

Reunião de Conjuntura do Corecon DF

“Os indicadores da economia divulgados em JANEIRO”

José Luiz Pagnussat

Corecon/DF, 26 de janeiro de 2018

Roteiro

DEBATE

Euforia do mercado: “efeito Lula” ou conjuntura internacional?
Projeções FMI (janeiro)

DADOS

i) Projeções e indicadores de Confiança

- Indicadores de Confiança com pequena reversão;
- Projeções

iii) Contas Públicas

- Dados das Contas Públicas
- Aumento do déficit fiscal

iv) Contas Externas

- Balanço de pagamentos

v) Inflação

- Desinflação (projeção de deflação em maio e junho)

vi) PIB Setoriais

- Desemprego
- PIB – Indústria, Agricultura, Serviços

vii) Economia Internacional

Destques

Janeiro 2018

24/01 – euforia do mercado: “efeito Lula” ou conjuntura internacional?

Projeções do FMI – Janeiro 2018 (crescimento maior)

Hiato do Produto (estudo do IFI)

Votação da reforma na Câmara- marcada para 19 de fevereiro.

Análise do Gasto Público Brasileiro pelo Banco Mundial

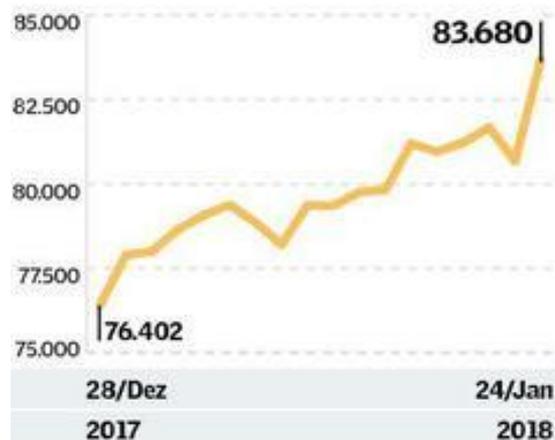
Dados divulgados em janeiro

"Efeito Lula" embala mercado

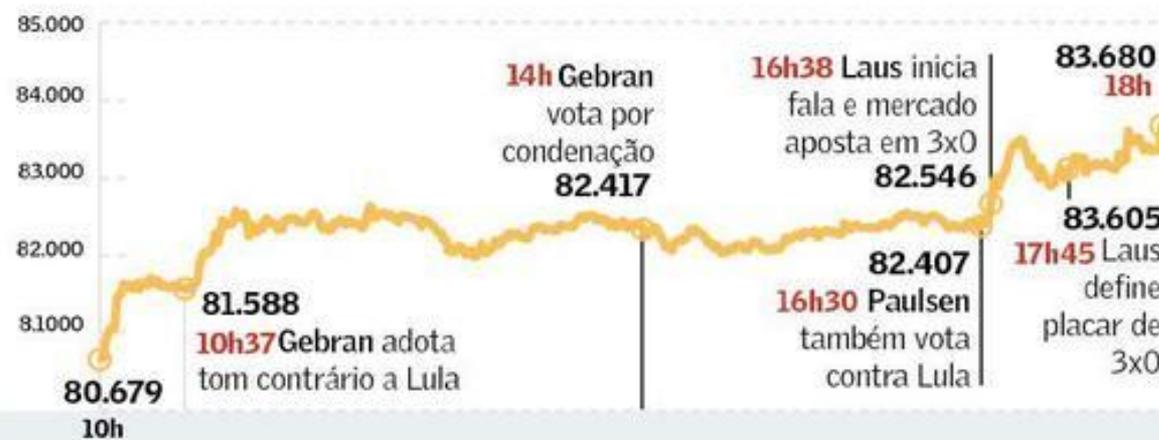
Movimento do Ibovespa durante o dia

Fonte: Valor Econômico – 25 de janeiro de 2018

■ Dia a dia (em pontos)



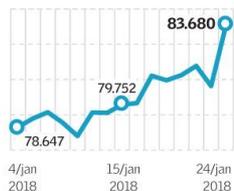
■ Índice, hora a hora (em pontos)



Fonte: Valor PRO Elaboração: Valor Data

Ibovespa

Índice em pontos



Ibovespa fecha pregão com alta de **3,72%**

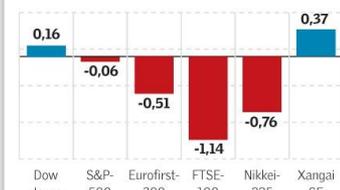
Juros

DI-Over futuro - % ao ano



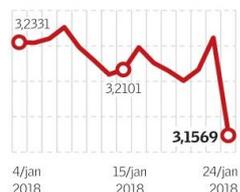
Bolsas internacionais

Variações no dia 24/jan/18 - em %



Dólar comercial

Cotação - R\$/US\$



Dólar comercial encerra o dia em queda de **-2,47%** em relação ao real

Na dianteira

Varição* de moedas frente ao dólar americano - em %

Real brasileiro	2,53
Libra esterlina	1,47
Peso colombiano	1,47
Rand sul-africano	1,41
Franco suíço	1,27
Peso mexicano	1,25
Zloty polonês	1,21
Peso chileno	1,09
Dólar neozelandês	1,03
Iene japonês	1,02

Fonte: Valor PRO. *Na quarta-feira sobre a sessão anterior.



Evolução do Ibovespa

Infográfico atualizado em: 26/01/2018

Índice supera marca dos 80 mil pontos em 2018

Em 26/01 o Ibovespa subiu 2,21%, a 85.530 pontos



25/01/2018 - 05:00

Empresas listadas ganham R\$ 100 bilhões em pregão

Por Fernando Torres e Camila Maia

O valor de mercado das empresas listadas no Ibovespa e no IBrX - as mais relevantes da B3 - subiu **R\$ 100 bilhões** no pregão do dia 24, na comparação com os dados da véspera.

As 96 empresas dessa lista valiam, no conjunto, **R\$ 3,097 trilhões** no fim dos negócios, conforme dados do Valor PRO. No fechamento de terça-feira, o valor somado era de **R\$ 2,997 trilhões**.

Em valor de mercado

Petrobras ganhou R\$ 15,11 bilhões.

Itaú Unibanco (R\$ 14,33 bilhões).

Bradesco (R\$ 13,25 bilhões).

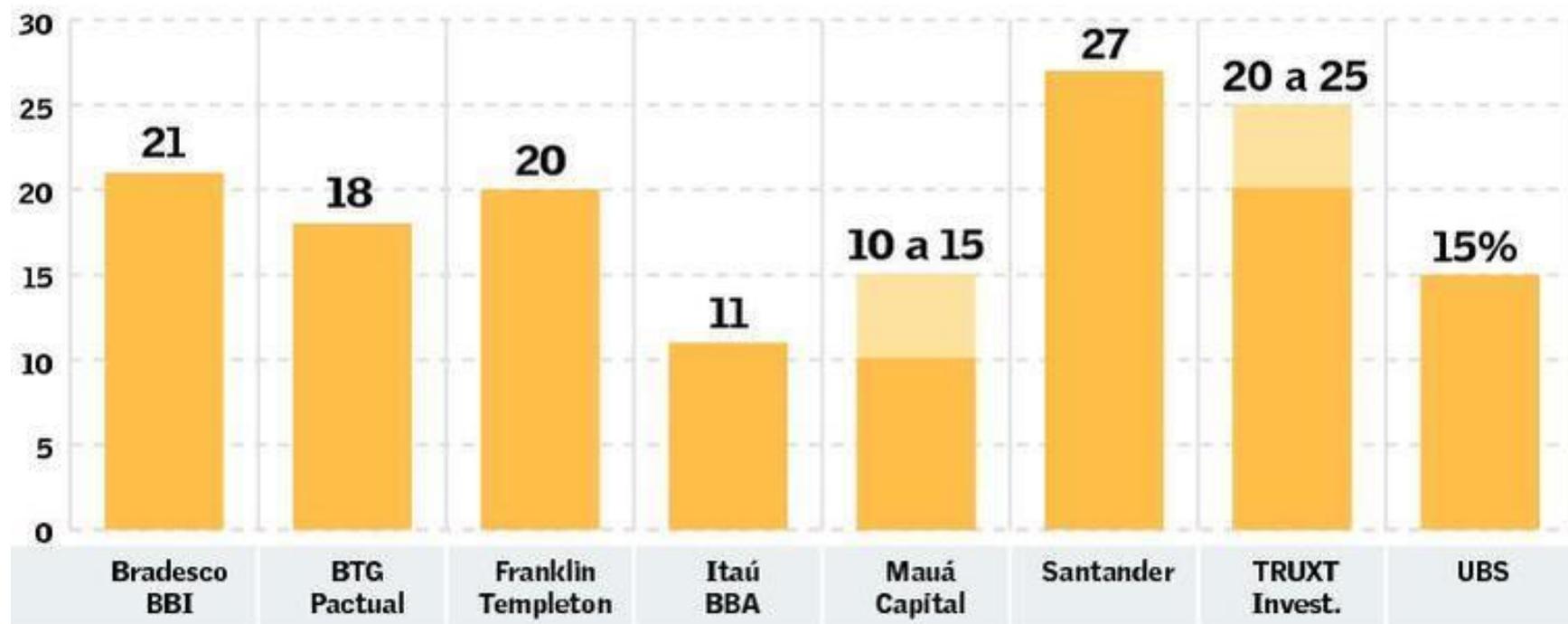
Banco do Brasil (R\$ 7,99 bilhões).

Itaúsa (R\$ 5,27 bilhões).

Entre as dez empresas com maior ganho absoluto de valor de mercado ontem, **sete são ligadas ao setor financeiro**, como **bancos**, **seguradoras**, **holdings do setor** e a própria B3. Sozinhas, as sete respondem por **R\$ 50 bilhões do aumento da capitalização**.

Mais lucro em 2018

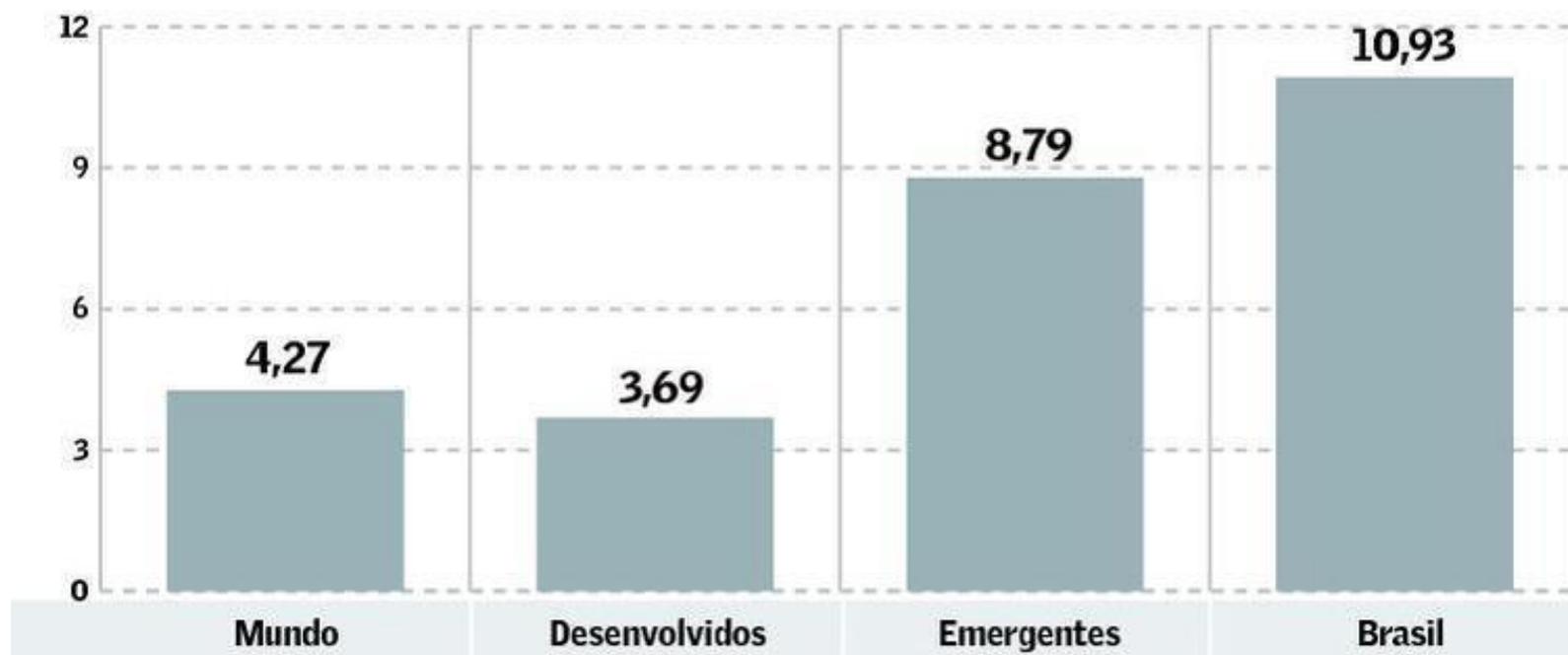
Estimativas de crescimento para empresas do Ibovespa - em %



Fonte: Instituições financeiras

Ações no Brasil lideram

Variação dos índices MSCI desde 13/12/17 até 8/1/18 - em %



Fonte: Morningstar

Hiato do Produto

IFI

Hiato do Produto

O hiato do produto é um indicador que mensura as oscilações cíclicas da economia. Do ponto de vista metodológico, trata-se primeiramente de decompor o Produto Interno Bruto (PIB) em dois componentes:

- i) a tendência de médio ou longo prazo, muitas vezes identificada como produto potencial; e
- ii) o ciclo de curto prazo. Em seguida, o hiato do produto é calculado pela diferença entre o produto observado e o produto tendencial (ou potencial);

Um hiato positivo ocorre quando a economia opera acima de sua tendência (ou do seu potencial) e é um indicativo de que está sobreaquecida e sujeita a pressões inflacionárias, ao contrário do hiato negativo que sugere uma economia operando com ociosidade dos fatores produtivos;

Estimativas recentes de hiato do produto na economia brasileira variam de -3% a -8% desde 2016.

HIATO DO PRODUTO NA ECONOMIA BRASILEIRA: estimativas da IFI pela metodologia de função de produção

Rodrigo Octávio Orair
Rafael da Rocha Mendonça Bacciotti

Os resultados apontam que o hiato do produto alcançou **o valor mais baixo da série histórica no final de 2016 (-8,2%)** e desde então está se recuperando lentamente.

Estima-se, no **terceiro trimestre de 2017**, que a economia brasileira operou cerca de **7,7 pontos percentuais abaixo de seu potencial**.

METODOLOGIA DA FUNÇÃO DE PRODUÇÃO

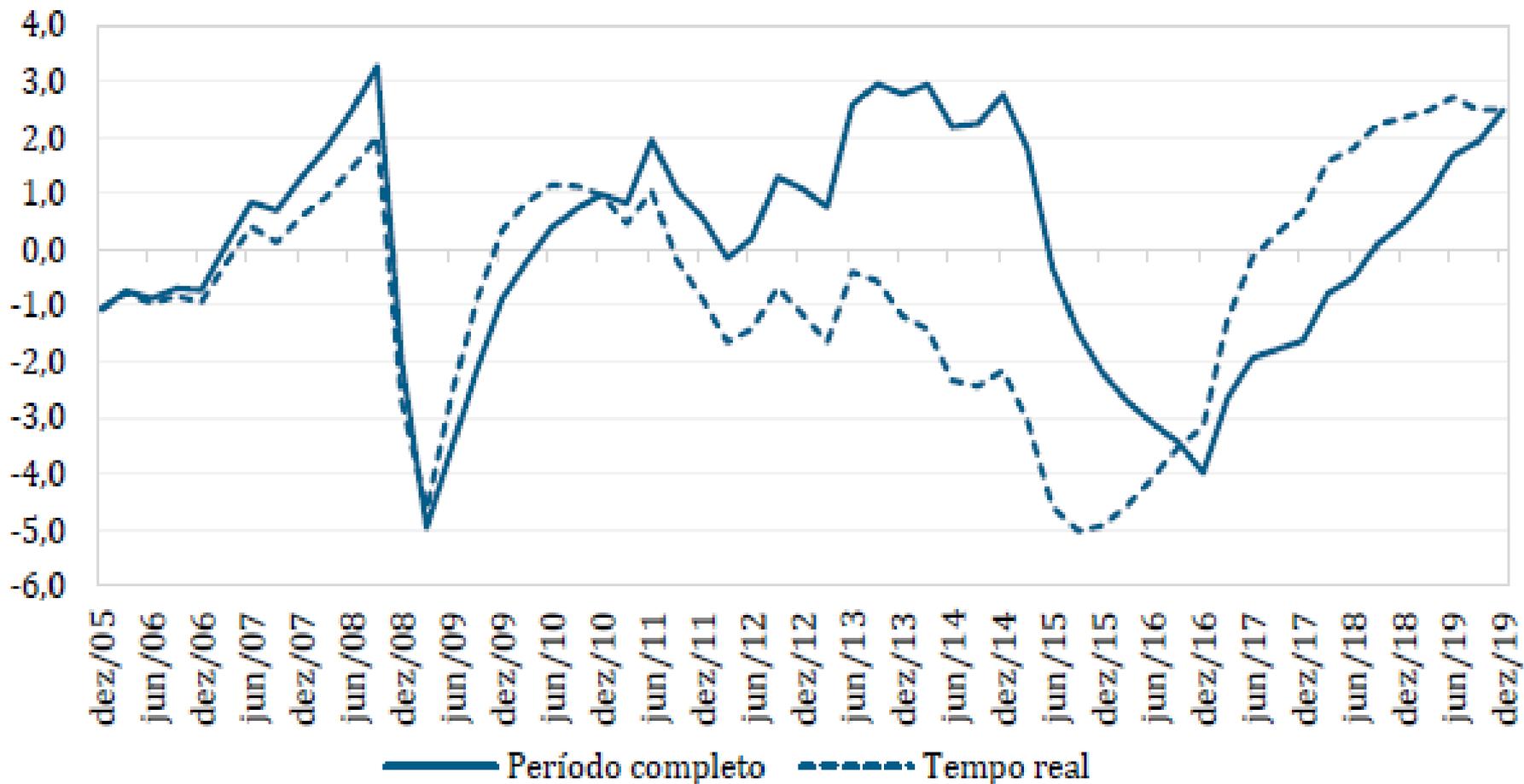
Em sua formulação mais simples, admite-se que a estrutura produtiva da economia seja representada por uma função de produção neoclássica e o processo de estimação pode ser sumarizado em cinco etapas.

Função Cobb-Douglas:

$$Y_t = A_t K_t^\alpha L_t^{1-\alpha}$$

onde A_t é uma medida da produtividade total dos fatores (PTF) e α e $(1 - \alpha)$ são as respectivas elasticidades do capital e do trabalho em relação ao produto.

GRÁFICO 1. ESTIMATIVAS DO HIATO DO PRODUTO PELO FILTRO HP



Fonte: Elaborado pelos autores a partir do índice encadeado dessazonalizado do PIB trimestral/IBGE e das projeções de PIB trimestral da IFI.

GRÁFICO 2. HIATO DO PRODUTO E INTERVALO DE PLAUSIBILIDADE

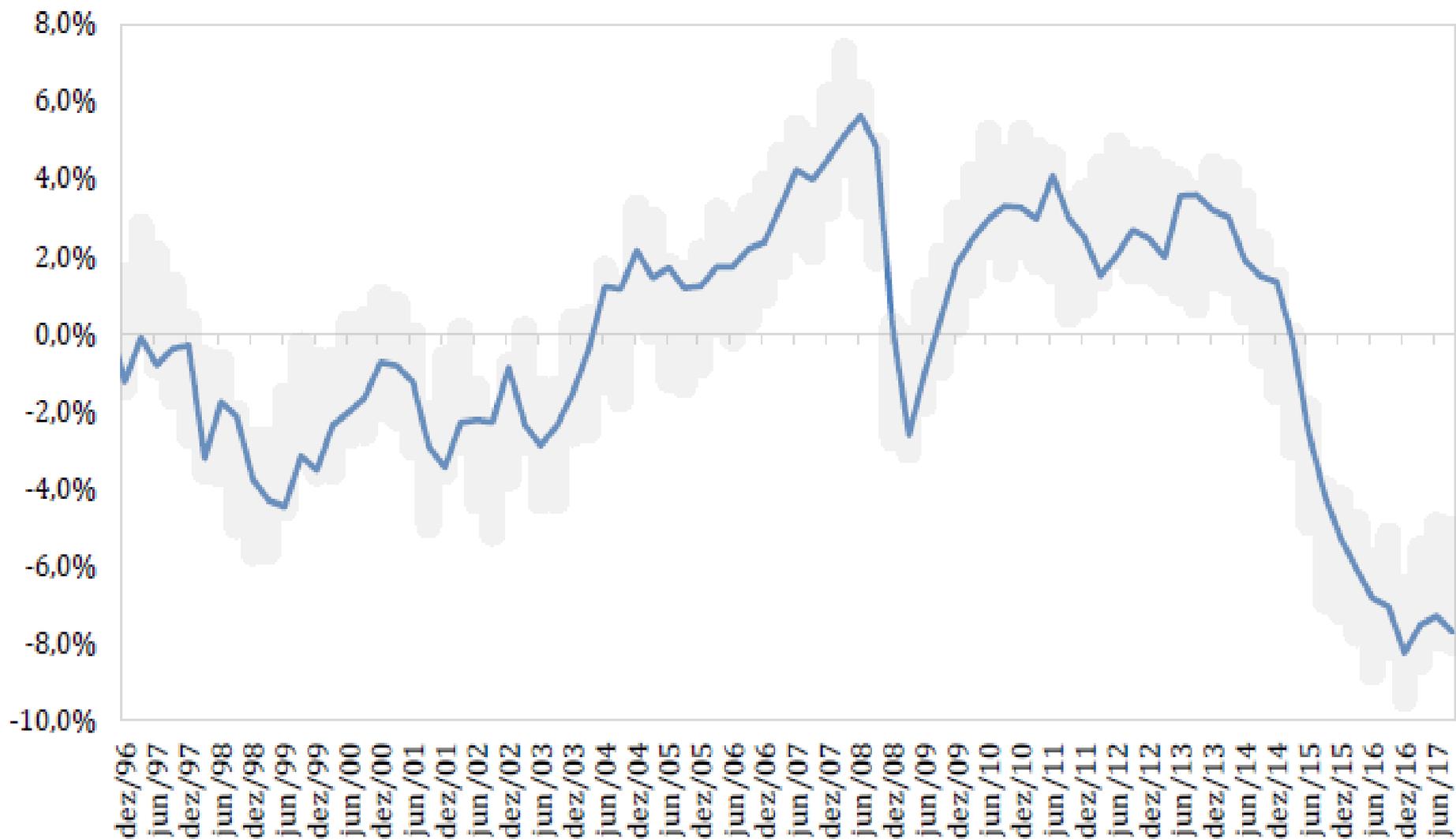


TABELA 2. TAXA DE CRESCIMENTO DO ESTOQUE DE CAPITAL, ESTOQUE DE TRABALHO E PRODUTIVIDADE TOTAL DOS FATORES TENDENCIAIS

	Estoque de capital	Estoque de trabalho	Produtividade	PIB Potencial
1997 - 2017	2,4	2,0	0,4	2,6
1997 - 2004	1,5	2,7	-0,1	2,2
2005 - 2010	3,3	1,7	1,6	3,9
2011 - 2017	2,6	1,6	0,0	2,0

**GRÁFICO 5.
DECOMPOSIÇÃO
DA TAXA DE
CRESCIMENTO DO
PIB POTENCIAL**

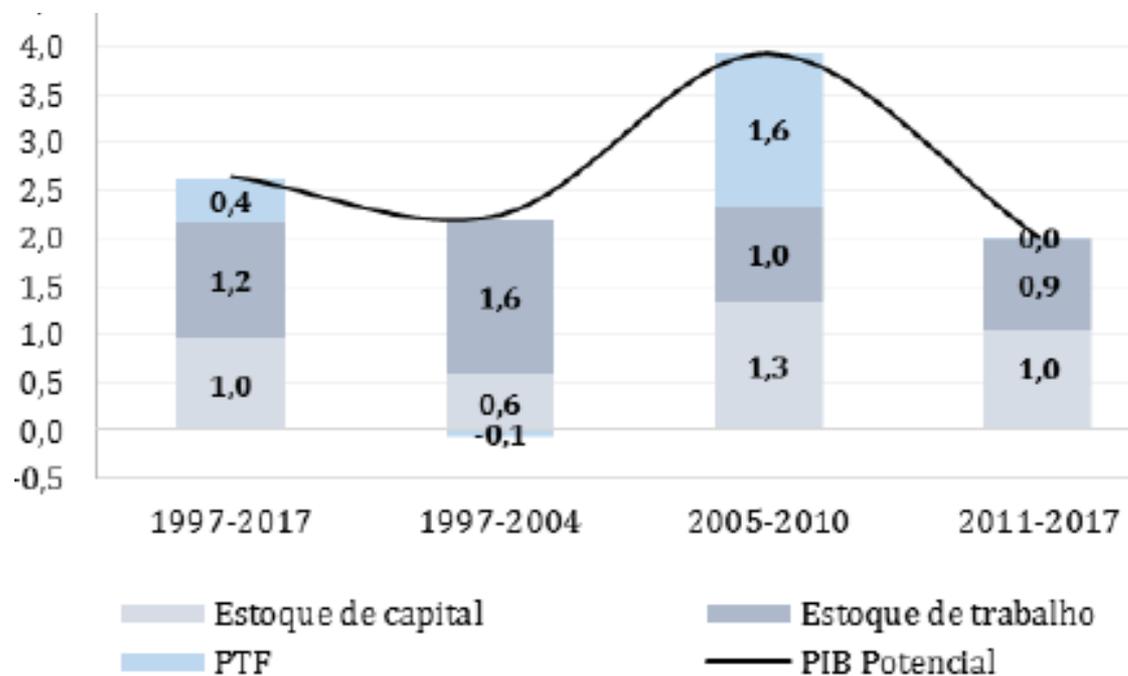


GRÁFICO 6. ESTIMATIVAS DO HIATO: CÁLCULOS PRÓPRIOS DA IFI, FILTRO HP E FILTRO MULTIVARIADO

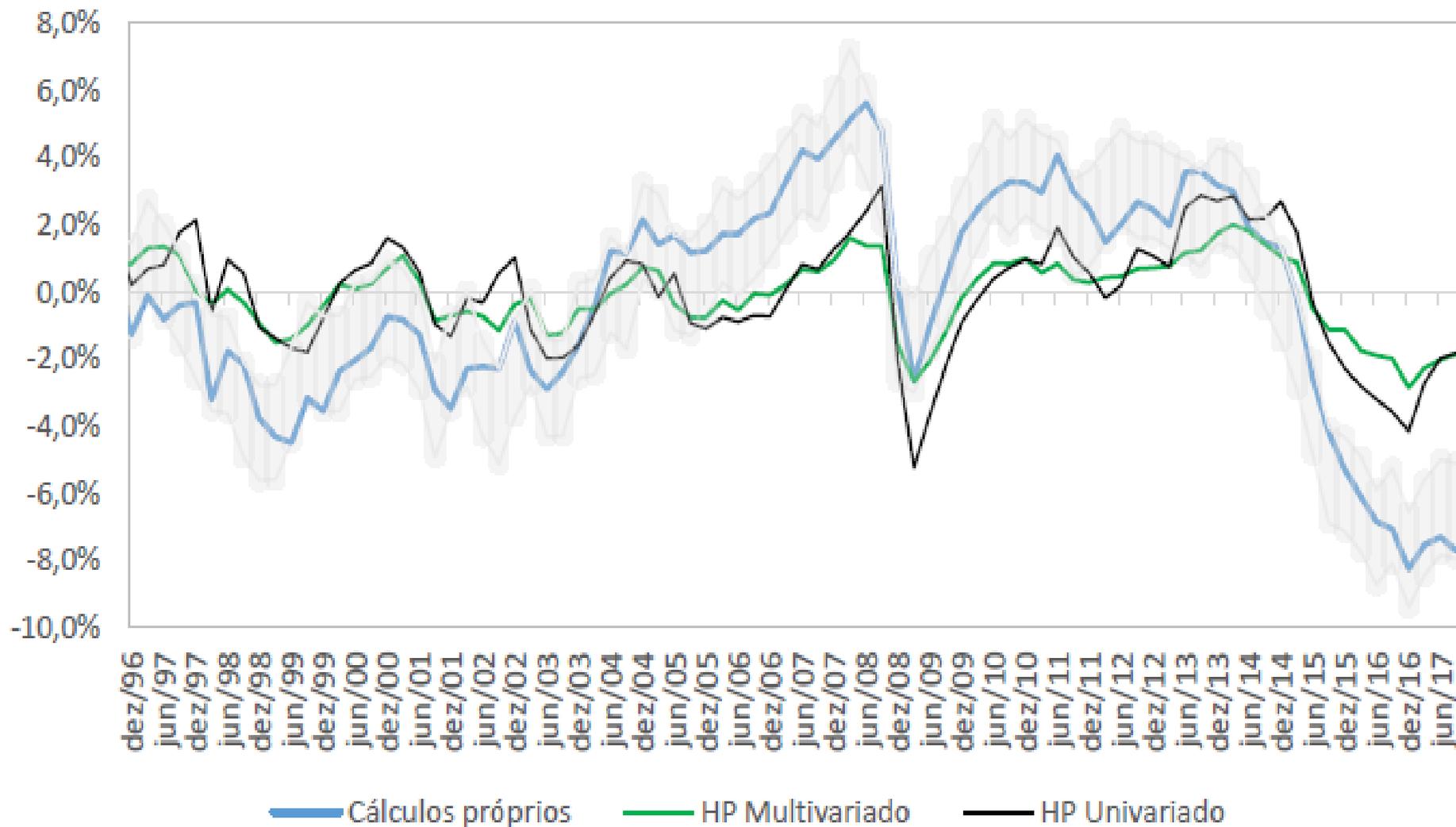
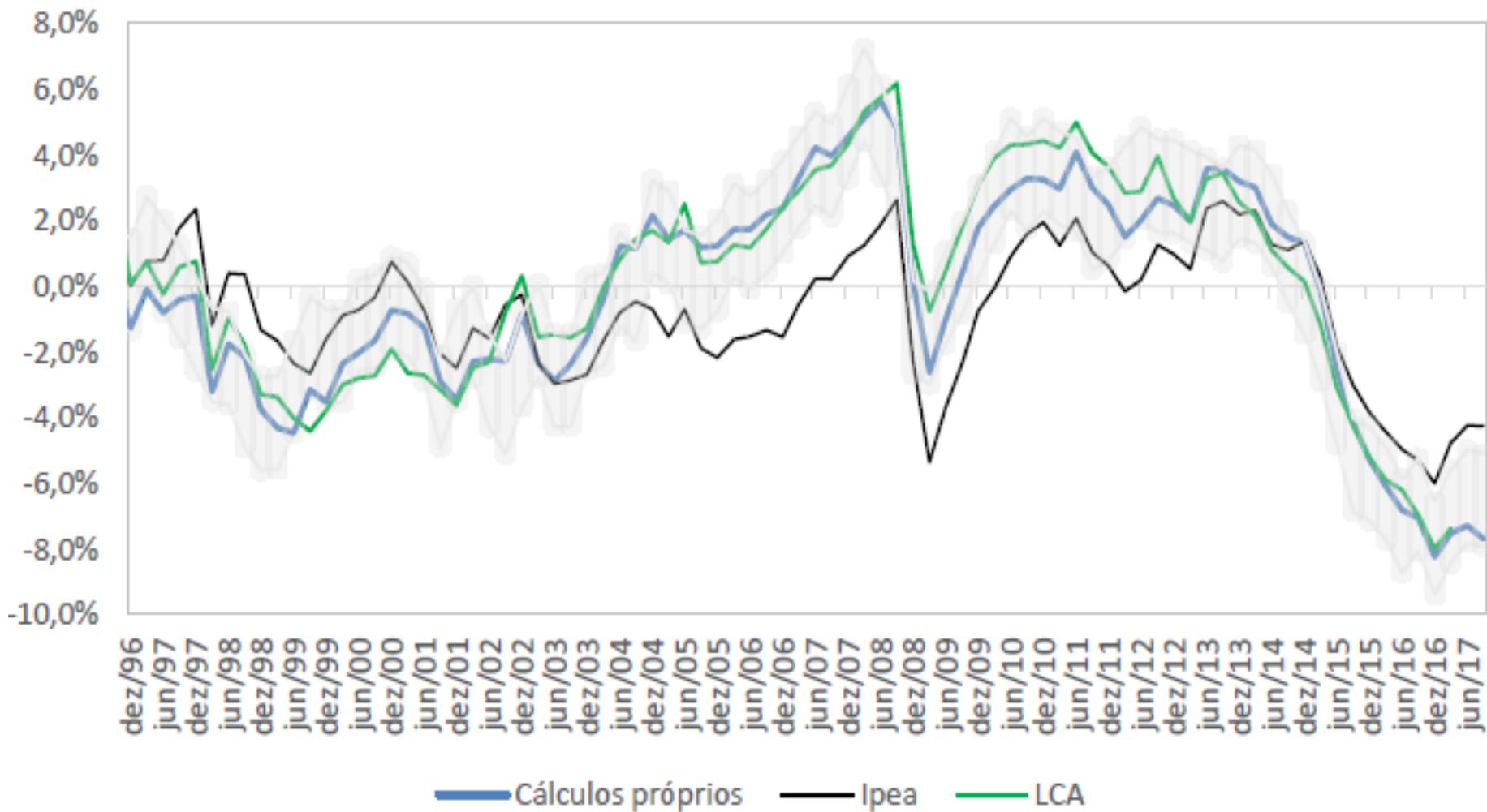


GRÁFICO 7. ESTIMATIVAS DE HIATO: CÁLCULOS PRÓPRIOS DA IFI, IPEA E LCA.



Projeções FMI

Janeiro 2018

Projeções do FMI – Janeiro 2018



Projeções do FMI – Janeiro 2018

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections (WEO Update, January 2018)
(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	2016	Estimate	Projections		Difference from October 2017 1/		Estimate	Projections	
		2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
World Output	3.2	3.7	3.9	3.9	0.2	0.2	3.9	3.9	3.8
Advanced Economies	1.7	2.3	2.3	2.2	0.3	0.4	2.4	2.3	2.0
United States	1.5	2.3	2.7	2.5	0.4	0.6	2.5	2.7	2.4
Euro Area	1.8	2.4	2.2	2.0	0.3	0.3	2.4	2.1	2.0
Germany	1.9	2.5	2.3	2.0	0.5	0.5	2.8	2.1	2.1
France	1.2	1.8	1.9	1.9	0.1	0.0	2.2	1.8	1.9
Italy	0.9	1.6	1.4	1.1	0.3	0.2	1.5	1.4	0.9
Spain	3.3	3.1	2.4	2.1	-0.1	0.1	3.0	2.2	2.0
Japan	0.9	1.8	1.2	0.9	0.5	0.1	2.0	0.9	-0.3
United Kingdom	1.9	1.7	1.5	1.5	0.0	-0.1	1.3	1.5	1.5
Canada	1.4	3.0	2.3	2.0	0.2	0.3	3.0	2.2	1.9
Other Advanced Economies 3/	2.3	2.7	2.6	2.6	0.1	0.1	2.7	2.5	2.9
Emerging Market and Dev Econom.	4.4	4.7	4.9	5.0	0.0	0.0	5.2	5.3	5.3
Commonwealth of Independ. States	0.4	2.2	2.2	2.1	0.1	0.0	2.2	2.1	1.7
Russia	-0.2	1.8	1.7	1.5	0.1	0.0	2.3	1.9	1.6
Excluding Russia	1.9	3.1	3.4	3.5	0.1	0.0	-	-	-
Emerging and Developing Asia	6.4	6.5	6.5	6.6	0.0	0.1	6.8	6.5	6.5
China	6.7	6.8	6.6	6.4	0.1	0.1	6.7	6.5	6.4
India 4/	7.1	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	7.9	7.4	7.8
ASEAN-5 5/	4.9	5.3	5.3	5.3	0.1	0.0	5.4	5.4	5.3
Emerging and Developing Europe	3.2	5.2	4.0	3.8	0.5	0.5	4.0	4.8	3.7
Latin America and the Caribbean	-0.7	1.3	1.9	2.6	0.0	0.2	2.2	2.3	2.6
Brazil	-3.5	1.1	1.9	2.1	0.4	0.1	2.5	2.2	2.0
Mexico	2.9	2.0	2.3	3.0	0.4	0.7	1.4	2.9	2.8
Saudi Arabia	1.7	-0.7	1.6	2.2	0.5	0.6	-1.4	2.5	2.2
Sub-Saharan Africa	1.4	2.7	3.3	3.5	-0.1	0.1	-	-	-
Nigeria	-1.6	0.8	2.1	1.9	0.2	0.2	-	-	-
South Africa	0.3	0.9	0.9	0.9	-0.2	-0.7	1.2	0.5	1.1

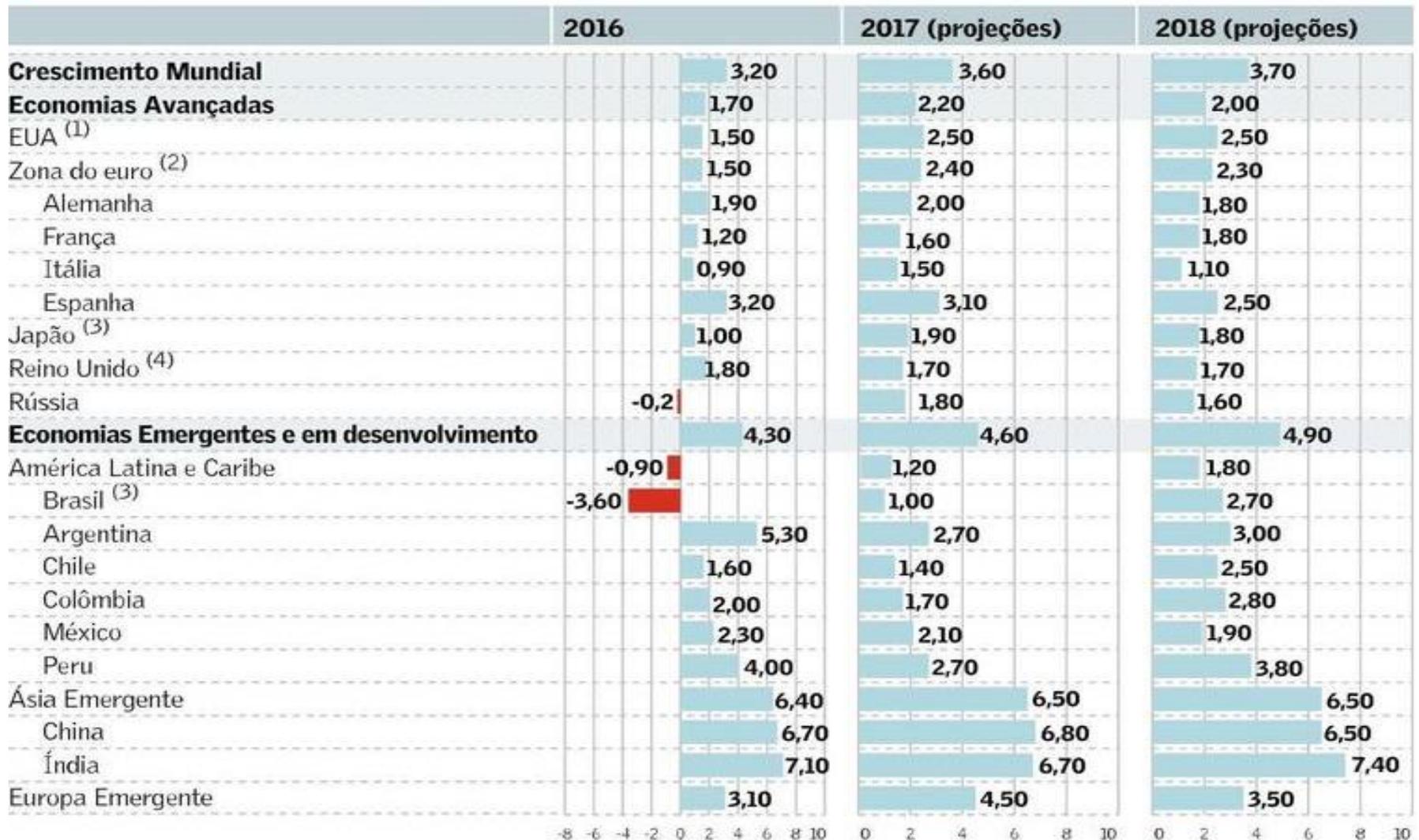
Projeções do FMI – Janeiro 2018

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections (WEO Update, January 2018)
(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	2016	Estimate	Projections		Difference from October 2017 WEO Projections 1/		Estimate	Projections	
		2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
Memorandum									
Low-Income Developing Countries	3.6	4.7	5.2	5.3	0.0	0.1	-	-	-
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.5	3.2	3.3	3.2	0.2	0.2	3.3	3.3	3.0
World Trade Volume (goods and services)	2.5	4.7	4.6	4.4	0.6	0.5	-	-	-
Advanced Economies	2.6	4.1	4.3	4.2	0.6	0.7	-	-	-
Emerging Market and Developing Economies	2.3	5.9	5.1	4.8	0.4	0.2	-	-	-
Commodity Prices (U.S. dollars)									
Oil7/	-15.7	23.1	11.7	-4.3	11.9	-5.0	19.0	-0.9	-3.9
Nonfuel (average based on world commodity export weights)	-1.6	6.5	-0.5	1.0	-1.0	1.5	1.2	1.2	1.0
Consumer Prices									
Advanced Economies	0.8	1.7	1.9	2.1	0.2	0.1	1.6	2.1	2.1
Emerging Market and Developing Economies 8/	4.3	4.1	4.5	4.3	0.1	0.2	3.7	3.9	3.6
London Inter bank Offered Rate (percent)									
On U.S. Dollar Deposits (six month)	1.1	1.5	2.3	3.4	0.4	0.5	-	-	-
On Euro Deposits (three month)	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.1	-	-	-
On Japanese Yen Deposits (six month)	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	-0.1	-	-	-

Projeções

■ Crescimento Real do PIB (em %)

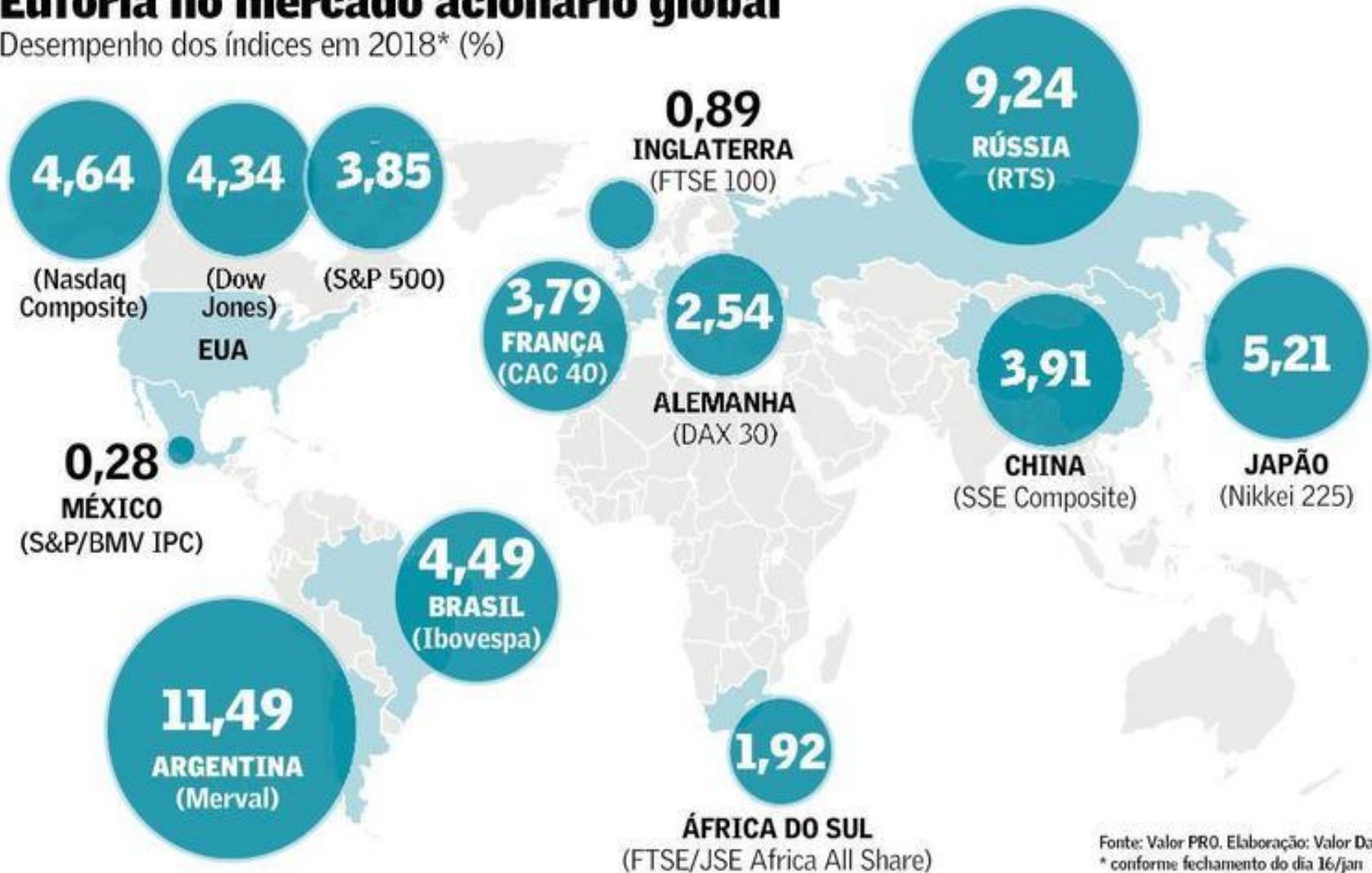


Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI) - Global Outlook out/17. (1) Projeções do Federal Reserve (dez/17). (2) Projeções do Banco Central Europeu (dez/17). (3) Projeções do Banco do Japão (nov/17). (4) Projeções do Banco da Inglaterra (nov/17). (5) Projeção Focus - BCB (jan/18)

Projeções do FMI

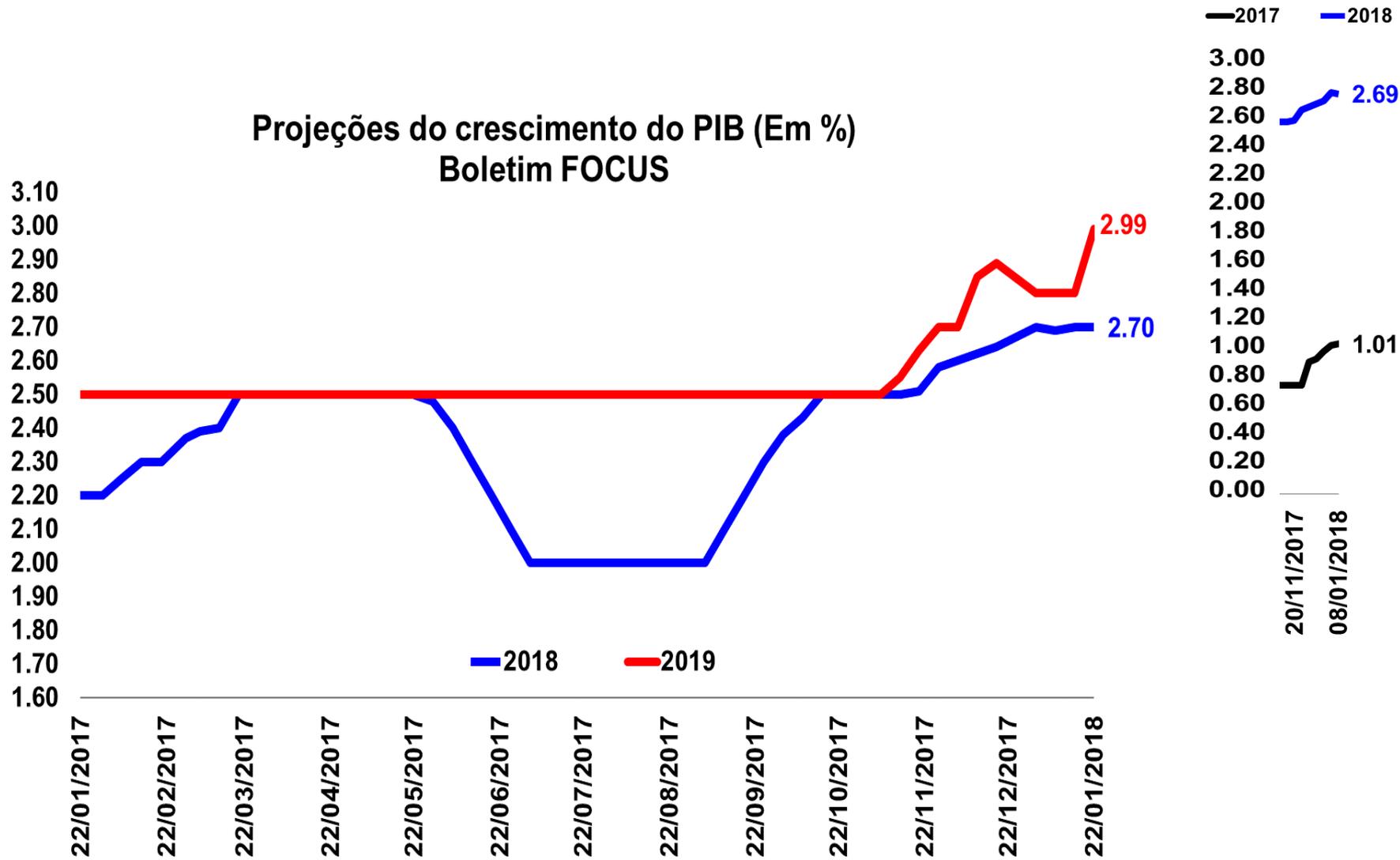
Euforia no mercado acionário global

Desempenho dos índices em 2018* (%)

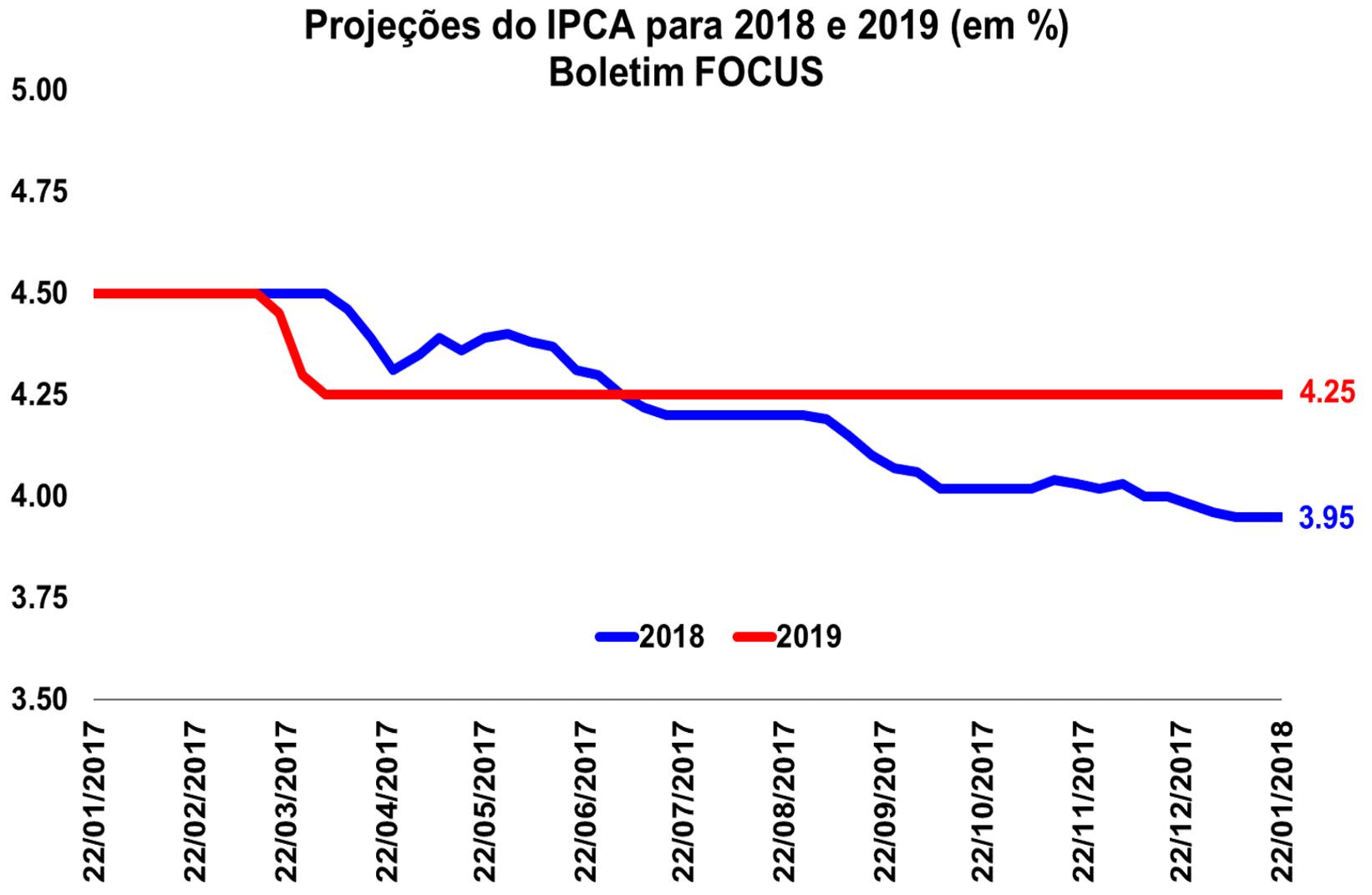


Fonte: Valor PRO. Elaboração: Valor Data.
* conforme fechamento do dia 16/jan

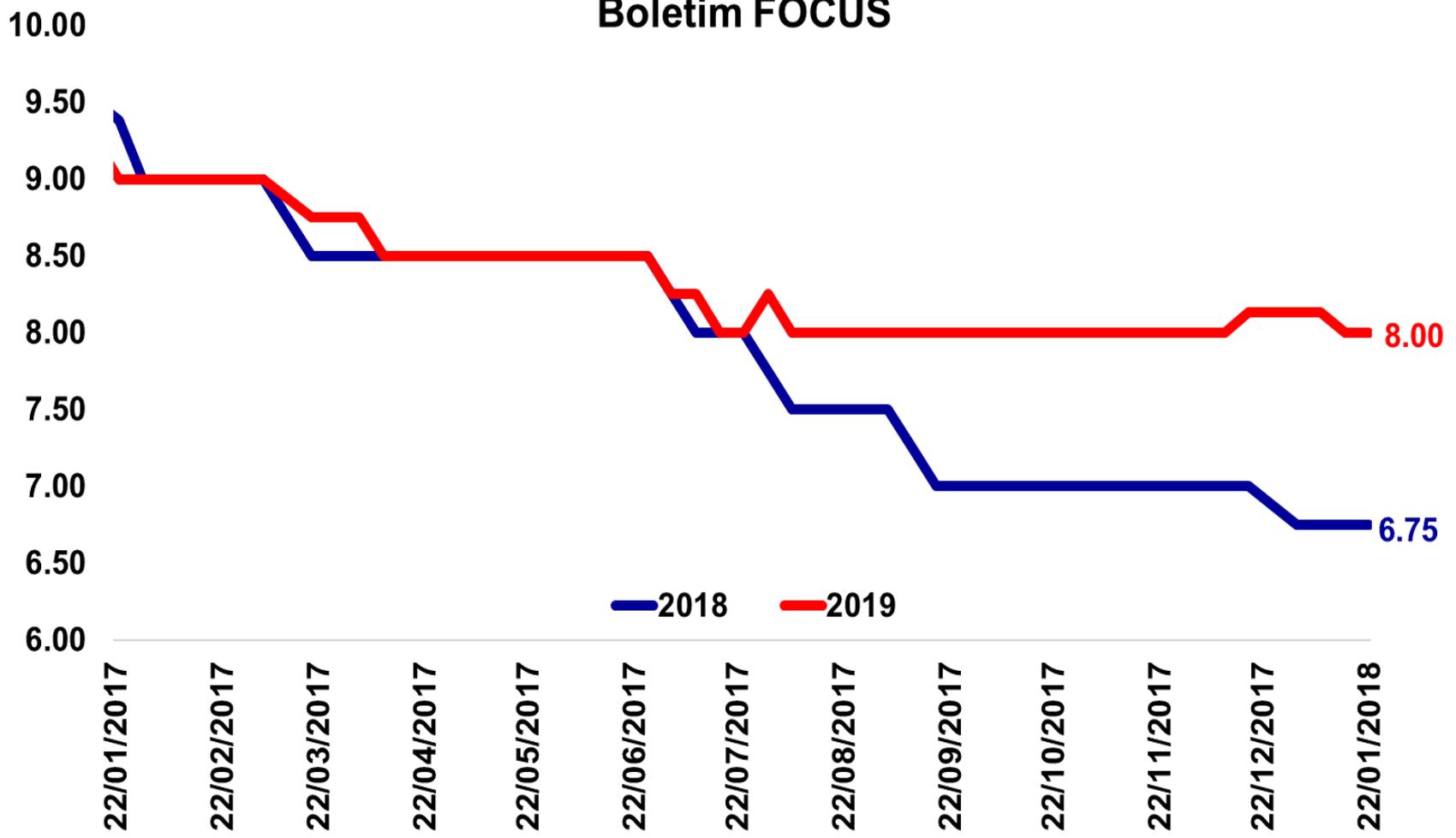
Projeções



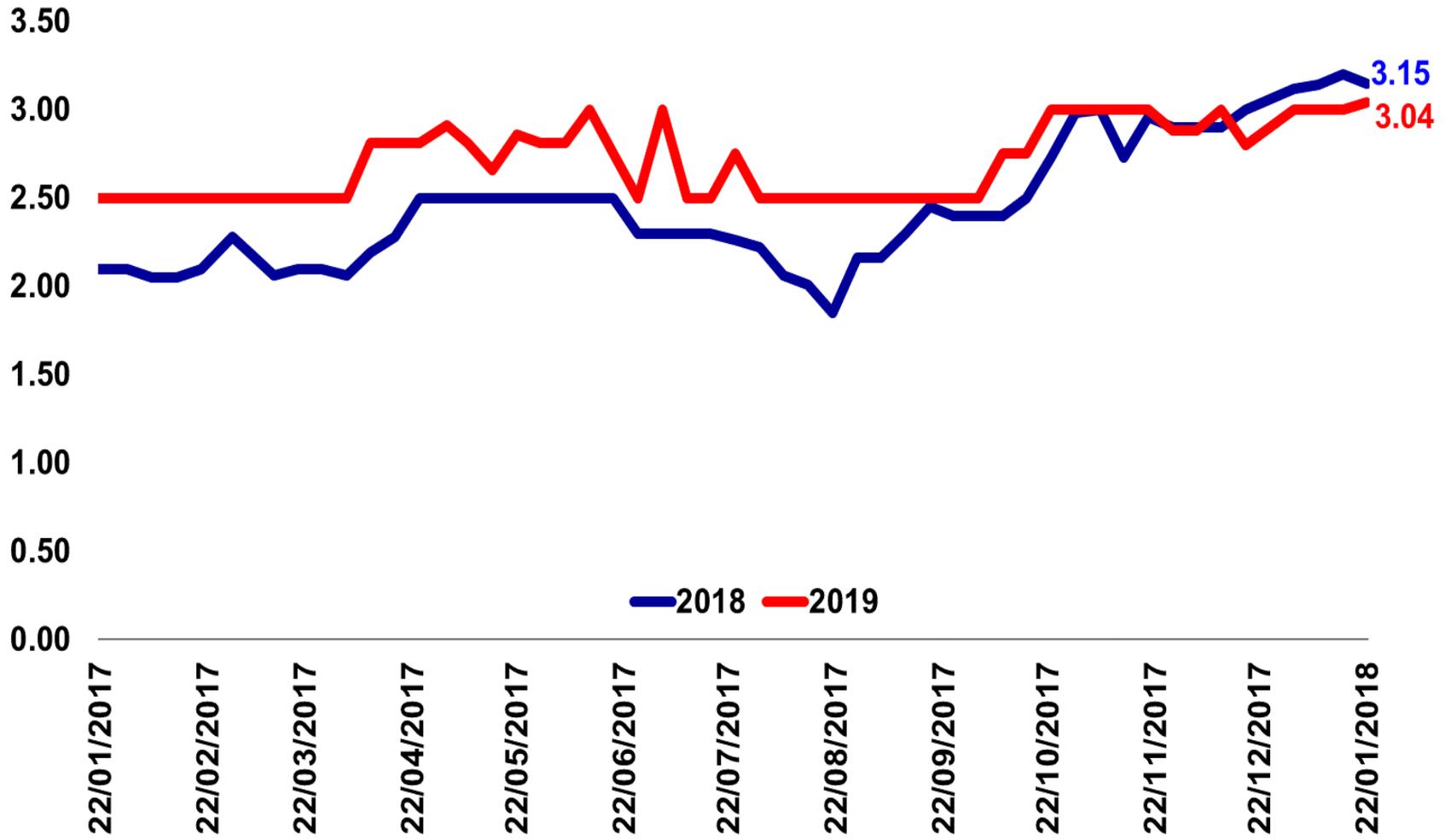
Projeções para a INFLAÇÃO de 2018 e 2019.



Projeções para a Taxa Selic de 2018 e 2019 Fim de período (em %) Boletim FOCUS



Projeções da Produção Industrial para 2018 e 2019 (em %) Boletim FOCUS



PROJEÇÕES DO MERCADO

2018					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento Semanal	
IPCA (%)	3,96	3,95	3,95	=	(2)
IGP-DI (%)	4,44	4,45	4,50	▲	(2)
IGP-M (%)	4,37	4,44	4,50	▲	(2)
IPC-Fipe (%)	4,35	4,23	4,23	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,32	3,35	3,34	▼	(1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,31	3,31	3,31	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	=	(4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	=	(5)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,65	55,40	55,40	=	(1)
PIB (% do crescimento)	2,68	2,70	2,70	=	(1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,98	3,20	3,15	▼	(1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-28,60	-28,35	-27,65	=	(2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	52,50	53,00	53,00	=	(1)
Invest. Direto no País (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	80,00	=	(13)
Preços Administrados (%)	4,90	4,90	4,80	▼	(3)

Fonte: Focus/BCB, elaboração Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 22 de janeiro de 2018 28

Projeções da FIESP

INDICADORES		Efetivo					Projeções		
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Crescimento do PIB (%)		4.0	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.5	1.1	2.8
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	4.1	-0.7	2.2	-1.5	-5.8	-4.0	-0.2	2.6
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	3.5	-1.9	-3.2	9.1	5.7	-2.7	4.8	2.7
	<i>Transformação (%)</i>	2.2	-2.4	3.0	-4.7	-8.5	-5.6	1.2	3.1
	<i>Construção Civil (%)</i>	8.2	3.2	4.5	-2.1	-9.0	-5.6	-5.1	1.8
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	5.6	0.7	1.6	-1.9	-0.4	7.1	1.2	2.1
	PIB Agropecuária (%)	5.6	-3.1	8.4	2.8	3.3	-4.3	12.2	2.5
PIB Serviços (%)		3.5	2.9	2.8	1.0	-2.7	-2.6	0.4	2.5
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	4.8	3.5	3.5	2.3	-3.2	-4.3	1.2	2.7
	Consumo do Governo (%)	2.2	2.3	1.5	0.8	-1.4	-0.1	-0.6	0.0
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	6.8	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-10.3	-2.5	3.2
	Exportações de Bens e Serviços (%)	4.8	0.3	2.4	-1.1	6.8	1.9	7.0	3.5
Importações de Bens e Serviços (%)		9.4	0.7	7.2	-1.9	-14.2	-10.2	5.3	5.1
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	256.0	242.6	242.2	225.1	191.1	185.2	217.7	229.8
	Importações (US\$ bilhões)	226.2	223.1	239.6	229.0	171.5	137.6	150.7	168.6
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	29.8	19.5	2.6	-3.9	19.6	47.7	67.0	61.2
PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)		0.4	-2.3	2.1	-3.0	-8.2	-6.6	2.3	3.1
<i>INA - FIESP (%)</i>		0.7	-4.1	1.8	-6.0	-6.2	-8.9	3.5	3.2
<i>Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)</i>		-0.1	-2.0	-1.4	-4.9	-9.3	-6.6	-1.1	0.7

Fonte: IBGE, Fiesp, e Secex/MDIC

Quadro de Projeções Macroeconômicas - BRADESCO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	2019*
ATIVIDADE										
PIB (%)	7,5	3,9	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	1,1	2,8	3,0
Agropecuária (%)	6,8	5,6	-3,1	8,4	2,8	3,6	-6,6	12,5	4,0	3,5
Indústria (%)	10,4	4,1	-0,7	2,2	-1,5	-6,3	-3,8	0,0	3,2	3,0
Serviços (%)	5,8	3,4	2,9	2,8	1,0	-2,7	-2,7	0,3	2,2	3,0
Consumo Privado (%)	6,4	4,8	3,5	3,6	2,3	-3,9	-4,2	1,2	2,0	3,0
Consumo da Adm. Pública (%)	3,9	2,2	2,3	1,5	0,8	-1,1	-0,6	-1,0	1,5	2,0
Investimento (FBKF) (%)	17,8	6,6	-2,6	5,9	-4,2	-13,9	-10,2	-2,0	6,0	6,0
Exportações Bens e Serviços Não Fatores (%)	11,7	4,8	0,3	2,4	-1,1	6,3	1,9	6,0	4,0	3,0
Importações Bens e Serviços Não Fatores (%)	33,6	9,4	0,7	7,2	-1,9	-14,1	-10,3	5,0	5,0	6,0
PIB (R\$) - bilhões (Preços Correntes)	3.886	4.374	4.806	5.316	5.779	6.000	6.267	6.599	7.126	7.740
PIB (US\$) - bilhões	2.208	2.611	2.460	2.464	2.455	1.801	1.796	2.067	2.216	2.379
População - milhões	195,5	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1	207,7	209,2	210,7
PIB per capita - US\$	11.084	13.229	12.345	12.255	12.108	8.808	8.713	9.955	10.596	11.291
Produção Industrial - IBGE (%)	10,2	0,4	-2,3	2,0	-3,3	-8,3	-6,6	2,1	3,5	3,0
Taxa Média de Desemprego - IBGE (1)	8,3	7,6	7,3	7,2	6,7	8,4	11,5	12,8	12,5	12,0
Vendas no Comércio Varejista - Restrita (%)	10,9	6,7	8,4	4,3	2,2	-4,2	-6,2	2,5	3,0	3,0

Brasil – Indicadores Macroeconômicos – Jan/18

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p	2019p
Atividade Econômica									
Crescimento real do PIB - %	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	1,0	3,0	3,7
PIB nominal - BRL bi	4.376	4.815	5.332	5.779	6.001	6.267	6.585	7.096	7.670
PIB nominal - USD bi	2.612	2.463	2.468	2.455	1.802	1.797	2.063	2.052	2.158
População (milhões de hab.)	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1	207,7	209,2	210,7
PIB per capita - USD	13.234	12.362	12.278	12.106	8.811	8.721	9.934	9.810	10.243
Taxa nacional de desemprego - média anual (*)	-	7,4	7,1	6,8	8,5	11,5	12,8	12,1	11,2
Taxa nacional de desemprego - fim do ano (*)	-	7,5	6,8	7,1	9,6	12,6	12,5	11,8	10,9
Inflação									
IPCA - %	6,5	5,8	5,9	6,4	10,7	6,3	2,9	3,8	4,0
IGP-M - %	5,1	7,8	5,5	3,7	10,5	7,2	-0,5	4,3	4,3
Taxa de Juros									
Selic - final do ano - %	11,00	7,25	10,00	11,75	14,25	13,75	7,00	6,50	8,00
Balanço de Pagamentos									
BRL / USD - final de período	1,87	2,05	2,36	2,66	3,96	3,26	3,31	3,50	3,60
Balança comercial - USD bi	30	19	2	-4	20	48	67,1	55,1	49,7
Conta corrente - % PIB	-2,9	-3,0	-3,0	-4,2	-3,3	-1,3	-0,5	-1,5	-2,1
Investimento direto no país - % PIB	3,9	3,5	2,8	3,9	4,2	4,4	3,9	4,3	3,8
Reservas internacionais - USD bi	352	379	376	374	369	372	382	382	382
Finanças Públicas									
Resultado primário - % do PIB	2,9	2,2	1,7	-0,6	-1,9	-2,5	-1,9	-2,1	-1,0
Resultado nominal - % do PIB	-2,5	-2,3	-3,0	-6,0	-10,2	-9,0	-8,4	-7,7	-6,1
Dívida pública bruta - % do PIB	51,3	53,7	51,5	56,3	65,5	69,9	74,6	75,2	75,0
Dívida pública líquida - % do PIB	34,5	32,3	30,6	33,1	36,0	46,2	51,6	54,7	56,2

Fonte: FMI, Bloomberg, IBGE, BCB, Haver e Itaú

Fonte: Itaú

31

(*) Taxa de desemprego medida pela Pnad Contínua

Mundo – Indicadores Itaú – Jan/18

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P	2019P
Economia mundial									
Crescimento do PIB Mundial - %	4,3	3,5	3,5	3,6	3,4	3,2	3,8	3,8	3,6
EUA - %	1,6	2,2	1,7	2,6	2,9	1,5	2,3	2,4	2,1
Zona do Euro - %	1,7	-0,8	-0,2	1,4	2,0	1,8	2,3	2,1	2,1
Japão - %	-0,1	1,5	2,0	0,0	1,4	0,9	1,8	1,4	1,1
China - %	9,5	8,0	7,9	7,2	6,8	6,7	6,8	6,3	5,9
Taxas de juros e moedas									
Fed funds - %	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,7	1,4	2,2	2,8
USD/EUR - final de período	1,30	1,32	1,37	1,21	1,09	1,05	1,20	1,20	1,25
YEN/USD - final de período	77,6	86,3	105,4	119,8	120,4	117,0	112,7	115,0	110,0
Índice DXY*	80,2	79,8	80,0	90,3	98,7	102,2	92,1	92,0	89,0
Commodities									
Índice CRB - a/a - %	-5,2	0,8	-5,2	-2,9	-15,1	12,0	-2,2	1,3	1,0
Índice CRB - var. média anual - %	19,5	-9,5	-3,1	1,1	-14,0	-1,3	6,4	-2,9	1,1
Índice de Commodities Itaú (ICI) - a/a - %**	-6,5	3,5	-6,1	-27,5	-28,4	27,5	-4,8	-1,6	0,8
Índice de Commodities Itaú (ICI) - var. média - %**	24,9	-7,9	-3,7	-10,2	-32,7	-6,4	12,5	-4,2	-0,1
Metais - var. média anual - %	13,7	-19,4	-1,2	-14,9	-29,7	-2,6	24,2	-3,3	-1,6
Energia - var. média anual - %	25,6	-2,4	0,9	-5,2	-44,7	-14,5	19,8	-10,5	-4,5
Agrícolas - var. média anual - %	35,1	-5,2	-11,5	-13,6	-16,0	-0,4	-1,5	1,8	5,3

Fonte: FMI, Bloomberg, Itaú

* O DXY é um índice para o valor internacional do dólar americano, que mede seu desempenho em relação a uma cesta de moedas incluindo: euro, iene, libra, dólar canadense, franco suíço e coroa sueca.

** O Índice de Commodities Itaú é um índice proprietário composto pelos preços das commodities, medidas em dólares e transacionadas nas bolsas internacionais, que são relevantes para a inflação brasileira ao consumidor. Ele é formado pelos sub-índices Metais, Energia e Agrícolas.

Indicadores do Mercado - 25/Jan/18

	25/01/18	Variação Diária	Variação Mensal	Variação Interanual
Ativos brasileiros				
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	7,00	0,00	0,00	-6,00
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	6,88	-0,07	0,01	-4,00
Contrato futuro de DI com vencimento em janeiro/19 (%) (*)	6,83	-0,07	-0,08	-3,59
Contrato futuro de DI com vencimento em janeiro/20 (%) (*)	7,99	-0,12	-0,19	-2,50
Título do Tesouro indexado ao IPCA - NTN-B 2024	3.329,04	0,00	84,45	217,36
Título do Tesouro indexado ao IPCA - NTN-B 2050	3.476,16	0,00	136,98	232,29
Risco Brasil - CDS 5 anos (em pontos) (*)	146,39	-2,97	-17,91	-106,70
Taxa de câmbio (spot) - R\$/US\$ (**)	3,15	-2,73	-5,65	-0,68
Índice de ações Ibovespa (em pontos) (**)	83.680	3,72	11,30	27,10
Índice de ações IBrX (em pontos) (**)	34.496	3,60	11,04	27,61
Ativos internacionais				
Índice de ações EUA - S&P (**)	2.839	0,00	5,81	23,53
Índice de ações Europa - Bloomberg 500 (**)	267,98	-1,02	2,20	9,02
Índice de ações Japão - Nikkei (**)	23.669	-1,88	3,18	24,20
Índice de ações China - Shanghai (**)	3.548	0,05	8,16	12,66
Treasury Bond - 10 anos (%) (*)	2,62	0,00	0,14	0,11
Euro - US\$/€ (**)	1,24	0,8	4,4	15,3
Iene - ¥/US\$ (**)	109,41	-0,8	-3,4	-3,4
Libra - US\$/£ (**)	1,41	1,0	5,7	11,9
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18,61	-0,5	-5,7	-11,7
Yuan - RMB/US\$ (**)	6,33	-1,2	-3,3	-7,8
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	199,34	2,4	11,5	5,4
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	70,42	0,7	7,9	27,9
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.363	2,0	6,9	13,8
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	992	0,6	4,5	-6,0
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	355	1,1	0,9	-3,0
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	146	-0,3	-0,7	-0,8

Aceleração modesta

Previsões trimestrais do Ibre para o PIB - em %*



Fontes: IBGE e Ibre-FGV. Elaboração: Ibre. *Na comparação com o trimestre anterior, feito o ajuste sazonal

Indicadores de Confiança

A Reversão do Pessimismo continua

ICC – Índice de Confiança do Consumidor (FGV - Início em 2002)

ICOM – Índice de Confiança do Comércio (FGV)

ICS – Índice de Confiança dos Serviços (FGV - teve início em junho de 2008)

ICI – Índice de Confiança da Indústria (FGV)

ICST – Índice de Confiança da Construção (FGV - teve início em julho de 2010)

ICEI – Índice de Confiança do Empresário Industrial (FIESP/CNI)

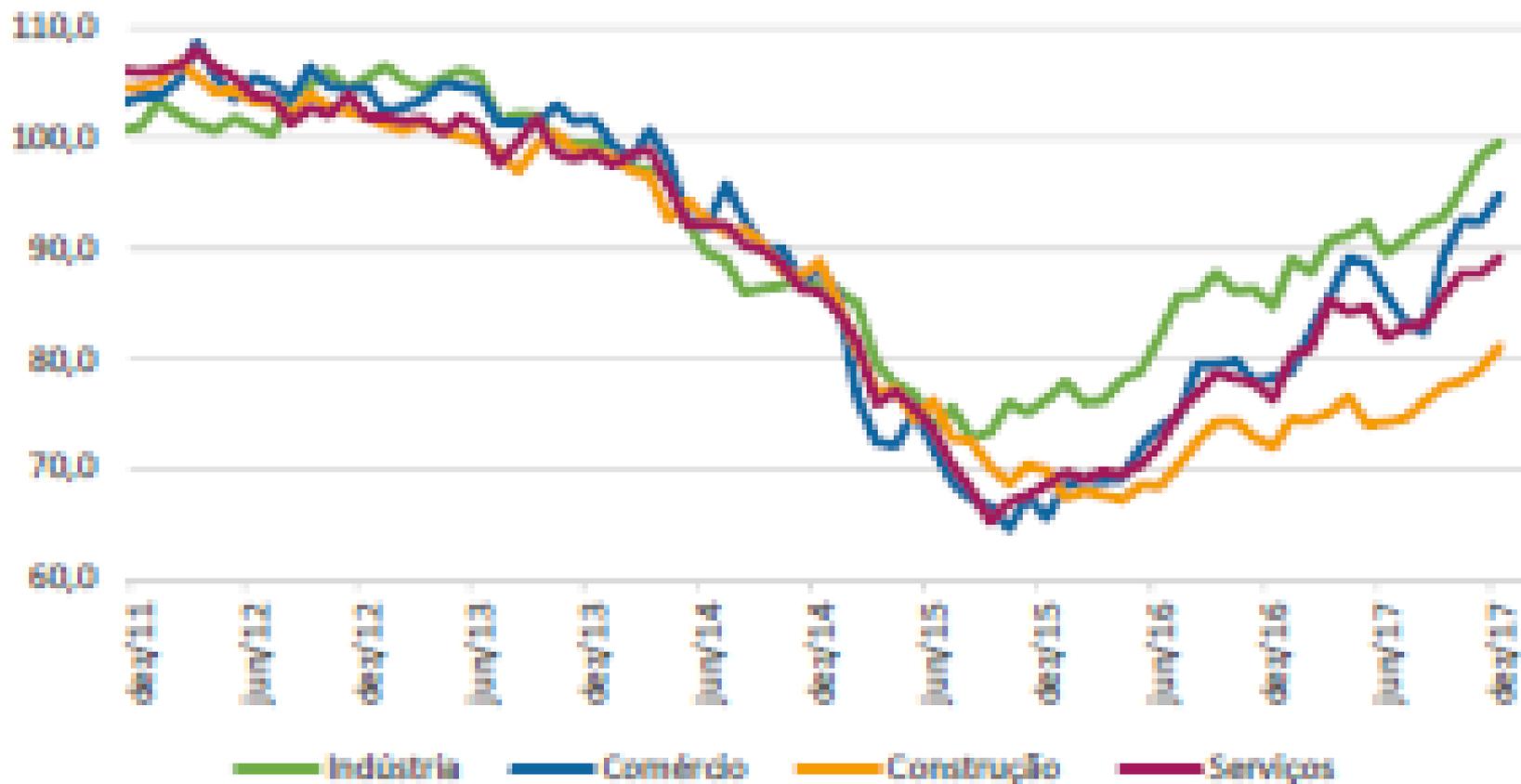
Sondagem do Bem-Estar (em fase de implantação)

FGV: Confiança da Construção registra forte queda

FGV: Confiança do Comércio recua em maio

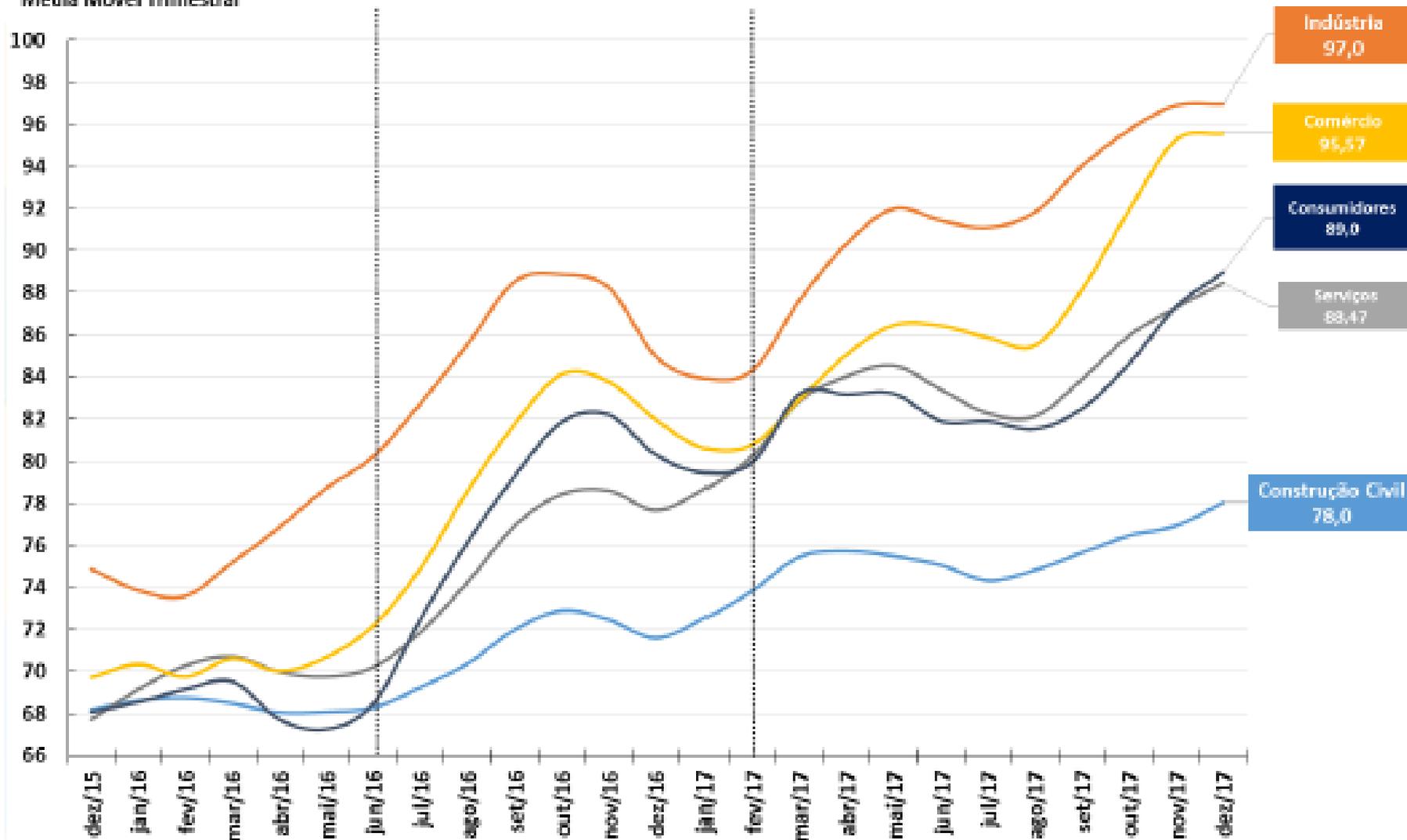
FGV: Confiança do consumidor volta a subir em maio

Indicadores de Confiança



FGV: Indicadores de Confiança da Economia

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-F
Média Móvel Trimestral



A Reversão do Pessimismo continua

ICC – Índice de Confiança do Consumidor (FGV - Início em 2002)

ICOM – Índice de Confiança do Comércio (FGV)

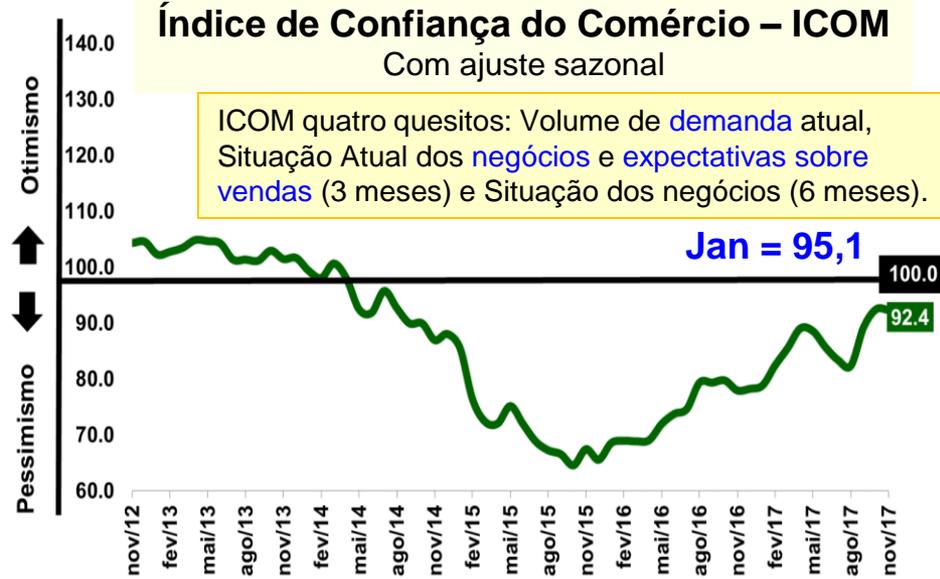
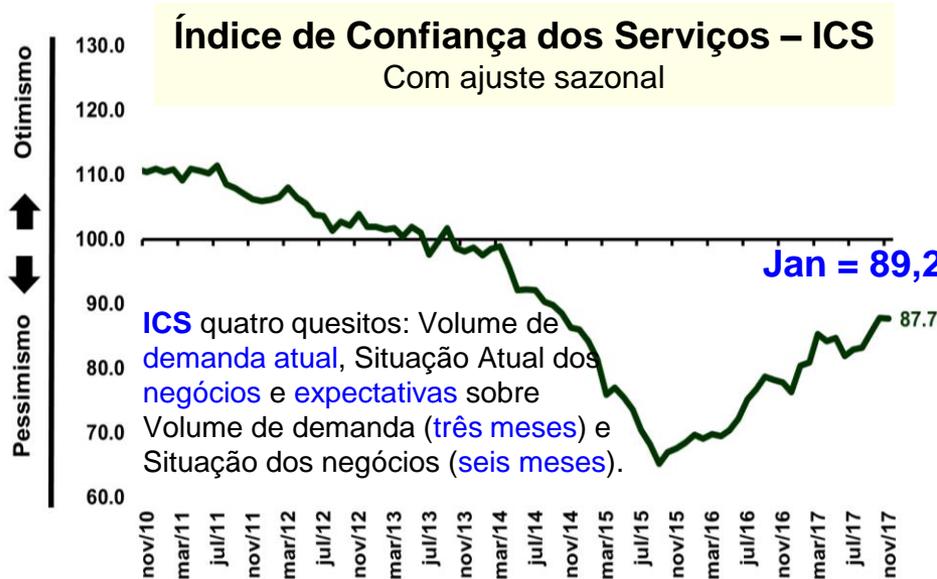
ICS – Índice de Confiança dos Serviços (FGV - teve início em junho de 2008)

ICI – Índice de Confiança da Indústria (FGV)

ICST – Índice de Confiança da Construção (FGV - teve início em julho de 2010)

ICEI – Índice de Confiança do Empresário Industrial (FIESP/CNI)

Sondagem do Bem-Estar (em fase de implantação)



Índice de Confiança – Janeiro 2018

Índice de Confiança do Consumidor - ICC

Com ajuste sazonal



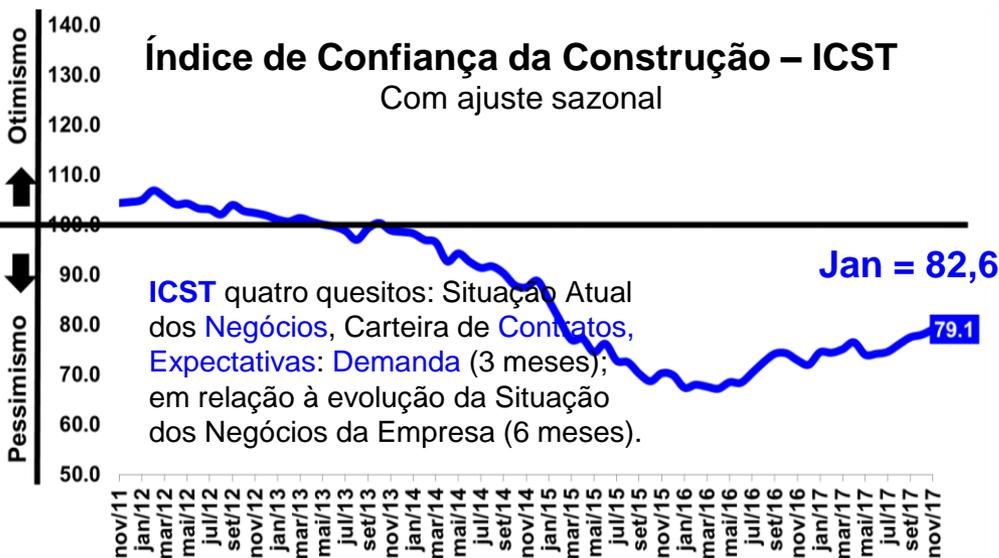
Índice de Confiança da Indústria – ICI

Com ajuste sazonal

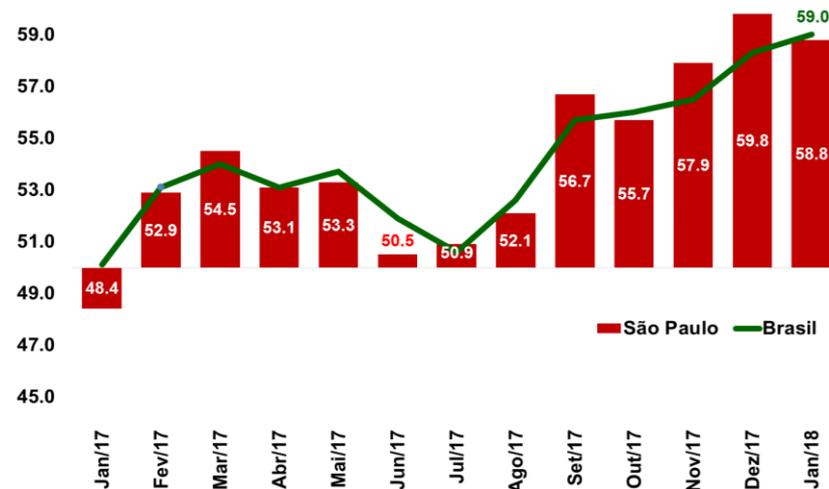


Índice de Confiança da Construção – ICST

Com ajuste sazonal



Comparação entre ICEI-SP e ICEI-Brasil



Rebaixamento do Brasil

Brasil sem selo de bom pagador

Veja nota do país nas principais agências de risco

Rebaixamento do Brasil

S&P revisa nota de crédito soberano do Brasil

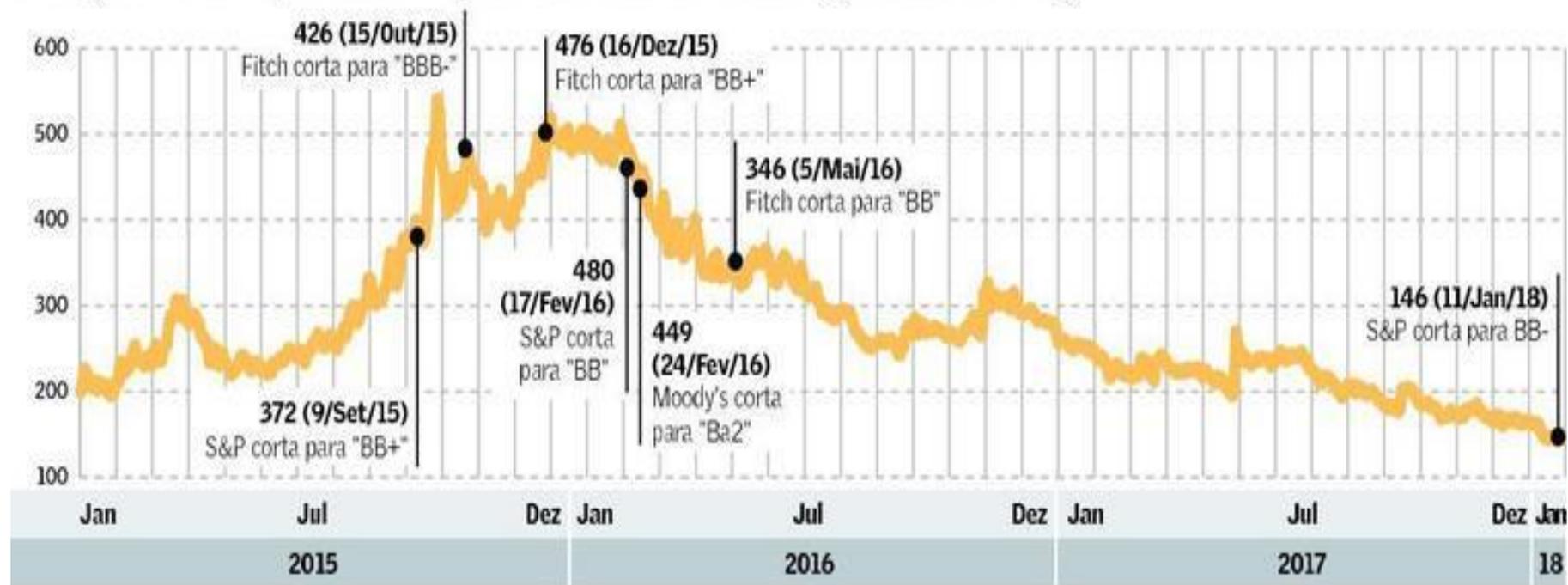
A agência de classificação de risco Standard & Poor's (S&P) comunicou nesta quinta-feira (11/1/18) a reavaliação da nota de crédito soberano do Brasil de BB para BB-, com alteração da perspectiva de negativa para estável.

Fitch Ratings		Moody's		Standard & Poor's		Significado na escala
AAA		Aaa		AAA		↑ Grau de investimento com qualidade alta e baixo risco
AA+		Aa1		AA+		
AA		Aa2		AA		
AA-		Aa3		AA-		
A+		A1		A+		
A		A2		A		
A-		A3		A-		
BBB+		Baa1		BBB+		↑ Grau de investimento, qualidade média
BBB		Baa2		BBB		
BBB-		Baa3		BBB-		
BB+		Ba1		BB+		↓ Categoria de especulação, baixa classificação
BB		Ba2		BB		
BB-		Ba3		BB-		
B+		B1		B+		
B		B2		B		
B-		B3		B-		
CCC		Caa1		CCC+			↓ Risco alto de inadimplência e baixo interesse
CC		Caa2		CCC		
C		Caa3		CCC-		
RD		Ca		CC		
D		C		C		
				D		

Fonte: Fitch Ratings; Standard & Poor's; Moody's

Dois pesos

Variação do risco-país medido pelo CDS e decisões das agências de rating



Fontes: Markit e agências de rating

Crescimento do PIB per capita pós crise

Renda per capita no G-20

Em US\$ mil

Países	2008	2017
África do Sul	5,80	6,09
Alemanha	46,68	44,18
Arábia Saudita	20,16	20,96
Argentina	9,15	14,34
Austrália	49,22	56,14
Brasil	8,85	10,51
Canadá	46,66	44,77
China	3,47	8,58
Coreia do Sul	20,43	29,73
França	47,27	39,67
Espanha	35,72	28,21
Estados Unidos	48,30	59,50
Índia	1,05	1,85
Indonésia	2,42	3,86
Itália	40,69	31,62
Japão	39,45	38,55
México	9,89	10,02
Reino Unido	46,89	38,85
Rússia	12,47	10,25
Turquia	10,69	10,43

Fonte: FMI

Contas Públicas

Diretrizes

Indicadores da dívida pública em 2017 e para 2018

	2017 (resultado)	2018 (diretrizes)
Estoque (R\$ trilhões)	3,53	3,78 a 3,98
Composição da DPF (%)		
Prefixados	35,3	32 a 36
Índices de preços	29,6	27 a 31
Taxa flutuante	31,5	31 a 35
Câmbio	3,6	3 a 7
Estrutura de vencimentos		
Percentual vincendo em 12 meses (%)	16,9	15 a 18
Prazo médio (anos)	4,3	4 a 4,2

Fonte: Tesouro Nacional

26/01/2018 - 05:00

Custo da dívida é o menor da série histórica

Com a redução da inflação e da taxa básica de juros, o custo de carregamento da Dívida Pública Mobiliária Federal Interna (DPMFi) completou o segundo ano consecutivo de queda, e **fechou 2017 em 10,34%**, o menor da série histórica iniciada em 2005. O custo da Dívida Pública Federal (DPF) **caiu a 10,29% e passou todo o ano de 2017 abaixo da Selic.**

Em 2015, o custo de carregamento da dívida interna fechou em **14,24%**, o maior desde 2007, encerrando um movimento de alta iniciado **em 2013**, quando estava na linha dos **10,7%**. **Em 2016**, o custo iniciou a atual trajetória de baixa encerrando o ano na casa dos **13%**.

