



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

# Panorama Macroeconômico

Julho de 2019

12/07/2019

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



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.

Dados atualizados até a data do relatório.

# Índice

Destaques desta Edição.....	4
Expectativas de Mercado.....	21
Atividade Econômica	
PIB e Atividade Econômica Trimestral.....	30
Atividade Econômica Mensal.....	48
Outros Indicadores de Atividade.....	59
Emprego e Renda.....	78
Preços e Inflação.....	88
Mercado de Crédito.....	104
Mercados Financeiros.....	118
Comércio Exterior.....	129
Contas Externas.....	147
Contas Públicas.....	158
Economia Internacional.....	169

Destques 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>
2013	5.331.618	10,7	3,0	2,1	7,5
2014	5.778.954	8,4	0,5	-0,3	7,9
2015	5.995.787	3,8	-3,5	-4,4	7,6
2016	6.267.205	4,5	-3,3	-4,1	8,1
2017	6.553.843	4,6	1,1	0,3	3,5
2018	6.827.586	4,2	1,1	0,3	3,0
2019	<b>7.157.838</b>	<b>4,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
2020	<b>7.614.622</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>
2021	<b>8.141.287</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>
2022	<b>8.705.437</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>
2023	<b>9.310.028</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2013	6,0	2,8	6,7	-2,1	1,2	1,5
2014	6,1	-4,2	7,0	1,3	3,4	-5,9
2015	7,0	-9,8	10,7	-4,8	4,1	-25,2
2016	8,0	-6,0	7,6	-3,1	6,1	-17,5
2017	1,8	2,2	4,3	0,8	4,3	12,3
2018	8,4	1,1	2,7	0,8	3,3	13,0
2019	<b>5,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>8,2</b>
2020	<b>5,1</b>	<b>2,7</b>	<b>5,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>
2021	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>6,2</b>
2022	<b>4,3</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>7,3</b>
2023	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>7,9</b>

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Parâmetros Macroeconômicos							
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado					
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial		
	Variação acumulada em 4 trimestres %						
			Nominal	Real	Nominal	Real	
2014	1,1	3,6	7,3	0,9	11,1	4,5	
2015	1,9	-2,4	9,6	0,5	6,9	-2,0	
2016	1,5	-3,9	7,5	-1,1	3,3	-5,0	
2017	1,8	-2,7	5,9	2,4	3,1	-0,3	
2018	0,9	-1,2	3,5	-0,3	2,3	-1,4	
2019	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	
2020	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>2,5</b>	
2021	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>3,3</b>	
2022	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>3,8</b>	
2023	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>7,8</b>	<b>3,9</b>	

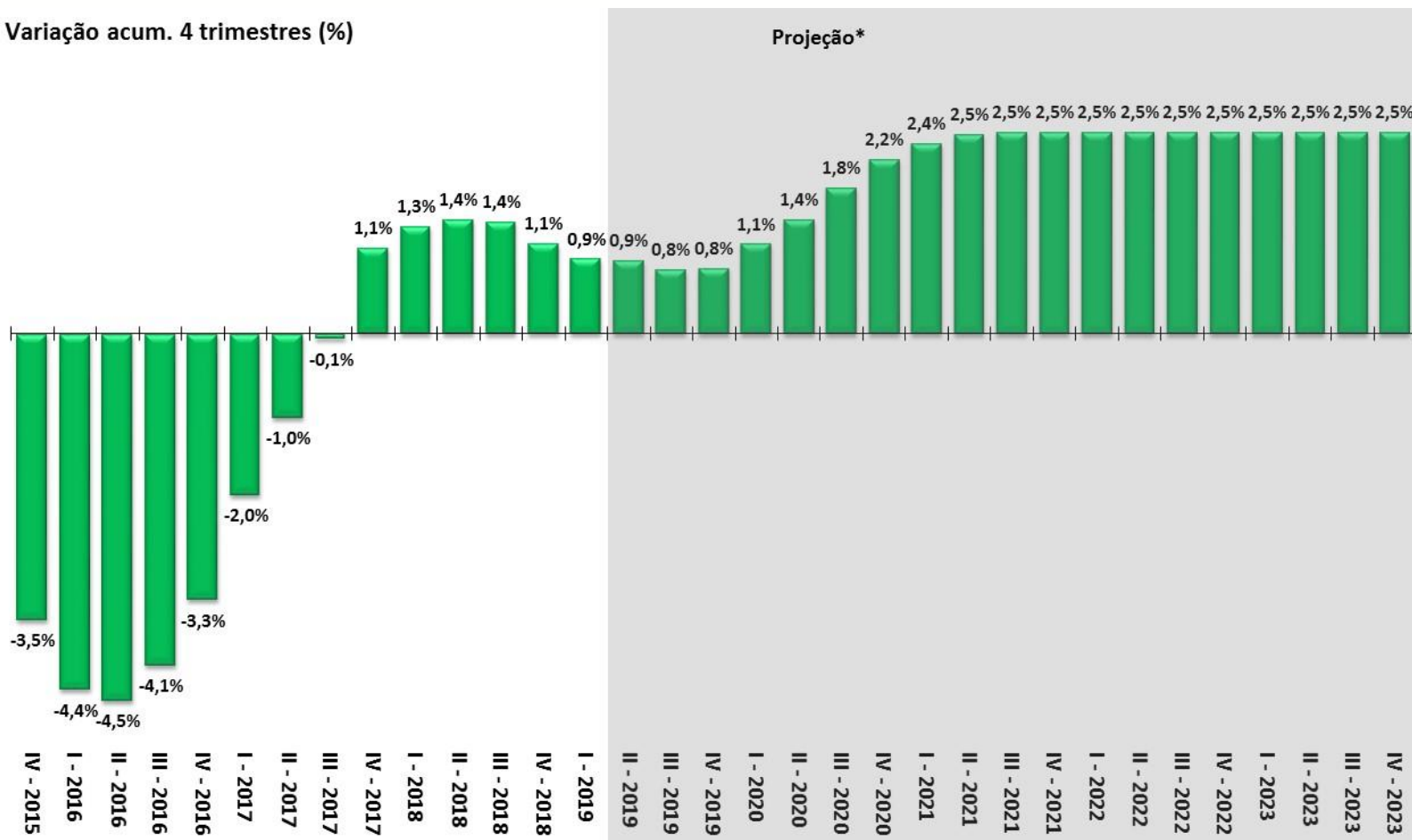
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

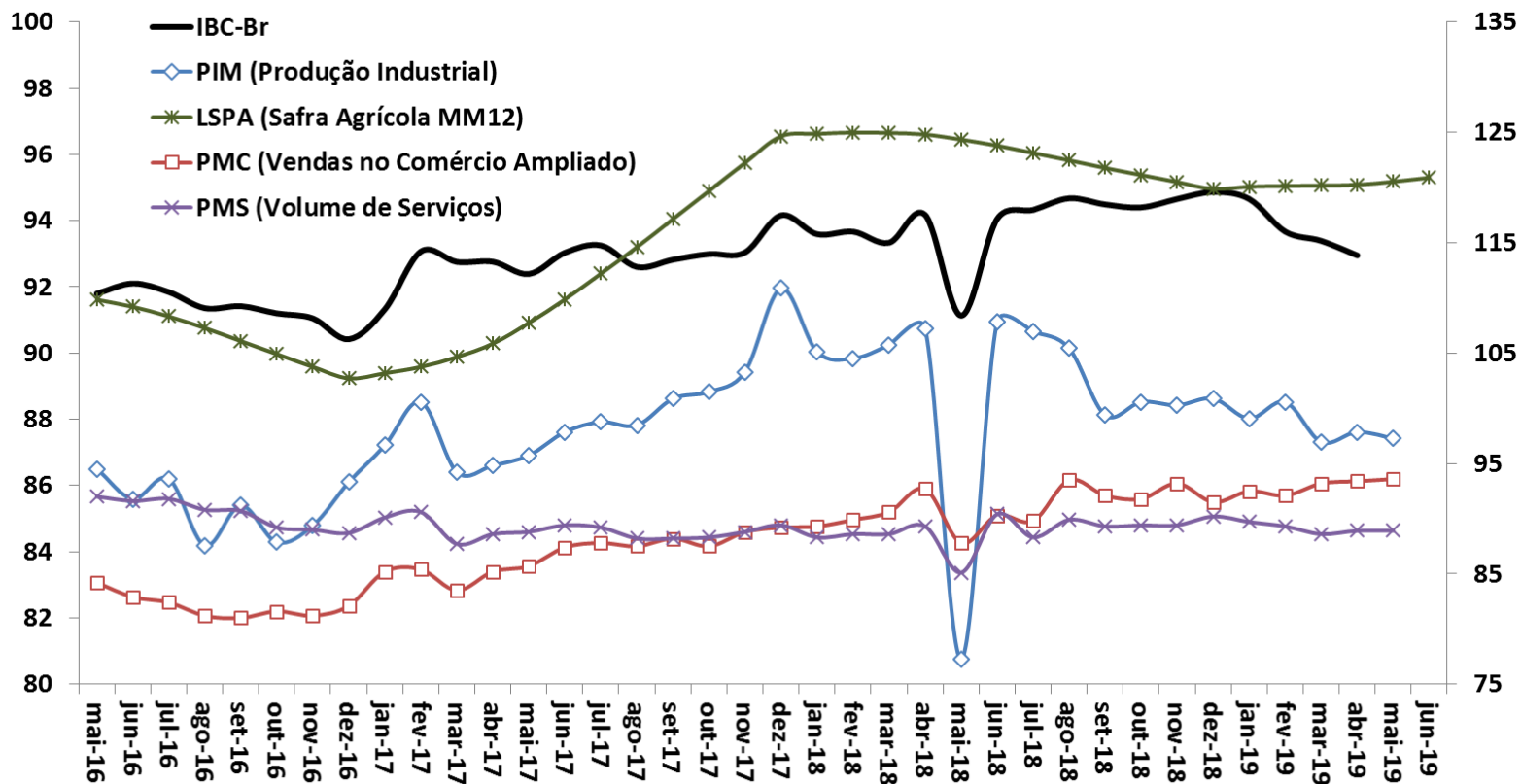
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

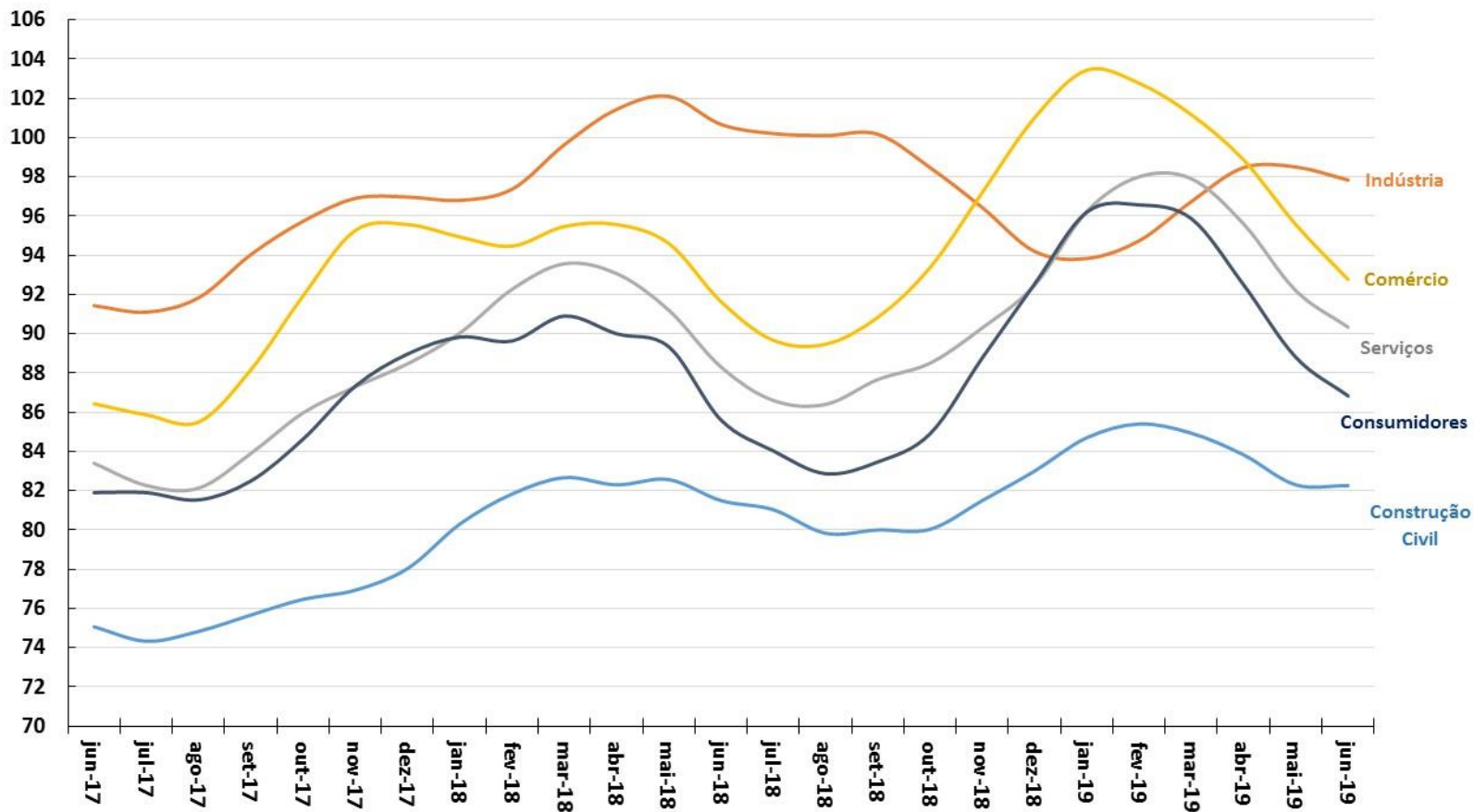
IBC-Br e Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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)

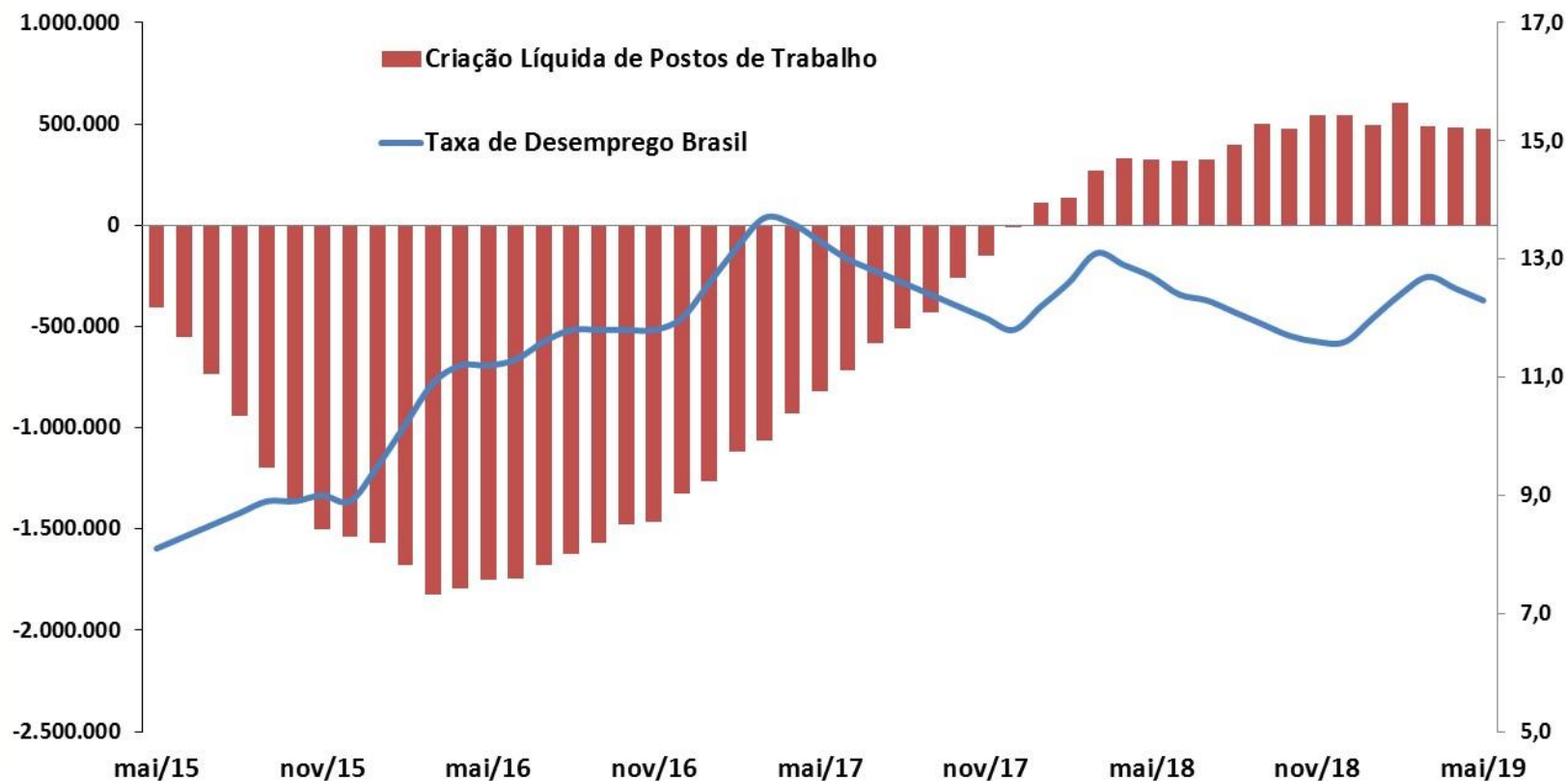
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



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)



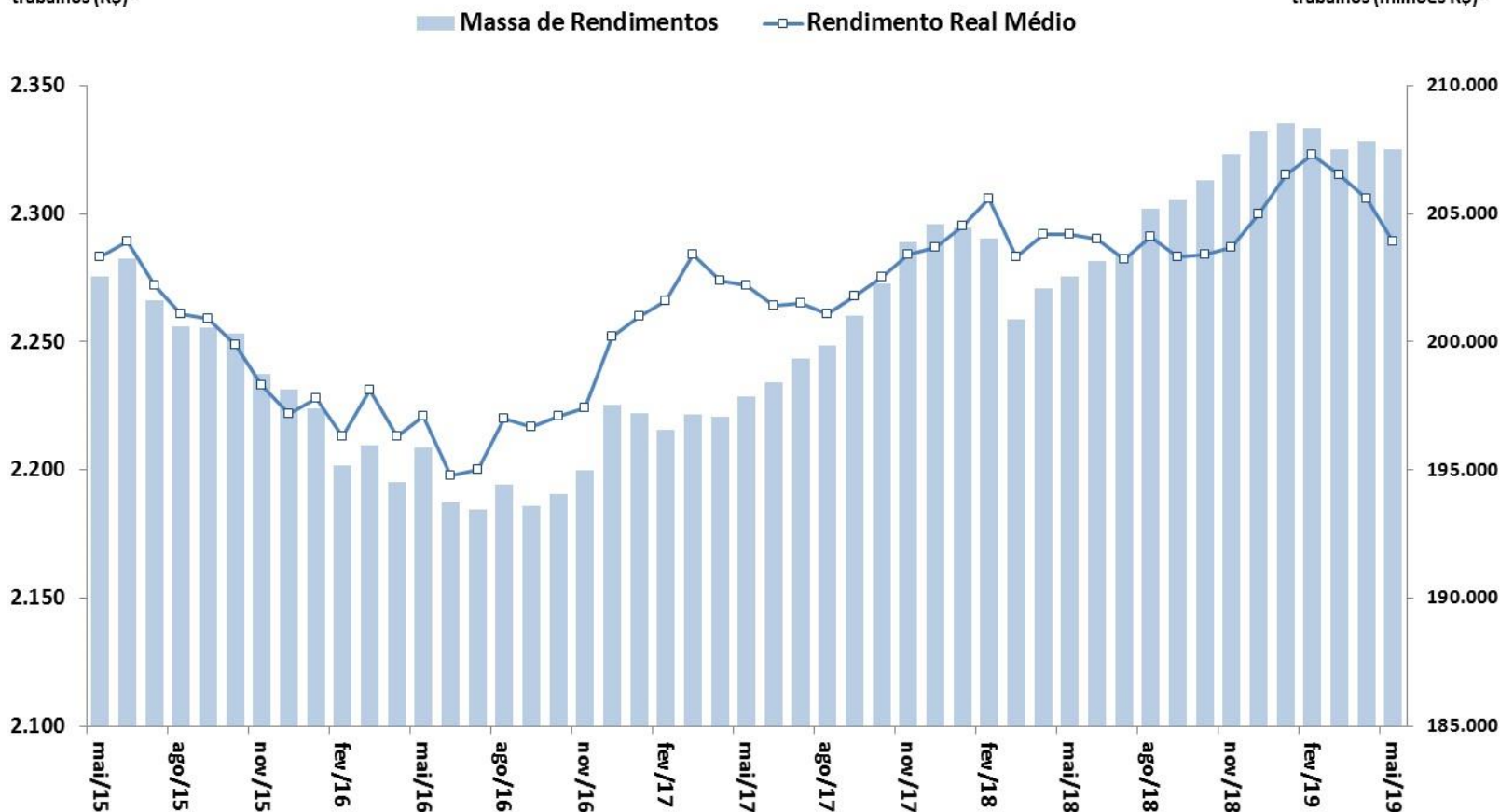
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

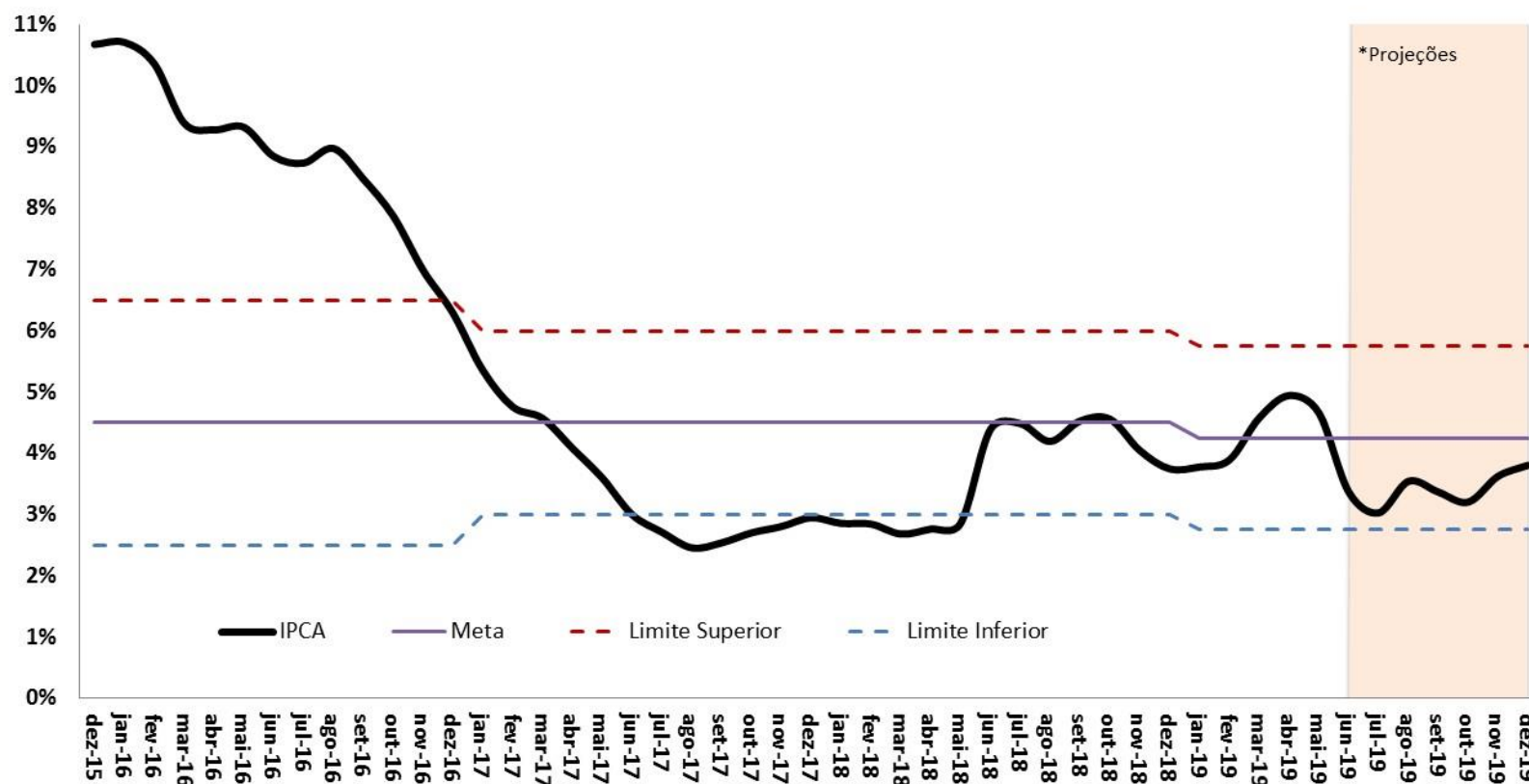
Rendimento médio real  
habitualmente recebido de todos os  
trabalhos (R\$)\*

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



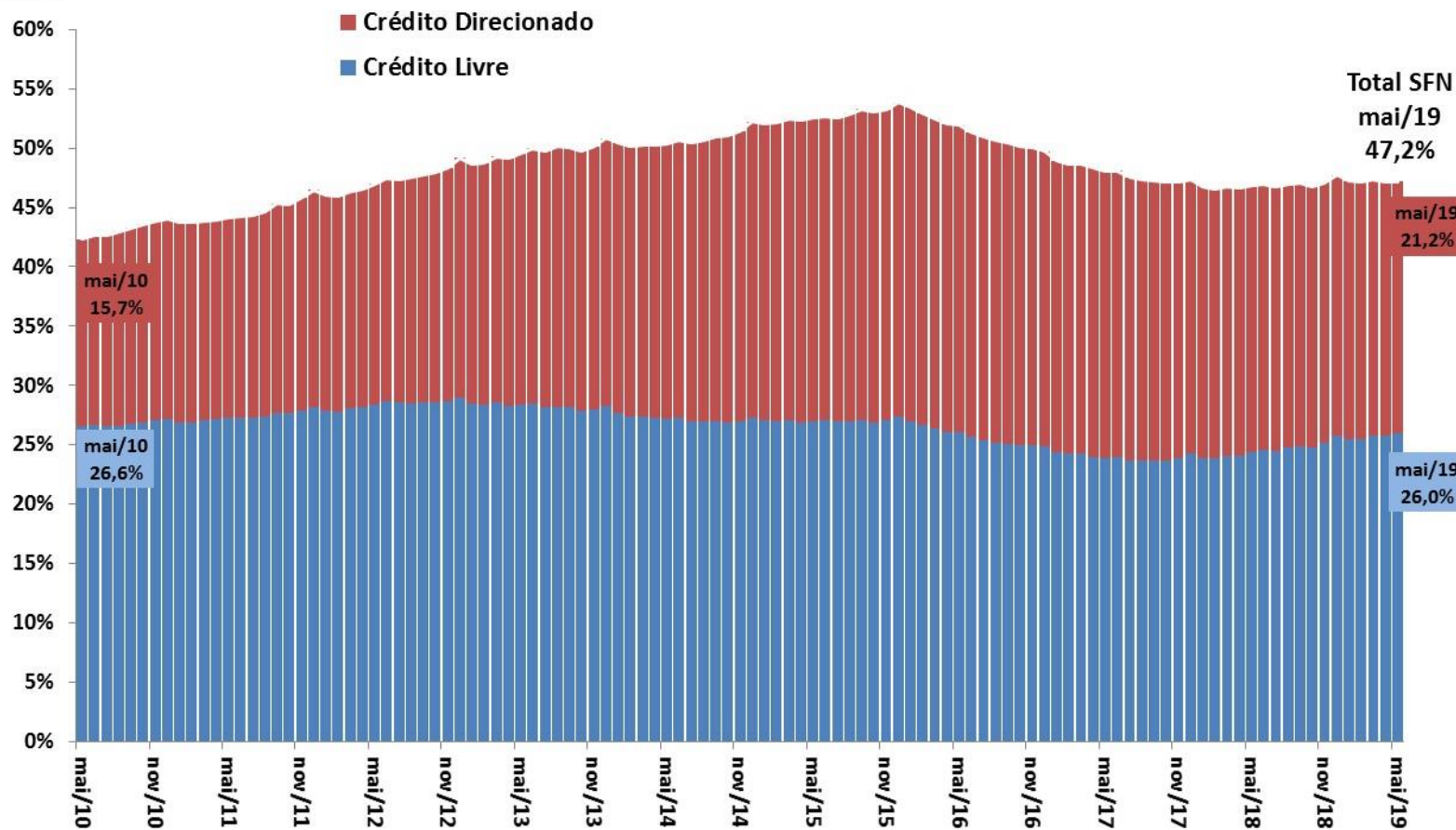
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: \* Valores a preços do último mês.

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



Fonte: IBGE e BCB. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

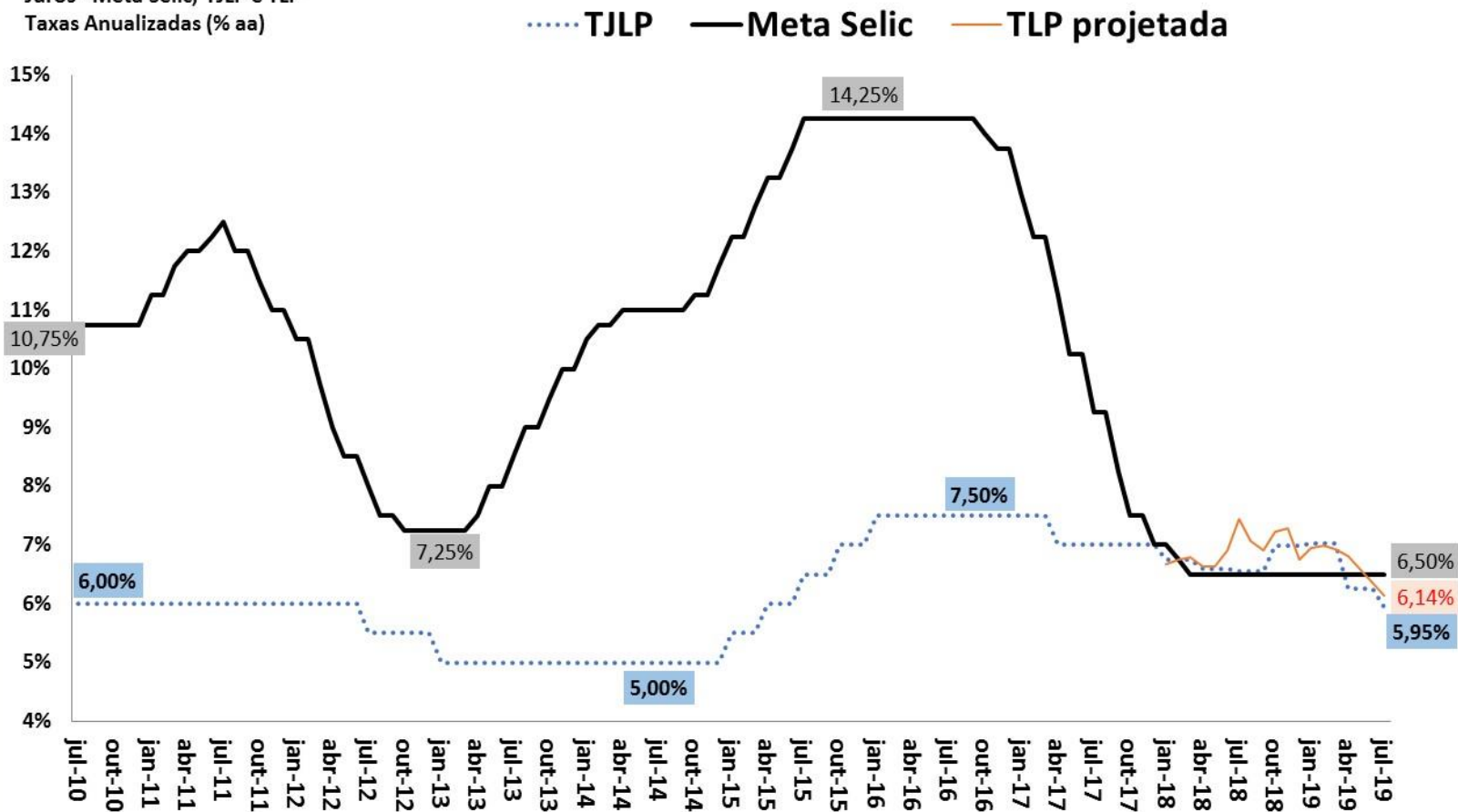
Saldo Total do Crédito  
Em % PIB



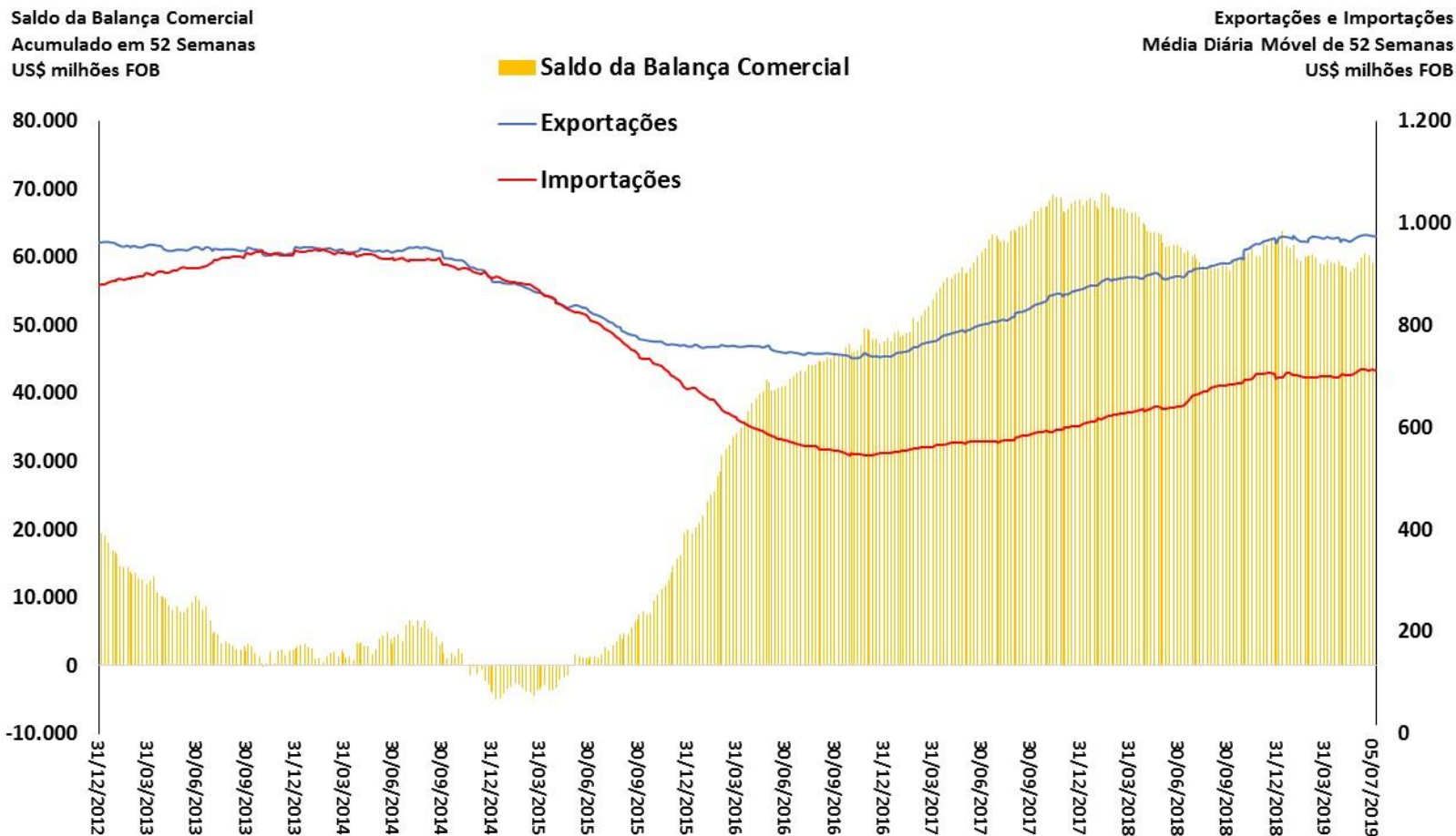
Fonte: BCB.

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

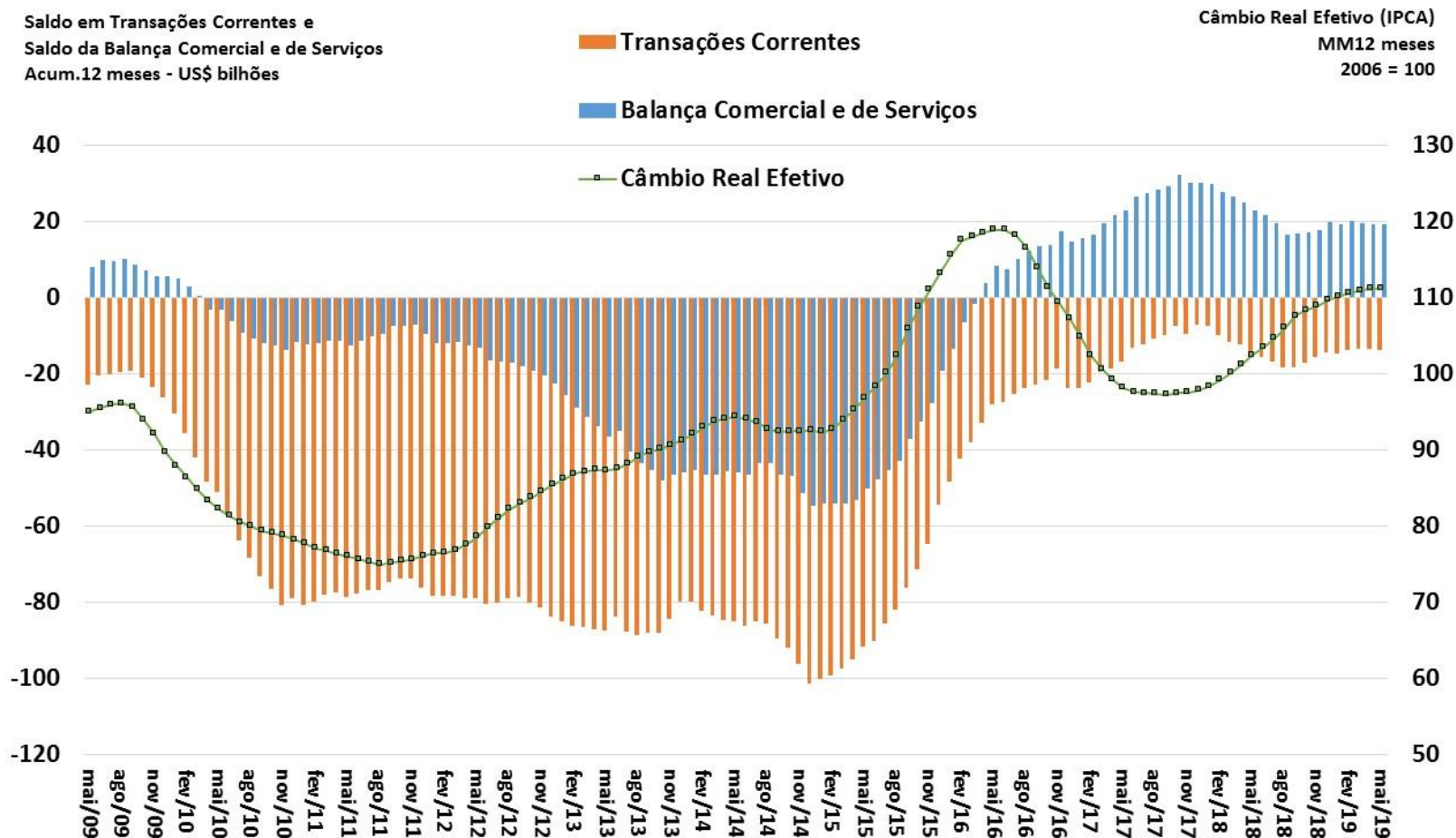
Juros - Meta Selic, TJLP e TLP  
Taxas Anualizadas (% aa)



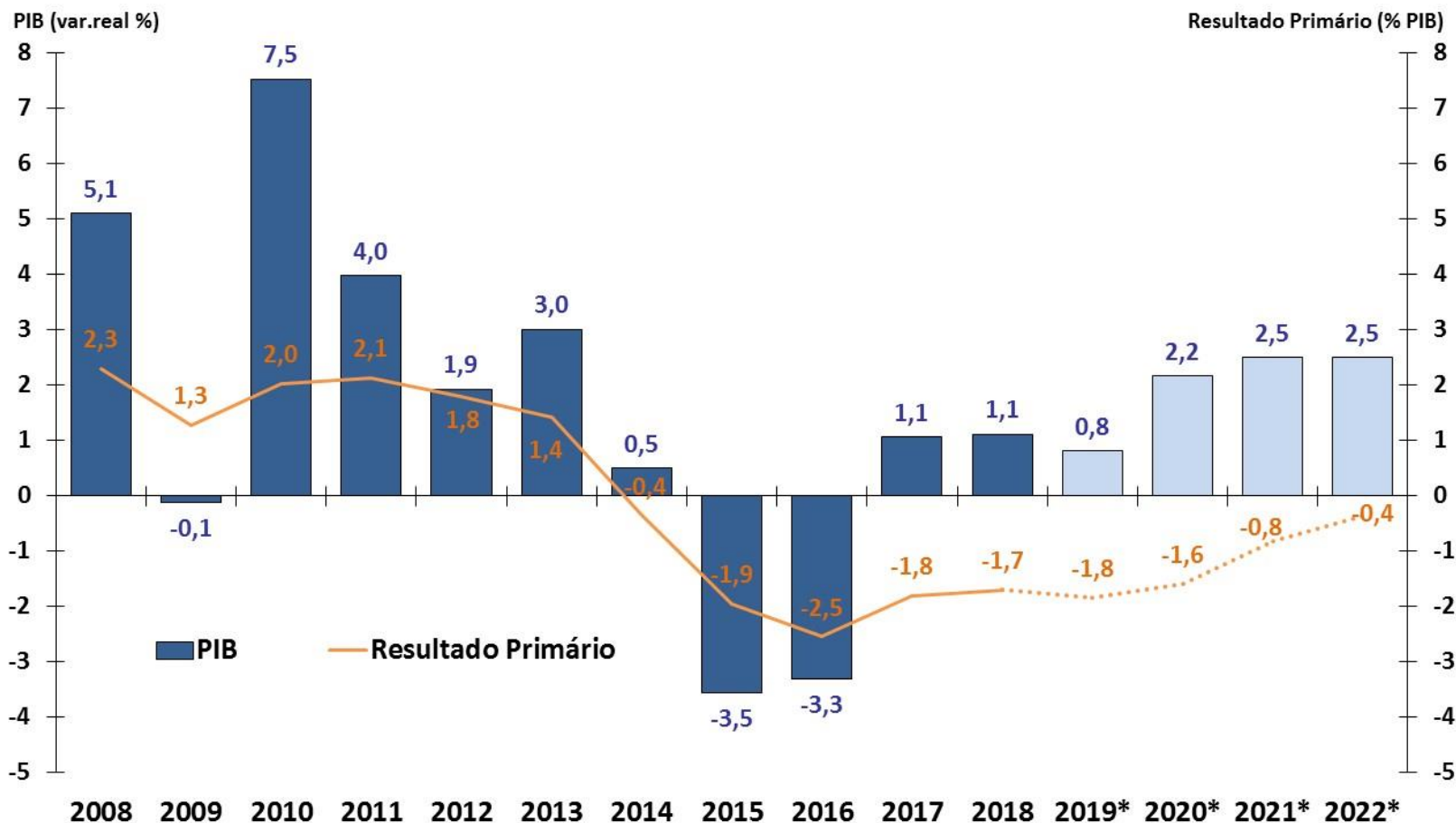
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).



Fonte: SECEX/MDIC.

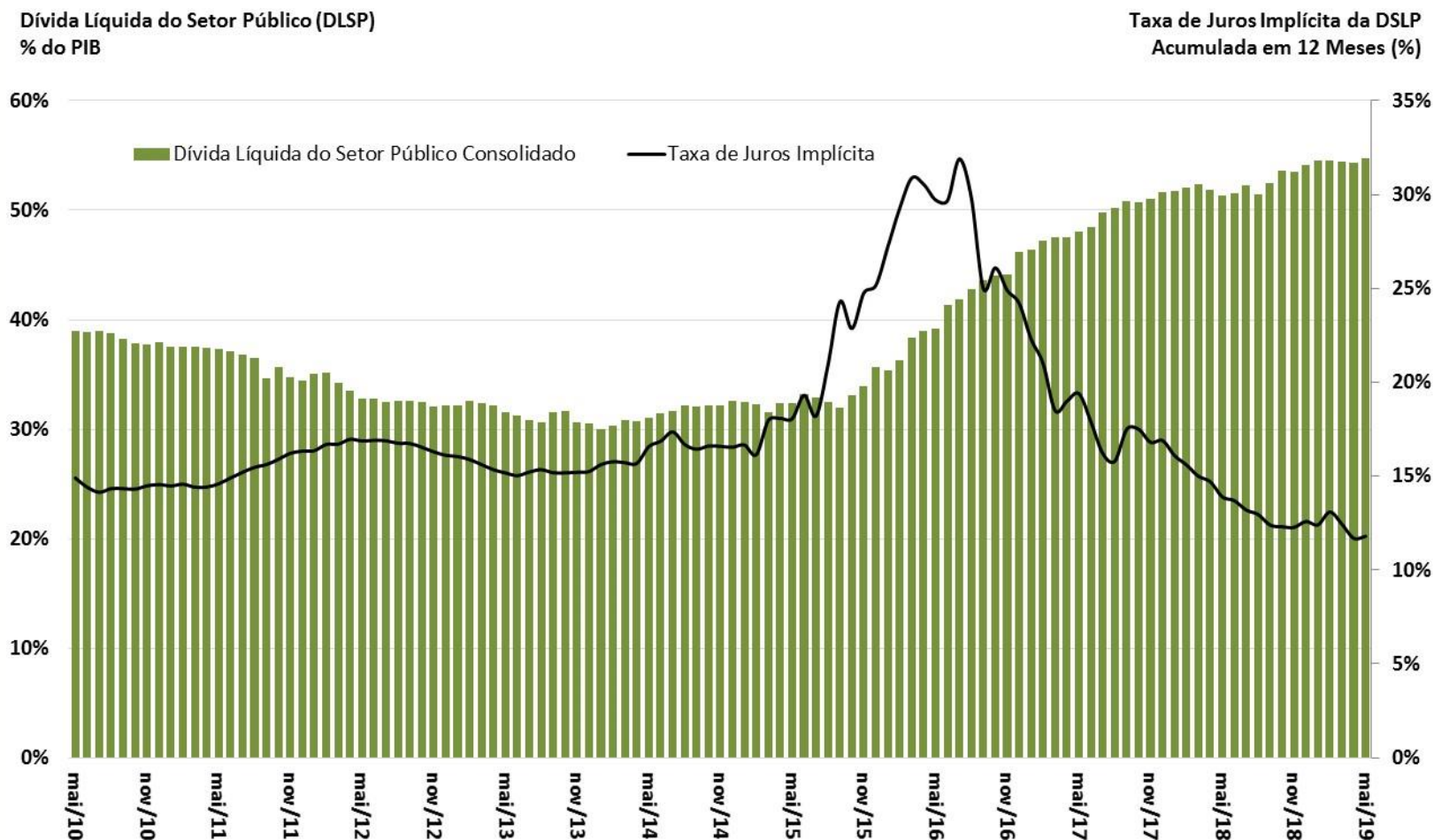


Fonte: BCB.



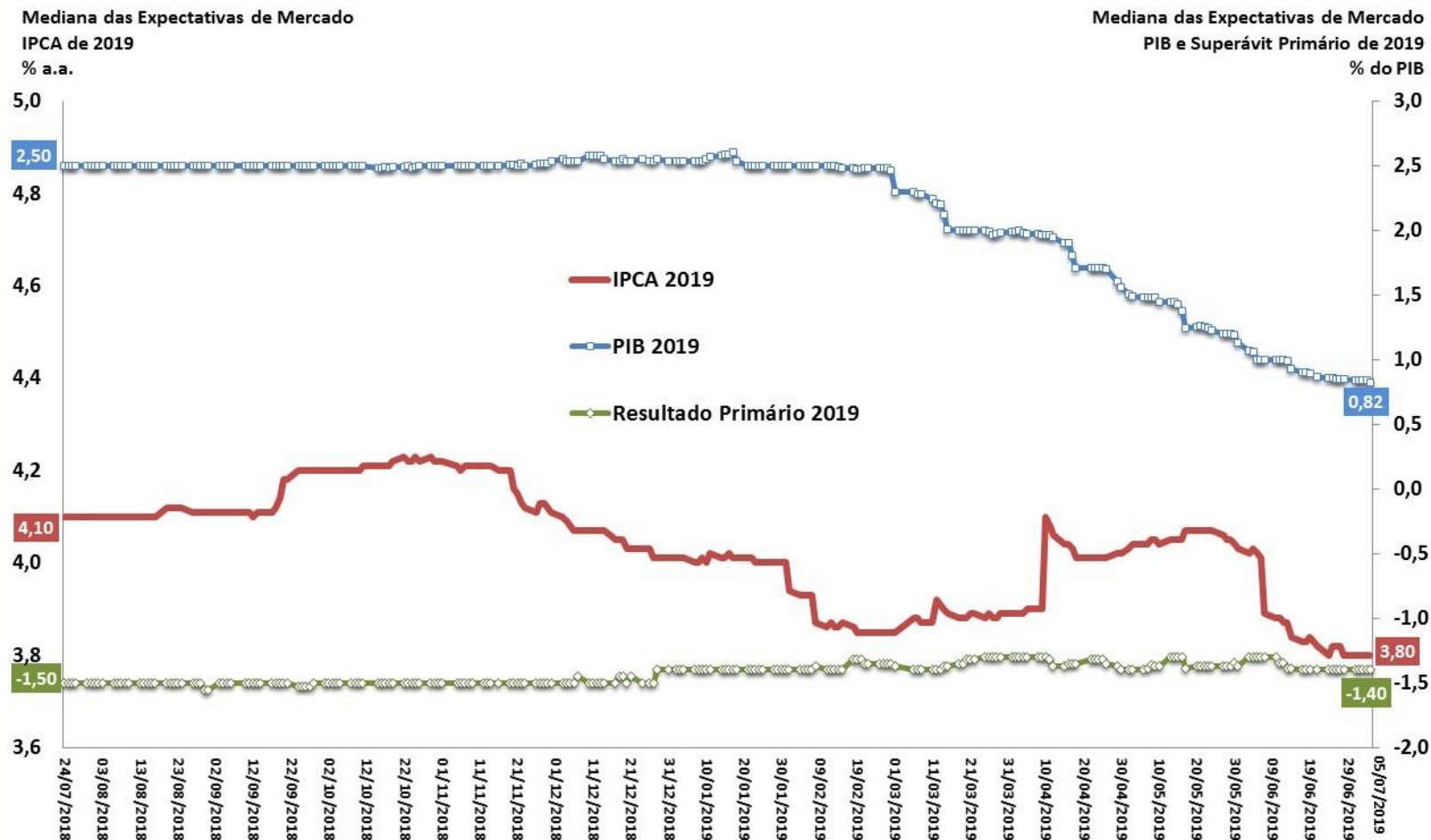
Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

\* Anexo IV de Metas Fiscais do PLDO 2020 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de julho/2019

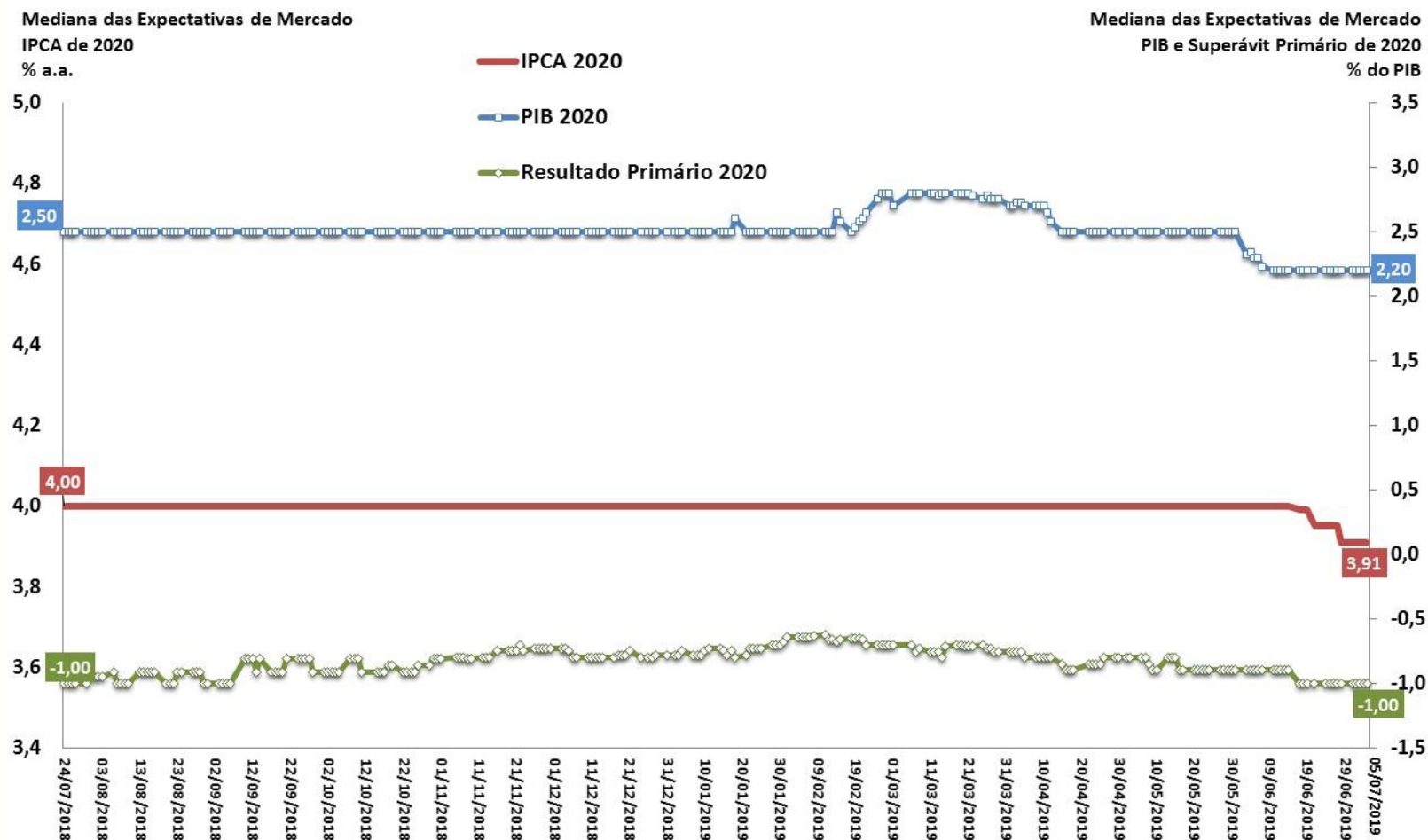


Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

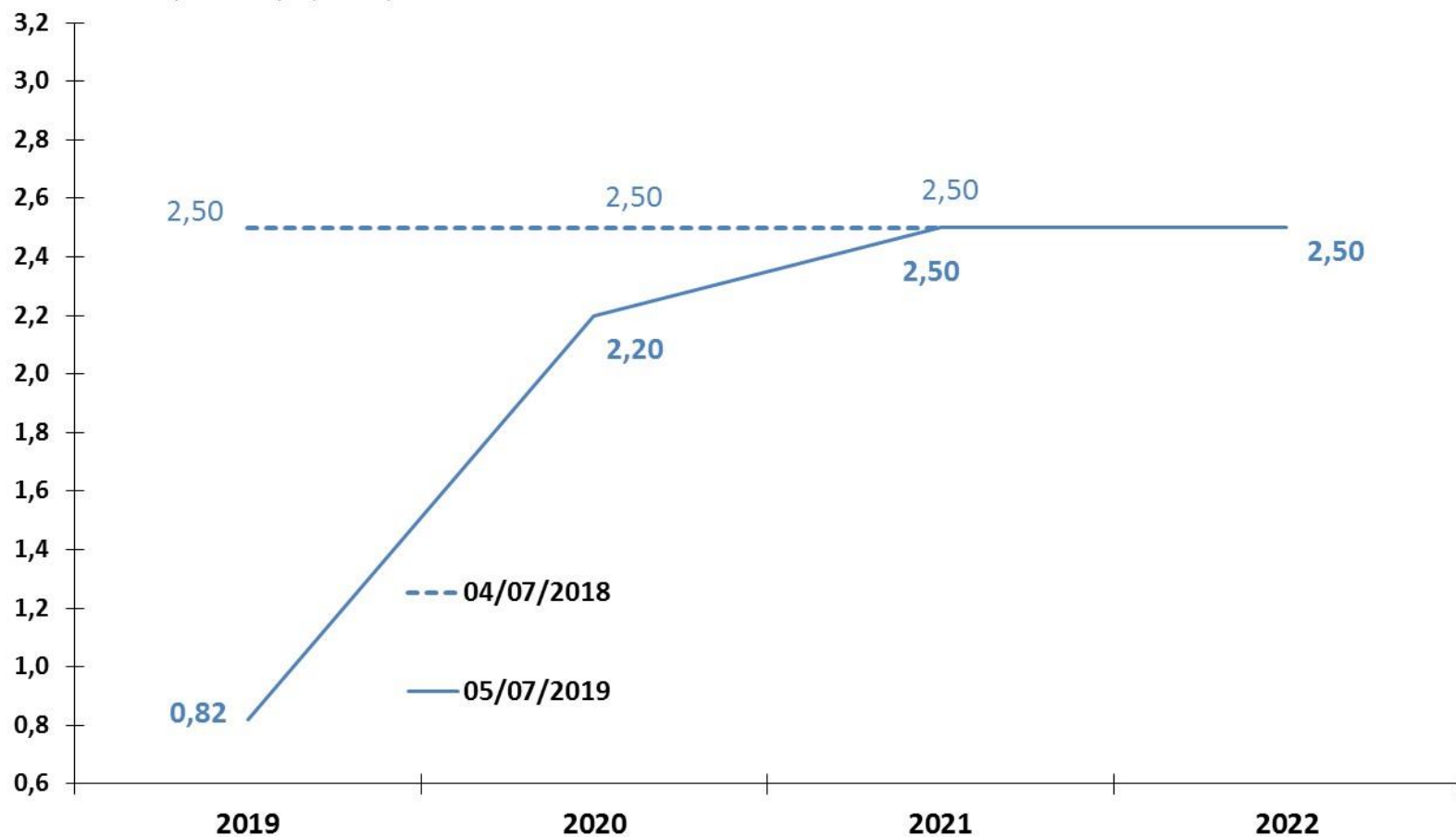


Fonte: BCB - Focus.



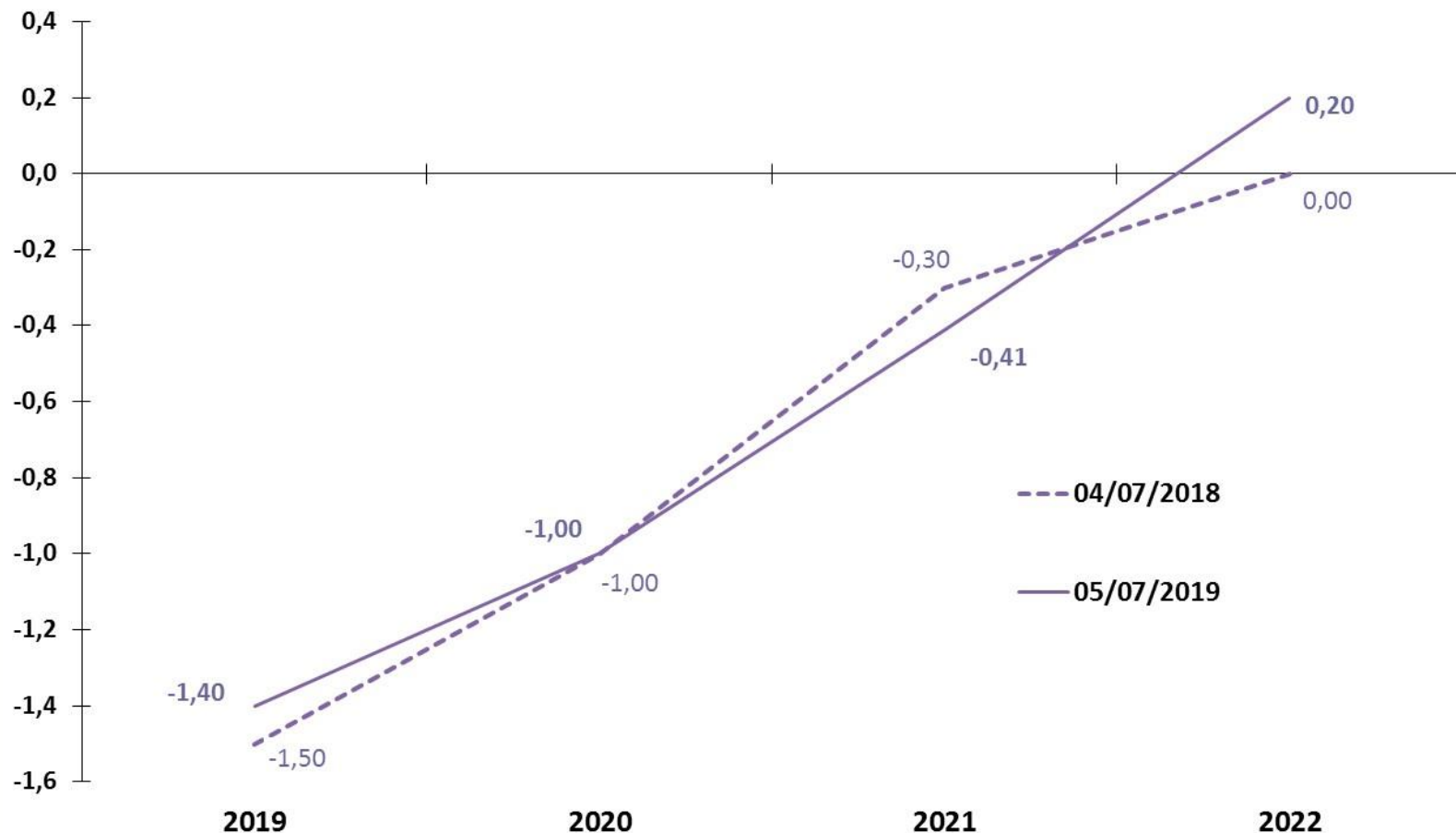
Fonte: BCB - Focus.

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

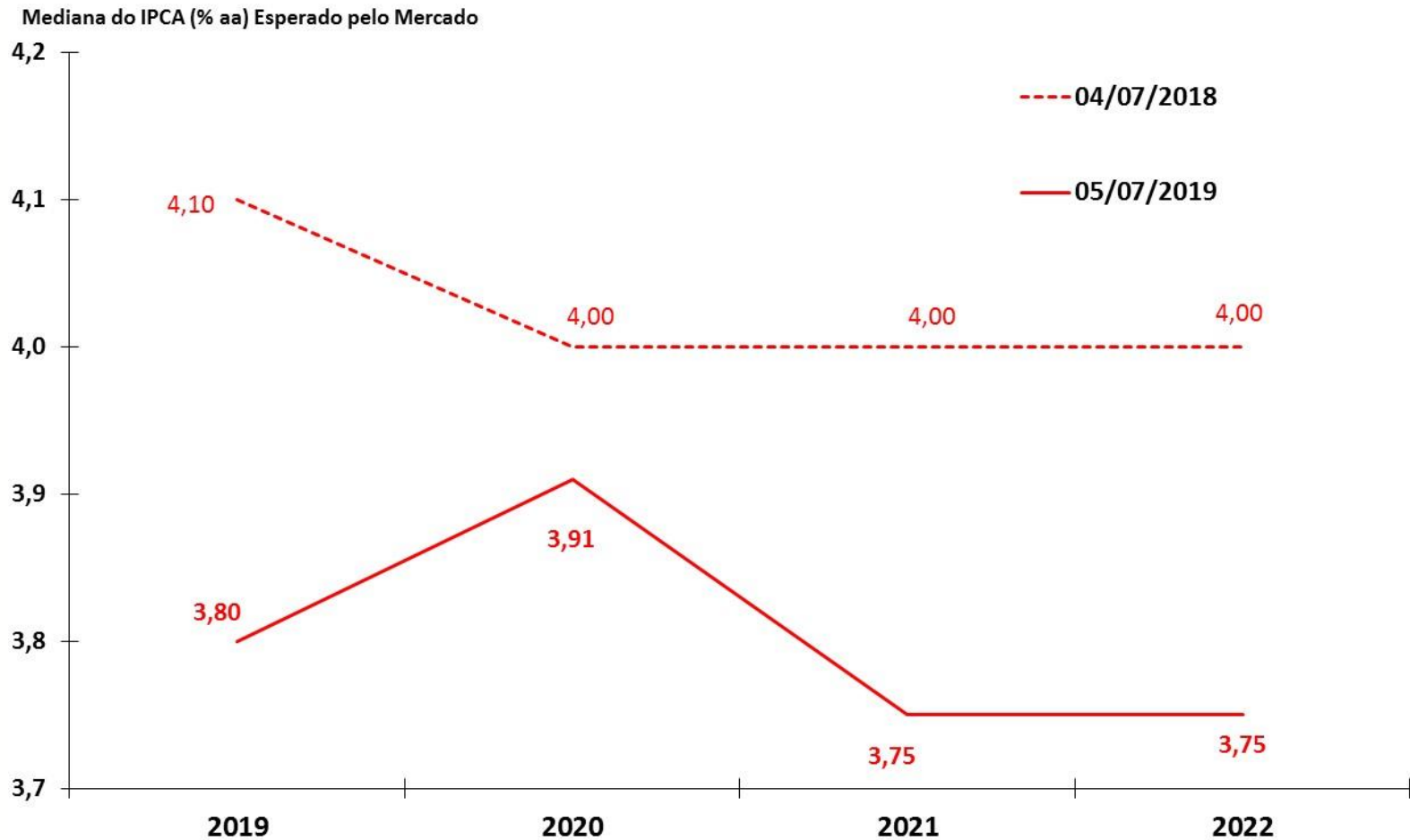


Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado

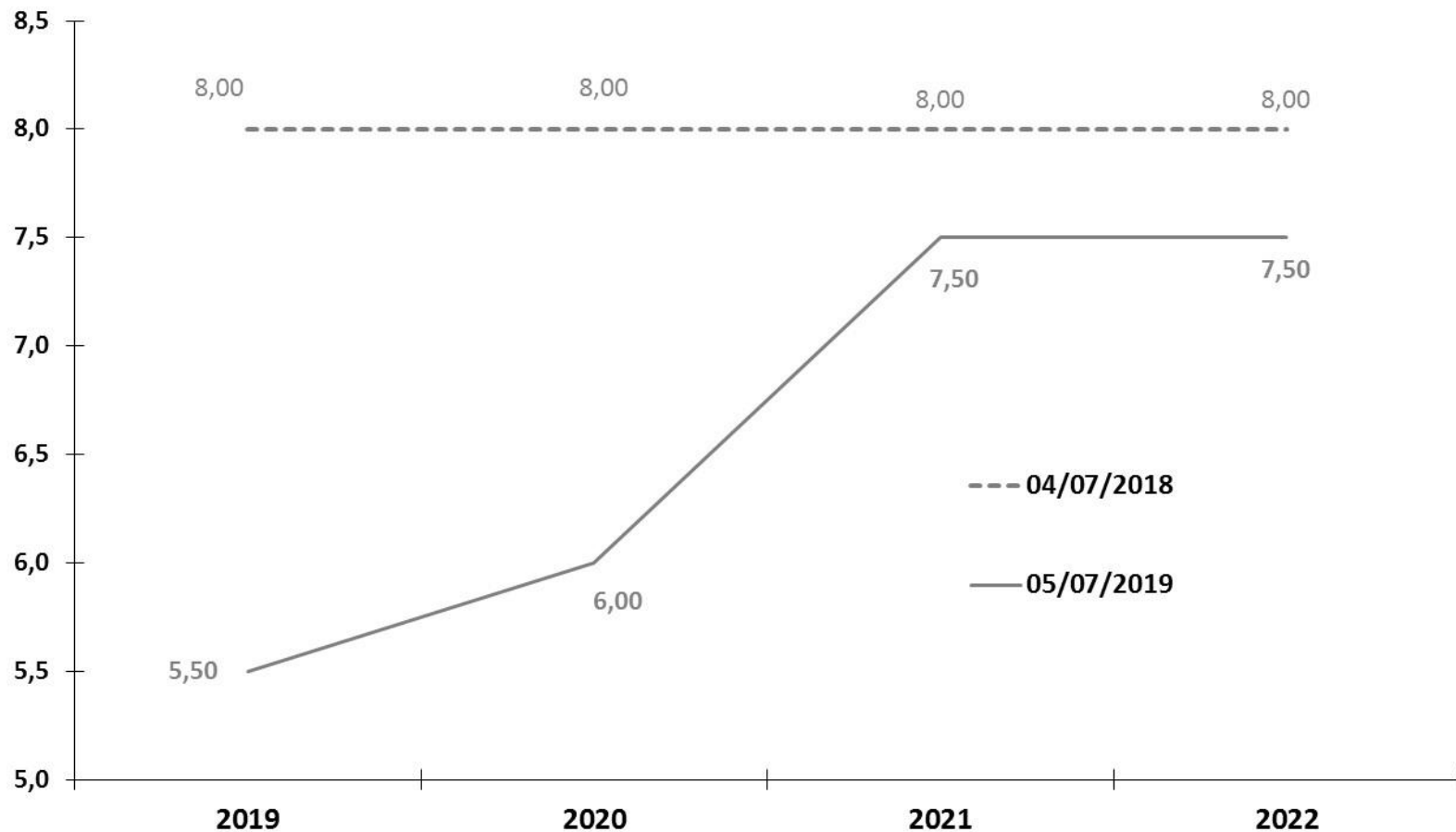


Fonte: BCB - Focus.

