

# Reunião de Conjuntura do Corecon DF

## “Os indicadores da economia divulgados em MARÇO”

José Luiz Pagnussat

Corecon/DF, 1º de abril de 2017

# Roteiro

## DEBATE

**Piora do Cenário Econômico. Impacto da Operação Carne Fraca na Economia  
Deterioração do Quadro Fiscal**

## DADOS

### **i) Projeções e indicadores de Confiança**

- Indicadores de Confiança com pequena reversão;
- Projeções

### **iii) Contas Públicas**

- Dados das Contas Públicas
- Aumento do déficit fiscal

### **iv) Contas Externas**

- Balanço de pagamentos

### **v) Inflação**

- Desinflação (projeção de deflação em maio e junho)

### **vi) PIB Setoriais**

- Desemprego
- PIB – Indústria, Agricultura, Serviços

### **vii) Economia Internacional**

### Piora do Cenário Econômico.

- Reavaliação da projeção de crescimento do PIB para 0,5% em 2017.
  - 1 - **Indústria**-;
  - 2 - **Serviços**- ;
  - 3 - **Agropecuária**- .

### Impacto da Operação Carne Fraca na Economia

Preços dos produtos agropecuários

- **Carne**;
- **Grãos**;

Produção do setor

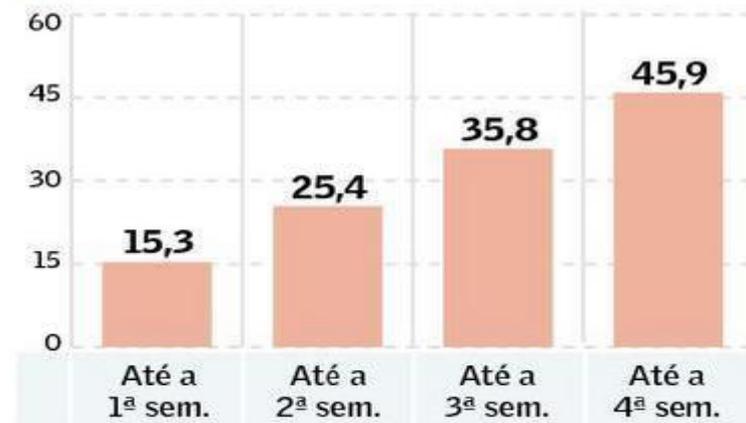
Na economia

# Exportações de carnes

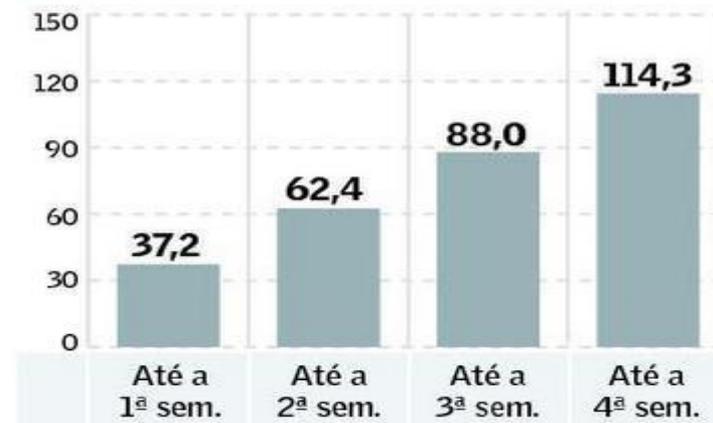
Fluxo dos embarques em março, até o dia 24

## Carne suína in natura

Volume (mil toneladas)

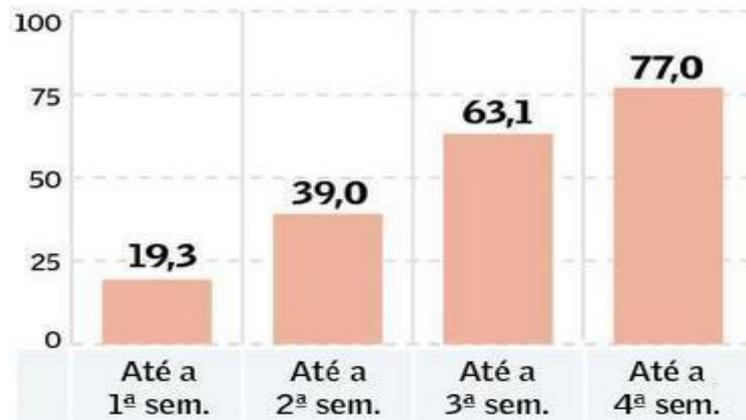


Receita (US\$ milhões)

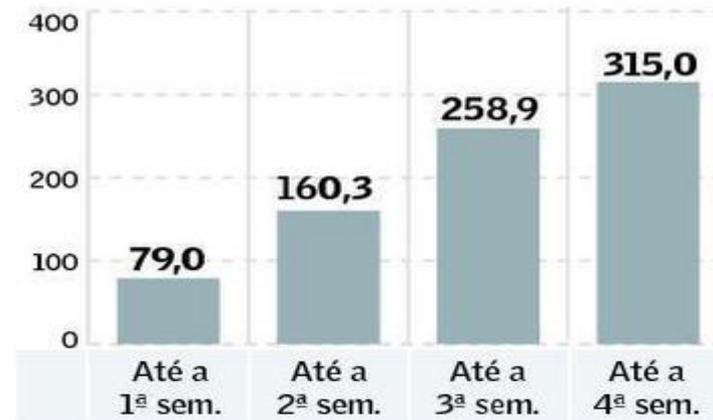


## Carne bovina in natura

Volume (mil toneladas)



Receita (US\$ milhões)



## ■ Carne de frango in natura

■ Volume (mil toneladas)



■ Receita (US\$ milhões)



Fonte: Secex/Mdic

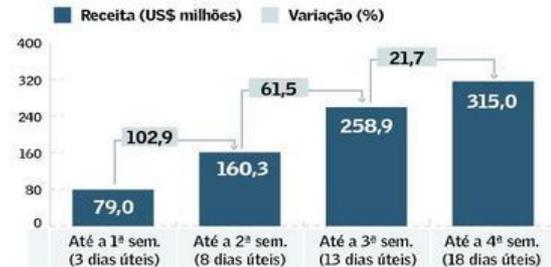
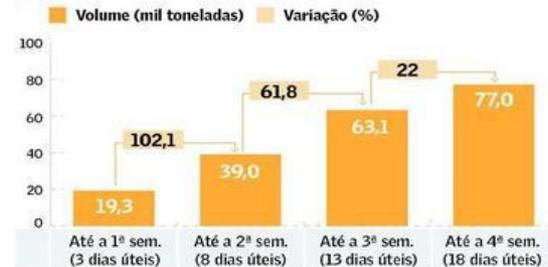
# Carne (não tão) fraca

Fluxo das exportações em março, até o dia 24

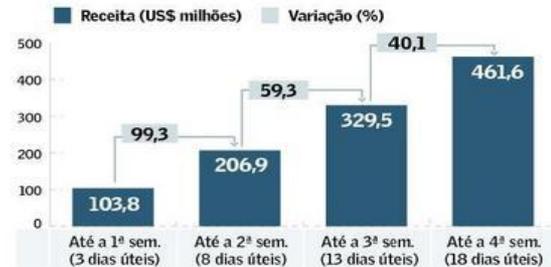
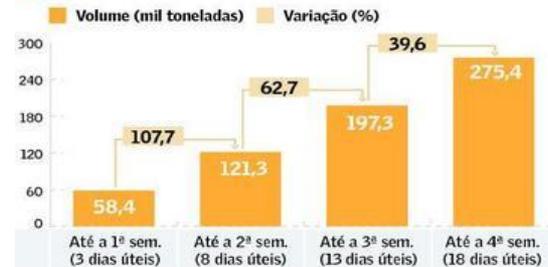
## Carne suína in natura



## Carne bovina in natura



## Carne de frango in natura



## Médias diárias - em US\$ milhões

### Carne suína in natura



### Carne bovina in natura



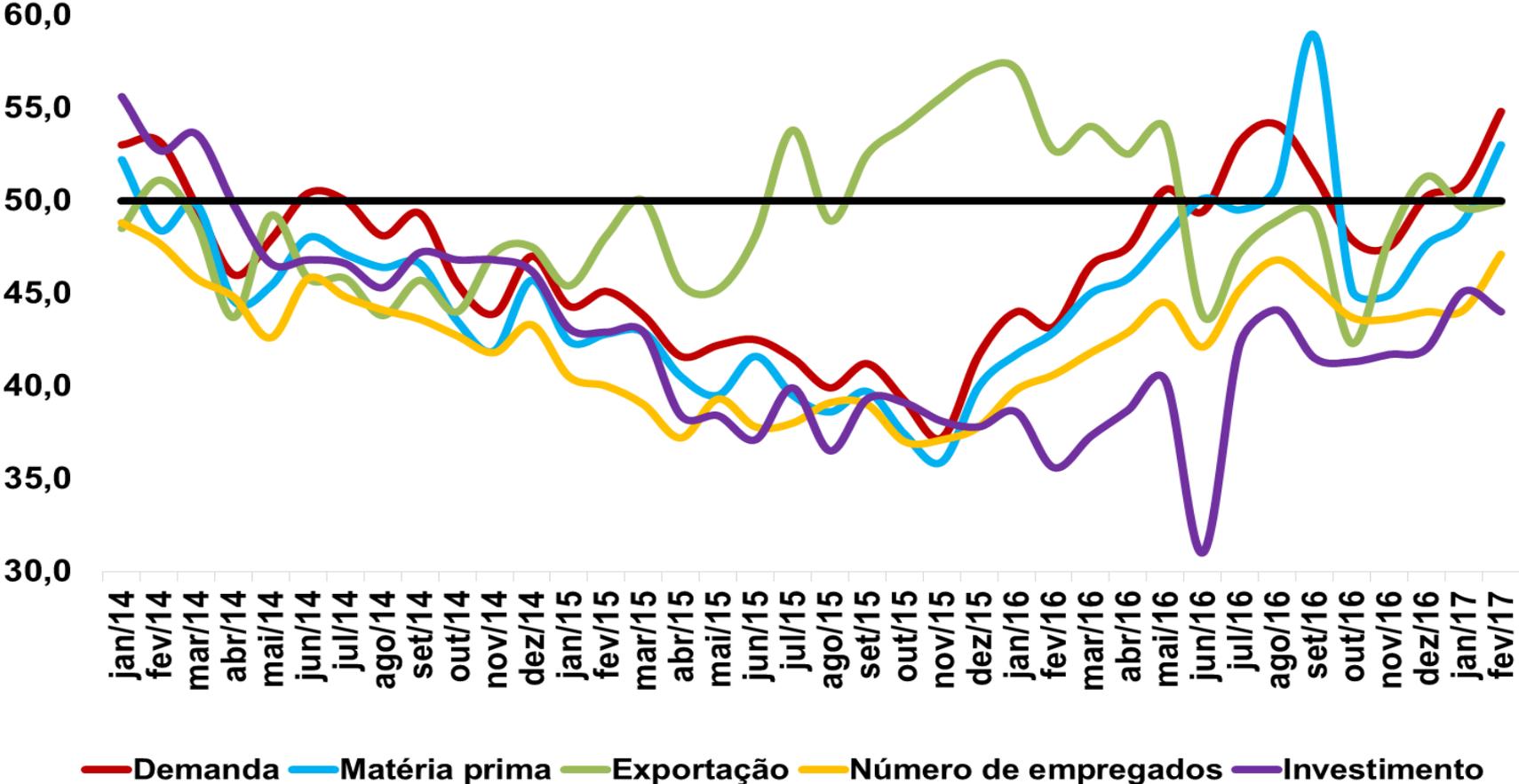
### Carne de frango in natura



Fonte: Secex/Mdic

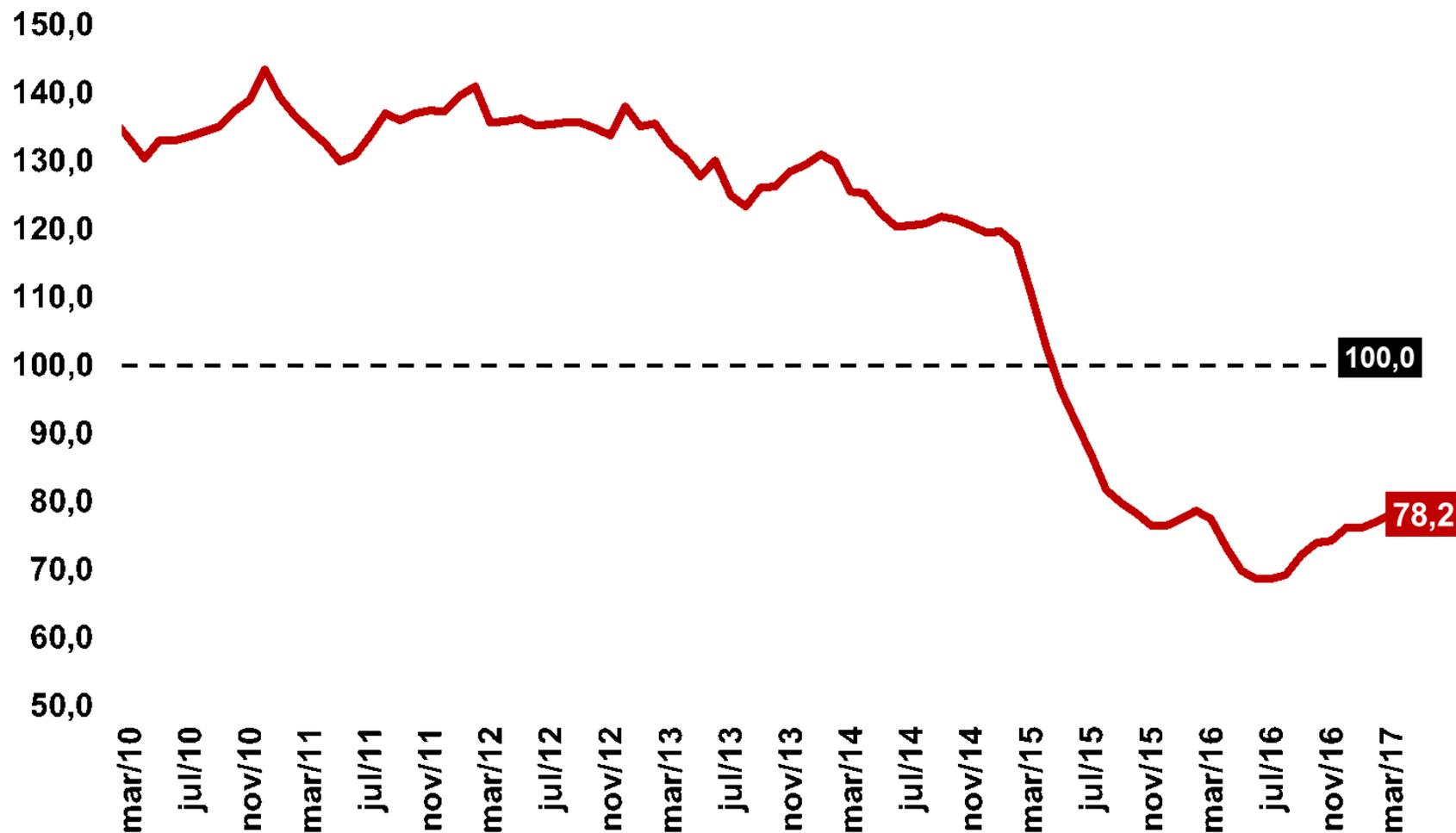
FIESP/CNI: A despeito do fraco resultado da produção, expectativa de demanda da indústria melhora em fevereiro

### Expectativas da Indústria Paulista para os próximos seis meses (Em pontos)

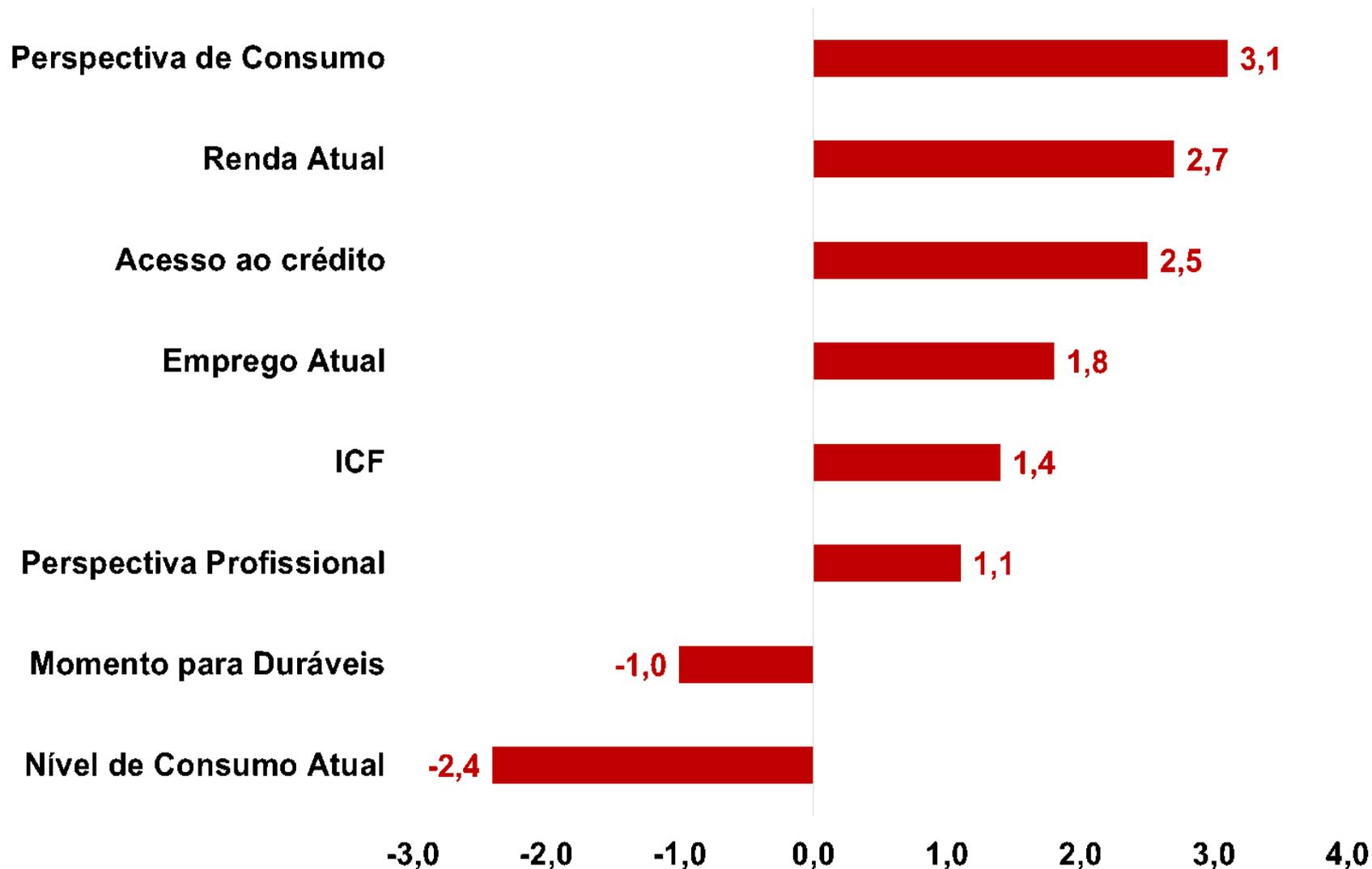


Fonte: Fiesp, Informativo eletrônico – 22 de março de 2017

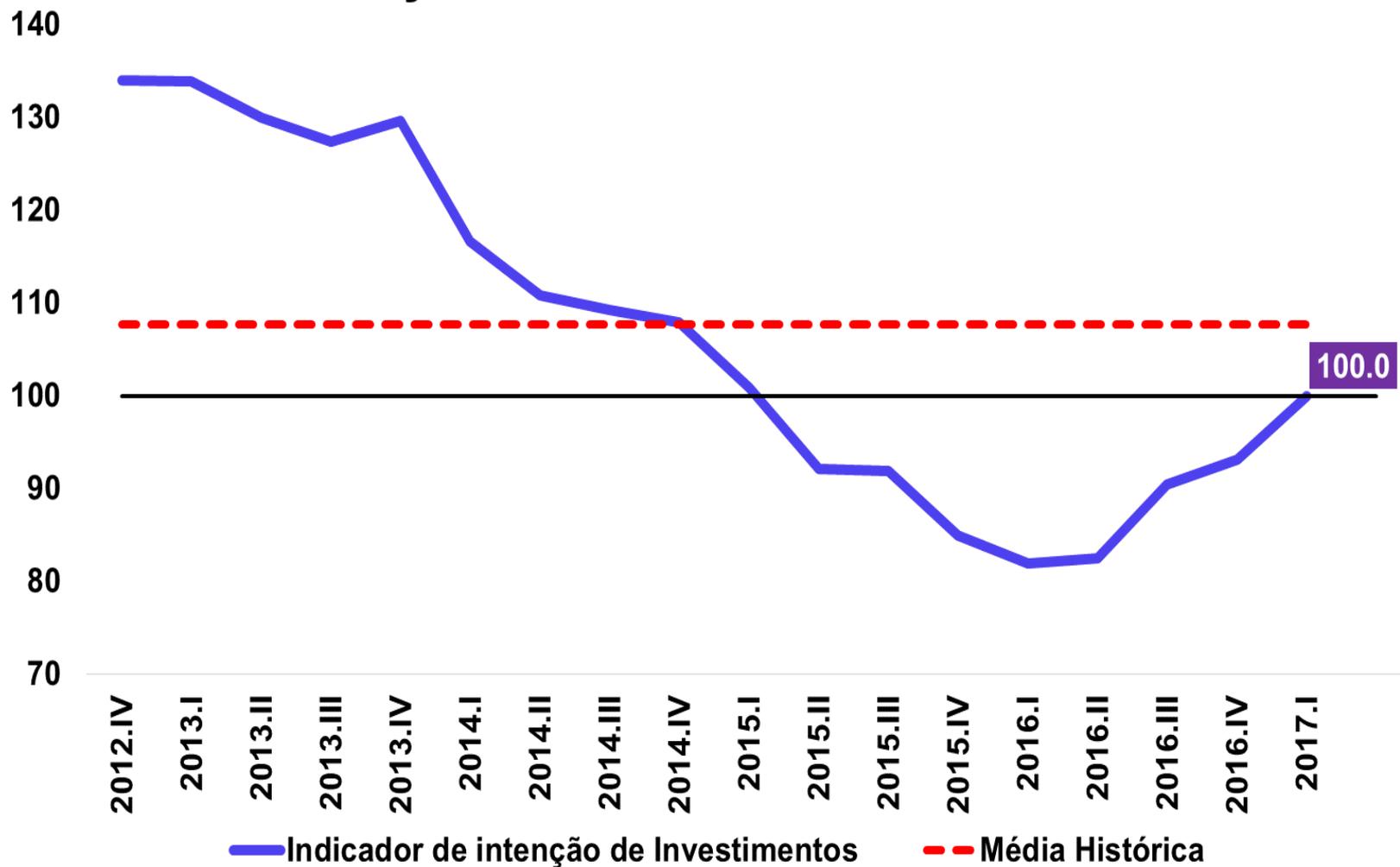
## Intenção do Consumo das Famílias Variação Mensal