Fonte: Valor Econômico, 26 de janeiro de 2018

Dívida bruta do governo

Participação por indexador, em % do total



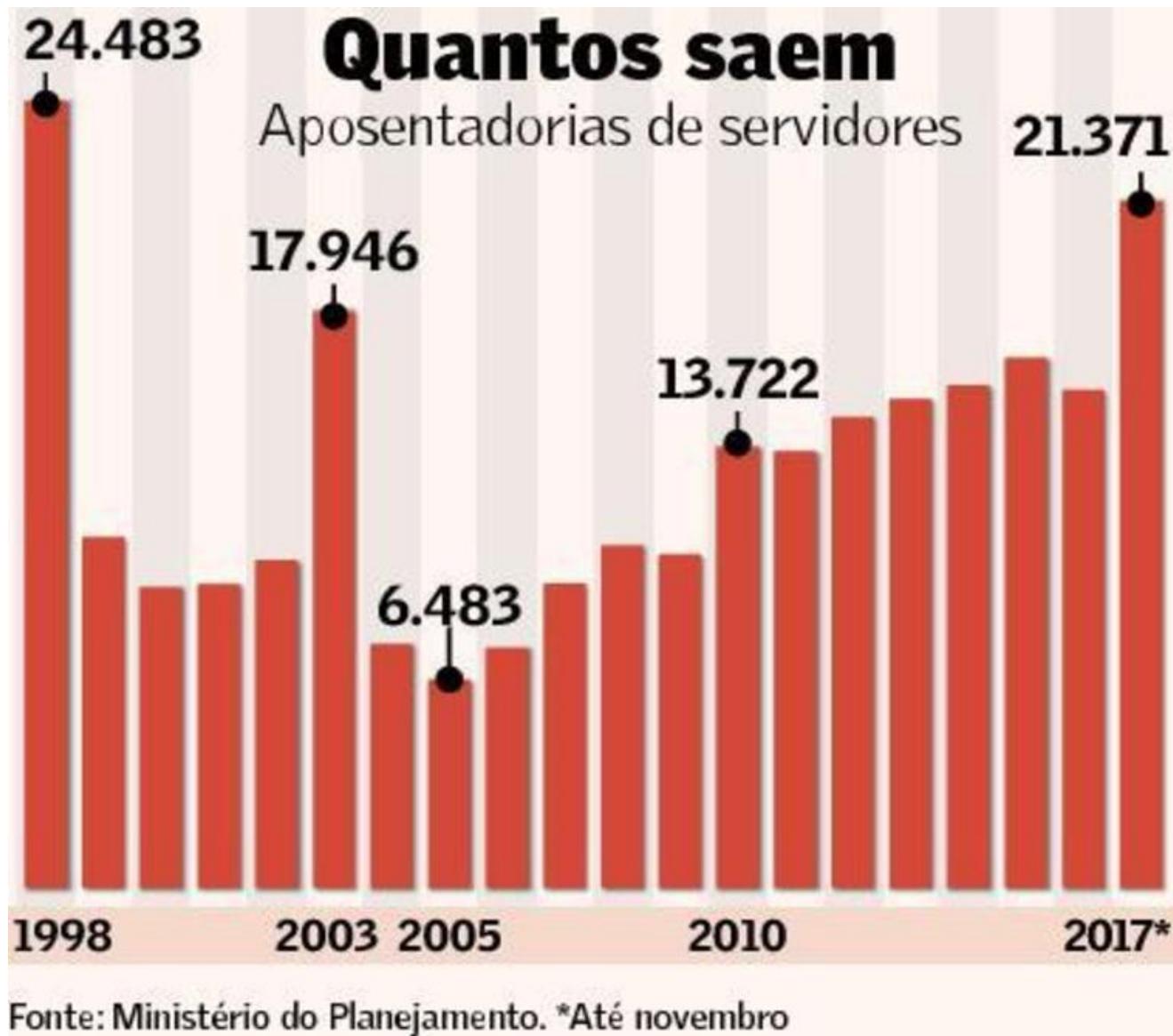
Fonte: BC

Conta insustentável

Resultado da Previdência tem déficit recorde no INSS e no regime dos servidores públicos da União

	2016	2017	%
INSS			
Resultado Previdenciário	Déficit de R\$ 149,733 bi	Déficit de R\$ 182,450 bi	21,8
Urbano	Déficit de R\$ 46,344 bi	Déficit de R\$ 71,709 bi	54,7
Rural	Déficit de R\$ 103,389 bi	Déficit de R\$ 110,740 bi	7,1
Servidores Públicos da União (civis e militares)			
Resultado total	Déficit de R\$ 77,151 bi	Déficit de R\$ 86,348 bi	11,9
Civis	Déficit de R\$ 37,601 bi	Déficit de R\$ 45,244 bi	20,3
Militares	Déficit de R\$ 34,069 bi	Déficit de R\$ 37,684 bi	10,6
Demais*	Déficit de R\$ 5,480 bi	déficit de R\$ 3,420 bi	-37,6

Fonte: Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda. * inclui ex-territórios, pensões especiais entre outros



Quadro de Projeções Macroeconômicas - BRADESCO

FISCAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*
Resultado primário do setor público (R\$ bilhões)	88,1	103,6	64,8	101,7	129,0	105,0	91,3	-32,5	-111,2	-155,8	-158,7	-154,5
Resultado primário do setor público (% PIB)	3,2	3,3	1,9	2,6	2,9	2,2	1,7	-0,6	-1,9	-2,5	-2,4	-2,2
Resultado nominal do setor público - sem câmbio (% PIB)	-2,7	-2,0	-3,2	-2,4	-2,5	-2,3	-3,0	-6,0	-10,2	-9,0	-8,6	-7,3
Dívida Bruta do Setor Público (R\$ bilhões)	1.543	1.741	1.973	2.012	2.242	2.579	2.740	3.252	3.927	4.378	5.058	5.594
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	56,7	56,0	59,2	51,8	51,3	53,7	51,5	56,3	65,5	69,9	76,6	78,5
Dívida Bruta do Setor Público - Reservas Internacionais (% PIB)	45,0	41,4	46,7	39,4	36,2	37,6	35,0	39,1	41,5	50,5	59,3	61,9
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	44,5	37,6	40,9	38,0	34,5	32,2	30,5	32,6	35,6	46,2	52,9	54,8
INFLAÇÃO												
IPCA - IBGE (%)	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8	5,9	6,4	10,7	6,3	2,9	3,9
IPC - FIPE (%)	4,4	6,2	3,7	6,4	5,8	5,1	3,9	5,2	11,1	6,5	2,2	3,7
IGP-M - FGV (%)	7,8	9,8	-1,7	11,3	5,1	7,8	5,5	3,7	10,5	7,2	-0,5	4,2
IGP-DI - FGV (%)	7,9	9,1	-1,4	11,3	5,0	8,1	5,5	3,8	10,7	7,2	-0,4	4,2
Taxa Selic (final de período) %	11,25	13,75	8,75	10,75	11,00	7,25	10,00	11,75	14,25	13,75	7,00	6,75
Taxa Selic nominal (acumul 12 meses) %	11,8	12,5	9,9	9,8	11,6	8,5	8,2	10,9	13,3	14,0	10,0	6,6
Taxa Selic real / IPCA (acum 12 meses) %	7,1	6,2	5,4	3,7	4,8	2,5	2,2	4,2	2,4	7,3	6,8	2,7
Taxa Selic real / IGP-M (acum 12 meses) %	3,8	2,4	11,8	-1,4	6,2	0,6	2,6	7,0	2,5	6,4	10,5	2,4

Fonte: Projeção Bradesco, 12 de janeiro de 2018

Quadro III – Necessidades de financiamento do setor público – Fluxos 12 meses

Discriminação	2015		2016		2017							
	Dez		Dez		agosto		setembro		outubro		novembro	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
Nominal	613 035	10,38	562 815	8,98	581 309	8,98	567 517	8,75	601 394	9,25	551 005	8,45
Governo Central	513 896	8,70	477 835	7,62	531 844	8,22	521 039	8,04	553 783	8,51	503 361	7,72
Governo Federal ^{1/}	544 184	9,22	481 725	7,69	547 797	8,47	542 231	8,36	584 097	8,98	540 784	8,30
Bacen	-30 288	-0,51	-3 889	-0,06	-15 953	-0,25	-21 193	-0,33	-30 315	-0,47	-37 423	-0,57
Governos regionais	89 090	1,51	78 389	1,25	45 052	0,70	42 110	0,65	42 407	0,65	42 460	0,65
Governos estaduais	73 260	1,24	67 405	1,08	40 364	0,62	38 392	0,59	38 713	0,60	38 516	0,59
Governos municipais	15 830	0,27	10 984	0,18	4 688	0,07	3 718	0,06	3 694	0,06	3 944	0,06
Empresas estatais	10 048	0,17	6 590	0,11	4 413	0,07	4 368	0,07	5 204	0,08	5 184	0,08
Empr estatais federais ^{2/}	1 915	0,03	556	0,01	996	0,02	699	0,01	1 056	0,02	994	0,02
Empr estatais estaduais	8 045	0,14	6 108	0,10	3 275	0,05	3 512	0,05	3 999	0,06	4 067	0,06
Empr estatais municipais	89	0,00	- 73	-0,00	142	0,00	157	0,00	149	0,00	123	0,00
Juros nominais	501 786	8,50	407 024	6,49	423 527	6,55	415 118	6,40	414 164	6,37	402 006	6,17
Governo Central	397 240	6,73	318 362	5,08	361 700	5,59	355 166	5,48	353 750	5,44	342 838	5,26
Governo Federal ^{1/}	428 228	7,25	323 223	5,16	378 694	5,85	377 534	5,82	384 979	5,92	381 059	5,85
Bacen	-30 987	-0,52	-4 861	-0,08	-16 995	-0,26	-22 368	-0,34	-31 229	-0,48	-38 221	-0,59
Governos regionais	98 775	1,67	83 055	1,33	56 247	0,87	54 380	0,84	54 733	0,84	53 577	0,82
Governos estaduais	82 335	1,39	74 192	1,18	50 879	0,79	49 227	0,76	49 760	0,77	48 722	0,75
Governos municipais	16 439	0,28	8 863	0,14	5 368	0,08	5 152	0,08	4 972	0,08	4 856	0,07
Empresas estatais	5 771	0,10	5 607	0,09	5 580	0,09	5 572	0,09	5 681	0,09	5 591	0,09
Empr estatais federais ^{2/}	186	0,00	- 280	-0,00	- 7	-0,00	8	0,00	67	0,00	- 1	-0,00
Empr estatais estaduais	5 300	0,09	5 642	0,09	5 365	0,08	5 349	0,08	5 403	0,08	5 390	0,08
Empr estatais municipais	285	0,00	245	0,00	222	0,00	215	0,00	211	0,00	201	0,00
Primário	111 249	1,88	155 791	2,49	157 782	2,44	152 399	2,35	187 230	2,88	148 999	2,29
Governo Central	116 656	1,98	159 473	2,54	170 145	2,63	165 872	2,56	200 032	3,08	160 523	2,46
Governo Federal	30 138	0,51	8 767	0,14	-6 329	-0,10	-13 796	-0,21	18 068	0,28	-19 905	-0,31
Bacen	699	0,01	972	0,02	1 042	0,02	1 175	0,02	914	0,01	798	0,01
INSS	85 818	1,45	149 734	2,39	175 432	2,71	178 493	2,75	181 051	2,78	179 630	2,76
Governos regionais	-9 684	-0,16	-4 666	-0,07	-11 196	-0,17	-12 270	-0,19	-12 326	-0,19	-11 117	-0,17
Governos estaduais	-9 075	-0,15	-6 787	-0,11	-10 515	-0,16	-10 835	-0,17	-11 047	-0,17	-10 206	-0,16
Governos municipais	- 609	-0,01	2 121	0,03	- 680	-0,01	-1 435	-0,02	-1 278	-0,02	- 911	-0,01
Empresas estatais	4 278	0,07	983	0,02	-1 167	-0,02	-1 204	-0,02	- 477	-0,01	- 407	-0,01
Empr estatais federais ^{2/}	1 729	0,03	836	0,01	1 003	0,02	691	0,01	989	0,02	994	0,02
Empr estatais estaduais	2 745	0,05	466	0,01	-2 090	-0,03	-1 837	-0,03	-1 404	-0,02	-1 323	-0,02
Empr estatais municipais	- 196	-0,00	- 319	-0,01	- 80	-0,00	- 58	-0,00			- 78	-0,00
PIB últimos 12 meses*	5 904 331	-	6 266 895	-	6 470 804	-	6 483 713	-	6 503 795	-	6 519 363	-

Quadro V – Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)

Discriminação	2014		2015		2016		2017			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		outubro		novembro	
	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB
Dívida líquida total	1 883 147	34,1	2 136 888	36,2	2 892 913	46,2	3 298 565	50,7	3 333 547	51,1
Governo Federal	1 272 707	23,1	1 500 582	25,4	2 247 464	35,9	2 655 281	40,8	2 690 505	41,3
Banco Central do Brasil	- 72 028	-1,3	- 187 621	-3,2	- 157 331	-2,5	- 174 626	-2,7	- 178 620	-2,7
Governos estaduais	551 199	10,0	660 099	11,2	686 023	10,9	698 718	10,7	701 053	10,8
Governos municipais	91 866	1,7	111 535	1,9	61 480	1,0	61 084	0,9	62 299	1,0
Empresas estatais	39 402	0,7	52 292	0,9	55 278	0,9	58 109	0,9	58 310	0,9
Federais (exceto Petrobras e Eletrobras)	- 4 077	-0,1	- 1 990	-0,0	- 1 512	-0,0	- 947	-0,0	- 868	-0,0
Estaduais	40 750	0,7	51 461	0,9	54 042	0,9	57 072	0,9	57 199	0,9
Municipais	2 729	0,0	2 821	0,0	2 748	0,0	1 983	0,0	1 979	0,0
Dívida interna líquida	2 669 547	48,4	3 289 112	55,7	3 856 985	61,5	4 292 969	66,0	4 330 265	66,4
Governo Federal	1 166 120	21,1	1 364 148	23,1	2 127 734	34,0	2 534 894	39,0	2 576 049	39,5
Dívida mobiliária em mercado	2 168 026	39,3	2 634 328	44,6	2 970 104	47,4	3 296 096	50,7	3 357 008	51,5
Dívida mobiliária do Tesouro Nac ^{1/}	2 173 694	39,4	2 640 001	44,7	2 975 805	47,5	3 301 768	50,8	3 362 730	51,6
Títulos sob custódia do FGE ^{2/}	- 5 668	-0,1	- 5 673	-0,1	- 5 701	-0,1	- 5 671	-0,1	- 5 723	-0,1
Dívidas securitizadas e TODA	9 917	0,2	10 165	0,2	10 609	0,2	9 676	0,1	9 284	0,1
Dívida bancária federal	12 388	0,2	17 175	0,3	16 583	0,3	12 308	0,2	13 310	0,2
Arrecadação a recolher	- 1 251	-0,0	- 4 110	-0,1	- 2 571	-0,0	- 26 869	-0,4	- 16 716	-0,3
Depósitos a vista	- 671	-0,0	- 517	-0,0	- 581	-0,0	- 551	-0,0	- 559	-0,0
Recursos do FAT	- 231 581	-4,2	- 258 680	-4,4	- 272 602	-4,3	- 287 787	-4,4	- 289 291	-4,4
Previdência Social	- 182	-0,0	- 205	-0,0	- 236	-0,0	- 1 132	-0,0	- 874	-0,0
Renegociação (Lei nº 9.496 e MP nº 2.185)	- 497 411	-9,0	- 549 577	-9,3	- 520 414	-8,3	- 527 699	-8,1	- 528 711	-8,1
Renegociação (Lei nº 8.727)	- 12 813	-0,2	- 11 982	-0,2	- 11 347	-0,2	- 9 826	-0,2	- 9 791	-0,2
Dívidas reestruturadas ^{3/}	- 5 244	-0,1	- 6 305	-0,1	- 5 071	-0,1	- 5 071	-0,1	- 5 047	-0,1
Créditos concedidos a inst. fin. ofic	- 545 610	-9,9	- 567 434	-9,6	- 476 565	-7,6	- 446 087	-6,9	- 448 342	-6,9
Instr. híbridos de capital e dívida ^{4/}	- 57 748	-1,0	- 52 920	-0,9	- 46 907	-0,7	- 43 921	-0,7	- 43 919	-0,7
Créditos junto ao BNDES	- 487 862	-8,8	- 514 515	-8,7	- 429 658	-6,9	- 402 166	-6,2	- 404 423	-6,2
Aplicações em fundos e programas ^{5/}	- 143 461	-2,6	- 162 169	-2,7	- 187 500	-3,0	- 192 681	-3,0	- 189 332	-2,9
Outros créditos do Governo Federal ^{6/}	- 32 334	-0,6	- 30 186	-0,5	- 31 606	-0,5	- 33 817	-0,5	- 33 681	-0,5
Relacionamento com Banco Central	446 346	8,1	293 645	5,0	638 930	10,2	748 333	11,5	718 793	11,0
Conta única	- 605 921	-11,0	- 881 932	-14,9	- 1 039 822	-16,6	- 1 000 754	-15,4	- 1 047 662	-16,1
Dívida mobiliária na carteira do BC	1 117 440	20,2	1 286 515	21,8	1 522 848	24,3	1 639 000	25,2	1 645 772	25,2
Equalização cambial ^{7/}	- 65 173	-1,2	- 110 938	-1,9	- 155 903	-2,5	- 110 087	-1,7	- 120 683	-1,9
Banco Central do Brasil	909 952	16,5	1 236 016	20,9	1 042 579	16,6	1 057 917	16,3	1 050 369	16,1
Base monetária	263 529	4,8	255 289	4,3	270 287	4,3	254 453	3,9	264 220	4,1
Operações compromissadas ^{8/}	809 063	14,7	913 280	15,5	1 047 484	16,7	1 178 595	18,1	1 134 462	17,4
Depósitos no Bacen	282 930	5,1	336 945	5,7	368 910	5,9	405 620	6,2	402 300	6,2
Créditos do BC às inst. financeiras	- 24 525	-0,4	- 22 498	-0,4	- 25 934	-0,4	- 28 961	-0,4	- 28 399	-0,4
Demais contas do Bacen	25 301	0,5	46 646	0,8	20 761	0,3	- 3 457	-0,1	- 3 421	-0,1
Relacionamen com Governo Federal	- 446 346	-8,1	- 293 645	-5,0	- 638 930	-10,2	- 748 333	-11,5	- 718 793	-11,0
Conta única	605 921	11,0	881 932	14,9	1 039 822	16,6	1 000 754	15,4	1 047 662	16,1
Dívida mobiliária na carteira do BC	- 1 117 440	-20,2	- 1 286 515	-21,8	- 1 522 848	-24,3	- 1 639 000	-25,2	- 1 645 772	-25,2
Equalização cambial ^{7/}	65 173	1,2	110 938	1,9	- 155 903	-2,5	- 110 087	-1,7	- 120 683	-1,9

Quadro XIX – Dívida Bruta do Governo Geral – Fatores condicionantes (ac. ano)

Discriminação	2014		2015		2016		2017			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		outubro		novembro	
	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB
Dívida bruta do Gov. Geral – saldo	3 252 449	58,9	3 927 523	66,2	4 378 486	69,9	4 837 222	74,4	4 852 557	74,4
Dívida bruta Gov. Ger - var ac. ano	504 452	5,6	675 075	9,0	450 963	4,4	458 736	4,5	474 071	4,5
Fatores condicionantes:^{1/}	504 452	9,1	675 075	11,4	450 963	7,2	458 736	7,1	474 071	7,3
Nec. financ. dívida bruta Gov Geral	481 918	8,7	582 796	9,8	493 106	7,9	448 798	6,9	465 054	7,1
Emissões líq. dív. bruta Gov. Geral	168 707	3,1	135 833	2,3	-18 513	-0,3	78 325	1,2	60 718	0,9
Juros nomin dív. bruta do Gov. Geral	313 211	5,7	446 963	7,5	511 619	8,2	370 473	5,7	404 336	6,2
Ajuste cambial s/dív. bruta Gov Ger^{2/}	24 159	0,4	92 339	1,6	-47 464	-0,8	1 972	0,0	719	0,0
Dívida mob interna indexada ao câmbio	1 523	0,0	5 947	0,1	-3 875	-0,1	558	0,0	386	0,0
Dívida externa – metodológico	22 636	0,4	86 392	1,5	-43 589	-0,7	1 414	0,0	334	0,0
Dívida externa – outros ajustes ^{3/}	-1 625	-0,0	-5 777	-0,1	-1 143	-0,0	-1 157	-0,0	- 825	-0,0
Reconhecimento de dívidas ^{4/}	0	0	5717	0,1	6464	0,1	9123	0,1	9123	0,1
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efeito crescimento PIB – dívida^{5/}		-3,5		-2,3		-2,8		-2,5		-2,8

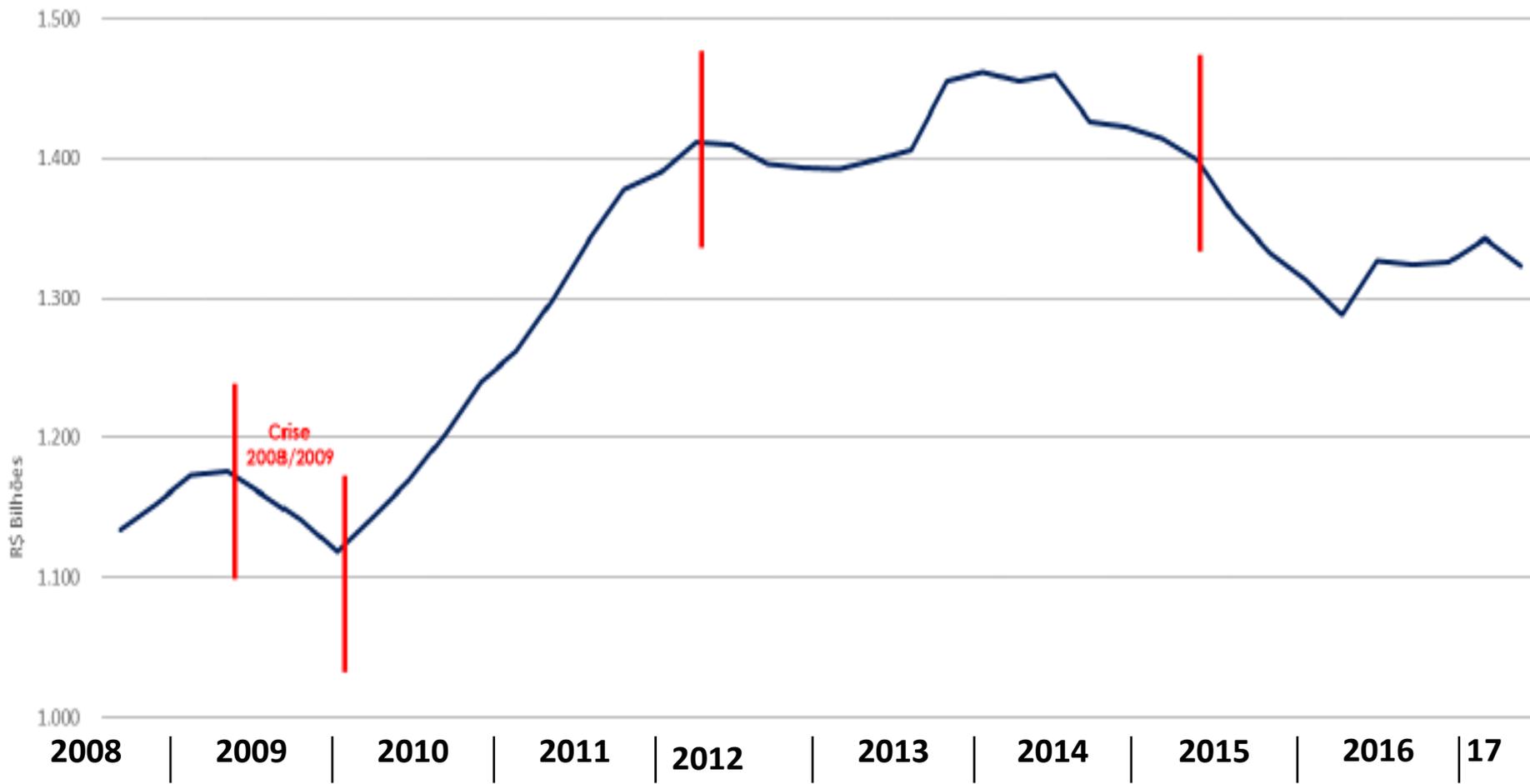
Quadro XVIII – Dívida bruta do Governo Geral – Fatores condicionantes - Fluxos mensais

Dívida bruta do Gov Geral – saldo	3 252 449	58,9	3 844 681	65,1	4 378 486	69,9	4 837 222	74,4	4 852 557	74,4
Dívida bruta Gov. Ger - var mensal	504 452	5,6	30 744	0,2	-39 938	-1,1	47 880	0,5	15 335	0,0
Fatores condicionantes:^{1/}	504 452	9,1	30 744	0,5	-39 938	-0,6	47 880	0,7	15 335	0,2
Necessidades fin. dív bruta Gov Ger	481 918	8,7	30 274	0,5	-28 797	-0,5	39 688	0,6	16 257	0,2
Emissões líquid dív bruta Gov Ger	168 707	3,1	-10 252	-0,2	-72 106	-1,2	4 051	0,1	-17 607	-0,3
Juros nominais dív bruta Gov. Geral	313 211	5,7	40 526	0,7	43 310	0,7	35 637	0,5	33 863	0,5
Ajuste cambial s/dív bruta Gov. Geral	24 159	0,4	- 609	-0,0	-10 610	-0,2	8 860	0,1	-1 253	-0,0
Dívida mob interna indexada câmbio	1 523	0,0	- 37	-0,0	- 980	-0,0	1 228	0,0	- 172	-0,0
Dívida externa – metodológico	22 636	0,4	- 572	-0,0	-9 630	-0,2	7 632	0,1	-1 080	-0,0
Dívida externa – outros ajustes ^{2/}	-1 625	-0,0	- 629	-0,0	- 561	-0,0	- 667	-0,0	332	0,0
Reconhecimento de dívidas ^{3/}	0	0	1 708	0,0	30	0,0	0	0	0	0
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efeito crescimento PIB – dívida^{4/}		-3,5		-0,3		-0,5		-0,2		-0,2
PIB últimos 12 meses val correntes*	5 157 569		5 521 256		6 266 895		4 837 222	74,4	6 519 363	53

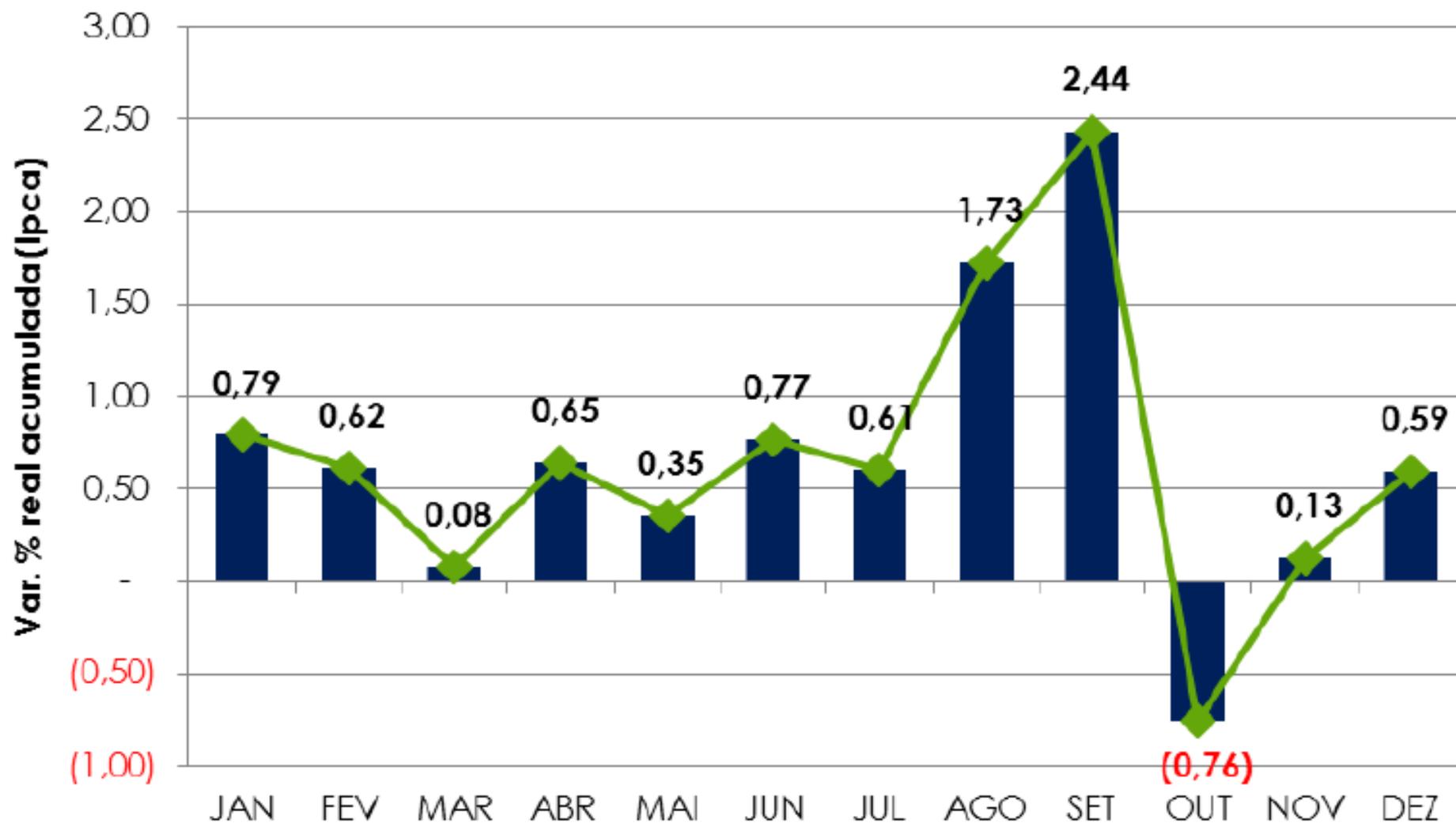
Receitas Administradas pela RFB, acumulada em quatro trimestres

Jan de 2008 a dezembro 2017

A preços de dezembro/17 - IPCA



DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2017/2016



DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2017/2016 (R\$ milhões)

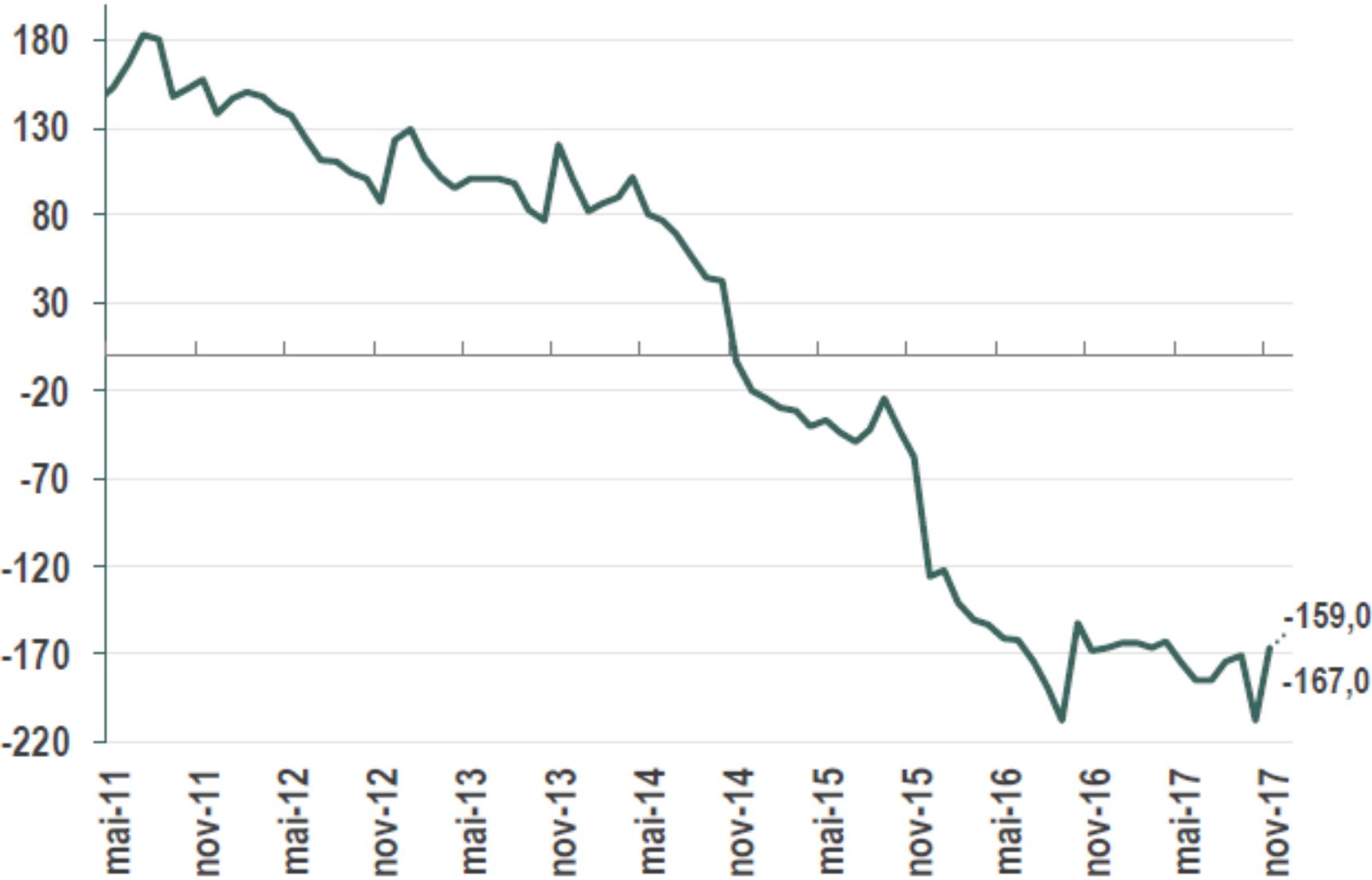
MÊS	ARRECADAÇÃO (PREÇOS CORRENTES)		VARIACÃO (%)		
	JAN-DEZ/17 [A]	JAN-DEZ/16 [B]	NOMINAL [A]/[B]	REAL (IPCA) [A]/[B]	
				MÊS	ACUM.
JAN	137.392	129.385	6,19	0,79	0,79
FEV	92.358	87.851	5,13	0,36	0,62
MAR	98.994	95.779	3,36	(1,16)	0,08
ABR	118.047	110.895	6,45	2,27	0,65
MAI	97.694	95.219	2,60	(0,96)	0,35
JUN	104.100	98.129	6,08	3,00	0,77
JUL	109.948	107.416	2,36	(0,34)	0,61
AGO	104.206	91.808	13,50	10,78	1,73
SET	105.595	94.770	11,42	8,66	2,44
OUT	121.144	148.801	(18,59)	(20,73)	(0,76)
NOV	115.089	102.245	12,56	9,49	0,13
DEZ	137.842	127.607	8,02	4,93	0,59
TOTAL	1.342.408	1.289.904	4,07	-	0,59

Desempenho da arrecadação das receitas federais período: janeiro de 2007 a dezembro de 2017 (a preços de dezembro/2017 - IPCA)

R\$ milhões

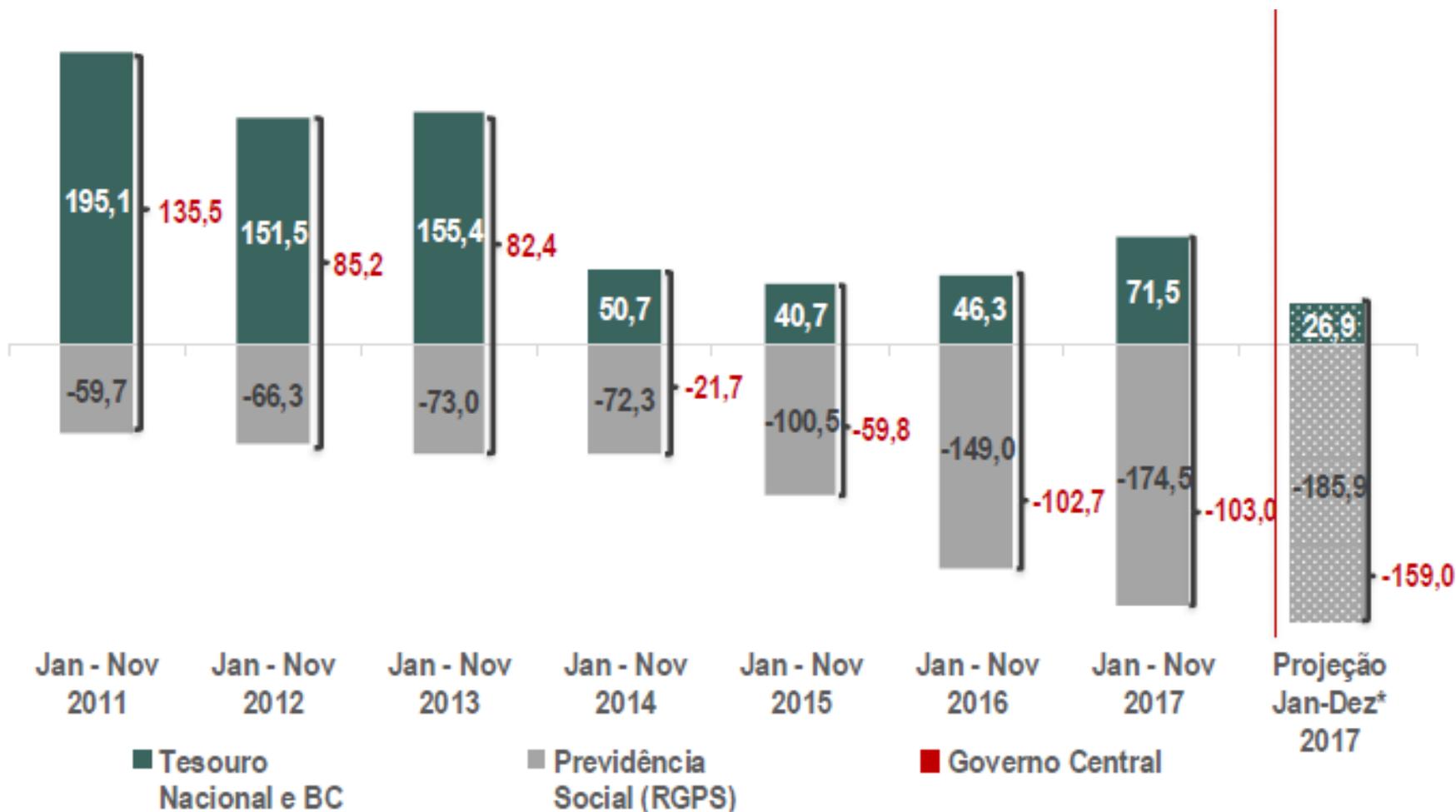
MÊS	ARRECAÇÃO										
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
JAN	140.906	139.799	149.857	158.484	157.051	147.344	138.948	120.470	106.291	113.893	95.265
FEV	94.409	94.075	106.335	105.821	102.292	102.817	97.081	88.386	77.816	88.059	79.824
MAR	100.940	102.125	109.768	109.247	107.251	117.534	106.599	97.178	91.937	92.324	85.861
ABR	120.198	117.527	126.515	132.649	131.430	131.336	126.903	115.015	98.610	107.215	96.451
MAI	99.167	100.132	105.190	109.609	116.549	110.157	106.105	98.994	85.132	90.193	85.692
JUN	105.914	102.832	110.742	113.508	113.363	114.497	122.523	99.557	91.783	98.781	92.496
JUL	111.596	111.982	118.876	122.723	124.722	123.620	133.448	110.010	99.309	109.264	94.481
AGO	105.567	95.291	106.027	116.917	110.783	107.895	109.915	101.672	88.355	94.922	91.050
SET	106.803	98.287	107.146	111.751	110.732	108.871	110.058	102.358	87.114	97.650	91.606
OUT	122.018	153.923	115.526	130.292	132.052	125.255	129.485	118.744	115.333	114.499	102.778
NOV	115.595	105.575	105.457	127.502	146.323	115.142	114.631	107.745	122.066	97.222	98.186
DEZ	137.842	131.368	132.948	138.954	152.523	140.905	139.568	143.439	123.716	115.891	121.115
JAN-DEZ	1.360.955	1.352.915	1.394.388	1.477.457	1.505.071	1.445.374	1.435.263	1.303.570	1.187.462	1.219.913	1.134.805

Resultado Primário do Governo Central – Acumulado em 12 meses Brasil – 2011/2017 – R\$ Bilhões – A preços de nov/17 – IPCA



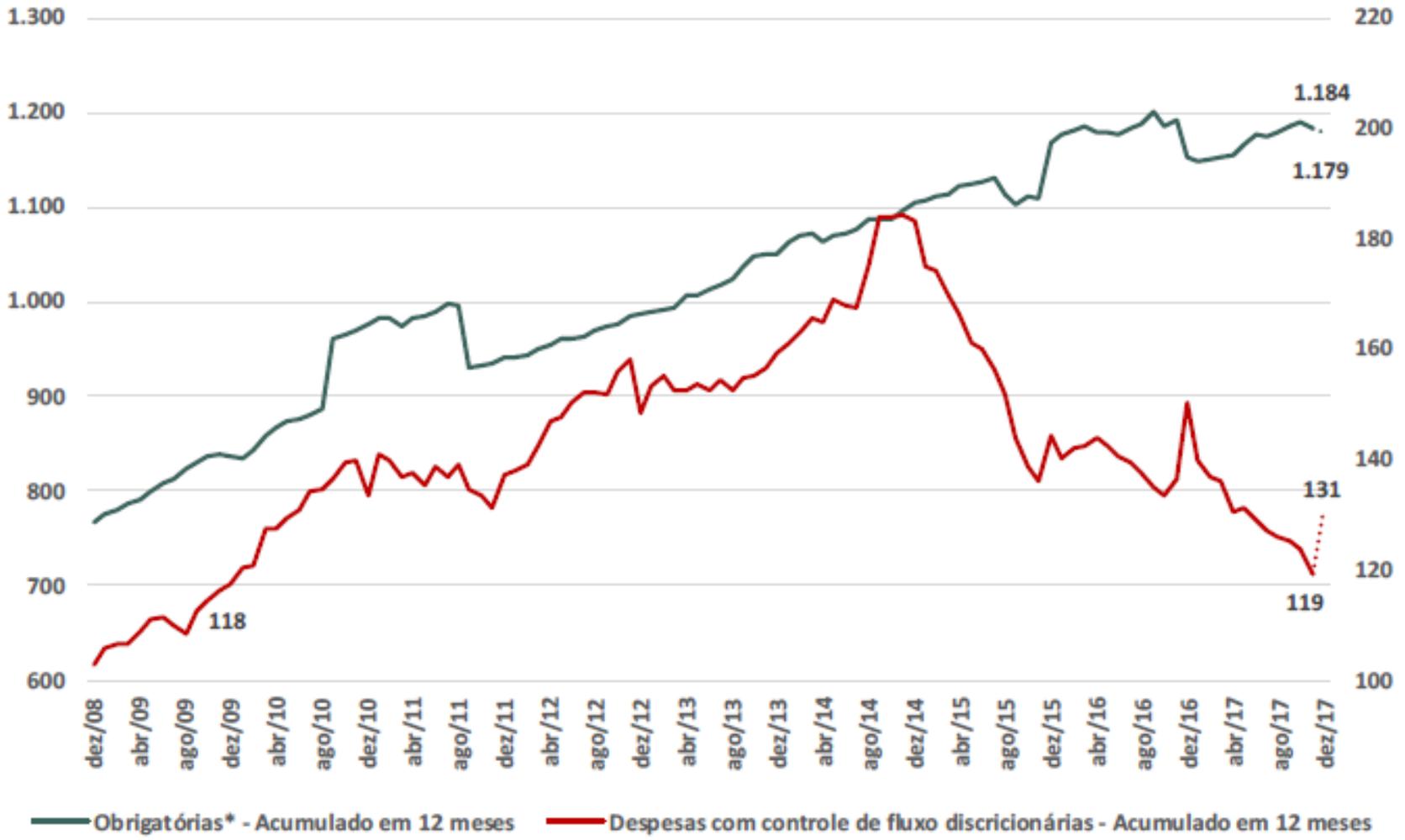
Fonte: STN, dezembro de 2017

Resultado Primário do Governo Central – por componentes – 2011/2017 – R\$ Bilhões – A preços de nov/17 – IPCA



* Projeção conforme programação estabelecida no Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Extemporâneo de Dezembro.
Fonte: Tesouro Nacional

Despesas do Governo Central* – Acumulado 12 meses Brasil - 2008 a 2017: R\$ Bilhões – A preços de nov/17 - IPCA

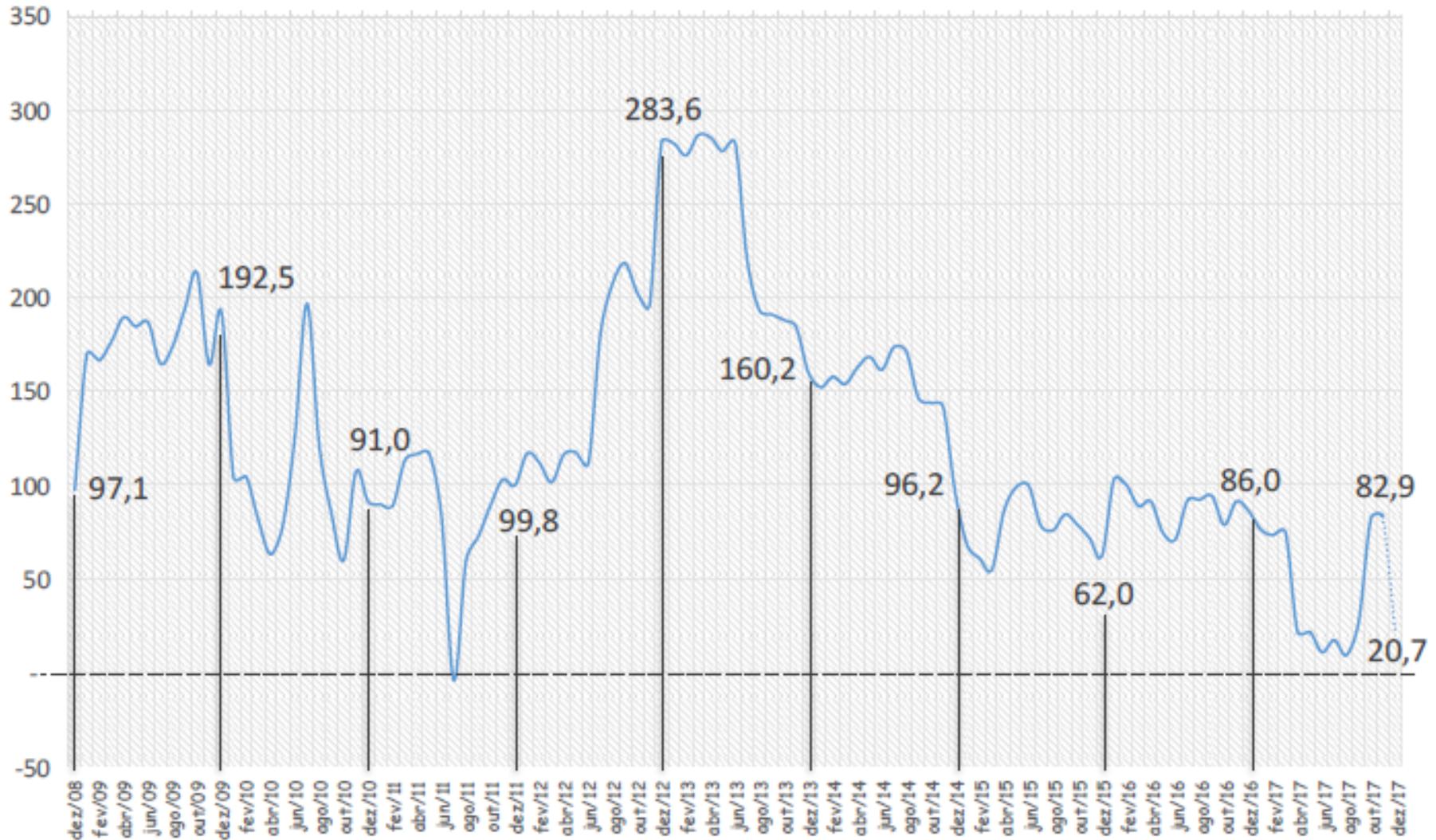


* Desconsidera capitalização Petrobrás realizada em setembro de 2010.

Fonte: Tesouro Nacional

Regra de Ouro Art. 167 da Constituição Federal

Suficiência da Regra de Ouro: (Despesa de Capital – Receita com Op. de Crédito) Acumulado 12 meses – R\$ Bilhões – A preços correntes

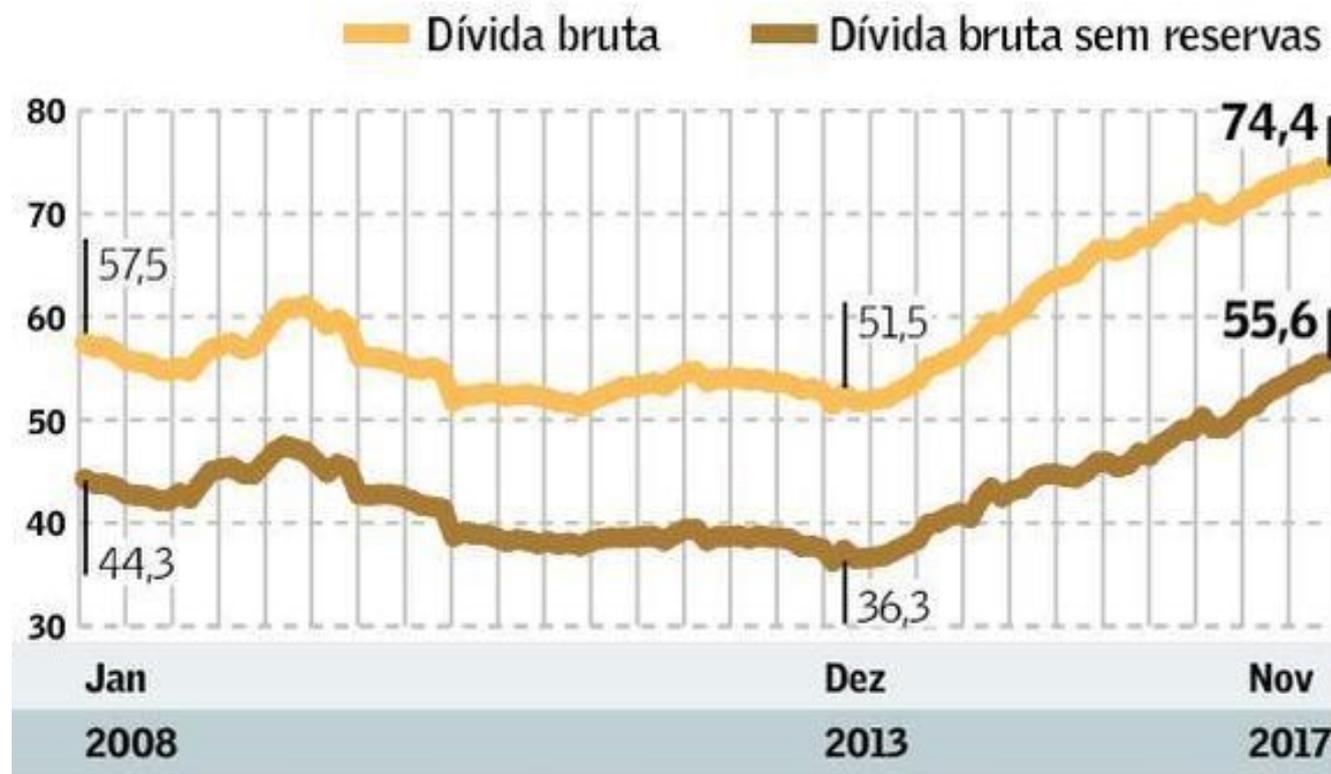


Fonte: Tesouro Nacional

Fonte: STN, dezembro de 2017

Alta contínua

Dívida bruta e dívida bruta excluindo reservas - em % do PIB



O Goldman Sachs estima que a dívida bruta atingirá **77% do PIB** neste ano, superando **80% em 2020**

Fonte: Instituição Fiscal Independente (IFI) e Banco Central (BC)

Renúncia com parcelamentos

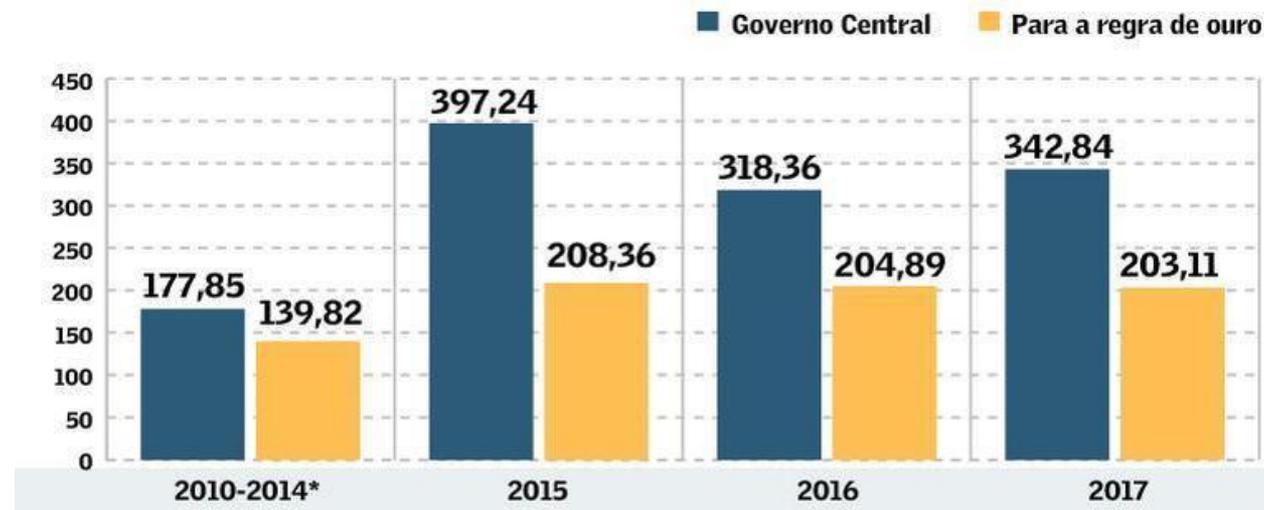
(Maiores programas desde 2008 - em R\$ bilhões)

Programa	Pagamento à vista*	Parcelamento previdenciários (**)	Parcelamento não previdenciário	Total
Refis Crise I - MP 449/08 e Lei 11.941/09	3,08	12,99	44,82	60,9
Refis Crise II - Lei 12.865/13 e Lei 12.973/14	0,15	0,64	2,2	2,99
Refis Crise III - MP 12.996/14 e Lei 11.941/09	0,6	2,55	8,8	11,95
PIS/Cofins instituições financeiras - Lei 12.865/13	8,03	.	0,02	8,05
Tributação em bases universais - Lei 12.865/13	5,69	.	11,25	16,94
Pert - Programa Especial de Regularização Tributária (***)	.	7,7	30,8	38,5
Prem - Programa de Regularização dos Estados e Municípios (***)	.	12,66	.	12,66
PRR - Programa de Regularização Rural (***)	.	7,6	.	7,6
Simplex Nacional Especial (****)	.	.	16,4	16,4
Total	17,56	44,15	114,3	176,0

Fonte: Receita Federal. (*) renúncia efetiva. (**) renúncia no momento da consolidação do parcelamento. (***) estimativa com base no número de optantes. (****) Parcelamento foi aprovado, mas foi alvo de veto do presidente Michel Temer. Há articulação para derrubar o veto

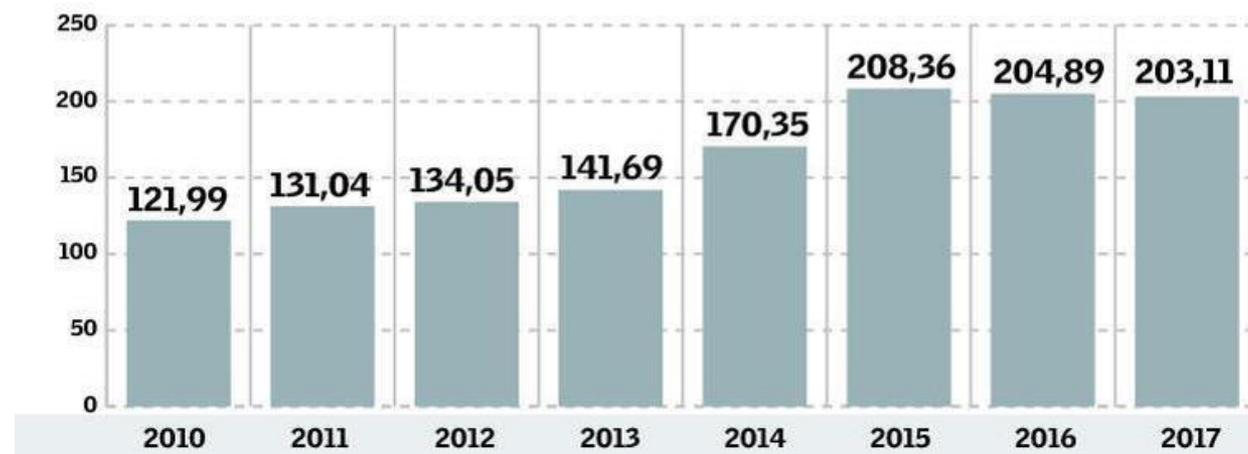
Gasto do Tesouro com juro real

Juro real obtido pelo governo, em R\$ bilhões



Juros reais pagos

No fechamento do ano, em R\$ bilhões

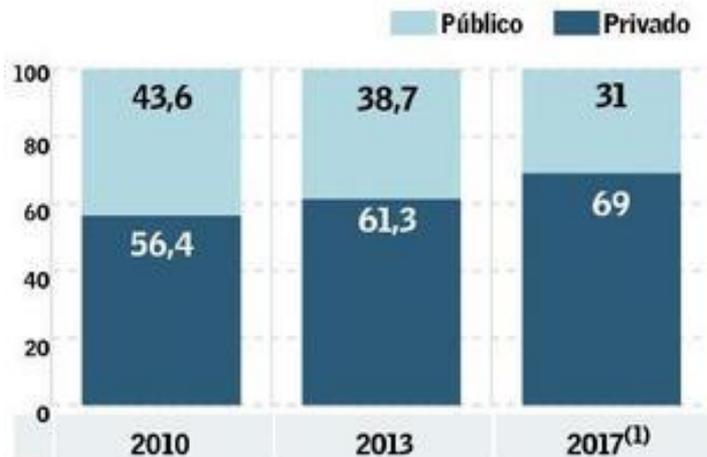


Fonte: Valor Econômico,
22 de janeiro de 2018

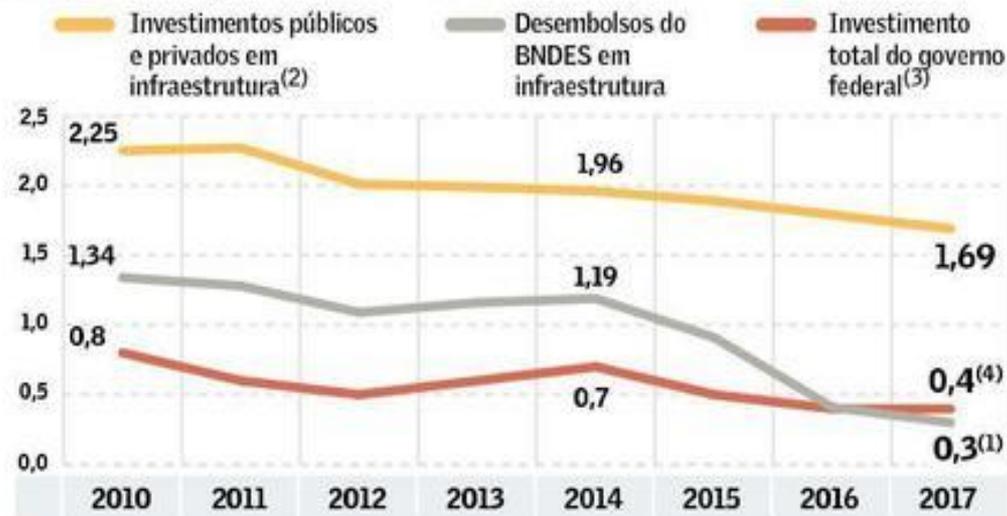
O capital da infraestrutura

Panorama de investimentos no setor no Brasil

Participação no investimento em infraestrutura no país - %



Aportes segmentados - %/PIB



Fontes: Abdib, BNDES, IBGE, IFI e Pezco. 1) Estimativa; 2) Não inclui setor de óleo e gás; 3) Não inclui empresas estatais federais; 4) 12 meses encerrados em junho.

19/01/2018 - 05:00

Estudo britânico questiona o modelo de PPPs

Relatório de órgão de fiscalização britânico questionou o modelo de parcerias público-privada (PPPs), reforçando um debate no país por conta da falência de uma das maiores empresas do setor.

Estudo do National Audit Office (NAO, uma espécie de tribunal de contas, ligado ao Parlamento), elaborado antes da falência da construtora Carillion, aponta que o contribuinte britânico terá de pagar quase 200 bilhões de libras - montante suficiente para financiar todo o sistema nacional de saúde por 20 meses - nos próximos 25 anos, em projetos de PPP sem, no entanto, obter um claro benefício de se usar a iniciativa privada em obras e gestão de serviços. Segundo o relatório, há 716 acordos de financiamento público-privado com um valor de capital em torno de 60 bilhões de libras. Os custos anuais dessas operações somaram **10,3 bilhões de libras** no período 2016-17.

Fonte: Valor Econômico, 26 de janeiro de 2018

O modelo de PPP foi concebido no Reino Unido em 1989

Regra de transição

Aposentadoria terá idade mínima progressiva

Veja qual a idade mínima para a aposentadoria na regra de transição

ANO	Trabalhador privado		Servidor público	
	MULHERES	HOMENS	MULHERES	HOMENS
2018	53	55	55	60
2020	54	56	56	61
2022	55	57	57	62
2024	56	58	58	63
2026	57	59	59	64
2028	58	60	60	65
2030	59	61	61	65
2032	60	62	62	65
2034	61	63	62	65
2036	62	64	62	65
2038	62	65	62	65

A idade mínima de aposentadoria aumentará progressivamente a cada 2 anos

No INSS, a regra de transição começa aos 53 anos para mulheres e 55 anos para homens a partir de 2018

A Reforma da Previdência prevê idade mínima de aposentadoria de 65 anos para homens e 62 anos para mulheres

Professores e policiais terão regras específicas e transição para esses grupos acaba em 2042

Fonte: governo federal

Estados

Valor Econômico 23 de JANEIRO de 2018

Receita com royalties do petróleo cresce mais de 50% em 2017 após 2 anos de queda

Com recuperação dos preços internacionais e aumento marginal da produção, arrecadação total superou 26,9 bilhões contra R\$ 17,74 bilhões em 2016.

Arrecadação com royalties e participações especiais

Em R\$ bilhões (Fonte: Centro Brasileiro de Infraestrutura (CBIE) /ANP)

Ano	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (estimativa)
R\$ bilhões	21,77	25,81	31,69	32,01	35,64	24,75	17,75	30,43

Comparativo de produção, preço do barril, câmbio e arrecadação (Fonte: CBIE)

	2016	2017	Variação no ano
Valor destinado à União, Estados e municípios	R\$ 17,75 bilhões	R\$ 26,89 bilhões (parcial)	51,49%
Produção média de petróleo	2,473 milhões de barris/dia	2,635 milhões de barris/dia (estimativa)	7%
Preço médio do barril	US\$ 33,27	US\$ 45,07	35%
Taxa de câmbio média (R\$/US\$)	R\$ 3,57	R\$ 3,20	-10%

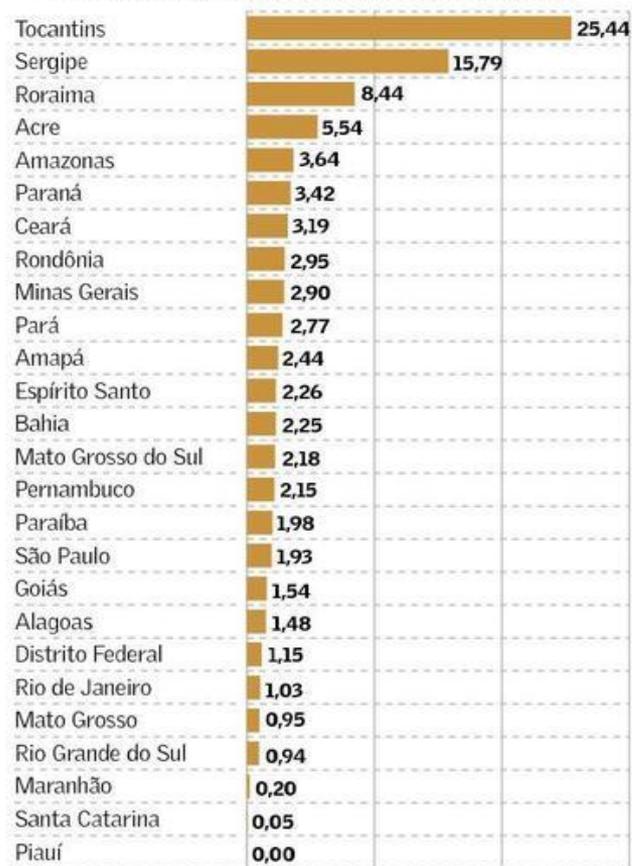
Mal distribuído

Fluxo de alocação de verbas dos Estados para vigilância epidemiológica

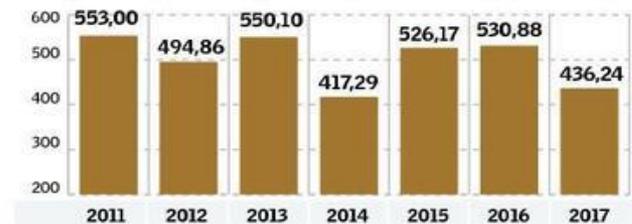
■ Valores empenhados em vigilância epidemiológica em 2015
Atualizados para Abr/2017 (em R\$ milhões)



■ Valores pagos per capita em vigilância epidemiológica em 2015 - Atualizados para Abr/2017 (em R\$ mil)



■ Execução orçamentária do Ministério da Saúde em vigilância epidemiológica. 1º tri./2011-2017 * (R\$ milhões)



Fonte: Valor Econômico,
17 de janeiro de 2018

Fonte: FINBRA, acesso em maio de 2017. Elaboração: FGV/DAPP. *A preços de junho de 2017

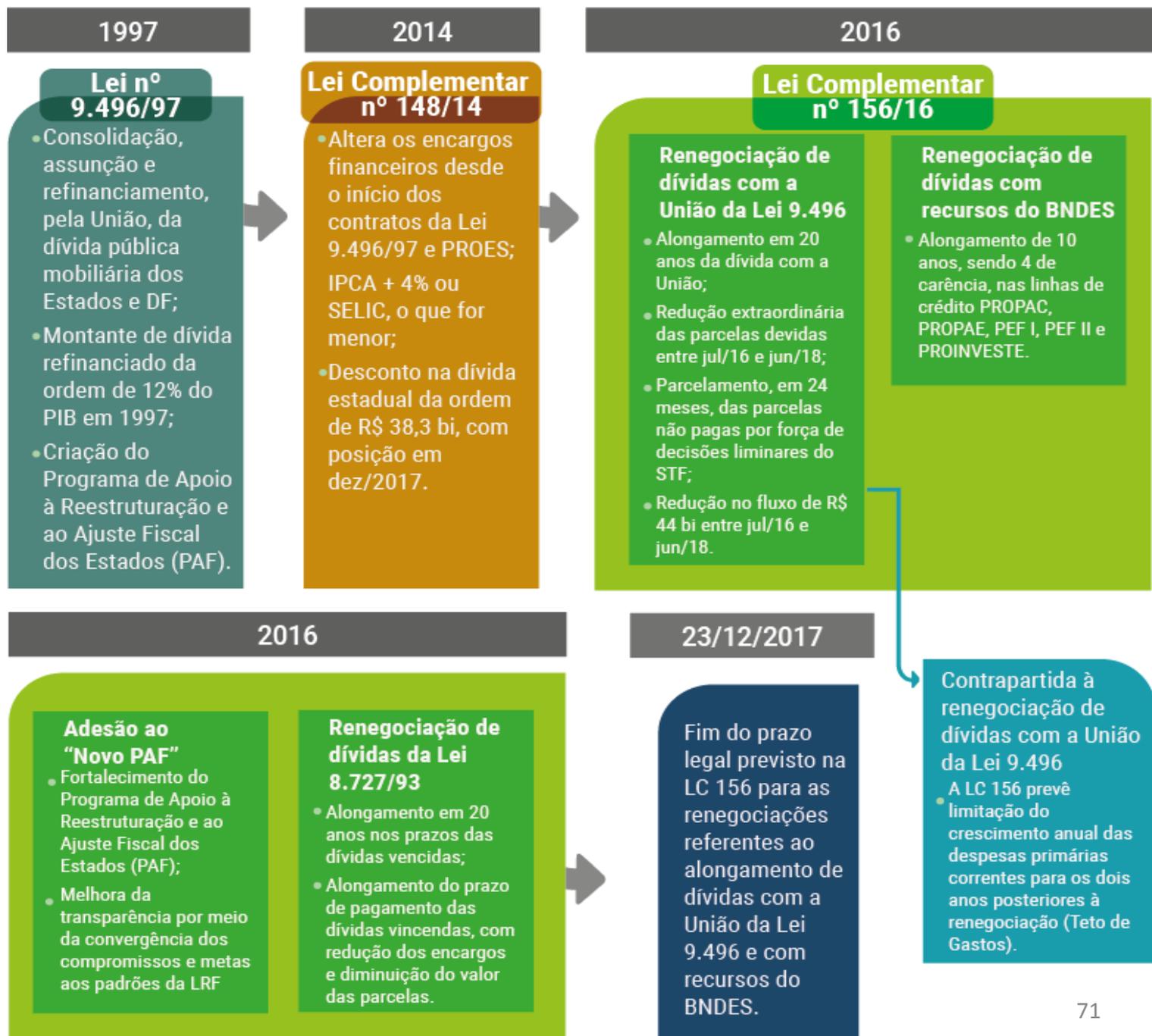
Renegociação de dívida

Redução potencial por Estados - Lei 9.496 - em R\$ milhões

Estado	Solicitou renegociação	Redução potencial*	Estado	Solicitou renegociação	Redução potencial*	Estado	Solicitou renegociação	Redução potencial*
AC	Sim	67,58	MA	Não	-	RJ	Sim	5.181,14
AL	Sim	1.280,62	MT	Sim	437,77	RN	Não	-
AP	Não	14,86	MS	Sim	2.287,09	RS	Sim	5.365,88
AM	Não	-	MG	Sim	8509,5	RO	Sim	350,64
BA	Não	937,15	PA	Sim	185,26	RR	Não	-
CE	Sim	157,84	PB	Sim	69,32	SC	Sim	1.732,31
DF	Não	159,45	PR	Sim	1.722,94	SP	Sim	14.609,93
ES	Sim	174,91	PE	Sim	625,47	SE	Sim	176,08
GO	Sim	698,13	PI	Dívida liquidada	-	Total		44.743,86

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional. *Redução potencial no fluxo de pagamentos da dívida com a União de jul/16 a jun/18. Estimativa considerando os efeitos acumulados das renegociações de dívida com a União, conforme artigos 1o, 3o, e 5o, da Lei Complementar 156/16

Balanço dos Estados que aderiram à renegociação de dívida com União e BNDES



Renegociação de dívidas com a União da Lei 9.496

Base Legal: arts. 1º, 3º e 5º da Lei Complementar nº 156/16

- 18 Estados alongaram suas dívidas com a União dentro do prazo legal, finalizado em 23/12/2017;
- Art. 1º permitiu o alongamento da dívida em 240 meses adicionais, totalizando 600 meses para pagamento;
- Art. 3º autorizou a redução extraordinária das parcelas devidas entre jul/16 e jun/18, incorporando os valores ao saldo devedor remanescente;
- Art. 5º possibilitou o parcelamento em 24 meses dos pagamentos não realizados no primeiro semestre de 2016, devido a liminares concedidas pelo STF;
- Os Estados de AP, BA e o DF não alongaram suas dívidas no prazo legal.

Contrapartida à renegociação de dívidas com a União da Lei 9.496

- Limitação do crescimento anual das despesas primárias correntes para os dois anos posteriores à renegociação (Teto de Gastos);
- Os 18 Estados que solicitaram a renegociação da dívida com a União publicaram lei de teto de gastos.

Renegociação de dívidas com a União da Lei 9.496

Estado	Renegociação de dívidas com a União da Lei 9.496/97					
	Solicitou	Valor da dívida renegociada	Alongamento da dívida em 240 meses (art. 1º LC 156)	Redução regressiva das parcelas de jul/16 a jun/18 (art. 3º LC 156)	Parcelamento de pagamentos não realizados por decisão do STF (art. 5º LC 156)	Redução potencial no fluxo de pagamentos da dívida com a União de jul/16 a jun/18*
Acre	sim	R\$ 311.945.371	Deferido	Em análise	Não solicitado	R\$ 67.580.210
Alagoas	sim	R\$ 6.226.194.346	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 1.280.616.438
Amapá	não					R\$ 14.858.138
Amazonas	não					
Bahia	não					R\$ 937.154.629
Ceará	sim	R\$ 879.149.981	Deferido	Não solicitado	Não solicitado	R\$ 157.840.387
Distrito Federal	não					R\$ 159.445.975
Espírito Santo	sim	R\$ 1.257.066.933	Deferido	Deferido	Não solicitado	R\$ 174.913.299
Goiás	sim	R\$ 3.349.775.154	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 698.132.446
Maranhão	não					
Mato Grosso	sim	R\$ 1.841.036.059	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 437.768.537
Mato Grosso do Sul	sim	R\$ 3.300.168.109	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 2.287.085.538
Minas Gerais	sim	R\$ 73.567.521.225	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 8.509.503.624
Pará	sim	R\$ 865.643.620	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 185.255.028
Paraíba	sim	R\$ 711.806.913	Deferido	Em análise	Não solicitado	R\$ 69.322.297
Paraná	sim	R\$ 9.311.603.669	Deferido	Deferido	Deferido	R\$ 1.722.937.180
Pernambuco	sim	R\$ 2.877.583.371	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 625.466.808
Piauí	Dívida liquidada					
Rio de Janeiro	sim	R\$ 68.200.406.891	Deferido	Não solicitado	Não solicitado	R\$ 5.181.139.273
Rio Grande do Norte	não					
Rio Grande do Sul	sim	R\$ 51.022.239.635	Deferido	Em análise	Em análise	R\$ 5.365.879.782
Rondônia	sim	R\$ 2.106.684.884	Deferido	Em análise	Não solicitado	R\$ 350.643.472
Roraima	não					
Santa Catarina	sim	R\$ 8.600.057.374	Deferido	Deferido	Deferido	R\$ 1.732.306.729
São Paulo	sim	R\$ 223.539.966.235	Deferido	Deferido	Deferido	R\$ 14.609.926.848
Sergipe	sim	R\$ 896.246.019	Deferido	Deferido	Deferido	R\$ 176.083.649
Total	-	R\$ 458.865.095.791	18 Deferidos	6 Deferidos	4 Deferidos	R\$ 44.743.860.285

Renegociação de dívidas com recursos do BNDES

Estado	Renegociação de dívidas com recursos do BNDES		
	Solicitou	Número de Contratos	Valor das renegociações autorizadas pela STN
Acre	sim	10	R\$ 530.566.459
Alagoas	sim	3	R\$ 613.102.161
Amapá	sim	1	R\$ 420.990.519
Amazonas	não		
Bahia	sim	3	R\$ 1.767.634.482
Ceará	sim	6	R\$ 1.307.108.539
Distrito Federal	não		
Espírito Santo	sim	1	R\$ 359.482.113
Goiás	não		
Maranhão	sim	2	R\$ 1.044.738.110
Mato Grosso	sim	4	R\$ 822.291.093
Mato Grosso do Sul	sim	2	R\$ 341.251.036
Minas Gerais	sim	2	R\$ 1.229.611.284
Pará	não		
Paraíba	sim	3	R\$ 900.262.960
Paraná	sim	1	R\$ 730.518.342
Pernambuco	sim	39	R\$ 1.184.981.421
Piauí	sim	2	R\$ 515.871.104
Rio de Janeiro	não		
Rio Grande do Norte	não		
Rio Grande do Sul	sim	3	R\$ 786.818.370
Rondônia	sim	-	-
Roraima	sim	-	-
Santa Catarina	sim	2	R\$ 440.762.011
São Paulo	sim	2	R\$ 1.708.858.163
Sergipe	sim	2	R\$ 212.065.957
Total	-	88	R\$ 14.916.914.122

Base Legal: art. 2º da Lei Complementar nº 156/16

- Data limite para renegociação: 23/12/2017;
- Instituições financeiras envolvidas: BNDES, Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal;
- Linhas de crédito renegociadas: PROPAC, PROPAC, PEF I, PEF II e PROINVESTE;
- Condições financeiras da renegociação: alongamento do prazo em 10 anos, sendo 4 de carência;
- Volume de dívidas cuja renegociação foi autorizada pela STN: R\$ 14,9 bilhões;
- 20 Estados solicitaram autorização para renegociar 94 contratos junto a BNDES, BB e CEF;
- 18 Estados apresentaram a documentação legalmente exigida e tiveram suas renegociações autorizadas pela STN, somando 88 contratos;
- Solicitações que não concluíram o processo dentro do prazo legal:
 - Sergipe (BB): 3 contratos no valor de R\$ 317,8 milhões;
 - Rondônia (CEF): 1 contrato no valor de R\$ 350,4 milhões;
 - Roraima (CEF): 2 contratos no valor de R\$ 470,4 milhões.

Renegociação de dívidas com a União da Lei 8.727/93

Estado	Renegociação de dívidas da Lei 8.727/93	
	Valor das dívidas vencidas passíveis de alongamento em 240 meses (art. 12-A LC 156)	Valor das dívidas vincendas passíveis de alongamento (arts. 12 e 13 LC 156)
Acre	-	R\$ 3.318.665
Alagoas	-	R\$ 66.800.811
Amapá	-	-
Amazonas	-	R\$ 139.206.673
Bahia	-	R\$ 11.725.002
Ceará	-	R\$ 467.107.056
Distrito Federal	-	-
Espírito Santo	-	R\$ 926.253.452
Goiás	R\$ 4.931.105.055	R\$ 13.512.191
Maranhão	-	R\$ 23.785.242
Mato Grosso	-	R\$ 12.325.630
Mato Grosso do Sul	-	-
Minas Gerais	-	R\$ 653.812.282
Pará	-	R\$ 8.871.522
Paraíba	-	R\$ 65.614.287
Paraná	-	R\$ 337.198.137
Pernambuco	-	R\$ 122.281.713
Piauí	-	R\$ 18.829.618
Rio de Janeiro	-	R\$ 44.460.274
Rio Grande do Norte	-	R\$ 3.120.919
Rio Grande do Sul	-	R\$ 120.426.414
Rondônia	-	R\$ 12.760.828
Roraima	-	-
Santa Catarina	-	R\$ 13.002.651
São Paulo	-	R\$ 34.293.316
Sergipe	-	R\$ 10.828.356
Total	R\$ 4.931.105.055	R\$ 3.109.535.040

Base Legal: art. 12-A da Lei Complementar nº 156/16

- Prazo para a celebração: 23/12/2017;
- Permitiu o alongamento da dívida de 240 para 480 meses;
- Apenas Goiás possuía saldo a alongar de dívidas vencidas, cujo Termo Aditivo foi celebrado em tempo hábil.

Base Legal: arts. 12 e 13 da Lei Complementar nº 156/16

- Beneficia COHABS e Institutos de Previdência estaduais;
- Alongamento do prazo de pagamento das dívidas roladas pela Lei nº 8.727/1993, com redução dos encargos e diminuição do valor das parcelas pagas atualmente;
- Desvinculação de parte dos créditos FCVS;
- Melhora no fluxo de caixa;
- Até o momento, não foram solicitadas renegociações de dívidas vincendas à STN.

Banco Mundial
Um Ajuste Justo:
**Análise da eficiência e equidade do gasto
público no Brasil**

BRASIL
REVISÃO DAS DESPESAS PÚBLICAS

Novembro de 2017

Antonio Nucifora (Economista-Chefe para o Brasil,
Banco Mundial)

Martin Raiser (Diretor para o Brasil, Banco
Mundial)

Resumo Executivo

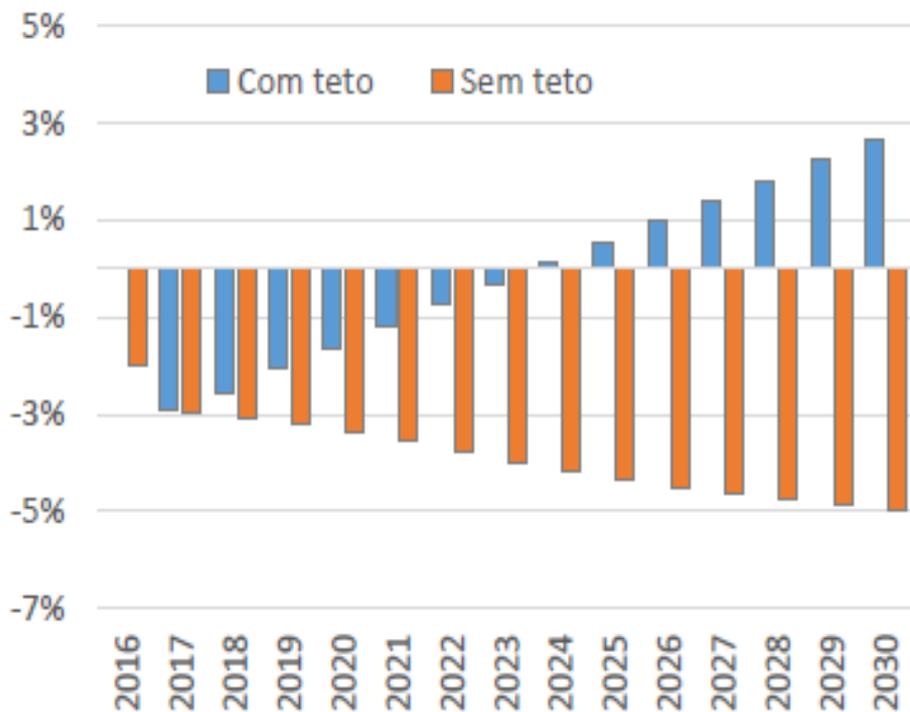
1. O Governo Brasileiro gasta mais do que pode e, além disso, gasta mal.
2. Ao longo das duas últimas décadas, o Brasil observou um consistente aumento dos gastos públicos, o que agora coloca em risco a sustentabilidade fiscal.
3. O limite constitucional de gastos ("teto de gastos") adotado em dezembro de 2016 introduziu uma trajetória de ajuste gradual para os gastos públicos ao longo dos próximos dez anos.
4. Este estudo tenta demonstrar como tal priorização pode ser realizada de forma a proteger os mais pobres e vulneráveis e minimizar os impactos negativos sobre os empregos e a prestação de serviços públicos.
5. A princípio, a redução dos gastos não é a única estratégia para restaurar o equilíbrio fiscal, mas é uma condição necessária.
6. A fonte mais importante de economia fiscal de longo prazo é a reforma previdenciária.
7. Serão necessárias medidas adicionais para tornar o sistema previdenciário mais equitativo e sustentável financeiramente.
8. Para solucionar o déficit remanescente do RGPS, as seguintes medidas deveriam ser consideradas: - Reduzir ainda mais as taxas de reposição ... Desvincular o valor mínimo de aposentadoria do salário mínimo.
9. Os déficits do RPPS e a iniquidade do sistema previdenciário como um todo poderiam ser solucionados por meio da remoção dos privilégios concedidos aos servidores públicos contratados antes de 2003.
10. Uma reforma adicional a ser considerada seria o reconhecimento de que as aposentadorias rurais do RGPS e o BPC são, de fato, programas sociais. Portanto, a reforma deveria considerá-los como tal.
11. A massa salarial do funcionalismo público pode ser reduzida significativamente.

Resumo Executivo

12. A redução dos prêmios salariais excepcionalmente altos dos servidores públicos também seria desejável de um ponto de vista de equidade.
13. A melhora dos métodos de aquisições públicas de bens e serviços geraria economias em todos os níveis de governo
14. As despesas com políticas de apoio às empresas cresceram rapidamente, atingindo 4,5% do PIB em 2015; porém, não há evidências de que os programas existentes tenham sido eficazes e eficientes em seu objetivo de impulsionar a produtividade e a geração sustentável de empregos.
15. Os programas de proteção social e emprego também se beneficiariam de reformas que introduzissem incentivos mais bem alinhados e mantivessem o foco nos grupos populacionais mais vulneráveis.
16. As despesas públicas com ensino fundamental e médio apresentam ineficiências significativas, e o mesmo nível de serviços poderia ser prestado gastando 1% a menos do PIB em nível local.
17. A vinculação constitucional dos gastos em educação a 25 por cento das receitas dos municípios pode ser uma das principais causas da ineficiência dos gastos.
18. As despesas com ensino superior são, ao mesmo tempo, ineficientes e regressivas. Uma reforma do sistema poderia economizar 0,5% do PIB do orçamento federal.
19. No sector da saúde, cerca de 0,3% do PIB poderia ser economizado através de melhorias de eficiência a nível local, mantendo o mesmo nível de serviços de saúde, e mais 0,3% com o fim dos créditos tributários do IRPF para despesas privadas com saúde.
20. Em síntese, com base em uma análise aprofundada de políticas setoriais, este estudo identifica pelo menos 7% do PIB em potenciais economias fiscais em nível federal até 2026
21. As economias identificadas neste estudo exigirão alterações das atuais regras e rigidezes orçamentárias.
22. Por fim, além do atual ajuste fiscal, a melhoria da qualidade das despesas públicas exige a institucionalização de um sistema regular e rigoroso de monitoramento e avaliação das políticas públicas.

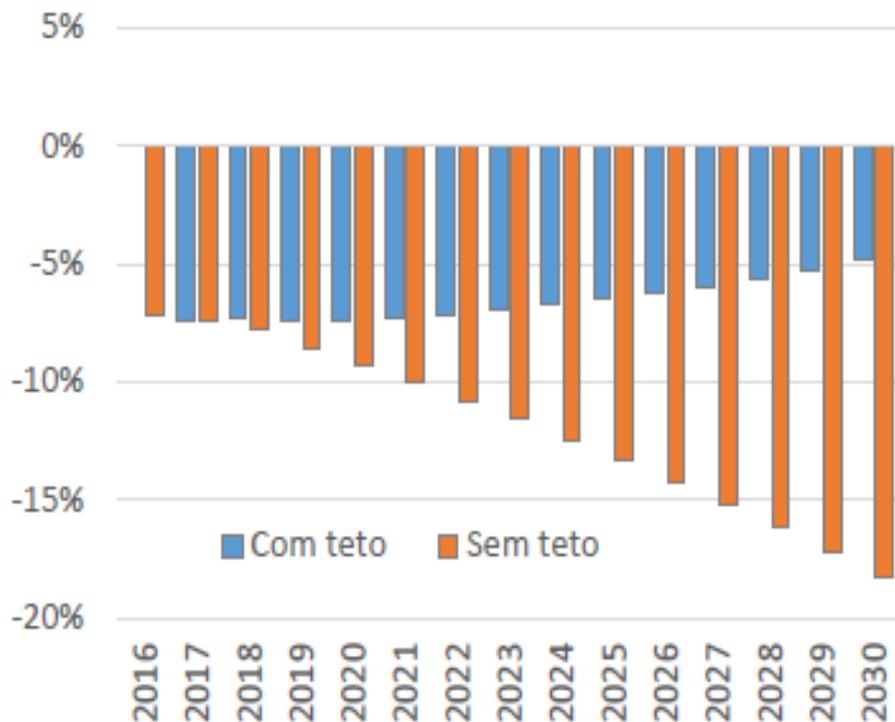
Sem o teto de gastos, o saldo primário, o saldo total e a dívida pública permaneceriam em uma trajetória insustentável, o que levaria o país a uma crise macroeconômica.

Figura 1: Projeção do resultado primário (com e sem teto), 2016-2030



Fonte: Simulação com base no modelo fiscal do Banco Mundial.

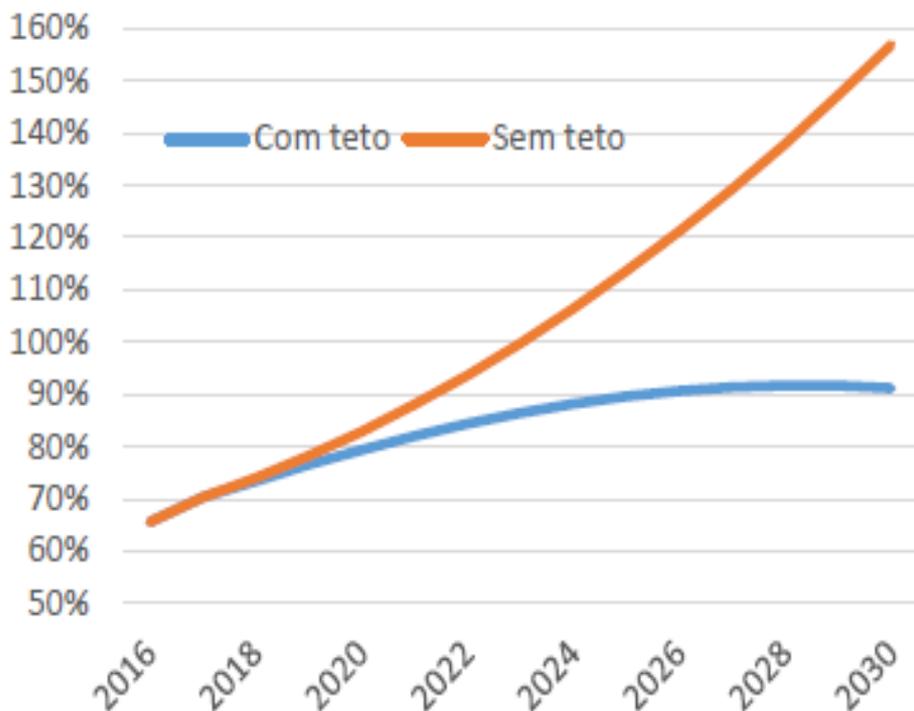
Figura 2: Projeção do resultado fiscal nominal (com e sem teto), 2016-2030



Fonte: Simulação com base no modelo fiscal do Banco Mundial.

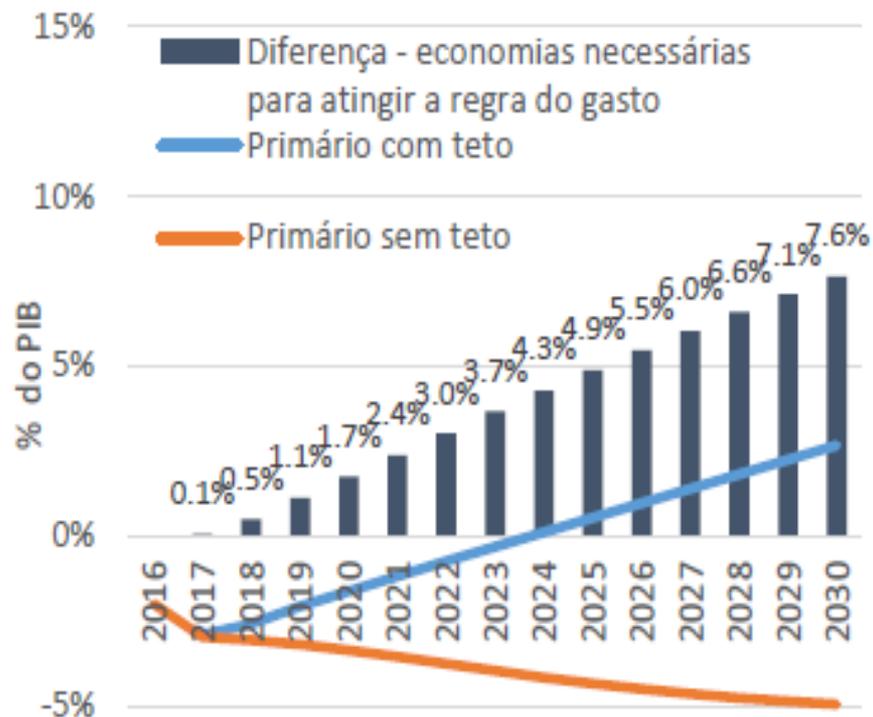
O ajuste exigido no âmbito do teto de gastos é diferido: 0,2% do PIB em 2017, 0,5% em 2018 e 0,6% nos anos seguintes. A maior parte do desafio caberá ao governo que for eleito em 2018.

Figura 3: Projeções da dívida pública (com e sem teto), 2016-2030



Fonte: Simulação com base no modelo fiscal do Banco Mundial.

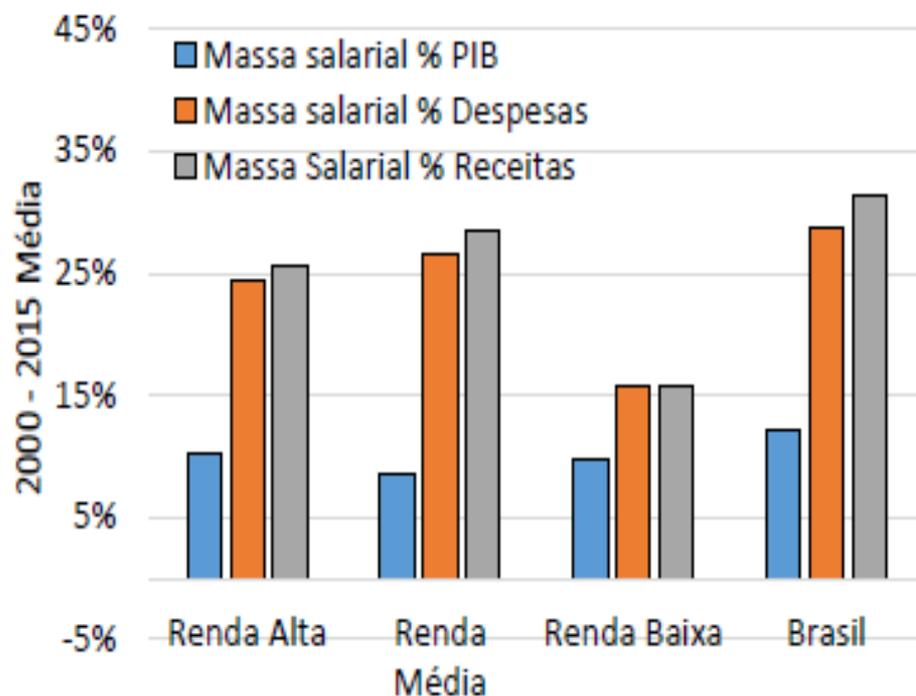
Figura 4: Ajuste fiscal acumulado em despesas primárias no âmbito do teto, 2016-2030



Fonte: Simulação com base no modelo fiscal do Banco Mundial.

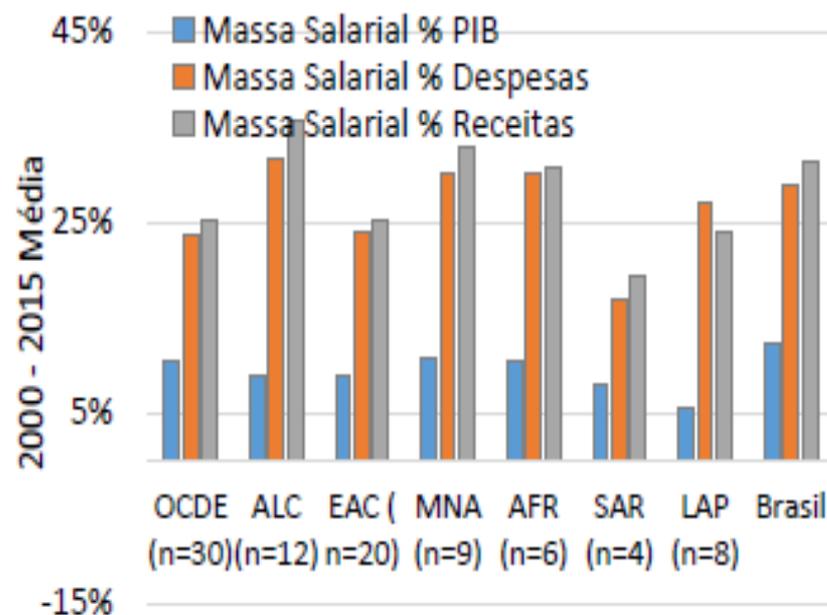
O Brasil gasta um alto percentual do PIB com a massa salarial do setor público; isso se deve, em grande parte, aos altos salários do setor público, uma vez que o número total de servidores públicos não é particularmente alto.

Figura 10: Massa salarial por nível de renda (governo geral)



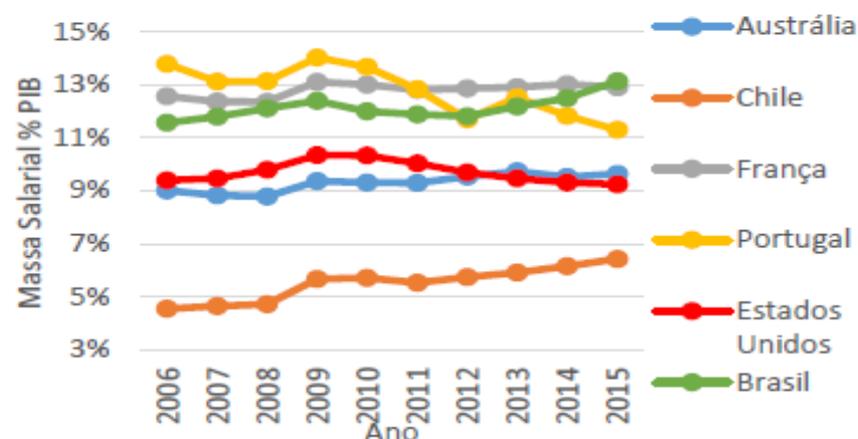
Fonte: Base de dados de Estatísticas de Finanças Públicas (GFS) do FMI.

Figura 11: Massa salarial por região (governo geral)



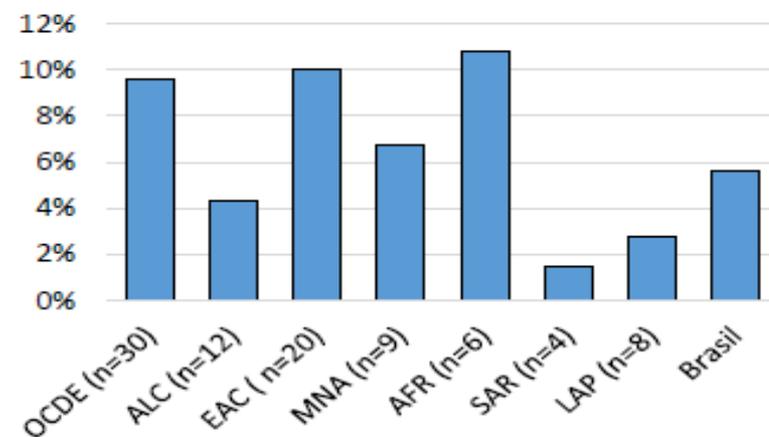
Fonte: Base de dados de Estatísticas de Finanças Públicas (GFS) do FMI.

Figura 13: Massa salarial (governo geral)



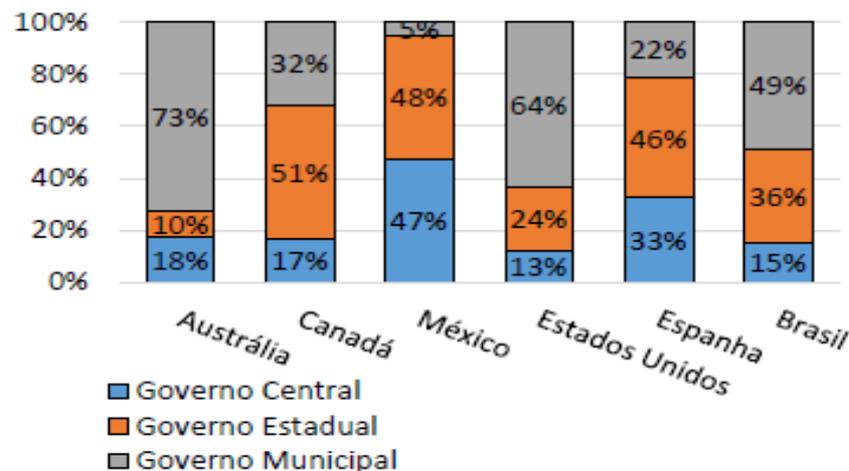
Fonte: Base de dados de Estatísticas de Finanças Públicas (GFS) do FMI.

