



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Panorama Macroeconômico

Janeiro de 2020

14/01/2020

Os informativos econômicos da Secretaria de Política Econômica (SPE) são elaborados a partir de dados de conhecimento público, cujas fontes primárias são instituições autônomas, públicas ou privadas. O objetivo é organizar informações de conhecimento público para ampliar o entendimento sobre a economia brasileira. O conteúdo deste material é meramente informativo, não possuindo caráter prospectivo, nem delimitando as ações de política econômica adotadas pelo Ministério da Economia



SECRETARIA ESPECIAL DE
FAZENDA

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA



PÁTRIA AMADA
BRASIL
GOVERNO FEDERAL

O Panorama Macroeconômico é um conjunto amplo de indicadores de conjuntura e de projeções da Grade de Parâmetros para o processo orçamentário, produzidos pela SPE.

O conteúdo deste material é meramente informativo, não indicando ações prospectivas nem delimitando a atuação do Ministério da Economia.

Os dados deste relatório são atualizados até a data de publicação.

Índice

| | |
|---|-----|
| Destaques desta Edição..... | 4 |
| Expectativas de Mercado..... | 24 |
| Atividade Econômica | |
| PIB e Atividade Econômica Trimestral..... | 33 |
| Atividade Econômica Mensal..... | 51 |
| Outros Indicadores de Atividade..... | 62 |
| Emprego e Renda..... | 81 |
| Preços e Inflação..... | 91 |
| Mercado de Crédito..... | 107 |
| Mercados Financeiros..... | 121 |
| Comércio Exterior..... | 132 |
| Contas Externas..... | 150 |
| Contas Públicas..... | 161 |
| Economia Internacional..... | 172 |

Destaques desta edição

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | |
|----------------------------|-------------------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|
| Período | Produto Interno Bruto | | | | |
| | Nominal | | Real | | Deflator |
| | <i>Milhões de Reais</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. Per Capita %</i> | <i>Var. %</i> |
| 2014 | 5.778.952 | 8,39 | 0,50 | -0,35 | 7,88 |
| 2015 | 5.995.788 | 3,75 | -3,54 | -4,38 | 7,61 |
| 2016 | 6.269.328 | 4,56 | -3,28 | -4,07 | 8,07 |
| 2017 | 6.583.318 | 5,01 | 1,32 | 0,51 | 3,63 |
| 2018 | 6.889.176 | 4,65 | 1,32 | 0,50 | 3,28 |
| 2019 | 7.237.118 | 5,05 | 1,12 | 0,33 | 3,87 |
| 2020 | 7.743.317 | 6,99 | 2,40 | 1,62 | 4,48 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|----------------------|------------|---------|------------|----------------------------|------------|
| Período | Atividade Industrial | | | | | |
| | Transformação | | Bebidas | | Veículos | |
| | Produção Física | | | | Vendas Internas no Atacado | |
| | Preço | Quantidade | Preço | Quantidade | Preço | Quantidade |
| 2014 | 6,06 | -4,17 | 6,95 | 1,29 | 3,40 | -5,87 |
| 2015 | 6,98 | -9,84 | 10,67 | -4,76 | 4,10 | -25,21 |
| 2016 | 8,04 | -5,99 | 7,59 | -3,09 | 6,09 | -17,53 |
| 2017 | 1,75 | 2,25 | 4,34 | 0,77 | 4,26 | 12,31 |
| 2018 | 8,35 | 1,10 | 2,67 | 0,87 | 3,30 | 13,04 |
| 2019 | 4,31 | -0,02 | 2,86 | 3,78 | 2,97 | 10,38 |
| 2020 | 5,74 | 2,28 | 3,64 | 2,70 | 2,90 | 9,67 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|------------|-------|----------------|-------|
| Período | População Economicamente Ativa | Emprego Formal no Setor Privado | | | | |
| | | População Ocupada | Rendimento | | Massa Salarial | |
| | | | Nominal | Real | Nominal | Real |
| | Variação acumulada em 4 trimestres % | | | | | |
| 2015 | 1,91 | -2,45 | 8,06 | -0,91 | 5,40 | -3,33 |
| 2016 | 1,45 | -3,89 | 7,57 | -1,09 | 3,39 | -4,94 |
| 2017 | 1,77 | -2,71 | 5,71 | 2,23 | 2,86 | -0,54 |
| 2018 | 0,86 | -1,16 | 3,71 | -0,07 | 2,51 | -1,23 |
| 2019 | 1,57 | 0,93 | 3,37 | -0,38 | 4,34 | 0,55 |
| 2020 | 1,29 | 2,13 | 4,92 | 0,65 | 7,16 | 2,79 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Período | Inflação | | | | | |
| | IPCA | | INPC | | IGP-DI | |
| | Média | Acumulado | Média | Acumulado | Média | Acumulado |
| | Var. % | | | | | |
| 2014 | 6,33 | 6,41 | 6,04 | 6,23 | 5,36 | 3,78 |
| 2015 | 9,03 | 10,67 | 9,34 | 11,28 | 6,90 | 10,70 |
| 2016 | 8,74 | 6,29 | 9,32 | 6,58 | 10,19 | 7,18 |
| 2017 | 3,45 | 2,95 | 2,97 | 2,07 | 0,96 | -0,42 |
| 2018 | 3,66 | 3,75 | 2,87 | 3,43 | 5,81 | 7,10 |
| 2019 | 3,73 | 4,31 | 3,75 | 4,48 | 6,05 | 7,70 |
| 2020 | 4,13 | 3,62 | 4,19 | 3,73 | 6,07 | 4,32 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

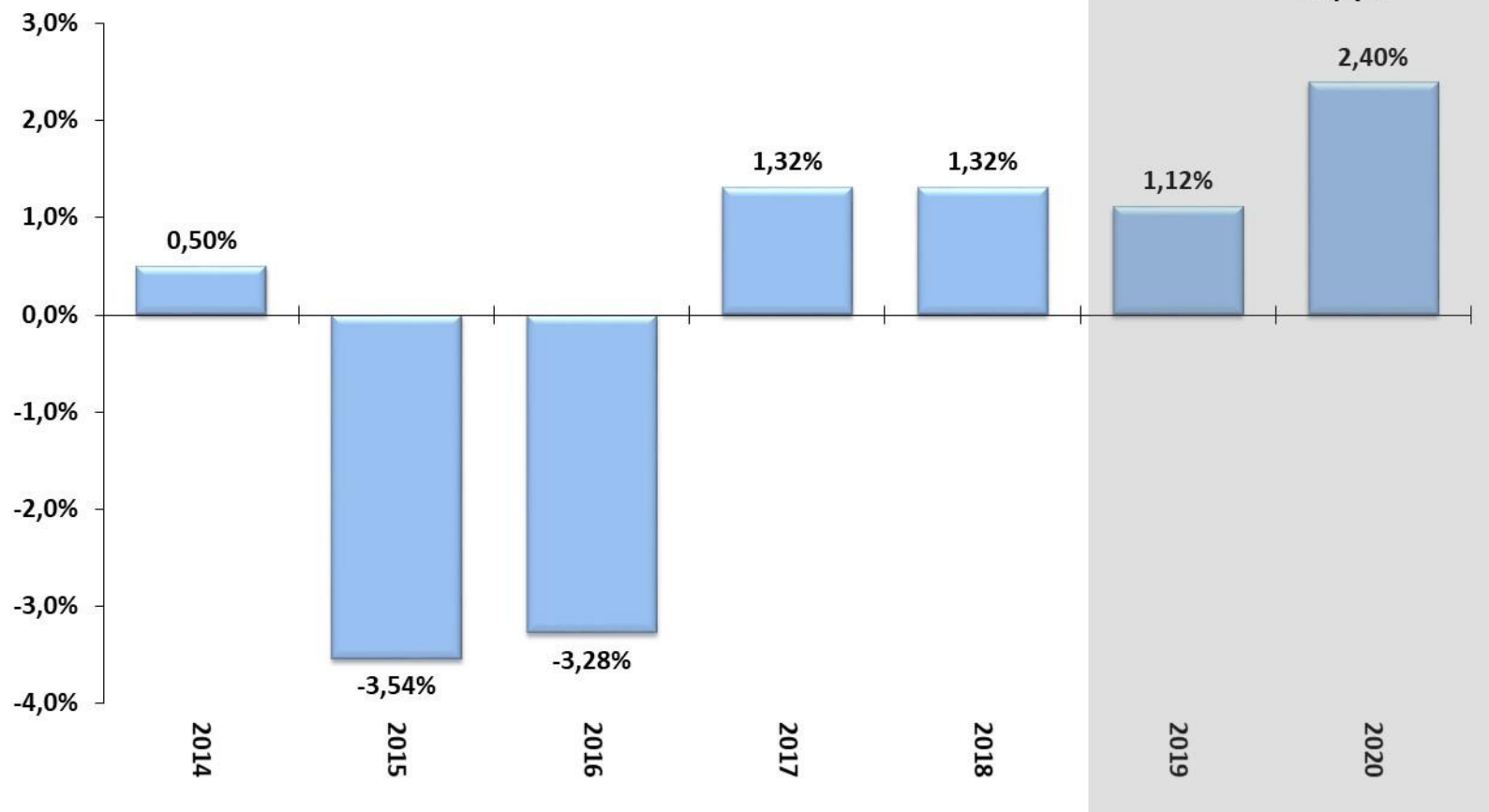
| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|-------------|
| Período | Variáveis Financeiras | | | | | | | |
| | Taxa Over Selic | | | TJLP | | TR | Aplicações Financeiras | |
| | Acum Ano | Dezembro | Real | Acum. Ano | Dezembro | Acum. Ano | Média | |
| | % a.a. | | | | | | Milhões de Reais | Var. % |
| 2014 | 10,85 | 11,58 | 4,18 | 5,00 | 5,00 | 0,86 | 3.540.183 | 9,96 |
| 2015 | 13,34 | 14,15 | 2,41 | 6,22 | 7,00 | 1,80 | 4.009.835 | 13,27 |
| 2016 | 14,08 | 13,65 | 7,33 | 7,50 | 7,50 | 2,01 | 4.566.852 | 13,89 |
| 2017 | 9,87 | 7,00 | 6,72 | 7,12 | 7,00 | 0,60 | 4.992.614 | 9,32 |
| 2018 | 6,48 | 6,40 | 2,64 | 6,72 | 6,98 | 0,00 | 5.346.678 | 7,09 |
| 2019 | 5,90 | 4,59 | 1,53 | 6,18 | 5,57 | 0,00 | 5.755.851 | 7,65 |
| 2020 | 4,23 | 4,40 | 0,59 | 4,52 | 4,36 | 0,00 | 6.217.706 | 8,02 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | |
|----------------------------|----------------|----------|--------------|------------------|
| Período | Setor Externo | | | |
| | Taxa de Câmbio | | | |
| | Médio | Dezembro | Var. Média % | Var. Acum. Ano % |
| | Dólares | | | |
| 2014 | 2,35 | 2,66 | 9,08 | 12,53 |
| 2015 | 3,33 | 3,90 | 41,55 | 46,67 |
| 2016 | 3,49 | 3,26 | 4,76 | -13,40 |
| 2017 | 3,19 | 3,31 | -8,54 | -1,80 |
| 2018 | 3,65 | 3,87 | 14,49 | 18,02 |
| 2019 | 3,95 | 4,03 | 7,95 | 5,78 |
| 2020 | 4,07 | 4,09 | 3,04 | -0,48 |

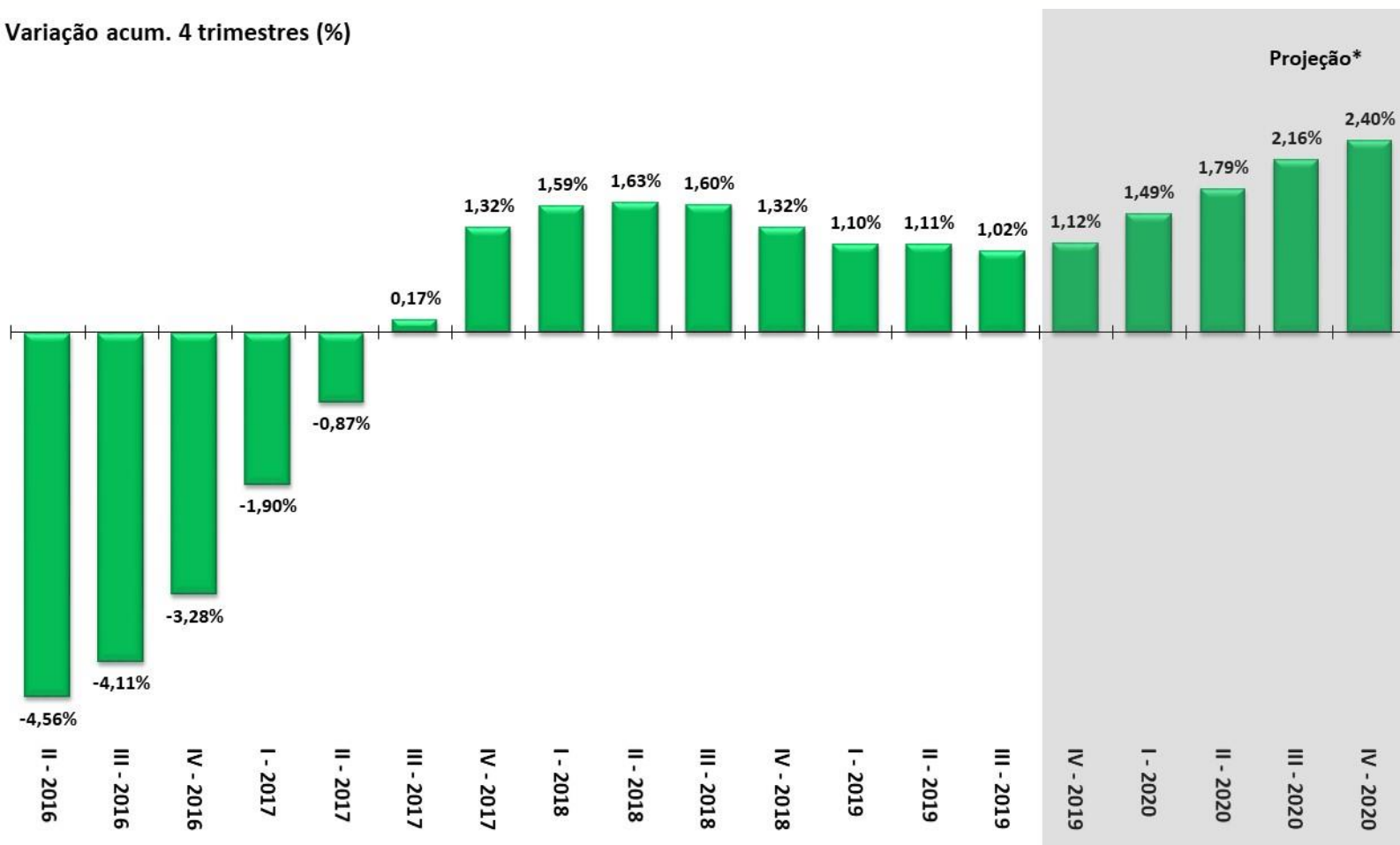
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

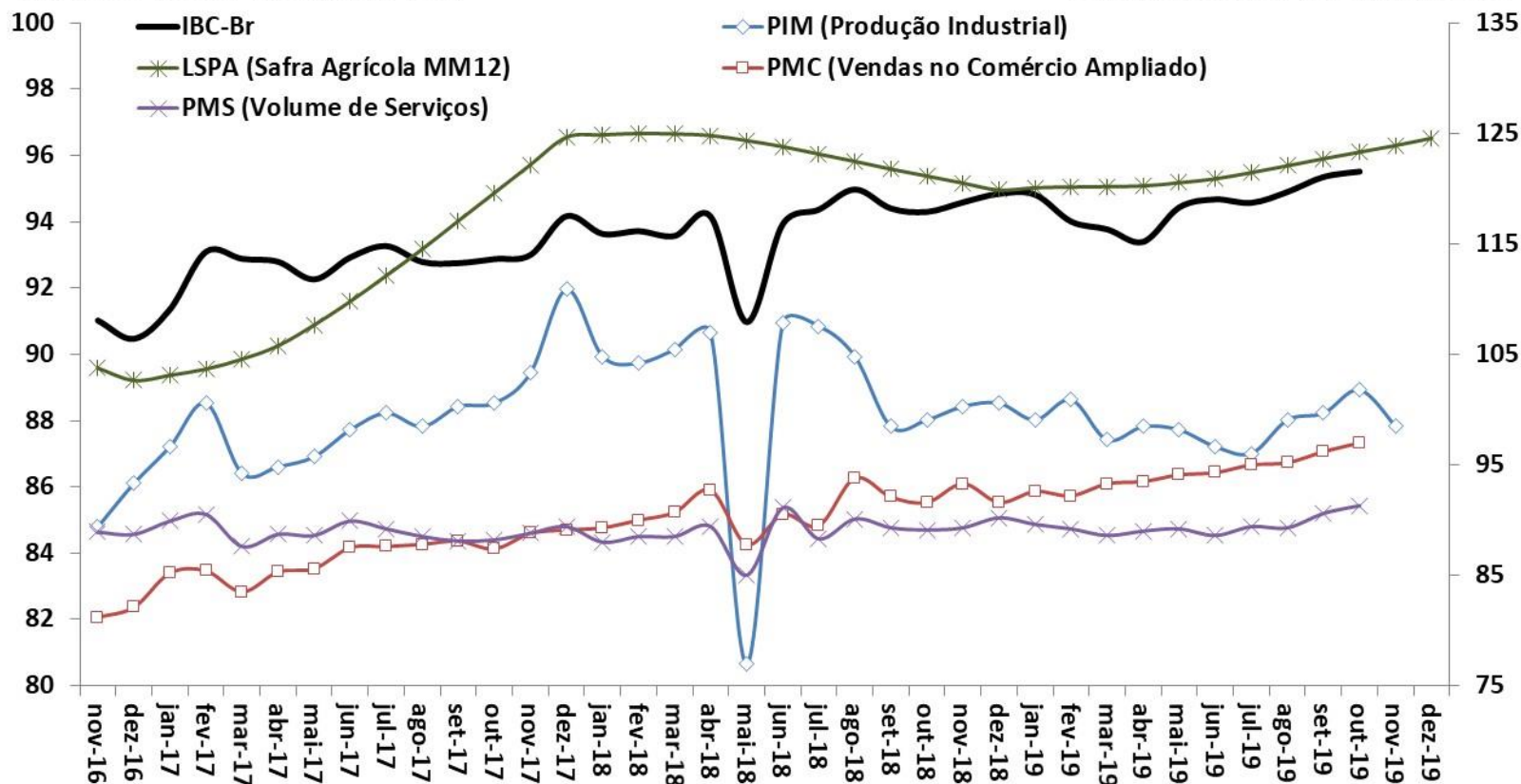
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

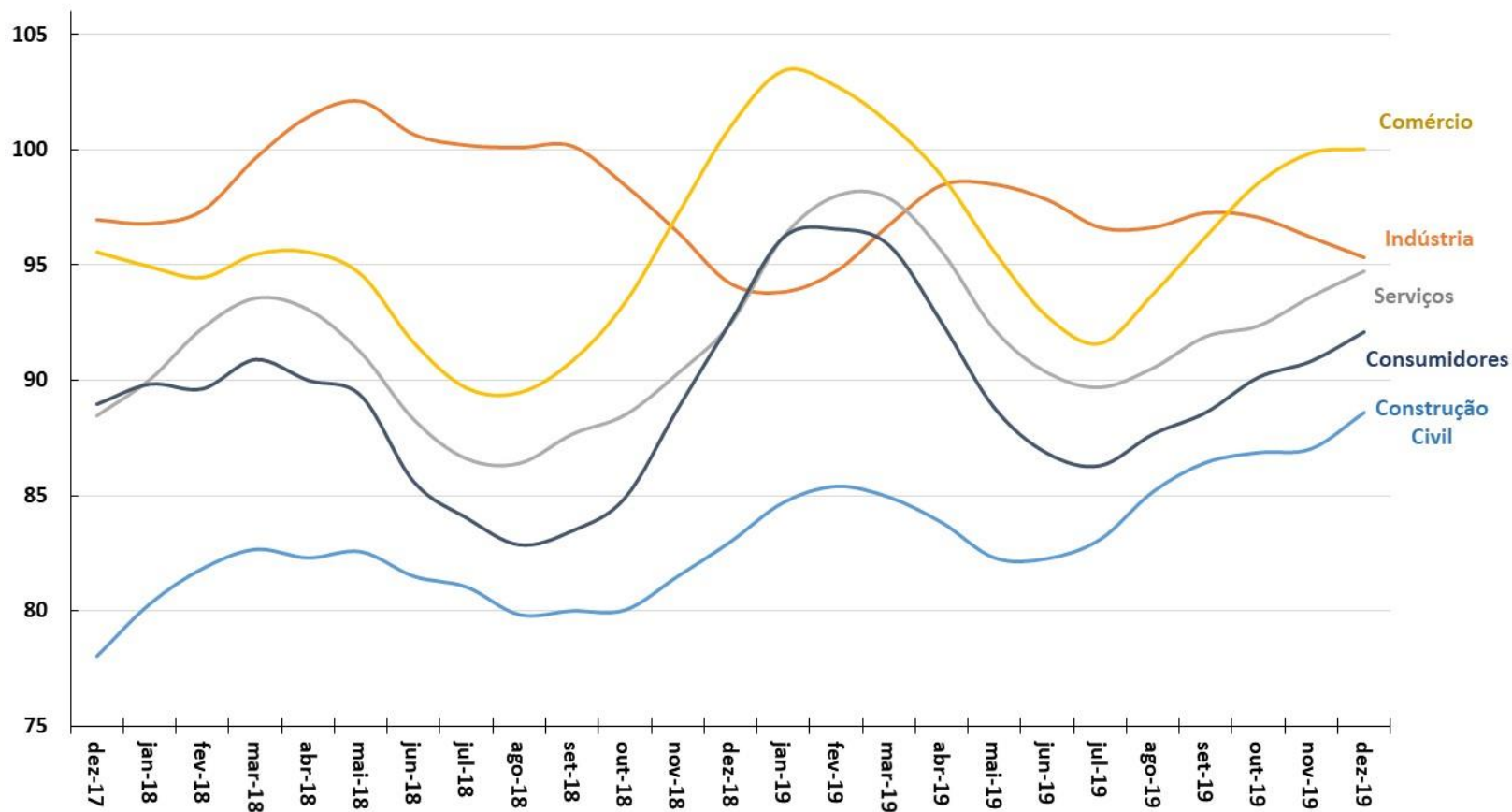
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



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

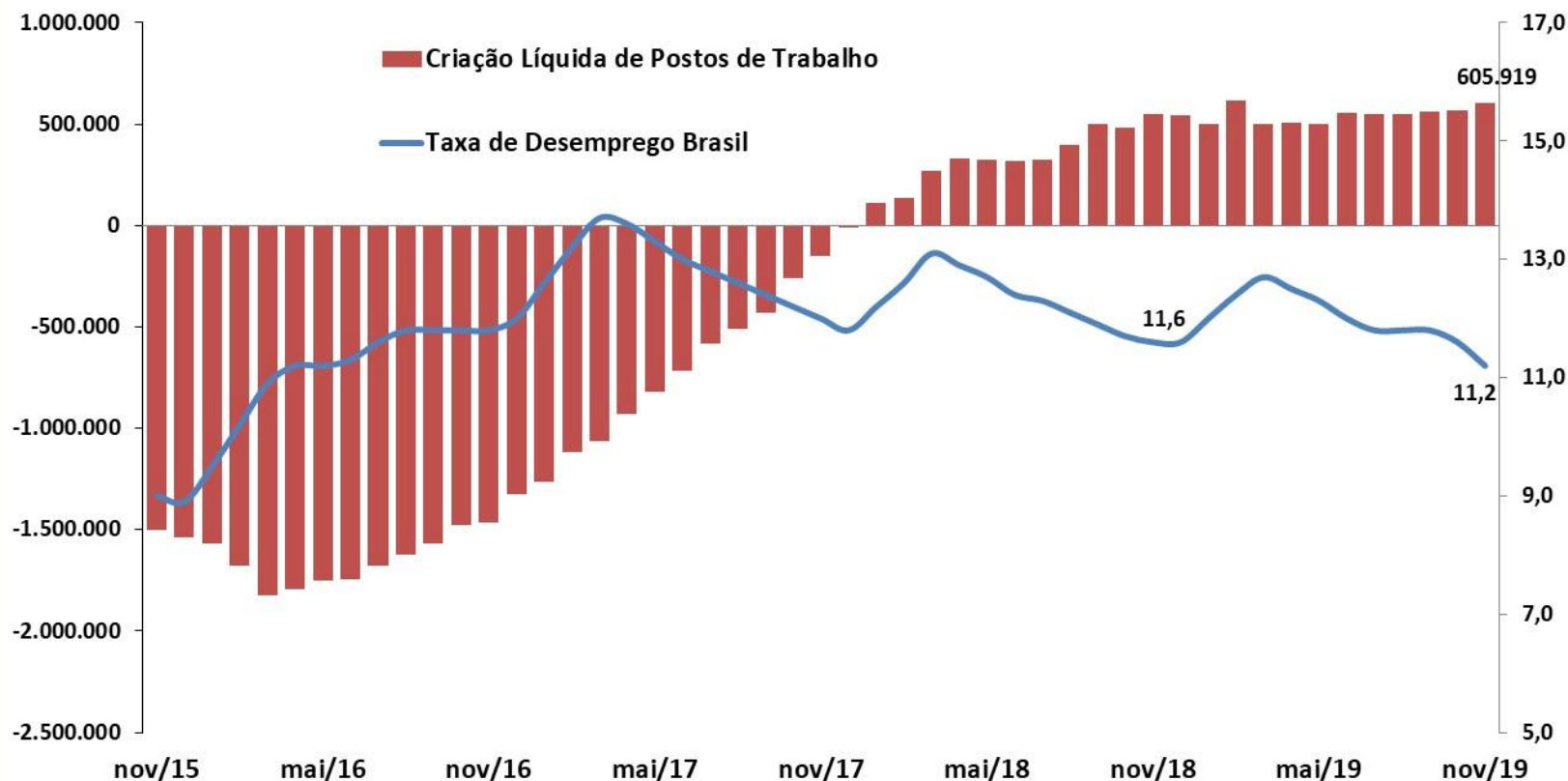
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

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

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



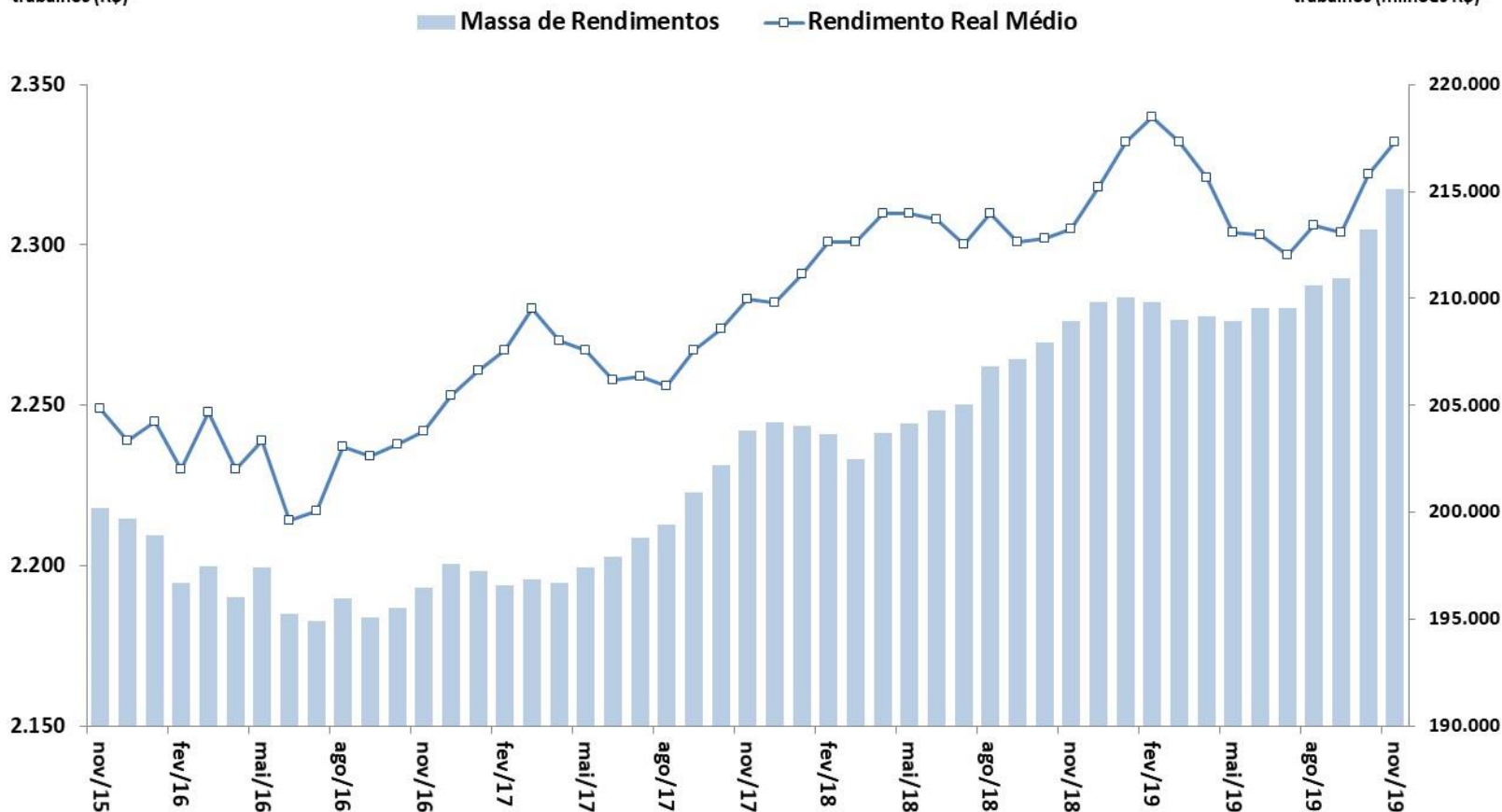
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

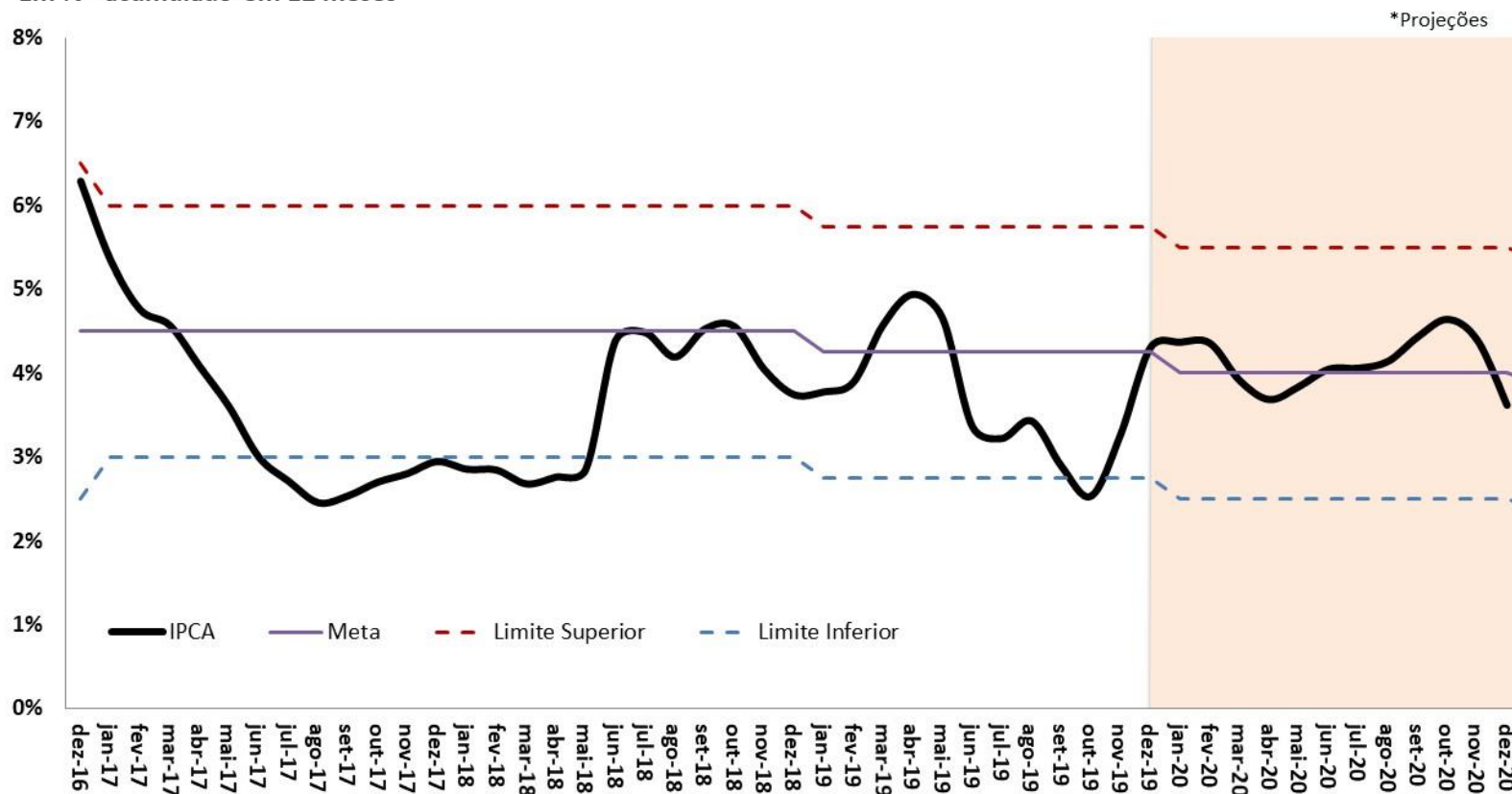
Rendimento médio real
habitualmente recebido de todos os
trabalhos (R\$)*

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



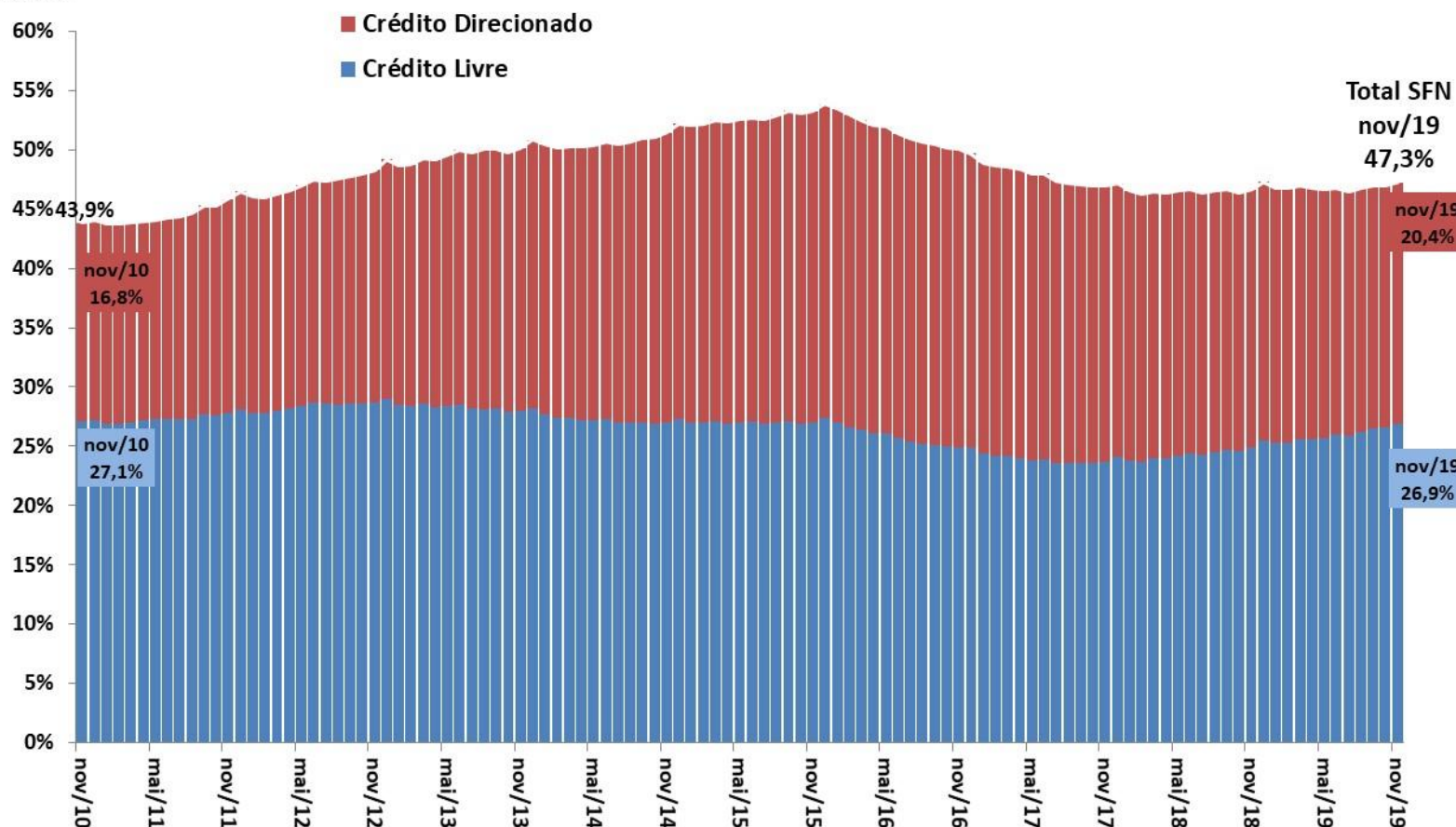
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

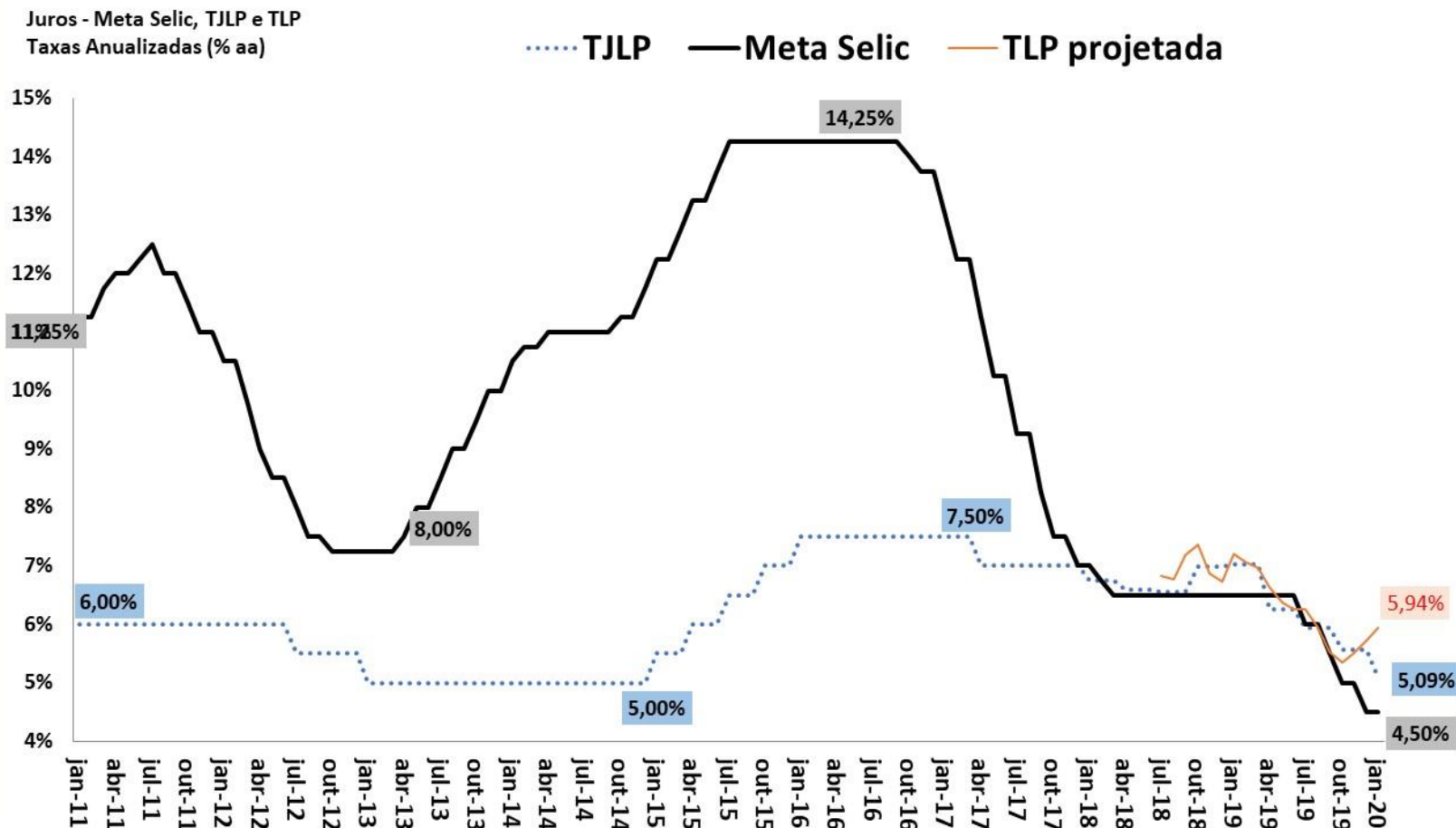
Saldo Total do Crédito
Em % PIB



Fonte: BCB.

Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)

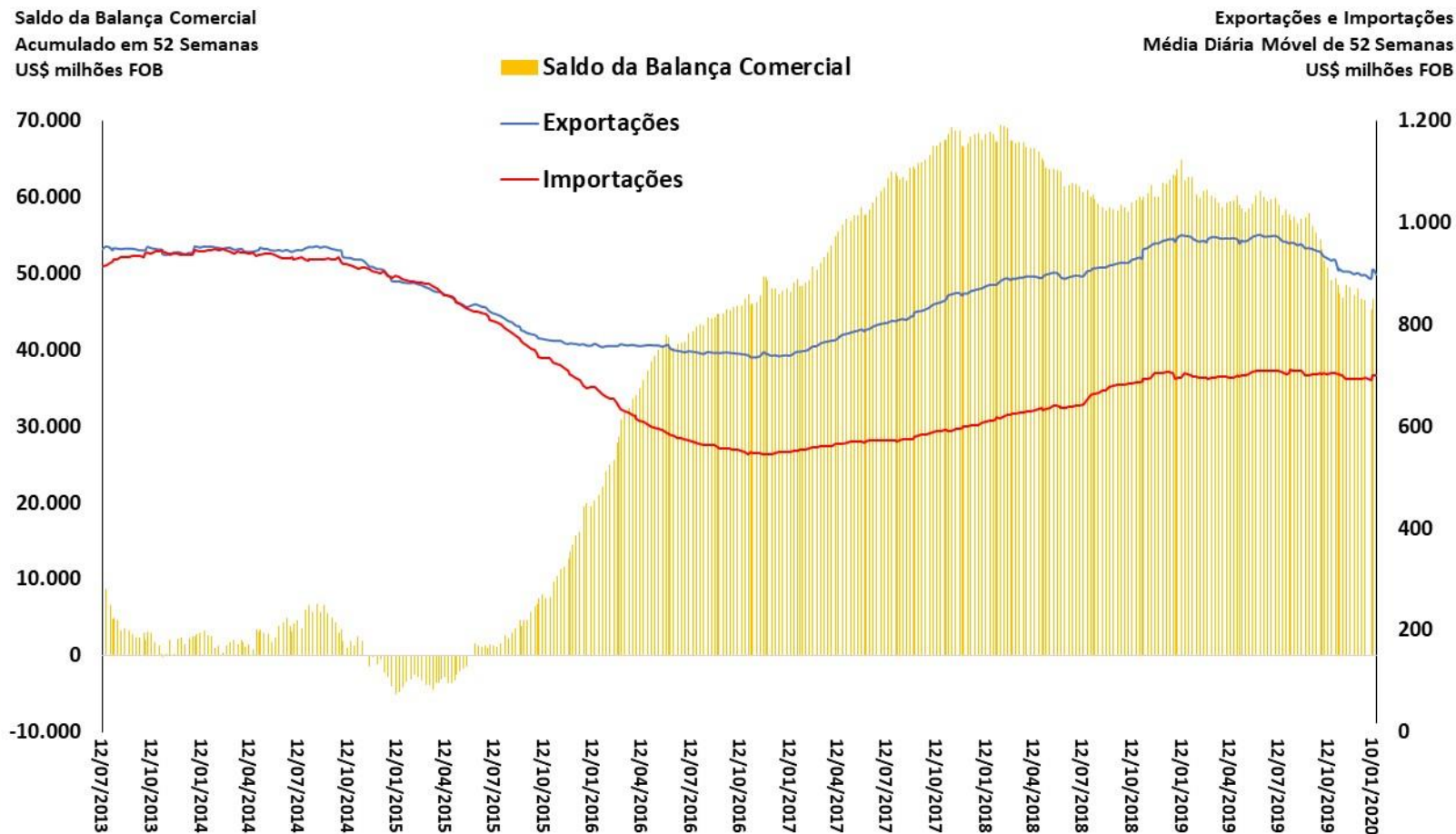
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



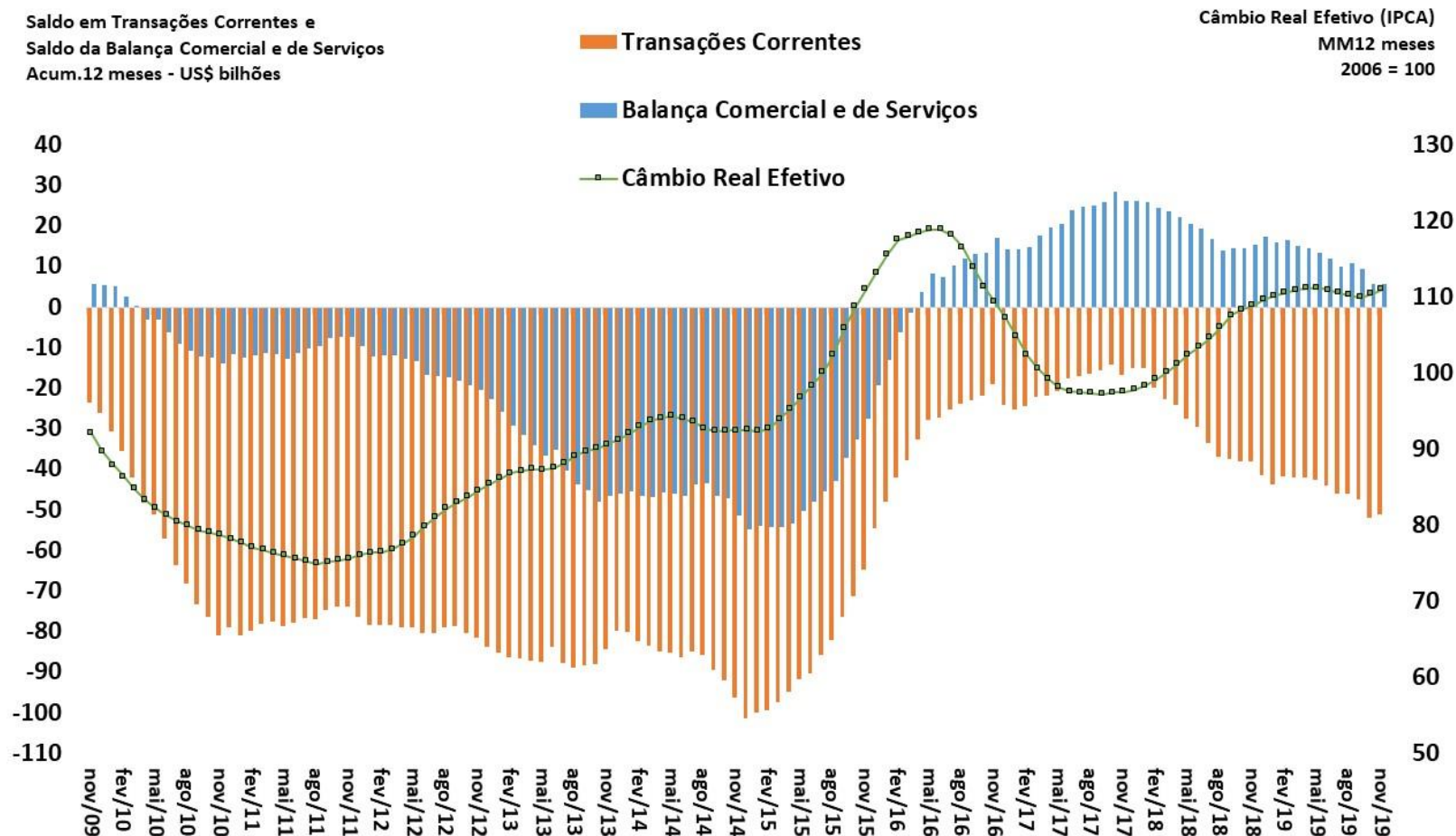
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

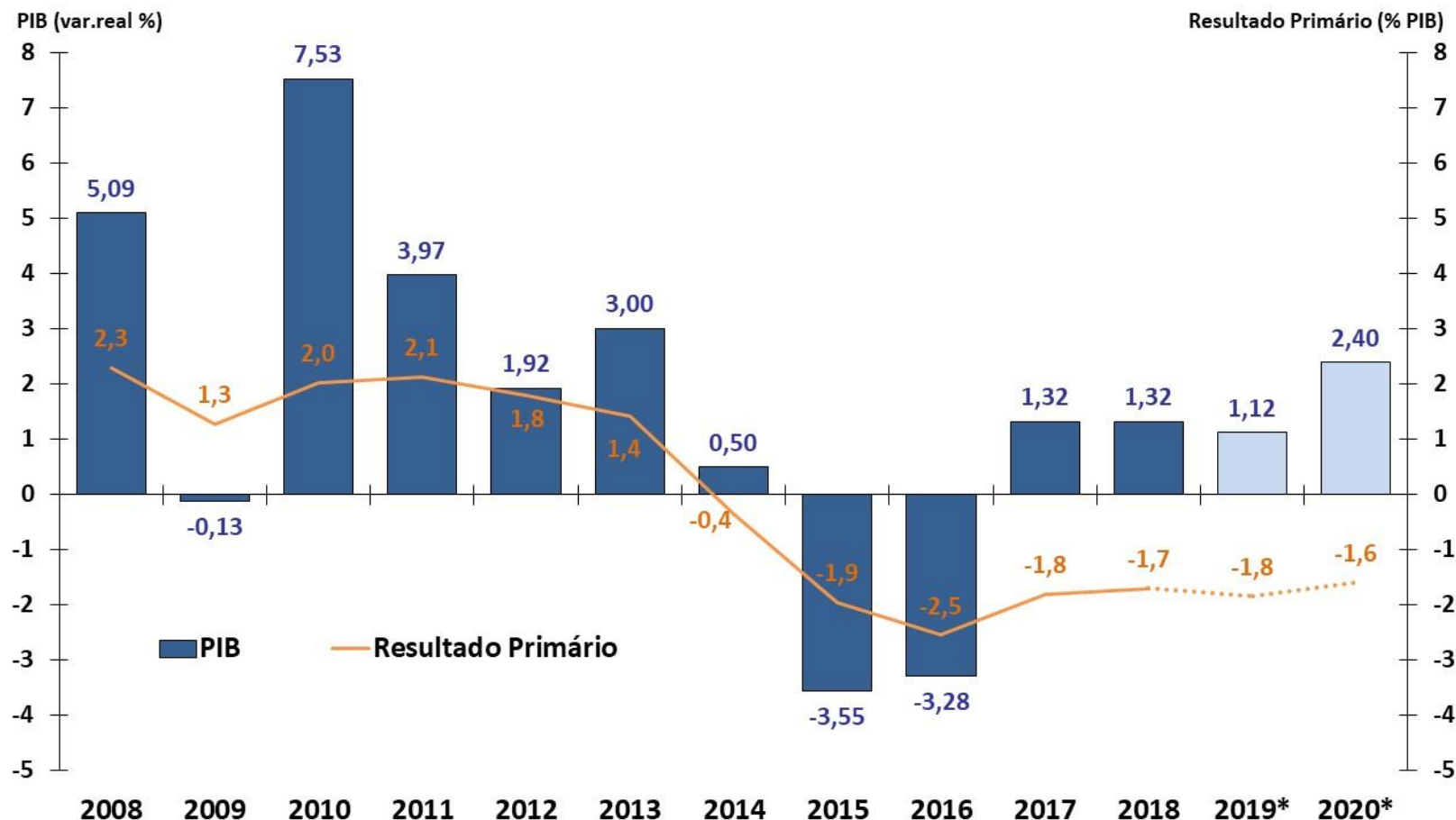
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO



Fonte: SECEX/ME.

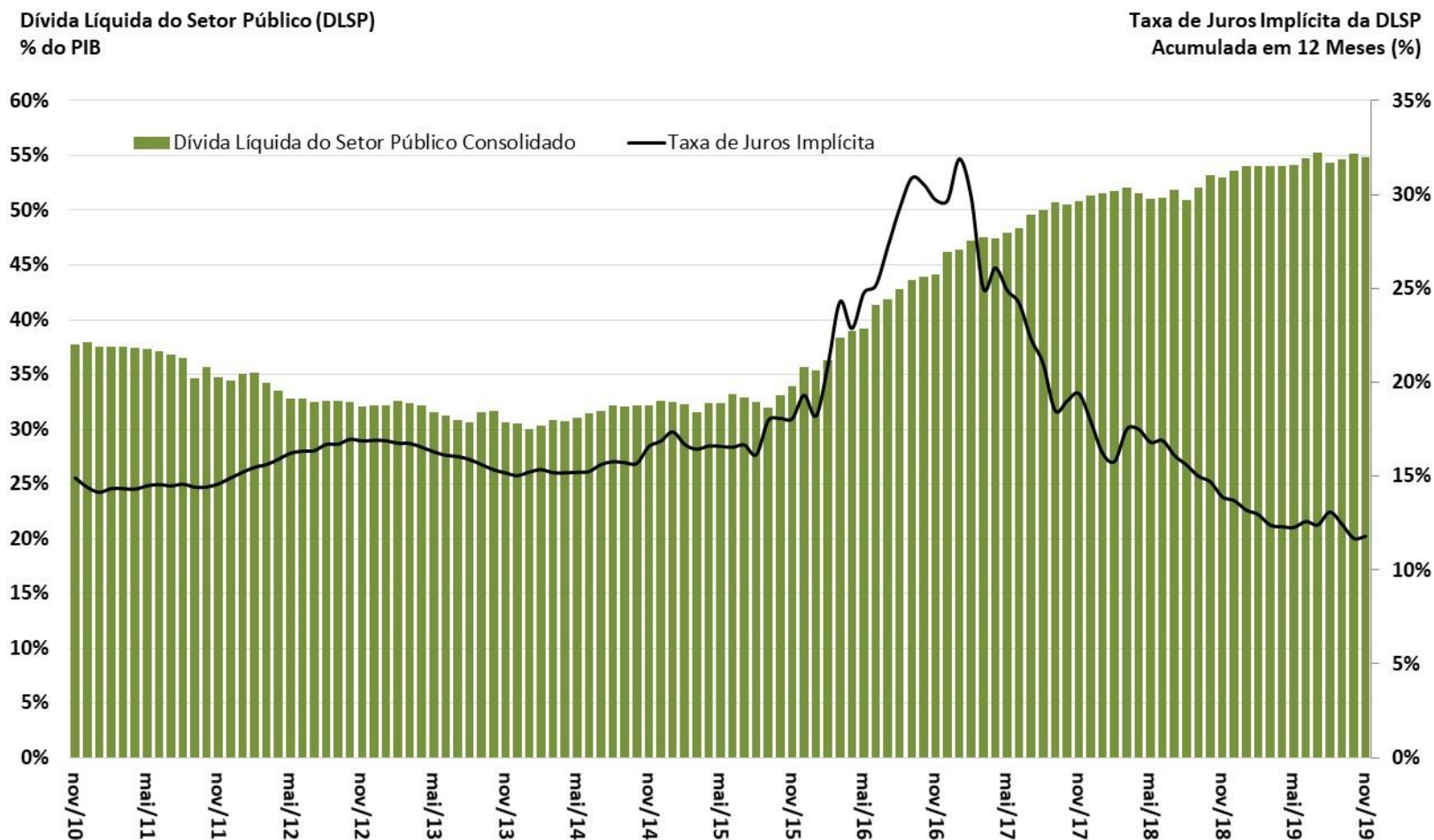


Fonte: BCB.



Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

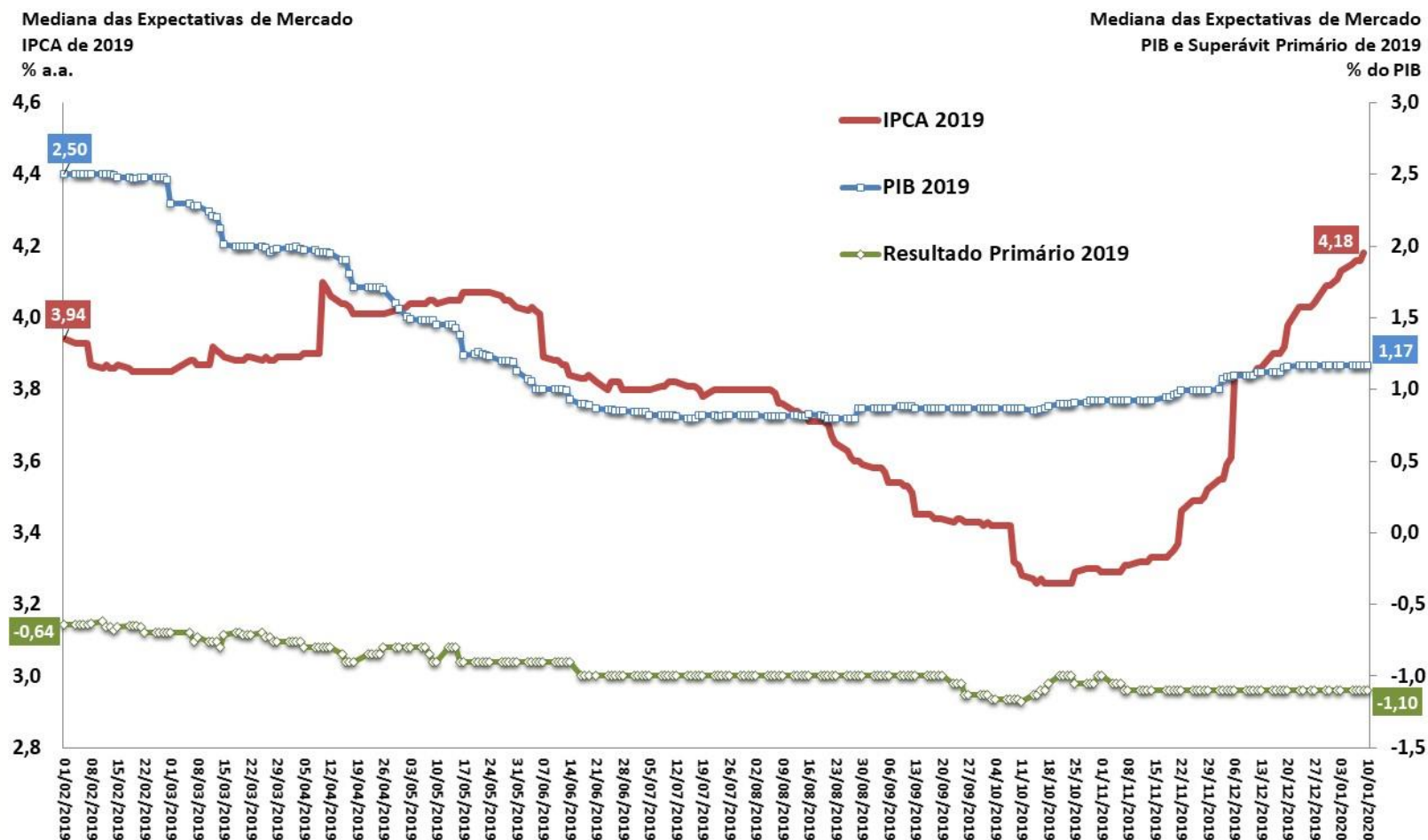
* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2019 e da LDO 2020 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de janeiro/2020



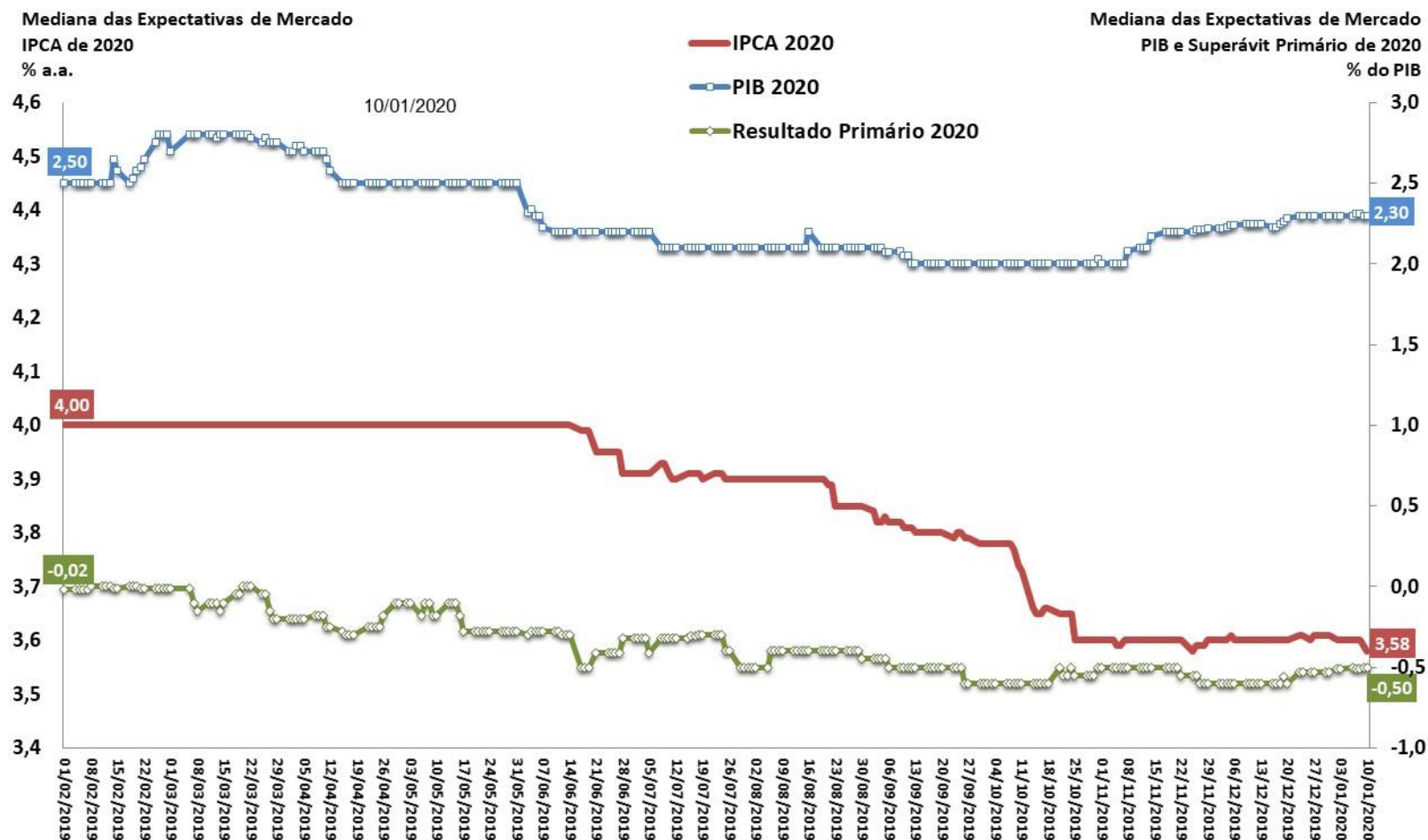
Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

Expectativas de Mercado 2019

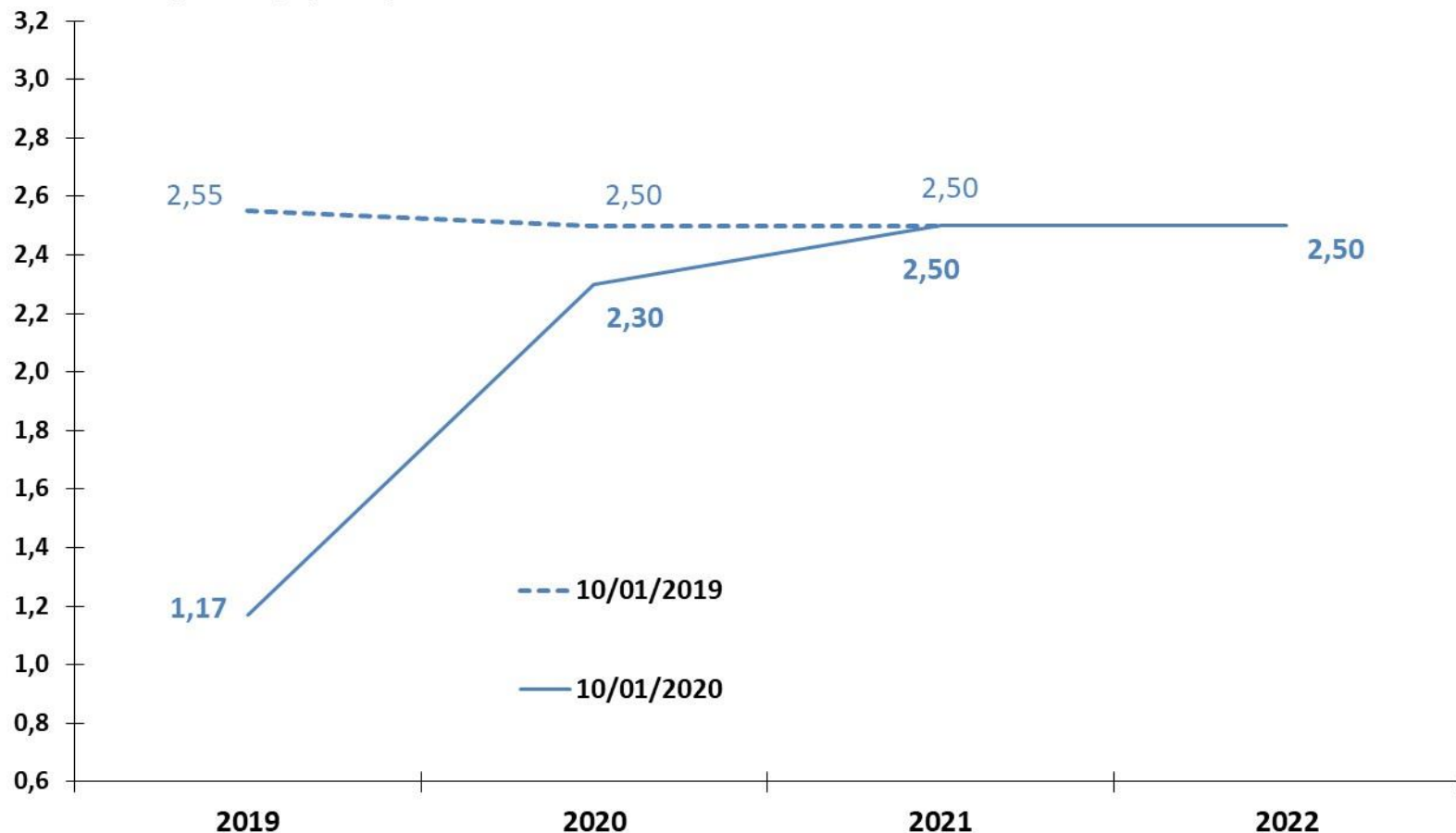


Fonte: BCB - Focus.



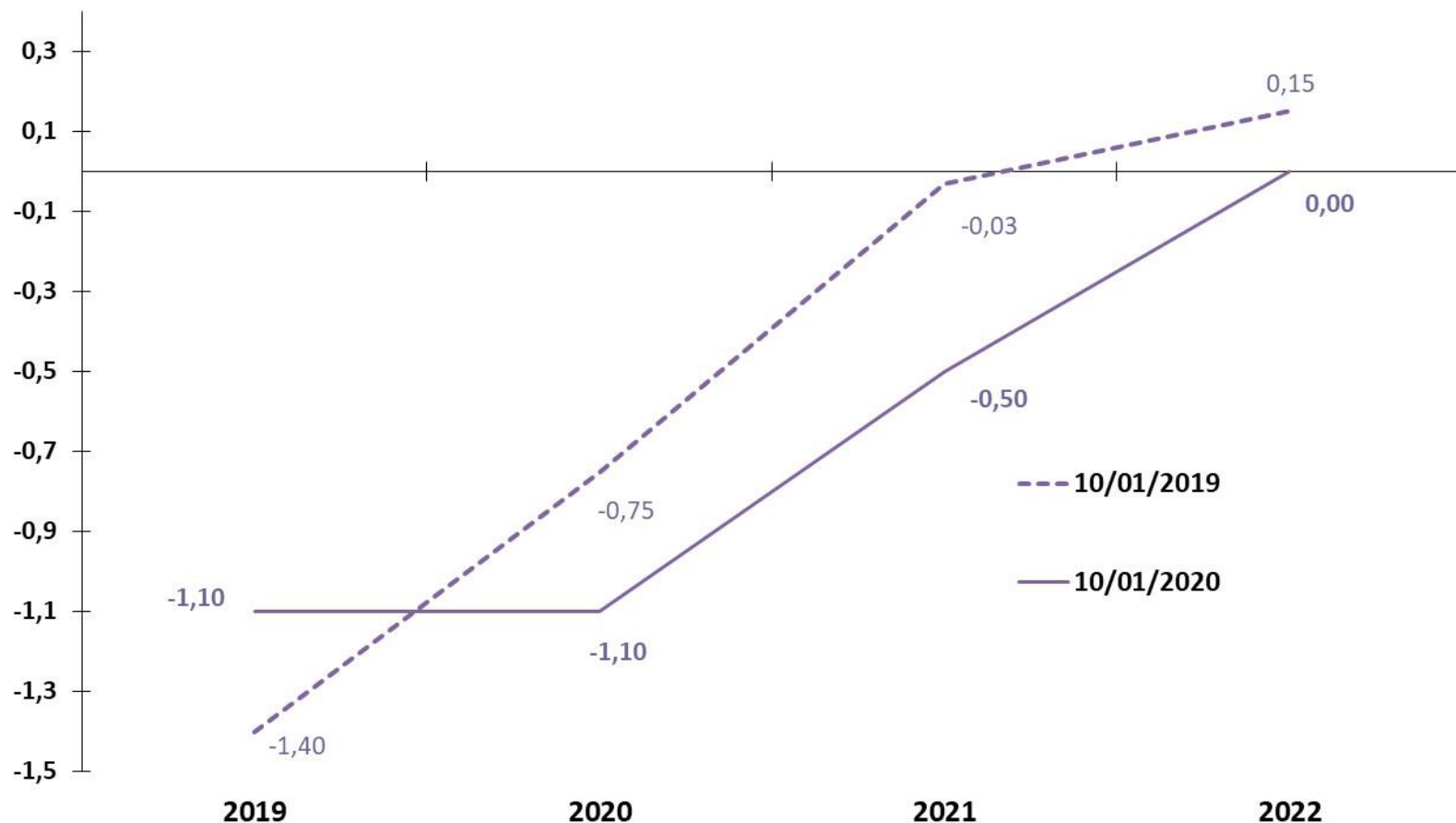
Fonte: BCB - Focus.

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

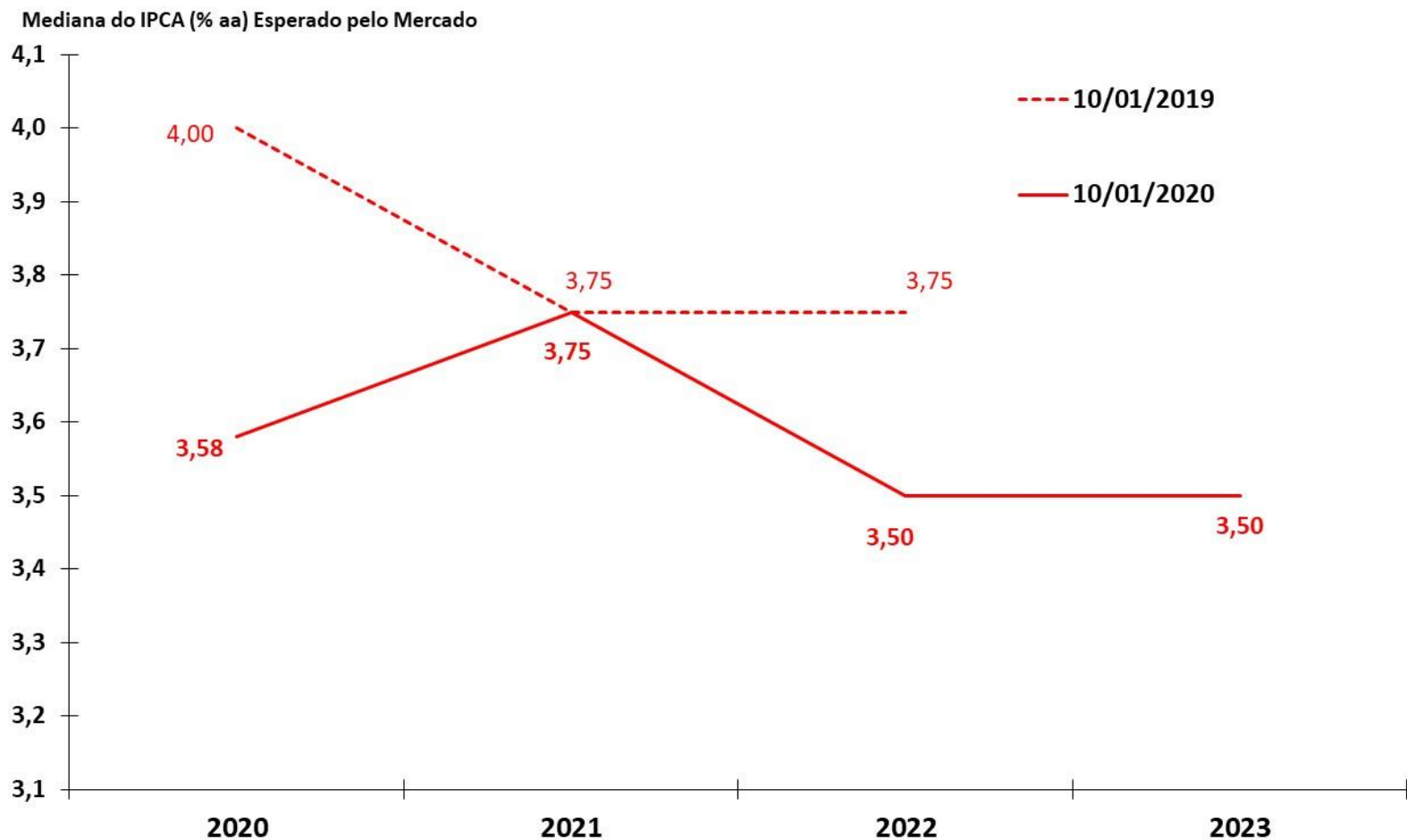


Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado

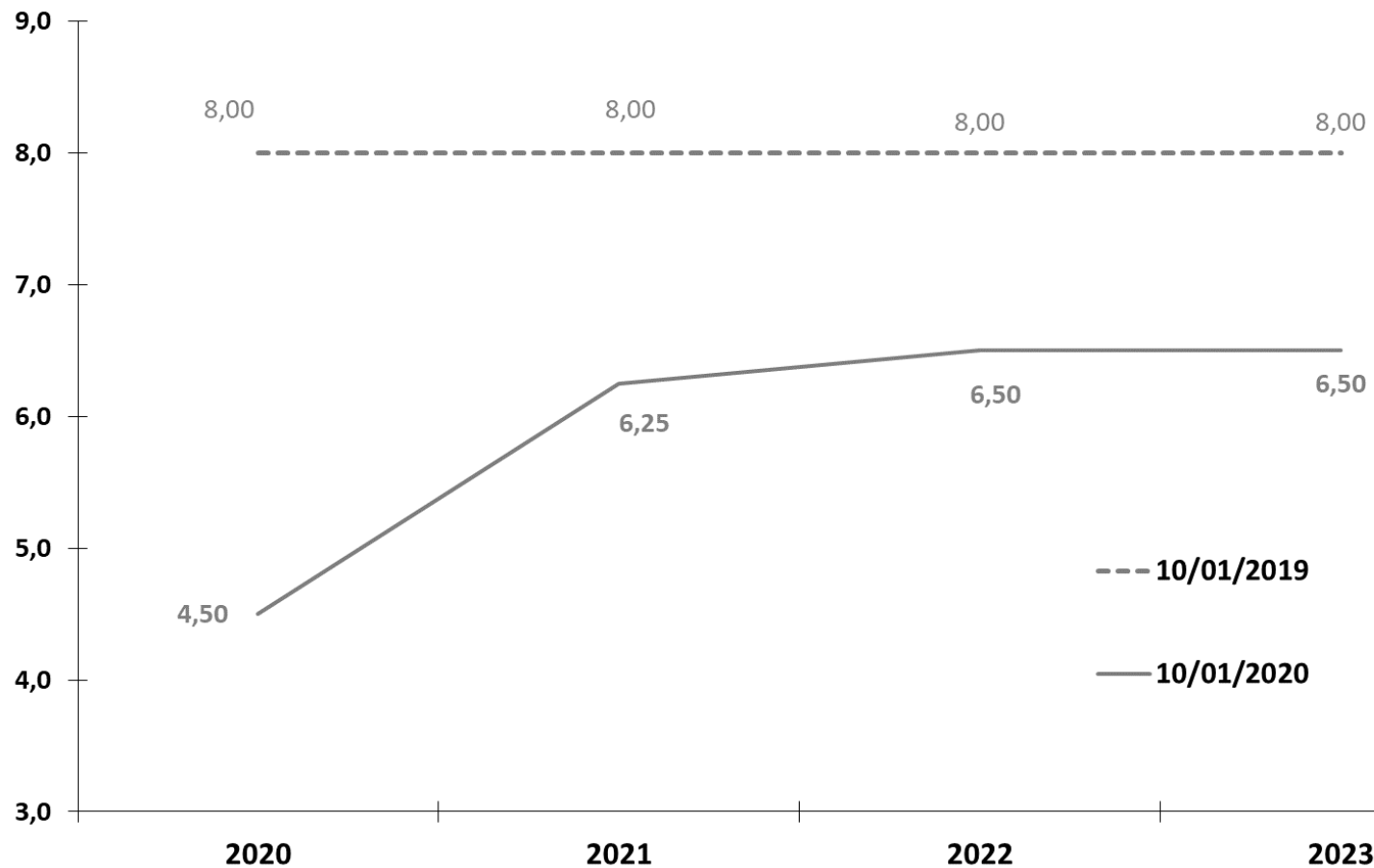


Fonte: BCB - Focus.

