



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Panorama Macroeconômico

Março de 2021

17/03/2021

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.....	34
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>
2015	5.995.787	3,75	-3,55	-4,38	7,61
2016	6.269.328	4,56	-3,28	-4,07	8,07
2017	6.585.479	5,04	1,32	0,52	3,66
2018	7.004.141	6,36	1,78	0,96	4,49
2019	7.407.024	5,75	1,41	0,61	4,27
2020	7.447.858	0,55	-4,06	-4,79	4,79
2021	8.207.850	10,20	3,20	2,44	6,75
2022	8.886.353	8,27	2,50	1,78	5,63
2023	9.527.344	7,21	2,50	1,81	4,58
2024	10.173.983	6,79	2,50	1,84	4,17
2025	10.848.957	6,63	2,50	1,87	4,02

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
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	13,05
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,63	0,87	-0,18	4,15	-25,84
2021	22,50	10,66	4,28	1,83	8,39	8,54
2022	3,85	5,12	5,34	2,22	3,99	4,51
2023	2,46	4,70	5,60	2,63	3,28	8,05
2024	2,92	4,15	5,62	2,72	2,91	8,22
2025	3,41	3,89	5,65	2,75	2,64	8,78

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

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	-0,92	5,40	-3,34
2016	1,45	-3,89	7,57	-1,09	3,39	-4,95
2017	1,77	-2,71	5,71	2,22	2,86	-0,55
2018	0,86	-1,16	3,71	-0,04	2,51	-1,20
2019	1,54	1,08	3,16	-0,55	4,28	0,52
2020	-6,13	-7,81	5,98	2,68	-2,34	-5,35
2021	3,13	2,02	4,07	-1,68	6,23	0,33
2022	3,32	3,80	4,79	1,09	8,77	4,94
2023	2,21	3,39	4,13	0,81	7,66	4,23
2024	2,15	3,35	4,09	0,88	7,58	4,27
2025	2,14	3,47	4,00	0,80	7,60	4,30

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
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	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	6,03	4,42	6,48	4,27	17,73	5,06
2022	3,73	3,50	3,77	3,50	2,42	3,57
2023	3,36	3,25	3,47	3,45	3,83	4,05
2024	3,25	3,25	3,48	3,50	4,02	4,00
2025	3,24	3,24	3,50	3,50	4,00	4,00

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

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. %
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	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.369.162	10,88
2021	2,85	3,90	-1,51	4,69	4,98	0,00	7.202.120	13,08
2022	4,74	5,40	1,20	4,93	4,85	0,00	7.895.457	9,63
2023	5,63	5,90	2,30	4,70	4,60	0,00	8.564.438	8,47
2024	5,90	5,90	2,57	4,49	4,40	0,00	9.215.442	7,60
2025	5,90	5,90	2,58	4,29	4,21	0,00	9.849.024	6,88

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
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	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,30	5,15	2,70	0,47
2022	5,15	5,13	-2,84	-0,10
2023	5,04	5,00	-2,02	-3,15
2024	5,00	5,00	-0,81	-0,05
2025	5,00	5,00	0,00	0,00

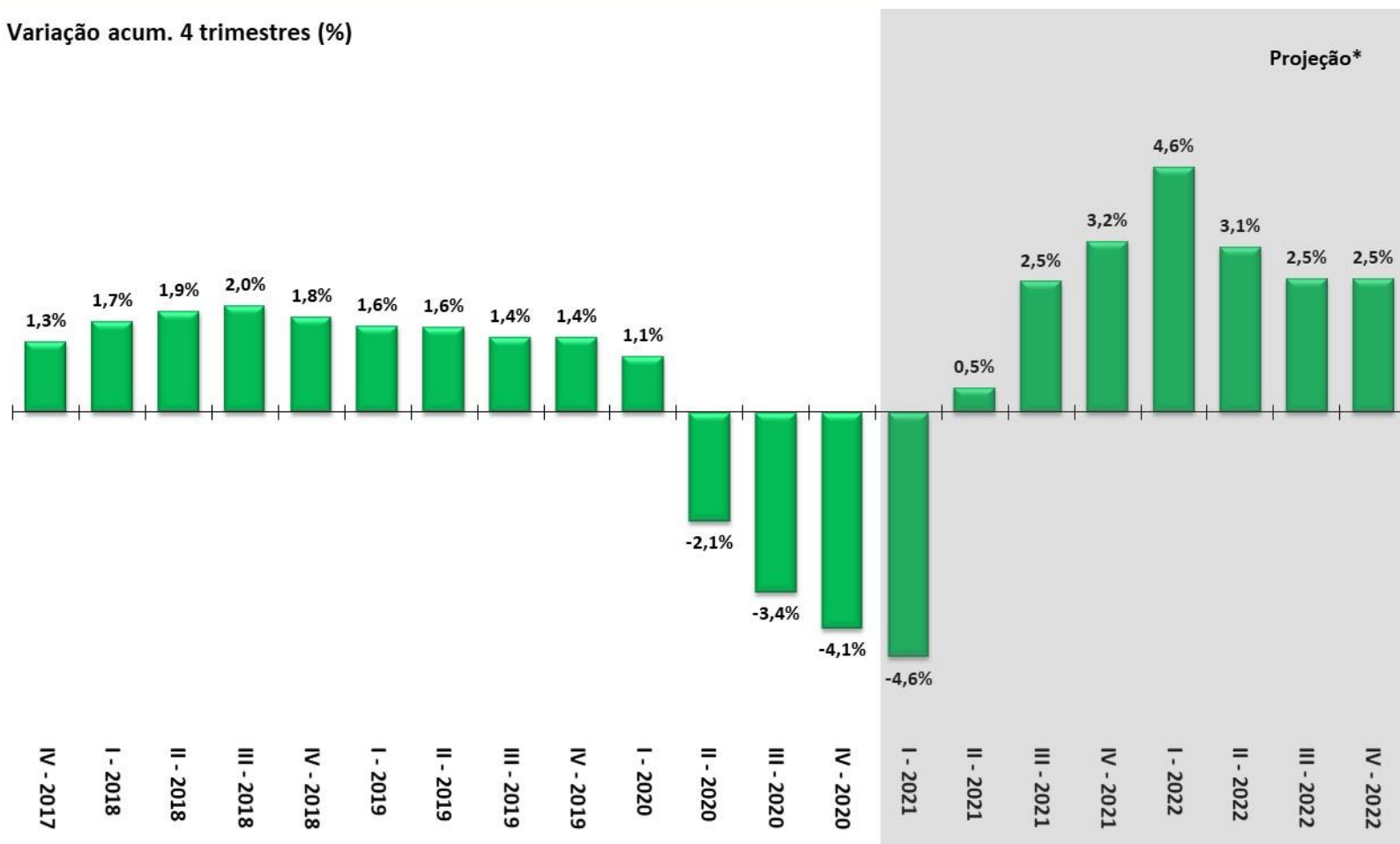
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

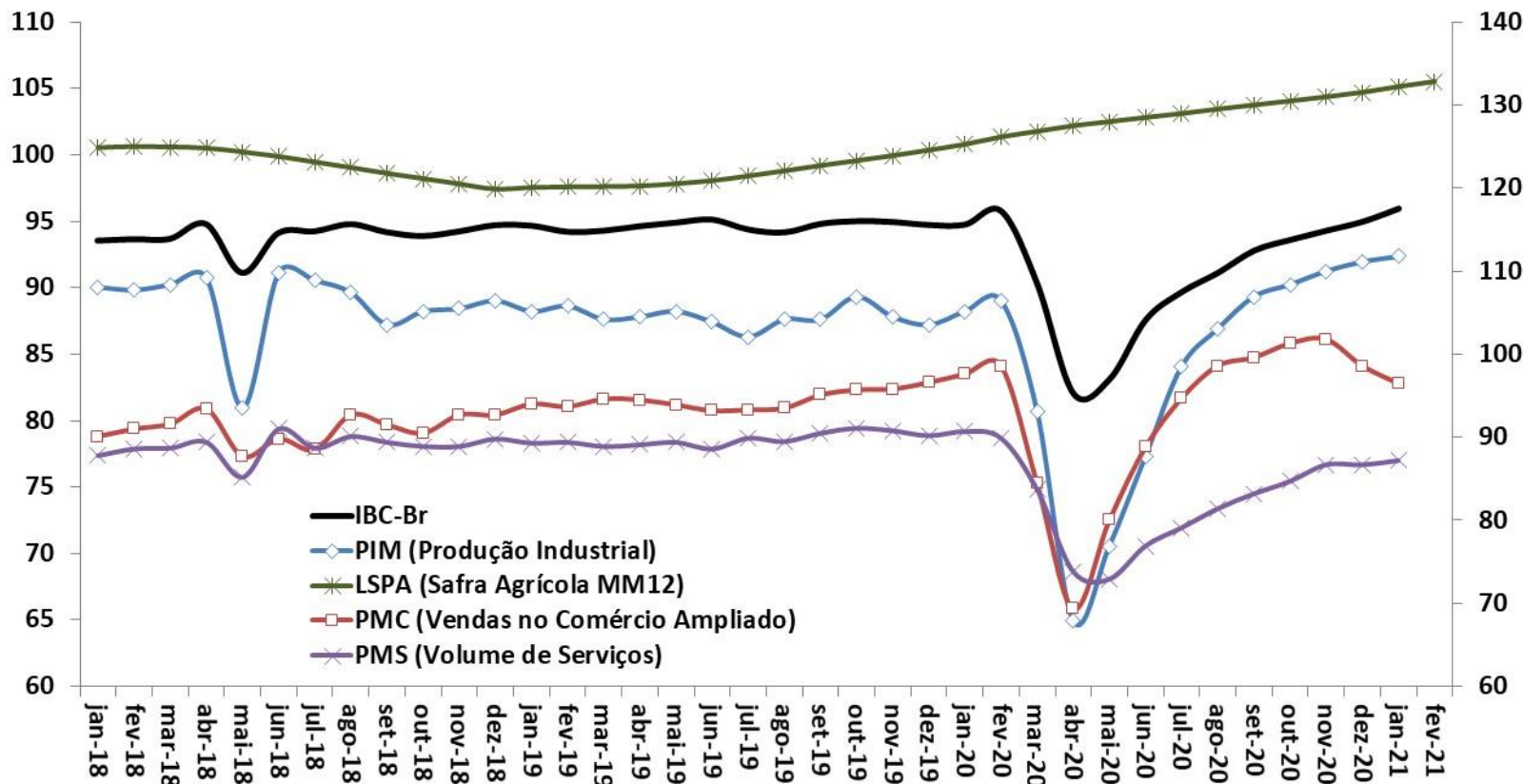
Variação acum. 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

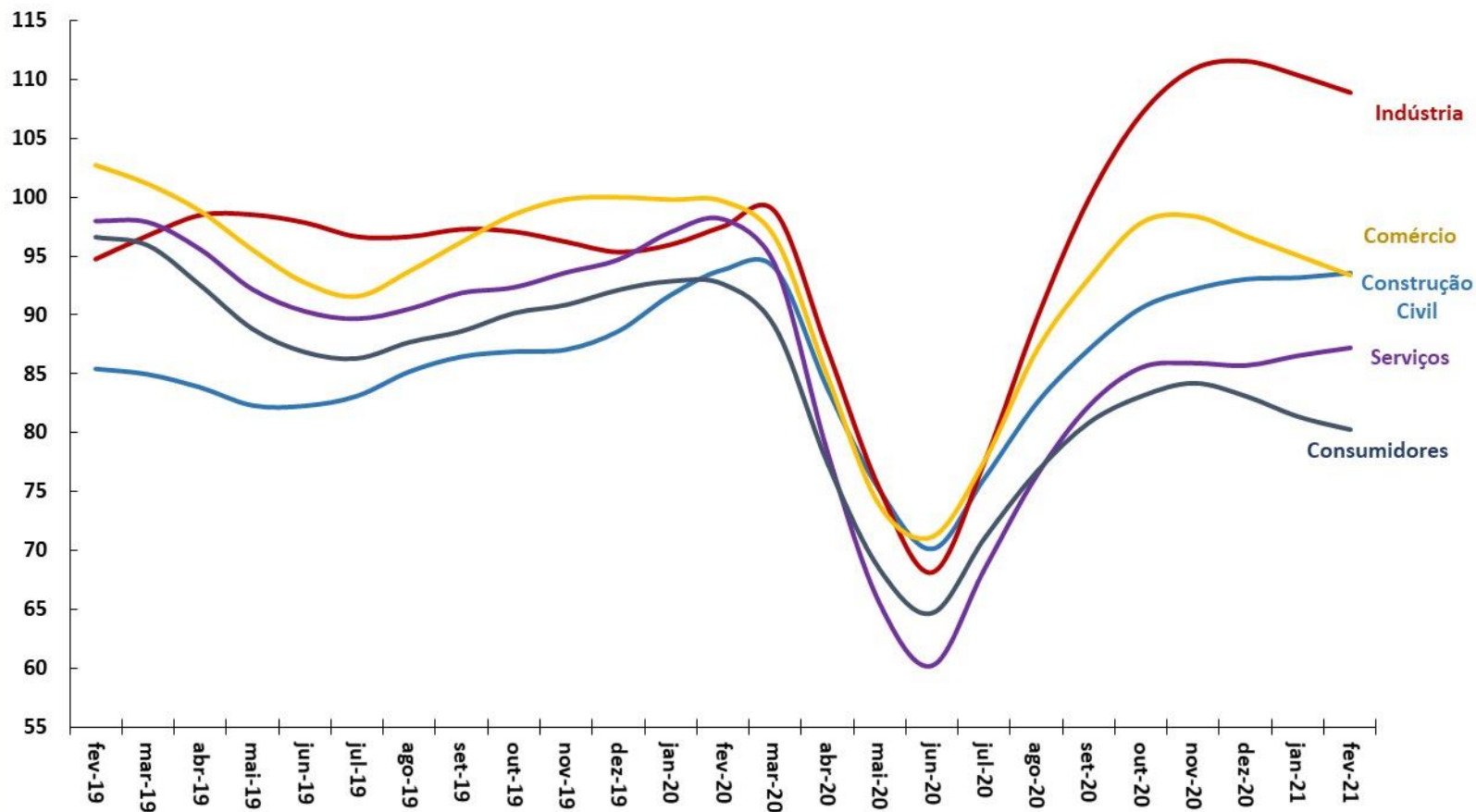
IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

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)

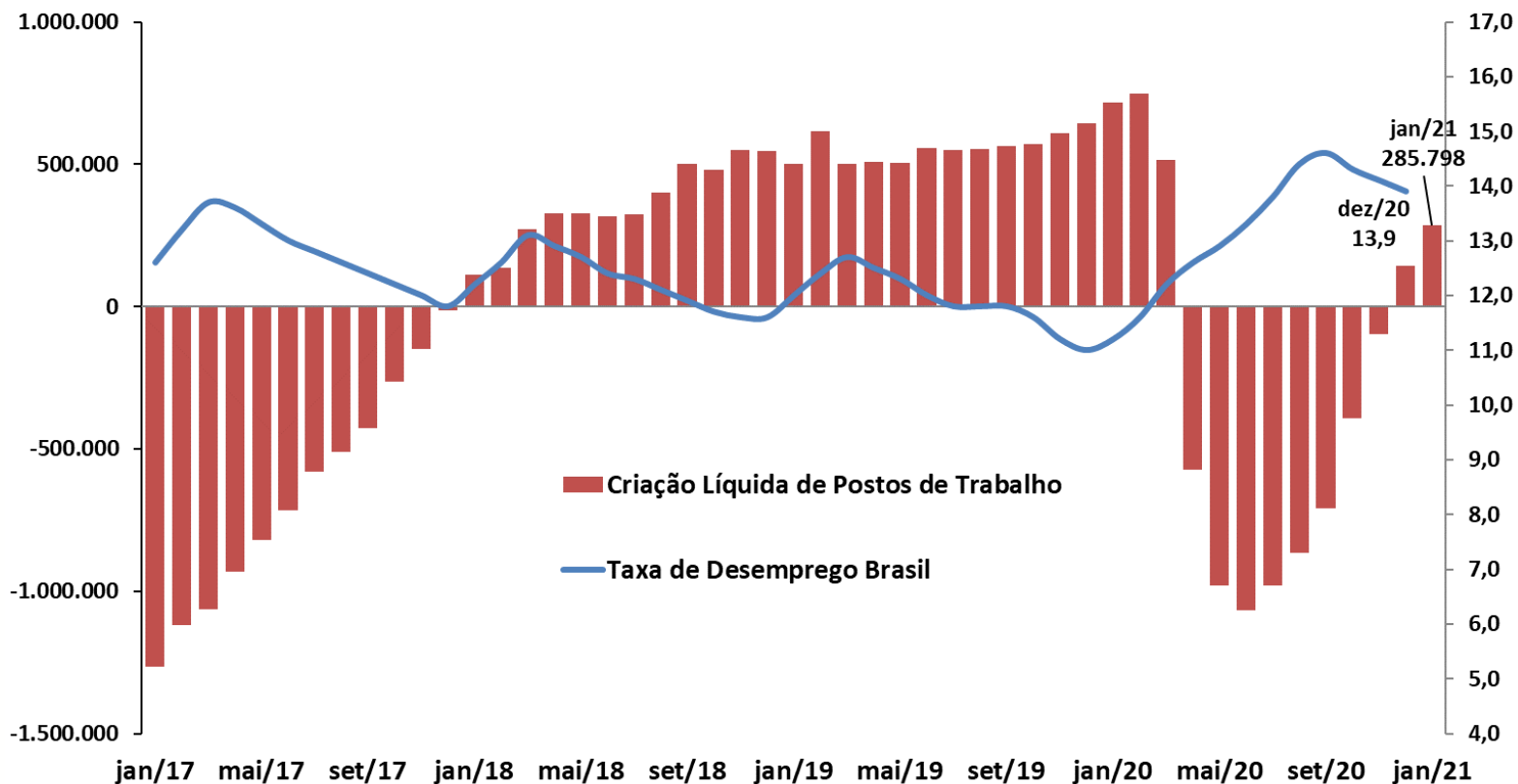
Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



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)



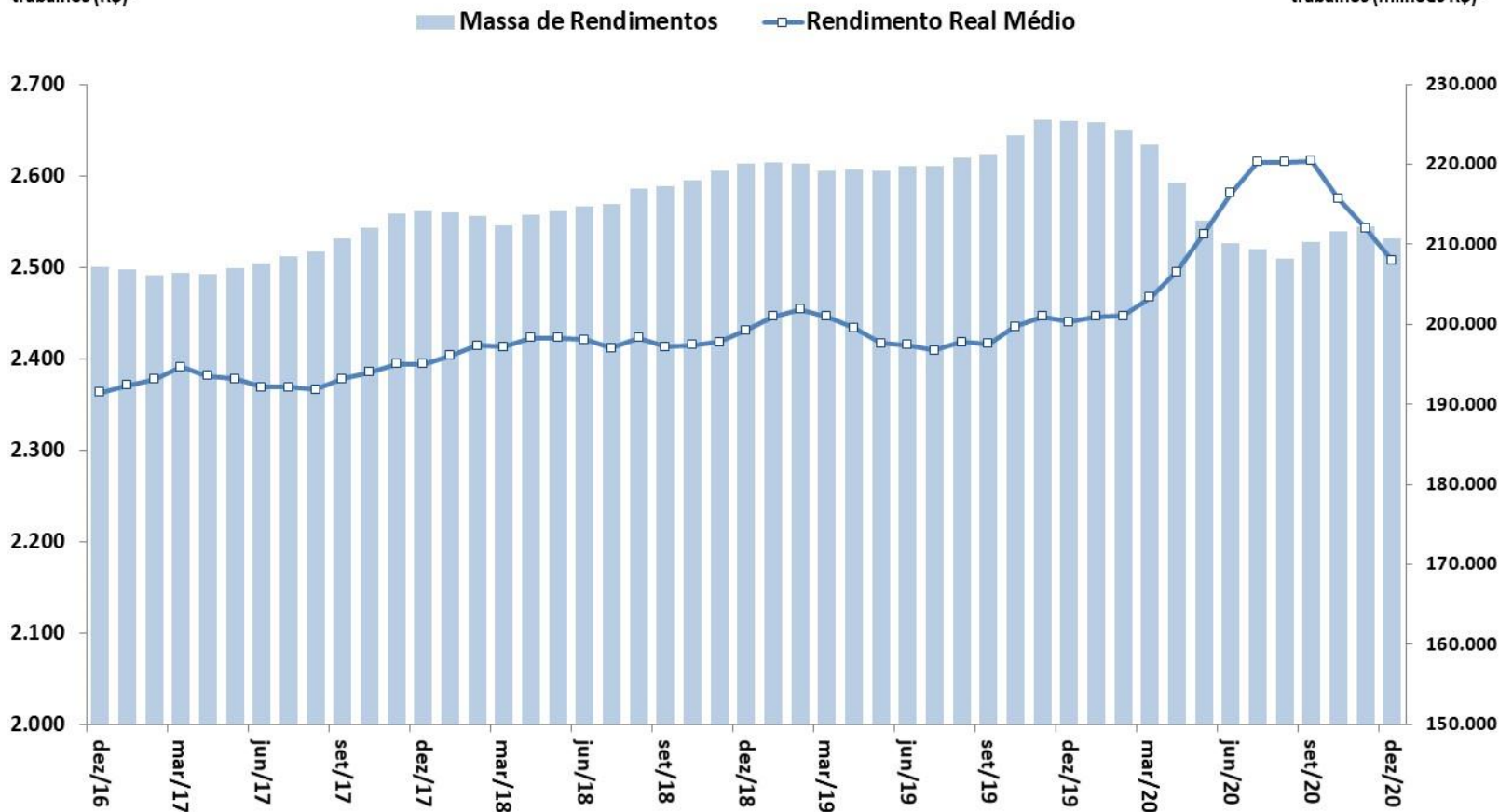
Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Evolução da Massa Salarial e do Rendimento Médio Real

DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

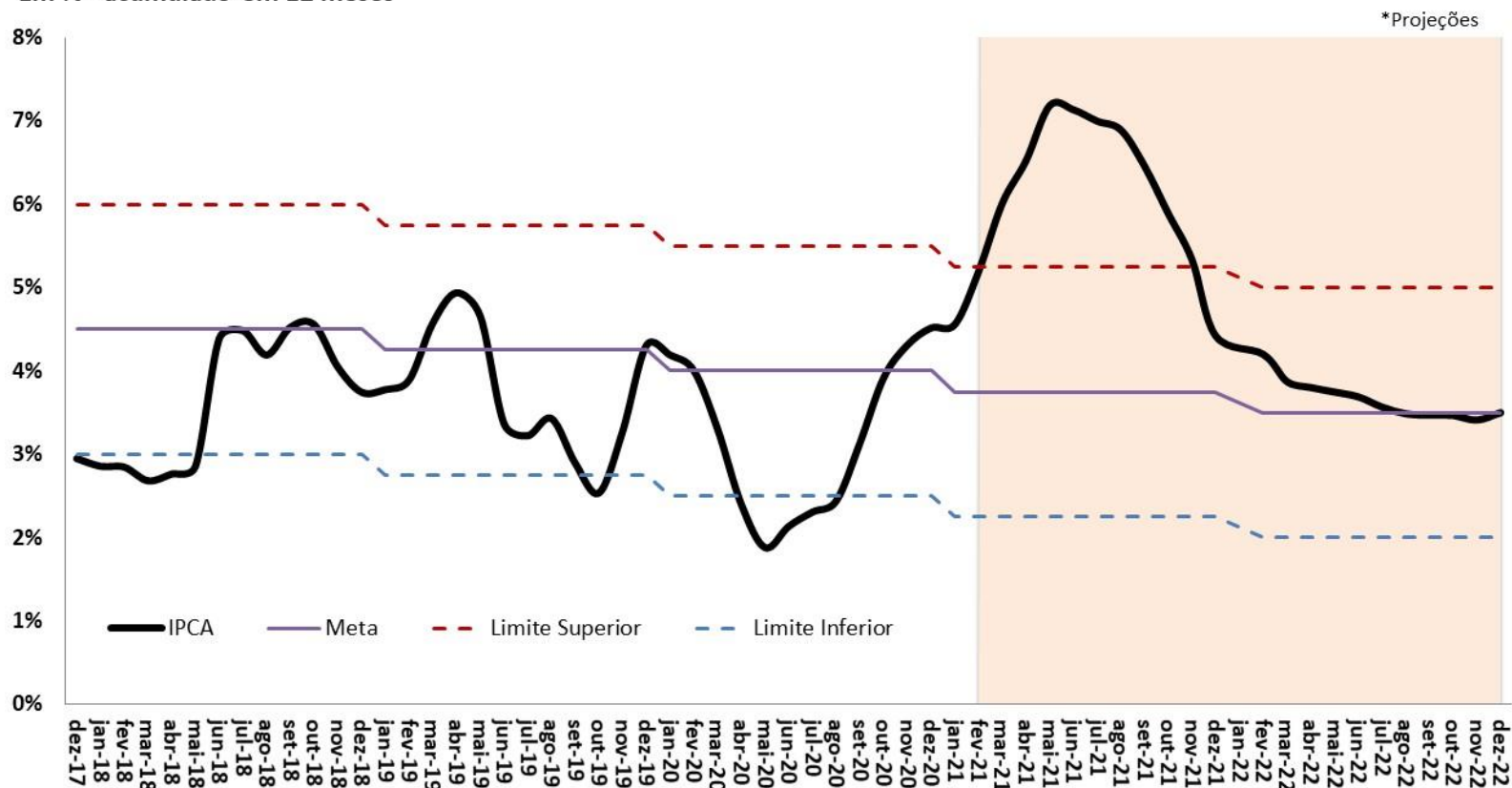
Rendimento médio real
habitualmente recebido de todos os
trabalhos (R\$)*

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



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

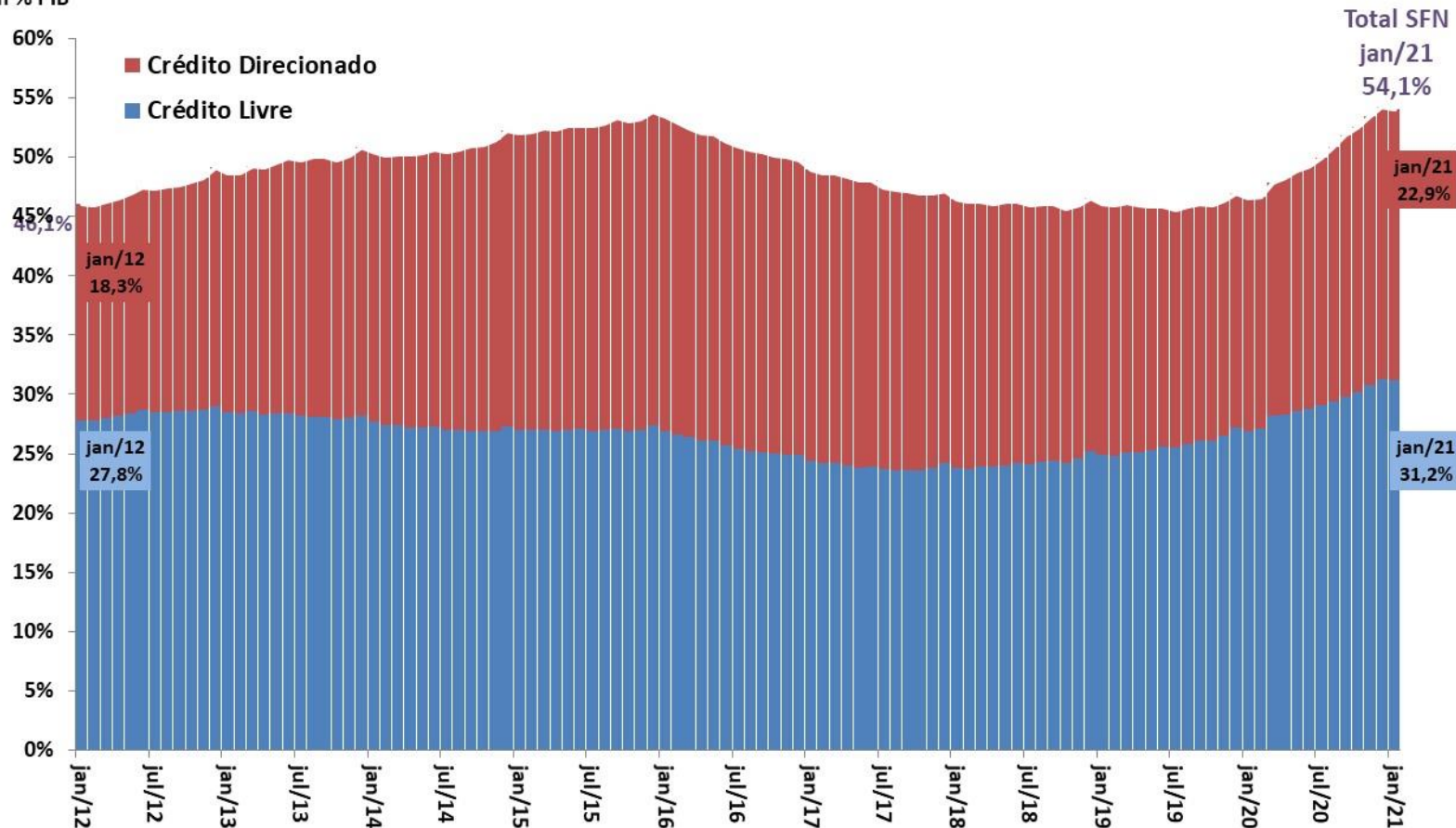
IPCA e Metas para a Inflação
Em % - acumulado em 12 meses



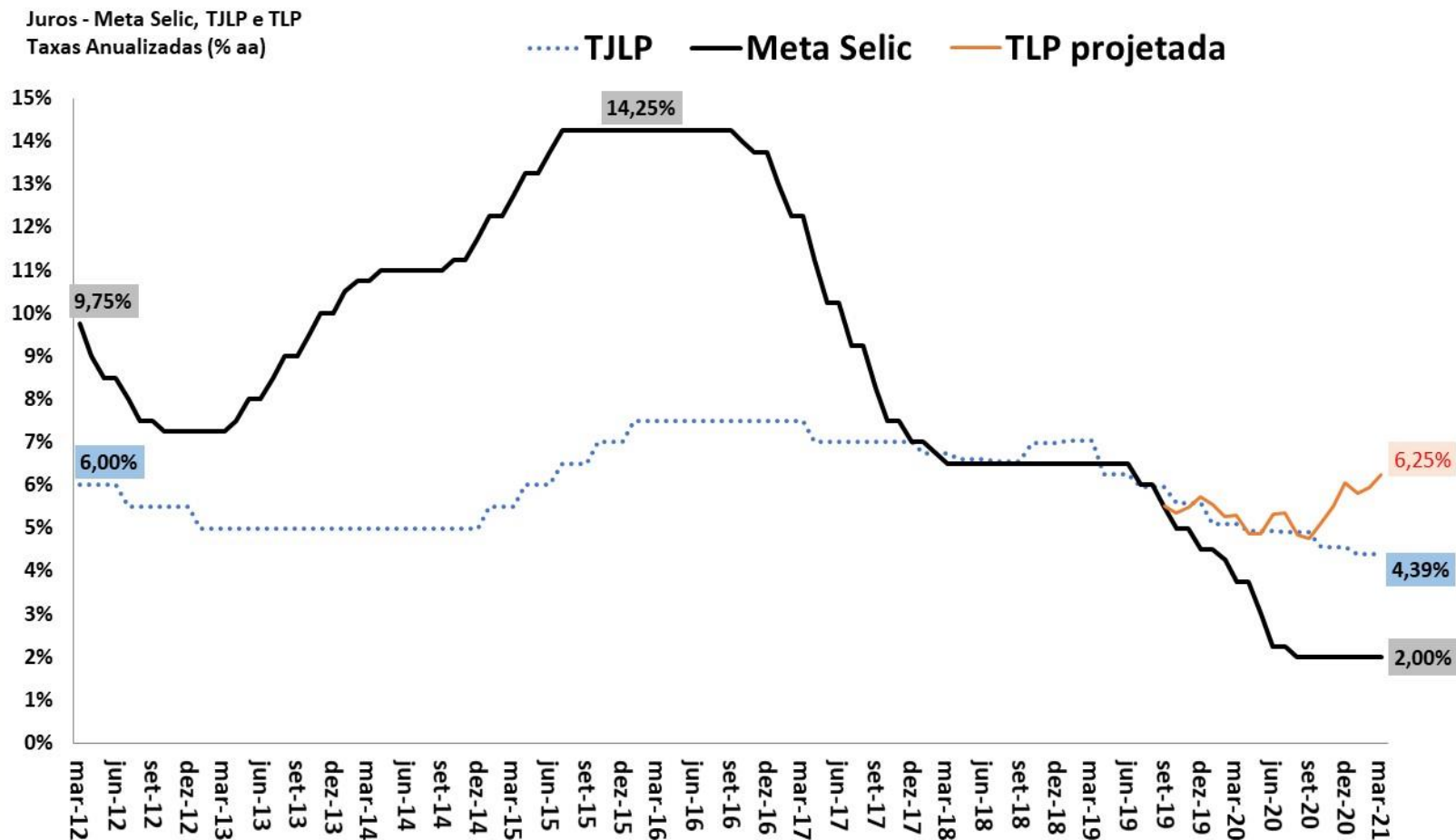
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Saldo Total do Crédito

Em % PIB



Fonte: BCB.



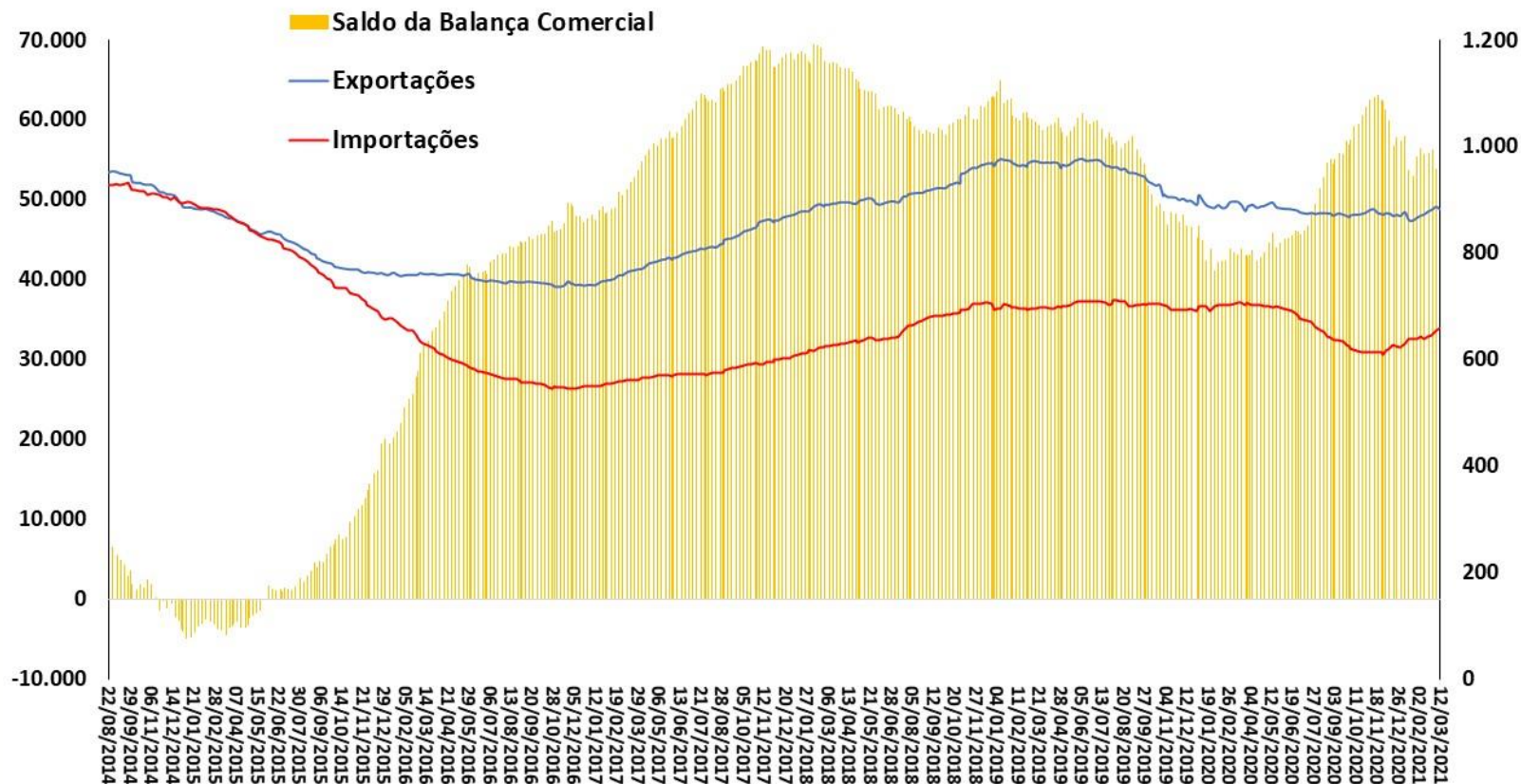
Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

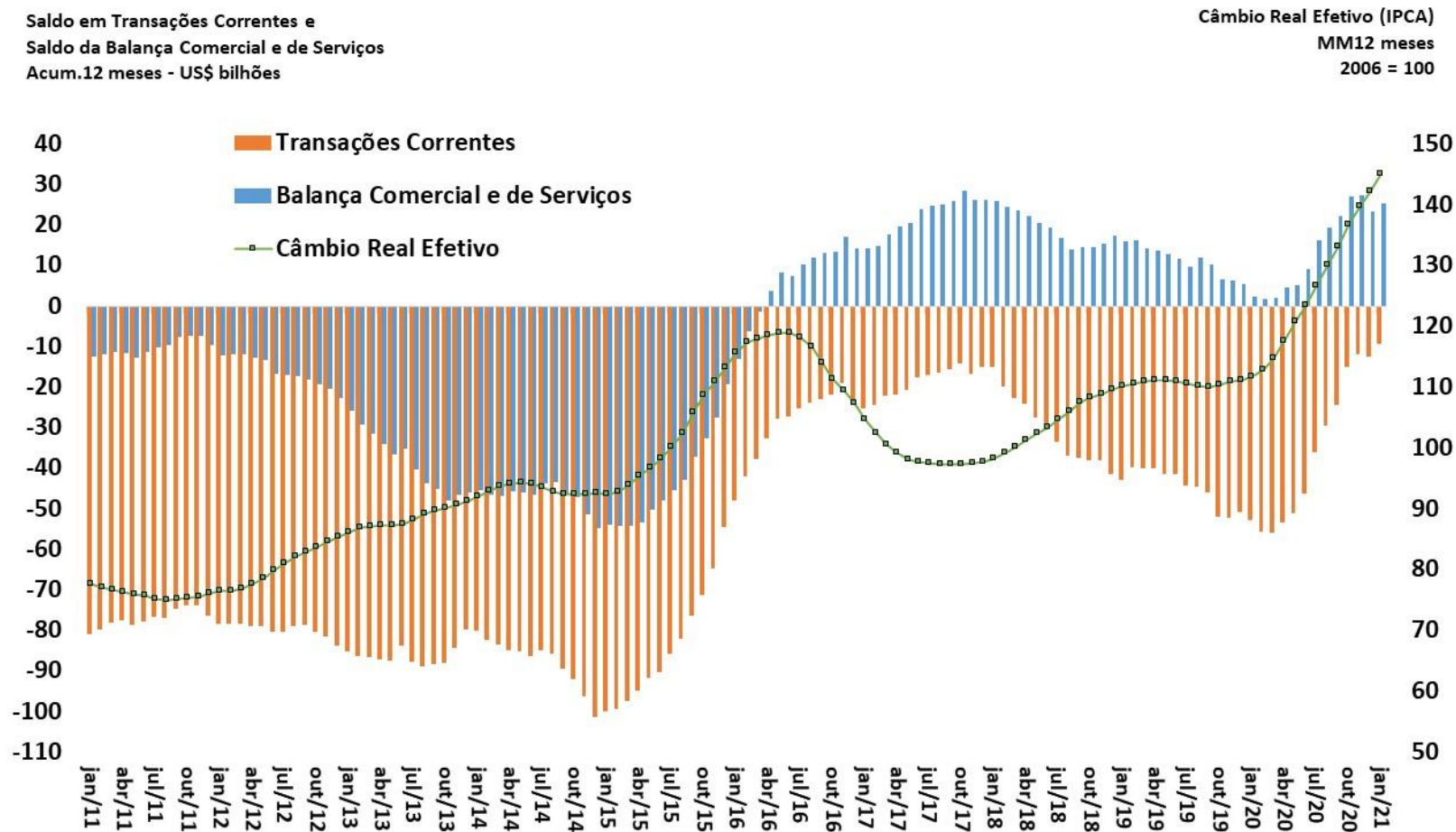
DESTAQUES DESTA EDIÇÃO

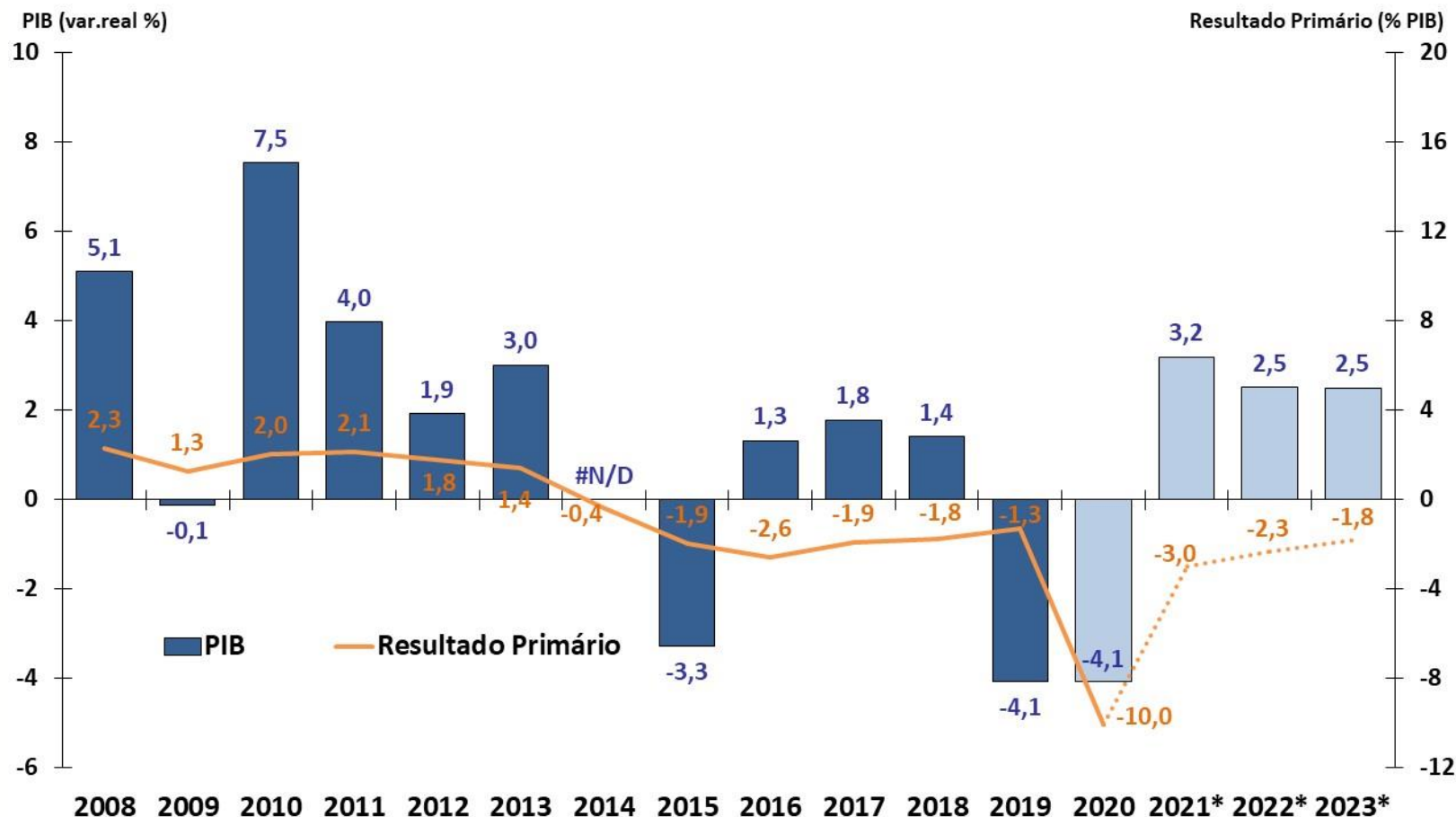
Saldo da Balança Comercial
Acumulado em 52 Semanas
US\$ milhões FOB

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



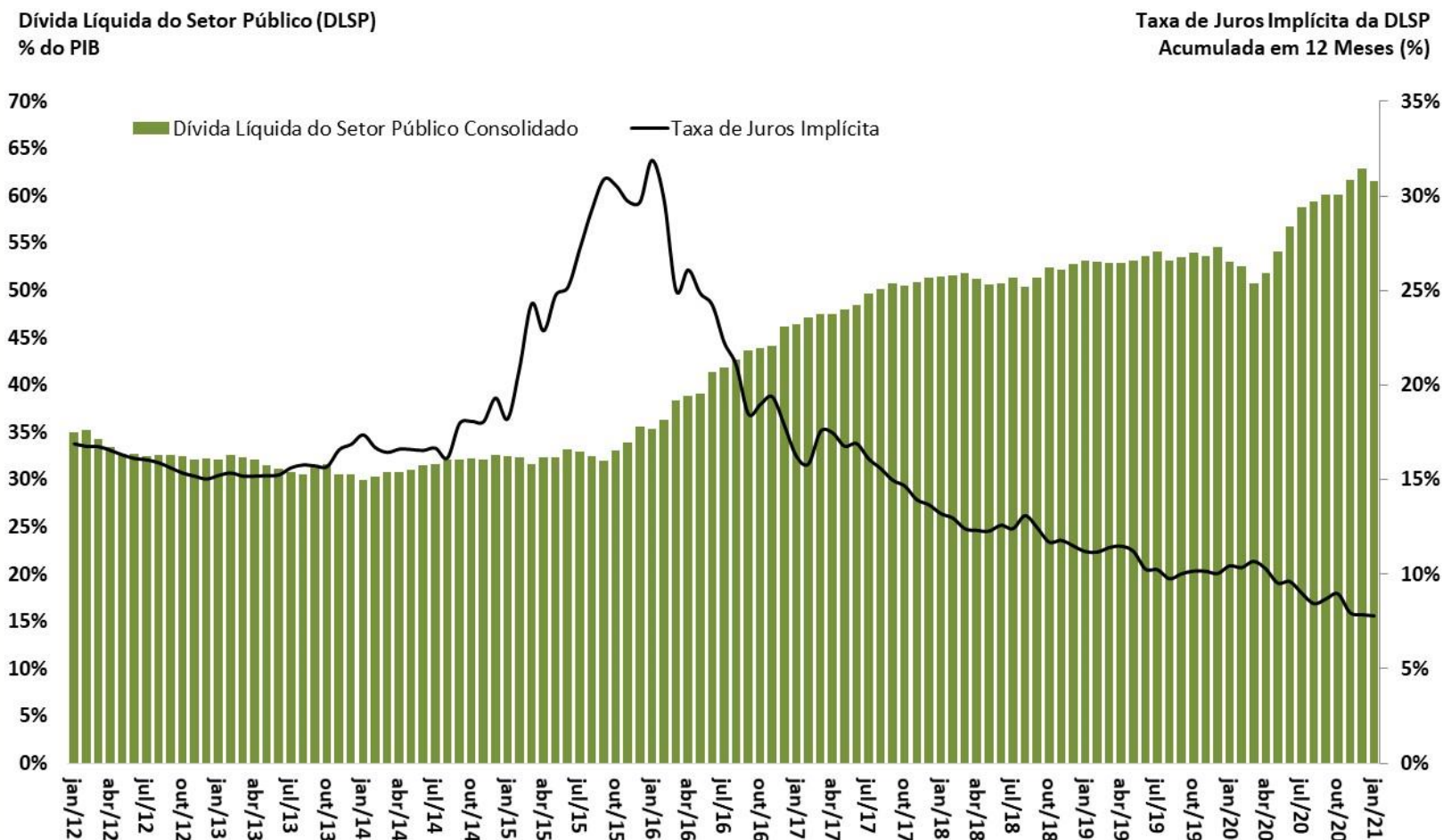
Fonte: SECEX/ME.





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

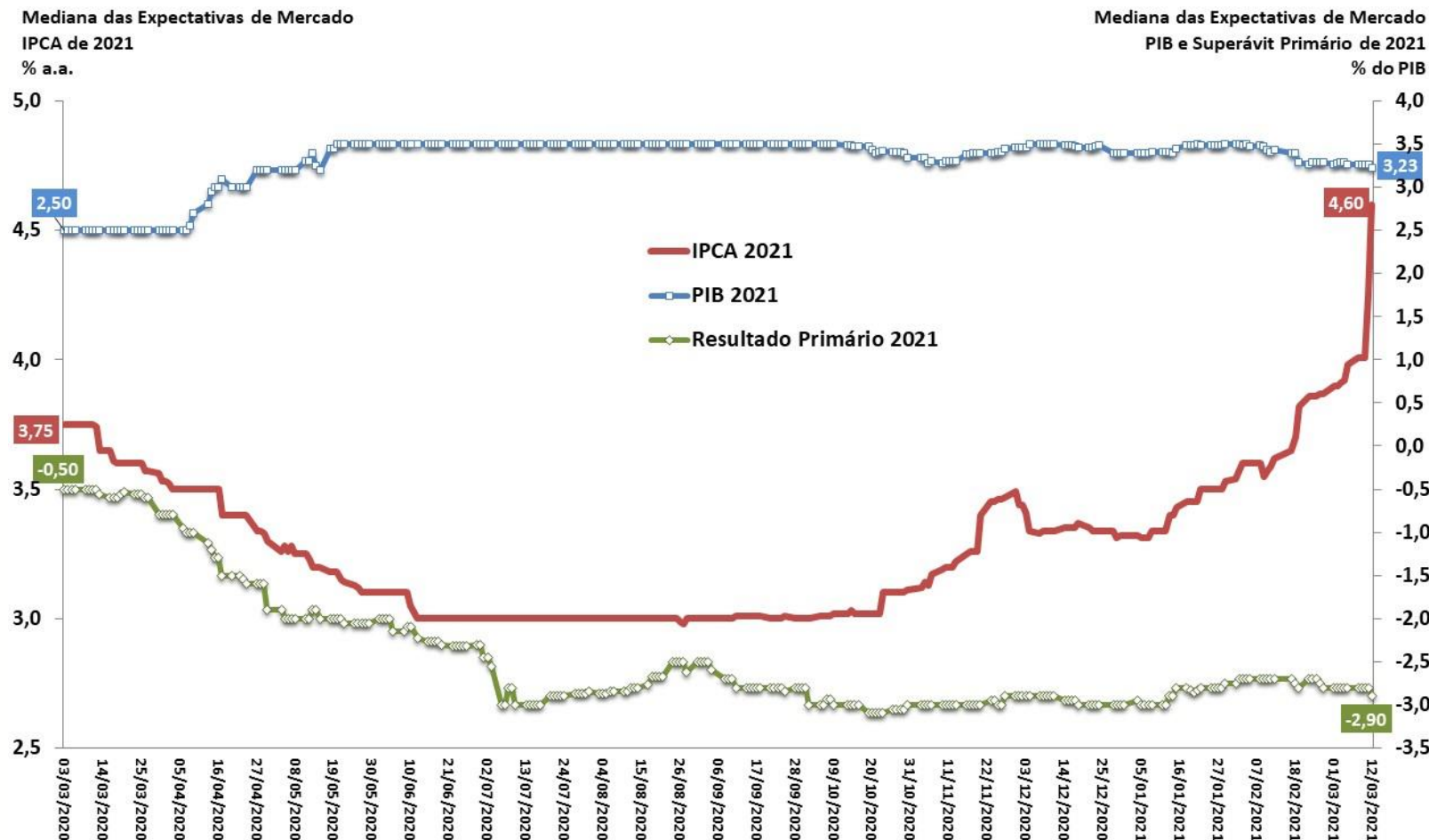
* Reprogramação 2020 - nov/2020, Anexo IV de Metas Fiscais do PLDO 2021, PLOA 2021 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de março/2021



Fonte: BCB.

Expectativa de mercado

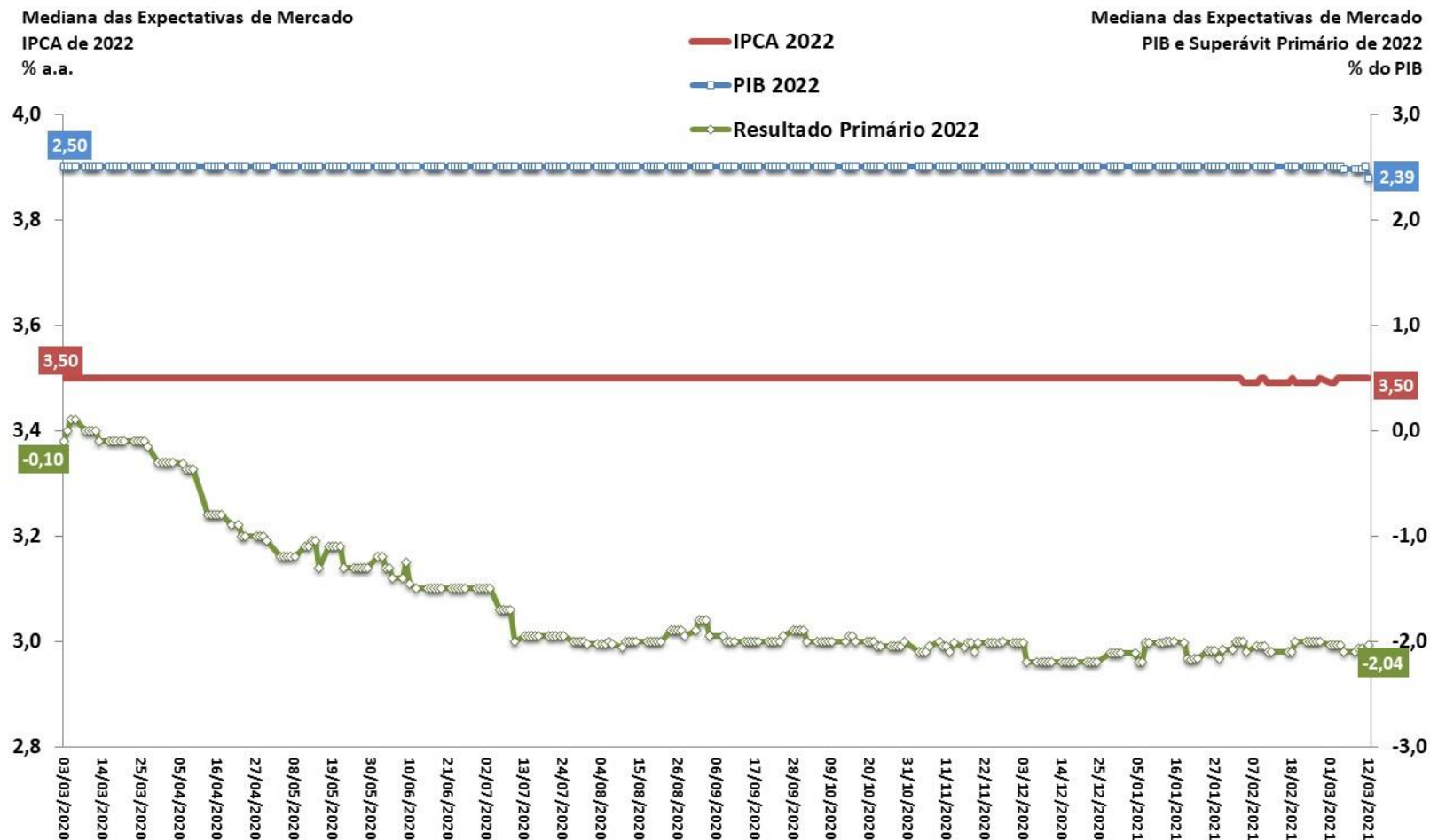
Expectativas de Mercado 2021



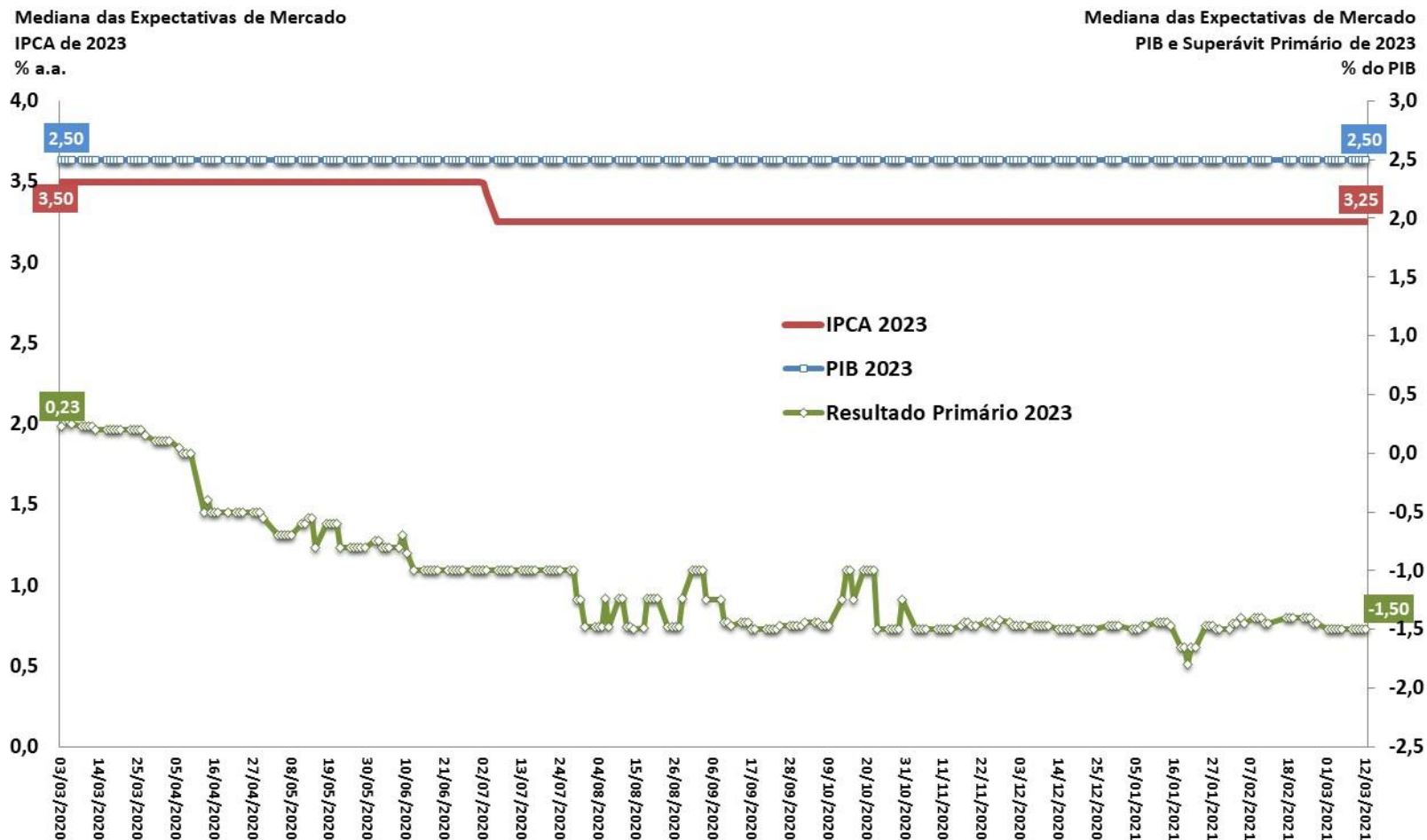
Fonte: BCB - Focus.

Expectativas de Mercado 2022

EXPECTATIVA DE MERCADO

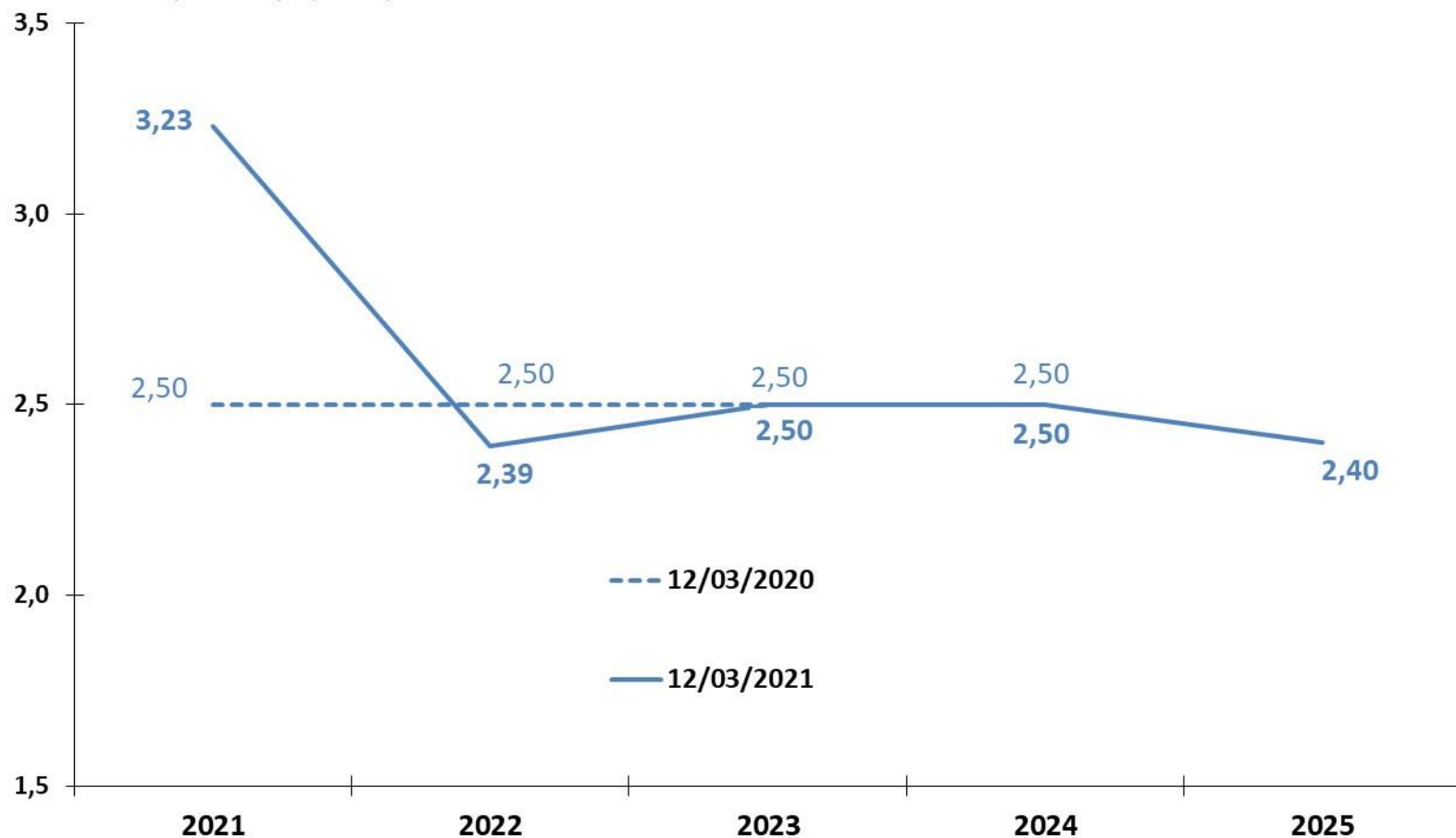


Fonte: BCB - Focus.



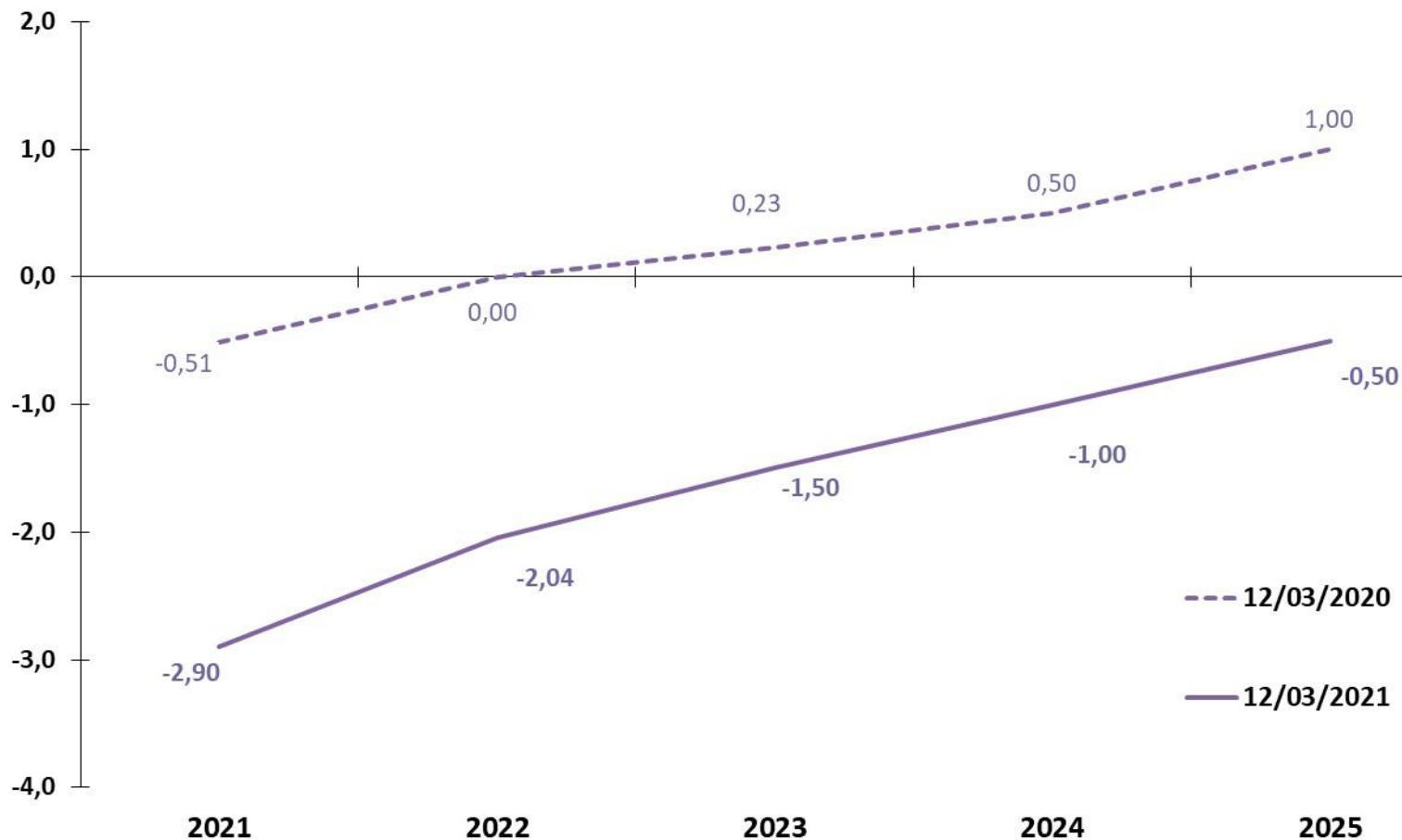
Fonte: BCB - Focus.

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

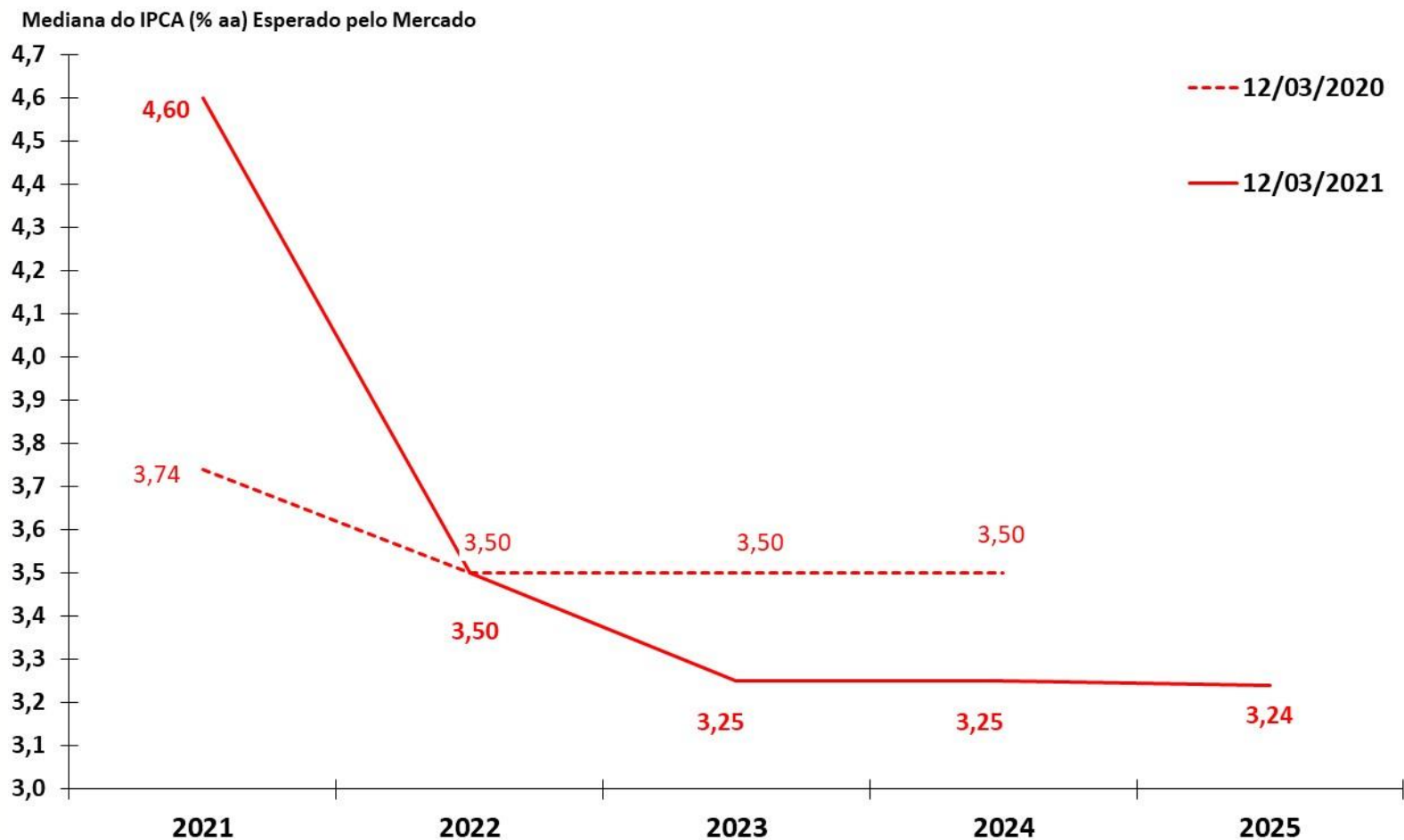


Fonte: BCB - Focus.

Mediana do Resultado Primário (% PIB) Esperado pelo Mercado

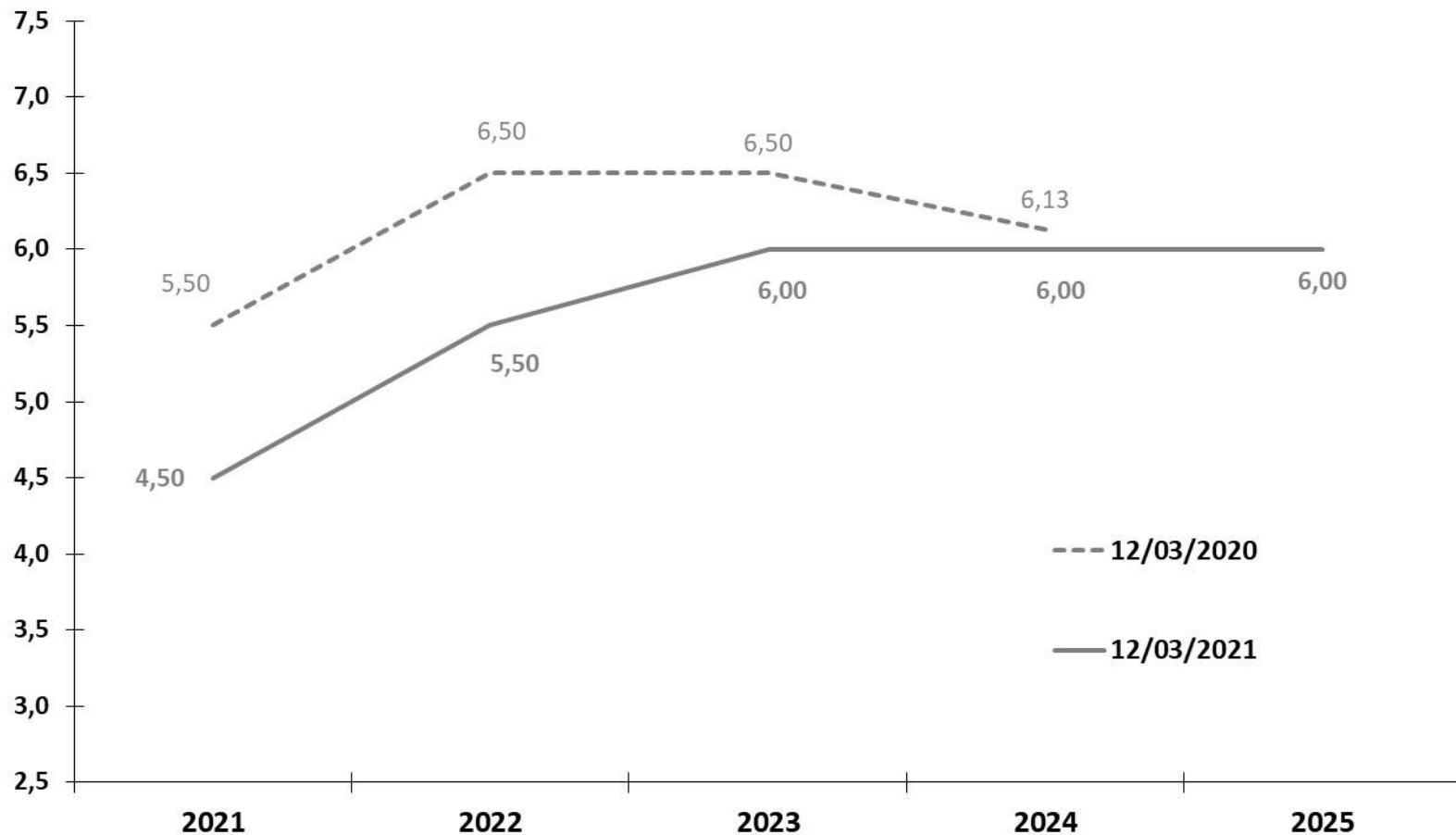


Fonte: BCB - Focus.