# Variação Mensal (Em %)



## Intenção de Investimentos da Indústria



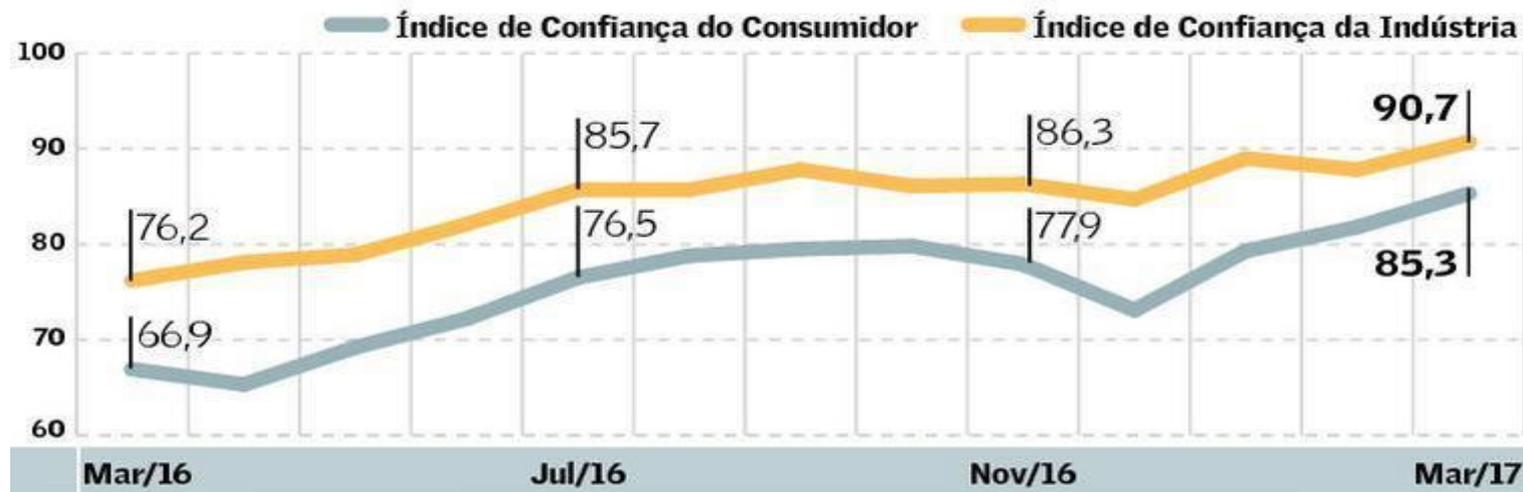
*Leituras acima de 100,0 pontos indicam expansão, enquanto que abaixo indicam contração*

# Indicadores de Confiança

# Marcha lenta

Retomada segue muito gradual

## ■ Evolução da confiança da indústria e de consumidores - em pontos



## ■ Evolução de indicadores antecedentes selecionados



## A Reversão do Pessimismo continua

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

**ICOM – Índice de Confiança do Comércio (FGV)**

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

**ICI – Índice de Confiança da Indústria (FGV)**

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

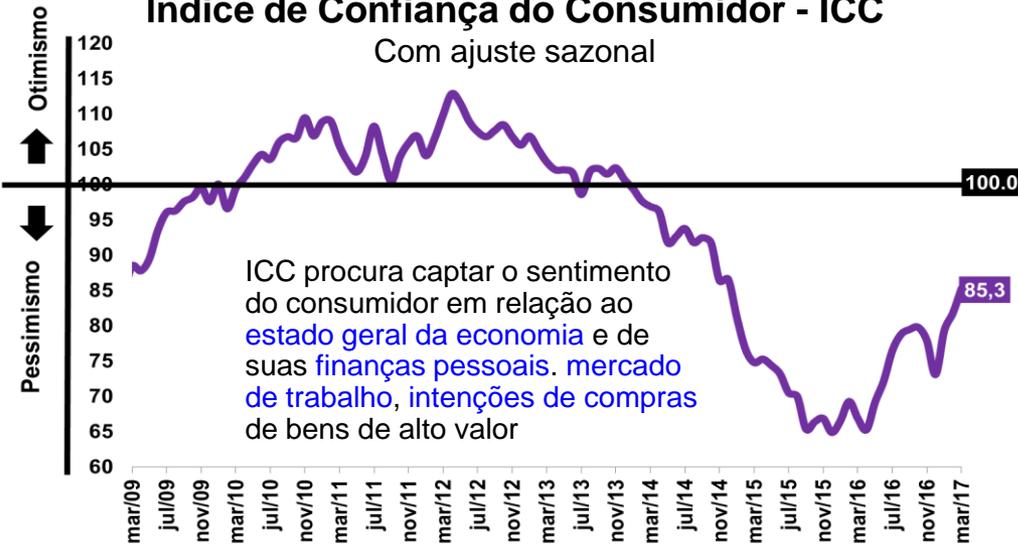
**ICEI – Índice de Confiança do Empresário Industrial (FIESP/CNI)**

**Sondagem do Bem-Estar (em fase de implantação)**

# Índice de Confiança – Março 2017

## Índice de Confiança do Consumidor - ICC

Com ajuste sazonal



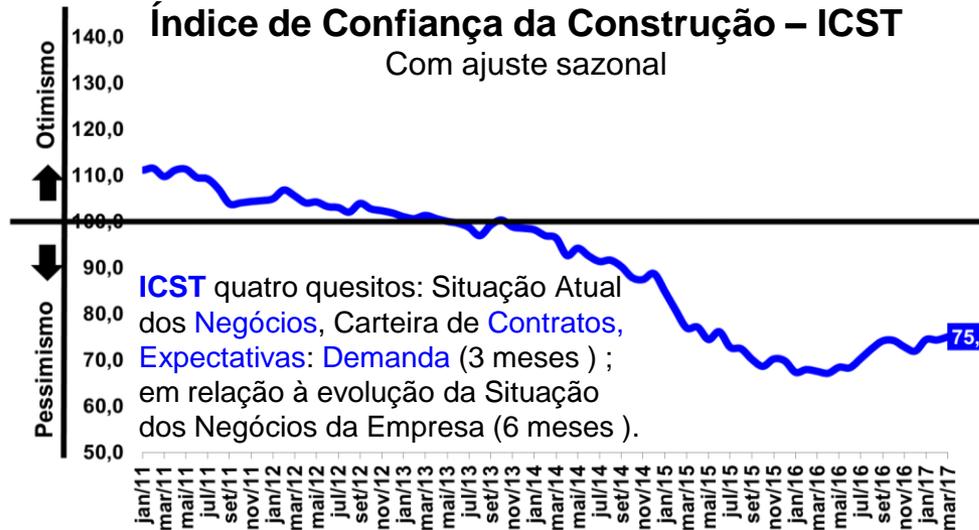
## Índice de Confiança da Indústria – ICI

Com ajuste sazonal

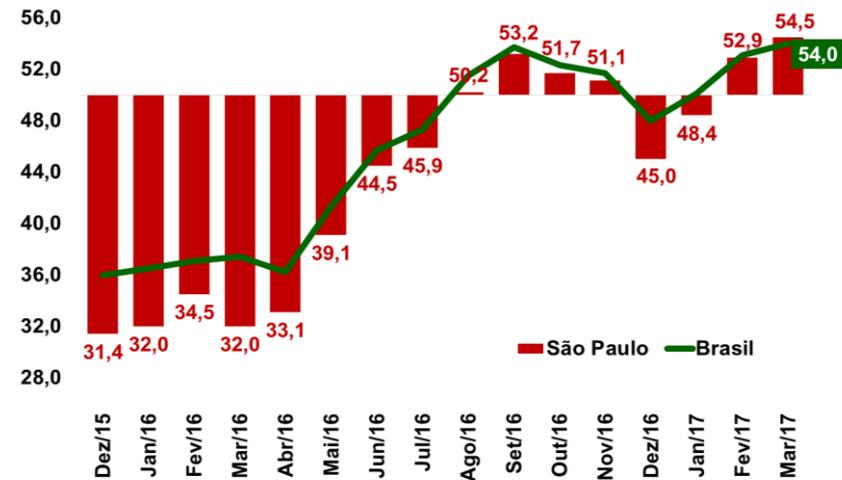


## Índice de Confiança da Construção – ICST

Com ajuste sazonal



## Comparação entre ICEI-SP e ICEI-Brasil



# Grau de investimento

10/02/17

**S&P mantém Brasil abaixo do grau de investimento e reafirma perspectiva negativa**

Agência cita incertezas políticas e fraqueza da economia para a manutenção do rating.

Já a nota da Petrobras foi elevada de "B+" para "BB-"

## Histórico da classificação de risco do Brasil

País perdeu o grau de investimento pela agência Standard & Poor's

● Categoria de especulação, baixa classificação ● Grau de investimento

	S & P	Fitch	Moody's
2003		B+	
2004	BB-	BB-	B1
2005			Ba3
2006	BB	BB	Ba2
2007	BB+	BB+	Ba1
2008	BBB- ■	BBB- ■	
2009			Baa3 ■
2011	BBB ■	BBB ■	Baa2 ■
2014	BBB- ■		
2015	BB+   Set/15		Baa3 ■

## Classificações das agências de risco

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

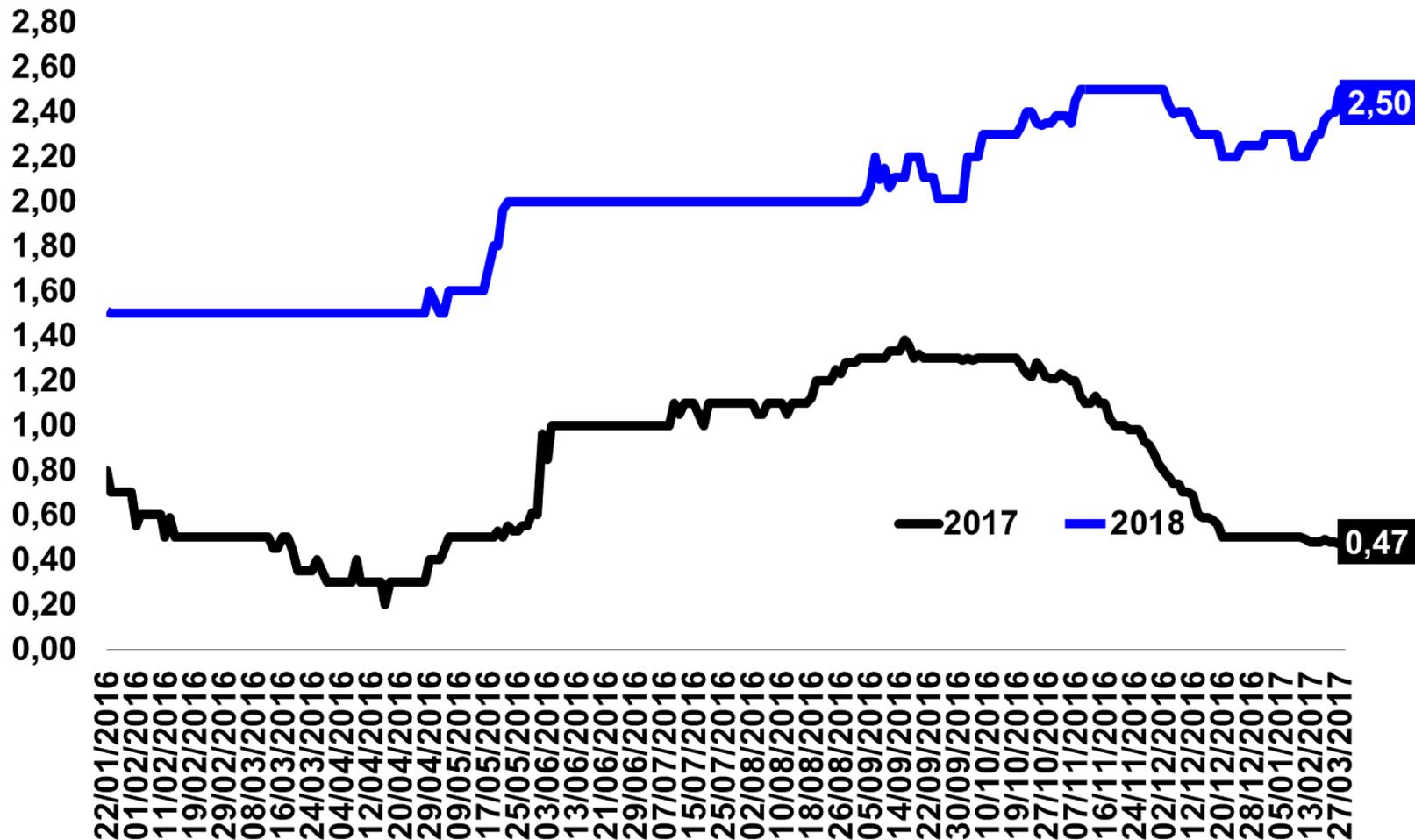
Fonte: Fitch Ratings; Standard & Poor's; Moody's

# Projeções

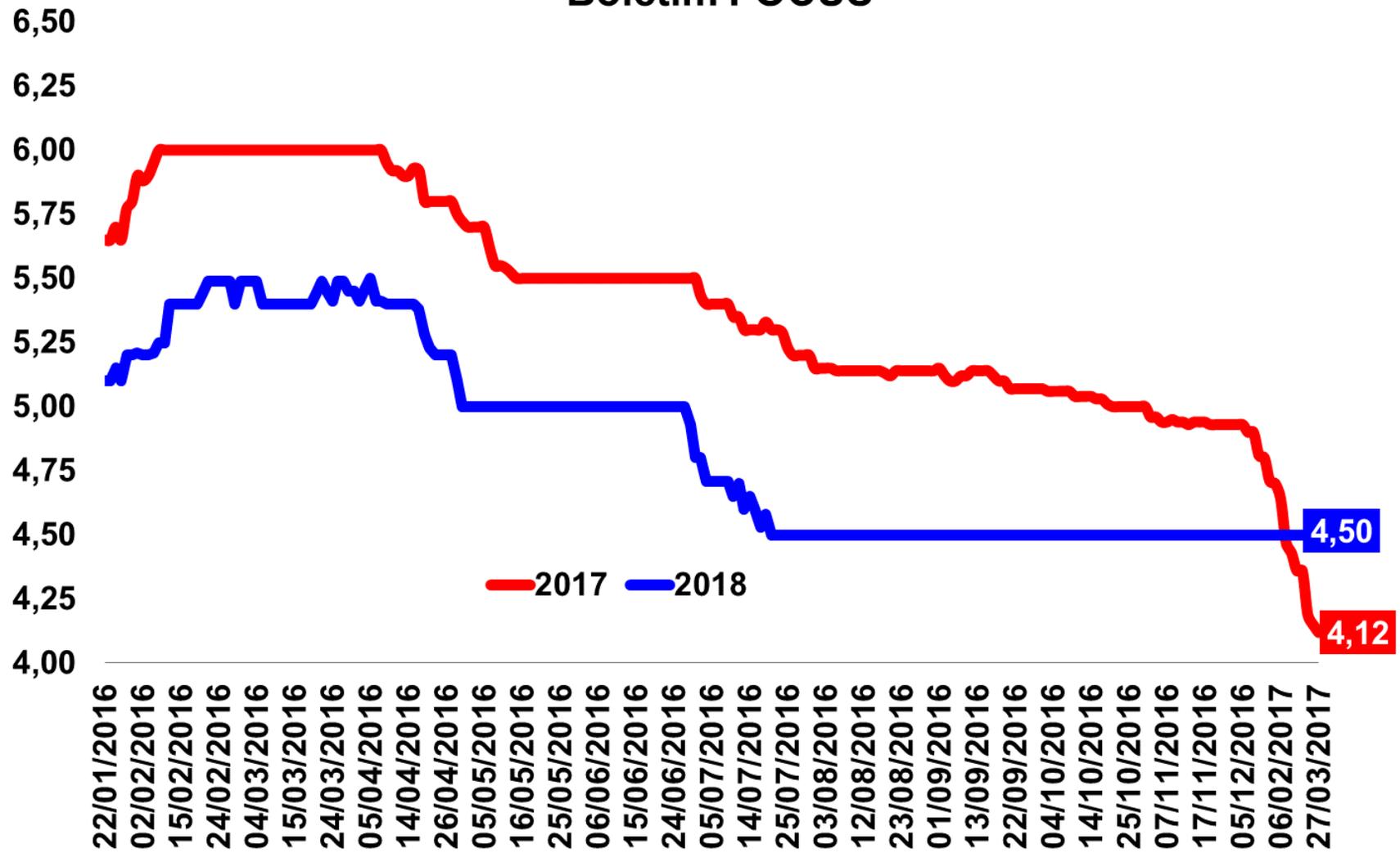
**As projeções para o PIB de 2017 e 2018.**

**Focus:** as projeções do PIB de 2017 apresentou ligeira queda, passando de 0,48% para 0,47%. Para o ano de 2018, as projeções se mantiveram em 2,50%.