Figura 14: Emprego no setor público como percentual da população, por região



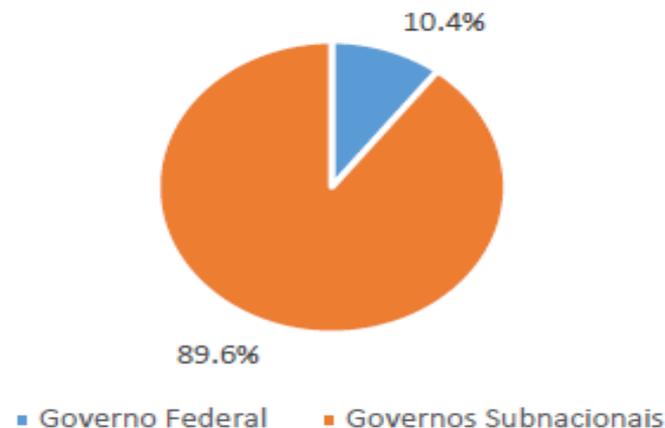
Fonte: Organização Internacional do Trabalho (ILO).

Figura 16: Percentual de servidores públicos por nível de governo em países federalistas, 2003



Fonte: OCDE e Banco Mundial (2011).

Figura 17: Percentual de servidores públicos por nível de governo, média de 2012 a 2015



Fonte: Boletim Estatístico de Pessoal e Informações Organizacionais, MPOG e PNAD.

Figura 43: Idade de aposentadoria (estimada, 2040), comparação internacional

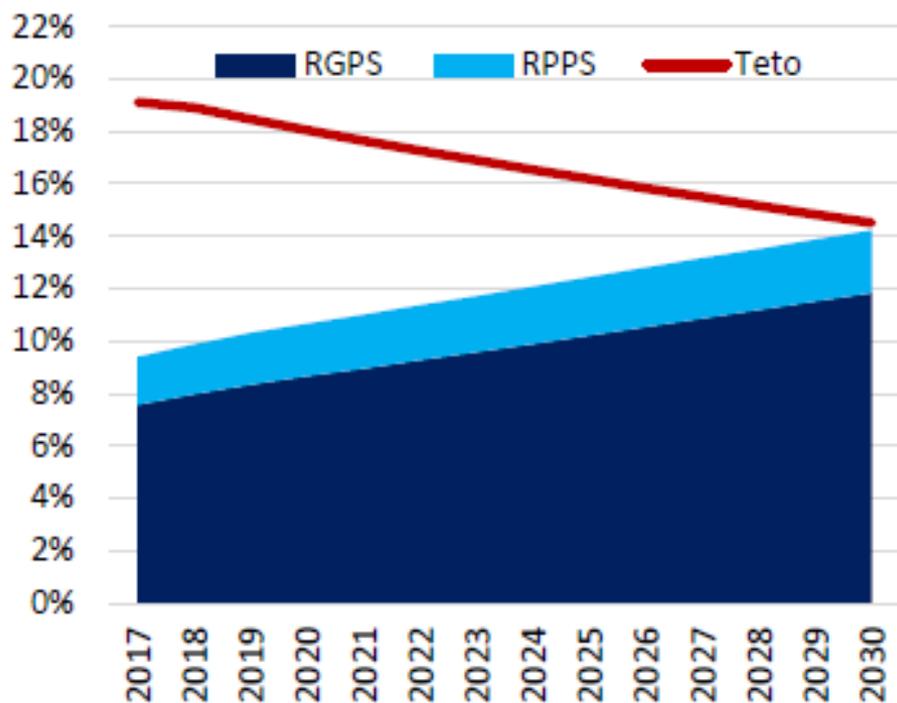


Figura 45: Despesas previdenciárias com servidores públicos: países selecionados da OCDE e Brasil (percentual do PIB)



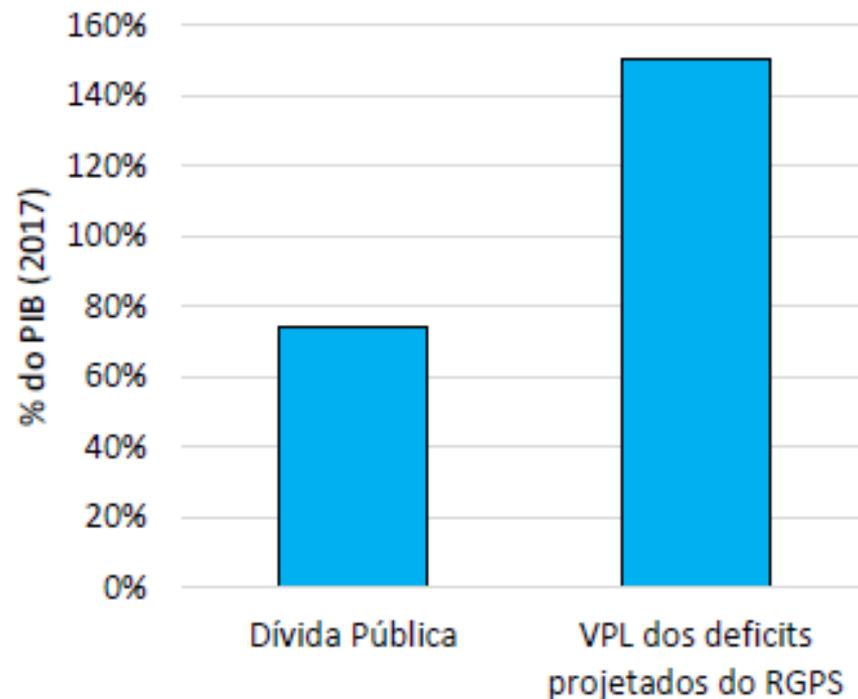
Sem reforma, as despesas previdenciárias absorverão todo o espaço sob o teto até 2030.

Figura 47: Projeção de despesas previdenciárias e regra de gastos (percentual do PIB)



Fonte: Simulação com base no modelo fiscal do Banco Mundial.

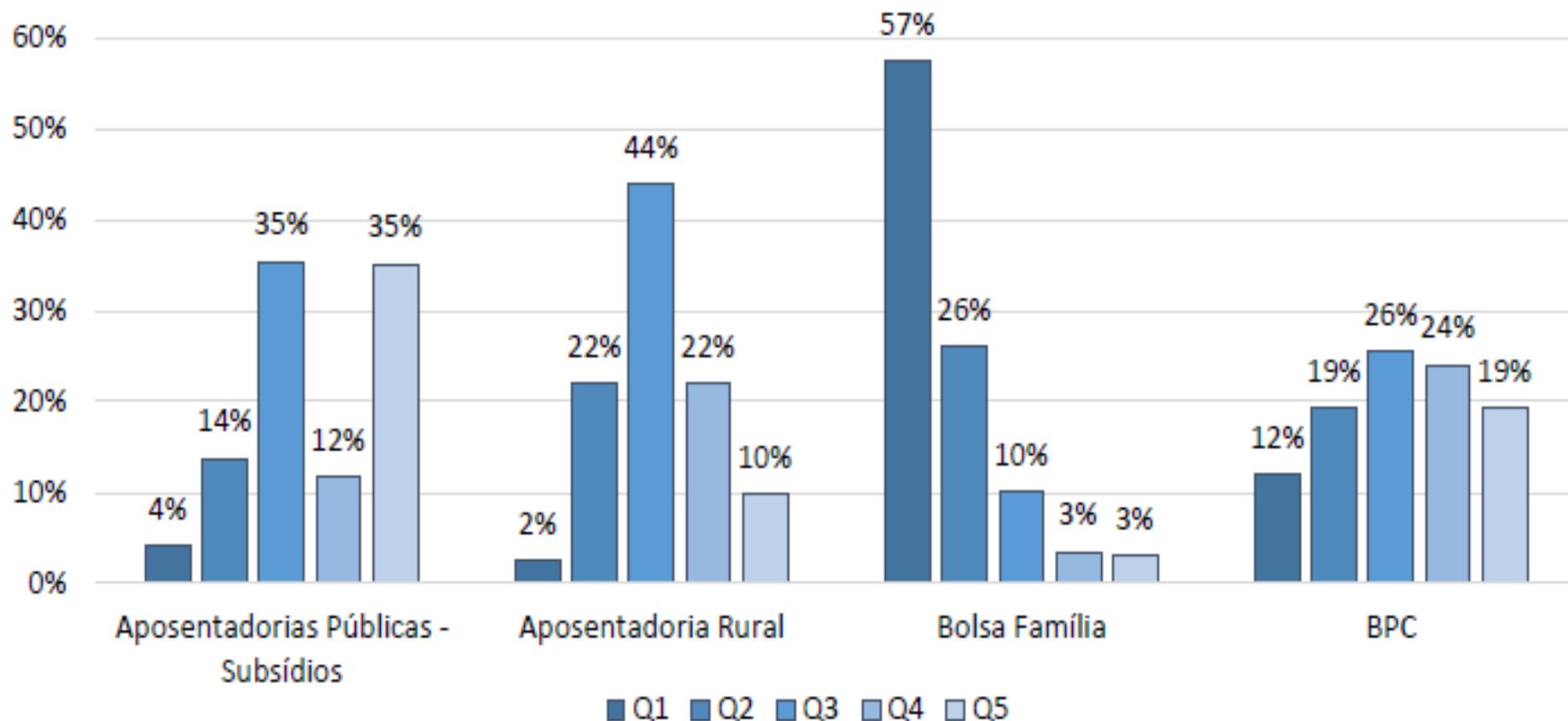
Figura 48: Valor presente dos déficits projetados do RGPS até 2080 (% do PIB nacional de 2017)



Fonte: Estimativas do Banco Mundial
 Obs.: O VPL é o somatório dos déficits futuros projetados do RGPS até 2080, descontados a uma taxa real de 5%.

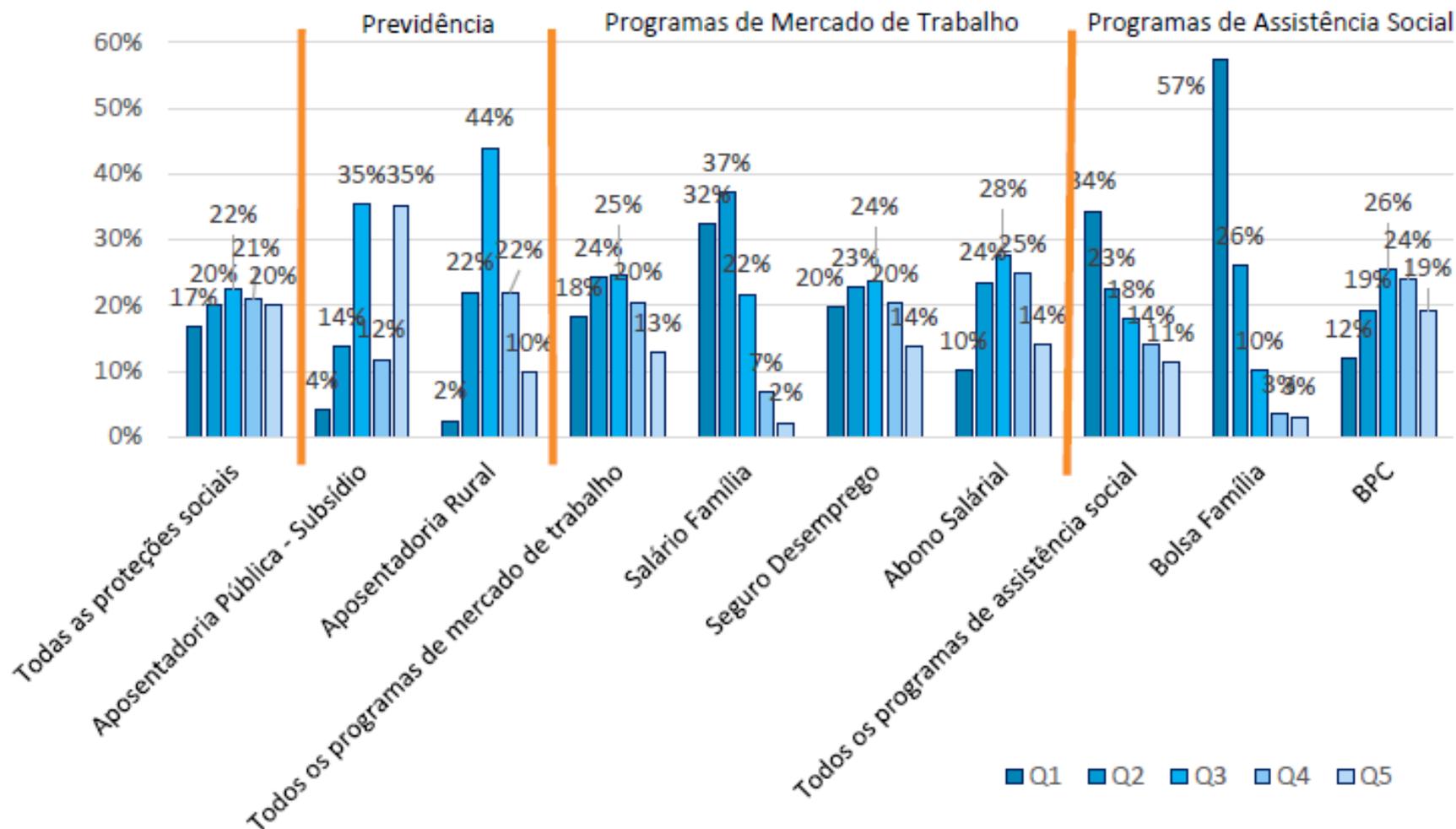
Os déficits previdenciários constituem uma transferência social altamente regressiva em comparação a outros programas de assistência social.

Figura 54: Análise distribucional dos subsídios previdenciários, Bolsa Família e BPC por quintil



Ao contrário do Bolsa Família, que é fortemente progressivo, os subsídios que cobrem os déficits previdenciários são fortemente regressivos.

Figura 64: Incidência dos gastos com previdência, proteção social e programas de apoio ao mercado do trabalho (por quintil de renda)

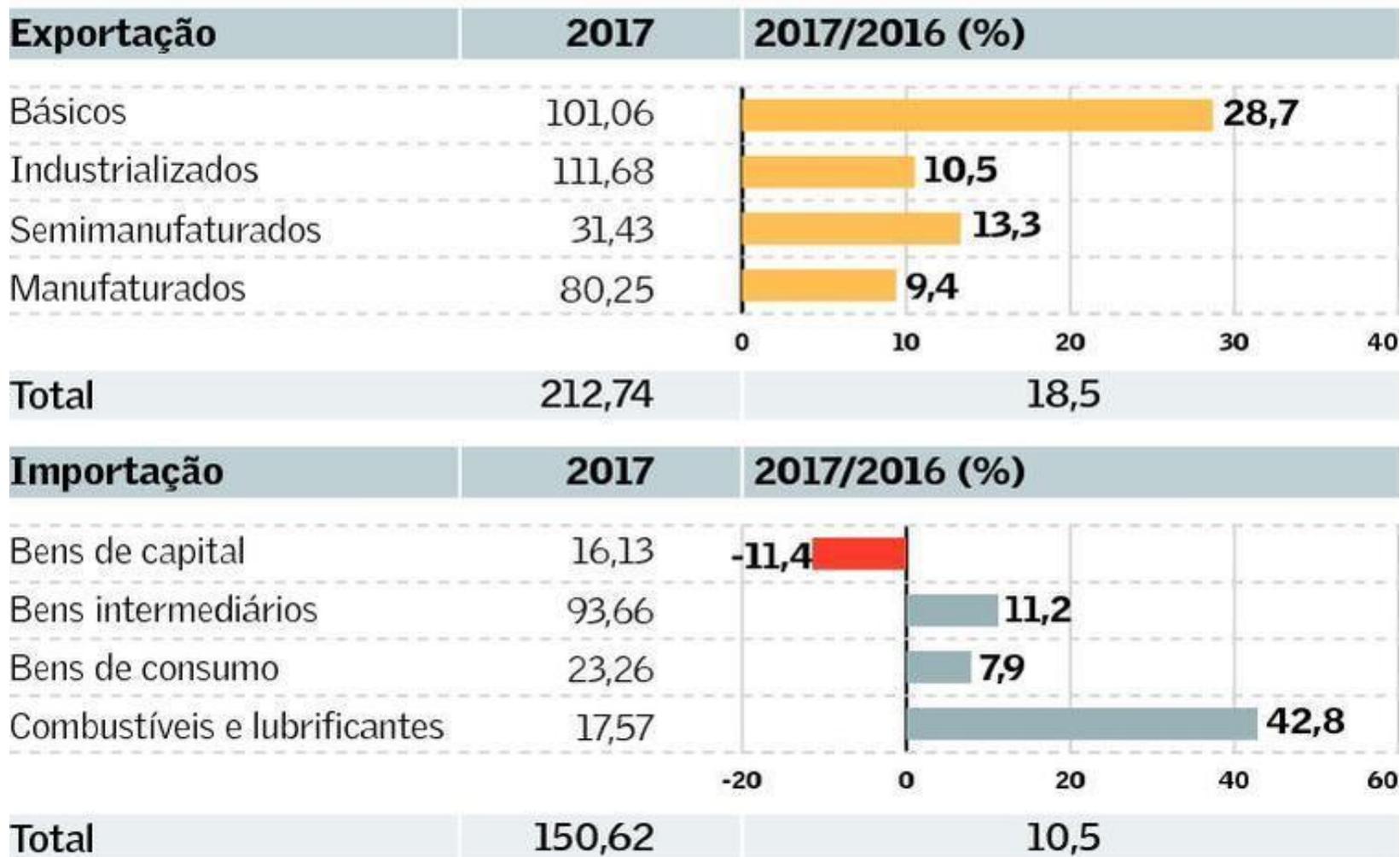


Fonte: PNAD, estimativas do Banco Mundial.

Setor externo

Novo recorde

Exportação e importação por itens selecionados - em US\$ bilhões



Fonte: Mdic

Gráfico – Balança comercial brasileira, em 12 meses, US\$ bilhões

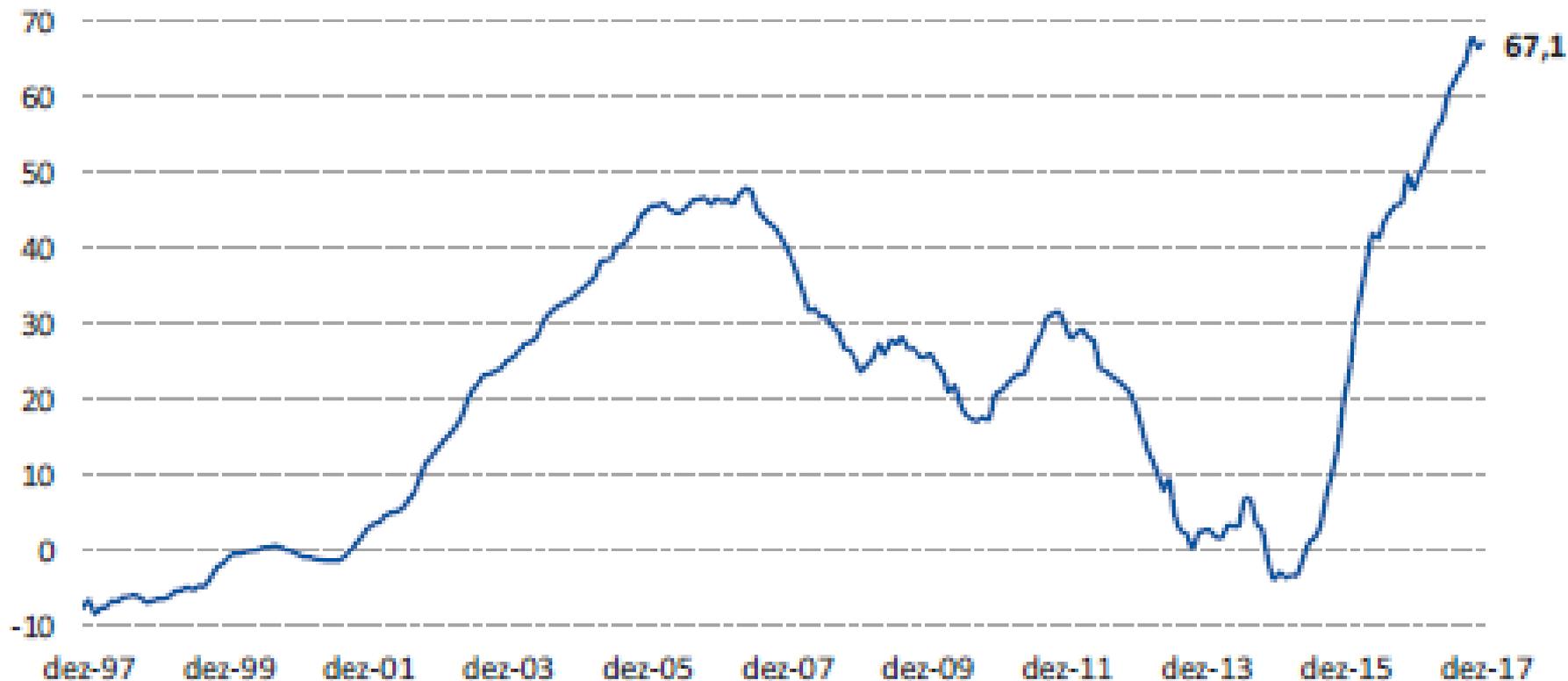


Tabela – Decomposição do saldo 2017 e projeções 2018 (US\$ bilhões)

Delta Exportações 2017	32,5	Delta Importações 2017	13,2	Delta Saldo 2017	19,3
Câmbio	-2,7	Câmbio	4,7	Câmbio	-7,4
PIB Global - Quantum	13,5	PIB Brasil - Quantum	5,3	Dif. crescimento	8,2
PIB Global - Preço	18,5	Preços	5,5	Termos de troca	13,0
Outros	3,2	Outros	-2,3	Outros	5,5
Delta Exportações 2018	26,1	Delta Importações 2018	24,1	Delta Saldo 2018	2,0
Câmbio	0,2	Câmbio	-0,2	Câmbio	0,4
PIB Global - Quantum	17,0	PIB Brasil - Quantum	14,8	Dif. crescimento	2,2
PIB Global - Preço	13,1	Preços	4,5	Termos de troca	8,6
Outros	-4,1	Outros	5,0	Outros	-9,2

Fonte: MDIC, elaboração Bradesco. Adaptado.

Quadro de Projeções Macroeconômicas - BRADESCO

Setor Externo	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*
Balança Comercial - BCB (US\$ bilh)	38,5	23,8	25,0	18,5	27,6	17,4	0,4	-6,6	17,7	45,0	66,3	67,0
Exportações (US\$ bilhões)	160,7	198,4	153,6	201,3	255,5	242,3	241,6	224,1	190,1	184,5	217,3	243,5
Importações (US\$ bilhões)	122,2	174,6	128,7	182,8	227,9	224,9	241,2	230,7	172,4	139,4	151,0	176,4
Corrente de Comércio (% PIB)	20,3	22,0	16,9	17,4	18,5	19,0	19,6	18,5	20,1	18,0	17,8	18,9
Déficit em serviços e rendas (US\$ bi)	-42,1	-58,7	-54,6	-97,2	-107,6	-94,5	-78,9	-100,3	-79,3	-71,5	-76,1	-85,5
Saldo em conta-corrente (US\$ bilh)	0,4	-30,6	-26,3	-75,8	-77,0	-74,2	-74,8	-104,2	-58,9	-23,5	-7,2	-15,7
Saldo em conta-corrente (% PIB)	0,0	-1,8	-1,6	-3,4	-2,9	-3,0	-3,0	-4,2	-3,3	-1,3	-0,3	-0,7
Investimento Direto no País (US\$ bil)	44,6	50,7	31,5	88,5	101,2	86,6	69,2	96,9	75,1	78,9	77,0	80,0
Taxa de câmbio (final de período) R\$ / US\$	1,77	2,34	1,74	1,67	1,88	2,04	2,34	2,66	3,90	3,26	3,31	3,20
Taxa de câmbio (média anual) R\$ / US\$	1,95	1,83	2,00	1,76	1,67	1,95	2,16	2,35	3,33	3,49	3,19	3,22
Desvalorização nominal ponta (%)	-17,15	31,94	-25,49	-4,09	12,58	8,94	14,64	13,39	47,01	-16,51	1,5	-3,3
Desvalorização nominal média (%)	-10,53	-5,82	8,98	-9,93	-4,85	16,66	10,44	9,06	41,55	4,76	-8,5	0,7
Reservas internacionais (US\$ bi) - liquidez	180,3	206,8	239,1	288,6	352,0	378,6	375,8	374,1	368,7	372,2	377,4	383,5
Dívida Externa Total Médio e Longo Prazo (US\$ bilhões)	193,2	198,3	198,2	256,8	297,3	316,7	312,0	348,7	334,7	323,7	330,2	336,8
Dívida Externa / Exportações	1,2	1,0	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,6	1,8	1,8	1,5	1,4
Reservas Internacionais / Importações	1,5	1,2	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6	2,1	2,7	2,5	2,2
Rating Soberano Moody's	Ba1	Ba1	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa3	Ba2	Ba2	-
Rating Soberano S&P	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB-	BB+	BB	BB	-
IBOVESPA - Pontos	63.886	37.550	68.588	69.305	56.754	60.952	51.507	50.007	43.349	60.227	76.402	-

Discriminação	2014*	2015	2016		2017				
	Ano	Ano	dez	Ano	Jul	set	out	dez	ano
I. Transações correntes	- 104 181	- 58 942	- 5 897	- 23 546	- 3 404	434	- 343	- 4 327	- 9 762
Balança comercial (bens)	- 6 629	17 670	4 203	45 037	6 056	4 918	4 911	4 642	64 028
Exportações ^{1/}	224 098	190 092	15 893	184 453	18 724	18 622	18 817	17 553	217 243
Importações ^{2/}	230 727	172 422	11 690	139 416	12 668	13 704	13 906	12 911	153 215
Serviços	- 48 107	- 36 978	- 3 381	- 30 447	- 3 007	- 2 879	- 2 704	- 3 675	- 33 851
Renda primária	- 52 170	- 42 357	- 6 980	- 41 080	- 6 597	- 1 995	- 2 765	- 5 863	- 42 572
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	2 724	261	2 944	144	390	216	569	2 632
II. Conta capital	231	440	9	274	50	40	24	6	379
III. Conta financeira^{3/}	- 100 599	- 56 692	- 6 055	- 16 415	- 3 043	945	22	- 4 146	- 5 230
Investimento direto no exterior	26 040	13 498	4 872	12 816	502	1 170	496	3 405	6 268
Participação no capital ^{4/}	25 328	14 337	4 807	13 041	730	1 132	438	3 231	6 155
Operações intercompanhia	712	- 839	66	- 225	- 228	37	57	173	114
Investimento direto no país	96 895	75 075	15 286	78 248	4 093	6 339	8 240	5 407	70 332
Participação no capital ^{5/}	57 918	56 421	8 827	54 102	2 600	5 572	5 872	8 596	59 138
Operações intercompanhia	38 977	18 653	6 459	24 146	1 493	767	2 368	- 3 188	11 194
Investimento em carteira – ativos	2 820	- 2 148	- 126	- 599	1 431	1 905	751	875	14 062
Ações e cotas em fundos	2 144	- 98	95	- 693	1 424	1 690	750	727	10 002
Títulos de renda fixa	675	- 2 050	- 222	94	7	215	1	148	4 060
Investimento em carteira – passivos	41 527	18 500	- 1 303	- 19 815	3 691	2 110	2 273	- 3 392	- 1 075
Ações e cotas em fundos	11 773	10 030	1 254	10 586	2 343	815	- 56	2 755	5 674
Títulos de renda fixa	29 754	8 469	- 2 557	- 30 401	1 347	1 295	2 329	- 6 146	- 6 748
Derivativos – ativos e passivos	1 568	3 450	107	- 969	- 188	272	274	563	705
Outros investimentos – ativos ^{6/}	50 667	46 195	6 982	33 501	1 112	6 735	9 296	4 059	44 416
Outros investimentos – passivos ^{6/}	54 103	25 681	4 213	11 969	- 223	1 127	760	3 577	6 518
Ativos de reserva	10 833	1 569	306	9 237	1 661	439	478	- 7 455	5 093
Erros e omissões	3 351	1 810	- 166	6 857	310	471	341	174	4 152

Quadro II - Balanço de pagamentos 2014 a 2017

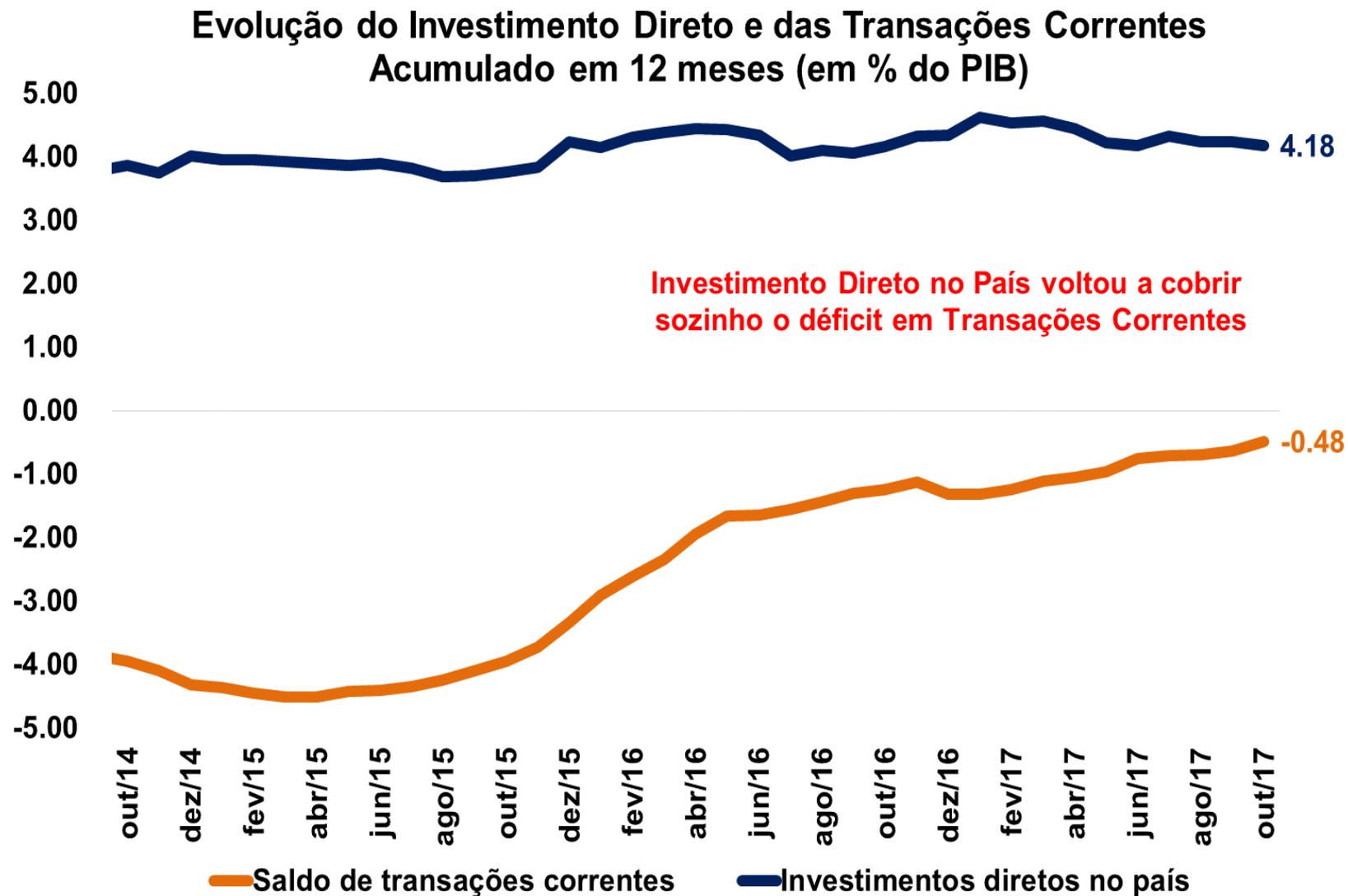
US\$ milhões

Discriminação	2014*	2015*	2016	2017			2018
	Ano	Ano	Ano	set	dez	ano	2018
Transações correntes	- 104 181	- 58 882	- 23 507	- 2 706	- 4 327	- 9 762	- 18,4
Balança comercial	- 6 629	17 670	45 037	51 224	4 642	64 028	59,0
Exportações	224 098	190 092	184 453	164 228	17 553	217 243	225,0
Importações	230 727	172 422	139 416	113 004	12 911	153 215	166,0
Serviços	- 48 107	- 36 919	- 30 449	- 24 335	- 3 675	- 33 851	- 37,7
Viagens	- 18 724	- 11 513	- 8 473	- 9 785	- 1 123	- 13 192	- 17,3
Transportes	- 8 697	- 5 664	- 3 731	- 3 511	- 526	- 4 975	- 5,6
Aluguel de equipamentos	- 22 629	- 21 532	- 19 506	- 12 344	- 1 743	- 16 838	- 17,0
Demais serviços	1 943	1 790	1 260	1 304	- 282	1 155	2,2
Renda primária	- 52 170	- 42 357	- 41 055	- 31 318	- 5 863	- 42 572	- 42,1
Salários	357	349	290	186	34	284	0,3
Juros	- 21 340	- 21 913	- 21 937	- 17 256	- 2 159	- 21 824	- 16,9
Lucros e dividendos	- 31 187	- 20 793	- 19 408	- 14 247	- 3 738	- 21 032	- 25,5
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	2 724	2 960	1 723	569	2 632	2,5
Conta capital	231	440	248	324	6	379	0,4
Conta financeira	- 100 599	- 54 734	- 16 197	932	- 4 146	- 5 230	- 18,0
Investimentos – ativos	79 526	53 951	44 482	46 969	8 338	64 747	73,5
Investimento direto no exterior	26 040	13 498	7 748	2 935	3 405	6 268	5,0
Ativos de bancos	- 1 435	- 1 056	2 117	- 5 314	2 067	- 5 385	4,5
Demais ativos ^{2/}	54 922	41 509	34 617	49 347	2 867	63 864	64,0
Investimentos – passivos	192 525	113 704	68 947	57 409	5 592	75 776	103,4
Investimento direto no país	96 895	75 075	78 929	51 758	5 407	70 332	80,0
Ações totais ^{3/}	11 773	10 030	10 586	3 063	2 755	5 674	5,0
Títulos neg no mercado doméstico	27 068	16 296	- 26 664	- 1 504	- 5 724	- 5 066	-
Emprést e títulos de LP neg merc exter	21 585	- 3 566	- 20 660	- 6 193	3 493	- 4 826	- 2,6
Ingressos	71 186	72 896	50 077	- 2 706	9 251	59 038	46,9
Amortizações	49 601	76 462	70 738	51 224	5 758	63 864	49,6
Empréstimos e títulos de CP negociados no mercado externo	24 896	- 6 238	6 647	164 228	563	- 5 064	-

Saldo nas Transações Correntes Acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)

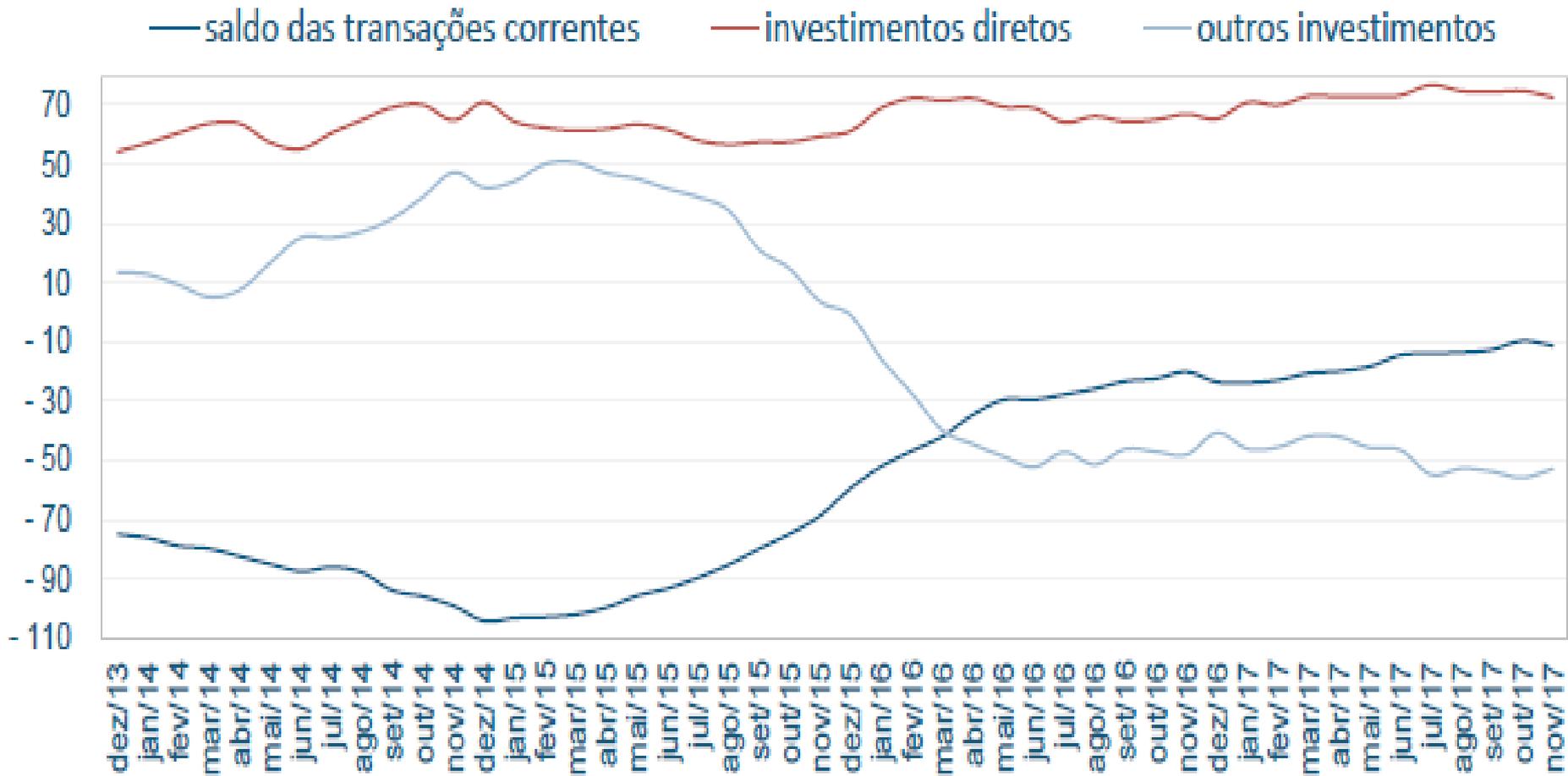


IED e TC



IED e TC

Transações financeiras -acumulado em doze meses -US\$ bilhões



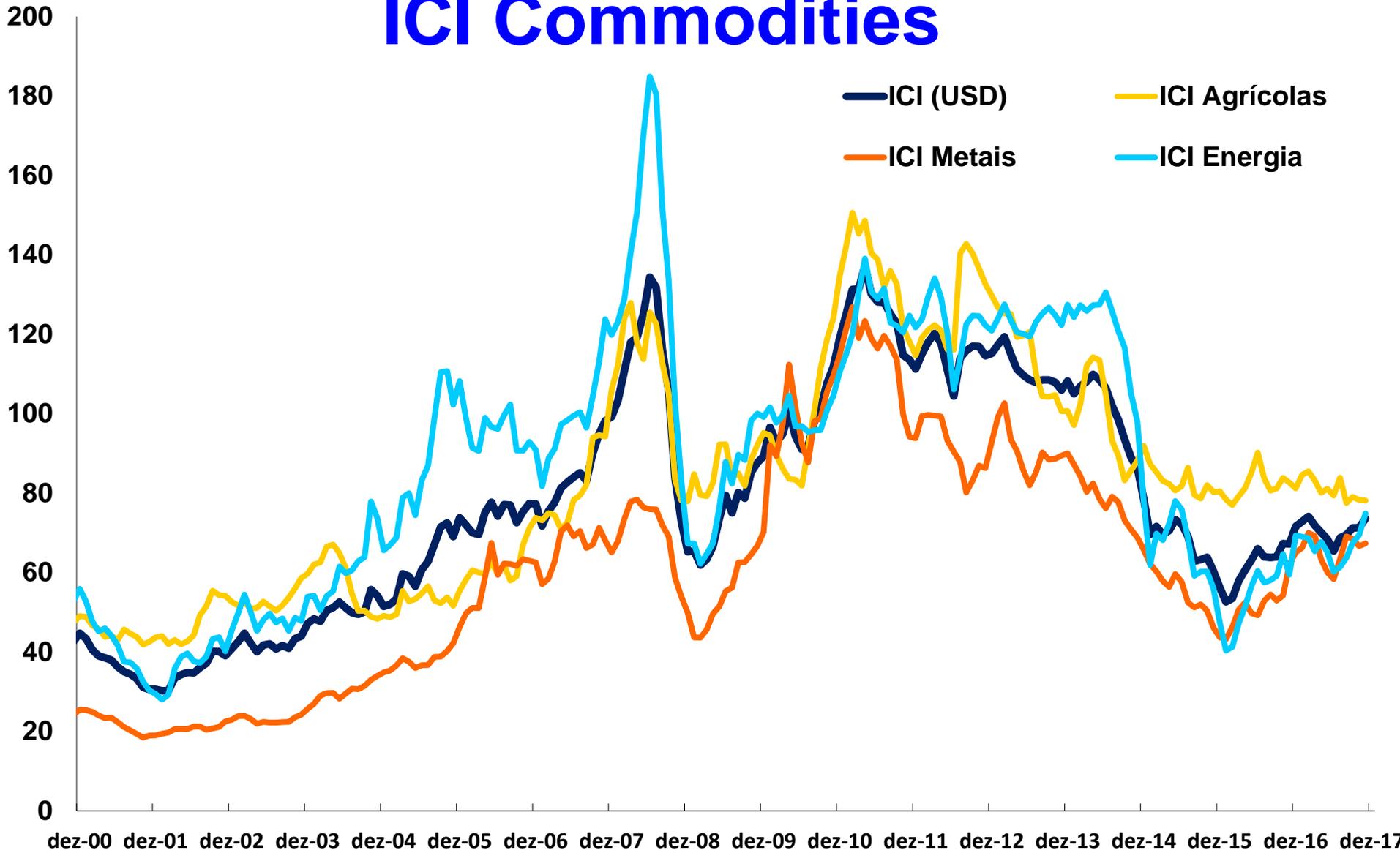
Ranking de IED em 2017

Em bilhões de dólares



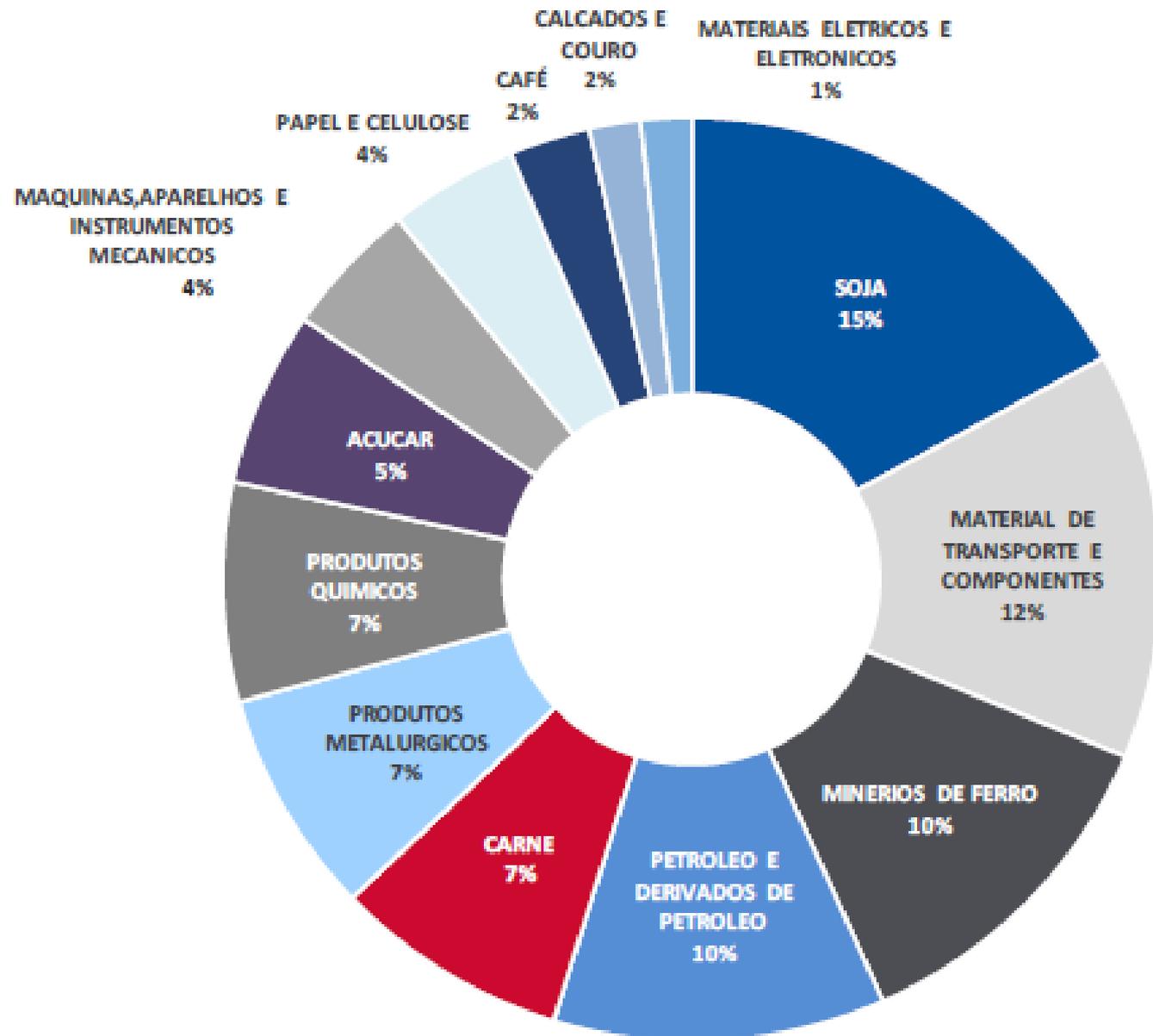
Fonte: Unctad

ICI Commodities



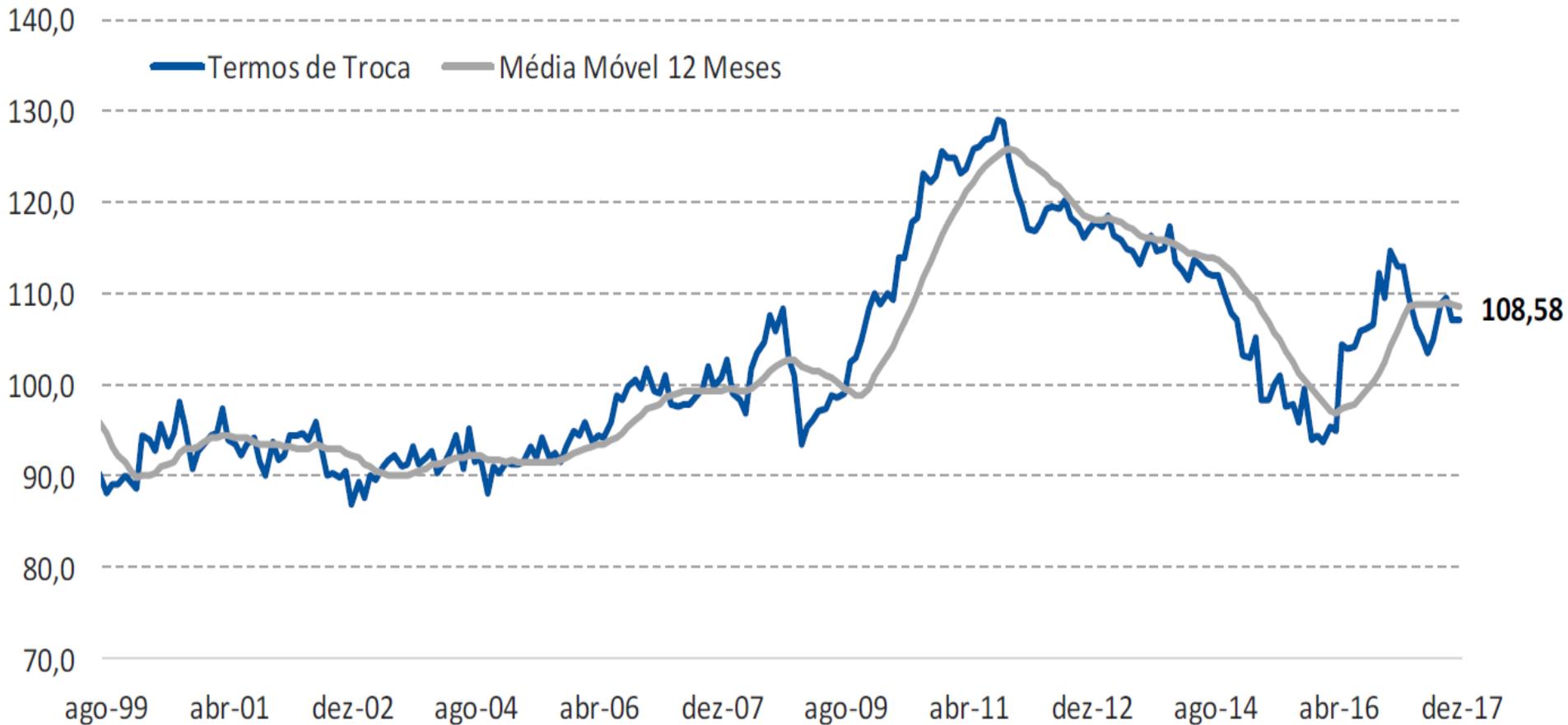
PAUTA EXPORTADORA BRASILEIRA

(principais produtos, %)



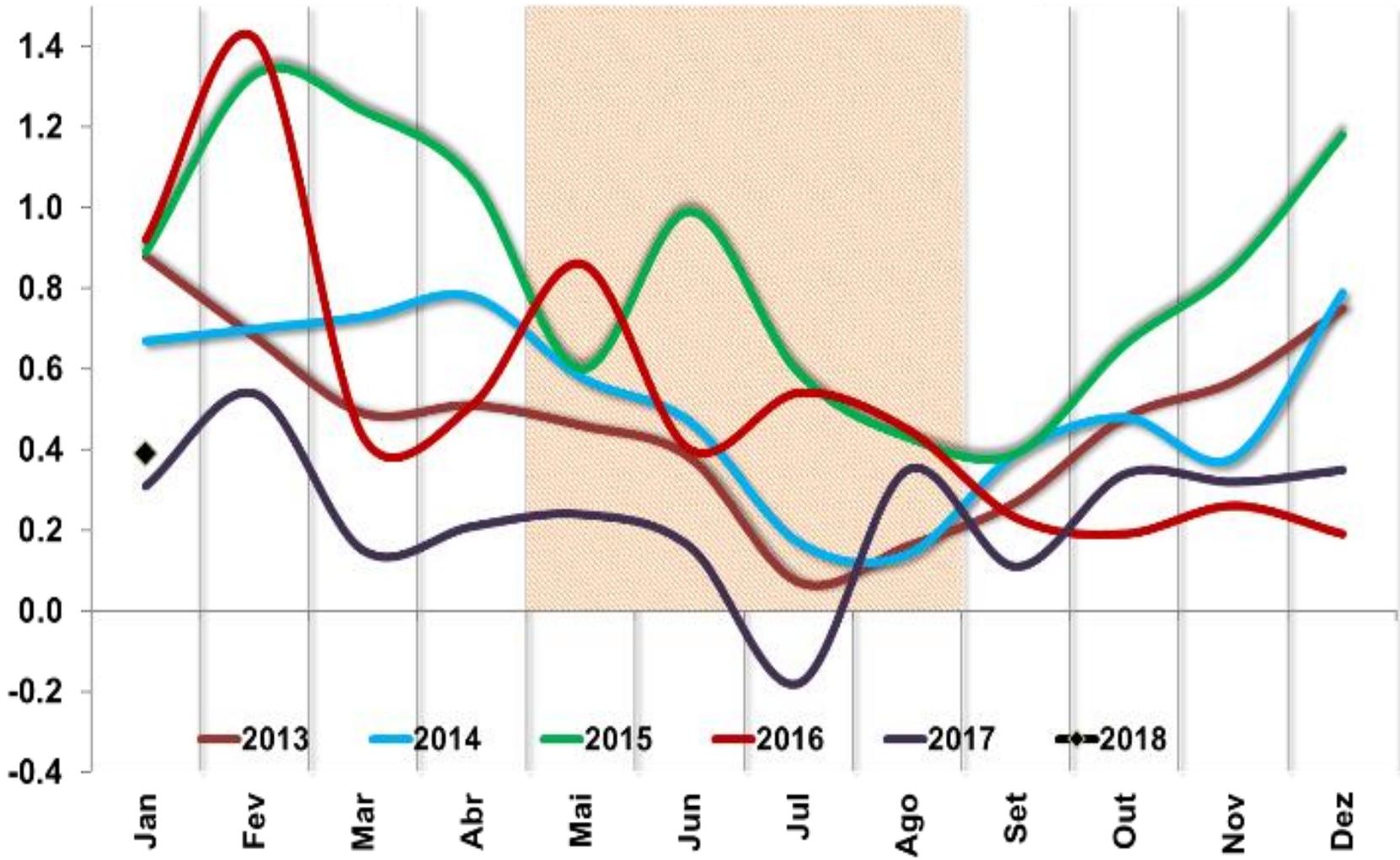
TERMOS DE TROCA - ÍNDICE

1996=100, razão entre preços de exportação e de importação

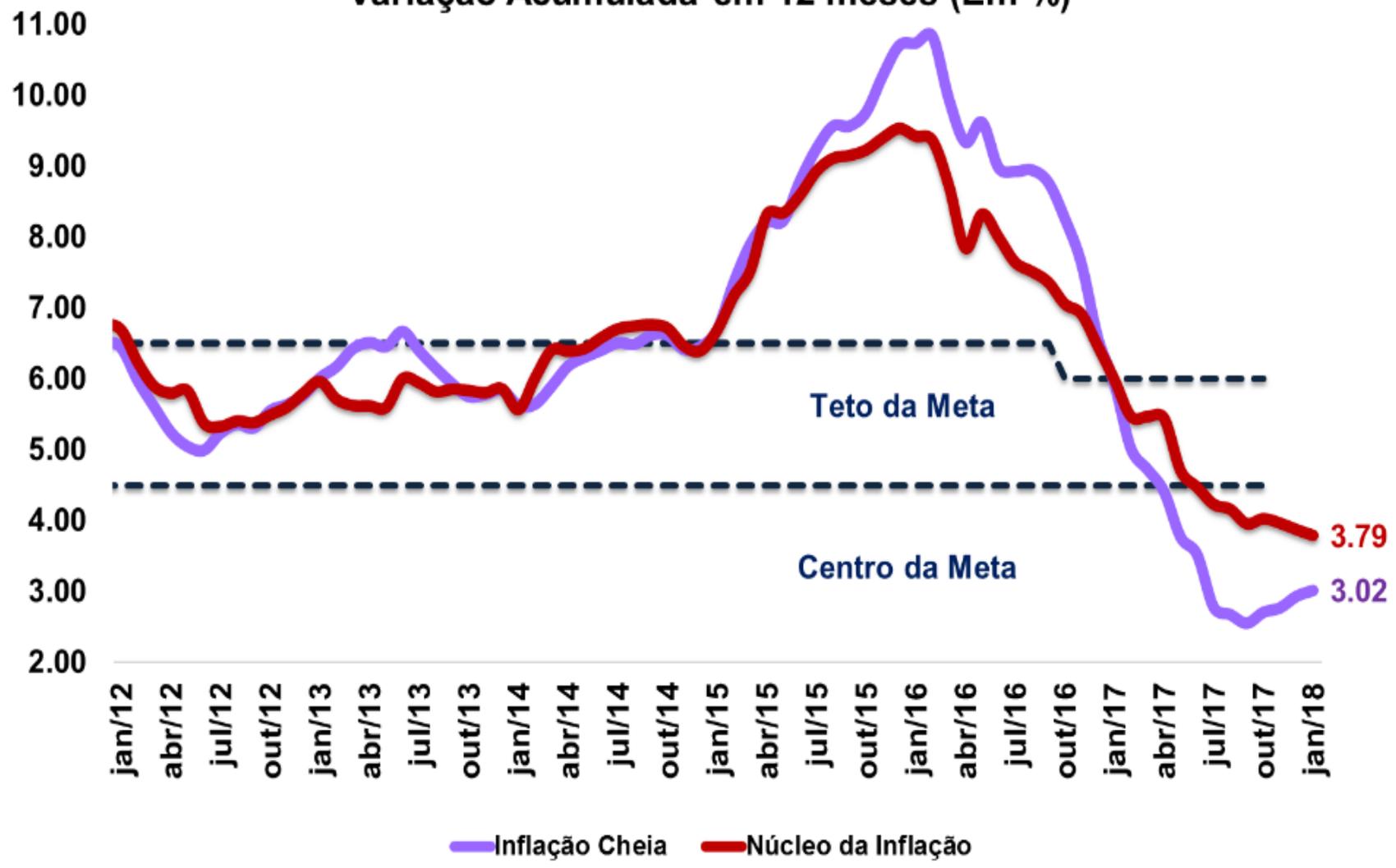


Inflação

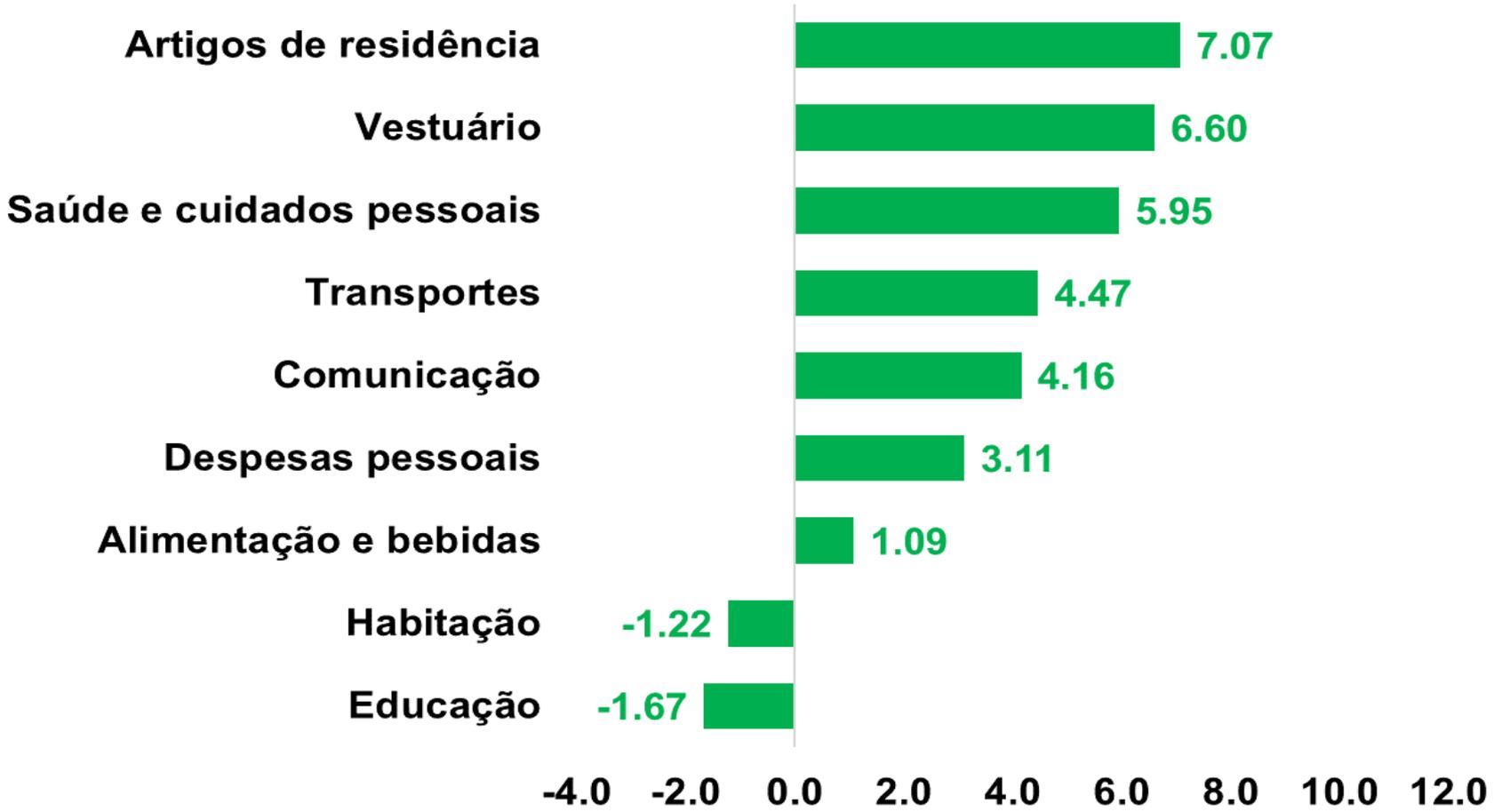
Evolução do IPCA-15 ao Longo do Ano Variação Mensal (Em %)



IPCA-15 - Núcleo da Inflação e Inflação Cheia Variação Acumulada em 12 meses (Em %)

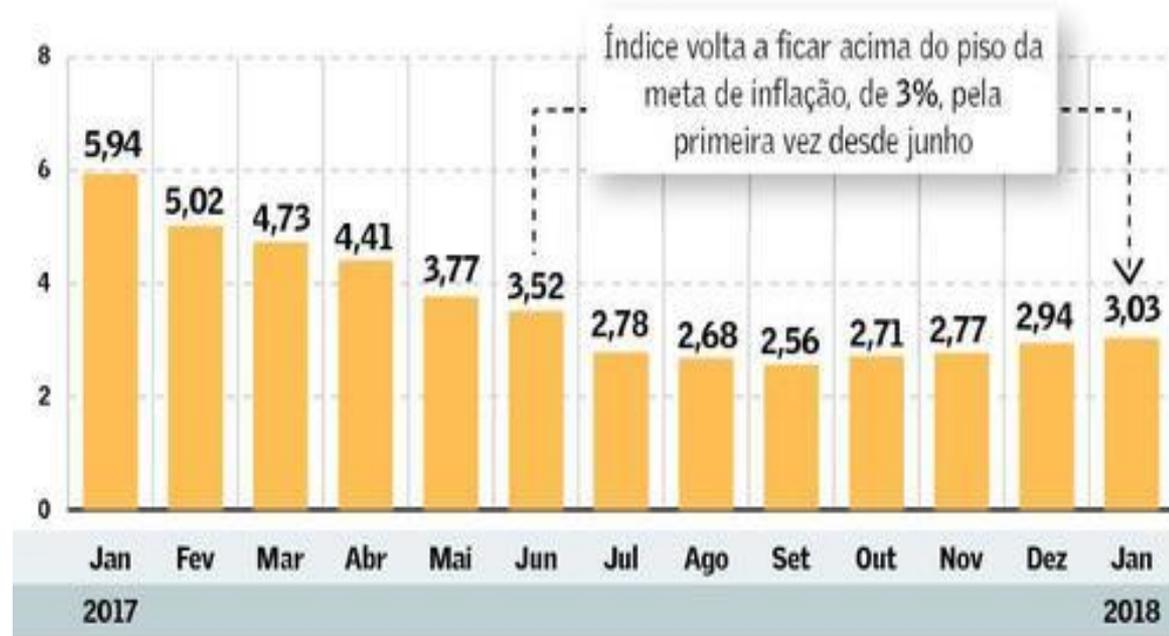


IPCA-15 - Classes de Despesa Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



Prévia da inflação

IPCA-15 acumulado em 12 meses - em %



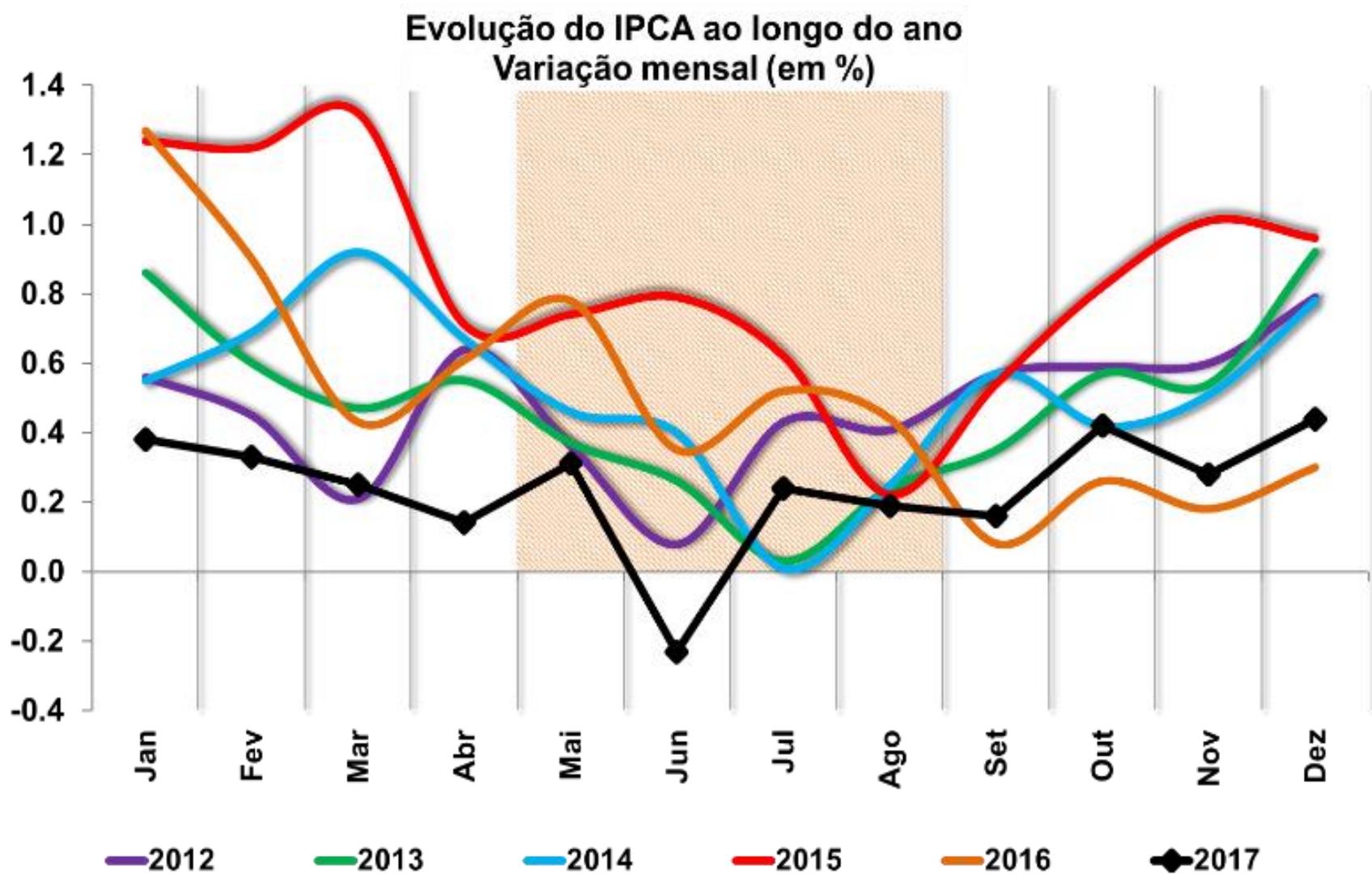
Fonte: IBGE

0,39%
foi o IPCA-15 de janeiro

0,76%
foi a inflação de Alimentação e bebidas

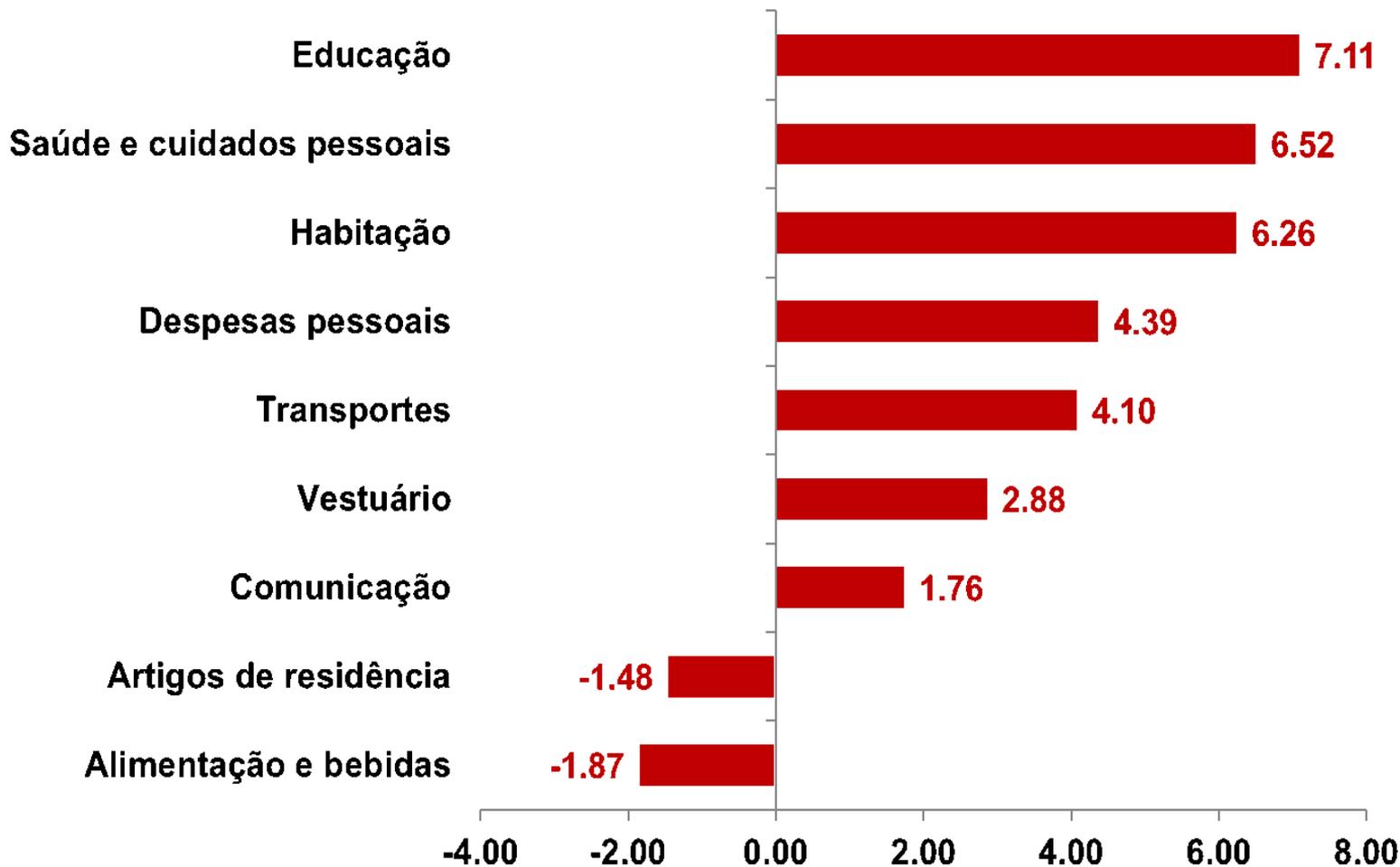
3,97%
foi a queda da tarifa de energia elétrica

IBGE: IPCA registra inflação de 2,95% em 2017

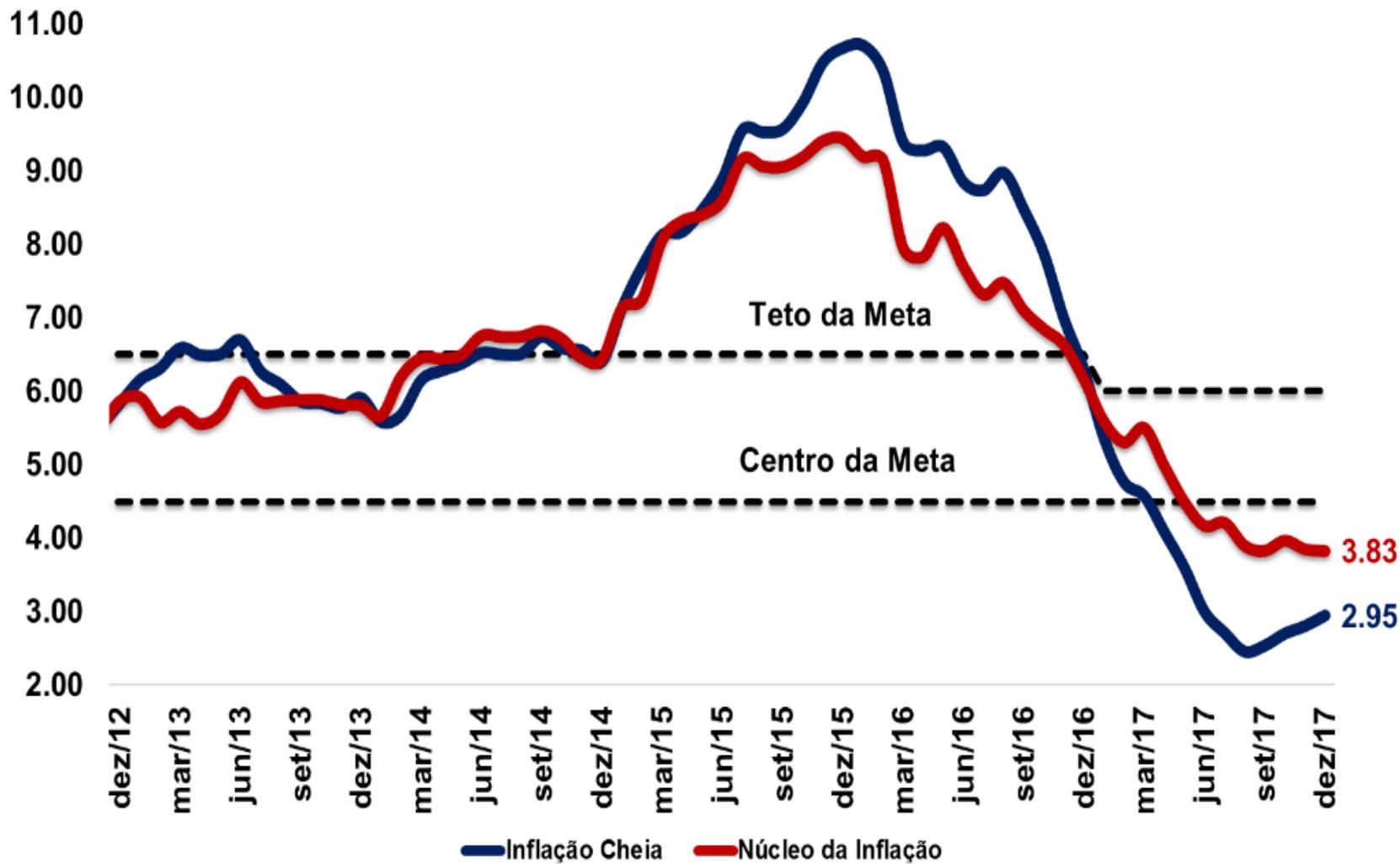


IBGE: IPCA registra inflação de 2,95% em 2017

Classes de Despesa - IPCA Taxa Acumulada em 2017



IPCA - Núcleo da Inflação e Inflação Cheia Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



INFLAÇÃO
 Recorde de 2017
 Perspectivas para 2018



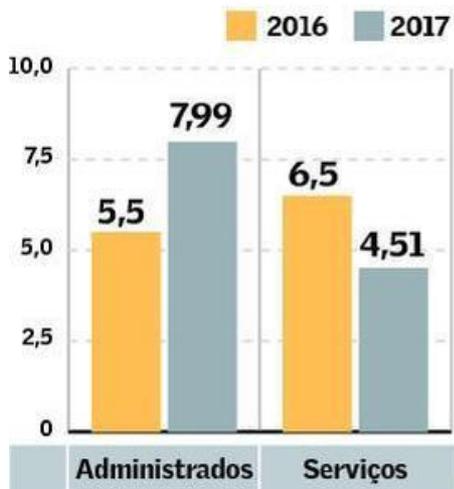
Fonte: Valor Econômico –
 11 de janeiro de 2018

A queda da inflação

Desempenho do IPCA no ano - em %



Desempenho no ano
 Em %



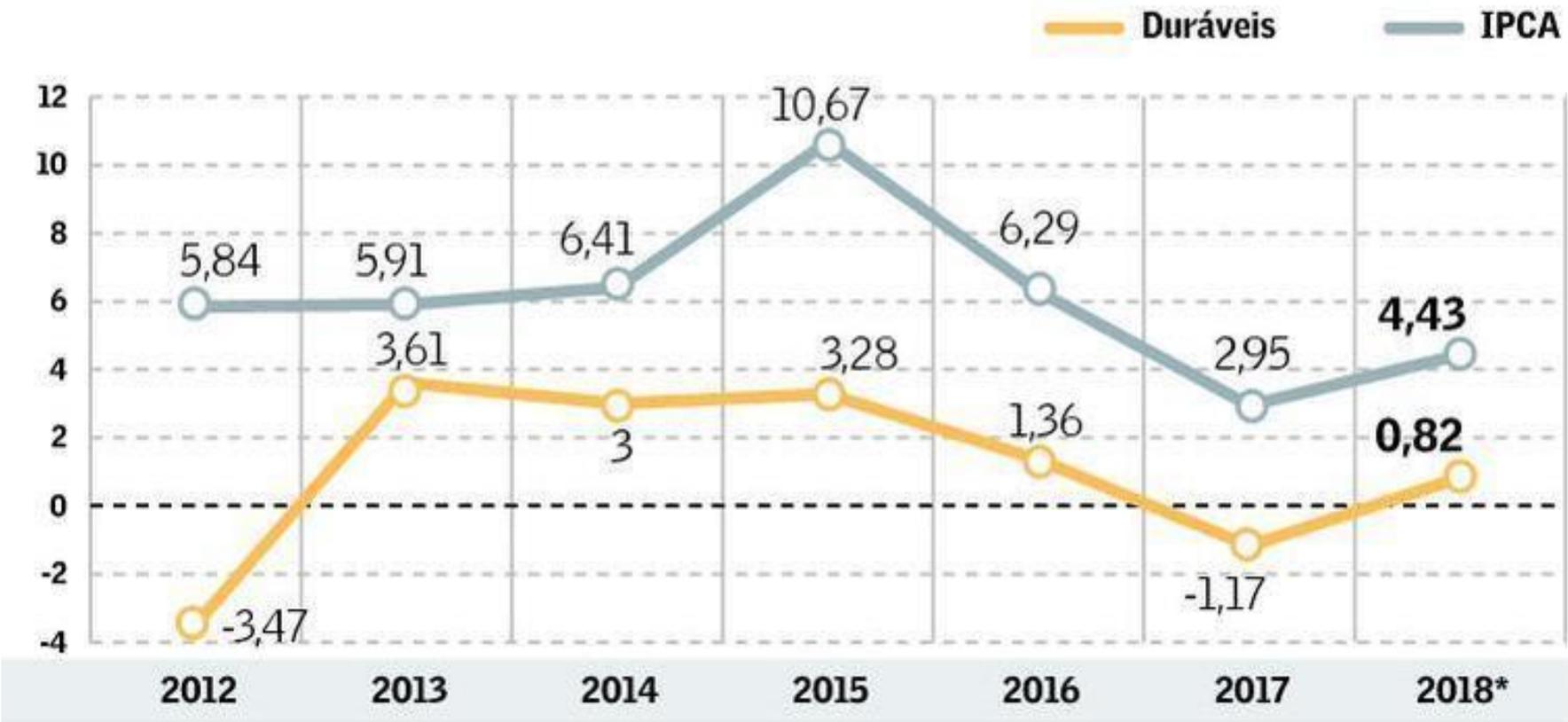
Principais influências para inflação de 2018



Fonte: IBGE e consultorias

Mais comportados

Trajetória anual dos preços de bens duráveis no IPCA - Em %



Fontes: IBGE e LCA. *Projeção da LCA para o período

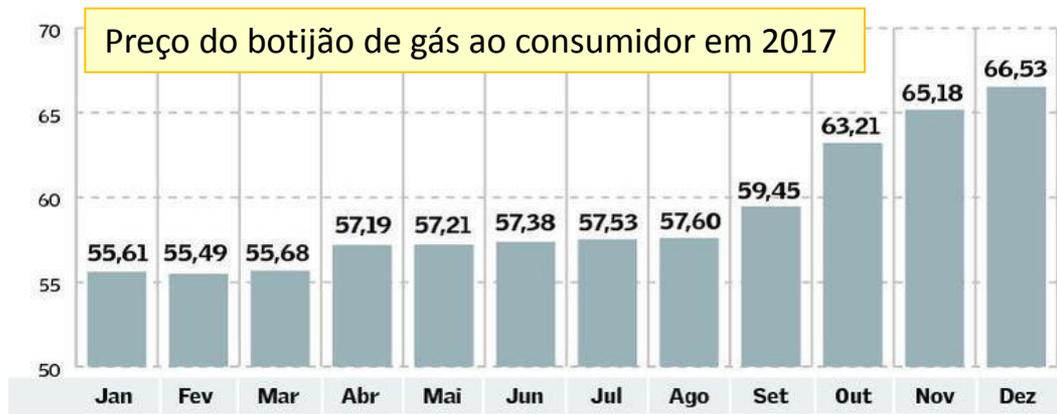
A inflação do gás

Reajustes médios do GLP a granel nas refinarias desde 2015 - em %



Em alta

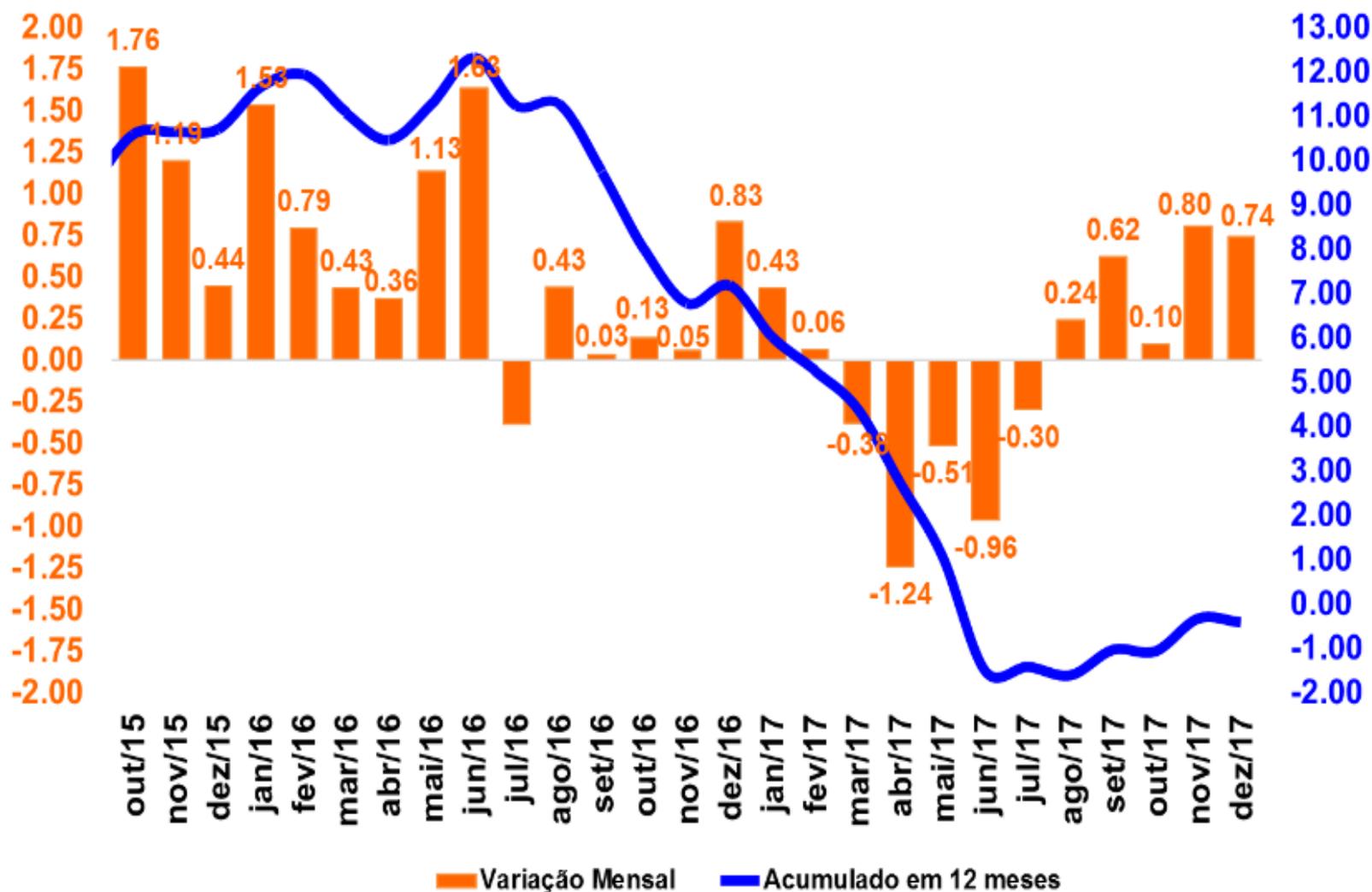
Preço médio (Fonte: Sindigás)



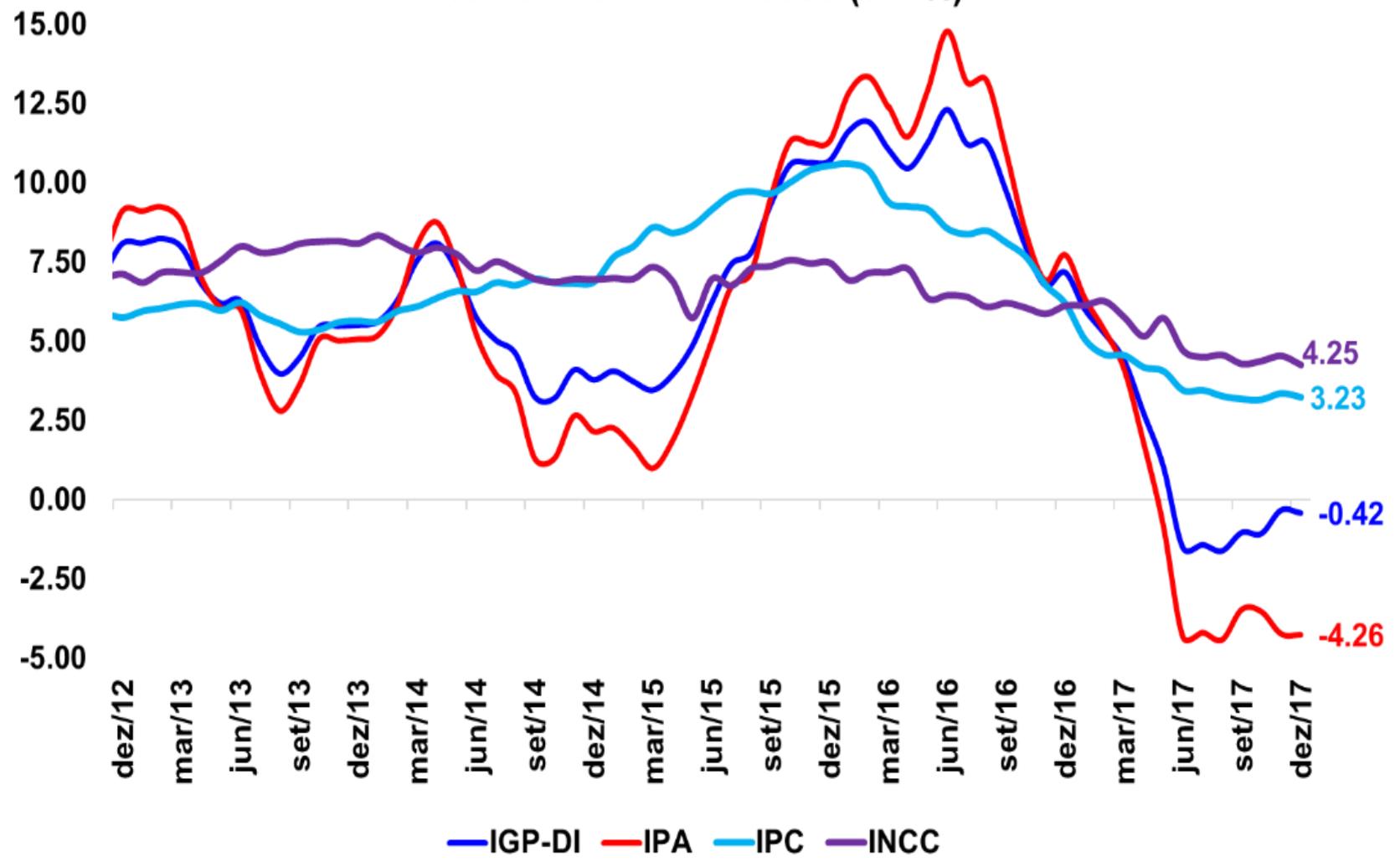
Fonte: Valor Econômico – 16 de janeiro de 2018

Fonte: Valor Econômico – 19 de janeiro de 2018

Índice Geral de Preços Disponibilidade Interna (IGP-DI) Variação Mensal e Acumulado em 12 meses (Em %)

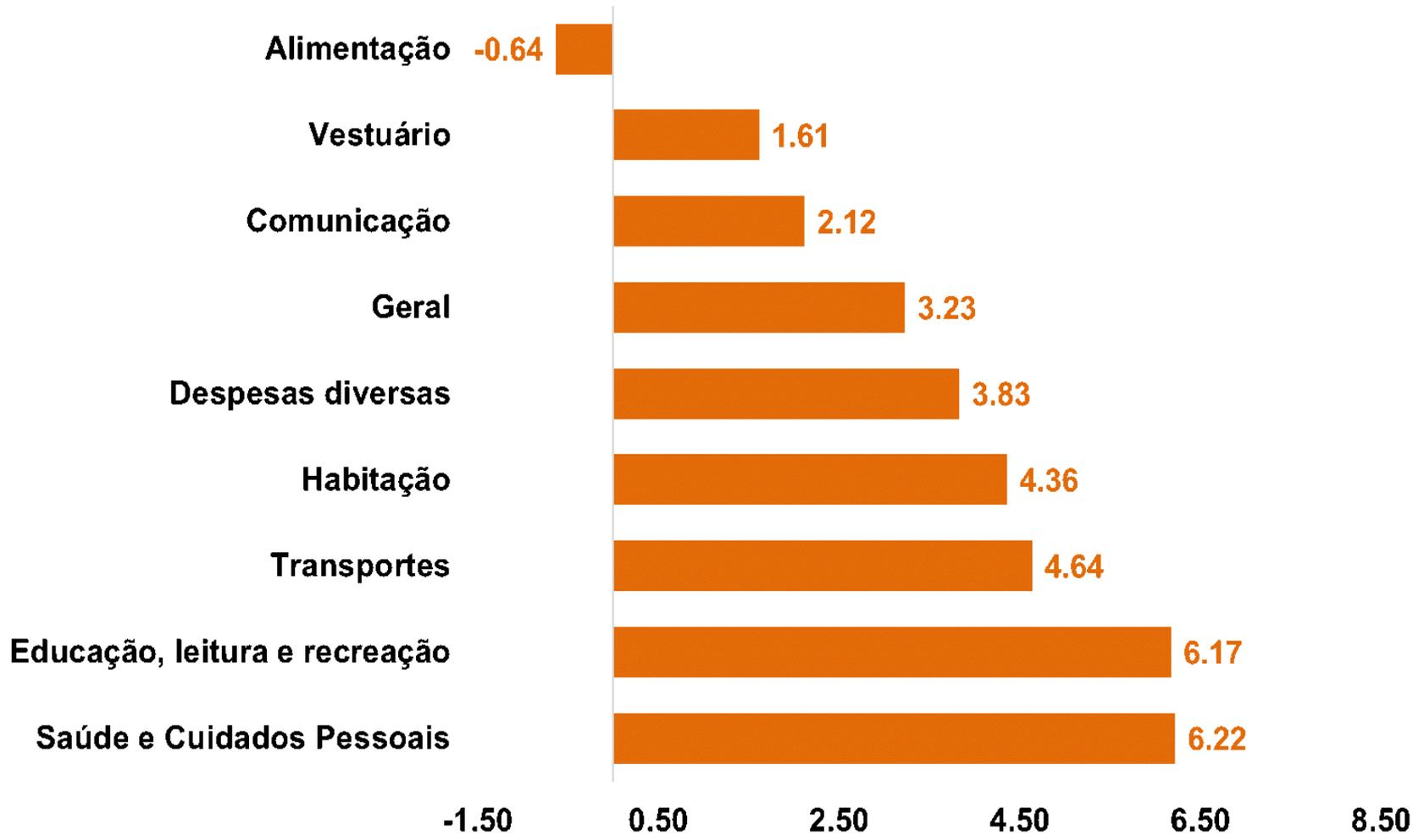


Evolução do Índice Geral de Preços - DI Acumulado de 12 meses (em %)

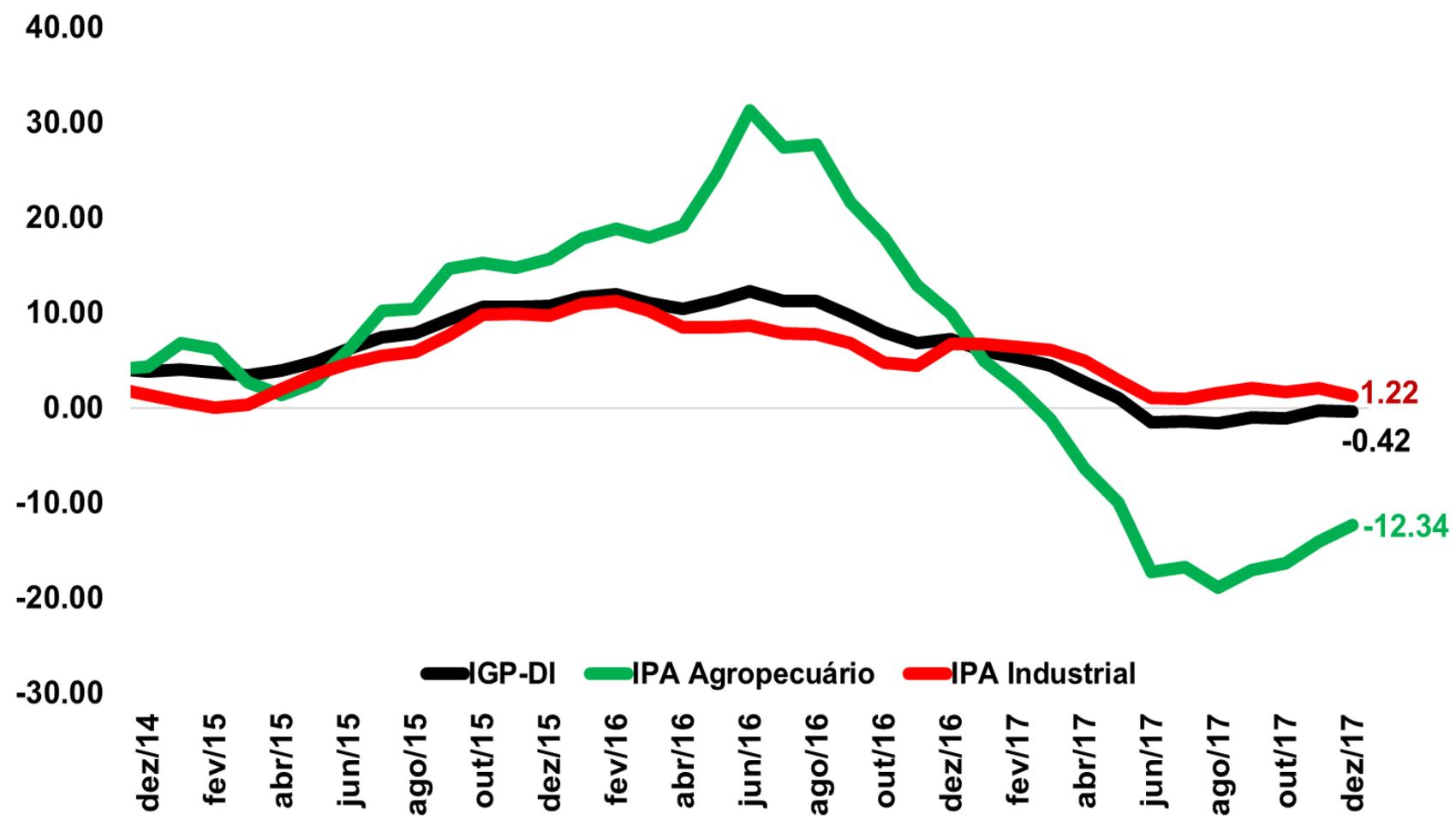


Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 9 de janeiro de 2018

Índice de Preços ao Consumidor (IPC-DI) Taxa Acumulada no Ano- (em %)