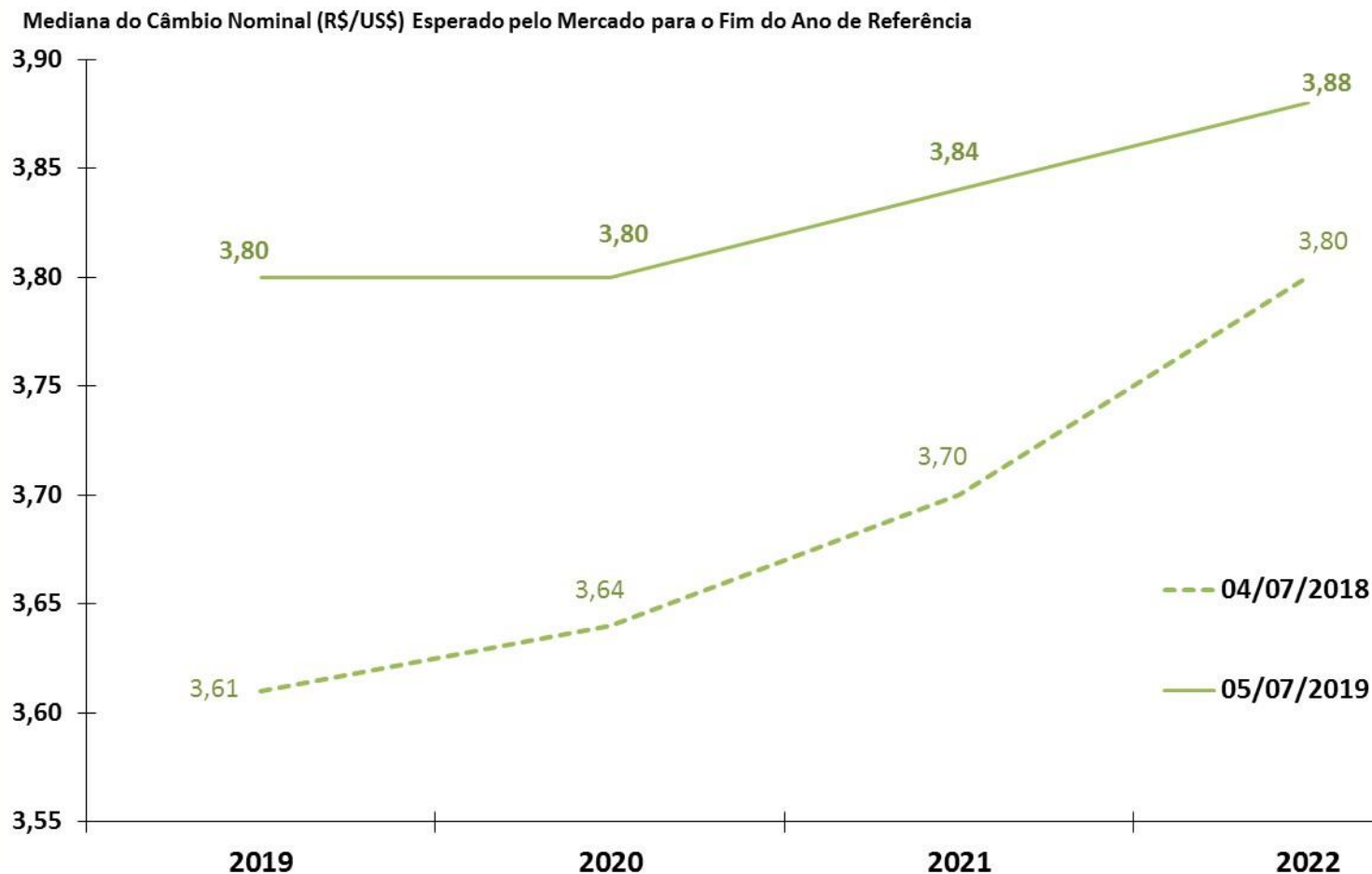


Fonte: BCB - Focus.

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: 05/07/2019				
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	I Trim. 2019	2017	2018	var. IV Trim. 2018 / IV Trim. 2017	var. I Trim. 2019 / I Trim. 2018	var. IV Trim. 2018 / III Trim. 2018 (com ajuste sazonal)	var. I Trim. 2019 / IV Trim. 2018 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2019	IV Trim. 2018 var. acum. 4 trimes-tres	I Trim. 2019 var. acum. 4 trimes-tres	carry-over 2019	2019	2020	2021
Agropecuária		12,5%	0,1%	2,4%	-0,1%	0,0%	-0,5%	-0,1%	0,1%	1,1%	-0,4%	0,90%	2,70%	3,00%
Indústria		-0,5%	0,6%	-0,5%	-1,1%	-0,3%	-0,6%	-1,1%	0,6%	0,0%	-0,8%	0,54%	2,60%	3,00%
Serviços		0,5%	1,3%	1,1%	1,2%	0,2%	0,2%	1,2%	1,3%	1,2%	0,6%	1,32%	1,32%	1,32%
<b>PIB (a preços de mercado)</b>		<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,82%</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,50%</b>
<i>Demanda Agregada</i>														
Consumo das Famílias		1,4%	1,9%	1,5%	1,3%	0,5%	0,3%	1,3%	1,9%	1,5%	0,9%			
Consumo da Administração Pública		-0,9%	0,0%	-0,7%	0,1%	-0,3%	0,5%	0,1%	0,0%	-0,1%	0,3%			
Investimento		-2,5%	4,1%	3,0%	0,9%	-2,4%	-1,7%	0,9%	4,1%	3,7%	-1,0%			
Exportações de Bens e Serviços		5,2%	4,1%	12,0%	1,0%	3,7%	-1,9%	1,0%	4,1%	3,0%	2,7%			
Importações de Bens e Serviços (-)		5,0%	8,5%	6,0%	-2,5%	-6,1%	0,5%	-2,5%	8,5%	5,8%	-0,4%			
<b>Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)</b>	<b>I Trim. 2019</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>var. IV Trim. 2018 / IV Trim. 2017</b>	<b>var. I Trim. 2019 / I Trim. 2018</b>	<b>var. IV Trim. 2018 / III Trim. 2018 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. I Trim. 2019 / IV Trim. 2018 (com ajuste sazonal)</b>	<b>var. acumulada no ano 2019</b>	<b>IV Trim. 2018 var. acum. 4 trimes-tres</b>	<b>I Trim. 2019 var. acum. 4 trimes-tres</b>	<b>carry-over 2019</b>			
<b>IBC-Br:</b>		<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>			
LSPA: Previsão da Safra Agrícola		1,0%	1,0%	5,2%	6,9%	1,0%	1,0%	0,0%	-6,4%	-6,0%	2,7%			
PIM: Produção Física Industrial		2,5%	1,1%	-8,2%	-6,4%	2,5%	1,1%	0,0%	1,1%	-1,2%	-1,1%			
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado		4,0%	5,0%	-8,6%	-8,7%	4,0%	5,0%	0,0%	4,0%	4,4%	1,7%			
PMS: Volume de Serviços		-2,7%	0,2%	-2,5%	-5,0%	-2,7%	0,2%	0,0%	0,4%	0,4%	-1,1%			

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>
2013	5.331.618	10,7	3,0	2,1	7,5
2014	5.778.954	8,4	0,5	-0,3	7,9
2015	5.995.787	3,8	-3,5	-4,4	7,6
2016	6.267.205	4,5	-3,3	-4,1	8,1
2017	6.553.843	4,6	1,1	0,3	3,5
2018	6.827.586	4,2	1,1	0,3	3,0
2019	<b>7.157.838</b>	<b>4,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
2020	<b>7.614.622</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>
2021	<b>8.141.287</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>
2022	<b>8.705.437</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>
2023	<b>9.310.028</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>

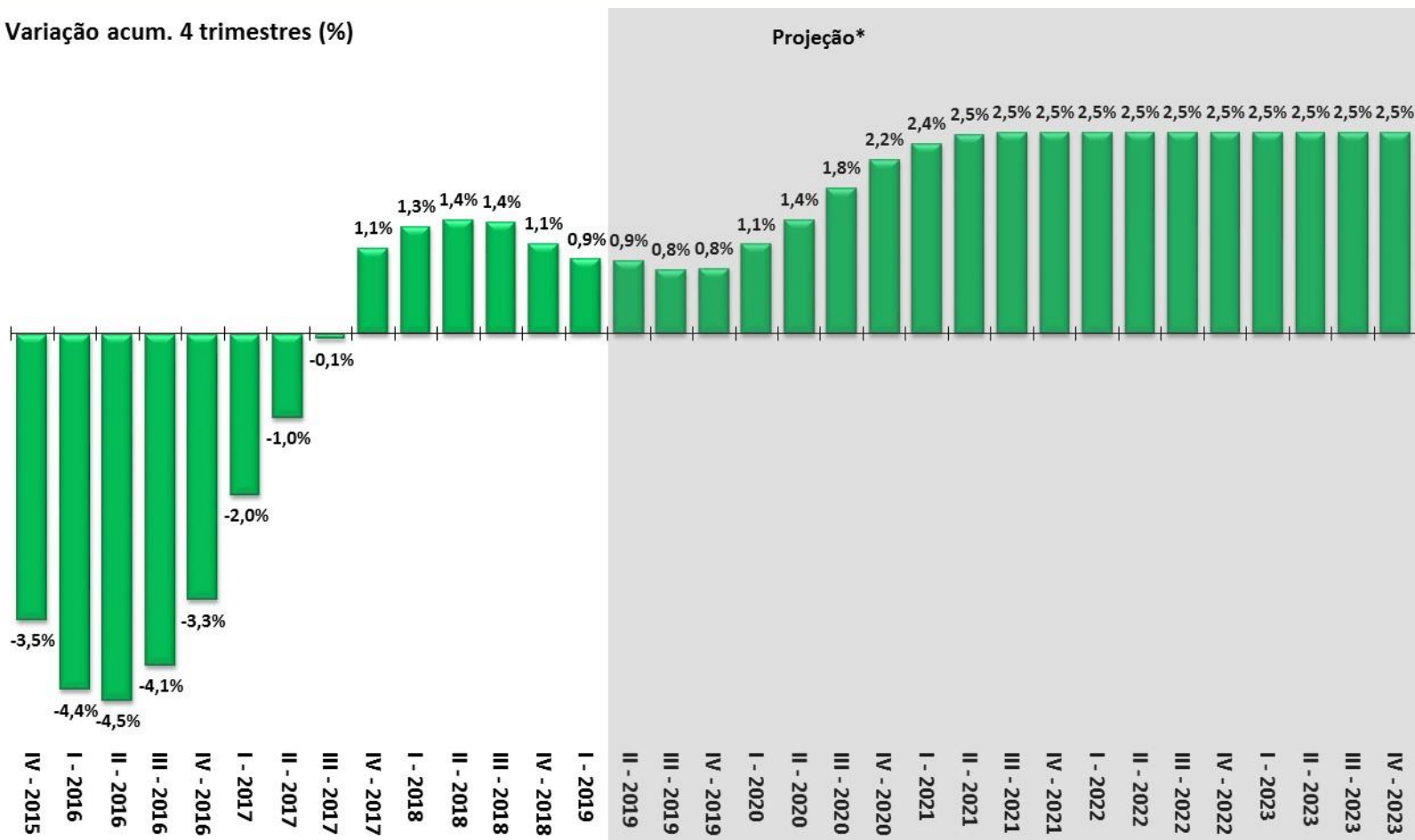
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Variação acum. 4 trimestres (%)



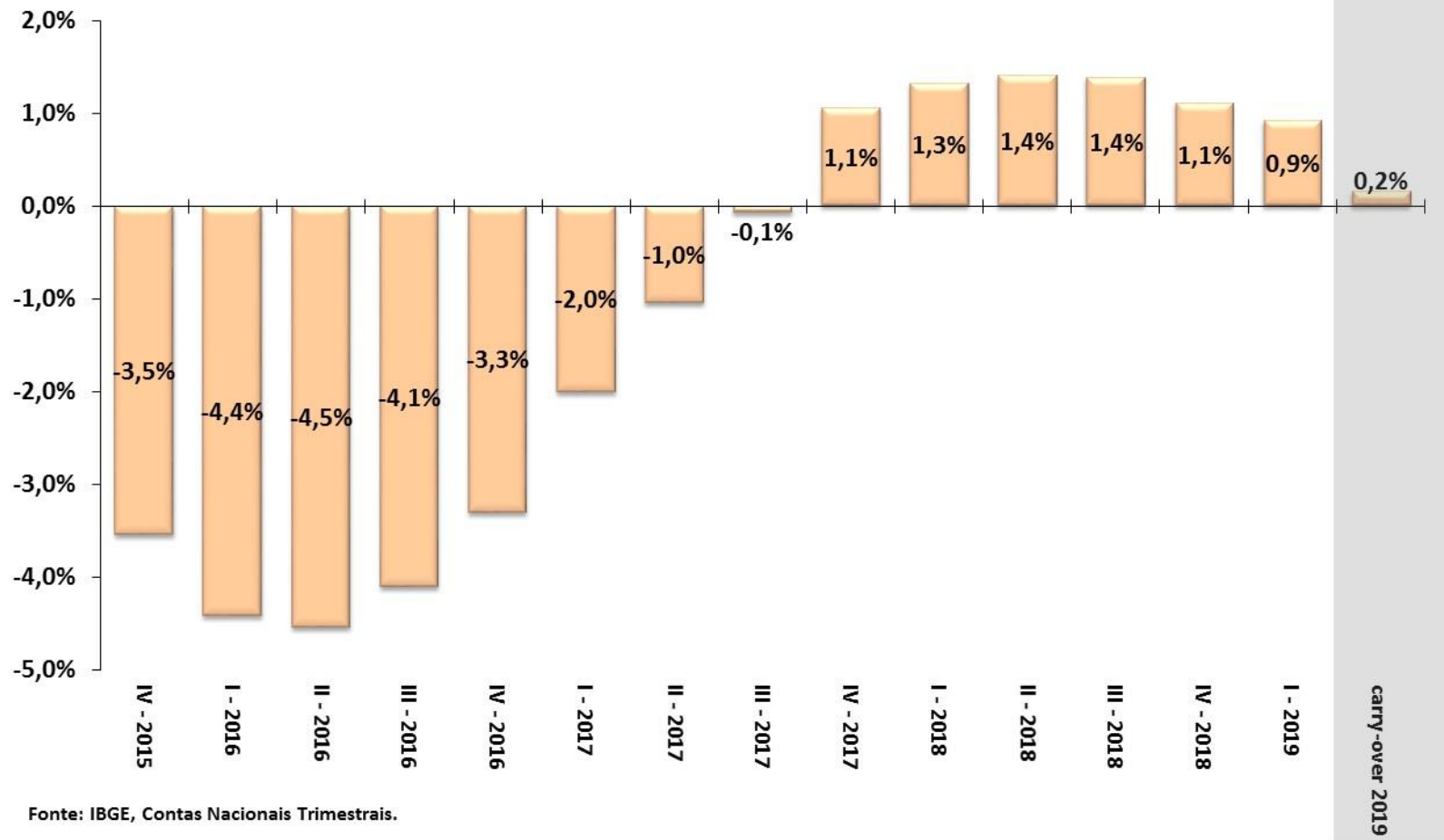
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Variação acum. 4 trimestres (%)



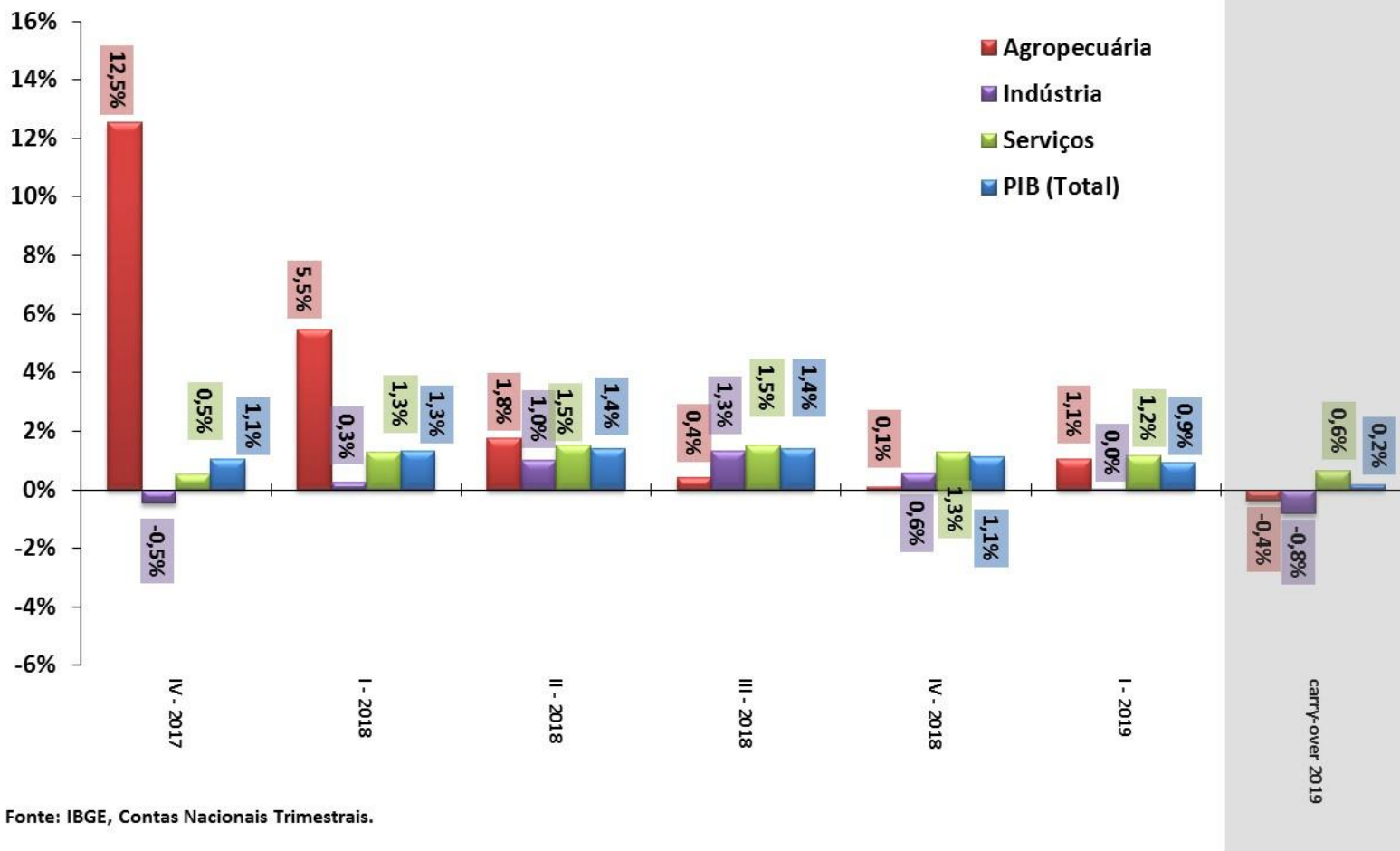
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Variação acum. 4 trimestres (%)

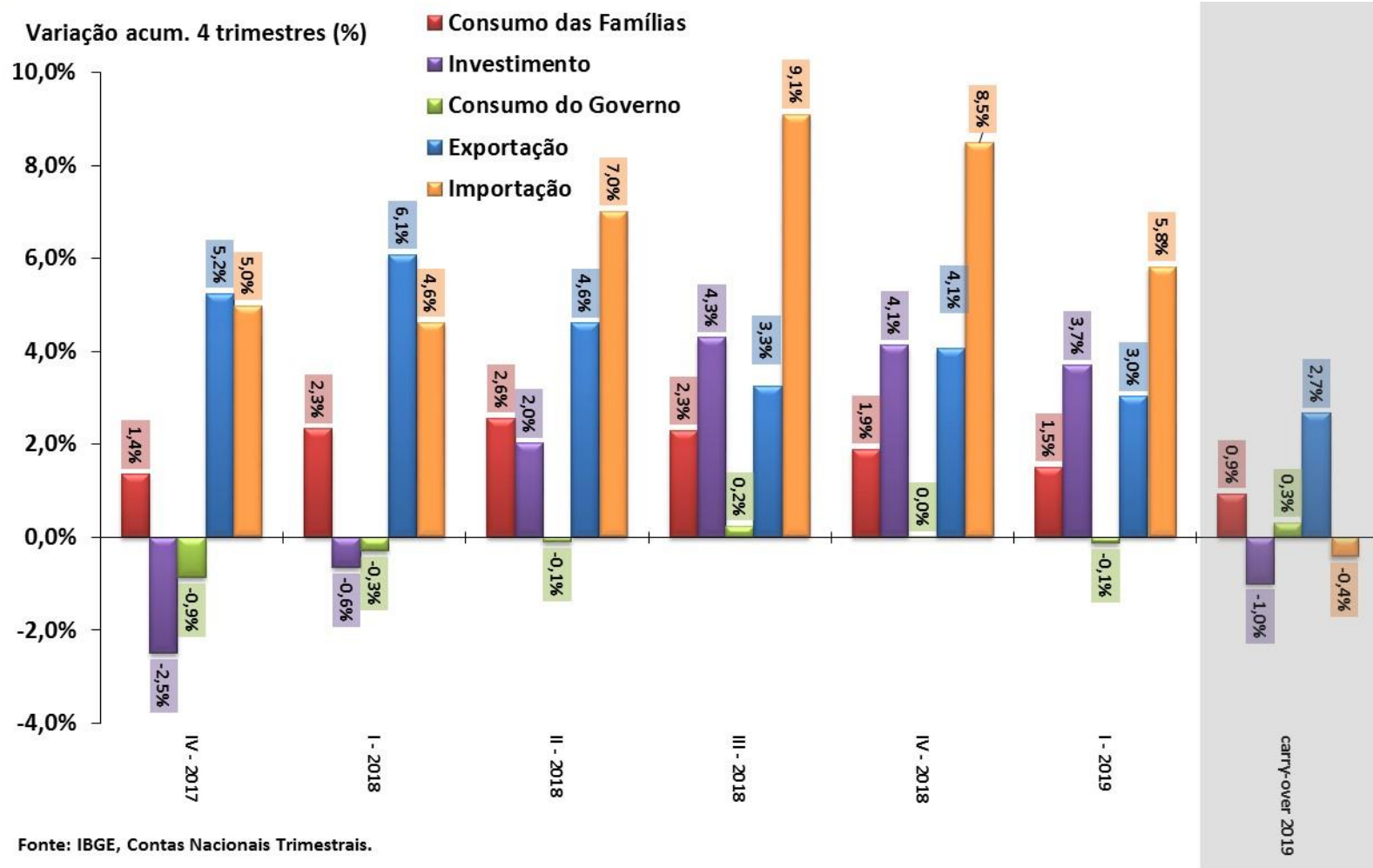


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

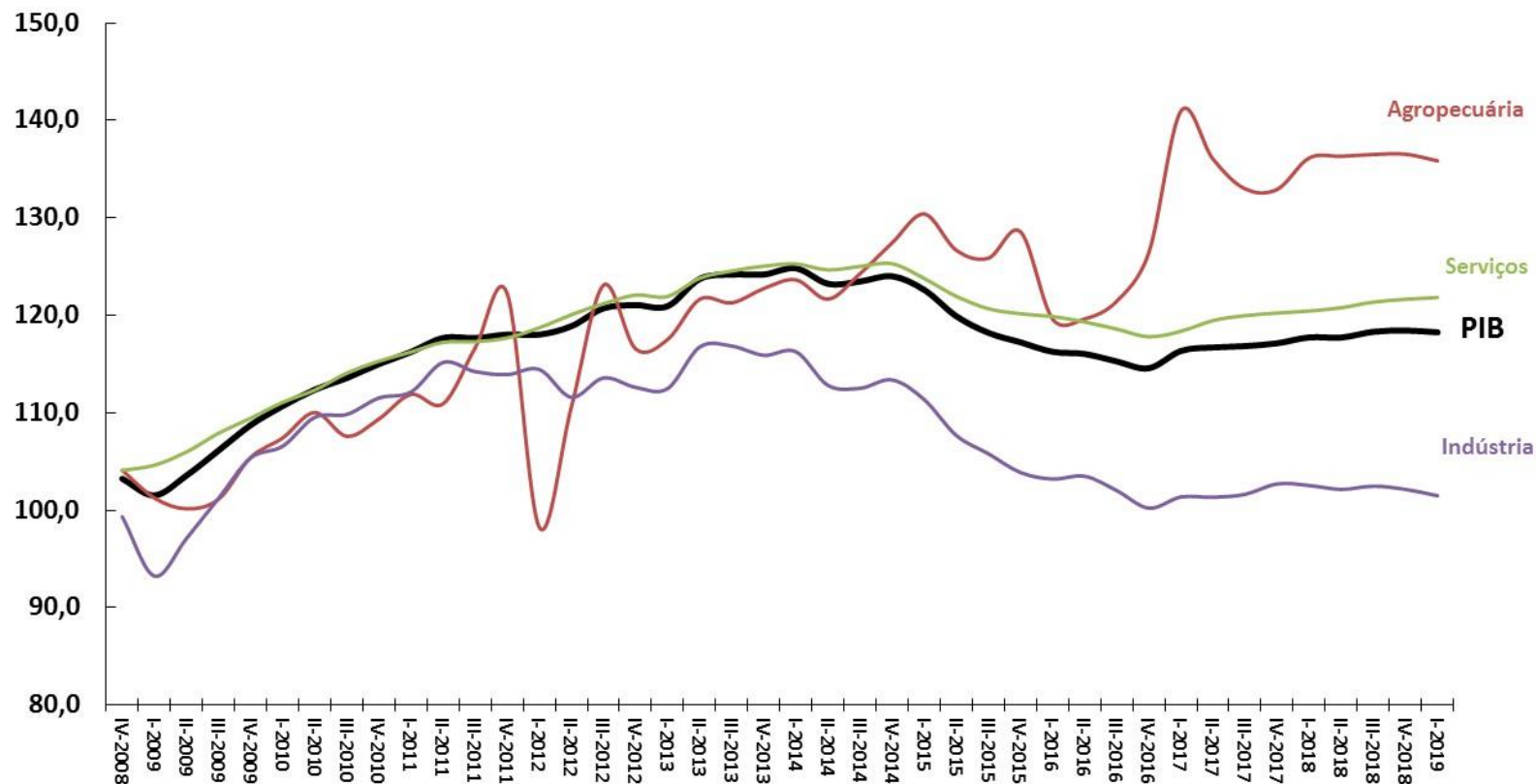
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

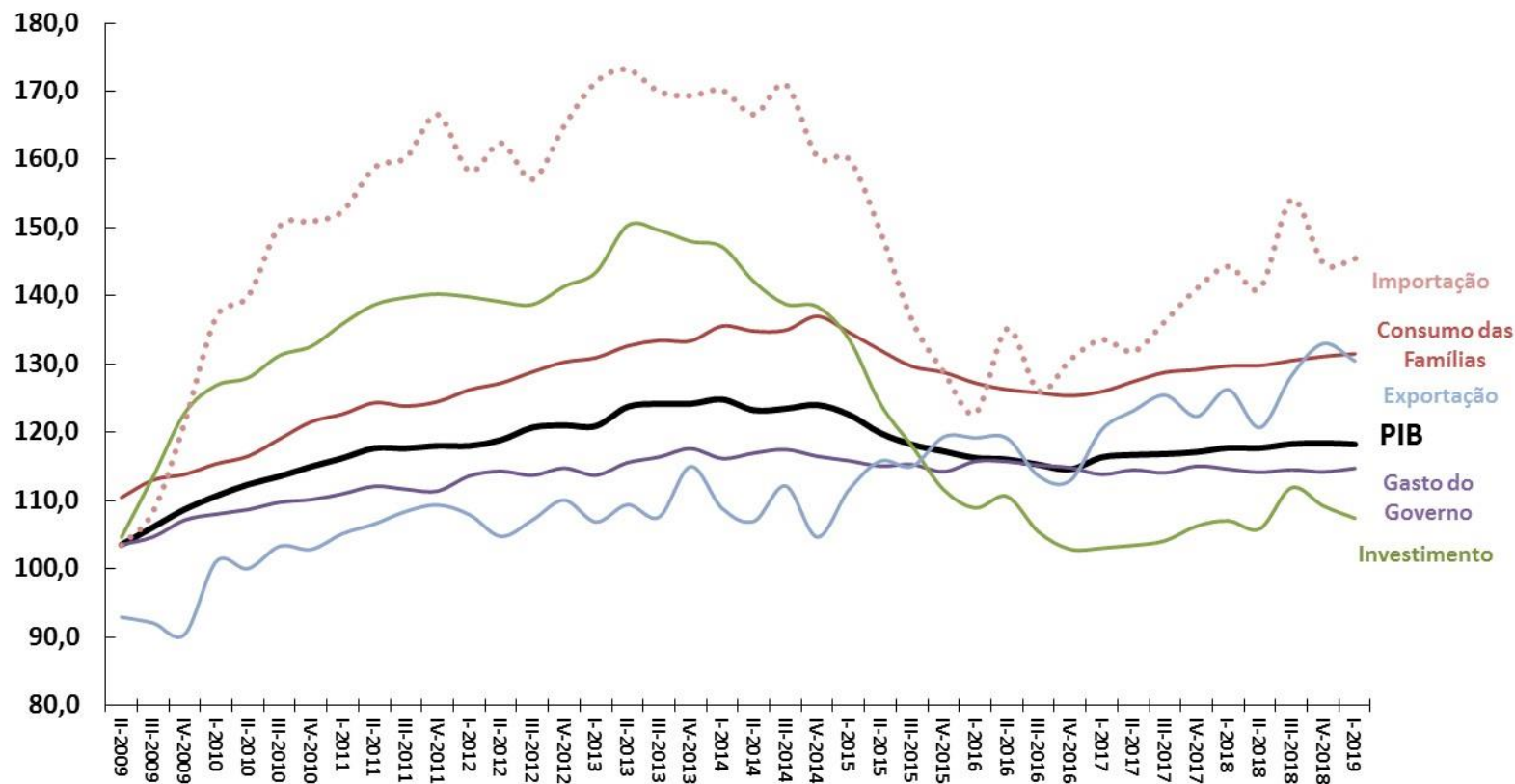


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal  
2007 = 100



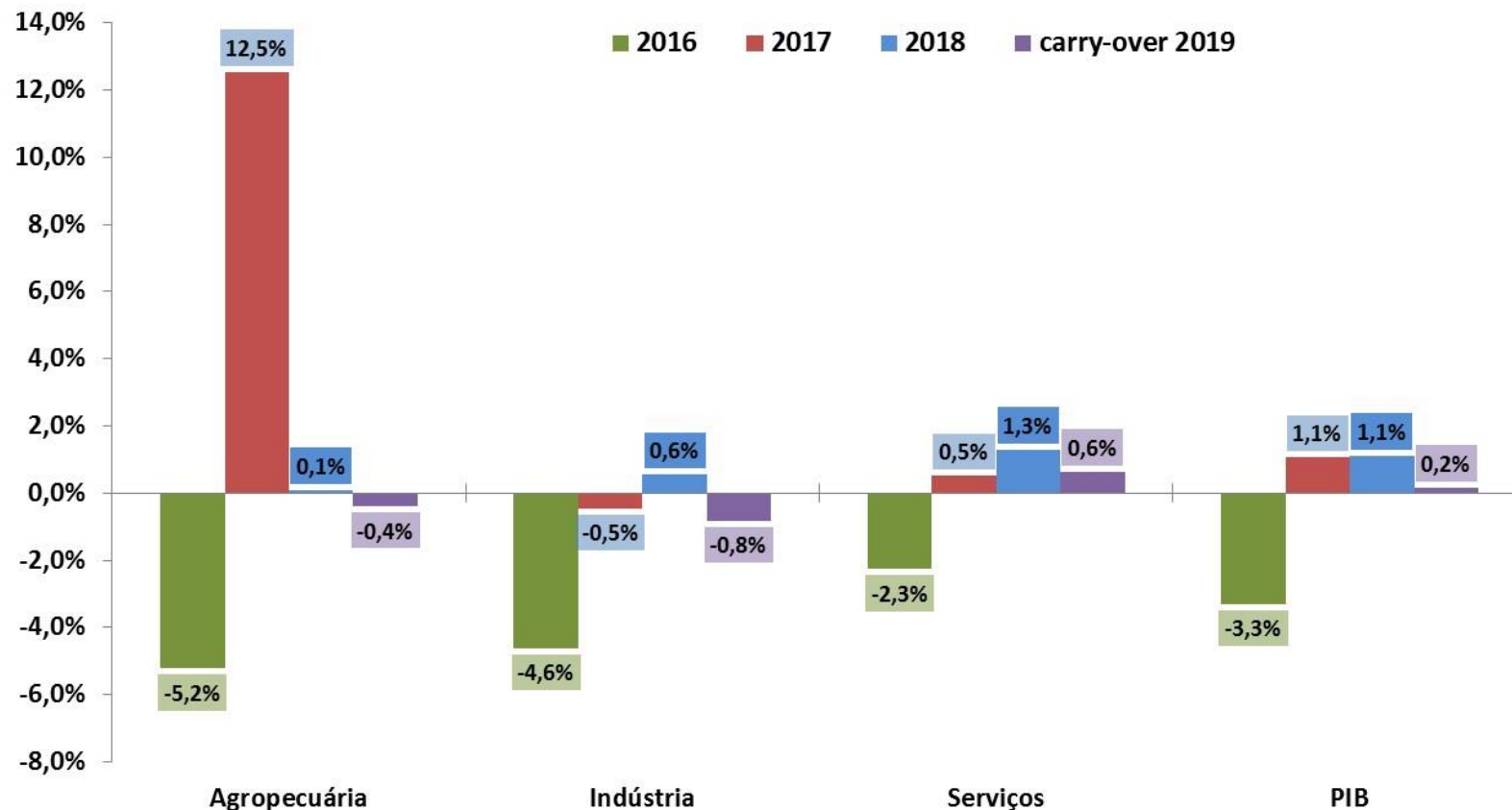
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

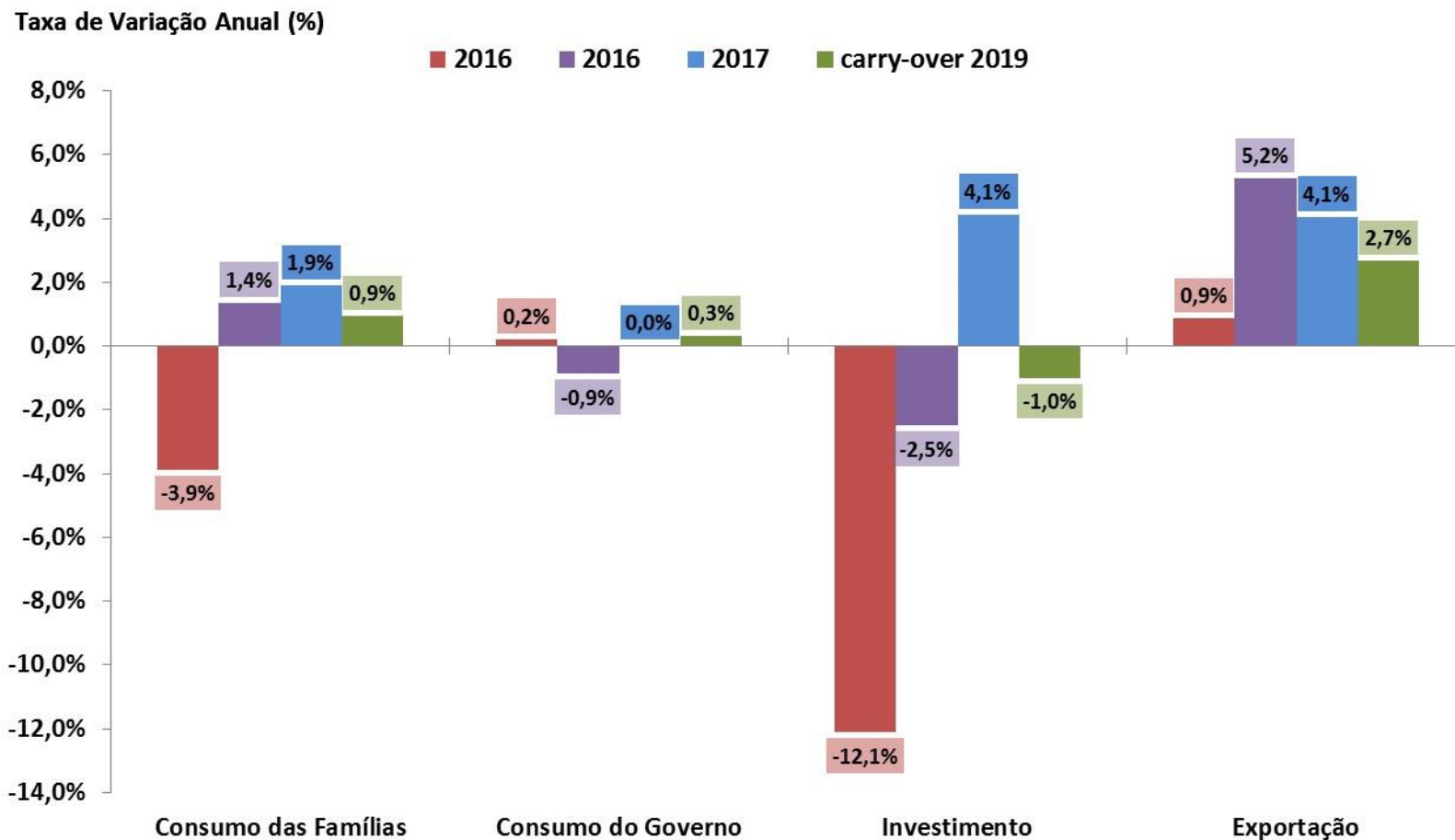


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

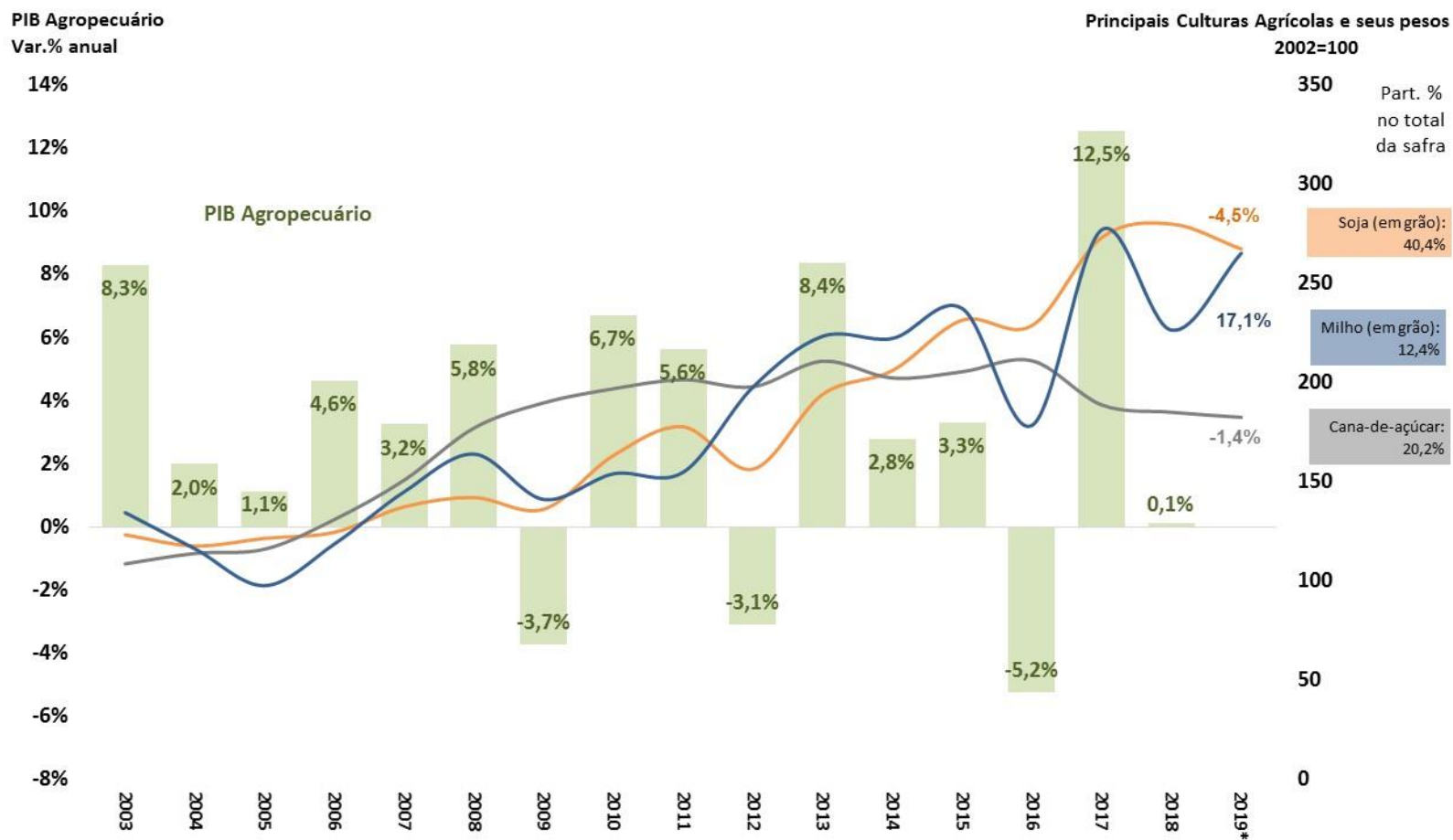
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2019 = nível do 1º trim/2019 dessazonalizado ante 2018.

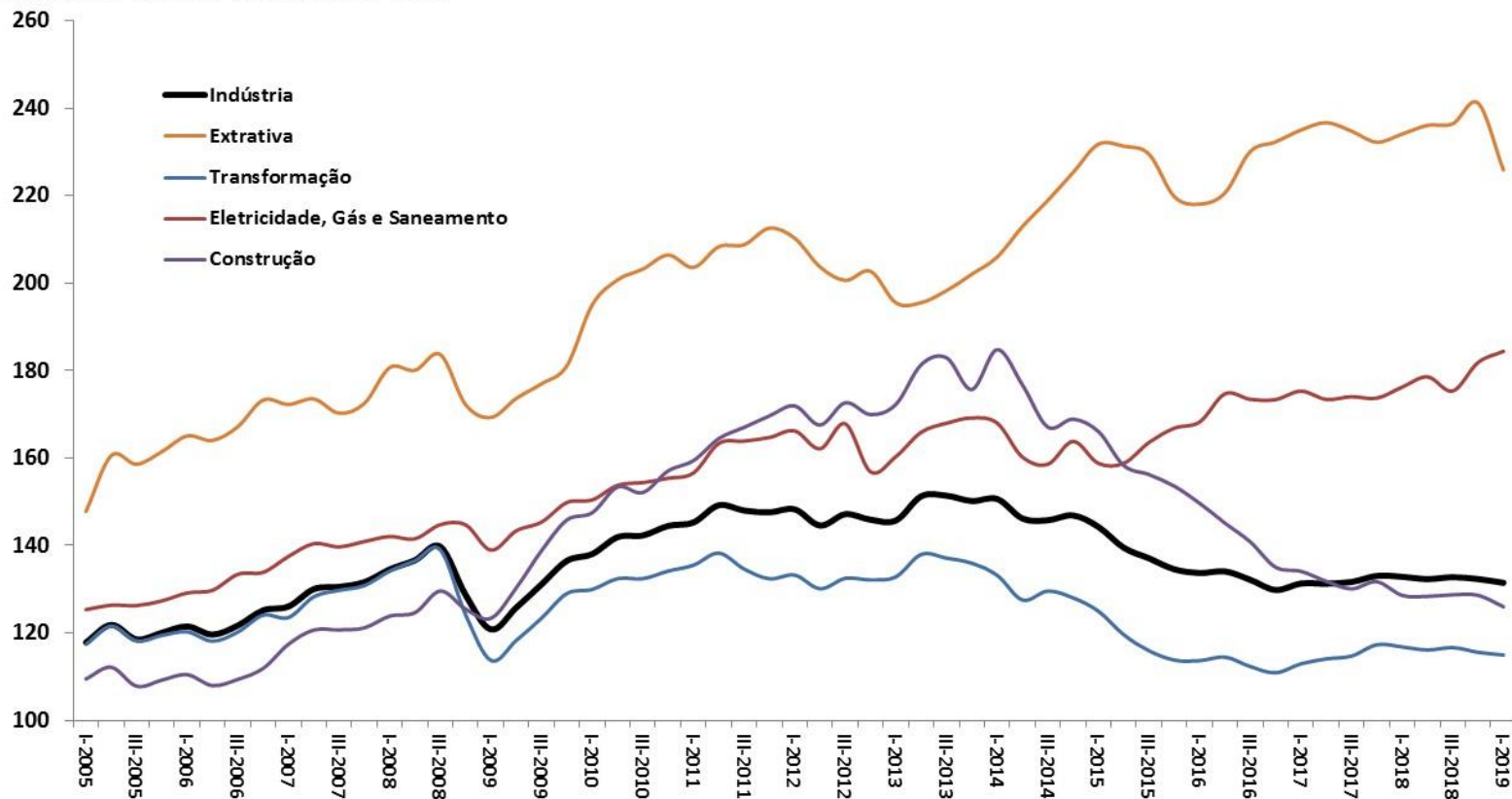


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: \* Carry-over 2019 = nível do 1º trim/2019 dessazonalizado ante 2018.



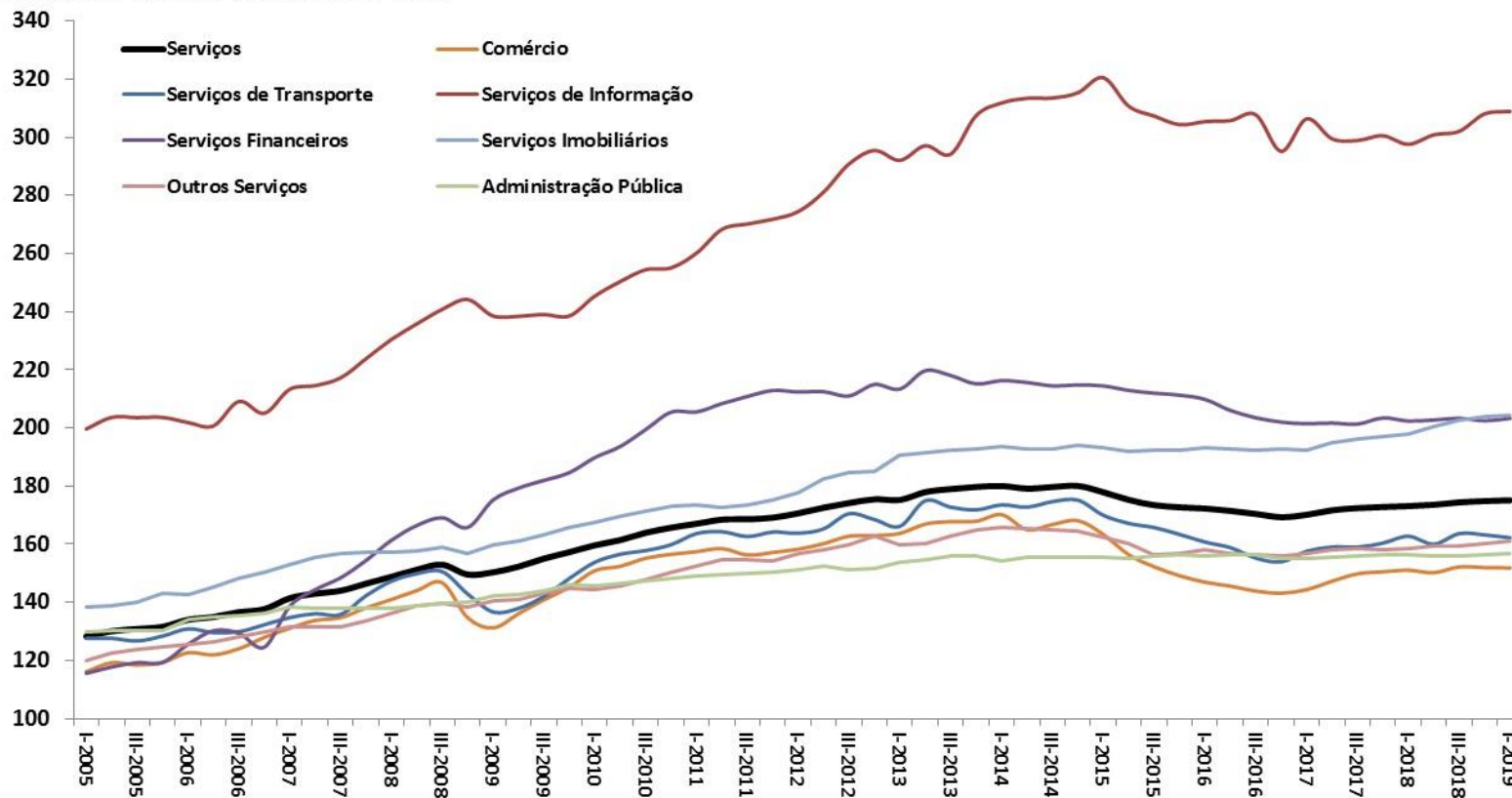
Fonte: IBGE. 2019\* = Estimativa LSPA da safra de grãos de junho/2019.

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



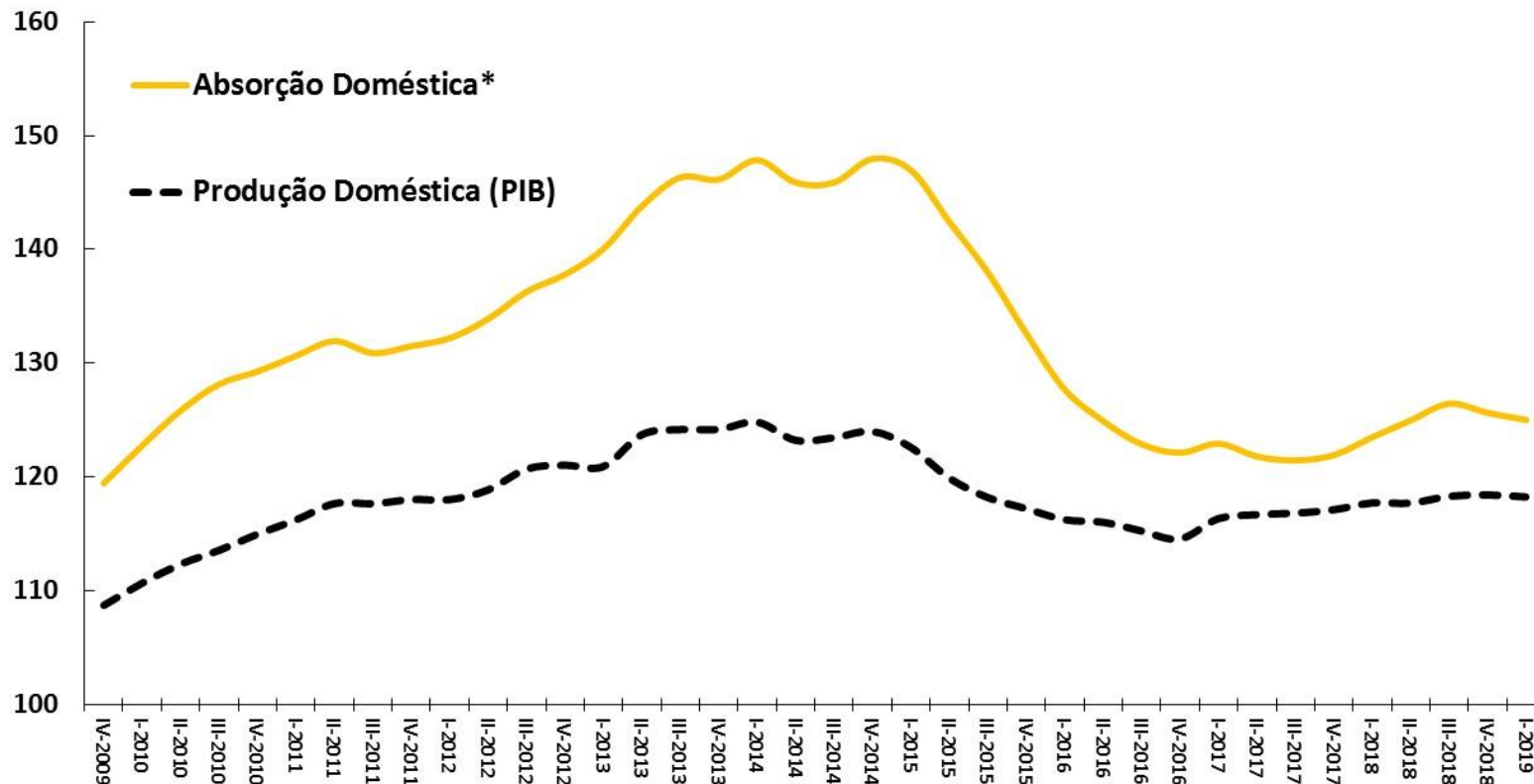
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

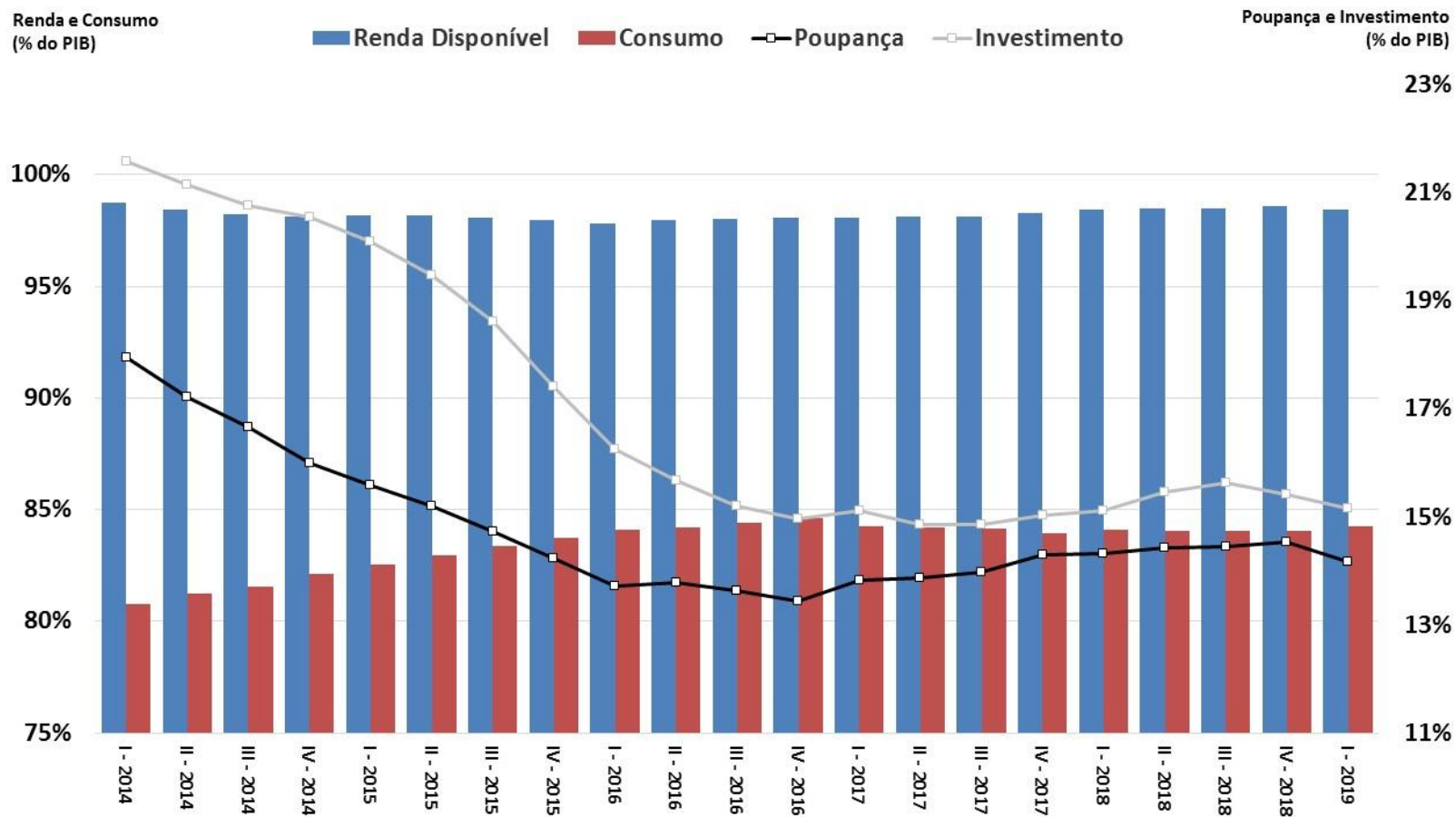


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



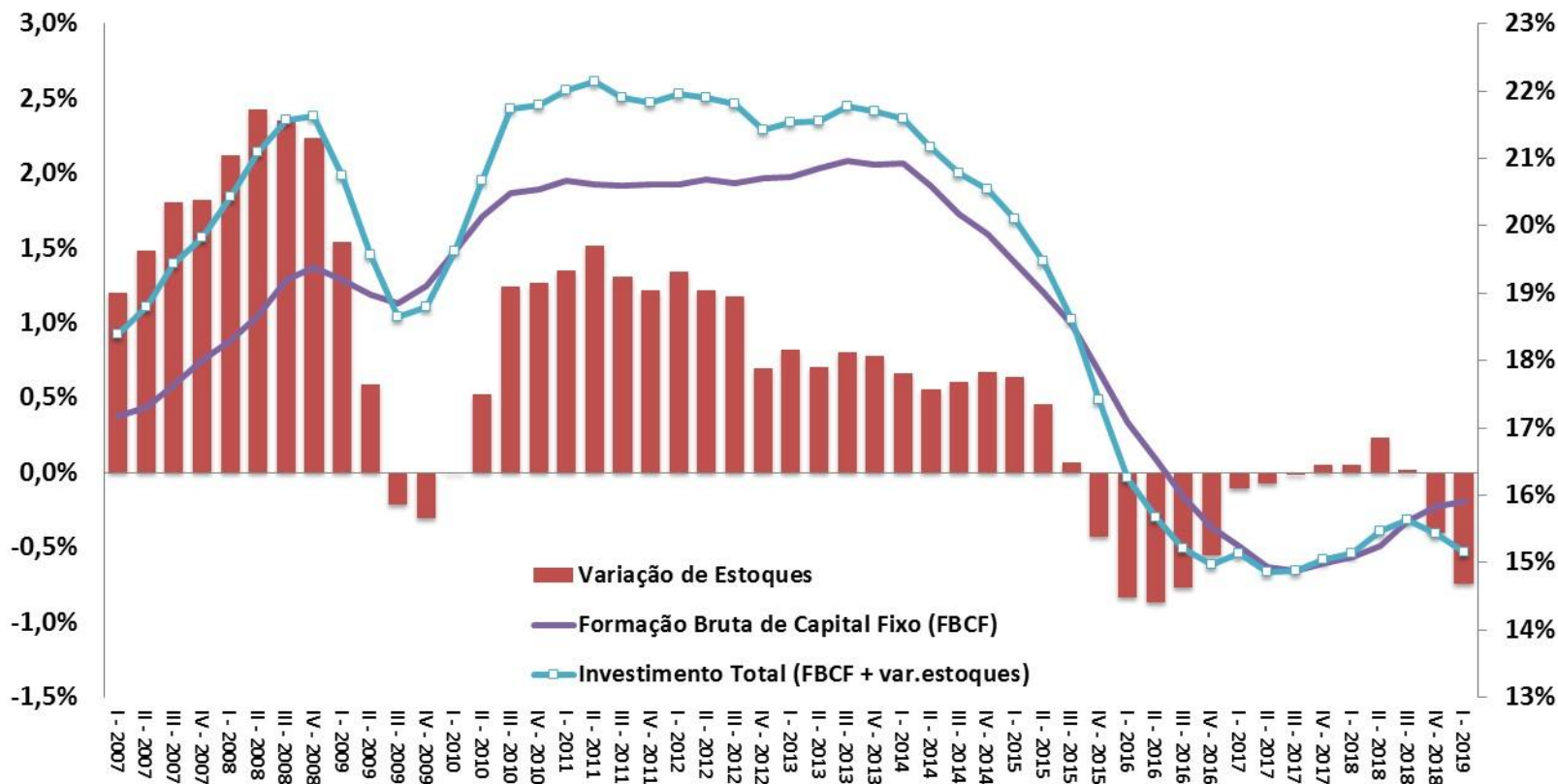
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. \* Absorção Doméstica = PIB - Exportações de Bens e Serviços + Importações de Bens e Serviços.



Fonte: IBGE.

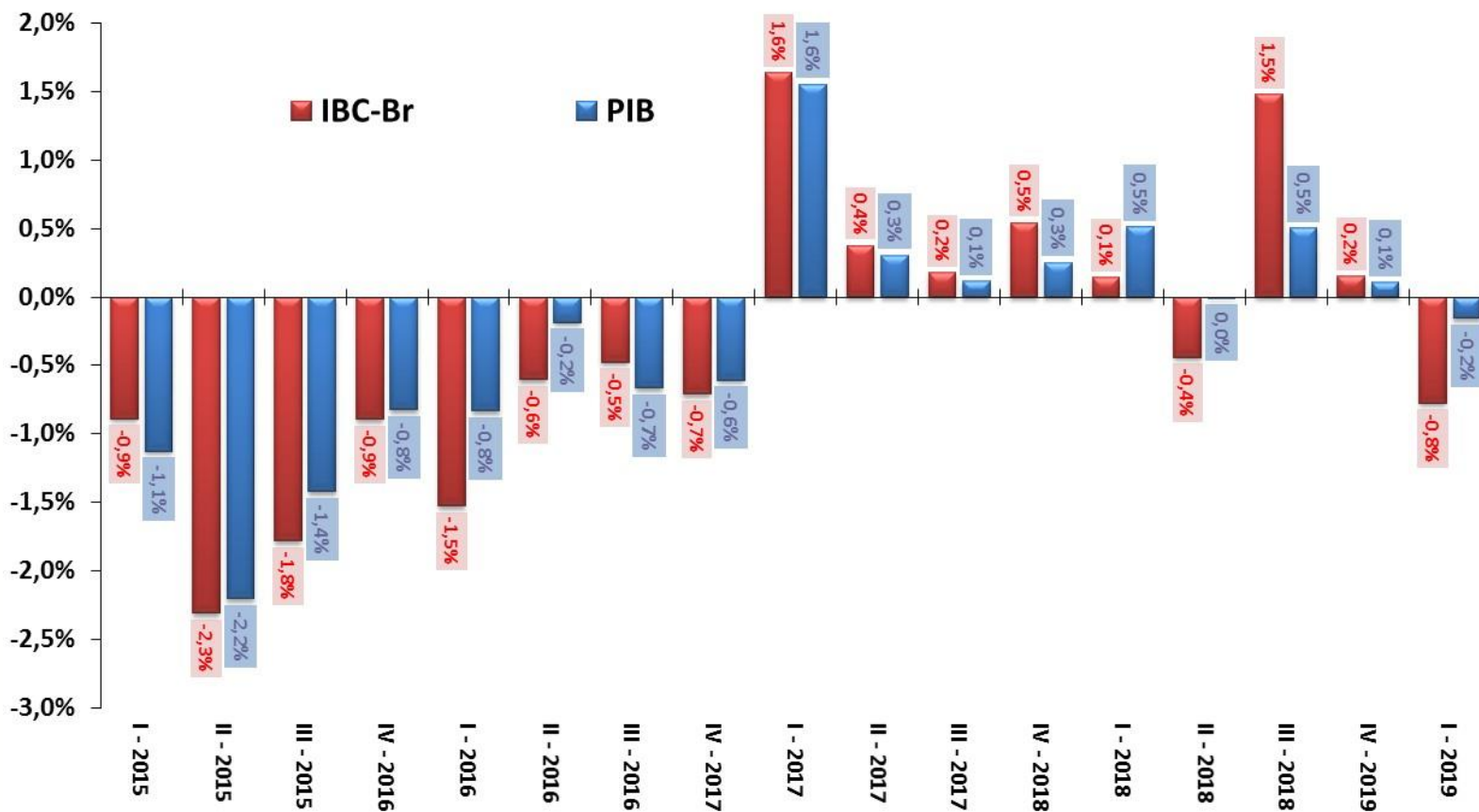
**Varição de Estoques (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres**

**FBCF e Investimento (% do PIB)  
acumulado 4 trimestres**



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.

# Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

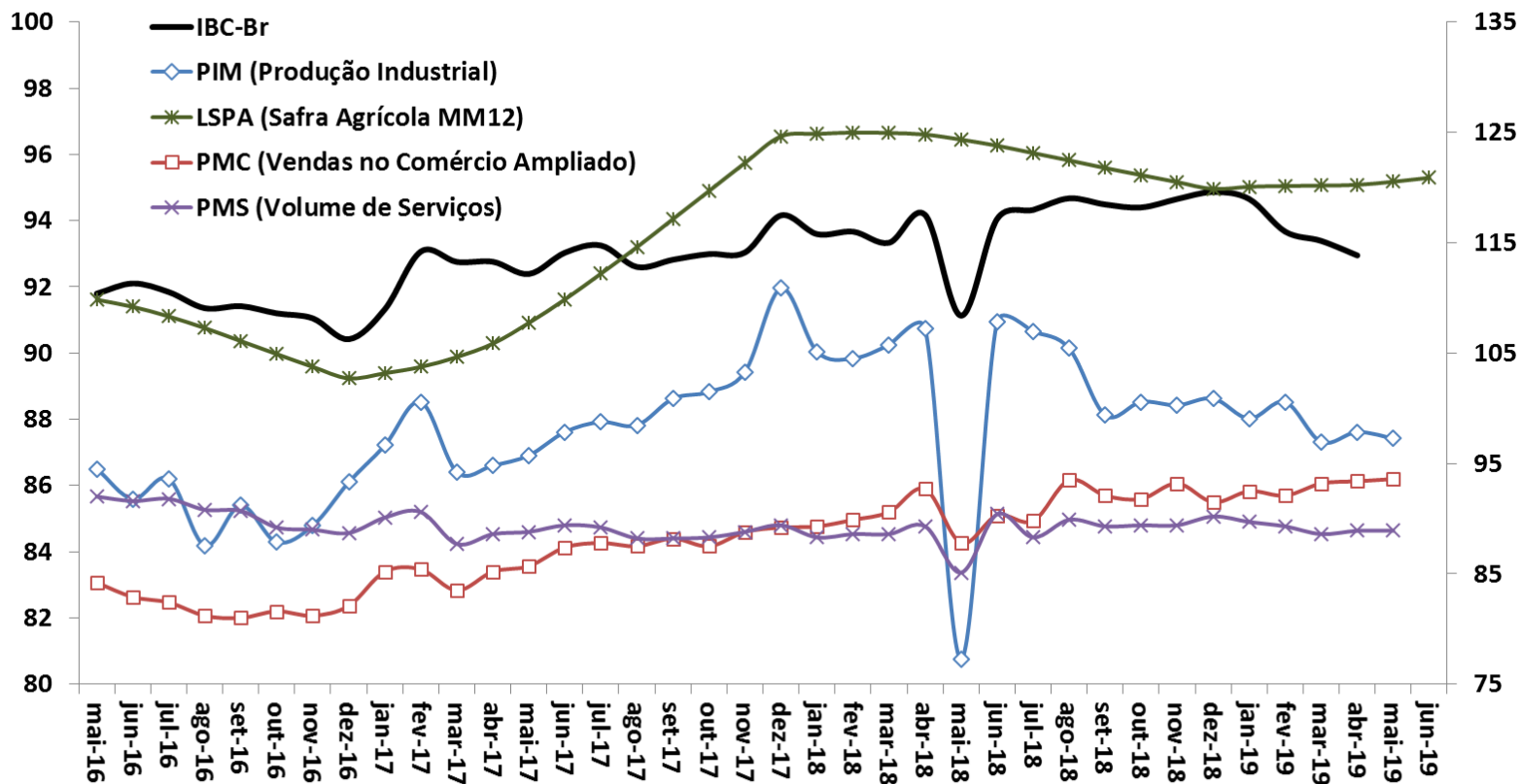
Índice de Atividade Econômica (BCB)	abril-19	2017	2018	var.mar/19-mar/18	var.abr/19-abr/18	var.mar/19 - fev/19 (com ajuste sazonal)	var.abr/19 - mar/19 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mar/19 var.acumul. meses	abr/19 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2019
<b>Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)</b>		<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,7%</b>			<b>-0,8%</b>
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	junho-19	2017	2018	var.mai/19-mai/18	var.jun/19-jun/18	var.mai/19 - abr/19 (com ajuste sazonal)	var.jun/19 - mai/19 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	mai/19 var.acumul. meses	jun/19 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2019
<b>Previsão da Safra Agrícola</b>		<b>21,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,6%</b>			<b>2,9%</b>
Produção Física Mensal (IBGE)	maio-19	2017	2018	var.abr/19-abr/18	var.mai/19-mai/18	var.abr/19 - mar/19 (com ajuste sazonal)	var.mai/19 - abr/19 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/19 var.acumul. meses	mai/19 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2019
<b>Indústria Geral</b>		<b>2,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,0%</b>			<b>-1,5%</b>
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)		4,5%	0,7%	-24,0%	-18,3%	-9,5%	9,2%	0,7%	-2,4%	-4,1%			-15,9%
Indústria de Transformação (peso 88,8%)		2,2%	1,1%	-1,1%	11,2%	1,2%	-0,5%	1,1%	-1,0%	0,6%			0,4%
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)		1,2%	-5,3%	-4,7%	16,1%	1,6%	-0,2%	-5,3%	-6,8%	-4,4%			2,3%
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)		-4,2%	0,8%	-4,1%	-3,3%	-2,0%	3,2%	0,8%	2,6%	1,6%			-0,4%
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)		17,2%	12,7%	1,3%	37,1%	6,4%	-2,4%	12,7%	4,8%	8,7%			2,9%
Bens de Capital		6,2%	7,3%	-0,1%	22,2%	3,1%	0,5%	7,3%	1,9%	4,2%			1,7%
Bens Intermediários		1,7%	0,2%	-6,0%	2,3%	-1,6%	1,3%	0,2%	-1,5%	-0,9%			-3,0%
Bens de Consumo Duráveis		13,2%	7,7%	1,0%	28,1%	3,3%	-1,4%	7,7%	0,8%	3,7%			2,1%
Bens de Consumo Semi e Não Duráveis		0,9%	-0,3%	-0,8%	11,4%	2,8%	-1,6%	-0,3%	-1,4%	0,3%			0,4%
Insumos Típicos da Construção Civil		9,2%	0,2%	1,0%	14,7%	1,1%	5,9%	1,0%	0,3%	2,2%			-12,6%
Volume de Vendas (IBGE)	maio-19	2017	2018	var.abr/19-abr/18	var.mai/19-mai/18	var.abr/19 - mar/19 (com ajuste sazonal)	var.mai/19 - abr/19 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/19 var.acumul. meses	mai/19 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2019
<b>Comércio Varejista</b>		<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>			<b>0,2%</b>
<b>Comércio Varejista Ampliado</b>		<b>4,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>			<b>2,5%</b>
Veículos Motos, Partes e Peças		2,7%	15,1%	6,9%	22,4%	-0,3%	-2,1%	15,1%	10,6%	12,2%			7,1%
Material de Construção		9,1%	3,5%	4,1%	11,6%	1,6%	-1,8%	3,5%	2,7%	3,8%			3,6%
Combustíveis e Lubrificantes		-3,3%	-5,0%	-2,9%	1,7%	0,6%	-0,8%	-5,0%	-3,9%	-3,1%			0,4%
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo		1,5%	3,7%	1,6%	-1,1%	-1,9%	1,4%	3,7%	2,0%	1,3%			-0,8%
Tecidos, Vestuário e Calçados		7,6%	-1,3%	-2,8%	-0,6%	-4,5%	1,7%	-1,3%	-0,5%	-0,3%			-1,6%
Móveis e Eletrodomésticos		9,5%	-1,3%	0,0%	5,8%	2,0%	0,6%	-1,3%	-2,5%	-1,5%			1,3%
Volume de Serviços (IBGE)	maio-19	2017	2018	var.abr/19-abr/18	var.mai/19-mai/18	var.abr/19 - mar/19 (com ajuste sazonal)	var.mai/19 - abr/19 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	abr/19 var.acumul. meses	mai/19 var.acumul. meses	12	12	carry-over 2019
<b>Serviços</b>		<b>-2,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,1%</b>			<b>0,1%</b>
Serviços prestados às famílias		-1,1%	0,2%	3,6%	6,4%	0,1%	0,5%	0,2%	2,1%	2,7%			3,8%
Serviços de informação e comunicação		-2,0%	-0,4%	2,1%	4,7%	0,7%	1,7%	-0,4%	1,6%	2,1%			2,7%
Serviços profissionais, administrativos e complementares		-7,3%	-1,8%	-0,9%	1,8%	0,2%	0,7%	-1,8%	-1,6%	-1,2%			0,4%
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio		2,2%	1,2%	-5,0%	5,7%	-0,6%	-0,6%	1,2%	-0,2%	0,9%			-3,4%
Outros serviços		-8,9%	1,9%	1,1%	8,7%	-0,7%	2,6%	1,9%	1,6%	2,5%			4,0%

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
2013	6,0	2,8	6,7	-2,1	1,2	1,5
2014	6,1	-4,2	7,0	1,3	3,4	-5,9
2015	7,0	-9,8	10,7	-4,8	4,1	-25,2
2016	8,0	-6,0	7,6	-3,1	6,1	-17,5
2017	1,8	2,2	4,3	0,8	4,3	12,3
2018	8,4	1,1	2,7	0,8	3,3	13,0
2019	<b>5,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>8,2</b>
2020	<b>5,1</b>	<b>2,7</b>	<b>5,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>
2021	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>6,2</b>
2022	<b>4,3</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>7,3</b>
2023	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>7,9</b>

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

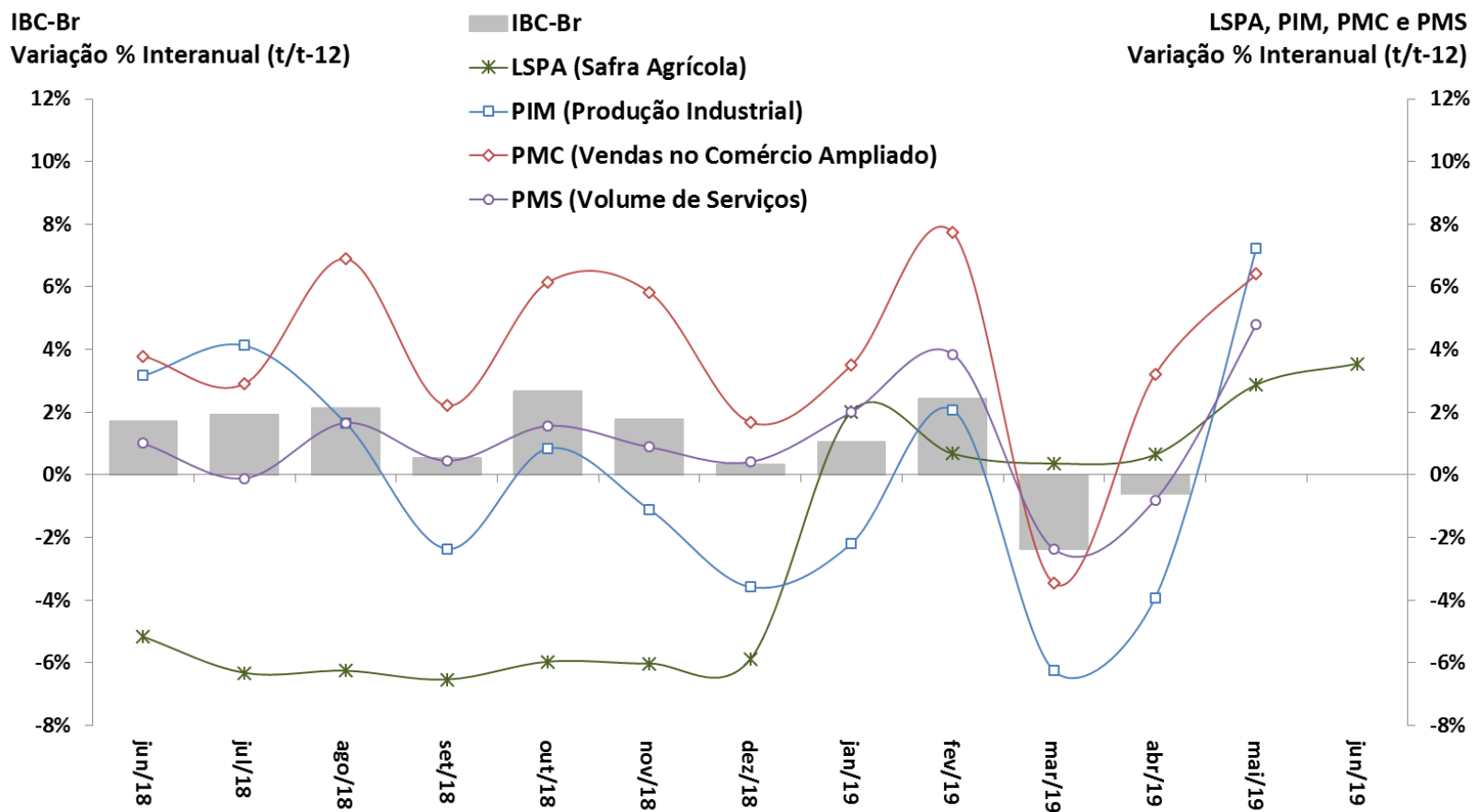
IBC-Br e Produção Industrial  
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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)

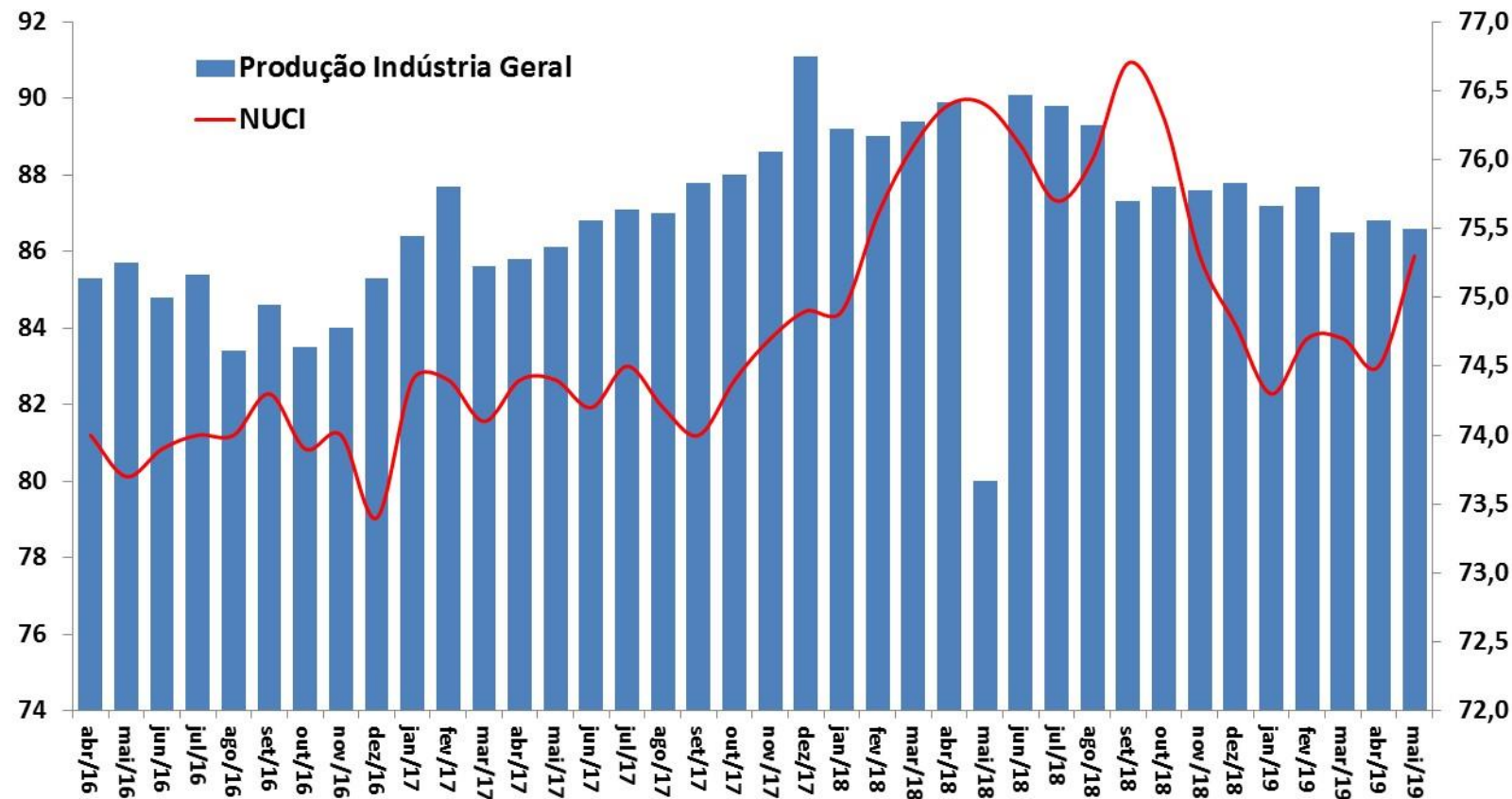
# Desempenho Mensal da Atividade Econômica



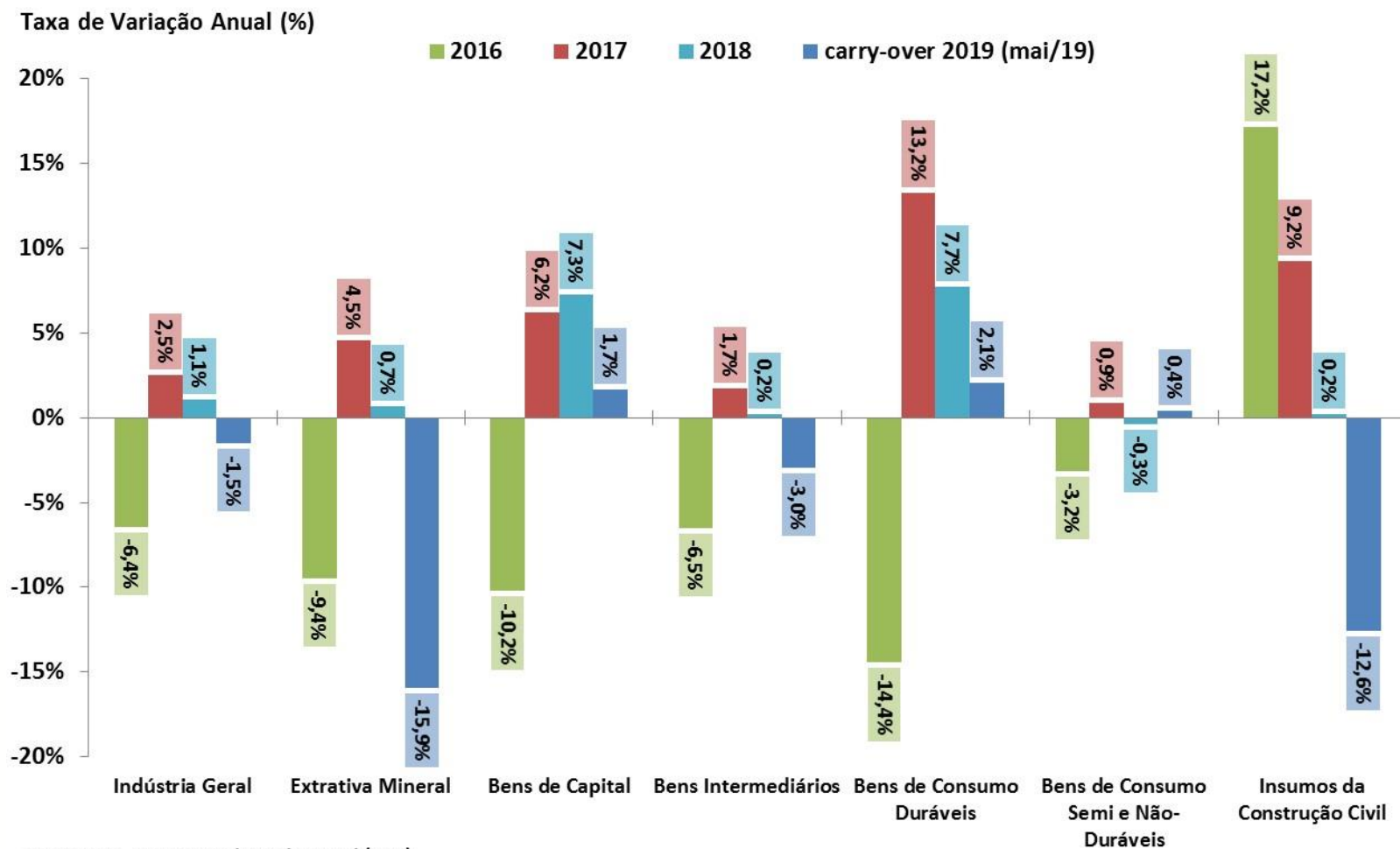
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

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

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

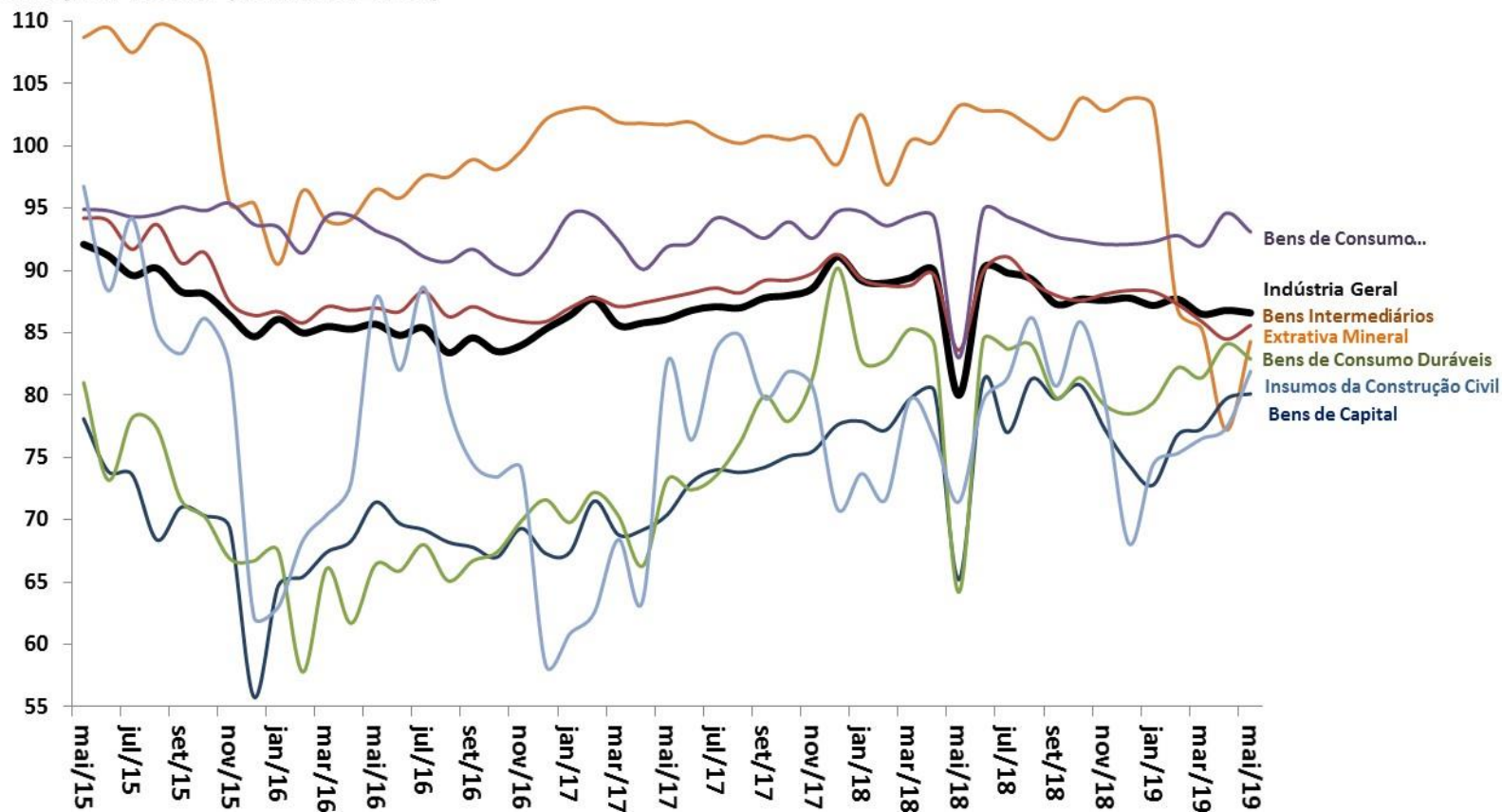


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

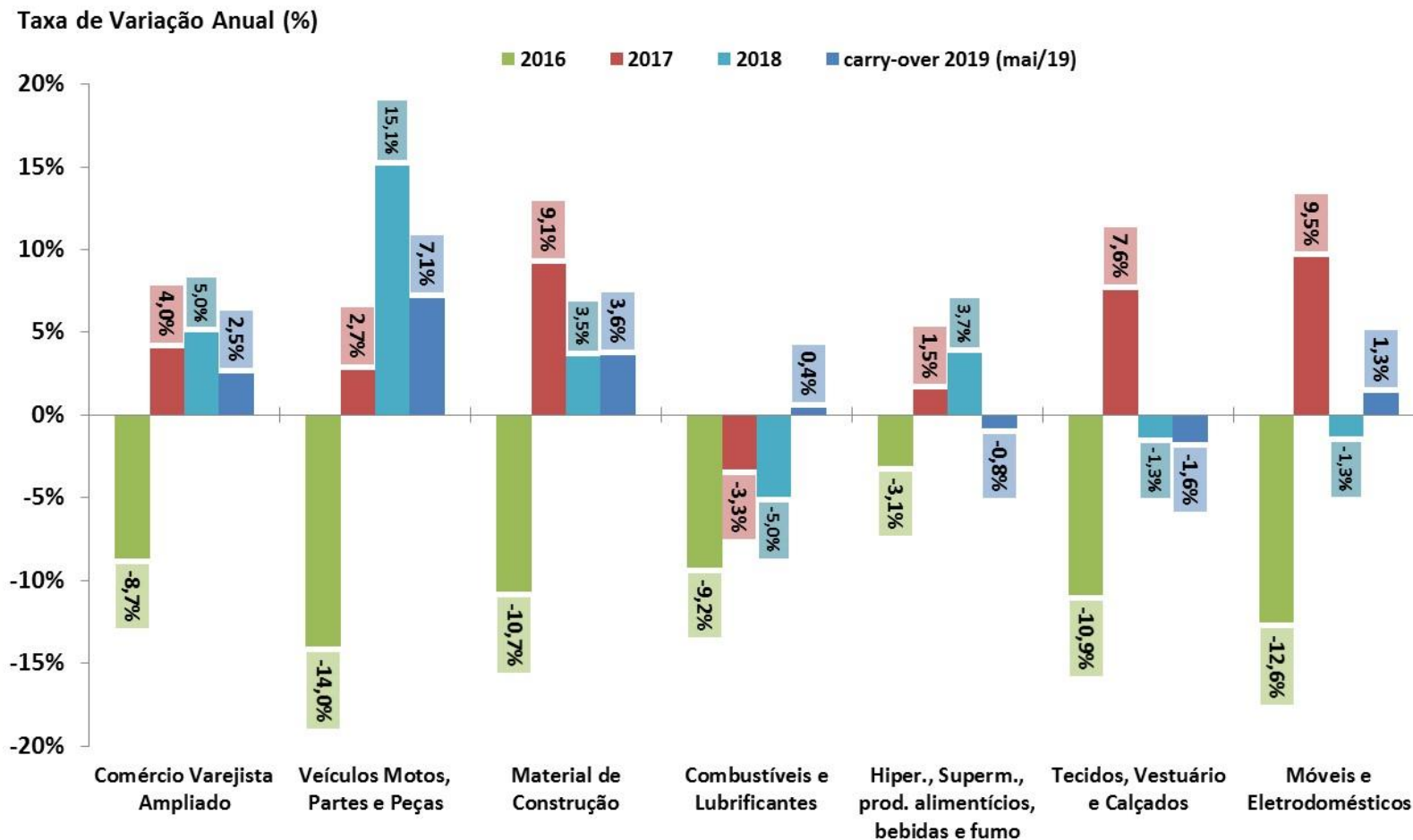


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

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

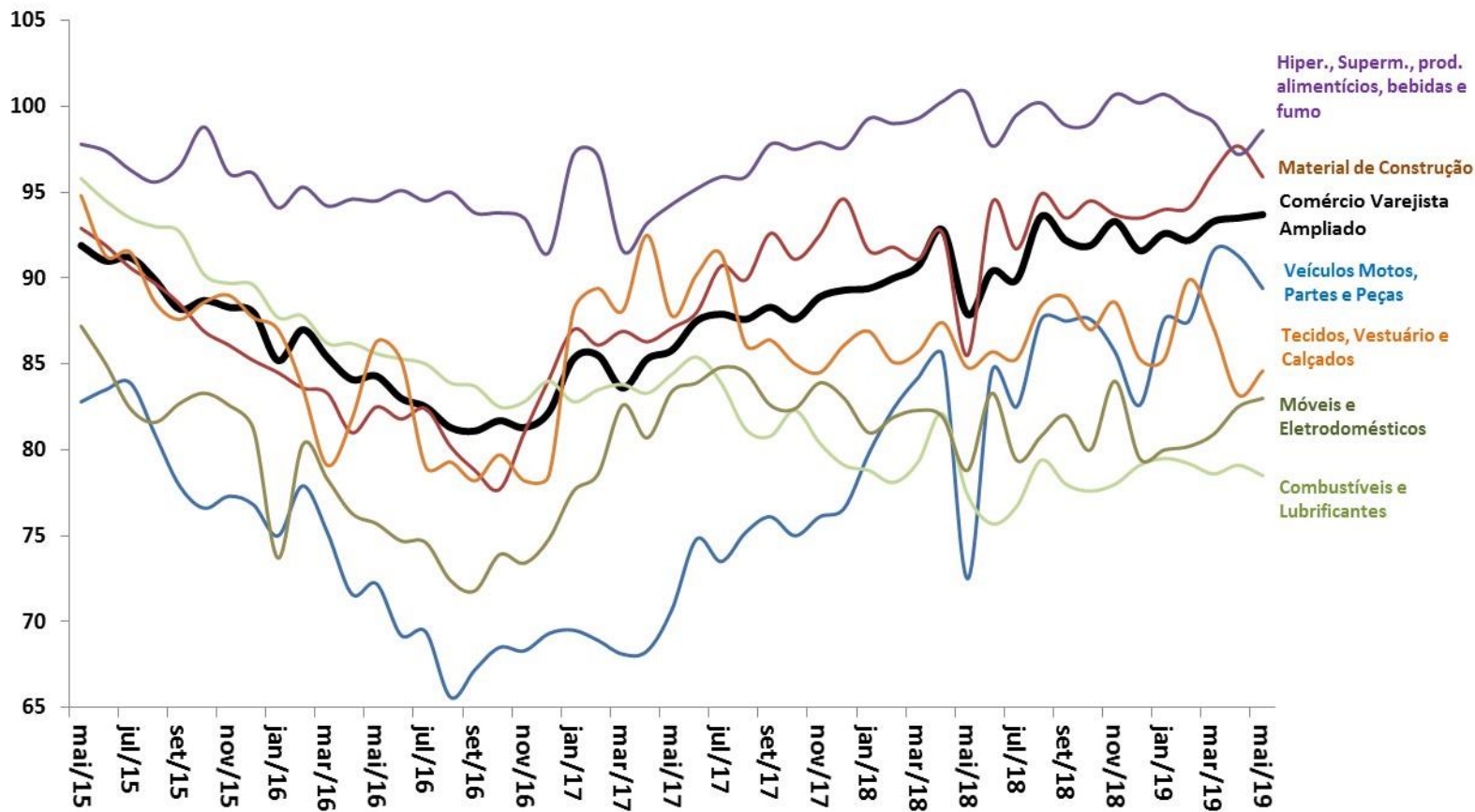


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).



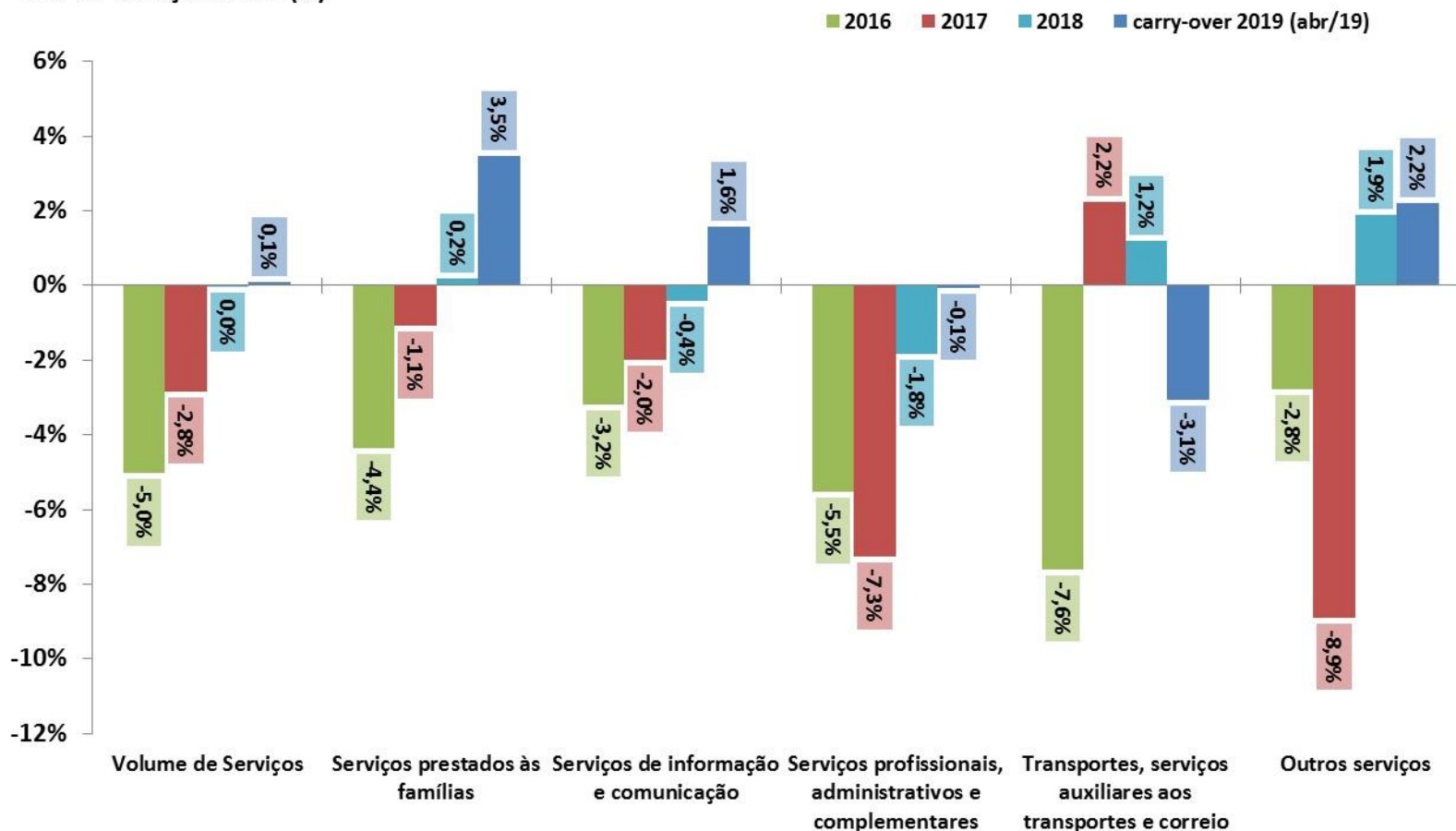
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).

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



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

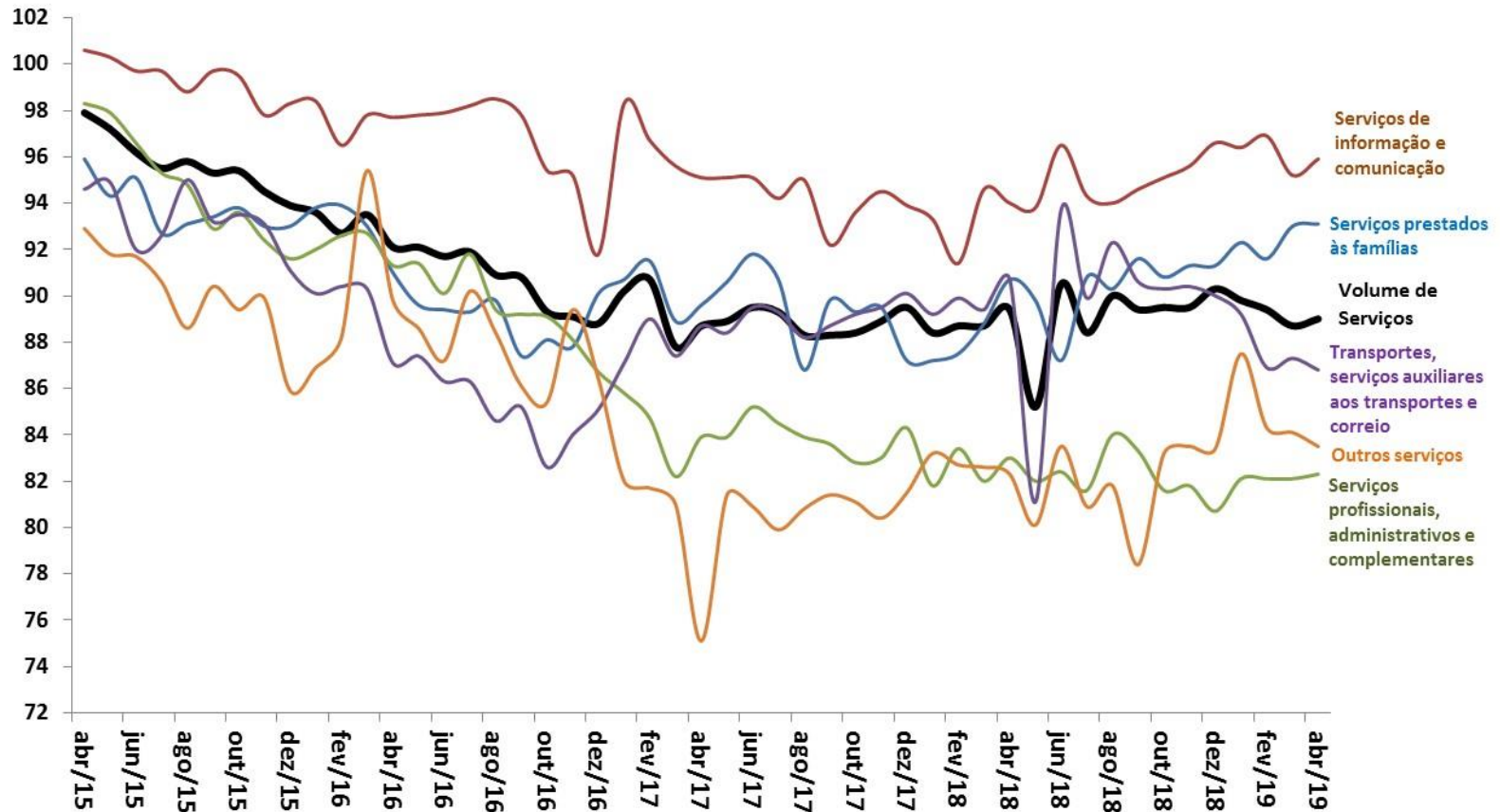
Taxa de Variação Anual (%)



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

## Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2002=100)



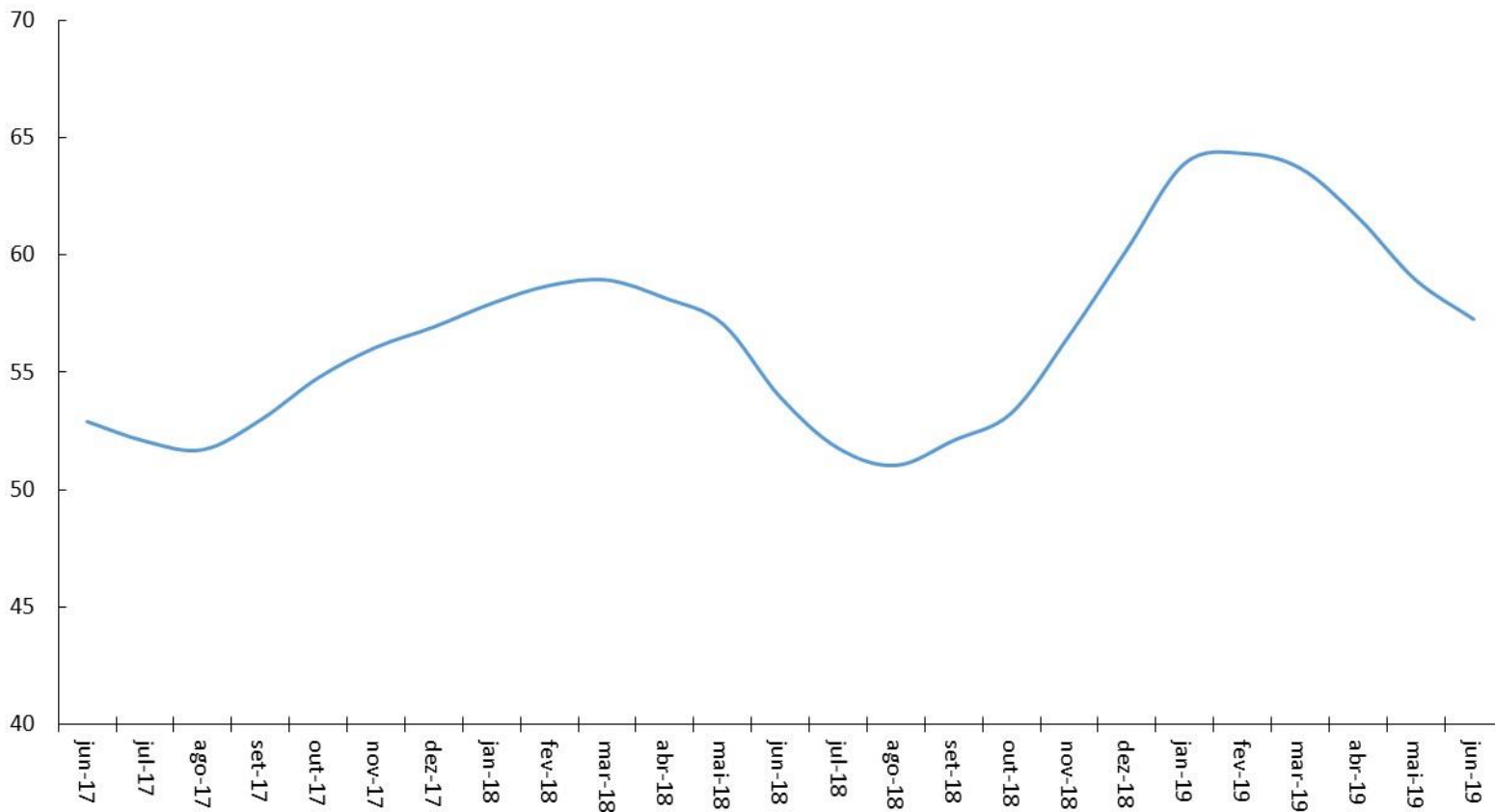
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

# Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

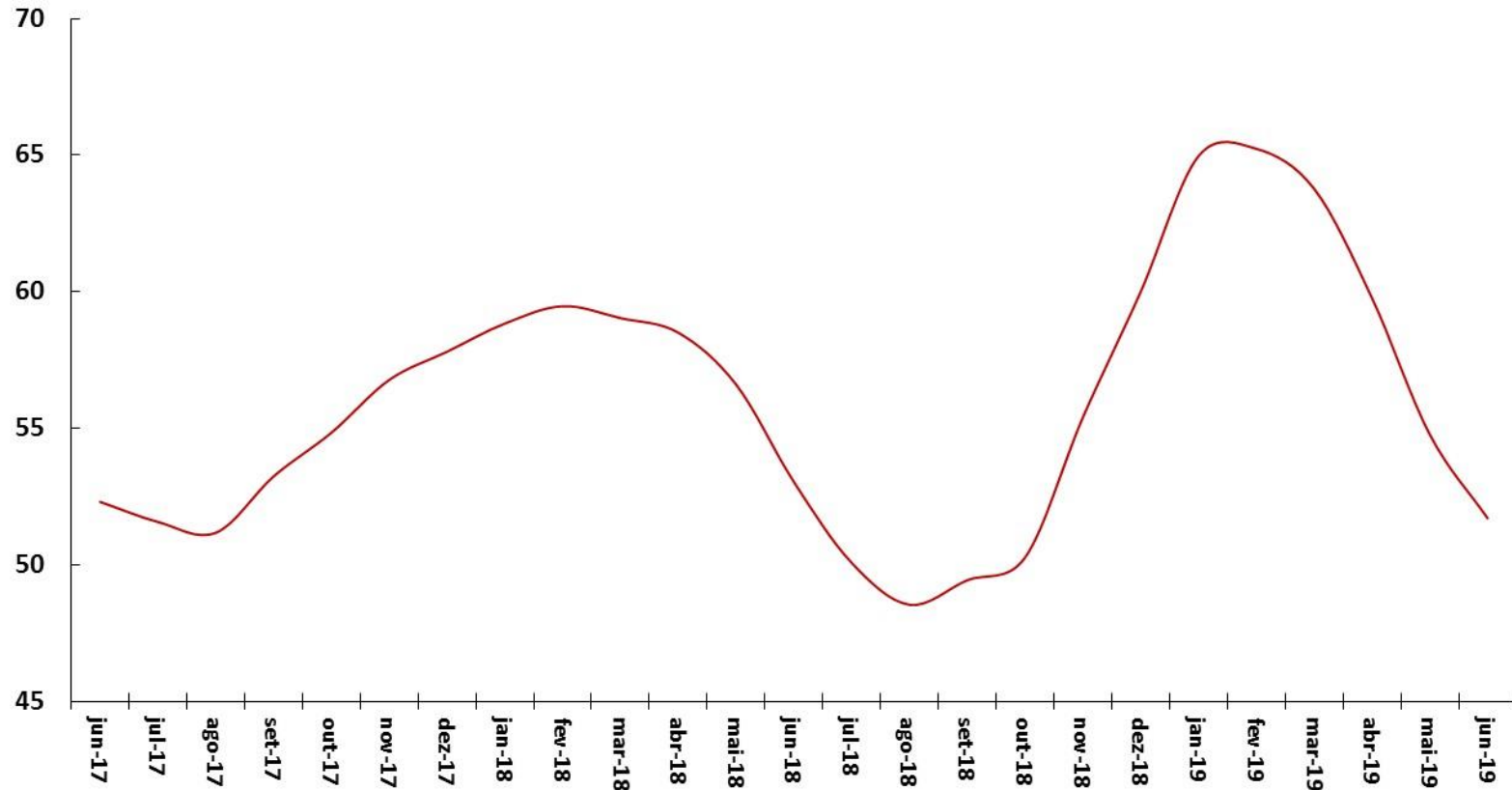
	Última Atualização (m / y)	var. % anual (y-1)	var. % (m-1 / y) / (m-1 / y-1)	var. % (m / y) / (m / y-1)	var. % (m-1 / y) / (m-2 / y) (com ajuste sazonal)	var. % (m / y) / (m-1 / y) (com ajuste sazonal)	var. % acumul. do ano	m-1 / y var. % acumul. 12 meses	m / y var. % acumul. 12 meses	carry-over (y)
<b>Indicadores Industriais (CNI)</b>										
Faturamento Real da Indústria	mai/2019	-0,1%	-0,7%	17,6%	3,1%	-2,2%	1,6%	-0,8%	1,9%	-3,0%
Horas Trabalhadas na Produção	mai/2019	-2,1%	0,8%	1,3%	0,7%	-0,2%	0,5%	-0,1%	0,1%	0,1%
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	mai/2019	0,4%	-0,5%	2,9%	0,6%	0,4%	0,0%	-0,4%	0,0%	0,3%
<b>Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)</b>	jun/2019	1,0%	1,8%	-3,2%	-0,1%	1,3%	0,9%	1,5%	0,6%	1,1%
<b>Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)</b>	jun/2019	19,7%	1,8%	14,7%	-2,1%	4,0%	7,2%	3,3%	4,7%	6,4%
<b>Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)</b>	jun/2019	26,1%	-6,3%	6,1%	-6,2%	2,4%	3,0%	0,0%	0,8%	-0,3%
<b>NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)</b>	mai/2019	0,7%	-2,6%	-1,4%	-0,3%	1,1%	-1,7%	0,8%	0,4%	-1,1%
<b>Confiança da Indústria (FGV)</b>	jun/2019	12,5%	-3,6%	-2,5%	-0,7%	-1,5%	-2,9%	0,4%	-0,6%	-2,0%
<b>Confiança dos Consumidores (FGV)</b>	jun/2019	13,1%	-2,2%	6,2%	-3,2%	2,2%	3,5%	2,6%	3,1%	2,6%
<b>Confiança dos Serviços (FGV)</b>	jun/2019	14,6%	-0,1%	5,2%	-3,4%	2,5%	3,5%	4,0%	4,0%	1,9%
<b>Confiança da Construção Civil (FGV)</b>	jun/2019	8,5%	-2,1%	4,4%	-2,2%	2,6%	1,8%	4,1%	3,9%	1,3%
<b>Confiança do Comércio (FGV)</b>	jun/2019	15,2%	-1,1%	2,6%	-5,6%	2,0%	3,7%	4,1%	4,0%	0,6%
<b>Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)</b>	mai/2019	1,3%	8,2%	3,0%	-1,0%	0,8%	2,5%	2,6%	2,5%	2,1%
<b>Produção de Petróleo e Gás (ANP)</b>	mai/2019	4,4%	-0,3%	4,4%	2,4%	1,2%	-0,1%	-1,7%	-1,2%	2,9%
<b>Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)</b>	mai/2019	1,2%	-2,6%	3,2%	-2,7%	3,4%	1,8%	1,6%	1,6%	1,9%
Consumo da Indústria	mai/2019	1,3%	-4,2%	2,5%	-2,9%	5,6%	-1,4%	-0,5%	-0,4%	0,3%
<b>Carga de Energia Elétrica (ONS)</b>	mai/2019	1,5%	1,8%	4,8%	0,6%	0,7%	0,0%	2,0%	2,4%	3,1%
<b>Expedição de embalagens (ABPO)</b>	jun/2019	5,1%	29,1%	-14,7%	-1,9%	-2,5%	1,0%	3,7%	1,3%	-2,0%
<b>Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)</b>	jun/2019	2,4%	0,8%	36,3%	1,5%	-2,1%	4,6%	0,4%	4,9%	3,6%
<b>Produção Total de Veículos (ANFAVEA)</b>	jun/2019	19,6%	29,9%	-9,0%	-5,6%	-0,5%	0,9%	3,2%	0,9%	0,3%
Produção de Automóveis	jun/2019	19,5%	28,3%	-8,8%	-4,1%	-1,4%	1,0%	3,1%	1,0%	0,5%
Produção de Caminhões	jun/2019	48,0%	51,3%	16,2%	4,3%	5,3%	15,3%	16,1%	15,3%	14,5%
<b>Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)</b>	jun/2019	16,9%	-30,7%	-37,9%	6,8%	-2,6%	-38,5%	-35,6%	-38,5%	-38,8%
<b>Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)</b>	jun/2019	14,4%	21,6%	10,5%	-0,3%	3,1%	13,4%	12,9%	13,4%	13,5%
Licenciamento de Veículos Nacionais	jun/2019	14,8%	25,2%	14,0%	0,6%	3,3%	13,5%	12,5%	13,5%	13,7%
Licenciamento de Veículos Importados	jun/2019	11,9%	-2,6%	-13,2%	-5,5%	-0,6%	12,6%	16,3%	12,6%	12,5%

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



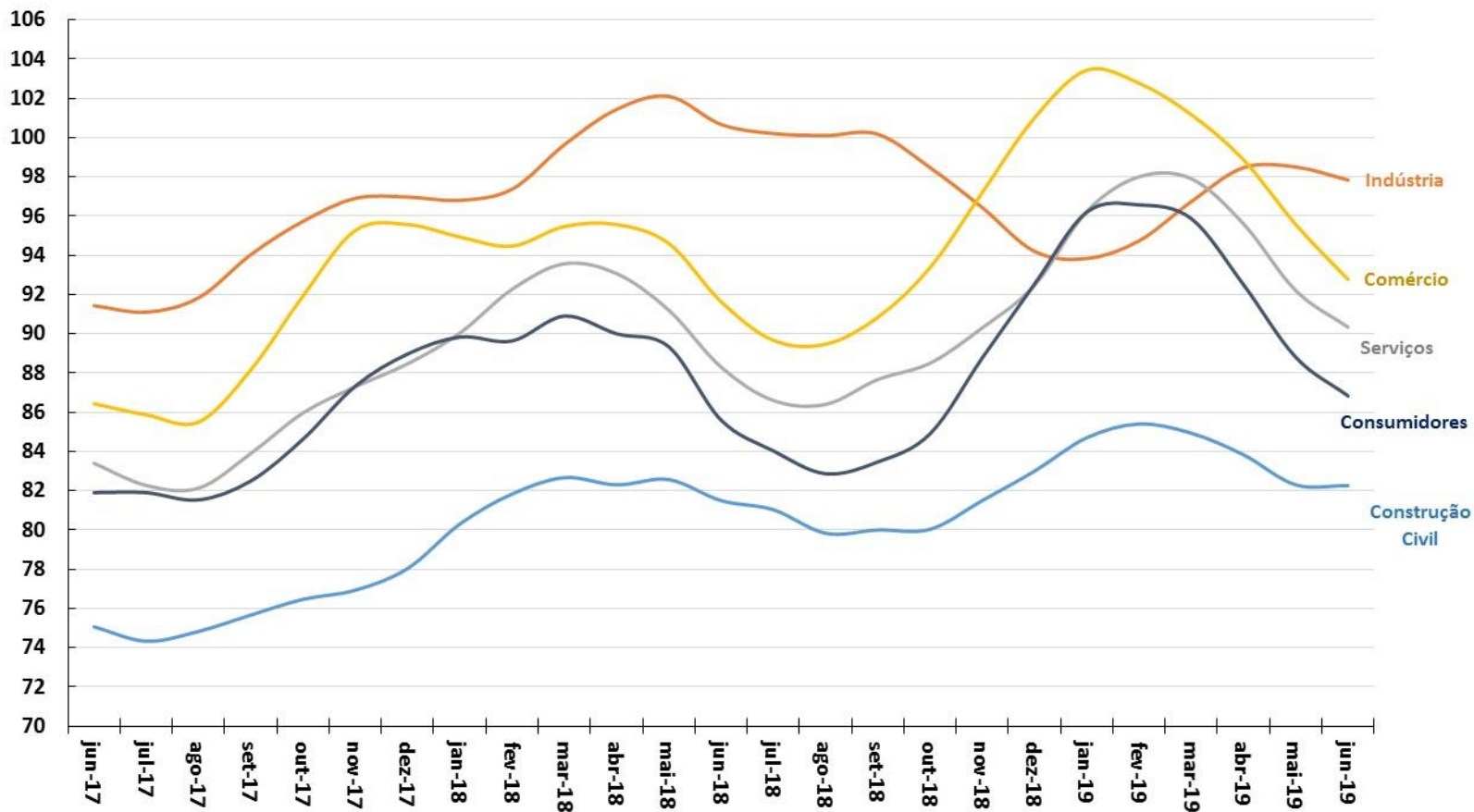
Fonte: CNI.

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



Fonte: FIESP.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV  
Média Móvel Trimestral



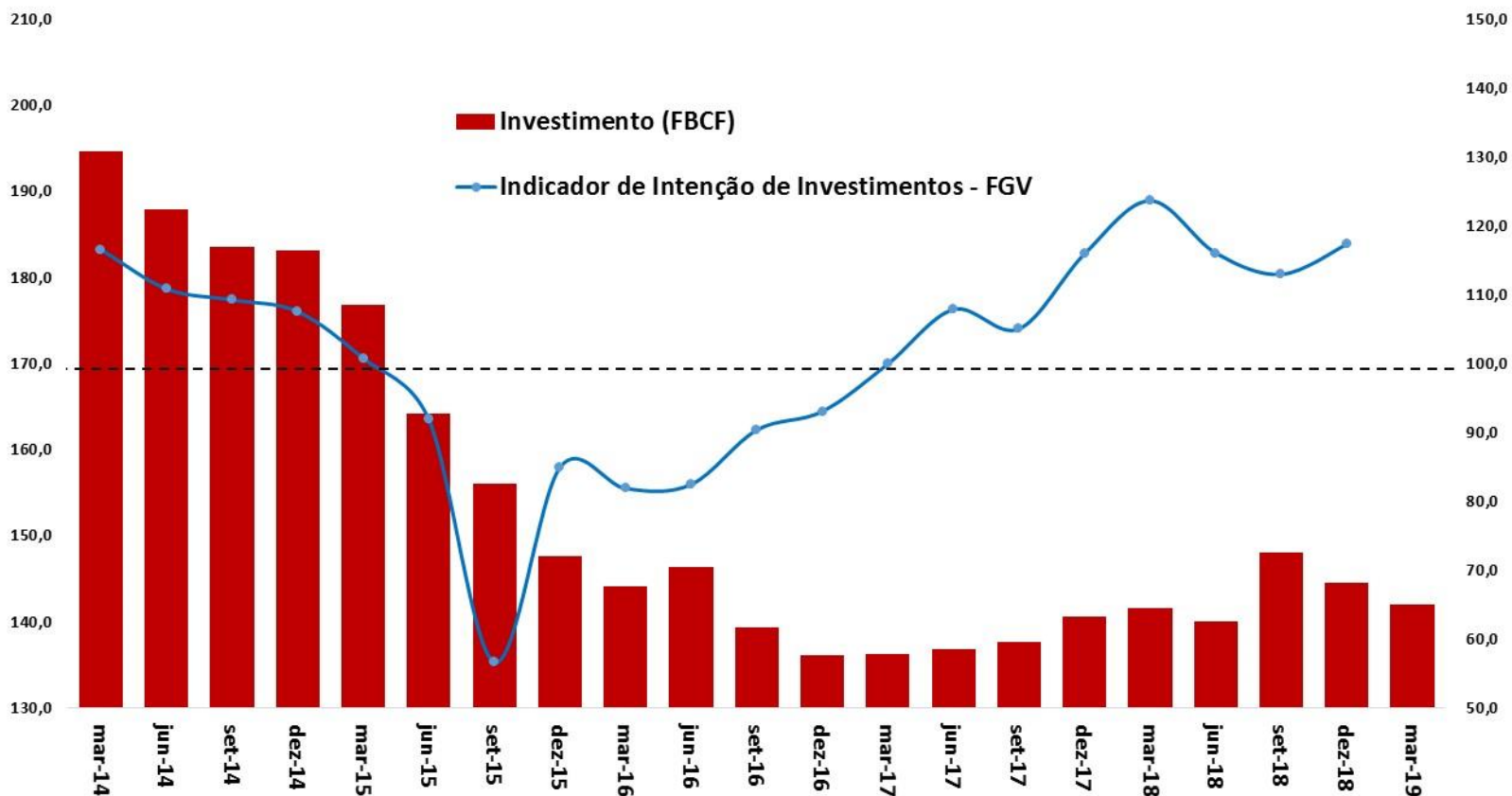
Fonte: FGV.

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

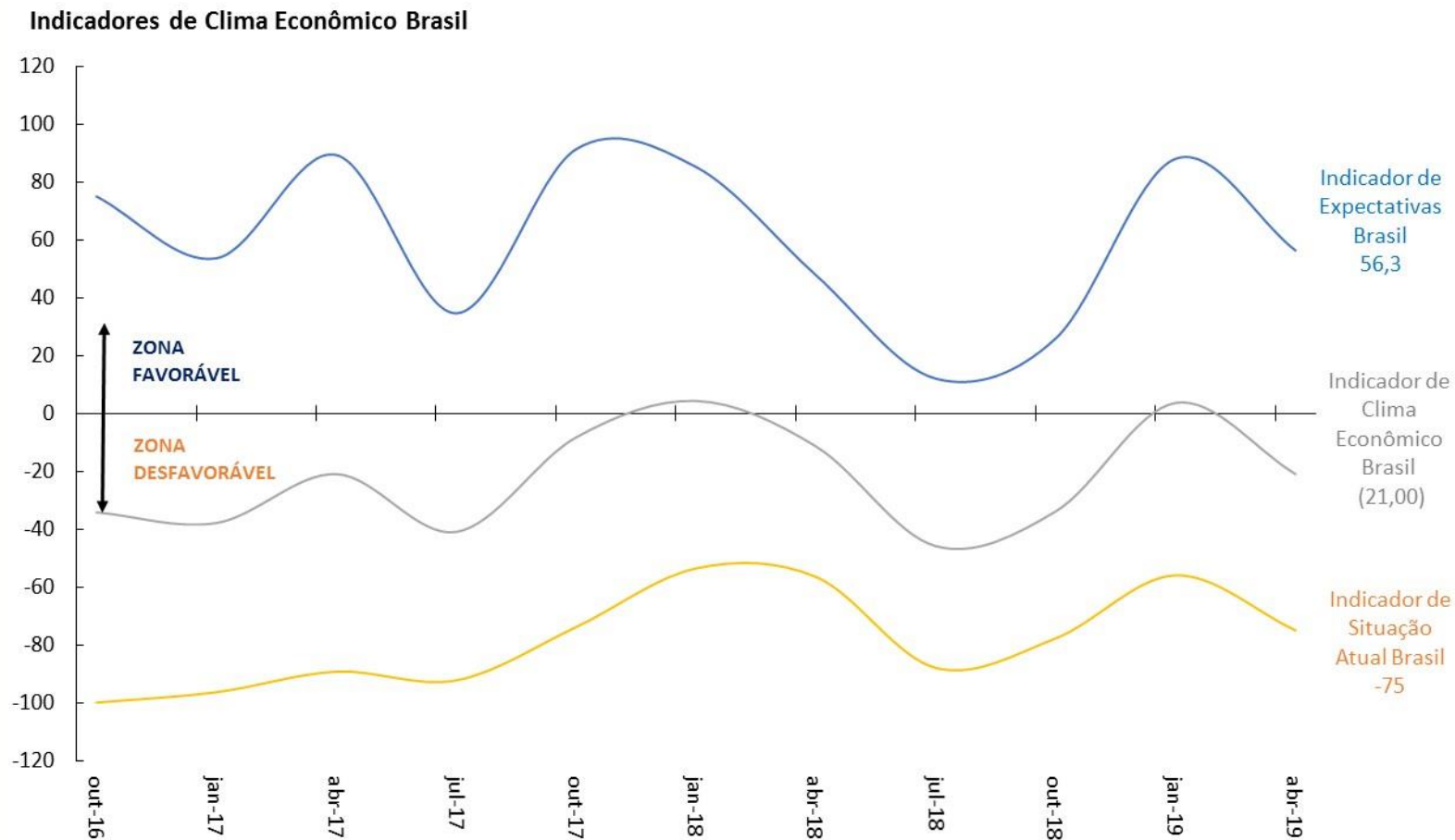
Indicador de Intenção de Investimento\*

Sondagem de Investimentos IBRE-FGV



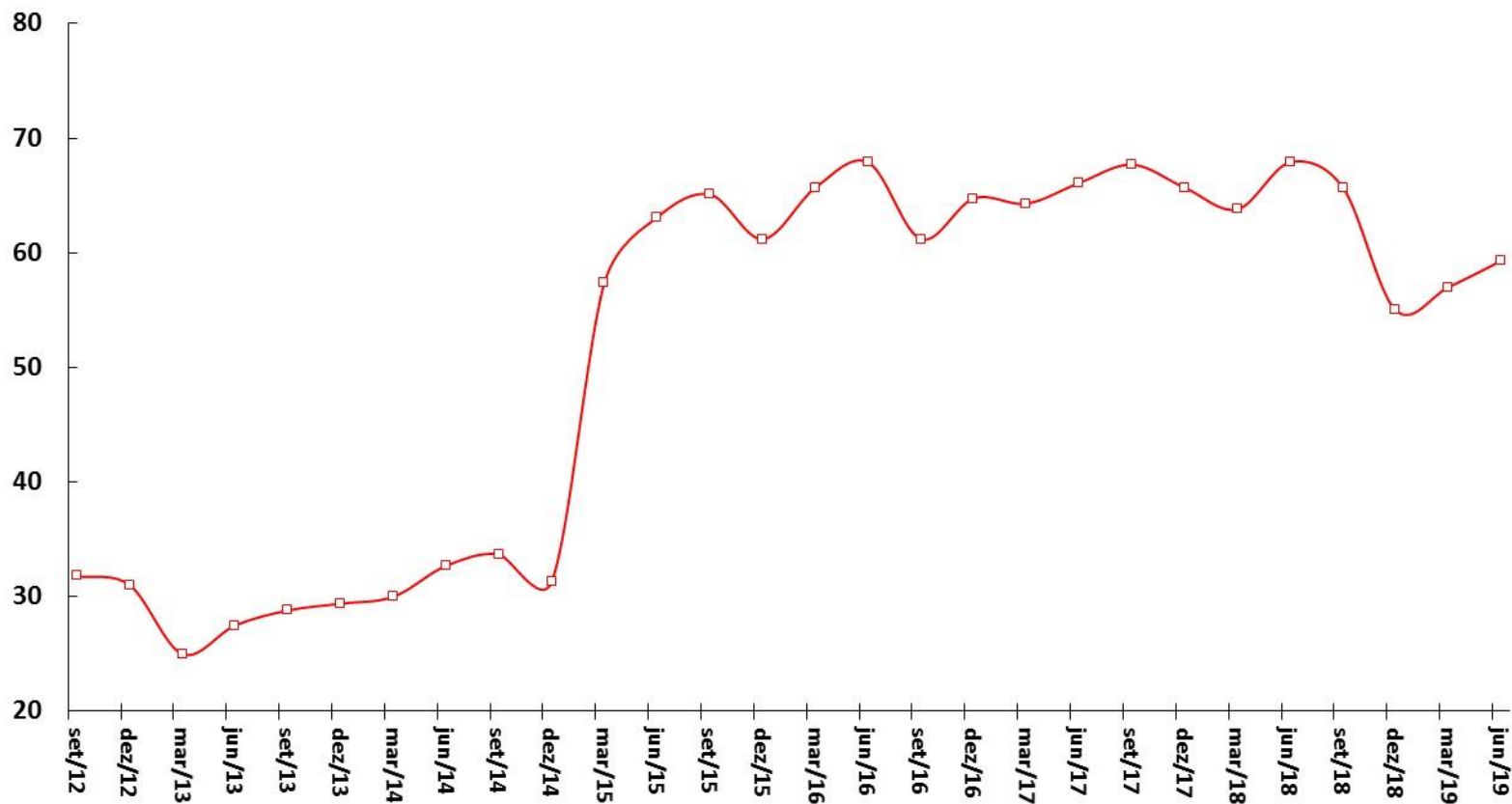
Fonte: IBGE e FGV.

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



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

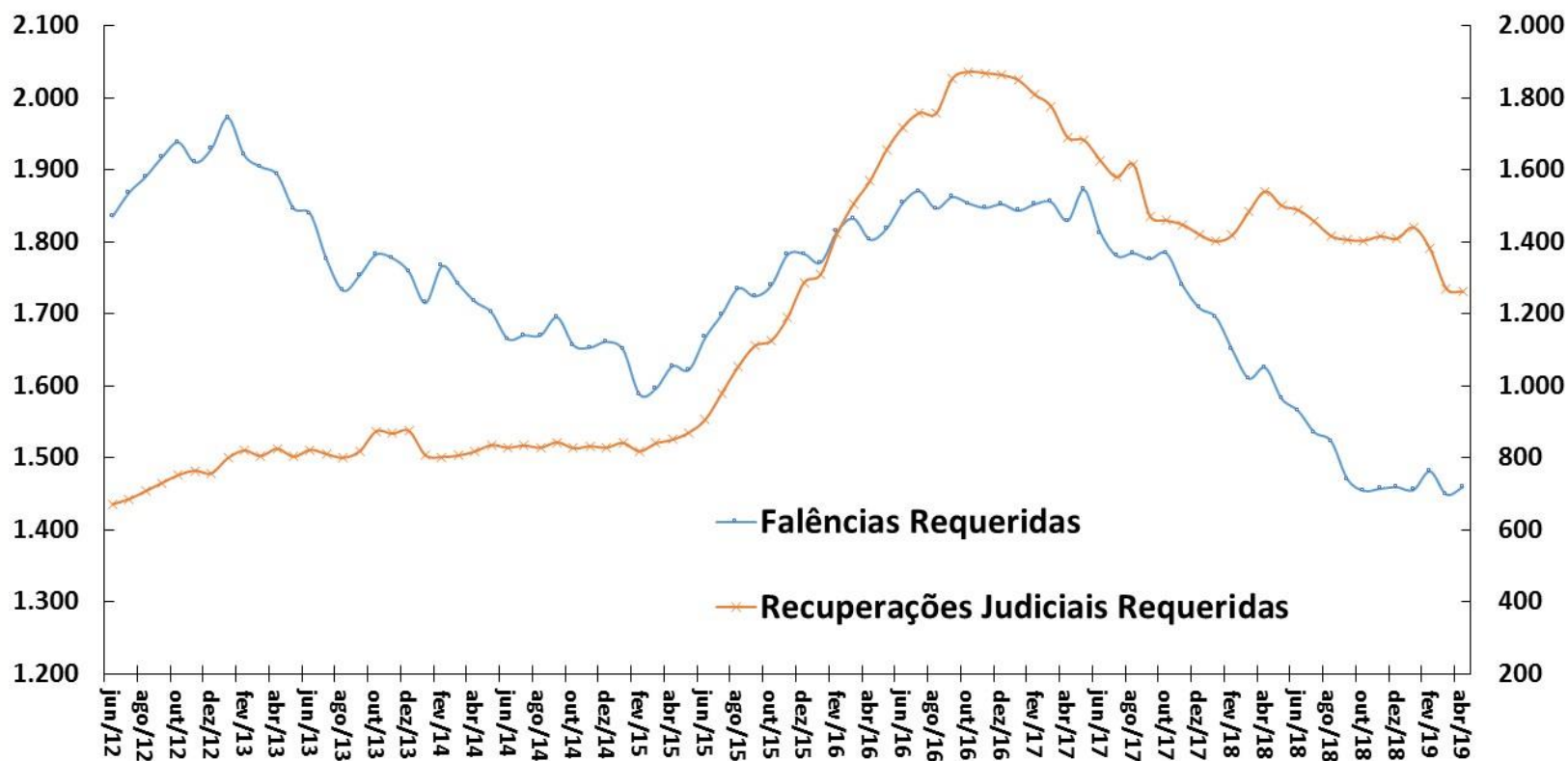
Índice do Medo do Desemprego Brasil (CNI)  
(Média Trimestral)



Fonte: CNI.

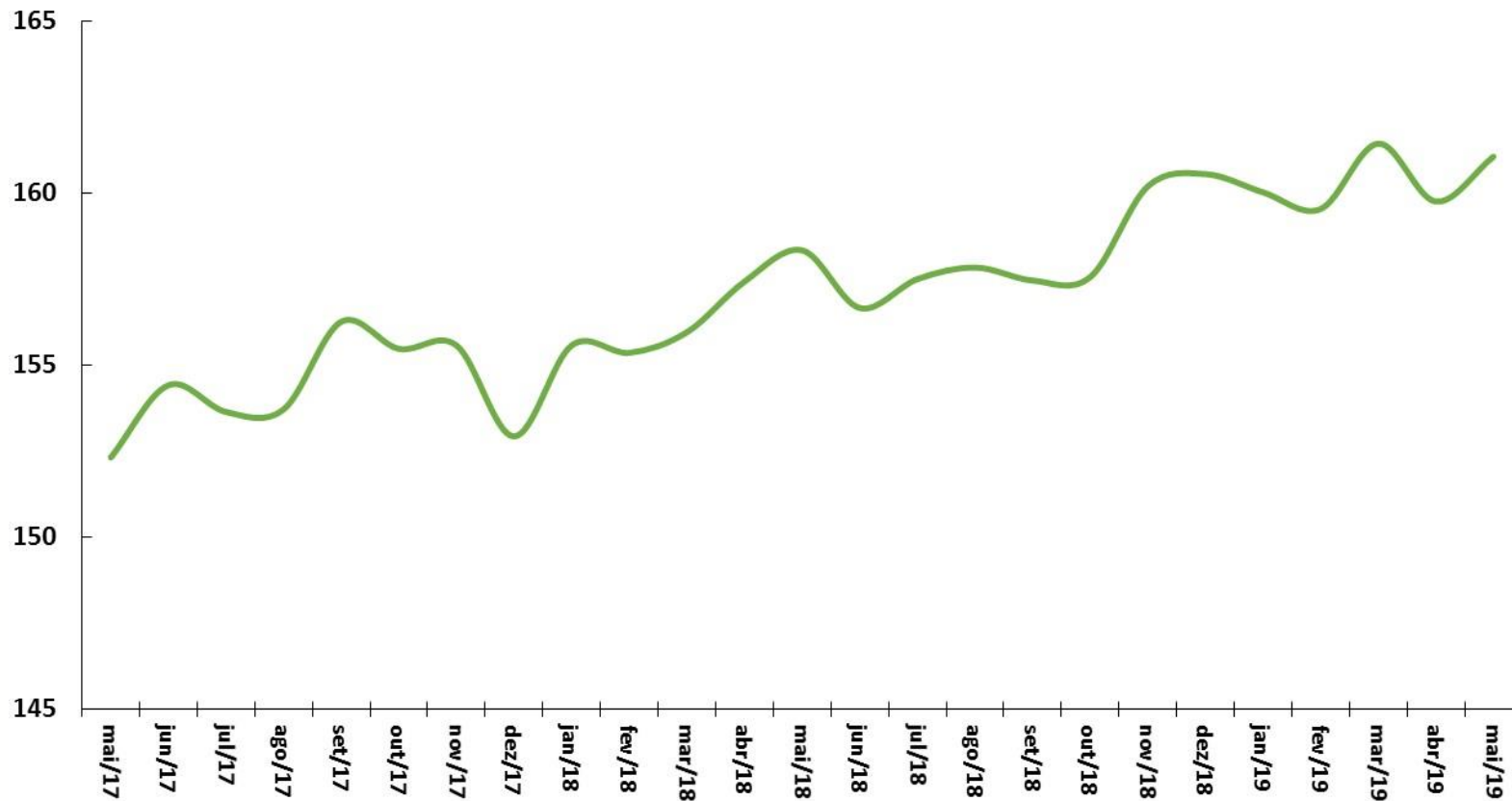
**Falências Requeridas**  
Acumulado em 12 Meses

**Recuperações Judiciais Requeridas**  
Acumulado em 12 Meses

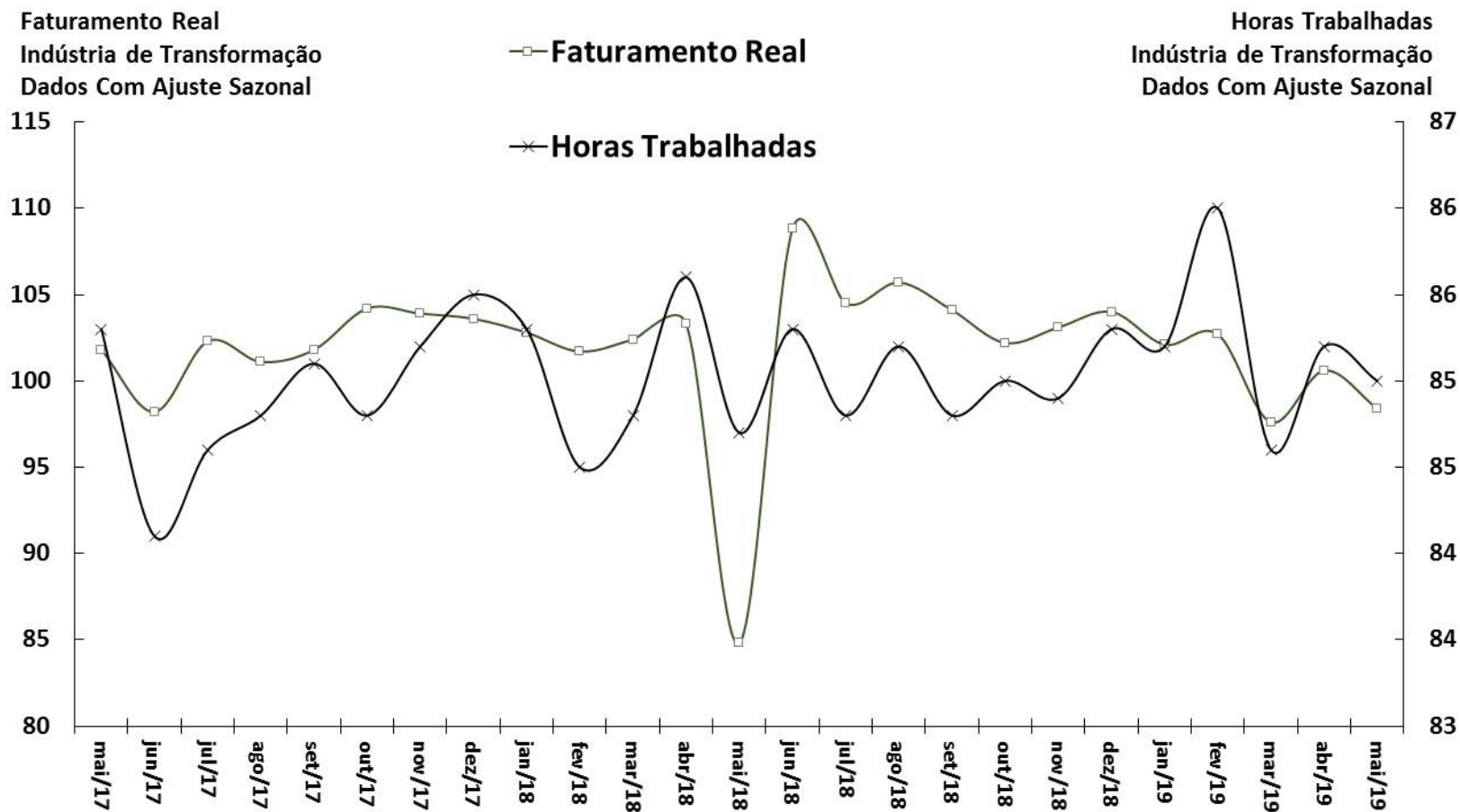


Fonte: Serasa-Experian.

Vendas de Supermercado  
Dados Com Ajuste Sazonal\*



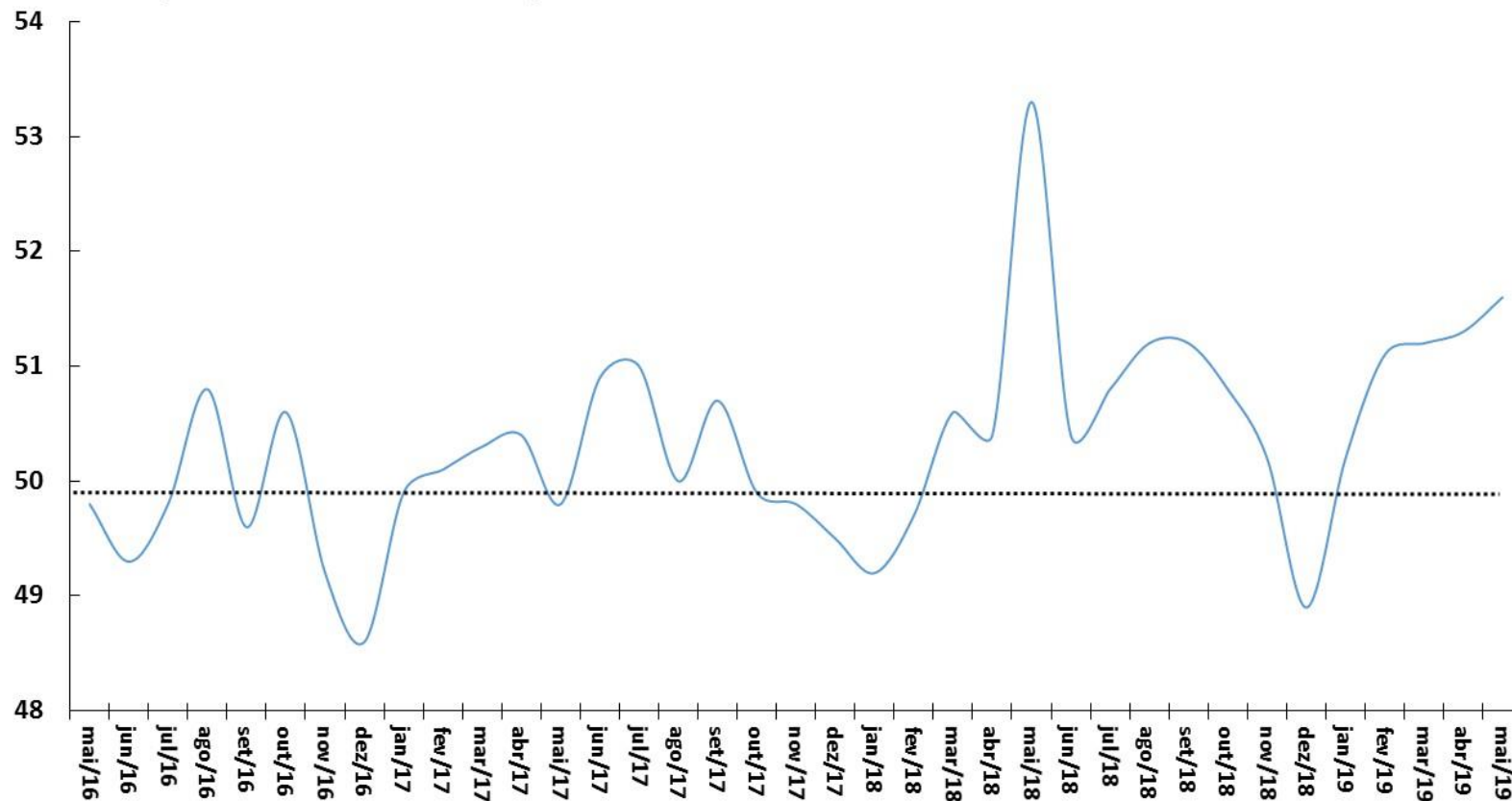
Fonte: ABRAS. \*Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



Fonte: CNI.

