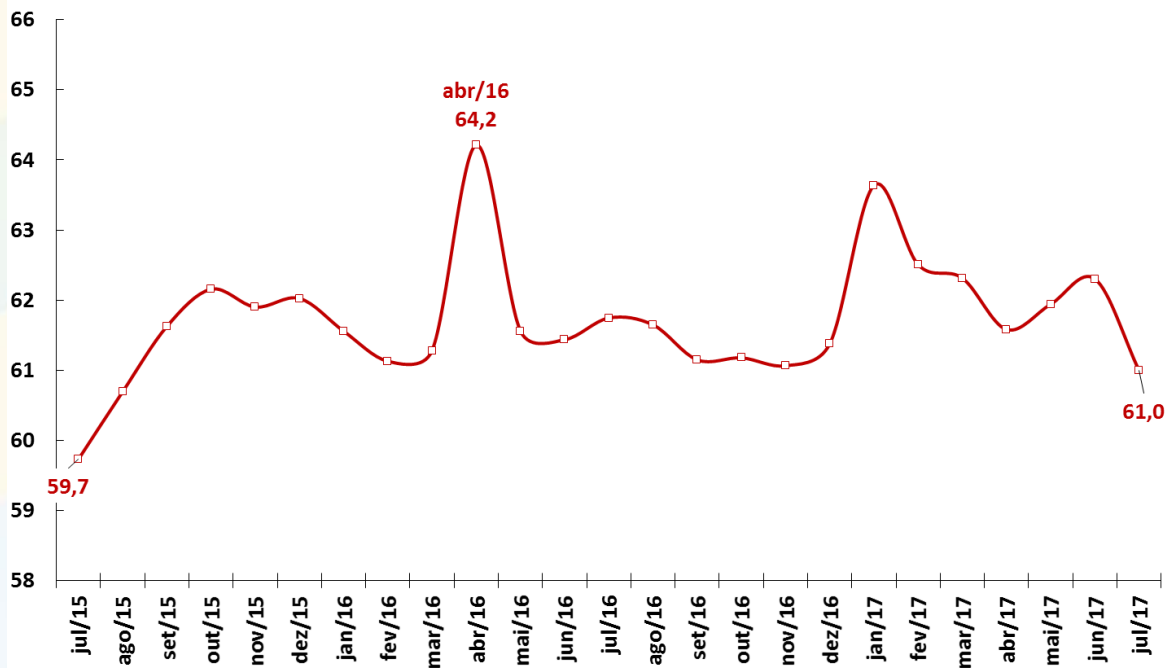
**Consumo Industrial de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Carga de Energia Elétrica

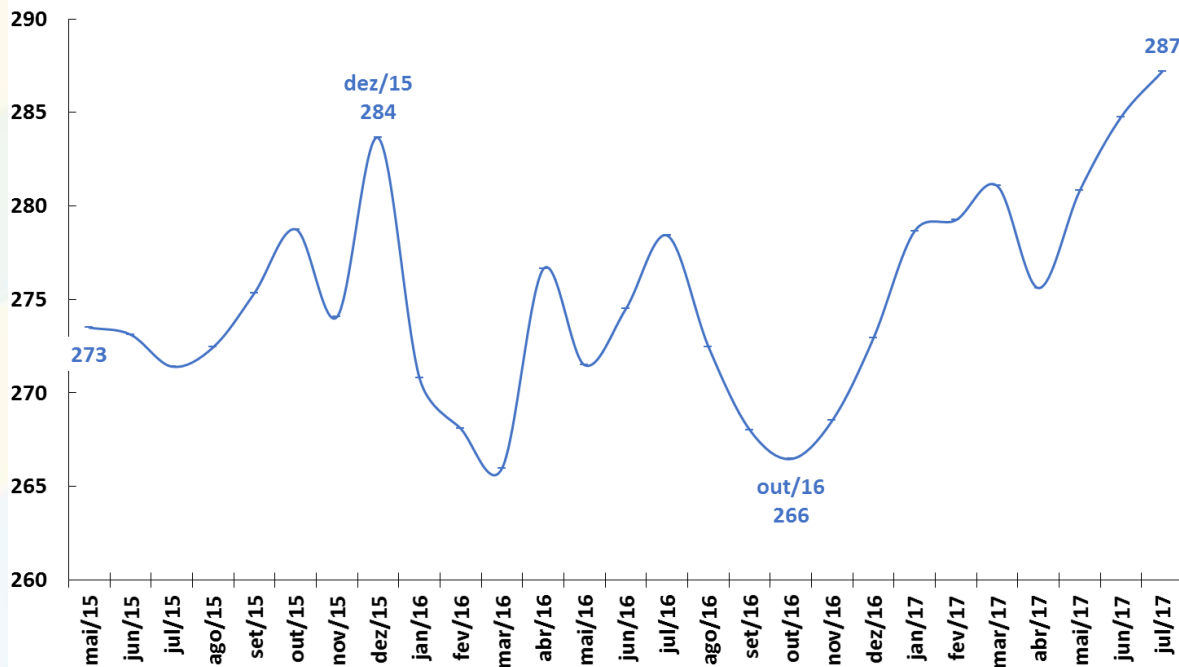
Carga de Energia Mensal  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Venda de Papelão Ondulado

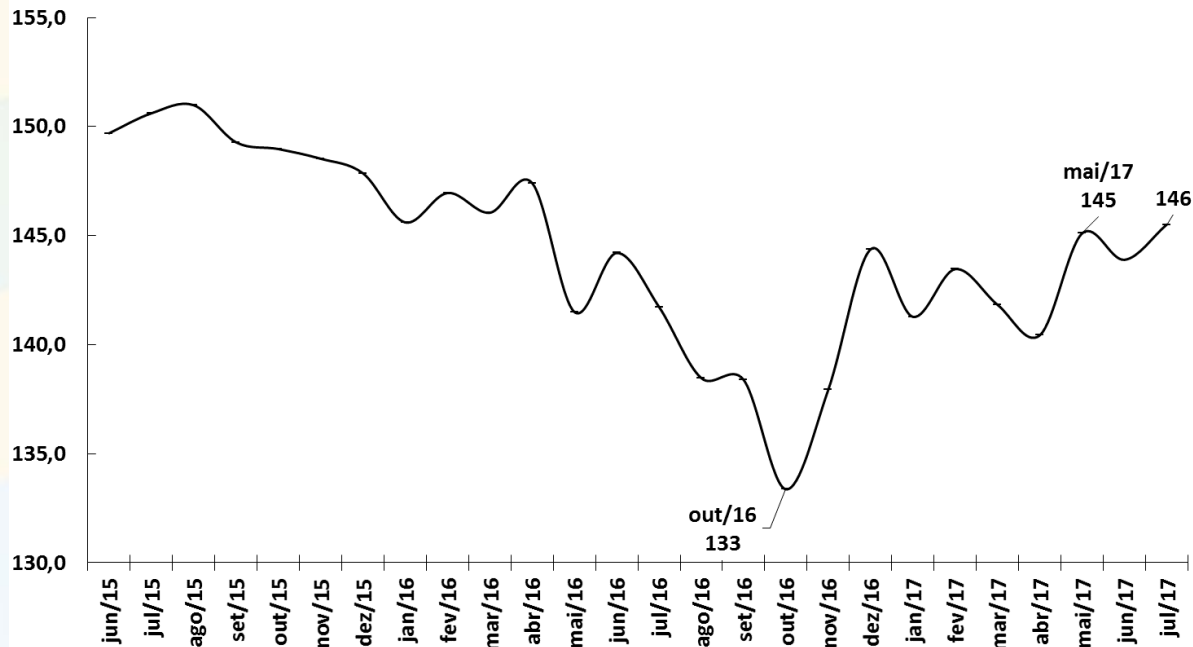
Venda de Papelão Ondulado  
Em Milhares de Toneladas  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



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

# Fluxo de Veículos Pesados

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



Fonte: ABCR.



# EMPREGO E RENDA



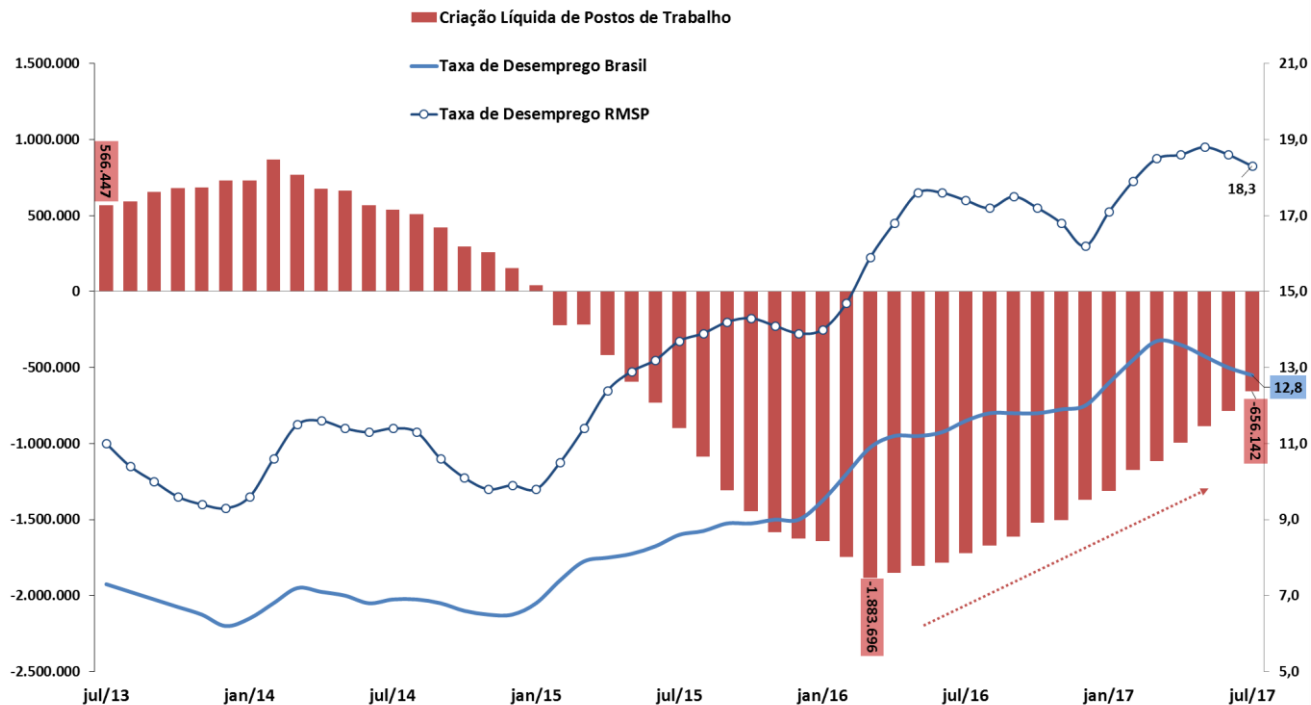
# Emprego e Renda

Postos de Trabalho (CAGED, MTE) em milhares de pessoas (dados sem ajustes)	julho-17			jun/17 acum. 12 meses	jul/17 acum. 12 meses	acum. no ano jan- jul/17	jul/17	var.2016 - 2015	var.jul/17 ac. 12 m - 2016	var.acum. jan-jul/17- jan-jul/16
	2015	2016								
<b>Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho</b>	<b>-1.626</b>	<b>-1.371</b>		<b>-786,8</b>	<b>-656,1</b>	<b>71,0</b>	<b>35,9</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-52,2%</b>	<b>-11,0%</b>
Admissões	16.862	14.172		13.946	13.946	8.471	1.168	-16,0%	-1,6%	97,4%
Demissões	18.487	15.543		14.733	14.602	8.400	1.132	-15,9%	-6,1%	89,9%
<b>Indicadores de Emprego</b>	julho-17									
<b>Brasil (PNAD Contínua, IBGE)</b>	média 2015	média 2016		média de 12 meses até jul/17	jul/17	var.2016 - 2015	var.jun/17- jun/16	var.jul/17- jul/16	var. acumul. do ano	var.jul/17 - média de 2016
<b>Taxa de Desocupação em % da PEA</b>	<b>8,3</b>	<b>11,3</b>		<b>12,5</b>	<b>12,8</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>1,7 pp</b>	<b>1,2 pp</b>	<b>2,3 pp</b>	<b>1,5 pp</b>
População Desocupada - PD (em milhares)	8.358	11.494		12.863	13.327	37,5%	16,4%	12,5%	23,2%	15,9%
População Ocupada - PO (em milhares)	92.216	90.539		89.844	90.677	-1,8%	-0,6%	0,2%	-1,3%	0,2%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)	100.575	102.033		102.707	104.004	1,4%	1,3%	1,6%	1,4%	1,9%
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)	164.197	166.189		167.170	168.412	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%
<b>Taxa de Desemprego em % (RMSP, PED-SEADE)</b>	<b>12,9</b>	<b>16,6</b>		<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>3,7 pp</b>	<b>1,0 pp</b>	<b>0,9 pp</b>	<b>2,0 pp</b>	<b>1,7 pp</b>
<b>Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)</b>	julho-17									
em R\$ a valores do último mês	média 2015	média 2016		média de 12 meses até jul/17	jul/17	var.2016 - 2015	var.jun/17- jun/16	var.jul/17- jul/16	var. acumul. do ano	var.jul/17 - média de 2016
<b>Rendimento Médio da População Ocupada</b>	<b>2.110</b>	<b>2.061</b>		<b>2.086</b>	<b>2.106</b>	<b>-2,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,2%</b>
Trabalhadores Com Carteira	2.008	1.982		1.993	2.025	-1,3%	3,6%	3,6%	1,5%	2,2%
Trabalhadores Sem Carteira	1.208	1.212		1.220	1.197	0,4%	-2,9%	-3,5%	0,6%	-1,2%
Trabalhadores Por Conta Própria	1.612	1.566		1.542	1.542	-3,5%	-1,2%	-0,5%	-1,6%	-0,9%
Empregados do Setor Público	3.199	3.244		3.292	3.267	1,4%	1,2%	0,3%	2,6%	0,7%
<b>Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)</b>	<b>188.461</b>	<b>181.932</b>		<b>182.771</b>	<b>186.127</b>	<b>-3,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Percentual do Salário Mínimo para aquisição da Cesta Básica (DIEESE)</b>	<b>39,3%</b>	<b>46,3%</b>		<b>46,1%</b>	<b>44,8%</b>	<b>7,0 pp</b>	<b>-2,1 pp</b>	<b>-2,9 pp</b>	<b>-1,1 pp</b>	<b>-1,5 pp</b>

# Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

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

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

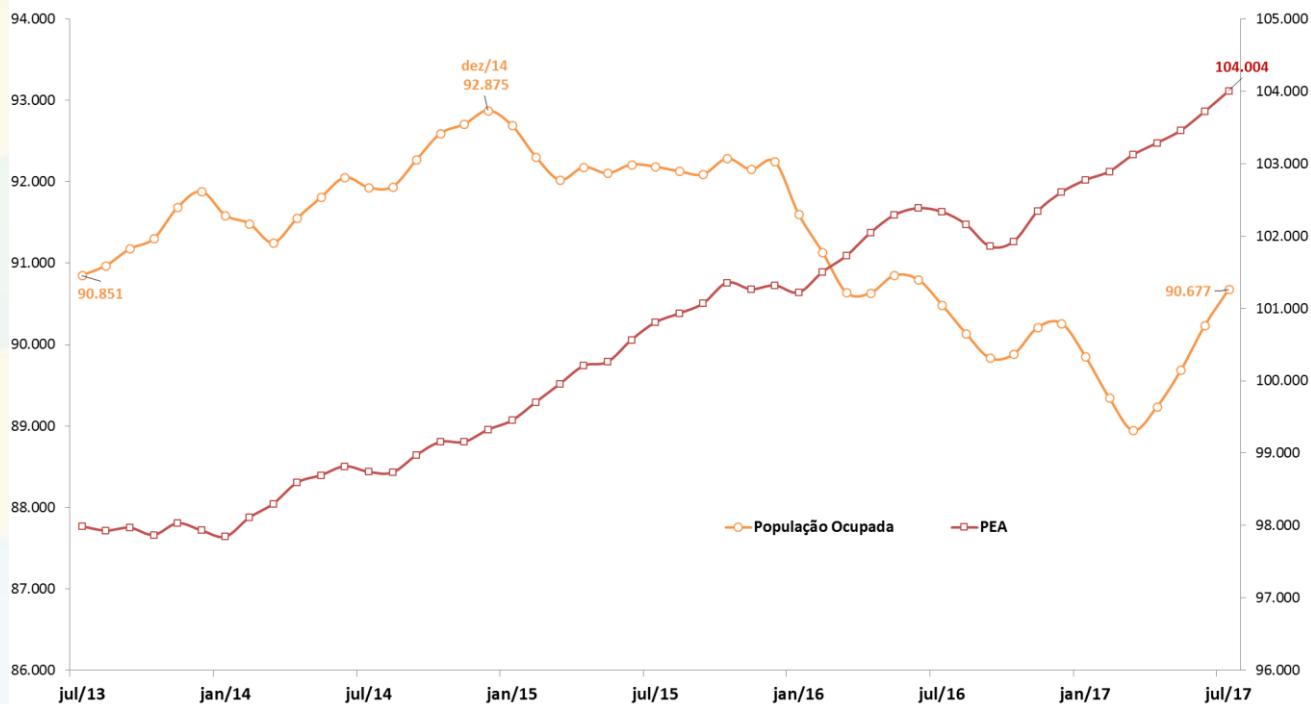


Fonte: IBGE/MP - PNAD Contínua; SEADE - PED; e MTE - CAGED (dados não ajustados).

# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

População Ocupada  
Em 1.000 pessoas

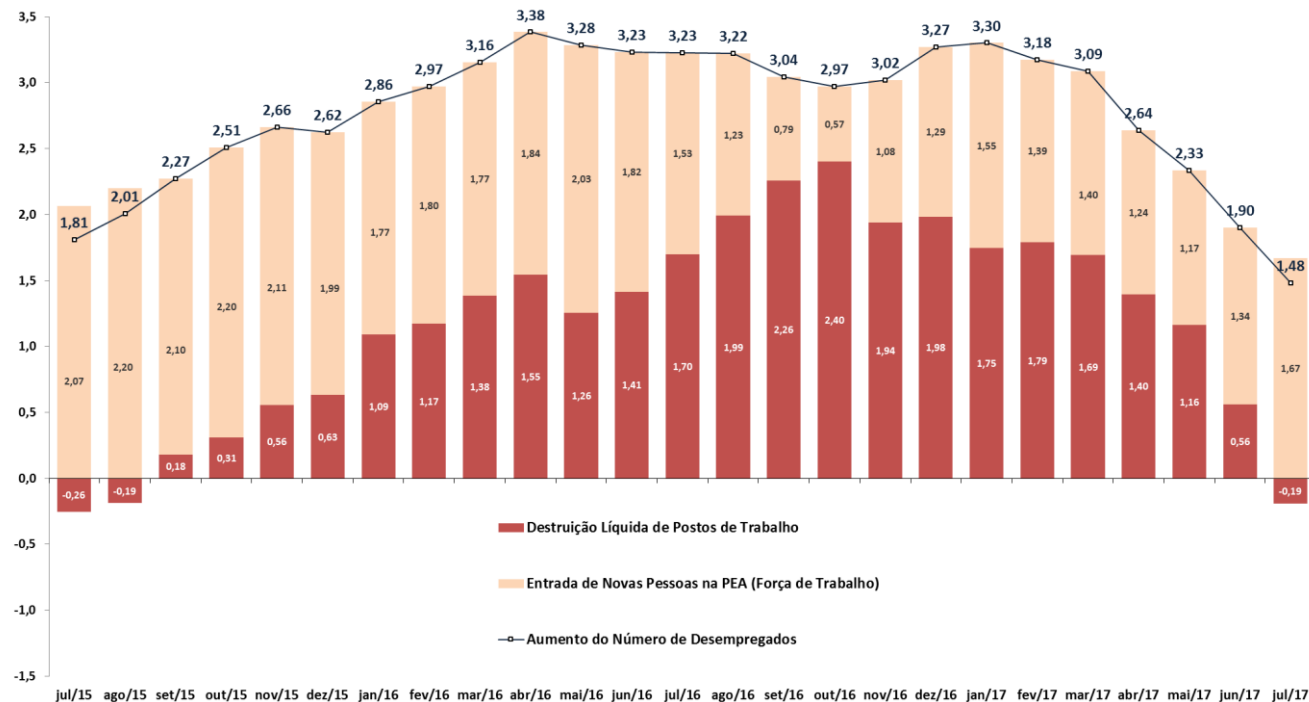
População Economicamente Ativa (PEA)  
Em 1.000 pessoas



Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

Em Milhões de Pessoas

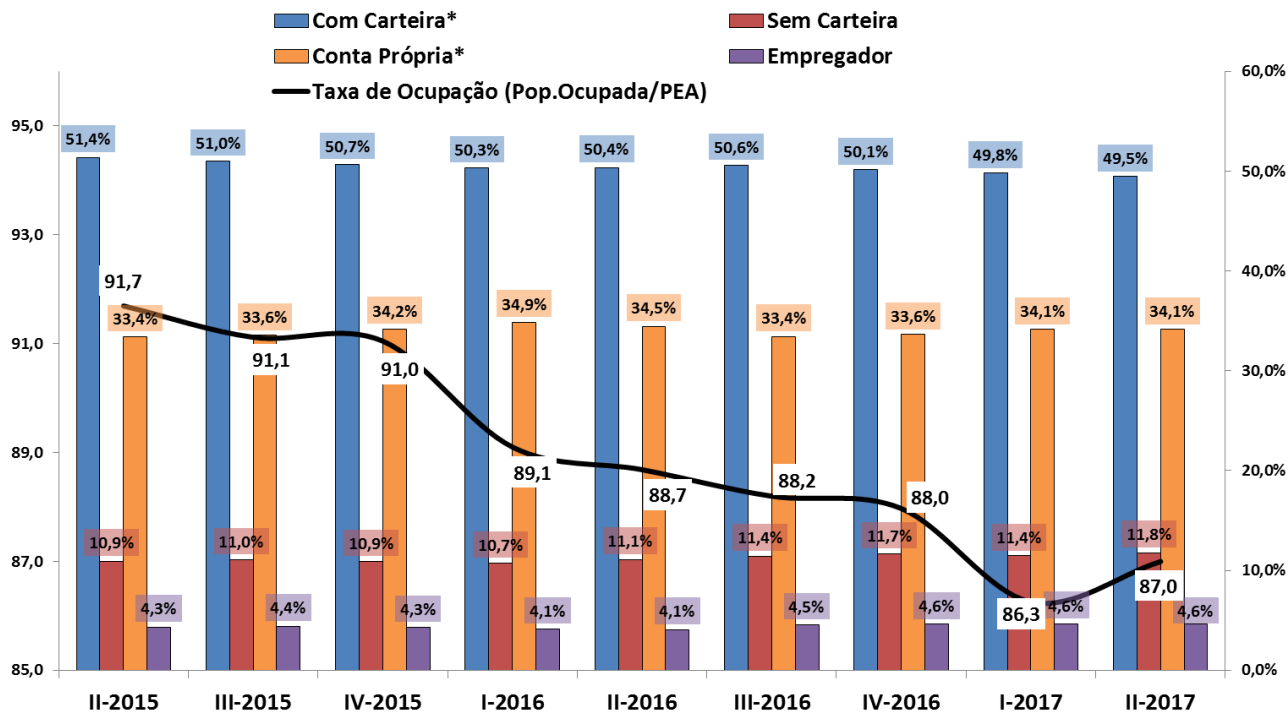


Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

Taxa de Ocupação  
(População Ocupada / População Economicamente Ativa)

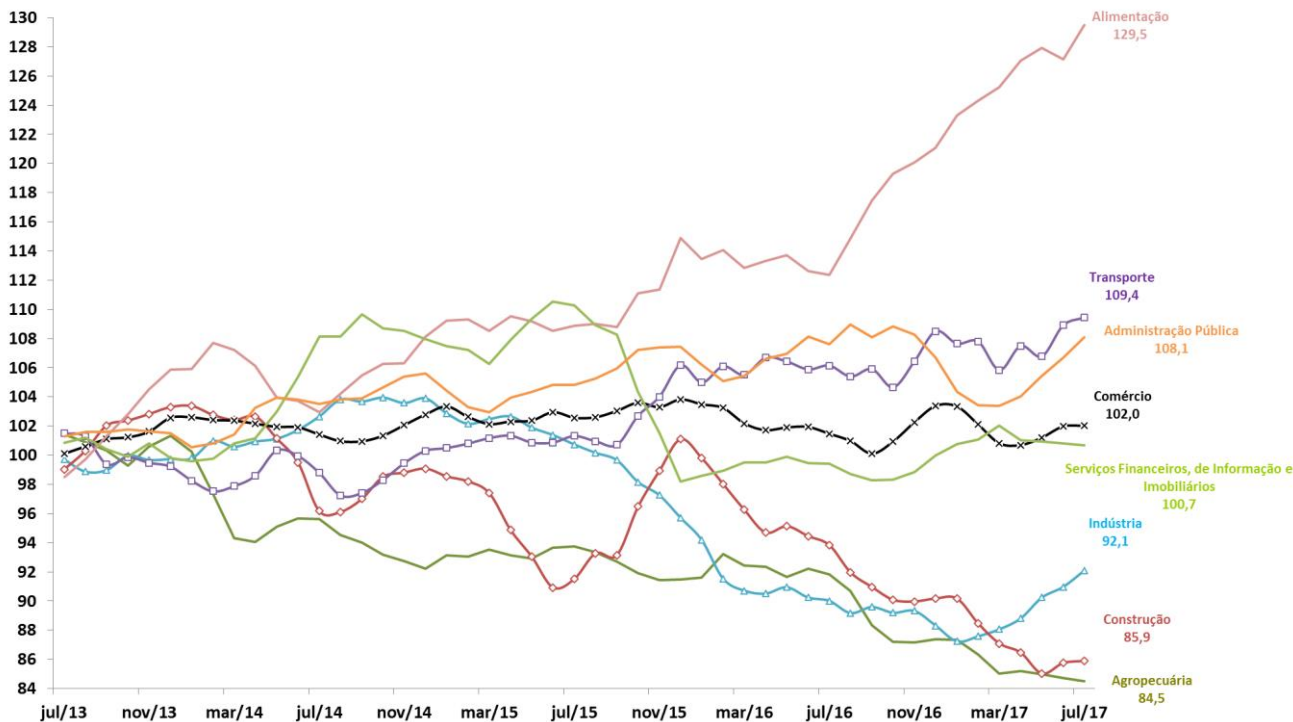
Empregado Com Carteira, Sem Carteira, Conta-Própria e Empregador  
Participação na População Ocupada



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

# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

População Ocupada  
Índice: 2013 = 100

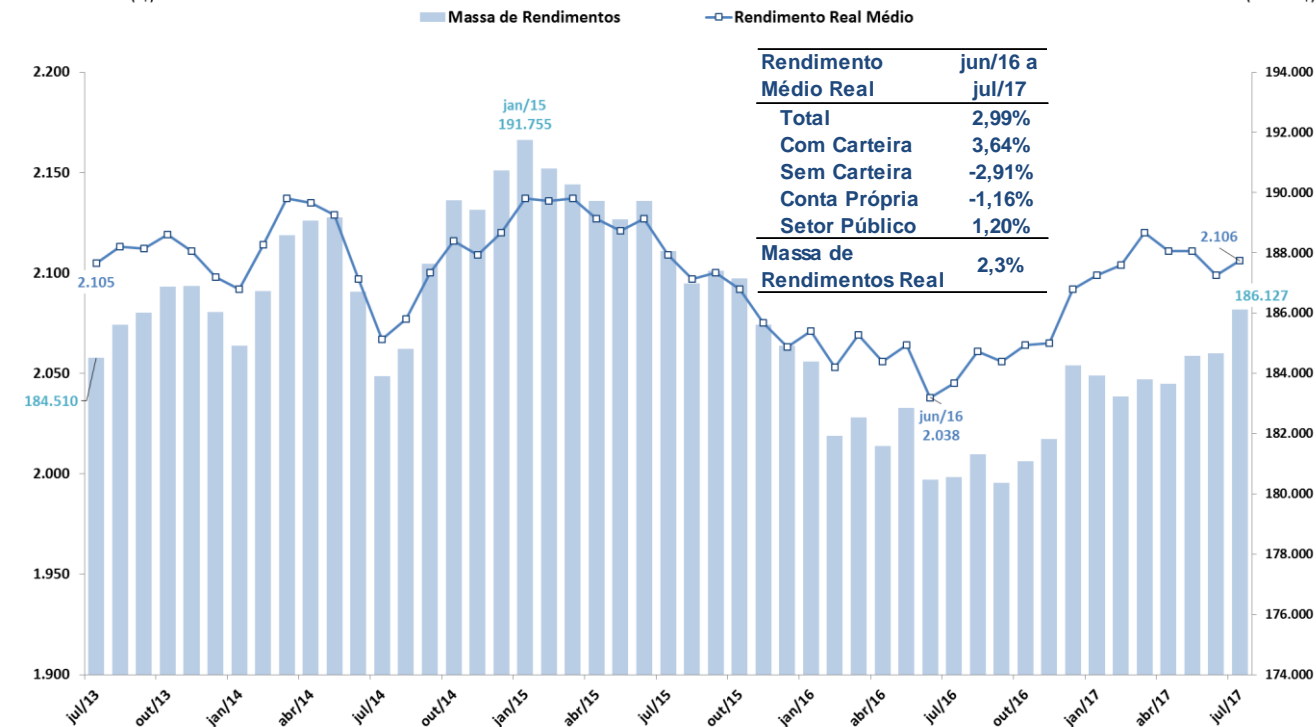


Fonte: IBGE/MP, PNAD Contínua.

# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

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



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



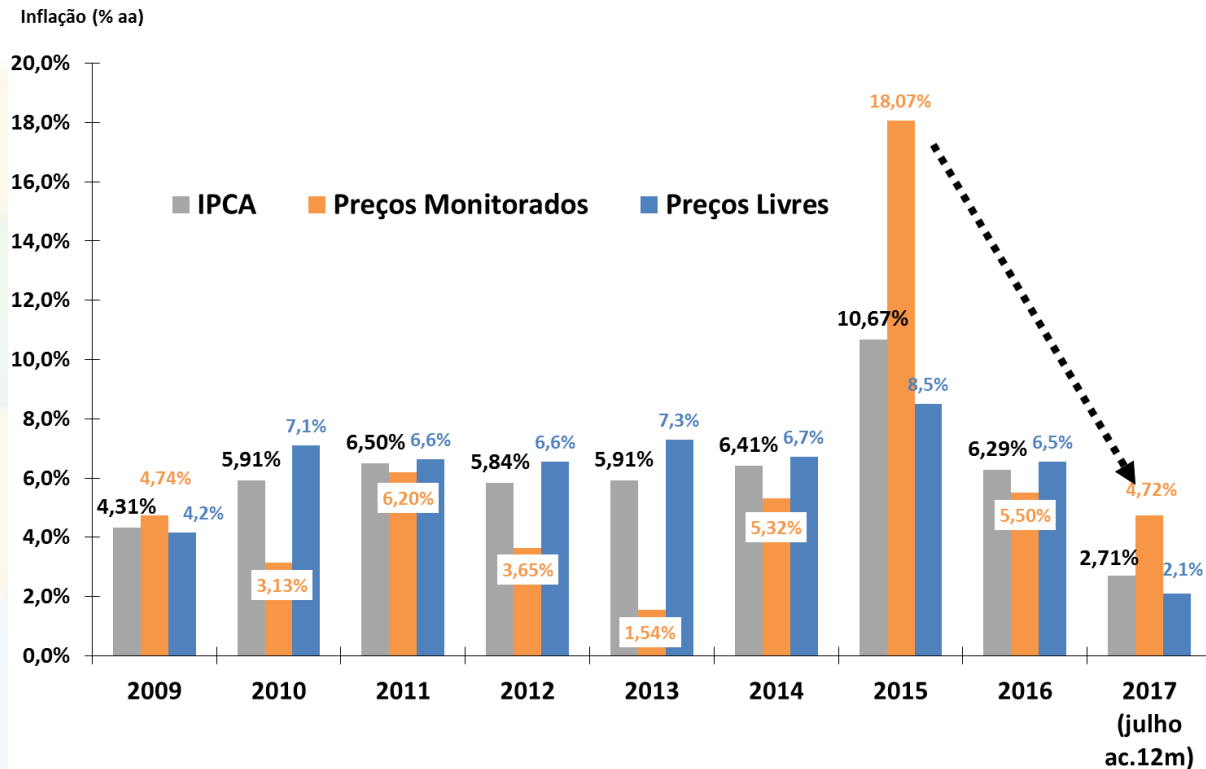
## PREÇOS E INFLAÇÃO



# Preços e Inflação

Índice	julho-17	BCB/Focus: 01/09/2017													
		2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	mai/16	jun/16	jul/16	mai/17	jun/17	jul/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>2,71%</b>	<b>4,96%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>0,24%</b>	<b>3,38%</b>	<b>4,18%</b>	<b>4,25%</b>
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)		9,44%	6,16%	4,22%	4,48%	2,57%	0,98%	0,39%	0,36%	0,51%	0,08%	0,40%			
Alimentação e Bebidas		12,01%	8,61%	-0,67%	8,79%	-0,51%	0,78%	0,71%	1,32%	-0,35%	-0,50%	-0,47%			
Habitação		18,34%	2,84%	4,62%	1,76%	3,52%	1,79%	0,63%	-0,29%	2,14%	-0,77%	1,64%			
Artigos de Residência		5,38%	3,41%	-1,48%	3,90%	-1,02%	0,63%	0,26%	0,53%	-0,23%	-0,07%	-0,23%			
Vestuário		4,47%	3,54%	2,20%	1,95%	0,63%	0,91%	0,32%	0,98%	0,21%	-0,42%	0,34%			
Transporte		10,17%	4,24%	1,80%	1,87%	-0,52%	-0,58%	-0,53%	0,40%	-0,42%	-0,52%	0,34%			
Saúde e Cuidados Pessoais		2,10%	1,27%	1,90%	0,75%	1,37%	0,01%	0,04%	0,02%	0,09%	0,09%	-0,02%			
Despesas Pessoais		9,20%	11,05%	7,18%	8,18%	4,42%	1,62%	0,83%	0,61%	0,62%	0,46%	0,37%			
Educação		9,51%	8,01%	4,94%	5,30%	2,31%	1,35%	0,35%	0,70%	0,23%	0,33%	0,36%			
Comunicação		9,25%	8,87%	7,94%	7,44%	6,53%	0,16%	0,11%	0,04%	0,08%	0,08%	-0,02%			
<b>INPC (IBGE)</b>		<b>11,28%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,08%</b>	<b>5,76%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,36%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,17%</b>	<b>3,37%</b>	<b>4,27%</b>	<b>4,13%</b>
<b>IGP-DI (FGV)</b>		<b>10,68%</b>	<b>7,15%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>5,59%</b>	<b>-2,87%</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,63%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-1,07%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,25%</b>
IPC/Br-DI		10,54%	6,19%	3,45%	4,89%	2,19%	0,64%	0,26%	0,37%	0,52%	-0,32%	0,38%			
INCC-DI		7,49%	6,10%	4,48%	4,70%	3,10%	0,08%	1,93%	0,49%	0,63%	0,93%	0,30%			
IPA-DI		11,32%	7,73%	-4,18%	6,03%	-5,69%	1,49%	2,10%	-0,81%	-1,10%	-1,53%	-0,67%	<b>-3,39%</b>	<b>4,56%</b>	<b>4,50%</b>
IPA-OG-DI Industrial		9,63%	6,71%	0,97%	2,66%	-2,86%	0,71%	0,71%	-0,30%	-1,24%	-1,06%	-0,41%			
IPA-OG-DI Agrícola		15,62%	9,92%	-16,70%	14,58%	-13,17%	3,31%	5,58%	-2,01%	-0,72%	-2,88%	-1,42%			
<b>ICV SP (DIEESE)</b>		<b>11,46%</b>	<b>6,15%</b>	<b>2,09%</b>	<b>4,94%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,13%</b>			
Cesta Básica - SP (DIEESE)	R\$445,83	16,36%	4,96%	-6,19%	13,67%	1,58%	1,65%	4,30%	1,33%	2,83%	-3,77%	0,96%			
Cesta Básica - Média Nacional (DIEES)	R\$386,14	17,30%	10,38%	-6,15%	14,72%	-2,46%	0,64%	4,30%	1,75%	-0,61%	-2,11%	-0,09%			
Índice	agosto-17	2015	2016	Acum. 12 meses	Acum. ano 2016	Acum. ano 2017	jun/16	jul/16	ago/16	jun/17	jul/17	ago/17			
<b>IGP-10 (FGV)</b>		<b>10,53%</b>	<b>6,97%</b>	<b>-1,69%</b>	<b>6,18%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,06%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-0,17%</b>			
<b>IPCA-15 (IBGE)</b>		<b>10,71%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,68%</b>	<b>5,66%</b>	<b>1,79%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,35%</b>	<b>3,46%</b>	<b>4,18%</b>	<b>4,25%</b>
<b>IGP-M (FGV)</b>		<b>10,54%</b>	<b>7,19%</b>	<b>-1,68%</b>	<b>6,10%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,18%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,25%</b>
<b>IPC RMSP (FIPE)</b>		<b>11,08%</b>	<b>6,55%</b>	<b>2,10%</b>	<b>5,49%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,10%</b>	<b>2,99%</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,00%</b>

# Inflação: realinhamento dos preços relativos

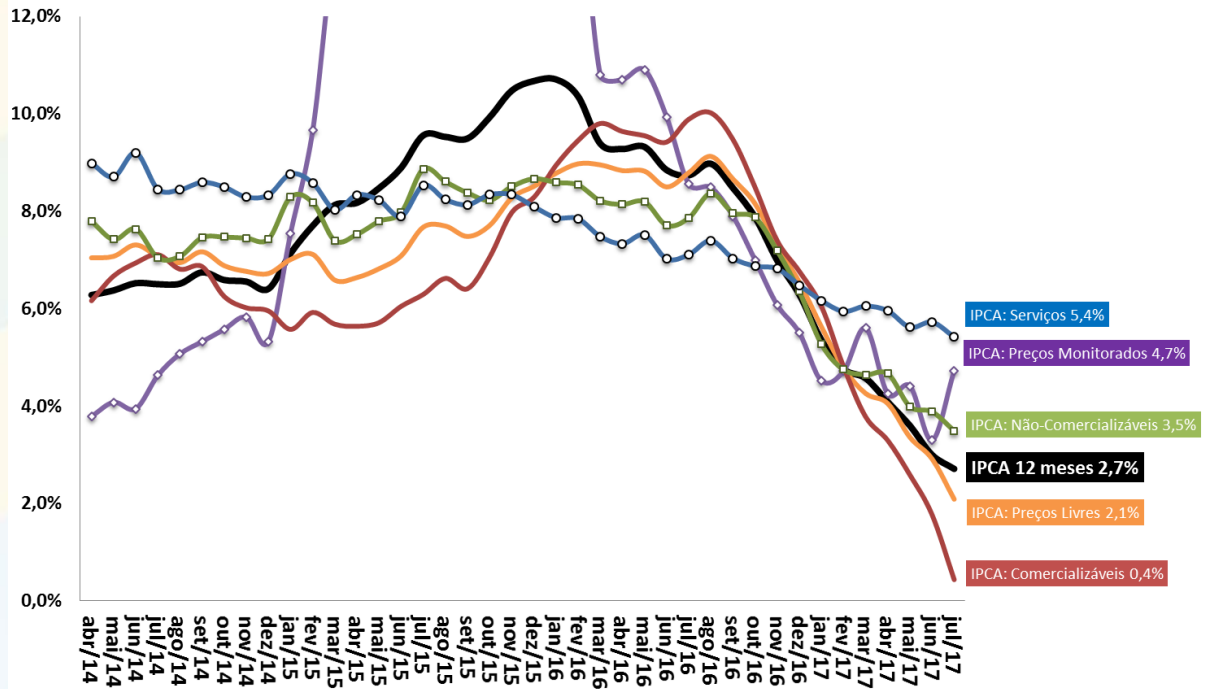


Fonte: IBGE/MP.

# IPCA e grandes conjuntos de preços

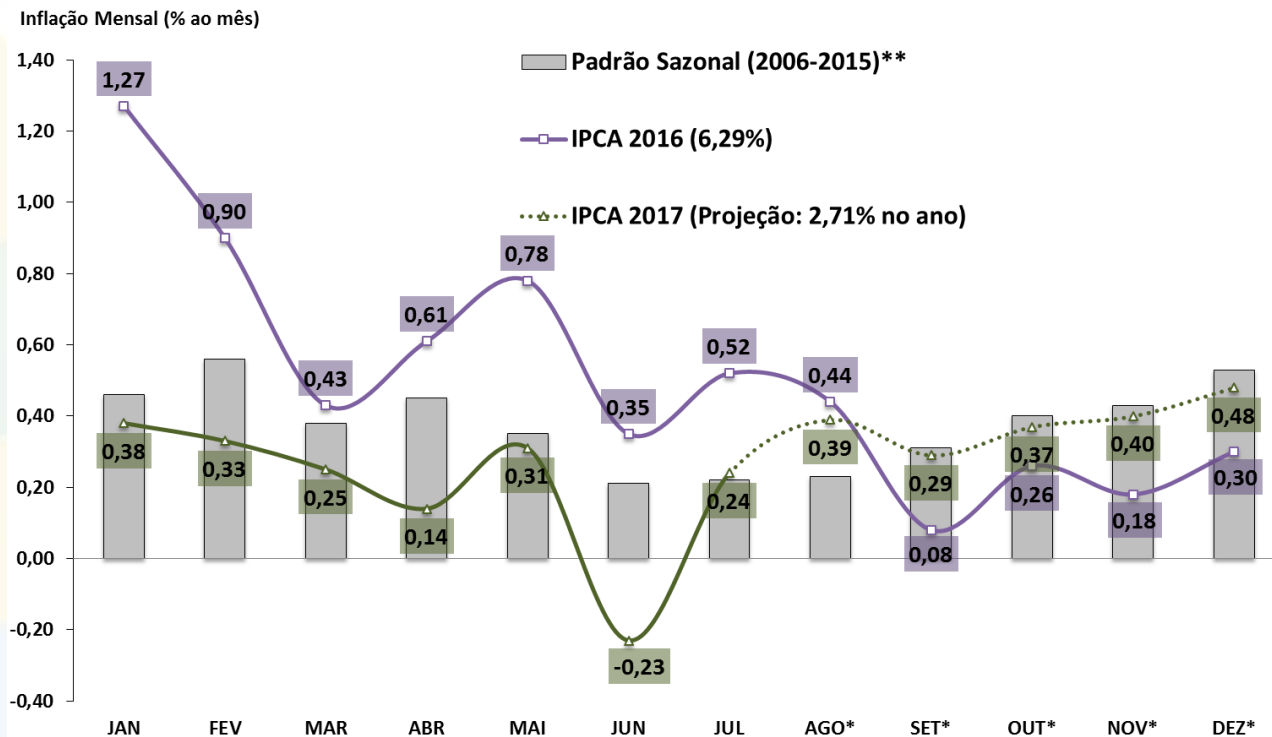
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP e BCB.

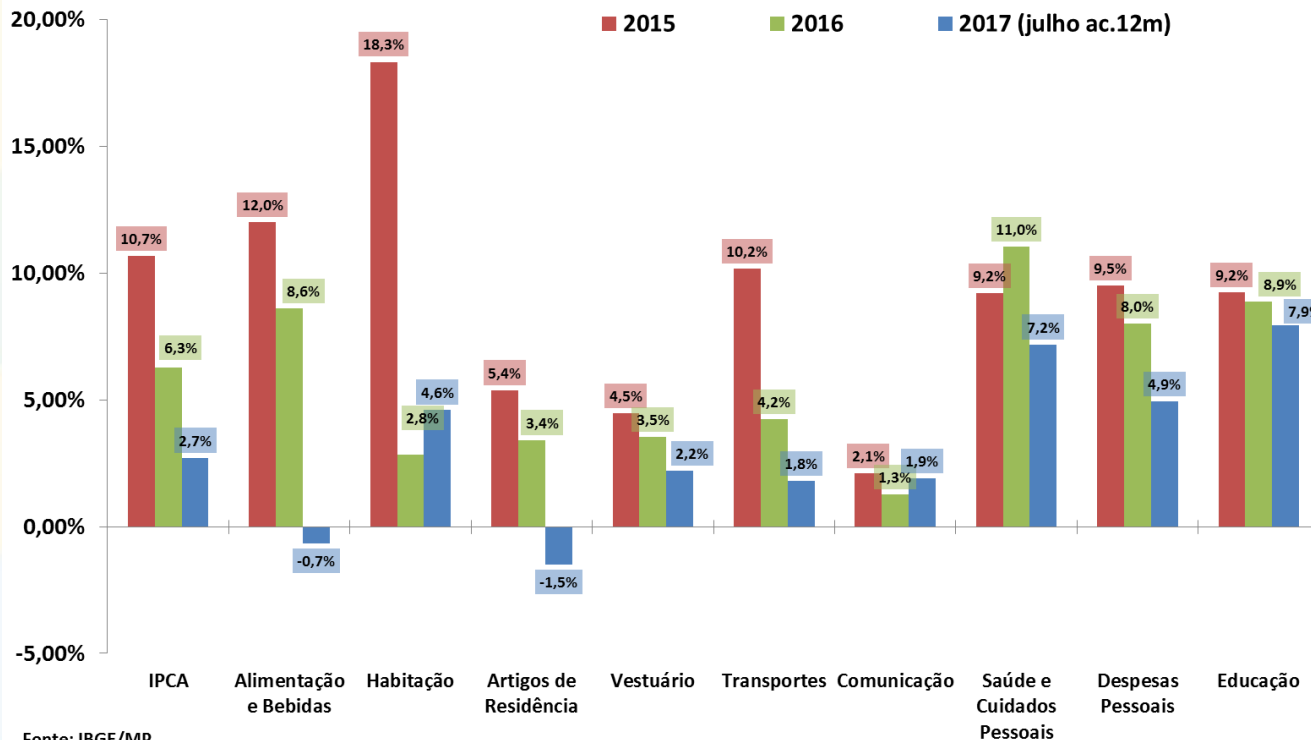
# IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE/MP e BCB. \*Estimativa: Mediana Focus de 01/09/2017. \*\*Padrão sazonal da série: SEPLAN-MP.

# IPCA: grupos de preços

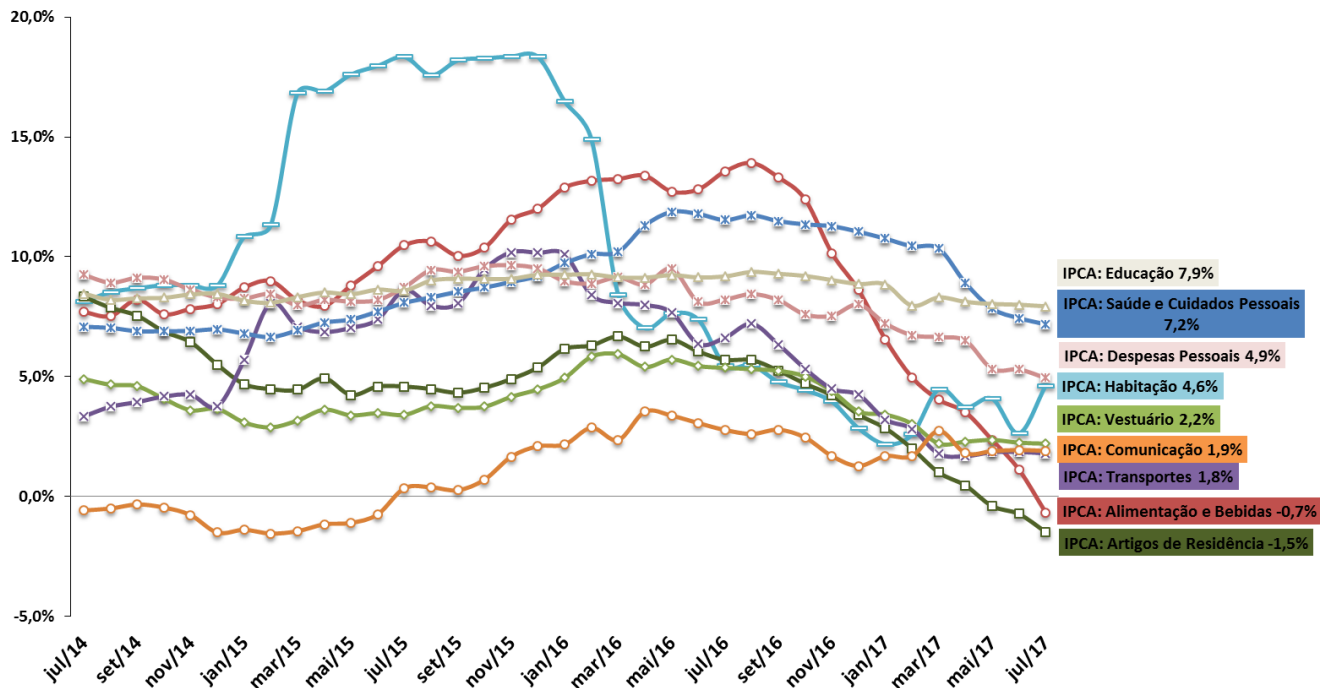
IPCA - componentes  
Taxa de Variação



Fonte: IBGE/MP.

# IPCA: grupos de preços

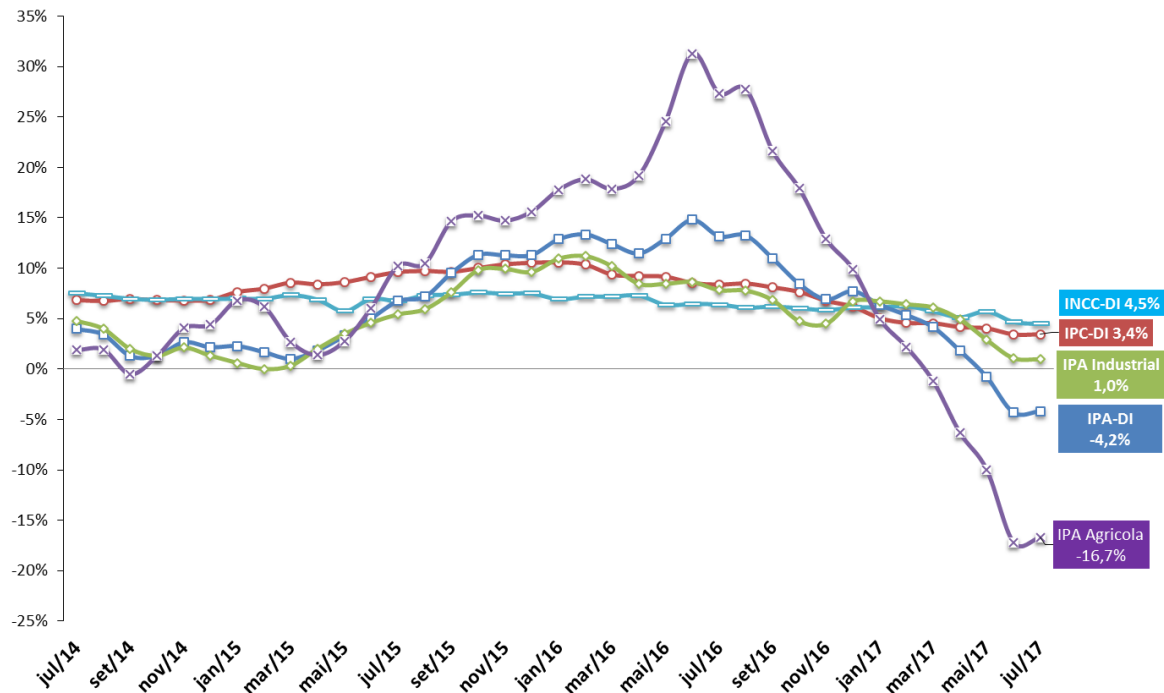
IPCA e grupos de preços  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE/MP.

# IGP-DI: componentes

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

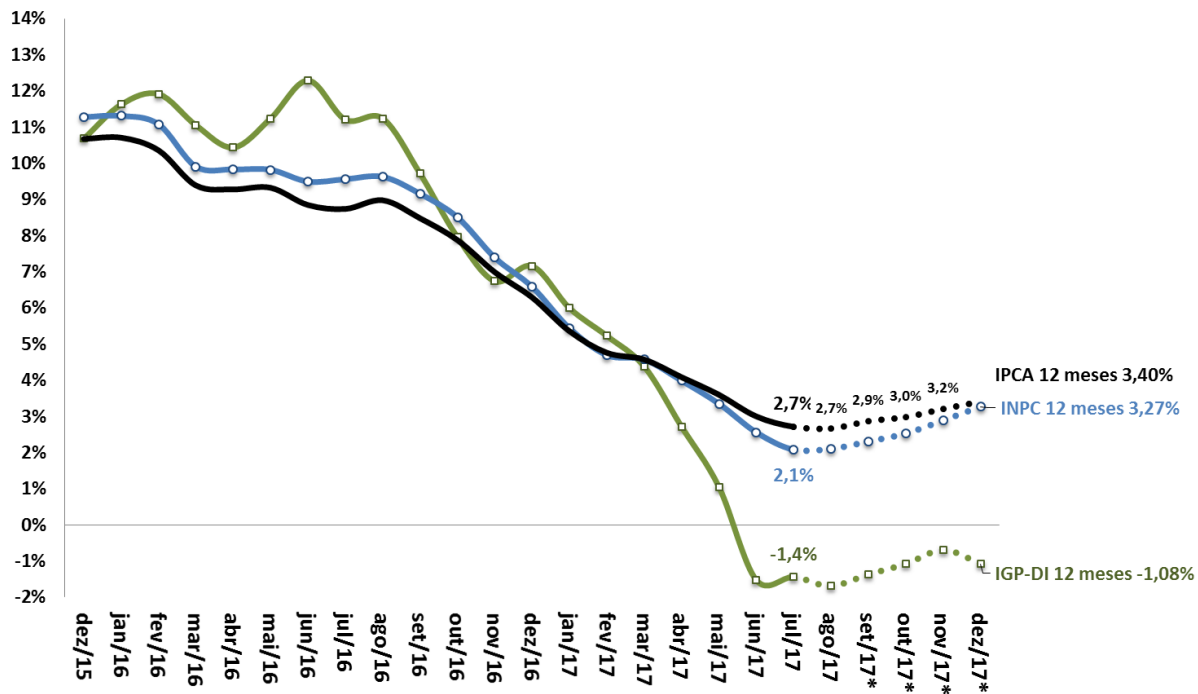


Fonte: FGV.

# Inflação em 12 meses: principais índices

## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

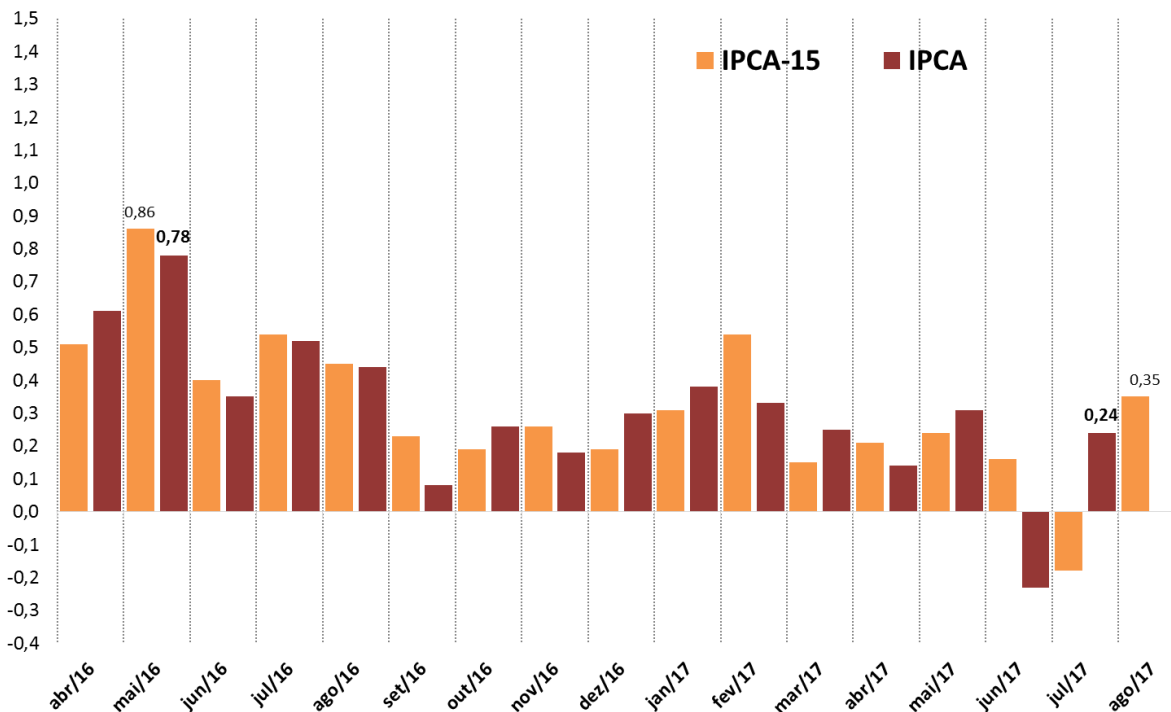


Fonte: IBGE/MP. \*Estimativa a partir de agosto/17 = Mediana Focus de 01/09/2017.



# Índice de Preços ao Consumidor: séries encadeadas

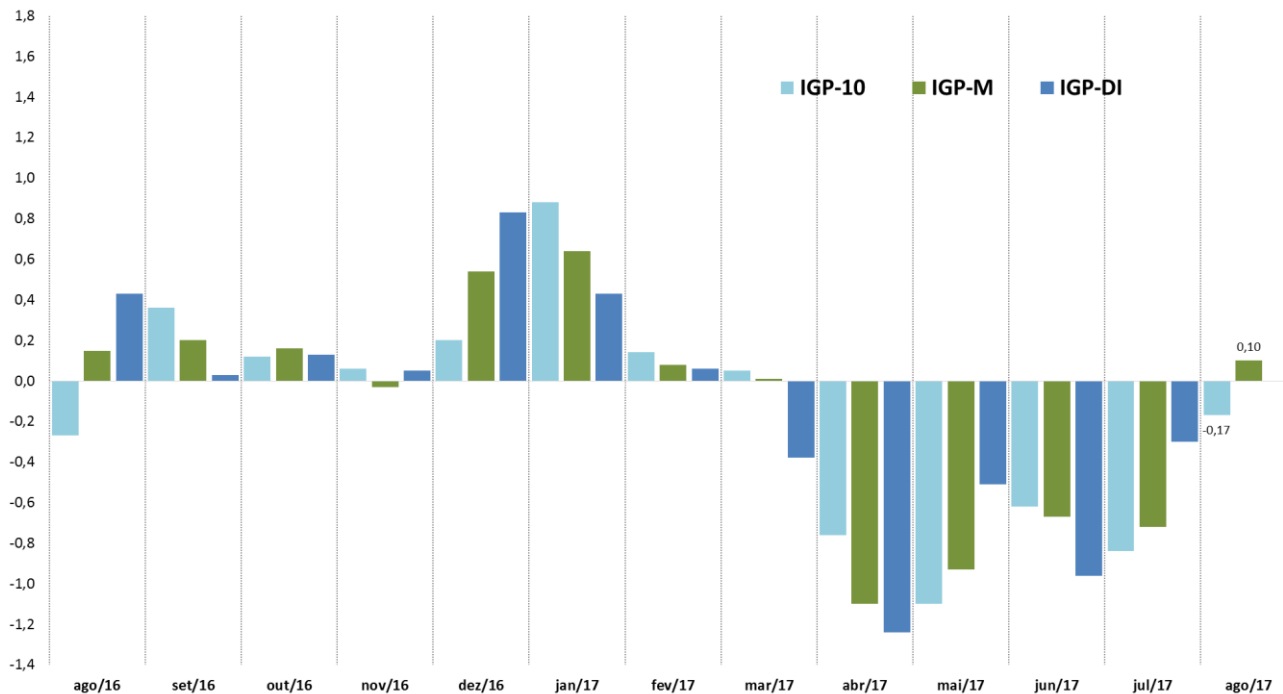
IPCA-15 e IPCA - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: IBGE/MP.

# Índice Geral de Preços: séries encadeadas

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

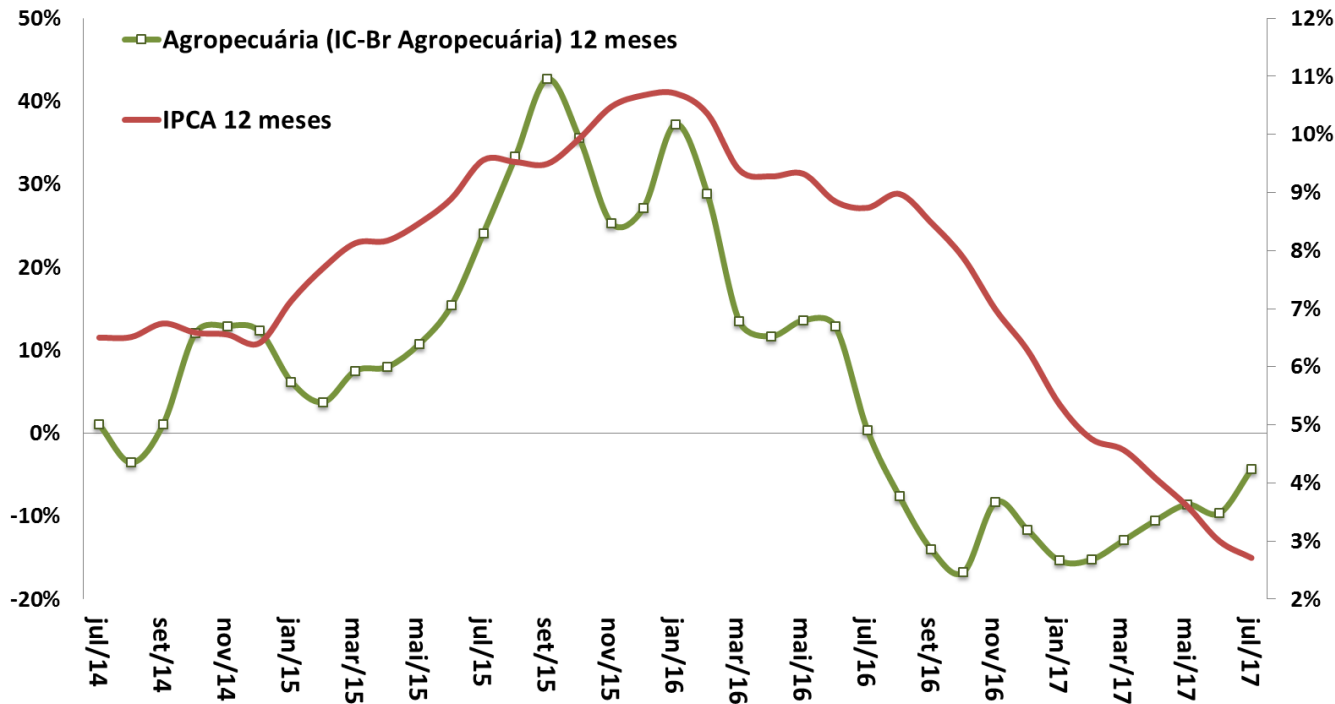


Fonte: FGV.

# Inflação e Preço de Commodities Agrícolas

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

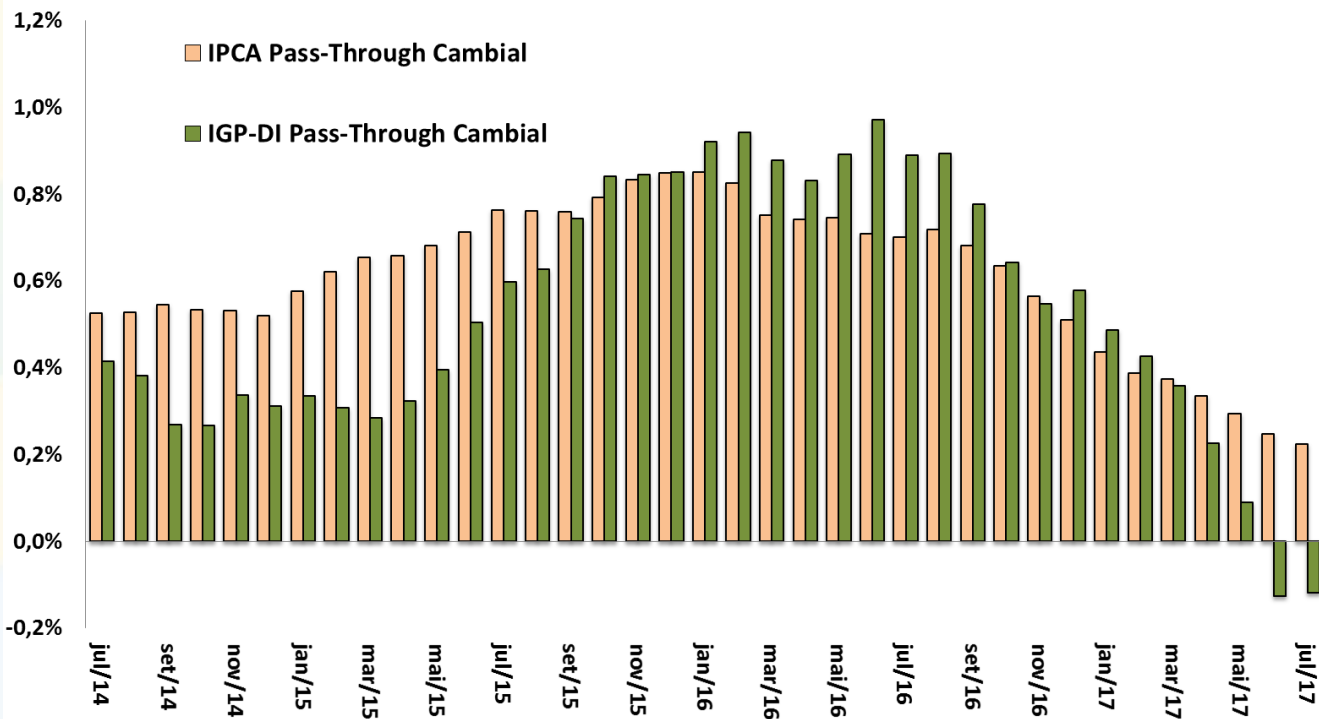
Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: BCB.

# Impacto da Variação Cambial no IPCA e IGP-DI

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

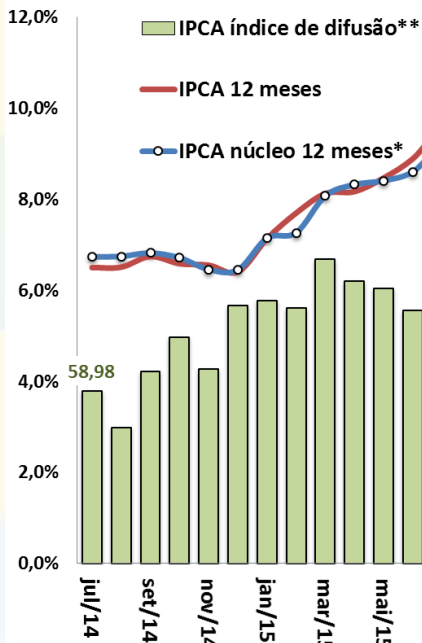


Fonte: IBGE/MP e FGV.