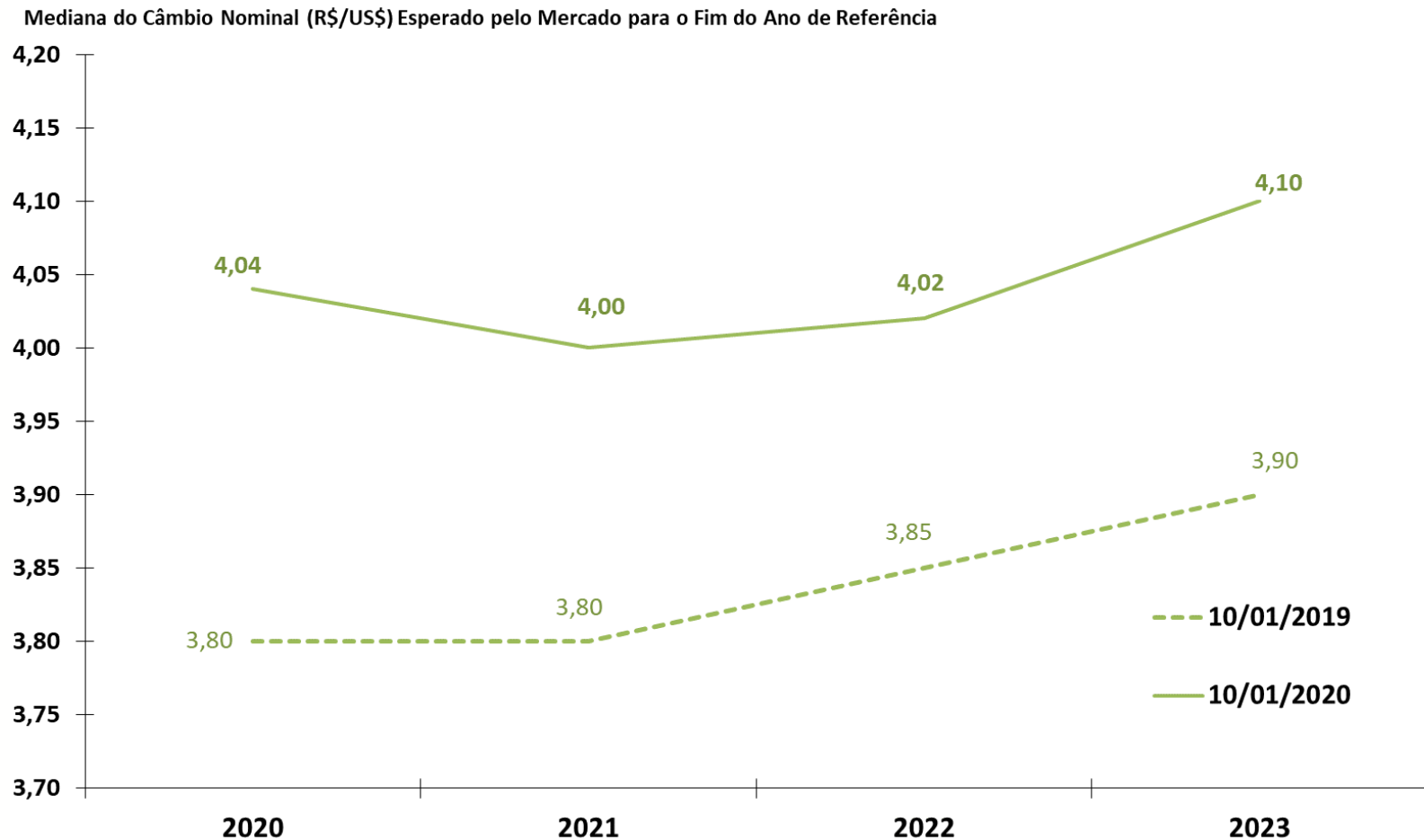


Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

| | | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | | | | |
|--|----------------|----------------|------|--|--|---|---|---|--|---|---|--------------------|-------|-------|--|
| Produto Interno Bruto - PIB (IBGE) | III Trim. 2019 | | | var. II Trim. 2019 / II Trim. 2018 | var. III Trim. 2019 / III Trim. 2018 | var. II Trim. 2019 / I Trim. 2019 (com ajuste sazonal) | var. III Trim. 2019 / II Trim. 2019 (com ajuste sazonal) | var. acumulada no ano 2019 | II Trim. 2019 var. acum. 4 trimes-tres | III Trim. 2019 var.acum. 4 trimes-tres | carry-over 2019 | 2019 | 2020 | 2021 | |
| <u>Oferta Agregada</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Agropecuária | | 14,2% | 1,4% | 1,4% | 2,1% | -0,5% | 1,3% | 1,4% | 2,7% | 2,0% | 1,7% | 1,51% | 3,00% | 3,20% | |
| Indústria | | -0,5% | 0,5% | 0,3% | 1,0% | 0,7% | 0,8% | 0,1% | -0,1% | 0,0% | 0,4% | 0,49% | 2,50% | 2,90% | |
| Serviços | | 0,8% | 1,5% | 1,1% | 1,0% | 0,2% | 0,4% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,1% | 1,21% | 2,10% | 2,50% | |
| PIB (a preços de mercado) | | 1,3% | 1,3% | 1,1% | 1,2% | 0,5% | 0,6% | 1,0% | 1,1% | 1,0% | 1,0% | 1,17% | 2,30% | 2,50% | |
| <u>Demanda Agregada</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Consumo das Famílias | | 2,0% | 2,1% | 1,8% | 1,9% | 0,2% | 0,8% | 1,8% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | | | | |
| Consumo da Administração Pública | | -0,7% | 0,4% | -0,7% | -1,4% | -0,3% | -0,4% | -0,7% | -0,1% | -0,8% | -0,6% | | | | |
| Investimento | | -2,6% | 3,9% | 5,4% | 2,9% | 3,0% | 2,0% | 3,1% | 4,3% | 3,0% | 3,5% | | | | |
| Exportações de Bens e Serviços | | 4,9% | 4,0% | 1,3% | -5,5% | -2,0% | -2,8% | -2,0% | 3,4% | 1,3% | -3,7% | | | | |
| Importações de Bens e Serviços (-) | | 6,7% | 8,3% | 4,9% | 2,2% | 0,7% | 2,9% | 1,6% | 5,3% | 2,4% | 2,4% | | | | |
| Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE) | | III Trim. 2019 | | | var. II Trim. 2019 / II Trim. 2018 | var. III Trim. 2019 / III Trim. 2018 | var. II Trim. 2019 / I Trim. 2019 (com ajuste sazonal) | var. III Trim. 2019 / II Trim. 2019 (com ajuste sazonal) | var. acumulada no ano 2019 | II Trim. 2019 var.acum. 4 trimes-tres | III Trim. 2019 var.acum. 4 trimes-tres | carry-over 2019 | | | |
| IBC-Br: | | 0,9% | 1,2% | 1,1% | 0,9% | 0,0% | 0,8% | 1,0% | 1,2% | 1,0% | 0,6% | | | | |
| LSPA: Previsão da Safra Agrícola | | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 2,4% | 1,3% | 1,8% | 3,1% | 1,0% | 2,4% | 4,9% | | | | |
| PIM: Produção Física Industrial | | 2,5% | 1,0% | -2,0% | -0,8% | -0,3% | -0,5% | -1,3% | -0,1% | -0,7% | -1,2% | | | | |
| PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado | | 4,0% | 5,0% | 2,4% | 4,0% | 0,6% | 1,4% | 3,7% | 3,9% | 3,8% | 3,6% | | | | |
| PMS: Volume de Serviços | | -2,8% | 0,0% | 1,1% | 0,1% | -0,4% | -0,2% | 0,7% | 0,6% | 0,7% | 0,6% | | | | |

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

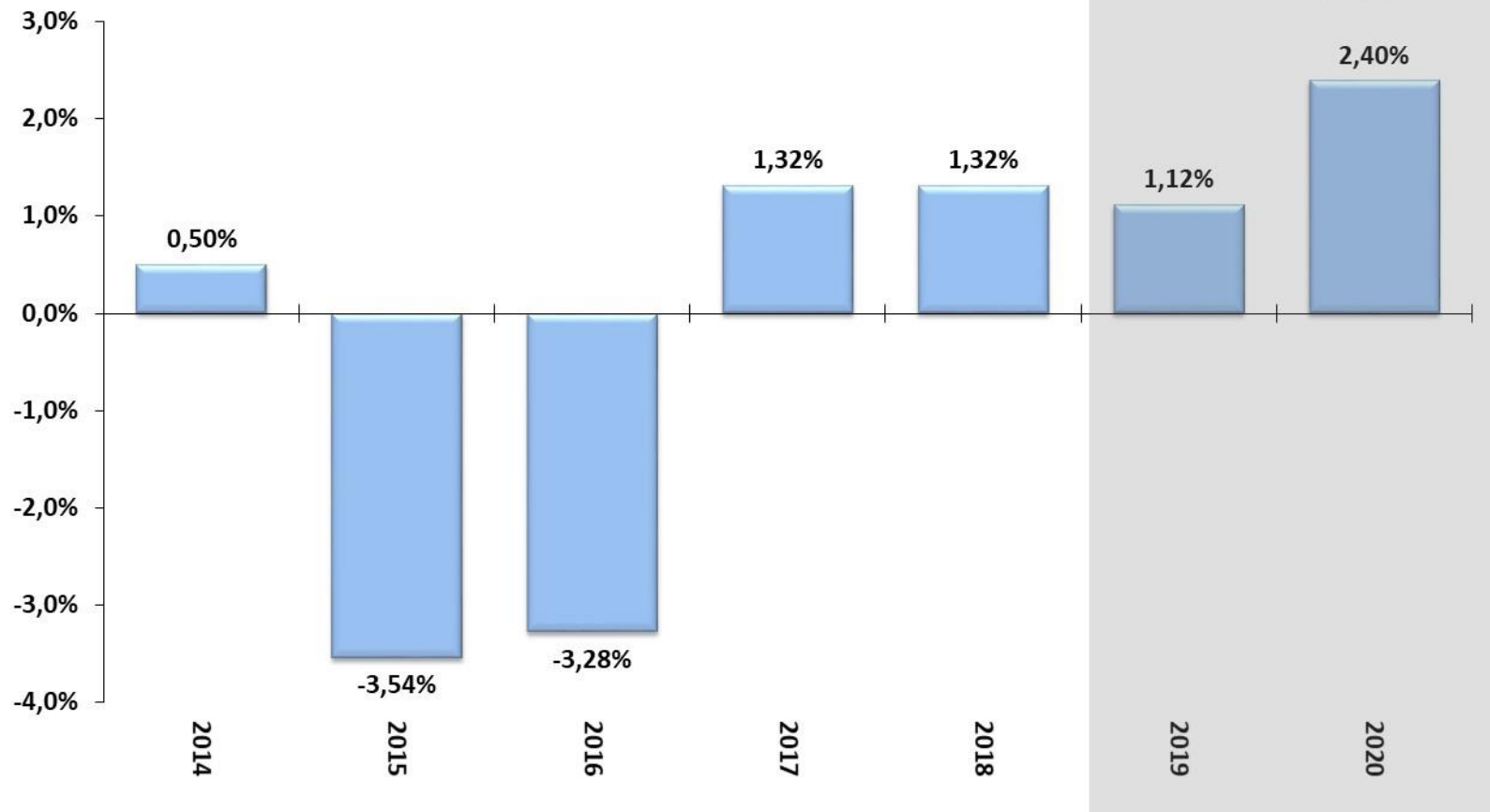
PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | |
|----------------------------|-------------------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|
| Período | Produto Interno Bruto | | | | |
| | Nominal | | Real | | Deflator |
| | <i>Milhões de Reais</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. Per Capita %</i> | <i>Var. %</i> |
| 2014 | 5.778.952 | 8,39 | 0,50 | -0,35 | 7,88 |
| 2015 | 5.995.788 | 3,75 | -3,54 | -4,38 | 7,61 |
| 2016 | 6.269.328 | 4,56 | -3,28 | -4,07 | 8,07 |
| 2017 | 6.583.318 | 5,01 | 1,32 | 0,51 | 3,63 |
| 2018 | 6.889.176 | 4,65 | 1,32 | 0,50 | 3,28 |
| 2019 | 7.237.118 | 5,05 | 1,12 | 0,33 | 3,87 |
| 2020 | 7.743.317 | 6,99 | 2,40 | 1,62 | 4,48 |

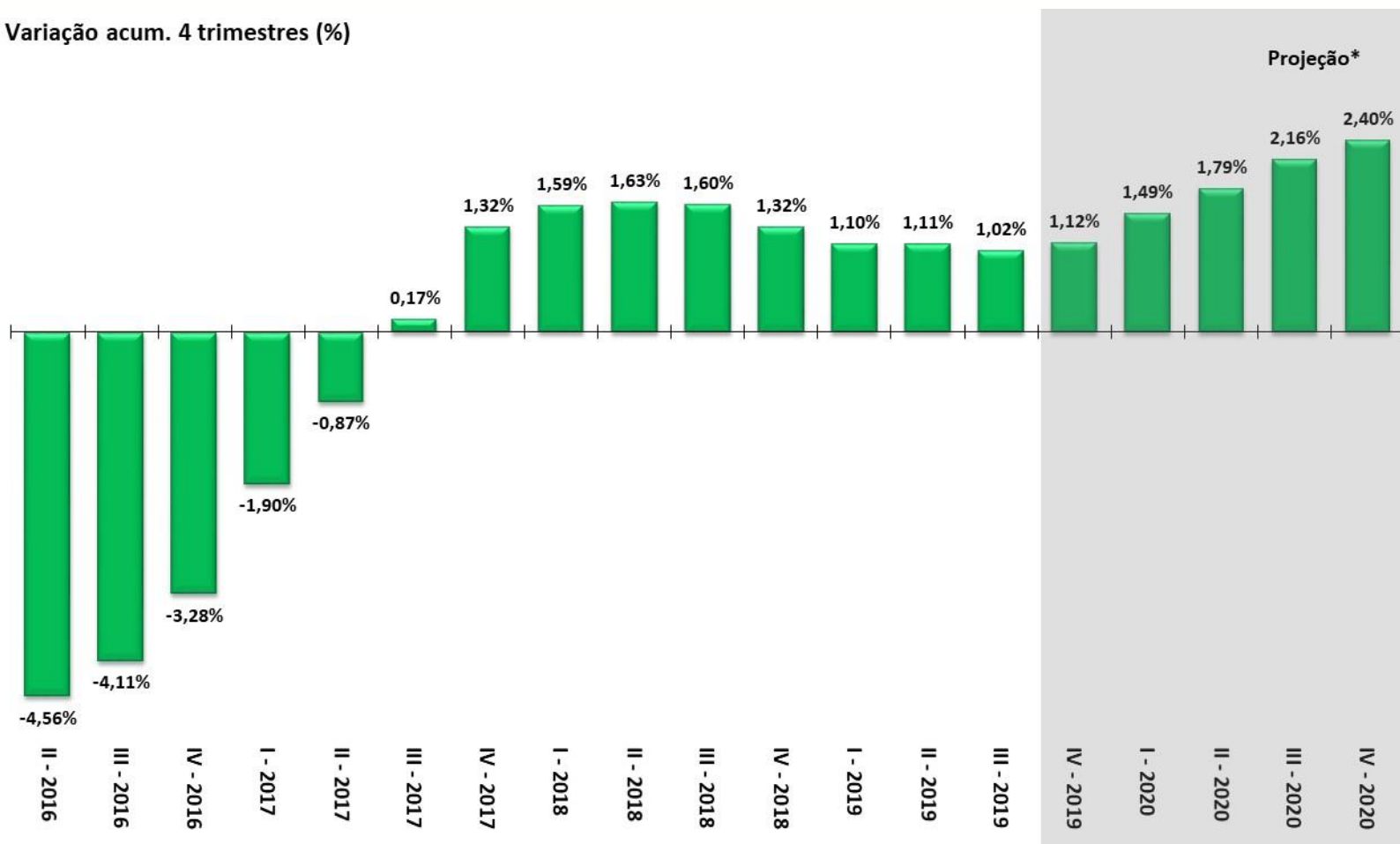
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

Variação acum. 4 trimestres (%)



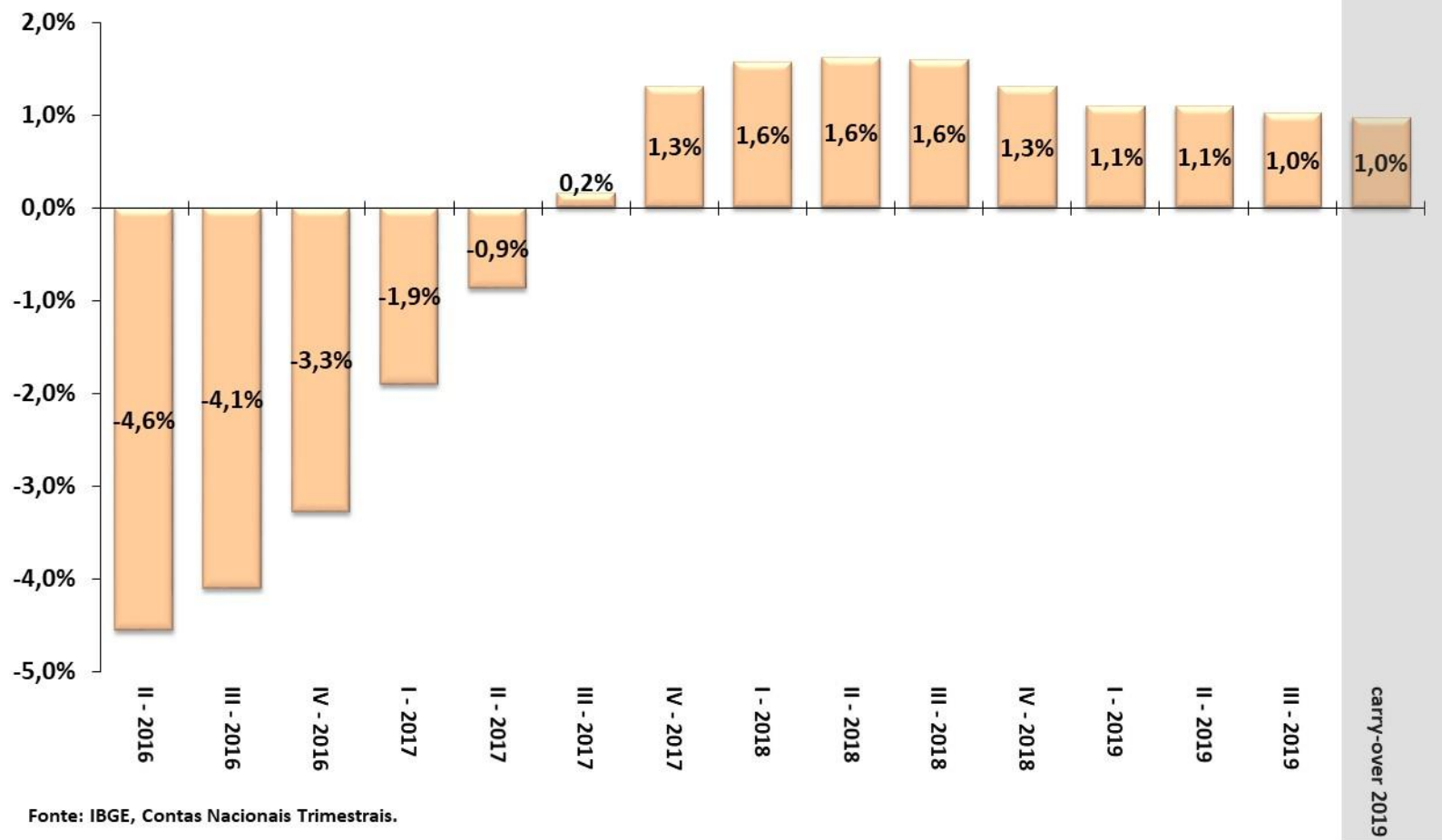
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

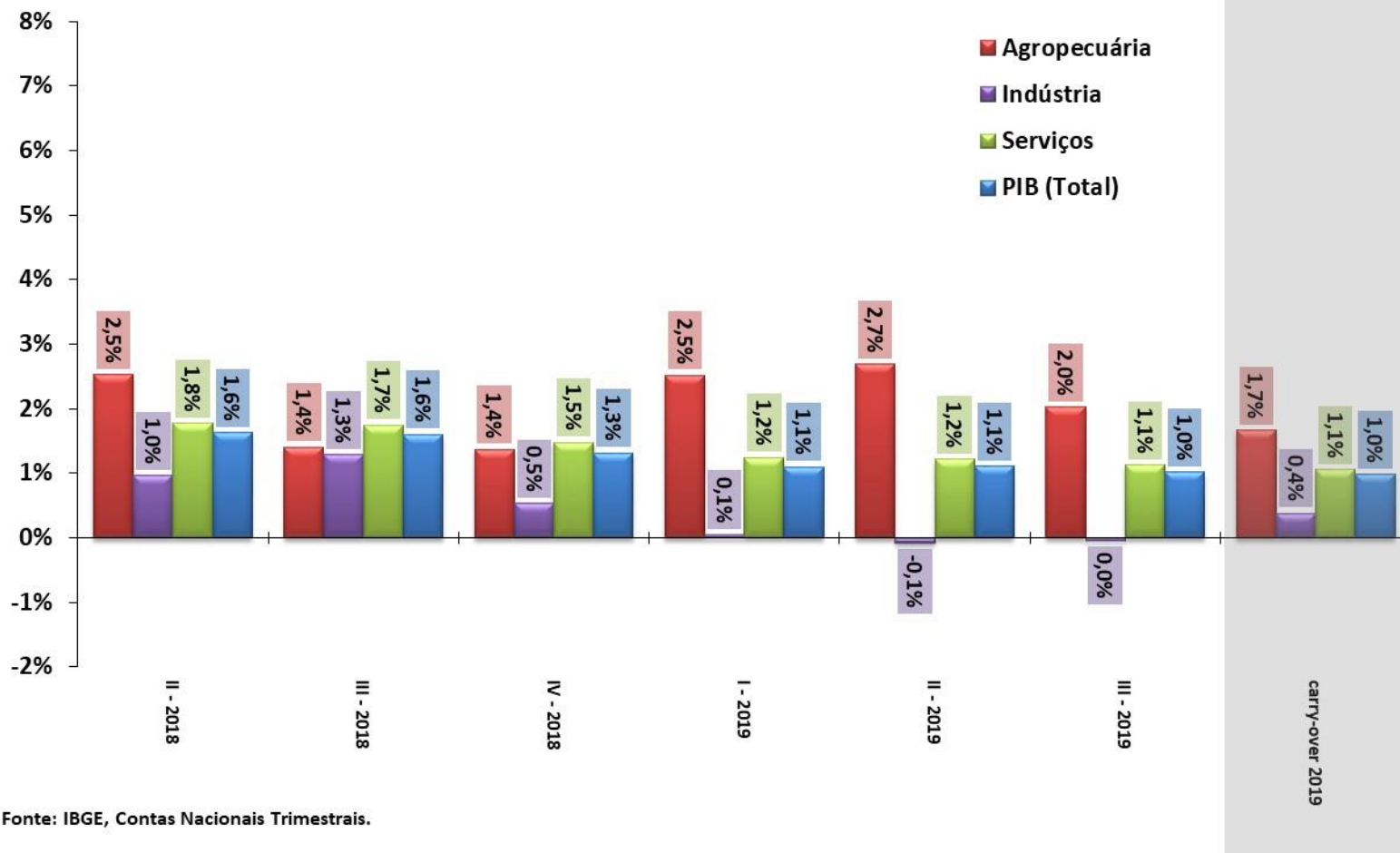
Variação acum. 4 trimestres (%)



Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

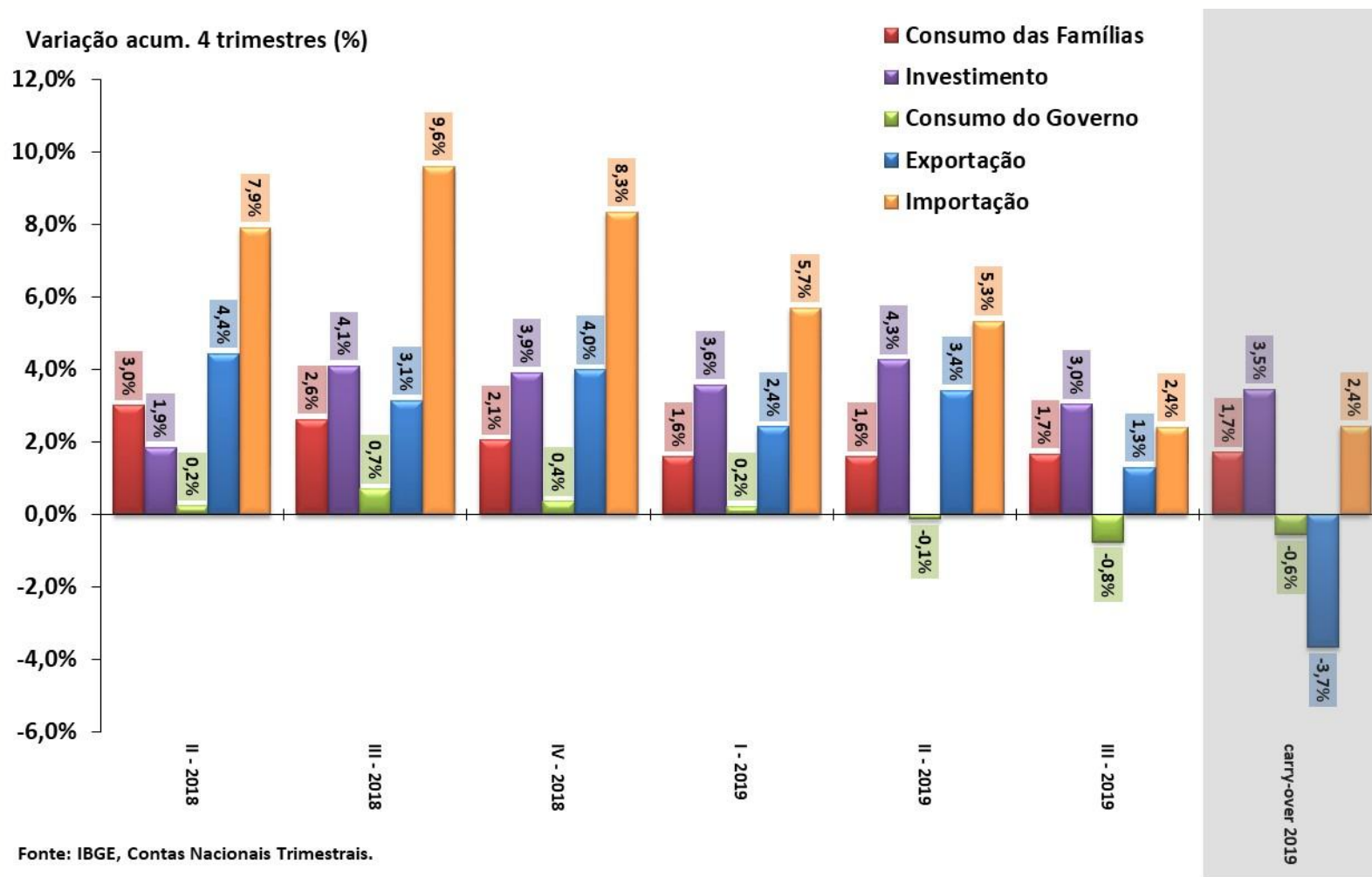
Variação acum. 4 trimestres (%)



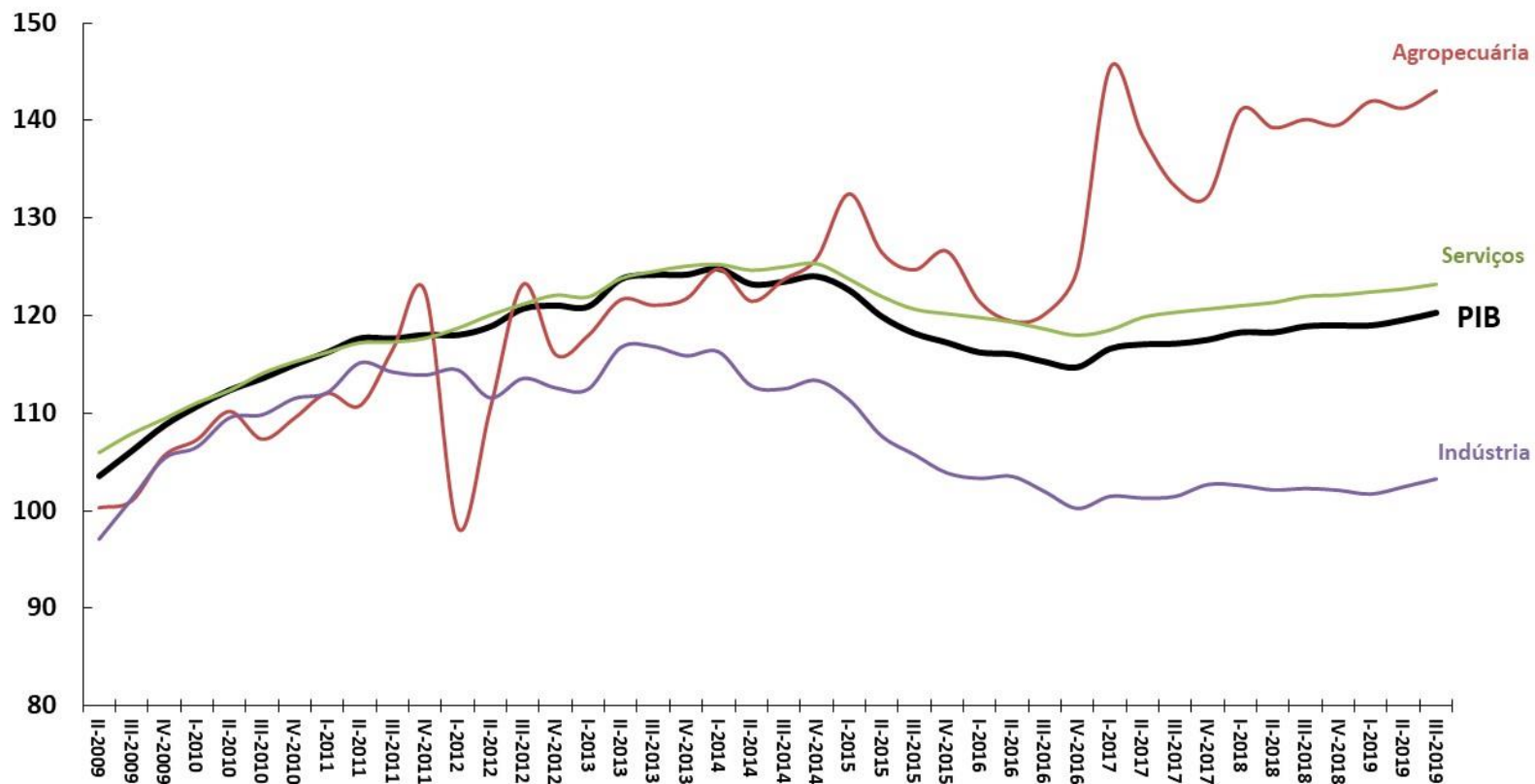
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

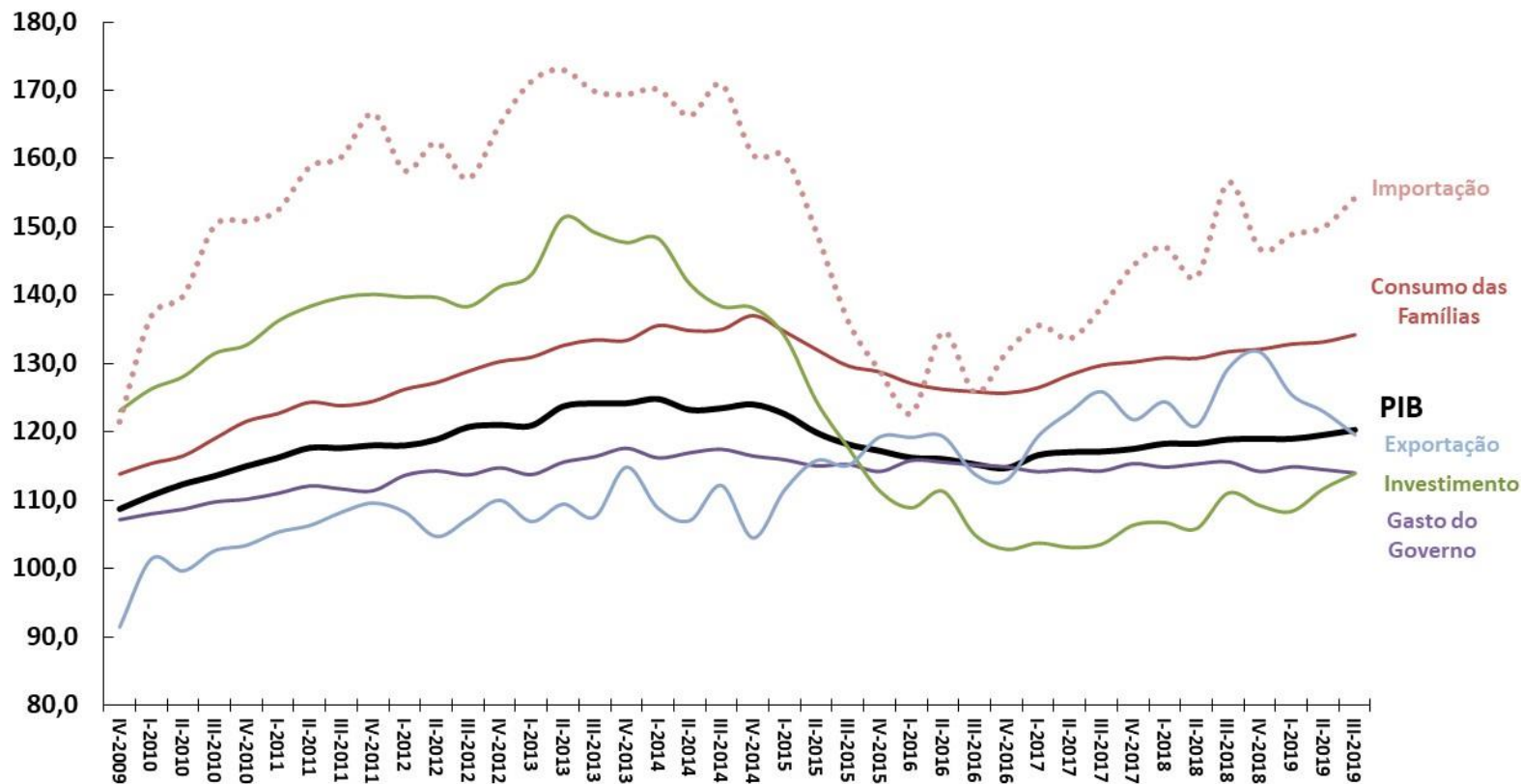


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100



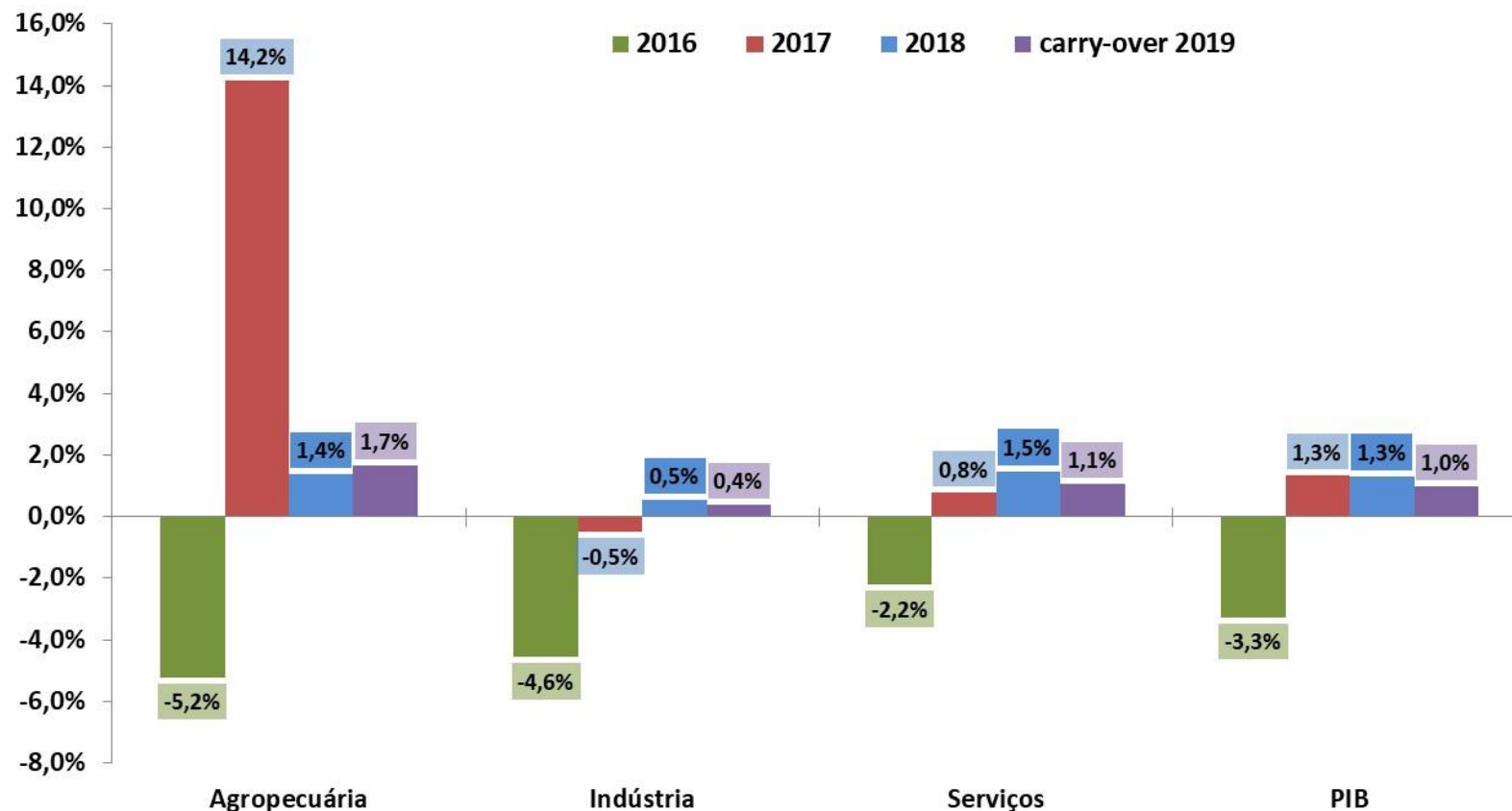
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



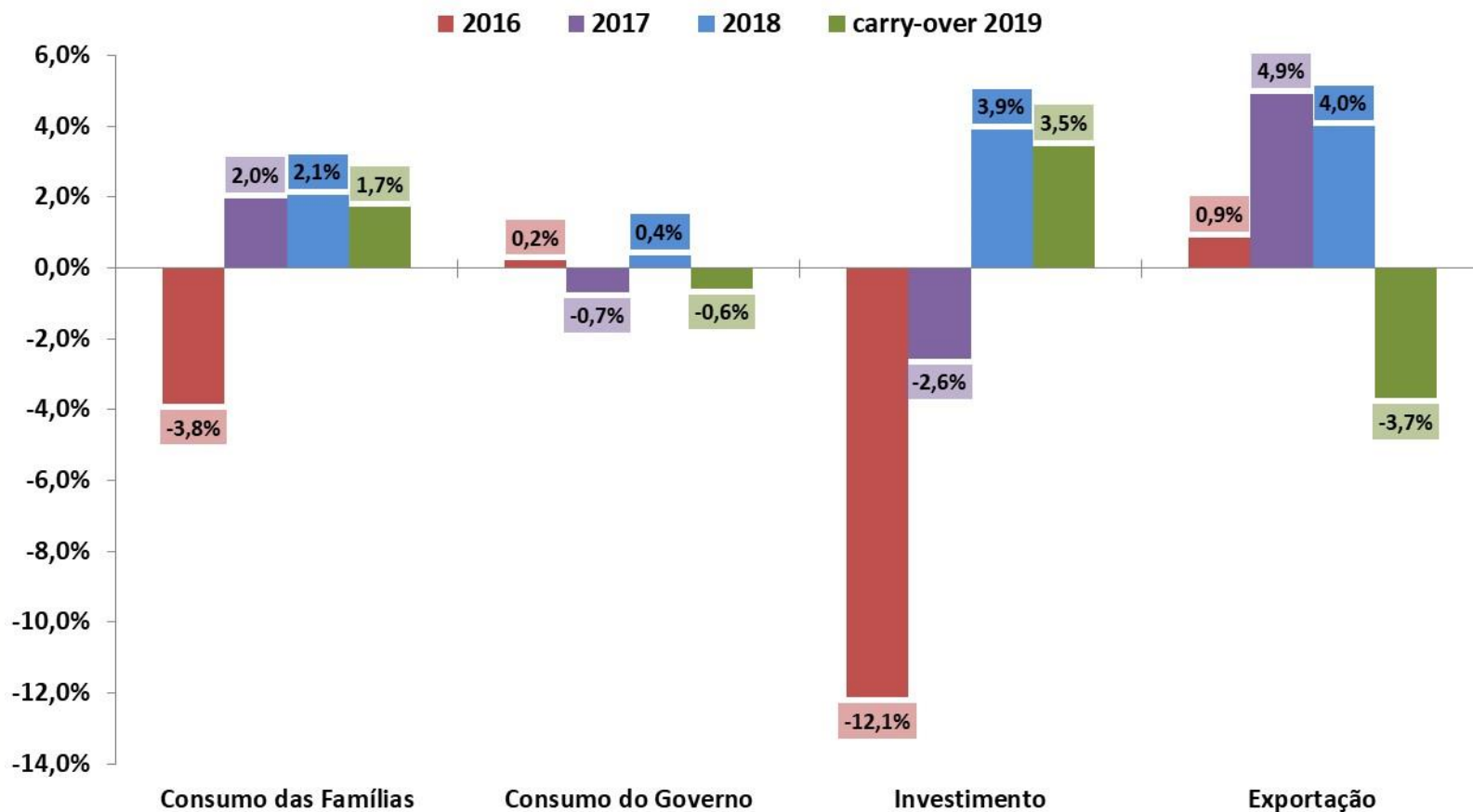
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Taxa de Variação Anual (%)

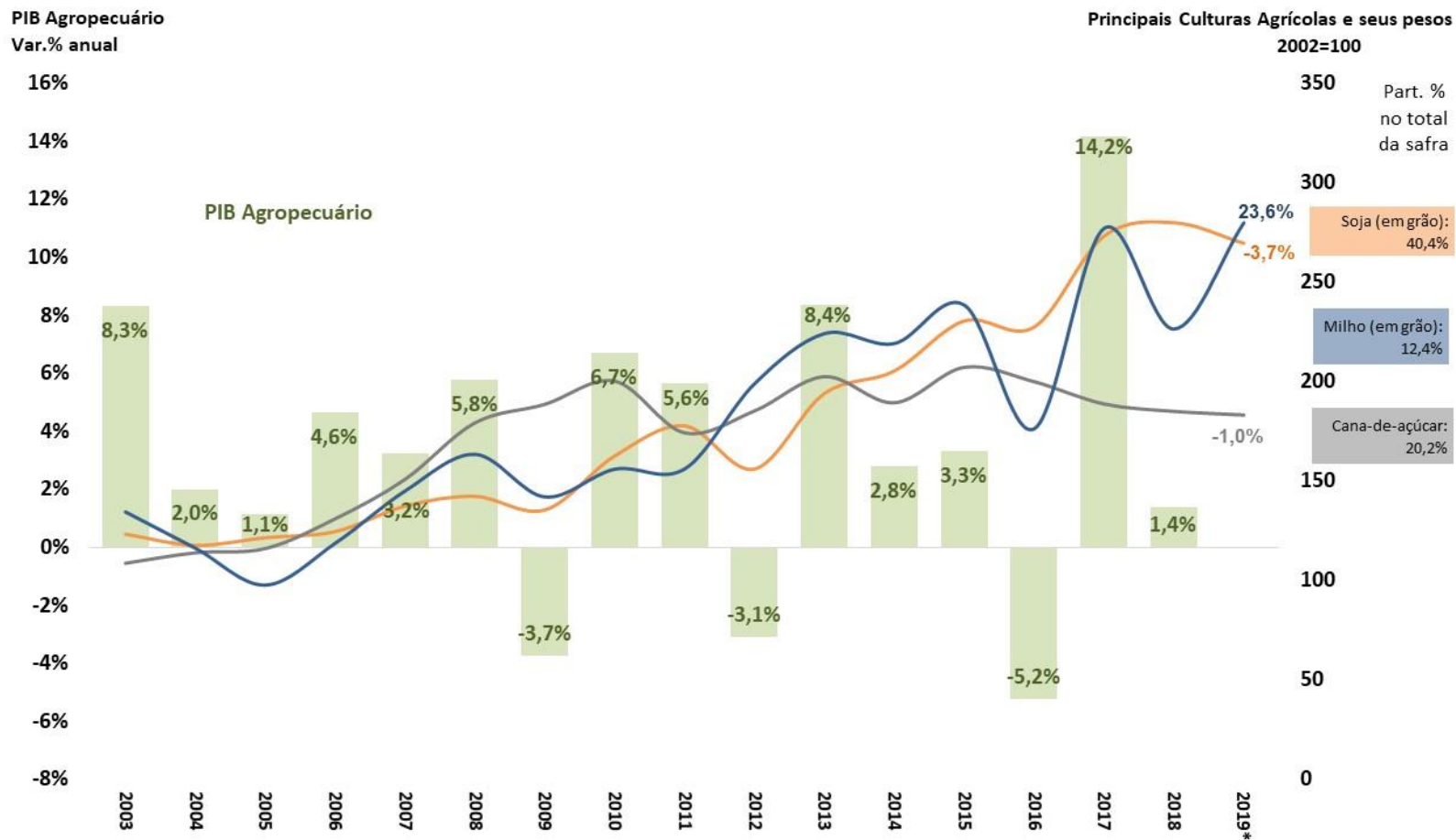


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2019 = nível do 3º trim/2019 dessazonalizado ante 2018.

Taxa de Variação Anual (%)

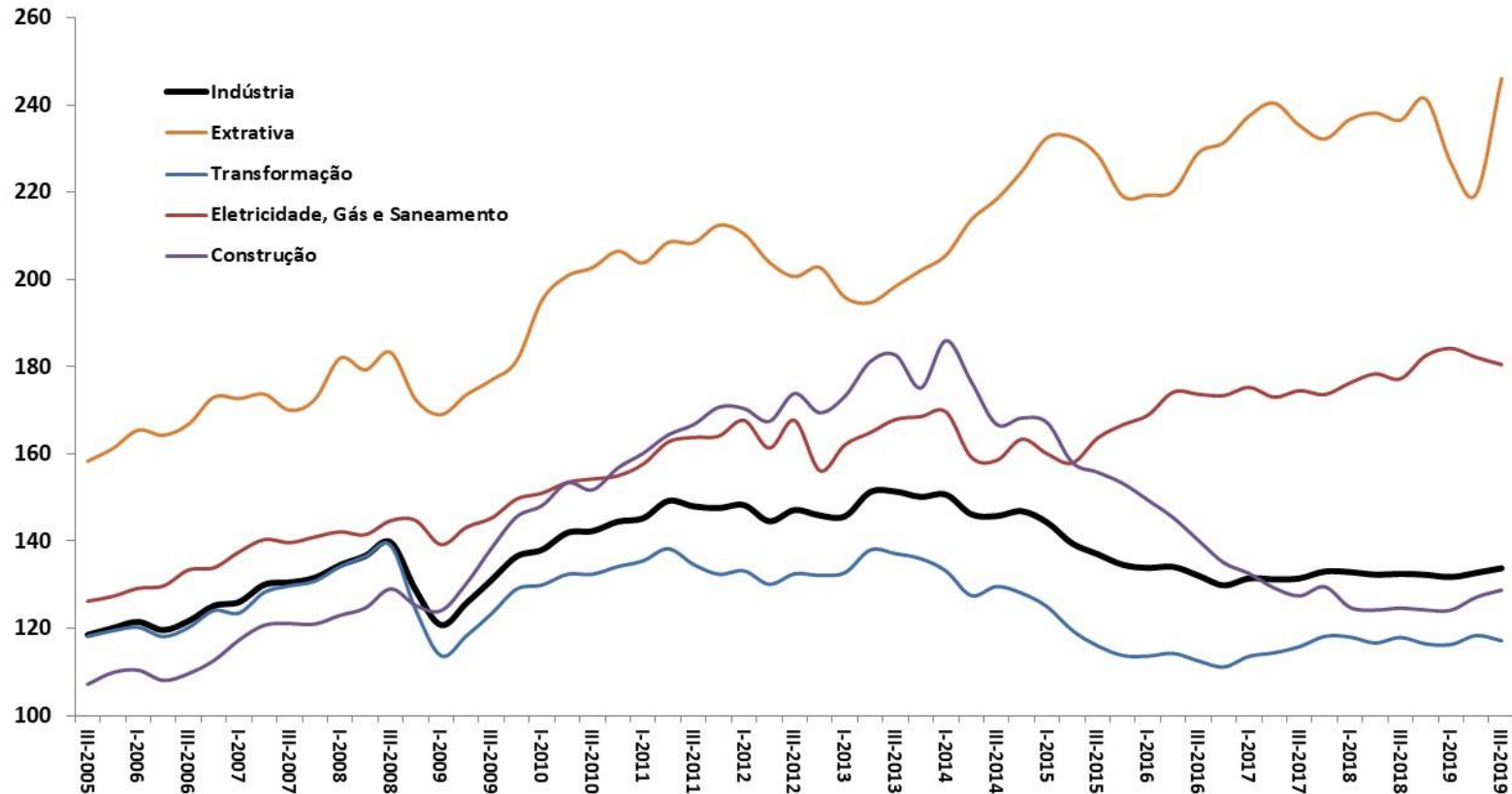


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2019 = nível do 3º trim/2019 dessazonalizado ante 2018.



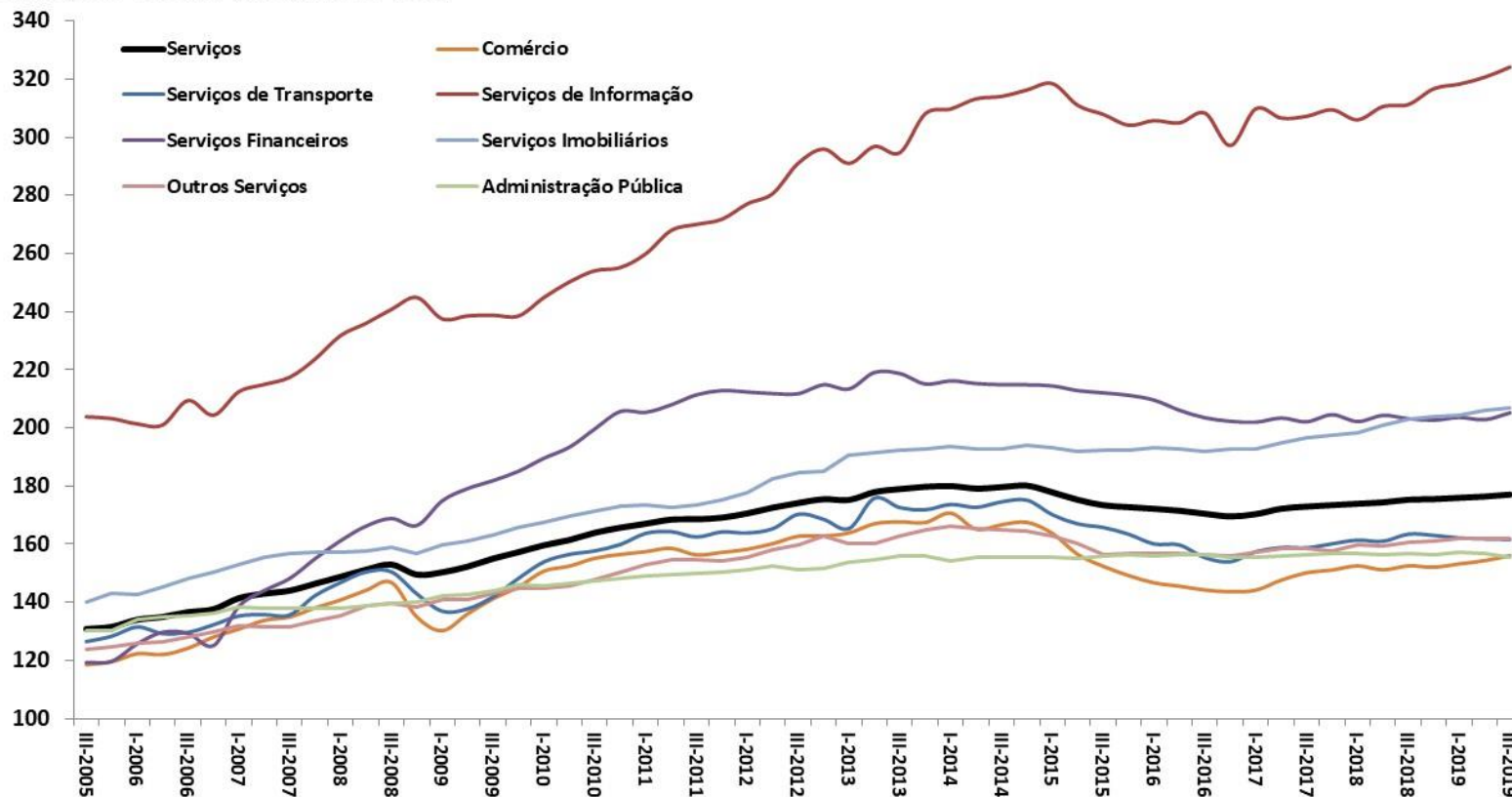
Fonte: IBGE. 2019* = Estimativa LSPA da safra de grãos de dezembro/2019.

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



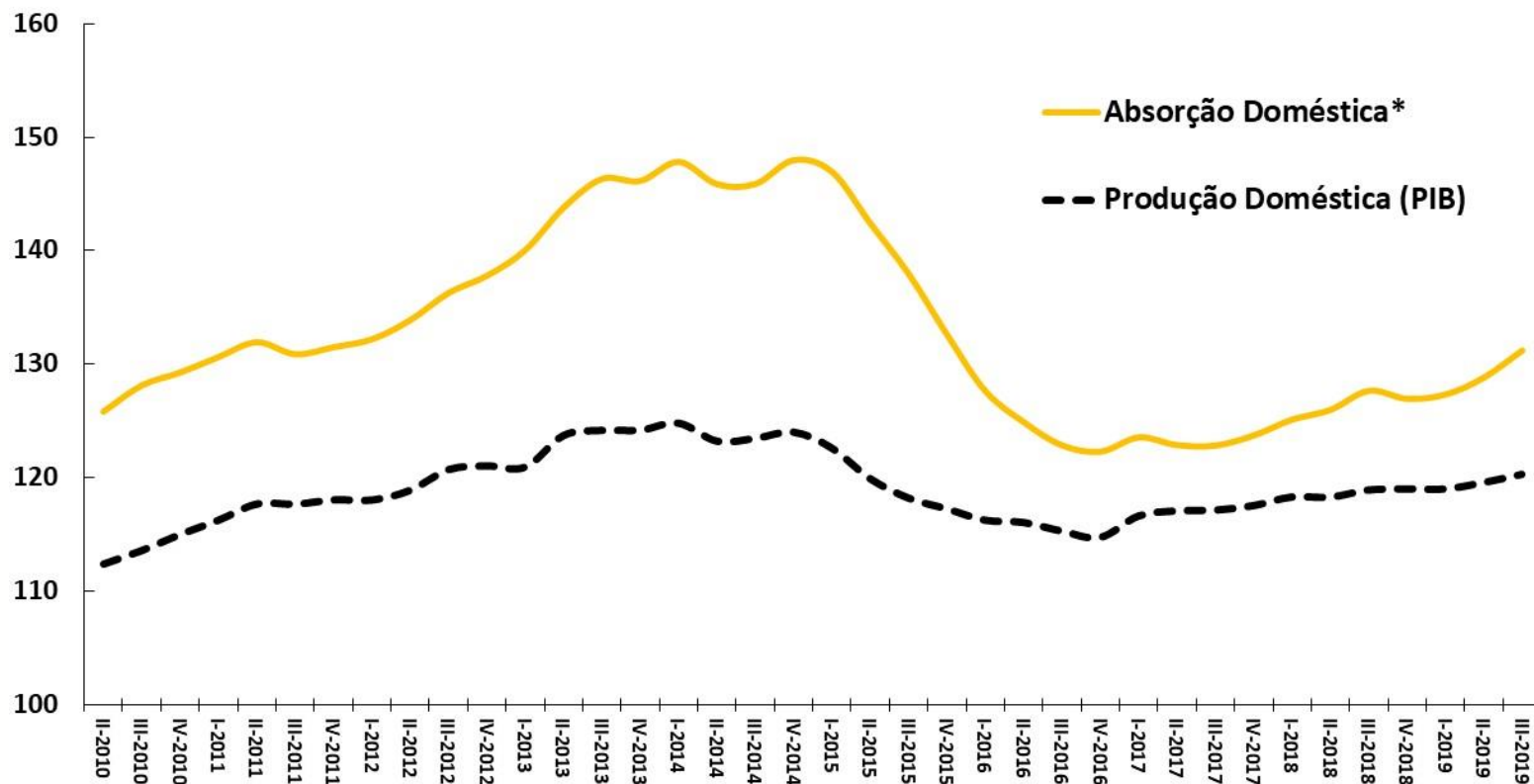
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

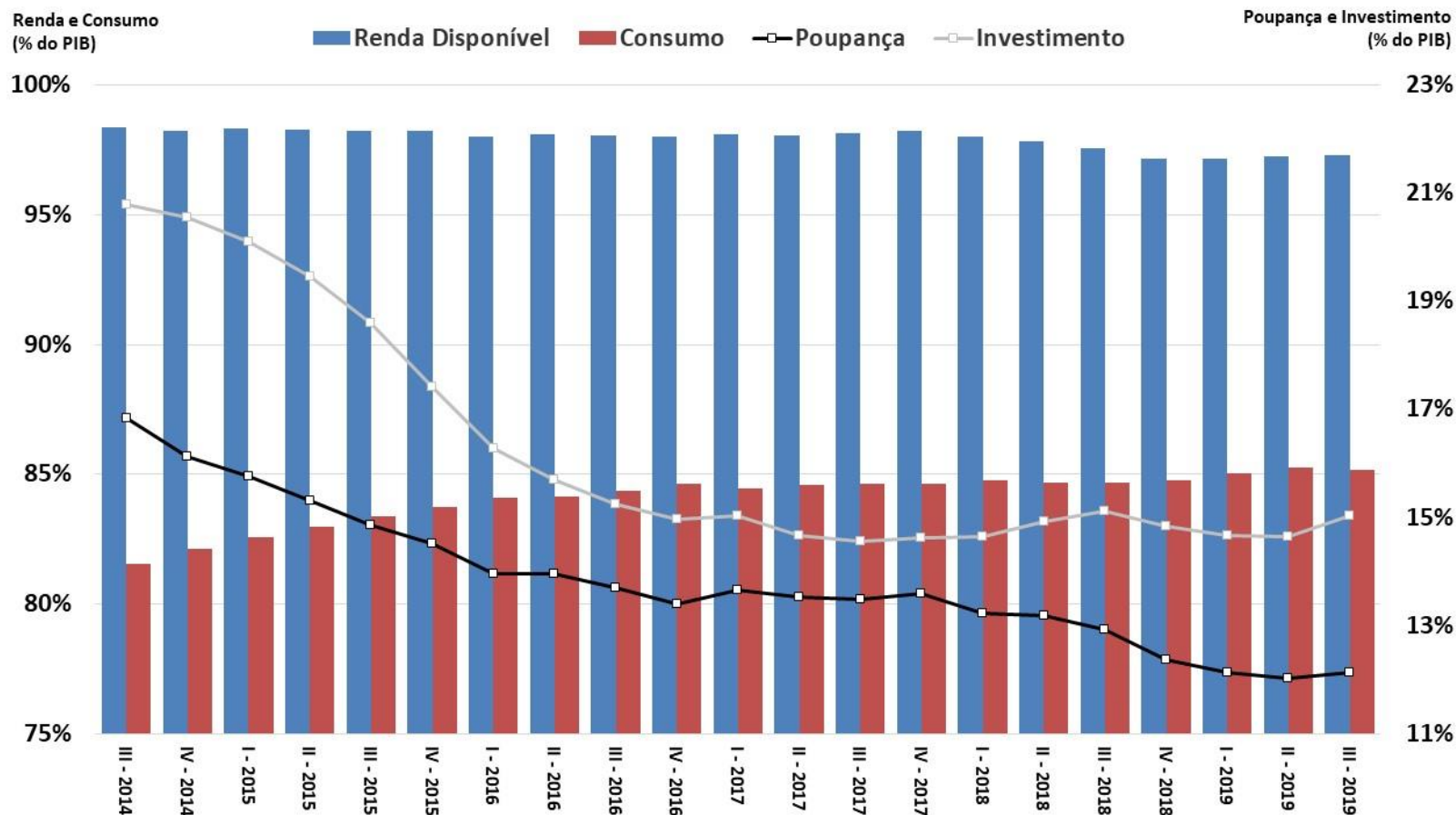


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



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



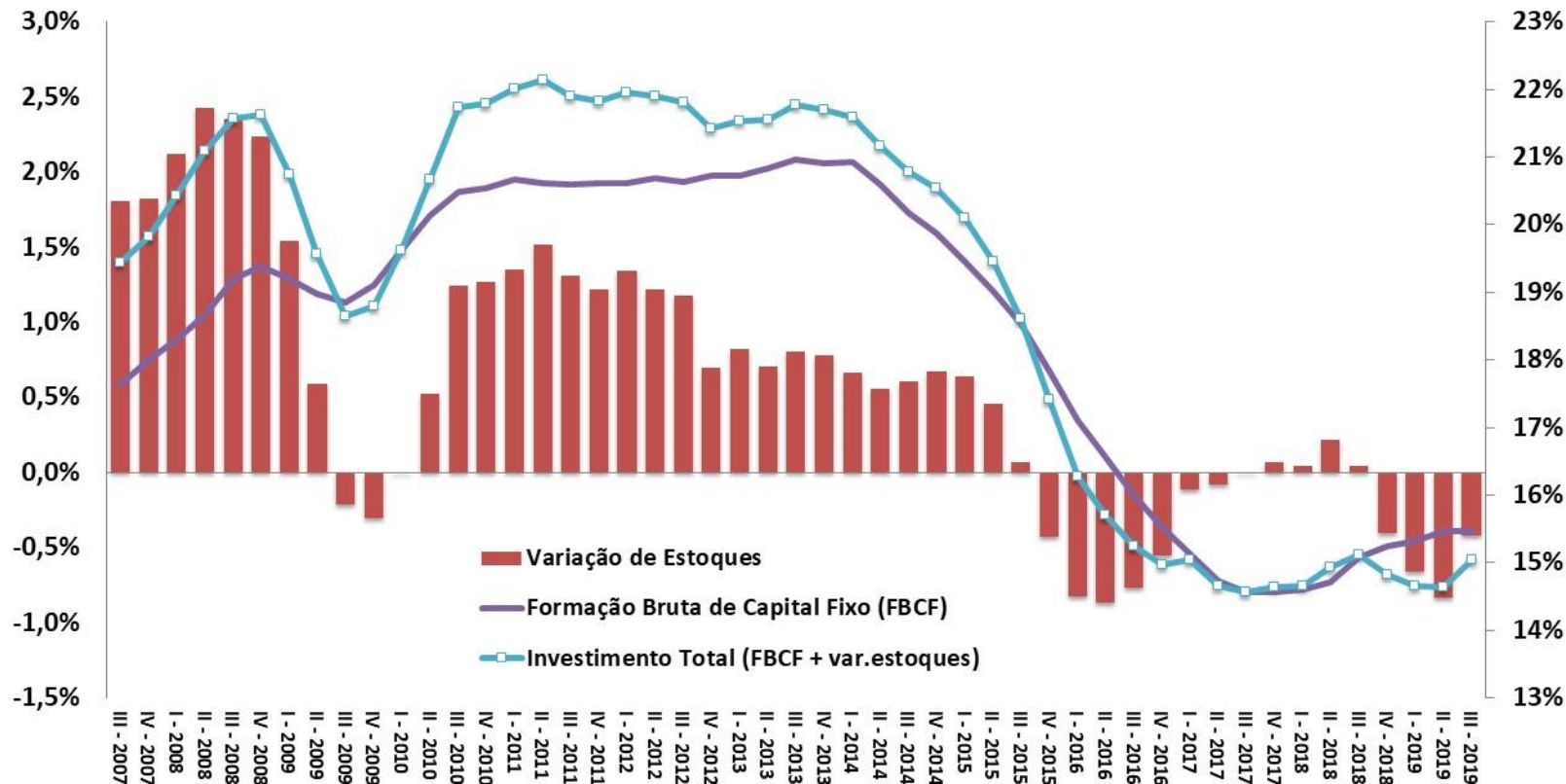
Fonte: IBGE.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

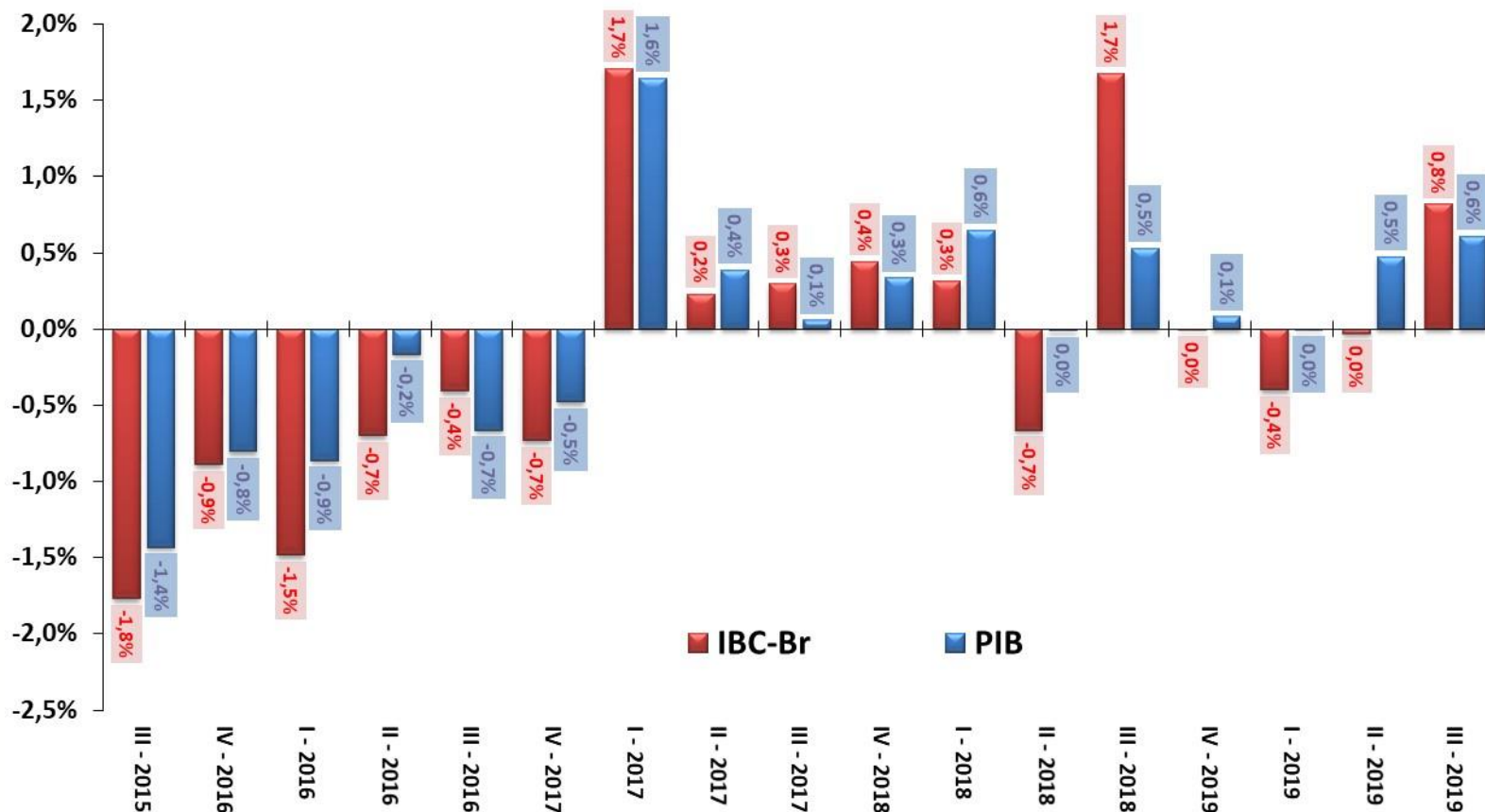


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Evolução trimestral do IBC-Br e do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.