## Indústria Geral

Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



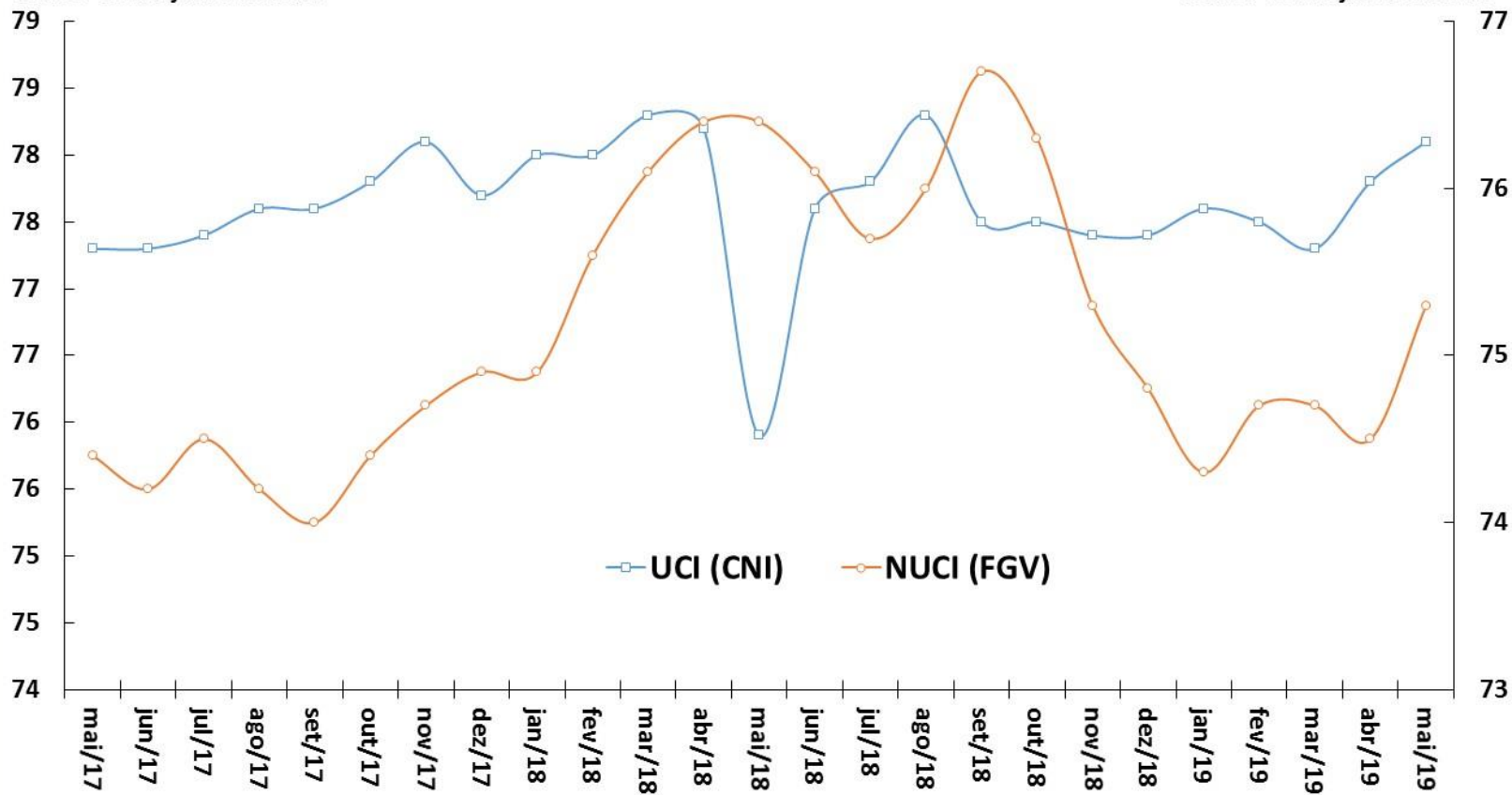
Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)

Dados Com Ajuste Sazonal

Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)

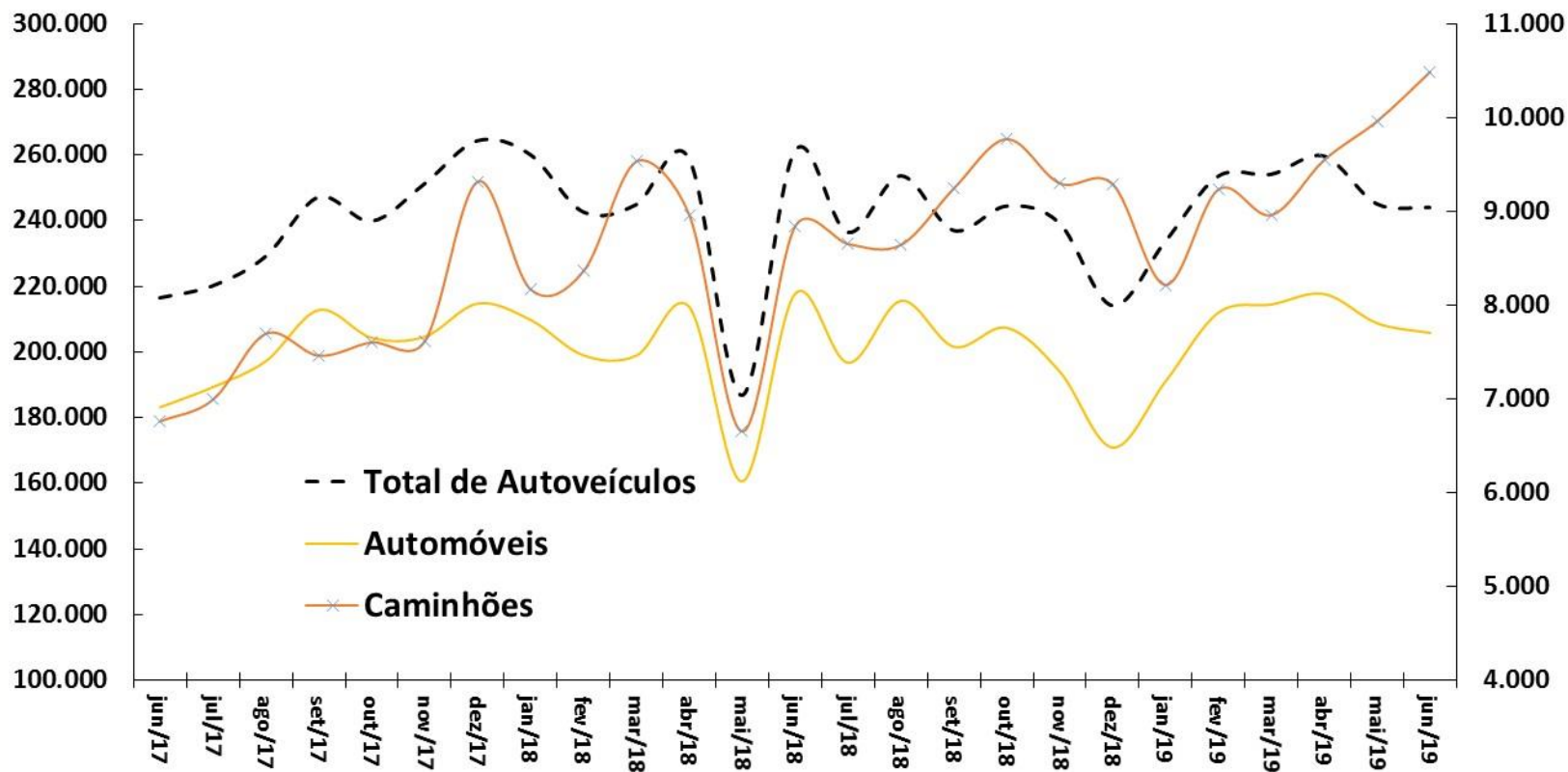
Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: CNI e FGV.

**Produção Total de Autoveículos**  
Unidades Produzidas ao Mês

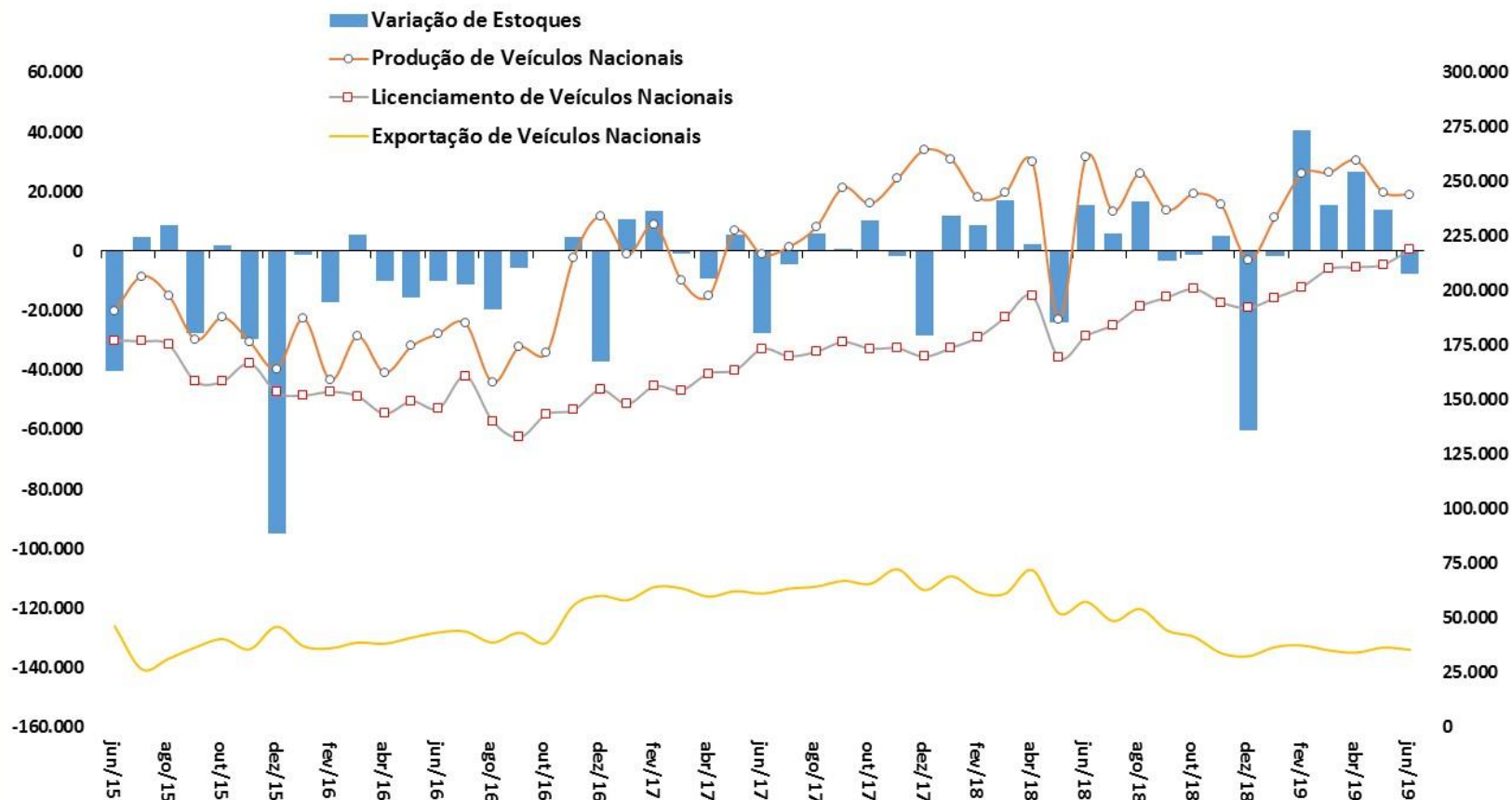
**Produção Caminhões**  
Unidades Produzidas ao Mês



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

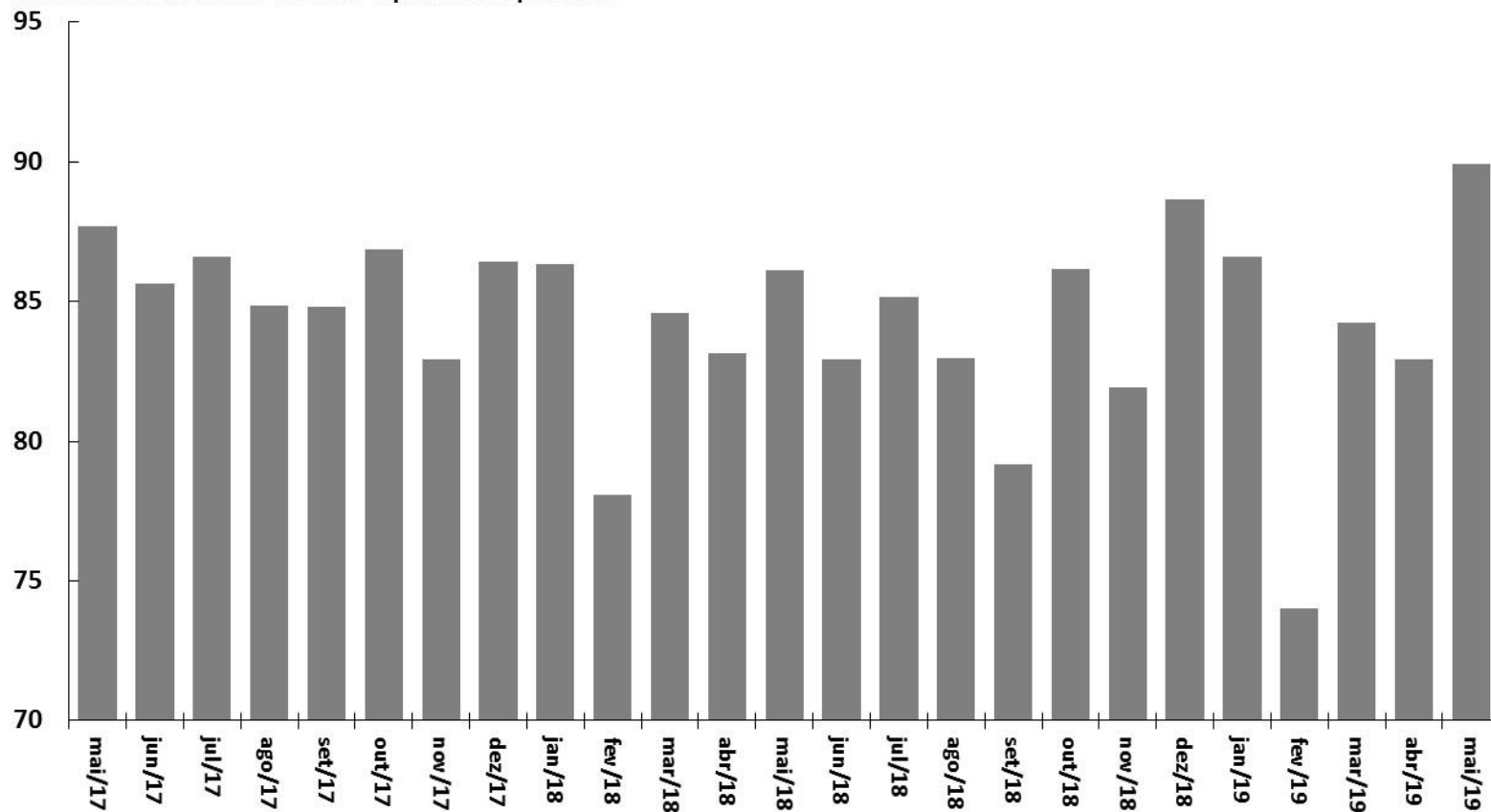
Varição de Estoque

Produção, Licenciamento e Exportação



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

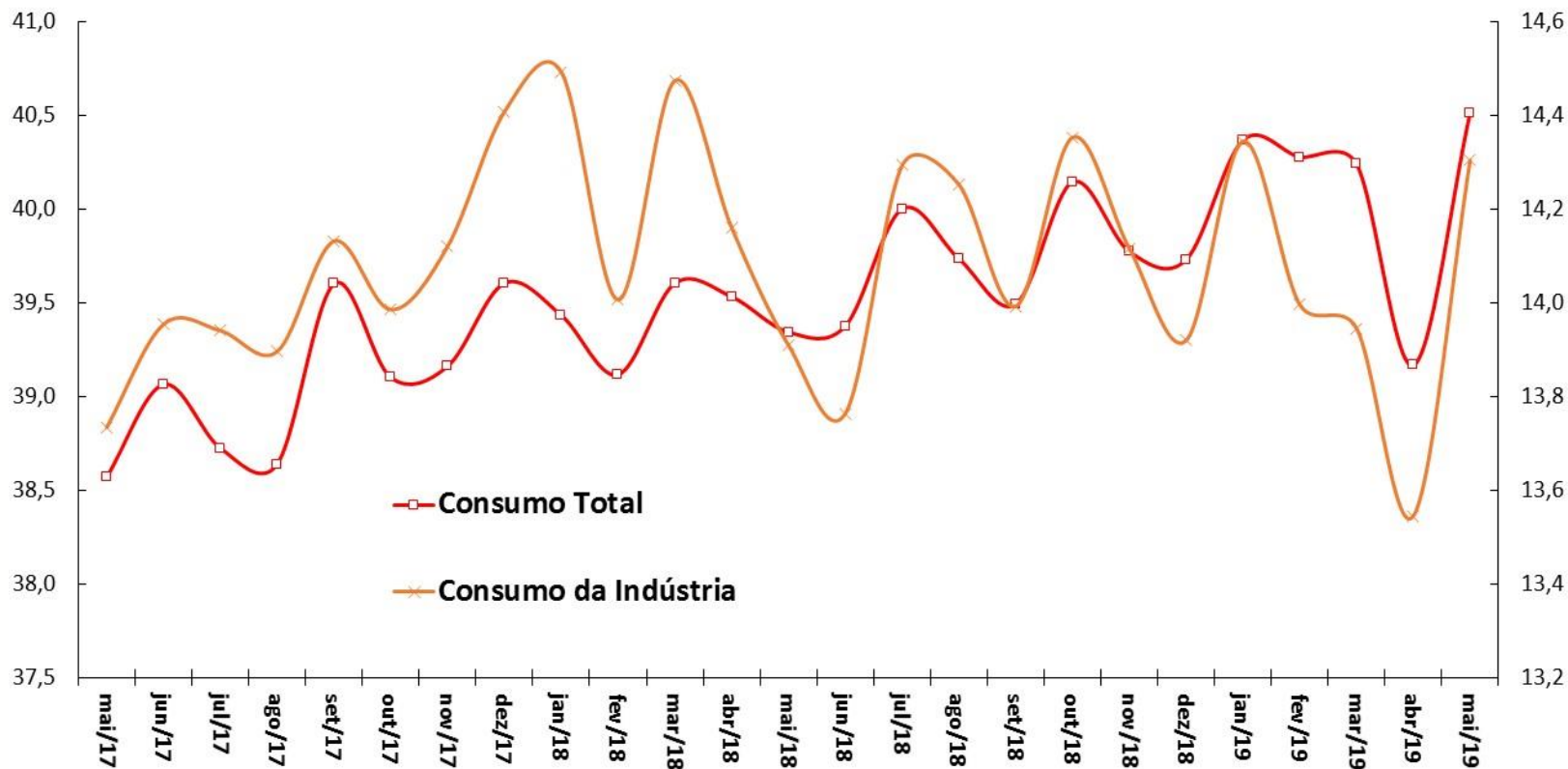
**Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural**  
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

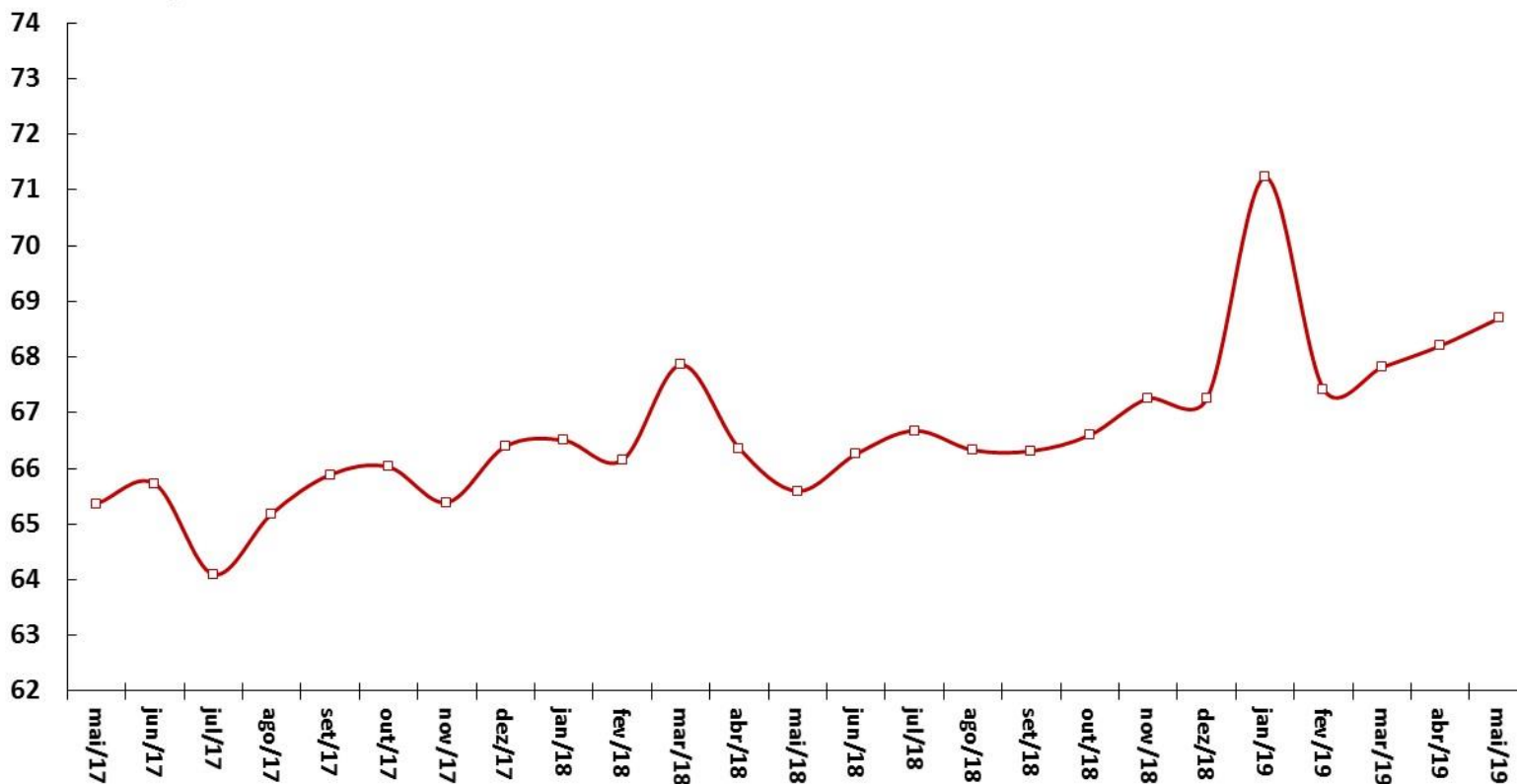
**Consumo Total de Energia Elétrica**  
Em Milhões de MWh  
Dados Com Ajuste Sazonal\*

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



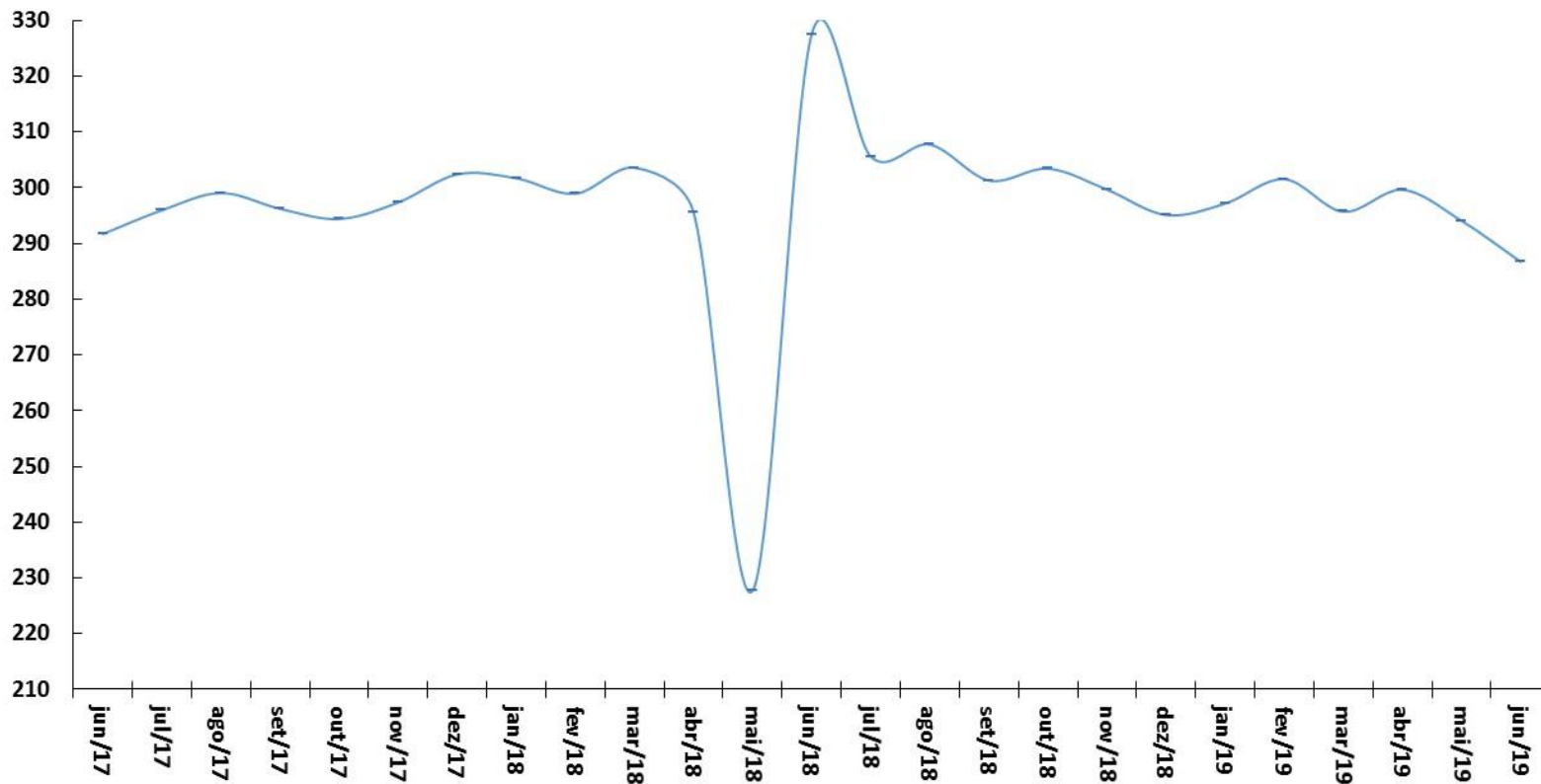
Fonte: ANEEL. \*Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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



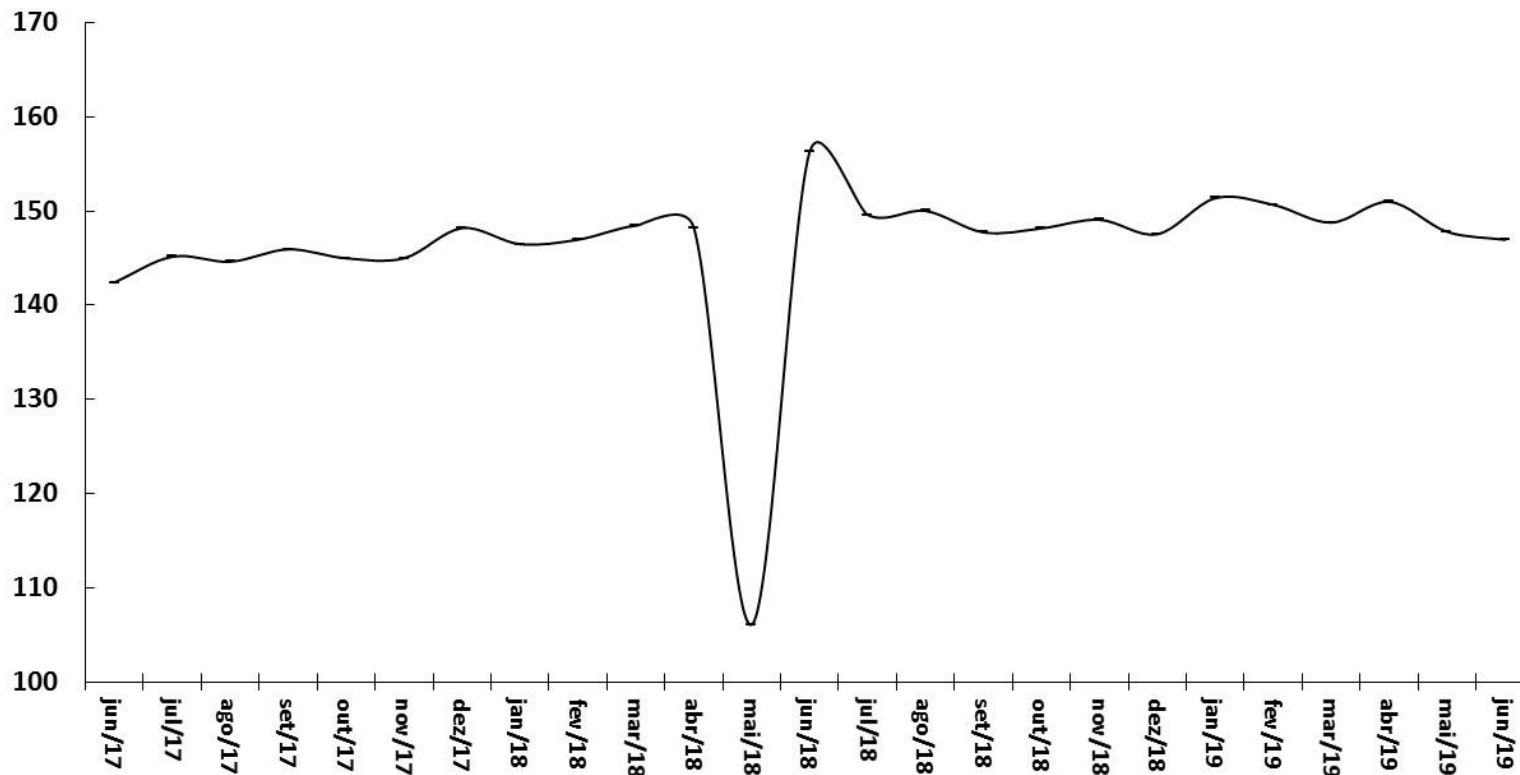
Fonte: ONS. \*Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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

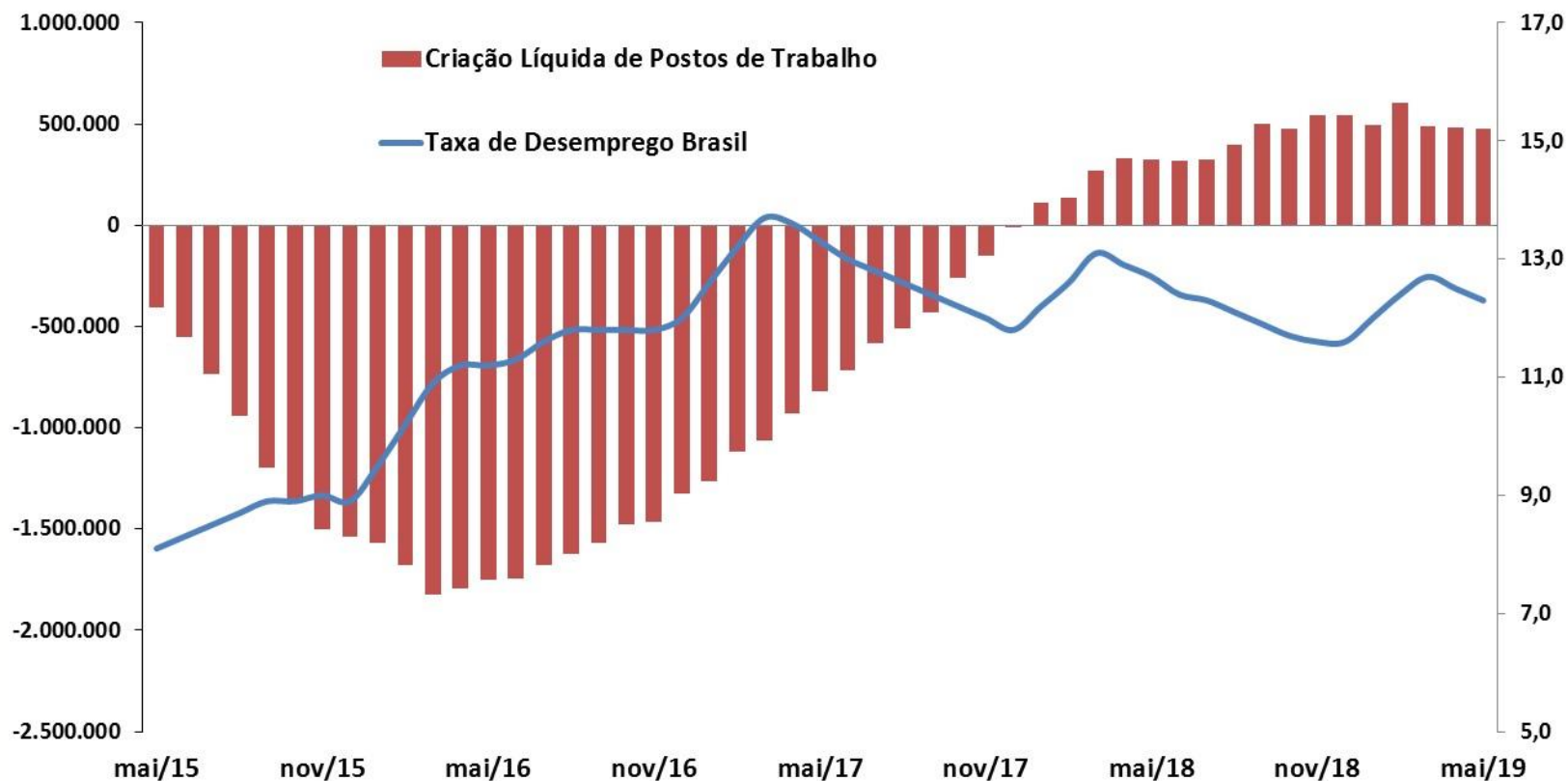
Indicadores de Emprego	maio-19									
		média 2017	média 2018	média de 12 meses até mai/19	mai/19	var. 2017 - 2018	var.abr/19-abr/18	var.mai/19-mai/18	var. acumul. do ano	var.mai/19 - média de 2018
<b>Brasil (PNAD Contínua, IBGE)</b>										
<b>Taxa de Desocupação em % da PEA</b>		<b>11,3</b>	<b>12,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>	<b>1,5 pp</b>	<b>-0,4 pp</b>	<b>-0,2 pp</b>	<b>-0,5 pp</b>	<b>-1,2 pp</b>
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%
<b>Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)</b>	maio-19									
em R\$ a valores do último mês		média 2017	média 2018	média de 12 meses até mai/19	mai/19	var. 2017 - 2018	var.abr/19-abr/18	var.mai/19-mai/18	var. acumul. do ano	var.mai/19 - média de 2018
<b>Rendimento Médio da População Ocupada</b>		<b>2.175</b>	<b>2.226</b>	<b>2.245</b>	<b>2.254</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,3%</b>
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%
<b>Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)</b>		<b>191.990</b>	<b>196.352</b>	<b>200.947</b>	<b>204.592</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Postos de Trabalho (CAGED, MTE)</b>	maio-19									
em milhares de pessoas (dados com ajustes)		2017	2018	abr/19 acum. 12 meses	mai/19 acum. 12 meses	acum. no ano jan-mai/19	mai/19	var. 2018-2017	var.mai/19 ac. 12 m - 2018	var.acum. jan-mai/19-jan-mai/18
<b>Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho</b>		<b>-12</b>	<b>541</b>	<b>485</b>	<b>474</b>	<b>351</b>	<b>32</b>	<b>-4621,7%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>84,0%</b>
Admissões		14.763	15.474	15.599	15.620	6.923	1.347	4,8%	0,9%	102,2%
Demissões		14.775	14.933	15.113	15.146	6.572	1.315	1,1%	1,4%	103,4%

Parâmetros Macroeconômicos							
Período	População Economicamente Ativa	Emprego Formal no Setor Privado					
		População Ocupada	Rendimento		Massa Salarial		
			Nominal	Real	Nominal	Real	
<i>Varição acumulada em 4 trimestres %</i>							
2014	1,1	3,6	7,3	0,9	11,1	4,5	
2015	1,9	-2,4	9,6	0,5	6,9	-2,0	
2016	1,5	-3,9	7,5	-1,1	3,3	-5,0	
2017	1,8	-2,7	5,9	2,4	3,1	-0,3	
2018	0,9	-1,2	3,5	-0,3	2,3	-1,4	
2019	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	
2020	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>2,5</b>	
2021	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>3,3</b>	
2022	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>3,8</b>	
2023	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>7,8</b>	<b>3,9</b>	

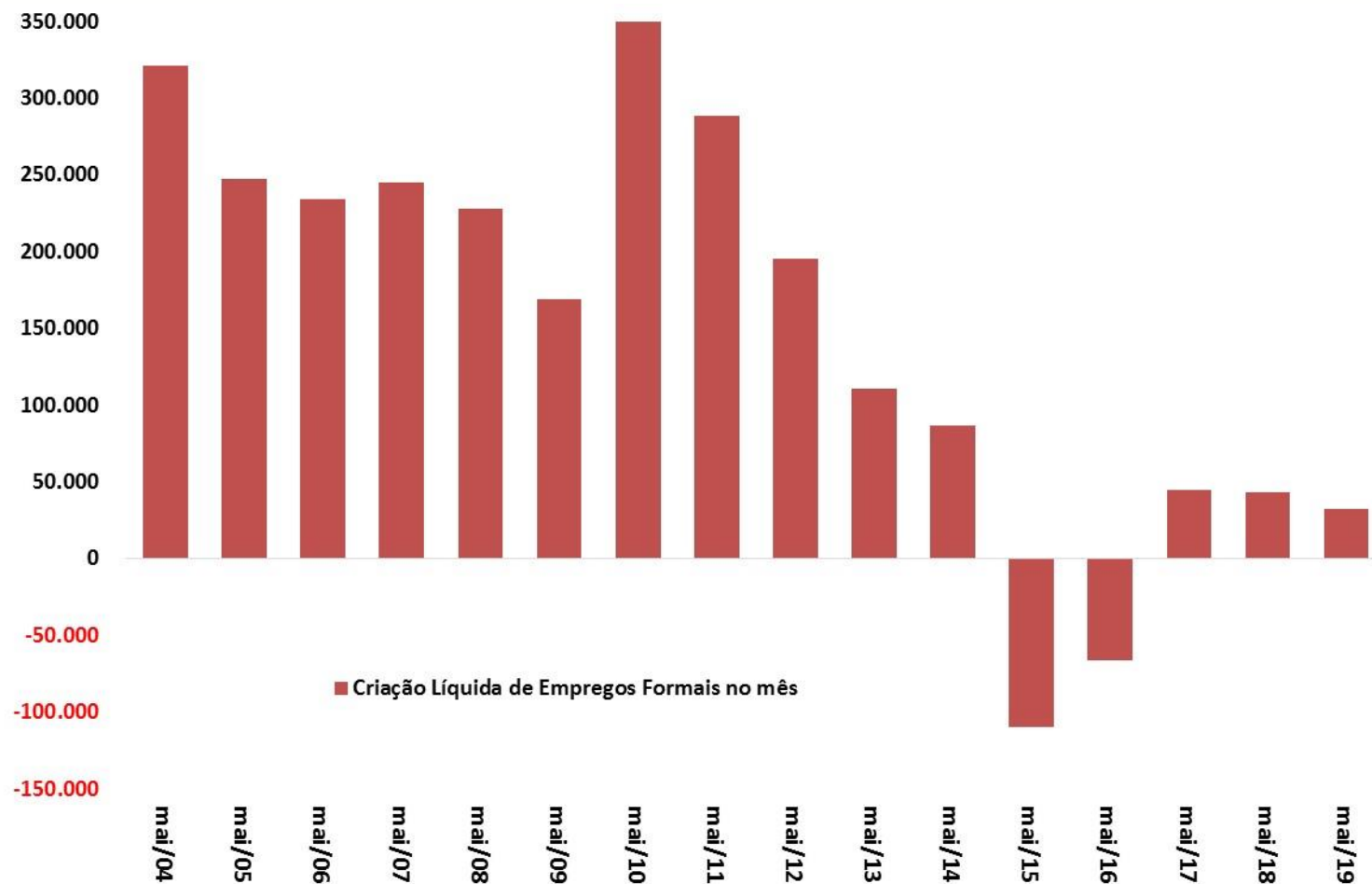
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

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

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

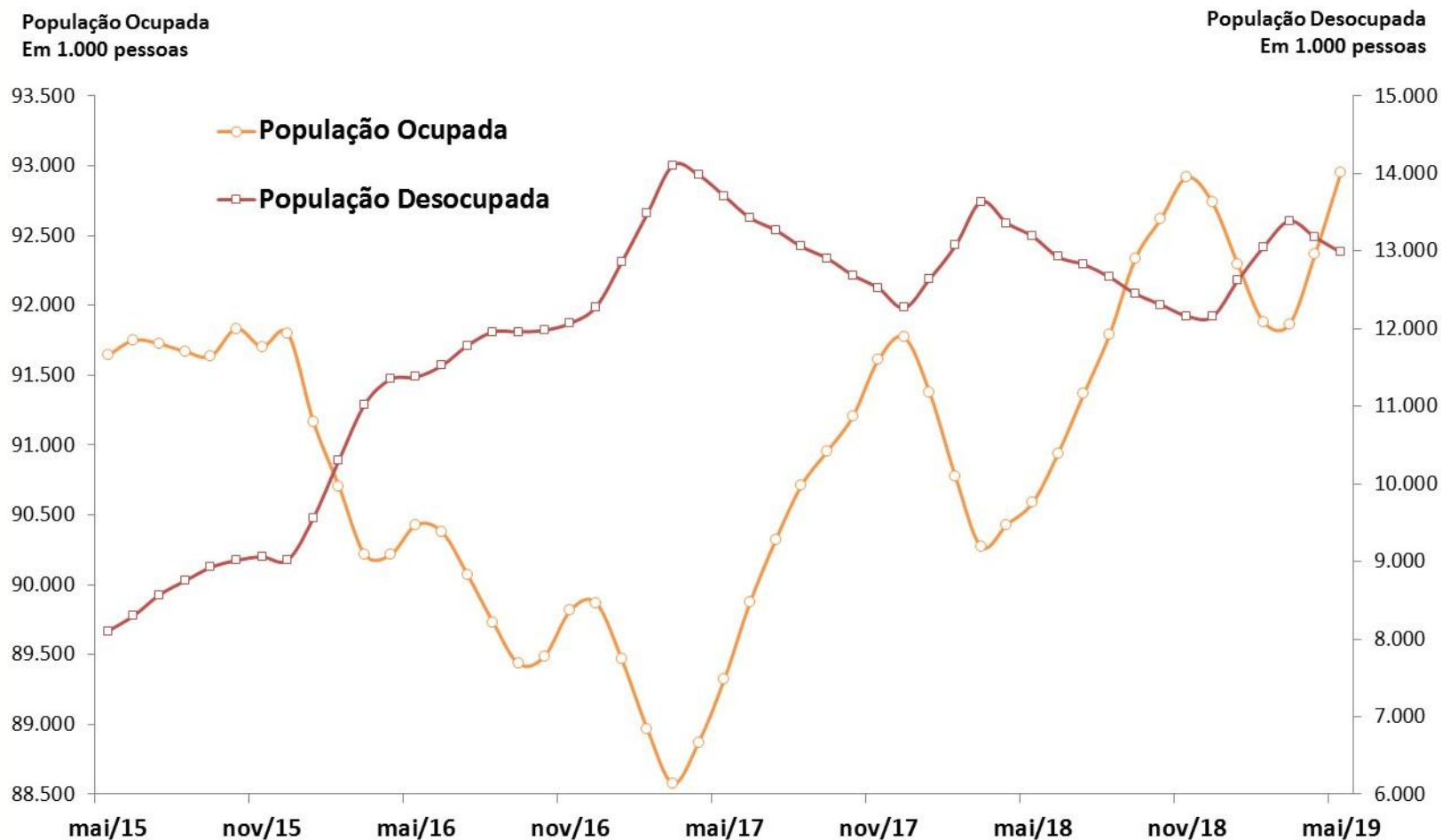


Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).



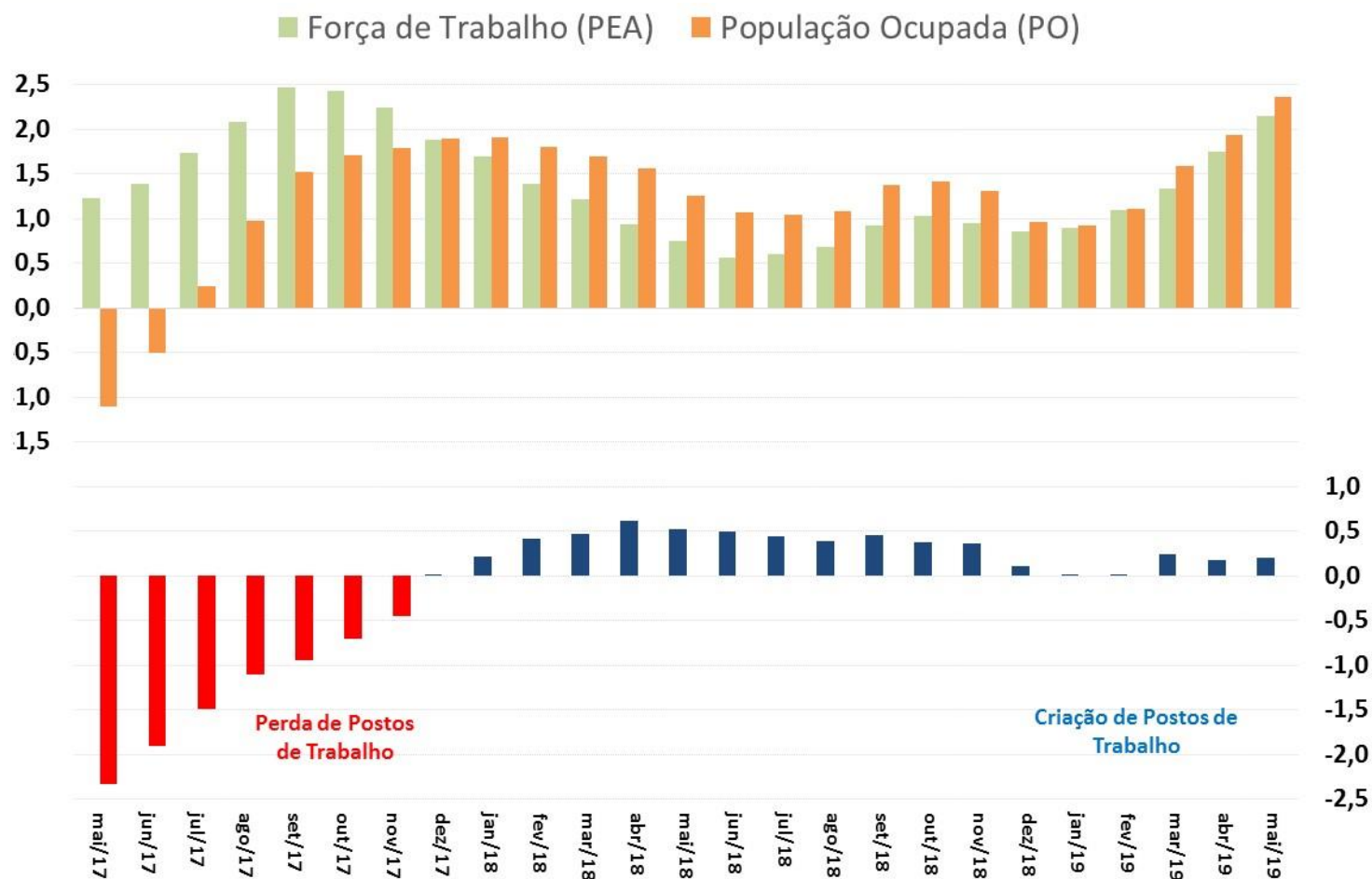
Fonte: ME - CAGED (dados ajustados).

# Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA



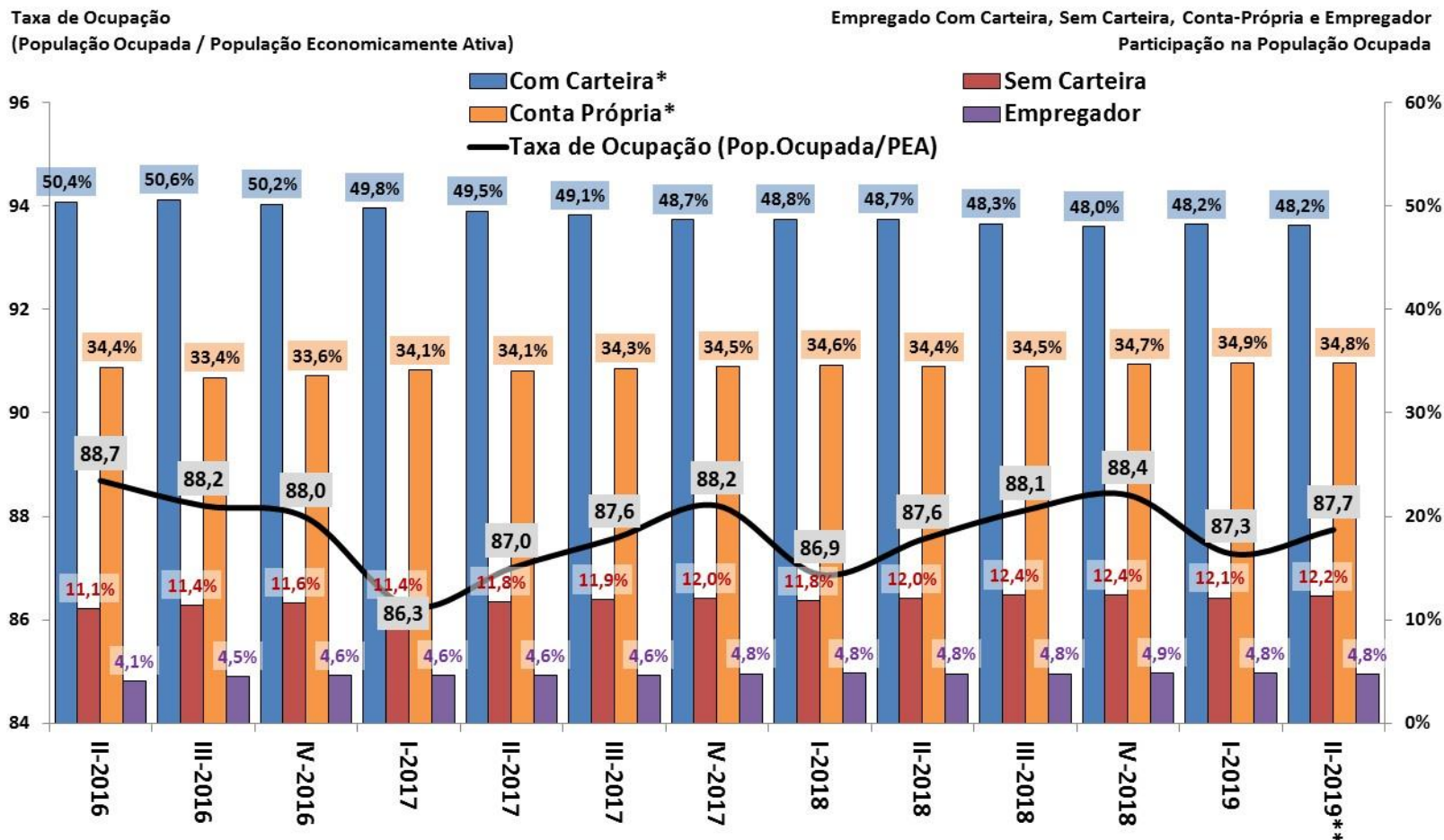
Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

# Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

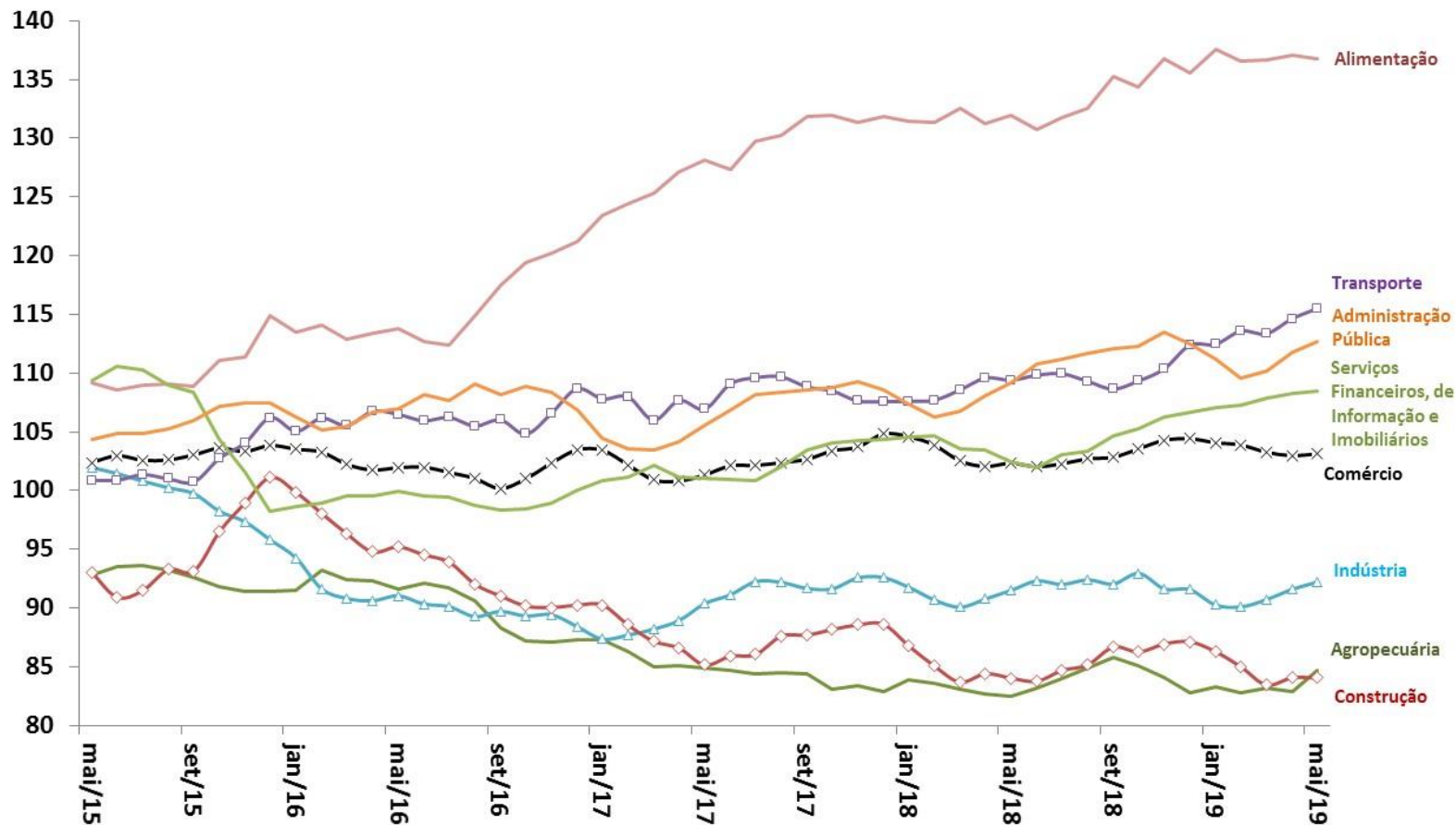
# Emprego: Evolução da Ocupação por tipo



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

# Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

População Ocupada  
Índice: 2013 = 100

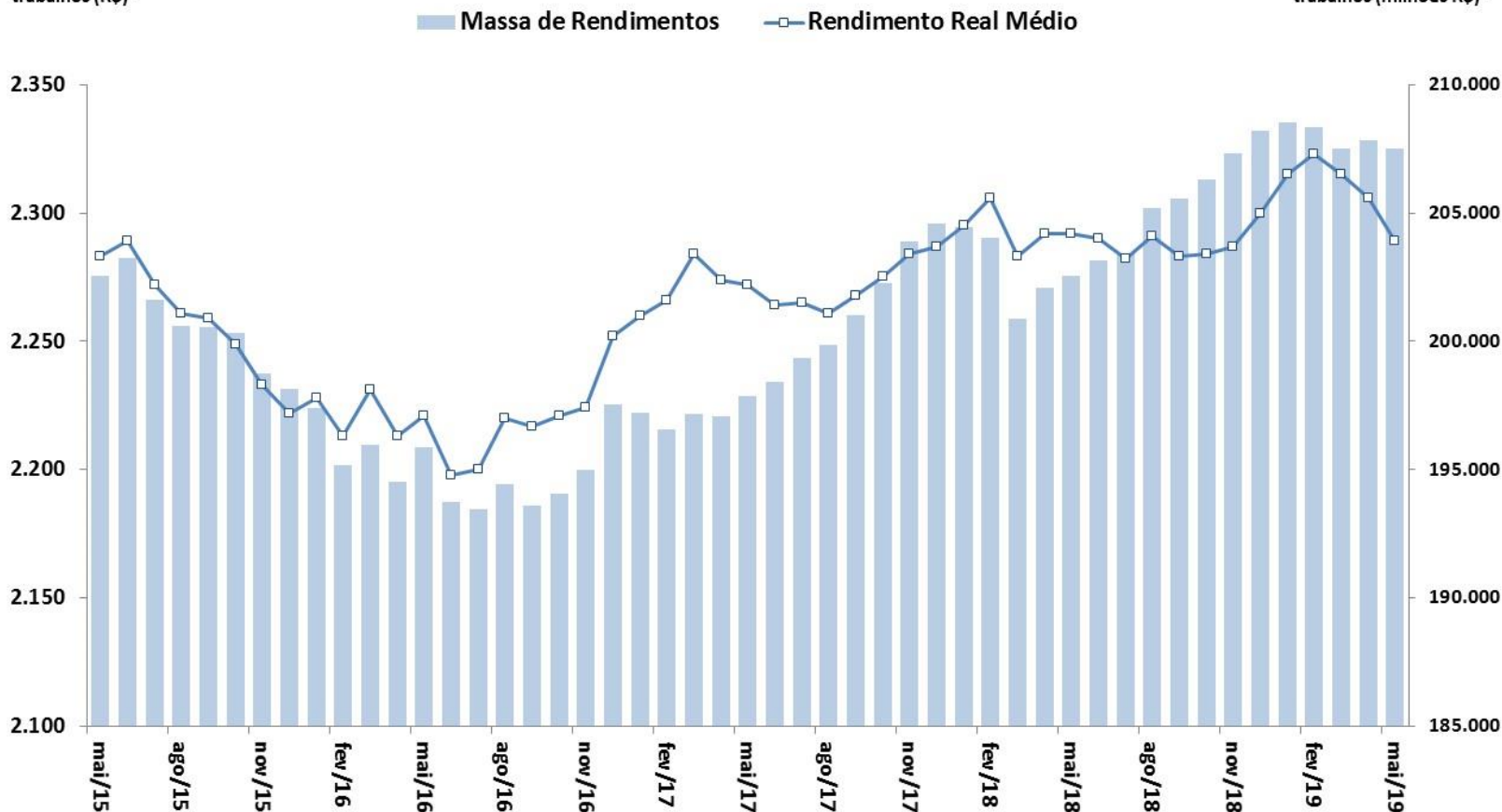


Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

# Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

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

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



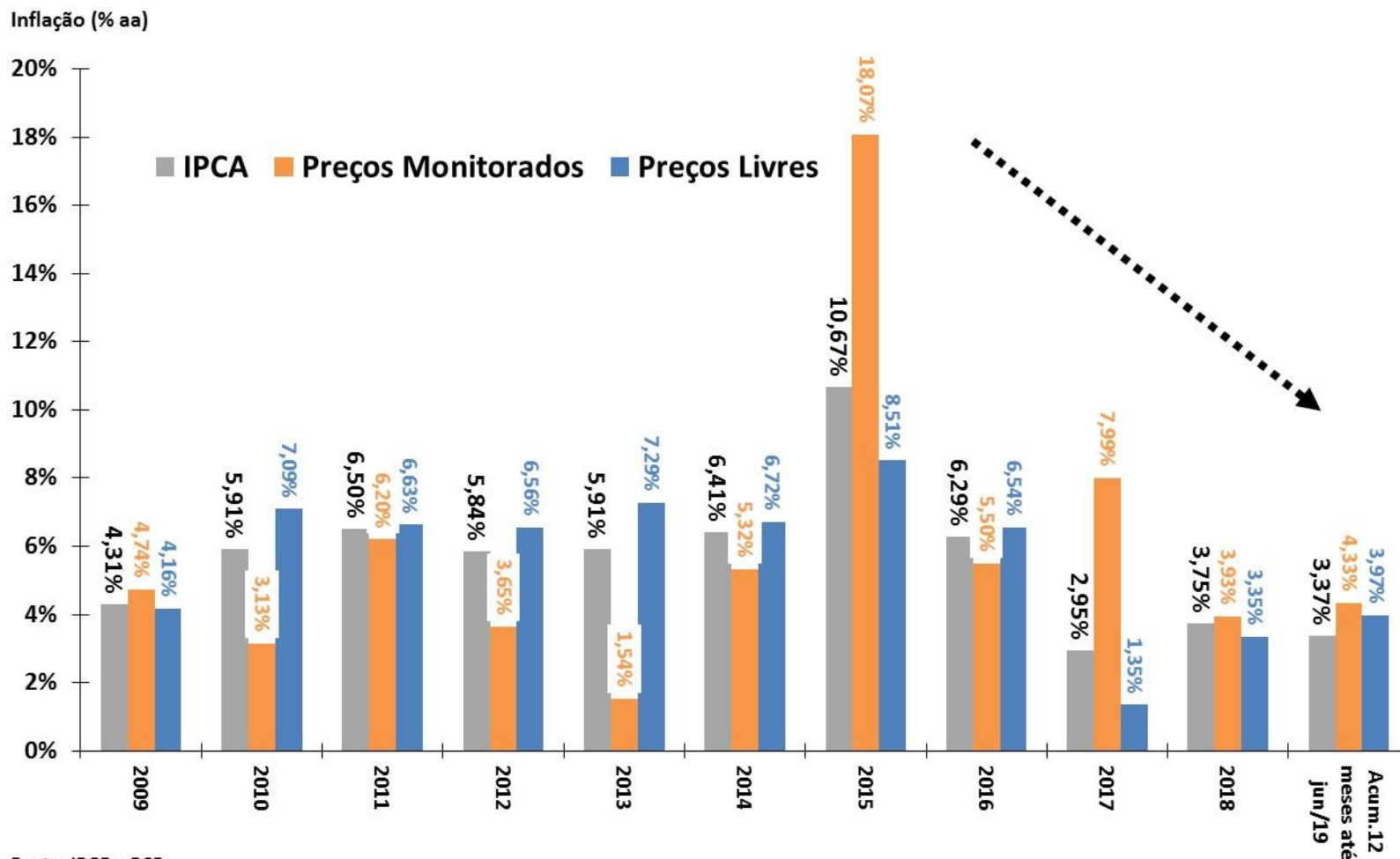
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: \* Valores a preços do último mês.

# Preços e inflação

Índice	Última Atualização (m / y)	2017	2018	Acum. 12 meses	Acum. ano 2017 (jan - mês ref.)	Acum. ano 2018 (jan - mês ref.)	(m-2/y-1)	(m-1/y-1)	(m/y-1)	(m-2/y)	(m-1/y)	(m / y)	BCB/Focus: 05/07/2019		
													2019	2020	2021
<b>Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)</b>		<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>									<b>4,50%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IPCA (IBGE)</b>	<b>jun/19</b>	<b>2,95%</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,37%</b>	<b>2,60%</b>	<b>2,23%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,01%</b>	<b>3,80%</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,75%</b>
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	jun/19	3,83%	3,26%	3,55%	1,59%	1,87%	0,20%	0,25%	0,63%	0,42%	0,16%	0,26%			
Alimentação e Bebidas	jun/19	-1,87%	4,03%	3,98%	2,94%	2,89%	0,09%	0,32%	2,03%	0,63%	-0,56%	-0,25%			
Habitação	jun/19	6,28%	4,72%	3,84%	3,05%	2,18%	0,17%	0,83%	2,48%	0,24%	0,98%	0,07%			
Artigos de Residência	jun/19	-1,49%	3,76%	3,47%	0,75%	0,47%	0,22%	-0,06%	0,34%	-0,24%	-0,10%	0,02%			
Vestuário	jun/19	2,89%	0,60%	0,38%	0,00%	-0,22%	0,62%	0,58%	-0,16%	0,18%	0,34%	0,30%			
Transporte	jun/19	4,10%	4,20%	2,40%	3,61%	1,82%	0,00%	0,40%	1,58%	0,94%	0,07%	-0,31%			
Saúde e Cuidados Pessoais	jun/19	6,51%	3,95%	4,76%	3,17%	3,97%	0,91%	0,57%	0,37%	1,51%	0,59%	0,64%			
Despesas Pessoais	jun/19	4,38%	2,99%	3,43%	1,00%	1,44%	0,12%	0,11%	0,33%	0,17%	0,16%	0,15%			
Educação	jun/19	7,08%	5,31%	4,91%	4,58%	4,18%	0,08%	0,06%	0,02%	0,09%	-0,04%	0,14%			
Comunicação	jun/19	1,75%	-0,08%	-0,20%	-0,08%	-0,20%	-0,07%	0,16%	0,00%	0,03%	-0,03%	-0,02%			
<b>INPC (IBGE)</b>	<b>jun/19</b>	<b>2,07%</b>	<b>3,43%</b>	<b>3,31%</b>	<b>2,57%</b>	<b>2,45%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,43%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,01%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,75%</b>
<b>IPCA-15 (IBGE)</b>	<b>jun/19</b>	<b>2,94%</b>	<b>3,86%</b>	<b>3,84%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,33%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,14%</b>	<b>1,11%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,06%</b>	<b>3,82%</b>	<b>3,96%</b>	<b>3,75%</b>
<b>IGP-10 (FGV)</b>	<b>jun/19</b>	<b>-0,42%</b>	<b>7,92%</b>	<b>6,56%</b>	<b>5,10%</b>	<b>4,00%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,49%</b>			
<b>IGP-M (FGV)</b>	<b>jun/19</b>	<b>-0,53%</b>	<b>7,55%</b>	<b>6,53%</b>	<b>5,40%</b>	<b>4,61%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,87%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,80%</b>	<b>6,59%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IGP-DI (FGV)</b>	<b>jun/19</b>	<b>-0,42%</b>	<b>7,10%</b>	<b>6,03%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,48%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,63%</b>	<b>6,47%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,00%</b>
<b>IPC/Br-DI</b>	<b>jun/19</b>	<b>3,22%</b>	<b>4,34%</b>	<b>3,75%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,41%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,02%</b>			
<b>INCC-DI</b>	<b>jun/19</b>	<b>4,25%</b>	<b>3,83%</b>	<b>3,84%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,88%</b>			
<b>IPA-DI</b>	<b>jun/19</b>	<b>-2,52%</b>	<b>8,73%</b>	<b>7,25%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,26%</b>	<b>2,35%</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,83%</b>	<b>7,28%</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,00%</b>
IPA-OG-DI Industrial	jun/19	1,22%	9,16%	8,03%	0,94%	0,94%	0,96%	2,65%	1,83%	1,60%	1,46%	0,38%			
IPA-OG-DI Agrícola	jun/19	-12,34%	7,52%	5,02%	-0,52%	-0,52%	2,18%	1,50%	1,19%	-0,41%	-2,28%	2,24%			
<b>IPC RMSP (FIPE)</b>	<b>jun/19</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,86%</b>	<b>1,21%</b>	<b>2,07%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,19%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,15%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,75%</b>
<b>ICV SP (DIEESE)</b>	<b>jun/19</b>	<b>2,44%</b>	<b>3,87%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,55%</b>	<b>1,64%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,07%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-0,21%</b>			

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2013	6,2	5,9	6,4	5,6	6,1	5,5
2014	6,3	6,4	6,0	6,2	5,4	3,8
2015	9,0	10,7	9,3	11,3	6,9	10,7
2016	8,7	6,3	9,3	6,6	10,2	7,2
2017	3,4	2,9	3,0	2,1	1,0	-0,4
2018	3,7	3,7	2,9	3,4	5,8	7,1
2019	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>
2020	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>
2021	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>
2022	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
2023	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>

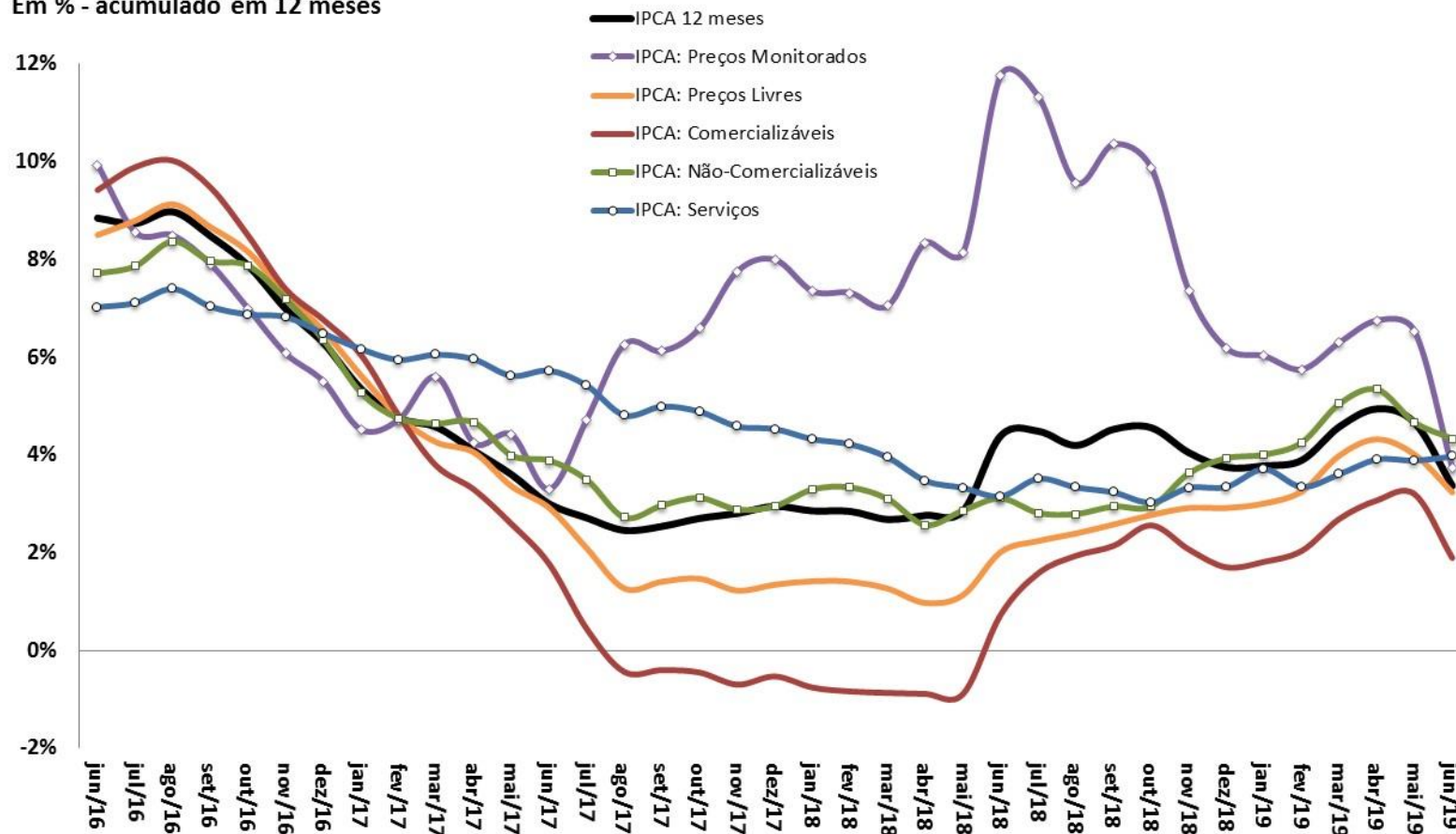
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.