# IPCA, Núcleo Ex2 e Índice de Difusão

## IPCA e Núcleo Ex2

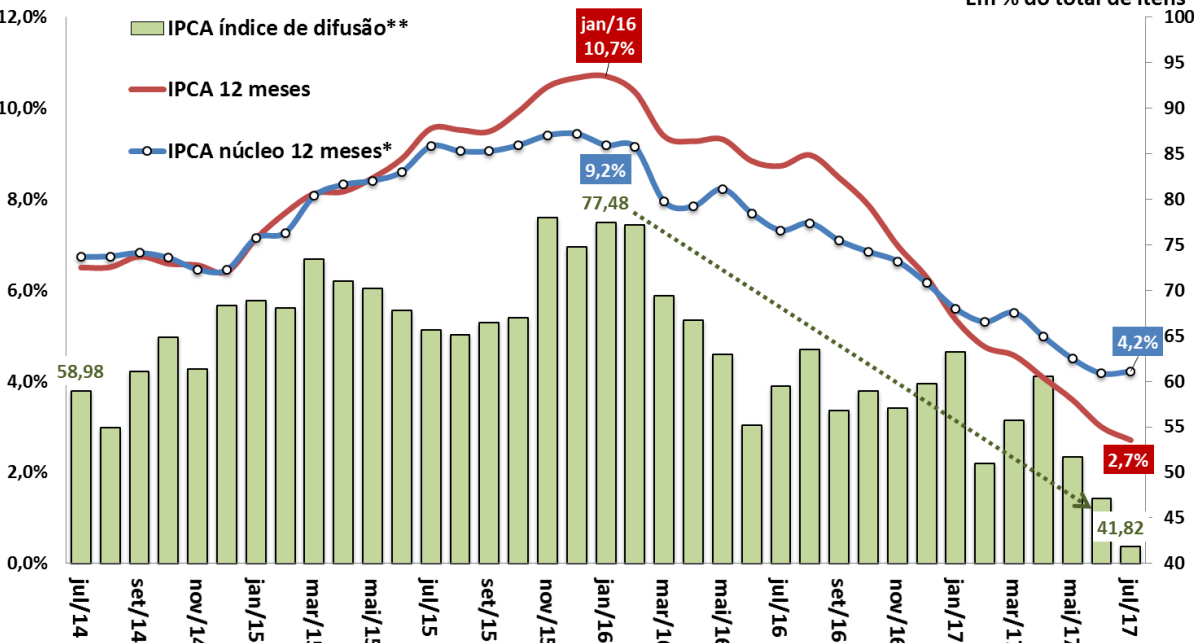
Em % - acumulado em 12 meses



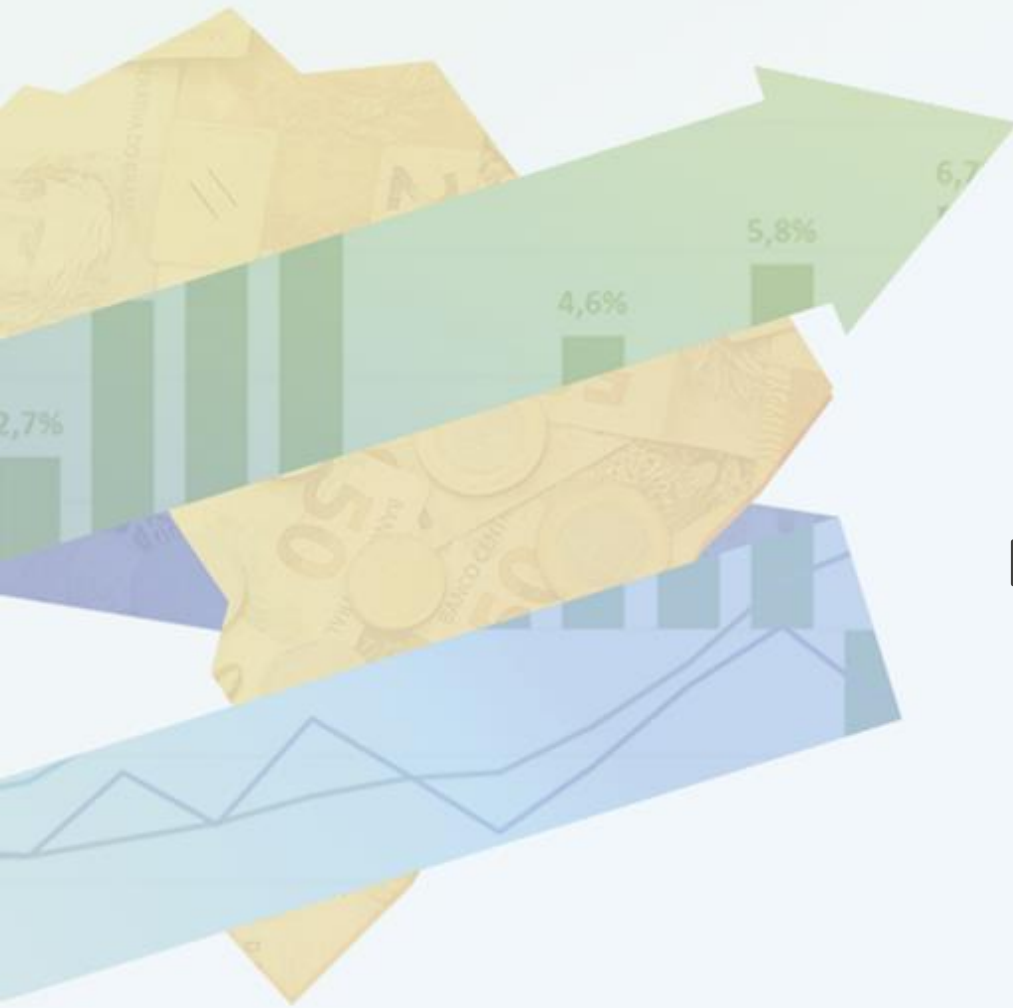
## Índice de Difusão do

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



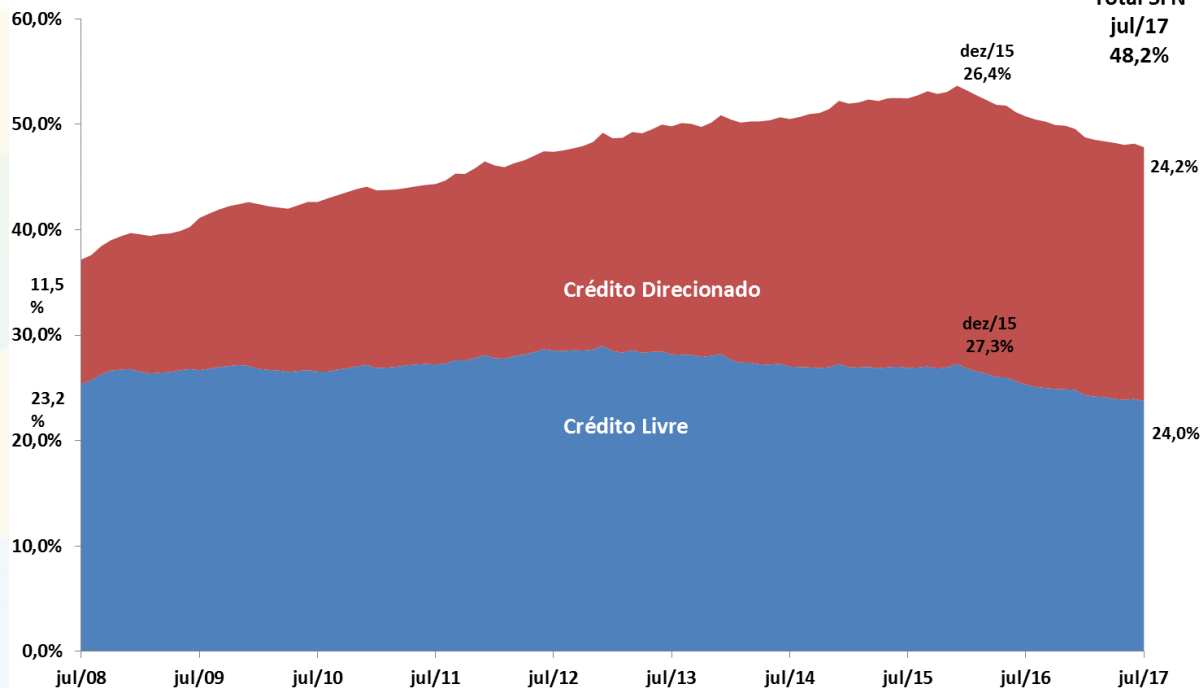
# MERCADO DE CRÉDITO

# Mercado de Crédito

Mercado de Crédito (BCB)	julho-17											
	dez/15	dez/16	jul/17	dez/15 % do total	dez/16 % do total	jul/17 % do total	var.dez/16- dez/15	var.jul/17- dez/16	dez/15 % do PIB	dez/16 % do PIB	jul/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>3.078,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>53,7%</b>	<b>49,6%</b>	<b>48,2%</b>	
<i>pela natureza do tomador</i>												
<b>Setor Público (inclusive estatais)</b>	<b>261,1</b>	<b>235,8</b>	<b>227,6</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>	
<b>Setor Privado</b>	<b>2.958,3</b>	<b>2.869,7</b>	<b>2.851,1</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,6%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>49,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>44,6%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.707,2</b>	<b>1.544,9</b>	<b>1.483,6</b>	<b>53,0%</b>	<b>49,7%</b>	<b>48,2%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,7%</b>	<b>23,2%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.512,2</b>	<b>1.560,7</b>	<b>1.595,1</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,3%</b>	<b>51,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>25,0%</b>	
<i>pela natureza do concedente</i>												
<b>Instituição Pública</b>	<b>1.796,7</b>	<b>1.729,7</b>	<b>1.712,2</b>	<b>55,8%</b>	<b>55,7%</b>	<b>55,9%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>29,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>26,7%</b>	
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>947,9</b>	<b>976,2</b>	<b>950,1</b>	<b>29,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>31,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>15,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>14,8%</b>	
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>474,7</b>	<b>399,6</b>	<b>401,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>0,6%</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>1.546,7</b>	<b>49,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>50,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>26,4%</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,2%</b>	
Imobiliário	572,3	605,7	618,5	17,8%	19,5%	20,1%	5,8%	2,1%	9,5%	9,7%	9,7%	
Rural	231,1	241,6	253,0	7,2%	7,8%	8,2%	4,5%	4,7%	3,9%	3,9%	4,0%	
BNDES	679,4	601,0	576,4	21,1%	19,4%	18,7%	-11,5%	-4,1%	11,3%	9,6%	9,0%	
Outros	99,3	101,2	98,8	3,1%	3,3%	3,2%	1,9%	-2,4%	1,7%	1,6%	1,5%	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>875,3</b>	<b>797,7</b>	<b>769,7</b>	<b>27,2%</b>	<b>25,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,0%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>706,9</b>	<b>751,8</b>	<b>776,9</b>	<b>22,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>25,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,2%</b>	
<b>Crédito Livre</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.556,0</b>	<b>1.532,0</b>	<b>50,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>49,8%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>27,3%</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,0%</b>	
Pessoas Jurídicas	831,9	747,1	713,8	25,8%	24,1%	23,2%	-10,2%	-4,5%	13,9%	11,9%	11,2%	
Pessoas Físicas	805,3	808,8	818,2	25,0%	26,0%	26,6%	0,4%	1,2%	13,4%	12,9%	12,8%	
<b>Crédito Livre (BCB)</b>	<b>dez/15</b>	<b>dez/16</b>	<b>jul/17</b>	<b>dez/15 % do total</b>	<b>dez/16 % do total</b>	<b>jul/17 % do total</b>	<b>var.dez/16- dez/15</b>	<b>var.jul/17- dez/16</b>	<b>dez/15 % do PIB</b>	<b>dez/16 % do PIB</b>	<b>jul/17 % do PIB</b>	
<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>2.864,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>50,8%</b>	<b>45,3%</b>	<b>48,2%</b>	
Pessoas Jurídicas	1.475,1	1.282,5	1.234,2	48,4%	45,2%	43,1%	-13,1%	-3,8%	24,6%	20,5%	20,8%	
Pessoas Físicas	1.575,0	1.557,6	1.630,0	51,6%	54,8%	56,9%	-1,1%	4,6%	26,2%	24,9%	27,5%	
<b>Spread (em pp ao ano)</b>	<b>32,0</b>	<b>40,3</b>	<b>37,6</b>				<b>8,4 pp</b>	<b>-2,7 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	15,0	16,7	16,7				1,7 pp	0,0 pp				
Pessoas Físicas	48,2	60,2	54,5				12,0 pp	-5,7 pp				
<b>Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>				<b>0,4 pp</b>	<b>0,0 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	4,5	5,2	5,5				0,8 pp	0,3 pp				
Pessoas Físicas	6,2	6,1	5,7				-0,1 pp	-0,3 pp				

# Evolução do Crédito Livre e Direcionado

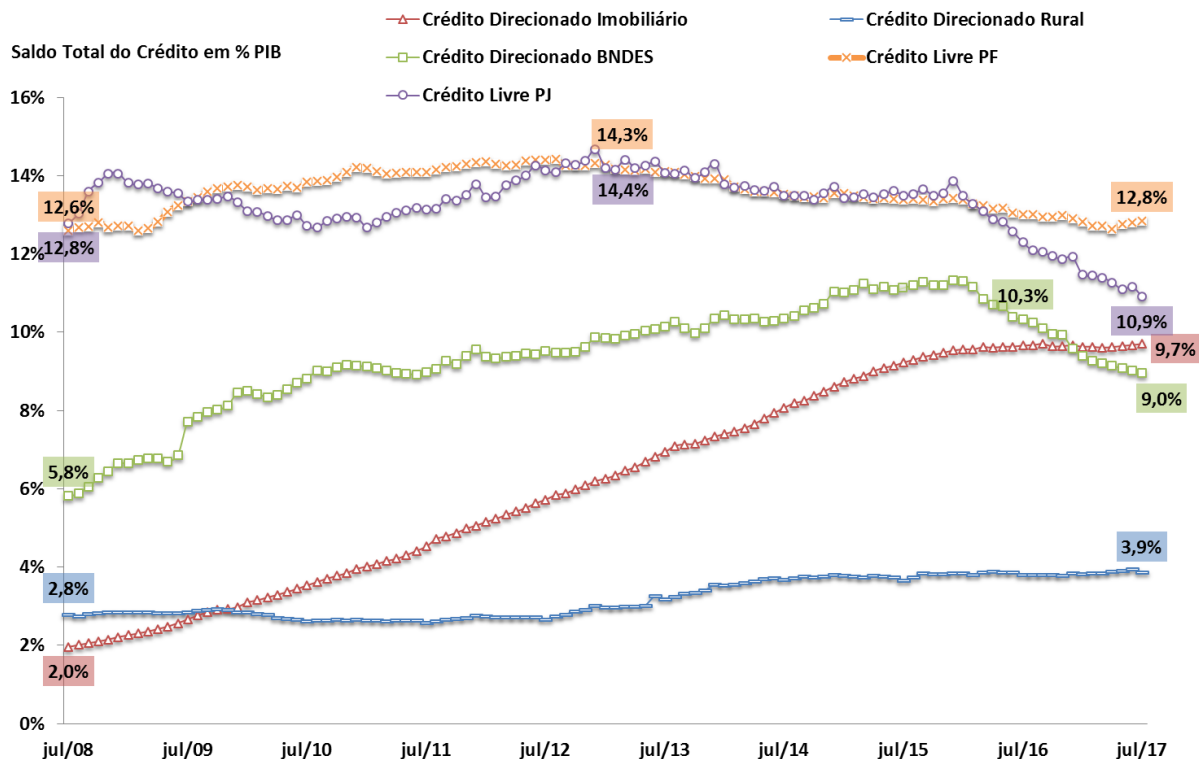
Saldo Total do Crédito  
Em % PIB



Fonte: BCB.



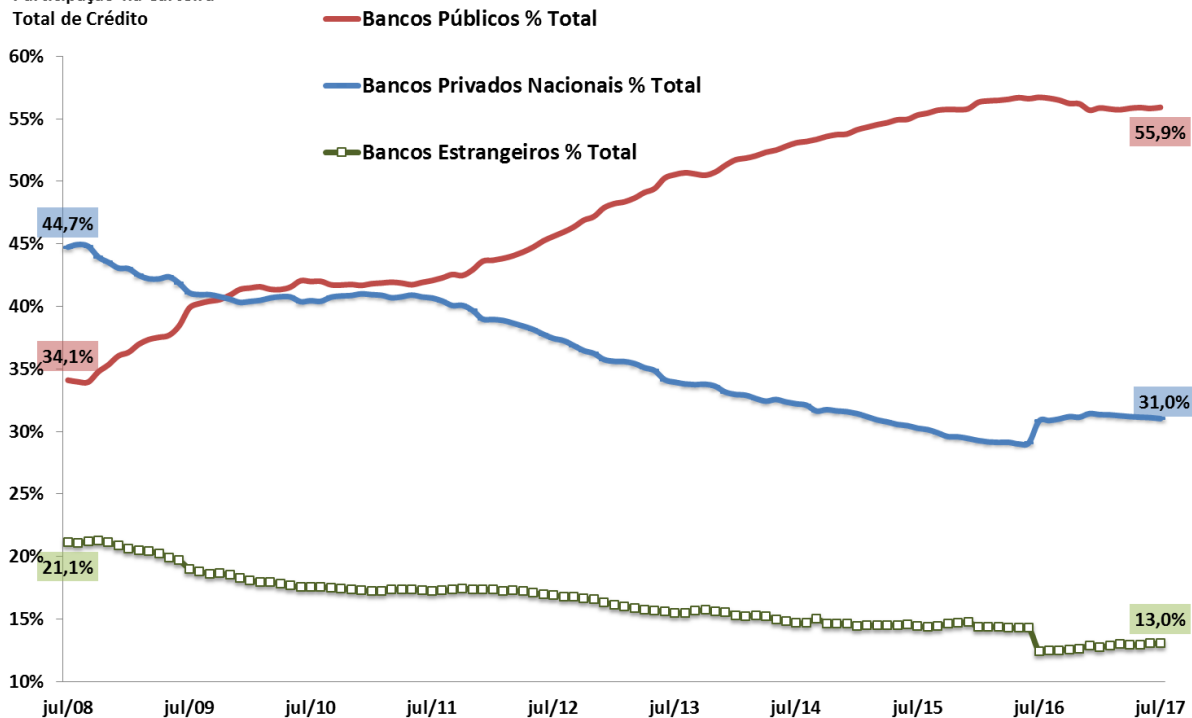
# Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

# Evolução do Crédito por Natureza da IF

Participação na Carteira  
Total de Crédito

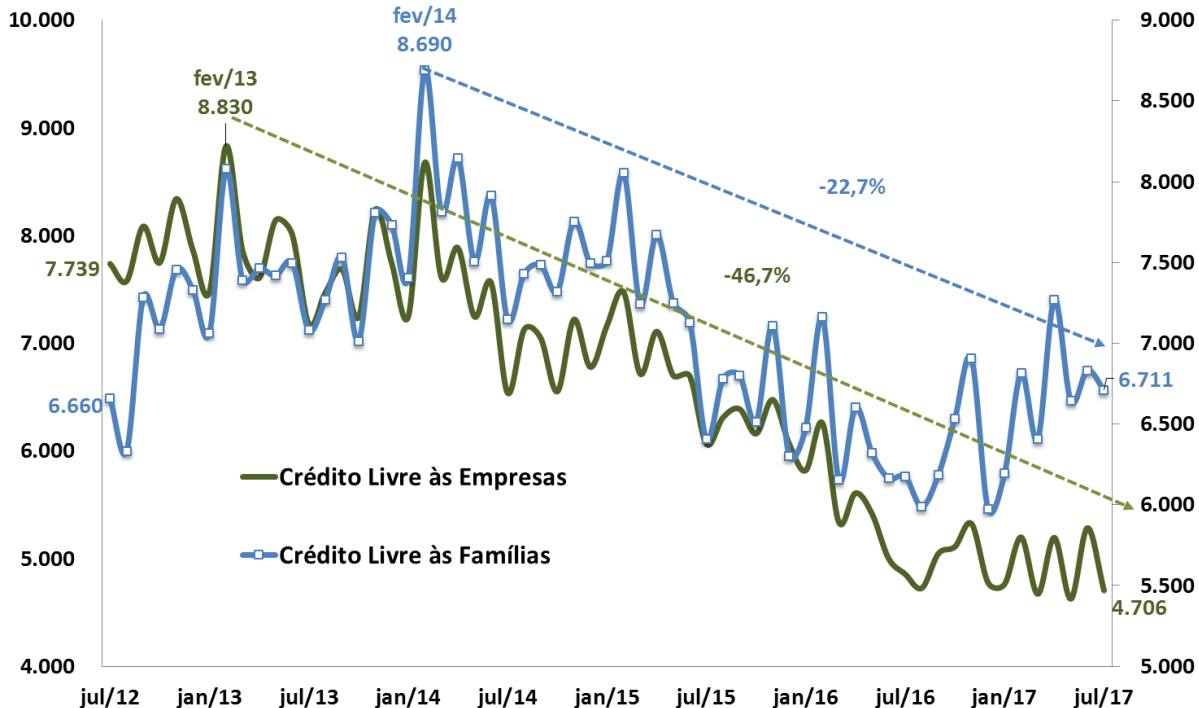


Fonte: BCB.

# 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

140

130

120

110

100

90

80

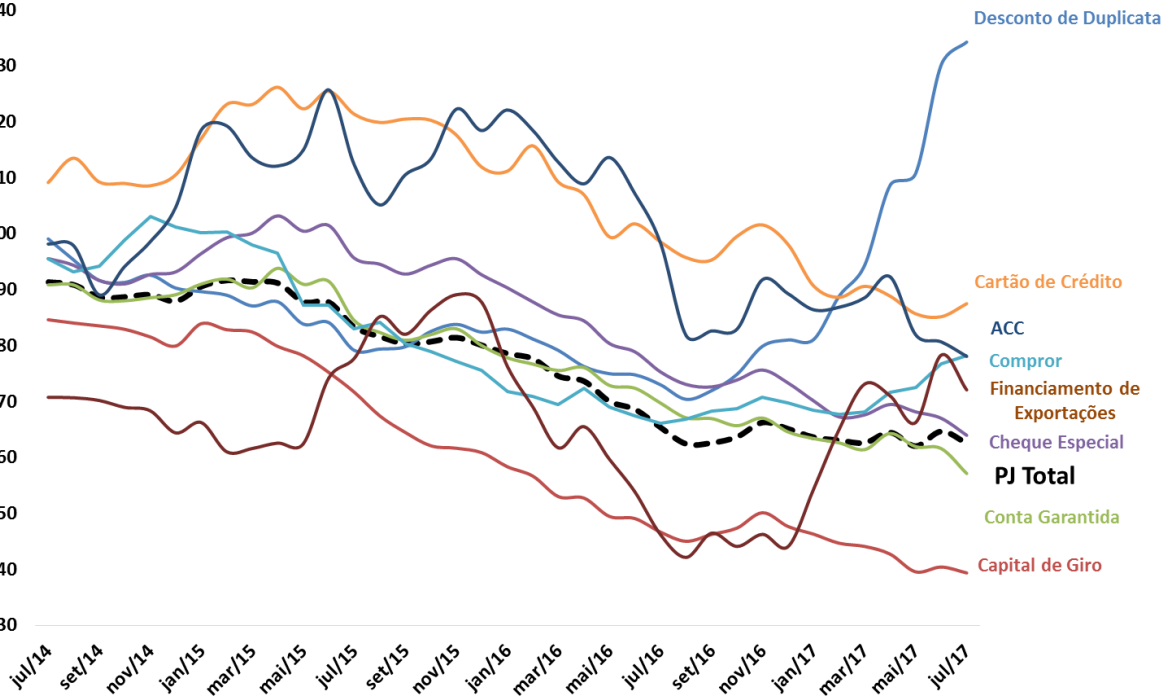
70

60

50

40

30



Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SEPLAN-MP. Série dessazonalizada pelo X-13Arma-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

160

150

140

130

120

110

100

90

80

70

60

50

40

30

jul/14 set/14 nov/14 jan/15 mar/15 mai/15 jul/15 set/15 nov/15 jan/16 mar/16 mai/16 jul/16 set/16 nov/16 jan/17 mar/17 mai/17 jul/17

Desconto de Cheques

PF Total

Cheque Especial

Crédito Consignado

Crédito Pessoal\*

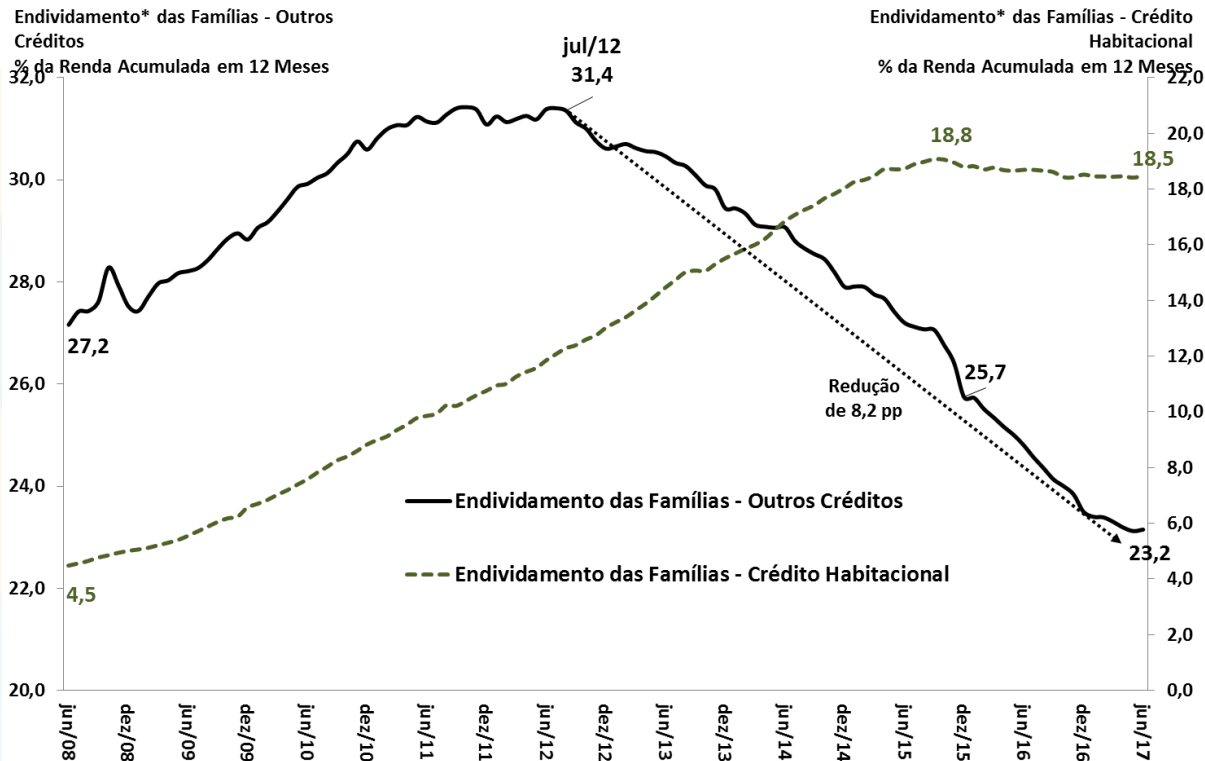
Aquisição de Veículos

Aquisição de Outros Bens

Cartão de Crédito

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

# Endividamento das Famílias



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

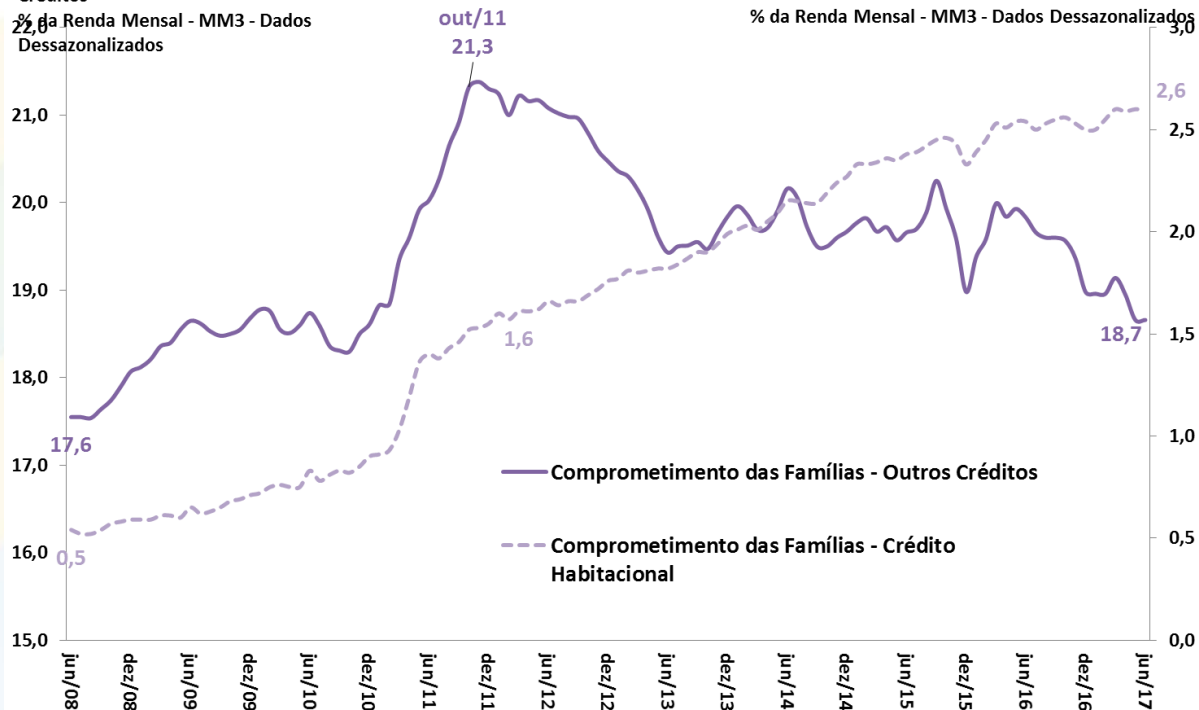
Créditos

% da Renda Mensal - MM3 - Dados  
Dessazonalizados

Comprometimento\* das Famílias - Crédito

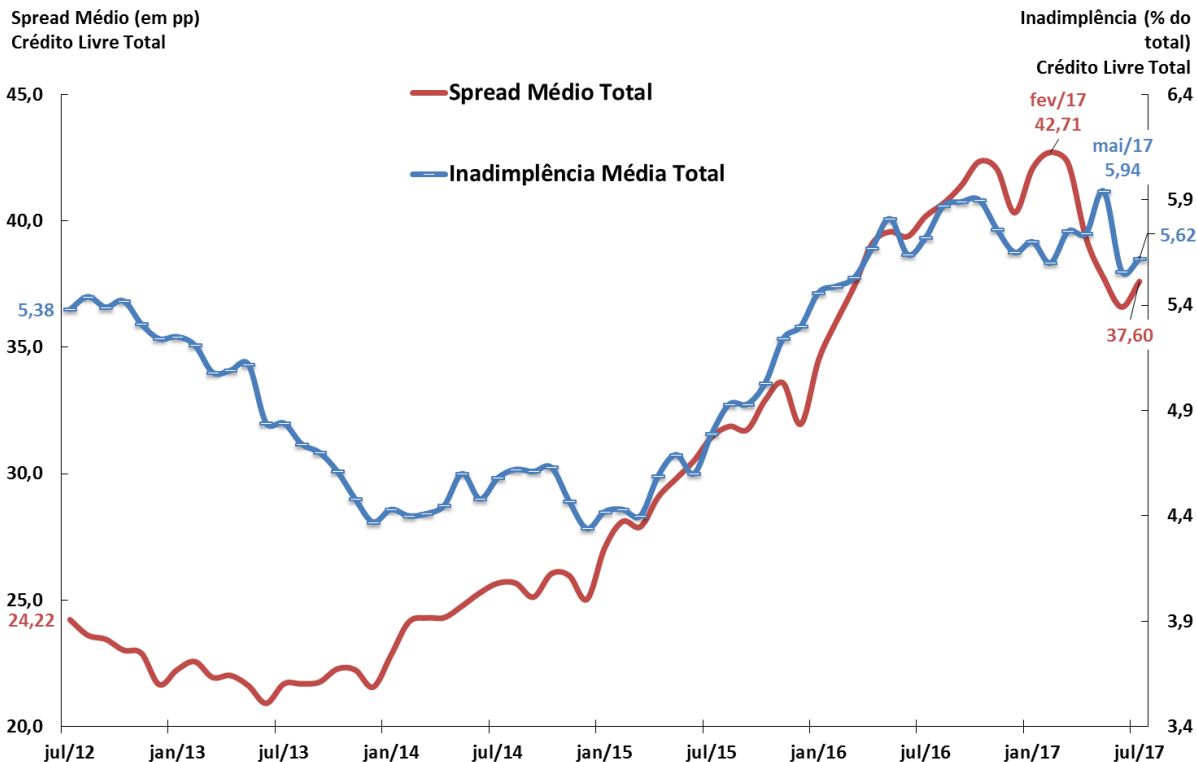
Habitacional

% 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.

