

Reunião de Conjuntura do Corecon DF

“Os indicadores da economia divulgados em JANEIRO”

José Luiz Pagnussat

Corecon/DF, 28 de Janeiro de 2017

Roteiro

i) Projeções e indicadores de Confiança

- Indicadores de Confiança com pequena reversão
- Projeções

iii) Contas Públicas

- Dados das Contas Públicas (novos na próxima semana)
- Déficit da Previdência
- Meta de Déficit Primário (170,5 bilhões)
- Crise fiscal dos Estados

iv) Contas Externas

- Balanço de pagamentos

v) Inflação

- Inflação (e Política Monetária)

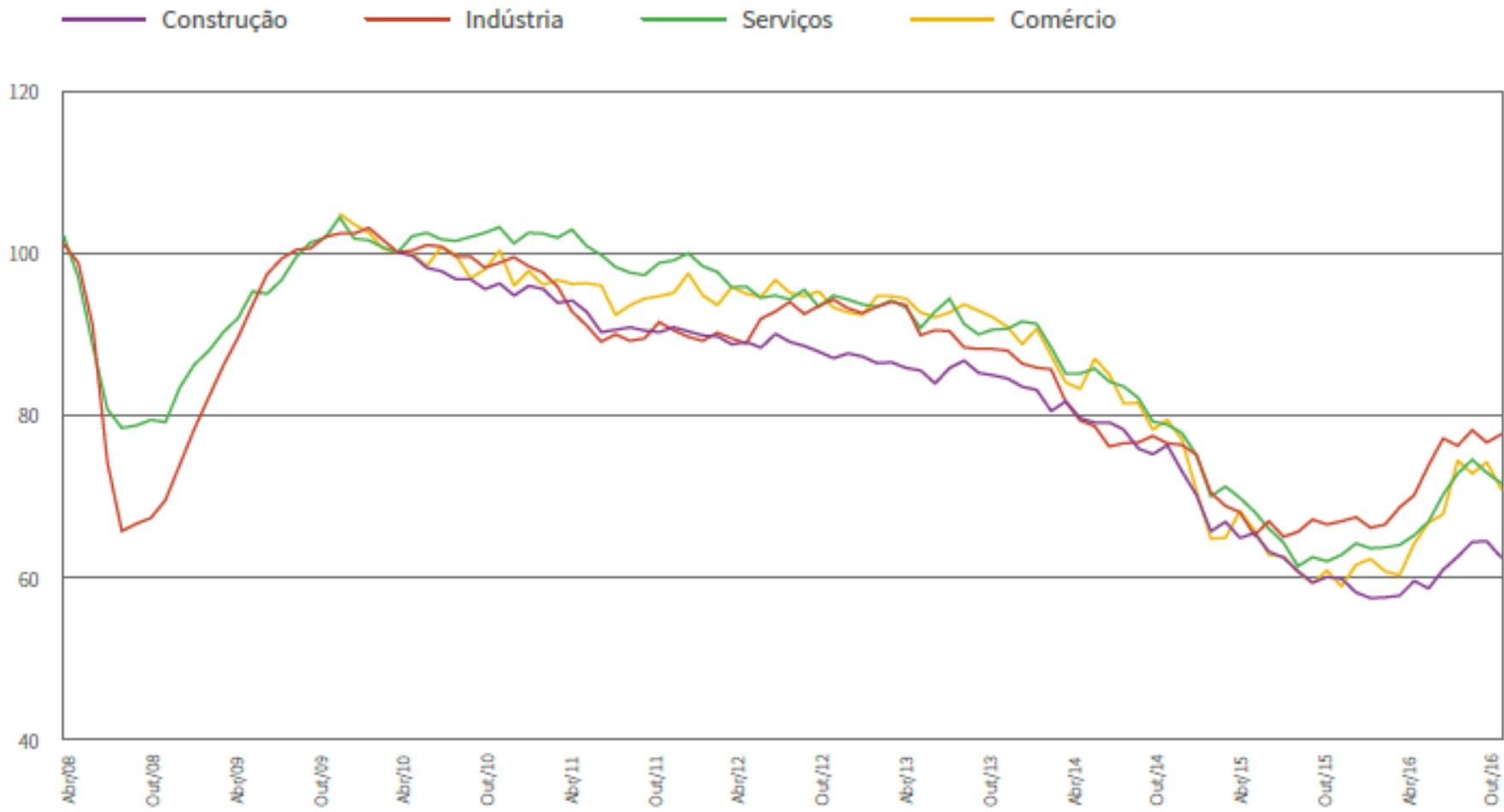
vi) PIB Setoriais

- Desemprego
- PIB – Indústria, Agricultura, Serviços

vii) Economia Internacional

A RECUPERAÇÃO DA CONFIANÇA DO EMPRESARIADO E DO CONSUMIDOR MOSTRAM ACOMODAÇÃO

ÍNDICES DE CONFIANÇA DOS EMPRESÁRIOS (BASE: JUL/10 = 100)



Fonte: FGV. Elaboração: Depecon-Flesp.

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)

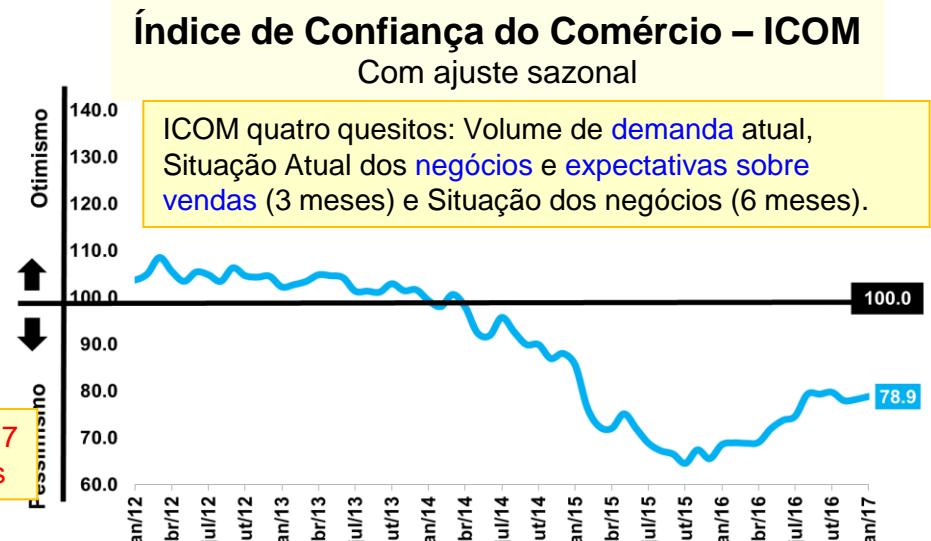
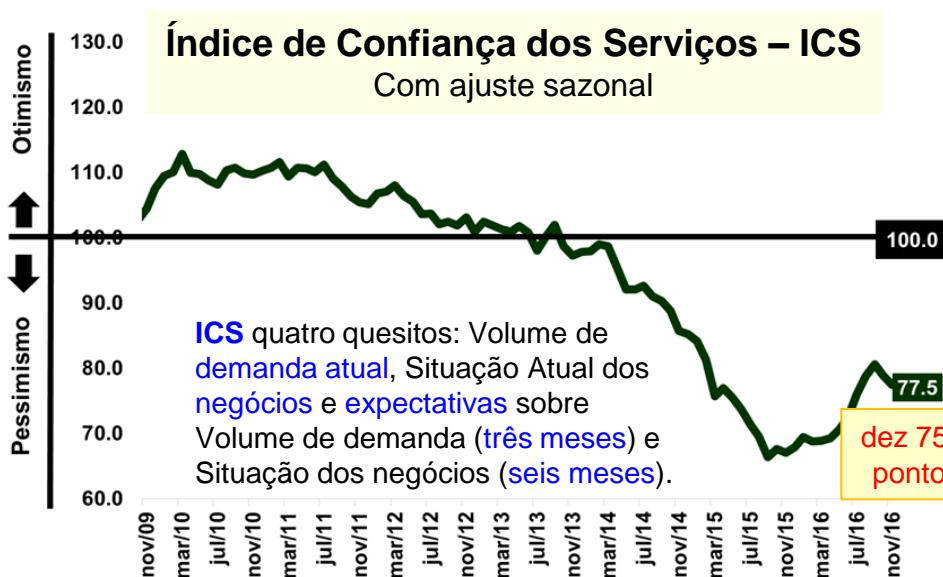
ICI – Índice de Confiança da Indústria (FGV)

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)

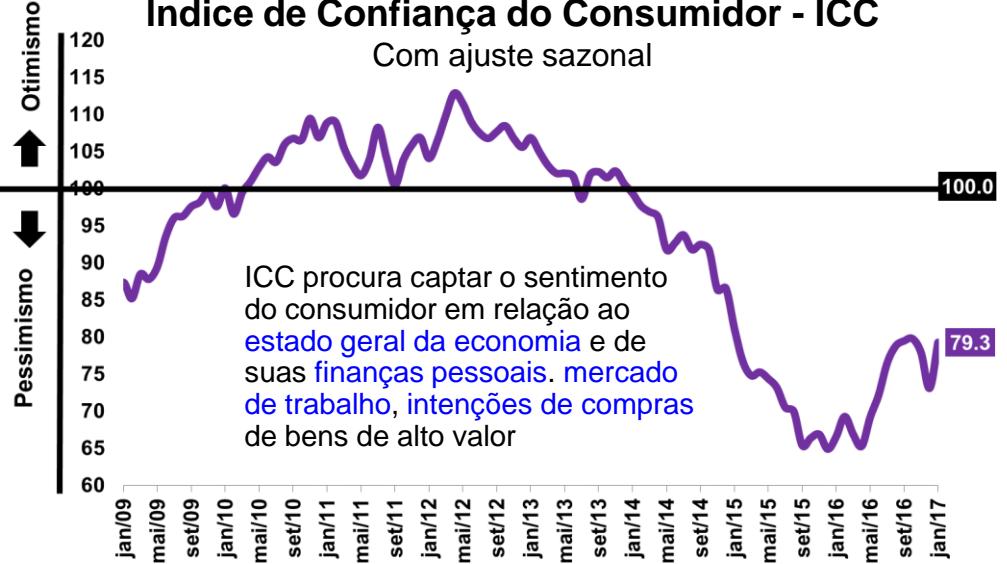
FGV: Confiança do Comércio (subiu) e Serviços (caiu) continuam baixos em janeiro



Índice de Confiança – Janeiro 2017

Índice de Confiança do Consumidor - ICC

Com ajuste sazonal



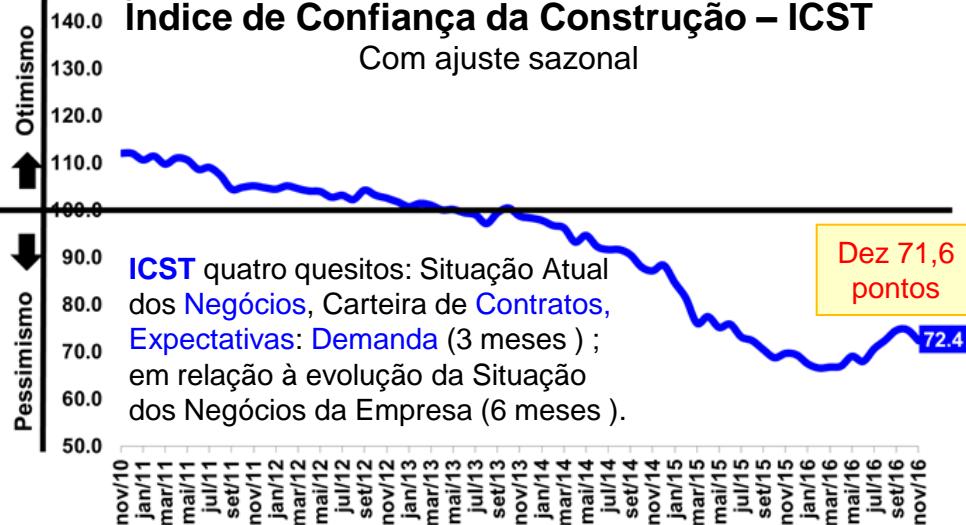
Índice de Confiança da Indústria – ICI

Com ajuste sazonal

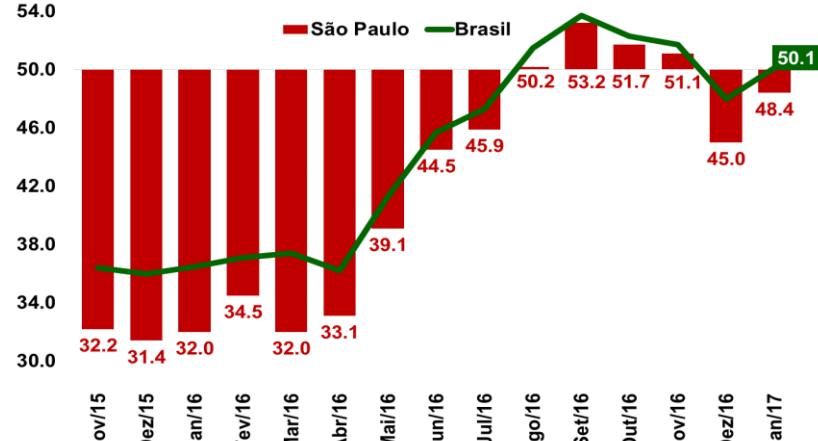


Índice de Confiança da Construção – ICST

Com ajuste sazonal



Comparação entre ICEI-SP e ICEI-Brasil



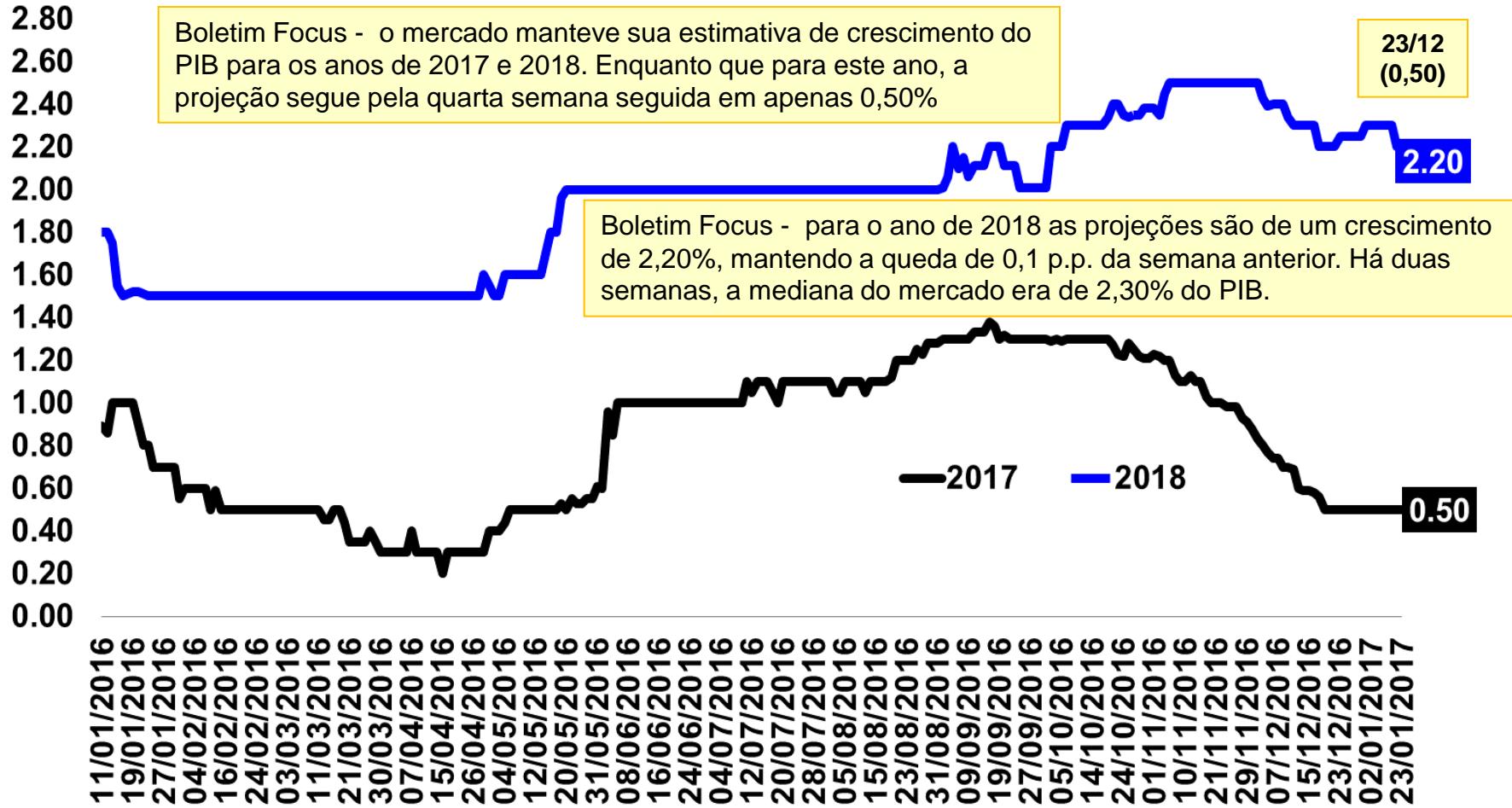
*Leituras acima de 50,0 pontos indicam otimismo por parte dos empresários industriais, abaixo de 50,0 pontos indicam pessimismo

Projeções

As projeções para o PIB de 2017 e 2018.
Focus mantém expectativas para o PIB 2017

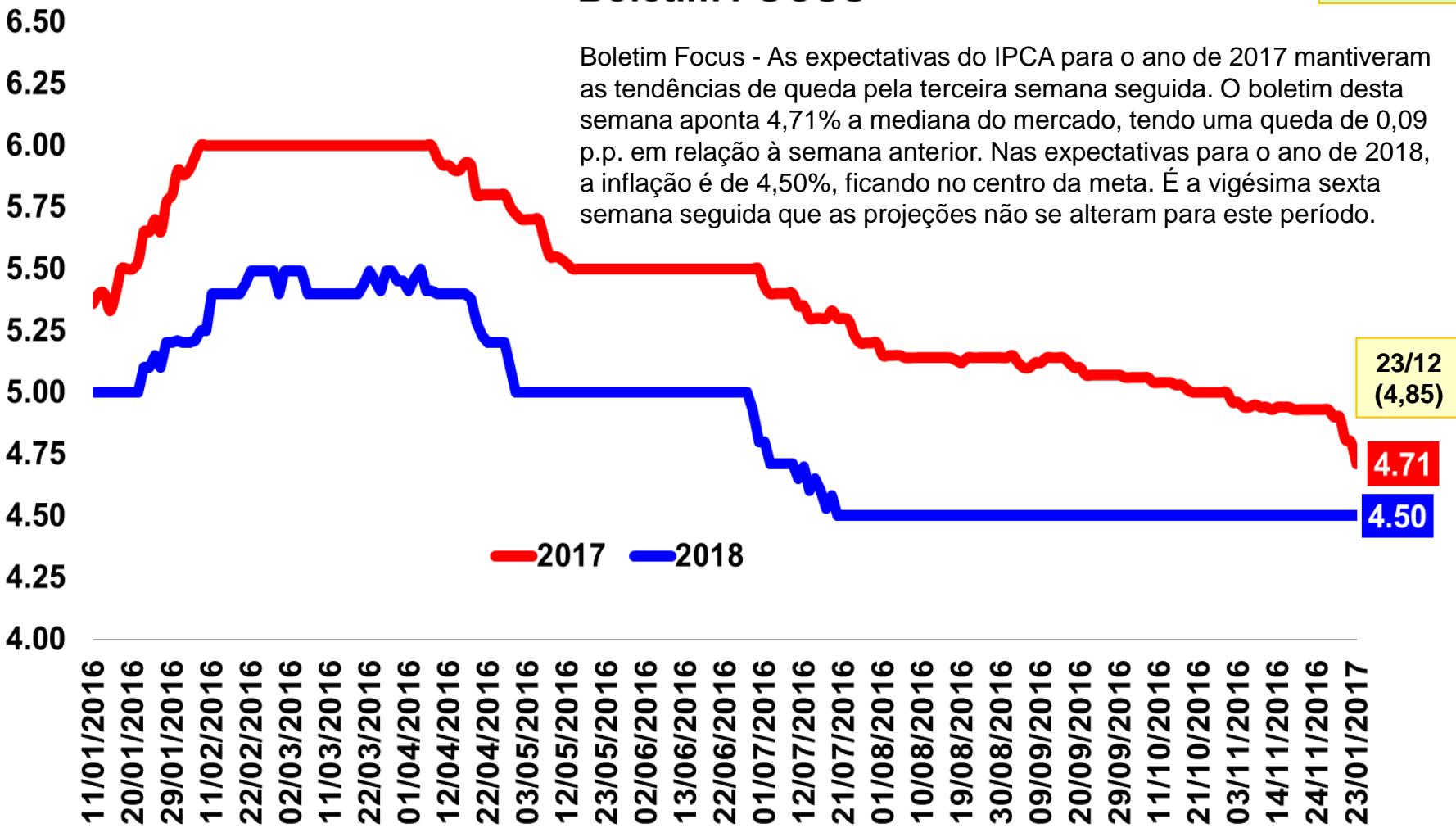
Projeções do crescimento do PIB (Em %) Boletim FOCUS

**PIB 2016
 23/12 (-3,49)**



Projeções do IPCA para 2017 e 2018 (Em %) Boletim FOCUS

IPCA 2016
23/12
(6,40)

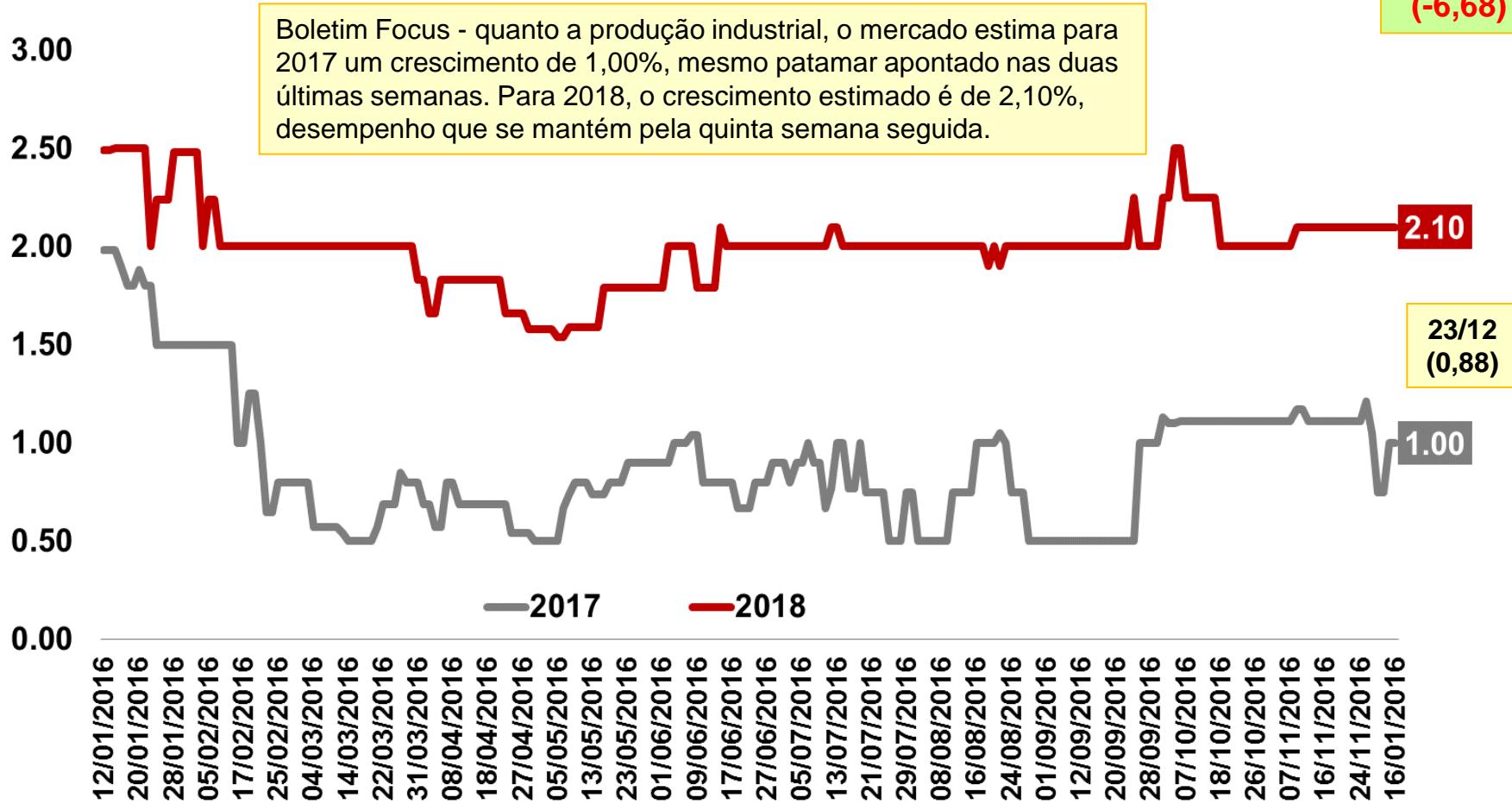


Indústria:

A previsão do mercado para a produção industrial em 2016 ficou em -6,68 (23dez) e para 2017, passou de 1,21% (nov), para 0,88% (dez) e 1,00% (jan/17).

Projeções da Produção Industrial para 2017 e 2018 (Em %) Boletim FOCUS

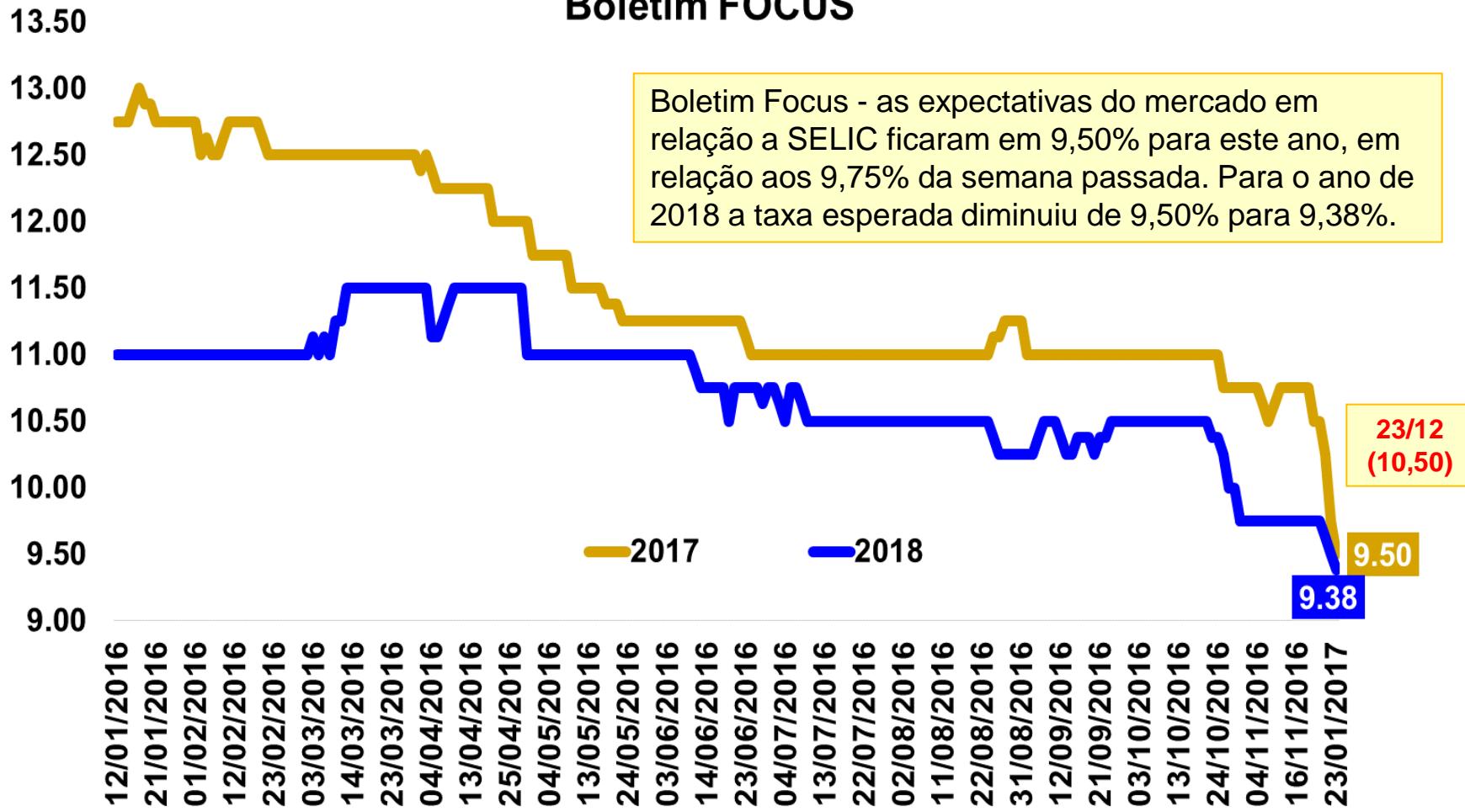
**PI 2016
23/12
(-6,68)**



Projeções para a Taxa Selic de 2017 e 2018

Fim de período (Em %)

Boletim FOCUS



PROJEÇÕES DO MERCADO

2017

Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento Semanal
IPCA (%)	4,85	4,80	4,71	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,10	5,22	5,16	▼ (1)
IGP-M (%)	5,06	5,35	5,35	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,19	5,12	5,07	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,50	3,40	3,40	= (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,42	3,36	3,35	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	9,75	9,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,53	11,08	10,91	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	50,74	50,82	50,82	= (1)
PIB (% do crescimento)	0,50	0,50	0,50	= (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,88	1,00	1,00	= (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-25,35	-26,25	-26,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	46,85	46,00	45,60	▼ (1)
Invest. Direto no País (US\$ Bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (10)
Preços Administrados (%)	5,52	5,50	5,50	= (2)

Projeções da FIESP

	INDICADORES	Efetivo							Projeções	
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Crescimento do PIB (%)	-0.1	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.8	-3.5	0.8
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-4.7	10.2	4.1	-0.7	2.2	-1.5	-6.3	-4.1	1.0
	Extrativa Mineral (%)	-2.1	14.9	3.5	-1.9	-3.2	9.1	4.8	-4.8	2.4
	Transformação (%)	-9.3	9.2	2.2	-2.4	3.0	-4.7	-10.4	-5.8	1.9
	Construção Civil (%)	7.0	13.1	8.2	3.2	4.5	-2.1	-6.5	-5.1	-1.9
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)	0.7	6.3	5.6	0.7	1.6	-1.9	-1.5	5.8	2.7
	PIB Agropecuária (%)	-3.7	6.7	5.6	-3.1	8.4	2.8	3.6	-2.3	1.4
	PIB Serviços (%)	2.1	5.8	3.5	2.9	2.8	1.0	-2.7	-3.2	0.5
	Consumo das Famílias (%)	4.5	6.2	4.8	3.5	3.5	2.3	-3.9	-4.9	-0.9
	Consumo do Governo (%)	2.9	3.9	2.2	2.3	1.5	0.8	-1.1	-1.8	0.1
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	-2.1	17.9	6.8	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-9.1	2.0
Ótica da Demanda	Exportações de Bens e Serviços (%)	-9.2	11.7	4.8	0.3	2.4	-1.1	6.3	5.1	3.0
	Importações de Bens e Serviços (%)	-7.6	33.6	9.4	0.7	7.2	-1.9	-14.1	-11.1	-1.3
	Exportações (US\$ bilhões)	153.0	201.9	256.0	242.6	242.2	225.1	191.1	185.2	189.2
Setor Externo	Importações (US\$ bilhões)	127.6	181.6	226.2	223.1	239.6	229.0	171.5	137.6	142.5
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	25.4	20.3	29.8	19.5	2.6	-3.9	19.6	47.7	46.7
	PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)	-7.1	10.2	0.4	-2.3	2.1	-3.2	-8.3	-7.0	2.1
	INA - FIESP (%)	-9.3	10.4	0.7	-4.1	1.8	-6.0	-6.2	-9.0	1.2
	Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)	-4.6	4.8	-0.1	-2.0	-1.4	-4.9	-9.3	-6.6	0.4

Fonte: IBGE, Fiesp, e Secex/MDIC

Quadro de Projeções Macroeconômicas (16/12) - BRADESCO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*
ATIVIDADE											
PIB (%)	6,1	5,1	-0,1	7,5	3,9	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	0,3
Agropecuária (%)	3,2	5,5	-3,8	6,8	5,6	-3,1	8,4	2,8	3,6	-6,0	6,0
Indústria (%)	6,0	3,9	-4,8	10,4	4,1	-0,7	2,2	-1,5	-6,3	-3,8	0,5
Serviços (%)	5,8	4,8	1,9	5,8	3,4	2,9	2,8	1,0	-2,7	-2,7	0,0
Consumo Privado (%)	6,3	6,4	4,2	6,4	4,8	3,5	3,6	2,3	-3,9	-4,3	0,0
Consumo da Adm. Pública (%)	4,1	2,1	2,9	3,9	2,2	2,3	1,5	0,8	-1,1	-0,3	0,5
Investimento (FBKF) (%)	12,0	12,7	-1,9	17,8	6,6	-2,6	5,9	-4,2	-13,9	-10,5	2,5
Exportações Bens e Serviços Não Fatores (%)	6,2	0,4	-9,2	11,7	4,8	0,3	2,4	-1,1	6,3	1,8	2,0
Importações Bens e Serviços Não Fatores (%)	19,6	17,0	-7,6	33,6	9,4	0,7	7,2	-1,9	-14,1	-11,5	4,0
PIB (R\$) - bilhões (Preços Correntes)	2.720	3.110	3.333	3.886	4.374	4.806	5.316	5.779	6.000	6.217	6.591
PIB (US\$) - bilhões	1.397	1.695	1.669	2.208	2.611	2.459	2.464	2.455	1.801	1.781	1.936
População - milhões	189,5	191,5	193,5	195,5	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1	207,7
PIB per capita - US\$	7.281	8.717	8.469	11.084	13.229	12.344	12.255	12.108	8.808	8.644	9.323
Produção Industrial - IBGE (%)	5,9	3,1	-7,1	10,2	0,4	-2,3	2,0	-3,3	-8,3	-6,6	1,0
Taxa Média de Desemprego - IBGE (1)	8,9	8,1	8,6	8,3	7,6	7,3	7,2	6,7	8,4	11,2	12,9
Vendas no Comércio Varejista - Restrita (%)	9,7	9,1	5,9	10,9	6,7	8,4	4,3	2,2	-4,2	-6,5	0,0

PREVISÕES MENSAIS

	Variável	Jan/2017			Fev/2017			Mar/2017		
		Hoje	Mês Anterior	Var	Hoje	Mês Anterior	Var	Hoje	Mês Anterior	Var
Arrecadação das Receitas Federais	Mediana	134.811,00	134.811,00	=	93.376,84	93.245,40	▲	101.653,78	102.310,05	▼
	Média	133.775,96	135.378,05	▼	93.594,44	93.789,36	▼	103.104,40	104.528,16	▼
	Desvio-Padrão	7.232,11	10.299,06	▼	4.426,64	4.611,80	▼	8.336,04	10.799,84	▼
	Mínimo	108.856,00	108.856,00	=	83.484,09	81.974,00	▲	89.748,00	76.253,00	▲
	Máximo	153.222,90	162.640,00	▼	111.687,00	111.687,00	=	133.635,89	136.500,00	▼
Receita Líquida do Governo Central	Mediana	118.163,67	118.359,38	▼	72.268,07	72.807,79	▼	89.013,00	89.020,00	▼
	Média	117.205,33	118.558,34	▼	72.392,25	72.353,39	▲	88.725,79	90.156,94	▼
	Desvio-Padrão	7.695,96	9.415,03	▼	4.331,11	4.533,24	▼	5.552,14	7.799,64	▼
	Mínimo	97.944,00	100.414,00	▼	65.498,34	57.715,13	▲	75.745,00	69.617,42	▲
	Máximo	134.775,00	142.580,00	▼	82.398,00	82.398,00	=	105.493,00	115.331,00	▼
Despesa Total do Governo Central	Mediana	114.900,00	114.905,50	▼	97.861,72	98.243,00	▼	99.170,00	99.200,00	▼
	Média	114.395,53	114.063,57	▲	96.848,19	96.229,78	▲	99.032,96	98.825,09	▲
	Desvio-Padrão	5.077,45	6.176,35	▼	4.420,84	4.355,46	▲	2.439,07	2.739,33	▼
	Mínimo	99.400,00	95.516,70	▲	85.913,00	85.913,00	=	91.851,70	90.153,00	▲
	Máximo	128.263,00	128.263,00	=	104.628,55	102.840,60	▲	105.668,59	103.708,00	▲
Resultado Primário do Governo Central	Mediana	3.588,60	2.811,15	▲	-24.183,55	-23.706,10	▼	-9.865,50	-9.960,00	▲
	Média	3.028,57	3.242,73	▼	-23.523,60	-22.927,70	▼	-10.068,05	-7.754,56	▼
	Desvio-Padrão	6.680,97	11.457,40	▼	5.926,78	6.517,36	▼	5.344,11	9.284,09	▼
	Mínimo	-11.377,02	-24.000,00	▲	-34.187,80	-37.424,00	▲	-20.840,00	-26.041,87	▲
	Máximo	21.315,00	42.174,00	▼	-10.410,00	-10.000,00	▼	6.353,00	25.600,00	▼

PREVISÕES ANUAIS							
	Variável	2017			2018		
		Hoje	Mês Anterior	Var	Hoje	Mês Anterior	Var
Arrecadação das Receitas Federais	Mediana	1.345.740,46	1.356.074,83	▼	1.458.360,90	1.465.975,00	▼
	Média	1.346.392,23	1.349.462,78	▼	1.442.398,97	1.455.037,67	▼
	Desvio-Padrão	49.625,34	48.555,42	▲	72.591,35	66.894,90	▲
	Mínimo	1.220.000,00	1.220.000,00	=	1.271.322,00	1.300.000,00	▼
	Máximo	1.487.925,60	1.456.271,30	▲	1.583.781,60	1.613.914,54	▼
Receita Líquida do Governo Central	Mediana	1.160.425,93	1.160.000,00	▲	1.242.223,50	1.248.798,00	▼
	Média	1.153.203,73	1.159.931,93	▼	1.240.863,33	1.250.245,40	▼
	Desvio-Padrão	40.037,41	33.355,02	▲	48.043,49	38.389,32	▲
	Mínimo	1.023.091,00	1.050.000,00	▼	1.100.000,00	1.100.000,00	=
	Máximo	1.219.568,40	1.250.000,00	▼	1.323.906,30	1.315.145,74	▲
Despesa Total do Governo Central	Mediana	1.312.817,77	1.315.044,54	▼	1.376.578,64	1.379.350,00	▼
	Média	1.311.789,78	1.314.706,68	▼	1.373.676,63	1.376.183,90	▼
	Desvio-Padrão	25.657,89	18.821,96	▲	38.698,55	24.021,86	▲
	Mínimo	1.233.069,94	1.261.528,90	▼	1.285.000,00	1.319.033,22	▼
	Máximo	1.362.062,00	1.360.000,00	▲	1.503.094,50	1.432.268,40	▲
Resultado Primário do Governo Central	Mediana	-148.358,00	-151.736,85	▲	-125.928,50	-123.987,39	▼
	Média	-151.669,32	-149.807,30	▼	-127.258,80	-118.554,03	▼
	Desvio-Padrão	17.160,02	22.692,93	▼	37.765,57	39.274,62	▼
	Mínimo	-209.153,90	-211.294,61	▲	-232.341,00	-204.556,68	▼
	Máximo	-113.240,00	-58.000,00	▼	-39.907,63	0,00	▼
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	Mediana	76,80	77,70	▼	80,40	80,85	▼
	Média	76,88	77,78	▼	80,76	81,50	▼
	Desvio-Padrão	2,04	2,41	▼	2,57	3,35	▼
	Mínimo	70,75	71,30	▼	76,00	73,30	▲
	Máximo	81,10	84,00	▼	88,00	91,00	▼

Contas Públicas

Quadro de Projeções Macroeconômicas - BRADESCO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*
FISCAL											
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	-169,3	-187,3
Resultado primário do setor público (% PIB)	3,2	3,3	1,9	2,6	2,9	2,2	1,7	-0,6	-1,9	-2,7	-2,8
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	-9,5	-9,5
Dívida Bruta do Setor Público (R\$ bilhões)	1.542,9	1.740,9	1.973,4	2.011,5	2.243,6	2.583,9	2.748,0	3.304,9	3.990,8	4.415,5	5.289,8
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	56,7	56,0	59,2	51,8	51,3	53,8	51,7	57,2	66,5	71,0	80,2
Dívida Bruta do Setor Público - Reservas Internacionais (% PIB)	45,0	41,4	46,7	39,4	36,2	37,7	35,1	40,0	42,5	51,1	60,9
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	44,5	37,6	40,9	38,0	34,5	32,3	30,6	33,1	36,2	54,5	56,0

Relatório de Avaliação das Receitas e Despesas Primárias do 5º bimestre

Discriminação	Avaliação do 5º Bimestre (*) (a)	Avaliação Extemporânea Dezembro (b)	Diferença (c) = (b) – (a)
1. Receita Primária Total	1.305.760,8	1.311.270,1	5.509,3
Receita Administrada pela RFB/MF, exceto RGPS	811.492,0	816.120,9	4.628,9
Arrecadação Líquida para o RGPS	358.295,1	357.656,6	(638,5)
Receitas Não-Administradas pela RFB/MF	135.973,7	137.492,7	1.518,9
2. Transferências aos Entes Subnacionais por Repartição de Receita	216.178,7	228.346,5	12.167,9
3. Receita líquida de Transferências (1) • (2)	1.089.582,1	1.082.923,6	(6.658,5)
4. Despesas Primárias	1.256.278,1	1.244.259,9	(12.018,3)
Obrigatória	986.712,1	974.693,-8	(12.018,3)
Despesas com Controle de Fluxo do Poder Executivo	269.566,1	269.566,1	0,0
5. Resultado Primário (3) • (4)	(166.696,0)	(161.336,3)	5.359,7
6. Compensação resultados. Estatais Federais, Estados, DF e Municípios	3.800,0	2.800,0	(1.000,0)
7. Meta Fiscal do Governo Central	(170.496,0)	(170.496,0)	0,0
8. Esforço (-) ou Ampliação (+) (5) - (6) - (7)	(0,0)	6.359,7	6.359,7

Fonte/Elaboração: SOF/MP.

(* } A expansão Indicada no Relatório do 5º bimestre já foi incorporada às despesas primárias de todos os Poderes, MPU e DPU por intermédio de seus atos próprios

Dívida em alta

Projeções do BC para o setor público consolidado

	Nov/16 (% do PIB)	Estimativa para 2016 (% do PIB)	Estimativa para 2017 (% do PIB)
Dívida bruta	70,5	71	76,9
Dívida líquida	43,8	46,7	52,5
Déficit nominal	9,28*	9,3	8,6
Gasto com juros	6,78*	6,6	6,5

Aquém do desejado

Déficit primário no mês passado é o pior para meses de novembro desde 2001

	Mês	Acumulado em 12 meses
Out/16	Superávit de R\$ 39,589 bi	Déficit de R\$ 137,208 bi (2,2% do PIB)
Nov/16	Déficit de R\$ 39,141 bi	Déficit de R\$ 156,782 bi (2,5% do PIB)

Fonte: Banco Central

Resultado Fiscal do Governo Central

Tabela 1.1 - Resultado Primário do Governo Central - Brasil - 2015/2016

Discriminação	R\$ Milhões		Variação			R\$ Milhões		Variação		
	Jan-Nov 2015	Jan-Nov 2016	Diferença	% Nominal	% Real (IPCA)	Nov15	Nov 16	Diferença	% Nominal	% Real
I. RECEITA TOTAL	1.117.926,6	1.186.282,3	68.355,6	6,1%	-2,7%	92.022,6	100.310,3	8.287,7	9,0%	1,9%
II. TRANSF. POR REPART. DE RECEITA	183.122,4	192.093,9	8.971,6	4,9%	-4,0%	16.983,7	25.774,7	8.791,1	51,8%	41,9%
III. RECEITA LÍQUIDA TOTAL (I-II)	934.804,3	994.188,3	59.384,0	6,4%	-2,5%	75.038,9	74.535,5	-503,4	-0,7%	-7,2%
IV. DESPESA TOTAL	988.911,9	1.088.346,3	99.434,4	10,1%	1,0%	96.218,0	112.892,4	16.674,4	17,3%	9,7%
V. FUNDO SOBERANO DO BRASIL - FSB	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	-	-	-
VI. RESUL. PRIMÁRIO GOVERNO CENTRAL (III - IV + V)	-54.107,6	-94.158,0	-40.050,4	74,0%	63,6%	-21.179,1	-38.356,9	-17.177,8	81,1%	69,3%
Tesouro Nacional e Banco Central	34.752,3	48.704,0	13.951,7	40,1%	25,7%	-6.381,4	-19.390,5	-13.009,1	203,9%	184,0%
Previdência Social (RGPS)	-88.859,9	-142.862,0	-54.002,1	60,8%	48,2%	-14.797,7	-18.966,4	-4.168,7	28,2%	19,8%
VII. RESULTADO PRIMÁRIO/PIB	-1,0%	-1,6%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do Tesouro Nacional	35.322,5	49.599,6	14.277,1	40,4%	25,9%	-6.334,0	-19.167,6	-12.833,6	202,6%	182,9%
Resultado do Banco Central	-570,1	-895,5	-325,4	57,1%	42,1%	-47,4	-222,9	-175,5	370,1%	339,4%
Resultado da Previd. Social (RGPS)	-88.859,9	-142.862,0	-54.002,1	60,8%	48,2%	-14.797,7	-18.966,4	-4.168,7	28,2%	19,8%

Fonte: STN. Resultado do Tesouro Nacional / STN. – v. 22, n. 11 (Novembro 2016). – Brasília : STN

Resultado do Governo Central

Resultado Acumulado no Ano em Relação ao Ano Anterior

A Preços Constantes de Novembro de 2016 (IPCA)

Tabela 1.2 - Resultado Primário do Governo Central - Brasil - 2015/2016

Discriminação	Jan-Nov		Variação	
	2015	2016	Diferença	% Real (IPCA)
I. RECEITA TOTAL	1.241.859,4	1.207.979,7	-33.879,7	-2,7%
I.1 Receita Administrada pela RFB	777.460,0	762.745,4	-14.714,6	-1,9%
I.2 Incentivos Fiscais	-11,7	-10,8	0,9	-7,7%
I.3 Arrecadação Líquida para o RGPS	334.653,8	316.889,7	-17.764,1	-5,3%
I.4 Receitas Não Administradas pela RFB	129.757,3	128.355,4	-1.401,9	-1,1%
II. TRANSFERÊNCIAS POR REPART. DE RECEITA	203.619,0	195.507,9	-8.111,1	-4,0%
III. RECEITA LÍQUIDA TOTAL (I-II)	1.038.240,4	1.012.471,8	-25.768,6	-2,5%
IV. DESPESA TOTAL	1.096.382,1	1.107.605,2	11.223,1	1,0%
IV.1 Benefícios Previdenciários	432.399,1	461.793,7	29.394,6	6,8%
IV.2 Pessoal e Encargos Sociais	236.310,4	233.339,1	-2.971,3	-1,3%
IV.3 Outras Despesas Obrigatórias	175.856,2	172.529,9	-3.326,3	-1,9%
IV.4 Despesas Discricionárias - Todos os Poderes	251.816,4	239.942,5	-11.873,9	-4,7%
V. FUNDO SOBERANO DO BRASIL - FSB	-	-	-	-
VI. RESULTADO PRIMÁRIO Governo Central (III - IV + V)	-58.141,7	-95.133,4	-36.991,7	63,6%
Tesouro Nacional e Banco Central	39.603,6	49.770,6	10.167,0	25,7%
Previdência Social (RGPS)	-97.745,3	-144.904,0	-47.158,7	48,2%
Resultado do Tesouro Nacional	40.243,4	50.679,5	10.436,1	25,9%
Resultado do Banco Central	-639,8	-908,9	-269,1	42,1%
Resultado da Previdência Social (RGPS)	-97.745,3	-144.904,0	-47.158,7	48,2%

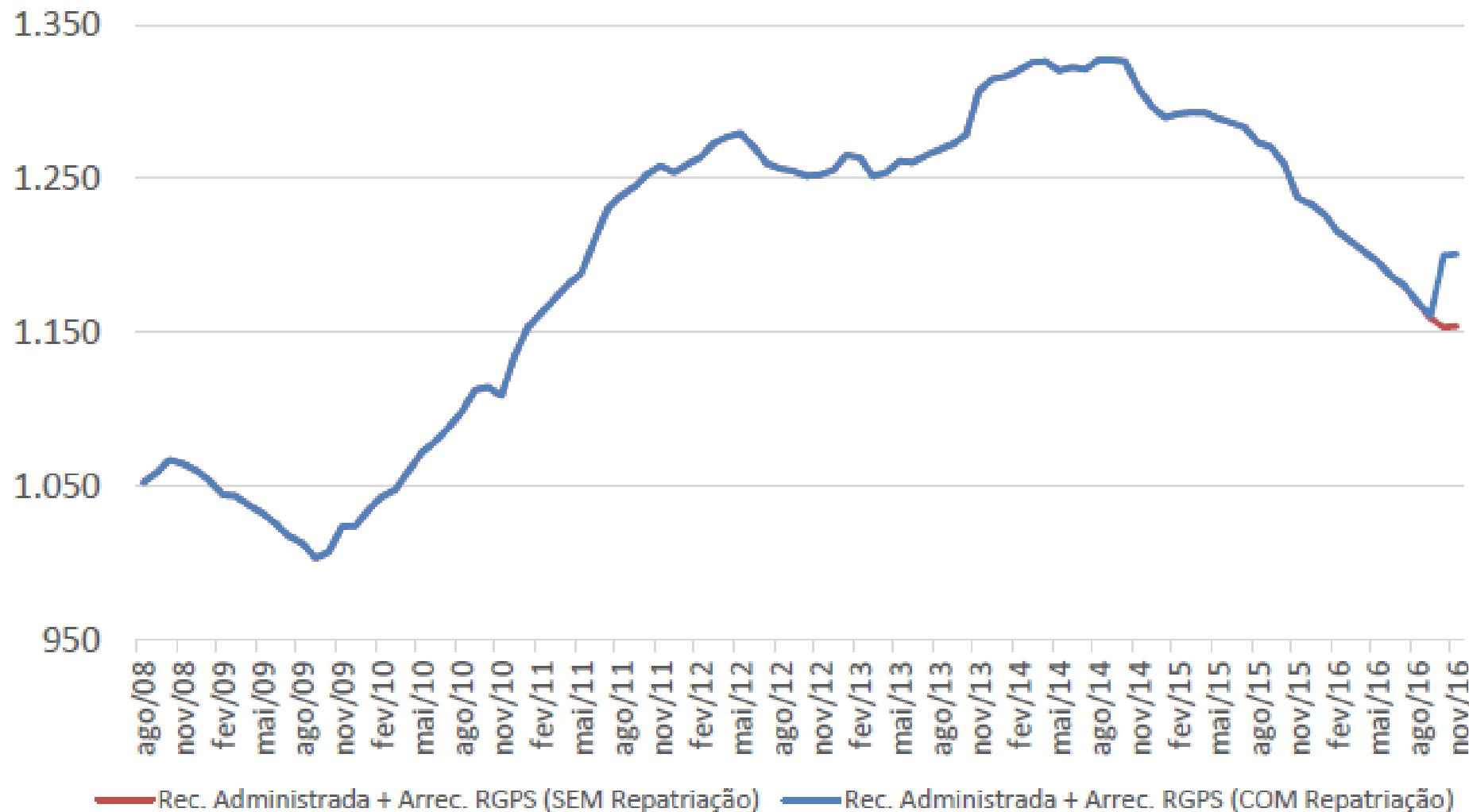
Resultado do Governo Central

Tabela 1.3 - Receitas Primárias do Governo Central - Brasil - 2015 / 2016

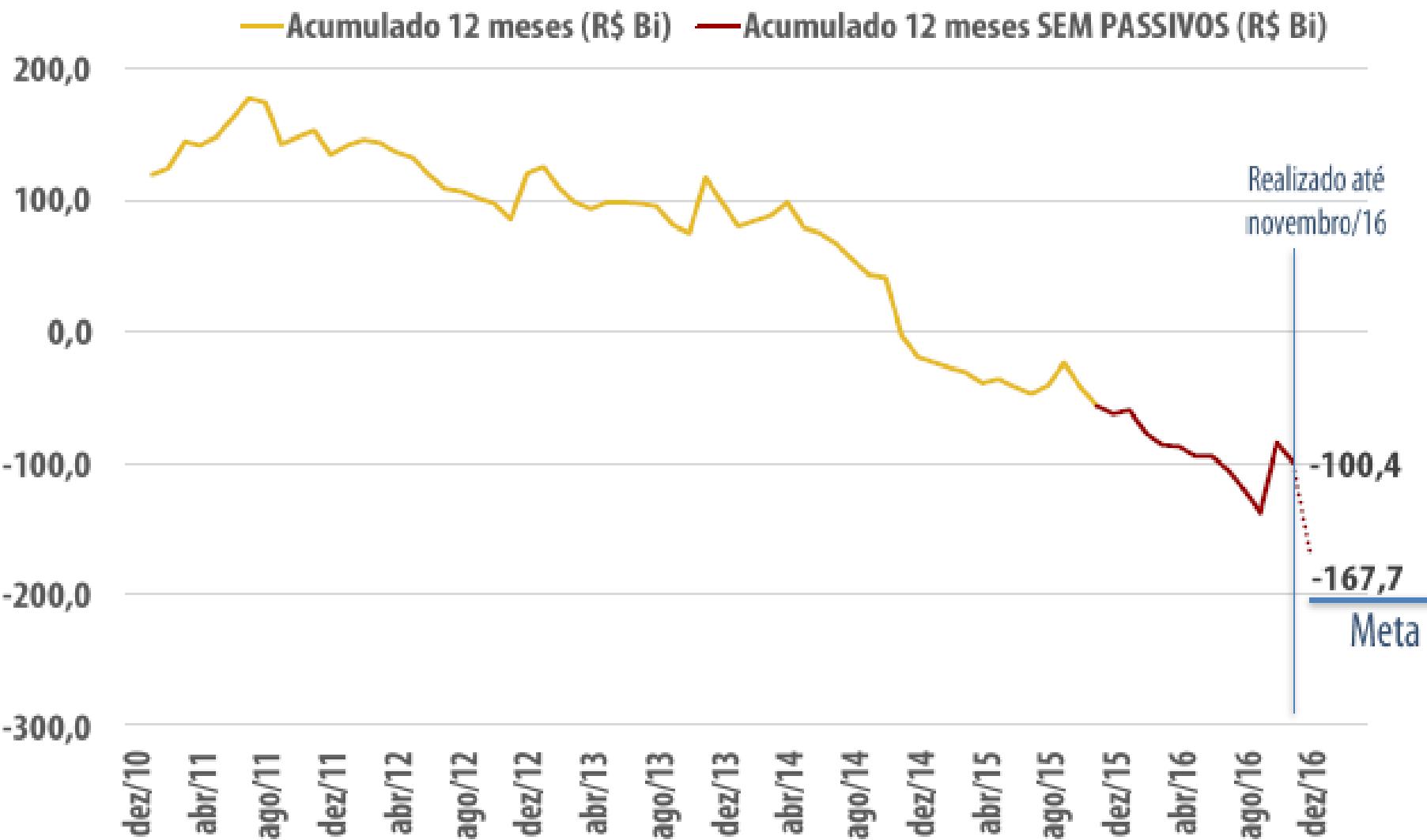
Resultado acumulado no ano em relação ao ano anterior. Preços constantes de Novembro de 2016 (IPCA)

Discriminação	Jan-Nov		Variação	
	2015	2016	Diferença	% Real (IPCA)
I. RECEITA TOTAL	1.241.859,4	1.207.979,7	-33.879,7	-2,7%
I.1 Receita Administrada pela RFB	777.460,0	762.745,4	-14.714,6	-1,9%
Imposto de Importação	40.248,9	29.364,4	-10.884,5	-27,0%
IPI	49.116,9	38.897,2	-10.219,7	-20,8%
Imposto de Renda	301.537,4	314.049,4	12.512,0	4,1%
IOF	35.260,5	31.204,2	-4.056,3	-11,5%
COFINS	206.155,7	190.961,4	-15.194,3	-7,4%
PIS/PASEP	54.530,1	50.247,4	-4.282,8	-7,9%
CSLL	63.258,8	65.424,0	2.165,2	3,4%
CPMF	18,0	-	-18,0	-
CIDE Combustíveis	3.062,6	5.604,9	2.542,3	83,0%
Outras	24.271,0	36.992,4	12.721,4	52,4%
I.2 Incentivos Fiscais	-11,7	-10,8	0,9	-7,7%
I.3 Arrecadação Líquida para o RGPS	334.653,8	316.889,7	-17.764,1	-5,3%
Urbana	327.623,7	309.622,8	-18.000,9	-5,5%
Rural	7.030,0	7.266,9	236,9	3,4%
I.4 Receitas Não Administradas pela RFB	129.757,3	128.355,4	-1.401,9	-1,1%
Concessões e Permissões	6.335,8	22.315,8	15.980,0	252,2%
Dividendos e Participações	6.722,7	1.793,3	-4.929,4	-73,3%
Contr. Plano de Seguridade Social do Servidor	11.849,2	11.247,9	-601,2	-5,1%
Cota-Parte de Compensações Financeiras	29.793,9	22.177,4	-7.616,6	-25,6%
Receitas Próprias (fontes 50, 81 e 82)	14.676,9	13.076,3	-1.600,6	-10,9%
Contribuição do Salário Educação	19.554,7	18.317,3	-1.237,4	-6,3%
Complemento para o FGTS (LC nº 110/01)	4.859,7	4.919,7	60,1	1,2%
Operações com Ativos	-	674,3	674,3	-
Demais Receitas	35.964,5	33.833,3	-2.131,1	-5,9%

Resultado Fiscal do Governo Central – Receitas Administradas + RGPS 2008/2016 – Acumulado em 12 meses R\$ Bilhões a preços de nov/16 - IPCA

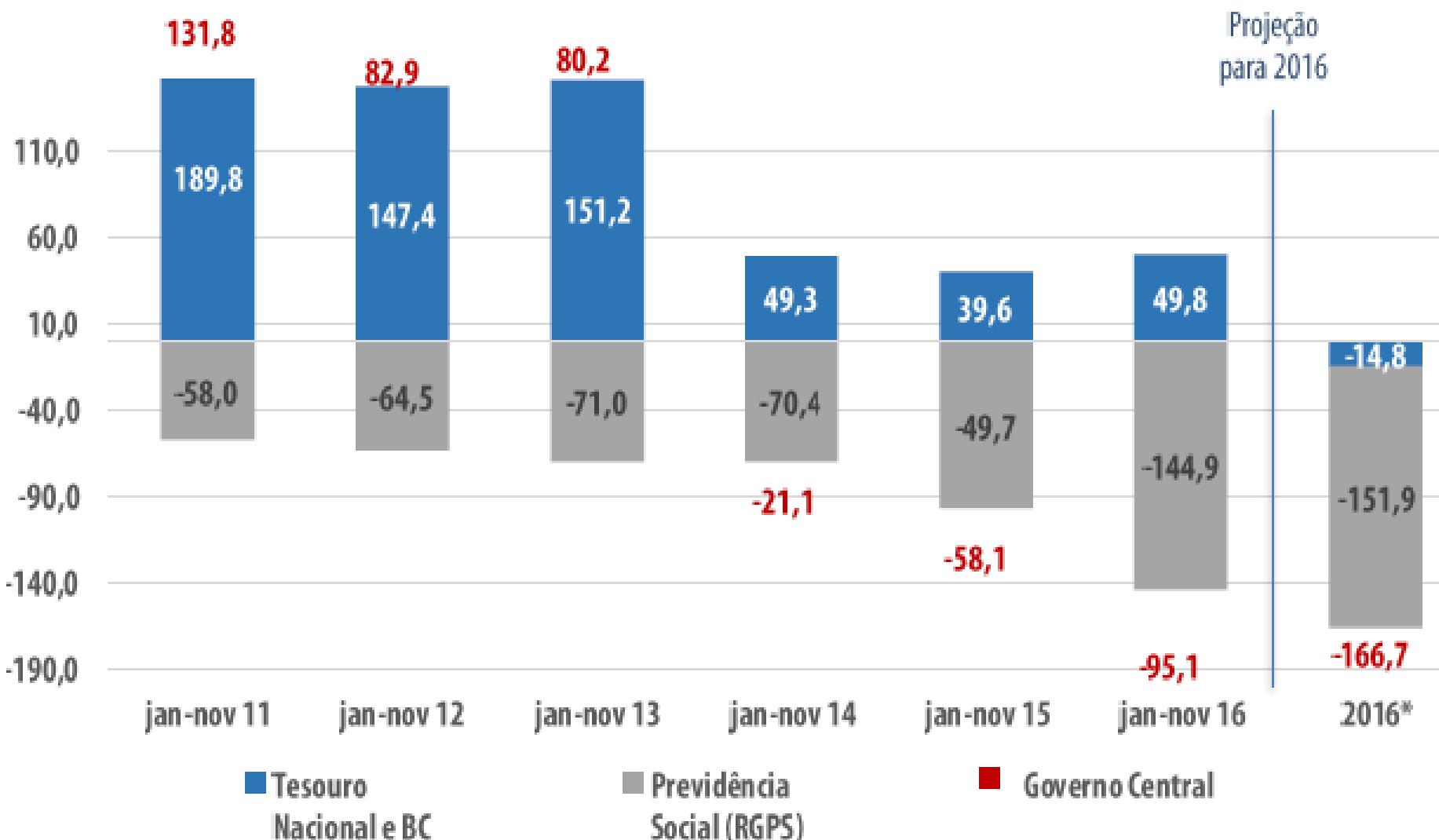


Resultado Primário do Governo Central – 2015/2016 – Acumulado em 12 meses - R\$ Bilhões a preços de nov/16 - IPCA



Resultado Primário do Governo Central – 2011/2016 – Componentes

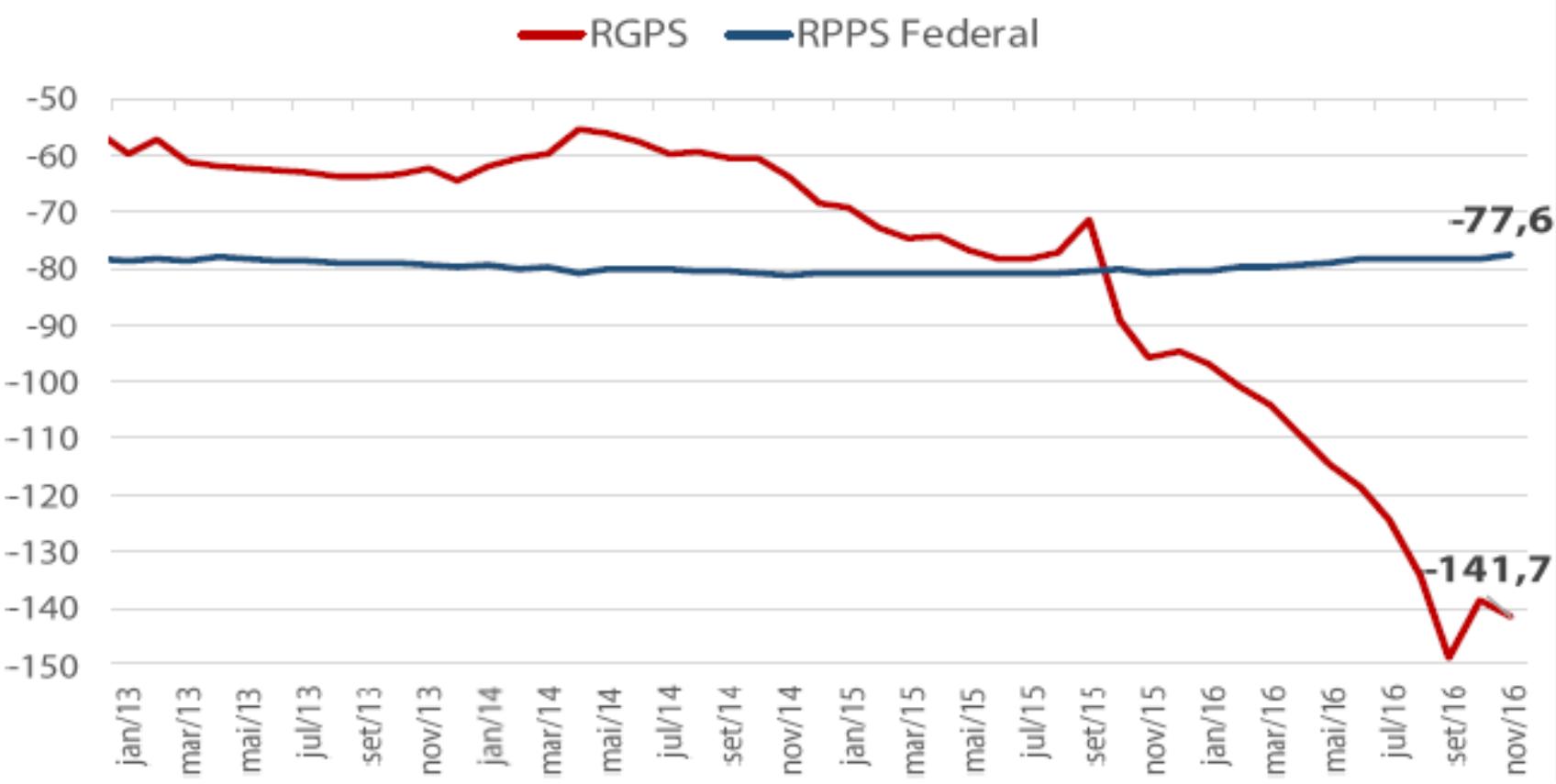
Brasil - R\$ Bilhões a preços de nov/16 - IPCA



Comparativo dos RGPS x RPPS Federal – 2013/2016 – Acumulado em 12 meses - R\$ Bilhões a preços de nov/16 - IPCA

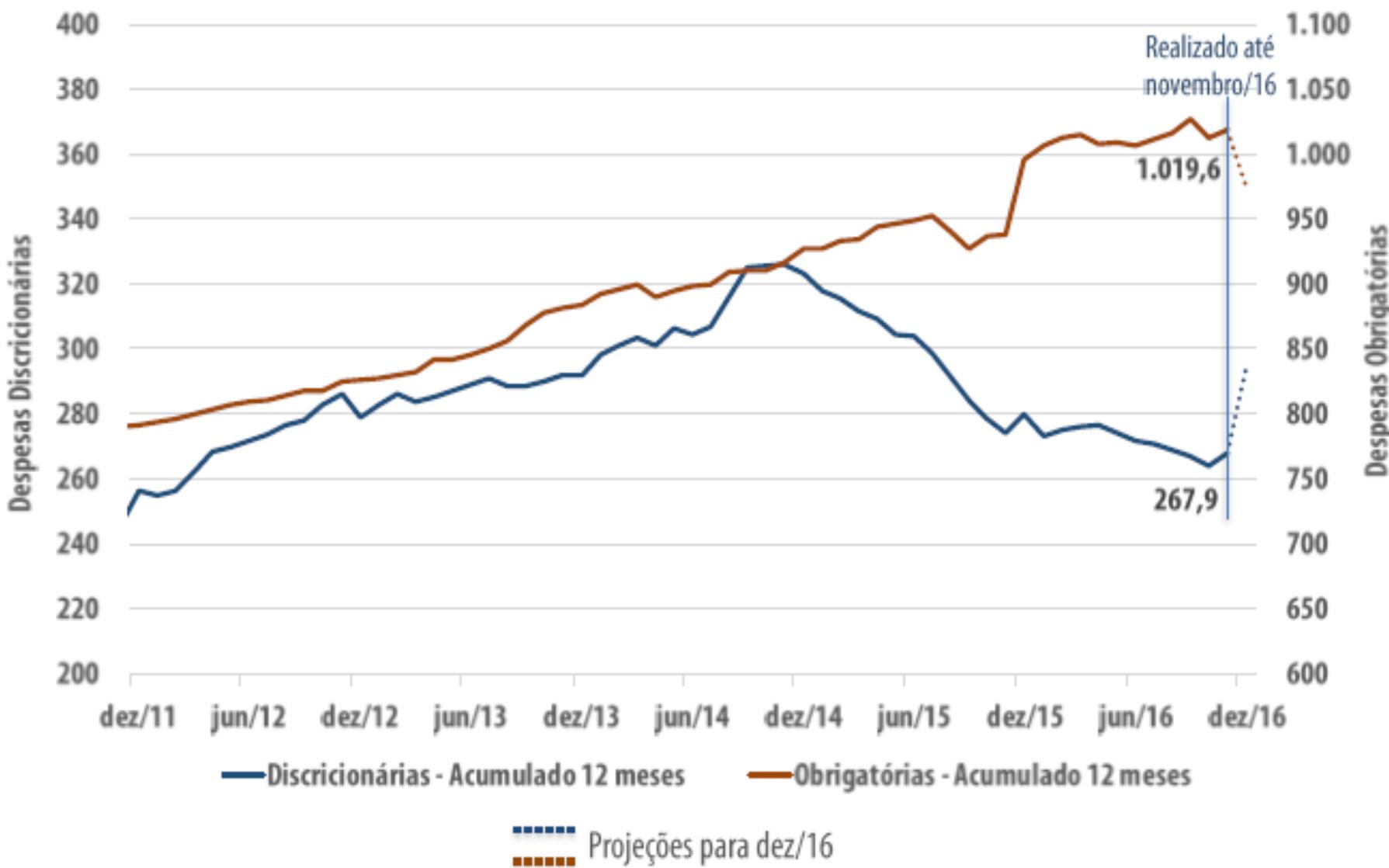
Quantitativo de Beneficiários - RGPS e RPPS Federal			
Discriminação	Aposentadorias/ Reformas e Reservas	Pensões	Total
RPPS Federal	569.973	403.734	973.707
RGPS	19.156.562	7.652.272	26.808.834

Fontes: Boletim Estatístico de Pessoal – out/16 e Boletim Estatístico da Previdência Social – out/16

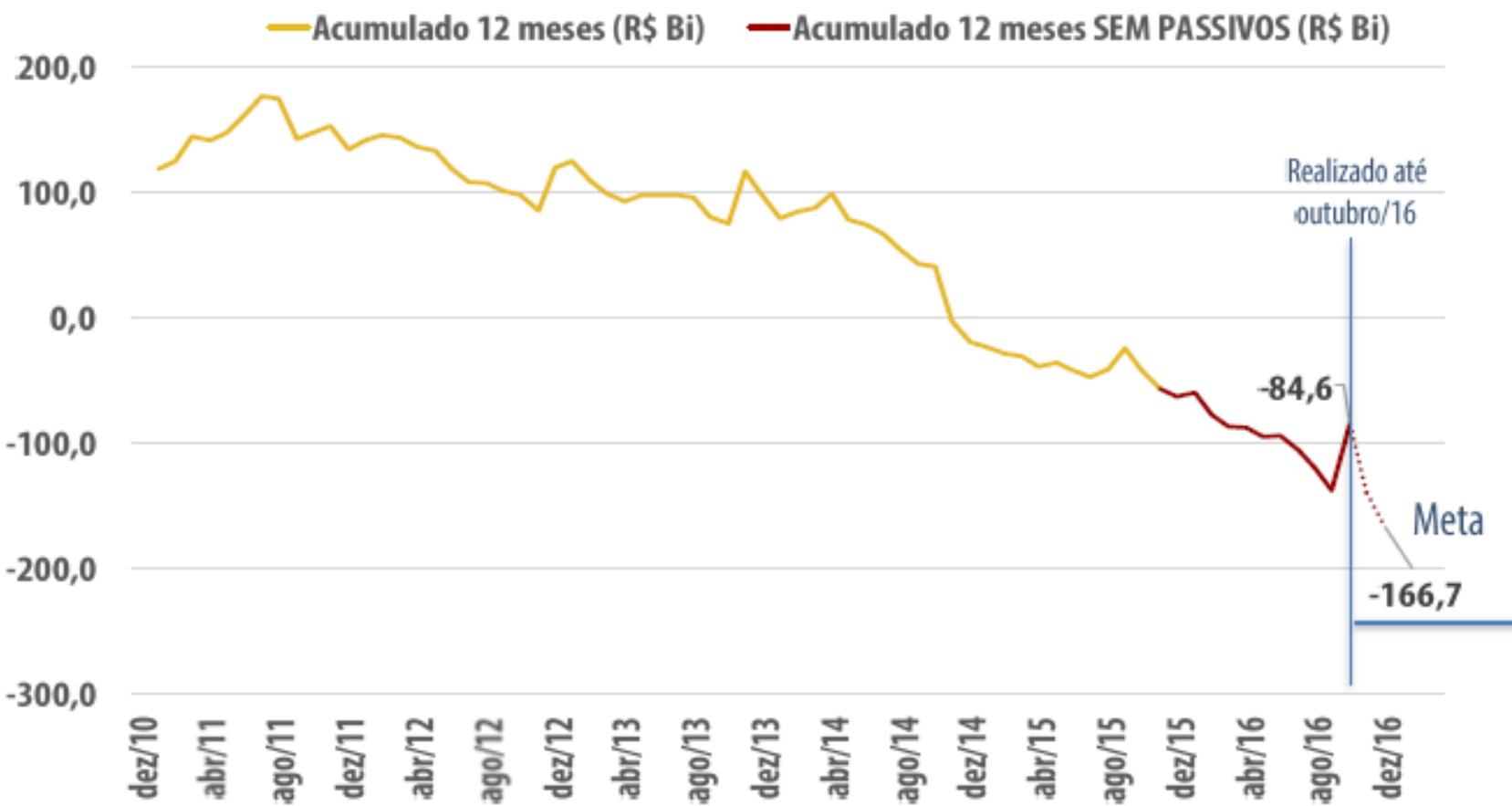


Resultado Fiscal do Governo Central – Despesa 2011/2016

Acumulado em 12 meses R\$ Bilhões a preços de nov/16 - IPCA



Resultado Primário do Governo Central- Acumulado em 12 Meses Brasil – 2015/2016 – R\$ Bilhões – A preços de out/16 - IPCA



* Desconsiderou-se o efeito do pagamento de R\$ 55,6 bilhões de passivos realizado em dezembro de 2015, que não ocorrerá em 2016.