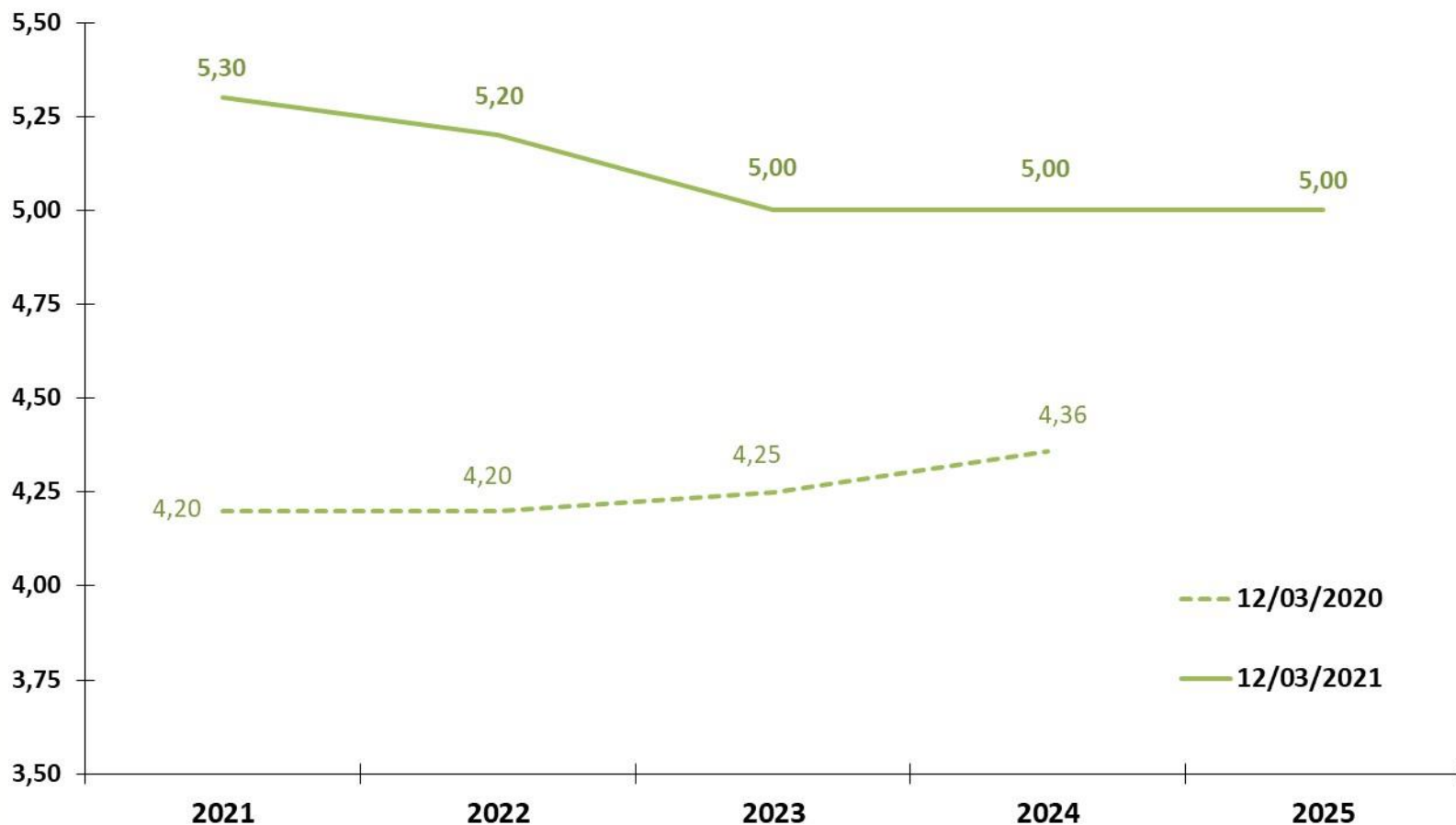
Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.

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



Fonte: BCB - Focus.

Atividade econômica

PIB e Atividade Econômica Trimestral

ATIVIDADE ECONÔMICA

										BCB/Focus: 12/03/2021				
Produto Interno Bruto - PIB (IBGE)	IV Trim. 2020			var. III Trim. 2020 / III Trim. 2019	var. IV Trim. 2020 / IV Trim. 2019	var. III Trim. 2020 / II Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. IV Trim. 2020 / III Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2020	III Trim. 2020 var. acum. 4 trimes-tres	IV Trim. 2020 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2021	2021	2022	2023
<u>Oferta Agregada</u>														
Agropecuária	0,6%	2,0%	0,4%	-0,4%	-0,6%	-0,5%	2,0%	1,8%	2,0%	-0,9%		2,31%	2,54%	2,61%
Indústria	0,4%	-3,5%	-0,9%	1,2%	15,4%	1,9%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	4,9%		4,32%	2,26%	2,50%
Serviços	1,7%	-4,5%	-4,8%	-2,2%	6,4%	2,7%	-4,5%	-3,5%	-4,5%	2,8%		3,15%	2,45%	2,50%
PIB (a preços de mercado)	1,4%	-4,1%	-3,9%	-1,1%	7,7%	3,2%	-4,1%	-3,4%	-4,1%	3,6%		3,23%	2,39%	2,50%
<u>Demanda Agregada</u>														
Consumo das Famílias	2,2%	-5,5%	-6,0%	-3,0%	7,7%	3,4%	-5,5%	-4,1%	-5,5%	3,2%				
Consumo da Administração Pública	-0,4%	-4,7%	-5,3%	-4,1%	3,5%	1,1%	-4,7%	-3,7%	-4,7%	0,5%				
Investimento	3,4%	-0,8%	-7,8%	13,5%	10,7%	20,0%	-0,8%	-4,0%	-0,8%	14,8%				
Exportações de Bens e Serviços	-2,4%	-1,8%	-1,1%	-4,3%	-2,0%	-1,4%	-1,8%	-1,9%	-1,8%	-1,7%				
Importações de Bens e Serviços (-)	1,1%	-10,0%	-25,0%	-3,1%	-9,6%	22,0%	-10,0%	-9,0%	-10,0%	6,5%				
Indicadores de Atividade Econômica (BCB e IBGE)	IV Trim. 2020			var. III Trim. 2020 / III Trim. 2019	var. IV Trim. 2020 / IV Trim. 2019	var. III Trim. 2020 / II Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. IV Trim. 2020 / III Trim. 2020 (com ajuste sazonal)	var. acumulada no ano 2020	III Trim. 2020 var.acum. 4 trimes-tres	IV Trim. 2020 var.acum. 4 trimes-tres	carry-over 2021			
IBC-Br:	1,0%	-4,0%	-3,4%	-0,5%	8,3%	3,4%	-5,2%	-3,6%	-4,0%	3,8%				
LSPA: Previsão da Safra Agrícola	6,2%	4,8%	7,4%	5,4%	2,5%	-0,1%	2,4%	7,4%	5,4%	1,3%				
PIM: Produção Física Industrial	-1,1%	-4,5%	-19,4%	-0,4%	-17,5%	22,3%	-7,1%	-5,6%	-5,5%	8,9%				
PMC: Volume de Vendas do Comércio Varejista Ampliado	3,9%	-1,4%	-15,2%	4,2%	-15,1%	23,0%	-3,6%	-1,5%	-1,4%	8,4%				
PMS: Volume de Serviços	1,0%	-7,8%	-16,3%	-9,6%	-15,4%	9,0%	-8,8%	-3,4%	-6,0%	4,3%				

Observação:

LSPA: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)

PIM: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

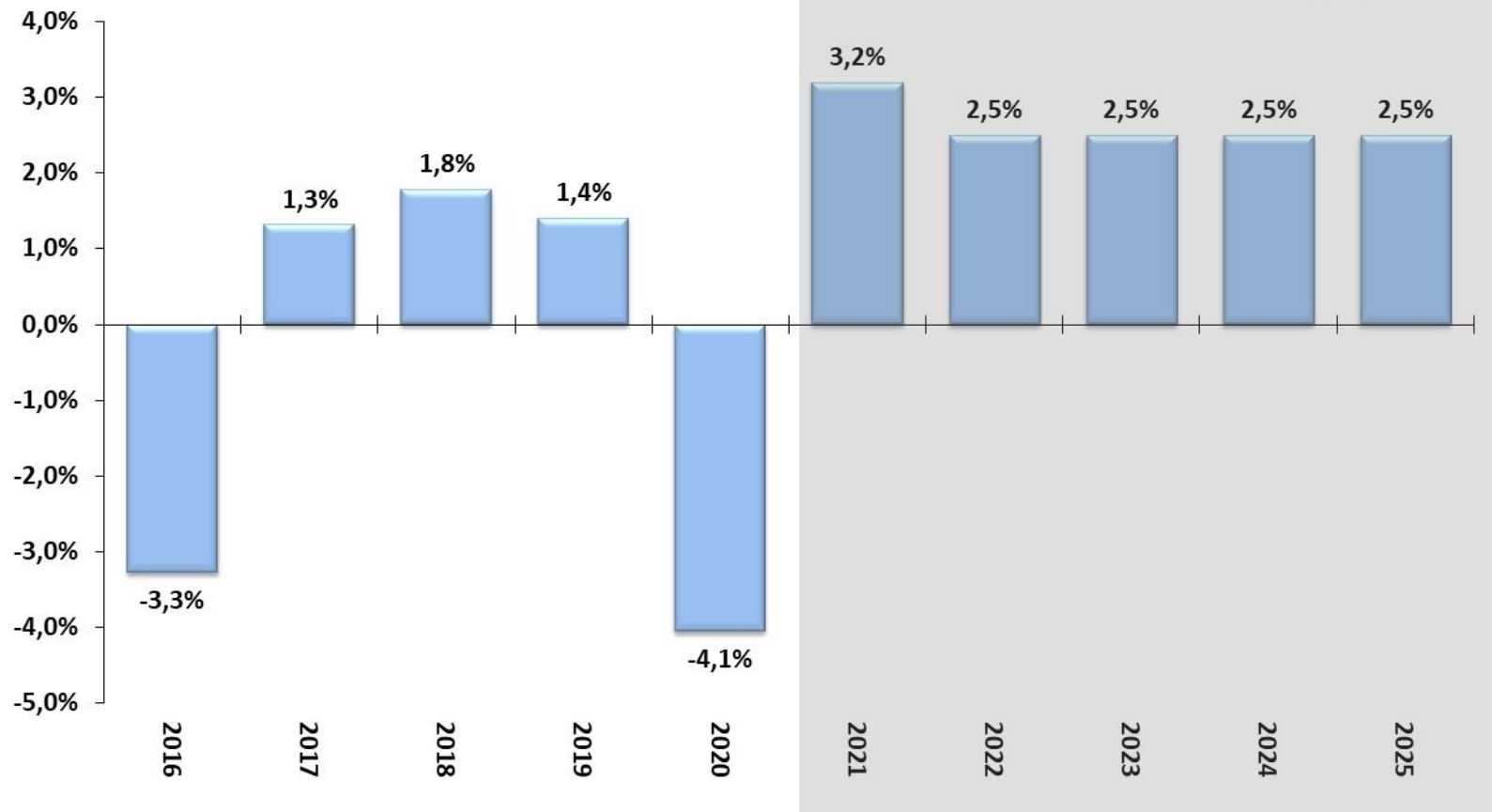
PMC: Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE)

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>
2015	5.995.787	3,75	-3,55	-4,38	7,61
2016	6.269.328	4,56	-3,28	-4,07	8,07
2017	6.585.479	5,04	1,32	0,52	3,66
2018	7.004.141	6,36	1,78	0,96	4,49
2019	7.407.024	5,75	1,41	0,61	4,27
2020	7.447.858	0,55	-4,06	-4,79	4,79
2021	8.207.850	10,20	3,20	2,44	6,75
2022	8.886.353	8,27	2,50	1,78	5,63
2023	9.527.344	7,21	2,50	1,81	4,58
2024	10.173.983	6,79	2,50	1,84	4,17
2025	10.848.957	6,63	2,50	1,87	4,02

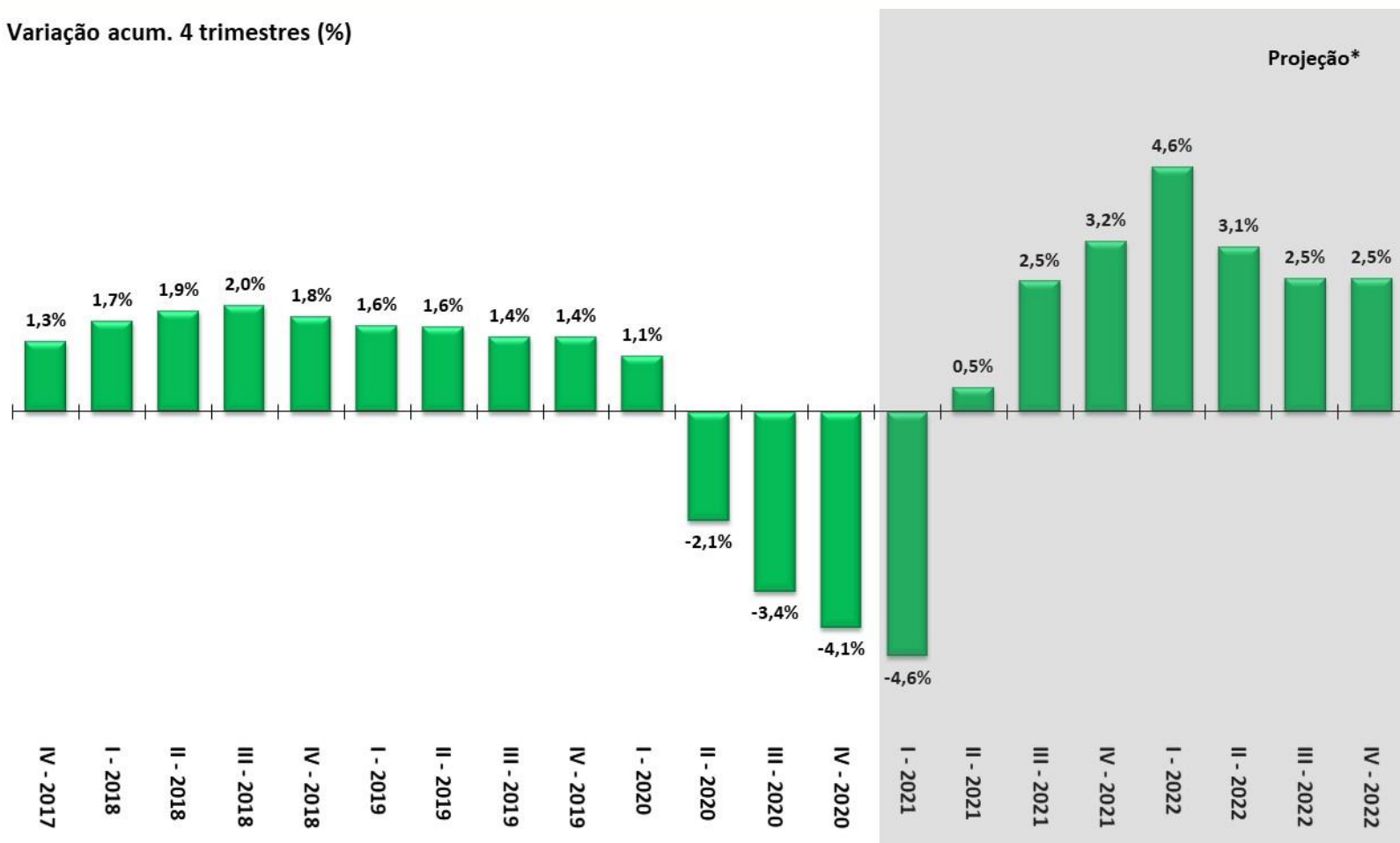
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



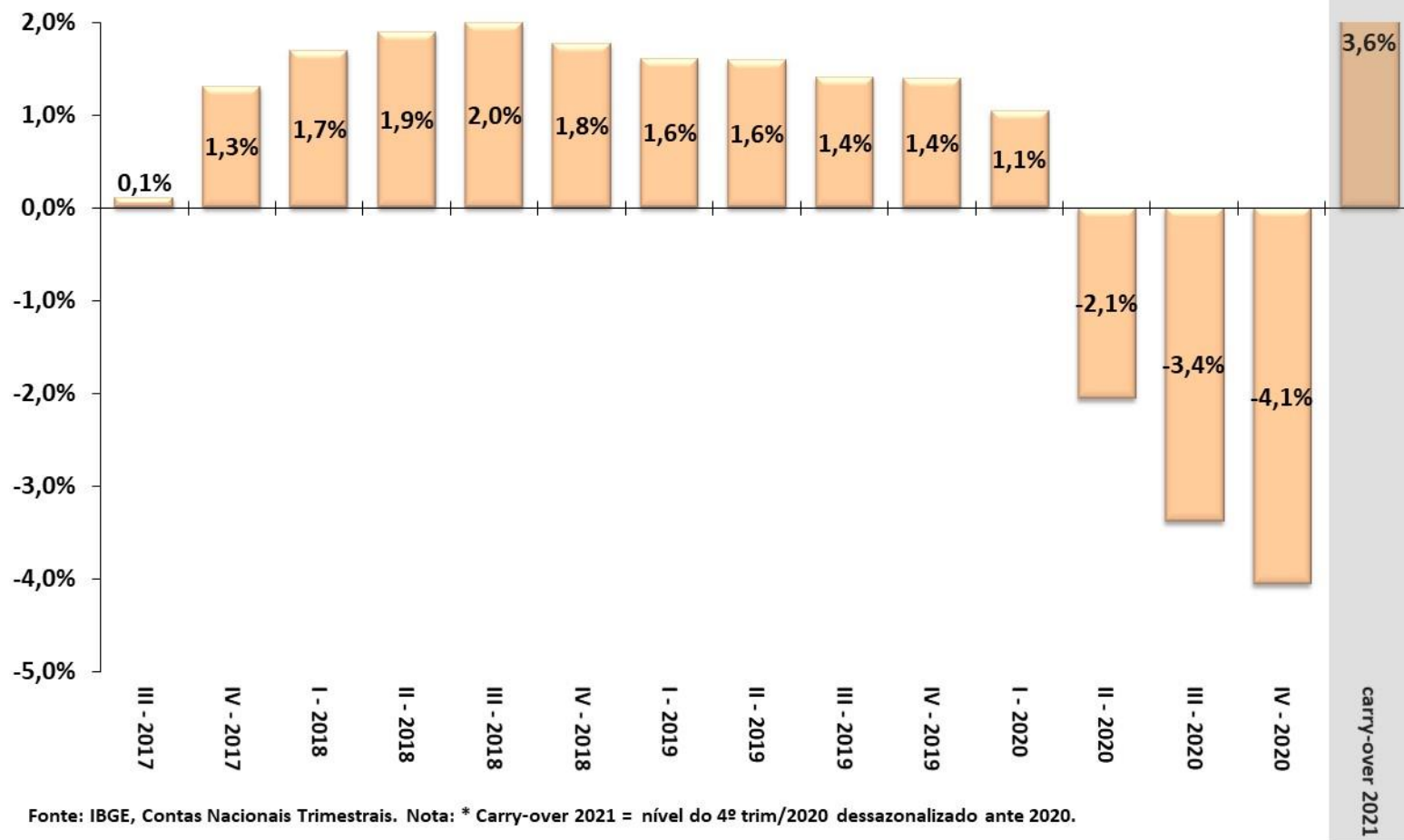
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



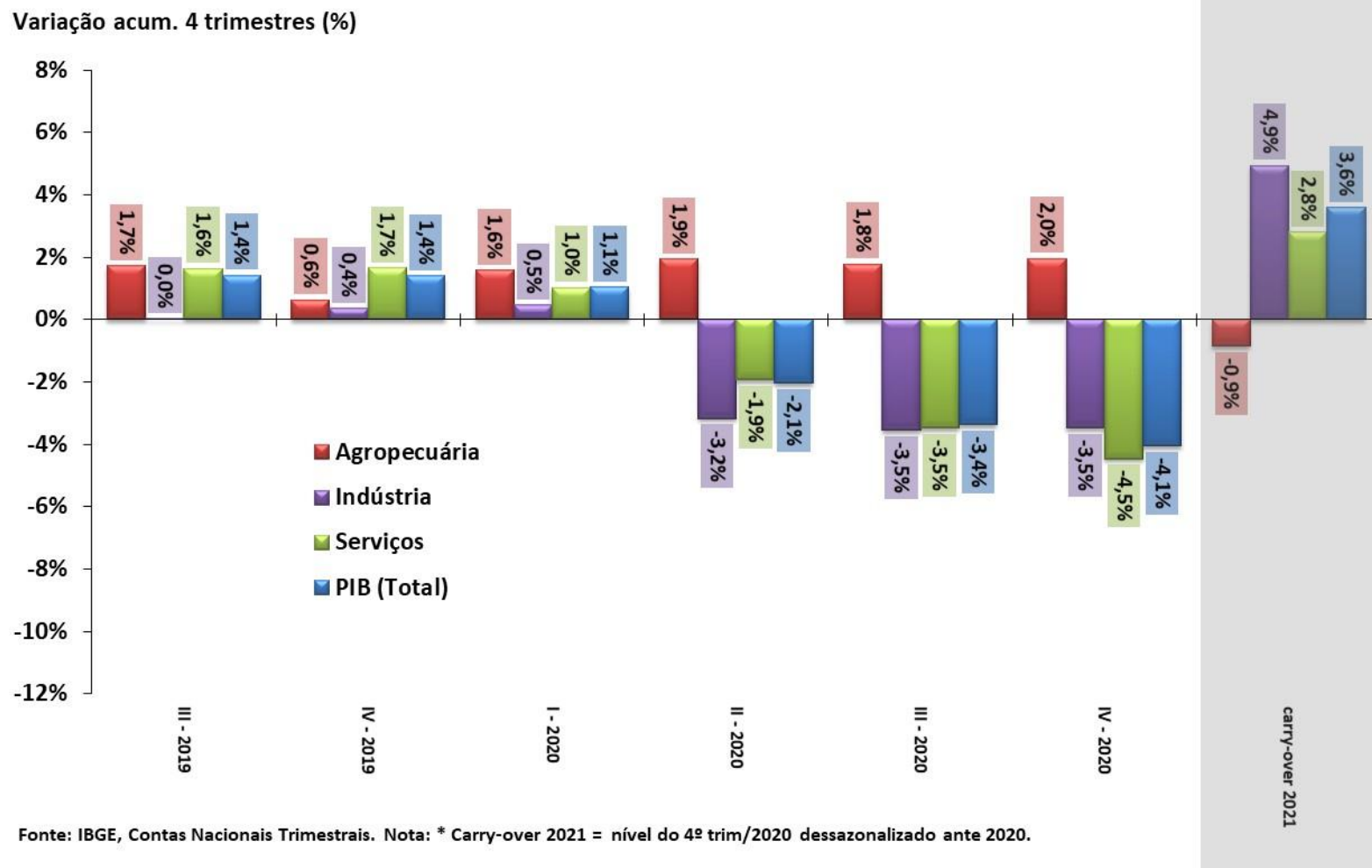
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Variação acum. 4 trimestres (%)



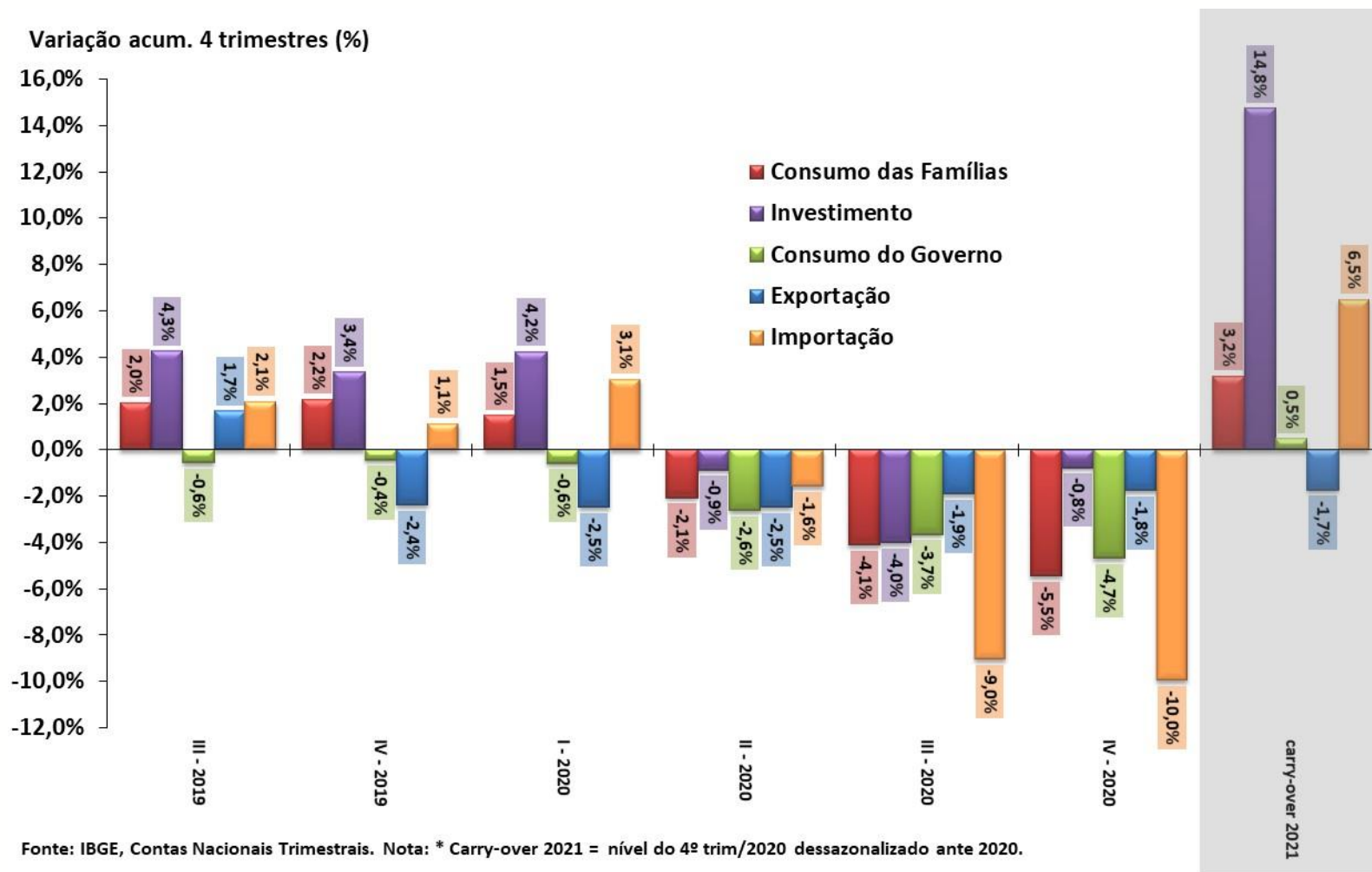
Evolução Trimestral dos Componentes da Oferta do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

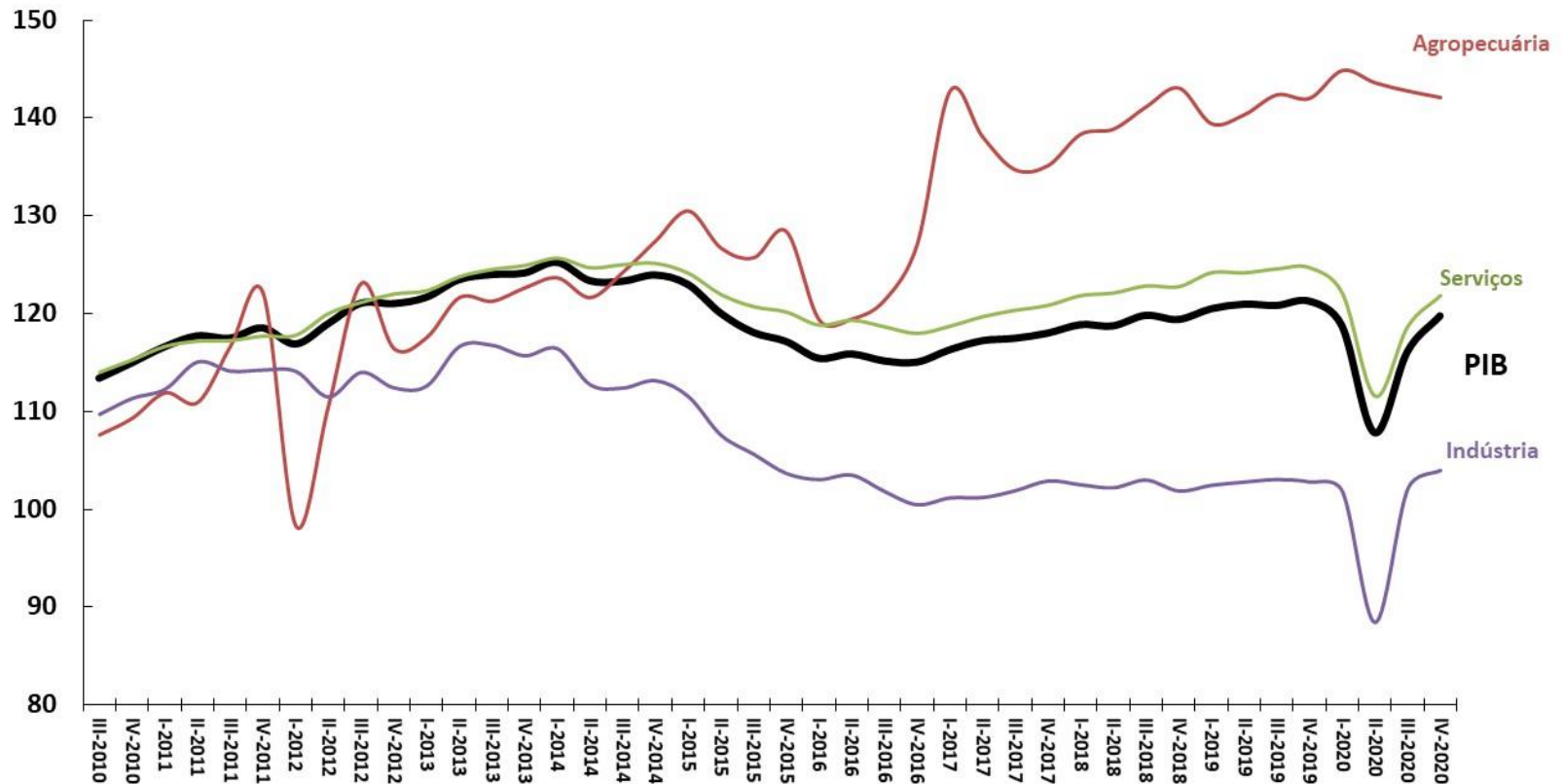


Evolução Trimestral dos Componentes da Demanda do PIB

ATIVIDADE ECONÔMICA

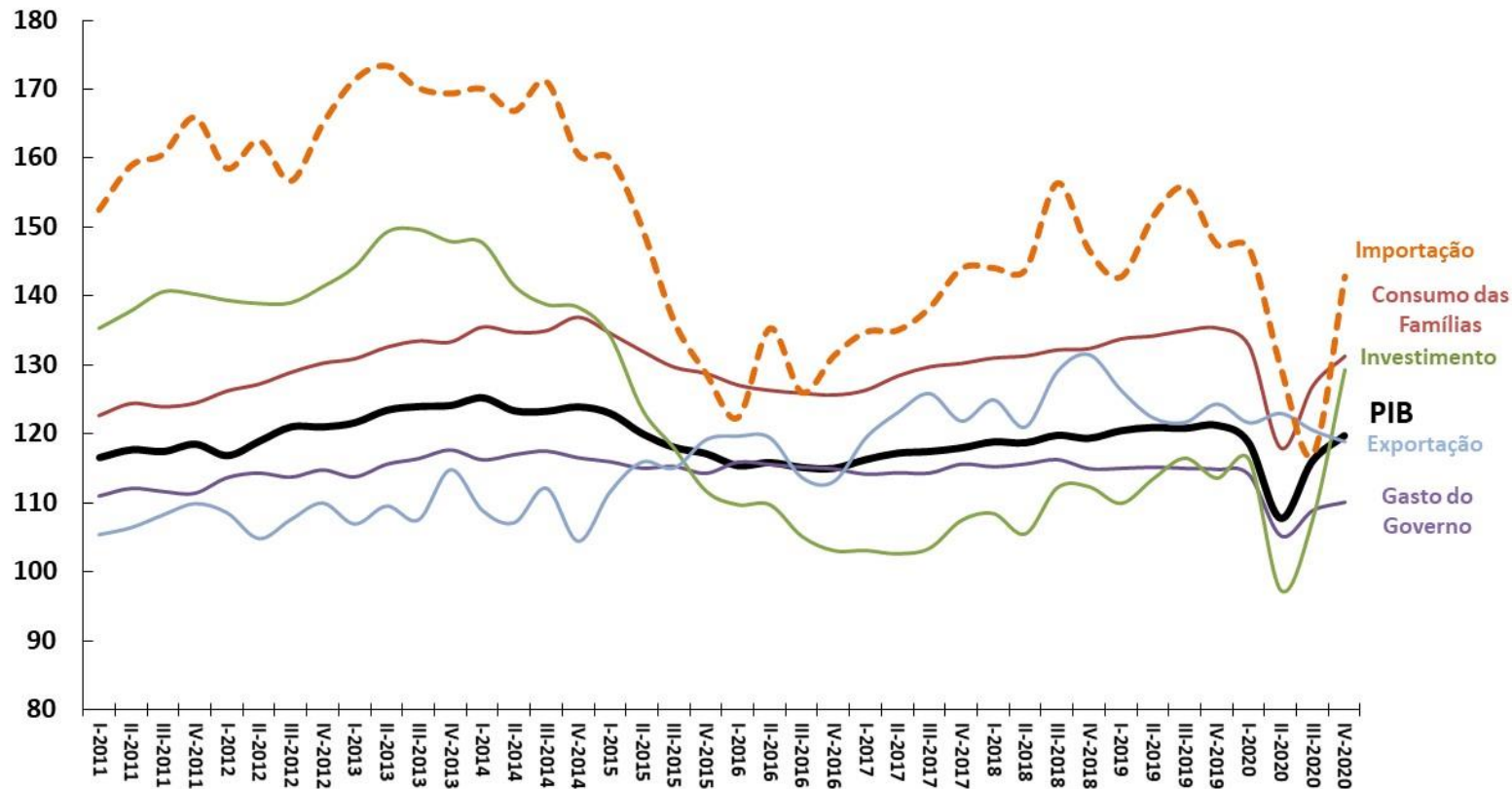


Série encadeada do índice de volume trimestral com ajuste sazonal
2007 = 100



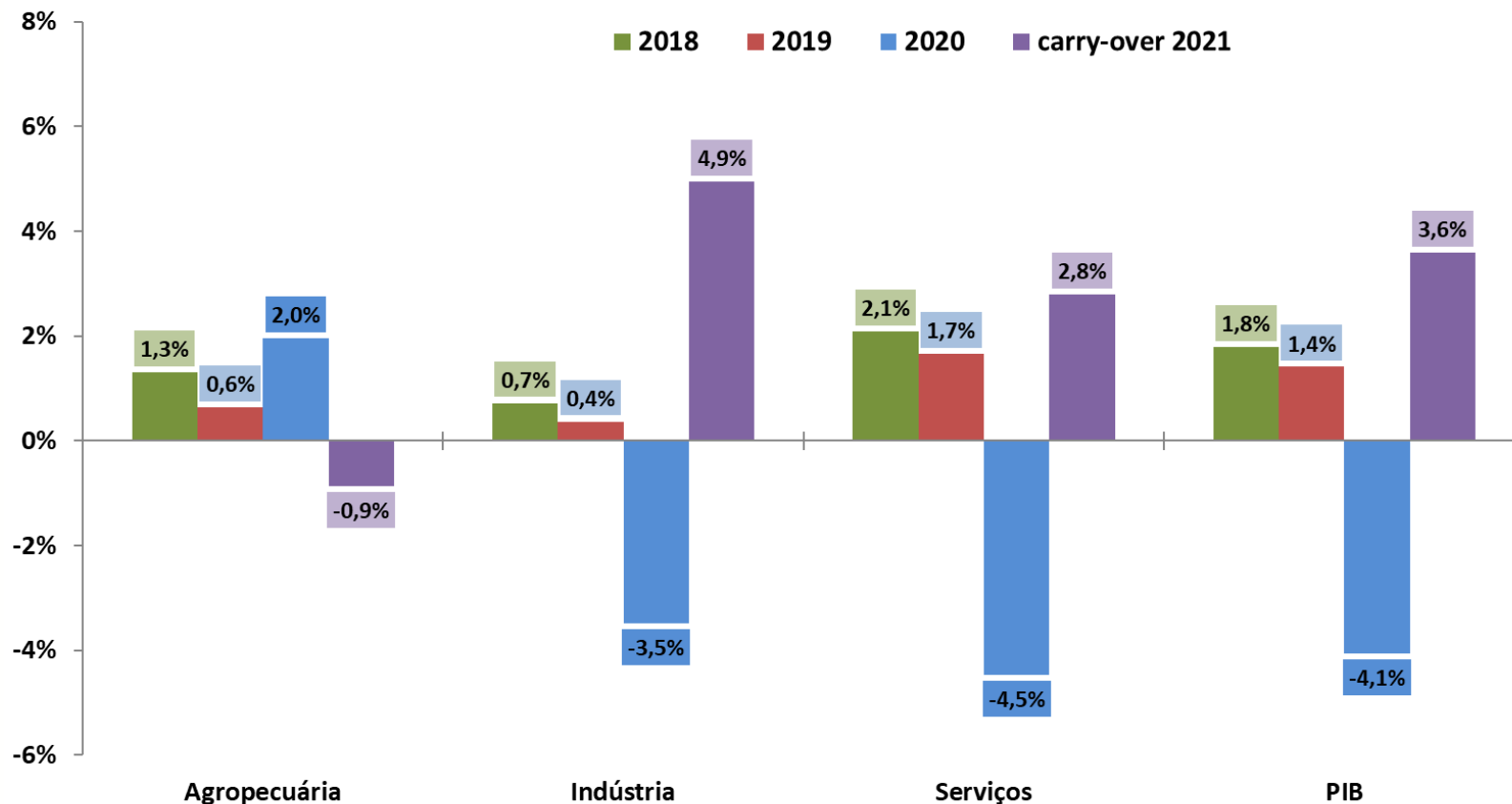
Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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

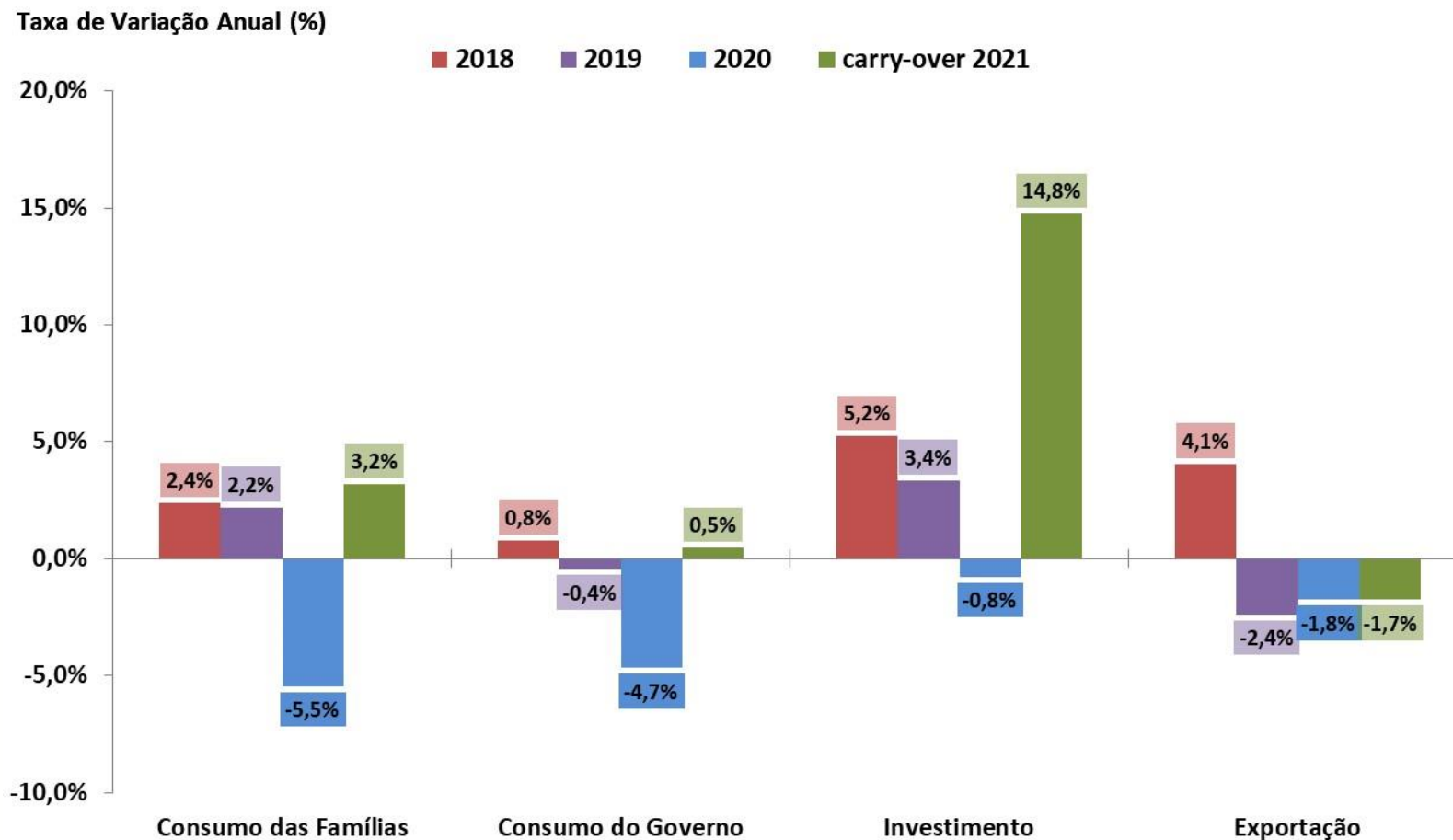


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

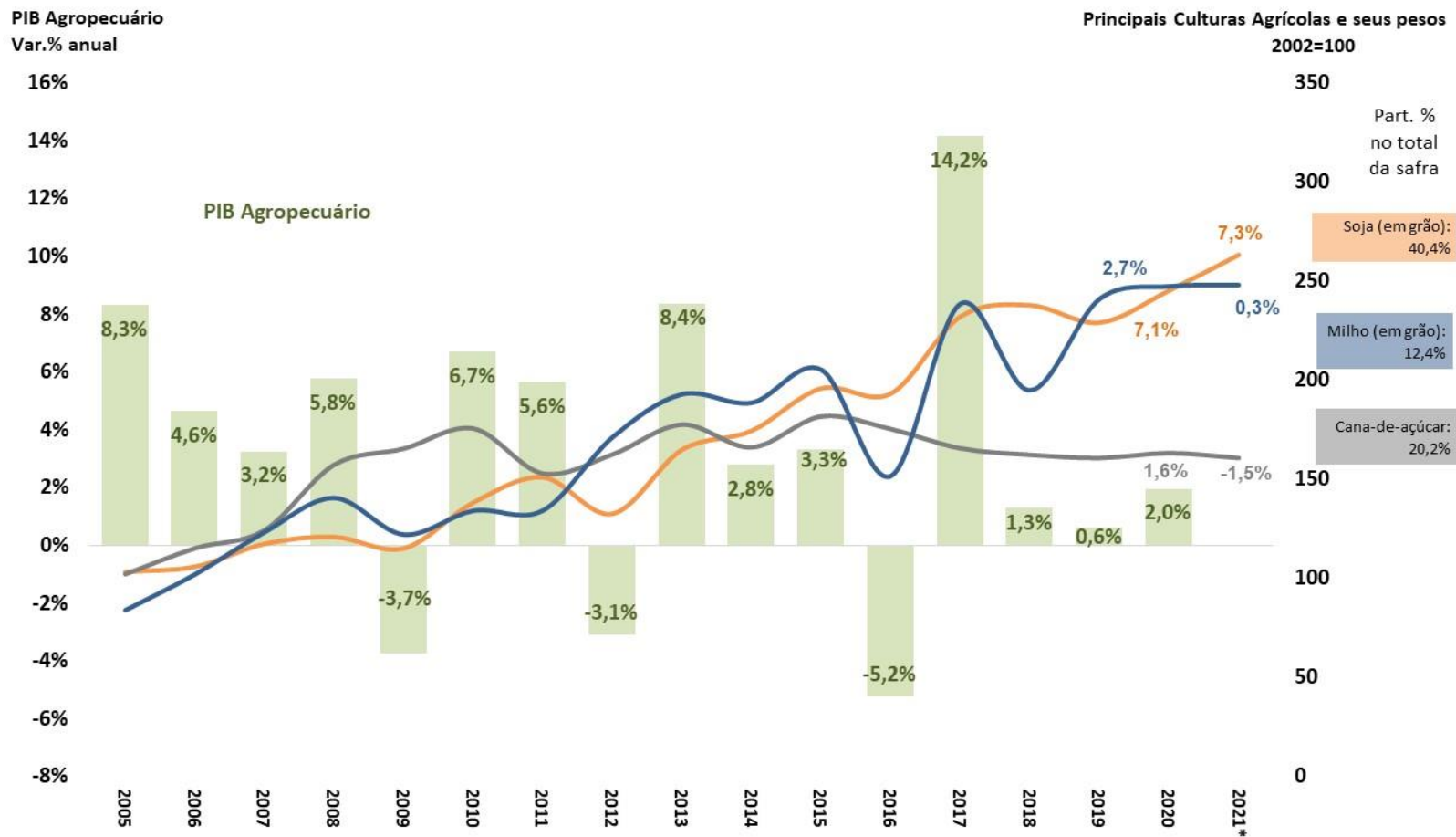
Taxa de Variação Anual (%)



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2021 = nível do 4º trim/2020 dessazonalizado ante 2020.

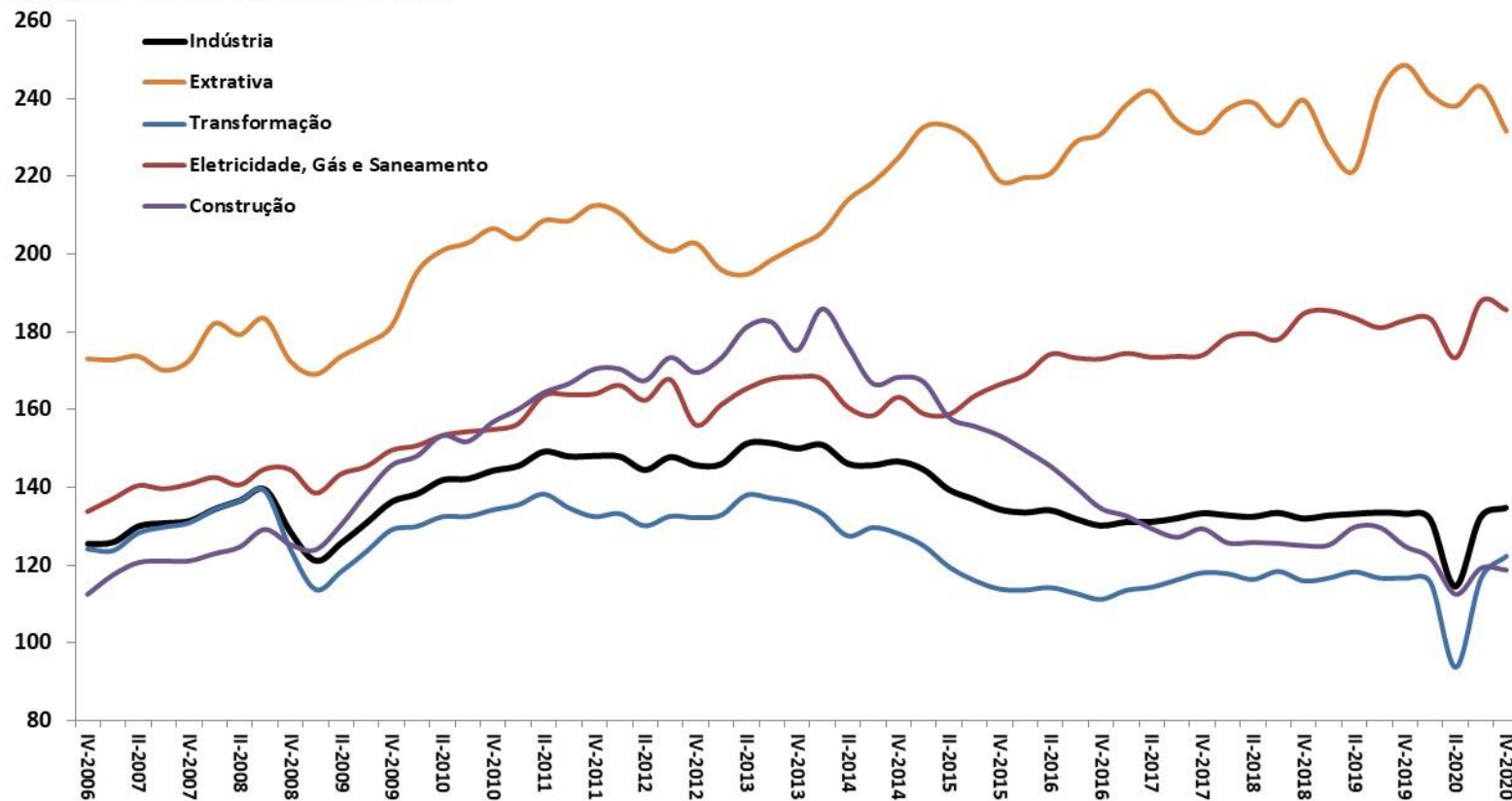


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais. Nota: * Carry-over 2021 = nível do 4º trim/2020 dessazonalizado ante 2020.



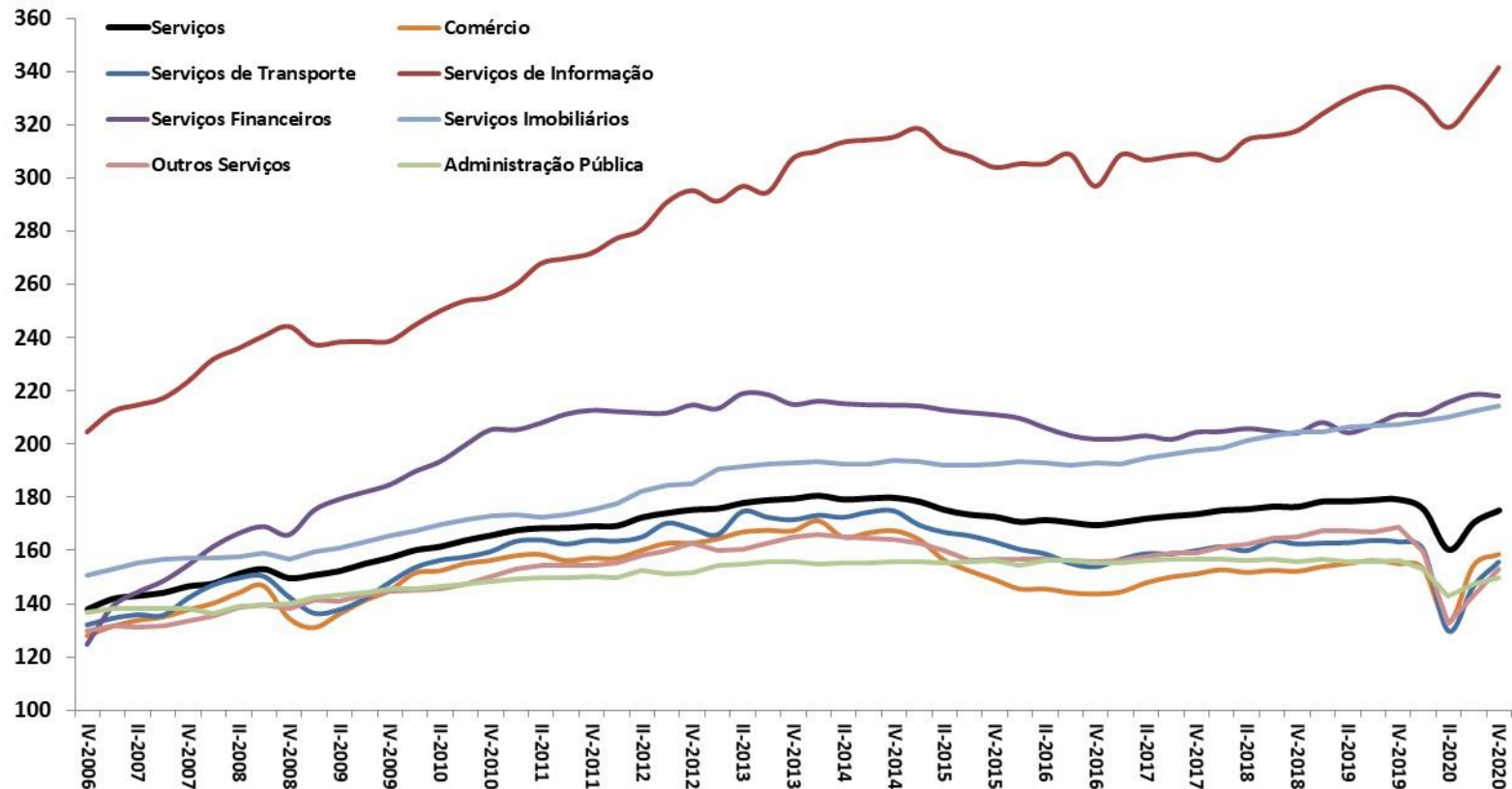
Fonte: IBGE. 2021* = Estimativa LSPA da safra de grãos de fevereiro/2021.

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

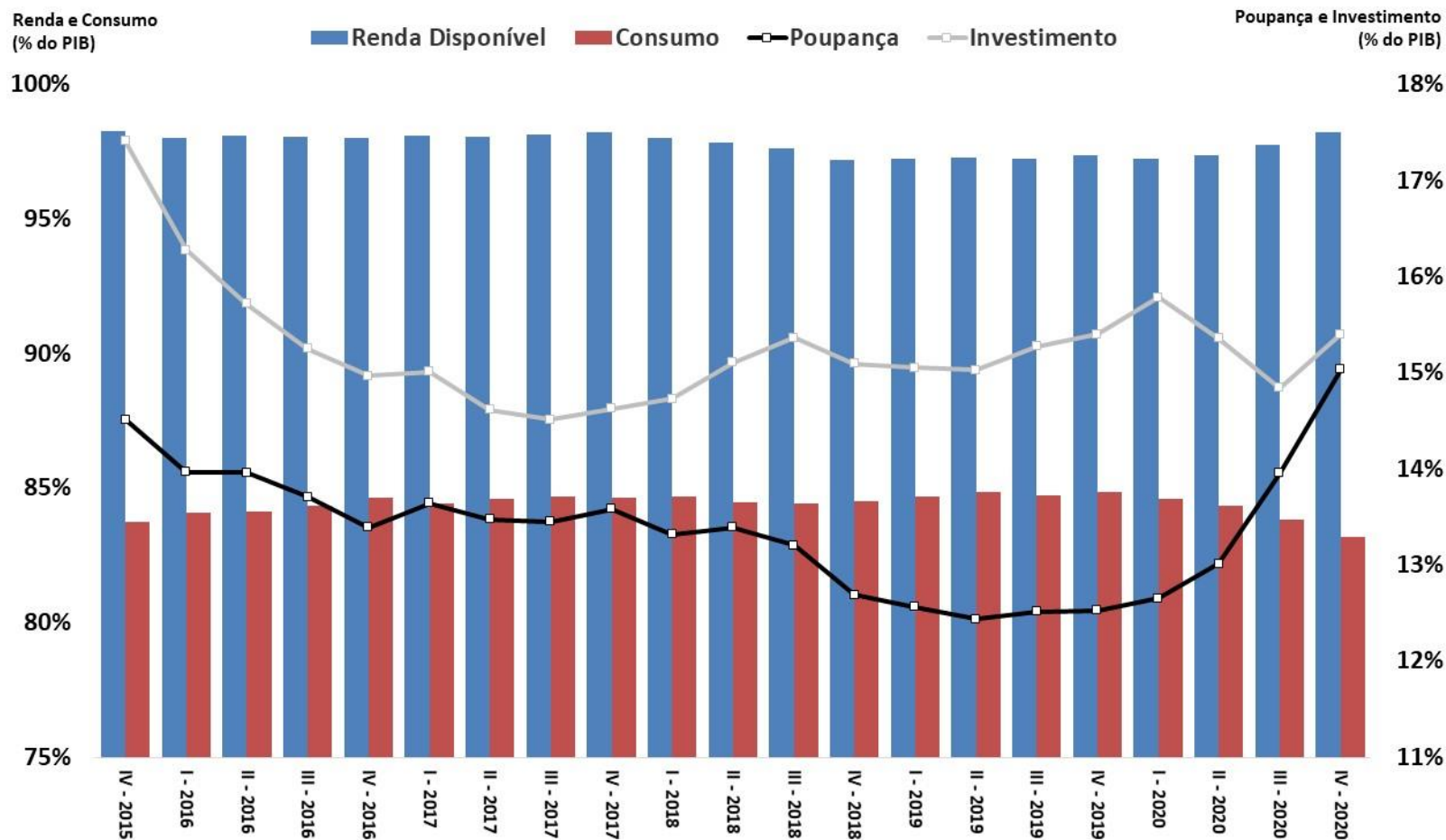


Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

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



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.



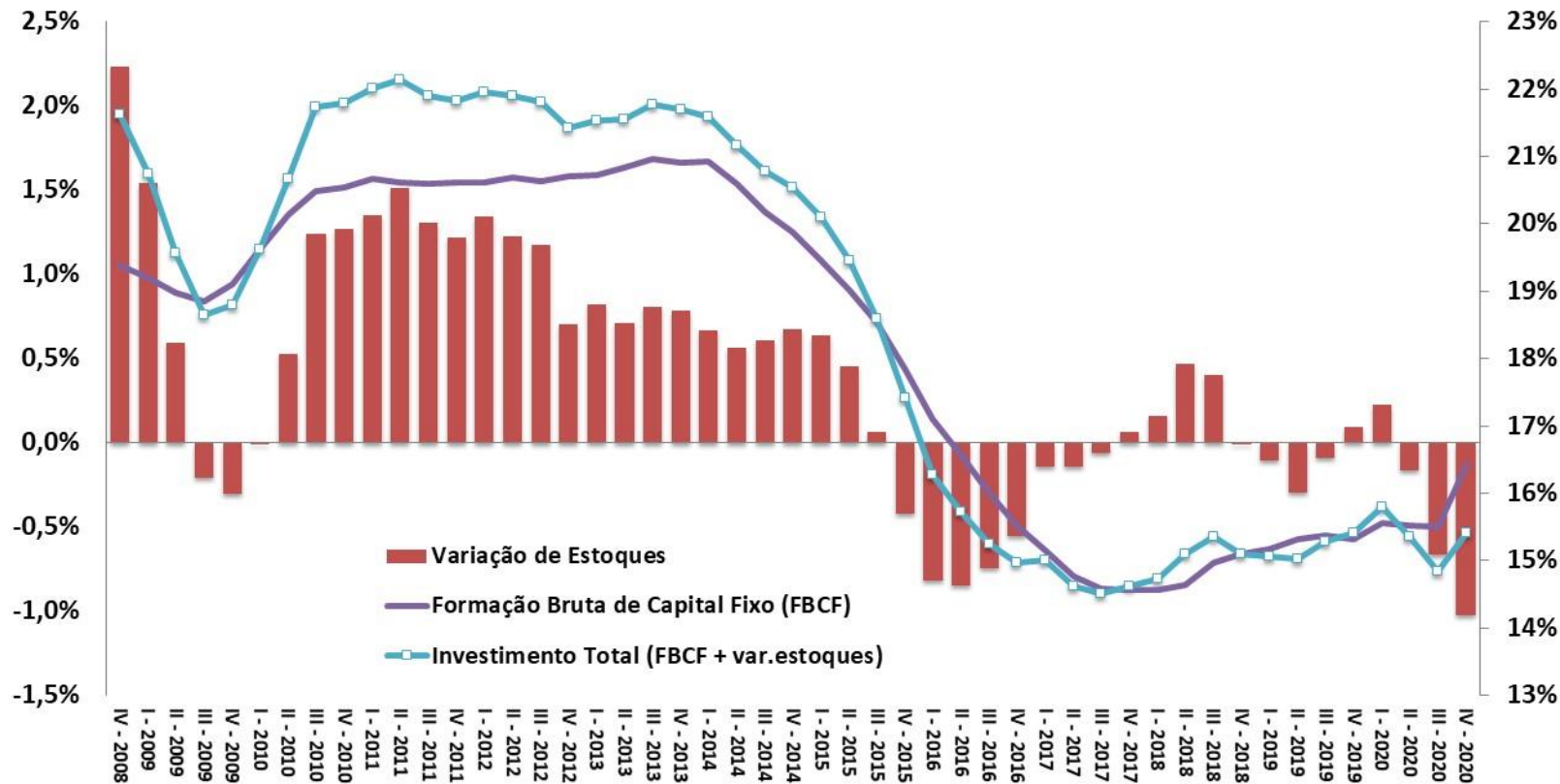
Fonte: IBGE. Obs.: Valores acumulados em 4 trimestres.

Investimento: formação bruta de capital fixo e estoques

ATIVIDADE ECONÔMICA

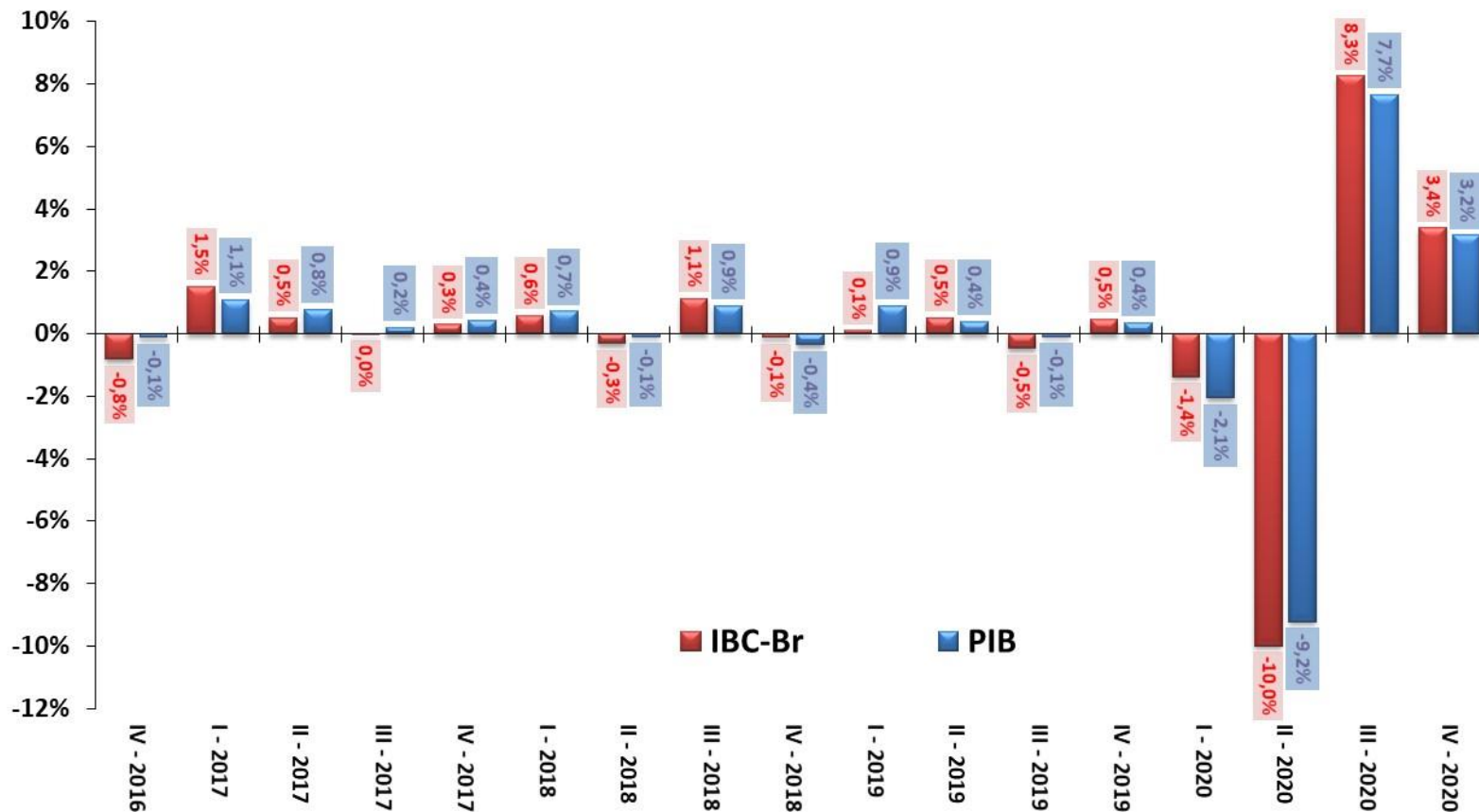
Variação de Estoques (% do PIB)
acumulado 4 trimestres

FBCF e Investimento (% do PIB)
acumulado 4 trimestres



Fonte: IBGE, Contas Nacionais Trimestrais.

Taxa de Variação Trimestral (%) com Ajuste Sazonal



Fonte: IBGE e BCB.