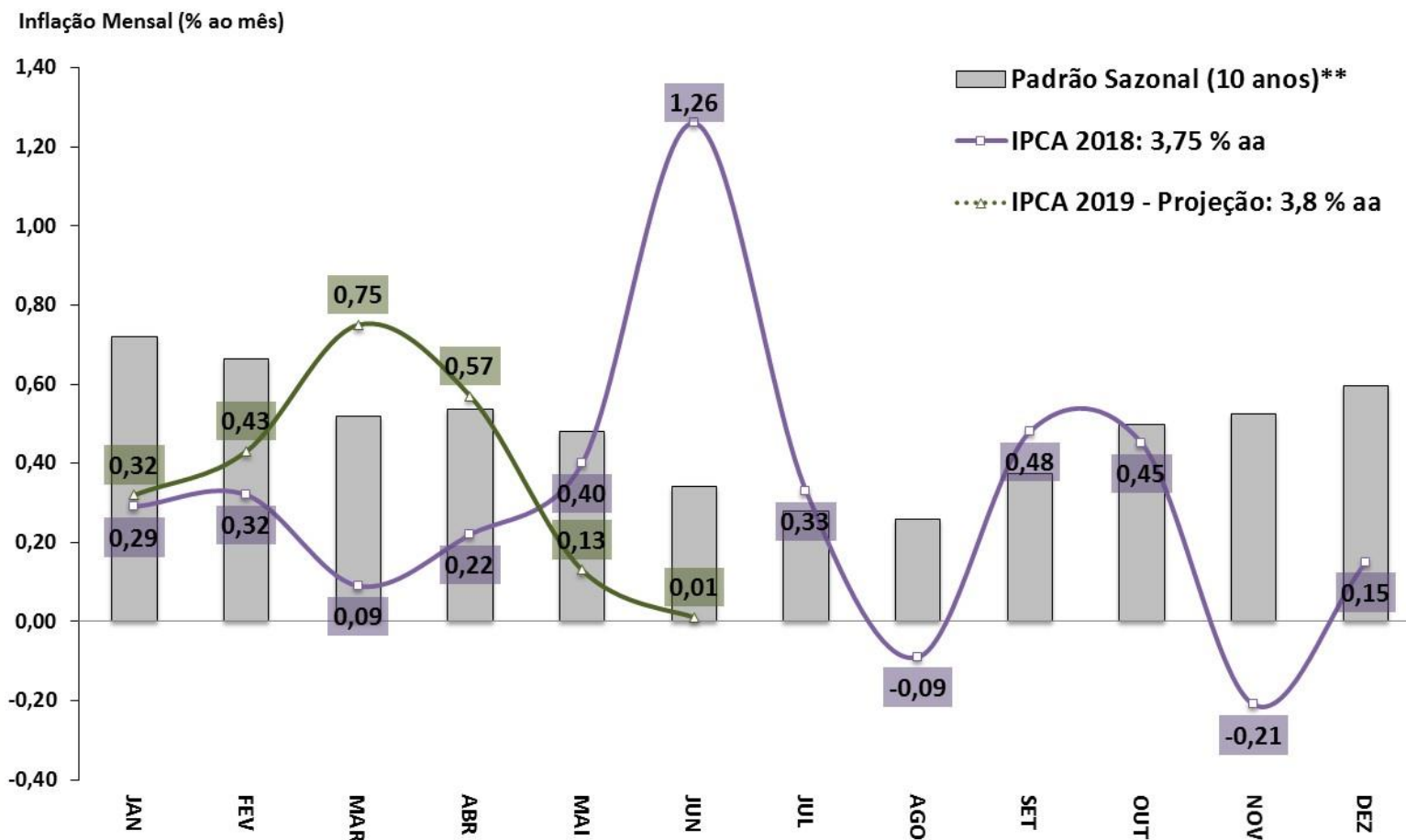
Fonte: IBGE e BCB.

## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

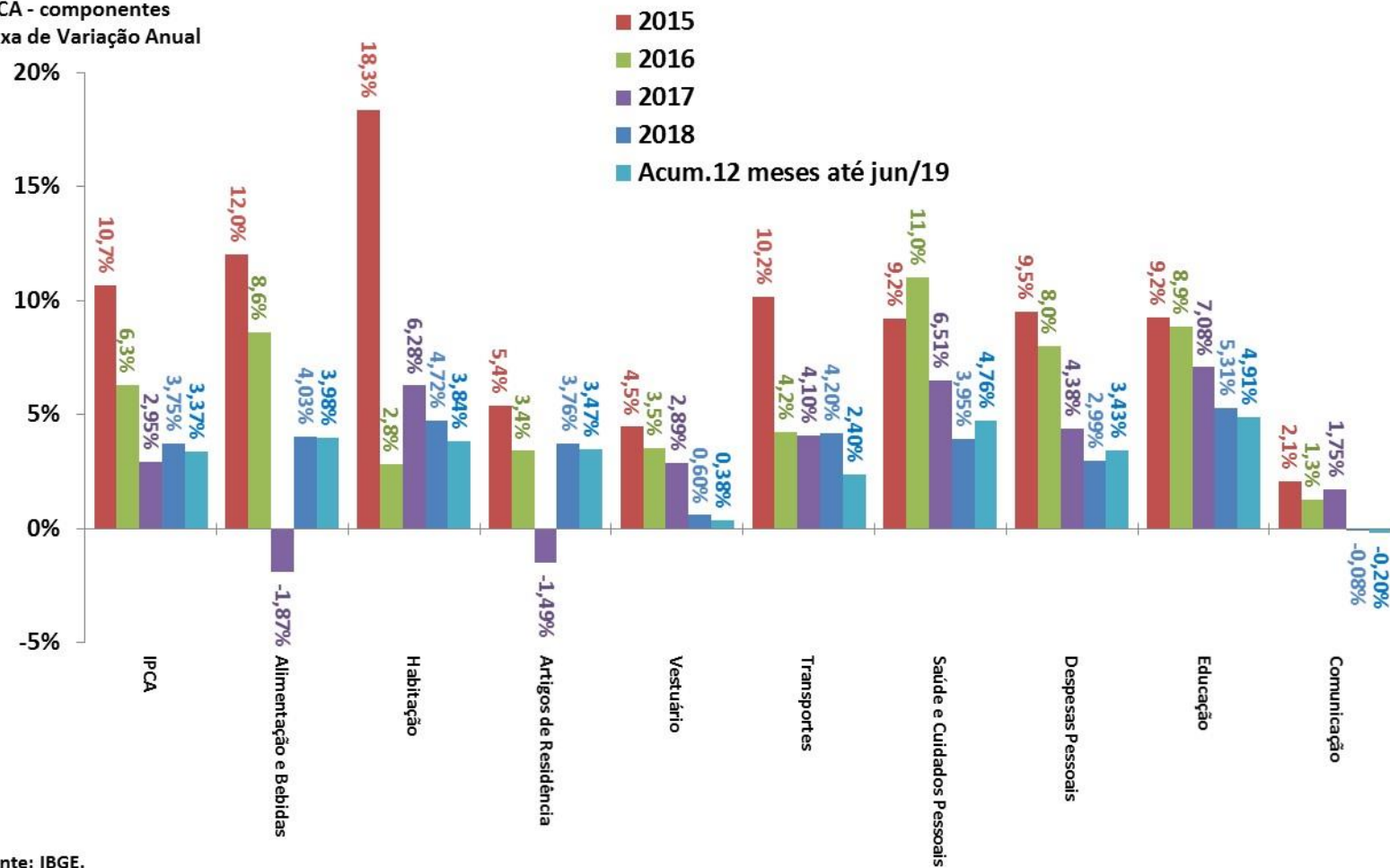


Fonte: IBGE.

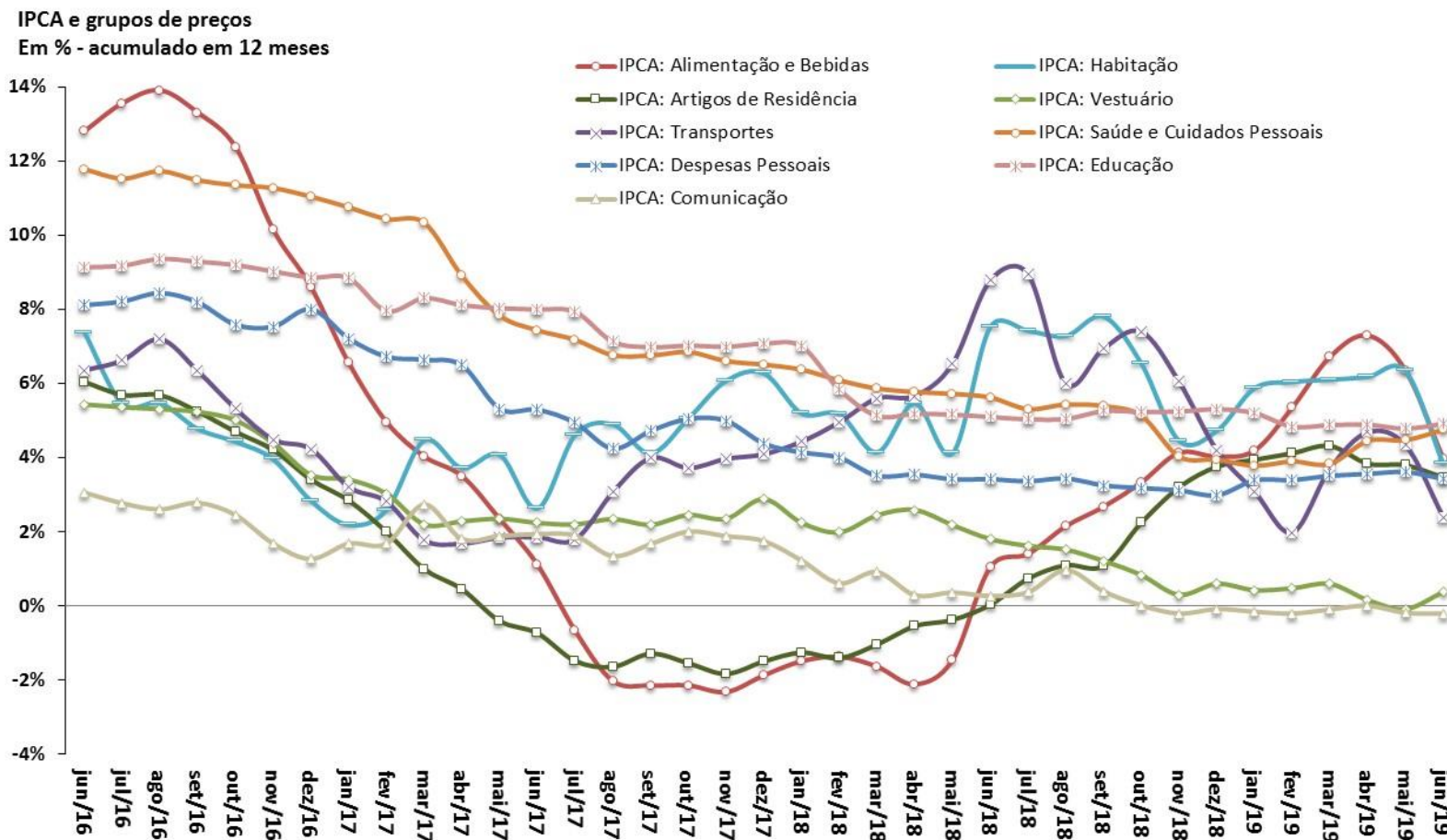


Fonte: IBGE e BCB. \*Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 05/07/2019. \*\*Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

IPCA - componentes  
Taxa de Variação Anual

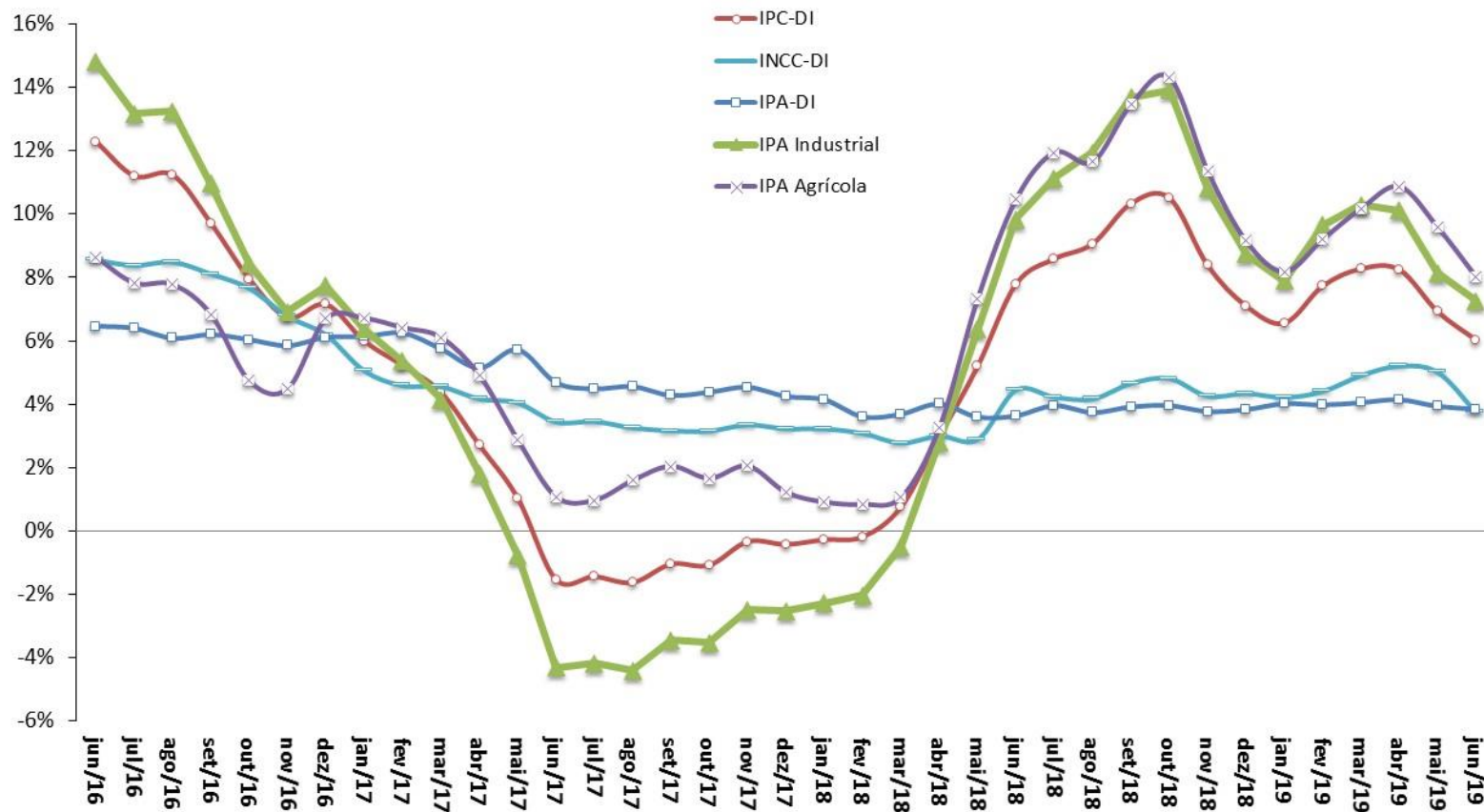


Fonte: IBGE.



Fonte: IBGE.

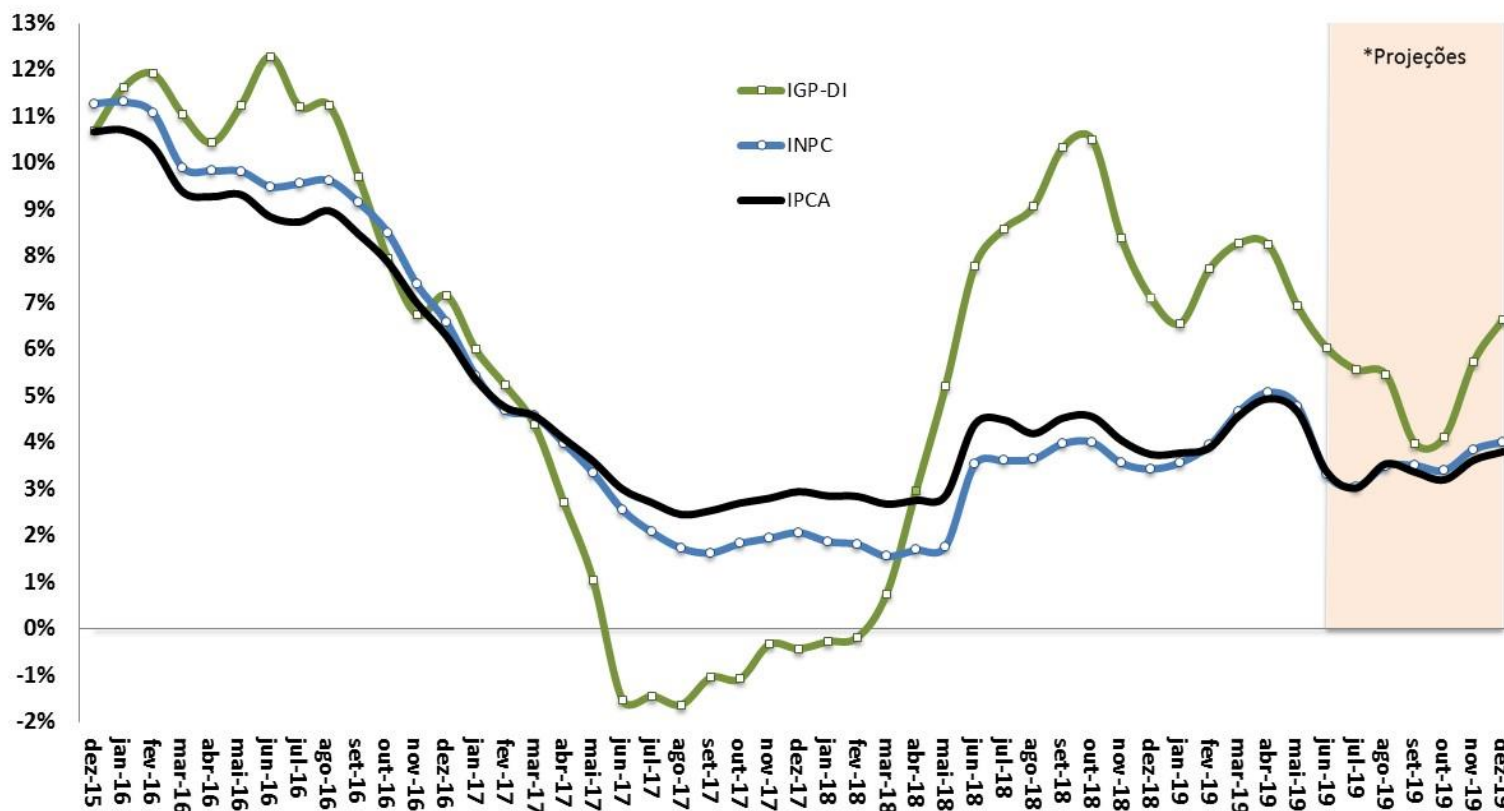
**IGP-DI e componentes**  
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: FGV.

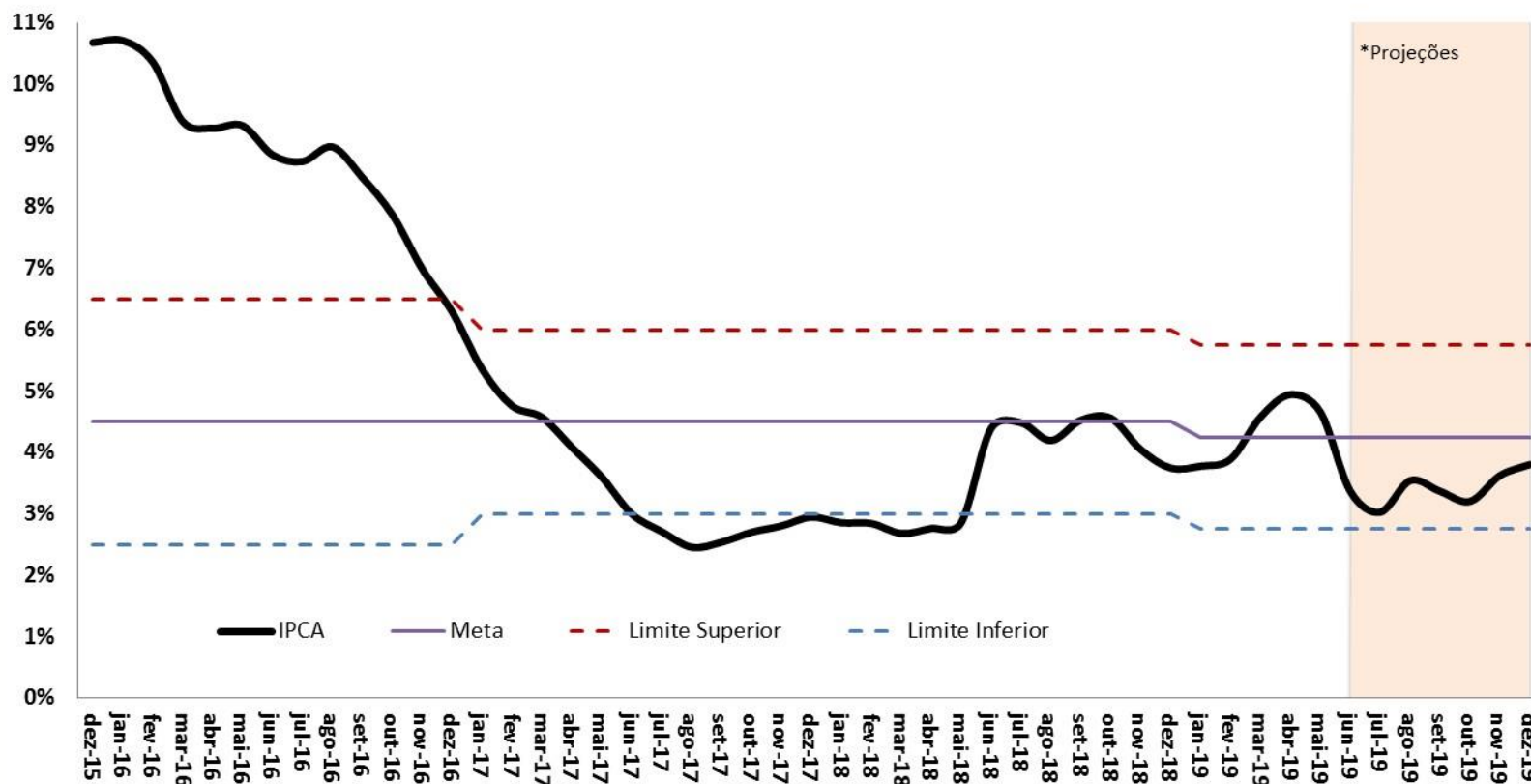
## Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



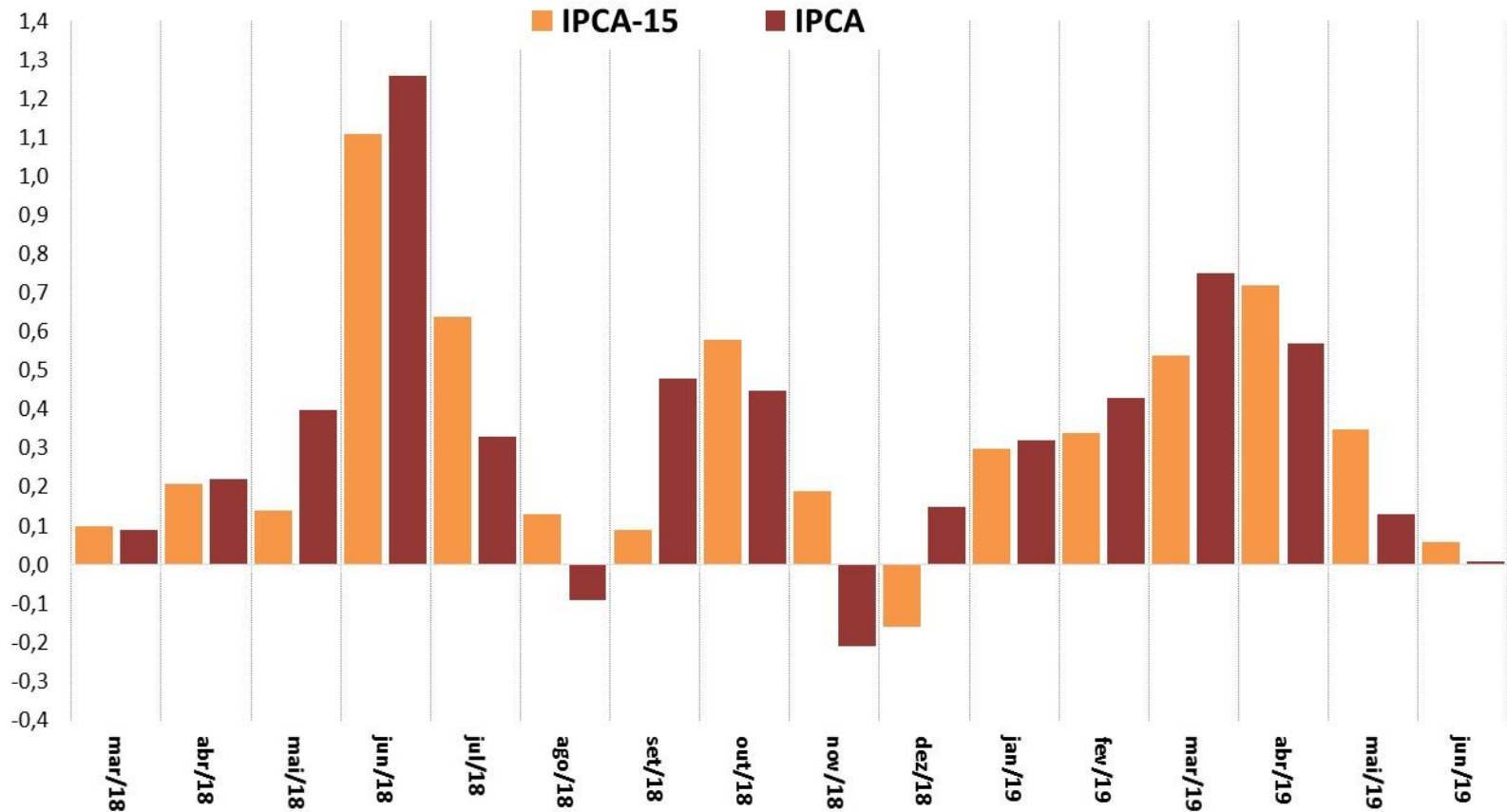
Fonte: IBGE e FGV. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

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



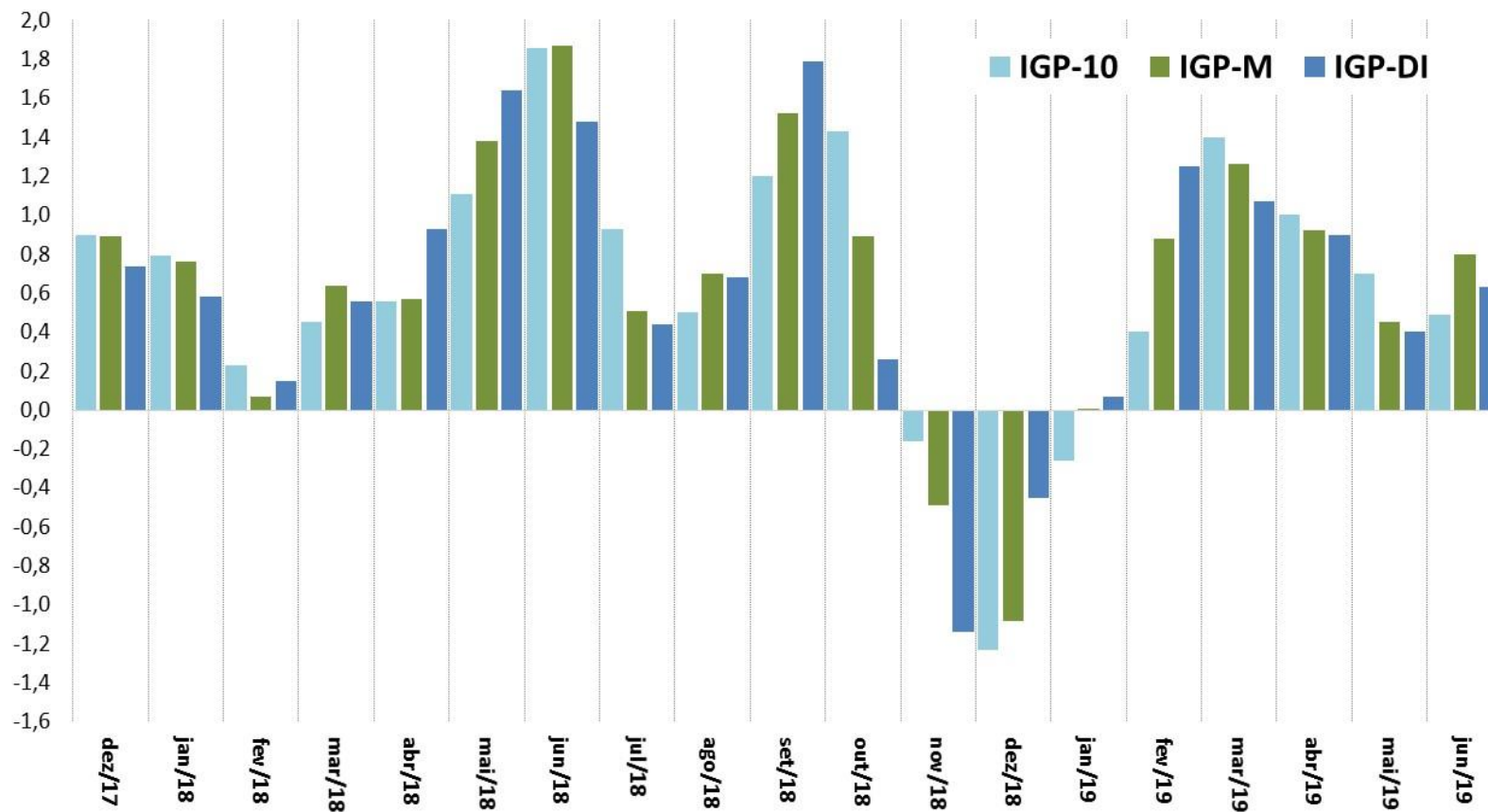
Fonte: IBGE e BCB. \*Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

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



Fonte: IBGE.

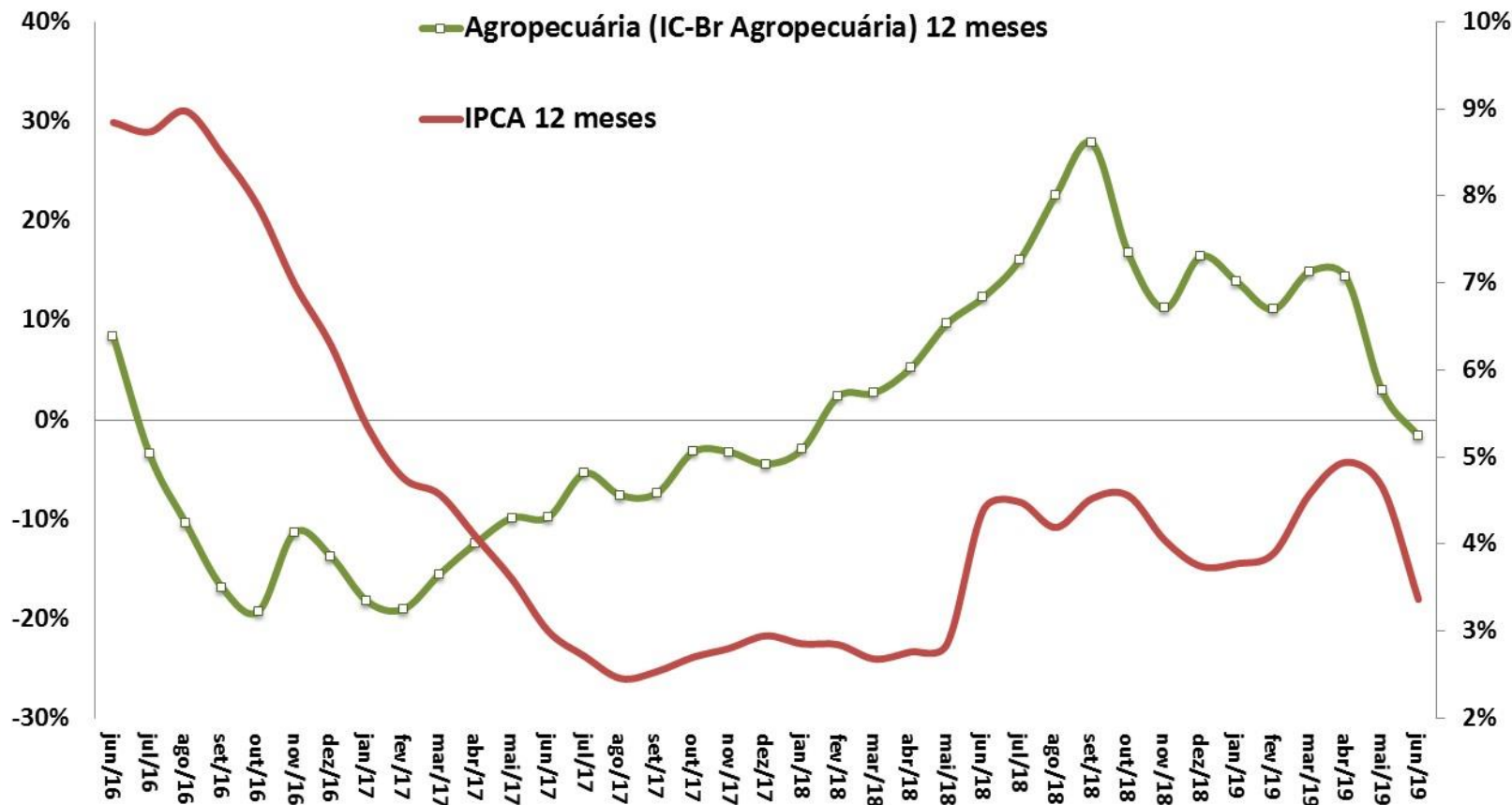
IGP-10, IGP-M e IGP-DI - Índices encadeados por ordem de divulgação no mês



Fonte: FGV.

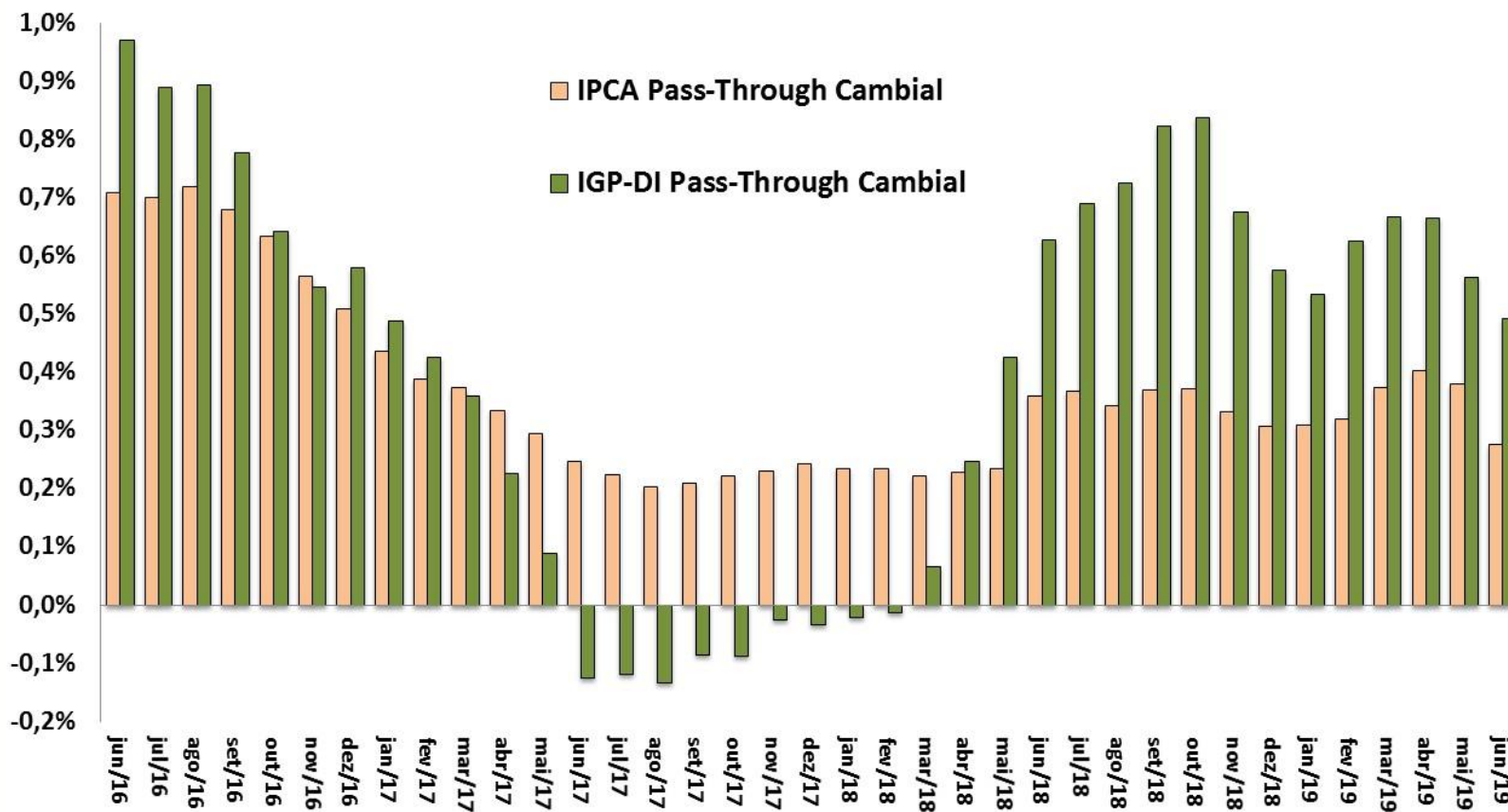
Índice de Commodities Brasil (IC-Br)  
Acumulado em 12 meses (%)

Inflação (IPCA)  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: IBGE e BCB.

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



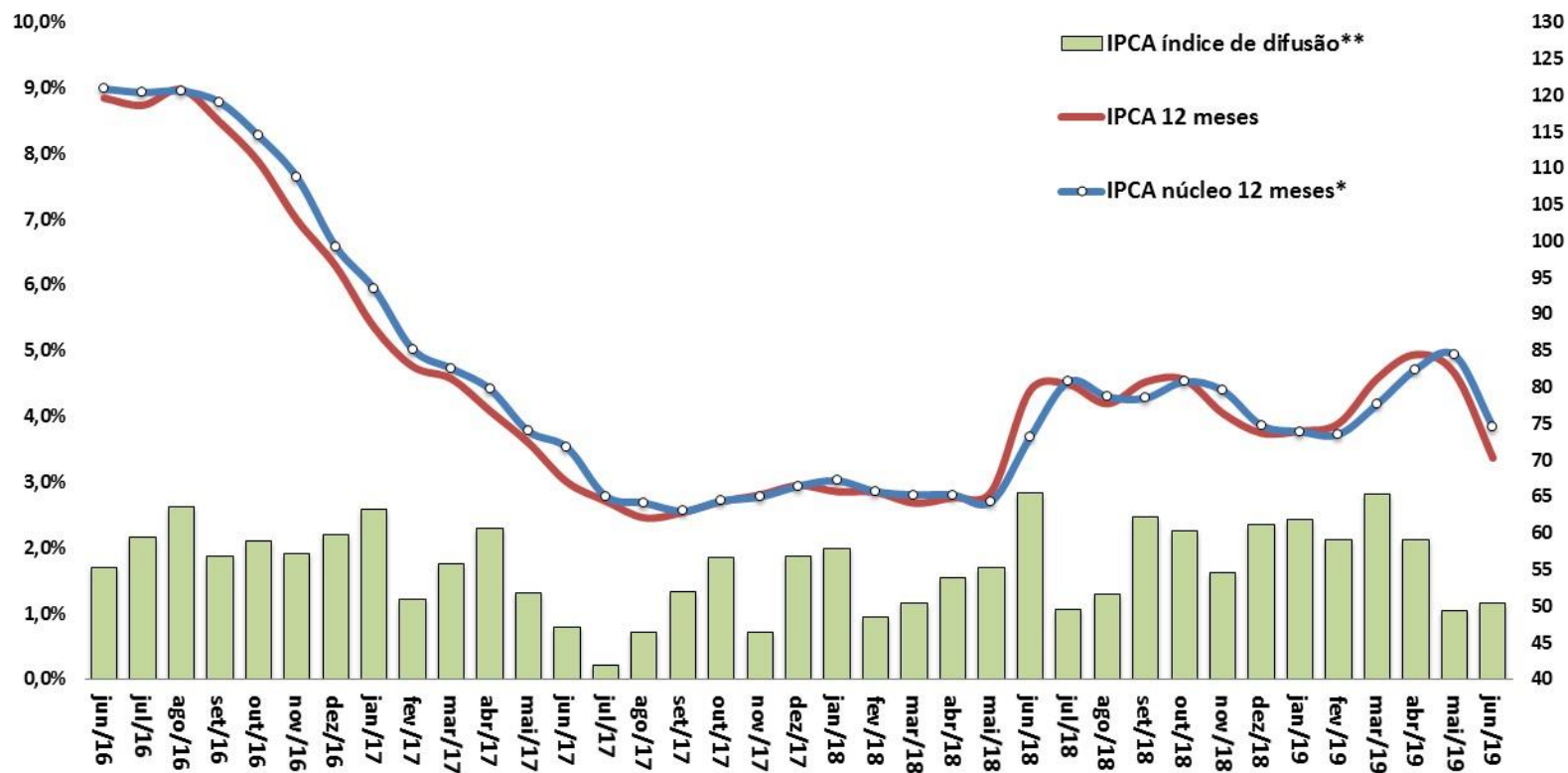
Fonte: IBGE e FGV.

## 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.

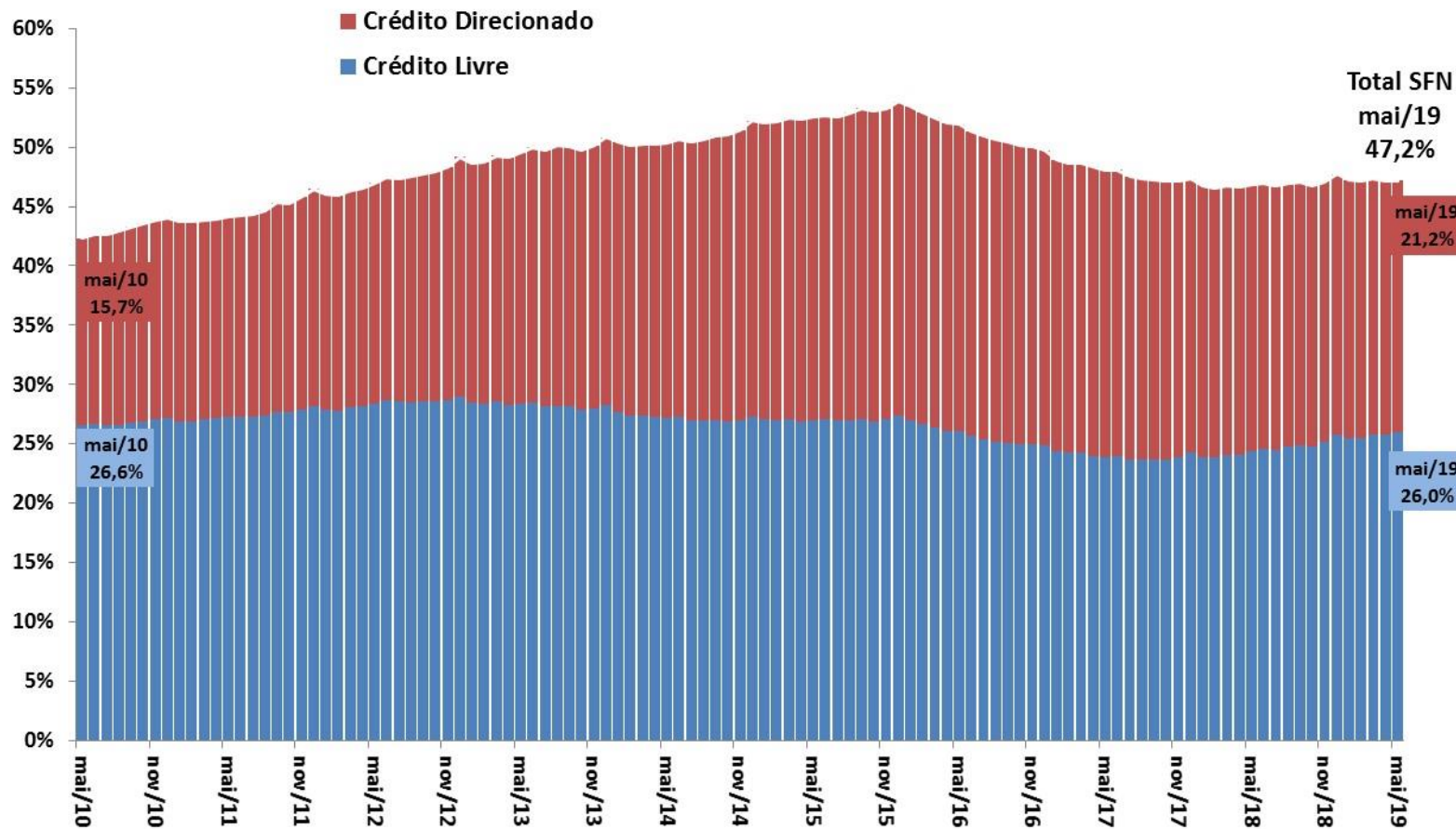
# Mercado de crédito

Mercado de Crédito (BCB)	maio-19											
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/17	dez/18	mai/19	dez/17 % do total	dez/18 % do total	mai/19 % do total	var.dez/18- dez/17	var.mai/19- dez/18	dez/17 % do PIB	dez/18 % do PIB	mai/19 % do PIB	
<b>Total do Crédito no SFN</b>	<b>3.102,1</b>	<b>3.257,7</b>	<b>3.286,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>47,3%</b>	<b>47,7%</b>	<b>47,2%</b>	
<i>pela natureza do tomador</i>												
<b>Setor Público (inclusive estatais)</b>	<b>221,8</b>	<b>216,5</b>	<b>204,0</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,9%</b>	
<b>Setor Privado</b>	<b>2.880,3</b>	<b>3.041,2</b>	<b>3.082,6</b>	<b>92,8%</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>43,9%</b>	<b>44,5%</b>	<b>44,3%</b>	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>1.445,8</b>	<b>1.465,0</b>	<b>1.424,7</b>	<b>46,6%</b>	<b>45,0%</b>	<b>43,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>21,5%</b>	<b>20,5%</b>	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>1.656,3</b>	<b>1.792,7</b>	<b>1.861,8</b>	<b>53,4%</b>	<b>55,0%</b>	<b>56,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>25,3%</b>	<b>26,3%</b>	<b>26,7%</b>	
<i>pela natureza do concedente</i>												
<b>Instituição Pública</b>	<b>1.682,8</b>	<b>1.670,8</b>	<b>1.643,0</b>	<b>54,2%</b>	<b>51,3%</b>	<b>50,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>25,7%</b>	<b>24,5%</b>	<b>23,6%</b>	
<b>Instituição Privada Nacional</b>	<b>994,8</b>	<b>1.102,1</b>	<b>1.151,6</b>	<b>32,1%</b>	<b>33,8%</b>	<b>35,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,5%</b>	
<b>Instituição Privada Estrangeira</b>	<b>424,5</b>	<b>484,7</b>	<b>492,0</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,1%</b>	
<i>por tipo do crédito</i>												
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>1.513,7</b>	<b>1.499,9</b>	<b>1.475,8</b>	<b>48,8%</b>	<b>46,0%</b>	<b>44,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>23,1%</b>	<b>22,0%</b>	<b>21,2%</b>	
Rural	245,9	260,7	252,8	7,9%	8,0%	7,7%	6,0%	-3,1%	3,8%	3,8%	3,6%	
Imobiliário	631,7	645,4	652,6	20,4%	19,8%	19,9%	2,2%	1,1%	9,6%	9,5%	9,4%	
BNDES	538,6	497,4	475,7	17,4%	15,3%	14,5%	-7,7%	-4,4%	8,2%	7,3%	6,8%	
Outros	97,5	96,4	94,8	3,1%	3,0%	2,9%	-1,1%	-1,7%	1,5%	1,4%	1,4%	
Pessoas Jurídicas	708,8	651,3	615,2	22,9%	20,0%	18,7%	-8,1%	-5,5%	10,8%	9,5%	8,8%	
Pessoas Físicas	804,9	848,6	860,6	25,9%	26,0%	26,2%	5,4%	1,4%	12,3%	12,4%	12,4%	
<b>Crédito Livre</b>	<b>1.588,4</b>	<b>1.757,8</b>	<b>1.810,7</b>	<b>51,2%</b>	<b>54,0%</b>	<b>55,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>25,7%</b>	<b>26,0%</b>	
Pessoas Jurídicas	736,9	813,7	809,5	23,8%	25,0%	24,6%	10,4%	-0,5%	11,2%	11,9%	11,6%	
Pessoas Físicas	851,5	944,1	1.001,2	27,4%	29,0%	30,5%	10,9%	6,0%	13,0%	13,8%	14,4%	
<b>Crédito Livre (BCB)</b>	<b>maio-19</b>											
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	<b>dez/17</b>	<b>dez/18</b>	<b>mai/19</b>	<b>dez/17 % do total</b>	<b>dez/18 % do total</b>	<b>mai/19 % do total</b>	<b>var.dez/18- dez/17</b>	<b>var.mai/19- dez/18</b>	<b>dez/17 % do PIB</b>	<b>dez/18 % do PIB</b>	<b>mai/19 % do PIB</b>	
<b>Novas Concessões</b> (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	<b>3.004,3</b>	<b>3.379,4</b>	<b>3.543,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>45,8%</b>	<b>49,5%</b>	<b>50,9%</b>	
Pessoas Jurídicas	1.307,1	1.499,7	1.565,6	43,5%	44,4%	44,2%	14,7%	4,4%	19,9%	22,0%	22,5%	
Pessoas Físicas	1.697,3	1.879,7	1.977,7	56,5%	55,6%	55,8%	10,7%	5,2%	25,9%	27,5%	28,4%	
<b>Spread</b> (em pp ao ano)	<b>31,7</b>	<b>27,8</b>	<b>31,1</b>				<b>-4,0 pp</b>	<b>3,4 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	13,7	11,6	12,5				-2,1 pp	1,0 pp				
Pessoas Físicas	46,0	40,7	45,2				-5,4 pp	4,6 pp				
<b>Inadimplência</b> (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>				<b>-1,1 pp</b>	<b>0,0 pp</b>				
Pessoas Jurídicas	4,5	2,7	2,7				-1,8 pp	-0,1 pp				
Pessoas Físicas	5,3	4,8	4,8				-0,4 pp	0,0 pp				

Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2013	2.527.291	15,8
2014	2.838.649	12,3
2015	3.118.056	9,8
2016	3.143.382	0,8
2017	3.077.508	-2,1
2018	3.141.849	2,1
2019	<b>3.295.376</b>	<b>4,9</b>
2020	<b>3.442.431</b>	<b>4,5</b>
2021	<b>3.640.584</b>	<b>5,8</b>
2022	<b>3.881.080</b>	<b>6,6</b>
2023	<b>4.163.621</b>	<b>7,3</b>

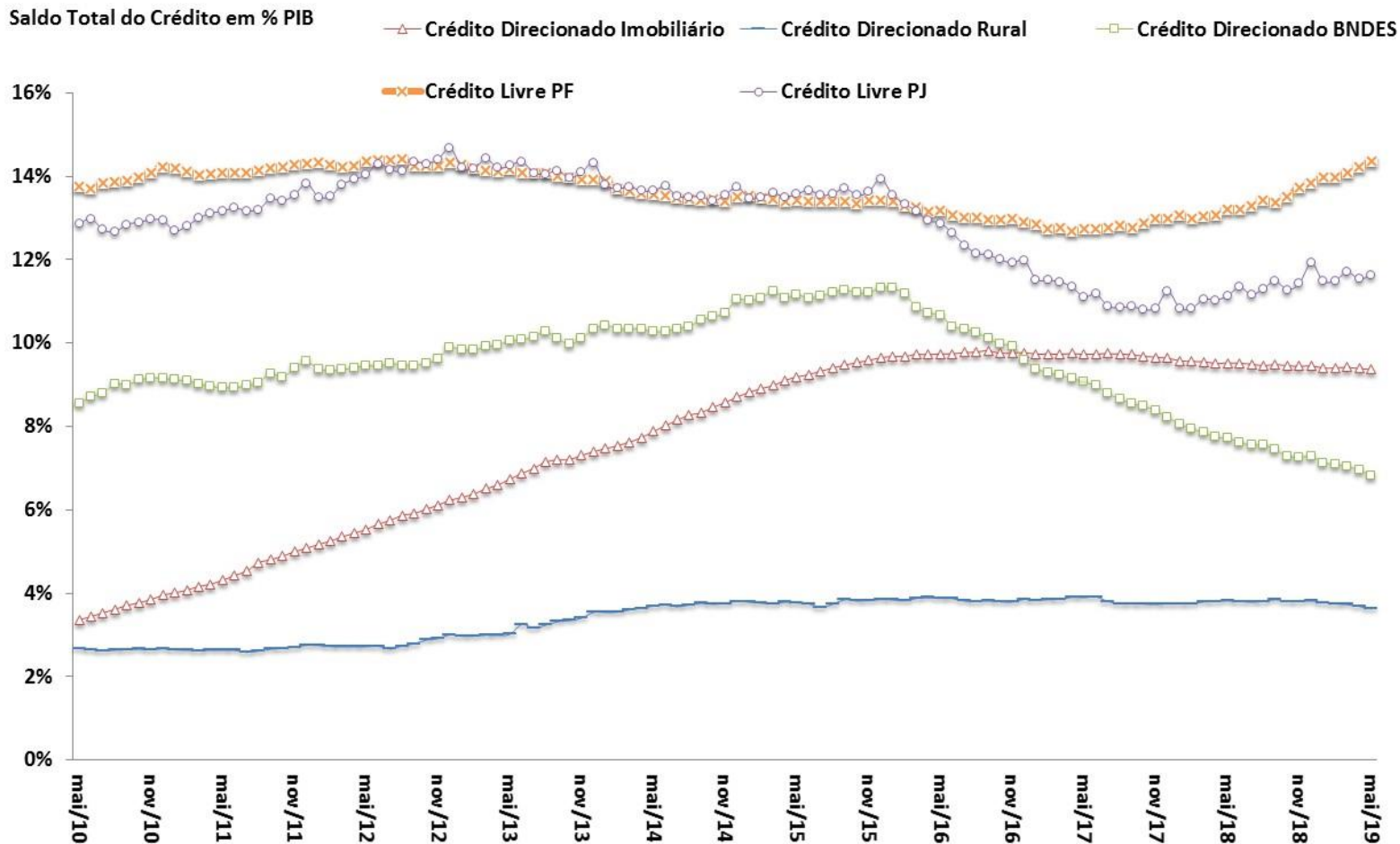
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Saldo Total do Crédito  
Em % PIB



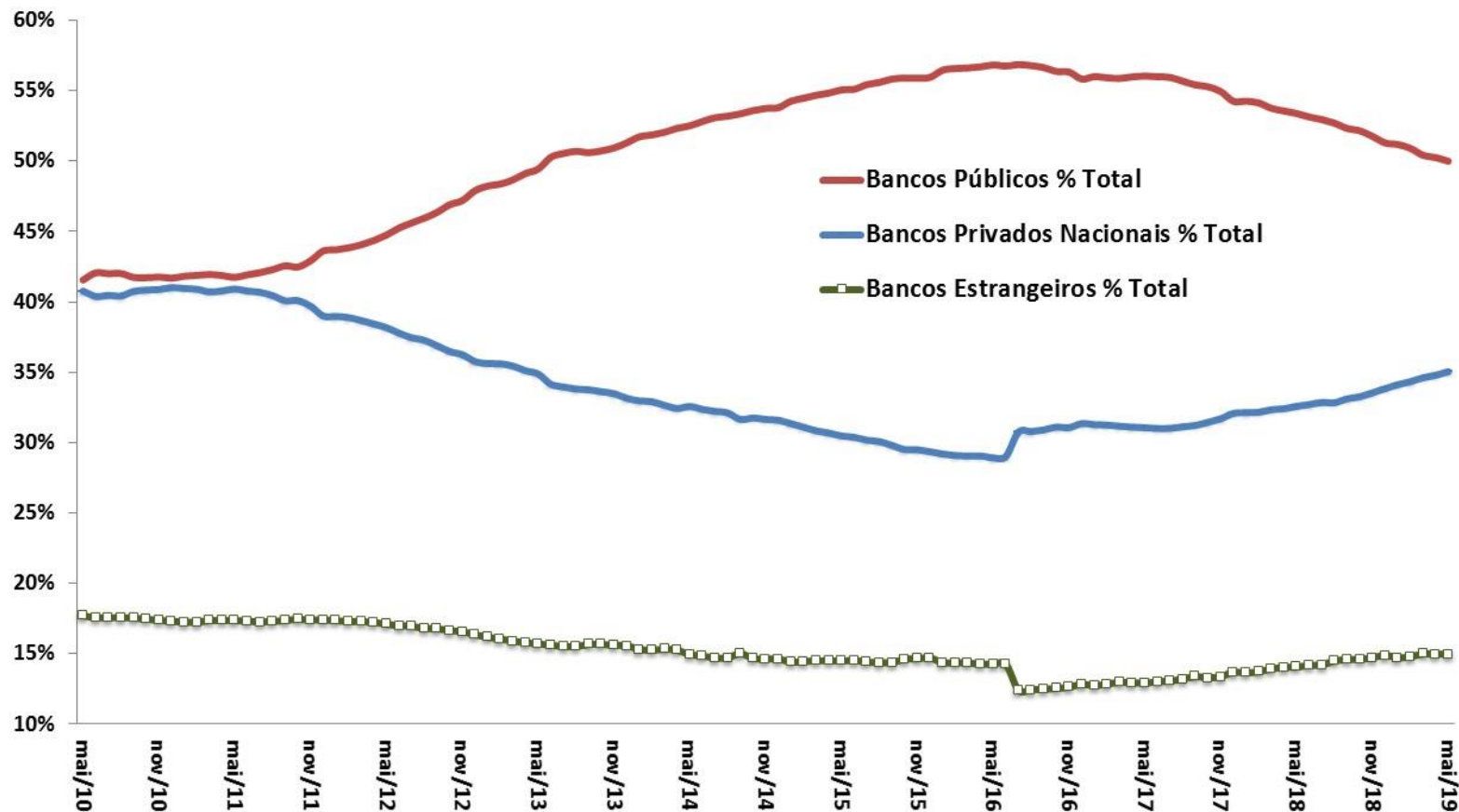
Fonte: BCB.

# Evolução do Crédito por Grandes Modalidades



Fonte: BCB.

Participação na Carteira  
Total de Crédito



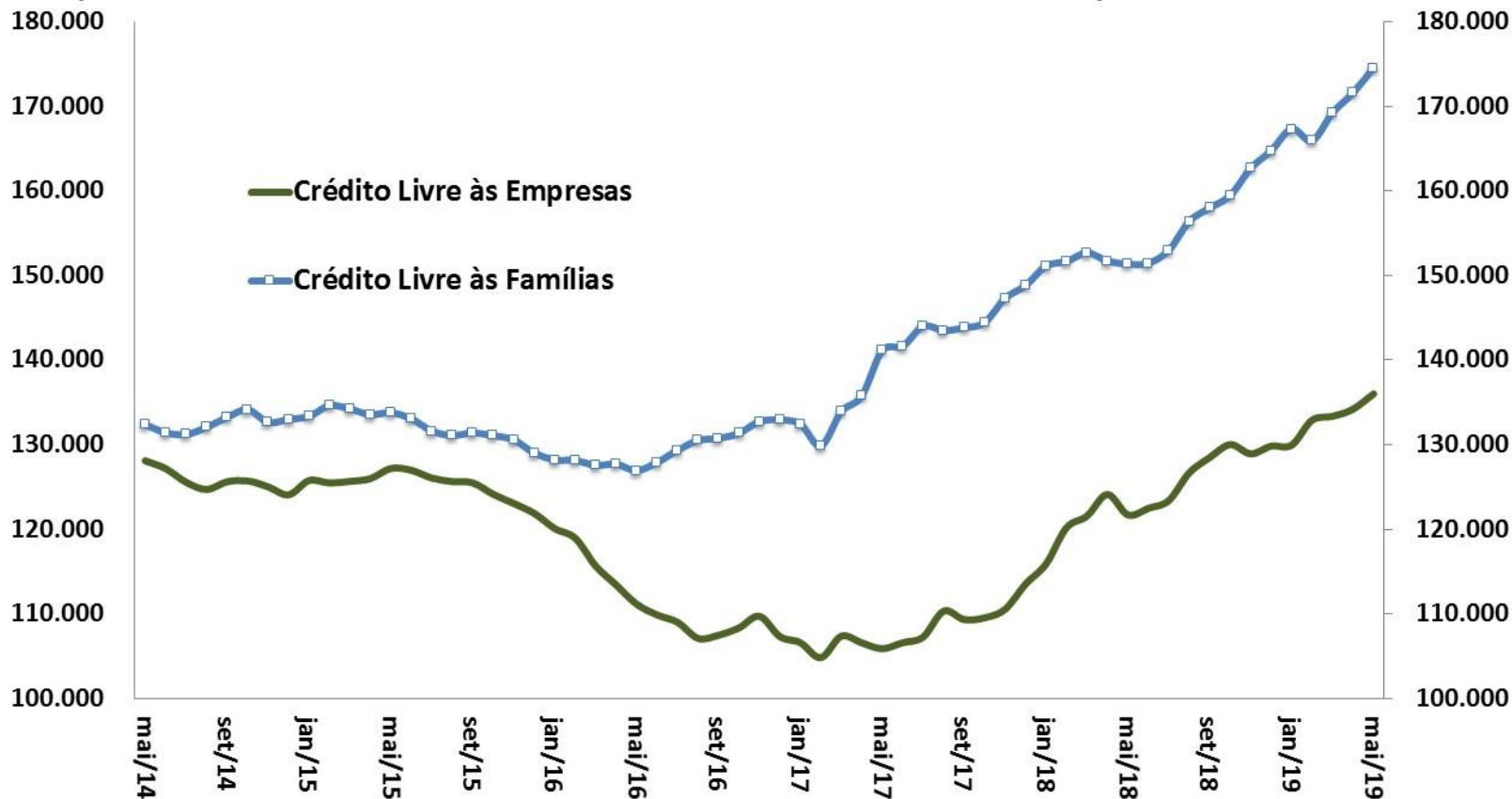
Fonte: BCB.