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

Discriminação	2015		2016									
	Dez		Jul		Ago		Set		Out		Nov	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
Nominal	613 035	10,38	581 108	9,46	587 038	9,51	576 827	9,32	544 029	8,73	581 400	9,28
Governo Central	513 896	8,70	469 690	7,65	479 077	7,76	468 949	7,58	442 248	7,10	486 329	7,76
Governo Federal ^{1/}	544 184	9,22	496 199	8,08	502 867	8,14	485 226	7,84	453 171	7,27	494 714	7,89
Bacen	-30 288	-0,51	-26 510	-0,43	-23 790	-0,39	-16 277	-0,26	-10 923	-0,18	-8 385	-0,13
Governos regionais	89 090	1,51	101 854	1,66	99 083	1,60	100 140	1,62	94 153	1,51	87 895	1,40
Governos estaduais	73 260	1,24	86 020	1,40	84 516	1,37	86 125	1,39	81 504	1,31	76 011	1,21
Governos municipais	15 830	0,27	15 834	0,26	14 568	0,24	14 014	0,23	12 649	0,20	11 884	0,19
Empresas estatais	10 048	0,17	9 564	0,16	8 878	0,14	7 739	0,13	7 628	0,12	7 175	0,11
Empr estatais federais ^{2/}	1 915	0,03	1 243	0,02	1 601	0,03	1 461	0,02	1 500	0,02	1 316	0,02
Empr estatais estaduais	8 045	0,14	8 291	0,14	7 290	0,12	6 302	0,10	6 138	0,10	5 854	0,09
Empr estatais municipais	89	0,00	30	0,00	- 13	-0,00	- 24	-0,00	- 10	-0,00	5	0,00
Juros nominais	501 786	8,50	427 062	6,95	418 035	6,77	388 500	6,28	406 821	6,53	424 618	6,78
Governo Central	397 240	6,73	315 151	5,13	309 329	5,01	279 542	4,52	304 285	4,88	330 160	5,27
Governo Federal ^{1/}	428 228	7,25	342 343	5,57	333 756	5,41	296 375	4,79	316 057	5,07	339 570	5,42
Bacen	-30 987	-0,52	-27 192	-0,44	-24 427	-0,40	-16 833	-0,27	-11 772	-0,19	-9 409	-0,15
Governos regionais	98 775	1,67	106 378	1,73	103 129	1,67	103 472	1,67	97 006	1,56	88 817	1,42
Governos estaduais	82 335	1,39	91 980	1,50	89 431	1,45	90 249	1,46	85 120	1,37	78 677	1,26
Governos municipais	16 439	0,28	14 398	0,23	13 698	0,22	13 222	0,21	11 886	0,19	10 140	0,16
Empresas estatais	5 771	0,10	5 533	0,09	5 577	0,09	5 486	0,09	5 530	0,09	5 640	0,09
Empr estatais federais ^{2/}	186	0,00	- 232	-0,00	- 300	-0,00	- 387	-0,01	- 361	-0,01	- 274	-0,00
Empr estatais estaduais	5 300	0,09	5 504	0,09	5 620	0,09	5 625	0,09	5 643	0,09	5 663	0,09
Empr estatais municipais	285	0,00	261	0,00	257	0,00	249	0,00	249	0,00	252	0,00
Primário	111 249	1,88	154 046	2,51	169 003	2,74	188 327	3,04	137 208	2,20	156 782	2,50
Governo Central	116 656	1,98	154 539	2,52	169 748	2,75	189 407	3,06	137 963	2,21	156 169	2,49
Governo Federal	30 138	0,51	35 189	0,57	40 284	0,65	44 638	0,72	1 462	0,02	15 324	0,24
Bacen	699	0,01	682	0,01	636	0,01	555	0,01	849	0,01	1 025	0,02
INSS	85 818	1,45	118 667	1,93	128 828	2,09	144 214	2,33	135 652	2,18	139 820	2,23
Governos regionais	-9 684	-0,16	-4 524	-0,07	-4 045	-0,07	-3 332	-0,05	-2 853	-0,05	- 921	-0,01
Governos estaduais	-9 075	-0,15	-5 960	-0,10	-4 915	-0,08	-4 124	-0,07	-3 616	-0,06	-2 666	-0,04
Governos municipais	- 609	-0,01	1 436	0,02	870	0,01	792	0,01	763	0,01	1 744	0,03
Empresas estatais	4 278	0,07	4 031	0,07	3 300	0,05	2 253	0,04	2 098	0,03	1 535	0,02
Empr estatais federais ^{2/}	1 729	0,03	1 474	0,02	1 901	0,03	1 848	0,03	1 861	0,03	1 590	0,03
Empr estatais estaduais	2 745	0,05	2 788	0,05	1 670	0,03	677	0,01	495	0,01	191	0,00
Empr estatais municipais	- 196	-0,00	- 231	-0,00	- 270	-0,00	- 273	-0,00	- 259	-0,00	- 246	-0,00
PIB últimos 12 meses*	5 904 331	-	6 141 705	-	6 174 098	-	6 190 597	-	6 231 564	-	6 267 168	-

Quadro V – Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)

Discriminação	2013		2014		2015		2016			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		Outubro		Novembro	
	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB
Dívida líquida total	1 626 335	31,5	1 883 147	34,1	2 136 888	36,2	2 722 940	43,7	2 744 107	43,8
Governo Federal	1 090 393	21,1	1 272 707	23,1	1 500 582	25,4	2 074 502	33,3	2 071 241	33,0
Banco Central do Brasil	- 65 035	-1,3	- 72 028	-1,3	- 187 621	-3,2	- 155 565	-2,5	- 142 414	-2,3
Governos estaduais	483 257	9,4	551 199	10,0	660 099	11,2	691 770	11,1	700 746	11,2
Governos municipais	86 536	1,7	91 866	1,7	111 535	1,9	58 053	0,9	59 752	1,0
Empresas estatais	31 183	0,6	39 402	0,7	52 292	0,9	54 180	0,9	54 781	0,9
Federais (exceto Petrobras e Eletrobras)	- 5 897	-0,1	- 4 077	-0,1	- 1 990	-0,0	- 1 680	-0,0	- 1 519	-0,0
Estaduais	34 333	0,7	40 750	0,7	51 461	0,9	53 082	0,9	53 500	0,9
Municipais	2 748	0,1	2 729	0,0	2 821	0,0	2 779	0,0	2 801	0,0
Dívida interna líquida	2 341 011	45,4	2 669 547	48,4	3 289 112	55,7	3 672 664	58,9	3 750 933	59,9
Governo Federal	1 000 843	19,4	1 166 120	21,1	1 364 148	23,1	1 956 493	31,4	1 946 215	31,1
Dívida mobiliária em mercado	2 011 690	39,0	2 168 026	39,3	2 634 328	44,6	2 893 050	46,4	2 945 163	47,0
Dívida mobiliária do Tesouro Nac ^{1/}	2 017 344	39,1	2 173 694	39,4	2 640 001	44,7	2 898 646	46,5	2 950 808	47,1
Títulos sob custódia do FGE ^{2/}	- 5 654	-0,1	- 5 668	-0,1	- 5 673	-0,1	- 5 596	-0,1	- 5 646	-0,1
Dívidas securitizadas e TDA	10 782	0,2	9 917	0,2	10 165	0,2	10 639	0,2	10 614	0,2
Dívida bancária federal	10 667	0,2	12 388	0,2	17 175	0,3	15 110	0,2	15 813	0,3
Arrecadação a recolher	- 1 410	-0,0	- 1 251	-0,0	- 4 110	-0,1	- 27 051	-0,4	- 15 253	-0,2
Depósitos a vista	- 903	-0,0	- 671	-0,0	- 517	-0,0	- 567	-0,0	- 562	-0,0
Recursos do FAT	- 208 933	-4,1	- 231 581	-4,2	- 258 680	-4,4	- 272 347	-4,4	- 272 970	-4,4
Previdência Social	- 171	-0,0	- 182	-0,0	- 205	-0,0	- 834	-0,0	- 788	-0,0
Renegociação (Lei nº 9.496 e MP nº 2.185)	- 481 114	-9,3	- 497 411	-9,0	- 549 577	-9,3	- 533 109	-8,6	- 535 576	-8,5
Renegociação (Lei nº 8.727)	- 13 401	-0,3	- 12 813	-0,2	- 11 982	-0,2	- 11 465	-0,2	- 11 412	-0,2
Dívidas reestruturadas ^{3/}	- 5 206	-0,1	- 5 244	-0,1	- 6 305	-0,1	- 4 952	-0,1	- 5 287	-0,1
Créditos concedidos a inst. fin. ofic	- 466 925	-9,1	- 545 610	-9,9	- 567 434	-9,6	- 570 814	-9,2	- 574 340	-9,2
Instr. híbridos de capital e dívida ^{4/}	- 53 912	-1,0	- 57 748	-1,0	- 52 920	-0,9	- 47 788	-0,8	- 47 502	-0,8
Créditos junto ao BNDES	- 413 012	-8,0	- 487 862	-8,8	- 514 515	-8,7	- 523 026	-8,4	- 526 838	-8,4
Aplicações em fundos e programas ^{5/}	- 122 738	-2,4	- 143 461	-2,6	- 162 169	-2,7	- 182 516	-2,9	- 182 353	-2,9
Outros créditos do Governo Federal ^{6/}	- 28 678	-0,6	- 32 334	-0,6	- 30 186	-0,5	- 31 116	-0,5	- 31 367	-0,5
Relacionamento com Banco Central	297 184	5,8	446 346	8,1	293 645	5,0	672 465	10,8	604 531	9,6
Conta única	- 655 965	-12,7	- 605 921	-11,0	- 881 932	-14,9	- 917 388	-14,7	- 921 043	-14,7
Dívida mobiliária na carteira do BC	958 098	18,6	1 117 440	20,2	1 286 515	21,8	1 345 915	21,6	1 350 796	21,6
Equalização cambial ^{7/}	- 4 949	-0,1	- 65 173	-1,2	- 110 938	-1,9	243 937	3,9	174 779	2,8
Banco Central do Brasil	804 454	15,6	909 952	16,5	1 236 016	20,9	1 025 563	16,5	1 109 889	17,7
Base monetária	249 510	4,8	263 529	4,8	255 289	4,3	247 846	4,0	244 920	3,9
Operações compromissadas ^{8/}	528 734	10,3	809 063	14,7	913 280	15,5	1 089 919	17,5	1 107 024	17,7
Depósitos no Bacen	312 380	6,1	282 930	5,1	336 945	5,7	362 875	5,8	367 031	5,9
Créditos do BC às inst. financeiras	- 25 968	-0,5	- 24 525	-0,4	- 22 498	-0,4	- 26 129	-0,4	- 25 730	-0,4
Demais contas do Bacen	36 983	0,7	25 301	0,5	46 646	0,8	23 517	0,4	21 175	0,3
Relacionamen com Governo Federal	- 297 184	-5,8	- 446 346	-8,1	- 293 645	-5,0	- 672 465	-10,8	- 604 531	-9,6
Conta única	655 965	12,7	605 921	11,0	881 932	14,9	917 388	14,7	921 043	14,7
Dívida mobiliária na carteira do BC	- 958 098	-18,6	- 1 117 440	-20,2	- 1 286 515	-21,8	- 1 345 915	-21,6	- 1 350 796	-21,6
Equalização cambial ^{7/}	4 949	0,1	65 173	1,2	110 938	1,9	-243 937	-3,9	-174 779	-2,8

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

Discriminação	2013		2014		2015		2016			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		Outubro		Novembro	
	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB
Dívida bruta do Gov. Geral – saldo	2 747 997	53,3	3 252 449	58,9	3 927 523	66,2	4 330 508	69,5	4 418 424	70,5
Dívida bruta Gov. Ger - var ac. ano	164 050	-1,5	504 452	5,6	675 075	9,0	402 985	4,0	490 901	5,0
Fatores condicionantes: ^{1/}	164 050	3,2	504 452	9,1	675 075	11,4	402 985	6,5	490 901	7,8
Nec. financ. dívida bruta Gov Geral	142 331	2,8	481 918	8,7	582 796	9,8	448 110	7,2	521 903	8,3
Emissões líq. dív. bruta Gov. Geral	-130 876	-2,5	168 707	3,1	135 833	2,3	19 089	0,3	53 594	0,9
Juros nominais dív. bruta do Gov. Geral	273 207	5,3	313 211	5,7	446 963	7,5	429 021	6,9	468 309	7,5
Ajuste cambial s/dív. bruta Gov Ger ^{2/}	20 511	0,4	24 159	0,4	92 339	1,6	-53 413	-0,9	-36 854	-0,6
Dívida mob interna indexada ao câmbio	1 570	0,0	1 523	0,0	5 947	0,1	-4 329	-0,1	-2 895	-0,0
Dívida externa – metodológico	18 941	0,4	22 636	0,4	86 392	1,5	-49 084	-0,8	-33 959	-0,5
Dívida externa – outros ajustes ^{3/}	423	0,0	-1 625	-0,0	-5 777	-0,1	2 058	0,0	-582	-0,0
Reconhecimento de dívidas ^{4/}	785	0,0	0	0	5717	0,1	6230	0,1	6434	0,1
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efeito crescimento PIB – dívida ^{5/}		-4,7		-3,5		-2,3		-2,4		-2,8

Quadro XVIII – Dívida Bruta do Governo Geral – Fatores condicionantes – Fluxos Mensais

Dívida bruta do Gov Geral – saldo	2 747 997	53,3	3 252 449	58,9	3 844 681	65,1	4 330 508	69,5	4 418 424	70,5
Dívida bruta Gov. Ger - var mensal	164 050	-1,5	504 452	5,6	30 744	0,2	805	-0,4	87 916	1,0
Fatores condicionantes: ^{1/}	164 050	3,2	504 452	9,1	30 744	0,5	805	0,0	87 916	1,4
Necessidades fin. dív bruta Gov Ger	142 331	2,8	481 918	8,7	30 274	0,5	6 080	0,1	73 793	1,2
Emissões líquid dív bruta Gov Ger	-130 876	-2,5	168 707	3,1	-10 252	-0,2	-32 465	-0,5	34 504	0,6
Juros nominais dív bruta Gov. Geral	273 207	5,3	313 211	5,7	40 526	0,7	38 545	0,6	39 289	0,6
Ajuste cambial s/dív bruta Gov. Geral	20 511	0,4	24 159	0,4	- 609	-0,0	-4 980	-0,1	16 559	0,3
Dívida mob interna indexada câmbio	1 570	0,0	1 523	0,0	- 37	-0,0	- 413	-0,0	1 434	0,0
Dívida externa – metodológico	18 941	0,4	22 636	0,4	- 572	-0,0	- 4 567	-0,1	15 125	0,2
Dívida externa – outros ajustes ^{2/}	423	0,0	-1 625	-0,0	- 629	-0,0	- 295	-0,0	-2 639	-0,0
Reconhecimento de dívidas ^{3/}	785	0,0	0	0	1 708	0,0	0	0	203	0,0
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efeito crescimento PIB – dívida ^{4/}		-4,7		-3,5		-0,3		-0,5		-0,4
PIB últimos 12 meses val correntes*	5 157 569		5 521 256		5 904 331		6 231 564		6 267 168	1

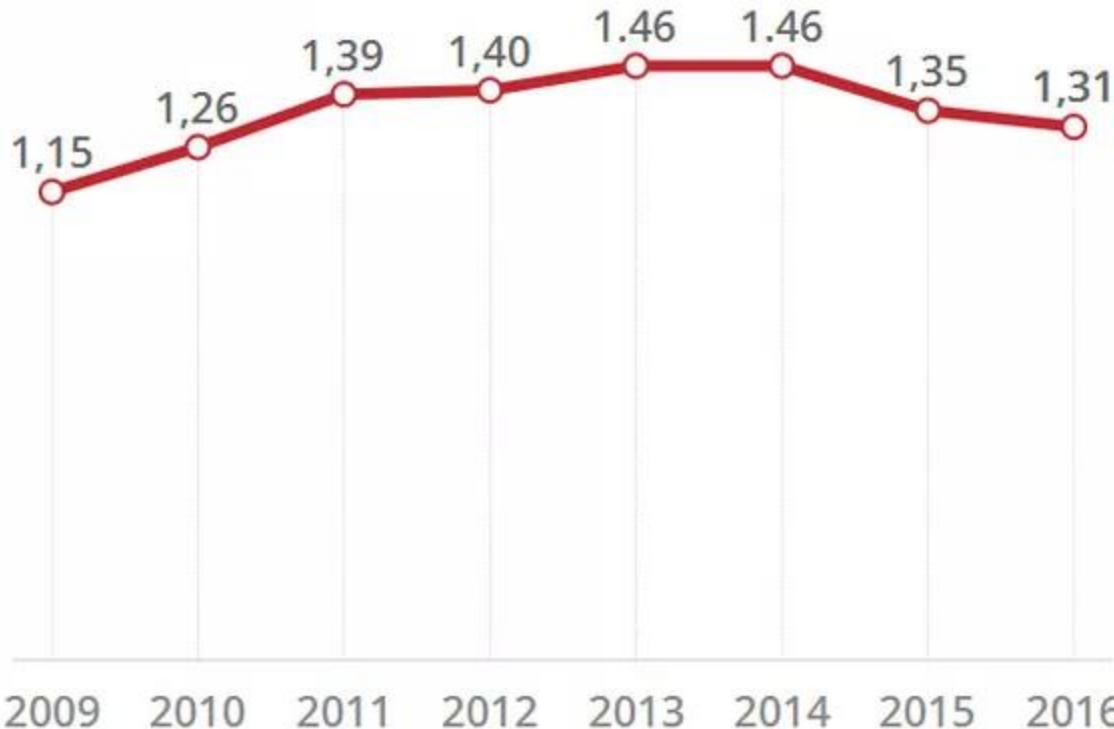
Quadro II – Necessidades de financiamento do setor público

Fluxos acumulados no ano (R\$ milhões Correntes)

Discriminação	2014				2015				2016	
	Jan-Set		Ano		Jan-Set		Ano		Jan-Nov	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
Nominal	224 429	5,34	343 916	6,05	416 742	9,53	613 035	10,38	457 578	7,96
Governo Central	188 011	4,47	271 542	4,77	361 777	8,27	513 896	8,70	384 217	6,69
Governo Federal ^{1/}	202 920	4,83	294 216	5,17	387 016	8,85	544 184	9,22	389 328	6,78
Bacen	-14 909	-0,35	-22 675	-0,40	-25 240	-0,58	-30 288	-0,51	-5 112	-0,09
Governos regionais	32 158	0,76	64 695	1,14	47 446	1,09	89 090	1,51	67 622	1,18
Governos estaduais	29 473	0,70	59 714	1,05	38 761	0,89	73 260	1,24	59 209	1,03
Governos municipais	2 686	0,06	4 982	0,09	8 686	0,20	15 830	0,27	8 413	0,15
Empresas estatais	4260	0,10	7679	0,14	7519	0,17	10 048	0,17	5 740	0,10
Empresas estatais federais ^{2/}	935	0,02	1780	0,03	781	0,02	1 915	0,03	538	0,01
Empresas estatais estaduais	3315	0,08	5 918	0,10	6663	0,15	8 045	0,14	5 223	0,09
Empresas estatais municipais	10	0,00	-19	-0,00	75	0,00	89	0,00	-21	-0,00
Juros nominais	209 143	4,97	311 380	5,48	408 319	9,34	501 786	8,50	372 525	6,48
Governo Central	168 541	4,01	251 070	4,41	340 052	7,78	397 240	6,73	288 992	5,03
Governo Federal ^{1/}	183 472	4,36	273 860	4,82	365 886	8,37	428 228	7,25	294 999	5,13
Bacen	-14 931	-0,36	-22 789	-0,40	-25 834	-0,59	-30 987	-0,52	-6 007	-0,10
Governos regionais	38 218	0,91	56 905	1,00	63 813	1,46	98 775	1,67	78 354	1,36
Governos estaduais	30 967	0,74	46 468	0,82	53 255	1,22	82 335	1,39	69 992	1,22
Governos municipais	7 251	0,17	10 437	0,18	10 559	0,24	16 439	0,28	8 362	0,15
Empresas estatais	2 385	0,06	3 405	0,06	4 454	0,10	5 771	0,10	5 179	0,09
Empresas estatais federais ^{2/}	-256	-0,01	-228	-0,00	287	0,01	186	0,00	-233	-0,00
Empresas estatais estaduais	2 442	0,06	3 378	0,06	3 948	0,09	5 300	0,09	5 185	0,09
Empresas estatais municipais	198	0,00	255	0,00	219	0,00	285	0,00	227	0,00
Primário	15 286	0,36	32 536	0,57	8 423	0,19	111 249	1,88	85 053	1,48
Governo Central	19 471	0,46	20 472	0,36	21 725	0,50	116 656	1,98	95 225	1,66
Governo Federal	-28 215	-0,67	-36 341	-0,64	-33 125	-0,76	30 138	0,51	-48 533	-0,84
Bacen	22	0,00	115	0,00	595	0,01	699	0,01	896	0,02
INSS	47 664	1,13	56 698	1,00	54 255	1,24	85 818	1,45	142 862	2,49
Governos regionais	-6 060	-0,14	7 790	0,14	-16 367	-0,37	-9 684	-0,16	-10 732	-0,19
Governos estaduais	-1 494	-0,04	13 246	0,23	-14 494	-0,33	-9 075	-0,15	-10 784	-0,19
Governos municipais	-4 565	-0,11	-5 455	-0,10	-1 873	-0,04	-609	-0,01	52	0,00
Empresas estatais	1 875	0,04	4 274	0,08	3 066	0,07	4 278	0,07	561	0,01
Empresas estatais federais ^{2/}	1 191	0,03	2 008	0,04	494	0,01	1 729	0,03	771	0,01
Empresas estatais estaduais	873	0,02	2 541	0,04	2 715	0,06	2 745	0,05	37	0,00
Empresas estatais municipais	-189	-0,00	-275	-0,00	-143	-0,00	-196	-0,00	-248	-0,00
PIB acumulado no ano*	4 204 652	-	5 687 309	-	4 372 704	-	5 904 331	-	5 745 394	-

Arrecadação

Em R\$ trilhão, valores corrigidos pela inflação



FONTE: Receita Federal

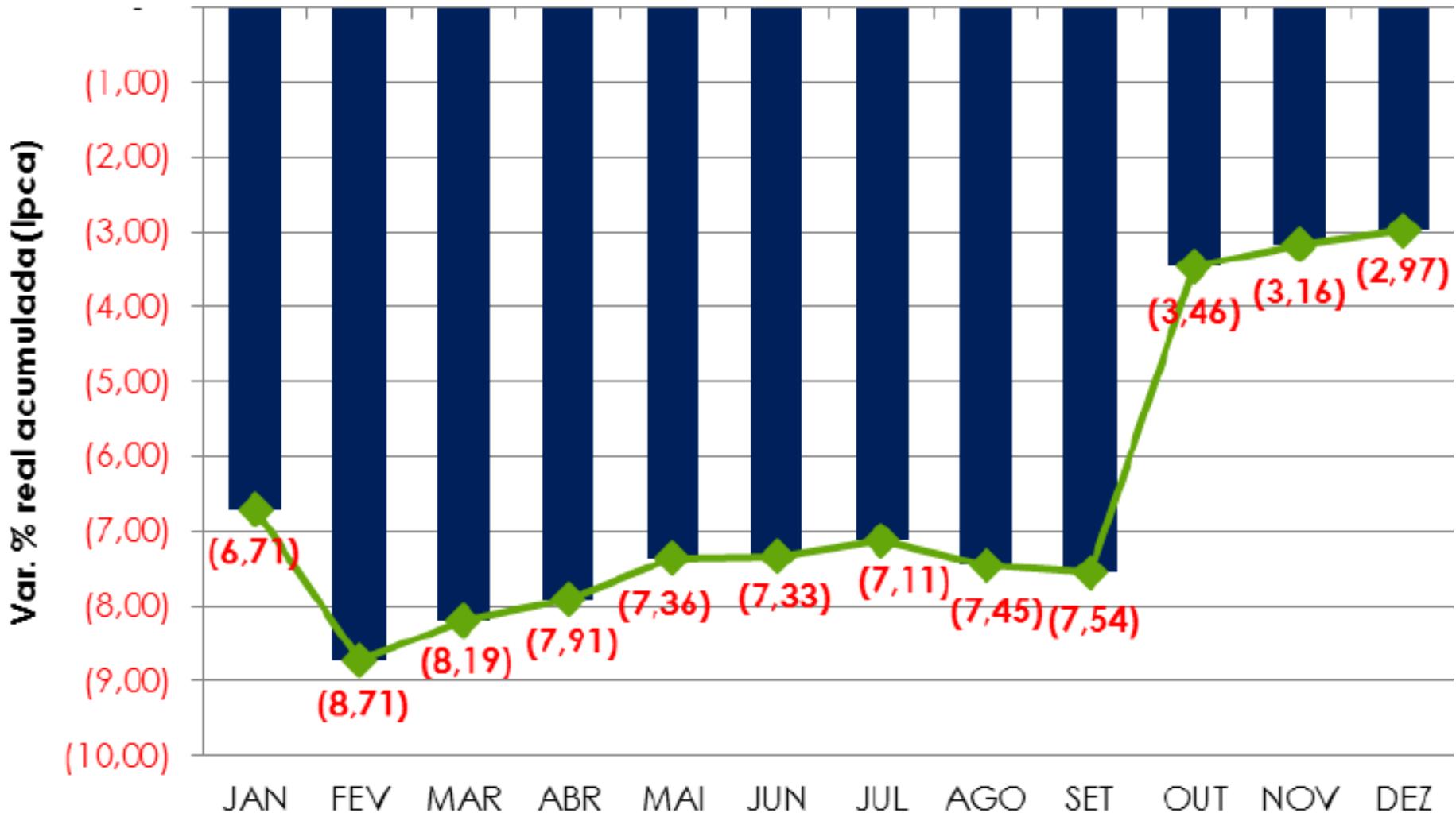
DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS

PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2016/2015

UNIDADE: R\$ MILHÕES

MÊS	ARRECADAÇÃO (PREÇOS CORRENTES)		VARIAÇÃO (%)			
	JAN-DEZ/16 [A]	JAN-DEZ/15 [B]	NOMINAL [A]/[B]	REAL (IPCA) [A]/[B]	MÊS	ACUM.
JAN	129.385	125.282	3,28	(6,71)	(6,71)	(6,71)
FEV	87.851	89.982	(2,37)	(11,53)	(8,71)	(8,71)
MAR	95.779	94.112	1,77	(6,96)	(8,19)	(8,19)
ABR	110.895	109.241	1,51	(7,10)	(7,91)	(7,91)
MAI	95.219	91.500	4,06	(4,81)	(7,36)	(7,36)
JUN	98.129	97.091	1,07	(7,14)	(7,33)	(7,33)
JUL	107.416	104.868	2,43	(5,80)	(7,11)	(7,11)
AGO	91.808	93.738	(2,06)	(10,12)	(7,45)	(7,45)
SET	94.770	95.239	(0,49)	(8,27)	(7,54)	(7,54)
OUT	148.801	103.530	43,73	33,24	(3,46)	(3,46)
NOV	102.245	95.461	7,11	0,11	(3,16)	(3,16)
DEZ	127.607	121.502	5,02	(1,19)	(2,97)	(2,97)
TOTAL	1.289.904	1.221.546	5,60	-	(2,97)	

DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2016/2015

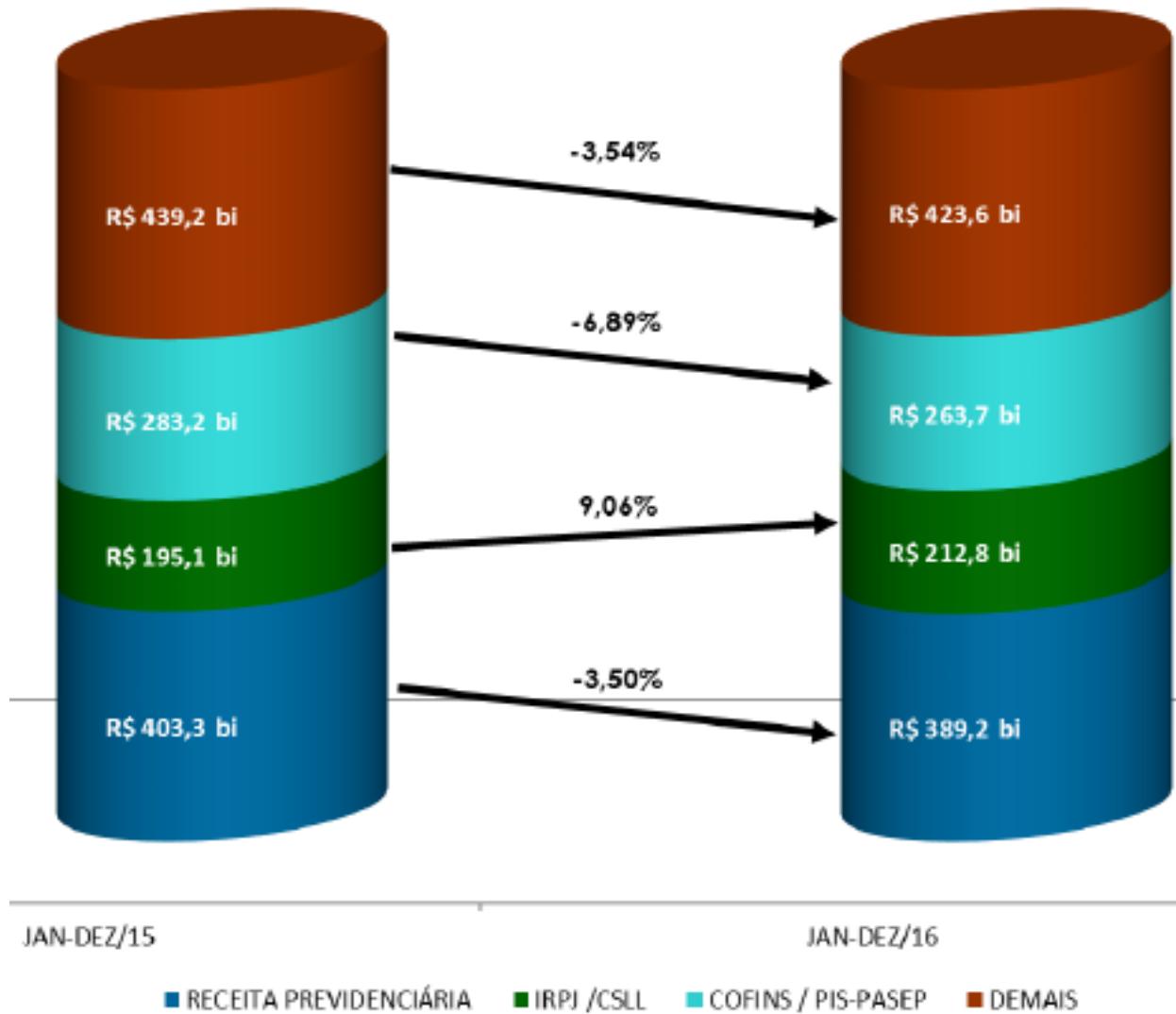


ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB
PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2016/2015
(A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)

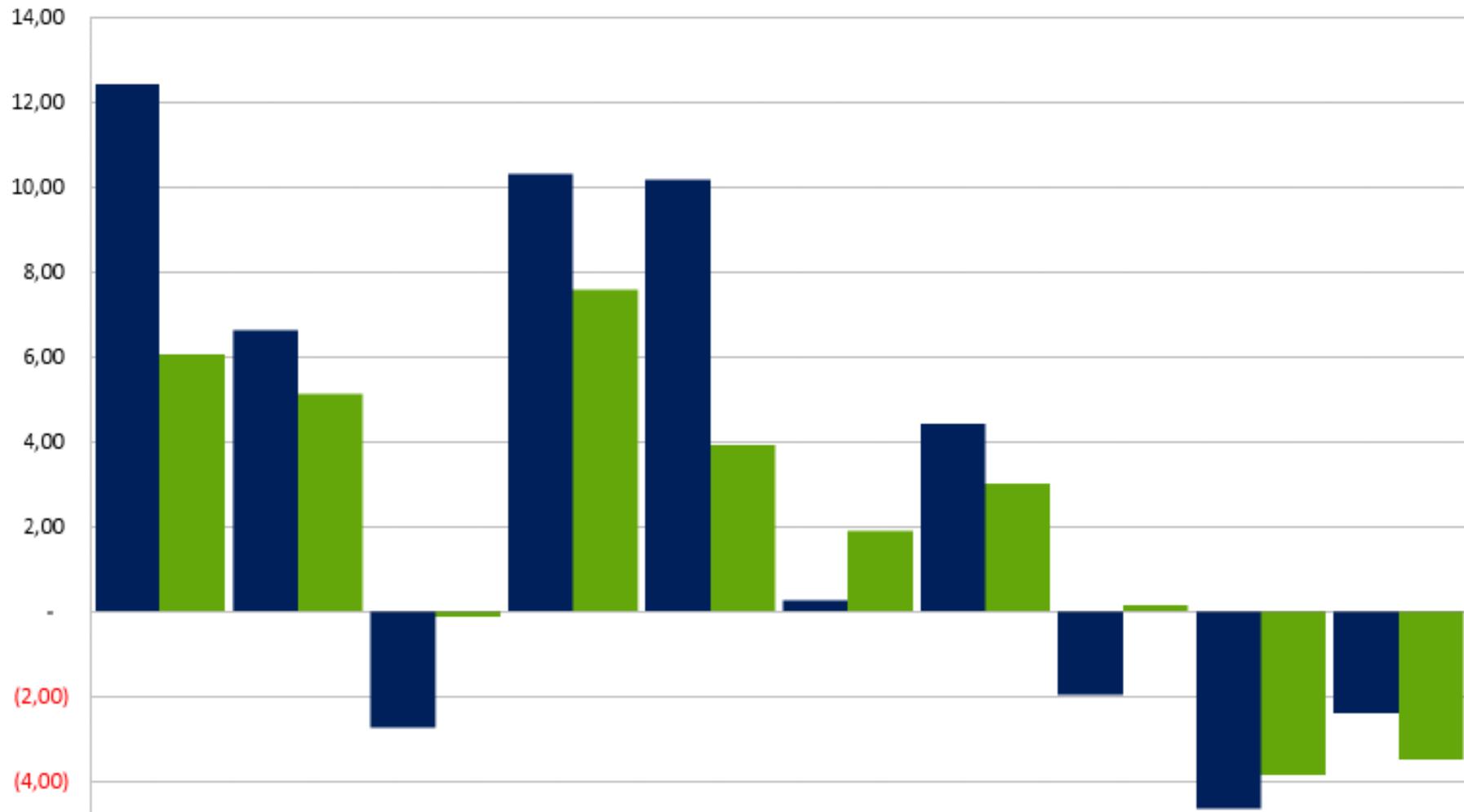
UNIDADE: R\$ MILHÕES

RECEITAS	JAN-DEZ/16 [A]	JAN-DEZ/15 [B]	DIFERENÇAS	
			[A]-[B]	[A]/[B]%
COFINS / PIS-PASEP	263.698	283.204	(19.506)	(6,89)
I. IMPORTAÇÃO / IPI-VINCULADO	45.809	61.944	(16.135)	(26,05)
RECEITA PREVIDENCIÁRIA	389.212	403.309	(14.097)	(3,50)
IOF	34.324	38.423	(4.100)	(10,67)
IPI (Exceto Vinculado)	32.073	36.007	(3.934)	(10,93)
IRRF-RENDIMENTOS DE RESIDENTES NO EXTERIOR	24.906	26.797	(1.892)	(7,06)
IRRF-RENDIMENTOS DO TRABALHO	101.679	103.439	(1.760)	(1,70)
IRRF-OUTROS RENDIMENTOS	10.324	11.502	(1.177)	(10,24)
IRPF	31.111	31.566	(455)	(1,44)
CIDE-COMBUSTÍVEIS	5.809	3.607	2.202	61,03
IRRF-RENDIMENTOS DE CAPITAL	60.120	57.777	2.343	4,06
IRPJ /CSLL	212.757	195.088	17.669	9,06
DEMAIS RECEITAS ADMINISTRADAS	77.490	68.121	9.369	13,75
RECEITA ADMINISTRADA PELA RFB	1.289.312	1.320.785	(31.473)	(2,38)

ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB
PERÍODO: JANEIRO A DEZEMBRO - 2016/2015
(A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)

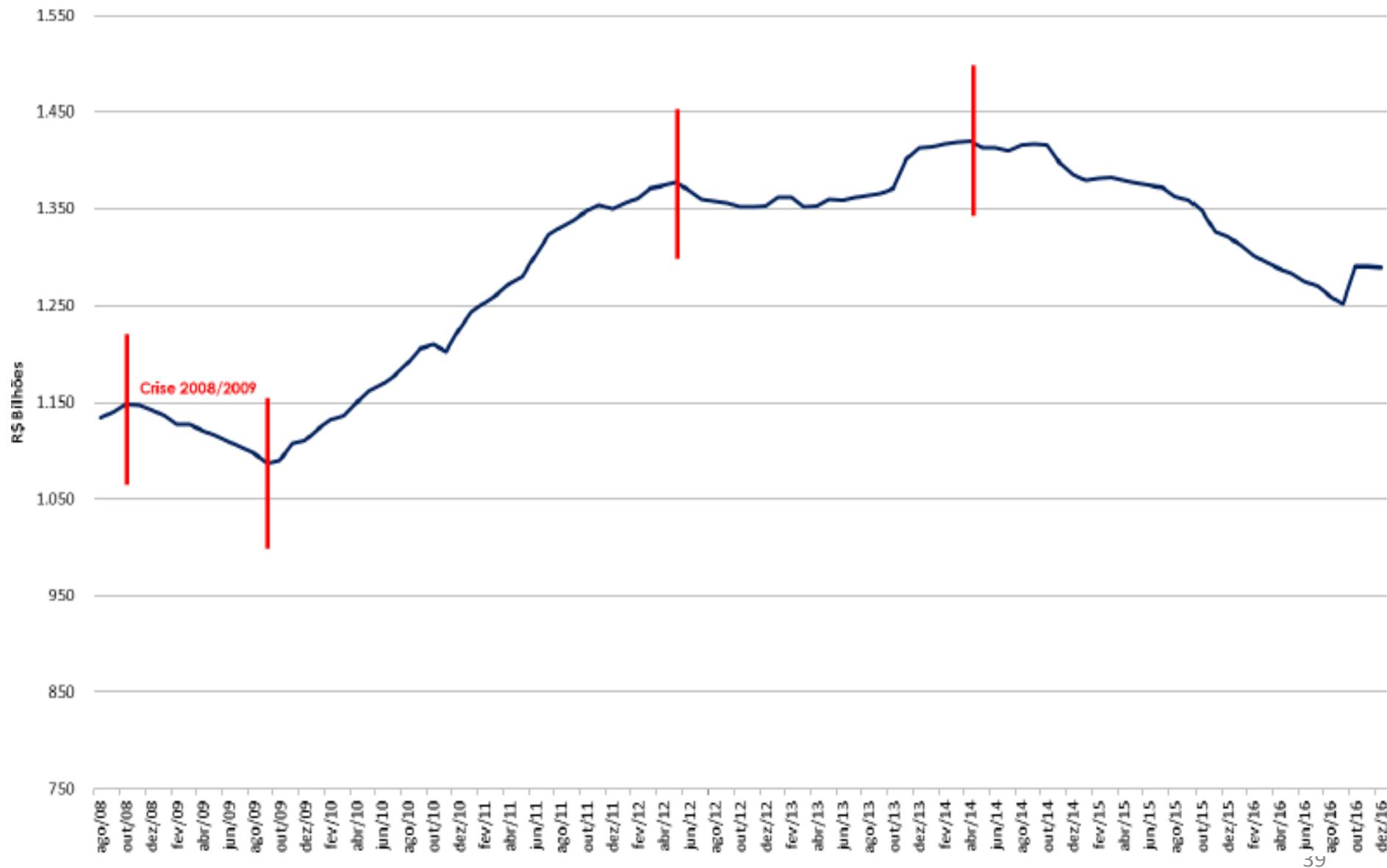


VARIAÇÃO % REAL DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB X VARIAÇÃO % REAL DO PIB
PERÍODO: 2007 A 2016



Obs.: PIB de 2016, valores estimados.

DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB ACUMULADA EM 12 MESES
PERÍODO: AGOSTO DE 2008 A DEZEMBRO DE 2016
(A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)



DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS
PERÍODO: JANEIRO DE 2007 A DEZEMBRO DE 2016
(A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)

UNIDADE: R\$ MILHÕES

MÊS	ARRECADAÇÃO									
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
JAN	135.796	145.567	153.947	152.555	143.125	134.969	117.021	103.248	110.633	92.537
FEV	91.381	103.291	102.791	99.363	99.874	94.301	85.856	75.588	85.538	77.538
MAR	99.201	106.625	106.119	104.180	114.169	103.547	94.396	89.305	89.681	83.403
ABR	114.162	122.893	128.851	127.667	127.576	123.270	111.722	95.787	104.145	93.690
MAI	97.265	102.179	106.471	113.212	107.004	103.067	96.160	82.695	87.611	83.238
JUN	99.888	107.572	110.259	110.118	111.219	119.015	96.707	89.155	95.953	89.848
JUL	108.776	115.473	119.210	121.151	120.081	129.628	106.861	96.466	106.135	91.776
AGO	92.563	102.991	113.570	107.611	104.806	106.768	98.761	85.825	92.204	88.444
SET	95.473	104.078	108.552	107.562	105.754	106.907	99.428	84.620	94.855	88.983
OUT	149.516	112.218	126.561	128.271	121.669	125.777	115.345	112.031	111.221	99.835
NOV	102.552	102.438	123.852	142.134	111.845	111.349	104.660	118.571	94.438	95.375
DEZ	127.607	129.142	134.975	148.156	136.870	135.573	139.333	120.174	112.573	117.648
JAN-DEZ	1.314.181	1.354.466	1.435.157	1.461.980	1.403.993	1.394.171	1.266.248	1.153.465	1.184.987	1.102.315

25/11/2016 às 05h00 1 Estados gastam 25% da folha com aposentadorias e pensões

Previdência nos Estados

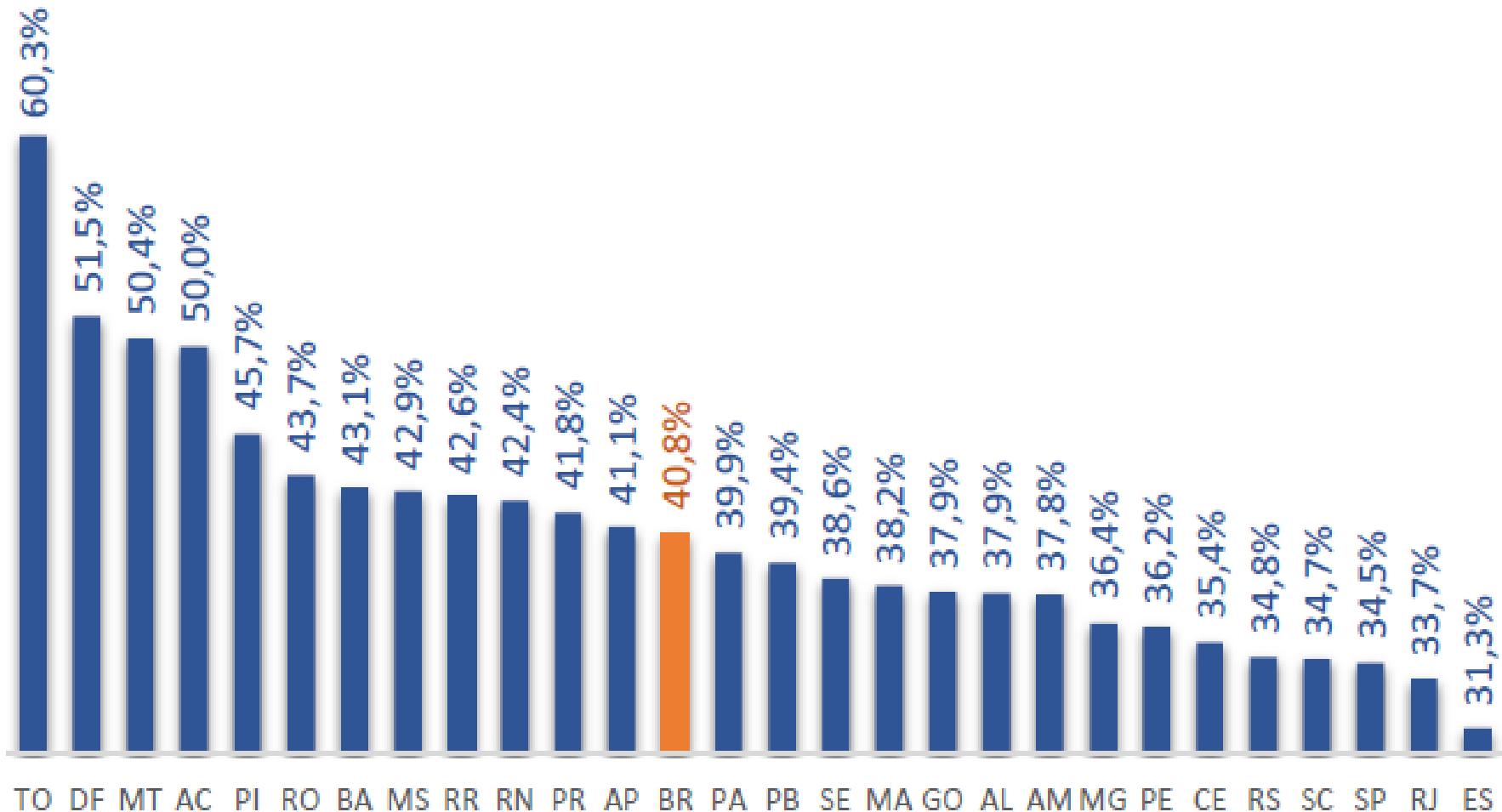
Peso dos gastos na despesa total com pessoal



Fonte: Boletim das finanças subnacionais MF/STN. Elaboração: IBRE/FGV.

Fonte: Valor Econômico – 25 de novembro de 2016

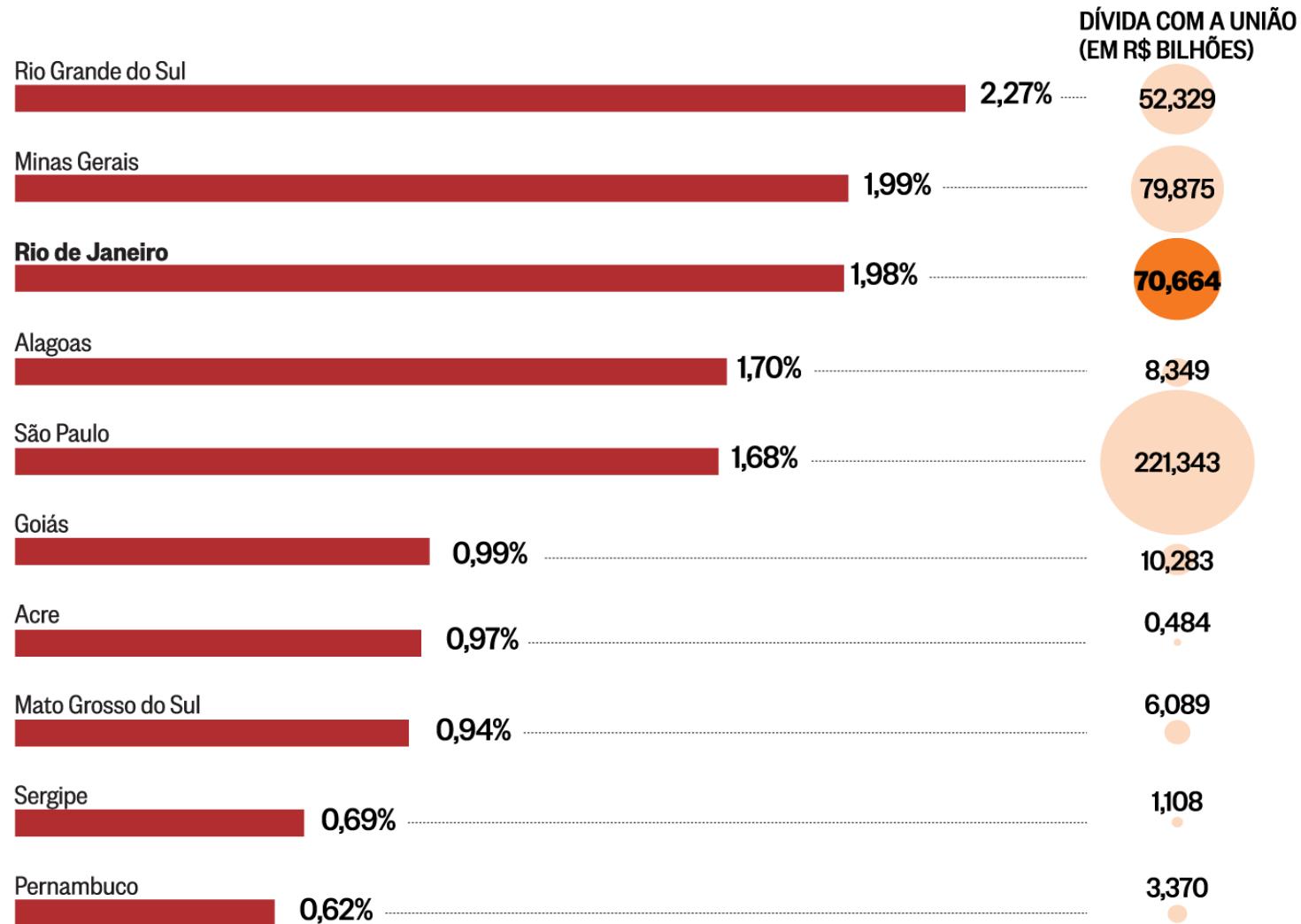
Despesa com Pessoal Ativo – Poder Executivo Valores em % da RCL



Fonte: SICONFI/STN e diversos (vide Anexo I). Elaboração José Roberto Afonso.

Os 10 mais endividados*

Relação entre Dívida Consolidada Líquida (DCL) e Receita Corrente Líquida (RCL)



Fonte: Tesouro Nacional. *Dados de 2015

O GLOBO

Diferenças regionais

Idade média de aposentadoria dos trabalhadores urbanos

UF	Idade média*	PIB per capita** - R\$ (mil)	Expectativa de sobrevida aos 60 anos (2014)
SC	57,2	32,3	23,29
RS	57,8	29,7	22,58
SP	60	39,1	22,68
PR	60,1	30,3	22,16
Brasil	60,7	26,4	22
ES	61,2	30,5	23,66
MG	61,4	23,6	22,75
RJ	61,5	38,3	21,89
SE	61,6	16	20,29
RN	62	15,3	22,09
DF	62	62,9	22,83
AL	62,1	11,3	20,16
BA	62,6	13,6	21,39
CE	62,6	12,4	21,19
PB	62,6	11,8	20,84
PE	62,6	15,3	20,55
GO	62,8	23,5	21,02
PI	62,8	9,8	19,55
AM	63,5	21,9	20,11
MS	63,5	26,7	21,74
MT	63,8	28	21,05
PA	63,9	15,2	20,23
AC	63,9	14,7	21,12
RO	64	17,9	19,23
MA	64,3	9,9	20,02
TO	64,3	16	20,95
AP	64,6	17,3	21,42
RR	64,8	18,5	19,38

55,0 69,0

Fonte: Microdados das concessões do INSS de 2014. Elaboração: Rogério Costanzi Nagamine e Graziela Ansiliero.*Inclui as modalidades por tempo de contribuição, por idade e o acesso a BPC/LOAS. **Dados de 2013

Fonte: Valor Econômico - 04 de novembro de 2016

No sufoco

CAPITAIS COM PIORA NA RELAÇÃO ENTRE A DÍVIDA E A RECEITA (EM MILHÕES, ATÉ O 2º QUADRIMESTRE)

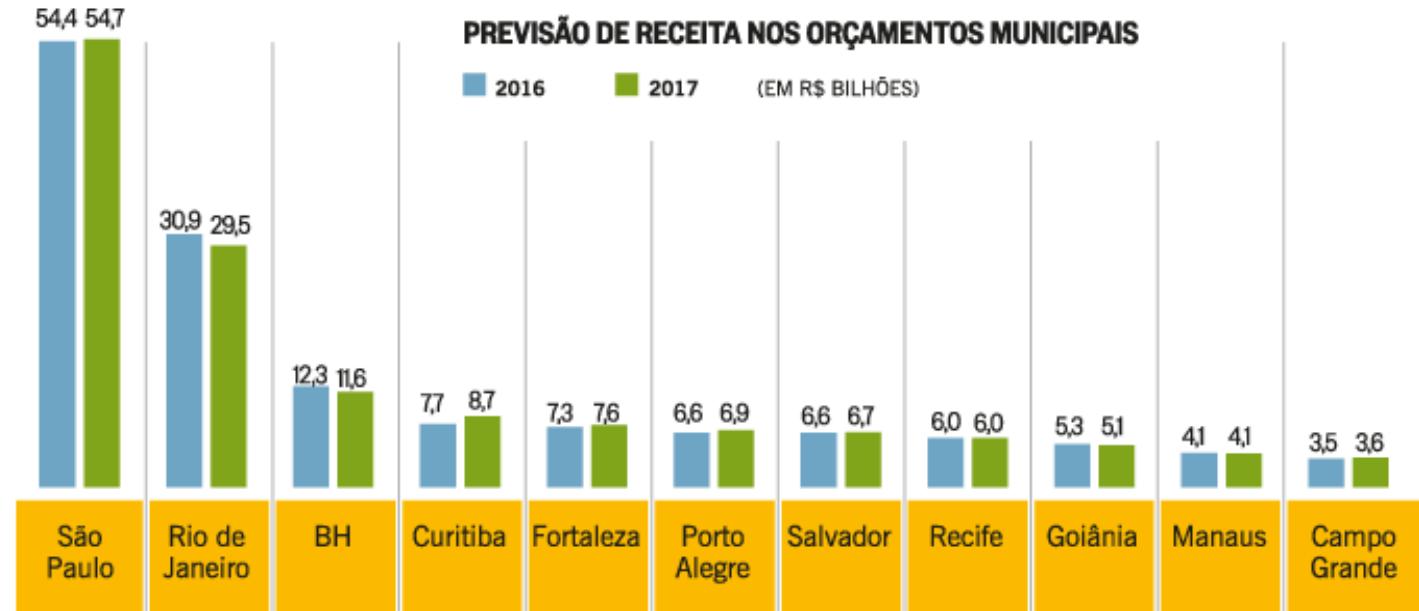
	Cuiabá		Porto Alegre		Manaus		Florianópolis		Recife	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Dívida consolidada líquida (DCL)*	365,0	542,7	443,9	834,2	-284,4***	32,5	386,4	463,1	490,1	600
Receita corrente líquida (RCL)**	1.451,2	1.734,4	4.806,4	5.279,5	3.547,8	3.554,1	1.293,3	1.396,3	3.724,4	3.788,5
Relação DCL/RCL (percentual da dívida sobre a receita)	25%	31%	9%	15%	-8%	0%	29%	33%	13%	15%
	Aracaju		Natal		Porto Velho		Belém			
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Dívida consolidada líquida (DCL)*	131,7	162,0	284,6	369,5	6,0	136	313,3	480,9		
Receita corrente líquida (RCL)**	1.413,1	1.488,2	1.641,6	1.648,3	982,6	1.038,1	2.546,4	2.432,9		
Relação DCL/RCL (percentual da dívida sobre a receita)	9%	10%	17%	22%	0%	13%	12%	19%		

*Dívida consolidada líquida (DCL) é toda a dívida municipal excluindo-se os restos a pagar e o dinheiro disponível em caixa

**Receita corrente líquida (RCL) inclui receita tributária e de transferências correntes recebidas pela prefeitura, excluindo, por exemplo, contribuições previdenciárias

***O valor é negativo porque, nesse caso, havia mais dinheiro em caixa e restos a pagar do que dívida

Municípios

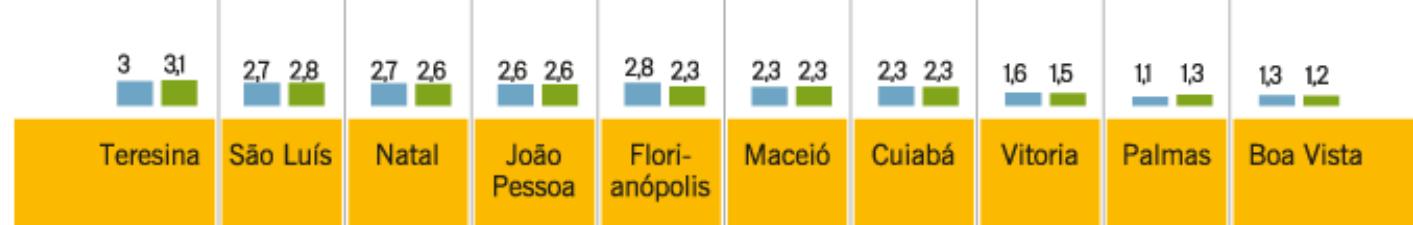


Comprometimento de gastos com pessoal em relação à receita corrente líquida

Em municípios com mais de 200 mil habitantes, de 2014 a 2016

	2014	2015	2016
Acima de 60% ►	9 municípios (6,4%)	19 municípios (13,8%)	24 municípios (20,3%)
De 55% a 60% ►	17 municípios (18,4%)	24 municípios (31,2%)	28 municípios (44,1%)

Fonte: Estudo do economista Raul Velloso com base em dados da Secretaria do Tesouro Nacional

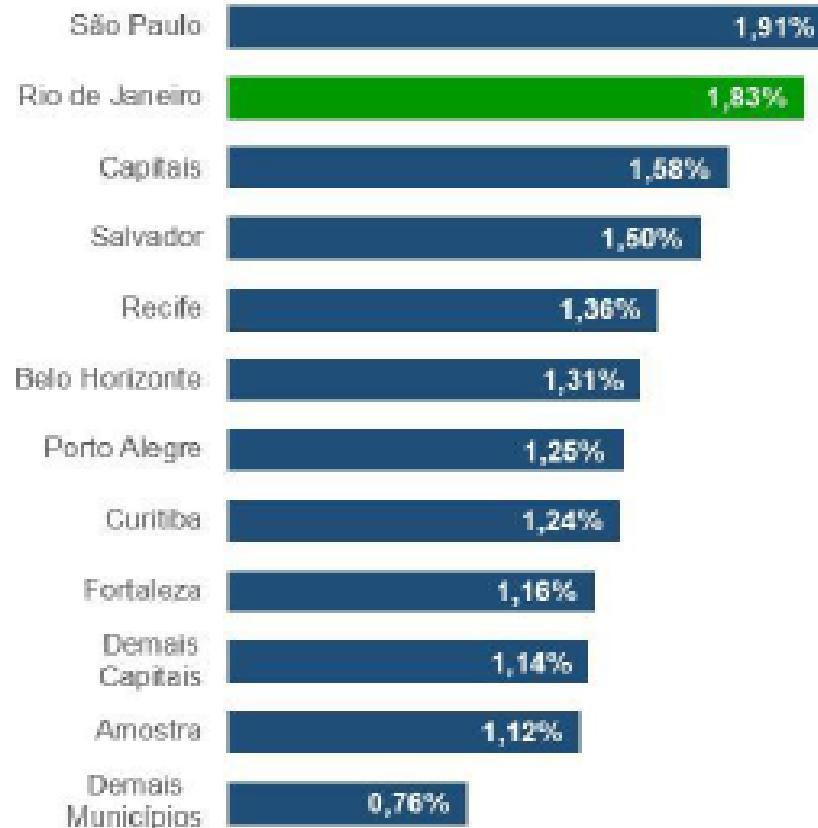


Fonte: G1 - 01 de janeiro de 2017. Elaboração José Roberto Afonso

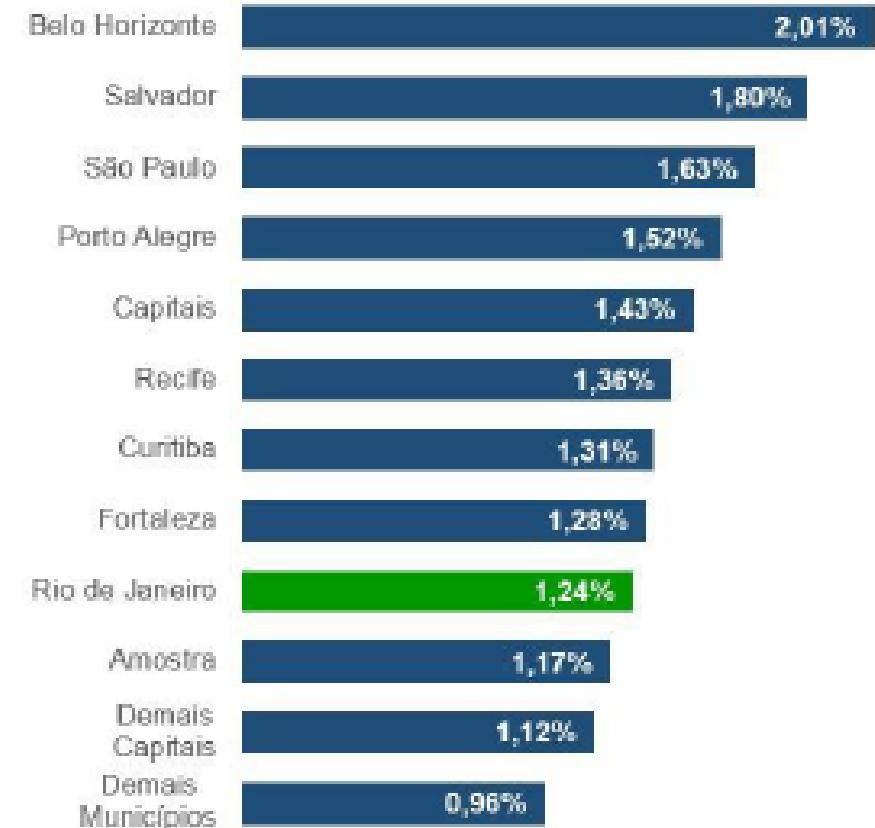
Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional e Orçamentos Municipais

Carga Tributária Local – 2015: em % do PIB Municipal ISS IPTU, ISS e Outras Receitas Tributárias

ISS



IPTU, ISS e Outras Receitas Tributárias



Fontes: RREO/ IBGE. Elaboração José Roberto Afonso (p. 8)

Nota: PIB de 2015 estimado a partir do PIB do IBGE para 2013 e suposta variação igual a nacional

Fonte: G1- 01 de janeiro de 2017. Elaboração José Roberto Afonso

Municípios

Município do RJ: Demonstrativo de Resultado Primário em 2008 e 2016 – R\$ milhões constantes

Fonte: RREO / SICONFI - MF/STN. Elaboração José Roberto Afonso (p. 10)
 Nota: Em 2016, considerado período set./2015 a out./2016.
 Deflator: IPCA

Fonte: G1- 01 de janeiro de 2017. Elaboração José Roberto Afonso

Demonstrativo de Resultado Primário	2008	2015	2016	16 x 08	16 x 09	16 x 15
RECEITAS PRIMÁRIAS CORRENTES (I)	16.839	24.884	24.691	47,8%	46,6%	-0,8%
Receitas Tributárias	7.605	10.442	9.869	37,3%	29,8%	-5,5%
IPTU	1.980	2.210	2.273	11,6%	14,8%	2,9%
ISS	4.067	6.232	5.632	53,3%	38,5%	-9,6%
ITBI	571	726	588	27,1%	3,1%	-18,9%
IRRF	570	823	926	44,4%	62,6%	12,6%
Outras Receitas Tributárias	418	452	448	7,9%	7,2%	-0,7%
Transferências Correntes	6.394	7.700	7.149	20,4%	11,8%	-7,1%
Cota-Parte do FPM	203	220	211	8,2%	4,0%	-3,9%
Cota-Parte do ICMS	1.902	2.085	1.835	9,6%	-3,5%	-12,0%
Convênios	38	88	131	133,7%	248,8%	49,3%
Outras Transferências Correntes	4.251	5.307	4.971	24,8%	16,9%	-6,3%
Demais Receitas Correntes	2.839	6.742	7.873	137,5%	170,3%	13,8%
Dívida Ativa	251	537	411	114,2%	63,9%	-23,5%
Diversas Receitas Correntes	2.588	6.205	7.262	139,8%	180,6%	17,0%
RECEITAS PRIMÁRIAS DE CAPITAL (II)	201	917	820	355,1%	306,8%	-10,6%
Transferências de Capital	201	917	820	355,0%	306,8%	-10,6%
Convênios Transf. Capital	170	884	792	407,6%	365,5%	-8,3%
Outras Transferências de Capital	31	53	27	69,8%	-12,7%	-48,3%
Outras Receitas de Capital	0	0	0	-	-	-100,0%
RECEITA PRIMÁRIA TOTAL (III) = (I + II)	17.040	25.801	25.511	51,4%	49,7%	-1,1%
DESPESAS CORRENTES (IV)	14.879	22.656	23.647	62,3%	58,9%	4,4%
Pessoal e Encargos Sociais	9.942	14.098	14.361	41,8%	44,5%	1,9%
Outras Despesas Correntes	4.938	8.559	9.286	73,3%	88,1%	8,5%
DESPESAS PRIMÁRIAS DE CAPITAL (V)	1.404	5.638	5.020	301,5%	257,5%	-11,0%
Investimentos	1.399	5.361	4.592	283,3%	228,3%	-14,4%
Inversões Financeiras	5	277	429	5109,3%	7972,0%	55,0%
DESPESA PRIMÁRIA TOTAL (VI) = (IV + V)	16.283	28.294	28.667	73,8%	76,1%	1,3%
RESULTADO PRIMÁRIO (VII) = (III - VI)	757	-2.494	-3.156	-429,5%	-517,0%	26,5%
SALDOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES	1.136	783	739	-31,1%	-34,9%	-5,6%

Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas do

5º Bimestre

Cenário macroeconômico

Parâmetros	Avaliação do 4º Bimestre (a)	Avaliação do 5º Bimestre (b)	Variação %
PIB real (%)	-3,0	-3,5	14,5
PIB Nominal (R\$ bilhões)	6.253,7	6.220,5	-0,5
IPCA acum (%)	7,2	6,8	-5,6
IGP-DI acum (%)	7,7	7,3	-5,7
Taxa Over - SELIC Média (%)	14,1	14,0	-0,4
Taxa de Câmbio Média (R\$ / US\$)	3,5	3,5	-0,2
Preço Médio do Petróleo (US\$/barrel)	44,0	44,2	0,4
Valor do Salário Mínimo (R\$ 1,00)	880,0	880,0	0,0
Massa Salarial Nominal (%)	3,7	3,3	-8,5

Fonte: SPE/MF.

Elaboração: SOF/MP.

Parâmetros Utilizados

Parâmetros	LOA 2016	Avaliação do 1º Bimestre	Avaliação do 2º Bimestre	Avaliação do 3º Bimestre	Avaliação do 3º Bimestre	Avaliação do 4º Bimestre
PIB real (%)	-1,88	-3,95	-3,8	-3,1	-3,0	-3,5
PIB Nominal (R\$ bilhões)	6.116,9	6.247,1	6.198,9	6.247,9	6.253,7	6.220,5
IPCA acum (%)	6,47	7,44	7,0	7,2	7,2	6,8
IGP-DI acum (%)	6,00	7,84	7,2	8,6	7,7	7,3
Taxa Over - SELIC Média (%)	13,99	14,17	14,0	14,0	14,1	14,0
Taxa de Câmbio Média (R\$ / US\$)	4,09	4,18	3,7	3,5	3,5	3,5
Preço Médio do Petróleo (US\$/barril)	52,16	40,78	43,4	45,2	44,0	44,2
Valor do Salário Mínimo (R\$ 1,00)	870,99	880,0	880,0	880,0	880,0	880,0
Massa Salarial Nominal (%)	1,95	2,97	2,44	3,3	3,7	3,3

Receita

R\$ milhões

Discriminação	Avaliação do 4º Bimestre (a)	Avaliação do 5º Bimestre (b)	Diferença (c) = (b) - (a)
I. RECEITA TOTAL	1.278.795,1	1.305.760,8	26.965,7
Receita Administrada pela RFB/MF, exceto RGPS	780.087,6	811.492,0	31.404,4
Imposto de Importação	31.013,1	30.251,1	(762,0)
IPI	43.042,2	42.082,5	(959,8)
Imposto sobre a Renda, líquido de incentivos fiscais	314.931,8	335.199,0	20.267,2
IOF	34.361,7	33.229,1	(1.132,6)
COFINS	207.810,8	204.307,7	(3.503,1)
PIS/PASEP	55.331,5	54.387,9	(943,5)
CSLL	67.877,4	67.769,0	(108,4)
CPMF	0,0	0,0	0,0
CIDE - Combustíveis	5.912,4	5.945,0	32,7
Outras Administradas pela RFB/MF	19.806,7	38.320,6	18.513,9
Arrecadação Líquida para o RGPS	359.087,2	358.295,1	(792,1)
Receitas Não-Administradas pela RFB/MF	139.620,4	135.973,7	(3.646,6)
Concessões e Permissões	22.800,0	21.776,6	(1.023,4)
Complemento do FGTS	5.311,2	5.263,4	(47,7)
Cont. para o Plano de Seguridade do Servidor	12.550,0	12.462,7	(87,3)
Contribuição do Salário-Educação	19.619,2	19.502,4	(116,8)
Cota-Parte de Compensações Financeiras	24.141,8	22.767,8	(1.374,0)
Dividendos e Participações	3.126,0	2.640,9	(485,1)
Operações com Ativos	858,6	747,9	(110,8)
Receita Própria (fontes 50, 63 e 81)	15.491,9	14.830,7	(661,1)
Demais Receitas	35.721,6	35.981,3	259,7
II. TRANSF. A ESTADOS E MUNICÍPIOS POR REPARTIÇÃO DE RECEITA	207.087,1	216.178,7	9.091,5
III. RECEITA LÍQUIDA (I - II)	1.071.708,0	1.089.582,1	17.874,1

Fontes: RFB/MF; SOF/MP; STN/MF.

Elaboração: SOF/MP.

Despesas Obrigatórias

R\$ milhões

Descrição	Avaliação do 4º Bimestre (a)	Avaliação do 5º Bimestre (b)	Diferença (c) = (b) - (a)
Benefícios da Previdência Pessoal e Encargos Sociais	507.875,7	510.233,6	2.357,9
Abono e Seguro Desemprego	259.968,6	259.402,4	(566,2)
Anistiados	59.866,1	56.338,3	(3.527,7)
Apoio Financeiro aos Estados e Municípios	251,0	210,0	(41,1)
Aporte à CDE	2.900,0	2.900,0	0,0
Benefícios de Legislação Especial e Indenizações	315,2	315,2	0,0
Benefícios de Prestação Continuada da LOAS / RMV	708,6	605,5	(103,1)
Complemento do FGTS	48.853,6	49.071,6	218,0
Créditos Extraordinários	5.311,2	5.263,4	(47,7)
Compensação ao RGPS pelas Desonerações da Folha	7.358,3	7.323,7	(34,6)
Despesas Custeadas com Convênios/Doações (Poder Executivo)	18.485,3	18.485,3	0,0
Fabricação de Cédulas e Moedas	1.352,2	1.245,7	(106,4)
Complementação ao FUNDEB	800,0	800,0	0,0
Fundo Constitucional do DF	12.544,7	12.544,7	0,0
Fundos FDA, FDNE e FDCO	1.185,0	1.160,7	(24,3)
Lei Kandir (LCs nº 87/96 e 102/00)	555,9	0,0	(555,9)
Reserva de Contingência	5.867,8	5.867,8	0,0
Sentenças Judiciais e Precatórios - OCC	1.4	0,0	(1,4)
Subsídios, Subvenções e Proagro	11.055,4	15.428,8	4.373,4
Transferência ANA - Receitas Uso Recursos Hídricos	30.284,4	26.084,4	(4.200,0)
Transferência Multas ANEEL (Acórdão TCU nº 3.389/2012)	298,3	292,7	(5,6)
Subtotal	976.643,7	974.455,3	(2.188,5)
Poderes Legislativo, Judiciário, MPU e DPU	12.175,0	12.230,0	55,0
Total	988.818,7	986.685,3	(2.133,4)

Fontes: SOF/MP; STN/MF.

Elaboração: SOF/MP.

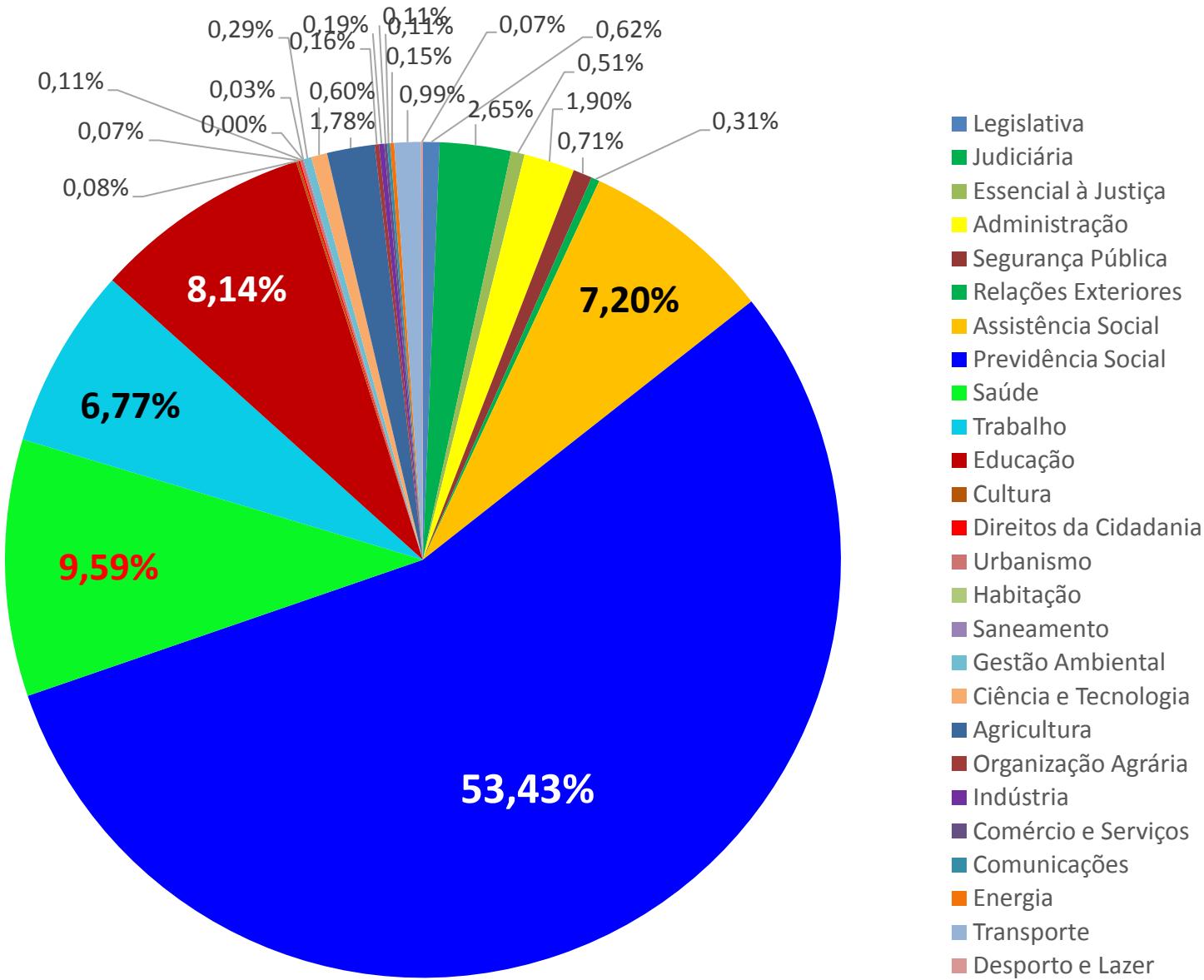
Resumo da programação orçamentária

R\$ milhões

Discriminação	Avaliação do 4º Bimestre (a)	Avaliação do 5º Bimestre (b)	Diferença (c) = (b) - (a)
1. Receita Primária Total	1.278.795,1	1.305.760,8	26.965,7
Receita Administrada pela RFB/MF, exceto RGPS	780.087,6	811.492,0	31.404,4
Arrecadação Líquida para o RGPS	359.087,2	358.295,1	(792,1)
Receitas Não-Administradas pela RFB/MF	139.620,4	135.973,7	(3.646,6)
2. Transferências aos Entes Subnacionais por Repartição de	207.087,1	216.178,7	9.091,5
3. Receita Líquida de Transferências (1) - (2)	1.071.708,0	1.089.582,1	17.874,1
4. Despesas Primárias	1.242.204,0	1.240.070,6	(2.133,4)
5. Compensação Estatais e Estados e Municípios	0,0	3.800,0	3.800,0
6. Ampliação	(0,0)	16.207,5	16.207,5
7. Resultado do Governo Central (3 - 4 - 5 - 6)	(170.496,0)	(170.496,0)	0,0

CONTAS PÚBLICAS

Despesa Liquidada por Função (%) - 2015



PLOA 2016

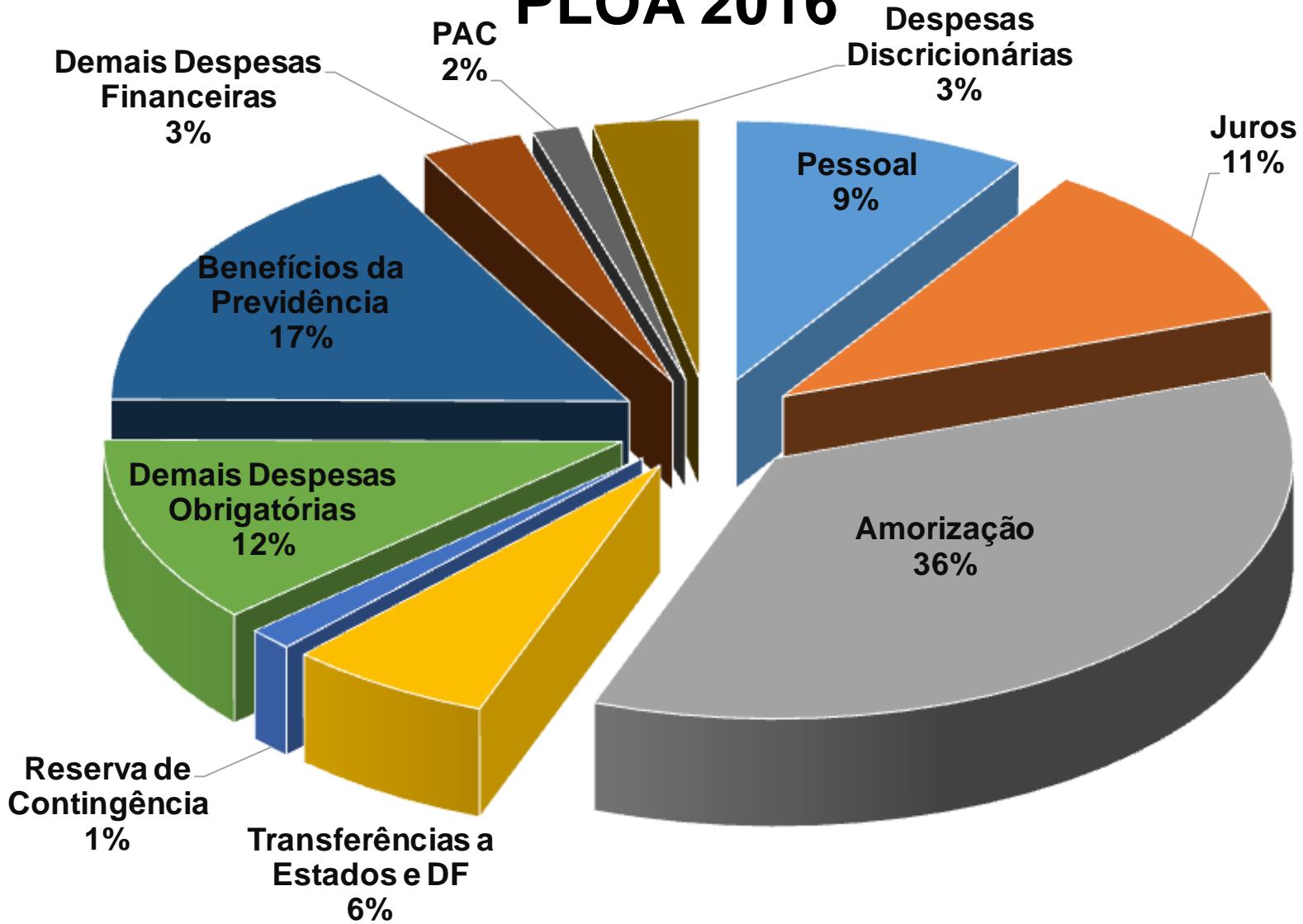
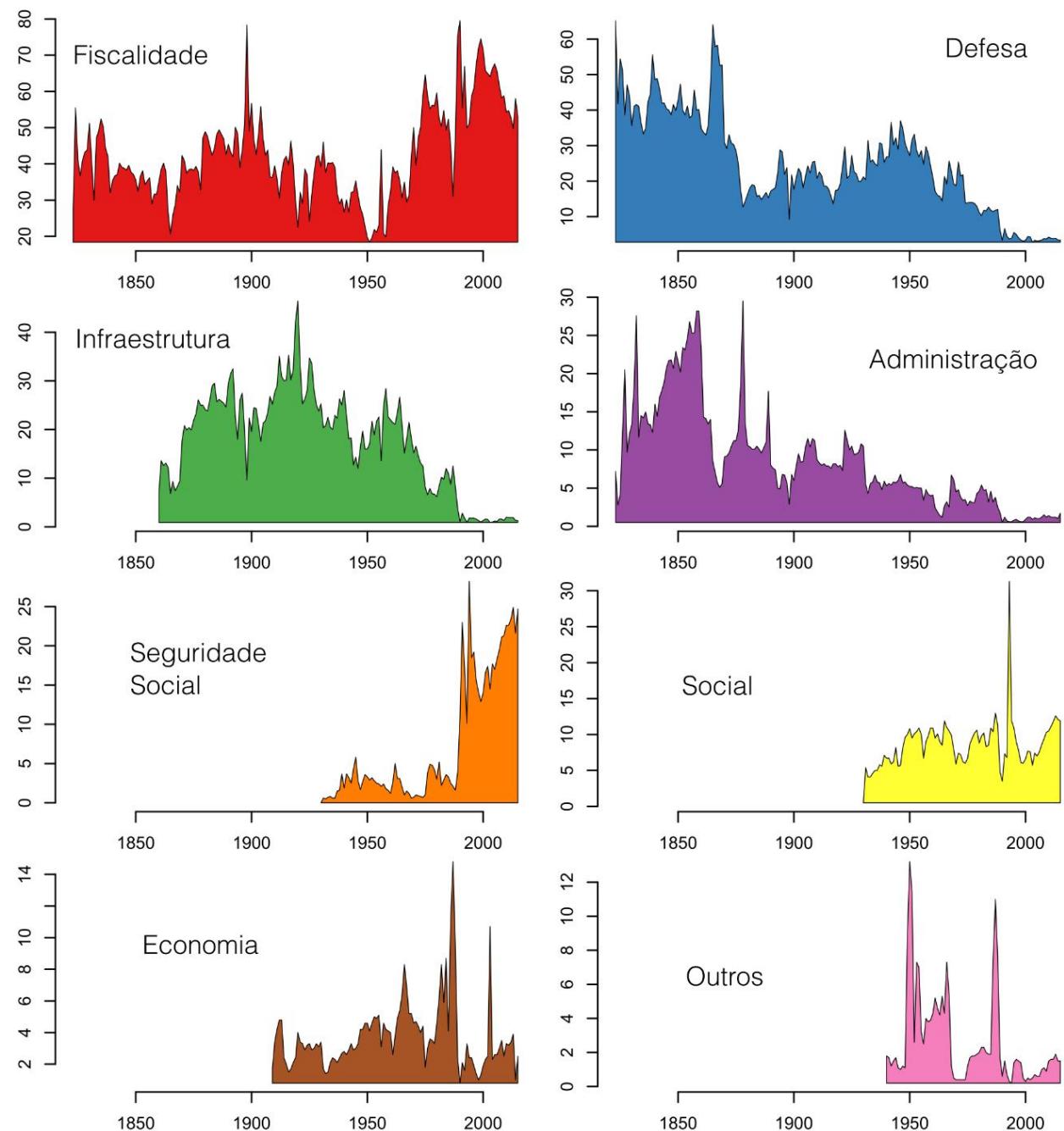


Figura 4. Gasto dos ministérios por grandes grupos, em % (1822-2015).

Fontes: elaboração a partir de: DSE (1914). Finanças: Quadros sinópticos da receita e despesa do Brasil (período de 1822 a 1900). IBGE, Anuário Estatístico do Brasil (período entre 1901 e 2005). Balanço Geral da União (período entre 2006 e 2015) (CGU, 2009).

Notas: **Fiscalidade** – gastos realizados pelo Ministério da Fazenda; **Defesa** – exército, marinha, aeronáutica, e defesa a partir de 1999; **Infraestrutura** – transportes, comunicações e ciência e tecnologia; **Administração** – justiça, interior, relações exteriores, planejamento, orçamento e gestão, ministério público da união; **Seguridade Social** – trabalho e previdência social; **Social** – educação, saúde, assistência social, cultura, ação social, bem-estar social, reforma agrária, desenvolvimento agrário, esporte e desenvolvimento social e combate à fome; **Economia** – agricultura, indústria e comércio, minas e energia, integração regional, integração nacional e turismo; **Outros** - Presidência da República, meio ambiente, cidades, e desenvolvimento urbano.