**Projeções do crescimento do PIB (Em %)  
Boletim FOCUS**

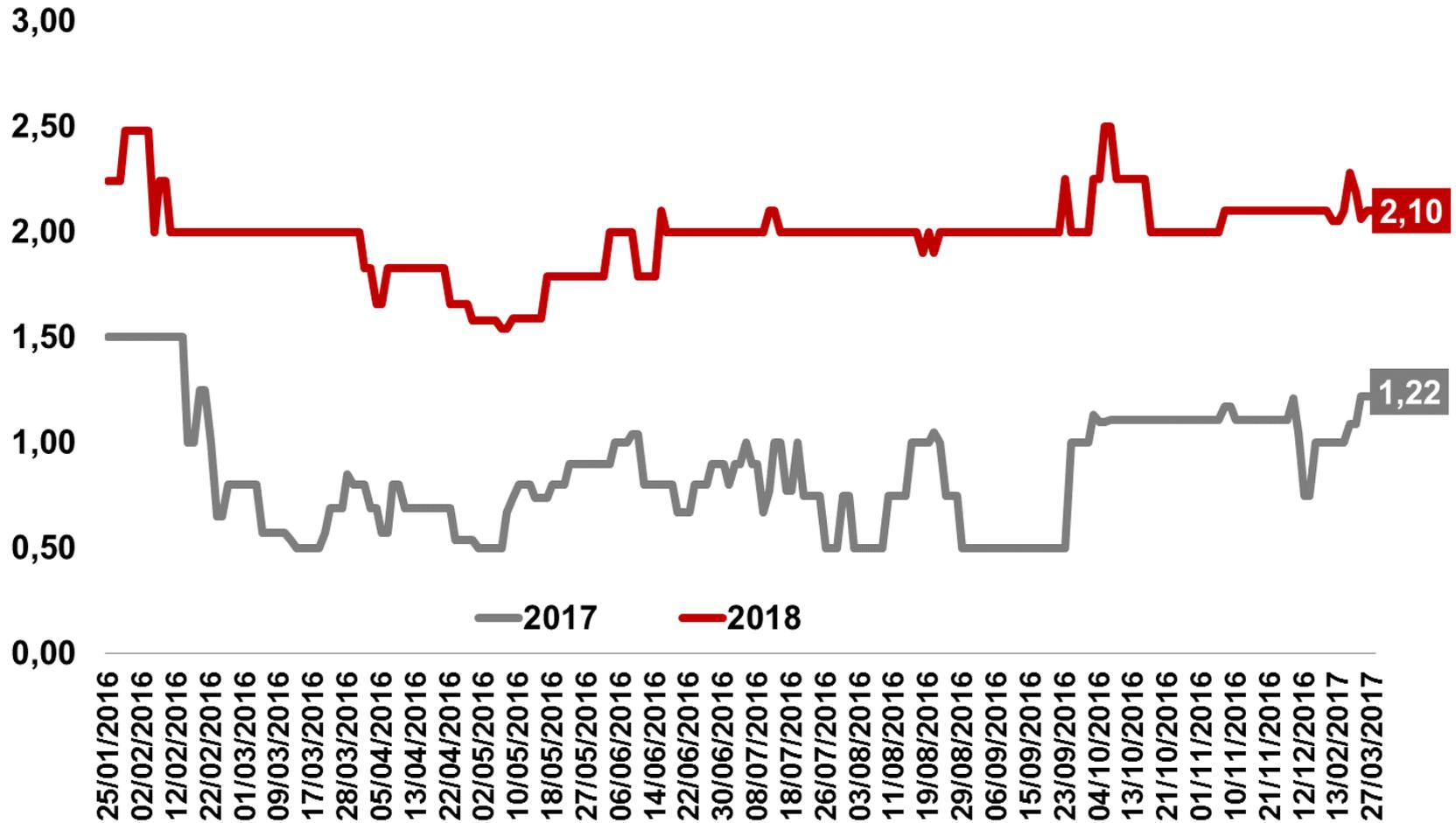


### Projeções do IPCA para 2017 e 2018 (Em %) Boletim FOCUS

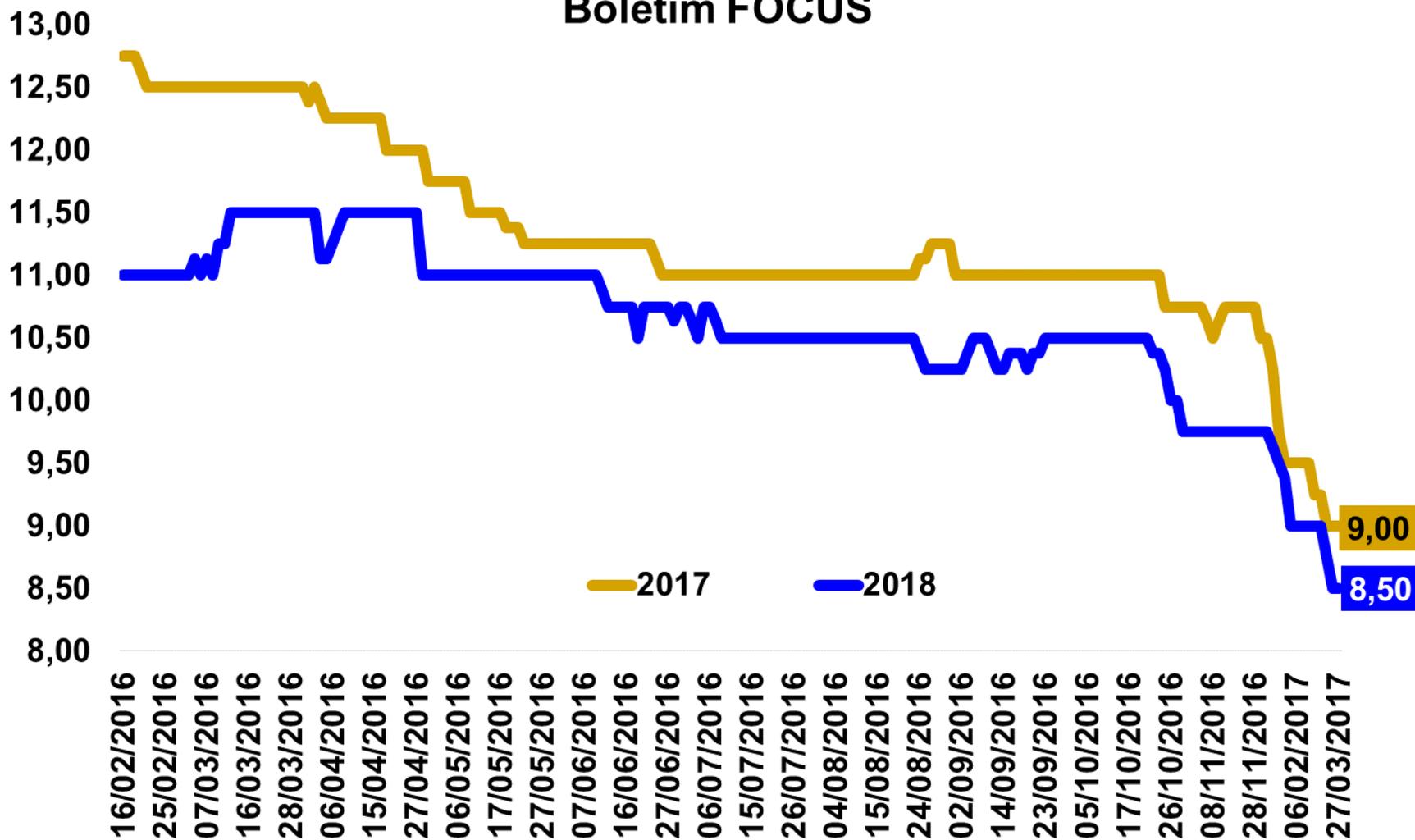


Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 27 de março de 2017

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



### 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 (%)	4,36	4,15	4,12	▼	(3)
IGP-DI (%)	4,62	4,34	4,32	▼	(10)
IGP-M (%)	4,79	4,52	4,51	▼	(3)
IPC-Fipe (%)	4,61	4,28	3,96	▼	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,29	3,28	▼	(2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,18	3,18	3,18	=	(4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,25	9,00	9,00	=	(2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,75	10,41	10,41	=	(1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,60	51,55	51,70	▲	(3)
PIB (% do crescimento)	0,48	0,48	0,47	▼	(1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,09	1,22	1,22	=	(2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-26,50	-26,60	-26,00	▲	(1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	47,65	48,10	49,50	▲	(1)
Invest. Direto no País (US\$ Bilhões)	72,00	72,00	73,50	▲	(1)
Preços Administrados (%)	5,61	5,50	5,50	=	(3)

Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 27 de março de 2017

**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	-3.6	0.8
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-4.7	10.2	4.1	-0.7	2.2	-1.5	-6.3	-3.8	1.0
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	-2.1	14.9	3.5	-1.9	-3.2	9.1	4.8	-2.9	2.4
	<i>Transformação (%)</i>	-9.3	9.2	2.2	-2.4	3.0	-4.7	-10.4	-5.2	1.9
	<i>Construção Civil (%)</i>	7.0	13.1	8.2	3.2	4.5	-2.1	-6.5	-5.2	-1.9
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	0.7	6.3	5.6	0.7	1.6	-1.9	-1.5	4.7	2.7
	PIB Agropecuária (%)	-3.7	6.7	5.6	-3.1	8.4	2.8	3.6	-6.6	1.4
PIB Serviços (%)		2.1	5.8	3.5	2.9	2.8	1.0	-2.7	-2.7	0.5
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	4.5	6.2	4.8	3.5	3.5	2.3	-3.9	-4.2	-0.9
	Consumo do Governo (%)	2.9	3.9	2.2	2.3	1.5	0.8	-1.1	-0.6	0.1
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	-2.1	17.9	6.8	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-10.2	2.0
	Exportações de Bens e Serviços (%)	-9.2	11.7	4.8	0.3	2.4	-1.1	6.3	1.9	3.0
Importações de Bens e Serviços (%)		-7.6	33.6	9.4	0.7	7.2	-1.9	-14.1	-10.3	-1.3
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	153.0	201.9	256.0	242.6	242.2	225.1	191.1	185.2	189.2
	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	-3.0	-8.2	-6.6	2.1
INA - FIESP (%)		-9.3	10.4	0.7	-4.1	1.8	-6.0	-6.2	-8.9	1.2
<i>Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)</i>		-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 (10/03) - BRADESCO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*
<b>ATIVIDADE</b>									
<b>PIB (%)</b>	7,5	3,9	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	0,3	2,5
<b>Agropecuária (%)</b>	6,8	5,6	-3,1	8,4	2,8	3,6	-6,6	6,0	3,5
<b>Indústria (%)</b>	10,4	4,1	-0,7	2,2	-1,5	-6,3	-3,8	0,5	4,0
<b>Serviços (%)</b>	5,8	3,4	2,9	2,8	1,0	-2,7	-2,7	0,0	2,0
<b>Consumo Privado (%)</b>	6,4	4,8	3,5	3,6	2,3	-3,9	-4,2	0,0	2,0
<b>Consumo da Adm. Pública (%)</b>	3,9	2,2	2,3	1,5	0,8	-1,1	-0,6	0,5	1,5
<b>Investimento (FBKF) (%)</b>	17,8	6,6	-2,6	5,9	-4,2	-13,9	-10,2	2,5	6,0
<b>Exportações Bens e Serviços Não Fatores (%)</b>	11,7	4,8	0,3	2,4	-1,1	6,3	1,9	2,0	4,0
<b>Importações Bens e Serviços Não Fatores (%)</b>	33,6	9,4	0,7	7,2	-1,9	-14,1	-10,3	4,0	5,0
<b>PIB (R\$) - bilhões (Preços Correntes)</b>	3.886	4.374	4.806	5.316	5.779	6.000	6.267	6.554	7.157
<b>PIB (US\$) - bilhões</b>	2.208	2.611	2.460	2.464	2.455	1.801	1.796	2.133	2.250
<b>População - milhões</b>	195,5	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1	207,7	209,2
<b>PIB per capita - US\$</b>	11.084	13.229	12.345	12.255	12.108	8.808	8.713	10.272	10.755
<b>Produção Industrial - IBGE (%)</b>	10,2	0,4	-2,3	2,0	-3,3	-8,3	-6,6	1,0	4,0
<b>Taxa Média de Desemprego - IBGE (1)</b>	8,3	7,6	7,3	7,2	6,7	8,4	11,5	12,9	12,8
<b>Vendas no Comércio Varejista - Restrita (%)</b>	10,9	6,7	8,4	4,3	2,2	-4,2	-6,2	0,0	2,5

# Contas Públicas

## **Déficit**

- Rombo de 58,2 bilhões na 1ª avaliação bimestral da receita
  - 1 – **Receita em queda**
  - 2 - **Previdência**
  - 3 - **Gastos**

## **Crescimento da Dívida**

Dívida Líquida

-

-

Divida Bruta

-

-

## Quadro de Projeções Macroeconômicas (10/03) - BRADESCO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*
<b>FISCAL</b>									
Resultado primário do setor público (R\$ bilhões)	101,7	129,0	105,0	91,3	-32,5	-111,2	-155,8	-170,0	-117,7
Resultado primário do setor público (% PIB)	2,6	2,9	2,2	1,7	-0,6	-1,9	-2,5	-2,6	-1,6
Resultado nominal do setor público - sem câmbio (% PIB)	-2,4	-2,5	-2,3	-3,0	-6,0	-10,2	-9,1	-8,7	-6,6
Dívida Bruta do Setor Público (R\$ bilhões)	2.011,5	2.243,6	2.583,9	2.748,0	3.304,9	3.990,8	4.319,8	4.992,7	5.852,7
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	51,8	51,3	53,8	51,7	57,2	66,5	69,5	76,0	81,8
Dívida Bruta do Setor Público - Reservas Internacionais (% PIB)	39,4	36,2	37,7	35,1	40,0	42,5	50,0	57,5	64,2
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	38,0	34,5	32,3	30,6	33,1	36,2	45,9	46,6	48,1

# Desequilíbrio Fiscal 2017

R\$ milhões

Discriminação	LOA 2017 (a)	Avaliação do 1º Bimestre (b)	Diferença (c) = (b) - (a)
1. Receita Primária Total	1.422.815,5	1.367.474,9	(55.340,6)
Receita Administrada pela RFB/MF, exceto RGPS e líquida de incentivos fiscais	881.587,5	847.525,7	(34.061,7)
Arrecadação Líquida para o RGPS	381.109,5	371.736,5	(9.373,0)
Receitas Não-Administradas pela RFB/MF	160.118,5	148.212,7	(11.905,8)
2. Transferências aos Entes Subnacionais por Repartição de Receita	235.357,6	234.786,8	(570,9)
<b>3. Receita Líquida de Transferências (1) - (2)</b>	<b>1.187.457,9</b>	<b>1.132.688,2</b>	<b>(54.769,7)</b>
4. Despesas Primárias	1.326.450,1	1.329.857,1	3.406,9
Obrigatória	1.050.233,7	1.053.640,6	3.406,9
Despesa com Controle de Fluxo do Poder Executivo	276.216,4	276.216,4	0,0
<b>5. Resultado Primário (3) - (4)</b>	<b>(138.992,3)</b>	<b>(197.168,9)</b>	<b>(58.176,6)</b>
<b>6. Meta Fiscal</b>	<b>(139.000,0)</b>	<b>(139.000,0)</b>	<b>0,0</b>
<b>7. Esforço (-) ou Ampliação (+) (5) - (6)</b>	<b>7,7</b>	<b>(58.168,9)</b>	<b>(58.176,6)</b>

Fonte/Elaboração: SOF/MP.

# Resultado fiscal do governo central

Evolução de receitas e despesas do primeiro bimestre 2016/2017, em R\$ milhões (valores nominais)

	Jan-fev/2016	Jan-fev/2017	Variação 2017/16 (%)	
			Nominal	Real (IPCA)
■ Receita total	230.805	231.493	0,3	-4,6
■ Transferências por repartição de receita	39.315	43.495	10,6	5,3
■ Receita líquida total	191.490	187.998	-1,8	-6,6
■ Despesa total	201.657	195.220	-3,2	-7,9
■ Resultado primário	-10.167	-7.222	-29,0	-31,9

Fonte: Tesouro Nacional

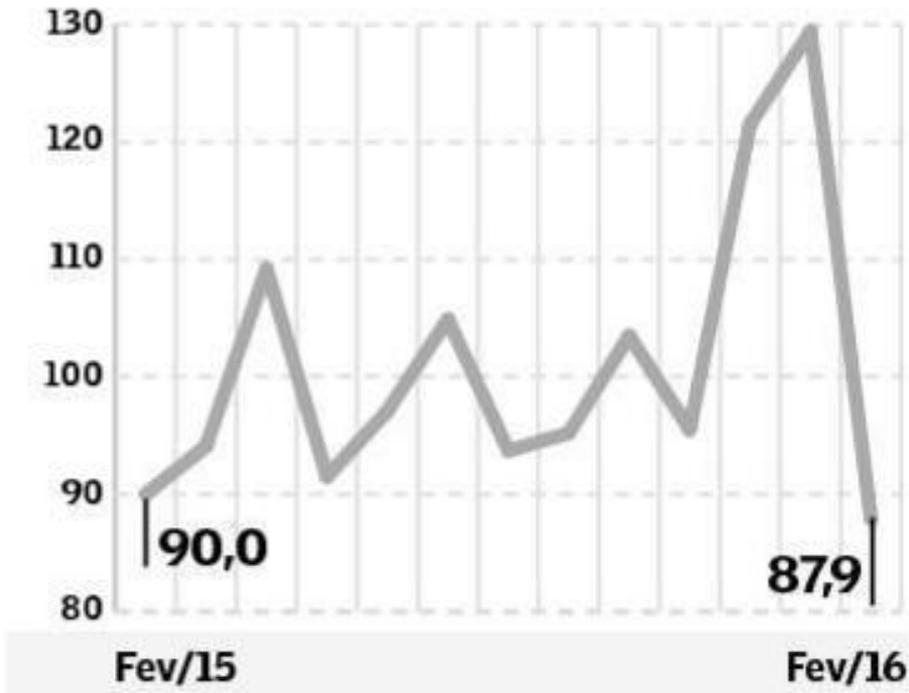
# Queda acentuada

Arrecadação federal, em R\$ bilhões

■ Em 12 meses



■ Evolução mensal

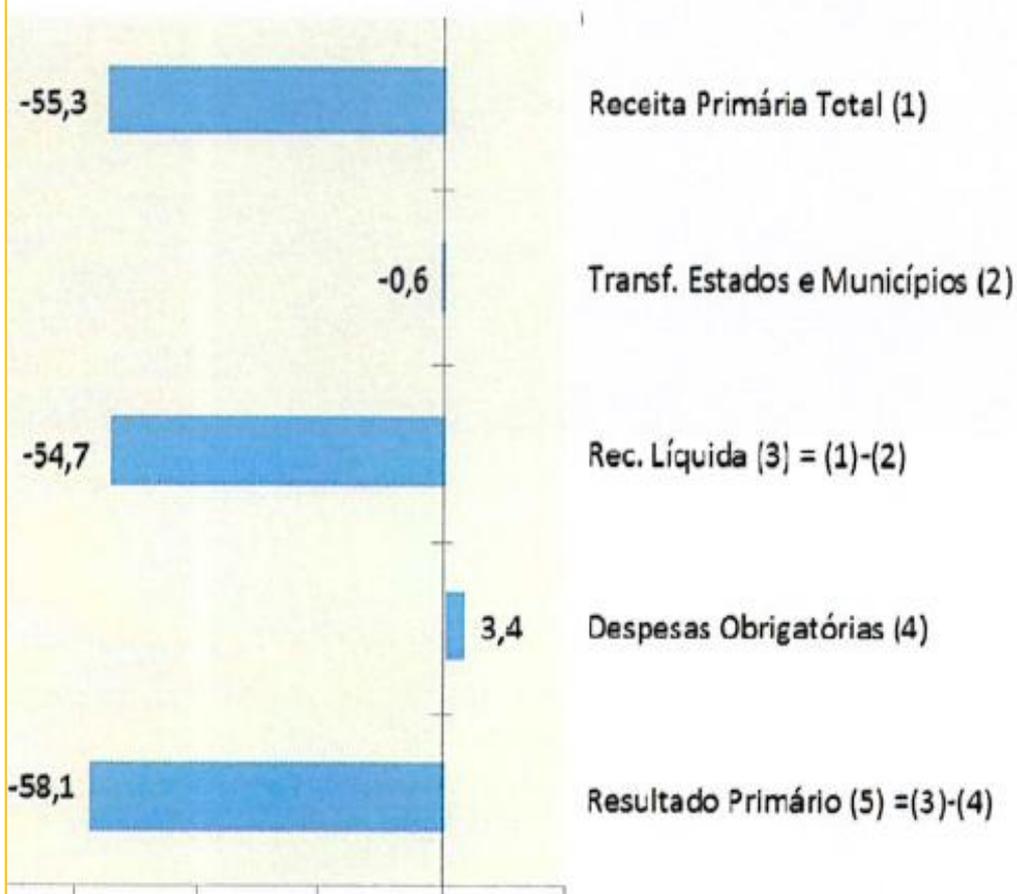


Fonte: Receita Federal. Elaboração: Valor Data

# Desequilíbrio Fiscal 2017

Figura 1: Revisão das receitas e despesas primária

Avaliação do 1º Bimestre – R\$ Bilhões



## Rombo no orçamento

Governo acaba com desonerações e congela orçamento para cobrir déficit fiscal

Rombo:

R\$ **58,2** BILHÕES

### AUMENTO DE RECEITAS



### CORTES NO ORÇAMENTO



Fontes: Ministério da Fazenda e do Planejamento

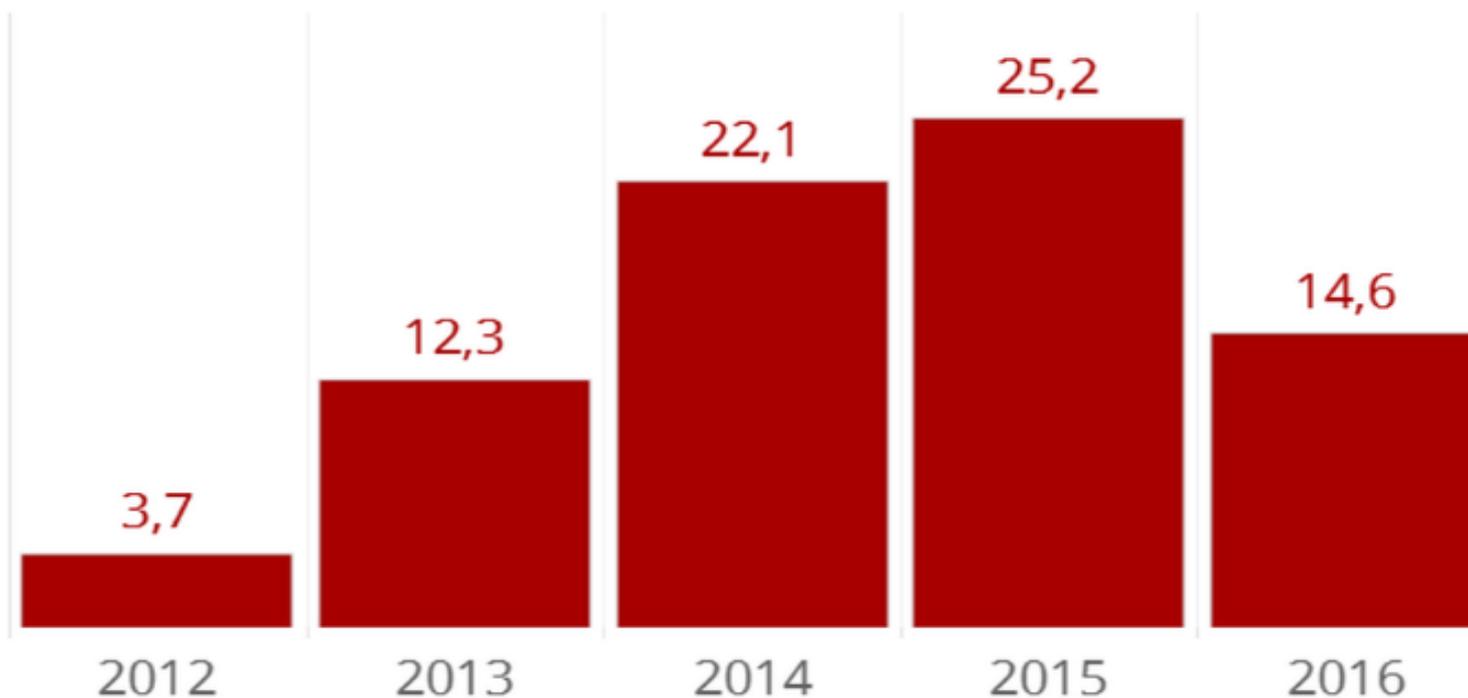


Infográfico elaborado em: 29/03/2017

## Desequilíbrio Fiscal 2017

# Custo da desoneração da folha

Renúncia fiscal por ano, em R\$ bilhões



FONTE: Receita Federal - Os dados de 2016 são estimativa



Infográfico elaborado em: 29/03/2017

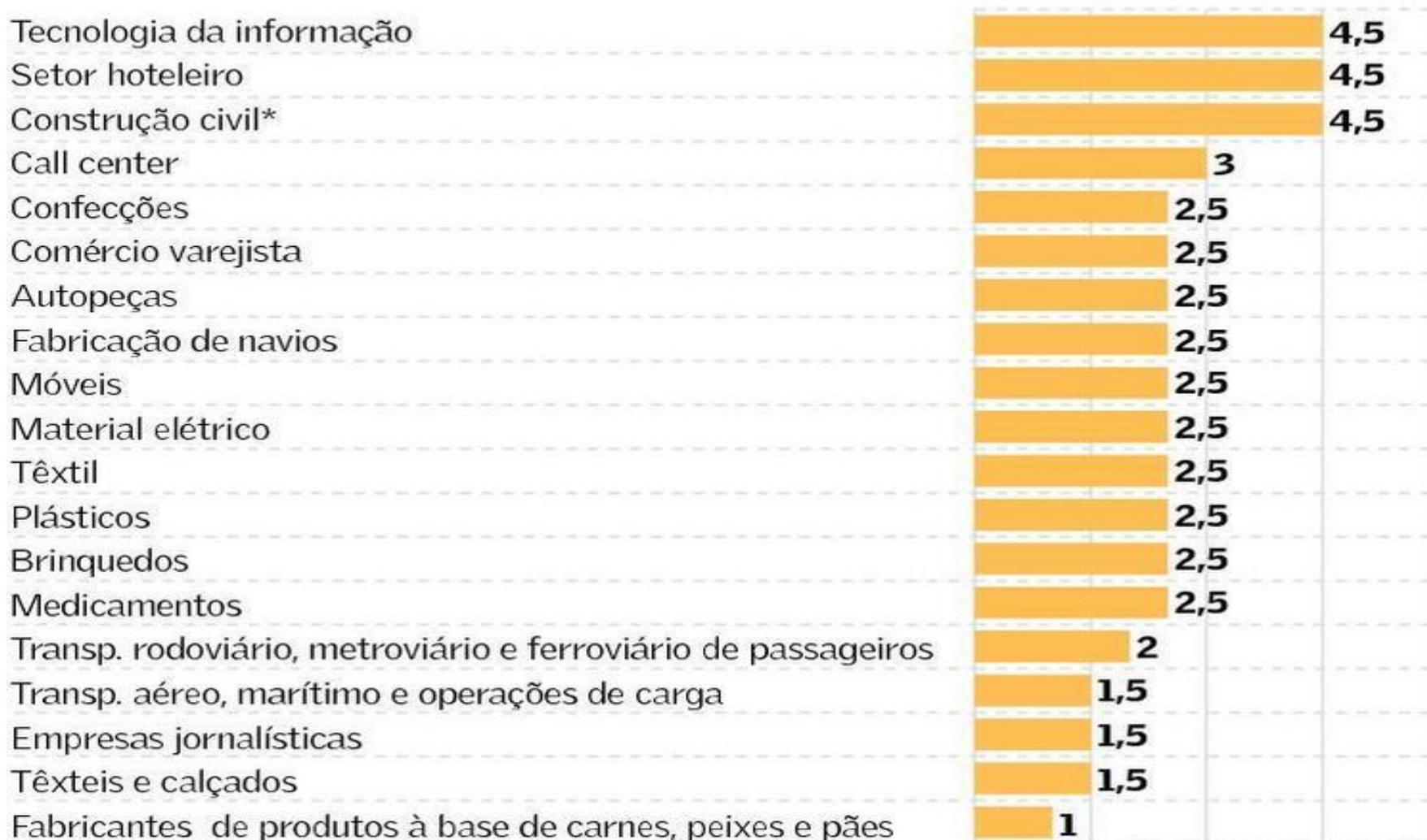
# Renúncias por segmento

Valor da desoneração da folha em cada setor

## ■ Principais setores desonerados - em R\$ milhões

	Jan-Nov 2015	Jan-Nov 2016	Var.
Transporte terrestre	2449,2	2428,0	-0,9
Atividades dos serviços de tecnologia da informação	2065,7	1341,3	-35,1
Serviços de escritório	1196,5	917,3	-23,3
Produtos alimentícios	831,2	683,5	-17,8
Atividades de rádio e de televisão	594,8	475,9	-20,0
Fabricação outros equipamentos de transportes, exceto veículos automotores	573,7	466,3	-18,7
Máquinas e equipamentos	910,0	431,8	-52,5
Preparação e fabricação de artefatos de couro	497,8	417,0	-16,2
Obras de infraestrutura	1516,8	383,2	-74,7
Veículos automotores	1039,3	355,3	-65,8
Transporte aéreo	482,3	337,7	-30,0
Construção de edifícios	832,1	320,2	-61,5
Serviços especializados para construção	657,7	264,4	-59,8
Armazenamento e atividades auxiliares dos transportes	193,5	212,3	9,7
Confecção de artigos do vestuário e acessórios	511,1	212,1	-58,5
Atividades de prestação de serviços de informação	317,1	191,5	-39,6
Comércio varejista	1348,4	189,6	-85,9
Atividades de sedes de empresas e de consultoria em gestão	322,2	189,6	-41,1
Edição e edição integrada à impressão	261,0	185,6	-28,9
Transporte aquaviário	225,8	184,9	-18,1
Produtos farmoquímicos e farmacêuticos	678,2	160,8	-76,3
Borracha e plástico	584,3	148,3	-74,6
Produtos de metal	321,3	132,3	-58,8
Comércio por atacado	386,9	123,7	-68,0
Têxteis	436,5	120,6	-72,4
Produtos de minerais não-metálicos	267,9	90,8	-66,1
Celulose, papel e produtos de papel	379,6	89,0	-76,6
Equipamentos de informática	197,8	85,3	-56,8
Móveis	253,8	80,0	-68,5
Metalurgia	164,6	65,2	-60,4
Outros	1.381,36	434,21	68,57
<b>Total</b>	<b>21.878,35</b>	<b>11.718,09</b>	<b>-46,4</b>

## ■ Alíquotas de desoneração vigentes de set/2015 até agora - em %



Fonte: Receita Federal. \*Exceto para obras já iniciadas em 2015, para as quais continuaria vigorando alíquota de 2%

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

Discriminação	2015		2016						2017			
	Dez		Out		Nov		Dez		Jan		Fev	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
<b>Nominal</b>	<b>613 035</b>	<b>10,38</b>	<b>544 029</b>	<b>8,73</b>	<b>581 400</b>	<b>9,28</b>	<b>562 815</b>	<b>8,98</b>	<b>534 210</b>	<b>8,50</b>	<b>535 626</b>	<b>8,49</b>
Governo Central	513 896	8,70	442 248	7,10	486 329	7,76	477 835	7,62	452 583	7,20	461 282	7,31
Governo Federal <sup>1/</sup>	544 184	9,22	453 171	7,27	494 714	7,89	481 725	7,69	450 849	7,17	458 186	7,26
Bacen	-30 288	-0,51	-10 923	-0,18	-8 385	-0,13	-3 889	-0,06	1 734	0,03	3 096	0,05
Governos regionais	89 090	1,51	94 153	1,51	87 895	1,40	78 389	1,25	75 727	1,20	67 827	1,08
Governos estaduais	73 260	1,24	81 504	1,31	76 011	1,21	67 405	1,08	65 711	1,04	59 977	0,95
Governos municipais	15 830	0,27	12 649	0,20	11 884	0,19	10 984	0,18	10 016	0,16	7 850	0,12
Empresas estatais	10 048	0,17	7 628	0,12	7 175	0,11	6 590	0,11	5 900	0,09	6 517	0,10
Empr estatais federais <sup>2/</sup>	1 915	0,03	1 500	0,02	1 316	0,02	556	0,01	581	0,01	890	0,01
Empr estatais estaduais	8 045	0,14	6 138	0,10	5 854	0,09	6 108	0,10	5 232	0,08	5 555	0,09
Empr estatais municipais	89	0,00	- 10	-0,00	5	0,00	- 73	-0,00	87	0,00	72	0,00
<b>Juros nominais</b>	<b>501 786</b>	<b>8,50</b>	<b>406 821</b>	<b>6,53</b>	<b>424 618</b>	<b>6,78</b>	<b>407 024</b>	<b>6,49</b>	<b>387 219</b>	<b>6,16</b>	<b>388 207</b>	<b>6,16</b>
Governo Central	397 240	6,73	304 285	4,88	330 160	5,27	318 362	5,08	298 503	4,75	304 866	4,83
Governo Federal <sup>1/</sup>	428 228	7,25	316 057	5,07	339 570	5,42	323 223	5,16	297 720	4,73	302 629	4,80
Bacen	-30 987	-0,52	-11 772	-0,19	-9 409	-0,15	-4 861	-0,08	783	0,01	2 237	0,04
Governos regionais	98 775	1,67	97 006	1,56	88 817	1,42	83 055	1,33	83 220	1,32	77 844	1,23
Governos estaduais	82 335	1,39	85 120	1,37	78 677	1,26	74 192	1,18	75 006	1,19	71 223	1,13
Governos municipais	16 439	0,28	11 886	0,19	10 140	0,16	8 863	0,14	8 214	0,13	6 621	0,10
Empresas estatais	5 771	0,10	5 530	0,09	5 640	0,09	5 607	0,09	5 495	0,09	5 497	0,09
Empr estatais federais <sup>2/</sup>	186	0,00	- 361	-0,01	- 274	-0,00	- 280	-0,00	- 355	-0,01	- 333	-0,01
Empr estatais estaduais	5 300	0,09	5 643	0,09	5 663	0,09	5 642	0,09	5 610	0,09	5 589	0,09
Empr estatais municipais	285	0,00	249	0,00	252	0,00	245	0,00	240	0,00	241	0,00
<b>Primário</b>	<b>111 249</b>	<b>1,88</b>	<b>137 208</b>	<b>2,20</b>	<b>156 782</b>	<b>2,50</b>	<b>155 791</b>	<b>2,49</b>	<b>146 991</b>	<b>2,34</b>	<b>147 419</b>	<b>2,34</b>
Governo Central	116 656	1,98	137 963	2,21	156 169	2,49	159 473	2,54	154 079	2,45	156 416	2,48
Governo Federal	30 138	0,51	1 462	0,02	15 324	0,24	8 767	0,14	-1 517	-0,02	-2 373	-0,04
Bacen	699	0,01	849	0,01	1 025	0,02	972	0,02	951	0,02	859	0,01
INSS	85 818	1,45	135 652	2,18	139 820	2,23	149 734	2,39	154 645	2,46	157 930	2,50
Governos regionais	-9 684	-0,16	-2 853	-0,05	- 921	-0,01	-4 666	-0,07	-7 493	-0,12	-10 017	-0,16
Governos estaduais	-9 075	-0,15	-3 616	-0,06	-2 666	-0,04	-6 787	-0,11	-9 295	-0,15	-11 247	-0,18
Governos municipais	- 609	-0,01	763	0,01	1 744	0,03	2 121	0,03	1 802	0,03	1 230	0,02
Empresas estatais	4 278	0,07	2 098	0,03	1 535	0,02	983	0,02	405	0,01	1 020	0,02
Empr estatais federais <sup>2/</sup>	1 729	0,03	1 861	0,03	1 590	0,03	836	0,01	936	0,01	1 223	0,02
Empr estatais estaduais	2 745	0,05	495	0,01	191	0,00	466	0,01	- 379	-0,01	- 34	-0,00
Empr estatais municipais	- 196	-0,00	- 259	-0,00	- 246	-0,00	- 319	-0,01	- 153	-0,00	- 169	-0,00
<b>PIB últimos 12 meses*</b>	<b>5 904 331</b>	<b>-</b>	<b>6 231 564</b>	<b>-</b>	<b>6 267 168</b>	<b>-</b>	<b>6 266 895</b>	<b>-</b>	<b>6 288 515</b>	<b>-</b>	<b>6 307 075</b>	<b>-</b>

# Quadro V – Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)

Discriminação	2014		2015		2016		2017			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro	
	Saldos	% PIB								
<b>Dívida líquida total</b>	<b>1 883 147</b>	<b>34,1</b>	<b>2 136 888</b>	<b>36,2</b>	<b>2 892 913</b>	<b>46,2</b>	<b>2 927 557</b>	<b>46,6</b>	<b>2 987 816</b>	<b>47,4</b>
Governo Federal	1 272 707	23,1	1 500 582	25,4	2 247 464	35,9	2 308 427	36,7	2 371 349	37,6
Banco Central do Brasil	- 72 028	-1,3	- 187 621	-3,2	- 157 331	-2,5	- 175 458	-2,8	- 177 502	-2,8
Governos estaduais	551 199	10,0	660 099	11,2	686 023	10,9	679 080	10,8	678 952	10,8
Governos municipais	91 866	1,7	111 535	1,9	61 480	1,0	59 641	0,9	58 856	0,9
Empresas estatais	39 402	0,7	52 292	0,9	55 278	0,9	55 867	0,9	56 161	0,9
Federais (exceto Petrobras e Eletrobras)	4 077	-0,1	- 1 990	-0,0	- 1 512	-0,0	- 740	-0,0	- 354	-0,0
Estaduais	40 750	0,7	51 461	0,9	54 042	0,9	53 698	0,9	53 645	0,9
Municipais	2 729	0,0	2 821	0,0	2 748	0,0	2 909	0,0	2 871	0,0
<b>Dívida interna líquida</b>	<b>2 669 547</b>	<b>48,4</b>	<b>3 289 112</b>	<b>55,7</b>	<b>3 856 985</b>	<b>61,5</b>	<b>3 866 959</b>	<b>61,5</b>	<b>3 920 319</b>	<b>62,2</b>
<b>Governo Federal</b>	<b>1 166 120</b>	<b>21,1</b>	<b>1 364 148</b>	<b>23,1</b>	<b>2 127 734</b>	<b>34,0</b>	<b>2 199 549</b>	<b>35,0</b>	<b>2 263 484</b>	<b>35,9</b>
Dívida mobiliária em mercado	2 168 026	39,3	2 634 328	44,6	2 970 104	47,4	2 922 751	46,5	3 005 065	47,6
Dívida mobiliária do Tesouro Nac <sup>1/</sup>	2 173 694	39,4	2 640 001	44,7	2 975 805	47,5	2 928 226	46,6	3 010 585	47,7
Títulos sob custódia do FGE <sup>2/</sup>	- 5 668	-0,1	- 5 673	-0,1	- 5 701	-0,1	- 5 475	-0,1	- 5 520	-0,1
Dívidas securitizadas e TDA	9 917	0,2	10 165	0,2	10 609	0,2	10 329	0,2	10 156	0,2
Dívida bancária federal	12 388	0,2	17 175	0,3	16 583	0,3	9 433	0,2	10 695	0,2
Arrecadação a recolher	- 1 251	-0,0	- 4 110	-0,1	- 2 571	-0,0	- 35 414	-0,6	- 26 872	-0,4
Depósitos a vista	- 671	-0,0	- 517	-0,0	- 581	-0,0	- 758	-0,0	- 748	-0,0
Recursos do FAT	- 231 581	-4,2	- 258 680	-4,4	- 272 602	-4,3	- 272 937	-4,3	- 275 545	-4,4
Previdência Social	- 182	-0,0	- 205	-0,0	- 236	-0,0	- 762	-0,0	- 696	-0,0
Renegociação (Lei nº 9.496 e MP nº 2.185)	- 497 411	-9,0	- 549 577	-9,3	- 520 414	-8,3	- 524 861	-8,3	- 529 497	-8,4
Renegociação (Lei nº 8.727)	- 12 813	-0,2	- 11 982	-0,2	- 11 347	-0,2	- 11 297	-0,2	- 11 248	-0,2
Dívidas reestruturadas <sup>3/</sup>	- 5 244	-0,1	- 6 305	-0,1	- 5 071	-0,1	- 4 866	-0,1	- 4 822	-0,1
Créditos concedidos a inst. fin. ofic	- 545 610	-9,9	- 567 434	-9,6	- 476 565	-7,6	- 478 124	-7,6	- 479 845	-7,6
Instr. híbridos de capital e dívida <sup>4/</sup>	- 57 748	-1,0	- 52 920	-0,9	- 46 907	-0,7	- 46 809	-0,7	- 46 703	-0,7
Créditos junto ao BNDES	- 487 862	-8,8	- 514 515	-8,7	- 429 658	-6,9	- 431 315	-6,9	- 433 143	-6,9
Aplicações em fundos e programas <sup>5/</sup>	- 143 461	-2,6	- 162 169	-2,7	- 187 500	-3,0	- 178 257	-2,8	- 179 256	-2,8
Outros créditos do Governo Federal <sup>6/</sup>	- 32 334	-0,6	- 30 186	-0,5	- 31 606	-0,5	- 31 052	-0,5	- 31 132	-0,5
Relacionamento com Banco Central	446 346	8,1	293 645	5,0	638 930	10,2	795 363	12,6	777 230	12,3
Conta única	- 605 921	-11,0	- 881 932	-14,9	- 1 039 822	-16,6	- 879 440	-14,0	- 936 968	-14,9
Dívida mobiliária na carteira do BC	1 117 440	20,2	1 286 515	21,8	1 522 848	24,3	1 572 321	25,0	1 595 761	25,3
Equalização cambial <sup>7/</sup>	- 65 173	-1,2	- 110 938	-1,9	155 903	2,5	102 481	1,6	118 437	1,9
<b>Banco Central do Brasil</b>	<b>909 952</b>	<b>16,5</b>	<b>1 236 016</b>	<b>20,9</b>	<b>1 042 579</b>	<b>16,6</b>	<b>984 061</b>	<b>15,6</b>	<b>973 096</b>	<b>15,4</b>
Base monetária	263 529	4,8	255 289	4,3	270 287	4,3	262 392	4,2	266 325	4,2
Operações compromissadas <sup>8/</sup>	809 063	14,7	913 280	15,5	1 047 484	16,7	1 143 570	18,2	1 113 024	17,6
Depósitos no Bacen	282 930	5,1	336 945	5,7	368 910	5,9	378 175	6,0	378 908	6,0
Créditos do BC às inst. financeiras	- 24 525	-0,4	- 22 498	-0,4	- 25 934	-0,4	- 25 897	-0,4	- 26 236	-0,4
Demais contas do Bacen	25 301	0,5	46 646	0,8	20 761	0,3	21 182	0,3	18 305	0,3
Relacionamen com Governo Federal	- 446 346	-8,1	- 293 645	-5,0	- 638 930	-10,2	- 795 363	-12,6	- 777 230	-12,3
Conta única	605 921	11,0	881 932	14,9	1 039 822	16,6	879 440	14,0	936 968	14,9
Dívida mobiliária na carteira do BC	- 1 117 440	-20,2	- 1 286 515	-21,8	- 1 522 848	-24,3	- 1 572 321	-25,0	- 1 595 761	-25,3
Equalização cambial <sup>7/</sup>	65 173	1,2	110 938	1,9	- 155 903	-2,5	- 102 481	-1,6	- 118 437	-1,9