## Crédito Livre às Empresas

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

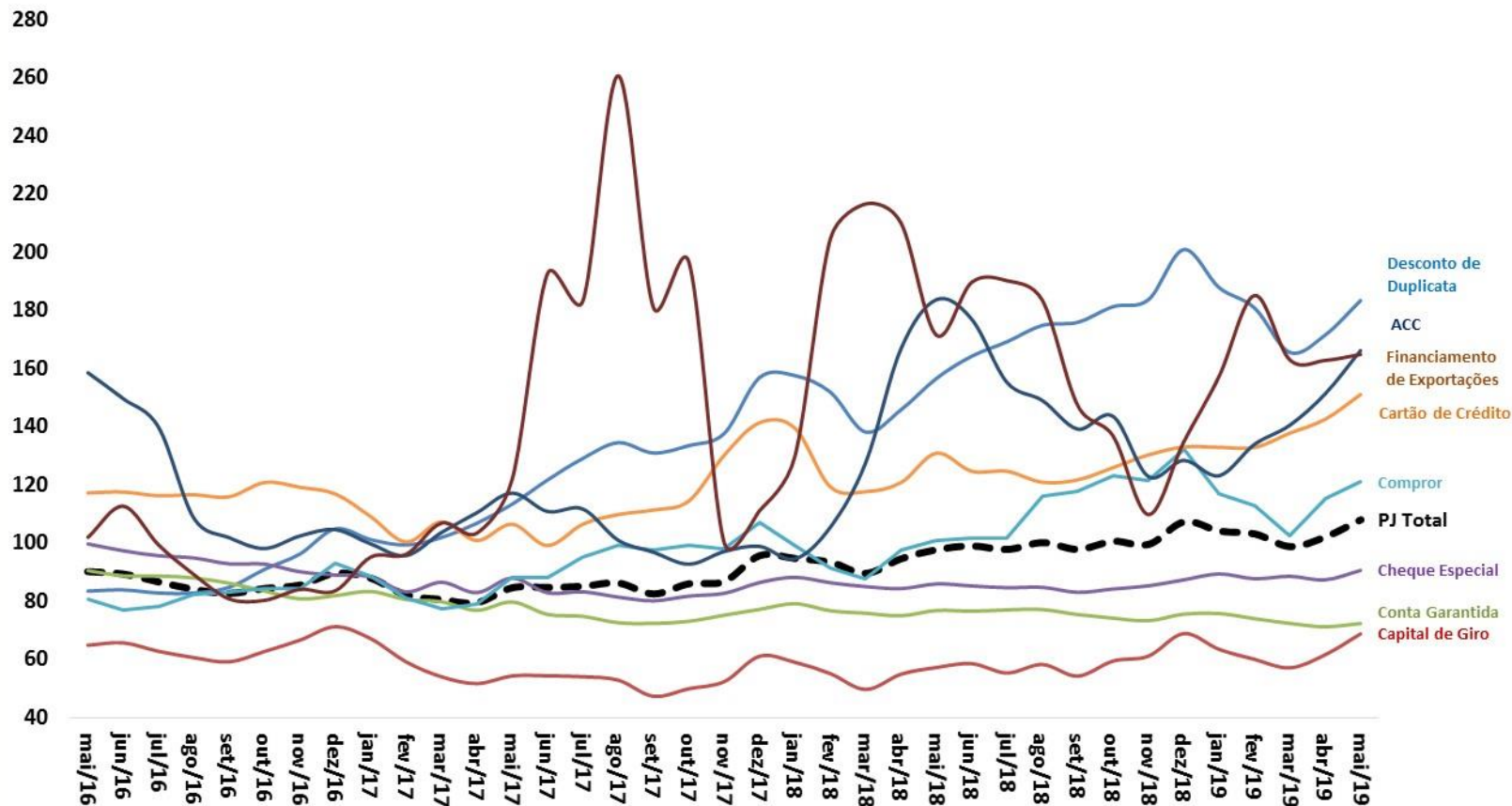
## Crédito Livre às Famílias

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



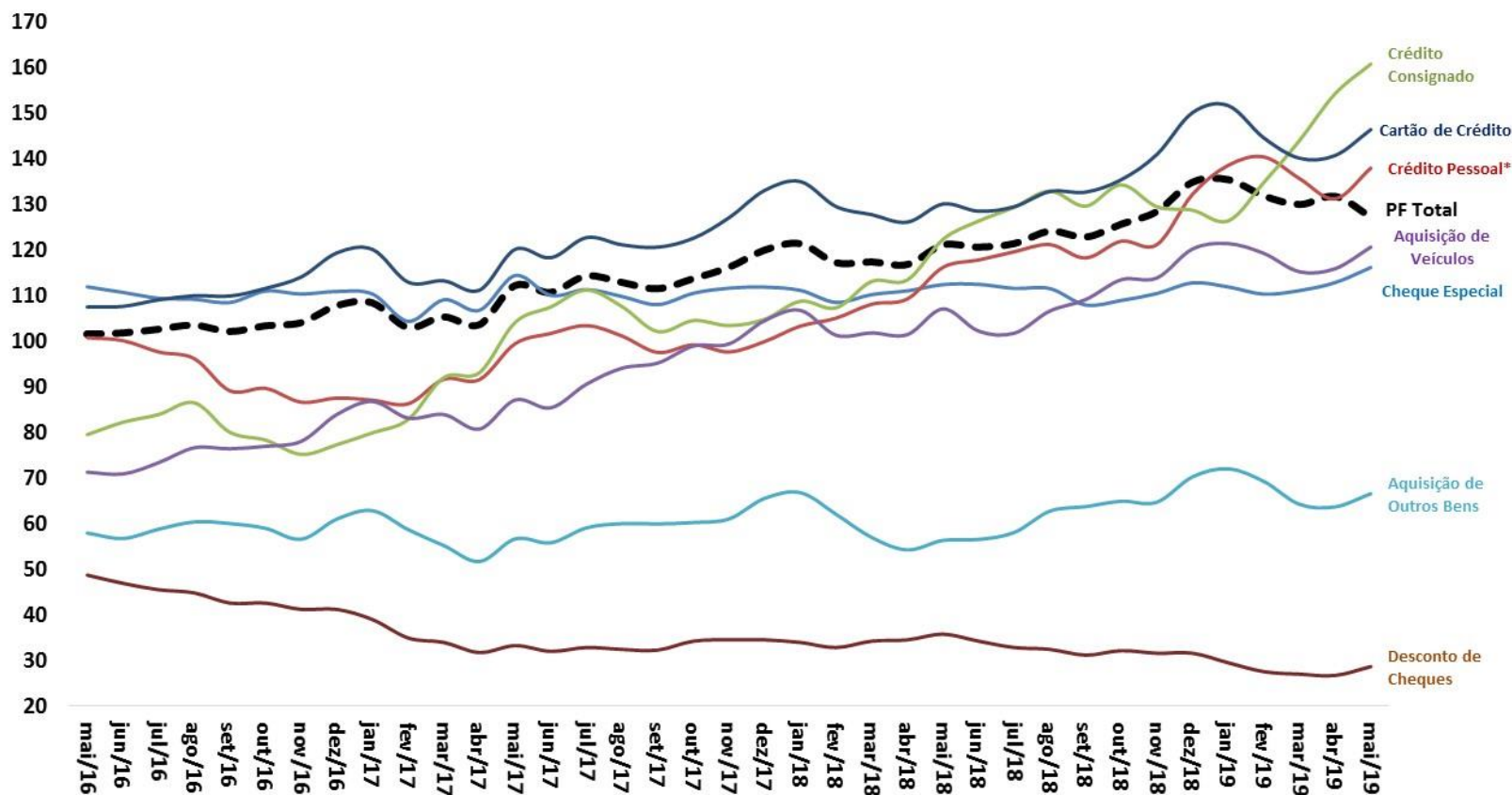
Fonte: BCB. \*Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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



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

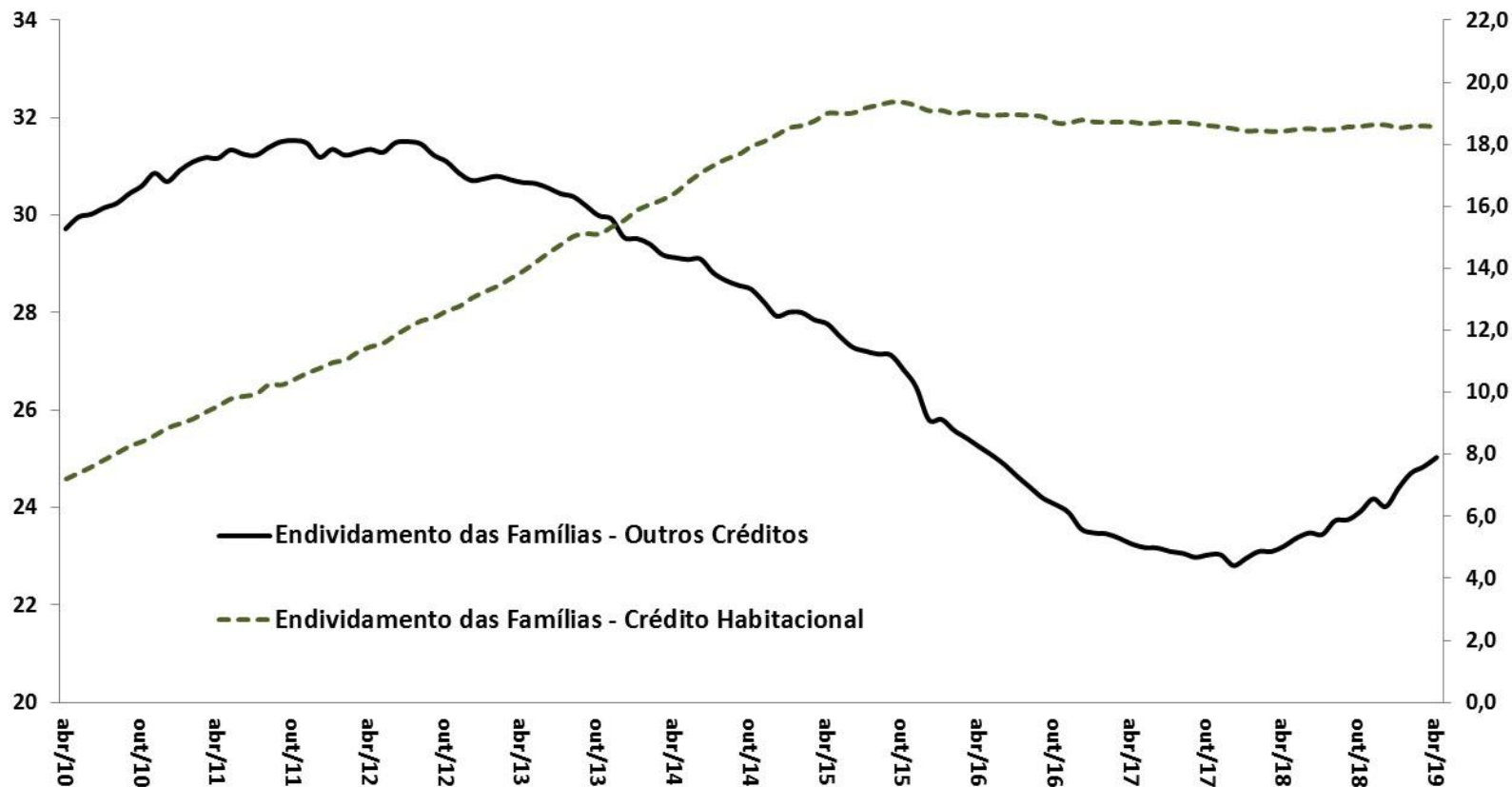
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)  
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2013=100



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

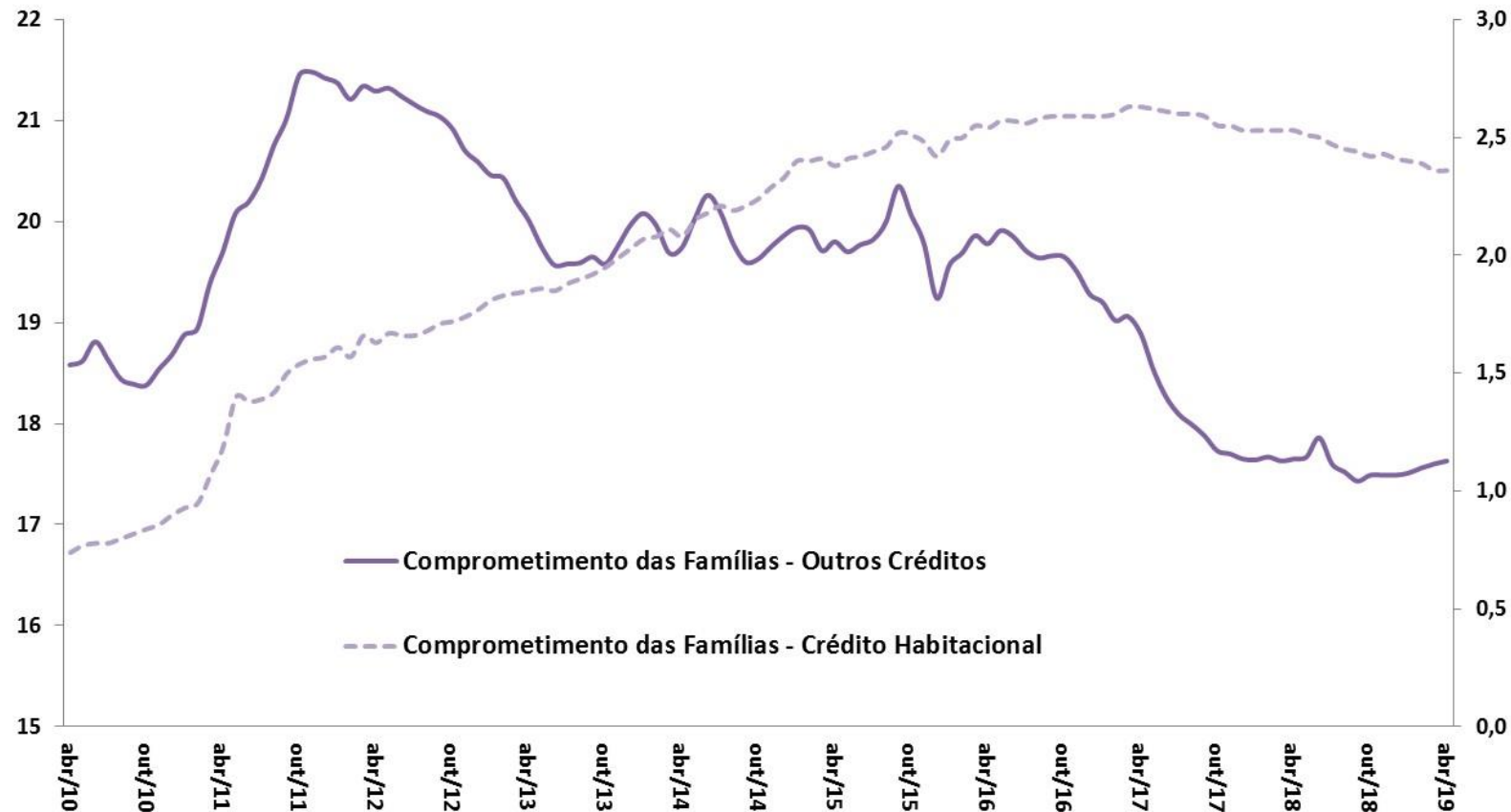


Fonte: BCB.

\*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

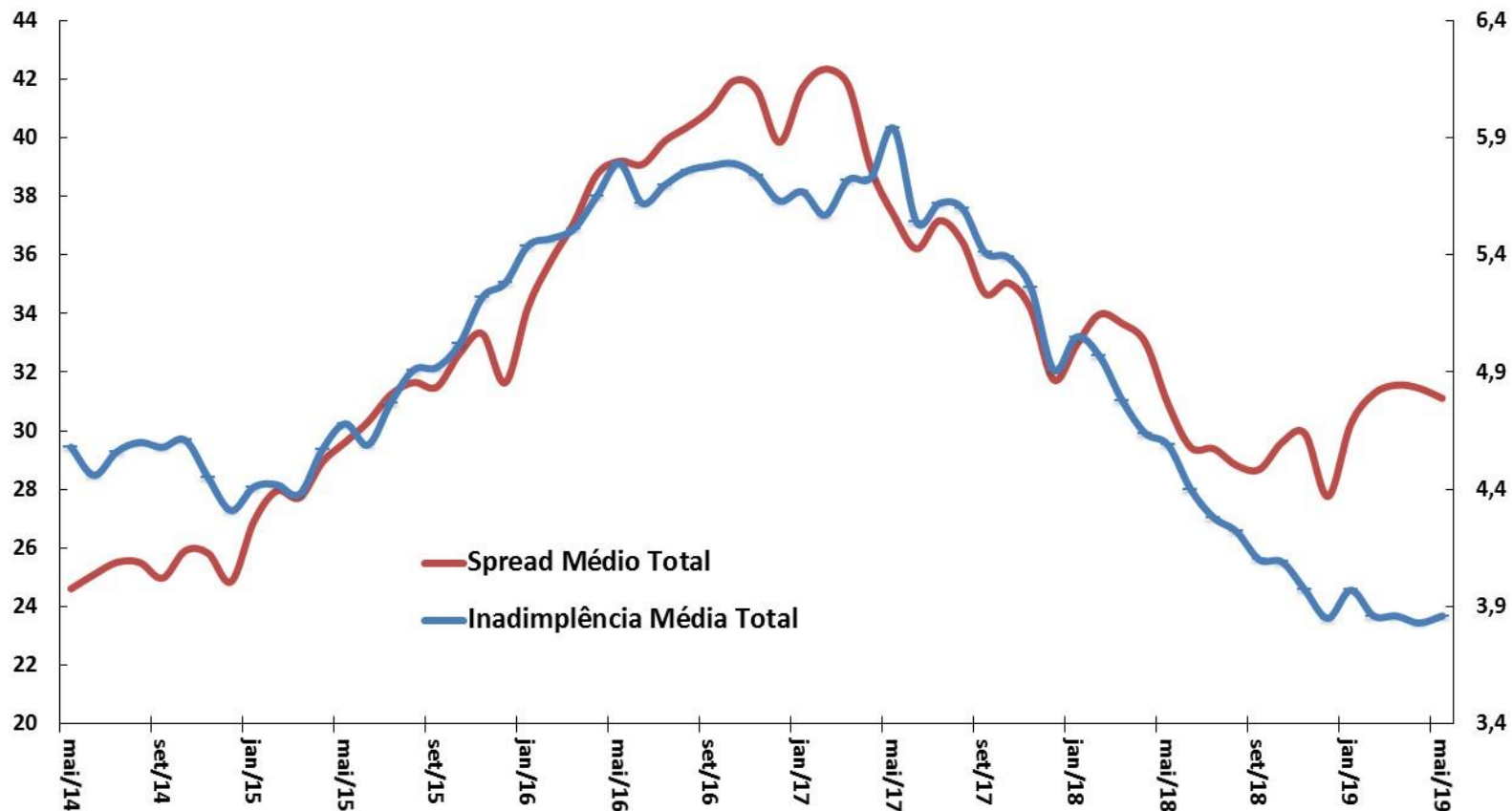
**Comprometimento\* das Famílias - Crédito Habitacional**  
% da Renda Mensal - MM3 - Dados Dessazonalizados



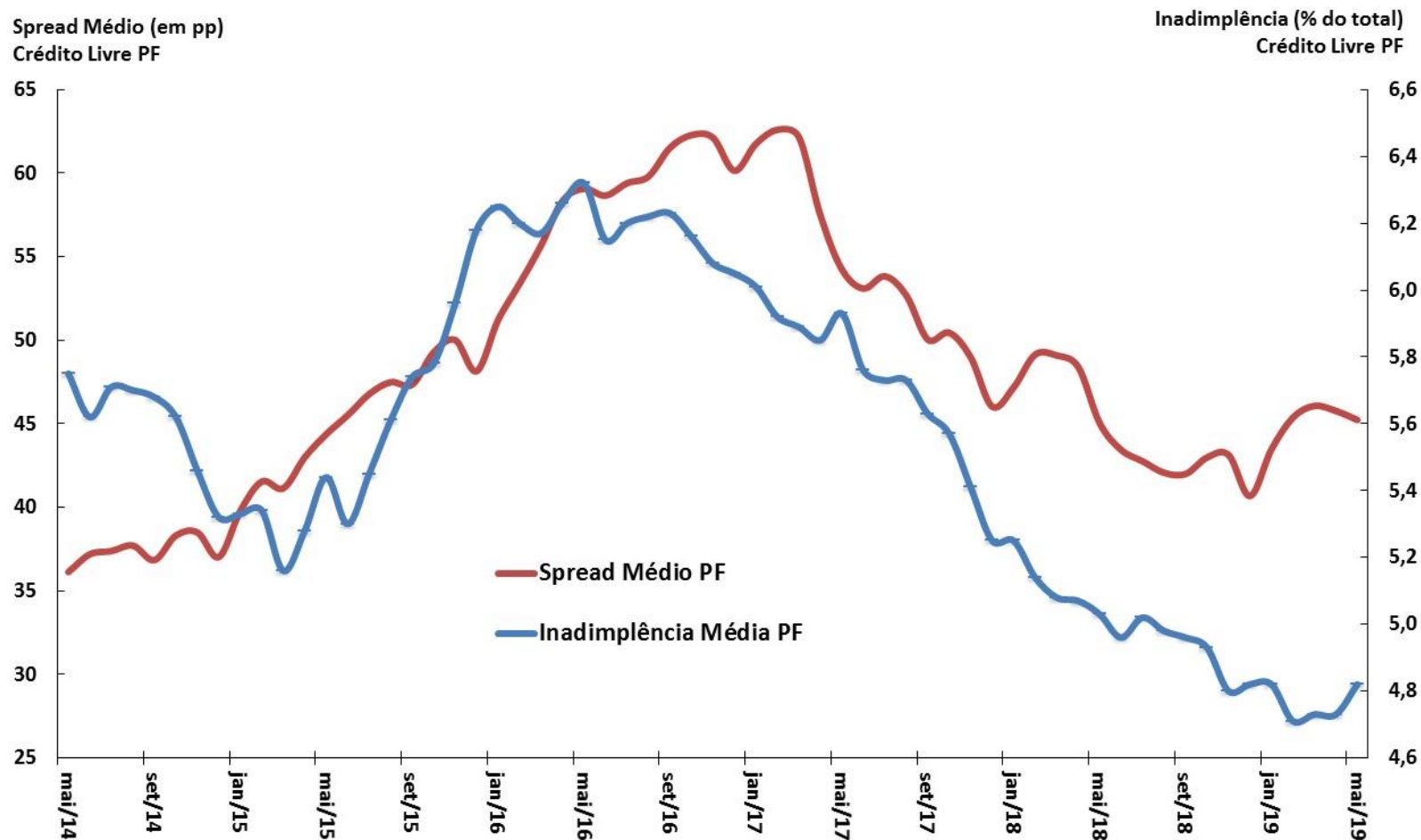
Fonte: BCB. \*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Spread Médio (em pp)  
Crédito Livre Total

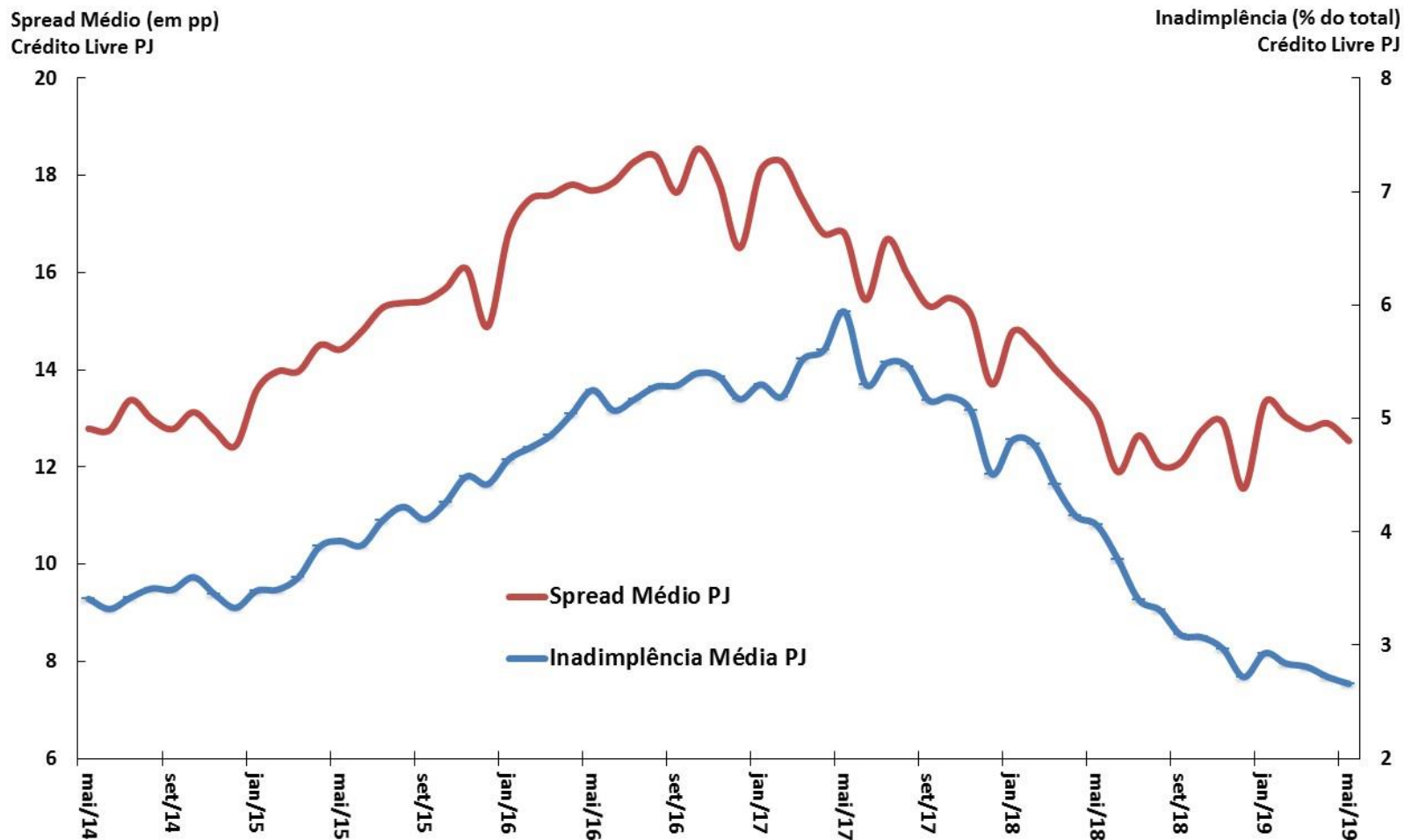
Inadimplência (% do total)  
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

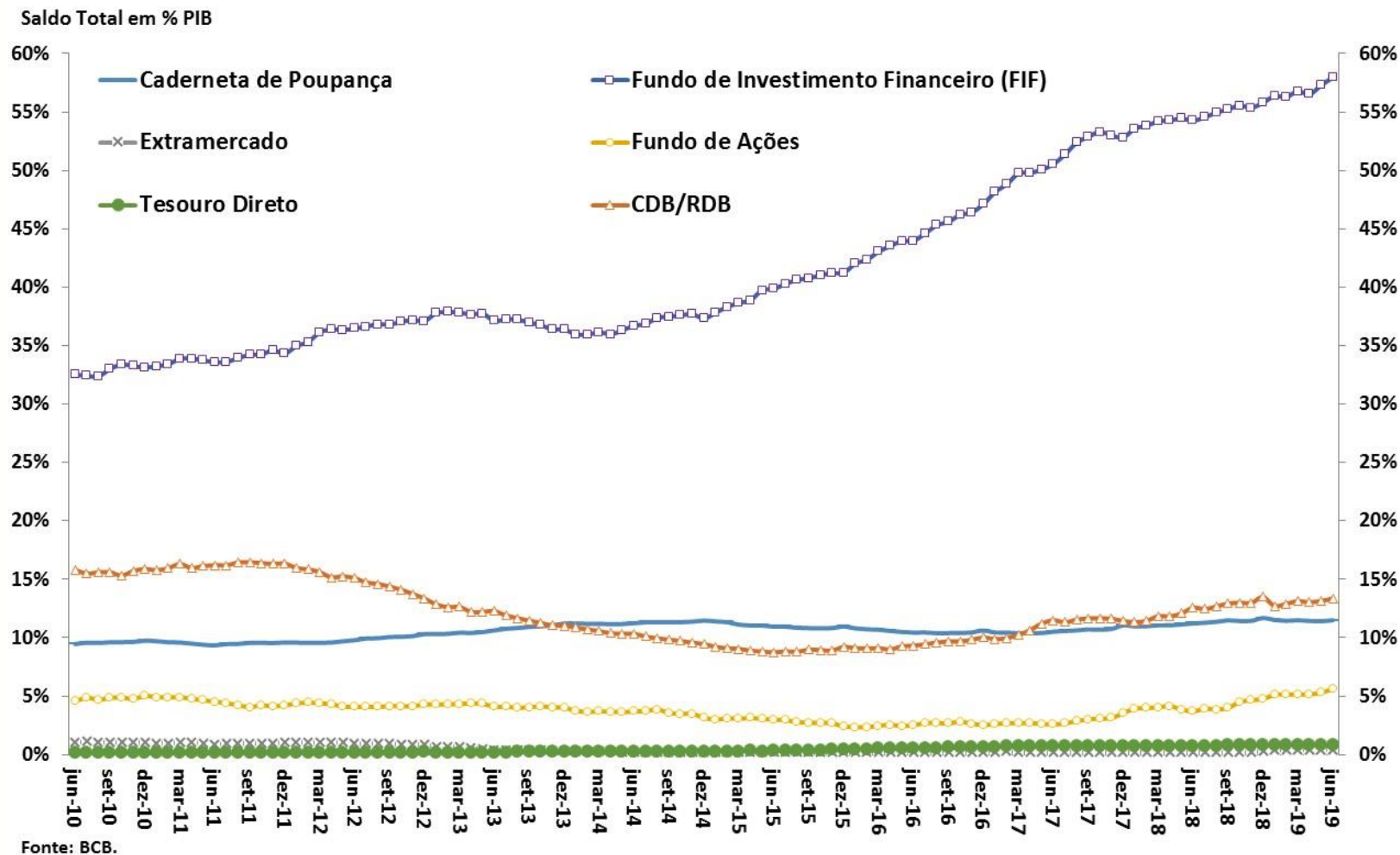
# Mercados financeiros

									BCB/Focus: 05/07/2019			
<b>Aplicações Financeiras (BCB)</b>	junho-19											
em R\$ bilhões	dez/17	dez/18	jun/18	jun/19	var. dez/17- dez/16	var. dez/18- dez/17	var. jun/19- dez/18	var. jun/19- jun/18				
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo	749,1	920,4	838,8	929,9	19,4%	22,9%	1,0%	10,8%				
Caderneta de Poupança - saldo	724,6	797,3	749,1	800,6	9,0%	10,0%	0,4%	6,9%				
Fundos de Investimento Financeiro - saldo	3.462,6	3.809,2	3.622,0	4.037,6	17,2%	10,0%	6,0%	11,5%				
Fundos Extramercado - saldo	13,5	18,9	13,5	29,5	-9,1%	39,5%	56,3%	119,6%				
Fundos de Ações - saldo	232,5	324,4	246,1	390,4	47,0%	39,5%	20,4%	58,7%				
Tesouro Direto - saldo	48,5	54,2	48,8	55,5	18,1%	11,8%	2,4%	13,7%				
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB	48,2%	46,6%	48,2%	46,6%	0,45 pp	0,00 pp	8,87 pp	-1,65 pp				
<b>Mercado de Capitais (CVM)</b>	junho-19											
em R\$ bilhões	dez/17	dez/18	jun/18	jun/19	var. dez/17- dez/16	var. dez/18- dez/17	var. jun/19- dez/18	var. jun/19- jun/18				
Ações (incl. Certif. Depósito) - emissão primária	8,4	3,4	3,4	0,8	1462,8%	-59,2%	-	-				
Debêntures - emissão primária	6,4	2,7	0,8	4,2	-70,9%	-57,5%	-	-				
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária	12,0	6,5	2,9	5,8	5,9%	-45,8%	-64,0%	-27,5%				
Quotas de Fundos - emissão primária	5,2	11,2	7,8	6,4	150,0%	113,5%	53,3%	-35,6%				
<b>Mercado Monetário (BCB)</b>	junho-19											
	dez/17	dez/18	jun/18	jun/19	var. dez/17- dez/16	var. dez/18- dez/17	var. jun/19- dez/18	var. jun/19- jun/18				
<b>Taxas de juros</b>												
<b>Taxa Selic Efetiva (% aa)</b>	<b>7,00</b>	<b>6,40</b>	<b>6,40</b>	<b>6,40</b>	<b>-6,7 pp</b>	<b>-0,6 pp</b>	<b>0,0 pp</b>	<b>0,0 pp</b>				
CDI (% aa)	10,14	6,39	6,39	6,40	-4,0 pp	-3,8 pp	0,0 pp	0,0 pp				
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)	8,96	6,81	6,81	6,15	-5,0 pp	-2,2 pp	-0,7 pp	-0,7 pp				
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)	8,77	7,58	7,58	6,00	-4,6 pp	-1,2 pp	-1,6 pp	-1,6 pp				
<b>Mercado Monetário (BCB)</b>	julho-19											
	dez/17	dez/18	jul/18	jul/19	var. dez/17- dez/16	var. dez/18- dez/17	var. jul/19- dez/18	var. jul/19- jul/18	2019	2020	2021	
<b>Taxa Selic Meta (% aa)</b>	<b>10,25</b>	<b>6,50</b>	<b>6,50</b>	<b>6,50</b>	<b>-4,00 pp</b>	<b>-3,75 pp</b>	<b>0,00 pp</b>	<b>0,00 pp</b>	<b>5,50%</b>	<b>6,00%</b>	<b>7,50%</b>	
TJLP (% aa)	7,00	6,98	6,56	5,95	-0,5 pp	-0,02 pp	-1,03 pp	-0,6 pp				
<b>Risco País (BCB)</b>	junho-19											
	dez/17	dez/18	jun/18	jun/19	var. dez/17- dez/16	var. dez/18- dez/17	var. jun/19- dez/18	var. jun/19- jun/18				
Média mensal (em pontos-base)												
EMBI+ (JPMorgan)	240	276	332	239	-88 pp	36 pp	-37 pp	-93 pp				
CDS 5 anos	162	208	270	150	-119 pp	46 pp	-57 pp	-120 pp				
CDS 10 anos	259	283	371	238	-100 pp	24 pp	-45 pp	-133 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. %
2013	8,1	9,9	2,1	5,0	5,0	0,2	3.219.399	9,7
2014	10,9	11,6	4,2	5,0	5,0	0,9	3.540.183	10,0
2015	13,3	14,2	2,4	6,2	7,0	1,8	4.009.835	13,3
2016	14,1	13,7	7,3	7,5	7,5	2,0	4.566.852	13,9
2017	9,9	7,0	6,7	7,1	7,0	0,6	4.992.614	9,3
2018	6,5	6,4	2,6	6,7	7,0	0,0	5.346.678	7,1
2019	<b>6,2</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5.764.982</b>	<b>7,8</b>
2020	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6.186.081</b>	<b>7,3</b>
2021	<b>7,0</b>	<b>7,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>0,0</b>	<b>6.651.271</b>	<b>7,5</b>
2022	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>7.205.640</b>	<b>8,3</b>
2023	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>7.834.957</b>	<b>8,7</b>

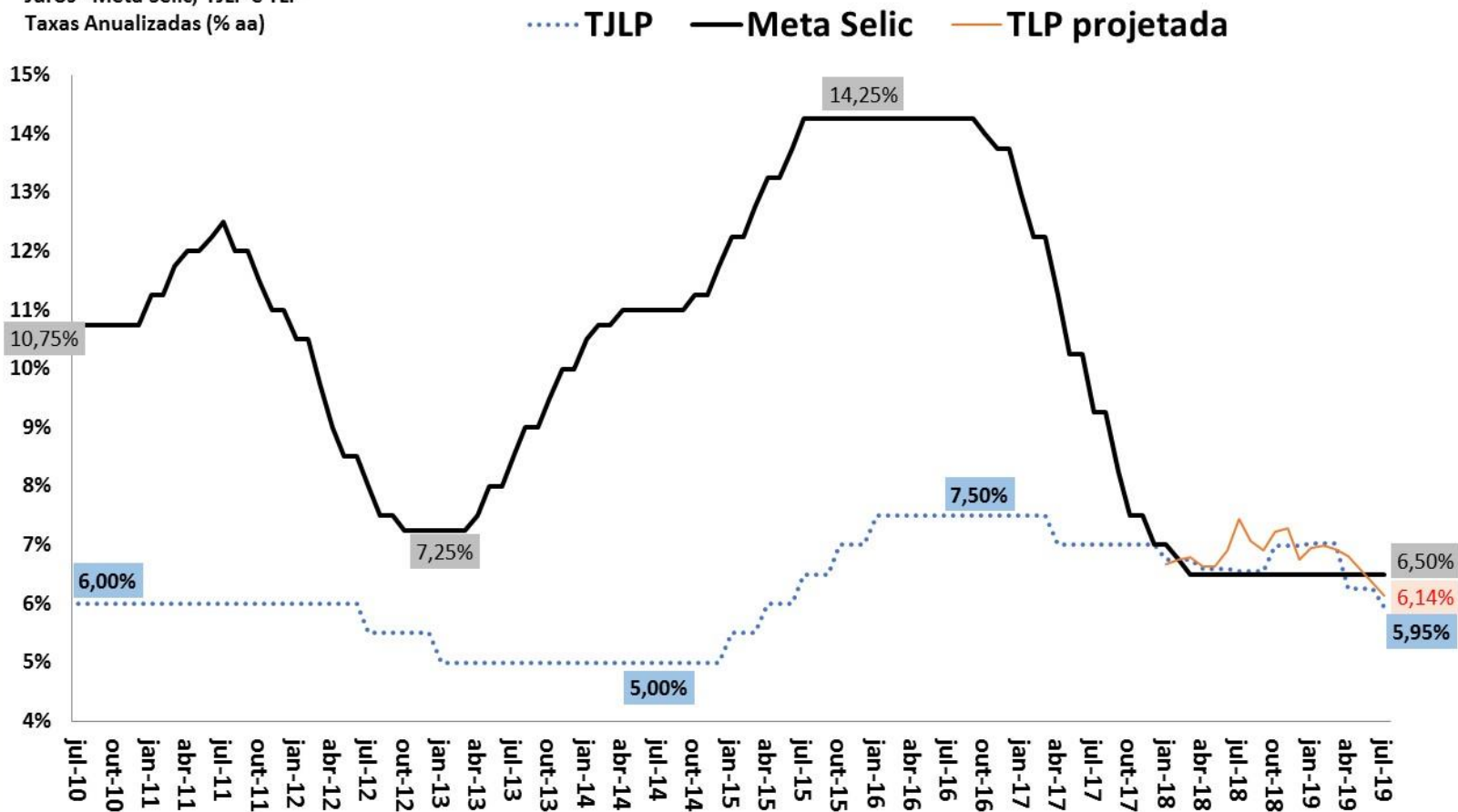
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

# Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança



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

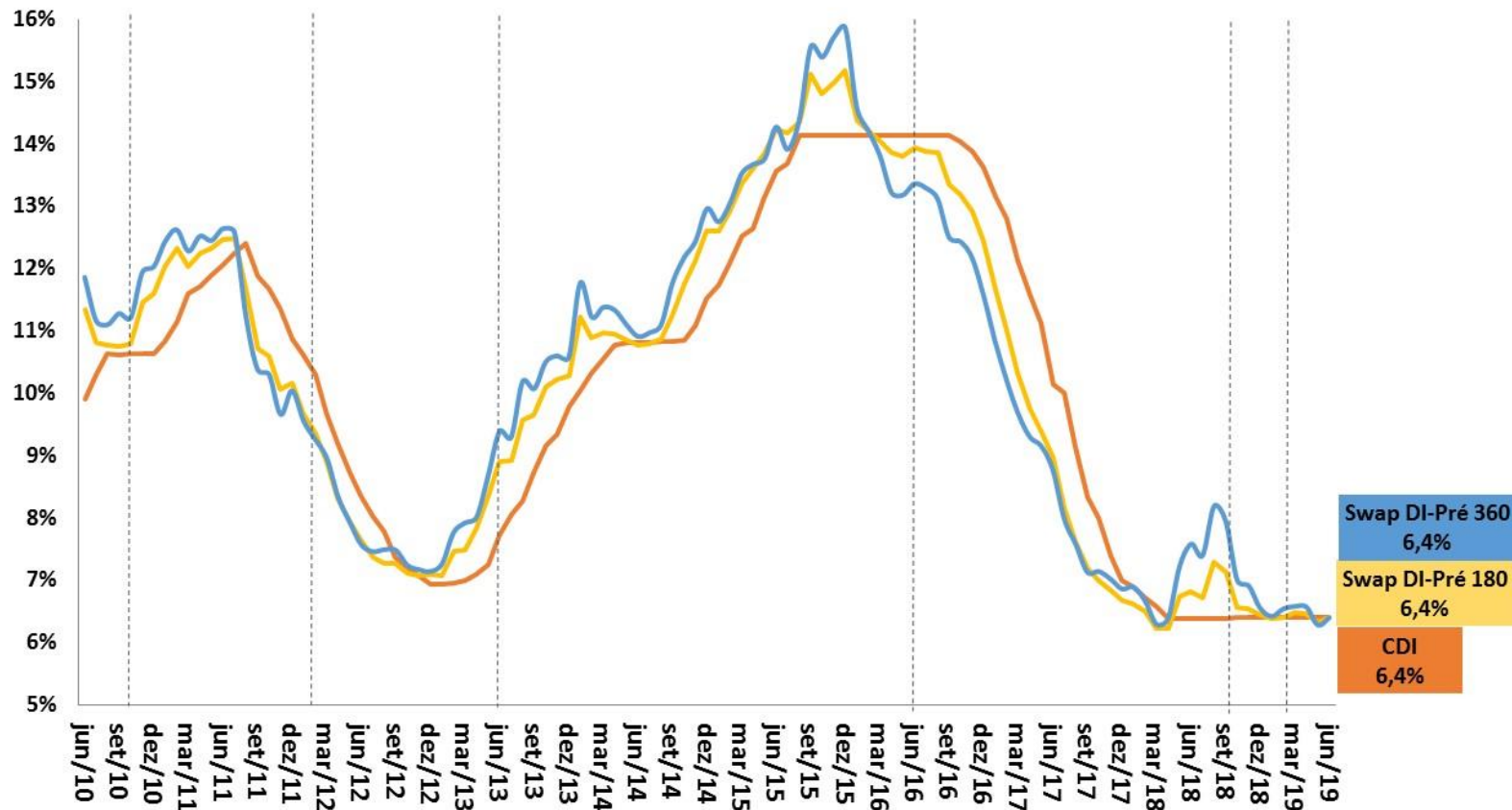
Juros - Meta Selic, TJLP e TLP  
Taxas Anualizadas (% aa)



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).

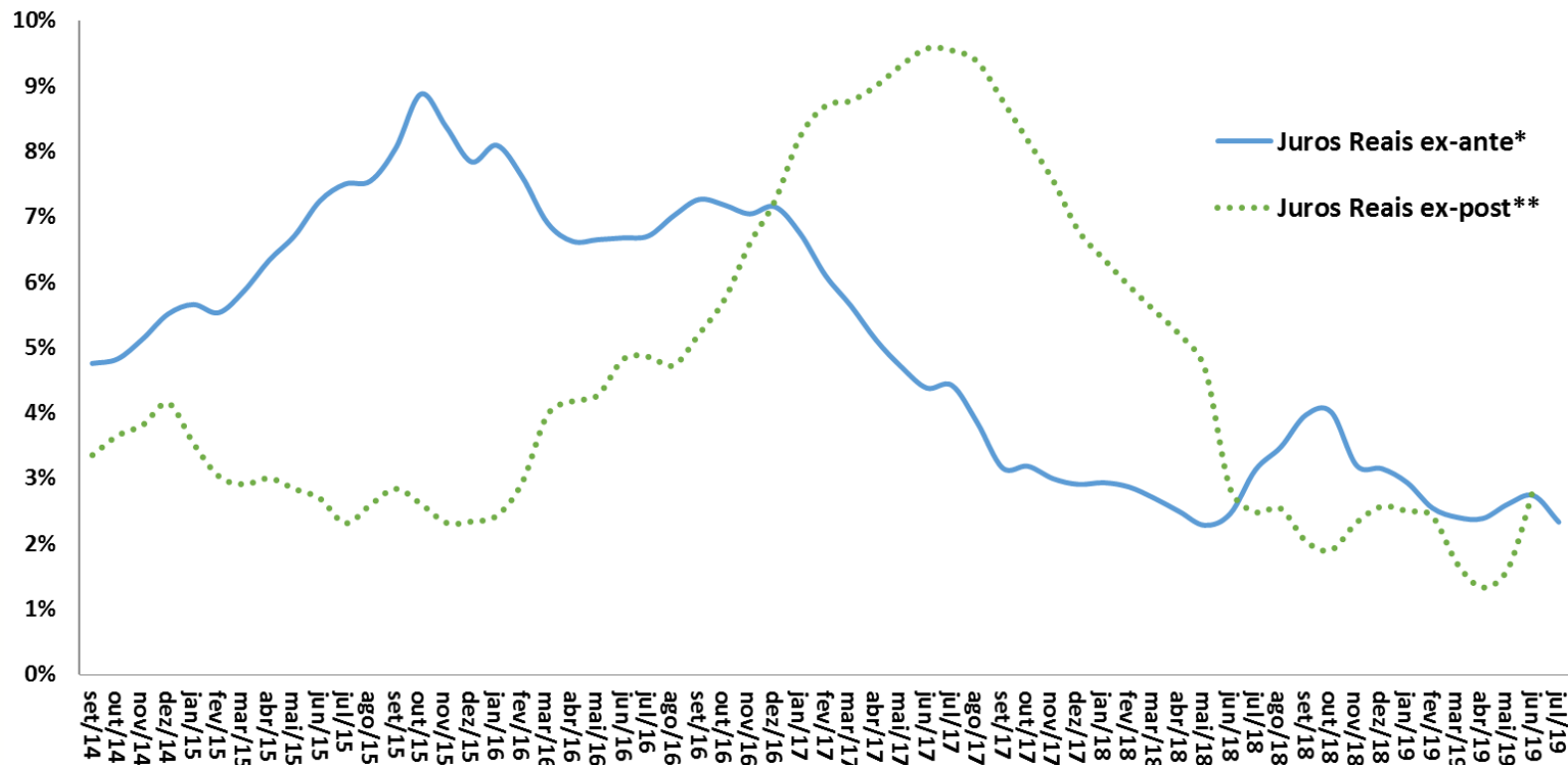
Juros Spot, 180 e 360 dias  
Taxas Efetivas Anualizadas (% aa)

## Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

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



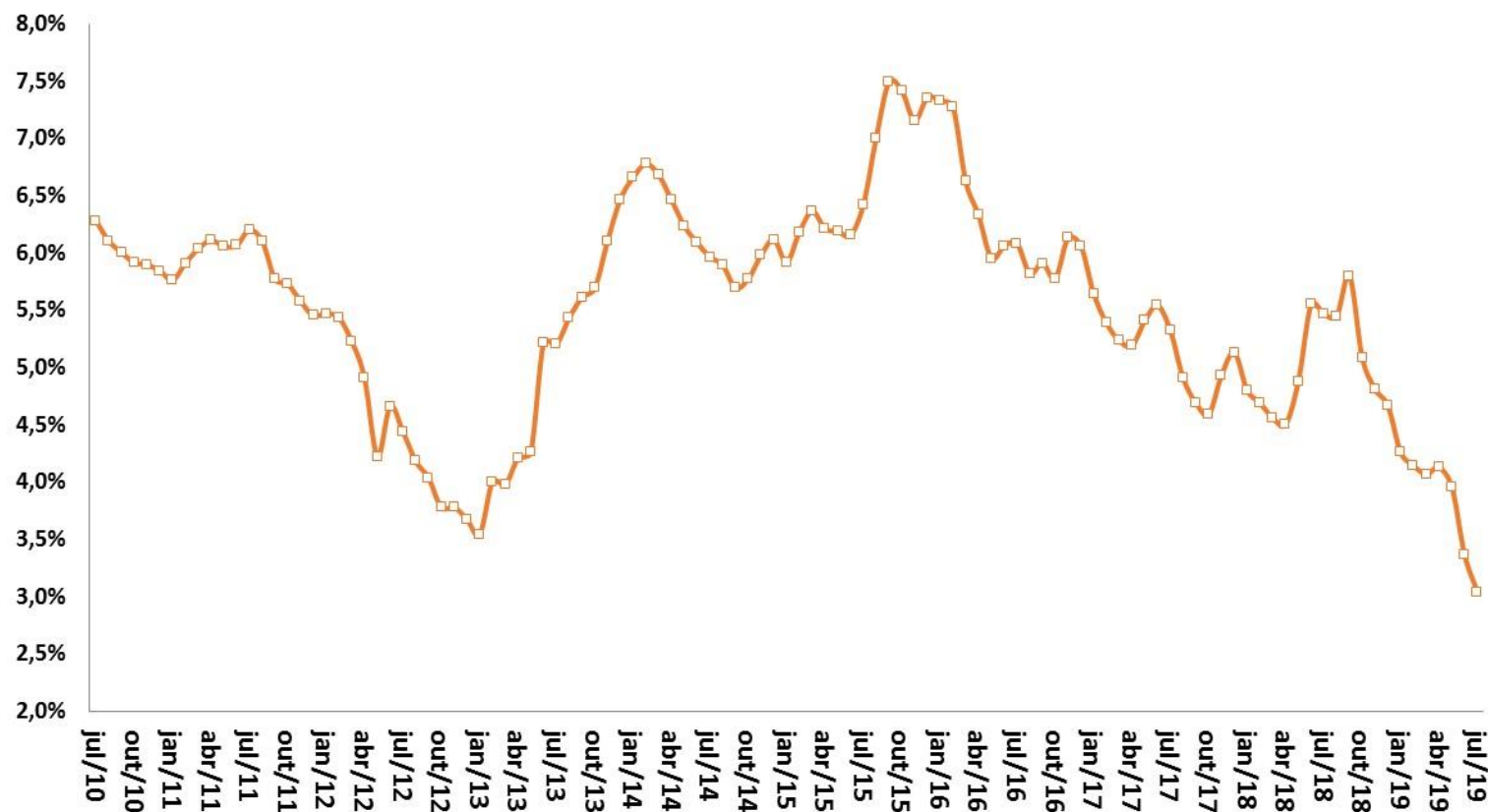
Fonte: BCB e IBGE. Obs.: Informações do mês atual até a data deste relatório.

\* 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.

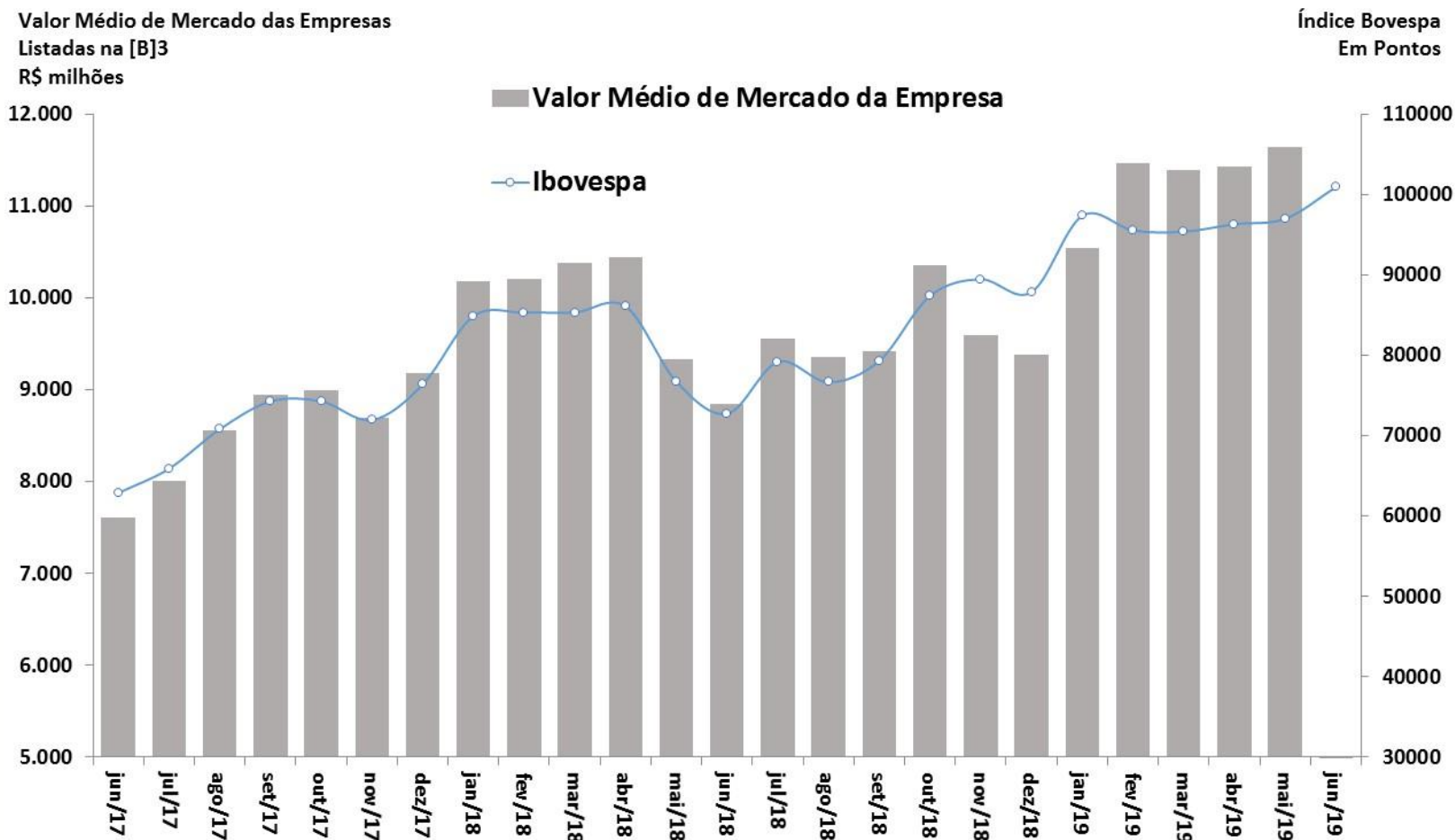
\*\* Juros Reais ex-post: razão CDI/IPCA efetivamente observada acumulada 12 meses para trás.

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

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

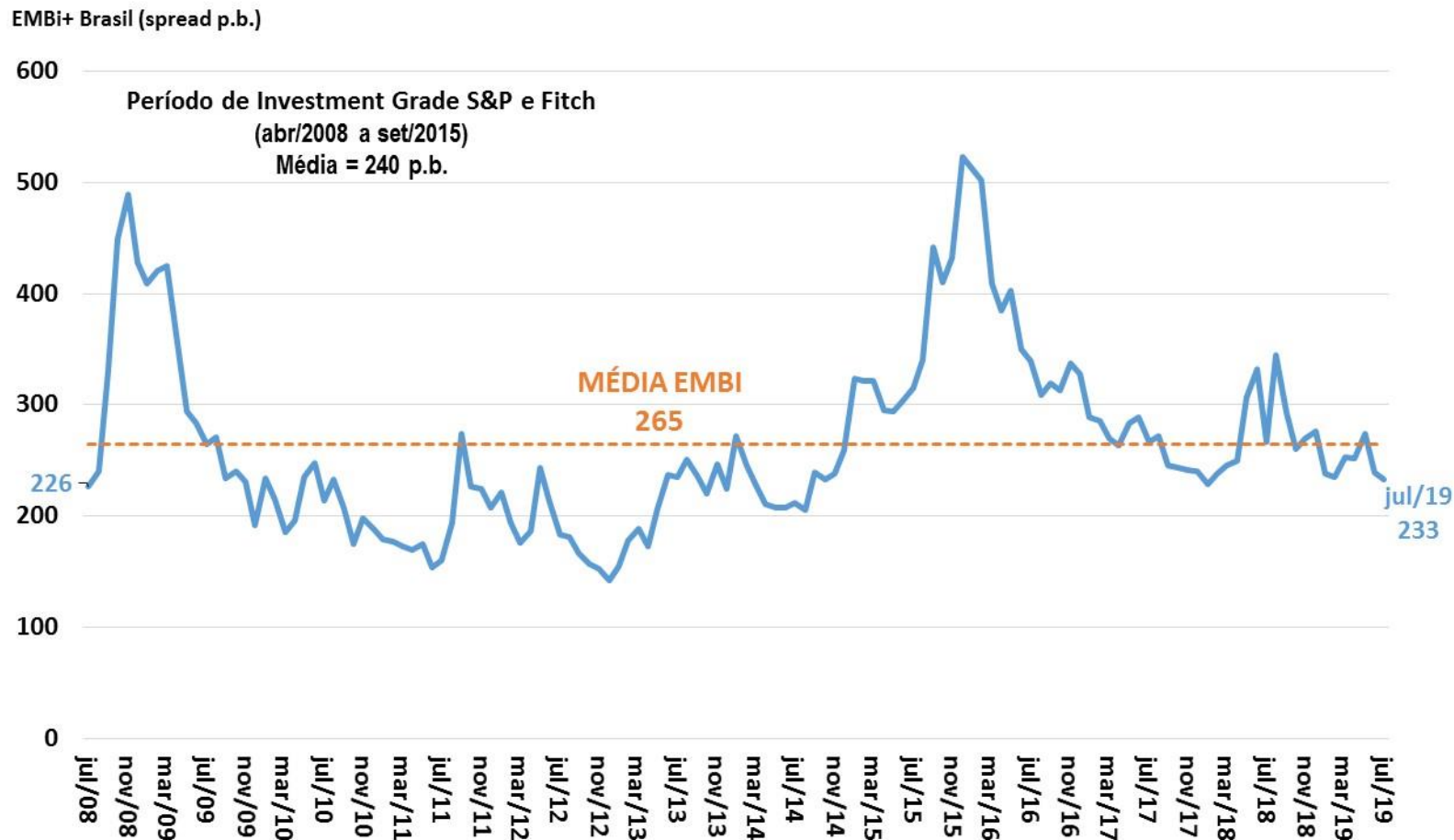


Fonte: STN/ME. Obs.: \*Cupom semestral pago acima da inflação medida pelo IPCA, taxa anualizada. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.



Fonte: BCB.

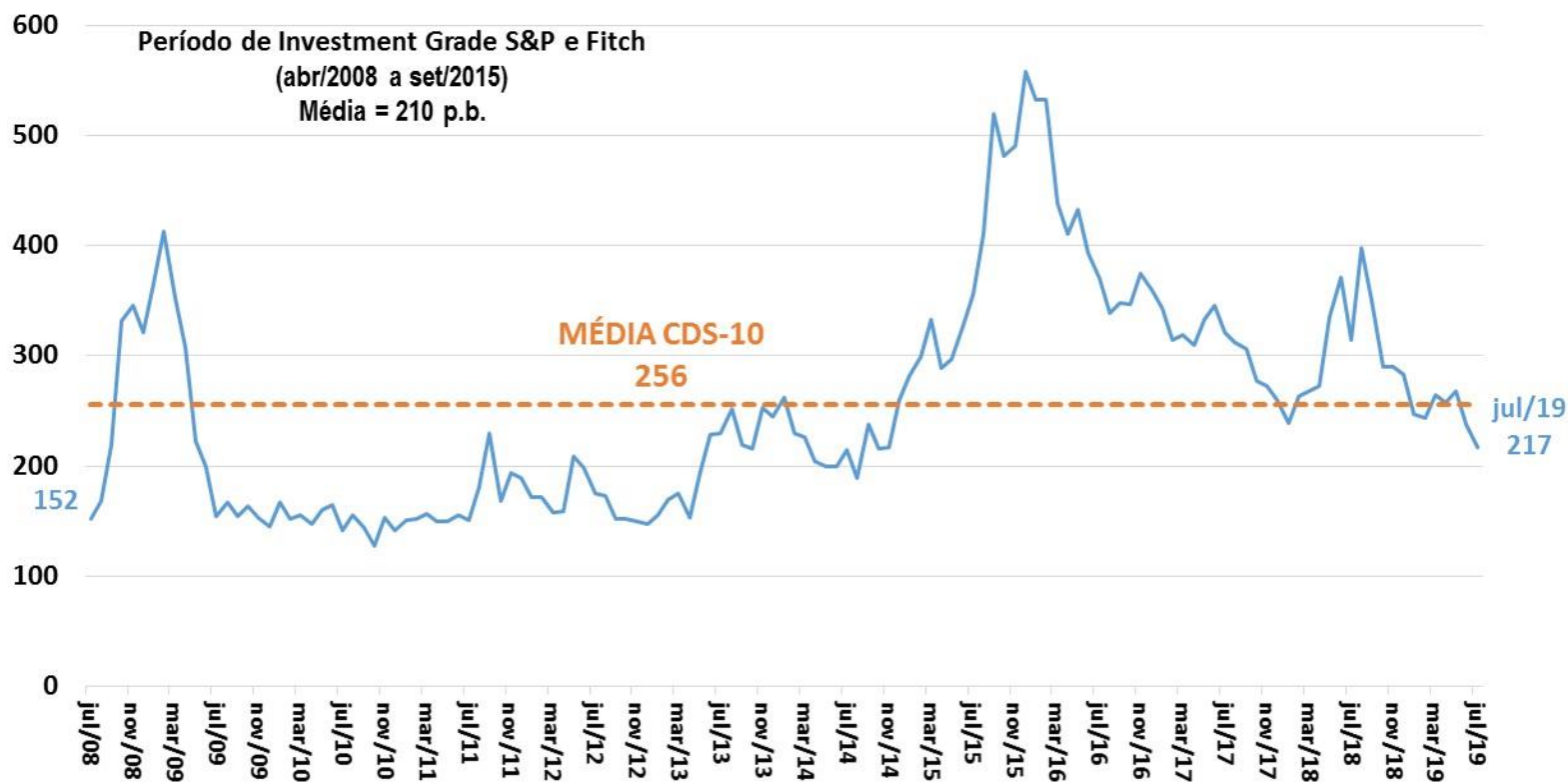
# Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)



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

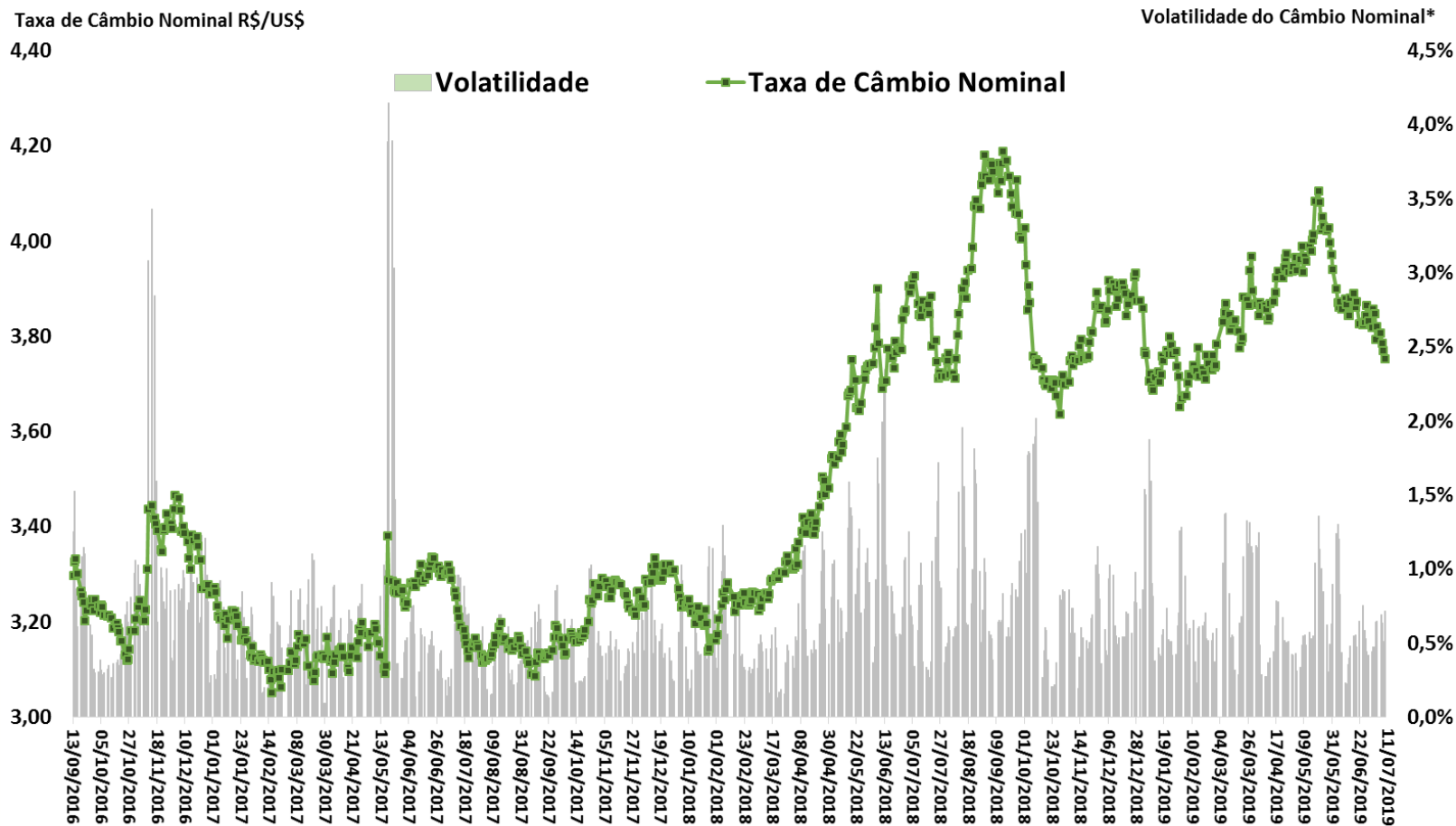
											BCB/Focus: 05/07/2019		
Indicadores Cambiais (BCB)	junho-19	2017	2018	var.abr/19- abr/18	var.mai/19- mai/18	var.jun/19- jun/18	var. acum. ano	abr/19 var. ac. 12 meses	mai/19 var. ac. 12 meses	jun/19 var. ac. 12 meses	Câmbio Médio 2019	Câmbio Médio 2020	Câmbio Médio 2021
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
<b>Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período</b> valor do mês: <b>3,8322</b>		<b>-7,2%</b>	<b>14,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>18,2%</b>	<b>17,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>3,81</b>	<b>3,79</b>	<b>3,80</b>
Indicadores Cambiais (BCB)	maio-19	2017	2018	var.mar/19- mar/18	var.abr/19- abr/18	var.mai/19- mai/18	var. acum. ano	mar/19 var. ac. 12 meses	abr/19 var. ac. 12 meses	mai/19 var. ac. 12 meses			
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)													
Câmbio Real Efetivo (IPCA)		-8,9%	12,1%	5,1%	2,1%	0,6%	3,6%	10,9%	9,8%	8,6%			
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade		-1,6%	10,2%	2,4%	0,0%	-2,9%	1,8%	8,9%	7,9%	7,2%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$		7,4%	-12,0%	-7,3%	-6,4%	-2,8%	-8,3%	-13,8%	-13,2%	-13,0%			
Comércio Exterior (FUNCEX)	maio-19	2017	2018	var.mar/19- mar/18	var.abr/19- abr/18	var.mai/19- mai/18	var. acum. ano	mar/19 var. ac. 12 meses	abr/19 var. ac. 12 meses	mai/19 var. ac. 12 meses			
Quantidade e Preço Médio													
QUANTUM													
<b>Exportação</b>		<b>6,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>14,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,6%</b>			
Básicos		13,2%	9,9%	-1,0%	8,3%	3,3%	7,6%	11,6%	11,7%	11,7%			
Semimanufaturados		0,6%	-4,4%	-1,6%	13,6%	26,2%	8,3%	-4,0%	-3,6%	-0,4%			
Manufaturados		2,7%	2,8%	-17,1%	-0,1%	34,5%	-1,6%	-3,7%	-4,1%	0,0%			
<b>Importação</b>		<b>5,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>17,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,3%</b>			
Intermediários		7,0%	5,0%	-2,2%	5,3%	17,3%	6,4%	5,9%	5,2%	6,6%			
Bens de Capital		-9,1%	68,1%	12,1%	-0,7%	33,3%	9,1%	49,1%	45,5%	46,6%			
Bens de Consumo Duráveis		8,5%	26,0%	-14,0%	-34,3%	0,8%	-13,3%	13,0%	5,9%	5,4%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		8,2%	3,7%	-7,4%	4,7%	-4,4%	-2,2%	1,7%	0,8%	0,4%			
Combustíveis e Lubrificantes		9,4%	2,9%	-8,4%	12,4%	35,7%	-4,5%	-7,5%	-7,0%	-4,6%			
<b>Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)</b>		<b>-1,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,4%</b>			
<b>Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)</b>		<b>1,4%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2,6%</b>			
PREÇO													
<b>Exportação (X)</b>		<b>10,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,0%</b>			
Básicos		12,8%	7,4%	-2,7%	-4,1%	-2,4%	-3,1%	6,7%	6,0%	4,8%			
Semimanufaturados		11,7%	1,7%	-9,7%	-5,9%	-2,6%	-4,8%	-0,6%	-1,5%	-1,8%			
Manufaturados		5,7%	4,9%	-0,6%	-1,8%	-2,5%	-1,7%	3,7%	3,1%	2,5%			
<b>Importação (M)</b>		<b>4,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,4%</b>			
Intermediários		3,0%	6,7%	-2,2%	-5,2%	-5,0%	-2,7%	4,7%	3,6%	2,6%			
Bens de Capital		-2,4%	5,5%	-9,1%	-8,2%	-100,0%	-25,7%	2,3%	1,0%	-7,9%			
Bens de Consumo Duráveis		2,0%	0,1%	1,1%	1,1%	-100,0%	-20,1%	-0,8%	-0,5%	-9,3%			
Bens de Consumo Não-Duráveis		-1,7%	1,2%	-1,6%	0,2%	-100,0%	-20,1%	0,0%	-0,6%	-8,9%			
Combustíveis e Lubrificantes		29,3%	21,3%	-1,9%	-1,7%	-100,0%	-22,1%	16,9%	15,2%	3,0%			
<b>Termos de Troca = preço médio X / preço médio M</b>		<b>5,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,3%</b>			

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. %
2013	108,9	-2,8	199.135	5,9	2,6	4,4	4,9	4,8
2014	98,9	-9,1	189.650	-4,8	2,8	7,1	5,0	2,5
2015	52,4	-47,1	149.742	-21,0	2,5	-9,3	4,8	-4,7
2016	44,0	-15,9	125.179	-16,4	2,6	4,1	4,5	-5,1
2017	54,4	23,5	133.174	6,4	2,7	2,6	4,6	0,9
2018	71,1	30,7	159.197	19,5	2,3	-13,1	4,6	1,6
2019	<b>64,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>164.293</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>
2020	<b>61,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>185.433</b>	<b>12,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,2</b>
2021	<b>59,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>208.853</b>	<b>12,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>
2022	<b>59,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>234.990</b>	<b>12,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>
2023	<b>59,6</b>	<b>0,3</b>	<b>264.393</b>	<b>12,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,7</b>

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
2013	2,2	2,3	10,4	12,9
2014	2,4	2,6	9,1	12,5
2015	3,3	3,9	41,6	46,7
2016	3,5	3,4	4,8	-13,4
2017	3,2	3,3	-8,5	-1,8
2018	3,7	3,9	14,5	18,0
2019	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-2,2</b>
2020	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>
2021	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
2022	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
2023	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

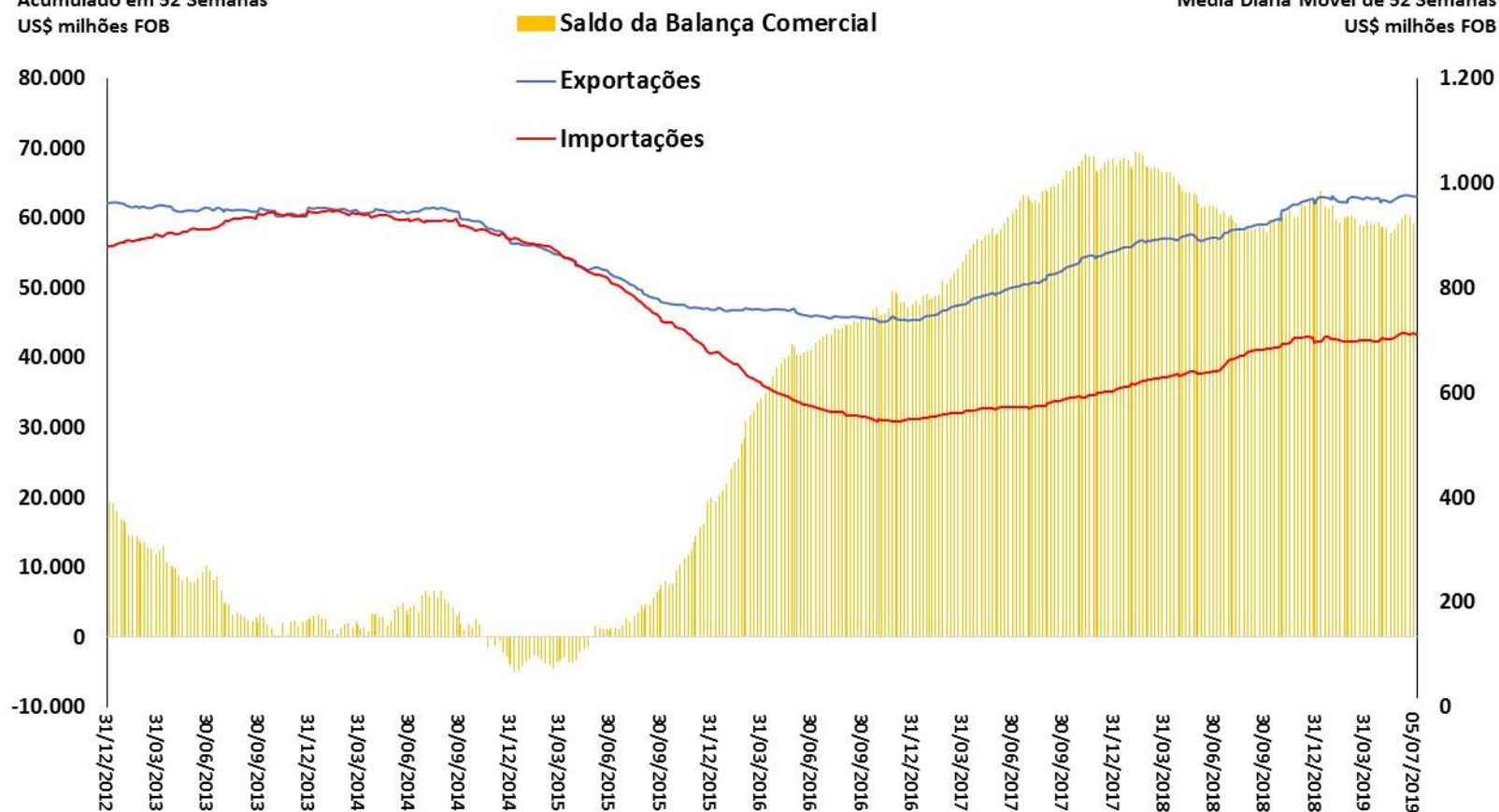
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de julho/2019.



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

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

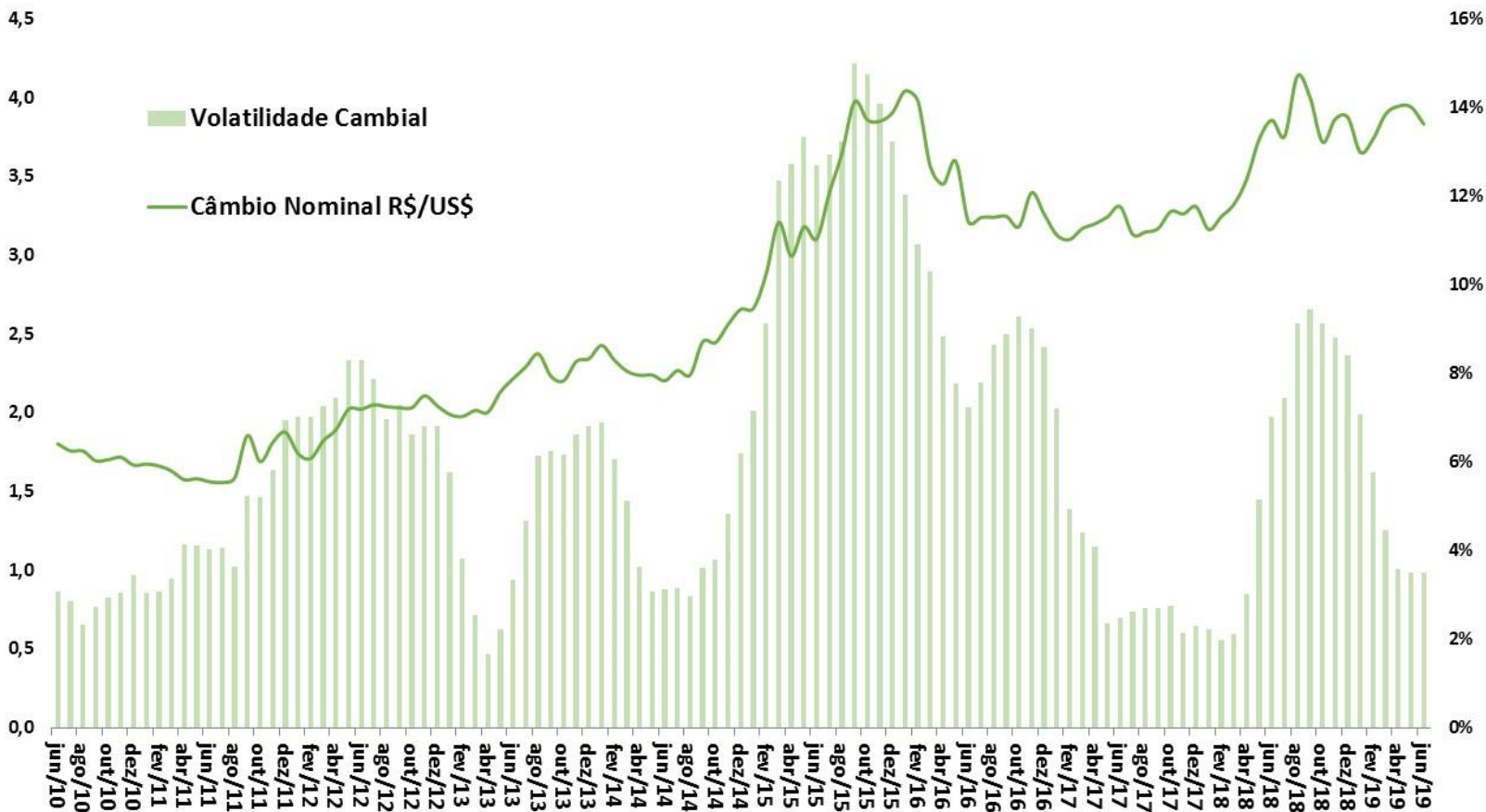
Exportações e Importações  
Média Diária Móvel de 52 Semanas  
US\$ milhões FOB



Fonte: SECEX/MDIC.