REGRAS ATUAIS DA APOSENTADORIA

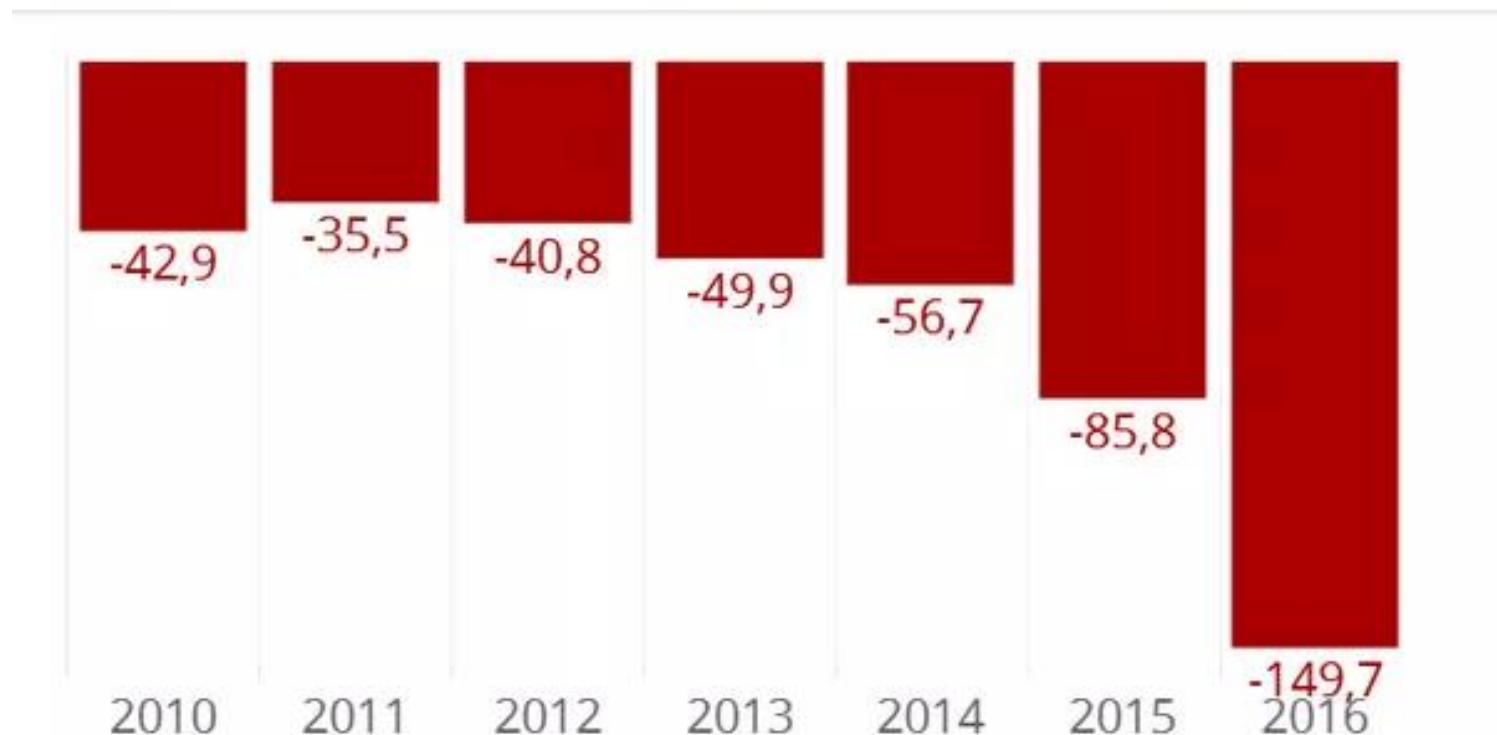
Veja os principais pontos da reforma

	COMO É HOJE	COMO PODE FICAR
Idade de aposentadoria	A soma da idade e tempo de contribuição deve ser de 85 para mulheres e 95 para homens	65 anos (com regra de transição para homens com mais de 50 anos e para mulheres com mais de 45 anos atualmente)
Tempo mínimo de contribuição	15 anos de contribuição	Passa a ser de 25 anos
Aposentadoria rural	O trabalhador rural se aposenta com 55 anos (mulheres) e 60 (homens) e precisa comprovar 15 anos de trabalho no campo. O produtor contribui com um percentual sobre a receita bruta de sua produção	Trabalhadores rurais passarão a contribuir para o INSS, e se aposentam a partir dos 65 anos, com 25 de contribuição
Servidores públicos	Há um regime próprio e separado da Previdência dos trabalhadores privados. Parte das aposentadorias vem das contribuições dos próprios servidores, e outra parte do governo	Projeto prevê fim das diferenças entre o regime de previdência geral e o público
Militares	Quando param de servir, os militares ficam inativos. As pensões integrais para filhas solteiras de militares foram extintas em 2000, mas ainda são pagas para quem recebia antes, até o fim da vida	Nada muda por enquanto. Um projeto de lei será enviado separadamente

FONTE: Previdência Social e Planejamento

Déficit da Previdência

Evolução do rombo do INSS por ano, em R\$ bilhões



FONTE: Ministério da Fazenda



Infográfico elaborado em: 26/01/2017

Setor externo

Quadro I - Balanço de pagamentos 2014 a 2016

US\$ milhões

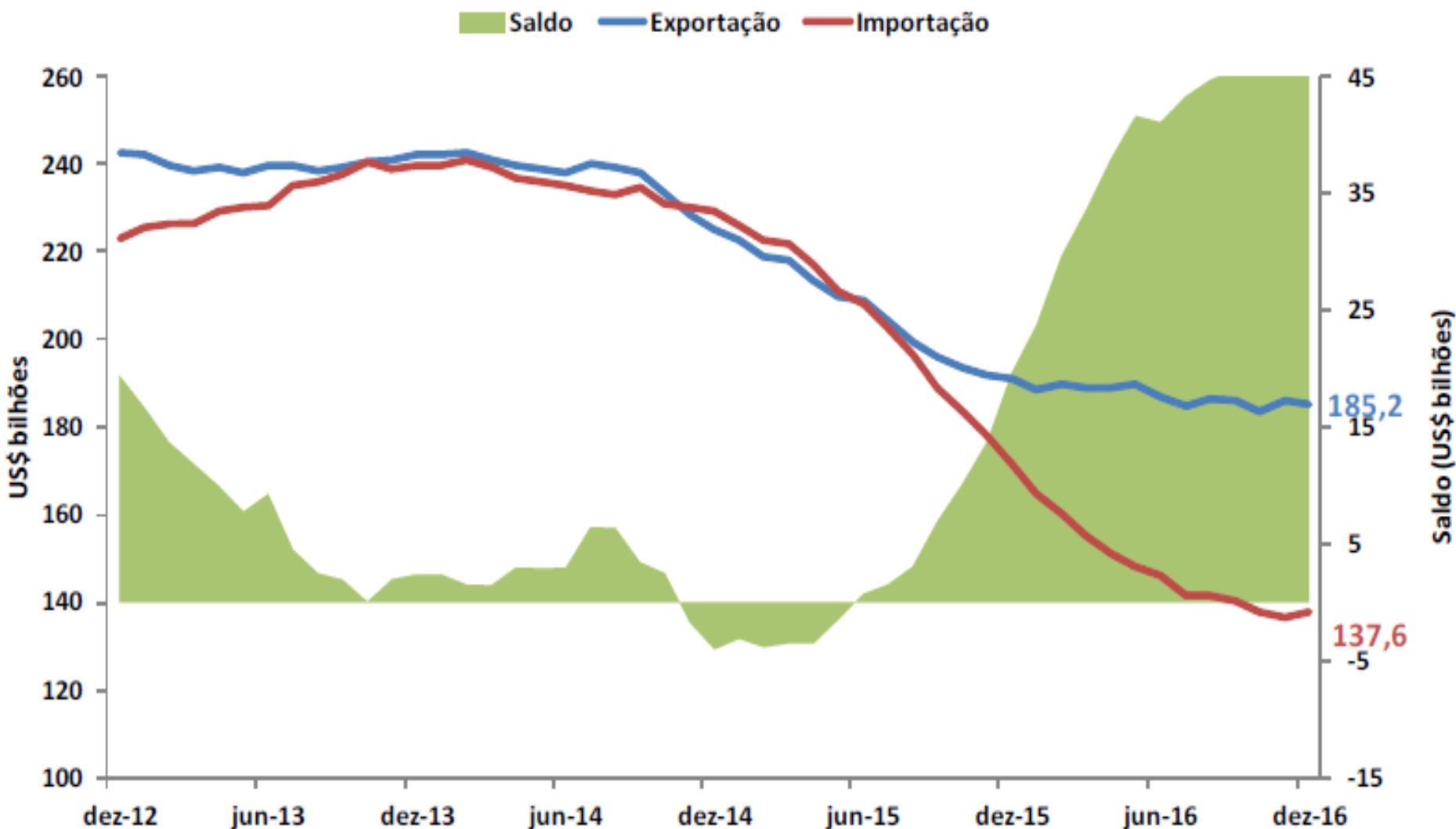
Discriminação	2014*	2015		2016							
	Ano	Dez	Ano	Jan	Mar	Jul	Set	Nov	Dez	Ano	
I. Transações correntes	- 104 181	- 2 443	- 58 942	- 4 817	- 855	- 4 050	- 3 339	- 878	- 5 881	- 23 507	
Balança comercial (bens)	- 6 629	6 068	17 670	643	4 258	4 327	2 108	4 516	4 203	45 037	
Exportações ^{1/}	224 098	16 685	190 092	11 135	15 922	16 238	13 664	16 149	15 893	184 453	
Importações ^{2/}	230 727	10 617	172 422	10 492	11 664	11 911	11 556	11 633	11 690	139 416	
Serviços	- 48 107	- 2 515	- 36 978	- 1 383	- 2 904	- 2 326	- 2 782	- 2 349	- 3 382	- 30 449	
Renda primária	- 52 170	- 6 455	- 42 357	- 4 316	- 2 449	- 6 278	- 2 996	- 3 315	- 6 979	- 41 055	
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	459	2 724	238	240	226	330	271	277	2 960	
II. Conta capital	231	153	440	28	15	16	36	24	9	248	
III. Conta financeira^{3/}	- 100 599	- 477	- 56 692	- 4 422	- 355	- 3 551	- 3 218	- 652	- 5 748	- 16 197	
Investimento direto no exterior	26 040	2 675	13 498	- 351	1 524	178	1 029	217	- 129	7 748	
Participação no capital ^{4/}	25 328	2 608	14 337	- 425	1 908	285	1 013	- 126	- 194	7 973	
Operações intercompanhia	712	67	- 839	73	- 385	- 107	16	343	66	- 225	
Investimento direto no país	96 895	14 611	75 075	5 455	5 557	78	8 400	8 752	15 409	78 929	
Participação no capital ^{5/}	57 918	13 141	56 421	2 767	3 090	- 1 977	4 669	6 894	8 811	54 021	
Operações intercompanhia	38 977	1 470	18 653	2 688	2 468	2 055	3 731	1 858	6 599	24 908	
Investimento em carteira – ativos	2 820	- 2 158	- 2 148	- 321	525	272	313	- 724	126	- 169	
Ações e cotas em fundos	2 144	- 523	- 98	- 318	527	299	338	- 724	95	- 626	
Títulos de renda fixa	675	- 1 635	- 2 050	- 3	- 3	- 27	- 25	- 0	30	456	
Investimento em carteira – passivos	41 527	- 4 354	18 500	- 2 285	1 652	3 373	- 1 672	- 839	- 1 303	- 19 815	
Ações e cotas em fundos	11 773	- 1 390	10 030	4	2 027	2 945	1 603	194	1 254	10 586	
Títulos de renda fixa	29 754	- 2 965	8 469	- 2 289	- 375	427	- 3 275	- 1 033	- 2 557	- 30 401	
Derivativos – ativos e passivos	1 568	222	3 450	724	- 361	160	115	307	107	- 969	
Outros investimentos – ativos ^{6/}	50 667	7 711	46 195	- 2 672	8 717	- 3 899	1 299	8 005	6 129	36 904	
Outros investimentos – passivos ^{6/}	54 103	- 1 391	25 681	- 1 022	- 1 141	1 632	- 1 237	1 332	- 1 820	9 834	
Ativos de reserva	10 833	- 61	1 569	346	- 4 692	4 821	- 484	789	306	9 237	
Erros e omissões	3 351	1 813	1 810	368	485	221	86	125	7 062		

Quadro II - Balanço de pagamentos 2014 a 2016

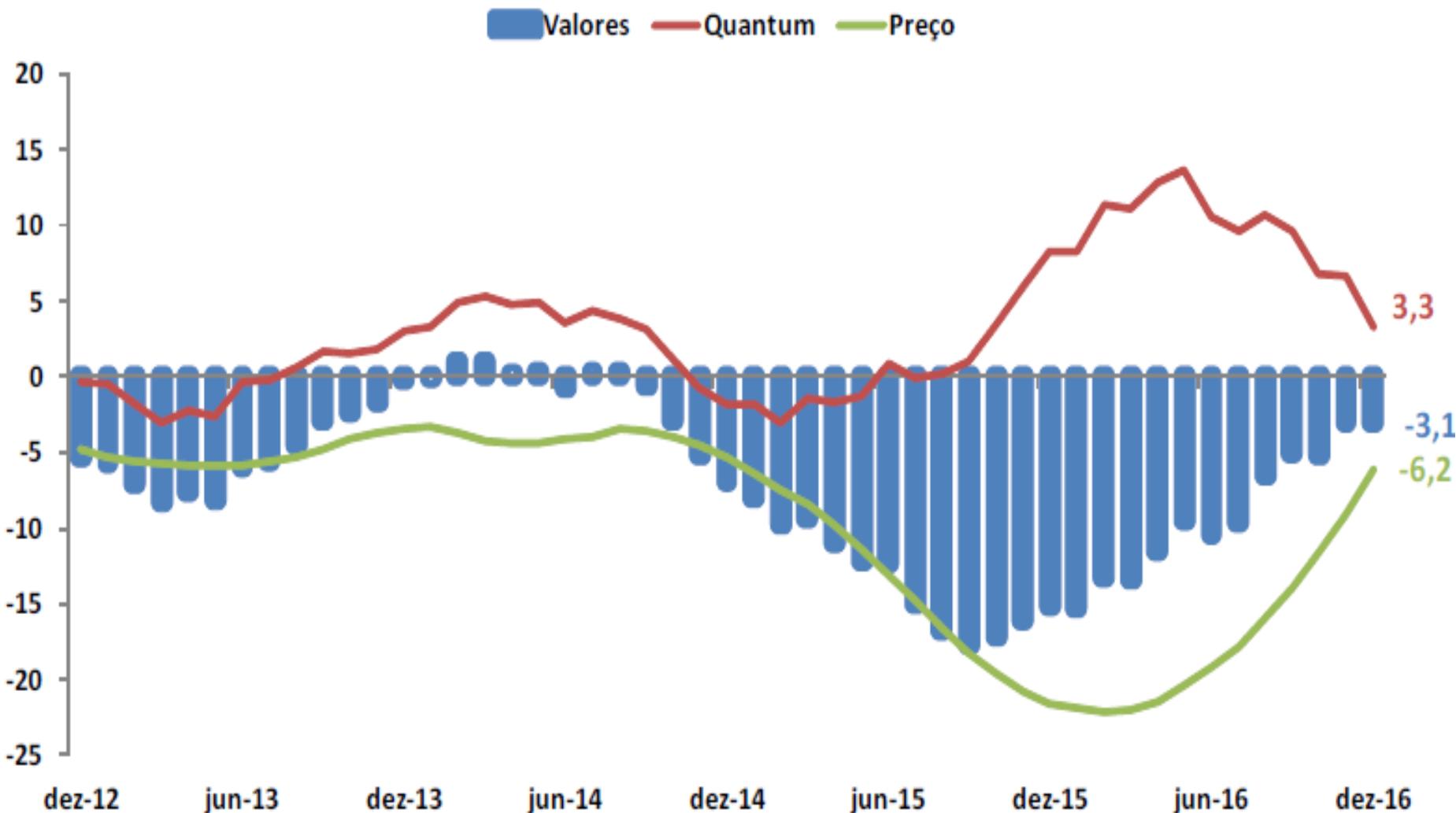
US\$ milhões

Discriminação	2014*	2015*			2016		2017
	Ano	Nov	Dez	Ano	Dez	Ano	Ano ^{1/}
Transações correntes	- 104 181	- 2 948	- 2 443	- 58 882	- 5 881	- 23 507	- 28,0
Balança comercial	- 6 629	941	6 068	17 670	4 203	45 037	44,0
Exportações	224 098	13 724	16 685	190 092	15 893	184 453	195,0
Importações	230 727	12 784	10 617	172 422	11 690	139 416	151,0
Serviços	- 48 107	- 2 341	- 2 515	- 36 919	- 3 382	- 30 449	- 31,2
Viagens	- 18 724	- 505	- 653	- 11 513	- 941	- 8 473	- 10,5
Transportes	- 8 697	- 353	- 245	- 5 664	- 317	- 3 731	- 4,0
Aluguel de equipamentos	- 22 629	- 1 576	- 2 148	- 21 532	- 1 989	- 19 506	- 17,5
Demais serviços	1 943	94	532	1 790	- 136	1 260	0,8
Renda primária	- 52 170	- 1 744	- 6 455	- 42 357	- 6 979	- 41 055	- 44,1
Salários	357	20	34	349	27	290	0,3
Juros	- 21 340	- 886	- 2 524	- 21 913	- 3 116	- 21 937	- 20,9
Lucros e dividendos	- 31 187	- 879	- 3 965	- 20 793	- 3 891	- 19 408	- 23,5
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	196	459	2 724	277	2 960	3,3
Conta capital	231	- 2	153	440	9	248	0,4
Conta financeira	- 100 599	- 2 958	- 477	- 54 734	- 5 748	- 16 197	- 27,6
Investimentos – ativos	79 526	5 645	8 228	53 951	6 126	44 482	54,2
Investimento direto no exterior	26 040	- 984	2 675	13 498	- 129	7 748	18,0
Ativos de bancos	- 1 435	3 383	458	- 1 056	2 362	2 117	6,2
Demais ativos ^{2/}	54 922	3 246	5 094	41 509	3 892	34 617	30,0
Investimentos – passivos	192 525	6 357	8 866	113 704	12 287	68 947	92,4
Investimento direto no país	96 895	4 940	14 611	75 075	15 409	78 929	75,0
Ações totais ^{3/}	11 773	898	- 1 390	10 030	1 254	10 586	10,0
Títulos neg no mercado doméstico	27 068	4 740	- 1 160	16 296	- 2 027	- 26 664	- 10,0
Emprést e títulos de LP neg merc exter	21 585	- 2 599	- 363	- 3 566	- 2 539	- 20 660	- 8,5
Ingressos	71 186	4 457	6 307	72 896	4 434	50 077	45,1
Amortizações	49 601	7 056	6 670	76 462	6 973	70 738	53,5
Empréstimos e títulos de CP negociados no mercado externo	24 896	- 3 175	- 1 961	- 6 238	58	6 647	-

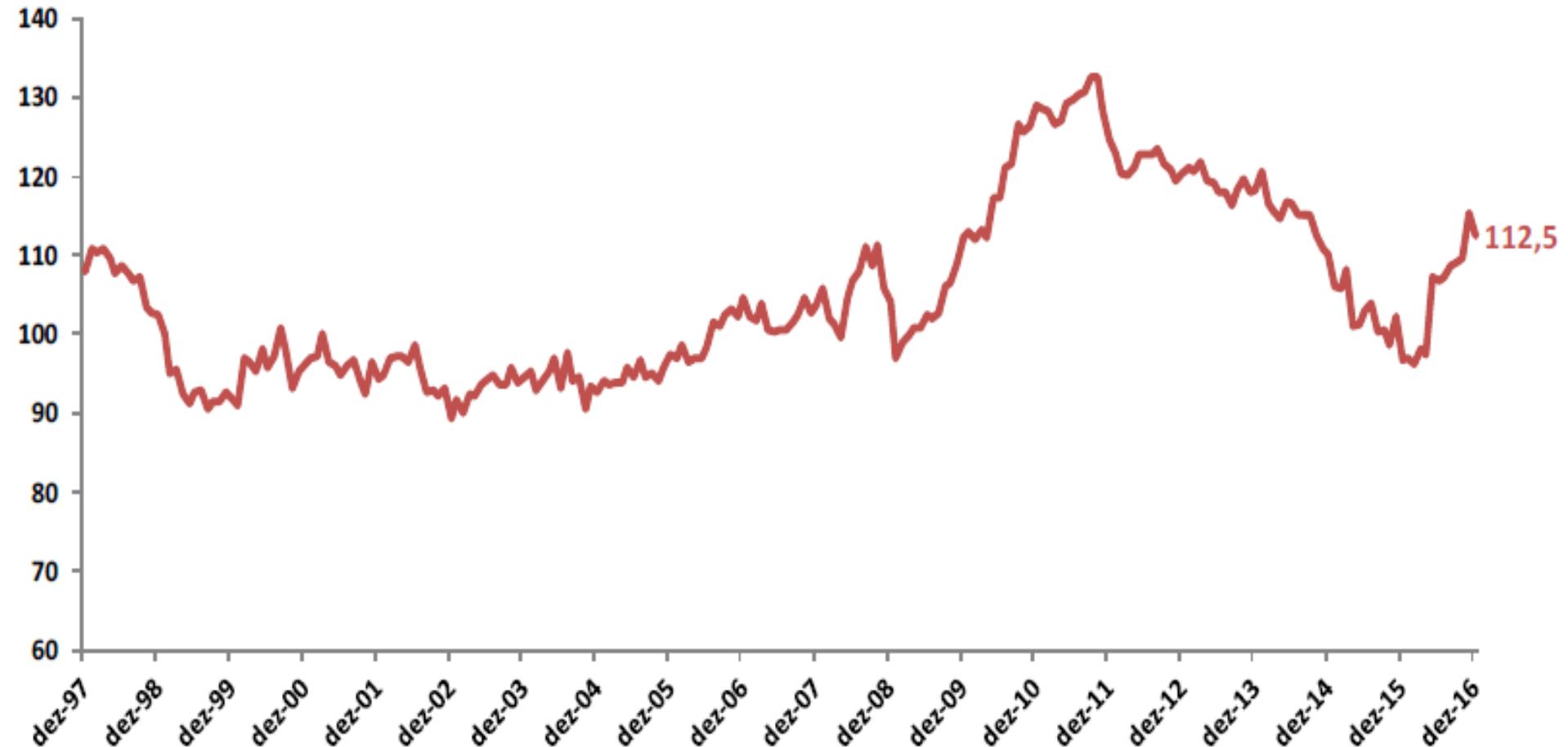
Evolução da Balança Comercial Acumulado últimos 12 meses



Exportações – Valor, Preço e Quantum Var. % no acumulado de 12 meses

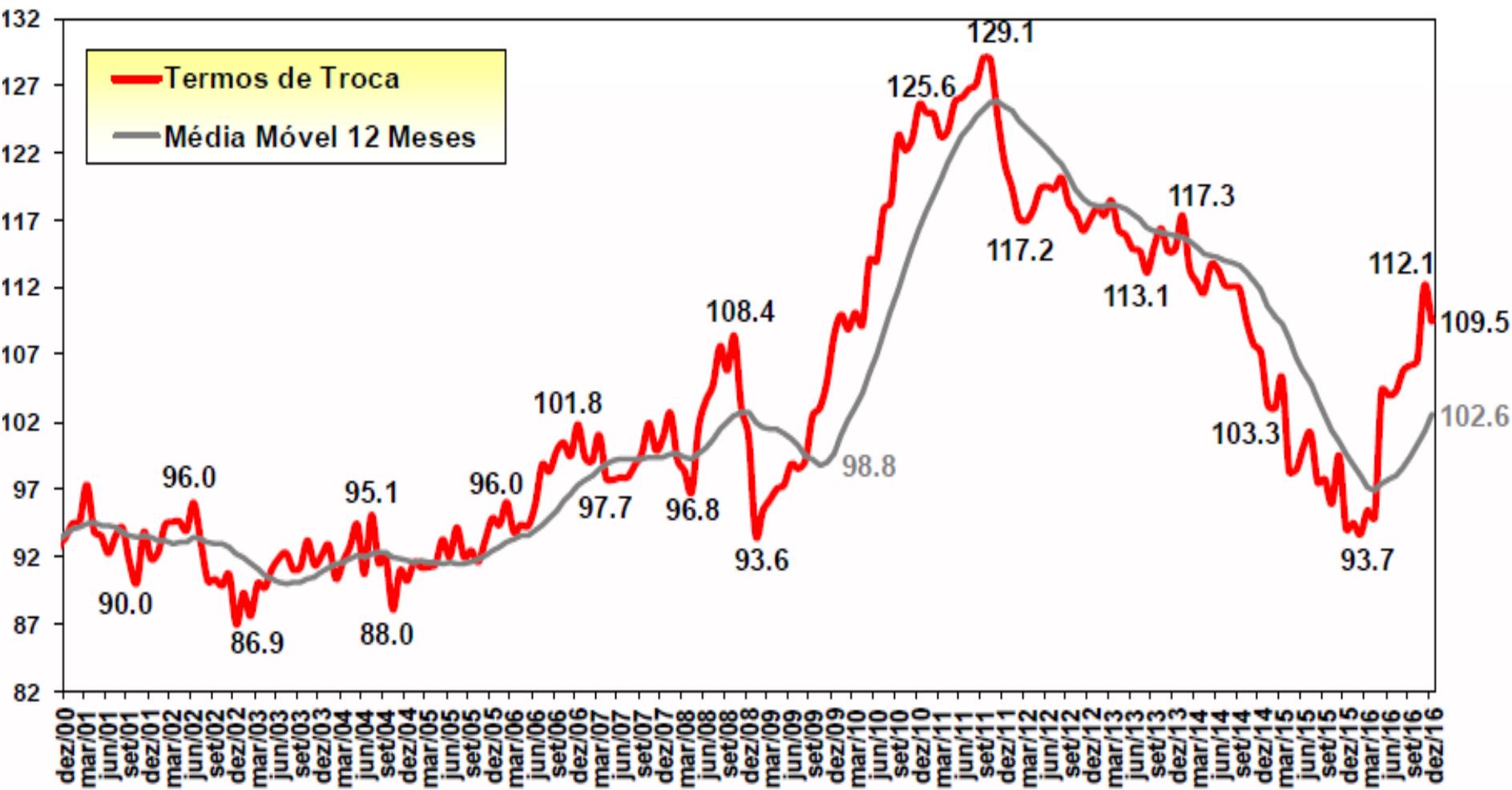


Termos de Troca Índice (média 2006 = 100)



ÍNDICE DE TERMOS DE TROCA

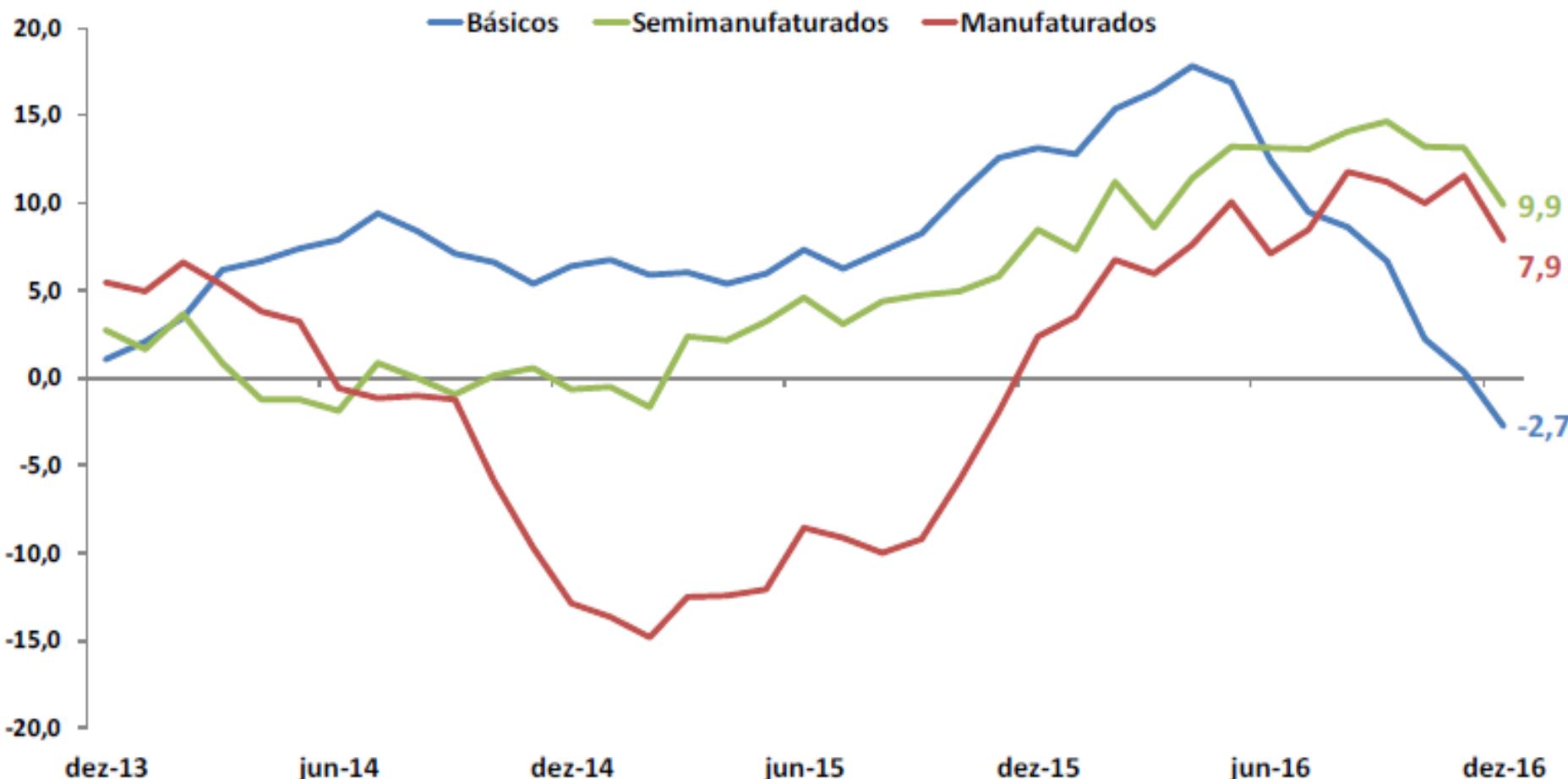
(1996= 100, razão entre preço de exportação e preço de importação)



Fonte: Bradesco

Quantum das Exportações por Classe de Produto

Variação % acumulada em 12 meses



Transações Correntes – (Valores anuais – US\$ milhões)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TRANSAÇÕES CORRENTES	-77.032	-74.218	-74.839	-104.181	-58.882	-23.507
Balança comercial (bens)	27.625	17.420	389	-6.629	17.670	45.037
Exportações	255.506	242.283	241.577	224.098	190.092	184.453
Importações	227.881	224.864	241.189	230.727	172.422	139.416
Serviços	-37.166	-40.168	-46.372	-48.107	-36.919	-30.449
Transportes	-7.962	-8.398	-9.376	-8.697	-5.664	-3.731
Viagens	-14.707	-15.661	-18.554	-18.724	-11.513	-8.473
Telecomunicação, computação e informações	-3.714	-4.025	-4.501	-2.224	-1.768	-1.445
Serviços de propriedade intelectual	-3.447	-3.922	-4.199	-5.548	-4.669	-4.490
Aluguel de equipamentos	-16.682	-18.736	-19.056	-22.629	-21.532	-19.506
Outros serviços de negócios	8.731	9.473	8.326	12.651	10.247	9.422
Demais	615	1.100	987	-2.937	-2.020	-2.227
Renda Primária	-70.475	-54.308	-32.538	-52.170	-42.357	-41.055
Juros (saldo)	-14.448	-16.630	-19.324	-21.340	-21.913	-21.937
Lucros e Dividendos (saldo)	-56.593	-38.189	-13.726	-31.187	-20.793	-19.408
Salário e ordenado	567	511	511	357	349	290
Renda Secundária	2.984	2.838	3.683	2.725	2.724	2.960

4)

*C Transações Correntes (% do PIB)

**Mediana Focus/BCB das expectativas de mercado para o saldo acumulado no fim do ano.

Fonte: MDIC/Secex, BCB/Focus

Contas Capital e Financeira

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

	Mês		Ac. no Ano	
	dez-15	dez-16	2015	2016
CONTA CAPITAL	153	9	440	248
CONTA FINANCEIRA	-477	-5.748	-54.734	-16.197
Investimento Direto	-11.936	-15.538	-60.976	-71.181
Investimentos diretos no exterior	2.675	-129	13.498	7.748
Investimentos diretos no país	14.611	15.409	74.475	78.929
Investimento em Carteira	2.196	1.428	-22.047	19.646
Investimento em carteira (ativos)	-2.158	126	-3.548	-169
Ações e fundos de investimento	-523	95	-98	-626
Títulos de renda fixa LP e CP	-1.635	30	-3.450	456
Investimento em carteira (passivos)	-4.354	-1.303	18.500	-19.815
Ações e fundos de investimento	-1.706	416	6.528	6.341
Títulos de renda fixa LP e CP	-2.965	-2.557	8.469	-30.401
Derivativos	222	107	3.450	-969
Ativos	-1.466	-618	-20.659	-13.874
Passivos	-1.688	-725	-24.109	-12.905
Outros Investimentos	9.102	7.949	23.271	27.070
Ativos	7.711	6.129	44.001	36.904
Passivos	-1.391	-1.820	20.730	9.834
Ativos de Reserva	-61	306	1.569	9.237

Fonte: MDIC/Secex, BCB/Focus

Investimento Direto no País

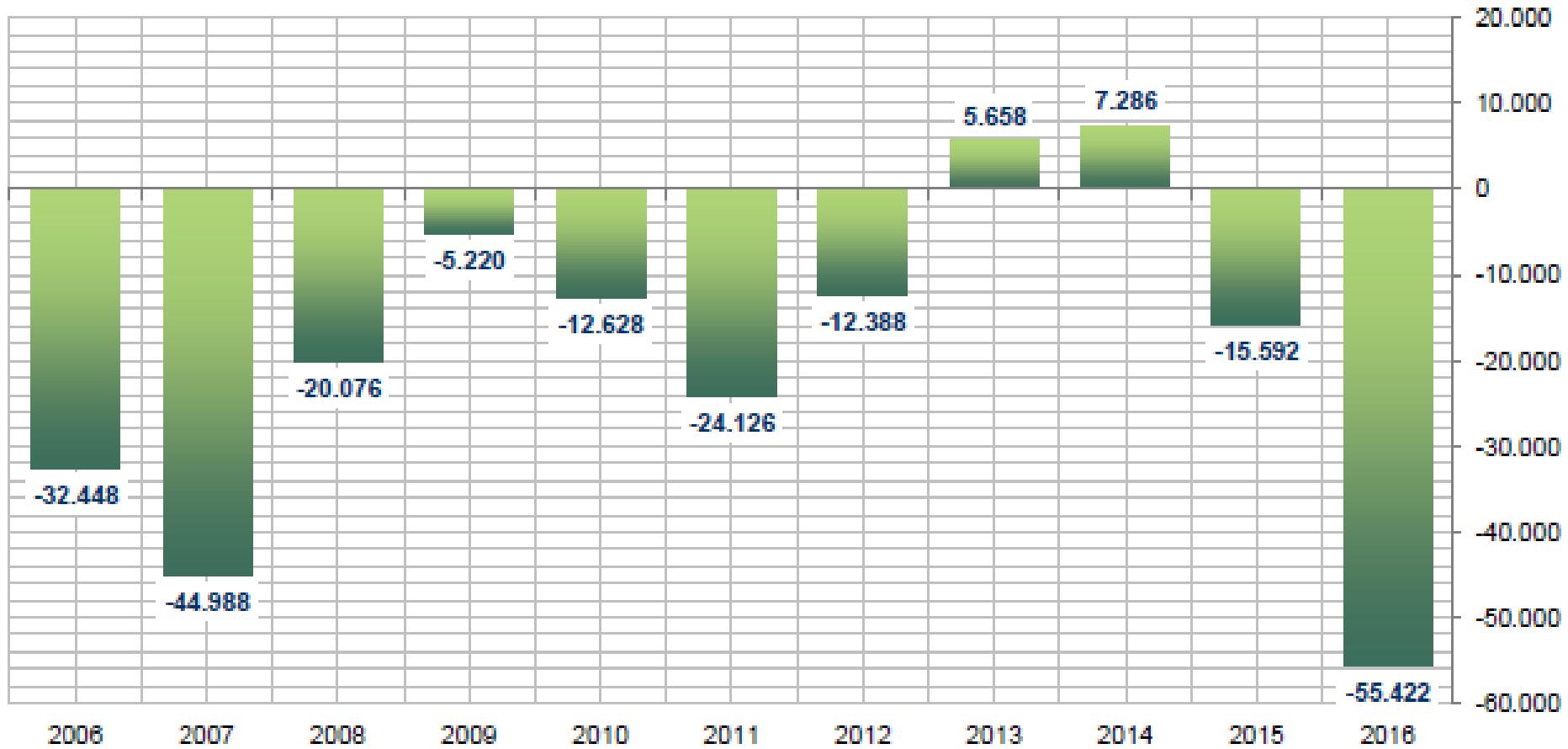
Valores líquidos anuais – US\$ milhões



Fonte: BCB. Elaboração: SPE/MF

Necessidade de Financiamento Externo

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



Fonte: BCB. Elaboração: SPE/MF

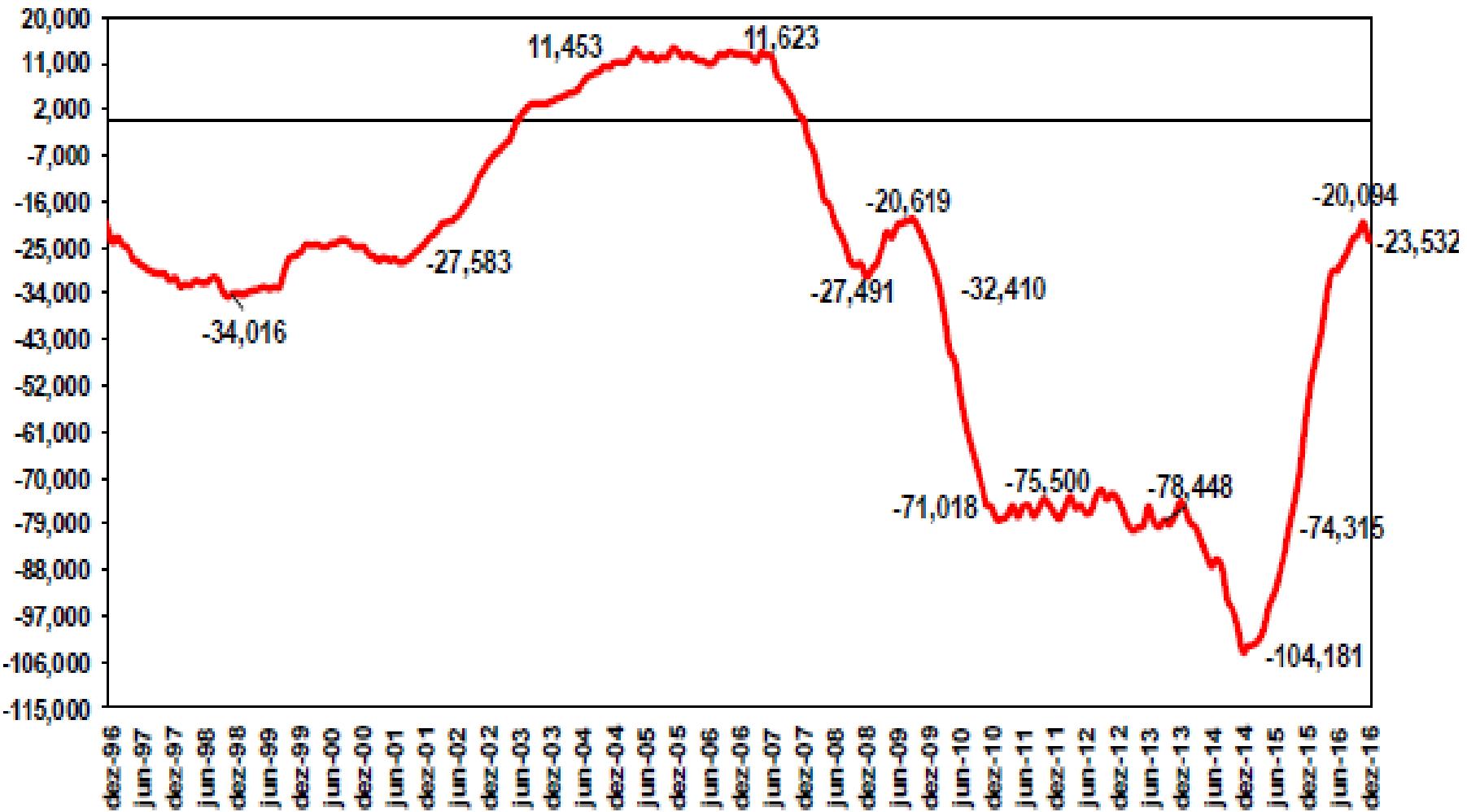
Exportações por Mercado de Destino

Destino	Valores (US\$ milhões FOB)		Variação(%) Média diária	Participação %	
	Acum. 2016	Acum. 2015		Acum. 2016	Acum 2015
Ásia	57.463	58.268	-1,8	33,9	33,4
China, Hong Kong e Macau	34.785	35.332	-2,0	20,5	20,3
Japão	4.189	4.303	-3,1	2,5	2,5
Américas	57.096	60.164	-5,5	33,7	34,5
EUA (1)	20.892	21.913	-5,1	12,3	12,6
Argentina	12.185	11.914	1,8	7,2	6,8
Comunidade Andina	5.664	5.496	2,6	3,3	3,2
Europa	36.562	36.794	-1,1	21,6	21,1
União Europeia	30.714	31.131	-1,8	18,1	17,9
Oriente Médio	9.235	8.942	2,8	5,5	5,1
África	6.879	7.479	-8,4	4,1	4,3
Oceania e s/ Informação	2.073	2.705	-23,7	1,2	1,6
TOTAL	169.308	174.352	-3,3	100,0	100,0

(1) inclui Porto Rico.

*Considera o acumulado até o mesmo mês de referência.

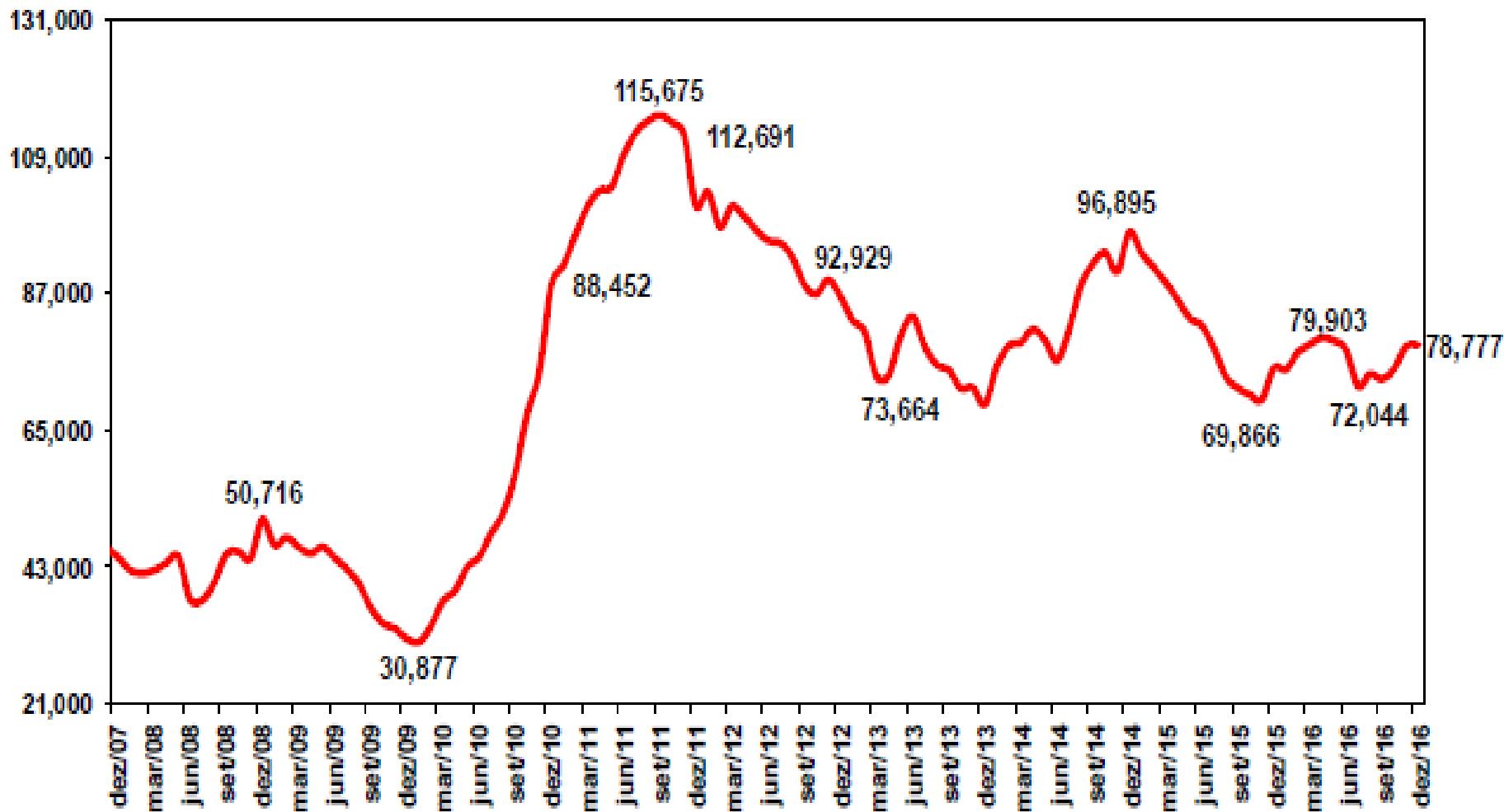
Transações correntes – US\$ milhões – acumulado em 12 meses 1997 – 2016



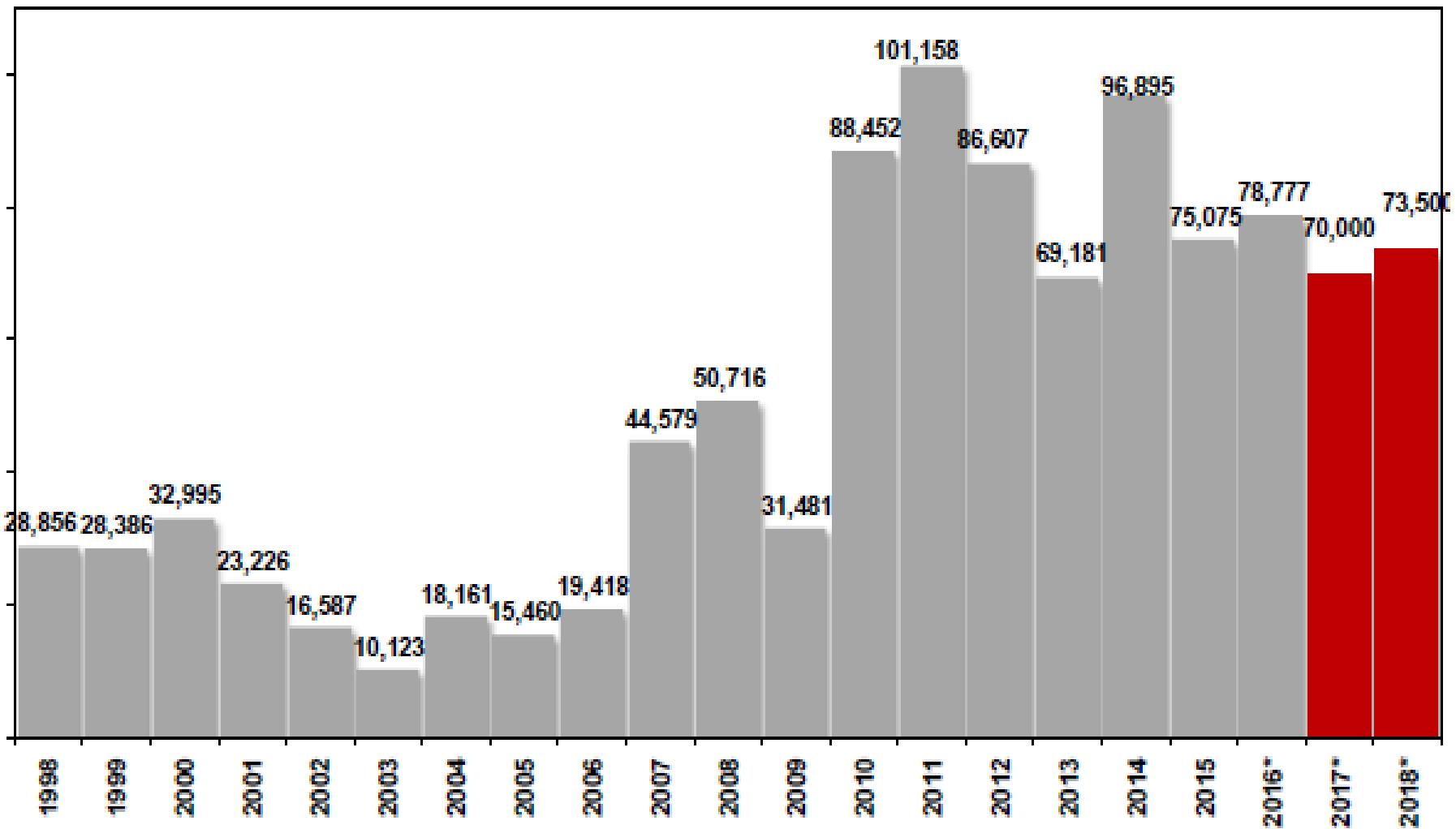
Fonte: BC Elaboração: BRADESCO .

Investimento Direto no País - US\$ milhões -

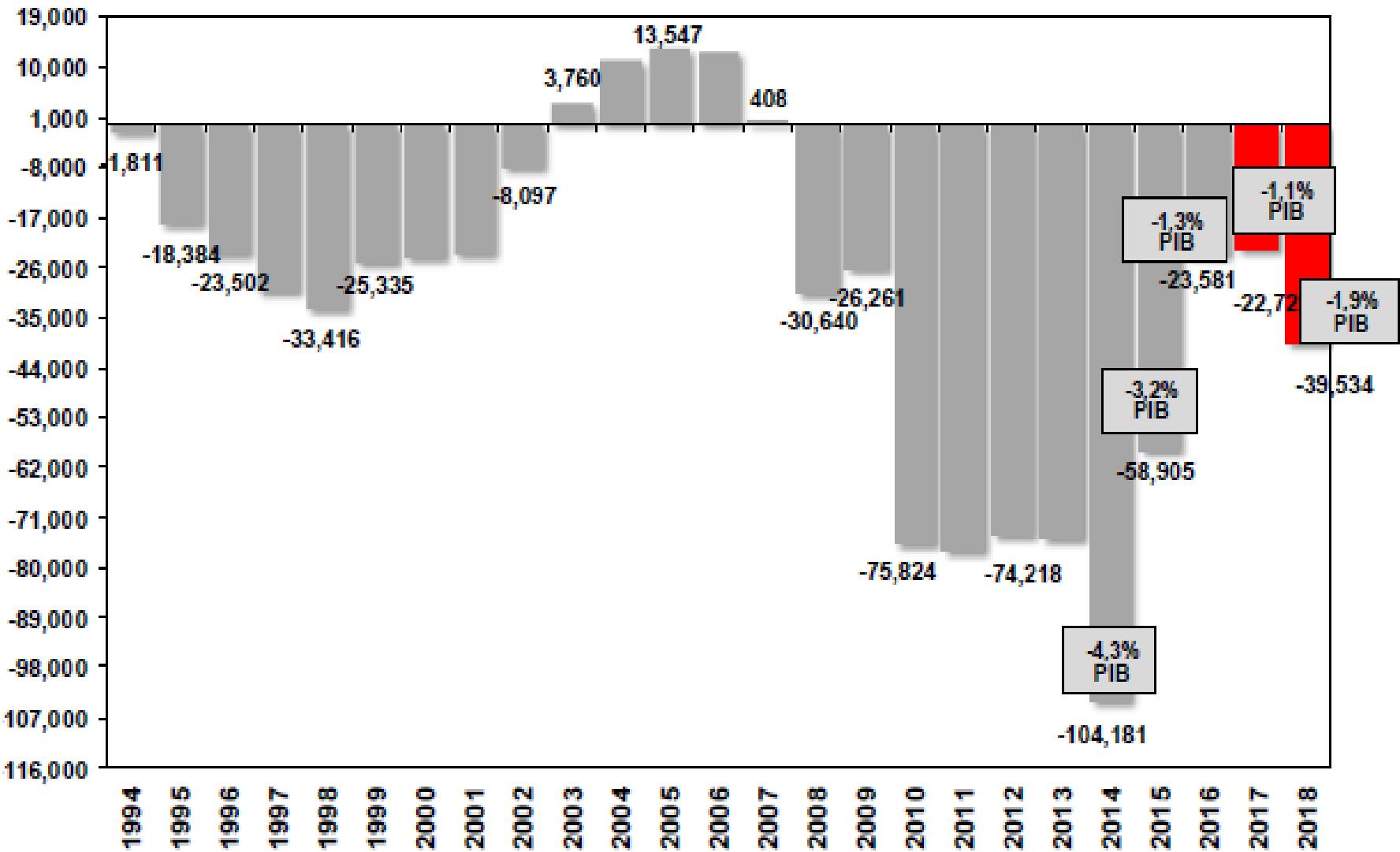
Acumulado em 12 meses



Investimento Direto no País - US\$ milhões



Saldo em Conta Corrente - US\$ milhões



Fonte: BC Elaboração: BRADESCO .

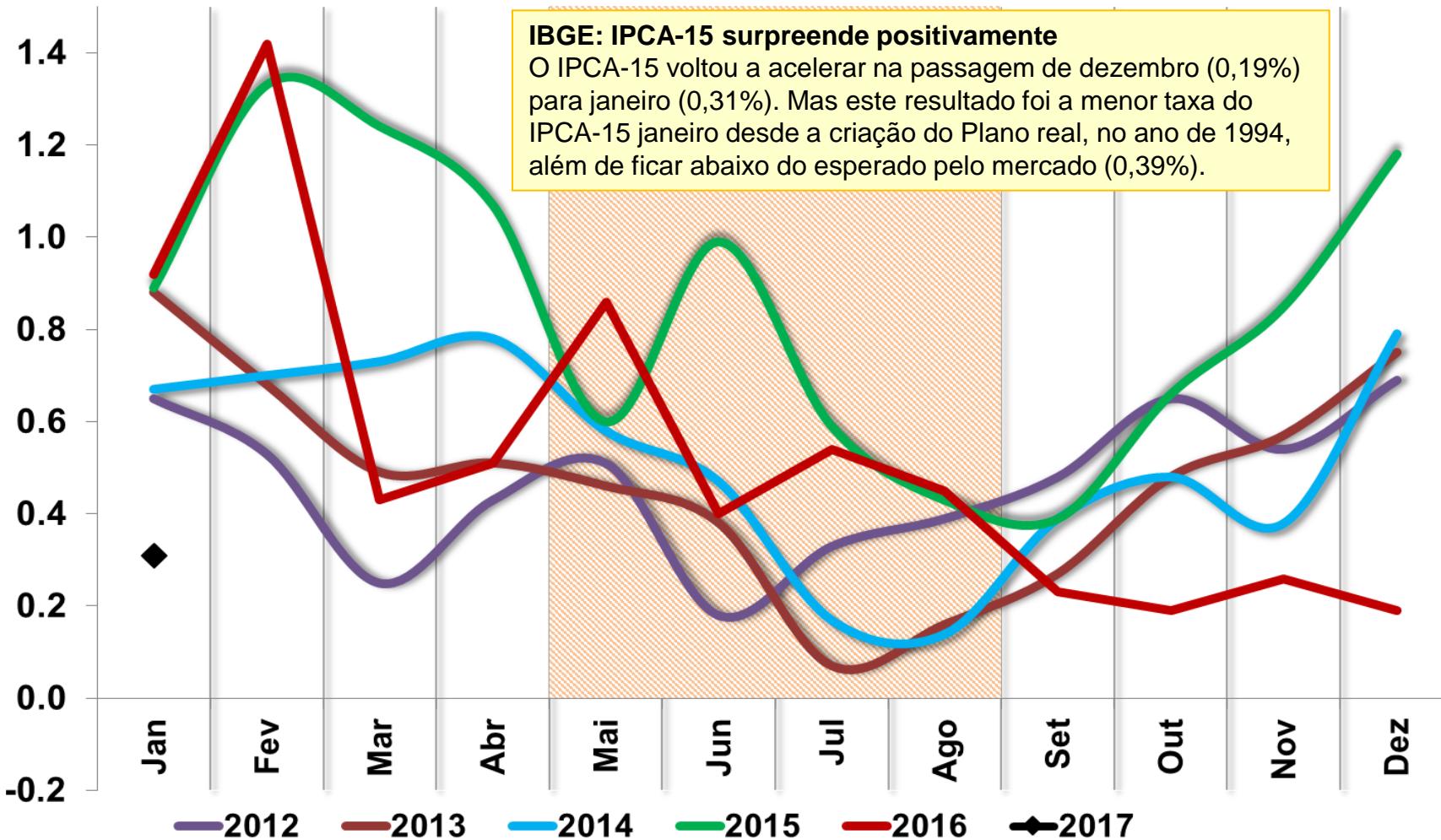
Inflação

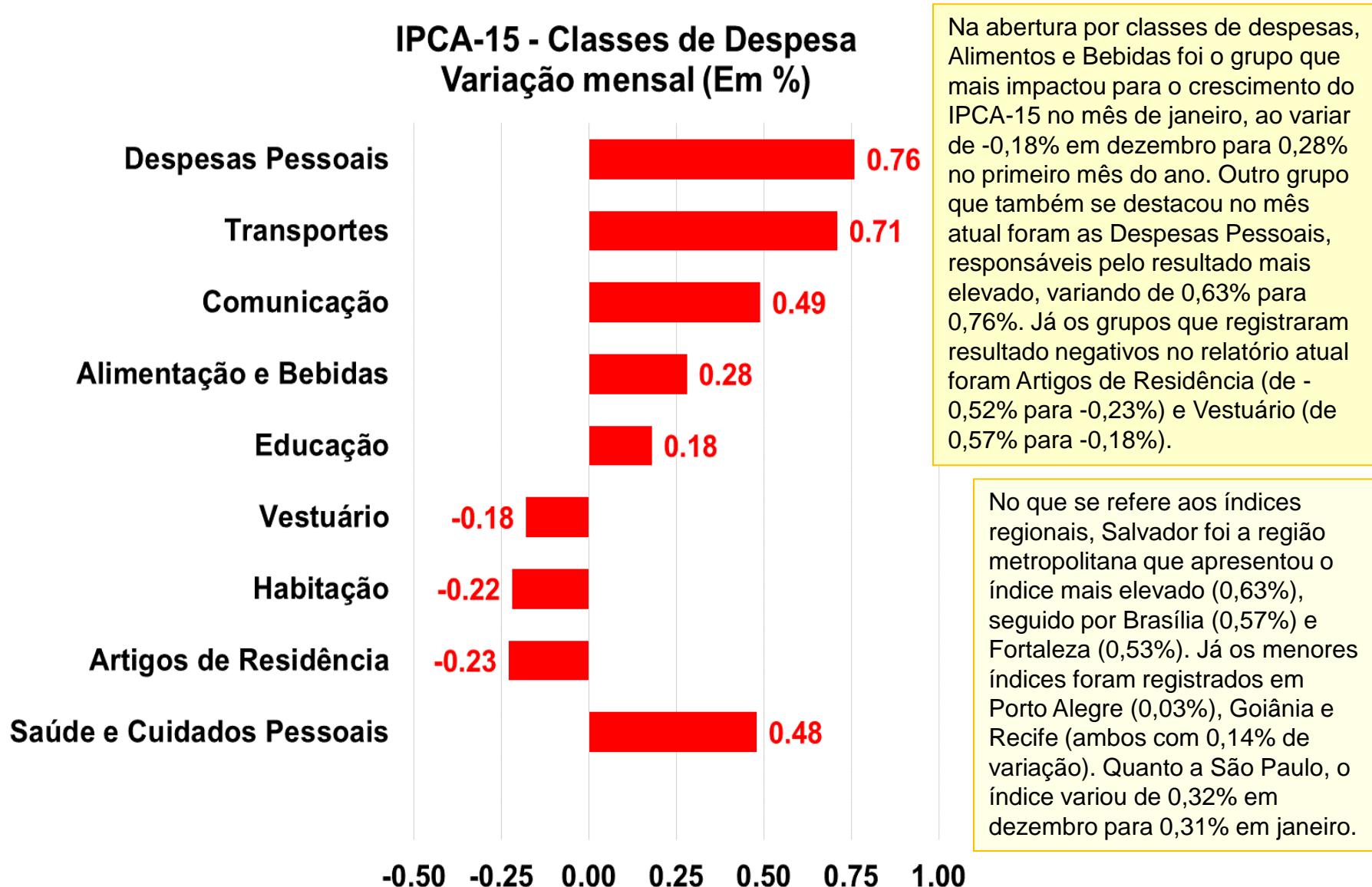
IBGE: IPCA-15 surpreende positivamente

O IPCA-15 de 0,31% é o menor para meses de janeiro pós Real.

No acumulado em 12 meses, no mês de janeiro o IPCA-15 registrou desaceleração em relação a dezembro, passando de 6,58% para 5,94%.

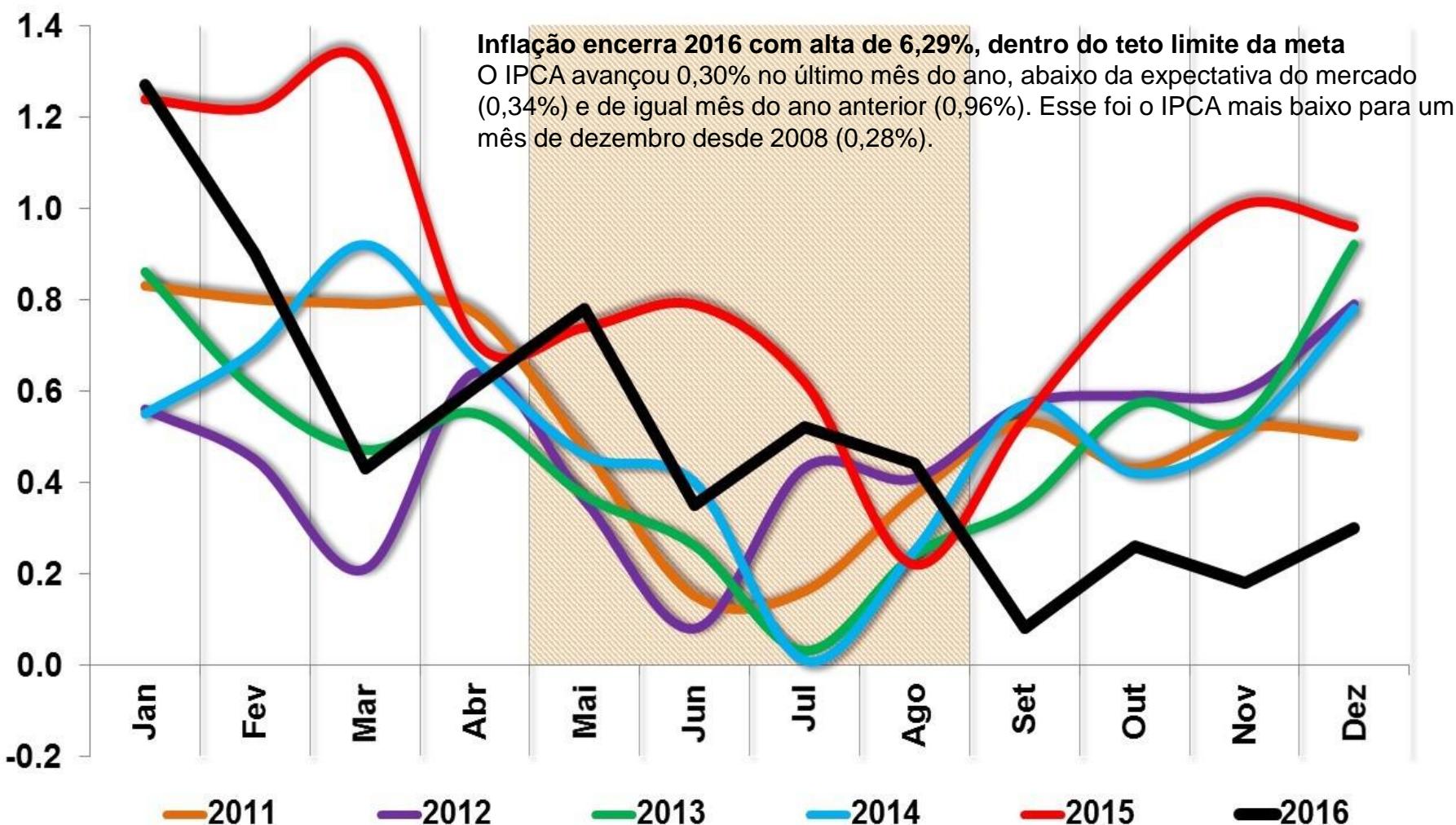
Evolução do IPCA-15 ao Longo do Ano Variação Mensal (Em %)





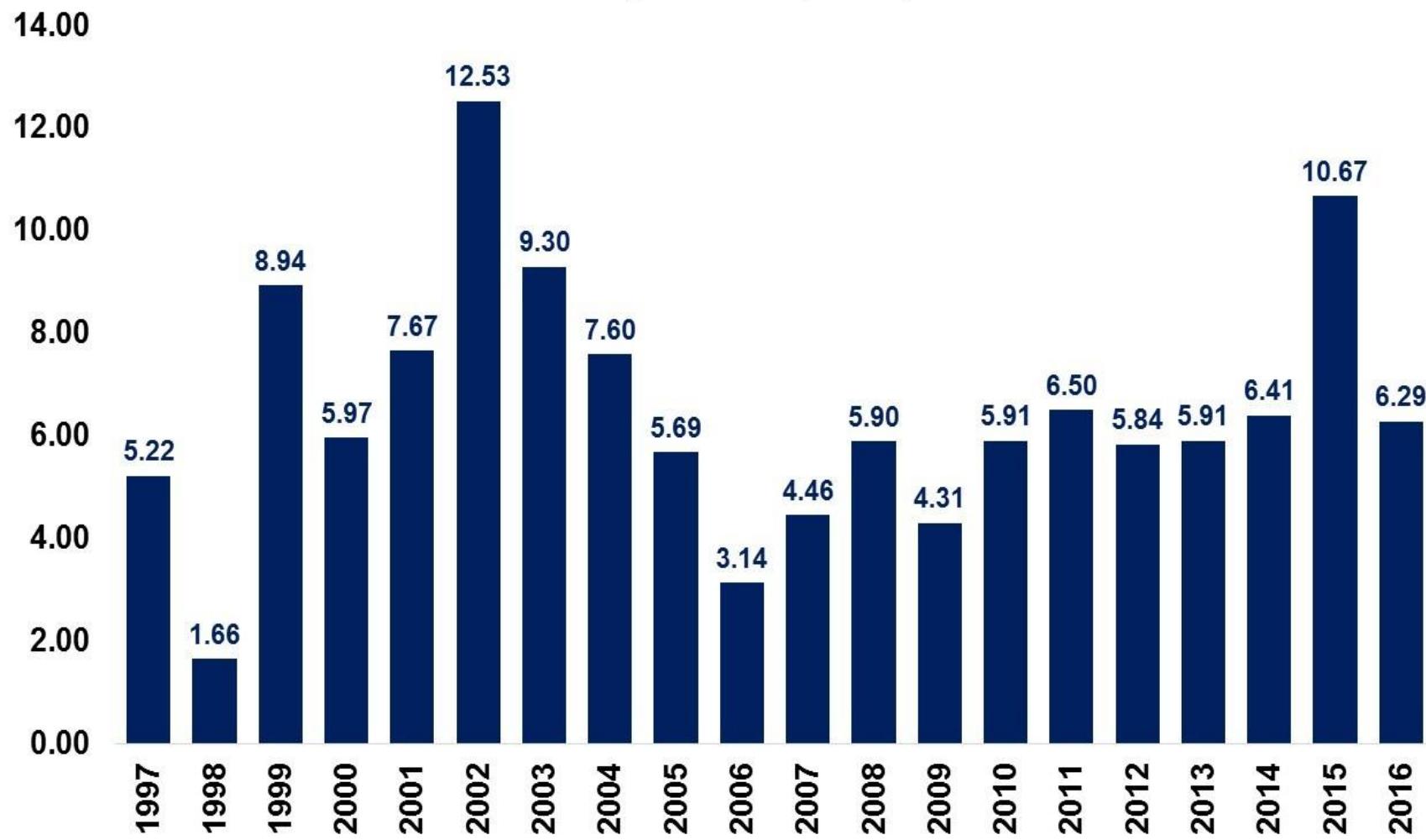
Inflação encerra 2016 com alta de 6,29%, dentro do teto limite da meta

Evolução do IPCA ao longo do ano Variação Mensal (Em %)

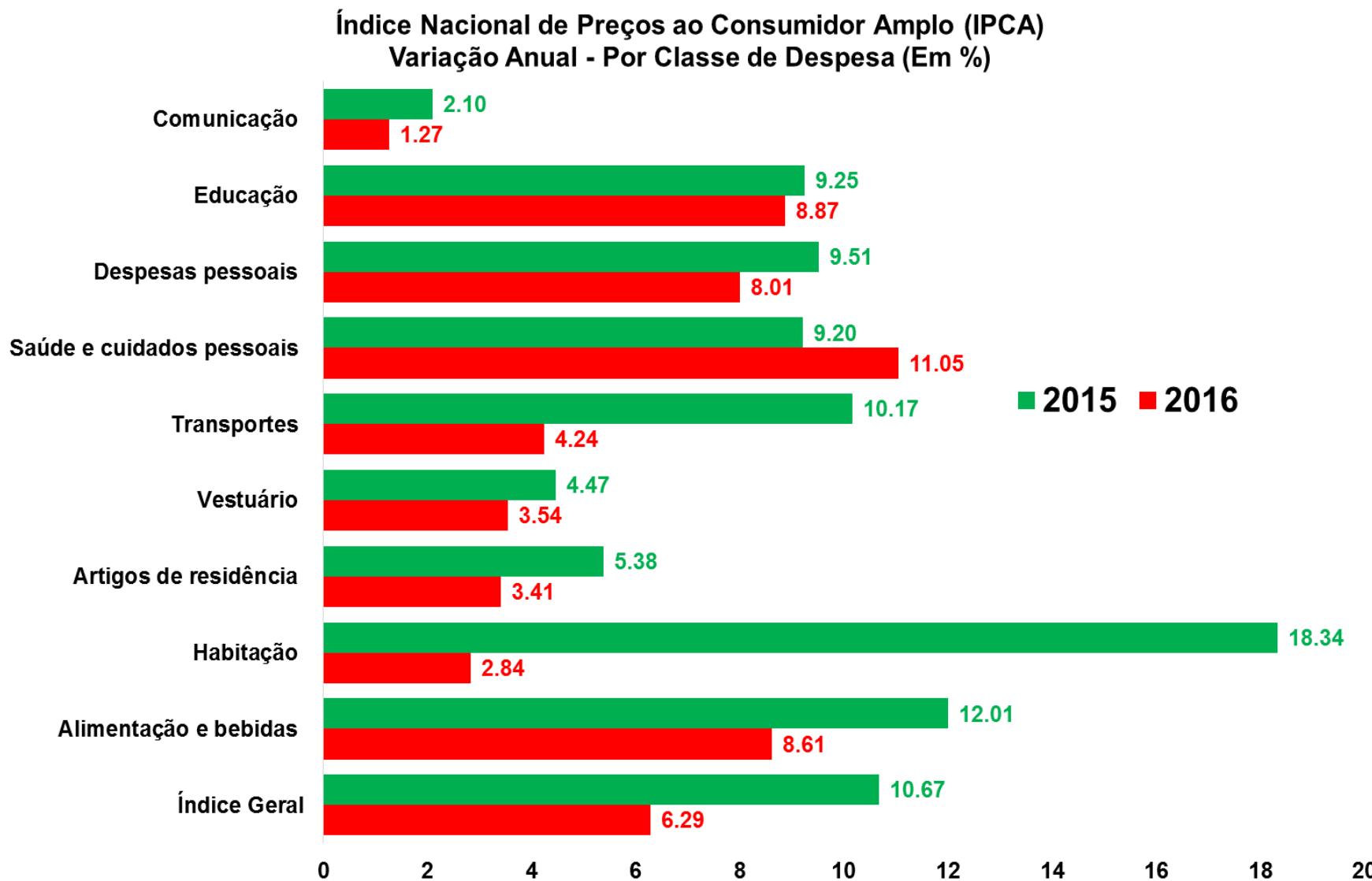


Inflação encerra 2016 com alta de 6,29%, dentro do teto limite da meta

Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)
Variação Anual (Em %)



Inflação encerra 2016 com alta de 6,29%, dentro do teto limite da meta



IPCA – dezembro de 2016

Maiores Contribuições Positivas e Negativas (subitens*)

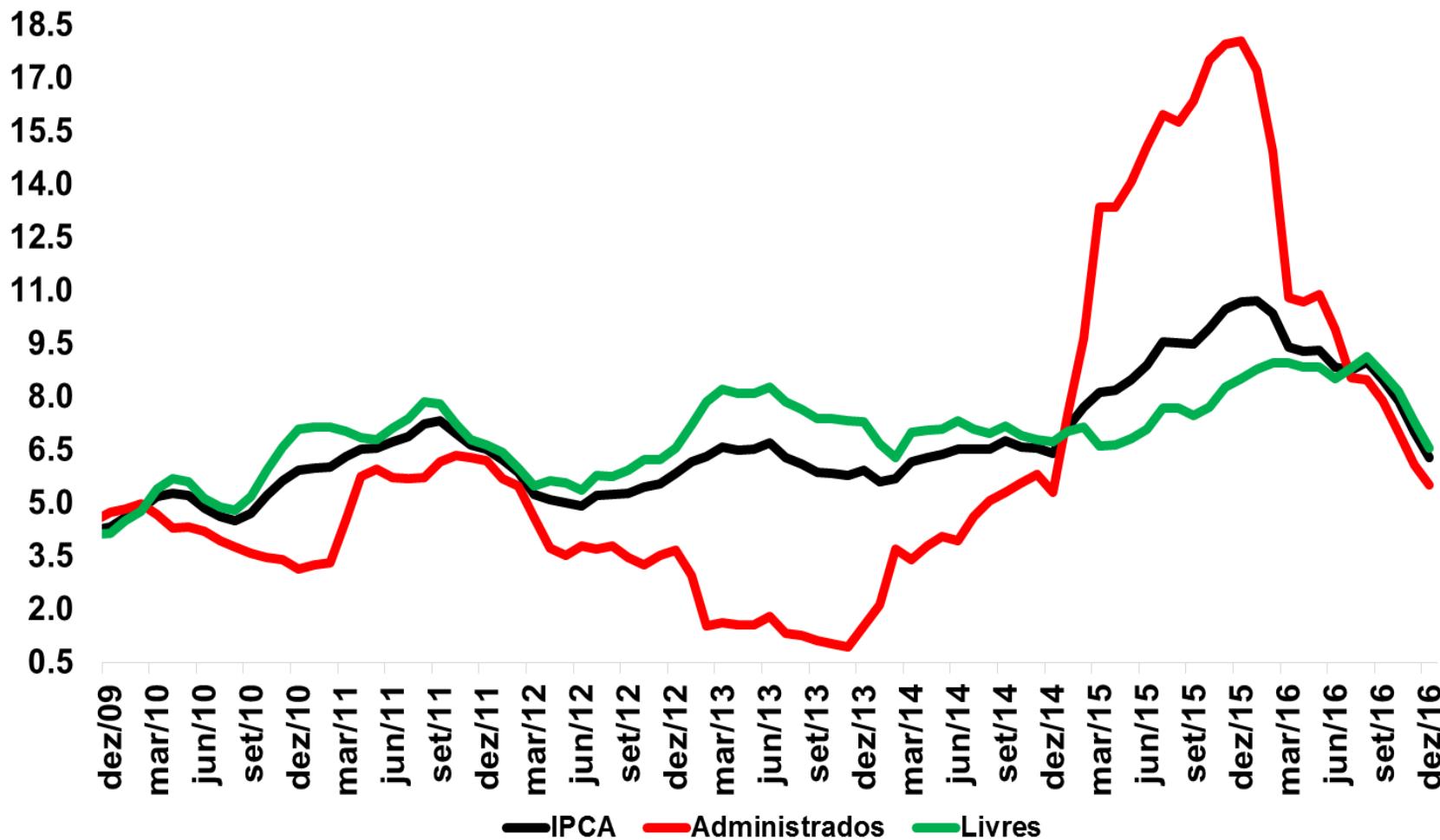
Principais Contribuições Positivas

Subitem	Impacto (p.p.)	Var.%
Passagem aérea	0,097	26,29
Gasolina	0,068	1,75
Cigarro	0,049	4,80
Plano de saúde	0,038	1,07
Empregado doméstico	0,036	0,87
Banana-prata	0,024	12,77
Lanche	0,019	0,92
Óleo de soja	0,017	6,17
Mão-de-obra	0,013	0,87
Aluguel residencial	0,012	0,30

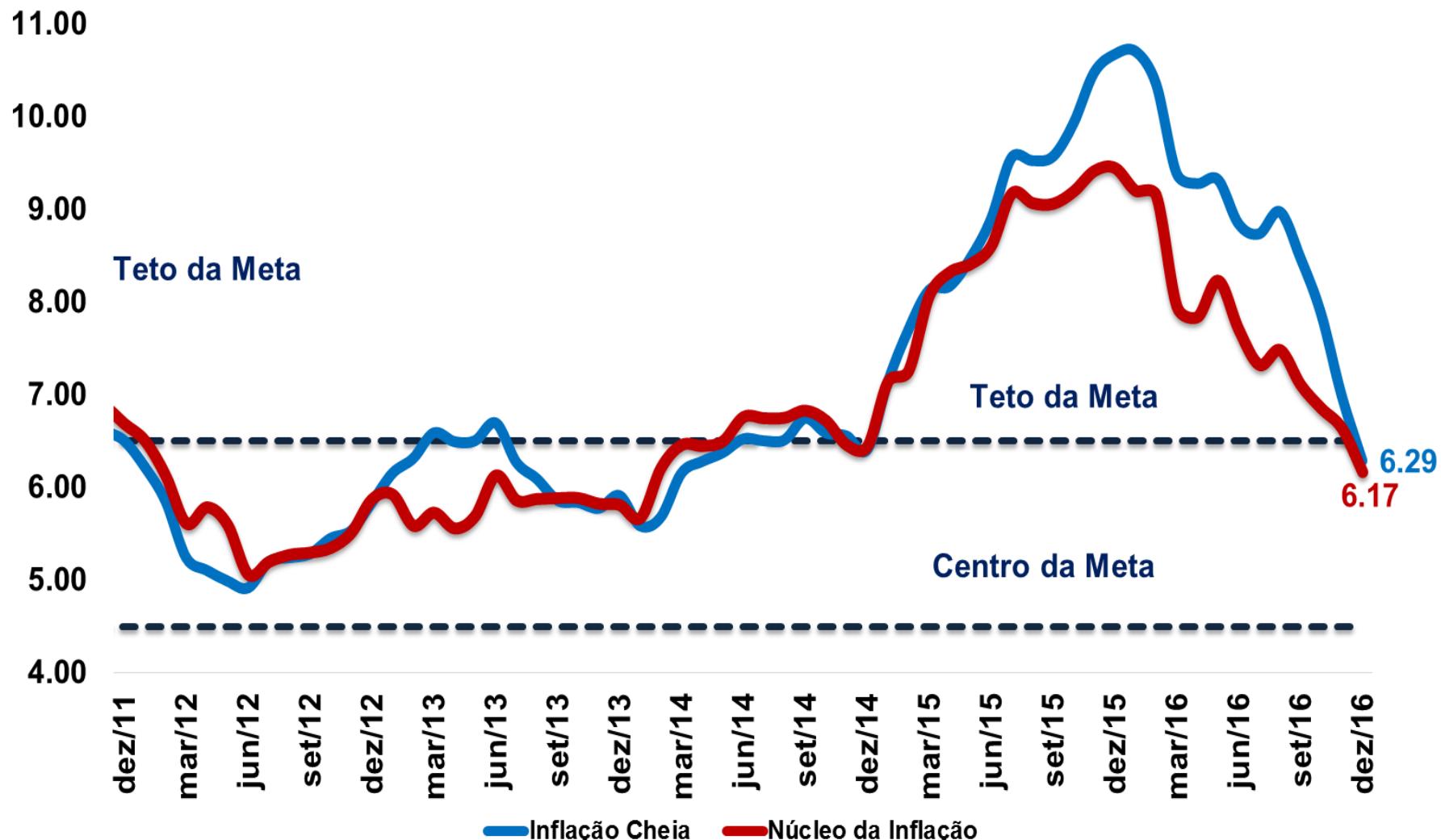
Principais Contribuições Negativas

Subitem	Impacto (p.p.)	Var.%
Energia elétrica residencial	-0,130	-3,70
Feijão-carioca (rajado)	-0,047	-13,77
Leite longa vida	-0,040	-3,97
Batata-inglesa	-0,036	-16,12
Automóvel usado	-0,016	-1,65
Microcomputador	-0,014	-4,02
Refeição	-0,006	-0,12
Queijo	-0,006	-1,05
Refrigerador	-0,004	-0,96
Uva	-0,004	-4,52

Evolução dos Preços Livres e Administrados Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



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



II - Operações de crédito do sistema financeiro

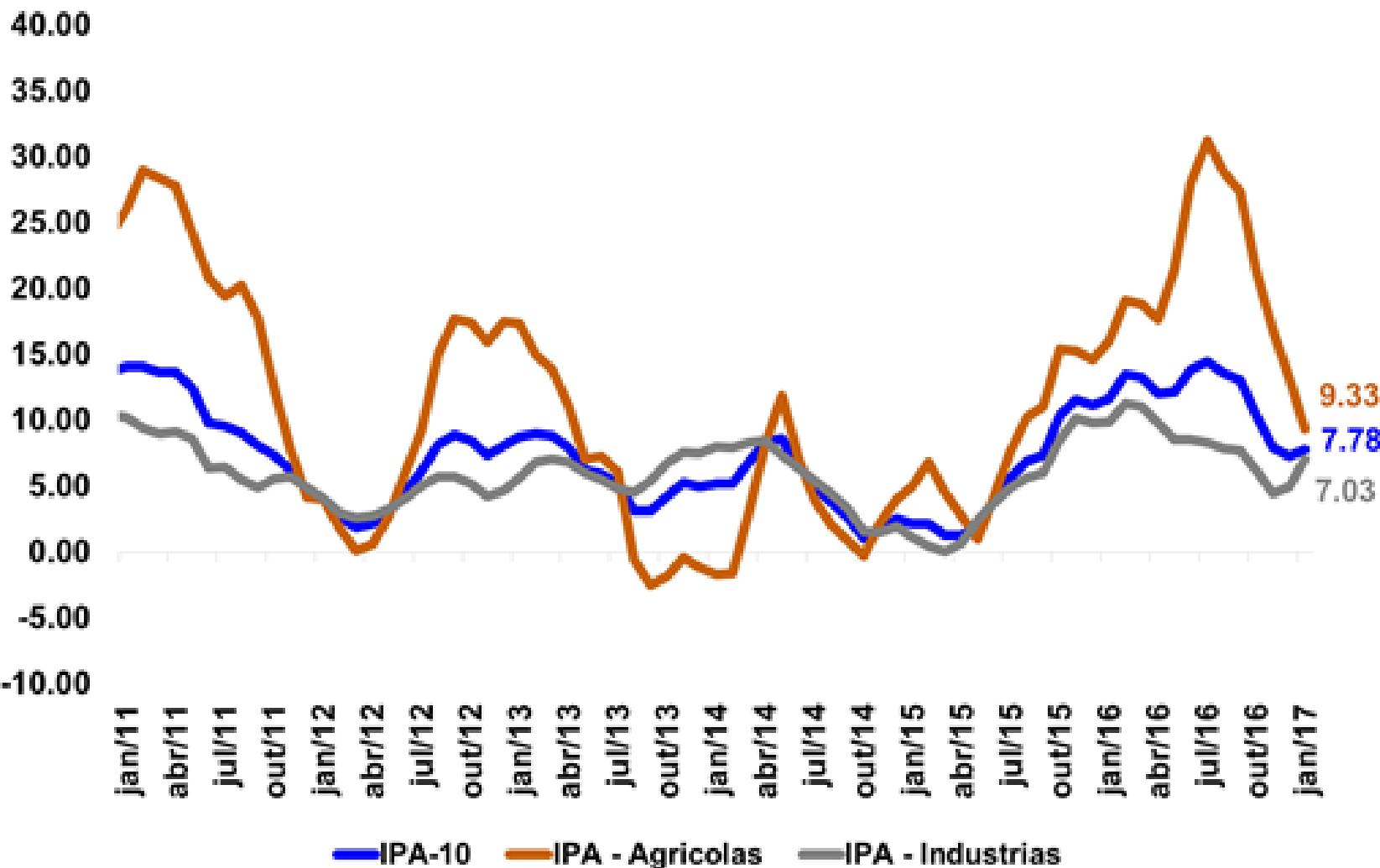
Período	Saldos R\$ bilhões			Concessões R\$ bilhões			Taxas de juros % a.a.			Spreads p.p.			Prazos das concessões meses			Inadimplência %		
	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total

2013 Dez	764,0	742,8	1 506,8	146,9	148,9	295,8	22,2	44,0	33,4	11,4	32,3	22,1	30,9	48,0	38,7	3,1	5,7	4,4
2014 Dez	793,4	782,8	1 576,2	144,5	162,6	307,1	24,2	49,6	37,3	12,5	37,3	25,3	29,4	52,0	39,6	3,4	5,3	4,3
2015 Jan	778,7	785,8	1 564,5	114,3	147,6	261,9	25,2	52,0	39,1	13,6	39,9	27,2	29,4	51,2	39,3	3,5	5,3	4,4
Fev	781,5	783,2	1 564,7	103,4	135,3	238,7	26,1	54,3	40,6	14,0	41,7	28,3	23,8	50,2	35,9	3,5	5,3	4,4
Mar	792,0	786,5	1 578,5	135,1	153,1	288,2	26,5	54,4	40,9	14,1	41,4	28,2	29,0	51,3	39,2	3,6	5,2	4,4
Abr	789,4	786,1	1 575,5	123,7	145,0	268,7	26,6	56,1	41,8	14,5	43,3	29,3	24,0	51,0	36,3	3,9	5,3	4,6
Mai	794,5	789,1	1 583,6	122,7	146,0	268,7	26,9	57,3	42,6	14,5	44,4	29,9	23,8	51,0	36,2	3,9	5,4	4,7
Jun	804,5	791,4	1 595,9	134,2	146,2	280,4	27,5	58,2	43,3	15,0	45,1	30,5	26,9	51,7	38,1	3,9	5,3	4,6
Jul	800,0	793,8	1 593,8	120,9	145,4	266,3	28,0	59,5	44,2	15,5	46,4	31,4	26,7	51,2	37,9	4,1	5,4	4,8
Ago	804,6	796,7	1 601,3	114,7	142,9	257,6	28,7	61,2	45,4	15,7	47,4	32,0	25,8	50,9	37,2	4,2	5,6	4,9
Set	813,2	797,3	1 610,5	125,1	141,7	266,8	29,3	62,2	46,2	15,1	47,1	31,5	27,4	51,4	38,2	4,1	5,7	4,9
Out	805,9	796,9	1 602,8	118,2	141,5	259,7	30,2	64,7	47,9	15,9	49,3	33,1	22,4	50,8	35,2	4,3	5,8	5,0
Nov	811,9	802,7	1 614,6	118,9	146,4	265,3	30,2	64,7	48,1	16,0	49,4	33,3	29,5	51,6	39,5	4,5	6,0	5,2
Dez	832,0	805,3	1 637,3	144,0	152,4	296,4	29,8	63,7	47,3	15,0	48,0	32,1	34,7	50,9	41,9	4,5	6,2	5,3
2016 Jan	810,3	804,1	1 614,4	98,1	135,8	233,9	31,6	66,4	49,5	17,0	50,6	34,3	22,5	51,0	35,2	4,7	6,2	5,5
Fev	801,1	801,8	1 602,9	100,1	139,0	239,1	31,9	67,9	50,6	17,7	52,6	35,8	23,2	51,5	36,0	4,8	6,2	5,5
Mar	791,7	800,4	1 592,1	118,6	144,3	262,9	31,0	69,2	51,0	18,0	55,0	37,4	24,3	51,2	36,4	4,9	6,2	5,5
Abr	779,7	796,2	1 575,9	106,2	137,7	243,9	30,9	71,0	52,0	18,1	57,5	38,8	27,4	51,2	38,3	5,1	6,3	5,7
Mai	779,4	801,0	1 580,4	112,8	146,2	259,0	30,2	71,7	52,2	18,1	58,7	39,6	33,2	51,7	41,7	5,3	6,3	5,8
Jun	769,6	799,5	1 569,1	115,6	144,9	260,5	30,3	71,4	52,2	18,2	58,5	39,7	25,9	52,2	37,9	5,1	6,2	5,6
Jul	755,3	798,9	1 554,2	95,9	140,6	236,5	30,4	72,0	52,7	18,5	59,3	40,4	33,1	52,5	42,1	5,2	6,2	5,7
Ago *	746,7	803,0	1 549,7	102,1	148,9	251,0	30,6	71,8	52,9	18,6	59,2	40,6	23,6	52,9	37,3	5,5	6,2	5,9
Set *	746,0	800,9	1 546,9	107,5	139,9	247,4	29,8	73,2	53,4	18,0	60,7	41,2	44,7	53,2	48,7	5,5	6,2	5,9
Out *	741,2	802,3	1 543,5	100,4	146,3	246,7	30,4	73,7	54,0	18,9	61,7	42,2	23,4	52,1	36,8	5,6	6,2	5,9
Variação % ^{1/}																		
No mês	-0,6	0,2	-0,2	-6,6	4,6	-0,2	0,6	0,5	0,6	0,9	1,0	1,0	-21,3	-1,1	-11,9	0,1	0,0	0,0
No trimestre	-1,9	0,4	-0,7	-4,4	0,8	-1,4	0,0	1,7	1,3	0,4	2,4	1,8	-9,7	-0,4	-5,3	0,4	0,0	0,2
No ano	-10,9	-0,4	-5,7	-12,8	-1,5	-6,6	0,6	10,0	6,7	3,9	13,7	10,1	-11,3	1,2	-5,1	1,1	0,0	0,6
Em 12 meses	-8,0	0,7	-3,7	-10,6	-1,6	-5,7	0,2	9,0	6,1	3,0	12,4	9,1	1,0	1,3	1,6	1,3	0,4	0,9

Quadro XIII – Crédito do sistema financeiro Taxas de juros e spread¹

Período		Taxa de aplicação % a.a.			Taxa de captação % a.a.			Spread ² p.p.		
		Pessoa jurídica	Pessoa física	Total	Pessoa jurídica	Pessoa física	Total	Pessoa jurídica	Pessoa física	Total
		*								
2014	Dez	16,5	30,7	23,7	8,5	9,2	8,8	8,0	21,5	14,9
2015	Jan	17,4	32,0	24,9	8,6	9,2	8,9	8,8	22,8	16,0
	Fev	18,1	32,9	25,7	8,9	9,2	9,0	9,2	23,7	16,7
	Mar	18,1	33,3	25,9	9,1	9,8	9,5	9,0	23,5	16,4
	Abr	18,5	34,0	26,5	9,2	9,6	9,4	9,3	24,4	17,1
	Mai	18,8	34,8	27,1	9,4	9,9	9,7	9,4	24,9	17,4
	Jun	19,2	35,3	27,5	9,4	10,1	9,8	9,8	25,2	17,7
	Jul	19,8	36,3	28,4	9,7	10,2	10,0	10,1	26,1	18,4
	Ago	20,4	37,0	29,0	9,9	10,5	10,2	10,5	26,5	18,8
	Set	20,4	37,4	29,3	10,5	11,1	10,8	9,9	26,3	18,5
	Out	21,5	38,7	30,5	10,8	11,2	11,0	10,7	27,5	19,5
	Nov	21,2	38,7	30,4	10,7	11,3	11,0	10,5	27,4	19,4
	Dez	20,7	37,9	29,8	11,0	11,3	11,2	9,7	26,6	18,6
2016	Jan	22,7	39,2	31,4	11,1	11,4	11,3	11,6	27,8	20,1
	Fev	22,7	39,9	31,8	10,9	11,0	11,0	11,8	28,9	20,8
	Mar	22,2	40,6	32,0	10,2	10,6	10,4	12,0	30,0	21,6
	Abr	22,0	41,4	32,4	10,1	10,2	10,1	11,9	31,2	22,3
	Mai	21,7	42,0	32,7	9,7	10,0	9,9	12,0	32,0	22,8
	Jun	21,7	41,8	32,6	9,7	10,0	9,9	12,0	31,8	22,7
	Jul	22,1	42,1	33,0	9,6	10,0	9,8	12,5	32,1	23,2
	Ago *	22,0	41,8	32,9	9,6	9,8	9,7	12,4	32,0	23,2
	Set *	21,4	42,5	33,0	9,5	9,7	9,6	11,9	32,8	23,4
	Out *	21,7	42,7	33,3	9,3	9,4	9,4	12,4	33,3	23,9

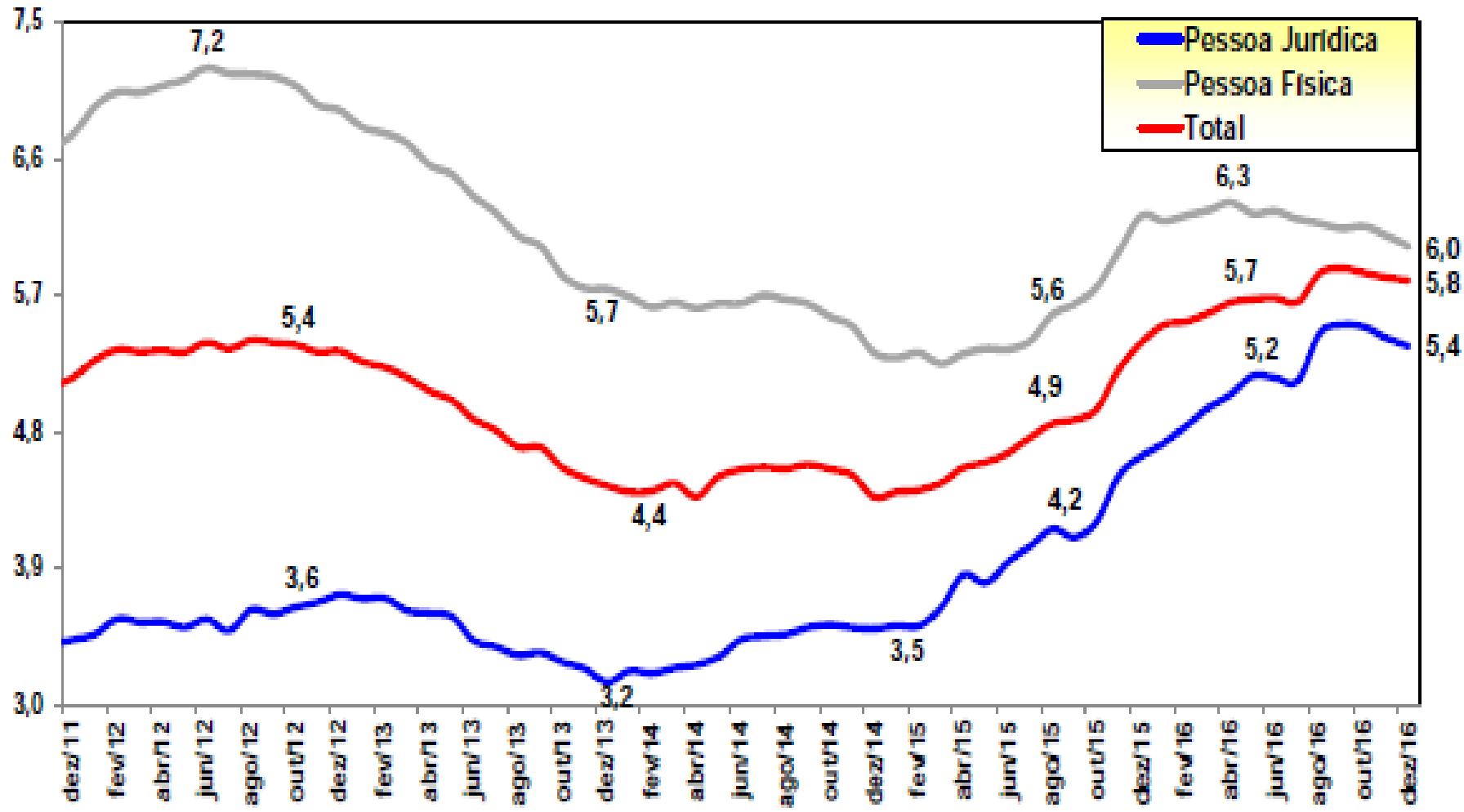
Evolução do Índice de Preços ao Produtor Amplo - 10 (IPA-10) Variação (%) Acumulada em 12 Meses



Variação anual do estoque de crédito e taxa de inadimplência acima de 90 dias (em % da carteira)

	Média (2010-2014)	2015	2016	2017*
Crédito Total	16,1%	6,7%	-3,5%	1,0%
Recursos Livres	11,8%	3,8%	-4,9%	0,9%
Pessoa Física	11,3%	2,8%	0,5%	1,8%
Pessoa Jurídica	12,5%	4,9%	-10,2%	0,0%
Recursos Direcionados	22,9%	9,8%	-2,0%	1,0%
Inadimplência rec. Livres	4,7%	5,3%	5,9%	5,4%
Pessoa Física Livres (dez.)	6,2%	6,2%	6,2%	5,8%
Pessoa Jurídica Livres (dez.)	3,3%	4,5%	5,6%	4,9%

Taxa de inadimplência – recursos livres (atraso acima de 90 dias, dados dessazonalizados em % da carteira)



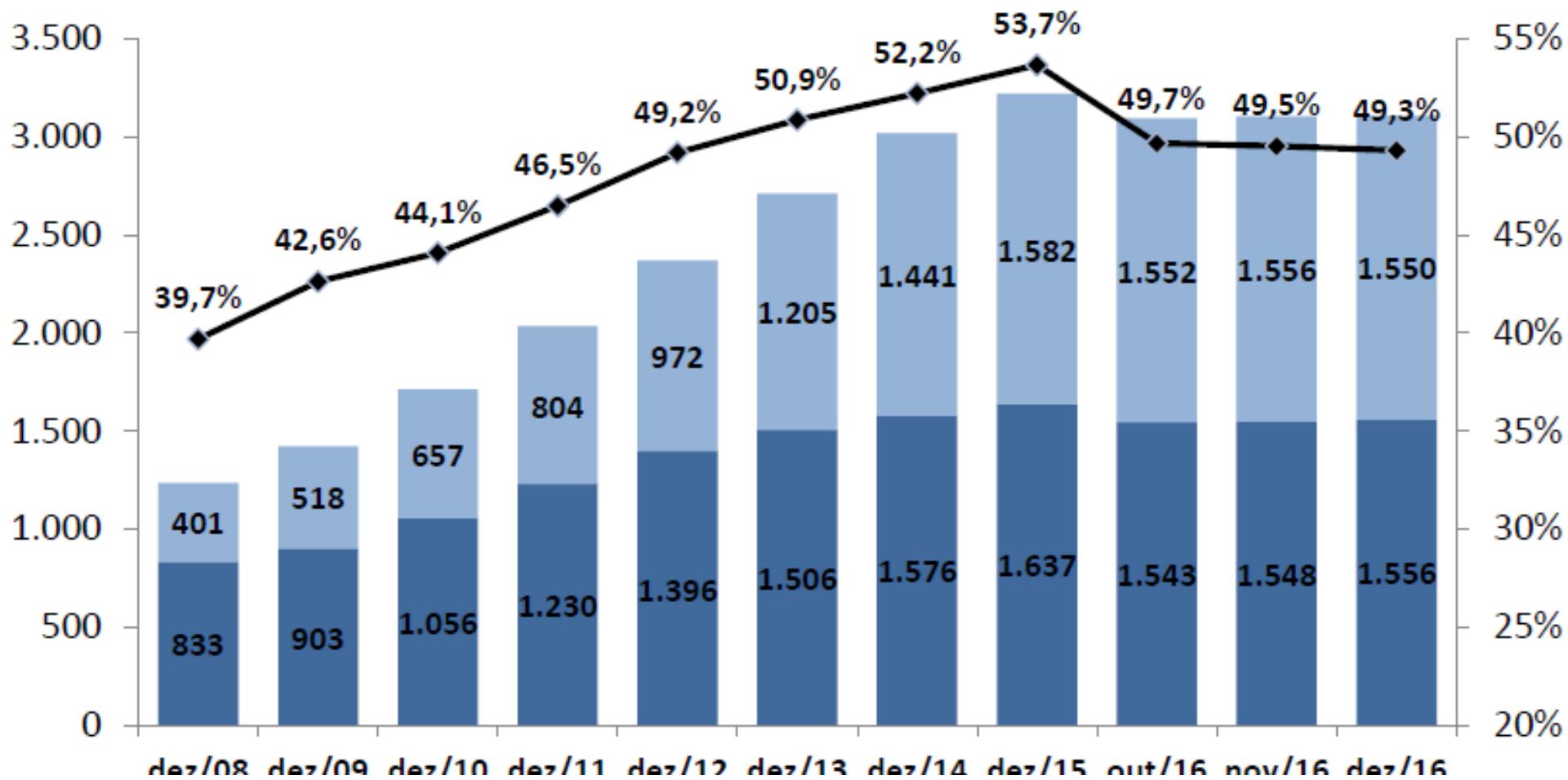
EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO CRÉDITO

(saldo em valores nominais – R\$ bilhões e % do PIB)

Livre

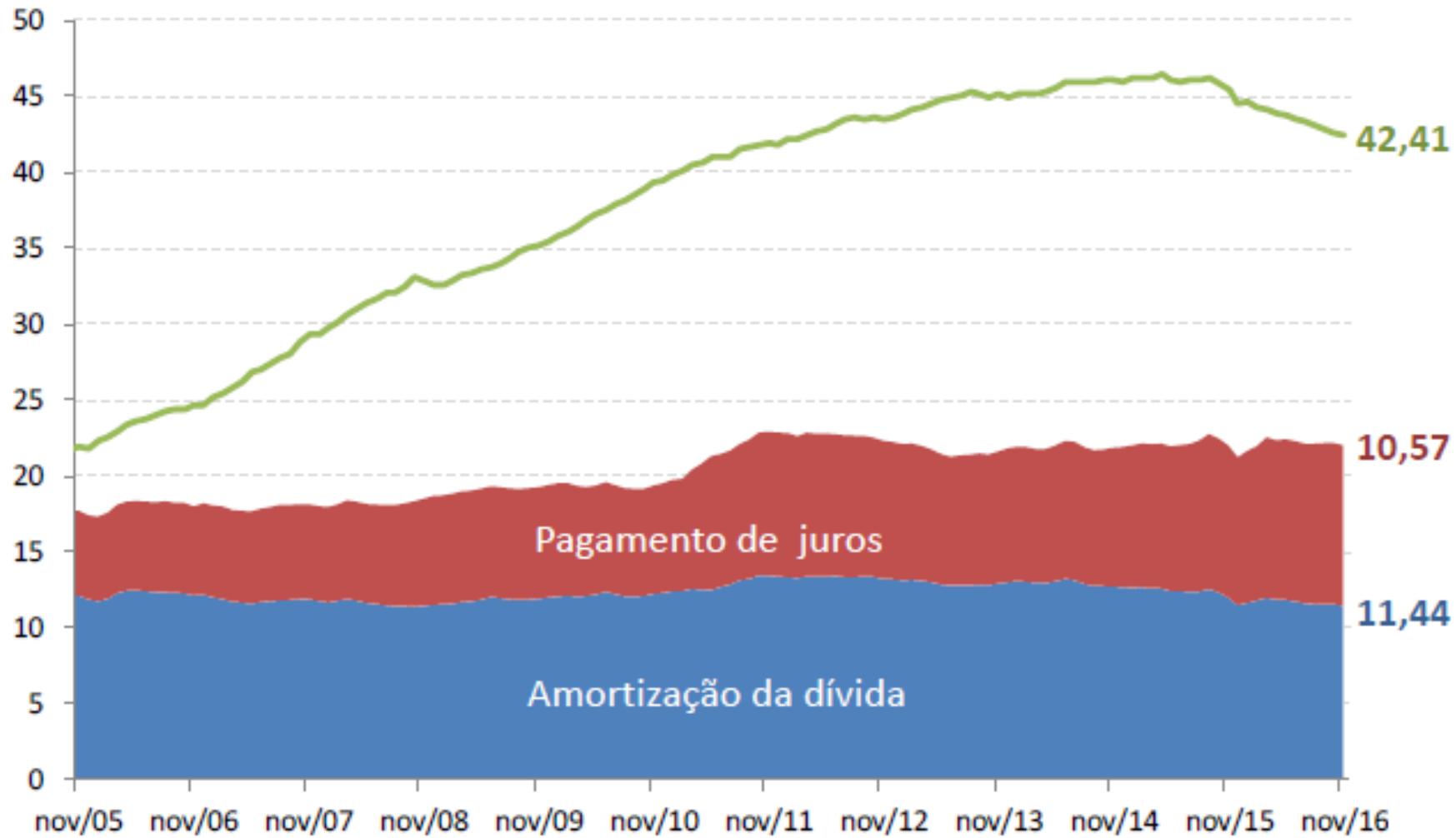
Direcionado

% do PIB



ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS*

(p.p.)