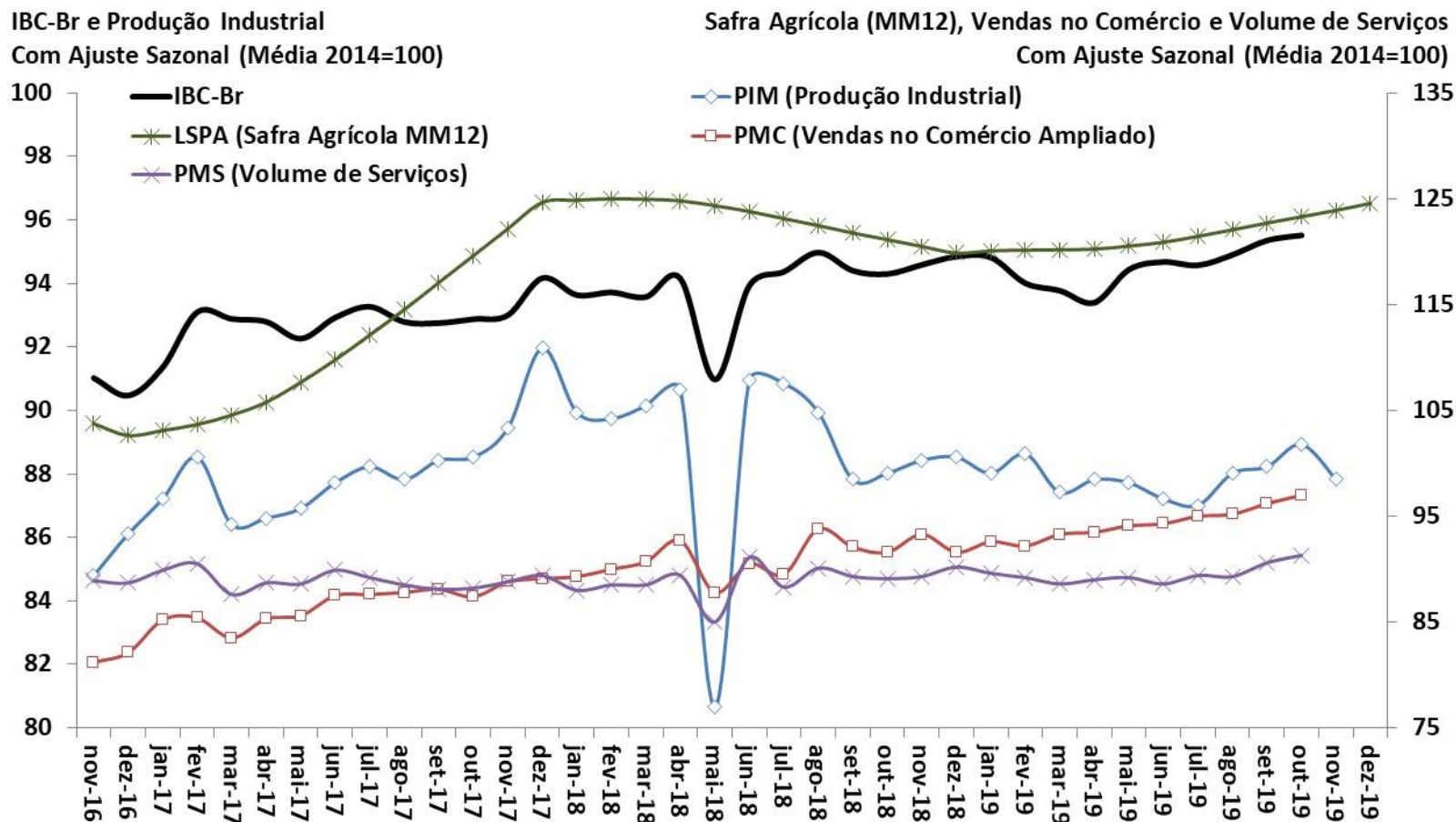
Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

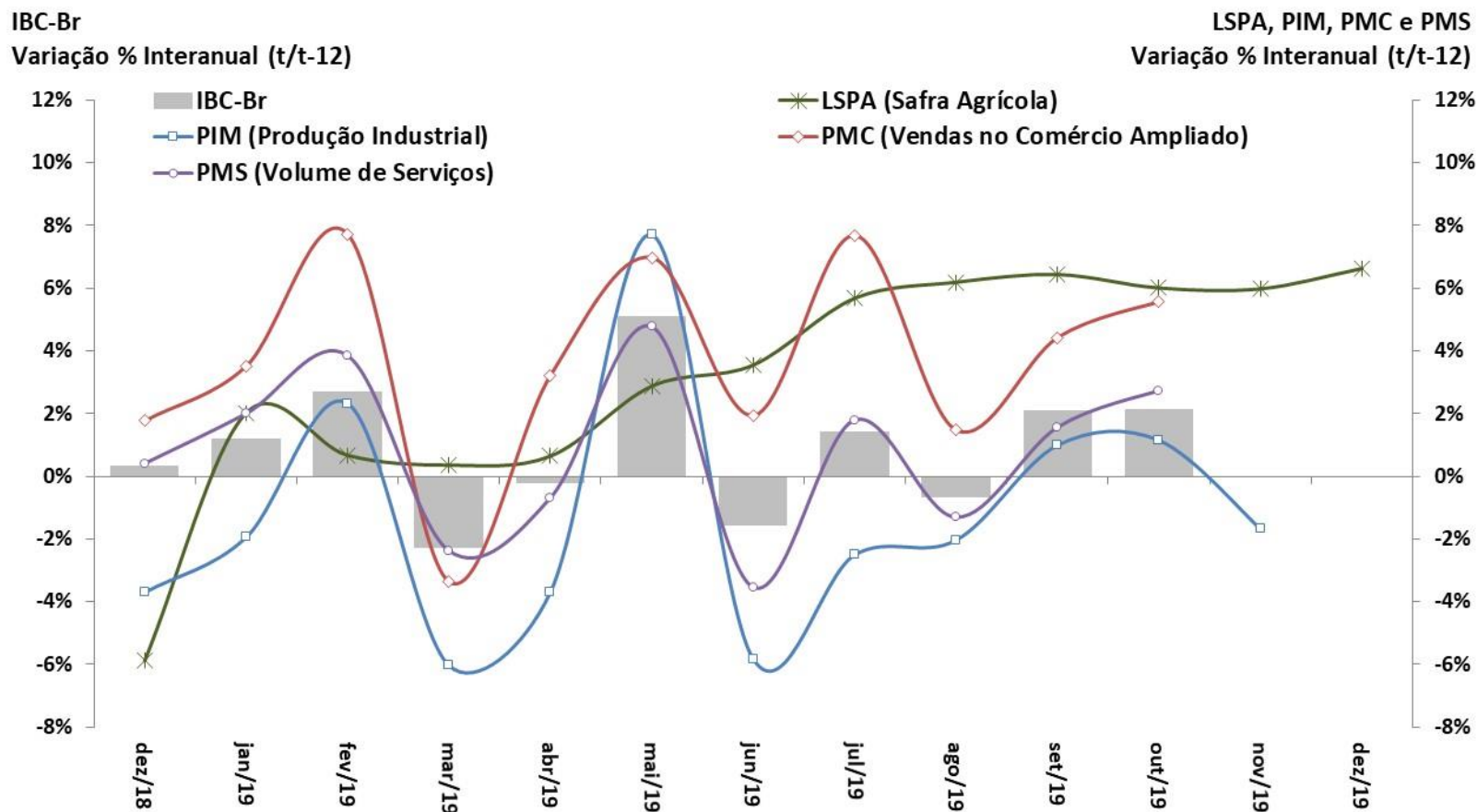
| Índice de Atividade Econômica (BCB) | outubro-19 | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--------------|-------------------|-------------------|--|--|---------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | var.set/19-set/18 | var.out/19-out/18 | var.set/19 - ago/19 (com ajuste sazonal) | var.out/19 - set/19 (com ajuste sazonal) | var. acumul. do ano | set/19 var.acumul. meses | out/19 var.acumul. meses | 12 | carry-over 2019 |
| Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) | 0,9% | 1,2% | 2,1% | 2,1% | 0,5% | 0,2% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 12 | 0,8% |
| Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE) | dezembro-19 | | | | | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | var.nov/19-nov/18 | var.dez/19-dez/18 | var.nov/19 - out/19 (com ajuste sazonal) | var.dez/19 - nov/19 (com ajuste sazonal) | var. acumul. do ano | nov/19 var.acumul. meses | dez/19 var.acumul. meses | 12 | carry-over 2020 |
| Previsão da Safra Agrícola | 21,4% | -3,8% | 6,0% | 6,6% | 0,0% | 0,2% | 6,6% | 6,0% | 6,6% | 12 | 2,2% |
| Produção Física Mensal (IBGE) | novembro-19 | | | | | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var.out/19 - set/19 (com ajuste sazonal) | var.nov/19 - out/19 (com ajuste sazonal) | var. acumul. do ano | out/19 var.acumul. meses | nov/19 var.acumul. meses | 12 | carry-over 2019 |
| Indústria Geral | 2,5% | 1,0% | 1,1% | -1,7% | 0,8% | -1,2% | -1,1% | -1,3% | -1,3% | 12 | -1,0% |
| Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%) | 4,5% | 0,0% | -7,3% | -8,9% | -1,0% | -1,7% | -9,5% | -7,4% | -8,2% | 12 | -9,7% |
| Indústria de Transformação (peso 88,8%) | 2,2% | 1,1% | 2,3% | -0,6% | 1,0% | -1,3% | 0,1% | -0,4% | -0,3% | 12 | 0,2% |
| Produtos Alimentícios (peso 13,9%) | 1,2% | -5,3% | 12,6% | -1,3% | 3,6% | -3,3% | 1,4% | 0,3% | 0,7% | 12 | 1,4% |
| Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%) | -4,2% | 0,8% | 3,1% | 5,4% | -2,4% | 1,6% | 1,0% | 0,3% | 1,0% | 12 | 1,4% |
| Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%) | 17,2% | 12,7% | 4,1% | -2,4% | -0,4% | -4,4% | 2,4% | 1,8% | 1,4% | 12 | 2,3% |
| Bens de Capital | 6,2% | 7,1% | -2,0% | -3,0% | 0,4% | -1,3% | 0,2% | 0,3% | -0,2% | 12 | 0,7% |
| Bens Intermediários | 1,7% | 0,1% | 0,0% | -2,8% | 0,1% | -1,5% | -2,2% | -2,2% | -2,3% | 12 | -2,2% |
| Bens de Consumo Duráveis | 13,2% | 7,9% | 7,1% | 0,7% | 1,3% | -2,4% | 2,0% | 0,6% | 0,9% | 12 | 2,2% |
| Bens de Consumo Semiduráveis e Não Duráveis | 0,9% | -0,3% | 3,5% | 1,0% | 1,1% | -0,5% | 0,8% | 0,4% | 0,6% | 12 | 0,9% |
| Insumos Típicos da Construção Civil | 4,3% | -1,9% | 0,6% | 1,9% | 5,0% | -6,2% | 1,8% | 1,2% | 1,4% | 12 | -12,8% |
| Volume de Vendas (IBGE) | outubro-19 | | | | | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | var.set/19-set/18 | var.out/19-out/18 | var.set/19 - ago/19 (com ajuste sazonal) | var.out/19 - set/19 (com ajuste sazonal) | var. acumul. do ano | set/19 var.acumul. meses | out/19 var.acumul. meses | 12 | carry-over 2019 |
| Comércio Varejista | 2,1% | 2,3% | 2,2% | 4,2% | 0,8% | 0,1% | 1,6% | 1,6% | 1,8% | 12 | 1,6% |
| Comércio Varejista Ampliado | 4,0% | 5,0% | 4,4% | 5,6% | 1,0% | 0,8% | 3,8% | 3,9% | 3,8% | 12 | 4,1% |
| Veículos Motos, Partes e Peças | 2,7% | 15,1% | 10,5% | 9,3% | 1,2% | 2,4% | 10,5% | 11,3% | 10,4% | 12 | 11,0% |
| Material de Construção | 9,1% | 3,5% | 5,8% | 6,5% | 1,8% | 2,1% | 4,2% | 3,5% | 3,5% | 12 | 4,5% |
| Combustíveis e Lubrificantes | -3,3% | -5,0% | -0,5% | 2,9% | 1,2% | 1,7% | 0,8% | -0,3% | 0,4% | 12 | 0,8% |
| Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo | 1,5% | 3,7% | 0,2% | 2,6% | 0,3% | -0,1% | 0,6% | 0,8% | 0,9% | 12 | 0,5% |
| Tecidos, Vestuário e Calçados | 7,6% | -1,0% | -1,5% | 2,5% | 3,4% | 0,2% | 0,0% | 0,5% | 0,3% | 12 | 0,3% |
| Móveis e Eletrodomésticos | 9,5% | -1,3% | 8,1% | 8,0% | 6,2% | 0,9% | 1,5% | 0,0% | 0,8% | 12 | 2,2% |
| Volume de Serviços (IBGE) | outubro-19 | | | | | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | var.set/19-set/18 | var.out/19-out/18 | var.set/19 - ago/19 (com ajuste sazonal) | var.out/19 - set/19 (com ajuste sazonal) | var. acumul. do ano | set/19 var.acumul. meses | out/19 var.acumul. meses | 12 | carry-over 2019 |
| Serviços | -2,8% | 0,0% | 1,6% | 2,7% | 1,5% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,8% | 12 | 1,0% |
| Serviços prestados às famílias | -1,1% | 0,2% | -0,2% | 2,4% | 1,0% | 1,5% | 3,5% | 3,4% | 3,4% | 12 | 3,2% |
| Serviços de informação e comunicação | -2,0% | -0,4% | 2,6% | 5,1% | -0,5% | 1,8% | 3,2% | 2,7% | 3,0% | 12 | 3,3% |
| Serviços profissionais, administrativos e complementares | -7,3% | -1,8% | 3,3% | 2,6% | 1,8% | 0,1% | 0,3% | -0,5% | -0,2% | 12 | 0,9% |
| Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio | 2,2% | 1,2% | -1,7% | 0,3% | 1,7% | 1,1% | -2,7% | -2,0% | -2,2% | 12 | -2,4% |
| Outros serviços | -8,9% | 1,9% | 10,9% | 4,2% | 0,5% | -0,3% | 5,1% | 4,6% | 4,8% | 12 | 4,8% |

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|----------------------|------------|---------|------------|----------------------------|------------|
| Período | Atividade Industrial | | | | | |
| | Transformação | | Bebidas | | Veículos | |
| | Produção Física | | | | Vendas Internas no Atacado | |
| | Preço | Quantidade | Preço | Quantidade | Preço | Quantidade |
| 2014 | 6,06 | -4,17 | 6,95 | 1,29 | 3,40 | -5,87 |
| 2015 | 6,98 | -9,84 | 10,67 | -4,76 | 4,10 | -25,21 |
| 2016 | 8,04 | -5,99 | 7,59 | -3,09 | 6,09 | -17,53 |
| 2017 | 1,75 | 2,25 | 4,34 | 0,77 | 4,26 | 12,31 |
| 2018 | 8,35 | 1,10 | 2,67 | 0,87 | 3,30 | 13,04 |
| 2019 | 4,31 | -0,02 | 2,86 | 3,78 | 2,97 | 10,38 |
| 2020 | 5,74 | 2,28 | 3,64 | 2,70 | 2,90 | 9,67 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.



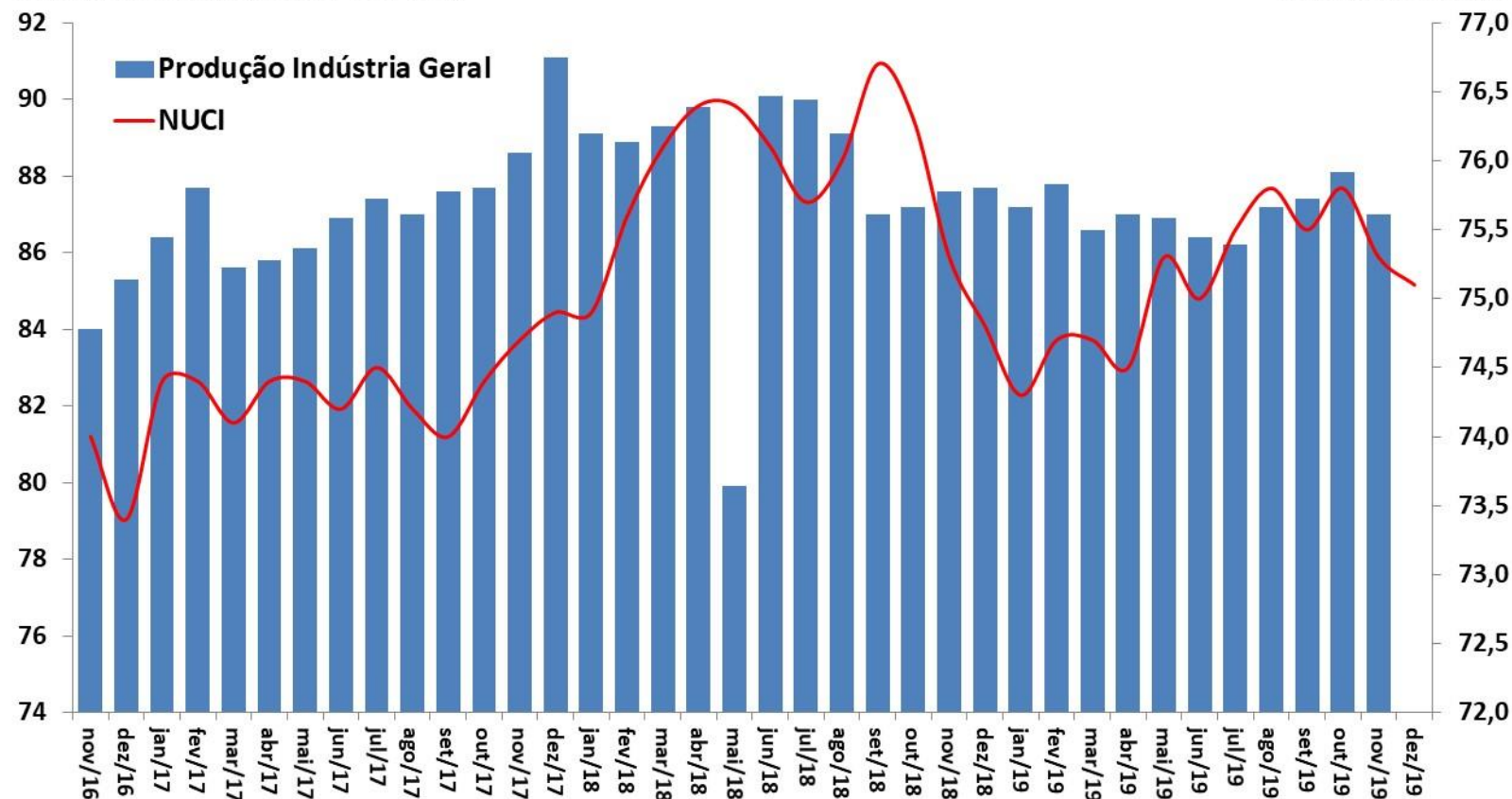
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



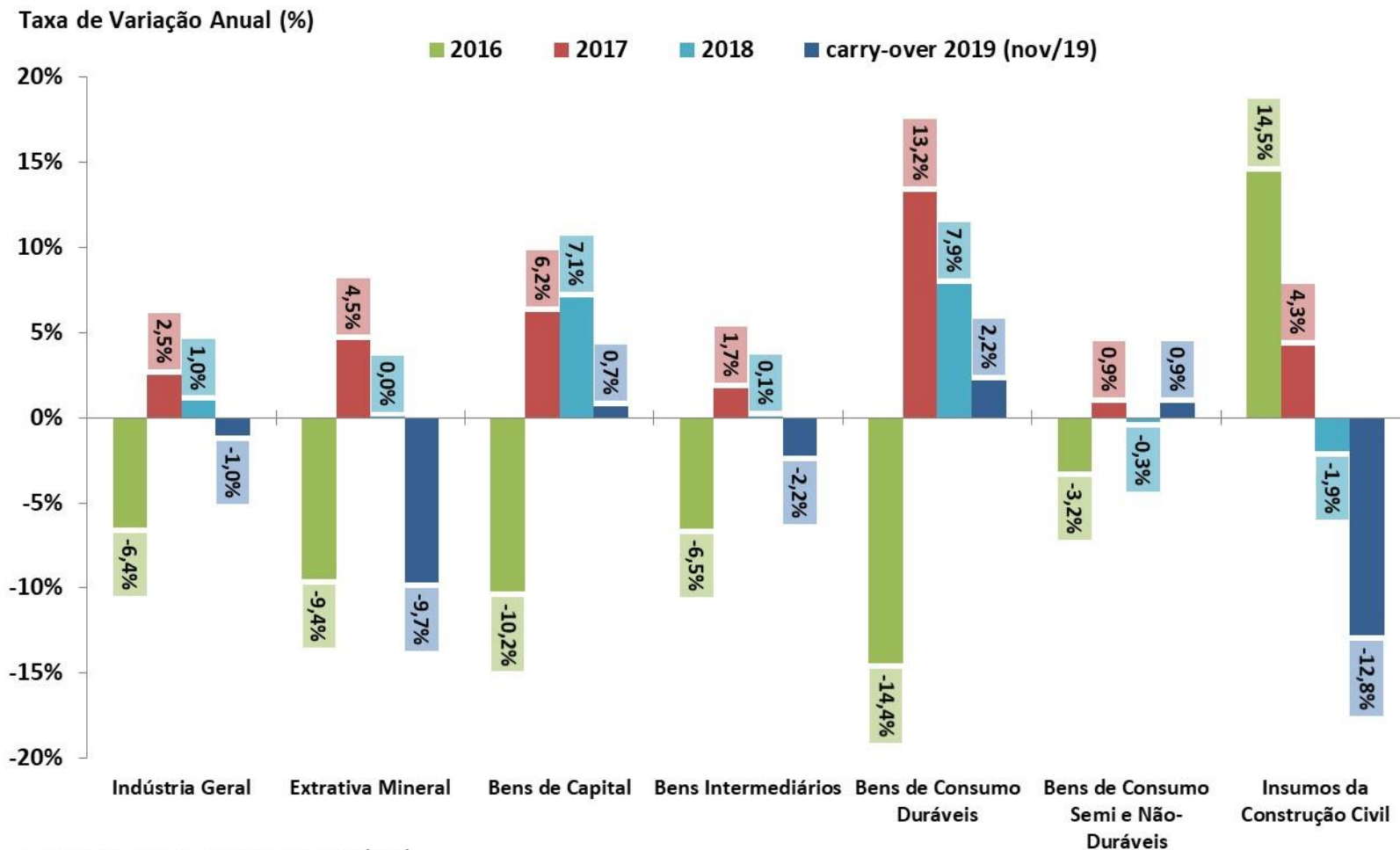
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

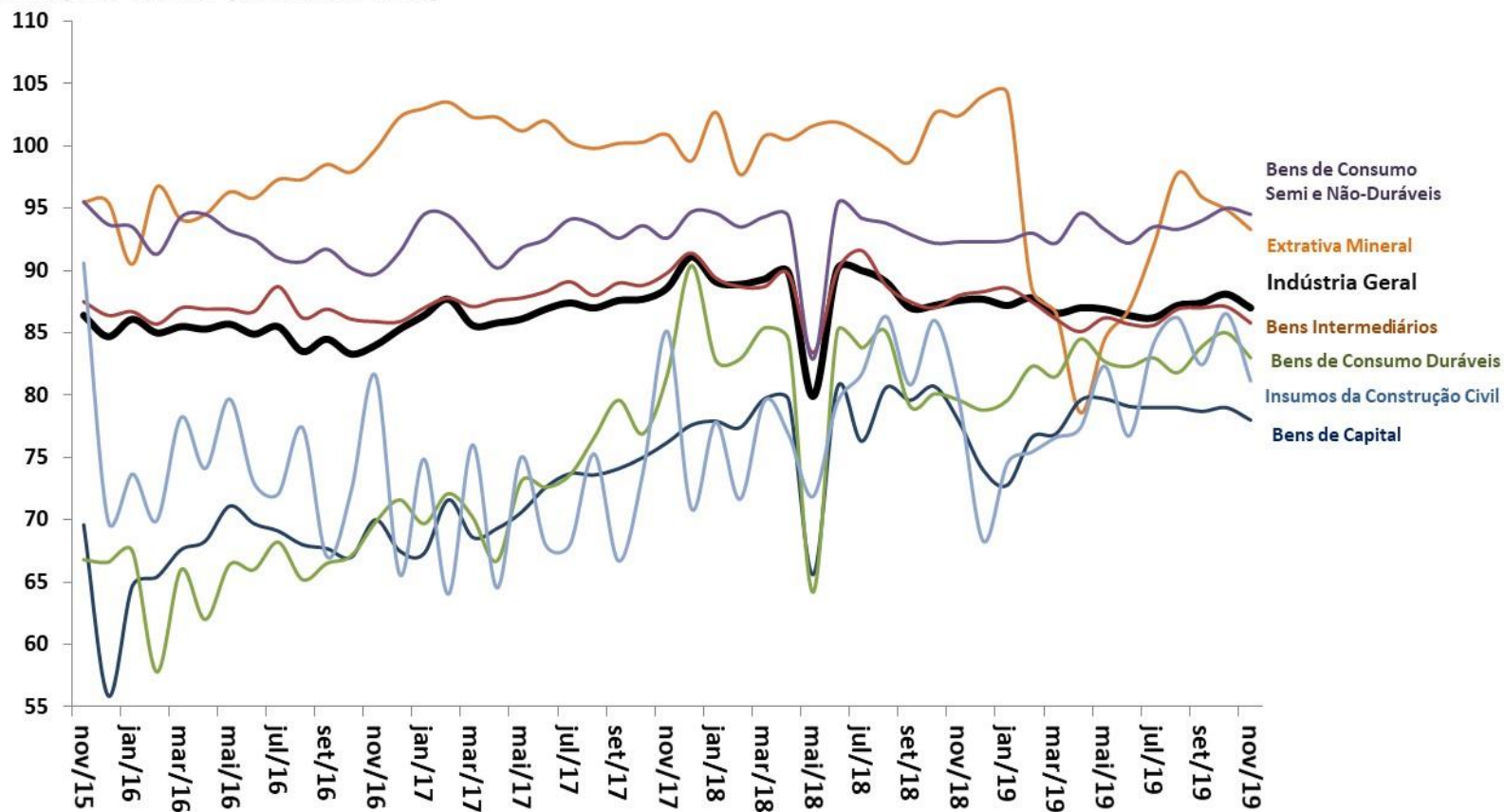
Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal



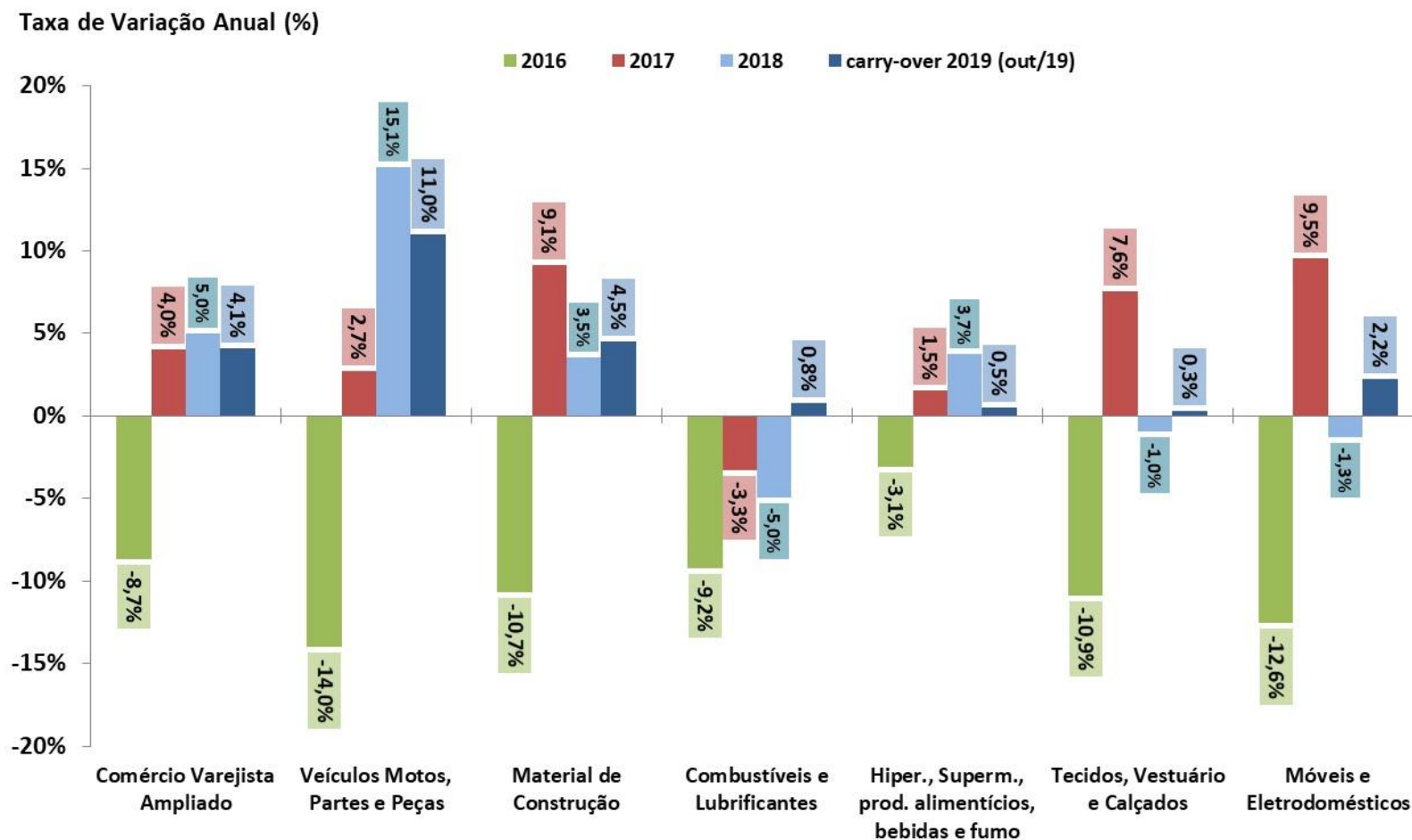
Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.



Produção Industrial por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

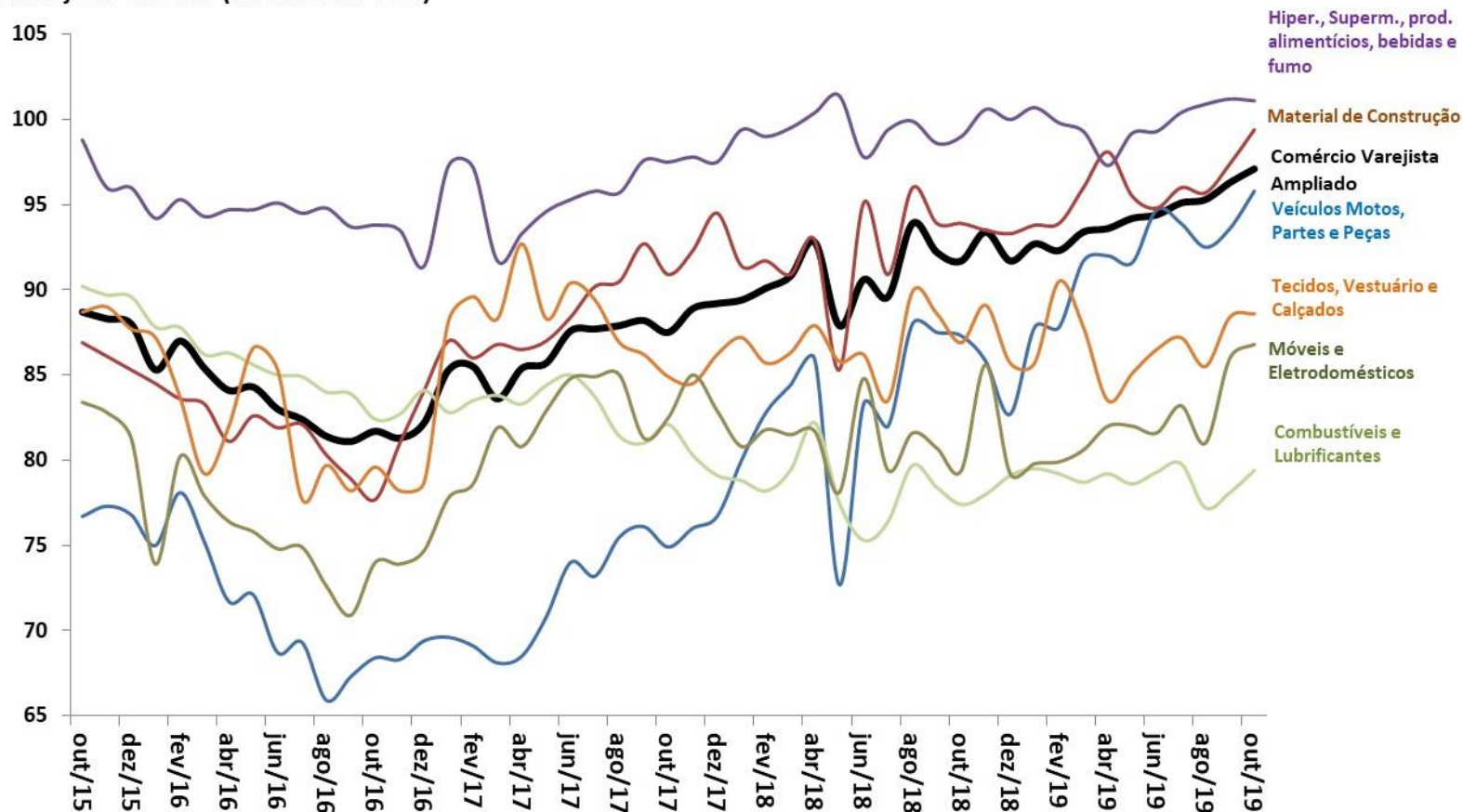


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).



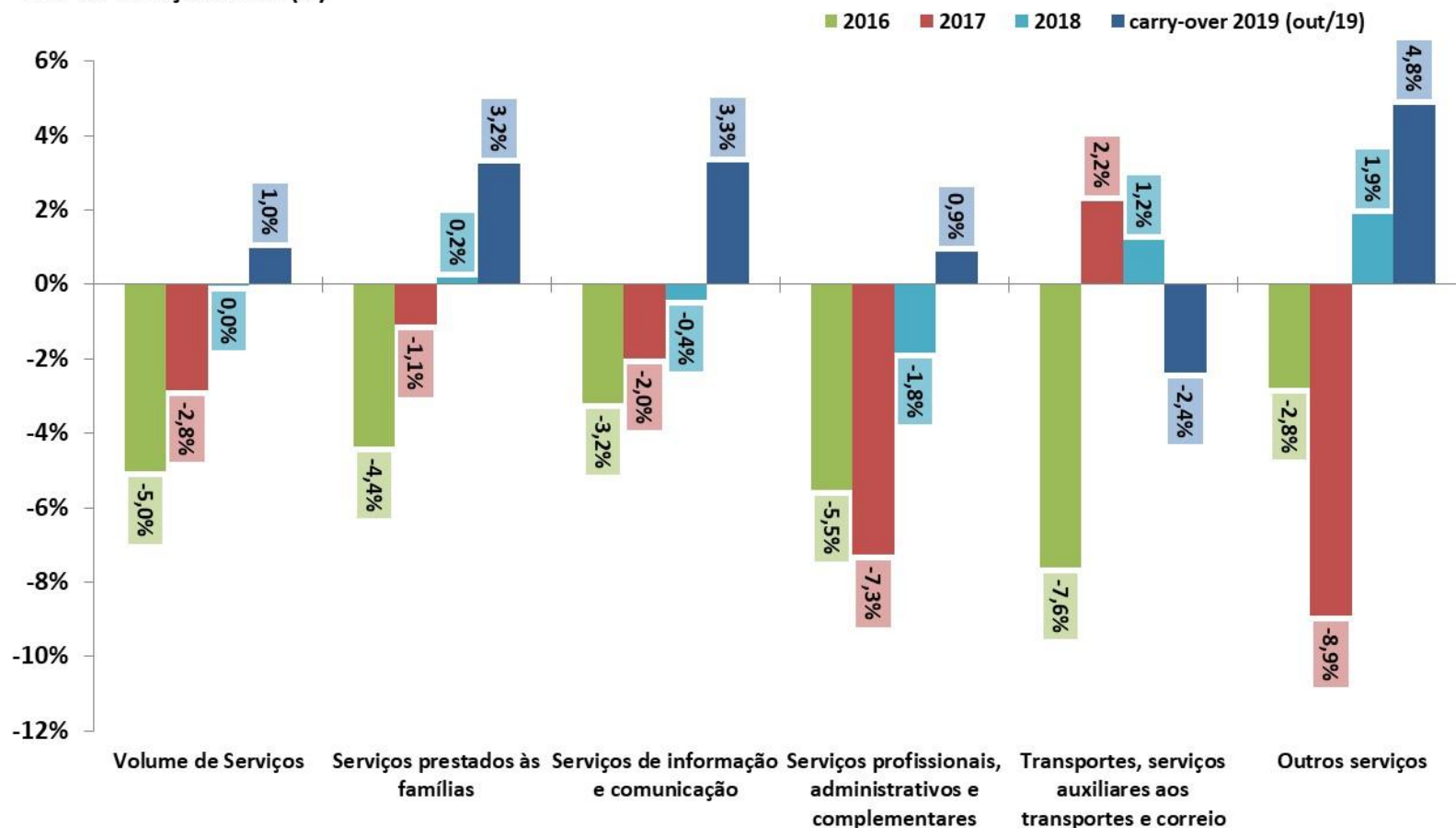
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).

Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



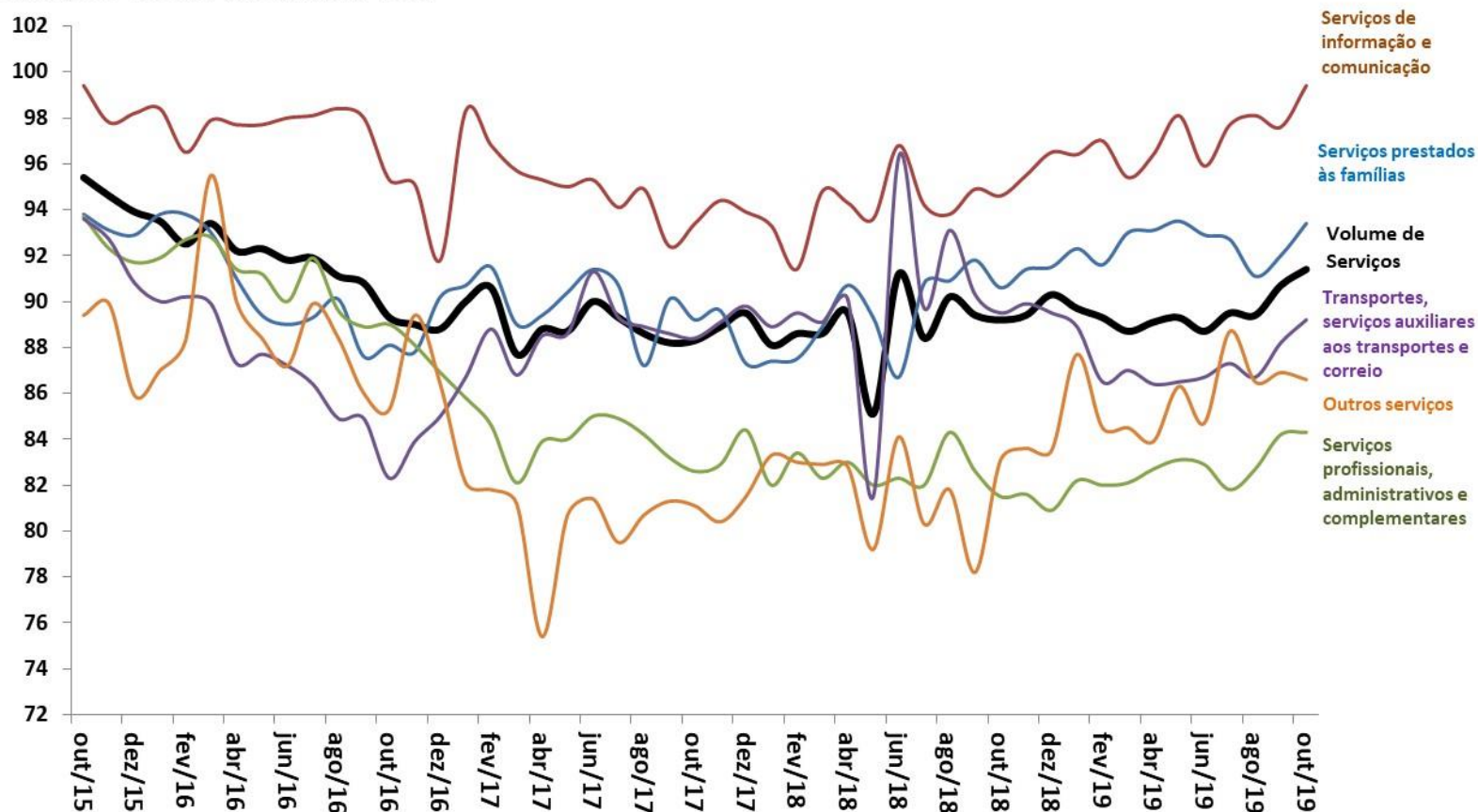
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).

Taxa de Variação Anual (%)



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

Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



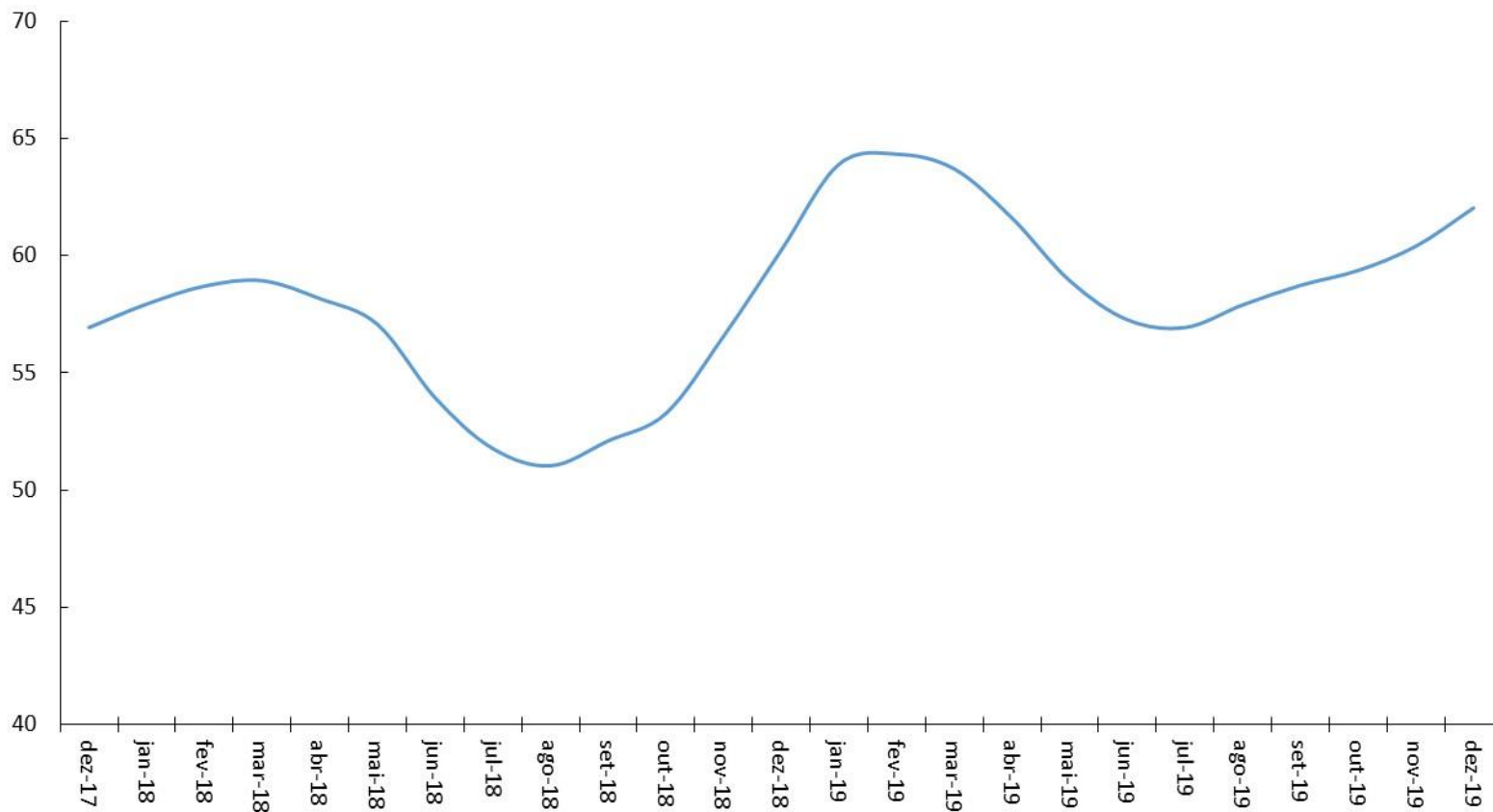
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

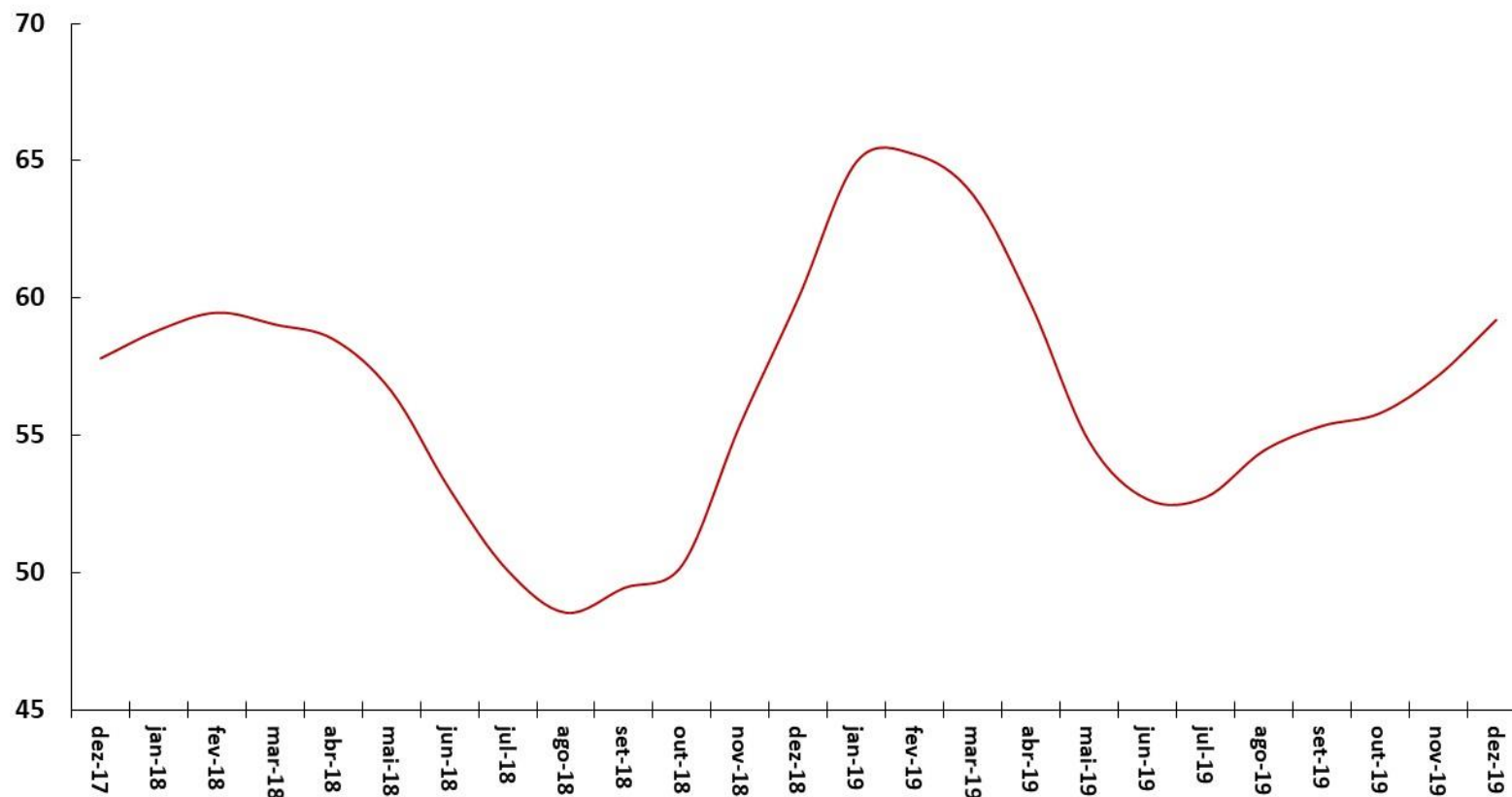
| | Última Atualização (m / y) | var.% anual (y-1) | var. % (m-1 / y) / (m-2 / y-1) | var. % (m-1 / y) / (m-2 / y-1) | var.% (m-1 / y) / (m-2 / y) (com ajuste sazonal) | var.% (m / y) / (m-1 / y) (com ajuste sazonal) | var.% acum. do ano | m-1 / y var. % acum. 12 meses | m / y var. % acum. 12 meses | carry-over | |
|---|----------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|--|--------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------|------|
| Indicadores Industriais (CNI) | | | | | | | | | | | |
| Faturamento Real da Indústria | out/2019 | -0,1% | 0,0% | 3,5% | 0,7% | 1,3% | -1,1% | -1,6% | -1,3% | -1,0% | 2019 |
| Horas Trabalhadas na Produção | out/2019 | -2,1% | 0,4% | 0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,4% | -0,4% | -0,5% | -0,6% | 2019 |
| UCI - Utilização da Capacidade Instalada | out/2019 | 0,4% | 0,5% | 0,6% | 0,3% | 0,1% | 0,1% | -0,2% | -0,1% | 0,2% | 2019 |
| Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI) | dez/2019 | 1,0% | 0,4% | 0,6% | 0,1% | 0,4% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 2020 |
| Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI) | dez/2019 | 19,7% | -1,1% | 0,8% | 2,2% | 1,3% | 7,3% | 8,1% | 7,3% | 3,2% | 2020 |
| Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP) | dez/2019 | 26,1% | -7,7% | -3,0% | 3,8% | 2,3% | 4,3% | 5,3% | 4,3% | 2,8% | 2020 |
| NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV) | dez/2019 | 0,7% | 0,0% | 0,4% | -0,7% | -0,3% | -1,0% | -1,0% | -1,0% | 0,0% | 2020 |
| Confiança da Indústria (FGV) | dez/2019 | 12,5% | 0,2% | 3,6% | 1,8% | 3,3% | -1,9% | -2,5% | -1,9% | 2,8% | 2020 |
| Confiança dos Consumidores (FGV) | dez/2019 | 13,1% | -4,0% | -1,5% | -0,6% | 3,0% | 3,1% | 3,8% | 3,1% | 1,3% | 2020 |
| Confiança dos Serviços (FGV) | dez/2019 | 14,6% | 1,5% | 1,6% | 1,5% | 1,2% | 3,6% | 3,9% | 3,6% | 2,6% | 2020 |
| Confiança da Construção Civil (FGV) | dez/2019 | 8,5% | 5,0% | 8,3% | 1,7% | 3,7% | 4,6% | 4,3% | 4,6% | 7,8% | 2020 |
| Confiança do Comércio (FGV) | dez/2019 | 15,2% | -1,6% | -5,0% | -0,6% | 0,3% | 3,0% | 4,3% | 3,0% | 0,8% | 2020 |
| Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS) | nov/2019 | 1,3% | 5,9% | 6,4% | 0,8% | 0,1% | 3,9% | 3,6% | 3,9% | 3,7% | 2019 |
| Produção de Petróleo e Gás (ANP) | nov/2019 | 4,4% | 13,2% | 20,1% | 1,7% | 4,0% | 6,7% | 4,6% | 6,3% | 7,6% | 2019 |
| Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE) | out/2019 | 1,2% | 0,7% | 1,6% | 0,7% | 0,9% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,1% | 2019 |
| Consumo da Indústria | out/2019 | 1,3% | -1,9% | -2,0% | -0,1% | 1,2% | -1,6% | -1,2% | -1,6% | -1,4% | 2019 |
| Carga de Energia Elétrica (ONS) | out/2019 | 1,1% | 3,0% | 2,4% | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 2,1% | 2,1% | 1,3% | 2019 |
| Expedição de embalagens (ABPO) | nov/2019 | 5,1% | -0,5% | 3,6% | -1,1% | 3,4% | 0,7% | 0,2% | 0,4% | 1,1% | 2019 |
| Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR) | dez/2019 | 1,3% | 5,8% | 2,6% | 1,7% | -1,1% | 4,3% | 3,9% | 4,0% | 4,1% | 2020 |
| Produção Total de Veículos (ANFAVEA) | dez/2019 | 5,2% | -7,1% | -3,9% | -10,2% | -2,5% | 2,3% | 1,0% | 2,3% | 1,7% | 2020 |
| Produção de Automóveis | dez/2019 | 3,4% | -8,9% | -3,6% | -11,5% | -3,3% | 2,6% | 1,2% | 2,6% | 2,1% | 2020 |
| Produção de Caminhões | dez/2019 | 27,1% | -12,7% | -19,0% | -10,5% | -13,4% | 7,5% | 8,8% | 7,5% | 6,8% | 2020 |
| Exportação Total de Veículos (ANFAVEA) | dez/2019 | -17,9% | -7,8% | -8,5% | -7,8% | -2,9% | -31,9% | -34,6% | -31,9% | -32,5% | 2020 |
| Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE) | dez/2019 | 14,6% | 4,9% | 12,0% | 3,4% | -2,6% | 8,6% | 8,5% | 8,6% | 8,9% | 2020 |
| Licenciamento de Veículos Nacionais | dez/2019 | 13,0% | 6,6% | 13,1% | 3,4% | -2,7% | 10,4% | 10,1% | 10,4% | 10,6% | 2020 |
| Licenciamento de Veículos Importados | dez/2019 | 27,2% | -8,7% | 3,7% | 2,0% | 2,4% | -4,1% | -3,6% | -4,1% | -3,7% | 2020 |

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



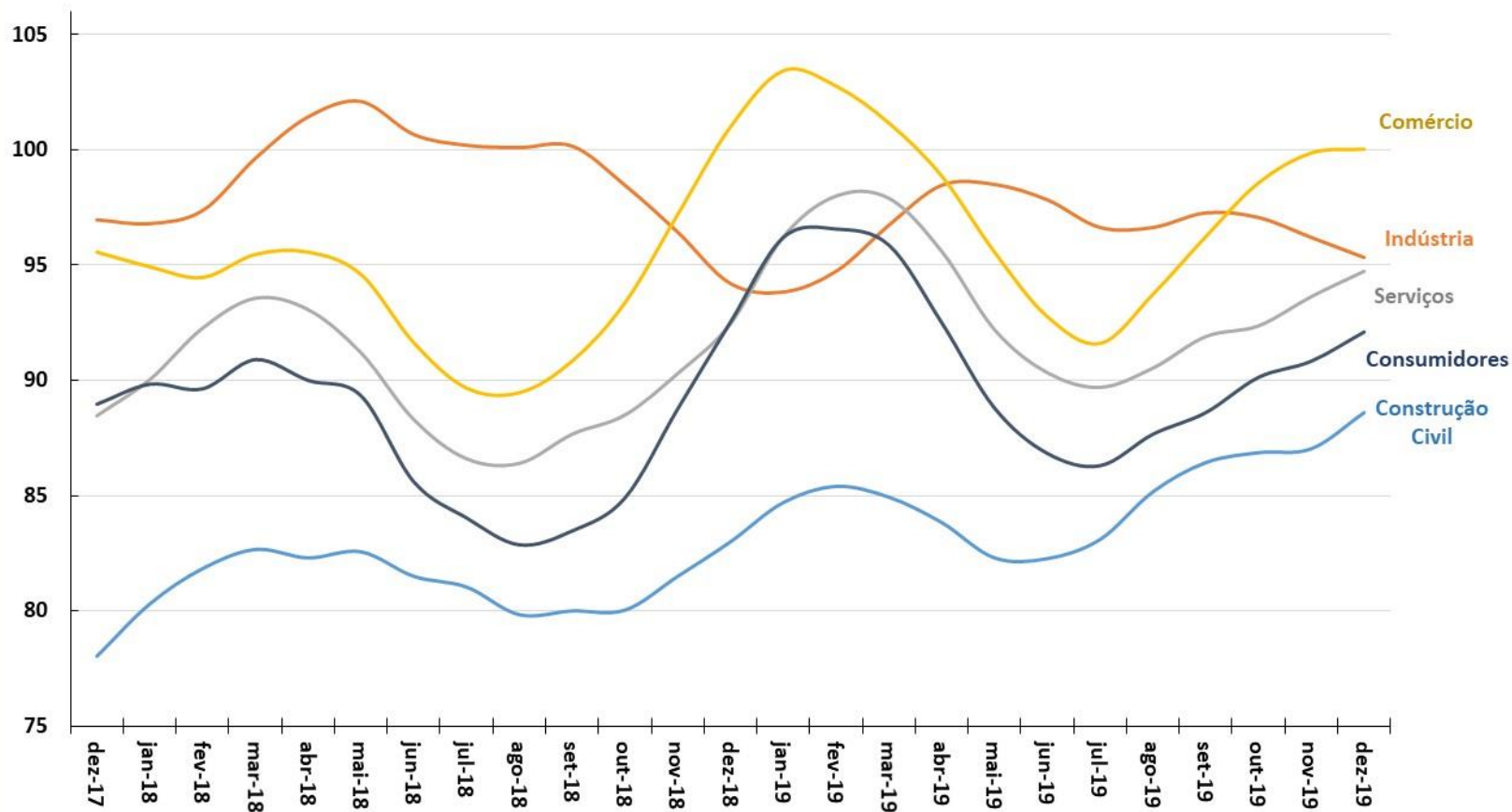
Fonte: CNI.

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



Fonte: FIESP.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

FBCF e Indicador de Intenção de Investimento (FGV)

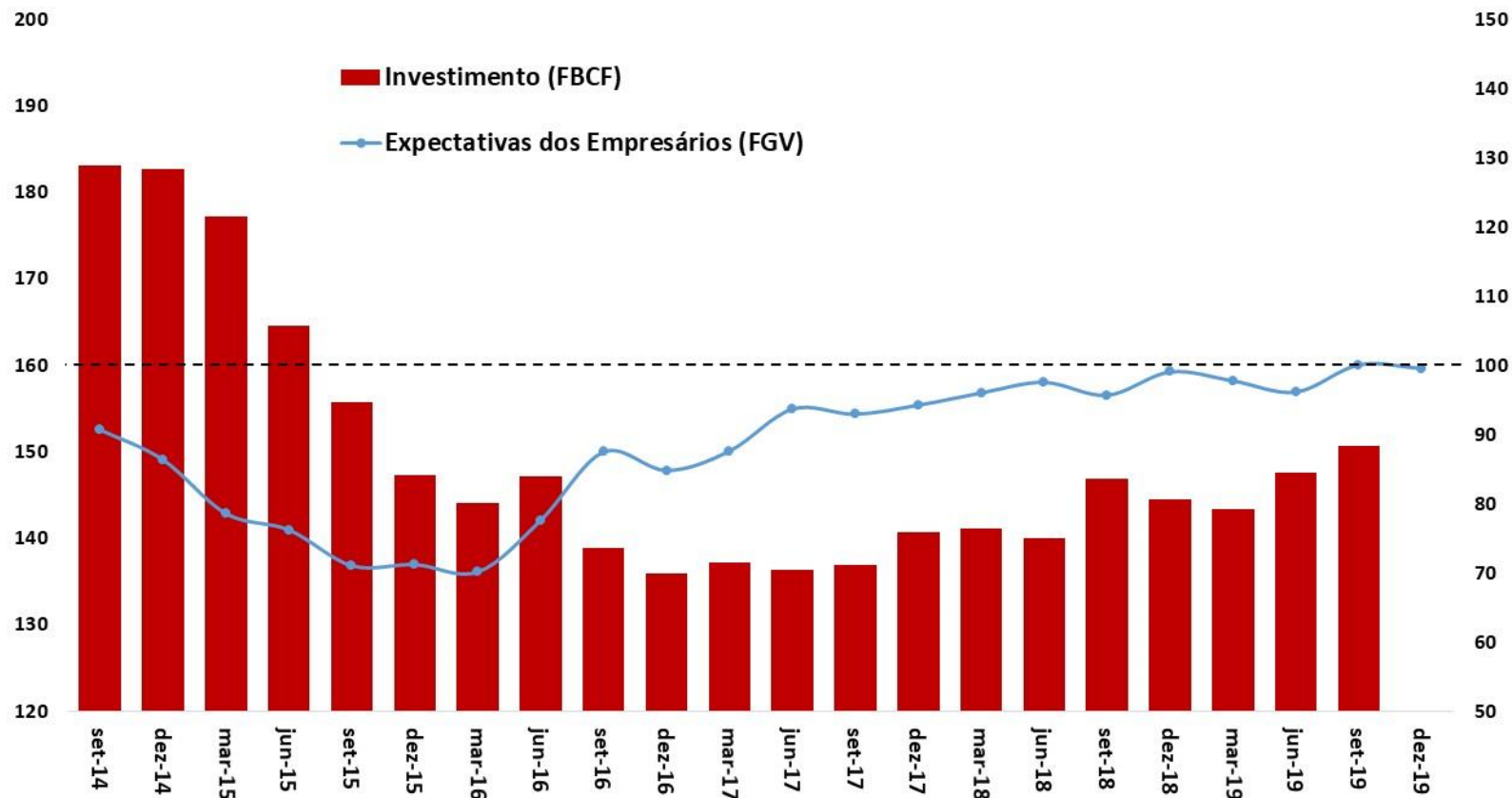
ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

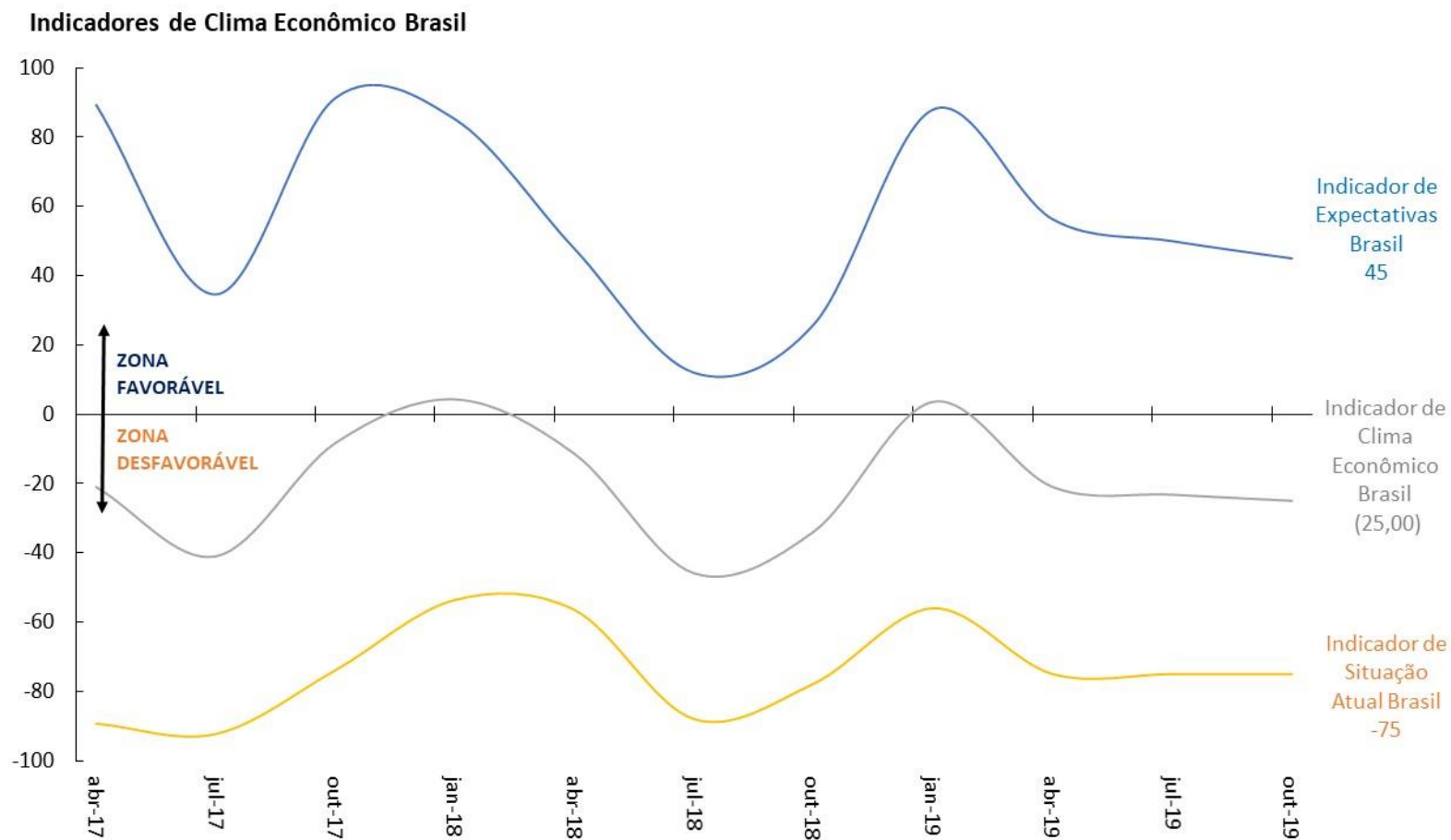
Expectativas dos Empresários*

Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



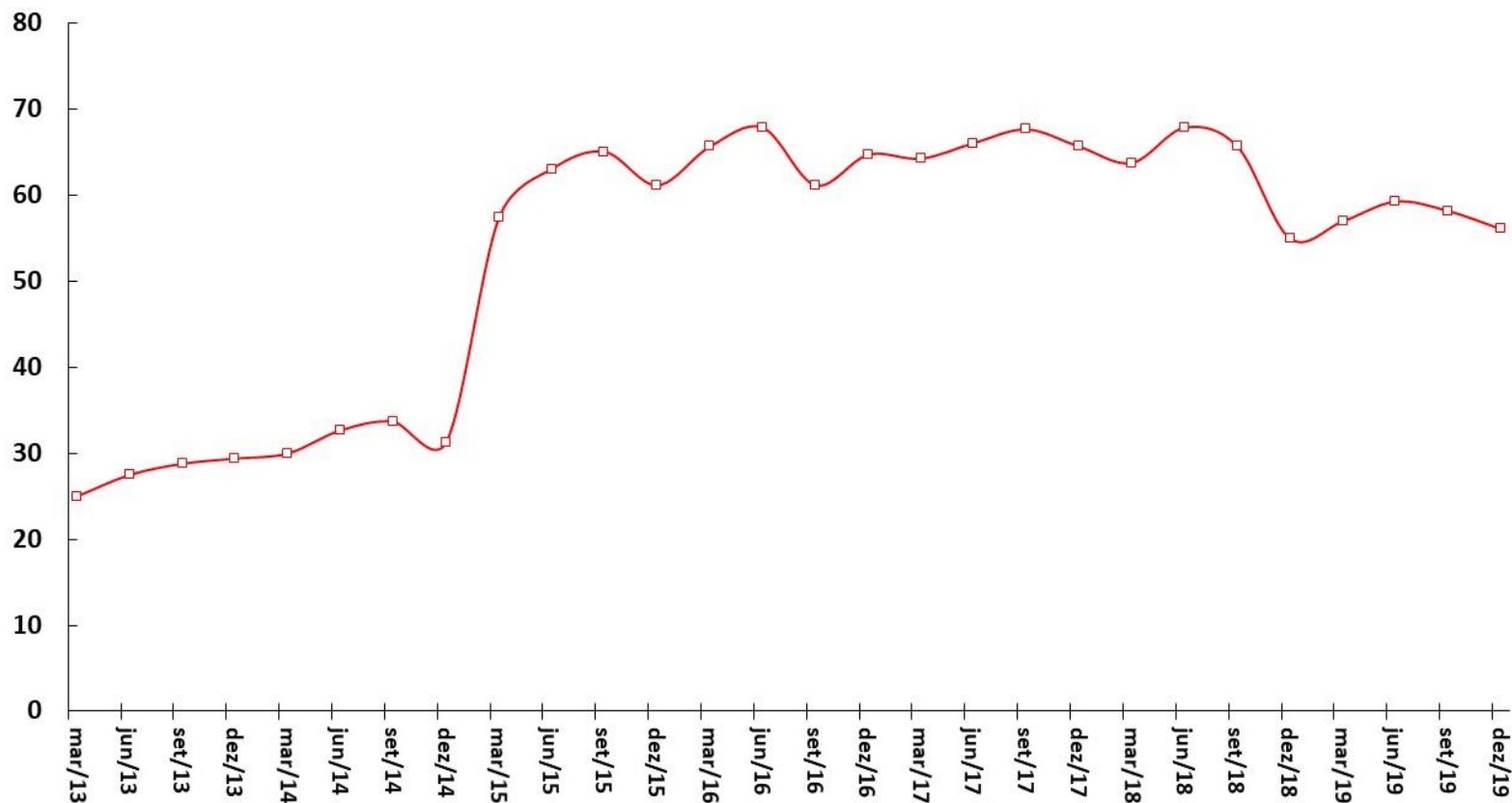
Fonte: IBGE e FGV.

Nota: *Média móvel trimestral das Expectativas dos Empresários (diferença da proporção de respostas favoráveis e desfavoráveis mais 100).



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

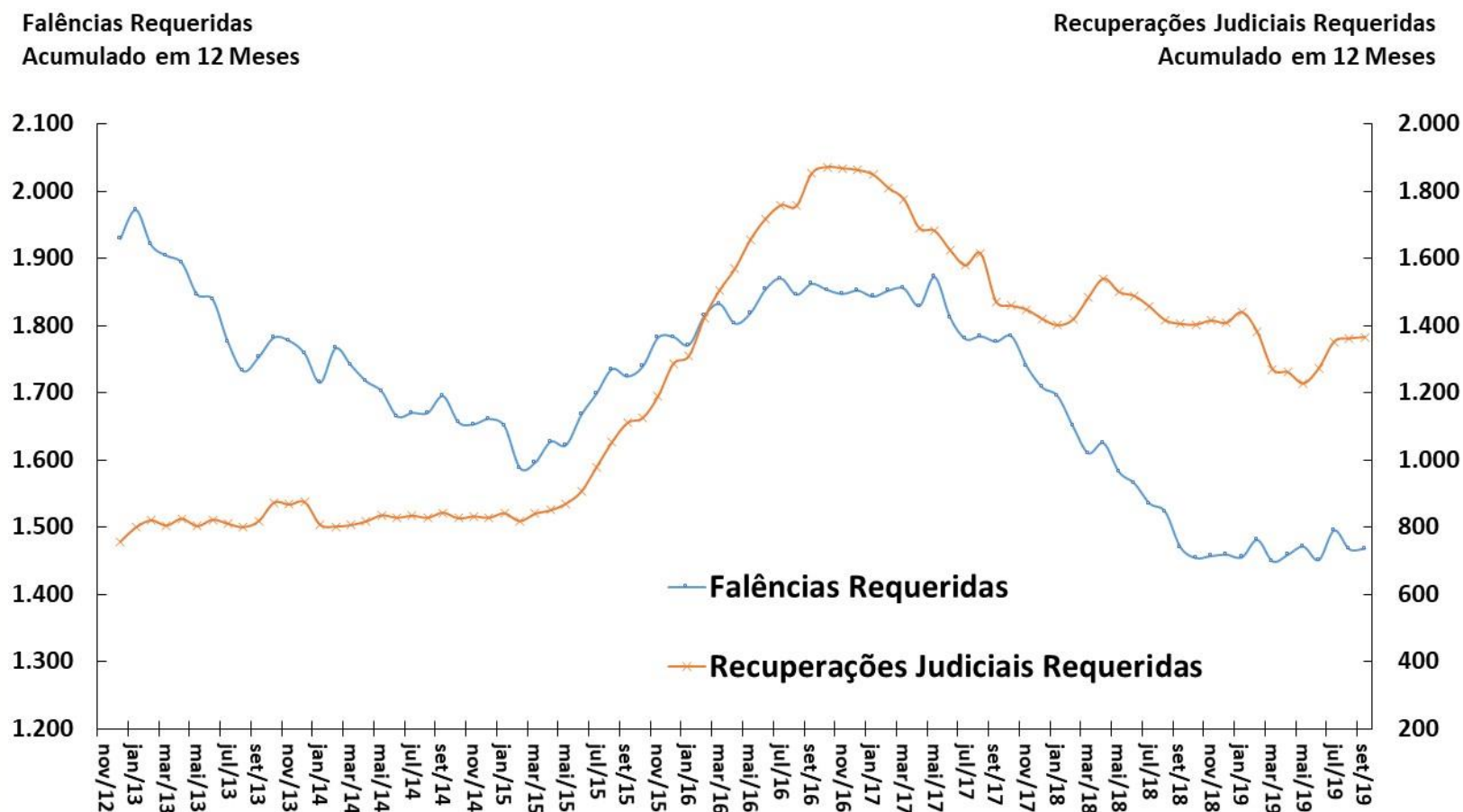
Índice do Medo do Desemprego Brasil (CNI)
(Média Trimestral)



Fonte: CNI.