Atividade Econômica Mensal

ATIVIDADE ECONÔMICA

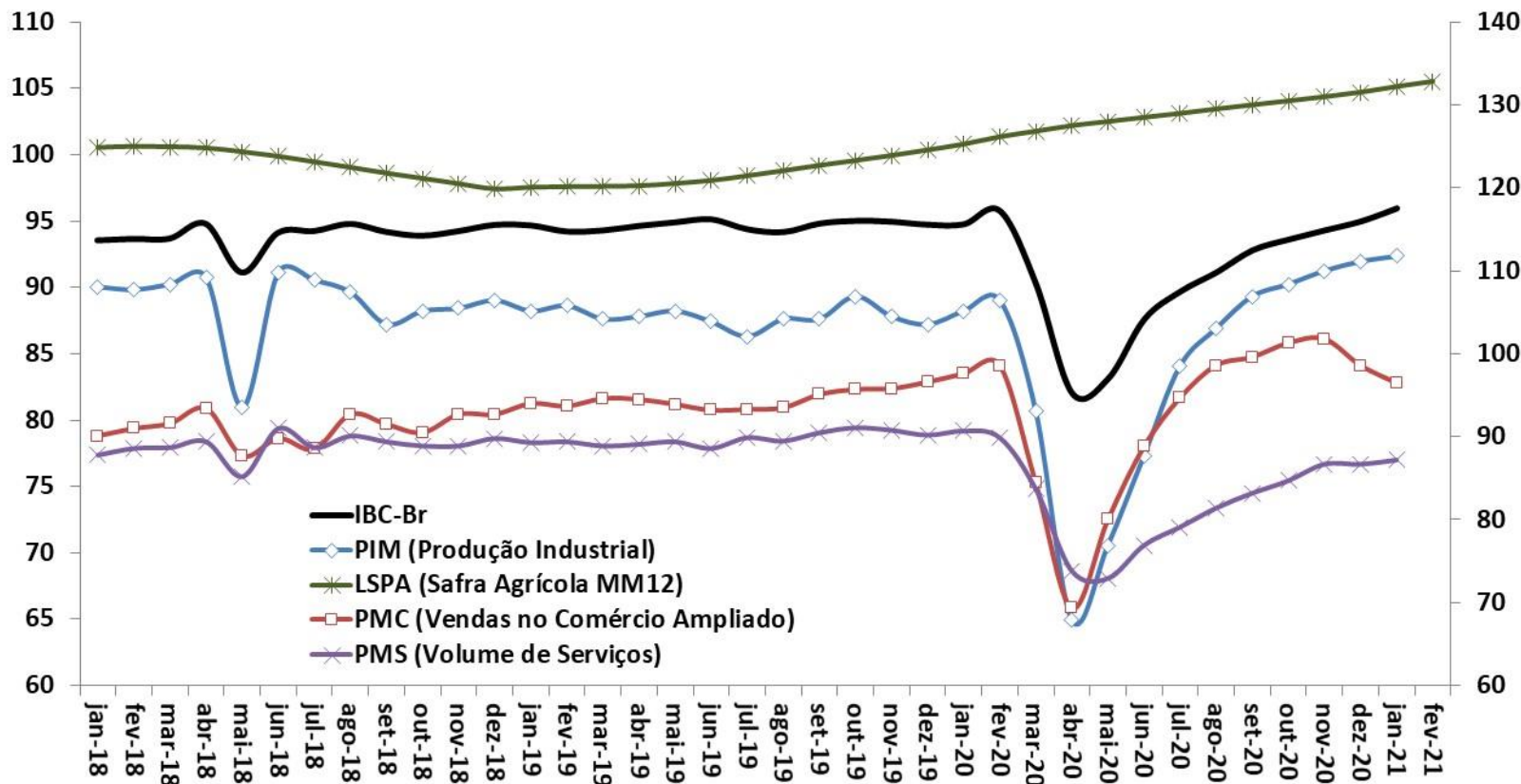
Índice de Atividade Econômica (BCB)	janeiro-2021										
	2019	2020	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var.dez/20 - nov/20 (com ajuste sazonal)	var.jan/21 - dez/20 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/20 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)	1,0%	-4,0%	1,6%	-0,5%	0,7%	1,0%	-0,5%	-4,0%	-4,0%	-4,0%	5,6%
Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (IBGE)	fevereiro-2021										
	2019	2020	var.jan/21- jan/20	var.fev/21- fev/20	var.jan/21 - dez/20 (com ajuste sazonal)	var.fev/21 - jan/21 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	jan/21 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Previsão da Safra Agrícola	3,9%	5,6%	6,3%	5,7%	3,2%	0,3%	5,7%	6,3%	5,7%	5,4%	
Produção Física Mensal (IBGE)	janeiro-2021										
	2019	2020	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var.dez/20 - nov/20 (com ajuste sazonal)	var.jan/21 - dez/20 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/20 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Indústria Geral	-1,1%	-4,5%	8,3%	2,0%	0,8%	0,4%	2,0%	-4,5%	-4,2%	10,3%	
Indústria Extrativa Mineral (peso 11,2%)	-9,7%	-3,4%	-3,9%	0,2%	4,2%	1,5%	0,2%	-3,4%	-2,0%	0,4%	
Indústria de Transformação (peso 88,8%)	0,2%	-4,6%	10,2%	2,3%	1,4%	-0,1%	2,3%	-4,6%	-4,6%	12,3%	
Produtos Alimentícios (peso 13,9%)	1,7%	4,2%	-1,7%	-5,5%	-4,5%	3,1%	-5,5%	4,2%	3,8%	-3,7%	
Coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (peso 10,3%)	1,7%	4,4%	-0,5%	-4,5%	-1,4%	-1,4%	-4,5%	4,4%	2,9%	-0,5%	
Veículos automotores, reboques e carrocerias (peso 10,1%)	2,2%	-28,1%	22,5%	4,8%	5,9%	1,0%	4,8%	-28,1%	-27,8%	48,2%	
Bens de Capital	-0,6%	-9,8%	35,4%	17,0%	3,0%	4,5%	17,0%	-9,8%	-8,9%	35,5%	
Bens Intermediários	-2,1%	-1,1%	8,2%	2,3%	1,4%	-1,3%	2,3%	-1,1%	-0,8%	5,7%	
Bens de Consumo Duráveis	2,1%	-19,8%	14,1%	-4,2%	1,5%	-0,7%	-4,2%	-19,8%	-20,2%	30,4%	
Bens de Consumo Sem e Não Duráveis	1,0%	-5,9%	1,9%	-0,4%	-0,4%	2,0%	-0,4%	-5,9%	-5,9%	8,8%	
Insumos Típicos da Construção Civil	-0,8%	-1,3%	20,5%	11,5%	-9,0%	0,9%	11,5%	-0,3%	0,6%	3,9%	
Volume de Vendas (IBGE)	janeiro-2021										
	2019	2020	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var.dez/20 - nov/20 (com ajuste sazonal)	var.jan/21 - dez/20 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/20 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Comércio Varejista	1,9%	1,2%	1,3%	-0,3%	-6,2%	-0,2%	-0,3%	1,2%	1,1%	0,1%	
Comércio Varejista Ampliado	3,9%	-1,4%	2,8%	-2,9%	-3,1%	-2,1%	-2,9%	-1,4%	-1,9%	4,0%	
Veículos Motos, Partes e Peças	10,0%	-13,6%	2,3%	-15,4%	-3,3%	-3,6%	-15,4%	-13,6%	-15,6%	11,6%	
Material de Construção	4,3%	10,8%	19,2%	12,3%	-1,6%	0,3%	12,3%	10,8%	11,6%	7,6%	
Combustíveis e Lubrificantes	0,6%	-9,7%	-6,5%	-8,2%	-1,5%	-0,1%	-8,2%	-9,7%	-10,3%	2,7%	
Hiper., Superm., prod. alimentícios, bebidas e fumo	0,4%	4,8%	3,4%	1,4%	-0,3%	-1,6%	1,4%	4,8%	5,2%	-4,3%	
Tecidos, Vestuário e Calçados	0,1%	-22,5%	-9,1%	-21,1%	-13,2%	-8,2%	-21,1%	-22,5%	-24,2%	6,5%	
Móveis e Eletrodomésticos	3,6%	10,6%	2,6%	-5,4%	-3,6%	-5,9%	-5,4%	10,6%	9,1%	-2,0%	
Volume de Serviços (IBGE)	janeiro-2021										
	2019	2020	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var.dez/20 - nov/20 (com ajuste sazonal)	var.jan/21 - dez/20 (com ajuste sazonal)	var. acumul. do ano	dez/20 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 var.acumul. meses	12 carry-over 2021
Serviços	1,0%	-7,8%	-3,1%	-4,8%	0,0%	0,6%	-4,8%	-7,8%	-8,3%	5,7%	
Serviços prestados às famílias	2,7%	-35,6%	-25,4%	-27,6%	-4,0%	-1,5%	-27,6%	-35,6%	-38,1%	7,6%	
Serviços de informação e comunicação	3,2%	-1,6%	1,8%	1,7%	0,5%	-0,7%	1,7%	-1,6%	-1,6%	3,1%	
Serviços profissionais, administrativos e complementares	0,6%	-11,4%	-7,6%	-6,8%	0,1%	3,4%	-6,8%	-11,4%	-11,9%	4,7%	
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-2,5%	-7,7%	-2,0%	-4,0%	-0,2%	3,1%	-4,0%	-7,7%	-8,0%	8,6%	
Outros serviços	5,9%	6,8%	9,6%	-2,2%	5,0%	-9,2%	-2,2%	6,8%	5,8%	-1,4%	

Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Atividade Industrial					
	Transformação		Bebidas		Veículos	
	Produção Física				Vendas Internas no Atacado	
	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade	Preço	Quantidade
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	13,05
2019	4,31	0,19	2,86	4,25	2,97	10,38
2020	9,13	-4,63	0,87	-0,18	4,15	-25,84
2021	22,50	10,66	4,28	1,83	8,39	8,54
2022	3,85	5,12	5,34	2,22	3,99	4,51
2023	2,46	4,70	5,60	2,63	3,28	8,05
2024	2,92	4,15	5,62	2,72	2,91	8,22
2025	3,41	3,89	5,65	2,75	2,64	8,78

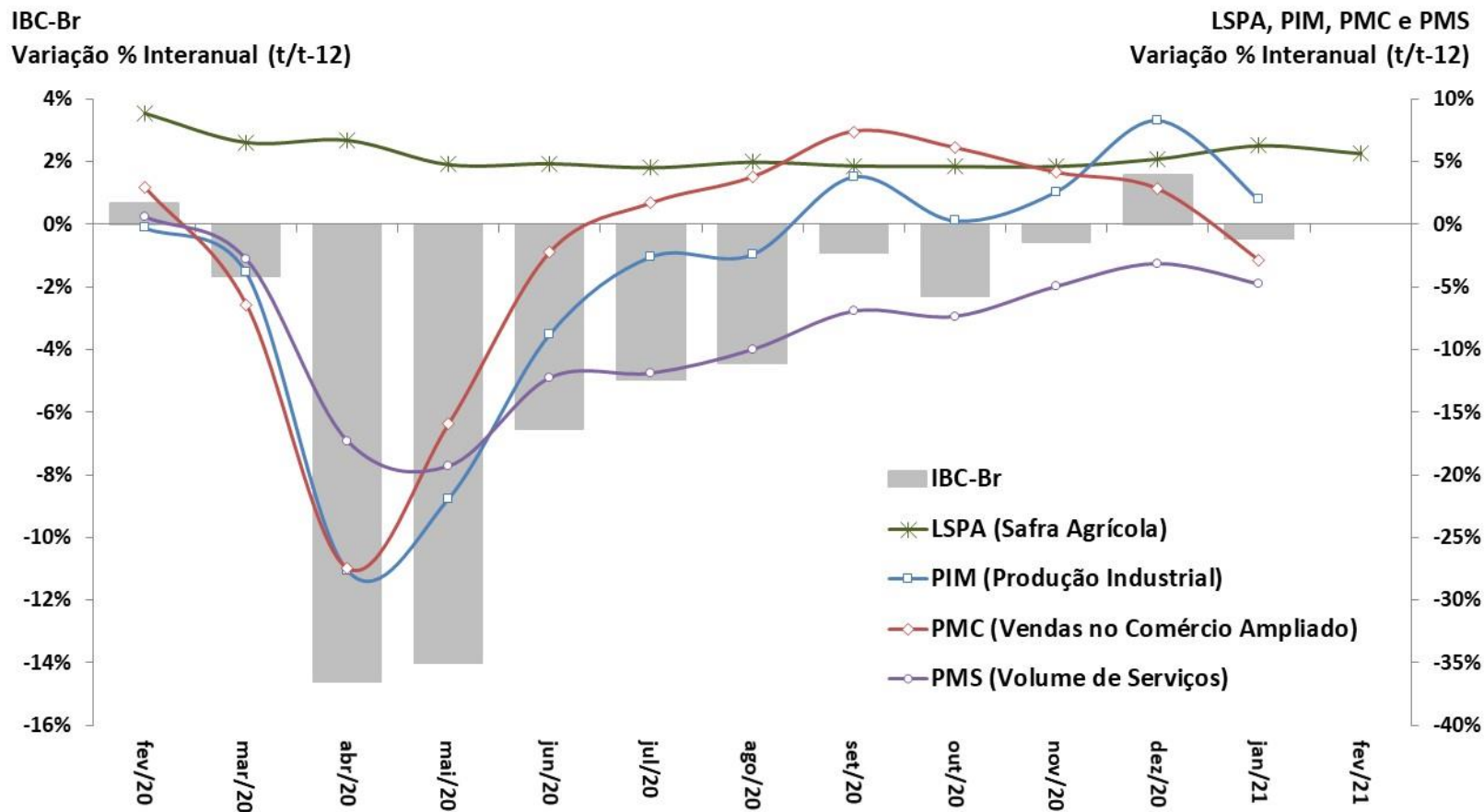
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

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)



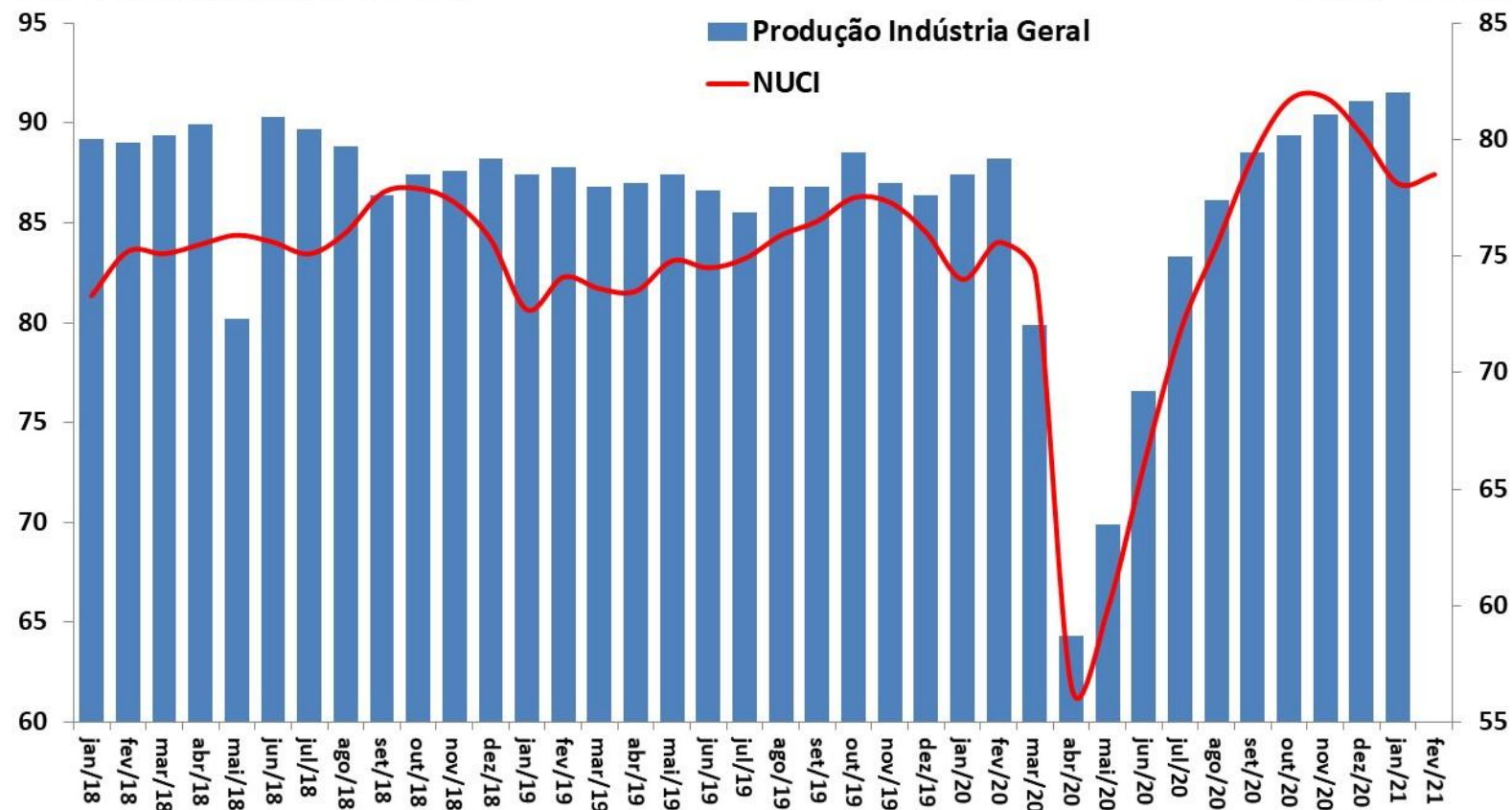
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)



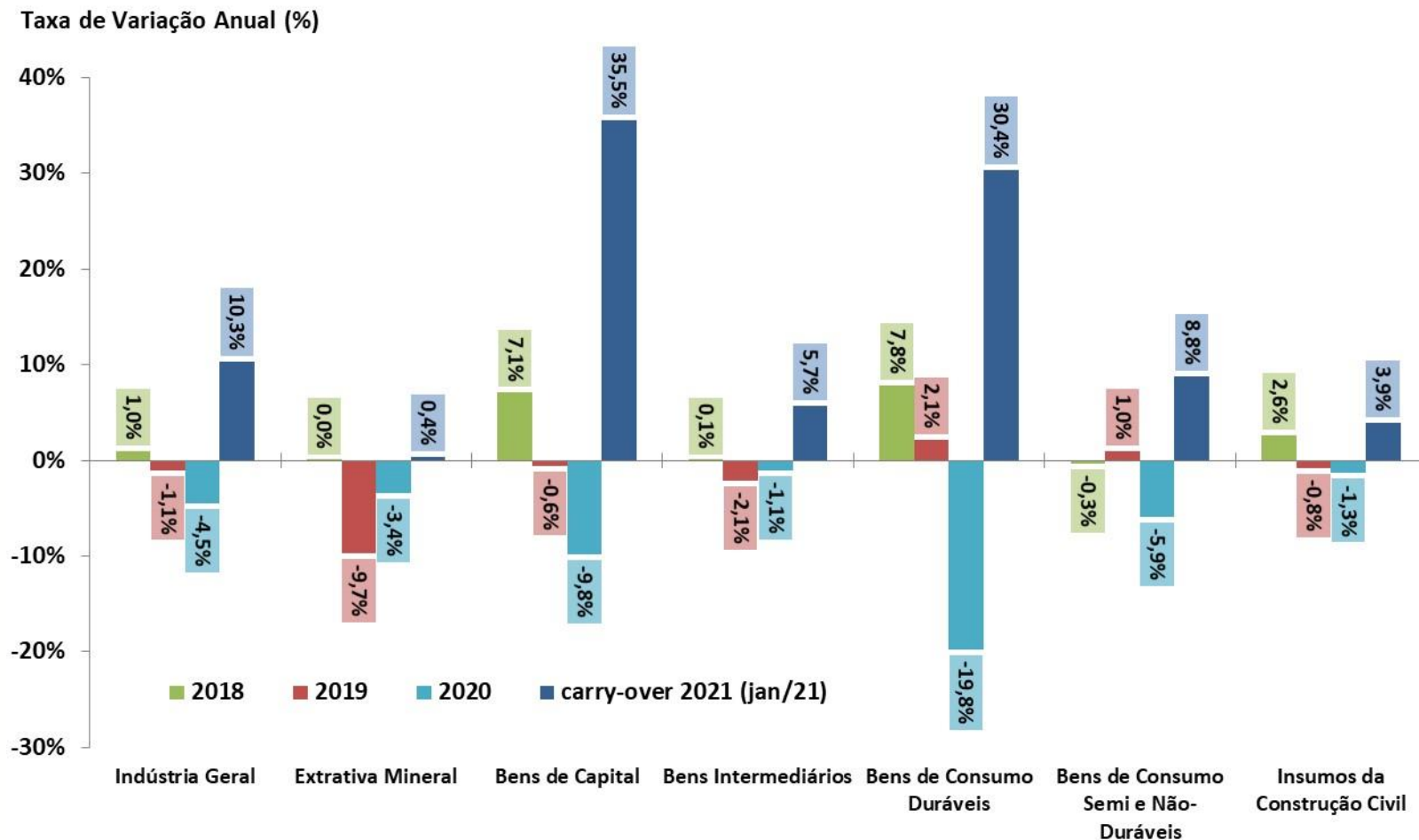
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

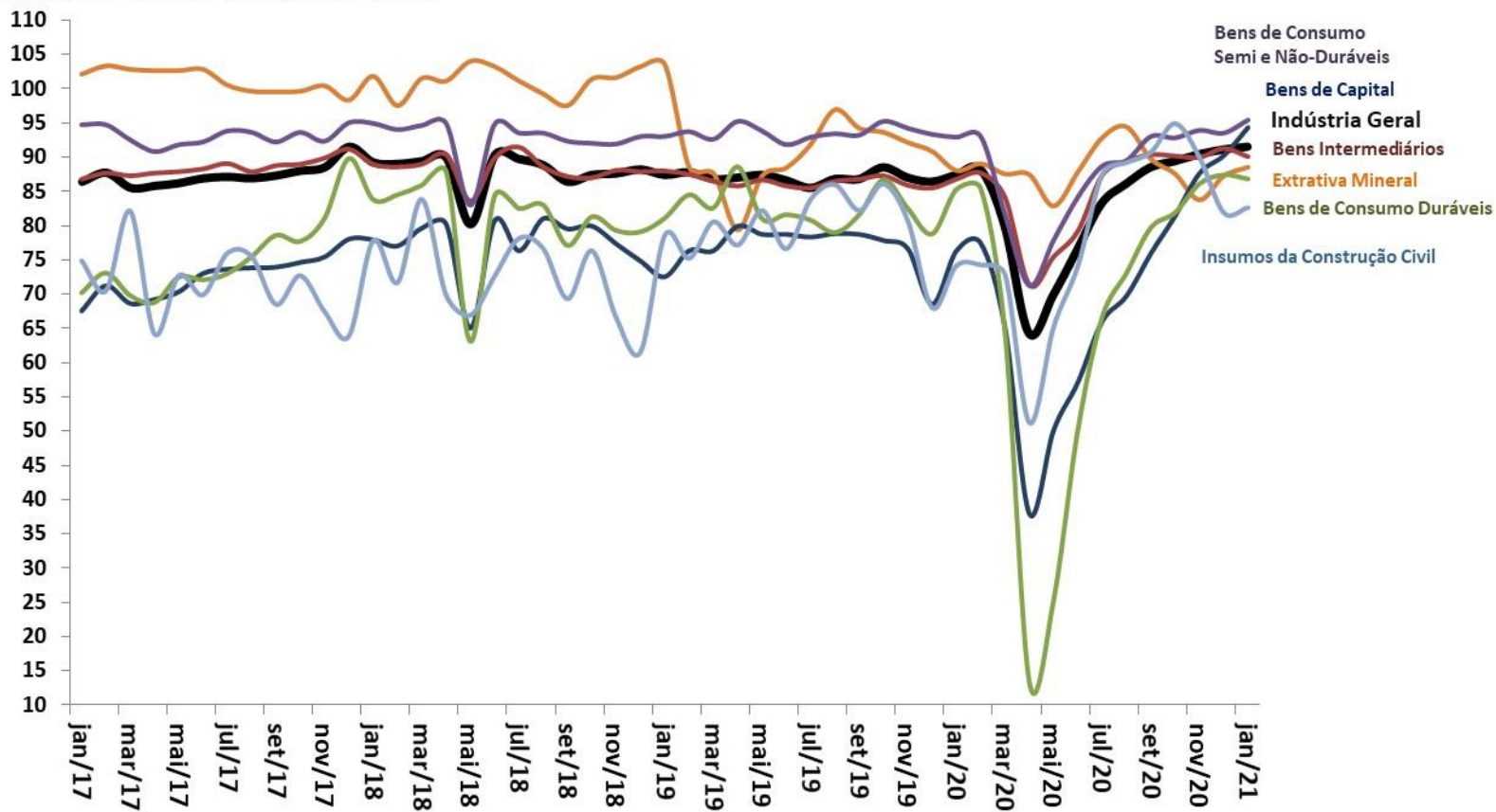


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

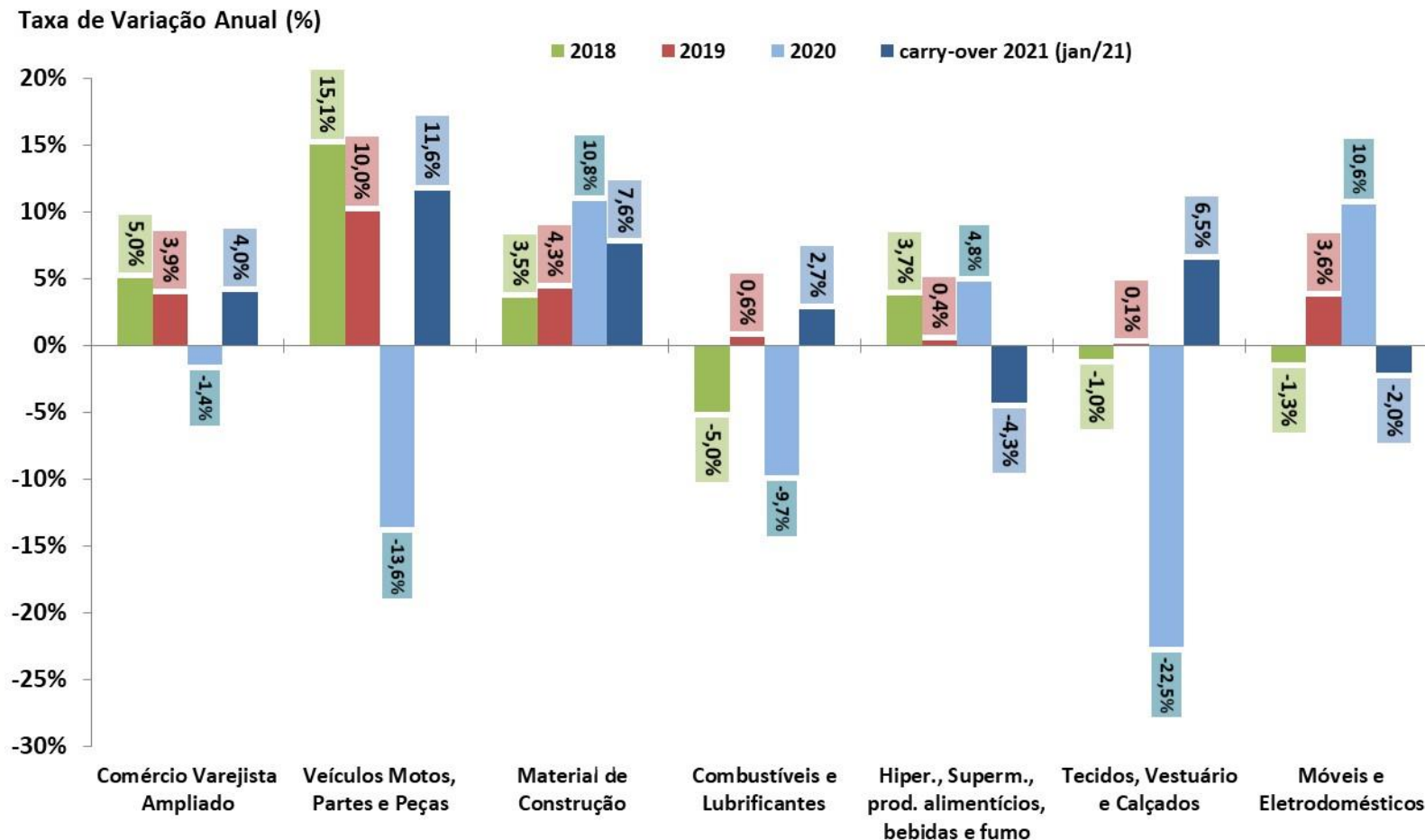


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM). Nota: Carry over 2020: nível de jan/21 sazonalizado ante 2019.

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

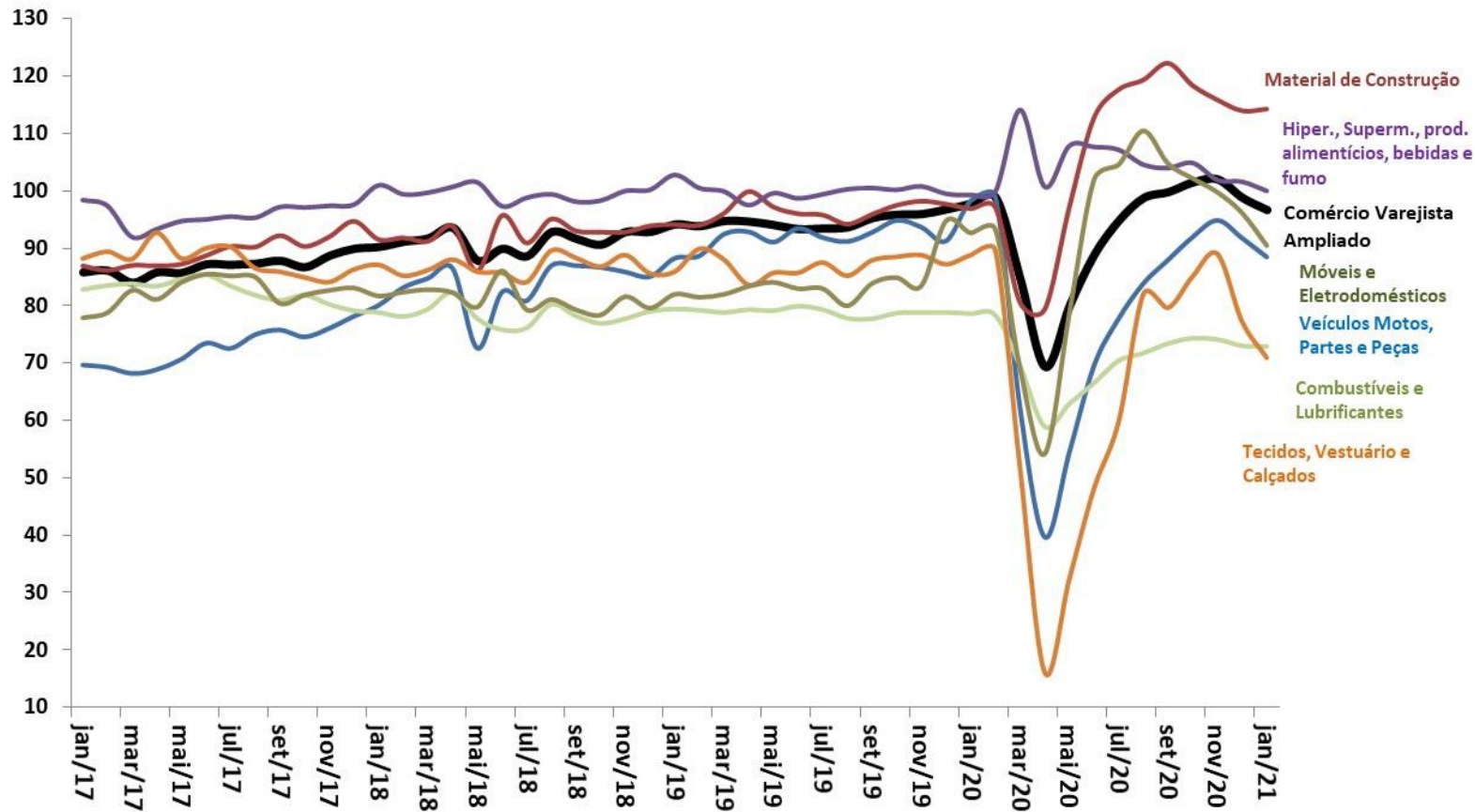


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM).

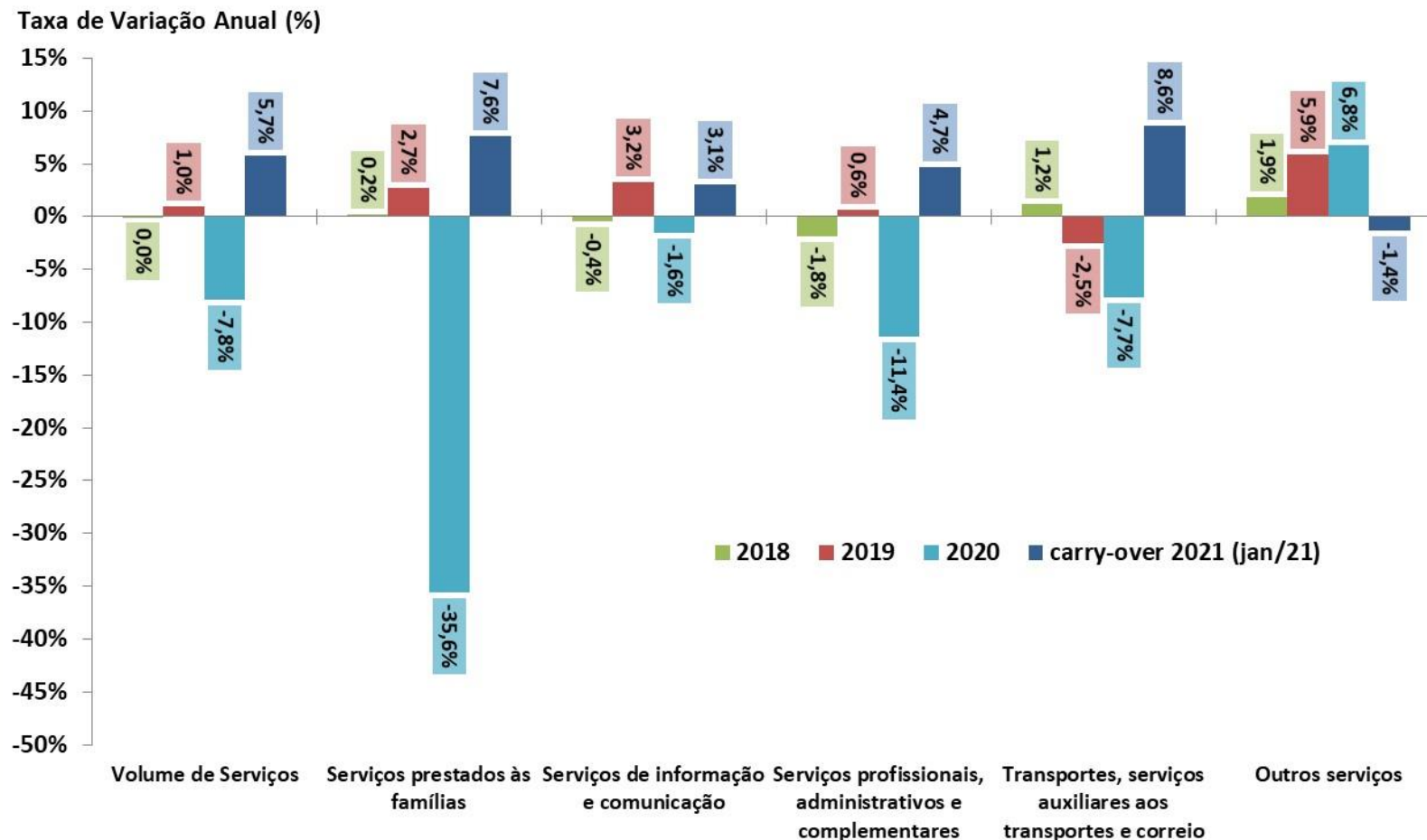


Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC). Nota: Carry over 2020: nível de jan/21 desazonalizado ante 2019.

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



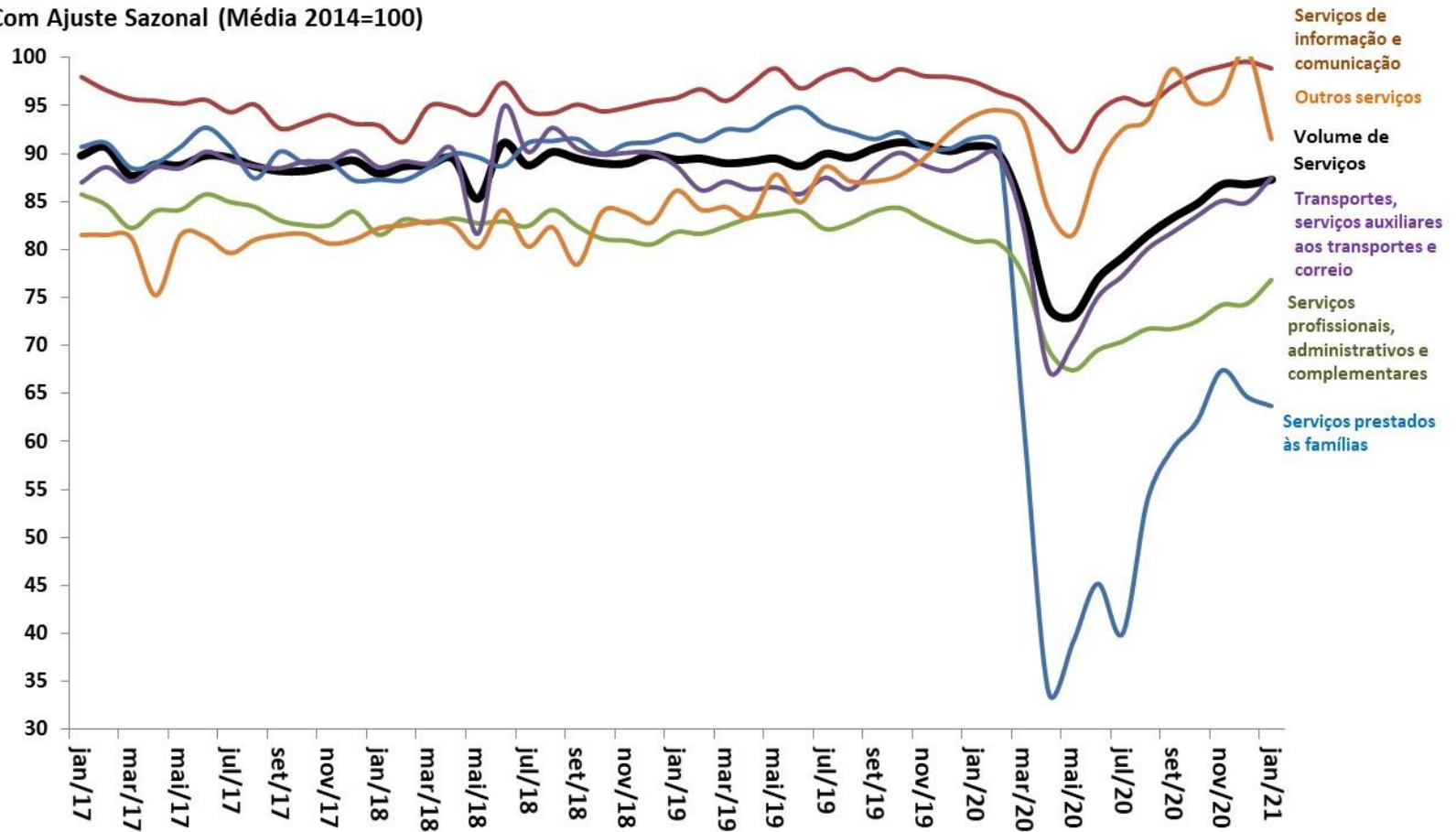
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS). Nota: Carry over 2020: nível de jan/21 desazonalizado ante 2019.

Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



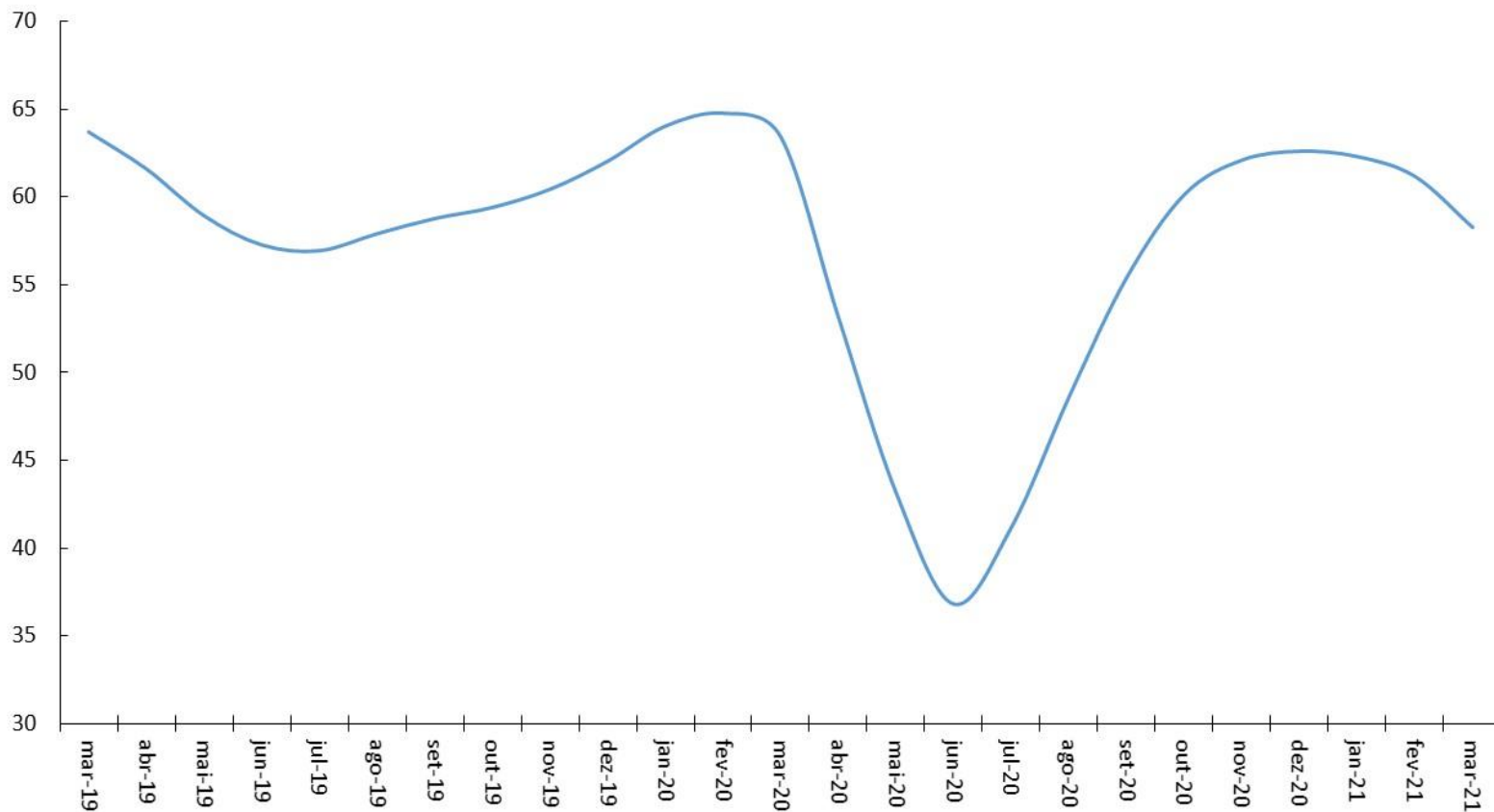
Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

Outros Indicadores de Atividade

ATIVIDADE ECONÔMICA

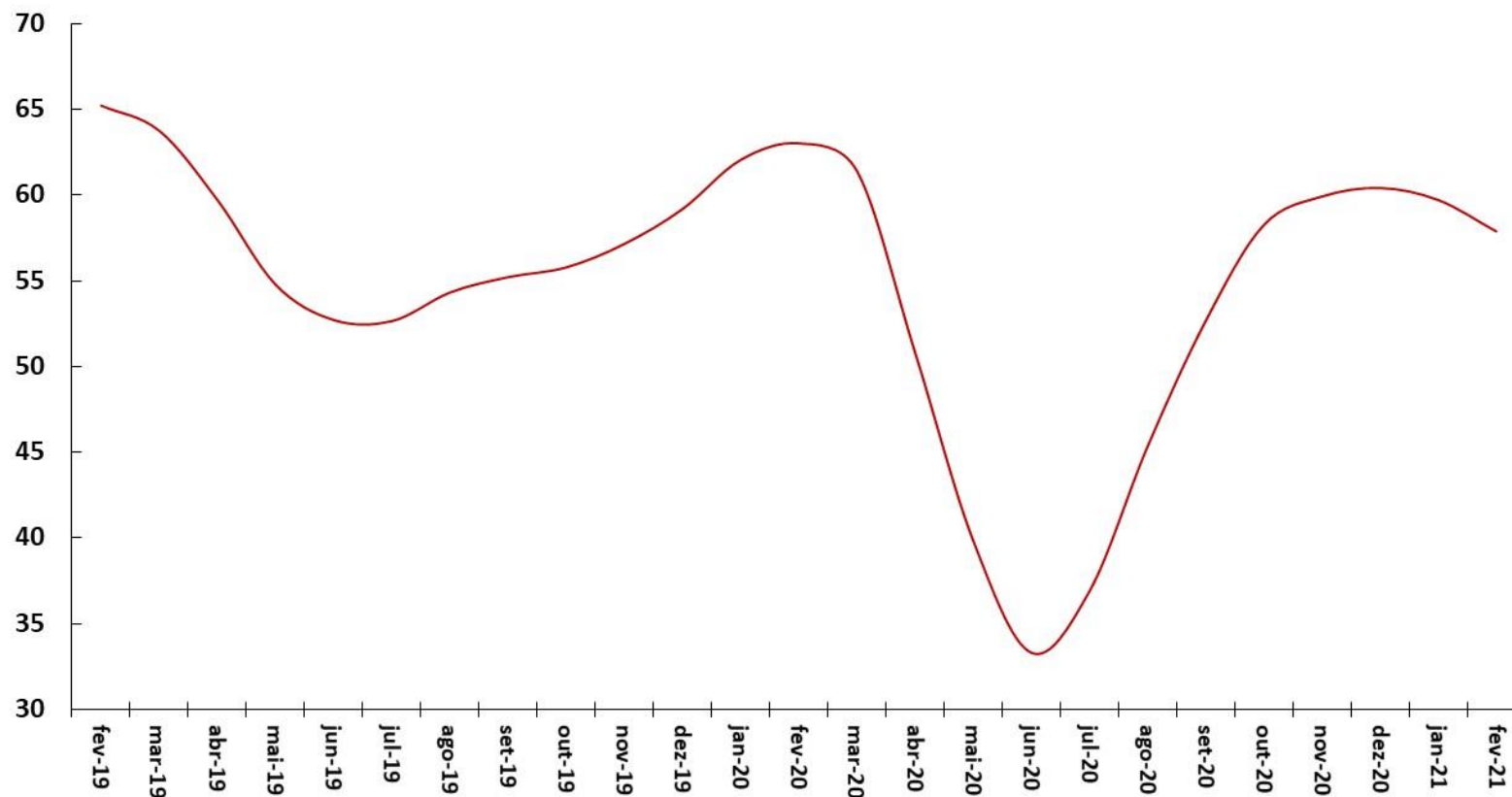
	Última Atualização (m / y)	var.% anual (y-1)	var. % (m-1 / y) / (m-1 / y-1)	var. % (m / y) / (m / y-1)	var.% (m-1 / y) / (m-2 / y) (com ajuste sazonal)	var.% (m / y) / (m-1 / y) (com ajuste sazonal)	var.% acum. do ano	m-1 / y var. % acum. 12 meses	m / y var. % acum. 12 meses	carry-over	
Indicadores Industriais (CNI)											
Faturamento Real da Indústria	jan/2021	-0,1%	13,0%	8,7%	1,7%	2,3%	8,7%	0,8%	1,2%	13,2%	2021
Horas Trabalhadas na Produção	jan/2021	-2,1%	10,4%	6,7%	2,9%	1,0%	6,7%	-4,0%	-3,5%	12,1%	2021
UCI - Utilização da Capacidade Instalada	jan/2021	0,4%	3,8%	2,9%	1,1%	-0,2%	2,9%	-1,7%	-1,5%	5,3%	2021
Estoques - Produtos Finais - Efetivos x Planejados (CNI)	mar/2021	1,0%	-7,1%	-3,7%	6,3%	1,6%	-3,7%	-8,8%	-9,0%	2,8%	2021
Confiança do Empresário Industrial - ICEI (CNI)	mar/2021	19,7%	-8,0%	-9,8%	-0,3%	-4,6%	-8,1%	-11,2%	-11,8%	3,0%	2021
Confiança do Industrial de São Paulo - ICEI-SP (FIESP)	fev/2021	25,9%	-9,9%	-12,9%	-5,6%	-2,0%	-11,4%	-10,6%	-11,5%	4,8%	2021
NUCI - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (FGV)	fev/2021	0,7%	5,5%	3,8%	-2,6%	0,5%	4,7%	-2,4%	-2,3%	7,4%	2021
Confiança da Indústria (FGV)	fev/2021	12,5%	11,2%	7,9%	-3,1%	-3,1%	9,5%	-1,6%	-1,1%	14,7%	2021
Confiança dos Consumidores (FGV)	fev/2021	13,1%	-14,9%	-11,2%	-3,4%	2,9%	-13,1%	-13,5%	-14,0%	-0,1%	2021
Confiança dos Serviços (FGV)	fev/2021	14,6%	-10,8%	-11,8%	-0,8%	-2,7%	-11,3%	-14,9%	-15,9%	3,4%	2021
Confiança da Construção Civil (FGV)	mar/2021	8,5%	-1,8%	-1,0%	-1,5%	-0,5%	-1,4%	-0,6%	-1,5%	6,8%	2021
Confiança do Comércio (FGV)	fev/2021	15,2%	-6,8%	-8,0%	-1,0%	0,2%	-7,4%	-8,6%	-9,3%	2,8%	2021
Índice de Vendas de Supermercados (ABRAS)	dez/2020	1,3%	15,8%	17,5%	-0,9%	-0,6%	16,4%	14,8%	16,4%	3,7%	2021
Produção de Petróleo e Gás (ANP)	jan/2021	4,5%	-12,3%	-9,6%	-2,8%	4,8%	-9,6%	5,4%	2,8%	-4,6%	2021
Consumo de Energia Elétrica - Total (EPE)	jan/2021	1,2%	2,8%	2,9%	1,3%	0,1%	2,9%	-1,6%	-1,2%	4,7%	2021
Consumo da Indústria	jan/2021	1,3%	7,2%	8,1%	1,8%	1,4%	8,1%	-1,1%	-0,2%	9,0%	2021
Carga de Energia Elétrica (ONS)	jan/2021	1,5%	3,7%	2,5%	0,9%	0,8%	8,6%	-1,6%	-1,1%	5,4%	2021
Expedição de embalagens (ABPO)	fev/2021	5,1%	5,6%	12,1%	1,2%	3,6%	8,7%	5,7%	6,3%	11,6%	2021
Fluxo de veículos pesados em rodovias (ABCR)	fev/2021	3,2%	8,3%	2,2%	-0,6%	0,1%	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-0,7%	2021
Produção Total de Veículos (ANFAVEA)	fev/2021	-0,7%	4,2%	-3,5%	-4,4%	-8,8%	-30,1%	-31,2%	-30,1%	-28,6%	2021
Produção de Automóveis	fev/2021	-0,5%	-3,1%	-10,6%	2,7%	-7,1%	-34,0%	-34,5%	-34,0%	-33,1%	2021
Produção de Caminhões	fev/2021	5,4%	19,4%	29,3%	-4,9%	9,4%	-16,2%	-18,9%	-16,2%	-14,4%	2021
Exportação Total de Veículos (ANFAVEA)	fev/2021	-28,3%	21,9%	-12,2%	-10,3%	-17,8%	-23,0%	-22,4%	-23,0%	-20,0%	2021
Licenciamento Total de Veículos (FENABRAVE)	fev/2021	6,0%	-11,5%	-16,7%	1,9%	1,3%	-28,1%	-26,8%	-28,1%	-28,4%	2021
Licenciamento de Veículos Nacionais	fev/2021	7,8%	-9,4%	-14,6%	1,4%	1,5%	-27,5%	-26,3%	-27,5%	-27,8%	2021
Licenciamento de Veículos Importados	fev/2021	-6,9%	-27,5%	-34,8%	10,8%	-3,1%	-32,9%	-30,6%	-32,9%	-33,6%	2021

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



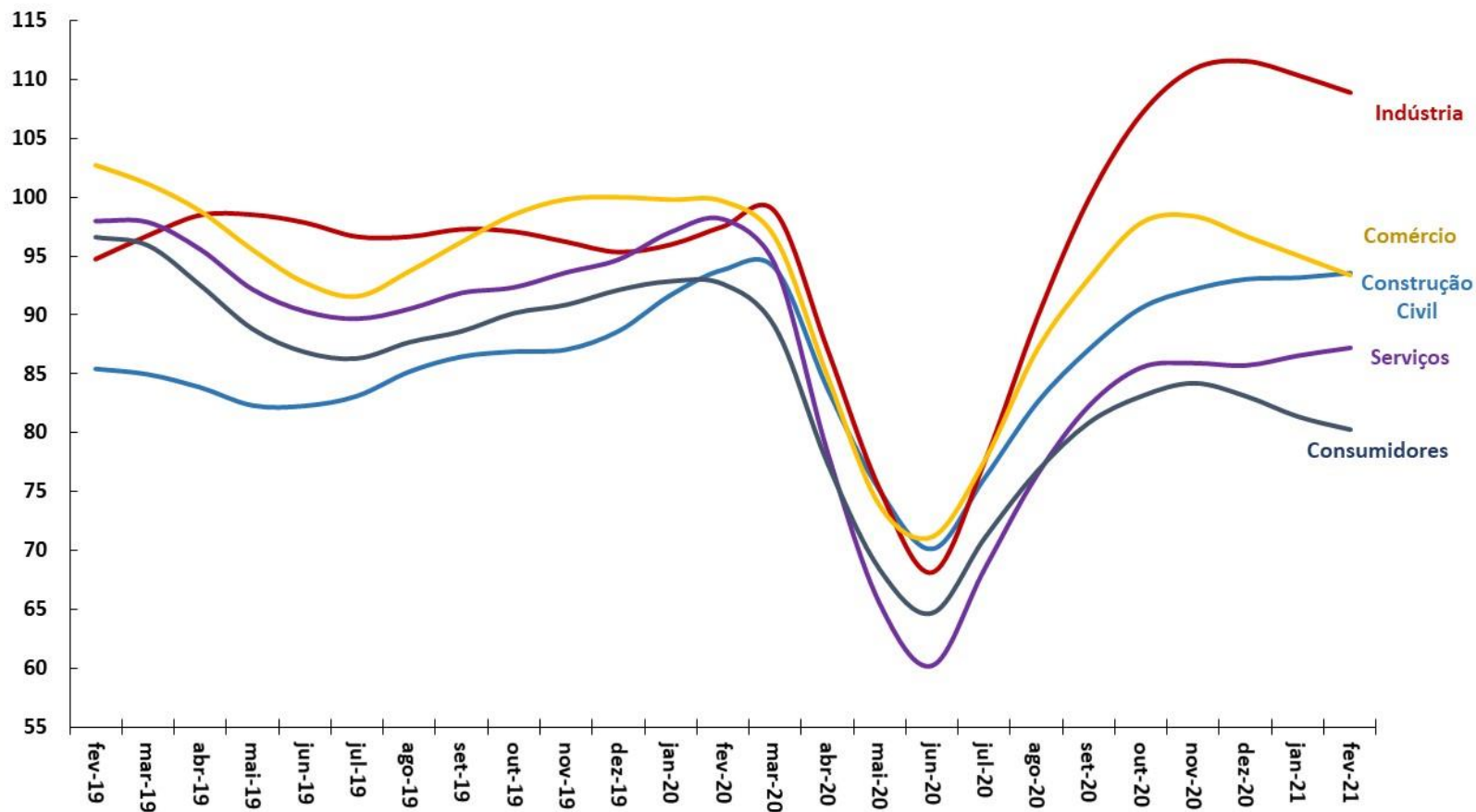
Fonte: CNI.

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)

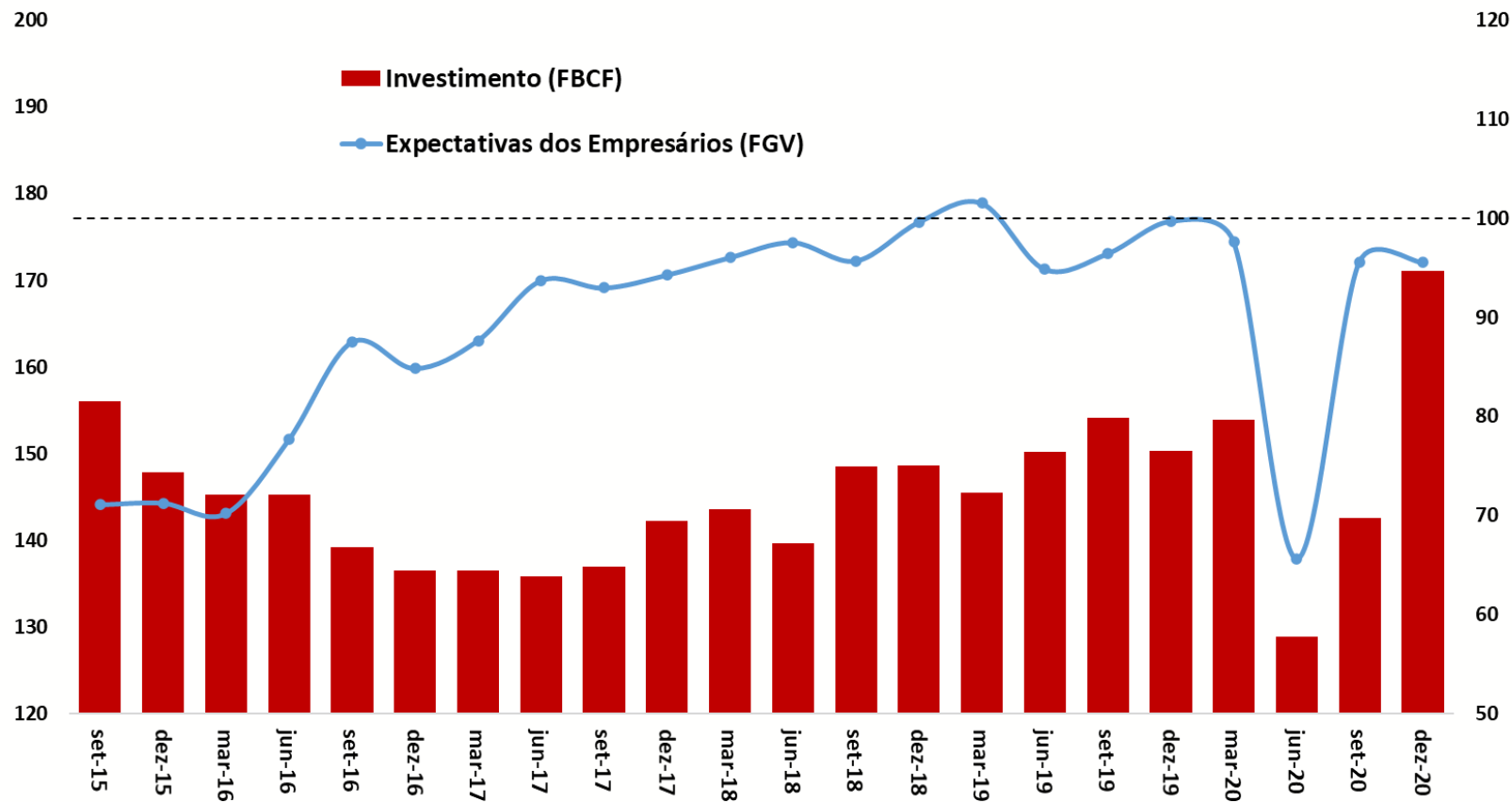
ATIVIDADE ECONÔMICA

Formação Bruta de Capital Fixo (Contas Nacionais)

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

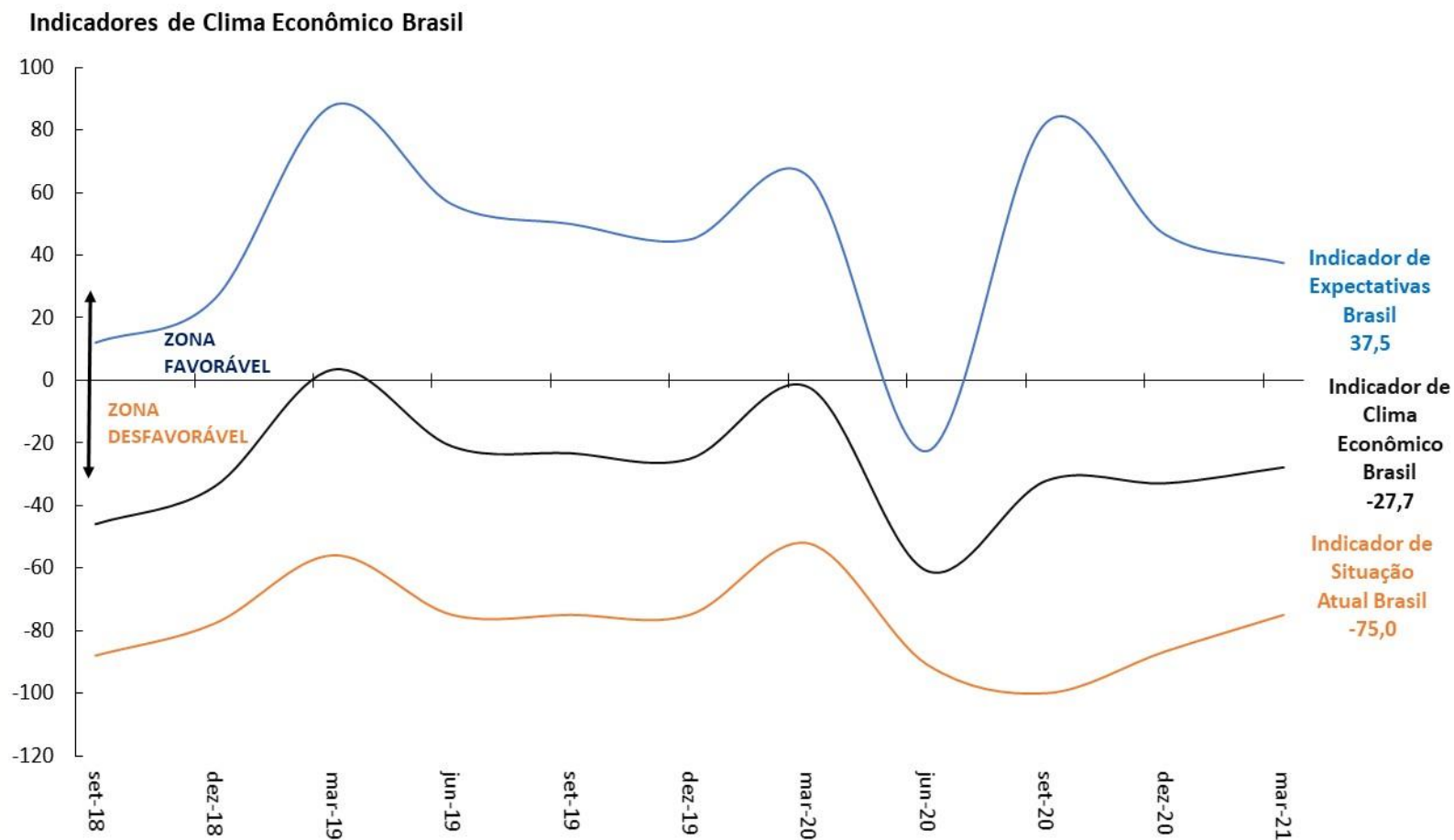
Expectativas dos Empresários*

Sondagem de Confiança dos Empresários - IBRE-FGV



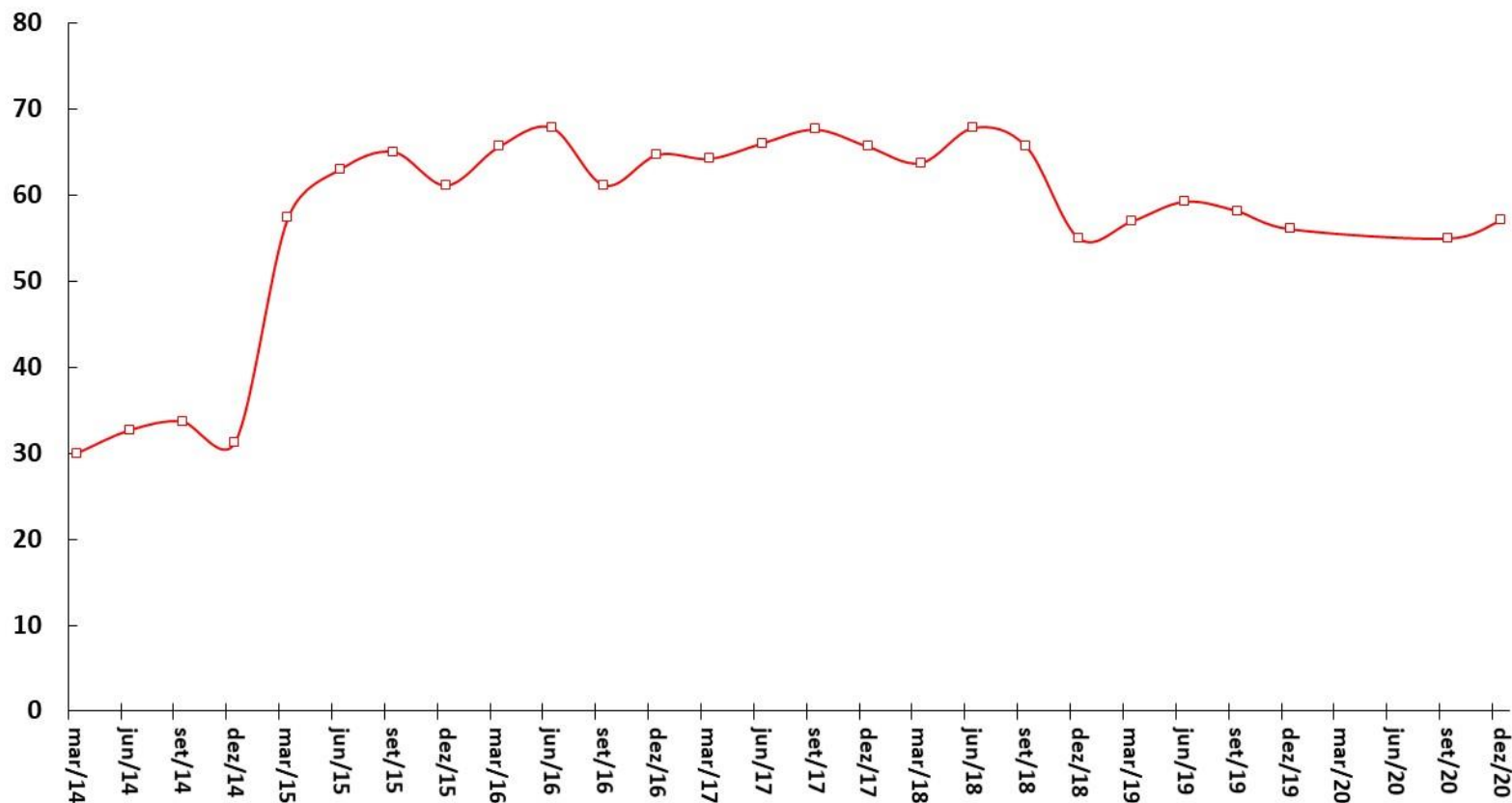
Fonte: IBGE e FGV.

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)

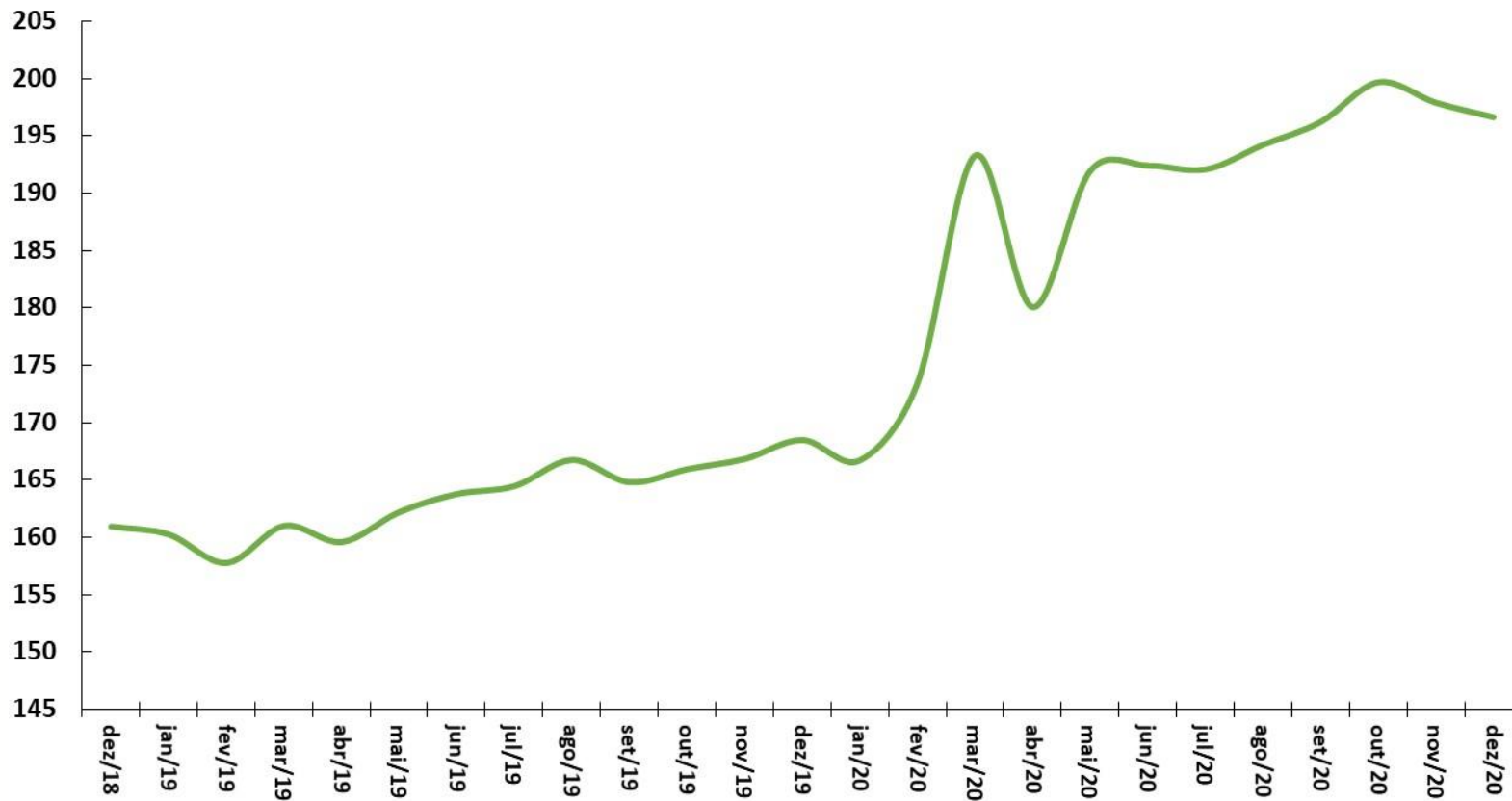


Fonte: CNI.

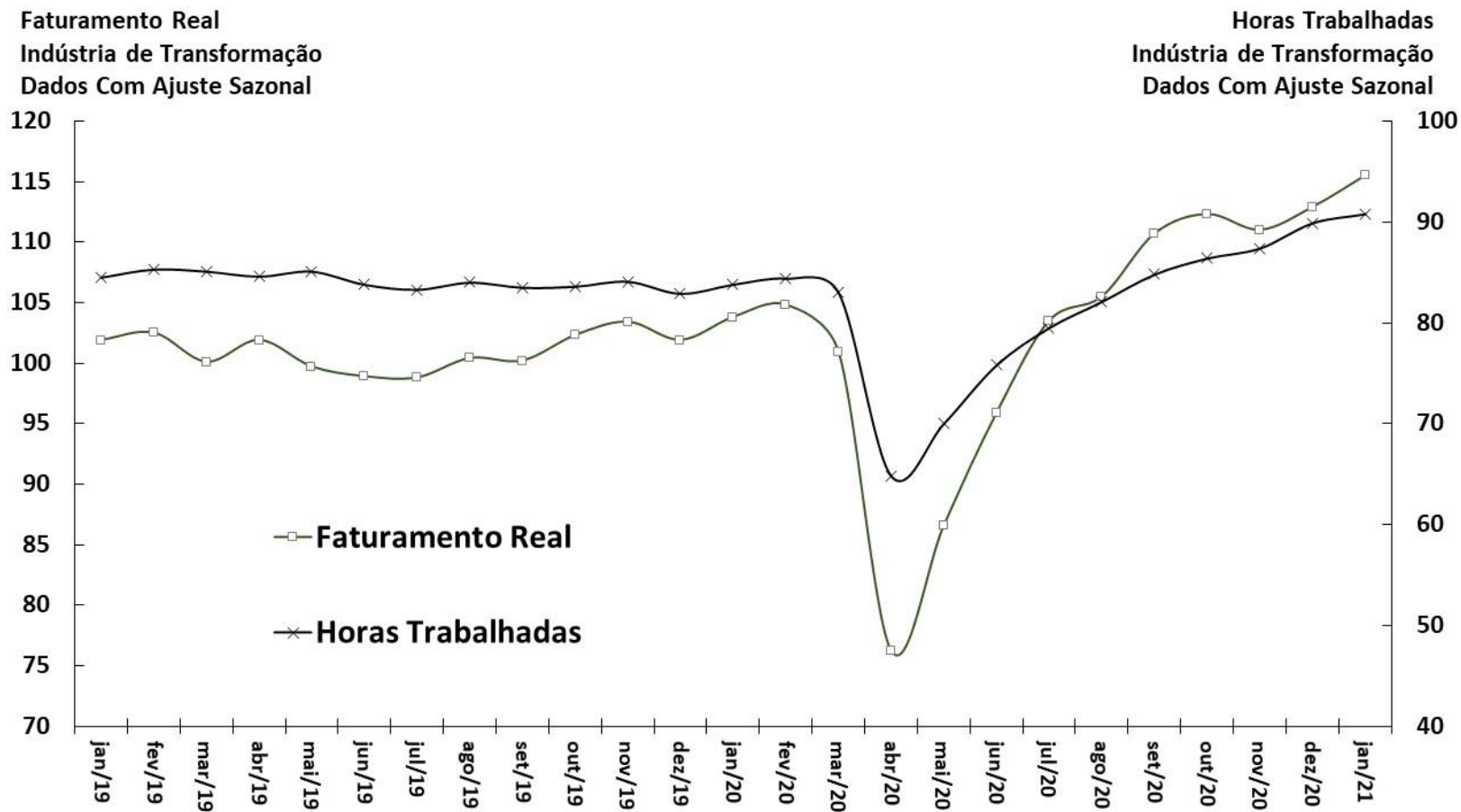
ATIVIDADE ECONÔMICA



Vendas de Supermercado
Dados Com Ajuste Sazonal*



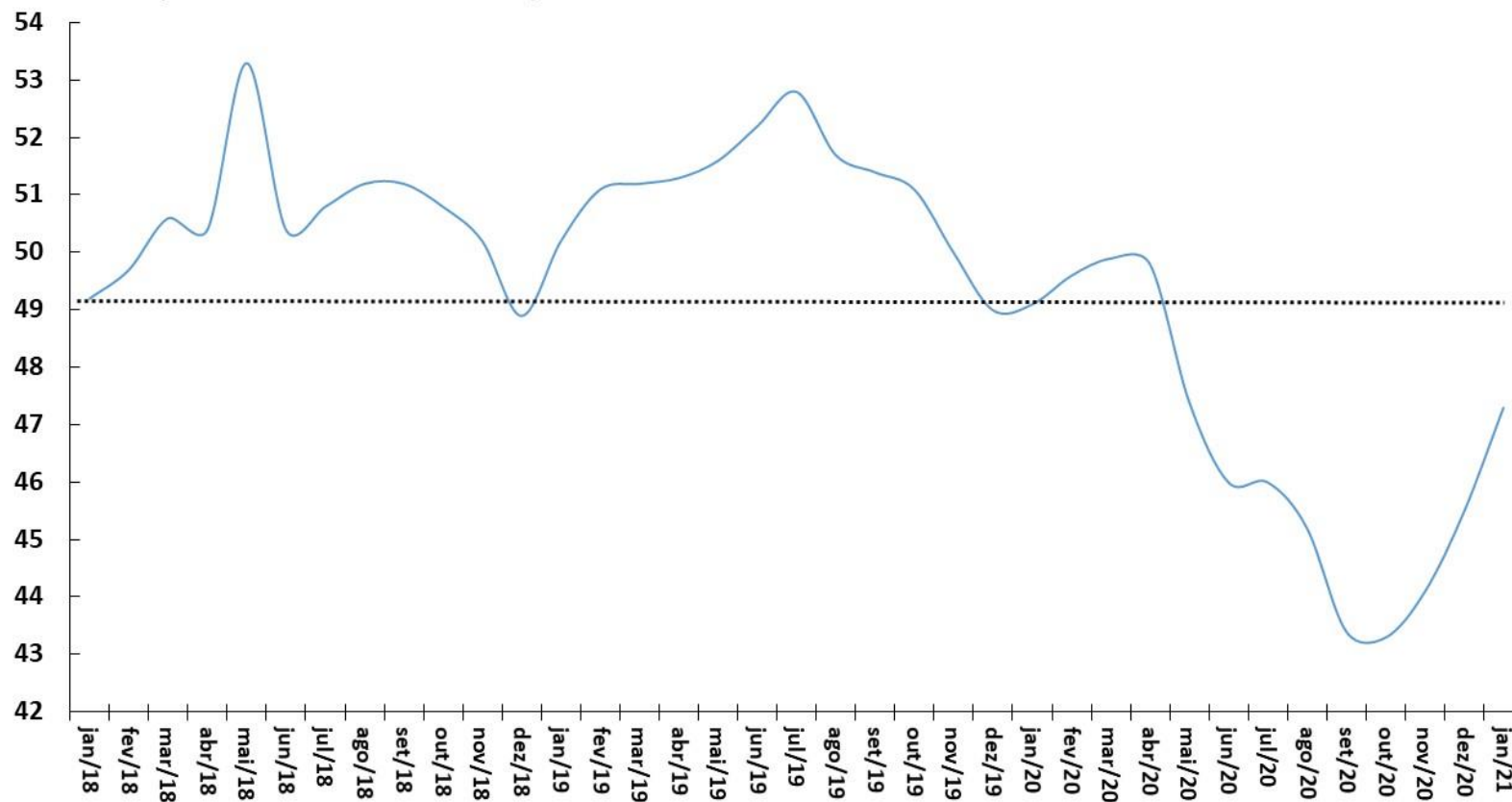
Fonte: ABRAS. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



Fonte: CNI.