TAXA DE JUROS E SPREAD OPERAÇÕES DE CRÉDITO (% a.a.)

Descrição	dez/16	T - 12m	T - 24m	T - 36m
Taxa de Juros Médio Carteira de Crédito	32,03	29,76	23,74	22,37
<i>Spread</i> Médio Carteira de Crédito	22,58	18,61	14,92	13,78
Taxa de Juros Médio Carteira PF	41,49	37,94	30,69	29,09
<i>Spread</i> Médio Carteira PF	31,86	26,66	21,53	20,04
Taxa de Juros Média Carteira PJ	20,08	20,73	16,52	15,66
<i>Spread</i> Médio Carteira PJ	10,86	9,73	8,05	7,51
Taxa de Juros Média Crédito Livre	51,98	47,29	37,27	33,36
<i>Spread</i> Médio Crédito Livre	40,14	32,05	25,29	22,08
Taxa de Juros Média Crédito Direcionado	10,68	9,83	7,77	7,46
<i>Spread</i> Médio Crédito Direcionado	3,79	3,34	2,67	2,50

INADIMPLÊNCIA - %

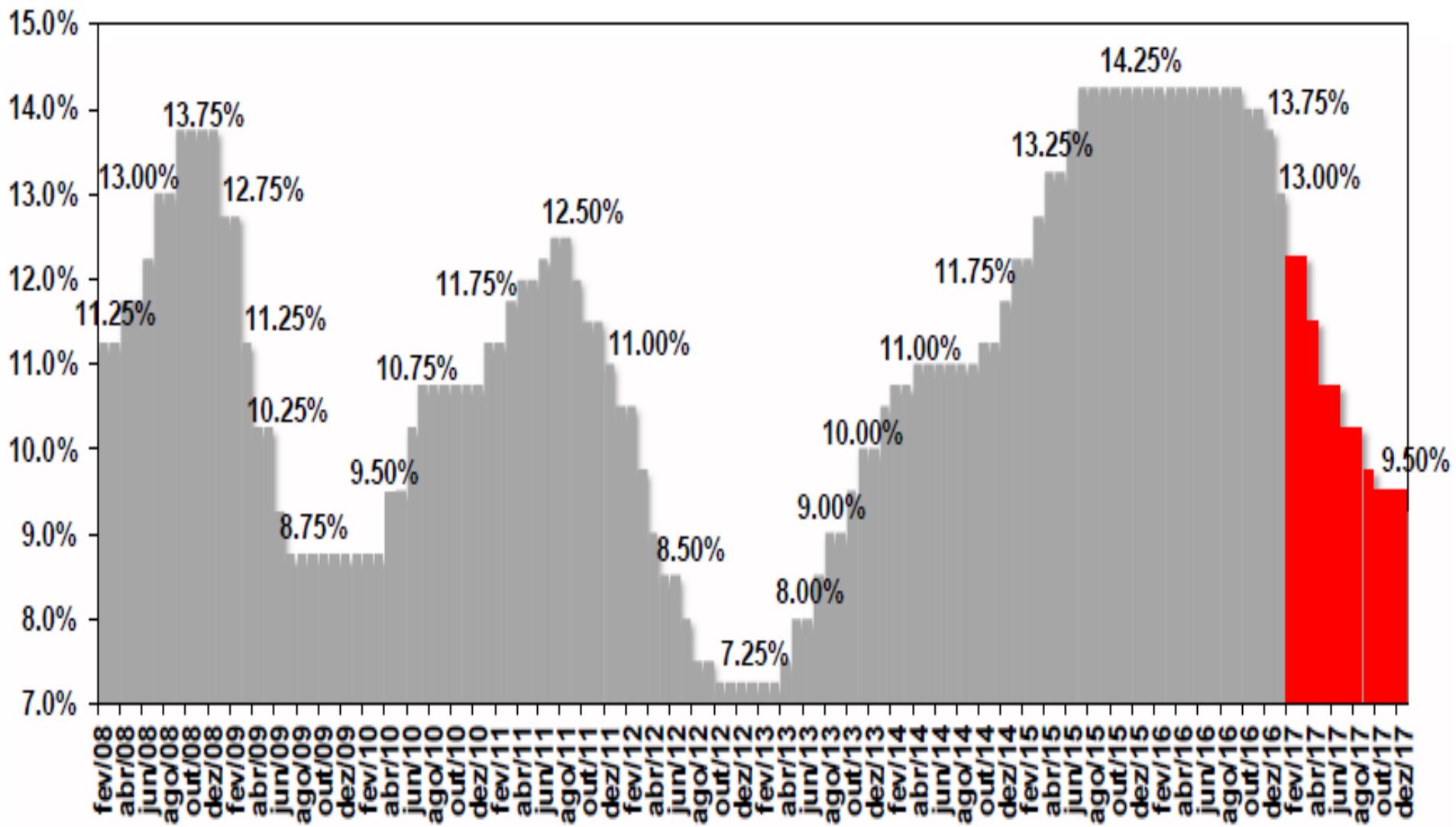
(% com atraso superior a 90 dias)

Descrição	dez/16	T - 1m	T - 3m	T - 6m	T - 12m	T - 24m	T - 36m
Crédito Total	3,71%	3,80%	3,73%	3,52%	3,38%	2,73%	2,84%
Crédito Pessoa Física	3,95%	4,10%	4,17%	4,05%	4,23%	3,67%	4,06%
Crédito Pessoa Jurídica	3,46%	3,52%	3,29%	3,01%	2,62%	1,91%	1,80%
Crédito Livre	5,65%	5,76%	5,89%	5,64%	5,30%	4,33%	4,37%
Crédito Direcionado	1,76%	1,86%	1,59%	1,38%	1,39%	0,98%	0,93%

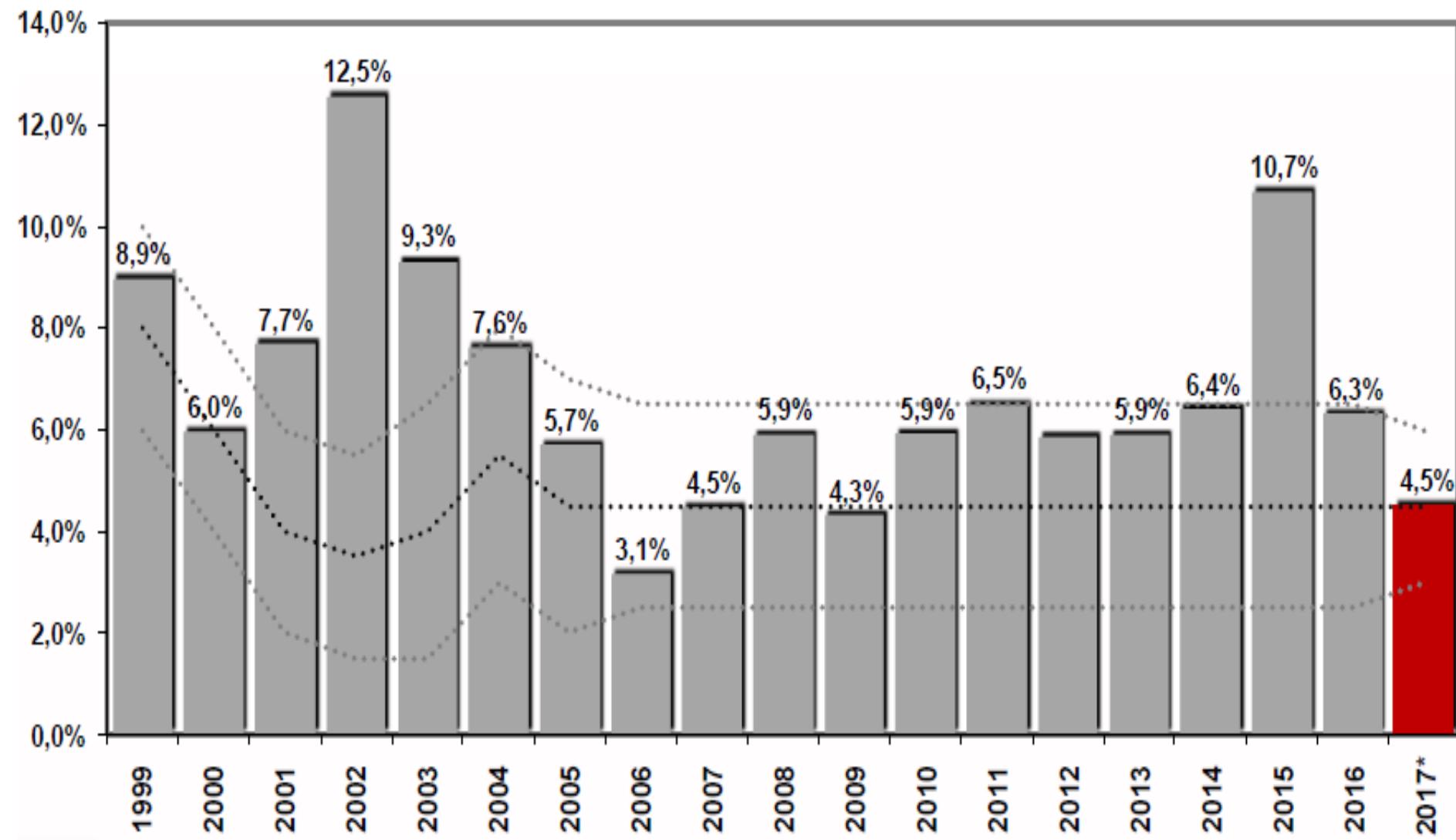
Descrição	dez/16	T - 1m	T - 3m	T - 6m	T - 12m	T - 24m	T - 36m
Cheque Especial PF	17,40%	15,29%	15,68%	14,67%	18,07%	13,80%	13,45%
Crédito Consignado PF	2,32%	2,34%	2,27%	2,22%	2,30%	2,36%	2,64%
Aquisição de Veículos PF	4,62%	4,72%	4,64%	4,61%	4,24%	3,91%	5,18%
Cartão de Crédito PF	7,73%	7,84%	8,21%	8,32%	8,08%	6,59%	6,39%
Crédito Rural PF	2,20%	2,25%	2,18%	1,89%	1,82%	1,29%	1,10%
Crédito Imobiliário PF	1,55%	1,85%	1,86%	1,69%	2,02%	1,70%	1,66%
Capital de Giro PJ	5,63%	5,72%	5,68%	5,52%	4,62%	3,88%	3,57%
Conta Garantida PJ	2,91%	2,88%	3,41%	3,21%	3,39%	1,79%	1,77%
ACC PJ	1,44%	1,37%	1,23%	1,29%	1,19%	1,03%	0,81%
Financiamento a exportações PJ	0,88%	0,97%	1,10%	0,74%	0,87%	0,39%	0,11%
Financiamento BNDES PJ	1,70%	1,69%	1,06%	1,08%	0,83%	0,40%	0,37%

Fonte: BCB – Elaboração SPE/MF

Taxa Selic



Inflação

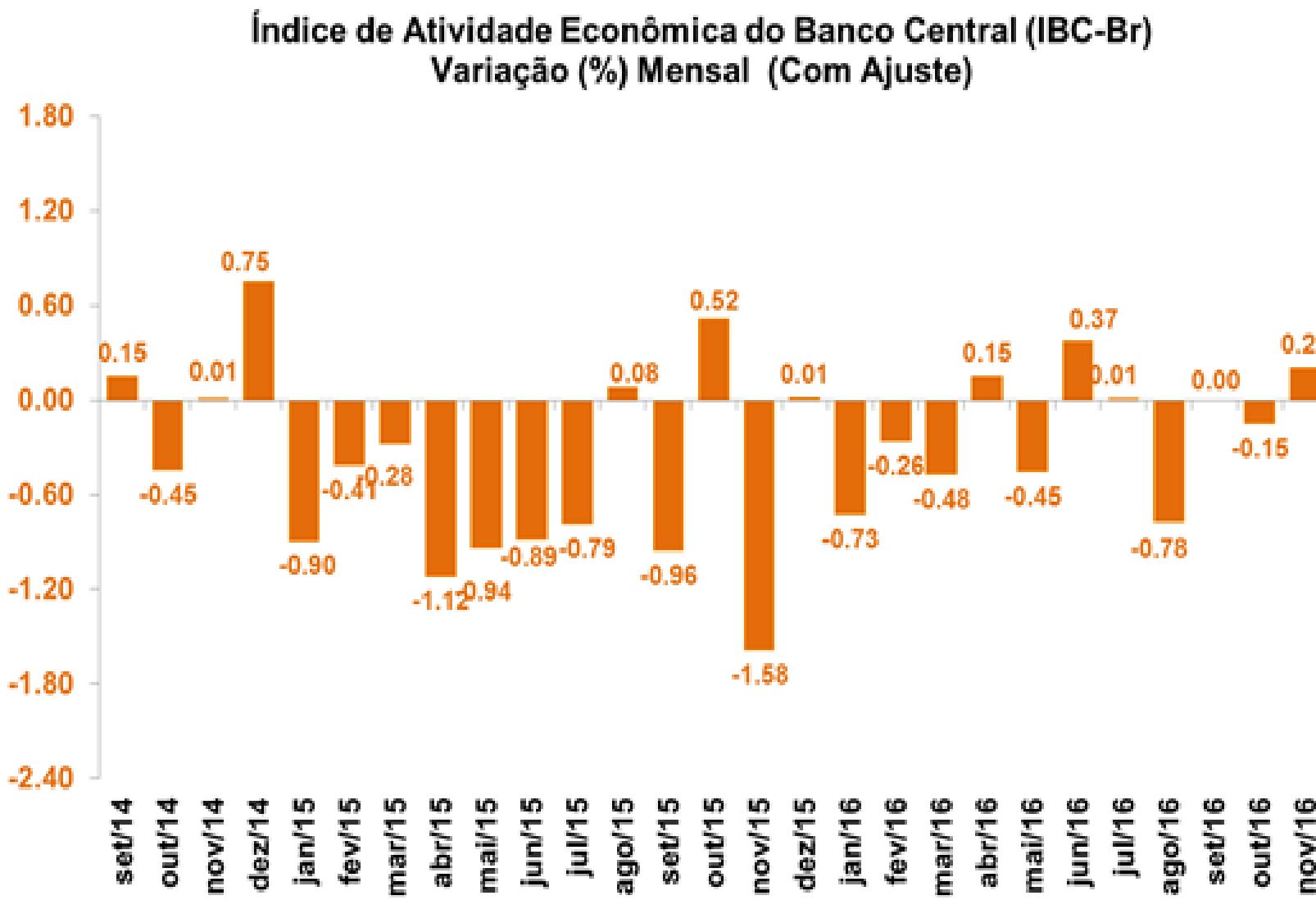


PIB

Desemprego

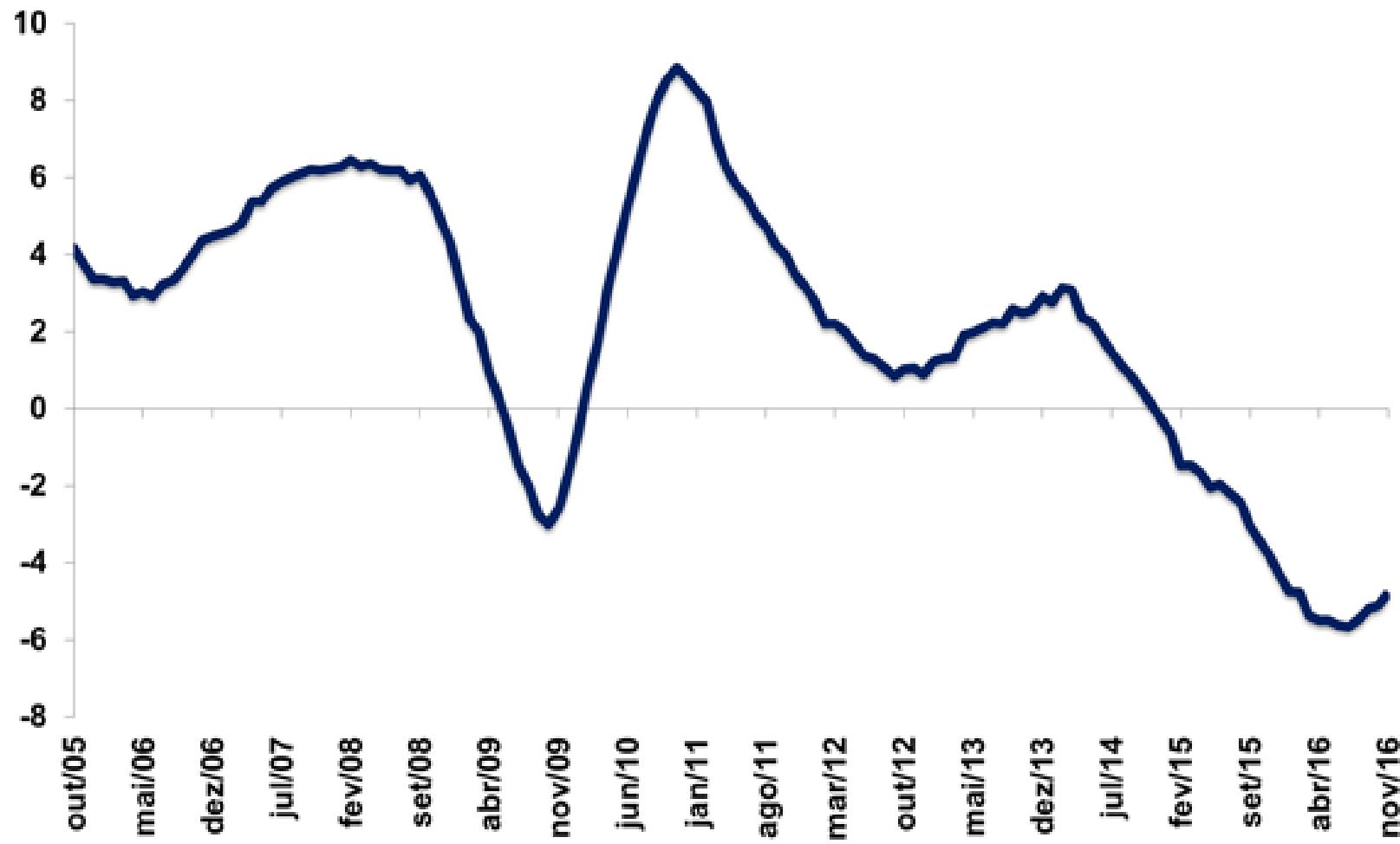
Setores

IBC-Br: PIB cresceu 0,2% em novembro



IBC-Br:

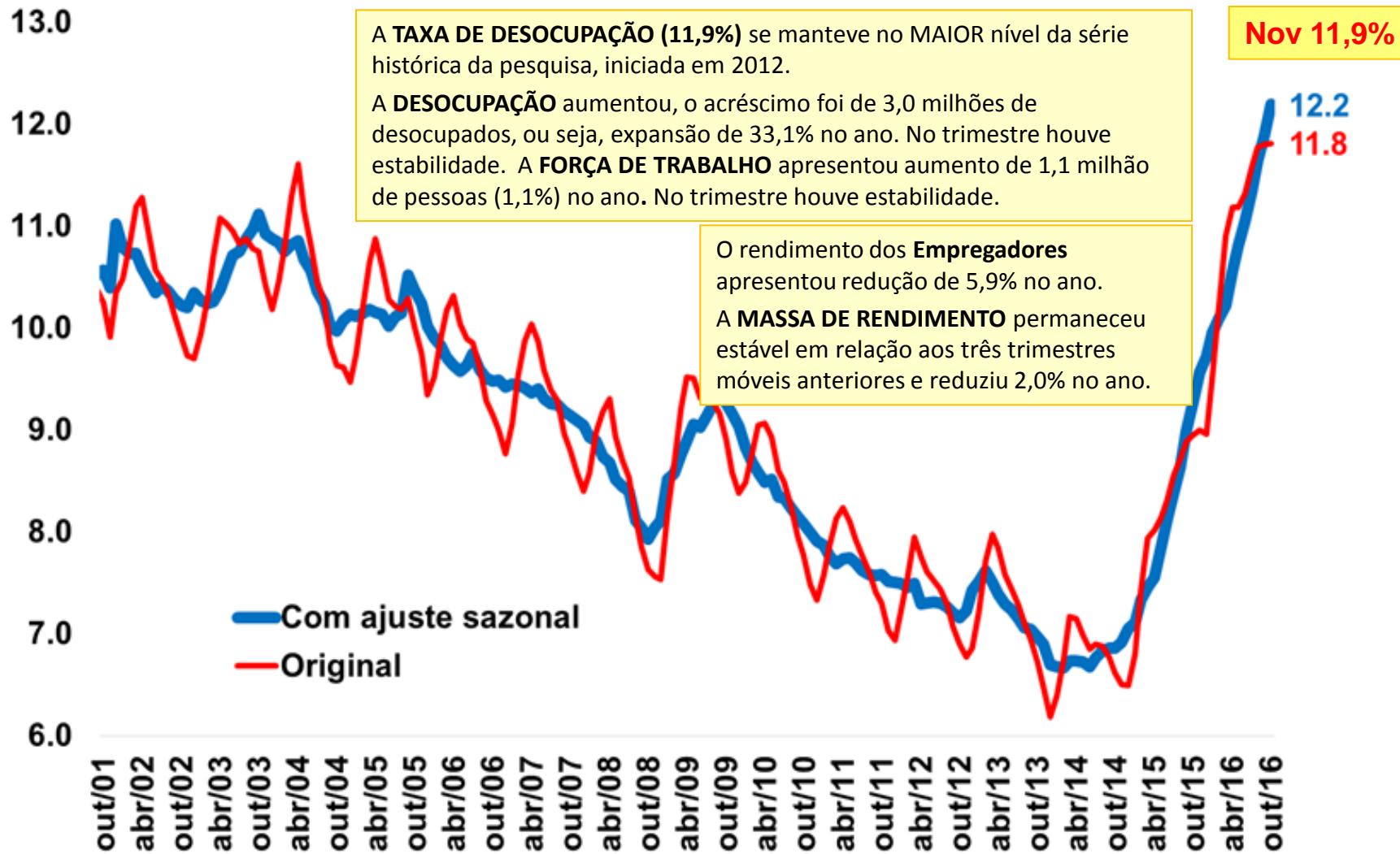
Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br)
Variação Acumulada - 12 Meses (Em %)



Desemprego Queda do salário

Taxa de Desemprego - PNAD (Em %)

Série Retroagida



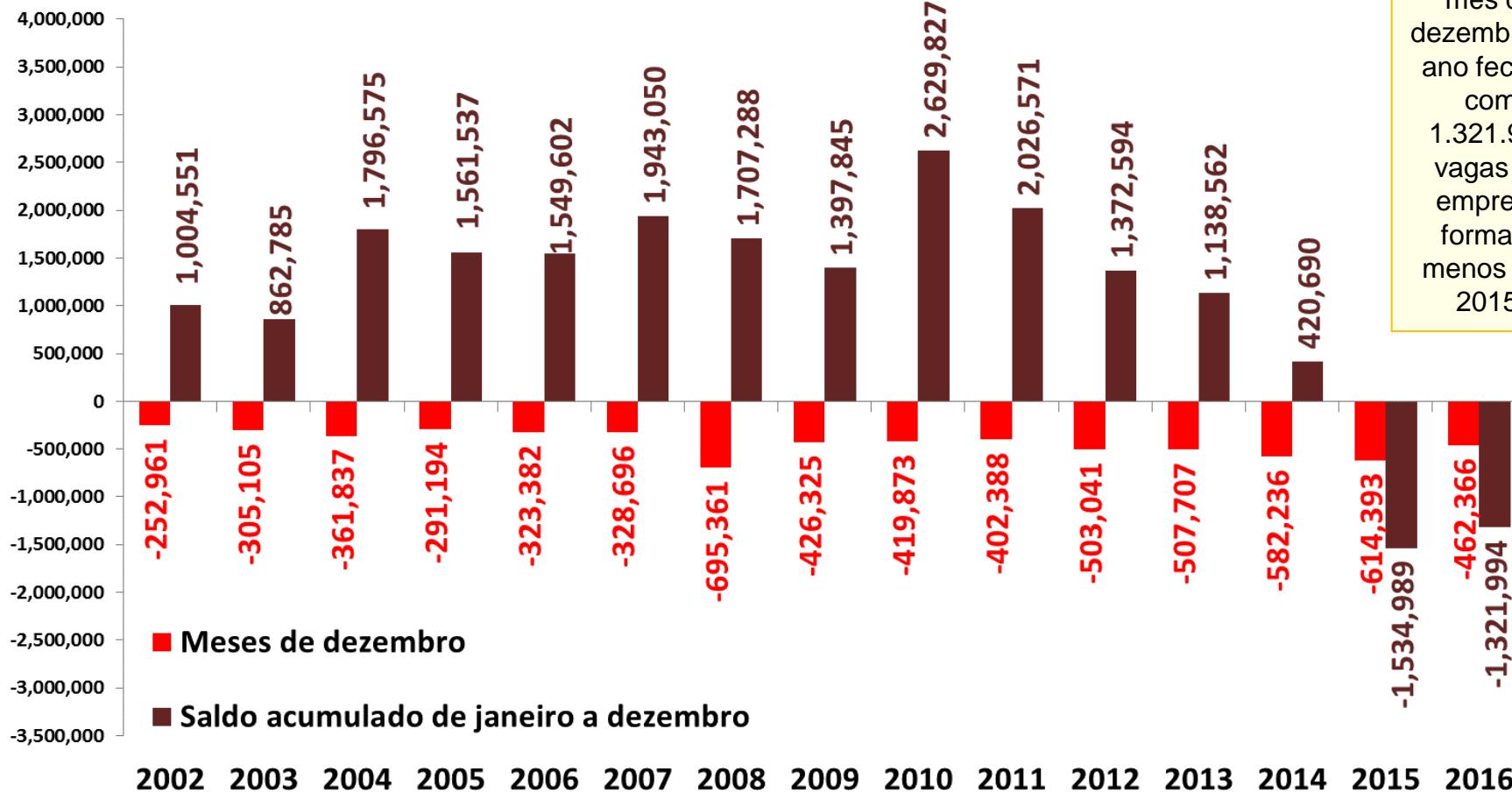
PNAD Contínua: em novembro, taxa de desocupação foi de 11,9%

TAXAS (em pontos percentuais)		Estimativas dos trimestres móveis		
		set-out-nov/2015	jun-jul-ago/2016	set-out-nov/2016
TAXA DE DESOCUPAÇÃO		9,0	11,8	11,9
NÍVEL DA OCUPAÇÃO		55,9	54,2	54,1
TAXA DE PARTICIPAÇÃO NA FORÇA DE TRABALHO		61,5	61,4	61,3
INDICADORES (em mil pessoas)		Estimativas dos trimestres móveis		
		set-nov/2015	jun-ago/2016	set-nov/2016
POPULAÇÃO	EM IDADE DE TRABALHAR	164.785	166.441	166.828
	NA FORÇA DE TRABALHO	101.265	102.161	102.342
	Ocupada	92.151	90.137	90.210
	Desocupada	9.114	12.024	12.132
	FORA DA FORÇA DE TRABALHO	63.519	64.280	64.486
POSIÇÃO NA OCUPAÇÃO	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO COM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	35.398	34.176	34.075
	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO SEM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	10.101	10.204	10.450
	TRABALHADOR DOMÉSTICO	6.234	6.122	6.077
	EMPREGADO NO SETOR PÚBLICO (inclusive servidor estatutário e militar)	11.380	11.361	11.411
	EMPREGADOR	4.000	3.946	4.162
	CONTA PRÓPRIA	22.611	22.235	21.938
	TRABALHADOR FAMILIAR AUXILIAR	2.428	2.093	2.097
GRUPEAMENTOS DE ATIVIDADE	AGRICULTURA, PECUÁRIA, PRODUÇÃO FLORESTAL, PESCA E AQUICULTURA	9.338	9.259	8.901
	INDÚSTRIA GERAL	12.568	11.523	11.542
	CONSTRUÇÃO	7.764	7.218	7.062
	COMÉRCIO, REPARAÇÃO DE VEÍCULOS AUTOMOTORES E MOTOCICLETAS	17.638	17.240	17.460
	TRANSPORTE, ARMAZENAGEM E CORREIO	4.415	4.474	4.518
	ALOJAMENTO E ALIMENTAÇÃO	4.442	4.580	4.789
	INFORMAÇÃO, COMUNICAÇÃO E ATIVIDADES FINANCEIRAS, IMOBILIÁRIAS, PROFISSIONAIS E ADMINISTRATIVAS	9.888	9.616	9.632
	ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA, DEFESA, SEGURIDADE SOCIAL, EDUCAÇÃO, SAÚDE HUMANA E SERVIÇOS SOCIAIS	15.652	15.878	15.777
	OUTROS SERVIÇOS	4.106	4.156	4.392
	SERVIÇOS DOMÉSTICOS	6.324	6.189	6.131

CAGED: saldo de vagas – jan-dez

Saldo Líquido de Empregos no Brasil

Meses de Dezembro e Acumulado Janeiro a Dezembro

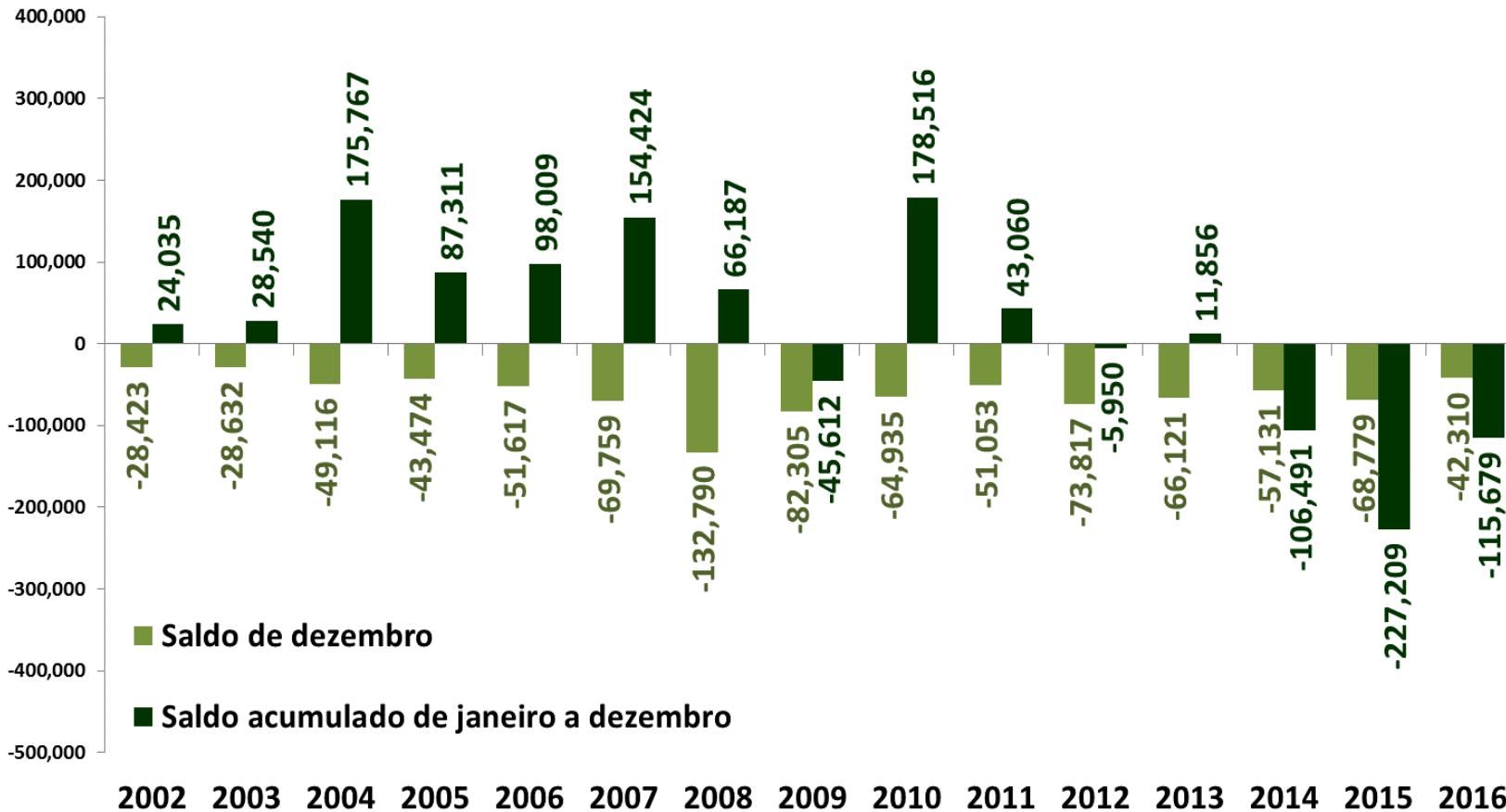


Houve o fechamento de 462.366 postos de trabalho no mês de dezembro. O ano fechou com 1.321.994 vagas de emprego formal a menos que 2015.

Fonte: CAGED/MTE - Série Ajustada (incorpora as informações entregues fora do prazo)

Saldo Líquido de Empregos na Indústria de Transformação Paulista

Meses de Dezembro e Acumulado Janeiro a Dezembro



Fonte: CAGED/MTE - Série Ajustada (incorpora as informações entregues fora do prazo)

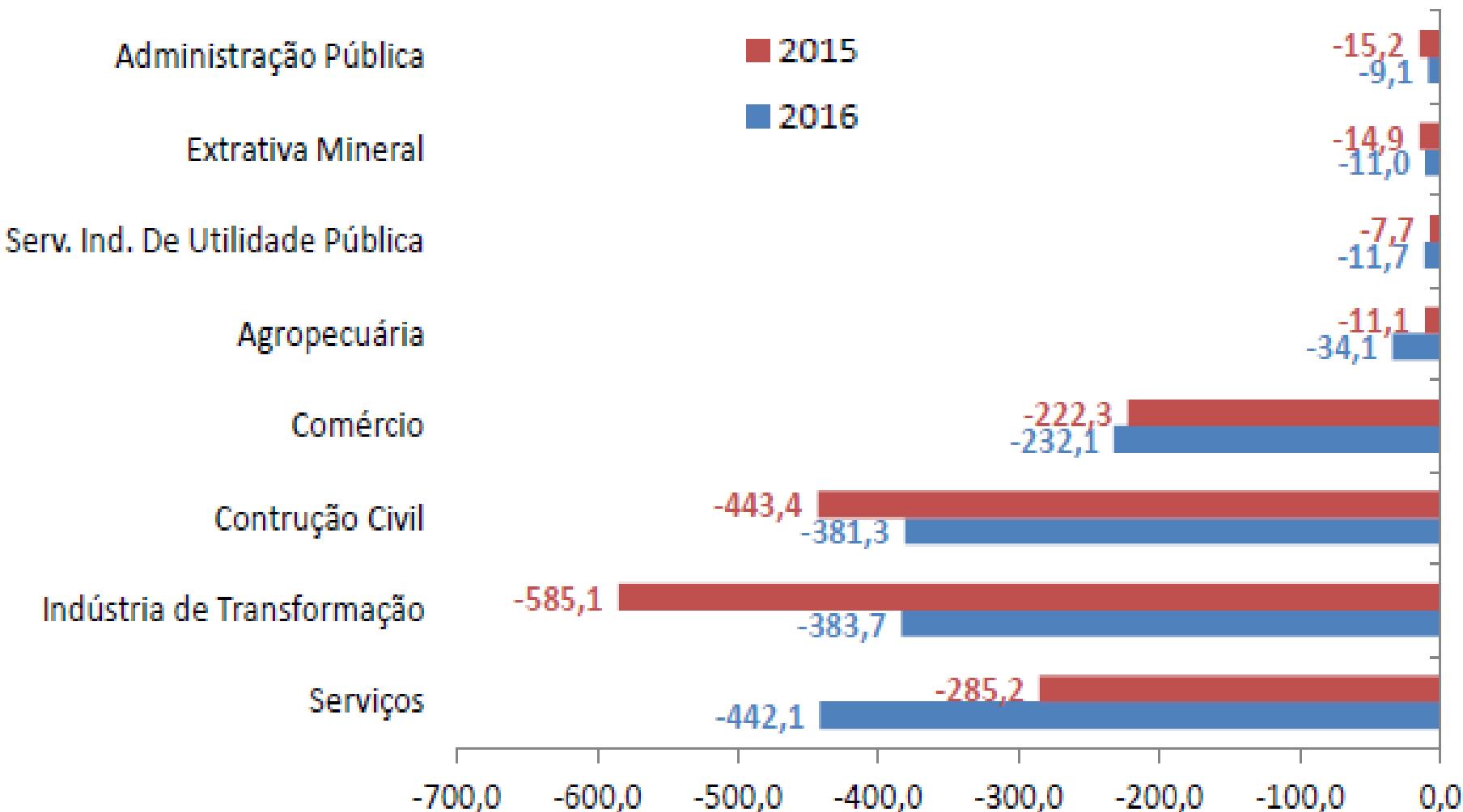
CAGED: admissões e desligamentos acumulado em 12 meses (em milhares*)

Ano	Desligados	Saldo Líquido	Admitidos
2006	12.831,1	11.602,5	1.228,7
2007	14.341,3	12.723,9	1.617,4
2008	16.659,3	15.207,1	1.452,2
2009	16.187,6	15.192,5	995,1
2010	19.204,8	17.067,9	2.136,9
2011	20.562,6	18.996,6	1.566,0
2012	20.432,0	19.563,8	868,2
2013	20.942,1	20.211,4	730,7
2014	20.661,1	20.508,3	152,7
2015	16.861,7	18.487,3	-1.625,6
2016	14.219,6	15.724,8	-1.505,2

* Janeiro a dezembro de cada ano, exceto 2016, o qual se refere ao acumulado em 12 meses (dezembro/15 - novembro/16). Série não incorpora as informações declaradas fora do prazo.

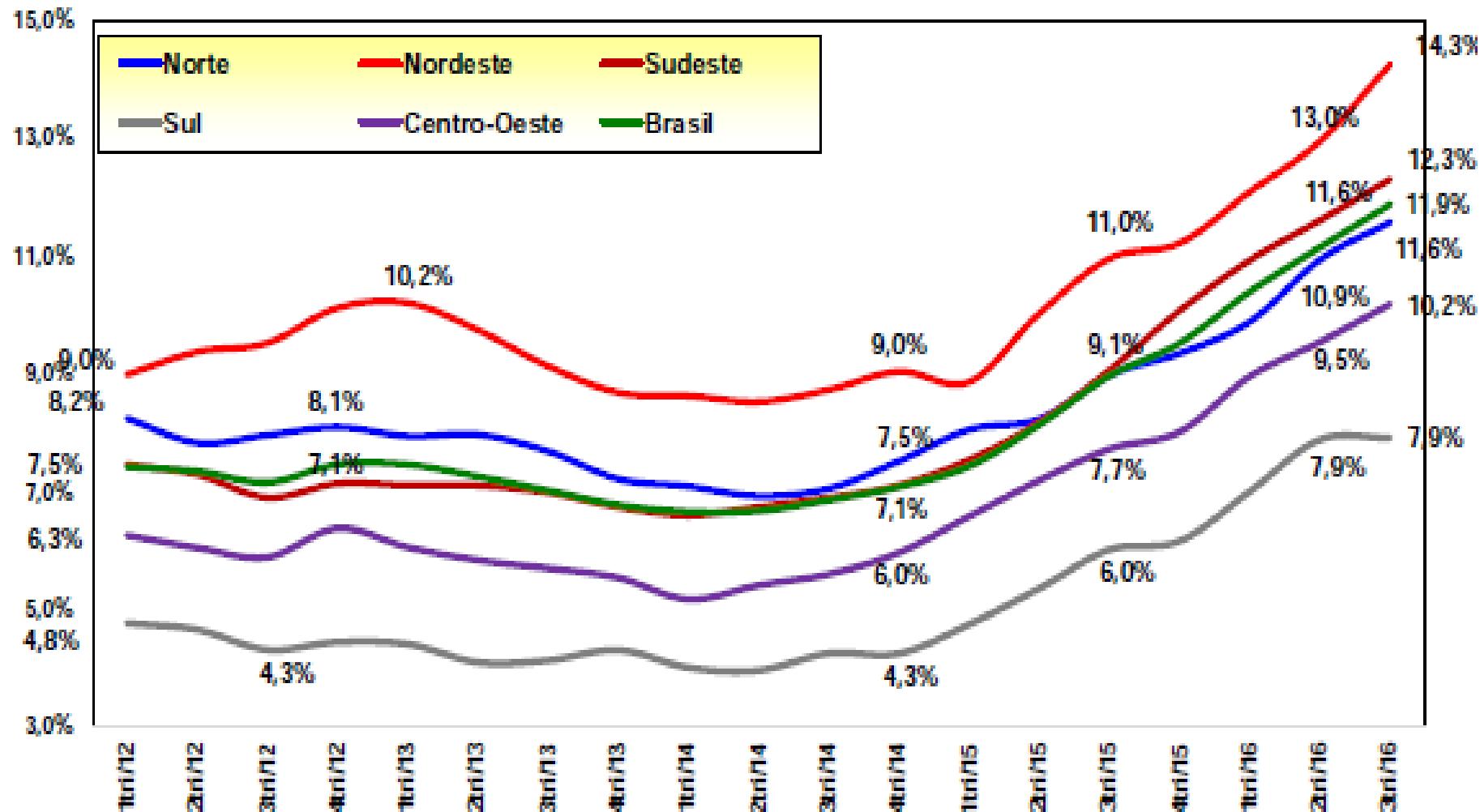
CRIAÇÃO LÍQUIDA DE POSTOS DE TRABALHO POR SETORES DE ATIVIDADE

- ACUMULADO EM 12 MESES (em milhares*)



* Acumulado em 12 meses findos em novembro de cada ano. Série não incorpora as informações declaradas fora do prazo.

Taxa de desemprego total – dados dessazonalizados



Fonte: PNAD Contínua. Elaboração: BRADESCO

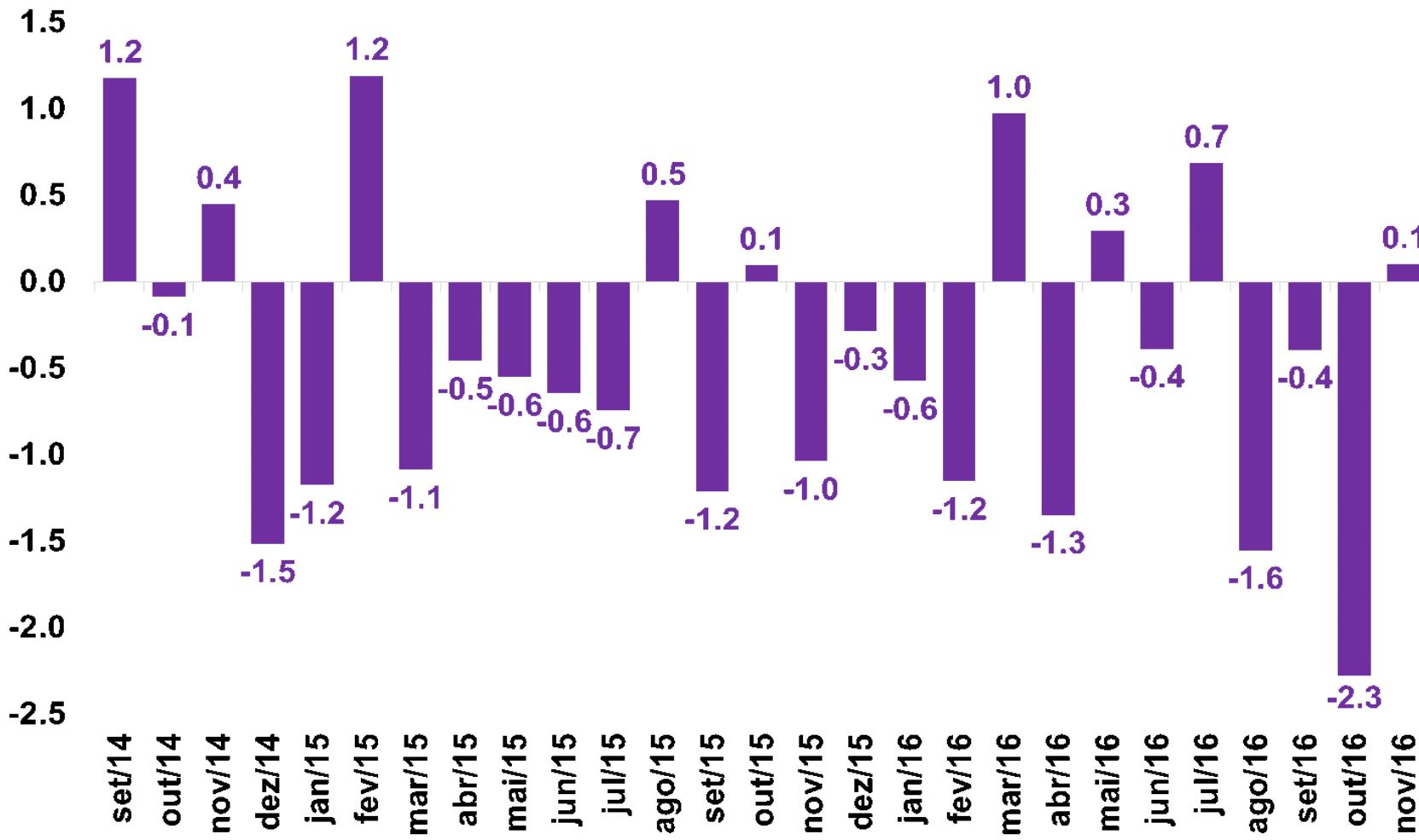
Massa salarial real (*) e PMC restrita – Variação interanual trimestral (%)



Serviços

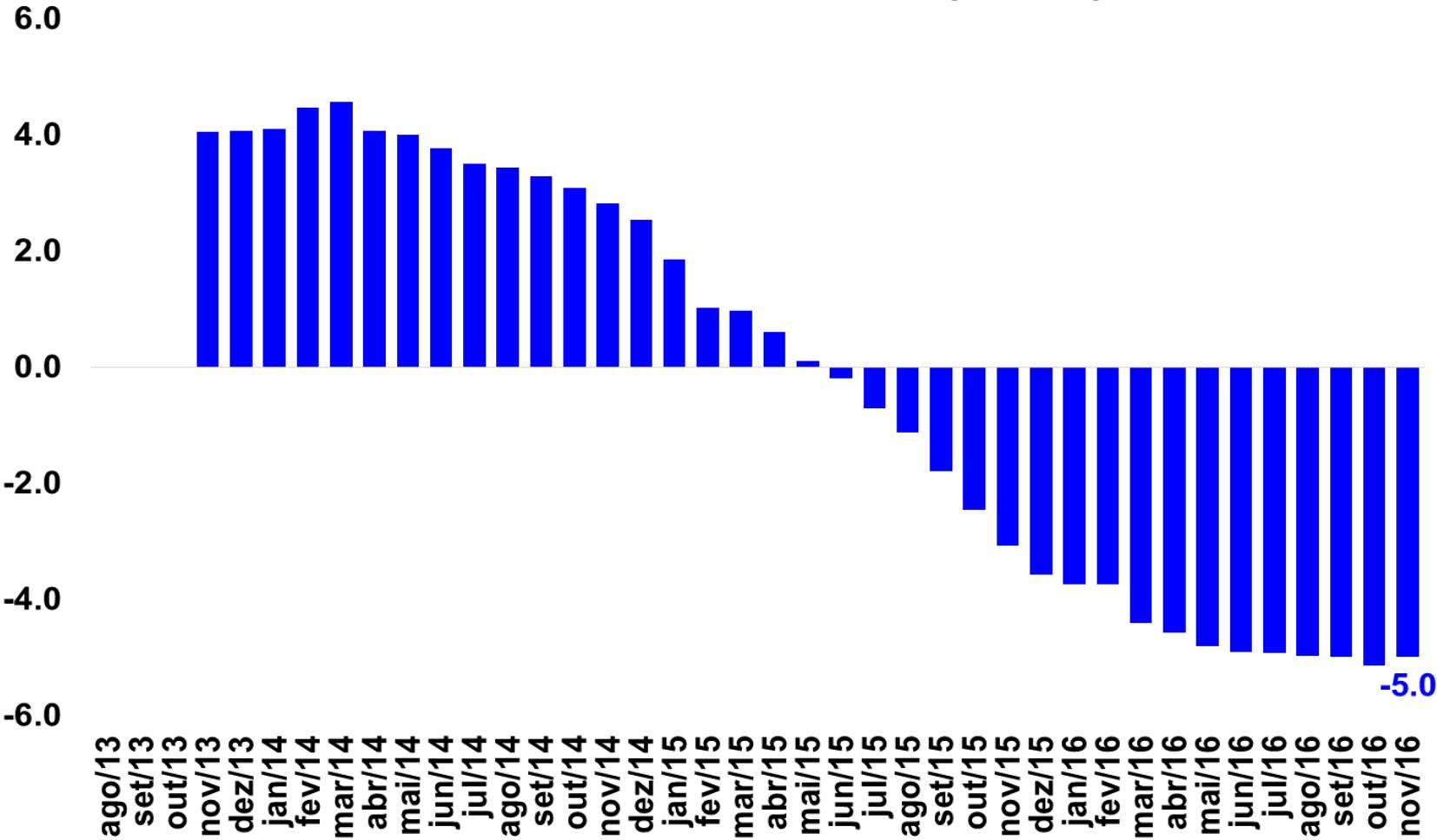
Serviços

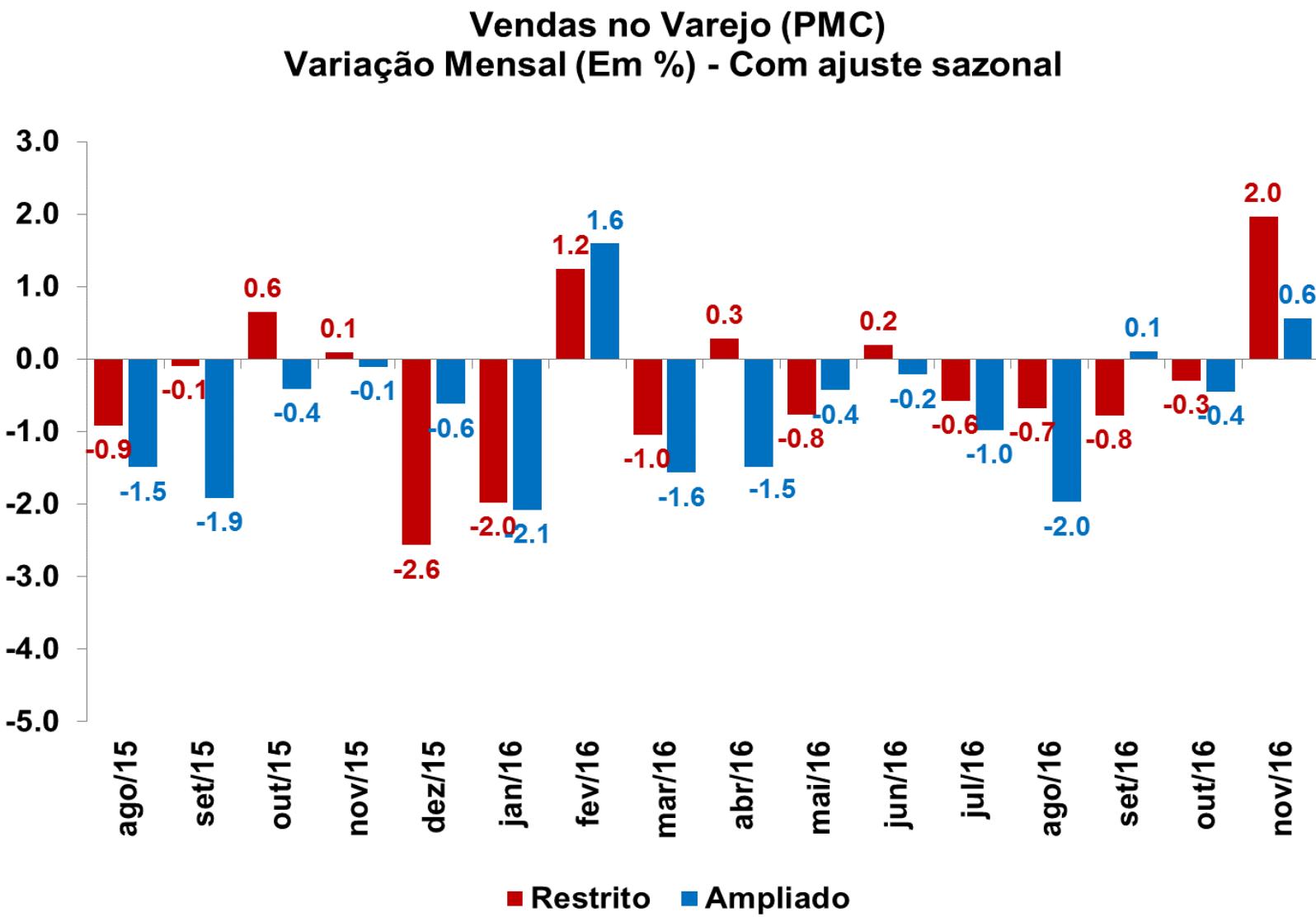
PMS - Índice Volume (Dessazonalizado)
Variação Mensal (Em %)



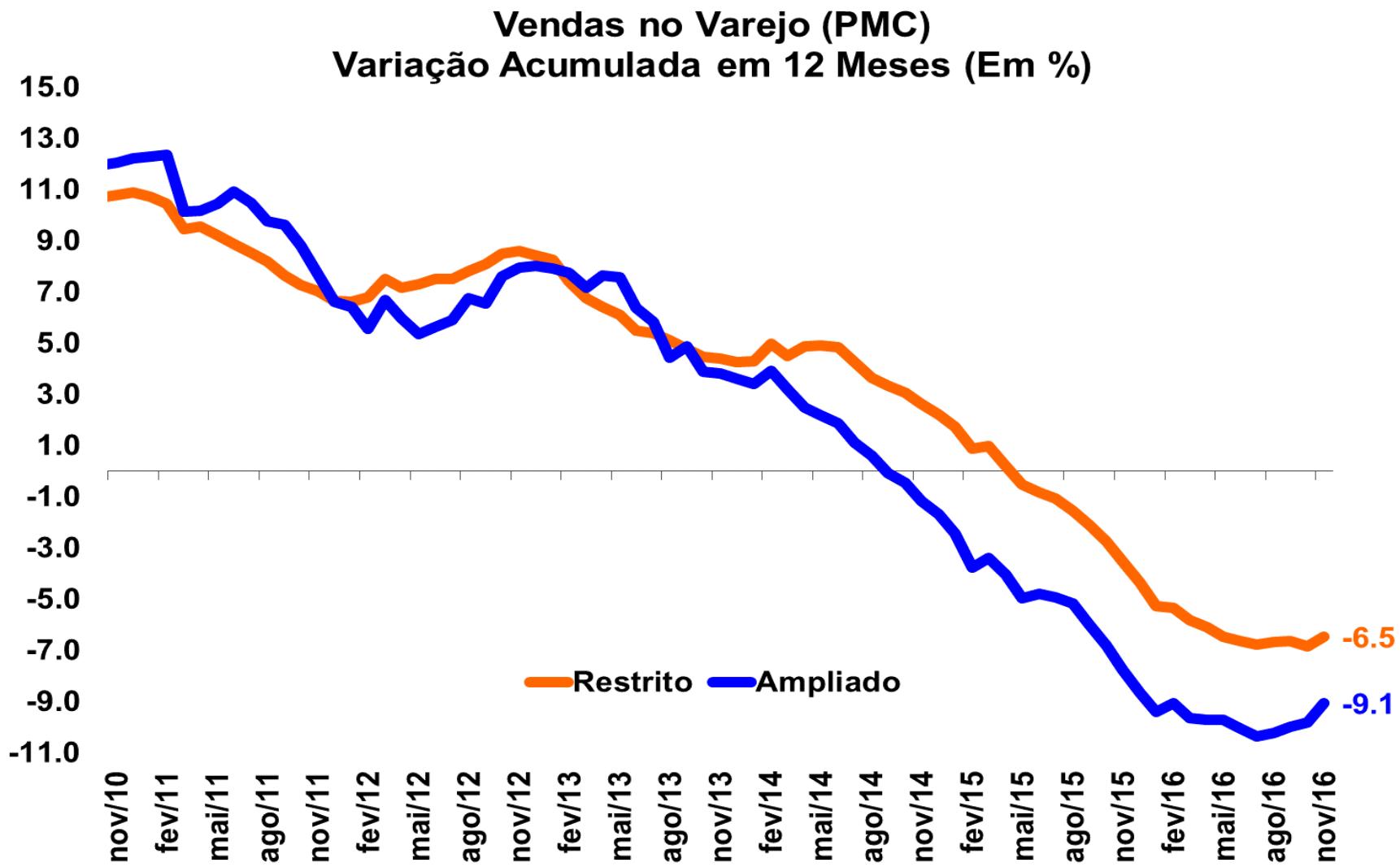
Serviços

**Volume de Serviços
Acumulado em 12 meses (em %)**



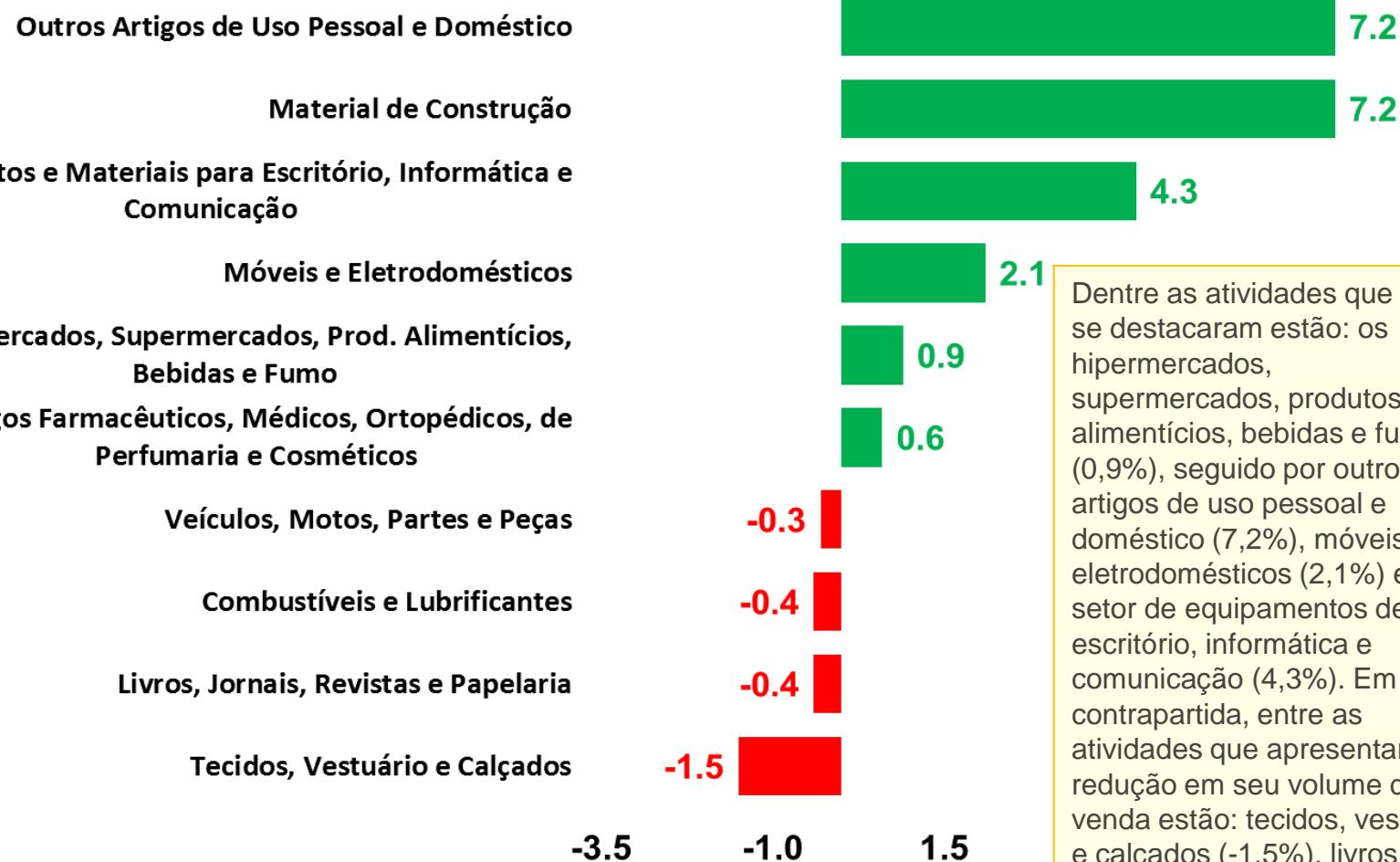


Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)



Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

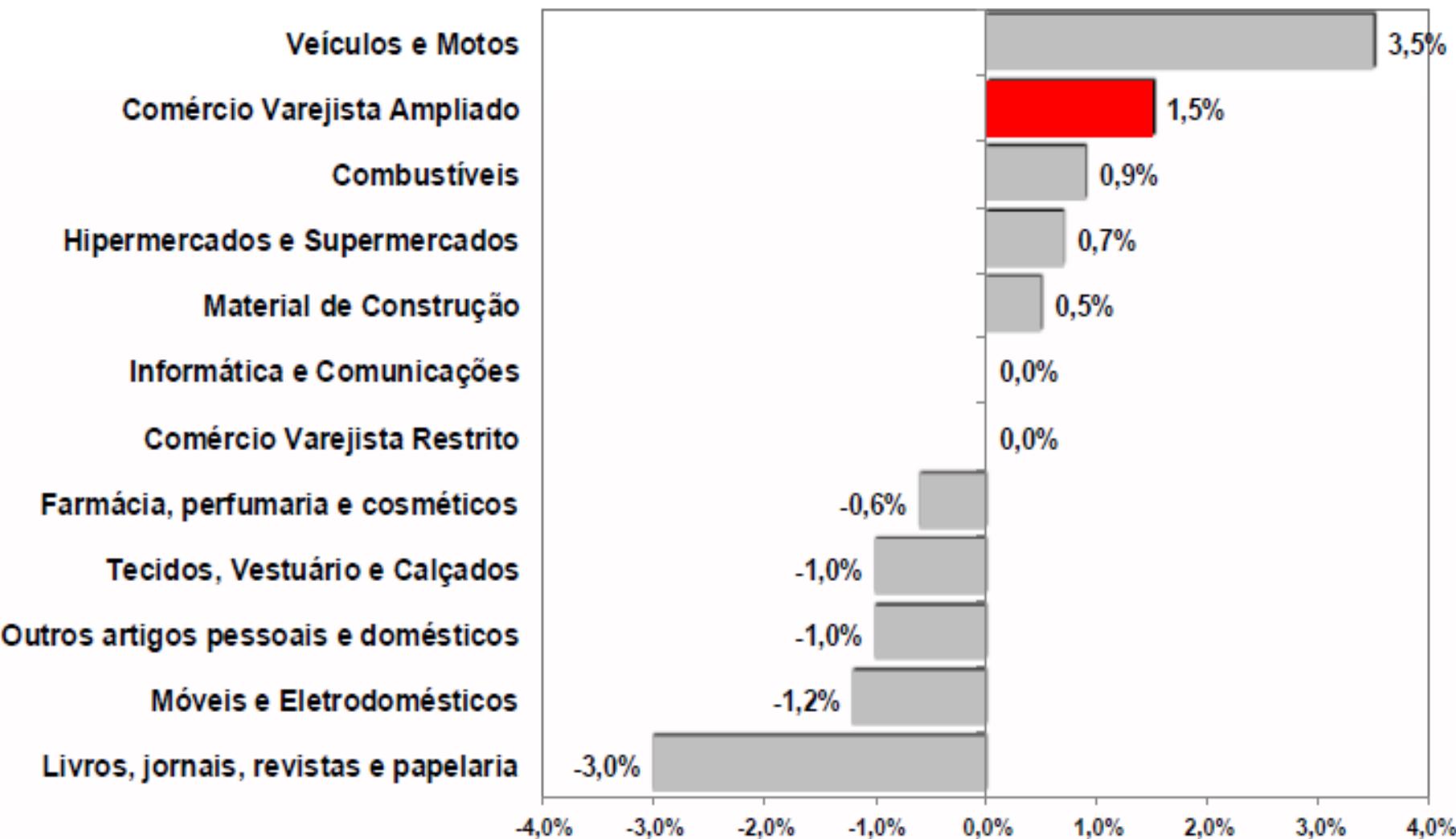
Abertura por Atividades - Vendas no Varejo (PMC) Variação em Novembro/16 (M/M-1) - Com Ajuste Sazonal (Em %)



Dentre as atividades que mais se destacaram estão: os hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo (0,9%), seguido por outros artigos de uso pessoal e doméstico (7,2%), móveis e eletrodomésticos (2,1%) e o setor de equipamentos de escritório, informática e comunicação (4,3%). Em contrapartida, entre as atividades que apresentaram redução em seu volume de venda estão: tecidos, vestuário e calçados (-1,5%), livros, jornais, revistas e papelaria (-0,4%) e combustíveis e lubrificantes (-0,4%).

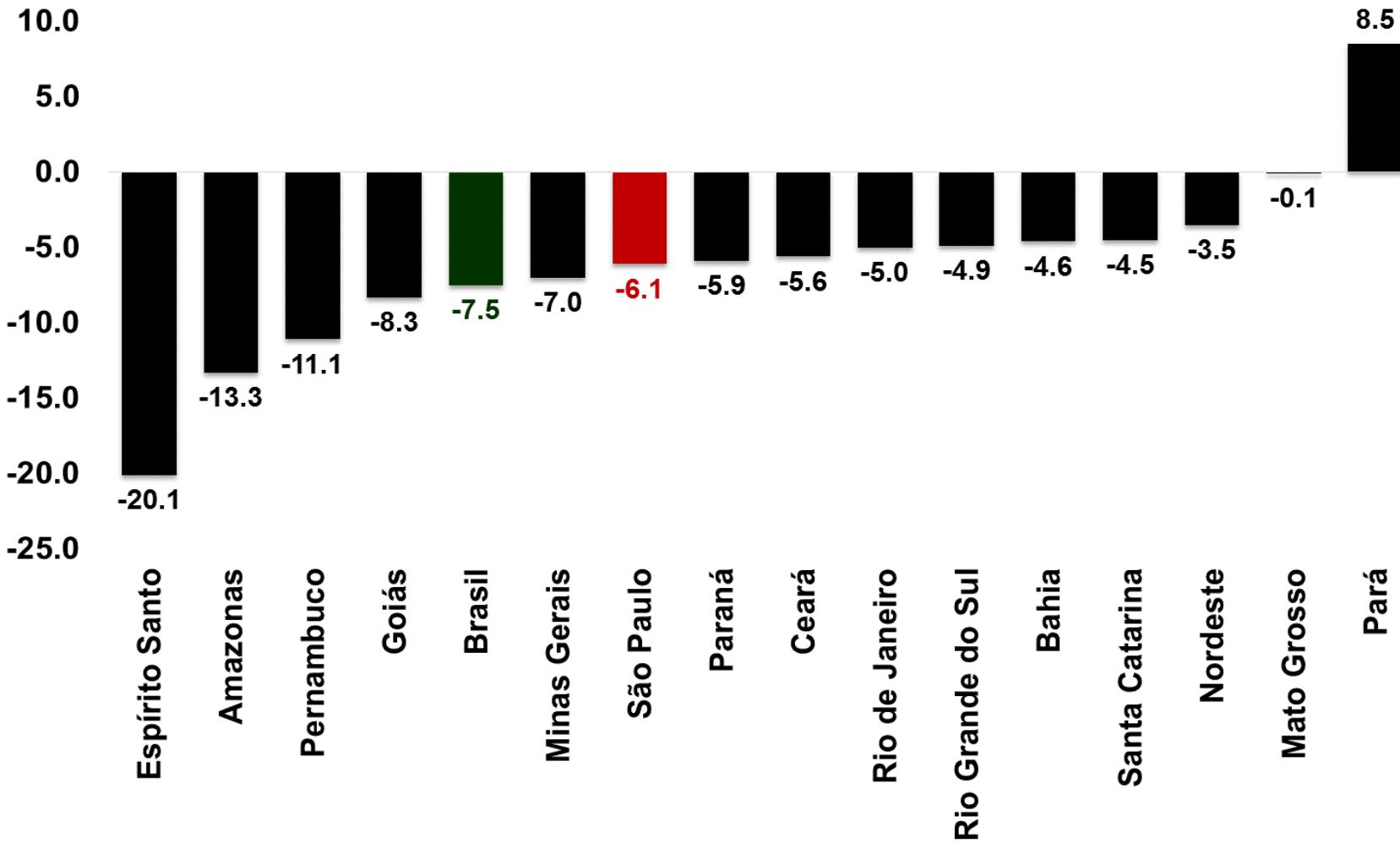
VENDAS DO VAREJO 2017

(segmentos, variação anual, %)



Indústria

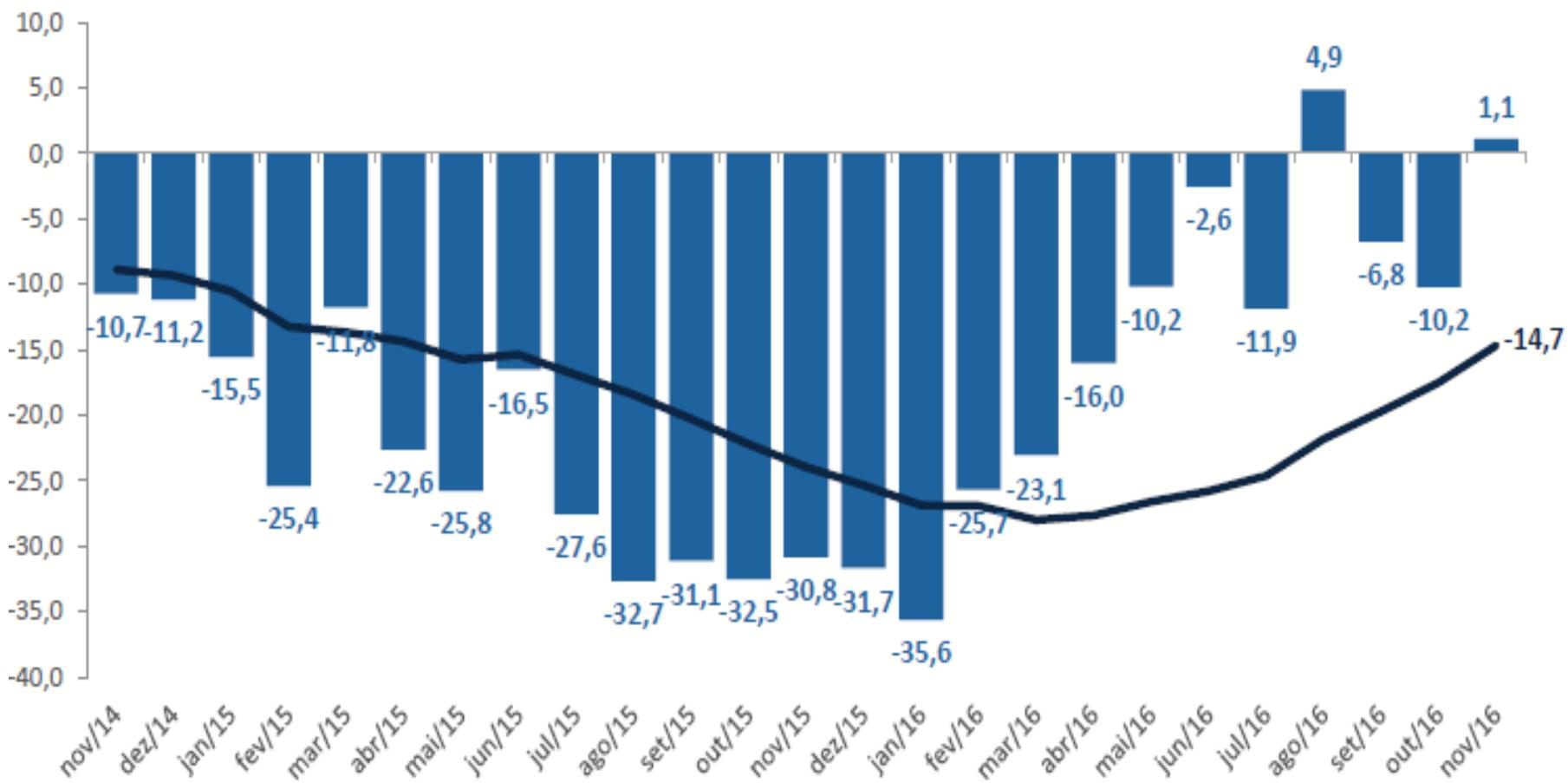
Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF) - Resultados Regionais
Acumulado em 12 meses até novembro/16 (Em %)



Produção Industrial: Bens de Capital

Var. (%) mês contra mesmo mês ano anterior (t)/(t-12)

Var. (%) em 12 meses



Coeficiente de Exportação - Mensal (Em %) Indústria de Transformação



O Coeficiente de Exportação (CE) mede a proporção da produção que é exportada, enquanto o Coeficiente de Importação (CI) mede a proporção dos produtos consumidos internamente que é importada.