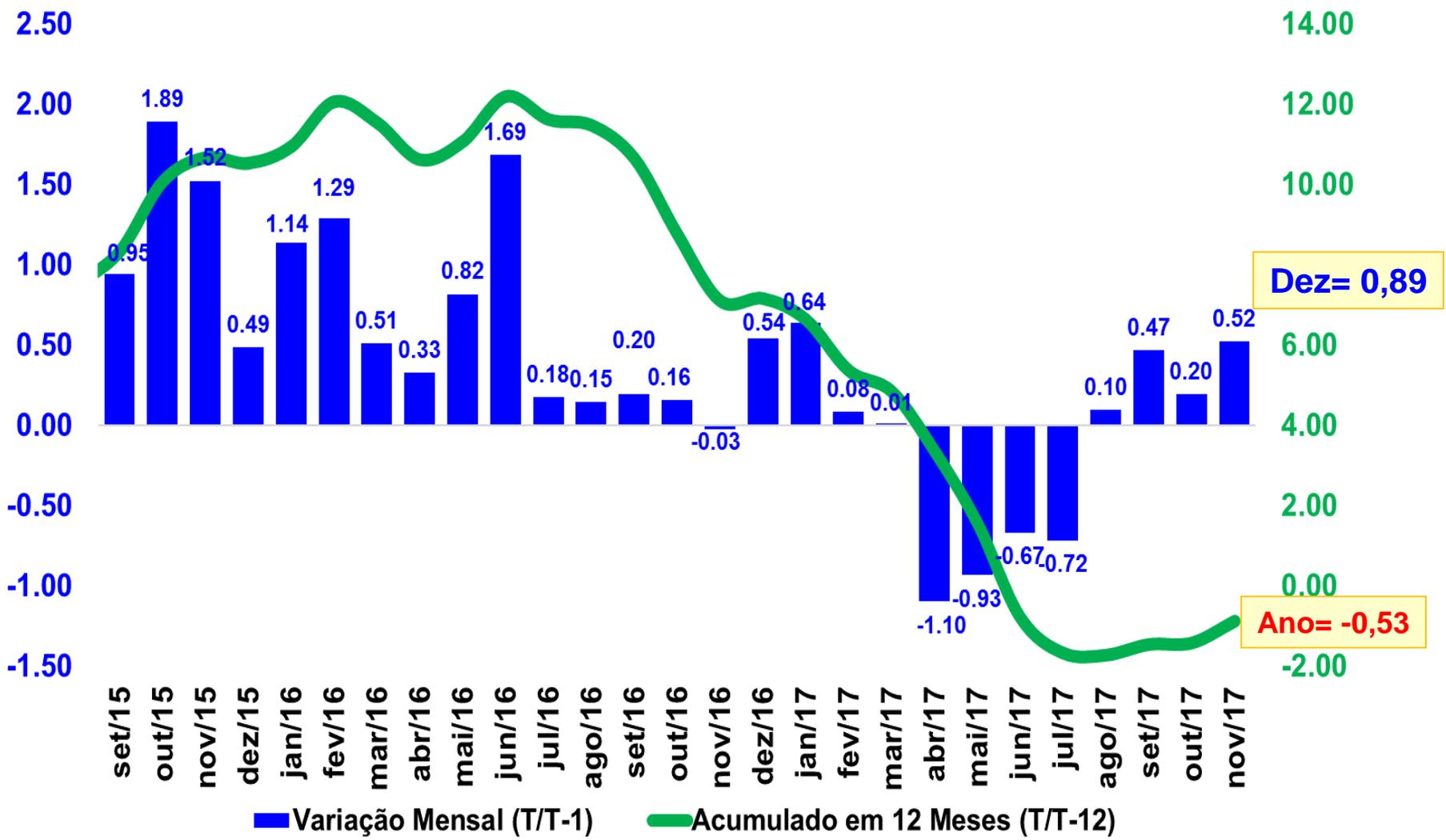


Evolução IGP-DI e IPA Agropecuário e Industrial Var (%) Acumulada em 12 meses



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 9 de janeiro de 2018

Índice Geral de Preços ao Mercado (IGP-M) Variação Mensal e Acumulada em 12 Meses (Em %)

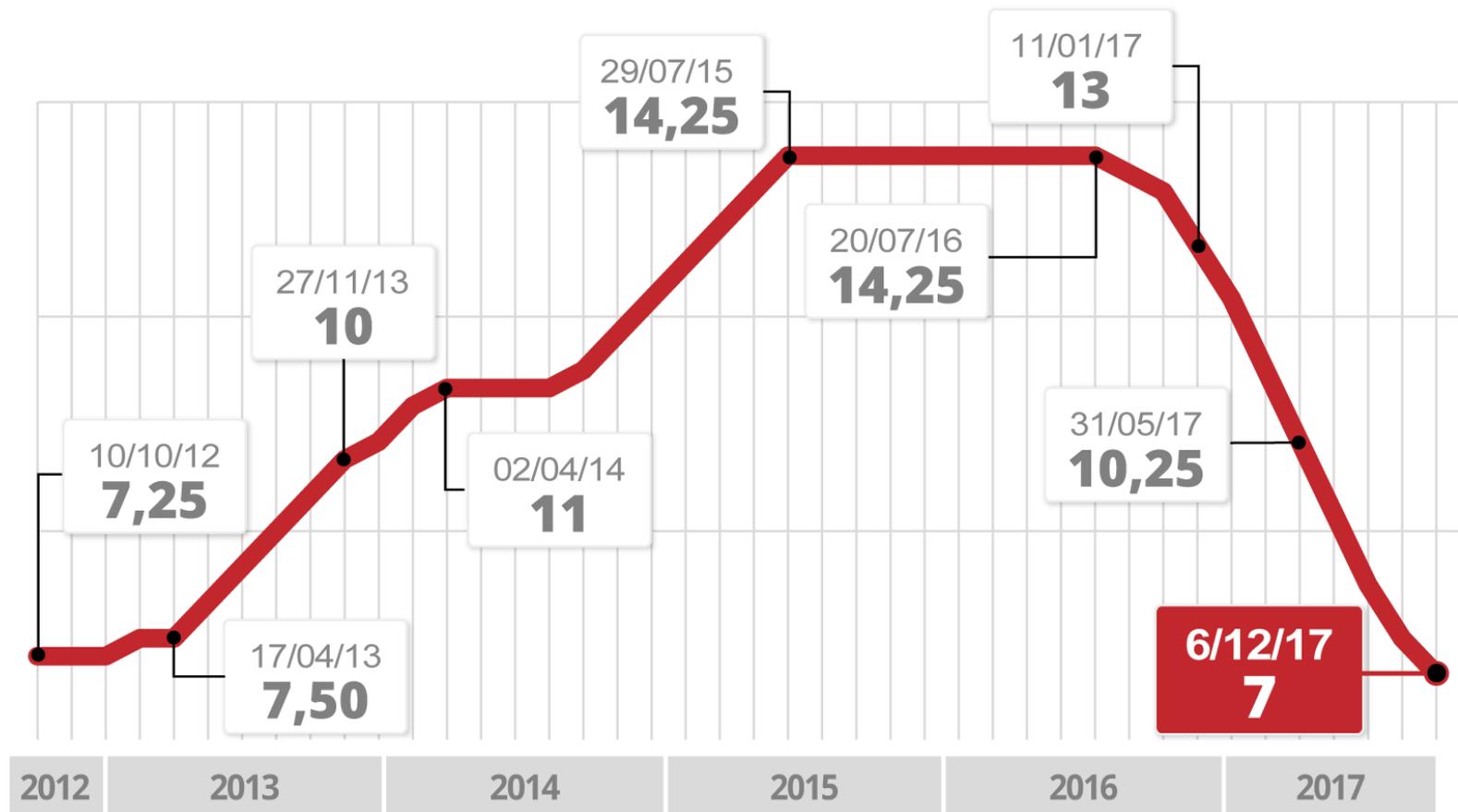


Fonte: FGV, elaboração Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 2017, ajustado

Juros e Crédito

Evolução da taxa básica de juros - Selic

Em % ao ano



Fonte: Banco Central do Brasil

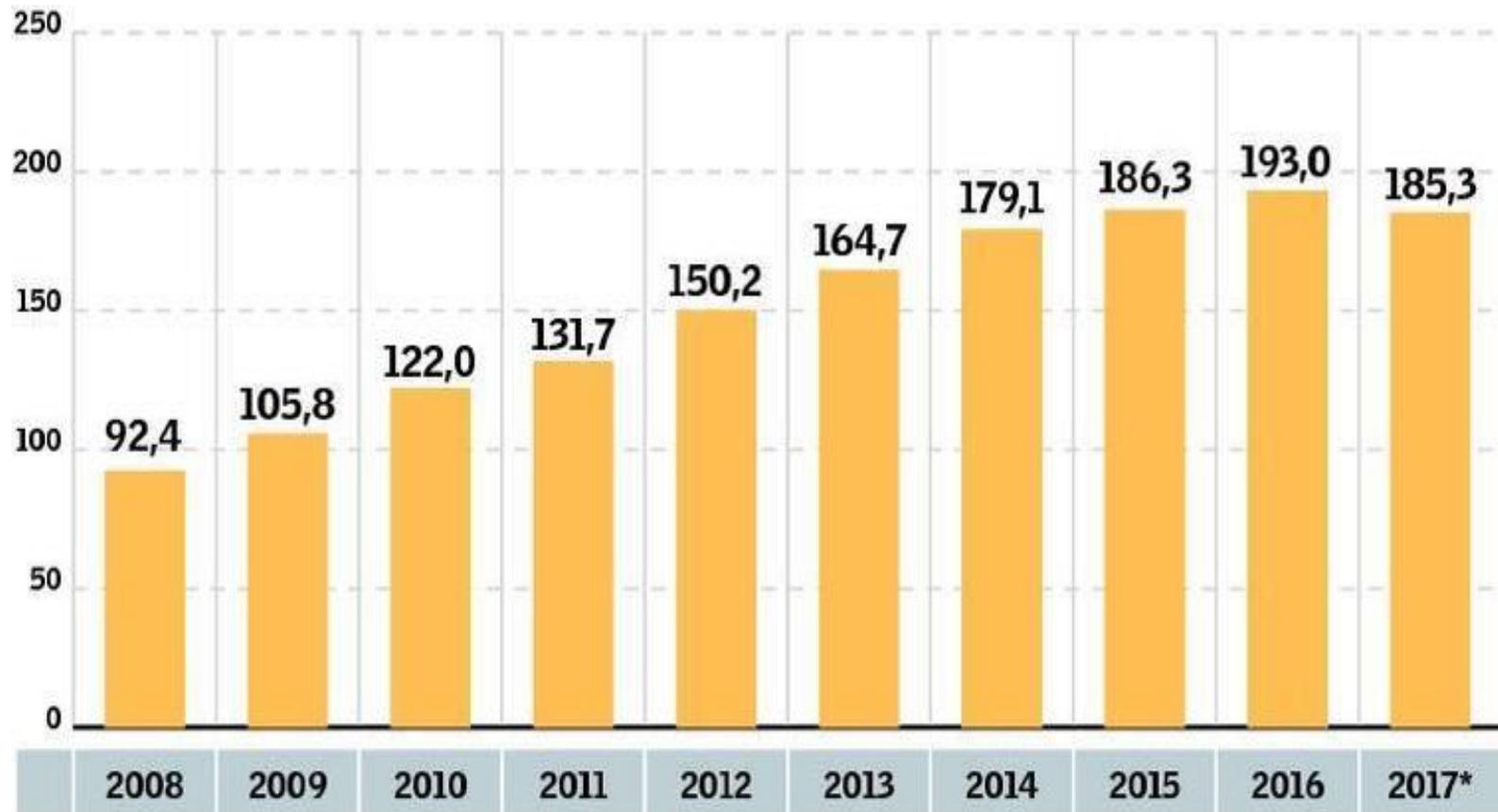


Fonte: G1

Infográfico atualizado em: 6/12/2017

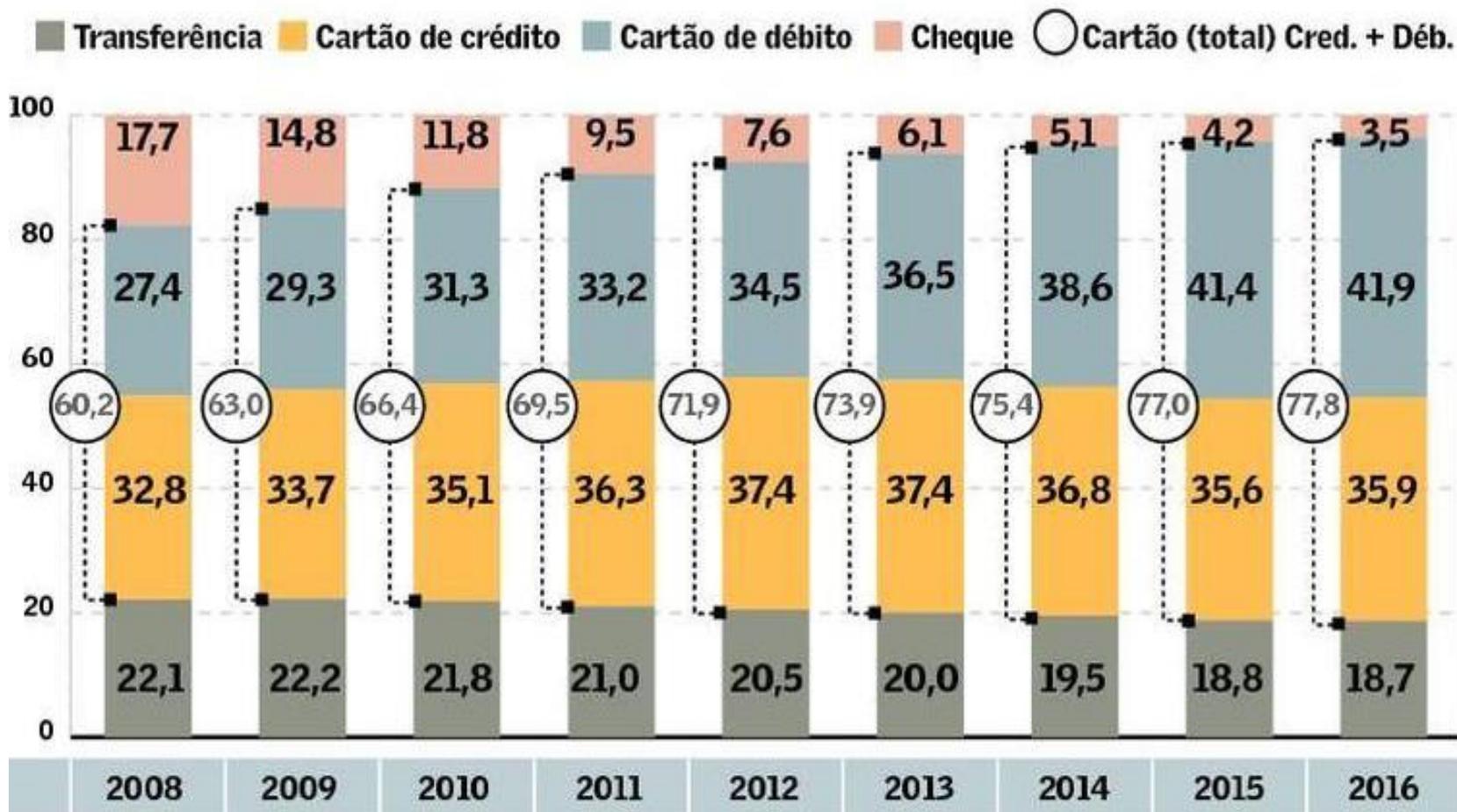
Papel-moeda em poder do público

Saldo em fim de período, em R\$ bilhões



■ Evolução do mix de meios de pagamento

Em % de transações



Fonte: Banco Central. * Em novembro. Elaboração: Valor Data

Em marcha lenta

Saldo de crédito na economia - R\$ bilhões



Fonte: Banco Central

Quadro V – Crédito do sistema financeiro – Recursos livres - Saldo por modalidade – Pessoas jurídicas

Período	Desconto de duplicatas e recebíveis	Desconto de cheques	Antecipação de faturas de cartão	Capital de giro			Teto rotativo ^{1/}	Total	Conta garantida	Cheque especial
				Prazo menor 365 dias	Prazo maior 365 dias					
2015 Dez	41 494	7 222	4 643	47 529	279 496	33 429	360 454	39 915	14 431	
2016 Jan	34 093	6 943	4 421	44 881	276 429	32 534	353 844	40 020	15 424	
Fev	31 499	6 573	4 240	43 853	273 092	31 683	348 628	40 500	15 400	
Mar	33 613	6 396	4 400	43 994	270 045	30 656	344 695	39 443	14 613	
Abr	32 113	6 354	4 304	42 912	267 956	29 773	340 641	39 144	14 387	
Mai	32 007	6 040	4 155	42 992	264 407	28 798	336 197	38 155	13 854	
Jun	35 576	5 981	4 287	43 459	262 417	27 982	333 858	37 007	13 248	
Jul	34 397	5 895	4 184	42 471	259 377	26 792	328 640	36 628	12 933	
Ago	33 807	5 649	3 959	41 799	257 069	25 637	324 505	35 205	12 449	
Set	38 109	5 465	3 870	39 119	258 477	24 635	322 231	34 646	12 613	
Out	36 429	5 287	3 704	40 467	257 951	23 727	322 145	34 880	12 644	
Nov	37 951	5 144	3 701	41 262	258 958	22 591	322 811	34 733	12 230	
Dez	46 462	5 153	3 883	43 349	256 954	21 541	321 844	32 524	10 710	
2017 Jan	36 913	4 771	3 590	42 810	255 280	20 267	318 357	33 111	11 591	
Fev	36 390	4 909	3 658	43 746	255 650	19 435	318 831	33 722	11 406	
Mar	39 358	4 531	3 546	43 986	253 982	18 165	316 133	30 791	10 993	
Abr	42 667	4 489	11 981	42 268	253 670	17 516	313 454	30 975	11 303	
Mai	41 564	4 347	12 496	39 398	250 251	16 426	306 075	29 677	10 536	
Jun	48 009	4 359	13 698	39 269	250 435	15 867	305 571	29 268	10 501	
Jul	42 425	4 253	13 072	37 505	248 716	14 967	301 188	28 949	10 185	
Ago	44 887	4 219	15 236	37 079	247 884	14 169	299 132	27 968	9 760	
Set *	52 269	4 263	16 911	36 369	243 330	13 515	293 214	28 259	9 876	
Out *	49 271	4 190	19 518	35 192	243 239	13 051	291 482	28 466	9 943	
Nov *	53 243	4 184	21 080	36 145	243 089	12 693	291 927	29 776	10 170	
Variação %										
No mês	8,1	-0,1	8,0	2,7	-0,1	-2,7	0,2	4,6	2,3	
No trimestre	18,6	-0,8	38,4	-2,5	-1,9	-10,4	-2,4	6,5	4,2	
No ano	14,6	-18,8	442,9	-16,6	-5,4	-41,1	-9,3	-8,4	-5,0	

Quadro XXXVI – Crédito do sistema financeiro - Saldo por tipo de cliente

Período	Setor privado			Setor público			Total	
	PJ	PF	Total	Governo federal	Governos estaduais e municipais	Total		
*								
2015 Dez	1 446 098	1 512 163	2 958 261	123 634	137 435	261 069	3 219 330	
2016 Jan	1 421 001	1 515 167	2 936 168	124 129	137 820	261 949	3 198 117	
Fev	1 404 003	1 515 949	2 919 952	123 702	138 546	262 248	3 182 200	
Mar	1 384 318	1 520 598	2 904 916	119 698	135 884	255 582	3 160 498	
Abr	1 365 932	1 519 246	2 885 178	119 118	136 376	255 494	3 140 672	
Mai	1 362 668	1 526 095	2 888 763	120 012	138 687	258 700	3 147 463	
Jun	1 347 050	1 529 425	2 876 475	116 965	136 107	253 071	3 129 546	
Jul	1 331 331	1 530 669	2 862 000	117 502	136 584	254 087	3 116 087	
Ago	1 321 463	1 539 132	2 860 595	117 156	137 014	254 170	3 114 765	
Set	1 315 037	1 542 381	2 857 418	115 600	137 414	253 014	3 110 432	
Out	1 303 770	1 539 977	2 843 747	114 452	136 576	251 028	3 094 775	
Nov	1 302 453	1 550 135	2 852 588	111 594	139 709	251 302	3 103 890	
Dez	1 309 020	1 560 650	2 869 670	95 638	140 200	235 838	3 105 508	
2017 Jan	1 276 145	1 565 783	2 841 928	93 669	138 561	232 230	3 074 158	
Fev	1 273 318	1 566 978	2 840 296	92 397	138 685	231 082	3 071 378	
Mar	1 270 359	1 576 020	2 846 379	92 798	139 326	232 124	3 078 503	
Abr	1 262 215	1 577 611	2 839 826	91 412	139 514	230 926	3 070 752	
Mai	1 249 095	1 587 698	2 836 793	90 111	139 298	229 410	3 066 203	
Jun	1 254 870	1 595 374	2 850 244	87 459	139 498	226 957	3 077 201	
Jul	1 225 630	1 599 904	2 825 534	87 563	137 096	224 658	3 050 192	
Ago	1 215 400	1 611 514	2 826 914	84 173	137 761	221 935	3 048 849	
Set *	1 212 363	1 614 702	2 827 065	82 894	137 526	220 419	3 047 484	
Out *	1 204 369	1 626 550	2 830 919	82 673	139 319	221 992	3 052 911	
Nov *	1 201 450	1 640 317	2 841 767	81 940	139 946	221 886	3 063 653	
Variação %								
No mês	-0,2	0,8	0,4	-0,9	0,5	0,0	0,4	
No trimestre	-1,1	1,8	0,5	-2,7	1,6	0,0	0,5	
No ano	-8,2	5,1	-1,0	-14,3	-0,2	-5,9	-1,3	
Em 12 meses	-7,8	5,8	-0,4	-26,6	0,2	-11,7	-1,3	

Quadro XL – Base monetária e componentes - Média dos saldos nos dias úteis

Período	Base Monetária				Papel-moeda emitido				Reservas bancárias		
	R\$ milhões	Variação percentual		R\$ milhões	Variação percentual		R\$ milhões	Variação percentual			
		No mês	Em 12 meses		No mês	Em 12 meses		No mês	Em 12 meses		
2015 Dez	256 350	8,1	-1,0	221 478	9,2	2,8	34 872	1,6	-19,9		
2016 Jan	251 653	-1,8	-0,6	213 738	-3,5	3,4	37 915	8,7	-18,5		
Fev	244 271	-2,9	1,0	209 171	-2,1	3,5	35 100	-7,4	-12,1		
Mar	241 118	-1,3	0,2	205 986	-1,5	3,3	35 131	0,1	-14,8		
Abr	237 363	-1,6	-0,4	204 655	-0,6	2,9	32 707	-6,9	-17,2		
Mai	238 376	0,4	2,7	203 895	-0,4	3,9	34 481	5,4	-3,8		
Jun	236 509	-0,8	1,4	202 900	-0,5	3,1	33 609	-2,5	-7,6		
Jul	237 509	0,4	1,5	203 970	0,5	3,5	33 538	-0,2	-9,5		
Ago	237 161	-0,1	3,4	203 465	-0,2	3,7	33 697	0,5	1,3		
Set	243 218	2,6	5,3	209 599	3,0	6,7	33 619	-0,2	-2,7		
Out	244 077	0,4	2,8	210 513	0,4	3,3	33 564	-0,2	-0,1		
Nov	243 447	-0,3	2,7	208 952	-0,7	3,1	34 494	2,8	0,5		
Dez	265 370	9,0	3,5	227 762	9,0	2,8	37 607	9,0	7,8		
2017 Jan	260 397	-1,9	3,5	219 621	-3,6	2,8	40 776	8,4	7,5		
Fev	251 571	-3,4	3,0	215 589	-1,8	3,1	35 982	-11,8	2,5		
Mar	248 036	-1,4	2,9	212 515	-1,4	3,2	35 521	-1,3	1,1		
Abr	248 717	0,3	4,8	214 292	0,8	4,7	34 425	-3,1	5,3		
Mai	248 051	-0,3	4,1	212 960	-0,6	4,4	35 091	1,9	1,8		
Jun	250 502	1,0	5,9	213 879	0,4	5,4	36 623	4,4	9,0		
Jul	251 374	0,3	5,8	215 929	1,0	5,9	35 445	-3,2	5,7		
Ago	249 866	-0,6	5,4	214 307	-0,8	5,3	35 559	0,3	5,5		
Set	254 445	1,8	4,6	219 062	2,2	4,5	35 383	-0,5	5,2		
Out	254 301	-0,1	4,2	219 068	0,0	4,1	35 232	-0,4	5,0		
Nov	256 611	0,9	5,4	220 400	0,6	5,5	36 211	2,8	5,0		

Quadro XLII – Fatores condicionantes da base monetária - Fluxos acumulados no mês e diários no mês corrente

Período	Conta do Tesouro Nacional ^{1/}	Operações com títulos públicos federais	Operações do setor externo	Redesconto do Banco Central	Depósitos de instituições financeiras ^{2/}	Operações com derivativos - ajustes	Outras contas ^{3/}	Variação da base monetária
2015 Dez	31 967	-18 964	-1 077	-2	-7 714	7794	437	12 442
2016 Jan	-5 252	-28 721	527	0	866	16769	849	-14 960
Fev	2 042	18 812	- 325	2	2 707	-11718	711	12 231
Mar	8 517	34 819	-18 973	0	8 052	-42697	251	-10 030
Abr	-5 077	-1 188	12 723	-4	5 188	-12335	305	- 387
Mai	4 611	-18 403	13 865	-0	-6 214	3054	910	-2 177
Jun	14 928	7 551	-2 602	-0	-2 514	-22737	85	-5 288
Jul	30 176	-48 446	19 234	293	1 920	1777	1 213	6 167
Ago	5 464	-5 840	4 268	-296	-5 069	-4250	677	-5 046
Set	23 158	-10 646	1 728	8	-2 288	-1118	426	11 267
Out	-34 187	35 156	-1 175	-8	2 740	-2390	671	810
Nov	20 301	-30 242	2 910	-0	- 915	3940	1 081	-2 926
Dez	-52 398	79 414	352	-0	1 612	-3858	244	25 367
2017 Jan	8 140	-6 429	267	-0	-5 752	-5116	995	-7 895
Fev	17 233	-17 044	3 167	-0	1 891	-2102	789	3 933
Mar	-3 323	-23 877	4 076	-0	-1 413	1240	582	-22 715
Abr	-8 792	13 436	13 260	-0	1 258	558	323	20 044
Mai	17 127	-39 845	774	-0	-3 841	614	- 832	-26 003
Jun	18 577	4 815	219	-0	-2 264	546	696	22 587
Jul	27 747	-32 461	4 394	-0	5 165	-5072	-4 152	-4 379
Ago	3 762	-7 201	327	-0	-5 368	30	4 751	-3 700
Set	-7 674	16 835	249	-0	277	188	736	10 610
Out	-14 211	1 960	340	-0	875	1799	920	-8 317
Nov	-13 616	17 770	351	9	5 270	-1161	1 144	9 766

Quadro XLIV – Meios de pagamento ampliados - Saldos em final de período

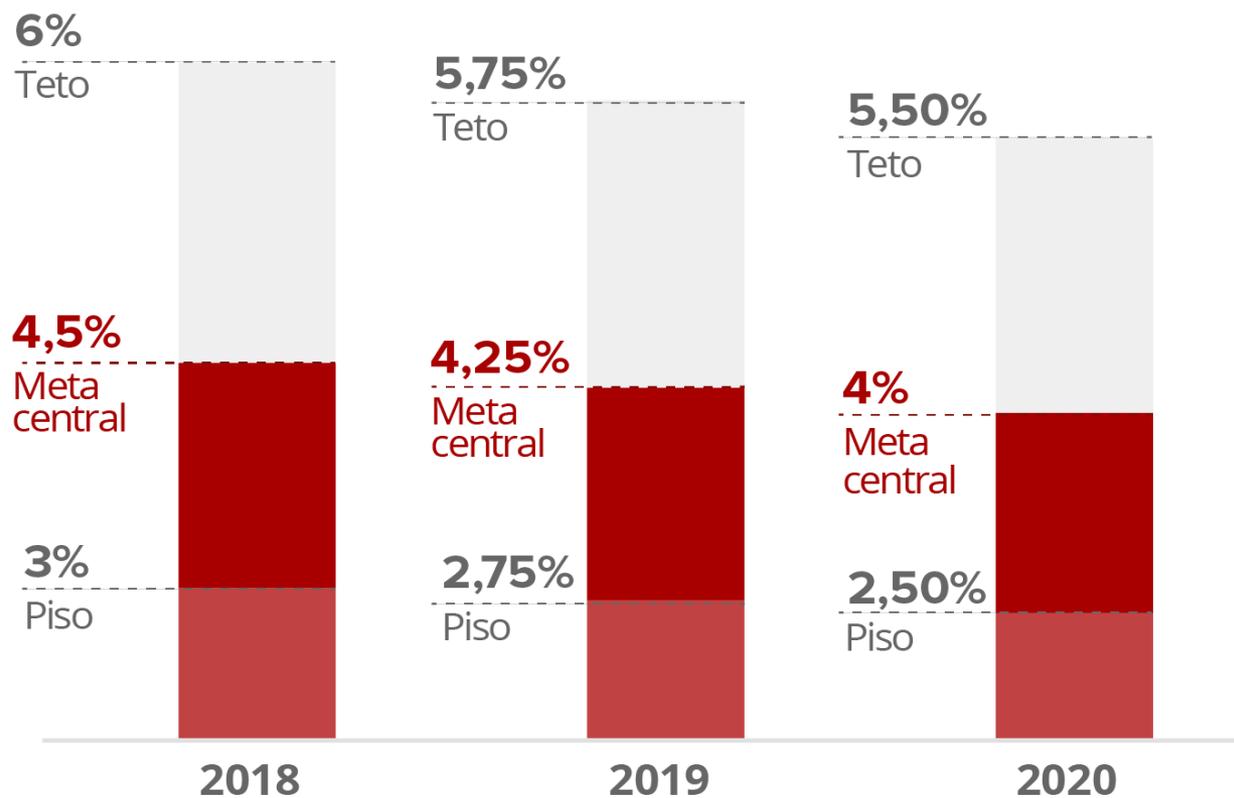
Período		M1		M2					
		R\$ milhões	Variação percentual		Depósito de poupança	Títulos privados ^{1/}	Total		
			No mês	Em 12 meses			R\$ milhões	Variação percentual	
								No mês	Em 12 meses
2015	Dez	334 417	7,4	-4,9	659 006	1292 304	2 285 727	2,9	6,3
2016	Jan	309 171	-7,5	-3,9	650 997	1288 732	2 248 900	-1,6	5,7
	Fev	306 535	-0,9	-3,9	648 290	1292 811	2 247 636	-0,1	5,5
	Mar	300 106	-2,1	-4,8	647 003	1298 270	2 245 380	-0,1	4,8
	Abr	302 381	0,8	-1,5	642 773	1296 396	2 241 551	-0,2	4,9
	Mai	299 807	-0,9	-2,0	640 247	1313 741	2 253 794	0,5	4,7
	Jun	300 911	0,4	-1,7	640 680	1325 513	2 267 104	0,6	5,2
	Jul	299 911	-0,3	0,2	643 807	1327 395	2 271 113	0,2	5,1
	Ago	298 618	-0,4	0,4	643 659	1339 694	2 281 971	0,5	5,5
	Set	307 800	3,1	4,1	645 433	1328 813	2 282 046	0,0	4,6
	Out	308 519	0,2	3,1	646 801	1331 117	2 286 437	0,2	3,9
	Nov	317 699	3,0	2,1	652 683	1343 686	2 314 068	1,2	4,2
	Dez	347 811	9,5	4,0	669 286	1354 557	2 371 655	2,5	3,8
2017	Jan	312 240	-10,2	1,0	662 201	1338 968	2 313 409	-2,5	2,9
	Fev	318 903	2,1	4,0	664 106	1338 596	2 321 605	0,4	3,3
	Mar	309 000	-3,1	3,0	662 919	1357 691	2 329 611	0,3	3,8
	Abr	311 204	0,7	2,9	665 181	1367 642	2 344 027	0,6	4,6
	Mai	309 454	-0,6	3,2	668 998	1396 250	2 374 702	1,3	5,4
	Jun	316 225	2,2	5,1	678 744	1413 372	2 408 341	1,4	6,2
	Jul	316 196	-0,0	5,4	684 708	1399 865	2 400 769	-0,3	5,7
	Ago	311 593	-1,5	4,3	690 410	1415 310	2 417 312	0,7	5,9
	Set*	314 100	0,8	2,0	697 407	1418 706	2 430 213	0,5	6,5
	Out*	312 698	-0,4	1,4	698 581	1405 647	2 416 926	-0,5	5,7
	Nov*	327 997	4,9	3,2	705 588	1408 679	2 442 263	1,0	5,5

Quadro XLIV-A – Meios de pagamento ampliados - Saldos em final de período

Período		M3			M4					
		Quotas de fundos de renda fixa ^{2/}	Operações comprometidas com títulos federais ^{3/}	Total	Variação percentual		Títulos federais ^{4/}	Total	Variação percentual	
				R\$ milhões	No mês	Em 12 meses		R\$ milhões	No mês	Em 12 meses
2015	Dez	2 277 823	195 771	4 759 321	2,2	10,2	794 306	5 553 628	2,0	11,2
2016	Jan	2 298 674	204 565	4 752 139	-0,2	9,6	837 384	5 589 522	0,6	10,7
	Fev	2 343 291	216 718	4 807 645	1,2	10,6	823 972	5 631 617	0,8	11,3
	Mar	2 401 044	218 686	4 865 110	1,2	10,9	861 650	5 726 760	1,7	11,8
	Abr	2 434 568	213 411	4 889 530	0,5	11,0	864 845	5 754 375	0,5	11,3
	Mai	2 459 341	214 016	4 927 151	0,8	10,1	852 308	5 779 459	0,4	10,1
	Jun	2 481 750	211 573	4 960 426	0,7	10,7	872 644	5 833 070	0,9	10,5
	Jul	2 525 432	211 986	5 008 531	1,0	11,1	884 410	5 892 941	1,0	11,6
	Ago	2 575 698	209 969	5 067 637	1,2	12,1	856 003	5 923 641	0,5	11,4
	Set	2 598 593	211 409	5 092 049	0,5	11,7	851 773	5 943 822	0,3	11,6
	Out	2 646 961	208 197	5 141 595	1,0	11,2	853 339	5 994 934	0,9	11,3
	Nov	2 673 722	193 915	5 181 706	0,8	11,3	875 505	6 057 210	1,0	11,3
	Dez	2 736 708	174 992	5 283 355	2,0	11,0	861 130	6 144 485	1,4	10,6
2017	Jan	2 819 887	185 425	5 318 721	0,7	11,9	822 767	6 141 488	-0,0	9,9
	Fev	2 868 743	168 853	5 359 201	0,8	11,5	810 449	6 169 650	0,5	9,6
	Mar	2 936 696	163 247	5 429 554	1,3	11,6	814 750	6 244 304	1,2	9,0
	Abr	2 939 325	141 700	5 425 053	-0,1	11,0	846 733	6 271 786	0,4	9,0
	Mai	2 964 393	132 922	5 472 017	0,9	11,1	839 142	6 311 159	0,6	9,2
	Jun	3 000 124	104 402	5 512 867	0,7	11,1	834 133	6 347 000	0,6	8,8
	Jul	3 069 320	91 628	5 561 717	0,9	11,0	810 862	6 372 579	0,4	8,1
	Ago	3 139 736	89 440	5 646 489	1,5	11,4	807 033	6 453 521	1,3	8,9
	Set*	3 172 781	86 944	5 689 937	0,8	11,7	805 407	6 495 344	0,6	9,3
	Out*	3 209 657	97 113	5 723 696	0,6	11,3	823 107	6 546 803	0,8	9,2
	Nov*	3 197 940	102 509	5 742 712	0,3	10,8	846 949	6 589 662	0,7	8,8

Limites da inflação

Meta central será reduzida a partir de 2019



FONTE: Conselho Monetário Nacional



Infográfico elaborado em: 10/01/2018

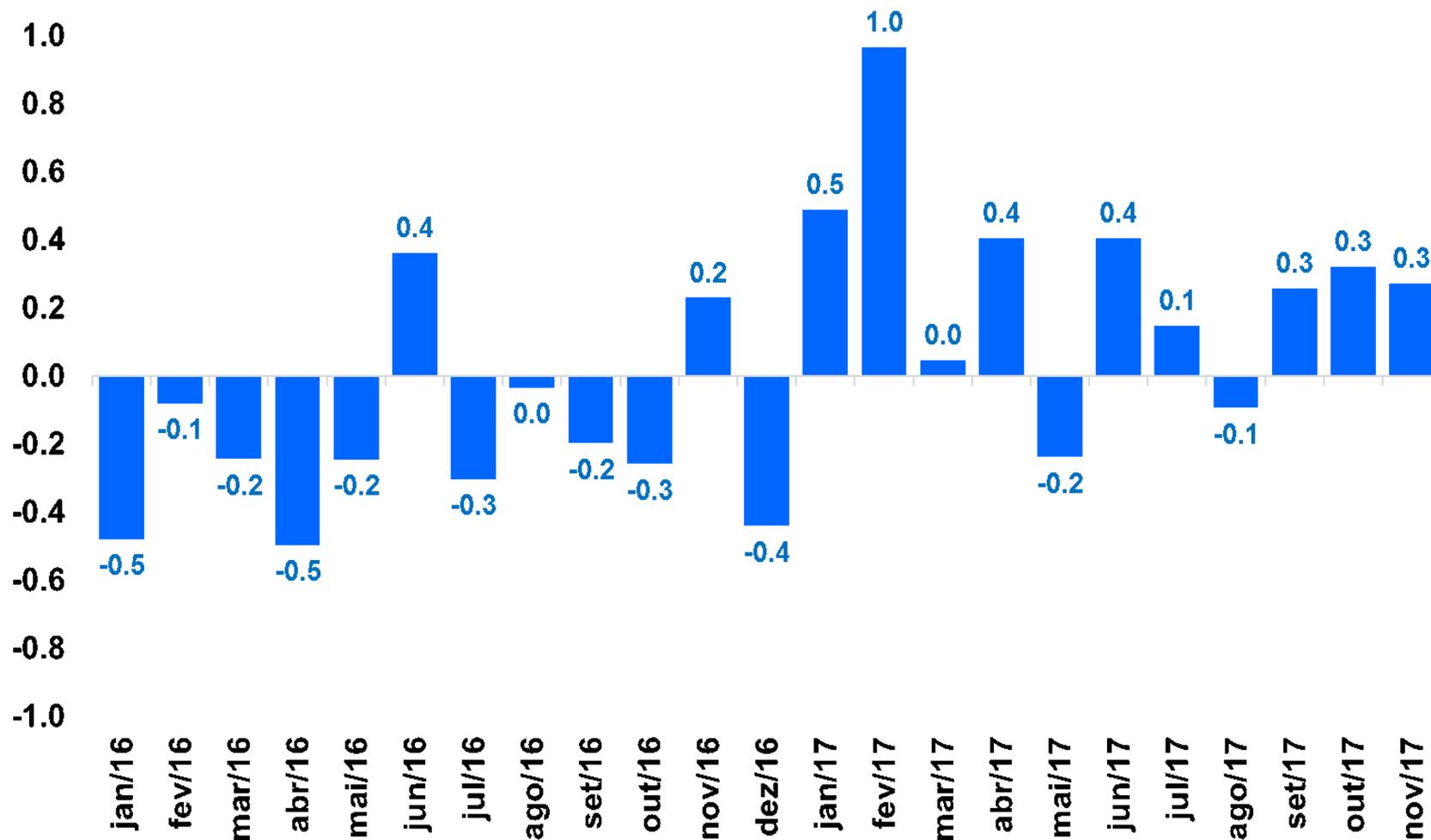
PIB

Desemprego

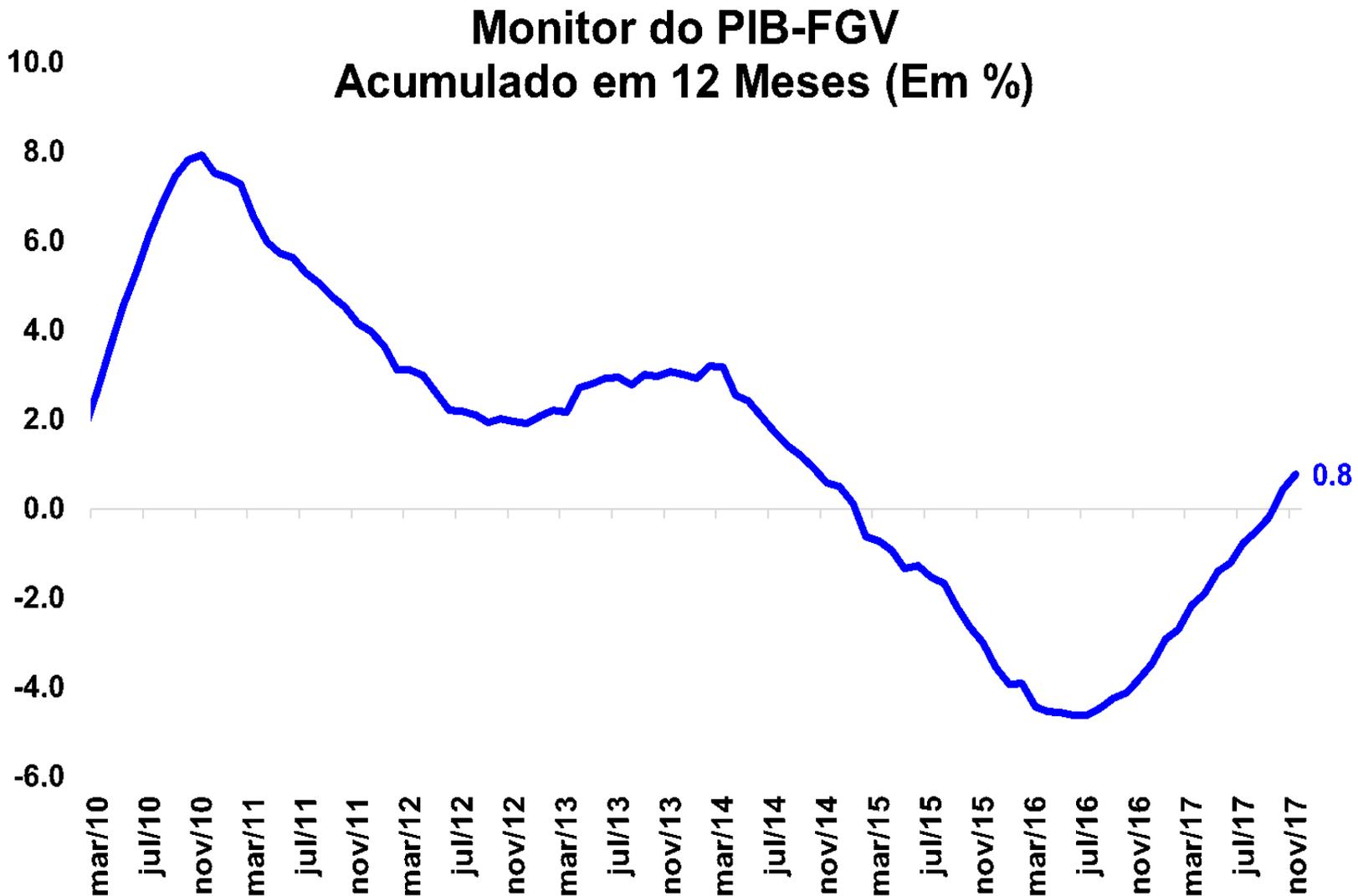
Setores

FGV: Monitor do PIB cresce 0,3% em novembro

Produto Interno Bruto - FGV
Variação Mensal - Com ajuste Sazonal (Em %)

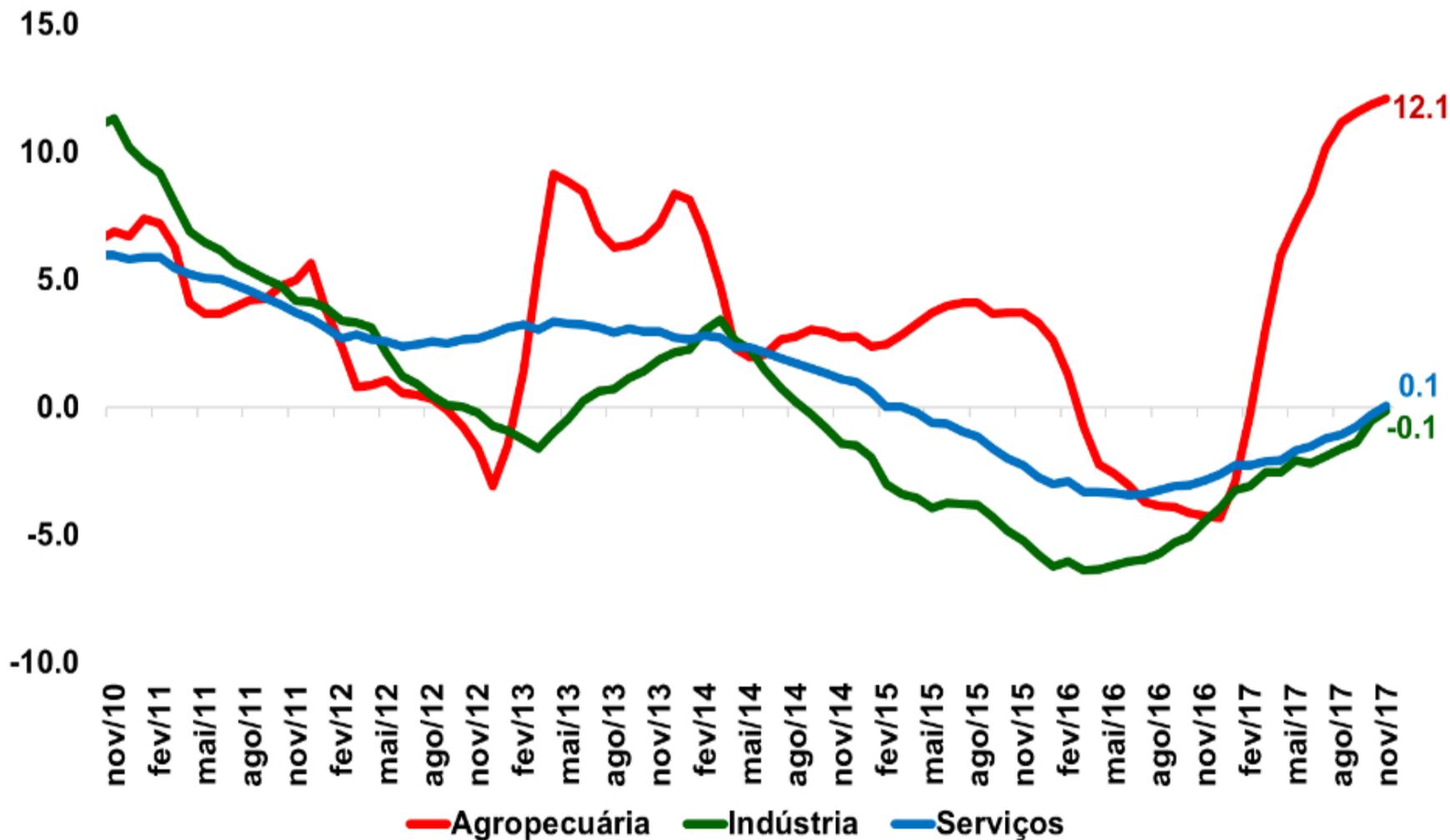


FGV: Monitor do PIB cresce 0,8% em 12 meses (nov)



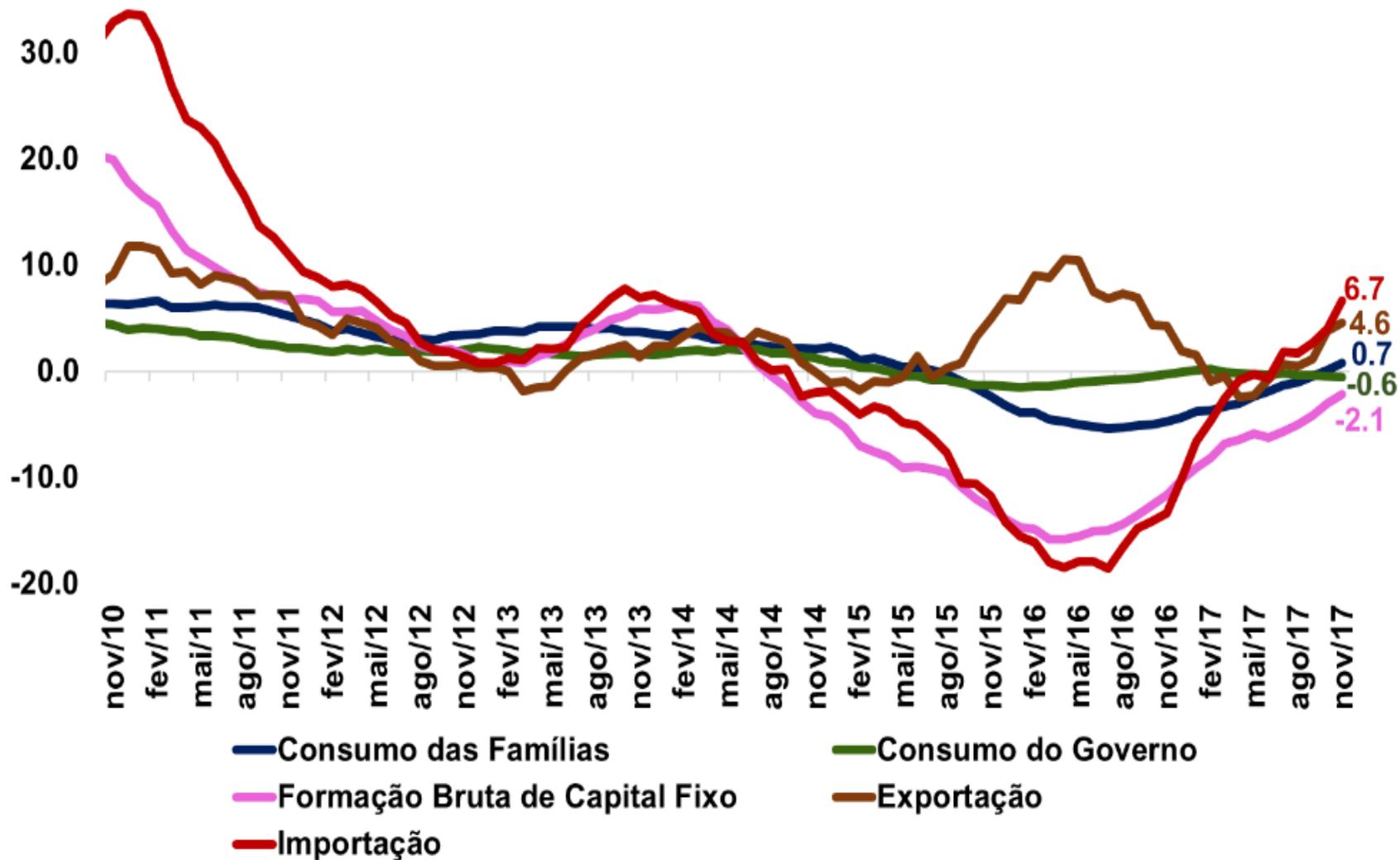
FGV: Monitor do PIB

PIB-FGV - Componentes da Oferta
Acumulado em 12 meses (em %)



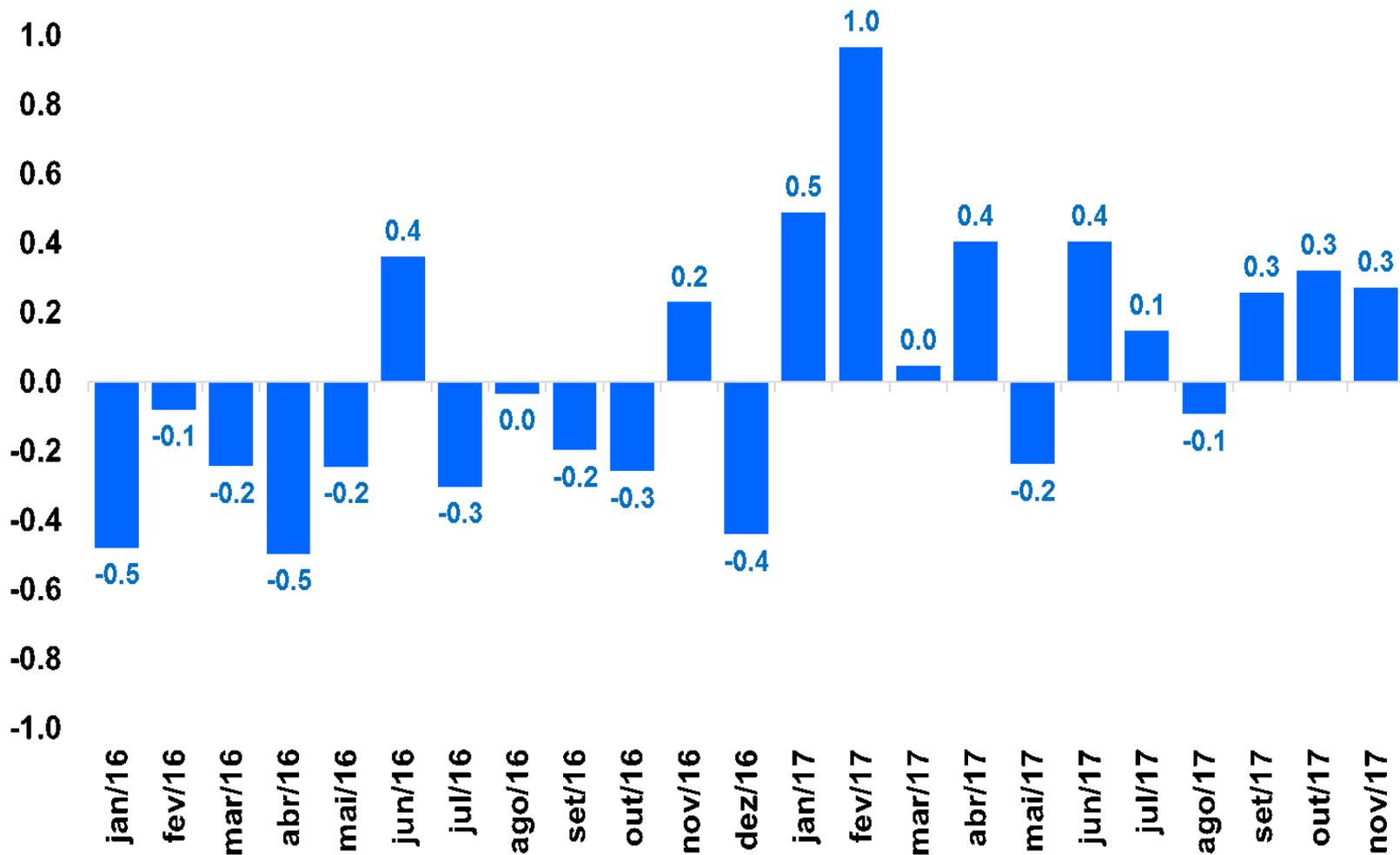
FGV: Monitor do PIB

PIB-FGV - Componentes da Demanda Acumulado em 12 meses (em %)

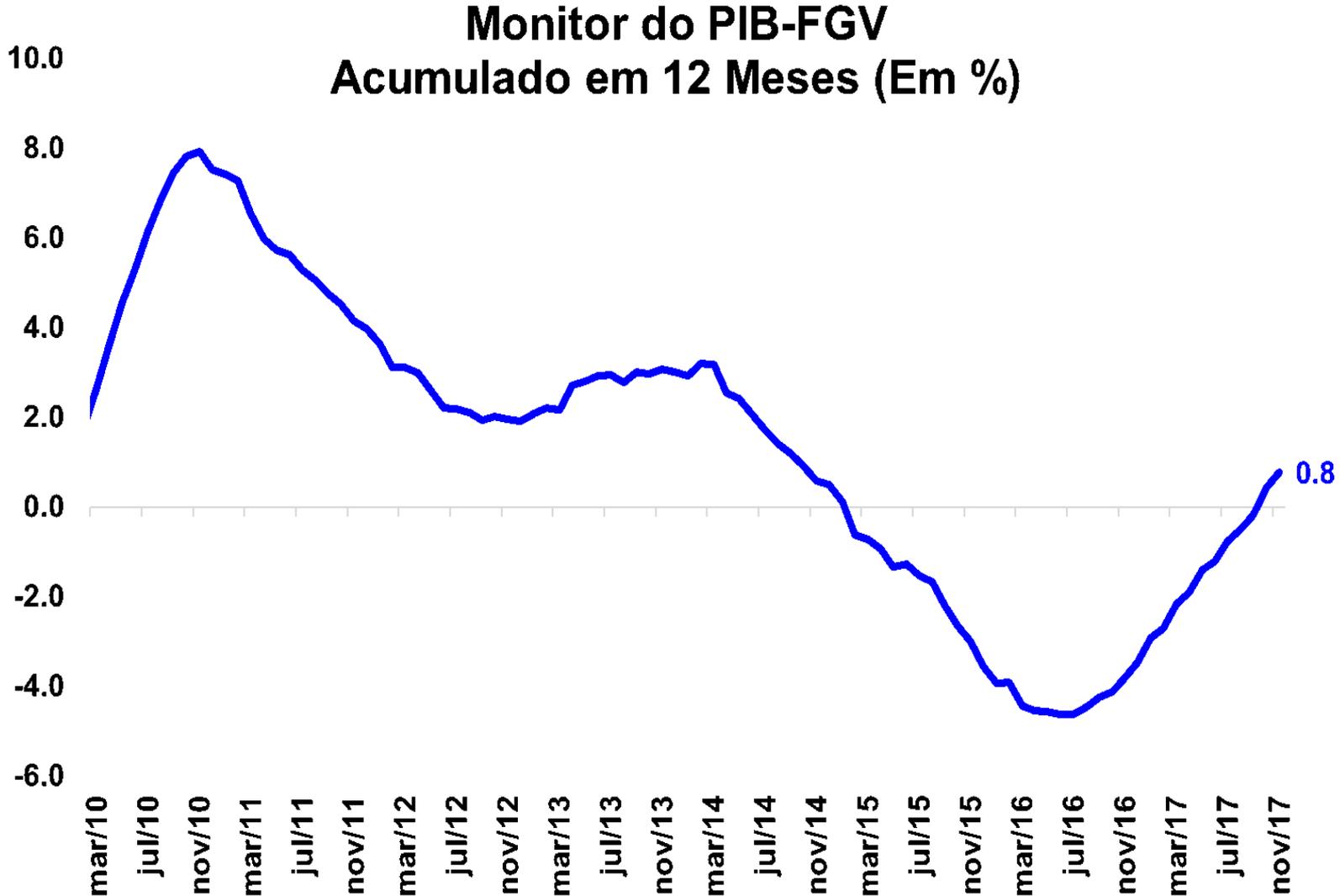


FGV: Monitor do PIB cresce

Produto Interno Bruto - FGV Variação Mensal - Com ajuste Sazonal (Em %)



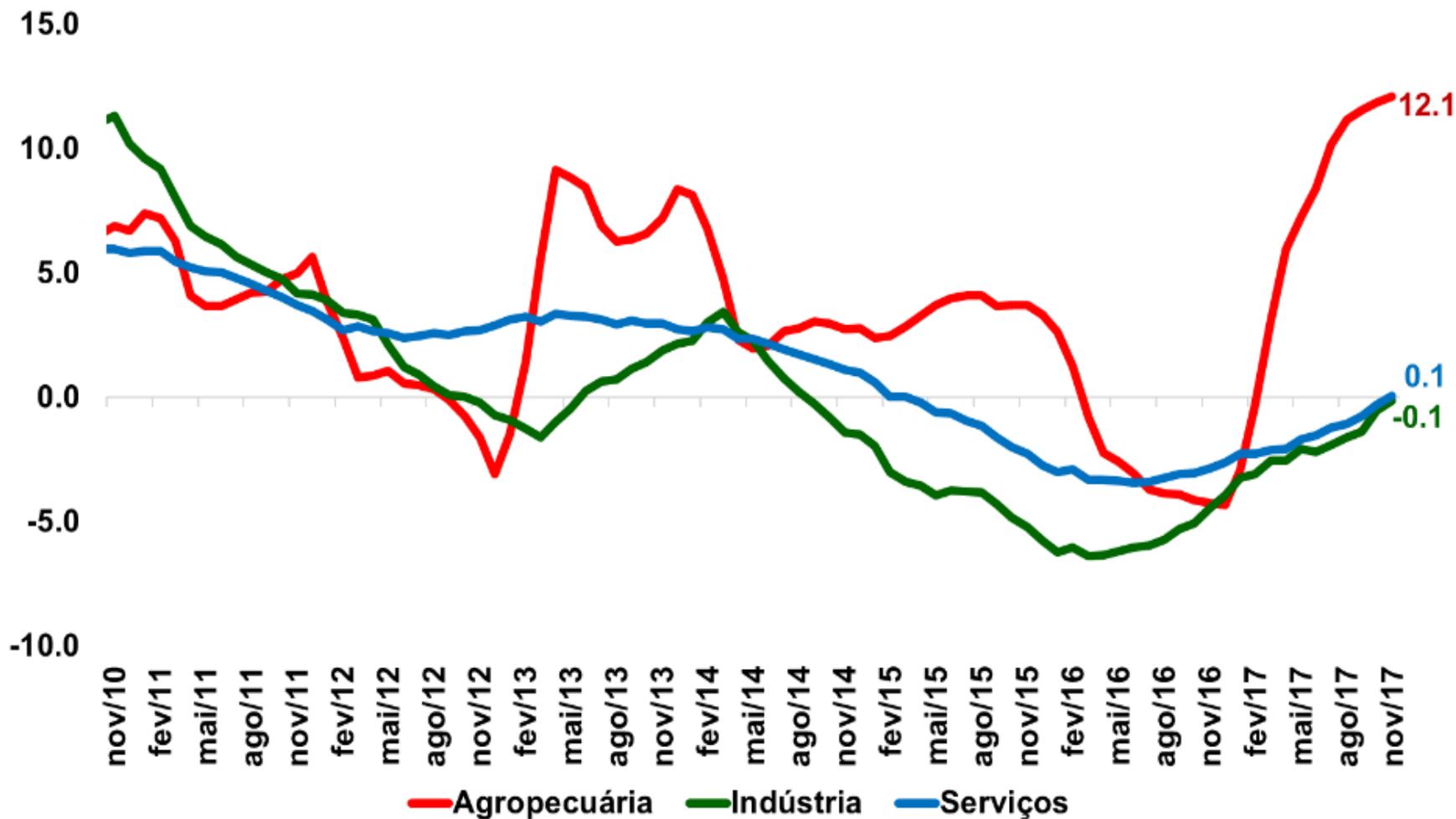
FGV: Monitor do PIB cresce



Fonte: FGV, elaboração Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico, 17 de janeiro de 2018

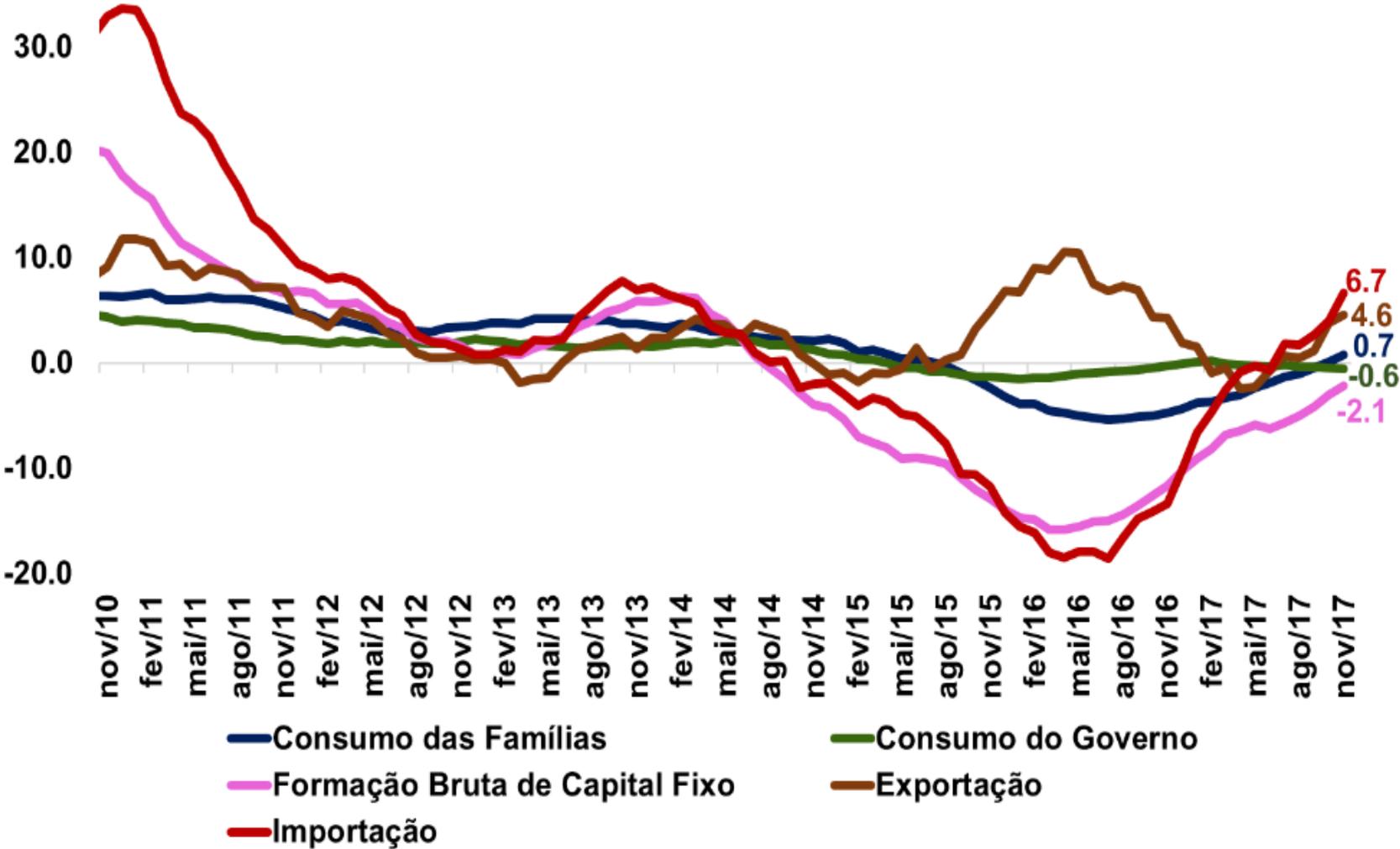
FGV: Monitor do PIB cresce

PIB-FGV - Componentes da Oferta Acumulado em 12 meses (em %)



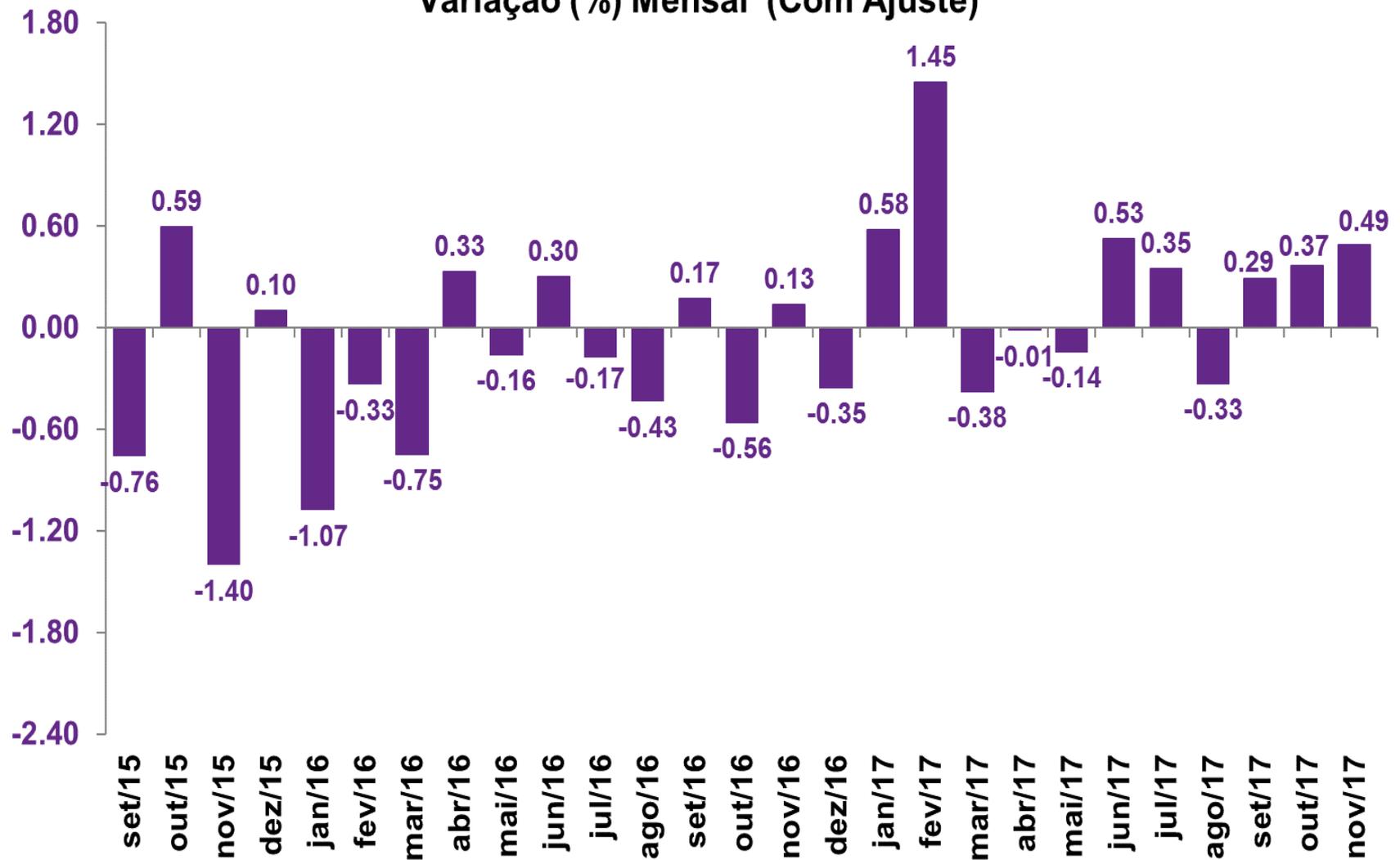
FGV: Monitor do PIB cresce

PIB-FGV - Componentes da Demanda Acumulado em 12 meses (em %)

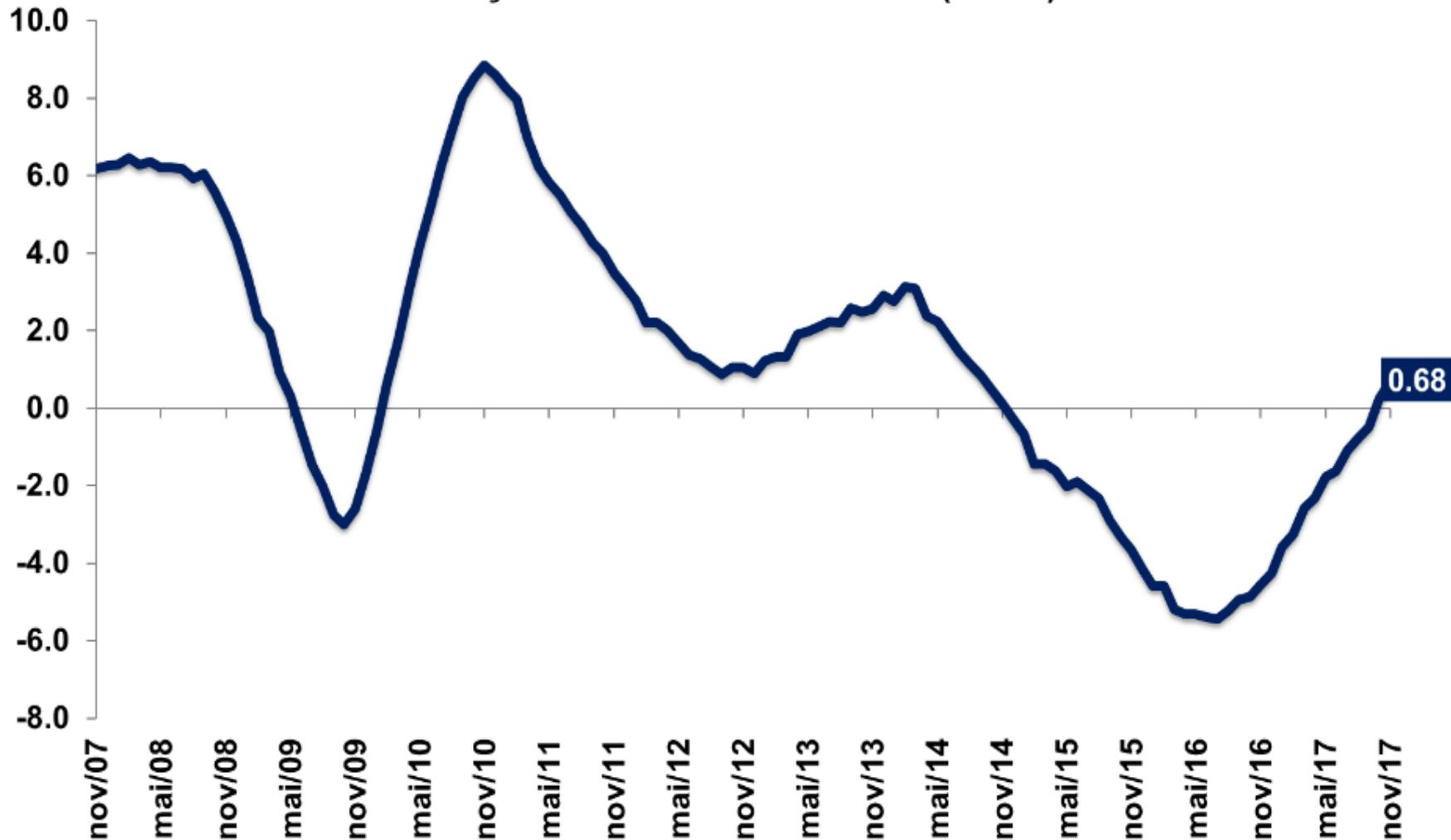


Fonte: FGV, elaboração Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico, 17 de janeiro de 2018

Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) Variação (%) Mensal (Com Ajuste)



Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) Variação Acumulada - 12 Meses (Em %)



Atividade em expansão

Variação do IBC-Br contra o mesmo período do ano anterior (%)*



Fonte: Banco Central. Elaboração: Valor Data *Acumulado de 12 meses dessazonalizado

Desemprego

Queda do salário

TAXAS (em pontos percentuais)		Estimativas dos trimestres móveis		
		set-out-nov/16	jun-jul-ago/17	set-out-nov/17
TAXA DE DESOCUPAÇÃO		11,9	12,6	12,0
NÍVEL DA OCUPAÇÃO		54,1	54,0	54,4
TAXA DE PARTICIPAÇÃO NA FORÇA DE TRABALHO		61,3	61,8	61,9
INDICADORES (em mil pessoas)		Estimativas dos trimestres móveis		
		set-out-nov/16	jun-jul-ago/17	set-out-nov/17
POPULAÇÃO	EM IDADE DE TRABALHAR NA FORÇA DE TRABALHO	166.828	168.553	168.920
	OCUPADA	102.342	104.175	104.519
	DESOCUPADA	90.210	91.061	91.949
	FORA DA FORÇA DE TRABALHO	12.132	13.113	12.571
		64.486	64.379	64.401
POSIÇÃO NA OCUPAÇÃO	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO COM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	34.075	33.412	33.218
	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO SEM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	10.450	10.757	11.168
	TRABALHADOR DOMÉSTICO	6.077	6.111	6.327
	EMPREGADO NO SETOR PÚBLICO (inclusive servidor estatutário e militar)	11.411	11.460	11.553
	EMPREGADOR	4.162	4.213	4.405
	CONTA PRÓPRIA	21.938	22.846	23.039
	TRABALHADOR FAMILIAR AUXILIAR	2.097	2.263	2.239
GRUPAMENTOS DE ATIVIDADE	Agricultura, pecuária, produção florestal, pesca e aquicultura	8.901	8.633	8.521
	Indústria geral	11.542	11.888	11.936
	Construção	7.062	6.865	6.941
	Comércio, reparação de veículos automotores e motocicletas	17.460	17.459	17.682
	Transporte, armazenagem e correio	4.518	4.648	4.560
	Alojamento e alimentação	4.789	5.183	5.227
	Informação, comunicação e atividades financeiras, imobiliárias, profissionais e administrativas	9.632	9.925	10.144
	Administração pública, defesa, seguridade social, educação, saúde humana e serviços sociais	15.777	15.776	15.901
	Outros serviços	4.392	4.515	4.639
	Serviços domésticos	6.131	6.152	6.366

Balanco positivo

Apenas 10% dos reajustes ficaram abaixo da inflação em 2017

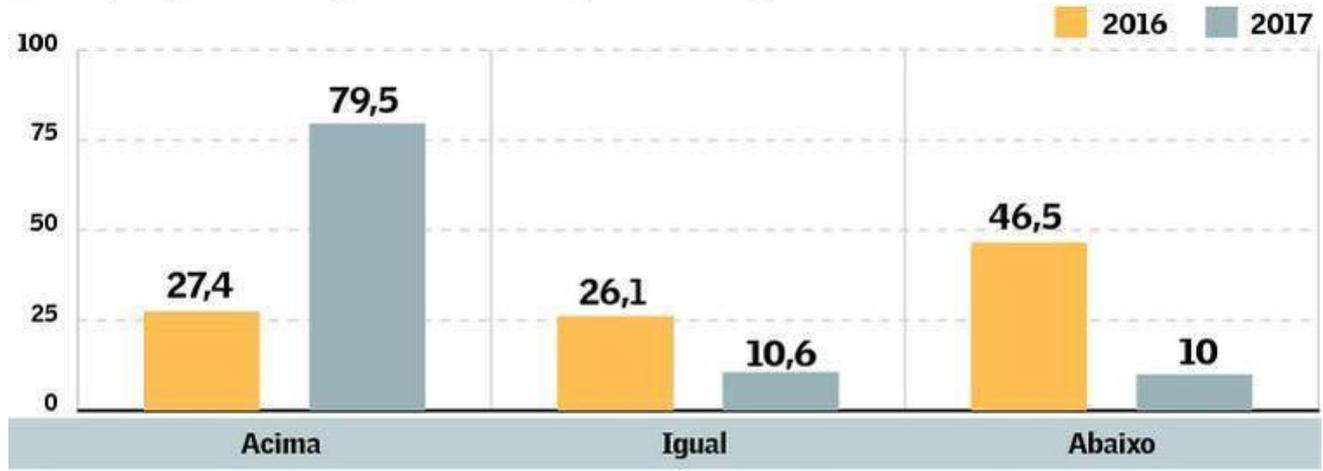
MASSA DE RENDIMENTO REAL HABITUAL (em milhões de reais)

Estimativas dos trimestres móveis		
set-out-nov/16	jun-jul-ago/17	set-out-nov/17
183.714	188.222	191.918

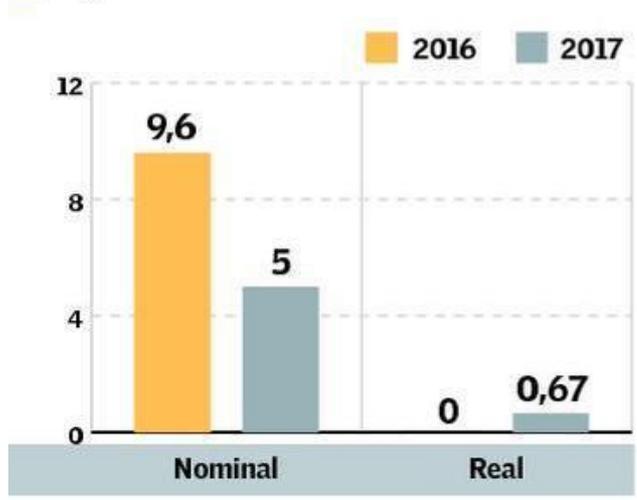
Fonte: Ibge

Fonte: VE, 23/01/18

Proporção de reajustes em relação à inflação* - em %



Reajuste mediano - em %



Acordos com redução De jornada e salário

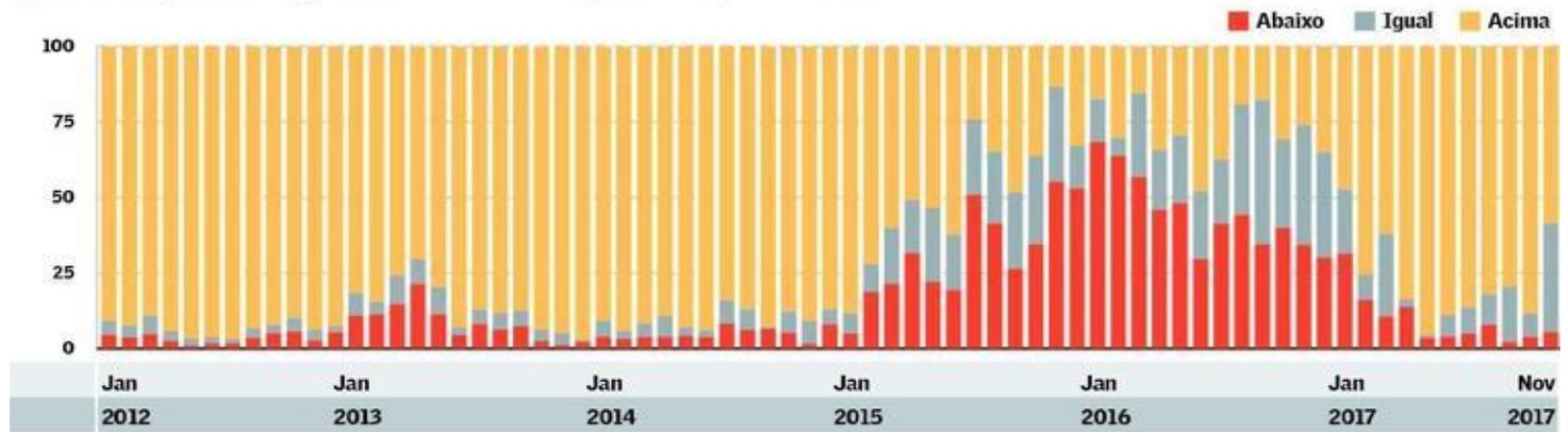


Fonte: Salariômetro, Fipe-USP. * Medida pelo INPC-IBGE

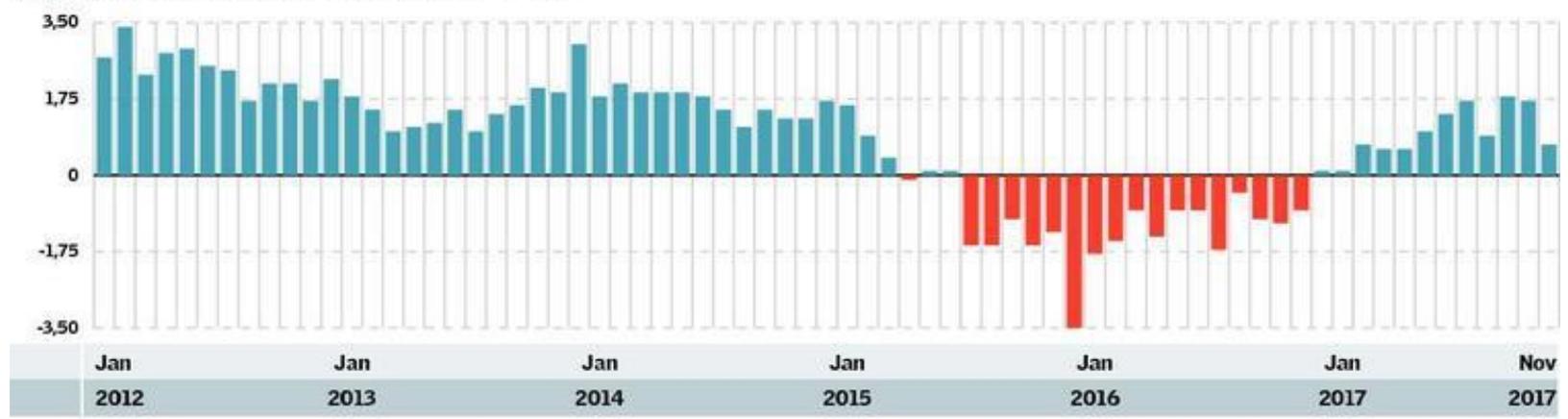
Negociações mais favoráveis

Trabalhadores voltaram a obter ganhos reais em 2017

Distribuição dos reajustes salariais em relação à inflação* - em %

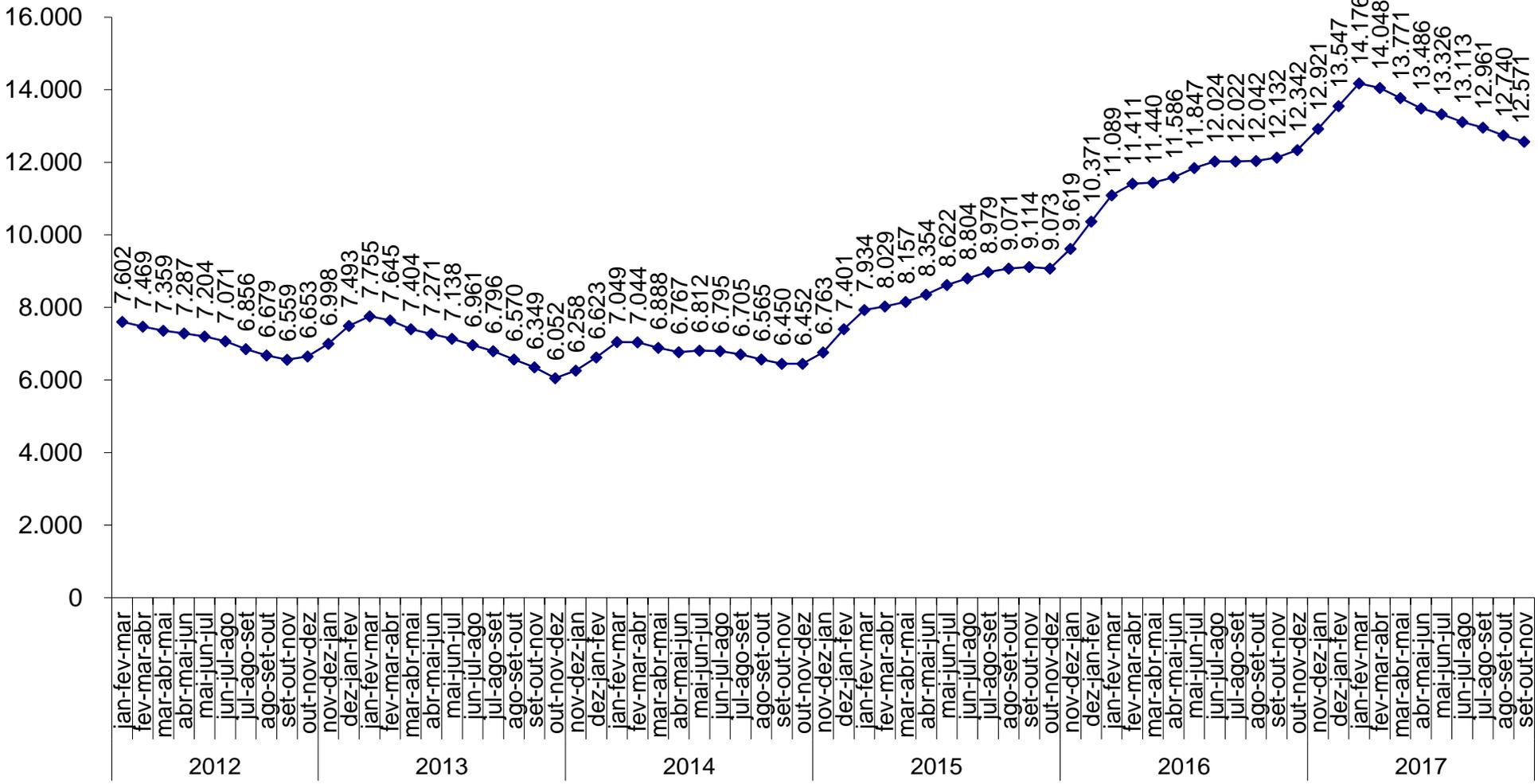


Variação real média dos reajustes - em %



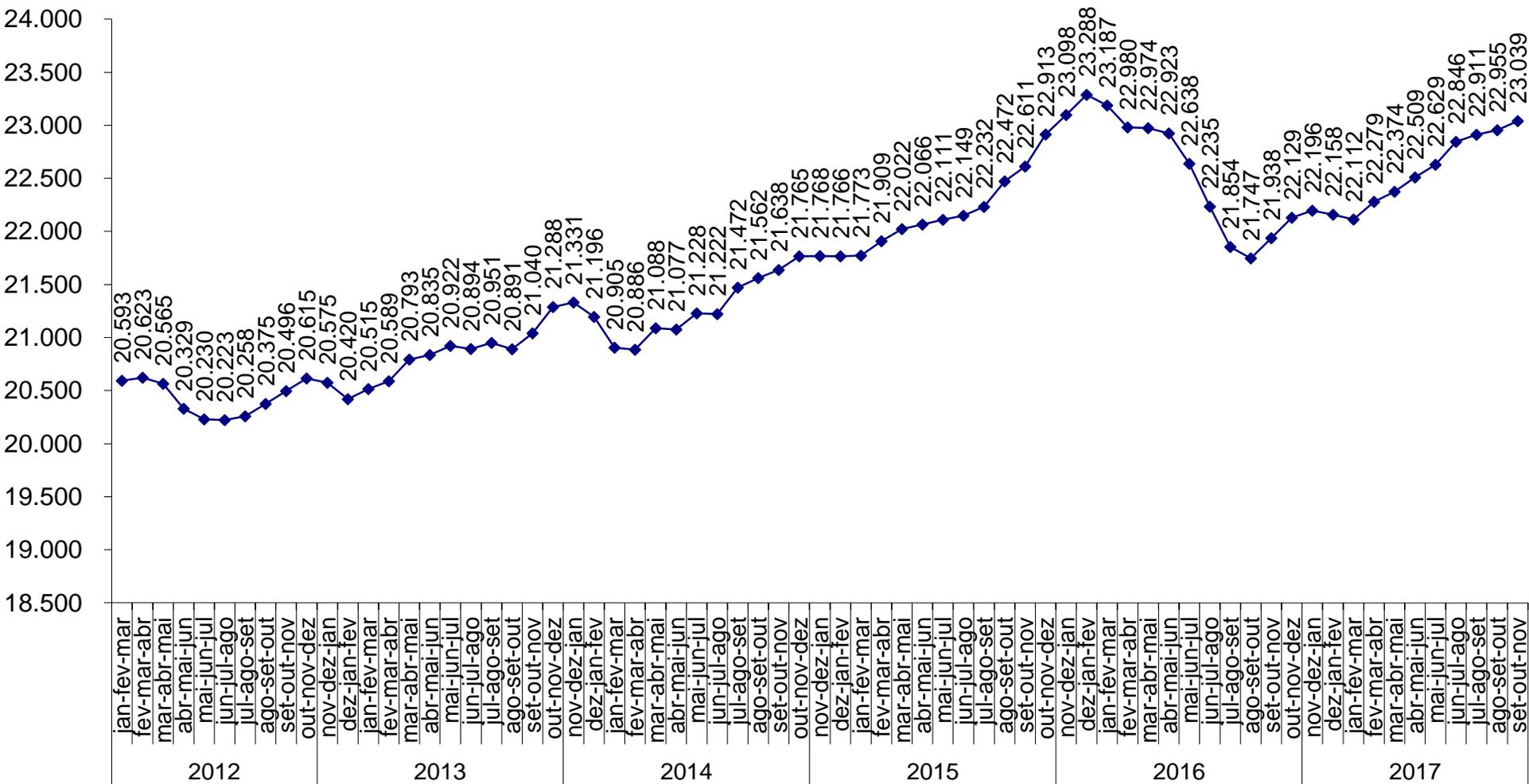
Fonte: Salariômetro, Fipe-USP . * Medida pelo INPC-IBGE

Pessoas de 14 anos ou mais de idade, desocupadas nas semana de referência (em milhares)

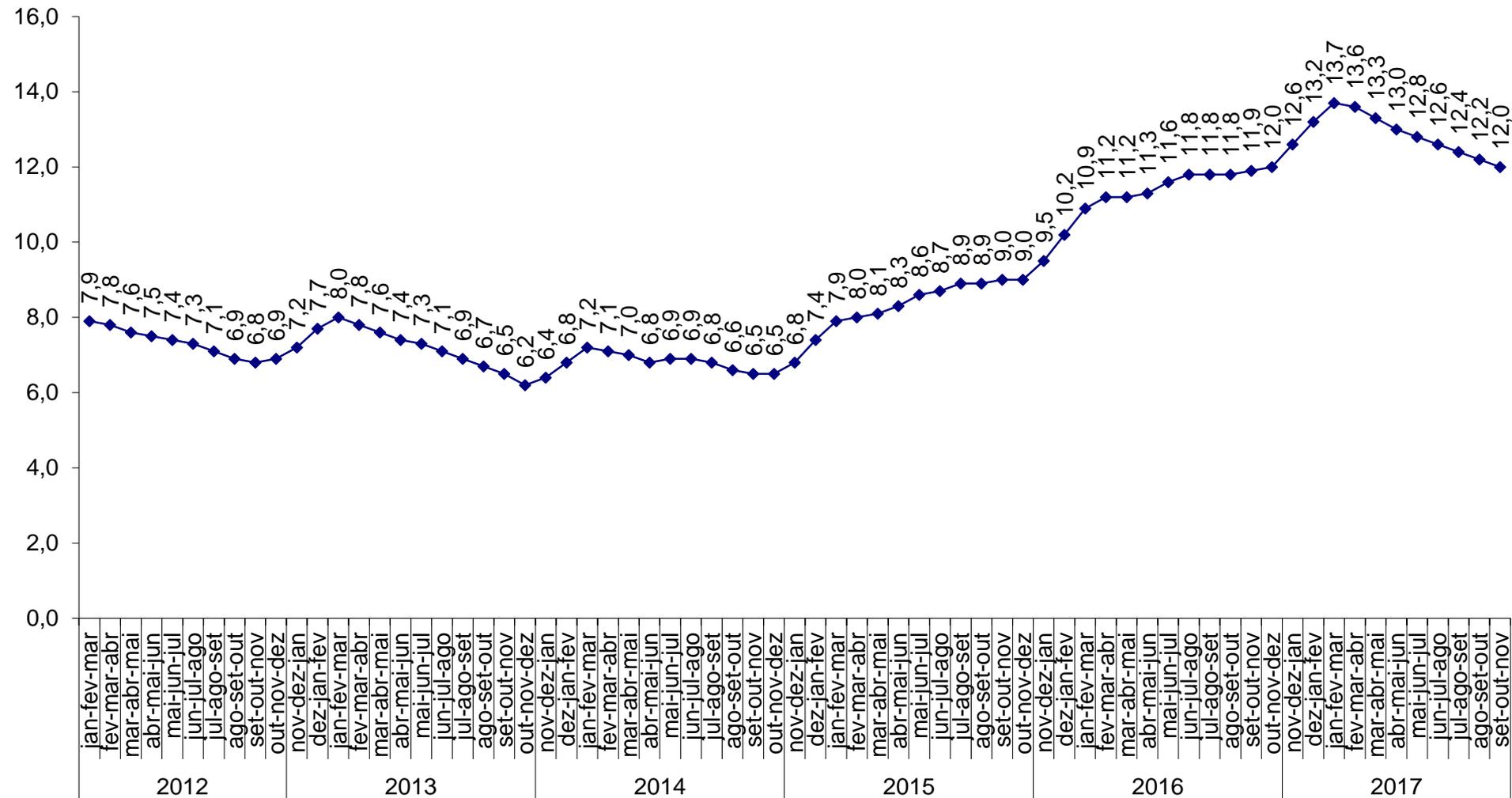


Fonte: Ibge

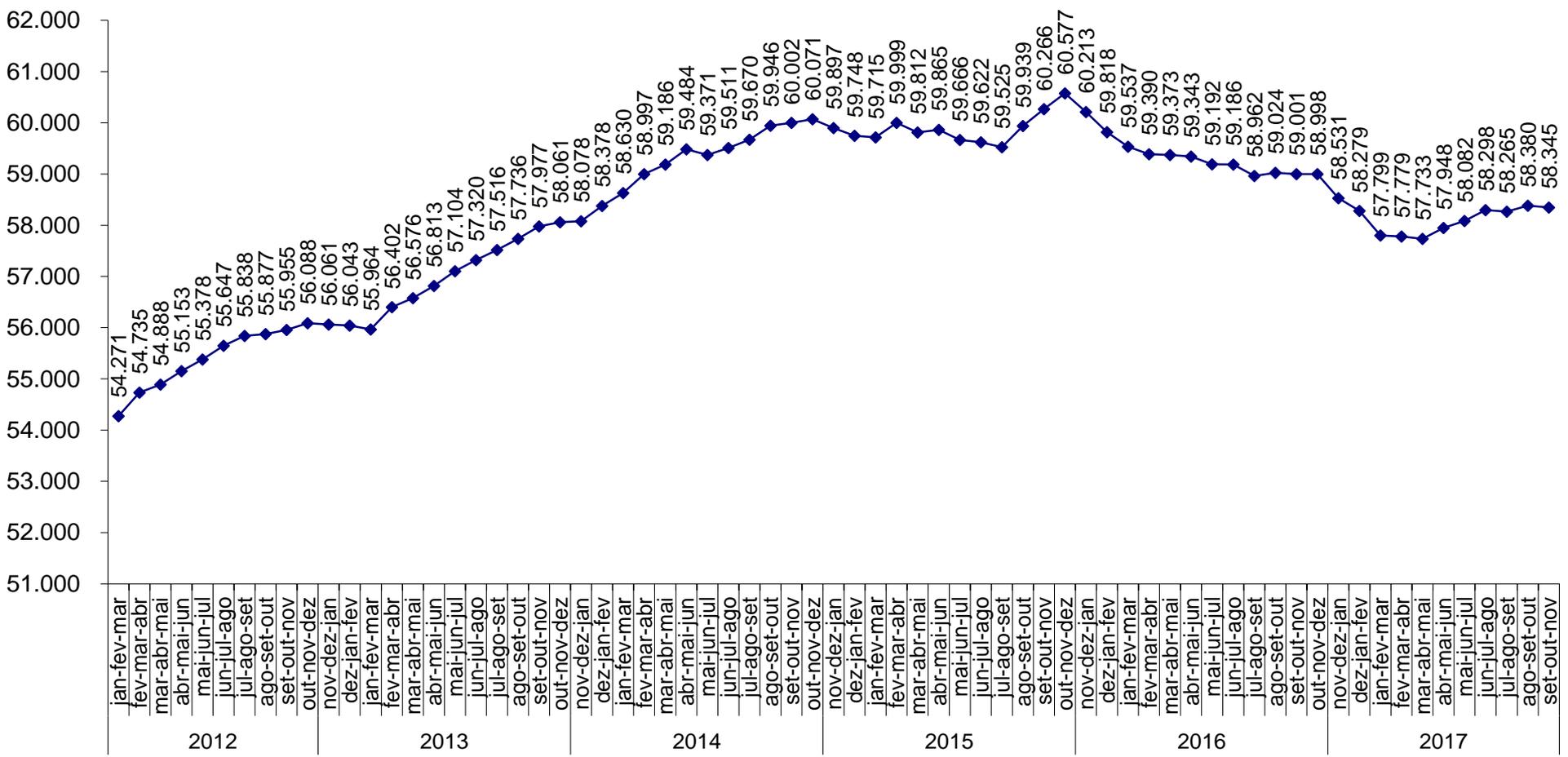
Pessoas de 14 anos ou mais de idade, ocupadas na semana de referência como Conta-própria (em milhares)



Taxa de desocupação das pessoas de 14 anos ou mais de idade, na semana de referência (em %)

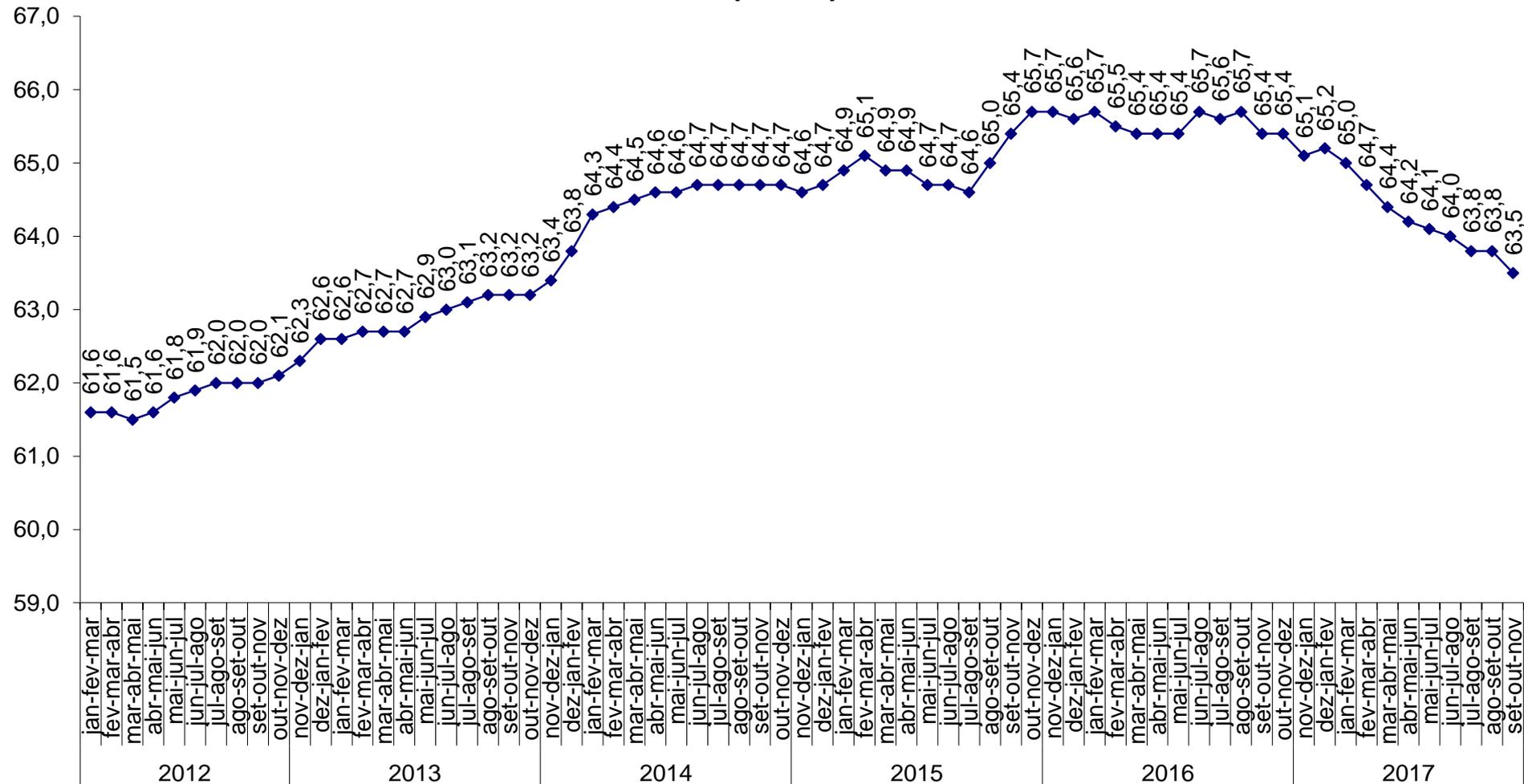


Pessoas de 14 anos ou mais de idade, ocupadas na semana de referência, por contribuição para instituto de previdência em qualquer trabalho (em milhares)



Fonte: Ibge

Percentual de pessoas contribuintes de instituto de previdência na população de 14 anos ou mais de idade ocupada na semana de referência (em %)



Conceitos e Indicadores

População em idade de trabalhar

- 14 anos e mais de idade (diferentemente da PNAD e PME que consideram a PIA com 10 anos e mais de idade)

Ocupação

1. Trabalho Remunerado (Restrição: Desenvolvido durante pelo menos uma hora na semana;)
(em dinheiro, produtos, mercadorias ou benefícios como: moradia, alimentação, treinamento etc);
2. Trabalho em ajuda a membro da unidade domiciliar (Restrição: Desenvolvido durante pelo menos uma hora na semana;)

Desocupados

- Desocupados na semana de referência Pessoas não ocupadas na semana de referência,
- que tomaram alguma providência efetiva para conseguir um trabalho no período de referência de 30 dias e
- que estavam disponíveis para iniciar um trabalho na semana de referência.
- Também são classificadas como desocupadas as pessoas não ocupadas e disponíveis para iniciar um trabalho na semana de referência que, no entanto, não tomaram providência efetiva para conseguir trabalho no período de referência de 30 dias porque já haviam conseguido trabalho para começar após a semana de referência.