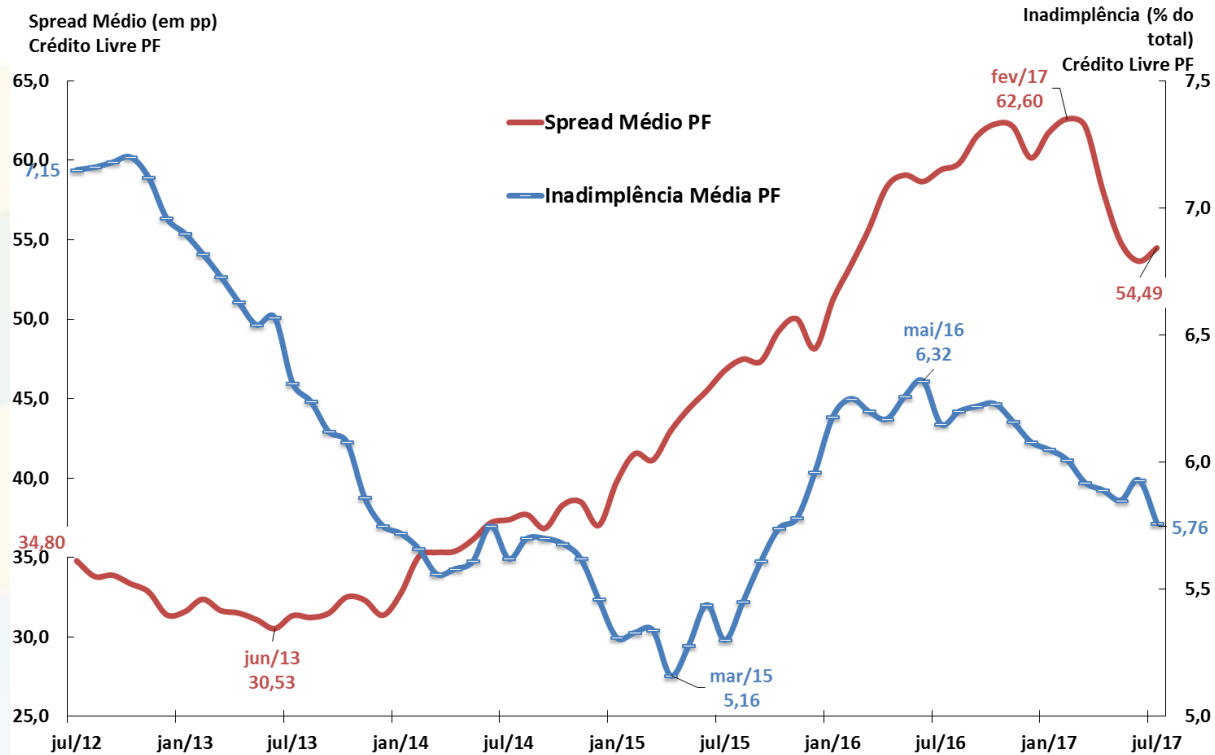
# Crédito Livre Total: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

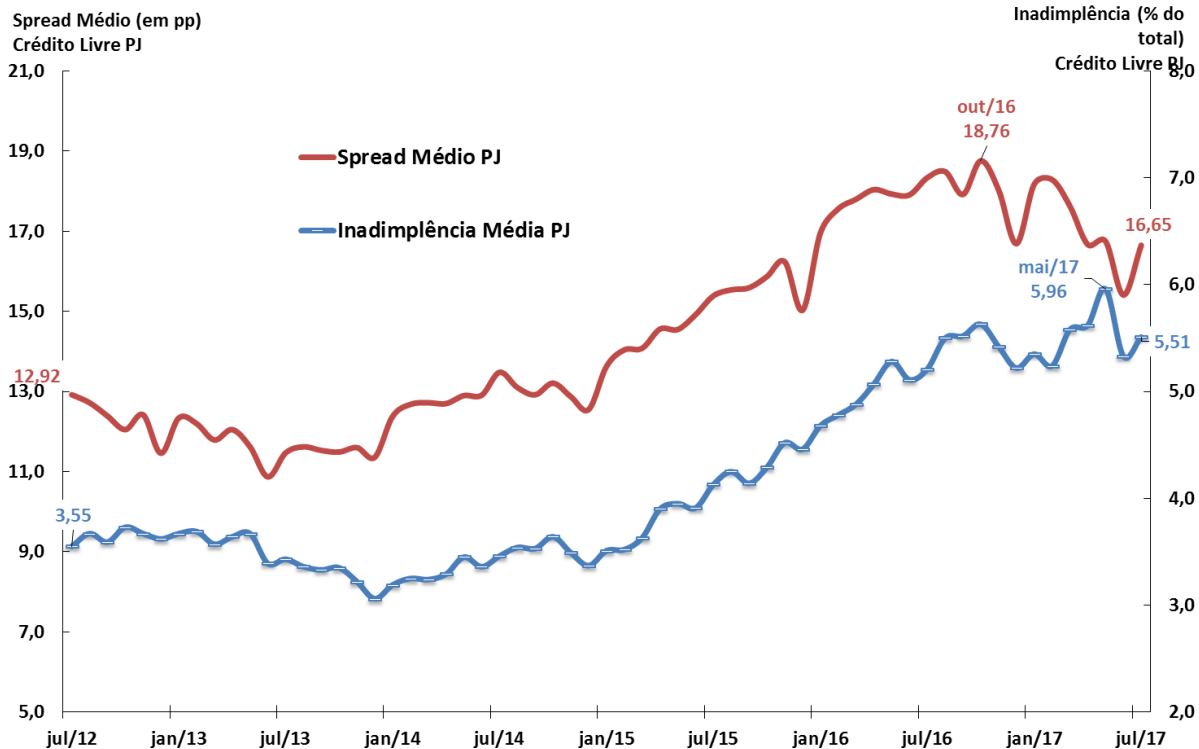


# Crédito Livre às Famílias: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.

# Crédito Livre às Empresas: Spread e Inadimplência



Fonte: BCB.



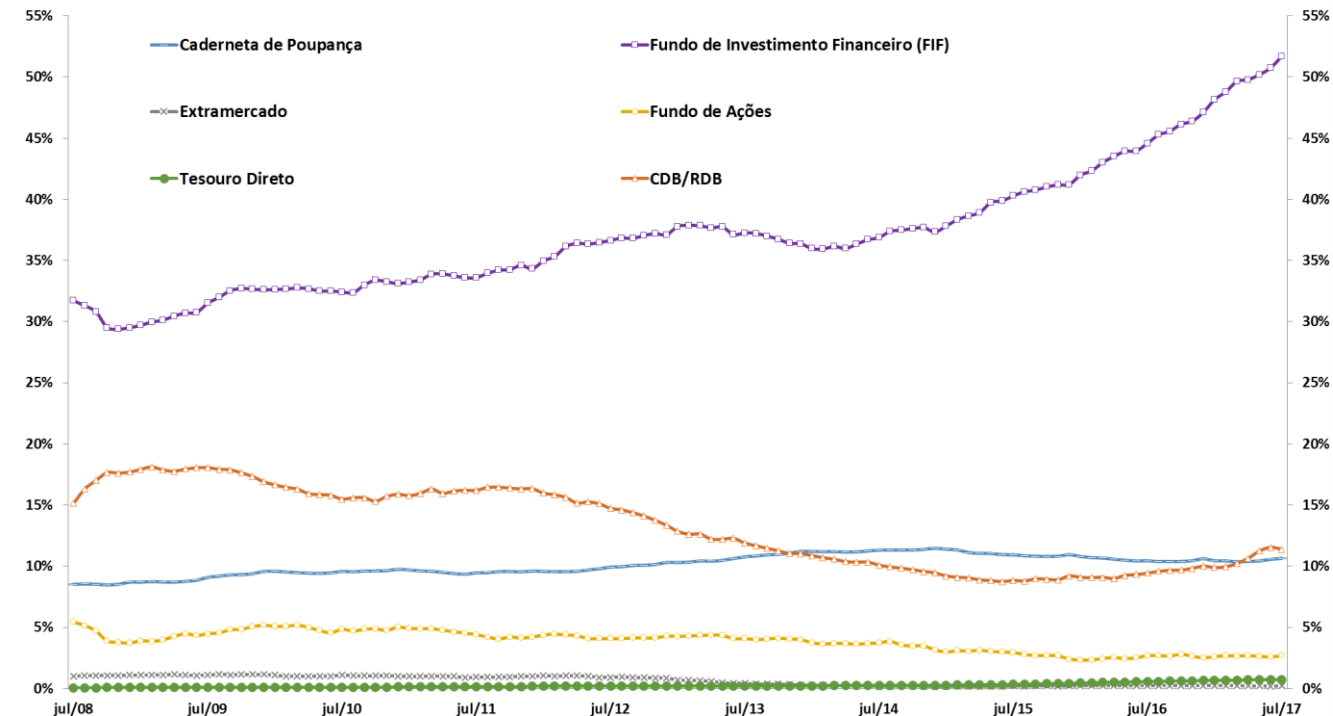
# MERCADOS FINANCEIROS

# Mercados Financeiros

									BCB/Focus: 01/09/2017					
<b>Aplicações Financeiras (BCB)</b>		julho-17		dez/15	dez/16	jul/16	jul/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16- dez/15	var. jul/17- dez/16	var. jul/17- jul/16			
em R\$ bilhões														
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		552,1	627,4	578,9	729,0	1,1%	13,6%	16,2%	25,9%					
Cadermeta de Poupança - saldo		656,6	665,0	641,3	681,2	-0,9%	1,3%	2,4%	6,2%					
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		2.473,0	2.953,4	2.738,2	3.310,4	14,7%	19,4%	12,1%	20,9%					
Fundos Extramercado - saldo		11,9	14,9	14,9	12,8	19,7%	25,0%	-14,0%	-13,9%					
Fundos de Ações - saldo		144,1	158,1	164,9	172,1	-21,0%	9,7%	8,8%	4,3%					
Tesouro Direto - saldo		25,6	41,1	34,2	47,3	67,3%	60,5%	15,3%	38,5%					
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		31,9%	39,4%	39,1%	42,9%	-6,95 pp	7,50 pp	3,51 pp	3,73 pp					
<b>Mercado de Capitais (CVM)</b>		julho-17		2015	2016	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														
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		16,1	0,5	0,0	5,7	6,7%	-96,7%	966,7%	-					
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	5,3	5,6	70,0%	191,9%	-50,7%	4,4%					
Quotas de Fundos - emissão primária		5,8	2,1	1,6	3,5	21,8%	-63,5%	65,0%	114,4%					
<b>Mercado Monetário (BCB)</b>		agosto-17		dez/15	dez/16	ago/16	ago/17	var.dez/15 - dez/14	var.dez/16 - dez/15	var. ago/17- dez/16	var. ago/17- ago/16			
<b>Taxas de Juros</b>														
<b>Taxa Selic Efetiva (% aa)</b>		<b>14,15</b>	<b>13,65</b>	<b>14,15</b>	<b>9,15</b>	<b>2,6 pp</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-4,5 pp</b>	<b>-5,0 pp</b>					
CDI (% aa)		14,14	13,63	14,13	9,14	2,6 pp	-0,5 pp	-4,5 pp	-5,0 pp					
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		15,18	12,45	13,86	7,73	2,6 pp	-2,7 pp	-4,7 pp	-6,1 pp					
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		15,86	11,56	13,12	7,64	2,9 pp	-4,3 pp	-3,9 pp	-5,5 pp					
<b>Mercado Monetário (BCB)</b>		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	2017	2018	2019
<b>Taxa Selic Meta (% aa)</b>		<b>14,25</b>	<b>13,75</b>	<b>14,25</b>	<b>9,25</b>	<b>2,5 pp</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-4,5 pp</b>	<b>-5,0 pp</b>			<b>7,25%</b>	<b>7,50%</b>	<b>8,00%</b>
TJLP (% aa)		7,00	7,50	7,50	7,00	2,0 pp	0,5 pp	-0,5 pp	-0,5 pp					
<b>Risco País (BCB)</b>		agosto-17		dez/15	dez/16	ago/16	ago/17	var. pb dez/15 - dez/14	var. pb dez/16 - dez/15	var. pb ago/17- dez/16	var. pb ago/17- ago/16			
Média mensal (em pontos-base)														
EMBI+ (JPMorgan)		523	328	311	272	264 pp	-195 pp	-56 pp	-39 pp					
CDS 5 anos		495	281	260	196	294 pp	-214 pp	-85 pp	-64 pp					
CDS 10 anos		558	360	339	312	299 pp	-199 pp	-48 pp	-27 pp					

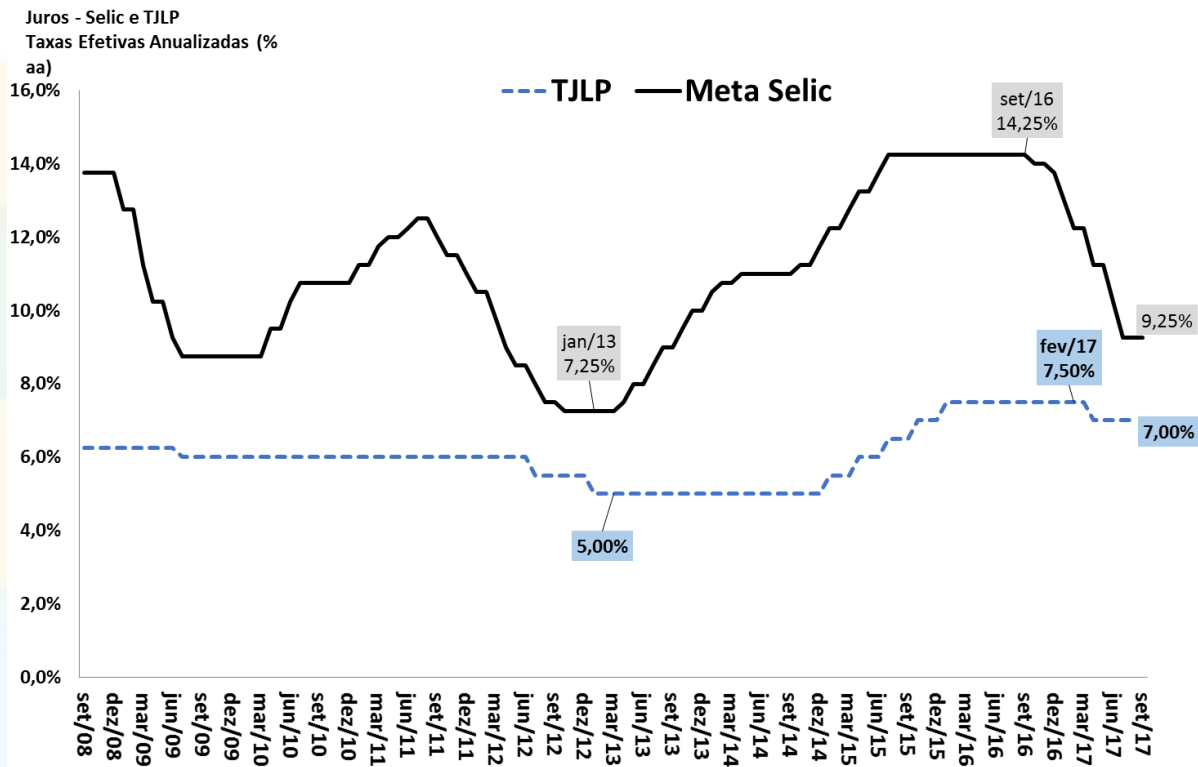
# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

Saldo Total em % PIB



Fonte: BCB.

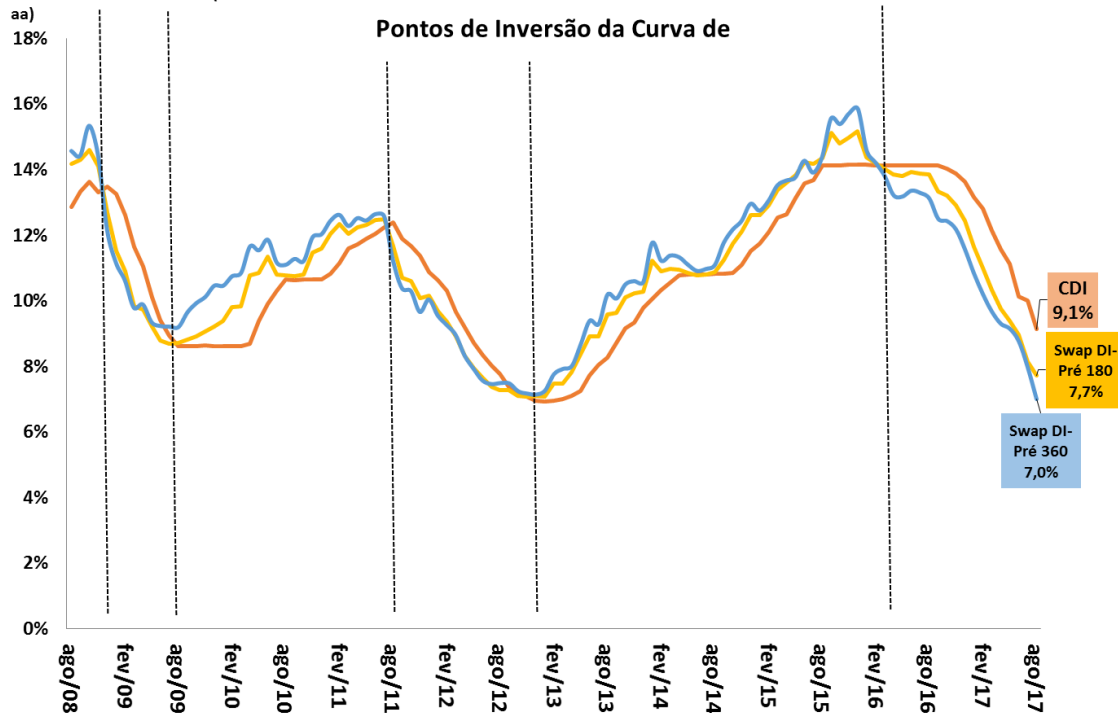
# Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



Fonte: BCB.

# Evolução da Curva de Juros

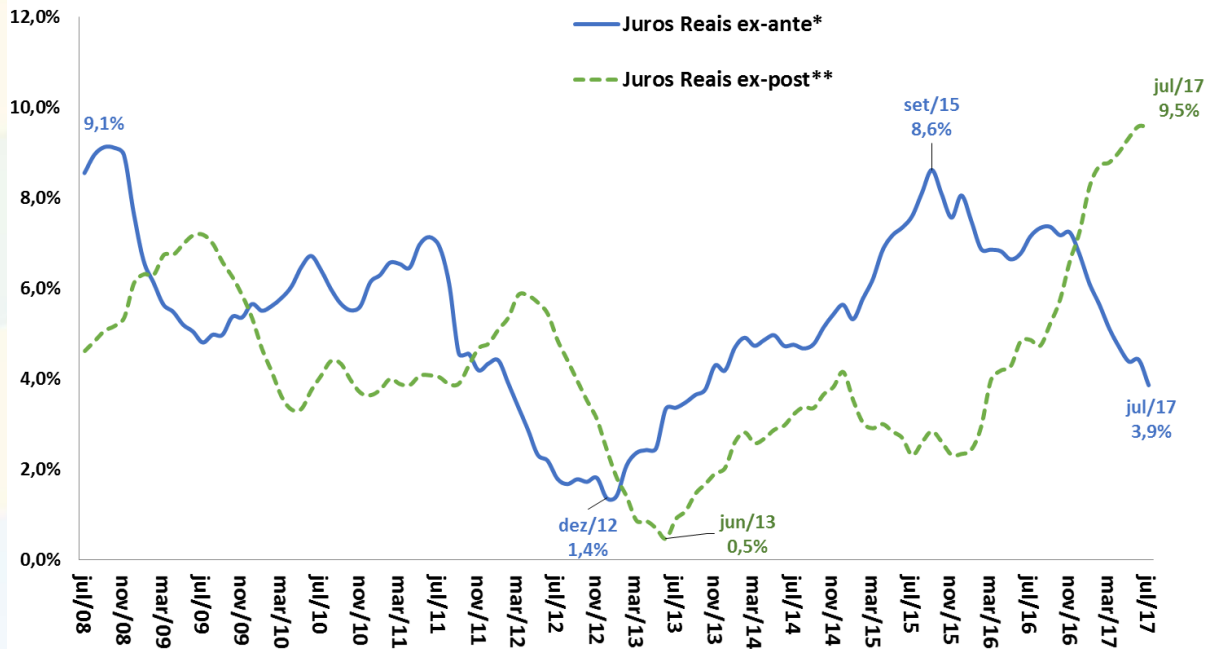
Juros Spot, 180 e 360 dias  
Taxas Efetivas Anualizadas (%)



Fonte: BCB.

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

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



Fonte: BCB e IBGE/MP.

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

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



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

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

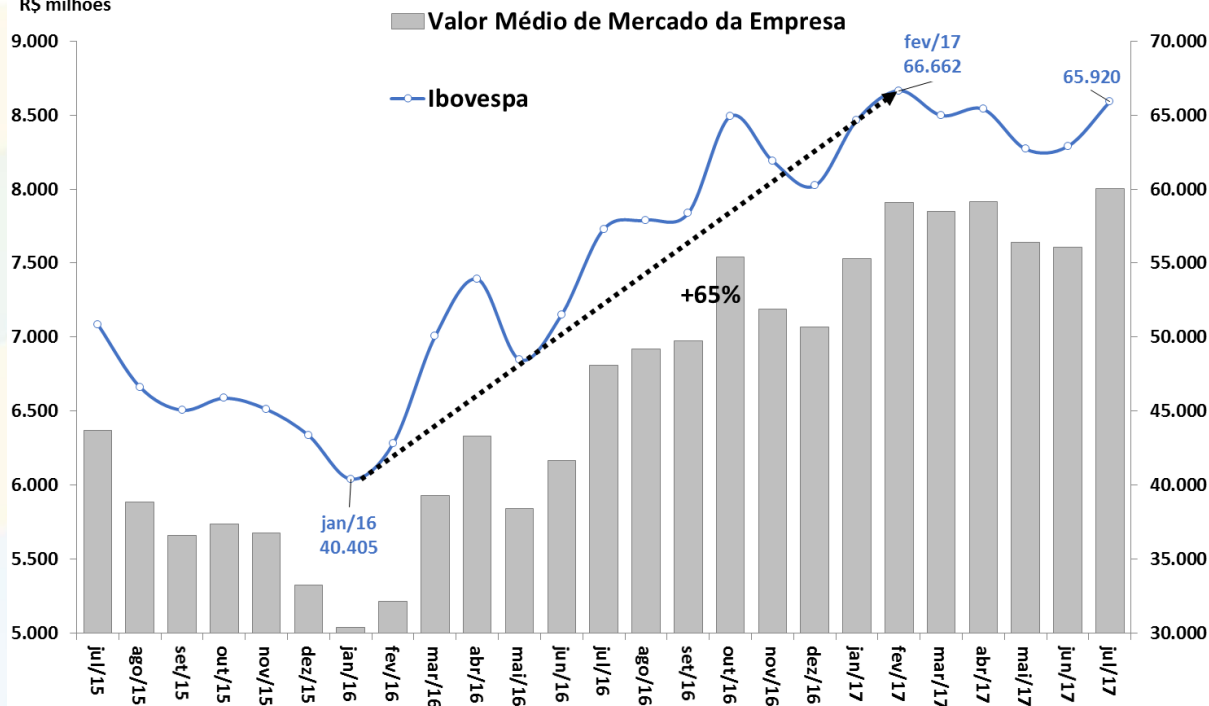


Fonte: STN/MF. \*Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada.

# Evolução do Mercado de Capitais

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

Índice Bovespa  
Em Pontos

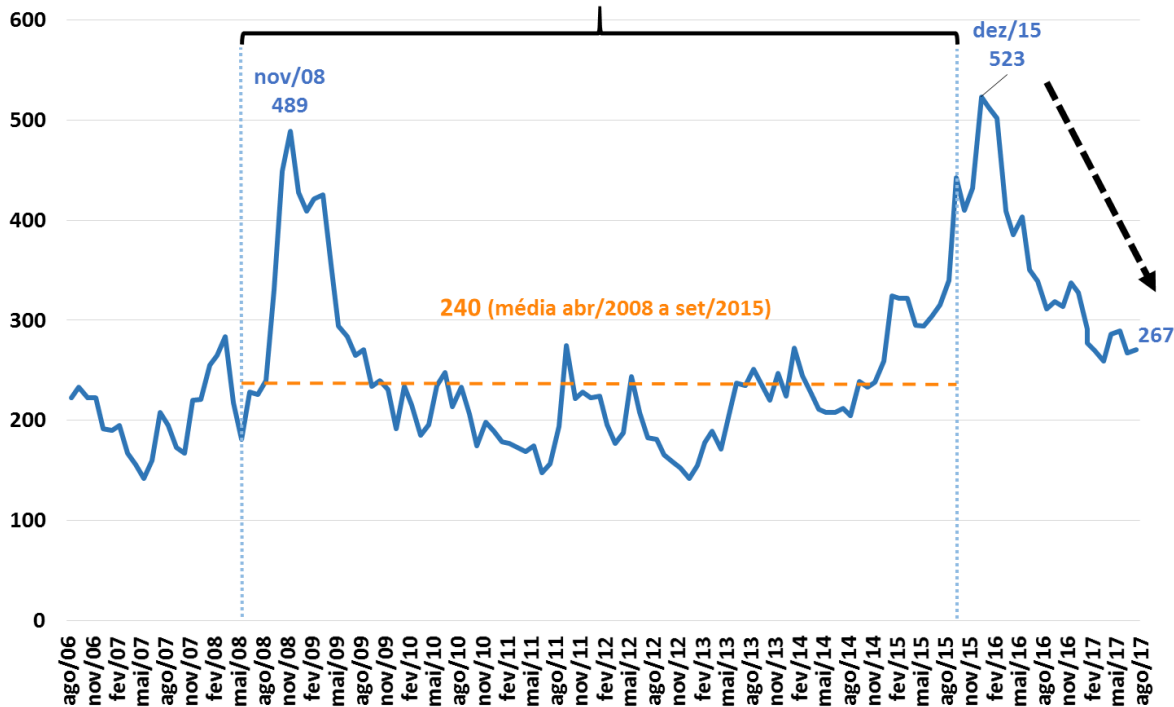


Fonte: BCB.

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

EMBi+ Brasil (spread p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch

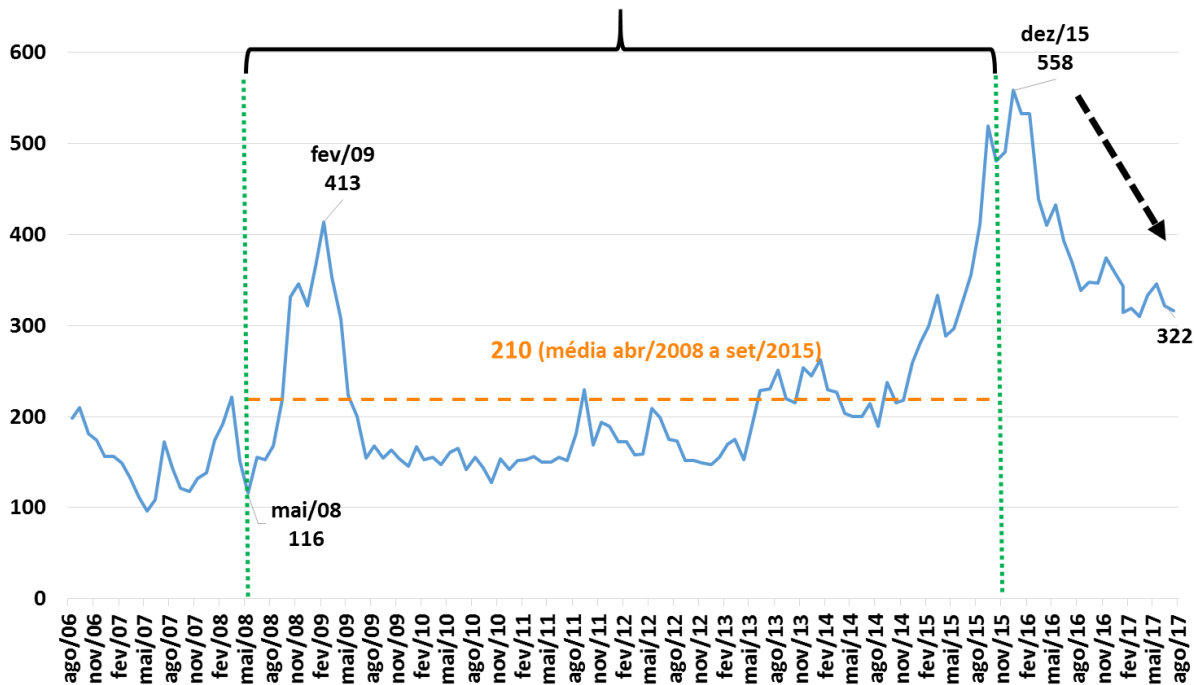


Fonte: JPMorgan. Obs.: ago/17 = posição em 17/08/2017

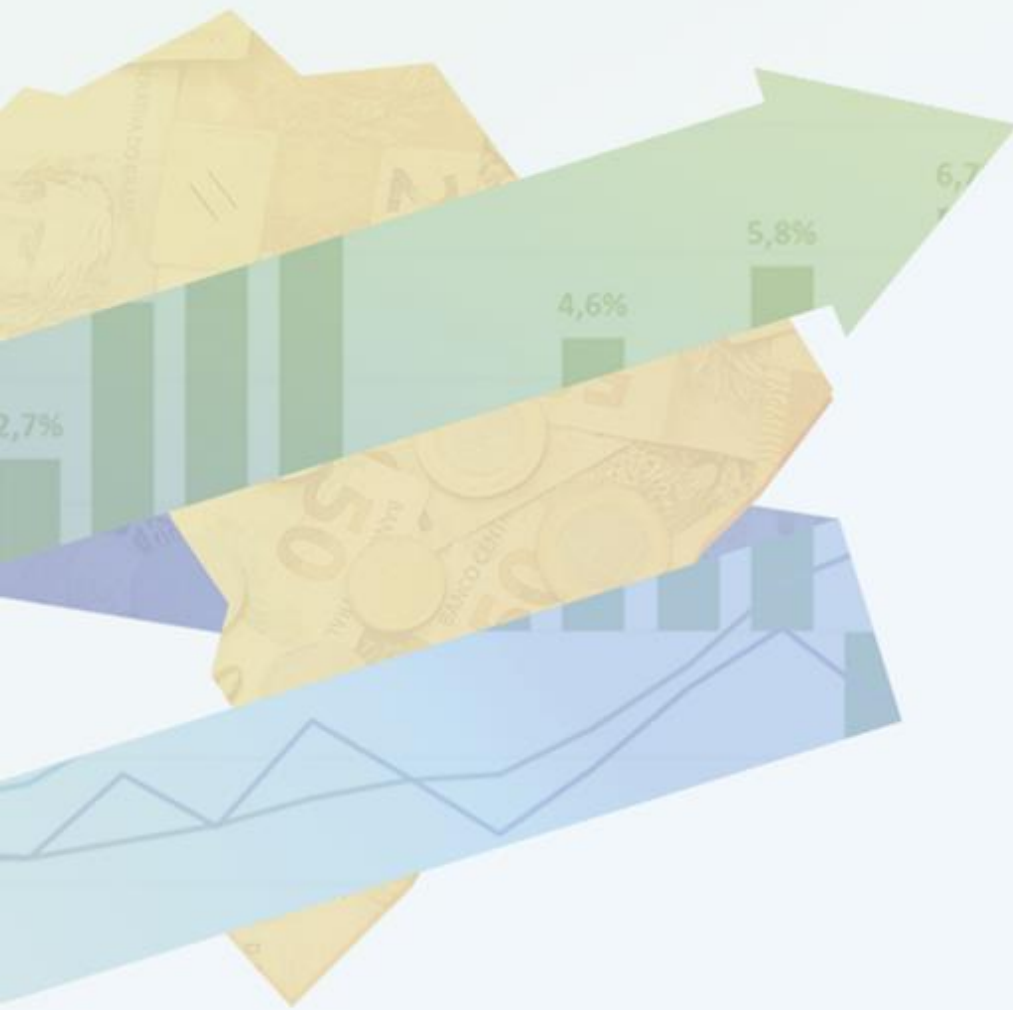
# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)

Período de Investment Grade S&P e Fitch



Fonte: Bloomberg. Obs: ago/17 = posição em 17/08/2017.