Fonte: Funcex, IBGE, Banco Central

Elaboração: Depecon e Derex - Fiesp

Coeficiente de Importação - Mensal (Em %) Indústria de Transformação

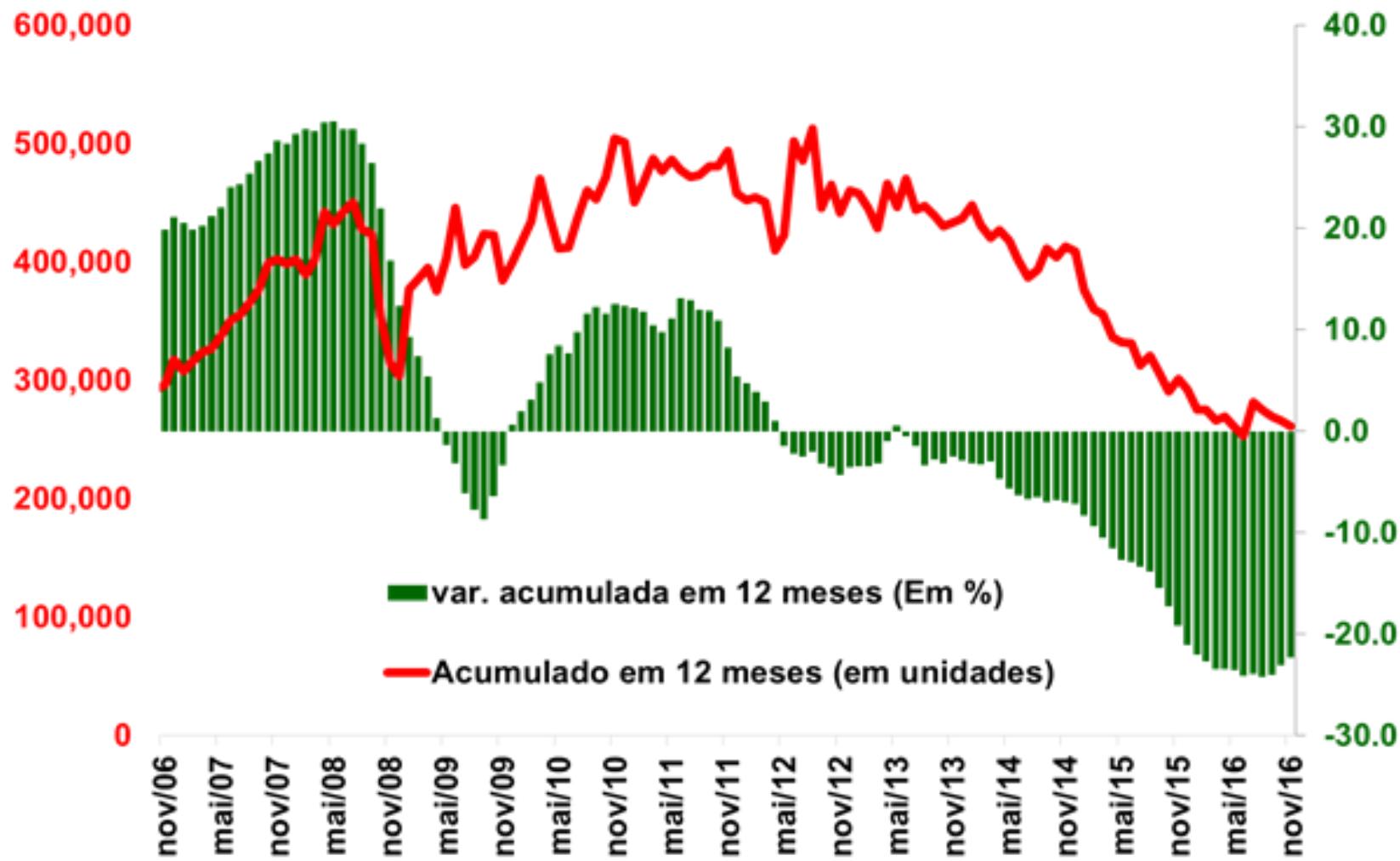


Fonte: Funcex, IBGE, Banco Central

Elaboração: Depecon e Derex - Fiesp

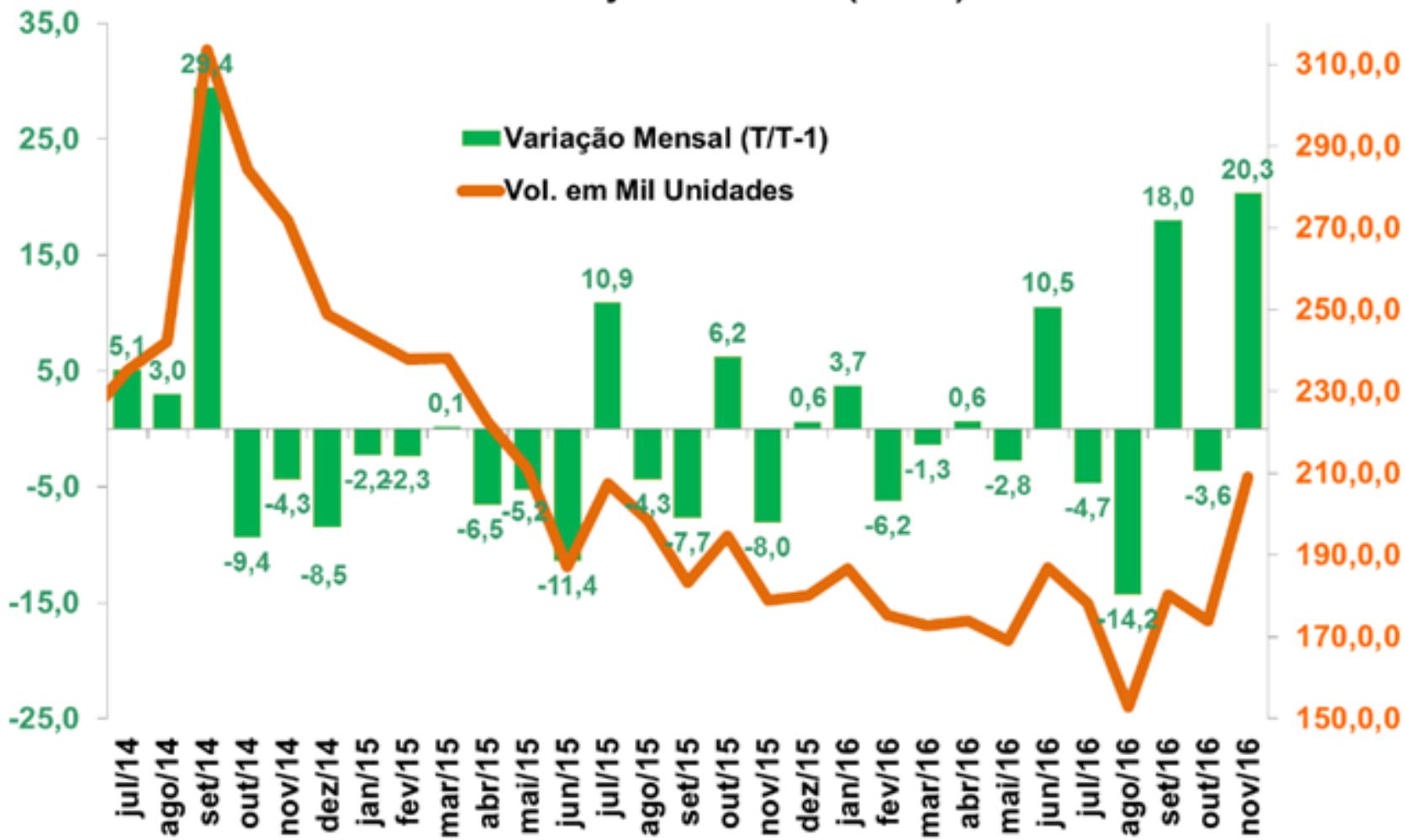
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – janeiro de 2017

Vendas de Veículos - Fenabrade



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 2 de dezembro de 2016

Produção Nacional de Autoveículos - ANFAVEA Com Ajuste Sazonal (Em %)

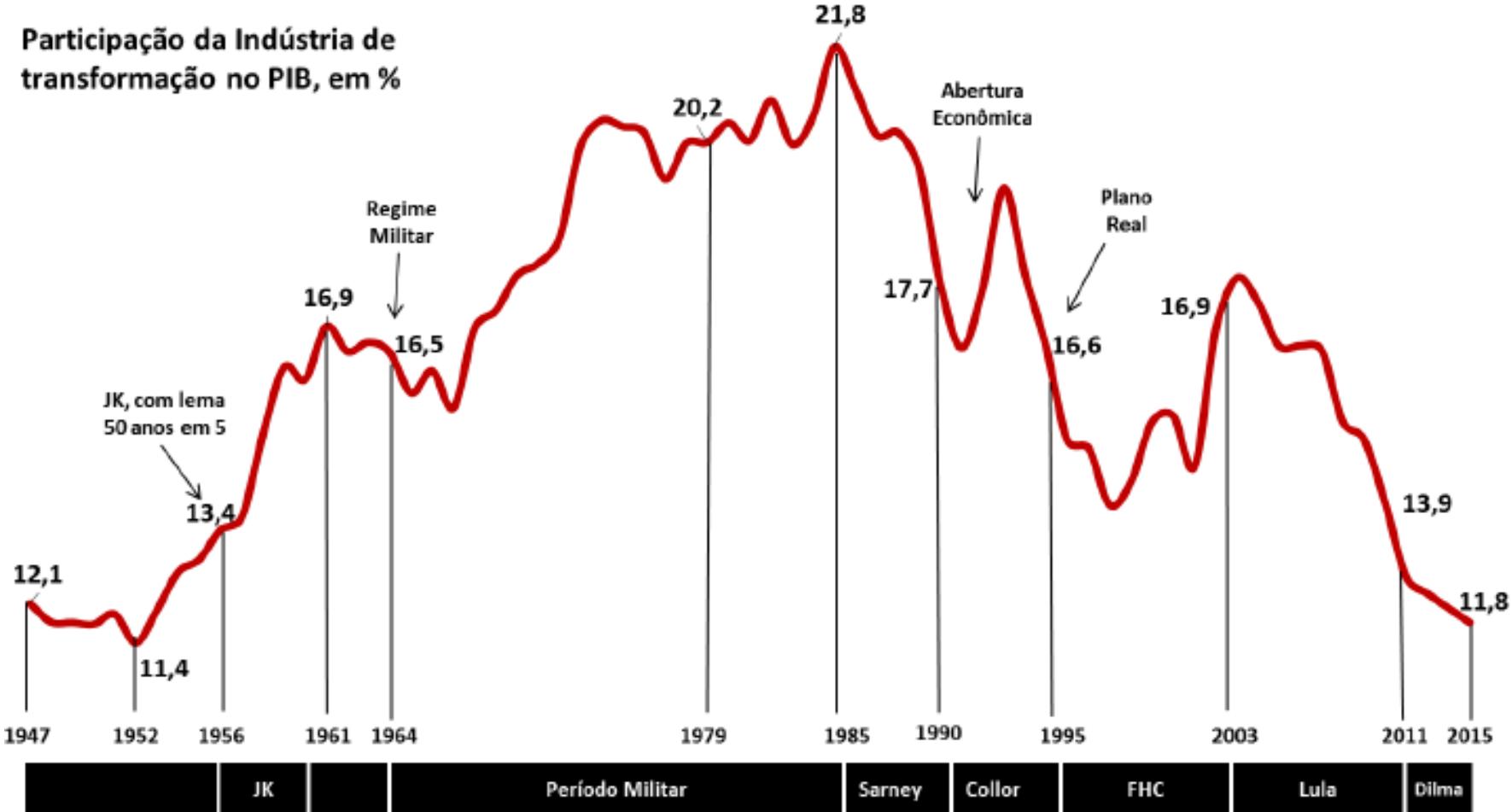


Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 7 de dezembro de 2016

Evolução da Participação da Indústria de Transformação Brasileira no PIB (1947 a 2015)

CRISE NA INDÚSTRIA

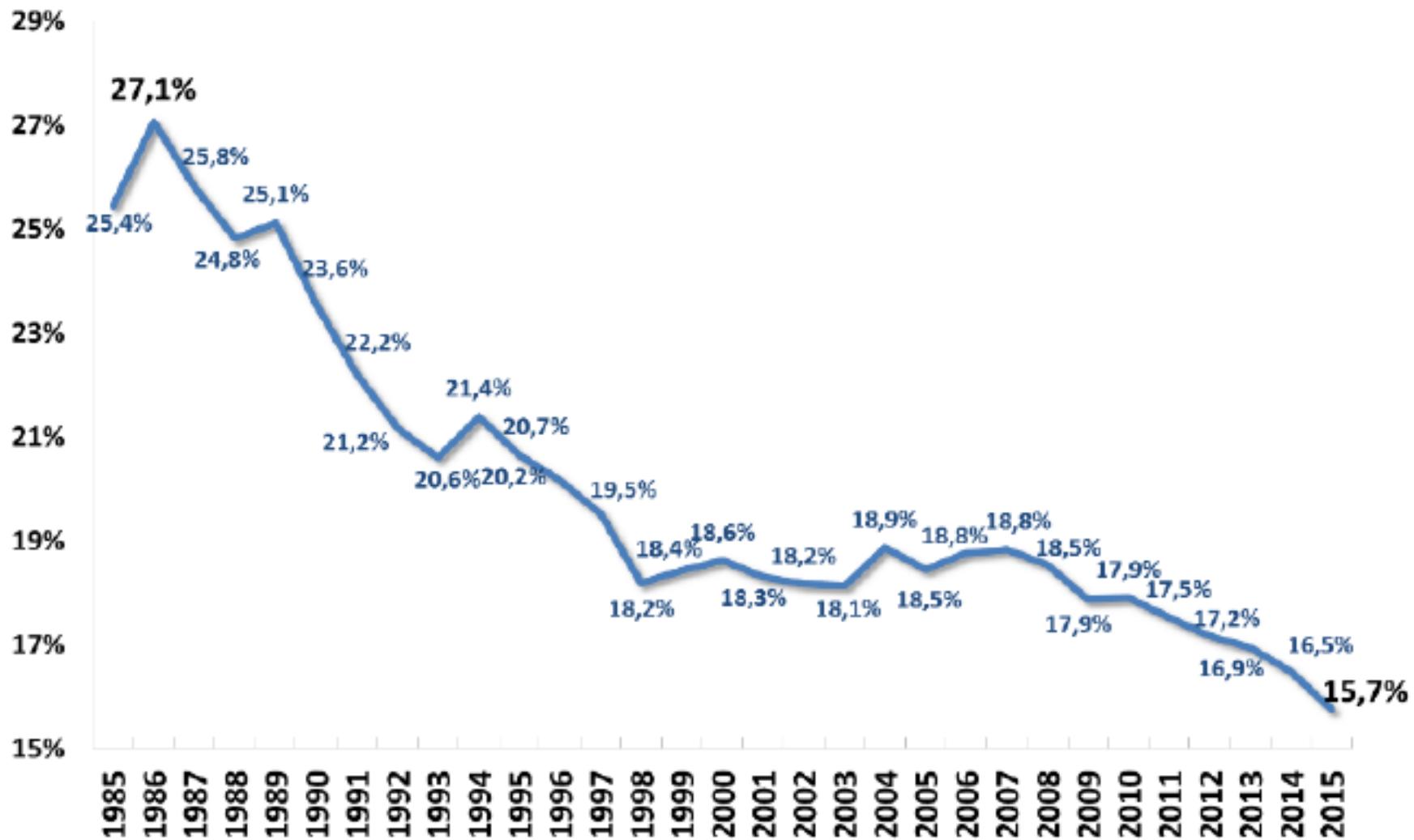
Participação do setor em 2015 é o mais baixo desde 1952



Fonte: IBGE. Metodologia: Bonelli & Pessoa, 2010 Elaboração: DEPECON/FIESP

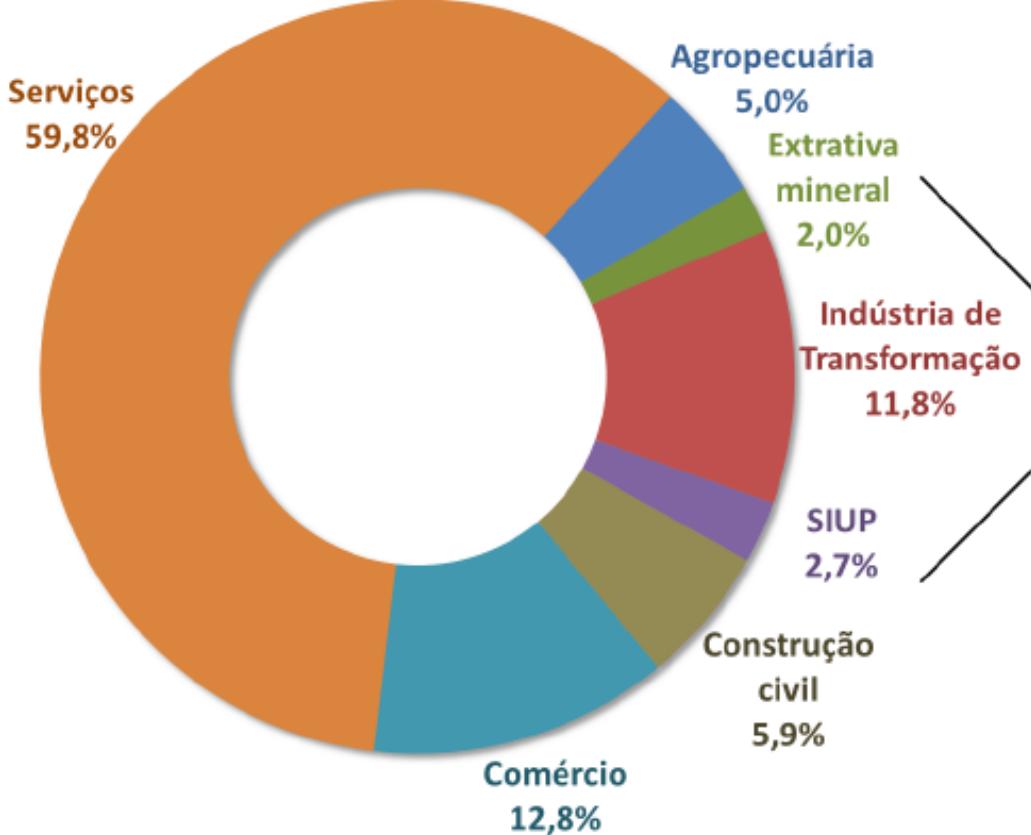
Fonte: IBGE. Metodologia: Bonelli & Pessoa, 2010. Elaboração: DEPECON/FIESP

Evolução da Participação da Indústria de Transformação no Emprego Formal Brasileiro (1985 a 2015)

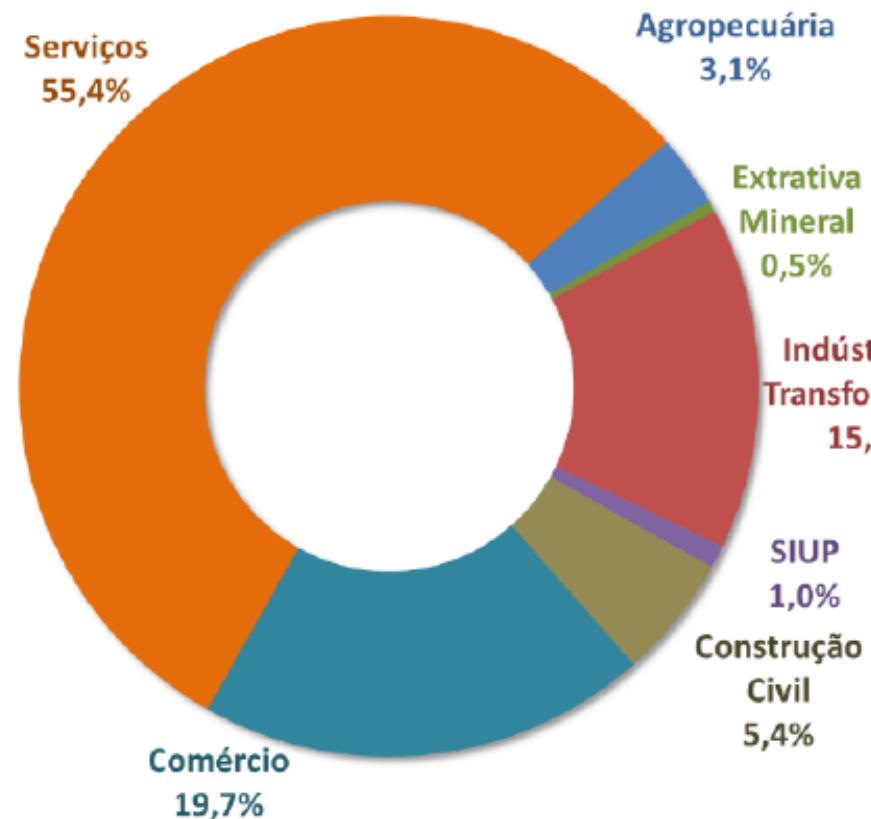


Fonte: RAIS - MTE. Elaboração: DEPECON/FIESP

PIB por Setores da Economia Brasileira em 2015



Empregados Formais por Setores da Economia Brasileira em 2015

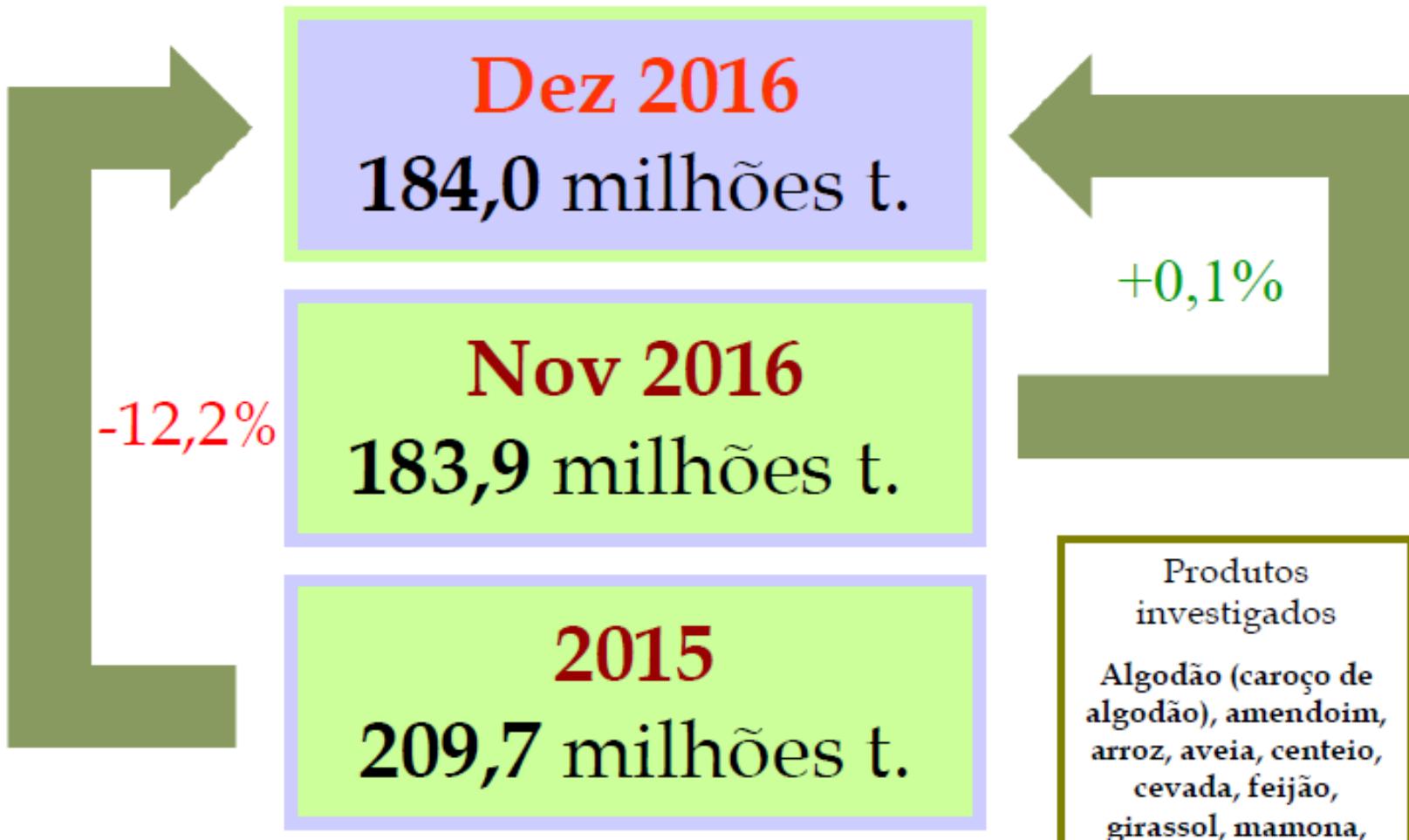


Fonte: Fiesp. Panorama da Indústria de Transformação Brasileira, 12ª Edição (Última atualização 16 de dezembro de 2016)

Agropecuária em 2015/16

Safra Brasileira de Grãos 2016

Cereais, leguminosas e oleaginosas - Total Brasil



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

Safra de grãos 2016 foi 12,2% menor que a de 2015

Safra de cereais e leguminosas deve atingir 184 milhões de toneladas.

Área a ser colhida é de 57,2 milhões de hectares, 0,7% abaixo da de 2015.

Estimativa em relação à produção obtida em 2015

Dentre os vinte e seis principais produtos, nove apresentaram variação percentual positiva na estimativa de produção em relação ao ano anterior: aveia em grão (53,8%), batata-inglesa 3^a safra (3,1%), café em grão-arábica (23,9%), cebola (5,6%), cevada em grão (81,5%), feijão em grão 3^a safra (5,4%), mandioca (3,6%), trigo em grão (16,5%) e triticale em grão (30,4%). Com variação negativa foram dezessete produtos: algodão herbáceo em caroço (-16,9%), amendoim em casca 1^a safra (-10,3%), amendoim em casca 2^a safra (-27,4%), arroz em casca (-15,5%), batatainglesa 1^a safra (-3,2%), batata-inglesa 2^a safra (-0,2%), cacau em amêndoaa (-21,4%), café em grão-canephora (28,2%), cana-de-açúcar (-2,0%), feijão em grão 1^a safra (-15,7%), feijão em grão 2^a safra (-21,4%), laranja (-4,5%), mamona em baga (-52,7%), milho em grão 1^a safra (-16,2%), milho em grão 2^a safra (-30,4%), soja em grão (-1,5%) e sorgo em grão (-46,0%).

Estimativa de produção 2016

Cresceu

Aveia em grão (53,8%)
Café em grão-arábica (23,9%)
Cebola (5,6%)
Cevada em grão (81,5%)
Mandioca (3,6%)
Trigo em grão (16,5%)
Triticale em grão (30,4%)

Diminuiu

Algodão herbáceo em caroço (-16,9%)
Amendoim em casca 1^a safra (-10,3%)
Amendoim em casca 2^a safra (-27,4%)
Arroz em casca (-15,5%)
Batata-inglesa 1^a safra (-3,2%)
Batata-inglesa 2^a safra (-0,2%)
Batata-inglesa 3^a safra (3,1%)
Cacau em amêndoaa (-21,4%)
Café em grão-canephora (-28,4%)
Cana-de-açúcar (-2,0%)
Feijão em grão 1^a safra (-15,7%)
Feijão em grão 2^a safra (-21,4%)
Feijão em grão 3^a safra (5,4%)
Laranja (-4,5%)
Mamona em baga (-53,7%)
Milho em grão 1^a safra (-16,2%)
Milho em grão 2^a safra (-30,4%)
Soja em grão (-1,5%)
Sorgo em grão (-46,0%)

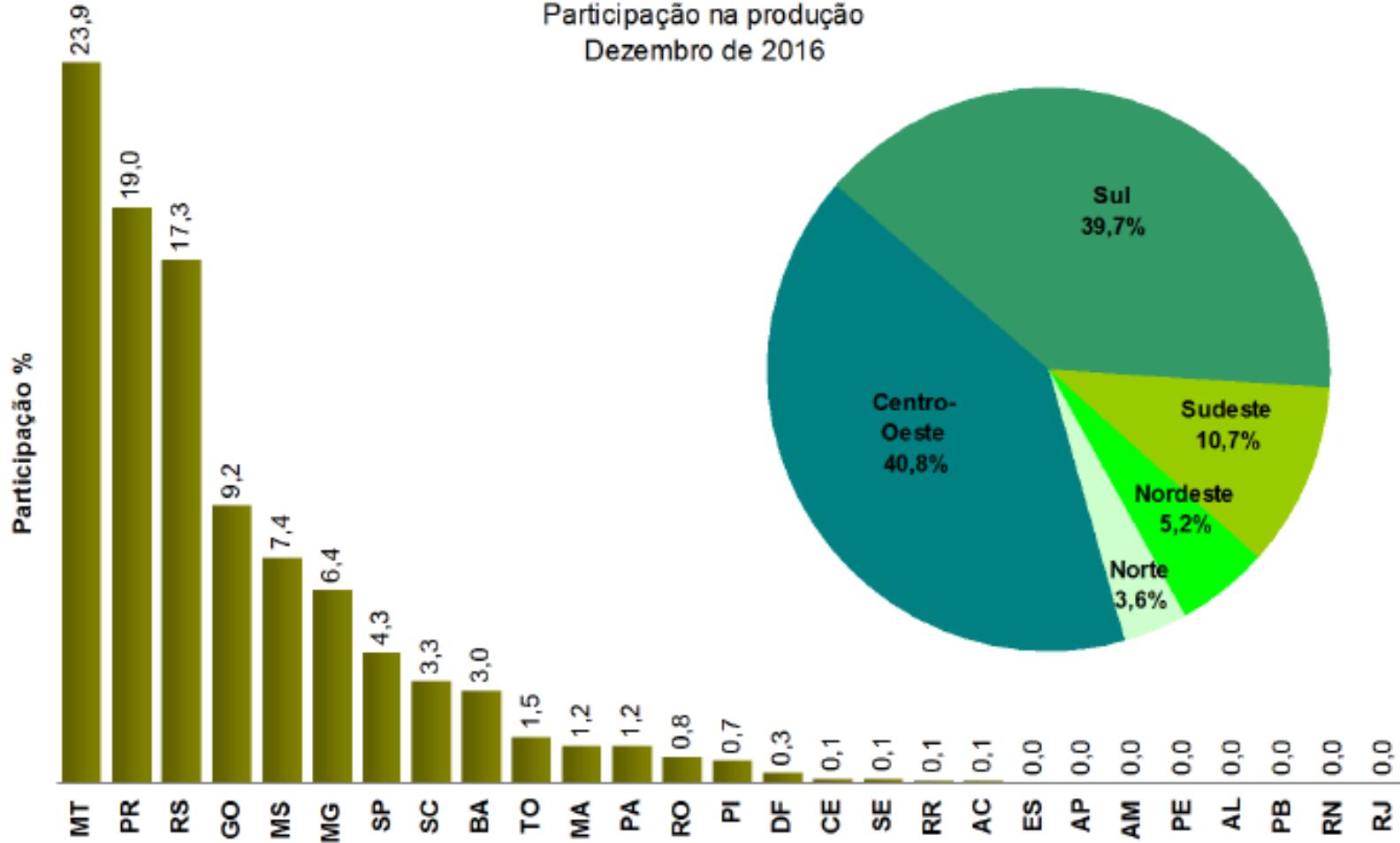
Safra Brasileira de Grãos 2016

Cereais, leguminosas e oleaginosas

Grandes Regiões e Unidades da Federação

Participação na produção

Dezembro de 2016



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

O LSPA de dezembro para o ano de 2016 e 2017

3º Prognóstico

Cereais, leguminosas e oleaginosas

Brasil - Produção safra 2017

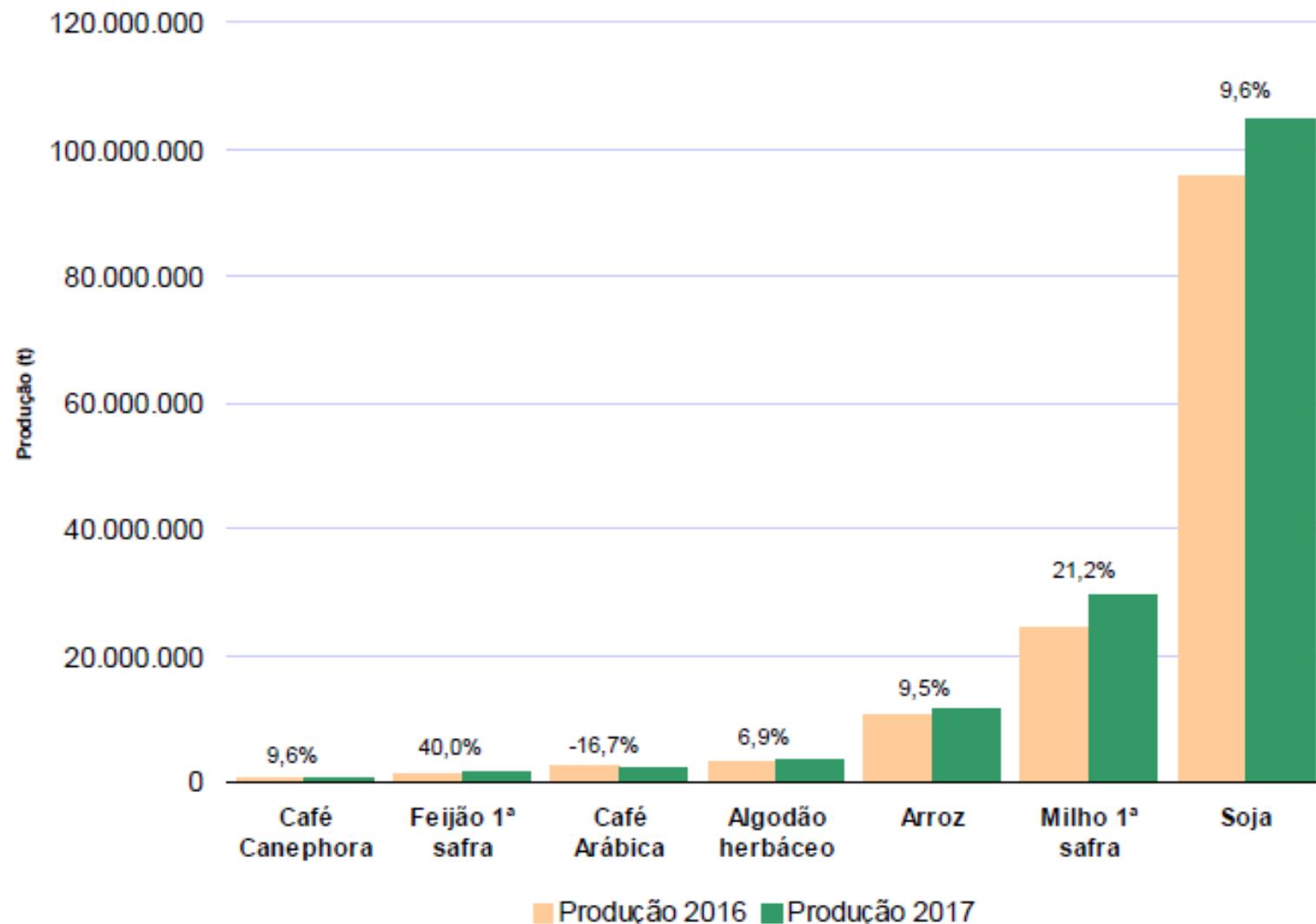
213,7 milhões de toneladas

+16,1% em relação a 2016

Produtos investigados

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

3º Prognóstico da Produção Agrícola Nacional, para 2017, dos principais produtos agrícolas.

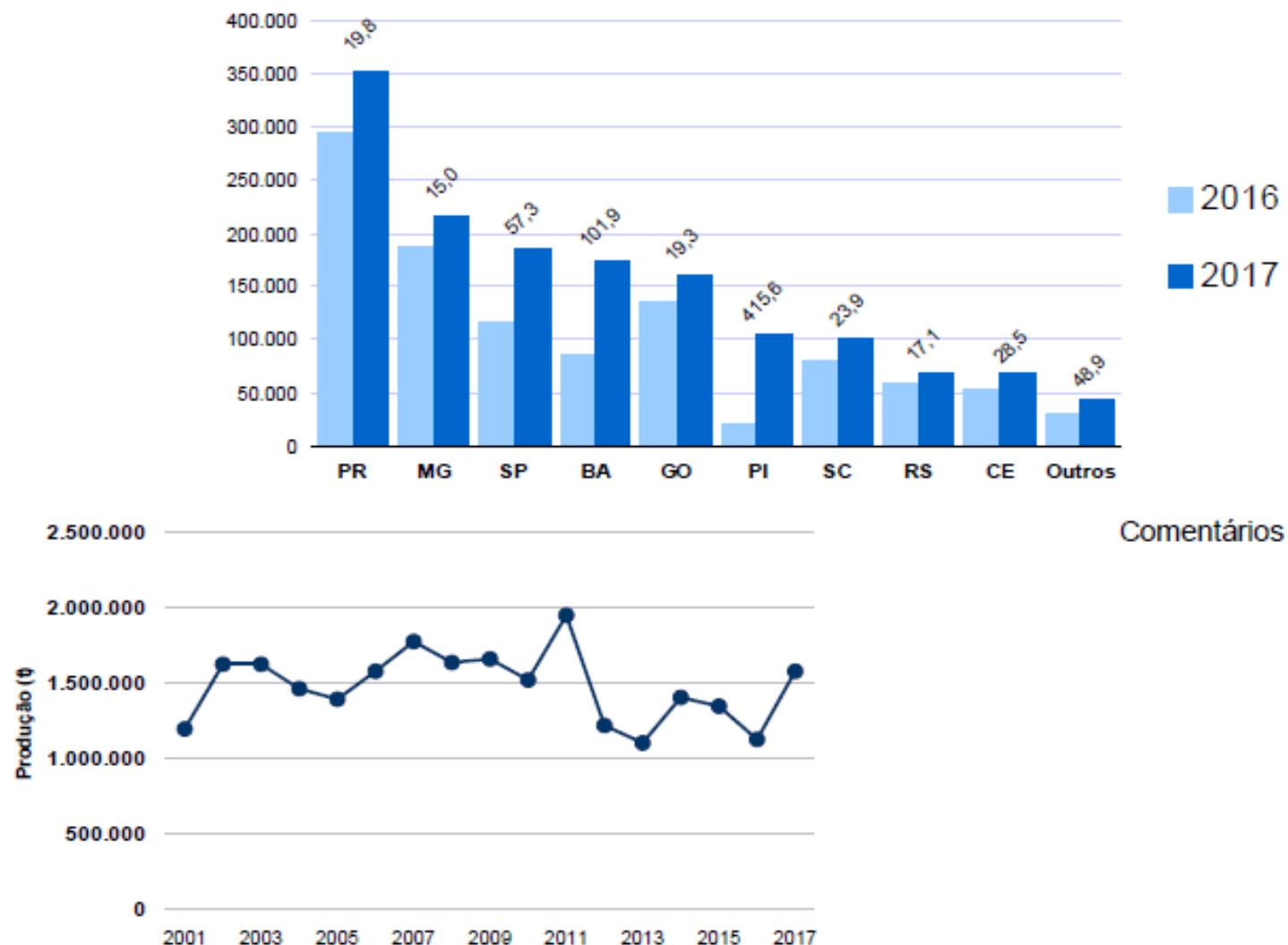


Safra Brasileira de Grãos

Grãos	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17*	Var. %
Arroz	12.162	12.436	10.603	11.798	11,3%
Feijão	3.454	3.112	2.516	3.017	19,9%
Milho	80.052	84.673	66.694	83.078	24,6%
1ª safra	31.653	30.082	25.854	27.001	4,4%
2ª safra	48.399	54.591	40.841	56.077	37,3%
Soja	86.121	96.228	95.435	102.943	7,9%
Trigo	5.528	5.971	5.535	6.340	14,5%
Algodão	4.405	3.911	3.227	3.619	12,1%
Total	193.623	207.770	186.299	212.516	14,1%

3º Prognóstico - Feijão 1ª safra

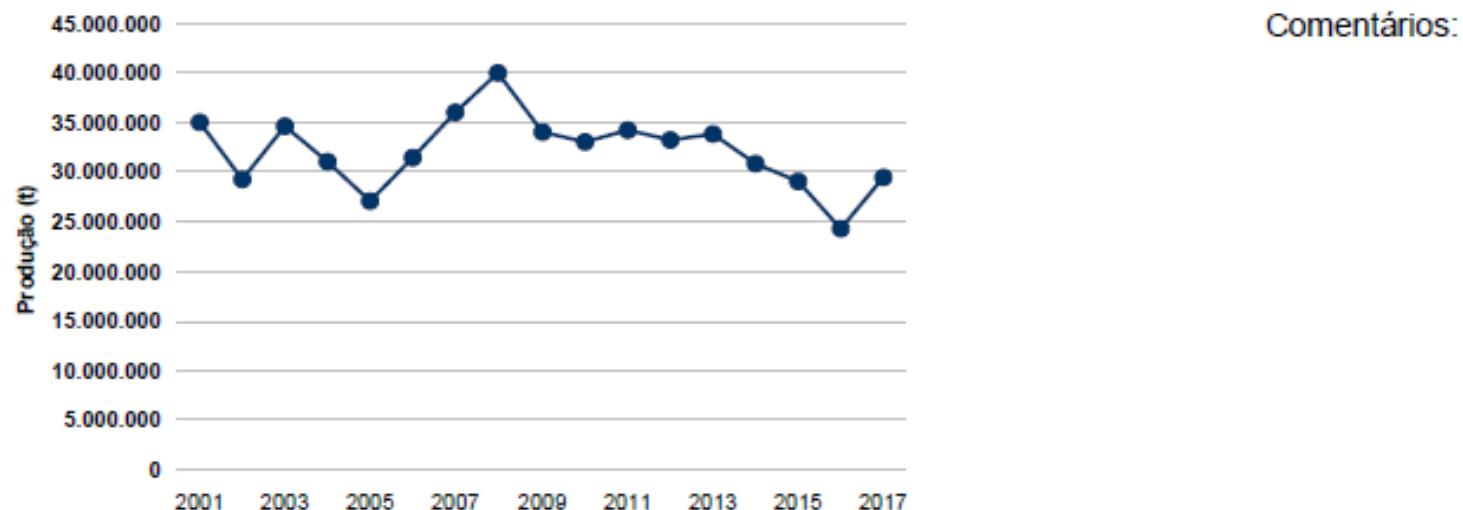
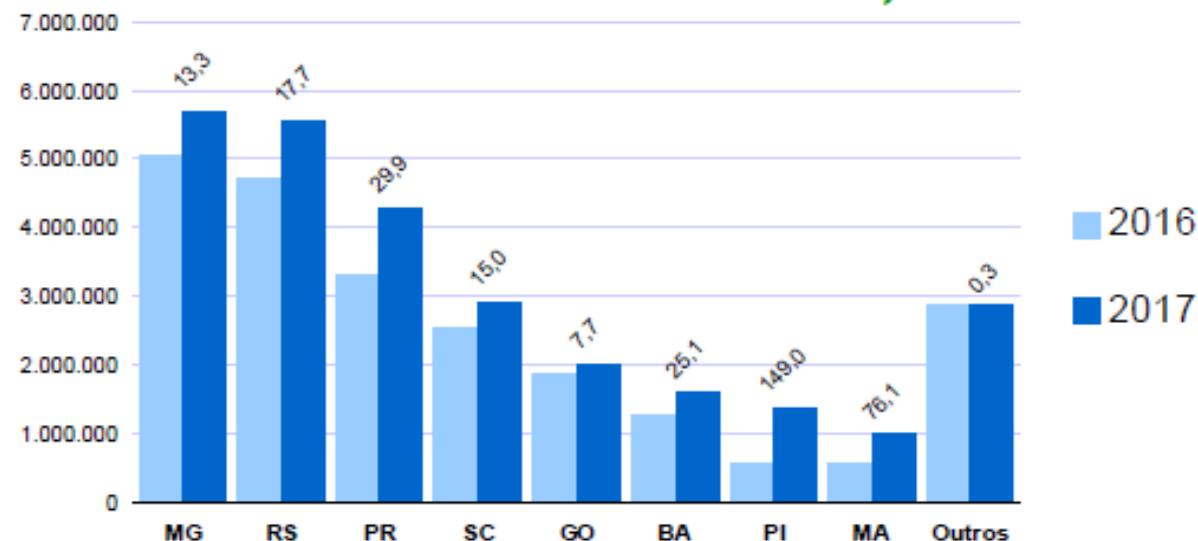
1.580.108 t +40,0%



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

3º Prognóstico – Milho 1ª safra

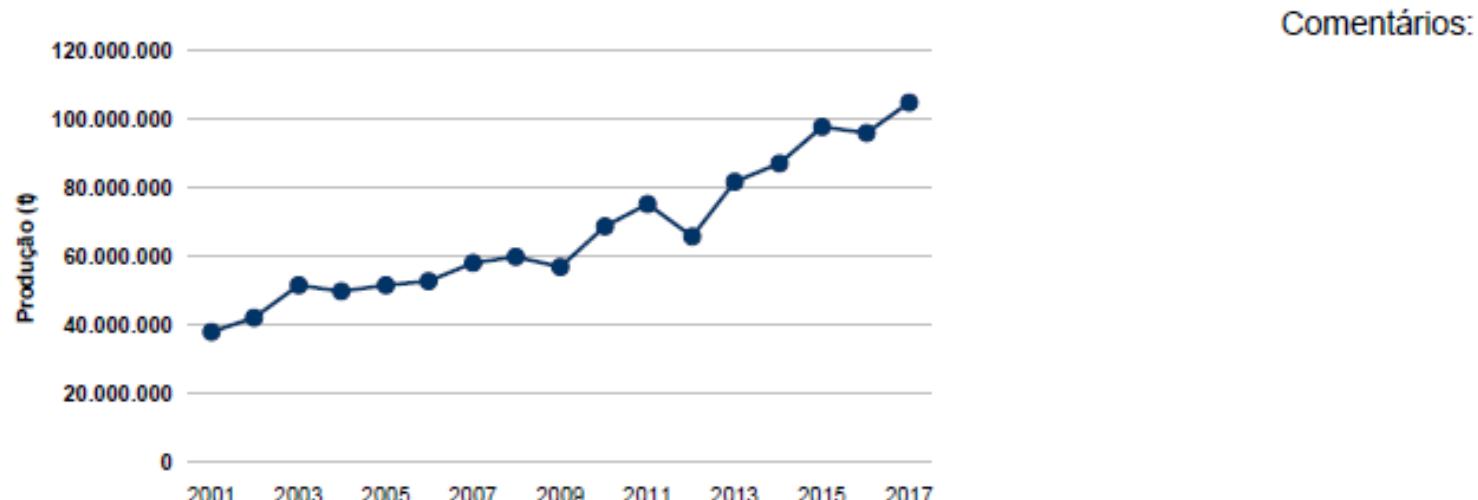
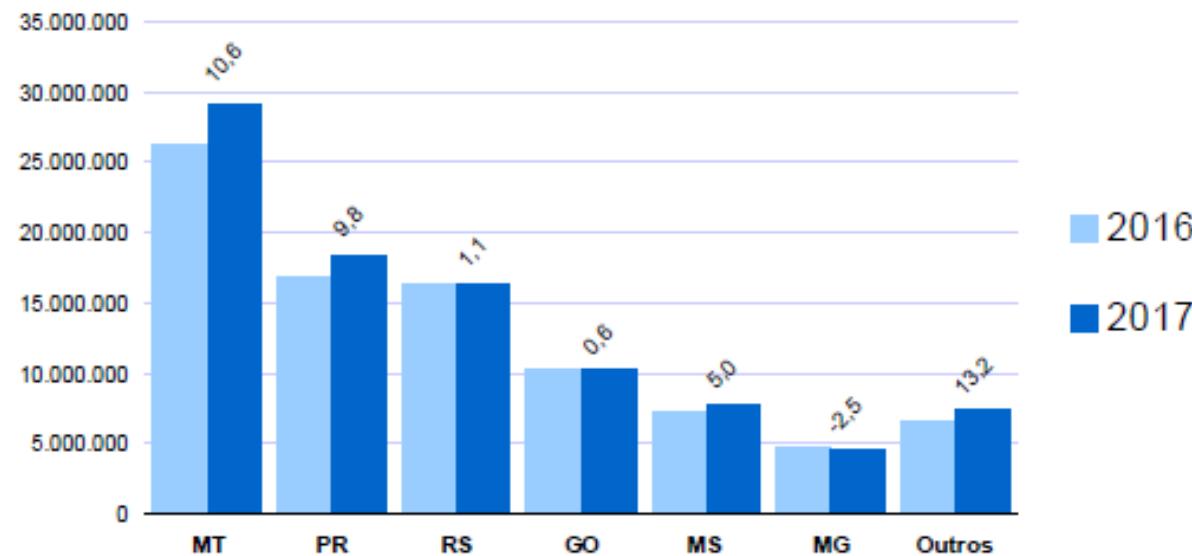
29.474.266 t +21,2%



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

3º Prognóstico – Soja (em grão)

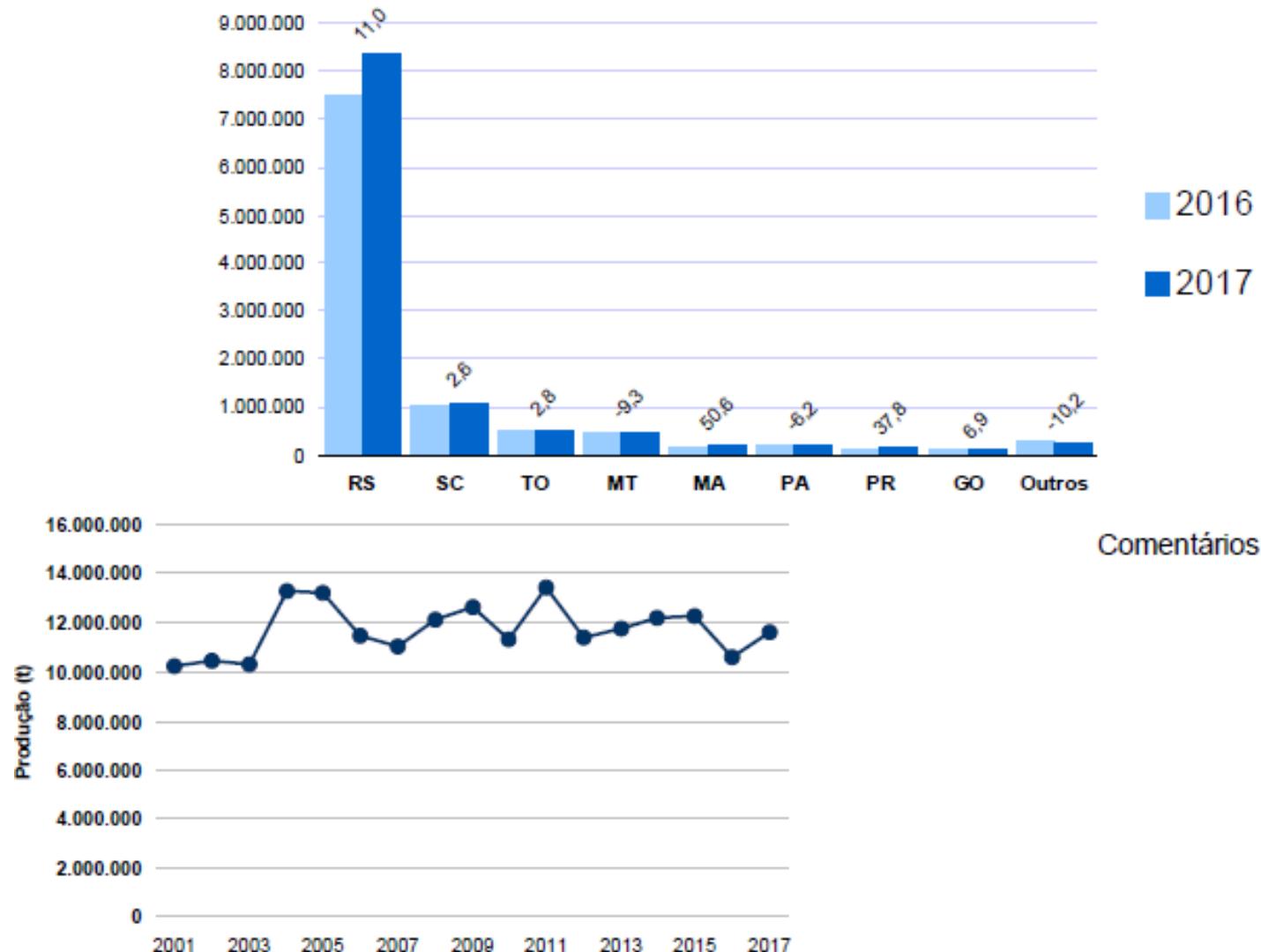
104.915.837 t +9,6%



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

3º Prognóstico – Arroz (em casca)

11.587.485 t +9,5%



Fonte: Ibge – 11 de janeiro de 2017

Safra Brasileira de Grãos 2016/17 - 4º Levantamento da Conab

(Intenção de Plantio)

A Conab, em seu quarto levantamento para a safra brasileira de grãos de 2016/17, a produção de grãos do país deve chegar à 215,3 milhões de toneladas, incremento de 15,3% em relação à safra anterior ou 28,6 milhões de toneladas. A área plantada foi projetada em 59,1 milhões de hectares, crescimento previsto de 1,3% se comparada com a safra 2015/16. Soja e milho seguem como as principais culturas, com mais de 80% da oferta total e da área plantada com grãos. Entre os cinco maiores Estados produtores, apenas o Rio Grande do Sul não incrementou a oferta de grãos em relação à 2015/16, embora tenha apresentado aumento em comparação à estimativa do terceiro levantamento.

Acompanhamento da Safra 2016/17: JANEIRO DE 2017

-- PRODUTOS --

Produto	Produção (mil t)				Área Plantada (mil ha)				Produtividade (t/ha)			
	Safra 2016-17	Variação			Safra 2016-17	Variação			Safra 2016-17	Variação		
		(A)		(B)		(A)		(B)		(A)		
		mil t	%	%		mil ha	%	%		%	%	%
Algodão - caroço	2.132	195	▲ 10,1	▲ 0,3	905	-49	▼ -5,2	▲ 0,3	2,35	▲ 16,1	▲ 0,0	
Arroz	11.636	1.033	▲ 9,7	▲ 1,1	1.944	-64	▼ -3,2	▼ -0,2	5,99	▲ 13,4	▲ 1,3	
Feijão	3.124	609	▲ 24,2	▲ 0,5	2.981	143	▲ 5,1	▲ 0,6	1,05	▲ 18,2	▼ -0,0	
Feijão 1ª safra	1.300	266	▲ 25,7	▲ 1,3	1.122	143	▲ 14,6	▲ 1,5	1,16	▲ 9,6	▼ -0,2	
Feijão 2ª safra	1.151	237	▲ 25,9	■ 0,0	1.314	0	■ 0,0	■ 0,0	0,88	▲ 25,9	■ 0,0	
Feijão 3ª safra	673	106	▲ 18,7	■ 0,0	545	0	■ 0,0	■ 0,0	1,23	▲ 18,7	■ 0,0	
Milho	84.480	17.909	▲ 26,9	▲ 0,8	16.093	171	▲ 1,1	▲ 0,1	5,25	▲ 25,6	▲ 0,7	
Milho 1ª safra	28.403	2.550	▲ 9,9	▲ 2,4	5.559	171	▲ 3,2	▲ 0,2	5,11	▲ 6,5	▲ 2,2	
Milho 2ª safra	56.077	15.359	▲ 37,7	■ 0,0	10.535	0	■ 0,0	■ 0,0	5,32	▲ 37,7	■ 0,0	
Soja	103.778	8.344	▲ 8,7	▲ 1,3	33.787	535	▲ 1,6	▼ -0,3	3,07	▲ 7,0	▲ 1,6	
Trigo	6.727	0	■ 0,0	▲ 0,4	2.118	0	■ 0,0	▲ 0,1	3,18	▲ 0,0	▲ 0,4	
Demais	3.392	528	▲ 18,4	▲ 0,3	1.250	10	▲ 0,8	▲ 0,7	-	-	-	
Brasil ⁽¹⁾	215.269	28.618	▲ 15,3	▲ 1,0	59.079	746	▲ 1,3	▼ -0,1	3,64	▲ 13,9	▲ 1,2	

Notas: Safra 2016/17 - 4º levantamento (JANEIRO/2017)

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 2015/16.

(B) Variação porcentual do levantamento atual em relação ao levantamento anterior, ambos da safra 2016/17.

Balanço: Oferta e Demanda Brasileira

Em 1.000 ton

PRODUTO	SAFRA	ESTOQUE INICIAL	PRODUÇÃO	IMPORTAÇÃO	SUPRIMENTO	CONSUMO	EXPORTAÇÃO	ESTOQUE FINAL
ALGODÃO EM PLUMA	2012/13	470,5	1.310,3	17,4	1.798,2	920,2	572,9	305,1
	2013/14	305,1	1.734,0	31,5	2.070,6	883,5	748,6	438,5
	2014/15	438,5	1.562,8	2,1	2.003,4	820,0	834,3	349,1
	2015/16	349,1	1.288,8	25,0	1.662,9	720,0	780,0	162,9
	2016/17	162,9	1.413,7	30,0	1.606,6	750,0	680,0	176,6
ARROZ EM CASCA	2012/13	2.125,3	11.819,7	965,5	14.910,5	12.617,7	1.210,7	1.082,1
	2013/14	1.082,1	12.121,6	807,2	14.010,9	11.954,3	1.188,4	868,2
	2014/15	868,2	12.448,6	503,3	13.820,1	11.495,1	1.362,1	962,9
	2015/16	962,9	10.602,9	1.150,0	12.715,8	11.450,0	950,0	315,8
	2016/17	315,8	11.506,6	1.000,0	12.822,4	11.500,0	1.100,0	222,4
FEIJÃO	2012/13	373,8	2.806,3	304,4	3.484,5	3.320,0	35,3	129,2
	2013/14	129,2	3.453,7	135,9	3.718,8	3.350,0	65,0	303,8
	2014/15	303,8	3.210,2	156,7	3.670,7	3.350,0	122,6	198,1
	2015/16	198,1	2.515,8	250,0	2.963,9	2.800,0	50,0	113,9
	2016/17	113,9	3.107,2	200,0	3.421,1	3.200,0	90,0	131,1
MILHO	2012/13	3.996,4	81.505,7	911,4	86.413,5	53.287,9	26.174,1	6.951,5
	2013/14	6.951,5	80.051,7	790,7	87.793,9	54.541,6	20.924,8	12.327,5
	2014/15	12.327,5	84.672,4	316,1	97.316,0	56.742,4	30.172,3	10.401,3
	2015/16	10.401,3	66.570,8	2.400,0	79.372,1	53.387,8	18.000,0	7.984,3
	2016/17	7.984,3	83.817,9	500,0	92.302,2	56.100,0	24.000,0	12.202,2
SOJA EM GRÃOS	2012/13	444,0	81.499,4	282,8	82.226,2	38.694,3	42.791,9	740,0
	2013/14	740,0	86.120,8	578,7	87.439,6	40.200,0	45.692,0	1.547,6
	2014/15	1.547,6	96.228,0	324,1	98.099,7	42.850,0	54.324,0	925,7
	2015/16	925,7	95.434,6	500,0	96.860,3	43.700,0	51.300,0	1.860,3
	2016/17	1.860,3	102.446,6	300,0	104.606,9	45.500,0	56.500,0	2.606,9
FARELO DE SOJA	2012/13	868,7	27.258,0	3,9	28.130,6	14.350,0	13.333,5	447,1
	2013/14	447,1	28.336,0	1,0	28.784,1	14.799,3	13.716,0	268,8
	2014/15	268,8	30.492,2	1,0	30.762,0	15.100,0	14.826,7	835,3
	2015/16	835,3	30.954,0	1,0	31.790,3	15.500,0	14.100,0	2.190,3
	2016/17	2.190,3	32.340,0	1,0	34.531,3	16.000,0	15.900,0	2.631,3
TRIGO	2013	1.527,6	5.527,8	6.642,4	13.697,8	11.381,5	47,4	2.268,9
	2014	2.268,9	5.971,1	5.328,8	13.568,8	10.713,7	1.680,5	1.174,6
	2015	1.174,6	5.534,9	5.517,6	12.227,1	10.367,3	1.050,5	809,3
	2016	809,3	6.697,1	5.100,0	12.606,4	10.717,0	700,0	1.189,4

Fonte: Conab. Estoque de Passagem - Algodão, Feijão e Soja: 31 de Dezembro - Arroz 28 de Fevereiro - Milho 31 de Janeiro - Trigo 31 de Julho

Balanço de oferta e demanda Mundial - Em milhões ton

SAFRA	"Estoque Inicial"	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	"Estoque Final"
Algodão							
2013/14	20,1	26,2	9,0	55,2	23,8	8,9	22,5
2014/15	22,5	25,9	7,9	56,3	24,3	7,7	24,3
2015/16	24,3	21,0	7,7	53,0	24,2	7,7	21,1
2016/17	21,1	22,7	7,7	51,4	24,4	7,7	19,4
Arroz							
2013/14	113,9	478,3	38,6	630,8	473,9	43,0	113,9
2014/15	113,9	478,6	41,1	633,6	475,5	43,6	114,5
2015/16	114,5	472,3	37,9	624,7	468,6	39,6	116,5
2016/17	116,5	481,5	38,8	636,7	475,8	40,7	120,2
Feijão							
2016/17							
Milho							
2013/14	133,1	990,4	125,1	1248,6	942,3	131,6	174,8
2014/15	174,8	1.014,0	125,2	1313,9	963,5	142,2	208,2
2015/16	208,2	961,1	138,8	1308,2	978,0	121,2	208,9
2016/17	208,9	1.040,0	136,0	1384,9	1.014,7	147,9	222,3
Soja							
2013/14	55,1	282,5	113,1	450,7	276,1	112,7	61,9
2014/15	61,9	319,8	124,4	506,0	301,2	126,2	78,6
2015/16	78,6	313,3	133,0	524,9	315,7	132,0	77,2
2016/17	77,2	338,0	137,0	552,2	330,1	139,3	82,8
Farelo							
2013/14	10,0	189,9	57,9	257,8	187,0	60,2	10,6
2014/15	10,6	207,8	60,4	278,7	201,9	63,9	13,0
2015/16	13,0	216,5	62,0	291,0	213,8	65,8	11,4
2016/17	11,4	227,3	65,8	304,5	225,0	68,6	10,9
Trigo							
2014	177,5	715,1	158,5	1051,1	690,4	166,0	194,6
2015	194,6	728,3	159,1	1082,0	700,4	164,4	217,2
2015	217,2	735,5	169,9	1122,6	709,5	172,5	240,6
2017	240,6	751,3	171,5	1163,4	734,5	176,8	252,1

Fonte: World Agricultural Supply and Demand Estimates - USDA. Elaboração CONAB. Adaptação do autor.

Balanço de oferta e demanda EUA - Em milhões ton

SAFRA	"Estoque Inicial"	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	"Estoque Final"
Algodão							
2013/14	0,8	2,8	0,0	3,6	0,8	2,3	0,5
2014/15	0,5	3,6	0,0	4,0	0,8	2,4	0,7
2015/16	0,7	2,8	0,0	3,5	0,8	2,0	0,8
2016/17	0,8	3,6	0,0	4,4	0,8	2,7	0,9
Arroz							
2013/14	1,2	6,1	0,7	8,1	4,0	3,0	1,1
2014/15	1,1	7,1	0,8	9,0	4,3	3,1	1,6
2015/16	1,6	6,1	0,8	8,5	3,5	3,4	1,5
2016/17	1,5	7,5	0,7	9,7	4,2	3,6	1,9
Feijão							
2016/17							
Milho							
2013/14	20,8	351,3	0,9	373,0	293,0	48,8	31,3
2014/15	31,3	361,1	0,8	393,2	301,8	47,4	43,9
2015/16	43,9	345,5	1,7	391,1	298,8	48,2	44,0
2016/17	44,0	386,7	1,3	432,1	314,6	56,5	61,0
Soja							
2013/14	3,8	91,4	2,0	97,2	50,1	44,6	2,5
2014/15	2,5	106,9	0,8	110,2	55,0	50,1	5,1
2015/16	5,1	106,9	0,8	112,8	54,6	52,8	5,4
2016/17	5,4	118,7	0,8	124,9	56,0	55,8	13,1
Farelo							
2013/14	0,2	36,9	0,3	37,5	26,8	10,5	0,2
2014/15	0,2	40,9	0,3	41,4	29,3	11,9	0,3
2015/16	0,3	40,5	0,3	41,1	30,0	10,9	0,2
2016/17	0,2	41,4	0,3	41,9	30,9	10,7	0,2
Trigo							
2014	19,5	58,1	4,7	82,3	34,3	32,0	16,0
2015	16,0	55,1	4,1	75,3	31,3	23,5	20,4
2015	20,4	56,1	3,1	79,6	32,0	21,1	26,5
2017	26,5	62,9	3,4	92,8	35,2	26,5	31,1

Fonte: World Agricultural Supply and Demand Estimates - USDA. Elaboração CONAB. Adaptação do autor.

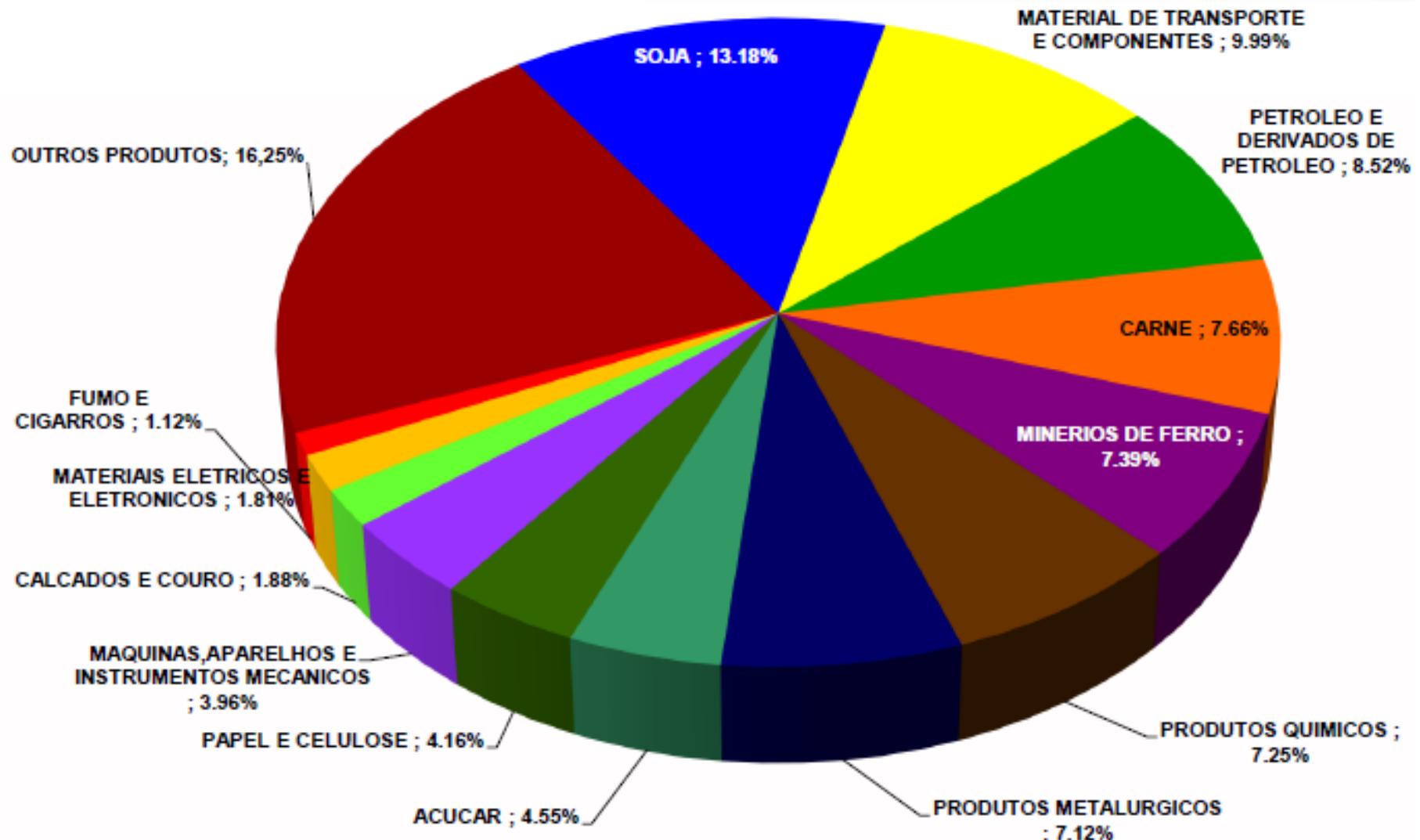
Exportações Brasileiras do Agronegócio: Consolidado 2015 e 2016

Principais Produtos	Valor (US\$ milhões)			Quantidade (mil t)			Preço Médio (US\$/t)		
	2015	2016	Δ%	2015	2016	Δ%	2015	2016	Δ%
Soja em grãos	20.982	19.327	-7,9	54.323	51.577	-5,1	386	375	-3,0
Açúcar	7.641	10.436	36,6	24.012	28.933	20,5	318	361	13,3
Carne de Frango	7.071	6.760	-4,4	4.225	4.307	1,9	1.673	1.570	-6,2
Celulose	5.590	5.573	-0,3	11.966	13.521	13,0	467	412	-11,8
Carne Bovina	5.795	5.339	-7,9	1.361	1.349	-0,9	4.257	3.958	-7,0
Farelo de Soja	5.821	5.193	-10,8	14.827	14.444	-2,6	393	360	-8,4
Café em grãos	5.555	4.843	-12,8	2.005	1.824	-9,0	2.771	2.655	-4,2
Milho	4.938	3.655	-26,0	28.903	21.842	-24,4	171	167	-2,0
Madeira e Produtos	2.703	2.789	3,2	4.670	5.763	23,4	579	484	-16,4
Couros e Produtos	2.713	2.503	-7,8	473	466	-1,5	5.740	5.374	-6,4
Suco de Laranja*	1.867	1.914	2,5	73	94	28,2	25.425	20.322	-20,1
Papel	2.034	1.874	-7,9	2.136	2.132	-0,2	953	879	-7,7
Carne Suína	1.264	1.470	16,3	542	720	32,8	2.331	2.041	-12,5
Algodão	1.290	1.215	-5,8	834	805	-3,5	1.547	1.510	-2,4
Óleo de Soja	1.154	898	-22,2	1.670	1.254	-24,9	691	716	3,6
Etanol	880	896	1,8	1.489	1.435	-3,7	591	625	5,7
Café solúvel	556	574	3,2	78	84	7,9	7.123	6.814	-4,3
Cacau e Produtos	375	390	4,1	90	88	-1,6	4.178	4.419	5,8
Lácteos	319	168	-47,4	77	55	-28,3	4.155	3.047	-26,7
Demais produtos	9.674	9.118	-5,8	-	-	-	-	-	-

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

Destinos Exportações	Ranking	Valor (US\$ milhões)				Participação (%)	
	2016	2015	2016	Δ%	2015	2016	
China	1º	21.280	20.831	-2,1	24,1	24,5	
União Européia - 28	2º	18.259	16.678	-8,7	20,7	19,6	
Estados Unidos	3º	6.467	6.257	-3,2	7,3	7,4	
Japão	4º	2.526	2.439	-3,5	2,9	2,9	
Irã	5º	1.661	2.134	28,4	1,9	2,5	
Arabia Saudita	6º	2.256	2.134	-5,4	2,6	2,5	
Rússia	7º	2.263	2.080	-8,1	2,6	2,4	
Hong Kong	8º	1.921	2.077	8,1	2,2	2,4	
Coreia do Sul	9º	2.139	2.008	-6,1	2,4	2,4	
Indonésia	10º	1.514	1.675	10,6	1,7	2,0	
Demais destinos	-	27.936	26.621	-4,7	31,7	31,3	

PAUTA EXPORTADORA BRASILEIRA (principais produtos, %)



Commodities agrícolas

Cotações médias mensais* nas bolsas de Nova York e Chicago

Açúcar

Em US\$ cents/libra



Café

Em US\$ cents/libra



Cacau

Em US\$/tonelada



Suco de laranja

Em US\$ cents/libra



Variação no período** (%)

Dez/16	-9,28
No ano	26,14
12 meses	26,14

Variação no período** (%)

Dez/16	-13,32
No ano	15,91
12 meses	15,91

Variação no período** (%)

Dez/16	-7,41
No ano	-30,80
12 meses	-30,80

Variação no período** (%)

Dez/16	-5,27
No ano	38,60
12 meses	38,60

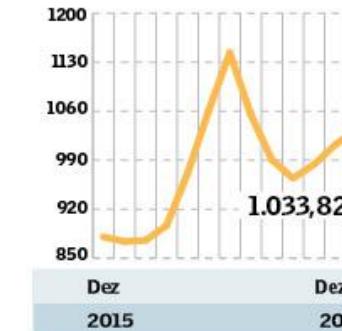
Algodão

Em US\$ cents/libra



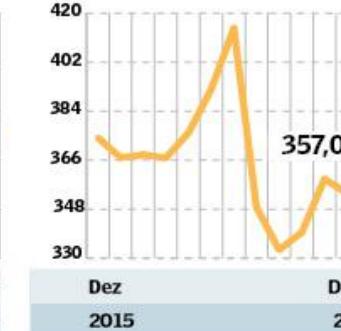
Soya

Em US\$ cents/bushel



Milho

Em US\$ cents/bushel



Trigo

Em US\$ cents/bushel



Variação no período** (%)

Dez/16	0,69
No ano	10,44
12 meses	10,44

Variação no período** (%)

Dez/16	2,20
No ano	17,45
12 meses	17,45

Variação no período (%)

Dez/16	0,90
No ano	-4,60
12 meses	-4,60

Fonte: Valor Econômico, 29 de dezembro de 2016

Safra Mundial de Milho 2016/17 - 9º Levantamento do USDA

Produção Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
EUA	345,5	384,8	39,3	11,4%
China	224,6	219,6	-5,1	-2,3%
Brasil	67,0	86,5	19,5	29,1%
U.E.28	58,5	60,7	2,2	3,8%
Demais	265,5	286,4	20,9	7,9%
Mundo	961,1	1.037,9	76,8	8,0%

Consumo Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
EUA	298,9	314,0	15,1	5,0%
China	217,5	227,0	9,5	4,4%
U.E.28	73,2	73,6	0,4	0,5%
Brasil	57,0	58,5	1,5	2,6%
Demais	332,6	353,9	21,3	6,4%
Mundo	979,2	1.027,0	47,8	4,9%

Exportações Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
EUA	48,2	56,5	8,3	17,3%
Brasil	15,0	28,0	13,0	86,7%
Argentina	21,7	25,0	3,3	15,2%
Ucrânia	16,6	18,0	1,4	8,5%
Demais	19,6	20,6	0,9	4,8%
Mundo	121,1	148,1	27,0	22,3%

Estoques Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
China	110,8	106,3	-4,5	-4,0%
EUA	44,1	59,8	15,7	35,6%
Brasil	5,8	6,4	0,6	10,3%
México	5,2	5,2	0,0	0,0%
Demais	44,0	43,2	-0,9	-2,0%
Mundo	210,0	221,0	11,0	5,2%

Safra Mundial de Soja 2016/17 - 9º Levantamento do USDA

Produção Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
EUA	106,9	117,2	10,4	9,7%
Brasil	96,5	104,0	7,5	7,8%
Argentina	56,8	57,0	0,2	0,4%
China	11,8	12,9	1,1	9,5%
Demais	41,6	46,7	5,2	12,4%
Mundo	313,5	337,9	24,3	7,8%

Consumo Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
China	95,0	100,8	5,8	6,1%
EUA	54,6	56,0	1,4	2,5%
Argentina	47,5	49,2	1,6	3,4%
Brasil	43,4	44,1	0,7	1,6%
Demais	75,0	80,3	5,3	7,1%
Mundo	315,5	330,3	14,8	4,7%

Exportações Mundiais (milhões de t)

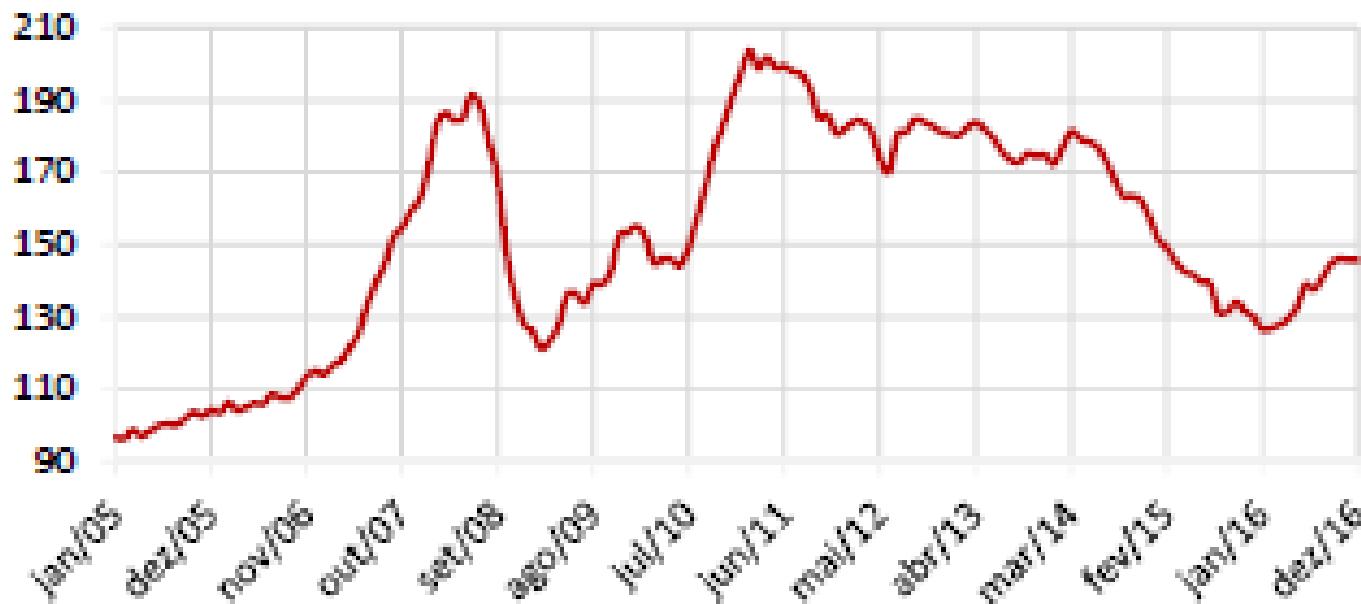
Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
Brasil	54,4	59,5	5,1	9,4%
EUA	52,7	55,8	3,1	5,9%
Argentina	9,9	9,0	-0,9	-9,3%
Paraguai	5,3	5,3	0,0	0,0%
Demais	9,9	10,3	0,4	4,3%
Mundo	132,2	139,9	7,7	5,8%

Estoques Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 ¹	Abs.	(%)
Argentina	32,0	31,8	-0,1	-0,5%
Brasil	18,6	19,4	0,8	4,0%
China	16,9	14,9	-2,1	-12,1%
EUA	5,4	11,4	6,1	113,6%
Demais	4,3	4,8	0,5	11,6%
Mundo	77,2	82,3	5,1	6,7%

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

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



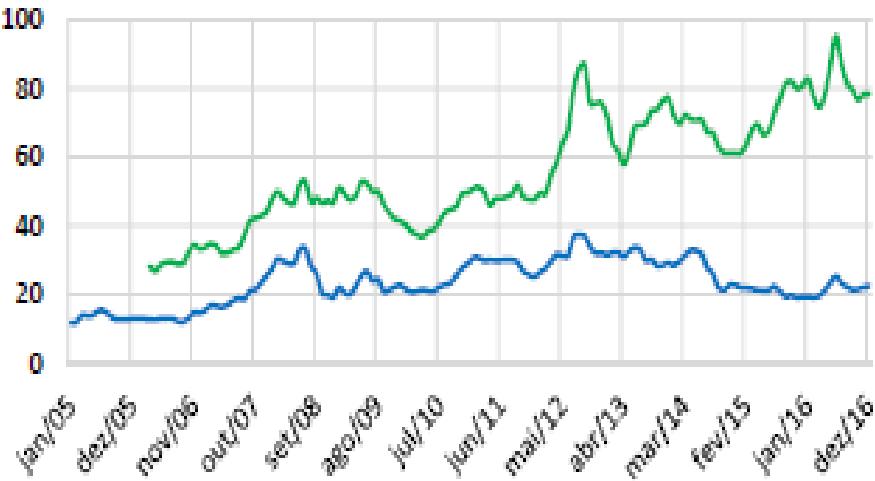
	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	-0,1	-
Δ % (a/a)	12,0	-
Média 2016	137,0	-
Média 2015	139,0	-
Média desde 2010	165,7	-

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

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Soja (grão): Cotação em saca de 60 kg



R\$ 78

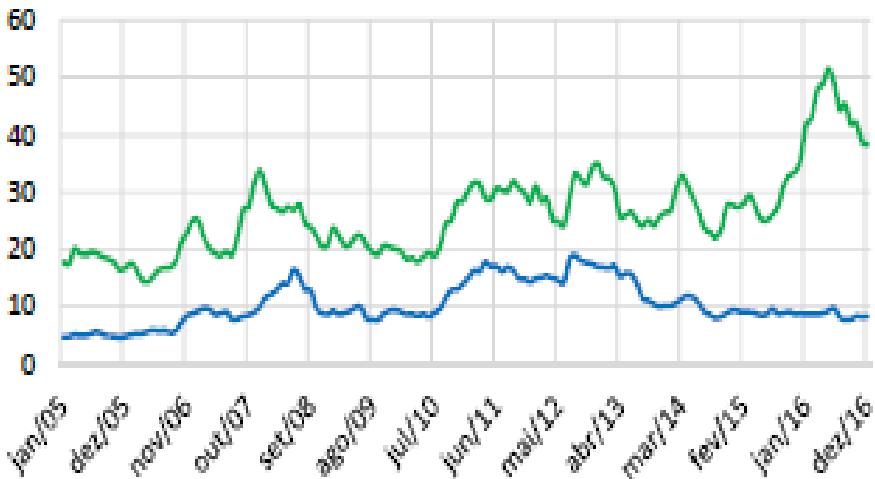
USD 23

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 1,9	▲ 0,2
Δ % (a/a)	▲ 16,1	▼ -2,9
Média 2016	USD 21,8	R\$ 81,4
Média 2015	USD 20,8	R\$ 72,6
Média desde 2010	USD 26,5	R\$ 64,2

Fonte: Bolsa de Chicago (CME) e CEPEA (Indicador BMFBovespa - Paraná)

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Milho: Cotação em saca de 60 kg



R\$ 38

USD 8

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 1,4	▼ -1,2
Δ % (a/a)	▼ -5,3	▲ 8,4
Média 2016	USD 8,5	R\$ 44,4
Média 2015	USD 8,9	R\$ 29,1
Média desde 2010	USD 11,9	R\$ 29,9

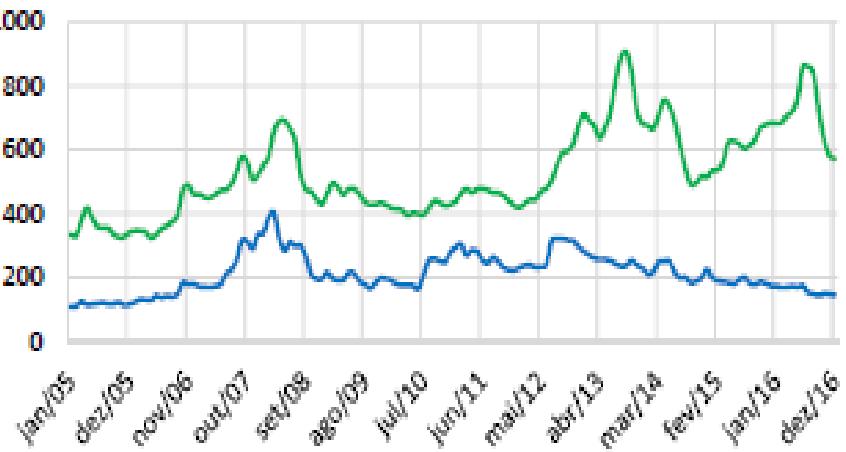
Fonte: Bolsa de Chicago (CME) e CEPEA (Indicador BMFBovespa)

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Fonte: Fiesp. Janeiro de 2016

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Trigo: Cotação em toneladas



R\$ 572

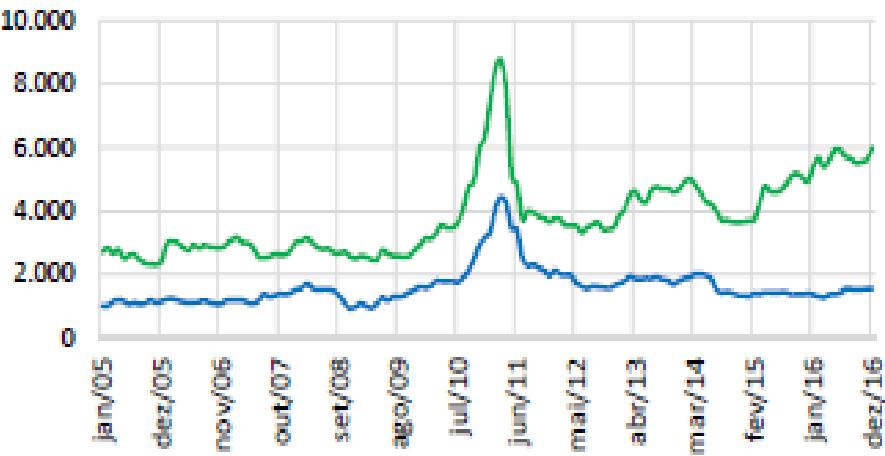
USD 146

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	-1,4	-1,9
Δ % (a/a)	-16,2	-16,6
Média 2016	USD 160,3	R\$ 719,1
Média 2015	USD 186,4	R\$ 615,3
Média desde 2010	USD 223,4	R\$ 584,9

Fonte: Bolsa de Chicago (CME) e CEPEA (Média PR e RS)

Nota: % (m/m) equivale a variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale a variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Algodão: Cotação em toneladas



R\$ 5.997

USD 1.565

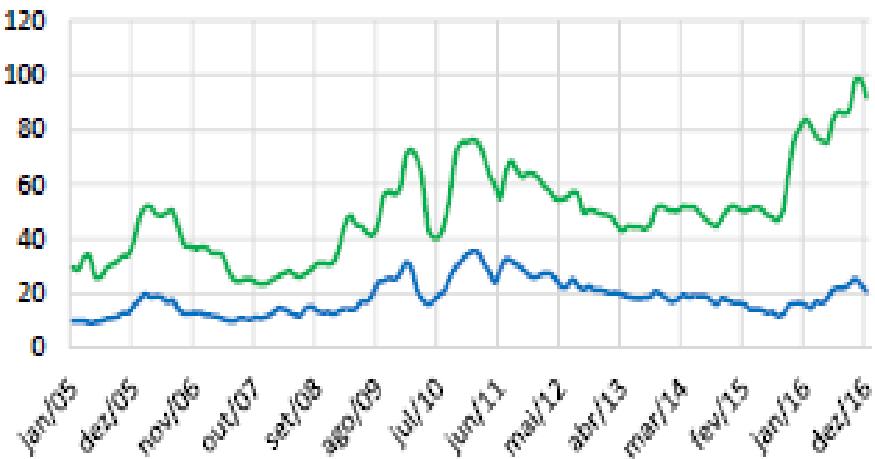
	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	0,3	6,4
Δ % (a/a)	12,2	21,3
Média 2016	USD 1.446,7	R\$ 5.669,2
Média 2015	USD 1.394,5	R\$ 4.622,8
Média desde 2010	USD 1.889,4	R\$ 4.587,7

Fonte: Bolsa de Nova Iorque (ICE) e CEPEA

Nota: % (m/m) equivale a variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale a variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Açúcar: Cotação em saca de 50 kg



R\$ 92

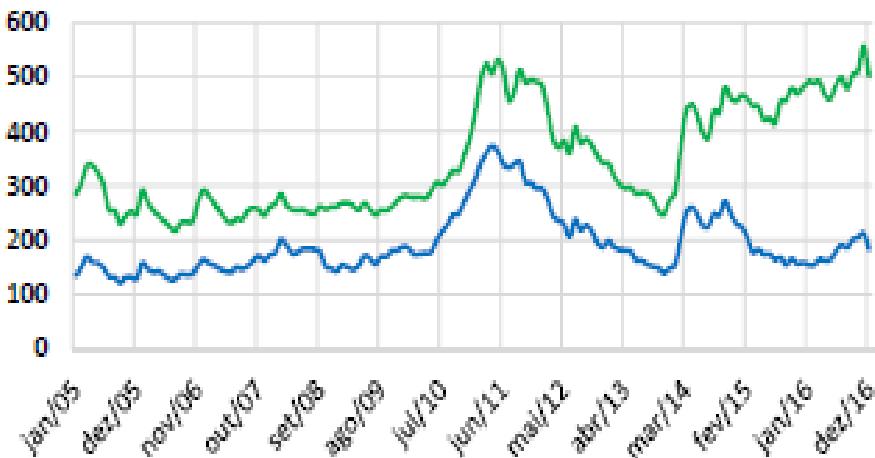
USD 21

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	-9,8	-6,1
Δ % (a/a)	25,5	14,3
Média 2016	USD 20,0	R\$ 85,5
Média 2015	USD 14,5	R\$ 56,0
Média desde 2010	USD 21,4	R\$ 59,8

Fonte: Bolsa de Nova Iorque (ICE) e CEPEA (Referência SP)

Nota: % (m/m) equivale a variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale a variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Café Arábica: Cotação em saca de 60 kg



R\$ 502

USD 183

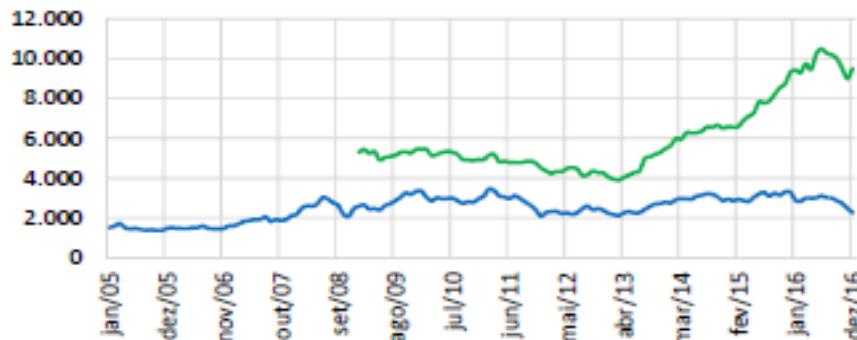
	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	-13,6	-9,9
Δ % (a/a)	15,3	4,7
Média 2016	USD 180,0	R\$ 494,5
Média 2015	USD 175,6	R\$ 451,5
Média desde 2010	USD 219,8	R\$ 406,6

Fonte: Bolsa de Nova Iorque (ICE) e CEPEA

Nota: % (m/m) equivale a variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale a variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Cacau: Cotação em toneladas



R\$ 9.502

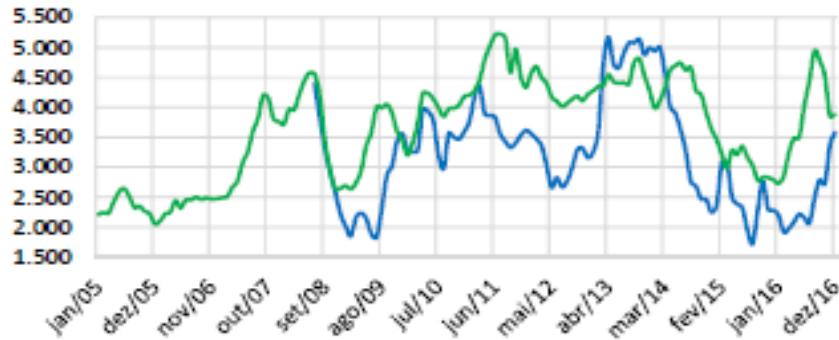
USD 2.263

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -8,7	▲ 5,6
Δ % (a/a)	▼ -31,2	▲ 2,2
Média 2016	USD 2.850,8	R\$ 9.754,8
Média 2015	USD 3.089,8	R\$ 7.722,1
Média desde 2010	USD 2.795,4	R\$ 6.097,2

Fonte: Bolsa de Nova Iorque (ICE) e CONAB (Médias BA, PA, RO e ES)

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Leite em Pó: Preço em USD/tonelada



USD 3.886

USD 3.581

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 6,2	▲ 0,8
Δ % (a/a)	▲ 56,9	▲ 39,1
Média 2016	USD 2.463,4	USD 3.852,4
Média 2015	USD 2.417,6	USD 3.078,9
Média desde 2010	USD 3.338,0	USD 4.088,2

Fonte: Global Dairy Trade (GDT - Leilões Fonterra), CEPEA, MBAGRO e Banco Central do Brasil. Nota: Para o leite em pó equivalente Brasil utilizou-se dados de preços recebidos pelos produtores brasileiros (índicador Cepea) e fatores de conversão para leite em pó (índicadores MBAGRO).