Pessoas na força de trabalho (PEA) = Ocupados + Desocupados

Desocupação

Pessoas desocupadas - São classificadas como desocupadas na semana de referência as pessoas sem trabalho (que geram rendimentos para o domicílio) nessa semana, que tomaram alguma providência efetiva para consegui-lo no período de referência de 30 dias e que estavam disponíveis para assumi-lo na semana de referência. Consideram-se, também, como desocupadas as pessoas sem trabalho na semana de referência que não tomaram providência efetiva para conseguir trabalho no período de referência de 30 dias porque já haviam conseguido trabalho que iriam começar após a semana de referência.

Ocupação

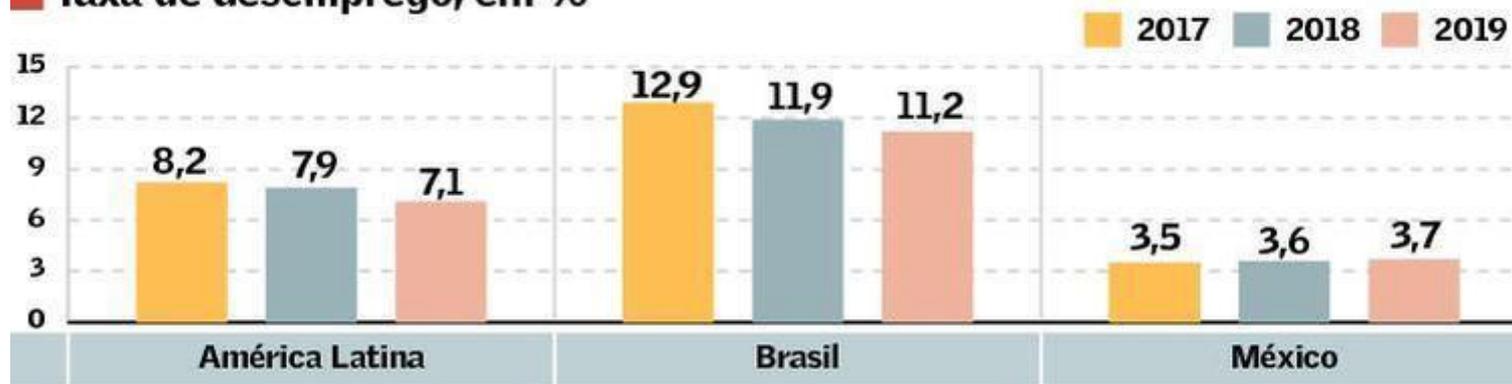
São classificadas como ocupadas na semana de referência as pessoas que, nesse período, trabalharam pelo menos uma hora completa em trabalho remunerado em dinheiro, produtos, mercadorias ou benefícios (moradia, alimentação, roupas, treinamento etc.) ou em trabalho sem remuneração direta, em ajuda à atividade econômica de membro do domicílio ou, ainda, as pessoas que tinham trabalho remunerado do qual estavam temporariamente afastadas nessa semana. Consideram-se como ocupadas temporariamente afastadas de trabalho remunerado as pessoas que não trabalharam durante pelo menos uma hora completa na semana de referência por motivo de: férias, folga, jornada de trabalho variável, licença maternidade e fatores ocasionais. Assim, também foram consideradas as pessoas que, na data de referência, estavam, por período inferior a 4 meses: afastadas do trabalho em licença remunerada por motivo de doença ou acidente da própria pessoa ou outro tipo de licença remunerada; afastadas do próprio empreendimento sem serem remuneradas por instituto de previdência; em greve ou paralisação. Além disso, também, foram consideradas ocupadas as pessoas afastadas por motivos diferentes dos já citados, desde que tivessem continuado a receber ao menos uma parte do pagamento e o período transcorrido do afastamento fosse inferior a 4 meses.

OIT destaca queda no desemprego

Perspectiva para o emprego

Brasil lidera recuperação na América Latina

Taxa de desemprego, em %



Desempregados, em milhões



Fonte: Relatório da OIT sobre Perspectivas do Emprego/2018

Serviços

PMC | Volume de Vendas

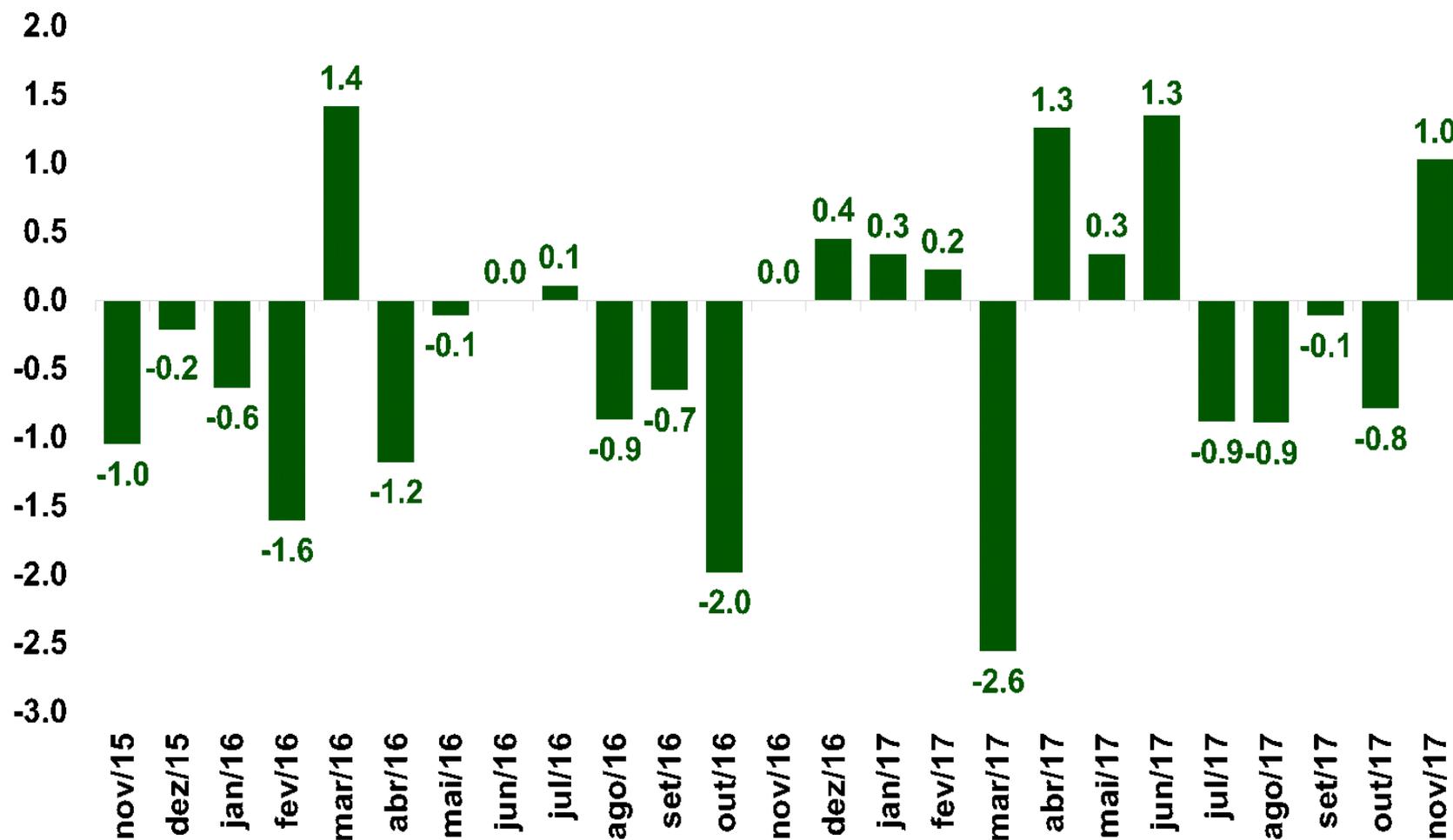
Mês/mês anterior



Fonte: IBGE - Diretoria de Pesquisas, DPE

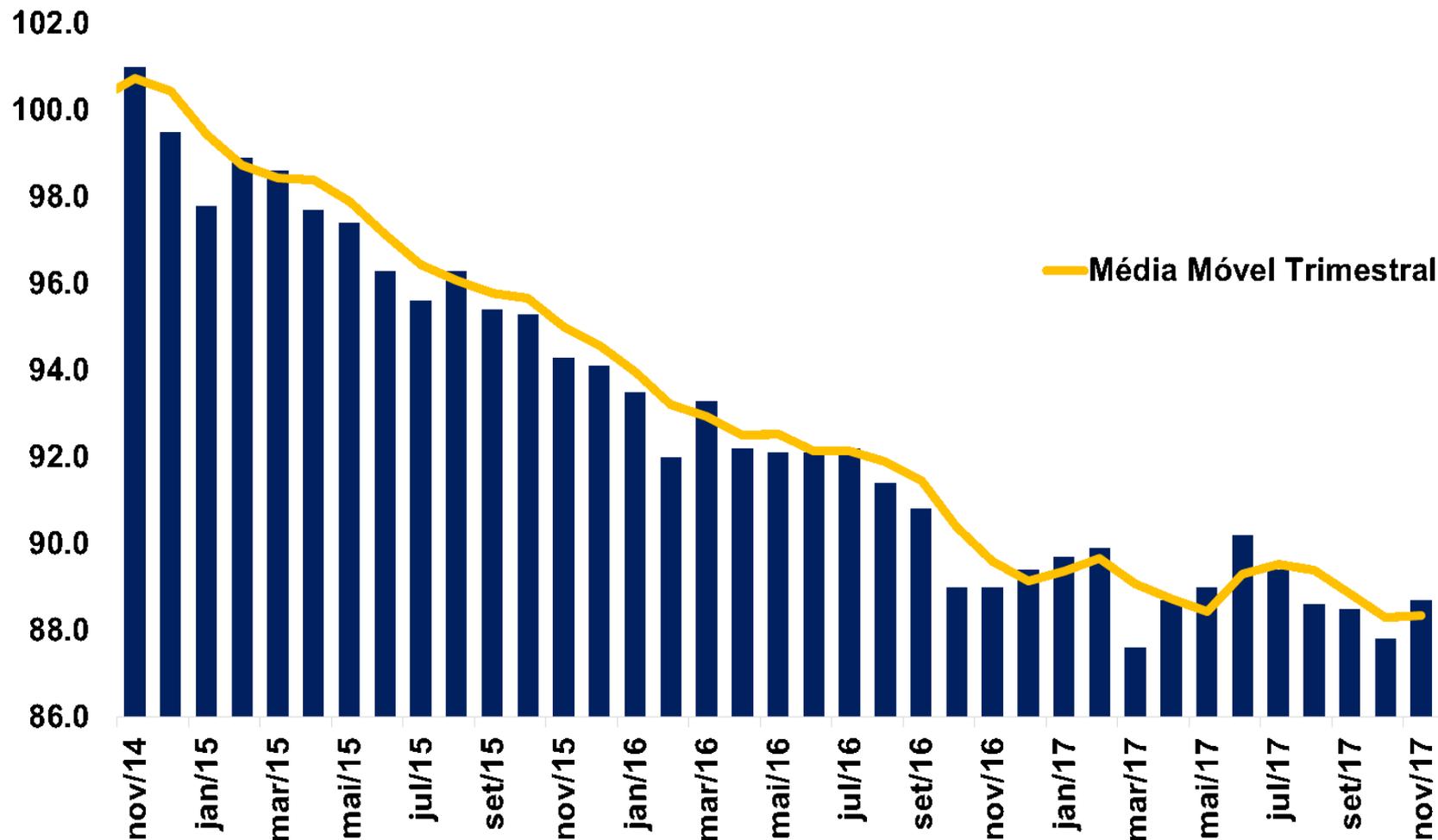
Serviços

Volume Total de Serviços
Variação mensal - com ajuste sazonal (em %)



Serviços

Volume Total de Serviços
(Base: 2014=100) - Com ajuste sazonal



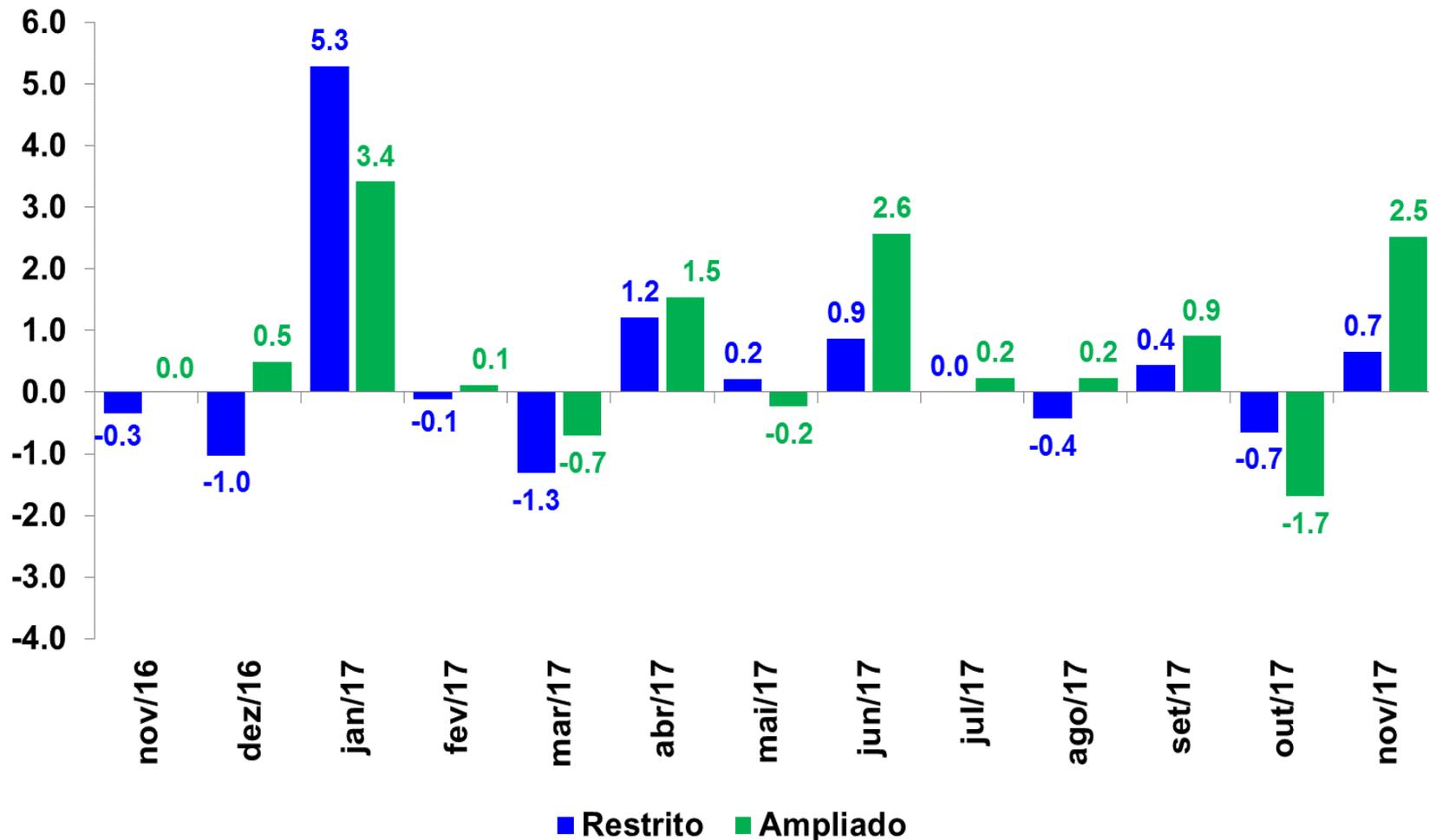
INDICADORES DE VOLUME DE SERVIÇOS, SEGUNDO GRUPOS DE ATIVIDADES - BRASIL - NOVEMBRO 2017

ATIVIDADES	TAXA DE VARIAÇÃO DE VOLUME (%)							
	Mês/Mês Anterior Com Ajuste Sazonal			Mês/Igual Mês do Ano Anterior			Acumulado	
	Set	Out	Nov	Set	Out	Nov	No Ano	12 Meses
BRASIL	- 0,1	- 0,8	1,0	- 3,2	- 0,4	- 0,7	- 3,2	- 3,4
1 - Serviços prestados às famílias	5,9	- 2,3	0,9	4,6	0,4	1,4	- 0,8	- 0,9
1.1 - Serviços de alojamento e alimentação	8,2	- 3,0	1,2	5,8	0,4	2,0	- 0,1	- 0,2
1.2 - Outros serviços prestados às famílias	0,5	0,1	- 1,8	- 2,2	0,7	- 1,7	- 5,1	- 4,5
2 - Serviços de informação e comunicação	- 1,7	1,0	0,9	- 5,8	- 2,3	- 0,7	- 2,4	- 2,8
2.1 - Serviços TIC	- 2,2	0,5	0,5	- 5,3	- 1,8	- 0,6	- 1,1	- 1,6
2.11 - Telecomunicações	- 0,7	- 2,1	2,0	- 5,1	- 5,8	- 2,8	- 3,0	- 3,3
2.12 - Serviços de tecnologia da informação	- 2,9	2,0	0,4	- 9,5	7,7	1,6	2,2	1,1
2.2 - Serviços audiovisuais, de edição e agências de notícias	2,3	- 1,4	6,5	- 5,4	- 3,7	- 0,6	- 8,5	- 8,5
3 - Serviços profissionais, administrativos e complementares	0,1	- 1,3	0,2	- 6,3	- 6,4	- 6,5	- 7,7	- 7,4
3.1 - Serviços técnico-profissionais	5,4	- 2,9	- 0,7	- 7,1	- 4,3	- 10,0	- 13,2	- 12,8
3.2 - Serviços administrativos e complementares	- 2,4	- 1,1	1,2	- 4,8	- 5,7	- 4,3	- 4,7	- 4,5
4 - Transportes, serviços auxiliares dos transportes e correio	0,4	- 0,9	0,6	3,4	8,6	6,5	2,0	1,2
4.1 - Transporte terrestre	1,7	1,0	1,8	3,3	9,1	8,6	0,8	- 0,1
4.2 - Transporte aquaviário	- 2,5	0,3	- 2,7	32,0	36,3	28,4	17,0	13,1
4.3 - Transporte aéreo	- 8,3	2,0	2,2	- 27,1	- 25,7	- 25,1	- 19,6	- 17,7
4.4 - Armazenagem, serviços auxiliares dos transportes e correio	- 0,2	- 0,4	0,4	8,3	13,9	9,7	7,8	6,6
5 - Outros serviços	0,4	- 0,1	0,0	- 5,7	- 5,0	- 7,7	- 9,0	- 8,2
Atividades turísticas	2,1	- 1,6	0,9	- 6,8	- 7,4	- 6,6	- 6,6	- 5,9

Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Serviços e Comércio

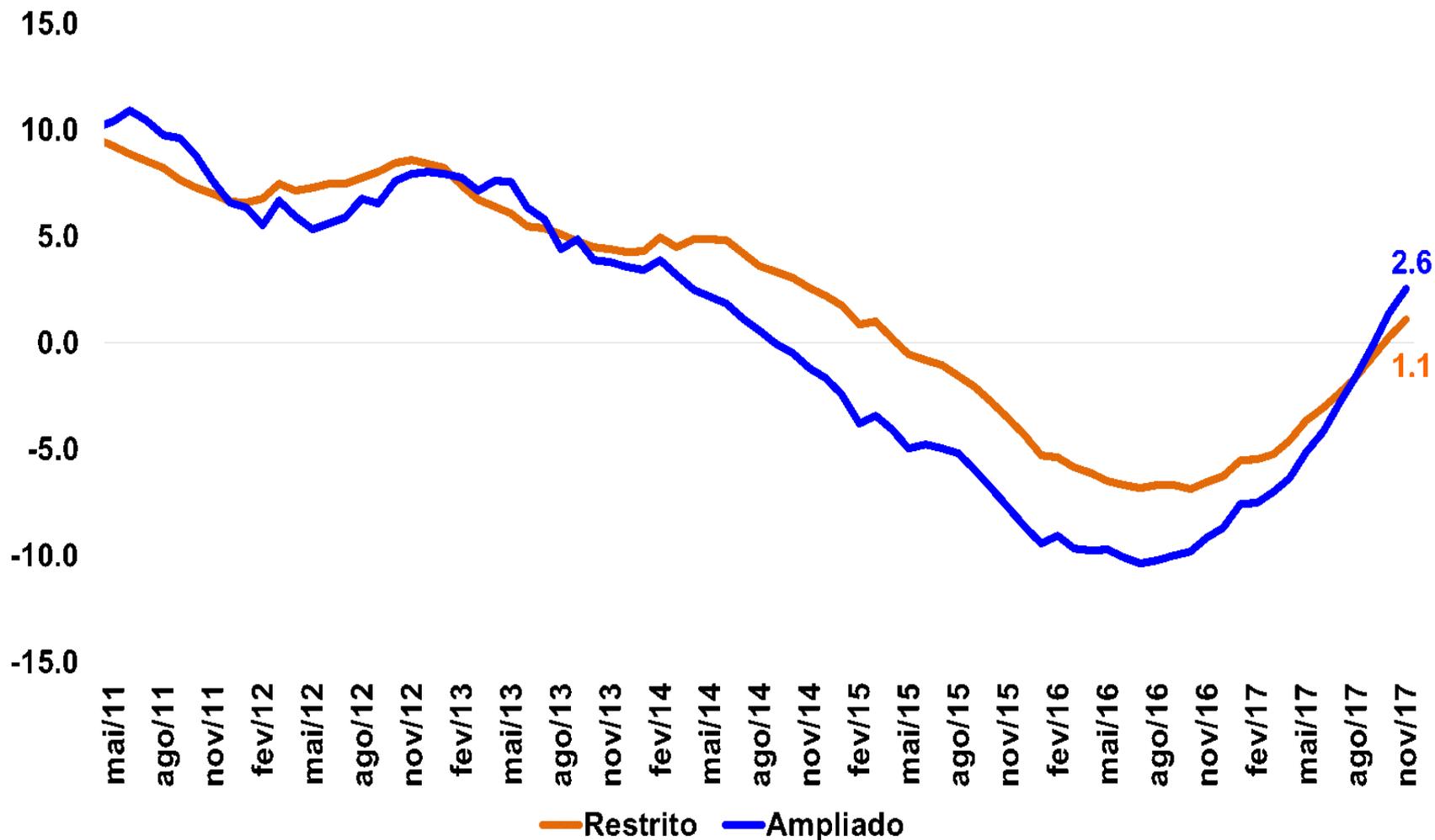
Fonte: Ibrge.

Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

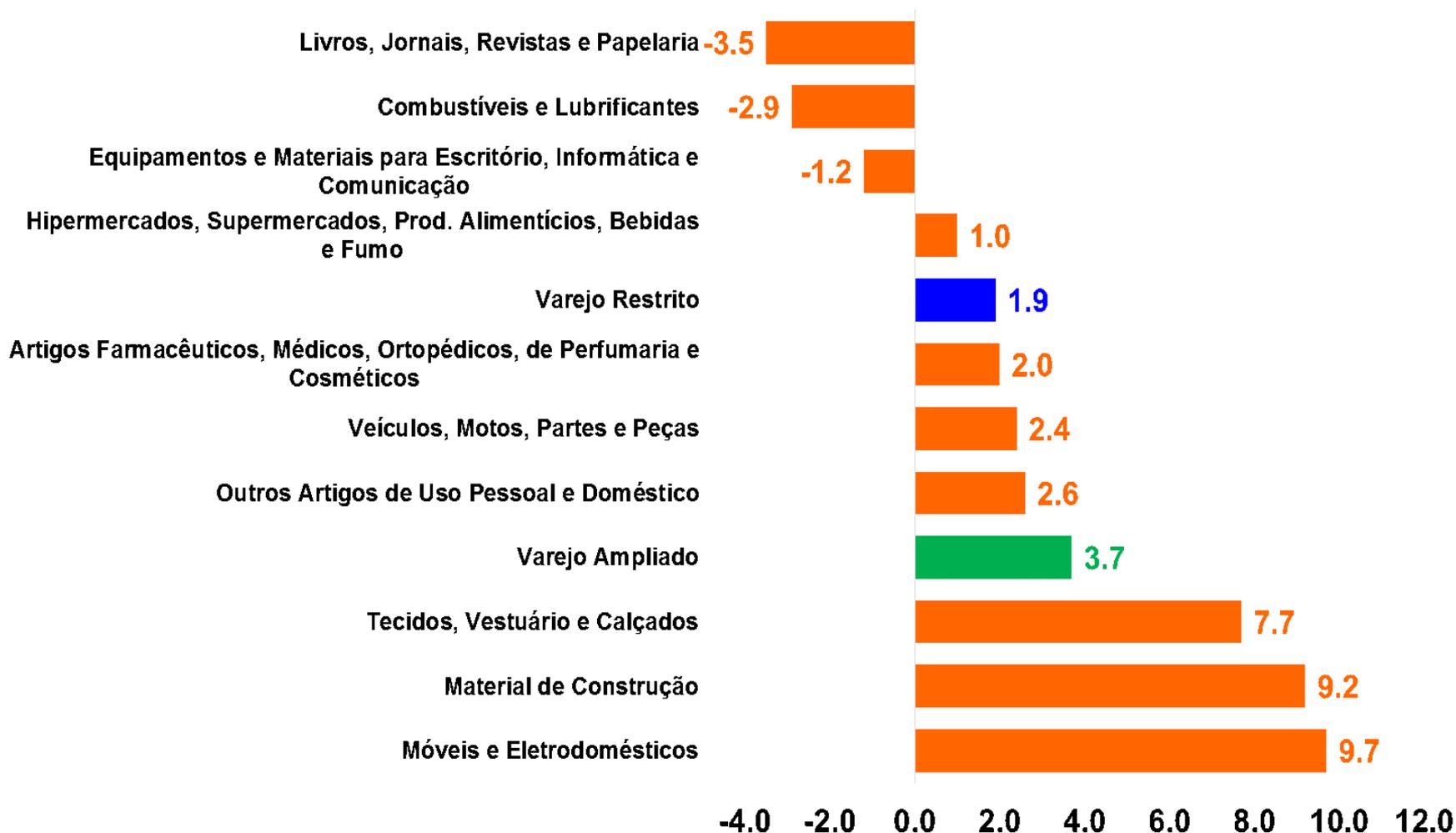
Vendas no Varejo (PMC)
Variação Mensal (Em %) - Com ajuste sazonal

Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

Vendas no Varejo (PMC) Variação Acumulada em 12 meses (em %)

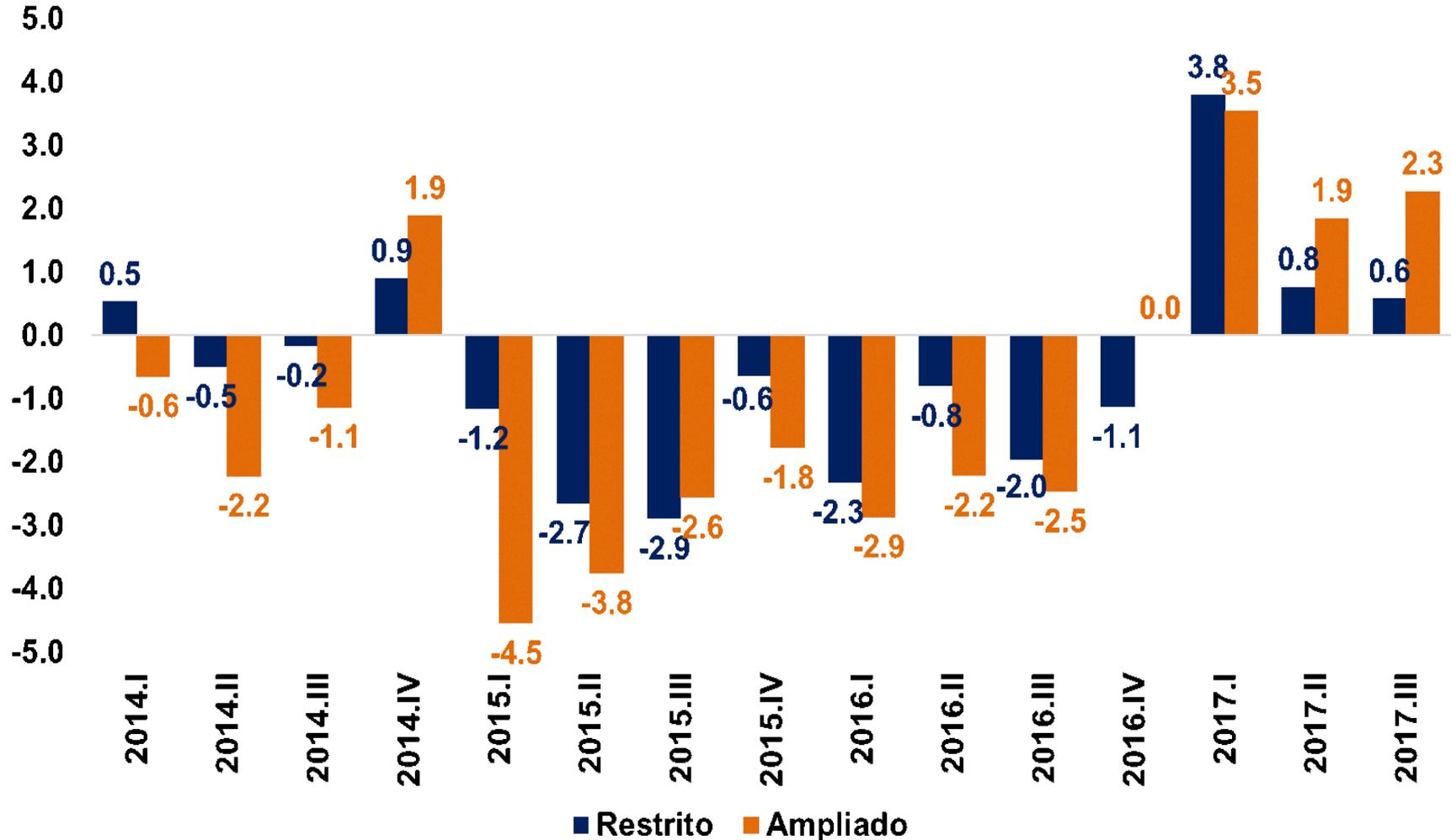


Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

**Abertura por Atividades - Vendas no Varejo (PMC)
Variação Acumulada no Ano (Jan - Nov) - Em %**

Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

Pesquisa Mensal do Comércio Variação Trimestral (em %)



Indústria

Produção industrial

Setembro 2017 / Agosto 2017	0,2%
Setembro 2017 / Setembro 2016	2,6%
Acumulado em 2017	1,6%
Acumulado 12 meses	0,4%
Média móvel trimestral	0,1%

Indicadores da Produção Industrial por Grandes Categorias Econômicas

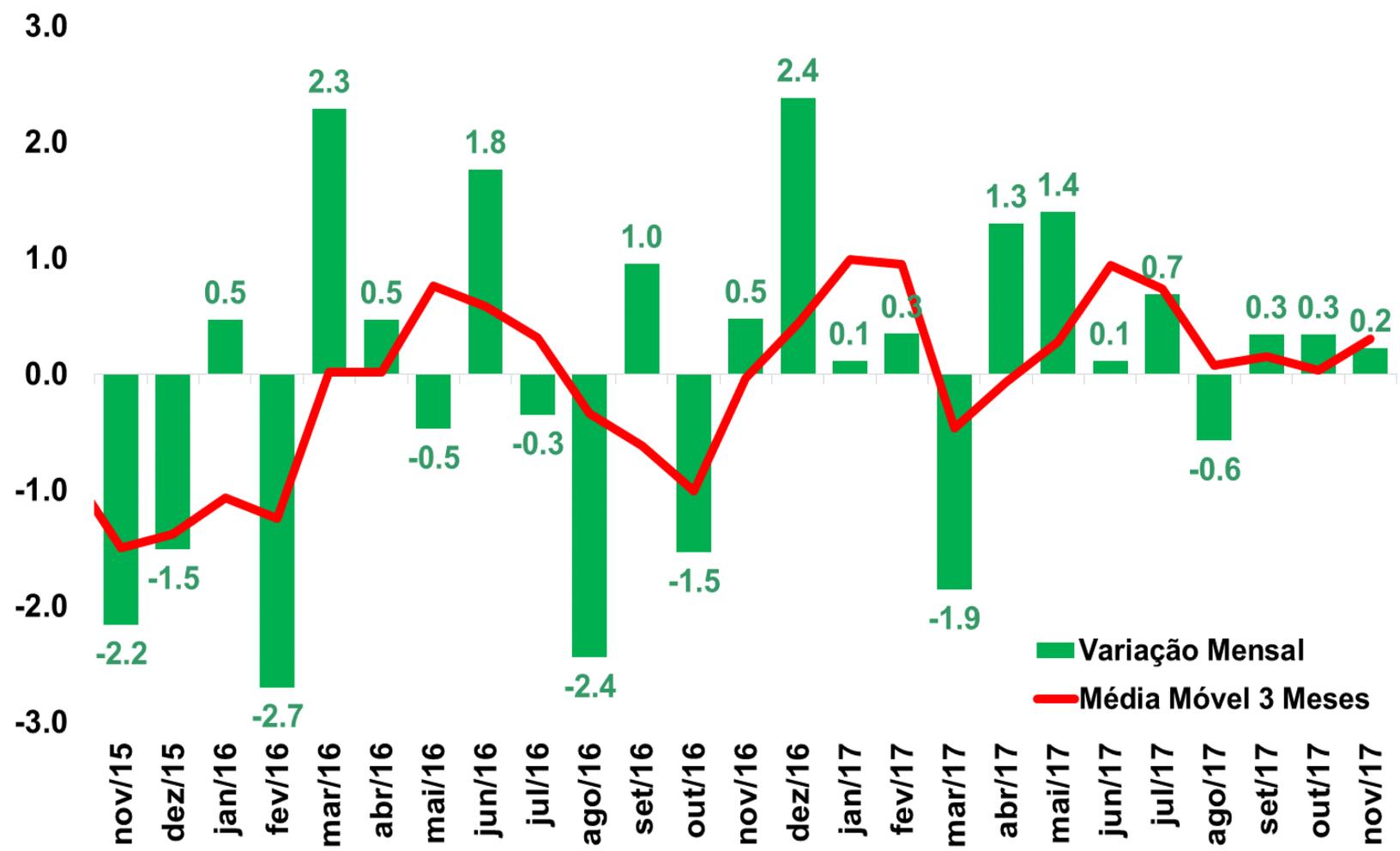
Brasil - Setembro de 2017

Grandes Categorias Econômicas	Variação (%)			
	Setembro 2017/Agosto 2017*	Setembro 2017/Setembro 2016	Acumulado Janeiro-Setembro	Acumulado nos Últimos 12 Meses
Bens de Capital	-0,3	5,7	4,5	3,9
Bens Intermediários	0,7	1,9	0,7	-0,3
Bens de Consumo	-0,7	3,1	2,4	0,8
Duráveis	2,1	16,2	11,7	8,9
Semiduráveis e não Duráveis	-1,8	0,1	0,3	-1,1
Indústria Geral	0,2	2,6	1,6	0,4

Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Indústria

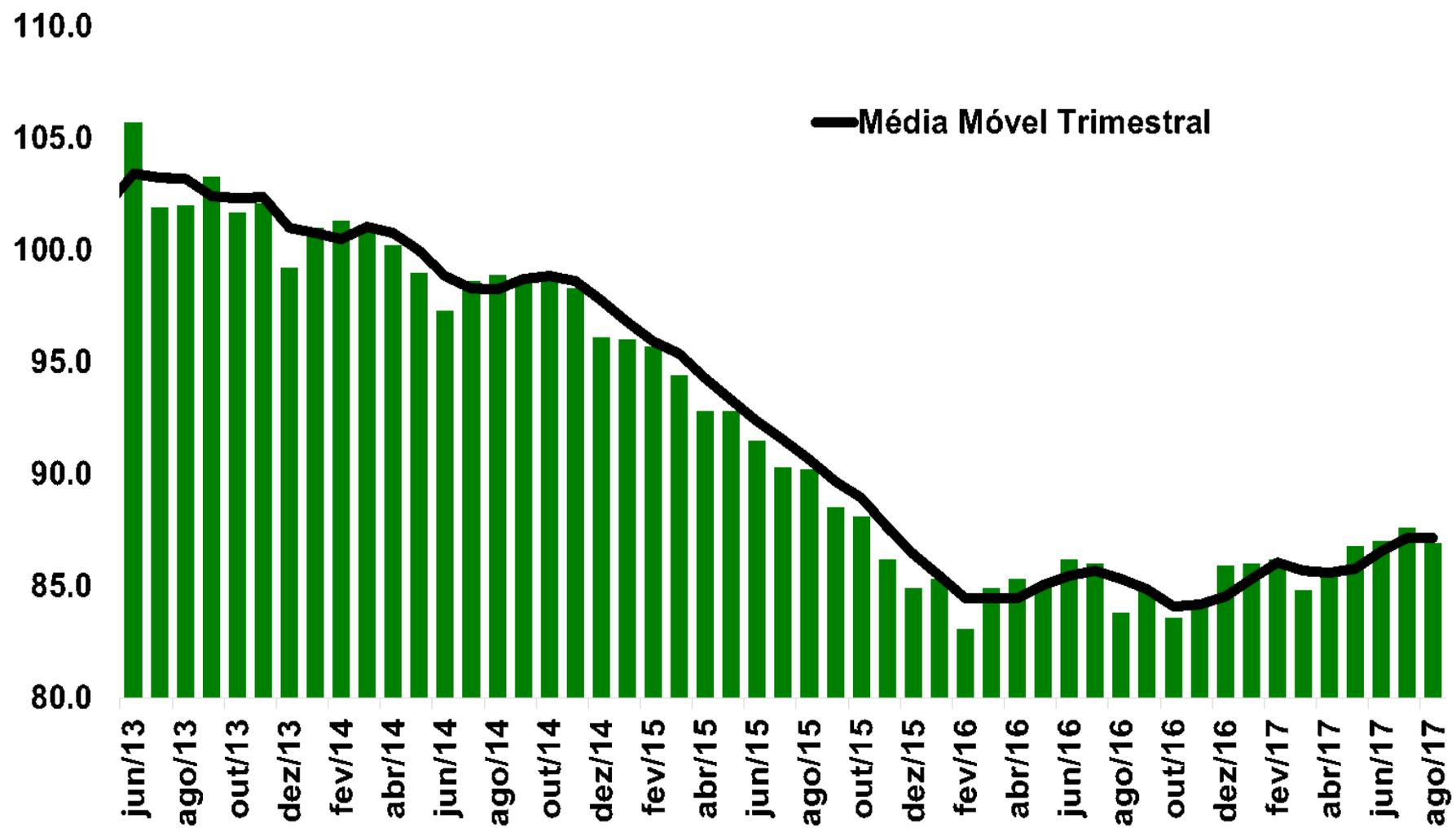
*Série com ajuste sazonal

Produção Industrial Brasil - (PIM-PF) (Em %) - Com Ajuste Sazonal



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 8 de janeiro de 2018

Produção Industrial Mensal (PIM-PF) (Base: 2012=100) - Com ajuste Sazonal



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 03 de outubro de 2017

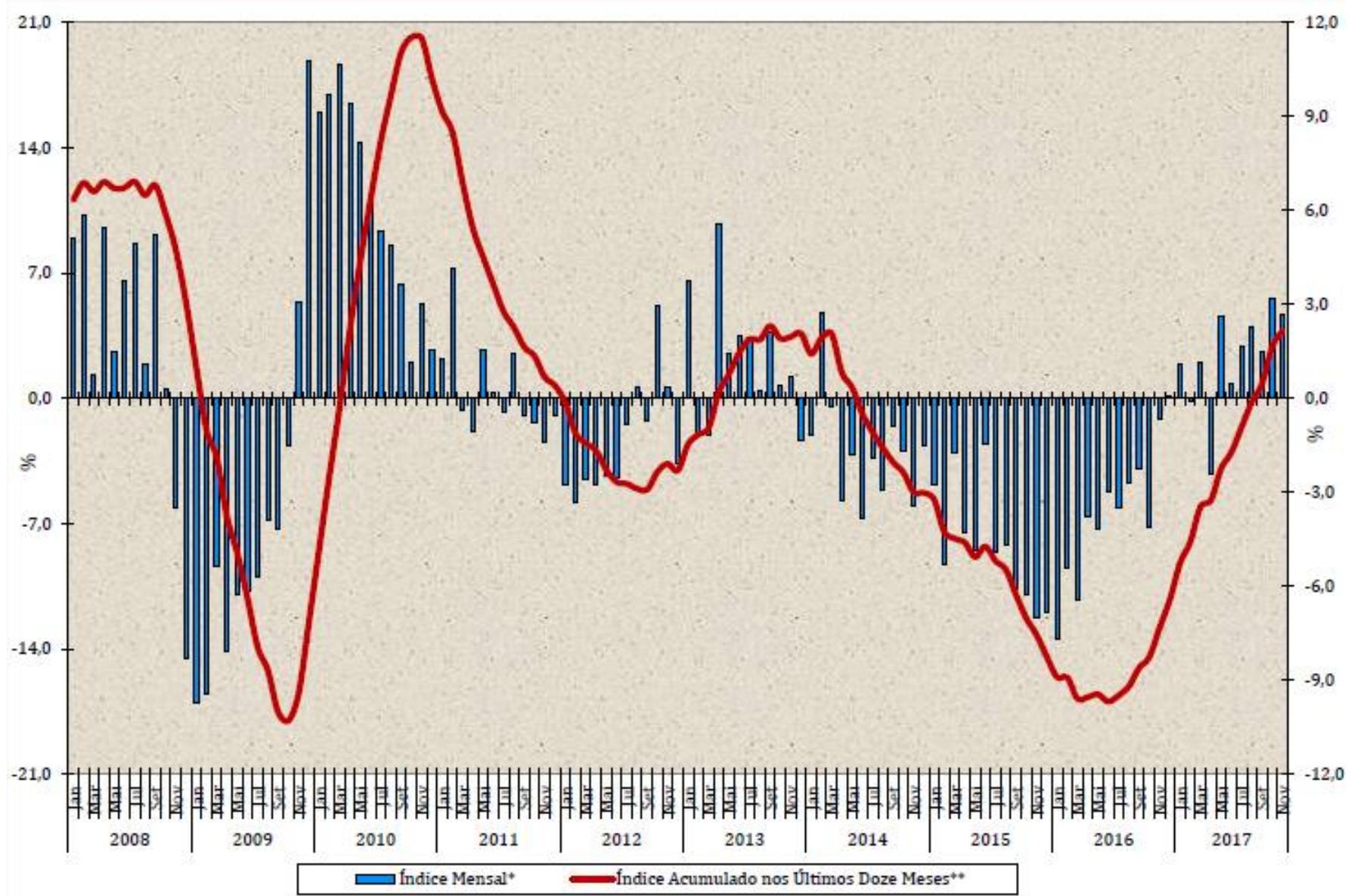
Pesquisa Industrial Mensal Regional (PIM-RG) - Variação (em %)

Regiões	Nov/17 x Out/17*	Nov/17 x Nov/16	Acumulado em 2017 (Jan-Nov)	Acumulada nos últimos 12 meses
Brasil	0.2	4.7	2.3	2.2
Amazonas	-3.7	0.6	3.2	3.2
Pará	1.1	10.7	10.5	10.6
Ceará	-2.3	3.5	2.4	2.6
Pernambuco	2.6	2.1	-0.5	0.2
Bahia	3.5	0.8	-2.7	-3.2
Minas Gerais	2.4	2.5	1.8	1.9
Espírito Santo	5.8	1.7	2.3	2.3
Rio de Janeiro	-2.9	5.6	3.9	3.6
São Paulo	0.7	7.1	3.0	2.7
Paraná	-0.9	3.2	4.8	4.9
Santa Catarina	-0.1	8.0	4.5	4.6
Rio Grande do Sul	1.4	-0.2	0.5	0.8
Mato Grosso	**	3.1	4.5	3.8
Goias	-0.6	17.0	4.6	3.7
* Com ajuste sazonal			** Sem dados	

Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 11 de janeiro de 2018

Indústria Geral

Mensal x Acumulado nos Últimos Doze Meses

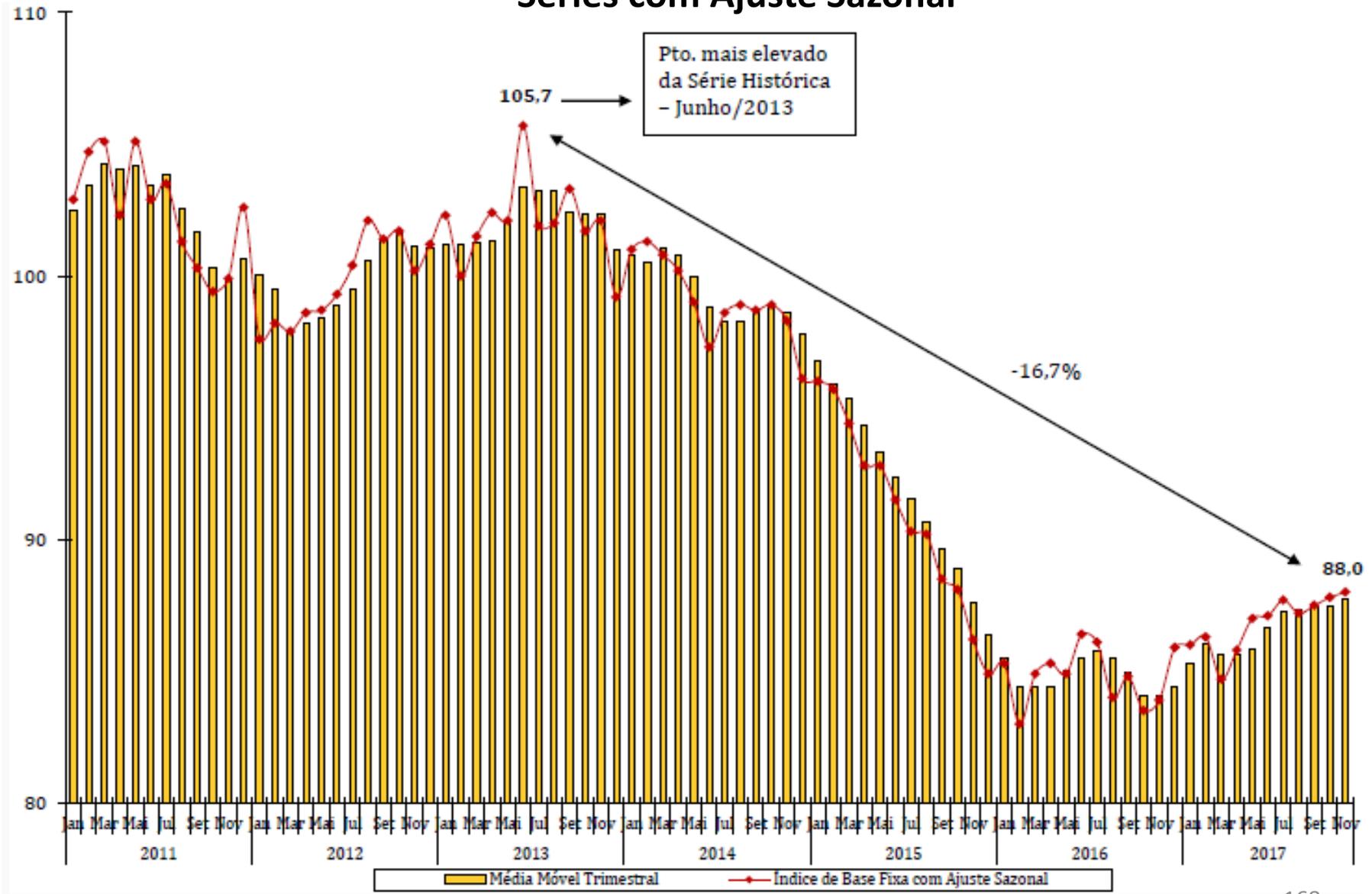


Fonte: Ibge

Indústria Geral

Índice de Base Fixa Mensal x Índice de Média Móvel Trimestral

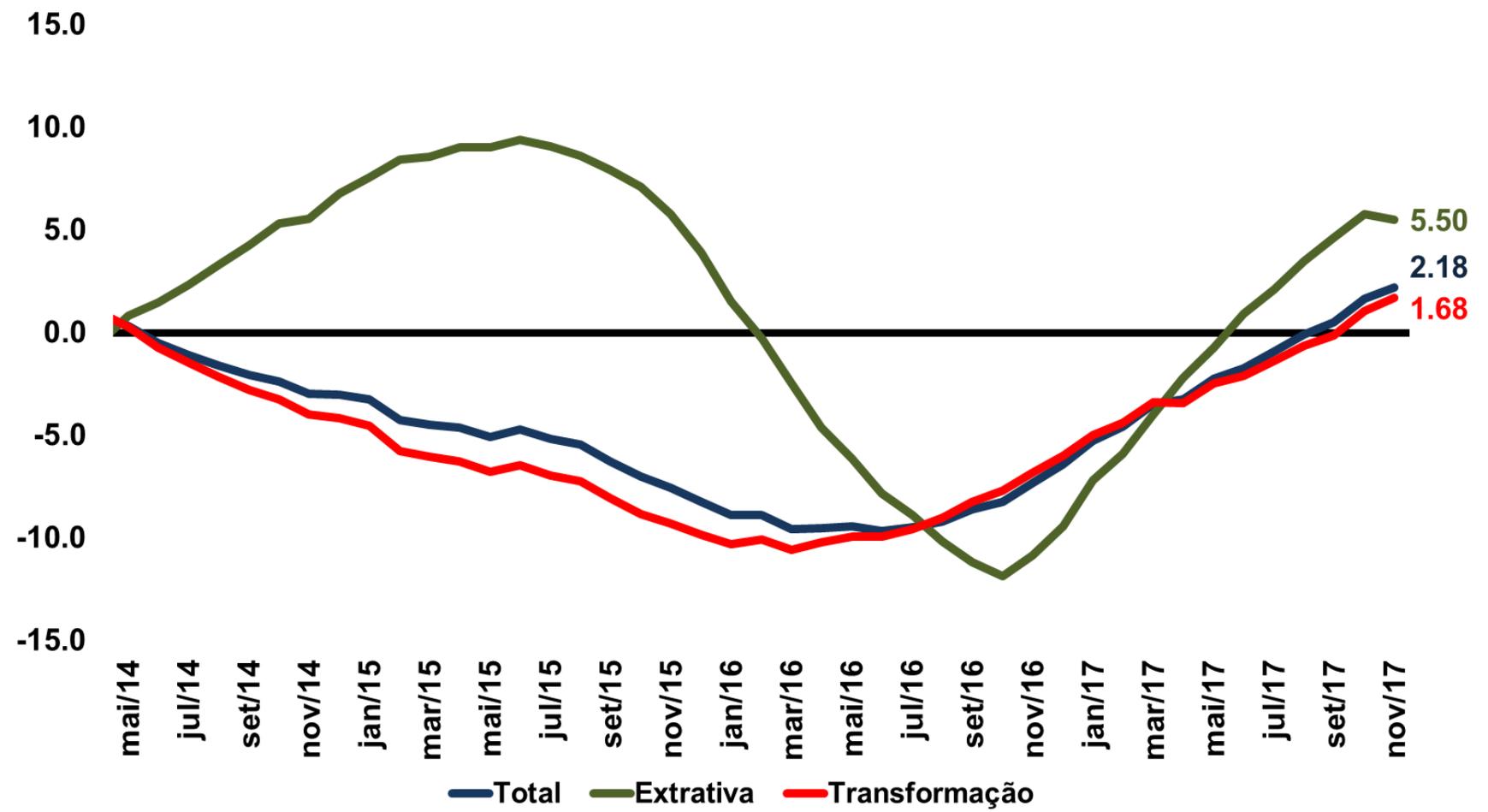
Séries com Ajuste Sazonal



Fonte: Ibge

Novembro de 2017

Produção Industrial Brasil - (PIM-PF) Variação acumulada em 12 meses (Em %)



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 8 de janeiro de 2018

Novembro de 2017

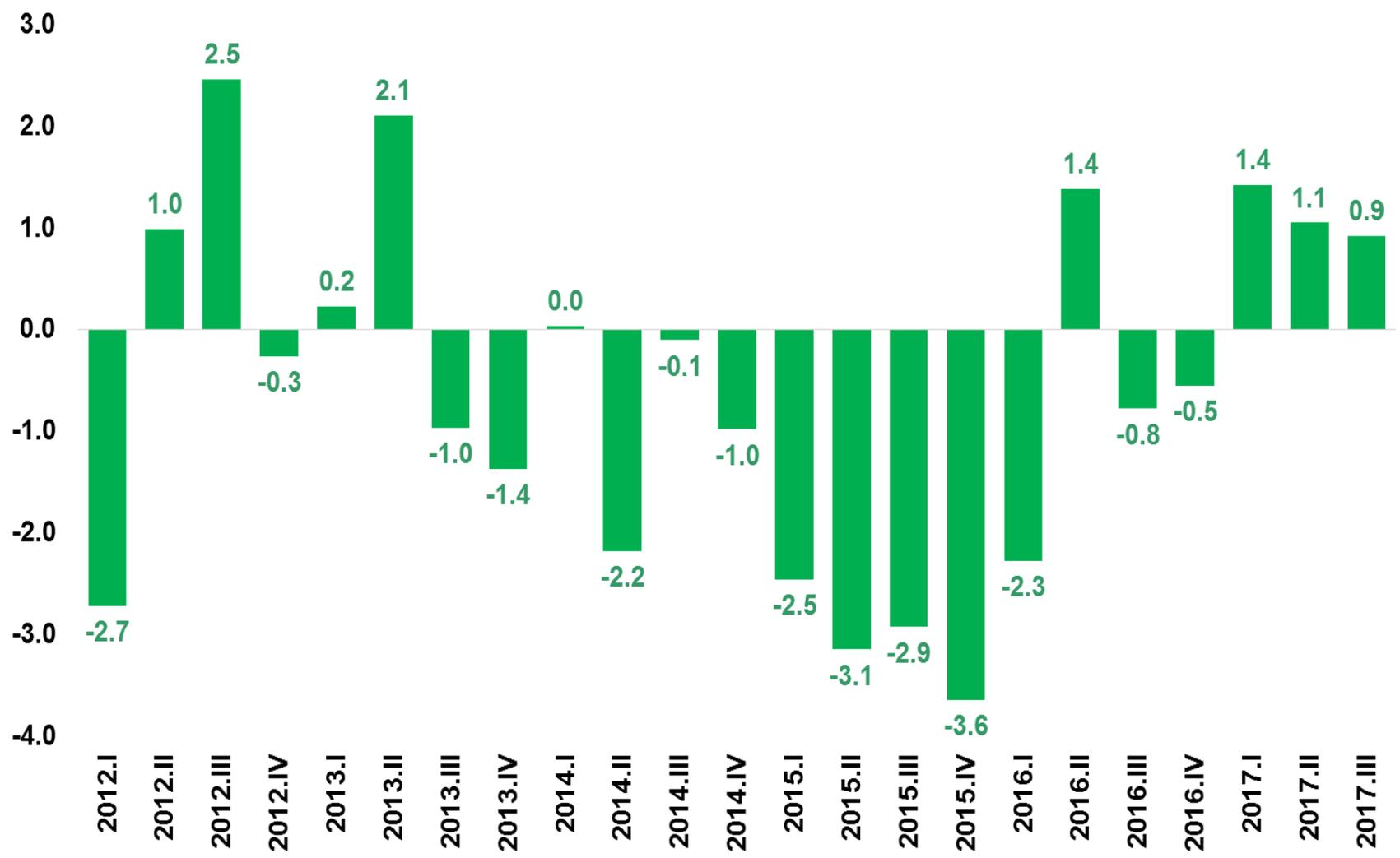
Produção Industrial Acumulado no ano (em %) - Novembro de 2017



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 8 de janeiro de 2018

Novembro de 2017

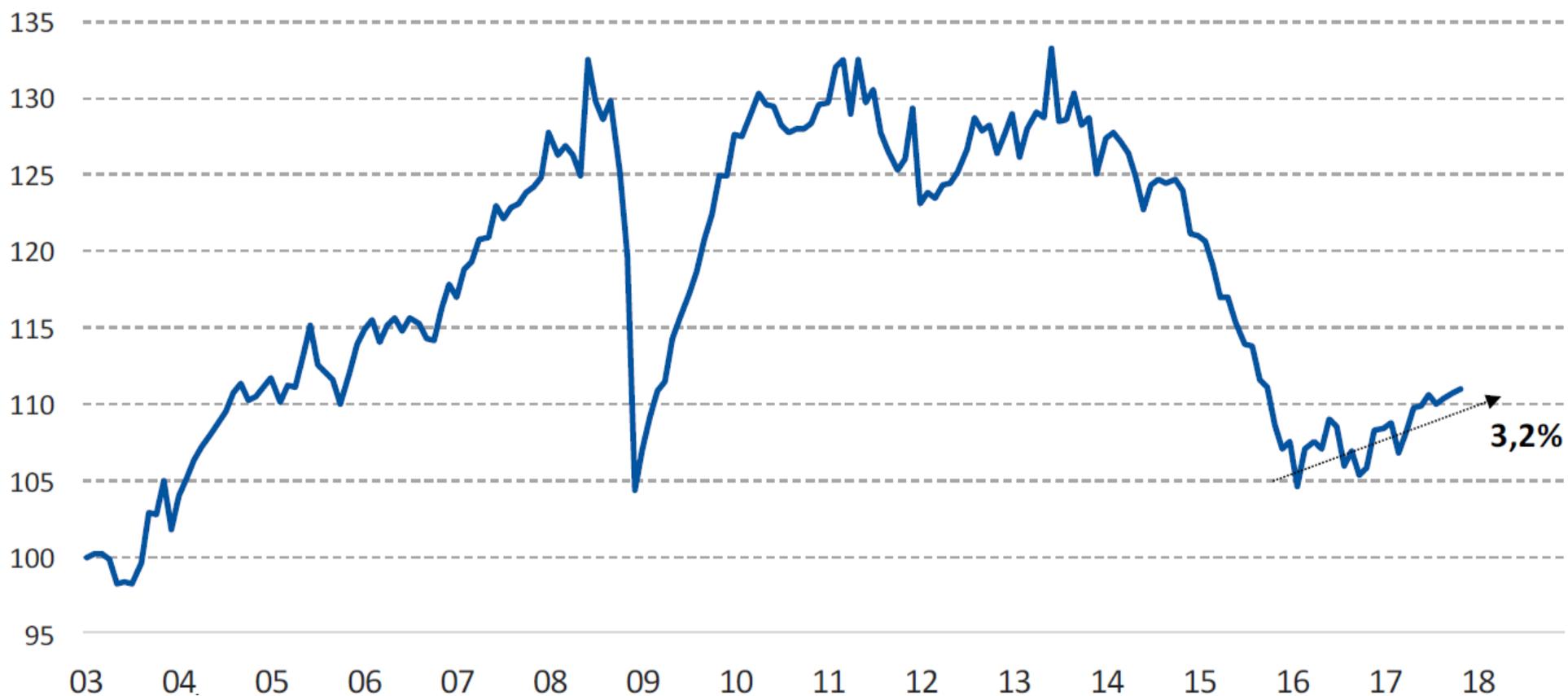
Pesquisa Industrial Mensal - (PIM-PF) Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 01 de novembro de 2017

PRODUÇÃO INDUSTRIAL

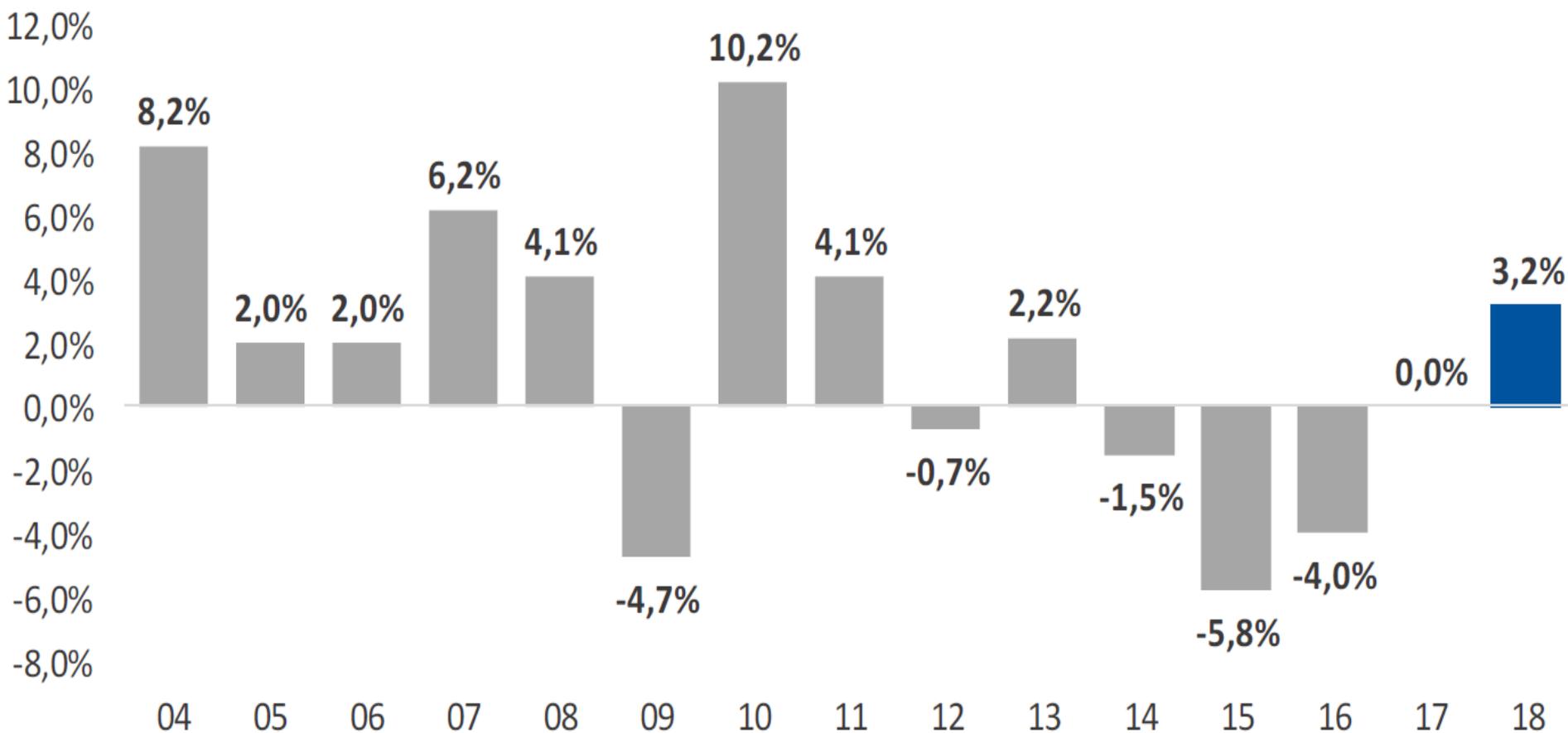
(nível dessazonalizado)



Fonte: Ibge, elaboração Bradesco, janeiro de 2018

PIB INDUSTRIAL

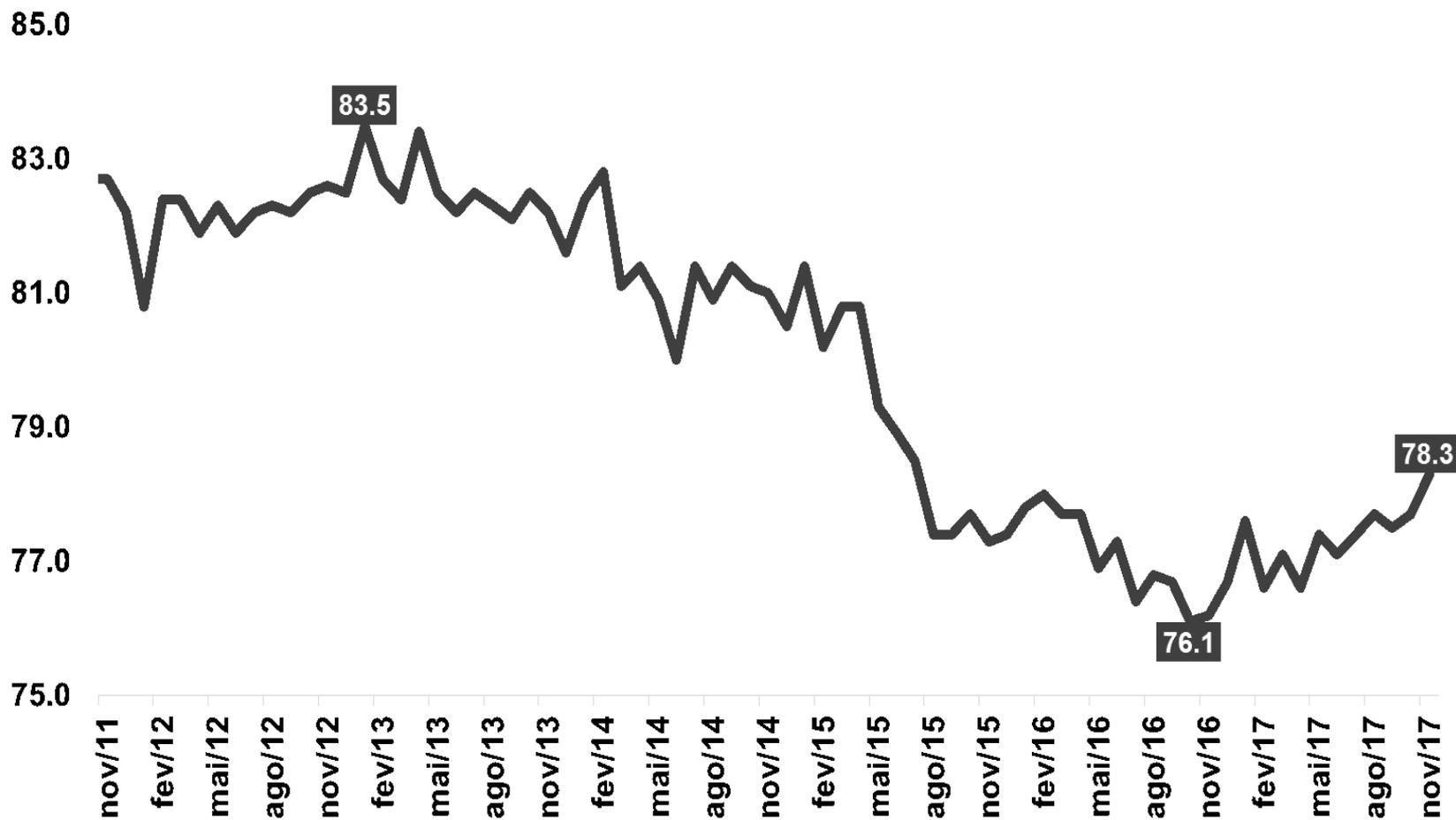
(Variação anual, %)



Fonte: Ibge, elaboração Bradesco, janeiro de 2018

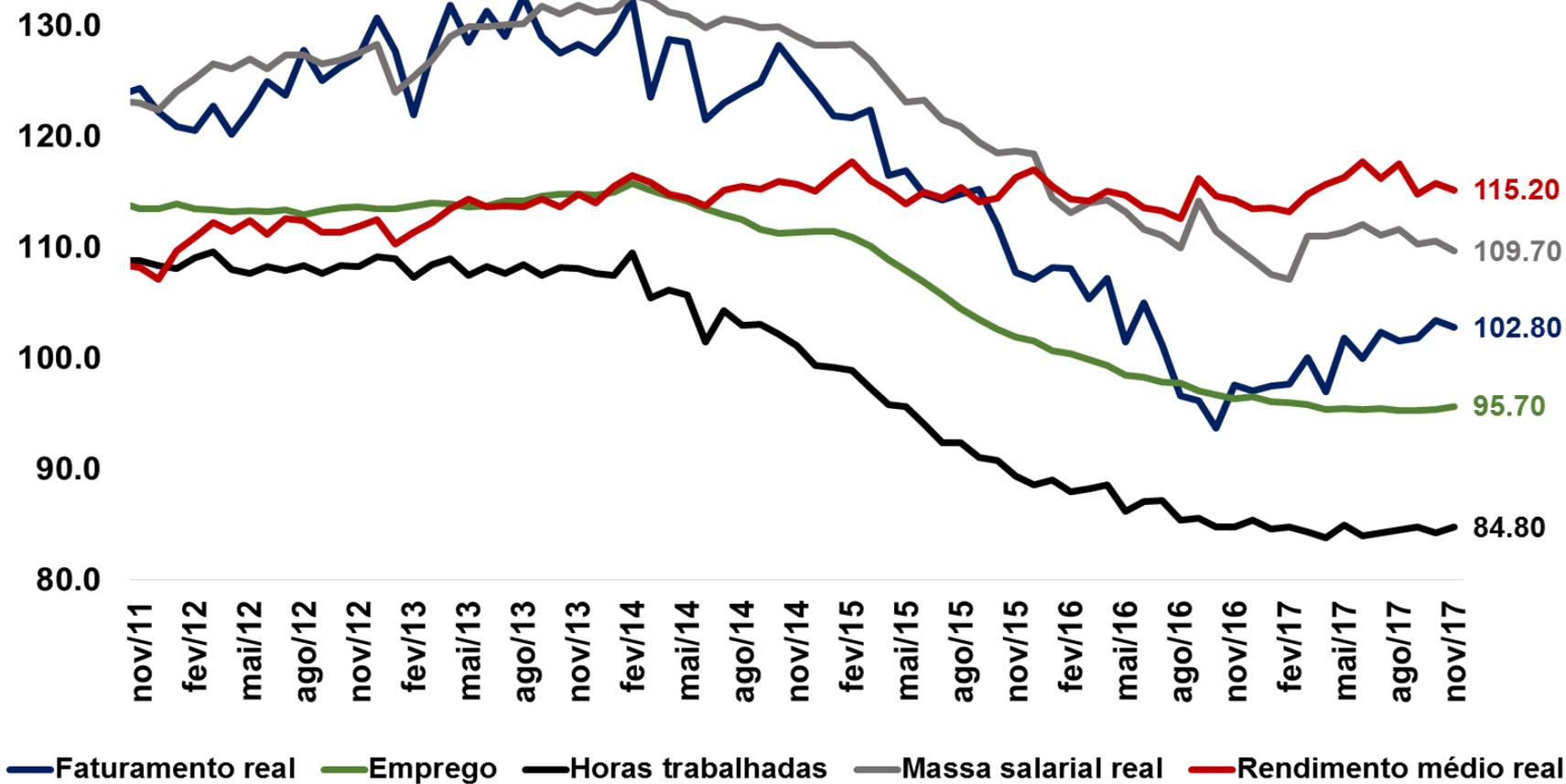
CNI: Utilização da capacidade instalada avança em novembro

Utilização da Capacidade Instalada (NUCI)
Indicadores CNI - com ajuste sazonal (em%)



CNI: Utilização da capacidade instalada avança em novembro

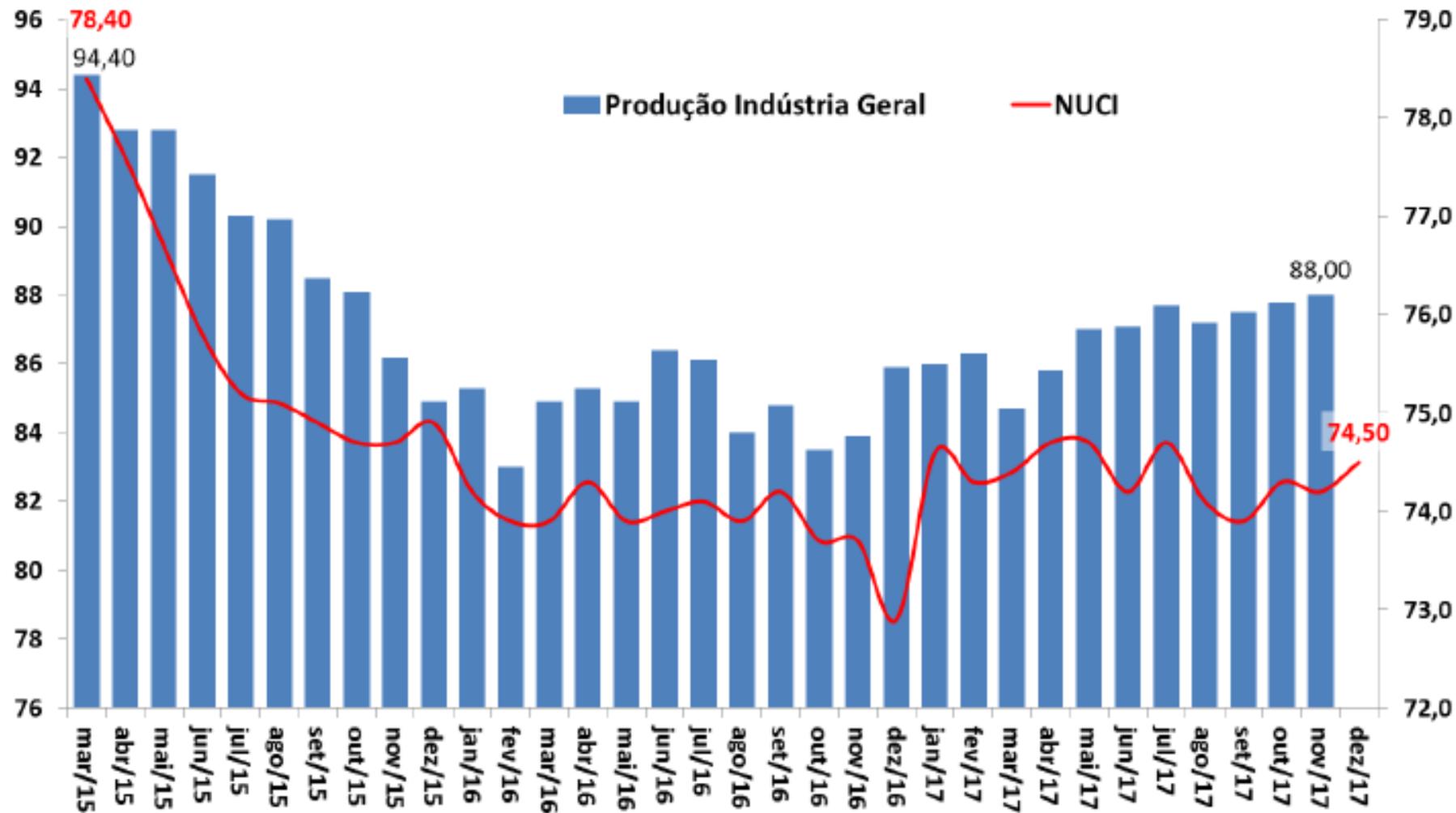
Indicadores Industriais CNI
Com ajuste sazonal (Base: 2006 = 100)



Indústria: Produção e NUCI

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal



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

Fonte: SEPLAN/MP, PANORAMA MACROECONÔMICO - Janeiro de 2018

Agropecuária em 2016/17

Soja

Mercado futuro* - em US\$ cents/bushel



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Chicago

Açúcar

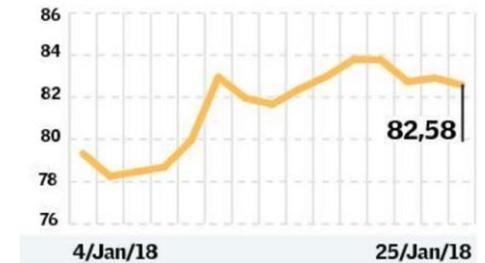
Mercado futuro* - em US\$ cents/libra



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Nova York

Algodão

Mercado futuro* - US\$ cents/libra



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Nova York

Preços das Commodities

Milho

Mercado futuro* - US\$ cents/bushel



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Chicago

Cacau

Mercado futuro* - em US\$/tonelada



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Nova York

Café

Mercado futuro* - em US\$ cents/libra



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Nova York

Trigo

Mercado futuro* - em US\$ cents/bushel



Fonte: Dow Jones Newswires e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.* Segunda posição, na bolsa de Kansas

Commodities agrícolas

Fonte: Valor Econômico, 01 de dezembro de 2017

Cotações médias mensais* nas bolsas de Nova York e Chicago

Açúcar

Em US\$ cents/libra



Nov 2016	Nov 2017
	14,97

Variação no período (%)

Nov/17	4,50
No ano	-19,13
12 meses	-26,33

Café

Em US\$ cents/libra



Nov 2016	Nov 2017
	128,83

Variação no período (%)

Nov/17	-0,75
No ano	-9,21
12 meses	-21,49

Cacau

Em US\$/tonelada



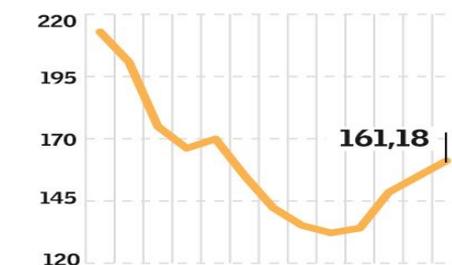
Nov 2016	Nov 2017
	2.120

Variação no período (%)

Nov/17	1,51
No ano	-6,43
12 meses	-13,88

Suco de laranja

Em US\$ cents/libra



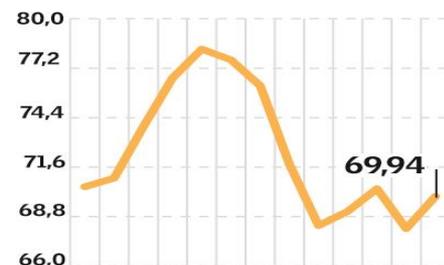
Nov 2016	Nov 2017
	161,18

Variação no período (%)

Nov/17	4,07
No ano	-19,73
12 meses	-24,30

Algodão

Em US\$ cents/libra



Nov 2016	Nov 2017
	69,94

Variação no período (%)

Nov/17	2,68
No ano	-1,46
12 meses	-0,78

Soja

Em US\$ cents/bushel



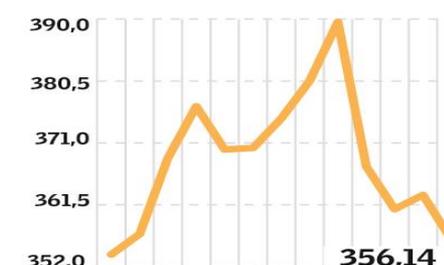
Nov 2016	Nov 2017
	994,33

Variação no período (%)

Nov/17	0,87
No ano	-3,59
12 meses	-1,71

Milho

Em US\$ cents/bushel



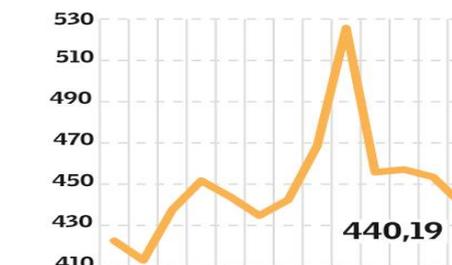
Nov 2016	Nov 2017
	356,14

Variação no período (%)

Nov/17	-1,89
No ano	-0,24
12 meses	0,65

Trigo

Em US\$ cents/bushel



Nov 2016	Nov 2017
	440,19

Variação no período (%)

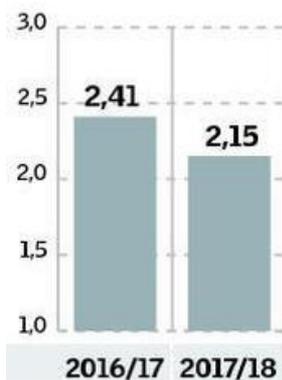
Nov/17	-2,92
No ano	6,59
12 meses	4,19

Safrinha em xeque

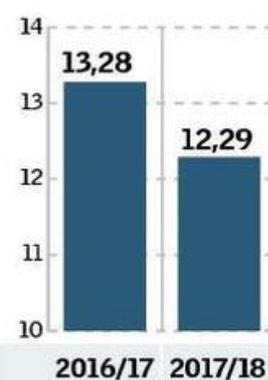
Estimativas para o milho de inverno

Paraná

Área (milhões de hectares)

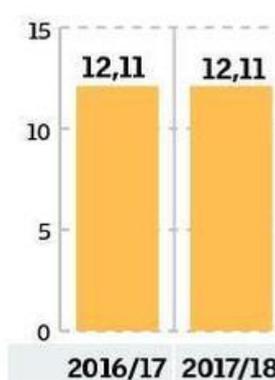


Produção (milhões de toneladas)

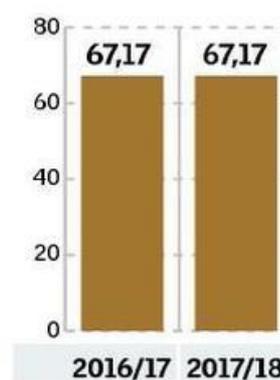


Brasil *

Área (milhões de hectares)



Produção (milhões de toneladas)



Milho no Brasil - Balanço oferta e demanda (em milhões de toneladas)

	2016/17	2017/18
Estoque inicial	6,95	18,93
Produção	97,84	92,35
Importação	0,8	0,4
Suprimento	105,59	111,68
Consumo	56,16	58,5
Exportações	30,50	30
Estoque final	18,93	23,18

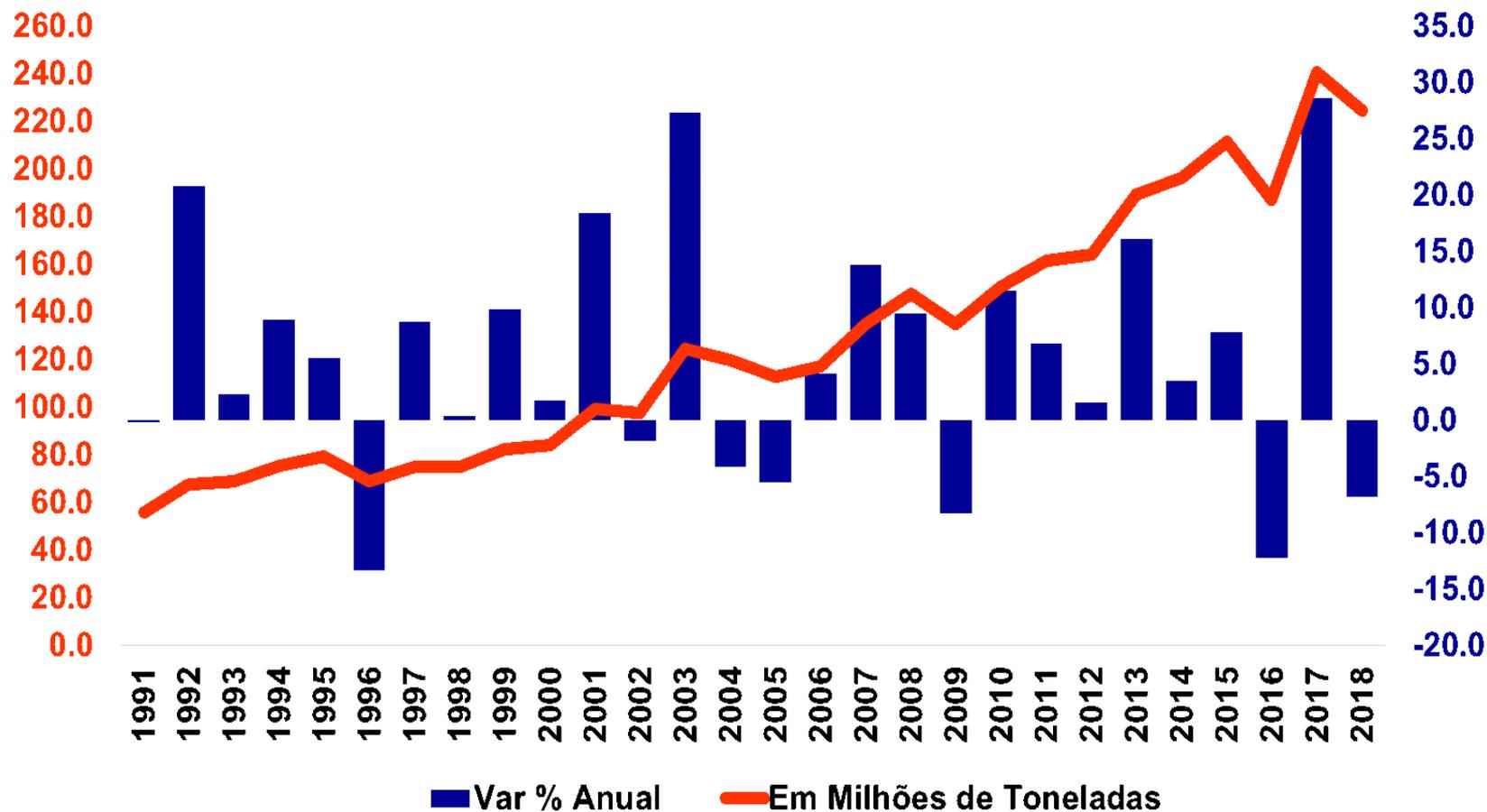
Fontes: Deral e Conab. *Repete os dados de 2016/17

Safra de Grãos 2017

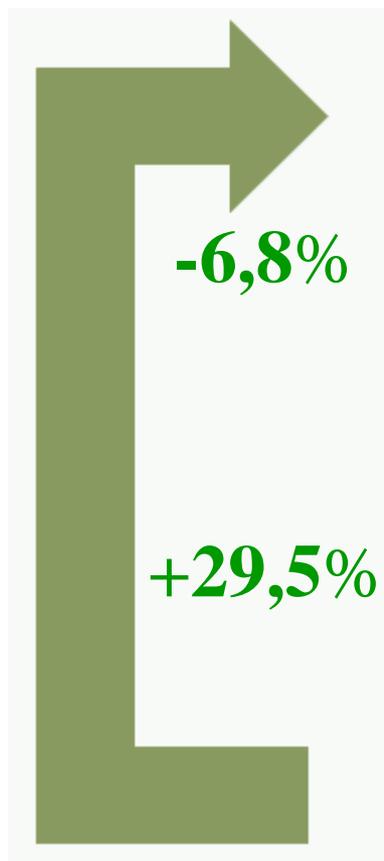
Produção e Variação anual por Produto			
Produto	Produção 2016 (t)	Produção 2017 (t)	Variação (%)
Algodão Herbáceo	3.462.647	3.838.785	10,9
Amendoim (1ª safra)	509.309	531.280	4,3
Amendoim (2ª safra)	55.374	9.898	-82,1
Arroz	10.622.189	12.452.662	17,2
Aveia	878.713	609.130	-30,7
Batata-inglesa (1ª safra)	1.843.955	1.968.761	6,8
Batata-inglesa (2ª safra)	1.133.033	1.233.004	8,8
Batata-inglesa (3ª safra)	874.410	1.078.032	23,3
Cacau	213.843	214.348	0,2
Café Arábica	2.548.304	2.095.275	-17,8
Café Canephora	470.747	681.346	44,7
Cana-de-Açúcar	768.678.382	687.809.933	-10,5
Cebola	1.656.916	1.719.412	3,8
Cevada	379.375	286.405	-24,5
Feijão (1ª safra)	1.130.479	1.561.956	38,2
Feijão (2ª safra)	944.178	1.185.542	25,6
Feijão (3ª safra)	541.169	543.814	0,5
Laranja	17.251.291	18.666.928	8,2
Mamona	24.620	11.834	-51,9
Mandioca	21.082.867	20.606.037	-2,3
Milho (1ª safra)	24.462.981	31.064.540	27,0
Milho (2ª safra)	39.680.433	68.481.488	72,6
Soja	96.296.714	114.982.993	19,4
Sorgo	1.175.759	2.147.706	82,7
Trigo	6.834.421	4.241.602	-37,9
Triticale	46.253	41.940	-9,3

Safra Brasileira de Grãos

Estimativa de Produção Agrícola - LSPA
(Em milhões de toneladas)



Cereais, leguminosas e oleaginosas - Total Brasil



2018
224,3 milhões t.

Dez 2017
240,6 milhões t.

2016
185,8 milhões t.



Produtos investigados

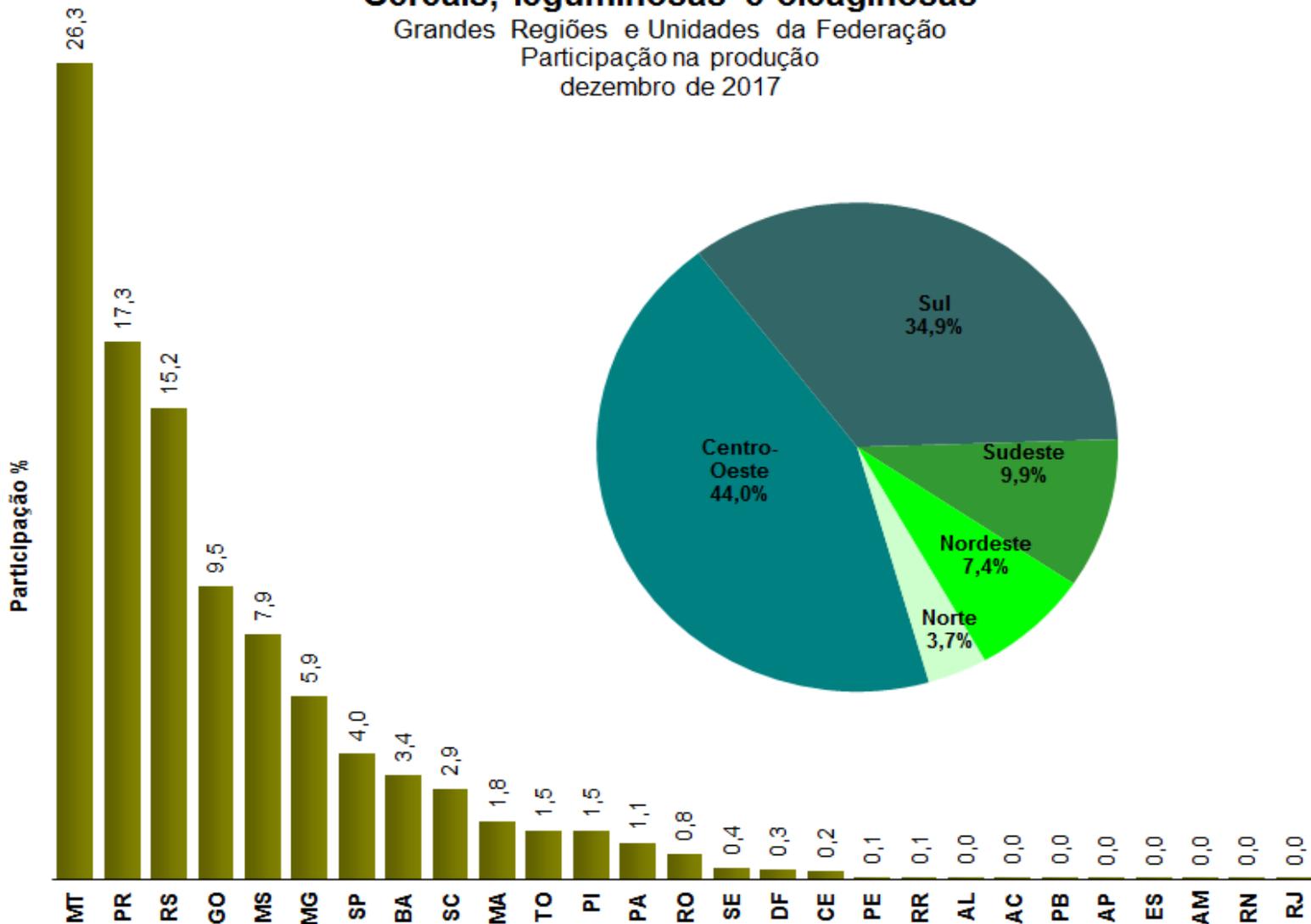
Algodão (caroço de algodão), amendoim, arroz, aveia, centeio, cevada, feijão, girassol, mamona, milho, soja, sorgo, trigo e tritcale

Estimativa de DEZEMBRO para 2017	240,6 milhões de toneladas
Variação dezembro 2017/ novembro 2017	(-0,5%) -1,3 milhão de toneladas
Variação safra 2017/ safra 2016	29,5% (54,8 milhões de toneladas)
Estimativa de DEZEMBRO para 2018	224,3 milhões de toneladas
Variação safra 2018/ safra 2017	(-6,8%) (-16,3 milhões toneladas)

Safrá Brasileira de Grãos

Cereais, leguminosas e oleaginosas

Grandes Regiões e Unidades da Federação
Participação na produção
dezembro de 2017



Safr 2017/18

As novas projeções da Conab para a produção de grãos da nova temporada

■ Em milhões de toneladas

Produto	2016/17	2017/18*** (prev. Nov)	2017/18*** (prev. Dez)	2017/18 (prev. Jan)
Algodão*	1,530	1,689	1,690	1,703
Arroz	12,328	11,711	11,612	11,622
Feijão (total)	3,400	3,268	3,280	3,307
Milho (total)	97,843	92,342	92,223	92,347
Soja	114,075	107,539	109,183	110,437
Trigo**	4,299	4,299	4,299	4,263
Outros	4,241	4,568	4,247	4,268
Total	237,716	225,416	226,534	227,947

Fonte: Conab. * Pluma. ** Ainda não há condições para cálculos sobre a produção de trigo no país em 2017/18, daí a razão para a Conab repetir a estimativas para 2016/17. *** Médias dos limites inferiores e superiores apresentados

Safras Brasileiras de Grãos

Acompanhamento da Safra 2017/18: JANEIRO DE 2018

-- PRODUTOS --

Produto	Produção (mil t)				Área Plantada (mil ha)				Produtividade (t/ha)			
	Safra 2017-18	Variação			Safra 2017-18	Variação			Safra 2017-18	Variação		
		(A)		(B)		(A)		(B)		(A)		(B)
		mil t	%	%		mil ha	%	%		%	%	%
Algodão - caroço	2.554	255▲	11,1	▲ 0,8	1.050	111▲	11,9	▲ 0,8	2,43	▼ -0,7	▲ 0,0	
Arroz	11.622	-706▼	-5,7	▲ 0,1	1.944	-37▼	-1,9	▼ -0,1	5,98	▼ -3,9	▲ 0,2	
Feijão	3.307	-92▼	-2,7	▲ 0,8	3.155	-26▼	-0,8	▲ 0,4	1,05	▼ -1,9	▲ 0,4	
Feijão 1ª safra	1.235	-125▼	-9,2	▲ 2,2	1.026	-86▼	-7,7	▲ 1,2	1,20	▼ -1,6	▲ 1,0	
Feijão 2ª safra	1.260	59▲	4,9	■ 0,0	1.487	60▲	4,2	■ 0,0	0,85	▲ 0,7	■ 0,0	
Feijão 3ª safra	812	-25▼	-3,0	■ 0,0	642	0■	0,0	■ 0,0	1,26	▼ -3,0	■ 0,0	
Milho	92.348	-5.495▼	-5,6	▲ 0,1	17.086	-506▼	-2,9	▲ 0,1	5,40	▼ -2,8	▲ 0,0	
Milho 1ª safra	25.177	-5.285▼	-17,3	▲ 0,5	4.977	-506▼	-9,2	▲ 0,4	5,06	▼ -8,9	▲ 0,1	
Milho 2ª safra	67.171	-210▼	-0,3	■ 0,0	12.109	0■	0,0	■ 0,0	5,55	▼ -0,3	■ 0,0	
Soja	110.438	-3.637▼	-3,2	▲ 1,1	34.991	1.082▲	3,2	▲ 0,1	3,16	▼ -6,2	▲ 1,1	
Trigo	4.264	0■	0,0	▼ -0,8	1.916	0■	0,0	▼ -0,1	2,23	▲ 0,0	▼ -0,8	
Demais	3.415	-49▼	-1,4	▲ 0,3	1.389	17▲	1,3	▲ 0,5	-	-	-	
Brasil ⁽¹⁾	227.947	-9.724▼	-4,1	▲ 0,6	61.532	642▲	1,1	▲ 0,1	3,70	▼ -5,1	▲ 0,5	

Notas: Safra 2017/18 - 4º levantamento (JANEIRO/2018)

Grãos: algodão, amendoim, arroz, feijão, girassol, mamona, milho, soja, sorgo, aveia, canola, centeio, cevada, trigo e triticale.