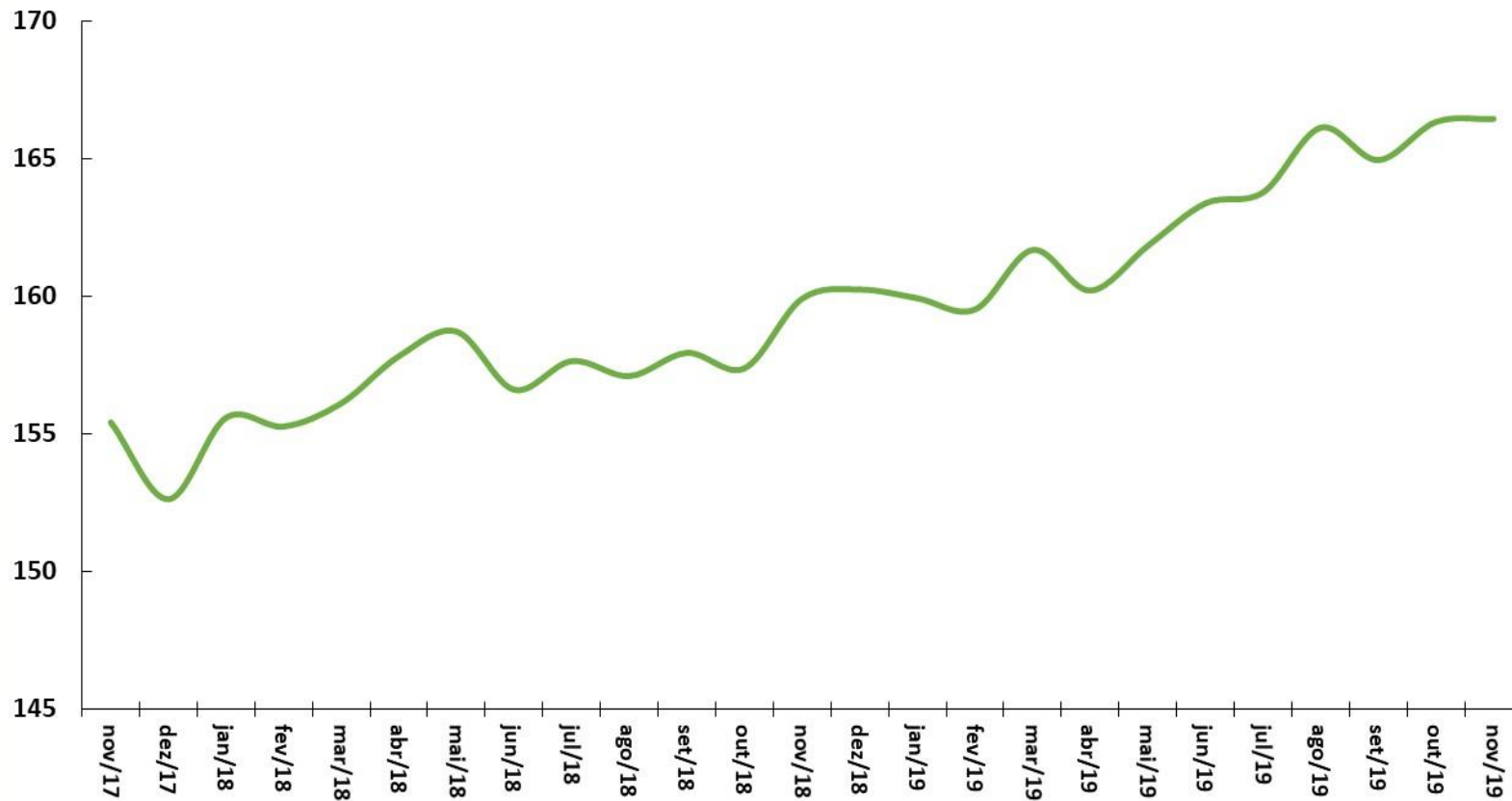
Serasa-Experian: Falências e Recuperações Judiciais Requeridas

ATIVIDADE ECONÔMICA

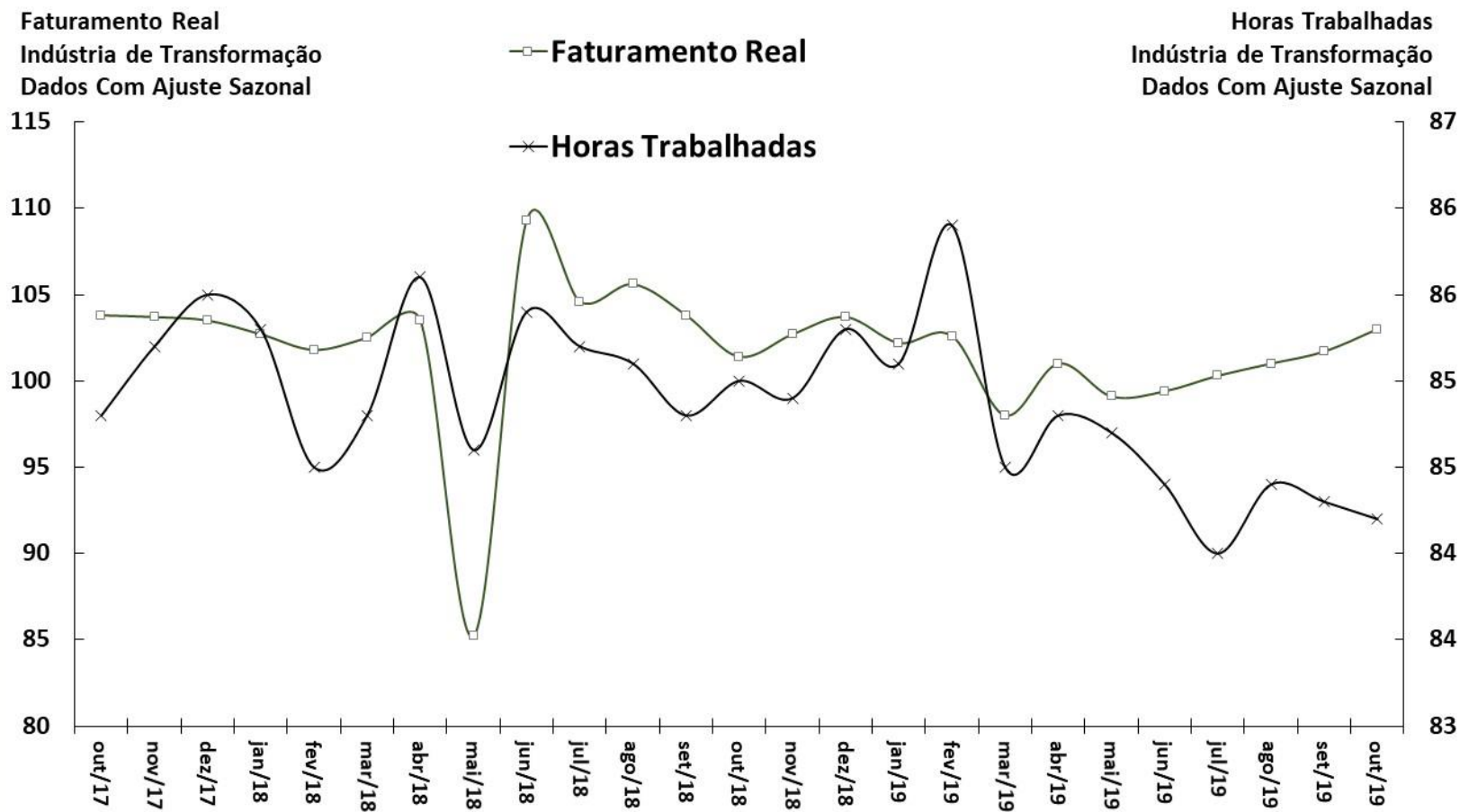


Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*



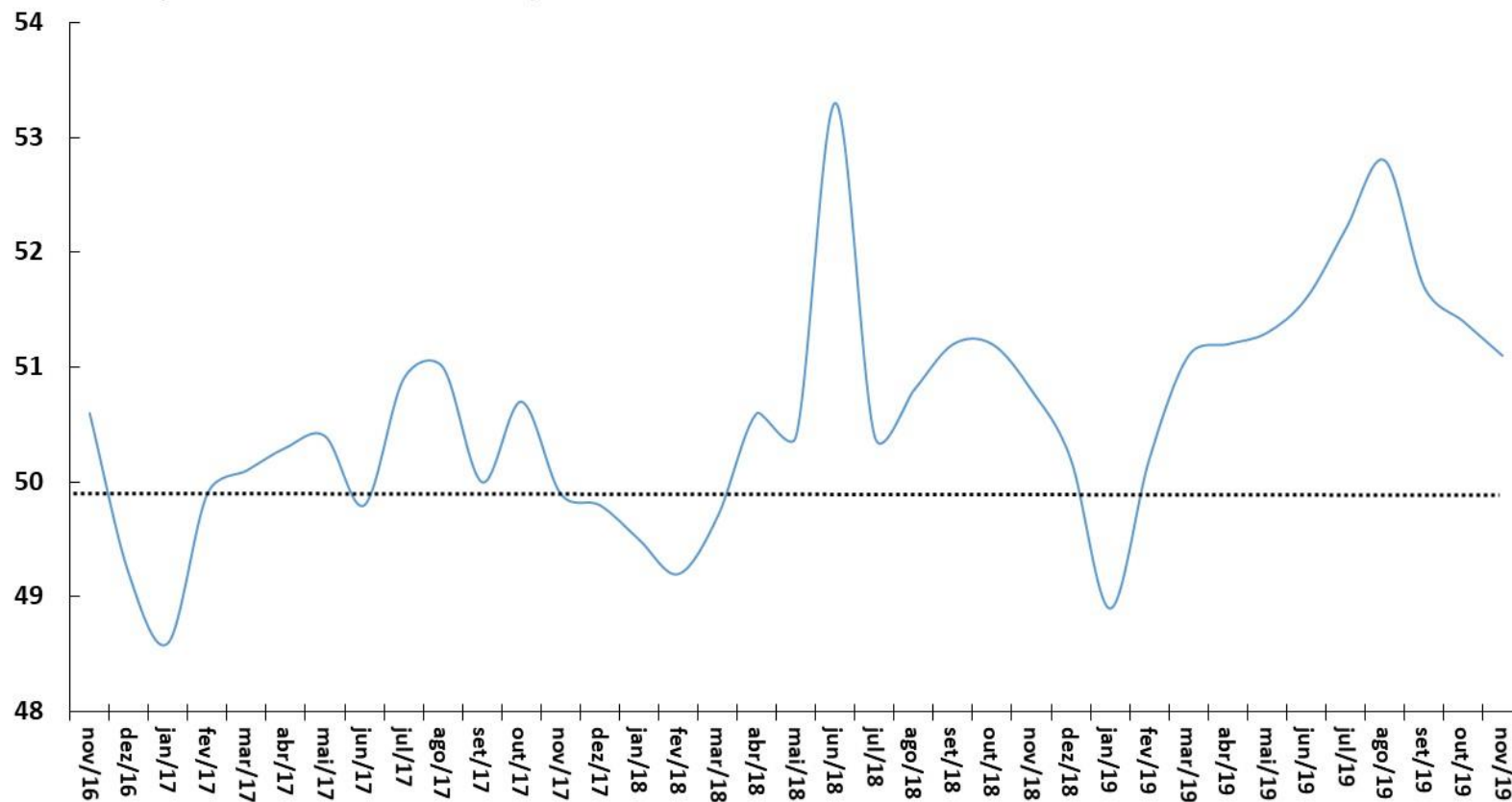
Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



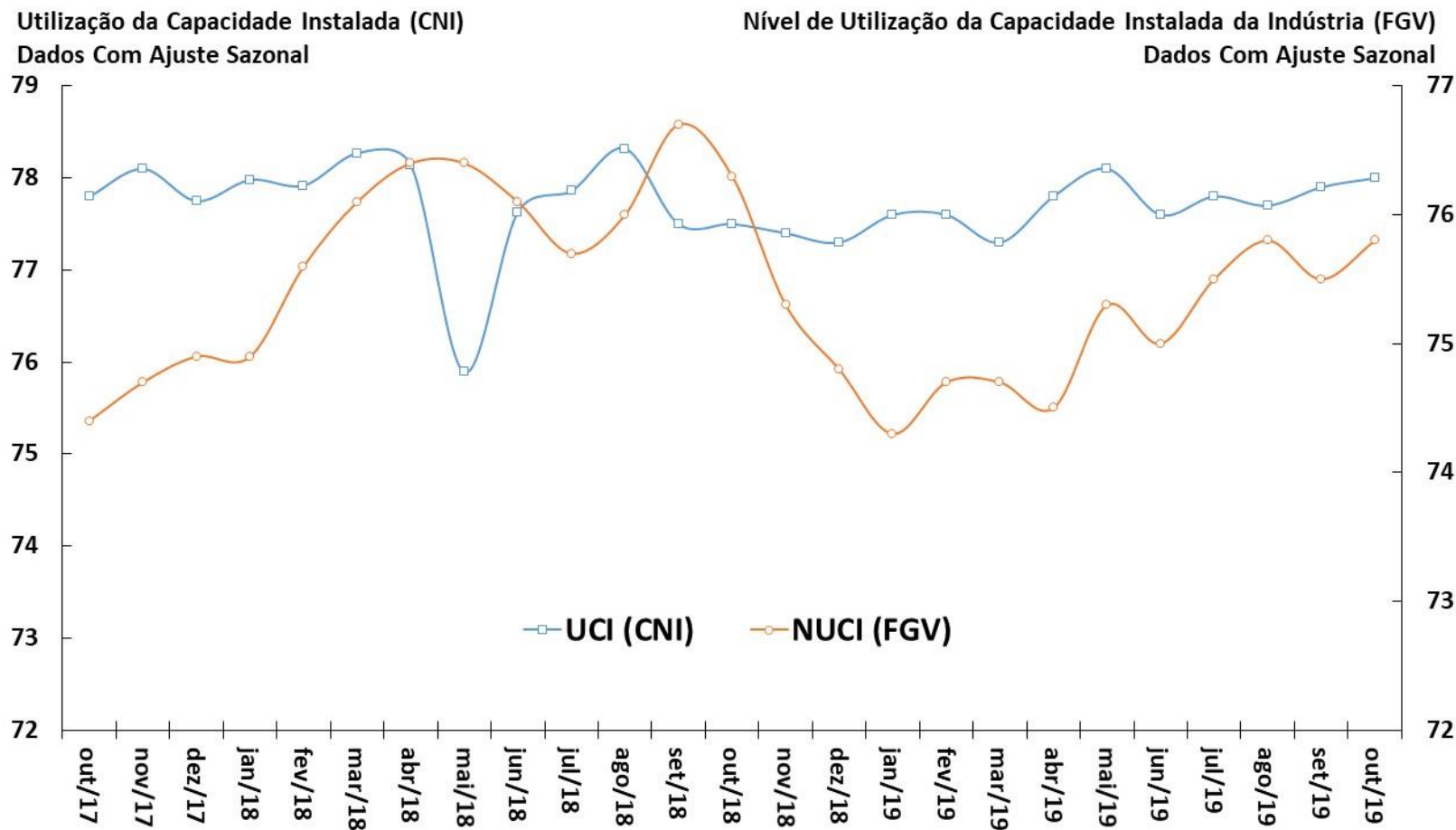
Fonte: CNI.

Indústria Geral

Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



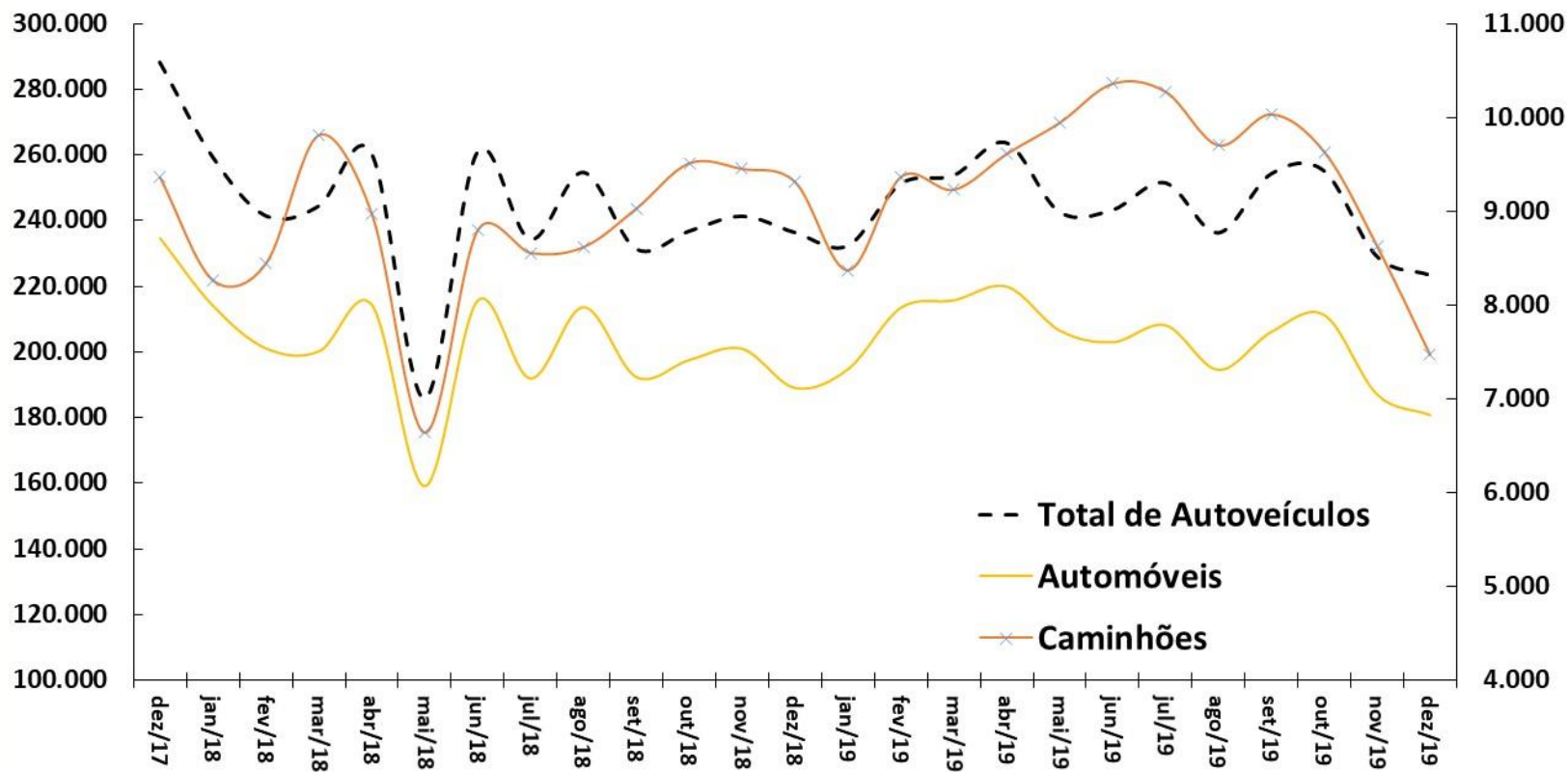
Fonte: CNI.



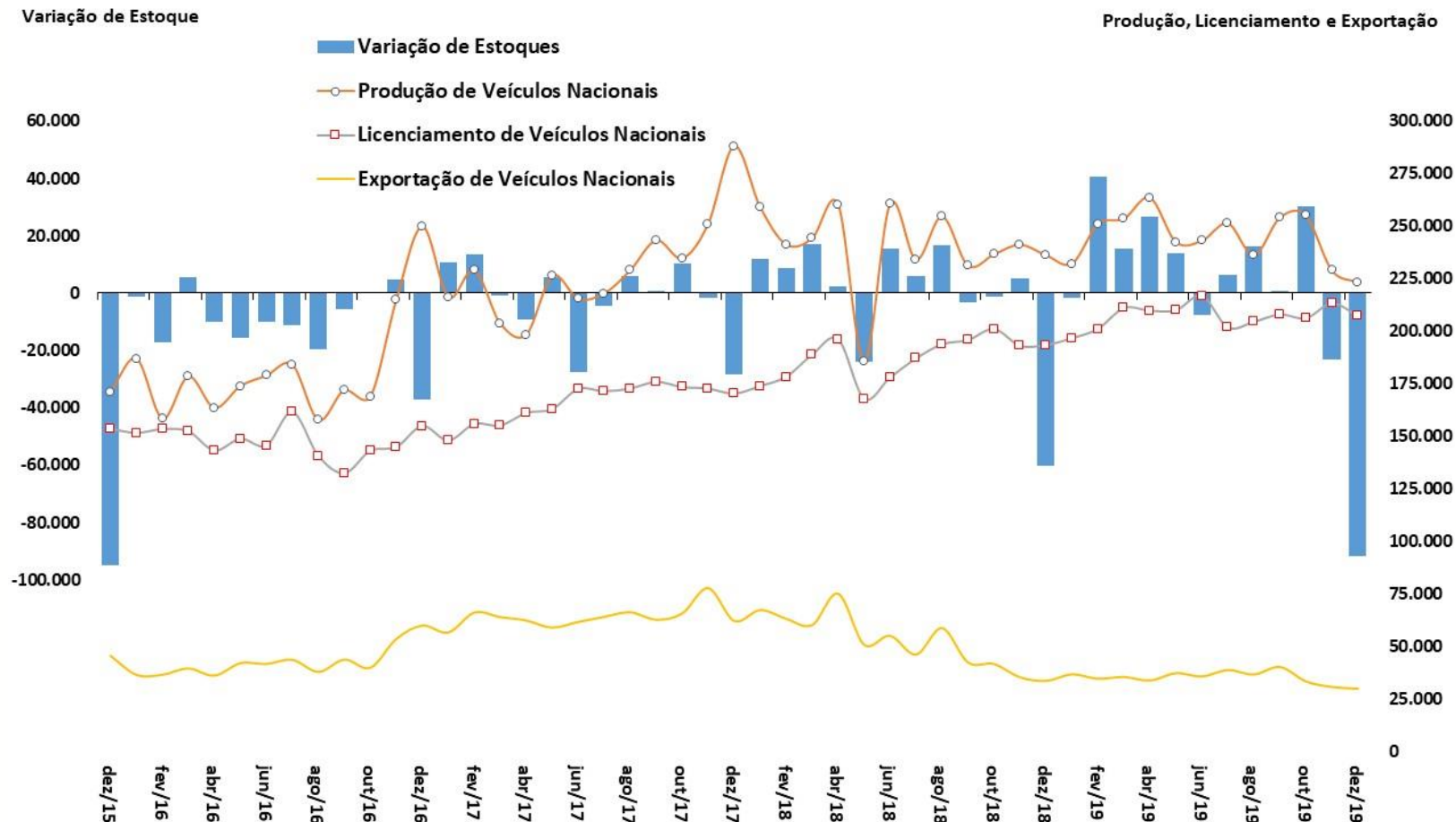
Fonte: CNI e FGV.

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês

Produção Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês

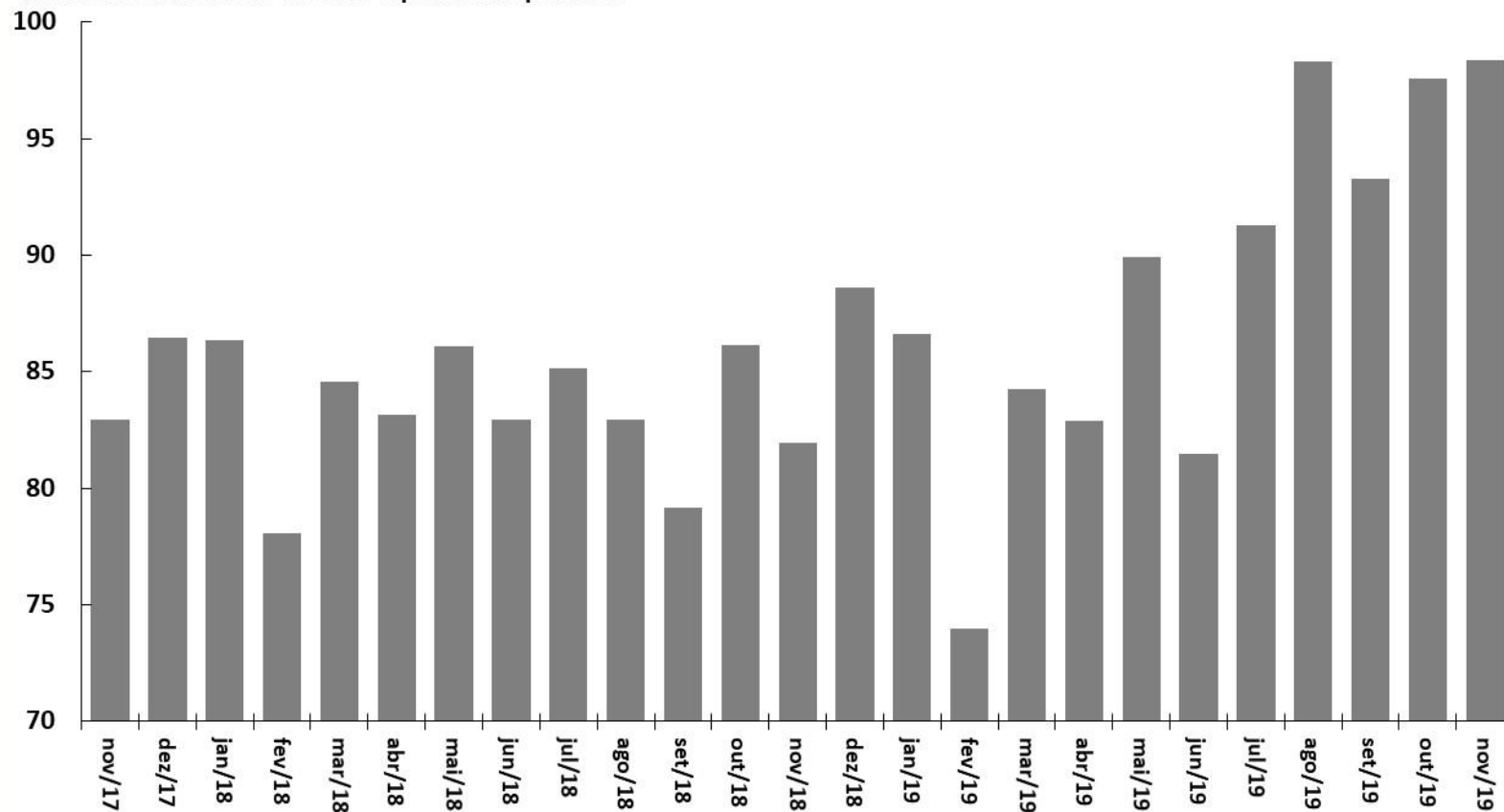


Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



Fonte: ANFAVEA e FENABRAVE. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

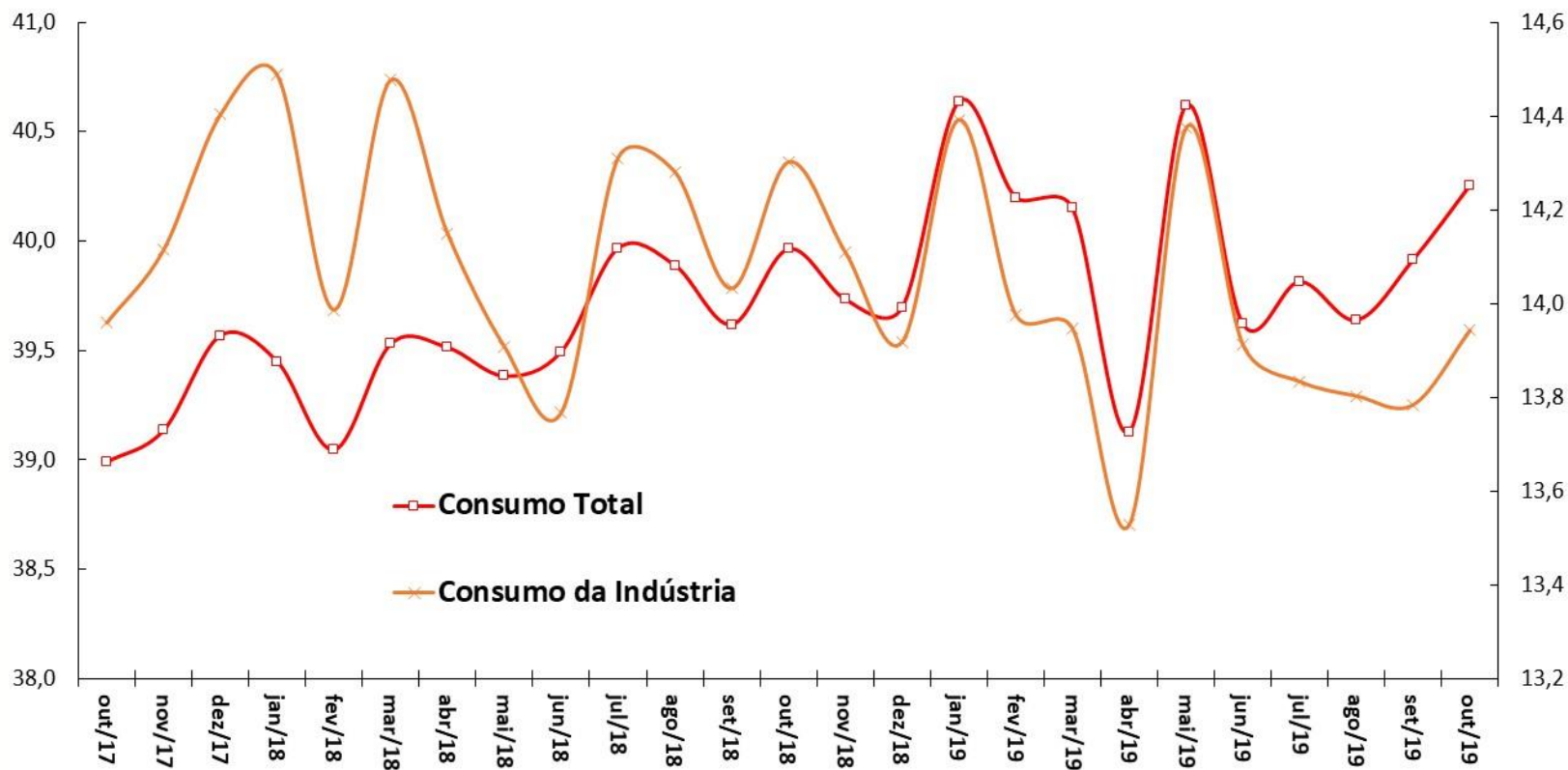
Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

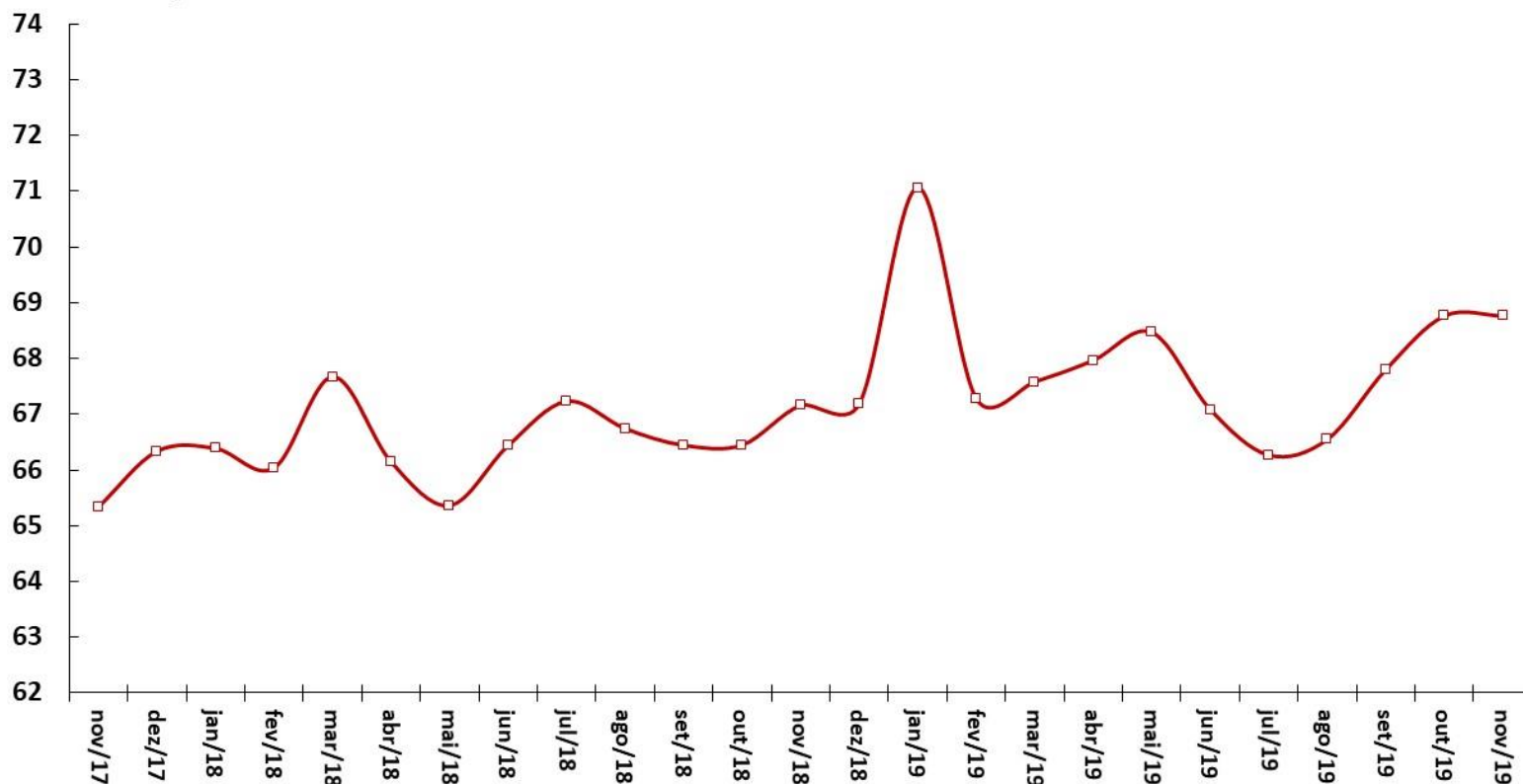
Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

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



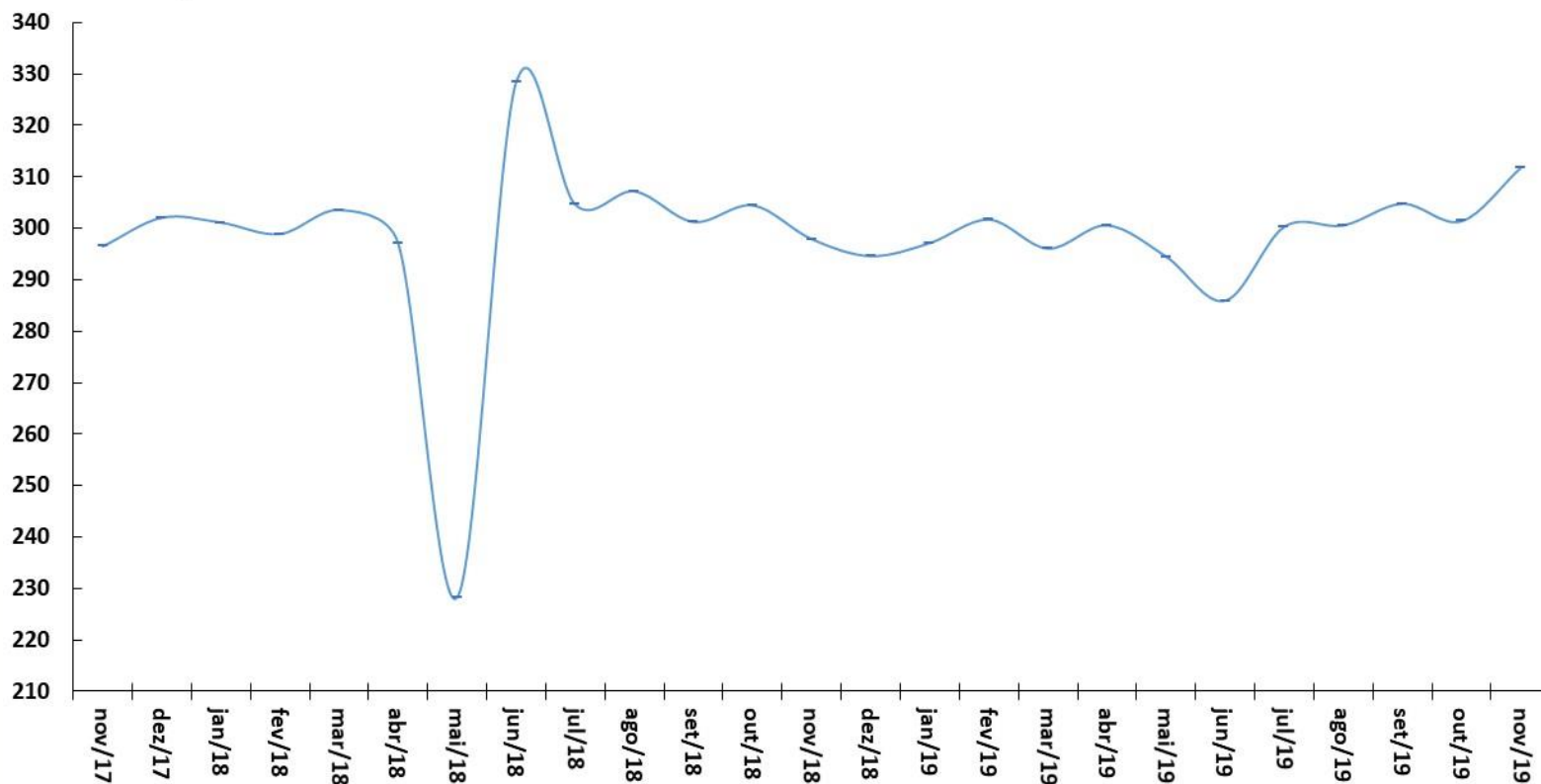
Fonte: ANEEL. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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



Fonte: ONS. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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

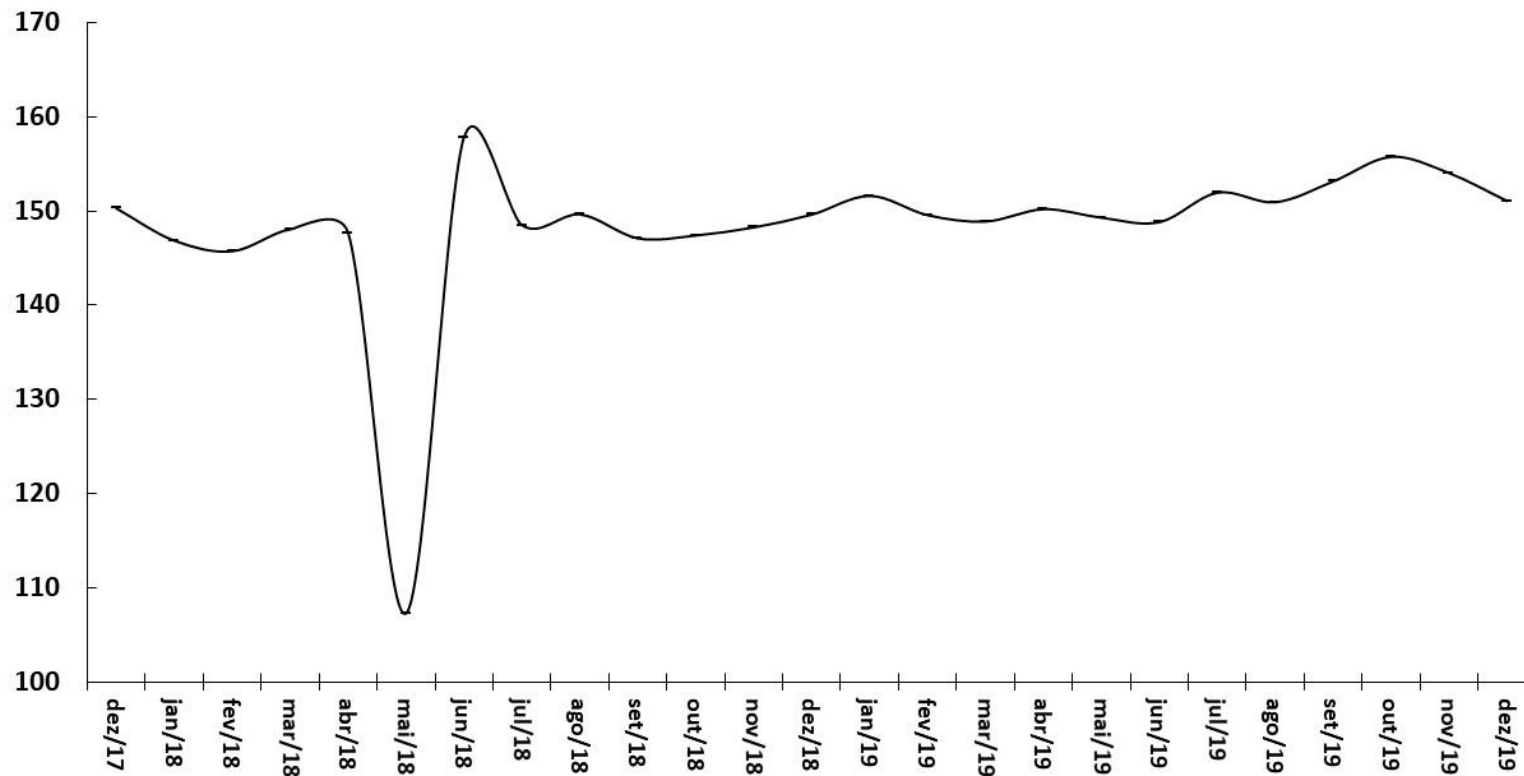


Fonte: ABPO. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

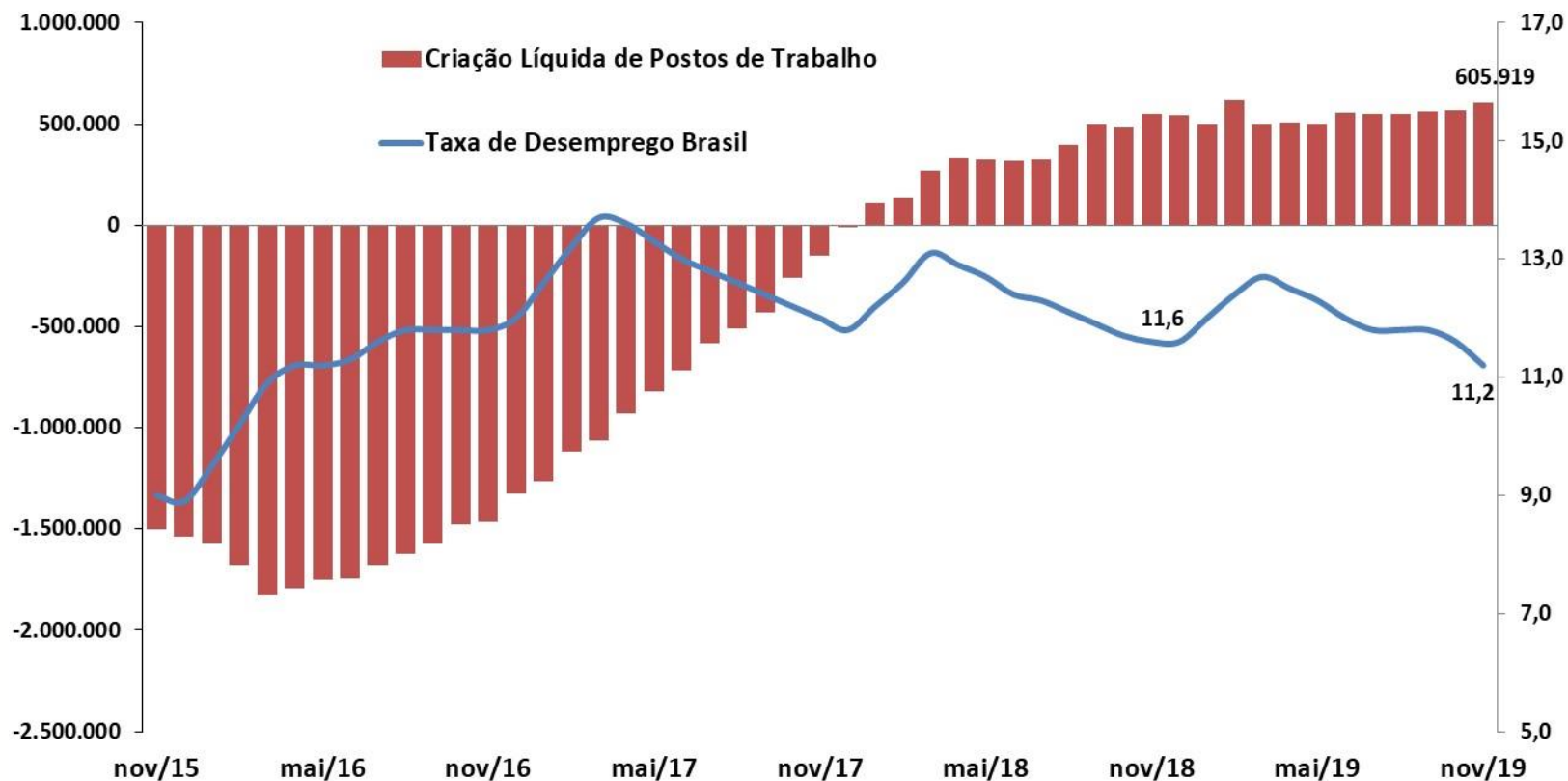
| Indicadores de Emprego | novembro-19 | média 2017 | média 2018 | média de 12 meses até nov/19 | nov/19 | var. 2017 - 2018 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var. acumul. do ano | var.nov/19 - média de 2018 |
|---|-------------|----------------|----------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Brasil (PNAD Contínua, IBGE) | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desocupação em % da PEA | | 11,3 | 12,8 | 12,3 | 11,2 | 1,5 pp | -0,4 pp | -0,2 pp | -0,5 pp | -1,2 pp |
| População em Idade Ativa - PIA (em milhares) | | 166.189 | 168.210 | 169.838 | 170.566 | 1,2% | 0,9% | 0,9% | 1,0% | 1,4% |
| População Economicamente Ativa - PEA (em milhares) | | 102.033 | 103.743 | 104.635 | 105.197 | 1,7% | 0,8% | 0,7% | 0,9% | 1,4% |
| População Ocupada - PO (em milhares) | | 90.539 | 90.495 | 91.807 | 93.002 | 0,0% | 1,3% | 1,0% | 1,4% | 2,8% |
| População Desocupada - PD (em milhares) | | 11.494 | 13.248 | 12.828 | 12.195 | 15,3% | -2,9% | -0,9% | -3,2% | -7,9% |
| Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE) | novembro-19 | média 2017 | média 2018 | média de 12 meses até nov/19 | nov/19 | var. 2017 - 2018 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var. acumul. do ano | var.nov/19 - média de 2018 |
| em R\$ a valores do último mês | | | | | | | | | | |
| Rendimento Médio da População Ocupada | | 2.175 | 2.226 | 2.245 | 2.254 | 2,3% | 0,1% | 0,6% | 0,8% | 1,3% |
| Trabalhadores Com Carteira | | 2.095 | 2.137 | 2.147 | 2.129 | 2,0% | -1,5% | -2,2% | 0,4% | -0,4% |
| Trabalhadores Sem Carteira | | 1.277 | 1.284 | 1.315 | 1.371 | 0,6% | 4,9% | 11,8% | 2,4% | 6,7% |
| Trabalhadores Por Conta Própria | | 1.641 | 1.624 | 1.638 | 1.670 | -1,0% | 1,0% | 2,5% | 0,9% | 2,8% |
| Empregados do Setor Público | | 3.415 | 3.474 | 3.556 | 3.596 | 1,7% | 2,6% | 3,8% | 2,4% | 3,5% |
| Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês) | | 191.990 | 196.352 | 200.947 | 204.592 | 2,3% | 1,6% | 1,7% | 2,3% | 4,2% |
| Postos de Trabalho (CAGED, MTE) | novembro-19 | 2017 | 2018 | out/19 acum. 12 meses | nov/19 acum. 12 meses | acum. no ano jan-nov/19 | nov/19 | var. 2018-2017 | var.nov/19 ac. 12 m - 2018 | var.acum. jan-nov/19-jan-nov/18 |
| em milhares de pessoas (dados com ajustes) | | | | | | | | | | |
| Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho | | -12 | 546 | 570 | 606 | 948 | 99 | -4666,9% | 10,9% | 106,7% |
| Admissões | | 14.763 | 15.491 | 16.104 | 16.160 | 15.165 | 1.292 | 4,9% | 4,3% | 104,6% |
| Demissões | | 14.775 | 14.945 | 15.534 | 15.554 | 14.217 | 1.193 | 1,1% | 4,1% | 104,5% |

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|------------|-------|----------------|-------|
| Período | População Economicamente Ativa | Emprego Formal no Setor Privado | | | | |
| | | População Ocupada | Rendimento | | Massa Salarial | |
| | | | Nominal | Real | Nominal | Real |
| | Variação acumulada em 4 trimestres % | | | | | |
| 2015 | 1,91 | -2,45 | 8,06 | -0,91 | 5,40 | -3,33 |
| 2016 | 1,45 | -3,89 | 7,57 | -1,09 | 3,39 | -4,94 |
| 2017 | 1,77 | -2,71 | 5,71 | 2,23 | 2,86 | -0,54 |
| 2018 | 0,86 | -1,16 | 3,71 | -0,07 | 2,51 | -1,23 |
| 2019 | 1,57 | 0,93 | 3,37 | -0,38 | 4,34 | 0,55 |
| 2020 | 1,29 | 2,13 | 4,92 | 0,65 | 7,16 | 2,79 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

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

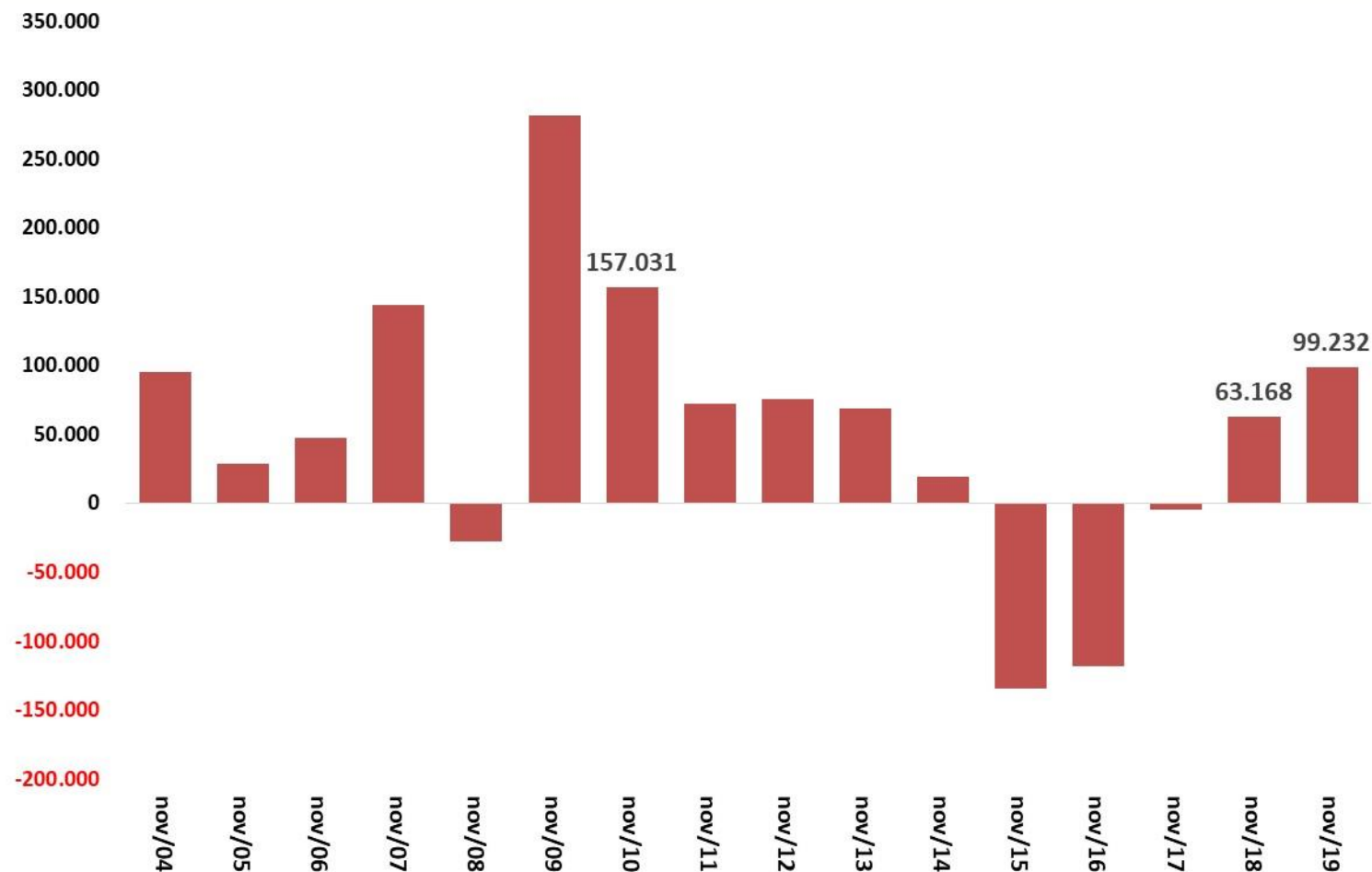
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Criação de Emprego Formal no Mês

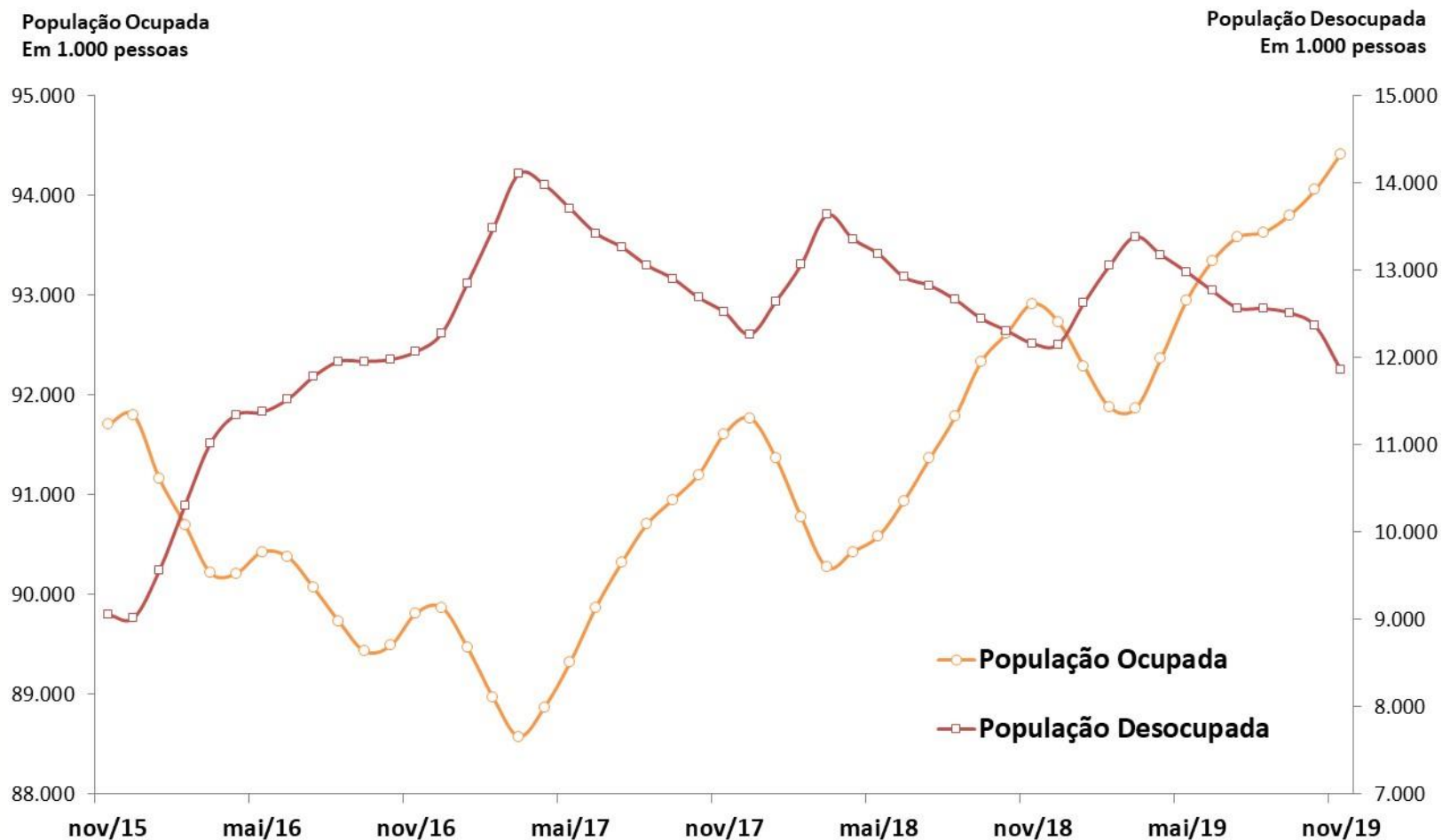
EMPREGO E RENDA



Fonte: ME - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

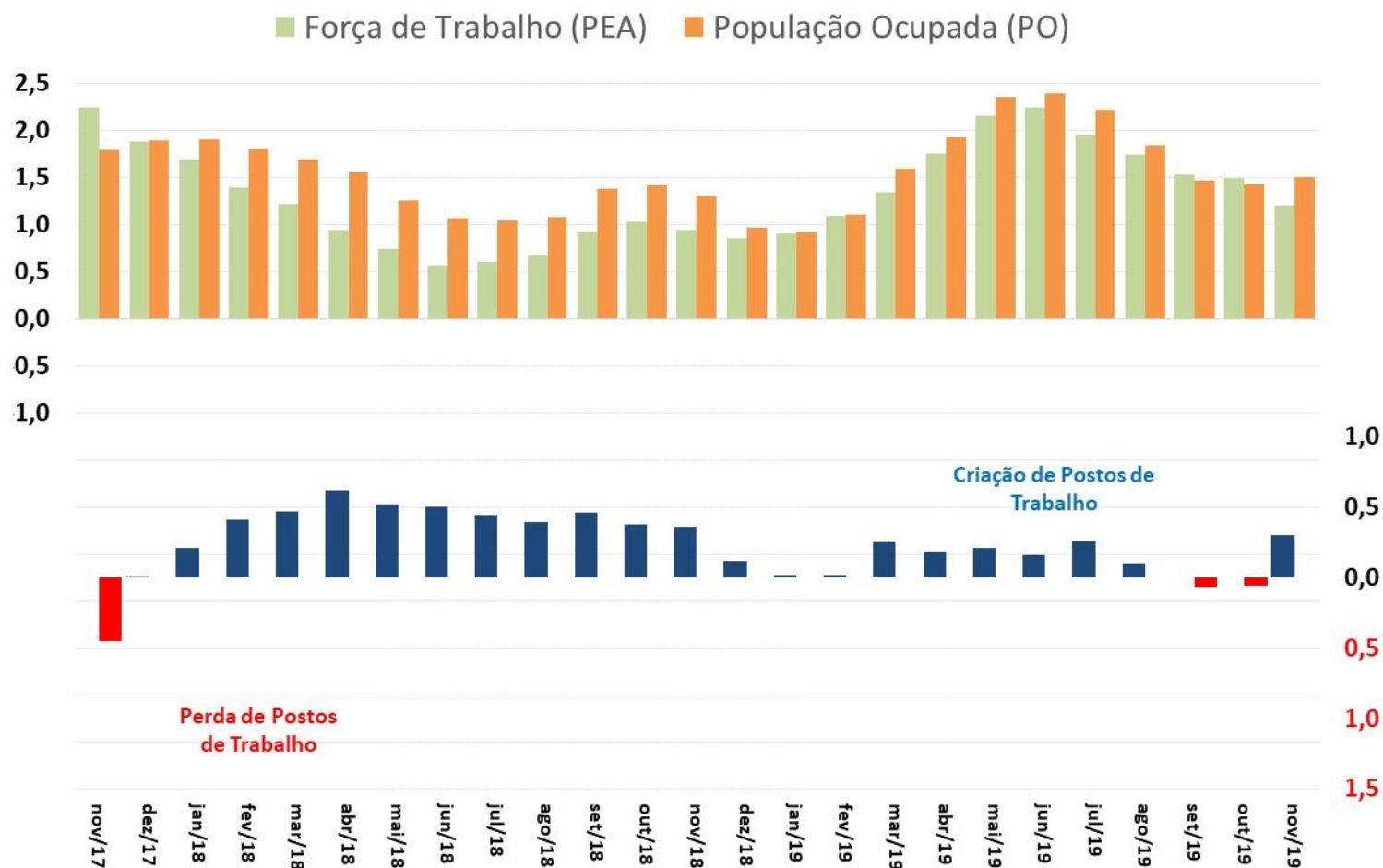
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

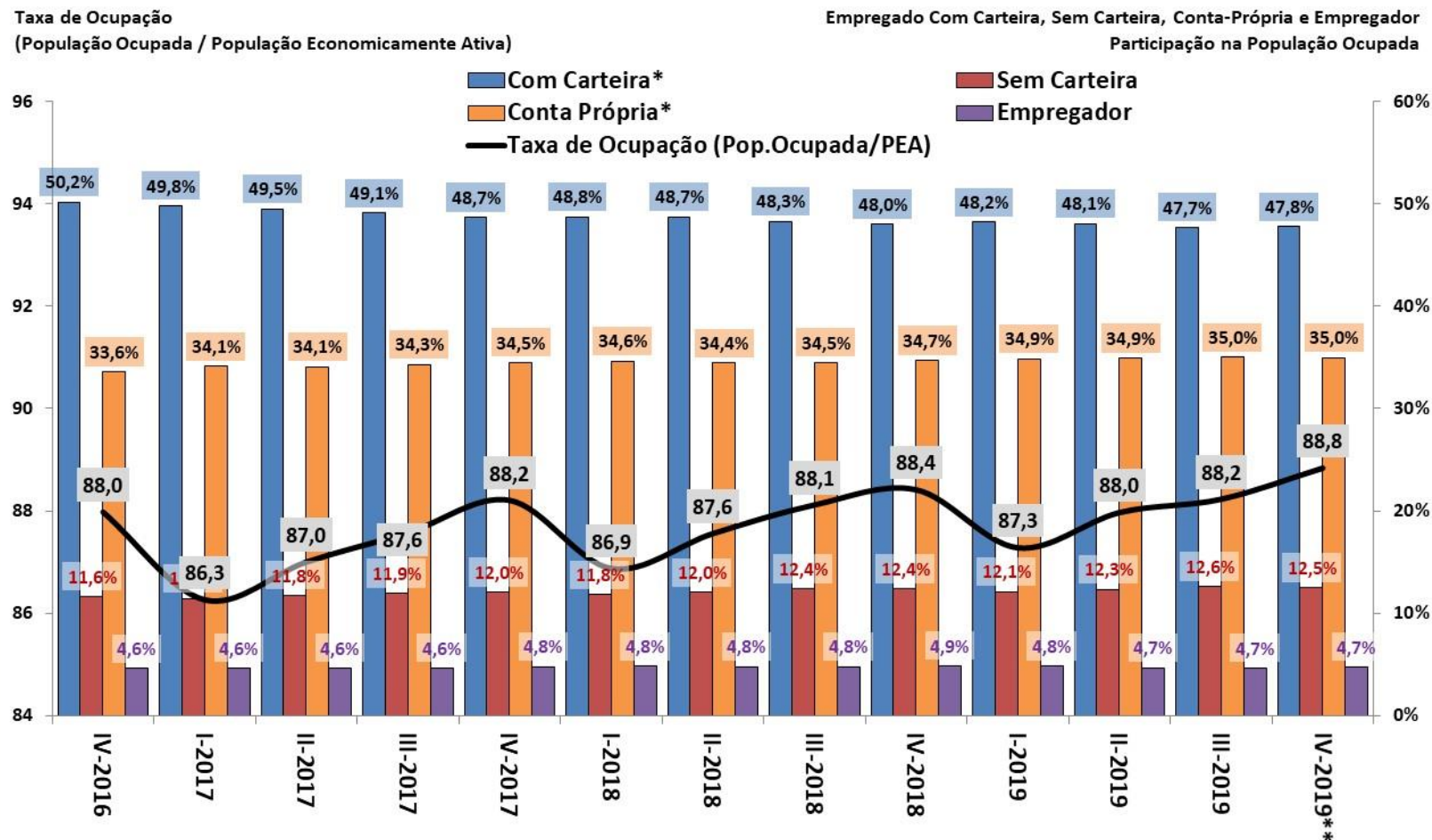
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA



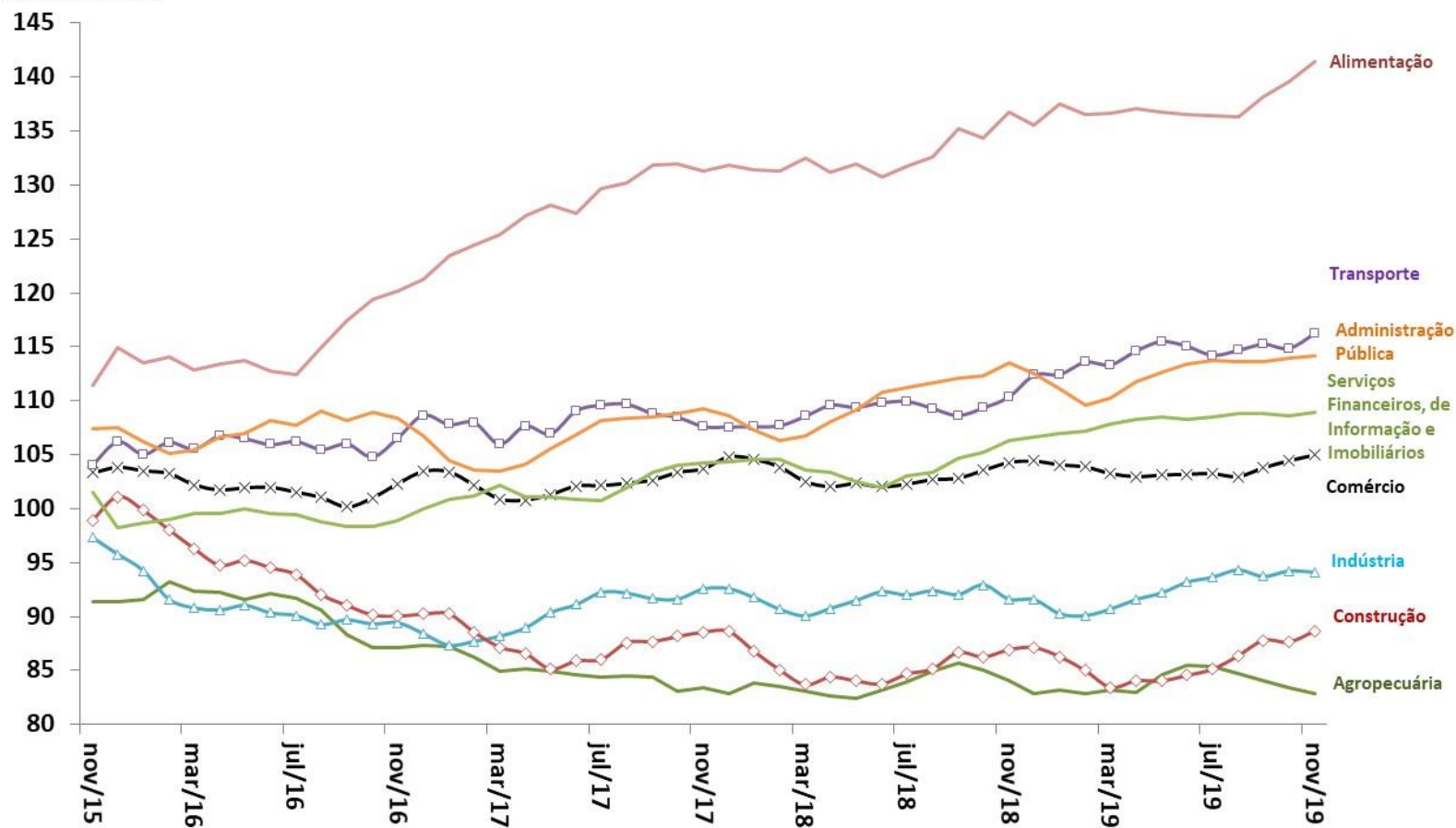
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família. ** até nov/2019.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA

População Ocupada

Índice: 2013 = 100



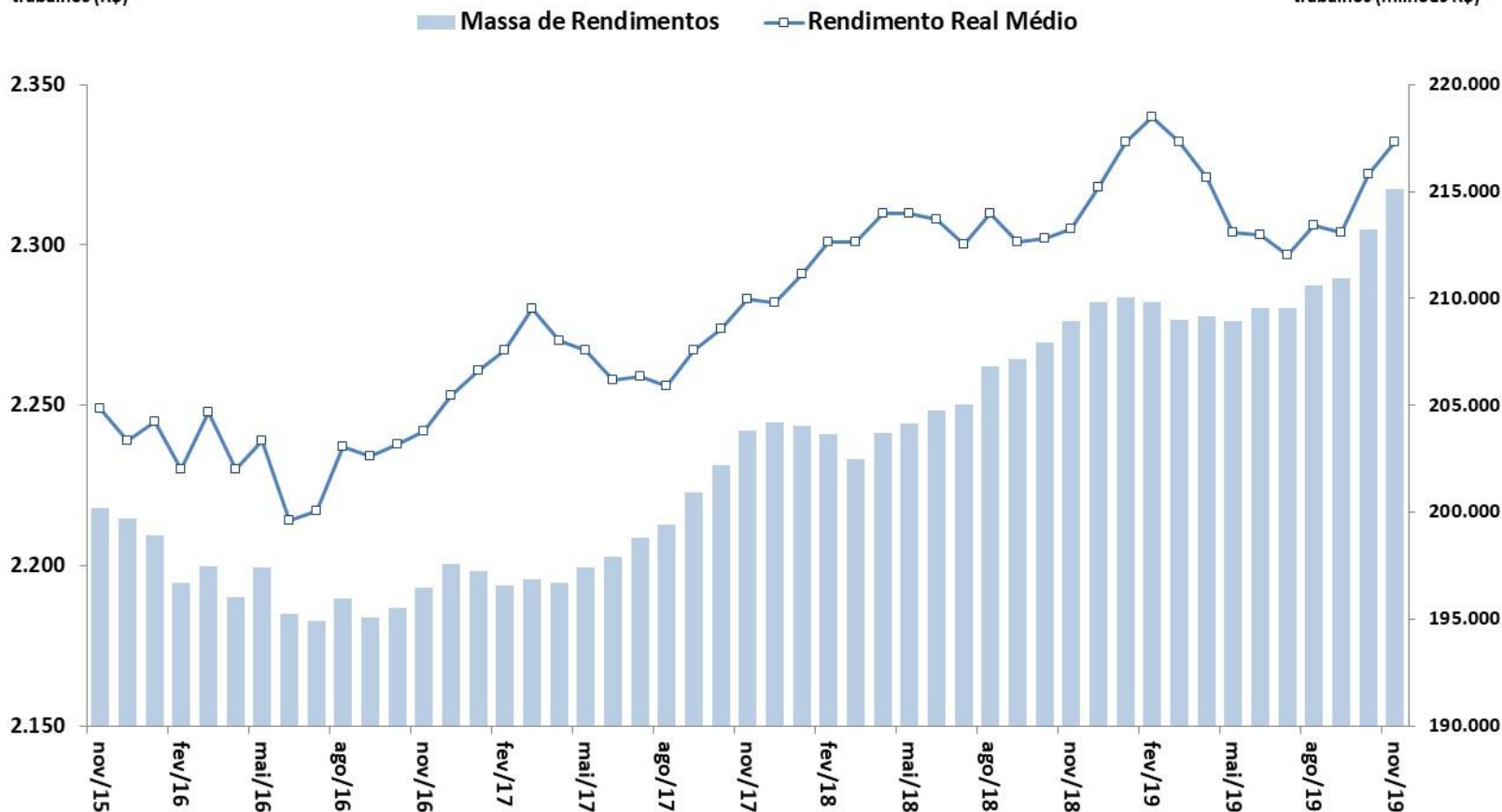
Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

EMPREGO E RENDA

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

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



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

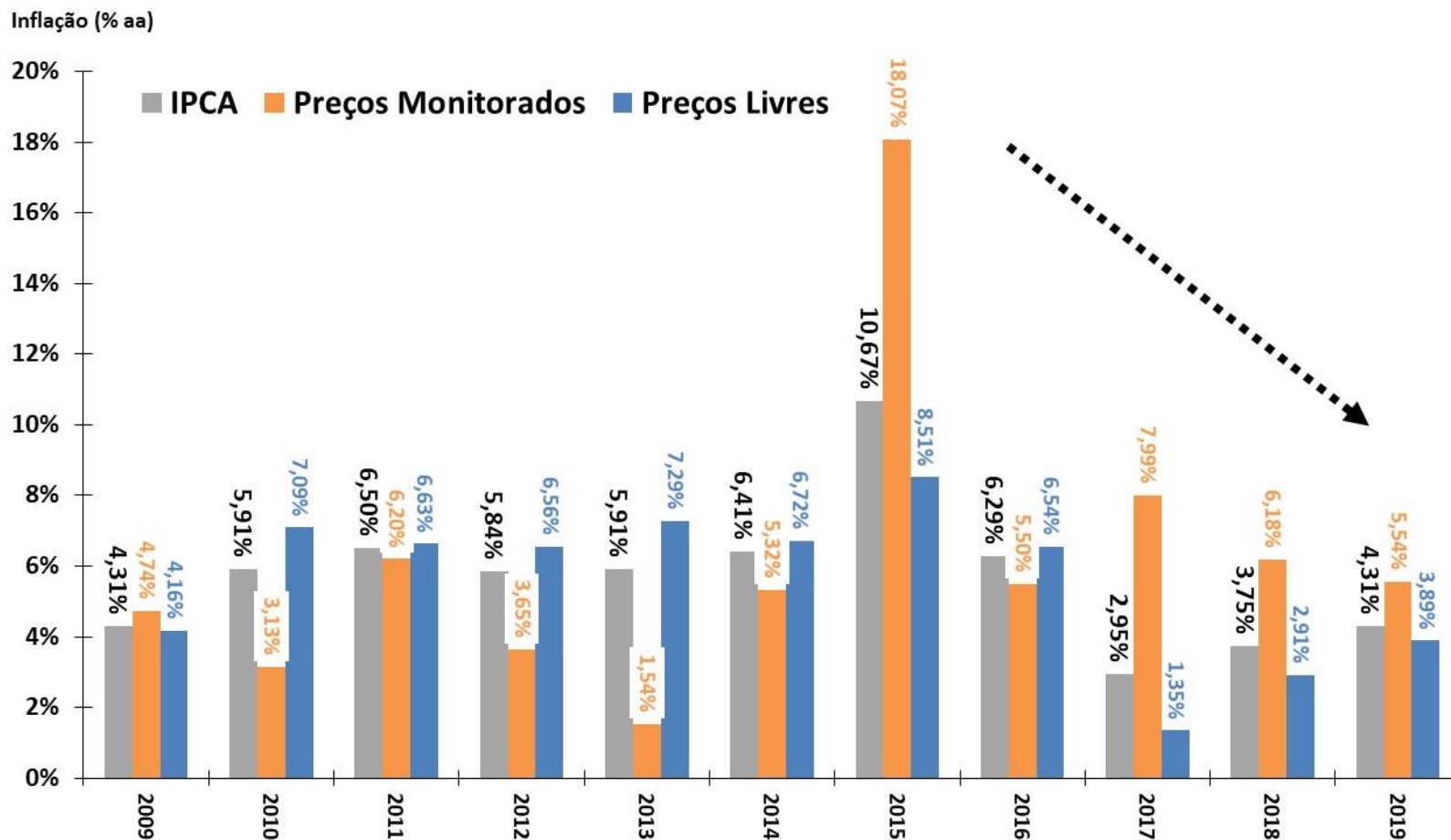
Preços e inflação

| | | | | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | | |
|--|----------------------------|---------|--------|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-------|-------|-------|
| Índice | Última Atualização (m / y) | 2017 | 2018 | Acum. 12 meses até m / y | Acum. ano y-1 (jan - mês ref.) | Acum. ano y (jan - mês ref.) | (m-2 / y-1) | (m-1 / y-1) | (m / y-1) | (m-2 / y) | (m-1 / y) | (m / y) | 2020 | 2021 | 2022 |
| Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central) | | 4,50% | 4,50% | 4,00% | | | | | | | | | 4,00% | 3,75% | 3,50% |
| IPCA (IBGE) | dez/19 | 2,95% | 3,75% | 4,31% | 3,75% | 4,31% | 0,45% | -0,21% | 0,15% | 0,10% | 0,51% | 1,15% | 3,58% | 3,75% | 3,50% |
| IPCA núcleo por exclusão (Ex2) | | dez/19 | 3,83% | 3,27% | 3,40% | 3,27% | 3,40% | 0,20% | -0,13% | 0,35% | 0,04% | 0,39% | 0,27% | | |
| Alimentação e Bebidas | dez/19 | -1,87% | 4,03% | 6,36% | 4,03% | 6,36% | 0,59% | 0,39% | 0,44% | 0,05% | 0,72% | 3,38% | | | |
| Habitação | dez/19 | 6,28% | 4,72% | 3,90% | 4,72% | 3,90% | 0,14% | -0,71% | -0,15% | -0,61% | 0,71% | -0,82% | | | |
| Artigos de Residência | dez/19 | -1,49% | 3,76% | -0,38% | 3,76% | -0,38% | 0,76% | 0,48% | 0,57% | -0,09% | -0,36% | -0,48% | | | |
| Vestuário | dez/19 | 2,89% | 0,60% | 0,74% | 0,60% | 0,74% | 0,33% | -0,43% | 1,14% | 0,63% | 0,35% | 0,00% | | | |
| Transporte | dez/19 | 4,10% | 4,20% | 3,58% | 4,20% | 3,58% | 0,92% | -0,74% | -0,54% | 0,45% | 0,30% | 1,54% | | | |
| Saúde e Cuidados Pessoais | dez/19 | 6,51% | 3,95% | 5,41% | 3,95% | 5,41% | 0,27% | -0,71% | 0,32% | 0,40% | 0,21% | 0,42% | | | |
| Despesas Pessoais | dez/19 | 4,38% | 2,99% | 4,67% | 2,99% | 4,67% | 0,25% | 0,36% | 0,29% | 0,20% | 1,24% | 0,92% | | | |
| Educação | dez/19 | 7,08% | 5,31% | 4,76% | 5,31% | 4,76% | 0,04% | 0,04% | 0,21% | 0,03% | 0,08% | 0,20% | | | |
| Comunicação | dez/19 | 1,75% | -0,08% | 1,08% | -0,08% | 1,08% | 0,02% | -0,07% | 0,01% | -0,01% | -0,02% | 0,66% | | | |
| INPC (IBGE) | dez/19 | 2,07% | 3,43% | 4,48% | 3,43% | 4,48% | 0,40% | -0,25% | 0,14% | 0,04% | 0,54% | 1,22% | 3,77% | 3,75% | 3,57% |
| IPCA-15 (IBGE) | dez/19 | 2,94% | 3,86% | 3,91% | 3,86% | 3,91% | 0,58% | 0,19% | -0,16% | 0,09% | 0,14% | 1,05% | 3,71% | 3,75% | 3,51% |
| IGP-10 (FGV) | dez/19 | -0,42% | 7,92% | 6,39% | 7,91% | 6,78% | 1,43% | -0,16% | -1,23% | 0,77% | 0,19% | 1,69% | | | |
| IGP-M (FGV) | dez/19 | -0,53% | 7,55% | 7,32% | 7,55% | 6,75% | 0,89% | -0,49% | -1,08% | 0,68% | 0,30% | 2,09% | 4,36% | 4,00% | 4,00% |
| IGP-DI (FGV) | dez/19 | -0,42% | 7,10% | 7,68% | 0,58% | 0,58% | 0,26% | -1,14% | -0,45% | 0,55% | 0,85% | 1,74% | 4,26% | 4,06% | 3,94% |
| IPC/Br-DI | dez/19 | 3,22% | 4,34% | 4,12% | 0,69% | 0,69% | 0,48% | -0,17% | 0,29% | -0,09% | 0,49% | 0,77% | 4,03% | 3,95% | 3,75% |
| INCC-DI | dez/19 | 4,25% | 3,83% | 4,14% | 0,31% | 0,31% | 0,35% | 0,13% | 0,13% | 0,18% | 0,04% | 0,21% | | | |
| IPA-DI | dez/19 | -2,52% | 8,73% | 9,60% | 0,58% | 0,58% | 0,17% | -1,70% | -0,82% | 0,84% | 1,11% | 2,34% | | | |
| IPA-OG-DI Industrial | dez/19 | 1,22% | 9,16% | 7,13% | 0,94% | 0,94% | 0,59% | -1,47% | -0,85% | 0,62% | -0,01% | 1,63% | | | |
| IPA-OG-DI Agrícola | dez/19 | -12,34% | 7,52% | 17,32% | -0,52% | -0,52% | -1,08% | -2,41% | -0,73% | 1,53% | 4,50% | 4,39% | | | |
| IPC RMSP (FIPE) | dez/19 | 2,28% | 2,99% | 4,38% | 2,99% | 4,38% | 0,48% | 0,15% | 0,09% | 0,16% | 0,68% | 0,94% | 3,58% | 3,65% | 3,50% |
| ICV SP (DIEESE) | dez/19 | 2,44% | 3,87% | 3,09% | 3,87% | 3,09% | 0,58% | 0,32% | -0,21% | -0,04% | 0,46% | 0,87% | | | |

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Período | Inflação | | | | | |
| | IPCA | | INPC | | IGP-DI | |
| | Média | Acumulado | Média | Acumulado | Média | Acumulado |
| | Var. % | | | | | |
| 2014 | 6,33 | 6,41 | 6,04 | 6,23 | 5,36 | 3,78 |
| 2015 | 9,03 | 10,67 | 9,34 | 11,28 | 6,90 | 10,70 |
| 2016 | 8,74 | 6,29 | 9,32 | 6,58 | 10,19 | 7,18 |
| 2017 | 3,45 | 2,95 | 2,97 | 2,07 | 0,96 | -0,42 |
| 2018 | 3,66 | 3,75 | 2,87 | 3,43 | 5,81 | 7,10 |
| 2019 | 3,73 | 4,31 | 3,75 | 4,48 | 6,05 | 7,70 |
| 2020 | 4,13 | 3,62 | 4,19 | 3,73 | 6,07 | 4,32 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

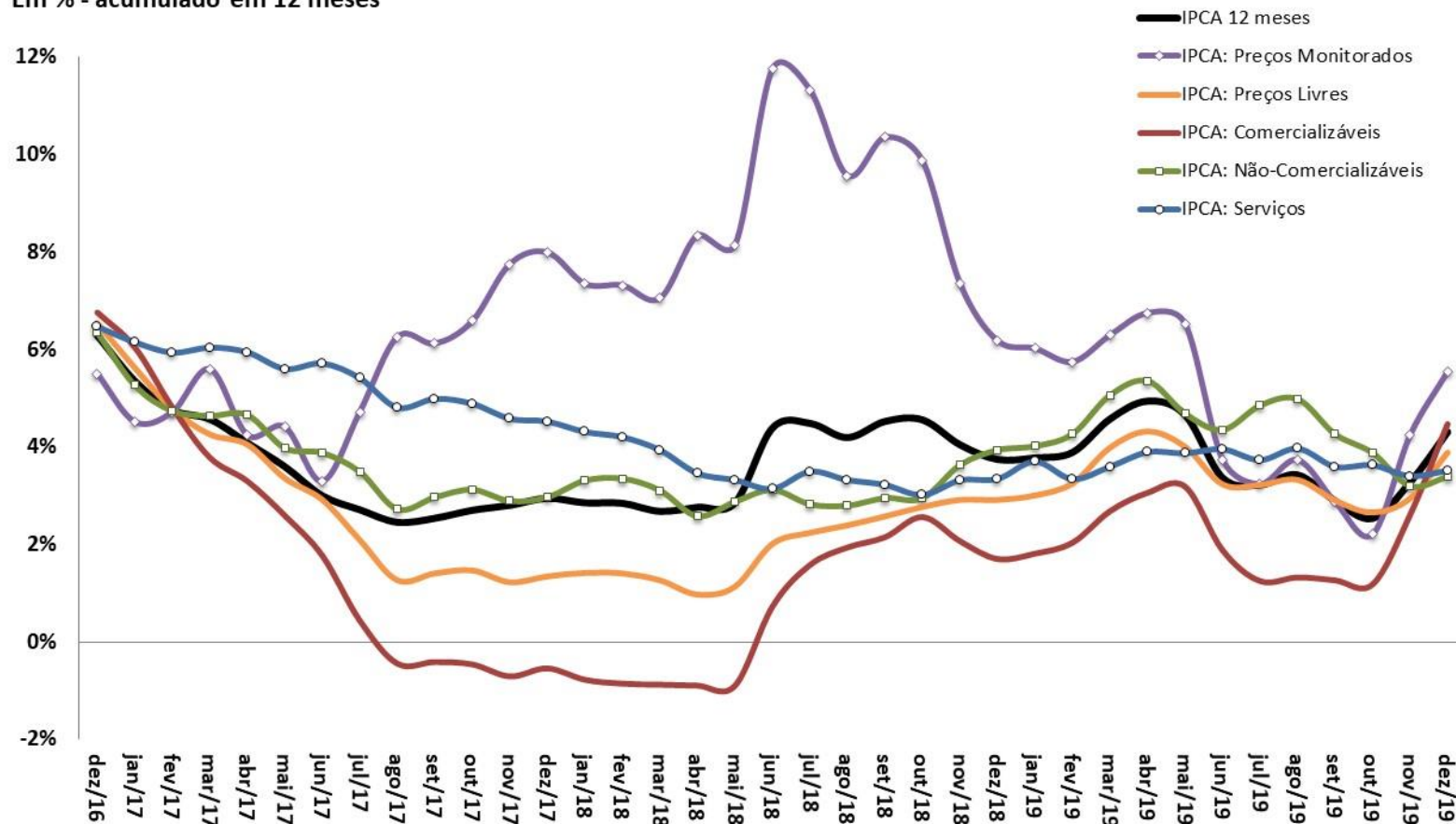
Inflação: realinhamento dos preços relativos



Fonte: IBGE e BCB.