Índice Boi Gordo e Bezerro: Índice de Preços no Mercado Interno - Preços em Reais (2005=100)



350,1

279,8

	Bezerro	Boi Gordo
Δ % (m/m)	▲ 0,9	▼ -0,4
Δ % (a/a)	▼ -6,2	▲ 1,7
Média 2016	368,0	286,5
Média 2015	370,3	272,5
Média desde 2010	263,7	216,5

Fonte: Indicador Boi Gordo, CEPEA/BMFBovespa (R\$/@) e Indicador Bezerro, CEPEA/BMFBovespa referência MS (R\$/unidade animal)

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Fonte: Fiesp. Janeiro de 2016

Preços das Principais Commodities do Agronegócio

Relação de Troca: Ovos X Milho - quantidade de ovos (cx. de 30 dúzias) necessária para adquirir 1 saca de Milho



0,50

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	-	▼ -10,1
Δ % (a/a)	-	▼ -6,3
Média 2016	-	0,58
Média 2015	-	0,49
Média desde 2010	-	0,56

Fonte: IEA-SP e CEPEA (Indicador BMFBovespa). Nota: preço médio recebido pelo produtor de ovos tipo grande, médio e extra (IEA-SP).

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Relação de Troca: Frango Vivo X Milho - quantidade de Frango (Kg) necessária para adquirir 1 saca de Milho



12,6

	Internacional	Frango
Δ % (m/m)	-	▲ 0,7
Δ % (a/a)	-	▲ 9,8
Média 2016	-	15,5
Média 2015	-	11,2
Média desde 2010	-	13,2

Fonte: IEA-SP e CEPEA (Indicador BMFBovespa). Nota: preço médio recebido pelo produtor de frango vivo na granja para corte (IEA-SP).

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Relação de Troca: Suíno Vivo X Milho - quantidade de Suíno (Kg) necessária para adquirir 1 saca de Milho



6,7

	Internacional	Suíno
Δ % (m/m)	-	▼ -10,2
Δ % (a/a)	-	▼ -0,5
Média 2016	-	9,4
Média 2015	-	6,1
Média desde 2010	-	7,3

Fonte: IEA-SP e CEPEA (Indicador BMFBovespa). Nota: preço médio recebido pelo produtor de suíno vivo na granja para abate (IEA-SP).

Nota: % (m/m) equivale à variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale à variação do mês atual sobre o mesmo mês do ano anterior.

Perfil do setor

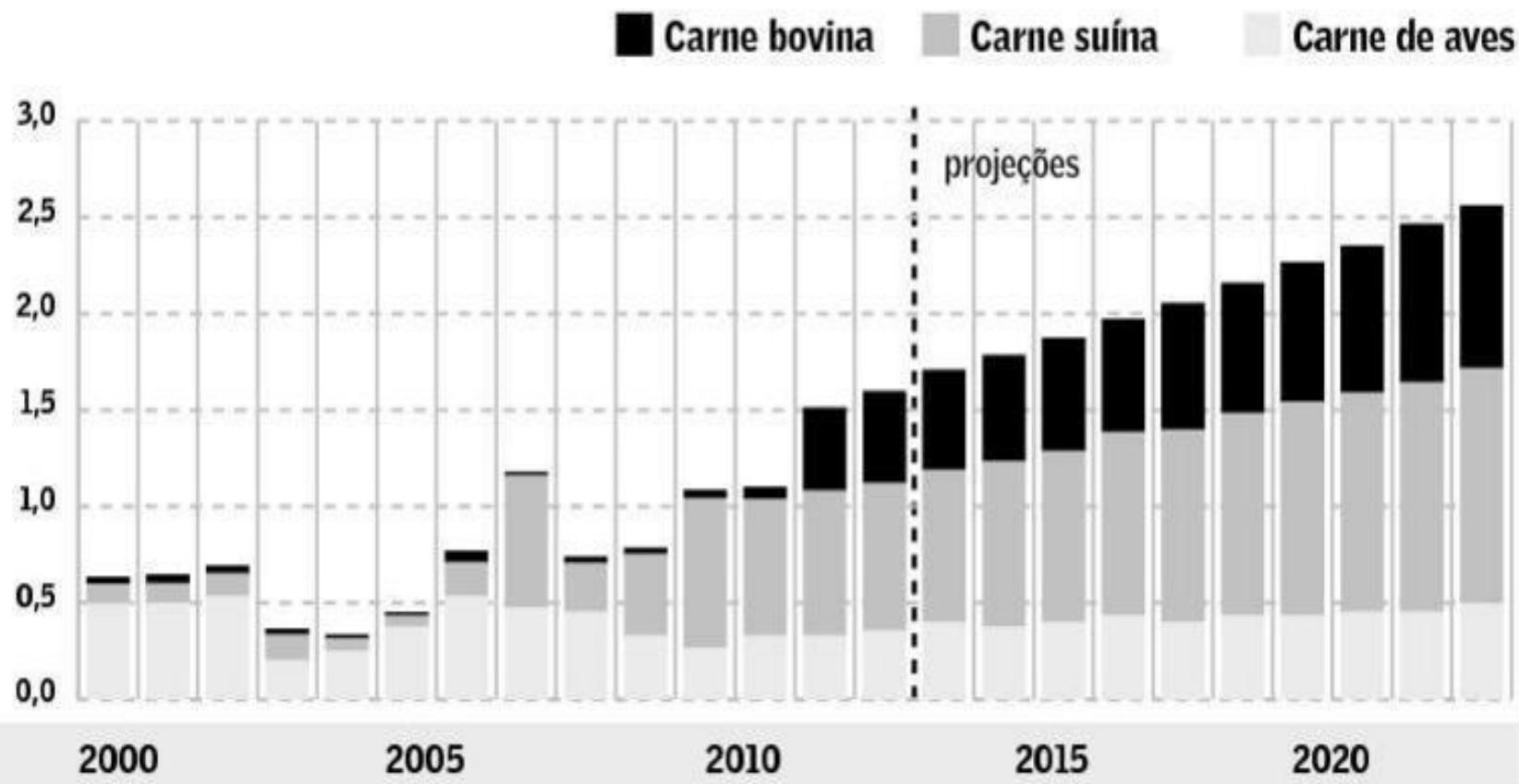
- As exportações de café respondem por **2,7% da pauta brasileira** de exportações;
- O **Brasil** **exporta 67%** do café que produz, sendo 90% das vendas na forma de café verde e **10% como café solúvel**. Os principais **mercados de destino** são os países desenvolvidos: **Europa, EUA e Japão**;
- 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.

Exportações de carnes

	Carnes	jan-ago/15	jan-ago/16	Var. %
mil ton	Carne Avícola	2.768	2.941	6,3%
	Carne Bovina	859	926	7,7%
	Carne Suína	332	470	41,6%
	Total	3.959	4.337	9,5%
milhões US\$	Carne Avícola	4.783	4.541	-5,1%
	Carne Bovina	3.697	3.583	-3,1%
	Carne Suína	816	885	8,4%
	Total	9.296	9.008	-3,1%
US\$/ton	Carne Avícola	1.728	1.544	-10,7%
	Carne Bovina	4.303	3.871	-10,0%
	Carne Suína	2.457	1.881	-23,5%
	Total	2.348	2.077	-11,5%

Importações chinesas de carnes

Em milhões de toneladas

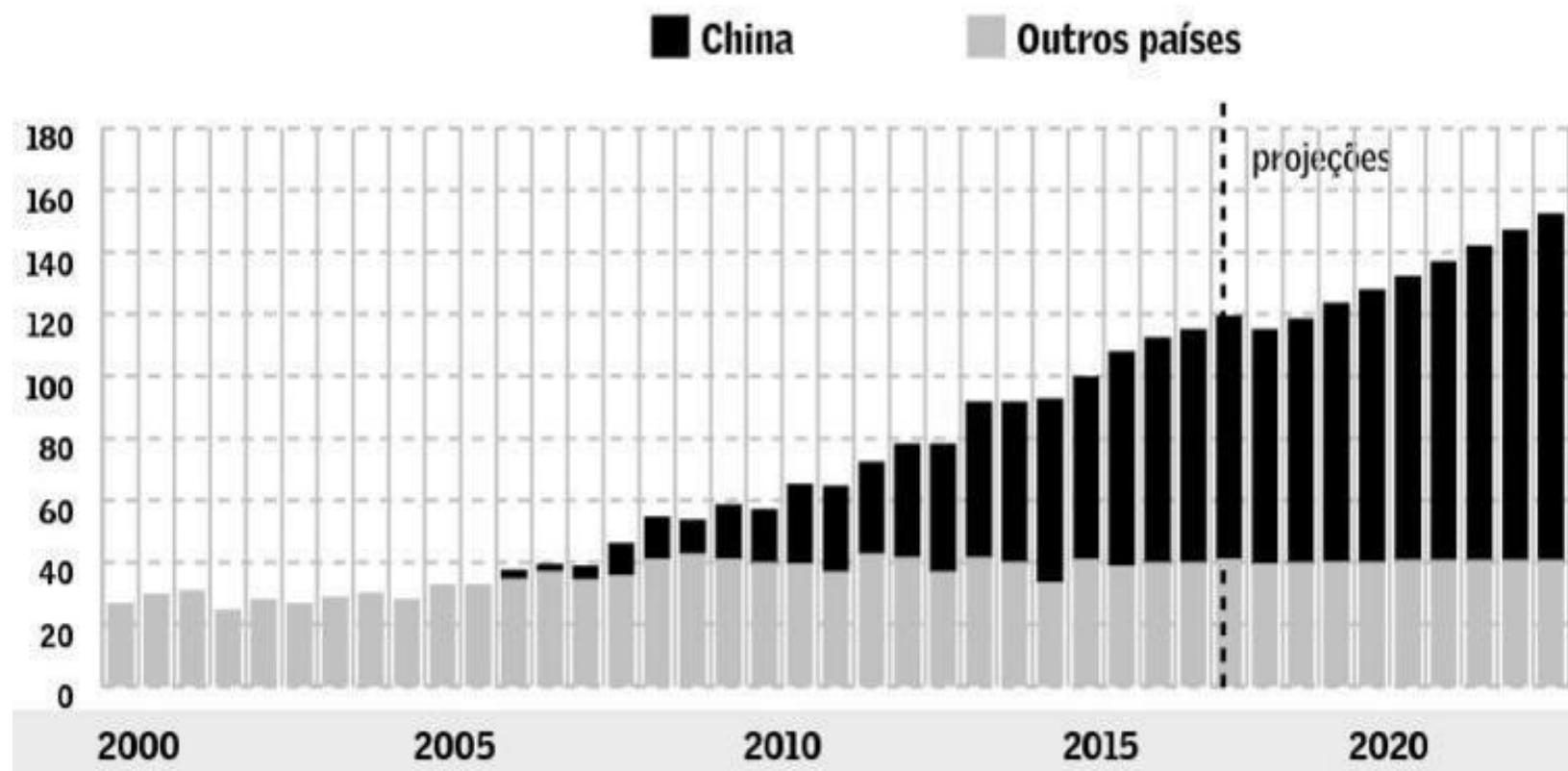


Fonte: USDA Production, Supply and Distribution database and projections

Fonte: Valor Econômico, 23 de novembro de 2016

Importações mundiais de soja

Em milhões de toneladas



Fonte: USDA Production, Supply and Distribution database and projections

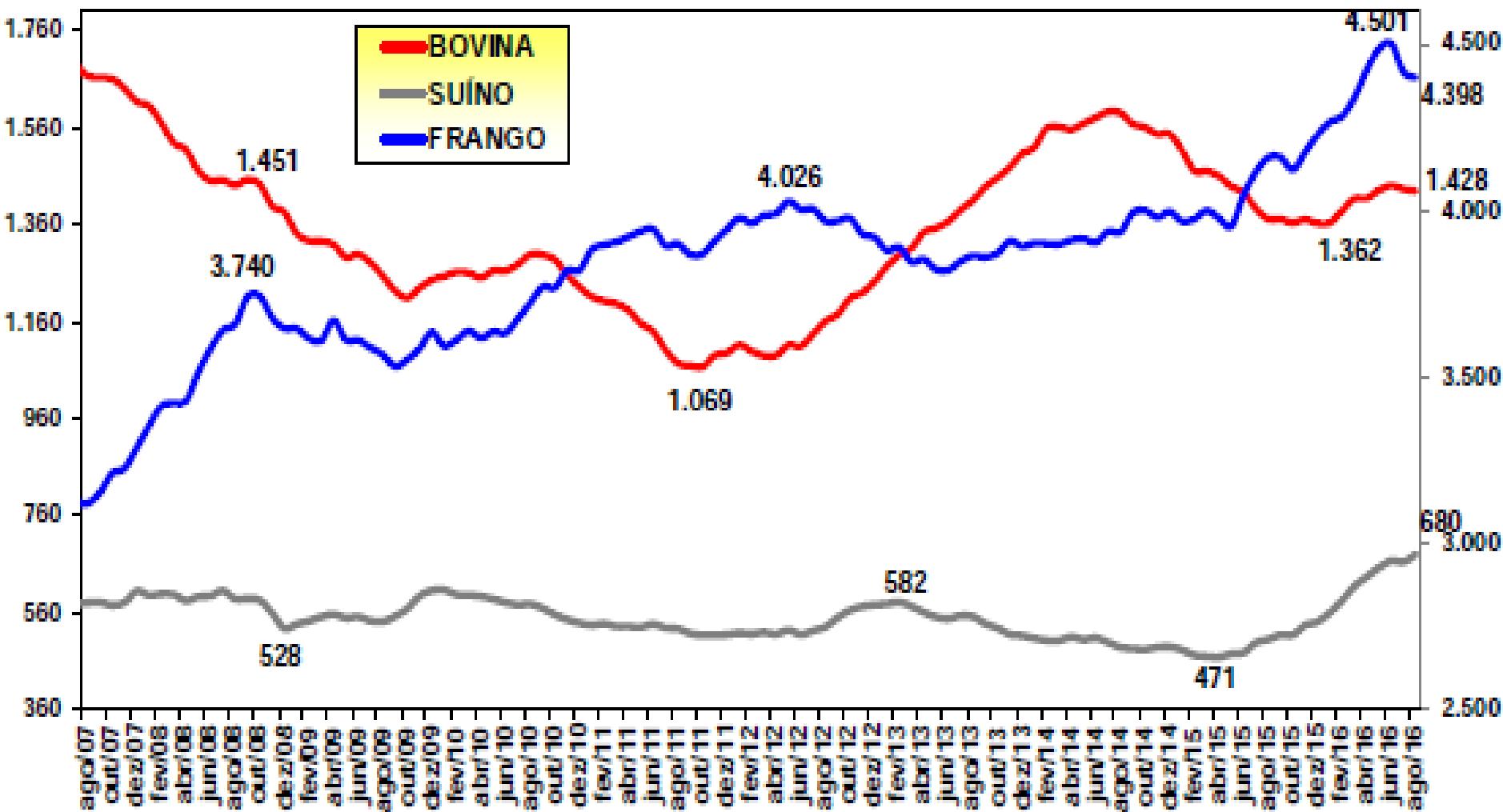
Alta doméstica

Indicador Cepea/Esalq para o açúcar cristal em SP na safra 2016/17



Fonte: Cepea

Exportações de carne bovina, suína e avícola - acumulado 12 meses em mil toneladas



Fonte: Sesex. Elaboração Bradesco.

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%

Demand

- 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.

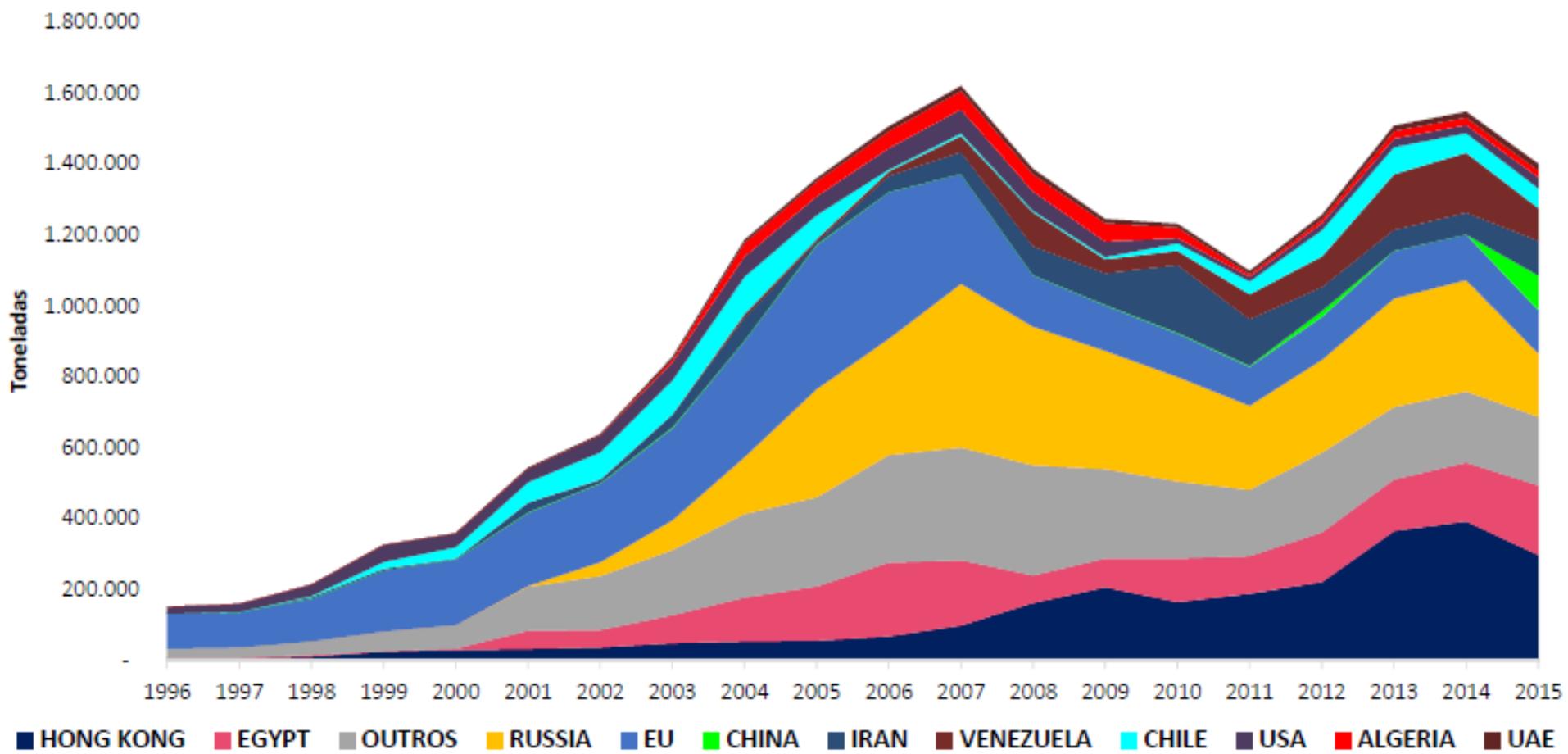
Demand

- 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

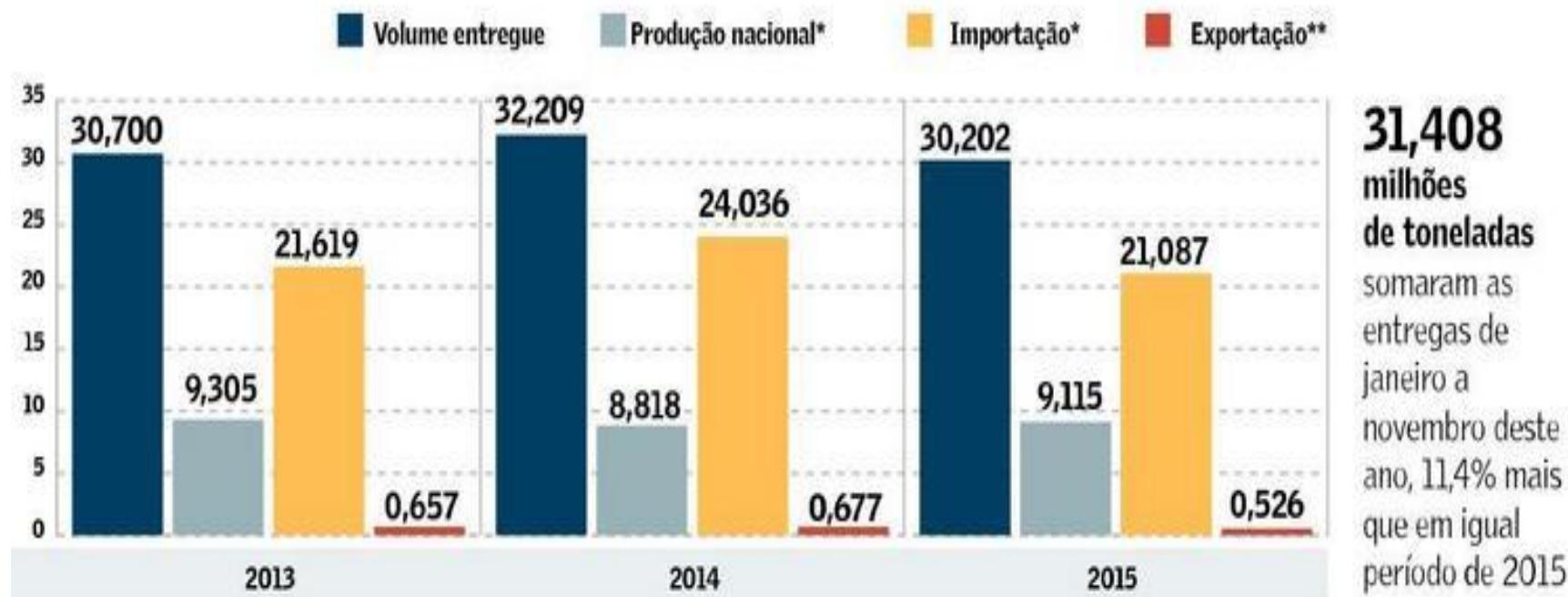
- Os principais mercados de destino das exportações de carne suína são: 45% Rússia e 23% Hong Kong.

Exportações Brasileiras de carne bovina (volume T)



Fertilizantes no Brasil

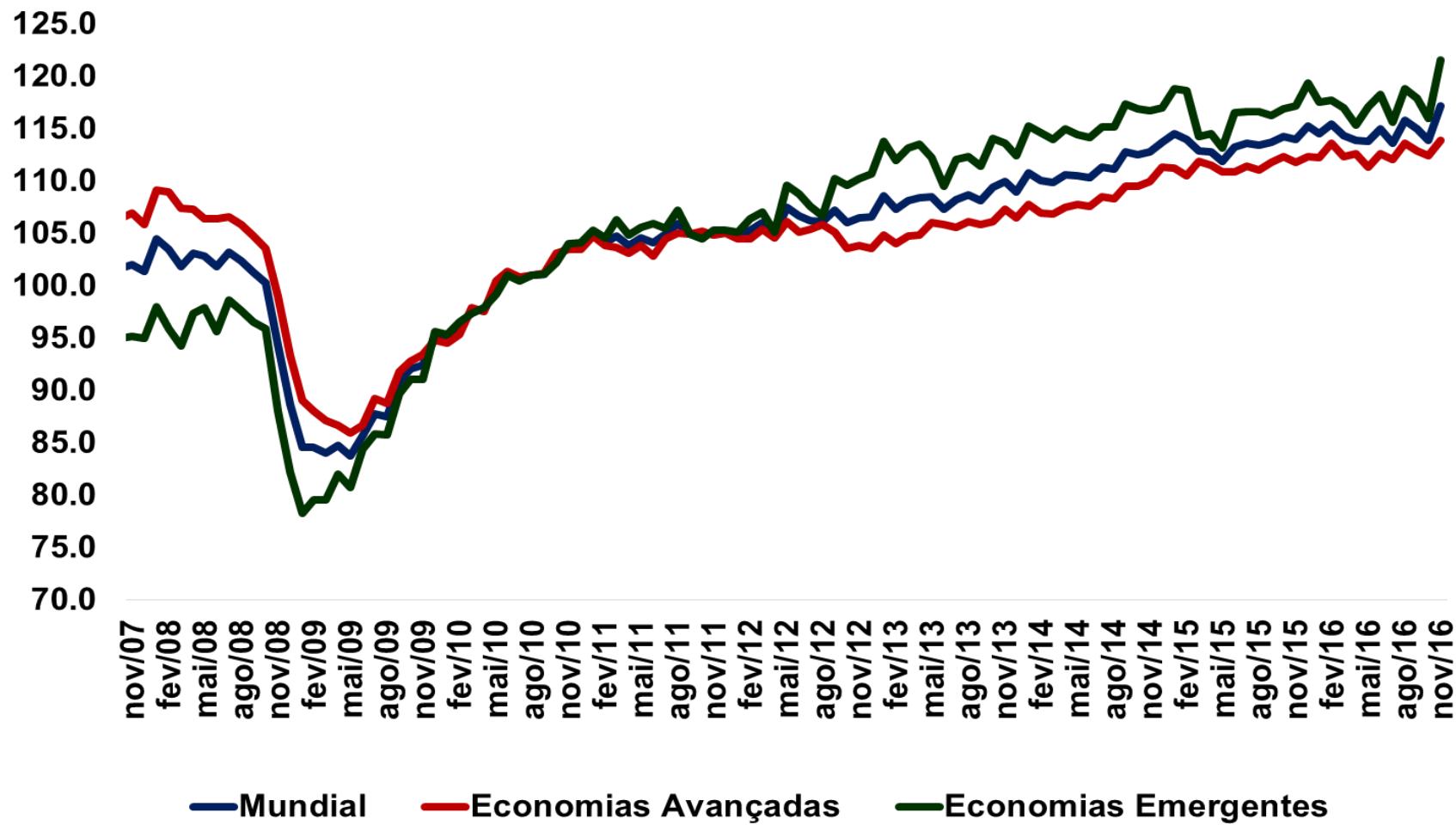
Quadro de oferta e demanda (milhões de toneladas)



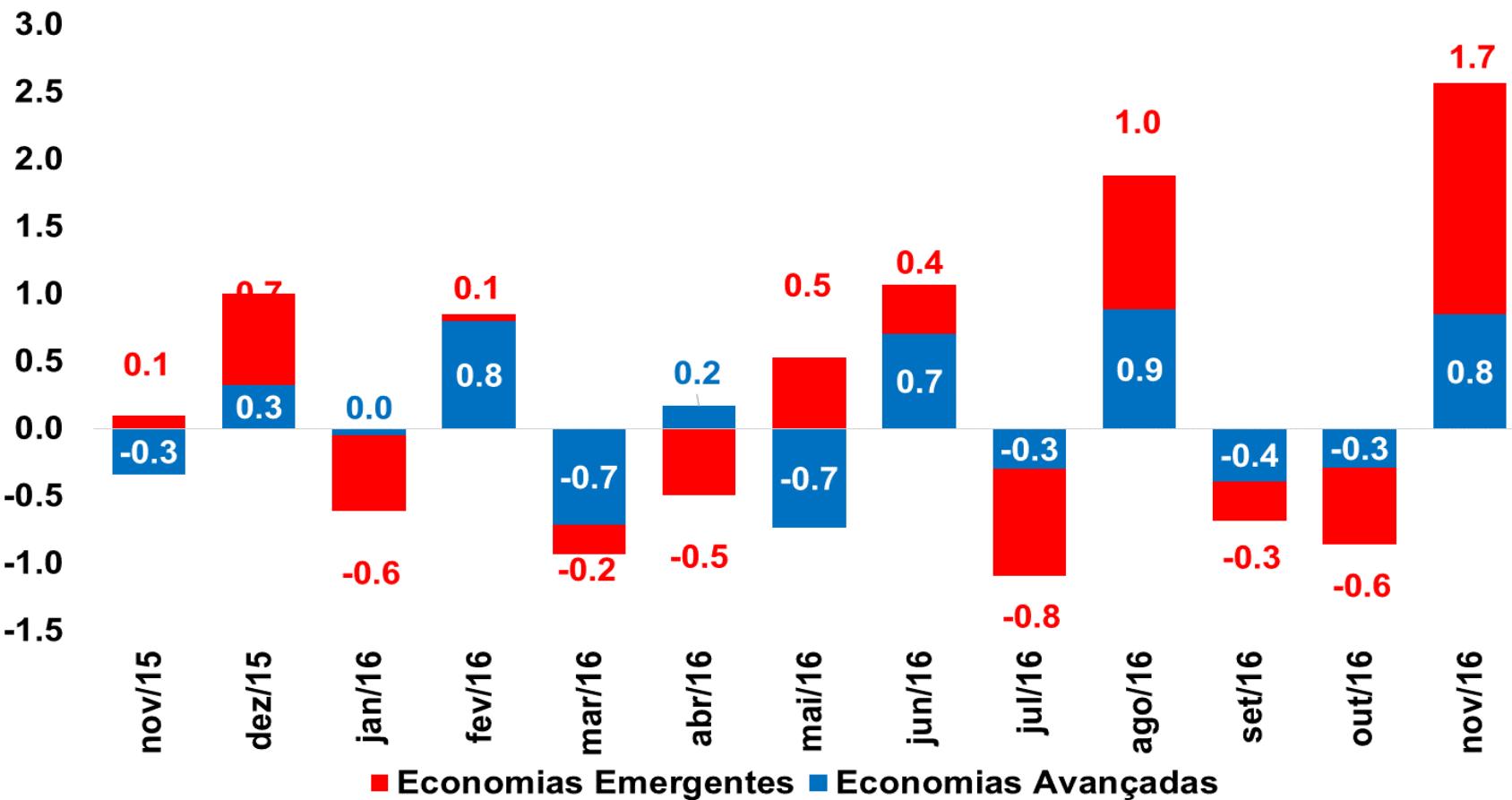
Fonte: Andi. * Fertilizantes intermediários. ** Fertilizantes e formulações NPK

Economia Internacional

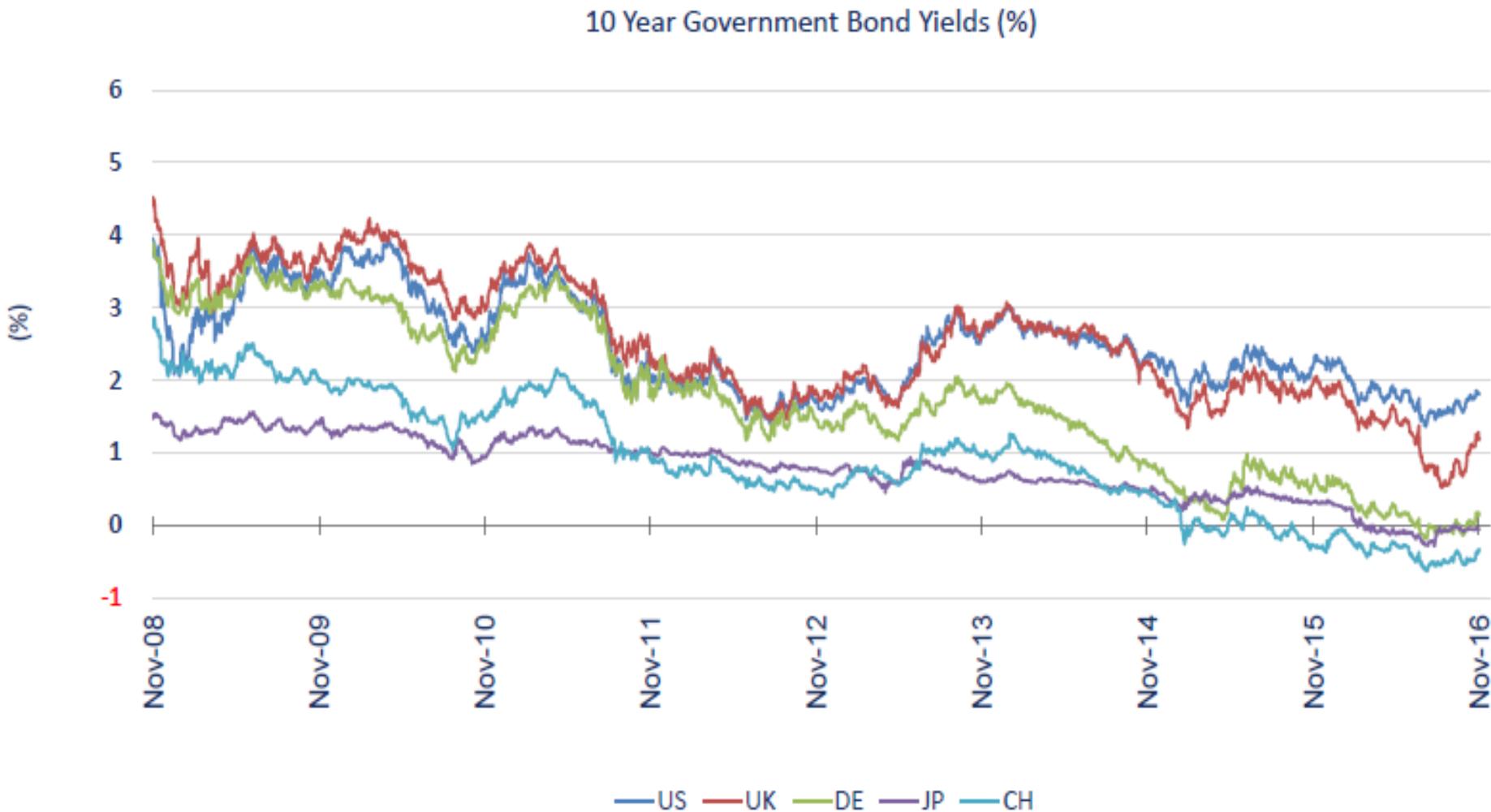
Comercio Mundial em Volume- CPB Netherlands (Base 2010=100)



Contribuição do Comércio Mundial por estágio de desenvolvimento Em p.p



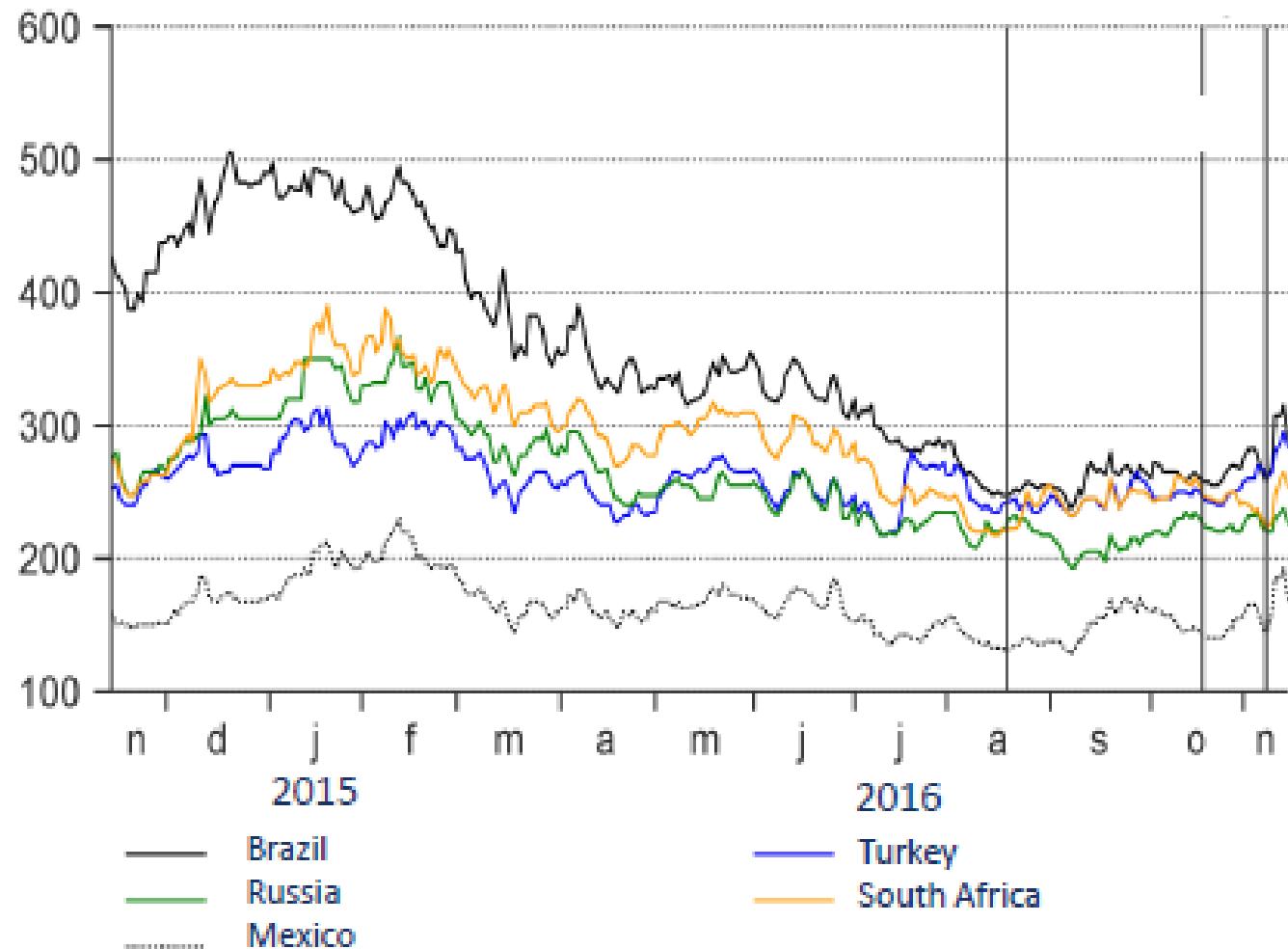
Interregno Benigno: Baixos rendimentos e alta liquidez ainda prevalecem



Fonte: Apresentação do Diretor de Assuntos Internacionais e Gestão de Riscos Corporativos do Banco Central do Brasil, Tiago Couto Berriel, em evento organizado pelo *Bank of Finland*, na cidade de Helsinque, Finlândia, em 22 de novembro de 2016, por ocasião da celebração do vigésimo-quinto aniversário daquela instituição (*BOFIT 25th Anniversary Conference*).

Sovereign CDS – 5YR Selected EME

EME: Apesar dos recentes prémios de risco de volatilidade serem relativamente bem comportados

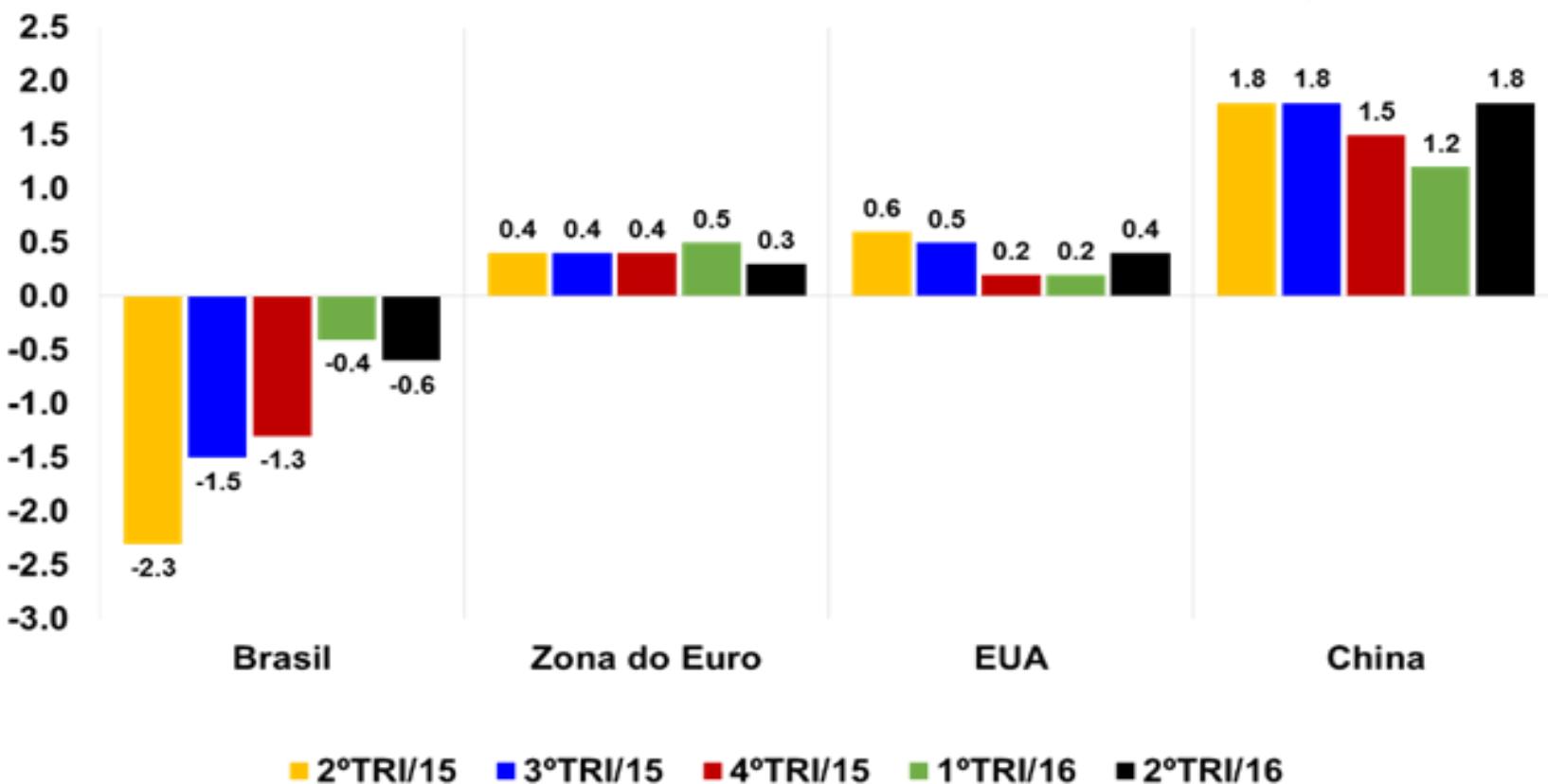


Fonte: Apresentação do Diretor de Assuntos Internacionais e Gestão de Riscos Corporativos do Banco Central do Brasil, Tiago Couto Berriel, em evento organizado pelo *Bank of Finland*, na cidade de Helsinque, Finlândia, em 22 de novembro de 2016, por ocasião da celebração do vigésimo-quinto aniversário daquela instituição (*BOFIT 25th Anniversary Conference*).

OCDE: Economia mundial desacelera em 2016



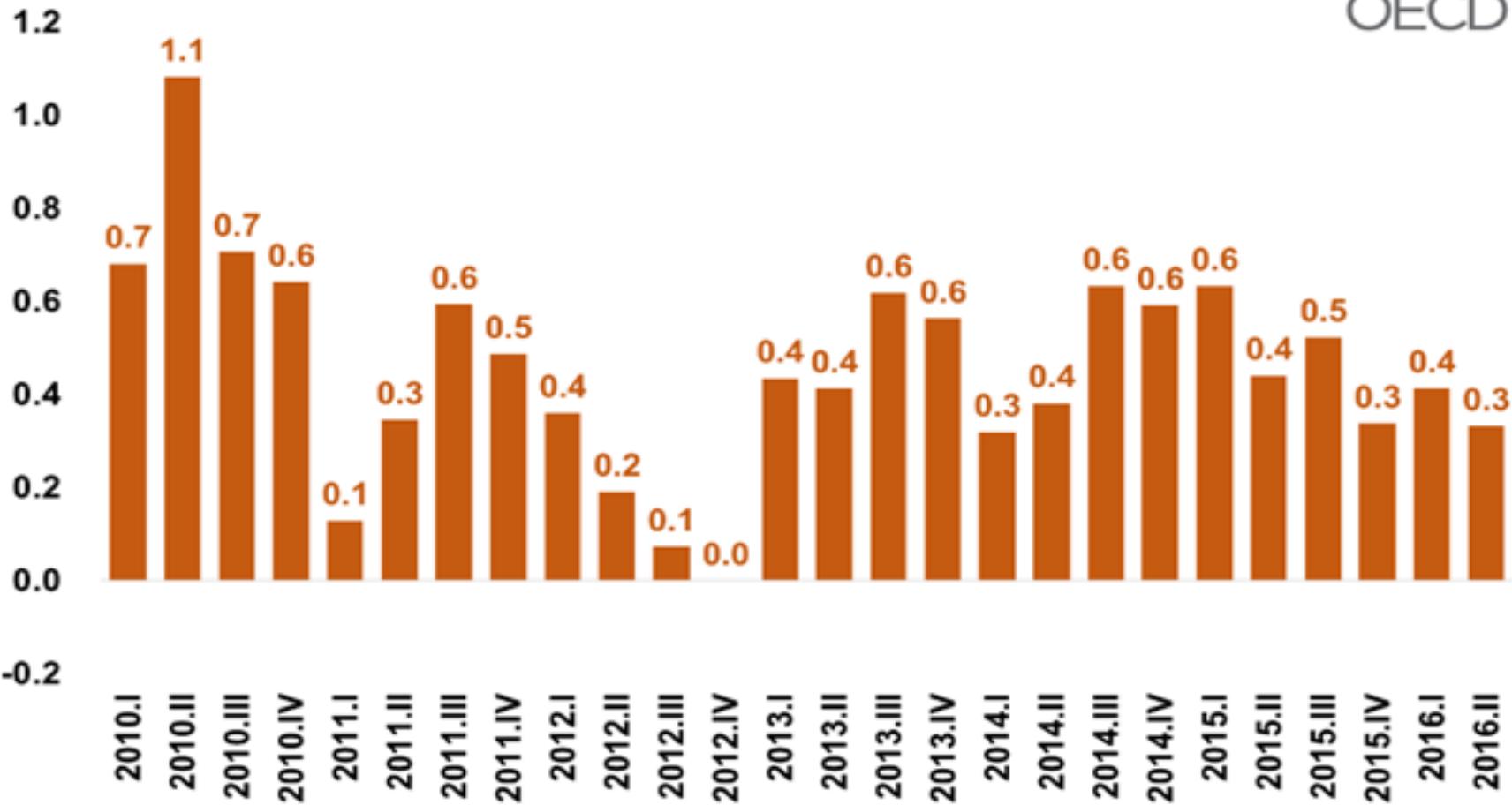
**Produto Interno Bruto
Países/Regiões Selecionados - OCDE
Variação Trimestral (Em %)**



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 6 de outubro de 2016

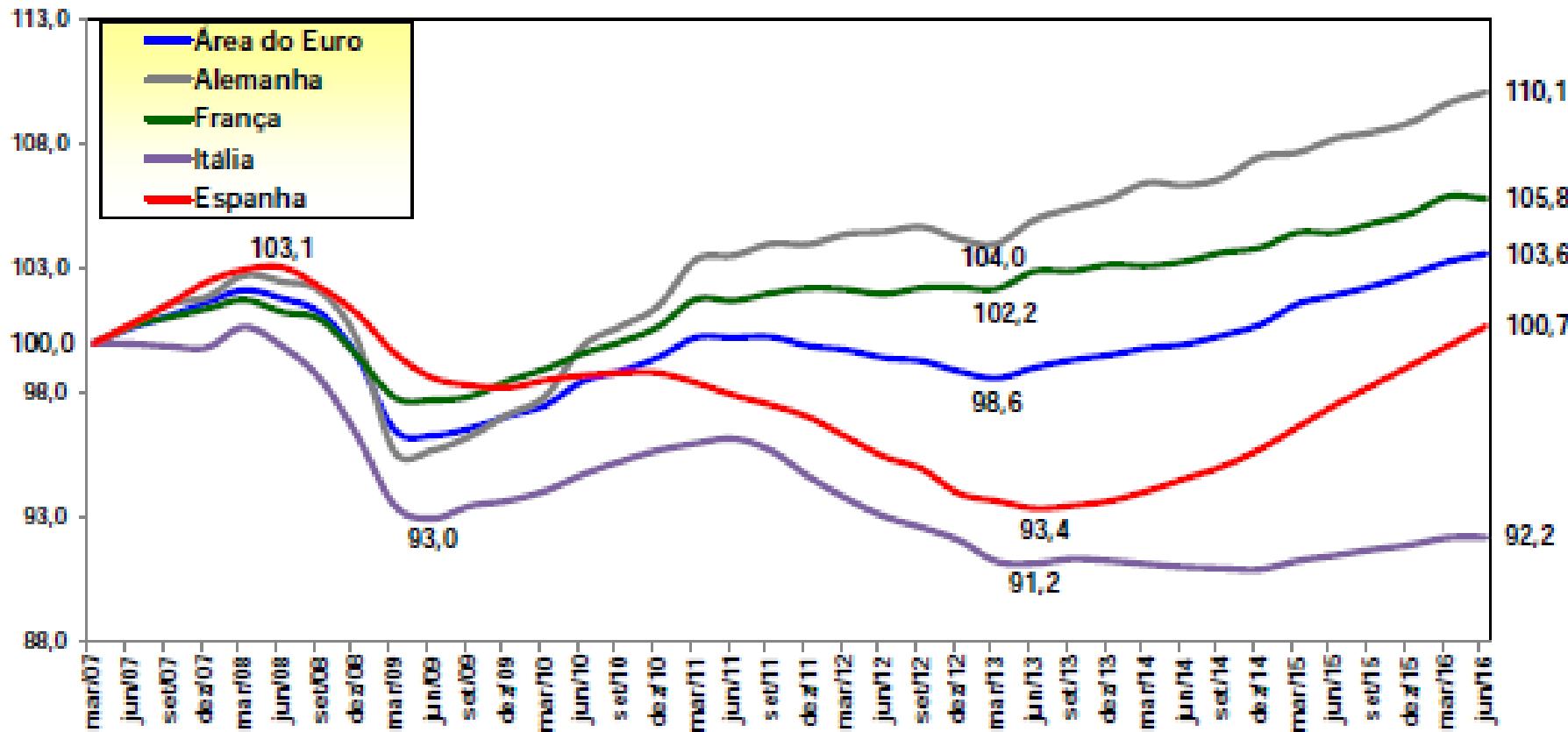
OCDE: PIB do G20 cresce 0,7% no segundo trimestre do ano

Produto Interno Bruto - OCDE
Países Membros - Variação Trimestral (Em %)



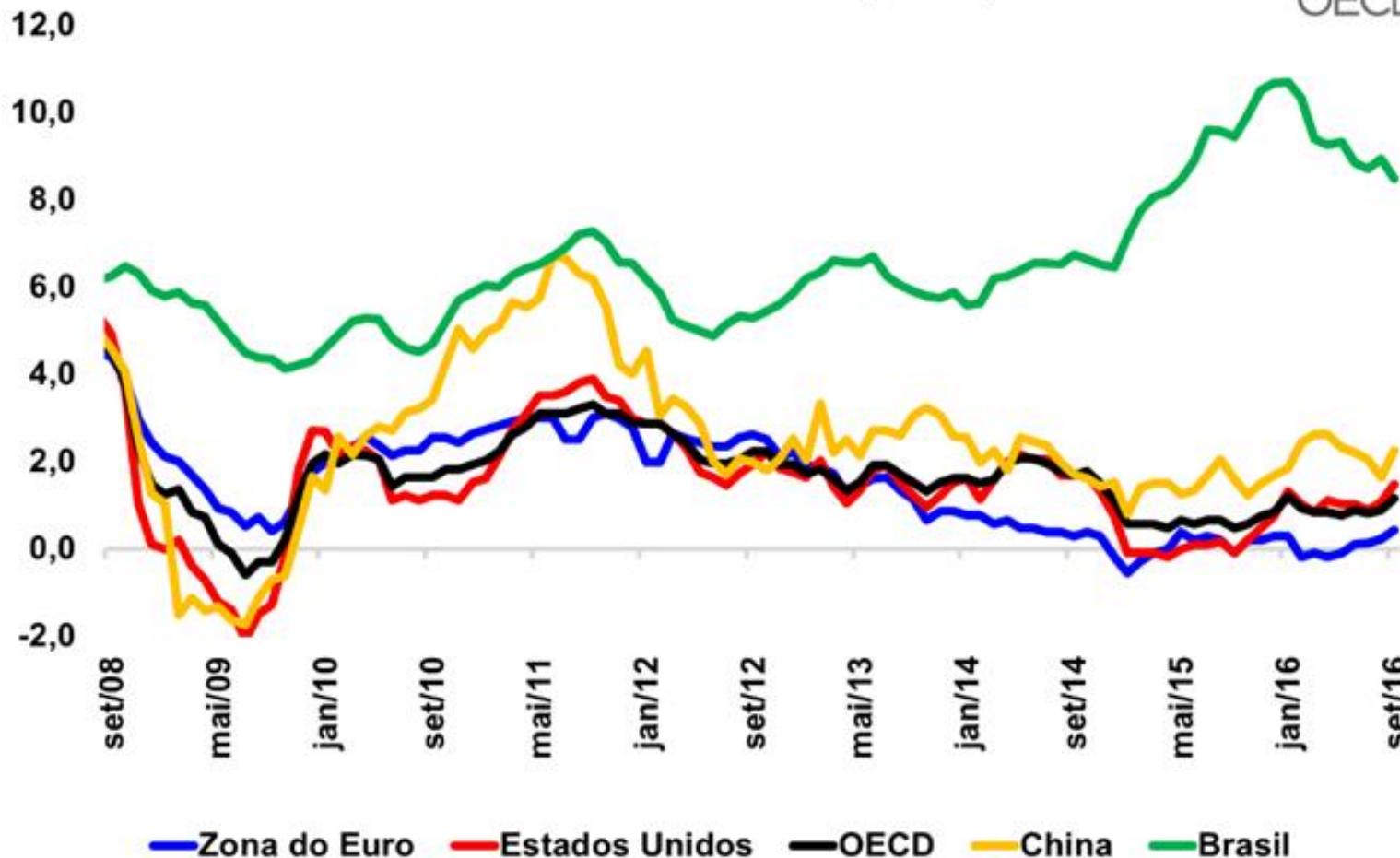
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 7 de outubro de 2016

PIB da Área do Euro e dos principais países em base 100 (100 = mar/07)



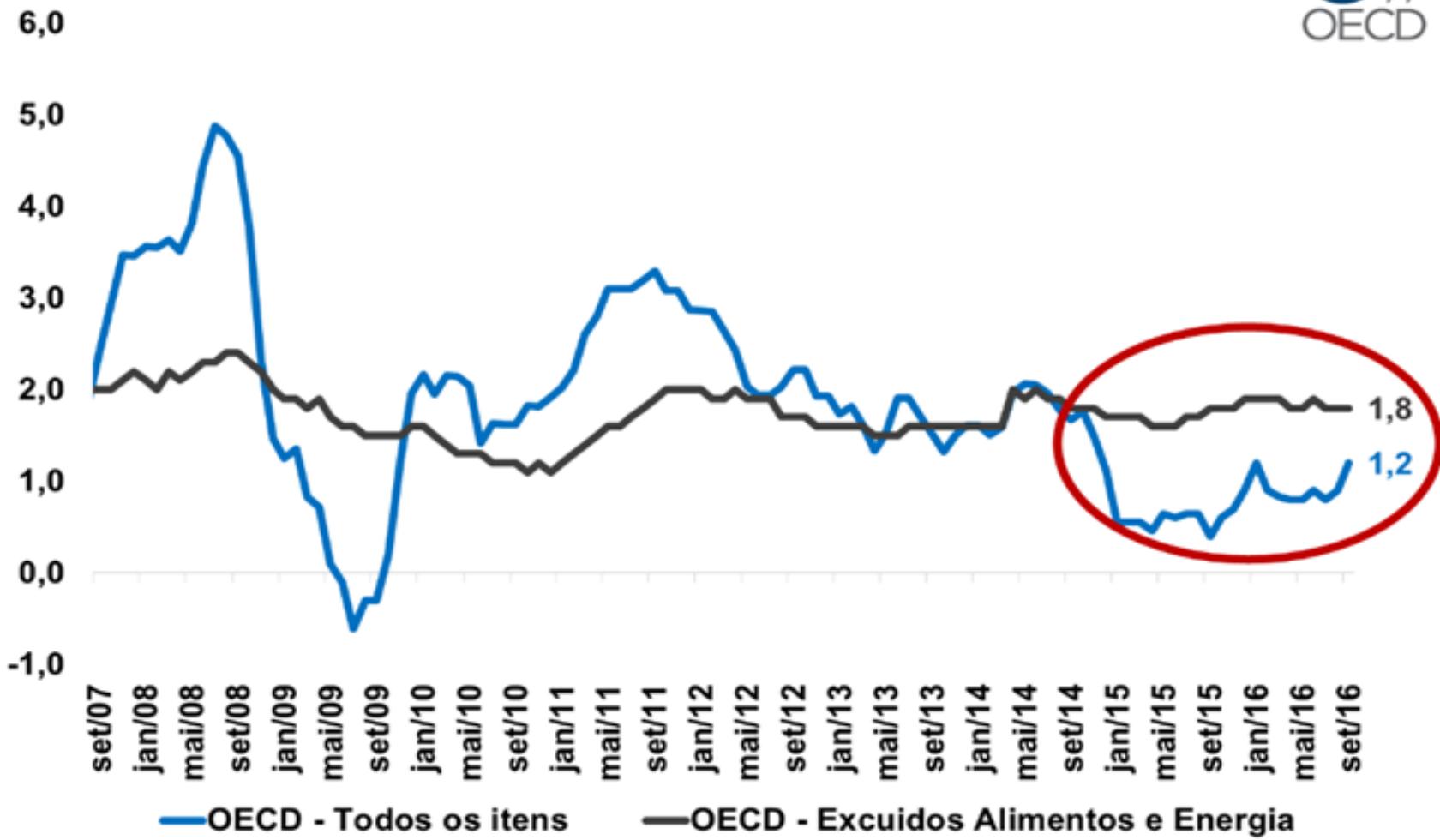
Fonte: Bradesco –outubro de 2016

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



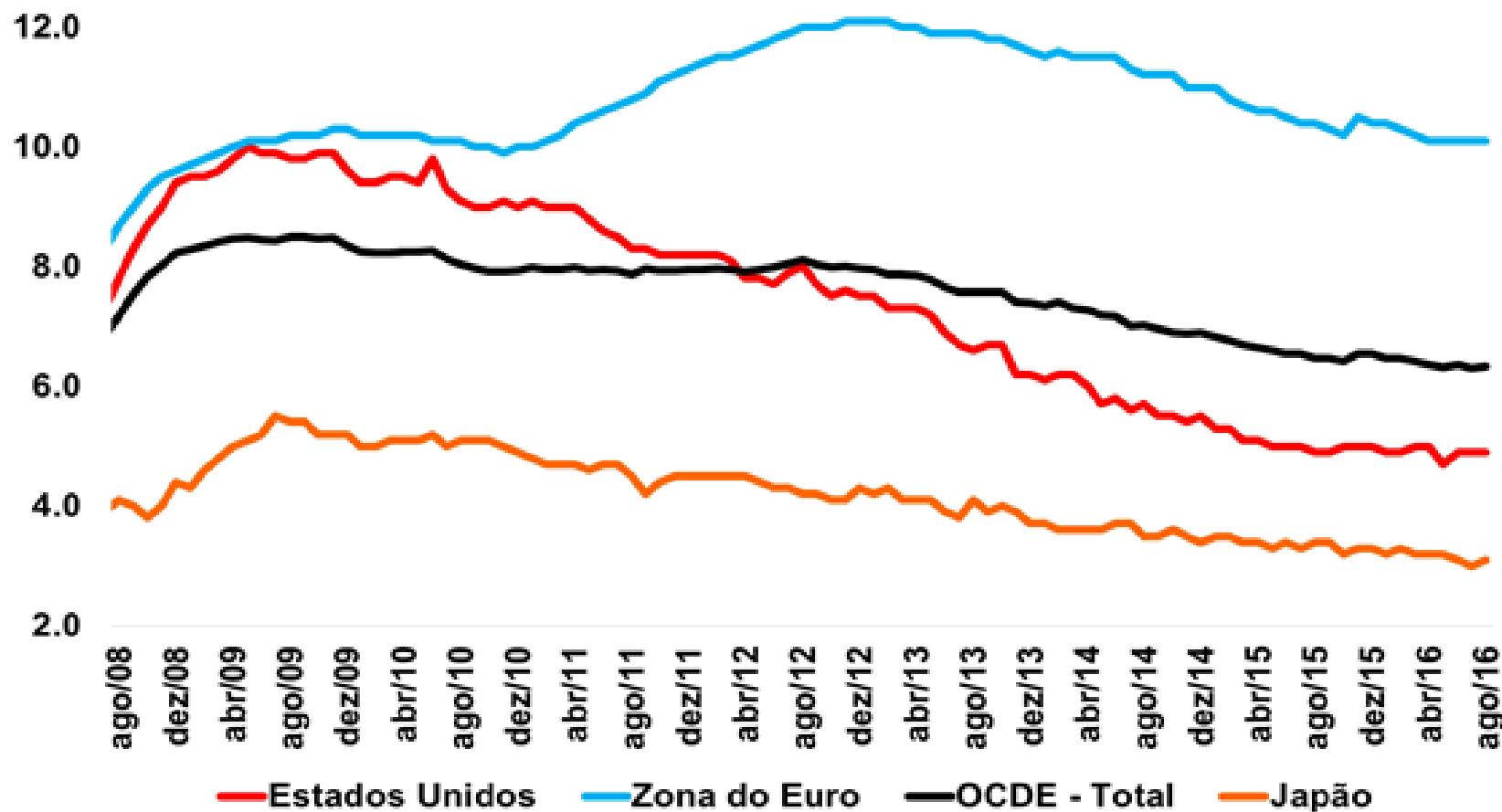
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 4 de outubro de 2016

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



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 4 de outubro de 2016

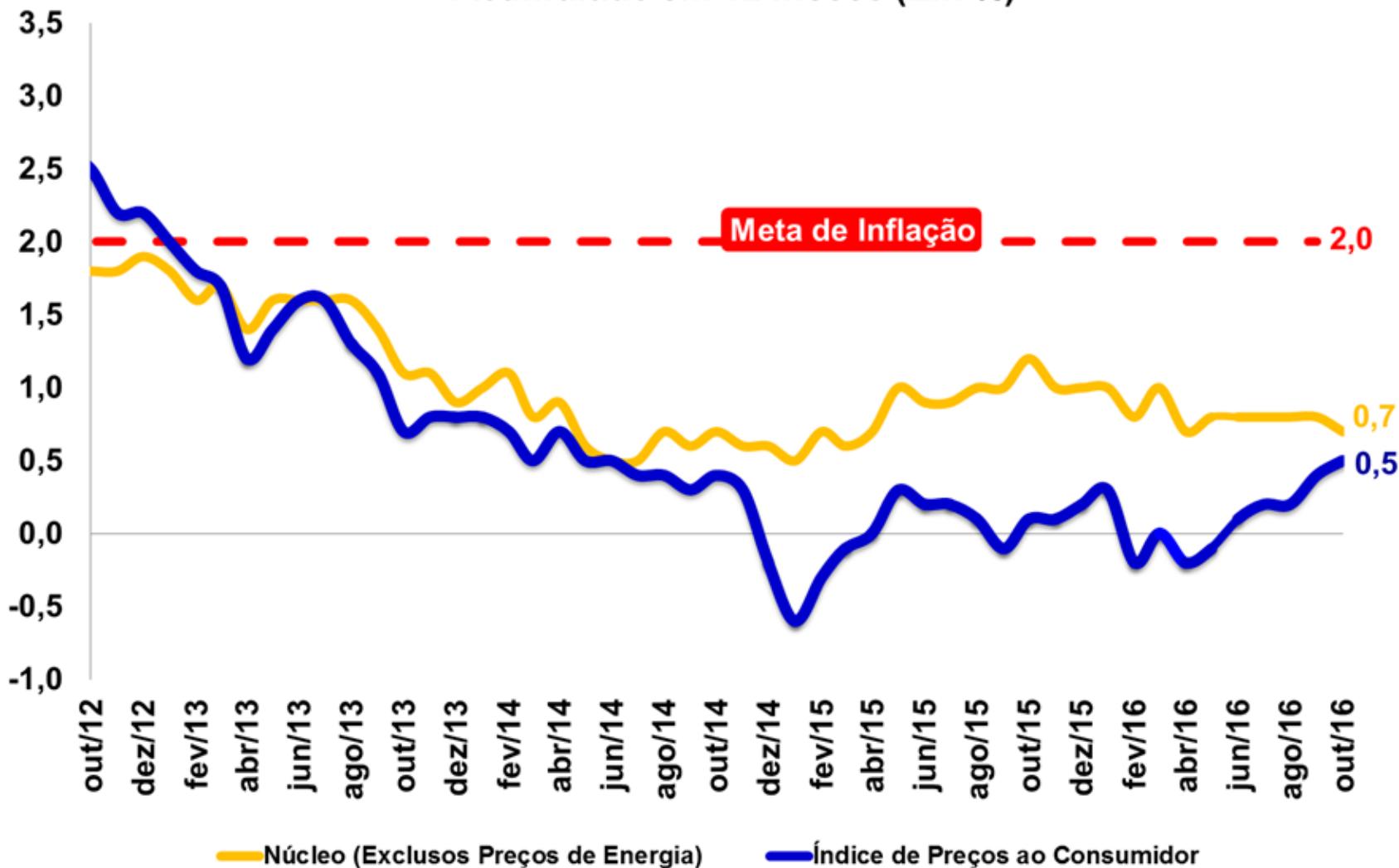
Taxa de Desemprego - OCDE (Em %)



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 11 de outubro de 2016

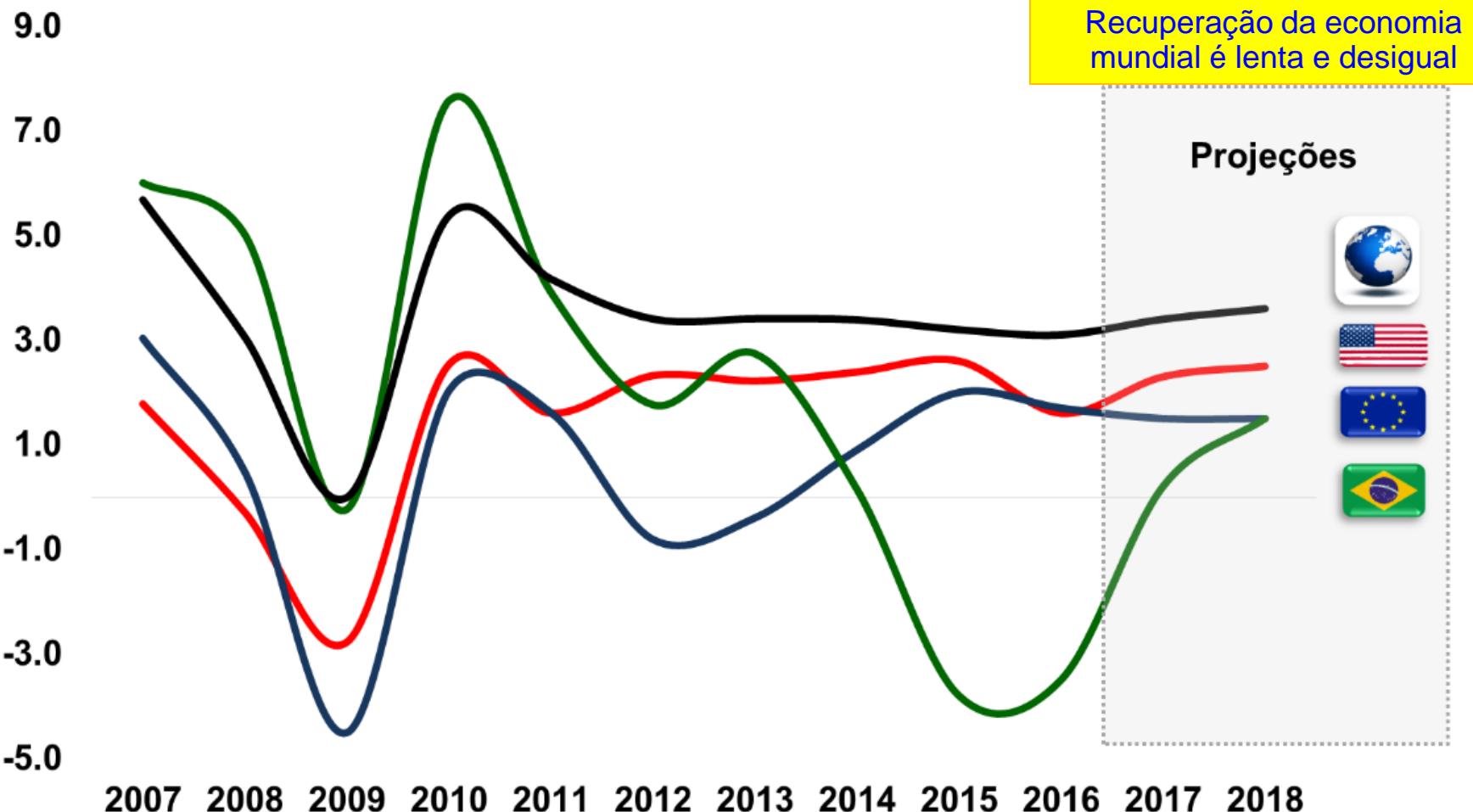
Índice de Preços ao Consumidor - Zona do Euro

Acumulado em 12 meses (Em %)



Fonte: Fiesp., Macro Visão Informativo eletrônico – 17 de novembro de 2016

Crescimento Global e Projeções do FMI (Em %)



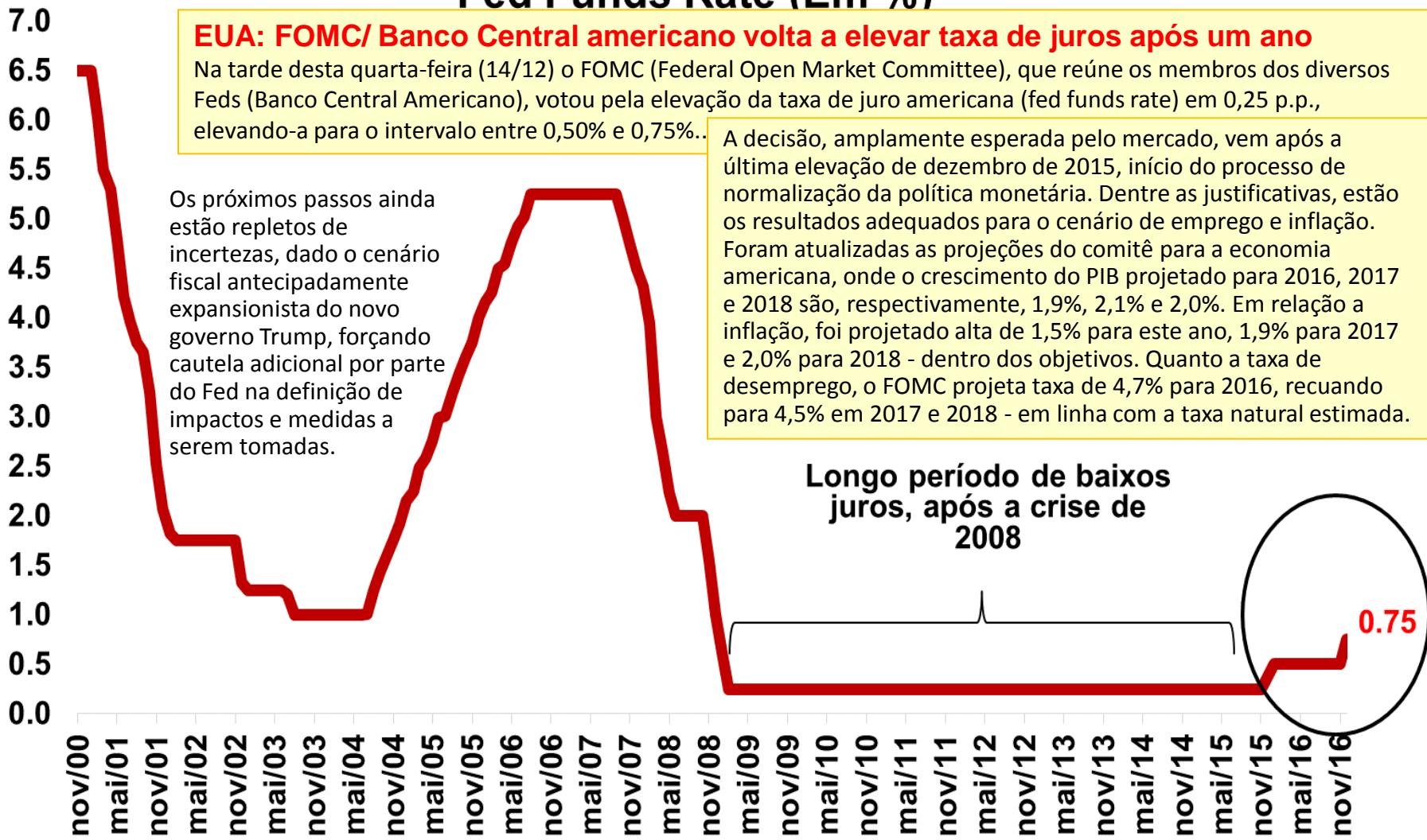
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 17 de janeiro de 2017

FMI reduz crescimento esperado para o Brasil em 2017

Nesta terça-feira o FMI (Fundo Monetário Internacional) divulgou suas atualizações de janeiro para o desempenho econômico mundial. O fundo manteve o crescimento esperado para 2017 em 3,4% e de 3,6% para 2018. Enquanto os emergentes crescerão 4,5% em 2017 e 4,8% em 2018, os avançados devem apresentar alta de 1,9% e 2,0% em igual período.

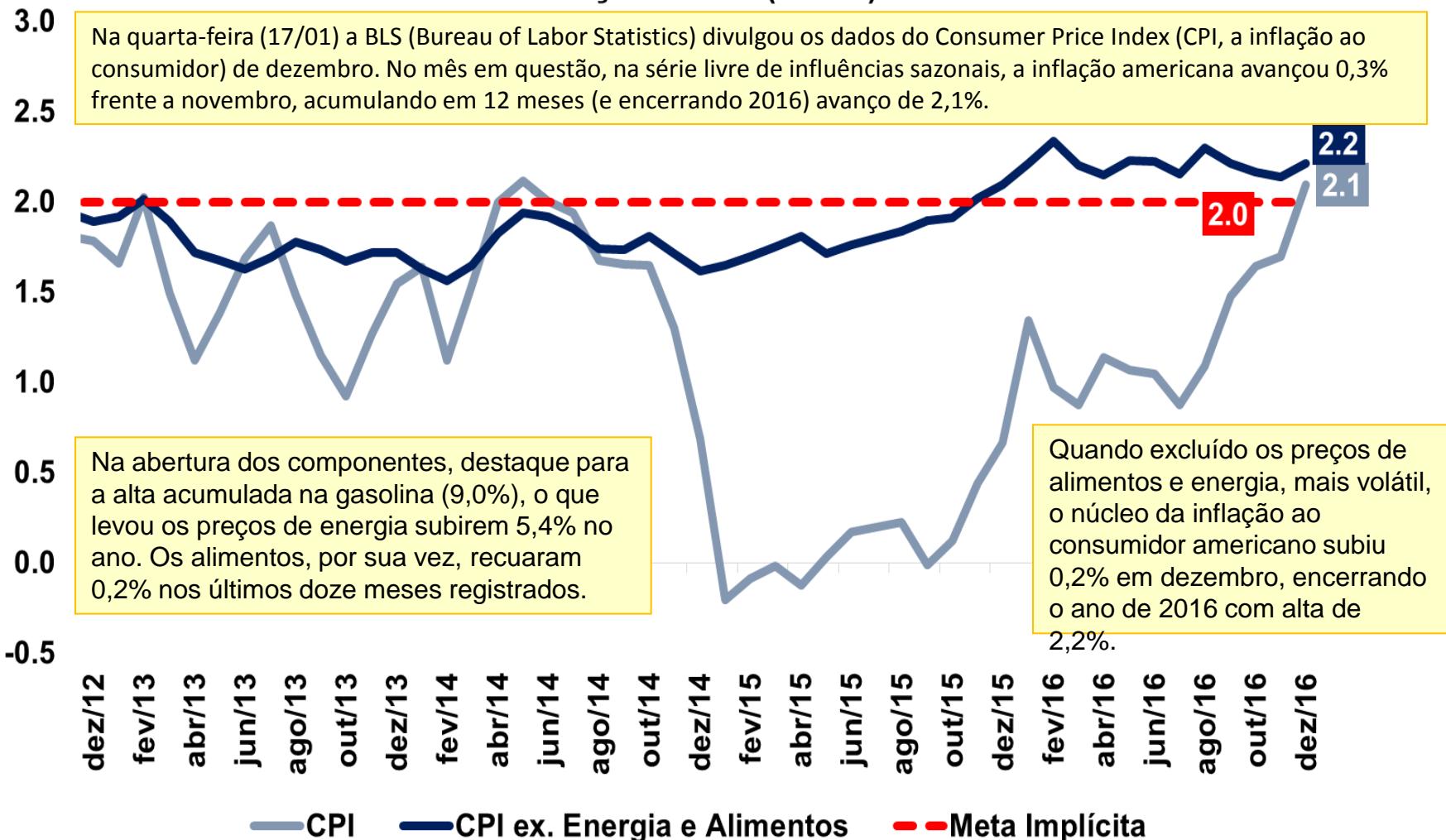
Taxa de Juros - Estados Unidos

Fed Funds Rate (Em %)

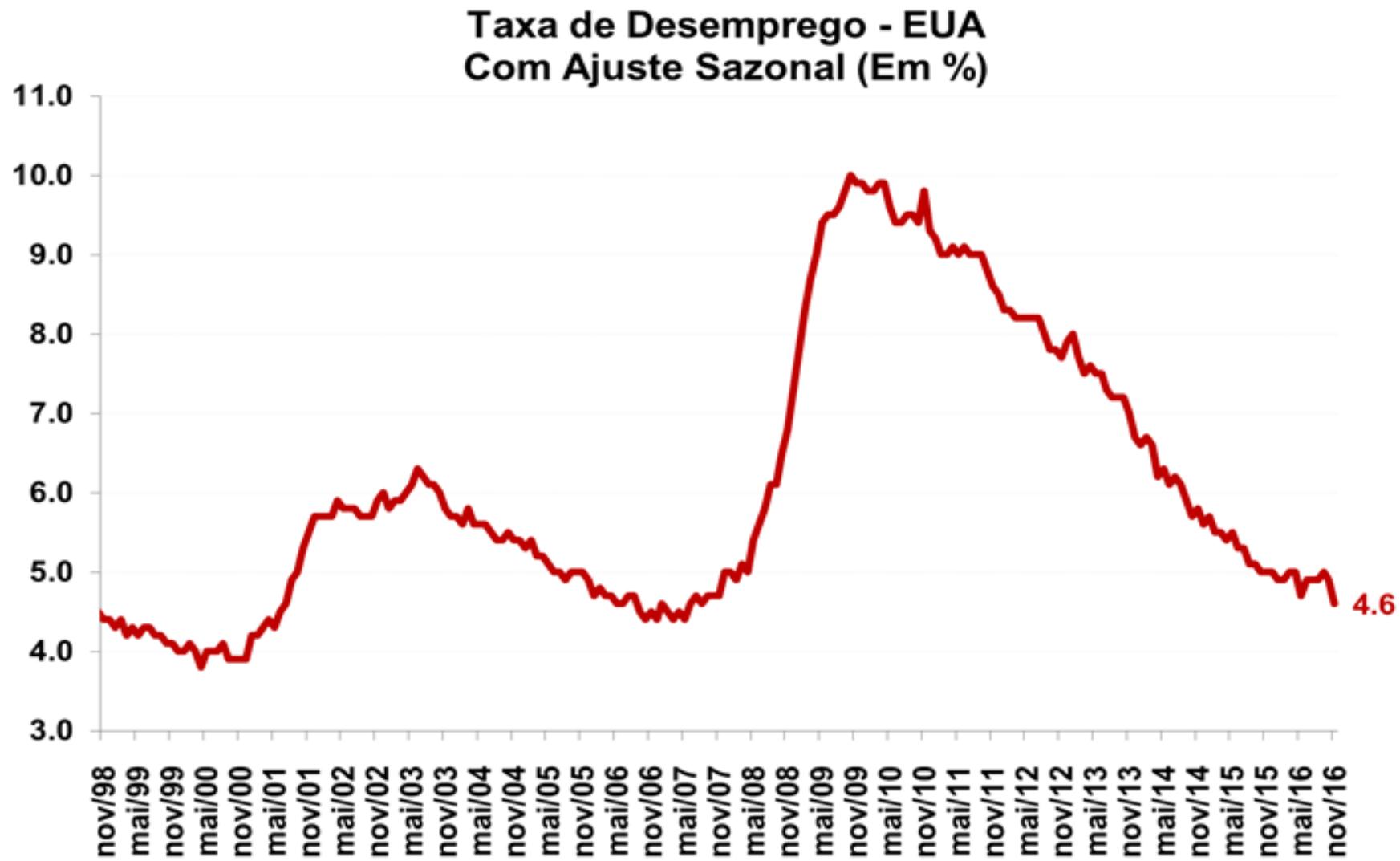


EUA: Inflação americana encerra 2016 em 2,1%

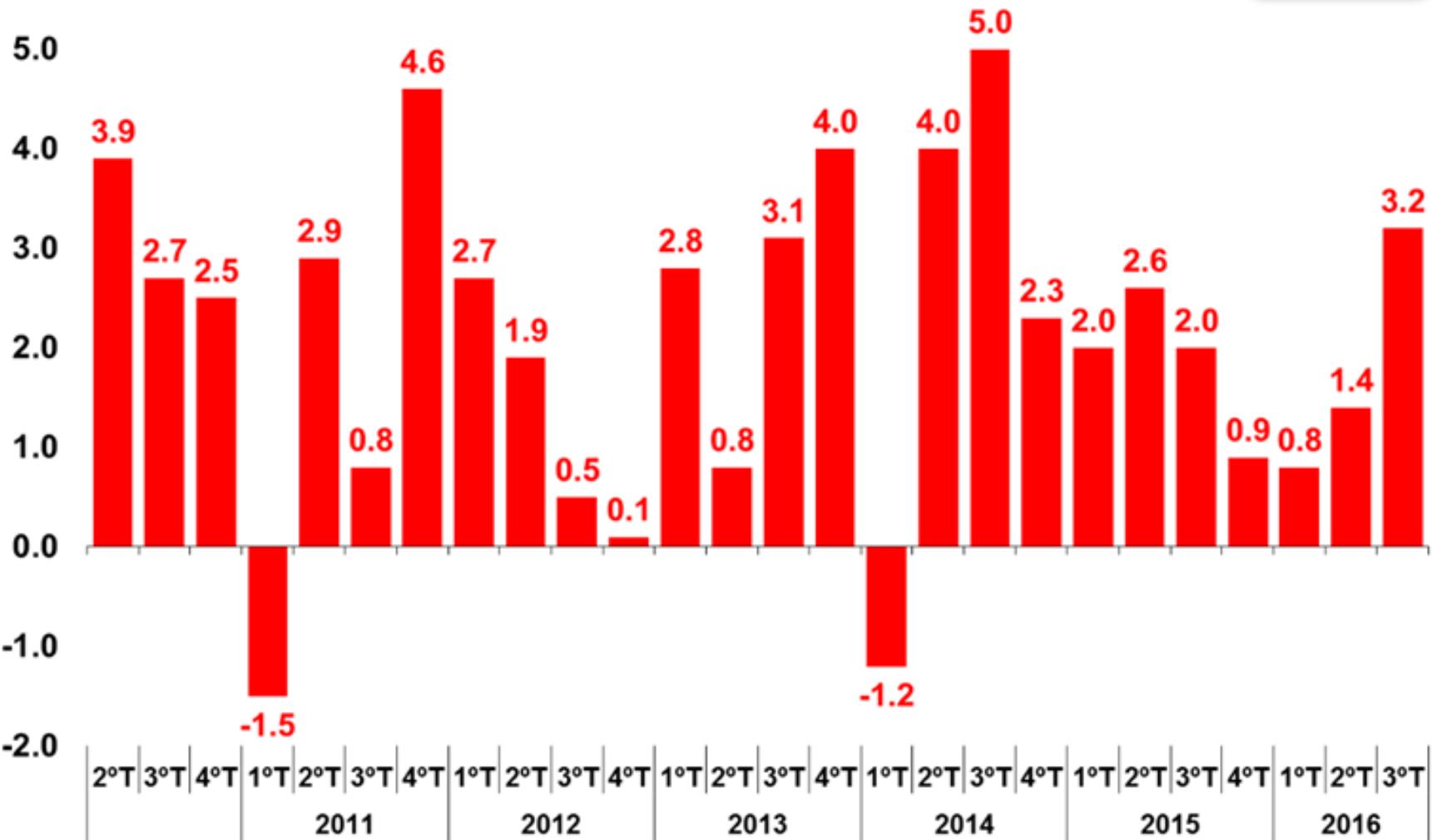
Índice de Preços ao Consumidor (CPI) Variação T/T-12 (Em %)



EUA: Taxa de desemprego atinge o menor nível desde agosto de 2007

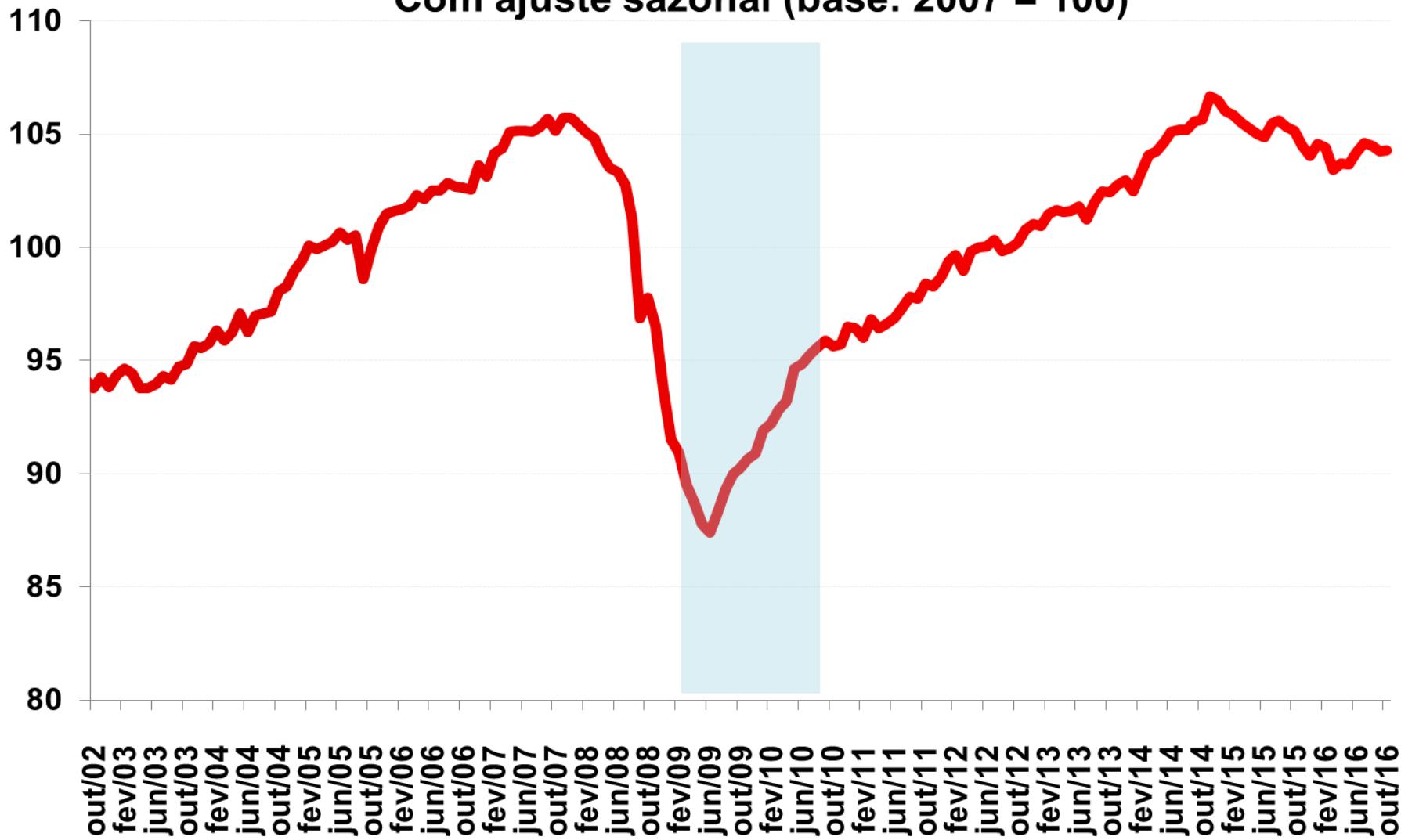


Produto Interno Bruto (PIB) Trimestral Anualizado - EUA Taxa de Crescimento (Em %) - Com Ajuste Sazonal



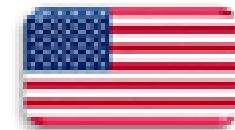
EUA

Produção Industrial - EUA Com ajuste sazonal (base: 2007 = 100)



Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 17 de novembro de 2016

Produção Industrial - EUA Variação Mensal (Em %) - Com Ajuste Sazonal

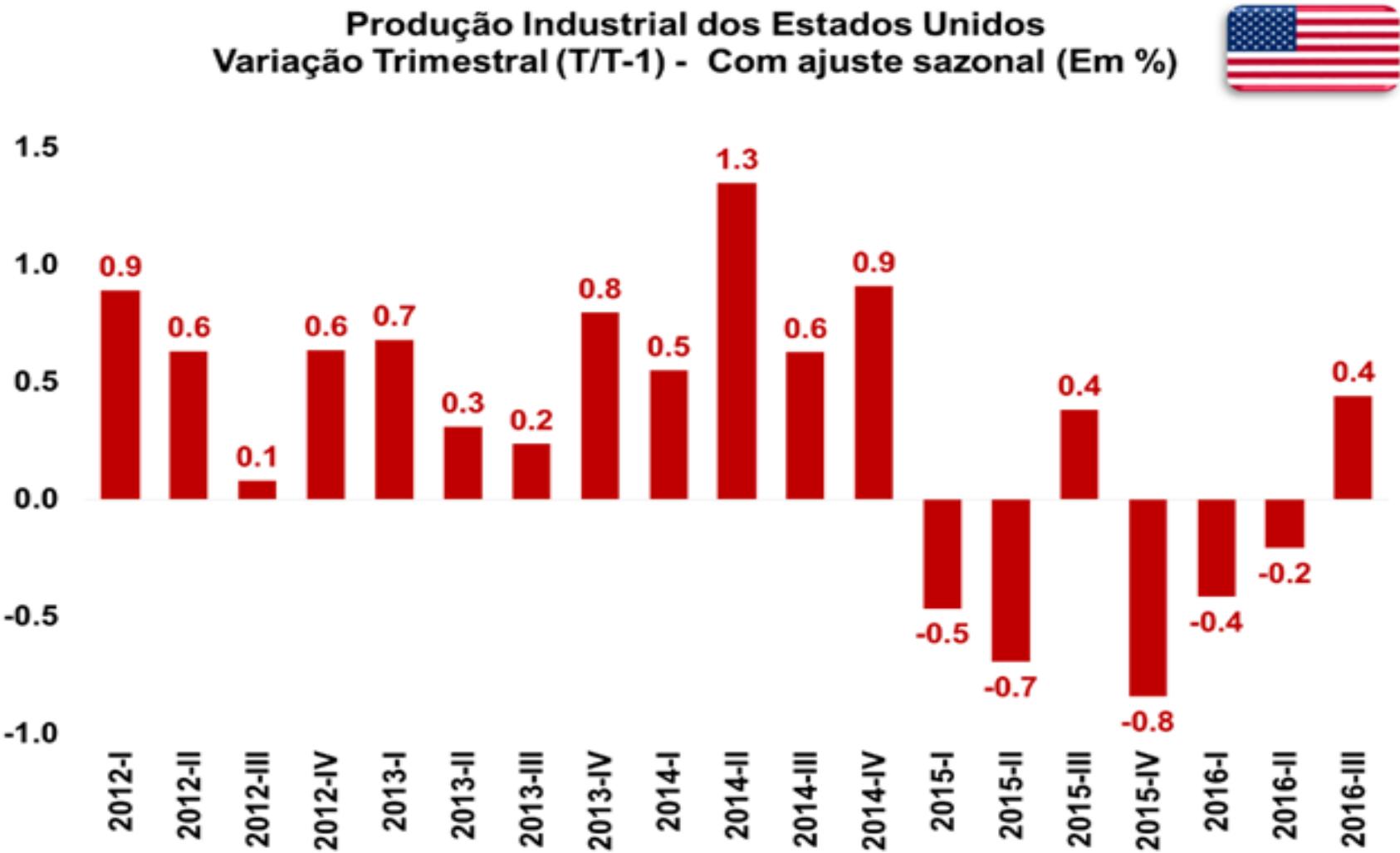


EUA: Produção industrial permanece estável em outubro

EM 16/11, o FED (Federal Reserve) divulgou os resultados do Indicador de Produção Industrial dos Estados Unidos. Segundo a leitura, a atividade ficou estável em outubro, após apresentar recuo nos últimos dois meses. Na comparação com o mesmo período de 2015, a produção industrial registrou retração de 0,9%.