(1) Exclui-se a produção de algodão em pluma, considerando-se somente a produção de caroço de algodão.

(A) Variação absoluta e porcentual do levantamento atual em relação à safra 2016/17.

(B) Variação porcentual do levantamento atual em relação ao levantamento anterior, ambos da safra 2017/18.

Balança Comercial do Agronegócio - 2017

Exportações Brasileiras do Agronegócio: Consolidado 2016 e 2017

Principais Produtos	Valor (US\$ milhões)			Quantidade (mil t)			Preço Médio (US\$/t)		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Soja em grãos	19.327	25.712	33,0	51.577	68.148	32,1	375	377	0,7
Açúcar	10.436	11.412	9,4	28.933	28.702	-0,8	361	398	10,2
Carne de Frango	6.760	7.135	5,5	4.307	4.232	-1,8	1.570	1.686	7,4
Celulose	5.573	6.350	14,0	13.521	13.844	2,4	412	459	11,3
Carne Bovina	5.339	6.069	13,7	1.349	1.477	9,5	3.958	4.109	3,8
Farelo de Soja	5.193	4.973	-4,2	14.444	14.177	-1,8	360	351	-2,4
Café em grãos	4.843	4.600	-5,0	1.824	1.648	-9,7	2.655	2.792	5,1
Milho	3.655	4.567	24,9	21.842	29.246	33,9	167	156	-6,7
Madeira e Produtos	2.789	3.252	16,6	5.763	6.596	14,4	484	493	1,9
Couros e Produtos	2.503	2.358	-5,8	466	471	1,1	5.374	5.008	-6,8
Suco de Laranja*	1.914	1.940	1,4	1.145	1.057	-7,7	1.671	1.835	9,8
Papel	1.874	1.918	2,4	2.132	2.165	1,6	879	886	0,8
Carne Suína	1.470	1.612	9,7	720	684	-5,0	2.041	2.357	15,5
Algodão	1.215	1.358	11,7	805	834	3,6	1.510	1.628	7,8
Óleo de Soja	898	1.031	14,8	1.254	1.343	7,0	716	768	7,2
Etanol	896	807	-10,0	1.435	1.135	-20,9	625	711	13,8
Café solúvel	574	584	1,7	84	74	-11,8	6.814	7.851	15,2
Cacau e Produtos	390	364	-6,6	88	86	-2,2	4.419	4.220	-4,5
Lácteos	168	113	-32,9	55	39	-30,1	3.047	2.923	-4,1
Demais produtos	9.118	9.858	8,1	-	-	-	-	-	-

(*) Volume de suco de laranja calculado em Frozen Concentrate Orange Juice (FCOJ) equivalente - *Brix 66.

Balança Comercial do Agronegócio - 2017

Destinos Exportações	Ranking	Valor (US\$ milhões)			Participação (%)	
	2017	2016	2017	Δ%	2016	2017
CHINA	1ª	20.831	26.577	27,6	24,5	27,7
UNIÃO EUROPEIA 28	2ª	16.678	16.947	1,6	19,6	17,7
ESTADOS UNIDOS	3ª	6.257	6.716	7,3	7,4	7,0
JAPÃO	4ª	2.439	2.601	6,7	2,9	2,7
HONG KONG	5ª	2.077	2.467	18,8	2,4	2,6
IRÃ	6ª	2.134	2.300	7,8	2,5	2,4
RUSSIA	7ª	2.080	2.294	10,3	2,4	2,4
ARABIA SAUDITA	8ª	2.134	2.138	0,2	2,5	2,2
EGITO	9ª	1.413	2.004	41,8	1,7	2,1
COREIA DO SUL	10ª	2.008	1.797	-10,5	2,4	1,9
DEMAIS DESTINOS	-	26.883	30.173	12,2	31,7	31,4

Quadro Resumo: Acumulado entre janeiro e dezembro de 2016 e 2017

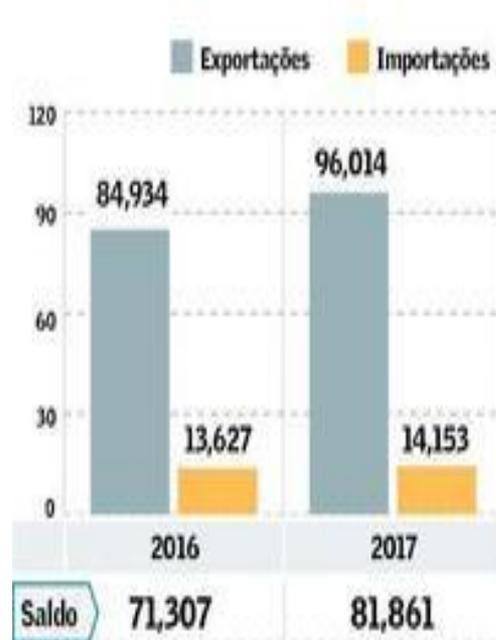
US\$ milhões

Setores	Exportação			Importação			Saldo	
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017
Total Brasil	185.235	217.739	17,5	137.552	150.749	9,6	47.683	66.990
Demais Setores	100.301	121.725	21,4	123.924	136.596	10,2	-23.624	-14.872
Agronegócio	84.935	96.014	13,0	13.628	14.153	3,9	71.307	81.861
Participação %	45,9	44,1		9,9	9,4			

Balança Comercial do Agronegócio - 2017

Balança do agronegócio

Resultados de janeiro a dezembro (US\$ bilhões)



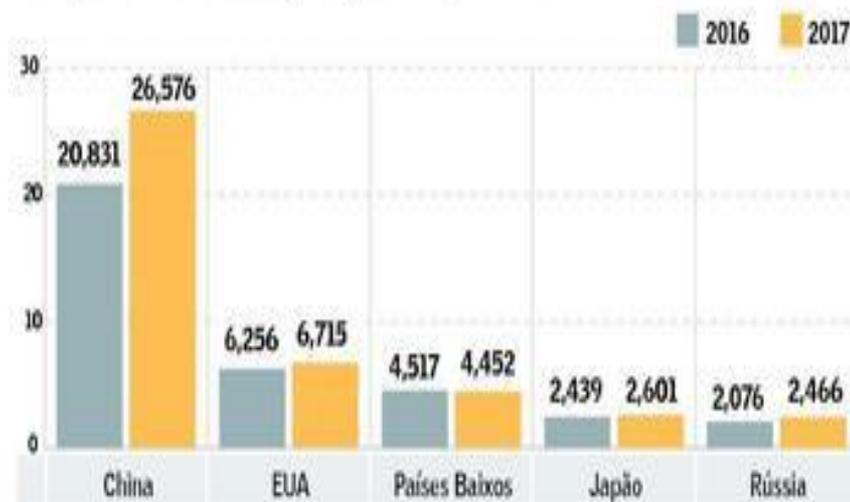
Soja lidera

Principais exportações* - US\$ bilhões

Produto	2016	2017
Complexo soja	25,418	31,716
Carnes	14,210	15,473
Complexo sucroalcooleiro	11,343	12,233
Produtos florestais	10,239	11,526
Café	5,471	5,273

China na ponta

Principais destinos das exportações* - US\$ bilhões



Fonte: Ministério da Agricultura. * De janeiro a dezembro

Safra Mundial de Milho 2017/18 - 9º Levantamento do USDA

Produção Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
EUA	384,8	371,0	-13,8	-3,6%
China	219,6	215,9	-3,7	-1,7%
Brasil	98,5	95,0	-3,5	-3,6%
U.E.28	61,5	60,1	-1,4	-2,2%
Demais	311,7	302,6	-9,1	-2,9%
Mundo	1.076,0	1.044,6	-31,4	-2,9%

Consumo Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
EUA	313,9	318,7	4,8	1,5%
China	232,0	240,0	8,0	3,4%
U.E.28	73,7	74,8	1,1	1,5%
Brasil	60,5	61,5	1,0	1,7%
Demais	354,7	371,8	17,1	4,8%
Mundo	1.034,7	1.066,7	32,0	3,1%

Exportações Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
EUA	58,2	48,9	-9,3	-16,0%
Brasil	35,0	34,0	-1,0	-2,9%
Argentina	25,5	29,0	3,5	13,7%
Ucrânia	21,3	20,5	-0,8	-3,9%
Demais	23,0	19,1	-3,9	-17,0%
Mundo	163,1	151,5	-11,6	-7,1%

Estoques Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
China	100,7	79,6	-21,2	-21,0%
EUA	58,3	62,9	4,7	8,0%
Brasil	10,6	10,4	-0,2	-1,9%
U.E.28	7,5	6,8	-0,7	-9,4%
Demais	51,7	46,9	-4,8	-9,3%
Mundo	228,7	206,6	-22,2	-9,7%

Safra Mundial de Soja 2017/18 - 9º Levantamento do USDA

Produção Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
EUA	116,9	119,5	2,6	2,2%
Brasil	114,1	110,0	-4,1	-3,6%
Argentina	57,8	56,0	-1,8	-3,1%
China	12,9	14,2	1,3	10,1%
<i>Demais</i>	49,6	48,9	-0,7	-1,5%
Mundo	351,3	348,6	-2,7	-0,8%

Consumo Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
China	102,8	110,8	8,0	7,8%
EUA	55,5	56,8	1,3	2,4%
Argentina	47,7	49,5	1,7	3,6%
Brasil	44,6	45,7	1,1	2,6%
<i>Demais</i>	79,2	81,7	2,5	3,1%
Mundo	329,8	344,5	14,7	4,4%

Exportações Mundiais (milhões de t)

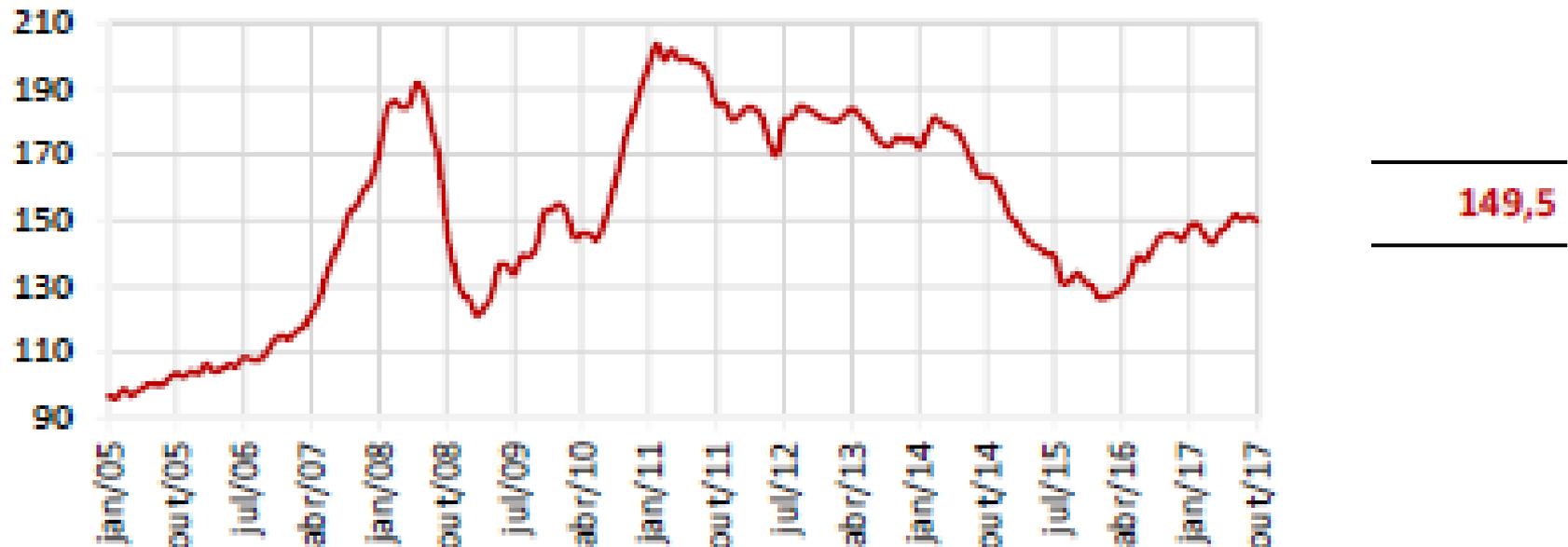
Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
Brasil	63,1	67,0	3,9	6,1%
EUA	59,2	58,8	-0,4	-0,6%
Argentina	7,0	8,5	1,5	21,0%
Paraguai	6,2	6,0	-0,2	-2,8%
<i>Demais</i>	11,8	11,9	0,1	1,0%
Mundo	147,3	152,2	4,9	3,3%

Estoques Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	16/17	17/18 ¹	Abs.	(%)
Argentina	36,4	36,2	-0,3	-0,7%
Brasil	24,9	22,4	-2,5	-10,1%
China	20,4	20,6	0,3	1,2%
EUA	8,2	12,8	4,6	55,8%
<i>Demais</i>	6,6	6,6	0,0	0,0%
Mundo	96,5	98,6	2,1	2,2%

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Índice de Preços de Alimentos FAO: Preços em USD (2005=100)



	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -1,3	-
Δ % (a/a)	▲ 2,5	-
Média 2016	136,9	-
Média 2015	139,0	-
Média desde 2010	163,9	-

Fonte: Fiesp. novembro de 2017

Fonte: FAO - Food Price Index (2002-2004 = 100)

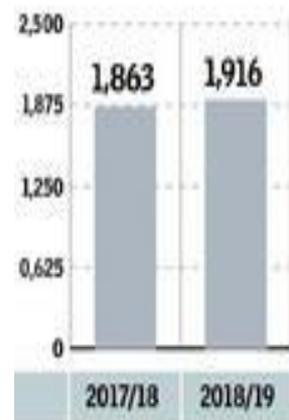
Perfil do setor

- As exportações de café respondem por **2,7% da pauta brasileira** de exportações;
- O **Brasil exporta 67%** do café que produz, sendo 90% das vendas na forma de café verde e **10% como café solúvel**. Os principais **mercados de destino** são os países desenvolvidos: **Europa, EUA e Japão**;
- Brasil é o único grande *player mundial com safra no 1º semestre do ano*. Os demais (*Vietnã e Colômbia*) têm início de safra a partir do 2º semestre.
 - **Brasil**: responde por **36% da produção mundial** e por **27% das exportações**. Safra tem início em maio. Produz café robusta e arábica;
 - **Vietnã**: responde por **17% da produção mundial** e por **21% das exportações**. Exporta 95% da produção interna, o consumo interno é muito baixo. Safra tem início em outubro. Produz café robusta;
 - **Colômbia**: responde por **8,5% da produção mundial** e por **10% das exportações**. **Exporta 92% da produção** interna e também tem o consumo interno muito baixo. Safra tem início em outubro. Produz café arábica.
 - **Indonésia**: responde por **6% da produção** e **das exportações mundiais**. Safra tem início em outubro. Produz café robusta.
- No Brasil, **56% da produção** de café concentrada em **Minas Gerais**, 24% no Espírito Santo e **8% em São Paulo**.
- Os principais consumidores mundiais de café são os países desenvolvidos, que respondem por 56% do consumo global e são dependentes de importação. Os países produtores de café respondem por 30% da demanda global. Os emergentes, com exceção do Brasil, também são dependentes de importação e respondem por 14% do consumo global.

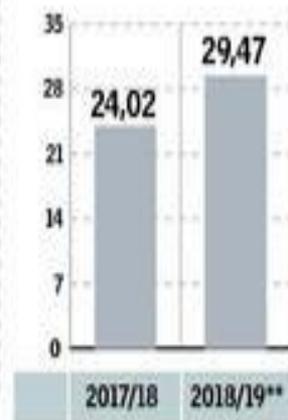
Café no Brasil

Estimativa para área e produção na safra 2018/19

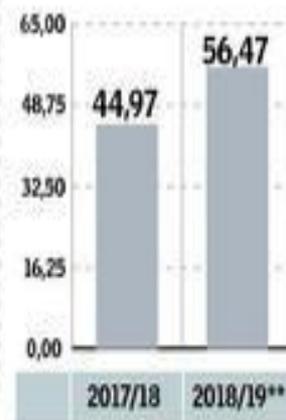
■ Área
(milhões de hectares)*



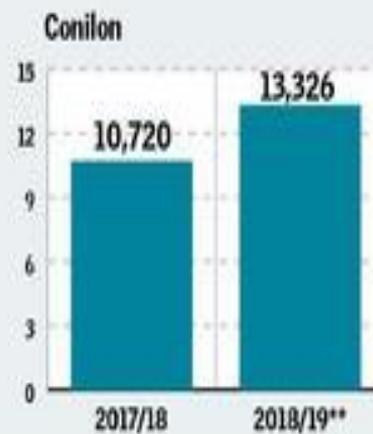
■ Produtividade
(sacas/hectare)



■ Produção
(milhões de sacas)



■ Conilon avança
Em milhões de sacas



Fonte: Conab. * Área em produção. ** Média entre a estimativa inferior e a superior

Perfil do setor

Carne avícola

Oferta

- EUA, China e Brasil respondem por 50% da produção total;
- Brasil e EUA respondem por 65% das exportações mundiais;
- O Brasil exporta 30% da produção e os EUA 20%

Demanda

- China, EUA, União Europeia e Brasil são os maiores consumidores mundiais, com 55% do mercado;
- Os maiores importadores são: Japão, Arábia Saudita e União Europeia, que juntos respondem por 1/3 das importações mundiais;
- O Japão importa 40% do seu consumo interno e a Rússia 15%;

Mercado Externo

- Os principais países de destino das exportações brasileiras de carne avícola são: Arábia Saudita 19%, União Europeia 10%, Japão 10%, China 7%, Emirados Árabes Unidos 7%.

Mercado Externo

- Os principais mercados de destino das exportações de carne suína são: 45% Rússia e 23% Hong Kong.

Carne suína

Oferta

- China e União Europeia respondem por 70% da produção total;
- EUA, União Europeia e Canadá respondem por 80% das exportações mundiais;
- A UE exporta 10% da sua produção e os EUA 20%;
- O Canadá não é um grande produtor mundial (2%), porém exporta 60% da sua produção interna e, portanto configura como o 3º maior exportador;
- Brasil é o 4º exportador mundial e exporta 20% da sua produção.

Demanda

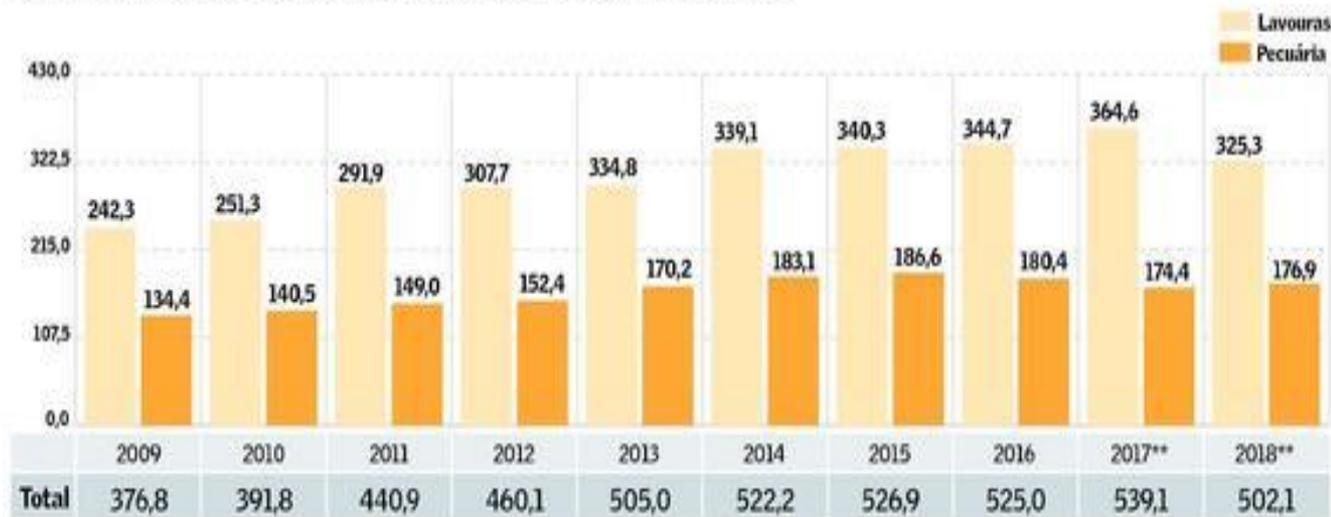
- China e União Europeia são os maiores consumidores mundiais, com 70% do mercado;
- Os maiores importadores são Japão e China, que juntos respondem por 35% das importações mundiais;
- O Japão importa 50% do seu consumo interno e a Rússia 12%. A China importa 2% do seu consumo doméstico.

Mercado Externo

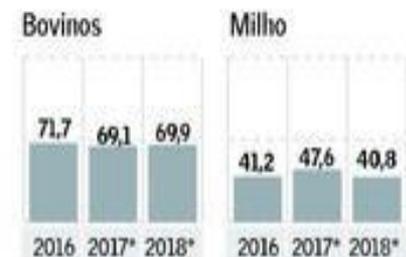
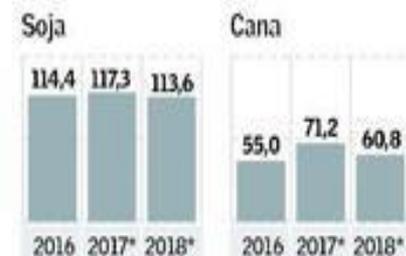
- Os principais mercados de destino das exportações de carne suína são: 45% Rússia e 23% Hong Kong.

Valor Bruto da Produção

VBP dos principais produtos agropecuários do país - R\$ bilhões



Principais produtos - R\$ bilhões



Divisão regional - R\$ bilhões



Fonte: Ministério da Agricultura. * "Da porteira para dentro": valores deflacionados pelo IGP-DI da FGV de novembro de 2017 e baseados em previsões de produção de Conab e IBGE e de preços de FGV, Cepea e Conab ** Projeções

Importação de etanol

Volumes mensais desde o início da safra 2016/17 (milhões de litros)

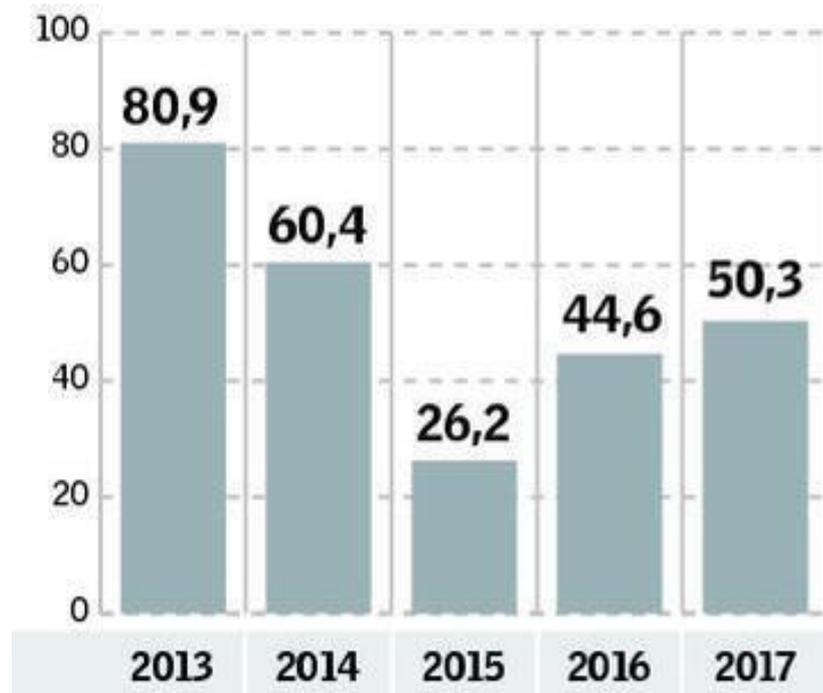


Fonte: Unica

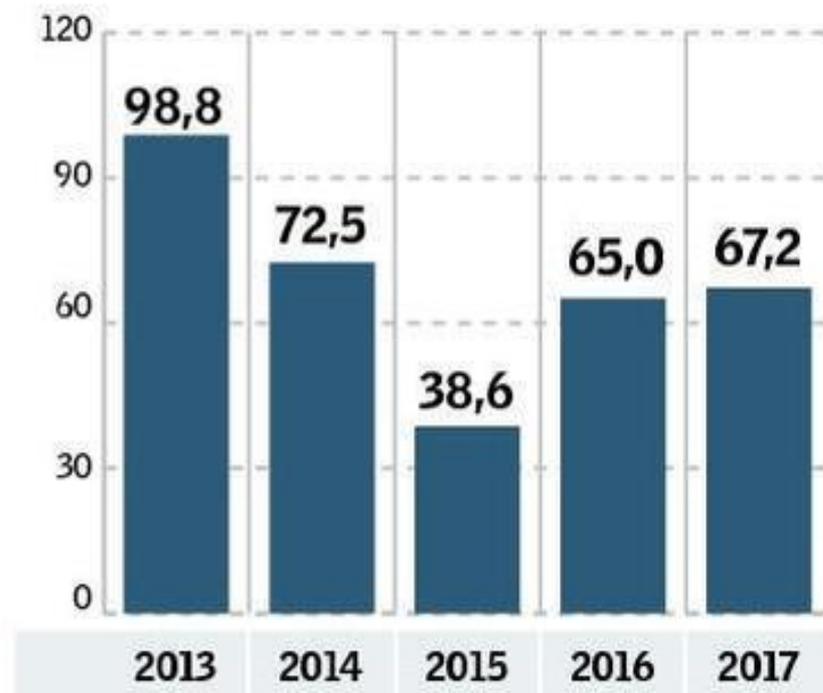
Etanol para o Japão

Evolução da receita e do volume das exportações ao país

■ Receita (em US\$ milhões)



■ Volume (em mil toneladas)



Fonte: Agrostat

Crédito rural

Desembolsos totais de julho a dezembro (R\$ bilhões)



Fonte: Banco Central

Economia Internacional

AMBIENTE INTERNACIONAL

janeiro de 2018

Bradesco

- o Riscos reduzidos de crise. O **crescimento global continua a ganhar tração**, com maior difusão e homogeneidade da expansão entre os países.
- o **Aumento gradual de juros nos EUA**. Espera-se 4 altas de 0,25 pp até o final de 2018.
- o **Crescimento chinês segue sustentado no curto prazo**, a despeito da calibragem da política monetária e dos ajustes voltados ao setor imobiliário. Esperamos ligeira desaceleração neste ano.
- o Riscos políticos na Área do Euro se reduziram e crescimento vem se consolidando em ritmo forte.

Itaú

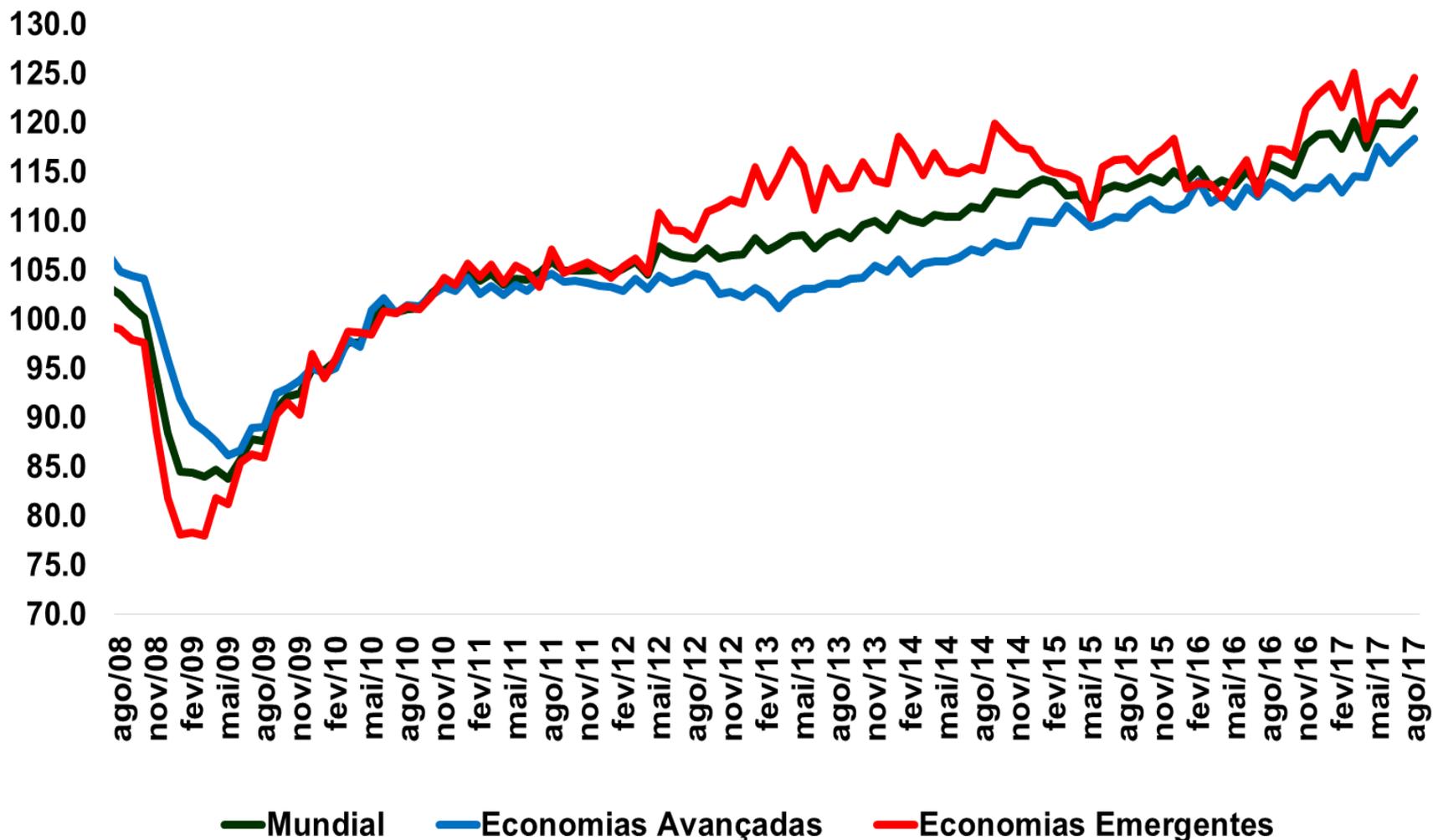
▪ Cenário favorável continua

- O crescimento global deve permanecer em 3,8% em 2018. O crescimento nos países desenvolvidos deve continuar um pouco acima de 2,0%. Na China, a desaceleração deve ser moderada de 6,8% para 6,3%. Excluindo a China, o crescimento dos mercados emergentes deve se tornar mais amplo e acelerar para 4,2% (de 3,7%).
- Com o crescimento se mantendo acima do potencial nos países desenvolvidos, o hiato do produto se tornará positivo, levando a uma normalização gradual da inflação, particularmente nos EUA, embora haja pouco risco de a inflação ultrapassar as metas do banco central este ano.
- Os bancos centrais dos mercados desenvolvidos usarão a recuperação global para garantir a convergência da inflação para 2% (ou um pouco acima disto) e, conseqüentemente, remover os estímulos monetários de forma gradual. Um ajuste no quadro de política monetária é um movimento cada vez mais plausível nos EUA.
- O crescimento econômico global disseminado, a inflação moderada e a cautela sinalizada pelos bancos centrais apoiam uma volatilidade baixa, preços de ativos de alto risco e fluxos de capital para os mercados emergentes.

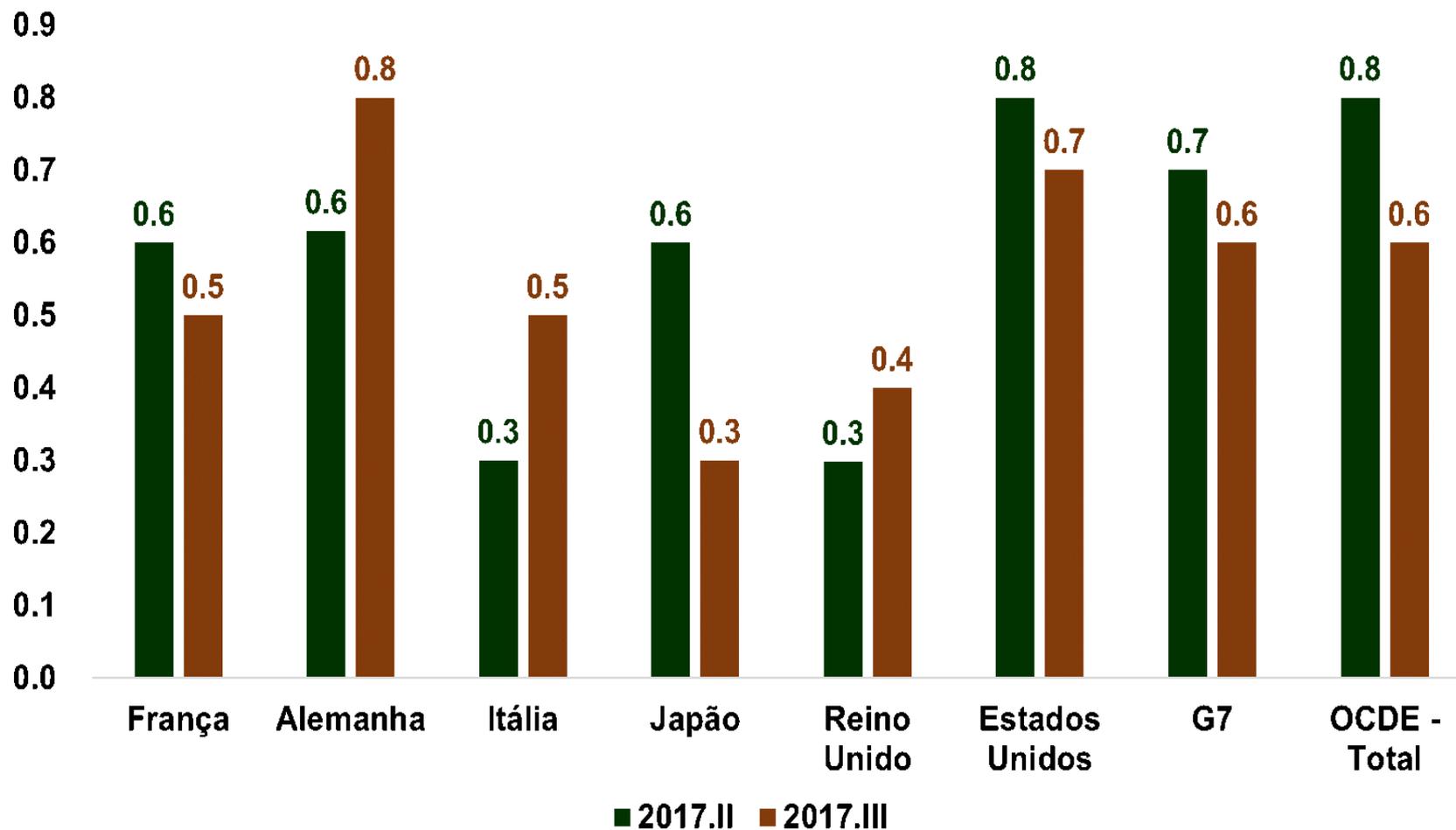
Quadro das taxas de juros atuais de bancos centrais

<u>país/região</u>	<u>taxa actual</u>	<u>direcção</u>	<u>taxa anterior</u>	<u>alteração</u>
Chile	2,500 %		2,750 %	18-05-2017
Coreia do Sul	1,500 %		1,250 %	30-11-2017
Estados Unidos	1,500 %		1,250 %	13-12-2017
Austrália	1,500 %		1,750 %	02-08-2016
Brasil	7,000 %		7,500 %	06-12-2017
Canadá	1,250 %		1,000 %	17-01-2018
Chéquia	0,500 %		0,250 %	02-11-2017
China	4,350 %		4,600 %	23-10-2015
Dinamarca	0,050 %		0,200 %	19-01-2015
Europa	0,000 %		0,050 %	10-03-2016
Hungria	0,900 %		1,050 %	24-05-2016
India	6,000 %		6,250 %	02-08-2017
Indonésia	6,500 %		6,750 %	16-06-2016
Grã-Bretanha	0,500 %		0,250 %	02-11-2017
Israel	0,100 %		0,250 %	23-02-2015
Japão	-0,100 %		0,000 %	01-02-2016
México	7,250 %		7,000 %	14-12-2017
Nova Zelândia	1,750 %		2,000 %	10-11-2016
Noruega	0,500 %		0,750 %	17-03-2016
Polónia	1,500 %		2,000 %	04-03-2015
Rússia	7,750 %		8,250 %	15-12-2017
Arábia Saudita	2,000 %		2,500 %	19-01-2009
Suécia	-0,500 %		-0,350 %	11-02-2016
Suíça	-0,750 %		-0,500 %	15-01-2015
África do Sul	6,750 %		7,000 %	21-07-2017
Turquia	8,000 %		7,500 %	24-11-2016

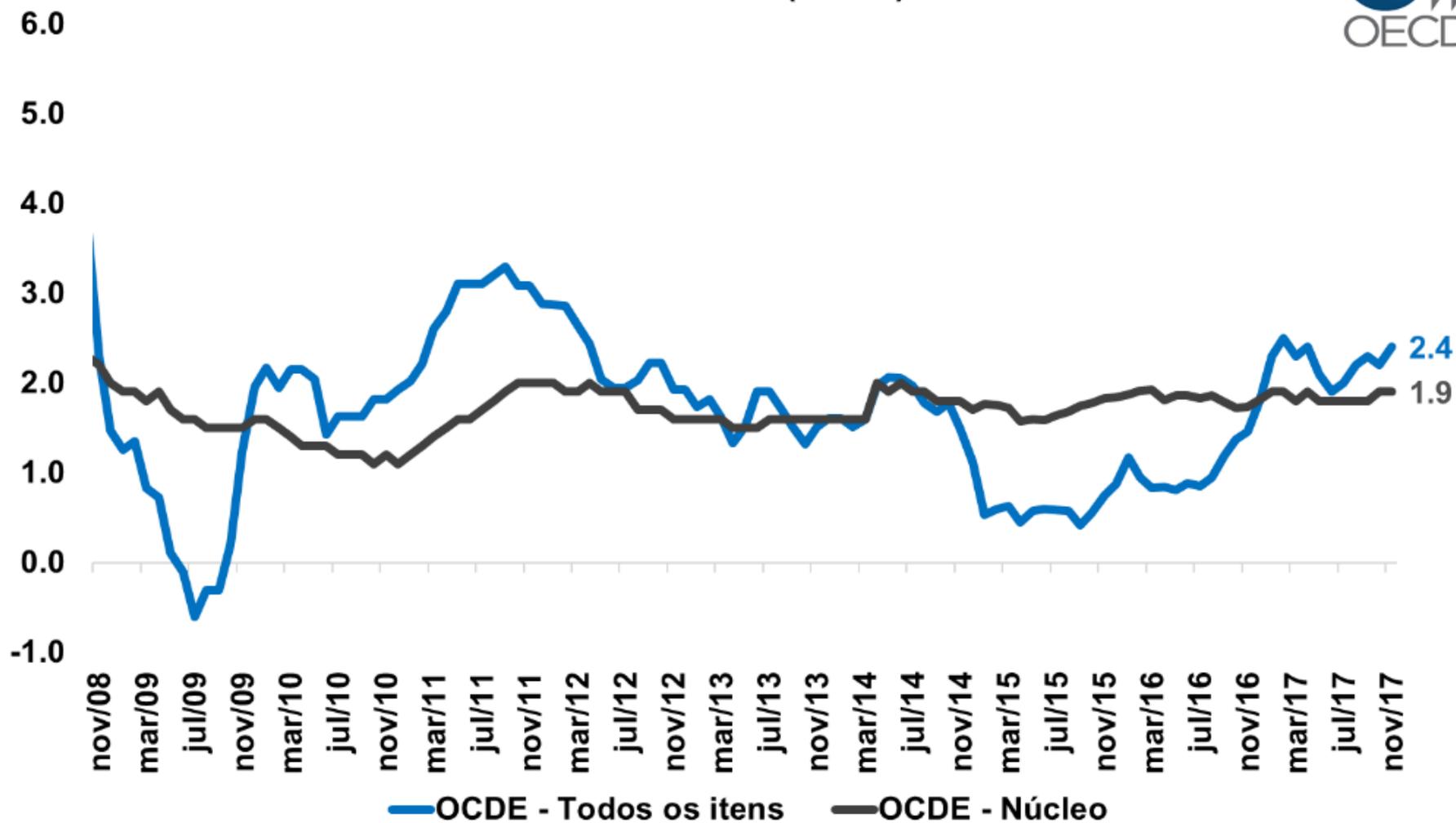
Comércio Mundial em Volume - CPB Netherlands (Base 2010=100)



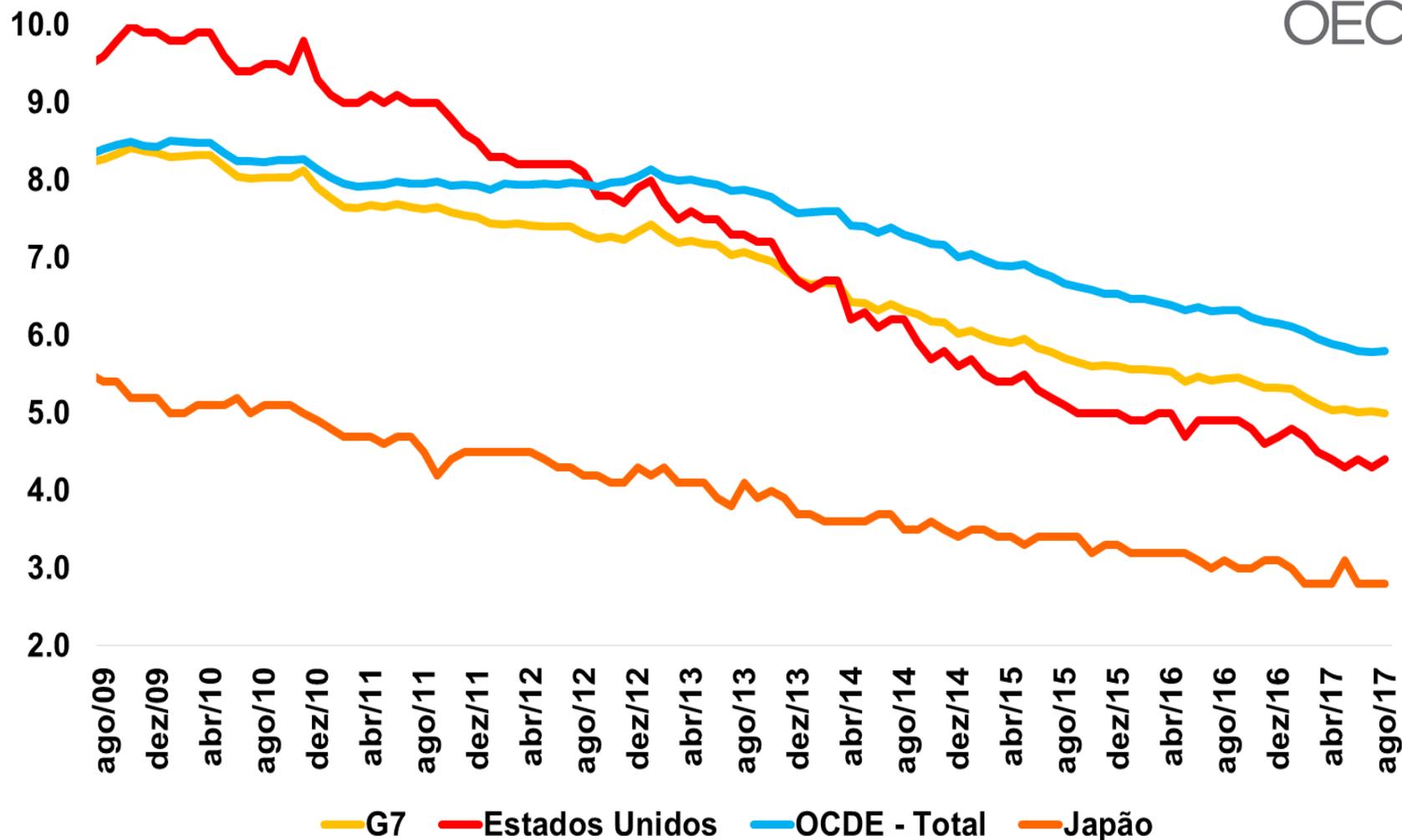
Produto Interno Bruto - OCDE Variação Trimestral (em %) - Com ajuste sazonal



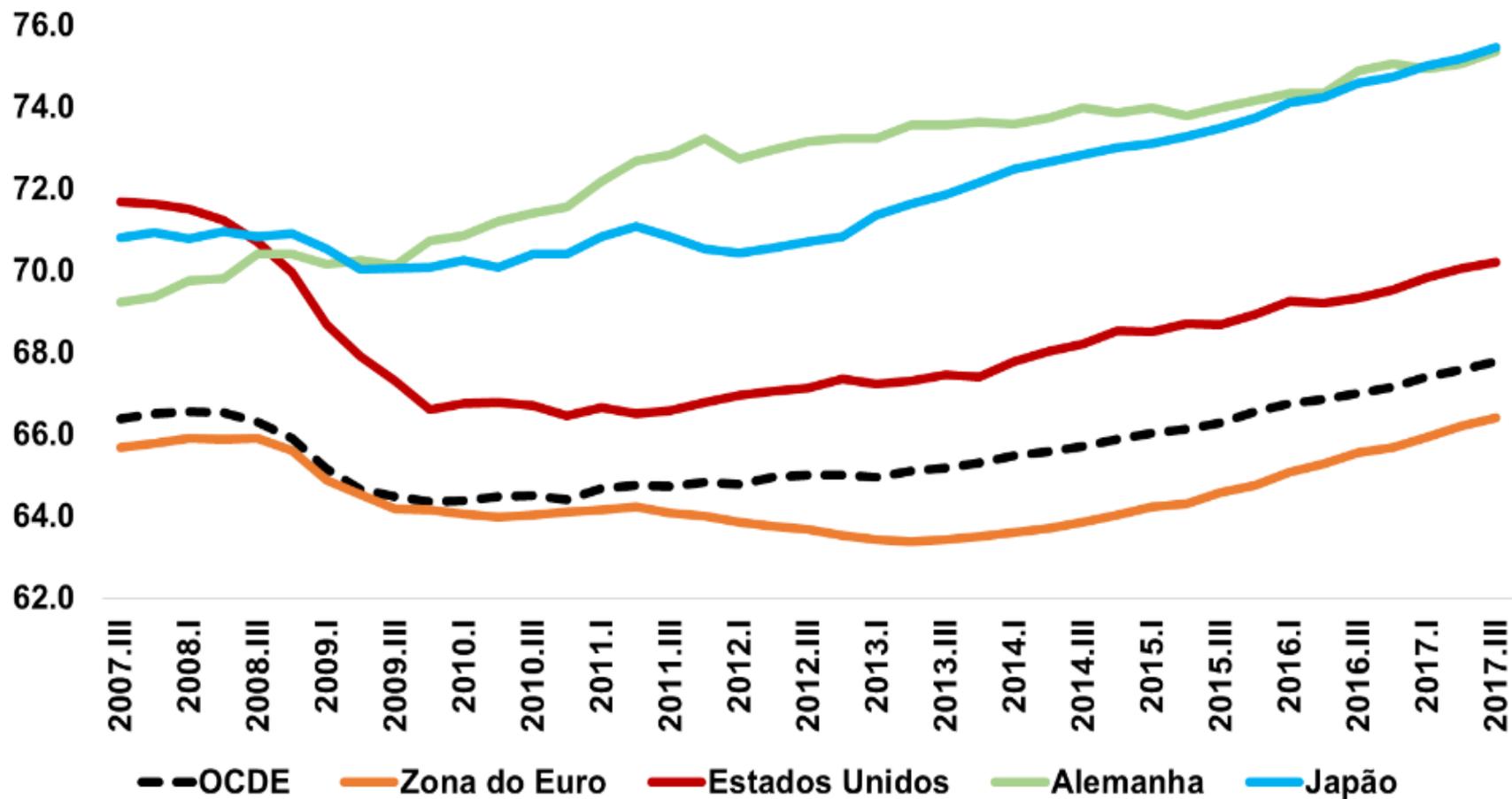
Índice de Preços ao Consumidor (CPI) Taxa Anual (Em %)



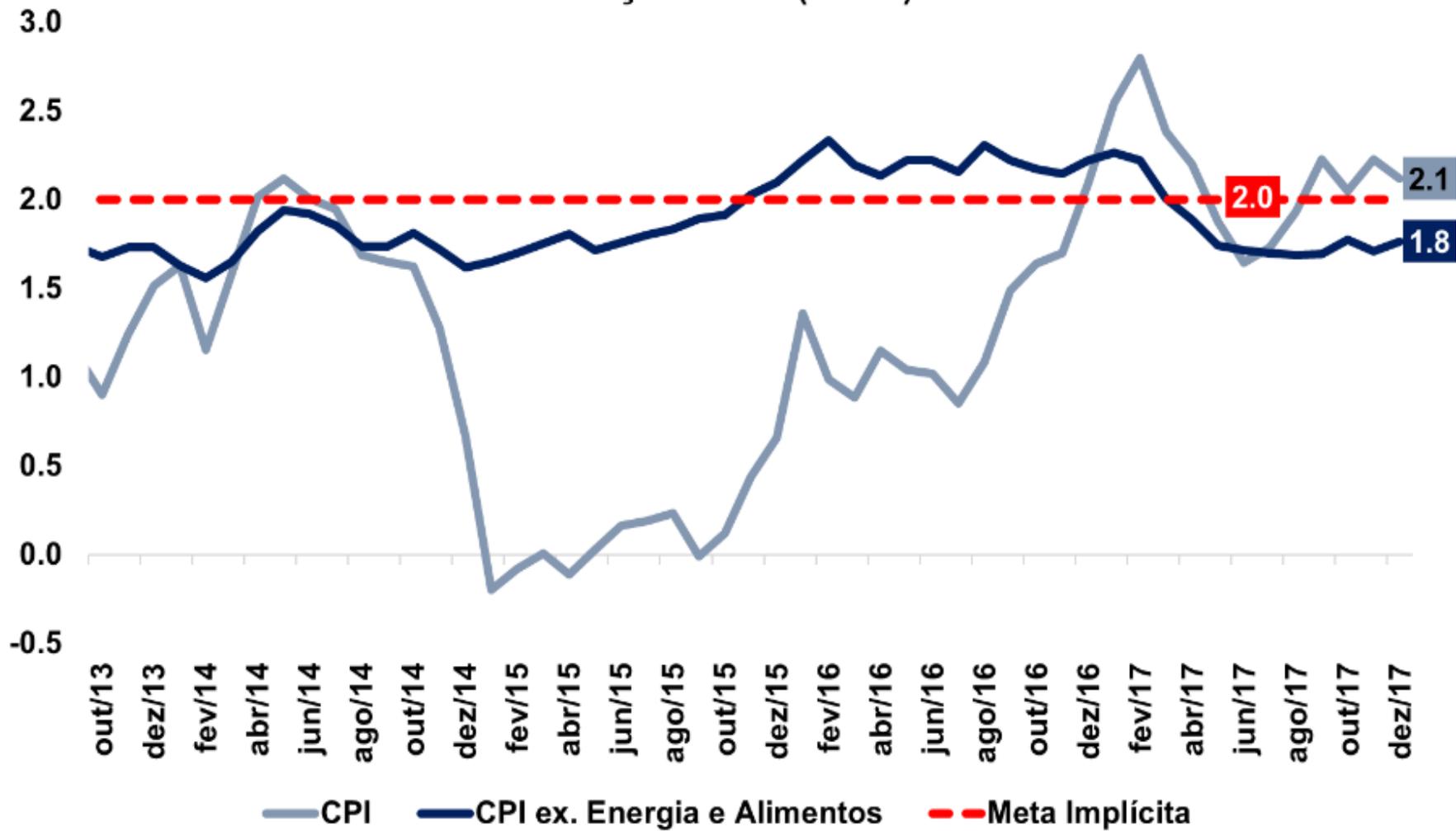
Taxa de Desemprego - OCDE (em %)



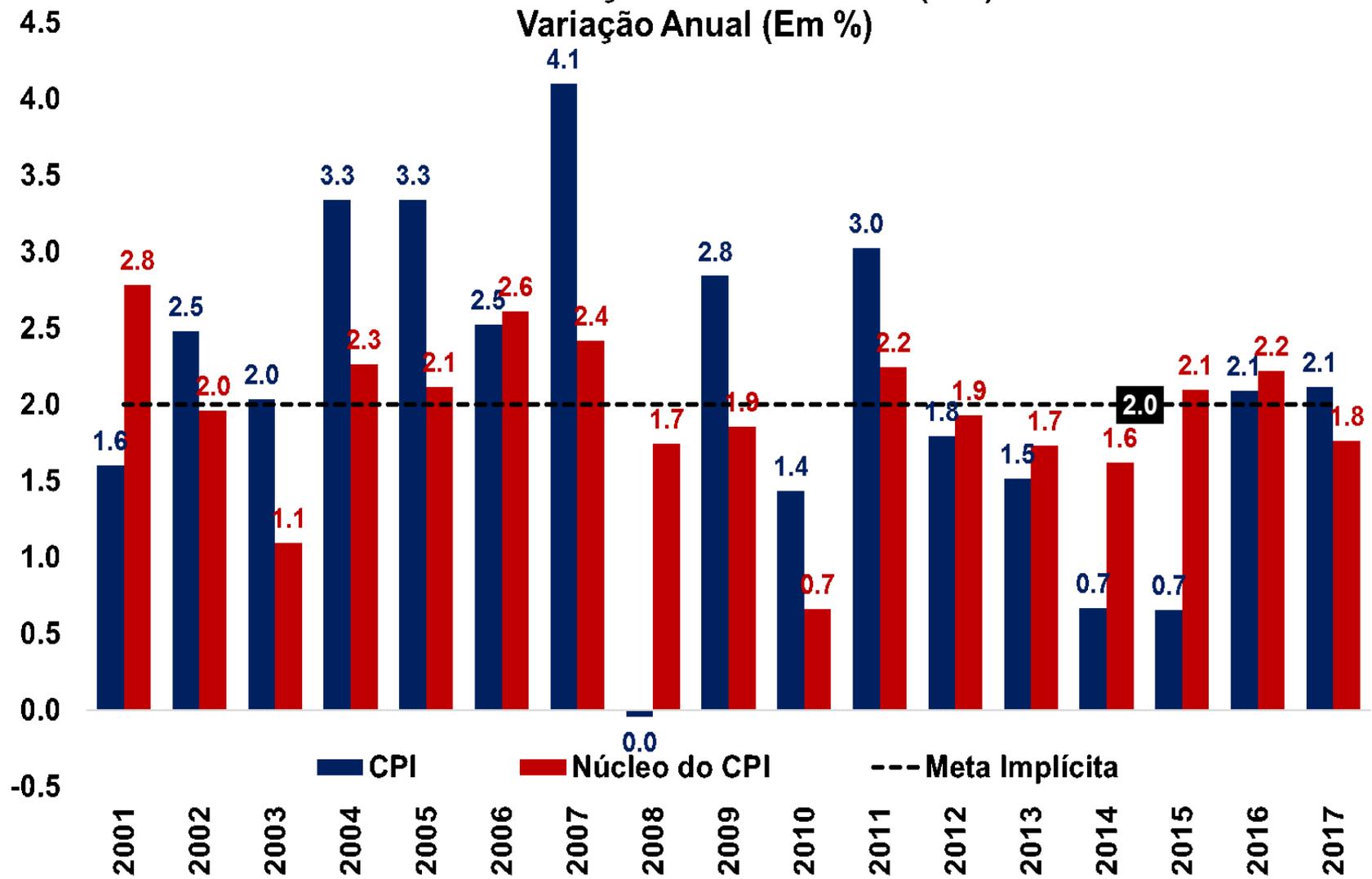
OCDE - Nível de Emprego Países Selecionados (Em %)



Índice de Preços ao Consumidor (CPI) Variação T/T-12 (Em %)



Índice de Preços ao Consumidor (CPI) Variação Anual (Em %)



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 15 de janeiro de 2018

Taxa de Desemprego - EUA Com Ajuste Sazonal (Em %)

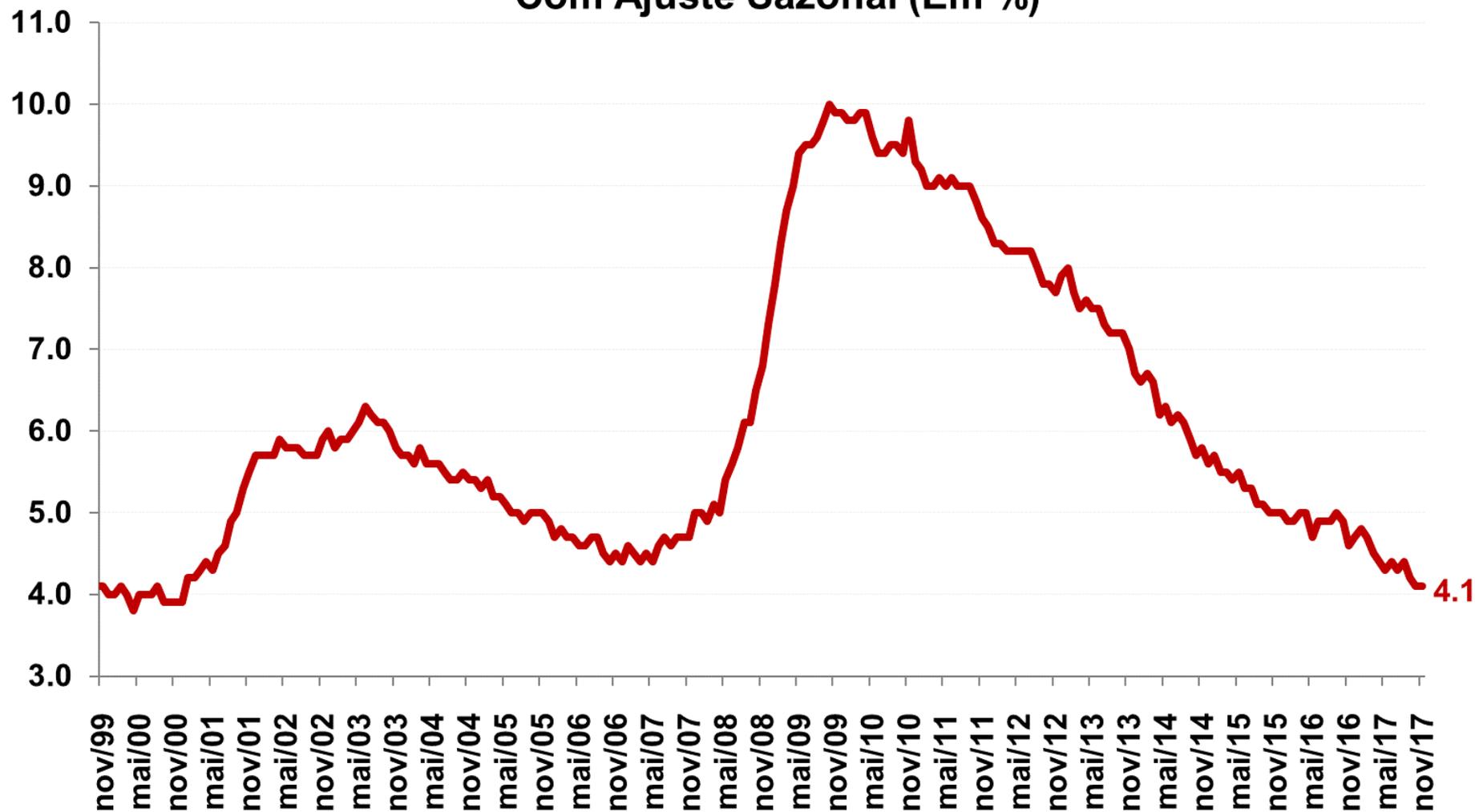
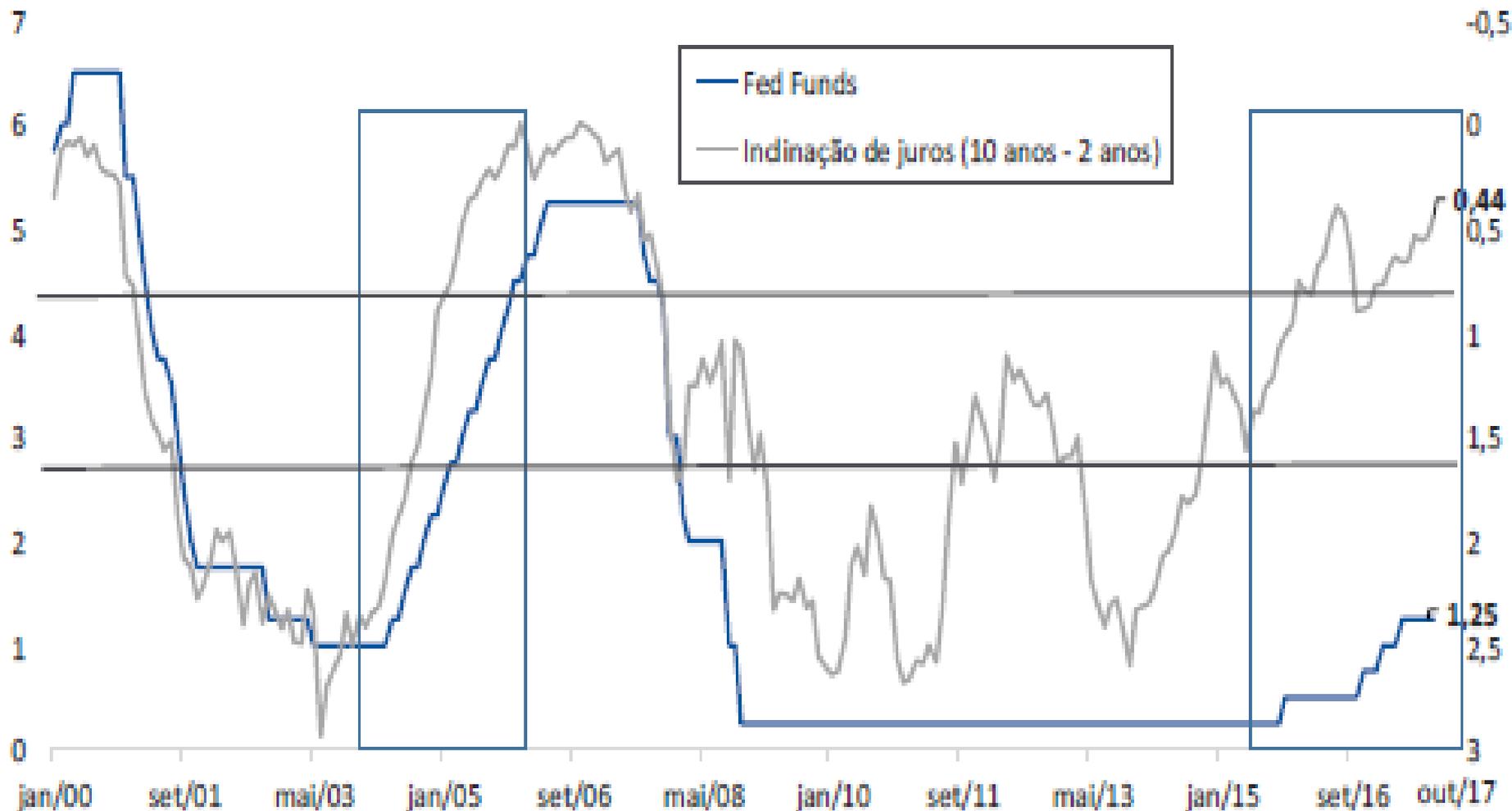


Gráfico – Taxa básica de juros e inclinação (10 anos – 2 anos) nos Estados Unidos

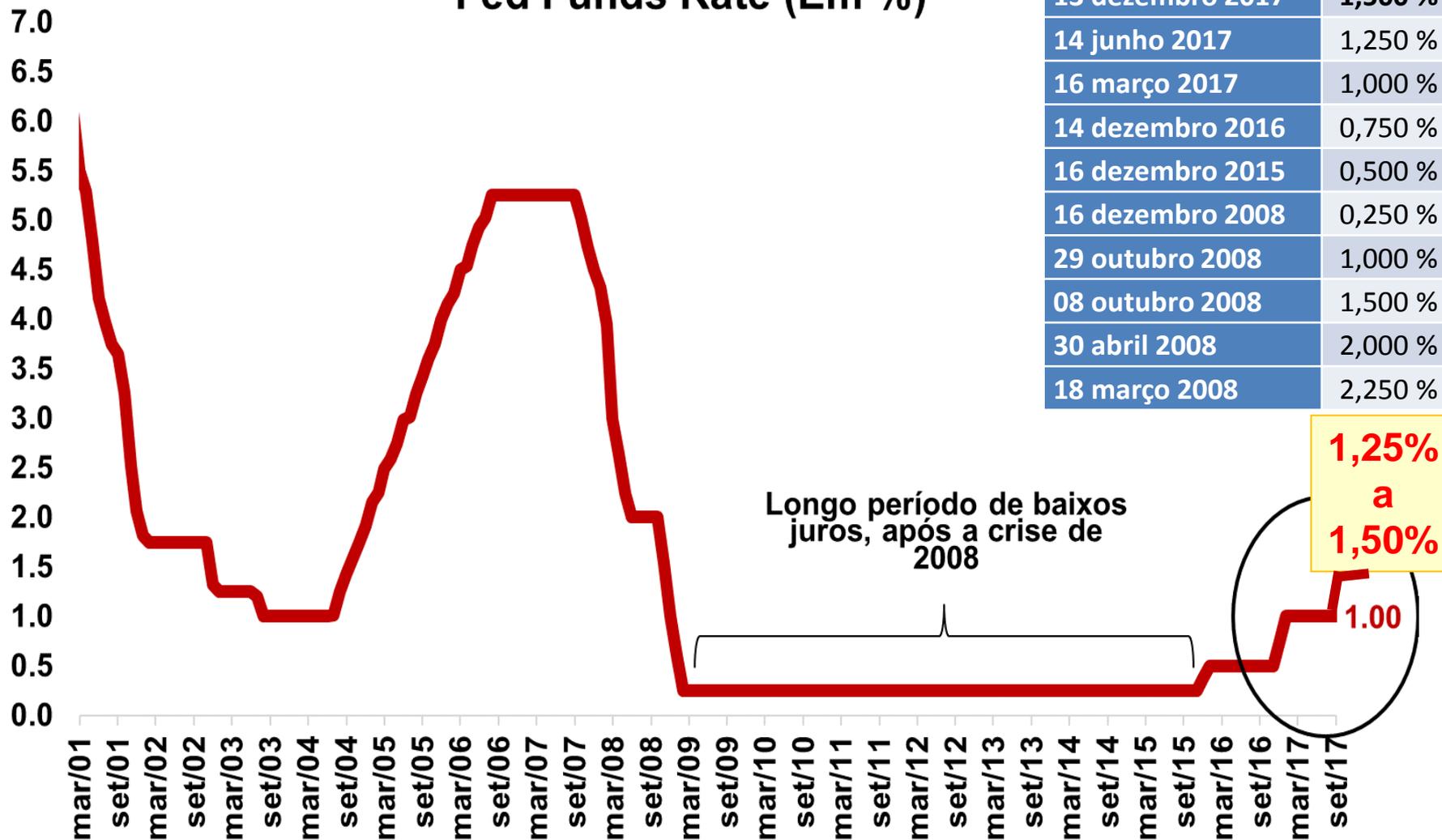


FED últimas alterações

data de alteração	%
13 dezembro 2017	1,500 %
14 junho 2017	1,250 %
16 março 2017	1,000 %
14 dezembro 2016	0,750 %
16 dezembro 2015	0,500 %
16 dezembro 2008	0,250 %
29 outubro 2008	1,000 %
08 outubro 2008	1,500 %
30 abril 2008	2,000 %
18 março 2008	2,250 %

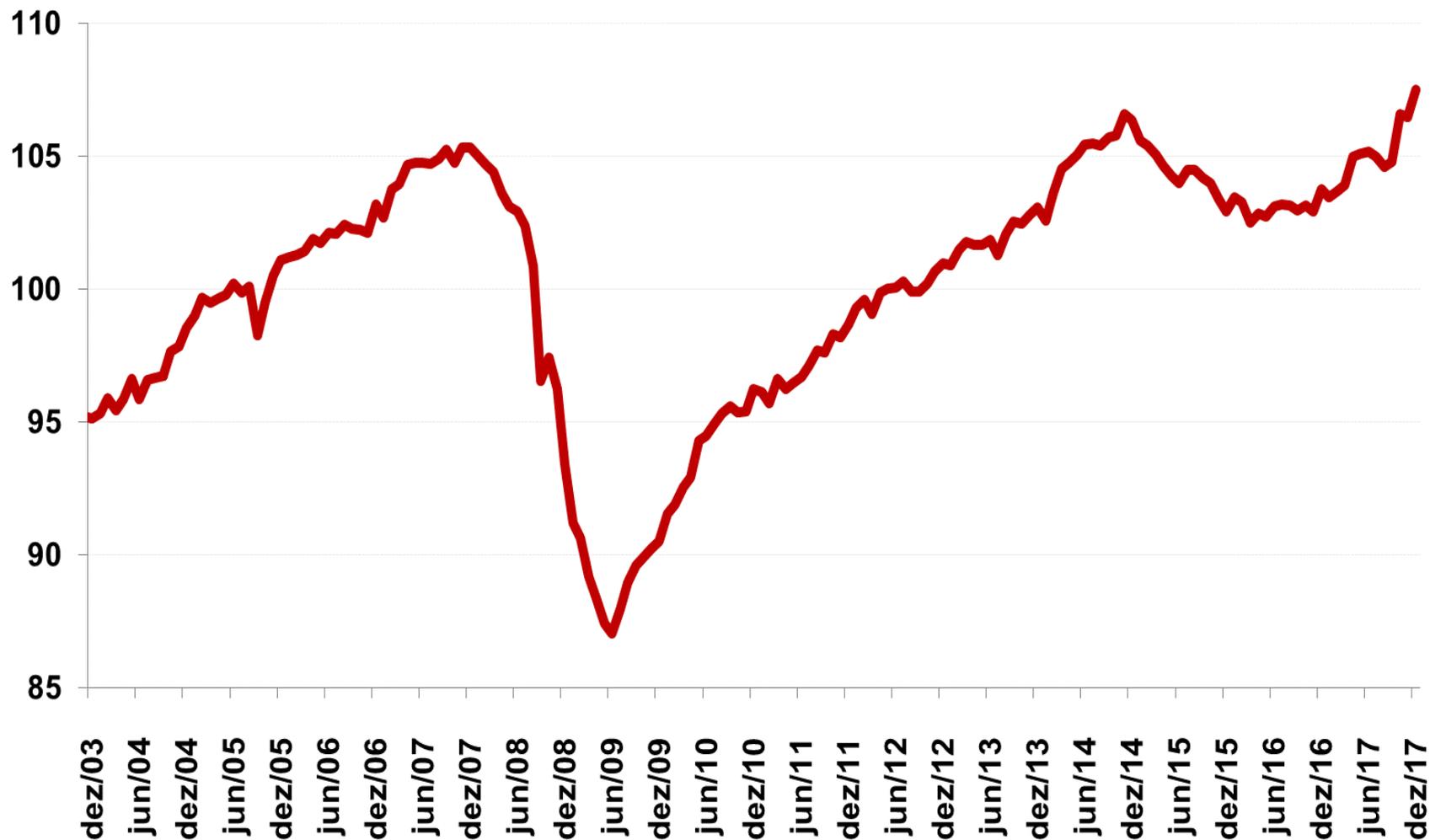
Taxa de Juros - Estados Unidos

Fed Funds Rate (Em %)



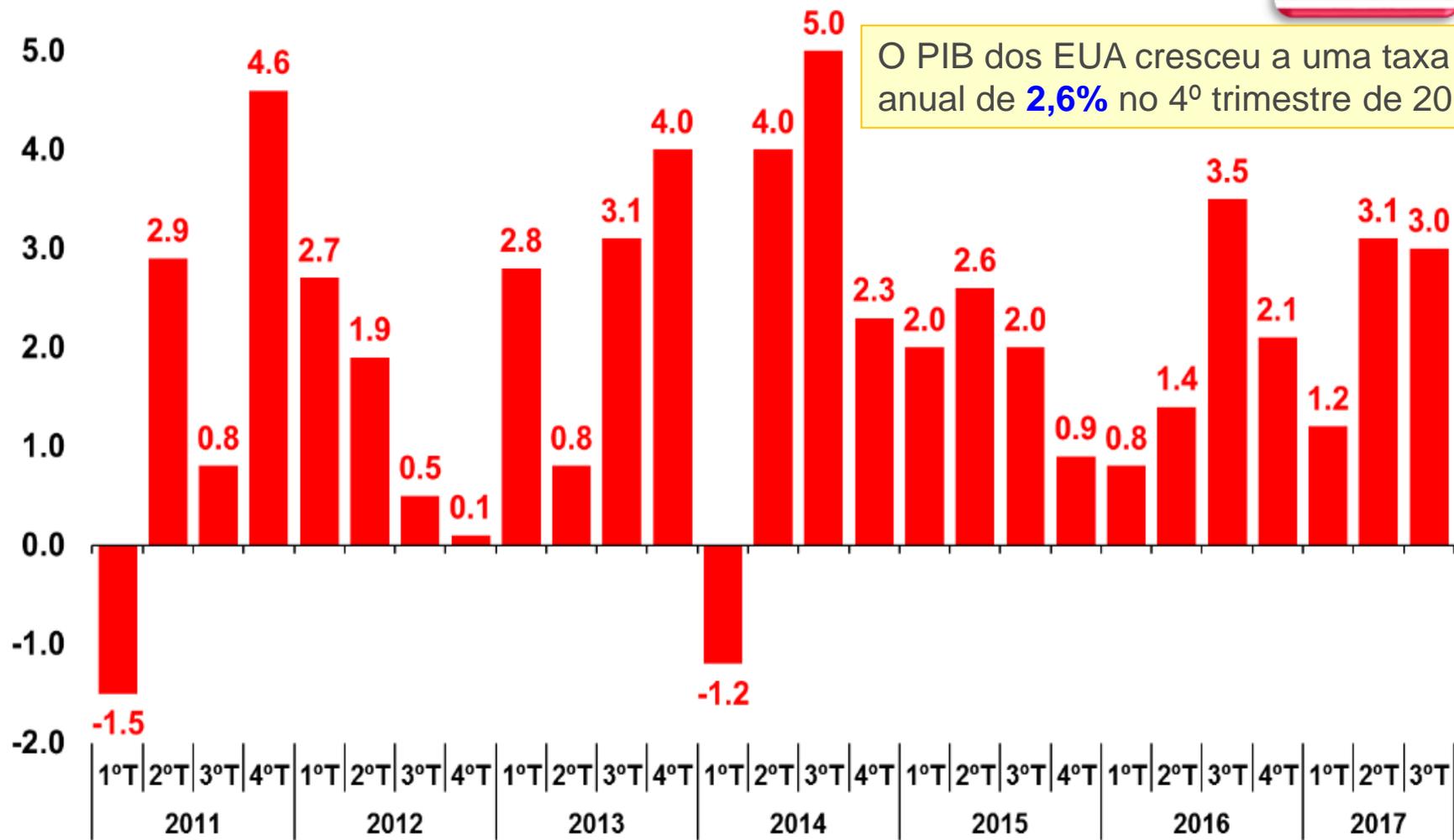
Produção Industrial - EUA

Com ajuste sazonal (Base: 2012 = 100)



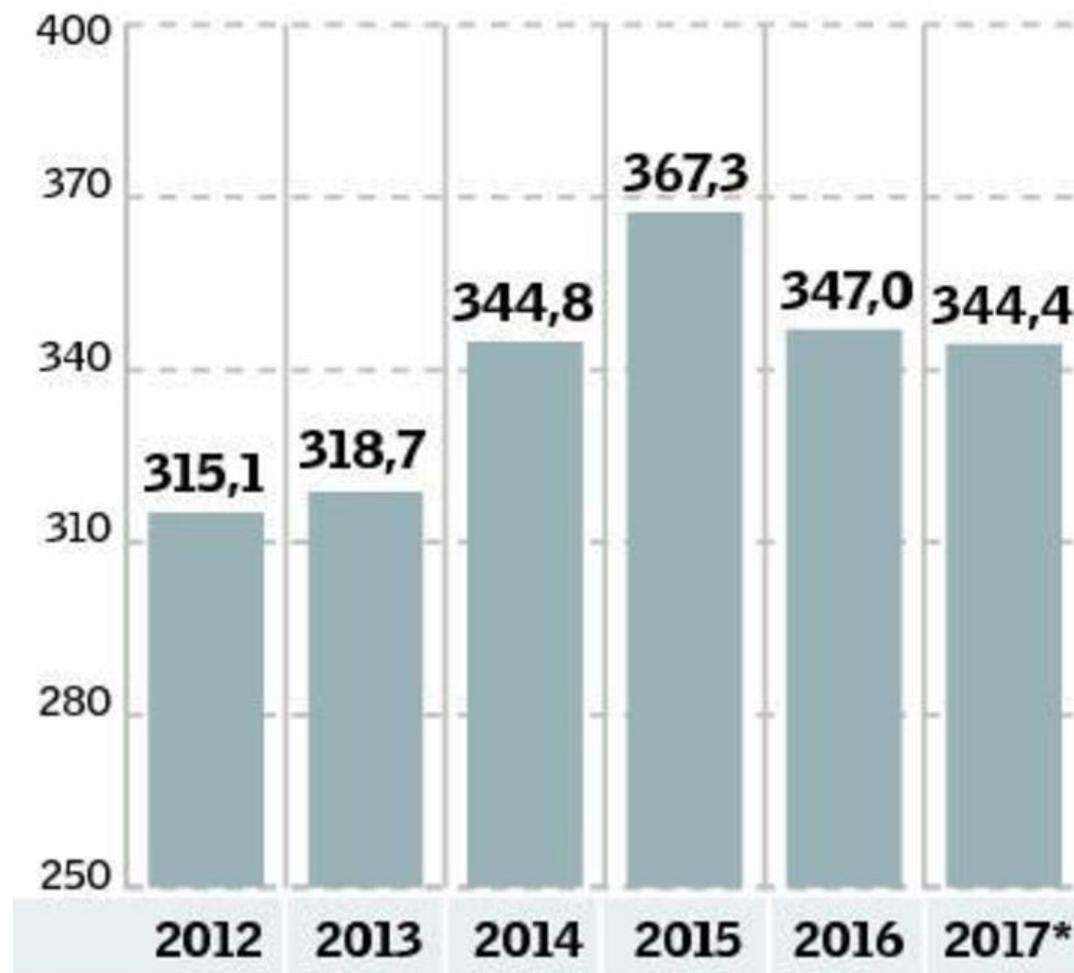
Produto Interno Bruto (PIB) Trimestral Anualizado - EUA

Taxa de Crescimento (Em %) - Com Ajuste Sazonal



Rombo comercial

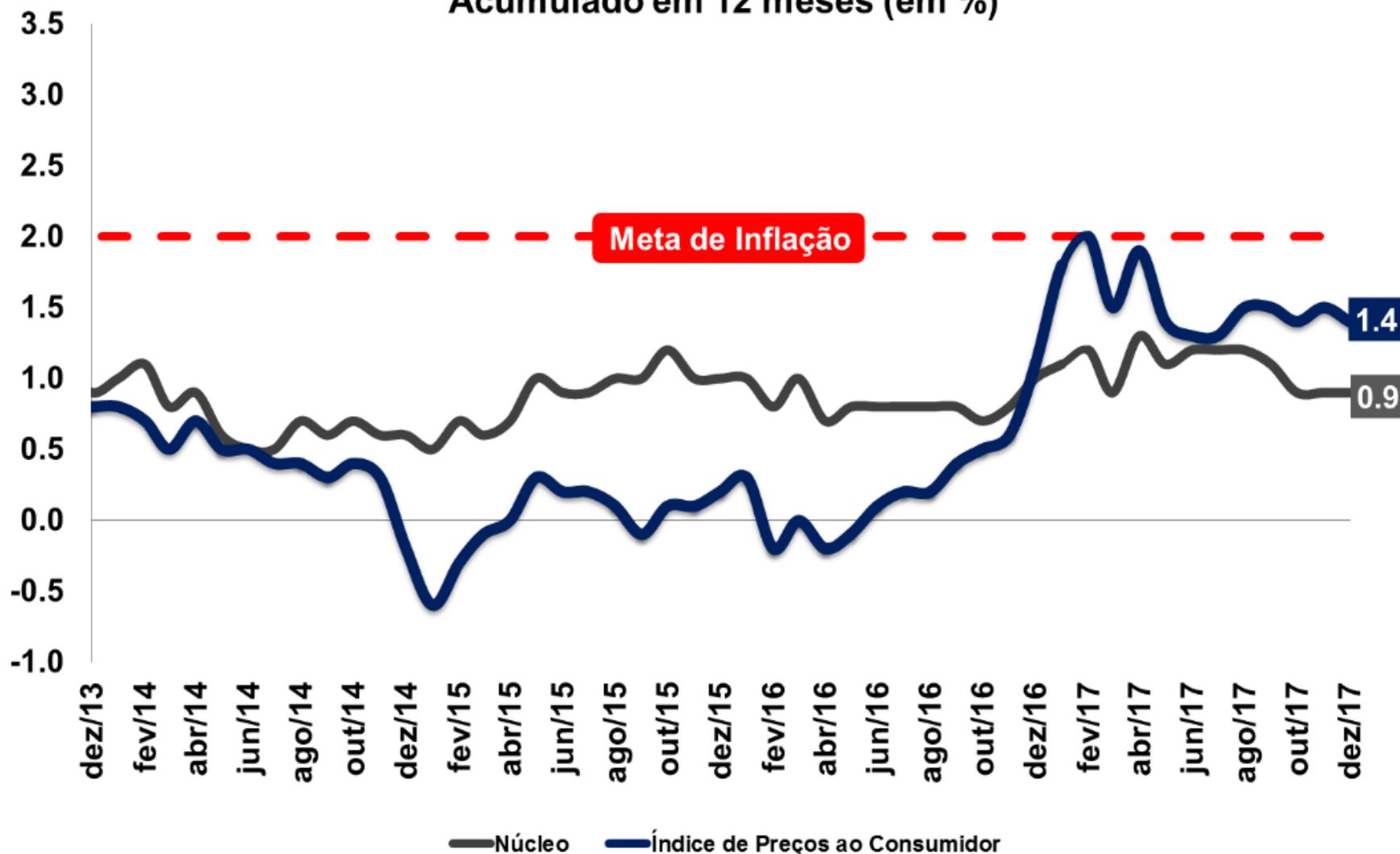
Déficit dos EUA com a China, em US\$ bi



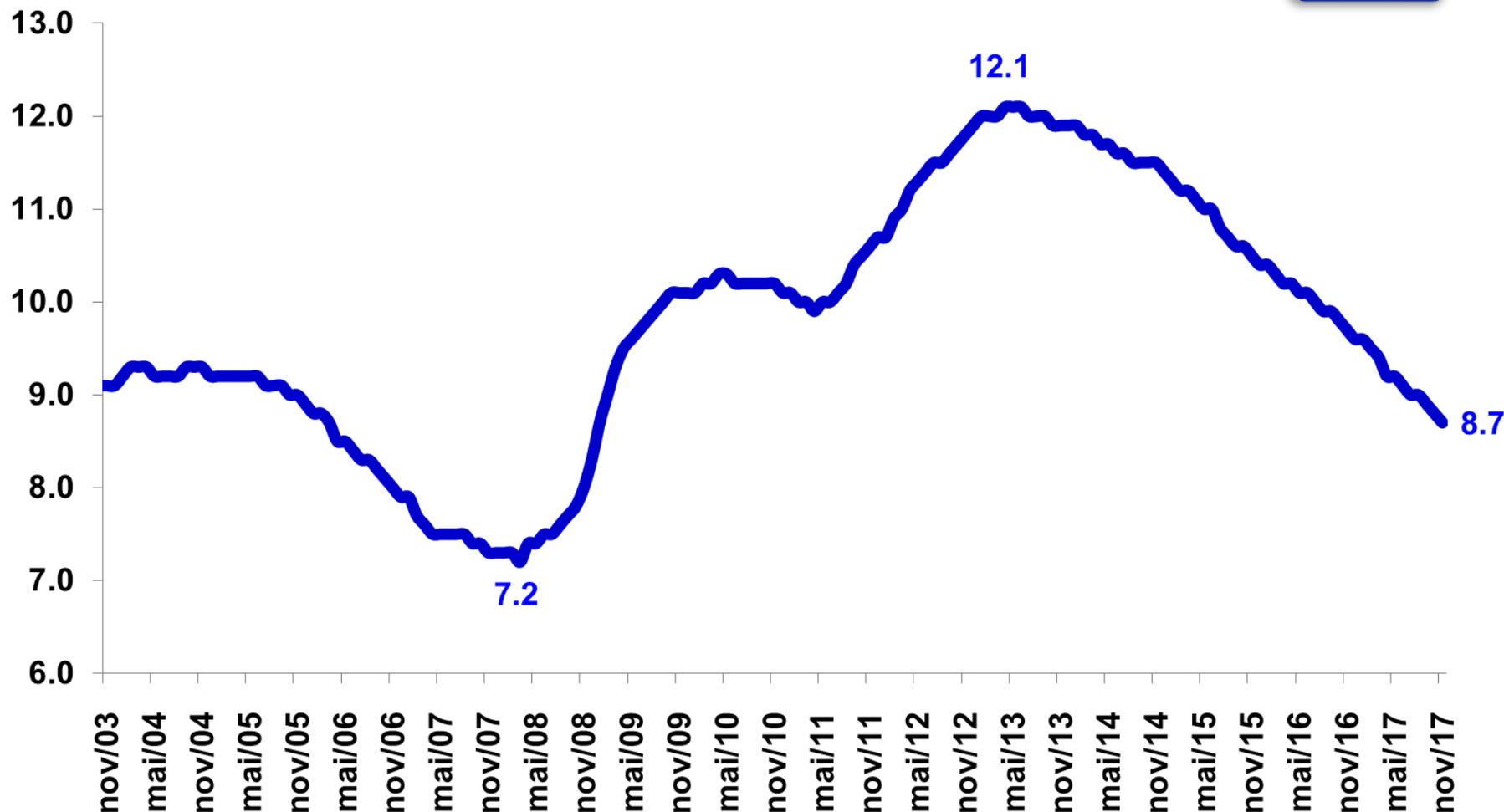
Fonte: Valor Econômico – 17 de janeiro de 2017

Fonte: Census. Elaboração: Valor Data. *até nov/17

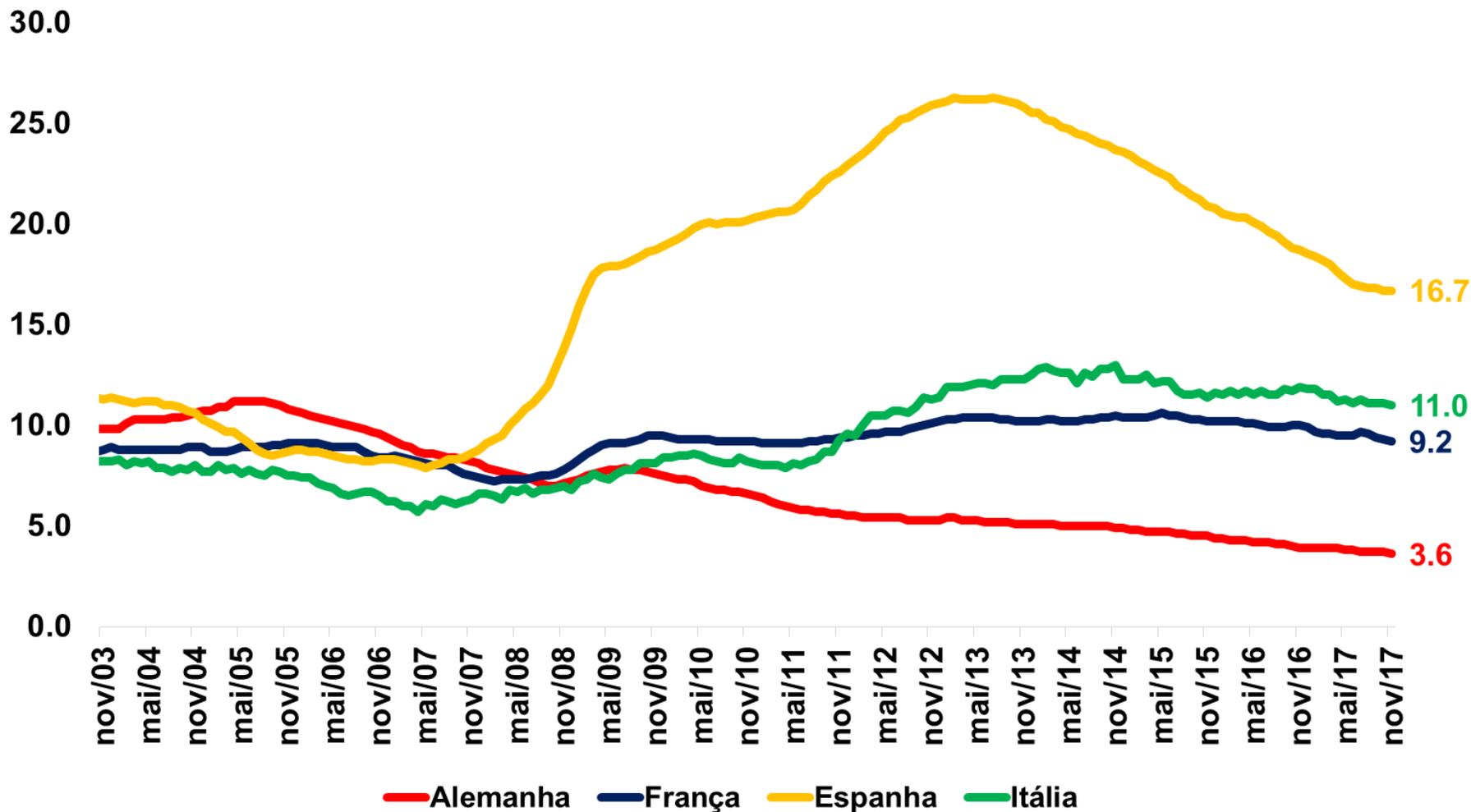
Índice de Preços ao Consumidor - Zona do Euro Acumulado em 12 meses (em %)



Taxa de Desemprego - Zona do Euro Com ajuste sazonal (em %)

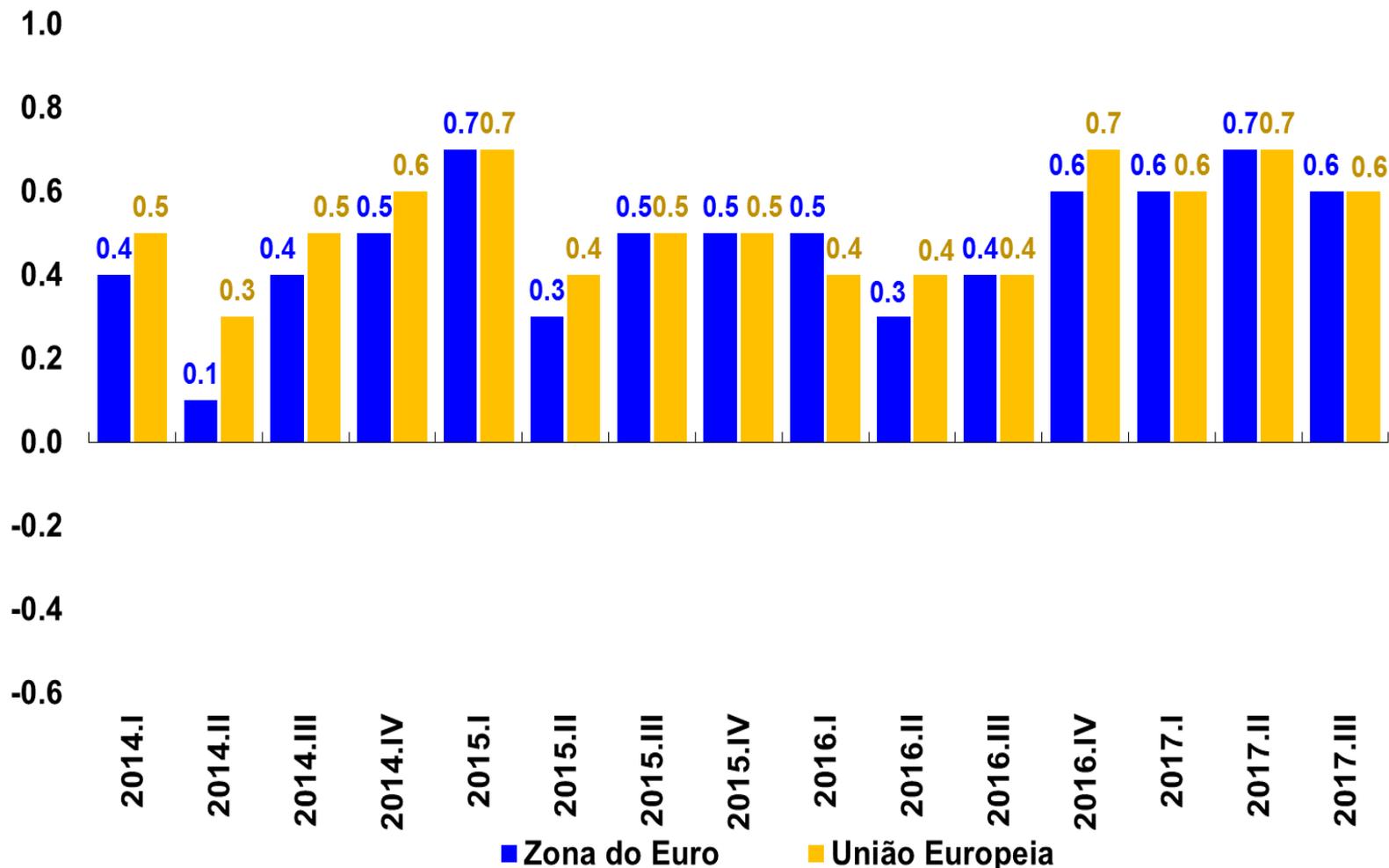


Taxa de Desemprego - Zona do Euro Países Seleccionados - Com ajuste sazonal (Em %)