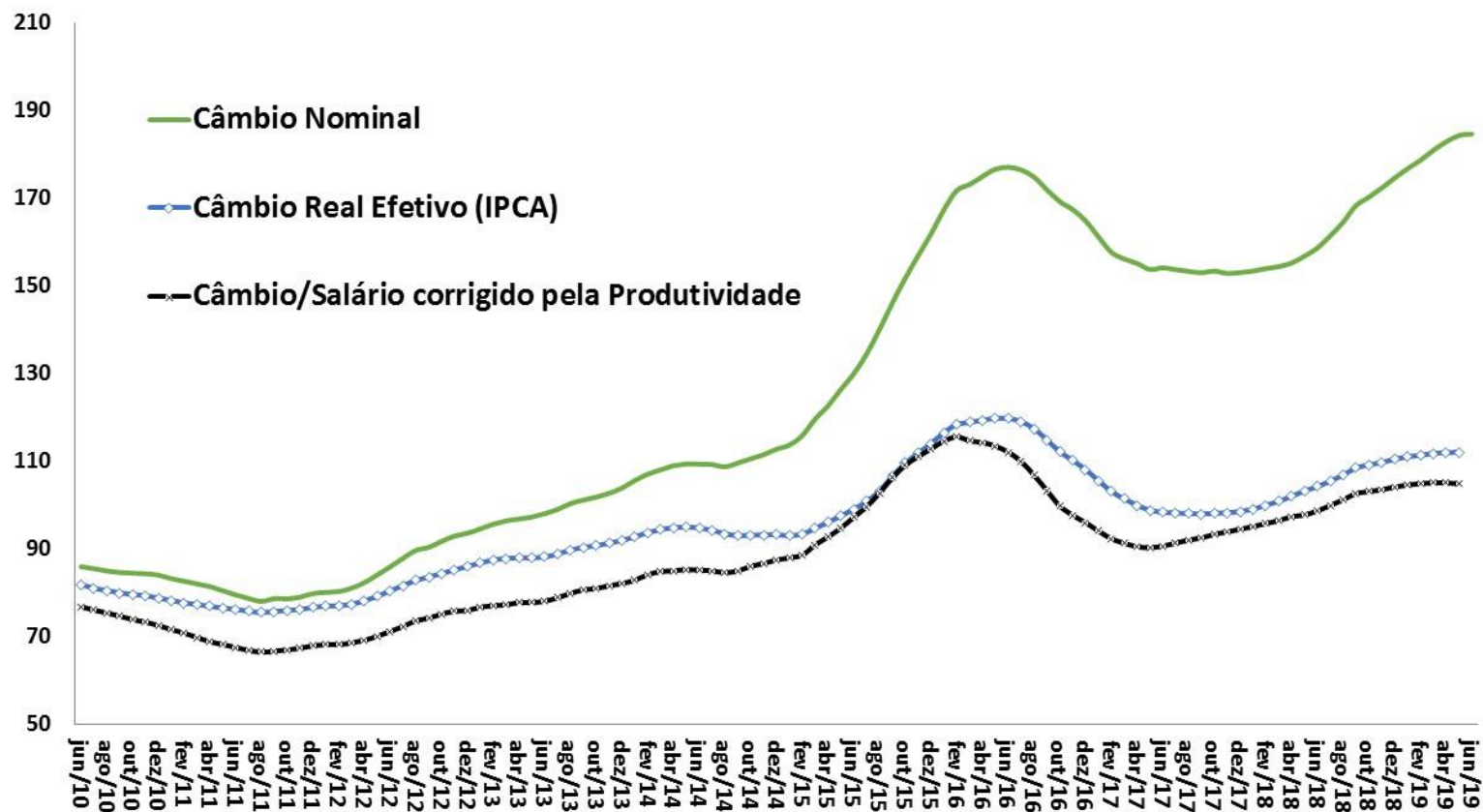
Taxa Nominal de Câmbio R\$/US\$  
Venda - Fim de Período

Volatilidade\* do Câmbio Nominal  
cálculo em 12 meses móveis

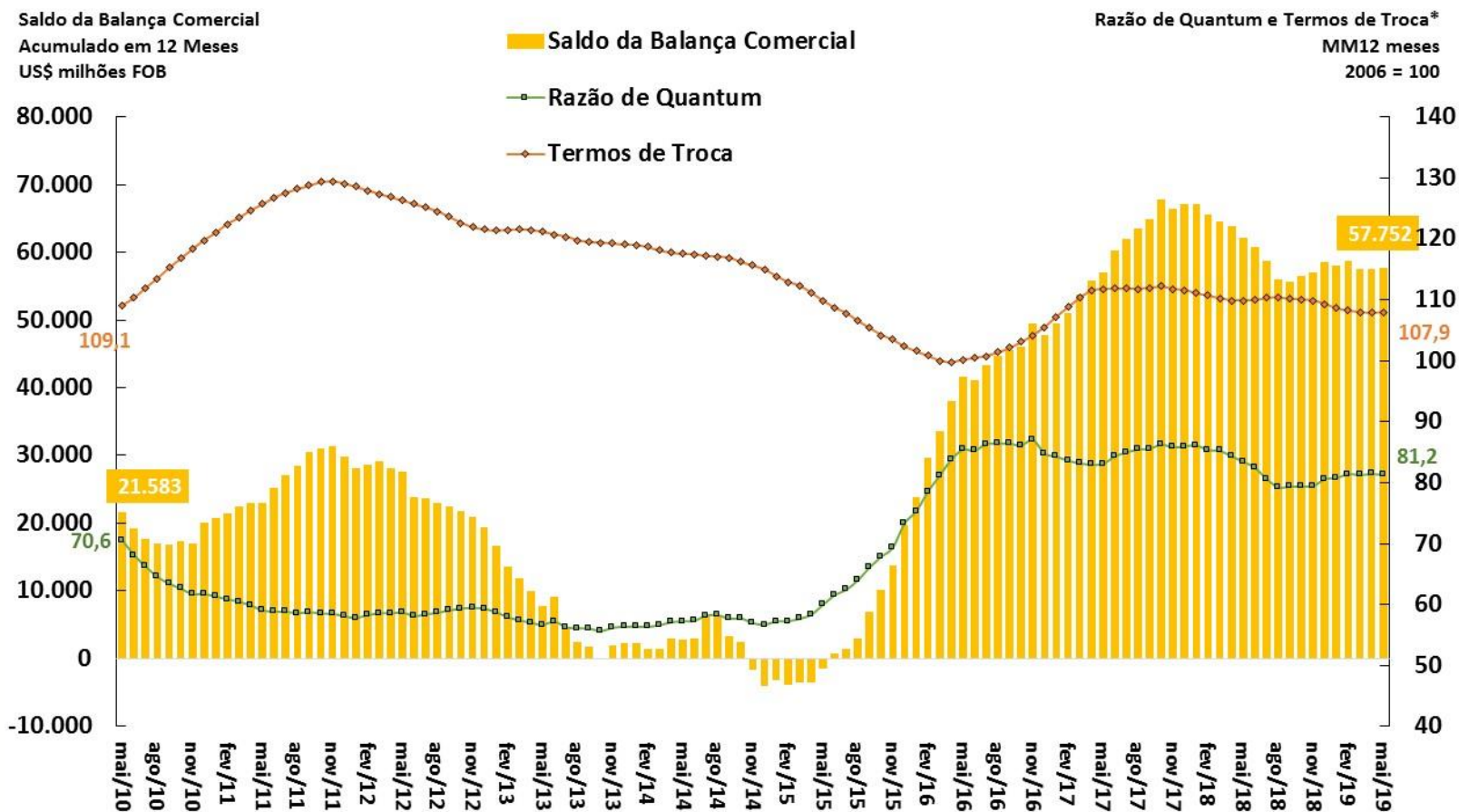


Fonte: BCB. \*Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 12 meses.

Índices de Câmbio (MM 12 meses)  
2006 = 100



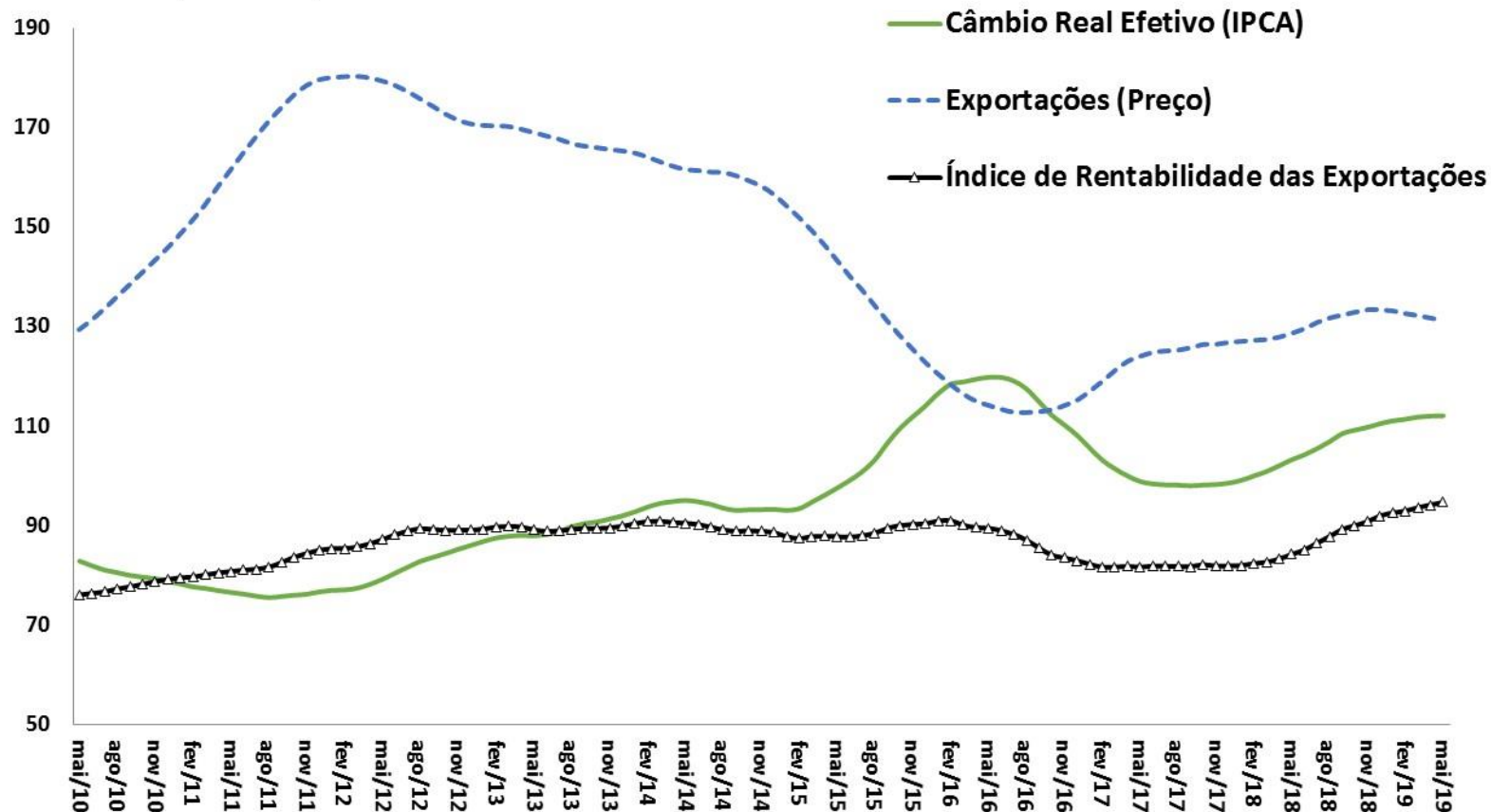
Fonte: BCB.



Fonte: BCB e FUNCEX.

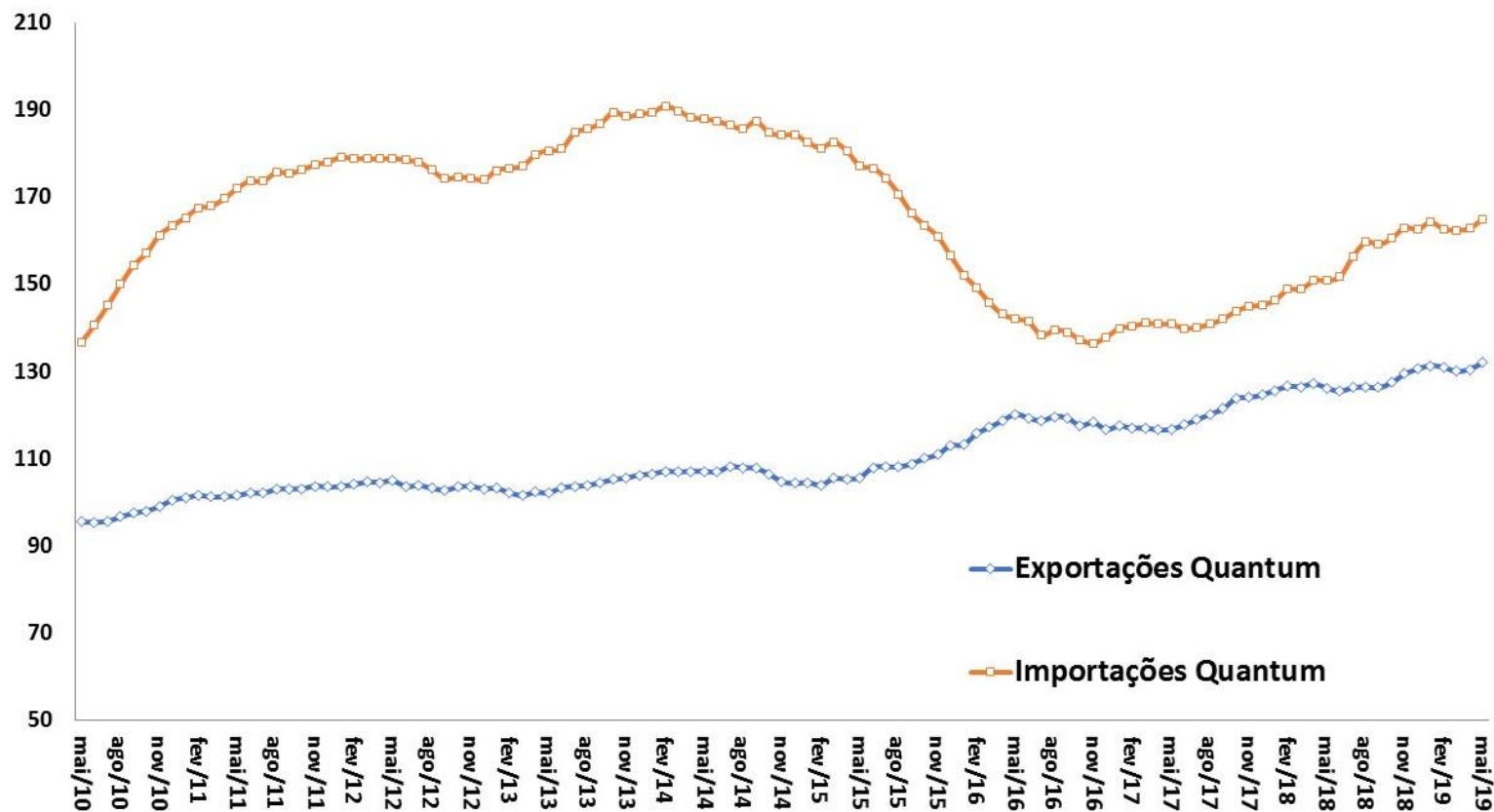
\*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

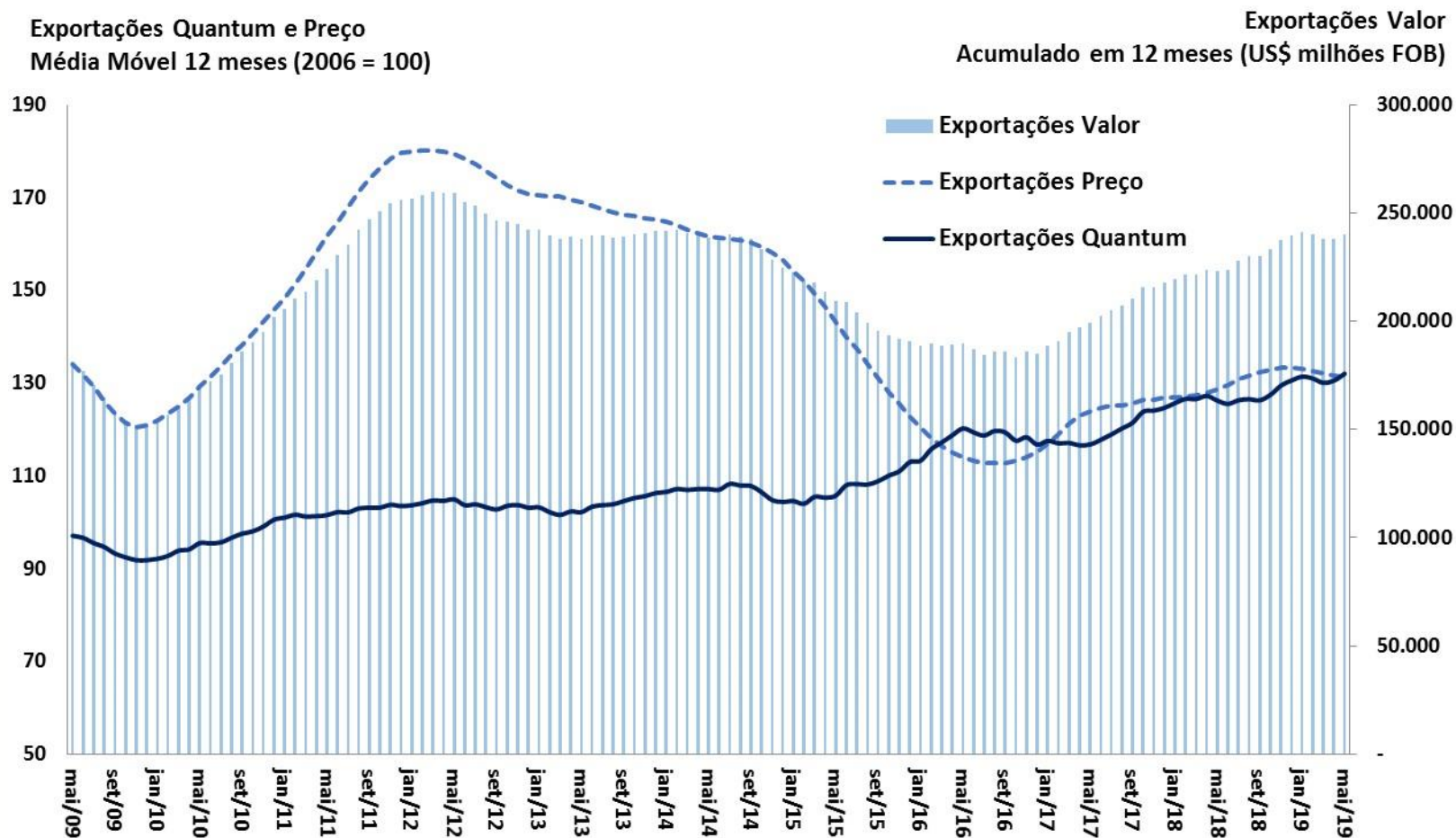


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

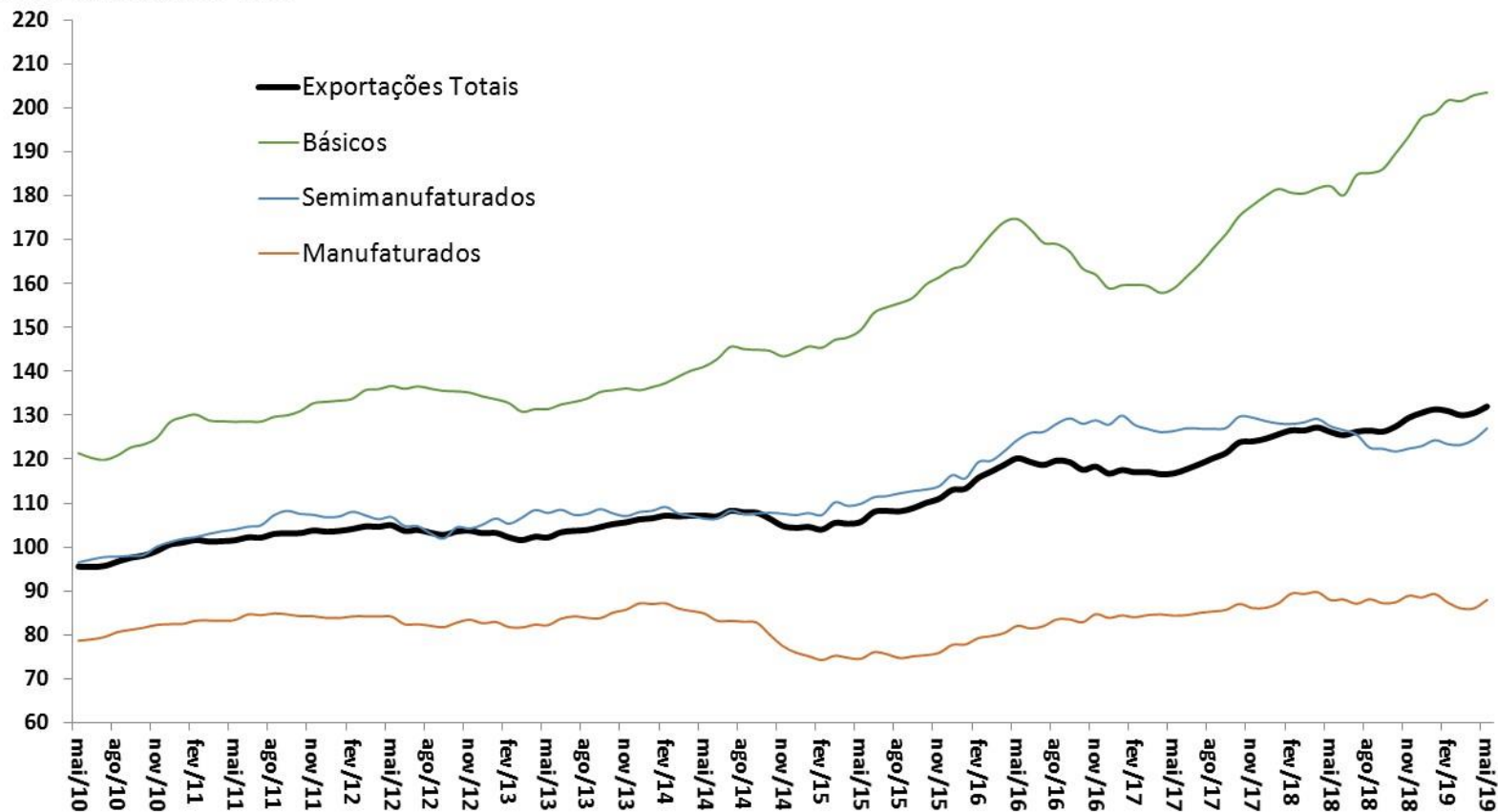


Fonte: FUNCEX.



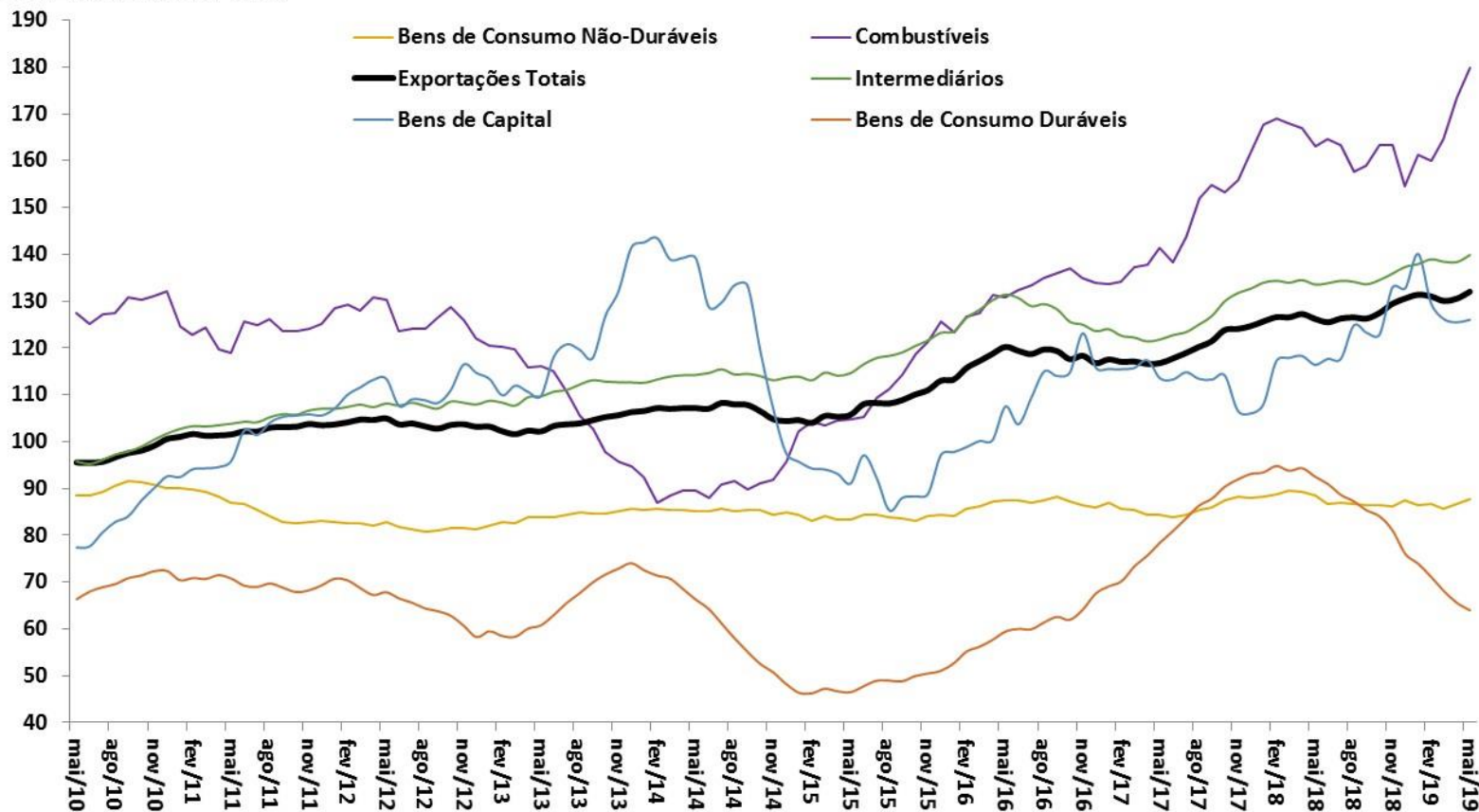
Fonte: MDIC e FUNCEX.

Quantum Exportado  
MM 12 meses (2006=100)

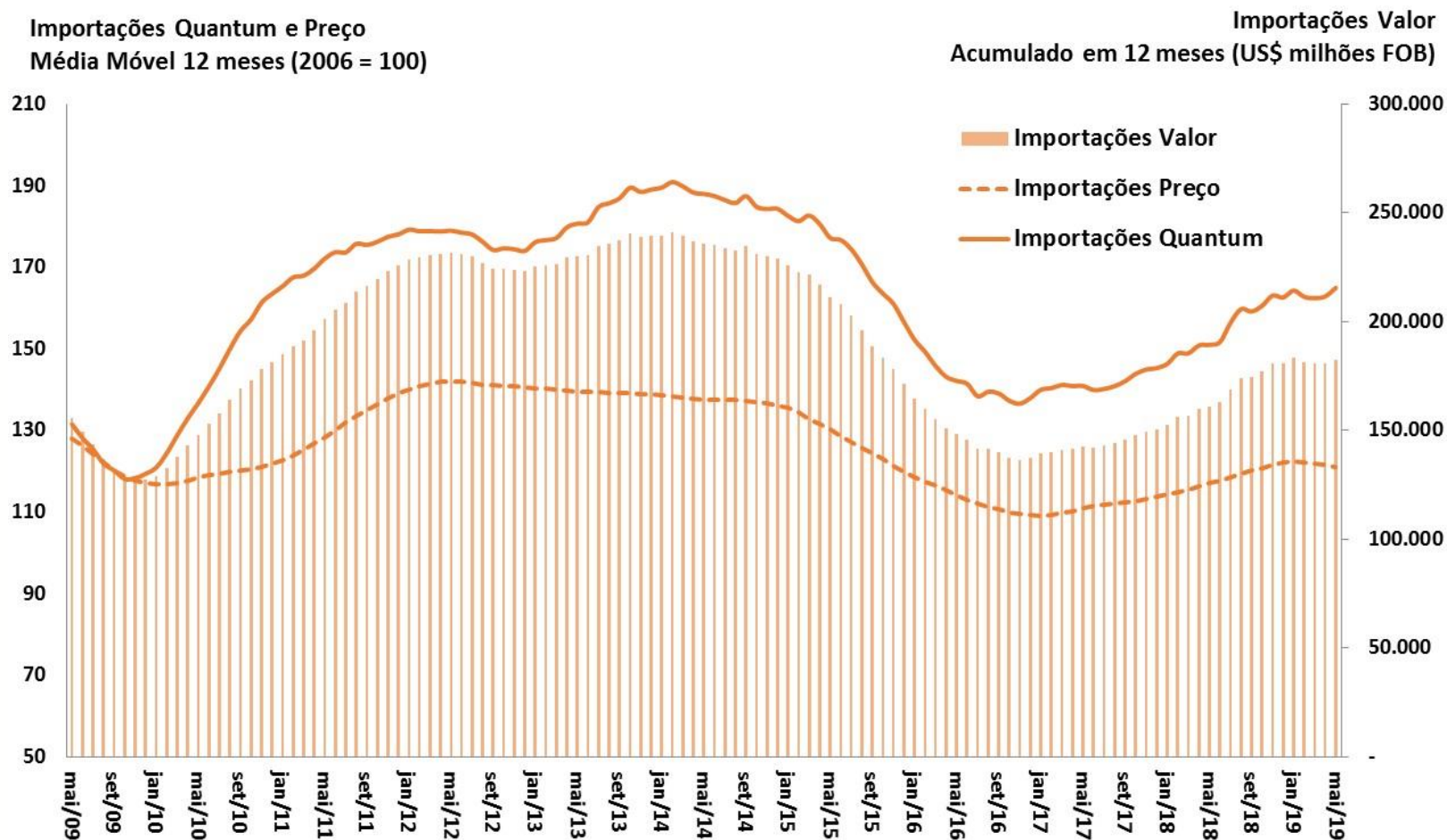


Fonte: FUNCEX.

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

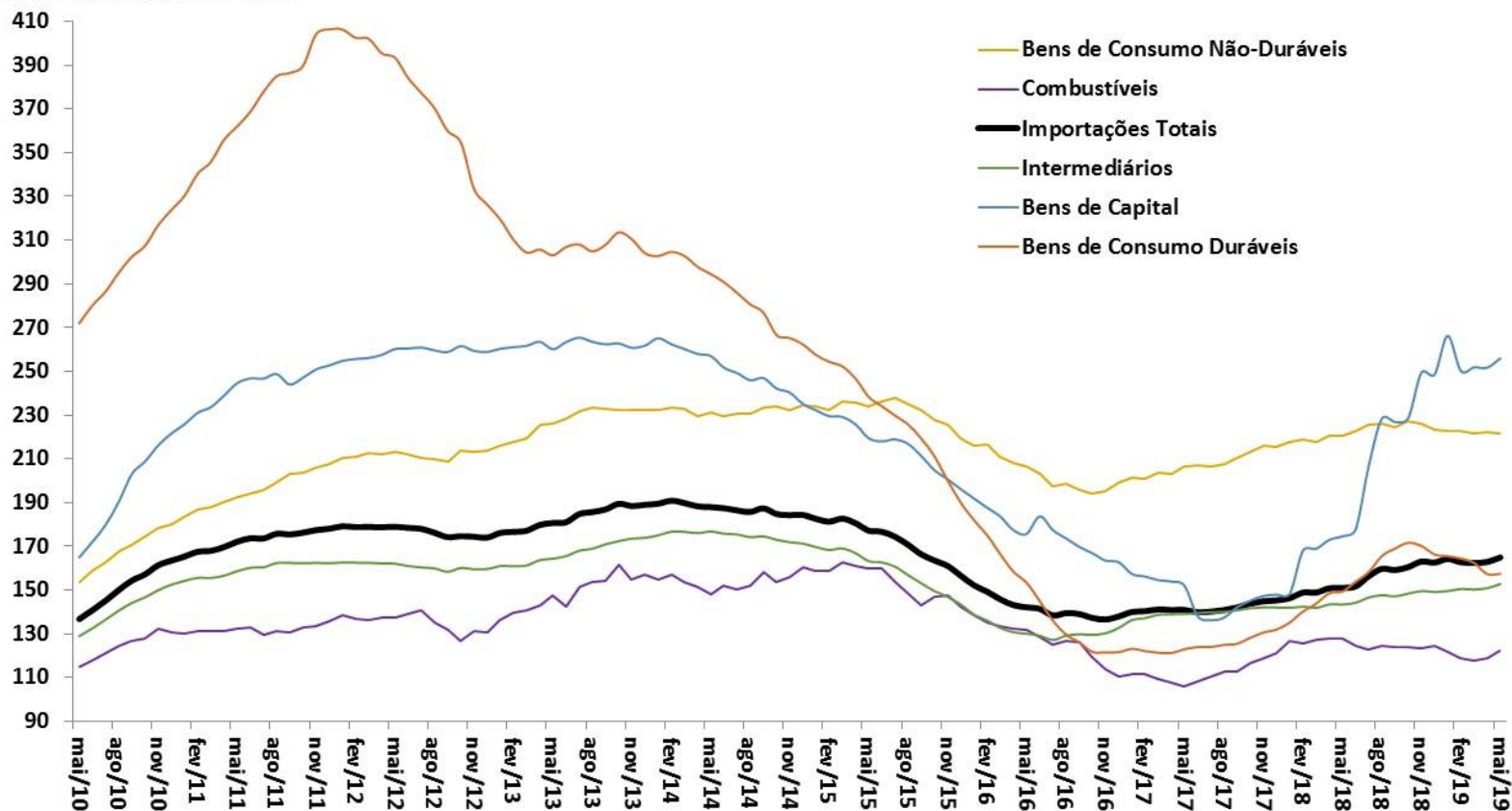


Fonte: FUNCEX.



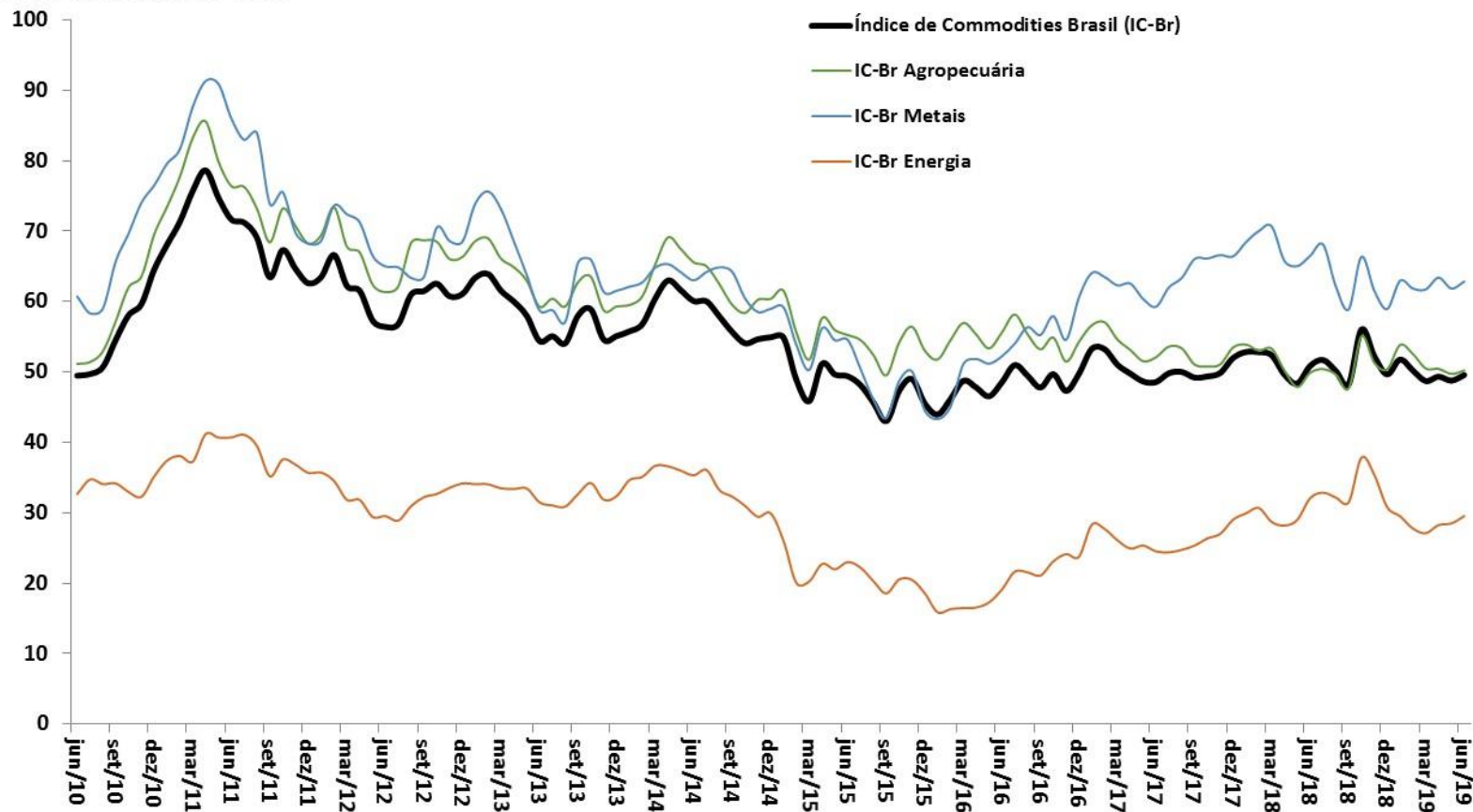
Fonte: MDIC e FUNCEX.

Quantum Importado  
MM 12 meses (2006=100)



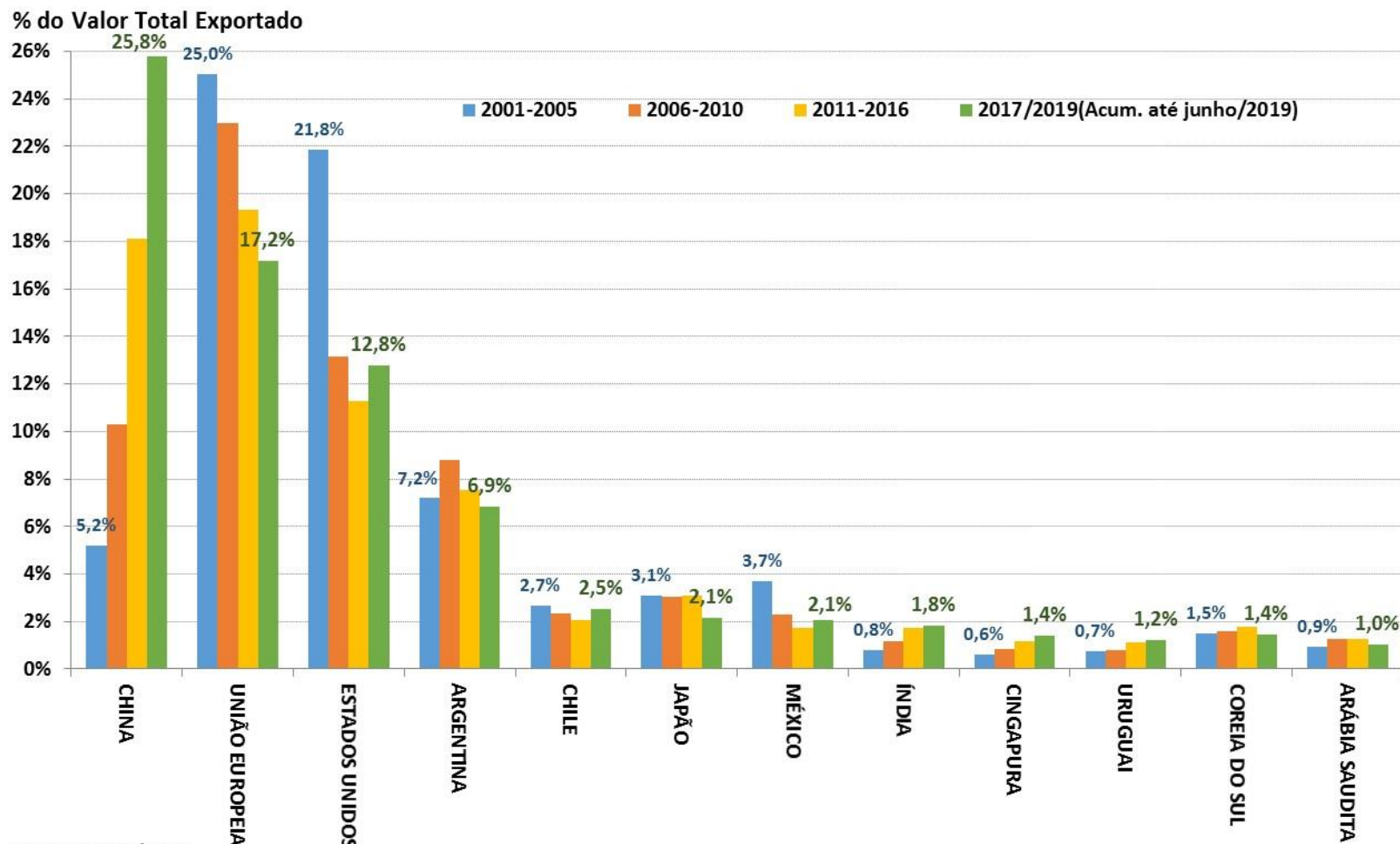
Fonte: FUNCEX.

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



Fonte: BCB.

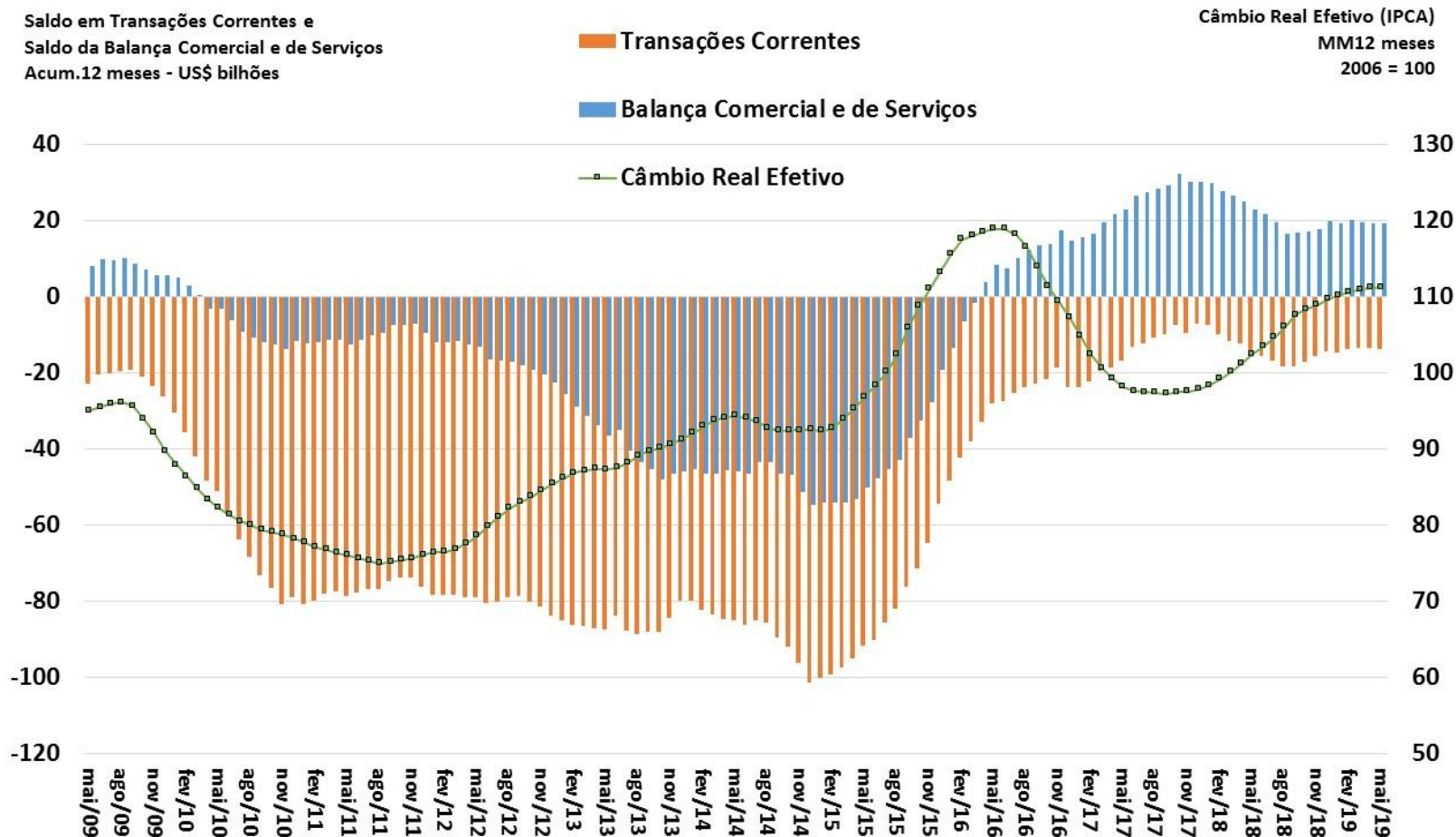
# Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino



Fonte: SECEX/MIDC.

# Contas externas

										BCB/Focus: 05/07/2019		
Balço de Pagamentos (BCB)	maio-19		mai/19	var.2018 -	var.mai/19	var.abr/19 -	var.mai/19 -	var. acum.	var. acum.			
em US\$ milhões	2017	2018	ac.12 meses	2017	ac.12m - 2018	abr/18	mai/18	do ano - jan/18	do ano - jan/19	2019	2020	2021
<b>Resultado BP</b>	<b>13.476</b>	<b>6.413</b>	<b>4.754</b>	<b>-52,4%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>-31,5%</b>	<b>132,1%</b>	<b>-52,4%</b>	<b>-25,9%</b>			
<b>Saldo em Transações Correntes (STC)</b>	<b>-24.009</b>	<b>-7.235</b>	<b>-14.511</b>	<b>-69,9%</b>	<b>100,6%</b>	<b>-65,6%</b>	<b>-60,6%</b>	<b>-69,9%</b>	<b>100,6%</b>	-22,8	-33,0	-41,8
<i>STC como % do PIB</i>	-1,3%	-0,4%	-0,8%	0,98 pp	-0,42 pp	-0,4 pp	-0,4 pp					
Balança Comercial	45.037	64.028	53.588	42,2%	-16,3%	10,2%	33,1%	42,2%	-16,3%	52,6	44,9	36,1
Exportações	184.453	217.243	239.034	17,8%	10,0%	25,3%	11,1%	17,8%	10,0%	243,4	255,0	266,0
Importações	139.416	153.215	185.447	9,9%	21,0%	29,0%	3,1%	9,9%	21,0%	190,9	210,2	229,9
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%			
<b>Conta Capital</b>	<b>274</b>	<b>379</b>	<b>440</b>	<b>38,6%</b>	<b>15,9%</b>	<b>1555,6%</b>	<b>301,7%</b>	<b>38,6%</b>	<b>15,9%</b>			
<b>Conta Financeira</b>	<b>-10.260</b>	<b>-443</b>	<b>-9.318</b>	<b>-95,7%</b>	<b>2003,8%</b>	<b>-99,4%</b>	<b>-40,8%</b>	<b>-95,7%</b>	<b>2003,8%</b>			
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%	85,0	84,7	87,7
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%			
<b>Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)</b>	<b>365.016</b>	<b>373.972</b>	<b>374.715</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,1%</b>			
<b>Dívida Externa Bruta (BCB)</b>	<b>maio-19</b>											
em US\$ milhões	2017	2018	mai/19	2017 % do total	mai/19 % do total	var. pp	2017 % do PIB	mai/19 % do PIB	var. pp			
<b>Dívida Externa Total - conceito ampliado</b>	<b>667.103</b>	<b>665.777</b>	<b>680.071</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>32,5%</b>	<b>36,5%</b>	<b>4,0 pp</b>			
<b>Dívida Externa Bruta</b>	<b>317.305</b>	<b>320.612</b>	<b>322.476</b>	<b>47,6%</b>	<b>47,4%</b>	<b>-0,1 pp</b>	<b>15,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>1,9 pp</b>			
Setor Público	75.791	75.119	77.245	23,9%	24,0%	0,1 pp	3,7%	4,1%	0,5 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	241.514	245.493	245.231	76,1%	76,0%	-0,1 pp	11,8%	13,2%	1,4 pp			
Curto Prazo	51.287	66.844	69.582	16,2%	21,6%	5,4 pp	2,5%	3,7%	1,2 pp			
Médio e Longo Prazo	266.018	253.768	252.895	83,8%	78,4%	-5,4 pp	13,0%	13,6%	0,6 pp			
<b>Empréstimos Intercompanhia</b>	<b>227.841</b>	<b>238.605</b>	<b>240.085</b>	<b>34,2%</b>	<b>35,3%</b>	<b>1,1 pp</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,9%</b>	<b>1,8 pp</b>			
<b>Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes</b>	<b>121.956</b>	<b>106.560</b>	<b>117.509</b>	<b>18,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>-1,0 pp</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,4 pp</b>			

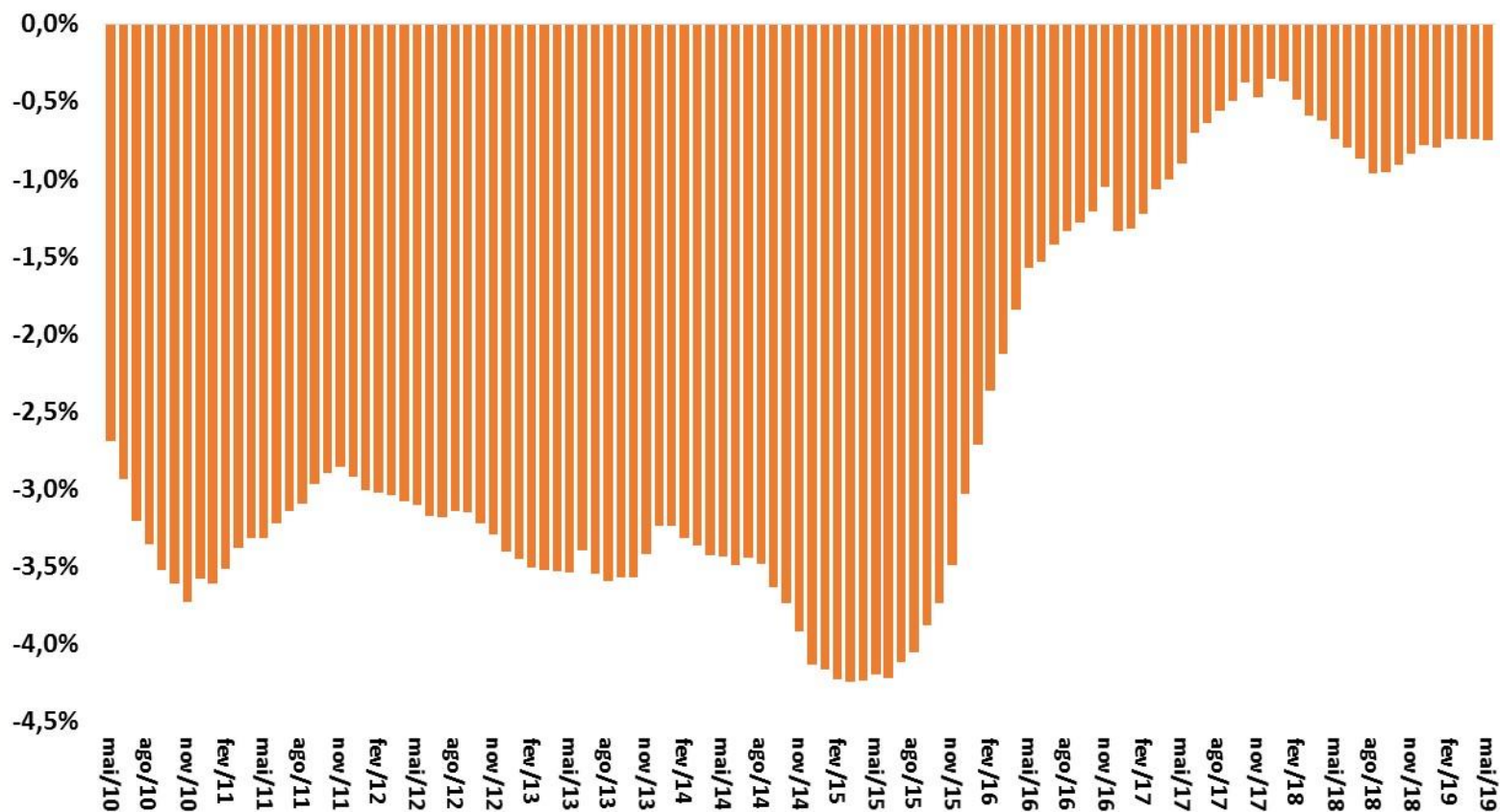


Fonte: BCB.

# Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

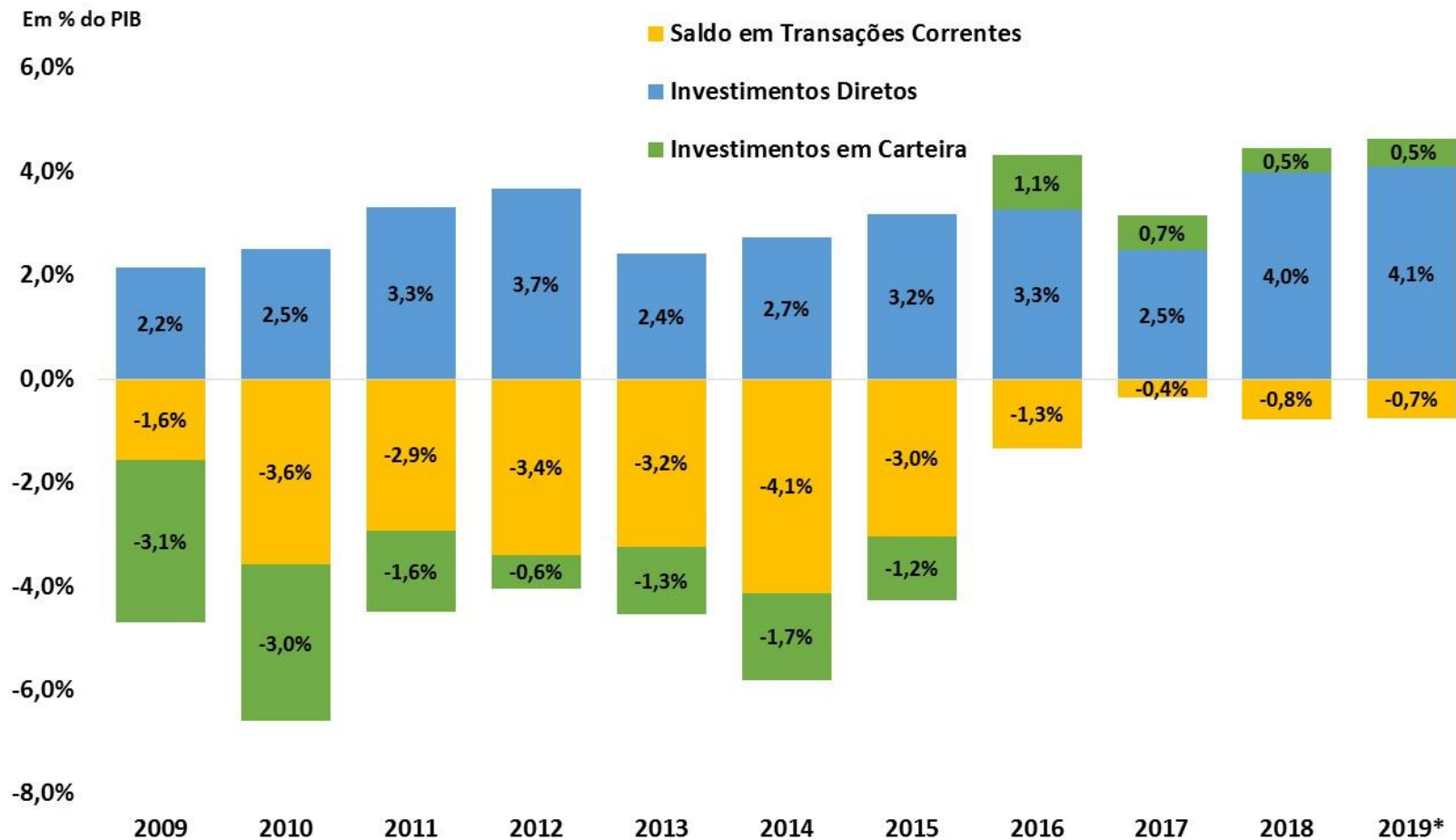
Valores Acumulados em 12 Meses  
Em % do PIB



Fonte: BCB.

# Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

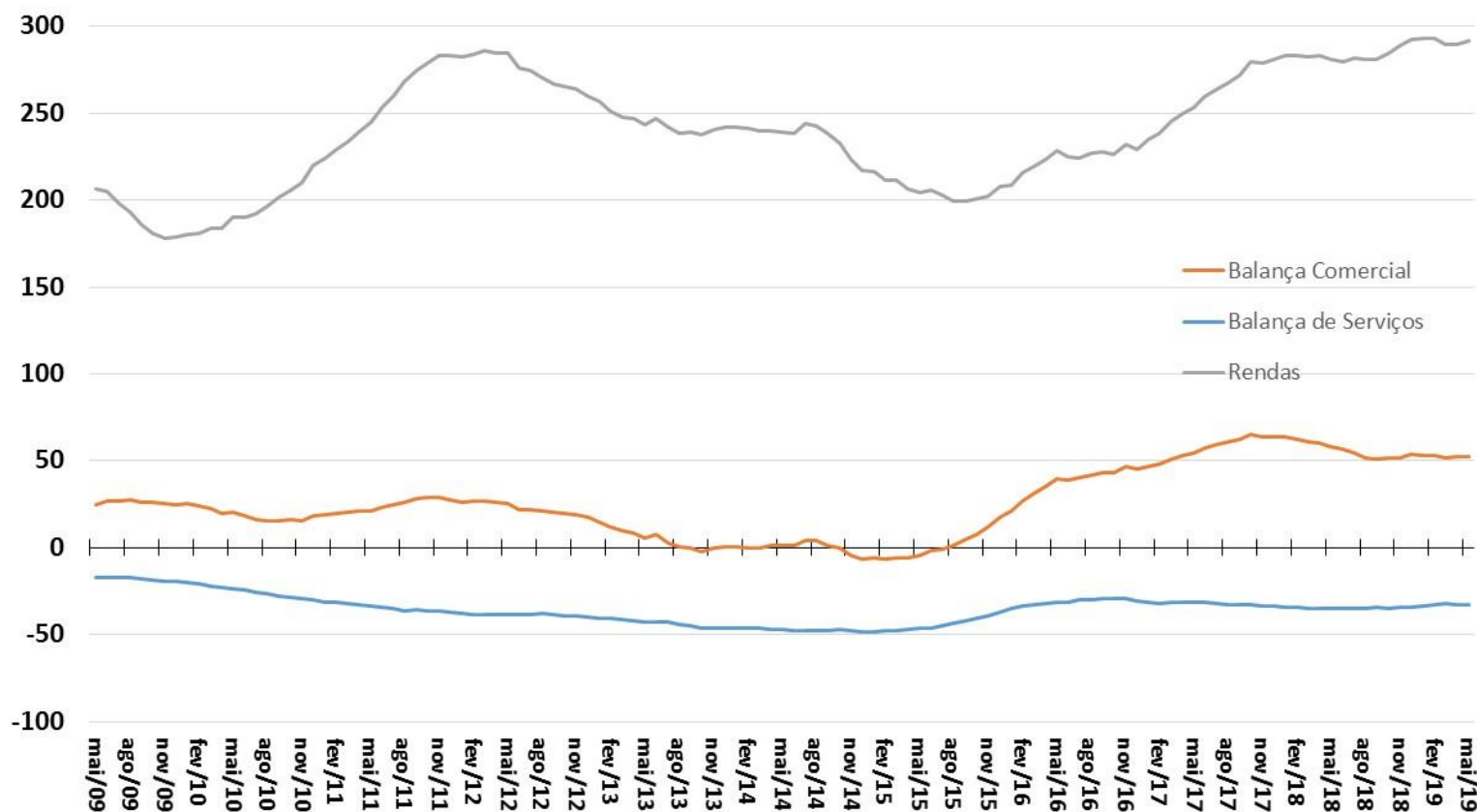


Fonte: BCB.

\*Acumulado em 12 meses até maio de 2019

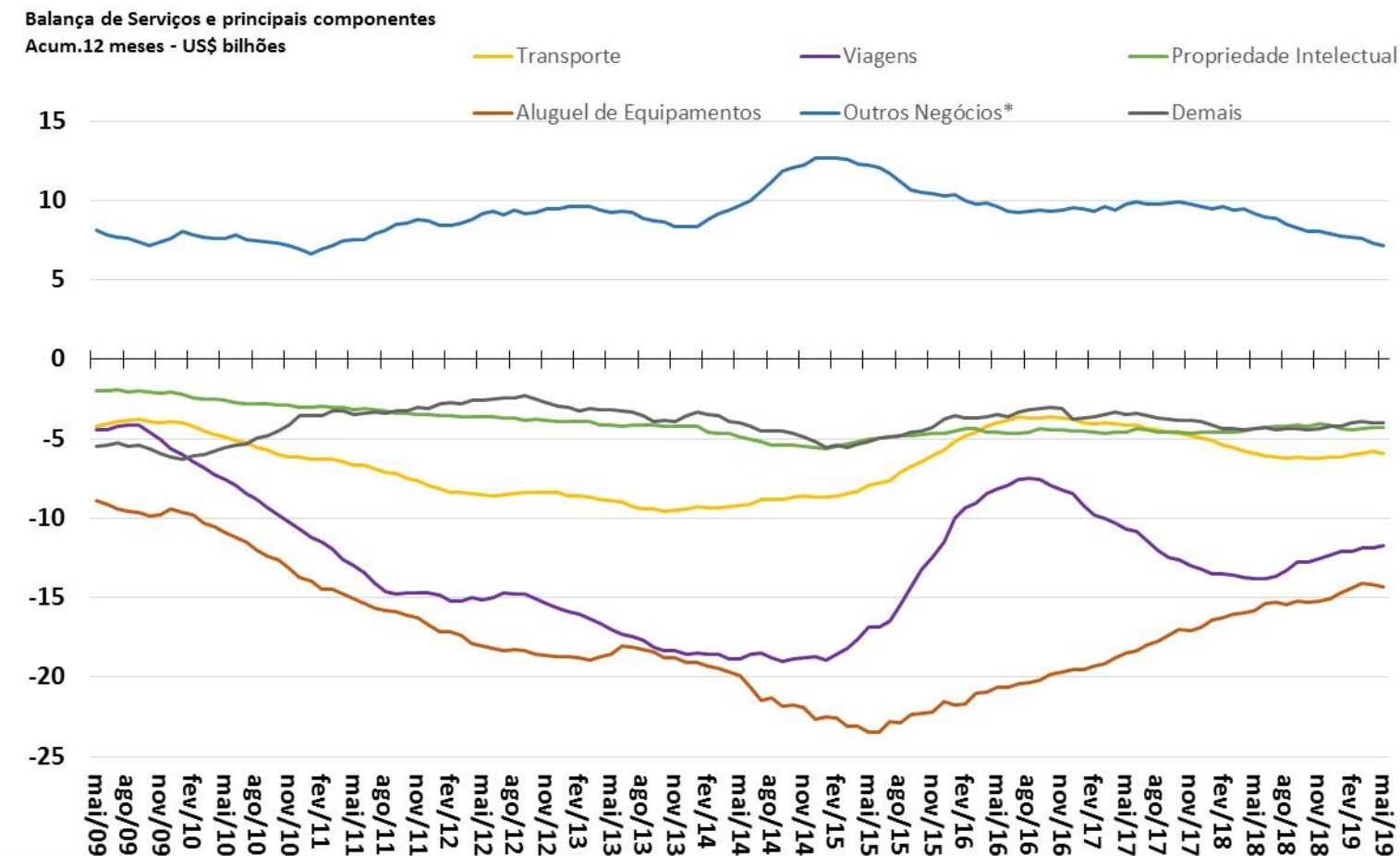
# Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

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



Fonte: BCB.

# Balança de Serviços e Principais Componentes



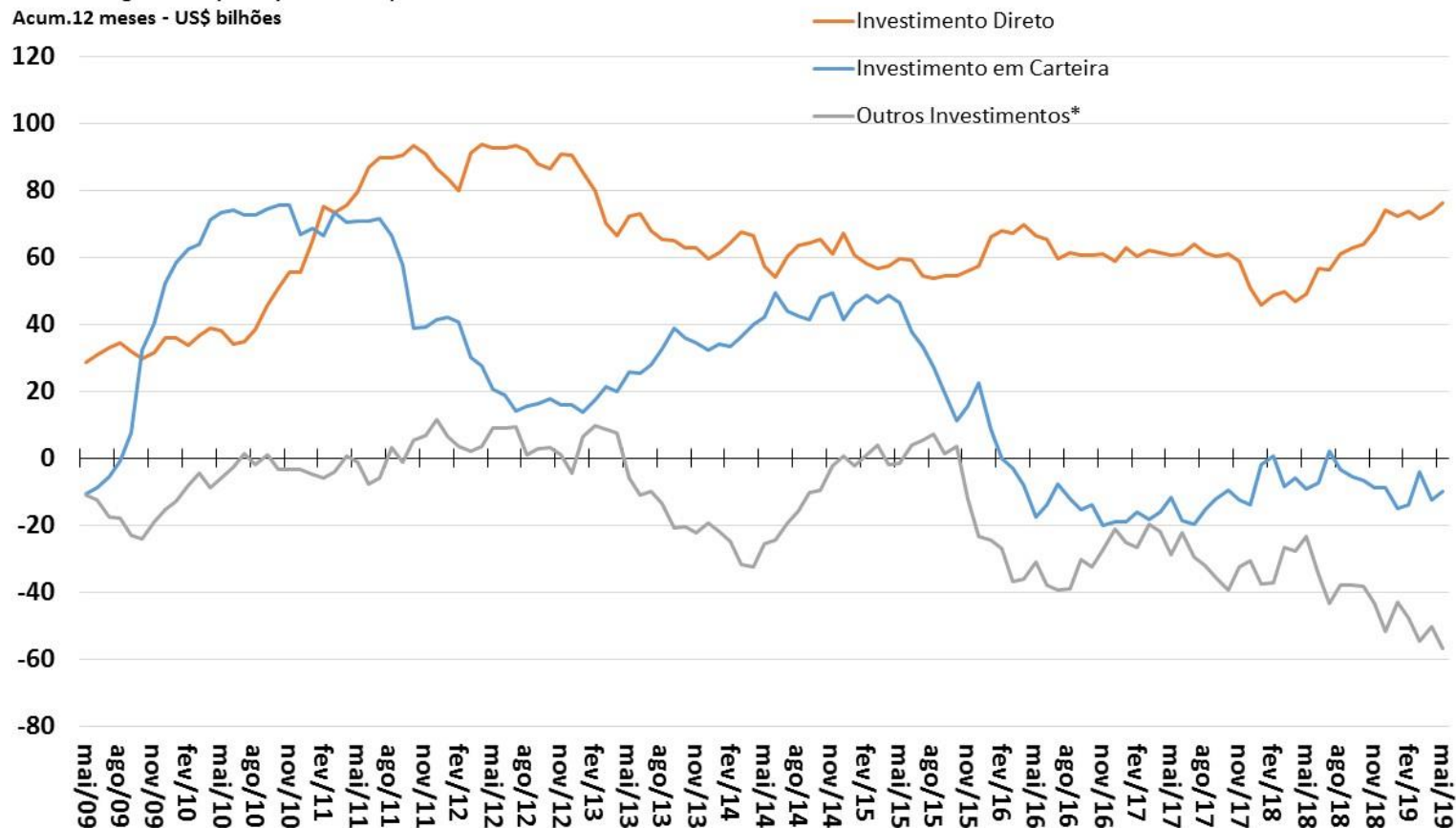
Fonte: BCB.

\*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

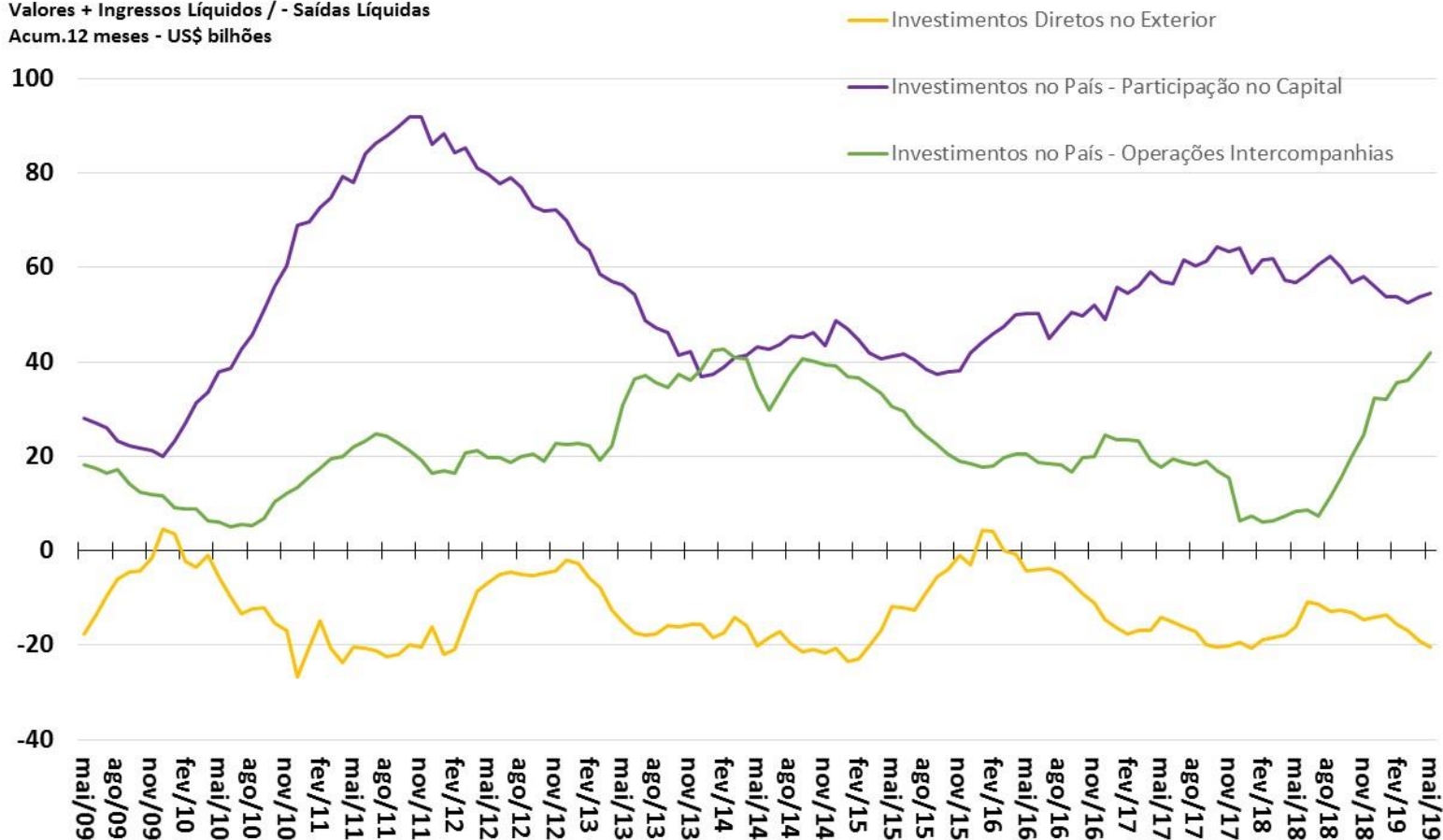
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Fonte: BCB. \*Empréstimos e Créditos Comerciais.