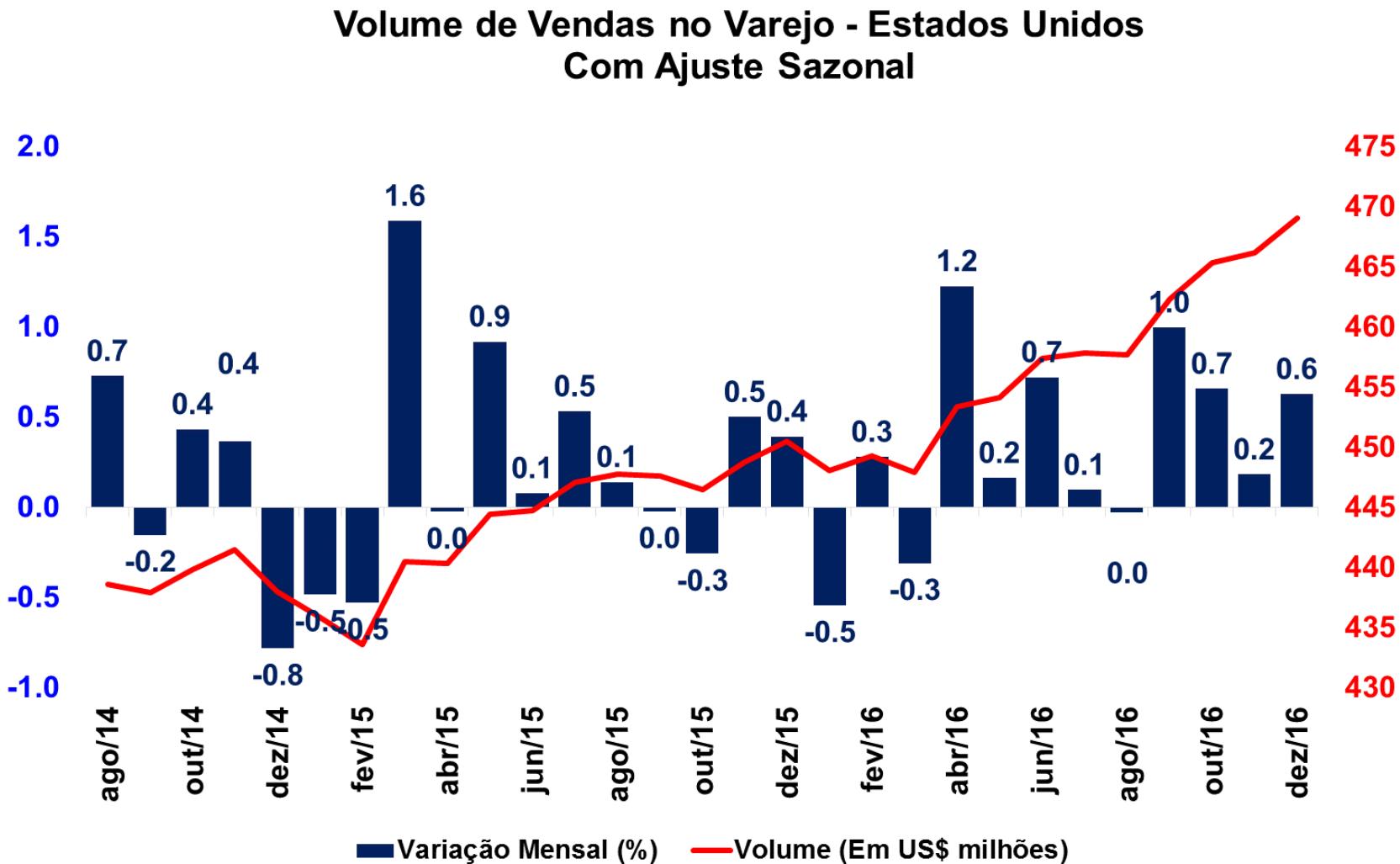


EUA: PIB cresce 0,4% no terceiro trimestre



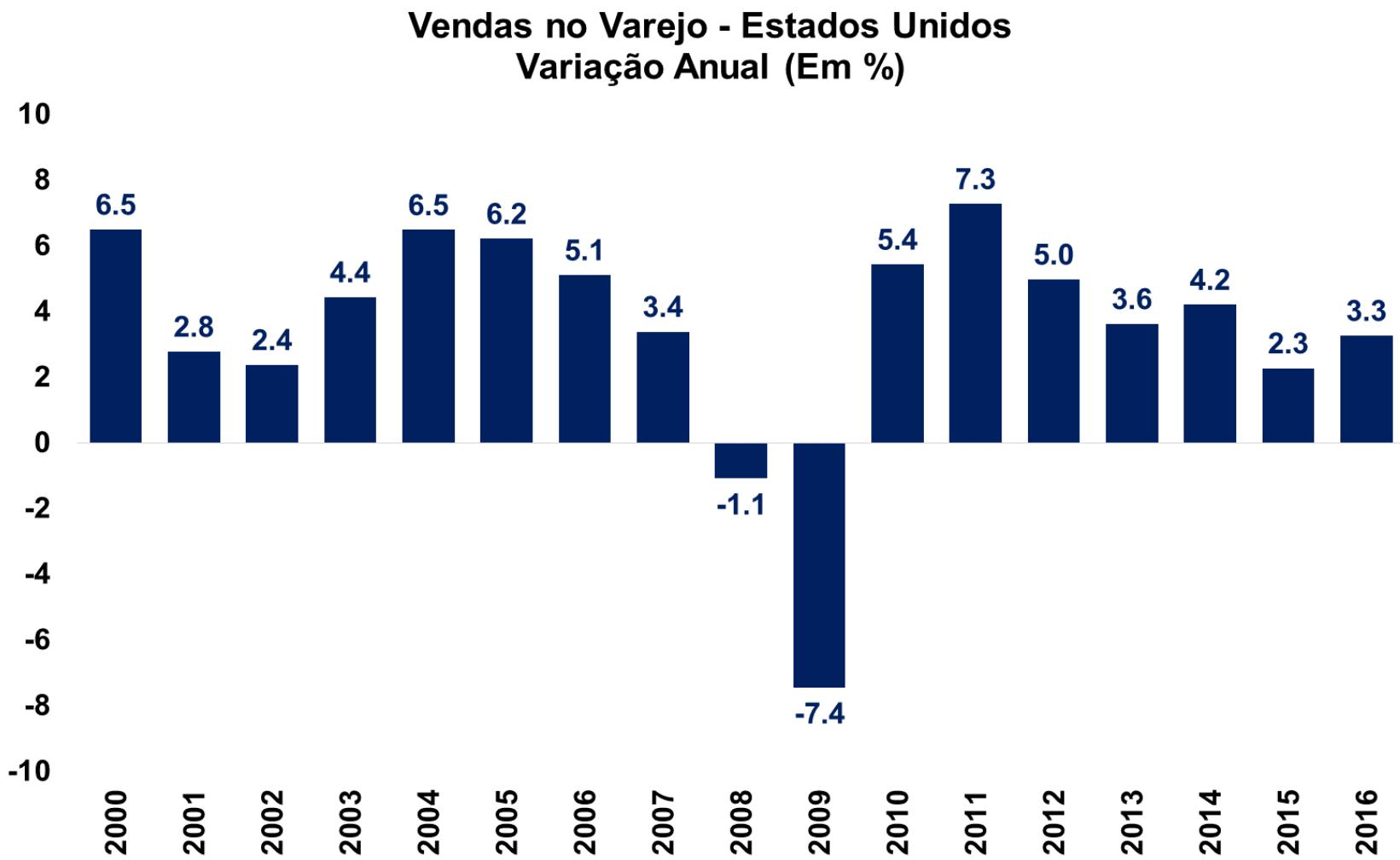
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 18 de outubro de 2016

EUA: vendas no varejo crescem 0,6% em dezembro



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 16 de janeiro de 2017

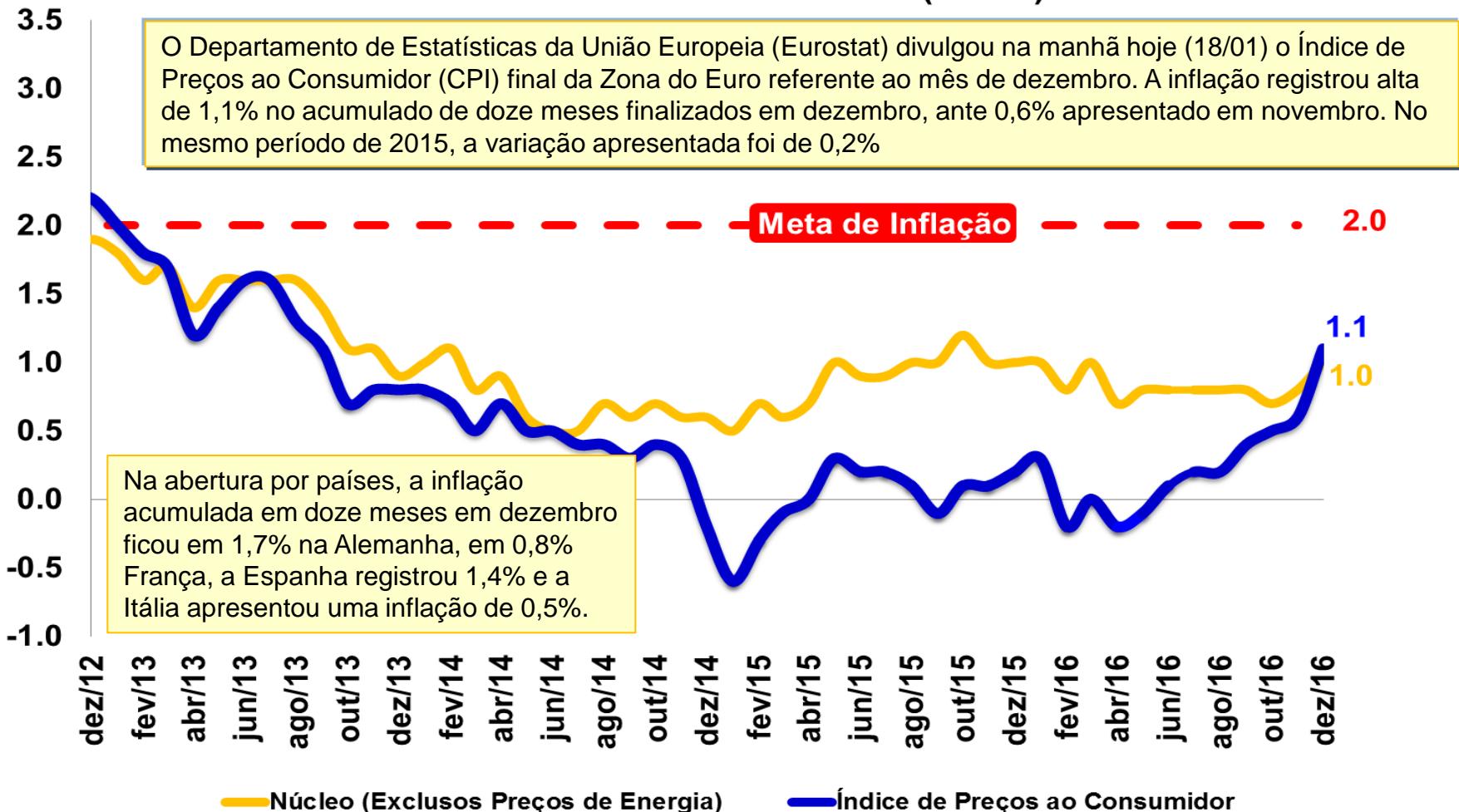
EUA: varejo americano avançou 3,3% em 2016



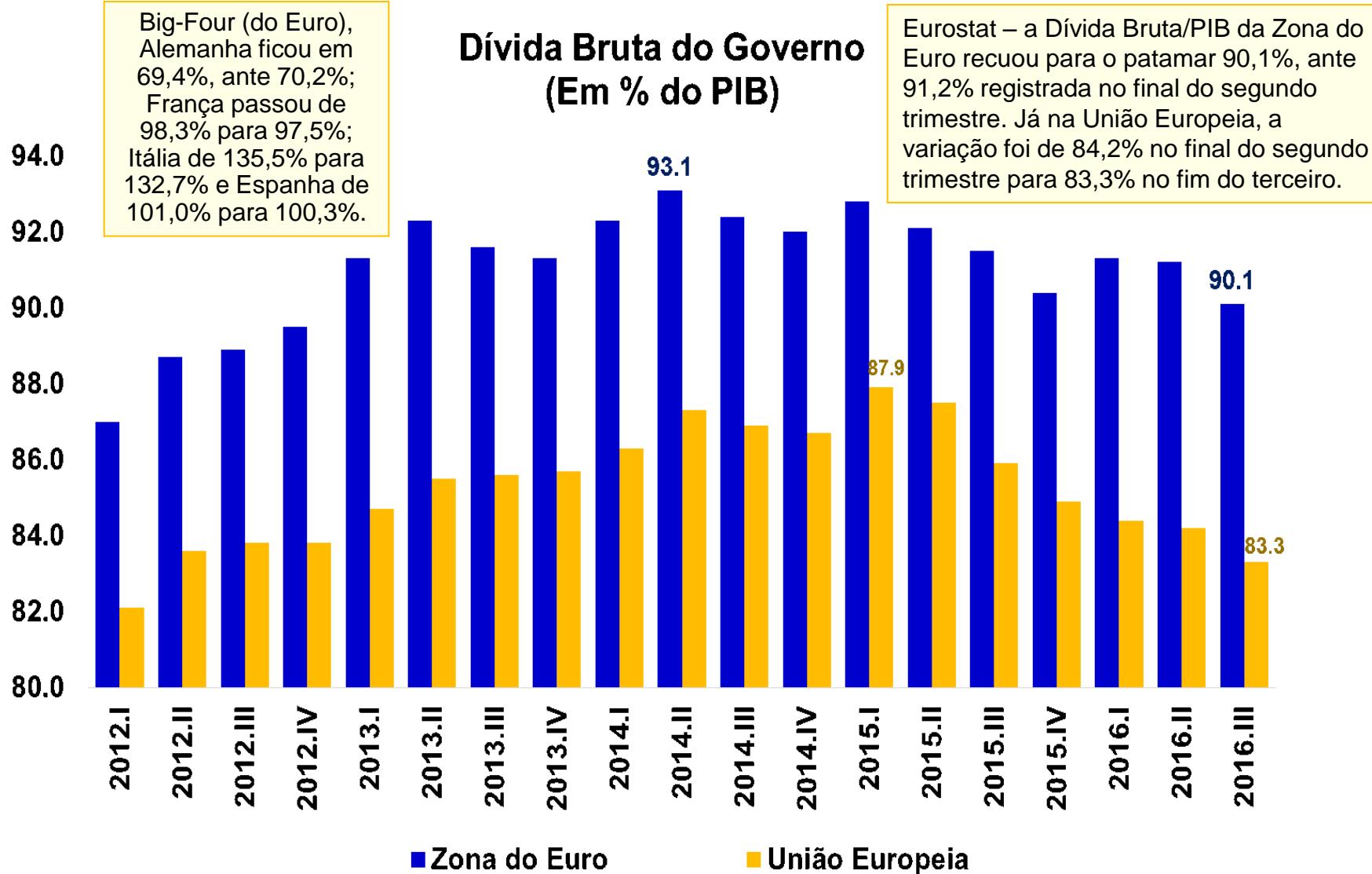
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 16 de janeiro de 2017

Zona do Euro: Inflação encerra 2016 em 1,1%

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



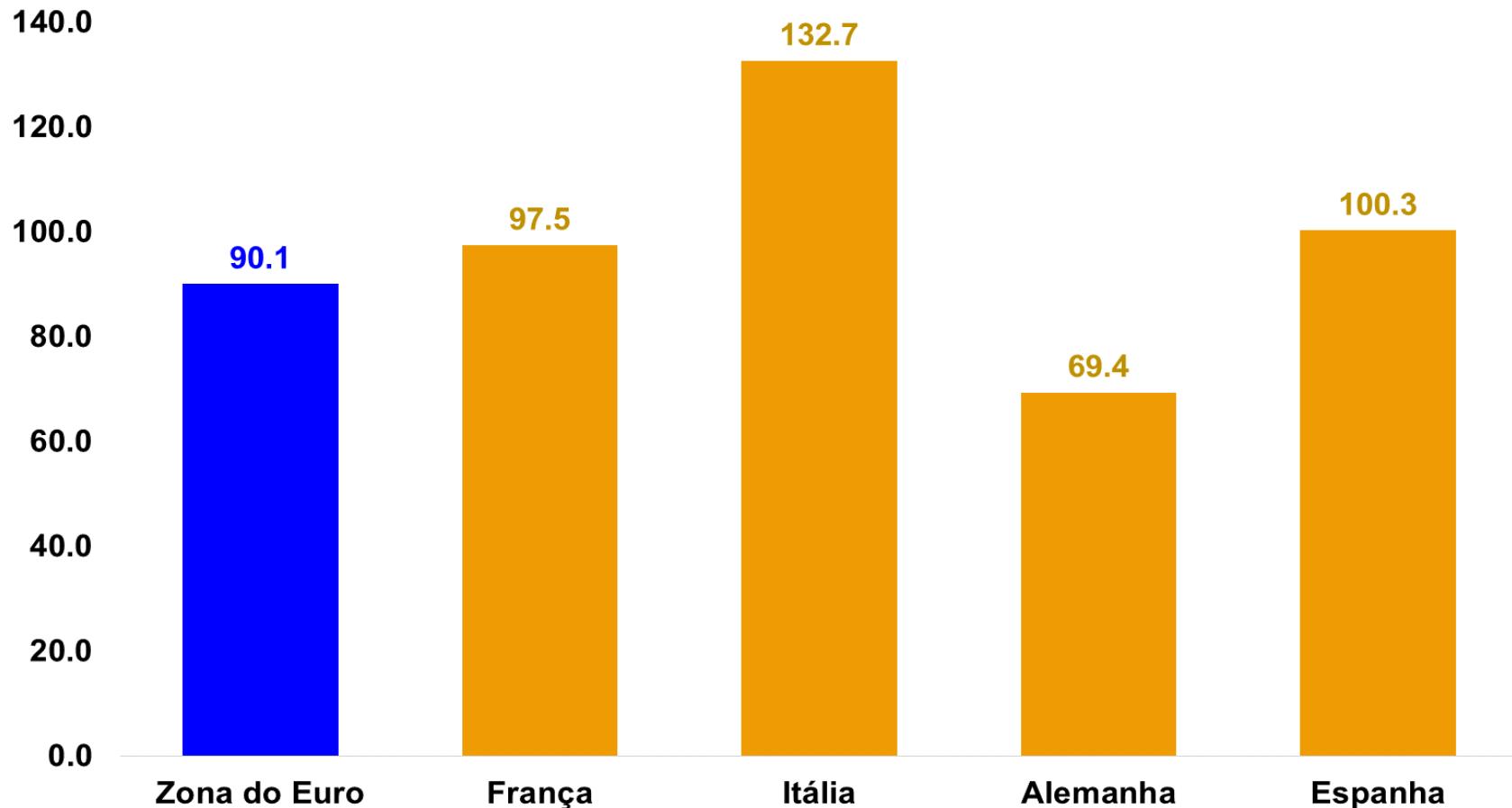
Zona do Euro: Dívida Bruta recua para 90,1% do PIB no terceiro trimestre



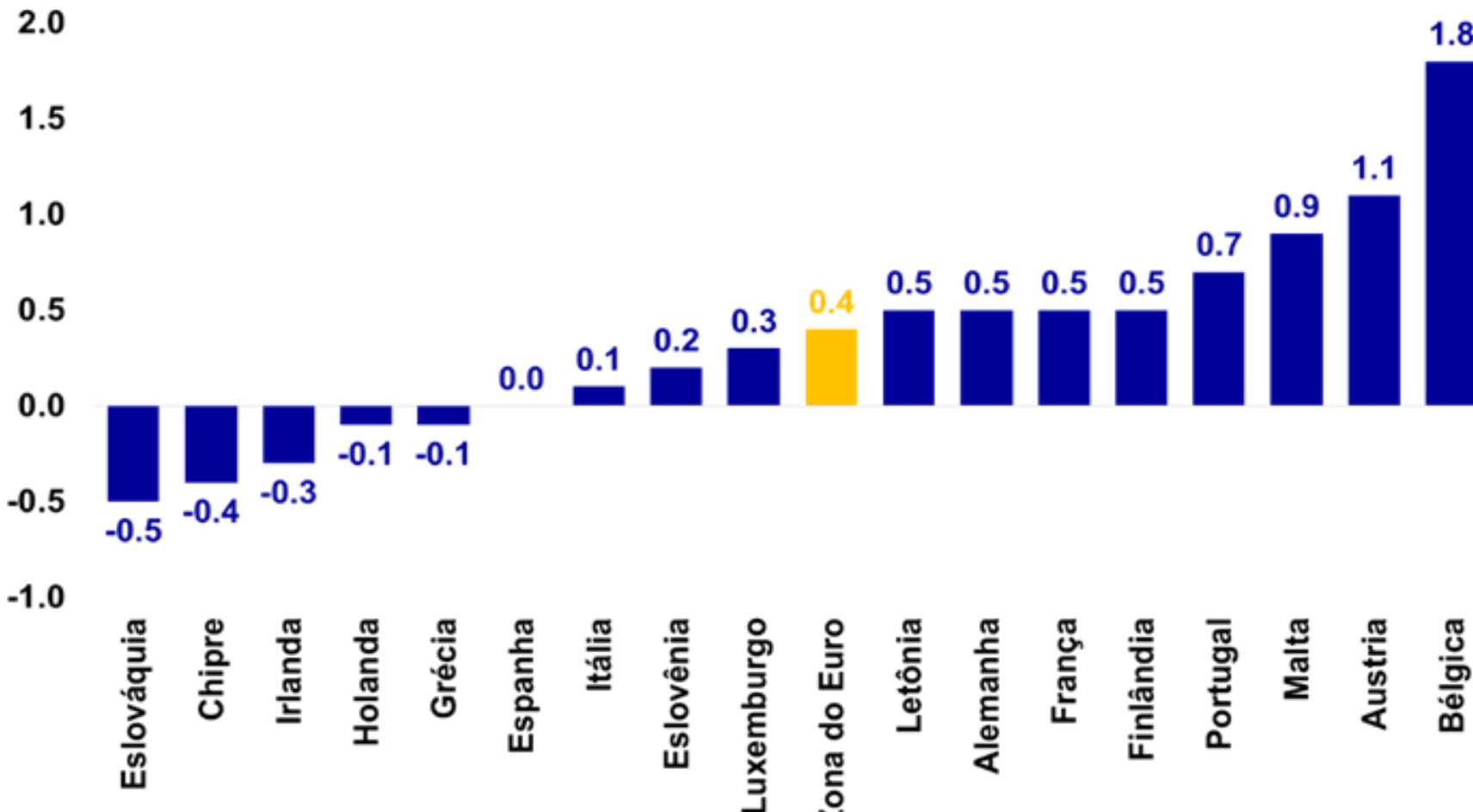
Zona do Euro: Dívida Bruta recua para 90,1% do PIB no terceiro trimestre

Big-Four (do Euro), Alemanha ficou em 69,4%, ante 70,2%; França passou de 98,3% para 97,5%; Itália de 135,5% para 132,7% e Espanha de 101,0% para 100,3%.

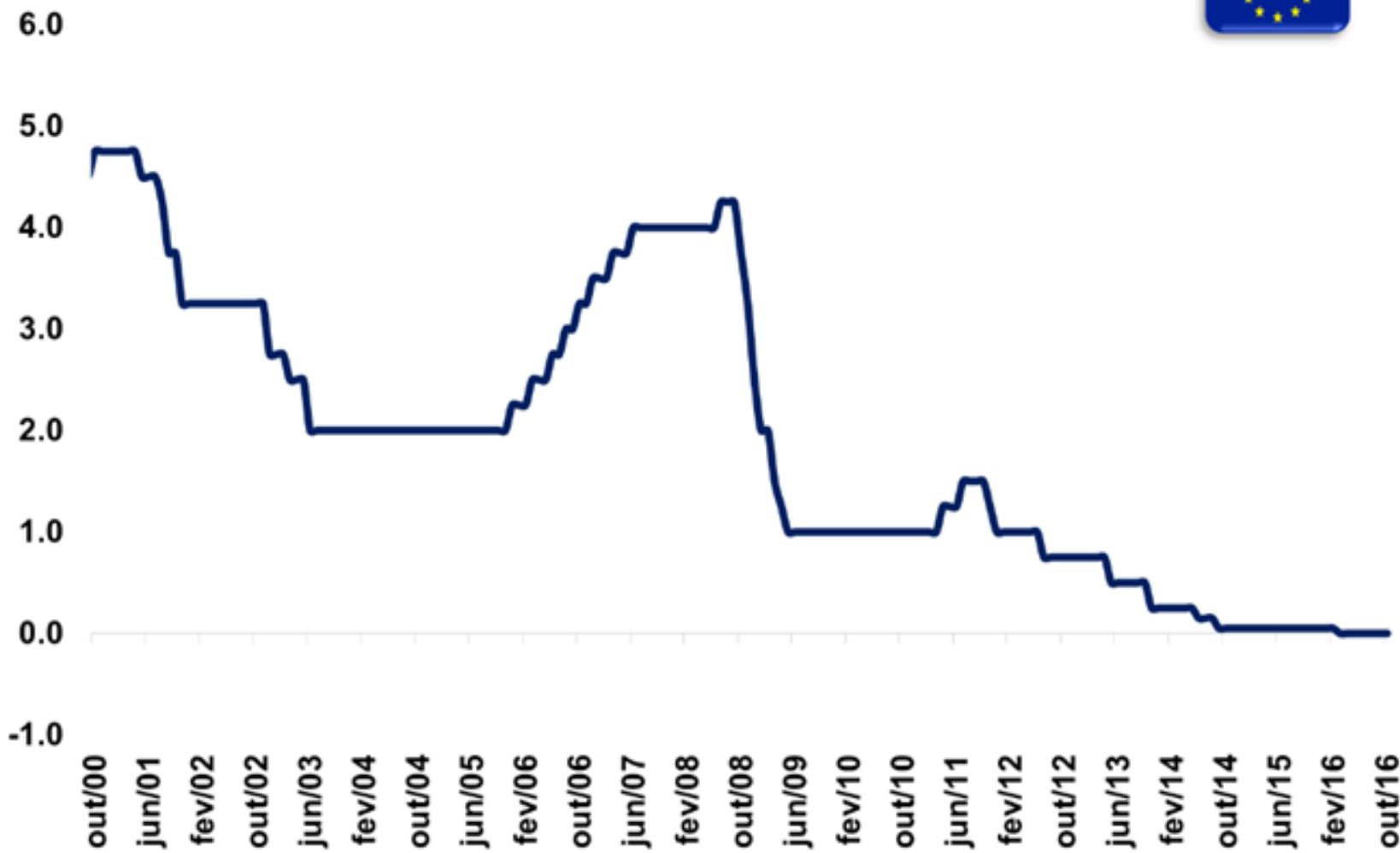
**Dívida Bruta do Governo
(Em % do PIB)**



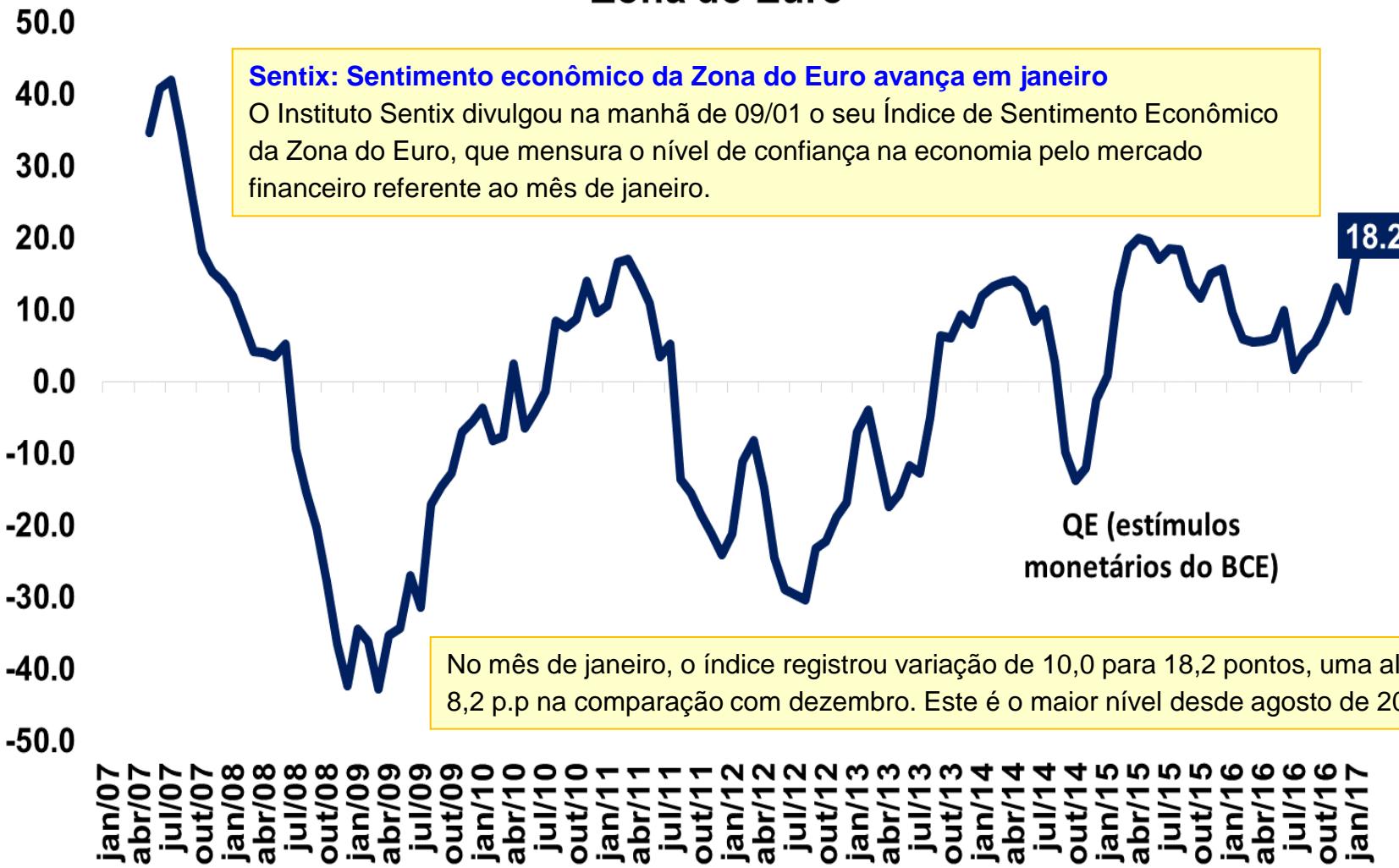
Inflação ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro
Países Selecionados
Taxa de Variação (%) Anualizada Setembro/16



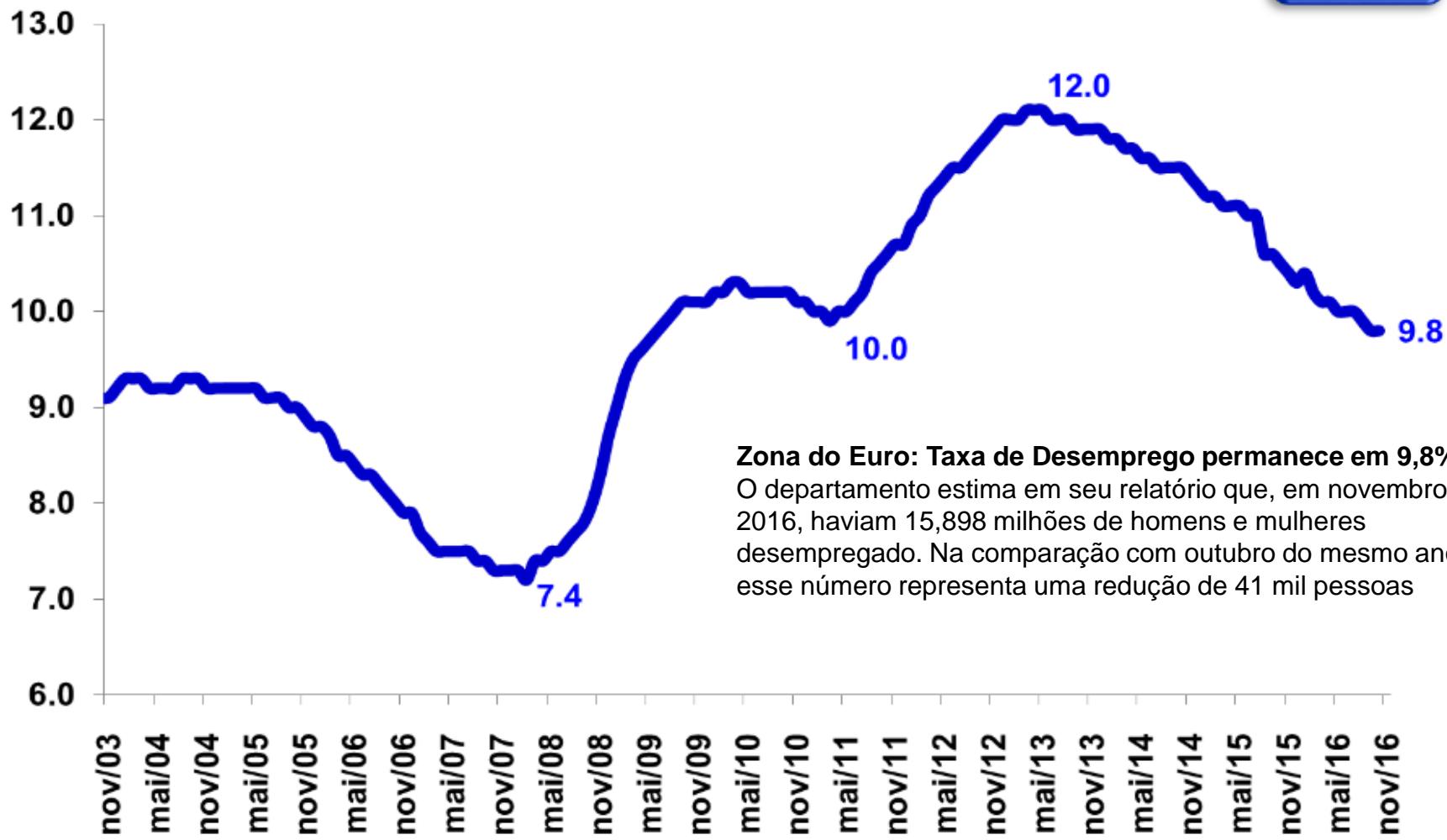
Evolução da Taxa de juros Zona do Euro (Em %)



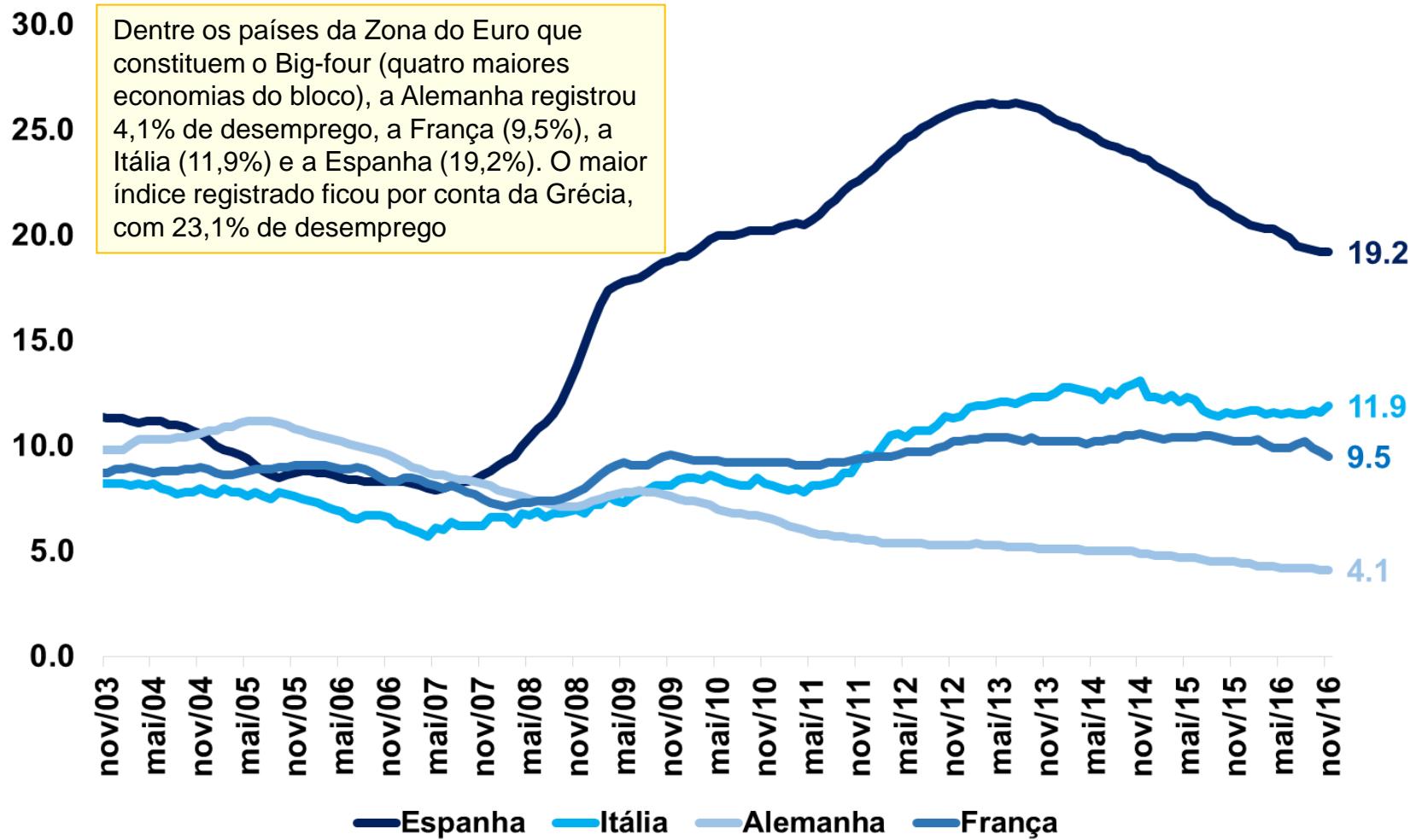
Sentix Economic Index Zona do Euro



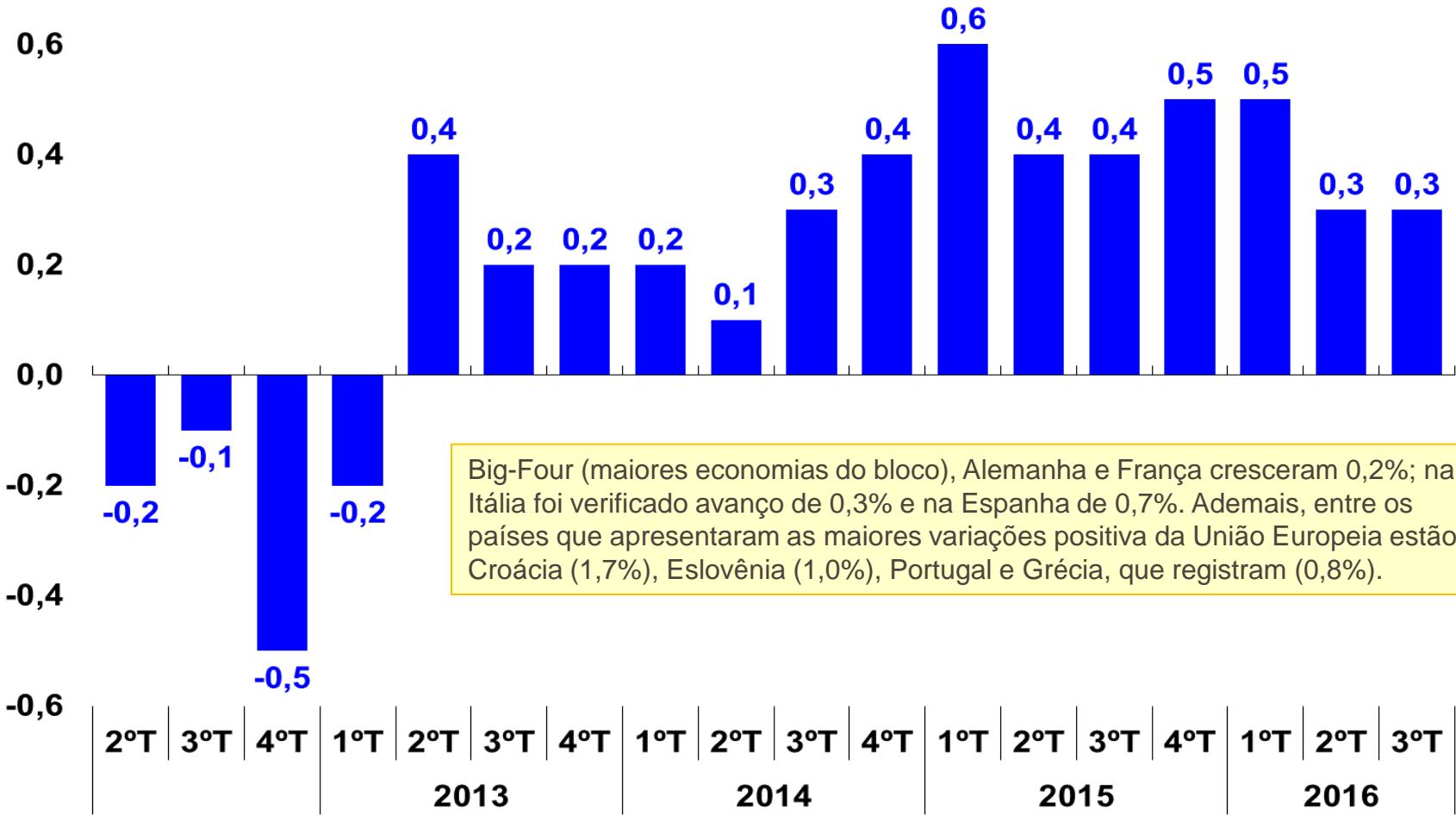
Taxa de Desemprego - Zona do Euro Com Ajuste Sazonal (Em %)



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

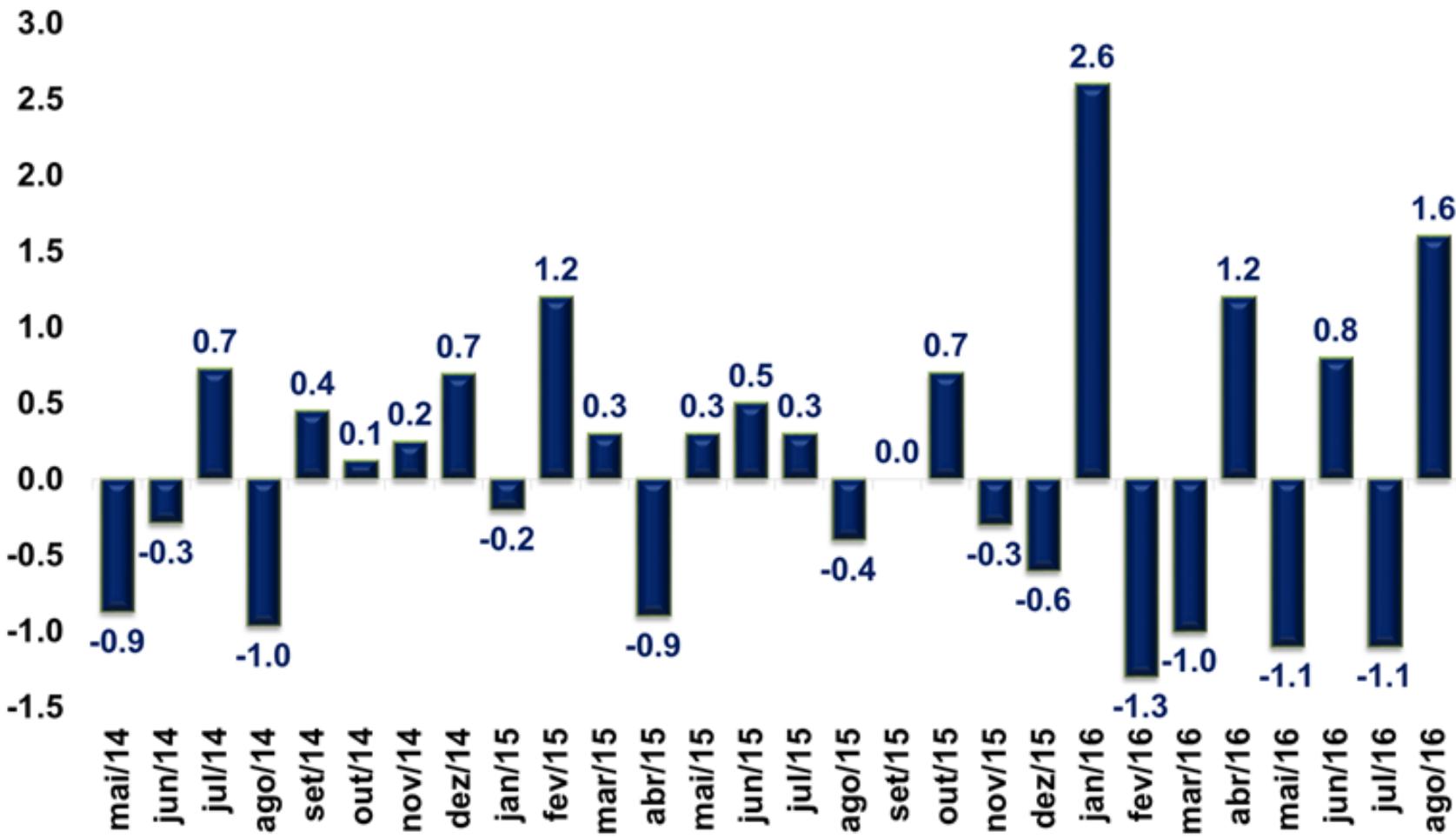


Produto Interno Bruto (PIB) - Zona do Euro Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal



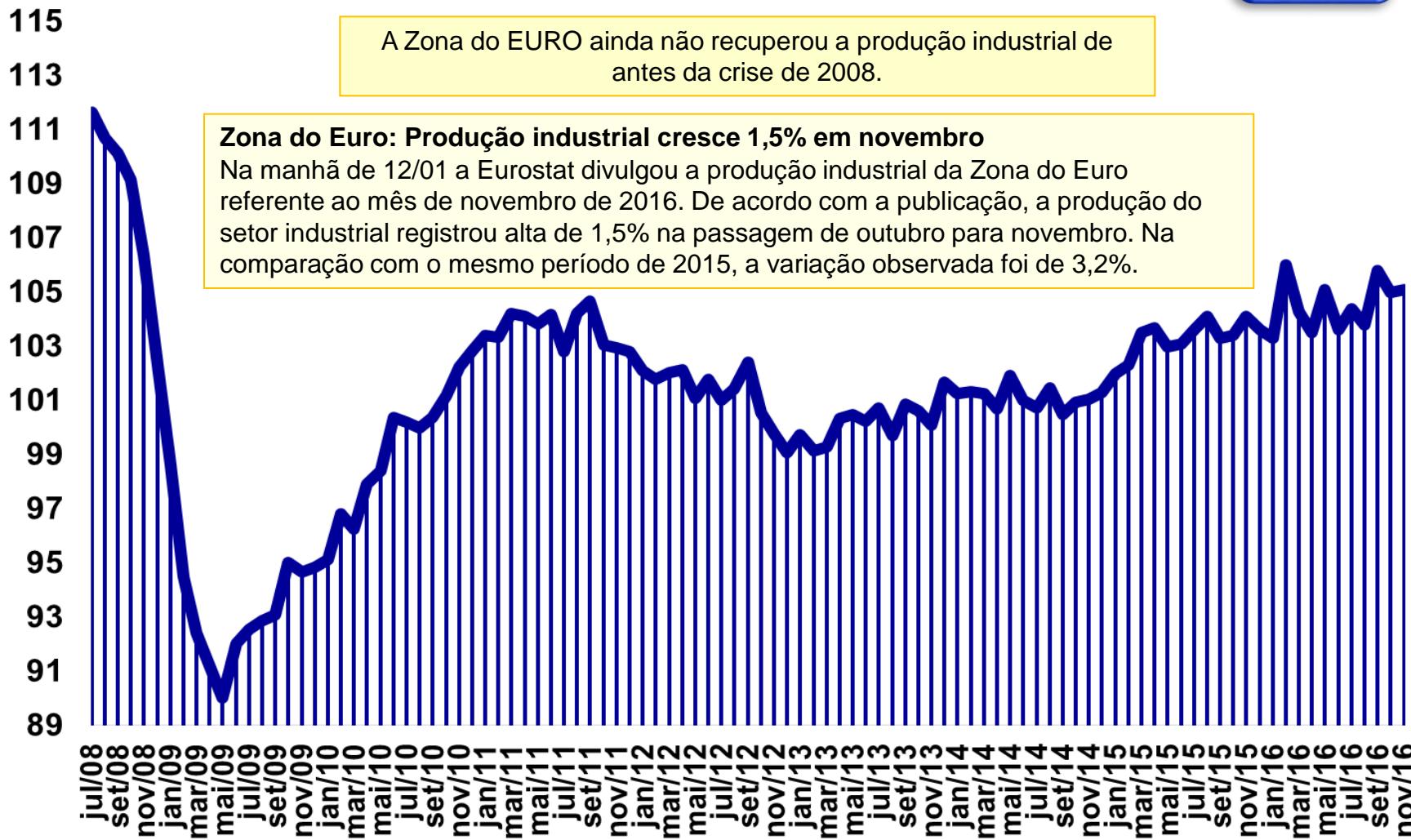
Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 6 de dezembro de 2016

Variação Mensal da Produção Industrial na Zona do Euro Com ajuste sazonal (Em %)



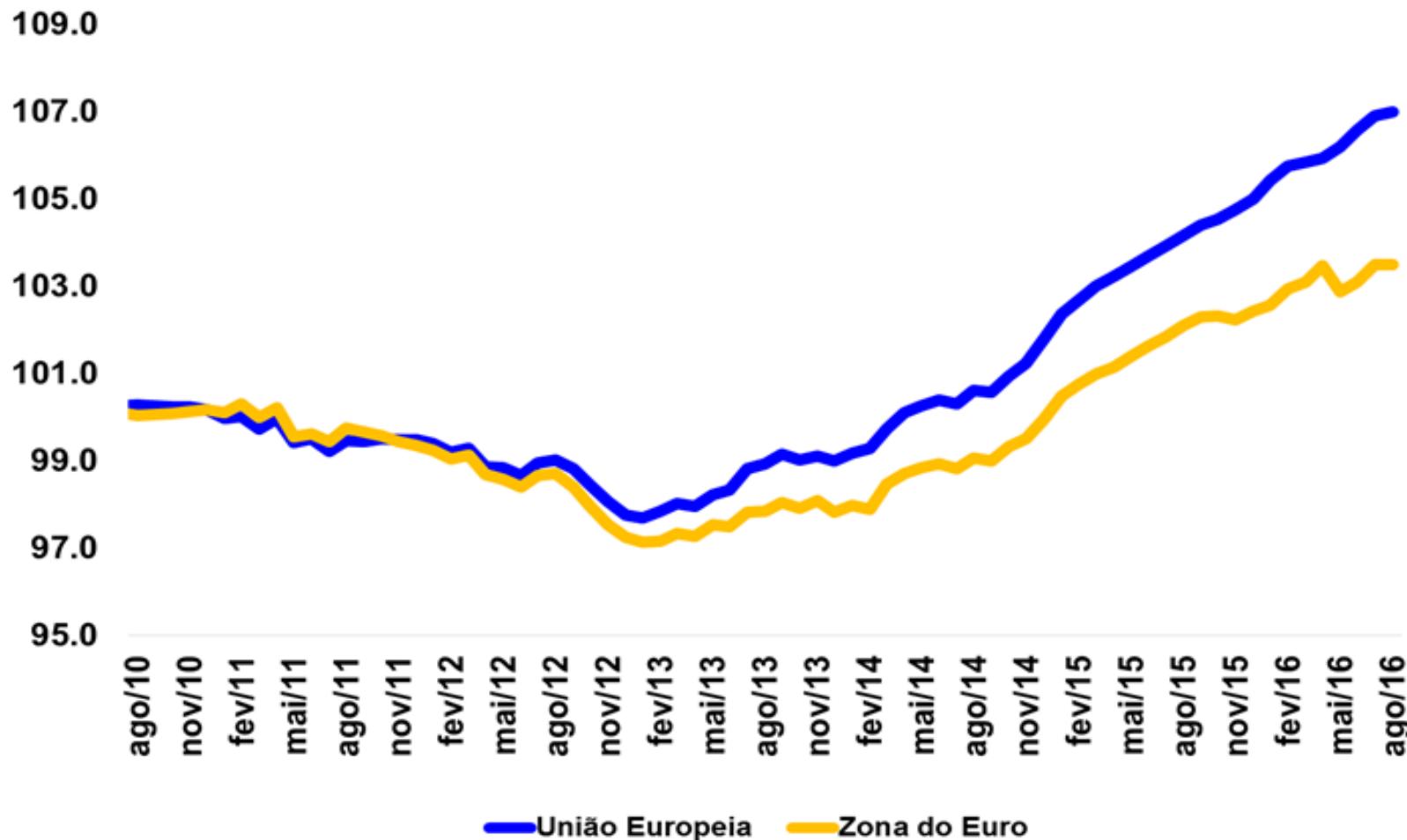
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 13 de outubro de 2016

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



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 12 de janeiro de 2017

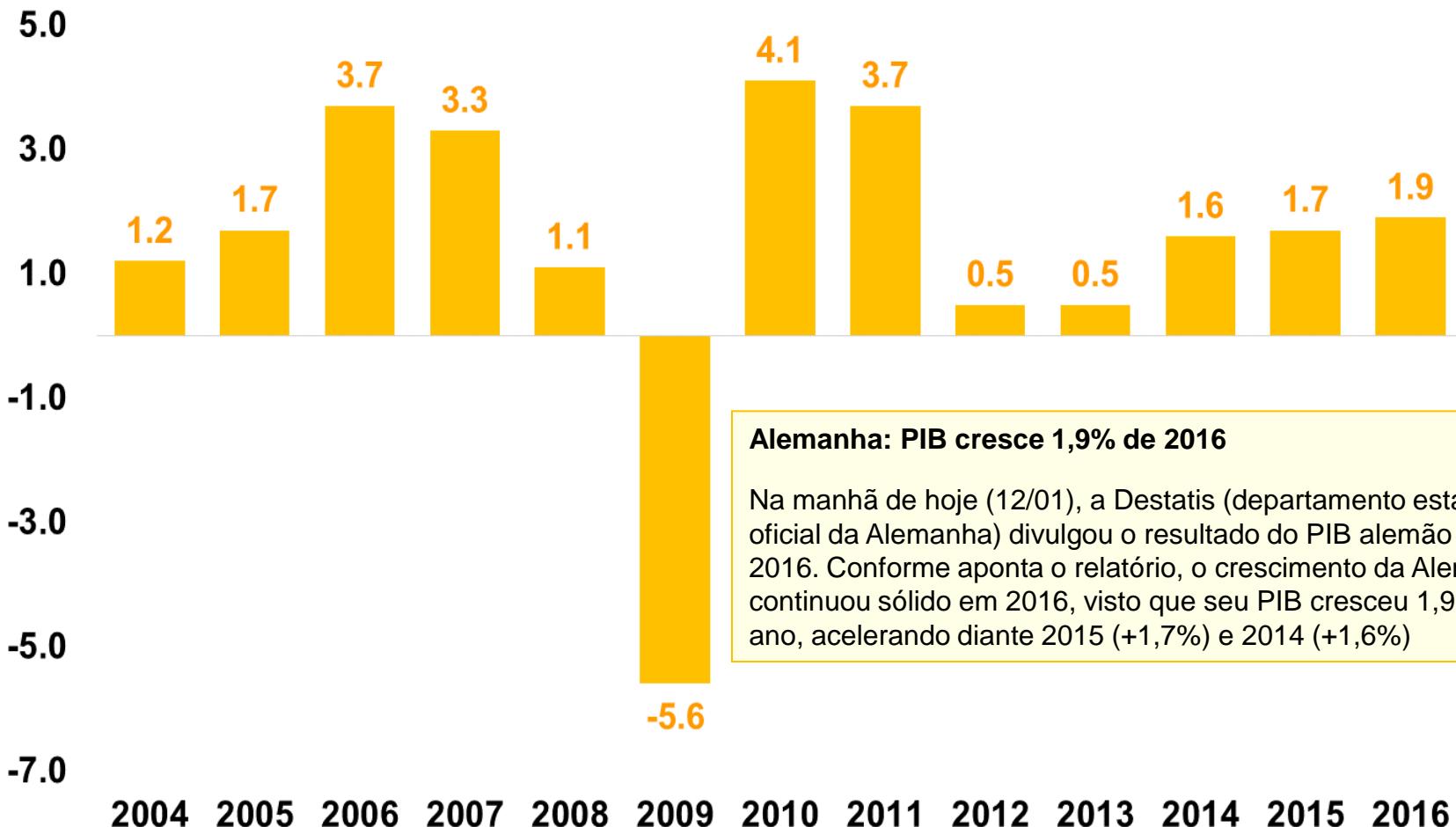
Evolução do Volume de Vendas no Varejo - Europa Com ajuste sazonal - Média Móvel de 3 Meses



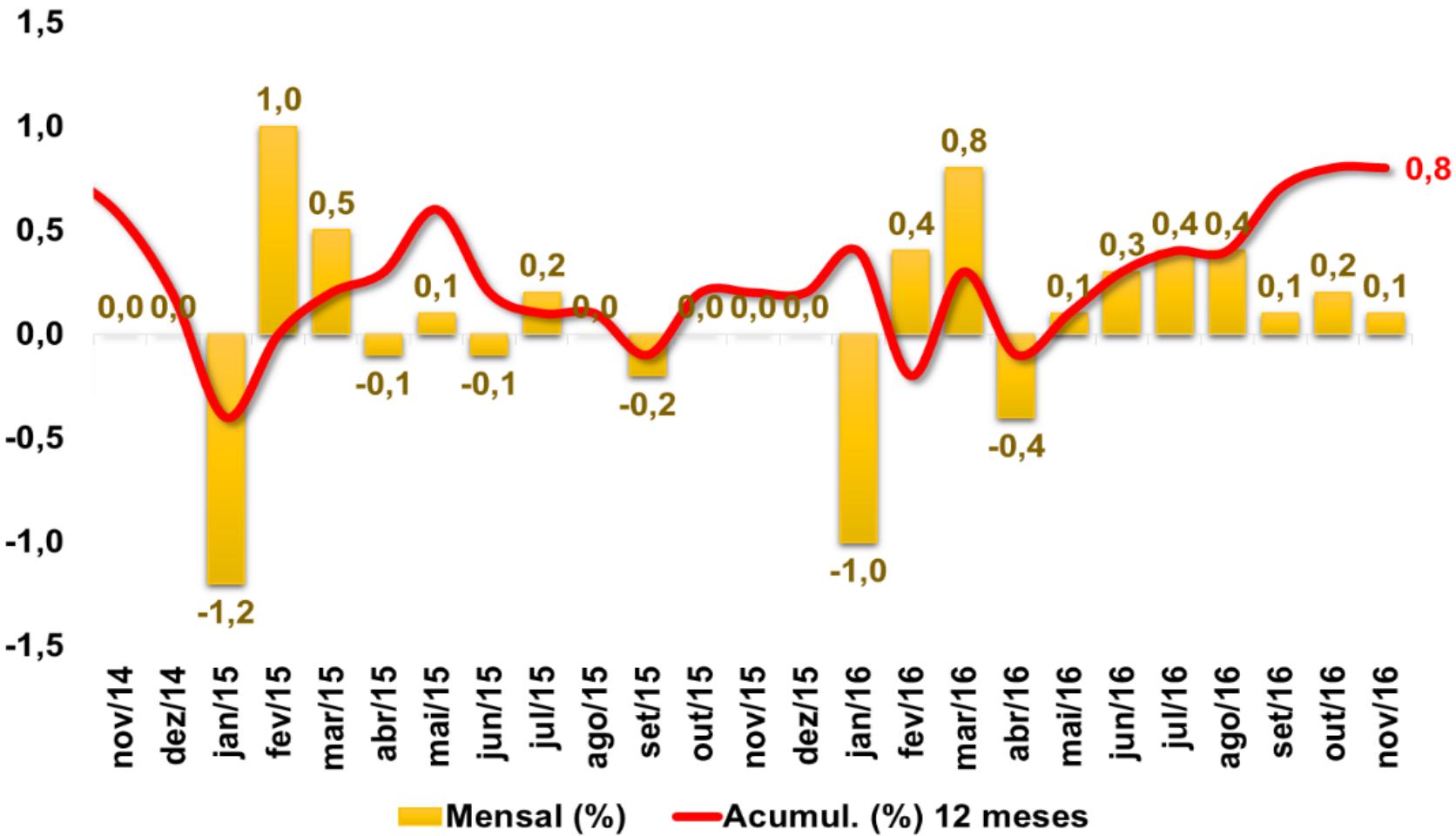
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 5 de outubro de 2016

Produto Interno Bruto - Alemanha

Variação Anual (Em %)



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



Alemanha: Taxa de desemprego permanece estável e inflação tem ligeira alta

Taxa de Desemprego - Alemanha Com ajuste sazonal - Em (%)



5.4

5.2

5.0

4.8

4.6

4.4

4.2

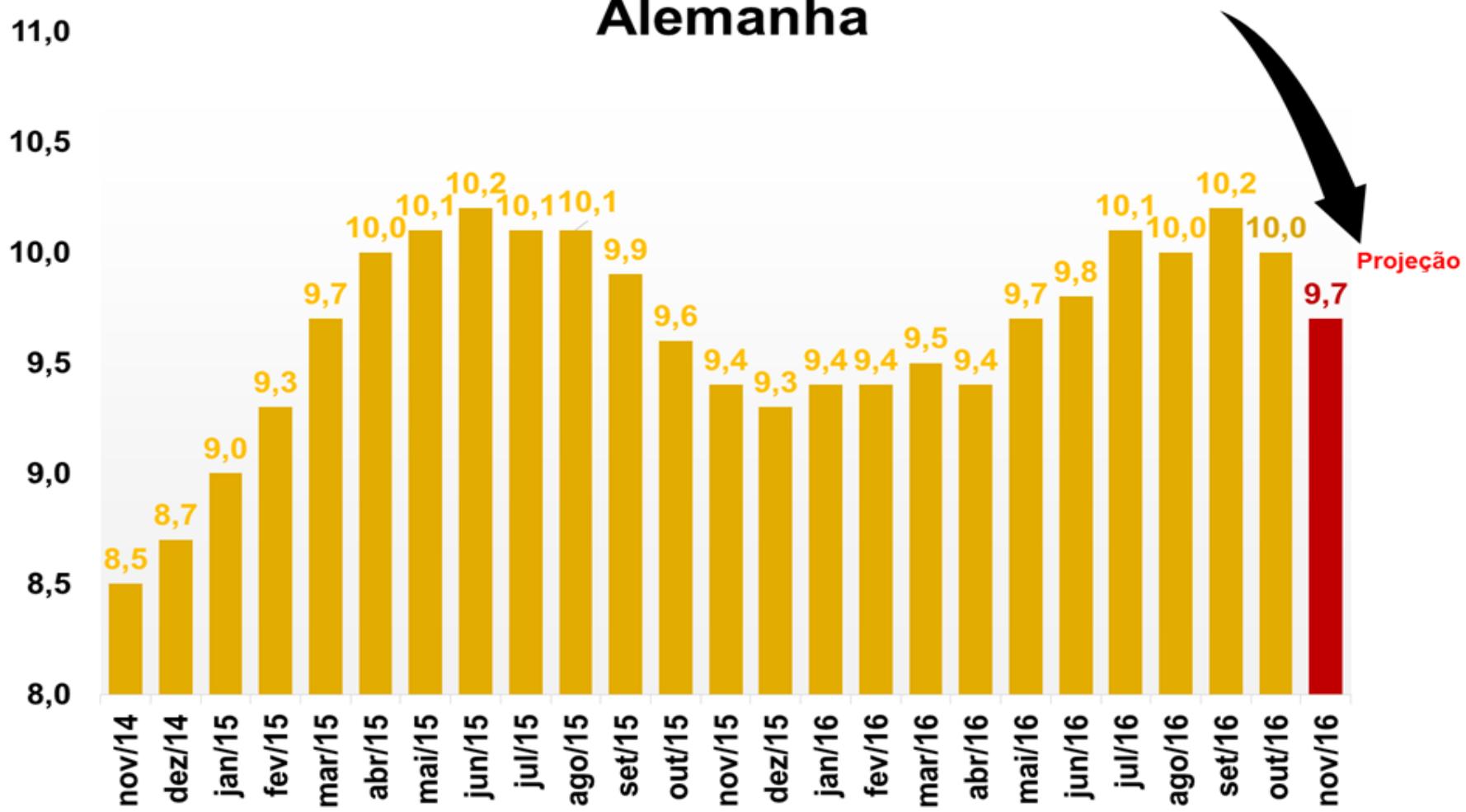
4.0



O Departamento de Estatísticas da Alemanha (Destatis) divulgou em 29/09 os dados referentes ao mercado de trabalho. O relatório aponta alta de 1,2% (ou 505 mil) no número de pessoas empregadas no mês de agosto, em relação ao mesmo período do ano passado. Com tal variação, o total de pessoas empregadas atingiu 43,6 milhões.

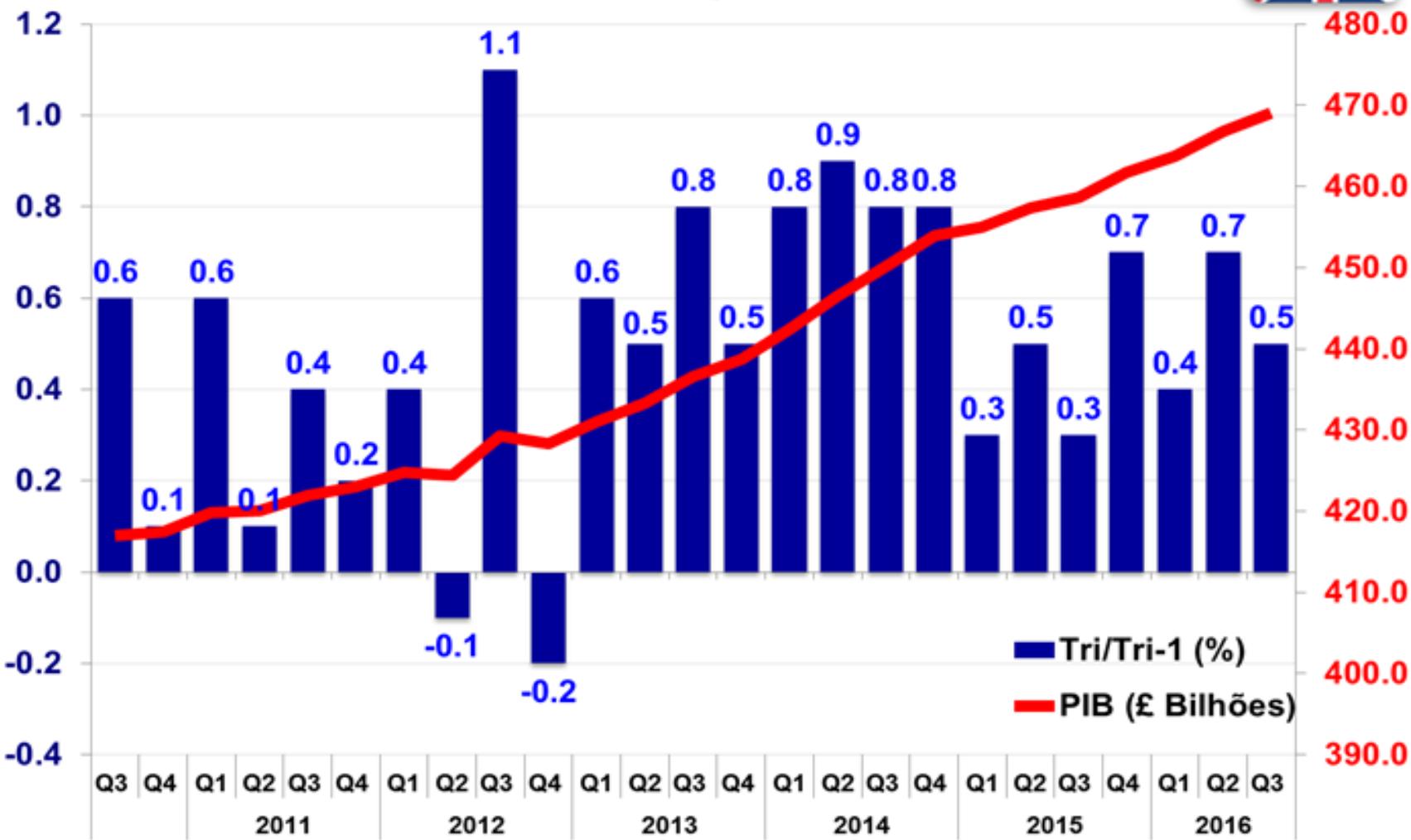
A taxa de desemprego do país em agosto, já levando em consideração os ajustes sazonais, foi de 4,2%, mesmo patamar apresentado em julho. Um total de 1,82 milhões de pessoas. No mesmo período de 2015 a taxa de desemprego era de 4,5%, totalizando 1,91 milhões de pessoas..

Confiança do Consumidor (GfK) - Alemanha



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 27 outubro de 2016

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



Fonte: Fiesp. Macro Visão, Informativo eletrônico – 28 de novembro de 2016

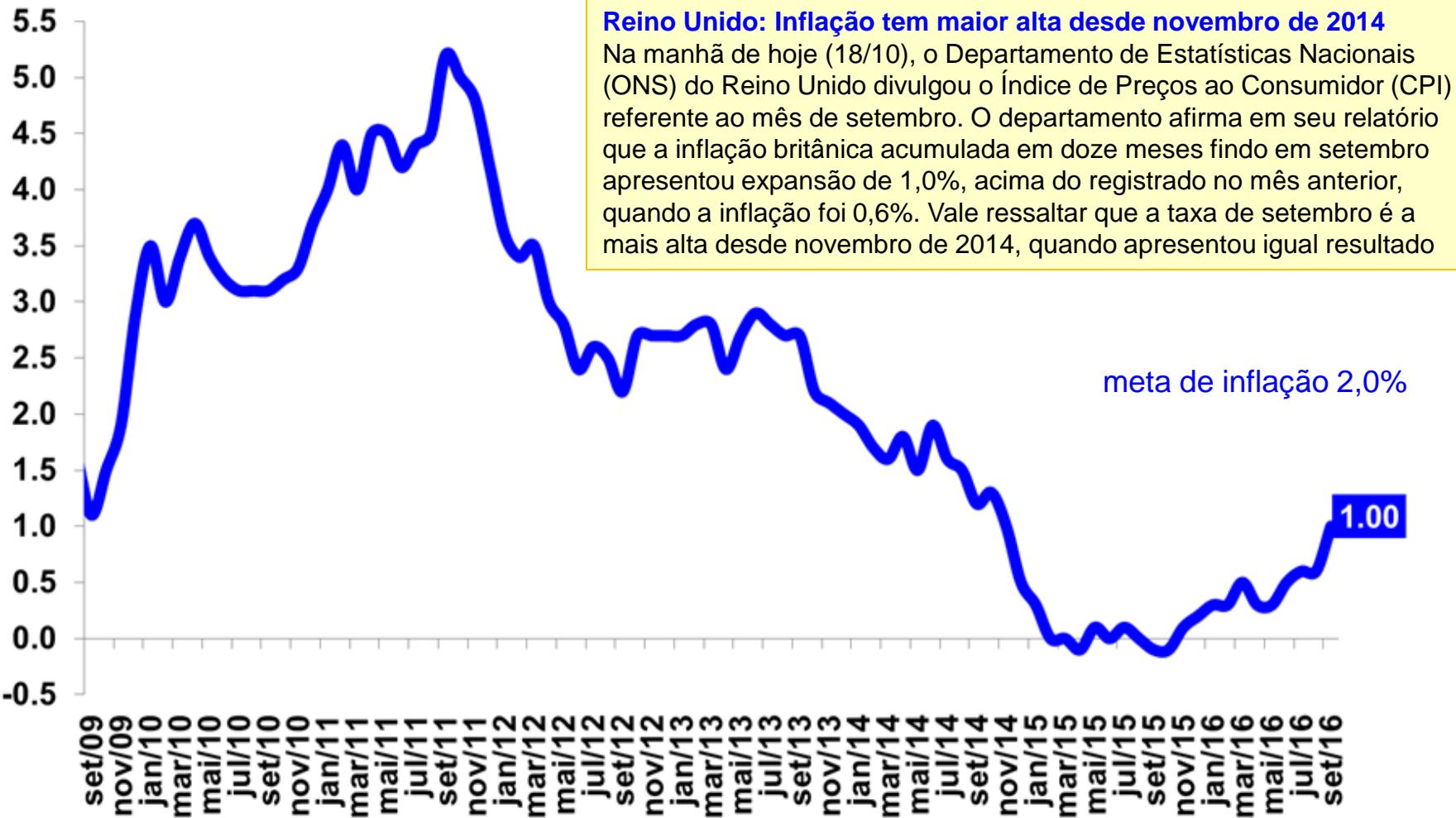
Taxa de Desemprego - Reino Unido (Em %)



Fonte: Fiesp. Macro visão, Informativo eletrônico – 14 de dezembro de 2016

Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Reino Unido

Variação Acumulada em 12 Meses (Em %)



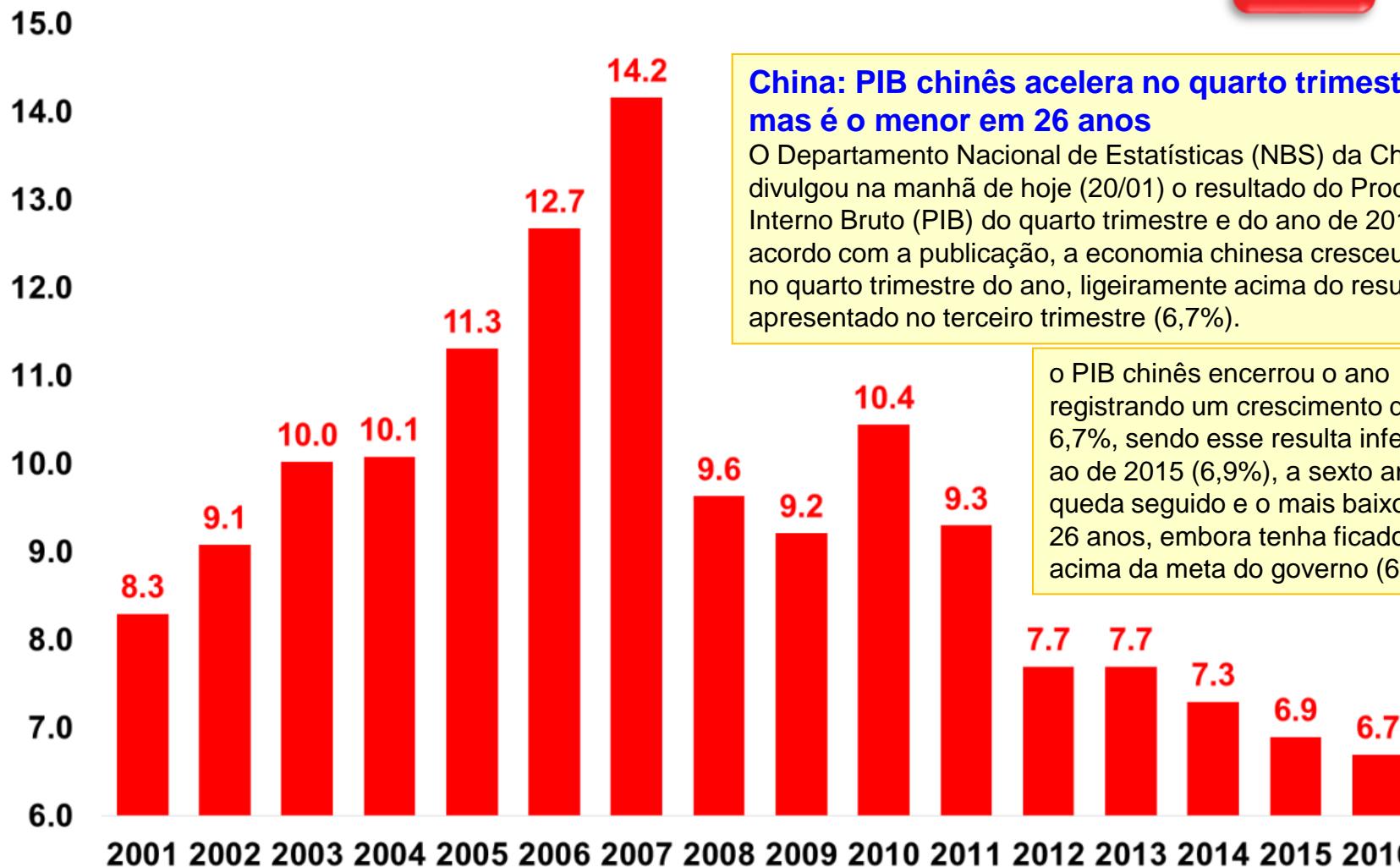
PIB do Japão

Divergências na taxa de crescimento - em %*

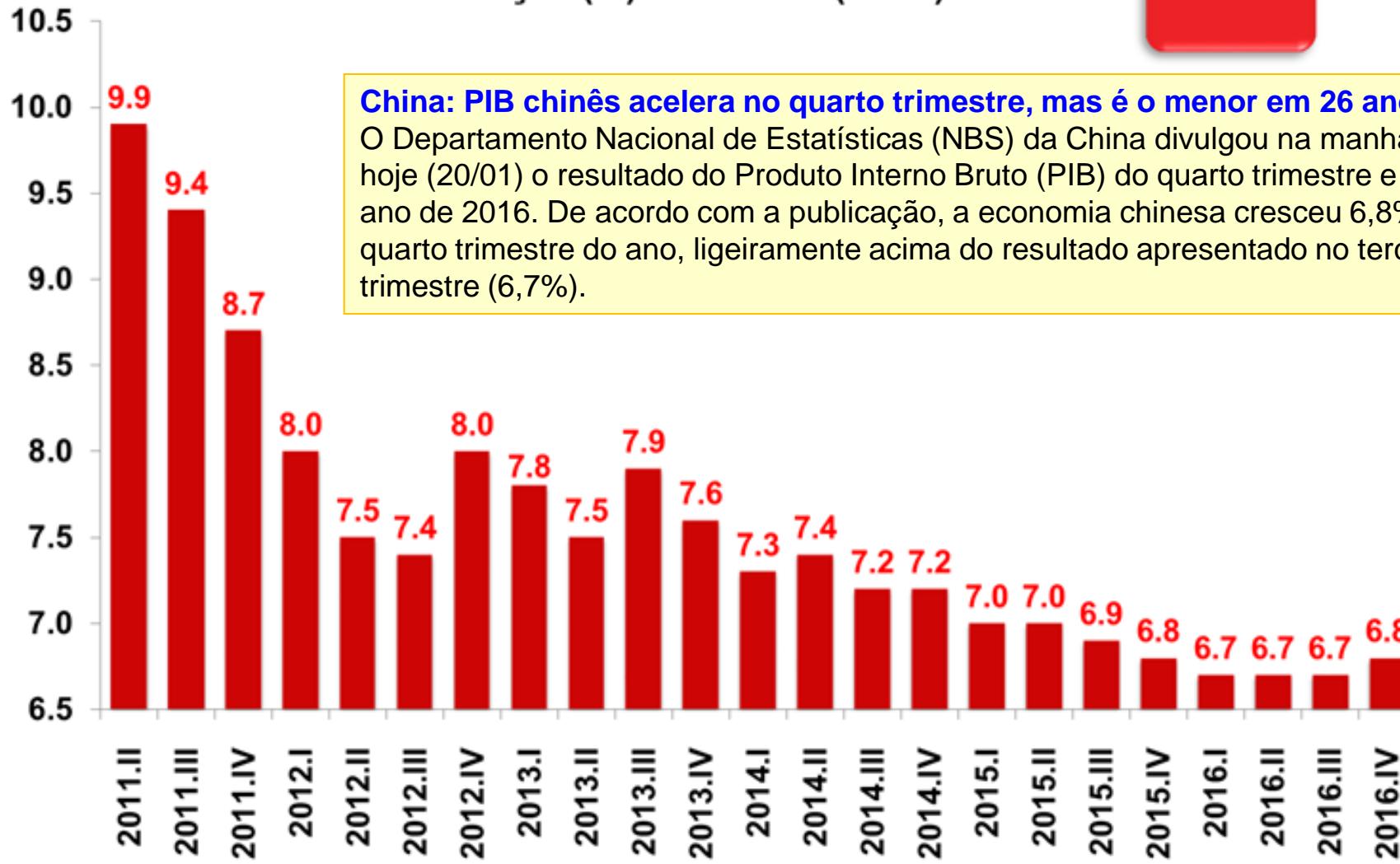


Fonte: Estudo de economistas do Banco do Japão e dados do Gabinete. * Variação percentual no PIB real do Japão

Produto Interno Bruto (PIB) - China Taxa de Crescimento (Em%)



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



China: PIB chinês acelera no quarto trimestre, mas é o menor em 26 anos
O Departamento Nacional de Estatísticas (NBS) da China divulgou na manhã de hoje (20/01) o resultado do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre e do ano de 2016. De acordo com a publicação, a economia chinesa cresceu 6,8% no quarto trimestre do ano, ligeiramente acima do resultado apresentado no terceiro trimestre (6,7%).