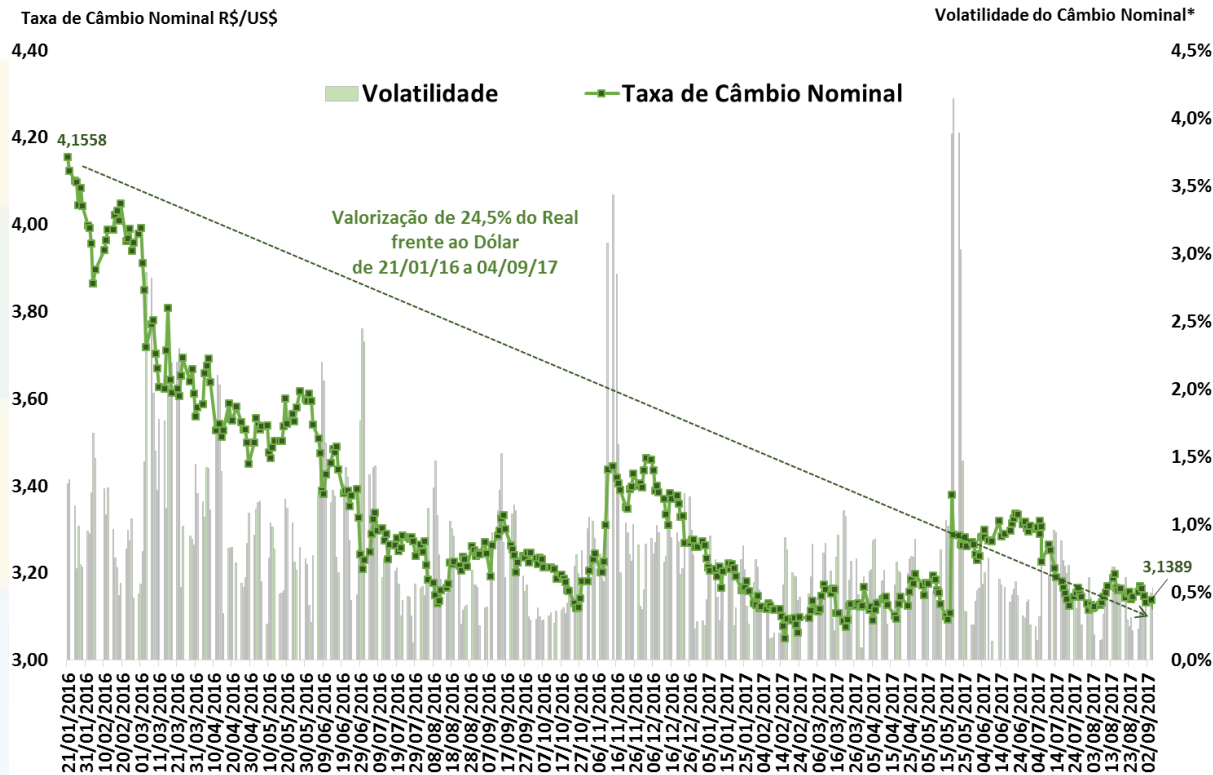


# COMÉRCIO EXTERIOR

# Comércio Exterior

Indicadores Cambiais (BCB)		julho-17									Câmbio Médio 2017	Câmbio Médio 2018	Câmbio Médio 2019
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)		2015	2016	var.mai/17- mai/16	var.jun/17- jun/16	var.jul/17- jul/16	var. acumul. do ano	mai/17 var.acumul. 12 meses	jun/17 var.acumul. 12 meses	jul/17 var.acumul. 12 meses			
<b>Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período</b>	valor do mês: 3,3082	43,5%	1,8%	-9,8%	3,1%	-3,3%	-12,6%	-13,0%	-12,9%	-12,9%	3,23	3,39	3,45
<b>Câmbio Real Efetivo (IPCA)</b>		22,4%	-5,3%	-12,0%	-5,4%	-2,1%	-16,4%	-17,5%	-17,9%	-17,6%			
<b>Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade</b>		27,9%	-15,4%	-3,3%	5,8%	7,3%	-9,2%	-20,7%	-19,2%	-17,1%			
<b>Custo Unitário do Trabalho em US\$</b>		-21,7%	2,8%	7,5%	6,8%	5,0%	16,7%	17,5%	18,6%	18,4%			
Comércio Exterior (FUNCEX)		julho-17											
Quantidade e Preço Médio		2015	2016	var.mai/17- mai/16	var.jun/17- jun/16	var.jul/17- jul/16	var. acumul. do ano	mai/17 var.acumul. 12 meses	jun/17 var.acumul. 12 meses	jul/17 var.acumul. 12 meses			
QUANTUM													
<b>Exportação</b>		8,3%	3,3%	1,6%	9,3%	11,4%	3,3%	-2,9%	-1,4%	0,2%			
Básicos		13,2%	-2,7%	6,3%	18,1%	21,3%	4,1%	-9,0%	-6,2%	-2,8%			
Semimanufaturados		8,5%	9,9%	2,4%	5,6%	-0,8%	-0,8%	1,6%	0,9%	0,6%			
Manufaturados		2,3%	7,9%	-3,9%	1,8%	6,9%	4,6%	2,8%	3,7%	3,7%			
<b>Importação</b>		-15,1%	-11,9%	-0,2%	-7,9%	1,9%	3,2%	-1,0%	-1,3%	1,1%			
Intermediários		-16,3%	-7,4%	1,4%	3,8%	2,3%	11,9%	7,1%	8,2%	10,1%			
Bens de Capital		-16,6%	-17,0%	-17,0%	-56,2%	-14,8%	-27,3%	-14,2%	-25,6%	-24,2%			
Bens de Consumo Duráveis		-27,6%	-36,0%	16,3%	9,5%	-0,1%	3,5%	-20,0%	-14,7%	-9,0%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-6,5%	-9,2%	20,5%	1,9%	0,4%	4,0%	-1,4%	0,2%	3,1%			
Combustíveis e Lubrificantes		-11,4%	-22,1%	-15,2%	17,9%	28,1%	-2,7%	-19,3%	-15,9%	-11,8%			
<b>Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/17)</b>		2,0%	-8,2%	-2,4%	3,1%	4,4%	-2,4%	-8,8%	-8,0%	-6,9%			
<b>Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/17)</b>		29,3%	15,6%	1,8%	18,9%	9,6%	0,3%	-2,5%	-0,9%	-1,3%			
PREÇO													
<b>Exportação (X)</b>		-21,6%	-6,2%	10,8%	8,0%	3,1%	16,6%	8,7%	10,1%	10,9%			
Básicos		-29,7%	-6,7%	10,4%	4,2%	-1,5%	23,2%	13,4%	14,4%	14,8%			
Semimanufaturados		-16,1%	-3,9%	18,6%	15,5%	9,2%	18,8%	11,6%	13,5%	14,4%			
Manufaturados		-11,3%	-5,9%	7,4%	8,5%	5,1%	7,6%	2,2%	3,8%	5,0%			
<b>Importação (M)</b>		-11,9%	-8,9%	9,2%	7,1%	4,2%	4,7%	-2,5%	-1,0%	0,1%			
Intermediários		-6,4%	-7,7%	5,3%	4,5%	4,0%	2,2%	-3,7%	-2,5%	-1,5%			
Bens de Capital		-5,3%	-5,0%	0,8%	8,3%	-8,8%	0,4%	-2,6%	-1,0%	-1,9%			
Bens de Consumo Duráveis		-4,6%	-3,9%	1,8%	2,4%	2,9%	1,7%	0,0%	0,8%	1,4%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-7,5%	-2,8%	3,6%	-1,0%	5,1%	-1,8%	-1,9%	-1,8%	-0,9%			
Combustíveis e Lubrificantes		-37,9%	-26,6%	62,0%	32,5%	23,7%	36,3%	1,3%	6,8%	11,7%			
<b>Termos de Troca = preço médio X / preço médio M</b>		-11,0%	3,1%	1,5%	0,9%	-1,1%	11,4%	11,5%	11,2%	10,8%			

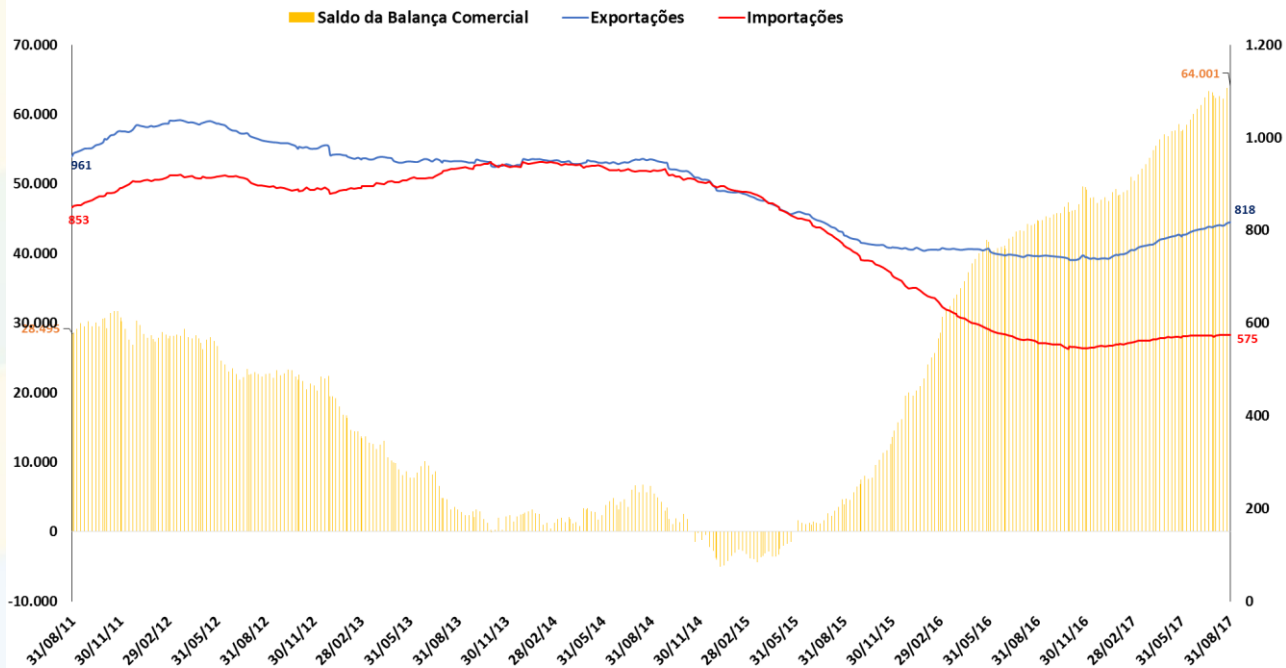
# Taxa Nominal de Câmbio Diária R\$/US\$



# 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



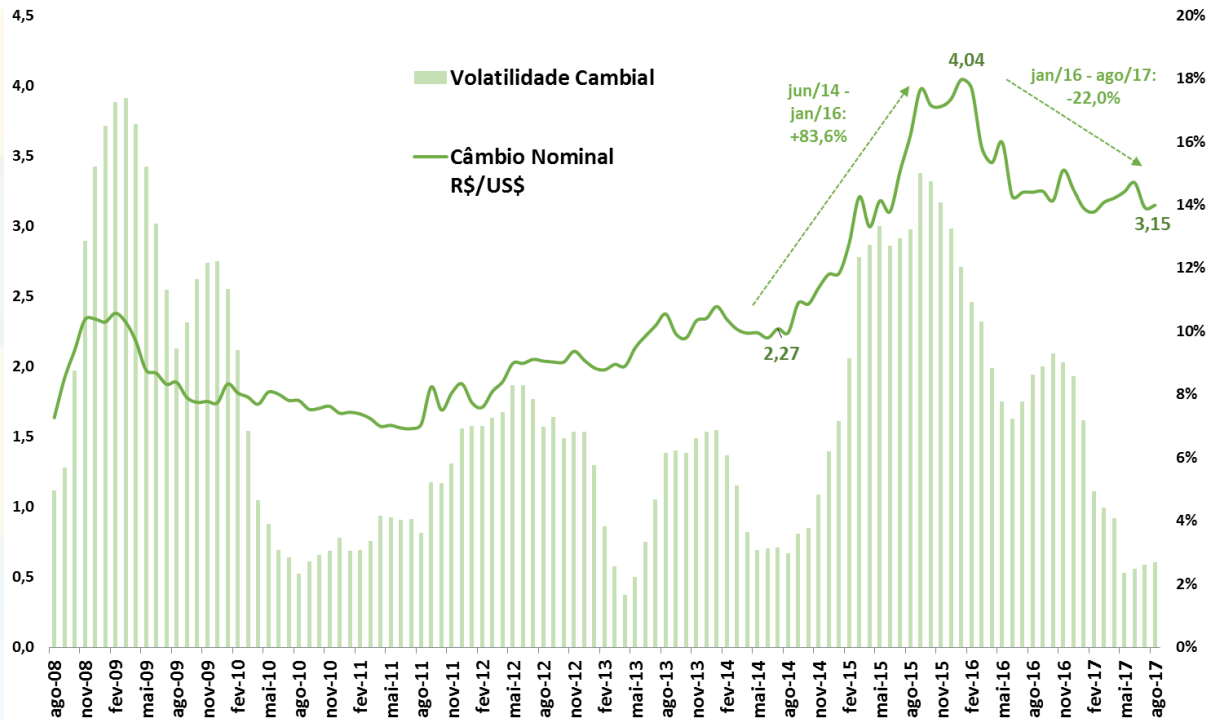
Fonte: SECEX/MDIC.



# 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

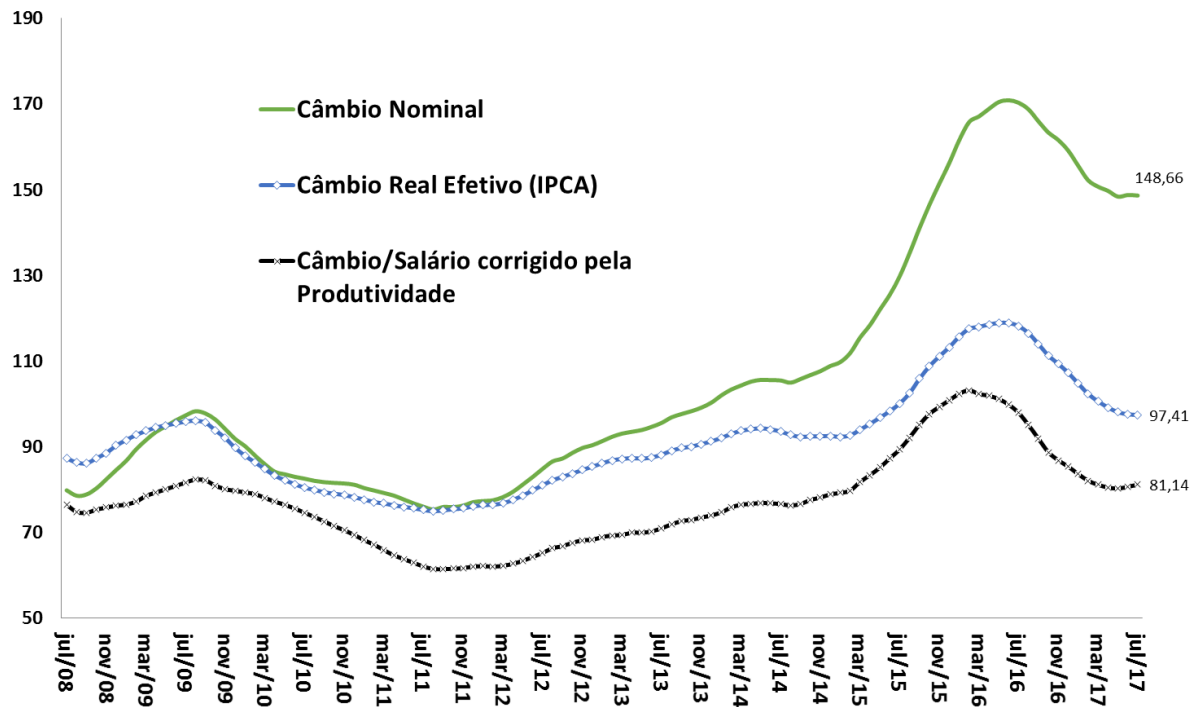


Fonte: BCB.\*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

# Evolução dos Índices de Câmbio

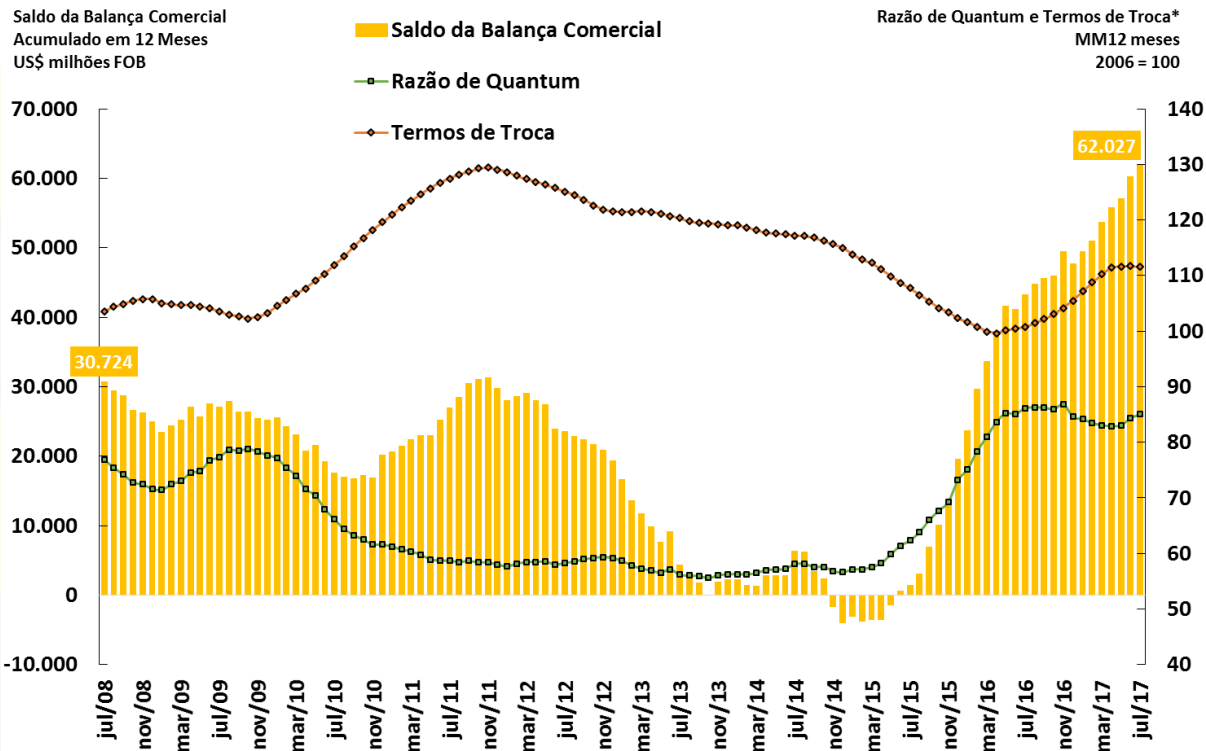
Índices de Câmbio (MM 12 meses)

2006 = 100



Fonte: BCB.

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

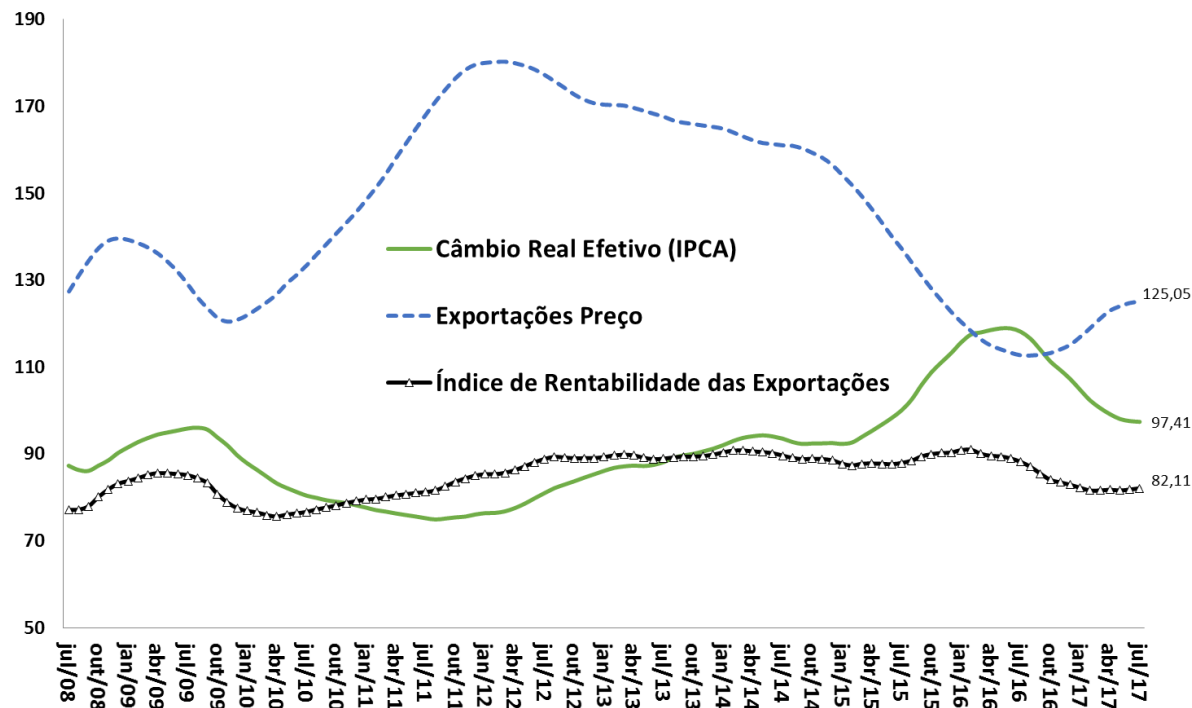


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

# Exportações: Rentabilidade, Preço e Câmbio

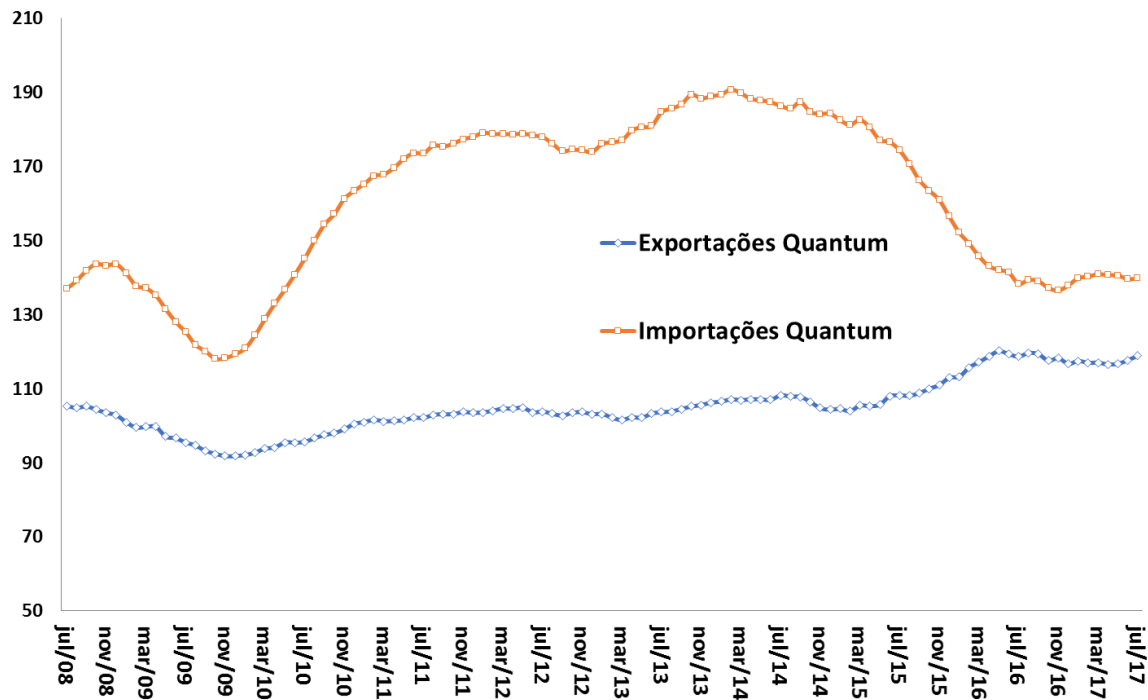
Câmbio Efetivo Real (IPCA) e Exportações (Preço e Índice de Rentabilidade)  
MM 12 meses (2006 = 100)



Fonte: BCB e FUNCEX.

# Quantum das Exportações e das Importações

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

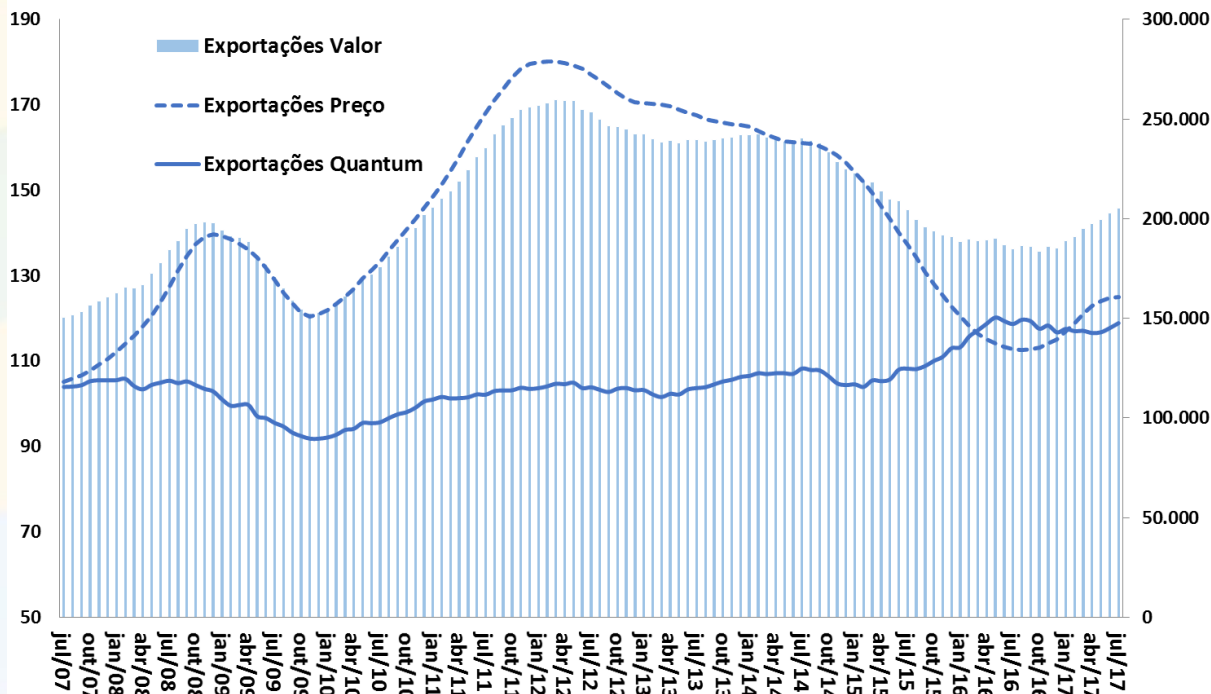


Fonte: FUNCEX.

# Exportações: valor, quantum e preço

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

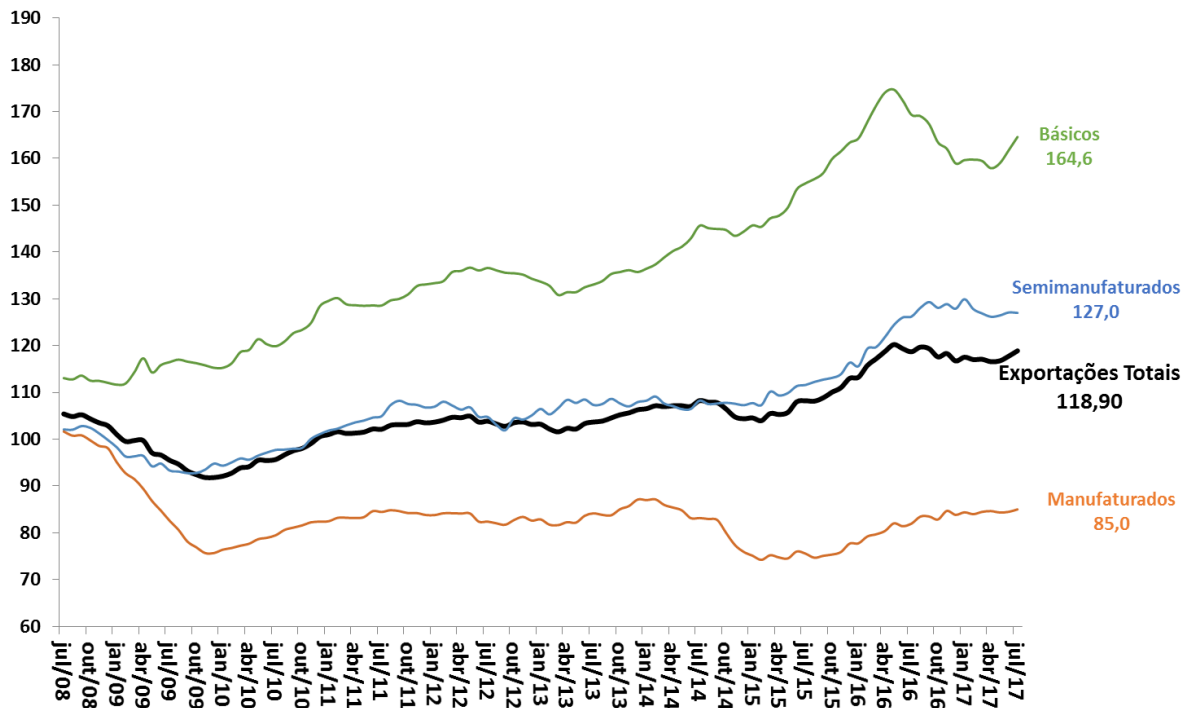
Exportações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

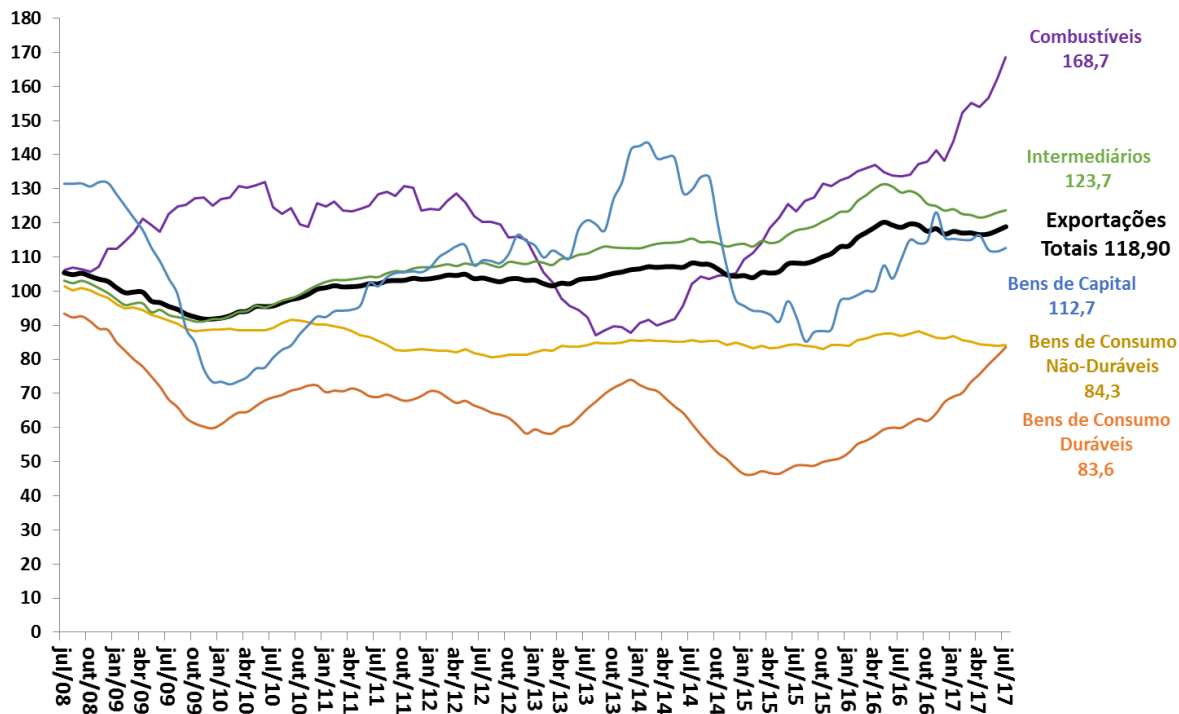
Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

# Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas

Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)



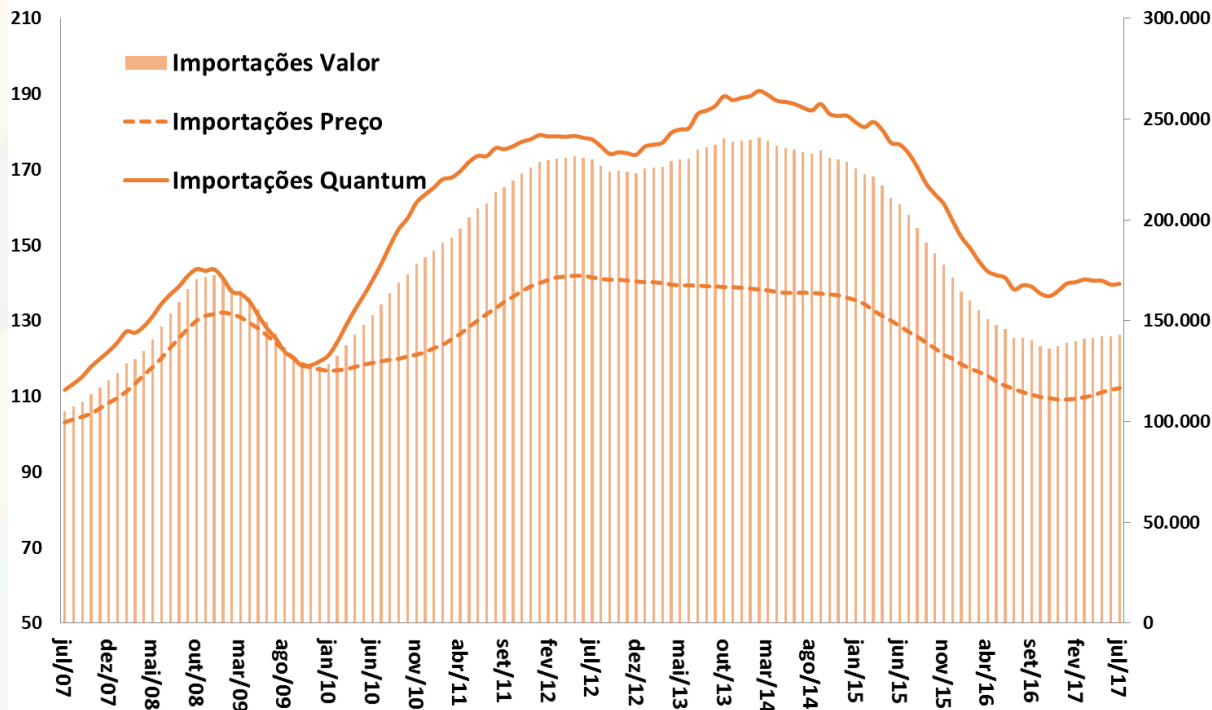
Fonte: FUNCEX.



# Importações: valor, quantum e preço

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

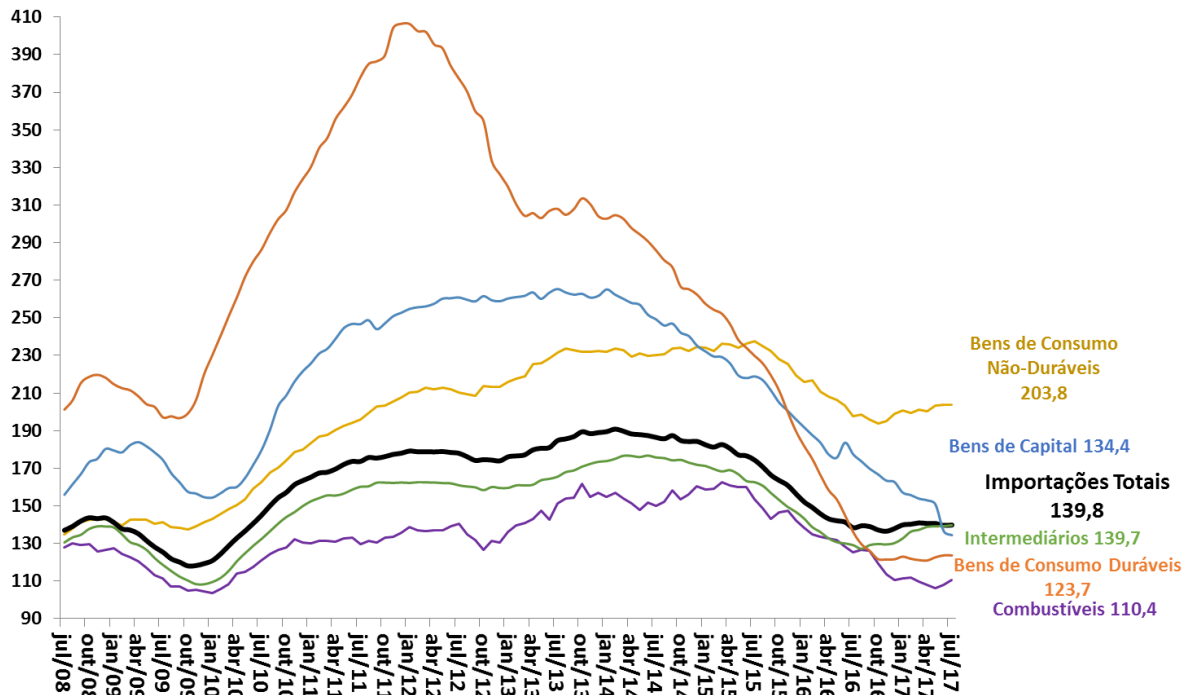
Importações Valor  
Acumulado em 12 meses (US\$ milhões FOB)



Fonte: MDIC e FUNCEX.

# Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas

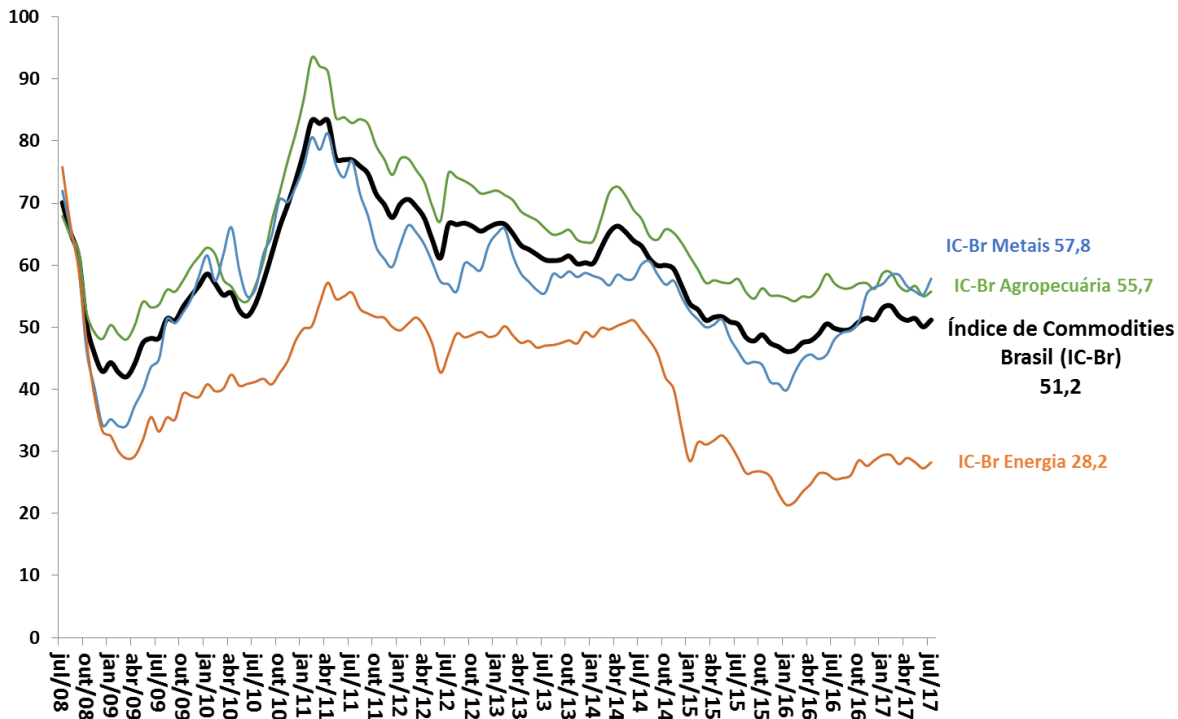
Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

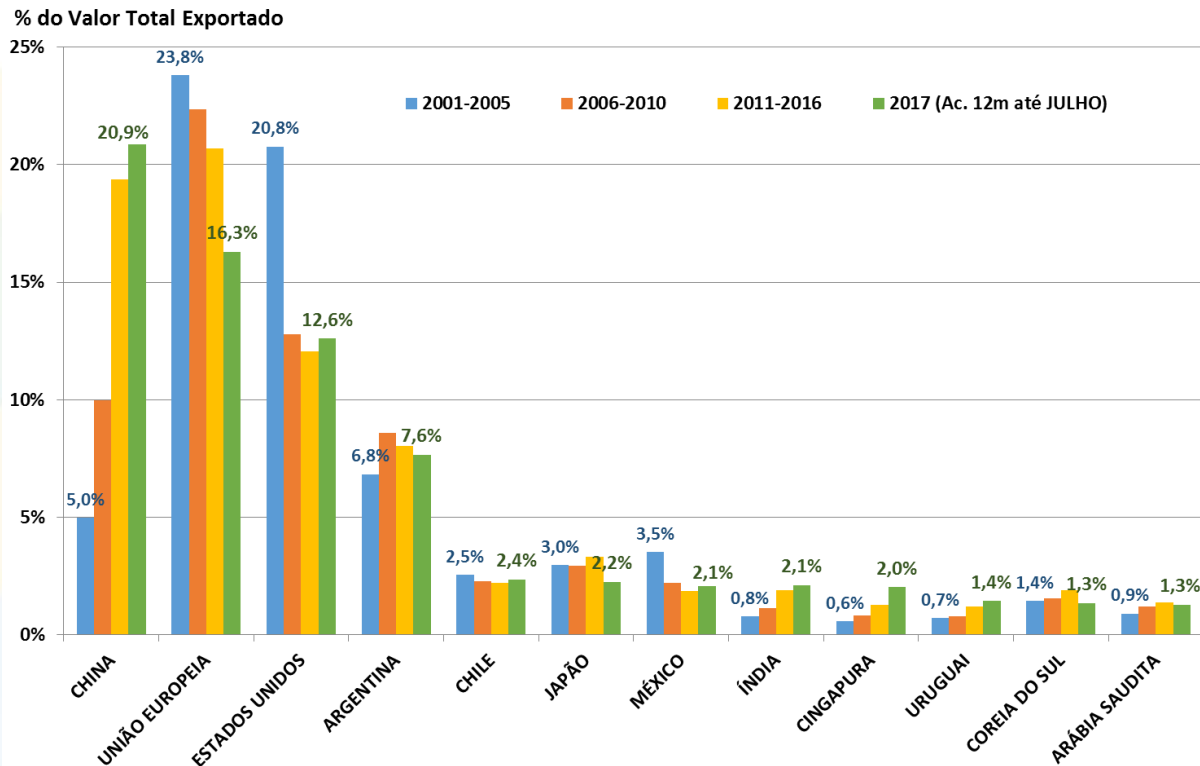
# Preço Internacional das Commodities Brasileiras

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

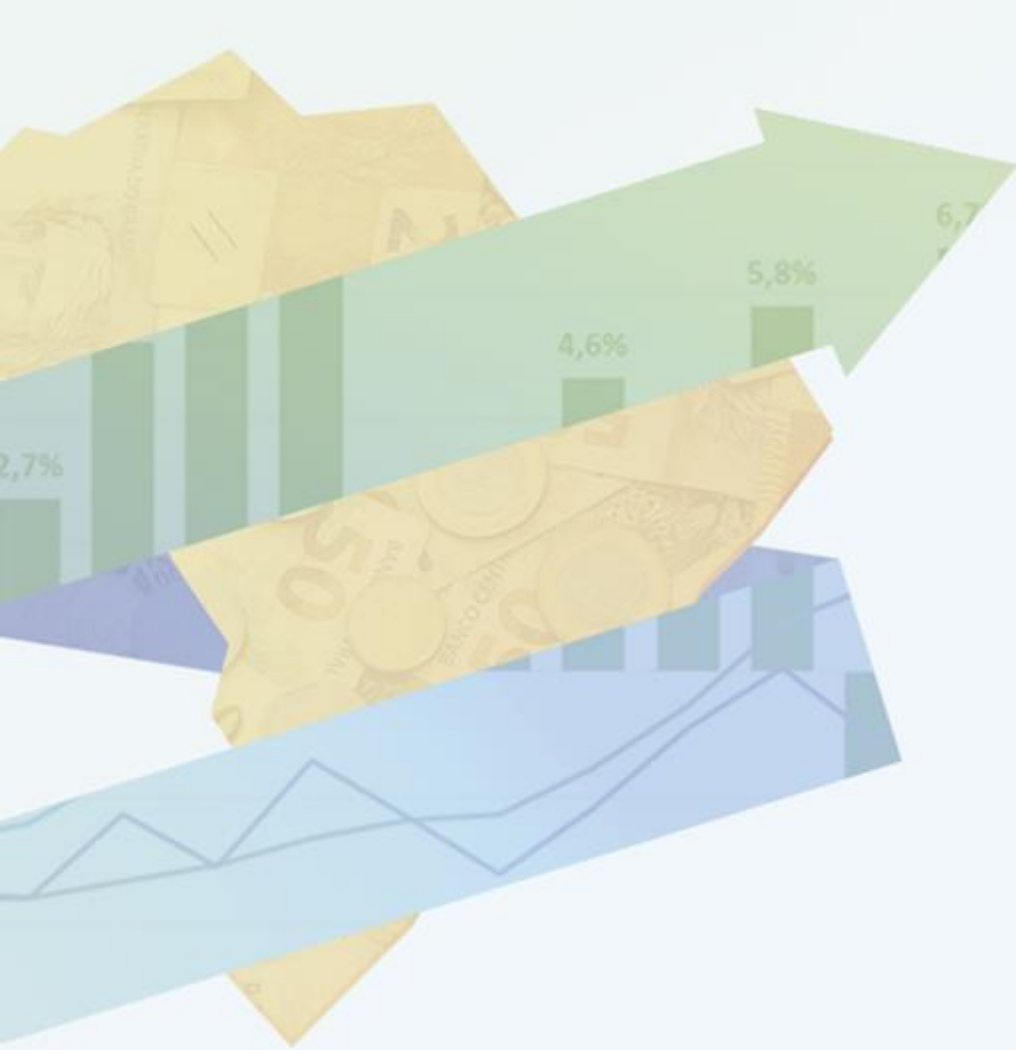


Fonte: BCB.

# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

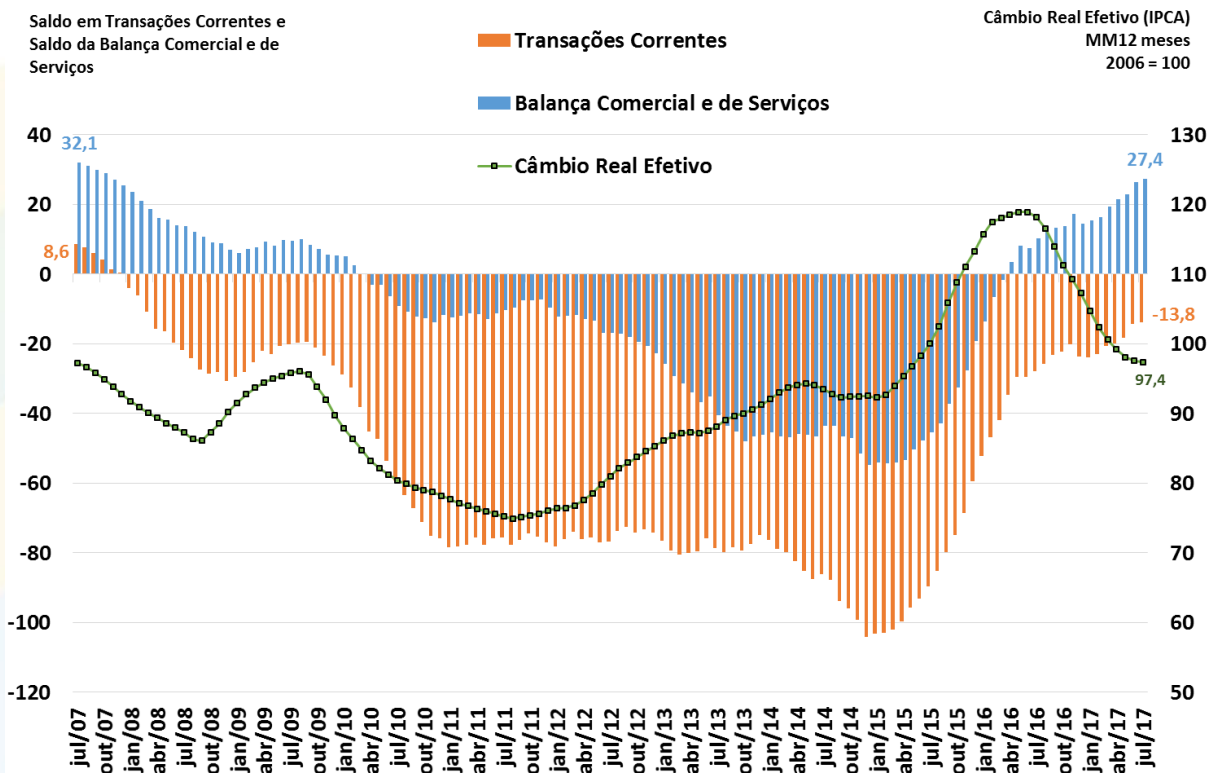


# CONTAS EXTERNAS

# Contas Externas

										BCB/Focus: 01/09/2017			
Balança de Pagamentos (BCB)		julho-17											
em US\$ milhões		2015	2016	jul/17 ac.12 meses	var.2016 - 2015	var.jul/17 ac.12m - 2016	var.mai/17 - mai/16	var.jun/17 - jun/16	var. acum. do ano - jan/17	var. acum. do ano - jan/17	2017	2018	2019
<b>Resultado BP</b>		<b>3.818</b>	<b>6.862</b>	<b>3.940</b>	<b>79,7%</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-67,9%</b>	<b>981,5%</b>	<b>-68,8%</b>	<b>-62,4%</b>			
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>		<b>-59.434</b>	<b>-23.530</b>	<b>-13.788</b>	<b>-60,4%</b>	<b>-41,4%</b>	<b>-153,4%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-108,3%</b>	<b>-78,3%</b>	-16,70	-32,00	-40,00
<i>STC como % do PIB</i>		-3,3%	-1,3%	-0,7%	2,0 pp	0,6 pp	0,9 pp	0,8 pp					
Balança Comercial		17.670	45.037	59.337	154,9%	31,8%	86,3%	40,0%	56,2%	53,6%	63,0	49,8	38,3
Exportações		190.092	184.453	204.568	-3,0%	10,9%	18,6%	15,3%	19,6%	19,0%	211,81	214,00	222,50
Importações		172.422	139.416	145.231	-19,1%	4,2%	-1,0%	6,3%	7,5%	7,3%	148,80	164,24	184,16
Serviços		-36.918	-30.447	-31.897	-17,5%	4,8%	-11,1%	31,0%	5,0%	8,5%			
Rendas Primárias		-42.909	-41.080	-43.676	-4,3%	6,3%	-7,8%	6,3%	12,0%	10,9%			
Rendas Secundárias (transferências)		2.724	2.961	2.447	8,7%	-17,3%	-12,3%	-36,3%	-28,9%	-29,8%			
<b>Conta Capital</b>		<b>461</b>	<b>274</b>	<b>374</b>	<b>-40,6%</b>	<b>36,6%</b>	<b>166,4%</b>	<b>183,1%</b>	<b>60,5%</b>	<b>77,2%</b>			
<b>Conta Financeira</b>		<b>55.155</b>	<b>16.394</b>	<b>9.474</b>	<b>-70,3%</b>	<b>-42,2%</b>	<b>-222,6%</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-162,9%</b>	<b>-90,8%</b>			
Investimento Direto		61.175	70.367	81.848	15,0%	16,3%	11,8%	22921,8%	28,8%	41,8%			
Investimento Estrangeiro Direto (IED)		74.694	78.182	84.499	4,7%	8,1%	1,8%	1858,5%	7,2%	18,6%	75,00	75,00	80,00
Investimento em Carteira		22.269	19.217	19.577	-186,3%	1,9%	-213,2%	-23,4%	-4,2%	7,2%			
Ações		6.366	7.049	1.068	10,7%	-115,1%	-164,4%	-18,8%	-144,0%	-108,1%			
Títulos de Renda Fixa		12.340	30.495	18.631	-347,1%	-38,9%	-268,4%	362,3%	-74,1%	-83,0%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais		28.290	34.756	52.797	22,9%	51,9%	-62,4%	-399,6%	90,6%	121,6%			
<b>Reservas Internacionais - conceito liquidez</b>		<b>356.464</b>	<b>365.016</b>	<b>381.029</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,2%</b>					
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b>		julho-17											
em US\$ milhões		2015	2016	jul/17	2015 % do total	jul/17 % do total	var. pp	2015 % PIB	jul/17 % do PIB	var. pp			
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>		<b>665.101</b>	<b>671.647</b>	<b>674.427</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>37,0%</b>	<b>34,9%</b>	<b>-2,1 pp</b>			
<b>Dívida Externa Bruta</b>		<b>334.745</b>	<b>321.297</b>	<b>306.059</b>	<b>50,3%</b>	<b>45,4%</b>	<b>-4,9 pp</b>	<b>18,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>-2,8 pp</b>			
Setor Público		68.208	74.379	75.055	20,4%	24,5%	4,1 pp	3,8%	3,9%	0,1 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro		266.537	246.918	231.004	79,6%	75,5%	-4,1 pp	14,8%	11,9%	-2,9 pp			
Curto Prazo		51.140	56.327	46.176	15,3%	15,1%	-0,2 pp	2,8%	2,4%	-0,5 pp			
Médio e Longo Prazo		283.605	264.970	259.883	84,7%	84,9%	0,2 pp	15,8%	13,4%	-2,3 pp			
<b>Empréstimos Intercompanhia</b>		<b>205.711</b>	<b>222.344</b>	<b>236.723</b>	<b>30,9%</b>	<b>35,1%</b>	<b>4,2 pp</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,2%</b>	<b>0,8 pp</b>			
<b>Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes</b>		<b>124.645</b>	<b>128.006</b>	<b>131.644</b>	<b>18,7%</b>	<b>19,5%</b>	<b>0,8 pp</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-0,1 pp</b>			

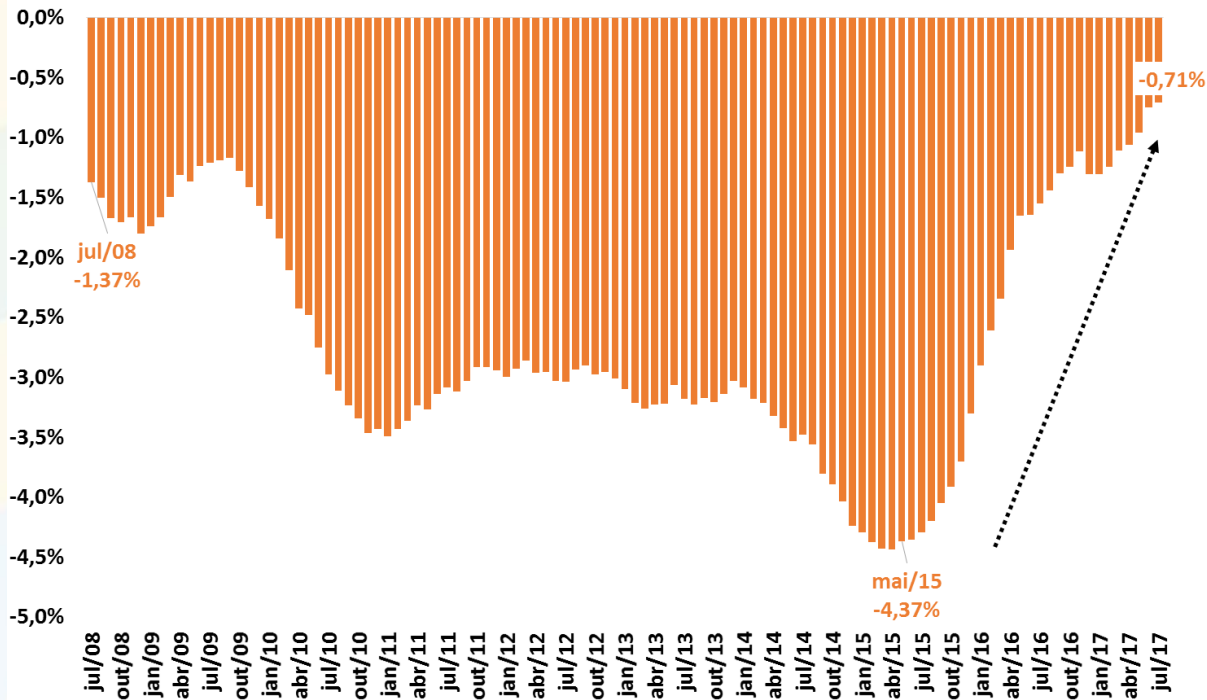
# Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas



Fonte: BCB.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

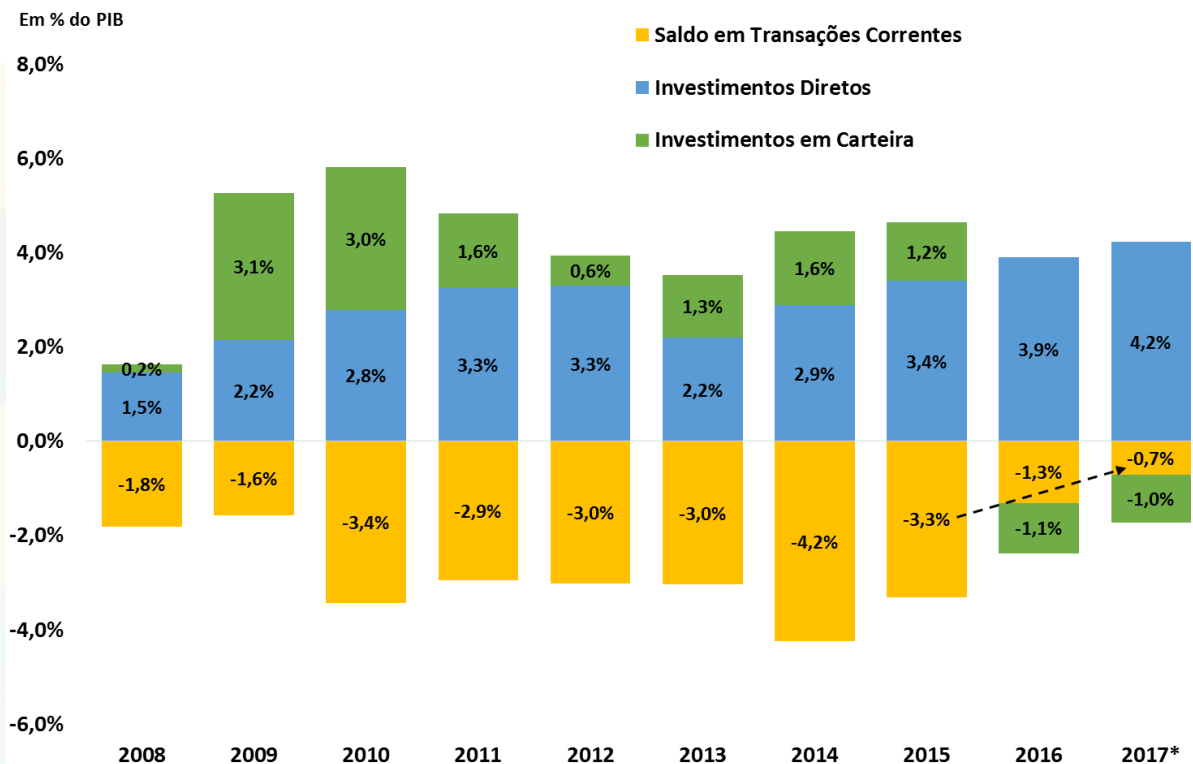
Valores Acumulados em 12 Meses



Fonte: BCB.



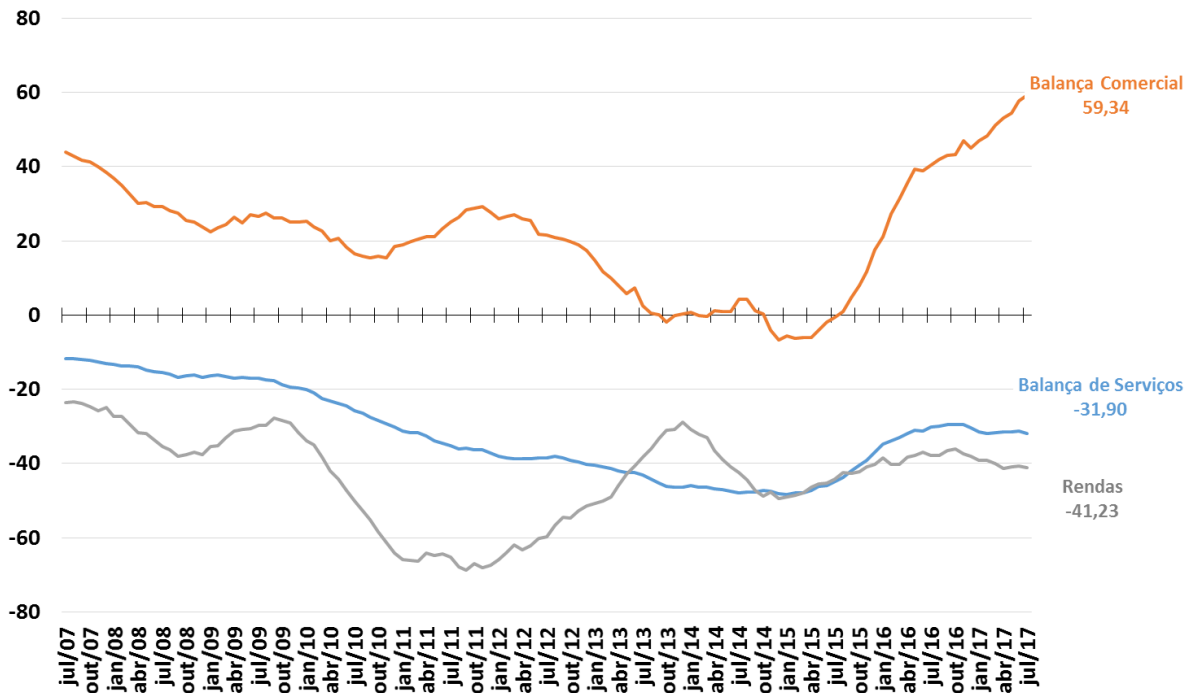
# Financiamento do Déficit em Transações Correntes



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

# Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

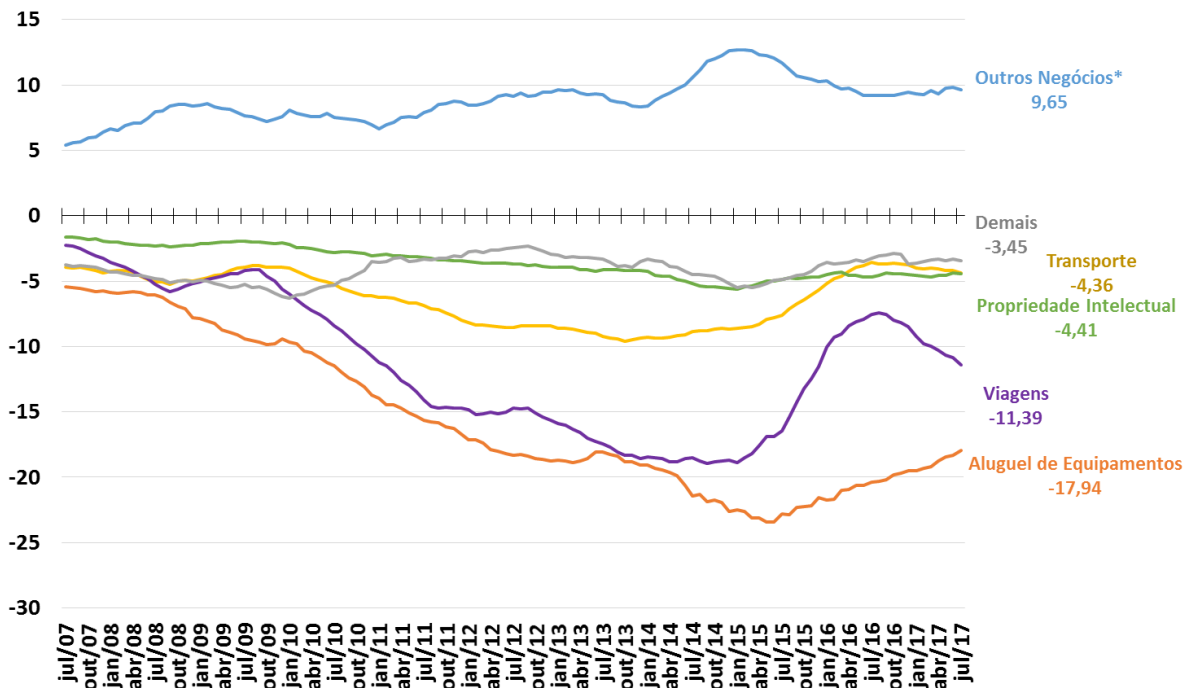
Balança Comercial, de Serviços e Rendas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

# Balança de Serviços e Principais Componentes

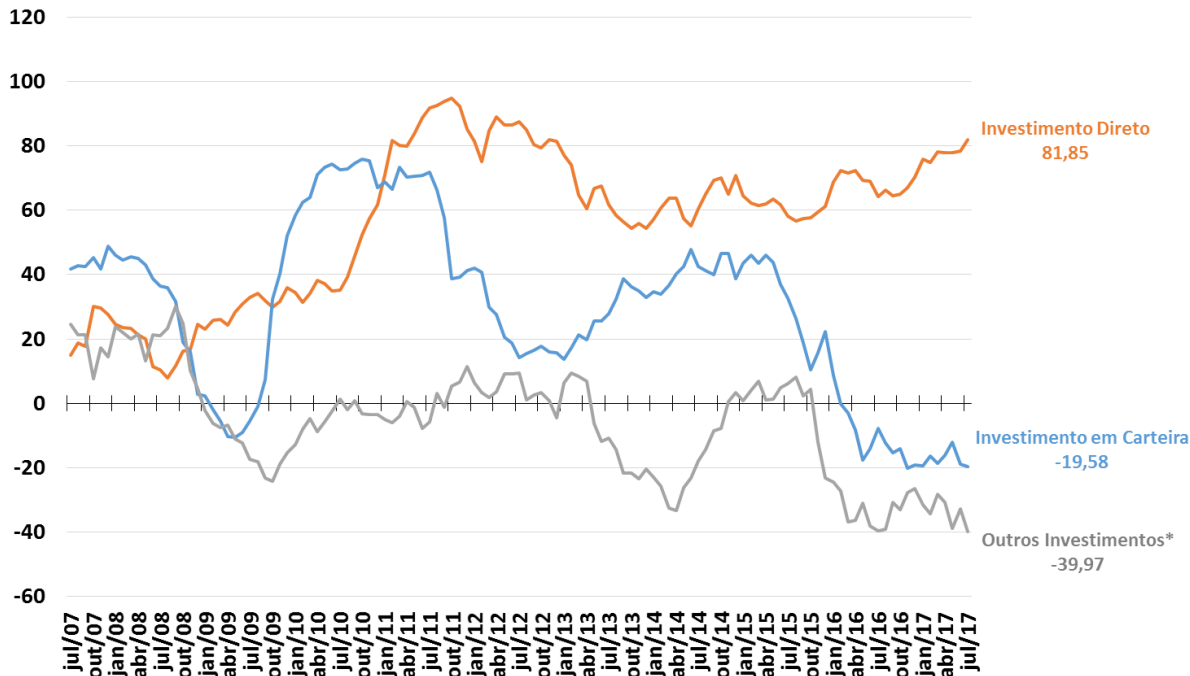
Balança de Serviços e principais componentes  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



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

# Conta Financeira e Principais Componentes

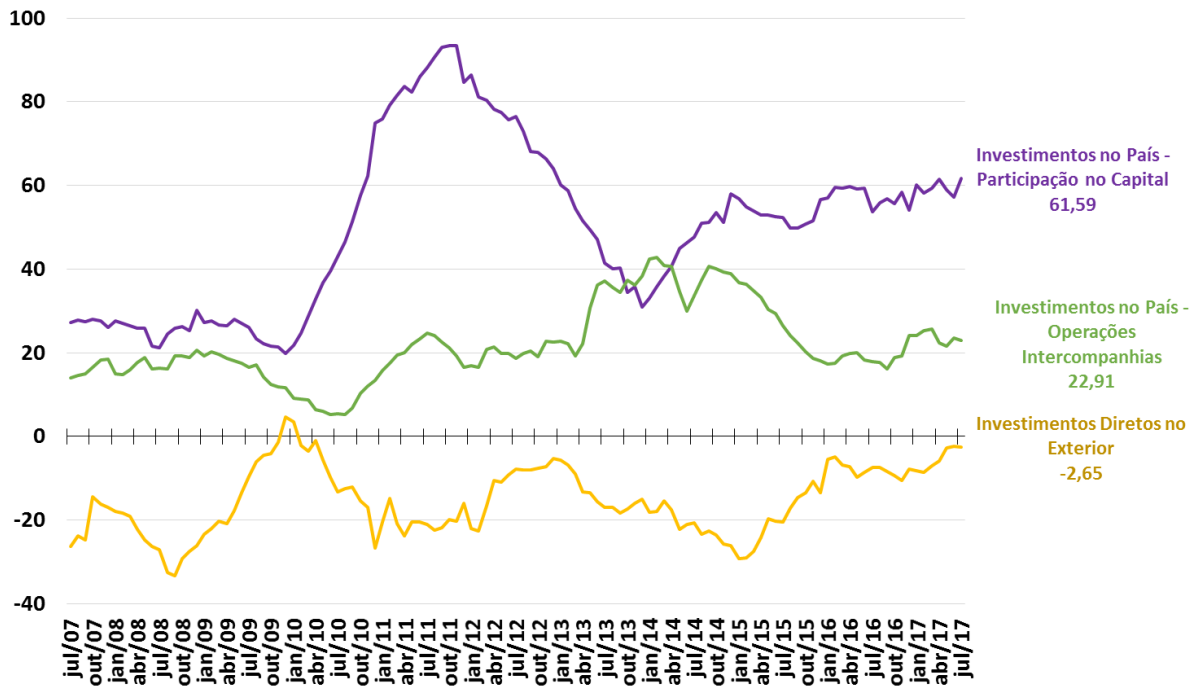
Saldos da Conta Financeira  
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.

# Investimentos Diretos – Principais Componentes

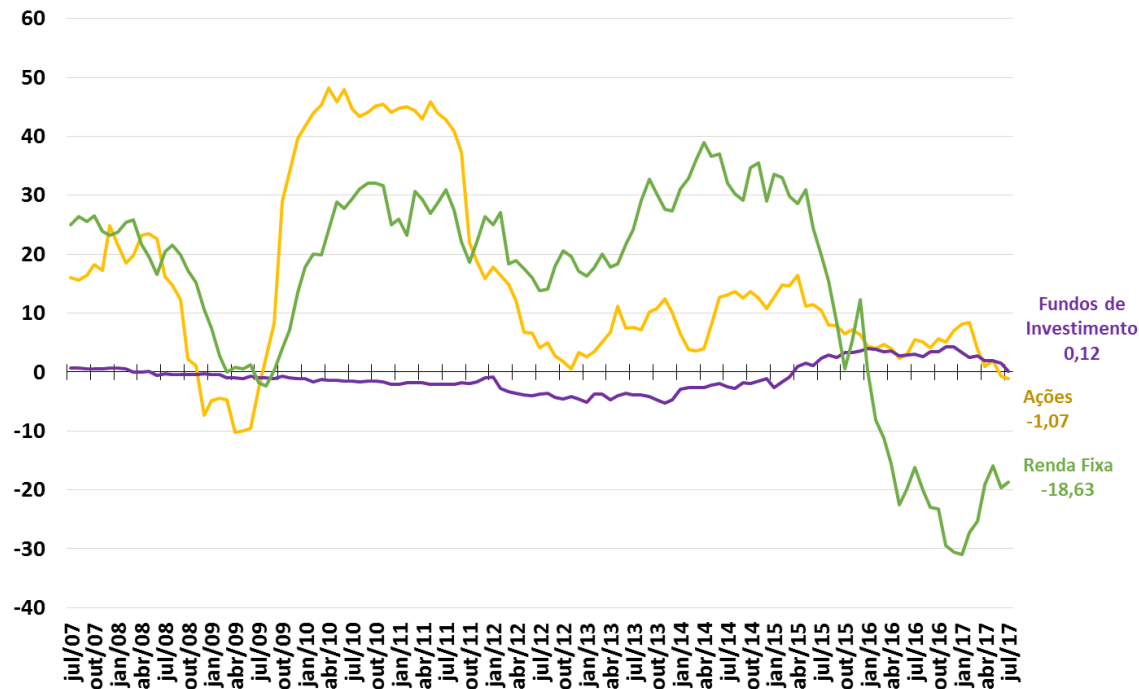
Investimentos Direto - principais componentes  
Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas  
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB.