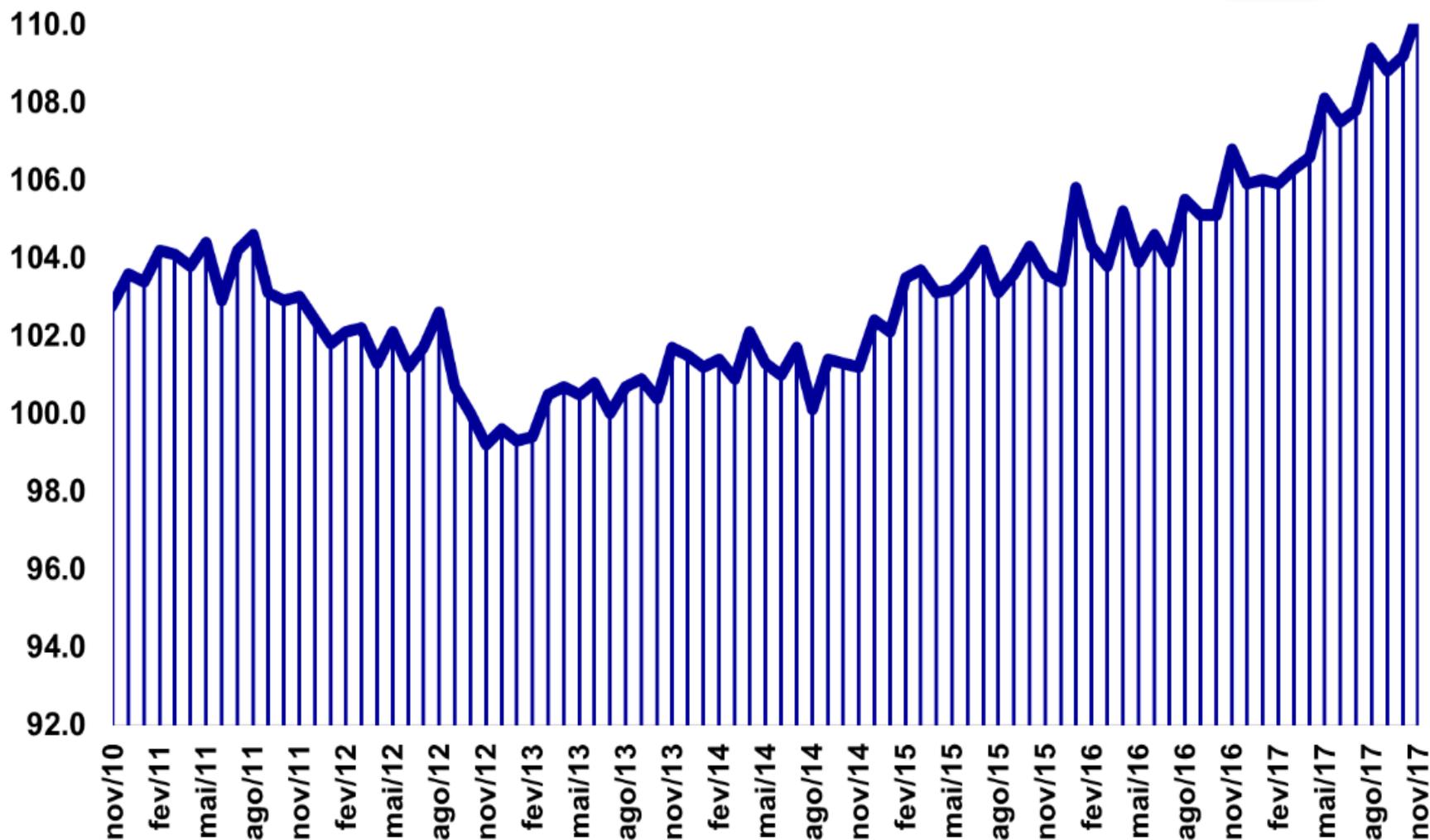


Zona do Euro e UE: PIB trimestral

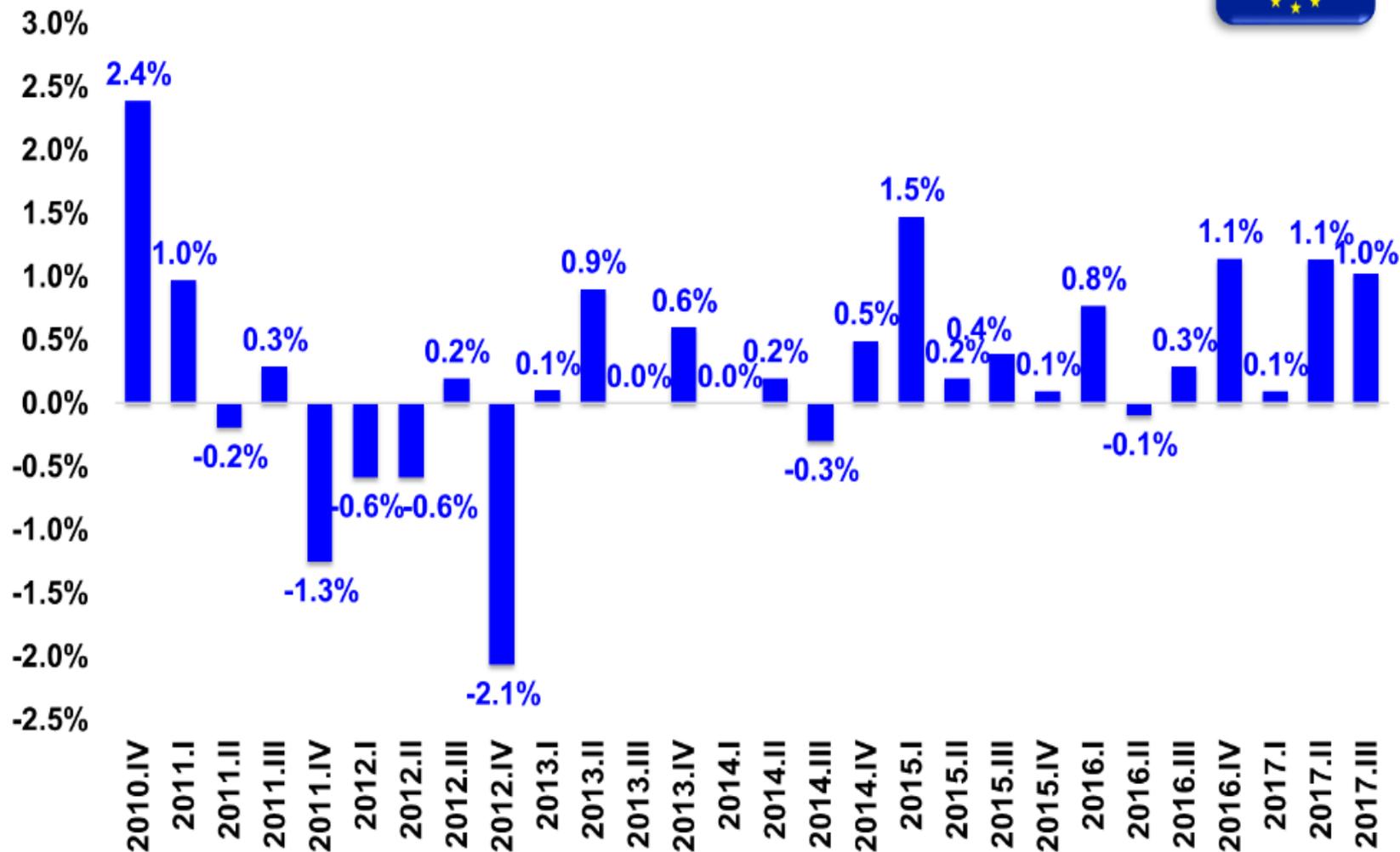
Produto Interno Bruto (PIB) -
Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal



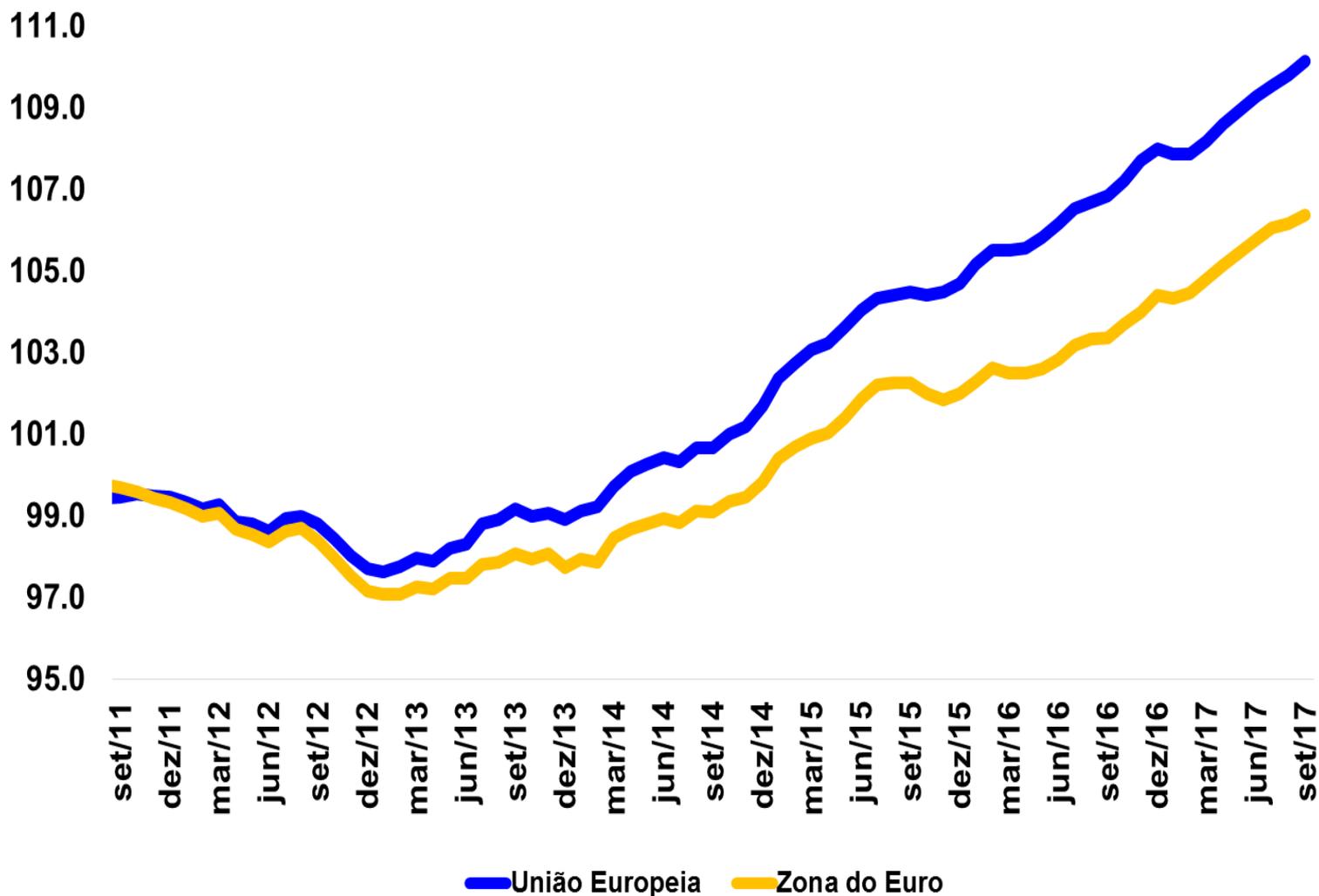
Produção Industrial Total - Zona do Euro Com Ajuste Sazonal (Base: 2010 = 100)



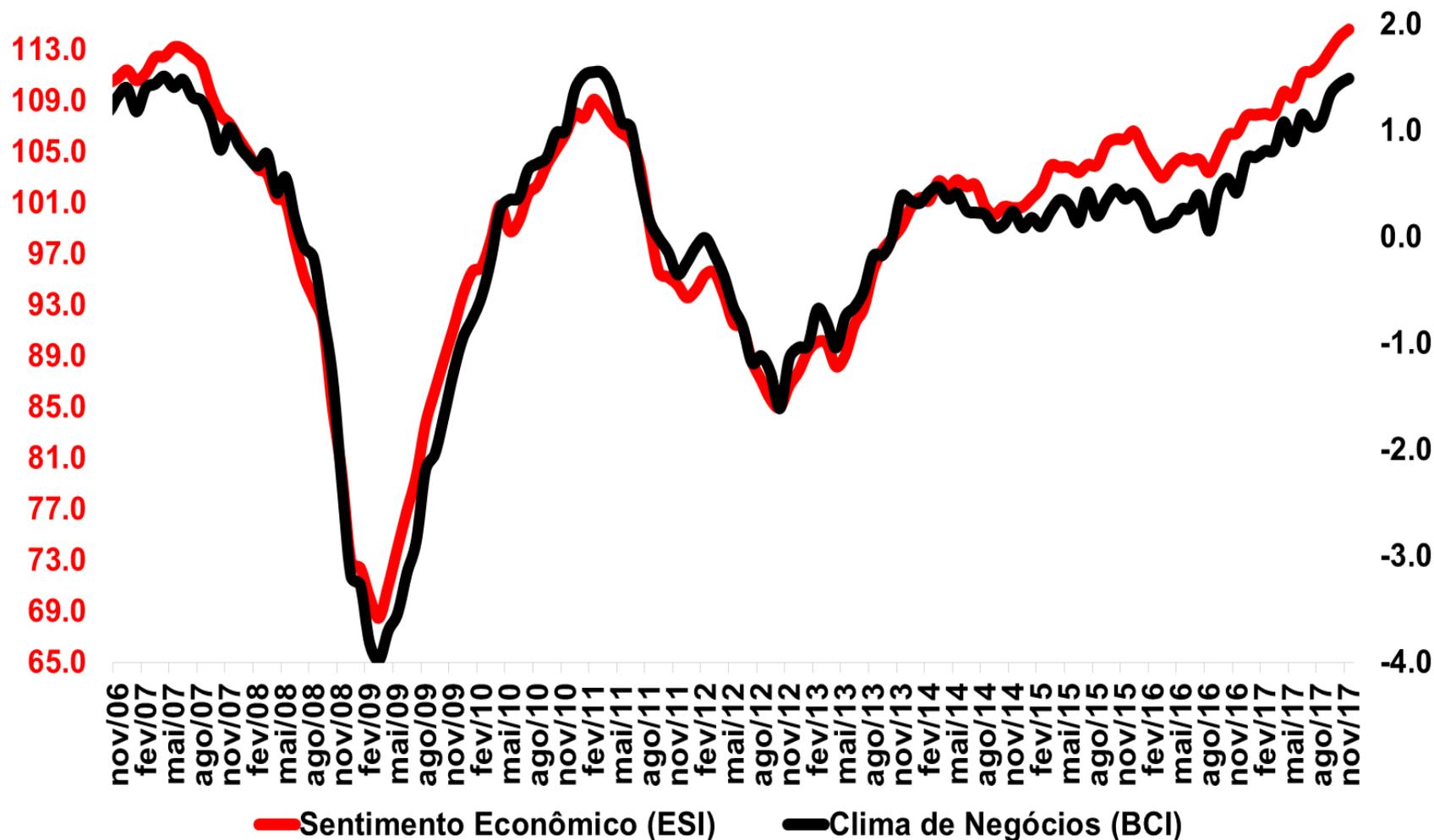
Produção Industrial da Zona do Euro Variação Trimestral (T/T-1) - Com ajuste sazonal



Evolução do Volume de Vendas no Varejo - Europa Com ajuste sazonal - Média Móvel de 3 Meses



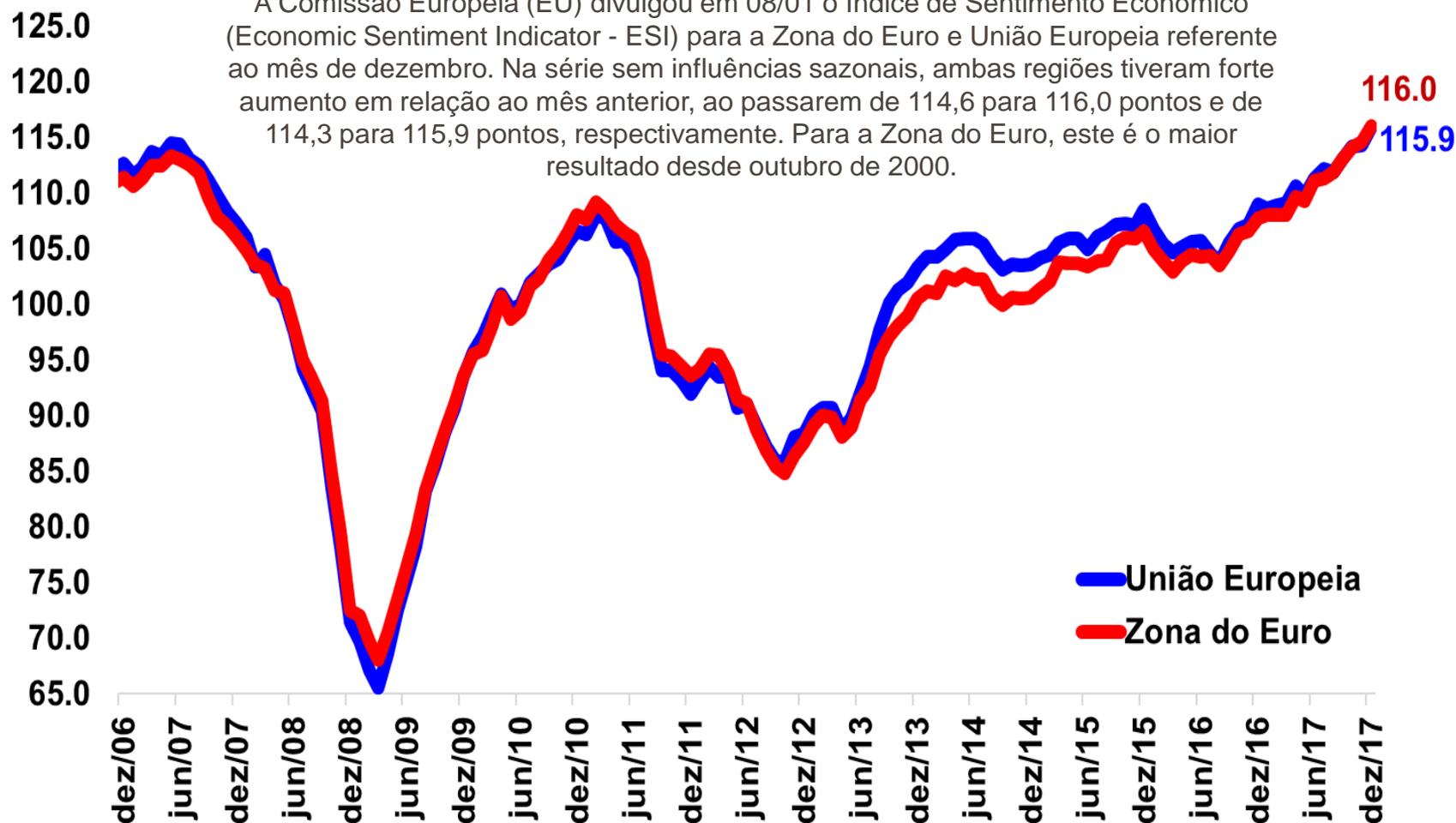
Zona do Euro

Evolução da Confiança da Zona do Euro
Série com ajuste sazonal

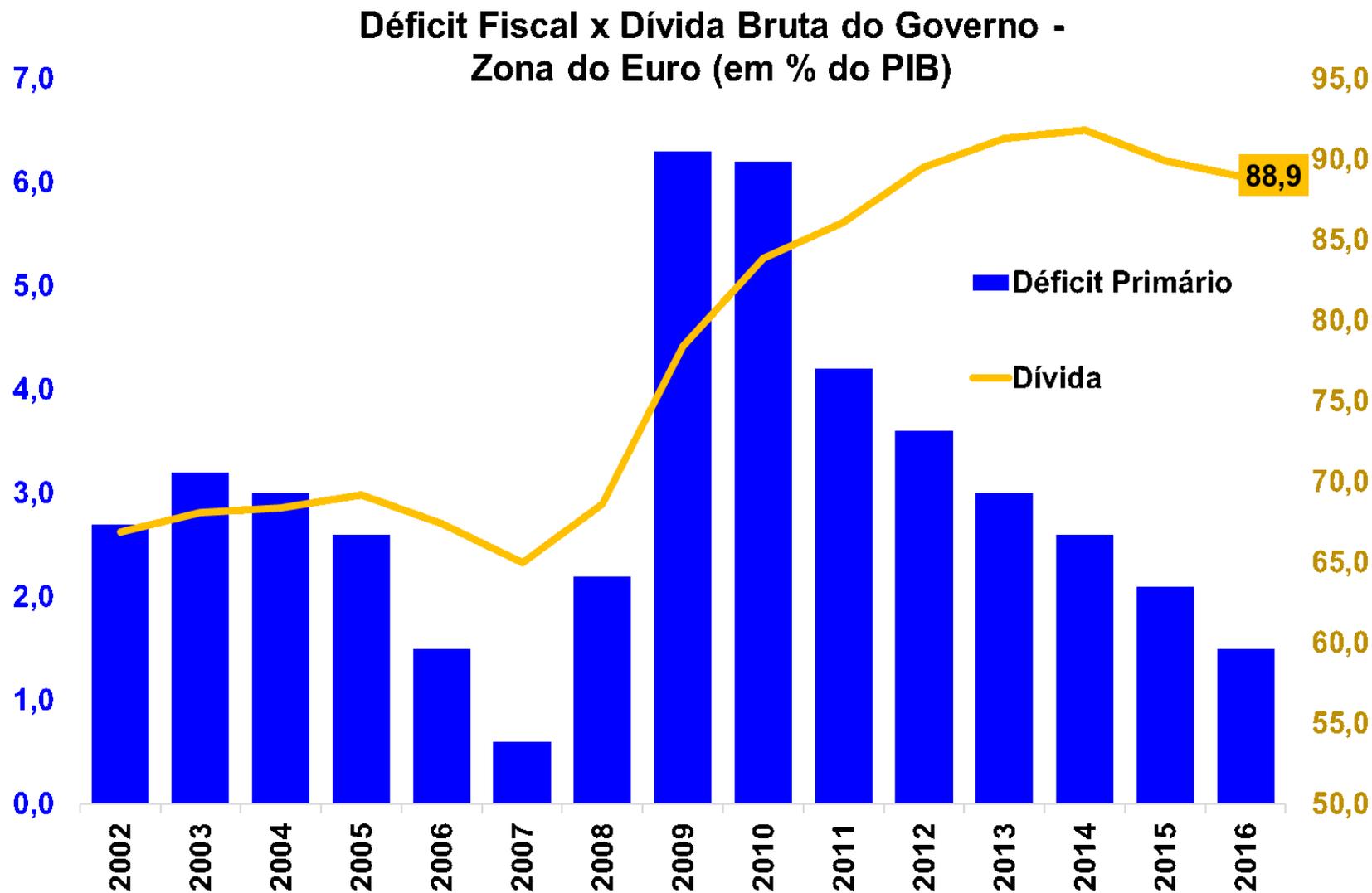
Zona do Euro: Confiança na economia atinge alto nível histórico

Evolução do Índice de Sentimento Econômico (ESI) - Europa
Com Ajuste Sazonal

A Comissão Europeia (EU) divulgou em 08/01 o Índice de Sentimento Econômico (Economic Sentiment Indicator - ESI) para a Zona do Euro e União Europeia referente ao mês de dezembro. Na série sem influências sazonais, ambas regiões tiveram forte aumento em relação ao mês anterior, ao passarem de 114,6 para 116,0 pontos e de 114,3 para 115,9 pontos, respectivamente. Para a Zona do Euro, este é o maior resultado desde outubro de 2000.

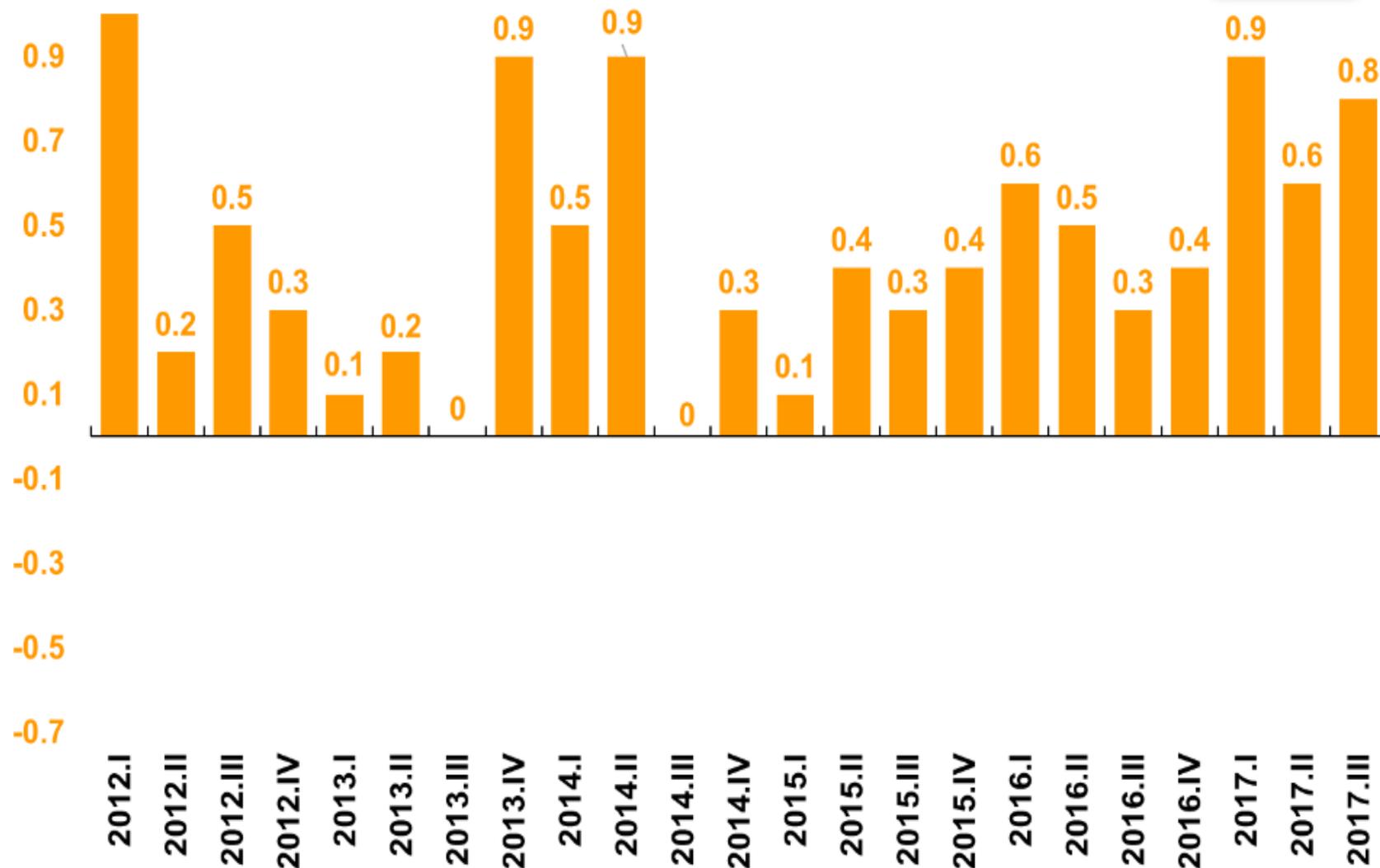


Zona do Euro: Projeções BCE

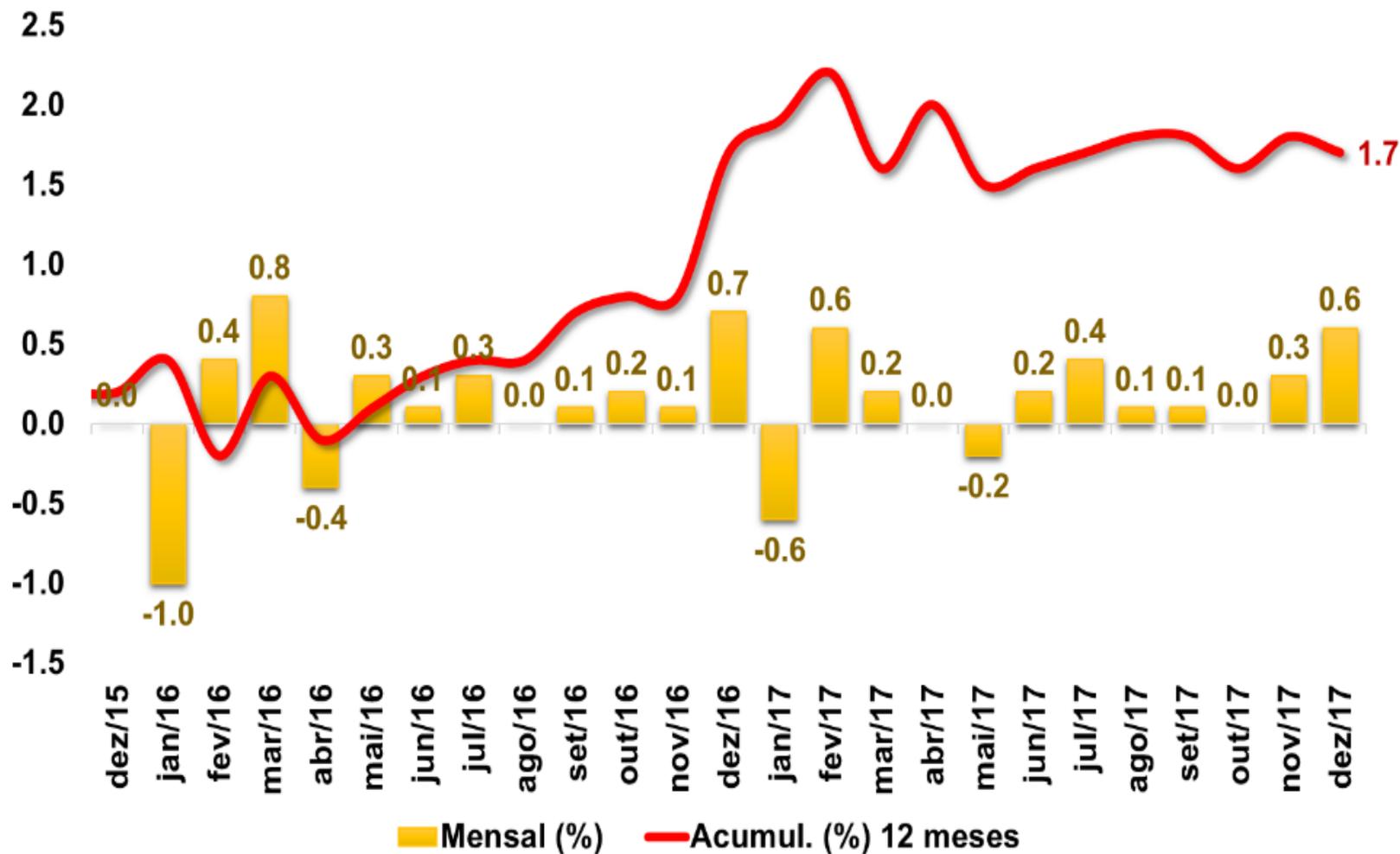


Produto Interno Bruto (PIB) - Alemanha

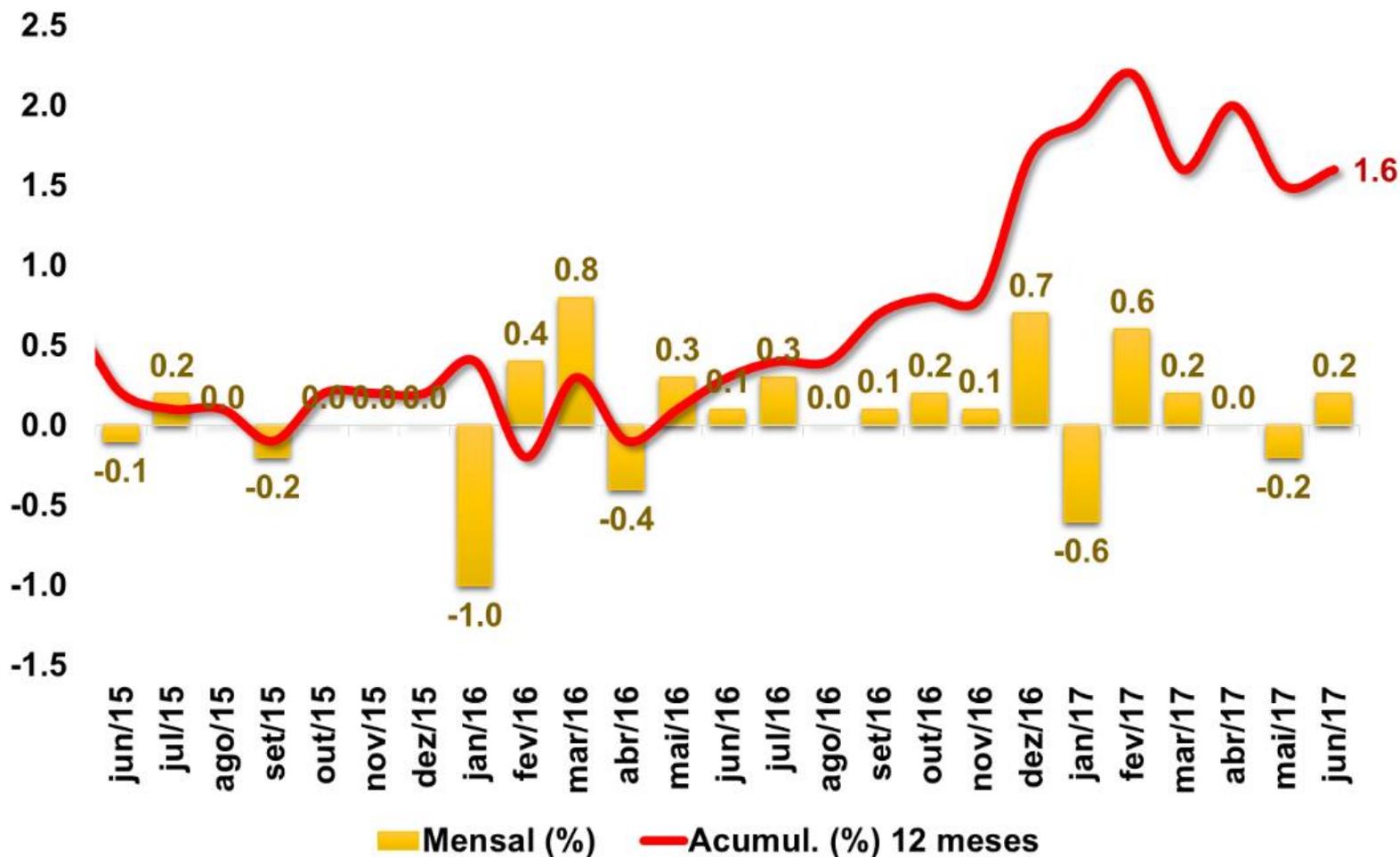
Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal



Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Alemanha
 Variação Acumulada em 12 meses e Variação Mensal (Em %)



Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Alemanha
 Variação Acumulada em 12 meses e Variação Mensal (Em %)

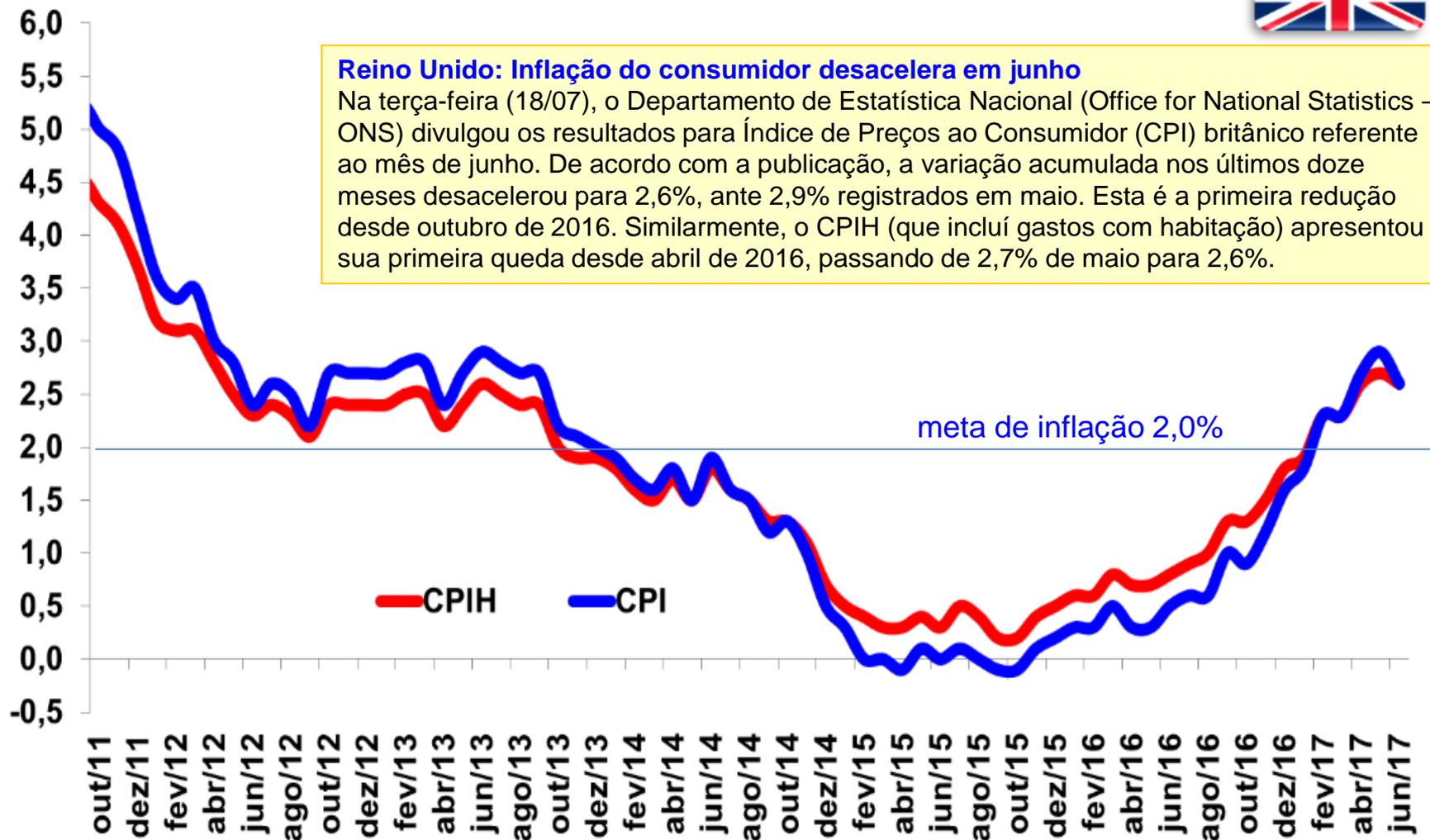


Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Reino Unido Variação Acumulada em 12 Meses (Em %)



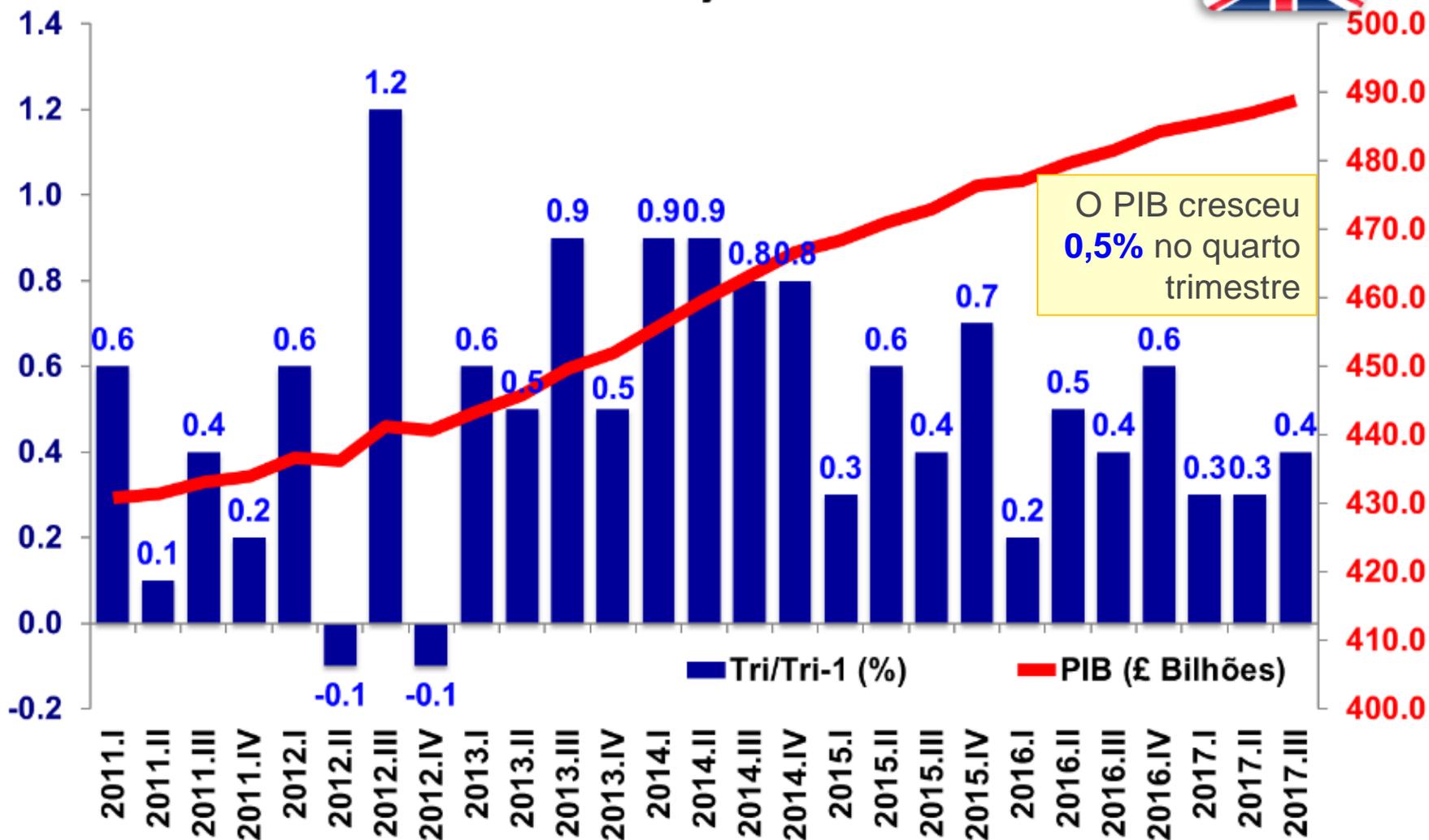
Reino Unido: Inflação do consumidor desacelera em junho

Na terça-feira (18/07), o Departamento de Estatística Nacional (Office for National Statistics – ONS) divulgou os resultados para Índice de Preços ao Consumidor (CPI) britânico referente ao mês de junho. De acordo com a publicação, a variação acumulada nos últimos doze meses desacelerou para 2,6%, ante 2,9% registrados em maio. Esta é a primeira redução desde outubro de 2016. Similarmente, o CPIH (que inclui gastos com habitação) apresentou sua primeira queda desde abril de 2016, passando de 2,7% de maio para 2,6%.



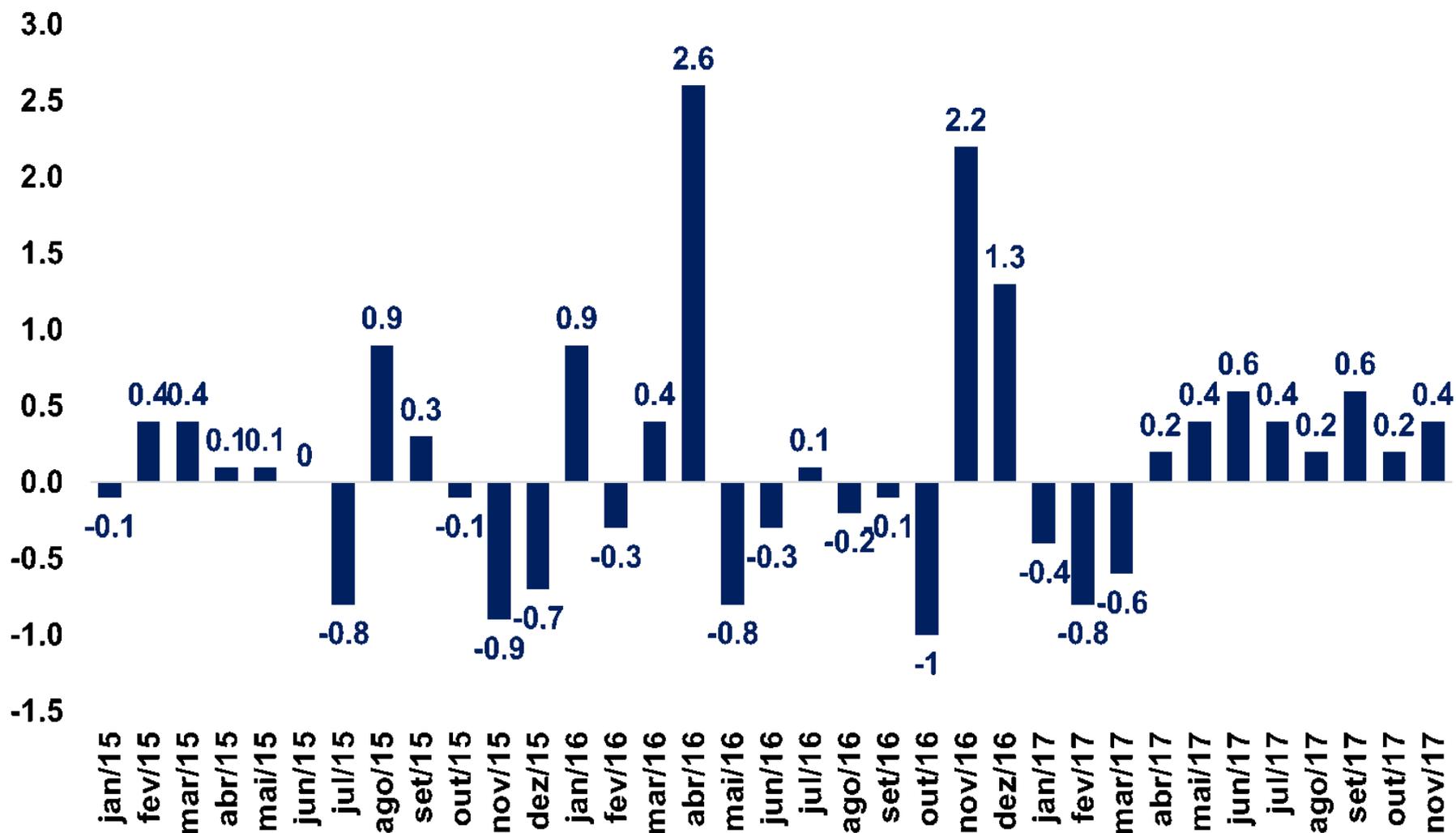
Em 2017 como um todo, o crescimento foi de **1,8 por cento** contra 1,9 por cento em 2016, o mais lento desde 2012.

**Produto Interno Bruto (PIB) - Reino Unido
Com Ajuste Sazonal**

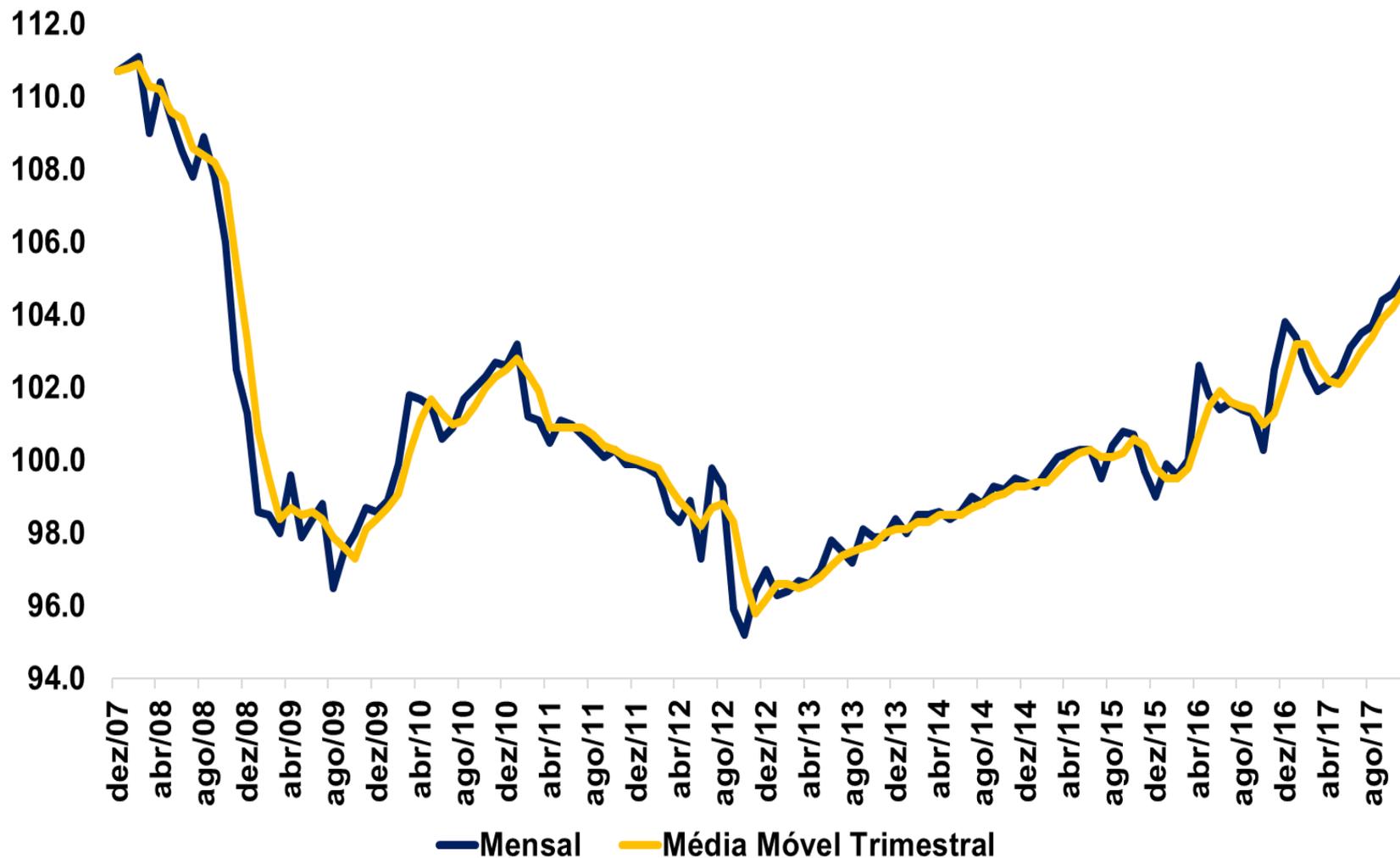


O PIB cresceu **0,5%** no quarto trimestre

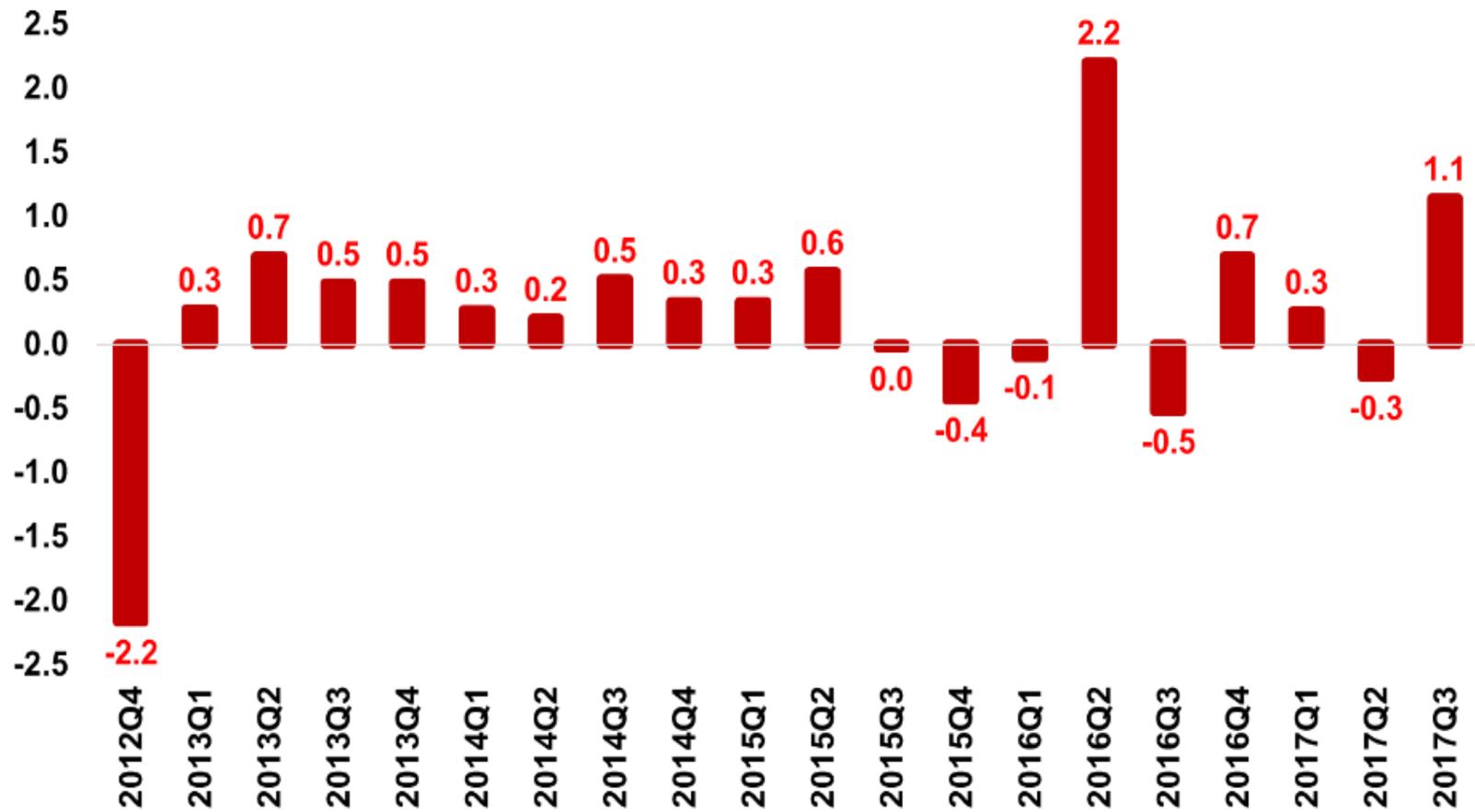
Produção Industrial - Reino Unido Variação Mensal - Com Ajuste Sazonal



Nível de Produção Industrial - Reino Unido Com Ajuste Sazonal (Base: 2015 = 100)



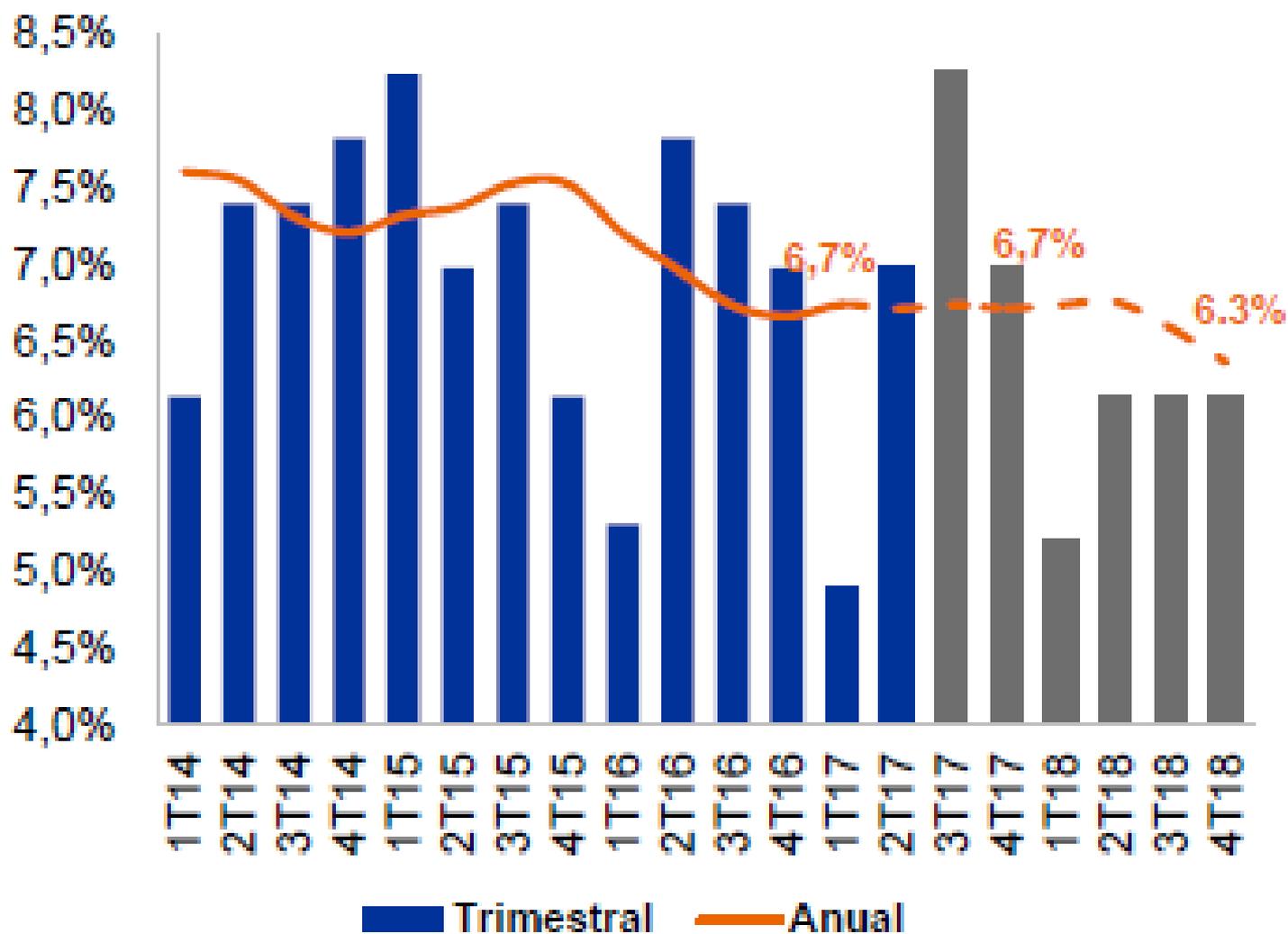
Produção Industrial Variação Trimestral (Em %)



China – Indicadores econômicos selecionados

Variação interanual / Volume em RMB	Quarto trimestre de 2016	Primeiro trimestre de 2017	Abril e maio de 2017
Produção industrial (a/a)	6,00%	7,60%	6,50%
Investimentos em ativos fixos (a/a)	8,10%	9,20%	8,60%
Vendas do varejo (a/a)	10,90%	10,90%	10,70%
Geração de energia elétrica (a/a)	8,60%	8,20%	6,90%
Vendas de veículos (a/a)	15,00%	7,40%	-0,80%
Volume de carga transportada em ferrovias (a/a)	-2,30%	15,20%	14,60%
Vendas de novos imóveis (a/a)	22,30%	16,90%	11,80%
Exportações (a/a)	-5,30%	8,20%	8,30%
Importações (a/a)	2,70%	24,10%	13,40%
Empréstimos concedidos por instituições bancárias (em RMB bilhão)	2.441,63	4.503,60	2.260,50
Empréstimos concedidos por instituições não bancárias (em RMB bilhão)	1.903,60	2.439,20	193,5
Empréstimos bancários/total de empréstimos (%)	41%	88%	95%
Empréstimos concedidos à pessoa física (a/a)	67,50%	45,60%	12,60%

Crescimento do PIB %, anualizado



A meta governamental de crescimento em 6,5%.

Produto Interno Bruto (PIB) - China Variação (%) Trimestral (T/T-4)



China: PIB supera expectativas e cresce 6,9% em 2017

Em 18/01, o Departamento de Estatísticas Nacional chinês (NBS) divulgou os resultados preliminares para o PIB referente ao quarto trimestre e, conseqüentemente, o fechamento do ano de 2017. Na comparação frente ao mesmo trimestre do ano anterior, o produto chinês manteve a mesma taxa de crescimento verificada no terceiro trimestre, de 6,8%. Nos primeiros períodos do ano, a taxa anual fora de 6,9%. Com este resultado, o PIB a preços constantes do país chegou a 6,9% em 2017, acima dos 6,7% de 2016 e acima também da expectativa do mercado de 6,8%.

Pela ótica da oferta, o setor agropecuário cresceu 0,3% em 2017 comparado com o ano anterior. Já o setor industrial teve forte aceleração de 0,6 p.p. em sua produção, atingindo uma taxa de crescimento de 6,6%, enquanto que o setor de serviços acelerou de forma mais moderada na passagem anual, variando em 8,2% neste ano ante 8,1% em 2016 para 6,7% nesta leitura. O setor agropecuário cresceu ligeiramente em 0,9%.

Pelo lado da demanda, a Formação Bruta de Capital Fixo e as Vendas do setor Varejista desacelerando em relação ao ano anterior, de 8,1% para 7,2% e de 10,4% para 10,2%, respectivamente. Na contramão, o setor externo exerceu forte contribuição pelo lado da demanda, com o valor total das exportações e importações crescendo em 14,2% em 2017, interrompendo dois anos seguidos de diminuição de ritmo expansivo.

As exportações avançaram em 10,8%, enquanto que as importações apresentaram taxa de 18,7% de variação.



A ideia do *One Belt One Road* – (cinturão e rota) de reestabelecer rotas de comércio e promover o desenvolvimento de infraestrutura ao longo dessas rotas – foi lançada em setembro de 2013 e oficialmente anunciada pelo presidente Xi Jinping em 2015.

Belt se refere à antiga Rota da Seda terrestre, que liga a China à Ásia Central e à Europa. Ao total são 6 corredores principais: Ponte da nova Eurásia (do oeste da China para oeste da Rússia), China-Mongólia-Rússia (do noroeste da China para o sudeste da Rússia), China-Ásia Central-Ásia Ocidental (do oeste da China para a Turquia), China-Península Indochina (do sudoeste da China para Singapura), Bangladesh-China-Índia-Myanmar (do sudoeste da China para a Índia), China-Paquistão (do oeste/ sul da China para o Paquistão). E *Road* se refere à rota marítima, a nova rota da seda, da China através do Sudeste Asiático para o Oceano Índico, chegando ao Mediterrâneo. Recentemente, houve um maior detalhamento de 3 rotas: China-Oceano Índico-África-Mediterrâneo, China-Oceania-Sul do Pacífico e China-Europa-Oceano Ártico.

Exemplos de projetos em andamento no escopo do *One Belt One Road*

País	Descrição do Projeto	Valor
Tailândia Ferrovia	(a ser construída pela CRCC)	US\$ 23 bilhões
Paquistão Usina nuclear	(a ser construída pela CNPC)	US\$ 9,6 bilhões
Guiné Extração de alumínio	(pela China Power Investments)	US\$ 6 bilhões
Uzbequistão e Quirguistão Ferrovia	(a ser construída pela CRBC)	US\$ 200 bilhões
Irã Ferrovia	(a ser construída pela NORINCO)	US\$ 7,8 bilhões
Rússia Gasoduto	(a ser construído pela CNPC)	US\$ 55 bilhões
Paquistão Corredor	(com rodovias, usinas geradoras de energia, fábricas, ferrovias)	US\$ 62 bilhões
Laos Ferrovia	(a ser construída pela China Railway)	US\$ 7,2 bilhões
Rússia Porto em Zarubino	(a ser construído pela China Railway)	US\$ 3 bilhões
Sri Lanka Porto em Hambantota	(a ser construído pela CCCC)	US\$ 800 milhões

Fonte: PWC, Dragonomics, imprensa. Elaboração Bradesco.

(Fabiana D'Atri, Destaque Depec, Ano XIV - Número 180 - 29 de junho de 2017)

América Latina

Argentina – Indicadores Macroeconômicos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016P	2017P	2018P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB (Estimativa privada) - %	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	-2,2	2,9	3,5
PIB nominal - USD bi	528	580	611	564	630	545	620	606
População (milhões hab.)	41,3	41,7	42,2	42,7	43,1	43,6	44,0	44,5
PIB per capita - USD	12.786	13.888	14.478	13.215	14.616	12.506	14.075	13.624
Taxa de desemprego - média anual	7,2	7,2	7,1	7,3	6,5	8,5	8,3	8,0
Inflação								
IPC (Buenos Aires) - %	22,8	25,6	26,6	38,0	26,9	41,0	24,8	19,0
Taxa de Juros								
Taxa BADLAR - final do ano - %	17,2	15,4	21,6	20,4	27,3	19,9	23,3	22,0
Taxa Lebac 35 dias - final do ano - %	-	-	-	-	33,0	24,8	28,8	24,0
Taxas Repo 7 dias - final do ano - %	-	-	-	-	-	24,8	28,8	24,0
Balanco de Pagamentos								
ARS / USD - final de período	4,30	4,92	6,52	8,55	13,01	15,85	18,77	23,00
Balança comercial - USD bi	9,0	12,0	1,5	3,1	-3,0	2,1	-8,5	-10,0
Conta corrente - % PIB	-0,8	-0,2	-2,0	-1,4	-2,7	-2,8	-5,5	-5,7
Investimento estrangeiro direto - % PIB	1,9	2,4	1,4	0,8	1,6	-0,9	1,7	2,4
Reservas internacionais - USD bi	46,4	43,3	30,6	31,4	25,6	38,8	55,1	65,0
Finanças Públicas								
Resultado primário - % do PIB	-0,8	-1,2	-2,4	-3,4	-4,0	-4,3	-4,0	-3,2
Resultado nominal - % do PIB	-1,4	-2,1	-2,0	-2,4	-3,9	-5,9	-6,0	-5,3
Dívida pública bruta - % PIB	42,8	43,4	46,6	47,4	56,4	56,8	61,4	64,9
Dívida pública líquida - % PIB (***)	24,1	22,0	23,0	22,0	25,8	29,2	32,5	35,8

Fonte: FMI, Bloomberg, BCRA, Haver e Itaú

Chile

Chile – Indicadores Macroeconômicos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB - %	6,1	5,3	4,0	1,9	2,3	1,6	1,5	3,0
PIB nominal - USD bi	245	267	275	258	237	251	268	292
População (milhões de hab.)	17,3	17,4	17,6	17,8	18,0	18,2	18,4	18,6
PIB per capita - USD	14.214	15.291	15.615	14.464	13.181	13.808	14.580	15.735
Taxa de desemprego - média annual	7,1	6,4	5,9	6,4	6,2	6,5	6,7	6,7
Inflação								
IPC - %	4,4	1,5	3,0	4,6	4,4	2,7	2,3	2,5
Taxa de Juros								
Taxa de política monetária - final do ano - %	5,25	5,00	4,50	3,00	3,50	3,50	2,50	2,50
Balanzo de Pagamentos								
CLP / USD - final de período	520	479	525	606	709	670	615	635
Balança comercial - USD bi	10,8	2,6	2,0	6,5	3,5	5,3	6,9	8,0
Conta corrente - % PIB	-1,7	-4,0	-4,2	-1,7	-2,0	-1,4	-1,5	-1,3
Investimento estrangeiro direto - % PIB	9,9	11,5	7,7	9,3	8,6	4,9	3,0	3,7
Reservas internacionais - USD bi	42,0	41,6	41,1	40,4	38,6	40,5	39,2	40,4
Finanças Públicas								
Resultado nominal - % do PIB	1,3	0,6	-0,6	-1,6	-2,2	-2,7	-2,7	-1,9
Dívida pública líquida - % do PIB	-8,6	-6,8	-5,6	-4,3	-3,5	1,0	4,4	5,5
	0,0%	0,0%						
Fonte: FMI, Bloomberg, BCCh, INE, Haver e Itaú								

México

México – Indicadores Macroeconômicos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB - %	4,0	4,0	1,4	2,3	2,6	2,3	2,1	2,1
PIB nominal - USD bi	1.172	1.187	1.262	1.298	1.153	1.047	1.221	1.293
População (milhões de hab.)	115,7	117,1	118,4	119,7	121,0	122,3	123,5	124,7
PIB per capita - USD	10.133	10.142	10.658	10.846	9.521	8.554	9.888	10.368
Taxa de desemprego - média anual	5,2	4,9	4,9	4,8	4,4	3,9	3,4	3,6
Inflação								
IPC - %	3,8	3,6	4,0	4,1	2,1	3,4	6,8	3,7
Taxa de Juros								
Taxa de política monetária - final do ano - %	4,50	4,50	3,50	3,00	3,25	5,75	7,25	7,00
Balanco de Pagamentos								
MXN / USD - final de período	13,90	13,00	13,10	14,71	17,40	20,70	19,66	18,50
Balança comercial - USD bi	-1,4	0,0	-1,2	-3,1	-14,7	-13,1	-9,3	-7,0
Conta corrente - % PIB	-1,1	-1,3	-2,4	-1,7	-2,4	-2,1	-1,6	-1,6
Investimento estrangeiro direto - % PIB	2,1	1,8	3,8	2,1	2,9	2,6	2,4	2,6
Reservas internacionais - USD bi	142,5	163,6	176,6	193,0	176,4	176,5	172,8	173,0
Finanças Públicas								
Resultado nominal - % do PIB	-2,4	-2,6	-2,3	-3,2	-3,5	-2,6	-1,0	-2,4
Dívida pública líquida - % do PIB	33,3	34,3	36,9	40,3	44,7	49,7		
Fonte: FMI, Bloomberg, INEGI, Banxico, Haver e Itaú								

Colômbia

Colômbia – Indicadores Macroeconômicos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB - %	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	1,5	2,5
PIB nominal - USD bi	336	370	380	378	292	282	313	329
População (milhões de hab.)	46,0	46,6	47,1	47,7	48,2	49,0	49,3	49,8
PIB per capita - USD	7.287	7.939	8.065	7.936	6.057	5.751	6.343	6.595
Taxa de desemprego - média anual	10,8	10,4	9,6	9,1	8,9	9,2	9,4	9,4
Inflação								
IPC - %	3,7	2,4	1,9	3,7	6,8	5,8	4,1	3,4
Taxa de Juros								
Taxa de política monetária - final do ano - %	4,75	4,25	3,25	4,50	5,75	7,50	4,75	4,00
Balanco de Pagamentos								
COP / USD - final de período	1939	1767	1930	2377	3175	3002	2932	3050
Balança comercial - USD bi	5,4	4,0	2,2	-6,3	-15,9	-11,5	-9,0	-9,5
Conta corrente - % PIB	-2,9	-3,0	-3,2	-5,1	-6,4	-4,3	-3,7	-3,4
Investimento estrangeiro direto - % PIB	4,4	4,1	4,3	4,3	4,0	4,9	3,8	3,8
Reservas internacionais - USD bi	32,3	37,5	43,6	47,3	46,7	46,7	47,4	48,3
Finanças Públicas								
Resultado nominal do gov. central - % do PIB	-2,8	-2,3	-2,3	-2,4	-3,0	-4,0	-3,6	-3,2
Dívida pública bruta do gov. central - % do PIB	36,5	34,6	37,1	39,9	43,9	46,0	47,2	47,5
	0,0%	0,0%						
Fonte: FMI, Bloomberg, Dane, Banrep, Haver e Itaú								

Peru

Peru – Indicadores Macroeconômicos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB - %	6,5	6,0	5,8	2,4	3,3	4,0	2,7	4,0
PIB nominal - USD bi	169	189	198	203	192	196	216	231
População (milhões de hab.)	29,8	30,1	30,5	30,8	31,1	31,5	31,8	32,2
PIB per capita - USD	5.675	6.288	6.489	6.592	6.178	6.212	6.798	7.181
Taxa de desemprego - média anual	7,7	7,0	5,9	6,0	6,4	6,7	6,9	6,4
Inflação								
IPC - %	4,7	2,6	2,9	3,2	4,4	3,2	1,4	2,3
Taxa de Juros								
Taxa de política monetária - final de período - %	4,25	4,25	4,00	3,50	3,75	4,25	3,25	2,75
Balanço de Pagamentos								
PEN / USD - final de período	2,70	2,57	2,79	2,98	3,41	3,36	3,25	3,35
Balança comercial - USD bi	9,2	6,4	0,5	-1,5	-2,9	1,9	6,5	7,0
Conta corrente - % PIB	-1,8	-2,8	-4,7	-4,4	-4,8	-2,7	-0,8	-0,7
Investimento estrangeiro direto - % PIB	4,5	6,2	4,6	3,9	4,1	3,5	2,6	3,0
Reservas internacionais - USD bi	48,8	64,0	65,7	62,3	61,5	61,7	63,6	64,0
Finanças Públicas								
Resultado nominal do SPNF - % do PIB	2,1	2,3	0,9	-0,3	-2,1	-2,6	-3,0	-3,2
Dívida bruta do SPNF - % PIB	22,3	20,8	20,0	20,1	23,3	23,8	24,5	25,9

Fonte: FMI, Bloomberg, INEI, BCP, Haver e Itaú

Forecasts: Paraguay

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F
Economic Activity								
Real GDP growth - %	4.3	-1.2	14.0	4.7	3.0	4.1	5.0	3.5
Nominal GDP - USD bn	25.1	24.6	29.5	30.9	26.8	27.2	29.5	31.1
Population (millions)	6.4	6.5	6.6	6.7	6.8	6.8	7.0	7.1
Per Capita GDP - USD	3,952	3,807	4,498	4,642	3,967	3,995	4,243	4,375
Unemployment Rate - year avg	7.1	8.1	8.1	8.0	6.5	7.7	7.0	6.5
Inflation								
CPI - %	4.9	4.0	3.7	4.2	3.1	3.9	4.0	4.0
Interest Rate								
Reference rate - eop - %	7.25	5.50	6.00	6.75	5.75	5.50	5.25	5.00
Balance of Payments								
PYG / USD - eop	4,435	4,220	4,598	4,636	5,782	5,738	5,800	6,000
Trade Balance - USD bn	0.9	0.6	1.7	1.0	0.6	1.4	1.0	1.0
Current Account - % GDP	0.8	-1.2	2.1	0.1	-1.0	1.7	0.5	0.5
Foreign Direct Investment - % GDP	2.3	2.8	0.9	1.2	0.9	1.0	1.0	1.0
International Reserves - USD bn	5.0	5.0	5.9	6.9	6.2	7.1	8.0	8.0
Public Finances								
NFPS Nominal Balance - % GDP	1.0	-1.7	-1.7	-1.1	-1.8	-1.5	-1.5	-1.5
NFPS Debt - % GDP	10.9	14.5	14.4	17.6	19.7	23.3	23.6	24.8

Source: FMI, Haver, Bloomberg, BCP, Itaú

Forecasts: Uruguay

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F
Economic Activity								
Real GDP growth - %	5.2	3.5	4.6	3.2	0.4	1.5	3.0	2.0
Nominal GDP - USD bn	48.1	51.4	57.7	57.3	53.3	52.5	60.2	63.3
Population (millions)	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5
Per Capita GDP - USD	14,236	15,156	16,941	16,766	15,554	15,269	17,433	18,264
Unemployment Rate - year avg	6.3	6.5	6.5	6.6	7.5	7.9	8.0	8.0
Inflation								
CPI - %	8.6	7.5	8.5	8.3	9.4	8.1	7.0	7.5
Interest Rate								
Monetary policy rate - eop - % (*)	8.75	9.25	14.99	13.97	12.27	10.00	9.00	10.00
Balance of Payments								
UGY / USD - eop	19.97	19.18	21.50	24.30	29.92	29.18	29.50	31.70
Trade Balance - USD bn (**)	-2.2	-2.3	-1.8	-1.6	-1.2	-0.6	-0.3	-0.7
Current Account - % GDP	-2.7	-5.0	-5.0	-4.5	-2.1	-0.1	1.0	0.3
Foreign Direct Investment - % GDP	5.2	4.9	5.3	3.8	2.4	1.8	1.7	1.6
International Reserves - USD bn	10.3	13.6	16.3	17.6	15.6	13.4	14.5	14.5
Public Finances								
Nominal Balance - % GDP	-0.9	-2.8	-2.4	-3.5	-3.6	-4.0	-3.3	-2.8
Public Debt - % GDP	43.3	45.6	41.3	42.7	48.0	52.7	48.0	47.6

Source: FMI, Haver, Bloomberg, BCU, Itaú

(*) Short term central bank bills after 2012.

(**) Excludes free trade areas.

Dados Fiscais
(Monitor Fiscal do FMI)
Economias avançadas
Outubro de 2017

Table A1. Advanced Economies: General Government Overall Balance, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia	-1,1	-4,6	-5,1	-4,5	-3,4	-2,8	-2,9	-2,8	-2,6	-2,2	-1,8	-1,0	-0,1	0,2	0,3
Austria	-1,5	-5,4	-4,5	-2,6	-2,2	-1,4	-2,7	-1,1	-1,6	-0,9	-0,6	-0,4	-0,4	-0,6	-0,7
Belgium	-1,1	-5,4	-4,0	-4,1	-4,2	-3,1	-3,1	-2,5	-2,6	-1,8	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-2,0
Canada	0,2	-3,9	-4,7	-3,3	-2,5	-1,5	0,0	-1,1	-1,9	-2,2	-1,8	-1,6	-1,4	-1,3	-1,1
Cyprus ¹	0,9	-5,4	-4,7	-5,7	-5,8	-4,1	-0,2	-1,4	-0,3	0,9	0,3	0,5	0,7	0,7	0,7
Czech Republic	-2,1	-5,5	-4,4	-2,7	-3,9	-1,2	-1,9	-0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5
Denmark	3,2	-2,8	-2,7	-2,1	-3,5	-1,0	1,1	-1,8	-0,6	-1,5	-0,6	-0,4	0,0	0,1	0,2
Estonia	-2,9	-1,9	0,1	1,1	-0,3	-0,2	0,7	0,1	0,3	0,0	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4
Finland	4,2	-2,5	-2,6	-1,0	-2,2	-2,6	-3,2	-2,7	-1,9	-1,5	-1,2	-0,9	-0,5	-0,4	-0,3
France	-3,2	-7,2	-6,8	-5,1	-4,8	-4,0	-3,9	-3,6	-3,4	-3,0	-3,0	-3,2	-1,8	-1,2	-0,8
Germany	-0,2	-3,2	-4,2	-1,0	0,0	-0,1	0,3	0,6	0,8	0,7	0,8	1,0	1,1	1,1	1,1
Greece	-10,2	-15,1	-11,2	-10,3	-6,6	-3,7	-4,1	-3,1	1,0	-1,7	-1,1	0,2	0,0	-0,1	-0,4
Hong Kong SAR	0,1	1,5	4,1	3,8	3,1	1,0	3,6	0,6	4,4	2,2	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2
Iceland	-13,0	-9,7	-9,8	-5,6	-3,7	-1,8	-0,1	-0,8	12,4	0,9	1,3	1,4	1,3	1,2	1,0
Ireland ¹	-7,0	-13,8	-32,0	-12,7	-8,1	-5,7	-3,7	-1,9	-0,7	-0,5	-0,2	-0,2	0,0	0,4	0,8
Israel	-2,7	-5,6	-3,5	-2,7	-4,7	-4,0	-3,2	-2,7	-2,5	-3,2	-3,7	-3,7	-3,7	-3,7	-3,7
Italy	-2,7	-5,3	-4,2	-3,7	-2,9	-2,9	-3,0	-2,7	-2,4	-2,2	-1,3	-0,3	0,0	0,0	0,0
Japan	-4,1	-9,8	-9,1	-9,1	-8,3	-7,6	-5,4	-3,5	-4,2	-4,1	-3,3	-2,9	-2,3	-2,2	-2,1
Korea	1,5	0,0	1,5	1,7	1,6	0,6	0,4	0,6	1,7	1,2	1,4	1,4	1,2	1,1	1,1
Latvia	-3,2	-7,0	-6,5	-3,2	0,2	-0,6	-1,7	-1,5	-0,4	-0,7	0,0	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Lithuania	-3,3	-9,3	-6,9	-8,9	-3,1	-2,6	-0,7	-0,2	0,3	0,1	0,5	0,3	0,4	0,3	0,2
Luxembourg	3,3	-0,7	-0,7	0,5	0,3	1,0	1,4	1,4	1,6	0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0
Malta	-4,2	-3,3	-3,2	-2,5	-3,7	-2,6	-2,0	-1,3	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Netherlands	0,2	-5,4	-5,0	-4,3	-3,9	-2,4	-2,3	-2,0	0,4	0,6	0,9	1,2	1,5	1,7	1,7
New Zealand ³	1,3	-1,7	-5,9	-5,4	-1,9	-1,0	-0,3	0,6	0,9	0,4	0,3	0,9	1,7	1,8	1,8
Norway	18,5	10,3	10,9	13,2	13,5	10,5	8,5	5,9	3,1	4,5	4,6	5,4	6,1	6,6	7,0
Portugal	-3,8	-9,8	-11,2	-7,4	-5,7	-4,8	-7,2	-4,4	-2,0	-1,5	-1,4	-1,5	-1,5	-1,4	-1,5
Singapore	6,1	0,0	6,0	8,7	7,9	6,6	5,5	3,7	3,3	1,7	1,5	1,7	1,4	1,7	1,7
Slovak Republic	-2,4	-7,8	-7,5	-4,3	-4,3	-2,7	-2,7	-2,7	-1,7	-1,2	-0,7	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Slovenia	-0,3	-5,4	-5,2	-5,5	-3,1	-13,8	-5,8	-3,3	-1,8	-0,9	-0,9	-1,2	-1,4	-1,5	-1,6
Spain ¹	-4,4	-11,0	-9,4	-9,6	-10,5	-7,0	-6,0	-5,1	-4,5	-3,2	-2,5	-2,1	-2,0	-2,0	-2,1
Sweden	1,9	-0,7	-0,1	-0,2	-1,0	-1,4	-1,6	0,2	0,9	1,0	1,0	0,8	0,5	0,4	0,3
Switzerland	1,9	0,5	0,4	0,7	0,4	-0,4	-0,2	0,6	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,2
United Kingdom	-5,2	-10,1	-9,4	-7,5	-7,7	-5,5	-5,6	-4,3	-2,9	-2,9	-2,3	-1,4	-1,2	-1,2	-1,2
United States²	-6,7	-13,1	-10,9	-9,6	-7,9	-4,4	-4,0	-3,5	-4,4	-4,3	-3,7	-4,0	-4,0	-4,2	-4,3
Average	-3,5	-8,7	-7,6	-6,2	-5,4	-3,6	-3,1	-2,6	-2,8	-2,8	-2,3	-2,1	-2,0	-2,0	-2,0
Euro Area	-2,2	-6,3	-6,2	-4,2	-3,6	-3,0	-2,6	-2,1	-1,5	-1,3	-1,0	-0,7	-0,3	-0,2	-0,1
G7	-4,5	-9,8	-8,7	-7,3	-6,3	-4,2	-3,6	-3,0	-3,5	-3,4	-2,9	-2,8	-2,6	-2,6	-2,7
G20 Advanced	-4,2	-9,4	-8,3	-6,9	-6,0	-4,0	-3,4	-2,9	-3,3	-3,2	-2,7	-2,5	-2,3	-2,4	-2,4

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text).

Table A2. Advanced Economies: General Government Primary Balance, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia	-1,1	-4,5	-4,8	-4,0	-2,7	-2,0	-2,0	-1,8	-1,6	-1,3	-0,9	0,0	0,9	1,1	1,2
Austria	0,7	-3,2	-2,3	-0,4	0,0	0,8	-0,7	0,8	0,1	0,7	0,7	0,9	0,8	0,6	0,6
Belgium	2,4	-2,0	-0,7	-0,9	-1,0	-0,2	-0,2	0,2	-0,1	0,4	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Canada	0,5	-2,8	-3,9	-2,7	-1,8	-1,0	0,2	-0,5	-1,2	-1,5	-1,3	-0,9	-0,7	-0,5	-0,2
Cyprus ¹	3,1	-3,4	-3,2	-3,9	-3,2	-1,8	2,6	1,2	2,3	3,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Czech Republic	-1,4	-4,5	-3,3	-1,7	-2,8	-0,2	-0,8	0,3	1,4	1,2	1,3	1,4	1,1	1,1	1,0
Denmark	3,4	-2,4	-2,1	-1,4	-3,0	-0,6	1,5	-1,0	-0,1	-1,0	-0,1	0,1	0,5	0,6	0,7
Estonia	-3,3	-2,2	0,0	0,9	-0,4	-0,3	0,6	0,0	0,2	0,0	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4
Finland	3,7	-2,9	-2,5	-1,0	-2,0	-2,5	-2,9	-2,5	-1,6	-1,4	-1,2	-0,9	-0,5	-0,5	-0,4
France	-0,5	-4,9	-4,5	-2,6	-2,4	-1,9	-1,9	-1,7	-1,7	-1,4	-1,4	-1,5	-0,1	0,5	0,9
Germany	2,2	-0,8	-2,1	1,1	1,8	1,5	1,7	1,8	1,9	1,7	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Greece	-5,4	-10,1	-5,3	-3,0	-1,5	0,4	-0,1	0,5	4,2	1,7	2,2	3,5	3,5	3,5	3,5
Hong Kong SAR	-2,6	-0,4	2,3	1,9	1,3	-0,7	3,6	0,6	3,6	1,4	0,5	0,7	0,7	0,6	0,6
Iceland	-13,2	-6,6	-7,0	-2,9	-0,4	1,6	3,6	2,9	15,7	3,2	3,4	3,2	2,9	2,7	2,5
Ireland ¹	-6,3	-12,3	-29,7	-10,2	-4,8	-2,2	-0,3	0,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	2,1	2,4
Israel	1,3	-1,8	0,2	0,8	-1,1	-0,7	-0,1	-0,1	-0,2	-0,8	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Italy	2,0	-1,0	-0,1	0,8	2,1	1,7	1,4	1,3	1,4	1,5	2,3	3,3	3,6	3,7	3,7
Japan	-3,8	-9,3	-8,6	-8,3	-7,5	-7,0	-4,9	-3,1	-4,0	-4,0	-3,4	-2,9	-2,4	-2,2	-2,1
Korea	1,2	-0,7	0,8	0,9	0,8	-0,2	-0,3	-0,3	0,8	0,4	0,7	0,5	0,5	0,6	0,7
Latvia	-2,8	-5,9	-5,1	-1,8	1,7	0,9	-0,2	0,3	0,8	0,4	1,0	0,5	0,6	0,7	0,6
Lithuania	-2,8	-8,2	-5,2	-7,2	-1,2	-0,9	1,0	1,3	1,6	1,4	1,9	1,7	1,7	1,7	1,5
Luxembourg	2,1	-1,2	-0,9	0,3	0,1	0,8	1,1	1,2	1,4	0,2	-0,1	-0,4	-0,4	-0,6	-0,8
Malta	-0,9	0,0	-0,1	0,7	-0,7	0,3	0,8	1,2	3,2	2,5	2,3	2,2	2,1	2,0	2,1
Netherlands	1,6	-4,2	-3,8	-3,0	-2,8	-1,3	-1,2	-1,0	1,3	1,5	1,6	1,8	2,0	2,2	2,2
New Zealand ²	1,6	-1,4	-5,4	-4,8	-1,1	-0,4	0,1	1,1	1,3	0,8	0,8	1,5	2,2	2,4	2,3
Norway	15,5	8,0	8,8	11,1	11,7	8,7	6,4	3,4	0,8	2,2	2,5	3,4	4,1	4,5	4,9
Portugal	-1,1	-7,1	-8,5	-3,6	-1,4	-0,6	-2,8	-0,1	2,0	2,4	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2
Singapore	3,7	-1,1	5,4	8,2	7,4	6,1	4,8	2,9	2,3	0,7	0,5	0,7	0,4	0,7	0,7
Slovak Republic	-1,6	-6,7	-6,4	-2,9	-2,8	-1,1	-1,1	-1,3	-0,3	0,1	0,5	1,1	1,0	1,1	1,1
Slovenia	0,5	-4,6	-4,0	-4,2	-1,4	-11,5	-2,8	-0,6	0,9	1,3	1,2	1,0	1,0	0,9	0,8
Spain ¹	-3,4	-9,6	-7,8	-7,6	-8,0	-4,1	-3,0	-2,4	-2,0	-0,7	0,0	0,3	0,5	0,5	0,5
Sweden	2,5	-0,4	0,3	0,2	-0,8	-1,2	-1,5	0,0	0,7	0,7	0,8	0,5	0,2	0,1	0,0
Switzerland	2,4	1,0	0,8	1,1	0,8	-0,2	0,0	0,9	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3
United Kingdom	-3,7	-8,7	-7,0	-4,8	-5,4	-4,2	-3,8	-2,9	-1,3	-1,1	-0,6	0,2	0,4	0,5	0,5
United States	-4,6	-11,2	-8,9	-7,3	-5,7	-2,4	-2,0	-1,6	-2,3	-2,2	-1,5	-1,5	-1,4	-1,4	-1,5
Average	-1,9	-7,1	-5,9	-4,4	-3,6	-2,0	-1,5	-1,2	-1,3	-1,3	-0,8	-0,6	-0,4	-0,3	-0,2
Euro Area	0,4	-3,8	-3,7	-1,6	-1,0	-0,5	-0,2	0,0	0,4	0,6	0,7	1,0	1,3	1,5	1,5
G7	-2,6	-8,0	-6,8	-5,2	-4,3	-2,4	-1,8	-1,4	-1,8	-1,7	-1,2	-1,0	-0,7	-0,6	-0,6
G20 Advanced	-2,4	-7,7	-6,5	-5,0	-4,1	-2,3	-1,8	-1,4	-1,7	-1,6	-1,1	-0,9	-0,6	-0,5	-0,5

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text).

Table A5. Advanced Economies: General Government Revenue, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia	34,0	33,4	32,0	32,1	33,3	33,9	34,1	34,7	34,9	34,6	35,0	35,2	35,6	35,5	35,6
Austria	48,7	49,1	48,6	48,5	49,2	49,9	50,0	50,6	49,5	49,8	49,8	49,7	49,7	49,6	49,6
Belgium	49,2	48,8	49,3	50,3	51,6	52,7	52,0	51,4	50,8	50,9	50,6	50,1	49,9	49,9	49,9
Canada	39,1	39,6	38,4	38,4	38,5	38,6	38,6	39,1	38,9	38,8	38,7	38,8	38,8	38,8	38,8
Cyprus	39,1	36,5	37,1	36,4	36,1	37,5	39,3	38,9	38,8	38,8	37,8	37,8	37,6	37,6	37,5
Czech Republic	38,0	38,0	38,5	40,3	40,5	41,4	40,3	41,1	40,0	40,4	40,8	40,8	40,9	40,9	40,9
Denmark	53,6	53,7	54,0	54,4	54,5	54,8	56,4	53,1	52,9	52,2	51,9	51,5	51,3	51,0	51,0
Estonia	36,1	42,3	40,7	38,5	39,0	38,3	39,1	40,3	40,3	40,7	41,0	40,8	40,7	40,4	40,2
Finland	52,4	52,2	52,1	53,3	54,0	54,9	54,9	54,2	53,8	52,7	51,9	51,8	52,0	51,9	51,9
France	49,8	49,6	49,6	50,8	52,0	52,9	53,2	53,1	53,0	53,1	52,5	51,6	51,3	51,2	50,9
Germany	43,4	44,3	43,0	43,8	44,3	44,5	44,6	44,5	45,0	45,3	45,4	45,5	45,5	45,5	45,5
Greece	40,7	38,9	41,3	44,0	45,9	47,9	46,7	48,2	50,0	48,6	46,9	46,8	46,2	45,3	45,1
Hong Kong SAR	18,9	18,8	20,7	22,4	21,4	21,0	20,8	18,6	22,7	20,6	20,6	20,6	20,7	20,8	20,8
Iceland	42,3	38,7	39,6	40,1	41,7	42,1	45,2	42,0	58,4	41,7	41,9	41,7	41,5	41,3	41,0
Ireland	34,8	33,2	33,1	33,6	33,9	34,2	34,0	27,0	26,4	25,9	25,5	25,2	24,9	24,8	24,7
Israel	38,7	35,9	37,0	37,0	36,1	36,5	36,8	37,0	37,6	37,8	37,7	37,6	37,6	37,6	37,6
Italy	45,1	45,9	45,6	45,7	47,8	48,1	47,9	47,8	47,1	46,8	47,4	47,7	47,6	47,6	47,6
Japan	30,1	29,1	28,8	29,8	30,4	31,2	32,7	33,1	32,6	32,5	32,3	32,4	33,0	33,1	33,1
Korea	22,3	21,3	21,0	21,6	22,1	21,5	21,2	21,5	22,5	22,3	22,5	22,6	22,5	22,5	22,5
Latvia	33,5	35,8	36,5	35,6	37,4	36,7	36,1	36,2	36,2	37,4	37,3	36,5	36,3	35,9	35,3
Lithuania	33,8	34,3	34,3	32,6	32,1	32,1	33,3	34,2	33,8	34,8	36,0	35,6	35,6	35,4	35,3
Luxembourg	43,0	44,5	43,5	42,9	44,4	44,3	43,2	42,7	42,7	41,3	40,8	40,5	40,4	40,3	40,2
Malta	38,5	38,6	37,9	38,7	39,1	39,4	39,4	39,9	38,9	38,5	38,5	38,3	38,0	38,0	38,1
Netherlands	43,8	42,7	43,2	42,7	43,2	43,9	43,9	42,8	43,8	43,8	43,9	44,2	44,5	44,7	44,7
New Zealand ¹	36,1	34,8	34,0	33,9	34,0	33,9	33,9	34,8	35,0	34,1	33,7	33,8	34,0	33,9	33,8
Norway	57,4	55,4	55,0	56,2	55,8	53,9	53,7	53,9	53,3	53,5	54,7	55,1	55,7	56,1	56,4
Portugal	41,6	40,4	40,6	42,6	42,9	45,1	44,6	44,0	43,0	43,0	42,8	42,6	42,5	42,5	42,4
Singapore	24,0	17,4	21,1	23,2	22,3	21,6	21,5	22,0	22,0	20,8	21,1	21,2	21,4	21,6	21,8
Slovak Republic	34,5	36,3	34,7	36,5	36,3	38,7	39,3	42,8	40,0	39,9	39,4	39,7	39,3	39,3	39,3
Slovenia	40,4	39,8	40,8	40,6	41,6	40,6	41,2	40,5	39,2	39,2	39,0	39,1	39,1	39,1	39,0
Spain	36,7	34,8	36,2	36,2	37,6	38,6	38,9	38,6	37,9	38,5	38,3	38,1	38,0	37,9	37,7
Sweden	51,3	51,4	50,1	49,4	49,7	50,0	48,9	49,5	49,5	48,7	48,6	48,6	48,6	48,6	48,6
Switzerland	32,4	32,7	32,4	32,7	32,6	32,7	32,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5
United Kingdom	35,7	34,4	35,4	36,1	36,0	36,4	35,4	35,8	36,4	36,5	36,7	36,8	36,7	36,5	36,3
United States	30,6	28,4	29,1	29,4	29,4	31,6	31,5	31,6	31,2	31,4	31,7	31,9	32,2	32,3	32,4
Average	36,4	35,0	34,9	35,5	35,6	36,9	36,9	36,4	36,2	36,3	36,5	36,6	36,7	36,7	36,7
Euro Area	44,4	44,4	44,3	44,9	46,0	46,7	46,7	46,3	46,1	46,2	46,1	45,9	45,8	45,7	45,6
G7	35,6	34,2	34,1	34,8	34,9	36,4	36,4	36,1	35,8	36,0	36,2	36,3	36,5	36,5	36,5
G20 Advanced	35,1	33,8	33,7	34,2	34,4	35,8	35,8	35,5	35,3	35,4	35,6	35,7	35,9	35,9	35,9

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text).