Índices de Preços

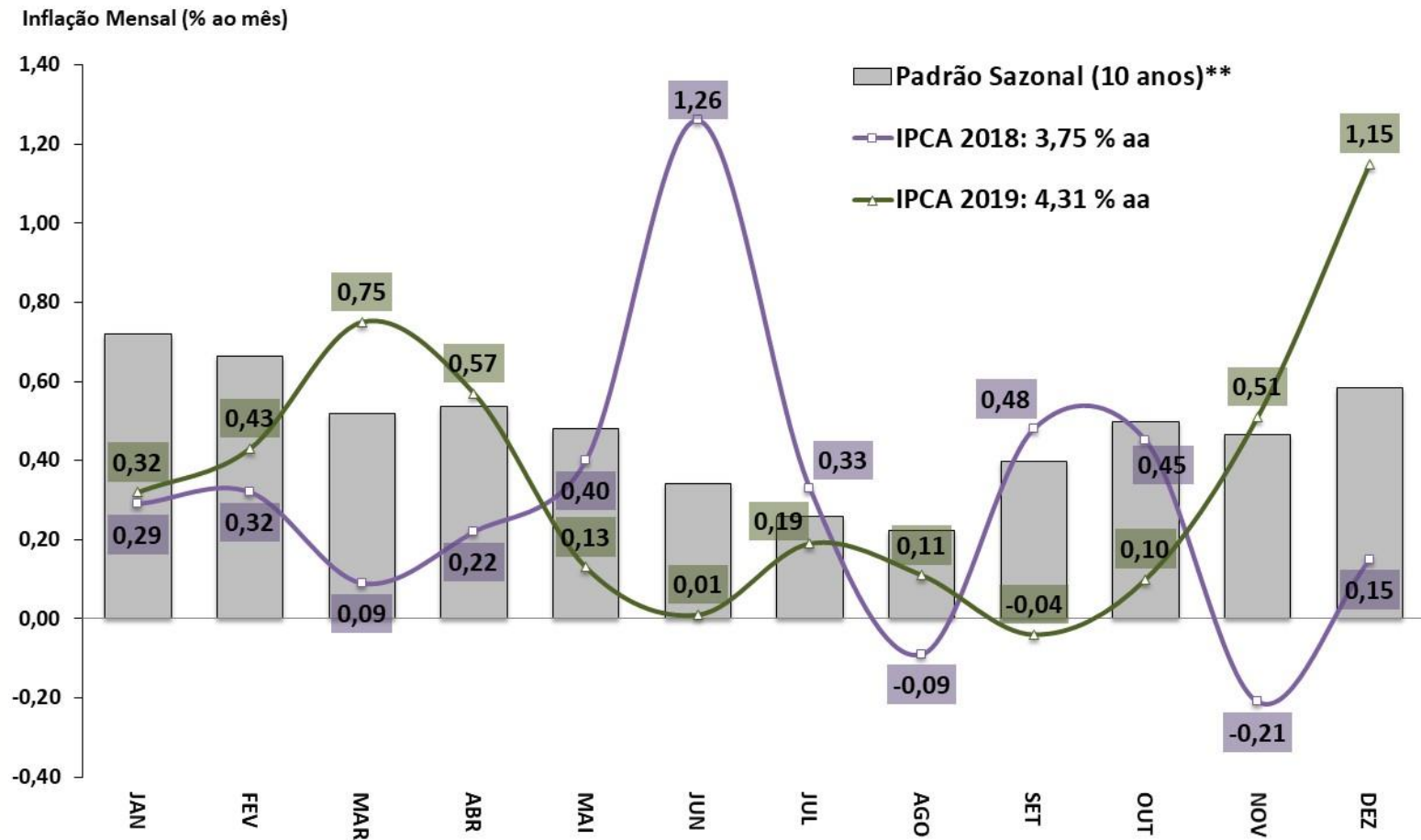
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

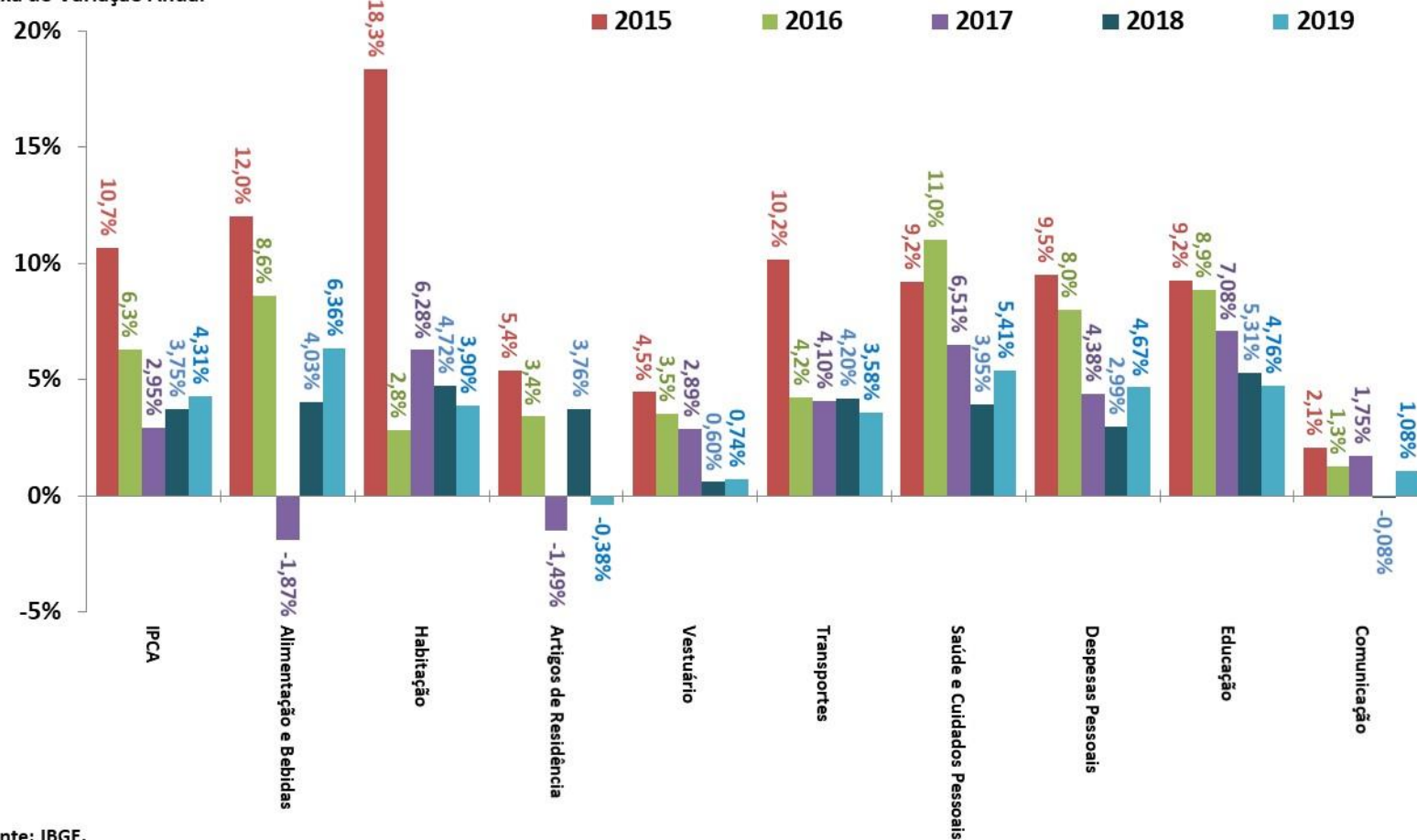
IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal

PREÇOS E INFLAÇÃO

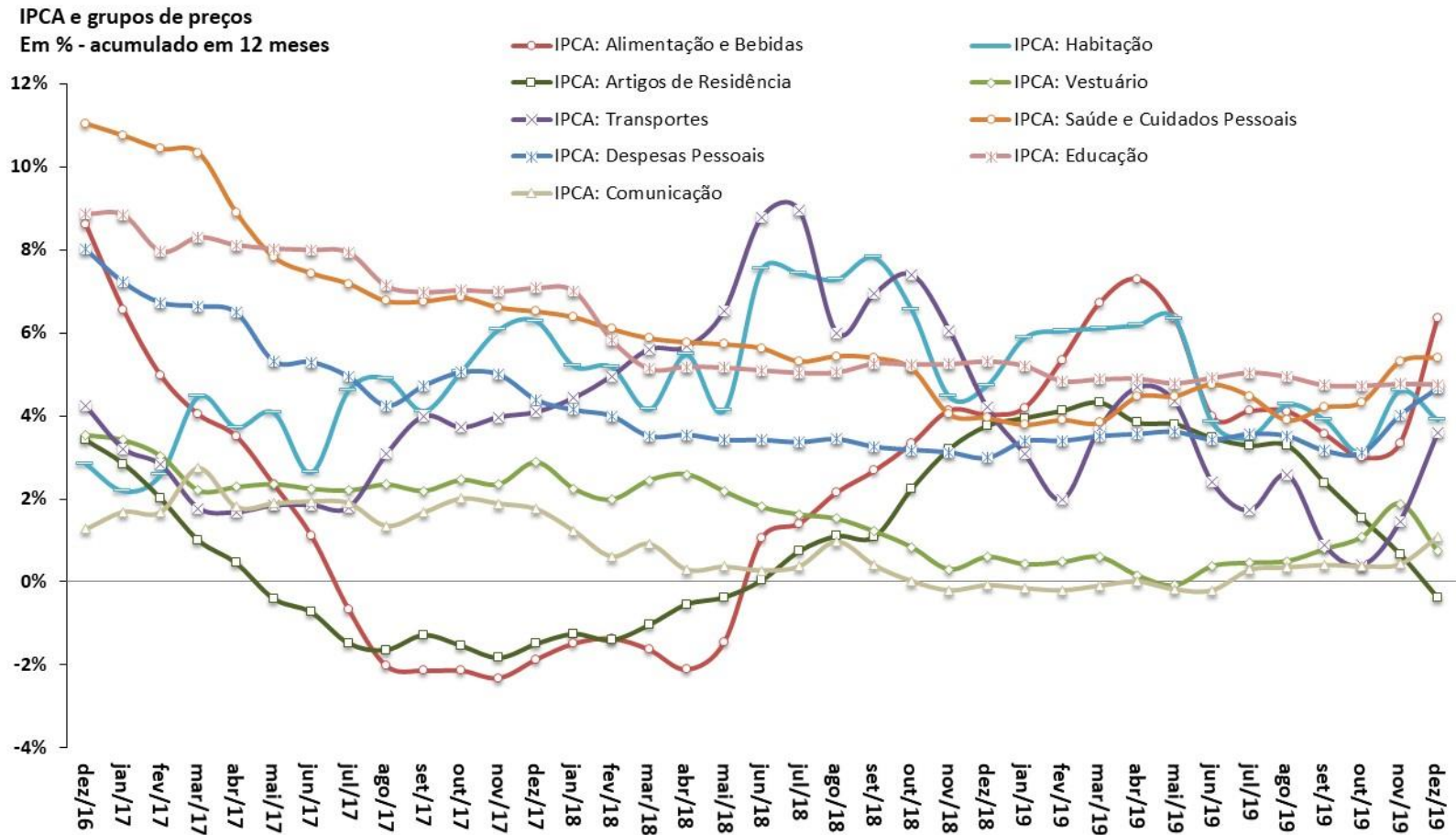


Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 10/01/2020. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

IPCA - componentes
Taxa de Variação Anual



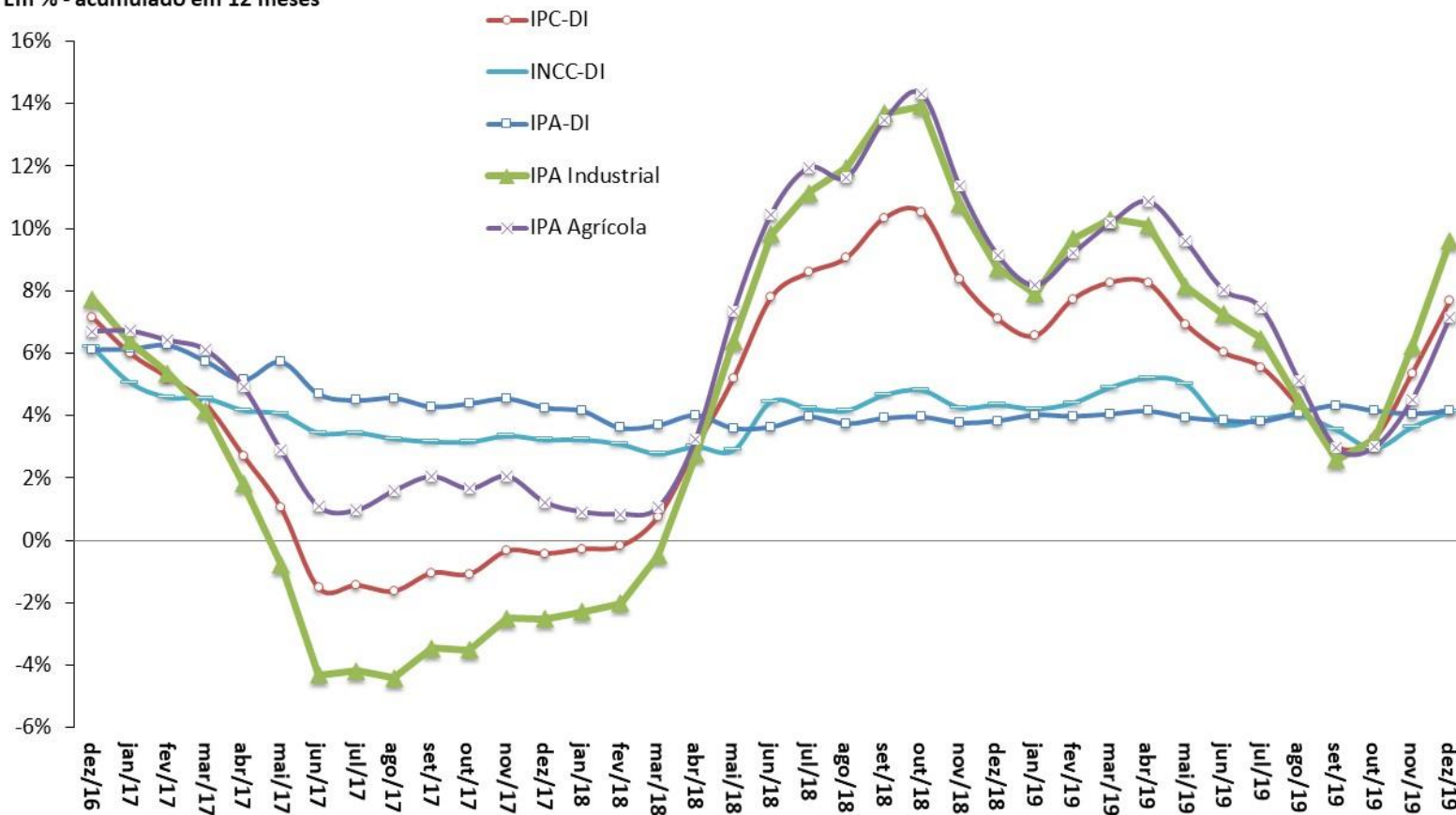
Fonte: IBGE.



Fonte: IBGE.

IGP-DI e componentes

Em % - acumulado em 12 meses

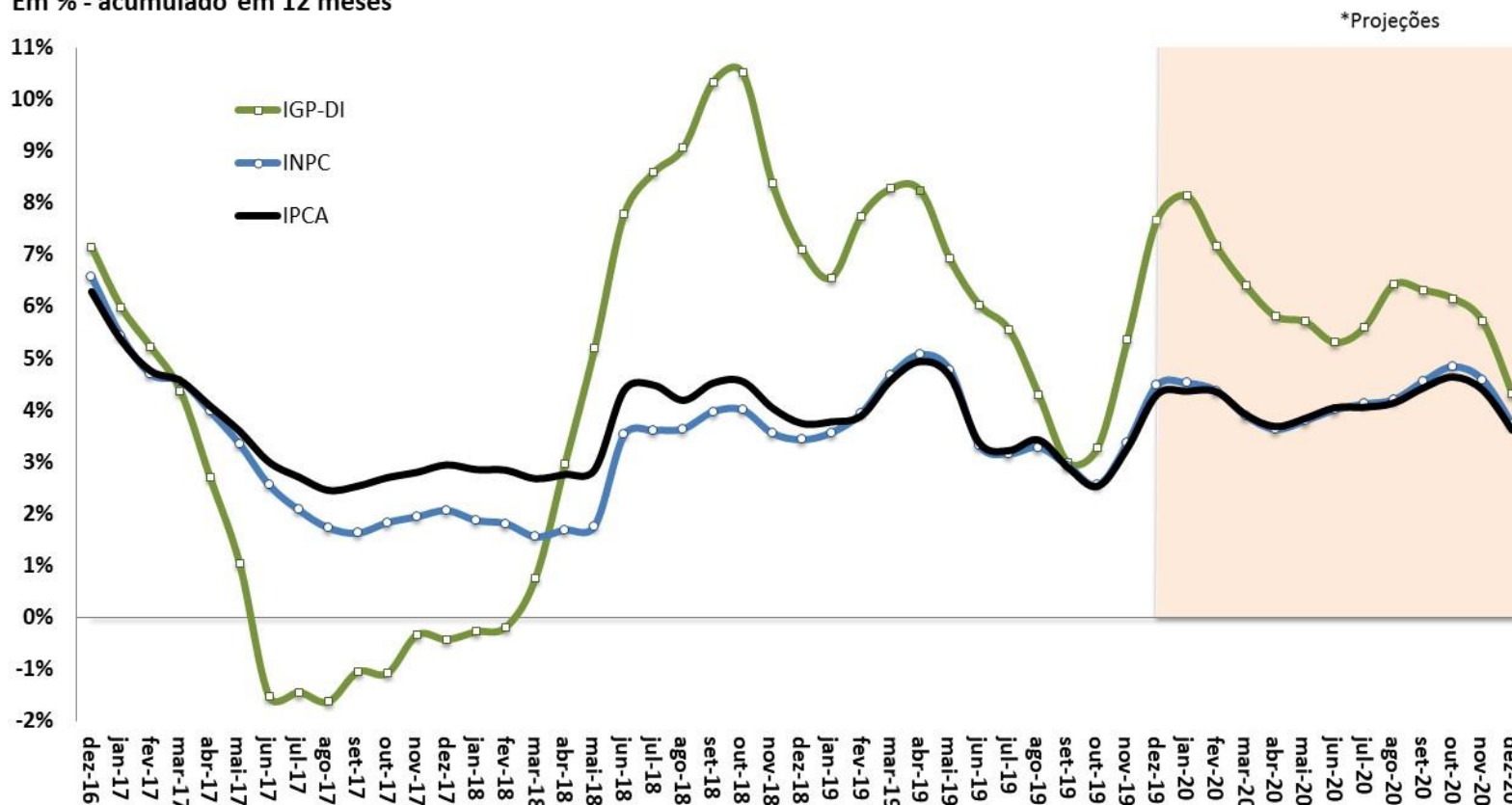


Fonte: FGV.

Inflação em 12 meses: principais índices

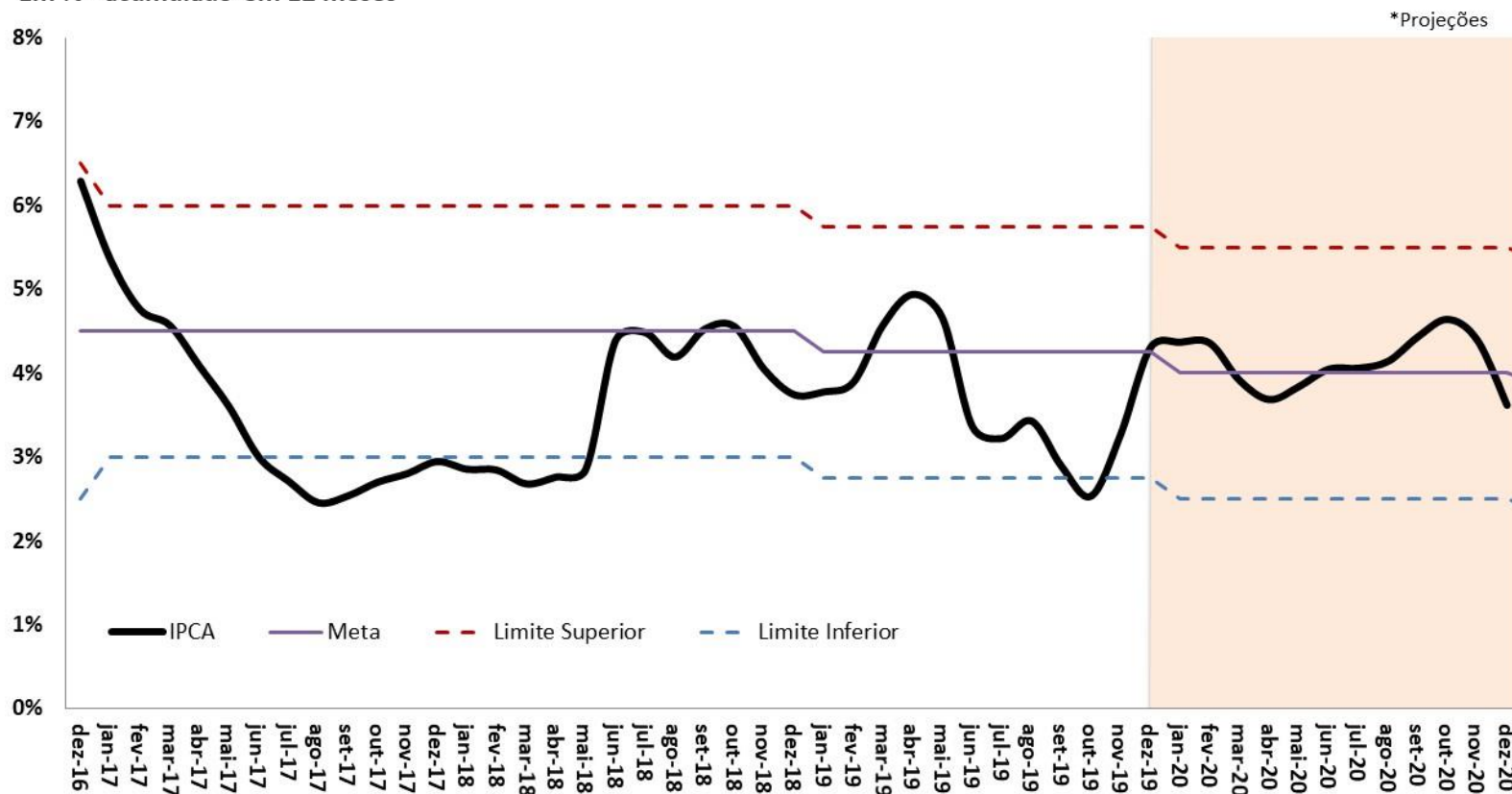
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



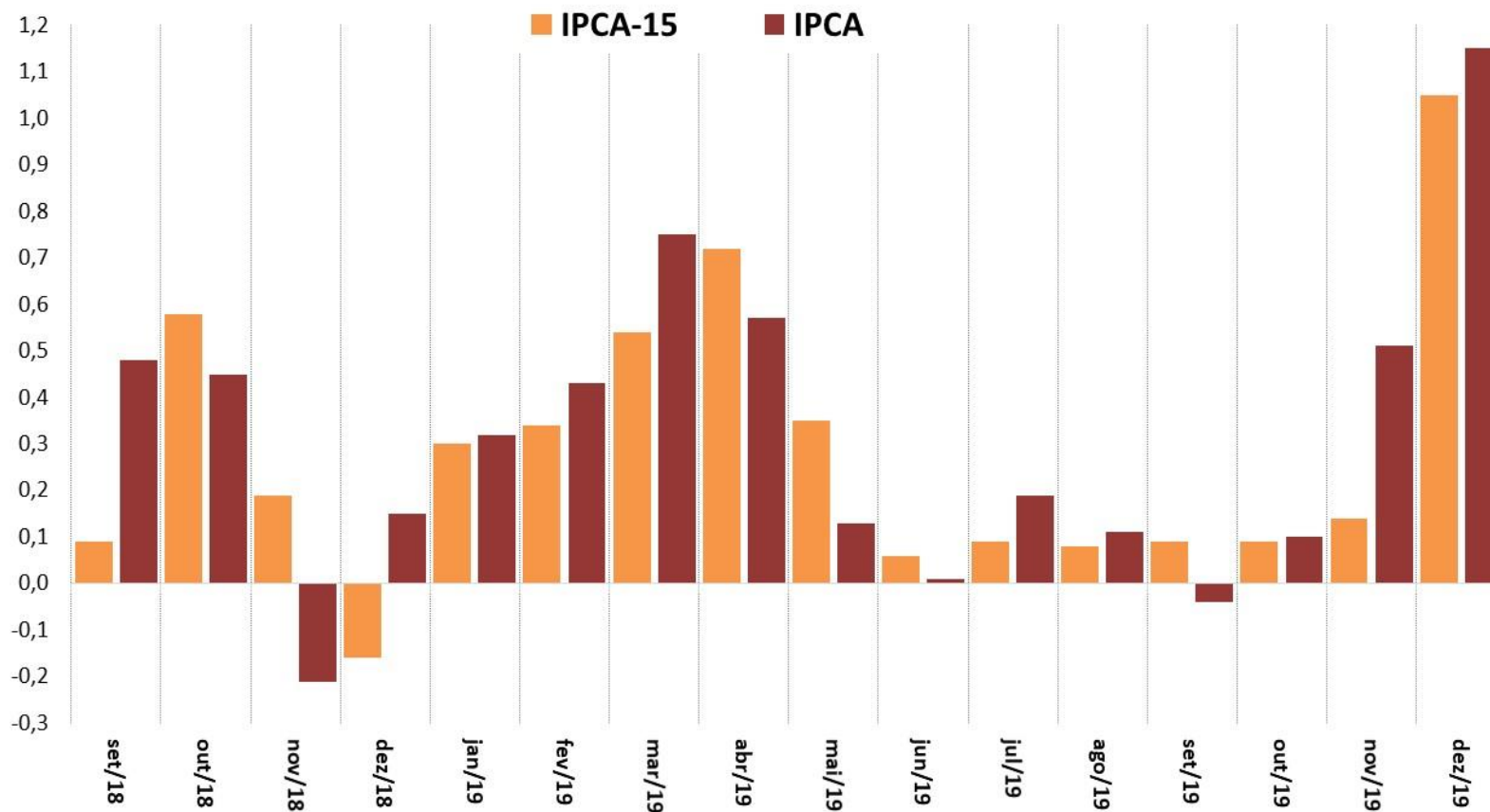
Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



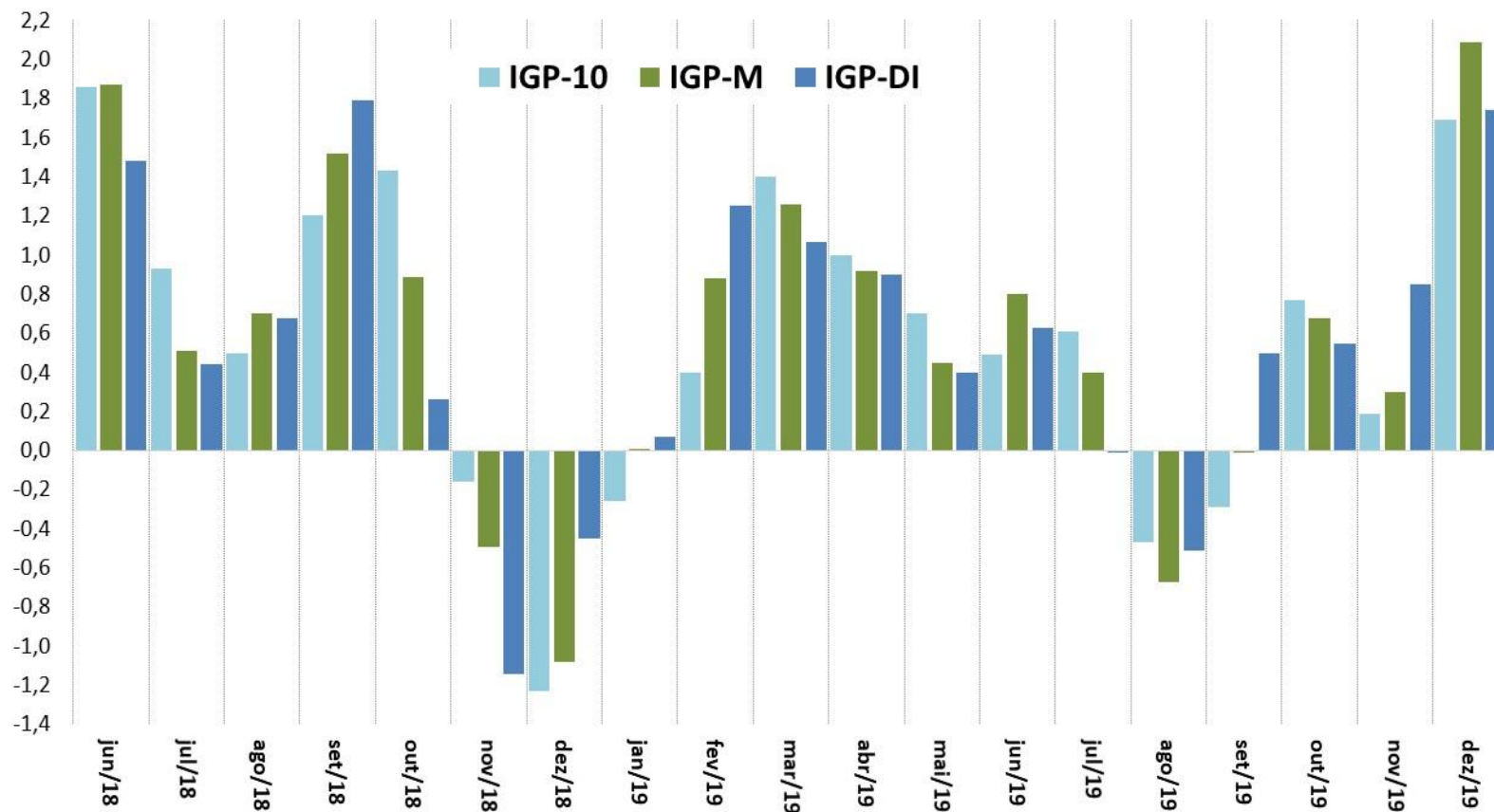
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

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



Fonte: IBGE.

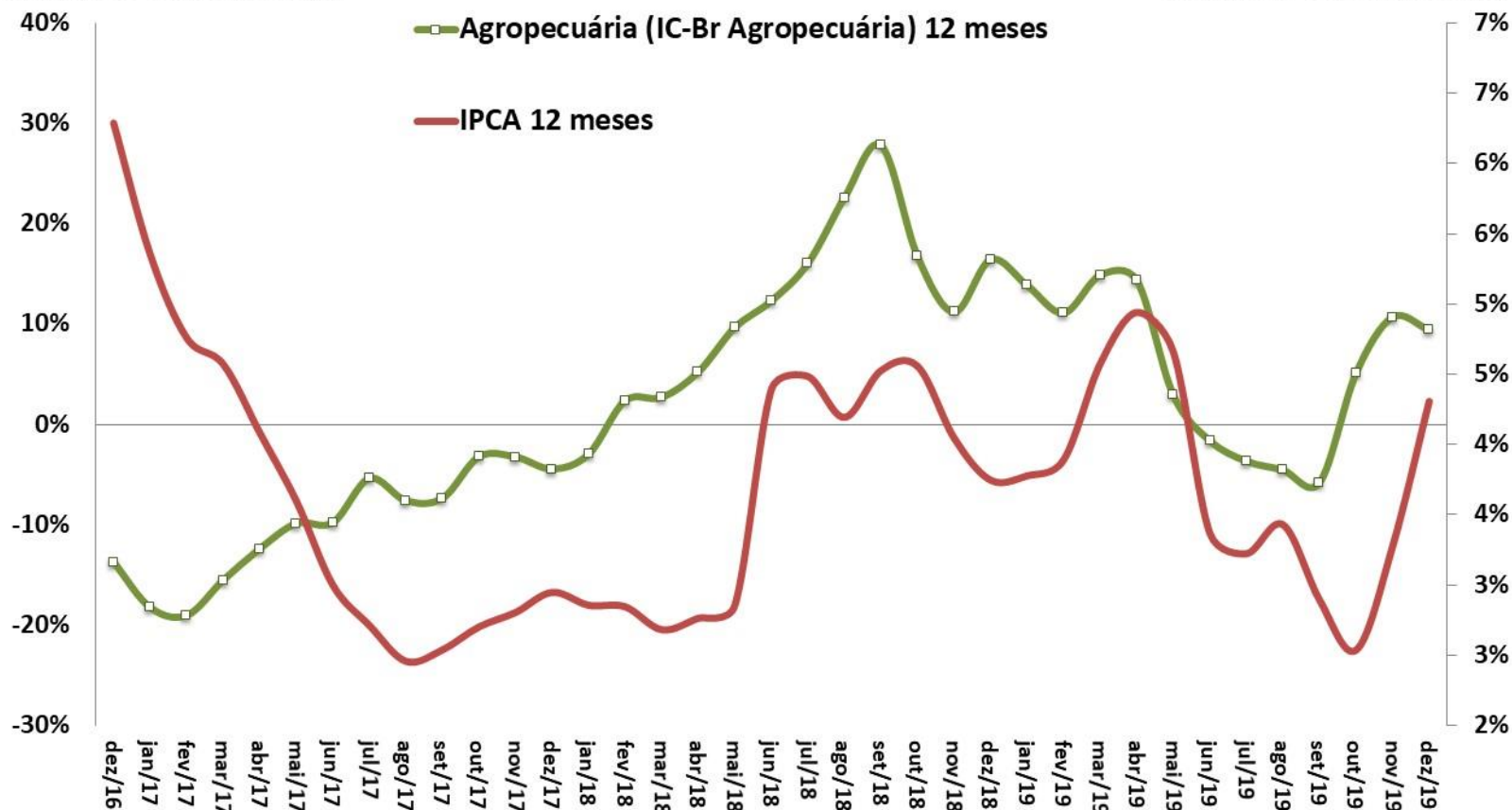
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: FGV.

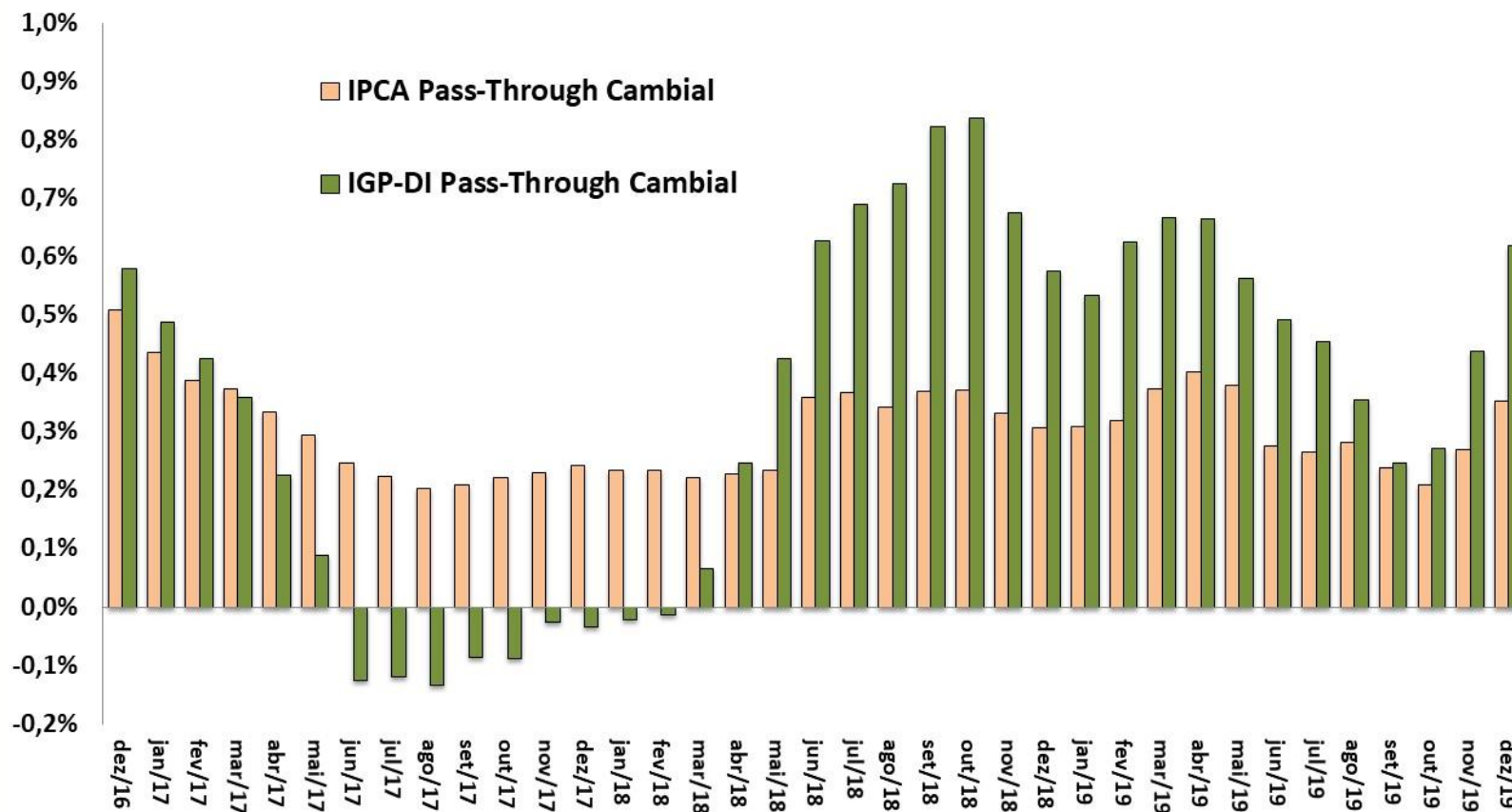
Índice de Commodities Brasil (IC-Br)
Acumulado em 12 meses (%)

Inflação (IPCA)
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: IBGE e BCB.

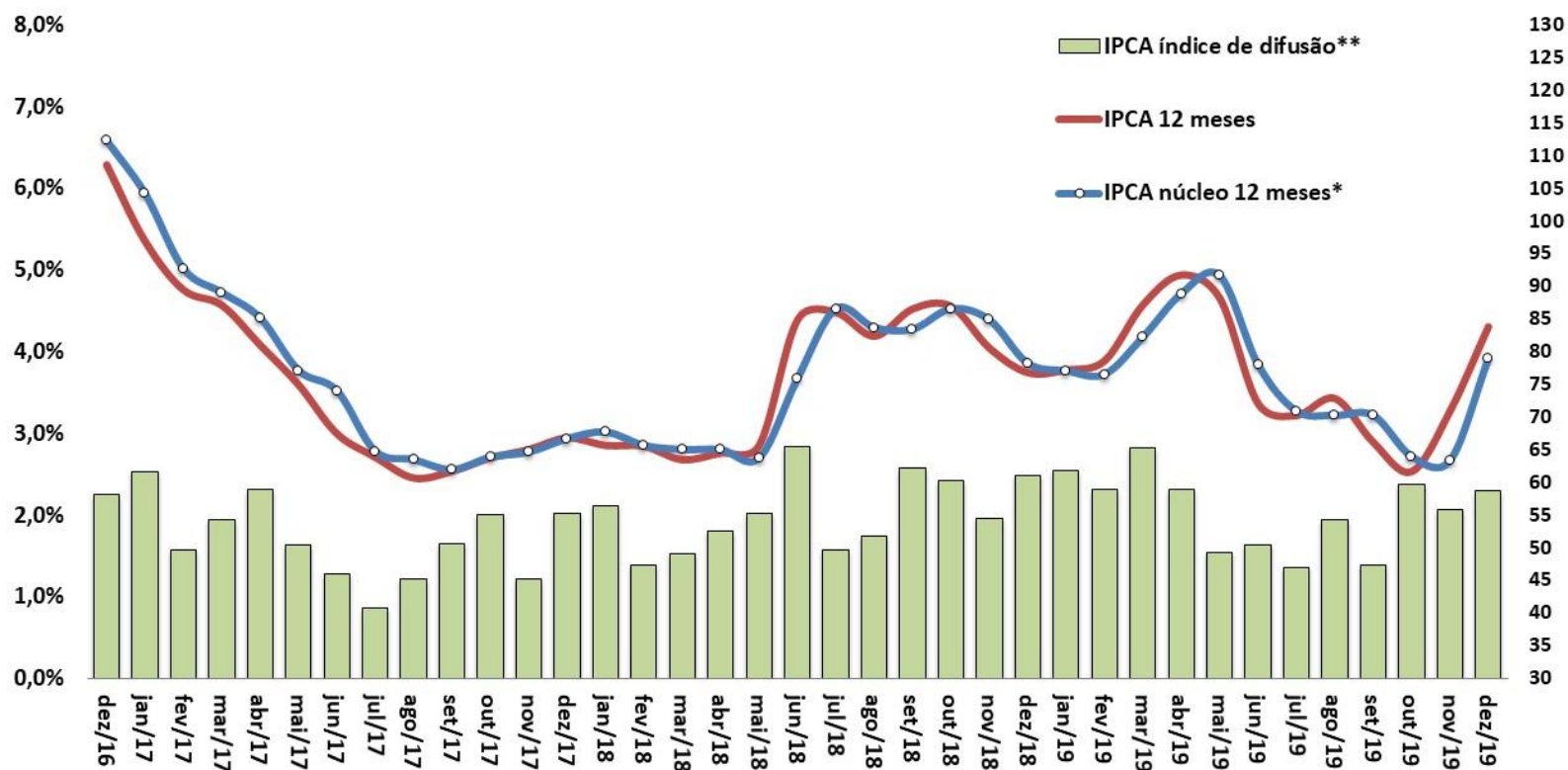
Pass-Through Cambial: Impacto Inflacionário da Var. de 1% do Câmbio em 12 meses



Fonte: IBGE e FGV.

IPCA e Núcleo Ex2
Em % - acumulado em 12 meses

Índice de Difusão do IPCA
Em % do total de itens



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

Mercado de crédito

| Mercado de Crédito (BCB) | novembro-19 | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Saldos em final de período (em R\$ bilhões) | dez/17 | dez/18 | nov/19 | dez/17 % do total | dez/18 % do total | nov/19 % do total | var.dez/18- dez/17 | var.nov/19- dez/18 | dez/17 % do PIB | dez/18 % do PIB | nov/19 % do PIB |
| Total do Crédito no SFN | 3.102,1 | 3.257,7 | 3.409,5 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 5,0% | 4,7% | 47,1% | 47,3% | 47,3% |
| <i>pela natureza do tomador</i> | | | | | | | | | | | |
| Setor Público (inclusive estatais) | 221,8 | 216,5 | 196,7 | 7,2% | 6,6% | 5,8% | -2,4% | -9,1% | 3,4% | 3,1% | 2,7% |
| Setor Privado | 2.880,3 | 3.041,2 | 3.212,7 | 92,8% | 93,4% | 94,2% | 5,6% | 5,6% | 43,8% | 44,1% | 44,5% |
| Pessoas Jurídicas | 1.445,8 | 1.465,0 | 1.439,5 | 46,6% | 45,0% | 42,2% | 1,3% | -1,7% | 22,0% | 21,3% | 20,0% |
| Pessoas Físicas | 1.656,3 | 1.792,7 | 1.970,0 | 53,4% | 55,0% | 57,8% | 8,2% | 9,9% | 25,2% | 26,0% | 27,3% |
| <i>pela natureza do concedente</i> | | | | | | | | | | | |
| Instituição Pública | 1.682,8 | 1.670,8 | 1.631,9 | 54,2% | 51,3% | 47,9% | -0,7% | -2,3% | 25,6% | 24,3% | 22,6% |
| Instituição Privada Nacional | 994,8 | 1.102,1 | 1.245,4 | 32,1% | 33,8% | 36,5% | 10,8% | 13,0% | 15,1% | 16,0% | 17,3% |
| Instituição Privada Estrangeira | 424,5 | 484,7 | 532,2 | 13,7% | 14,9% | 15,6% | 14,2% | 9,8% | 6,4% | 7,0% | 7,4% |
| <i>por tipo do crédito</i> | | | | | | | | | | | |
| Crédito Direcionado | 1.513,7 | 1.499,9 | 1.469,1 | 48,8% | 46,0% | 43,1% | -0,9% | -2,0% | 23,0% | 21,8% | 20,4% |
| Rural | 245,9 | 260,7 | 255,9 | 7,9% | 8,0% | 7,5% | 6,0% | -1,8% | 3,7% | 3,8% | 3,5% |
| Imobiliário | 631,7 | 645,4 | 668,7 | 20,4% | 19,8% | 19,6% | 2,2% | 3,6% | 9,6% | 9,4% | 9,3% |
| BNDES | 538,6 | 497,4 | 448,4 | 17,4% | 15,3% | 13,2% | -7,7% | -9,9% | 8,2% | 7,2% | 6,2% |
| Outros | 97,5 | 96,4 | 96,1 | 3,1% | 3,0% | 2,8% | -1,1% | -0,3% | 1,5% | 1,4% | 1,3% |
| Pessoas Jurídicas | 708,8 | 651,3 | 576,1 | 22,9% | 20,0% | 16,9% | -8,1% | -11,6% | 10,8% | 9,5% | 8,0% |
| Pessoas Físicas | 804,9 | 848,6 | 893,1 | 25,9% | 26,0% | 26,2% | 5,4% | 5,2% | 12,2% | 12,3% | 12,4% |
| Crédito Livre | 1.588,4 | 1.757,8 | 1.940,3 | 51,2% | 54,0% | 56,9% | 10,7% | 10,4% | 24,1% | 25,5% | 26,9% |
| Pessoas Jurídicas | 736,9 | 813,7 | 863,4 | 23,8% | 25,0% | 25,3% | 10,4% | 6,1% | 11,2% | 11,8% | 12,0% |
| Pessoas Físicas | 851,5 | 944,1 | 1.076,9 | 27,4% | 29,0% | 31,6% | 10,9% | 14,1% | 12,9% | 13,7% | 14,9% |
| Crédito Livre (BCB) | novembro-19 | | | | | | | | | | |
| <i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i> | dez/17 | dez/18 | nov/19 | dez/17 % do total | dez/18 % do total | nov/19 % do total | var.dez/18- dez/17 | var.nov/19- dez/18 | dez/17 % do PIB | dez/18 % do PIB | nov/19 % do PIB |
| Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões) | 3.004,3 | 3.379,4 | 3.794,8 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 12,5% | 12,3% | 45,6% | 49,1% | 52,6% |
| Pessoas Jurídicas | 1.307,1 | 1.499,7 | 1.666,1 | 43,5% | 44,4% | 43,9% | 14,7% | 11,1% | 19,9% | 21,8% | 23,1% |
| Pessoas Físicas | 1.697,3 | 1.879,7 | 2.128,8 | 56,5% | 55,6% | 56,1% | 10,7% | 13,3% | 25,8% | 27,3% | 29,5% |
| Spread (em pp ao ano) | 31,7 | 27,8 | 30,6 | | | | -4,0 pp | 2,9 pp | | | |
| Pessoas Jurídicas | 13,7 | 11,6 | 12,1 | | | | -2,1 pp | 0,5 pp | | | |
| Pessoas Físicas | 46,0 | 40,7 | 44,4 | | | | -5,4 pp | 3,7 pp | | | |
| Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias) | 4,9 | 3,9 | 3,8 | | | | -1,1 pp | 0,0 pp | | | |
| Pessoas Jurídicas | 4,5 | 2,7 | 2,4 | | | | -1,8 pp | -0,3 pp | | | |
| Pessoas Físicas | 5,3 | 4,8 | 5,0 | | | | -0,4 pp | 0,2 pp | | | |

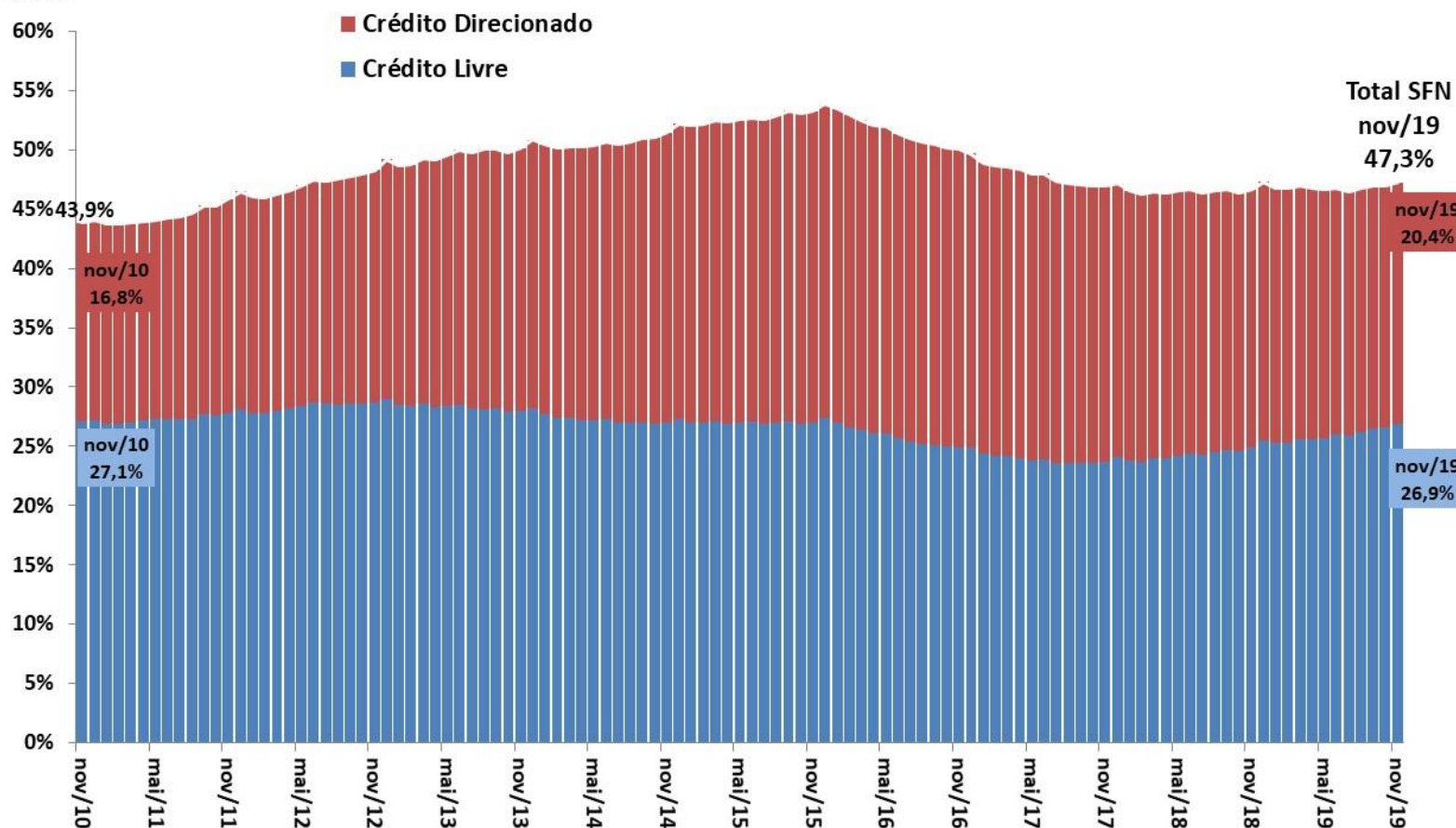
| Parâmetros Macroeconômicos | | |
|----------------------------|--------------------|-------------|
| Período | Mercado de Crédito | |
| | Crédito Total | |
| | Média | |
| | Milhões de Reais | Var. % |
| 2014 | 2.838.649 | 12,32 |
| 2015 | 3.118.056 | 9,84 |
| 2016 | 3.143.382 | 0,81 |
| 2017 | 3.077.508 | -2,10 |
| 2018 | 3.141.849 | 2,09 |
| 2019 | 3.320.823 | 5,70 |
| 2020 | 3.571.518 | 7,55 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito
Em % PIB

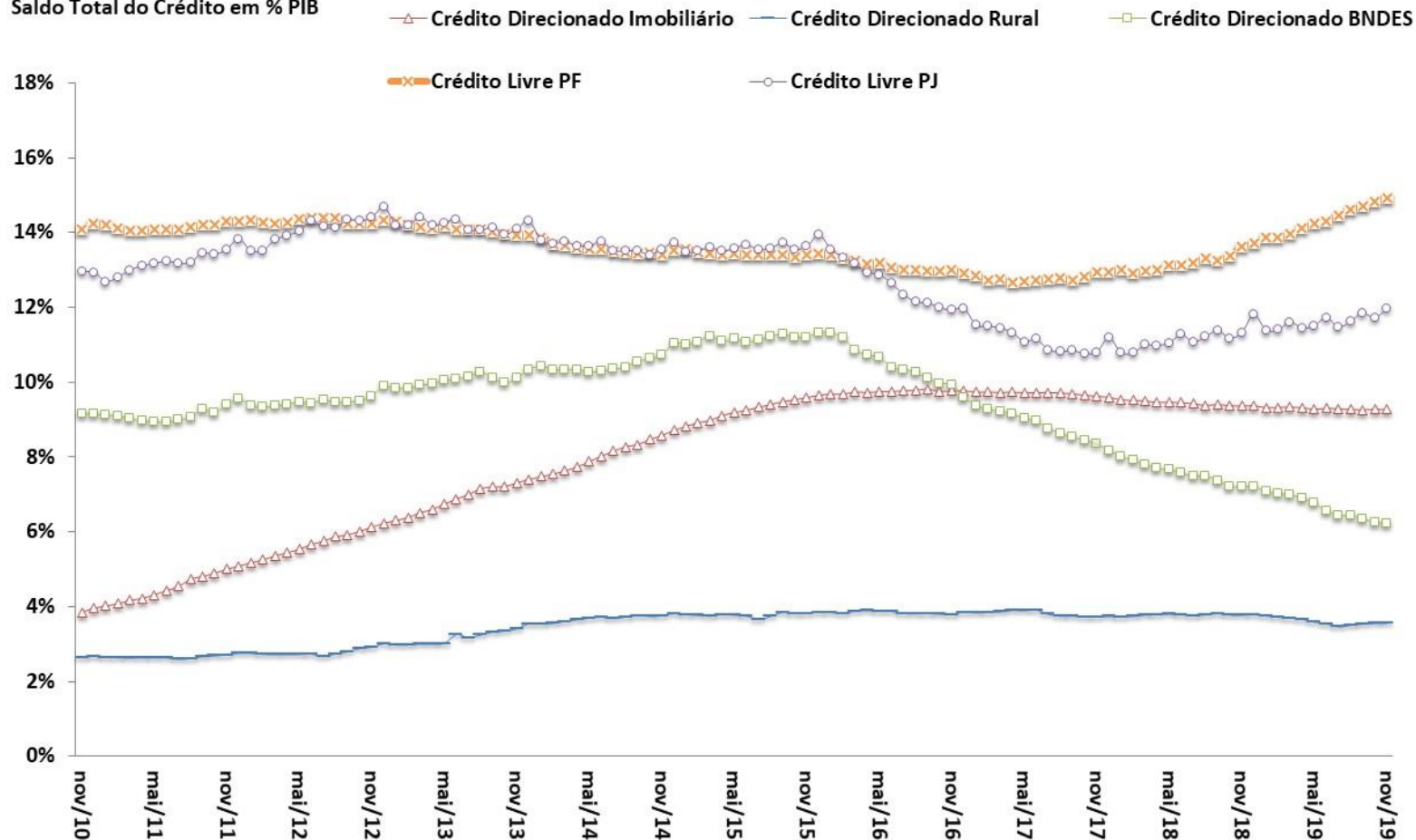


Fonte: BCB.

Evolução do Crédito por Grandes Modalidades

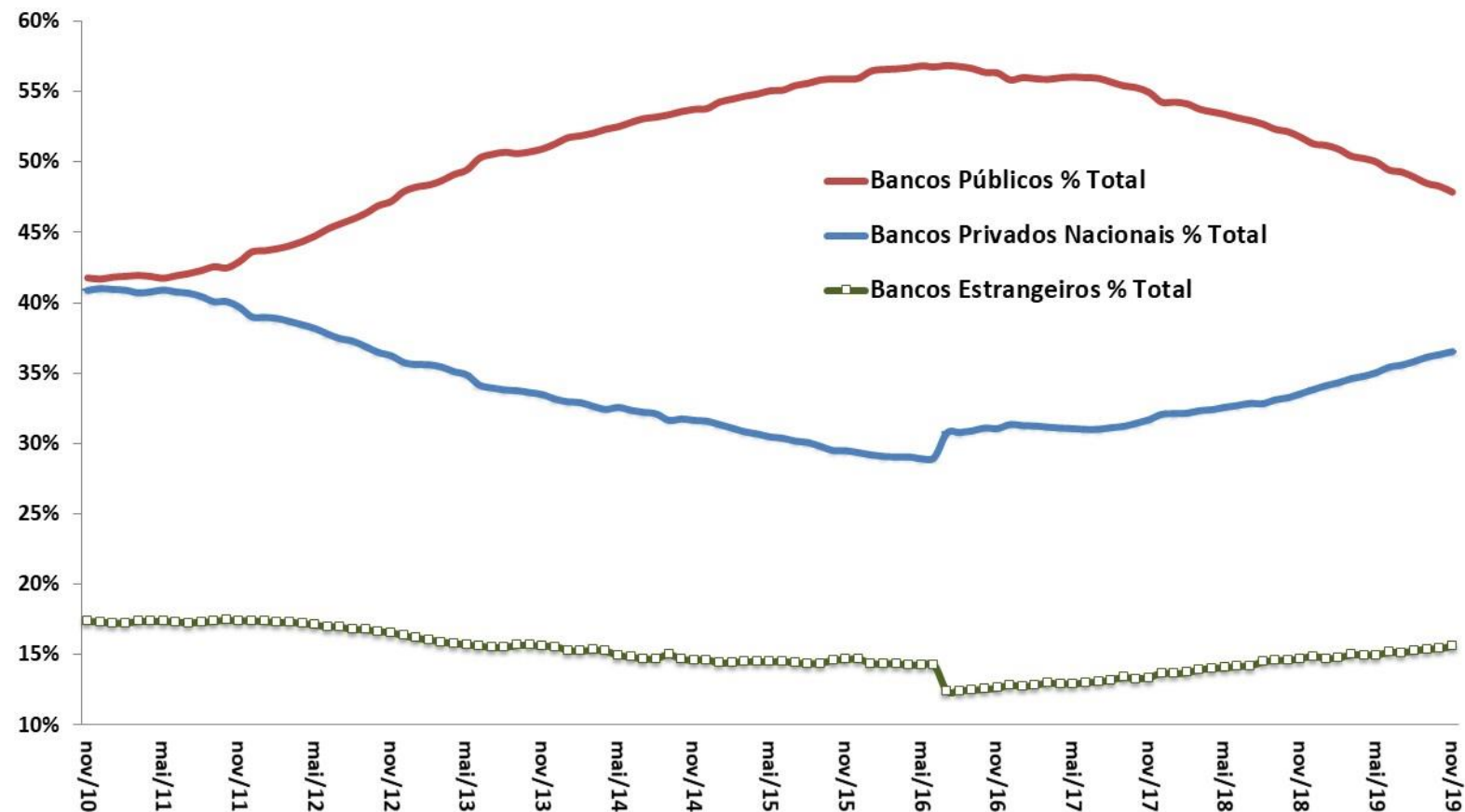
MERCADO DE CRÉDITO

Saldo Total do Crédito em % PIB

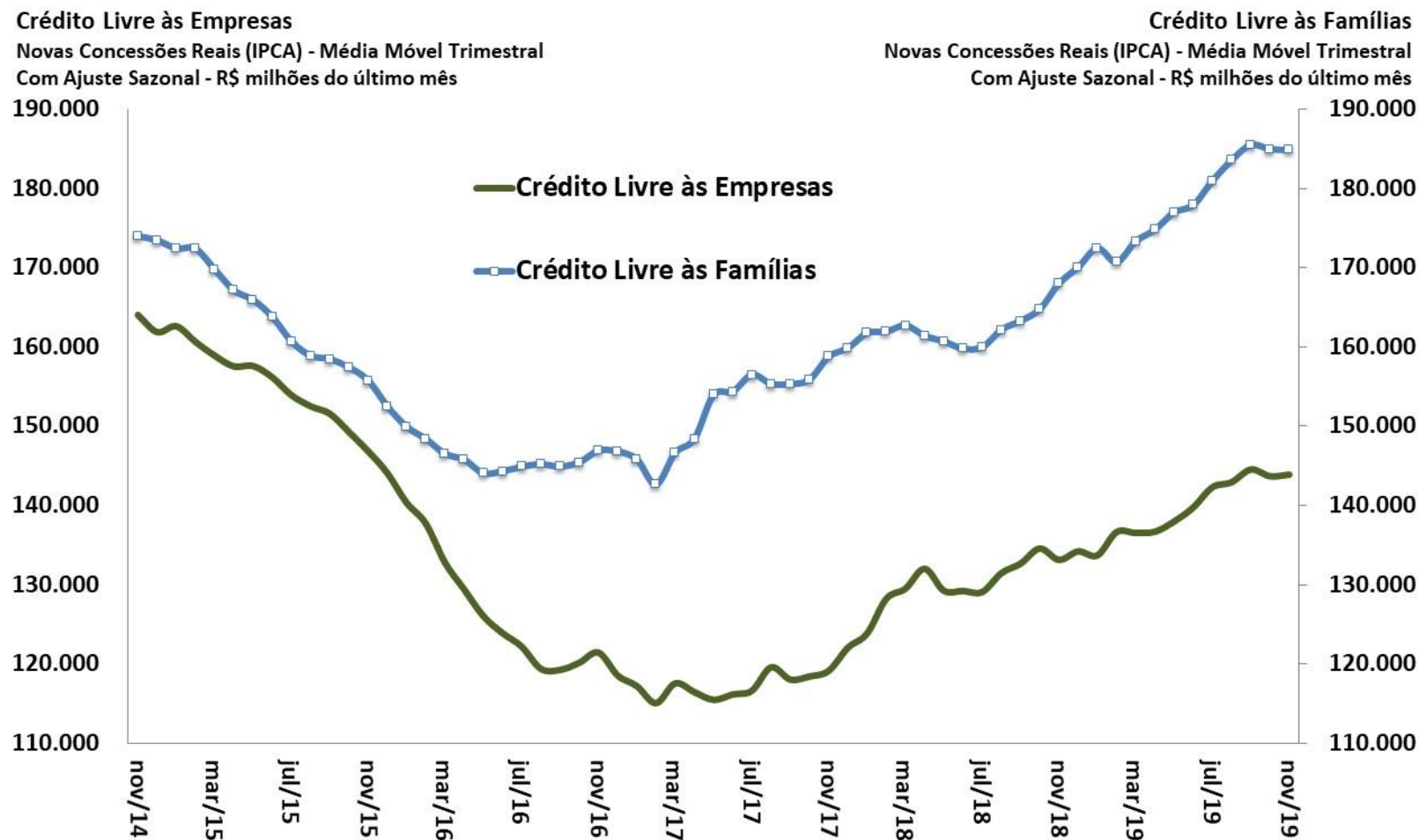


Fonte: BCB.

Participação na Carteira
Total de Crédito

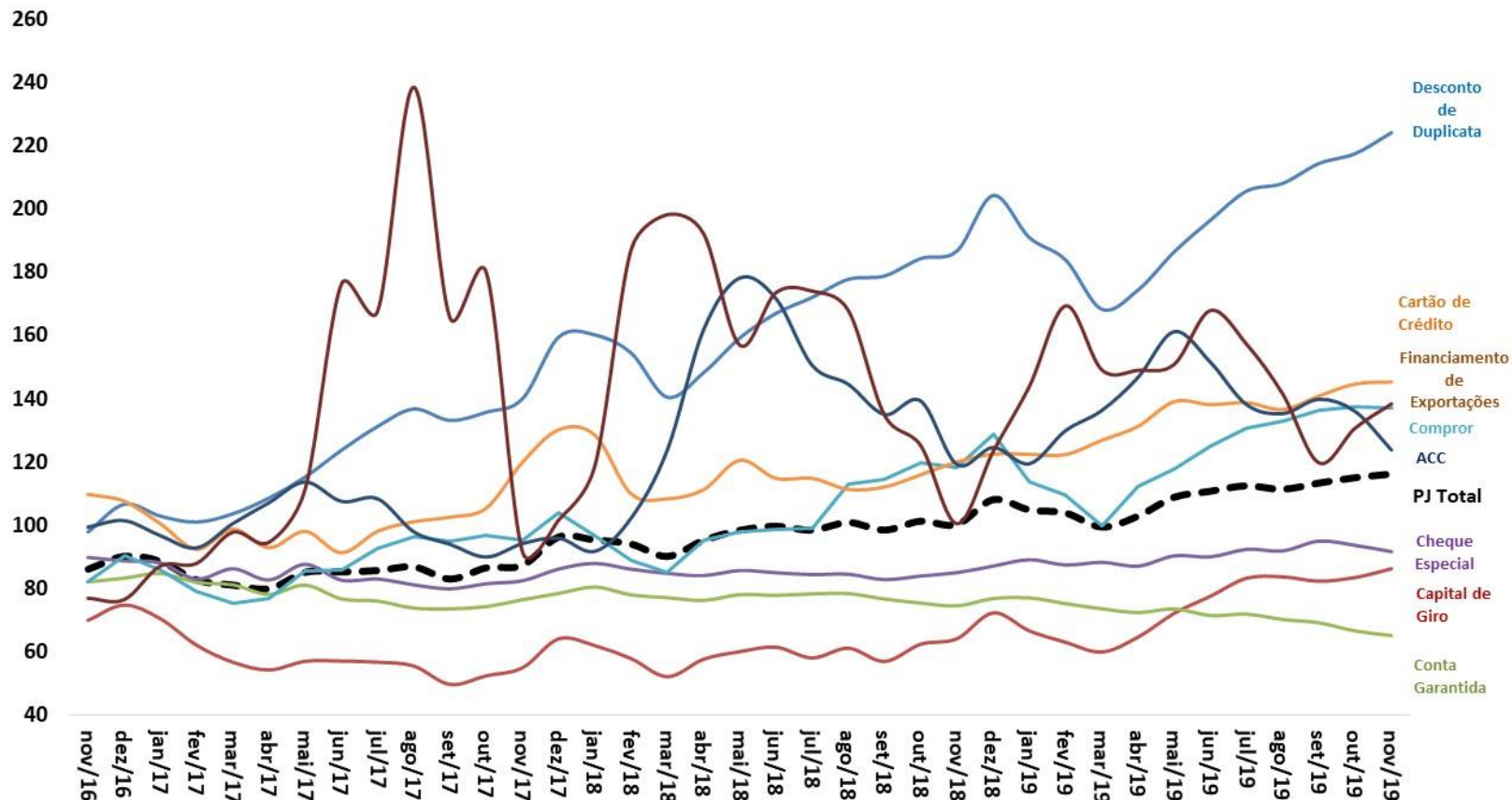


Fonte: BCB.



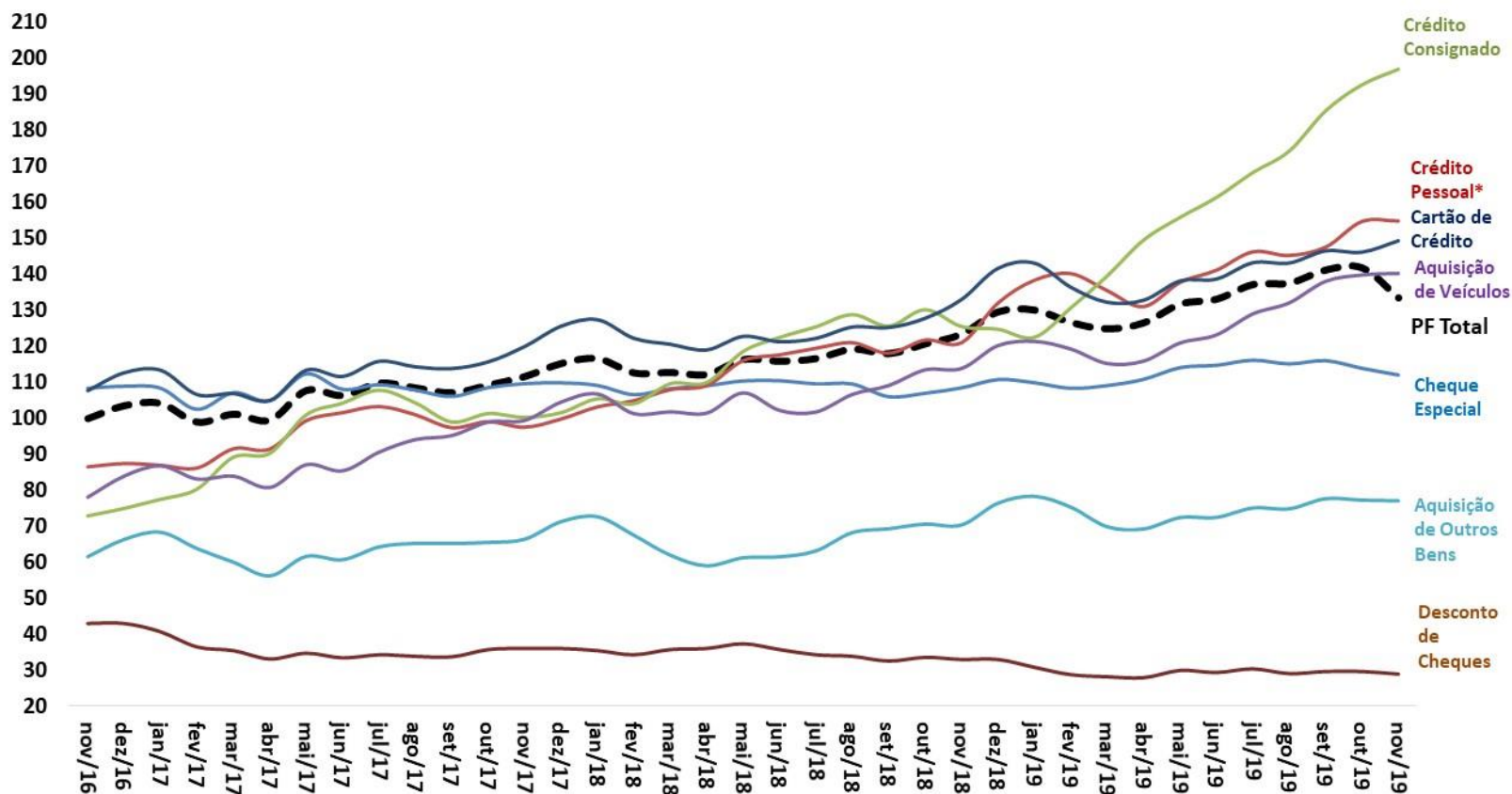
Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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



Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

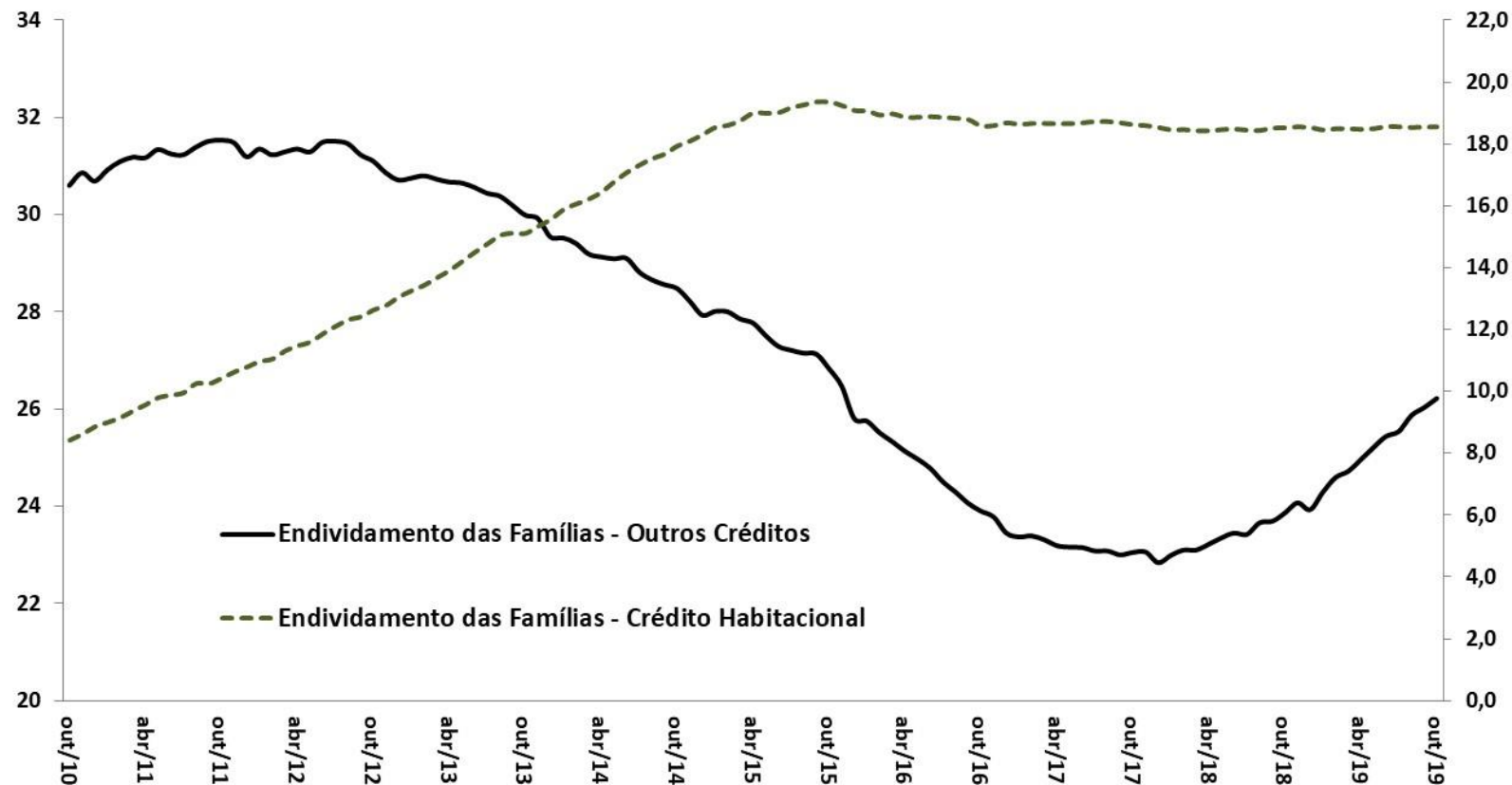
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100



Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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

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

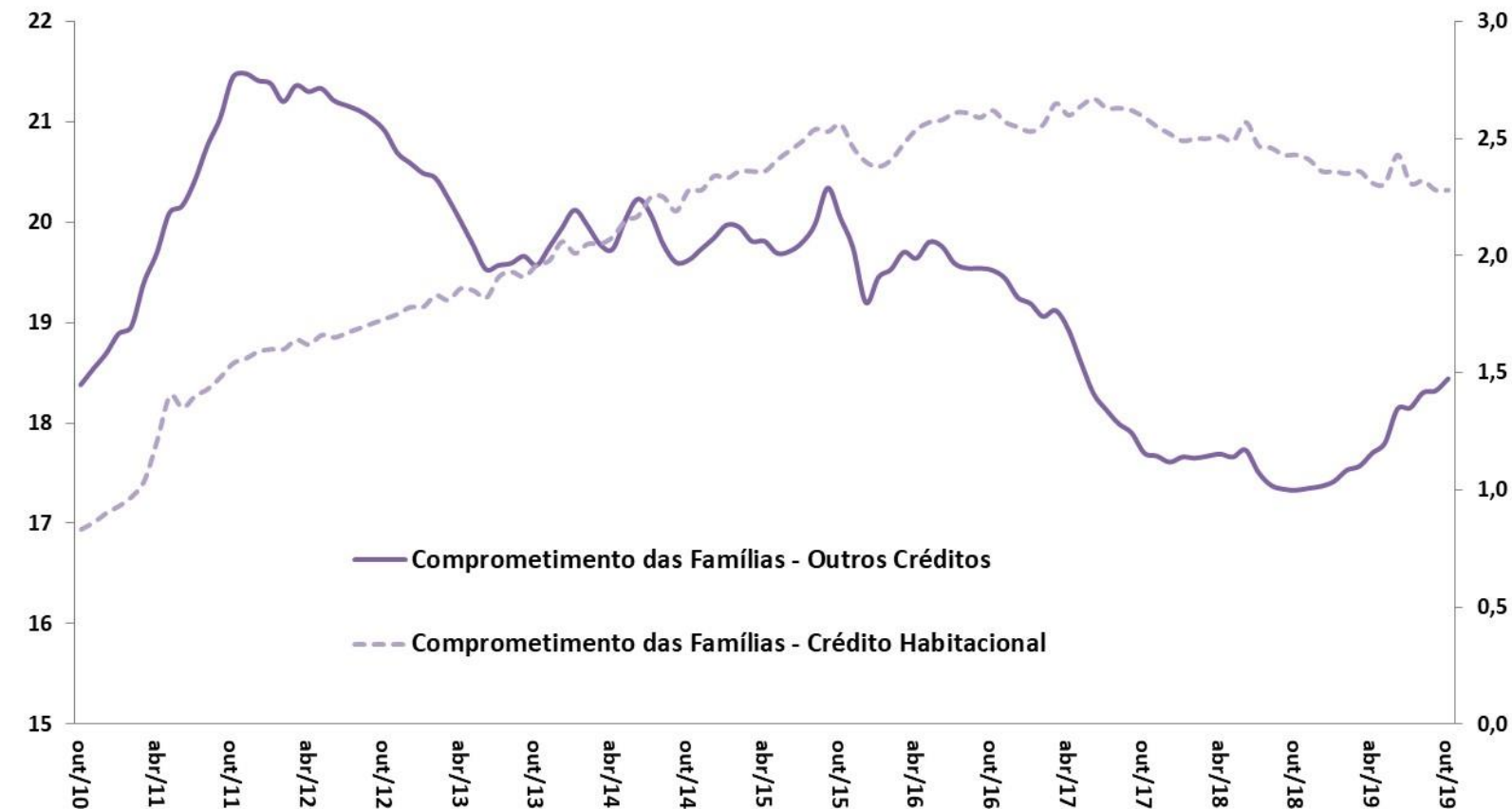


Fonte: BCB.