Indústria Geral

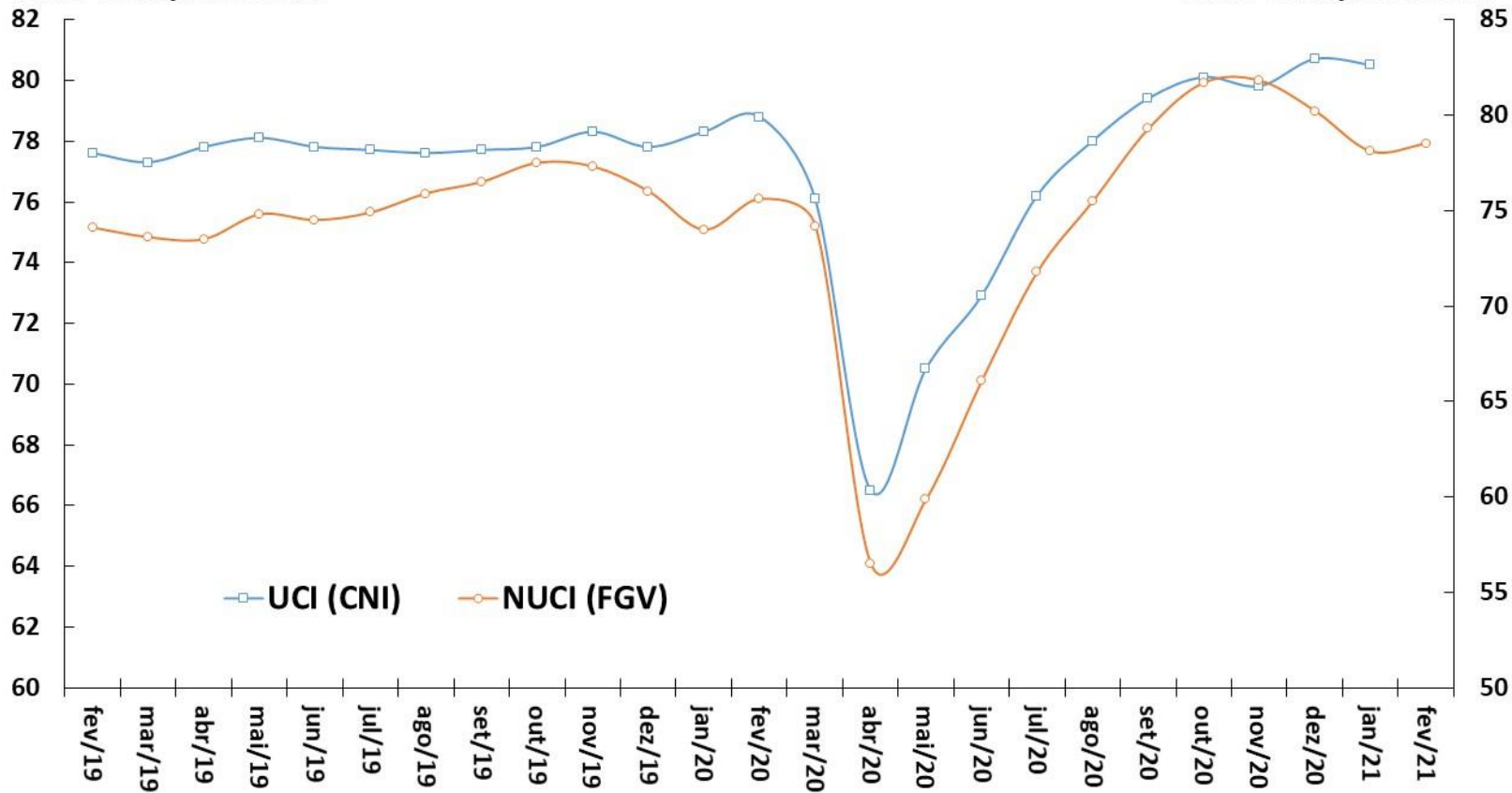
Índice de Estoques de Produtos Finais Efetivo-Planejado



Fonte: CNI.

Utilização da Capacidade Instalada (CNI)
Dados Com Ajuste Sazonal

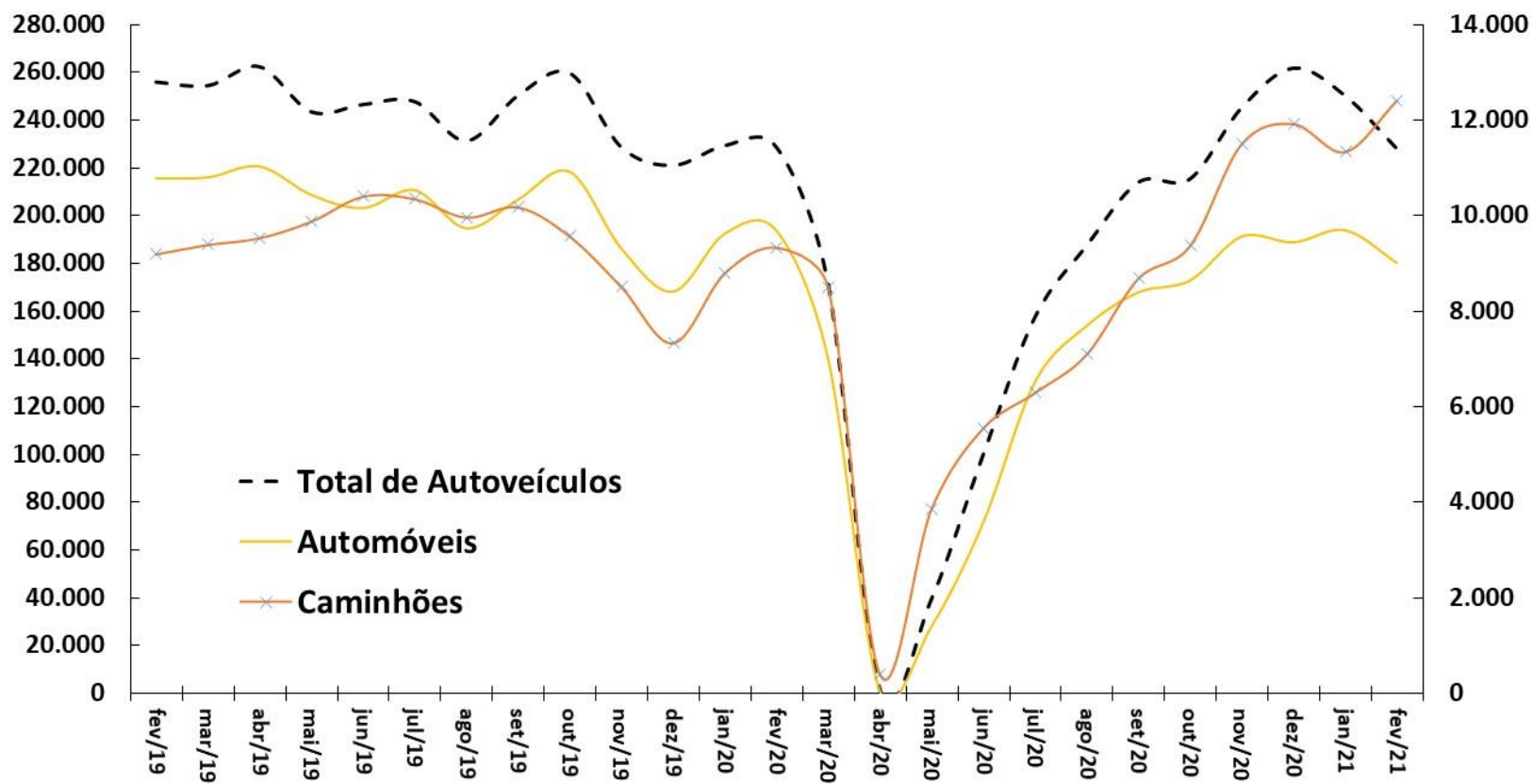
Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (FGV)
Dados Com Ajuste Sazonal



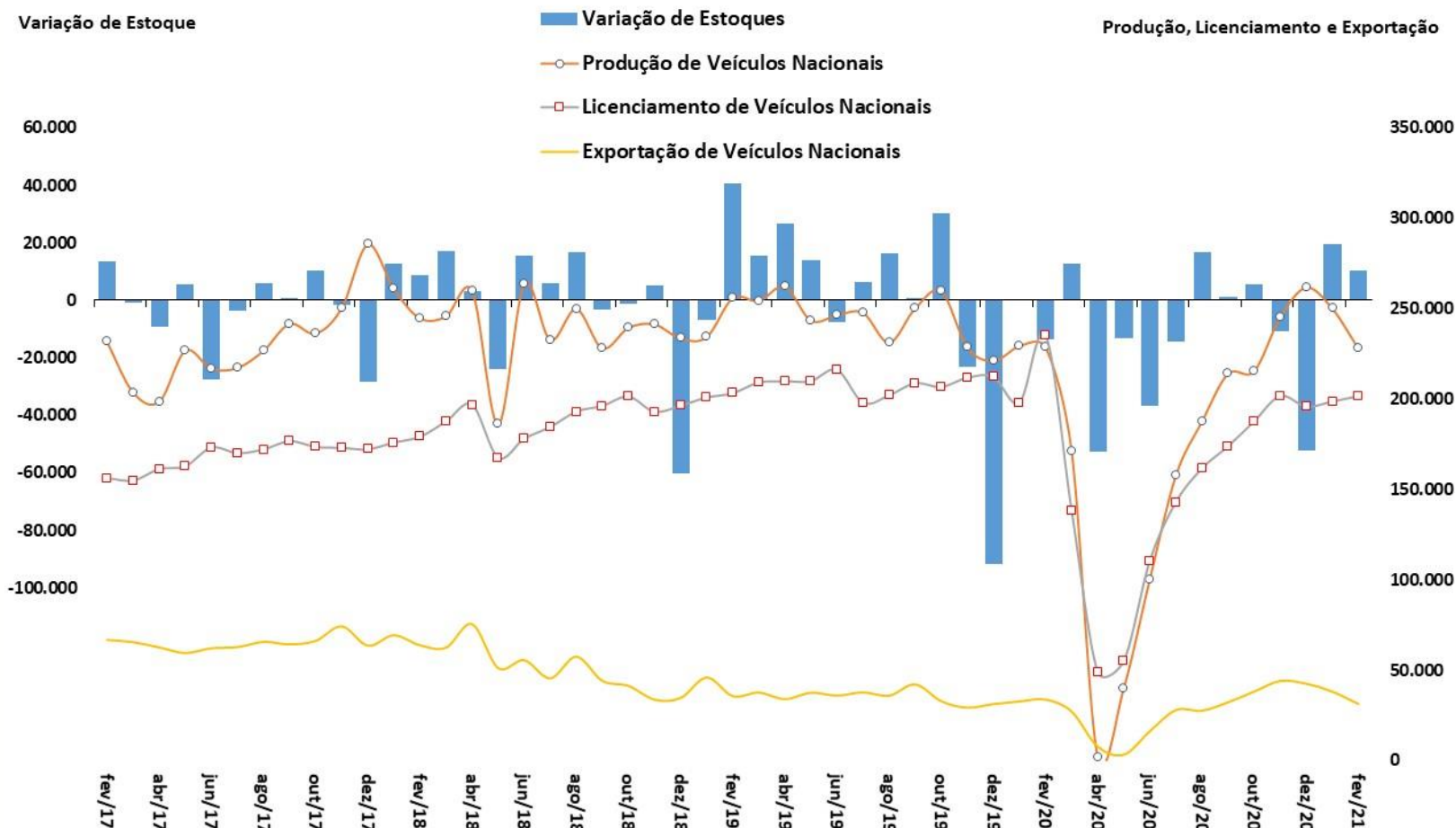
Fonte: CNI e FGV.

Produção Total de Autoveículos
Unidades Produzidas ao Mês

Produção Caminhões
Unidades Produzidas ao Mês

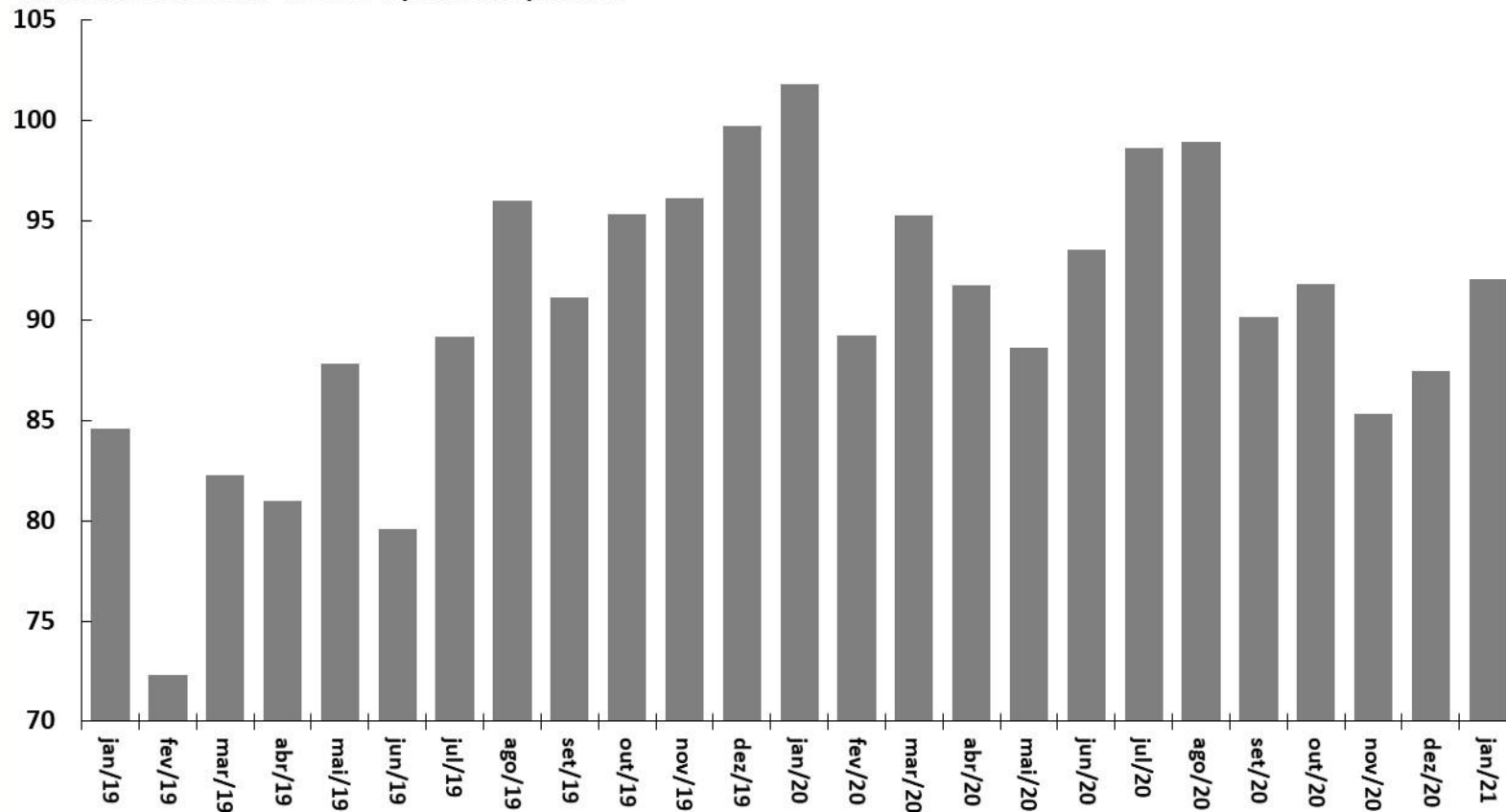


Fonte: ANFAVEA. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.



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

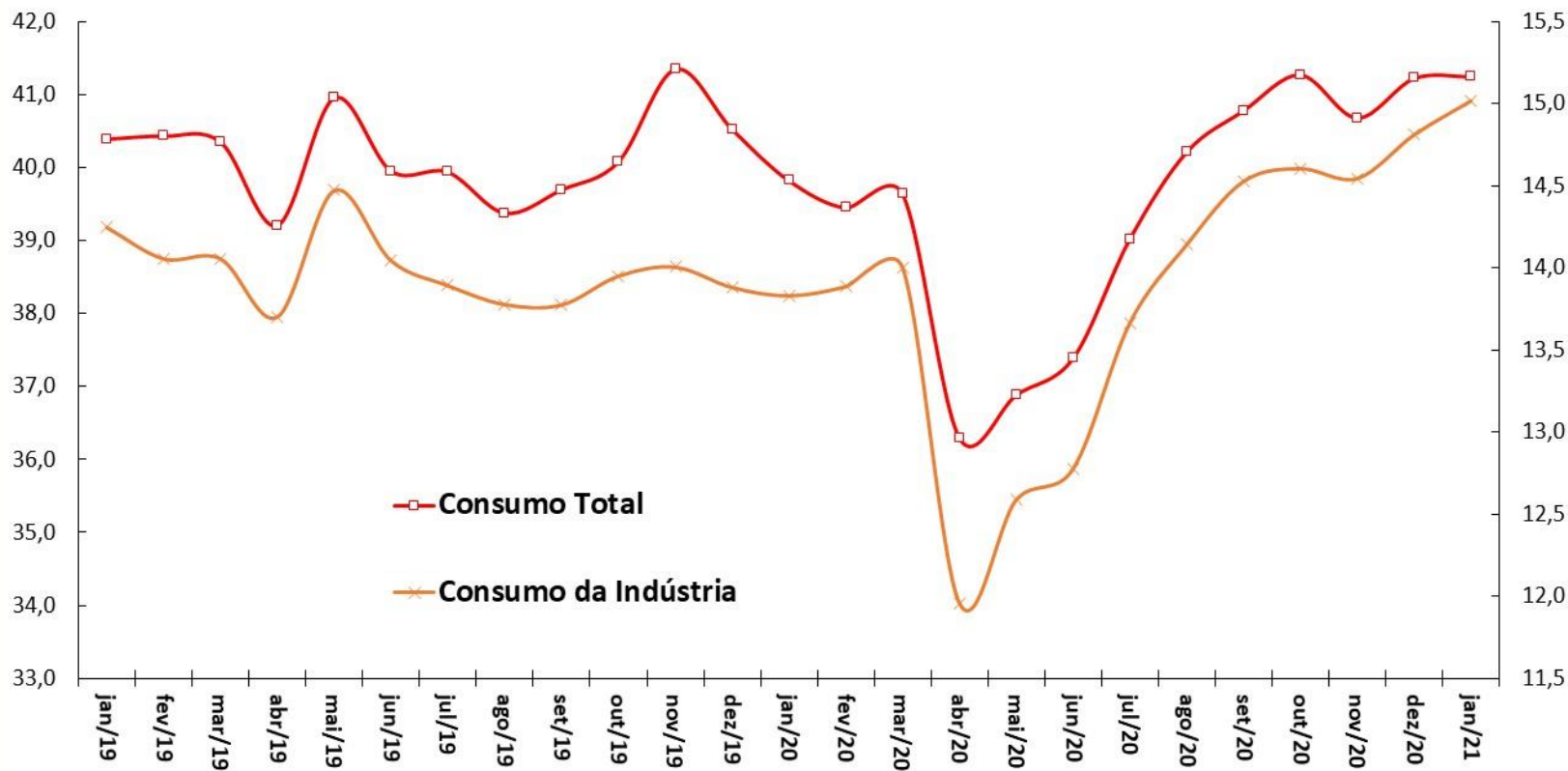
Produção Nacional de Petróleo e Gás Natural
Em Milhões de Barris de Óleo Equivalente por Mês



Fonte: ANP.

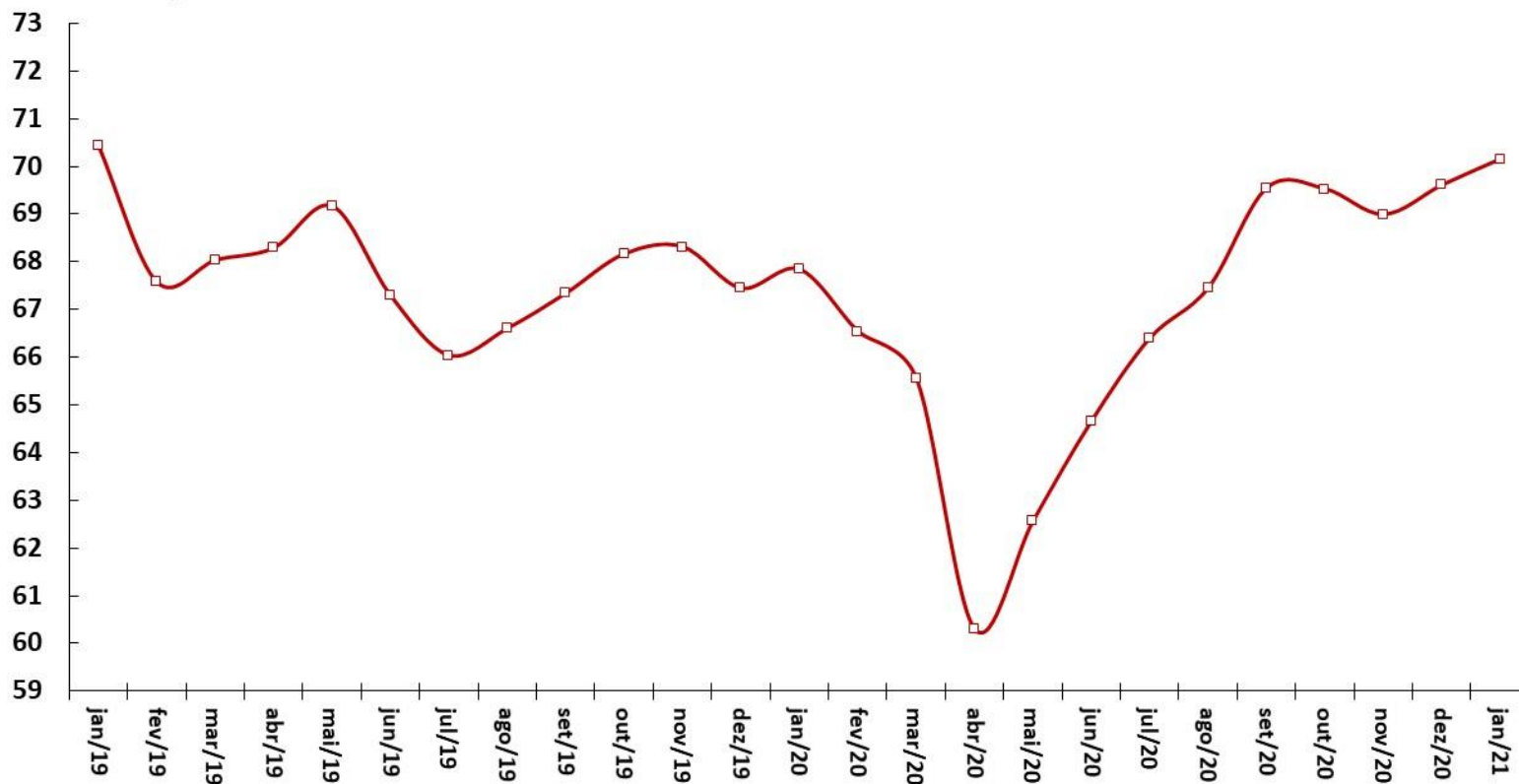
Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

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



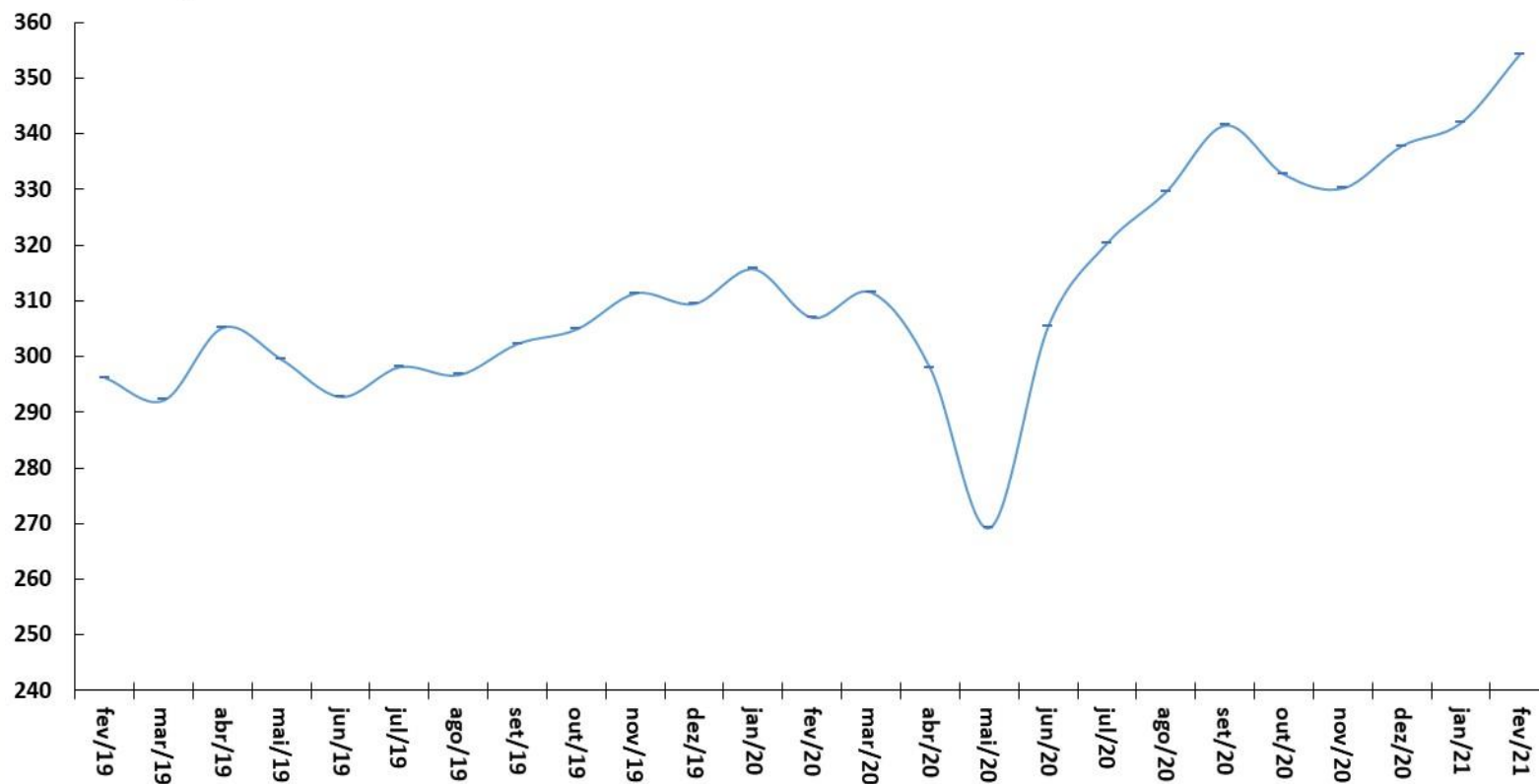
Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

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*

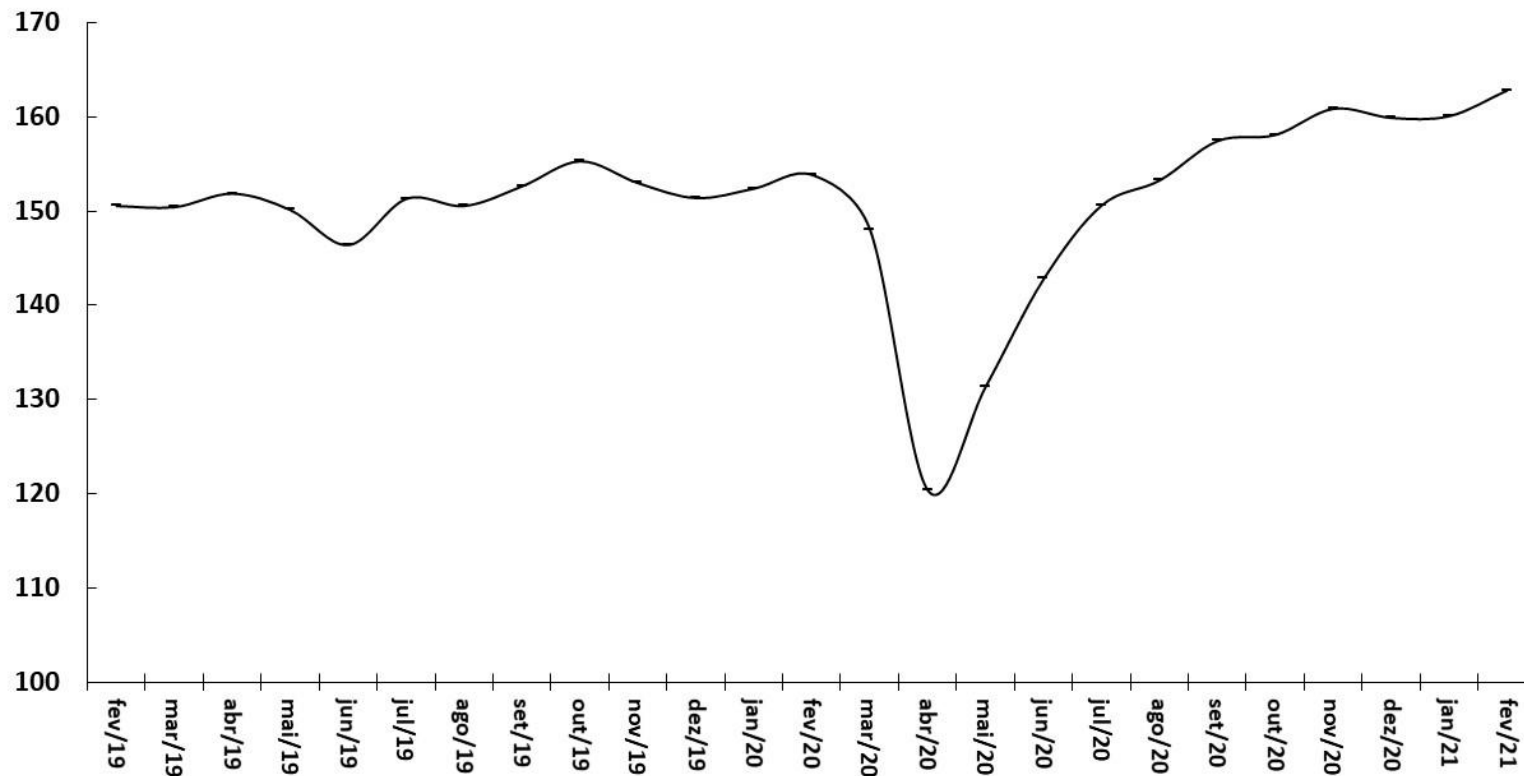


Fonte: ABPO. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Fluxo de Veículos Pesados

Índice: 1999=100

Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

Emprego e renda

Indicadores de Emprego	dezembro-2020	média 2018	média 2019	média de 12 meses até dez/20	dez/20	var. 2019 - 2020	var.nov/20-nov/19	var.dez/20-dez/19	var. acumul. do ano	var.dez/20 - média de 2019
Brasil (PNAD Contínua, IBGE)										
Taxa de Desocupação em % da PEA		12,3	11,9	13,2	13,9	-0,3 pp	2,9 pp	2,9 pp	1,3 pp	2,0 pp
População em Idade Ativa - PIA (em milhares)		169.239	170.884	174.034	176.362	1,0%	2,7%	2,8%	1,8%	3,2%
População Economicamente Ativa - PEA (em milhares)		104.293	105.852	99.939	100.104	1,5%	-6,3%	-5,7%	-5,6%	-5,4%
População Ocupada - PO (em milhares)		91.511	93.227	86.735	86.179	1,9%	-9,4%	-8,9%	-7,0%	-7,6%
População Desocupada - PD (em milhares)		12.782	12.625	13.204	13.925	-1,2%	18,2%	19,7%	4,6%	10,3%
Rendimento Médio Real (PNADC, IBGE)	dezembro-2020	média 2018	média 2019	média de 12 meses até dez/20	dez/20	var. 2019 - 2020	var.nov/20-nov/19	var.dez/20-dez/19	var. acumul. do ano	var.dez/20 - média de 2019
em R\$ a valores do último mês										
Rendimento Médio da População Ocupada		2.417	2.431	2.537	2.507	0,6%	4,0%	2,7%	4,3%	3,1%
Trabalhadores Com Carteira		2.313	2.297	2.355	2.345	-0,7%	2,3%	2,4%	2,6%	2,1%
Trabalhadores Sem Carteira		1.421	1.478	1.617	1.591	4,0%	5,9%	5,7%	9,5%	7,7%
Trabalhadores Por Conta Própria		1.768	1.776	1.826	1.802	0,4%	1,6%	1,0%	2,8%	1,5%
Empregados do Setor Público		3.835	3.899	3.941	3.990	1,7%	2,3%	1,8%	1,1%	2,3%
Massa Salarial (em R\$ milhões a preços do último mês)		215.752	221.214	214.625	210.724	2,5%	-5,9%	-6,5%	-3,0%	-4,7%
Postos de Trabalho (CAGED, ME)	janeiro-2021	2019	2020	dez/20 acum. 12 meses	jan/21 acum. 12 meses	acum. no ano jan-jan/21	jan/21	var. 2020-2019	var.jan/21 ac. 12 m - 2020	var.acum. jan-jan/21-jan-jan/20
em milhares de pessoas (dados com ajustes)										
Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho		644	143	143	286	260	260	-77,8%	100,3%	222,1%
Admissões		16.197	15.166	15.166	15.189	1.527	1.527	-6,4%	0,2%	101,5%
Demissões		15.553	15.024	15.024	14.904	1.267	1.267	-3,4%	-0,8%	91,3%

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	-0,92	5,40	-3,34
2016	1,45	-3,89	7,57	-1,09	3,39	-4,95
2017	1,77	-2,71	5,71	2,22	2,86	-0,55
2018	0,86	-1,16	3,71	-0,04	2,51	-1,20
2019	1,54	1,08	3,16	-0,55	4,28	0,52
2020	-6,13	-7,81	5,98	2,68	-2,34	-5,35
2021	3,13	2,02	4,07	-1,68	6,23	0,33
2022	3,32	3,80	4,79	1,09	8,77	4,94
2023	2,21	3,39	4,13	0,81	7,66	4,23
2024	2,15	3,35	4,09	0,88	7,58	4,27
2025	2,14	3,47	4,00	0,80	7,60	4,30

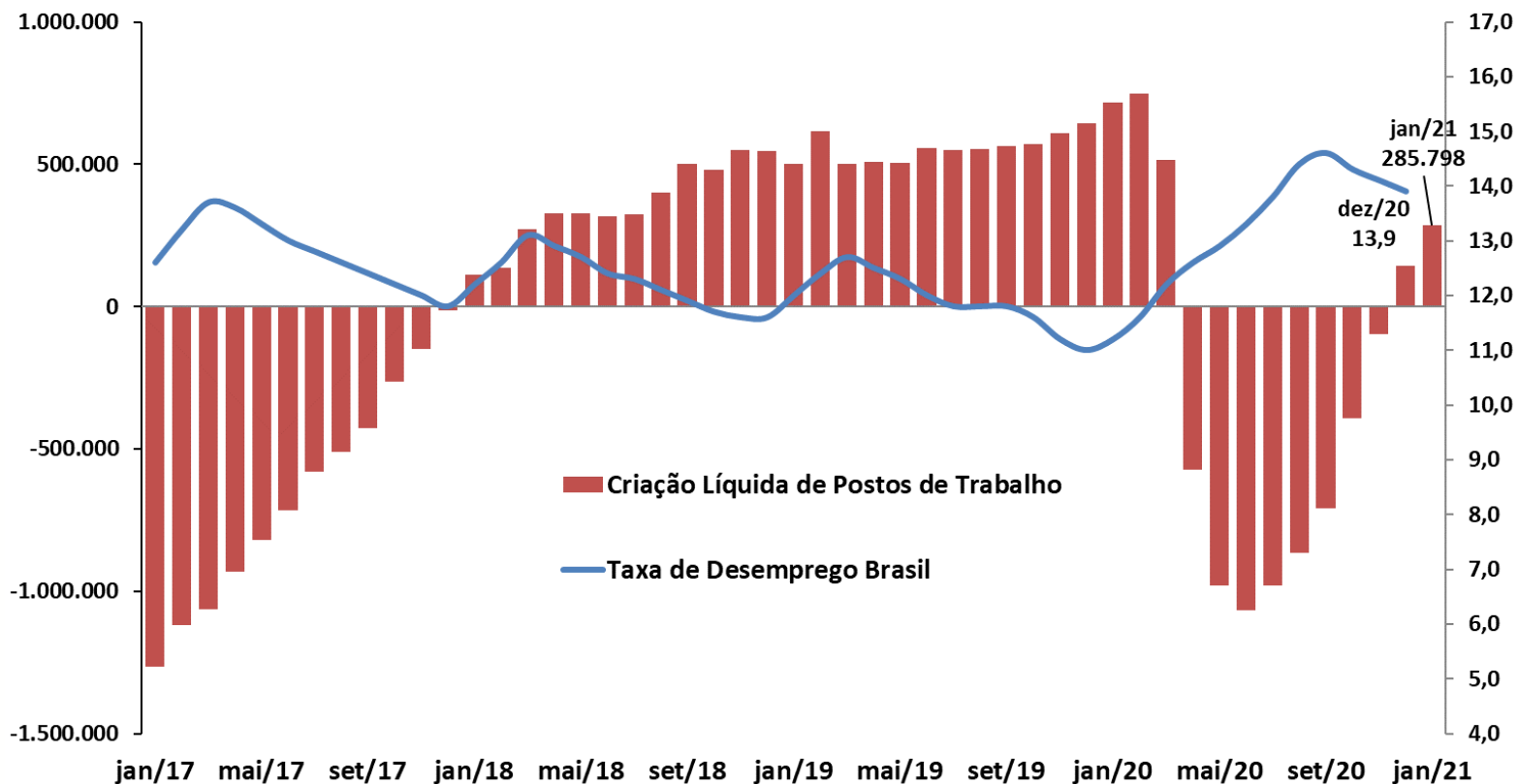
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Criação de Emprego Formal e Taxa de Desemprego

EMPREGO E RENDA

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

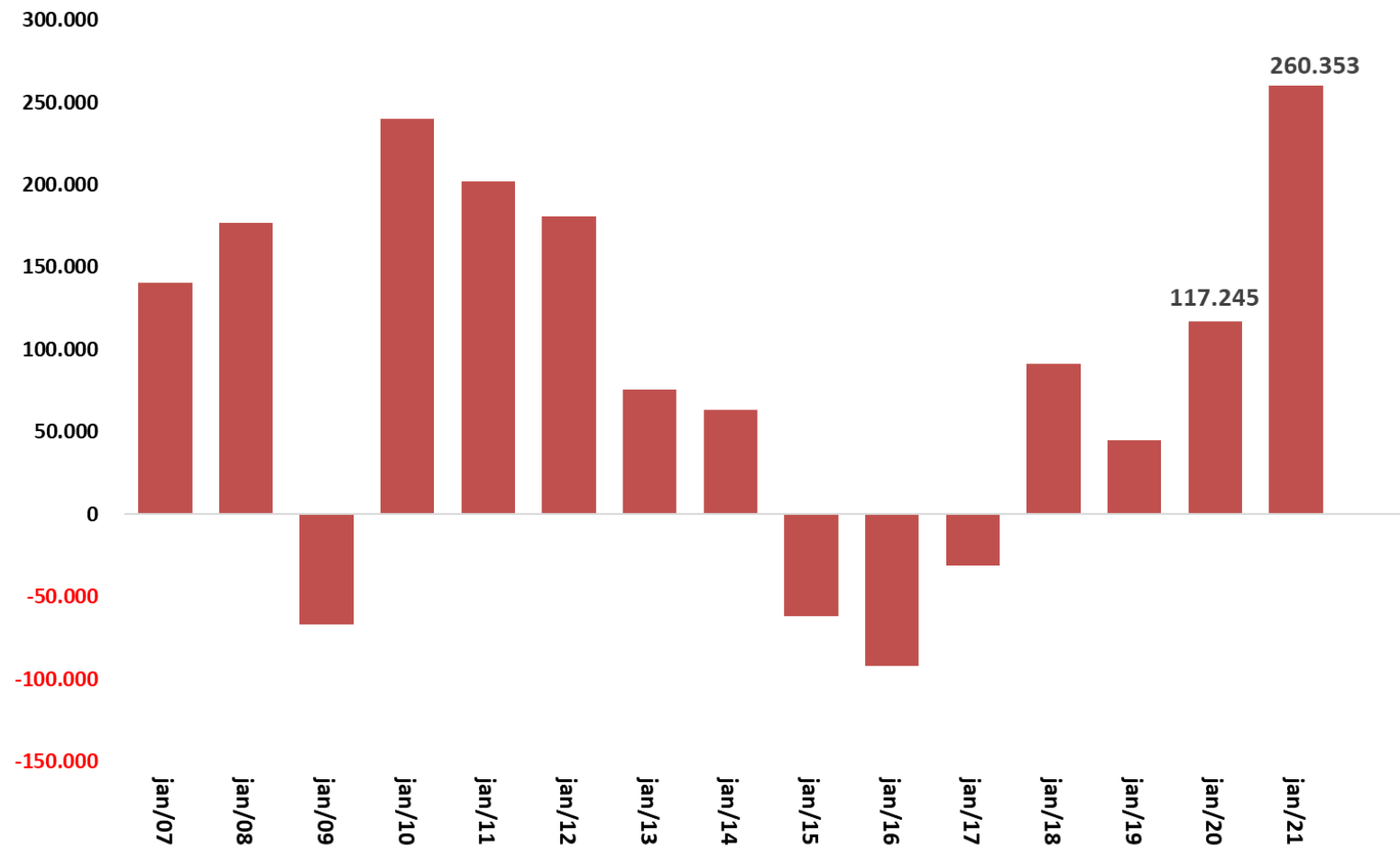
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



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

Criação de Emprego Formal no Mês

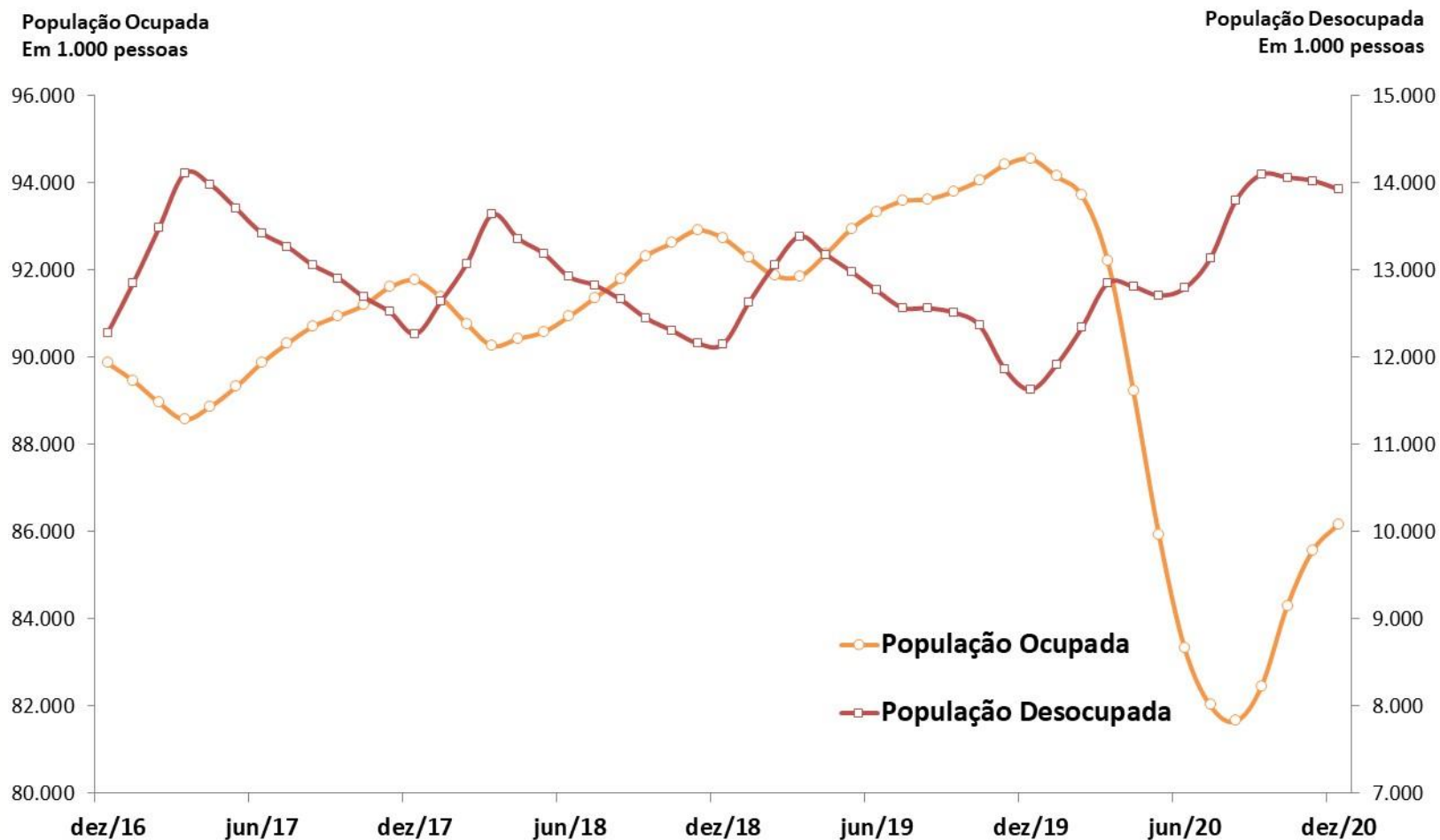
EMPREGO E RENDA



Fonte: ME - CAGED (dados ajustados).

Emprego: Evolução da População Ocupada e da PEA

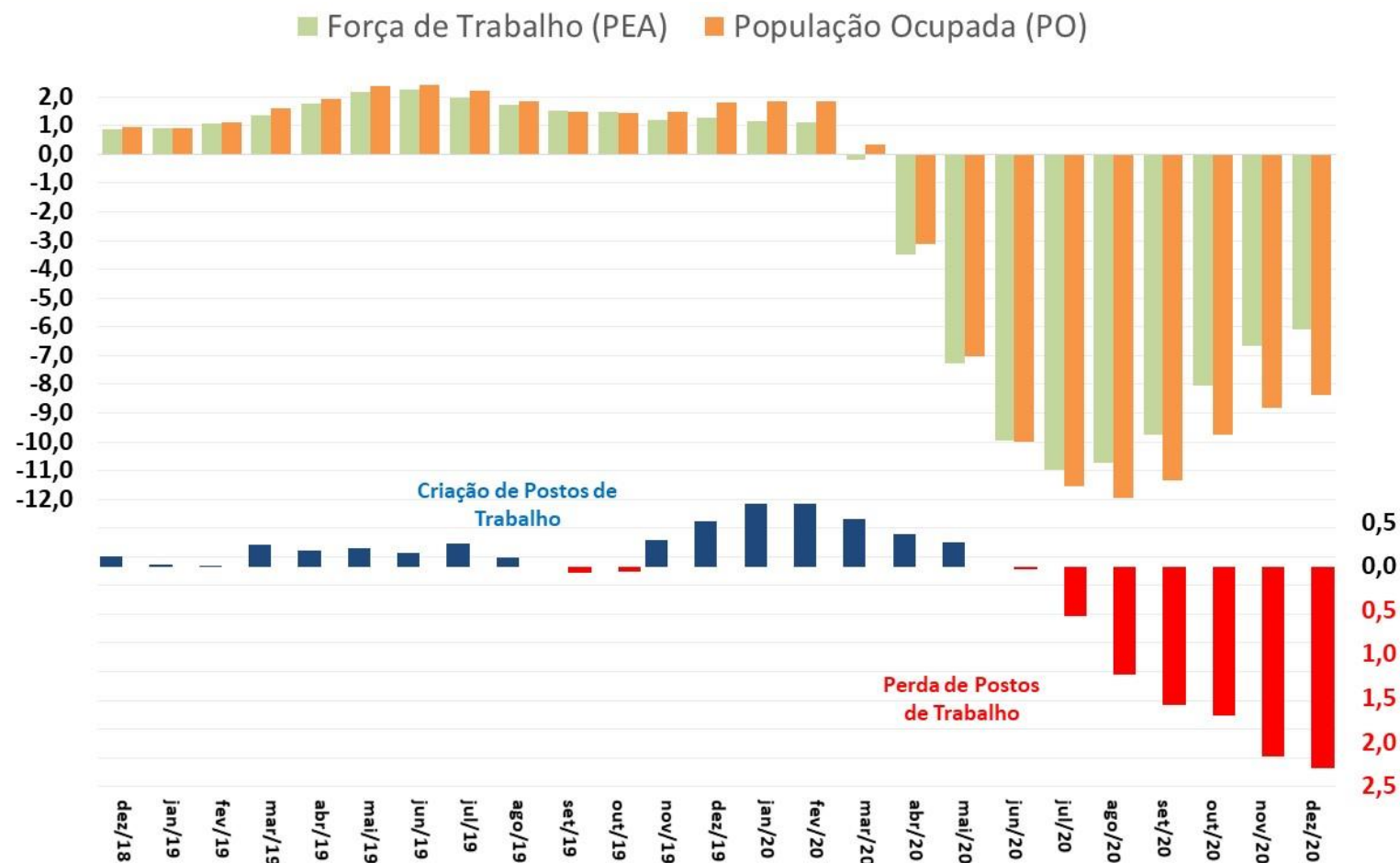
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

Decomposição do Crescimento do Número de Desempregados

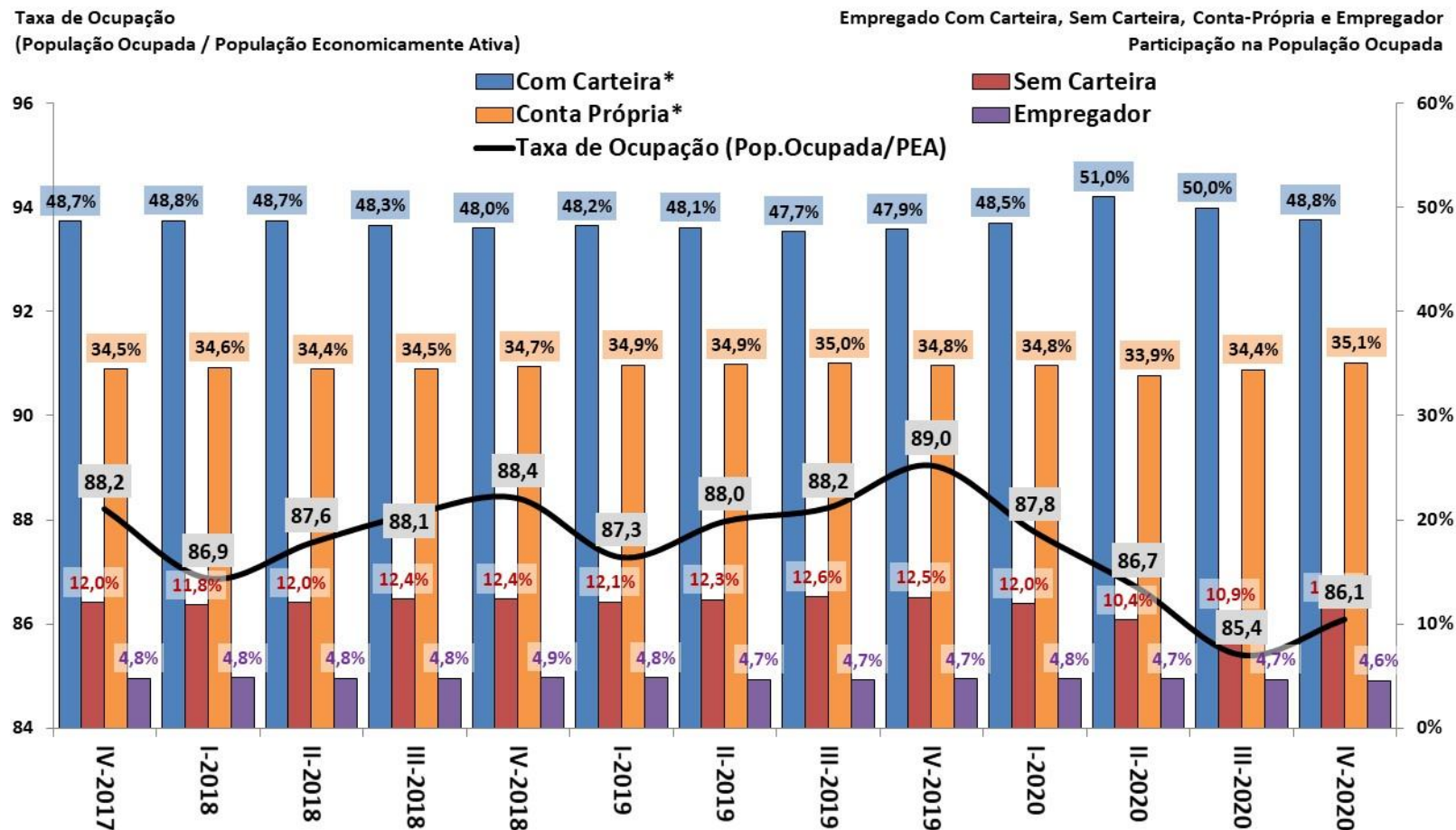
EMPREGO E RENDA



Fonte: IBGE, PNAD Contínua

Emprego: Evolução da Ocupação por tipo

EMPREGO E RENDA

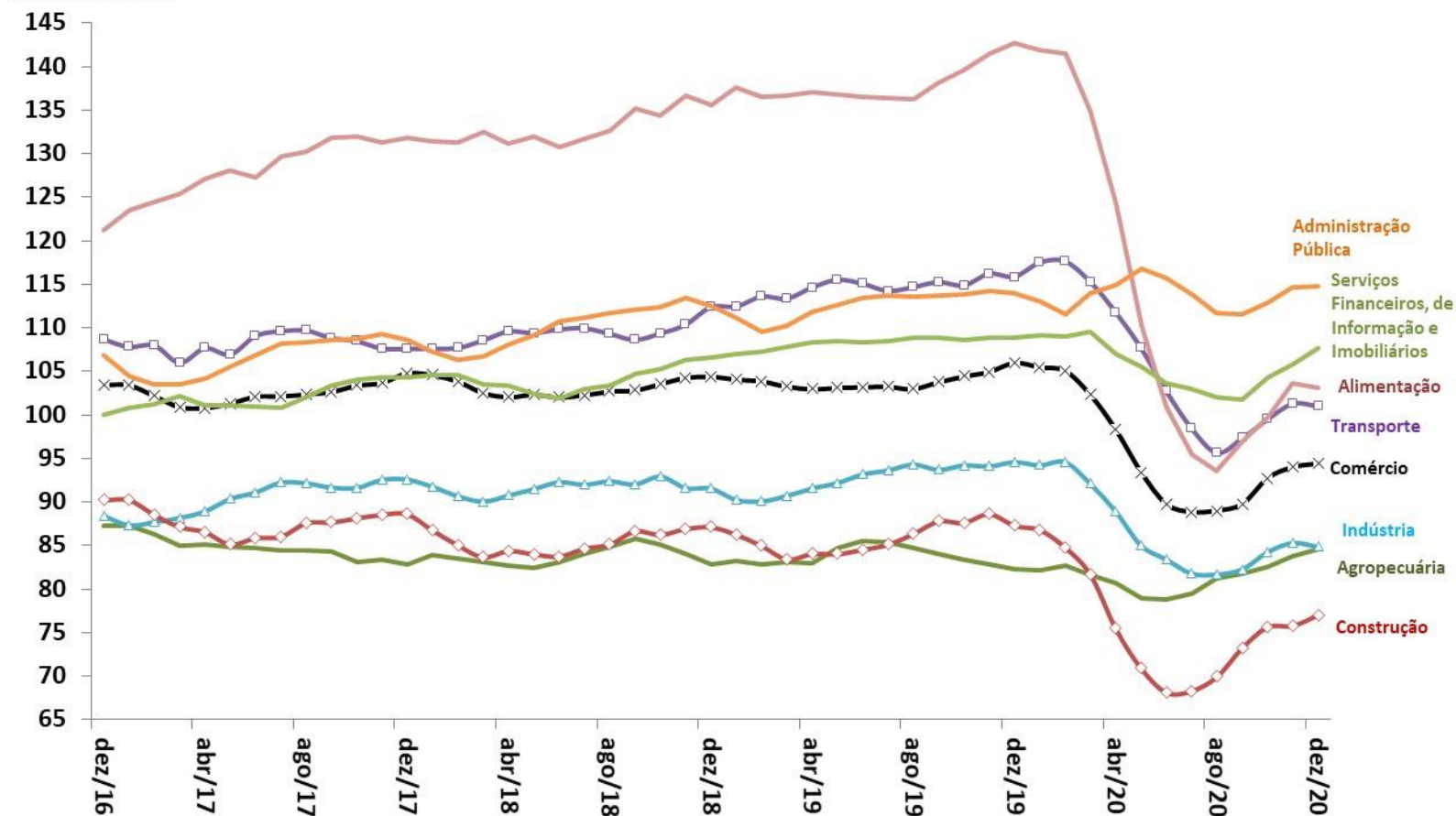


Fonte: IBGE, PNAD Contínua. *Com Carteira inclui setores público e privado, e Conta Própria inclui trabalhadores doméstico e família.

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades

EMPREGO E RENDA

População Ocupada
Índice: 2013 = 100



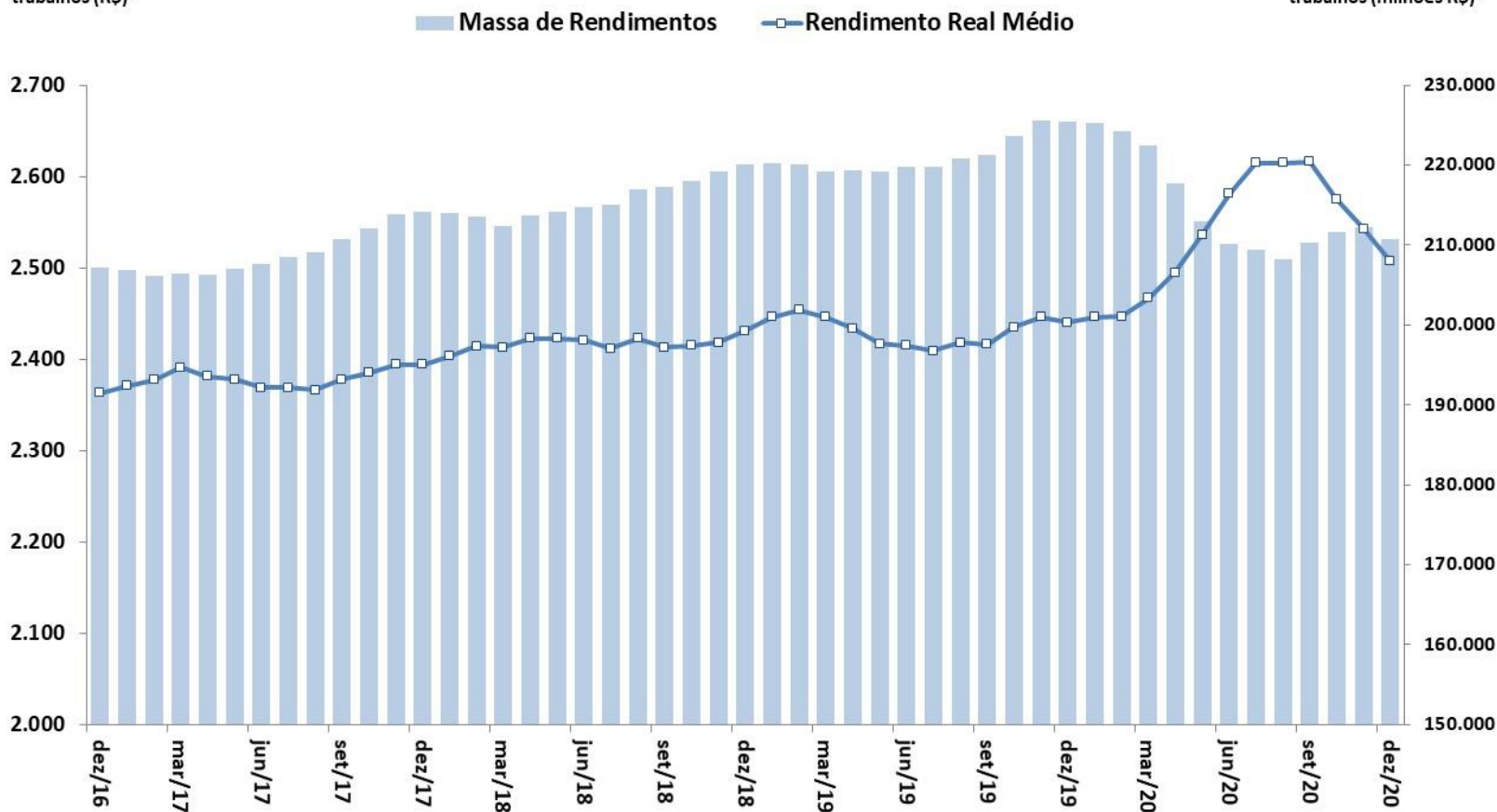
Fonte: IBGE, PNAD Contínua.

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\$)*



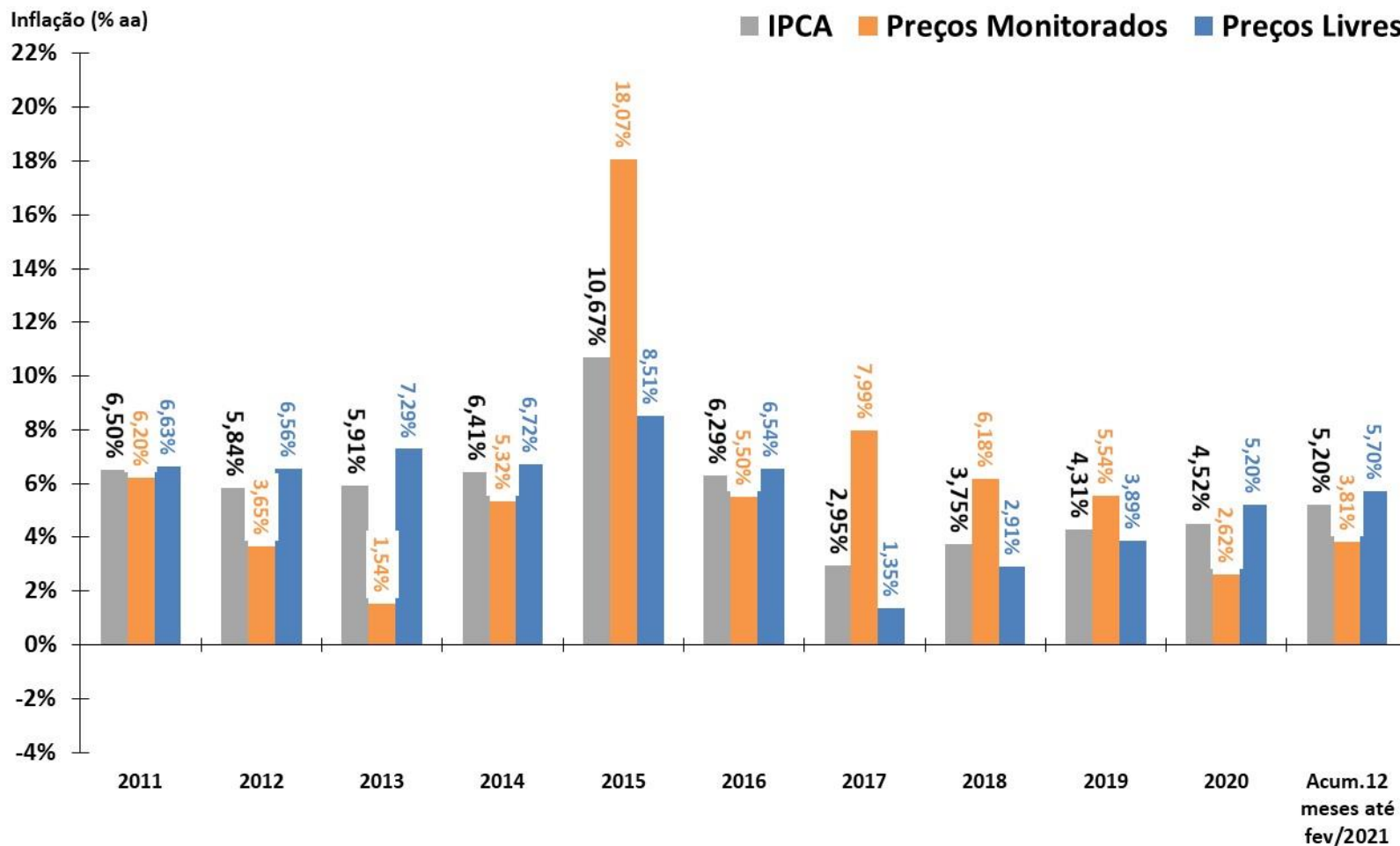
Fonte: IBGE, PNAD Contínua. Nota: * Valores a preços do último mês.

Preços e inflação

Índice	Última Atualização (m / y)	2019	2020	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)	BCB/Focus: 12/03/2021		
													2021	2022	2023
Meta de Inflação IPCA (CMN), em % aa (ponto central)		4,25%	4,00%	3,75%									3,75%	3,50%	3,25%
IPCA (IBGE)	fev/21	4,31%	4,52%	5,20%	0,46%	1,11%	1,15%	0,21%	0,25%	1,35%	0,25%	0,86%	4,60%	3,50%	3,25%
IPCA núcleo por exclusão (Ex2)	fev/21	3,05%	2,75%	2,67%	0,52%	0,44%	0,18%	0,17%	0,35%	1,16%	-0,03%	0,47%			
Alimentação e Bebidas	fev/21	6,36%	14,11%	15,01%	0,50%	1,29%	3,38%	0,39%	0,11%	1,74%	1,02%	0,27%			
Habitação	fev/21	3,90%	5,27%	4,40%	0,16%	-0,67%	-0,82%	0,55%	-0,39%	2,88%	-1,07%	0,40%			
Artigos de Residência	fev/21	-0,38%	6,00%	7,78%	-0,15%	1,53%	-0,48%	-0,07%	-0,08%	1,76%	0,86%	0,66%			
Vestuário	fev/21	0,74%	-1,11%	0,40%	-1,21%	0,31%	0,00%	-0,48%	-0,73%	0,59%	-0,07%	0,38%			
Transporte	fev/21	3,58%	1,03%	3,67%	0,09%	2,70%	1,54%	0,32%	-0,23%	1,36%	0,41%	2,28%			
Saúde e Cuidados Pessoais	fev/21	5,41%	1,50%	2,04%	0,41%	0,94%	0,42%	-0,32%	0,73%	0,40%	0,32%	0,62%			
Despesas Pessoais	fev/21	4,67%	1,02%	0,92%	0,66%	0,56%	0,92%	0,35%	0,31%	0,65%	0,39%	0,17%			
Educação	fev/21	4,76%	1,13%	-0,08%	3,87%	2,61%	0,20%	0,16%	3,70%	0,48%	0,13%	2,48%			
Comunicação	fev/21	1,08%	3,43%	2,97%	0,33%	-0,11%	0,66%	0,12%	0,21%	0,39%	0,02%	-0,13%			
INPC (IBGE)	fev/21	2,07%	3,43%	6,22%	0,36%	1,09%	1,22%	0,19%	0,17%	1,46%	0,27%	0,82%			
IPCA-15 (IBGE)	fev/21	3,91%	4,23%	4,57%	0,93%	1,26%	1,05%	0,71%	0,22%	1,06%	0,78%	0,48%			
IGP-10 (FGV)	mar/21	-0,42%	7,92%	31,15%	1,73%	1,99%	1,07%	0,01%	0,64%	1,33%	2,97%	2,99%			
IGP-M (FGV)	fev/21	-0,53%	7,55%	28,94%	0,44%	2,54%	2,09%	0,48%	-0,04%	0,96%	2,58%	2,53%	11,02%	4,03%	3,78%
IGP-DI (FGV)	fev/21	-0,42%	7,10%	29,96%	0,09%	0,09%	1,74%	0,09%	0,01%	0,76%	2,91%	2,71%			
IPC/Br-DI	fev/21	3,22%	4,34%	5,41%	0,59%	0,59%	0,77%	0,59%	-0,01%	1,07%	0,27%	0,54%			
INCC-DI	fev/21	4,25%	3,83%	11,07%	0,38%	0,38%	0,21%	0,38%	0,33%	0,70%	0,89%	1,89%			
IPA-DI	fev/21	-2,52%	8,73%	41,78%	-0,13%	-0,13%	2,34%	-0,13%	-0,03%	0,68%	3,92%	3,40%			
IPA-OG-DI Industrial	fev/21	1,22%	9,16%	37,42%	0,14%	0,14%	1,63%	0,14%	-0,70%	2,97%	4,20%	3,83%			
IPA-OG-DI Agrícola	fev/21	-12,34%	7,52%	53,80%	-0,88%	-0,88%	4,39%	-0,88%	1,88%	-4,46%	3,25%	2,37%			
IPC RMSP (FIPE)	fev/21	2,28%	2,99%	6,35%	0,39%	1,09%	0,94%	0,29%	0,11%	0,79%	0,86%	0,23%			

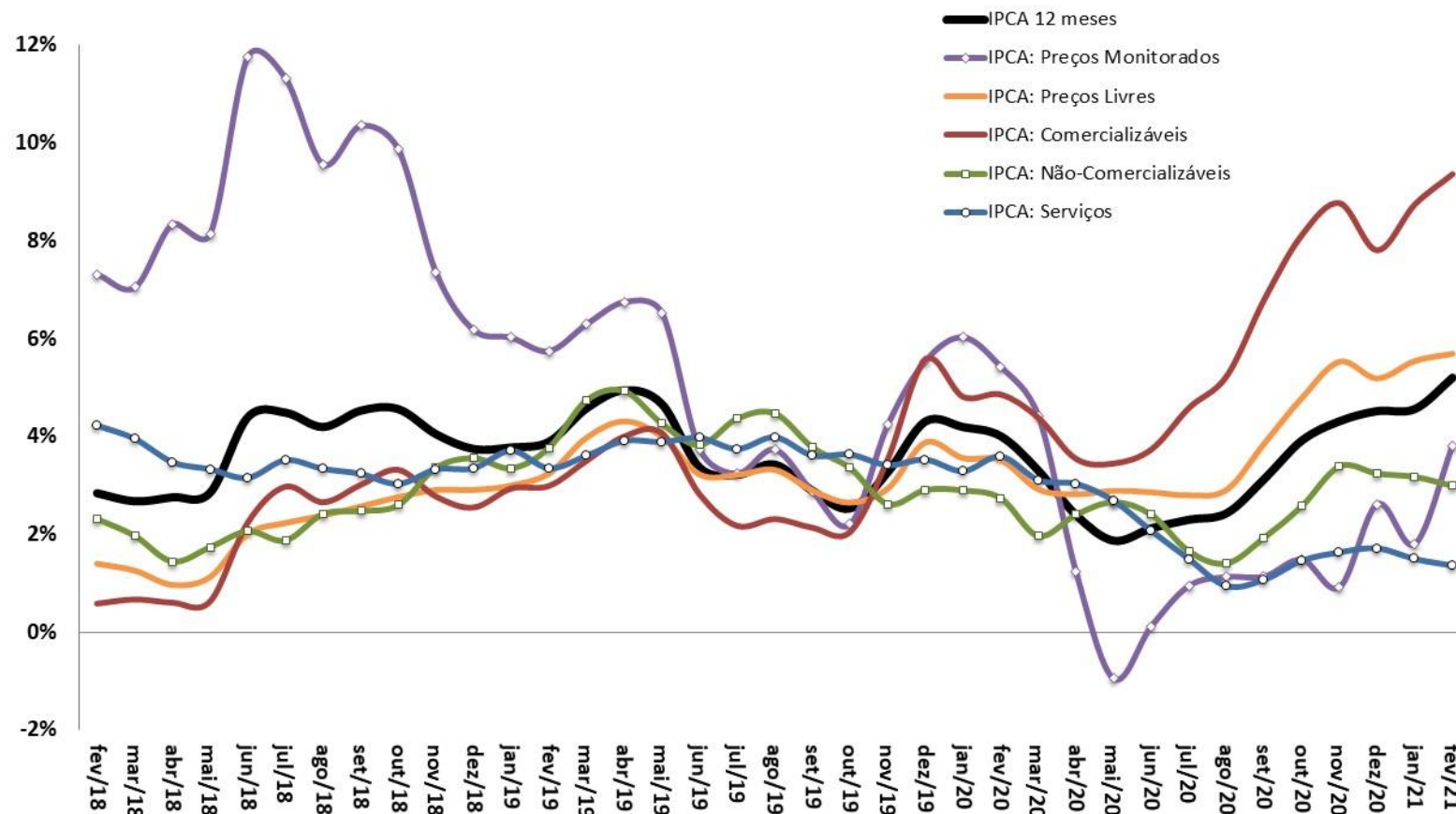
Parâmetros Macroeconômicos						
Período	Inflação					
	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Média	Acumulado	Média	Acumulado	Média	Acumulado
	Var. %					
2015	9,03	10,67	9,34	11,28	6,90	10,70
2016	8,74	6,29	9,32	6,58	10,19	7,18
2017	3,45	2,95	2,97	2,07	0,96	-0,42
2018	3,66	3,75	2,87	3,43	5,81	7,10
2019	3,73	4,31	3,75	4,48	6,05	7,70
2020	3,21	4,52	3,61	5,45	13,05	23,08
2021	6,03	4,42	6,48	4,27	17,73	5,06
2022	3,73	3,50	3,77	3,50	2,42	3,57
2023	3,36	3,25	3,47	3,45	3,83	4,05
2024	3,25	3,25	3,48	3,50	4,02	4,00
2025	3,24	3,24	3,50	3,50	4,00	4,00

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.