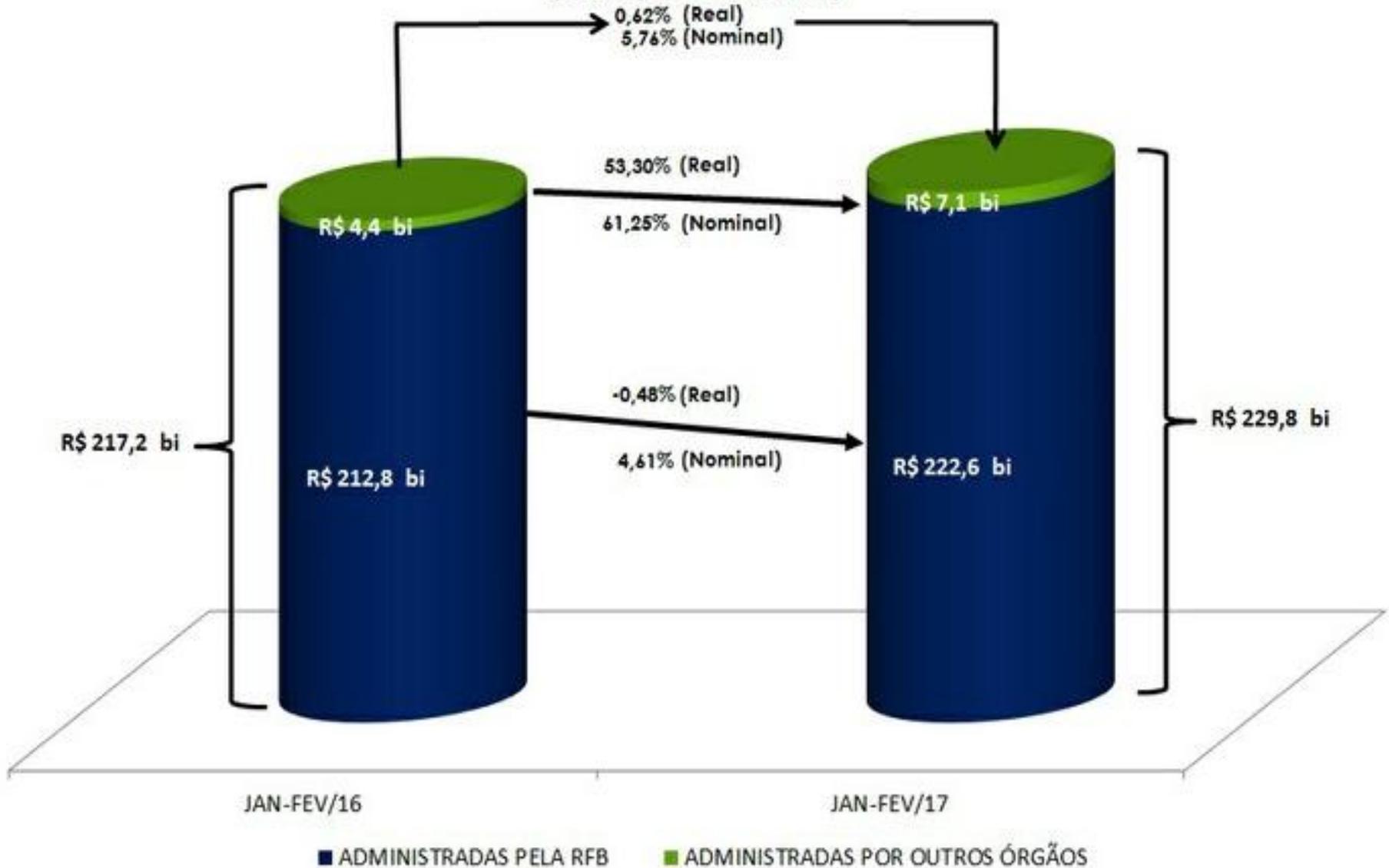
# Quadro XIX – Dívida Bruta do Governo Geral – Fatores condicionantes (ac. ano)

Discriminação	2014		2015		2016		2017			
	Dezembro		Dezembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro	
	Saldos	% PIB								
<b>Dívida bruta do Gov. Geral – saldo</b>	<b>3 252 449</b>	<b>58,9</b>	<b>3 927 523</b>	<b>66,2</b>	<b>4 378 486</b>	<b>69,9</b>	<b>4 399 047</b>	<b>70,0</b>	<b>4 450 007</b>	<b>70,6</b>
Dívida bruta Gov. Ger - var ac. ano	504 452	5,6	675 075	9,0	450 963	4,4	20 560	0,1	71 520	0,7
<b>Fatores condicionantes:<sup>1/</sup></b>	<b>504 452</b>	<b>9,1</b>	<b>675 075</b>	<b>11,4</b>	<b>450 963</b>	<b>7,2</b>	<b>20 560</b>	<b>0,3</b>	<b>71 520</b>	<b>1,1</b>
Nec. financ. dívida bruta Gov Geral	481 918	8,7	582 796	9,8	493 106	7,9	28 913	0,5	82 444	1,3
Emissões líq. dív. bruta Gov. Geral	168 707	3,1	135 833	2,3	-18 513	-0,3	-13 615	-0,2	4 617	0,1
Juros nomin dív. bruta do Gov. Geral	313 211	5,7	446 963	7,5	511 619	8,2	42 528	0,7	77 827	1,2
Ajuste cambial s/dív. bruta Gov Ger <sup>2/</sup>	24 159	0,4	92 339	1,6	-47 464	-0,8	-10 092	-0,2	-12 189	-0,2
Dívida mob interna indexada ao câmbio	1 523	0,0	5 947	0,1	-3 875	-0,1	- 981	-0,0	-1 193	-0,0
Dívida externa – metodológico	22 636	0,4	86 392	1,5	-43 589	-0,7	-9 111	-0,1	-10 995	-0,2
Dívida externa – outros ajustes <sup>3/</sup>	-1 625	-0,0	-5 777	-0,1	-1 143	-0,0	1 739	0,0	1 264	0,0
Reconhecimento de dívidas <sup>4/</sup>	0	0	5 717	0,1	6 464	0,1	0	0	0	0
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efeito crescimento PIB – dívida<sup>5/</sup></b>		<b>-3,5</b>		<b>-2,3</b>		<b>-2,8</b>		<b>-0,2</b>		<b>-0,4</b>
<b>Dívida bruta do Gov Geral – saldo</b>	<b>3 252 449</b>	<b>58,9</b>	<b>3 844 681</b>	<b>65,1</b>	<b>4 378 486</b>	<b>69,9</b>	<b>4 399 047</b>	<b>70,0</b>	<b>4 450 007</b>	<b>70,6</b>
Dívida bruta Gov. Ger - var mensal	504 452	5,6	30 744	0,2	-39 938	-1,1	20 560	0,1	50 960	0,6
<b>Fatores condicionantes:<sup>1/</sup></b>	<b>504 452</b>	<b>9,1</b>	<b>30 744</b>	<b>0,5</b>	<b>-39 938</b>	<b>-0,6</b>	<b>20 560</b>	<b>0,3</b>	<b>50 960</b>	<b>0,8</b>
Necessidades fin. dív bruta Gov Ger	481 918	8,7	30 274	0,5	-28 797	-0,5	28 913	0,5	53 532	0,8
Emissões líquid dív bruta Gov Ger	168 707	3,1	-10 252	-0,2	-72 106	-1,2	-13 615	-0,2	18 232	0,3
Juros nominais dív bruta Gov. Geral	313 211	5,7	40 526	0,7	43 310	0,7	42 528	0,7	35 300	0,6
Ajuste cambial s/dív bruta Gov. Geral	24 159	0,4	- 609	-0,0	-10 610	-0,2	-10 092	-0,2	-2 097	-0,0
Dívida mob interna indexada câmbio	1 523	0,0	- 37	-0,0	- 980	-0,0	- 981	-0,0	- 212	-0,0
Dívida externa – metodológico	22 636	0,4	- 572	-0,0	-9 630	-0,2	-9 111	-0,1	-1 884	-0,0
Dívida externa – outros ajustes <sup>2/</sup>	-1 625	-0,0	- 629	-0,0	- 561	-0,0	1 739	0,0	- 475	-0,0
Reconhecimento de dívidas <sup>3/</sup>	0	0	1 708	0,0	30	0,0	0	0	0	0
Privatizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efeito crescimento PIB – dívida<sup>4/</sup></b>		<b>-3,5</b>		<b>-0,3</b>		<b>-0,5</b>		<b>-0,2</b>		<b>-0,2</b>
PIB últimos 12 meses val correntes*	5 157 569		5 521 256		6 266 895		6 288 515		6 307 075	

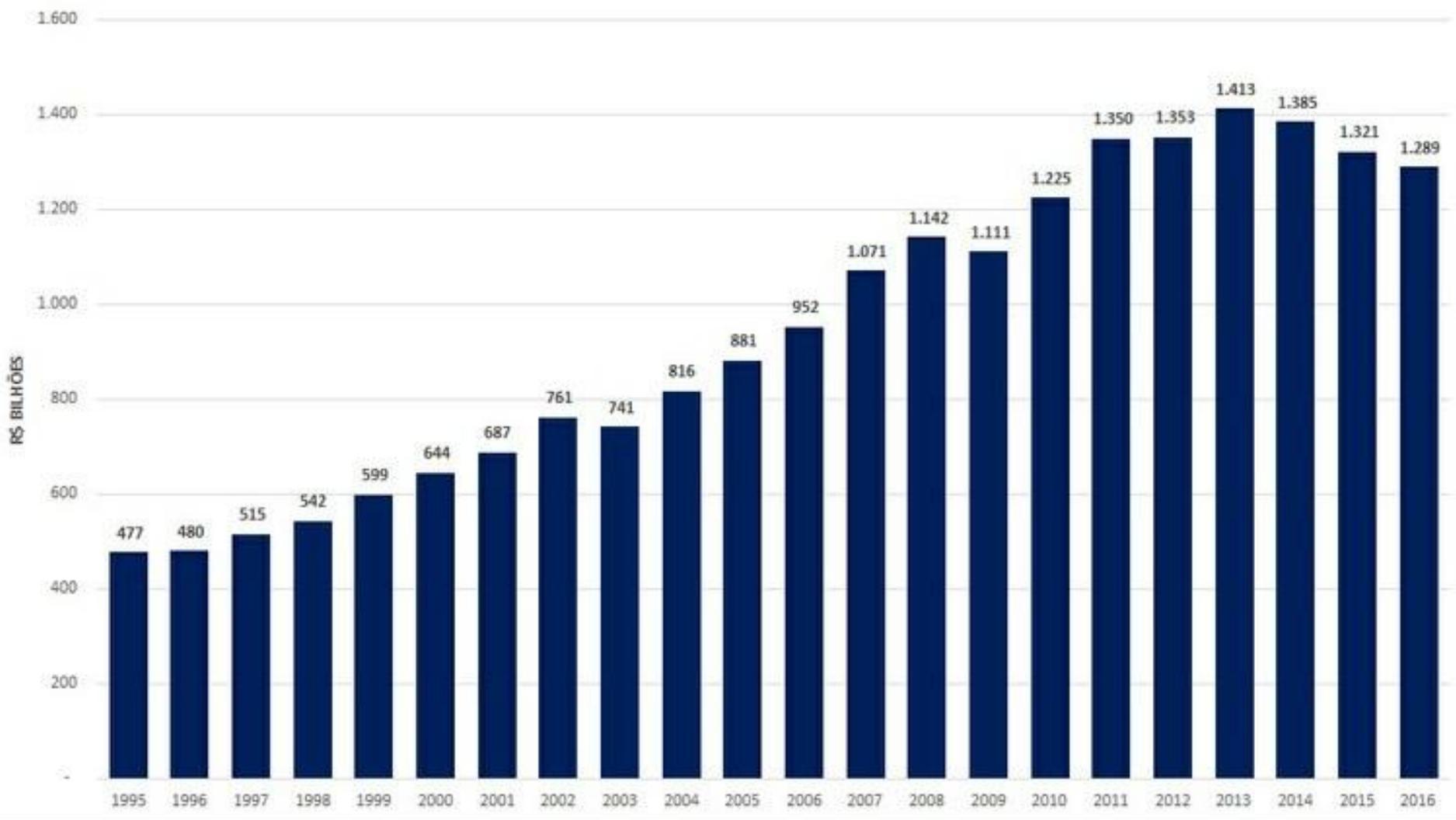
DESEMPENHO DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB ACUMULADA EM 4 TRIMESTRES  
 PERÍODO: JANEIRO DE 2008 A DEZEMBRO DE 2016  
 (A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)



ARRECAÇÃO DAS RECEITAS FEDERAIS  
PERÍODO: JANEIRO A FEVEREIRO - 2017/2016  
(A PREÇOS CORRENTES)

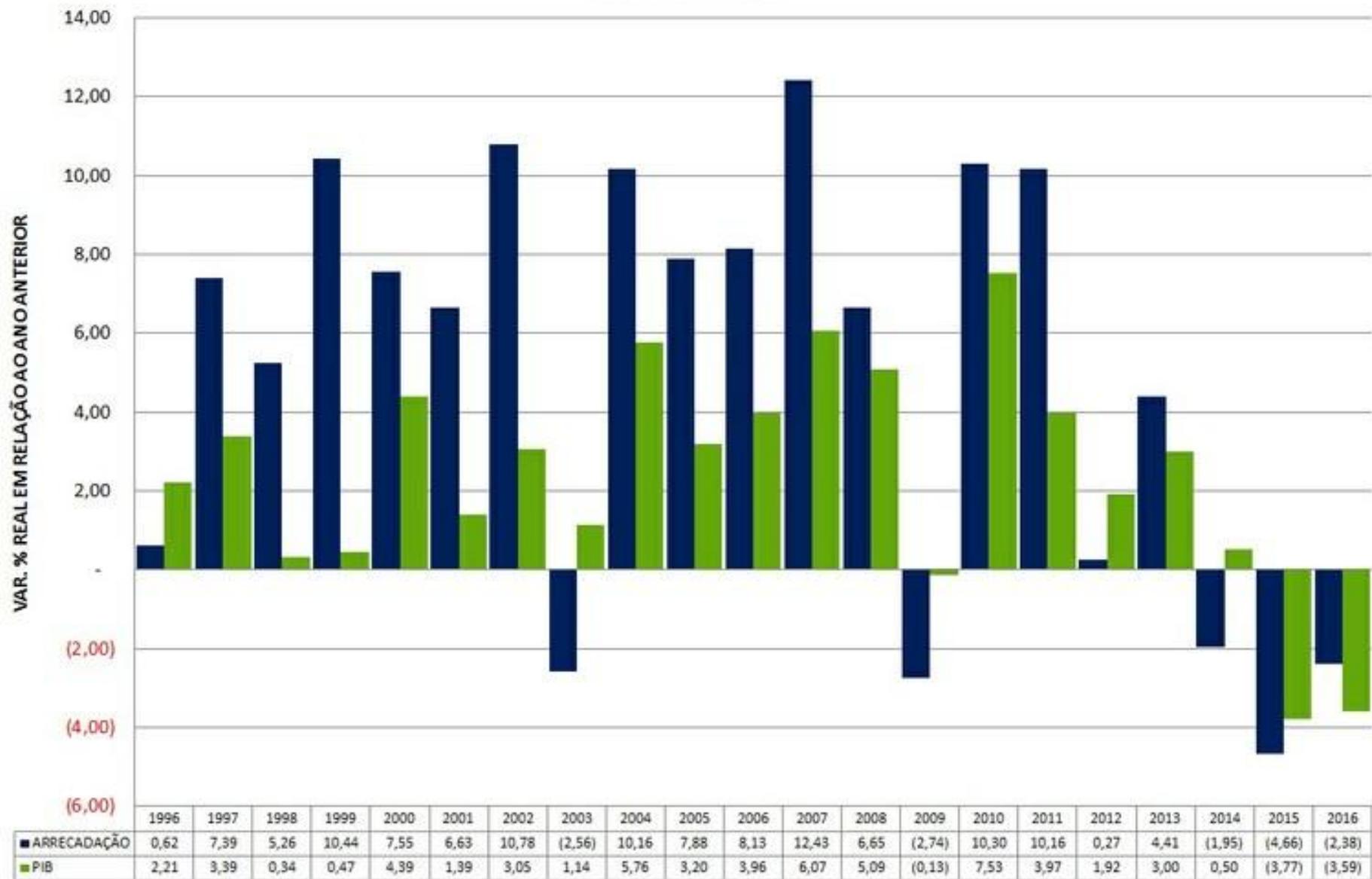


ARRECAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB  
PERÍODO: 1995 A 2016  
(A PREÇOS DE DEZEMBRO/2016 - IPCA)