*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

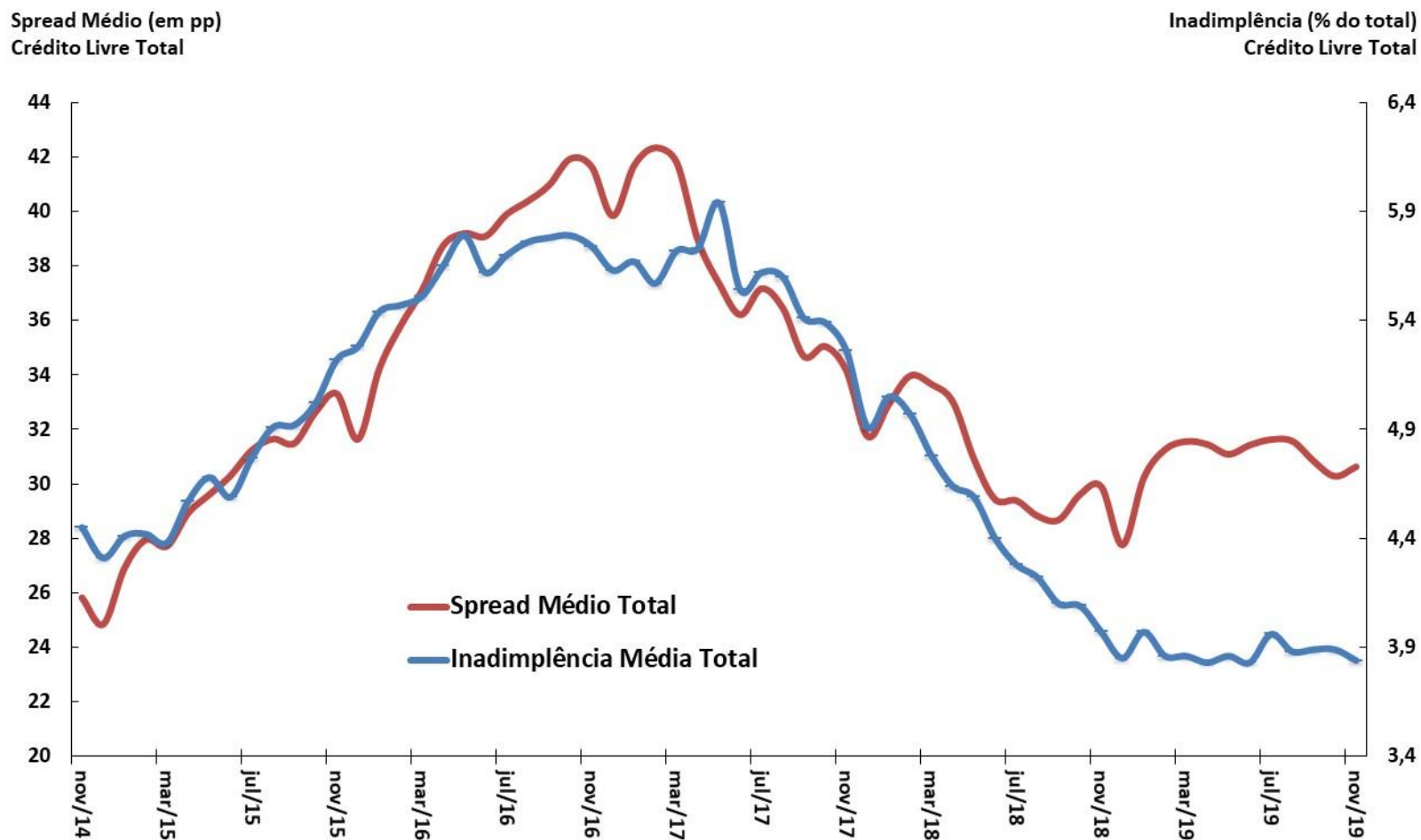
Comprometimento* das Famílias - Outros Créditos
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados

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

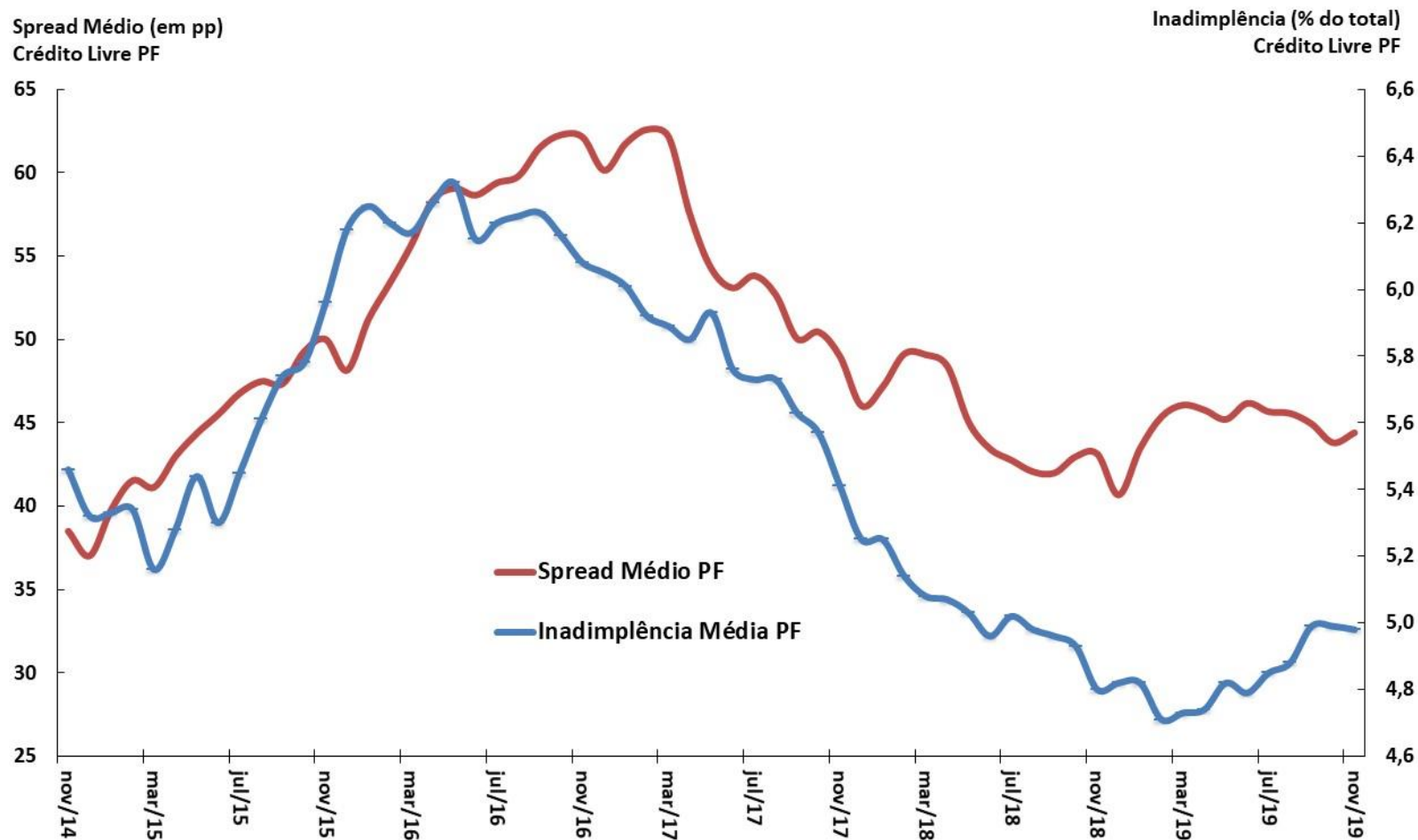


Fonte: BCB.

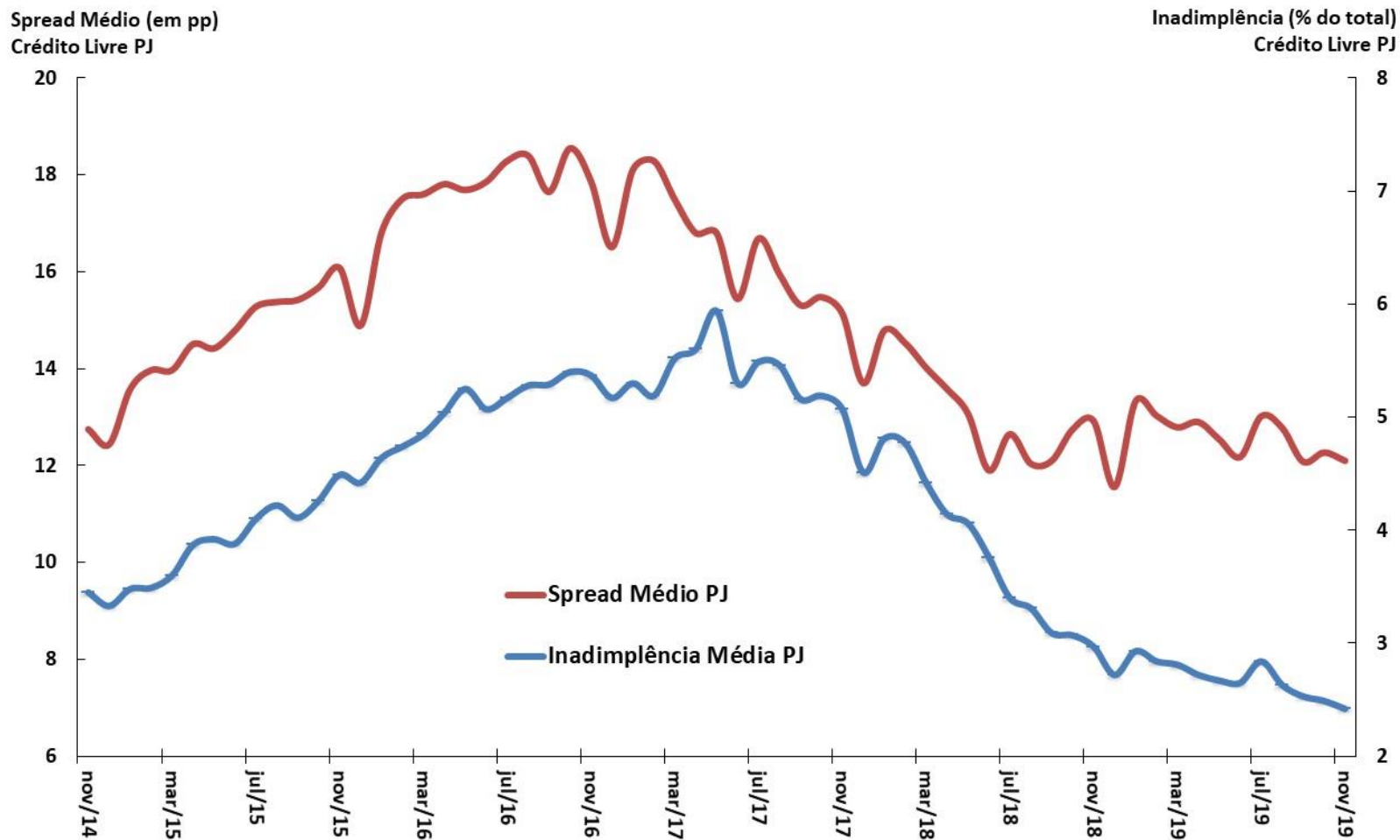
*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

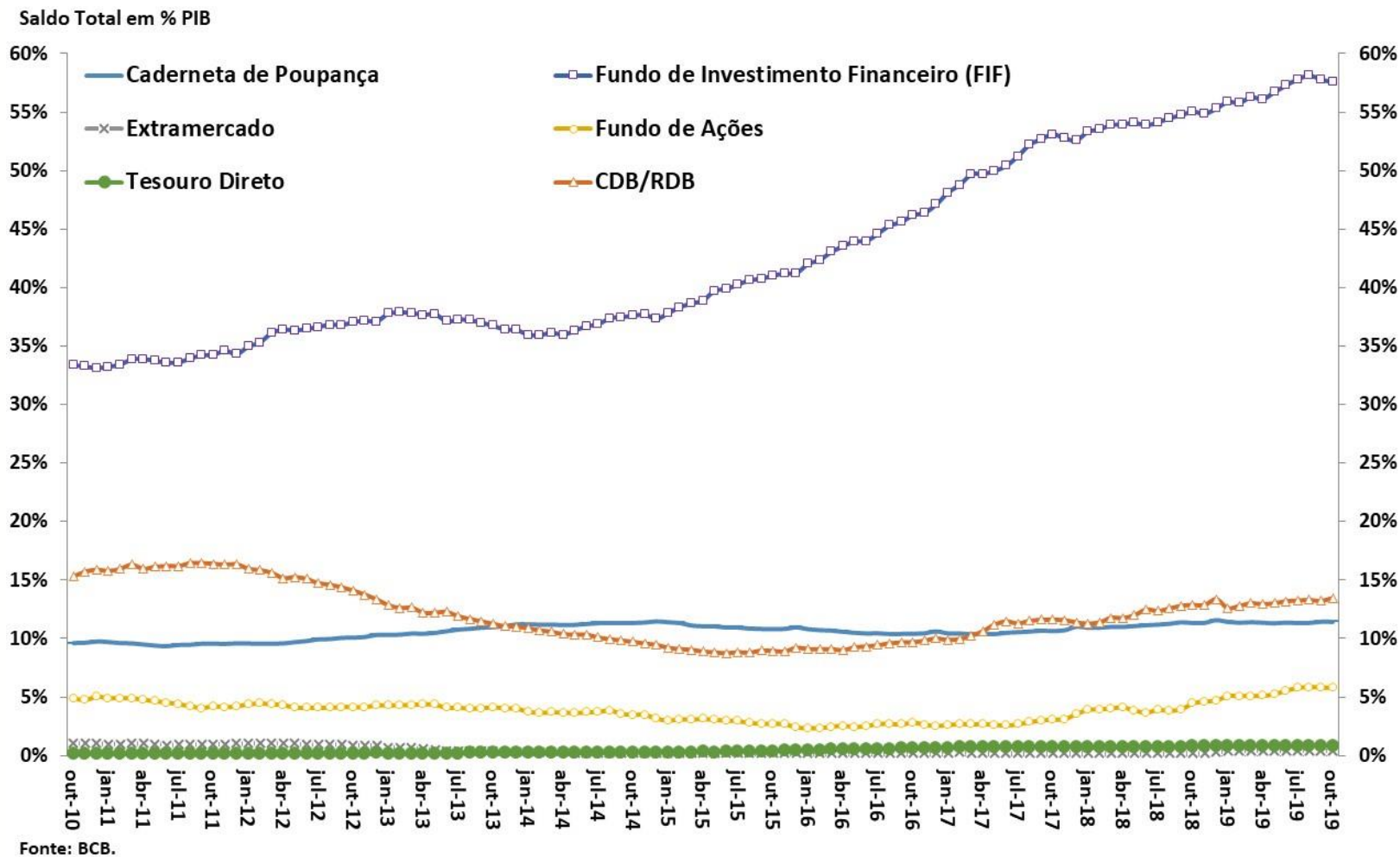
| | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| Aplicações Financeiras (BCB) | | outubro-19 | | | | | | | | | |
| em R\$ bilhões | | dez/17 | dez/18 | out/18 | out/19 | var. dez/17- dez/16 | var. dez/18- dez/17 | var. out/19- dez/18 | var. out/19- out/18 | | |
| Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo | | 749,1 | 920,4 | 872,1 | 945,8 | 19,4% | 22,9% | 2,8% | 8,5% | | |
| Caderneta de Poupança - saldo | | 724,6 | 797,3 | 775,8 | 807,8 | 9,0% | 10,0% | 1,3% | 4,1% | | |
| Fundos de Investimento Financeiro - saldo | | 3.462,6 | 3.809,2 | 3.728,8 | 4.133,9 | 17,2% | 10,0% | 8,5% | 10,9% | | |
| Fundos Extramercado - saldo | | 13,5 | 18,9 | 13,6 | 29,0 | -9,1% | 39,5% | 53,6% | 113,7% | | |
| Fundos de Ações - saldo | | 232,5 | 324,4 | 268,6 | 415,7 | 47,0% | 39,5% | 28,2% | 54,8% | | |
| Tesouro Direto - saldo | | 48,5 | 54,2 | 51,6 | 58,8 | 18,1% | 11,8% | 8,4% | 13,9% | | |
| Bovespa - valor das empresas listadas % PIB | | 48,4% | 46,7% | 48,4% | 46,7% | 0,52 pp | 0,00 pp | 8,74 pp | -1,73 pp | | |
| Mercado de Capitais (CVM) | | outubro-19 | | | | | | | | | |
| em R\$ bilhões | | dez/17 | dez/18 | out/18 | out/19 | var. dez/17- dez/16 | var. dez/18- dez/17 | var. out/19- dez/18 | var. out/19- out/18 | | |
| Ações (incl. Certif. Depósito) - emissão primária | | 8,4 | 3,4 | 3,4 | 1,8 | 1462,8% | -59,2% | - | - | | |
| Debêntures - emissão primária | | 6,4 | 2,7 | 2,0 | 7,5 | -70,9% | -57,5% | - | - | | |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária | | 12,0 | 6,5 | 4,1 | 9,5 | 5,9% | -45,8% | -48,9% | 112,5% | | |
| Quotas de Fundos - emissão primária | | 5,2 | 11,2 | 8,6 | 9,4 | 150,0% | 113,5% | 101,0% | 376,2% | | |
| Mercado Monetário (BCB) | | dezembro-19 | | | | | | | | | |
| | | dez/17 | dez/18 | dez/18 | dez/19 | var. dez/17- dez/16 | var. dez/18- dez/17 | var. dez/19- dez/18 | var. dez/19- dez/18 | | |
| Taxas de juros | | | | | | | | | | | |
| Taxa Selic Efetiva (% aa) | | 7,00 | 6,40 | 6,40 | 4,90 | -6,7 pp | -0,6 pp | -1,5 pp | -1,5 pp | | |
| CDI (% aa) | | 6,99 | 6,40 | 6,40 | 4,90 | -6,6 pp | -0,6 pp | -1,5 pp | -1,5 pp | | |
| Swap DI-Pré 180 dias (% aa) | | 6,67 | 6,45 | 6,56 | 4,87 | -5,8 pp | -0,2 pp | -1,6 pp | -1,7 pp | | |
| Swap DI-Pré 360 dias (% aa) | | 6,86 | 6,55 | 7,00 | 4,85 | -4,7 pp | -0,3 pp | -1,7 pp | -2,2 pp | | |
| Mercado Monetário (BCB) | | janeiro-20 | | | | | | | | | |
| | | dez/17 | dez/18 | jan/19 | jan/20 | var. dez/17- dez/16 | var. dez/18- dez/17 | var. jan/20- dez/18 | var. jan/20- jan/19 | 2020 | 2021 |
| Taxa Selic Meta (% aa) | | 7,00 | 6,50 | 6,50 | 5,00 | -6,75 pp | -0,50 pp | -1,50 pp | -1,50 pp | 4,50% | 6,25% |
| TJLP (% aa) | | 7,00 | 6,98 | 6,98 | 5,57 | -0,5 pp | -0,02 pp | -1,41 pp | -1,4 pp | | 6,50% |
| Risco País (BCB) | | dezembro-19 | | | | | | | | | |
| Média mensal (em pontos-base) | | dez/17 | dez/18 | dez/18 | dez/19 | var. dez/17- dez/16 | var. dez/18- dez/17 | var. dez/19- dez/18 | var. dez/19- dez/18 | | |
| EMBI+ (JPMorgan) | | 240 | 276 | 260 | 240 | -88 pp | 36 pp | -36 pp | -20 pp | | |
| CDS 5 anos | | 162 | 208 | 204 | 120 | -119 pp | 46 pp | -87 pp | -84 pp | | |
| CDS 10 anos | | 259 | 283 | 290 | 193 | -100 pp | 24 pp | -90 pp | -97 pp | | |

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------------------|----------|------|-----------|----------|-----------|------------------------|--------|
| Período | Variáveis Financeiras | | | | | | | |
| | Taxa Over Selic | | | TJLP | | TR | Aplicações Financeiras | |
| | Acum Ano | Dezembro | Real | Acum. Ano | Dezembro | Acum. Ano | Média | |
| | % a.a. | | | | | | Milhões de Reais | Var. % |
| 2014 | 10,85 | 11,58 | 4,18 | 5,00 | 5,00 | 0,86 | 3.540.183 | 9,96 |
| 2015 | 13,34 | 14,15 | 2,41 | 6,22 | 7,00 | 1,80 | 4.009.835 | 13,27 |
| 2016 | 14,08 | 13,65 | 7,33 | 7,50 | 7,50 | 2,01 | 4.566.852 | 13,89 |
| 2017 | 9,87 | 7,00 | 6,72 | 7,12 | 7,00 | 0,60 | 4.992.614 | 9,32 |
| 2018 | 6,48 | 6,40 | 2,64 | 6,72 | 6,98 | 0,00 | 5.346.678 | 7,09 |
| 2019 | 5,90 | 4,59 | 1,53 | 6,18 | 5,57 | 0,00 | 5.755.851 | 7,65 |
| 2020 | 4,23 | 4,40 | 0,59 | 4,52 | 4,36 | 0,00 | 6.217.706 | 8,02 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS

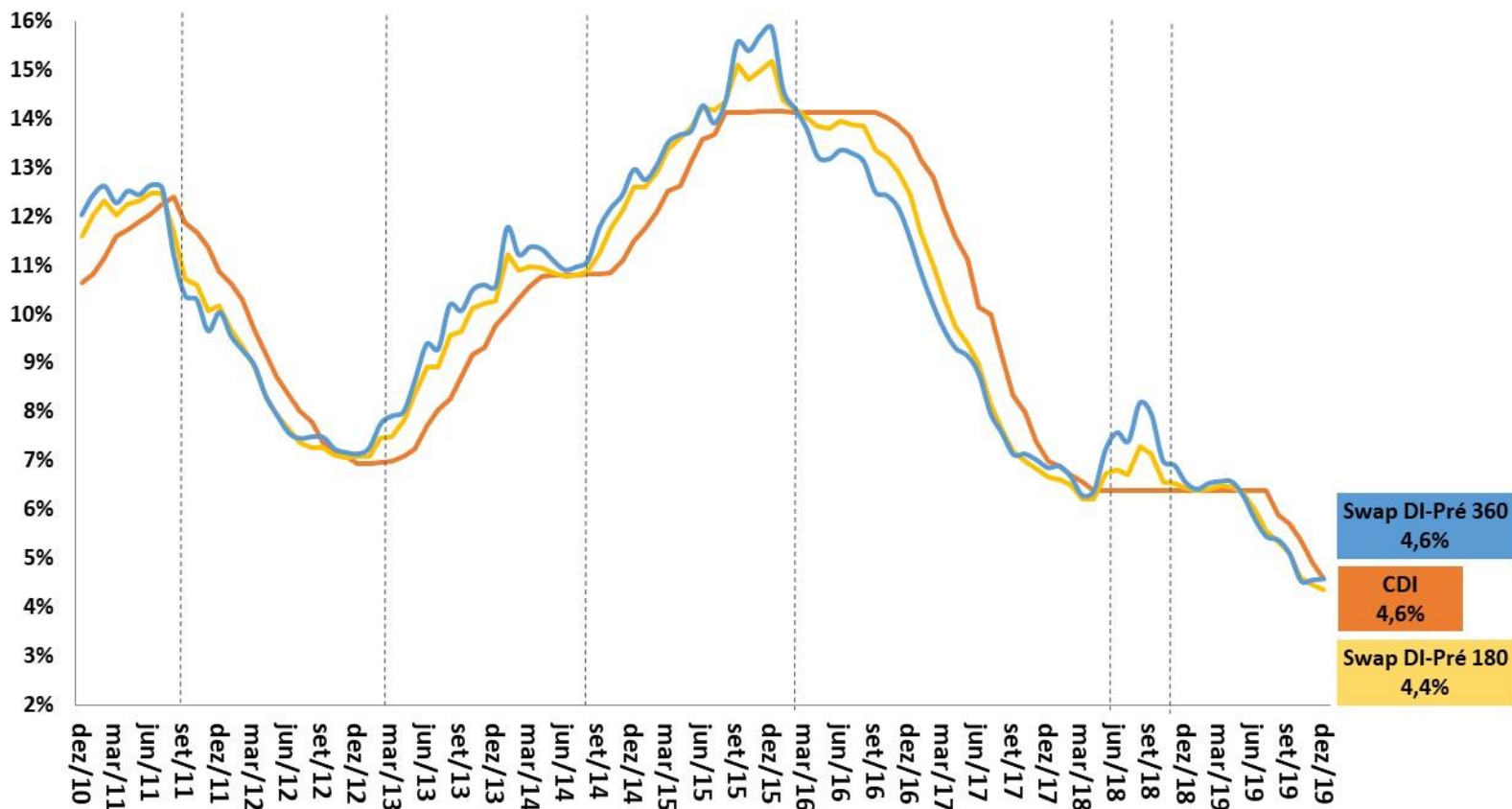


MERCADOS FINANCEIROS



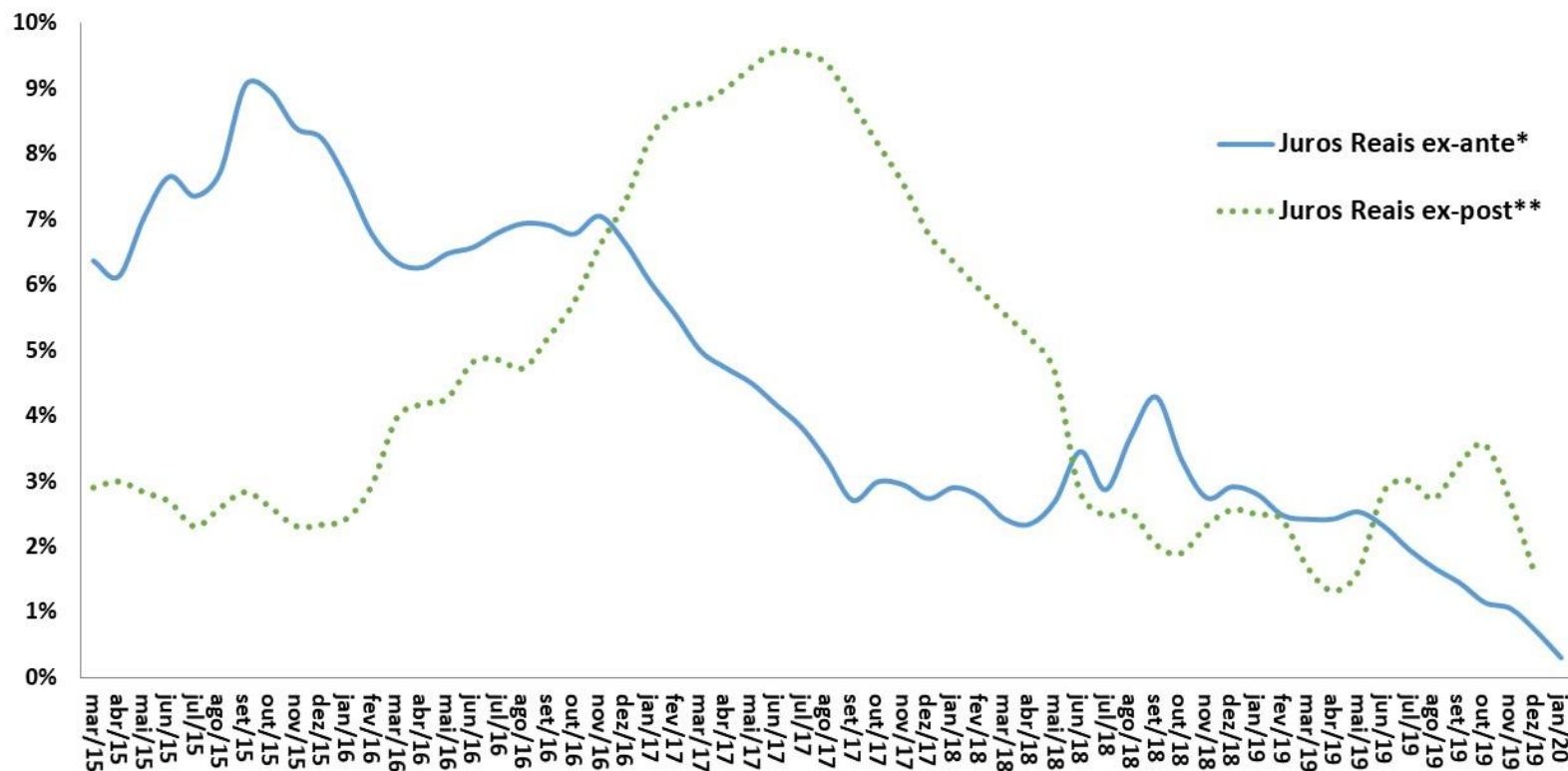
Juros Spot, 180 e 360 dias
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)

Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

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



Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.

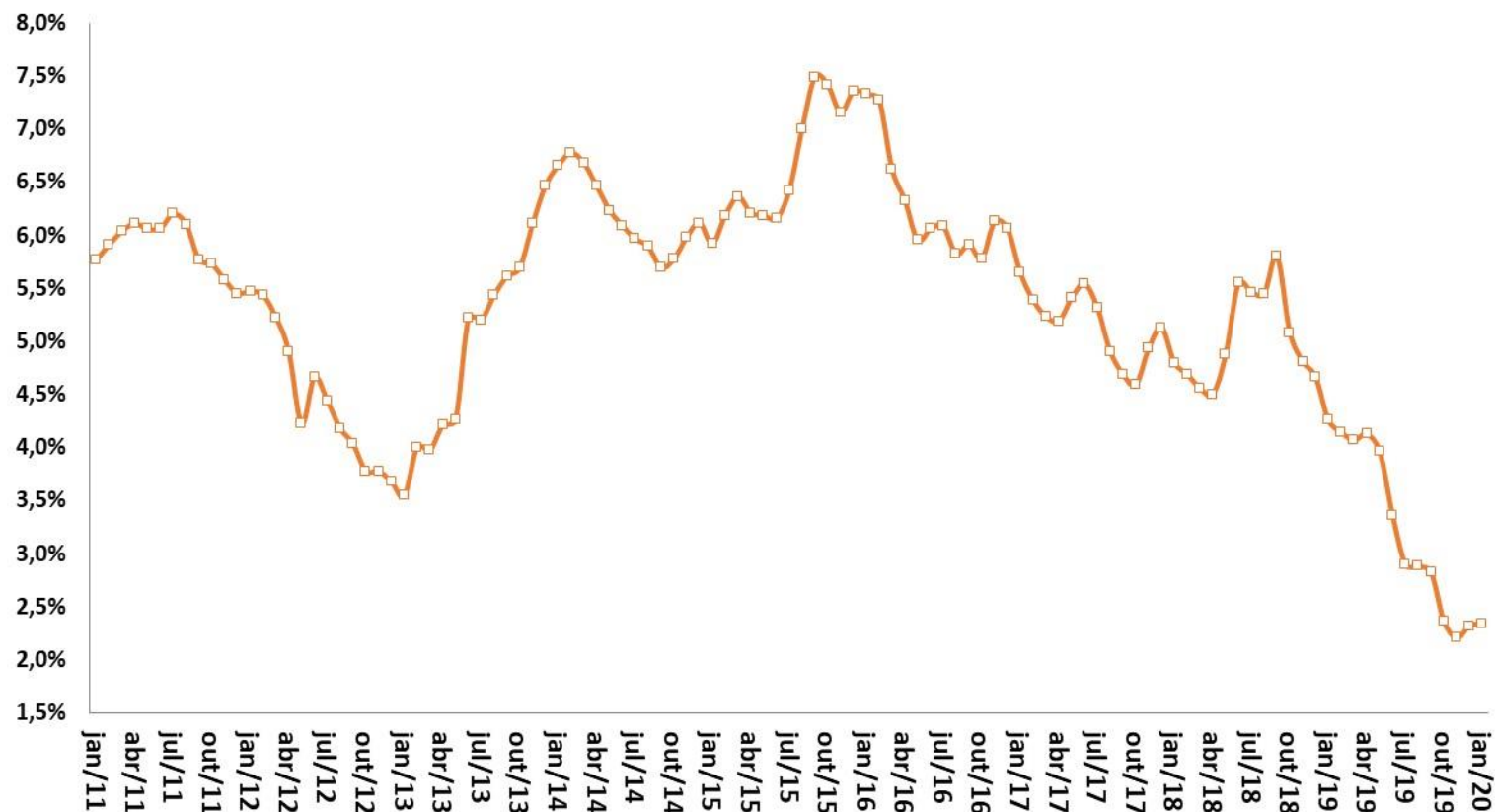
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

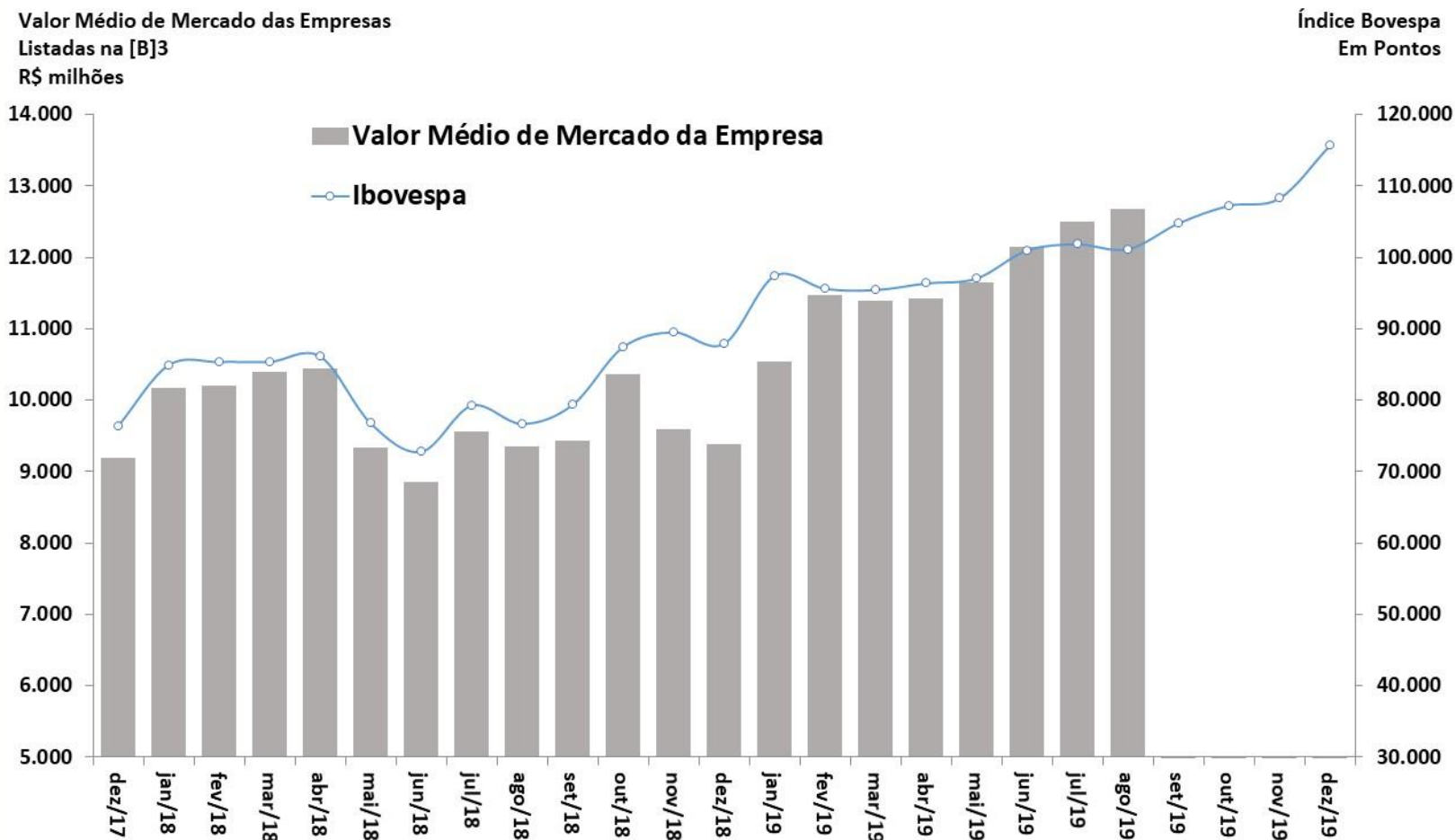
Evolução das Taxas Reais de Juros da NTN-B (Tesouro Direto)

MERCADOS FINANCEIROS

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



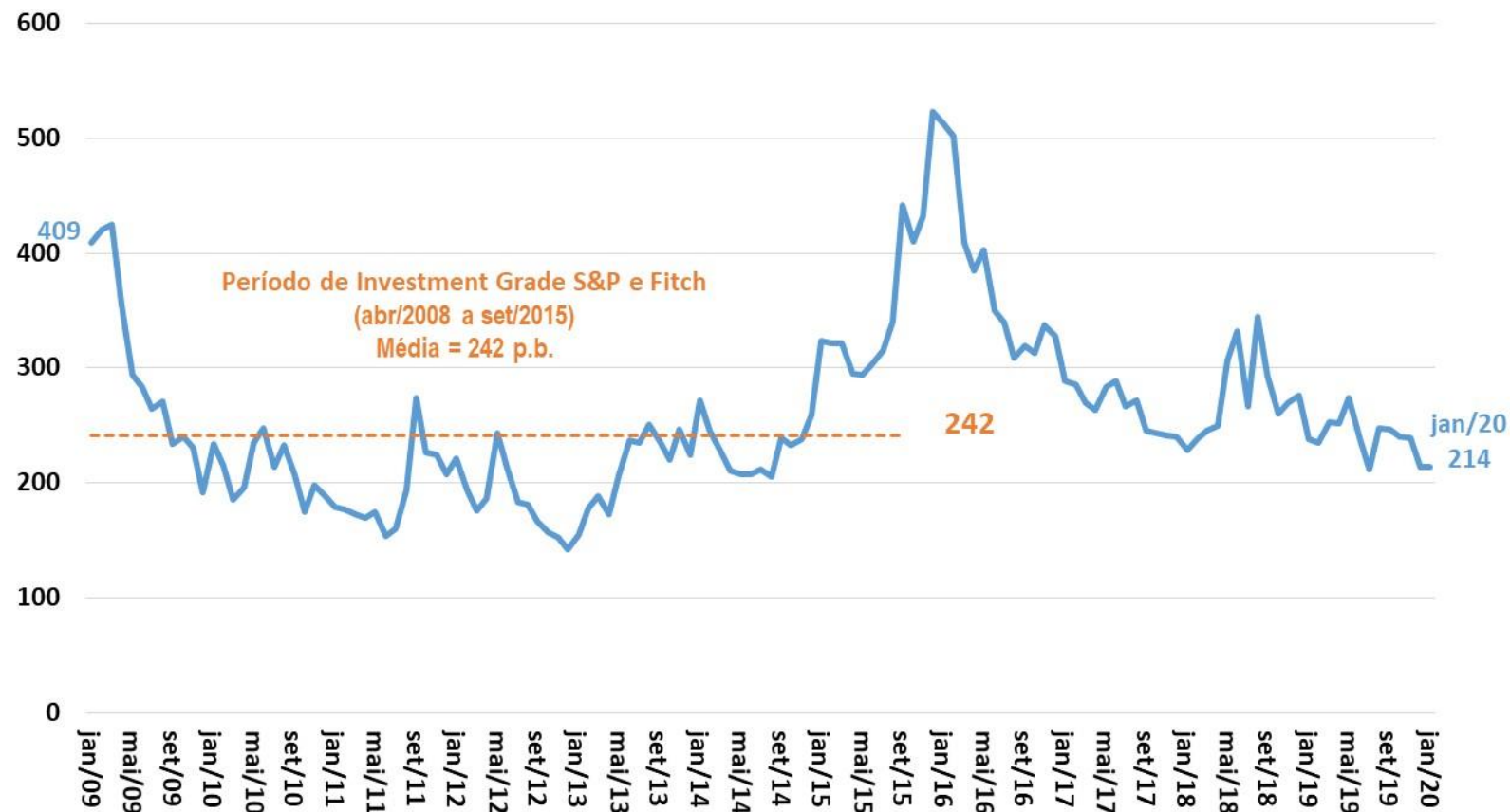
Fonte: STN/ME. Obs.: *Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.



Fonte: BCB.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

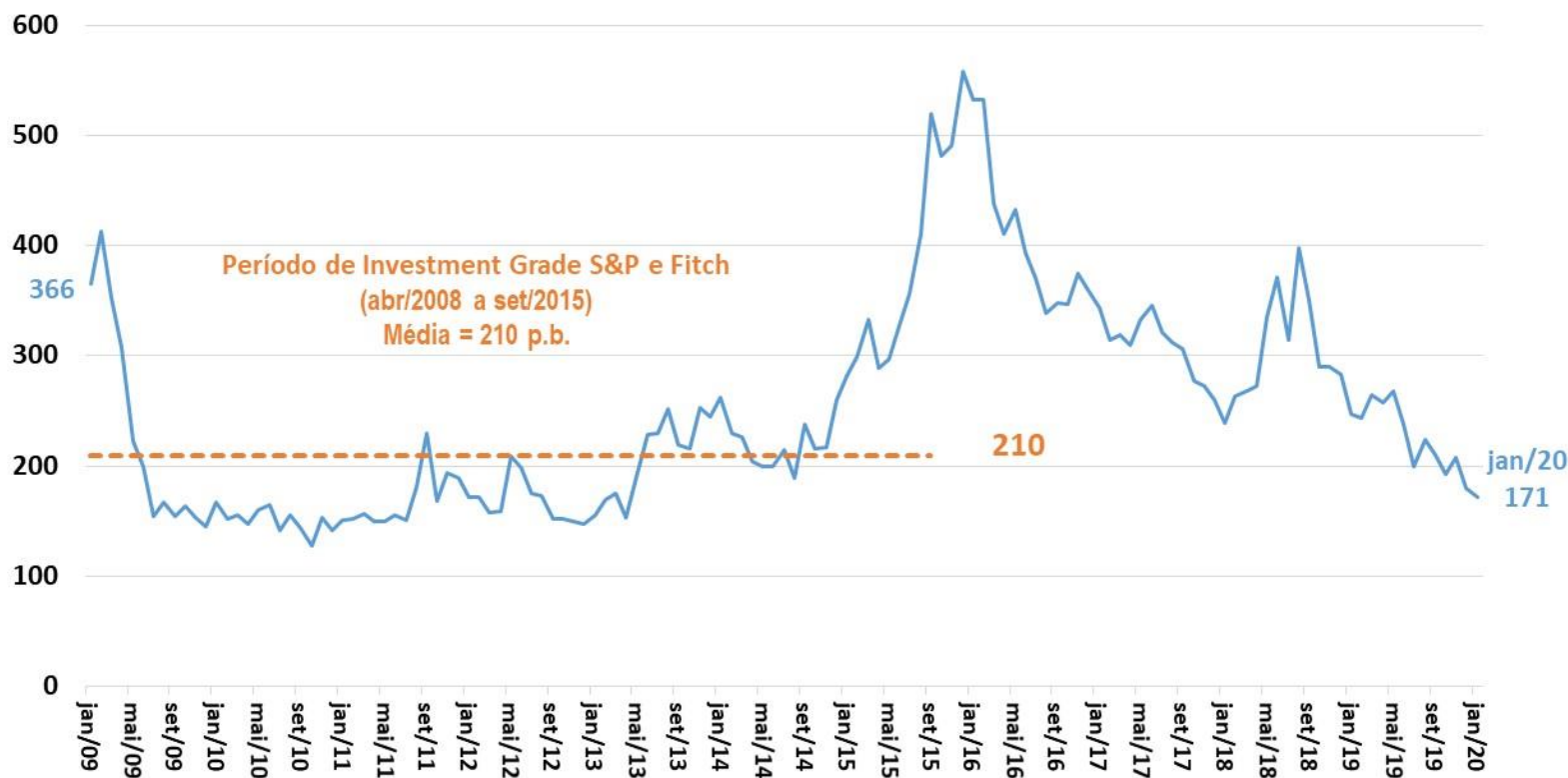
EMBi+ Brasil (spread p.b.)



Fonte: JPMorgan. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

CDS 10 anos (p.b.)



Fonte: Bloomberg. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Comércio exterior

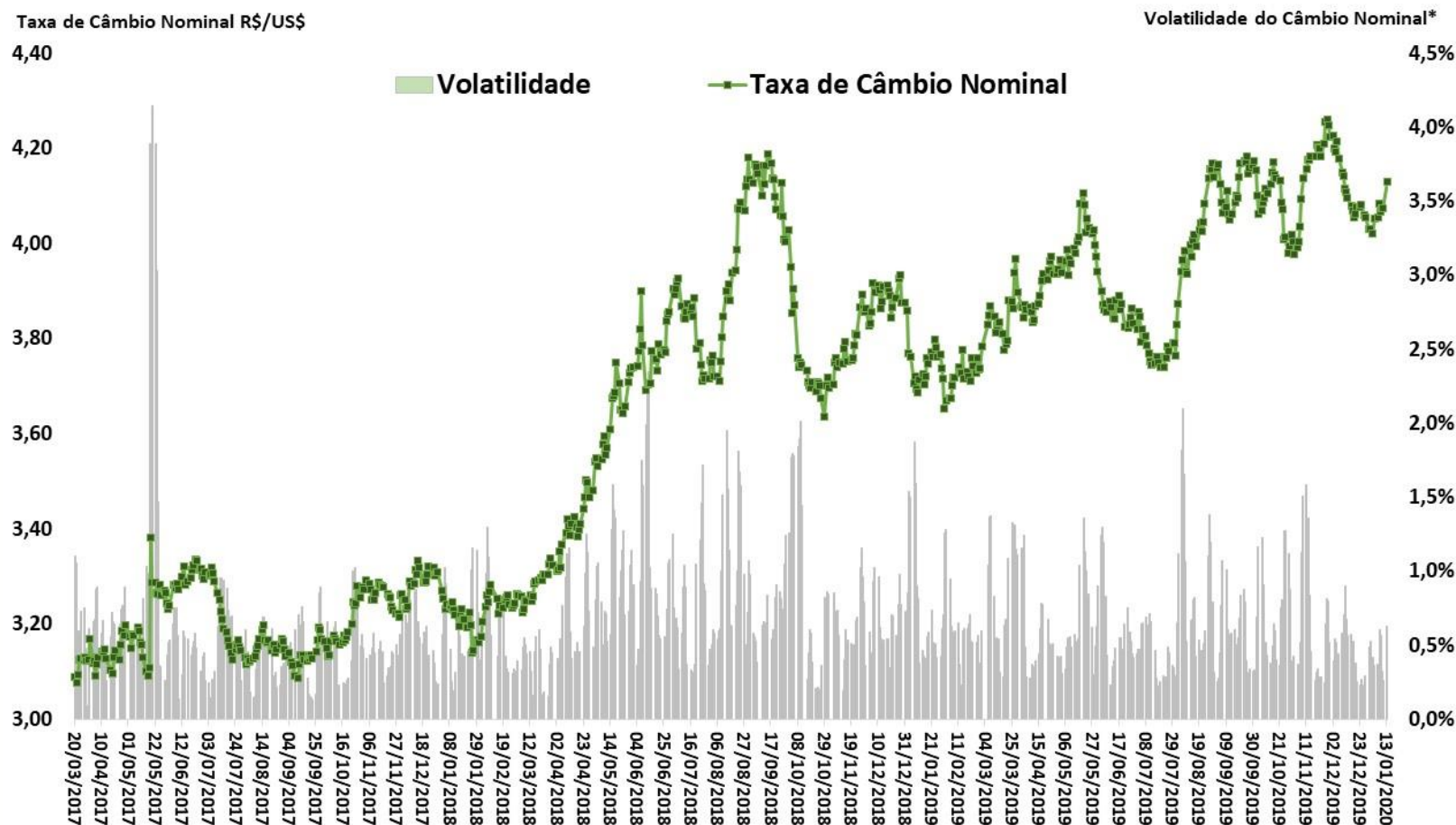
| | | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | | | |
|---|--|-------------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------|
| Indicadores Cambiais (BCB) | | dezembro-19 | | | | | | | | | | | | |
| taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+) | | 2017 | 2018 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var.dez/19-dez/18 | var. acum. ano | out/19 var. ac. 12 meses | nov/19 var. ac. 12 meses | dez/19 var. ac. 12 meses | Câmbio Médio 2020 | Câmbio Médio 2021 | Câmbio Médio 2022 | |
| Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período valor do mês: | | 4,0307 | -7,2% | 14,9% | 7,7% | 9,3% | 4,0% | 7,2% | 8,9% | 8,2% | 7,2% | 4,06 | 4,00 | 4,00 |
| Indicadores Cambiais (BCB) | | novembro-19 | | | | | | | | | | | | |
| taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+) | | 2017 | 2018 | var.set/19-set/18 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var. acum. ano | set/19 var. ac. 12 meses | out/19 var. ac. 12 meses | nov/19 var. ac. 12 meses | | | | |
| Câmbio Real Efetivo (IPCA) | | | -8,9% | 12,1% | -3,2% | 5,4% | 6,4% | 1,4% | 2,2% | 1,9% | | | | |
| Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade | | | -1,6% | 10,2% | -1,9% | 5,9% | 5,9% | 0,8% | 1,2% | 1,3% | | | | |
| Custo Unitário do Trabalho em US\$ | | | 7,4% | -12,0% | 1,2% | -8,0% | -9,3% | -5,2% | -6,4% | -5,4% | | | | |
| Comércio Exterior (FUNCEX) | | novembro-19 | | | | | | | | | | | | |
| Quantidade e Preço Médio | | 2017 | 2018 | var.set/19-set/18 | var.out/19-out/18 | var.nov/19-nov/18 | var. acum. ano | set/19 var. ac. 12 meses | out/19 var. ac. 12 meses | nov/19 var. ac. 12 meses | | | | |
| QUANTUM | | | | | | | | | | | | | | |
| Exportação | | | 6,8% | 4,7% | 9,7% | -4,1% | -10,7% | -3,0% | 1,9% | 0,6% | -1,9% | | | |
| Básicos | | | 13,2% | 9,9% | 6,5% | 1,9% | -5,2% | 0,5% | 7,1% | 5,2% | 2,7% | | | |
| Semimanufaturados | | | 0,6% | -4,4% | -13,9% | -2,5% | -0,9% | 0,7% | 1,5% | 1,1% | | | | |
| Manufaturados | | | 2,7% | 2,8% | 29,3% | -11,4% | -20,0% | -6,3% | -1,3% | -2,6% | -6,2% | | | |
| Importação | | | 5,3% | 11,9% | 25,1% | 12,7% | -10,9% | 2,1% | 4,0% | 4,3% | 1,6% | | | |
| Intermediários | | | 7,0% | 5,0% | 13,5% | 21,6% | -4,2% | 6,8% | 6,1% | 7,2% | 6,1% | | | |
| Bens de Capital | | | -9,1% | 68,1% | 130,2% | 20,0% | -52,5% | -8,8% | 6,8% | 7,4% | -8,7% | | | |
| Bens de Consumo Duráveis | | | 8,5% | 26,0% | -18,9% | -22,6% | -15,6% | -18,1% | -15,3% | -18,6% | -19,1% | | | |
| Bens de Consumo Não-Duráveis | | | 8,2% | 3,7% | 5,2% | -5,3% | -7,5% | -3,4% | -2,6% | -4,2% | -4,3% | | | |
| Combustíveis e Lubrificantes | | | 9,4% | 2,9% | 25,9% | -9,0% | 51,3% | 4,4% | 1,8% | 0,6% | 5,3% | | | |
| Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18) | | | -1,3% | 11,7% | -5,0% | -2,7% | 2,0% | -0,5% | 2,1% | 1,0% | 0,3% | | | |
| Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18) | | | 1,5% | -5,7% | -12,3% | -14,9% | 0,3% | -4,9% | -1,7% | -3,0% | -3,1% | | | |
| PREÇO | | | | | | | | | | | | | | |
| Exportação (X) | | | 10,1% | 5,2% | -3,9% | -7,4% | -6,7% | -3,8% | -1,5% | -2,6% | -3,5% | | | |
| Básicos | | | 12,8% | 7,4% | -3,8% | -5,2% | -5,9% | -2,1% | 0,4% | -0,6% | -1,9% | | | |
| Semimanufaturados | | | 11,7% | 1,7% | -8,0% | -11,9% | -9,9% | -6,4% | -4,4% | -5,6% | -6,2% | | | |
| Manufaturados | | | 5,7% | 4,9% | -4,0% | -10,0% | -7,0% | -4,0% | -1,1% | -2,6% | -3,5% | | | |
| Importação (M) | | | 4,1% | 7,4% | -6,6% | -6,2% | -5,7% | -4,0% | -1,1% | -2,2% | -3,2% | | | |
| Intermediários | | | 3,0% | 6,7% | -6,3% | -5,9% | -5,7% | -4,3% | -1,7% | -2,7% | -3,6% | | | |
| Bens de Capital | | | -3,2% | 5,4% | -6,0% | -6,0% | -3,2% | -4,8% | -2,2% | -2,9% | -3,4% | | | |
| Bens de Consumo Duráveis | | | 2,0% | 0,5% | 5,0% | 6,8% | 5,8% | 1,2% | -0,9% | 0,5% | 1,0% | | | |
| Bens de Consumo Não-Duráveis | | | -1,8% | 1,2% | 0,6% | 3,4% | 10,8% | 1,6% | 0,5% | 0,7% | 1,7% | | | |
| Combustíveis e Lubrificantes | | | 29,5% | 21,8% | -18,2% | -18,6% | -23,1% | -8,5% | 0,7% | -2,8% | -6,6% | | | |
| Termos de Troca = preço médio X / preço médio M | | | 5,8% | -2,1% | 2,9% | -1,3% | -1,1% | 0,3% | -0,4% | -0,3% | -0,3% | | | |

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | | | | | |
|----------------------------|----------------|--------|------------------------------|------------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|
| Período | Importações | | | | Combustíveis | | | |
| | Petróleo Brent | | Importações sem Combustíveis | | Gasolina | | Óleo Diesel | |
| | Preço Médio | Var. % | Milhões de Dólares | Variação % | Venda Média Anual | | | |
| | Dólares | | | | Milhões de Metros Cúbicos | Var. % | Milhões de Metros Cúbicos | Var. % |
| 2014 | 98,94 | -9,11 | 189.650 | -4,76 | 2,77 | 7,09 | 5,00 | 2,49 |
| 2015 | 52,37 | -47,07 | 149.742 | -21,04 | 2,51 | -9,33 | 4,77 | -4,70 |
| 2016 | 44,05 | -15,89 | 125.179 | -16,40 | 2,62 | 4,09 | 4,52 | -5,13 |
| 2017 | 54,39 | 23,49 | 133.174 | 6,39 | 2,69 | 2,63 | 4,56 | 0,91 |
| 2018 | 71,07 | 30,66 | 159.197 | 19,54 | 2,33 | -13,13 | 4,64 | 1,56 |
| 2019 | 64,03 | -9,91 | 156.676 | -1,58 | 2,33 | -0,28 | 4,79 | 3,27 |
| 2020 | 64,98 | 1,49 | 172.723 | 10,24 | 2,44 | 4,93 | 4,96 | 3,53 |

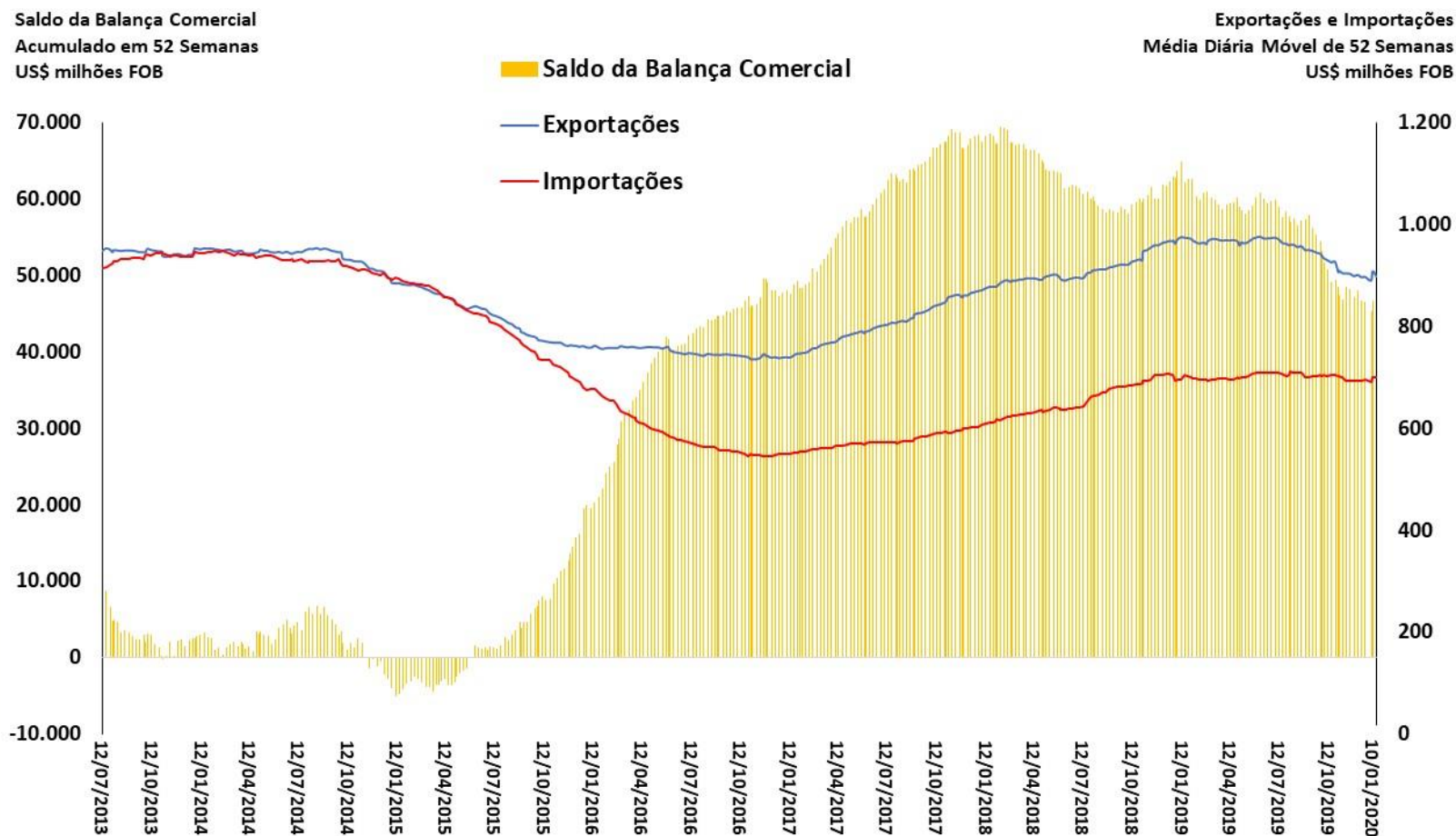
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.

| Parâmetros Macroeconômicos | | | | |
|----------------------------|----------------|----------|--------------|------------------|
| Período | Setor Externo | | | |
| | Taxa de Câmbio | | | |
| | Médio | Dezembro | Var. Média % | Var. Acum. Ano % |
| | Dólares | | | |
| 2014 | 2,35 | 2,66 | 9,08 | 12,53 |
| 2015 | 3,33 | 3,90 | 41,55 | 46,67 |
| 2016 | 3,49 | 3,26 | 4,76 | -13,40 |
| 2017 | 3,19 | 3,31 | -8,54 | -1,80 |
| 2018 | 3,65 | 3,87 | 14,49 | 18,02 |
| 2019 | 3,95 | 4,03 | 7,95 | 5,78 |
| 2020 | 4,07 | 4,09 | 3,04 | -0,48 |

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de janeiro/2020.



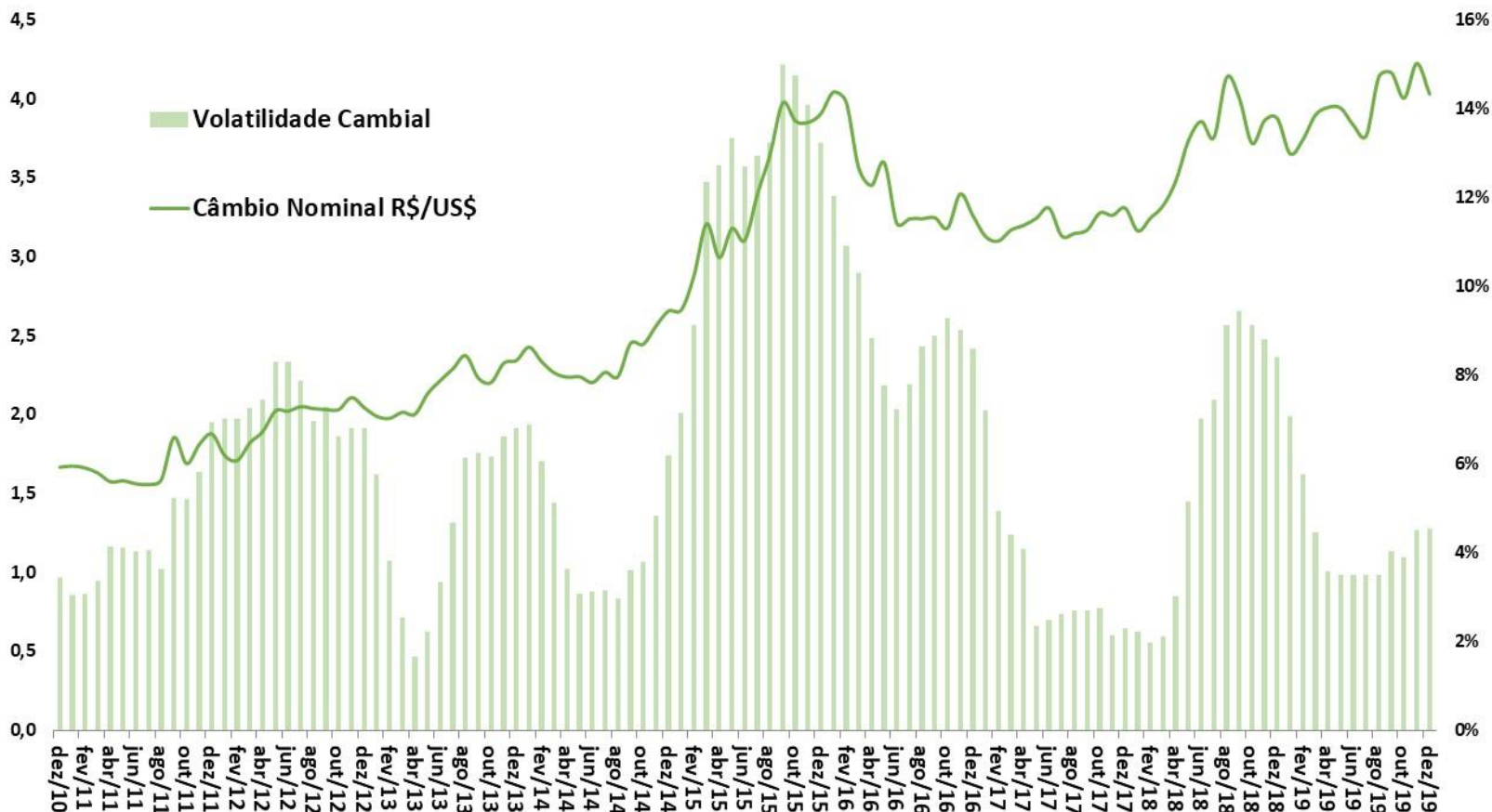
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.



Fonte: SECEX/ME.

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

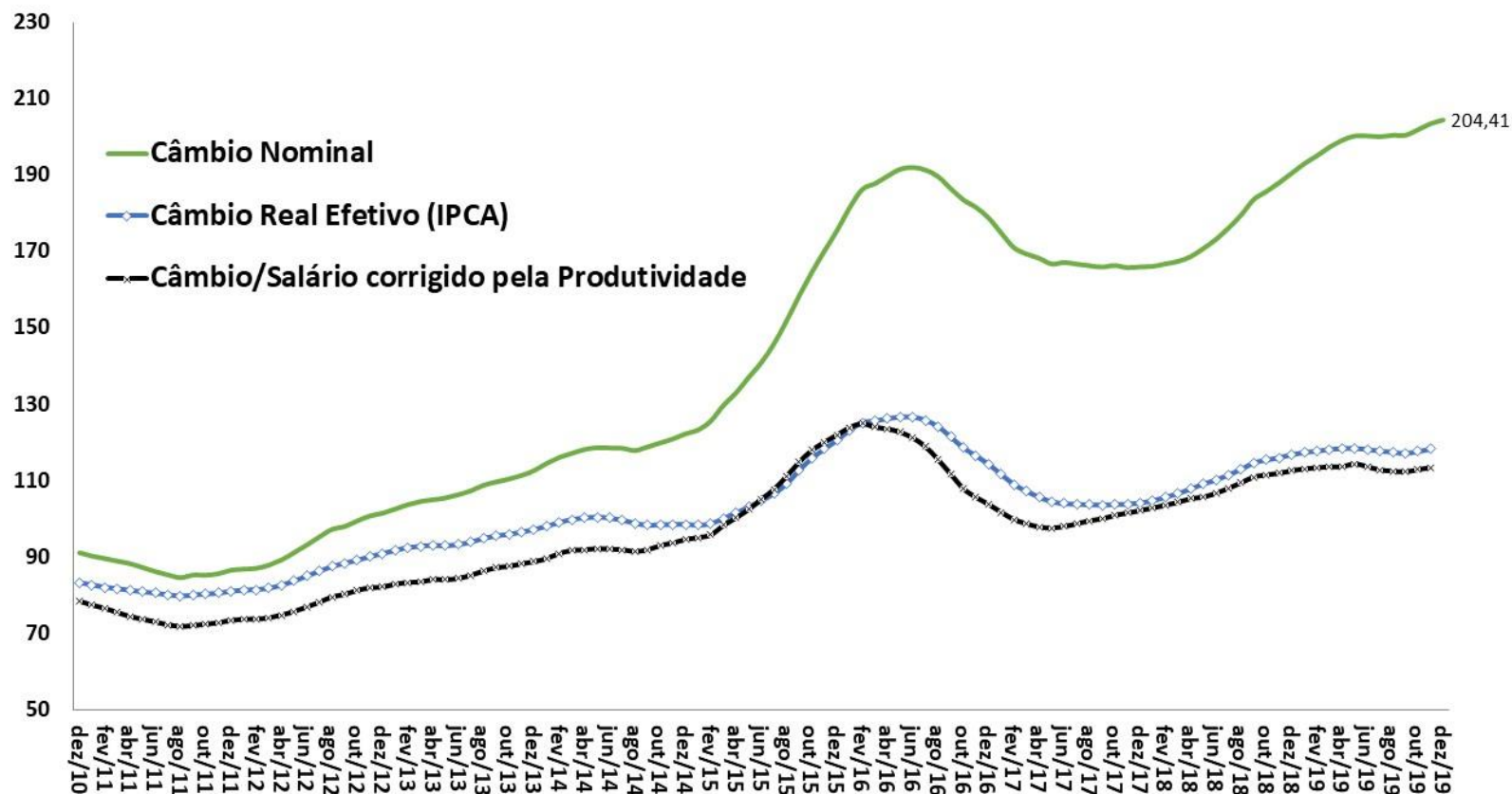
Volatilidade* do Câmbio Nominal
cálculo em 12 meses móveis



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

Índices de Câmbio (MM 12 meses)

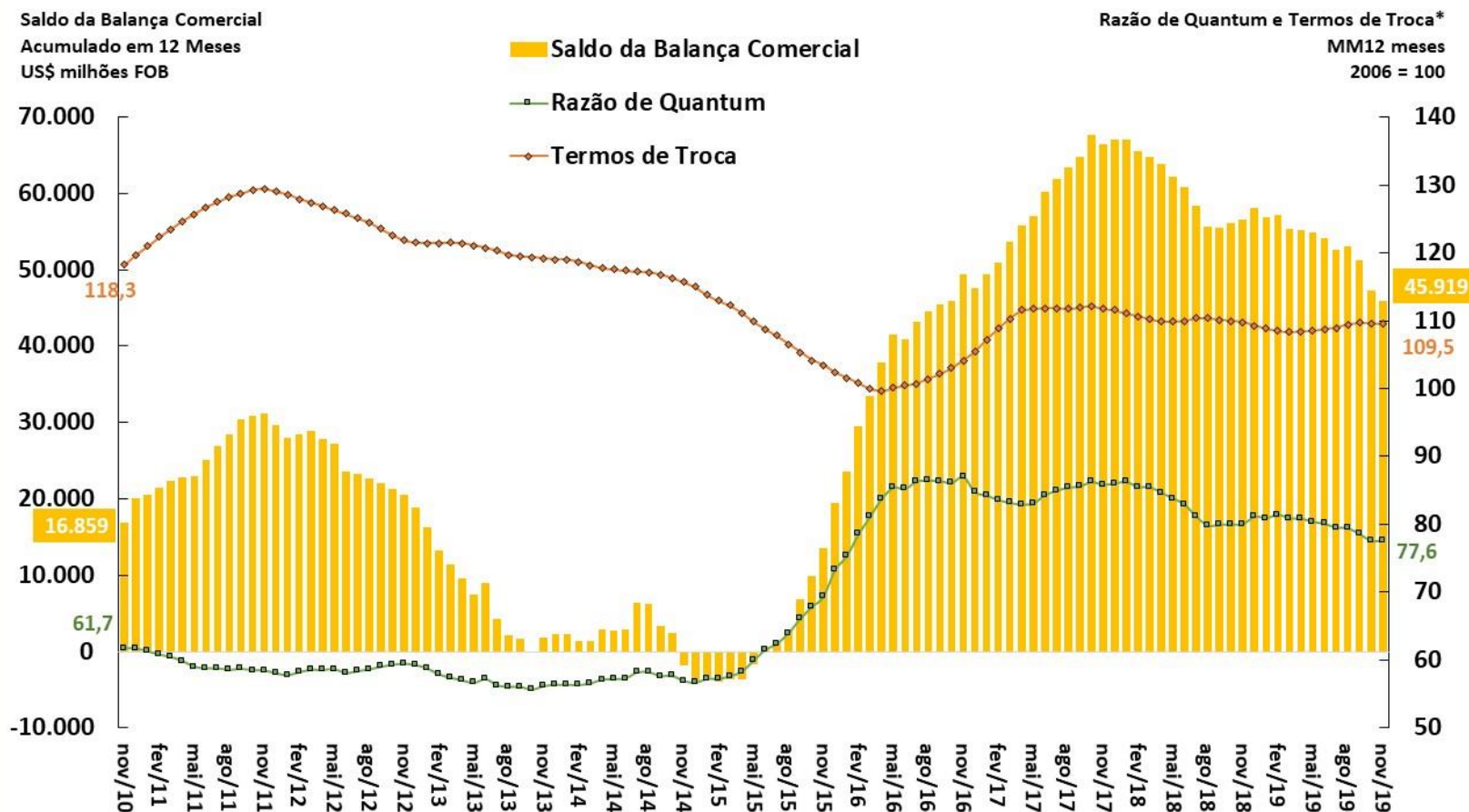
2006 = 100



Fonte: BCB.