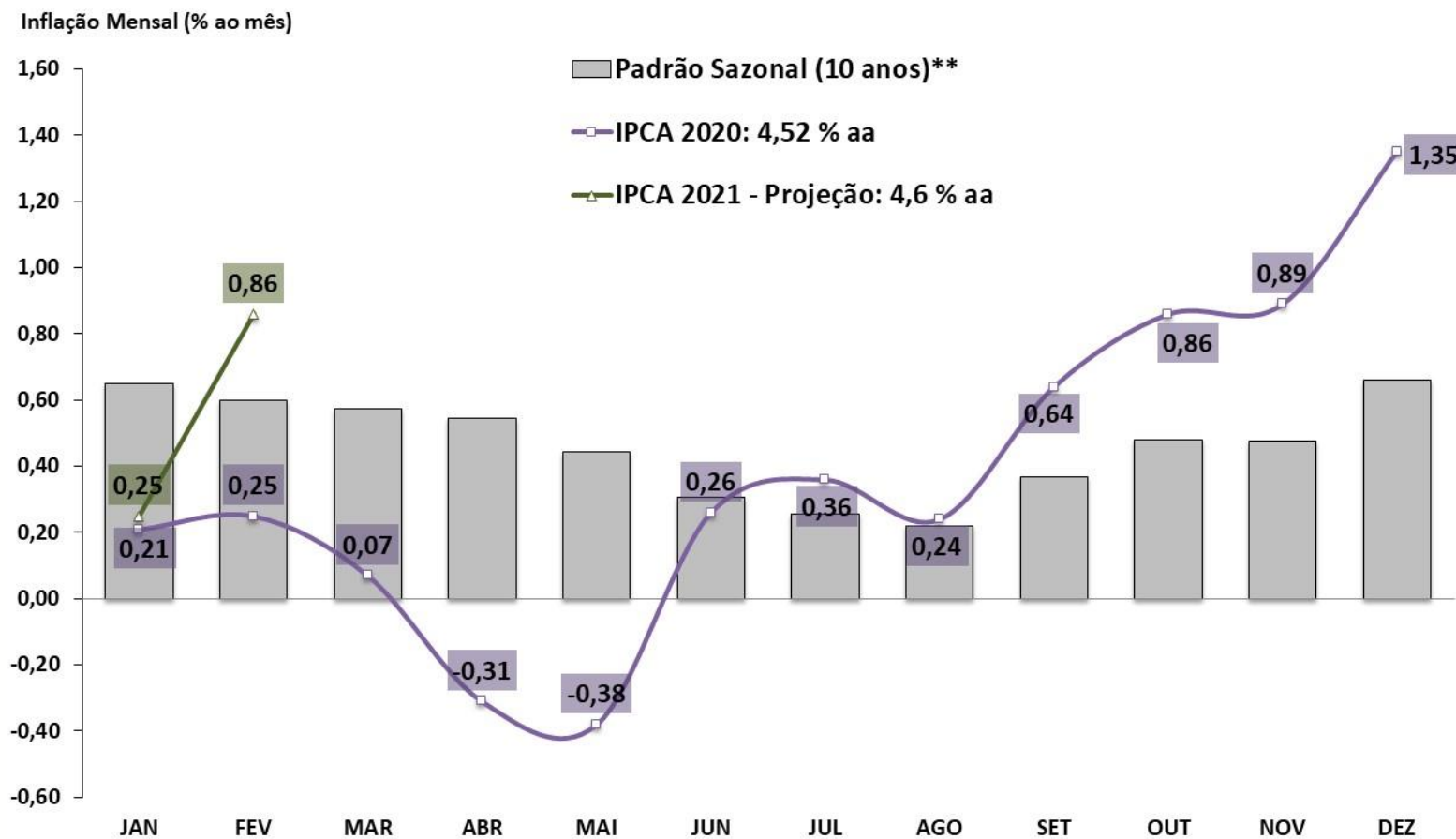
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses

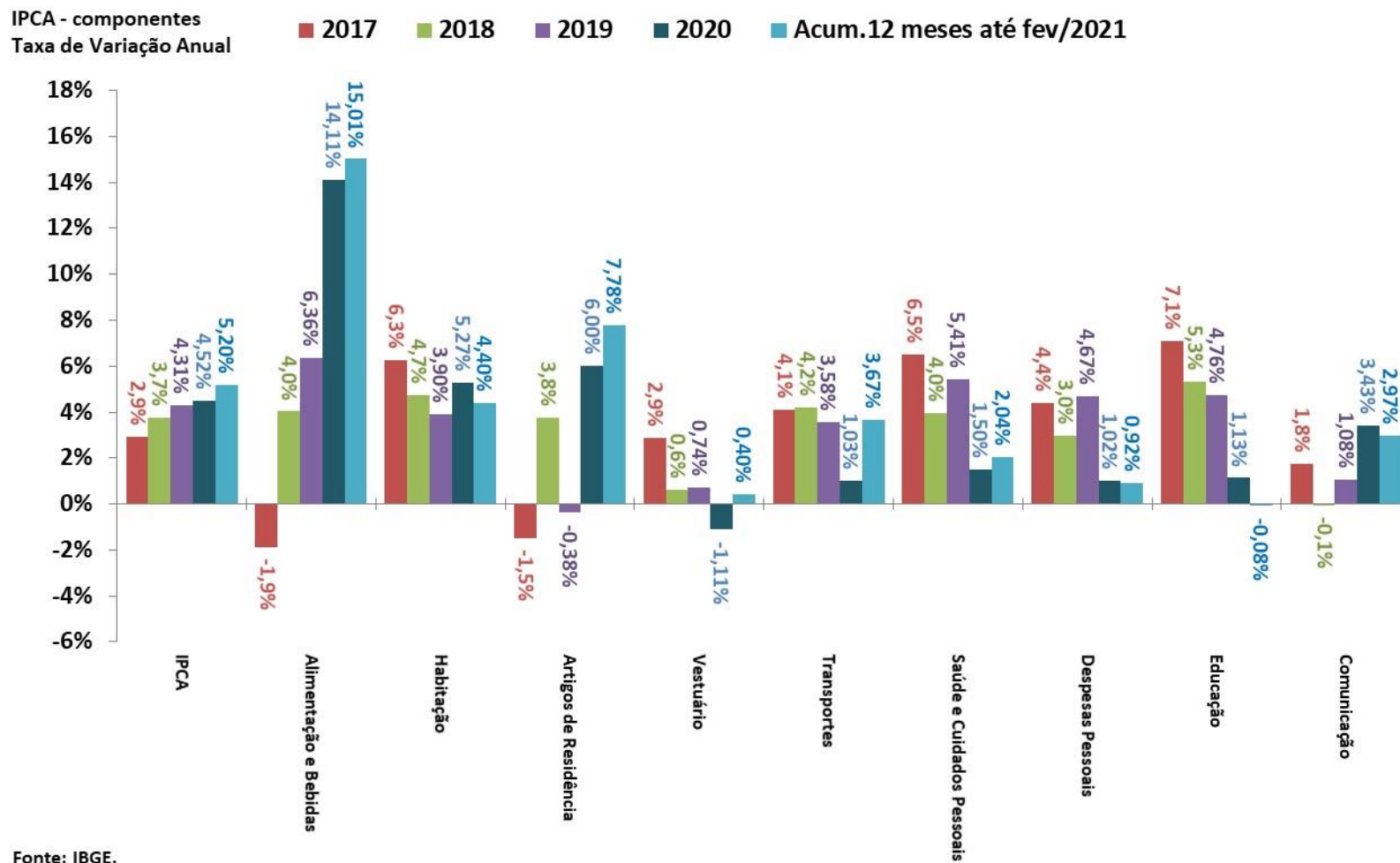


Fonte: IBGE.

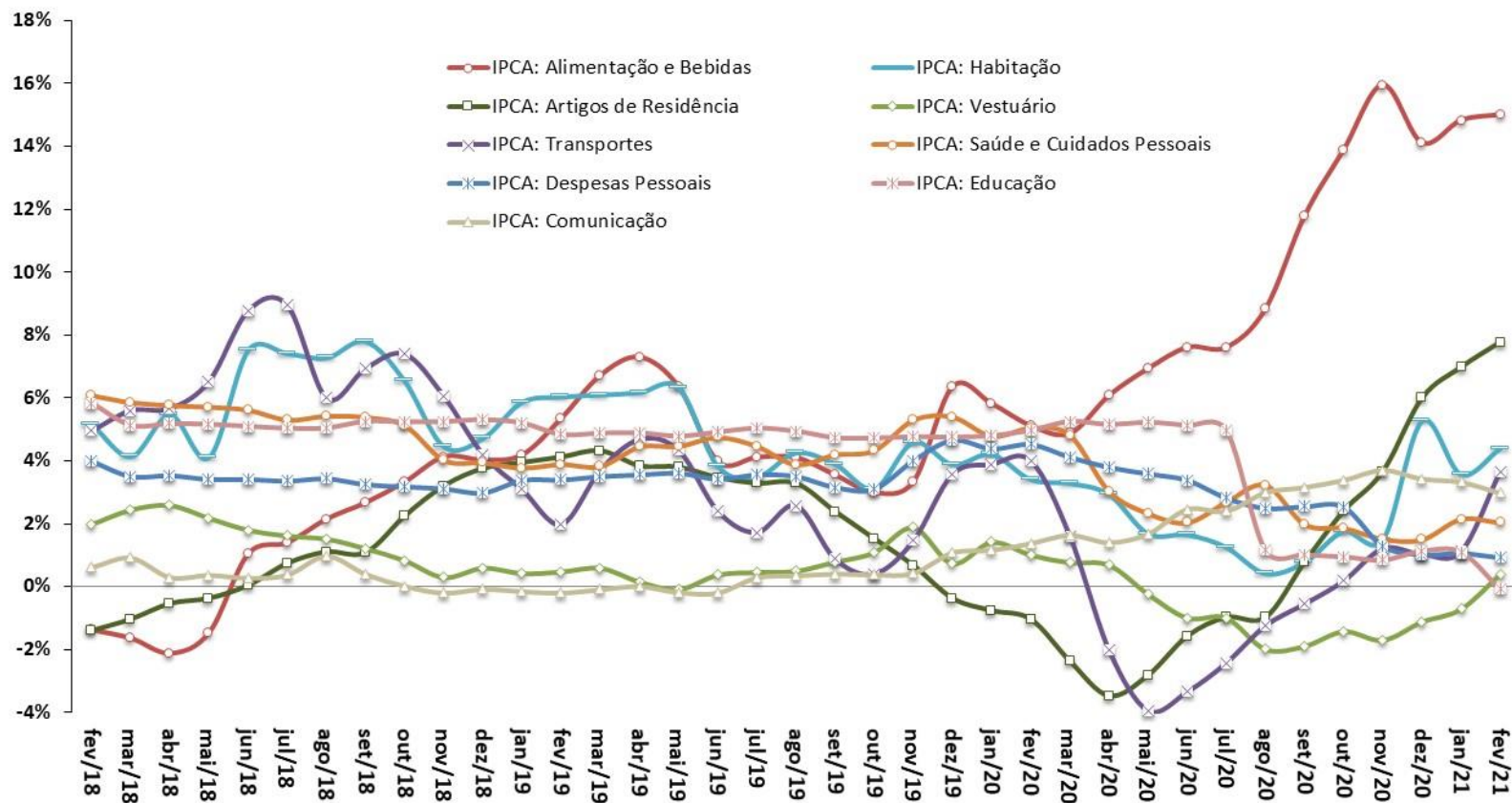
IPCA: Evolução Mensal e Padrão Sazonal



Fonte: IBGE e BCB. *Estimativa: Mediana da Pesquisa Focus/BCB de 12/03/2021. **Padrão sazonal da série: média de 10 anos.

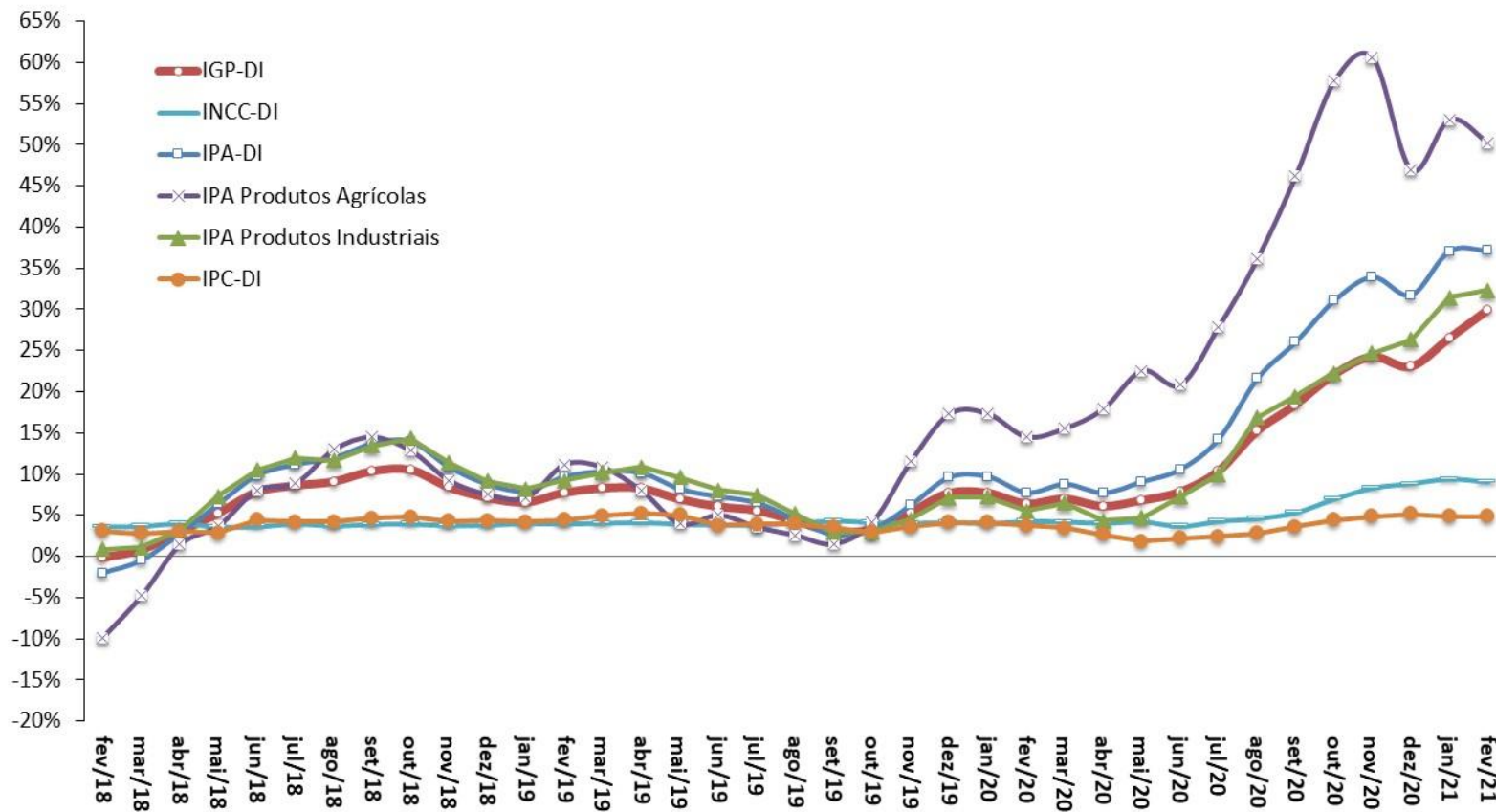


IPCA e grupos de preços
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: IBGE.

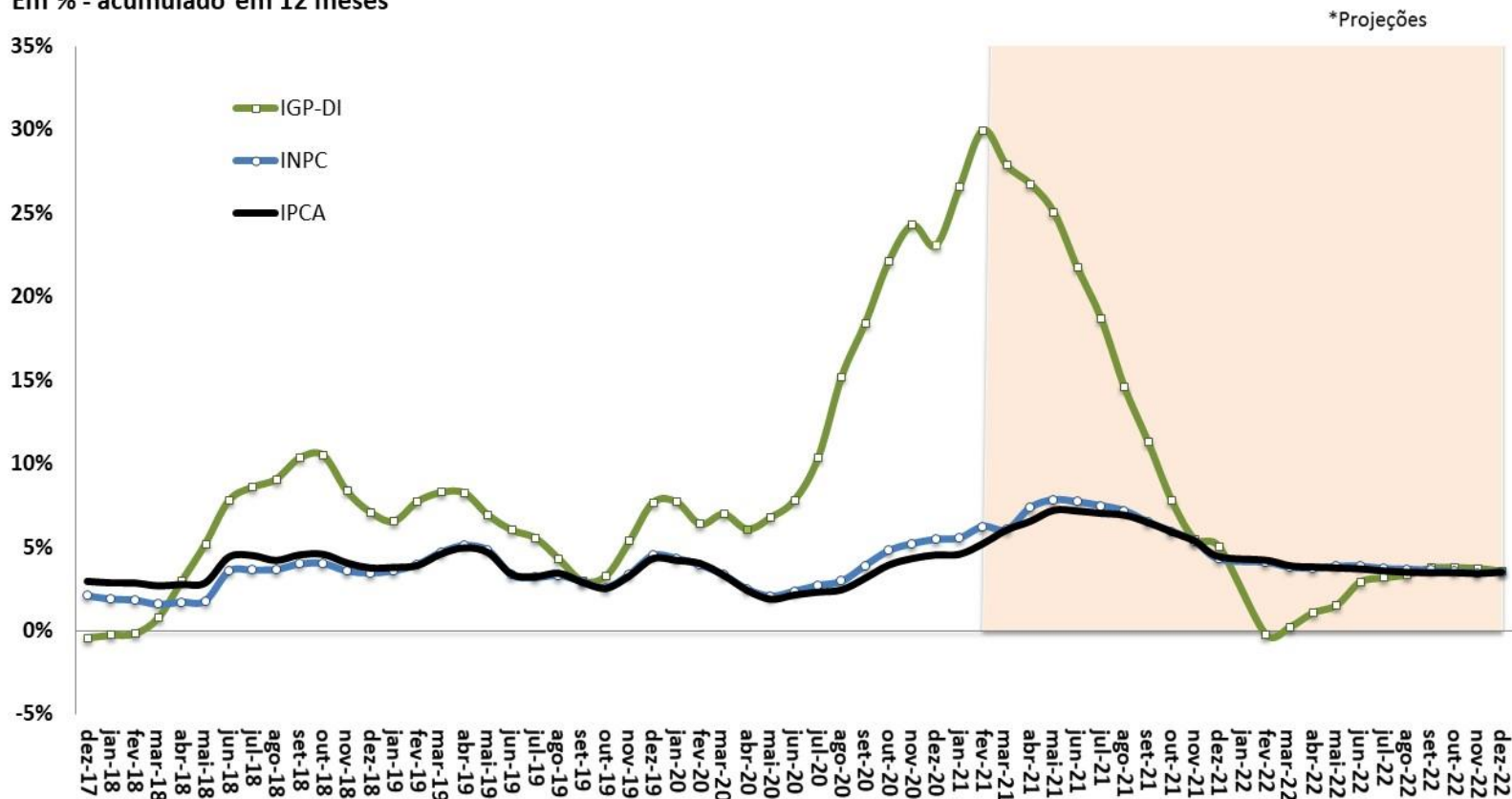
IGP-DI e componentes
Em % - acumulado em 12 meses



Fonte: FGV.

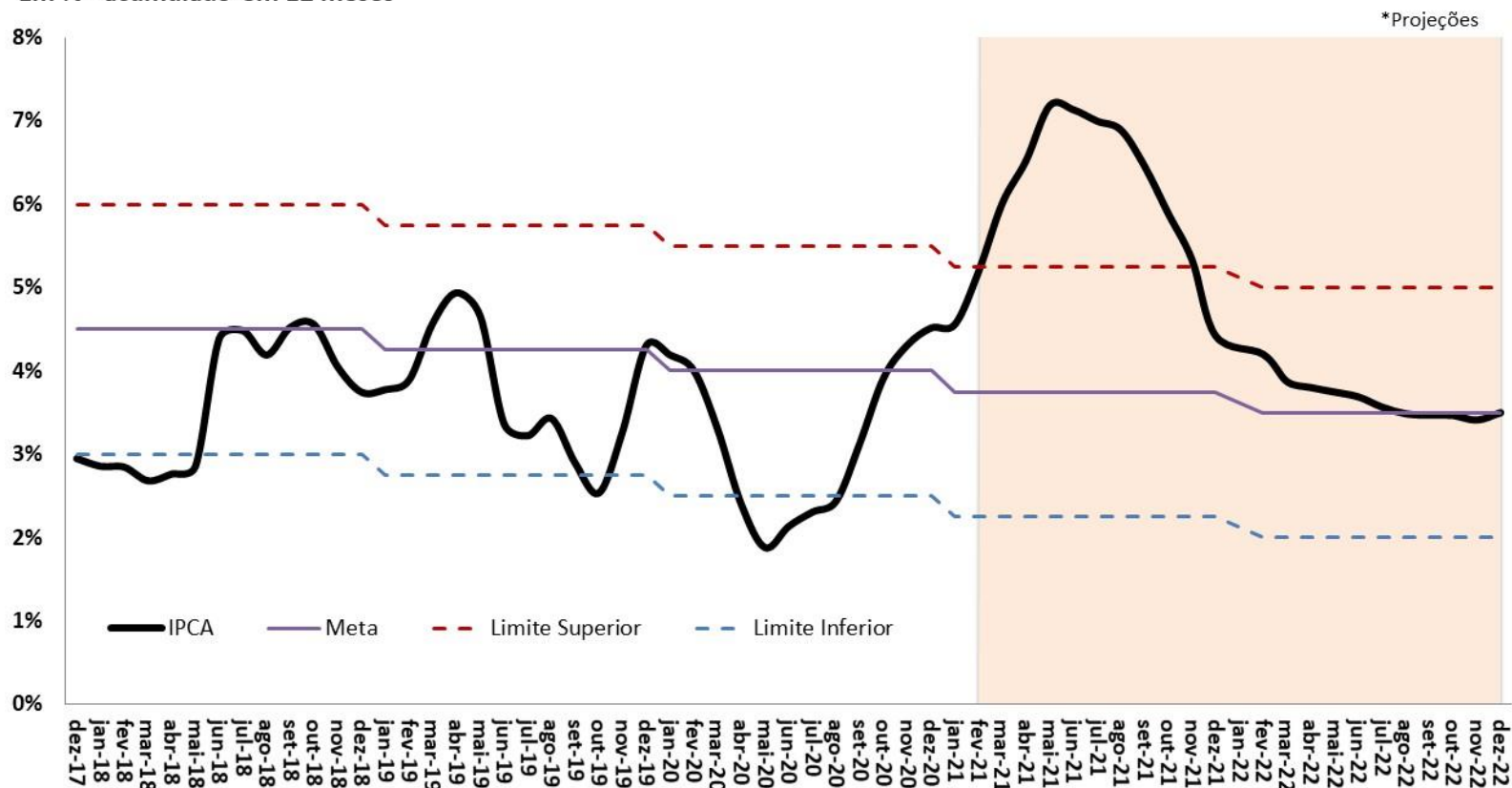
Índices de Preços

Em % - acumulado em 12 meses



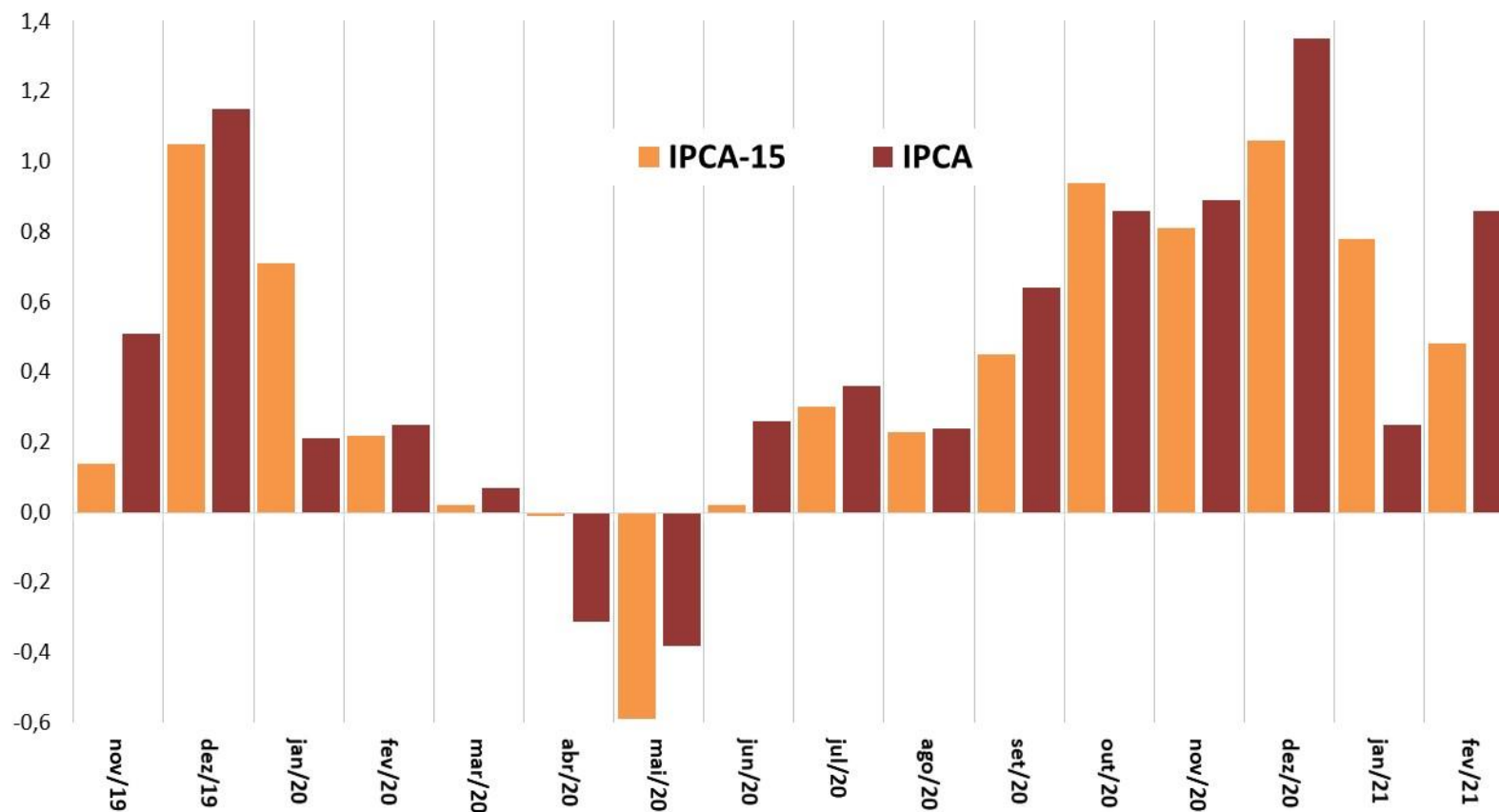
Fonte: IBGE e FGV. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

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



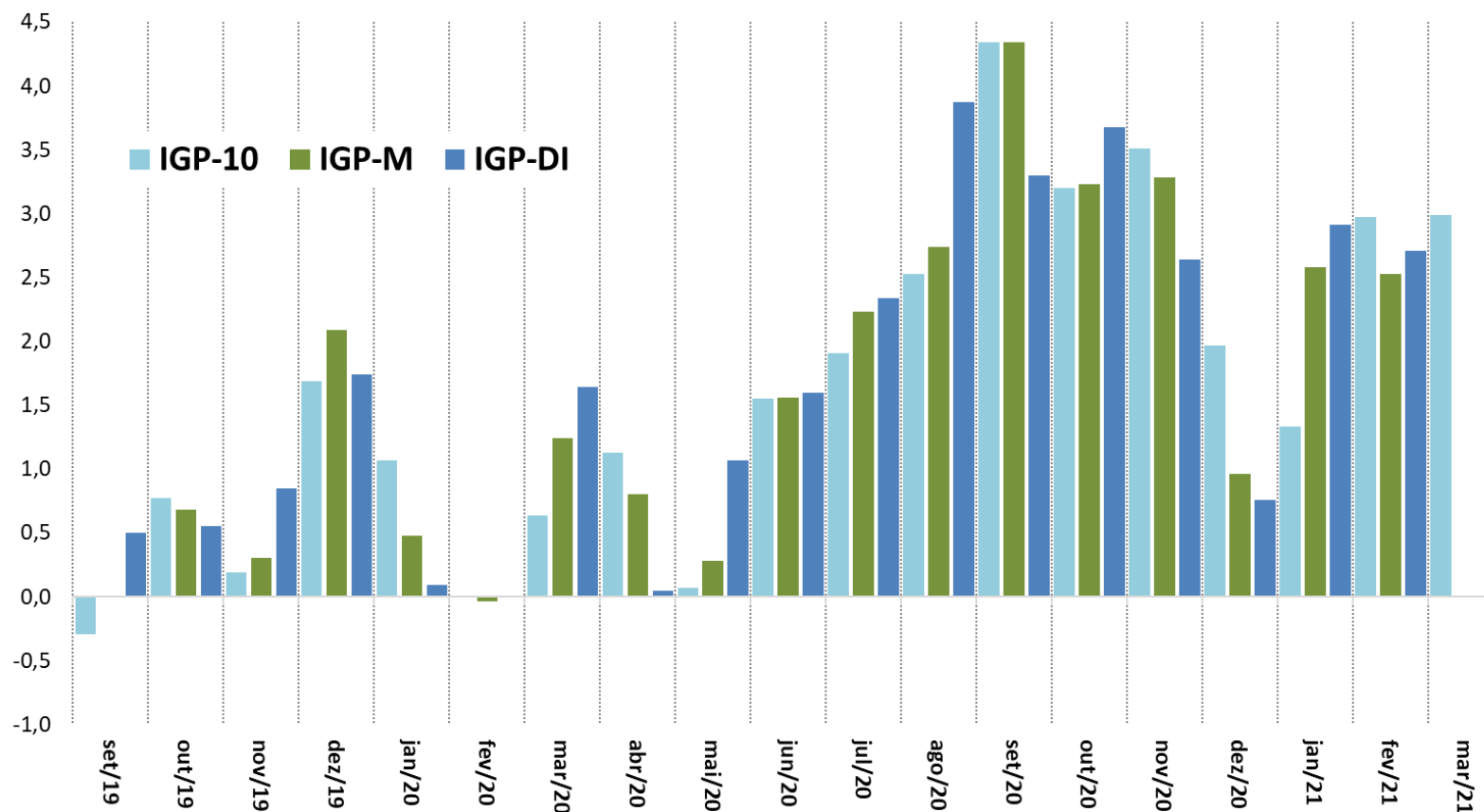
Fonte: IBGE e BCB. *Projeção: Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

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

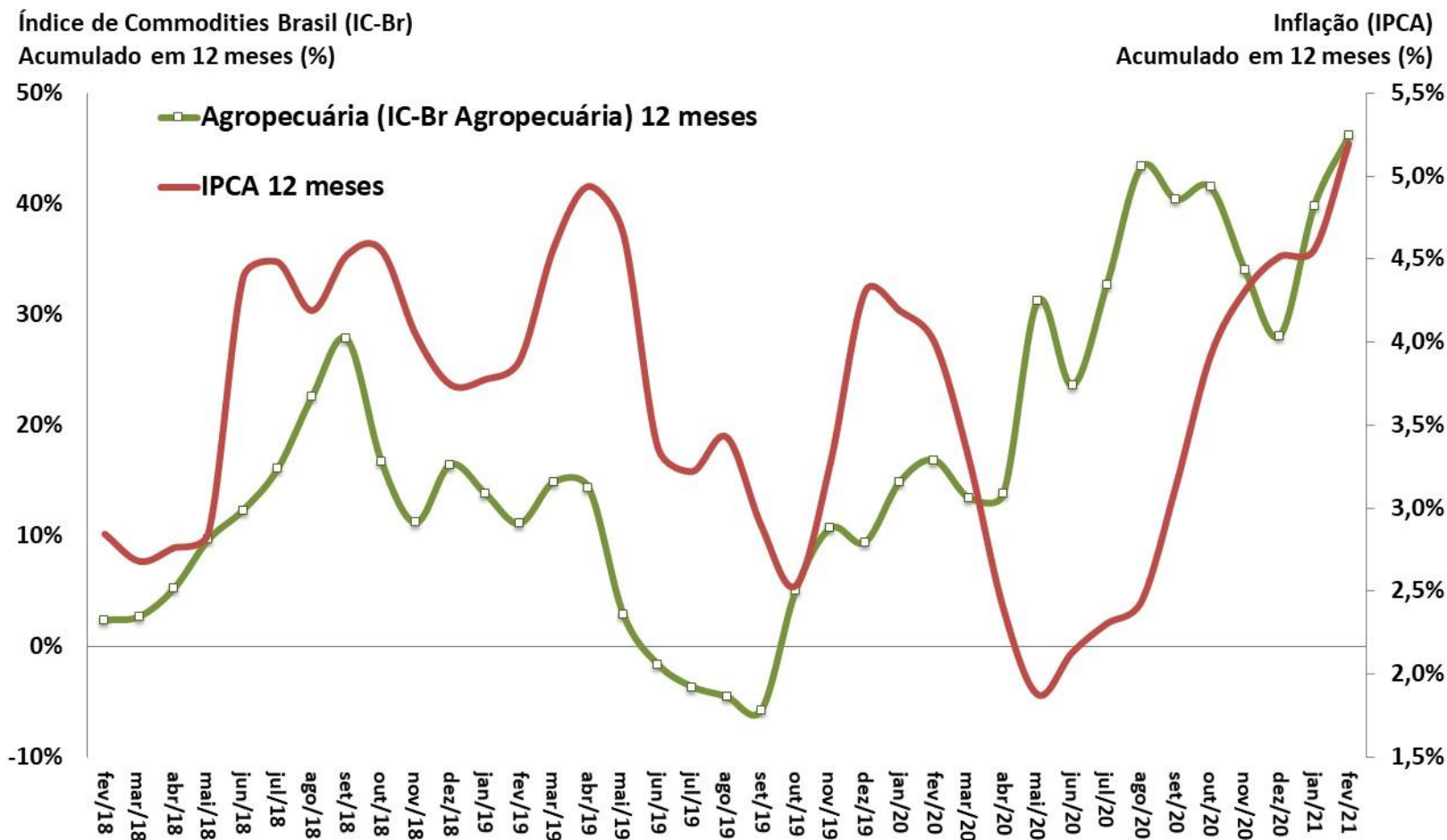


Fonte: IBGE.

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

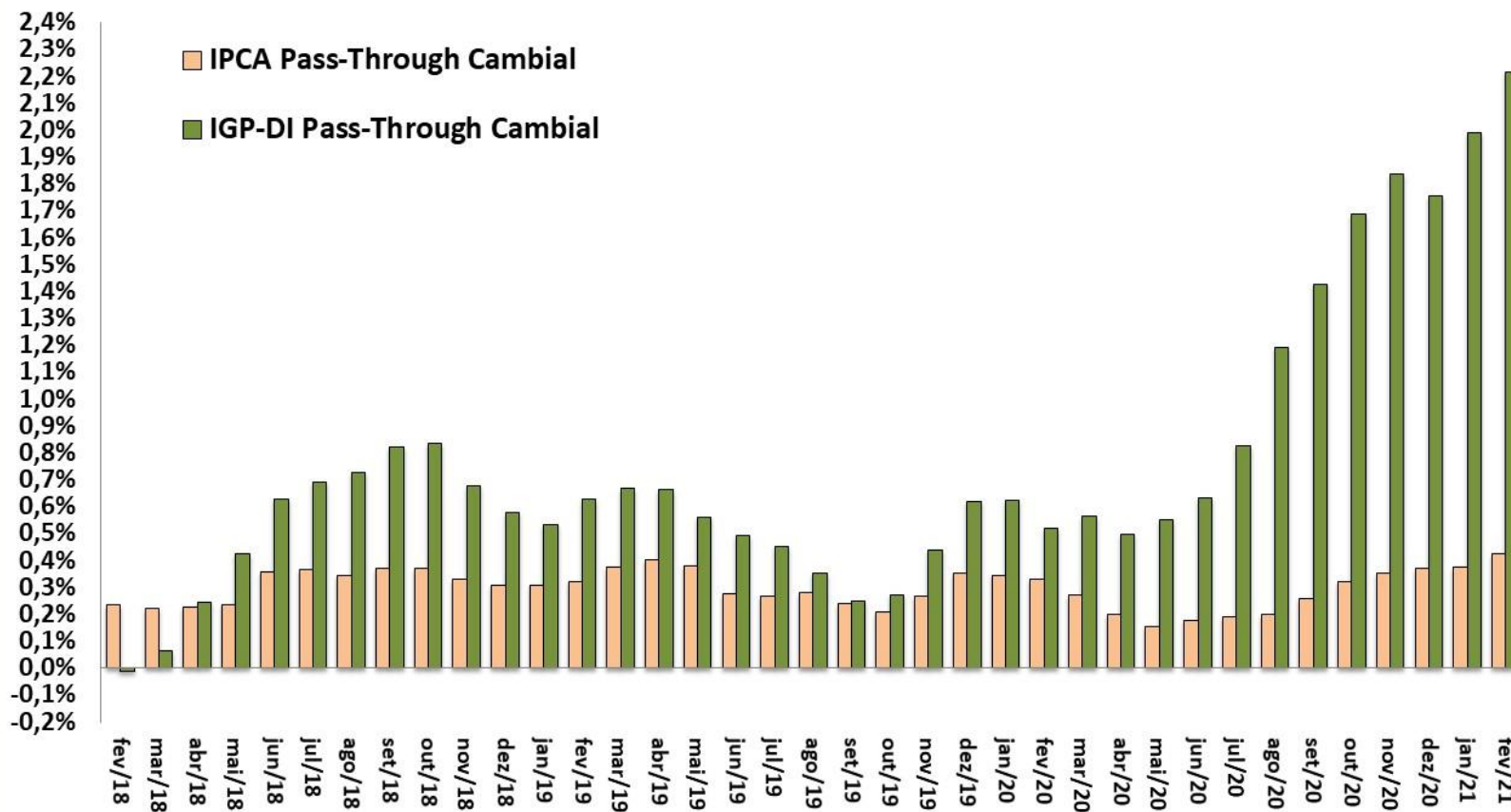


Fonte: FGV.



Fonte: IBGE e BCB.

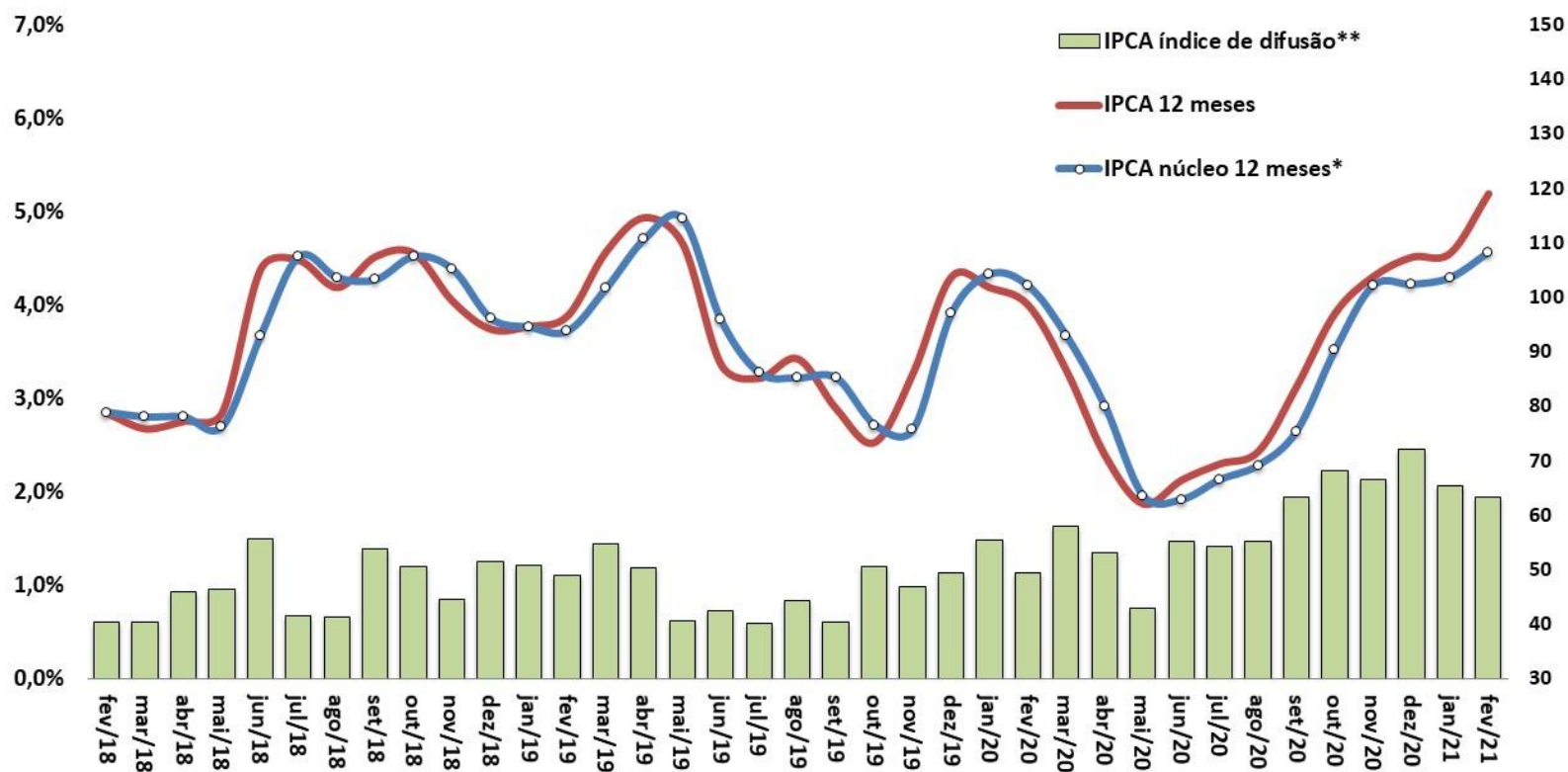
Pass-Through Cambial: Impacto Inflacionário da Var. de 1% do Câmbio em 12 meses



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

MERCADO DE CRÉDITO

Mercado de Crédito (BCB)	janeiro-2021										
Saldos em final de período (em R\$ bilhões)	dez/19	dez/20	jan/21	dez/19 % do total	dez/20 % do total	jan/21 % do total	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- dez/20	dez/19 % do PIB	dez/20 % do PIB	jan/21 % do PIB
Total do Crédito no SFN	3.477,1	4.021,6	4.020,1	100,0%	100,0%	100,0%	15,7%	0,0%	46,9%	54,2%	54,1%
<i>pela natureza do tomador</i>											
Setor Público (inclusive estatais)	195,0	222,4	223,9	5,6%	5,5%	5,6%	14,0%	0,7%	2,6%	3,0%	3,0%
Setor Privado	3.282,1	3.799,2	3.796,1	94,4%	94,5%	94,4%	15,8%	-0,1%	44,3%	51,2%	51,1%
Pessoas Jurídicas	1.460,1	1.779,1	1.764,0	42,0%	44,2%	43,9%	21,9%	-0,8%	19,7%	24,0%	23,7%
Pessoas Físicas	2.017,0	2.242,5	2.256,0	58,0%	55,8%	56,1%	11,2%	0,6%	27,2%	30,2%	30,3%
<i>pela natureza do concedente</i>											
Instituição Pública	1.634,1	1.807,8	1.809,2	47,0%	45,0%	45,0%	10,6%	0,1%	22,1%	24,4%	24,3%
Instituição Privada Nacional	1.237,6	1.478,9	1.481,1	35,6%	36,8%	36,8%	19,5%	0,2%	16,7%	19,9%	19,9%
Instituição Privada Estrangeira	605,4	734,8	729,7	17,4%	18,3%	18,2%	21,4%	-0,7%	8,2%	9,9%	9,8%
<i>por tipo do crédito</i>											
Crédito Direcionado	1.464,6	1.697,8	1.702,6	42,1%	42,2%	42,4%	15,9%	0,3%	19,8%	22,9%	22,9%
Rural	258,6	277,5	280,0	7,4%	6,9%	7,0%	7,3%	0,9%	3,5%	3,7%	3,8%
Imobiliário	672,1	741,5	745,7	19,3%	18,4%	18,5%	10,3%	0,6%	9,1%	10,0%	10,0%
BNDES	437,1	445,8	445,1	12,6%	11,1%	11,1%	2,0%	-0,1%	5,9%	6,0%	6,0%
Outros	96,8	233,0	231,8	2,8%	5,8%	5,8%	140,7%	-0,5%	1,3%	3,1%	3,1%
Pessoas Jurídicas	559,9	687,6	683,8	16,1%	17,1%	17,0%	22,8%	-0,6%	7,6%	9,3%	9,2%
Pessoas Físicas	904,7	1.010,2	1.018,8	26,0%	25,1%	25,3%	11,7%	0,9%	12,2%	13,6%	13,7%
Crédito Livre	2.012,5	2.323,8	2.317,5	57,9%	57,8%	57,6%	15,5%	-0,3%	27,2%	31,3%	31,2%
Pessoas Jurídicas	900,2	1.091,5	1.080,2	25,9%	27,1%	26,9%	21,3%	-1,0%	12,2%	14,7%	14,5%
Pessoas Físicas	1.112,4	1.232,3	1.237,2	32,0%	30,6%	30,8%	10,8%	0,4%	15,0%	16,6%	16,6%
Crédito Livre (BCB)	janeiro-2021										
<i>Novas Concessões, Spread e Inadimplência</i>	dez/19	dez/20	jan/21	dez/19 % do total	dez/20 % do total	jan/21 % do total	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- dez/20	dez/19 % do PIB	dez/20 % do PIB	jan/21 % do PIB
Novas Concessões (acumulado em 12 meses em R\$ bilhões)	3.590,4	3.621,6	3.583,3	100,0%	100,0%	100,0%	0,9%	-1,1%	48,5%	48,8%	48,2%
Pessoas Jurídicas	1.695,9	1.766,4	1.751,2	47,2%	48,8%	48,9%	4,2%	-0,9%	22,9%	23,8%	23,6%
Pessoas Físicas	1.894,5	1.855,1	1.832,1	52,8%	51,2%	51,1%	-2,1%	-1,2%	25,6%	25,0%	24,6%
Spread (em pp ao ano)	27,8	20,9	23,4				-6,9 pp	2,4 pp			
Pessoas Jurídicas	11,1	7,7	10,7				-3,4 pp	2,9 pp			
Pessoas Físicas	40,4	32,1	33,9				-8,3 pp	1,8 pp			
Inadimplência (% de créditos em atraso de + de 90 dias)	3,7	2,9	3,0				-0,8 pp	0,1 pp			
Pessoas Jurídicas	2,1	1,5	1,6				-0,7 pp	0,1 pp			
Pessoas Físicas	5,0	4,2	4,1				-0,9 pp	0,0 pp			

Parâmetros Macroeconômicos		
Período	Mercado de Crédito	
	Crédito Total	
	Média	
	Milhões de Reais	Var. %
2015	3.118.230	9,85
2016	3.144.353	0,84
2017	3.079.705	-2,06
2018	3.145.561	2,14
2019	3.324.679	5,69
2020	3.702.630	11,37
2021	4.370.697	18,04
2022	4.918.139	12,53
2023	5.354.163	8,87
2024	5.754.317	7,47
2025	6.165.577	7,15

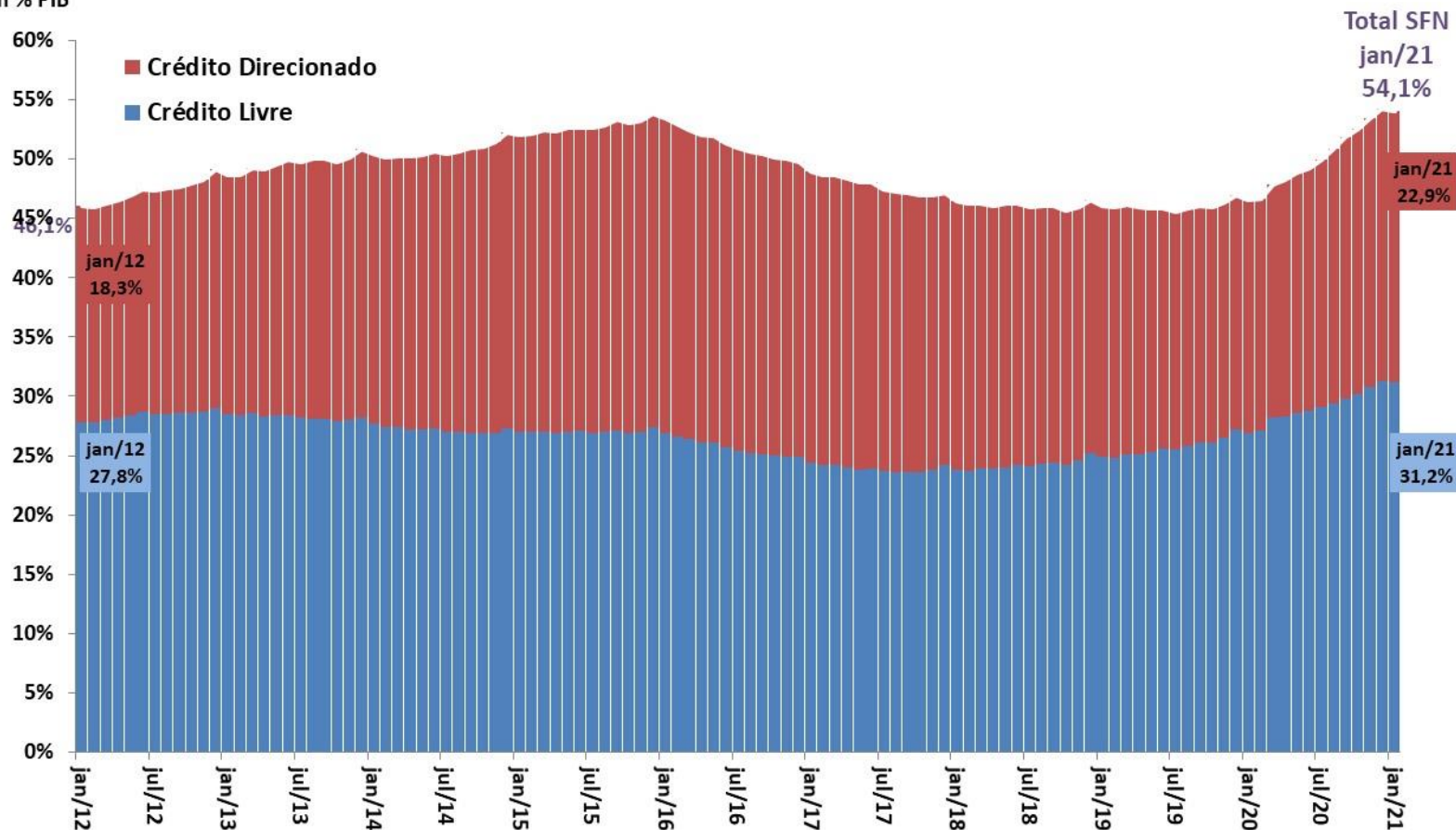
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Evolução do Crédito Livre e Direcionado

MERCADO DE CRÉDITO

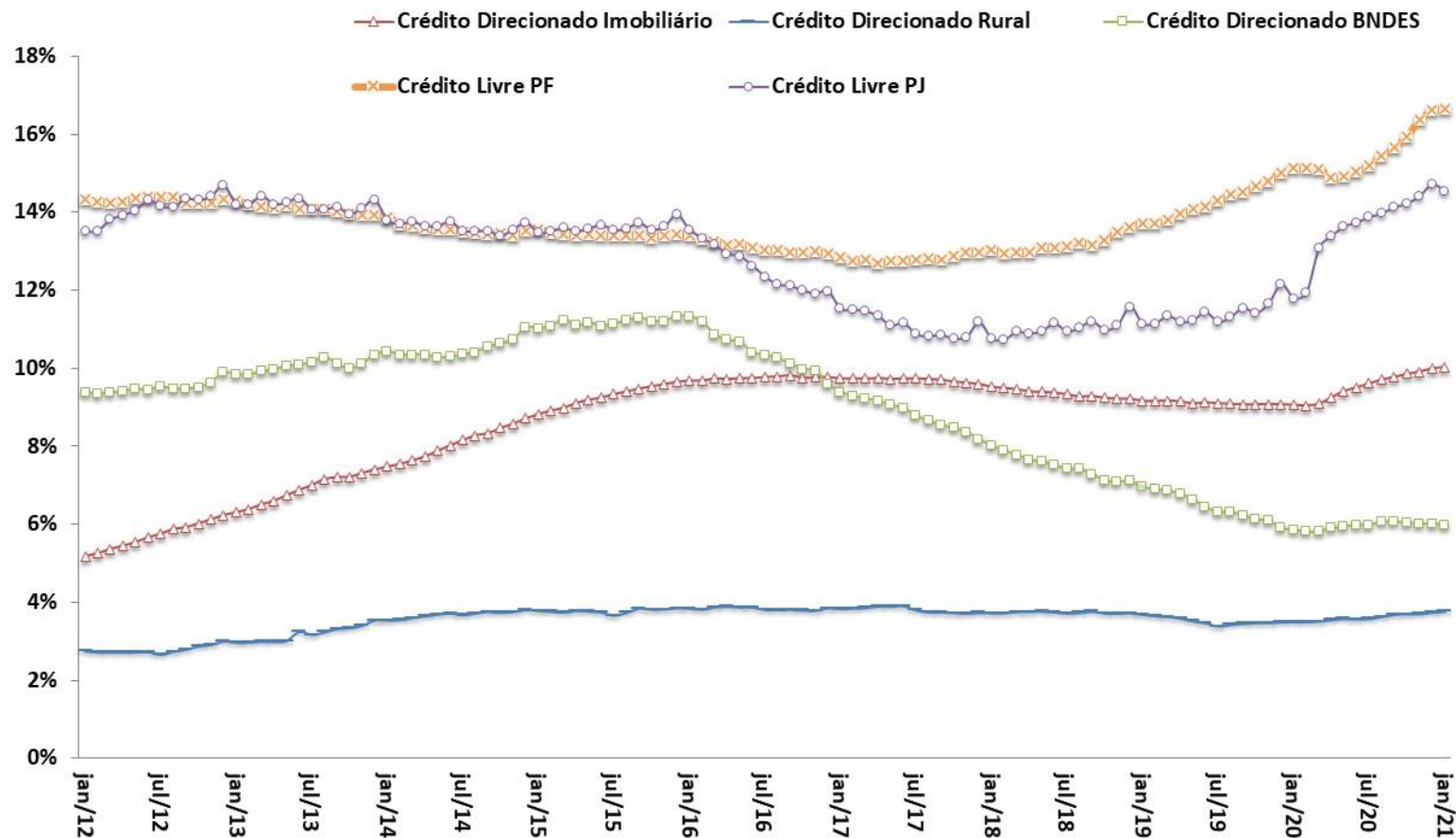
Saldo Total do Crédito

Em % PIB



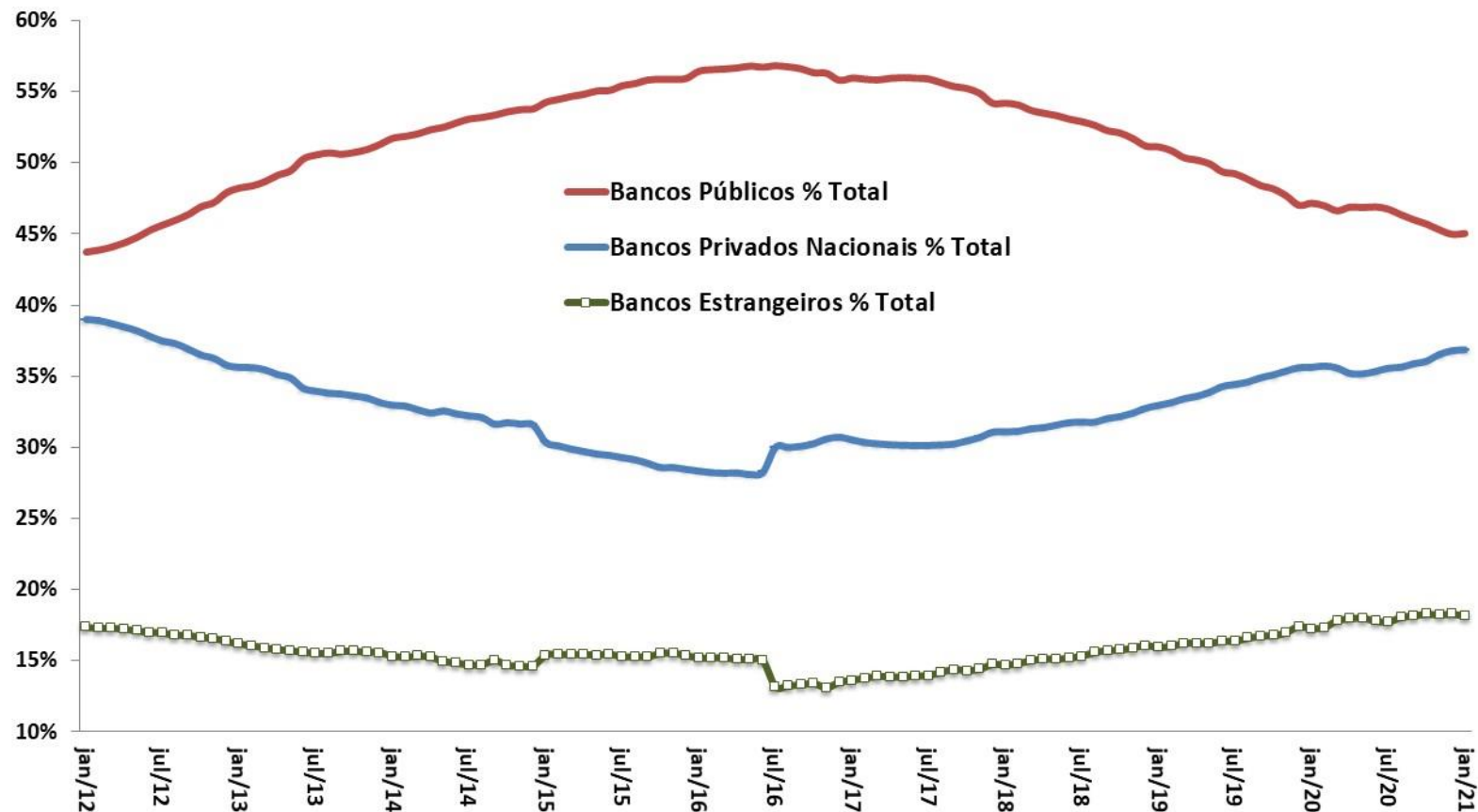
Fonte: BCB.

Saldo Total do Crédito em % PIB



Fonte: BCB.

Participação na Carteira
Total de Crédito



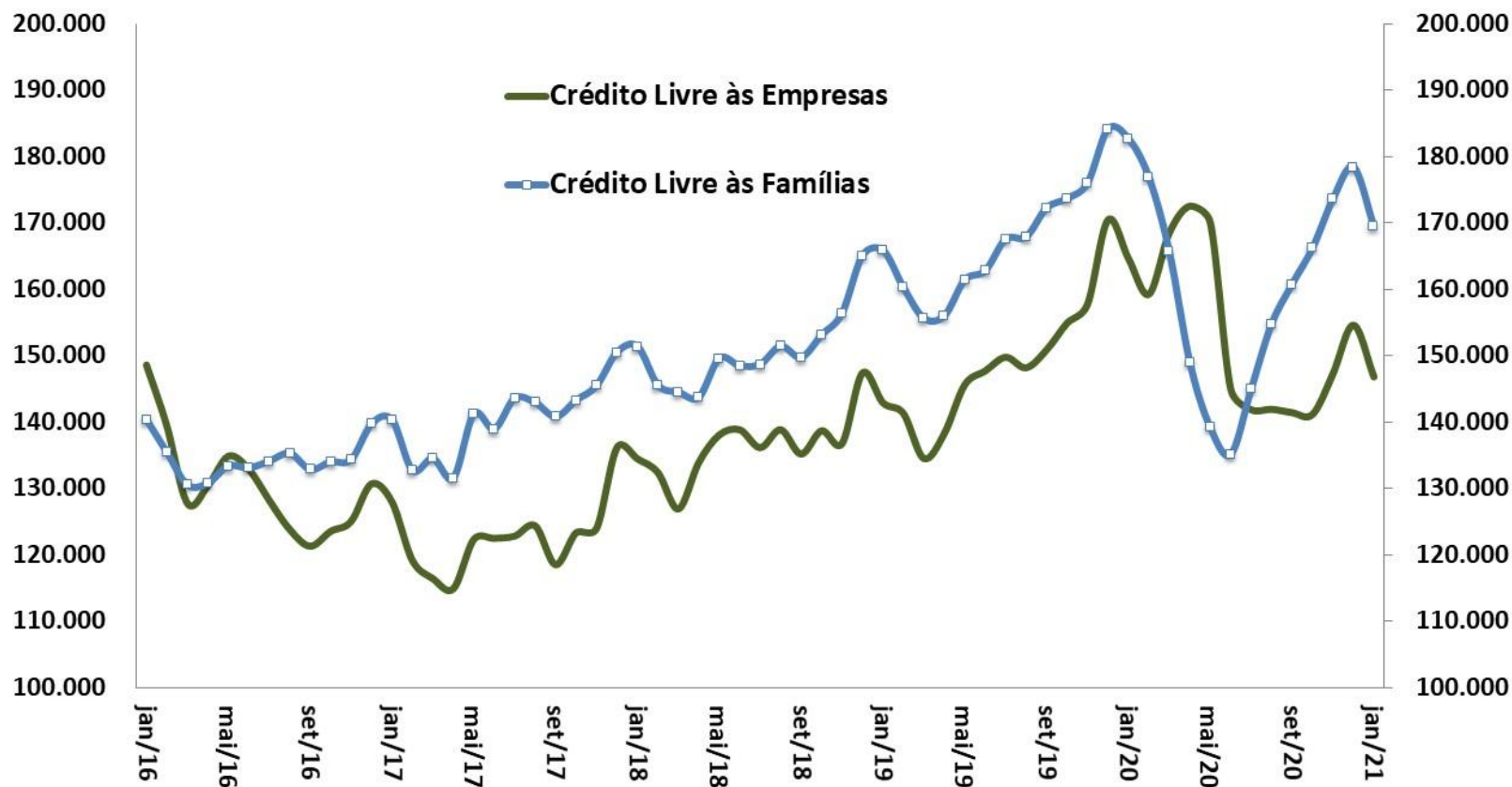
Fonte: BCB.

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

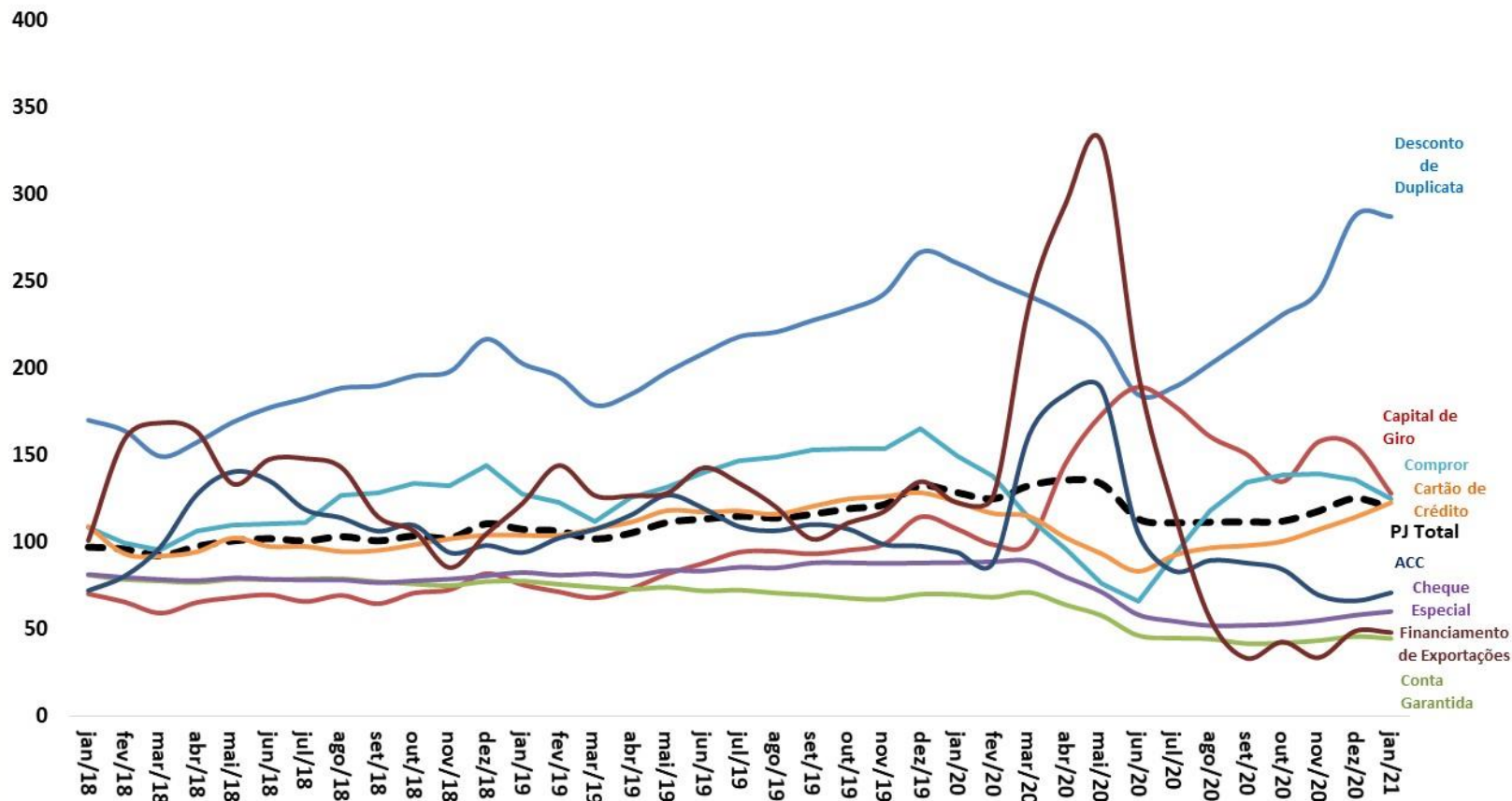


Fonte: BCB. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Crédito Livre: Novas Concessões de Crédito às Empresas

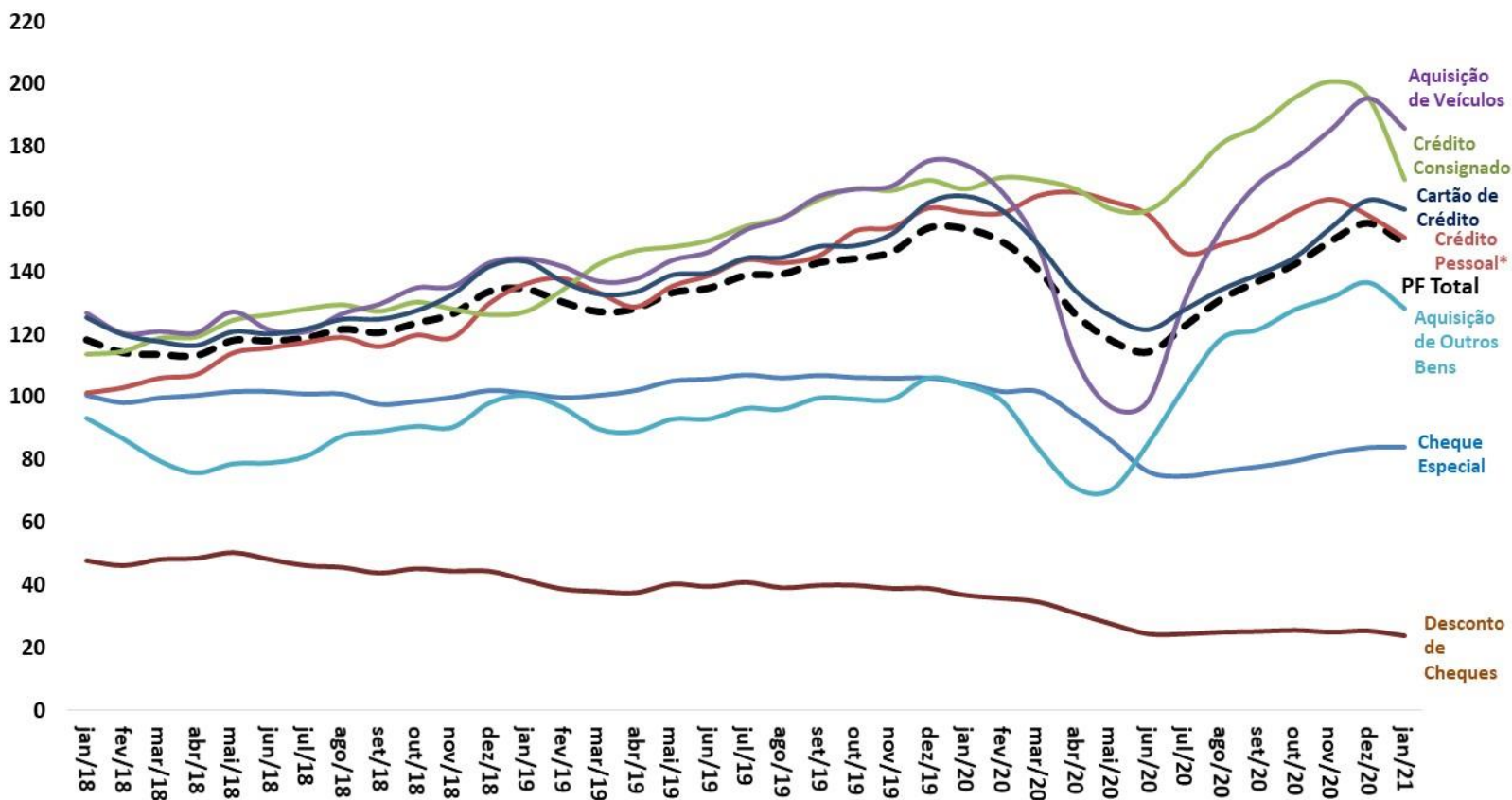
MERCADO DE CRÉDITO

Crédito às Empresas - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



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

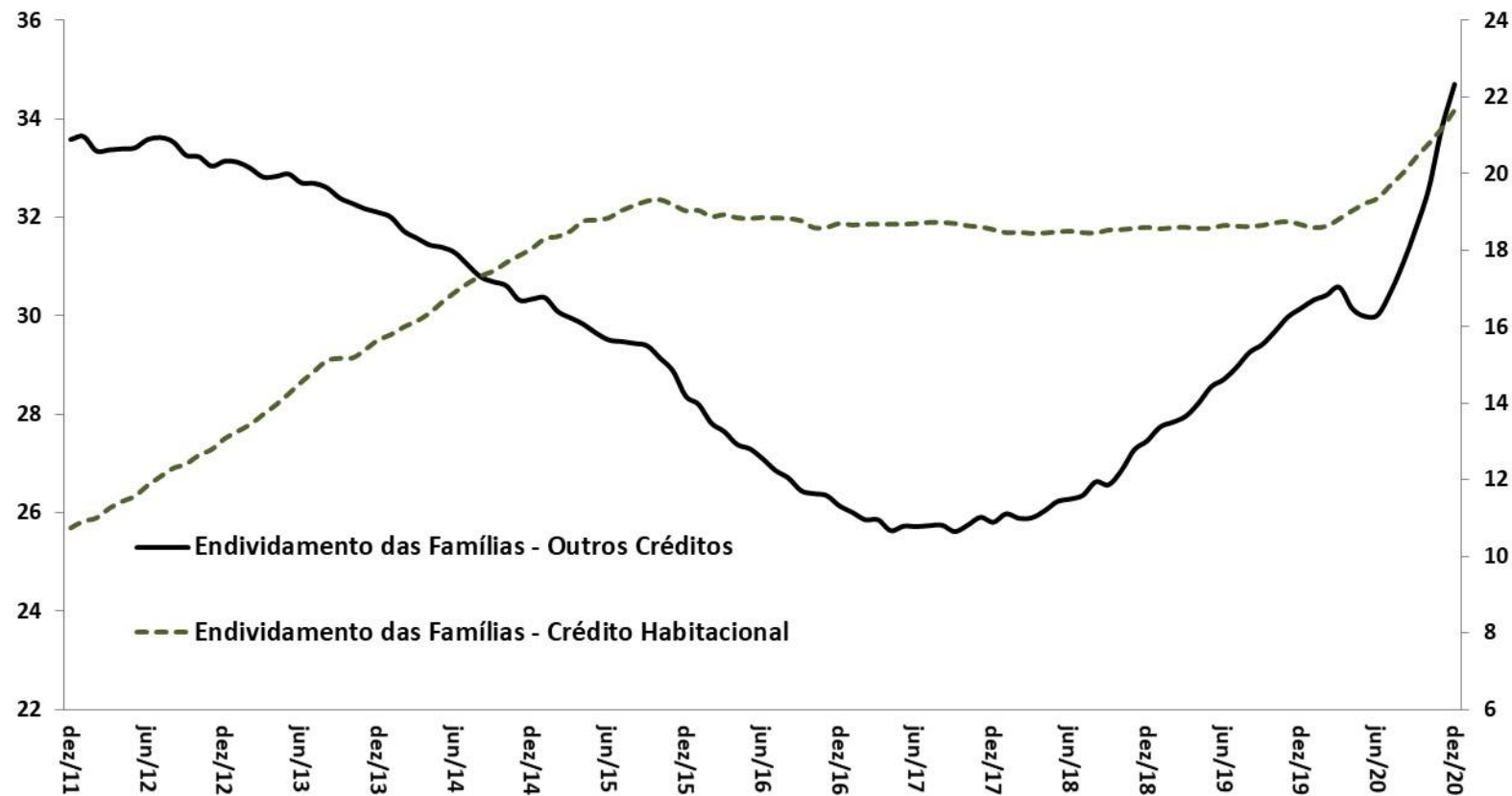
Crédito às Famílias - Novas Concessões Reais (IPCA)
MM3 - Com Ajuste Sazonal - 2014=100



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.