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



2.1

1.7

1.3

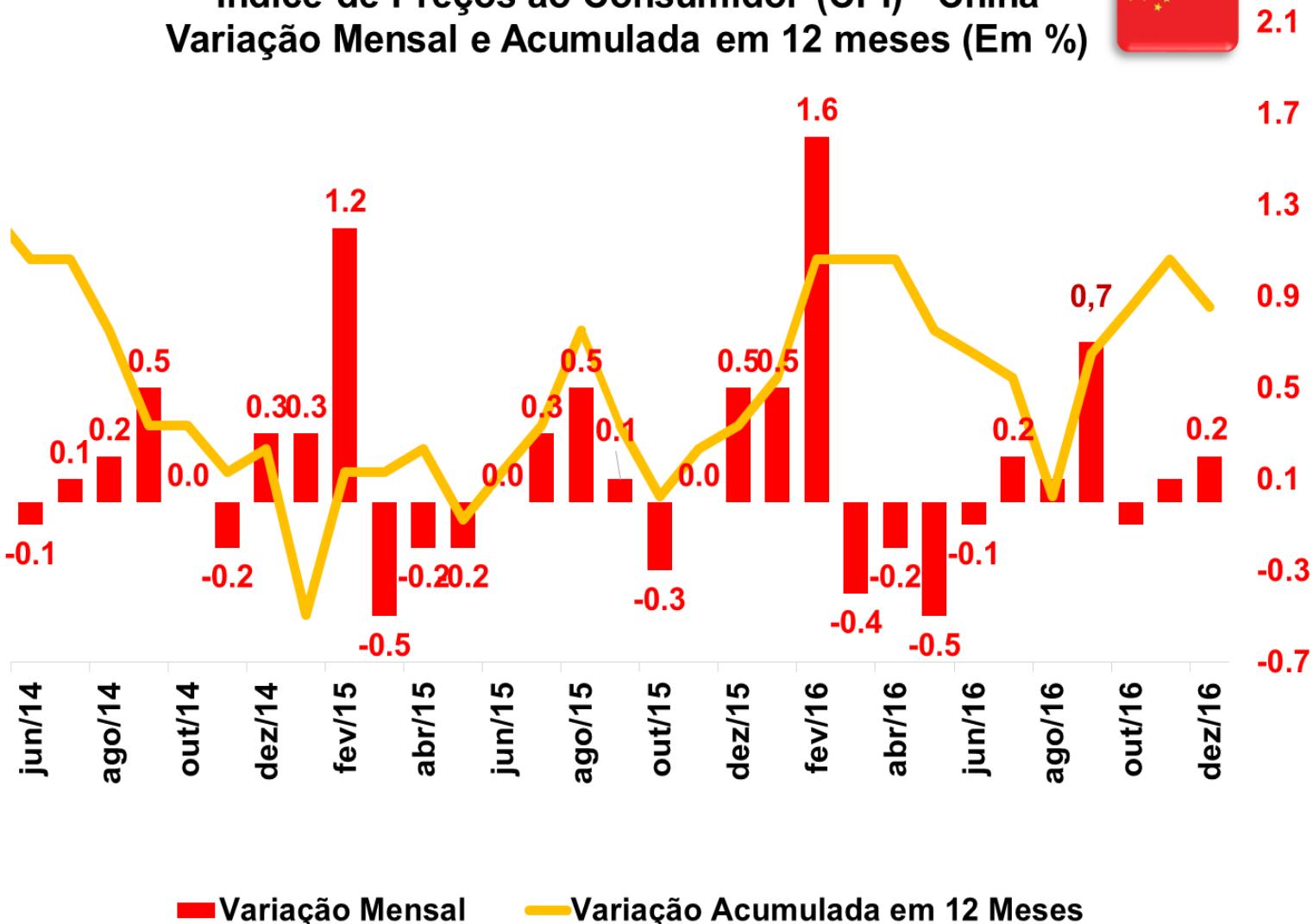
0.9

0.5

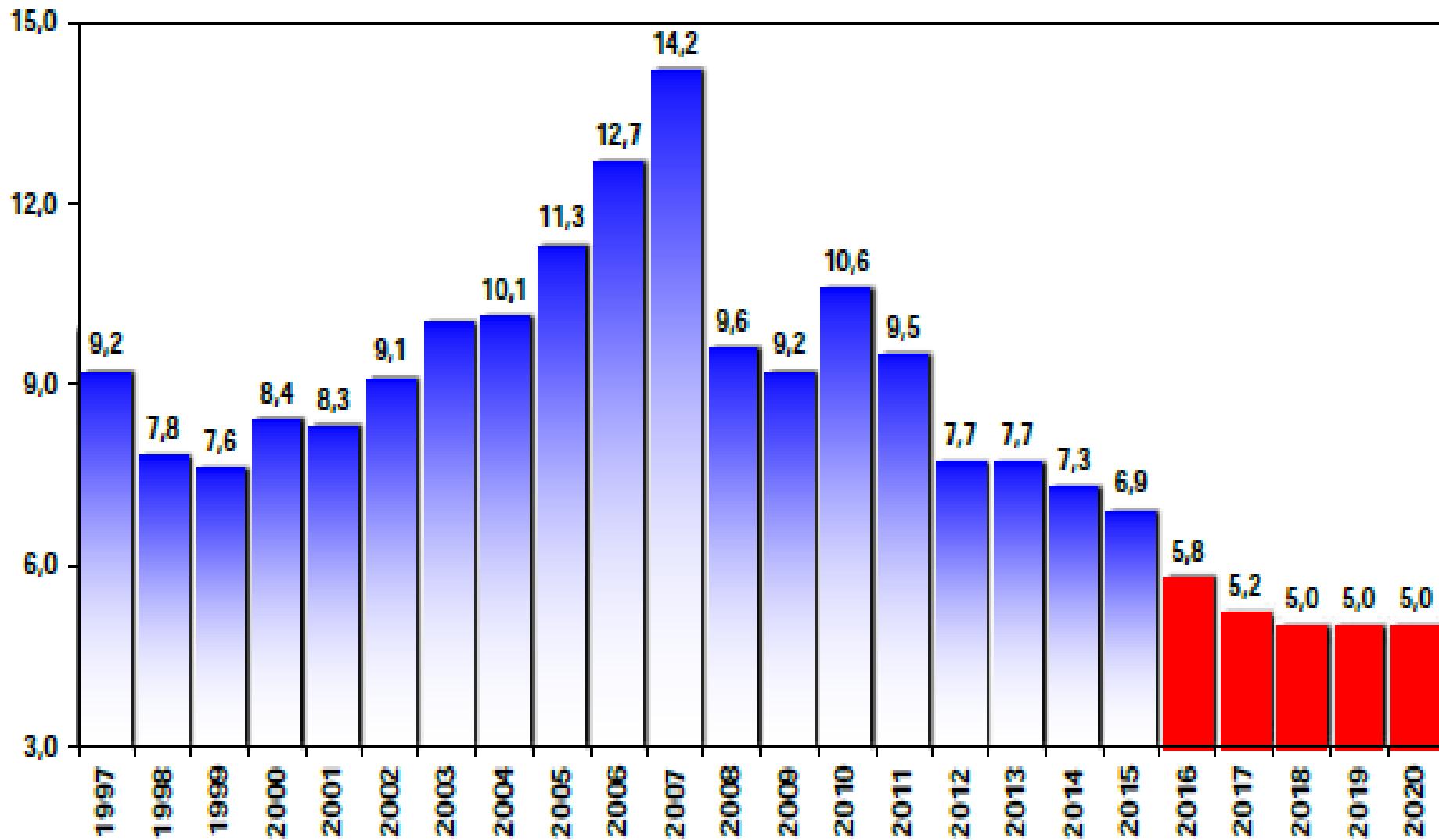
0.1

-0.3

-0.7



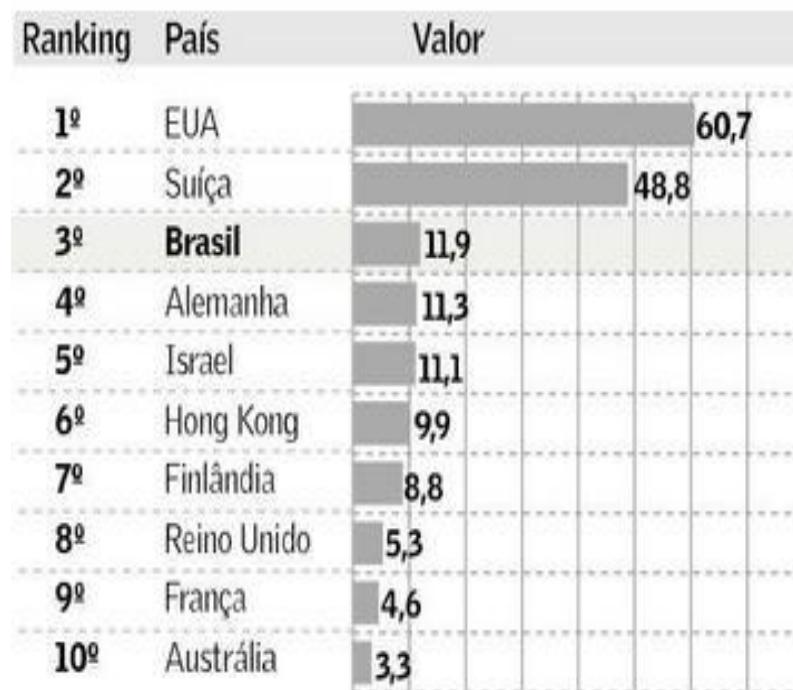
China: crescimento anual do PIB (variação interanual)



Investimentos chineses no exterior

Por país, entre 1º de janeiro e 18 de novembro de 2016, em US\$ bilhões

■ Geral



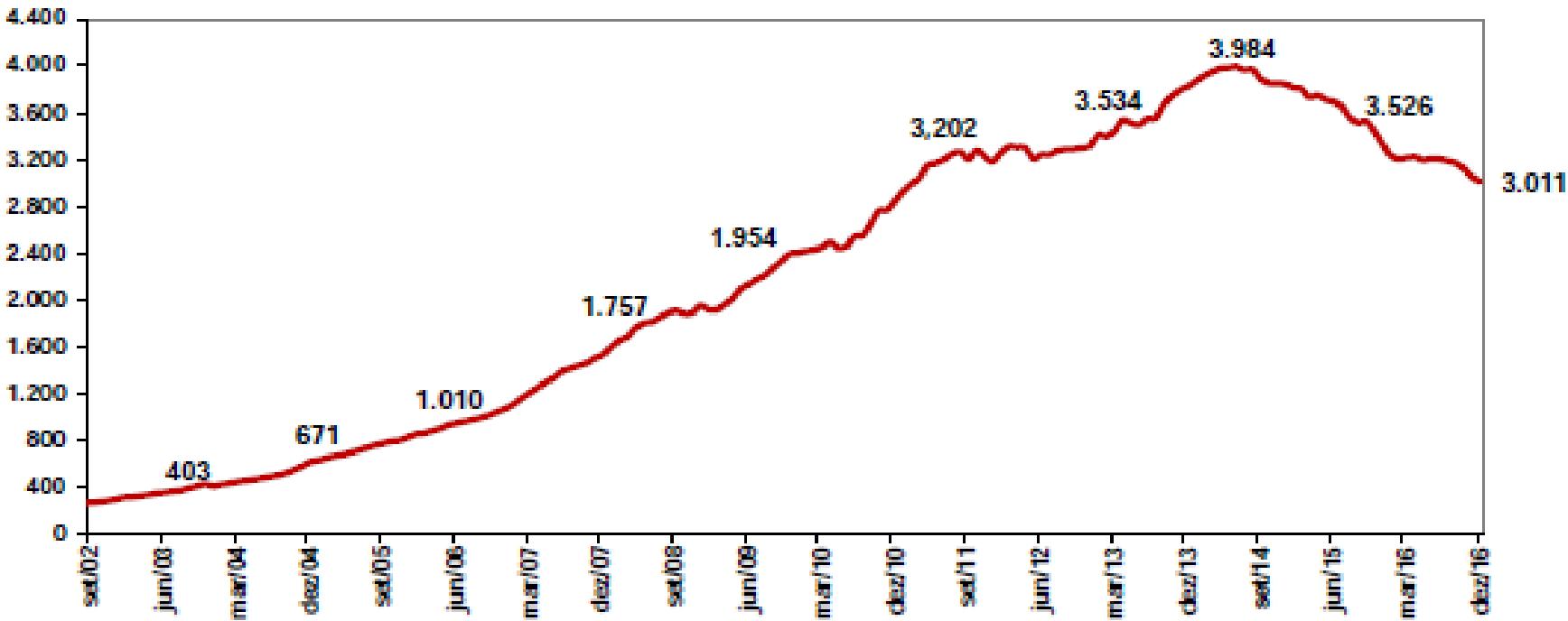
■ Países emergentes



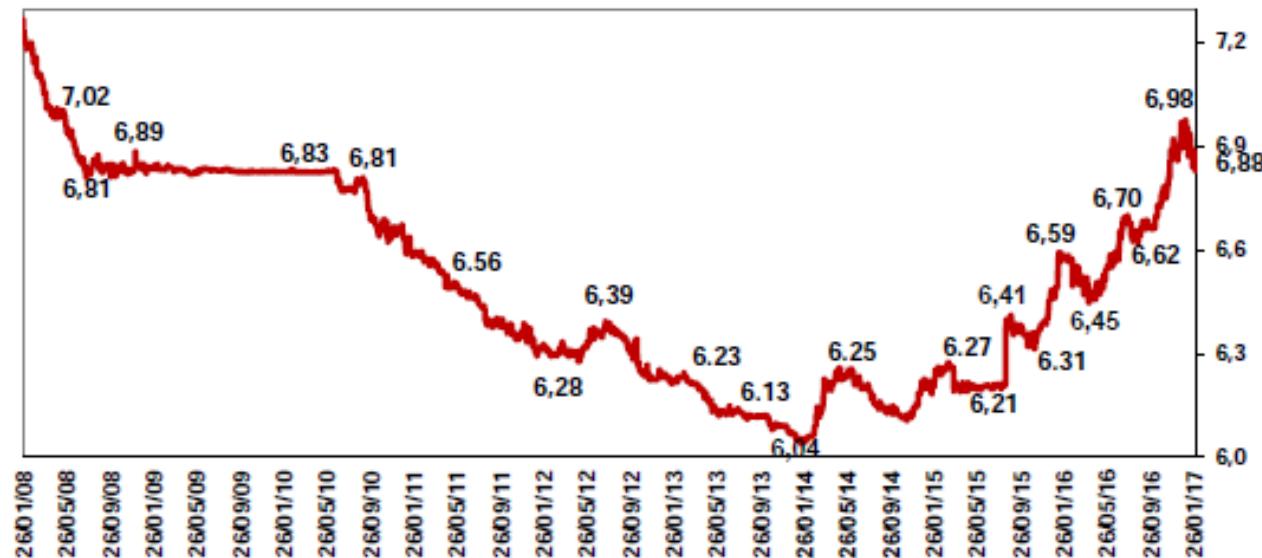
Fonte: Dealogic

China

China: reservas estrangeiras (US\$ bilhões)



China: taxa de câmbio (USD/RMB)



Fonte: Bloomberg.
Elaboração Bradesco.

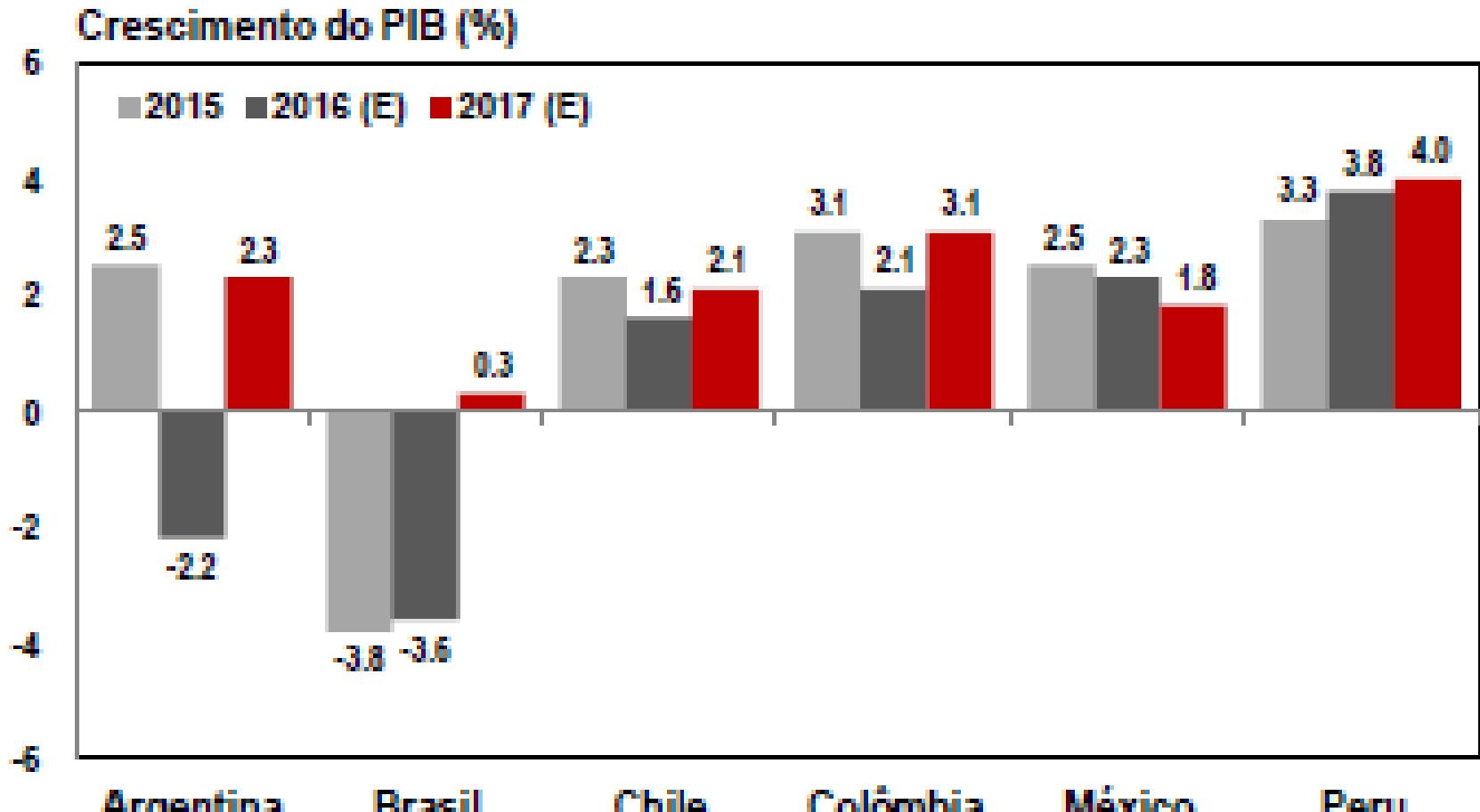
América Latina em 2017

Projeções

	Crescimento do PIB				Inflação ao consumidor				Taxa básica de juros			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Argentina	2,5	-2,2	2,3	3,0	26,9	39,0	20,0	14,0	33,00	24,75	18,00	11,00
Brasil	-3,8	-3,6	0,3	2,5	10,7	6,3	4,5	4,5	14,25	13,75	10,25	9,25
Chile	2,3	1,6	2,1	2,5	4,4	2,8	3,0	3,0	3,50	3,50	3,00	3,00
Colômbia	3,1	2,1	3,1	3,5	6,8	5,7	3,9	3,5	5,75	7,50	5,75	5,50
México	2,5	2,3	1,8	2,5	2,3	3,2	3,1	3,2	3,25	5,50	5,75	6,25
Peru	3,3	3,8	4,0	4,3	4,4	3,0	2,8	2,5	3,75	4,25	4,25	4,25

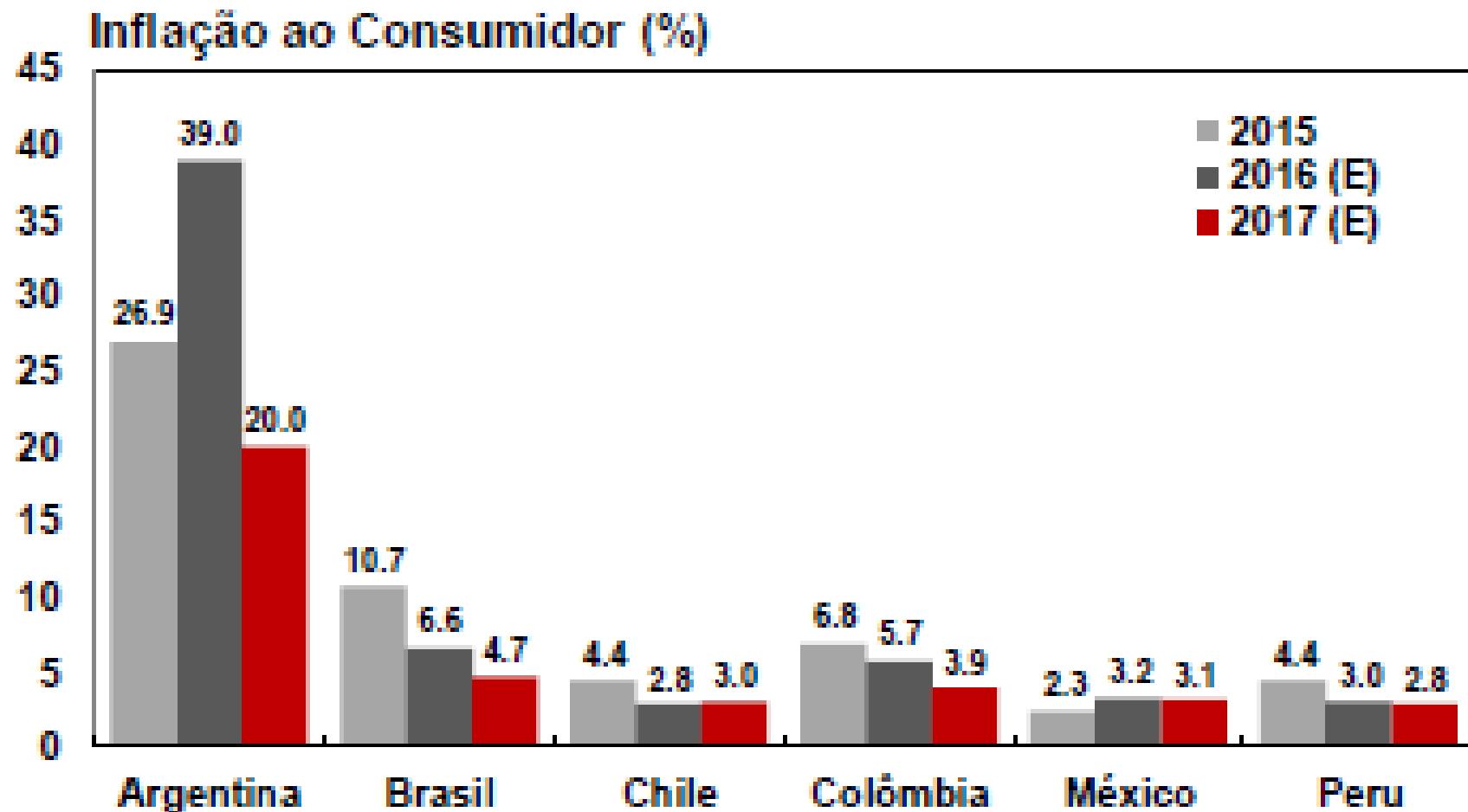
Projeções: Bradesco

Crescimento do PIB



Fontes: FMI, Bradesco

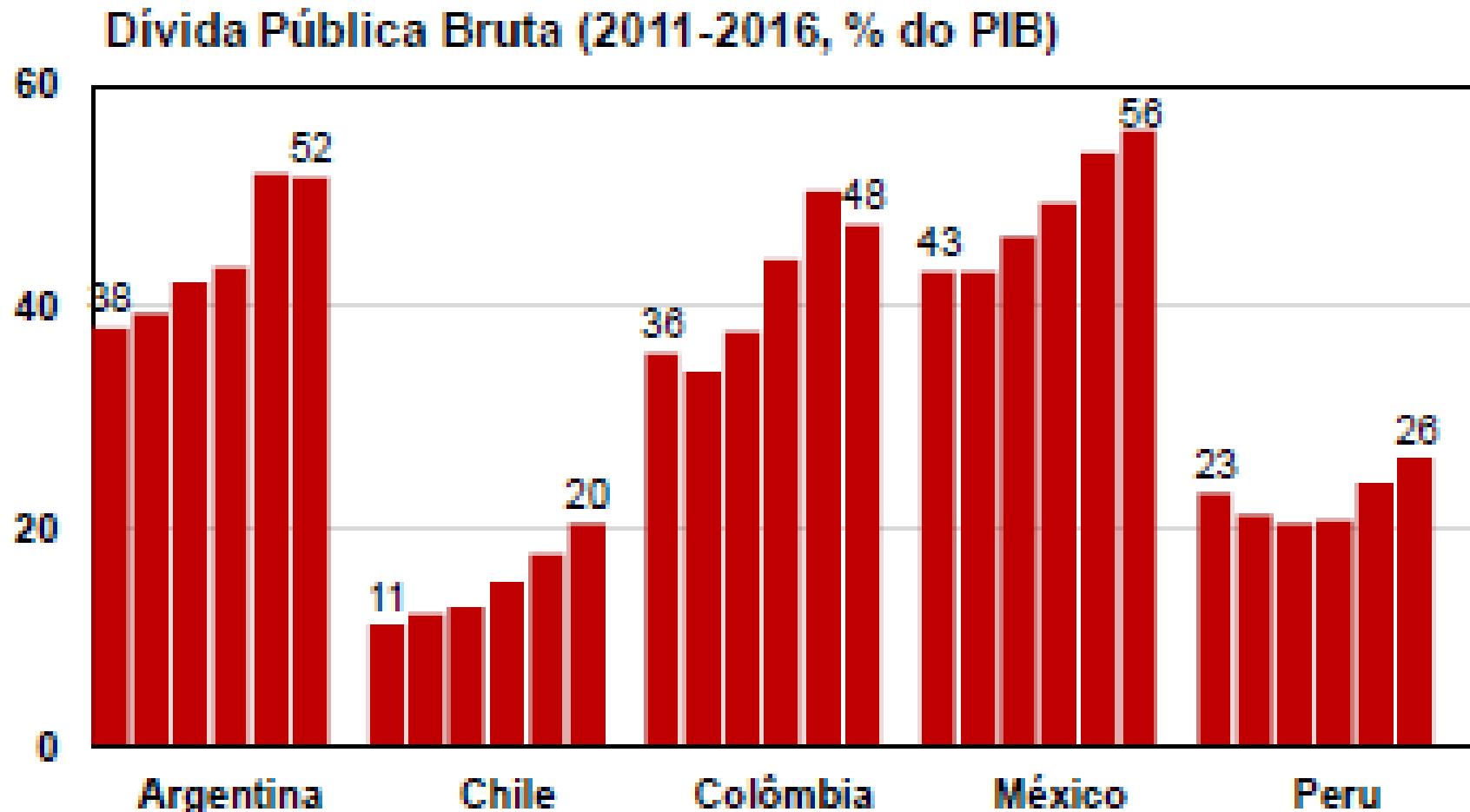
Inflação



Fonte: Bradesco

Fonte: Bradesco.

Dívida

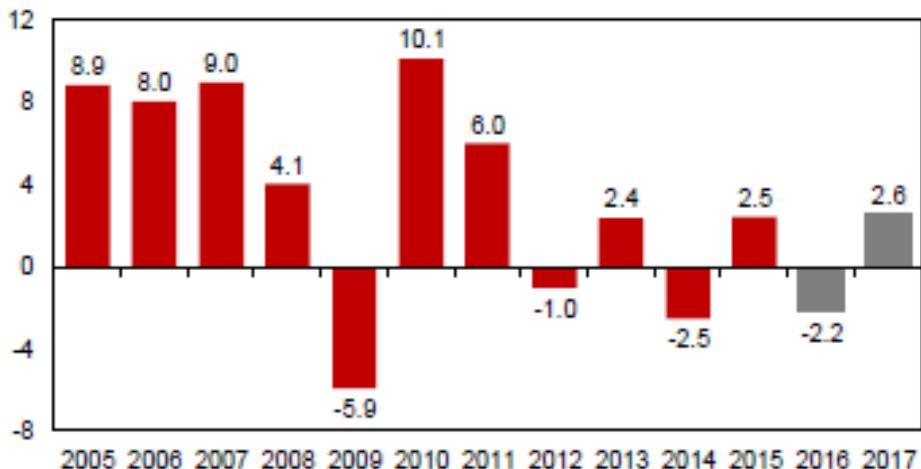


Fonte: FMI, Bradesco

Fonte: Bradesco.

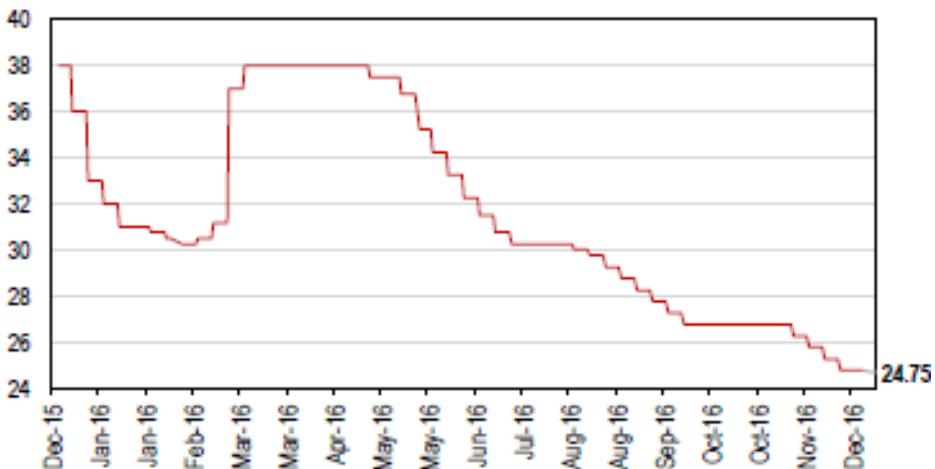
Argentina

Crescimento do PIB (%)



Fontes: CEIC, Bradesco

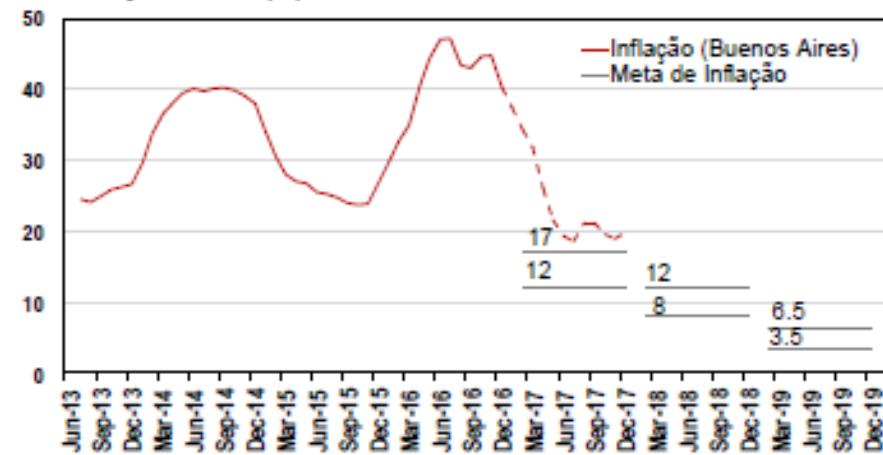
Taxa de Política Monetária (%)



Fonte: Banco Central da Argentina

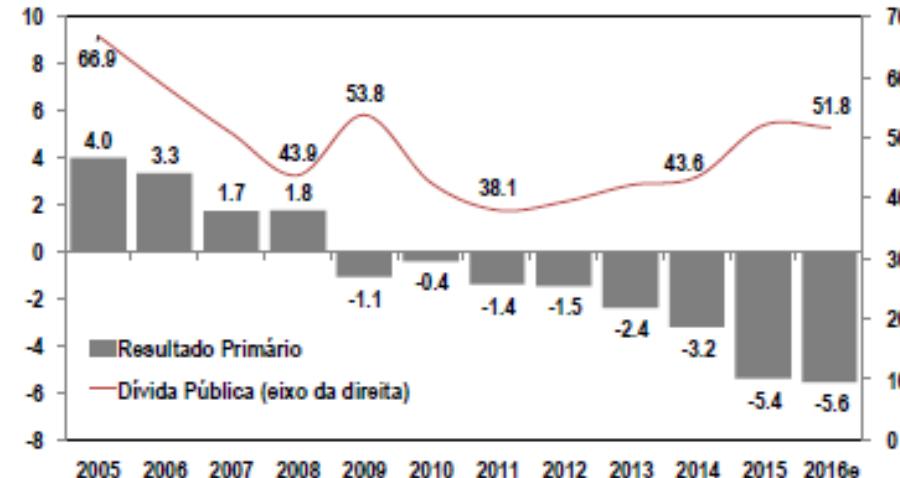
Fonte: Bradesco.

Inflação e metas (%)



Fontes: CEIC, Banco Central da Argentina

Resultado Primário e Dívida Pública (% do PIB)



Fontes: FMI, Bradesco

Países latino americanos

Déficit nominal
(% do PIB)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Argentina	-2,4%	-2,7%	-3,0%	-4,1%	-7,4%	-6,4%
Brasil	-2,5%	-2,3%	-3,1%	-6,0%	-10,3%	-9,2%
Chile	1,4%	0,7%	-0,5%	-1,5%	-2,3%	-3,0%
Colômbia	-2,0%	0,1%	-0,9%	-1,8%	-2,8%	-3,1%
México	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-4,6%	-4,1%	-3,5%
Peru	2,0%	2,1%	0,8%	-0,3%	-2,2%	-2,2%
Venezuela	-11,6%	-16,5%	-14,5%	-15,2%	-18,7%	-24,5%

Dívida bruta
(% do PIB)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Argentina	35,9%	37,6%	41,5%	45,1%	56,5%	60,7%
Brasil	51,3%	53,8%	51,7%	57,2%	66,2%	74,7%
Chile	11,2%	12,0%	12,8%	15,1%	17,1%	19,8%
Colômbia	35,6%	34,1%	37,8%	44,3%	49,4%	49,3%
México	43,2%	43,2%	46,4%	49,5%	54,0%	54,9%
Peru	23,0%	21,2%	20,3%	20,7%	23,1%	25,3%
Venezuela	43,8%	44,3%	52,4%	48,5%	48,8%	36,0%

Dados

Real GDP growth (Annual percent change)

	Anos 1980	Anos 1990	2007	2008	2009	Anos 2000	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Argentina	-0,88	4,29	8,0	3,1	0,1	3,05	9,5	8,4	0,8	2,9	0,5	1,2	-1,0	2,8
Australia	3,46	3,25	4,5	2,6	1,8	3,16	2,3	2,7	3,5	2,0	2,6	2,5	2,5	3,0
Bolivia	-0,23	4,00	4,6	6,1	3,4	3,69	4,1	5,2	5,1	6,8	5,5	4,8	3,8	3,5
Brazil	2,98	1,71	6,1	5,1	-0,1	3,41	7,5	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,8	0,0
Canada	2,87	2,39	2,1	1,0	-2,9	2,09	3,1	3,1	1,7	2,2	2,5	1,2	1,5	1,9
Chile	3,57	6,35	5,2	3,2	-1,1	3,96	5,7	5,8	5,5	4,0	1,8	2,1	1,5	2,1
China	9,76	9,99	14,2	9,6	9,2	10,29	10,6	9,5	7,7	7,7	7,3	6,9	6,5	6,2
Colombia	3,44	2,90	6,9	3,5	1,7	3,98	4,0	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,5	3,0
Denmark	1,91	2,45	0,8	-0,7	-5,1	0,93	1,6	1,2	-0,1	-0,2	1,3	1,2	1,6	1,8
Ecuador	2,37	2,49	2,2	6,4	0,6	3,90	3,5	7,9	5,6	4,6	3,7	0,0	-4,5	-4,3
Egypt	5,33	4,07	7,1	7,2	4,7	4,97	5,1	1,8	2,2	2,1	2,2	4,2	3,3	4,3
Finland	3,53	1,66	5,2	0,7	-8,3	2,03	3,0	2,6	-1,4	-0,8	-0,7	0,4	0,9	1,1
France	2,39	2,00	2,4	0,2	-2,9	1,43	2,0	2,1	0,2	0,7	0,2	1,1	1,1	1,3
Germany	1,87	2,19	3,4	0,8	-5,6	0,84	3,9	3,7	0,6	0,4	1,6	1,5	1,5	1,6
Greece	0,77	2,07	3,3	-0,3	-4,3	2,78	-5,5	-9,1	-7,3	-3,2	0,7	-0,2	-0,6	2,7
Hungary	1,52	-0,29	0,4	0,8	-6,6	2,40	0,7	1,8	-1,7	1,9	3,7	2,9	2,3	2,5
Iceland	3,24	2,27	9,5	1,5	-4,7	3,64	-3,6	2,0	1,2	4,4	2,0	4,0	4,2	3,2
India	5,55	5,74	9,8	3,9	8,5	6,93	10,3	6,6	5,6	6,6	7,2	7,3	7,5	7,5
Indonesia	6,53	4,83	6,3	7,4	4,7	5,25	6,4	6,2	6,0	5,6	5,0	4,8	4,9	5,3
Ireland	2,39	7,09	5,5	-2,2	-5,6	4,04	0,4	2,6	0,2	1,4	5,2	7,8	5,0	3,6
Israel	3,51	5,72	6,1	3,1	1,3	3,60	5,5	5,0	2,9	3,3	2,6	2,6	2,8	3,0
Italy	2,55	1,43	1,5	-1,1	-5,5	0,53	1,7	0,6	-2,8	-1,7	-0,3	0,8	1,0	1,1
Japan	4,41	1,47	2,2	-1,0	-5,5	0,58	4,7	-0,5	1,7	1,4	0,0	0,5	0,5	-0,1
Korea	8,77	7,13	5,5	2,8	0,7	4,67	6,5	3,7	2,3	2,9	3,3	2,6	2,7	2,9
Mexico	2,36	3,43	3,1	1,4	-4,7	1,83	5,1	4,0	4,0	1,3	2,3	2,5	2,4	2,6
New Zealand	2,12	2,77	3,9	-0,4	0,3	2,94	2,0	1,8	2,8	1,7	3,0	3,4	2,0	2,5
Pakistan	6,36	4,49	5,5	5,0	0,4	4,69	2,6	3,6	3,8	3,7	4,0	4,2	4,5	4,7
Paraguay	3,93	3,08	5,4	6,4	-4,0	2,00	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	2,9	3,2
Peru	0,65	3,19	8,5	9,1	1,0	5,04	8,5	6,5	6,0	5,9	2,4	3,3	3,7	4,1
Portugal	3,68	3,41	2,5	0,2	-3,0	0,95	1,9	-1,8	-4,0	-1,1	0,9	1,5	1,4	1,3
Russian	-	-4,61	8,5	5,2	-7,8	5,49	4,5	4,3	3,5	1,3	0,7	-3,7	-0,8	1,1
Saudi Arabia	-2,07	3,64	1,8	6,2	-2,1	3,51	4,8	10,0	5,4	2,7	3,6	3,4	1,2	1,9
South Africa	2,24	1,39	5,4	3,2	-1,5	3,61	3,0	3,2	2,2	2,2	1,5	1,3	0,6	1,2
Spain	2,72	2,78	3,8	1,1	-3,6	2,76	0,0	-1,0	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,6	2,3
Thailand	7,24	5,39	5,4	1,7	-0,7	4,31	7,5	0,8	7,2	2,7	0,8	2,8	3,0	3,2
Turkey	4,22	4,01	4,7	0,7	-4,8	3,79	9,2	8,8	2,1	4,2	2,9	3,8	3,8	3,4
United Kingdom	2,69	2,11	2,6	-0,5	-4,2	1,85	1,5	2,0	1,2	2,2	2,9	2,2	1,9	2,2
United States	3,15	3,22	1,8	-0,3	-2,8	1,82	2,5	1,6	2,2	1,5	2,4	2,4	2,4	2,5
Uruguay	1,51	3,22	6,5	7,2	4,2	2,33	7,8	5,2	3,3	5,1	3,5	1,5	1,4	2,6
Venezuela	-0,39	2,48	8,8	5,3	-3,2	3,98	-1,5	4,2	5,6	1,3	-3,9	-5,7	-8,0	-4,5

Methodological and Statistical Appendix

[Table A1. Advanced Economies: General Government Overall Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A2. Advanced Economies: General Government Primary Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A3. Advanced Economies: General Government Cyclically Adjusted Balance, 2007–21 \(Percent of potential GDP\)](#)

[Table A4. Advanced Economies: General Government Cyclically Adjusted Primary Balance, 2007–21 \(Percent of potential GDP\)](#)

[Table A5. Advanced Economies: General Government Revenue, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A6. Advanced Economies: General Government Expenditure, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A7. Advanced Economies: General Government Gross Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A8. Advanced Economies: General Government Net Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A9. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Overall Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A10. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Primary Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A11. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Cyclically Adjusted Balance, 2007–21 \(Percent of potential GDP\)](#)

[Table A12. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Cyclically Adjusted Primary Balance, 2007–21 \(Percent of potential GDP\)](#)

[Table A13. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Revenue, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A14. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Expenditure, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A15. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Gross Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A16. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Net Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A17. Low-Income Developing Countries: General Government Overall Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A18. Low-Income Developing Countries: General Government Primary Balance, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A19. Low-Income Developing Countries: General Government Revenue, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A20. Low-Income Developing Countries: General Government Expenditure, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A21. Low-Income Developing Countries: General Government Gross Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A22. Low-Income Developing Countries: General Government Net Debt, 2007–21 \(Percent of GDP\)](#)

[Table A23. Advanced Economies: Structural Fiscal Indicators](#)

[Table A24. Emerging Market and Middle-Income Economies: Structural Fiscal Indicators](#)

[Table A25. Low-Income Developing Countries: Structural Fiscal Indicators](#)

[Table B. Advanced Economies: Definition and Coverage of Fiscal Monitor Data](#)

[Table C. Emerging Market and Middle-Income Economies: Definition and Coverage of Fiscal Monitor Data](#)

[Table D. Low-Income Developing Countries: Definition and Coverage of Fiscal Monitor Data](#)

World Economic and Financial Surveys

Fiscal Monitor

Oct 16



INTERNATIONAL MONETARY FUND

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Advanced economies	71,7	78,5	91,9	98,4	102,6	106,8	105,6	105,4	105,4	108,6	109,2
Euro Area	64,9	68,5	78,3	84,1	86,7	91,3	93,3	94,3	92,5	91,7	91,0
G7	80,9	88,9	103,7	111,9	117,1	121,3	119,4	118,6	117,9	121,7	122,6
G20 Advanced	77,1	84,8	99,2	106,1	110,6	114,5	112,9	112,4	112,2	116,0	116,8
Emerging											
Average	35,2	33,5	38,4	38,1	37,3	37,5	38,9	41,1	44,8	47,3	49,1
Asia	40,1	36,9	40,5	39,9	39,4	39,5	41,3	43,5	45,9	48,4	50,8
Europe	23,0	23,1	28,6	28,4	27,0	26,2	27,5	29,5	32,6	33,6	33,3
Latin America	45,9	46,0	49,7	48,7	48,7	48,9	49,6	52,1	56,6	58,3	60,2
MENAP	22,0	19,6	25,5	24,5	22,1	23,7	24,2	25,2	31,0	36,5	37,3
G20 Emerging	37,7	35,5	39,9	38,9	37,9	37,7	39,0	41,5	45,3	48,0	50,4

Resultado Primário

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Advanced economies	0,5	-1,9	-7,1	-6,0	-4,5	-3,6	-2,1	-1,6	-1,3	-1,6	-1,4
Euro Area	1,9	0,4	-3,8	-3,7	-1,6	-1,0	-0,5	-0,2	0,1	-0,1	0,0
G7	-0,2	-2,6	-8,1	-6,8	-5,3	-4,4	-2,5	-2,0	-1,5	-1,9	-1,8
G20 Advanced	-0,1	-2,4	-7,8	-6,5	-5,1	-4,1	-2,4	-1,9	-1,5	-1,9	-1,7
Emerging											
Average	2,8	2,5	-2,0	-0,1	0,8	0,5	0,1	-0,8	-2,7	-2,9	-2,4
Asia	0,5	-0,5	-2,0	-0,2	-0,3	-0,6	-0,7	-0,7	-1,9	-2,0	-2,0
Europe	2,9	2,1	-4,3	-2,2	1,1	0,6	-0,2	-0,2	-1,5	-1,9	-0,7
Latin America	2,5	2,4	-0,6	0,1	0,6	-0,1	-0,2	-1,6	-3,1	-3,8	-3,2
MENAP	10,7	12,8	-0,7	2,9	4,8	6,5	4,9	-0,2	-7,8	-7,9	-5,5
G20 Emerging	2,3	2,4	-2,0	0,0	0,8	0,3	-0,3	-0,9	-2,5	-2,5	-2,2

Fonte: FMI. Monitor Fiscal, Outubro 2016.

Table A7. Advanced Economies: General Government Gross Debt, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Australia ¹	9,7	11,7	16,7	20,5	24,2	27,8	30,8	34,3	37,6	40,9	43,2	43,5
Austria	64,8	68,5	79,7	82,4	82,2	81,6	80,8	84,3	86,2	84,9	83,7	82,3
Belgium	87,0	92,5	99,6	99,7	102,3	104,1	105,2	106,6	106,1	105,8	105,0	104,0
Canada ¹	66,8	67,8	79,3	81,1	81,5	84,8	86,1	86,2	91,5	92,1	90,5	88,7
Czech Republic	27,8	28,7	34,1	38,2	39,8	44,5	44,9	42,2	40,3	39,8	38,8	37,8
Denmark	27,3	33,4	40,4	42,9	46,4	45,2	44,7	44,8	45,5	45,7	46,3	46,3
Estonia	3,7	4,5	7,0	6,6	5,9	9,5	9,9	10,4	9,7	9,5	9,1	8,7
Finland	34,0	32,7	41,7	47,1	48,5	52,9	55,4	59,3	62,5	63,8	65,3	65,9
France	64,4	68,1	79,0	81,7	85,2	89,6	92,4	95,3	96,1	97,1	97,8	97,9
Germany	63,5	64,9	72,4	81,0	78,3	79,5	77,1	74,5	71,0	68,2	65,9	63,6
Greece ¹	103,1	109,4	126,7	146,2	172,1	159,6	177,7	180,1	176,9	183,4	184,7	184,7
Iceland	27,3	67,6	82,9	88,3	95,1	92,6	84,8	82,5	67,6	55,1	51,8	41,5
Ireland	23,9	42,4	61,7	86,3	109,6	119,5	119,5	105,2	78,7	74,6	72,6	69,7
Israel	73,0	71,9	74,6	70,7	68,8	68,3	67,0	66,0	64,1	65,8	67,6	68,7
Italy	99,8	102,4	112,5	115,4	116,5	123,3	129,0	132,5	132,7	133,2	133,4	132,0
Japan	183,0	191,8	210,2	215,8	231,6	238,0	244,5	249,1	248,0	250,4	253,0	254,9
Korea	28,7	28,2	31,4	30,8	31,5	32,1	33,8	35,9	37,9	38,9	39,2	38,8
Luxembourg	7,8	15,1	16,0	20,1	19,1	22,0	23,3	22,9	21,5	22,2	22,9	23,5
Netherlands	42,4	54,5	56,5	59,3	61,6	66,4	67,7	67,9	65,1	63,5	61,8	60,4
New Zealand	14,5	16,9	21,7	26,9	31,5	31,9	30,8	30,3	29,9	29,9	29,2	26,8
Norway	49,2	47,3	42,0	42,4	28,9	30,0	30,3	27,9	27,9	27,9	27,9	27,9
Portugal	68,4	71,7	83,6	96,2	111,4	126,2	129,0	130,2	129,0	128,4	128,2	127,7
Singapore	84,7	95,3	99,7	97,0	101,1	105,8	103,1	98,5	104,7	106,4	105,7	104,2
Slovak Republic	29,9	28,2	36,0	40,8	43,3	52,4	55,0	53,9	52,9	52,8	53,0	52,4
Spain	35,5	39,4	52,7	60,1	69,5	85,4	93,7	99,3	99,3	100,1	100,2	100,0
Sweden	38,1	36,7	40,2	37,6	36,9	37,2	39,8	44,8	43,4	42,7	41,2	40,4
Switzerland	49,5	49,4	47,3	46,1	46,0	46,6	46,4	45,7	45,7	44,7	43,7	42,6
United Kingdom	42,2	50,3	64,2	75,7	81,3	84,8	86,0	87,9	89,0	89,0	88,8	88,6
United States ¹	64,0	72,8	86,0	94,7	99,0	102,5	104,6	104,6	105,2	108,2	108,4	107,9
Average	71,7	78,5	91,9	98,4	102,6	106,8	105,6	105,4	105,4	108,6	109,2	108,5
Euro Area	64,9	68,5	78,3	84,1	86,7	91,3	93,3	94,3	92,5	91,7	91,0	89,8
G7	80,9	88,9	103,7	111,9	117,1	121,3	119,4	118,6	117,9	121,7	122,6	122,0
G20 Advanced	77,1	84,8	99,2	106,1	110,6	114,5	112,9	112,4	112,2	116,0	116,8	116,1

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table B.

1 For cross-country comparability, gross debt levels reported by national statistical agencies for countries that have adopted the 2008 System of National Accounts (Australia, Canada, Hong Kong SAR, and the United States) are adjusted to exclude unfunded pension liabilities of government employees' defined-benefit pension plans.

Table A15. merging Market and Middle-Income Economies: General Government Gross Debt, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Algeria	13,6	8,4	10,2	10,9	9,5	9,5	7,7	8,0	9,1	13,0	17,1	23,9
Angola	16,1	16,6	22,7	44,3	33,8	29,5	32,9	40,7	64,2	77,7	73,6	71,2
Argentina	50,8	43,9	53,8	42,6	38,1	39,4	42,2	43,6	52,1	51,8	50,7	51,2
Brazil ¹	63,7	61,9	64,9	63,0	61,2	62,3	60,4	63,3	73,7	78,3	82,4	85,2
Chile	3,9	4,9	5,8	8,6	11,2	12,0	12,8	15,1	17,5	20,4	23,3	25,0
China	29,0	27,0	32,6	33,1	33,1	34,0	36,9	39,8	42,9	46,3	49,9	52,6
Colombia	32,5	32,1	35,2	36,4	35,7	34,1	37,8	44,2	50,6	47,5	47,0	45,7
Ecuador	27,2	22,2	17,7	19,7	19,4	21,6	25,9	31,2	33,8	39,6	39,7	39,7
Egypt ²	76,3	66,8	69,5	69,6	72,8	74,6	84,8	86,3	89,0	94,6	93,4	88,6
India	74,0	74,5	72,5	67,5	69,6	69,1	68,0	68,3	69,1	68,5	67,2	65,6
Indonesia	32,3	30,3	26,5	24,5	23,1	23,0	24,8	24,7	27,3	27,5	28,2	29,2
Iran	12,0	9,3	10,4	12,2	8,9	17,4	15,4	15,6	15,9	14,9	15,0	15,0
Mexico	37,5	42,8	43,9	42,2	43,2	43,2	46,4	49,5	54,0	56,0	56,1	55,8
Pakistan	52,0	57,3	58,6	60,7	58,9	63,3	64,2	63,7	63,6	66,1	64,2	61,7
Peru	31,9	28,0	28,4	25,4	23,0	21,2	20,3	20,7	24,0	26,3	26,5	26,2
Philippines	44,6	44,2	44,3	43,5	41,4	40,6	39,3	36,4	34,8	33,4	32,4	31,4
Poland	44,2	46,6	49,8	53,3	54,4	54,0	56,0	50,5	51,3	52,4	53,2	53,5
Russia	8,0	7,4	9,9	10,6	10,9	11,8	13,1	15,9	16,4	17,1	17,9	18,6
Saudi Arabia	17,1	12,1	14,0	8,4	5,4	3,6	2,2	1,6	5,0	14,1	19,9	24,6
South Africa	27,1	26,5	30,1	34,7	38,2	41,0	44,0	46,9	49,8	51,7	53,3	54,6
Thailand	36,0	34,9	42,4	39,9	39,1	41,9	42,2	43,6	43,1	43,6	44,3	45,1
Turkey	39,9	40,0	46,1	42,3	39,1	36,2	36,1	33,5	32,9	31,7	30,8	30,1
Uruguay	68,0	67,8	63,1	59,4	58,1	58,0	60,2	61,4	64,3	63,7	65,2	65,4
Venezuela	26,4	20,3	27,6	36,5	50,6	58,1	73,7	63,5	41,5	32,8	28,2	25,0
Average	35,2	33,5	38,4	38,1	37,3	37,5	38,9	41,1	44,8	47,3	49,1	50,6
Asia	40,1	36,9	40,5	39,9	39,4	39,5	41,3	43,5	45,9	48,4	50,8	52,6
Europe	23,0	23,1	28,6	28,4	27,0	26,2	27,5	29,5	32,6	33,6	33,3	33,3
Latin America	45,9	46,0	49,7	48,7	48,7	48,9	49,6	52,1	56,6	58,3	60,2	61,8
MENAP	22,0	19,6	25,5	24,5	22,1	23,7	24,2	25,2	31,0	36,5	37,3	39,0
G20 Emerging	37,7	35,5	39,9	38,9	37,9	37,7	39,0	41,5	45,3	48,0	50,4	52,1

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table C. MENAP = Middle East, North Africa, and Pakistan.

1 Gross debt refers to the nonfinancial public sector, excluding Eletrobras and Petrobras, and includes sovereign debt held on the balance sheet of the central bank.

2 Based on nominal GDP series prior to the recent revision; therefore, the tables are not comparable to the authorities' numbers because of a different denominator..

Table A8. Advanced Economies: General Government Net Debt, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Australia ¹	-7,3	-5,3	-0,6	3,9	8,1	11,2	13,2	15,6	17,7	19,7	21,1	21,6
Austria	...	...	...	...	...	60,4	60,2	59,5	59,1	58,5	58,0	57,2
Belgium	54,3	55,1	61,0	59,6	60,8	62,5	63,6	62,8	61,0	62,0	62,4	62,7
Canada ¹	22,1	18,4	24,4	26,8	27,1	28,2	29,4	28,1	26,3	26,9	25,3	23,6
Denmark	-4,6	-6,7	-5,9	-3,3	1,1	6,6	4,0	4,9	6,5	7,3	9,0	10,4
Estonia	-10,5	-7,9	-9,5	-7,9	-6,1	-2,6	-1,5	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,5
Finland	-69,7	-50,0	-59,6	-61,8	-48,8	-50,3	-53,7	-54,4	-50,7	-47,1	-43,4	-40,2
France	57,7	60,3	70,1	73,7	76,4	81,6	84,4	87,4	88,2	89,2	89,8	90,0
Germany	47,9	47,8	54,4	57,1	55,2	54,4	53,4	50,1	47,5	45,4	43,7	42,0
Greece	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Iceland	17,6	53,3	66,3	65,7	61,7	63,8	62,2	55,9	50,6	45,5	39,8	34,2
Ireland	14,2	22,5	36,5	66,2	77,7	86,1	89,2	86,2	67,0	63,8	62,3	59,8
Israel	65,8	64,1	66,2	64,1	63,2	62,6	62,2	62,6	60,9	62,7	64,6	65,8
Italy	85,9	87,9	96,3	98,3	100,4	105,0	109,9	112,5	113,3	113,8	113,9	112,7
Japan	80,5	95,3	106,2	113,1	127,2	129,0	124,2	126,2	125,3	127,9	130,7	132,6
Korea	26,8	26,9	29,6	28,9	29,4	30,0	31,6	33,9	35,7	36,8	37,2	36,9
Latvia	4,4	11,1	21,4	28,8	30,1	29,7	32,9	35,6	32,0	32,3	31,9	30,2
Lithuania	13,0	13,5	24,5	31,8	33,5	34,1	35,7	37,8	39,9	39,2	38,3	37,0
Netherlands	17,6	16,2	20,2	23,4	26,8	28,4	31,3	33,1	34,3	34,8	34,5	33,9
New Zealand	-0,9	-2,3	-0,8	2,3	6,1	7,6	7,7	7,0	6,5	6,7	6,7	6,4
Norway	-143,7	-128,8	-158,3	-167,6	-162,4	-171,4	-205,3	-244,0	-279,1	-274,4	-274,7	-275,8
Portugal	61,4	67,2	79,3	91,6	100,8	115,7	118,4	120,0	121,6	121,9	122,2	122,2
Spain	19,2	22,3	32,8	42,3	51,5	65,8	73,8	78,6	79,7	81,4	82,1	82,3
Sweden	-16,2	-8,5	-15,2	-17,1	-19,2	-21,3	-21,1	-20,5	-19,3	-18,0	-16,5	-15,6
Switzerland	30,2	29,3	27,5	26,4	26,2	25,5	25,2	24,6	24,5	23,6	22,6	21,5
United Kingdom	37,1	44,4	57,4	68,5	72,9	76,2	77,6	79,5	80,4	80,5	80,3	80,0
United States ¹	44,5	50,5	62,0	69,4	75,9	79,4	80,8	80,3	79,8	82,2	82,3	82,1
Average	43,2	48,4	58,3	63,5	68,1	71,0	70,0	69,9	70,3	72,5	72,9	72,7
Euro Area	44,9	46,5	53,9	57,8	60,2	65,7	67,8	68,3	67,6	67,4	67,0	66,2
G7	52,0	58,3	69,3	75,5	81,3	84,1	83,1	82,8	82,1	84,3	84,7	84,4
G20 Advanced	49,5	55,5	66,1	71,5	76,7	79,3	78,5	78,5	78,2	80,4	80,7	80,5

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table B.

1 For cross-country comparability, net debt levels reported by national statistical agencies for countries that have adopted the 2008 System of National Accounts (Australia, Canada, Hong Kong SAR, and the United States) are adjusted to exclude unfunded pension liabilities of government employees' defined-benefit pension plans.

Table A16. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Net Debt, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Algeria	-20,7	-30,4	-33,1	-29,5	-27,6	-25,3	-25,7	-17,7	-3,3	8,9	17,1	23,9
Angola	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Argentina	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Brazil	44,1	37,1	40,4	38,0	34,5	32,3	30,6	33,1	36,2	45,8	50,4	53,6
Chile	-13,0	-19,3	-10,6	-7,0	-8,6	-6,8	-5,6	-4,4	-3,5	0,0	2,9	4,8
China	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Colombia	22,5	22,3	26,1	28,4	27,1	24,9	27,0	33,7	42,2	41,5	41,4	40,5
Ecuador	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Egypt ¹	61,3	52,8	55,9	57,1	61,3	64,6	74,3	77,8	78,0	86,2	86,5	82,8
Hungary	63,1	63,6	72,2	75,2	74,4	72,1	71,2	71,0	71,4	71,5	71,5	70,7
India	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Iran	-2,7	-2,8	2,5	2,0	-2,7	6,4	-1,7	-2,1	-0,4	0,2	-0,2	-0,8
Mexico	29,1	33,2	36,2	36,2	37,5	37,7	40,4	43,2	47,6	49,7	49,7	49,4
Pakistan	44,8	52,0	51,4	52,0	51,7	55,9	58,6	57,1	57,0	58,5	56,6	54,1
Peru	16,7	13,0	12,2	10,3	7,2	4,6	3,5	3,6	5,6	7,7	9,1	9,9
Philippines	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Poland	6,2	5,8	10,4	15,8	18,5	19,3	22,5	15,3	16,2	18,3	20,2	21,4
Russia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Saudi Arabia	-10,9	-38,4	-39,3	-37,8	-37,8	-47,3	-51,9	-48,4	-38,3	-25,6	-14,0	-4,5
South Africa	22,8	21,7	25,4	28,5	31,3	34,8	37,5	40,2	44,6	46,5	48,3	50,0
Thailand	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Turkey	32,7	32,5	37,5	34,7	31,3	27,8	27,3	24,6	23,6	22,6	21,7	20,9
Uruguay	37,8	31,6	30,7	31,1	28,8	25,9	24,2	22,9	25,6	31,5	33,1	33,3
Venezuela	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Average Asia	12,9	9,2	12,4	14,0	12,7	9,9	8,8	9,8	10,9	15,8	18,6	20,6
Europe	22,2	22,0	27,8	28,6	26,4	24,1	24,5	23,2	21,8	25,2	25,5	25,6
Latin America	32,7	30,7	33,9	33,1	31,2	29,6	29,6	32,5	35,9	41,4	44,1	45,6
MENAP	-31,6	-38,3	-37,4	-34,1	-32,6	-37,7	-42,4	-41,0	-36,8	-29,3	-25,7	-20,9
G20 Emerging	30,4	25,3	29,1	28,2	25,9	22,5	21,9	23,7	27,2	32,8	36,3	38,7

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table C. MENAP = Middle East, North Africa, and Pakistan.

¹ Based on nominal GDP series prior to the recent revision; therefore, the tables are not comparable to the authorities' numbers because of a different denominator.

Table A2. Advanced Economies: General Government Primary Balance, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Australia	1,3	-1,1	-4,5	-4,8	-4,0	-2,8	-2,0	-2,0	-1,9	-1,8	-1,4	-0,6
Austria	-1,7	-1,6	-3,1	-2,3	-0,4	0,0	0,8	-0,7	0,8	0,2	0,2	0,3
Belgium	3,6	2,4	-2,0	-0,7	-0,9	-1,0	-0,1	-0,3	-0,1	-0,5	-0,2	-0,1
Canada	2,4	0,5	-2,8	-3,9	-2,7	-1,8	-1,2	0,0	-0,6	-2,0	-2,0	-1,9
Czech Republic	0,0	-1,4	-4,5	-3,3	-1,7	-2,8	-0,2	-0,8	0,5	0,2	0,2	0,3
Denmark	5,6	3,4	-2,4	-2,1	-1,5	-3,0	-0,7	1,8	-0,9	-0,2	-1,3	-1,4
Estonia	2,0	-3,3	-2,2	0,0	0,9	-0,5	-0,4	0,6	0,3	0,1	0,1	0,0
Finland	4,8	3,7	-2,9	-2,5	-1,0	-2,0	-2,5	-3,0	-2,5	-2,2	-2,4	-2,0
France	-0,1	-0,5	-4,9	-4,5	-2,6	-2,4	-1,9	-1,9	-1,6	-1,5	-1,5	-1,2
Germany	2,6	2,2	-0,8	-2,1	1,1	1,8	1,4	1,7	2,0	1,2	0,9	0,9
Greece	-2,2	-5,4	-10,1	-5,4	-3,0	-1,4	0,5	0,0	0,7	0,1	0,7	1,6
Iceland	5,2	-13,3	-6,6	-7,0	-2,9	-0,4	1,6	3,6	3,2	17,2	2,6	2,6
Ireland ¹	0,9	-6,3	-12,4	-29,7	-9,7	-4,4	-2,0	-0,3	0,3	1,3	1,4	1,5
Israel	4,0	1,4	-1,6	-0,3	0,2	-1,3	-0,9	-0,5	-0,2	-0,4	-0,8	-0,8
Italy	3,0	2,0	-1,0	-0,1	1,0	2,1	1,7	1,4	1,4	1,3	1,4	2,1
Japan	-2,1	-3,8	-9,9	-8,6	-9,0	-7,9	-7,8	-5,6	-4,9	-5,2	-5,3	-4,7
Korea	1,4	1,2	-0,7	0,8	0,9	0,8	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	0,2	1,2
Luxembourg	3,2	2,1	-1,2	-0,9	0,3	0,1	0,6	1,5	1,0	1,2	0,1	-0,1
Malta	1,2	-0,8	0,0	-0,1	0,6	-0,6	0,3	0,8	1,1	1,5	1,5	1,6
Netherlands	1,6	1,6	-4,2	-3,8	-3,0	-2,8	-1,2	-1,1	-0,8	-0,2	0,1	0,4
New Zealand	3,7	1,6	-1,4	-5,4	-4,8	-1,1	-0,4	0,2	0,3	-0,1	0,1	0,5
Norway	14,1	15,5	8,0	8,8	11,1	11,7	8,6	6,3	3,0	0,6	0,7	1,1
Portugal	-0,4	-1,1	-7,1	-8,5	-3,6	-1,4	-0,6	-2,8	-0,2	1,3	1,2	1,2
Singapore	8,7	3,7	-1,1	5,4	8,2	7,4	6,2	4,8	1,6	1,5	1,5	1,6
Slovak Republic	-1,0	-1,5	-6,8	-6,4	-2,8	-2,7	-1,0	-1,0	-1,5	-1,1	-1,1	-1,0
Spain ¹	3,1	-3,4	-9,6	-7,8	-7,6	-7,9	-4,0	-2,9	-2,4	-2,0	-0,8	-0,4
Sweden	4,0	2,4	-0,5	0,1	0,2	-0,9	-1,3	-1,6	-0,2	-0,7	-0,9	-0,5
Switzerland	2,3	2,3	1,1	0,8	0,8	0,4	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
United Kingdom	-1,3	-3,4	-9,1	-7,1	-4,9	-5,4	-4,3	-3,8	-2,8	-1,6	-0,9	-0,4
United States	-0,8	-4,6	-11,2	-8,9	-7,3	-5,7	-2,4	-2,2	-1,5	-2,1	-1,8	-1,3
Average	0,5	-1,9	-7,1	-6,0	-4,5	-3,6	-2,1	-1,6	-1,3	-1,6	-1,4	-1,0
Euro Area	1,9	0,4	-3,8	-3,7	-1,6	-1,0	-0,5	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,3
G7	-0,2	-2,6	-8,1	-6,8	-5,3	-4,4	-2,5	-2,0	-1,5	-1,9	-1,8	-1,3
G20 Advanced	-0,1	-2,4	-7,8	-6,5	-5,1	-4,1	-2,4	-1,9	-1,5	-1,9	-1,7	-1,2

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

Note: Primary balance is defined as the overall balance excluding net interest payments. For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table B.

¹ Data include financial sector support. For Cyprus, 2014 and 2015 balances exclude financial sector support.

Table A10. Emerging Market and Middle-Income Economies Economies: General Government Primary Balance, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Algeria	6,0	8,8	-6,0	-0,8	-1,7	-5,3	-0,5	-7,4	-16,7	-13,3	-9,3	-7,6
Angola	5,8	-2,5	-5,6	4,6	9,6	5,5	0,5	-5,4	-2,9	-3,1	-2,5	-1,0
Argentina	1,7	1,8	-1,1	-0,4	-1,4	-1,5	-2,4	-3,2	-5,4	-5,6	-5,1	-4,1
Brazil	3,2	3,8	1,9	2,3	2,9	1,9	1,7	-0,6	-1,9	-2,8	-2,2	-1,2
Chile	7,7	3,6	-4,5	-0,3	1,5	0,8	-0,4	-1,4	-1,9	-3,0	-2,5	-1,7
China	0,4	0,4	-1,3	1,1	0,4	-0,2	-0,3	-0,4	-2,1	-2,2	-2,3	-1,7
Colombia	1,8	1,9	-1,1	-1,6	-0,1	1,6	1,2	0,3	-0,3	0,2	0,8	1,3
Ecuador	4,3	1,7	-3,0	-0,8	0,5	-0,2	-3,6	-4,3	-3,8	-3,6	2,4	2,6
Egypt ¹	-2,9	-3,7	-3,6	-3,6	-4,5	-4,9	-6,3	-5,8	-4,8	-4,4	-1,8	0,1
Hungary	-1,3	0,0	-0,6	-0,7	-1,7	1,9	1,8	1,5	1,5	1,2	0,2	0,1
India	0,4	-5,3	-5,2	-4,2	-3,9	-3,1	-3,1	-2,8	-2,3	-2,1	-2,1	-1,8
Indonesia	0,9	1,7	-0,1	0,0	0,5	-0,4	-1,0	-0,9	-1,2	-1,0	-1,0	-1,2
Iran	6,8	0,7	0,8	2,7	0,7	-0,2	-0,9	-1,1	-1,6	-0,6	-0,4	0,0
Malaysia	-1,9	-2,1	-5,0	-2,9	-2,0	-2,0	-2,2	-0,8	-1,4	-1,5	-0,7	-0,4
Mexico	1,5	1,7	-2,3	-1,4	-1,0	-1,2	-1,2	-1,9	-1,2	0,1	0,2	1,0
Pakistan	-1,1	-2,9	-0,2	-1,7	-2,9	-4,2	-3,9	-0,3	-0,5	-0,1	0,5	1,5
Peru	5,2	4,1	-0,3	1,2	3,0	3,0	1,7	0,7	-1,3	-1,3	-0,6	-0,1
Philippines	3,4	3,4	0,6	0,7	2,2	2,3	2,7	3,1	2,3	1,6	0,3	0,1
Poland	0,3	-1,5	-4,8	-5,0	-2,3	-1,0	-1,5	-1,4	-0,8	-1,1	-1,2	-1,2
Russia	5,6	4,7	-6,2	-3,1	1,7	0,7	-0,8	-0,7	-3,2	-3,4	-0,8	0,1
Saudi Arabia	11,5	29,2	-5,2	4,0	11,3	11,9	5,4	-4,0	-17,9	-15,5	-10,2	-8,9
South Africa	3,9	2,1	-2,5	-2,1	-1,1	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-0,4	-0,2	0,1
Thailand	1,1	1,6	-1,5	-0,7	0,8	-0,1	1,1	-0,1	0,8	0,2	0,2	0,2
Turkey	2,9	1,7	-1,4	0,3	2,1	1,1	1,4	1,4	1,2	0,3	0,7	0,7
Uruguay	3,6	1,4	1,1	1,5	1,9	-0,2	0,4	-0,6	0,0	-0,9	-0,2	0,4
Venezuela	-1,2	-2,0	-7,2	-8,6	-9,4	-12,4	-10,9	-13,0	-21,0	-24,8	-25,9	-23,6
Average	2,8	2,5	-2,0	-0,1	0,8	0,5	0,1	-0,8	-2,7	-2,9	-2,4	-1,7
Asia	0,5	-0,5	-2,0	-0,2	-0,3	-0,6	-0,7	-0,7	-1,9	-2,0	-2,0	-1,6
Europe	2,9	2,1	-4,3	-2,2	1,1	0,6	-0,2	-0,2	-1,5	-1,9	-0,7	-0,3
Latin America	2,5	2,4	-0,6	0,1	0,6	-0,1	-0,2	-1,6	-3,1	-3,8	-3,2	-1,7
MENAP	10,7	12,8	-0,7	2,9	4,8	6,5	4,9	-0,2	-7,8	-7,9	-5,5	-4,0
G20 Emerging	2,3	2,4	-2,0	0,0	0,8	0,3	-0,3	-0,9	-2,5	-2,5	-2,2	-1,6

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

Note: Primary balance is defined as the overall balance excluding net interest payments. For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table C.

MENAP = Middle East, North Africa, and Pakistan.

1 Based on nominal GDP series prior to the recent revision; therefore, the tables are not comparable to the authorities' numbers because of a different denominator.

Table A1. Advanced Economies: General Government Overall Balance, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Australia	1,5	-1,1	-4,6	-5,1	-4,5	-3,5	-2,8	-2,9	-2,8	-2,9	-2,5	-1,7
Austria	-3,9	-3,9	-5,3	-4,4	-2,6	-2,2	-1,3	-2,7	-1,2	-1,6	-1,5	-1,1
Belgium	0,1	-1,1	-5,4	-4,0	-4,1	-4,2	-3,0	-3,1	-2,6	-2,7	-2,2	-2,0
Canada	1,8	0,2	-3,9	-4,7	-3,3	-2,5	-1,9	-0,5	-1,3	-2,5	-2,3	-2,0
Czech Republic	-0,7	-2,1	-5,5	-4,4	-2,7	-3,9	-1,2	-1,9	-0,4	-0,6	-0,6	-0,4
Denmark	5,0	3,2	-2,8	-2,7	-2,1	-3,5	-1,1	1,5	-1,7	-0,9	-1,9	-1,7
Estonia	2,4	-2,9	-1,9	0,2	1,0	-0,4	-0,3	0,7	0,4	0,2	0,2	0,1
Finland	5,1	4,2	-2,5	-2,6	-1,0	-2,2	-2,6	-3,2	-2,7	-2,4	-2,4	-2,0
France	-2,5	-3,2	-7,2	-6,8	-5,1	-4,8	-4,0	-4,0	-3,5	-3,3	-3,0	-2,7
Germany	0,2	-0,2	-3,2	-4,2	-1,0	0,0	-0,2	0,3	0,7	0,1	0,1	0,2
Greece	-6,7	-10,2	-15,2	-11,2	-10,2	-6,5	-3,5	-4,1	-3,1	-3,4	-2,7	-1,7
Iceland	4,9	-13,1	-9,7	-9,8	-5,6	-3,7	-1,8	-0,1	-0,5	14,7	0,5	0,6
Ireland ¹	0,3	-7,0	-13,8	-32,1	-12,6	-8,0	-5,7	-3,7	-1,9	-0,7	-0,5	-0,3
Israel	-0,6	-2,7	-5,6	-4,1	-3,4	-5,0	-4,2	-3,4	-3,1	-3,4	-3,9	-3,9
Italy	-1,5	-2,7	-5,3	-4,2	-3,5	-2,9	-2,9	-3,0	-2,6	-2,5	-2,2	-1,3
Japan	-2,1	-4,1	-10,4	-9,3	-9,8	-8,8	-8,6	-6,2	-5,2	-5,2	-5,1	-4,4
Korea	2,2	1,5	0,0	1,5	1,7	1,6	0,6	0,4	0,3	0,8	1,1	1,6
Luxembourg	4,2	3,4	-0,7	-0,7	0,5	0,3	0,8	1,7	1,3	1,2	0,0	-0,1
Netherlands	0,2	0,2	-5,4	-5,0	-4,3	-3,9	-2,4	-2,3	-1,9	-1,1	-0,7	-0,4
New Zealand	3,2	1,3	-1,7	-5,9	-5,4	-1,8	-1,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	0,0
Norway	17,0	18,5	10,3	10,9	13,2	13,5	10,5	8,4	5,5	3,0	3,2	3,5
Portugal	-3,0	-3,8	-9,8	-11,2	-7,4	-5,7	-4,8	-7,2	-4,4	-3,0	-3,0	-2,9
Singapore	10,1	6,1	0,0	6,0	8,7	7,9	6,7	5,5	2,6	2,4	2,4	2,5
Spain ¹	2,0	-4,4	-11,0	-9,4	-9,6	-10,4	-6,9	-5,9	-5,1	-4,5	-3,1	-2,7
Sweden	3,3	2,0	-0,7	0,0	-0,1	-0,9	-1,3	-1,5	0,0	-0,4	-0,7	-0,4
United Kingdom	-2,9	-4,9	-10,5	-9,5	-7,6	-7,7	-5,7	-5,6	-4,2	-3,3	-2,7	-2,2
United States ²	-2,9	-6,7	-13,1	-10,9	-9,6	-7,9	-4,4	-4,2	-3,5	-4,1	-3,7	-3,3
Average	-1,2	-3,5	-8,8	-7,7	-6,3	-5,5	-3,7	-3,3	-2,8	-3,0	-2,8	-2,3
Euro Area	-0,6	-2,2	-6,3	-6,2	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1	-2,0	-1,7	-1,4
G7	-2,1	-4,5	-10,0	-8,8	-7,4	-6,4	-4,4	-3,8	-3,2	-3,6	-3,3	-2,8
G20 Advanced	-1,8	-4,2	-9,5	-8,3	-7,0	-6,0	-4,1	-3,6	-3,0	-3,4	-3,1	-2,6

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table B.

1 Data include financial sector support. For Cyprus, 2014 and 2015 balances exclude financial sector support.

2 For cross-country comparability, expenditure and fiscal balances of the United States are adjusted to exclude the imputed interest on unfunded pension liabilities and the imputed compensation of employees, which are counted as expenditures under the 2008 System of National Accounts (2008 SNA) adopted by the United States, but not in countries that have not yet adopted the 2008 SNA. For further details, see Note 1. Some advanced economies have different fiscal year-end dates than the IMF's fiscal year end.

Table A1. Emerging Market and Middle-Income Economies: General Government Overall Balance, 2007–18 (% of GDP)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Algeria	6,1	9,1	-5,5	-0,4	-0,4	-4,4	-0,4	-7,3	-16,2	-12,9	-9,3	-7,7
Angola	4,7	-4,5	-7,4	3,4	8,7	4,6	-0,3	-6,6	-4,9	-5,4	-5,4	-4,0
Argentina	-0,1	0,2	-2,4	-1,3	-2,6	-2,8	-3,0	-4,0	-6,6	-7,1	-7,4	-6,6
Brazil	-2,7	-1,5	-3,2	-2,7	-2,5	-2,5	-3,0	-6,0	-10,3	-10,4	-9,1	-8,0
Chile	7,9	3,9	-4,3	-0,4	1,4	0,7	-0,5	-1,5	-2,1	-3,2	-2,9	-2,0
China	0,1	0,0	-1,8	0,6	-0,1	-0,7	-0,8	-0,9	-2,7	-3,0	-3,3	-3,0
Colombia	-0,8	-0,3	-2,8	-3,3	-2,0	0,1	-0,9	-1,8	-3,5	-2,9	-2,1	-1,5
Croatia	-2,4	-2,8	-6,0	-6,2	-7,8	-5,3	-5,3	-5,5	-3,2	-2,8	-2,6	-2,4
Dominican Republic	0,1	-3,3	-3,0	-2,7	-3,0	-6,6	-3,6	-3,0	-0,4	-3,7	-3,9	-3,4
Ecuador	2,6	0,6	-3,6	-1,4	-0,1	-0,9	-4,6	-5,3	-5,2	-5,2	0,3	0,4
Egypt ¹	-7,2	-7,4	-6,6	-7,9	-9,3	-10,0	-13,4	-12,9	-11,5	-12,0	-9,7	-8,1
India	-4,4	-10,0	-9,8	-8,4	-8,2	-7,5	-7,6	-7,3	-6,9	-6,7	-6,6	-6,2
Indonesia	-0,9	0,1	-1,6	-1,2	-0,7	-1,6	-2,2	-2,1	-2,6	-2,5	-2,6	-2,8
Iran	6,7	0,6	0,8	2,8	0,6	-0,3	-0,9	-1,2	-1,7	-1,1	-1,0	-0,7
Mexico	-1,1	-0,8	-5,0	-3,9	-3,4	-3,8	-3,7	-4,6	-4,1	-3,0	-3,0	-2,5
Pakistan	-5,1	-7,5	-5,0	-6,0	-6,7	-8,6	-8,4	-4,9	-5,2	-4,4	-3,6	-2,9
Peru	3,3	2,7	-1,4	0,1	2,0	2,1	0,7	-0,3	-2,2	-2,5	-1,9	-1,4
Philippines	-0,3	0,0	-2,7	-2,4	-0,4	-0,3	0,2	0,9	0,2	-0,4	-1,5	-1,7
Poland	-1,9	-3,6	-7,3	-7,5	-4,9	-3,7	-4,0	-3,3	-2,6	-2,8	-2,9	-2,9
Russia	5,6	4,5	-5,9	-3,2	1,4	0,4	-1,2	-1,1	-3,5	-3,9	-1,5	-0,8
Saudi Arabia	11,8	29,8	-5,4	3,6	11,2	12,0	5,8	-3,4	-15,9	-13,0	-9,5	-8,4
South Africa	1,4	-0,4	-4,8	-4,6	-3,8	-4,0	-3,9	-3,7	-3,9	-3,9	-3,9	-3,7
Thailand	0,2	0,8	-2,2	-1,3	0,0	-0,9	0,4	-0,8	0,3	-0,4	-0,4	-0,5
Turkey	-2,0	-2,7	-6,0	-3,4	-0,6	-1,7	-1,3	-0,9	-1,0	-1,9	-1,6	-1,5
Uruguay	0,0	-1,6	-1,6	-1,4	-0,9	-2,7	-2,3	-3,5	-3,6	-4,3	-3,7	-3,2
Venezuela	-2,8	-3,5	-8,7	-10,4	-11,6	-15,6	-14,3	-16,8	-23,1	-25,7	-26,1	-23,8
Average	1,0	0,8	-3,7	-1,9	-0,9	-1,1	-1,5	-2,4	-4,4	-4,7	-4,4	-3,8
Asia	-1,1	-1,8	-3,4	-1,5	-1,6	-1,9	-1,9	-1,9	-3,2	-3,4	-3,7	-3,4
Europe	1,4	0,6	-5,8	-3,7	-0,1	-0,7	-1,5	-1,4	-2,8	-3,3	-2,2	-1,7
Latin America	-1,1	-0,9	-3,8	-3,1	-2,8	-3,1	-3,2	-5,1	-7,5	-8,0	-7,2	-5,9
MENAP	10,7	12,8	-1,1	2,3	4,3	6,0	4,2	-0,8	-8,3	-8,4	-6,3	-5,0
G20 Emerging	0,1	0,5	-3,9	-1,9	-1,1	-1,3	-1,9	-2,6	-4,4	-4,4	-4,3	-3,8

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

Note: For country-specific details, see Data and Conventions in text, and Table C. MENAP = Middle East, North Africa, and Pakistan.

1 Based on nominal GDP series prior to the recent revision; therefore, the tables are not comparable to the authorities' numbers because of a different denominator.