Fonte: RFB

VARIAÇÃO % REAL DA ARRECADAÇÃO DAS RECEITAS ADMINISTRADAS PELA RFB X VARIAÇÃO % REAL DO PIB  
PERÍODO: 1996 A 2016



# Setor externo

## Quadro I - Balanço de pagamentos 2014 a 2016

US\$ milhões

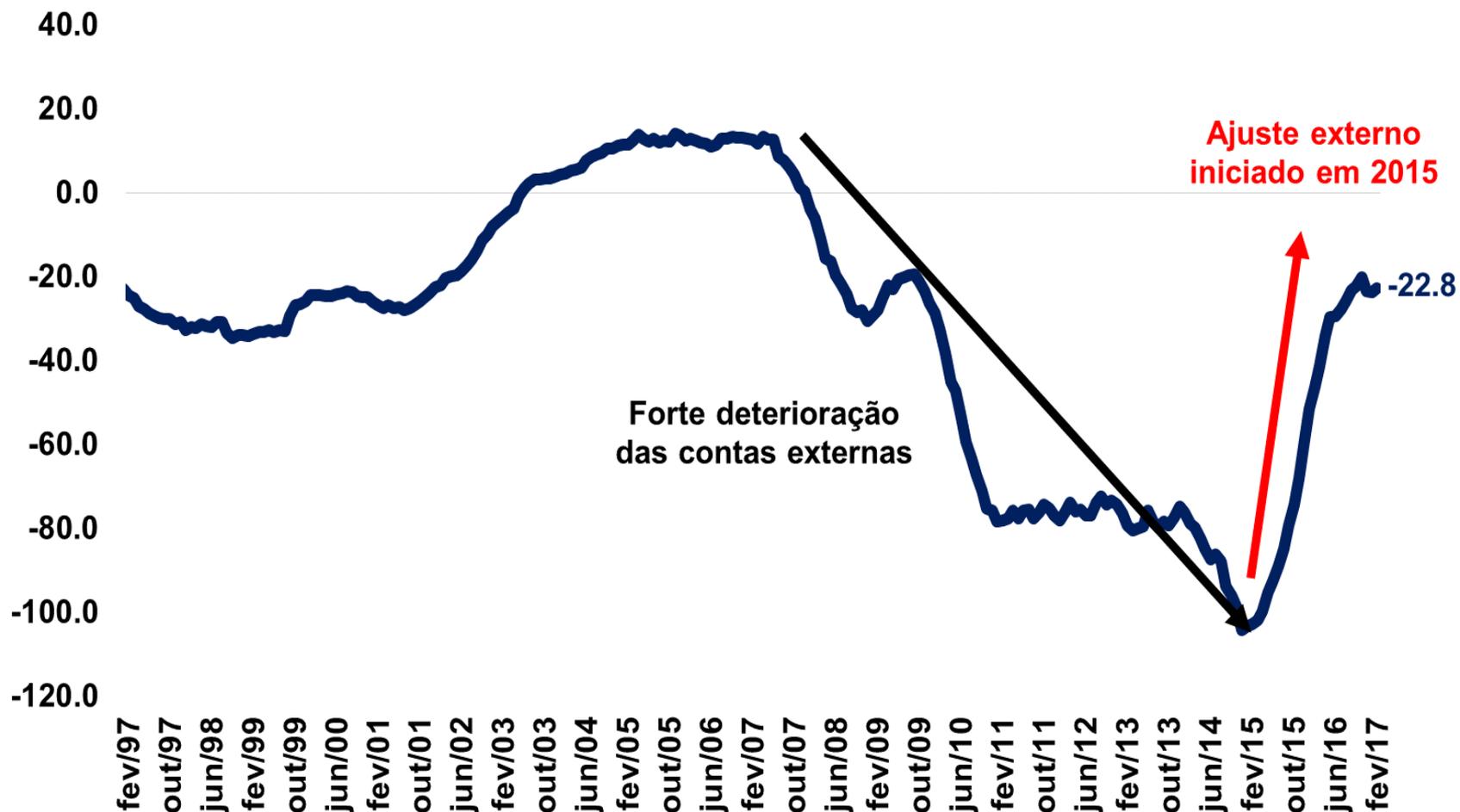
Discriminação	2014*	2015		2016				2017		
	Ano	Dez	Ano	Dez			Ano	Jan	Fev	Ano
<b>I. Transações correntes</b>	<b>- 104 181</b>	<b>- 2 443</b>	<b>- 58 942</b>	<b>- 5 881</b>			<b>- 23 507</b>		<b>- 935</b>	<b>- 6 020</b>
Balança comercial (bens)	- 6 629	6 068	17 670	4 203			45 037		4 378	6 883
Exportações <sup>1/</sup>	224 098	16 685	190 092	15 893			184 453		15 433	30 294
Importações <sup>2/</sup>	230 727	10 617	172 422	11 690			139 416		11 055	23 411
Serviços	- 48 107	- 2 515	- 36 978	- 3 382			- 30 449		- 2 422	- 4 846
Renda primária	- 52 170	- 6 455	- 42 357	- 6 979			- 41 055		- 3 058	- 8 402
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	459	2 724	277			2 960		166	345
<b>II. Conta capital</b>	<b>231</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>9</b>			<b>248</b>		<b>59</b>	<b>97</b>
<b>III. Conta financeira<sup>3/</sup></b>	<b>- 100 599</b>	<b>- 477</b>	<b>- 56 692</b>	<b>- 5 748</b>			<b>- 16 197</b>		<b>- 557</b>	<b>- 4 942</b>
Investimento direto no exterior	26 040	2 675	13 498	- 129			7 748		580	717
Participação no capital <sup>4/</sup>	25 328	2 608	14 337	- 194			7 973		633	760
Operações intercompanhia	712	67	- 839	66			- 225		- 53	- 43
<b>Investimento direto no país</b>	<b>96 895</b>	<b>14 611</b>	<b>75 075</b>	<b>15 409</b>			<b>78 929</b>		<b>5 306</b>	<b>16 834</b>
Participação no capital <sup>5/</sup>	57 918	13 141	56 421	8 811			54 021		2 170	10 948
Operações intercompanhia	38 977	1 470	18 653	6 599			24 908		3 136	5 886
Investimento em carteira – ativos	2 820	- 2 158	- 2 148	126			- 169		476	817
Ações e cotas em fundos	2 144	- 523	- 98	95			- 626		442	834
Títulos de renda fixa	675	- 1 635	- 2 050	30			456		34	- 17
<b>Investimento em carteira – passivos</b>	<b>41 527</b>	<b>- 4 354</b>	<b>18 500</b>	<b>- 1 303</b>			<b>- 19 815</b>		<b>- 1 128</b>	<b>- 2 113</b>
Ações e cotas em fundos	11 773	- 1 390	10 030	1 254			10 586		652	1 614
Títulos de renda fixa	29 754	- 2 965	8 469	- 2 557			- 30 401		- 1 780	- 3 727
Derivativos – ativos e passivos	1 568	222	3 450	107			- 969		132	- 5
Outros investimentos – ativos <sup>6/</sup>	50 667	7 711	46 195	6 129			36 904		- 67	2 503
Outros investimentos – passivos <sup>6/</sup>	54 103	- 1 391	25 681	- 1 820			9 834		- 1 299	- 4 036
Ativos de reserva	10 833	- 61	1 569	306			9 237		1 201	1 711
<b>Erros e omissões</b>	<b>3 351</b>	<b>1 813</b>	<b>1 810</b>	<b>125</b>					<b>318</b>	<b>981</b>

## Quadro II - Balanço de pagamentos 2014 a 2016

US\$ milhões

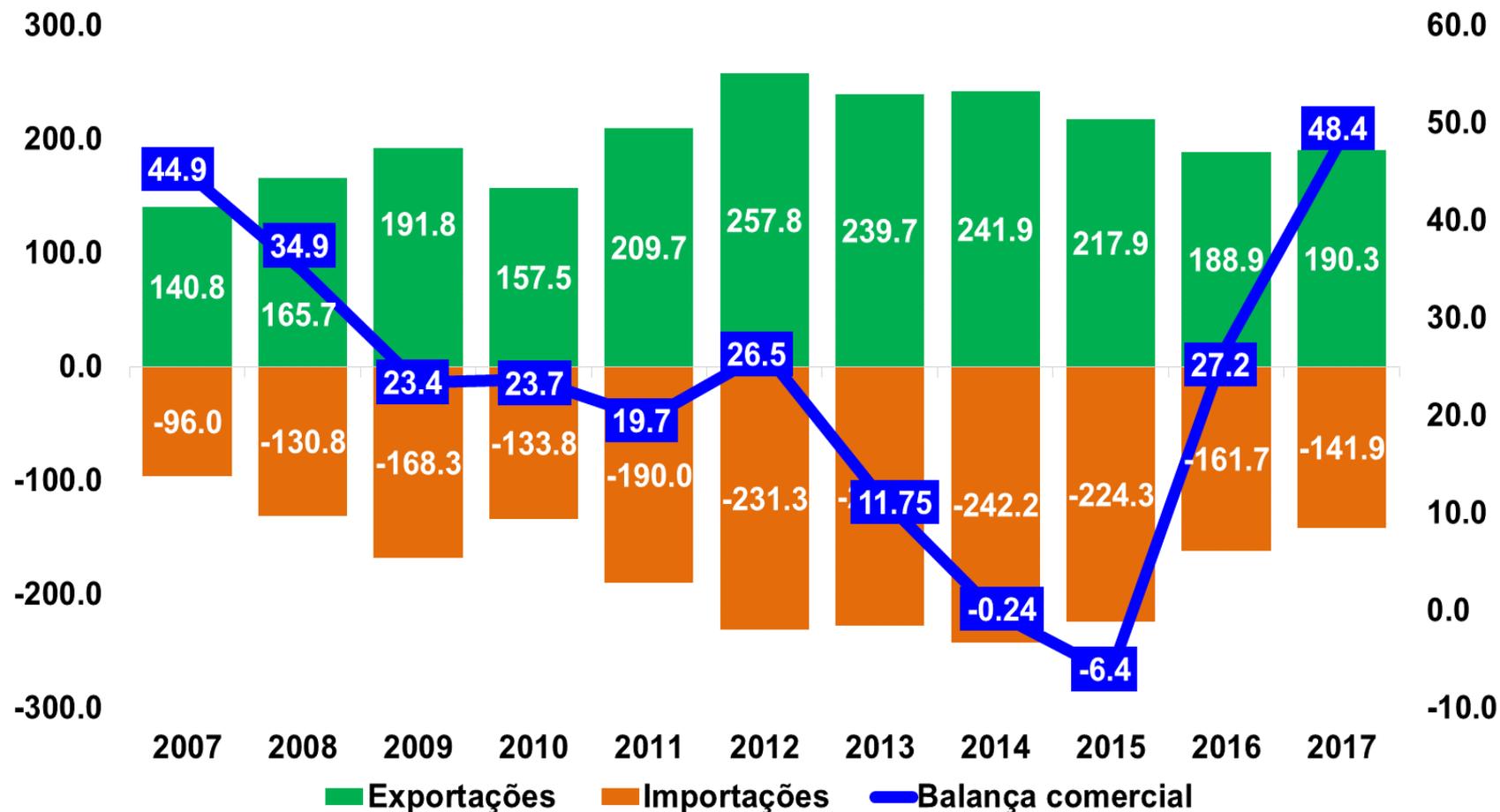
Discriminação	2014*	2015*	2016		2017		ano
	Ano	Ano	Ano		jan	fev	
<b>Transações correntes</b>	<b>- 104 181</b>	<b>- 58 882</b>	<b>- 23 507</b>		<b>- 935</b>	<b>- 6 020</b>	<b>- 30,0</b>
<b>Balança comercial</b>	<b>- 6 629</b>	<b>17 670</b>	45 037		4 378	6 883	51,0
Exportações	224 098	190 092	184 453		15 433	30 294	200,0
Importações	230 727	172 422	139 416		11 055	23 411	149,0
<b>Serviços</b>	<b>- 48 107</b>	<b>- 36 919</b>	- 30 449		- 2 422	- 4 846	- 36,7
<b>Viagens</b>	<b>- 18 724</b>	<b>- 11 513</b>	<b>- 8 473</b>		<b>- 824</b>	<b>- 1 743</b>	<b>- 12,5</b>
Transportes	- 8 697	- 5 664	- 3 731		- 261	- 696	- 5,2
Aluguel de equipamentos	- 22 629	- 21 532	- 19 506		- 1 296	- 2 955	- 19,5
Demais serviços	1 943	1 790	1 260		- 41	548	0,5
<b>Renda primária</b>	<b>- 52 170</b>	<b>- 42 357</b>	<b>- 41 055</b>		<b>- 3 058</b>	<b>- 8 402</b>	<b>- 47,6</b>
Salários	357	349	290		26	52	0,3
Juros	- 21 340	- 21 913	- 21 937		- 629	- 5 130	- 21,4
Lucros e dividendos	- 31 187	- 20 793	- 19 408		- 2 454	- 3 325	- 26,5
Renda secundária (Transf Unilaterais)	2 725	2 724	2 960		166	345	3,3
<b>Conta capital</b>	<b>231</b>	<b>440</b>	<b>248</b>		<b>59</b>	<b>97</b>	<b>0,4</b>
<b>Conta financeira</b>	<b>- 100 599</b>	<b>- 54 734</b>	<b>- 16 197</b>		<b>- 557</b>	<b>- 4 942</b>	<b>- 29,6</b>
<b>Investimentos – ativos</b>	<b>79 526</b>	<b>53 951</b>	<b>44 482</b>		<b>988</b>	<b>4 037</b>	<b>55,3</b>
Investimento direto no exterior	26 040	13 498	7 748		580	717	14,0
Ativos de bancos	- 1 435	- 1 056	2 117		- 7 141	- 8 148	8,3
Demais ativos <sup>2/</sup>	54 922	41 509	34 617		7 550	11 468	33,0
Investimentos – passivos	192 525	113 704	68 947		2 879	10 685	95,4
<b>Investimento direto no país</b>	<b>96 895</b>	<b>75 075</b>	<b>78 929</b>		<b>5 306</b>	<b>16 834</b>	<b>75,0</b>
Ações totais <sup>3/</sup>	11 773	10 030	10 586		652	1 614	10,0
Títulos neg no mercado doméstico	27 068	16 296	- 26 664		- 1 559	- 1 057	- 7,0
<b>Emprést e títulos de LP neg merc exter</b>	<b>21 585</b>	<b>- 3 566</b>	<b>- 20 660</b>		<b>- 2 097</b>	<b>- 4 289</b>	<b>- 8,3</b>
Ingressos	71 186	72 896	50 077		2 655	6 316	46,6
<b>Amortizações</b>	<b>49 601</b>	<b>76 462</b>	<b>70 738</b>		<b>4 752</b>	<b>10 605</b>	<b>54,8</b>
Empréstimos e títulos de CP negociados no mercado externo	24 896	- 6 238	6 647		- 621	- 4 047	-