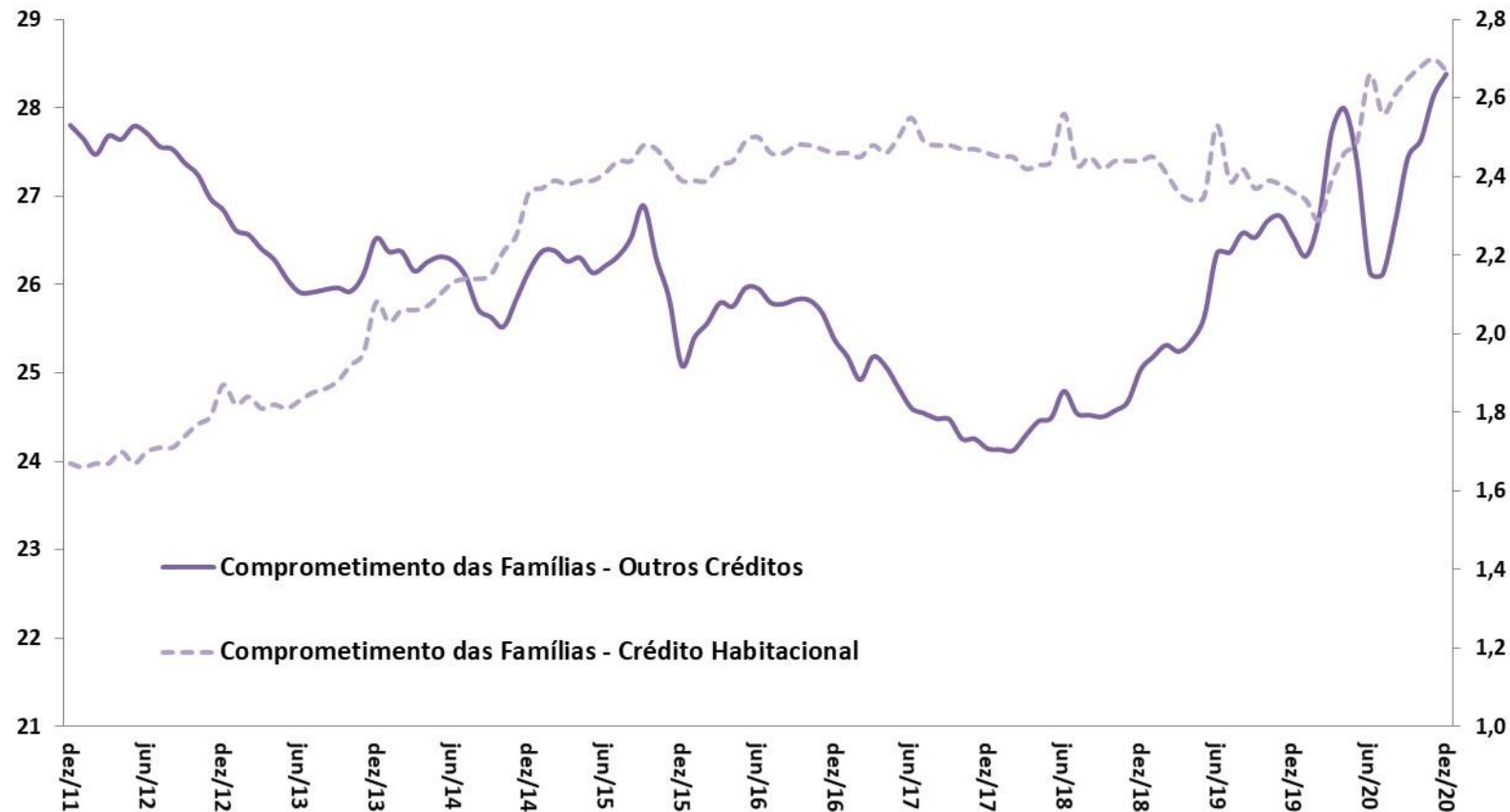
*Endividamento = relação entre o valor atual das dívidas das famílias com o Sistema Financeiro Nacional e a renda das famílias acumulada nos últimos 12 meses.

Comprometimento Financeiro da Renda das Famílias

MERCADO DE CRÉDITO

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

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

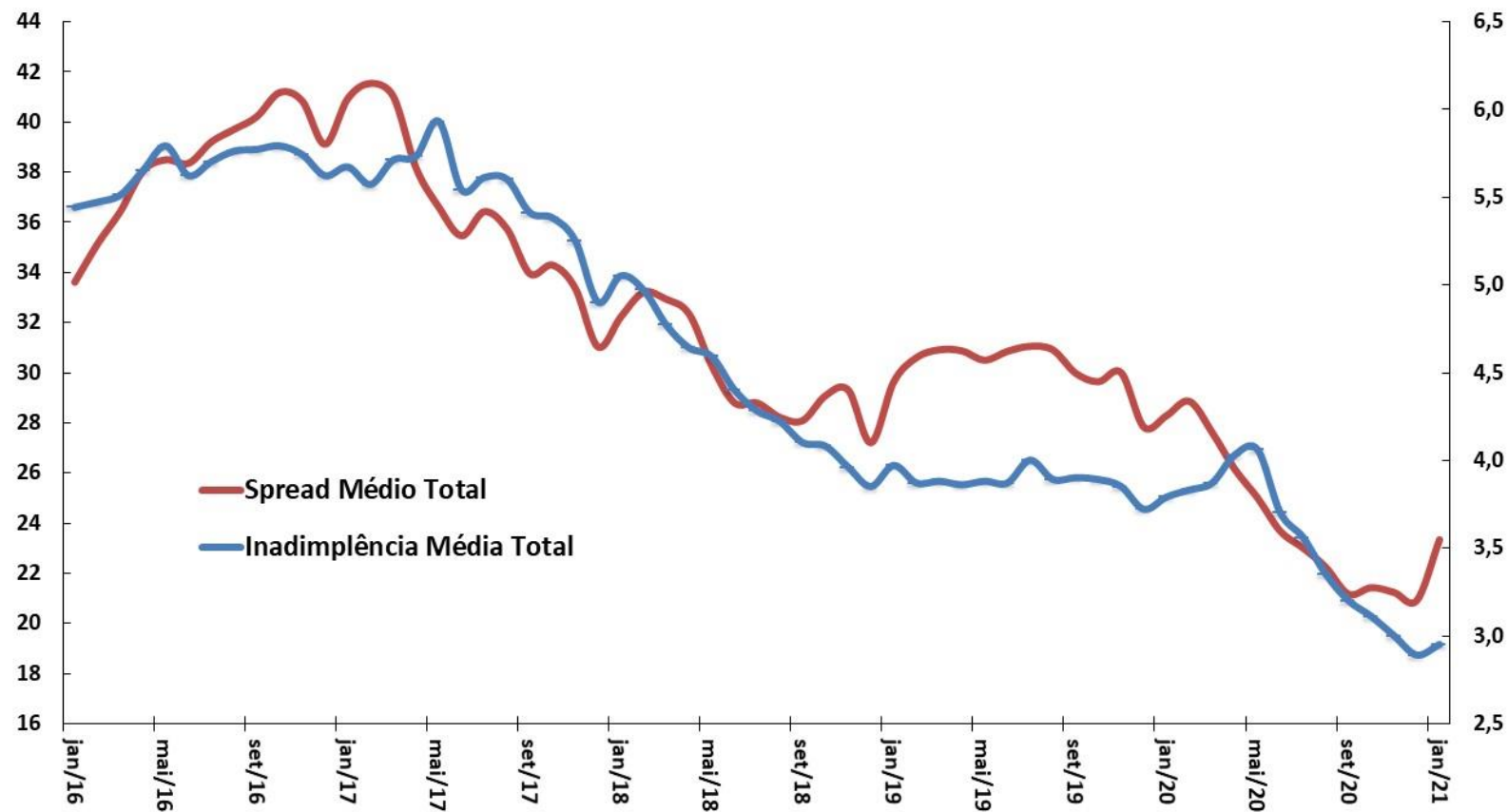


Fonte: BCB.

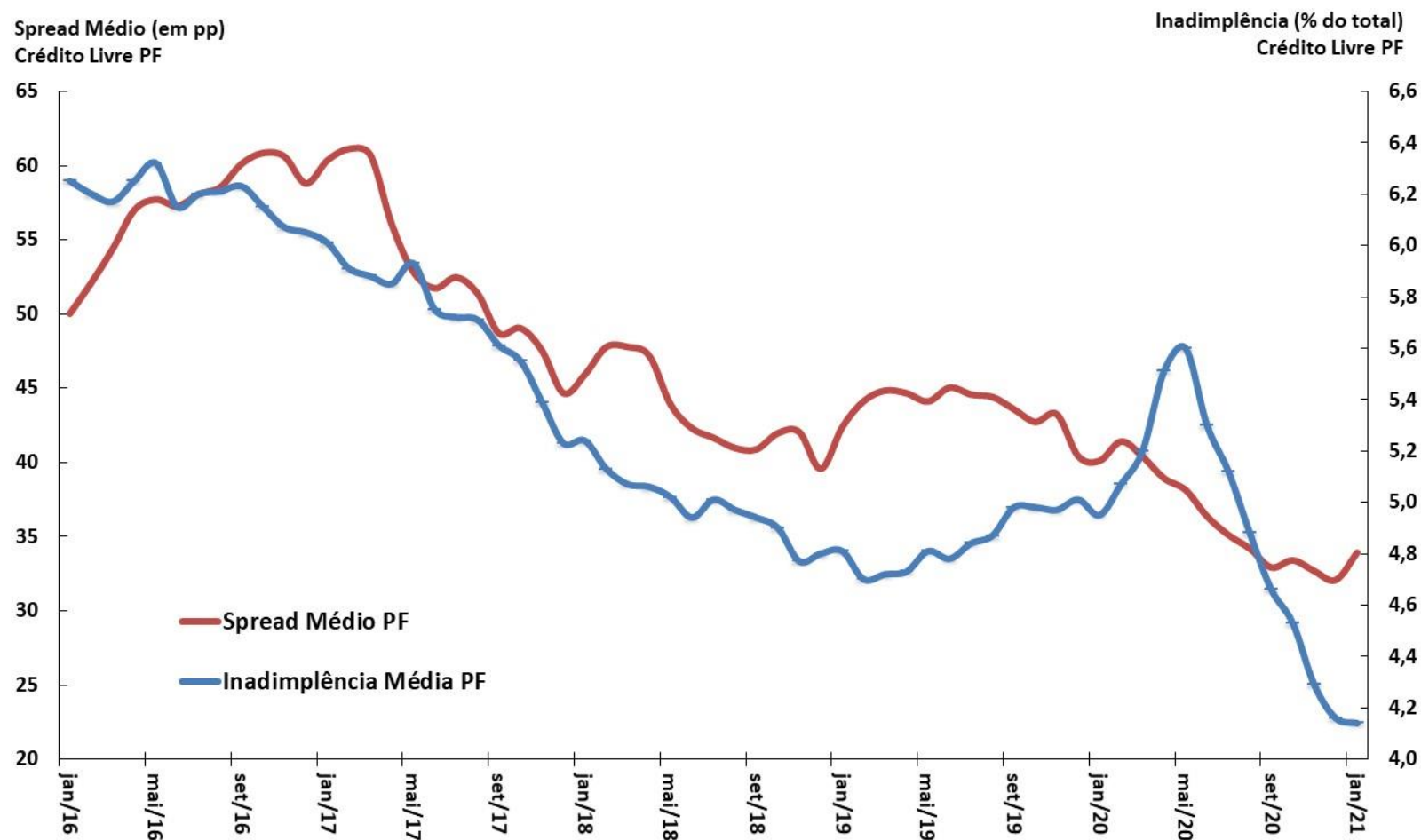
*Comprometimento de renda = relação entre o valor correspondente aos pagamentos esperados para o serviço da dívida com o Sistema Financeiro Nacional e a renda mensal das famílias, em média móvel trimestral, ajustado sazonalmente.

Spread Médio (em pp)
Crédito Livre Total

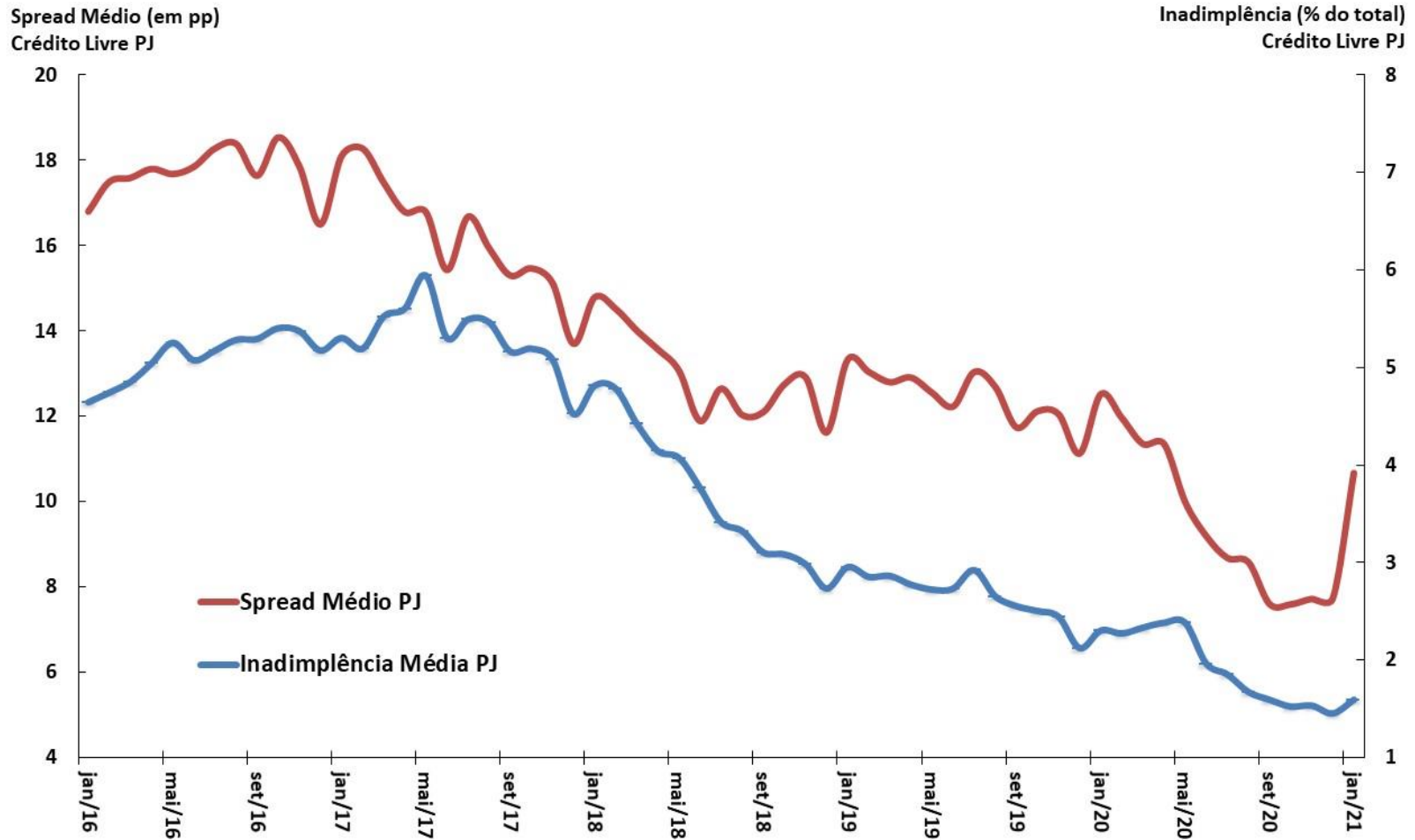
Inadimplência (% do total)
Crédito Livre Total



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.



Fonte: BCB.

Mercados financeiros

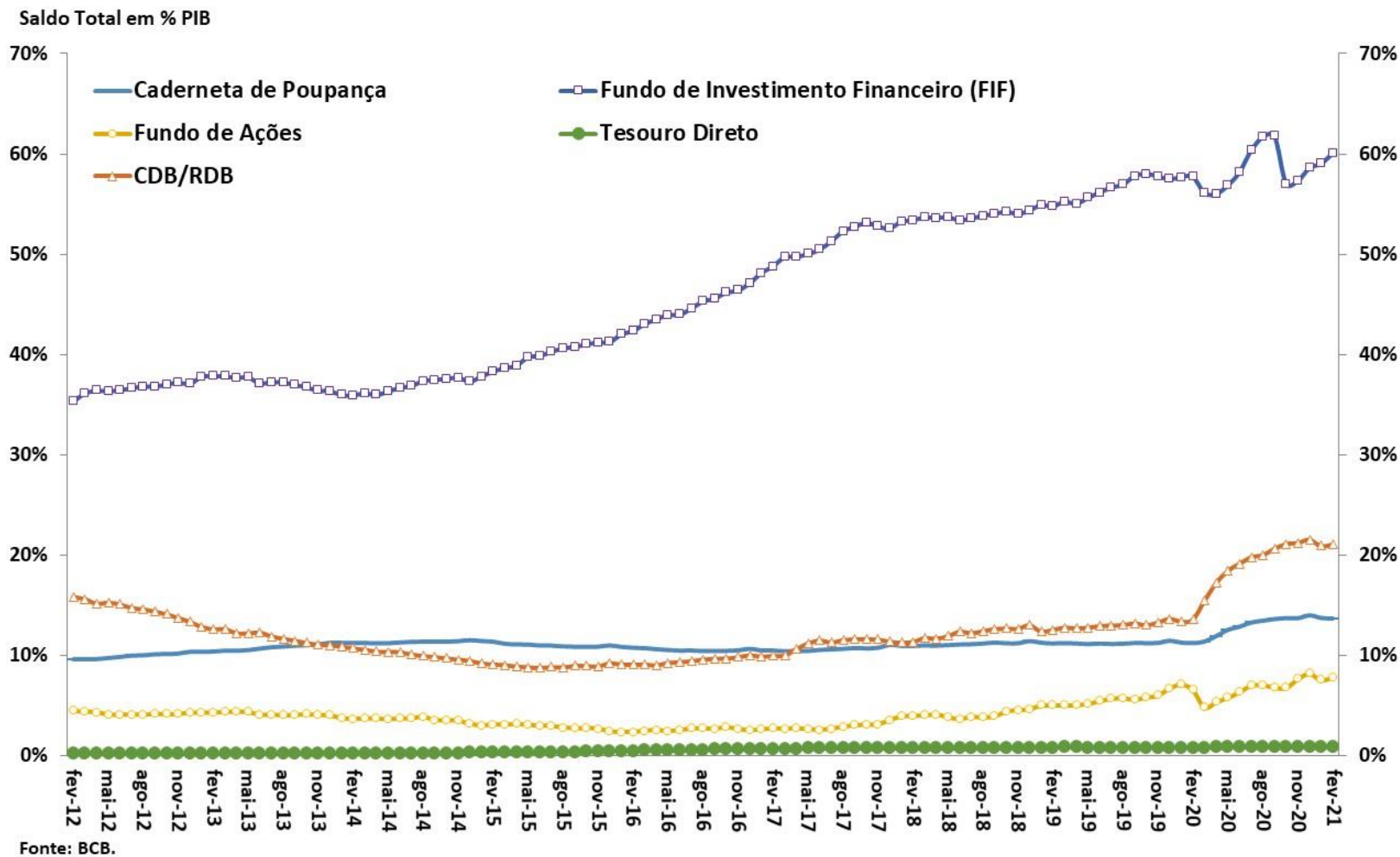
									BCB/Focus: 12/03/2021			
Aplicações Financeiras (BCB) fevereiro-2021												
em R\$ bilhões		dez/19	dez/20	fev/20	fev/21	var. dez/19-dez/18	var. dez/20-dez/19	var. fev/21-dez/20	var. fev/21-fev/20			
Títulos Bancários à Prazo (CDB/RDB) - saldo		1.010,8	1.598,0	1.012,7	1.566,2	34,9%	58,1%	-2,0%	54,7%			
Caderneta de Poupança - saldo		845,5	1.035,6	834,4	1.014,8	16,7%	22,5%	-2,0%	21,6%			
Fundos de Investimento Financeiro - saldo		4.257,9	4.346,3	4.309,5	4.465,6	23,0%	2,1%	2,7%	3,6%			
Fundos de Ações - saldo		496,5	608,3	490,4	581,5	113,6%	22,5%	-4,4%	18,6%			
Tesouro Direto - saldo		59,6	62,7	58,8	62,5	23,0%	5,1%	-0,3%	6,3%			
Bovespa - valor das empresas listadas % PIB		64,4%	69,3%	64,4%	69,3%	0,58 pp	0,67 pp	19,01 pp	4,85 pp			
Mercado de Capitais (CVM) fevereiro-2021												
em R\$ bilhões		dez/19	dez/20	fev/20	fev/21	var. dez/19-dez/18	var. dez/20-dez/19	var. fev/21-dez/20	var. fev/21-fev/20			
Ações (incl.Certif.Depósito) - emissão primária		4,2	26,1	3,0	10,6	23,7%	517,8%	7,2%	210,9%			
Debêntures - emissão primária		14,7	3,3	0,0	2,6	442,6%	-77,7%	-	-			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - emissão primária		21,4	3,5	0,4	0,2	230,9%	-83,8%	-100,0%	-100,0%			
Quotas de Fundos - emissão primária		9,4	24,6	6,0	3,4	-16,1%	162,1%	-50,2%	-60,4%			
Mercado Monetário (BCB) fevereiro-2021		dez/19	dez/20	fev/20	fev/21	var. dez/19-dez/18	var. dez/20-dez/19	var. fev/21-dez/20	var. fev/21-fev/20			
Taxas de juros												
Taxa Selic Efetiva (% aa)		4,59	1,90	3,95	1,90	-1,8 pp	-2,7 pp	0,0 pp	-2,1 pp			
CDI (% aa)		4,59	1,90	3,95	1,90	-1,8 pp	-2,7 pp	0,0 pp	-2,1 pp			
Swap DI-Pré 180 dias (% aa)		4,33	2,10	4,07	3,02	-2,1 pp	-2,2 pp	0,9 pp	-1,0 pp			
Swap DI-Pré 360 dias (% aa)		4,55	2,83	4,14	4,08	-2,0 pp	-1,7 pp	1,3 pp	-0,1 pp			
Mercado Monetário (BCB) março-2021		dez/19	dez/20	mar/20	mar/21	var. dez/19-dez/18	var. dez/20-dez/19	var. mar/21-dez/20	var. mar/21-mar/20	2021	2022	2023
Taxa Selic Meta (% aa)		4,50	2,00	3,75	2,00	-2,00 pp	-2,50 pp	0,00 pp	-1,75 pp	4,50%	5,50%	6,00%
TJLP (% aa)		5,57	4,55	5,09	4,39	-1,4 pp	-1,02 pp	-0,16 pp	-0,7 pp			
Risco País (BCB) fevereiro-2021		dez/19	dez/20	fev/20	fev/21	var. dez/19-dez/18	var. dez/20-dez/19	var. fev/21-dez/20	var. fev/21-fev/20			
Média mensal (em pontos-base)												
EMBI+ (JPMorgan)		214	260	252	299	-62 pp	46 pp	39 pp	47 pp			
CDS 5 anos		99	143	132	191	-108 pp	43 pp	48 pp	59 pp			
CDS 10 anos		180	215	210	278	-103 pp	35 pp	63 pp	68 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. %
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	5.744.064	7,43
2020	2,64	1,90	-1,80	4,87	4,55	0,00	6.369.162	10,88
2021	2,85	3,90	-1,51	4,69	4,98	0,00	7.202.120	13,08
2022	4,74	5,40	1,20	4,93	4,85	0,00	7.895.457	9,63
2023	5,63	5,90	2,30	4,70	4,60	0,00	8.564.438	8,47
2024	5,90	5,90	2,57	4,49	4,40	0,00	9.215.442	7,60
2025	5,90	5,90	2,58	4,29	4,21	0,00	9.849.024	6,88

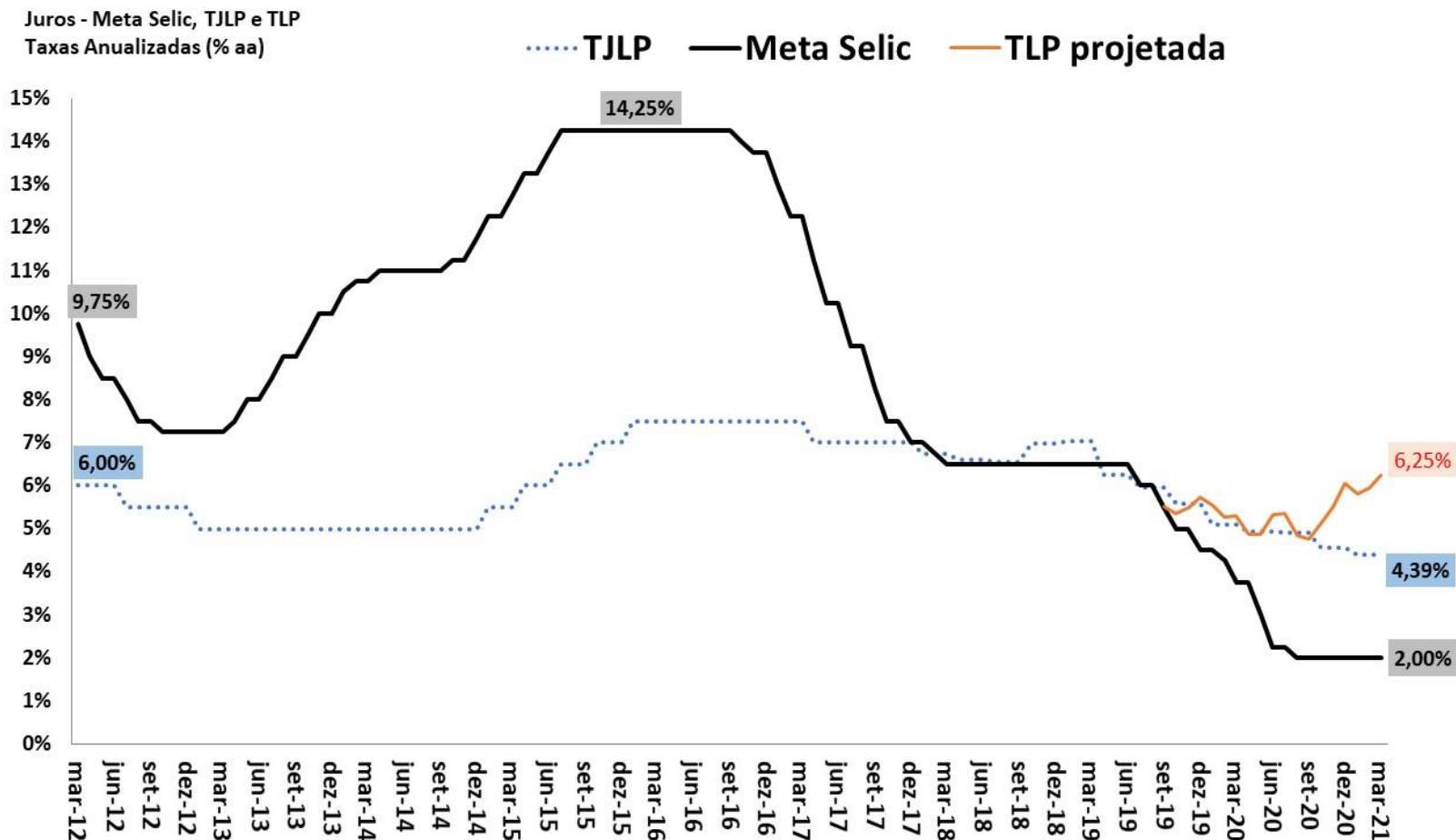
Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Evolução dos Instrumentos Financeiros de Poupança

MERCADOS FINANCEIROS



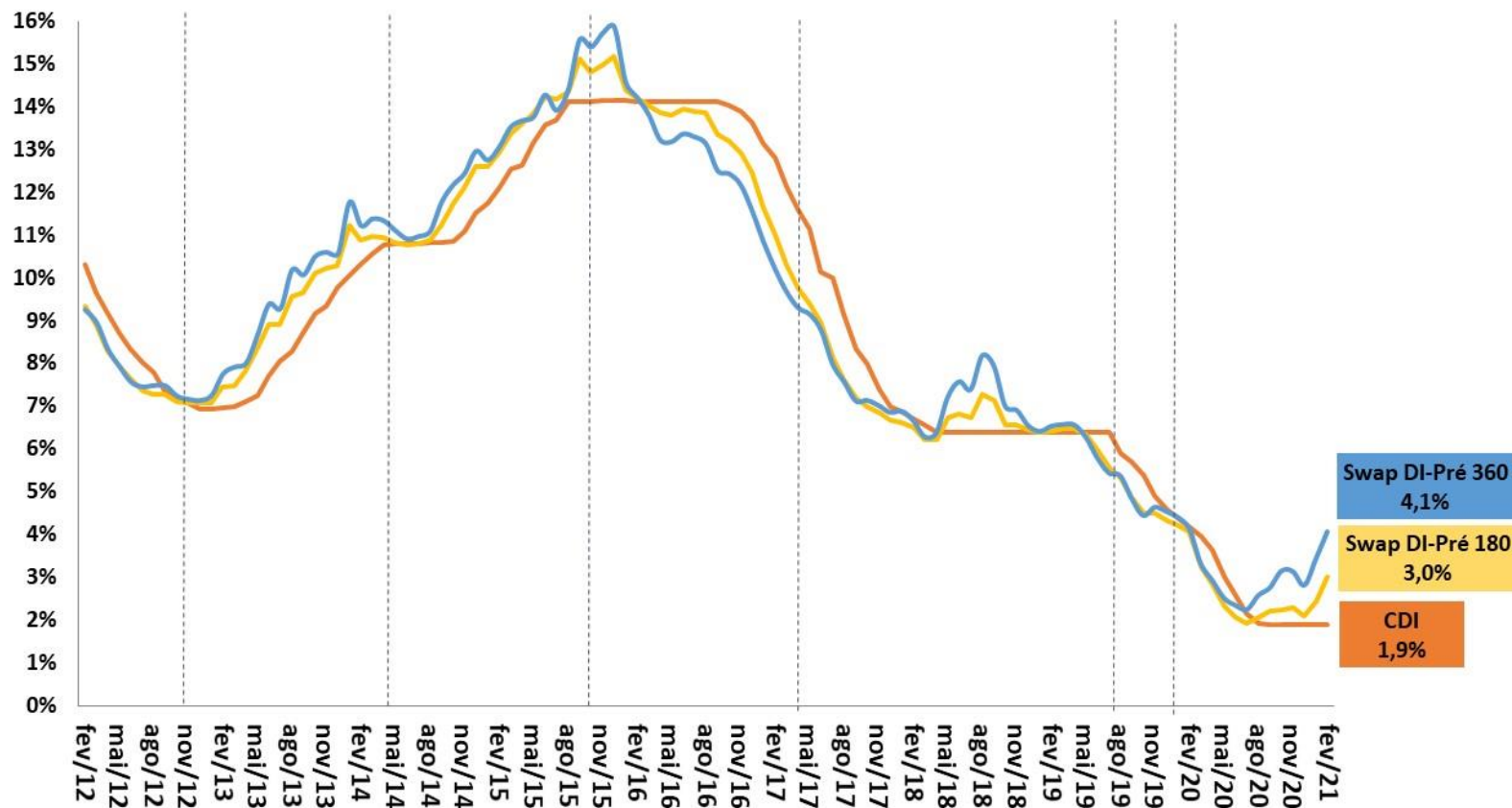
Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



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)

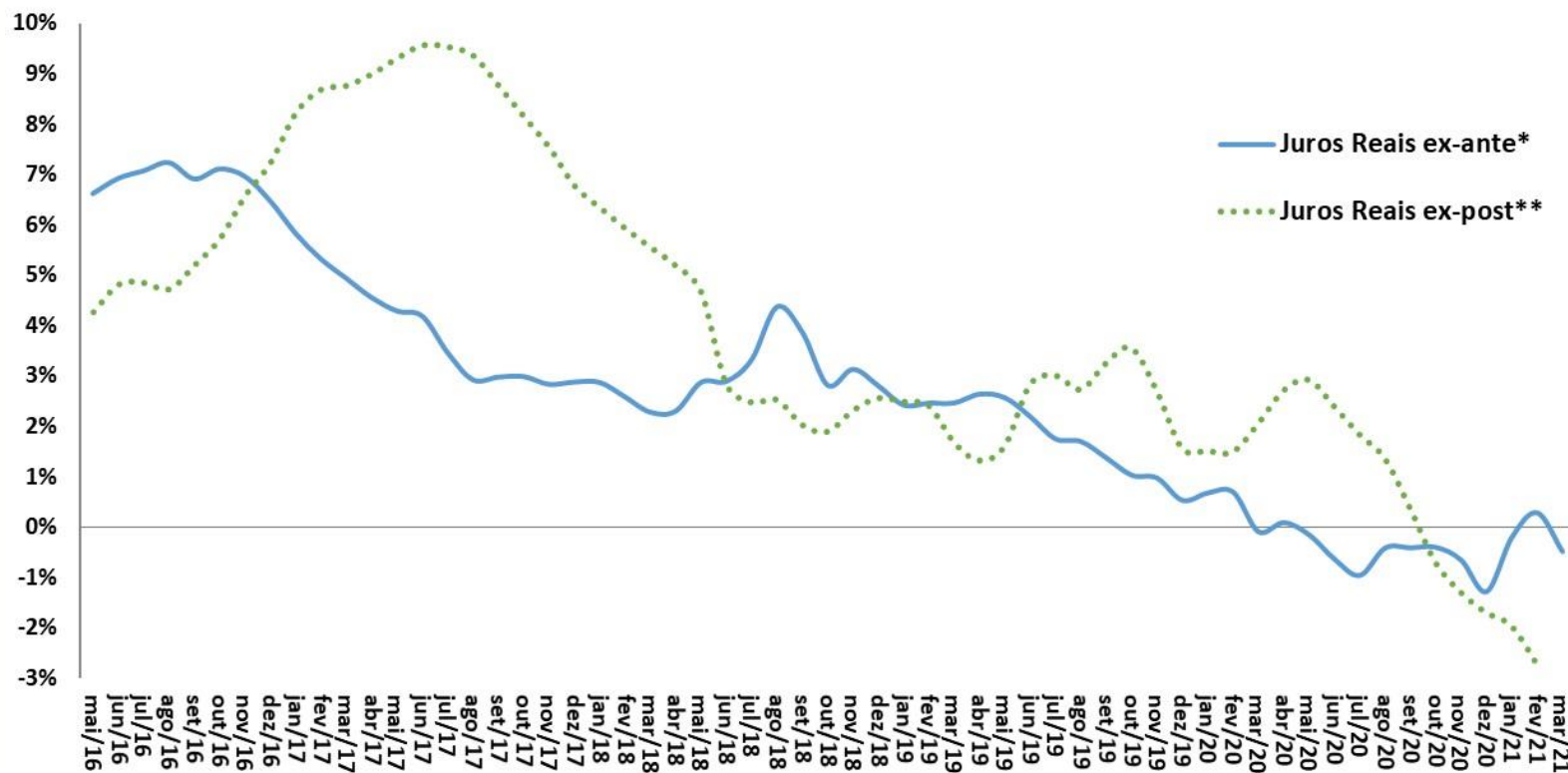
Pontos de Inversão da Curva de Juros



Fonte: BCB.

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

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



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

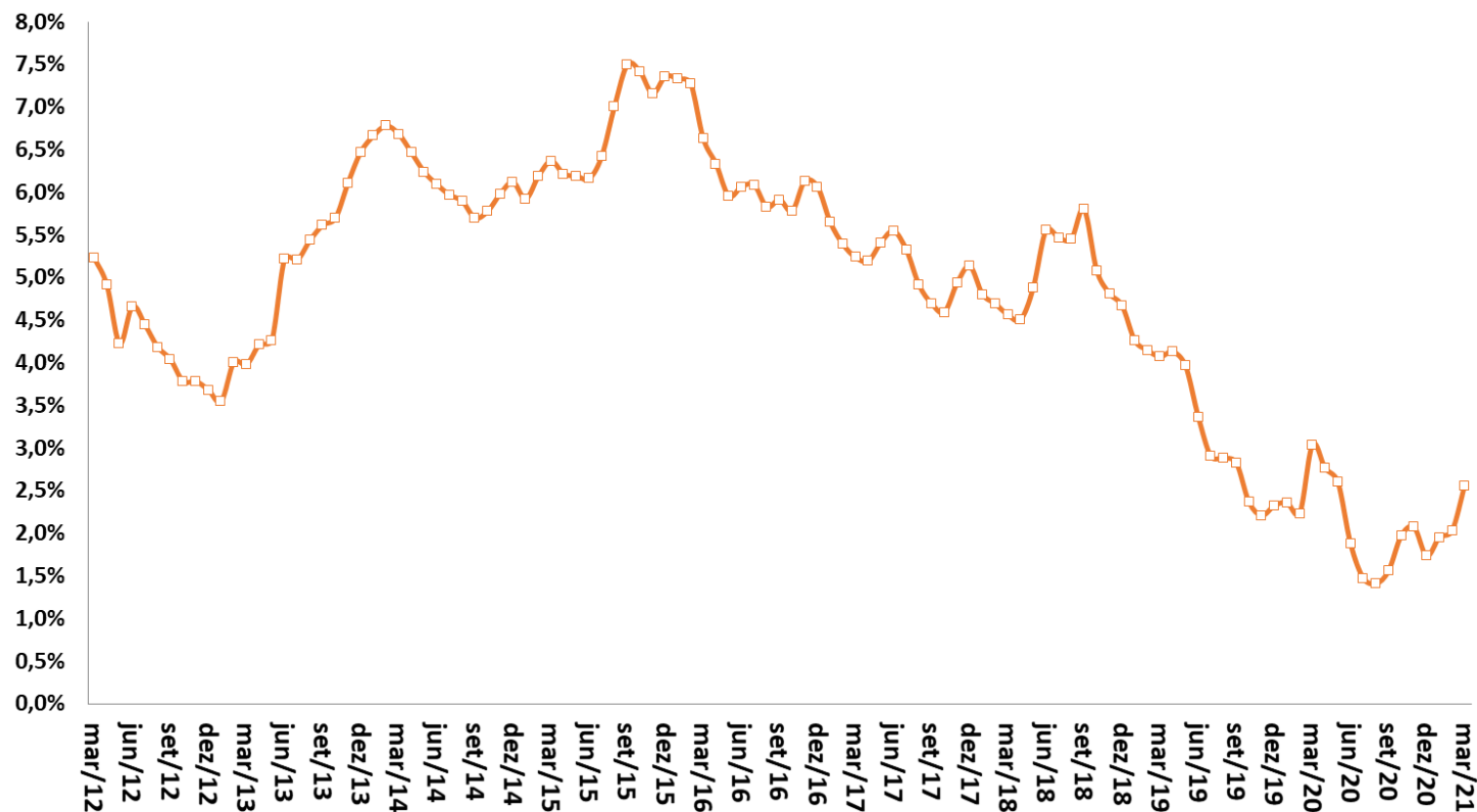
* Juros Reais ex-ante: razão CDI/IPCA esperada 12 meses à frente com base nos contratos de swap DI-Pré e na mediana Focus para o IPCA.

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

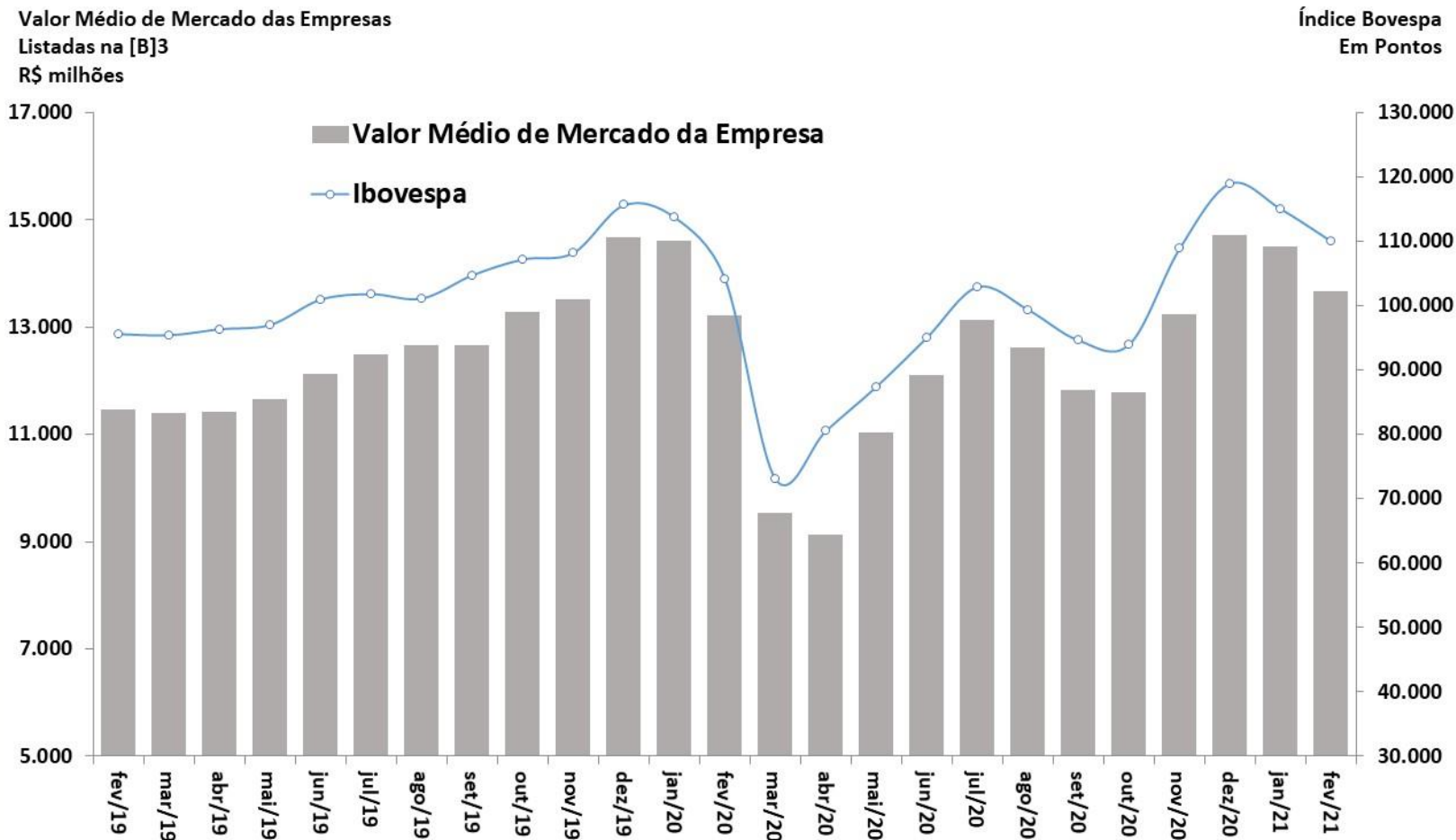
Evolução das Taxas Reais de Juros da NTN-B (Tesouro Direto)

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.

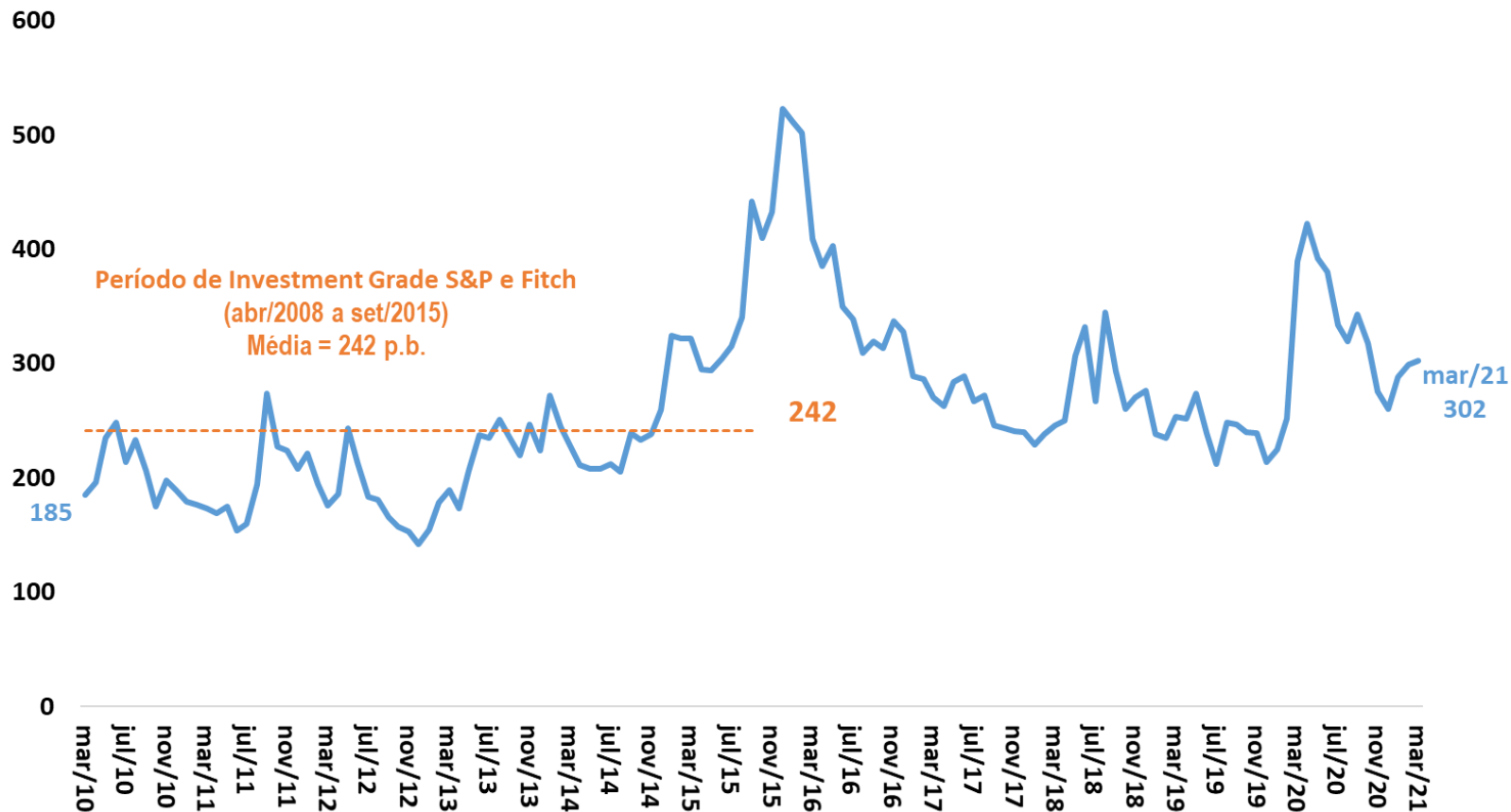


Fonte: BCB.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (EMBi+)

MERCADOS FINANCEIROS

EMBi+ Brasil (spread p.b.)

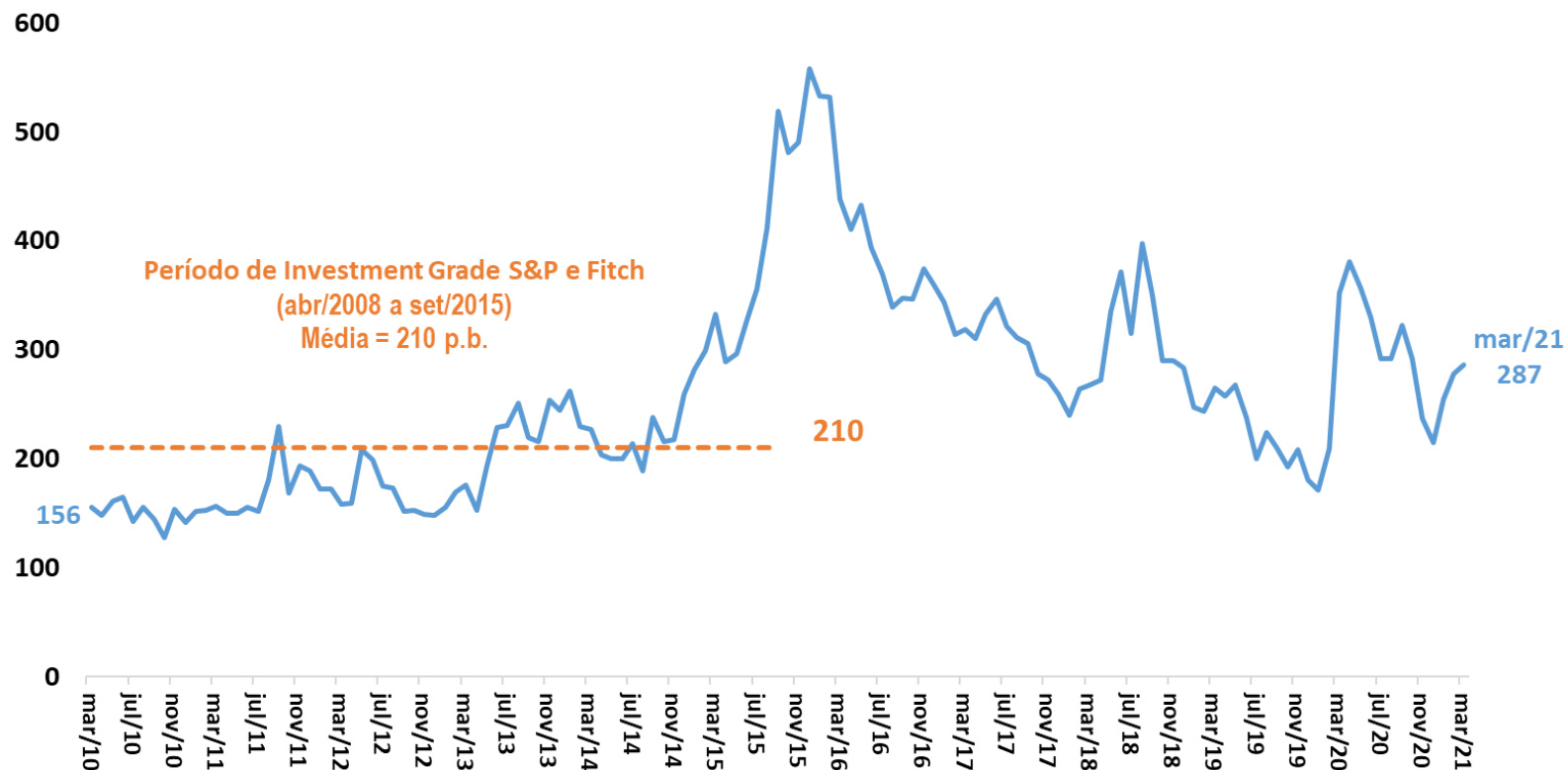


Fonte: JPMorgan. Obs. Informações do mês atual até a data deste relatório.

Evolução da Percepção de Risco-Brasil (CDS)

MERCADOS FINANCEIROS

CDS 10 anos (p.b.)



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

Comércio exterior

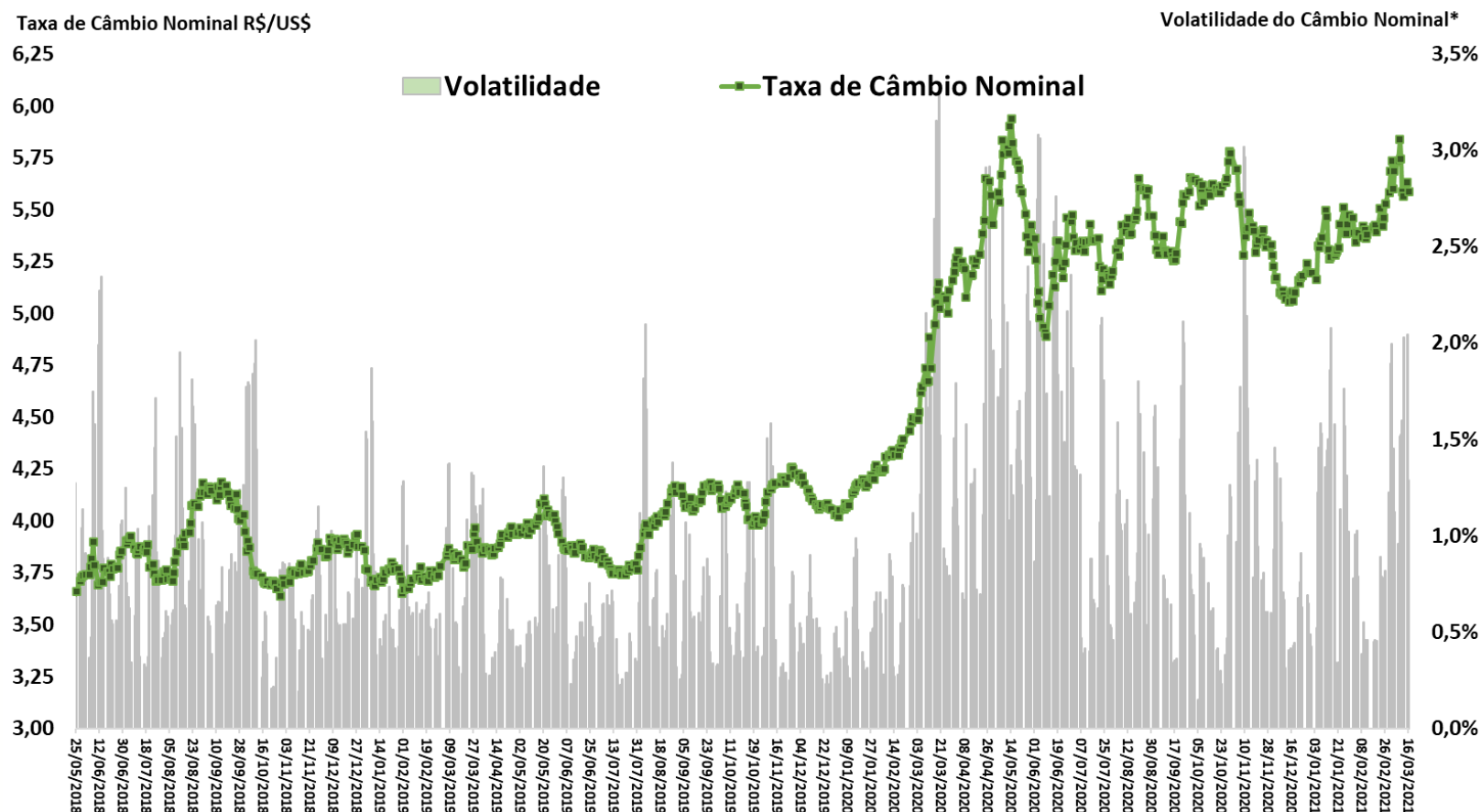
										BCB/Focus: 00/01/1900				
Indicadores Cambiais (BCB)		fevereiro-2021												
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)			2019	2020	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var.fev/21- fev/20	var. acum. ano	dez/20 var. ac. 12 meses	jan/21 var. ac. 12 meses	fev/21 var. ac. 12 meses	Câmbio Fim de Ano 2021	Câmbio Fim de Ano 2022	Câmbio Fim de Ano 2023
Câmbio Nominal (R\$/US\$) - venda - fim de período		valor do mês: 5,5302	7,2%	32,9%	28,9%	28,3%	22,9%	25,5%	32,9%	33,7%	33,8%	5,30	5,20	5,00
Indicadores Cambiais (BCB)		janeiro-2021												
taxa de variação cambial: valorização (-) ou desvalorização (+)			2019	2020	var.nov/20- nov/19	var.dez/20- dez/19	var.jan/21- jan/20	var. acum. ano	nov/20 var. ac. 12 meses	dez/20 var. ac. 12 meses	jan/21 var. ac. 12 meses			
Câmbio Real Efetivo (IPCA)			1,4%	27,9%	30,8%	26,1%	29,9%	29,9%	25,9%	27,9%	29,8%			
Razão Câmbio/Salário corrigido pela Produtividade			0,9%	9,6%	-6,2%	-8,2%	-4,1%	-4,1%	10,1%	9,6%	9,0%			
Custo Unitário do Trabalho em US\$			-5,0%	-20,2%	-24,4%	-26,0%	-13,0%	-13,0%	-18,7%	-20,2%	-20,8%			
Comércio Exterior (FUNCEX)		dezembro-2020												
Quantidade e Preço Médio			2018	2019	var.out/20- out/19	var.nov/20- nov/19	var.dez/20- dez/19	var. acum. ano	out/20 var. ac. 12 meses	nov/20 var. ac. 12 meses	dez/20 var. ac. 12 meses			
QUANTUM														
Exportação			4,7%	-2,9%	-8,5%	0,3%	-0,6%	0,6%	-0,6%	0,5%	0,6%			
Básicos			9,9%	1,0%	-15,3%	2,9%	-14,3%	6,6%	7,7%	8,5%	6,6%			
Semimanufaturados			-4,4%	-0,5%	16,7%	4,1%	21,1%	10,5%	7,3%	7,8%	10,5%			
Manufaturados			2,8%	-6,0%	-7,7%	-5,2%	15,7%	-12,5%	-15,8%	-14,5%	-12,5%			
Importação			11,9%	2,4%	-20,1%	10,0%	57,2%	-2,4%	-7,8%	-6,0%	-2,4%			
Intermediários			5,0%	6,7%	-21,4%	19,4%	27,5%	-4,1%	-7,6%	-5,7%	-4,1%			
Bens de Capital			68,1%	-8,2%	-24,9%	7,5%	311,6%	18,3%	-9,0%	-1,2%	18,3%			
Bens de Consumo Duráveis			26,0%	-14,3%	-13,9%	10,0%	-21,2%	-30,3%	-28,1%	-26,3%	-30,3%			
Bens de Consumo Não-Duráveis			3,7%	-0,1%	-6,0%	21,6%	10,8%	-2,3%	-4,0%	-1,8%	-2,3%			
Combustíveis e Lubrificantes			2,9%	3,4%	-25,6%	-35,2%	-15,4%	-16,9%	-8,9%	-16,1%	-16,9%			
Índice de Rentabilidade das Exportações (jan/18)			11,7%	-1,1%	-6,6%	1,3%	20,2%	7,5%	5,1%	5,3%	7,5%			
Razão de Quantum = quantum médio X / quantum médio M (jan/18)			-5,7%	-5,2%	14,5%	-8,9%	-36,7%	5,0%	8,2%	7,5%	5,0%			
PREÇO														
Exportação (X)			5,2%	-3,9%	-1,4%	-1,9%	1,4%	-6,9%	-7,7%	-7,4%	-6,9%			
Básicos			7,4%	-1,9%	0,9%	0,0%	7,8%	-5,0%	-6,1%	-5,9%	-5,0%			
Semimanufaturados			1,7%	-6,8%	2,8%	4,6%	5,7%	-6,4%	-9,0%	-7,9%	-6,4%			
Manufaturados			4,9%	-4,8%	-6,7%	-8,0%	-9,1%	-10,3%	-10,0%	-10,0%	-10,3%			
Importação (M)			7,4%	-4,5%	-8,9%	-11,5%	-6,7%	-8,2%	-8,0%	-8,5%	-8,2%			
Intermediários			6,7%	-4,7%	-5,4%	-7,1%	-5,4%	-6,3%	-6,4%	-6,5%	-6,3%			
Bens de Capital			5,4%	-3,9%	-1,3%	-9,6%	-0,2%	-1,3%	-1,7%	-2,3%	-1,3%			
Bens de Consumo Duráveis			0,5%	1,0%	-8,1%	-15,1%	-13,5%	-6,9%	-3,6%	-5,4%	-6,9%			
Bens de Consumo Não-Duráveis			1,2%	0,0%	-13,6%	-20,0%	-2,4%	-6,5%	-4,6%	-7,2%	-6,5%			
Combustíveis e Lubrificantes			21,8%	-9,3%	-32,6%	-29,3%	-23,6%	-27,4%	-26,2%	-26,7%	-27,4%			
Termos de Troca = preço médio X / preço médio M			-2,1%	0,6%	8,3%	10,8%	8,7%	1,5%	0,3%	1,2%	1,5%			

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. %
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	156.678	-1,58	2,32	-0,49	4,77	3,00
2020	42,30	-33,94	146.453	-6,53	2,18	-6,13	4,79	0,30
2021	64,34	52,11	170.762	16,60	2,32	6,53	5,07	5,87
2022	60,95	-5,28	186.704	9,34	2,41	3,97	5,25	3,50
2023	58,27	-4,39	212.459	13,79	2,52	4,22	5,43	3,42
2024	56,69	-2,70	241.409	13,63	2,62	4,16	5,61	3,33
2025	55,84	-1,51	273.196	13,17	2,73	4,28	5,80	3,35

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.

Parâmetros Macroeconômicos				
Período	Setor Externo			
	Taxa de Câmbio			
	Médio	Dezembro	Var. Média %	Var. Acum. Ano %
	Dólares			
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	5,16	5,20	30,69	25,21
2021	5,30	5,15	2,70	0,47
2022	5,15	5,13	-2,84	-0,10
2023	5,04	5,00	-2,02	-3,15
2024	5,00	5,00	-0,81	-0,05
2025	5,00	5,00	0,00	0,00

Fonte: SPE/ME. Grade de Parâmetros Macroeconômicos, de março/2021.



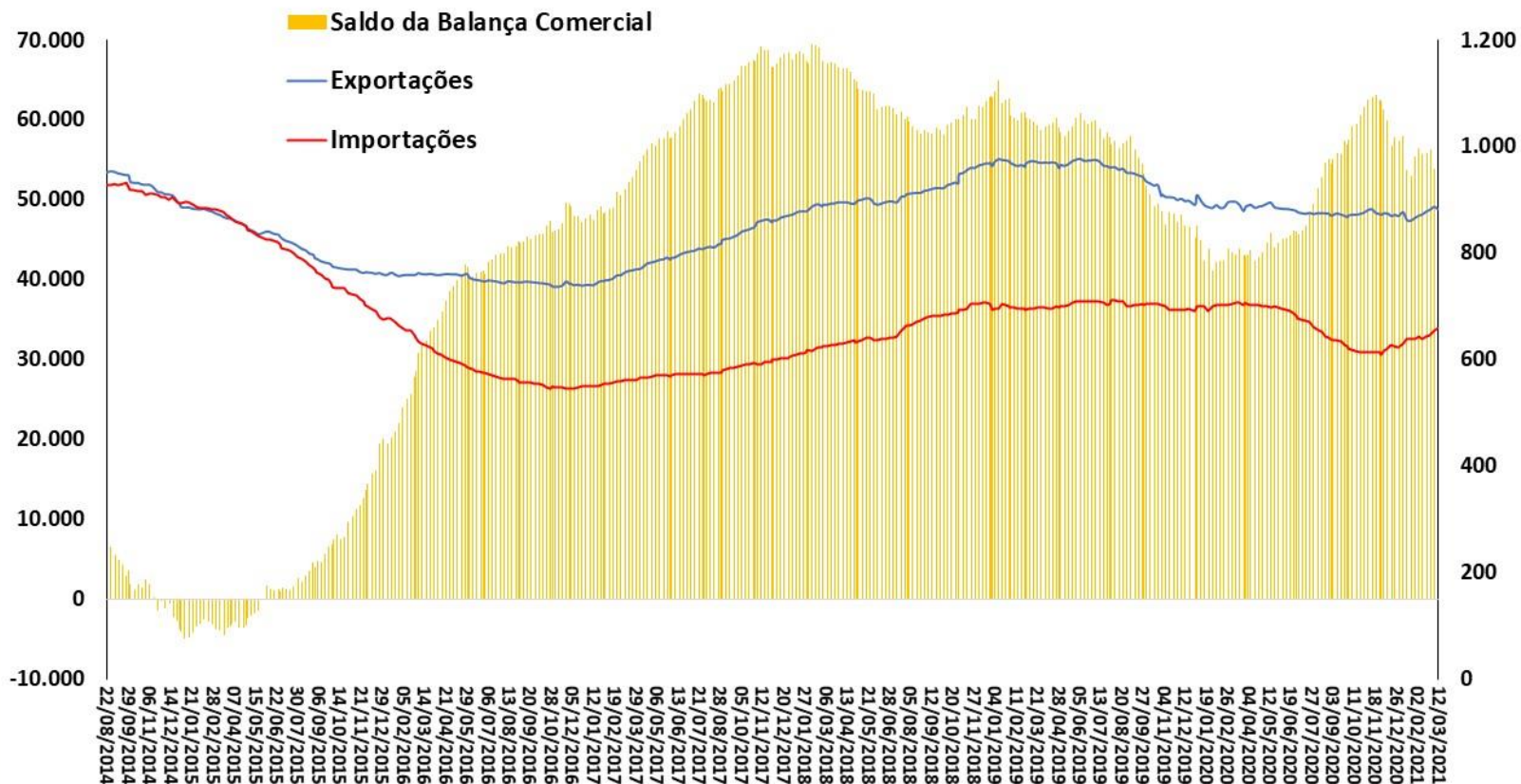
Fonte: BCB. *Volatilidade = Coeficiente de Variação Móvel de 5 dias.

Balança Comercial Semanal: Saldo e Médias Diárias em 52 Semanas

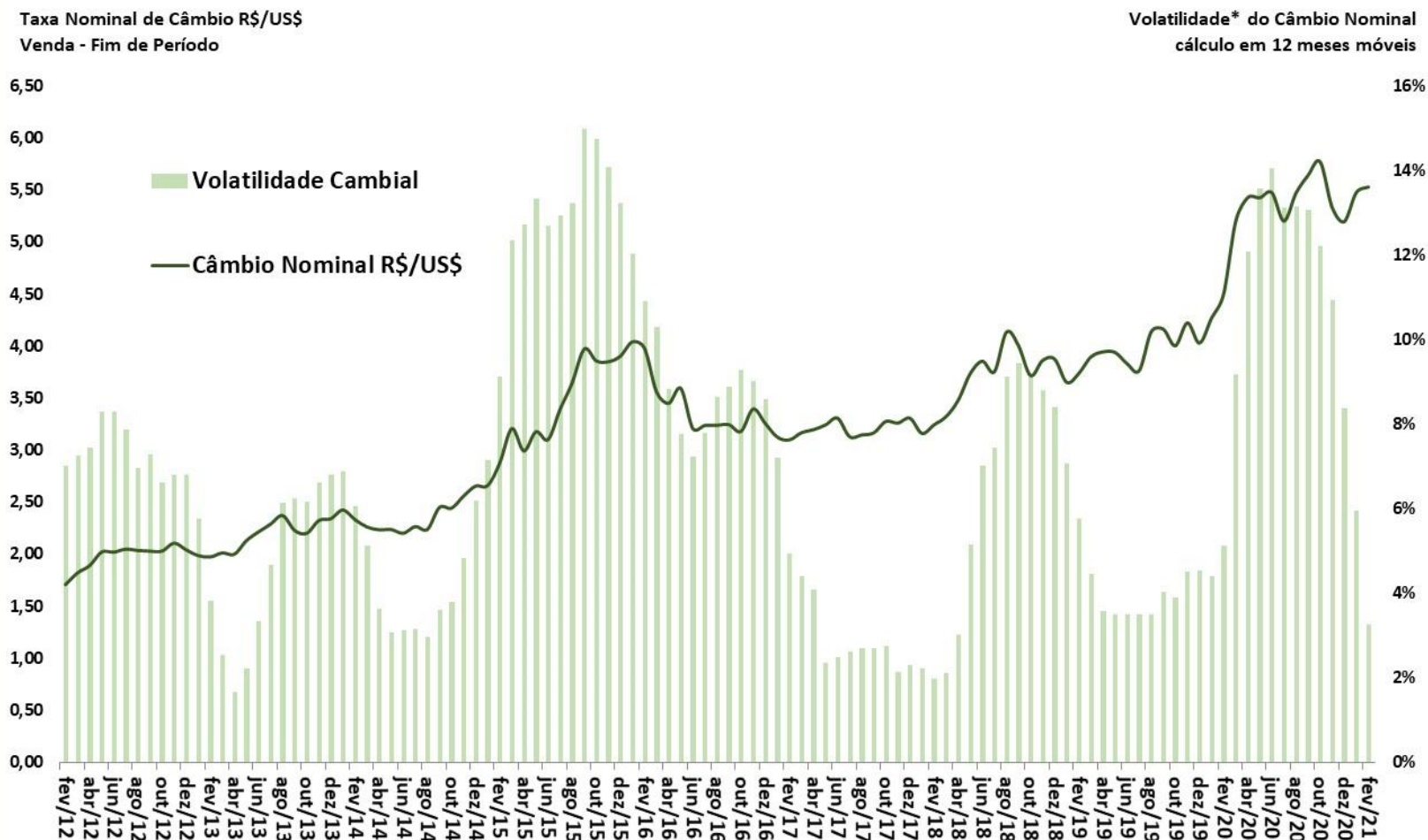
COMÉRCIO EXTERIOR

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

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

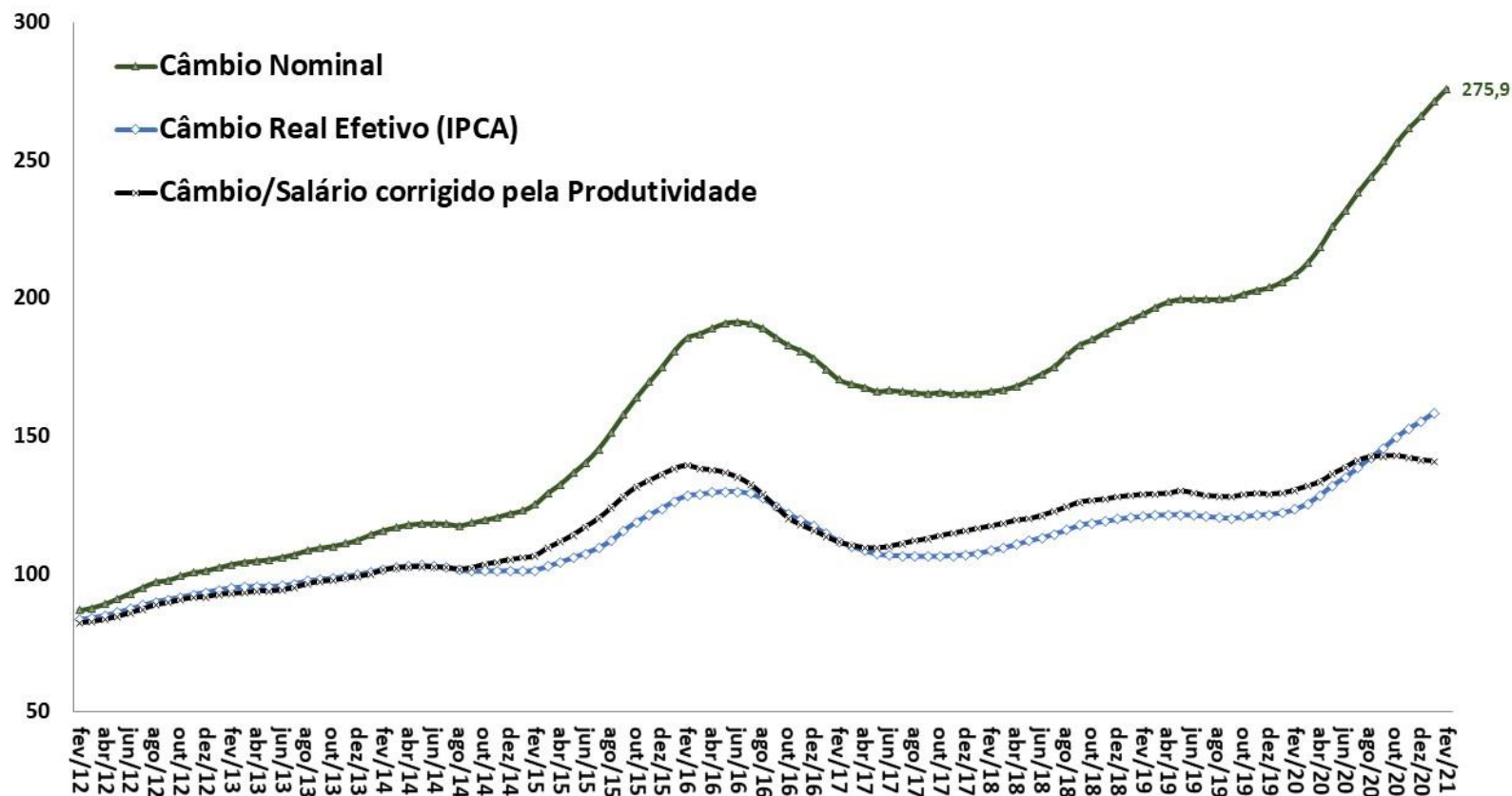


Fonte: SECEX/ME.