Table A6. Advanced Economies: General Government Expenditure, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia	35,1	37,9	37,1	36,5	36,7	36,7	37,0	37,5	37,5	36,8	36,8	36,2	35,6	35,3	35,3
Austria	50,2	54,5	53,1	51,1	51,5	51,2	52,7	51,7	51,1	50,7	50,4	50,1	50,1	50,2	50,3
Belgium	50,3	54,1	53,3	54,4	55,9	55,8	55,1	53,9	53,4	52,7	52,4	52,1	51,8	51,9	51,9
Canada	38,9	43,5	43,2	41,7	41,0	40,1	38,6	40,3	40,8	40,9	40,6	40,4	40,2	40,1	40,0
Cyprus	38,2	41,9	41,8	42,1	41,9	41,6	39,5	40,3	39,1	38,0	37,5	37,3	37,0	36,9	36,9
Czech Republic	40,1	43,5	42,9	43,0	44,5	42,6	42,2	41,7	39,4	39,9	40,1	40,1	40,4	40,4	40,4
Denmark	50,4	56,5	56,7	56,4	58,0	55,8	55,3	54,8	53,5	53,7	52,5	51,9	51,3	50,9	50,8
Estonia	39,0	44,2	40,5	37,4	39,3	38,4	38,4	40,2	40,1	40,7	41,7	41,4	41,2	40,8	40,5
Finland	48,3	54,8	54,8	54,4	56,2	57,5	58,1	57,0	55,7	54,3	53,1	52,7	52,4	52,3	52,2
France	53,0	56,8	56,4	55,9	56,8	57,0	57,1	56,7	56,4	56,2	55,6	54,8	53,1	52,4	51,7
Germany	43,6	47,6	47,3	44,7	44,3	44,7	44,3	43,9	44,2	44,7	44,6	44,5	44,3	44,4	44,4
Greece	50,8	54,1	52,5	54,3	52,4	51,6	50,8	51,3	49,0	50,3	48,0	46,6	46,2	45,4	45,5
Hong Kong SAR	18,8	17,3	16,6	18,6	18,3	20,0	17,3	18,0	18,3	18,4	19,2	19,3	19,5	19,6	19,6
Iceland	55,3	48,4	49,3	45,7	45,4	43,9	45,3	42,9	46,1	40,9	40,6	40,3	40,2	40,0	40,0
Ireland	41,8	47,0	65,1	46,3	42,0	39,9	37,6	28,9	27,0	26,5	25,8	25,5	24,9	24,4	23,9
Israel	41,5	41,5	40,5	39,7	40,8	40,4	40,1	39,7	40,1	41,0	41,4	41,3	41,3	41,3	41,3
Italy	47,8	51,2	49,9	49,4	50,8	51,0	50,9	50,5	49,6	49,0	48,7	48,0	47,7	47,6	47,6
Japan	34,2	38,9	38,0	38,9	38,7	38,9	38,0	36,7	36,8	36,7	35,7	35,3	35,4	35,3	35,2
Korea	20,8	21,3	19,5	19,9	20,6	20,9	20,8	20,9	20,7	21,1	21,1	21,3	21,3	21,3	21,3
Latvia	36,6	42,8	43,0	38,8	37,2	37,3	37,8	37,7	36,7	38,2	37,3	36,9	36,6	36,1	35,5
Lithuania	37,0	43,6	41,2	41,5	35,2	34,7	34,0	34,4	33,5	34,8	35,6	35,3	35,2	35,1	35,1
Luxembourg	39,7	45,1	44,1	42,4	44,1	43,3	41,8	41,3	41,1	41,0	40,6	40,5	40,4	40,2	40,2
Malta	42,7	41,9	41,1	41,2	42,8	42,0	41,4	41,2	37,9	37,9	38,1	37,8	37,5	37,6	37,7
Netherlands	43,6	48,2	48,1	47,0	47,1	46,3	46,2	44,9	43,4	43,1	43,0	43,0	43,0	43,0	43,0
New Zealand ¹	34,7	36,5	39,9	39,3	35,9	34,9	34,2	34,2	34,1	33,7	33,4	32,9	32,3	32,1	32,0
Norway	38,9	45,0	44,1	43,0	42,2	43,3	45,1	48,0	50,2	49,0	50,0	49,7	49,6	49,5	49,4
Portugal	45,3	50,2	51,8	50,0	48,5	49,9	51,8	48,3	45,1	44,5	44,2	44,1	43,9	43,9	43,9
Singapore	17,9	17,3	15,0	14,5	14,5	14,9	16,0	18,3	18,7	19,1	19,6	19,5	20,0	19,9	20,1
Slovak Republic	36,9	44,1	42,1	40,8	40,6	41,4	42,0	45,6	41,6	41,1	40,2	39,8	39,4	39,3	39,3
Slovenia	40,7	45,3	46,0	46,1	44,7	54,4	47,0	43,8	40,9	40,1	40,0	40,3	40,4	40,6	40,7
Spain	41,1	45,8	45,6	45,8	48,1	45,6	44,9	43,8	42,4	41,7	40,7	40,2	40,0	39,9	39,8
Sweden	49,4	52,1	50,2	49,6	50,6	51,4	50,5	49,3	48,6	47,7	47,5	47,8	48,1	48,2	48,3
Switzerland	30,4	32,2	32,0	31,9	32,2	33,1	32,7	32,9	33,5	33,6	33,6	33,6	33,5	33,4	33,4
United Kingdom	40,9	44,5	44,8	43,6	43,7	42,0	41,1	40,1	39,3	39,4	39,0	38,3	37,9	37,7	37,6
United States	37,3	41,6	40,0	38,9	37,3	36,0	35,5	35,2	35,6	35,8	35,5	35,9	36,2	36,5	36,7
Average	39,9	43,7	42,5	41,7	41,0	40,5	40,0	39,1	39,1	39,0	38,8	38,7	38,7	38,7	38,7
Euro Area	46,6	50,7	50,5	49,1	49,7	49,7	49,3	48,3	47,7	47,5	47,0	46,6	46,1	45,9	45,7
G7	40,1	44,0	42,9	42,1	41,2	40,6	40,1	39,2	39,3	39,4	39,1	39,1	39,0	39,1	39,1
G20 Advanced	39,4	43,2	41,9	41,2	40,4	39,8	39,2	38,4	38,6	38,6	38,3	38,3	38,2	38,3	38,3

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text)

Table A7. Advanced Economies: General Government Gross Debt, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia ¹	11,7	16,7	20,5	24,2	27,8	30,7	34,2	37,9	41,0	41,9	42,3	41,8	40,2	38,0	36,0
Austria	68,8	80,1	82,8	82,6	82,0	81,3	84,4	85,5	84,6	80,2	77,5	74,8	72,2	69,9	68,3
Belgium	92,5	99,5	99,7	102,6	104,3	105,6	106,7	106,0	106,0	104,3	102,9	101,5	100,2	98,8	97,4
Canada ¹	67,8	79,3	81,1	81,5	84,8	85,8	85,4	91,6	92,4	89,6	87,7	85,8	84,0	81,9	79,9
Cyprus	44,1	52,8	55,8	65,2	79,3	102,2	107,1	107,5	107,8	105,5	102,0	96,4	92,0	88,3	83,7
Czech Republic	28,6	34,0	38,1	39,8	44,5	44,9	42,2	40,0	36,8	34,5	32,5	30,4	28,6	27,0	25,4
Denmark	33,3	40,2	42,6	46,1	44,9	44,0	44,0	39,6	37,7	37,8	37,0	35,9	34,5	33,0	31,4
Estonia	4,5	7,0	6,6	6,1	9,7	10,2	10,7	10,0	9,4	8,7	8,8	8,9	8,9	8,8	8,7
Finland	32,7	41,7	47,1	48,5	53,9	56,5	60,2	63,6	63,1	63,3	62,6	61,8	60,6	59,5	58,3
France	68,0	78,9	81,6	85,2	89,5	92,3	94,9	95,6	96,3	96,8	97,0	97,0	95,6	93,6	91,2
Germany	65,1	72,6	81,0	78,7	79,9	77,5	74,7	70,9	68,1	65,0	61,8	58,7	55,7	52,9	50,1
Greece	109,4	126,7	146,2	172,1	159,6	177,9	180,9	179,4	181,6	180,2	184,5	177,9	171,4	165,4	161,2
Hong Kong SAR ¹	0,9	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Iceland	67,1	82,7	88,1	95,1	92,5	84,7	82,4	68,1	54,0	41,2	39,0	35,5	33,1	30,2	24,9
Ireland	42,4	61,5	86,1	110,4	119,7	119,6	104,7	77,1	72,9	69,3	67,8	66,2	62,1	59,9	56,4
Israel	71,9	74,6	70,7	68,8	68,4	67,1	66,1	64,2	62,3	62,7	63,6	64,1	64,3	64,4	64,6
Italy	102,4	112,5	115,4	116,5	123,4	129,0	131,8	132,1	132,6	133,0	131,4	128,8	125,8	122,8	120,1
Japan	191,3	208,6	215,9	230,6	236,6	240,5	242,1	238,1	239,3	240,3	240,0	238,5	237,2	235,7	233,9
Korea	28,2	31,4	30,8	31,5	32,1	33,8	35,9	37,8	38,3	38,0	38,3	38,6	38,9	39,4	40,0
Latvia	16,2	32,5	40,3	37,5	36,7	35,8	38,5	34,8	37,2	35,6	33,2	31,8	30,4	29,0	27,8
Lithuania	14,6	29,0	36,2	37,2	39,8	38,7	40,5	42,7	40,2	37,5	35,0	32,9	30,7	28,8	27,0
Luxembourg	14,9	15,7	19,8	18,7	21,7	23,4	22,4	21,6	20,0	18,6	17,5	16,6	15,7	14,9	14,1
Malta	62,7	67,8	67,6	70,3	68,0	68,7	64,1	60,6	58,0	55,9	53,6	50,3	48,0	45,2	42,4
Netherlands	54,5	56,5	59,3	61,6	66,4	67,8	68,0	64,6	61,8	57,4	54,2	51,2	48,4	45,8	42,8
New Zealand ²	16,5	21,1	26,0	30,8	31,3	30,0	29,5	29,5	29,2	26,5	23,7	22,1	20,1	17,8	15,7
Norway	47,3	42,0	42,4	28,9	30,2	30,5	28,4	33,1	33,1	33,1	33,1	33,1	33,1	33,1	33,1
Portugal	71,7	83,6	96,2	111,4	126,2	129,0	130,6	129,0	130,3	125,7	122,5	119,8	117,6	115,8	114,0
Singapore	95,3	99,7	97,0	101,0	105,7	102,2	97,9	103,2	111,5	110,6	109,2	107,8	106,3	104,9	103,4
Slovak Republic	28,1	35,9	40,7	43,2	52,2	54,7	53,6	52,5	51,9	50,9	49,7	47,8	46,3	44,7	43,3
Slovenia	21,6	34,5	38,2	46,4	53,8	70,4	80,3	82,6	78,4	75,0	73,9	73,3	73,0	72,8	72,7
Spain	39,4	52,7	60,1	69,5	85,7	95,5	100,4	99,8	99,4	98,7	97,2	95,8	94,5	93,4	92,4
Sweden	36,8	40,3	38,3	37,5	37,8	40,4	45,2	43,9	41,6	38,8	36,5	33,8	30,4	29,2	28,2
Switzerland	46,8	45,2	44,0	44,1	44,7	43,8	43,7	43,6	43,3	42,8	41,7	40,7	39,6	38,4	37,2
United Kingdom	50,2	64,5	76,0	81,6	85,1	86,2	88,1	89,0	89,3	89,5	89,7	88,9	87,6	86,7	85,6
United States¹	73,6	87,0	95,7	100,0	103,4	105,4	105,1	105,2	107,1	108,1	107,8	107,9	108,3	108,8	109,6
Average	79,2	92,5	99,3	103,5	107,7	106,2	105,5	105,1	107,4	106,3	105,2	104,2	102,9	101,9	101,0
Euro Area	68,6	78,4	83,8	86,1	89,5	91,4	91,9	90,0	89,0	87,4	85,6	83,5	81,1	78,8	76,3
G7	89,7	104,5	112,9	118,2	122,3	120,1	118,6	117,5	120,3	119,8	118,8	118,0	116,9	116,0	115,3
G20 Advanced	85,7	100,0	107,1	111,7	115,5	113,6	112,5	111,9	114,6	113,9	113,0	112,1	111,0	110,1	109,3

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text).

Table A8. Advanced Economies: General Government Net Debt, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Australia ¹	-5,3	-0,6	3,9	8,1	11,2	13,2	15,5	17,9	19,5	19,9	20,5	20,0	18,8	17,1	15,6
Austria	49,5	57,0	60,7	60,6	60,6	60,5	59,4	58,8	58,2	55,3	53,5	51,6	49,8	48,2	47,3
Belgium ²	81,5	88,2	88,3	90,7	91,6	92,6	93,6	93,1	93,1	91,9	90,8	89,8	88,9	87,8	86,8
Canada ¹	18,4	24,4	26,8	27,1	28,2	29,0	27,2	25,2	27,4	24,6	22,7	20,9	19,0	17,0	14,9
Cyprus	37,9	44,4	49,1	53,5	68,9	80,1	90,5	92,8	90,8	...	...	...	...	...	...
Czech Republic	14,7	21,1	27,1	26,8	28,3	29,1	29,4	28,1	24,8	...	...	...	...	...	...
Denmark	7,8	11,5	15,0	15,1	18,5	18,3	17,8	16,2	16,8	17,7	17,6	17,3	16,6	15,8	15,0
Estonia	-8,0	-9,7	-8,5	-6,8	-4,9	-4,4	-3,9	-2,2	-2,7	-0,8	-0,1	0,6	1,0	1,4	1,7
Finland ³	-10,8	-3,7	1,4	3,4	9,6	13,2	14,6	20,9	22,3	23,1	23,5	23,6	23,2	22,8	22,3
France	60,4	70,2	74,0	76,9	80,6	83,5	86,1	86,9	87,8	88,5	88,7	88,7	87,3	85,3	82,9
Germany	51,9	58,8	60,4	58,7	58,2	57,0	53,5	50,5	48,3	45,8	43,2	40,6	38,2	35,9	33,7
Greece	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Hong Kong SAR	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Iceland	53,0	66,1	65,6	61,7	63,8	62,2	55,8	49,3	41,9	33,2	31,0	27,6	18,8	16,6	14,1
Ireland ⁴	22,4	36,4	66,1	78,5	86,5	89,5	85,9	65,8	63,8	60,9	58,9	57,1	55,4	53,4	50,1
Israel	64,4	66,4	64,2	63,3	63,1	62,0	62,0	60,2	58,5	59,0	60,1	60,7	61,1	61,4	61,6
Italy	94,1	102,8	104,7	106,8	111,6	116,7	118,8	119,8	120,6	121,2	119,9	117,5	114,7	112,1	109,6
Japan	84,9	96,2	106,2	117,9	120,5	117,4	119,0	118,4	119,8	120,9	120,7	119,2	117,8	116,3	114,6
Korea	...	...	...	...	-2,1	0,3	2,0	4,6	5,1	4,9	5,1	5,4	5,7	6,2	6,8
Latvia	6,0	16,0	22,8	24,8	24,2	26,0	27,7	29,7	28,6	27,6	25,8	24,8	23,8	22,7	21,8
Lithuania	10,1	20,8	26,3	33,1	33,4	34,2	32,7	35,1	32,8	30,6	28,5	26,7	24,9	23,2	21,8
Luxembourg	-23,0	-20,3	-13,3	-10,9	-9,7	-8,3	-11,0	-12,2	-11,7	-11,4	-11,0	-10,5	-10,0	-9,6	-9,1
Malta	54,3	57,6	57,4	58,4	58,3	59,3	54,6	51,9	45,4	...	...	...	...	...	...
Netherlands	38,9	41,6	45,6	48,2	51,9	53,6	54,7	52,8	50,5	46,9	44,3	41,8	39,5	37,4	34,9
New Zealand	-2,2	-0,6	2,5	6,3	7,9	7,9	7,2	6,4	5,8	5,1	4,6	3,9	2,4	0,5	-1,4
Norway ⁵	-48,9	-43,8	-47,5	-48,4	-49,9	-61,3	-76,1	-86,8	-87,8	-88,3	-90,2	-91,7	-93,4	-95,5	-97,5
Portugal	64,1	76,0	87,7	96,1	104,8	107,3	111,9	113,3	112,7	111,2	108,8	107,1	105,3	103,9	102,5
Singapore	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Slovak Republic	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Slovenia	13,7	21,0	26,6	32,2	36,7	45,5	46,5	50,4	52,1	...	...	...	...	...	...
Spain	25,6	36,6	46,1	56,5	71,7	81,1	85,6	86,1	86,8	86,6	85,6	84,6	83,7	83,0	82,3
Sweden	12,6	13,5	13,2	11,6	11,2	11,3	11,1	10,8	8,0	6,9	5,8	4,2	2,0	1,6	1,2
Switzerland	28,1	26,8	25,6	25,6	25,0	23,8	23,8	23,9	24,1	23,0	22,0	20,9	19,9	18,7	17,5
United Kingdom	44,3	57,7	68,7	73,2	76,4	77,8	79,7	80,3	80,1	80,5	80,6	79,9	78,6	77,7	76,6
United States¹	51,2	62,9	70,4	76,8	80,2	81,6	80,8	80,2	81,3	82,5	81,1	81,0	81,3	81,8	82,8
Average	51,0	61,5	67,3	71,9	72,9	72,6	72,4	72,5	73,6	73,5	72,2	71,3	70,4	69,6	69,0
Euro Area	53,8	62,0	66,0	68,5	72,2	74,6	74,9	73,9	73,3	71,8	70,3	68,6	66,7	64,7	62,7
G7	58,2	69,3	75,8	81,2	84,0	83,4	82,9	82,3	83,5	83,7	82,3	81,5	80,7	80,0	79,6
G20 Advanced	56,2	67,1	73,2	78,2	78,2	77,8	77,5	77,2	78,5	78,4	77,1	76,3	75,5	74,8	74,3

Source: IMF staff estimates and projections. Projections are based on staff assessment of current policies (see "Fiscal Policy Assumptions" in text).

Dados Fiscais
(Monitor Fiscal do FMI)
Economias emergentes
Outubro de 2017

Table A9. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Overall Balance, 2008–22
(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	9,6	-5,8	0,0	-0,1	-4,4	-0,4	-7,3	-15,3	-13,5	-3,2	-1,1	-0,5	0,1	0,2	0,3
Angola	-4,5	-7,4	3,4	8,7	4,6	-0,3	-6,6	-3,3	-5,0	-6,8	-5,5	-4,0	-3,6	-2,8	-2,4
Argentina	0,3	-2,6	-1,4	-2,7	-3,0	-3,3	-4,3	-5,9	-5,8	-6,6	-5,6	-4,6	-4,3	-4,6	-5,0
Azerbaijan	18,4	5,9	13,8	11,1	3,8	1,7	2,7	-4,8	-1,1	-0,3	0,7	0,5	0,1	-0,6	-1,8
Belarus	-11,3	-7,5	-4,2	-2,8	0,4	-1,0	0,1	-2,2	-3,4	-5,6	-3,8	-2,3	-1,5	0,3	0,7
Brazil	-1,5	-3,2	-2,7	-2,5	-2,5	-3,0	-5,4	-10,3	-9,0	-9,2	-9,3	-8,8	-8,3	-7,6	-7,3
Chile	3,9	-4,2	-0,4	1,4	0,7	-0,5	-1,5	-2,1	-2,9	-3,1	-2,6	-2,0	-1,4	-1,3	-1,1
China	0,0	-1,7	-0,4	-0,1	-0,3	-0,8	-0,9	-2,8	-3,7	-3,7	-3,7	-3,9	-4,0	-4,1	-4,2
Colombia	-0,3	-2,8	-3,3	-2,0	0,1	-0,9	-1,8	-3,4	-3,0	-3,2	-2,8	-1,9	-1,0	-0,9	-0,9
Croatia	-2,8	-6,0	-6,2	-7,8	-5,3	-5,3	-5,4	-3,4	-0,8	-1,3	-1,0	-0,7	-0,5	-0,3	-0,2
Dominican Republic	-3,2	-3,0	-2,7	-3,1	-6,6	-3,5	-3,0	-0,2	-2,9	-3,6	-3,4	-3,5	-3,6	-3,8	-3,9
Ecuador	0,6	-3,6	-1,4	-0,1	-0,9	-4,6	-5,2	-5,2	-8,4	-5,8	-4,1	-3,6	-3,0	-3,0	-3,0
Egypt ¹	-7,4	-6,6	-7,9	-9,3	-9,9	-13,3	-11,8	-11,4	-10,9	-9,5	-7,3	-5,6	-4,4	-3,3	-2,9
Hungary	-3,6	-4,6	-4,5	-5,5	-2,3	-2,6	-2,1	-1,6	-1,8	-2,6	-2,6	-2,3	-2,3	-2,5	-2,6
India	-9,0	-9,5	-8,6	-8,3	-7,5	-7,0	-7,2	-7,1	-6,6	-6,4	-6,2	-5,9	-5,8	-5,6	-5,4
Indonesia	0,1	-1,6	-1,2	-0,7	-1,6	-2,2	-2,1	-2,5	-2,5	-2,7	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
Iran	0,6	0,8	2,8	0,6	-0,3	-0,9	-1,1	-1,8	-2,3	-2,2	-2,2	-2,2	-1,8	-1,9	-2,7
Kazakhstan	1,2	-1,3	1,5	5,8	4,4	4,9	2,5	-6,3	-4,0	-6,5	-2,0	-1,7	-0,8	-1,0	-0,9
Kuwait	20,2	27,2	26,0	33,1	32,1	34,1	22,3	5,8	0,3	1,5	1,5	0,8	-0,1	-0,8	-0,6
Libya	32,5	-6,5	12,5	-17,2	28,6	-5,1	-73,8	-126,6	-102,7	-43,0	-23,3	-30,6	-34,1	-37,0	-37,4
Malaysia	-3,5	-6,5	-4,5	-3,6	-3,8	-4,1	-2,7	-2,8	-3,0	-3,0	-2,7	-2,4	-2,0	-1,7	-1,3
Mexico	-0,8	-5,0	-3,9	-3,4	-3,8	-3,7	-4,6	-4,1	-2,8	-1,4	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
Morocco	0,7	-1,8	-4,3	-6,6	-7,2	-5,1	-4,8	-4,2	-4,1	-3,5	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2	-2,1
Oman	16,8	-0,3	5,5	9,4	4,6	4,7	-1,1	-15,7	-21,6	-13,0	-11,4	-9,2	-8,6	-8,3	-7,0
Pakistan	-7,5	-5,0	-6,0	-6,7	-8,6	-8,4	-4,9	-5,3	-4,4	-5,7	-5,4	-5,5	-5,5	-5,6	-5,6
Peru	2,7	-1,4	0,1	2,0	2,1	0,7	-0,3	-2,2	-2,3	-2,9	-3,4	-2,8	-1,8	-1,0	-1,0
Philippines	0,0	-2,7	-2,4	-0,3	-0,3	0,2	0,9	0,6	-0,4	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3
Poland	-3,6	-7,3	-7,3	-4,8	-3,7	-4,1	-3,5	-2,6	-2,4	-2,7	-2,7	-2,6	-2,3	-2,0	-1,9
Qatar	10,0	15,0	6,7	7,4	11,2	22,6	15,3	5,6	-3,9	-1,0	0,5	1,5	2,0	2,7	4,2
Romania	-4,7	-7,1	-6,3	-4,2	-2,5	-2,5	-1,9	-1,5	-2,4	-3,0	-4,4	-4,5	-4,5	-4,2	-3,9
Russia	4,5	-5,9	-3,2	1,4	0,4	-1,2	-1,1	-3,4	-3,7	-2,1	-1,5	-1,0	-0,5	0,3	0,5
Saudi Arabia	29,8	-5,4	3,6	11,1	12,0	5,8	-3,4	-15,8	-17,2	-8,6	-7,2	-5,0	-1,6	-1,3	-0,9
South Africa	-0,7	-5,3	-4,9	-3,9	-4,4	-4,3	-4,2	-4,6	-4,0	-4,5	-4,3	-4,3	-4,2	-4,1	-3,8
Sri Lanka	-6,1	-8,6	-7,0	-6,2	-5,6	-5,2	-6,2	-7,0	-5,4	-5,2	-4,7	-3,7	-3,5	-3,5	-3,5
Thailand	0,8	-2,2	-1,3	0,0	-0,9	0,5	-0,8	0,1	0,6	-1,4	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7	-1,6
Turkey	-2,7	-5,9	-3,4	-0,7	-1,8	-1,5	-1,4	-1,3	-2,3	-3,2	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3
Ukraine	-3,0	-6,0	-5,8	-2,8	-4,3	-4,8	-4,5	-1,2	-2,2	-2,9	-2,5	-2,3	-2,1	-2,0	-1,9
United Arab Emirates	17,6	-6,1	0,6	5,3	9,0	8,4	1,9	-3,4	-4,1	-3,7	-2,2	-1,1	-0,1	0,6	1,4
Uruguay	-1,6	-1,6	-1,4	-0,9	-2,7	-2,3	-3,5	-3,6	-4,0	-3,0	-2,7	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
Venezuela	-3,5	-8,7	-9,2	-10,6	-14,6	-14,1	-16,5	-17,7	-17,8	-18,5	-18,7	-19,2	-19,7	-19,8	-19,7
Average	0,8	-3,7	-2,2	-1,0	-1,0	-1,5	-2,4	-4,4	-4,8	-4,4	-4,2	-4,0	-3,9	-3,8	-3,7
Asia	-1,7	-3,3	-2,2	-1,6	-1,6	-1,8	-1,9	-3,2	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-4,0	-4,1	-4,1
Europe	0,5	-5,8	-3,7	-0,2	-0,7	-1,5	-1,4	-2,7	-2,9	-2,8	-2,2	-1,9	-1,6	-1,2	-1,1
Latin America	-0,9	-3,9	-3,1	-2,8	-3,1	-3,3	-4,8	-7,3	-6,6	-6,3	-6,4	-5,9	-5,5	-5,1	-5,0
MENAP	12,6	-1,3	2,2	4,2	5,7	4,0	-1,4	-8,4	-9,5	-5,7	-4,5	-3,7	-2,7	-2,6	-2,6
G20 Emerging	0,5	-3,9	-2,3	-1,1	-1,2	-1,8	-2,5	-4,4	-4,8	-4,5	-4,3	-4,2	-4,1	-4,0	-4,0

Table A10. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Primary Balance, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	9,4	-6,3	-0,5	-1,3	-5,3	-0,5	-7,4	-15,9	-13,5	-3,5	-1,5	-0,9	-0,3	-0,2	-0,1
Angola	-2,5	-5,6	4,6	9,6	5,5	0,5	-5,4	-1,3	-2,2	-3,9	-2,5	-0,8	-0,1	0,7	1,1
Argentina	1,8	-1,2	-0,6	-1,6	-1,7	-2,6	-3,5	-4,7	-4,8	-4,5	-3,4	-2,3	-2,0	-1,9	-1,9
Azerbaijan	18,6	6,0	13,8	11,2	3,9	1,8	2,9	-4,4	-0,7	0,5	1,6	1,7	1,3	0,5	-0,8
Belarus	-10,7	-6,7	-3,5	-1,7	1,7	0,0	1,1	-0,5	-1,4	-3,1	-1,0	0,6	1,5	3,5	3,6
Brazil	3,8	1,9	2,3	2,9	1,9	1,7	0,0	-1,9	-2,5	-2,5	-2,3	-1,8	-0,8	0,2	0,8
Chile	3,6	-4,4	-0,3	1,5	0,8	-0,4	-1,3	-1,9	-2,6	-2,8	-2,1	-1,5	-0,8	-0,5	-0,2
China	0,4	-1,3	0,1	0,4	0,2	-0,3	-0,4	-2,2	-2,9	-2,8	-2,7	-2,7	-2,9	-2,9	-3,0
Colombia	1,9	-1,1	-1,6	-0,1	1,6	1,2	0,3	-0,7	0,0	-0,2	0,0	0,8	1,6	1,5	1,5
Croatia	-1,1	-4,1	-4,1	-5,1	-2,3	-2,2	-2,4	-0,1	2,1	1,7	2,0	2,2	2,5	2,6	2,7
Dominican Republic	-1,7	-1,2	-0,9	-1,0	-4,2	-1,2	-0,5	2,4	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2
Ecuador	1,7	-3,0	-0,8	0,5	-0,2	-3,5	-4,2	-3,9	-6,8	-3,5	-1,6	-0,7	0,2	0,5	0,8
Egypt ¹	-3,7	-3,6	-3,6	-4,5	-4,8	-6,3	-4,7	-4,6	-3,2	-1,7	0,6	2,0	2,2	2,2	2,0
Hungary	0,0	-0,6	-0,7	-1,7	1,9	1,7	1,7	1,9	1,3	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
India	-4,3	-5,0	-4,4	-4,0	-3,2	-2,4	-2,7	-2,5	-1,8	-1,5	-1,5	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2
Indonesia	1,7	-0,1	0,0	0,5	-0,4	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0	-1,1	-0,9	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7
Iran	0,7	0,8	2,7	0,7	-0,2	-0,8	-1,1	-1,7	-2,2	-1,2	-0,6	-0,1	0,3	0,3	-0,5
Kazakhstan	1,5	-1,4	1,8	5,7	3,8	4,4	2,0	-5,9	-4,1	-6,5	-2,3	-1,9	-1,0	-1,1	-0,9
Kuwait	11,1	18,1	16,9	26,5	25,4	25,8	12,7	-7,5	-13,6	-11,5	-10,7	-10,8	-11,1	-11,1	-10,2
Libya	32,5	-6,5	12,5	-17,2	28,6	-5,1	-73,8	-126,6	-102,7	-43,0	-23,3	-30,6	-34,1	-37,0	-37,4
Malaysia	-2,1	-5,0	-2,9	-2,0	-2,0	-2,2	-0,8	-1,2	-1,3	-1,0	-0,6	-0,2	0,1	0,4	0,8
Mexico	1,7	-2,3	-1,4	-1,0	-0,7	-0,7	-1,6	-1,1	0,5	1,8	0,6	0,6	0,8	0,9	1,0
Morocco	3,2	0,6	-2,0	-4,4	-4,7	-2,5	-2,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,6	-0,4	-0,3	-0,1	0,0
Oman	15,6	-1,3	4,6	8,9	3,3	2,6	-2,1	-15,9	-22,5	-13,0	-10,8	-8,3	-7,2	-6,4	-4,7
Pakistan	-2,9	-0,2	-1,7	-2,9	-4,2	-3,9	-0,3	-0,5	-0,1	-1,4	-1,5	-1,1	-0,9	-0,8	-0,7
Peru	4,1	-0,3	1,2	3,1	3,0	1,7	0,7	-1,3	-1,4	-1,8	-2,2	-1,6	-0,6	0,2	0,2
Philippines	3,4	0,6	0,7	2,3	2,3	2,7	3,1	2,6	1,5	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4
Poland	-1,5	-4,8	-4,9	-2,3	-1,0	-1,6	-1,5	-0,8	-0,7	-0,9	-0,8	-0,8	-0,5	-0,2	-0,1
Qatar	10,4	16,0	7,9	8,8	12,7	23,7	16,5	7,1	-3,2	0,1	1,5	2,6	3,2	3,9	5,4
Romania	-4,1	-6,1	-5,0	-2,8	-0,7	-0,8	-0,4	-0,2	-1,1	-1,8	-3,2	-3,3	-3,2	-3,0	-2,7
Russia	4,7	-6,2	-3,1	1,7	0,7	-0,8	-0,7	-3,1	-3,1	-1,6	-1,0	-0,4	0,2	1,0	1,2
Saudi Arabia	29,2	-5,2	4,0	11,2	11,8	5,4	-4,0	-17,7	-20,4	-10,9	-8,6	-6,1	-2,5	-2,2	-1,7
South Africa	1,6	-3,0	-2,4	-1,4	-1,7	-1,4	-1,2	-1,4	-0,6	-0,9	-0,6	-0,4	-0,2	0,1	0,4
Sri Lanka	-1,9	-3,0	-1,5	-1,3	-0,9	-0,6	-2,0	-2,2	-0,2	0,0	1,0	2,0	2,2	2,1	2,0
Thailand	1,6	-1,5	-0,7	0,8	-0,1	1,2	-0,1	0,7	1,0	-0,7	-0,7	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5
Turkey	1,5	-1,5	0,1	1,8	0,7	0,8	0,5	0,6	-0,9	-1,6	-0,6	-0,1	0,0	0,0	0,0
Ukraine	-2,5	-4,9	-4,1	-0,8	-2,4	-2,3	-1,2	3,0	1,9	1,2	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
United Arab Emirates	17,7	-5,9	0,9	5,5	9,3	8,8	2,2	-3,2	-3,9	-3,5	-2,1	-1,0	0,0	0,7	1,5
Uruguay	1,4	1,1	1,5	1,9	-0,2	0,4	-0,6	0,0	-0,7	0,0	0,1	0,4	0,6	0,8	0,8
Venezuela	-2,0	-7,2	-7,4	-8,5	-11,3	-10,6	-12,6	-16,0	-16,9	-18,0	-18,5	-19,1	-19,6	-19,8	-19,7
Average	2,5	-2,0	-0,5	0,7	0,6	0,1	-0,8	-2,7	-3,1	-2,5	-2,2	-1,9	-1,8	-1,6	-1,6
Asia	-0,3	-1,9	-0,8	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-2,0	-2,4	-2,3	-2,2	-2,2	-2,3	-2,3	-2,3
Europe	2,0	-4,3	-2,3	1,0	0,5	-0,3	-0,2	-1,5	-1,7	-1,5	-0,9	-0,5	-0,1	0,2	0,4
Latin America	2,4	-0,6	0,2	0,7	0,0	-0,1	-1,3	-2,9	-2,8	-2,2	-2,2	-1,6	-1,0	-0,4	-0,1
MENAP	12,6	-1,0	2,7	4,7	6,2	4,6	-0,8	-7,9	-9,3	-5,4	-3,9	-2,8	-1,8	-1,7	-1,6
G20 Emerging	2,4	-2,0	-0,5	0,7	0,4	-0,2	-0,8	-2,6	-3,0	-2,5	-2,2	-2,1	-1,9	-1,8	-1,7

Table A13. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Revenue, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	47,6	36,8	37,2	40,0	39,1	35,8	33,3	30,6	29,0	32,3	30,9	29,9	28,8	28,6	28,5
Angola	50,9	34,6	43,5	48,8	45,9	40,2	35,3	27,3	18,7	17,1	16,6	17,2	17,1	17,1	17,1
Argentina	31,0	31,8	31,9	32,2	33,8	34,3	34,1	35,7	35,7	35,0	34,8	34,8	34,7	34,7	34,6
Azerbaijan	51,4	40,4	45,8	45,4	40,9	39,7	39,1	33,9	34,5	37,8	36,1	35,8	35,4	34,3	32,5
Belarus	50,8	46,0	40,1	37,5	39,3	39,8	38,9	41,3	42,7	41,5	42,1	42,0	41,9	41,9	41,8
Brazil	35,9	33,9	36,1	35,1	34,7	34,5	32,5	28,0	30,2	29,4	28,9	28,9	29,1	29,6	29,5
Chile	25,8	20,7	23,0	24,3	23,8	22,6	22,3	23,0	23,4	23,6	24,7	25,1	25,3	25,5	25,8
China	22,4	23,8	24,6	26,9	27,8	27,7	28,1	28,5	28,2	27,5	27,5	27,4	27,1	27,0	26,8
Colombia	26,4	26,7	26,1	26,7	28,3	28,1	27,7	26,4	25,0	25,0	25,1	25,5	25,6	25,7	25,8
Croatia	42,0	41,6	41,3	41,0	41,8	43,0	43,1	45,0	47,3	45,7	45,6	45,7	45,9	46,1	46,1
Dominican Republic	15,0	13,2	13,1	12,9	13,6	14,4	14,8	17,5	14,7	14,9	14,9	14,8	14,8	14,7	14,6
Ecuador	35,8	29,4	33,3	39,3	39,3	39,2	38,2	33,5	31,0	32,9	32,8	32,5	32,4	32,3	32,3
Egypt ¹	26,6	26,3	23,9	20,9	20,8	21,7	24,4	22,0	21,2	21,6	22,2	21,0	20,8	21,4	21,4
Hungary	45,1	46,0	45,0	44,2	46,2	46,8	46,9	48,5	45,6	48,8	48,5	47,2	46,0	43,6	43,7
India	19,7	18,5	18,8	19,3	19,8	19,6	19,2	20,4	21,3	21,1	21,1	21,2	21,2	21,3	21,3
Indonesia	19,4	15,4	15,6	17,0	17,2	16,9	16,5	14,9	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,4
Iran	22,6	21,4	21,9	18,9	13,9	13,5	14,3	16,1	17,3	18,8	18,8	18,8	19,1	18,9	17,9
Kazakhstan	28,3	22,1	23,9	27,0	26,3	24,8	23,7	16,6	18,0	19,3	19,7	20,0	20,9	20,8	20,8
Kuwait	60,6	69,4	70,7	72,1	70,9	72,3	66,6	60,2	53,2	52,1	51,2	49,9	48,6	47,3	45,8
Libya	80,7	65,6	70,4	42,4	74,2	83,0	69,3	49,5	28,8	42,4	41,6	33,8	28,2	23,4	20,3
Malaysia	23,8	24,8	22,5	23,9	25,0	24,1	23,7	22,2	20,4	19,4	19,3	19,4	19,5	19,5	19,6
Mexico	25,0	23,3	22,8	23,7	23,9	24,2	23,3	23,1	23,2	21,8	20,0	19,9	19,9	20,0	20,0
Morocco	31,3	28,7	26,8	27,2	28,0	27,8	28,0	26,5	26,1	25,9	25,9	25,8	26,0	26,2	26,3
Oman	46,1	37,9	39,4	48,7	48,7	49,4	46,3	34,5	29,9	33,0	33,9	34,7	33,9	32,9	32,8
Pakistan	14,4	14,2	14,3	12,6	13,0	13,5	15,2	14,5	15,5	15,7	16,2	16,6	16,8	17,0	17,0
Peru	22,3	20,1	21,2	22,0	22,8	22,8	22,3	20,1	18,7	18,1	18,4	18,6	18,8	19,1	19,0
Philippines	18,7	17,4	16,8	17,6	18,6	18,9	19,0	19,4	19,1	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2
Poland	40,9	38,0	38,5	39,1	39,1	38,5	38,8	39,0	38,8	39,8	40,3	40,2	40,0	40,0	39,9
Qatar	33,0	47,8	37,3	35,9	42,2	50,9	48,7	47,1	33,3	32,5	31,9	31,2	30,3	29,6	28,7
Romania	31,6	30,6	31,6	32,1	32,4	31,4	32,0	32,8	29,0	28,9	30,0	30,3	30,3	30,5	30,5
Russia	36,5	32,6	32,2	34,6	34,4	33,4	33,8	31,8	32,8	32,8	32,0	31,8	31,9	32,2	32,4
Saudi Arabia	56,5	31,7	37,5	44,4	45,2	41,3	36,8	25,0	21,4	25,0	27,7	30,5	34,0	33,9	34,1
South Africa	28,0	26,4	26,5	26,9	27,0	27,3	27,6	28,3	28,9	29,1	29,4	29,6	29,7	29,7	29,7
Sri Lanka	13,6	13,1	13,0	13,6	12,2	12,0	11,6	13,3	14,3	14,5	15,4	16,5	16,7	16,9	16,9
Thailand	20,0	19,5	20,7	21,1	21,3	22,1	21,4	22,4	22,4	22,4	22,5	22,7	22,7	22,7	22,7
Turkey	31,9	32,5	32,8	32,7	32,6	32,8	31,9	32,2	32,6	30,8	30,7	30,2	30,2	30,2	30,2
Ukraine	42,4	40,8	43,4	42,9	44,7	43,3	40,3	41,9	38,4	40,7	41,4	42,2	41,8	41,5	41,2
United Arab Emirates	39,6	28,9	32,8	36,5	38,1	38,7	35,0	29,0	28,5	26,8	27,3	27,3	27,1	26,5	26,1
Uruguay	27,1	28,1	29,0	28,3	27,8	29,5	28,8	28,8	29,3	29,7	29,7	29,9	30,1	30,3	30,3
Venezuela	31,4	24,6	21,0	27,6	25,1	25,9	30,1	19,0	17,1	13,3	12,7	12,1	11,6	11,5	11,6
Average	29,6	26,9	27,6	28,9	29,4	29,1	28,5	27,2	26,9	26,6	26,5	26,5	26,4	26,3	26,2
Asia	21,5	21,9	22,4	24,3	25,3	25,3	25,6	26,1	25,8	25,2	25,2	25,2	25,0	24,9	24,8
Europe	36,8	34,2	34,1	35,3	35,1	34,4	34,3	33,4	33,8	33,7	33,6	33,3	33,3	33,3	33,3
Latin America	30,5	28,8	29,9	30,4	30,2	30,2	29,1	26,5	27,1	26,5	25,9	26,0	26,1	26,4	26,4
MENAP	40,5	31,3	32,9	33,8	36,3	35,5	32,7	26,6	24,0	25,5	26,4	26,7	27,3	26,9	26,4
G20 Emerging	28,2	26,0	26,9	28,5	28,9	28,6	28,1	27,3	27,2	26,7	26,6	26,5	26,5	26,4	26,3

Table A14. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Expenditure, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	37,9	42,6	37,3	40,1	43,5	36,2	40,6	45,8	42,4	35,5	32,0	30,4	28,7	28,5	28,2
Angola	55,4	41,9	40,0	40,2	41,3	40,5	41,9	30,6	23,7	23,9	22,1	21,2	20,7	20,0	19,6
Argentina	30,6	34,4	33,4	34,9	36,8	37,6	38,4	41,7	41,5	41,7	40,4	39,5	39,0	39,3	39,6
Azerbaijan	33,0	34,5	32,0	34,3	37,1	38,1	36,4	38,7	35,6	38,1	35,4	35,3	35,3	34,9	34,3
Belarus	62,0	53,5	44,3	40,3	38,9	40,8	38,8	43,5	46,1	47,1	45,8	44,3	43,5	41,7	41,1
Brazil	37,4	37,1	38,8	37,6	37,2	37,4	37,8	38,3	39,3	38,6	38,1	37,7	37,5	37,1	36,8
Chile	21,8	24,9	23,4	22,8	23,1	23,1	23,7	25,1	26,3	26,7	27,3	27,2	26,7	26,8	26,8
China	22,4	25,5	25,0	27,0	28,1	28,5	29,0	31,3	31,9	31,2	31,2	31,2	31,1	31,1	31,0
Colombia	26,6	29,5	29,4	28,7	28,3	29,0	29,4	29,8	28,1	28,2	27,9	27,4	26,6	26,6	26,7
Croatia	44,7	47,6	47,5	48,8	47,1	48,3	48,5	48,4	48,1	46,9	46,7	46,4	46,3	46,4	46,3
Dominican Republic	18,3	16,2	15,8	16,0	20,1	17,9	17,7	17,7	17,6	18,5	18,3	18,3	18,4	18,5	18,6
Ecuador	35,2	33,0	34,7	39,5	40,3	43,7	43,4	38,7	39,4	38,7	36,8	36,1	35,4	35,4	35,2
Egypt ¹	34,0	32,9	31,8	30,3	30,7	35,0	36,2	33,4	32,1	31,1	29,5	26,6	25,2	24,6	24,2
Hungary	48,7	50,6	49,5	49,7	48,6	49,3	49,0	50,0	47,5	51,4	51,1	49,5	48,3	46,1	46,3
India	28,7	28,1	27,4	27,6	27,4	26,6	26,4	27,4	27,9	27,5	27,3	27,1	27,0	26,8	26,7
Indonesia	19,4	17,0	16,9	17,7	18,8	19,1	18,6	17,4	16,8	17,0	16,8	16,8	16,8	16,8	16,9
Iran	22,0	20,6	19,2	18,3	14,3	14,4	15,4	17,9	19,5	21,0	21,0	21,0	20,9	20,7	20,6
Kazakhstan	27,1	23,5	22,5	21,2	21,9	19,8	21,3	22,9	22,1	25,9	21,7	21,7	21,7	21,8	21,7
Kuwait	40,4	42,2	44,7	39,1	38,8	38,1	44,3	54,4	52,9	50,6	49,7	49,1	48,7	48,1	46,4
Libya	48,2	72,1	57,9	59,7	45,7	88,1	143,1	176,1	131,4	85,4	64,9	64,4	62,4	60,4	57,8
Malaysia	27,3	31,3	27,0	27,5	28,8	28,2	26,3	25,1	23,4	22,4	22,0	21,8	21,5	21,3	21,0
Mexico	25,8	28,2	26,7	27,1	27,7	28,0	27,9	27,2	26,0	23,2	22,5	22,4	22,4	22,5	22,5
Morocco	30,6	30,4	31,1	33,8	35,2	32,9	32,9	30,7	30,2	29,4	28,9	28,5	28,5	28,3	28,4
Oman	29,3	38,2	33,9	39,3	44,0	44,8	47,4	50,2	51,5	46,0	45,3	44,0	42,4	41,2	39,8
Pakistan	21,8	19,3	20,3	19,3	21,7	21,8	20,1	19,8	19,9	21,3	21,7	22,2	22,4	22,5	22,6
Peru	19,6	21,5	21,1	20,0	20,7	22,0	22,5	22,3	21,0	20,9	21,8	21,4	20,6	20,1	20,0
Philippines	18,6	20,1	19,2	17,9	18,9	18,7	18,1	18,8	19,5	20,2	20,2	20,4	20,4	20,5	20,5
Poland	44,5	45,3	45,8	43,9	42,8	42,6	42,3	41,6	41,3	42,6	43,0	42,8	42,3	42,0	41,8
Qatar	23,0	32,9	30,6	28,5	31,0	28,3	33,4	41,5	37,2	33,5	31,4	29,7	28,3	27,0	24,5
Romania	36,3	37,8	37,9	36,3	34,9	33,9	33,9	34,3	31,4	31,9	34,4	34,9	34,8	34,7	34,5
Russia	31,9	38,5	35,4	33,2	34,0	34,6	34,9	35,2	36,4	34,9	33,5	32,8	32,4	31,8	32,0
Saudi Arabia	26,7	37,1	34,0	33,3	33,2	35,5	40,2	40,7	38,6	33,6	35,0	35,5	35,6	35,2	35,0
South Africa	28,7	31,7	31,4	30,9	31,4	31,6	31,8	32,9	32,9	33,5	33,7	33,9	33,9	33,7	33,5
Sri Lanka	19,7	21,7	20,0	19,9	17,8	17,2	17,9	20,4	19,7	19,7	20,2	20,3	20,3	20,4	20,4
Thailand	19,2	21,7	22,0	21,1	22,2	21,6	22,2	22,3	21,8	23,8	24,2	24,4	24,4	24,4	24,4
Turkey	34,6	38,3	36,2	33,4	34,4	34,2	33,3	33,4	34,9	34,0	33,1	32,4	32,4	32,4	32,4
Ukraine	45,4	46,8	49,2	45,7	49,0	48,1	44,8	43,0	40,6	43,6	43,9	44,5	43,9	43,5	43,1
United Arab Emirates	21,9	35,0	32,2	31,1	29,1	30,3	33,1	32,4	32,6	30,4	29,5	28,4	27,2	25,9	24,7
Uruguay	28,7	29,7	30,5	29,2	30,5	31,8	32,3	32,3	33,3	32,8	32,4	32,4	32,6	32,8	32,8
Venezuela	34,9	33,3	30,2	38,2	39,7	40,0	46,6	36,6	35,0	31,7	31,4	31,3	31,3	31,3	31,3
Average	28,8	30,6	29,7	29,8	30,4	30,6	30,9	31,6	31,7	31,0	30,7	30,5	30,3	30,1	29,9
Asia	23,2	25,2	24,6	26,0	26,9	27,1	27,4	29,3	29,7	29,1	29,1	29,1	29,0	28,9	28,9
Europe	36,2	40,0	37,8	35,5	35,8	35,9	35,7	36,0	36,7	36,5	35,7	35,2	34,9	34,5	34,4
Latin America	31,4	32,6	32,9	33,2	33,3	33,5	33,9	33,8	33,7	32,9	32,3	31,9	31,6	31,5	31,4
MENAP	27,9	32,6	30,7	29,6	30,6	31,6	34,1	35,0	33,5	31,2	30,9	30,5	30,0	29,5	29,0
G20 Emerging	27,7	29,9	29,3	29,6	30,1	30,4	30,7	31,7	32,0	31,2	30,9	30,8	30,6	30,5	30,3

Table A15. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Gross Debt, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	8,1	9,8	10,5	9,3	9,3	7,6	7,7	8,8	20,6	17,7	17,7	17,0	15,8	14,5	13,2
Angola	16,6	22,7	44,3	33,8	29,5	32,9	40,7	65,4	75,8	65,1	66,0	67,1	66,9	66,0	66,1
Argentina	52,6	53,8	42,0	37,5	38,9	41,7	43,6	56,0	54,2	53,4	52,0	50,7	50,3	50,6	51,6
Azerbaijan	7,3	12,4	12,5	11,4	13,9	12,7	14,4	35,0	51,1	46,4	41,1	37,2	33,8	31,3	29,0
Belarus	21,0	33,4	36,5	53,9	37,0	36,9	39,5	53,3	53,9	58,8	56,8	56,7	52,9	48,0	44,8
Brazil¹	61,9	64,9	63,0	61,2	62,2	60,2	62,3	72,5	78,3	83,4	87,7	91,1	93,7	95,5	96,9
Chile	4,9	5,8	8,6	11,1	11,9	12,7	14,9	17,4	21,3	24,9	27,6	29,4	30,3	31,0	31,4
China	27,0	34,3	33,7	33,6	34,3	37,0	39,9	41,1	44,3	47,6	50,8	53,9	57,0	59,7	62,2
Colombia	32,1	35,2	36,4	35,7	34,1	37,8	43,7	50,6	50,2	48,5	48,6	47,5	45,5	43,5	41,6
Croatia	39,6	49,0	58,3	65,2	70,7	82,2	86,6	86,3	83,7	81,9	79,6	76,9	74,5	72,0	68,0
Dominican Republic	19,5	22,6	23,7	25,9	30,0	34,3	33,7	33,0	35,0	36,7	37,9	39,1	40,5	41,9	43,5
Ecuador ²	16,9	16,3	16,2	16,9	15,5	16,6	22,0	26,1	36,2	39,0	42,7	45,5	47,4	49,2	50,6
Egypt ³	66,8	69,5	69,6	72,8	73,8	84,0	85,1	88,5	96,9	101,2	88,8	88,0	82,8	79,6	74,5
Hungary	71,6	77,8	80,5	80,7	78,2	76,6	75,7	74,7	74,1	72,9	71,3	70,2	69,4	69,0	68,7
India	74,5	72,5	67,5	69,6	69,1	68,5	68,5	69,5	69,6	68,7	67,1	65,2	63,3	61,4	59,6
Indonesia	30,3	26,5	24,5	23,1	23,0	24,8	24,7	26,9	27,9	28,7	29,2	29,8	29,8	30,0	30,0
Iran	9,2	10,4	12,2	8,8	11,6	10,7	11,8	42,3	34,5	32,1	30,8	29,3	27,6	26,4	26,0
Kazakhstan	6,8	10,2	10,7	10,2	12,1	12,6	14,5	21,9	21,0	17,4	17,7	18,3	18,6	19,1	19,5
Kuwait	9,6	11,0	11,3	8,5	6,8	6,5	7,5	11,0	18,5	27,1	33,0	36,2	39,1	41,5	41,3
Libya	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Malaysia	39,9	51,1	51,9	52,6	54,6	56,4	56,2	57,9	56,2	55,2	54,2	52,8	51,1	49,0	46,5
Mexico	42,8	43,9	42,2	43,2	43,2	46,4	49,5	53,7	58,4	53,3	52,4	52,4	52,5	52,4	52,4
Morocco	45,4	46,1	49,0	52,5	56,5	61,7	63,3	63,7	64,7	62,8	62,4	60,6	60,0	58,5	57,0
Oman	4,7	6,7	5,7	5,2	4,9	5,0	4,9	15,3	33,6	44,5	50,8	54,2	58,2	61,8	62,7
Pakistan	57,2	58,5	60,6	58,9	63,2	63,9	63,5	63,3	67,6	68,0	68,7	68,5	68,2	67,7	67,0
Peru	28,0	28,4	25,5	23,3	21,6	20,8	20,7	24,0	24,4	25,5	27,2	28,2	28,2	27,6	27,1
Philippines	44,2	44,3	43,5	41,4	40,6	39,3	36,4	36,2	34,6	33,9	33,2	32,6	32,0	31,5	31,1
Poland	46,6	49,8	53,1	54,1	53,7	55,7	50,2	51,1	54,4	54,2	53,8	53,5	52,9	52,1	51,3
Qatar	11,1	36,0	41,8	36,0	37,2	33,1	32,3	34,9	56,5	54,4	54,4	55,2	55,5	53,9	50,5
Romania	13,4	23,3	30,5	33,9	37,7	38,9	40,5	39,4	39,1	38,9	40,2	42,0	43,9	45,6	46,9
Russia	7,4	9,9	10,6	10,8	11,5	12,7	15,6	15,9	15,6	17,4	17,7	18,2	18,2	18,0	17,9
Saudi Arabia	12,1	14,0	8,4	5,4	3,0	2,1	1,6	5,8	13,1	17,0	20,7	24,3	24,9	24,9	24,9
South Africa	26,5	30,1	34,7	38,2	41,0	44,1	47,0	49,3	51,7	53,0	55,6	57,1	58,1	58,8	59,2
Sri Lanka	71,1	75,2	71,6	71,1	68,7	70,8	71,3	77,6	79,3	79,6	77,6	74,8	72,1	69,7	67,3
Thailand	34,9	42,4	39,8	39,1	41,9	42,2	43,4	42,7	42,2	40,6	39,6	38,9	38,4	38,3	38,2
Turkey	38,3	43,9	40,1	36,5	32,7	31,3	28,7	27,5	28,1	27,9	28,0	27,5	27,2	27,1	27,1
Ukraine	19,7	34,1	40,6	36,9	37,5	40,5	70,3	79,3	81,2	86,2	83,5	77,9	71,7	66,0	60,9
United Arab Emirates	12,5	24,1	21,9	17,4	17,0	15,7	15,5	18,7	20,7	20,7	20,8	20,8	20,6	20,2	19,9
Uruguay	67,7	63,1	59,4	58,1	58,0	60,2	61,4	64,6	61,9	59,8	61,3	61,0	61,2	61,6	61,8
Venezuela	20,3	27,6	36,5	50,6	58,1	72,3	63,5	32,1	31,4	23,0	19,7	19,8	20,2	20,3	20,2
Average	33,8	39,0	38,3	37,4	37,4	38,6	40,8	44,0	46,8	48,4	50,1	51,7	52,9	54,0	55,0
Asia	36,9	41,7	40,3	39,7	39,7	41,4	43,6	44,6	47,2	49,4	51,5	53,4	55,3	56,9	58,4
Europe	22,9	28,4	28,2	26,8	25,5	26,4	28,5	30,9	32,1	32,3	32,6	32,5	32,2	31,8	31,4
Latin America	46,7	49,7	48,6	48,6	48,7	49,4	51,4	55,6	59,3	61,0	62,8	64,3	65,2	66,0	66,6
MENAP	20,2	26,2	25,1	21,9	23,2	23,8	24,4	34,1	39,8	38,7	39,1	40,2	39,9	39,5	38,8
G20 Emerging	35,7	40,5	39,0	38,0	37,5	38,6	41,2	44,0	46,9	49,2	51,4	53,3	55,0	56,5	57,8

Table A16. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Net Debt, 2008–22

(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Algeria	-35,5	-39,6	-33,7	-31,1	-29,0	-29,5	-21,8	-7,6	13,4	15,2	15,4	14,8	13,7	12,5	11,2
Angola	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Argentina	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Azerbaijan	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Belarus	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Brazil	37,1	40,4	38,0	34,5	32,2	30,5	32,6	35,6	46,2	53,1	57,7	61,3	64,0	65,9	67,4
Chile	-19,3	-10,5	-7,0	-8,6	-6,8	-5,6	-4,3	-3,5	1,0	3,9	6,3	8,2	9,4	10,3	11,0
China	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Colombia	22,3	26,1	28,4	27,1	24,9	27,0	33,2	42,2	40,5	40,5	41,1	40,6	39,3	37,9	36,5
Croatia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominican Republic	13,9	15,8	16,6	18,7	24,0	26,5	26,1	25,2	26,4	27,9	29,0	30,1	31,4	32,8	34,4
Ecuador	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Egypt ¹	52,8	55,9	57,1	61,3	63,5	73,7	77,1	78,8	88,1	94,5	83,5	83,5	78,9	76,2	71,5
Hungary	63,6	72,1	75,1	74,4	72,0	71,1	70,5	70,8	70,2	69,3	67,9	67,0	66,3	66,0	66,0
India	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Indonesia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Iran	-2,8	2,5	2,0	-2,7	0,8	-5,7	-5,7	25,6	21,5	20,3	17,8	16,7	15,6	15,2	15,9
Kazakhstan	-13,9	-11,0	-10,2	-12,7	-15,9	-17,6	-19,2	-30,9	-22,8	-15,5	-12,2	-9,6	-8,0	-6,3	-4,9
Kuwait	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Libya	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Malaysia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mexico	33,2	36,2	36,2	37,5	37,7	40,4	43,1	47,3	50,5	45,0	44,3	44,3	44,4	44,3	44,4
Morocco	44,7	45,5	48,5	52,1	56,0	61,2	62,8	63,1	64,2	62,3	61,9	60,1	59,5	58,0	56,5
Oman	-24,7	-32,0	-29,2	-29,7	-29,0	-43,8	-44,1	-42,5	-27,1	-9,8	2,3	11,4	19,4	26,9	32,7
Pakistan	52,7	54,5	56,5	55,8	59,2	60,1	58,0	58,2	61,2	61,6	62,4	62,3	62,2	61,7	61,1
Peru	13,0	12,3	10,3	7,2	4,6	3,6	3,6	5,6	7,5	9,9	12,6	14,6	15,5	15,7	15,8
Philippines	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Poland	39,2	43,2	47,2	48,3	47,9	50,9	44,5	46,4	48,3	49,5	49,1	48,7	48,2	47,4	46,6
Qatar	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Romania	8,3	15,9	22,7	27,1	28,9	29,5	29,7	29,7	31,2	31,2	32,6	34,5	36,6	38,3	39,6
Russia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Saudi Arabia	-38,4	-39,3	-37,8	-37,7	-47,7	-50,9	-47,1	-35,9	-17,1	-7,7	-0,1	4,9	6,3	7,4	8,1
South Africa	21,7	25,4	28,5	31,3	34,8	38,2	40,8	44,1	45,4	47,6	50,1	52,1	53,8	55,3	56,4
Sri Lanka	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Thailand	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Turkey	32,3	37,4	34,9	31,1	27,5	25,9	23,8	23,0	23,4	23,1	22,9	22,4	22,3	22,3	22,2
Ukraine	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
United Arab Emirates	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Uruguay	31,6	30,7	31,1	28,8	25,9	24,2	22,9	25,8	30,1	31,3	32,6	32,3	32,5	32,9	33,1
Venezuela	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Average	22,6	26,5	26,5	24,3	22,6	22,6	24,0	28,9	35,0	37,1	39,0	40,5	41,2	41,7	42,1
Asia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Europe	30,9	36,0	36,3	34,3	31,2	30,6	28,5	27,5	30,6	31,3	31,6	31,6	31,5	31,5	31,3
Latin America	30,6	33,8	33,0	31,1	29,4	29,5	32,0	35,3	41,3	43,8	46,4	48,4	49,7	50,6	51,2
MENAP	-4,1	1,1	0,9	-1,3	-3,3	-4,0	-0,7	15,3	25,6	26,7	28,4	30,6	30,7	31,0	31,1
G20 Emerging	25,3	29,1	28,3	25,9	22,4	21,9	23,6	26,9	34,1	37,8	40,7	42,9	44,3	45,2	45,2

Passados

Previsões do dia 30 para o resultado do PIB – 3º trimestre

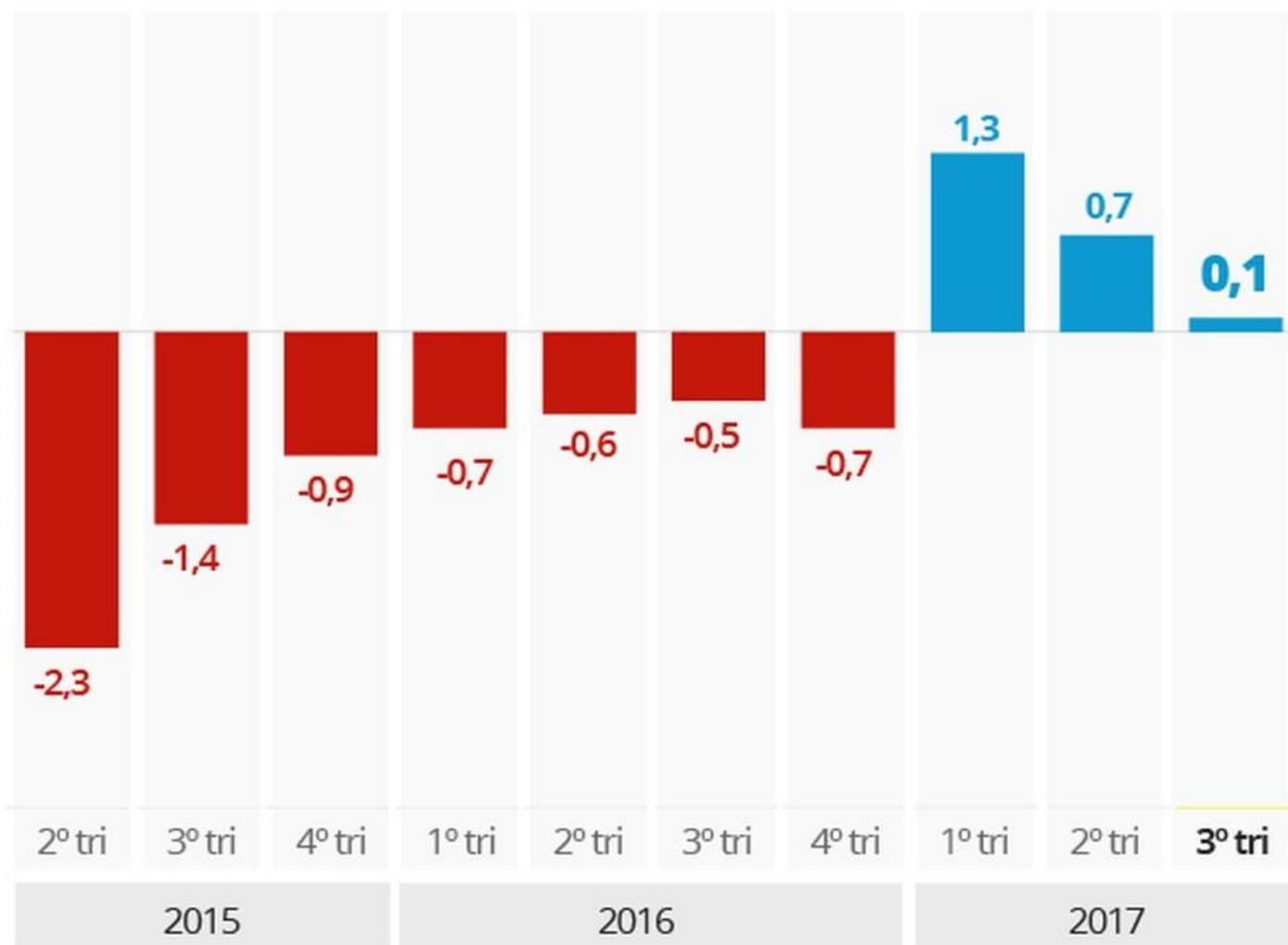
■ Estimativa média para os componentes do PIB - em %*

	2º tri/17	3º tri/17**	2017
Consumo das famílias	1,4	0,3	0,9
Gastos do governo	-0,9	0,4	-1,8
Formação Bruta de Capital Fixo	-0,7	1,5	-2,5
Exportações	0,5	2,9	5,8
Importações	-3,5	4,4	3,6
Agropecuária	0,0	-4,5	11,9
Indústria	-0,5	1,0	0,0
Serviços	0,6	0,6	0,1

Fontes: IBGE/Instituições financeiras e consultorias. *Na comparação com o trimestre imediatamente anterior, feitos os ajustes sazonais. **Previsão média dos analistas para o período

VARIAÇÃO TRIMESTRAL DO PIB BRASILEIRO

(em %)



FONTE: IBGE



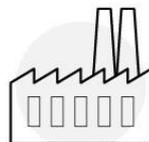
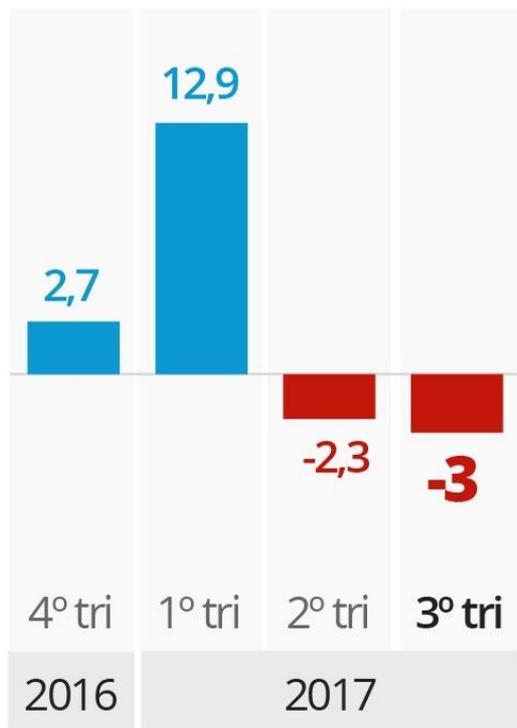
Infográfico elaborado em: 01/12/2017

VARIAÇÃO TRIMESTRAL DOS SETORES

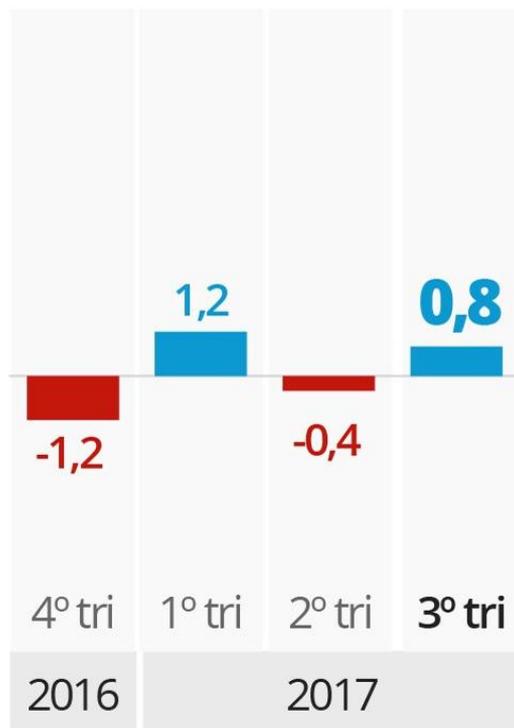
Em %, contra o trimestre anterior



Agronegócio



Indústria



Serviços



FONTE: IBGE

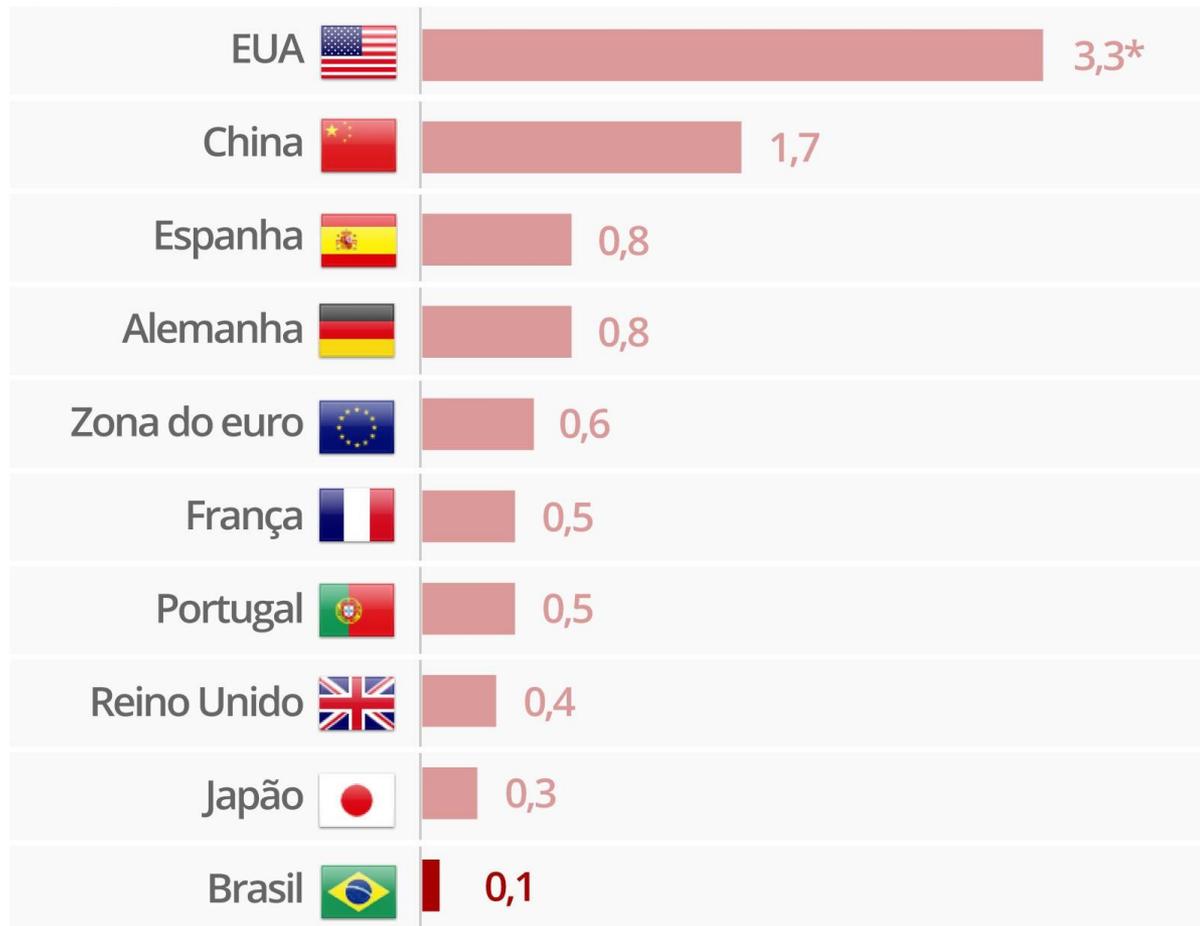


Infográfico elaborado em: 01/12/2017

Variação do PIB dos países

Resultado do 3º trimestre em relação ao 2º trimestre

(em %)

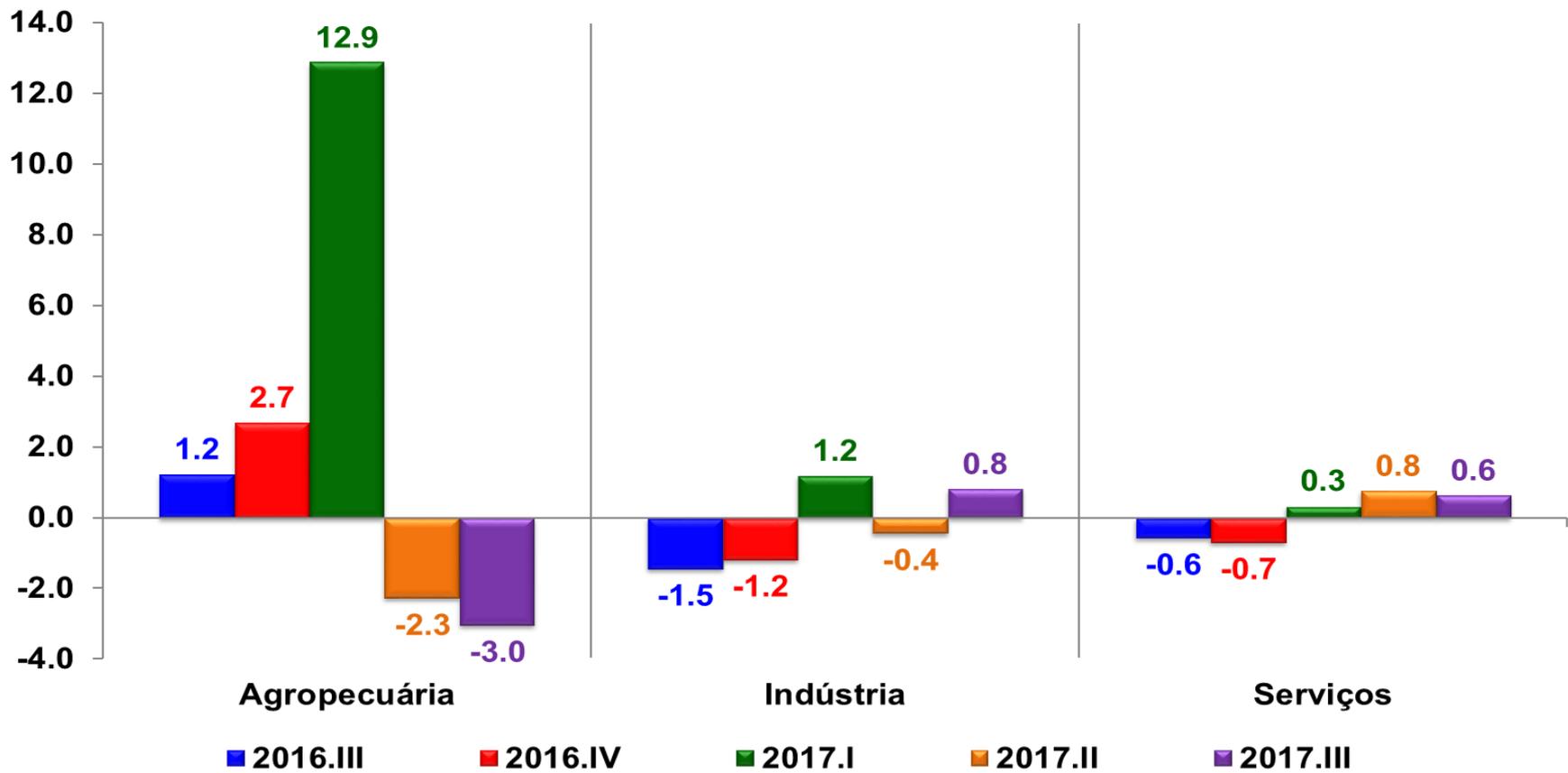


*anualizado

Fonte: Governo dos países

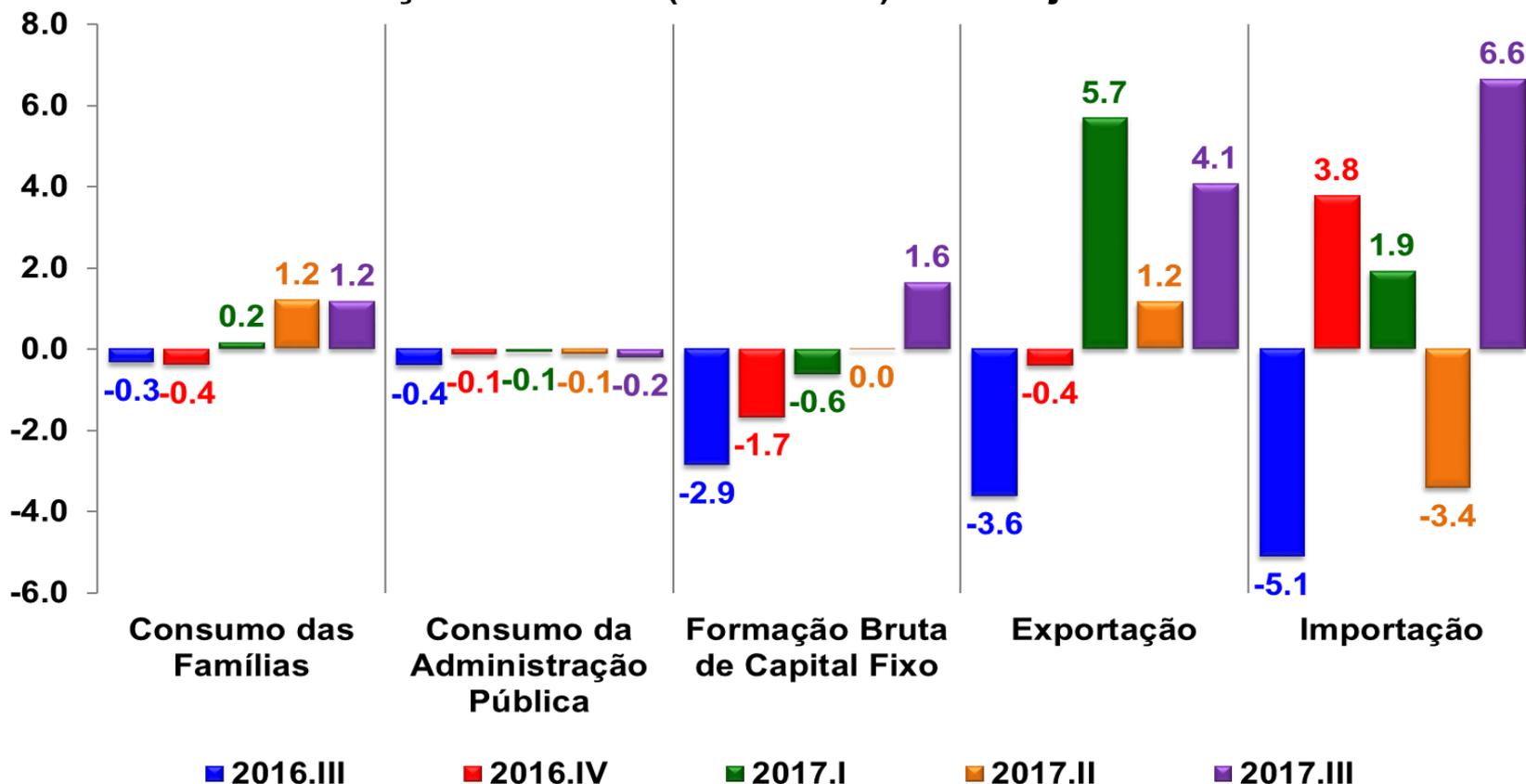
RANKING	PAÍS	3º T17 / 3º T16
1º	Roménia	8,8%
2º	Filipinas	6,9%
3º	China	6,8%
4º	Índia	6,3%
5º	Malásia	6,2%
6º	Letónia	5,8%
7º	Cingapura	5,2%
8º	Indonésia	5,1%
9º	Turquia	5,1%
10º	República Tcheca	5,0%
11º	Polónia	4,9%
12º	Eslovénia	4,5%
13º	Tailândia	4,3%
14º	Estónia	4,2%
15º	Bulgária	3,9%
16º	Chipre	3,8%
17º	Finlândia	3,6%
18º	Coréia do Sul	3,6%
19º	Hong Kong	3,6%
20º	Hungria	3,6%
21º	Croácia	3,3%
22º	Eslováquia	3,3%
23º	Áustria	3,2%
24º	Noruega	3,2%
25º	Espanha	3,1%
26º	Lituânia	3,1%
27º	Taiwan	3,1%
28º	Holanda	3,0%
29º	Israel	2,9%
30º	Suécia	2,9%
31º	Alemanha	2,8%
32º	Peru	2,5%
33º	Portugal	2,5%
34º	Estados Unidos	2,3%
35º	Chile	2,2%
36º	França	2,2%
37º	Ucrânia	2,1%
38º	Colômbia	2,0%
39º	Itália	1,8%
40º	Rússia	1,8%
41º	Bélgica	1,7%
42º	Japão	1,7%
43º	México	1,5%
44º	Reino Unido	1,5%
45º	BRASIL (**)	1,4%
46º	Dinamarca	1,3%
47º	Sulça	1,2%

Componentes da Oferta - PIB Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal



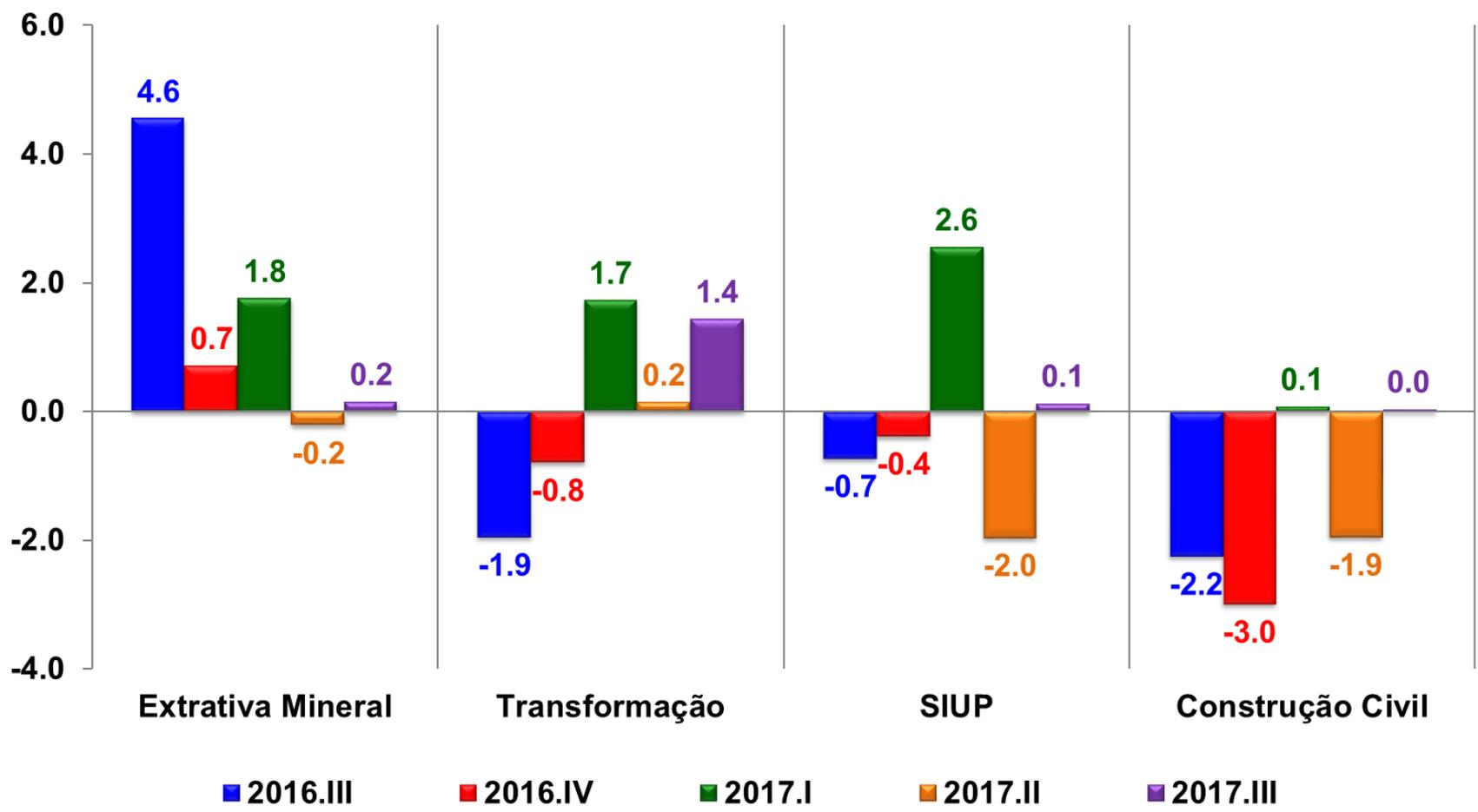
Pela **ótica da oferta**, o **setor agropecuário** - que havia registrado queda de 2,3% no trimestre anterior -, **registrou retração de 3,0%** entre os meses de julho e setembro. No **setor de serviços**, houve **alta de 0,6%** nesta leitura, ante avanço de 0,8% no trimestre anterior.

Componentes da Demanda - PIB Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal



Pela **ótica de demanda**, grande destaque para o setor externo, com **Importações e Exportações** tendo **avanzado 6,6% e 4,1%**, respectivamente. A **Formação bruta de capital fixo** e o **Consumo das famílias** também tiveram contribuição importante para o resultado geral do PIB. O **primeiro cresceu 1,6%** entre o segundo e o terceiro trimestre do ano, ante resultado de 0,0% da leitura anterior, enquanto o **consumo das famílias avançou 1,2%** (mesmo resultado da última leitura) na passagem trimestral e chegou a terceira leitura positiva de crescimento. O único componente a apresentar variação negativa no período foi o **Consumo do Governo**, que teve **queda de 0,2%** e chegou a sua quinta queda seguida.

Subsetores da Indústria - PIB Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal



Na abertura pela **ótica da oferta**, o setor industrial voltou a crescer após resultado negativo no trimestre anterior, **passando de uma taxa de -0,4% para 0,8%**.
Dentre seus quatro componentes, apresentaram resultado positivo a **Indústria de transformação (1,4% ante 0,2%)**, a **Indústria extrativa (0,2% ante -0,2%)** e os **Serviços industriais de utilidade pública (SIUP, com 0,1% ante -2,0%)**. A **Indústria de construção civil** mostrou estabilidade em relação ao trimestre anterior (**0,0% ante queda de 1,9%**).

03/11/2017 às 05h00

Parcela de famílias nas classes B e C vai superar nível pré-crise só em 2026

Na abertura do setor, 5 de seus 7 componentes tiveram alta, a saber:

Comércio, grande destaque desta leitura, que registrou avanço de 1,6% (ante 2,2%);

Serviços imobiliários (0,9% ante 1,3%);

Outros serviços (0,2% ante 0,9%);

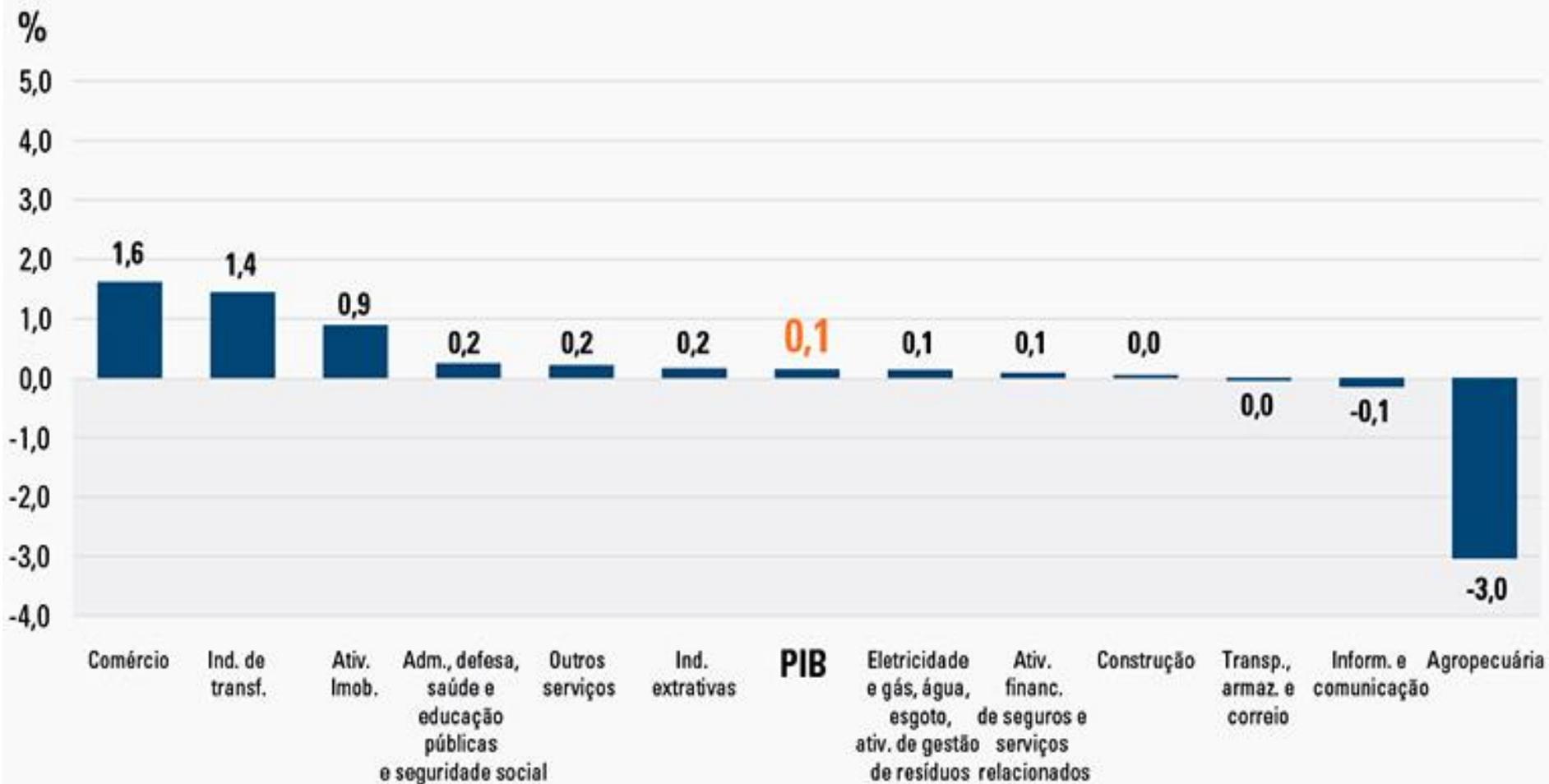
Administração, defesa, saúde e educação públicas e seguridade social (0,2% ante -0,2%) e,

Atividades financeiras, de seguros e serviços relacionados (0,1% ante 0,3%).

O componente Transporte, armazenagem e correios permaneceu estável em relação ao segundo trimestre (0,0% ante 0,9%),

enquanto o componente Serviços de informação teve queda de 0,1% (ante -2,2%).

PIB | subsetores - 3º trimestre 2017 em relação ao trimestre imediatamente anterior



Fonte: IBGE - Diretoria de Pesquisas, DPE

Fonte: Ibge

Projeções OCDE

OCDE: Crescimento global chega ao maior ritmo desde 2010

A Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) divulgou em 28/11 seu relatório sobre Perspectivas Econômicas, com análises e projeções para seus 35 países membros e outras grandes economias mundiais.

A OCDE indica o maior ritmo de crescimento para a economia global desde 2010.

Resultado de uma política econômica expansiva ...

A economia global deve crescer em 3,6% em 2017 ante crescimento de 3,1% e 3,3% dos respectivos anos anteriores.

Projeta crescimento de 3,7%, em 2018, e desaceleração para 3,6% em 2019.

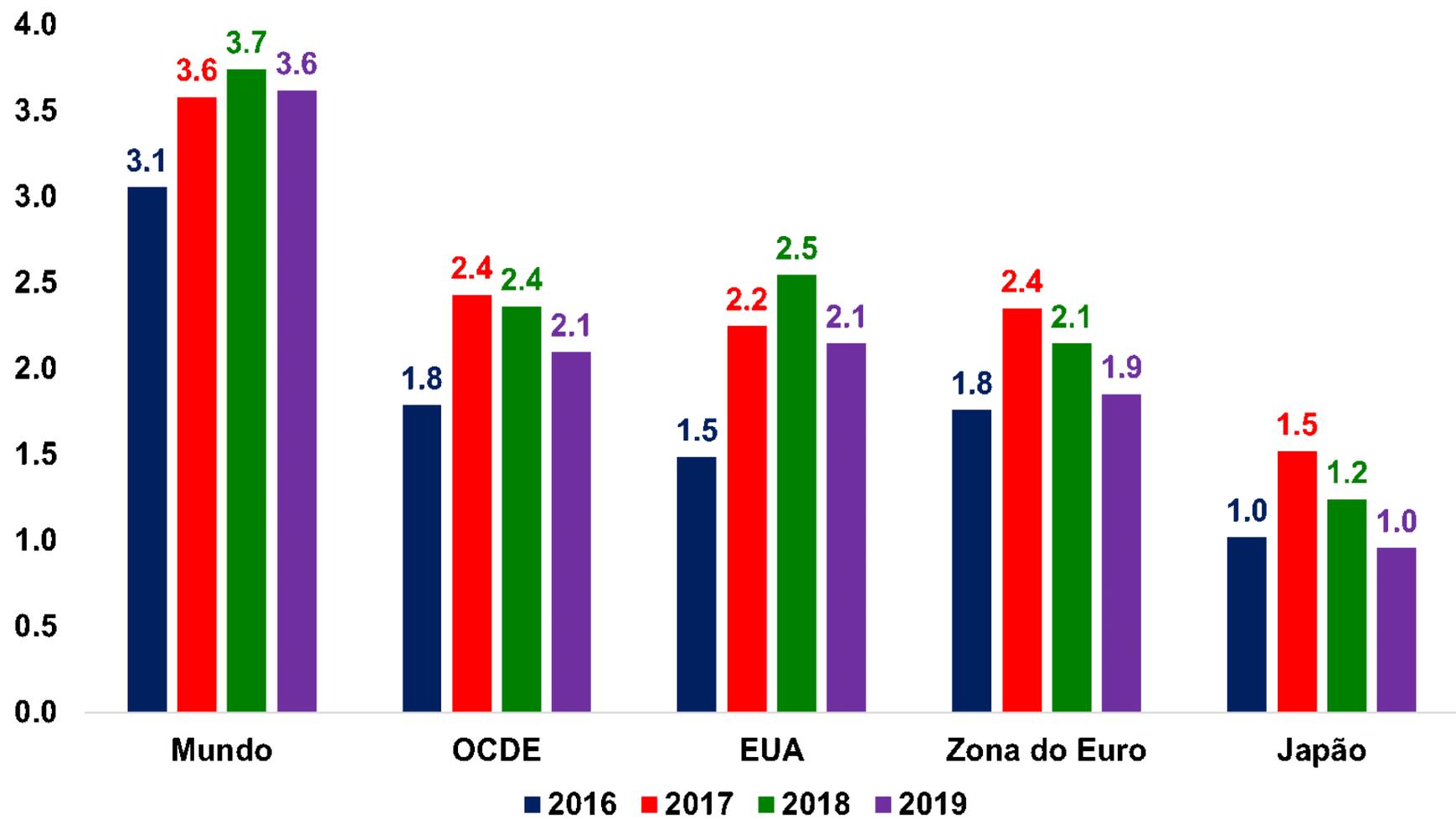
Os efeitos da crise financeira global ainda persistem em variáveis como investimento e produtividade.

[VE, 01/12/17](#)

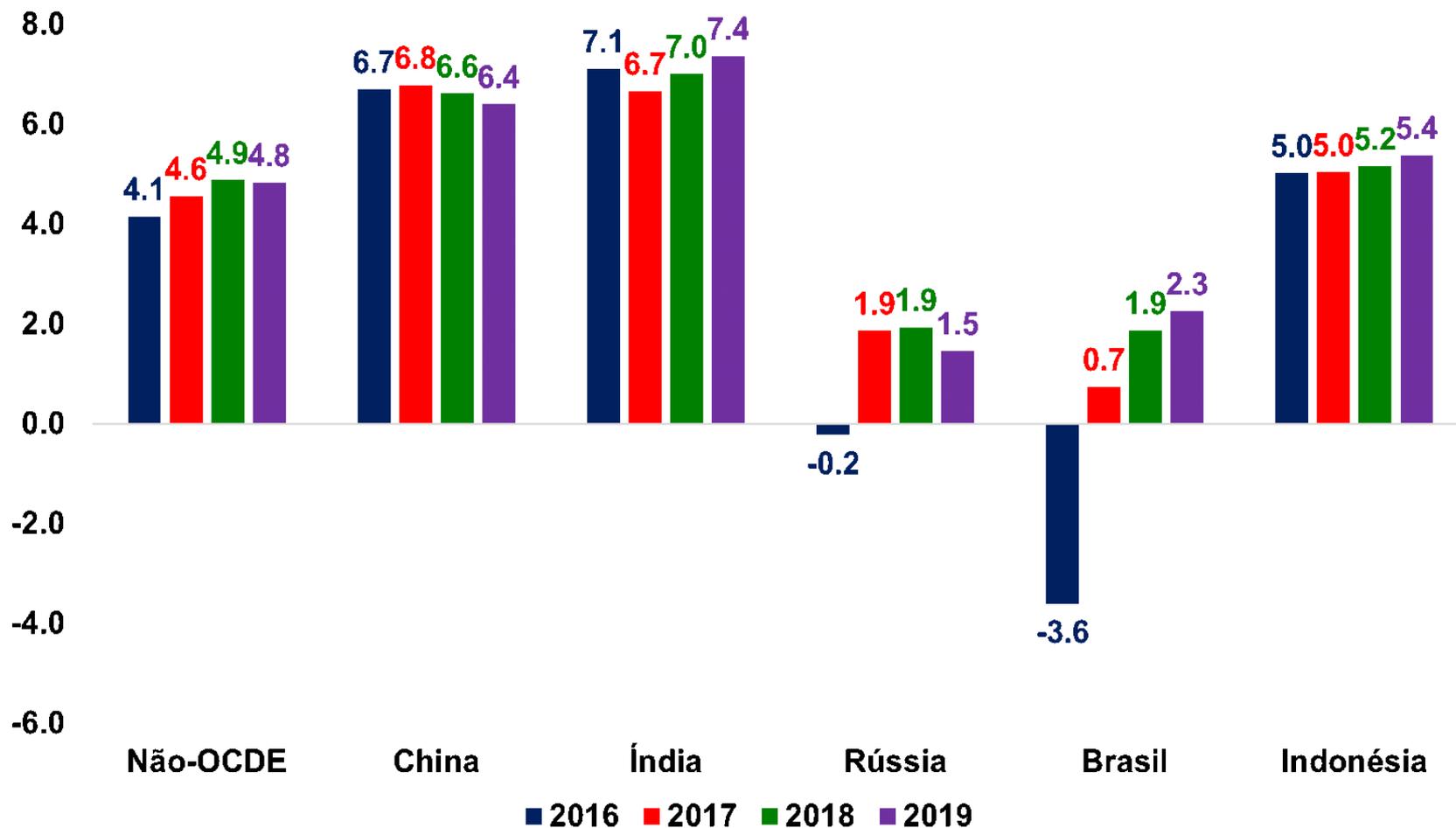
BIS alerta sobre riscos de política de BCs

Um dos aspectos que mais preocupa o responsável pelo BIS é o acúmulo de alavancagem na economia global

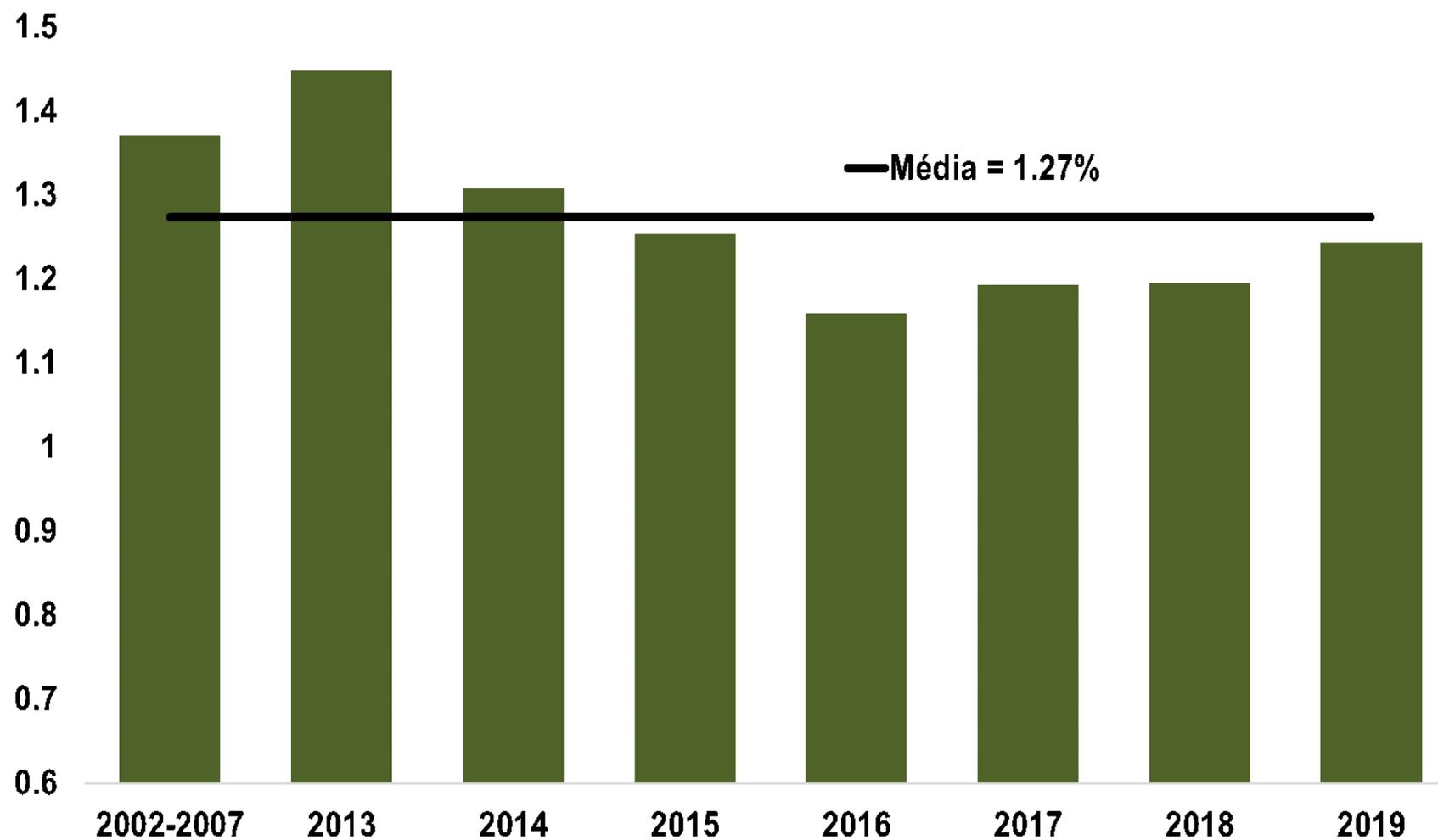
Projeção para o Crescimento do PIB - OCDE Mundial e Países Desenvolvidos (em %)



Projeção para o Crescimento do PIB - OCDE Países Emergentes (em %)



Taxa de Formação Bruta de Capital Fixo por Crescimento do PIB (em %)



A recuperação cíclica modesta vai continuar

Crescimento médio do PIB (em %)	2005 - 2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mundo	3.8	3.3	3.1	3.6	3.7	3.6
OCDE	1.5	2.4	1.8	2.4	2.4	2.1
Estados Unidos	1.5	2.9	1.5	2.2	2.5	2.1
Zona do Euro	0.8	1.5	1.8	2.4	2.1	1.9
Japão	0.6	1.1	1.0	1.5	1.2	1.0
Não-membros da OCDE	6.2	4.0	4.1	4.6	4.9	4.8
China	10.0	6.9	6.7	6.8	6.6	6.4
Brasil	3.5	-3.5	-3.6	0.7	1.9	2.3
Dados Macro (OCDE)	2005 - 2015	2016	2017	2018	2019	
Hiato do produto ¹	-0.9	-1.4	-1.2	-0.5	0.2	0.6
Taxa de desemprego	7.2	6.8	6.3	5.8	5.5	5.3
Inflação	2.0	0.8	1.1	1.9	2.1	2.2
Saldo fiscal (% PIB)	-4.6	-2.9	-3.0	-2.6	-2.4	-2.2
Crescimento do comércio mundial	4.7	2.7	2.6	4.8	4.1	4.0

1. Percentual do PIB potencial

Fonte: OECD Economic Outlook 102 database.