## Saldo nas Transações Correntes Acumulado em 12 meses (Em US\$ Bilhões)



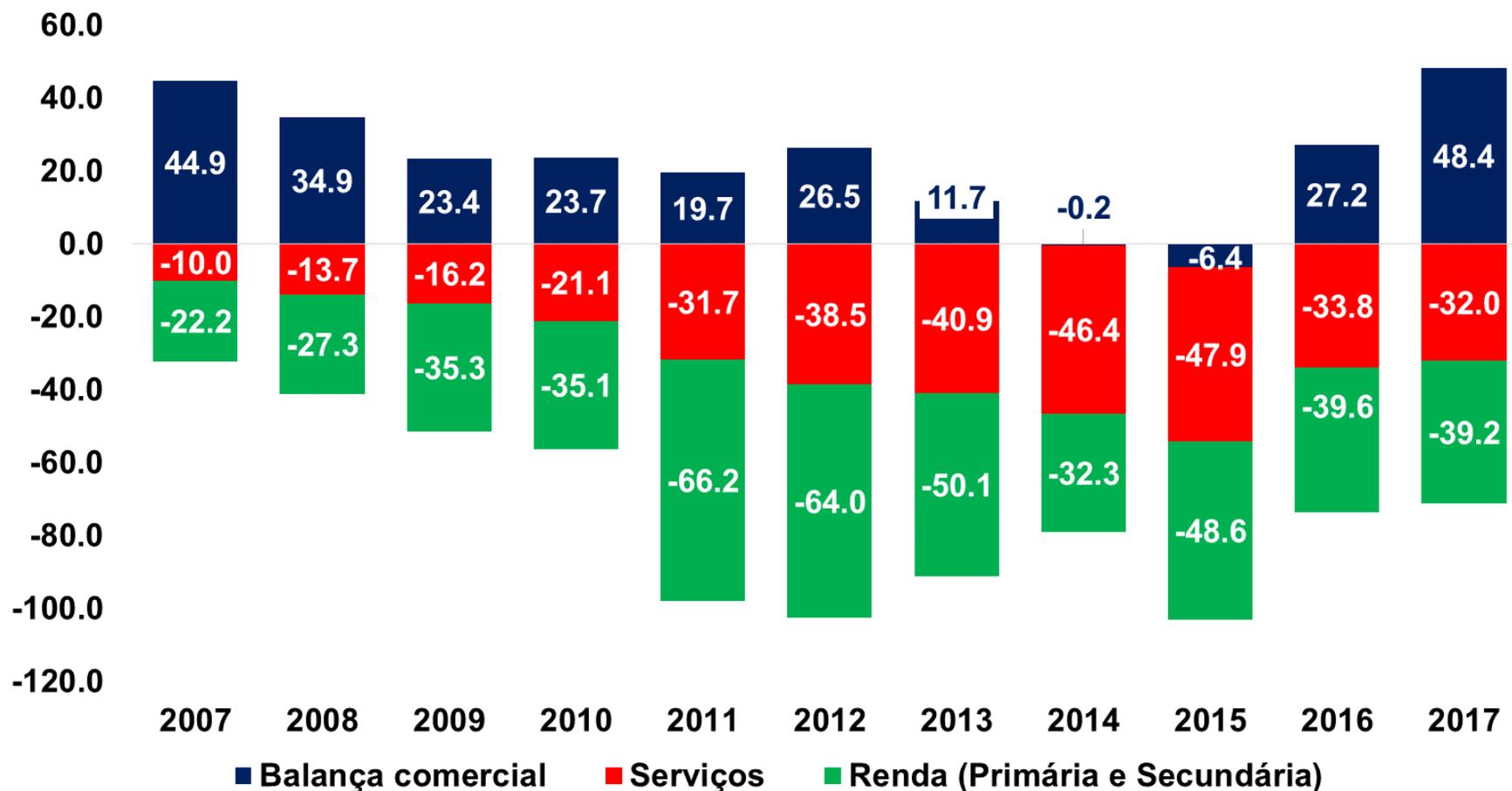
# Balança Comercial

## Composição do Saldo Comercial Acumulado em 12 Meses findos em Fevereiro (Em US\$ Bilhões)

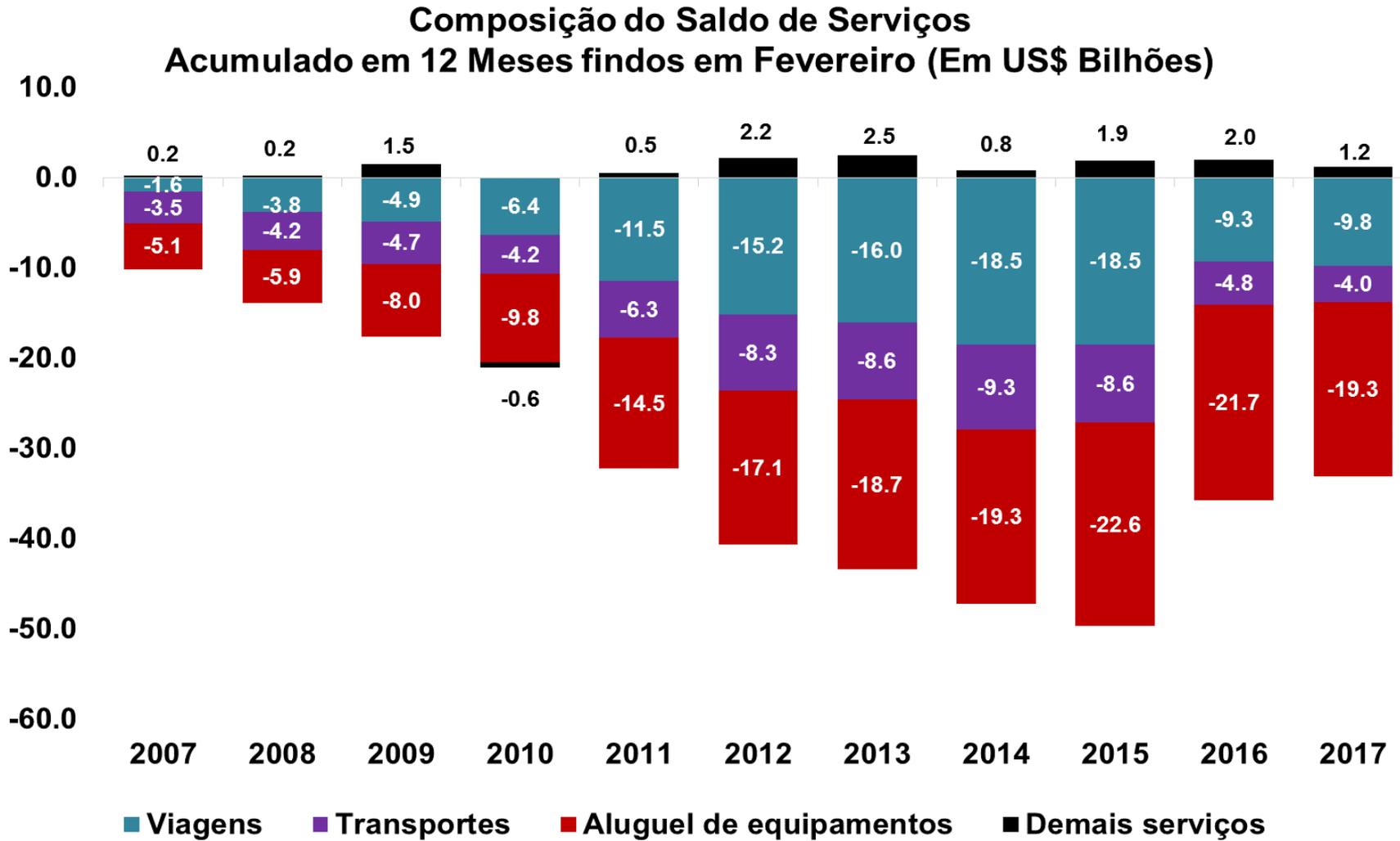


## Transações Correntes

### Composição do Saldo em Transações Correntes Acumulado em 12 Meses findos em Fevereiro (Em US\$ Bilhões)

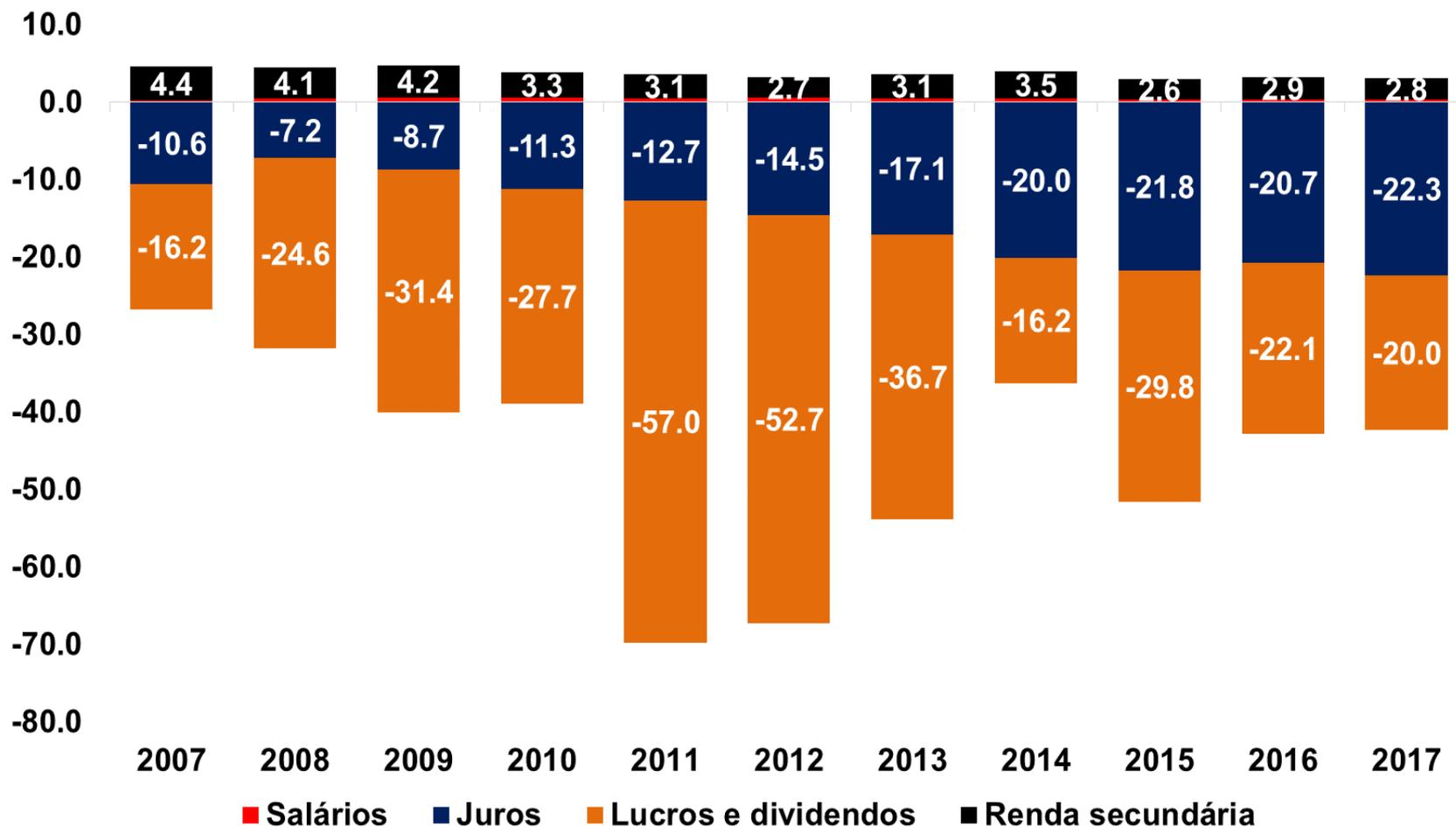


# Serviços



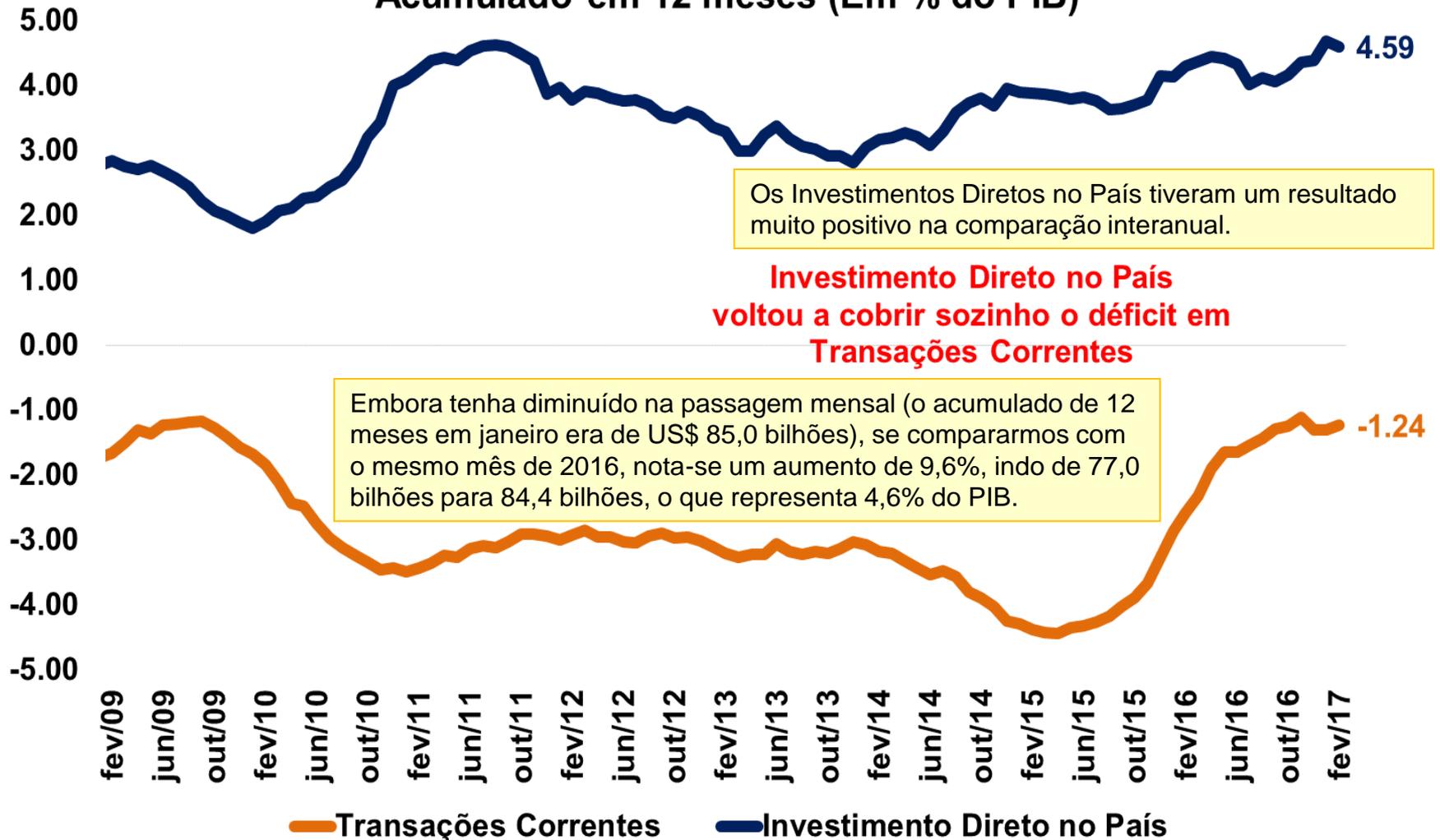
# Rendas

Composição do Saldo de Rendas  
Acumulado em 12 Meses findos em Fevereiro (Em US\$ Bilhões)

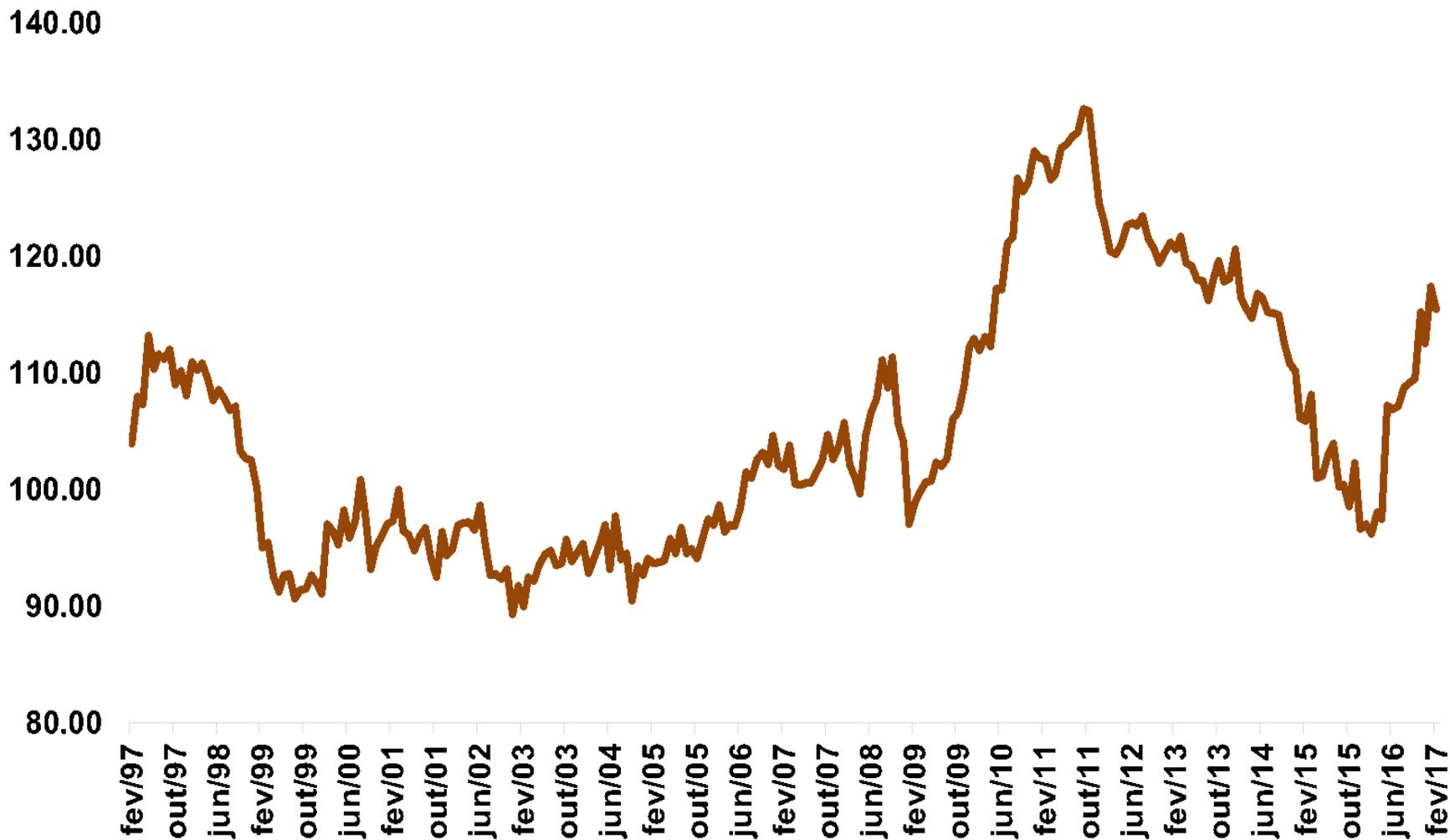


## IED e TC

### Evolução do Investimento Direto e das Transações Correntes Acumulado em 12 meses (Em % do PIB)



## Índice de Termos de Troca (Base: 2006=100)



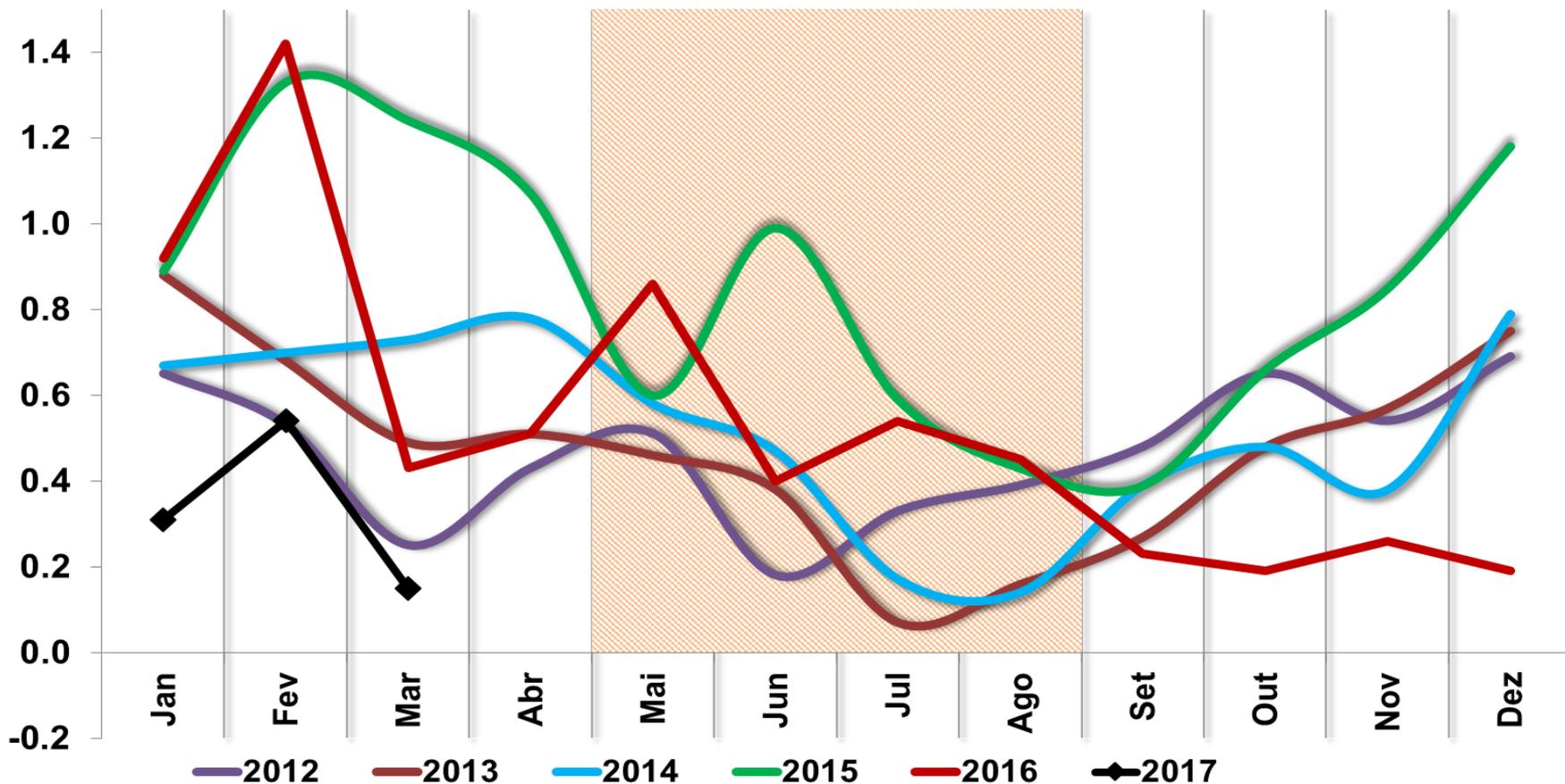
# Inflação

**IBGE: IPCA-15 surpreende positivamente**

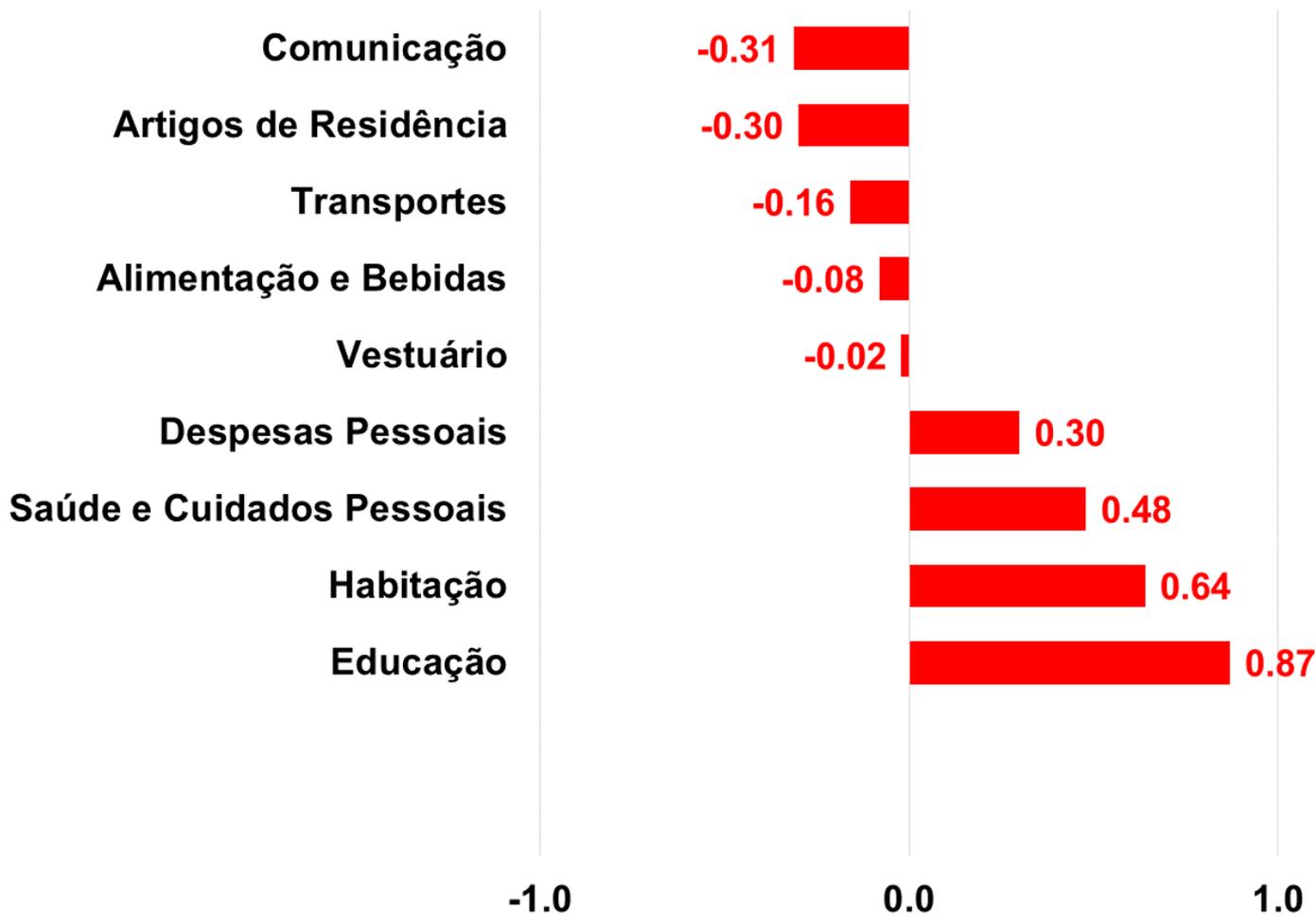
**O IPCA-15 de 0,15% é o menor para meses de março pós Real.**

No no acumulado em 12 meses, o IPCA-15 desacelerou para 4,73% contra 5,02% no mês anterior. Com os dados de março, o fechamento do primeiro trimestre de 2017 apresentou um resultado bem abaixo do mesmo período em 2016, passando de 2,79% para 1,00%.