Índices de Câmbio (MM 12 meses)

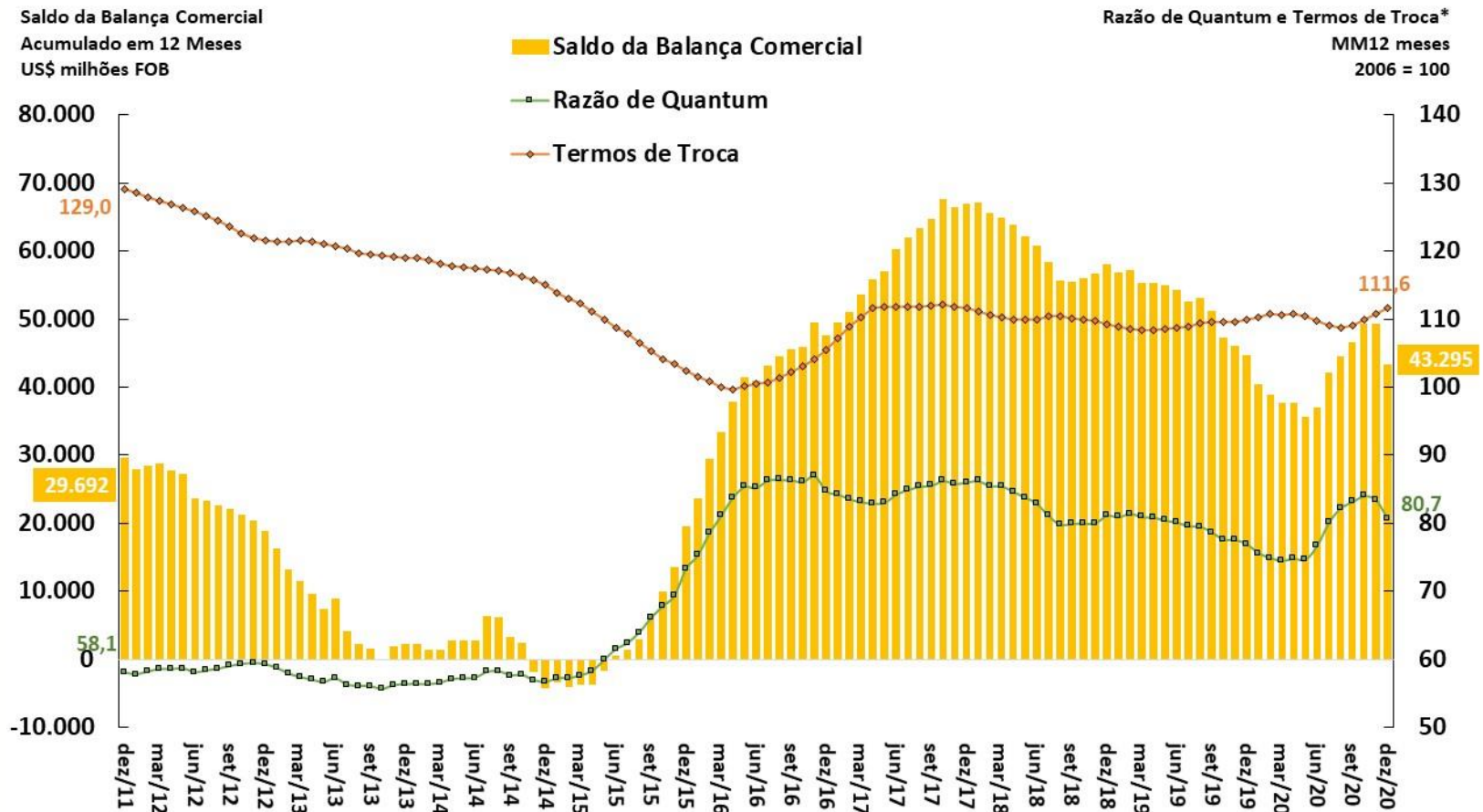
2006 = 100



Fonte: BCB.

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

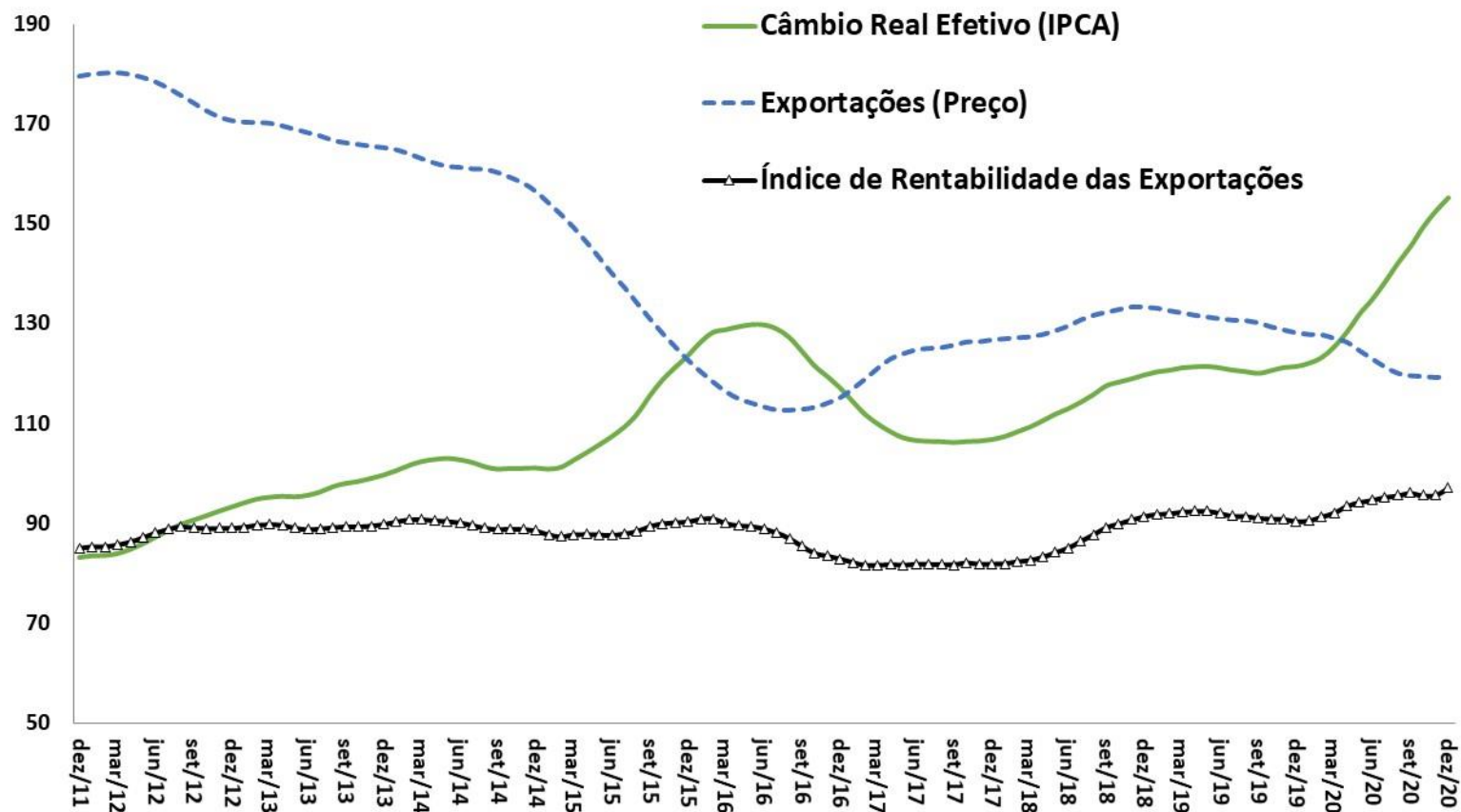
COMÉRCIO EXTERIOR



Fonte: BCB e FUNCEX.

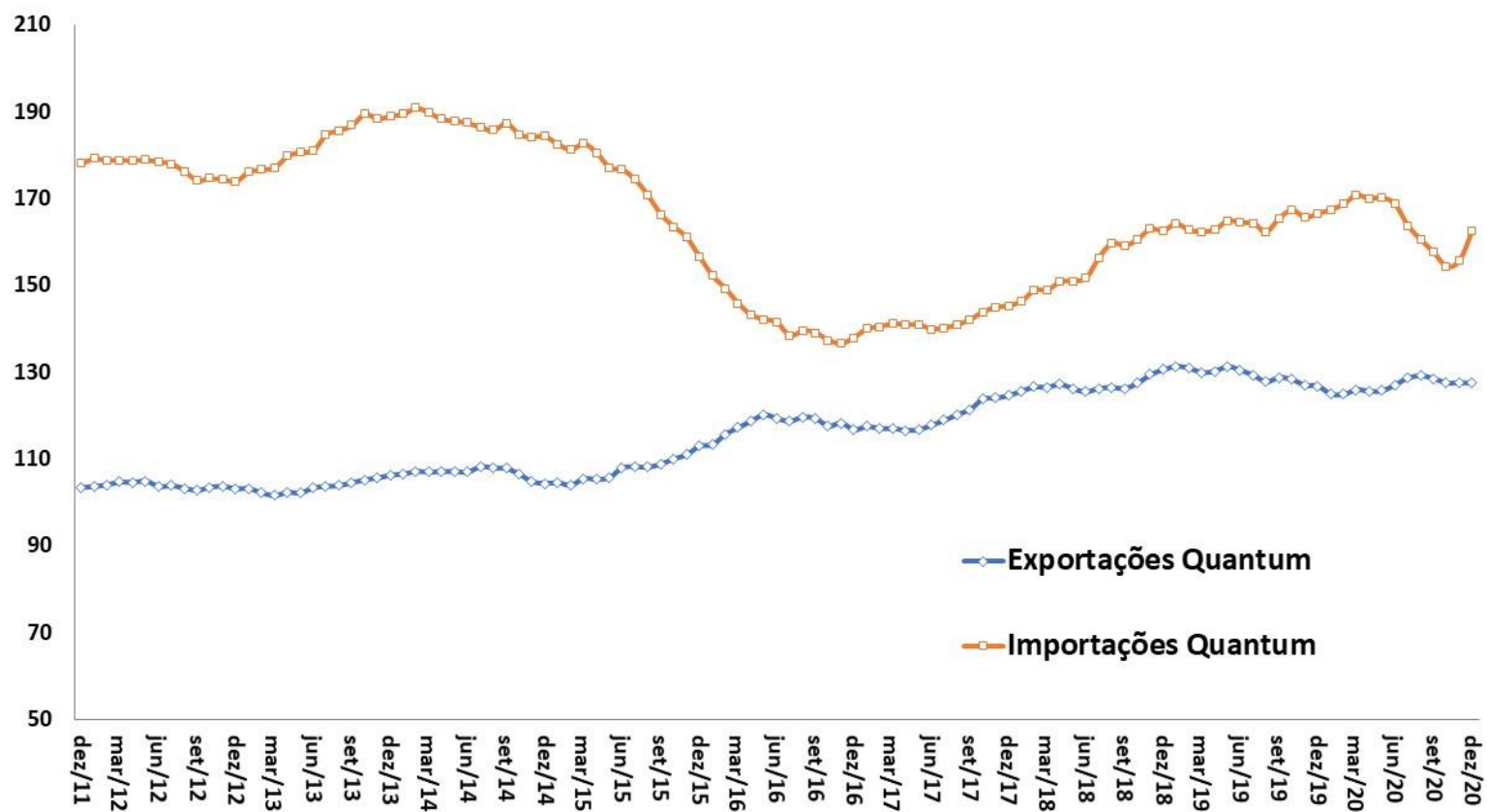
*Razão de Quantum = (Volume Exportado / Volume Importado) e Termos de Troca = (Preço Médio Exportações / Preço Médio Importações).

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

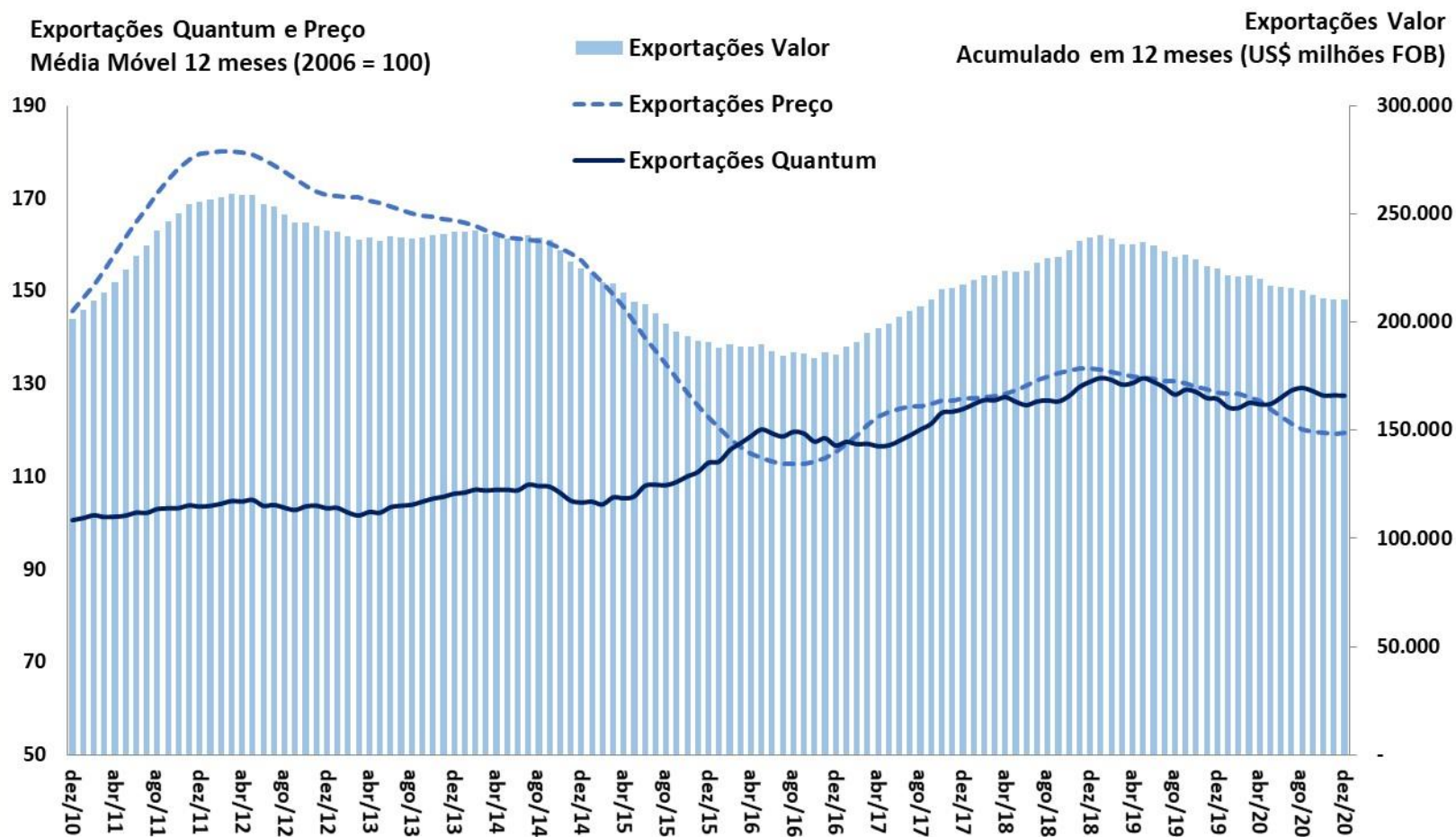


Fonte: BCB e FUNCEX.

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

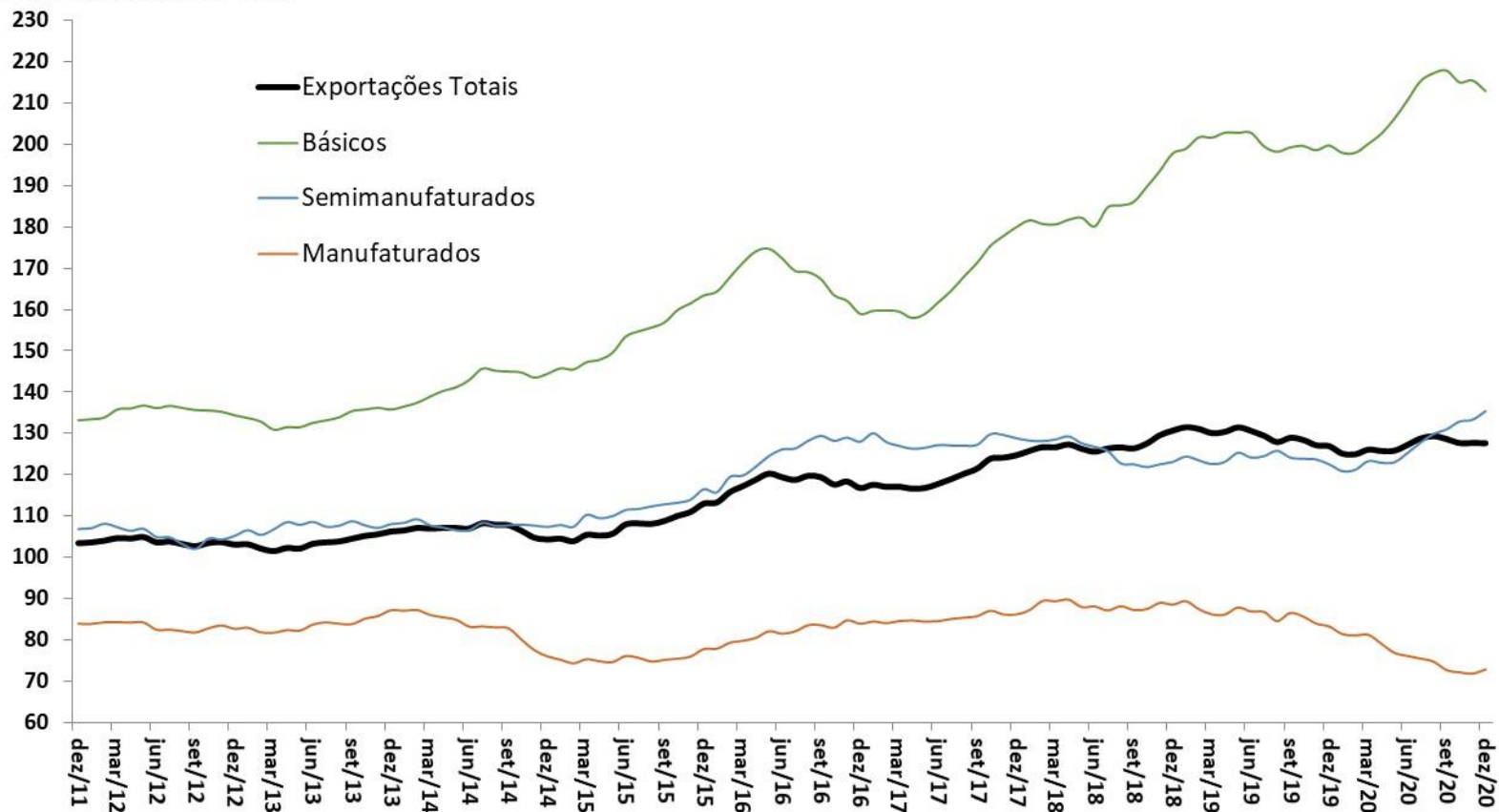


Fonte: FUNCEX.



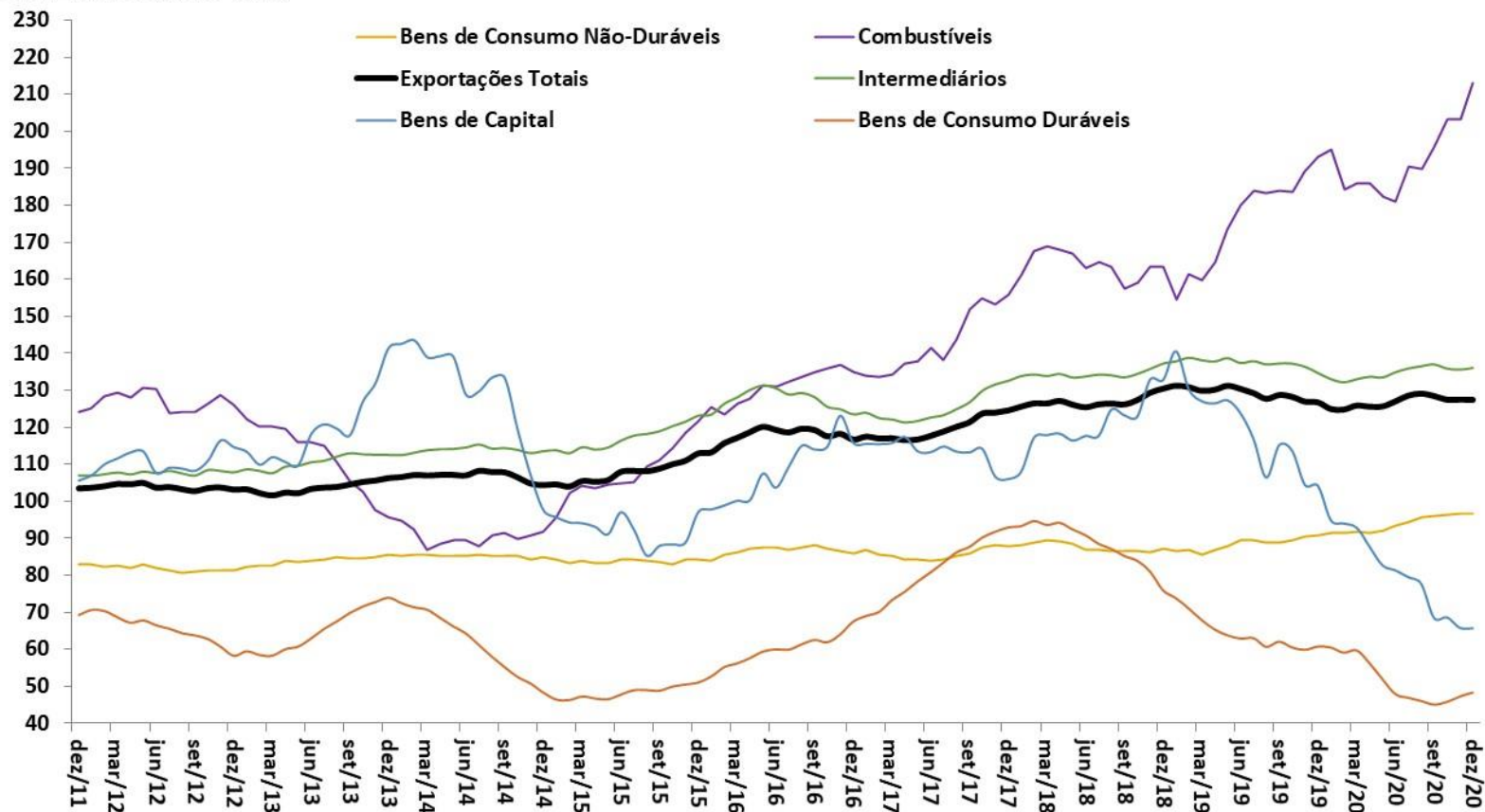
Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

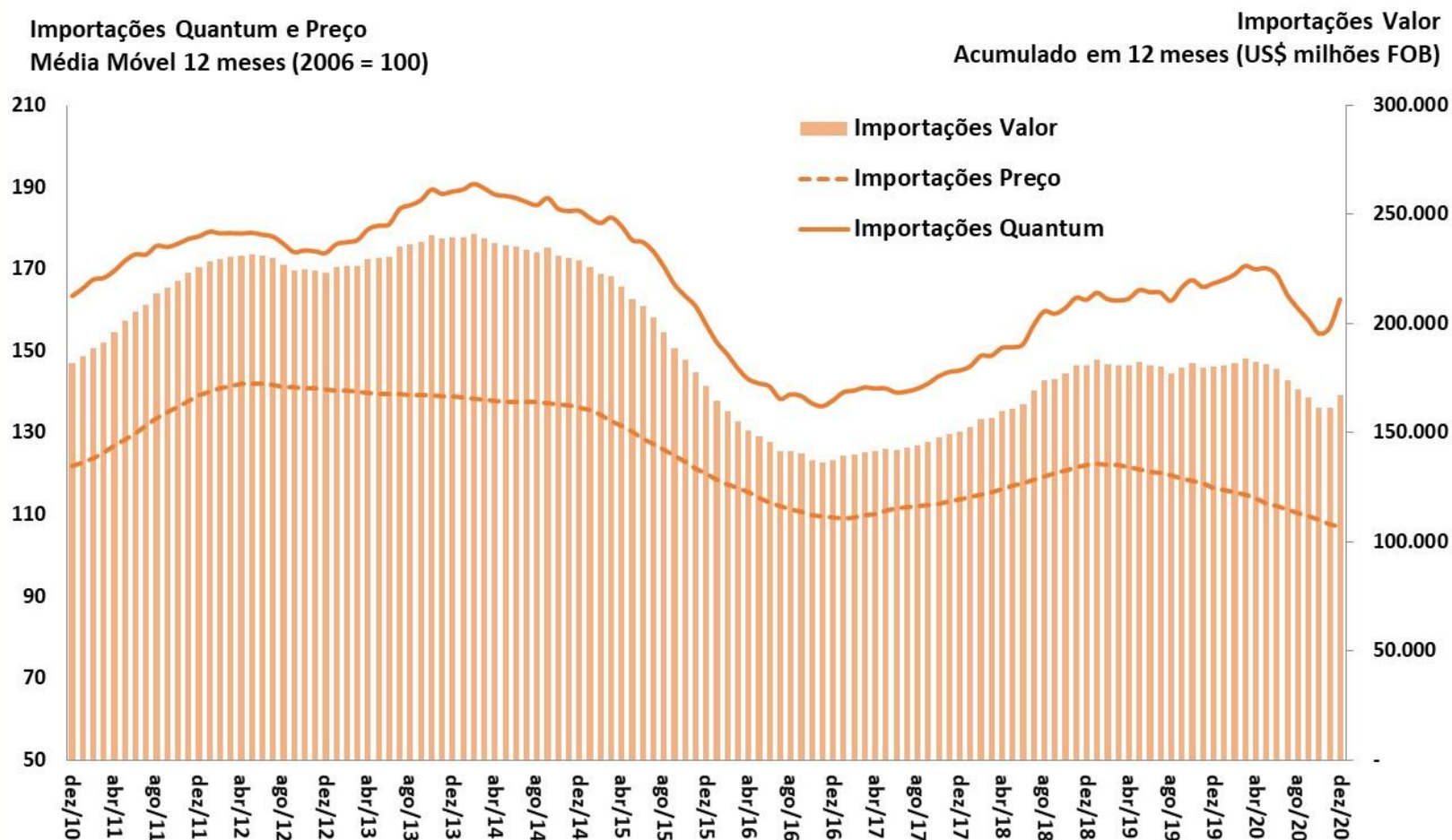


Fonte: FUNCEX.

Quantum Exportado
MM 12 meses (2006=100)

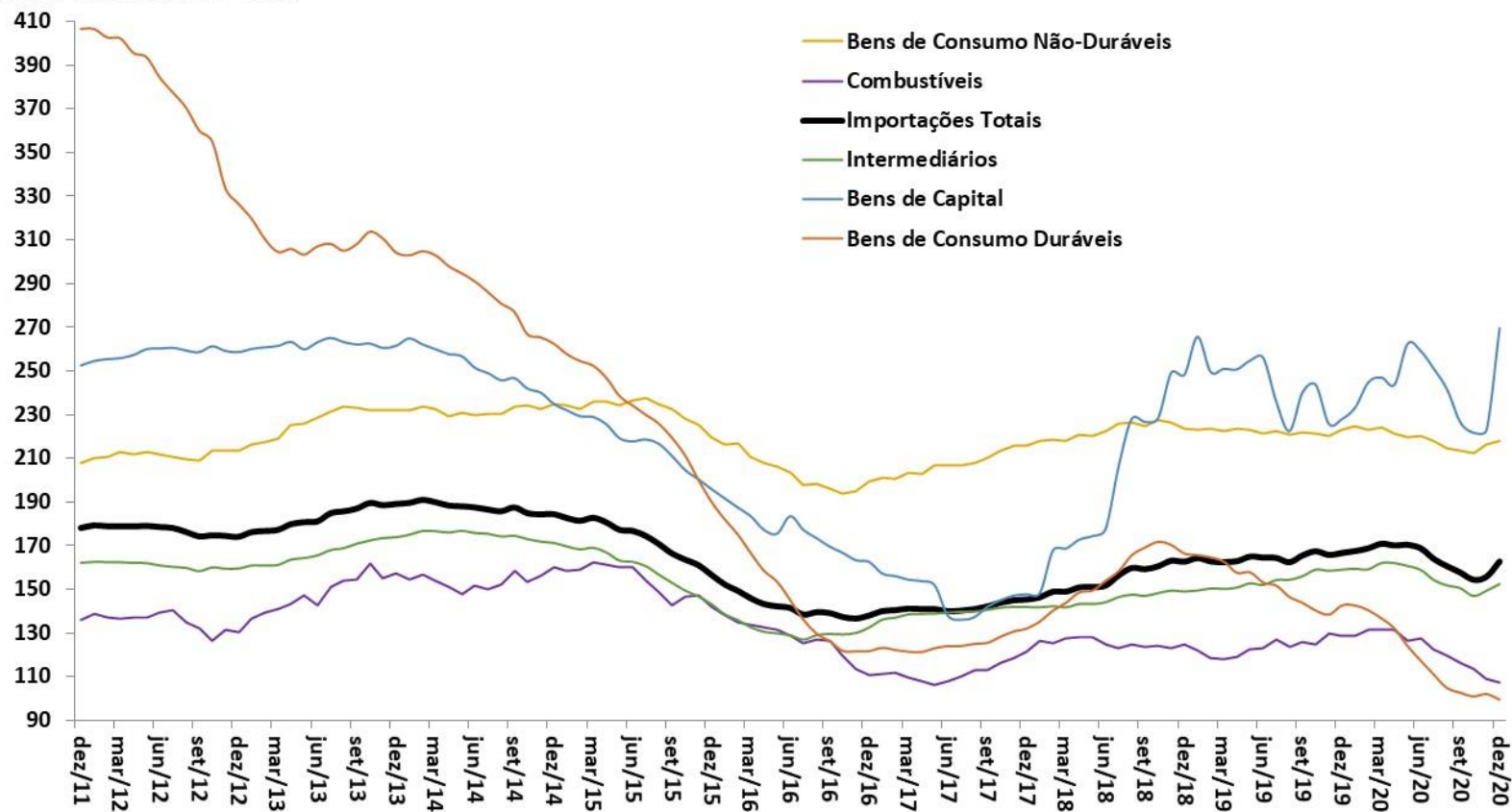


Fonte: FUNCEX.



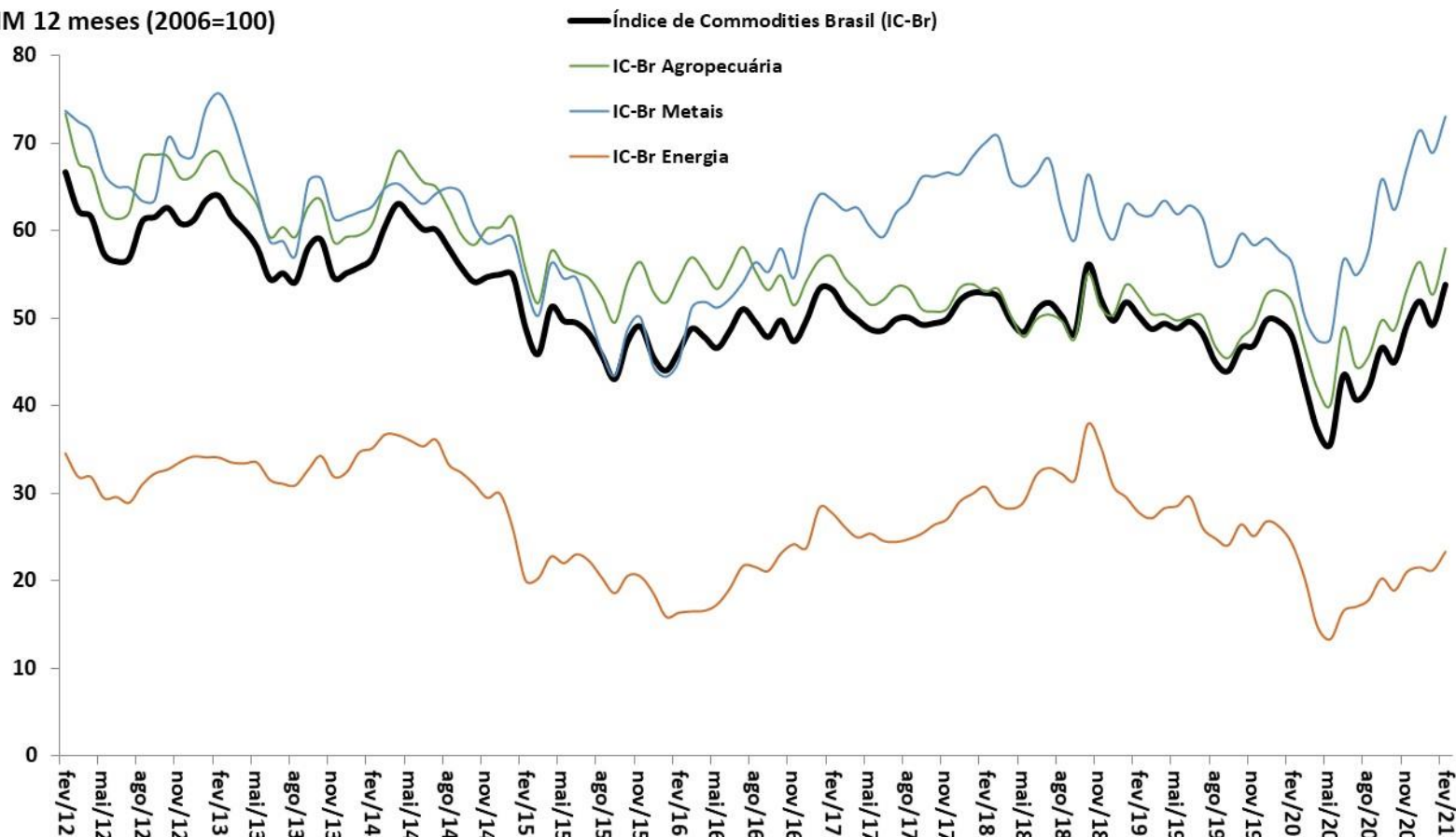
Fonte: ME e FUNCEX.

Quantum Importado
MM 12 meses (2006=100)



Fonte: FUNCEX.

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

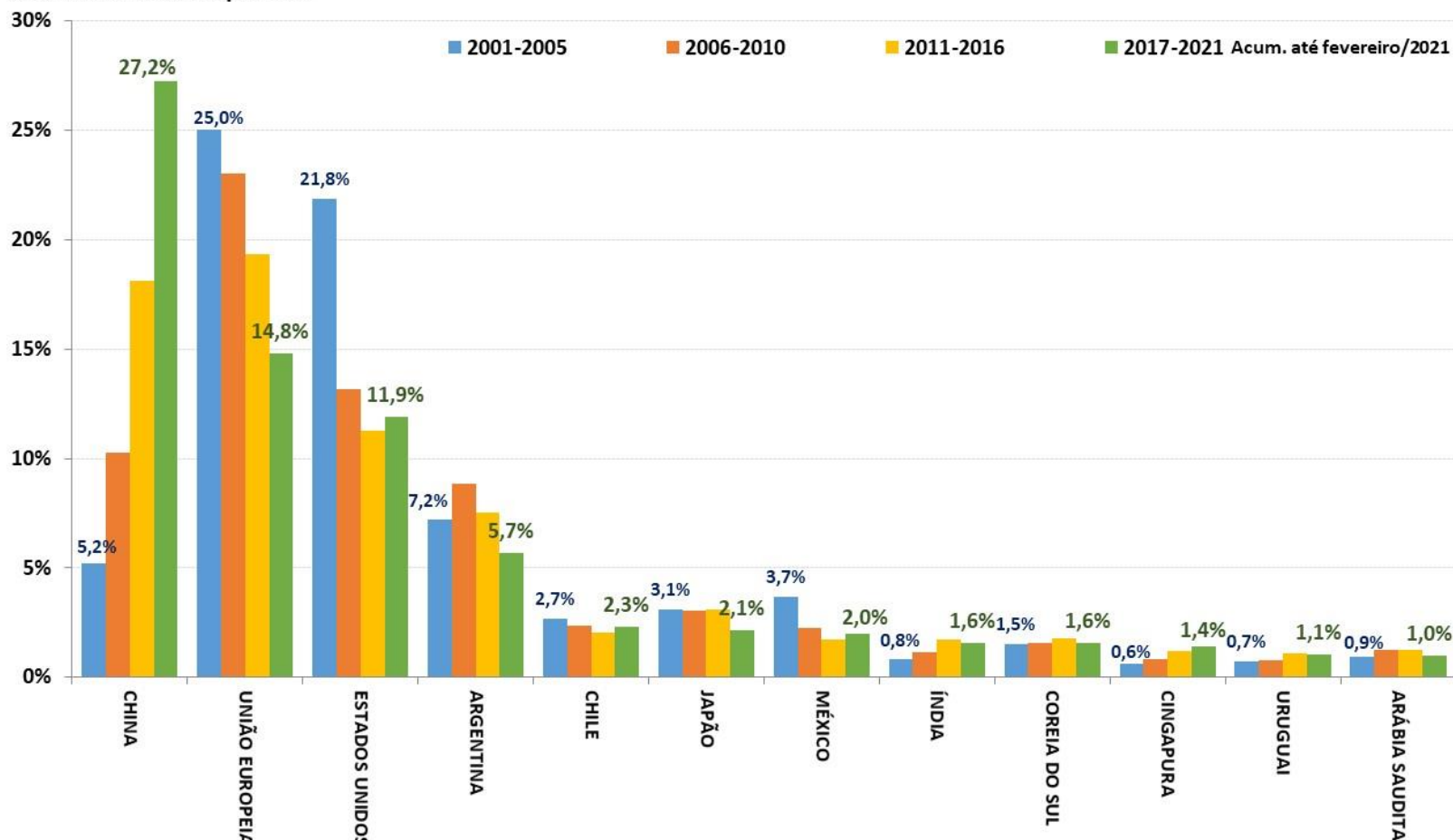


Fonte: BCB.

Evolução das Exportações Brasileiras por Países de Destino

COMÉRCIO EXTERIOR

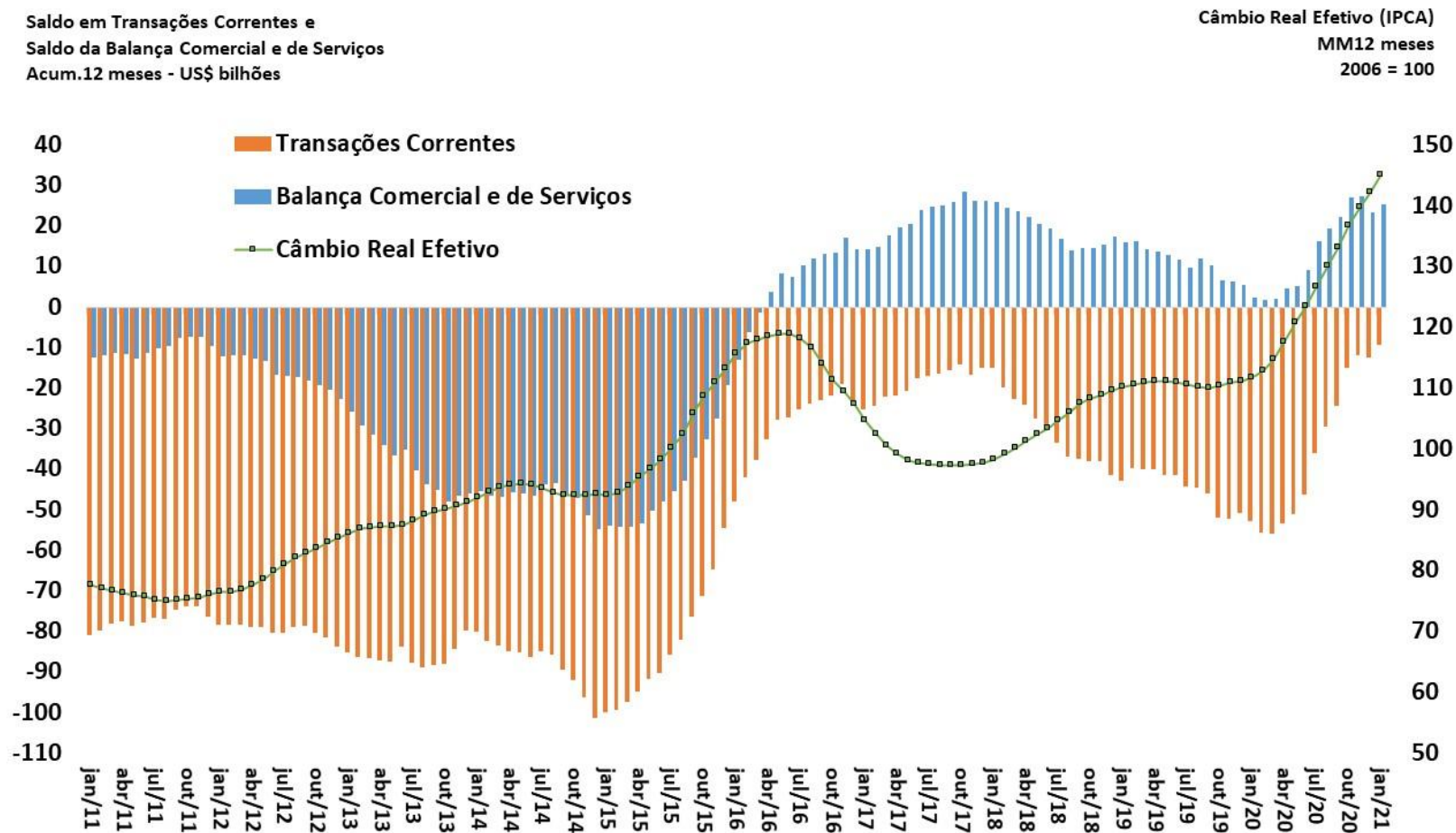
% do Valor Total Exportado



Fonte: SECEX/ME.

Contas externas

										BCB/Focus: 12/03/2021		
Balço de Pagamentos (BCB)	janeiro-2021											
em US\$ milhes	2019	2020	jan/21 ac.12 meses	var.2020 - 2019	var.jan/21 ac.12m - 2020	var.dez/20 - dez/19	var.jan/21 - jan/20	var. acum. do ano - jan/20	var. acum. do ano - jan/21	2021	2022	2023
Resultado BP	304	2.520	2.867	729,3%	13,7%	-101,3%	-80,3%	-124,4%	-80,3%			
Saldo em Transaões Correntes (STC)	-50.697	-12.457	-9.405	-75,4%	-24,5%	13,7%	-29,6%	25,0%	-29,6%	-11,0	-19,7	-15,0
<i>STC como % do PIB</i>	-2,7%	-0,9%	-0,7%	1,83 pp	0,21 pp	1,8 pp	2,2 pp					
Balança Comercial	40.473	43.295	43.871	7,0%	1,3%	-117,3%	-23,2%	-335,5%	-23,2%	50,6	49,8	55,6
Exportaões	225.821	210.730	211.131	-6,7%	0,2%	0,3%	2,8%	-19,3%	2,8%	225,2	235,0	253,5
Importaões	185.348	167.435	167.261	-9,7%	-0,1%	44,8%	-1,0%	0,4%	-1,0%	174,6	185,2	198,0
Serviços	-35.066	-19.923	-18.534	-43,2%	-7,0%	-55,5%	-59,1%	-18,0%	-59,1%			
Rendas Primárias	-57.272	-38.187	-37.251	-33,3%	-2,5%	-49,8%	-16,7%	-9,9%	-16,7%			
Rendas Secundárias (transferências)	1.168	2.358	2.510	101,9%	6,4%	-331,3%	115,5%	-160,0%	115,5%			
Conta Capital	369	281	245	-24,0%	-12,8%	-574,4%	-61,4%	73,6%	-61,4%			
Conta Financeira	-50.024	-9.656	-6.294	-80,7%	-34,8%	-3458,3%	-31,5%	65,7%	-31,5%			
Investimento Direto	-46.355	-50.586	-50.606	9,1%	0,0%	-51,3%	-4,5%	-142,7%	-4,5%			
Investimento Estrangeiro Direto no País (IDP, antigo IDE)	69.174	34.167	33.350	-50,6%	-2,4%	-73,8%	-30,8%	-4,5%	-30,8%	52,5	60,0	70,0
Investimento em Carteira	19.216	14.212	13.371	-26,0%	-5,9%	-456,3%	30,4%	-26,6%	-100,0%			
Ações	5.227	7.701	1.425	47,3%	-81,5%	-3320,1%	-309,1%	-174,6%	-309,1%			
Títulos de Renda Fixa	9.636	-3.112	1.985	-132,3%	-163,8%	-864,9%	-94,9%	730,7%	-94,9%			
Outros Investimentos, Fluxos de Capitais	-22.886	26.717	30.941	-216,7%	15,8%	-480,6%	-50,6%	407,4%	-50,6%			
Reservas Internacionais - conceito liquidez (saldo em final de período)	356.884	355.620	355.416	-0,4%	-0,1%	-0,4%	-1,1%	1,1%	-0,1%			
Dívida Externa Bruta (BCB)	janeiro-2021											
em US\$ milhes	2019	2020	jan/21	2019 % do total	jan/21 % do total	var. pp	2019 % do PIB	jan/21 % do PIB	var. pp			
Dívida Externa Total - conceito ampliado	672.885	635.045	627.565	100,0%	100,0%	-	35,7%	43,6%	7,9 pp			
Dívida Externa Bruta	325.651	307.577	304.976	48,4%	48,6%	0,2 pp	17,3%	21,2%	3,9 pp			
Setor Público	79.651	88.962	84.476	24,5%	27,7%	3,2 pp	4,2%	5,9%	1,6 pp			
Setor Privado e Setor Público Financeiro	246.001	218.615	220.500	75,5%	72,3%	-3,2 pp	13,1%	15,3%	2,3 pp			
Curto Prazo	73.228	65.753	69.631	22,5%	22,8%	0,3 pp	3,9%	4,8%	1,0 pp			
Médio e Longo Prazo	252.424	241.824	235.345	77,5%	77,2%	-0,3 pp	13,4%	16,4%	3,0 pp			
Empréstimos Intercompanhia	240.226	244.096	243.230	35,7%	38,8%	3,1 pp	12,7%	16,9%	4,2 pp			
Títulos de Renda Fixa no Brasil de posse de não residentes	107.008	83.372	79.359	15,9%	12,6%	-3,3 pp	5,7%	5,5%	-0,2 pp			

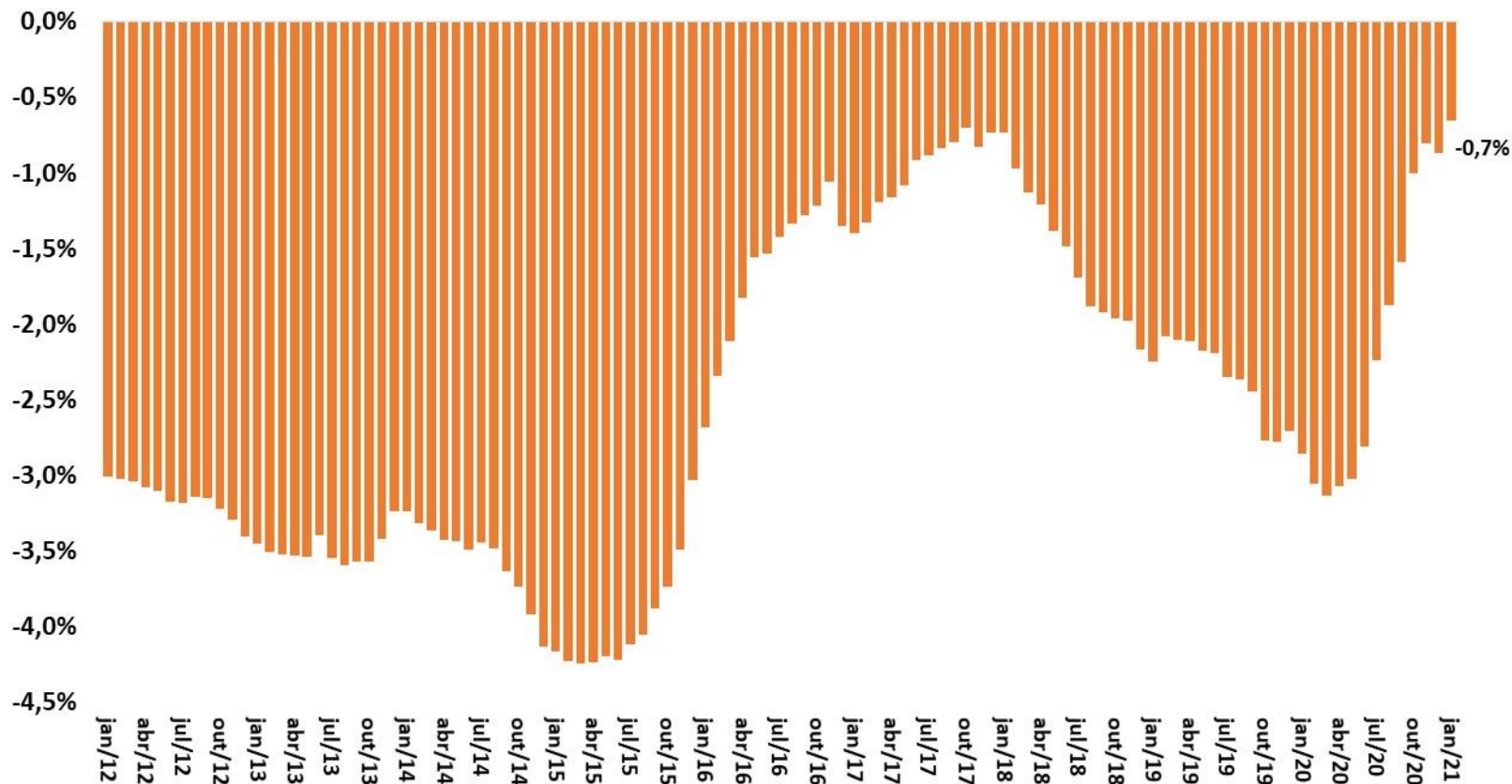


Fonte: BCB.

Saldo em Transações Correntes como % do PIB

CONTAS EXTERNAS

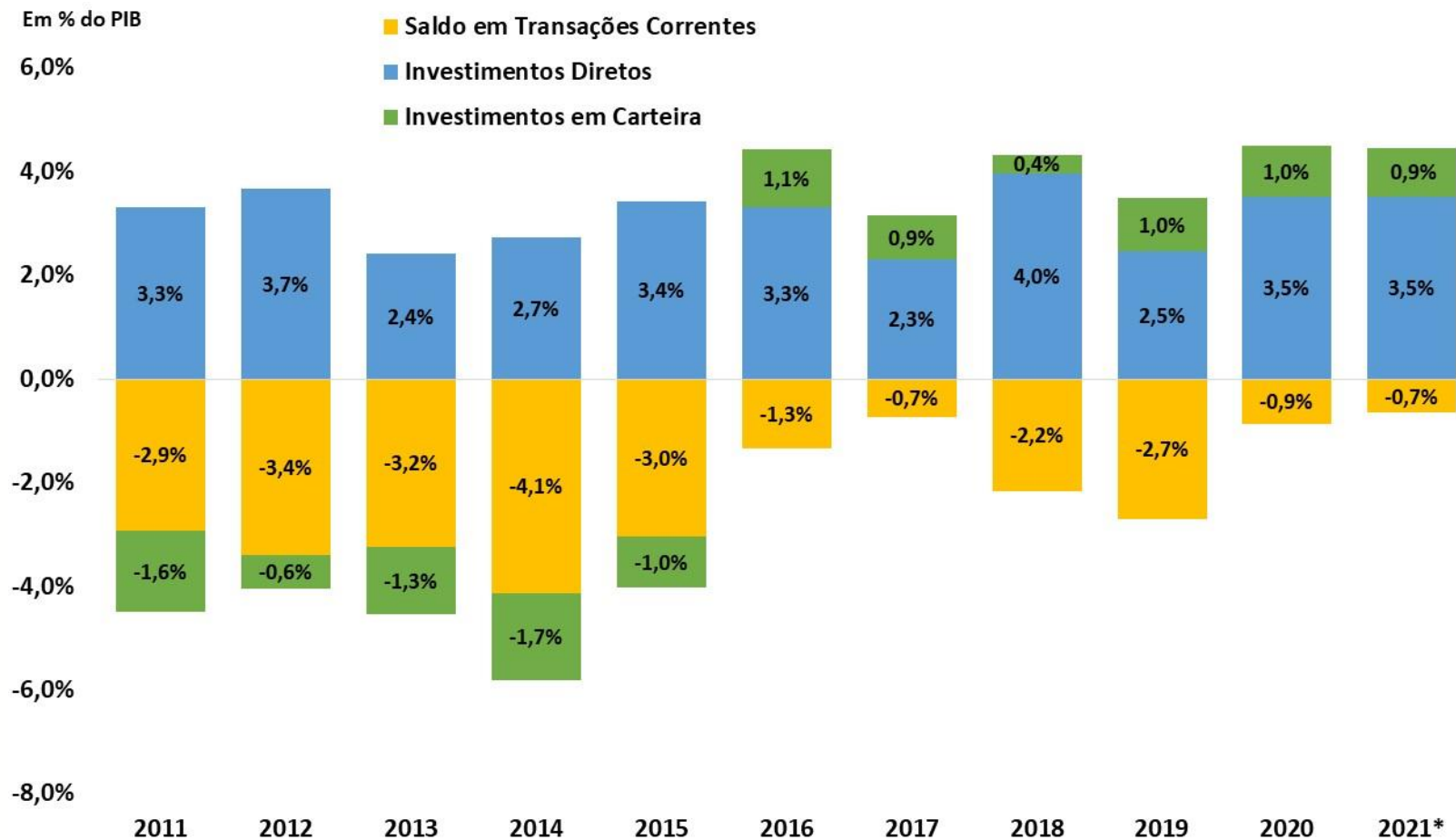
Valores Acumulados em 12 Meses
Em % do PIB



Fonte: BCB.

Financiamento do Déficit em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS



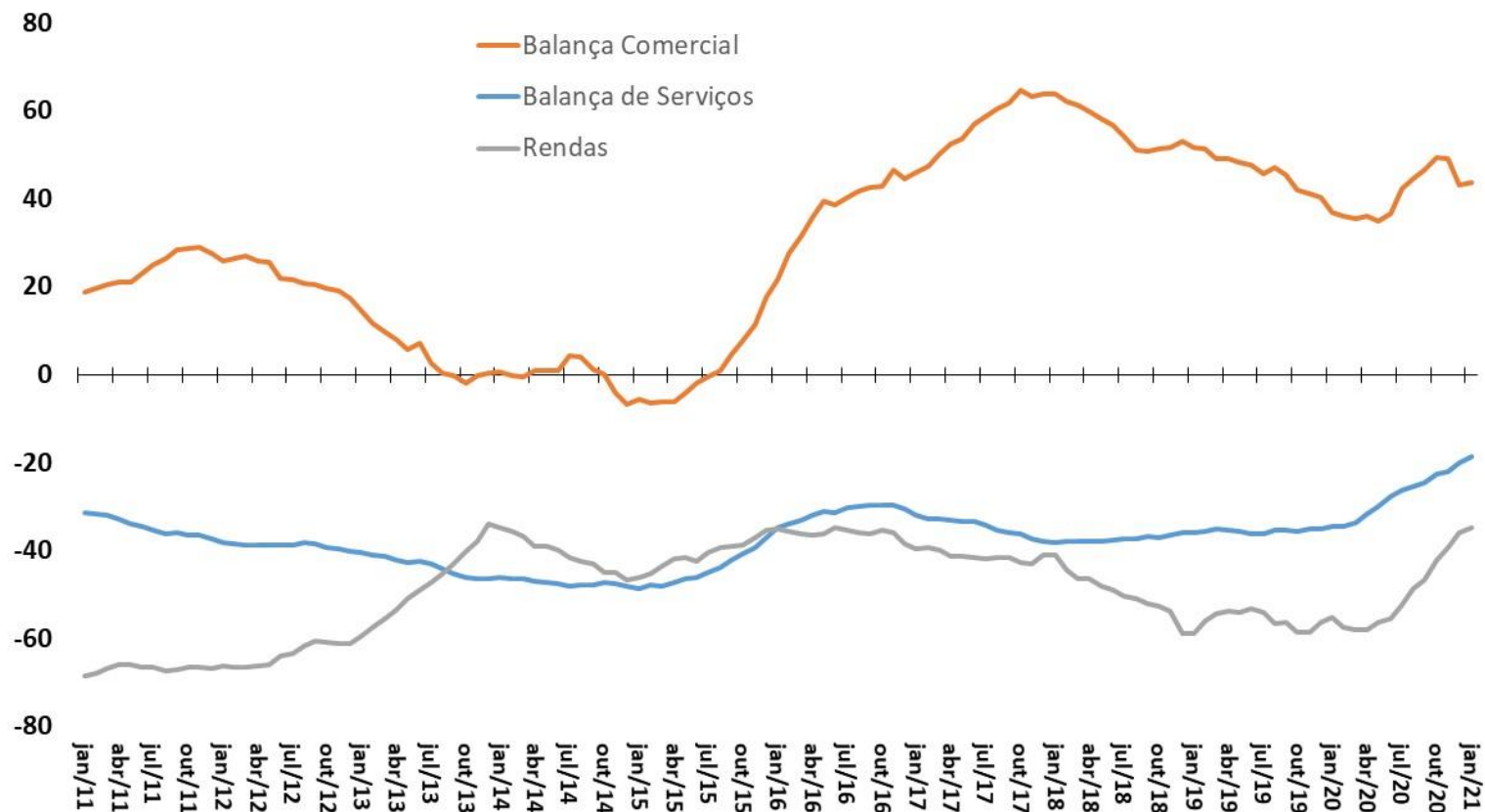
Fonte: BCB.

*Acumulado em 12 meses até janeiro de 2021

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes

CONTAS EXTERNAS

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

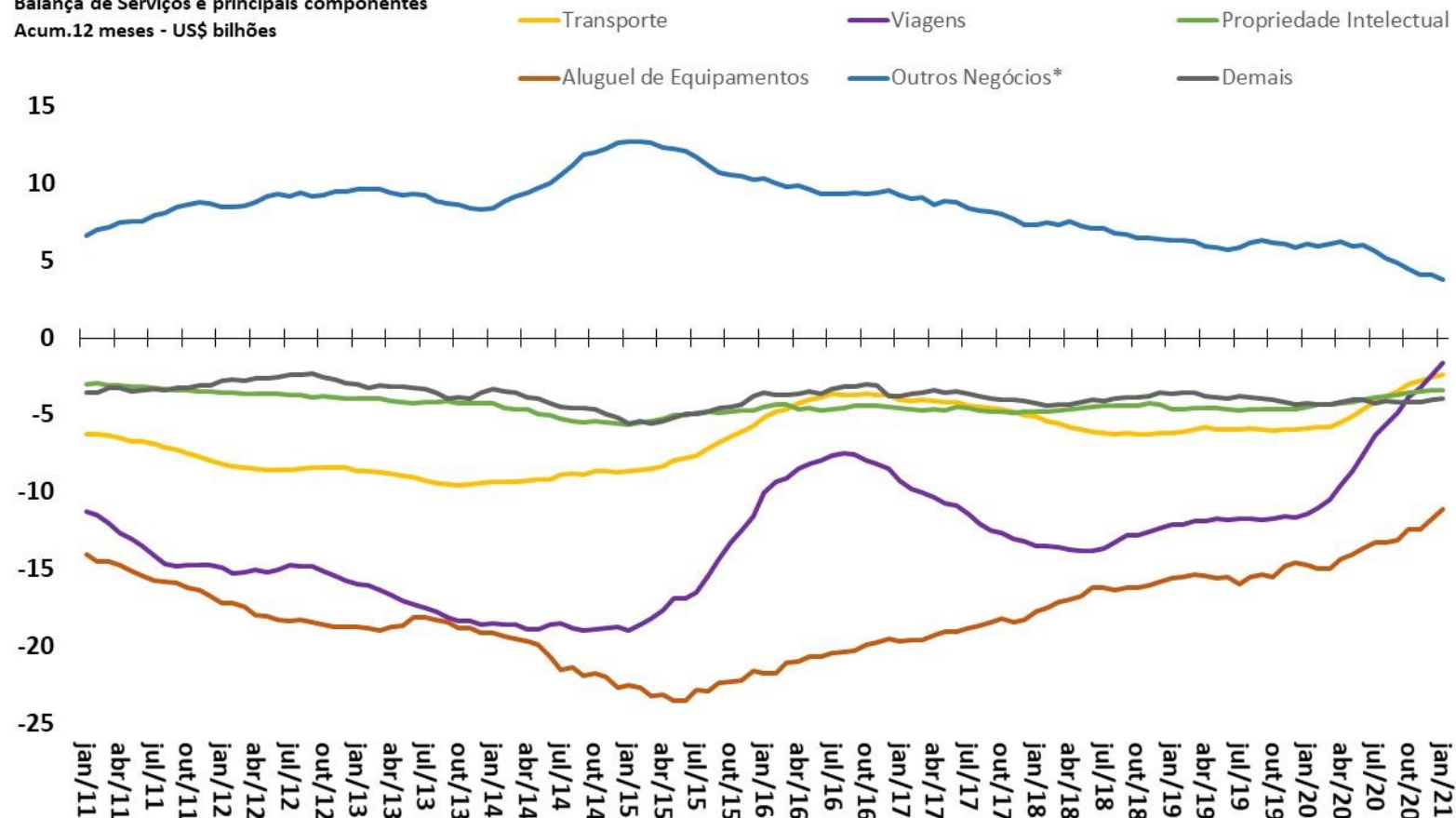


Fonte: BCB.

Balança de Serviços e Principais Componentes

CONTAS EXTERNAS

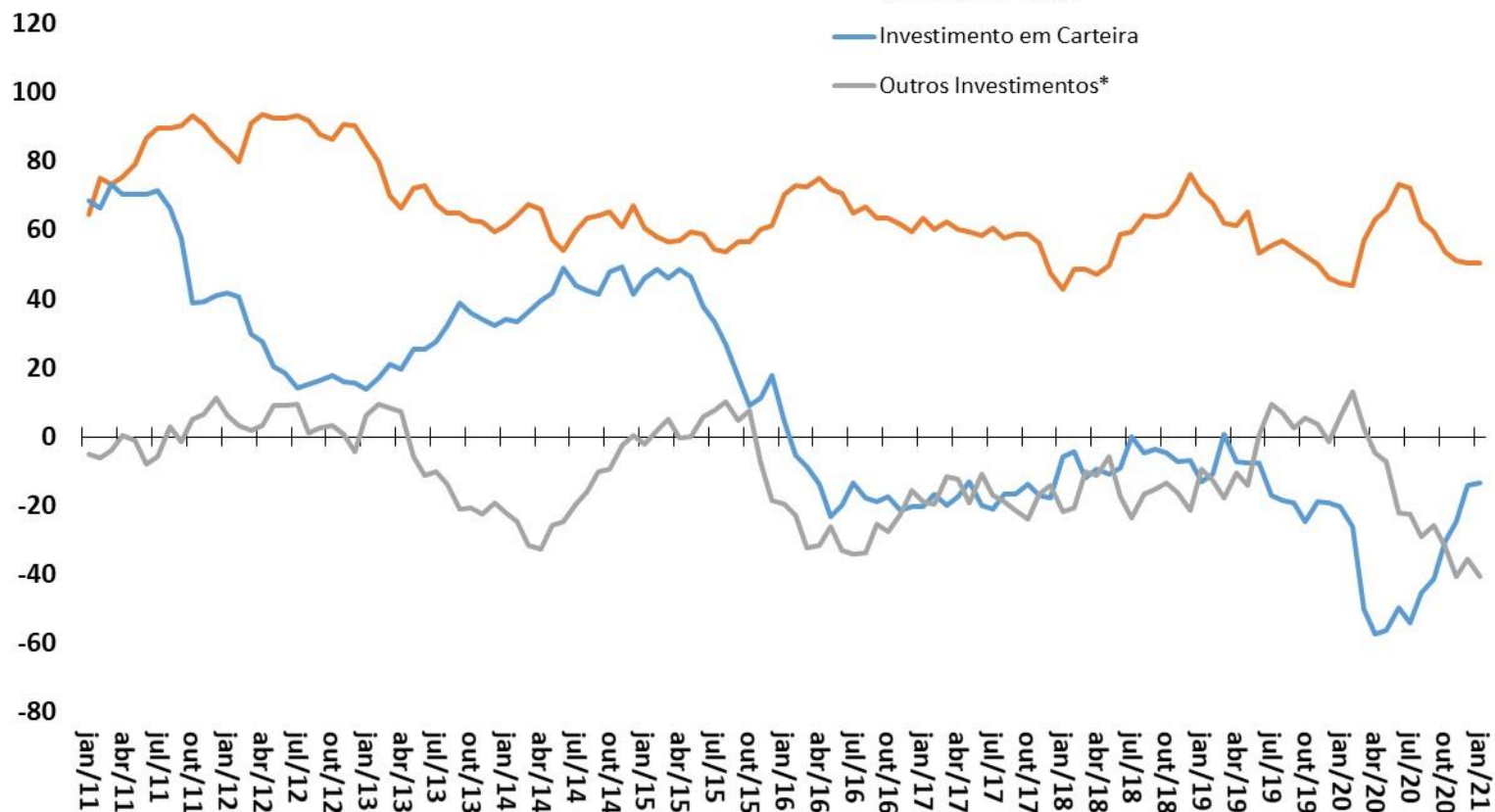
Balança de Serviços e principais componentes
Acum.12 meses - US\$ bilhões



Saldos da Conta Financeira

Valores + Ingressos Líquidos / - Saídas Líquidas

Acum.12 meses - US\$ bilhões

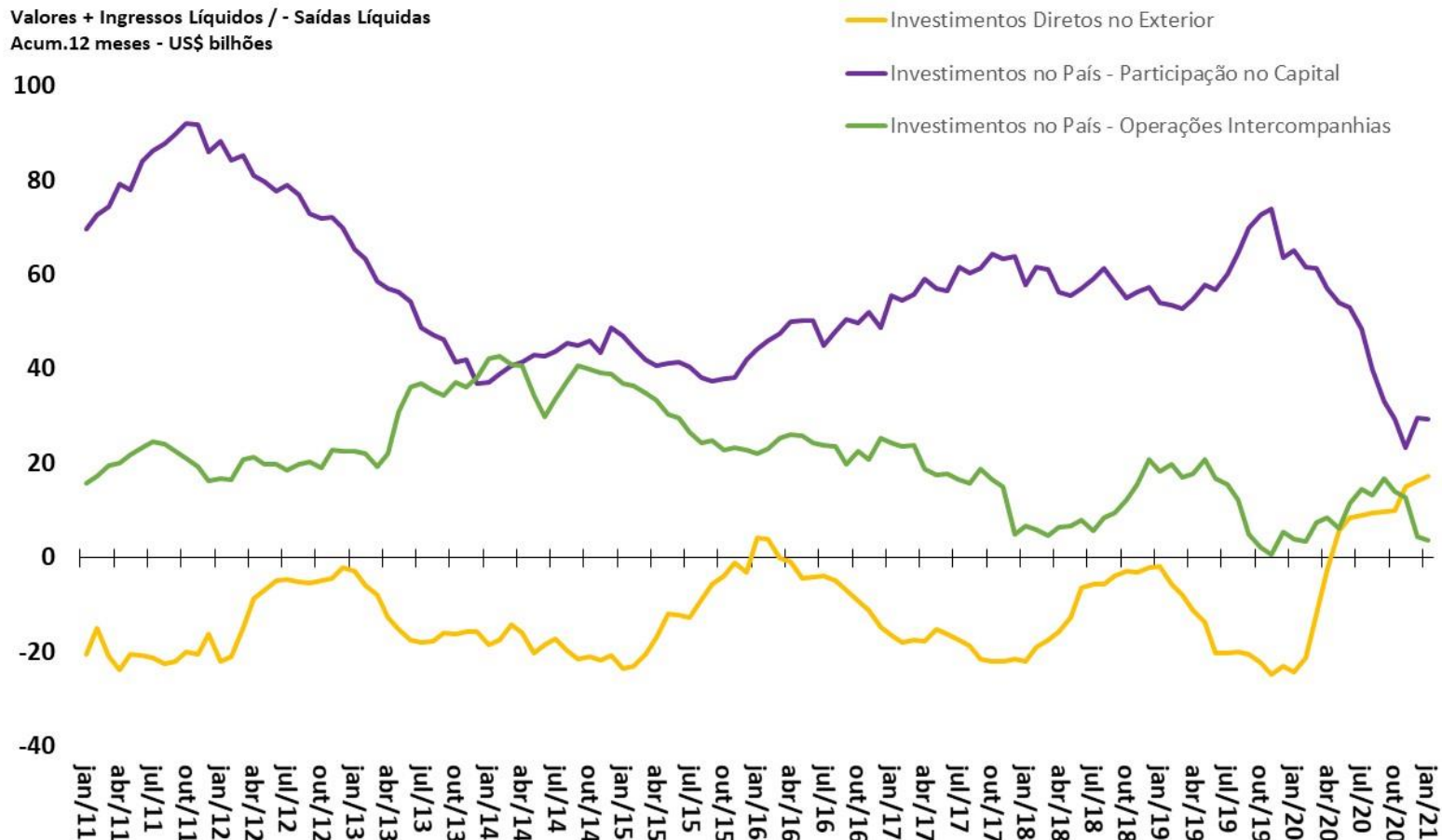


Fonte: BCB. *Empréstimos e Créditos Comerciais.