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

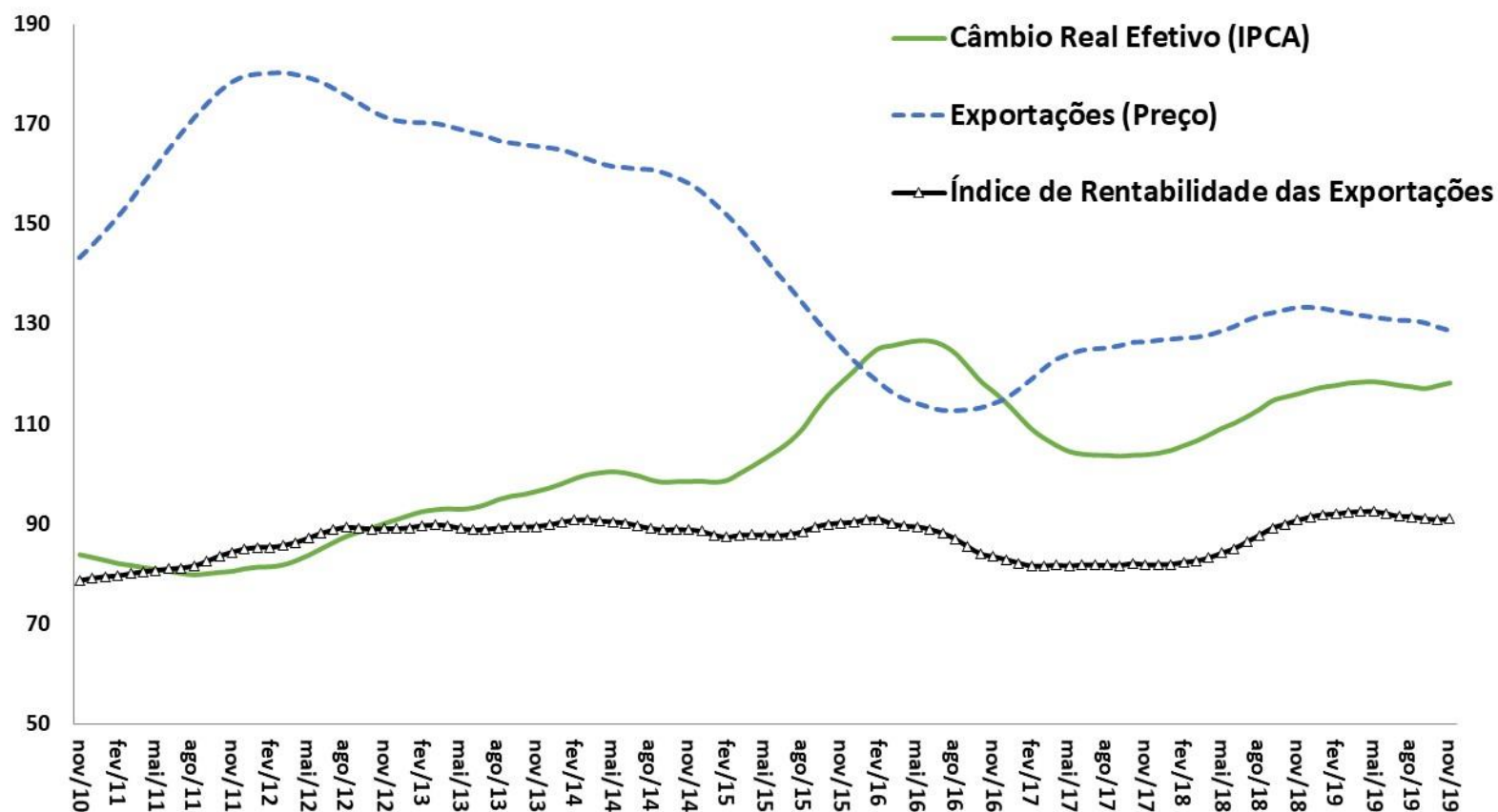
COMÉRCIO EXTERIOR



Fonte: BCB e FUNCEX.

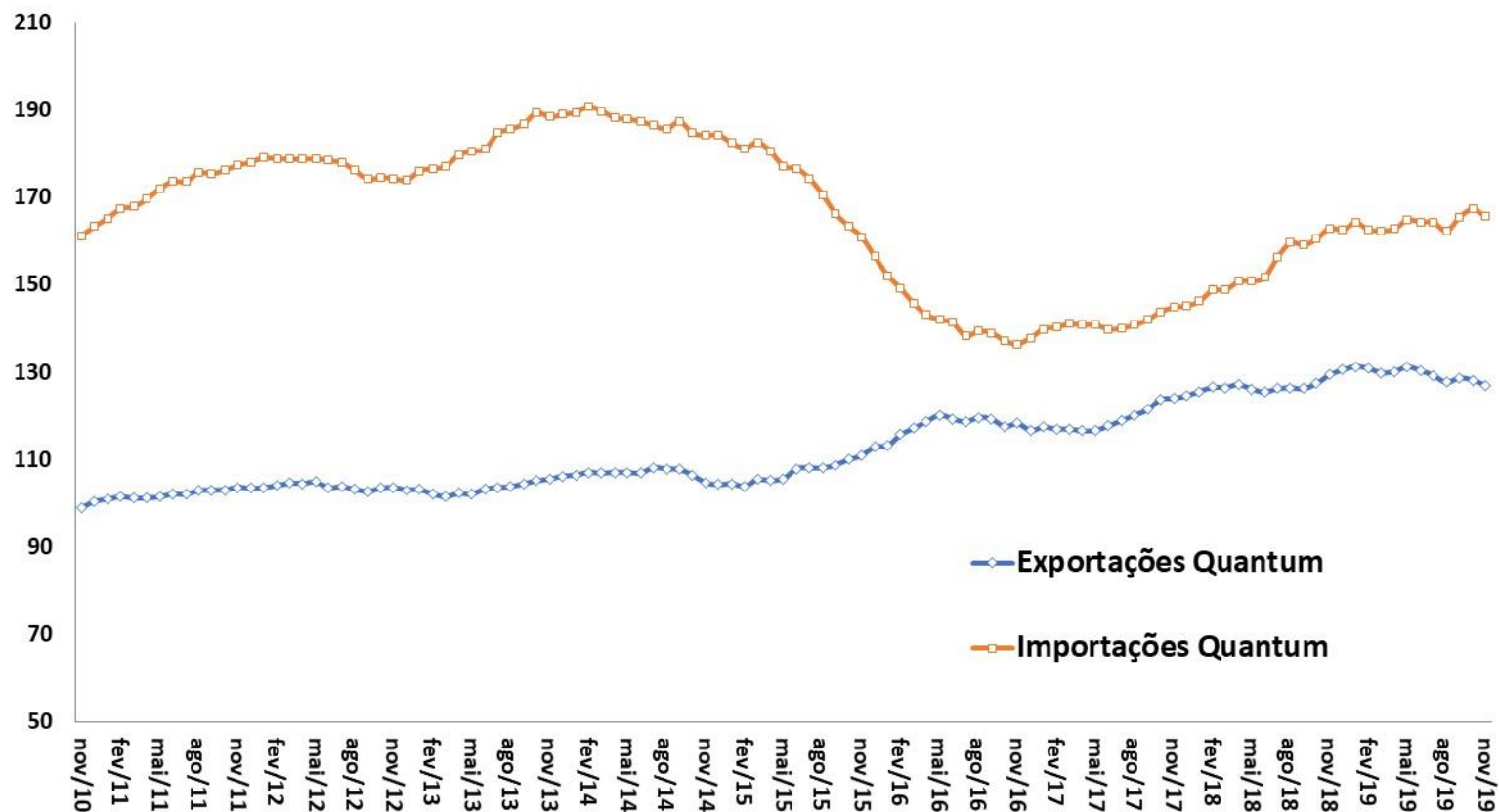
*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

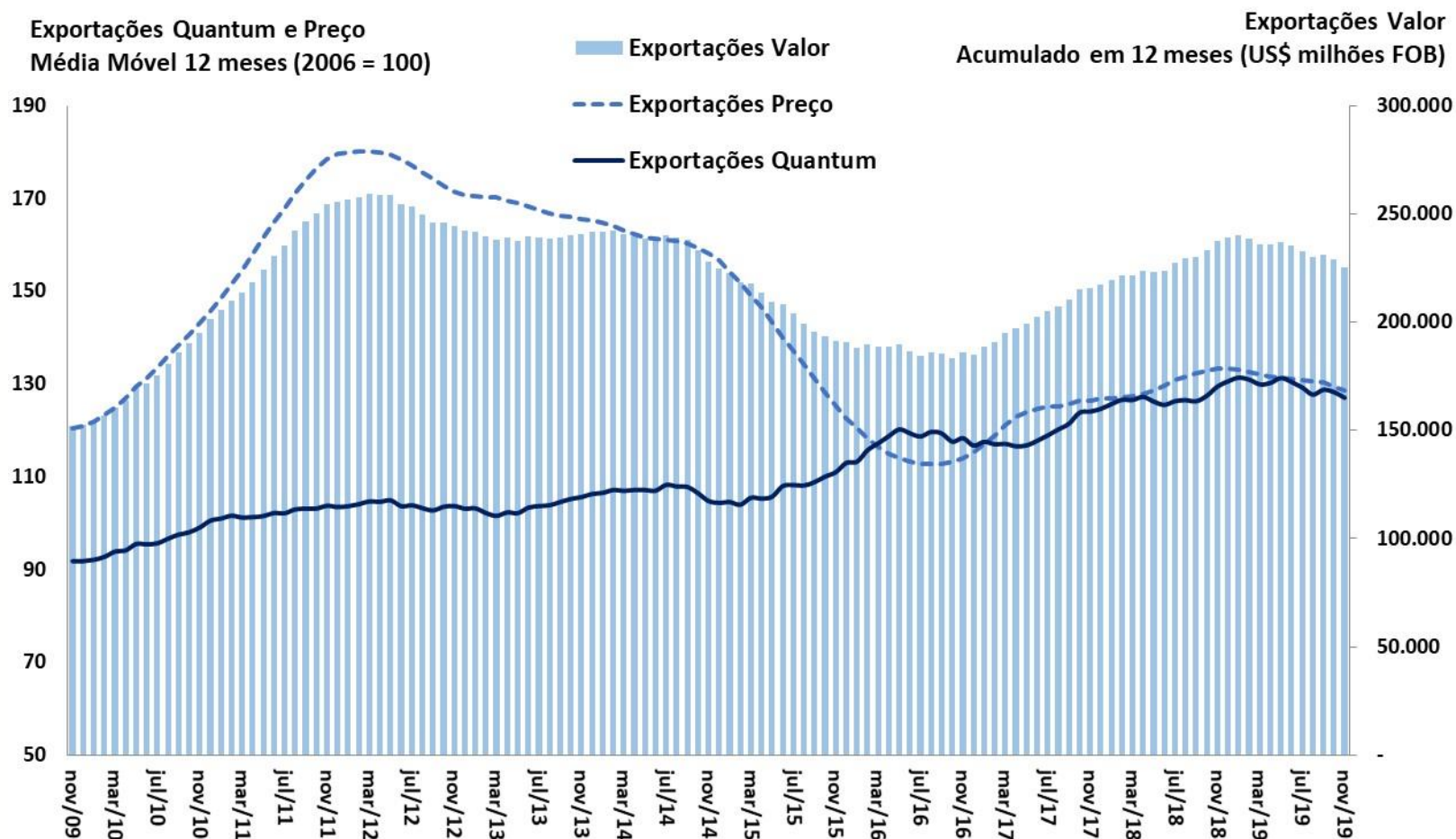


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

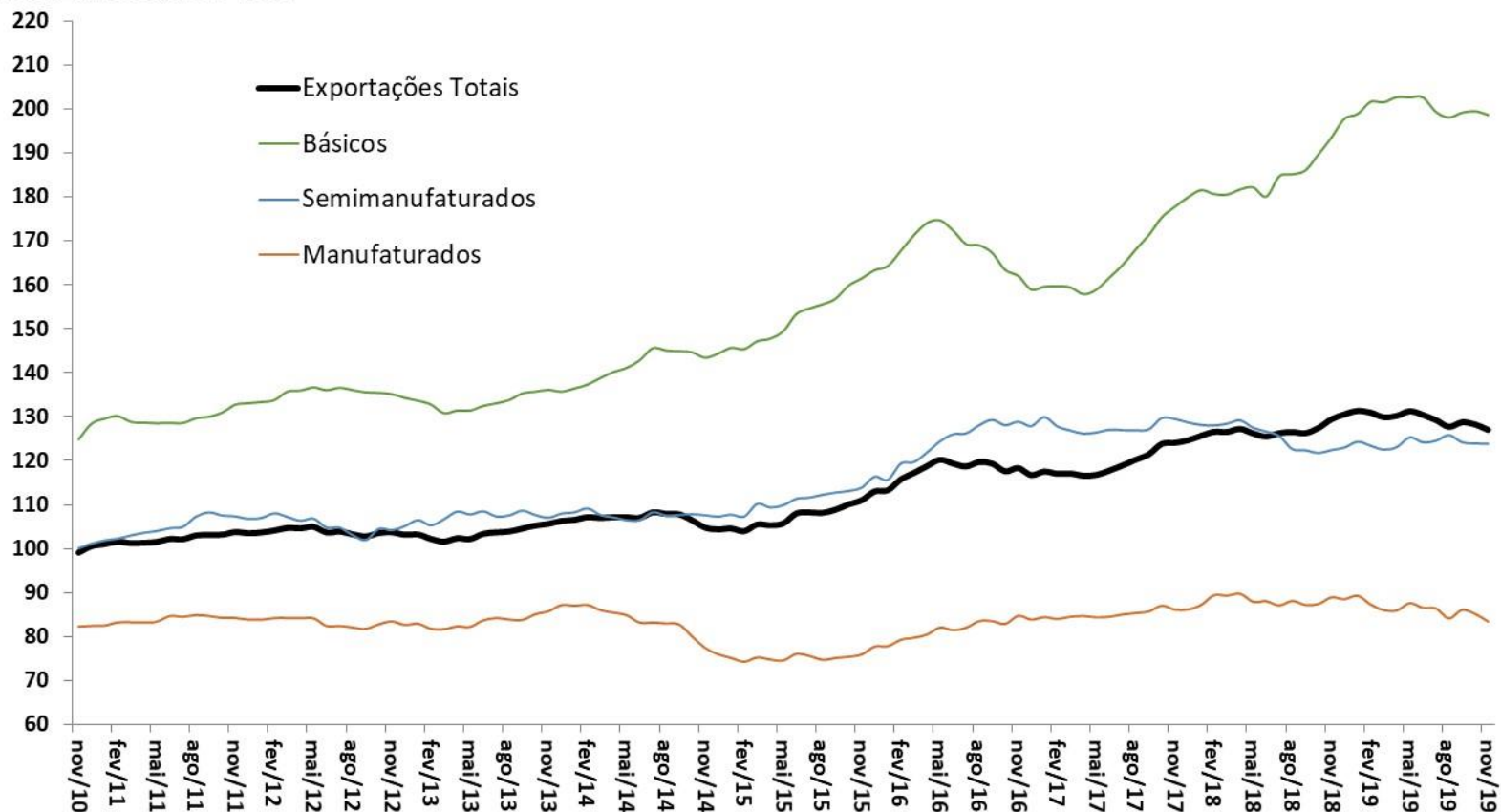


Fonte: FUNCEX.



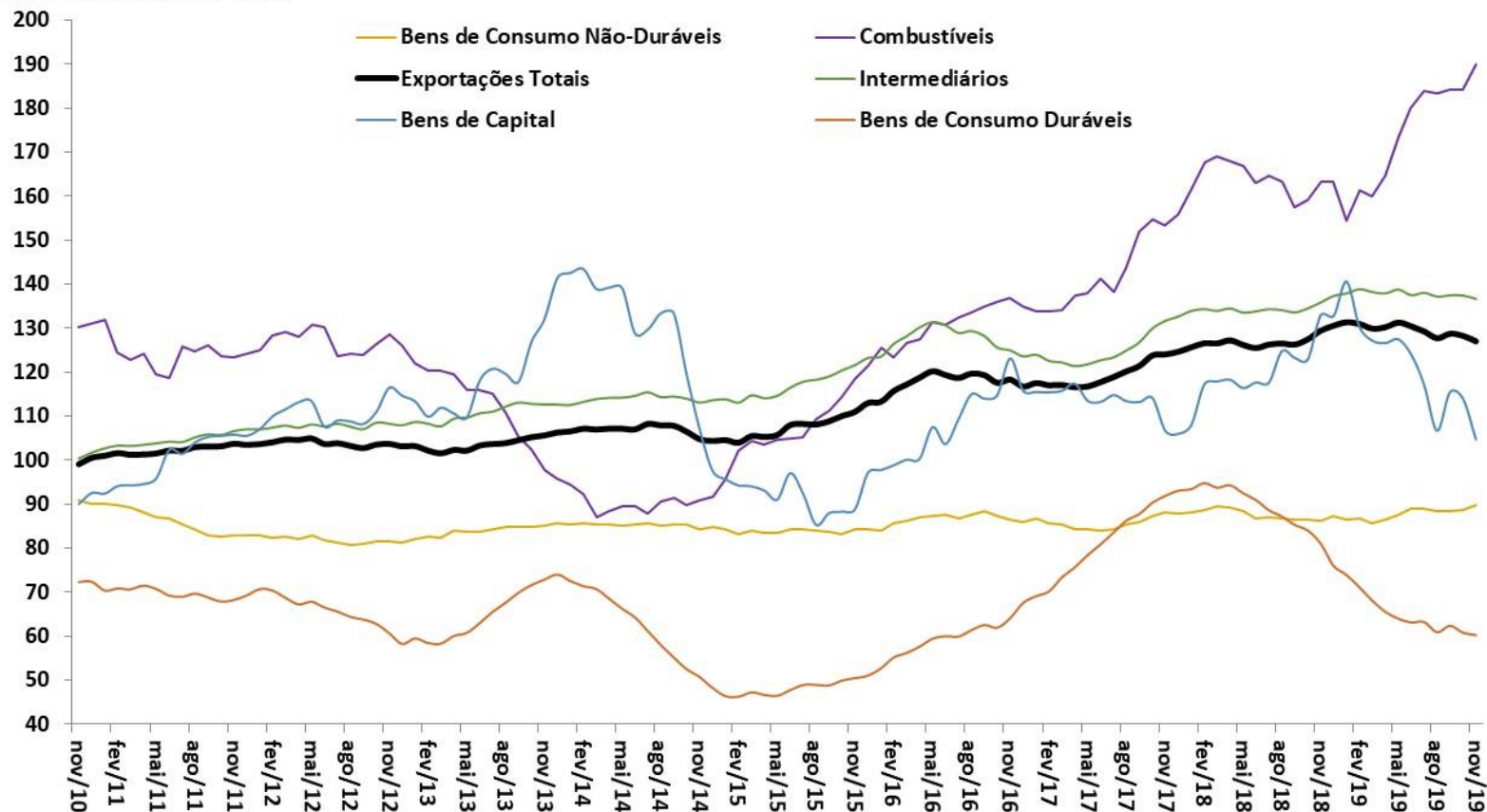
Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

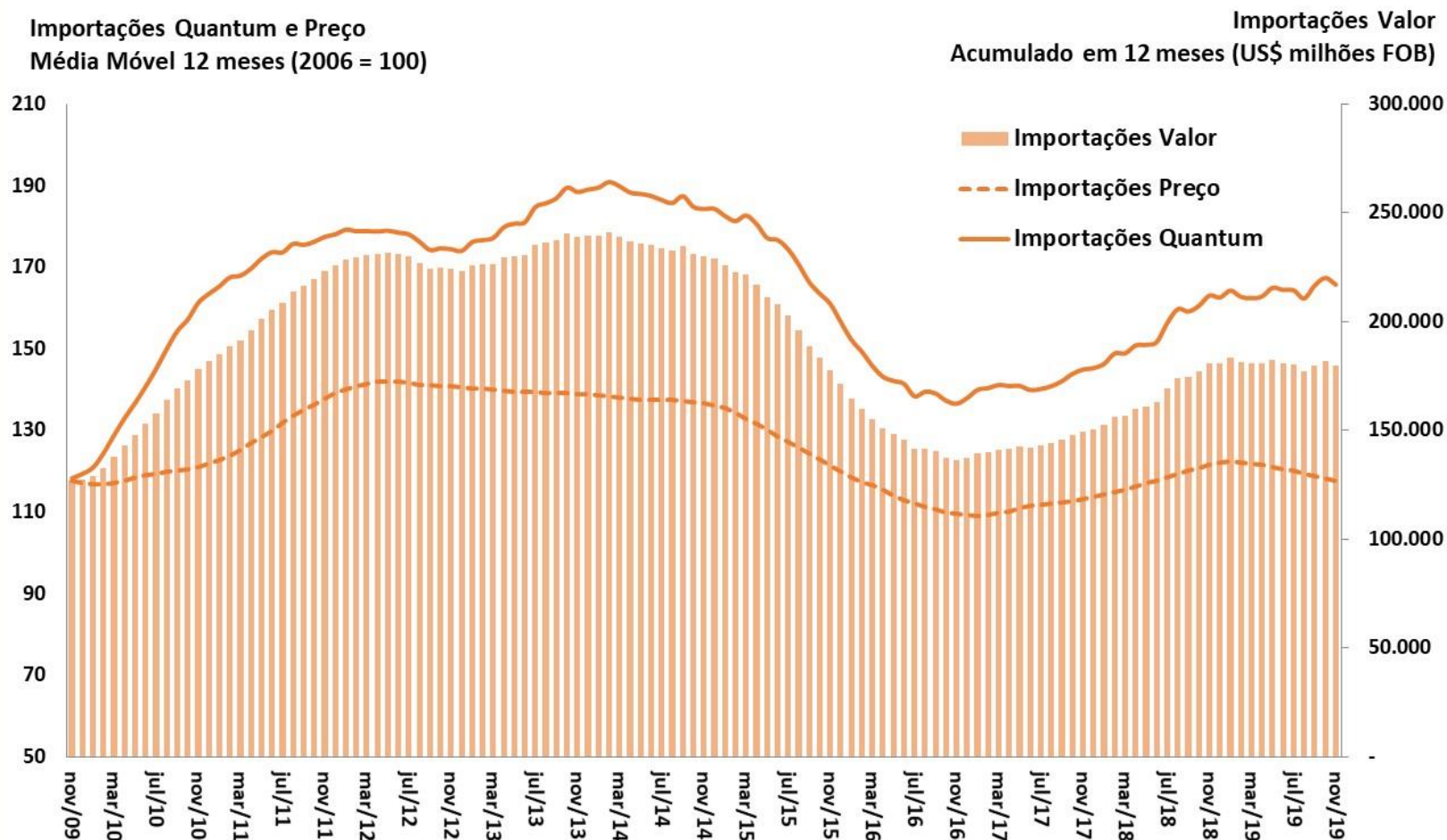


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

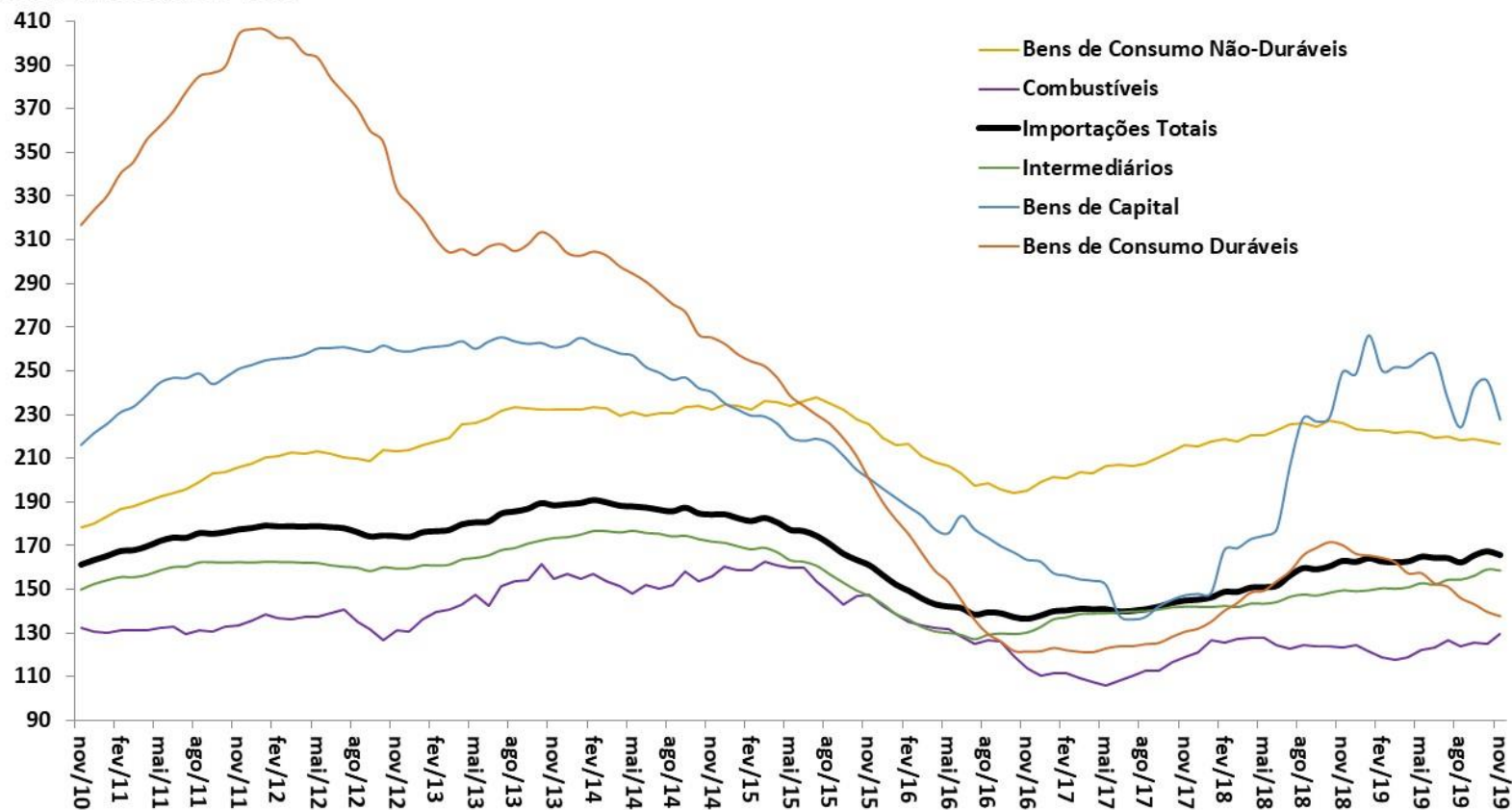


Fonte: FUNCEX.



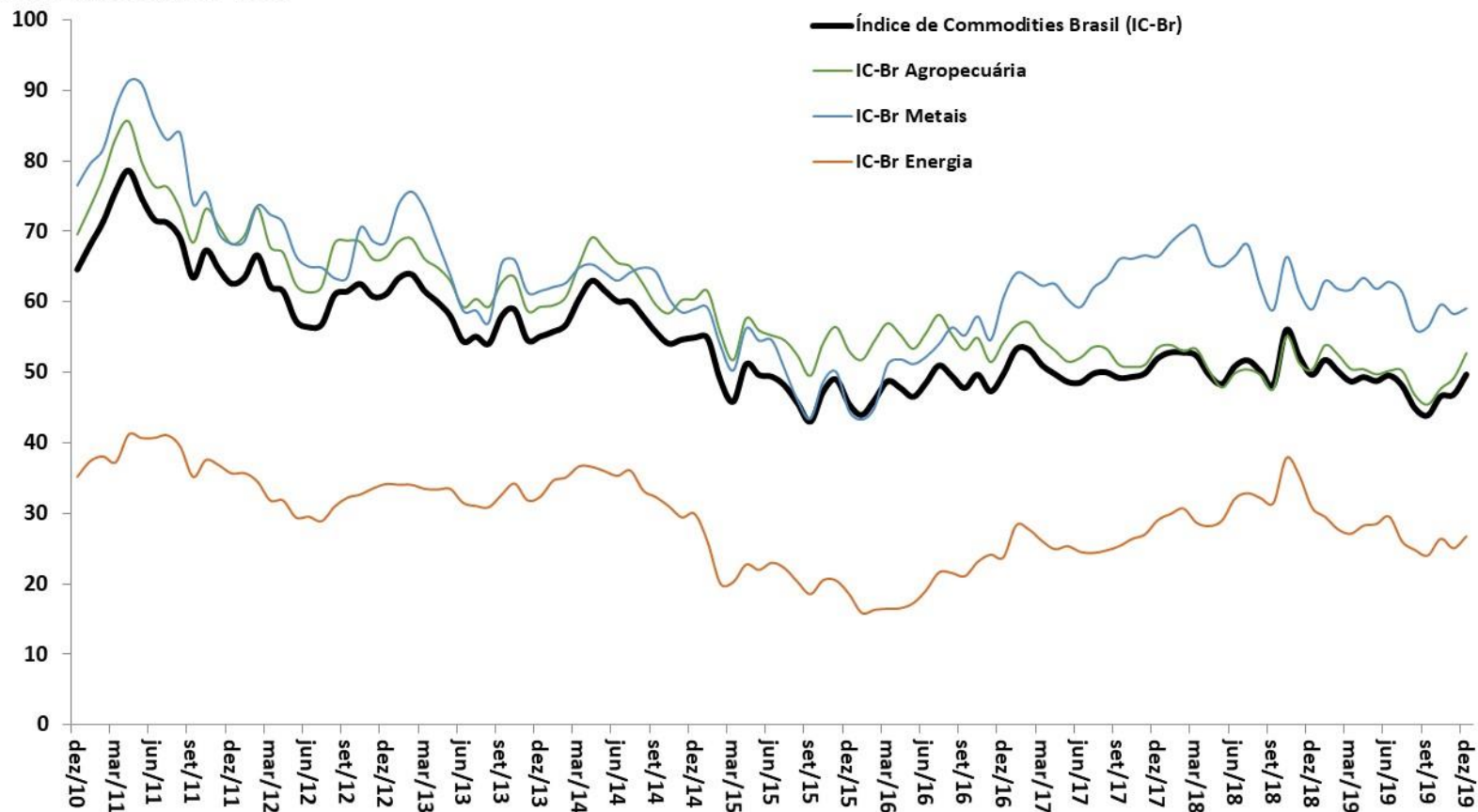
Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

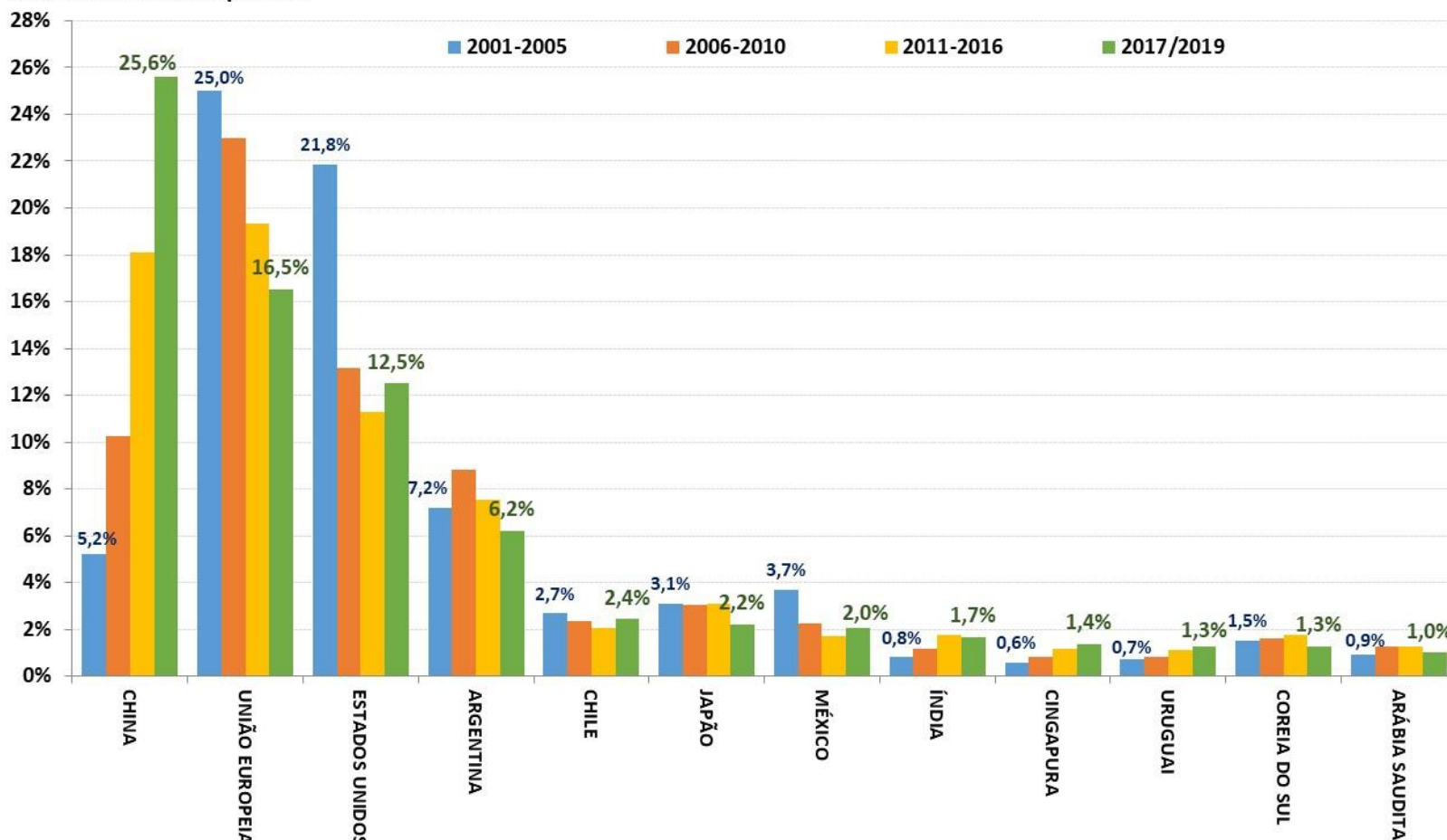
Índice de Commodities Brasil em US\$
MM 12 meses (2006=100)



Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

% do Valor Total Exportado



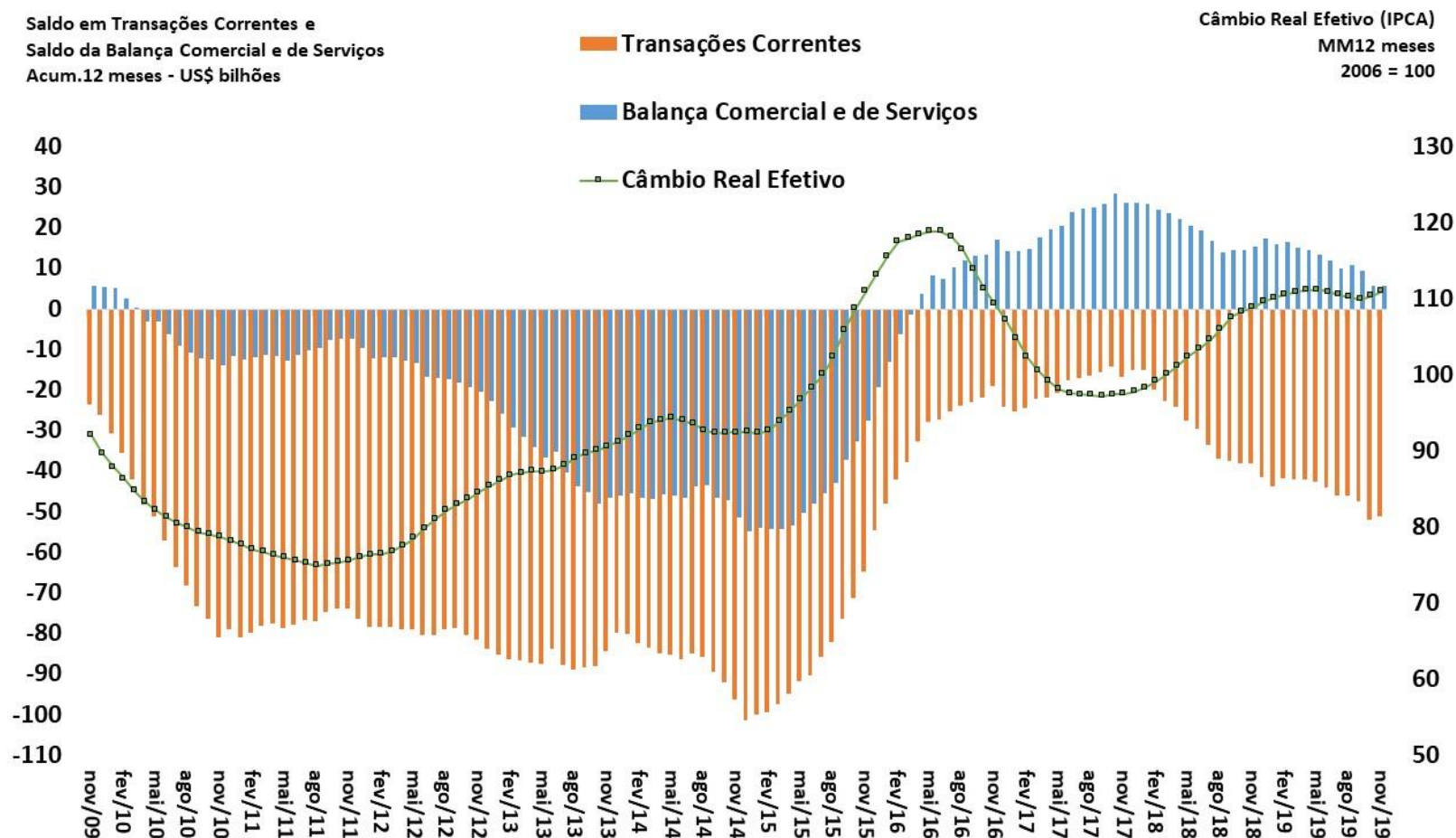
Fonte: SECEX/ME.

Contas externas

| | | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | |
|--|--------------------|----------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------|-------|
| Balço de Pagamentos (BCB) | novembro-19 | | | | | | | | | | | |
| em US\$ milhes | 2017 | 2018 | nov/19 ac.12 meses | var.2018 - 2017 | var.nov/19 ac.12m - 2018 | var.out/19 - out/18 | var.nov/19 - nov/18 | var. acum. do ano - jan nov/18 | var. acum. do ano - jan nov/19 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Resultado BP | 13.476 | 6.413 | 4.754 | -52,4% | -25,9% | -31,5% | 132,1% | -52,4% | -25,9% | | | |
| Saldo em Transações Correntes (STC) | -24.009 | -7.235 | -14.511 | -69,9% | 100,6% | -65,6% | -60,6% | -69,9% | 100,6% | -52,0 | -54,2 | -60,3 |
| <i>STC como % do PIB</i> | <i>-1,3%</i> | <i>-0,4%</i> | <i>-0,8%</i> | <i>0,98 pp</i> | <i>-0,42 pp</i> | <i>-0,4 pp</i> | <i>-0,4 pp</i> | | | | | |
| Balança Comercial | 45.037 | 64.028 | 53.588 | 42,2% | -16,3% | 10,2% | 33,1% | 42,2% | -16,3% | | 35,0 | 32,5 |
| Exportações | 184.453 | 217.243 | 239.034 | 17,8% | 10,0% | 25,3% | 11,1% | 17,8% | 10,0% | | 230,0 | 241,5 |
| Importações | 139.416 | 153.215 | 185.447 | 9,9% | 21,0% | 29,0% | 3,1% | 9,9% | 21,0% | | 195,0 | 209,0 |
| Serviços | -30.447 | -33.850 | -33.952 | 11,2% | 0,3% | -13,2% | -10,9% | 11,2% | 0,3% | | | |
| Rendas Primárias | -41.544 | -40.045 | -36.668 | -3,6% | -8,4% | -25,4% | 7,1% | -3,6% | -8,4% | | | |
| Rendas Secundárias (transferências) | 2.944 | 2.632 | 2.522 | -10,6% | -4,2% | 113,3% | -75,3% | -10,6% | -4,2% | | | |
| Conta Capital | 274 | 379 | 440 | 38,6% | 15,9% | 1555,6% | 301,7% | 38,6% | 15,9% | | | |
| Conta Financeira | -10.260 | -443 | -9.318 | -95,7% | 2003,8% | -99,4% | -40,8% | -95,7% | 2003,8% | | | |
| Investimento Direto | -58.684 | -50.905 | -74.253 | -13,3% | 45,9% | 89,2% | -545,6% | -13,3% | 45,9% | | | |
| Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE) | 73.378 | 70.258 | 88.314 | -4,3% | 25,7% | 116,6% | 191,8% | -4,3% | 25,7% | 76,1 | 80,0 | 84,8 |
| Investimento em Carteira | 18.993 | 14.042 | 11.707 | -26,1% | -16,6% | 72,4% | 111,4% | -26,1% | -100,0% | | | |
| Ações | -7.503 | -2.482 | 2.904 | -66,9% | -217,0% | -877,0% | -159,8% | -66,9% | -217,0% | | | |
| Títulos de Renda Fixa | 30.726 | 9.713 | 4.083 | -68,4% | -58,0% | 62,7% | -25,8% | -68,4% | -58,0% | | | |
| Outros Investimentos, Fluxos de Capitais | 29.432 | 36.421 | 53.229 | 23,7% | 46,2% | -12209,3% | -75,2% | 23,7% | 46,2% | | | |
| Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período) | 365.016 | 373.972 | 374.715 | 2,5% | 0,2% | -0,4% | 0,2% | 1,3% | -2,2% | | | |
| Dívida Externa Bruta (BCB) | novembro-19 | | | | | | | | | | | |
| em US\$ milhes | 2017 | 2018 | nov/19 | 2017 % do total | nov/19 % do total | var. pp | 2017 % do PIB | nov/19 % do PIB | var. pp | | | |
| Dívida Externa Total - conceito ampliado | 667.103 | 665.777 | 668.221 | 100,0% | 100,0% | - | 32,3% | 36,3% | 3,9 pp | | | |
| Dívida Externa Bruta | 317.305 | 320.612 | 326.897 | 47,6% | 48,9% | 1,4 pp | 15,4% | 17,7% | 2,4 pp | | | |
| Setor Público | 75.791 | 75.119 | 81.647 | 23,9% | 25,0% | 1,1 pp | 3,7% | 4,4% | 0,8 pp | | | |
| Setor Privado e Setor Público Financeiro | 241.514 | 245.493 | 245.250 | 76,1% | 75,0% | -1,1 pp | 11,7% | 13,3% | 1,6 pp | | | |
| Curto Prazo | 51.287 | 66.844 | 73.368 | 16,2% | 22,4% | 6,3 pp | 2,5% | 4,0% | 1,5 pp | | | |
| Médio e Longo Prazo | 266.018 | 253.768 | 253.529 | 83,8% | 77,6% | -6,3 pp | 12,9% | 13,8% | 0,9 pp | | | |
| Empréstimos Intercompanhia | 227.841 | 238.605 | 243.234 | 34,2% | 36,4% | 2,2 pp | 11,0% | 13,2% | 2,2 pp | | | |
| Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes | 121.956 | 106.560 | 98.091 | 18,3% | 14,7% | -3,6 pp | 5,9% | 5,3% | -0,6 pp | | | |

Brasil: Câmbio Efetivo Real e Ajuste nas Contas Externas

CONTAS EXTERNAS

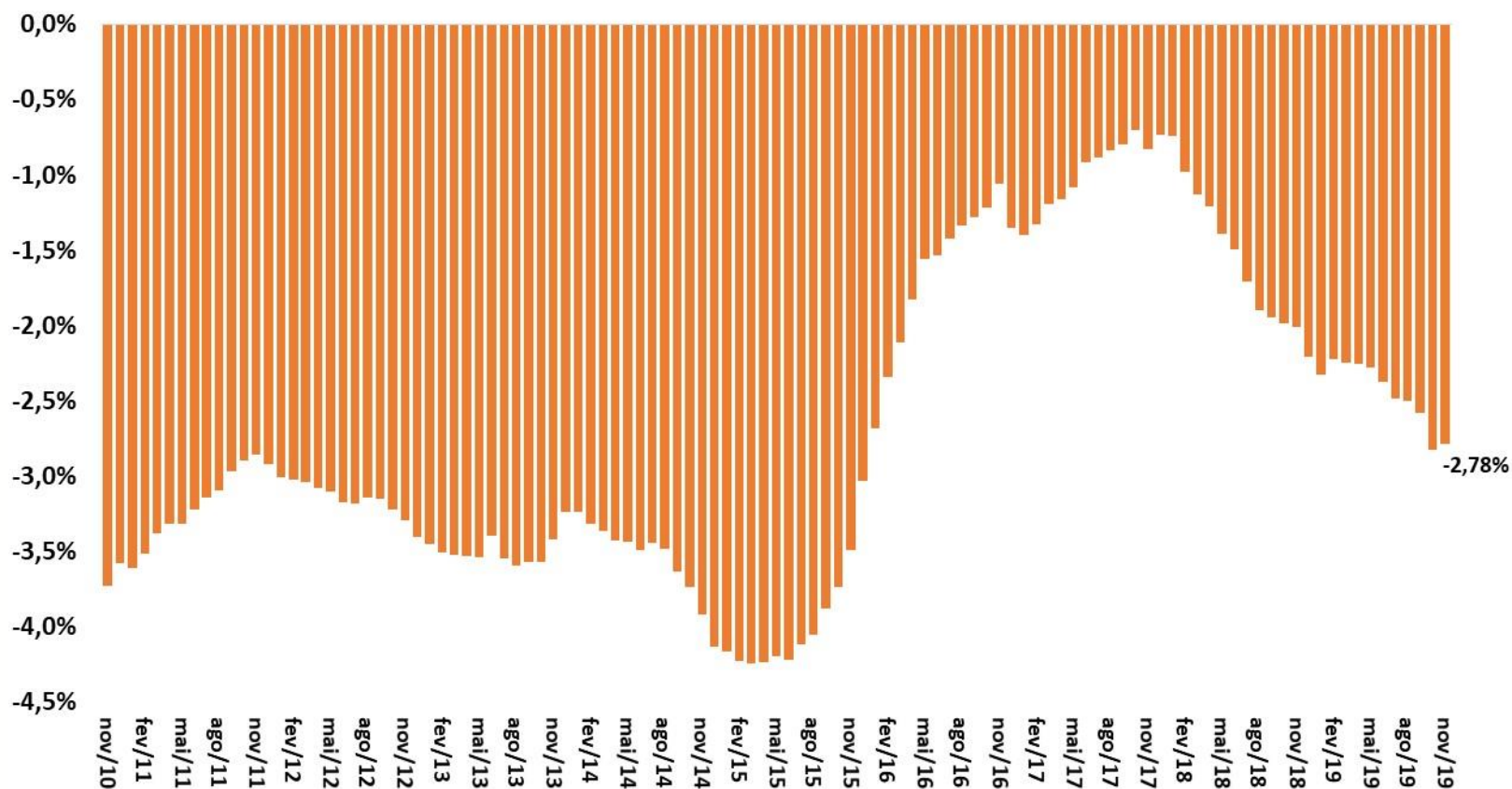


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

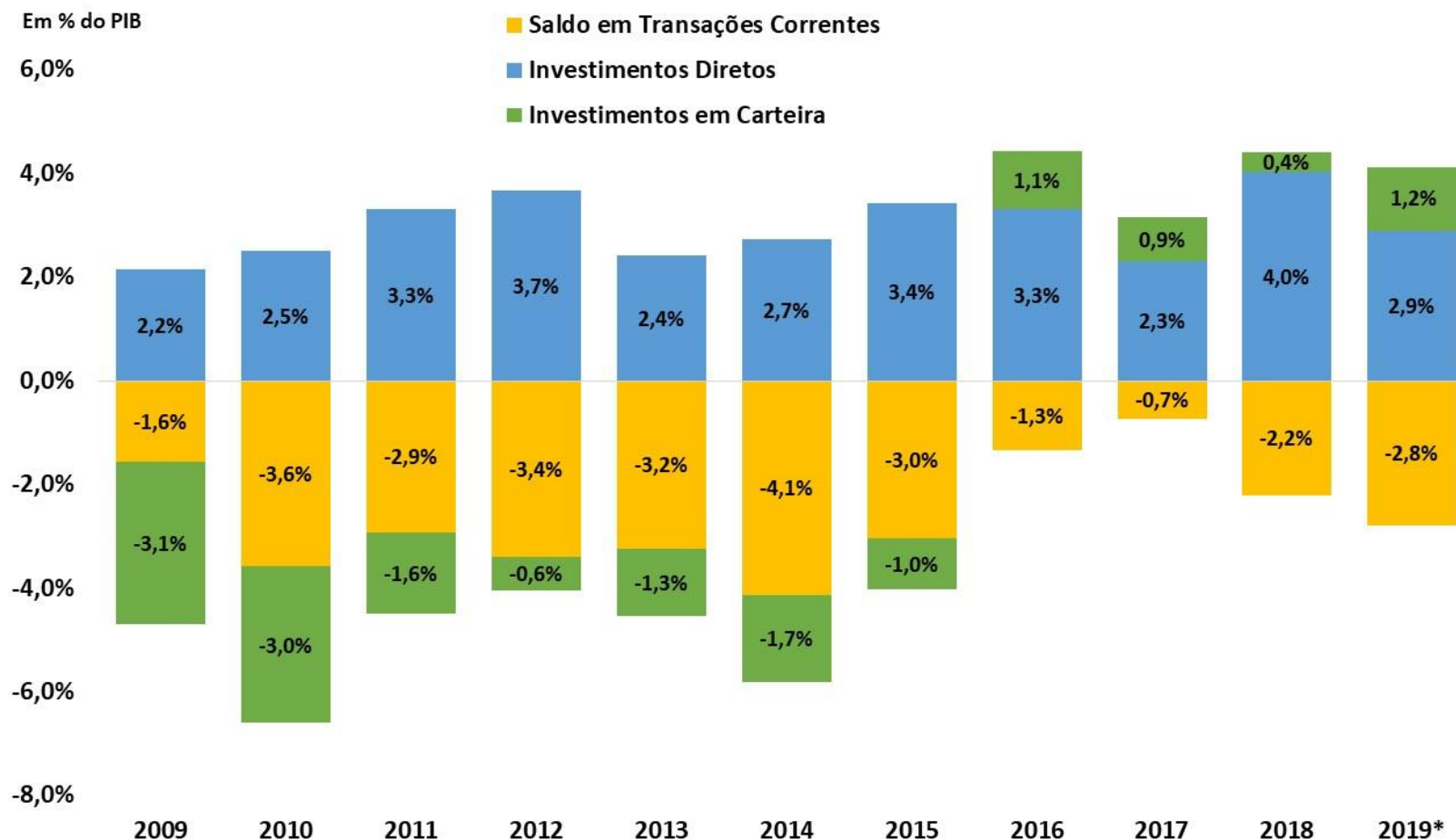
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



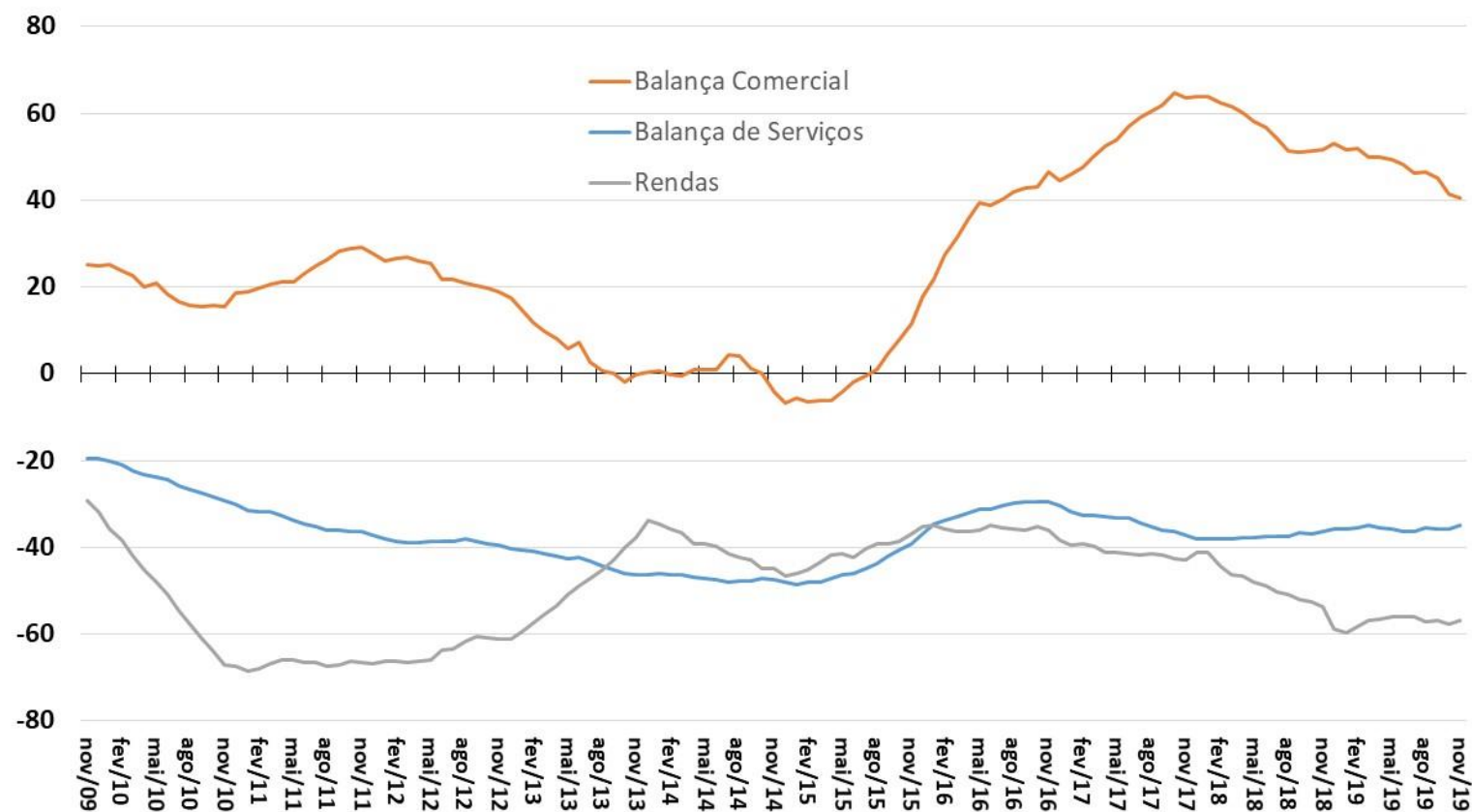
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até novembro de 2019

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

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

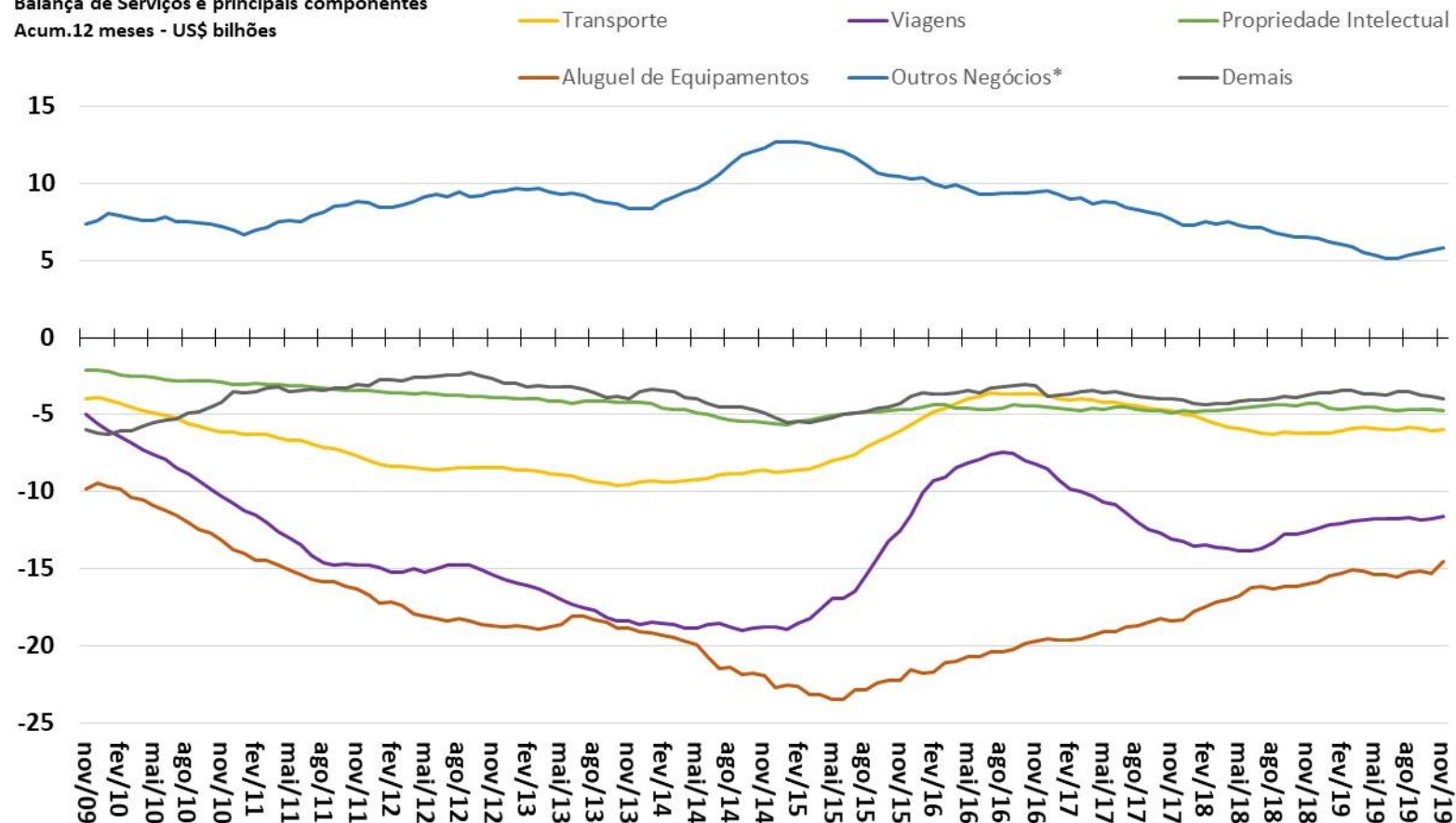


Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

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



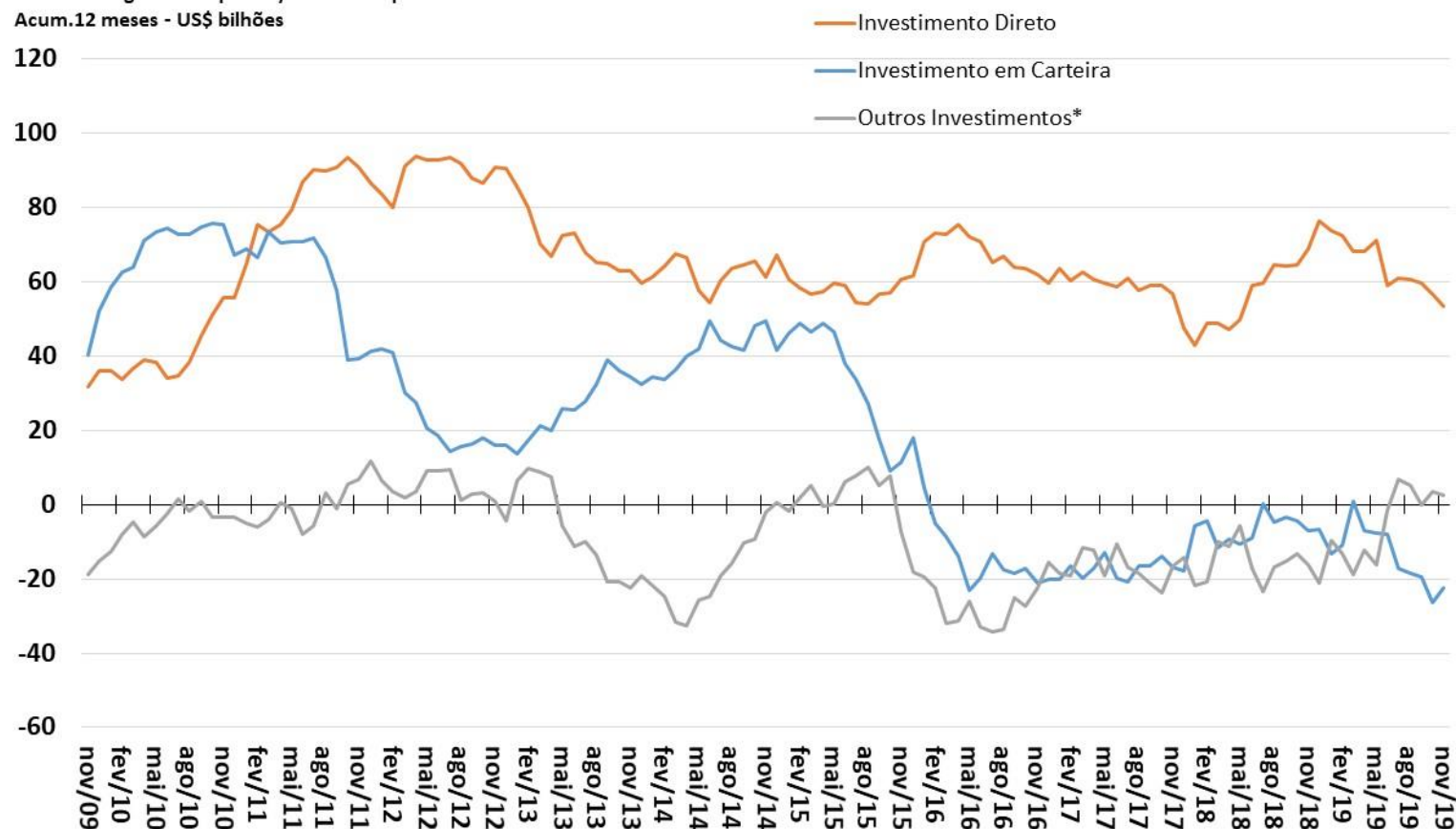
Fonte: BCB.

*Inclui serviços de pesquisa e desenvolvimento, serviços jurídicos, serviços de publicidade, serviços de engenharia e arquitetura, serviços de limpeza e despoluição.

Saldos da Conta Financeira

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

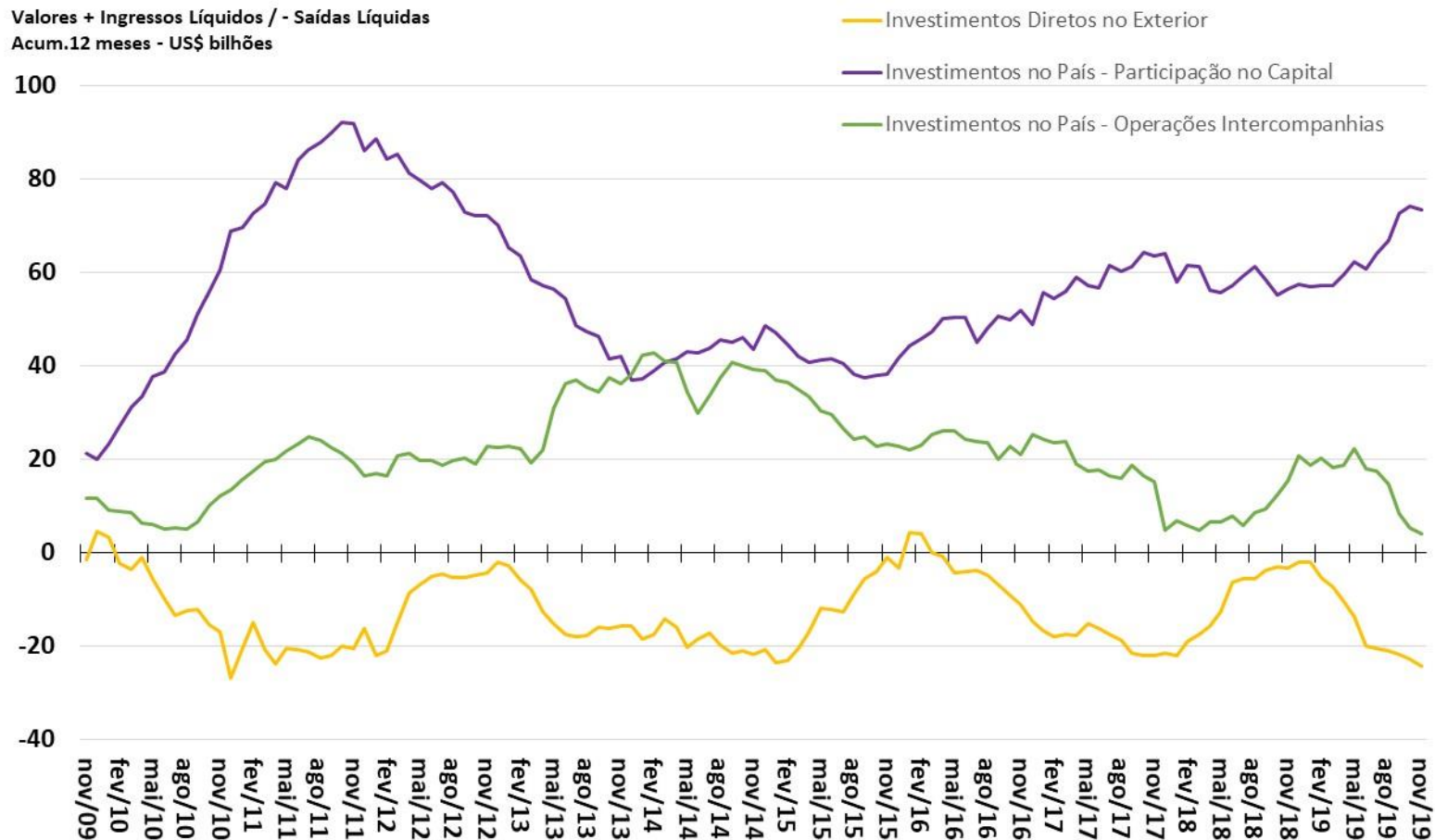


Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

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

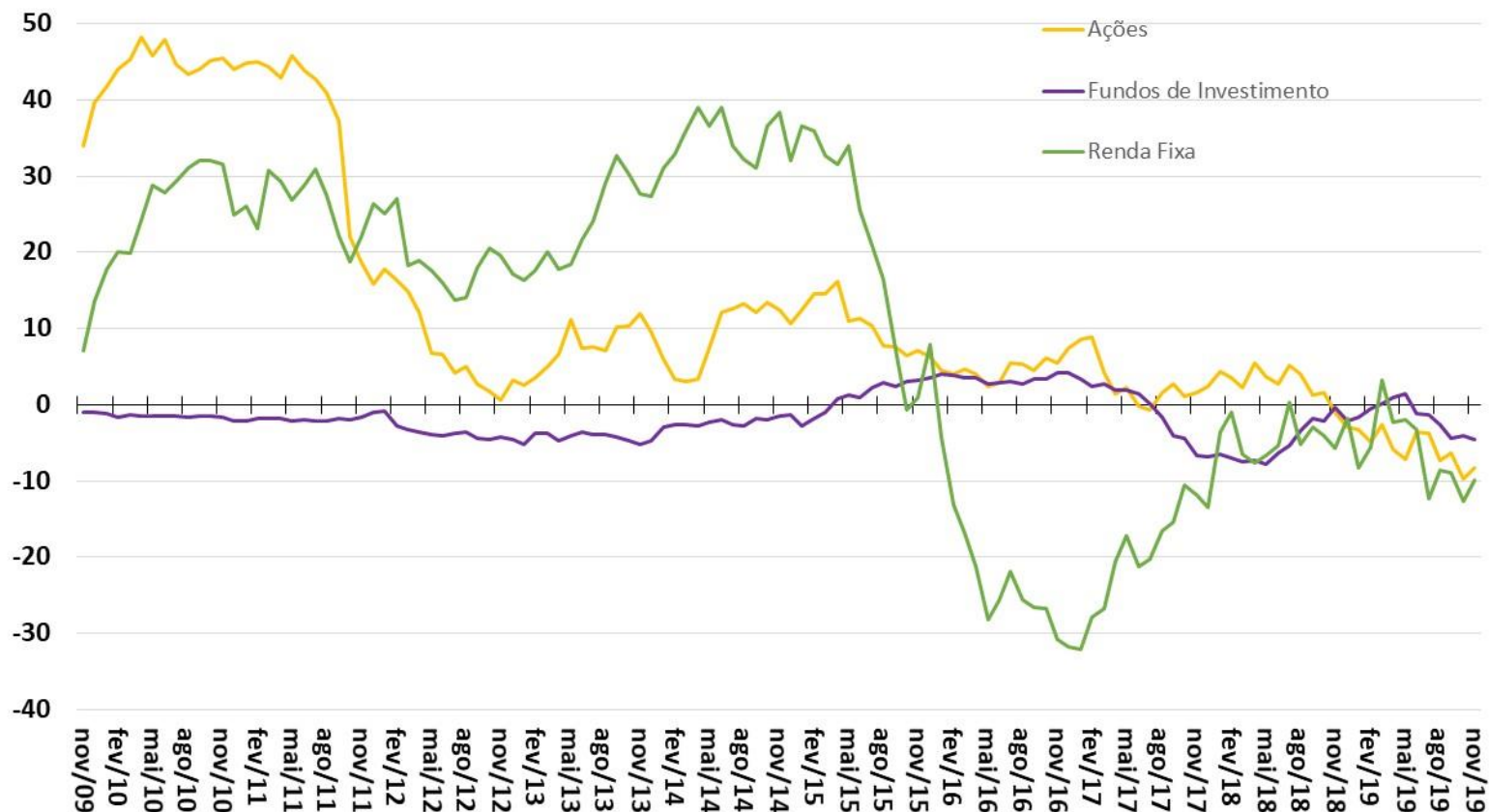


Fonte: BCB.

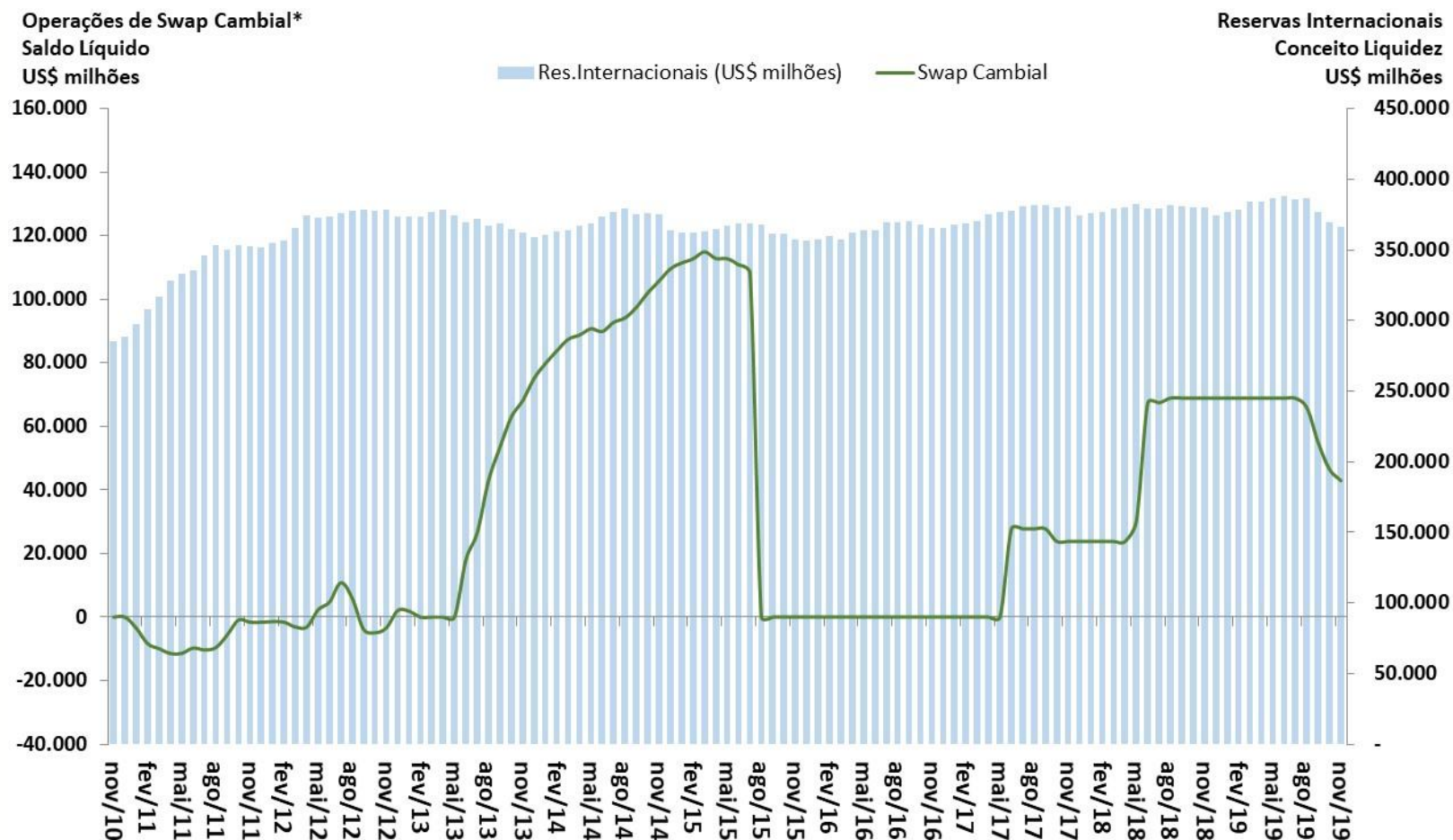
Investimentos em Carteira - principais componentes

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

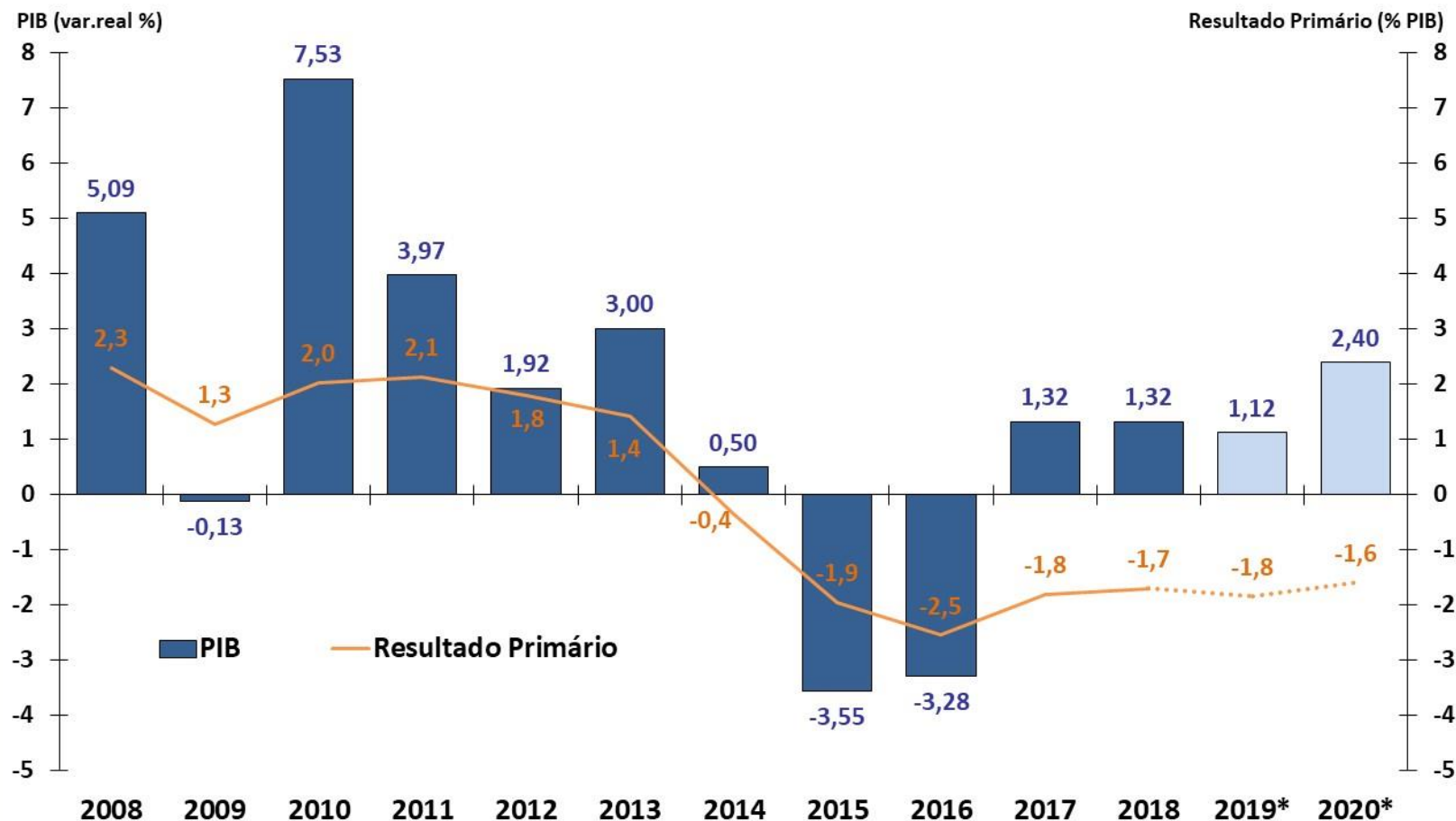


Fonte: BCB.