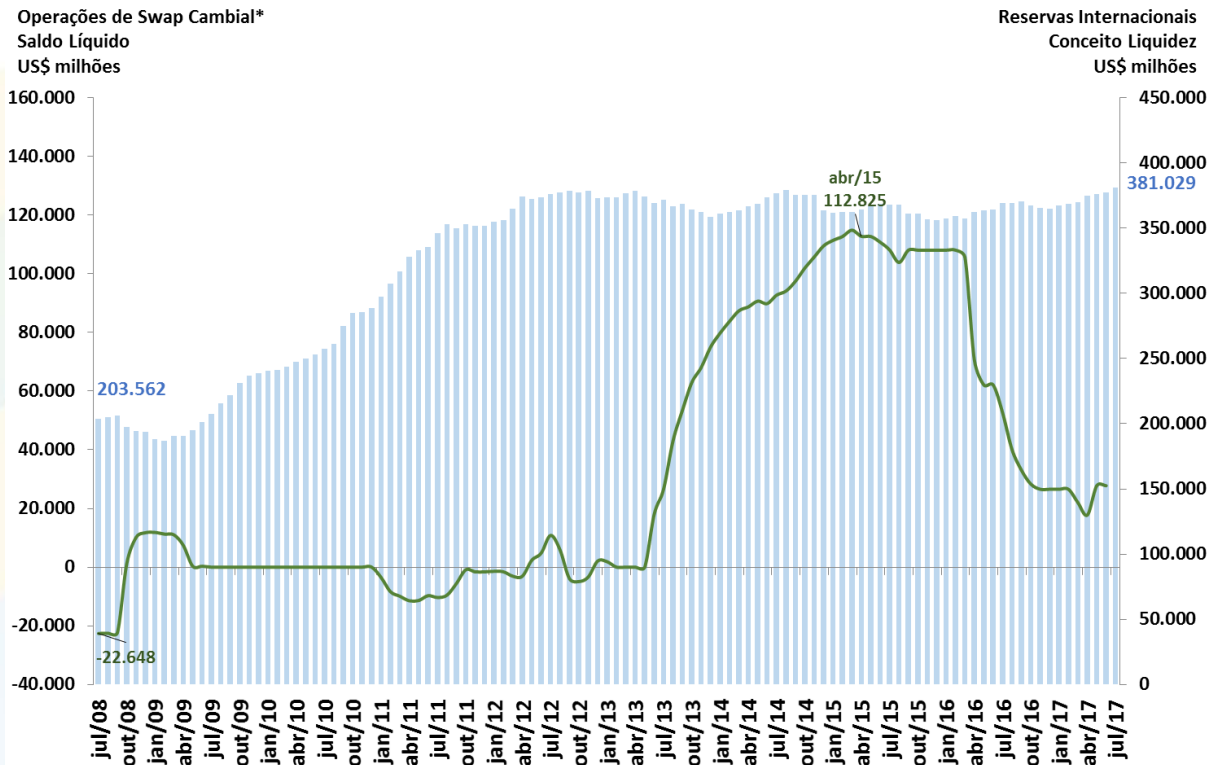
# Investimentos em Carteira – Principais Componentes

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

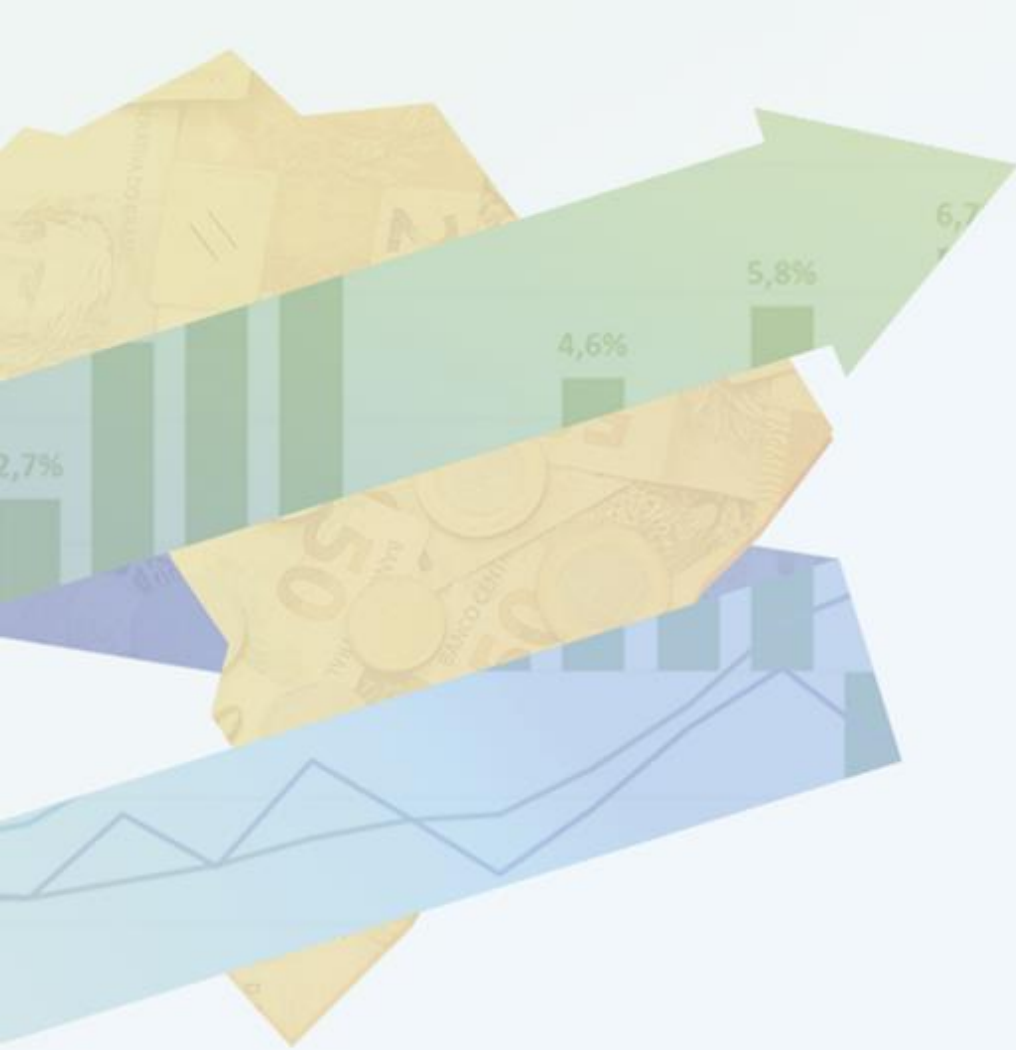


Fonte: BCB.

# Reservas Internacionais e Swap Cambial



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



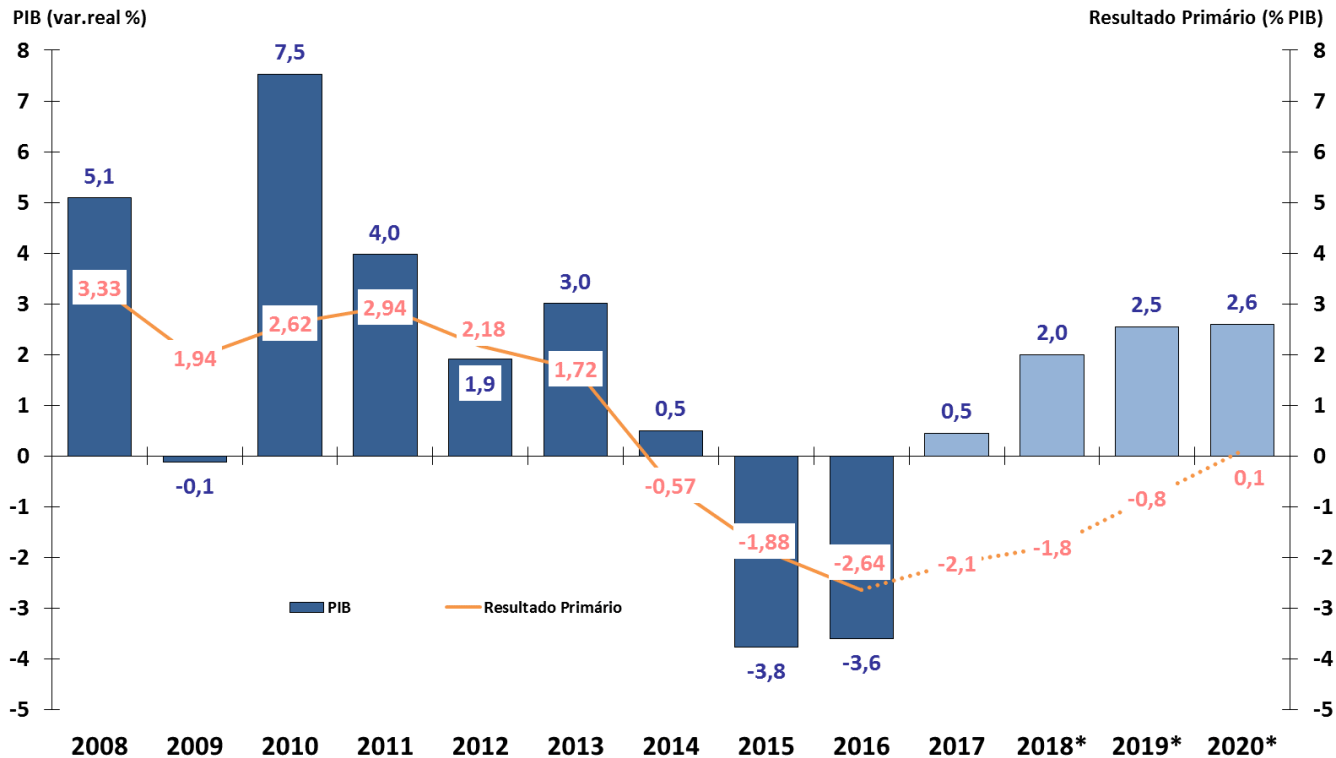
# CONTAS PÚBLICAS



# Contas Públicas

		BCB/Focus							01/09/2017				
Resultado do Governo Central (STN/MF)	julho-17	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						var. %			2017	2018	2019
		2012	2013	2014	2015	2016	jul/17 acum. 12 meses	2016 / 2015	Acum.12 meses / 2016	Acum. 2017 / Acum. 2016			
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>													
<b>Receita Total</b>		<b>1.059.889</b>	<b>1.178.983</b>	<b>1.221.474</b>	<b>1.247.789</b>	<b>1.314.953</b>	<b>1.335.135</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,7%</b>			
Receitas do Tesouro Nacional		784.125	871.836	883.971	897.517	956.816	970.879	6,6%	1,5%	2,5%			
Receitas da Previdência Social		275.765	307.147	337.503	350.272	358.137	364.256	2,2%	1,7%	3,1%			
<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>241.590</b>	<b>10,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,2%</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>1.093.545</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,9%</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>1.275.405</b>	<b>7,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,8%</b>			
Despesa do Tesouro Nacional		496.043	563.092	646.022	722.611	741.522	737.291	2,6%	-0,6%	-1,0%			
Benefícios Previdenciários		316.590	357.003	394.201	436.090	507.871	538.114	16,5%	6,0%	11,2%			
<b>Resultado do Governo Central (STN/MF)</b>													
		Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB					
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>													
		2012	2013	2014	2015	2016	jul/17 acum. 12 meses	2015	2016	jul/17 acum. 12 meses			
<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>-181.860</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,8%</b>			
Tesouro Nacional		116.687	126.850	39.487	-29.778	-11.542	-8.002	-0,5%	-0,2%	-0,1%			
Previdência Social		-40.825	-49.856	-56.698	-85.818	-149.734	-173.858	-1,4%	-2,4%	-2,7%			
<b>Resultado do Setor Público (BCB)</b>													
		Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)						% do PIB					
<b>ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)</b>													
		2012	2013	2014	2015	2016	jul/17 acum. 12 meses	2015	2016	jul/17 acum. 12 meses			
<b>Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)</b>											<b>-2,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Resultado Primário do Setor Público Consolidado</b>		<b>-104.951</b>	<b>-91.306</b>	<b>32.536</b>	<b>111.249</b>	<b>155.791</b>	<b>170.520</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1,5%</b>
Governo Central		-86.086	-75.291	20.472	116.656	159.473	182.371	1,9%	2,5%	2,8%			
Estados e Municípios		-21.511	-16.337	7.790	-9.684	-4.666	-10.405	-0,2%	-0,1%	-0,2%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		2.645	322	4.274	4.278	983	-1.806	0,1%	0,0%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		213.863	248.856	311.380	501.786	407.024	428.191	8,4%	6,5%	6,7%			
<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>598.711</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Dívida Líquida do Setor Público (BCB)</b>													
		Saldo em R\$ milhões						var. %					
<b>saldos em final de período (R\$ milhões)</b>													
		dez/12	dez/13	dez/14	dez/15	dez/16	jul/17	dez/15- dez/14	dez/16- dez/15	jul/17- dez/16			
<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>3.206.073</b>	<b>13,47%</b>	<b>35,38%</b>	<b>10,83%</b>			
Governo Central		1.002.205	1.025.358	1.200.680	1.312.962	2.090.133	2.404.920	9,4%	59,2%	15,1%			
Estados e Municípios		519.423	569.794	643.066	771.635	747.503	745.022	20,0%	-3,1%	-0,3%			
Empresas Estatais		28.456	31.183	39.402	52.292	55.278	56.132	32,7%	5,7%	1,5%			
Dívida Interna Líquida		2.169.502	2.341.011	2.669.547	3.289.112	3.856.985	4.162.867	23,2%	17,3%	7,9%			
Dívida Externa Líquida		-619.419	-714.676	-786.400	-1.152.224	-964.072	-956.794	46,5%	-16,3%	-0,8%			
<b>Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)</b>		<b>32,2%</b>	<b>30,5%</b>	<b>32,6%</b>	<b>35,6%</b>	<b>46,2%</b>	<b>50,1%</b>	<b>3,0 pp</b>	<b>10,6 pp</b>	<b>3,9 pp</b>	<b>52,0%</b>	<b>55,7%</b>	<b>57,8%</b>
<b>Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)</b>		<b>53,7%</b>	<b>51,5%</b>	<b>56,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>69,9%</b>	<b>73,8%</b>	<b>9,2 pp</b>	<b>4,4 pp</b>	<b>3,9 pp</b>			
<b>Dívida Bruta do Governo Geral ( R\$ milhões)</b>		<b>2.583.946</b>	<b>2.747.997</b>	<b>3.252.449</b>	<b>3.927.523</b>	<b>4.378.486</b>	<b>4.722.126</b>	<b>20,7%</b>	<b>11,48%</b>	<b>7,85%</b>			

# Ajuste Fiscal e Recuperação Econômica



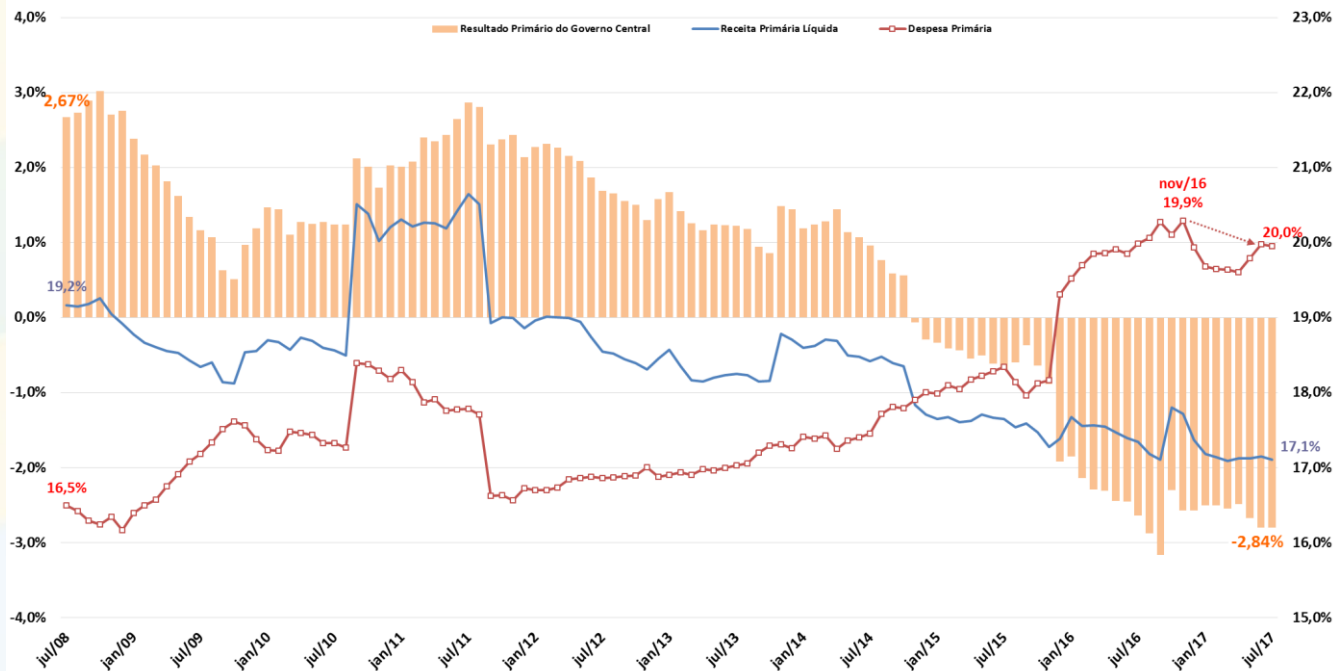
Fonte: IBGE/MP e BCB.

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

# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

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

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

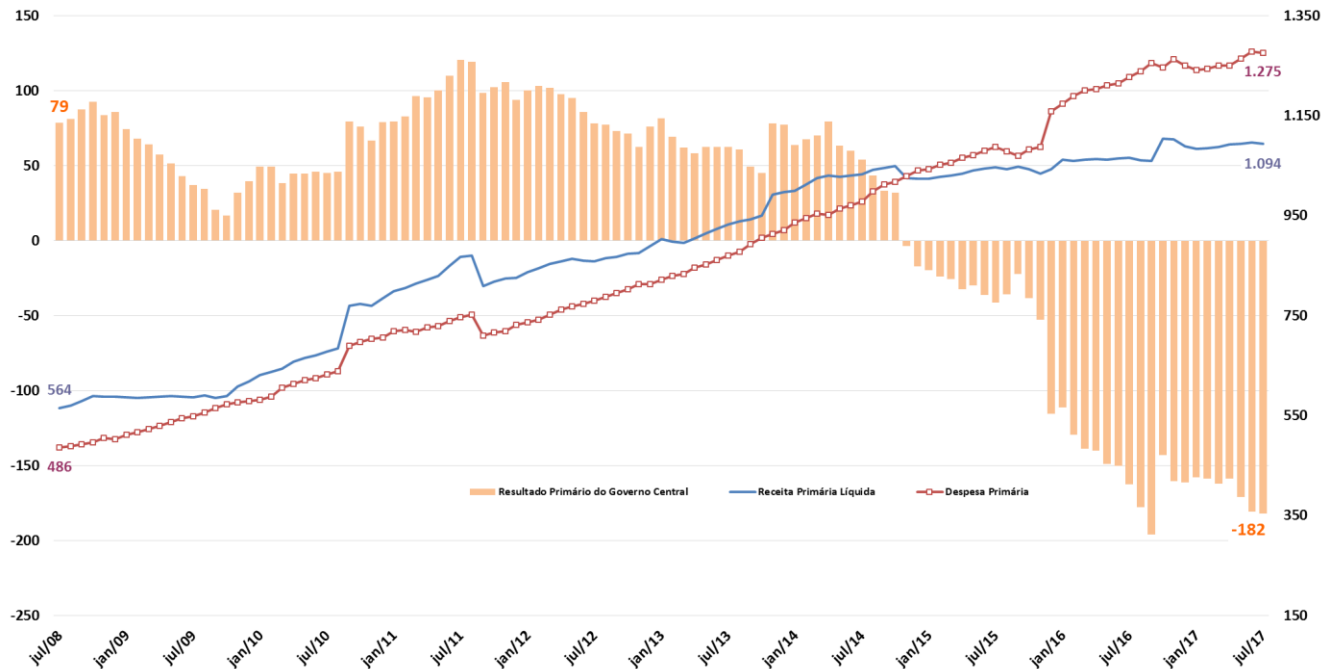


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

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

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

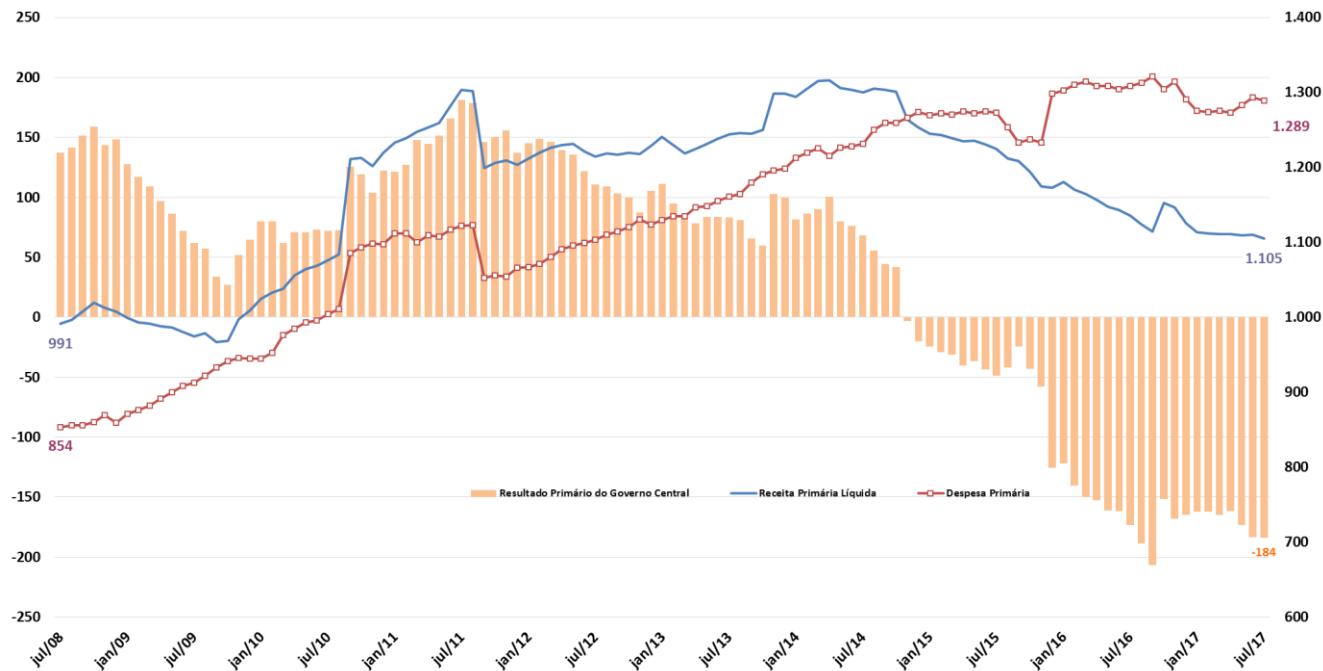


Fonte: STN/MF.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

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

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

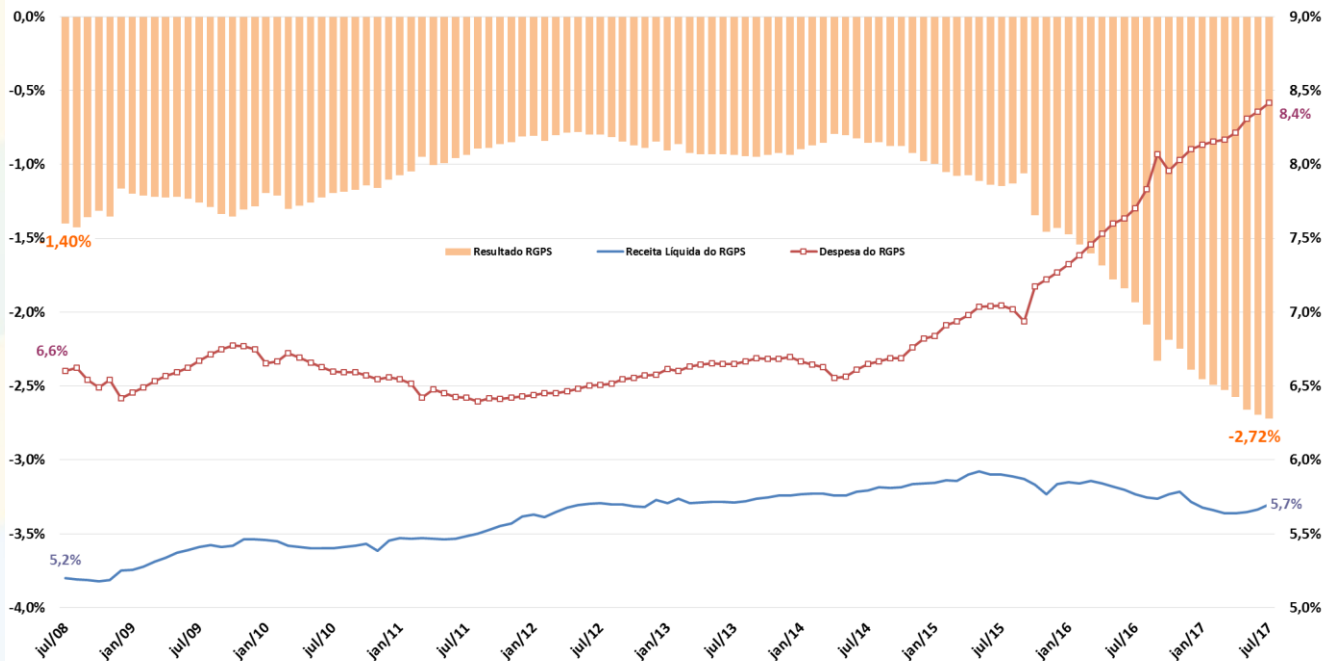


Fonte: STN/MF.

# Regime Geral da Previdência Social

Resultado Previdência Social  
Acumulado em 12 meses  
% do PIB

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

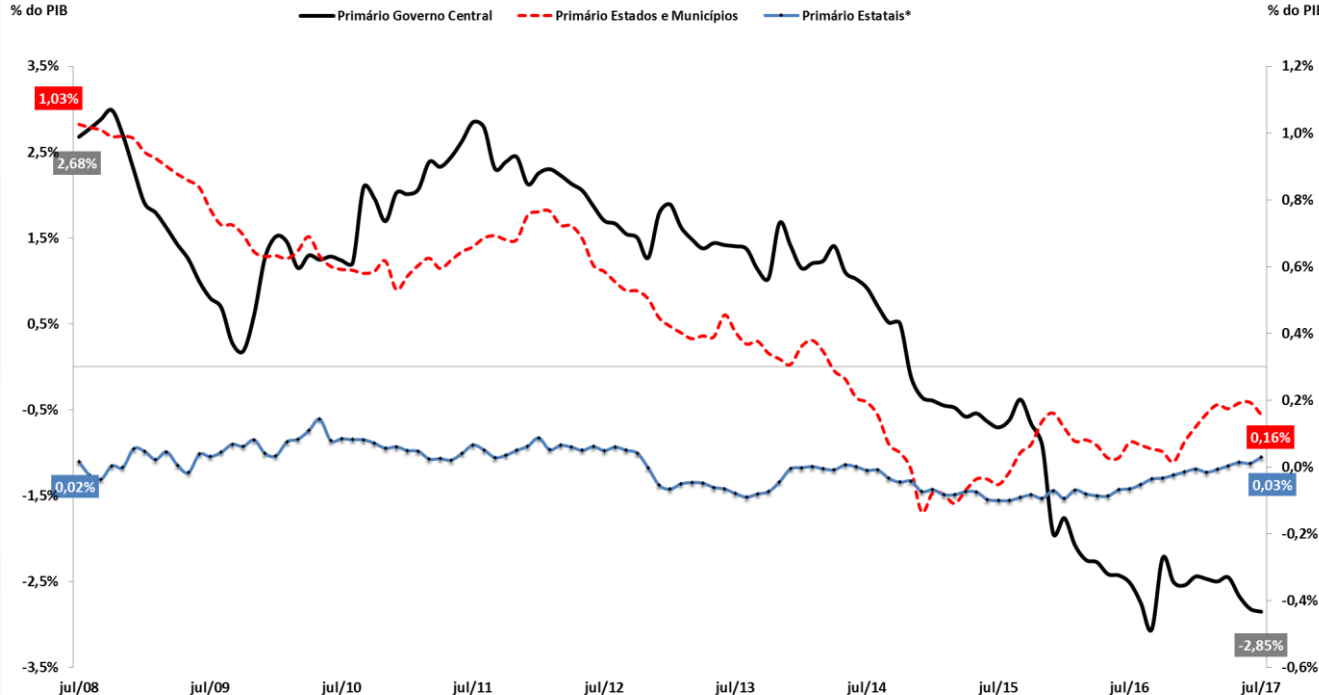


Fonte: BCB e STN/MF.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

Governo Federal  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB

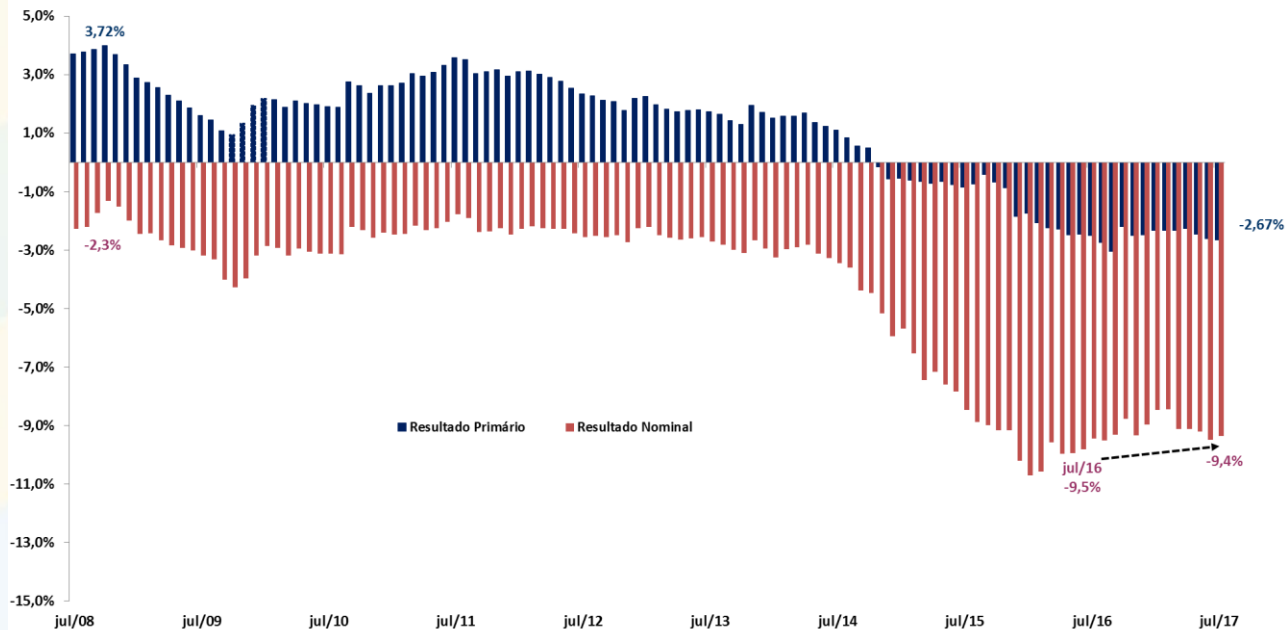
Estatais, Estados e Municípios  
Resultado Primário  
acum. 12 meses  
% do PIB



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



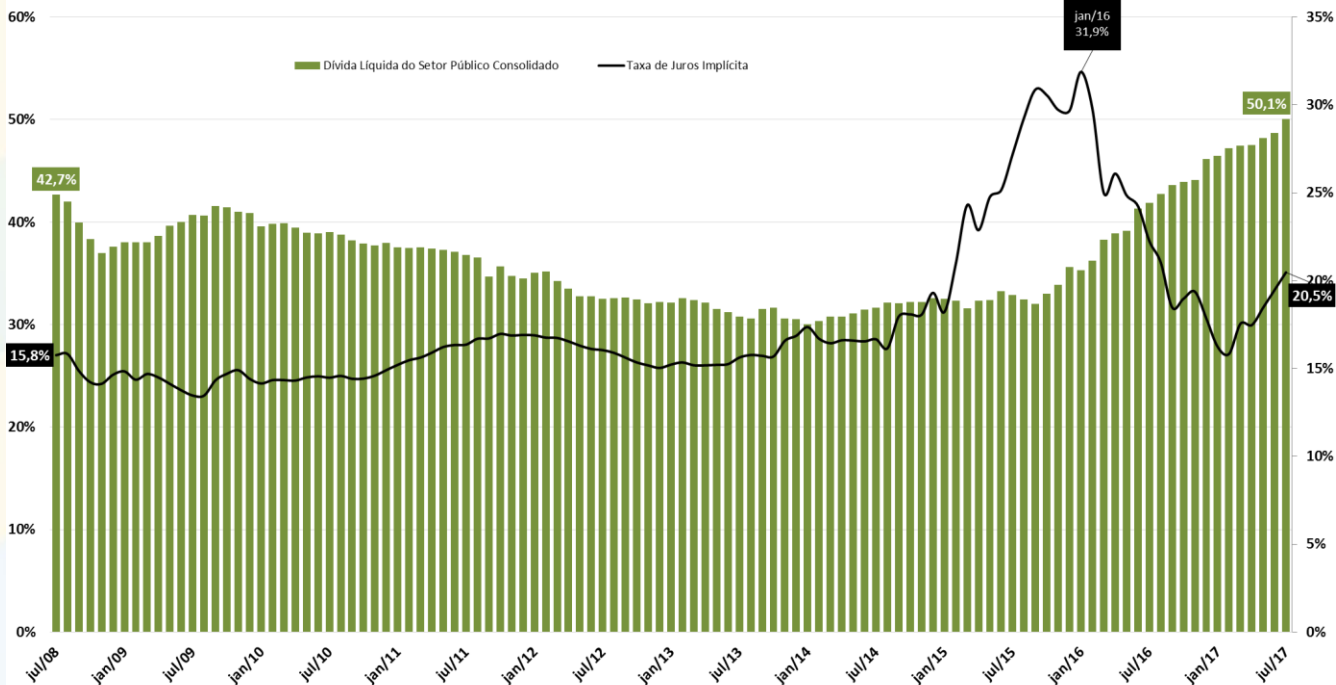
Fonte: BCB.



# Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)  
% do PIB

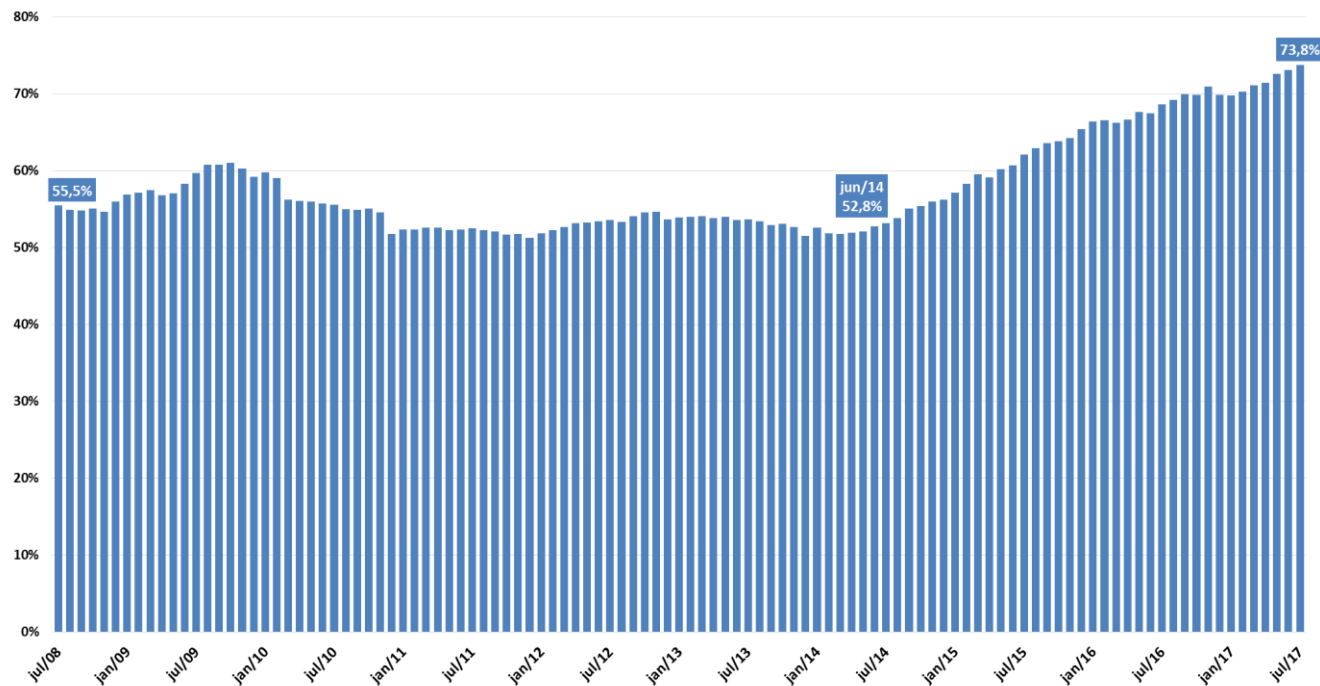
Taxa de Juros Implícita da DSLP  
Acumulada em 12 Meses (%)



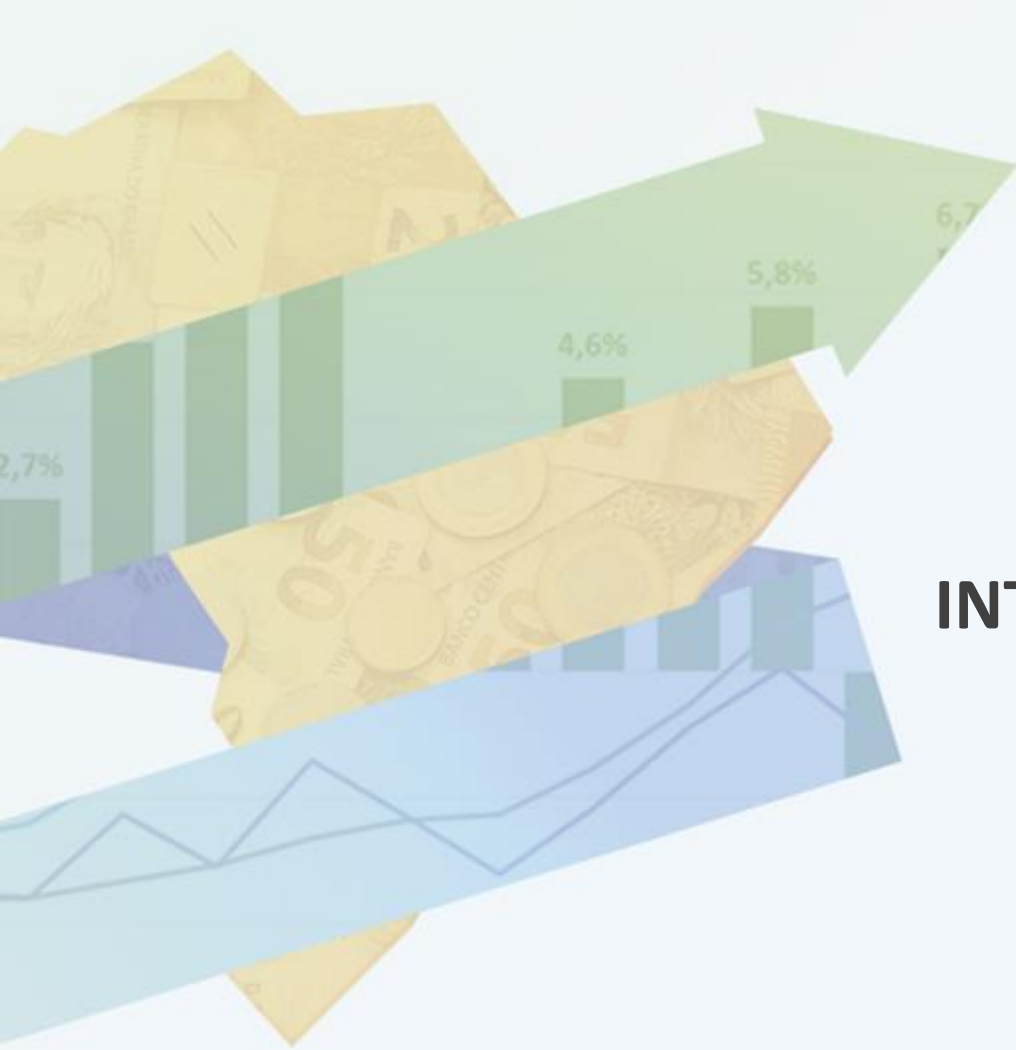
Fonte: BCB.

# Dívida Bruta do Governo Geral

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)  
% do PIB



Fonte: BCB.



# **ECONOMIA INTERNACIONAL**

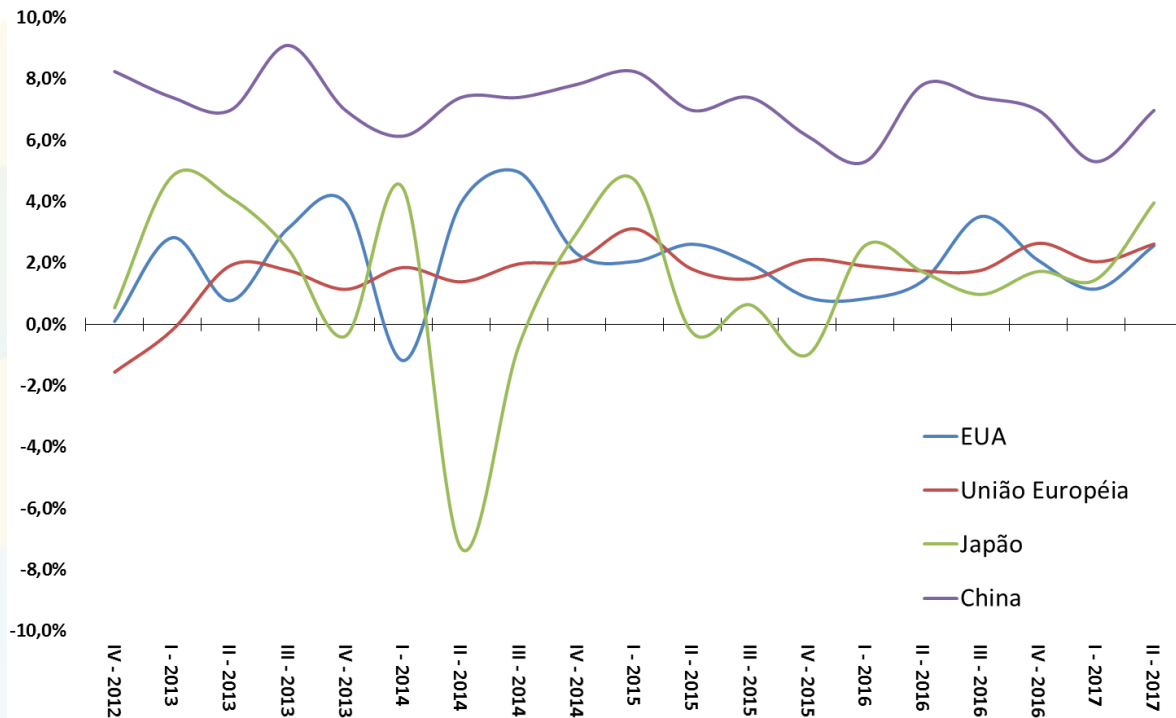
# Economia Internacional

FMI - World Economic Outlook,  
Julho 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>3,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>			<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>	
Economias Desenvolvidas		1,2%	1,2%	1,9%	2,1%	1,7%	1,8%	2,0%			2,0%	1,9%	
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		5,3%	5,0%	4,6%	4,2%	4,1%	4,4%	4,4%			4,6%	4,8%	
América Latina e Caribe		3,0%	2,9%	1,0%	0,1%	-1,0%	-1,1%	-1,1%			1,0%	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>2,2%</b>					<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>	
Contas Nacionais	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>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</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>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,8%</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>8,6%</b>	<b>-0,8 pp</b>	<b>-1,0 pp</b>	<b>-1,0 pp</b>			<b>9,4%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>2,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>			<b>1,7%</b>	<b>1,8%</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>1,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Produção Industrial</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>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>3,1%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Inflação Preços ao Consumidor</b>		<b>-0,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>			<b>1,0%</b>	<b>0,6%</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>6,7%</b>	<b>6,4%</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>2,4%</b>	<b>2,3%</b>

# PIB das Principais Economias Mundiais

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

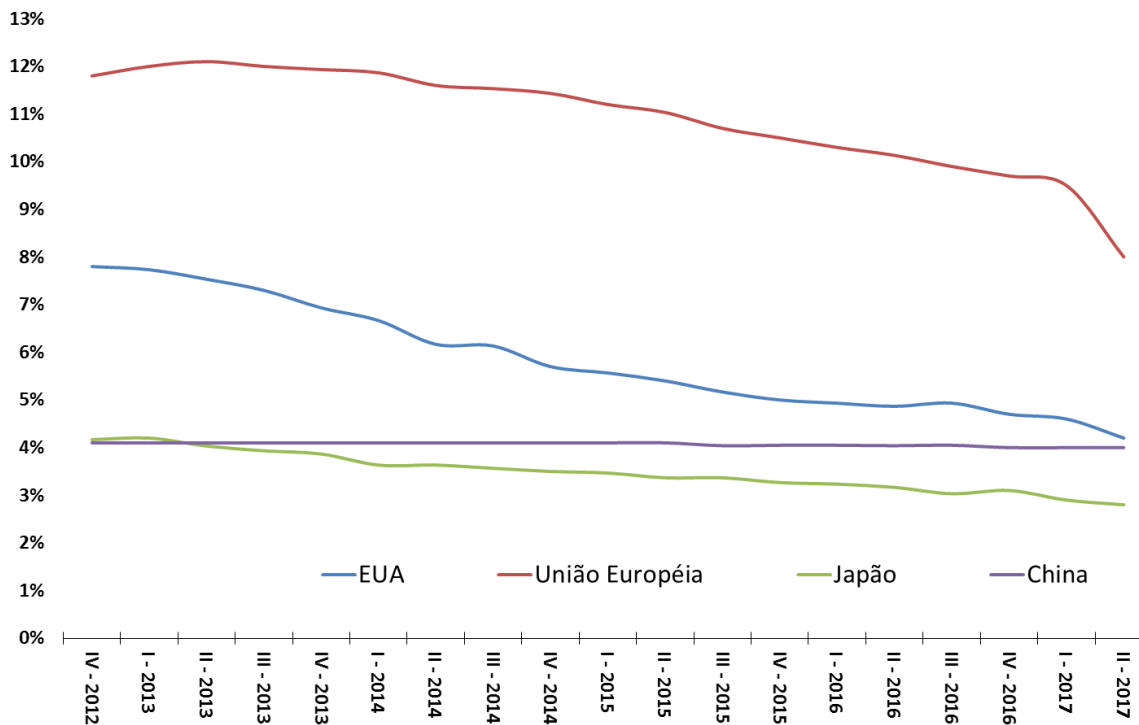


Fonte: OCDE.

Obs. Taxa trimestral anualizada.

# Desemprego nas Principais Economias Mundiais

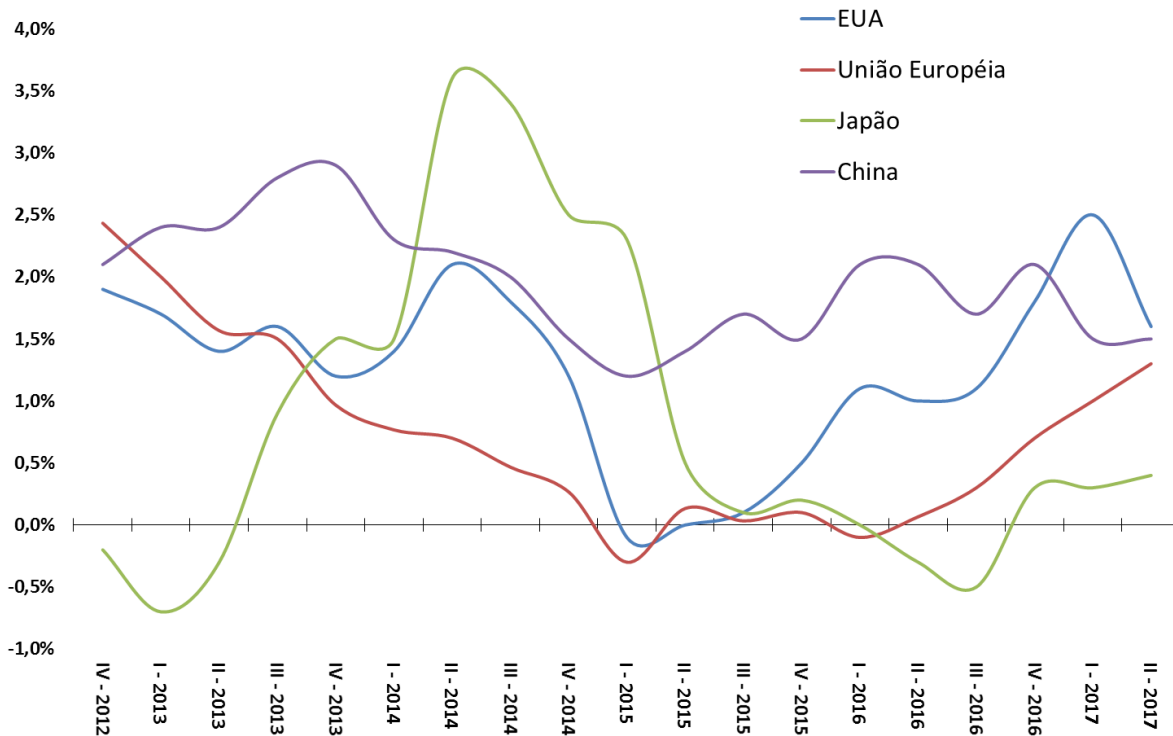
Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



Fonte: OCDE.

# Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais

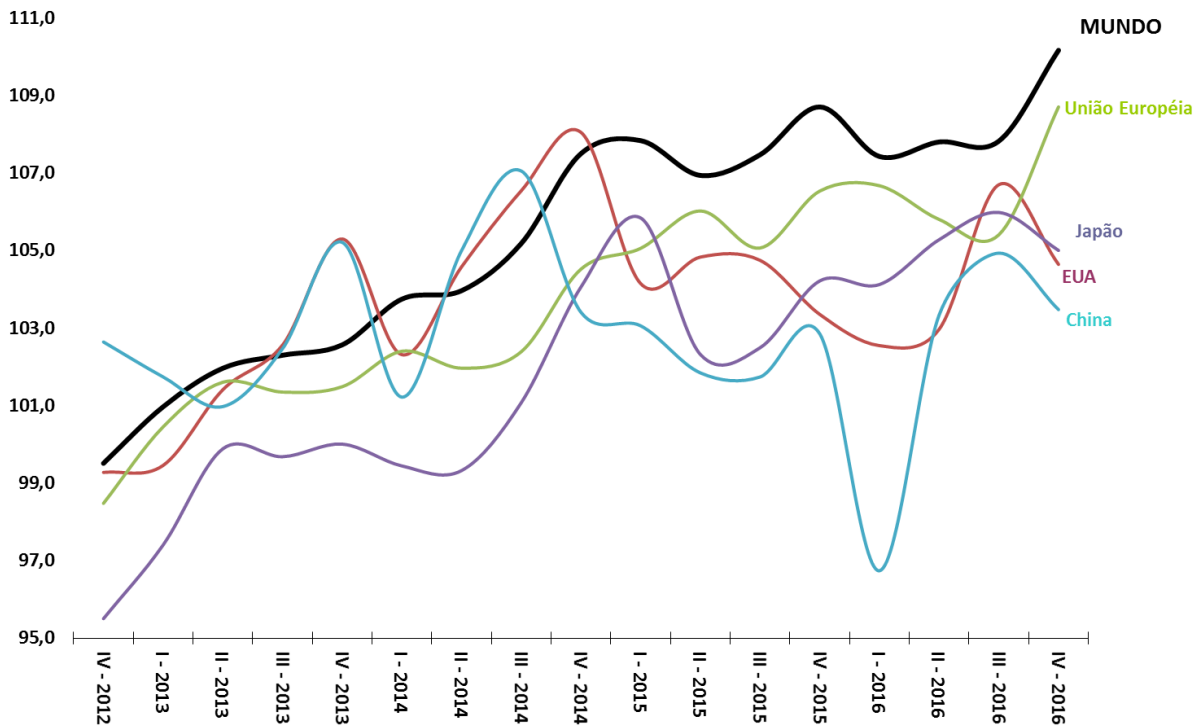
Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



Fonte: OCDE.

# Exportações das Principais Economias Mundiais

Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100

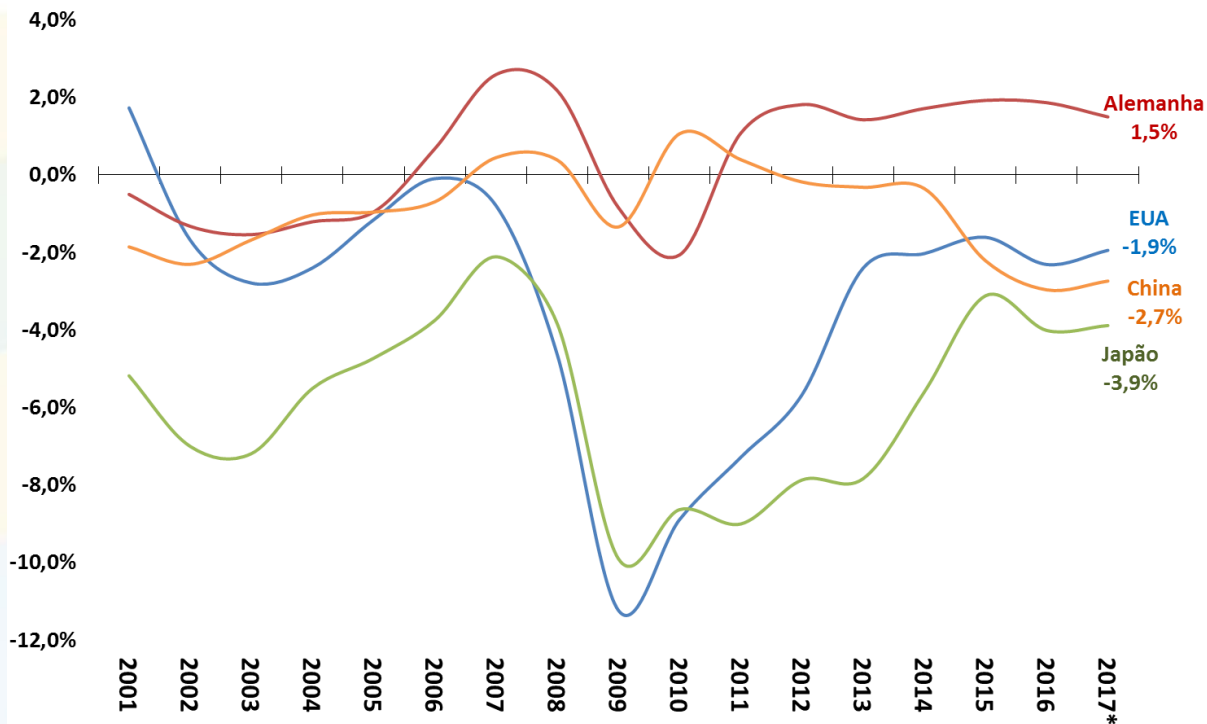


Fonte: OMC.



# Déficit Nominal das Principais Economias Mundiais

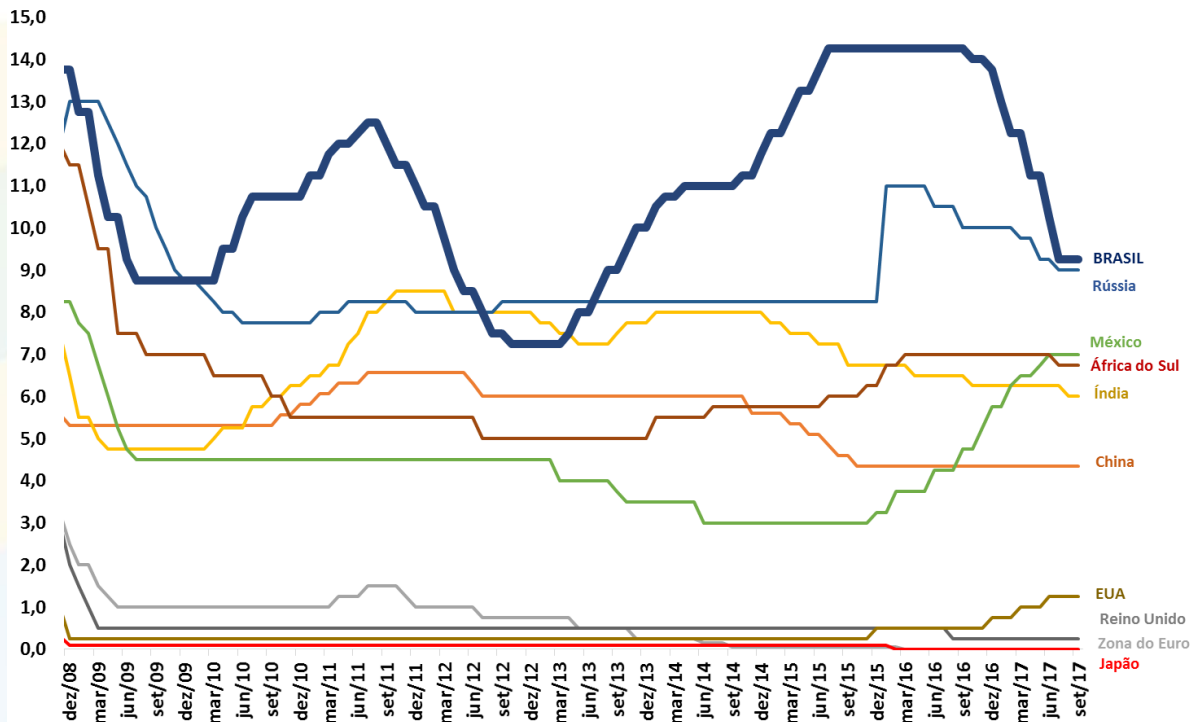
Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



Fonte: FMI. \* Projeção.

# Principais Taxas Referenciais de Juros

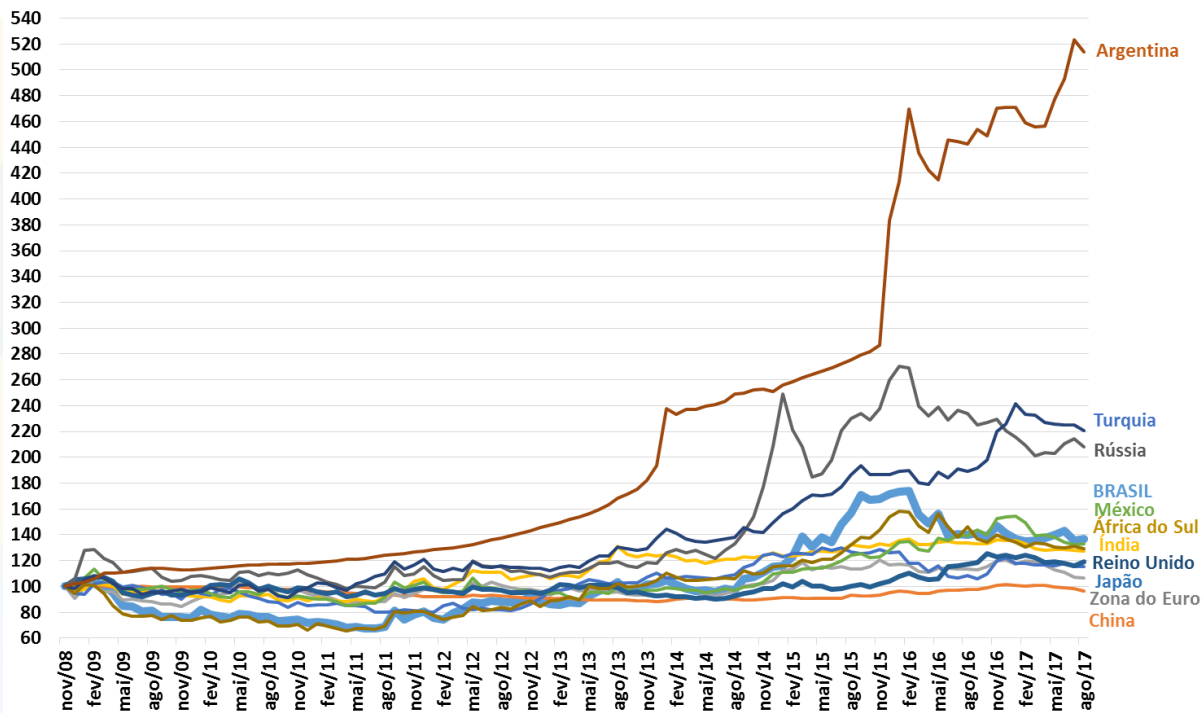
Taxas Referenciais de Juros - Países Seccionados - % ao ano



Fonte: BCB.

# Principais Moedas Mundiais

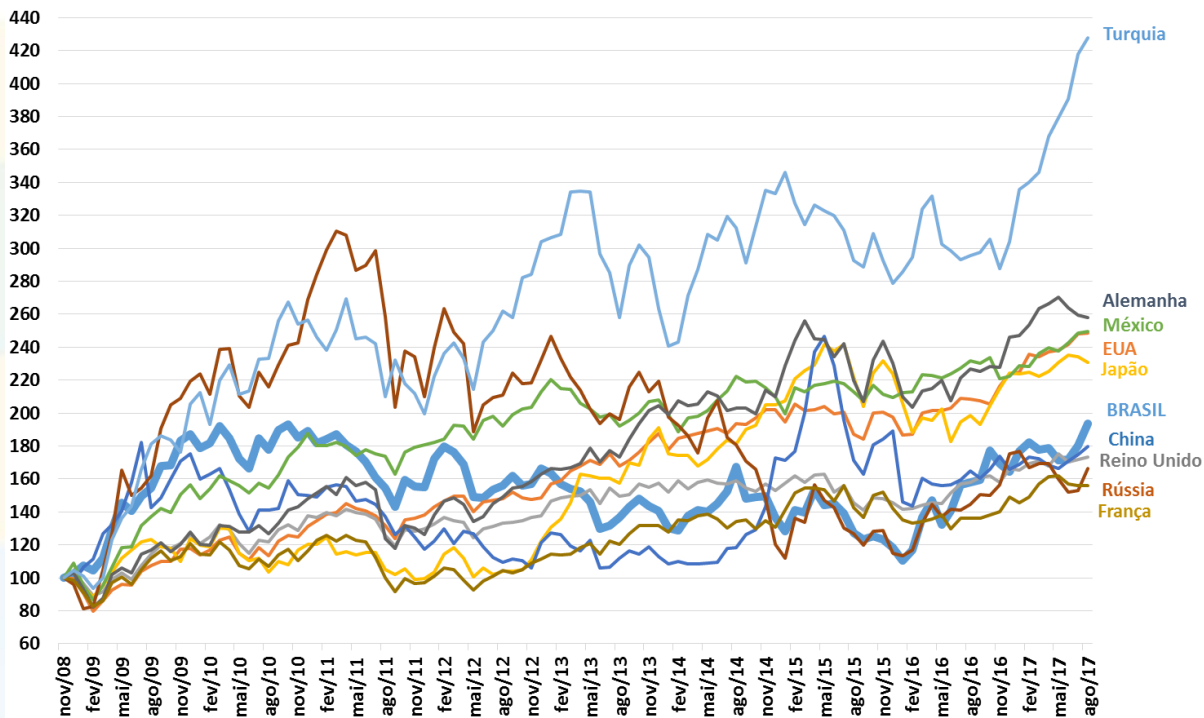
Moedas - países selecionados (Índice: ago/2008 = 100)



Fonte: Bloomberg.

# Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais

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



Fonte: Bloomberg.

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

SECRETÁRIO EXECUTIVO - **ESTEVES PEDRO COLNAGO JÚNIOR**

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

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**

**JONATHAS DELDUQUE JÚNIOR**

**PRISCILLA BELLE OLIVEIRA PINTO**

**SILAS FRANCO DE TOLEDO**

**SÉRGIO ROSA FERRÃO**

**SURIPONGSE CHIMPLIGANOND**

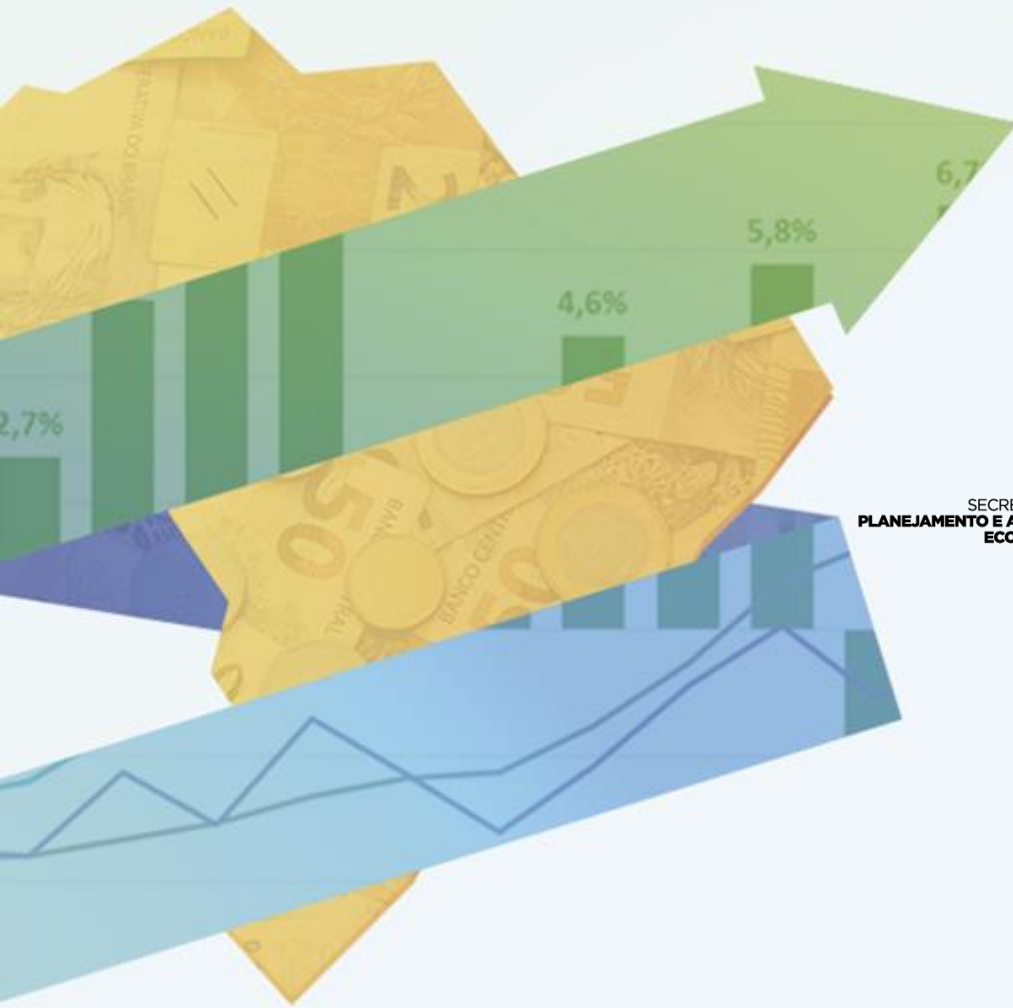
ASSESSORIA ESPECIAL DE COMUNICAÇÃO SOCIAL:

**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