Investimentos Diretos – Principais Componentes

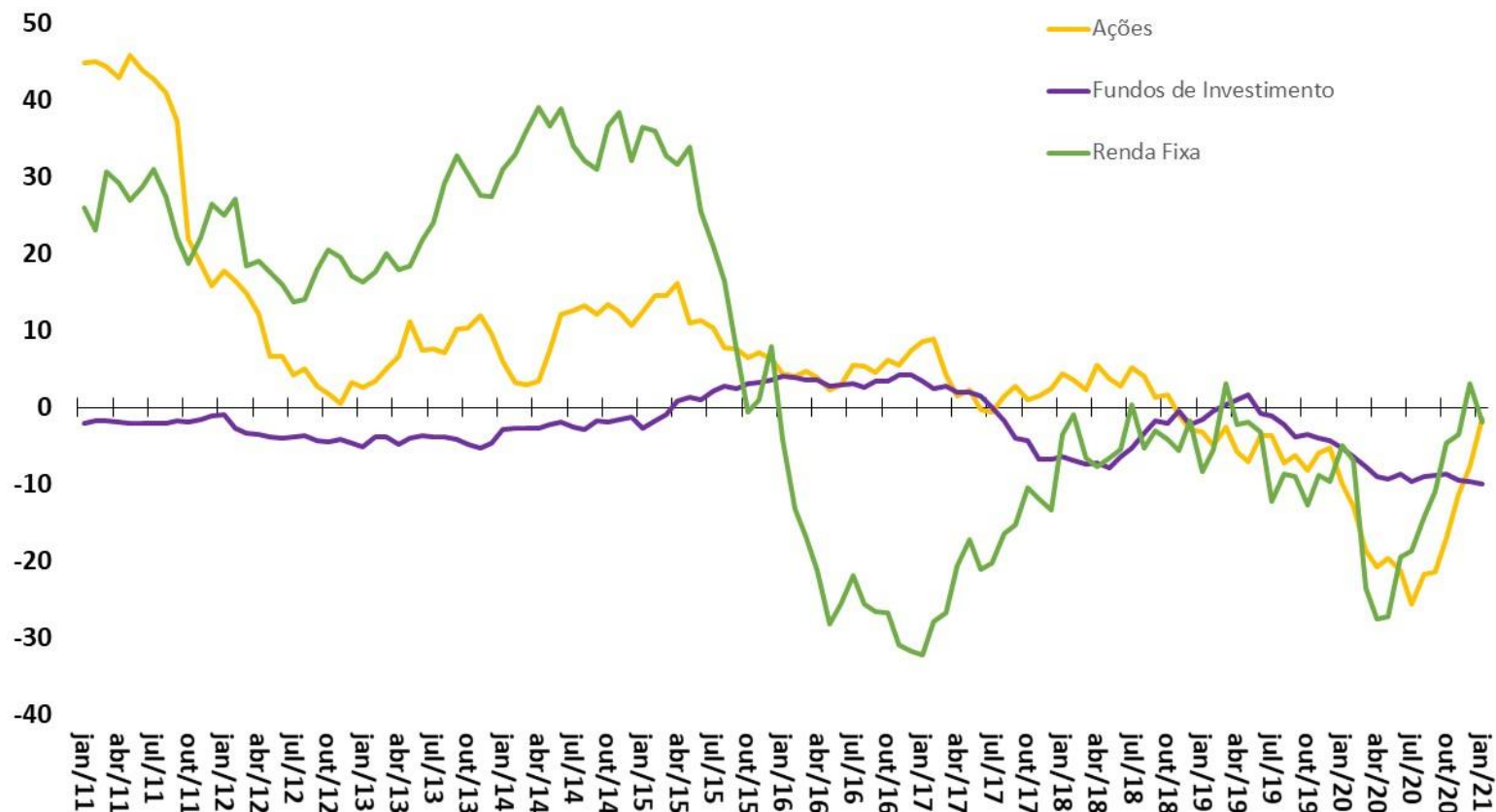
CONTAS EXTERNAS

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

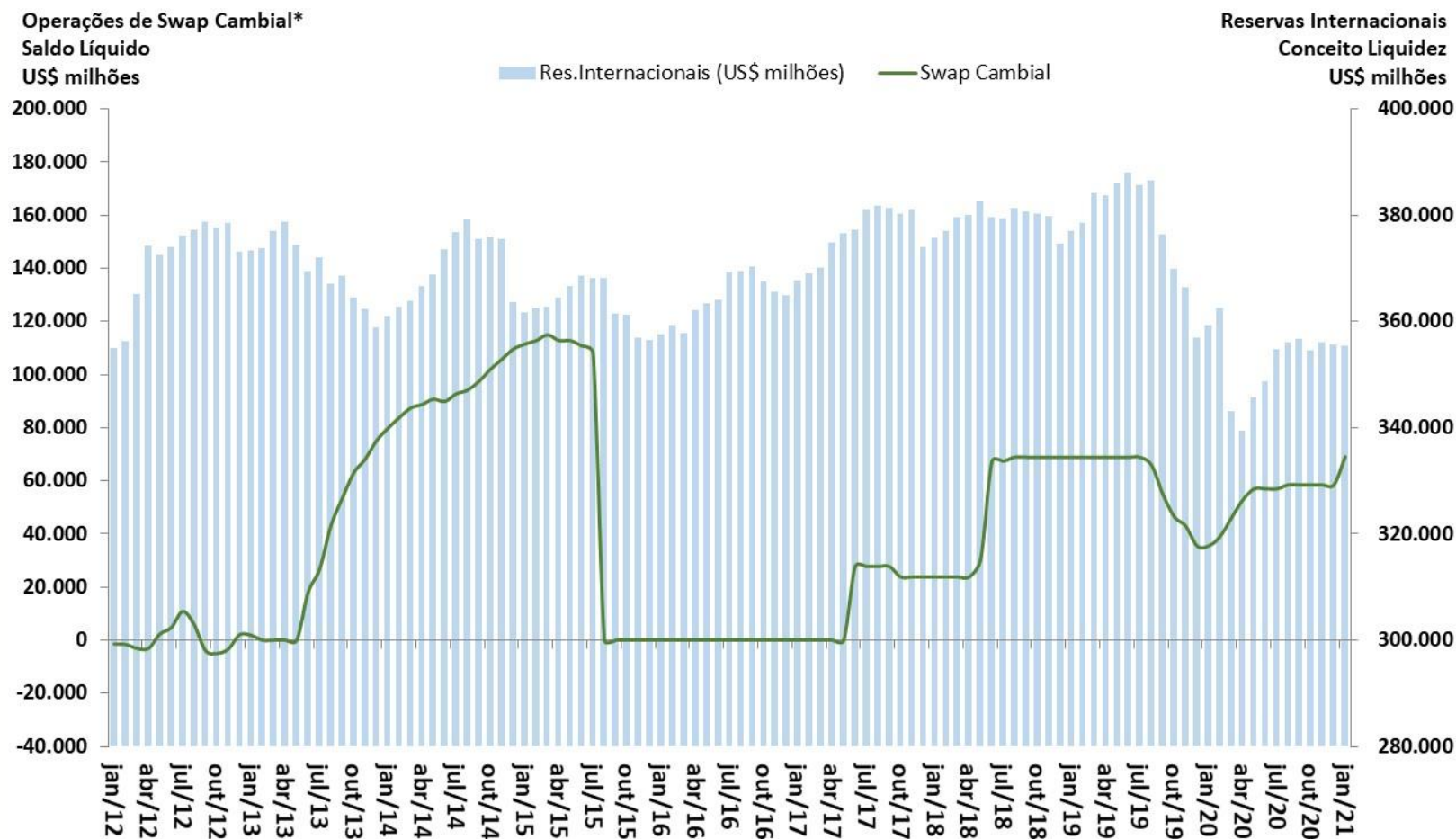


Fonte: BCB.

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



Fonte: BCB.



Contas públicas

										BCB/Focus: 12/03/2021			
Resultado do Governo Central (STN/MF)	janeiro-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					var. %			2021	2022	2023	
		2016	2017	2018	2019	2020	jan/21 acum. 12 meses	2020 / 2019	jan/21 acum. 12 meses				Acum. 2019 / Acum. 2018
ACIMA DA LINHA (STN/MF)													
Receita Total		1.314.953	1.383.082	1.484.238	1.635.111	1.467.759	1.475.595	-10,2%	0,5%	-10,5%			
Receitas do Tesouro Nacional		956.816	1.008.297	1.093.056	1.221.780	1.062.986	149.140	-13,0%	-86,0%	-13,2%			
Receitas da Previdência Social		358.137	374.785	391.182	413.331	404.773	32.663	-2,1%	-91,9%	-2,8%			
Transferências a Estados e Municípios		226.835	228.335	256.724	288.331	263.798	26.511	-8,5%	-90,0%	-8,8%			
Receita Líquida Total		1.088.118	1.154.746	1.227.514	1.346.780	1.203.961	155.293	-10,6%	-87,1%	-11,8%			
Despesa Total		1.249.393	1.279.008	1.351.757	1.441.845	1.947.136	112.073	35,0%	-94,2%	37,7%			
Despesa do Tesouro Nacional		741.522	721.773	765.378	815.335	1.283.232	60.938	57,4%	-95,3%	62,2%			
Benefícios Previdenciários		507.871	557.235	586.379	626.510	663.904	51.136	6,0%	-92,3%	5,8%			
Resultado do Governo Central (STN/MF)	janeiro-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2021	2022	2023	
		2016	2017	2018	2019	2020	jan/21 acum. 12 meses	2019	2020				jan/21 acum. 12 meses
ACIMA DA LINHA (STN/MF)													
Resultado Primário do Governo Central		-161.276	-124.261	-124.242	-95.065	-743.176	43.219	-1,3%	-10,0%	0,6%			
Tesouro Nacional		-11.542	58.189	70.955	118.114	-484.044	61.692	1,6%	-6,5%	0,8%			
Previdência Social		-149.734	-182.450	-195.197	-213.179	-259.132	-18.472	-2,9%	-3,5%	-0,2%			
Resultado do Setor Público (BCB)	janeiro-2021	Valores Acumulados em 12 meses (R\$ milhões)					% do PIB			2021	2022	2023	
		2016	2017	2018	2019	2020	jan/21 acum. 12 meses	2019	2020				jan/21 acum. 12 meses
ABAIXO DA LINHA (Necessidade de Financiamento do Setor Público)													
Meta Resultado Primário - LDO 2020 (% do PIB)											-1,84%	-1,47%	-0,90%
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (déficit)		155.791	110.583	108.258	61.872	702.950	-58.375	0,8%	9,5%	-0,8%	-2,9%	-2,0%	-1,5%
Governo Central		159.473	118.442	116.167	88.899	-5.615	-43.156	1,2%	10,1%	-0,6%			
Estados e Municípios		-4.666	-7.498	-3.492	-15.196	-38.748	-14.772	-0,2%	-0,5%	-0,2%			
Empresas Estatais (exclui Petrobrás e Eletrobrás)		983	-362	-4.417	-11.831	-3.567	-446	-0,2%	0,0%	0,0%			
Juros Nominais (sem desvalorização cambial)		407.024	400.826	379.184	367.282	312.427	40.446	5,0%	4,2%	0,5%			
Resultado Nominal (Déficit, sem desvalorização cambial)		562.815	511.408	487.442	429.154	1.015.377	-17.928	5,8%	13,7%	-0,2%	-7,1%	-6,7%	-6,5%
Dívida Líquida do Setor Público (BCB)	janeiro-2021	Saldo em R\$ milhões					var. %			2021	2022	2023	
		dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	dez/20	jan/21	dez/19- dez/18	dez/20- dez/19				jan/21- dez/20
saldos em final de período (R\$ milhões)													
Setor Público Consolidado (R\$ milhões)		2.892.913	3.382.942	3.695.837	4.041.769	4.670.004	4.582.209	9,36%	15,54%	-1,88%			
Governo Central		2.090.133	2.534.119	2.763.702	3.078.019	3.651.460	3.585.626	11,4%	18,6%	-1,8%			
Estados e Municípios		747.503	789.403	871.134	907.931	954.485	931.636	4,2%	5,1%	-2,4%			
Empresas Estatais		55.278	59.420	61.001	55.819	64.060	64.946	-8,5%	14,8%	1,4%			
Dívida Interna Líquida		3.453.814	898.267	4.444.587	4.750.944	5.654.808	5.656.627	6,9%	19,0%	0,0%			
Dívida Externa Líquida		-560.900	-618.135	-748.749	-709.175	-984.804	-1.074.419	-5,3%	38,9%	9,1%			
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)		46,1%	51,4%	52,8%	54,6%	63,0%	61,6%	1,8 pp	8,4 pp	-1,3 pp	65,0%	66,2%	68,2%
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		69,8%	73,7%	75,3%	74,3%	89,2%	89,7%	-1,0 pp	14,9 pp	0,5 pp			
Dívida Bruta do Governo Geral (R\$ milhões)		4.853.850	5.449.151	5.937.904	6.437.299	7.305.734	7.328.487	8,41%	13,49%	0,31%			



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

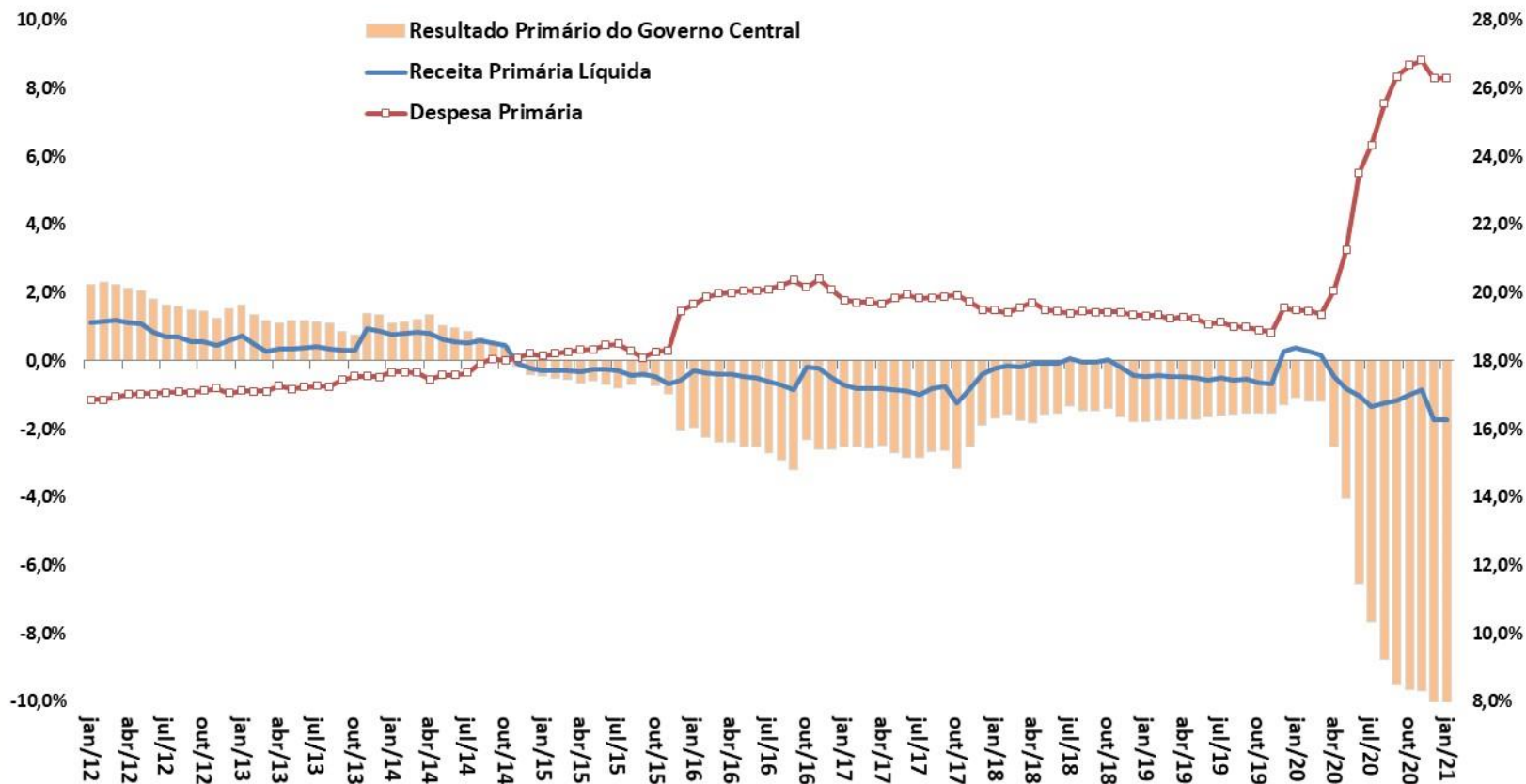
* Reprogramação 2020 - nov/2020, Anexo IV de Metas Fiscais do PLDO 2021, PLOA 2021 e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), de março/2021

Resultado Primário do Governo Central - % do PIB

CONTAS PÚBLICAS

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

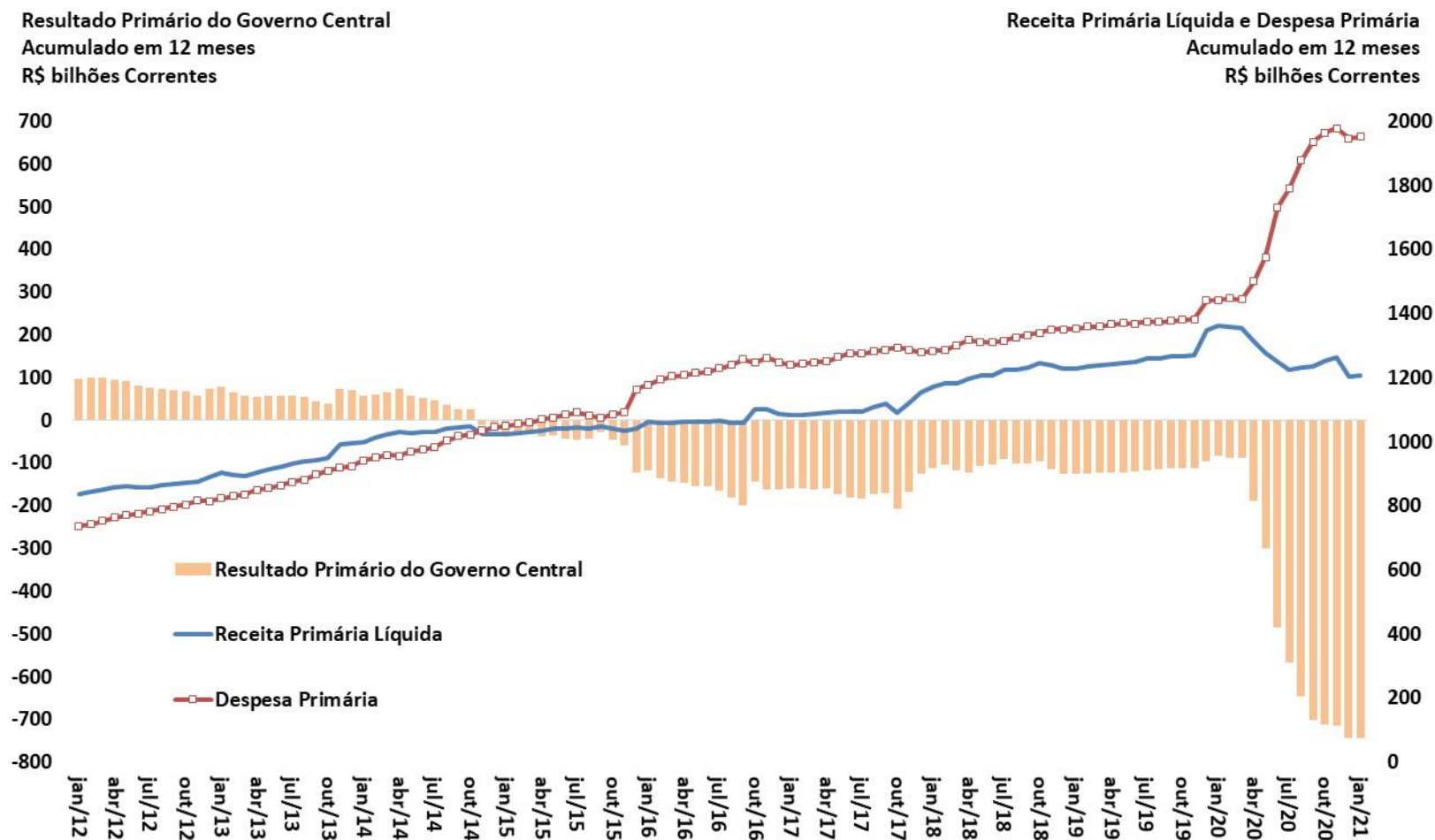
Receita Primária Líquida e Despesa Primária
Acumulado em 12 meses
% do PIB



Fonte: BCB e STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Correntes

CONTAS PÚBLICAS



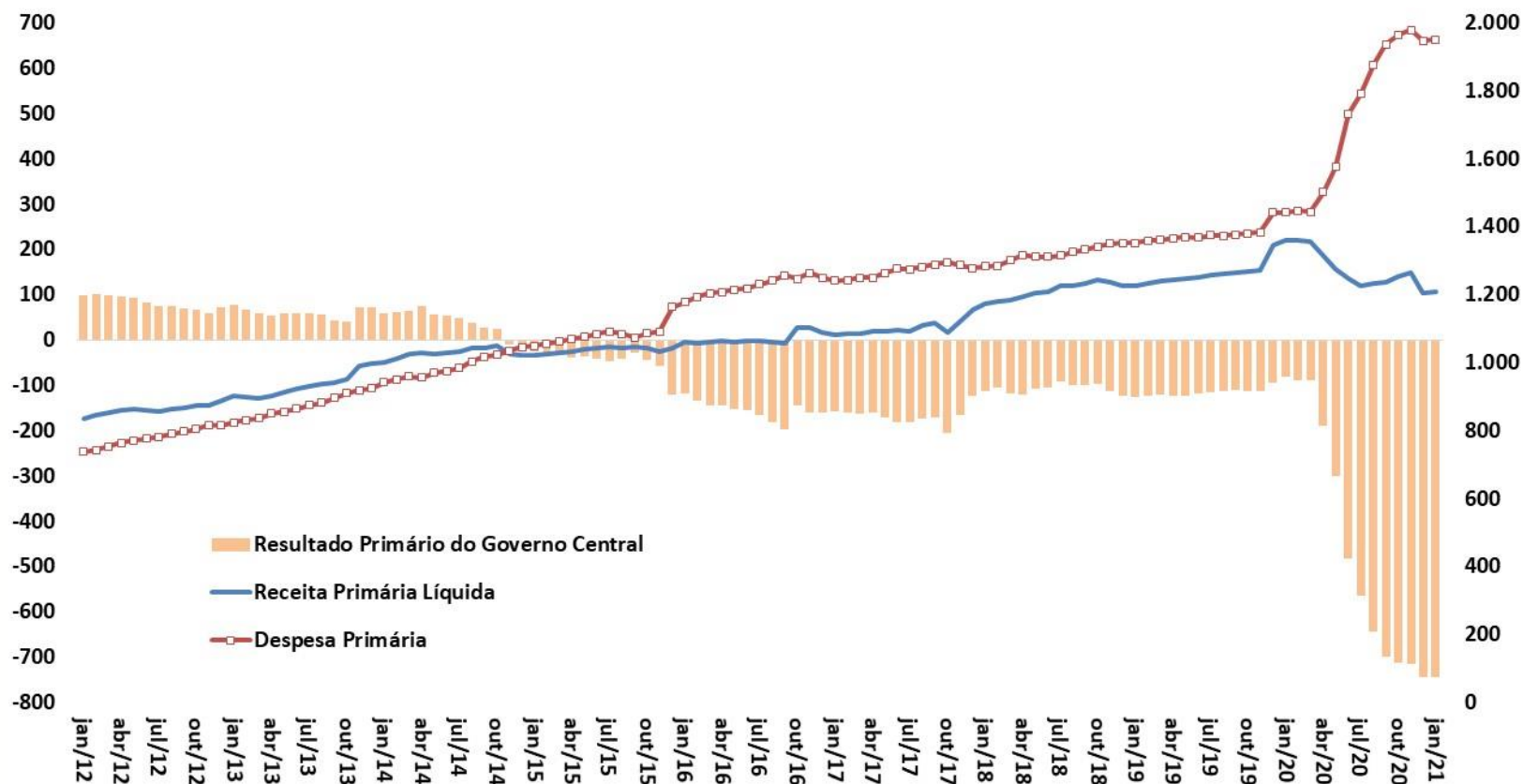
Fonte: STN/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Valores Constantes

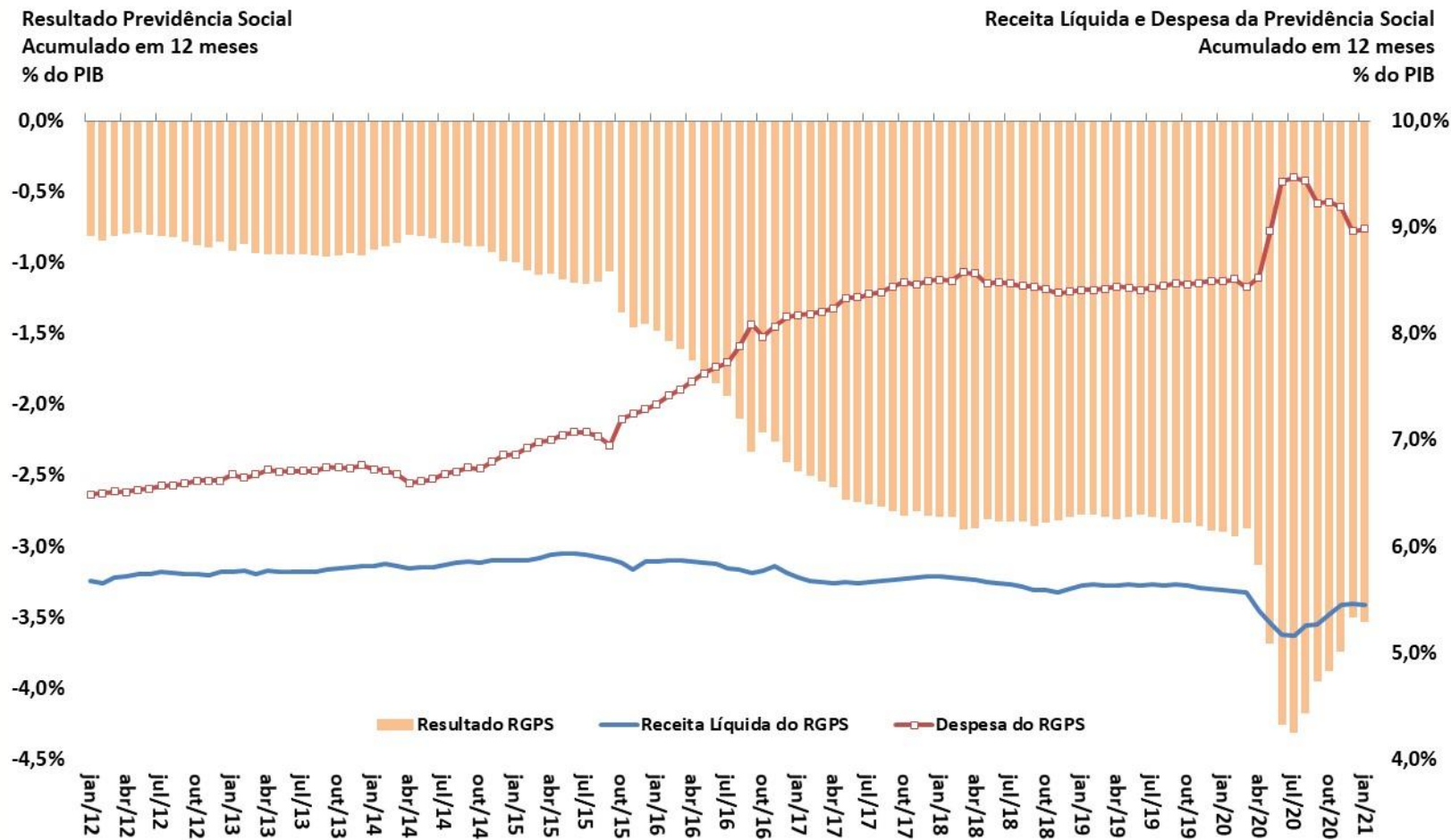
CONTAS PÚBLICAS

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.

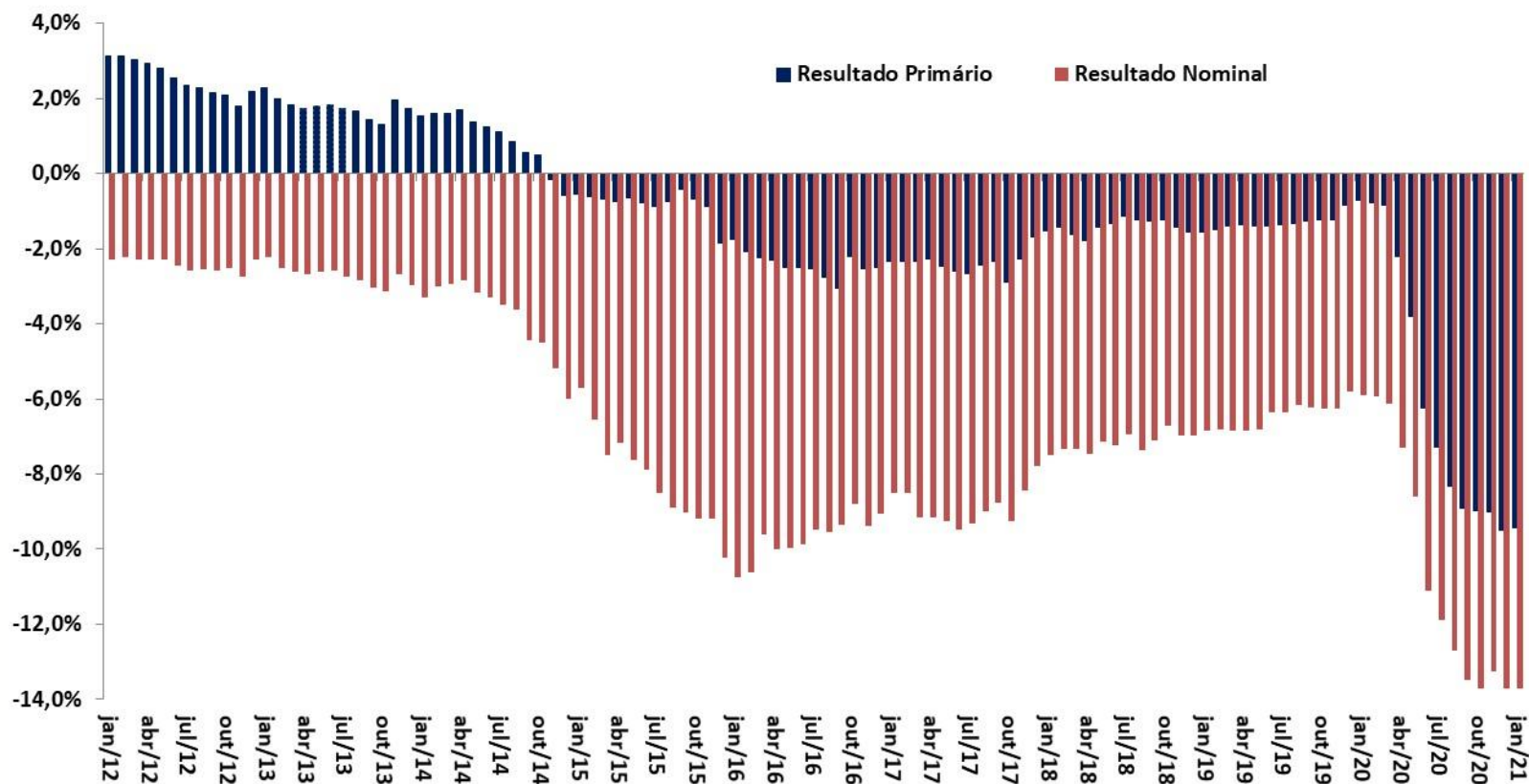


Fonte: BCB e STN/ME.

CONTAS PÚBLICAS



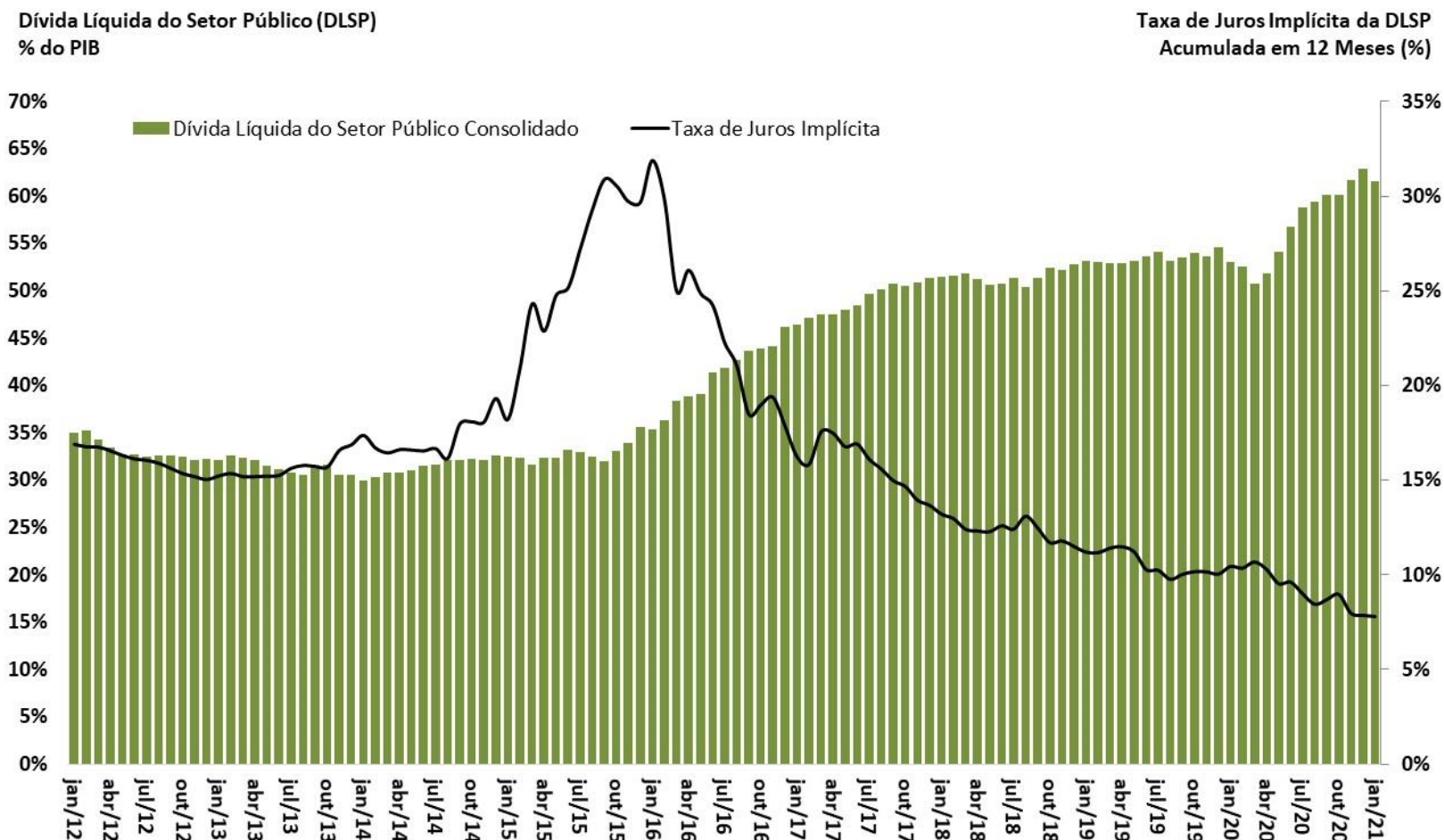
Resultado Primário e Nominal
Setor Público Consolidado
Acum.12 meses - % PIB



Fonte: BCB.

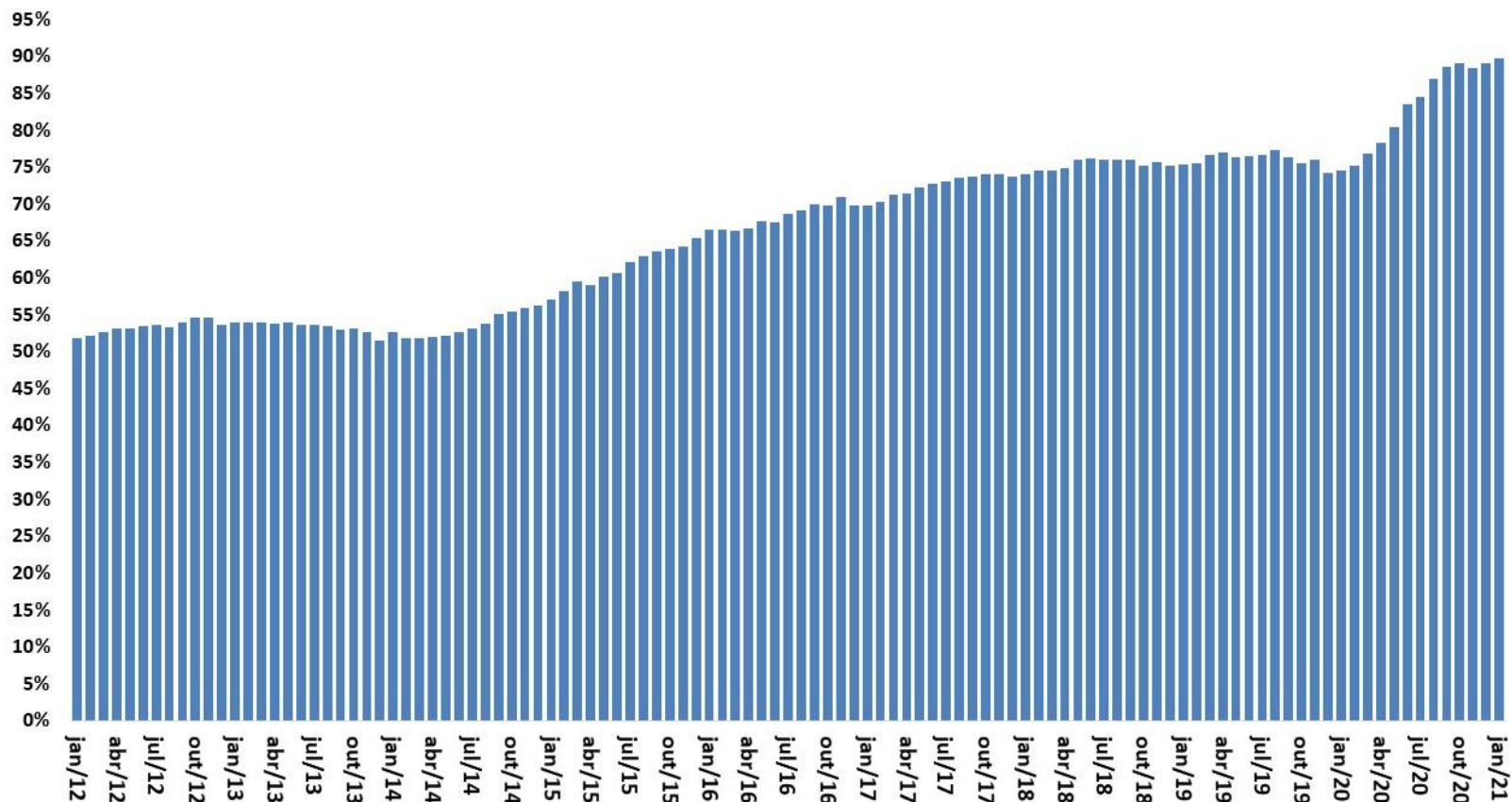
Dívida Líquida do Setor Público e Taxa de Juros Implícita

CONTAS PÚBLICAS



Fonte: BCB.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)
% do PIB

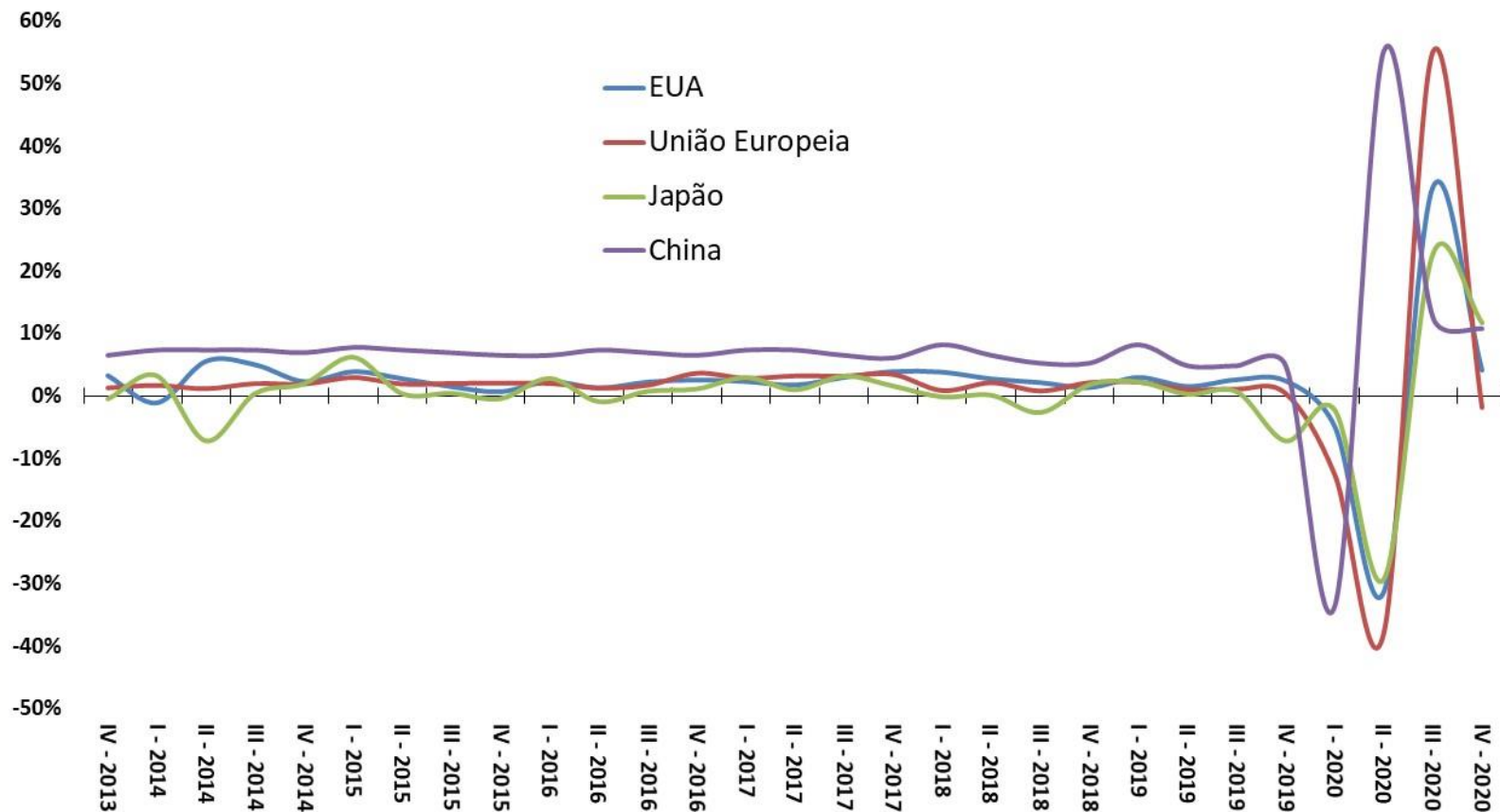


Fonte: BCB.

Economia internacional

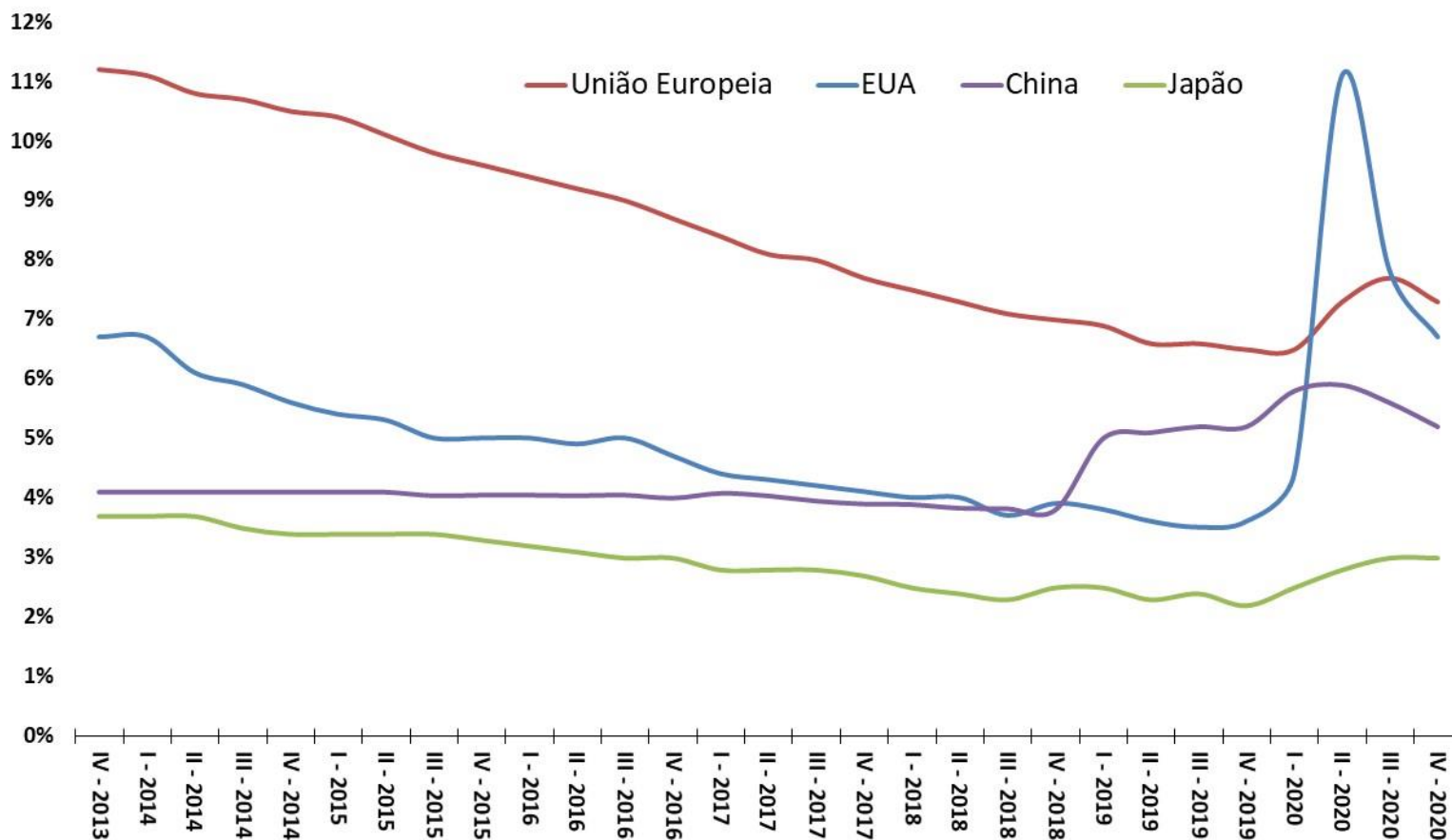
												Projeções FMI: World Economic Outlook Update Janeiro/2021	
Mundo	IV trim. 2020	2016	2017	2018	2019	2020	var. IV trim/16 - IV trim/15	var. IV trim/17 - IV trim/16	var. IV trim/18 - IV trim/17	var. IV trim/19 - IV trim/18	var. IV trim/20 - IV trim/19	2021	2022
<i>dados do FMI</i>													
Economia Mundial - PIB		3,4%	3,9%	3,6%	2,8%	-3,5%	3,2%	2,8%	3,6%	2,7%	-1,4%	5,5%	4,2%
Economias Desenvolvidas		1,7%	2,5%	2,2%	1,6%	-4,9%	2,0%	2,3%	2,0%	1,5%	-3,9%	4,3%	3,1%
Economias Emergentes e em Desenvolvimento		4,6%	4,8%	4,5%	3,6%	-2,4%	4,4%	4,8%	4,6%	3,7%	0,9%	6,3%	5,0%
América Latina e Caribe		-0,6%	1,3%	1,1%	0,2%	-7,4%	-1,1%	1,3%	1,1%	0,0%	-4,8%	4,1%	2,9%
Comércio Internacional de Bens e Serviços		2,2%	5,6%	3,9%	1,0%	-9,6%						8,1%	6,3%
Contas Nacionais	IV. trim. 2020	2016	2017	2018	2019	2020	var. III trim/20 - III trim/19	var. IV trim/20 - IV trim/19	II trim/20 var.acumul. 4 trimestres	III trim/20 var.acumul. 4 trimestres	IV trim/20 var.acumul. 4 trimestres	2021	2022
<i>dados da FMI, OCDE, Eurostat, NBSC e METI</i>													
EUA - PIB		1,6%	2,4%	3,0%	2,2%	-3,5%	-2,9%	-2,5%	-1,1%	-2,3%	-3,5%	5,1%	2,5%
Consumo das Famílias		2,7%	2,6%	2,7%	2,4%	-3,9%	-2,9%	-2,6%	-1,3%	-2,6%	-3,9%		
Consumo da Administração Pública		1,4%	0,7%	1,8%	2,3%	1,1%	0,4%	-0,6%	2,5%	2,1%	1,1%		
Investimento		-1,3%	4,4%	6,3%	1,7%	-5,3%	-3,8%	3,2%	-5,3%	-6,5%	-5,3%		
Exportações de Bens e Serviços		-0,1%	3,5%	3,0%	-0,1%	-13,0%	-14,6%	-11,0%	-6,5%	-10,2%	-13,0%		
Importações de Bens e Serviços (-)		1,9%	4,7%	4,1%	1,1%	-9,3%	-8,9%	-0,6%	-7,2%	-9,6%	-9,3%		
Produção Industrial		-1,9%	2,4%	4,3%	1,0%	-6,8%	-7,0%	-4,7%	-4,2%	-6,0%	-6,8%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,9%	4,4%	3,9%	3,7%	7,5%	5,2 pp	3,1 pp	5,6%	7,3%	7,5%		
Inflação Preços ao Consumidor		1,3%	2,1%	2,4%	1,8%	1,2%	1,4%	1,2%	1,5%	1,4%	1,2%		
União Européia - PIB		2,1%	2,8%	2,2%	1,7%	-6,4%	-3,9%	-4,9%	-3,4%	-4,8%	-6,4%	4,2%	3,6%
Consumo das Famílias		2,2%	1,8%	1,5%									
Consumo da Administração Pública		1,7%	1,1%	1,1%									
Investimento		3,1%	3,1%	3,3%									
Exportações de Bens e Serviços		3,2%	5,3%	3,0%									
Importações de Bens e Serviços (-)		4,3%	4,3%	3,3%									
Produção Industrial		1,9%	3,5%	1,6%	-3,3%	-16,0%	-5,9%	-34,0%	-6,8%	-8,1%	-16,0%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		10,0%	9,1%	8,2%	7,6%	7,2%	0,8 pp	0,9 pp	6,5%	6,9%	7,2%		
Inflação Preços ao Consumidor		1,1%	1,7%	1,7%	1,4%	0,7%	0,2%	0,2%	1,1%	0,9%	0,7%		
Japão - PIB		0,5%	2,2%	0,3%	0,7%	-4,9%	-5,8%	-1,3%	-2,8%	-4,7%	-4,9%	3,1%	2,4%
Produção Industrial		0,2%	2,8%	1,1%	-2,8%	-9,8%	-11,8%	-3,4%	-7,9%	-10,4%	-9,8%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		3,1%	2,8%	2,4%	2,4%	2,7%	0,6 pp	0,7 pp	2,5%	2,6%	2,7%		
Inflação Preços ao Consumidor		-0,1%	0,5%	1,0%	0,5%	0,0%	0,0%	-0,8%	0,4%	0,3%	0,0%		
China - PIB		6,7%	6,8%	6,6%	6,1%	2,3%	4,9%	3,2%	2,1%	1,8%	2,3%	8,1%	5,6%
Produção Industrial		6,0%	6,1%	6,1%	6,2%	2,1%	6,0%	7,1%	-1,0%	1,9%	2,1%		
Desemprego (% da Força de Trabalho)		4,0%	3,9%	3,8%	3,6%	5,6%	0,4 pp	0,0 pp	5,5%	5,6%	5,6%		
Inflação Preços ao Consumidor		2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,5%	1,7%	0,1%	3,6%	3,3%	2,5%		

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



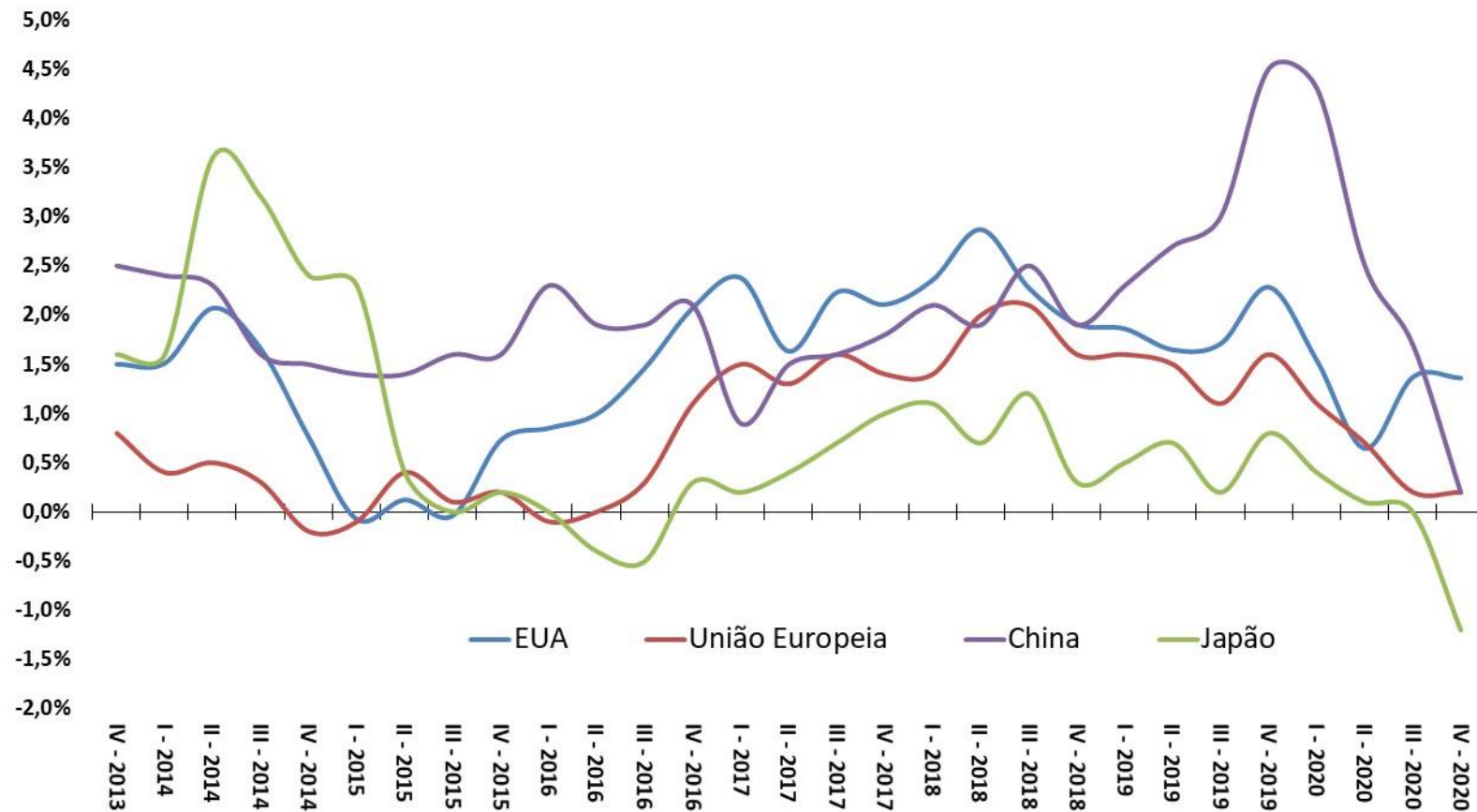
Fonte: OCDE.

Taxa de Desemprego (% da Força de Trabalho)



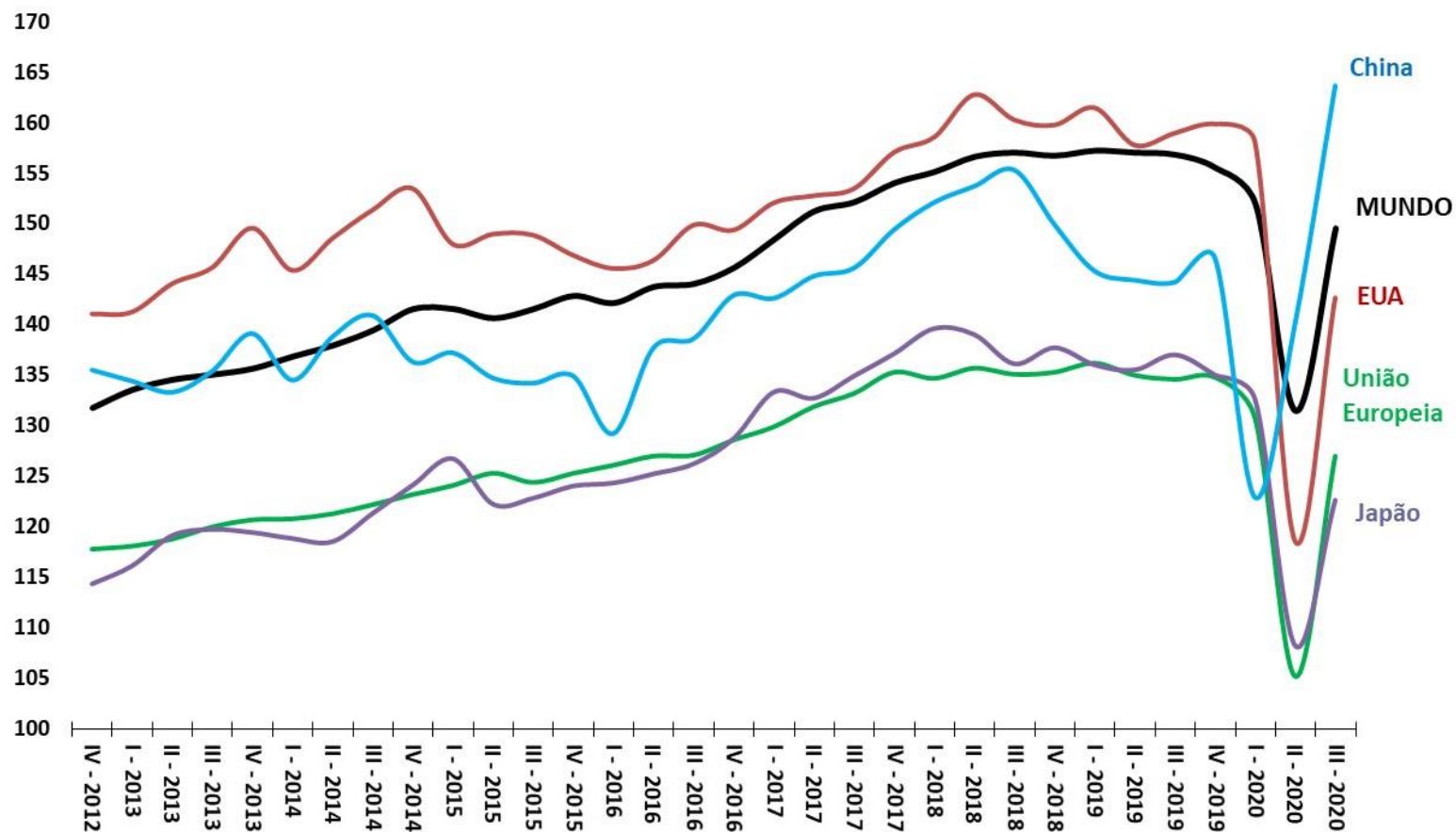
Fonte: OCDE.

Inflação ao Consumidor (var.% ao ano)



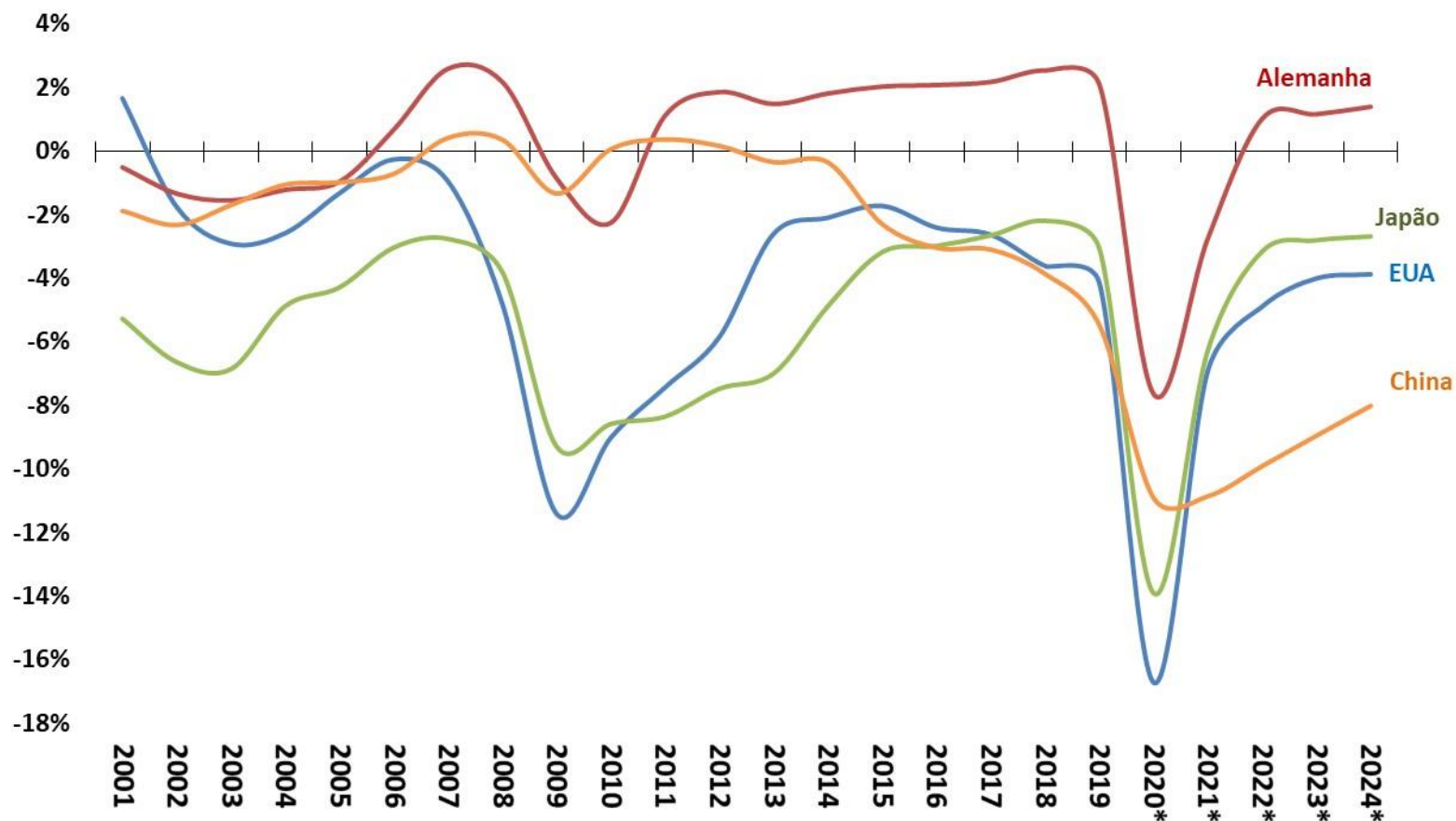
Fonte: OCDE.

Volume Total Exportado - 1º Trimestre de 2005 = 100



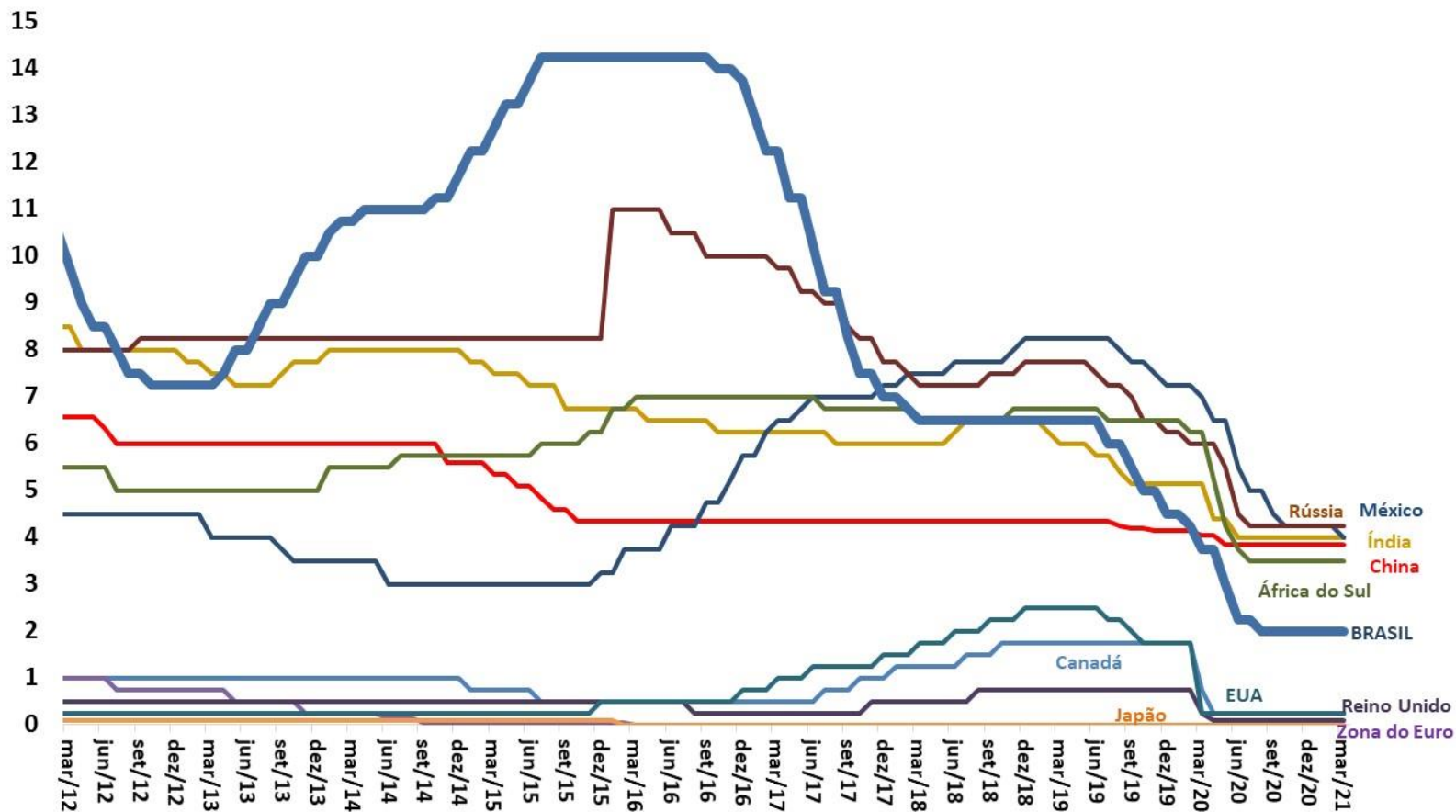
Fonte: OMC.

Resultado Primário do Governo Central (% do PIB)



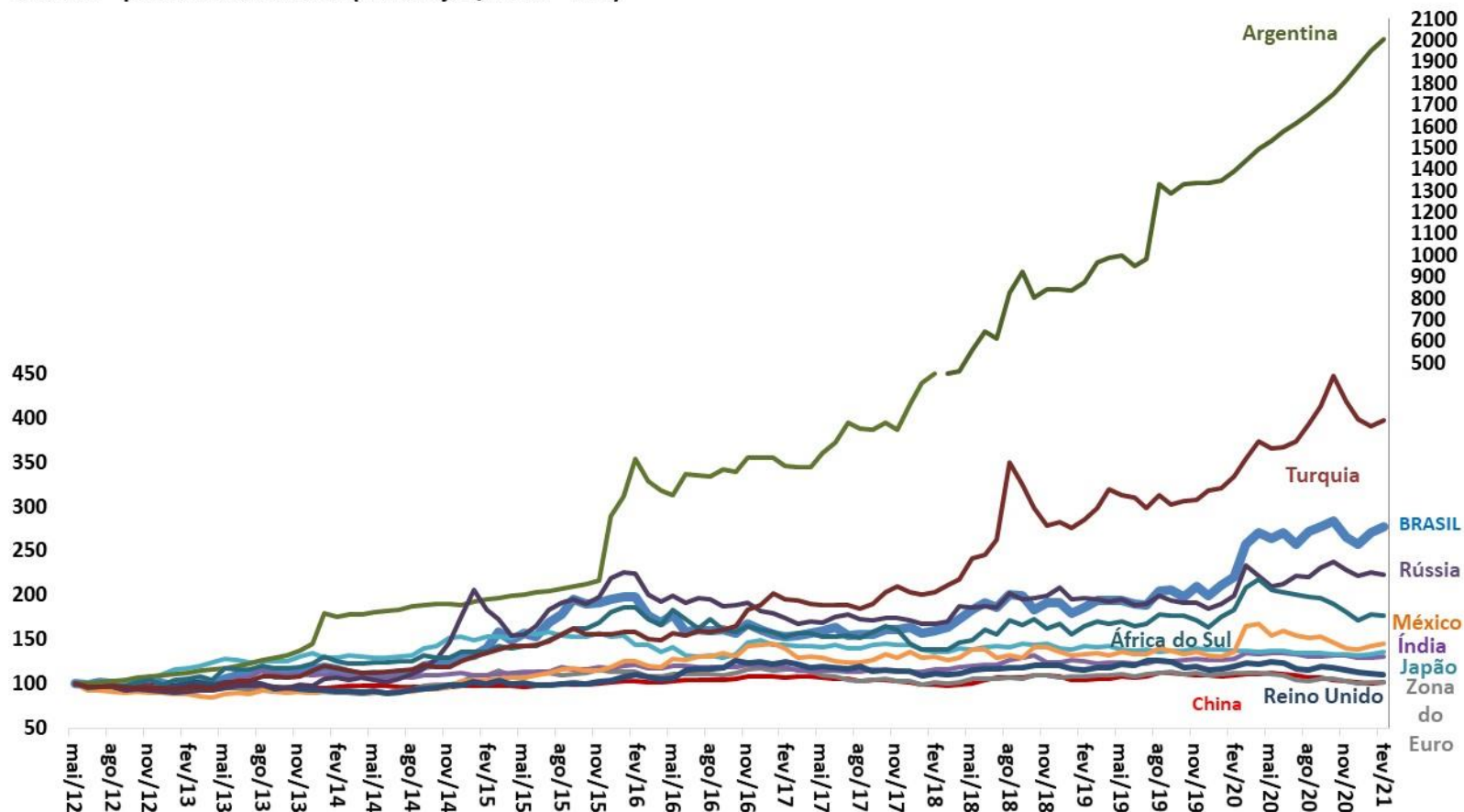
Fonte: FMI. *Estimativa WEO - Outubro/2020.

Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



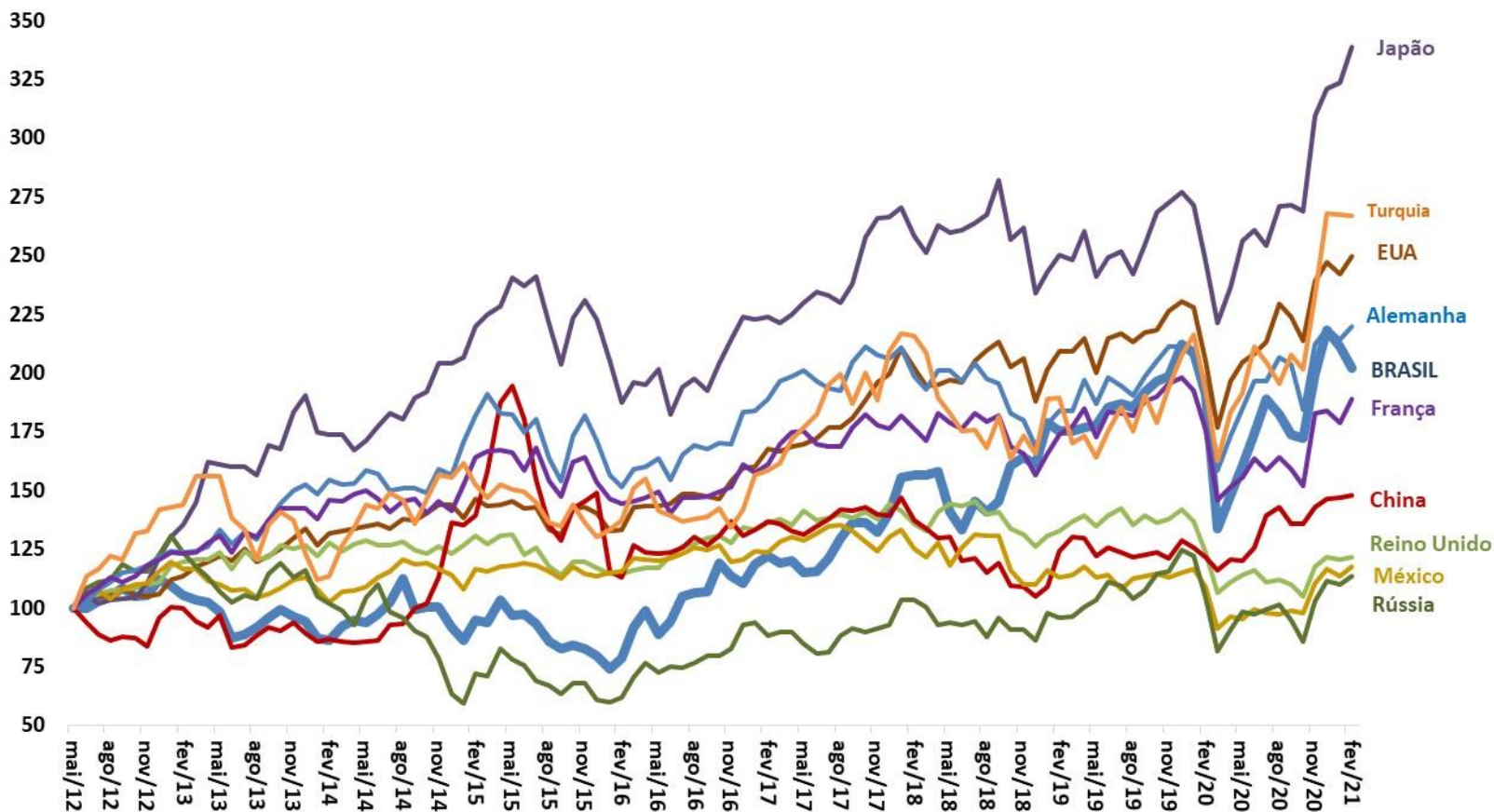
Fonte: BCB.

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**

Subsecretário de Política Macroeconômica – **Fausto José Araujo Vieira**

Equipe Técnica Responsável:

Alexandre Magno de Almeida Leao Sanches

Carlos Henrique Coelho de Andrade

Elder Linton Alves de Araújo

Gustavo Miglio de Melo

Hébrida Verardo Moreira Fam

Leonid Garnitskiy

Luis de Medeiros Marques Hashimura

Sidney Martins Caetano

Silas Franco de Toledo

Thiago Silva Assis

Vaneza de Oliveira Veiga

Vicente Ferreira Lopes Filho

Contato: conjuntura.df.spe@economia.gov.br



Ministério da Economia

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

<https://www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe>



Secretaria
de Política
Econômica

Secretaria Especial
de Fazenda

Ministério
da Economia