Contas públicas

| | | | | | | | | | | BCB/Focus: 10/01/2020 | | | |
|---|-------------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|--------|--------|-------------------------|
| Resultado do Governo Central (STN/MF) | novembro-19 | Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões) | | | | | var. % | | | 2019 | 2020 | 2021 | |
| ACIMA DA LINHA (STN/MF) | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | nov/19 acum. 12 meses | 2018 / 2017 | Acum.12 meses / 2018 | | | | Acum. 2019 / Acum. 2018 |
| Receita Total | | 1.221.474 | 1.247.789 | 1.314.953 | 1.383.082 | 1.484.238 | 1.546.102 | 7,3% | 4,2% | 4,6% | | | |
| Receitas do Tesouro Nacional | | 883.971 | 897.517 | 956.816 | 1.008.297 | 1.093.056 | 1.042.589 | 8,4% | -4,6% | 4,1% | | | |
| Receitas da Previdência Social | | 337.503 | 350.272 | 358.137 | 374.785 | 391.182 | 358.947 | 4,4% | -8,2% | 6,3% | | | |
| Transferências a Estados e Municípios | | 198.462 | 204.684 | 226.835 | 228.335 | 256.724 | 246.952 | 12,4% | -3,8% | 7,9% | | | |
| Receita Líquida Total | | 1.023.013 | 1.043.105 | 1.088.118 | 1.154.746 | 1.227.514 | 1.154.584 | 6,3% | -5,9% | 3,9% | | | |
| Despesa Total | | 1.046.495 | 1.164.462 | 1.249.393 | 1.279.008 | 1.351.757 | 1.234.916 | 5,7% | -8,6% | 2,6% | | | |
| Despesa do Tesouro Nacional | | 652.294 | 728.372 | 741.522 | 721.773 | 765.378 | 674.906 | 6,0% | -11,8% | -0,7% | | | |
| Benefícios Previdenciários | | 394.201 | 436.090 | 507.871 | 557.235 | 586.379 | 560.009 | 5,2% | -4,5% | 6,9% | | | |
| Resultado do Governo Central (STN/MF) | novembro-19 | Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões) | | | | | % do PIB | | | 2019 | 2020 | 2021 | |
| ACIMA DA LINHA (STN/MF) | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | nov/19 acum. 12 meses | 2017 | 2018 | | | | nov/19 acum. 12 meses |
| Resultado Primário do Governo Central | | -23.482 | -121.357 | -161.276 | -124.261 | -124.242 | -80.331 | -1,9% | -1,8% | -1,1% | | | |
| Tesouro Nacional | | 33.216 | -35.539 | -11.542 | 58.189 | 70.955 | 120.730 | 0,9% | 1,0% | 1,7% | | | |
| Previdência Social | | -56.698 | -85.818 | -149.734 | -182.450 | -195.197 | -201.062 | -2,8% | -2,8% | -2,8% | | | |
| Resultado do Setor Público (BCB) | novembro-19 | Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões) | | | | | % do PIB | | | 2019 | 2020 | 2021 | |
| ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público) | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | nov/19 acum. 12 meses | 2017 | 2018 | | | | nov/19 acum. 12 meses |
| Meta Superávit Primário - LDO 2019 e LDO 2020 (% do PIB) | | | | | | | | | | | -1,75% | -1,51% | -0,77% |
| Resultado Primário do Setor Público Consolidado (déficit) | | 32.536 | 111.249 | 155.791 | 110.583 | 108.258 | 48.359 | 1,7% | 1,6% | 0,7% | -1,1% | -1,1% | -0,5% |
| Governo Central | | 20.472 | 116.656 | 159.473 | 118.442 | -4.692 | 72.799 | 1,8% | 1,7% | 1,0% | | | |
| Estados e Municípios | | 7.790 | -9.684 | -4.666 | -7.498 | -3.492 | -22.332 | -0,1% | -0,1% | -0,3% | | | |
| Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás) | | 4.274 | 4.278 | 983 | -362 | -4.417 | -2.107 | 0,0% | -0,1% | 0,0% | | | |
| Juros Nominais (sem desvalorização cambial) | | 311.380 | 501.786 | 407.024 | 400.826 | 379.184 | 342.361 | 6,1% | 5,5% | 4,8% | | | |
| Resultado Nominal (Déficit, sem desvalorização cambial) | | 343.916 | 613.035 | 562.815 | 511.408 | 487.442 | 390.721 | 7,8% | 7,1% | 5,4% | -6,3% | -5,7% | -5,5% |
| Dívida Líquida do Setor Público (BCB) | novembro-19 | Saldo em R\$ milhões | | | | | var. % | | | 2019 | 2020 | 2021 | |
| saldos em final de período (R\$ milhões) | | dez/14 | dez/15 | dez/16 | dez/17 | dez/18 | nov/19 | Dec/aa-Dec/aa | Dec/aa-Dec/aa | | | | nov/19- dez/18 |
| Setor Público Consolidado (R\$ milhões) | | 1.883.147 | 2.136.888 | 2.892.913 | 3.382.942 | 3.695.837 | 3.954.511 | 16,94% | 9,25% | 7,00% | | | |
| Governo Central | | 1.200.680 | 1.312.962 | 2.090.133 | 2.534.119 | 2.763.702 | 2.984.297 | 21,2% | 9,1% | 8,0% | | | |
| Estados e Municípios | | 643.066 | 771.635 | 747.503 | 789.403 | 871.134 | 904.667 | 5,6% | 10,4% | 3,8% | | | |
| Empresas Estatais | | 39.402 | 52.292 | 55.278 | 59.420 | 61.001 | 65.548 | 7,5% | 2,7% | 7,5% | | | |
| Dívida Interna Líquida | | 2.277.813 | 782.332 | 3.453.814 | 4.001.077 | 4.444.587 | 4.735.418 | 15,8% | 11,1% | 6,5% | | | |
| Dívida Externa Líquida | | -394.666 | -681.872 | -560.900 | -618.135 | -748.749 | -780.906 | 10,2% | 21,1% | 4,3% | | | |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | | 32,6% | 35,6% | 46,1% | 51,4% | 53,7% | 54,8% | 5,3 pp | 2,3 pp | 1,2 pp | 56,0% | 57,9% | 58,3% |
| Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB) | | 56,3% | 65,5% | 69,8% | 73,7% | 76,5% | 77,7% | 3,9 pp | 2,8 pp | 1,1 pp | | | |
| Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões) | | 3.560.826 | 4.300.759 | 4.853.850 | 5.449.151 | 5.937.904 | 6.364.642 | 12,26% | 8,97% | 7,19% | | | |



Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

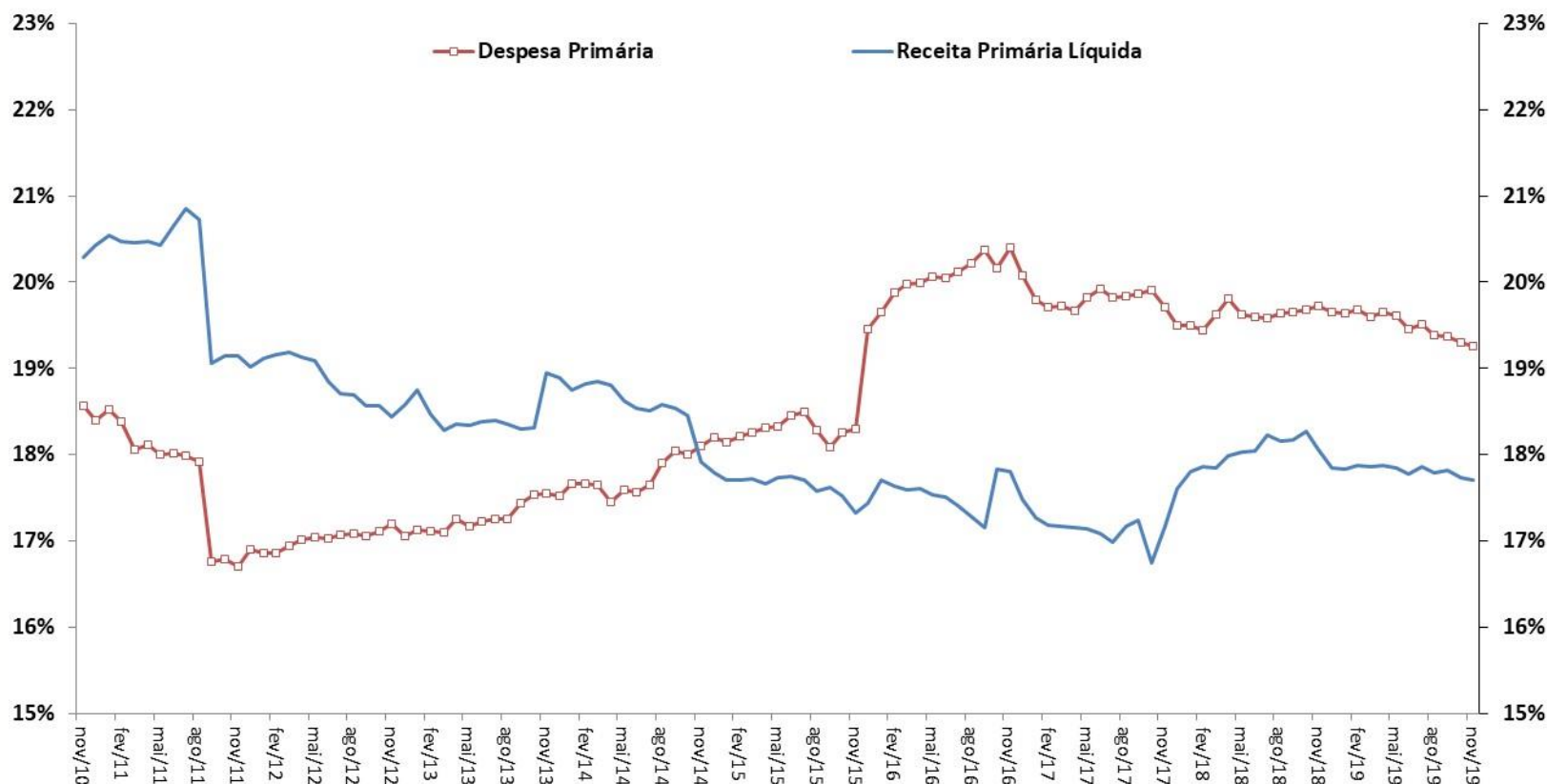
* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2019 e da LDO 2020 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de janeiro/2020

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS

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

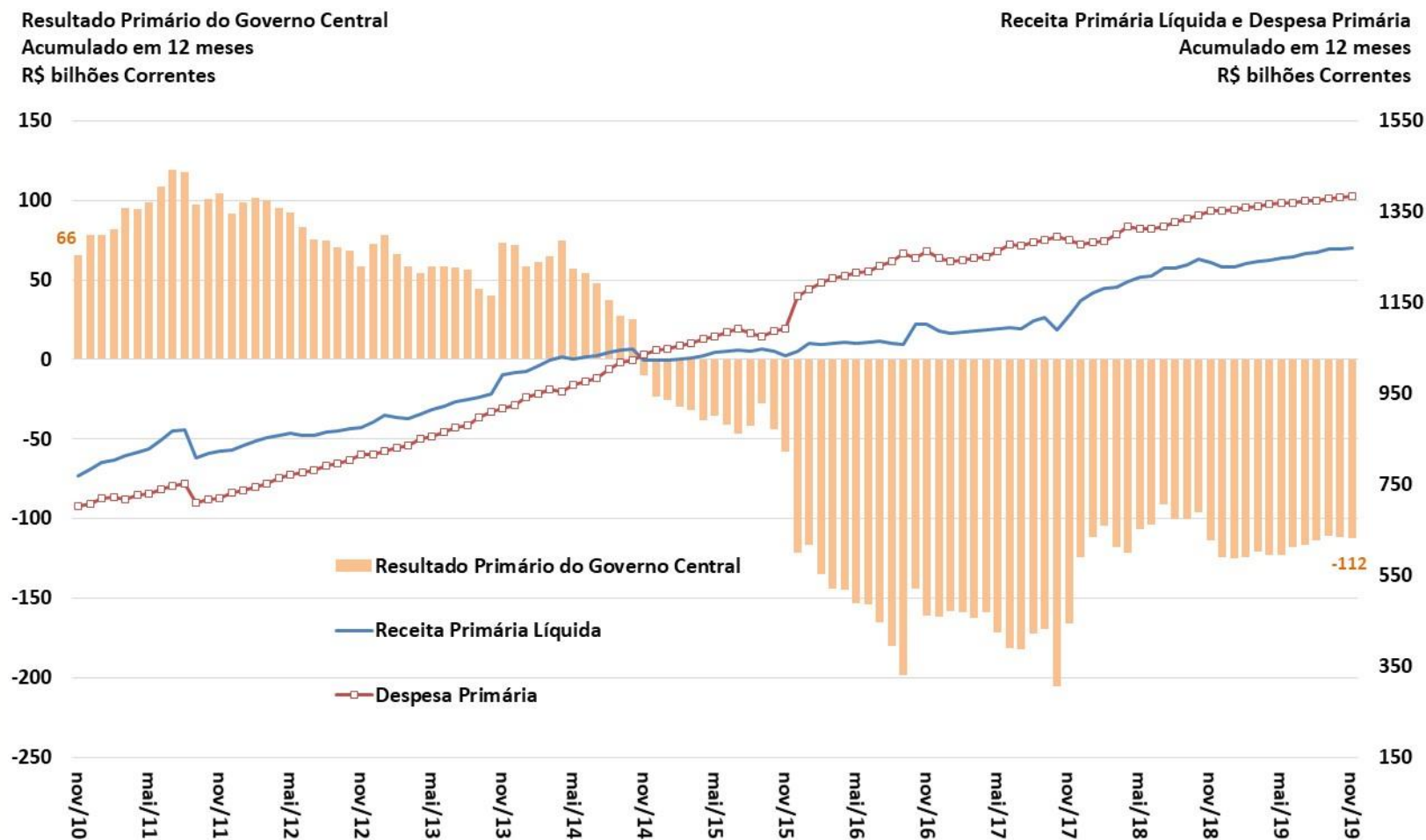
Receita Primária Líquida e Despesa Primária
Acumulado em 12 meses
% do PIB



Fonte: BCB e STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS



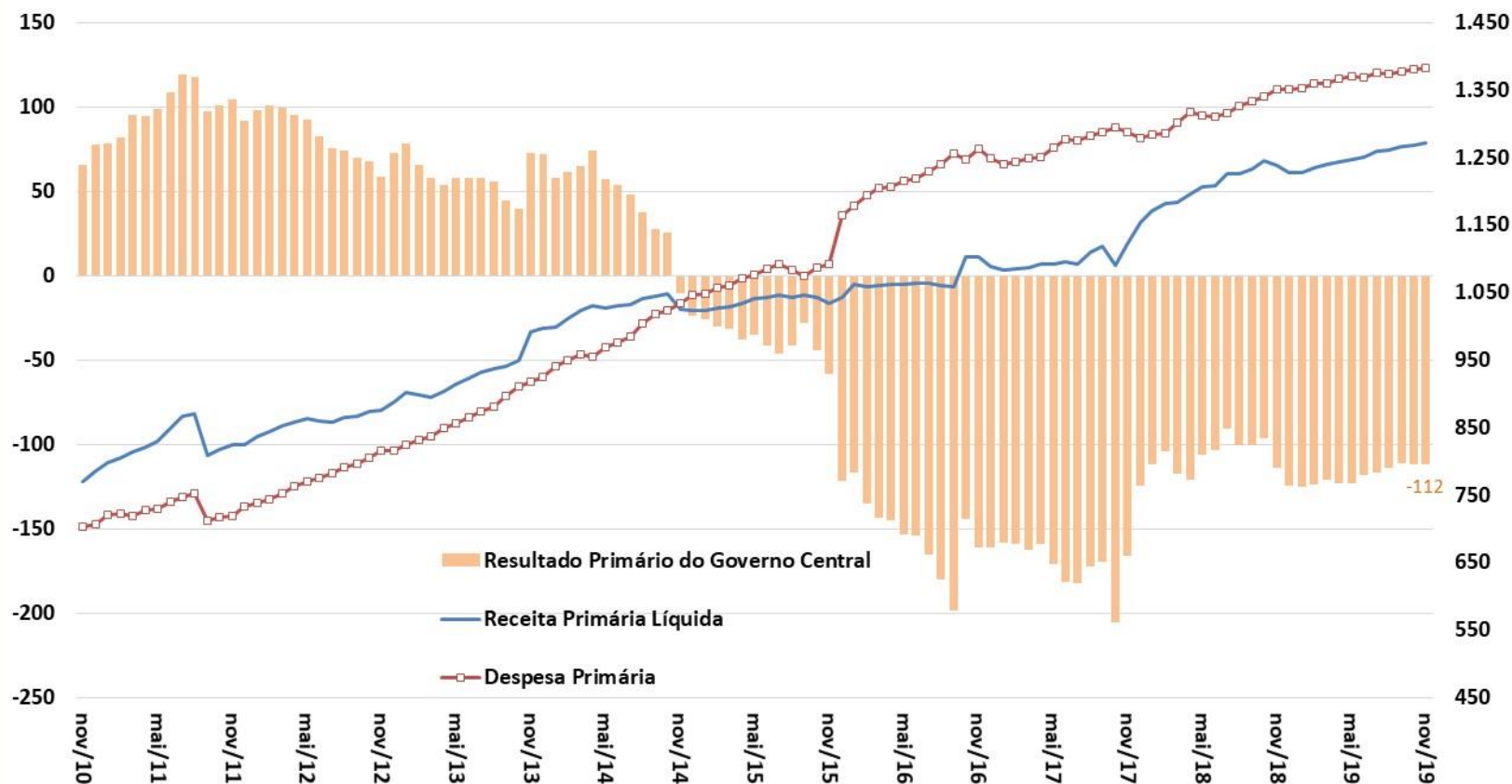
Fonte: STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

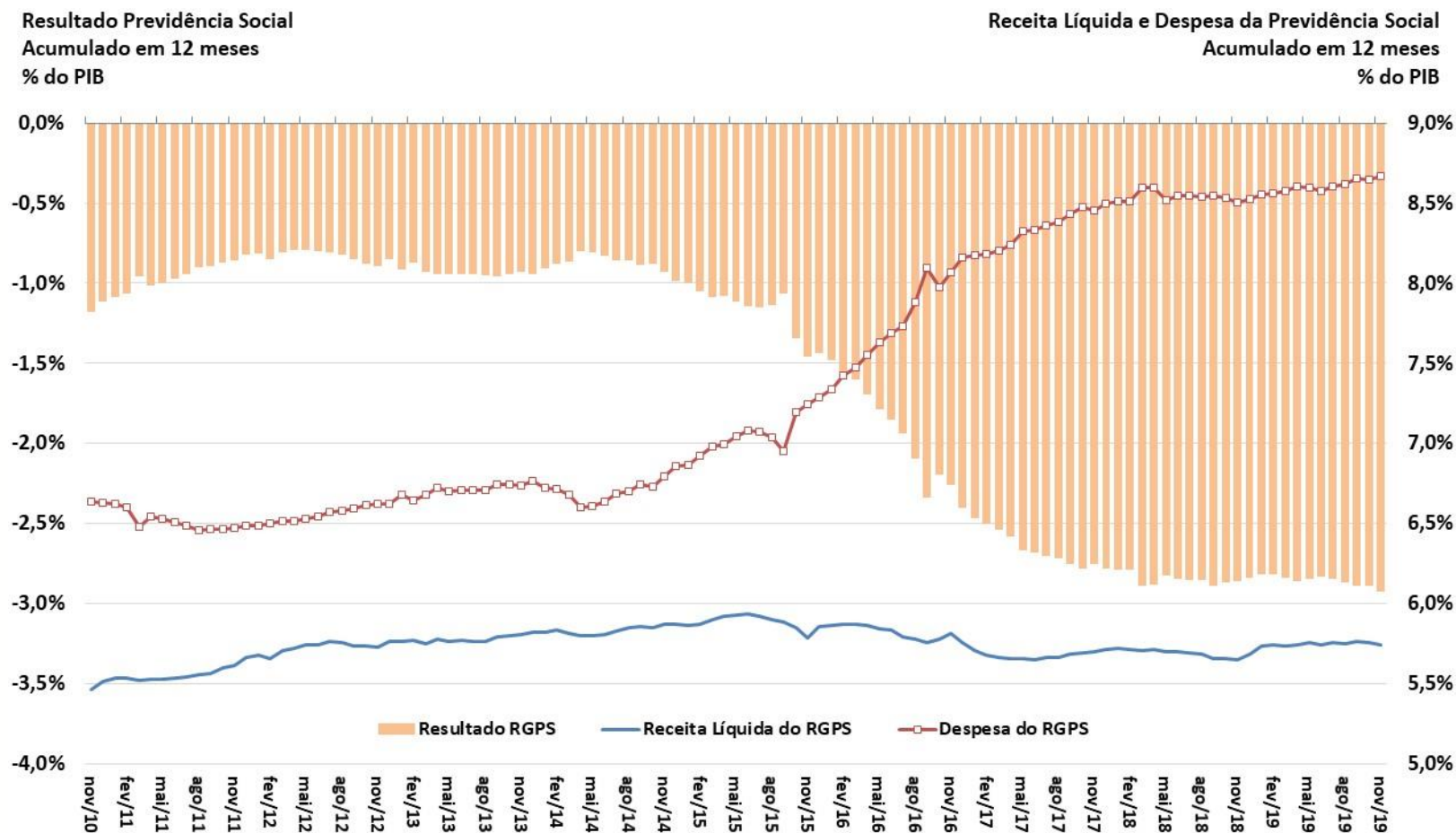
CONTAS PÚBLICAS

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

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



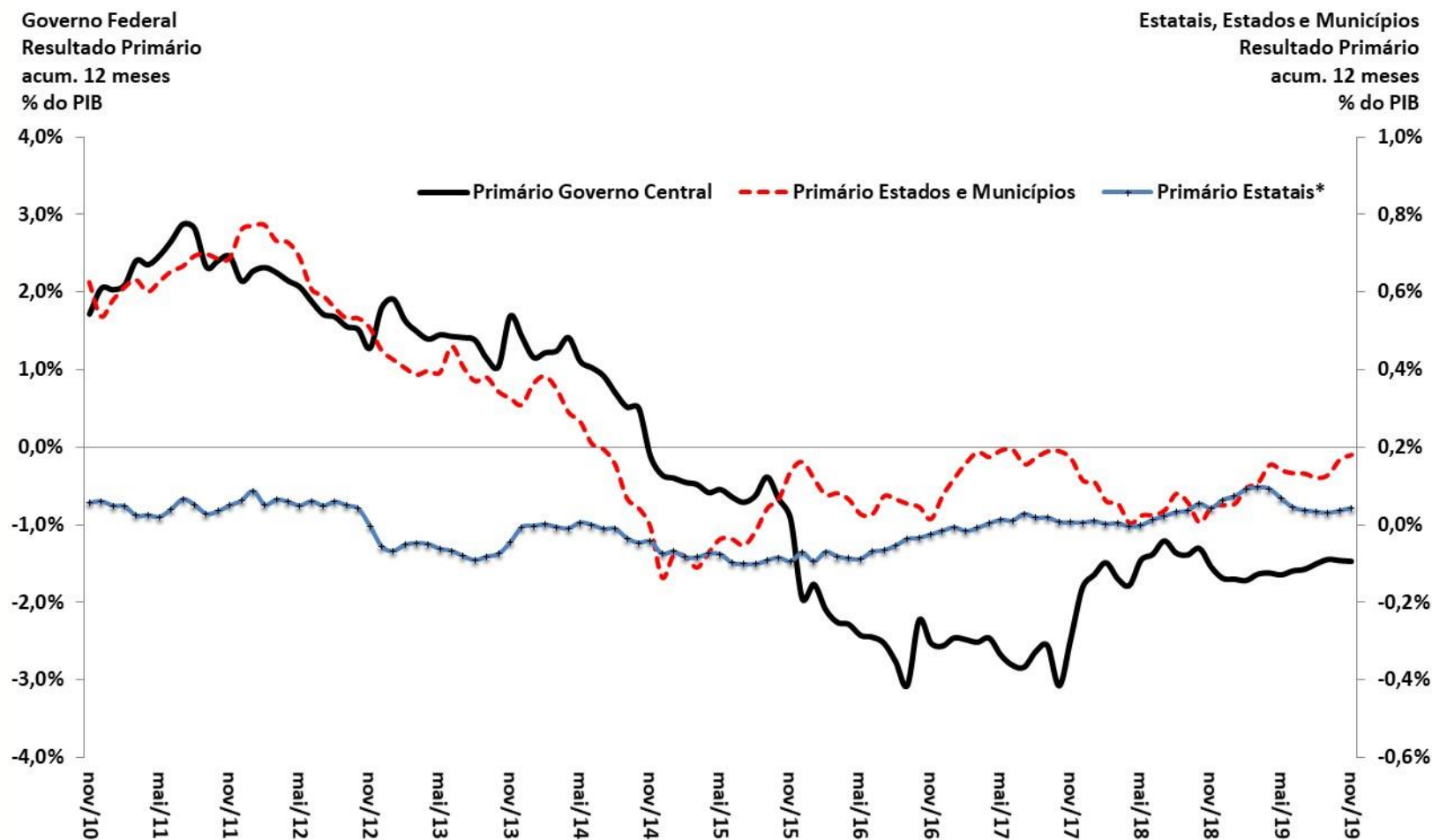
Fonte: STN/ME.



Fonte: BCB e STN/ME.

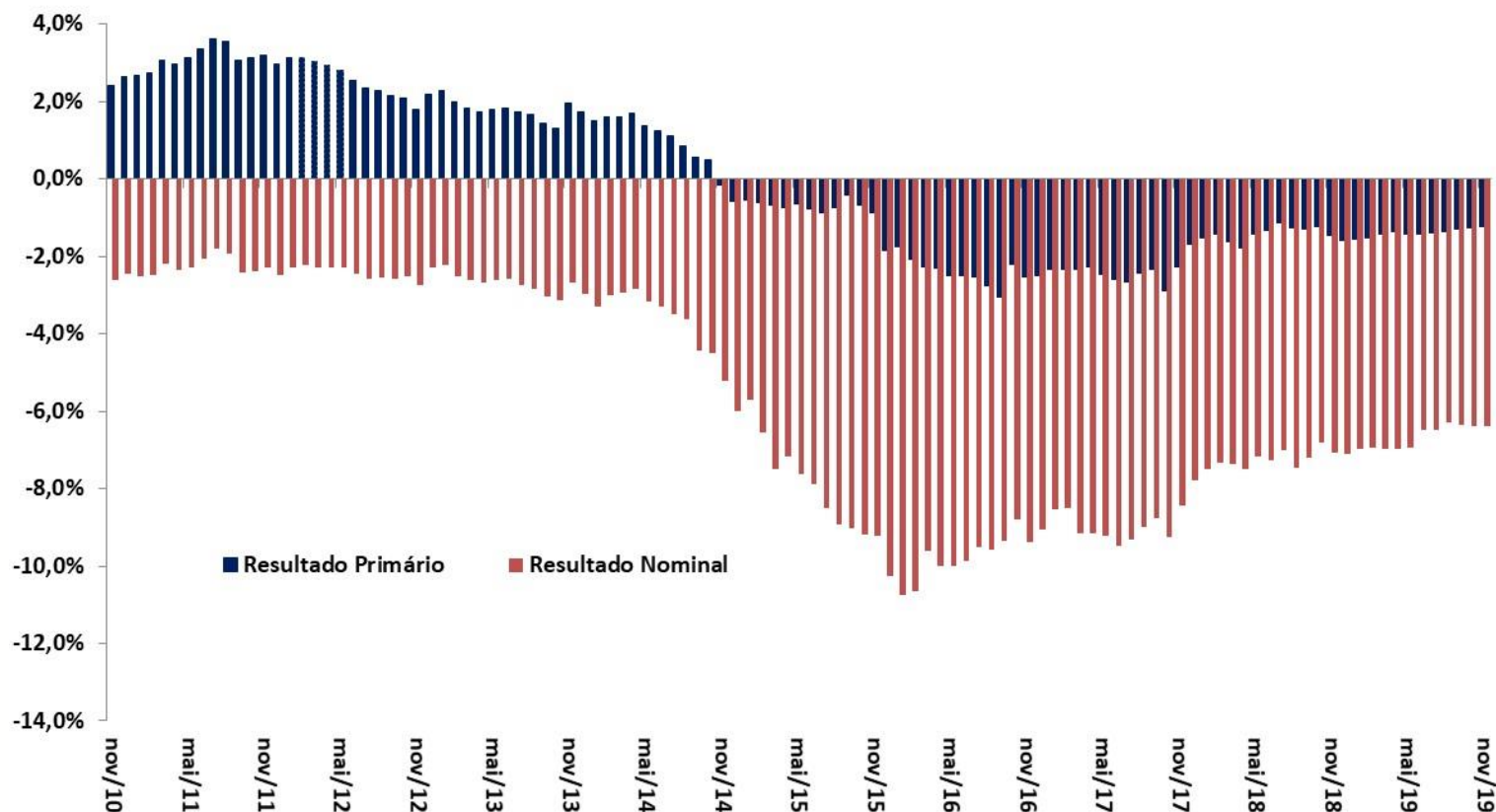
Resultado Primário do Setor Público Consolidado

CONTAS PÚBLICAS

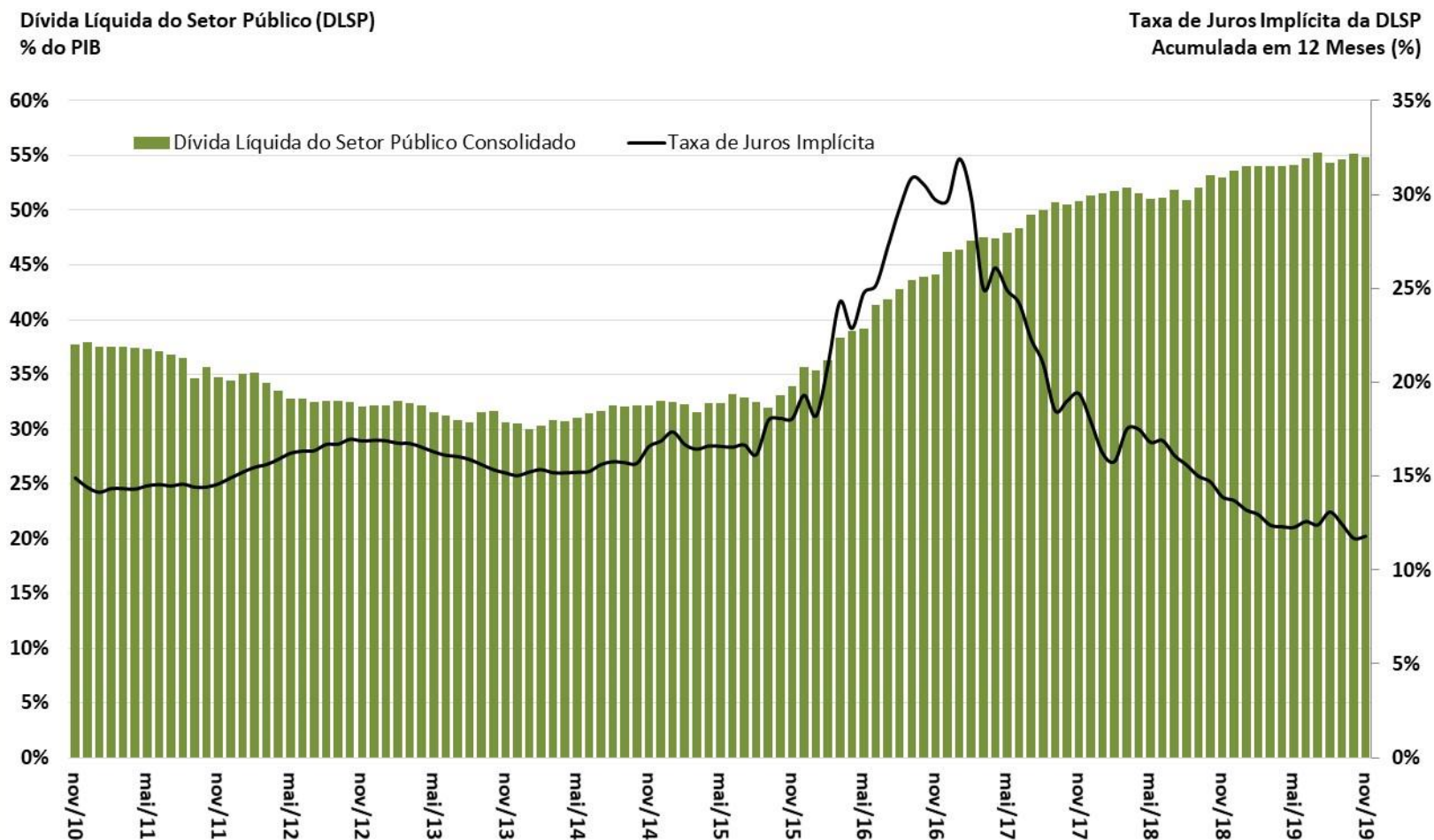


Fonte: BCB. * Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

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

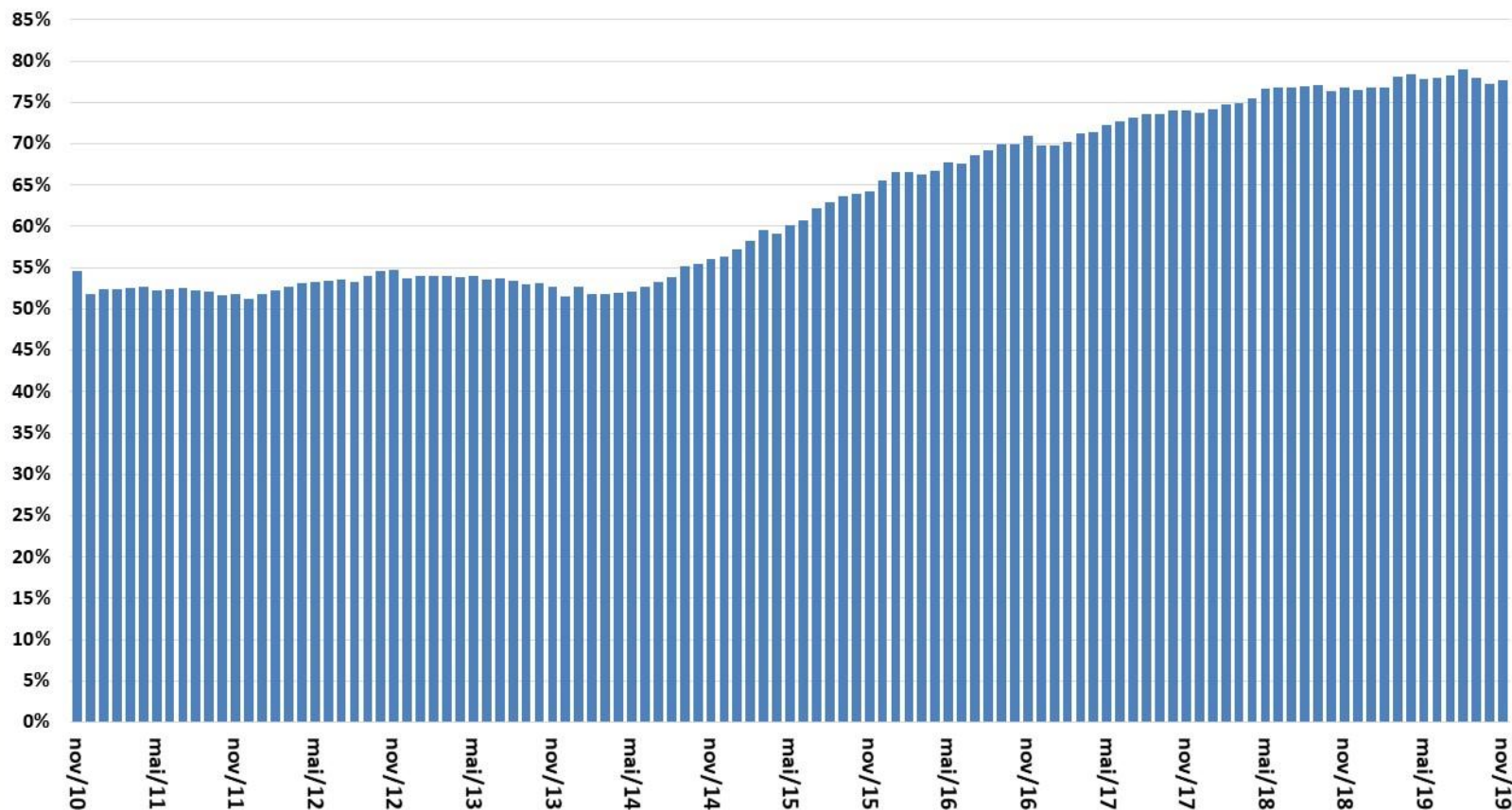


Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB



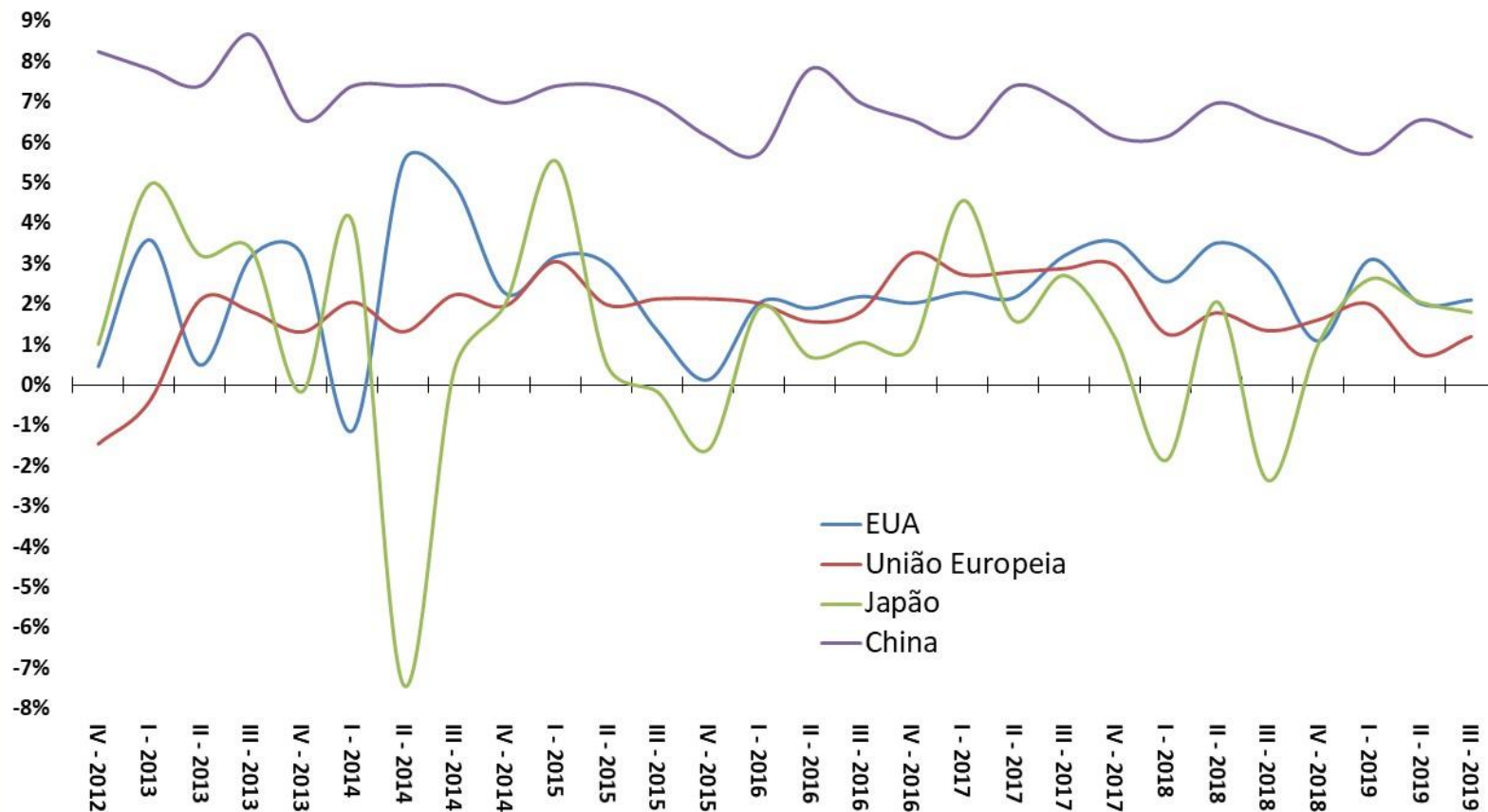
Fonte: BCB.

Economia internacional

Projeções FMI: World Economic Outlook Outubro/2019

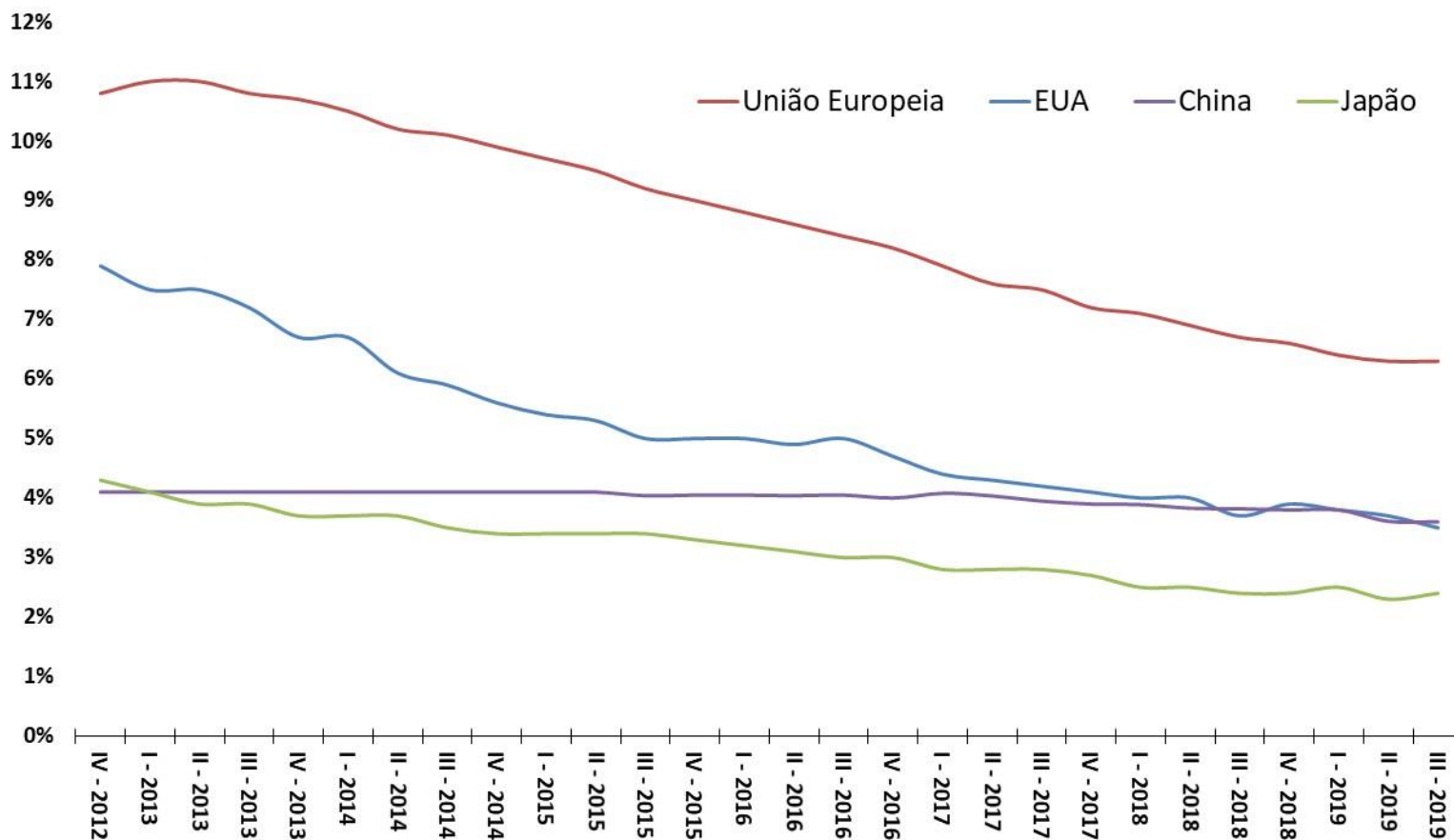
| Mundo | | | | | | | | | | | Projeções FMI: World Economic Outlook Outubro/2019 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--|-------------|-------------|
| IV trim. 2018 | | | | | | | | | | | | | |
| dados do FMI | | | | | | | | | | | | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | var. IV trim/15 - IV trim/14 | var. IV trim/16 - IV trim/15 | var. IV trim/17 - IV trim/16 | var. IV trim/18 - IV trim/17 | | 2019 | 2020 | 2021 |
| Economia Mundial - PIB | 3,6% | 3,5% | 3,4% | 3,8% | 3,6% | 3,2% | 3,2% | 3,6% | 3,6% | | 3,0% | 3,4% | 3,6% |
| Economias Desenvolvidas | 2,1% | 2,3% | 1,7% | 2,5% | 2,3% | 1,8% | 2,0% | 2,3% | 2,0% | | 1,7% | 1,7% | 1,6% |
| Economias Emergentes e em Desenvolvimento | 4,7% | 4,3% | 4,6% | 4,8% | 4,5% | 4,4% | 4,4% | 4,8% | 4,6% | | 3,9% | 4,6% | 4,8% |
| América Latina e Caribe | 1,3% | 0,3% | -0,6% | 1,2% | 1,0% | -1,1% | -1,1% | 1,3% | 1,1% | | 0,2% | 1,8% | 2,4% |
| Comércio Internacional de Bens e Serviços | 3,9% | 2,8% | 2,3% | 5,7% | 3,6% | 1,4% | 0,9% | 4,9% | 4,0% | | 1,1% | 3,2% | 3,8% |
| Contas Nacionais | | | | | | | | | | | | | |
| III trim. 2019 | | | | | | | | | | | | | |
| dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI | | | | | | | | | | | | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | var. II trim/19 - II trim/18 | var. III trim/19 - III trim/18 | I trim/19 var.acumul. 4 trimestres | II trim/19 var.acumul. 4 trimestres | III trim/19 var.acumul. 4 trimestres | 2019 | 2020 | 2021 |
| EUA - PIB | 2,5% | 2,9% | 1,6% | 2,4% | 2,9% | 2,3% | 2,0% | 2,9% | 2,7% | 2,4% | 2,4% | 2,1% | 1,7% |
| Consumo das Famílias | 2,9% | 3,7% | 2,7% | 2,5% | 2,6% | 2,6% | 2,5% | 2,9% | 2,8% | 2,6% | | | |
| Consumo da Administração Pública | -0,9% | 1,9% | 1,4% | -0,1% | 1,5% | 2,3% | 2,3% | 1,8% | 2,0% | 2,0% | | | |
| Investimento | 5,4% | 4,8% | -1,3% | 4,8% | 6,0% | 3,9% | 0,2% | 5,0% | 4,9% | 3,6% | | | |
| Exportações de Bens e Serviços | 4,3% | 0,6% | -0,1% | 3,0% | 3,9% | -1,7% | 0,1% | 2,3% | 0,6% | 0,0% | | | |
| Importações de Bens e Serviços (-) | 5,1% | 5,5% | 1,9% | 4,6% | 4,6% | 2,6% | 0,8% | 3,9% | 3,5% | 2,3% | | | |
| Produção Industrial | 3,2% | -0,9% | -1,9% | 2,4% | 4,3% | 1,3% | 0,3% | 4,0% | 3,4% | 2,1% | | | |
| Desemprego (% da Força de Trabalho) | 6,2% | 5,3% | 4,9% | 4,4% | 3,9% | -0,2 pp | 0,0 pp | 3,8% | 3,7% | 3,7% | 3,7% | 3,5% | 3,5% |
| Inflação Preços ao Consumidor | 1,6% | 0,1% | 1,3% | 2,1% | 2,4% | 1,6% | 1,7% | 2,2% | 1,9% | 1,9% | 1,8% | 2,3% | 2,4% |
| União Européia - PIB | 1,9% | 2,5% | 2,1% | 2,8% | 2,2% | 1,4% | 1,4% | 1,8% | 1,6% | 1,5% | 1,5% | 1,6% | 1,7% |
| Consumo das Famílias | 1,2% | 1,9% | 2,2% | 1,8% | 1,5% | | | | | | | | |
| Consumo da Administração Pública | 1,1% | 1,4% | 1,7% | 1,1% | 1,1% | | | | | | | | |
| Investimento | 2,9% | 4,9% | 3,1% | 3,1% | 3,3% | | | | | | | | |
| Exportações de Bens e Serviços | 4,7% | 6,3% | 3,2% | 5,3% | 3,0% | | | | | | | | |
| Importações de Bens e Serviços (-) | 5,2% | 7,2% | 4,3% | 4,3% | 3,3% | | | | | | | | |
| Produção Industrial | 2,3% | 2,7% | 1,9% | 3,5% | 1,6% | 0,5% | 0,1% | 0,7% | 0,5% | -0,2% | | | |
| Desemprego (% da Força de Trabalho) | 11,6% | 10,9% | 10,0% | 9,1% | 8,2% | -0,1 pp | 0,0 pp | 6,4% | 6,3% | 6,3% | 7,7% | 7,5% | 7,3% |
| Inflação Preços ao Consumidor | 0,0% | 0,2% | 1,1% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 1,2% | 1,9% | 1,8% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,9% |
| Japão - PIB | 0,4% | 1,2% | 0,6% | 1,9% | 0,8% | 0,8% | 1,9% | 0,7% | 0,6% | 0,7% | 0,9% | 0,5% | 0,5% |
| Produção Industrial | 2,0% | -1,1% | 0,2% | 2,8% | 1,1% | -1,0% | -1,7% | 0,3% | 0,0% | -0,8% | | | |
| Desemprego (% da Força de Trabalho) | 3,6% | 3,4% | 3,1% | 2,8% | 2,4% | -0,1 pp | -0,1 pp | 2,4% | 2,3% | 2,2% | 2,4% | 2,4% | 2,4% |
| Inflação Preços ao Consumidor | 2,8% | 0,8% | -0,1% | 0,5% | 1,0% | 0,7% | 0,2% | 70,0% | 0,7% | 0,6% | 1,0% | 1,3% | 0,7% |
| China - PIB | 7,3% | 6,9% | 6,7% | 6,8% | 6,6% | 6,2% | 6,0% | 6,5% | 6,4% | 6,3% | 6,1% | 5,8% | 5,9% |
| Produção Industrial | 7,9% | 6,6% | 6,0% | 6,1% | 6,1% | 5,6% | 5,2% | 5,0% | 6,4% | 5,8% | | | |
| Desemprego (% da Força de Trabalho) | 4,1% | 4,1% | 4,0% | 3,9% | 3,8% | -0,2 pp | 0,0 pp | 3,8% | 3,6% | 3,6% | 3,8% | 3,8% | 3,8% |
| Inflação Preços ao Consumidor | 2,0% | 1,4% | 2,0% | 1,6% | 2,1% | 2,7% | 3,0% | 2,2% | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,4% | 2,8% |

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



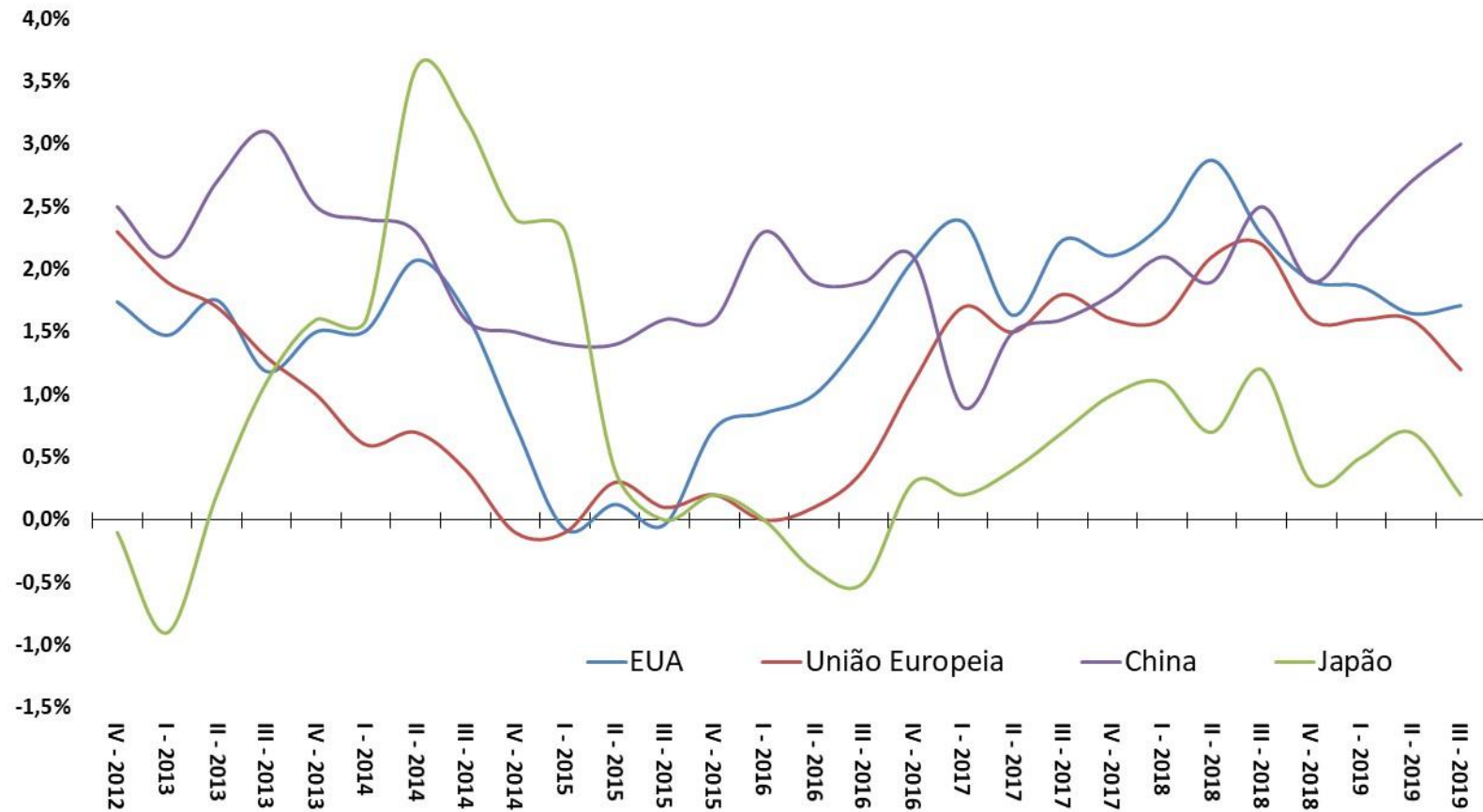
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



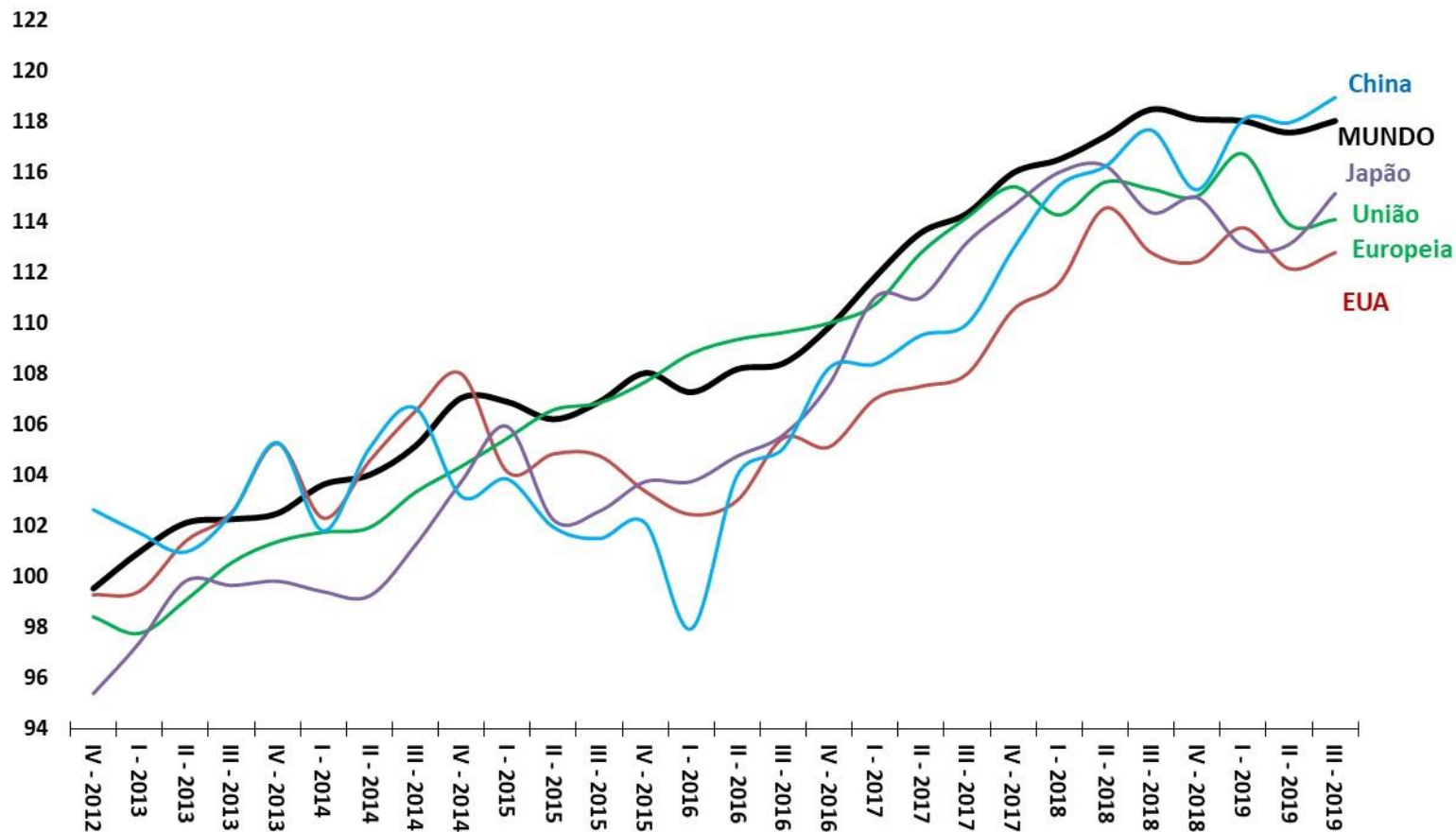
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



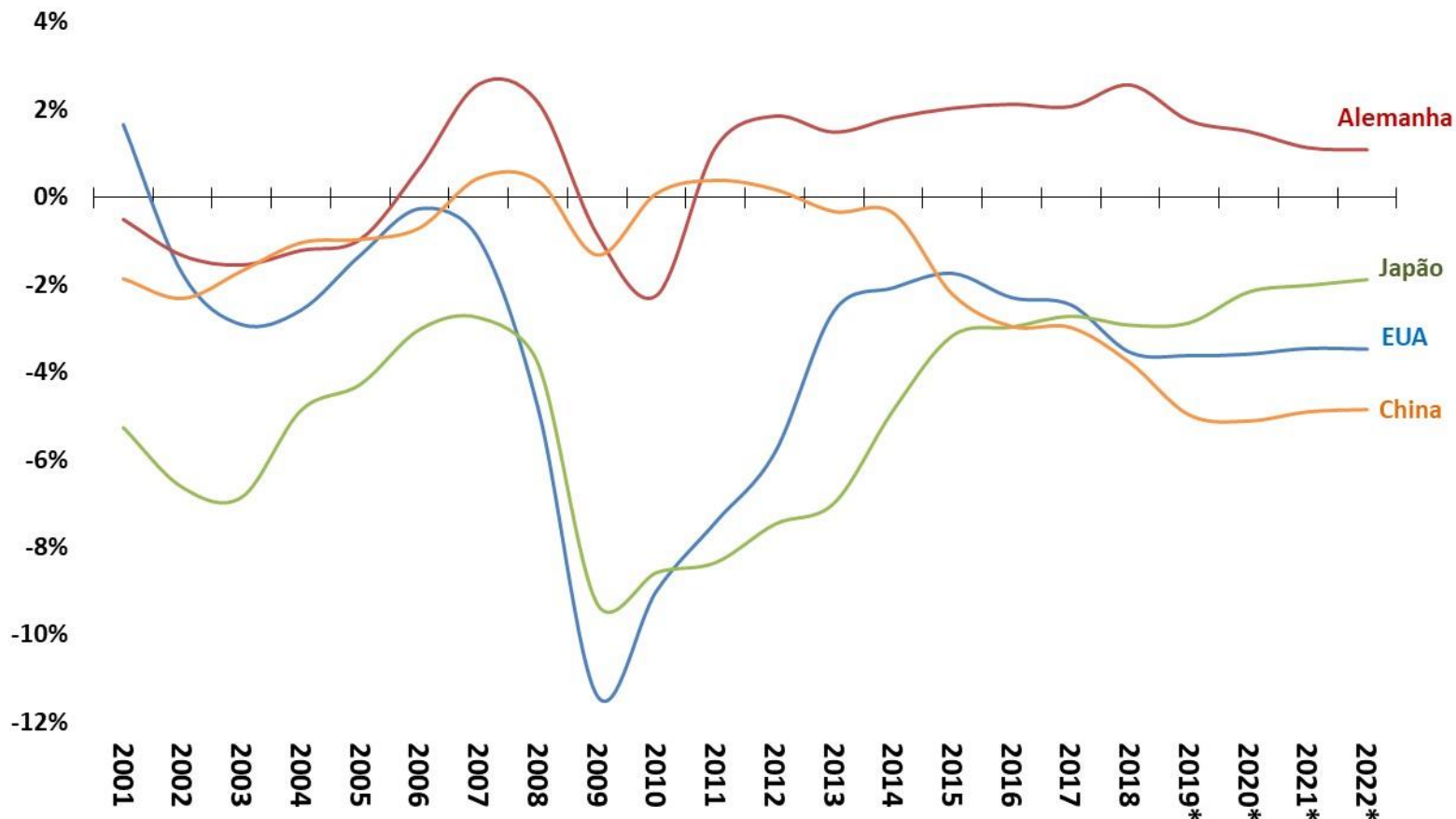
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100



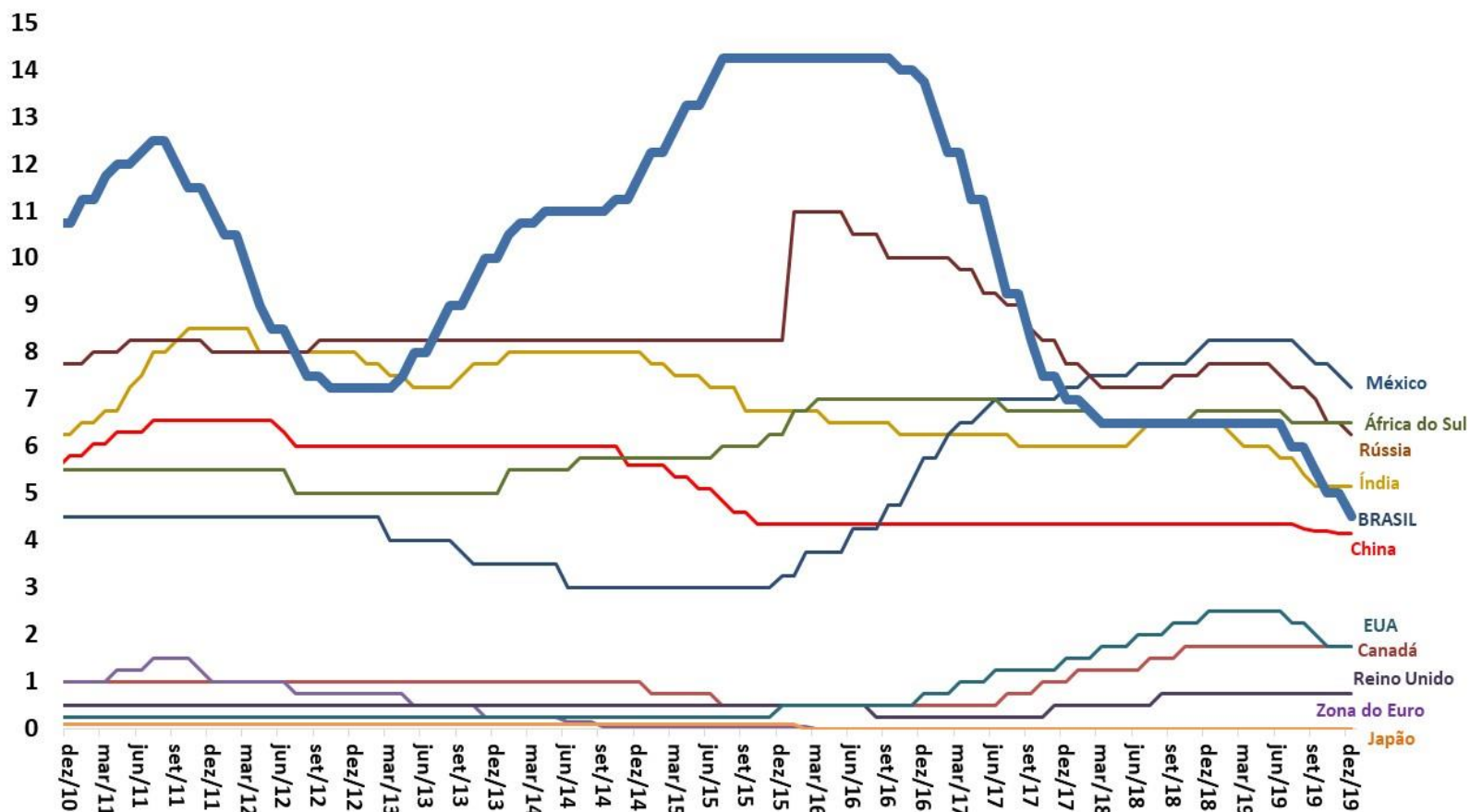
Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



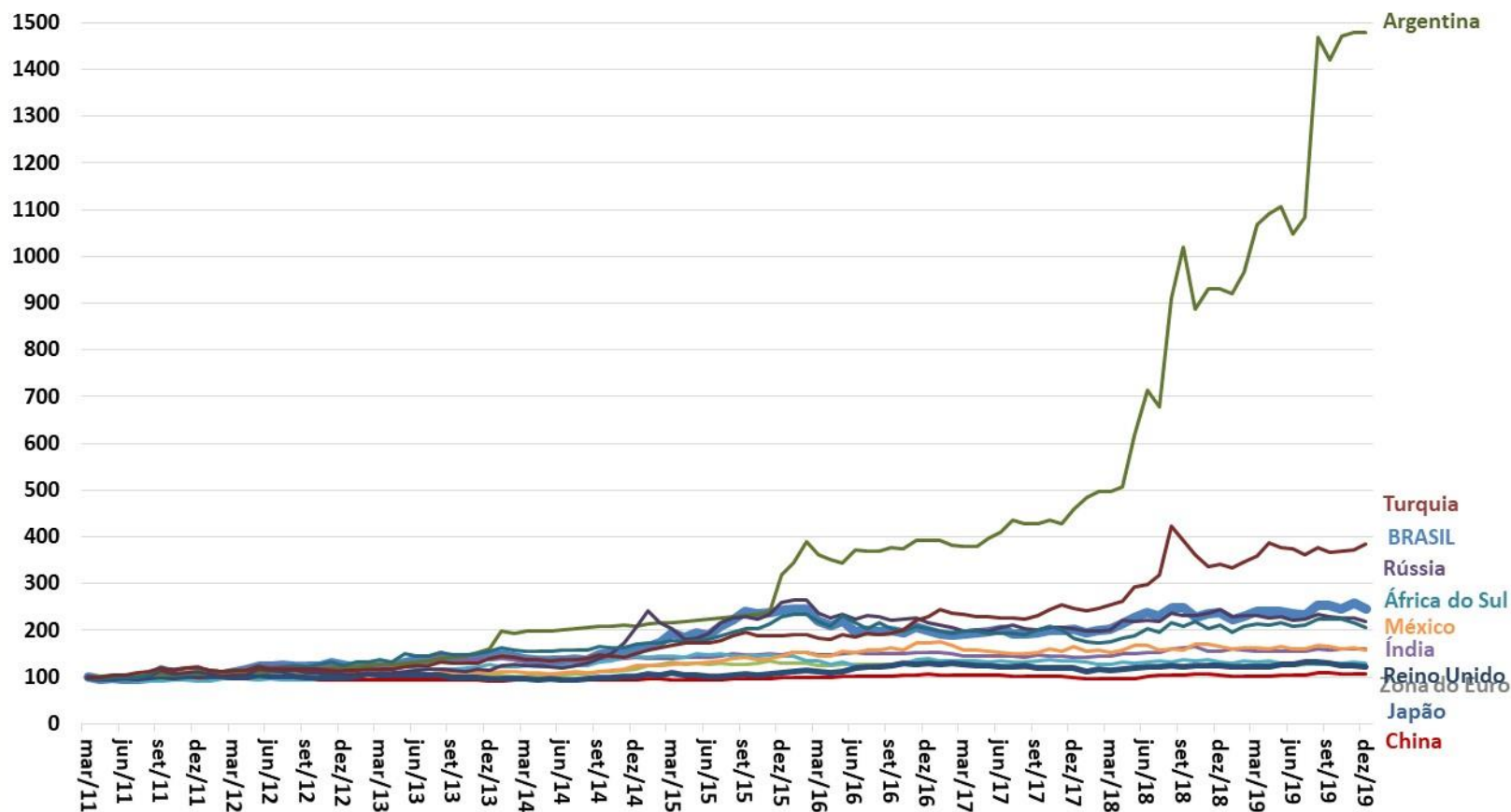
Fonte: FMI. *Estimativa WEO - Outubro/2019.

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



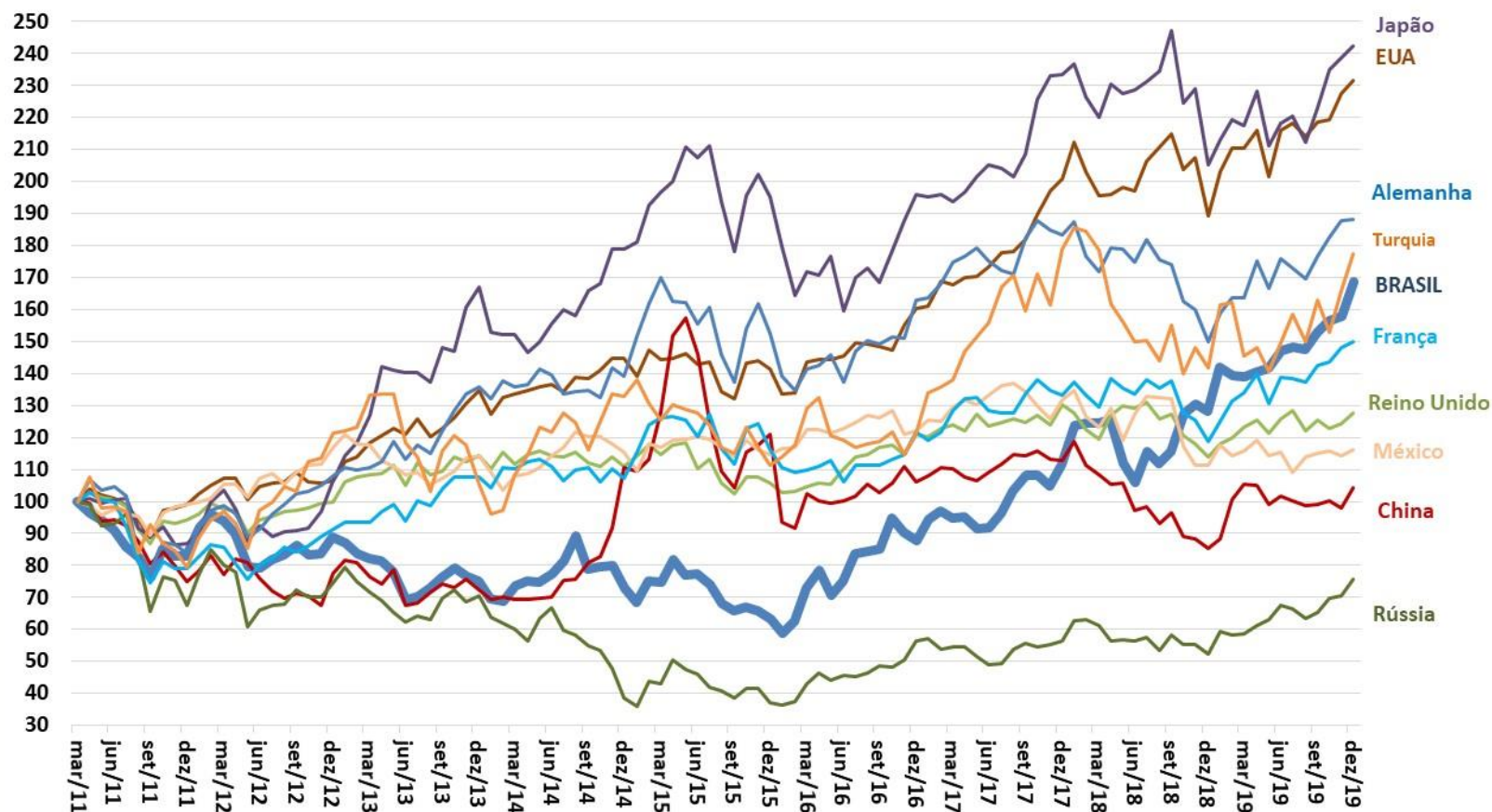
Fonte: BCB.

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



Fonte: Bloomberg.

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



Fonte: Bloomberg.

Ministro da Economia – **Paulo Roberto Nunes Guedes**
Secretário Executivo – **Marcelo Pacheco dos Guaranys**
Secretário Especial de Fazenda – **Waldery Rodrigues Junior**
Secretário de Política Econômica – **Adolfo Sachsida**
Sub-Secretário de Política Macroeconômica – **Vladimir Kuhl Teles**

Equipe Técnica Responsável:

Alexandre Magno de Almeida Leao Sanches
Carlos Henrique Coelho de Andrade
Diogo Martins Esteves
Elder Linton Alves de Araújo
Fausto José Araujo Vieira
Gustavo Miglio de Melo
Hébrida Verardo Moreira Fam
Márcio Ramiro da Costa
Maria Odete Coutinho de Araujo
Otavio de Almeida Janny Teixeira
Pedro Henrique Navarrete
Saulo Quadros Santiago
Silas Franco de Toledo
Thiago Silva Assis
Vicente Ferreira Lopes Filho



Ministério da Economia

Para maiores informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:

www.spe.fazenda.gov.br



Secretaria
de Política
Econômica

Secretaria Especial
de Fazenda

Ministério
da Economia