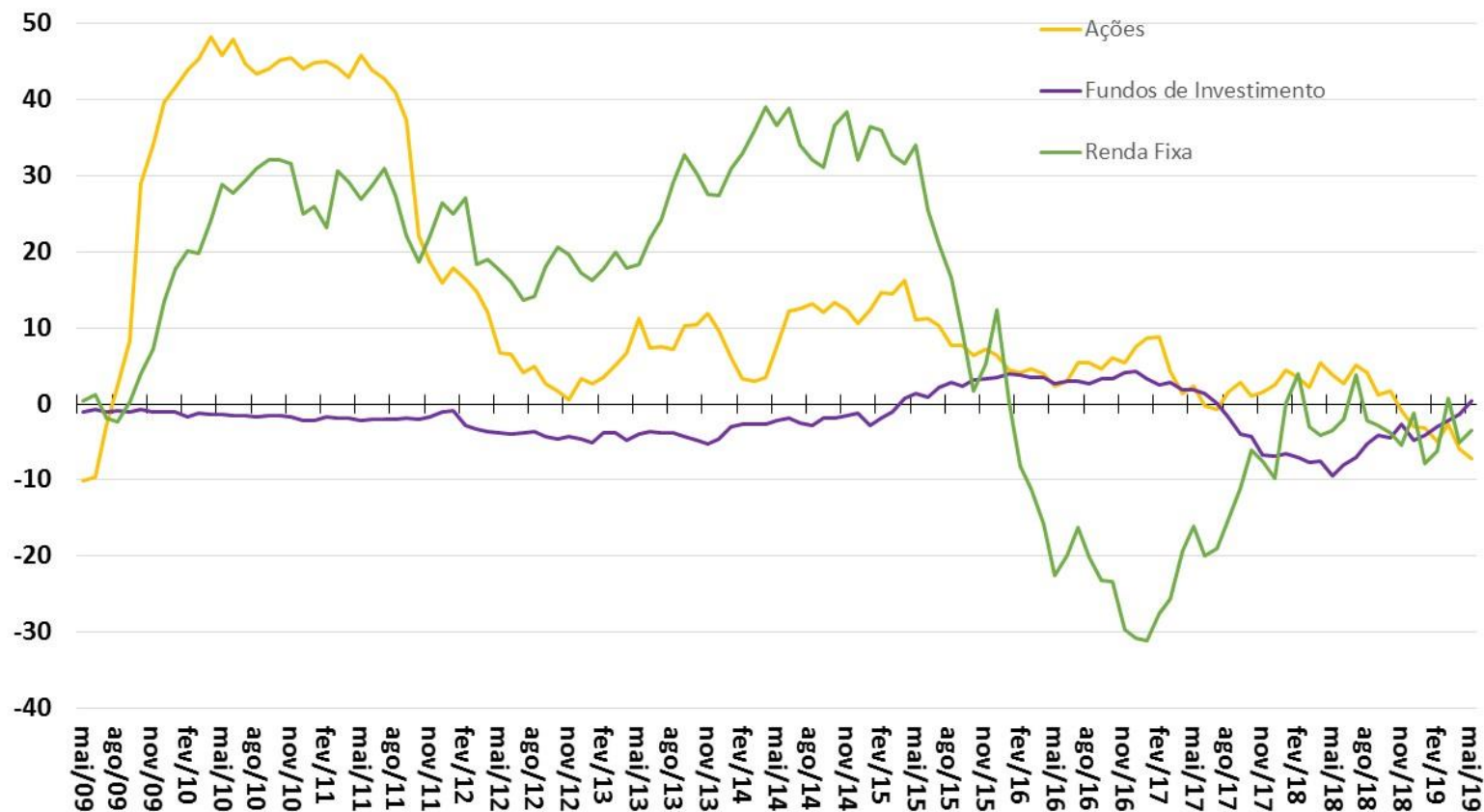
# Investimentos Diretos – Principais Componentes

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

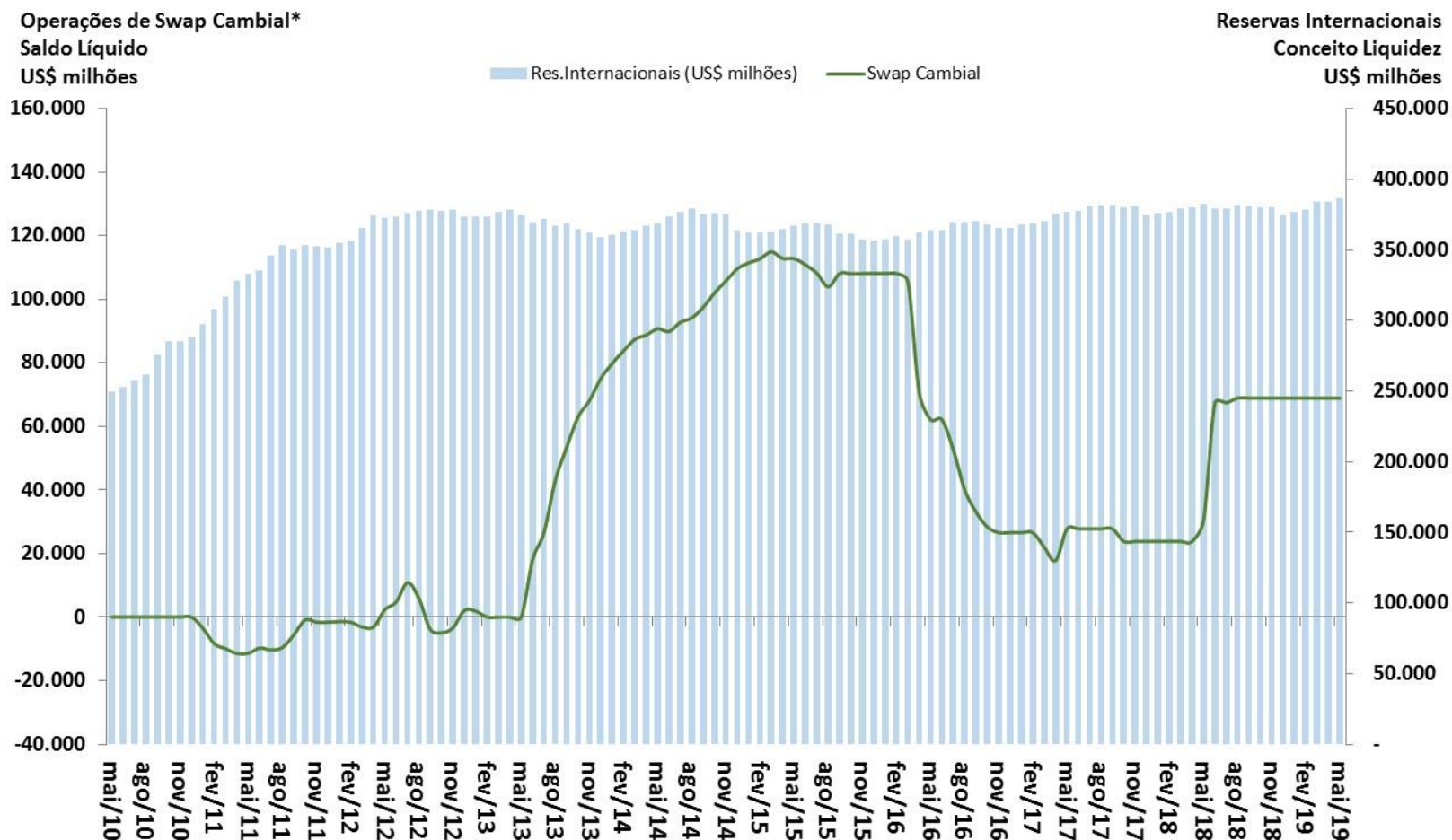


Fonte: BCB.

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



Fonte: BCB.



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

# Contas públicas

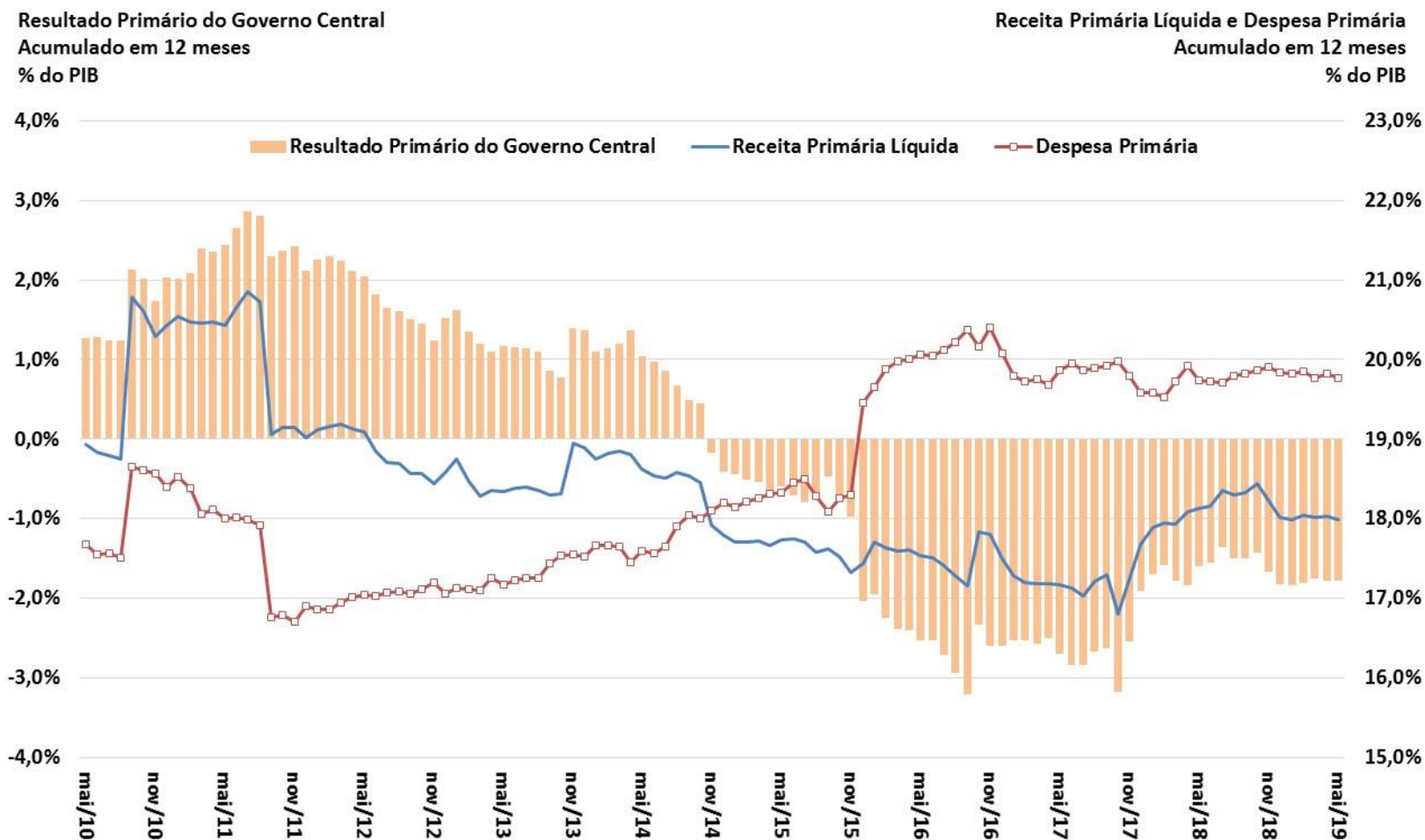
										BCB/Focus: 05/07/2019		
Resultado do Governo Central (STN/MF)	maio-19	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2018	2019	2020
		2014	2015	2016	2017	2018	mai/19 acum. 12 meses	2018 / 2017	Acum. 12 meses / 2018			
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>												
<b>Receita Total</b>	<b>1.221.474</b>	<b>1.247.789</b>	<b>1.314.953</b>	<b>1.383.082</b>	<b>1.484.238</b>	<b>1.515.178</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,9%</b>			
Receitas do Tesouro Nacional	883.971	897.517	956.816	1.008.297	1.093.056	490.584	8,4%	-55,1%	4,6%			
Receitas da Previdência Social	337.503	350.272	358.137	374.785	391.182	161.928	4,4%	-58,6%	5,7%			
<b>Transferências a Estados e Municípios</b>	<b>198.462</b>	<b>204.684</b>	<b>226.835</b>	<b>228.335</b>	<b>256.724</b>	<b>120.388</b>	<b>12,4%</b>	<b>-53,1%</b>	<b>12,2%</b>			
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>1.023.013</b>	<b>1.043.105</b>	<b>1.088.118</b>	<b>1.154.746</b>	<b>1.227.514</b>	<b>532.125</b>	<b>6,3%</b>	<b>-56,7%</b>	<b>3,5%</b>			
<b>Despesa Total</b>	<b>1.046.495</b>	<b>1.164.462</b>	<b>1.249.393</b>	<b>1.279.008</b>	<b>1.351.757</b>	<b>549.618</b>	<b>5,7%</b>	<b>-59,3%</b>	<b>4,9%</b>			
Despesa do Tesouro Nacional	652.294	728.372	741.522	721.773	765.378	307.674	6,0%	-59,8%	4,5%			
Benefícios Previdenciários	394.201	436.090	507.871	557.235	586.379	241.944	5,2%	-58,7%	5,3%			
<b>Resultado do Governo Central (STN/MF)</b>												
<b>ACIMA DA LINHA (STN/MF)</b>												
<b>Resultado Primário do Governo Central</b>	<b>-23.482</b>	<b>-121.357</b>	<b>-161.276</b>	<b>-124.261</b>	<b>-124.242</b>	<b>-17.494</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,3%</b>			
Tesouro Nacional	33.216	-35.539	-11.542	58.189	70.955	62.522	0,9%	1,0%	0,9%			
Previdência Social	-56.698	-85.818	-149.734	-182.450	-195.197	-80.016	-2,8%	-2,9%	-1,2%			
<b>Resultado do Setor Público (BCB)</b>												
<b>ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)</b>												
<b>Meta Superávit Primário - PLDO 2018 (% do PIB)</b>										<b>1,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Resultado Primário do Setor Público Consolidado</b>	<b>32.536</b>	<b>111.249</b>	<b>155.791</b>	<b>110.583</b>	<b>108.258</b>	<b>-6.966</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,4%</b>
Governo Central	20.472	116.656	159.473	118.442	-2.183	12.462	1,8%	1,7%	0,2%			
Estados e Municípios	7.790	-9.684	-4.666	-7.498	-3.492	-19.132	-0,1%	-0,1%	-0,3%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)	4.274	4.278	983	-362	-4.417	-296	0,0%	-0,1%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)	311.380	501.786	407.024	400.826	379.184	163.716	6,1%	5,6%	2,4%			
<b>Resultado Nominal (sem desvalorização cambial)</b>	<b>343.916</b>	<b>613.035</b>	<b>562.815</b>	<b>511.408</b>	<b>487.442</b>	<b>156.749</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Dívida Líquida do Setor Público (BCB)</b>												
<b>saldos em final de período (R\$ milhões)</b>												
<b>Setor Público Consolidado (R\$ milhões)</b>	<b>1.883.147</b>	<b>2.136.888</b>	<b>2.892.913</b>	<b>3.382.942</b>	<b>3.695.837</b>	<b>3.811.585</b>	<b>16,94%</b>	<b>9,25%</b>	<b>3,13%</b>			
Governo Central	1.200.680	1.312.962	2.090.133	2.534.119	2.763.702	2.873.095	21,2%	9,1%	4,0%			
Estados e Municípios	643.066	771.635	747.503	789.403	871.134	875.204	5,6%	10,4%	0,5%			
Empresas Estatais	39.402	52.292	55.278	59.420	61.001	63.287	7,5%	2,7%	3,7%			
Dívida Interna Líquida	2.277.813	726.538	3.453.814	4.001.077	4.444.587	4.569.204	15,8%	11,1%	2,8%			
Dívida Externa Líquida	-394.666	-681.872	-560.900	-618.135	-748.749	-757.619	10,2%	21,1%	1,2%			
<b>Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)</b>	<b>32,6%</b>	<b>35,6%</b>	<b>46,2%</b>	<b>51,6%</b>	<b>54,1%</b>	<b>54,7%</b>	<b>5,5 pp</b>	<b>2,5 pp</b>	<b>0,6 pp</b>	<b>56,1%</b>	<b>58,3%</b>	<b>60,3%</b>
<b>Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)</b>	<b>56,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>69,9%</b>	<b>74,1%</b>	<b>77,2%</b>	<b>78,7%</b>	<b>4,2 pp</b>	<b>3,2 pp</b>	<b>1,5 pp</b>			
<b>Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)</b>	<b>3.560.826</b>	<b>4.300.759</b>	<b>4.853.850</b>	<b>5.449.151</b>	<b>5.937.904</b>	<b>5.984.046</b>	<b>12,26%</b>	<b>8,97%</b>	<b>0,78%</b>			



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

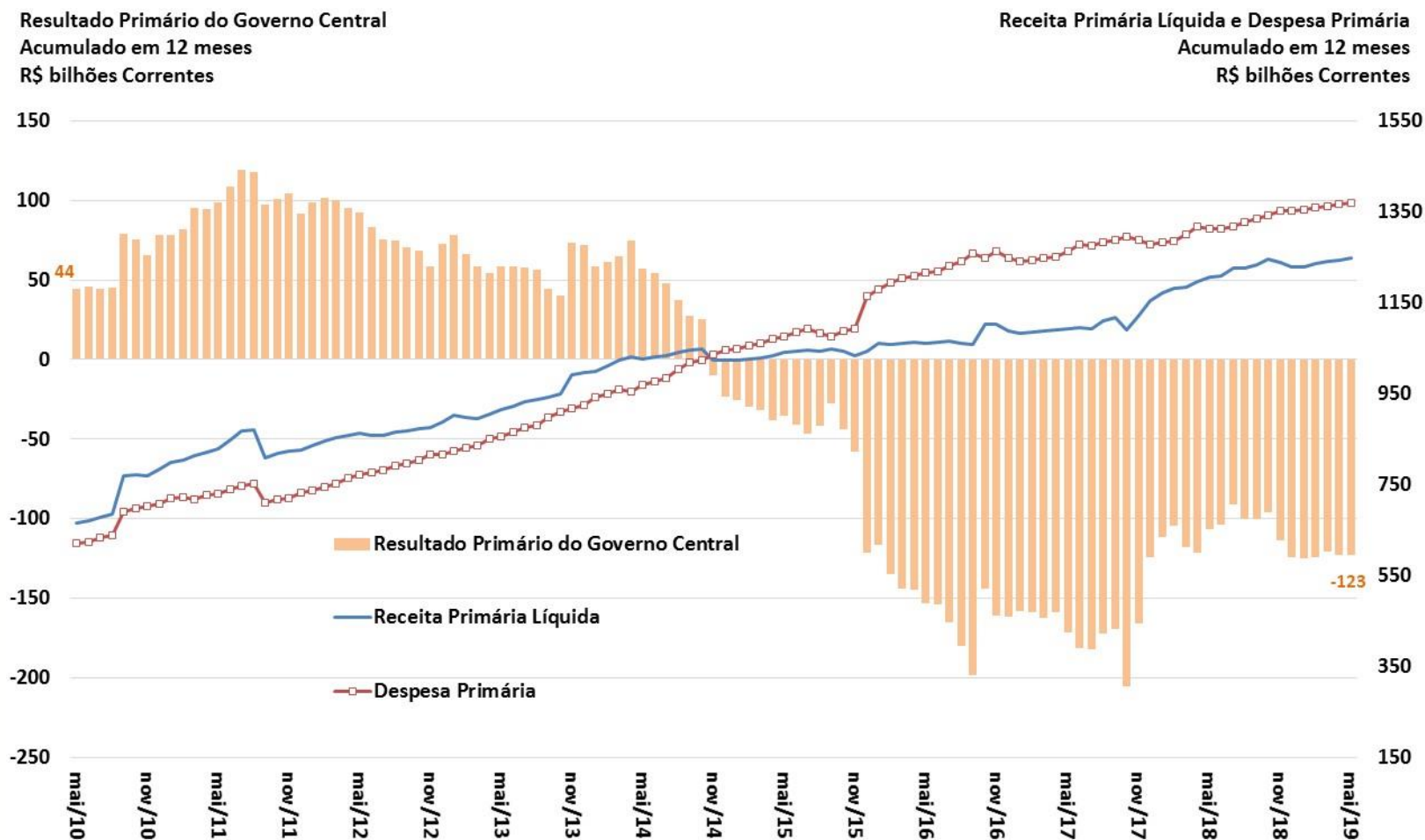
\* Anexo IV de Metas Fiscais do PLDO 2020 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de julho/2019

# Resultado Primário do Governo Central - % do PIB



Fonte: BCB e STN/ME.

# Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

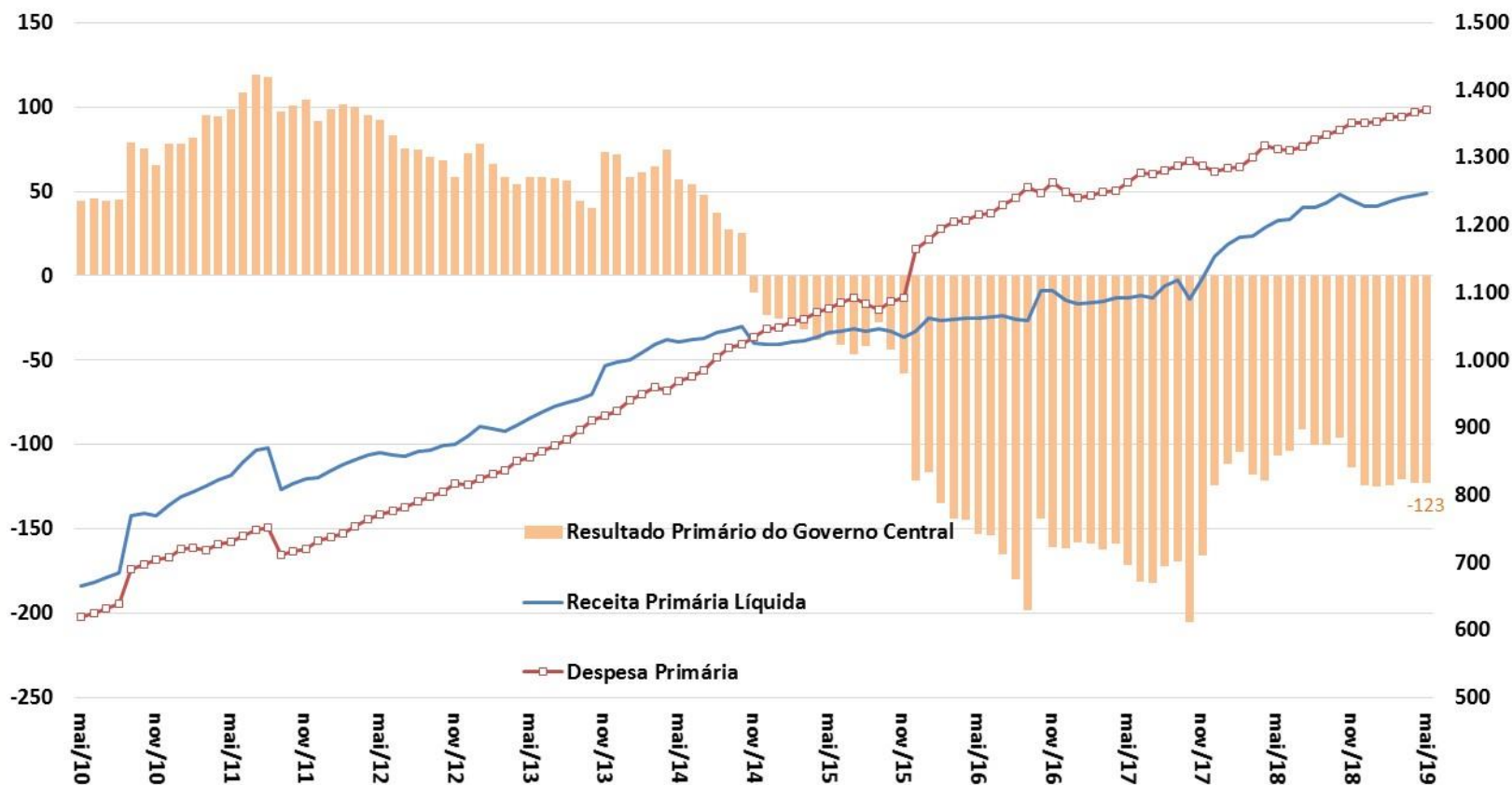


Fonte: STN/ME.

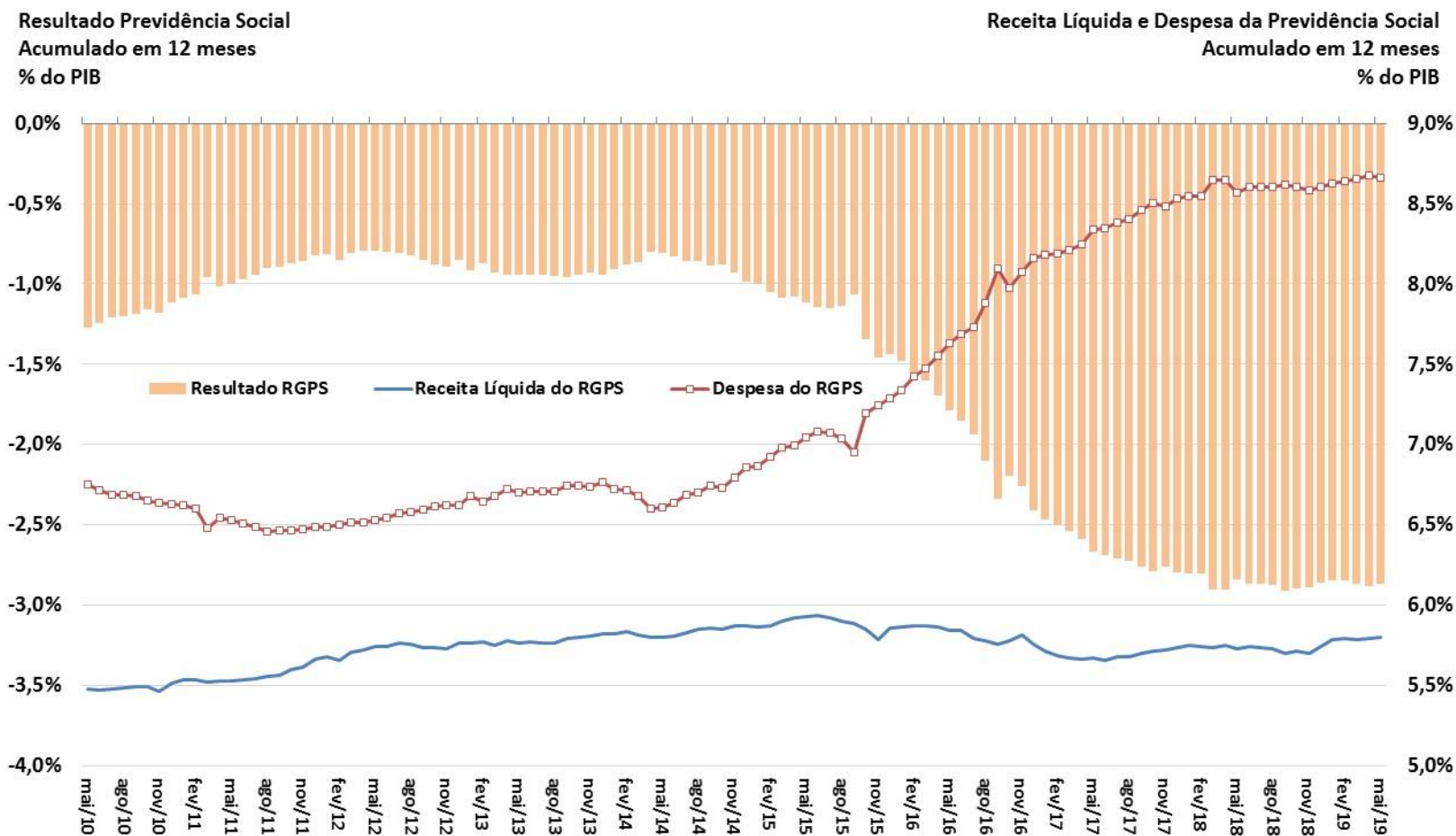
# Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

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

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

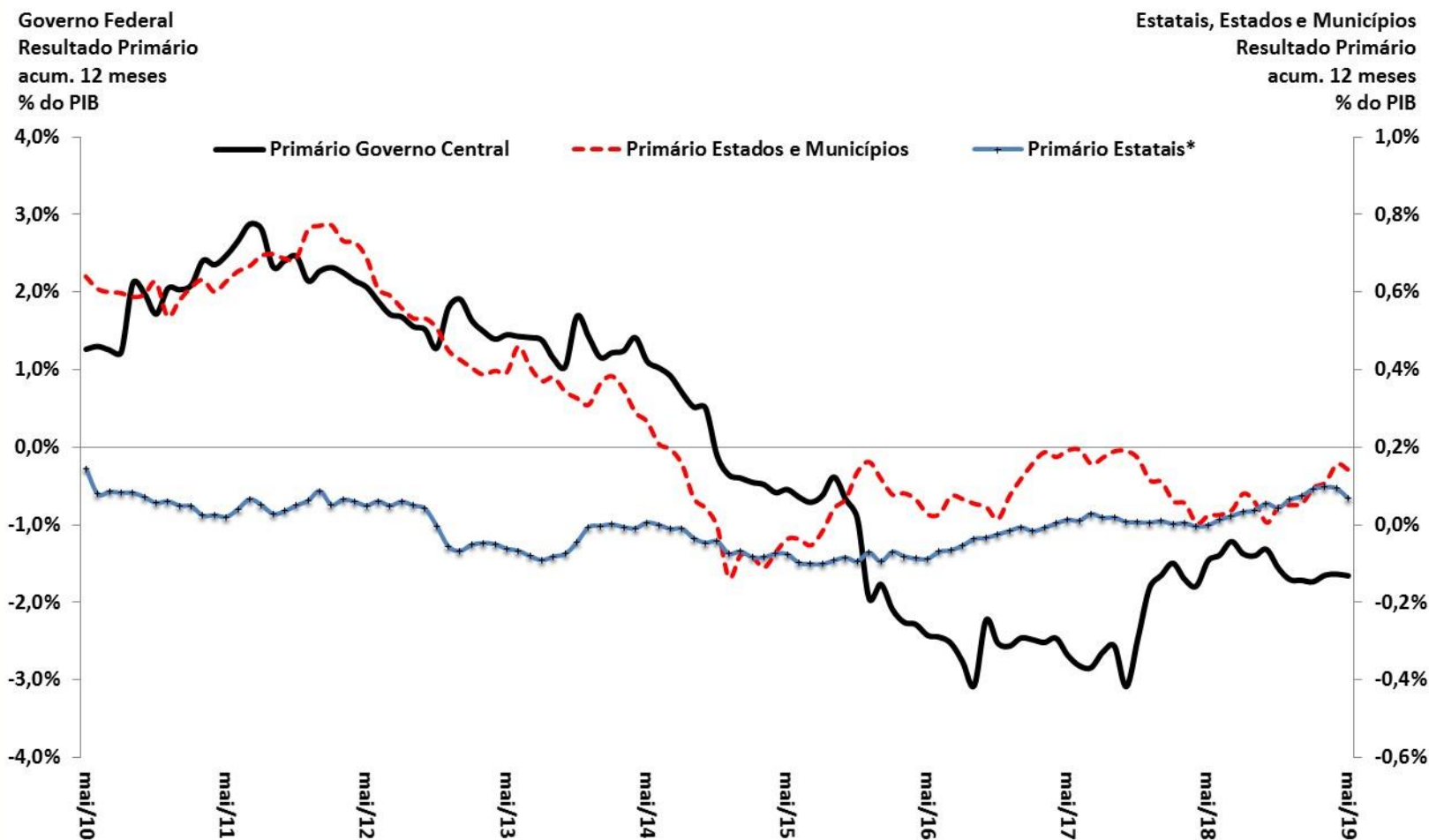


Fonte: STN/ME.



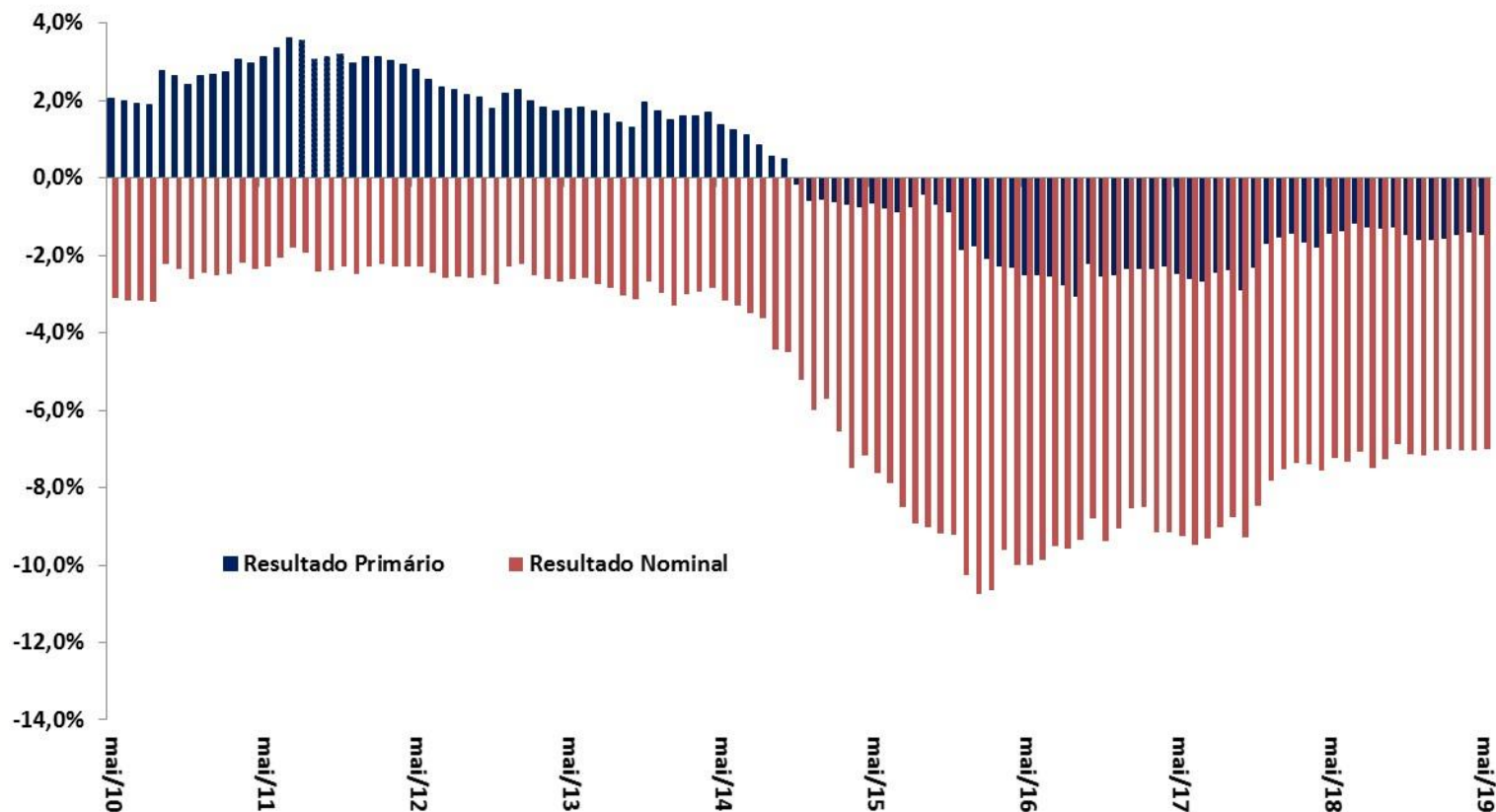
Fonte: BCB e STN/ME.

# Resultado Primário do Setor Público Consolidado

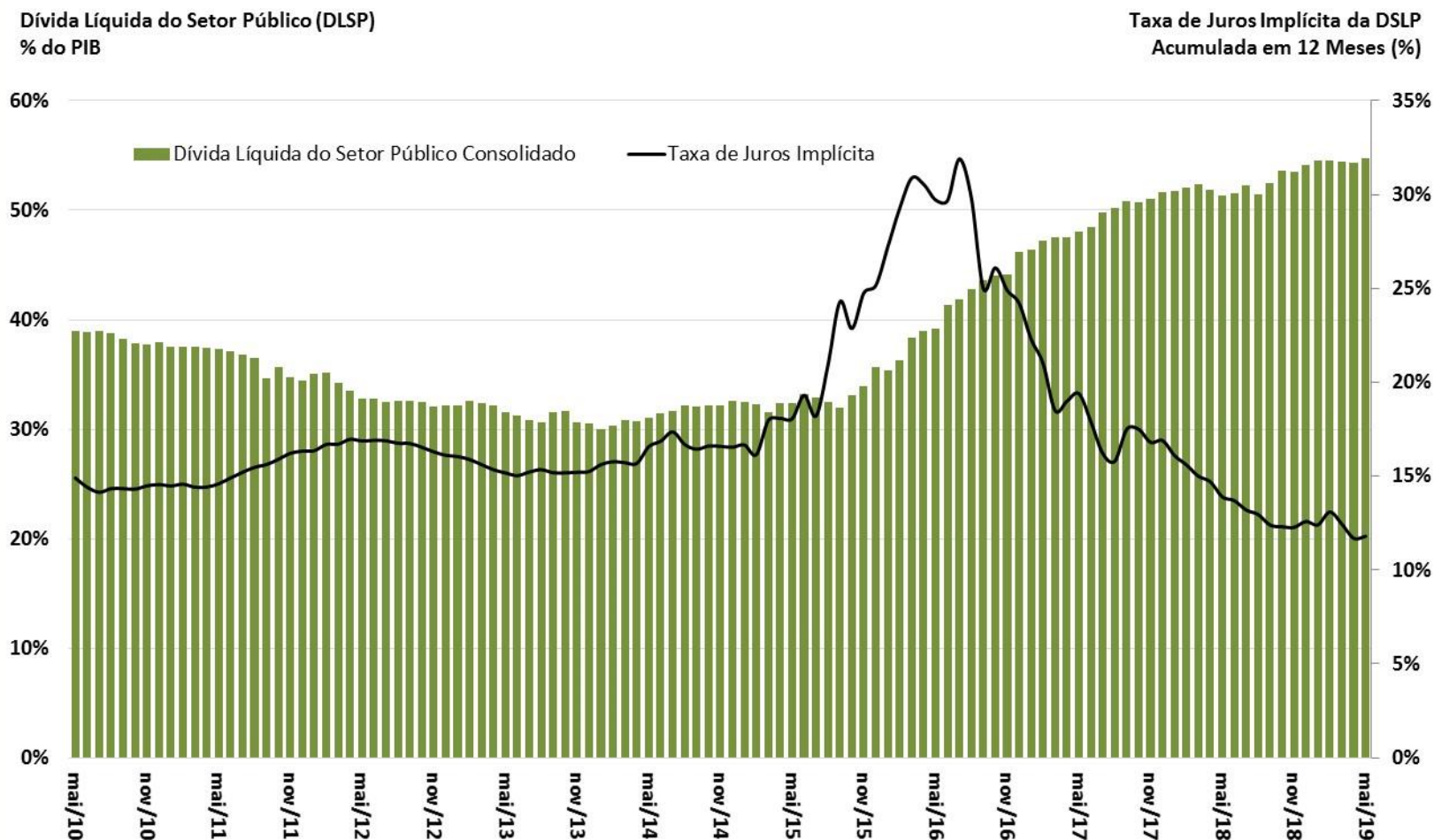


Fonte: BCB. \* Não inclui Petrobrás e Eletrobrás.

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

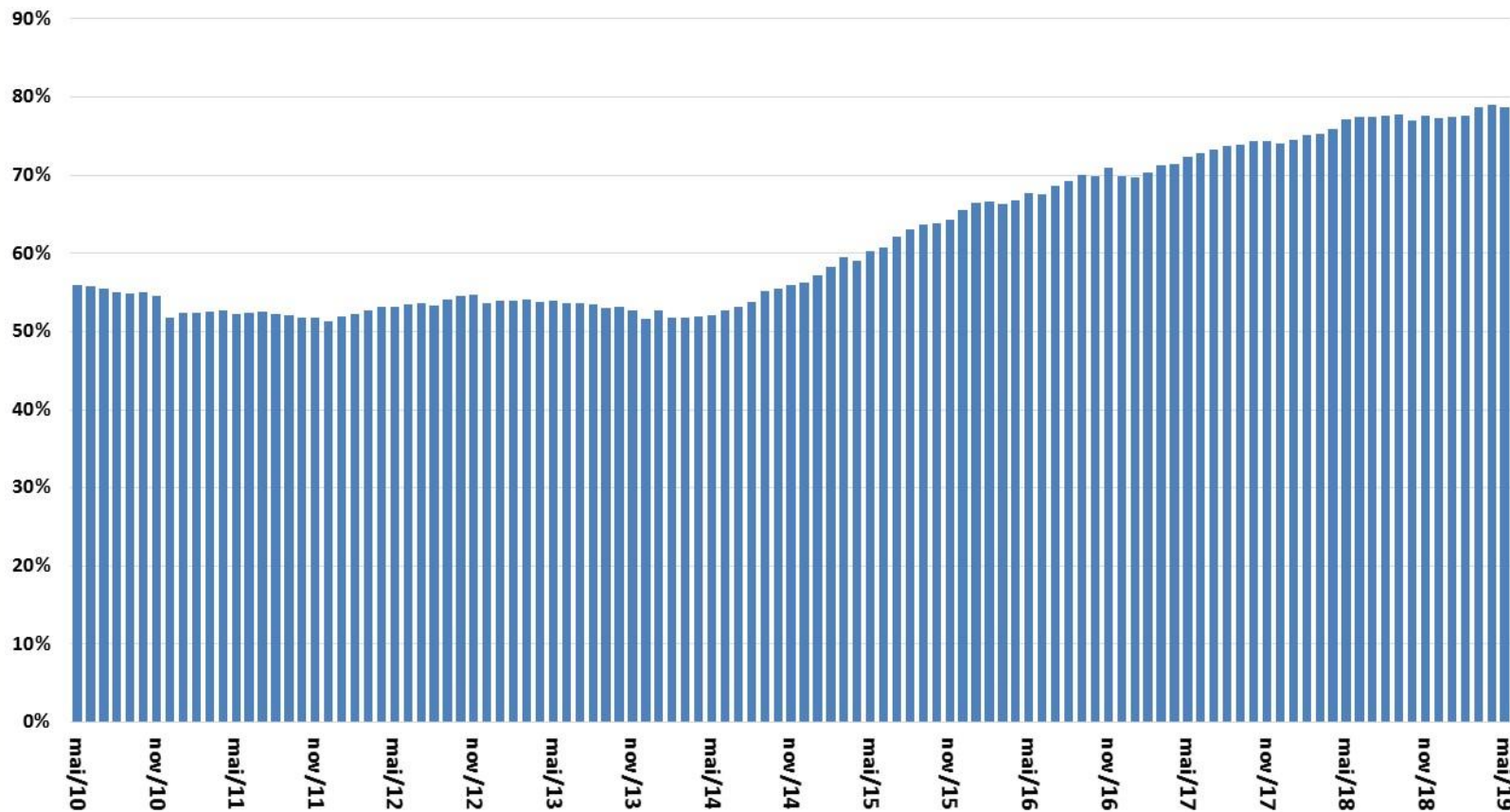


Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)  
% do PIB

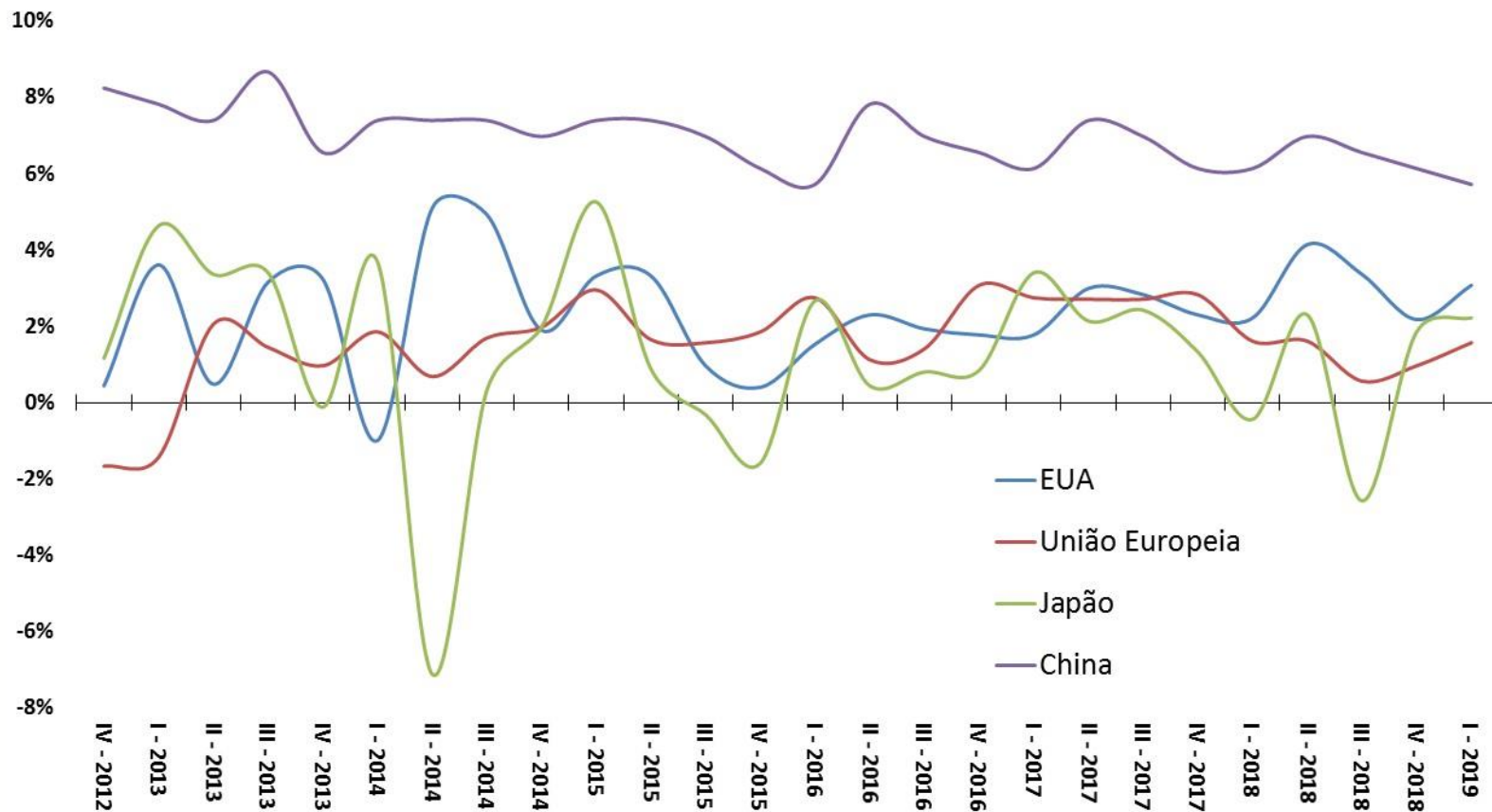


Fonte: BCB.

# Economía internacional

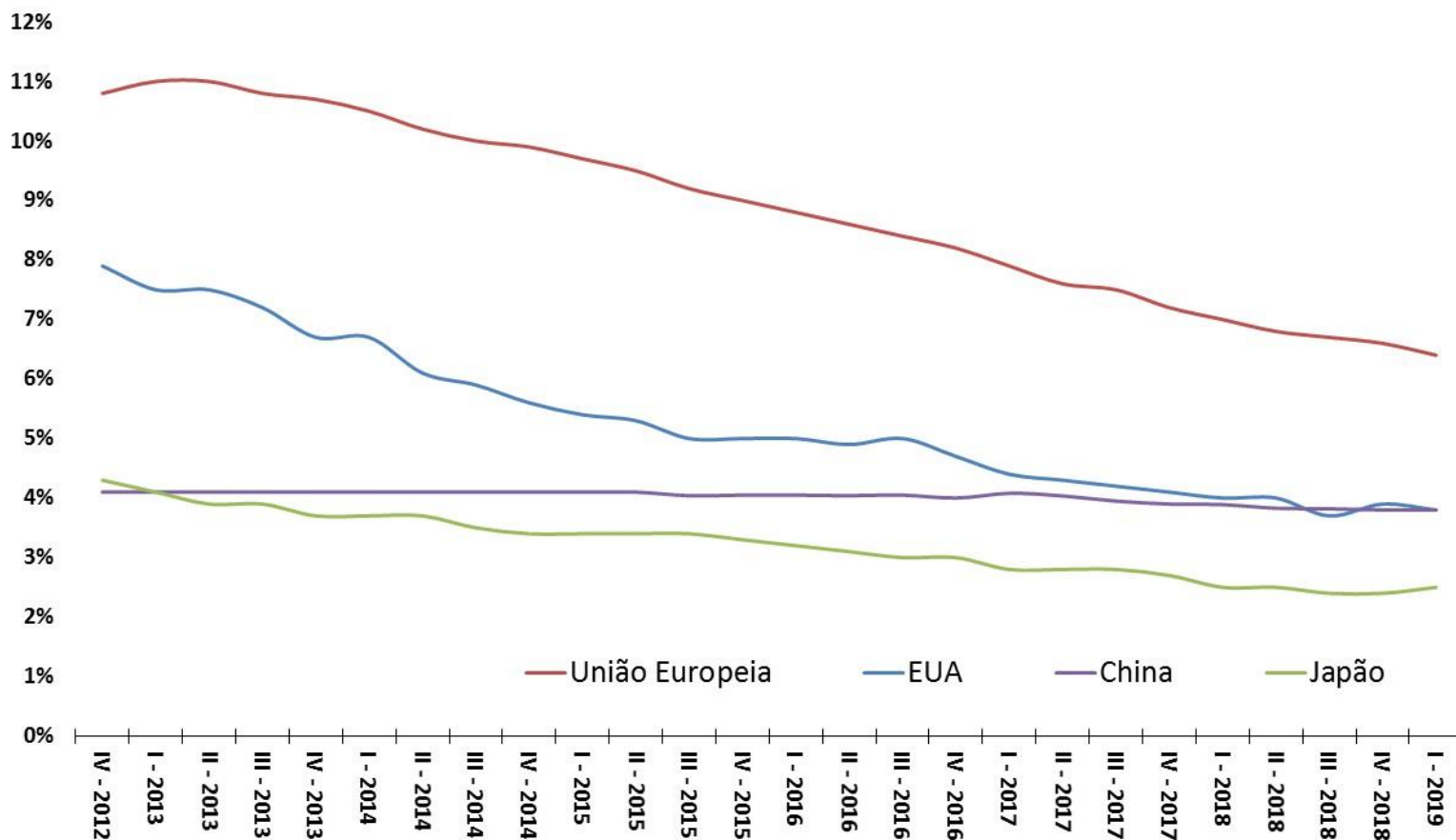
											Projeções FMI: World Economic Outlook Abril/2019.			
Mundo		IV trim. 2018	2014	2015	2016	2017	2018 (estim.FMI)	var. IV trim'15 - IV trim'14	var. IV trim'16 - IV trim'15	var. IV trim'17 - IV trim'16	var. IV trim'18 - IV trim'17	2019	2020	
<i>dados do FMI</i>														
<b>Economia Mundial - PIB</b>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

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



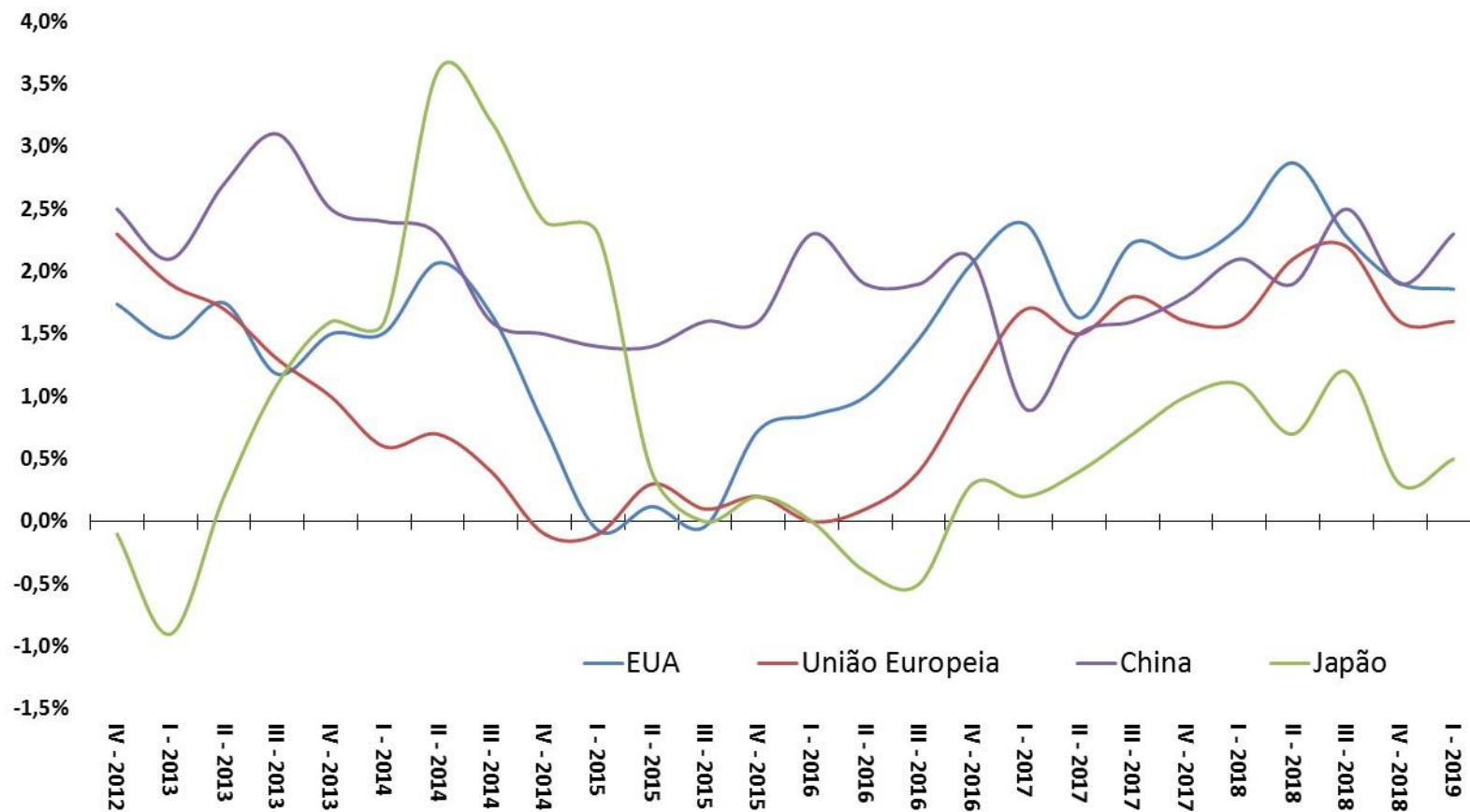
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



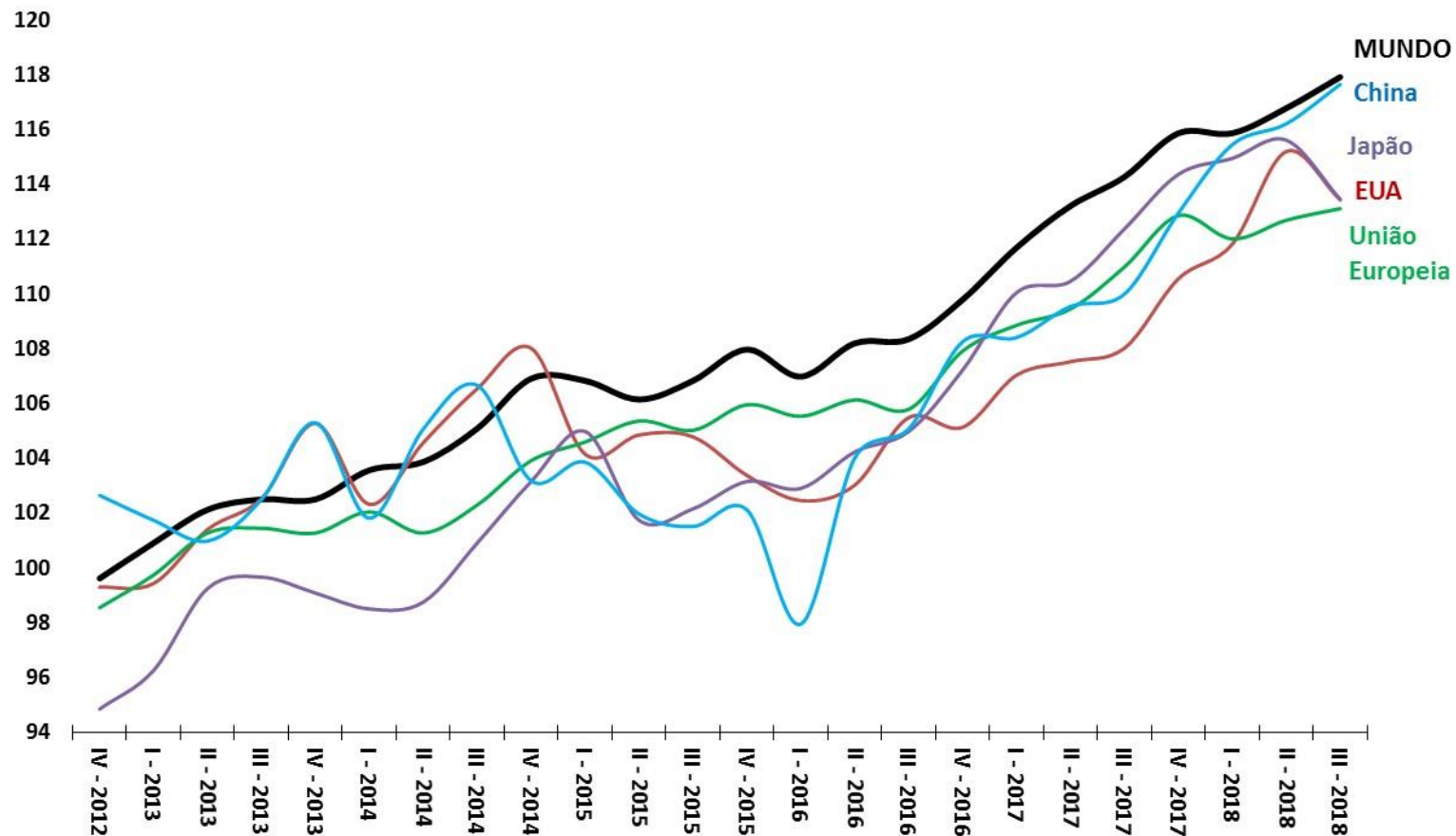
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



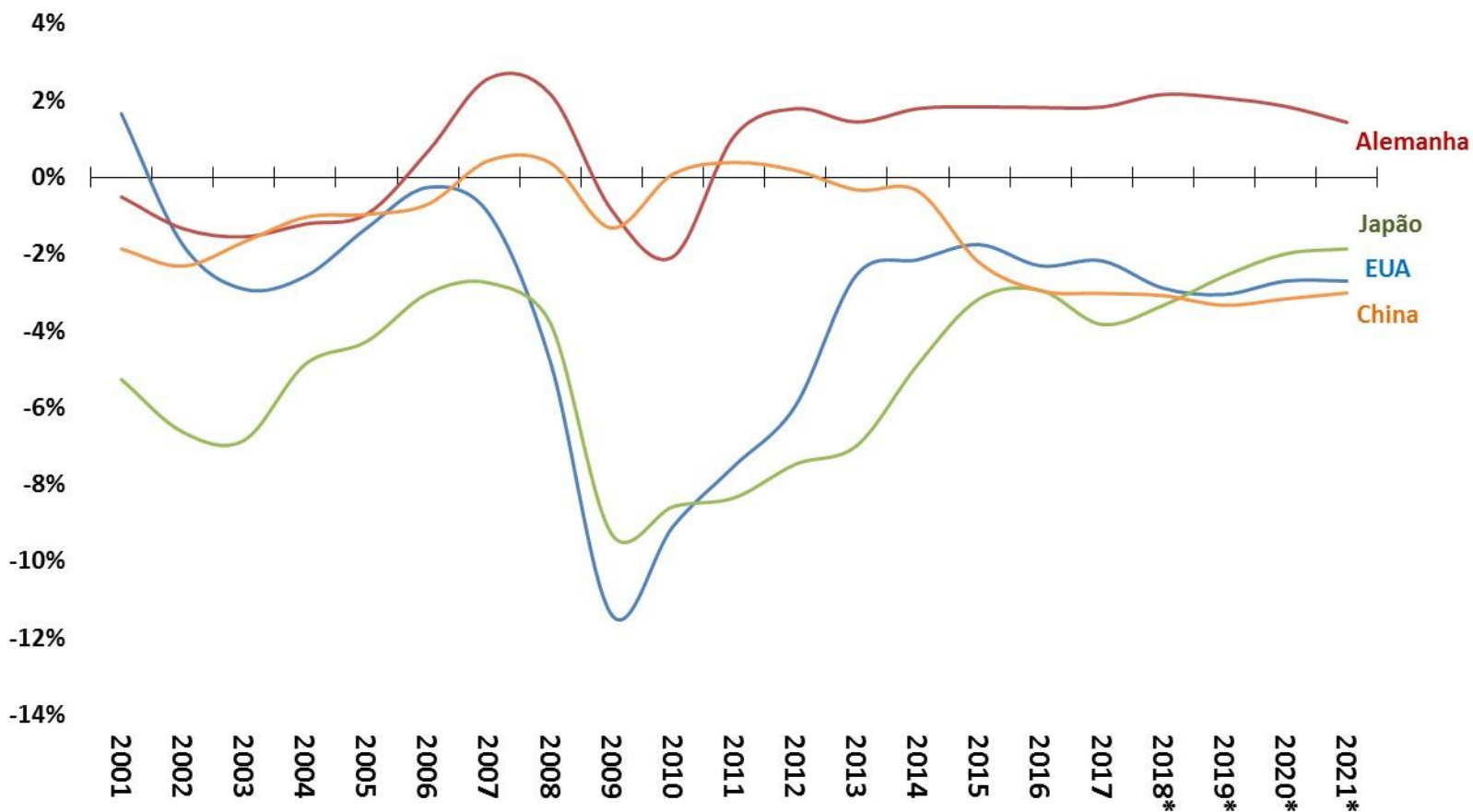
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 3º Trimestre de 2012 = 100



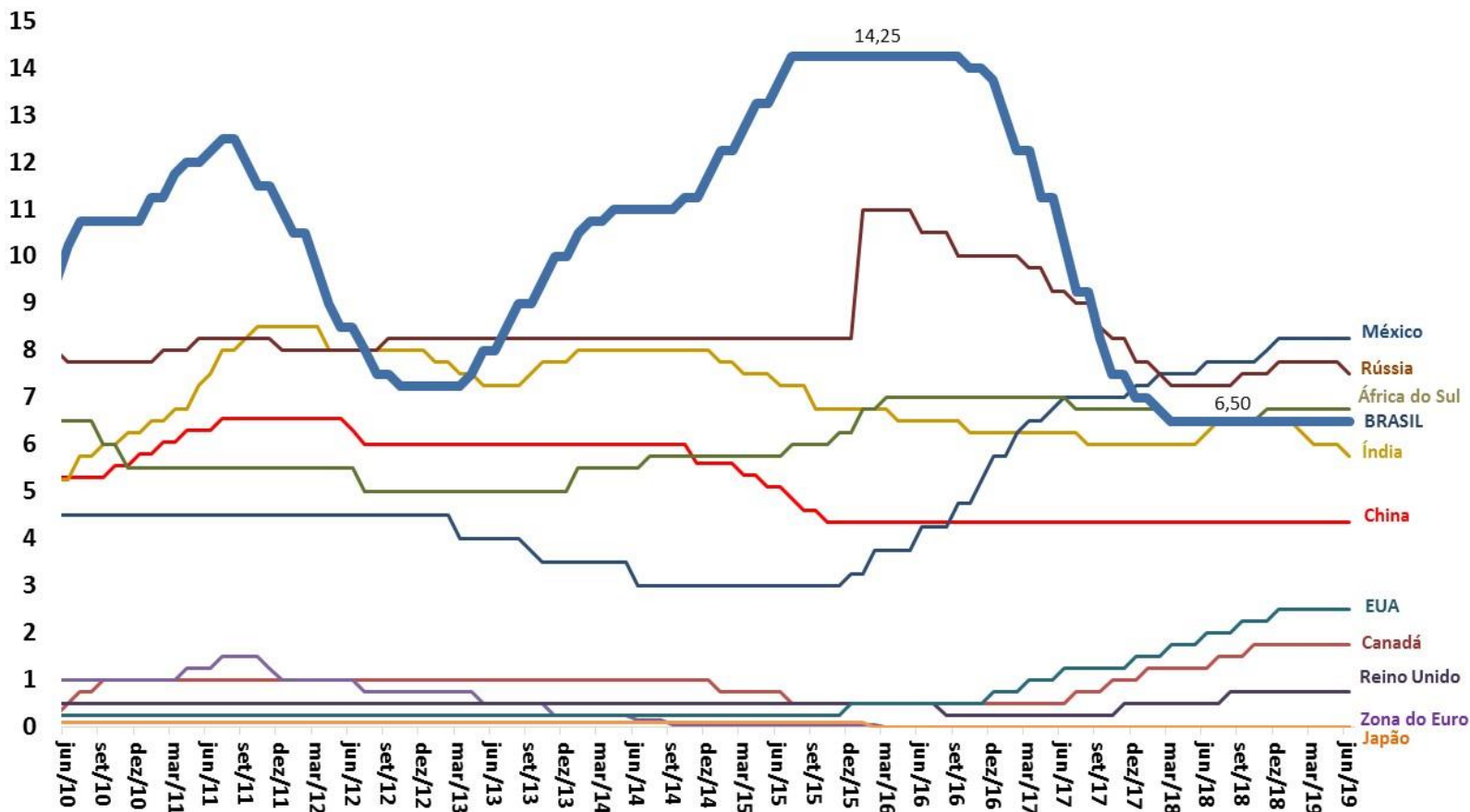
Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



Fonte: FMI. \*Estimativa WEO - Abril/2019.

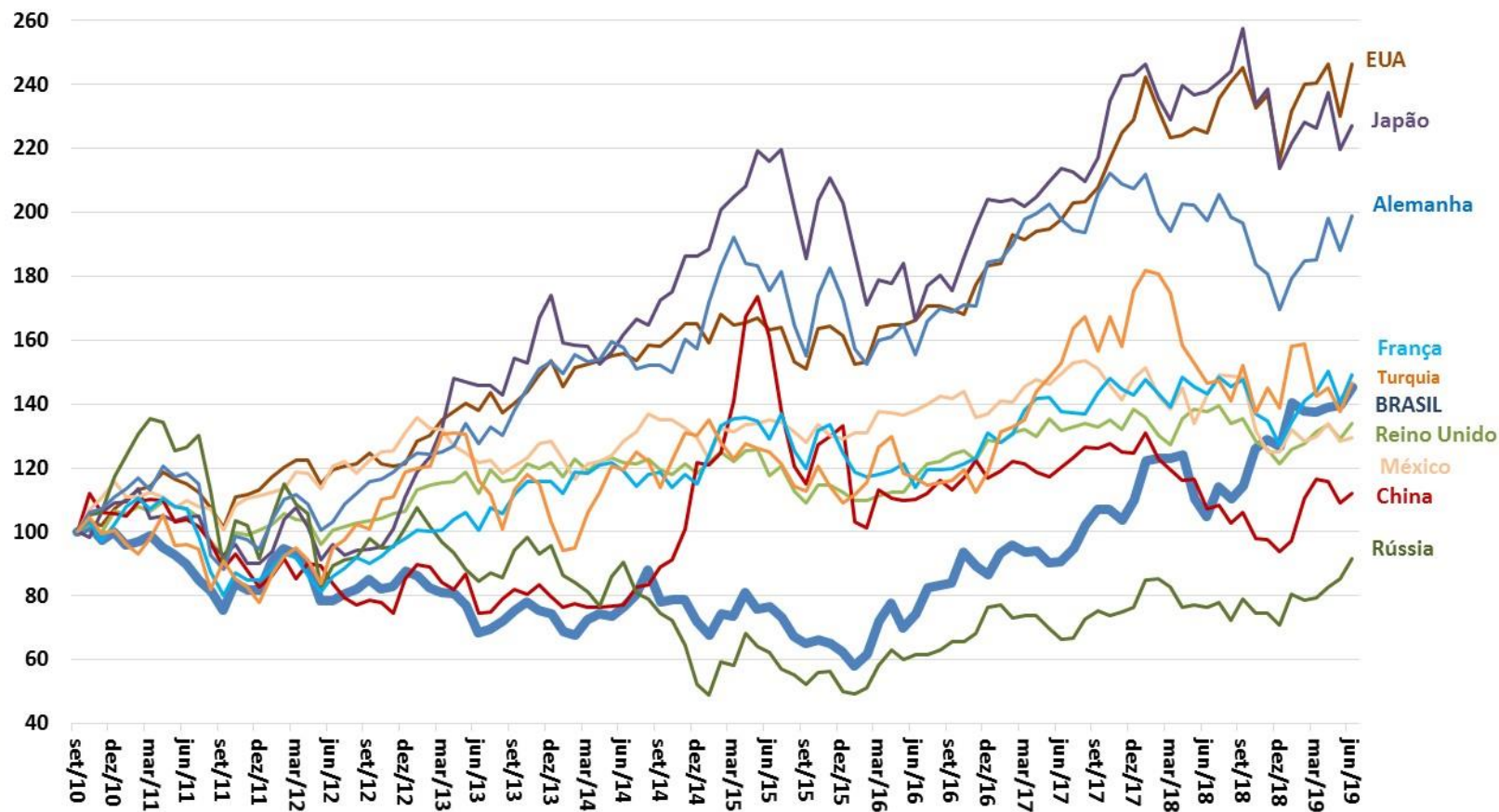
Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



Fonte: BCB.



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



Fonte: Bloomberg.

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

Equipe Técnica Responsável:

**Carlos Henrique Coelho de Andrade**

**Celso José Costa Junior**

**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**

**Paulo Ricardo Mendes Valença**

**Pedro Henrique Navarrete**

**Priscilla Belle Oliveira Pinto**

**Saulo Quadros Santiago**

**Silas Franco de Toledo**

**Vicente Ferreira Lopes Filho**



## Ministério da Economia

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

[www.spe.fazenda.gov.br](http://www.spe.fazenda.gov.br)



Secretaria  
de Política  
Econômica

Secretaria Especial  
de Fazenda

Ministério  
da Economia