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



### IPCA-15 - Classes de Despesa Variação mensal (Em %)



Na abertura por classes de despesa, o grupo Educação teve influência direta no resultado, muito por conta dos reajustes de mensalidade que ocorrem no começo do ano e se concentram em fevereiro. Assim, passou de 5,17% para 0,87%. Esse foi a maior variação entre os nove grupos, seguido por Habitação (de 0,18% para 0,64%), única classe a ter uma aceleração de preços, Saúde e Cuidados Pessoais (de 0,83% para 0,48%) e Despesas Pessoais (0,37% para 0,30%). As cinco classes restantes tiveram deflação no período: Comunicação (0,84% para -0,31%); Artigos de Residência (0,34% para -0,30%); Transportes (0,66% para -0,16%); Alimentação e Bebidas (-0,07% para -0,08%); e, por último, Vestuário (-0,31% para -0,02%).

## IPCA-15 – março de 2017

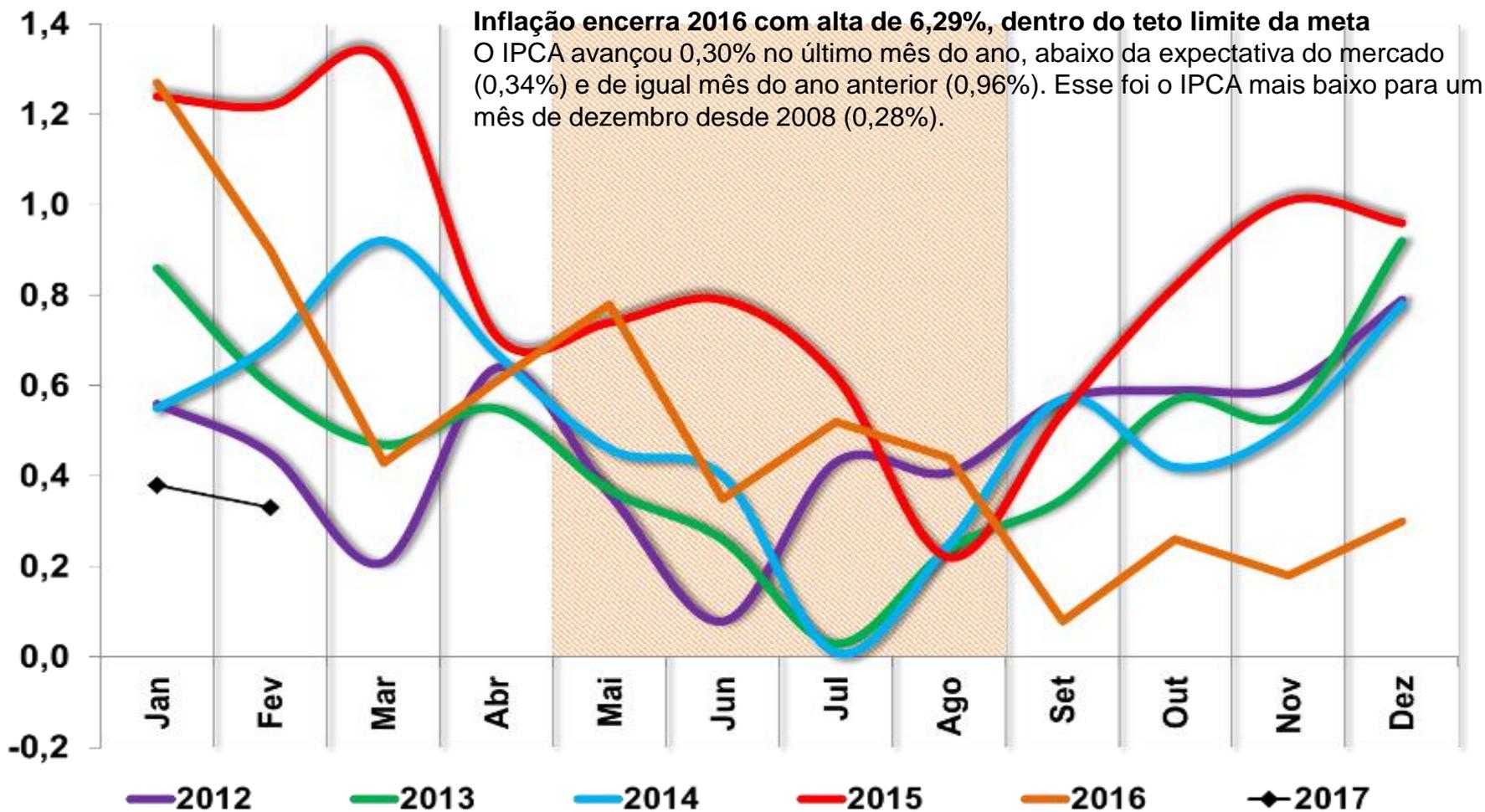
Grupo	Variação (%)			Impacto (p.p.)	Variação (%)	
	Janeiro	Fevereiro	<b>Março</b>		Março	Trimestre
<b>Índice Geral</b>	0,31	0,54	<b>0,15</b>	0,15	1,00	<b>4,73</b>
<b>Alimentação e Bebidas</b>	0,28	<b>-0,07</b>	<b>-0,08</b>	-0,02	0,14	<b>4,67</b>
<b>Habitação</b>	<b>-0,22</b>	0,18	<b>0,64</b>	0,10	0,60	<b>3,53</b>
<b>Artigos de Residência</b>	<b>-0,23</b>	0,34	<b>-0,30</b>	-0,01	<b>-0,19</b>	<b>1,33</b>
<b>Vestuário</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,31</b>	<b>-0,02</b>	0,00	<b>-0,51</b>	<b>2,31</b>
<b>Transportes</b>	0,71	0,66	<b>-0,16</b>	-0,03	1,20	<b>2,49</b>
<b>Saúde e Cuidados Pessoais</b>	0,48	0,83	<b>0,48</b>	0,05	1,80	<b>10,49</b>
<b>Despesas Pessoais</b>	0,76	0,37	<b>0,30</b>	0,03	1,43	<b>6,64</b>
<b>Educação</b>	0,18	5,17	<b>0,87</b>	0,04	6,27	<b>8,31</b>
<b>Comunicação</b>	0,49	0,84	<b>-0,31</b>	-0,01	1,02	<b>1,85</b>

## IPCA-15 – março de 2017

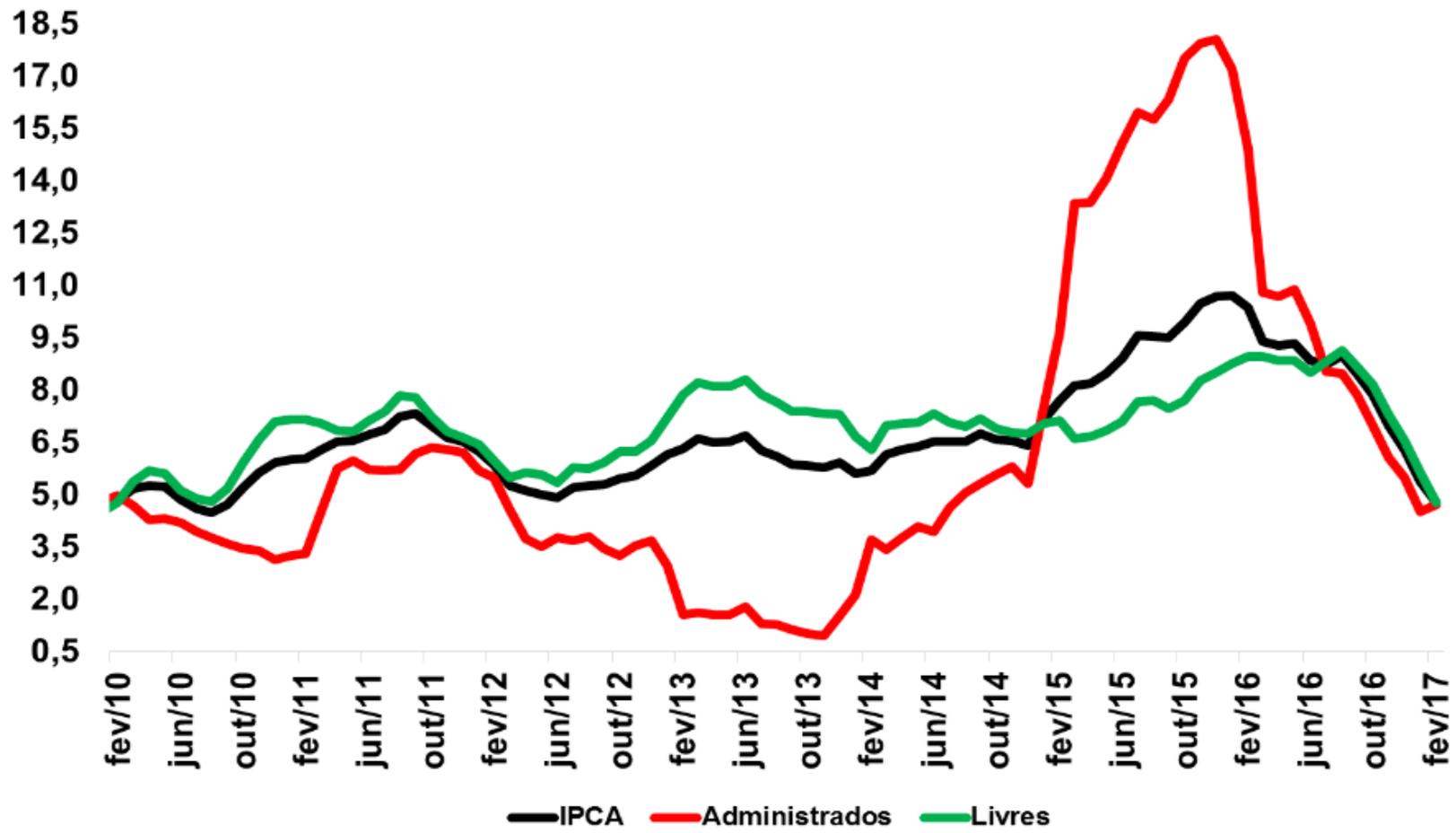
Região	Peso Regional (%)	Variação Mensal (%)			Variação Acumulada (%)	
		Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 meses
Fortaleza	3,49	0,53	0,69	<b>0,57</b>	1,80	<b>7,03</b>
Curitiba	7,79	0,27	0,25	<b>0,37</b>	0,90	<b>3,41</b>
São Paulo	31,68	0,31	0,32	<b>0,27</b>	0,91	<b>4,84</b>
Rio de Janeiro	12,46	0,30	0,93	<b>0,20</b>	1,43	<b>4,92</b>
Belém	4,65	0,17	0,66	<b>0,15</b>	0,97	<b>5,10</b>
Porto Alegre	8,40	0,03	0,55	<b>0,08</b>	0,66	<b>4,47</b>
Recife	5,05	0,14	0,73	<b>0,06</b>	0,94	<b>4,93</b>
Salvador	7,35	0,63	0,85	<b>-0,07</b>	1,41	<b>4,81</b>
Belo Horizonte	11,23	0,40	0,74	<b>-0,07</b>	1,07	<b>5,20</b>
Brasília	3,46	0,57	0,32	<b>-0,08</b>	0,82	<b>4,45</b>
Goiânia	4,44	0,14	0,07	<b>-0,17</b>	0,04	<b>2,76</b>
Brasil	100,00	0,31	0,54	<b>0,15</b>	1,00	<b>4,73</b>

## IBGE: Inflação de fevereiro fica abaixo do esperado

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

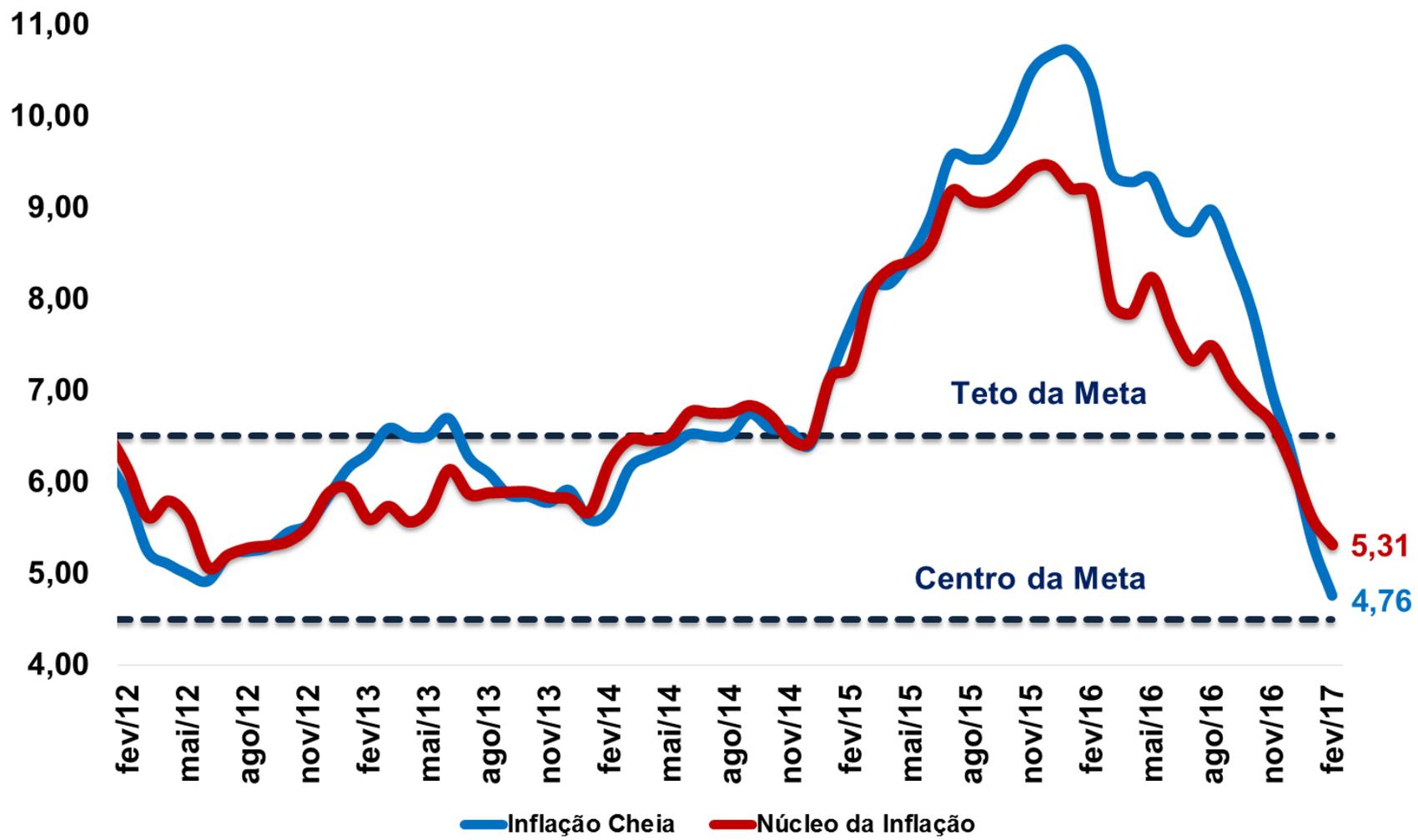


### Evolução dos Preços Livres e Administrados Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 10 de março de 2017

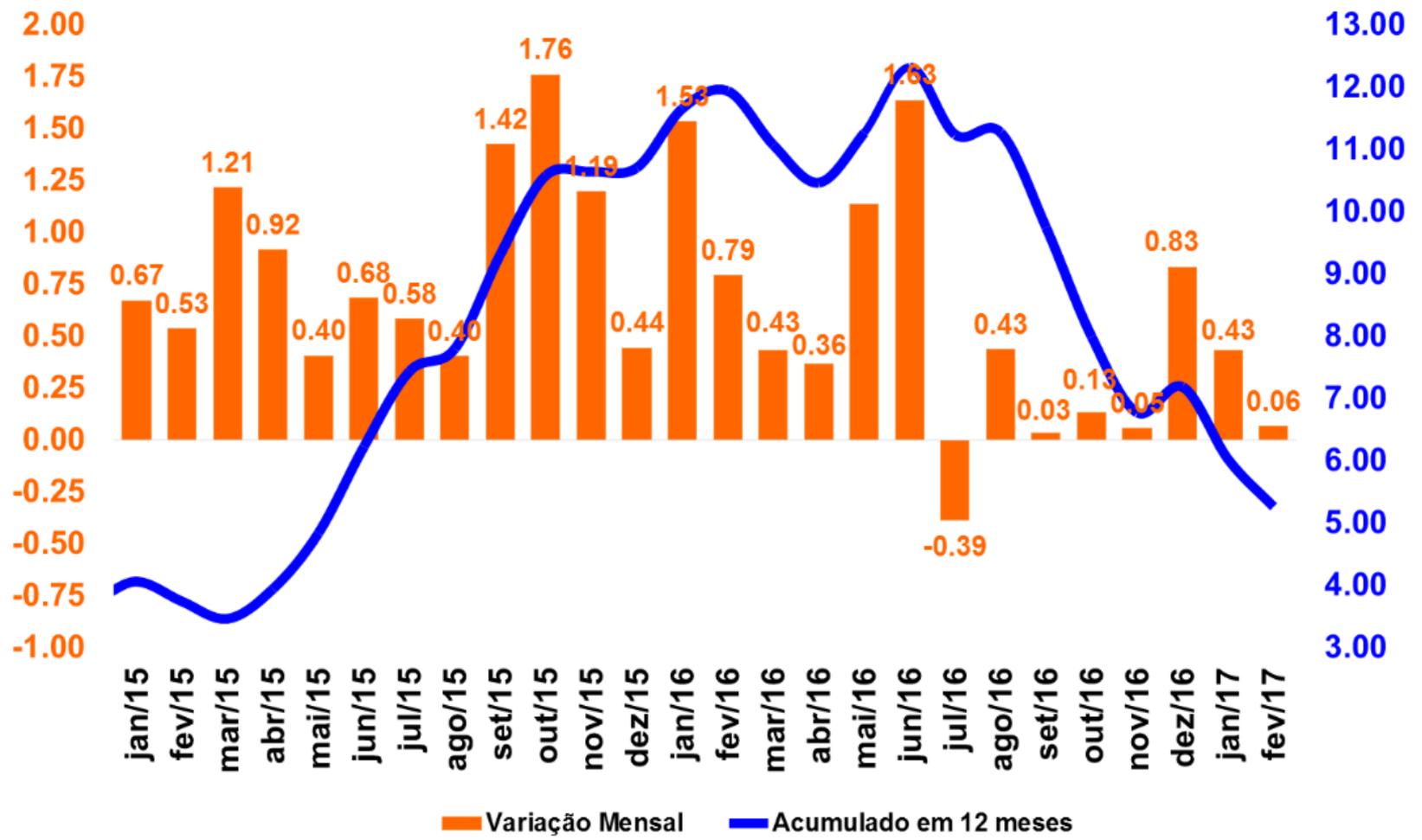
### IPCA - Núcleo da Inflação e Inflação Cheia Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



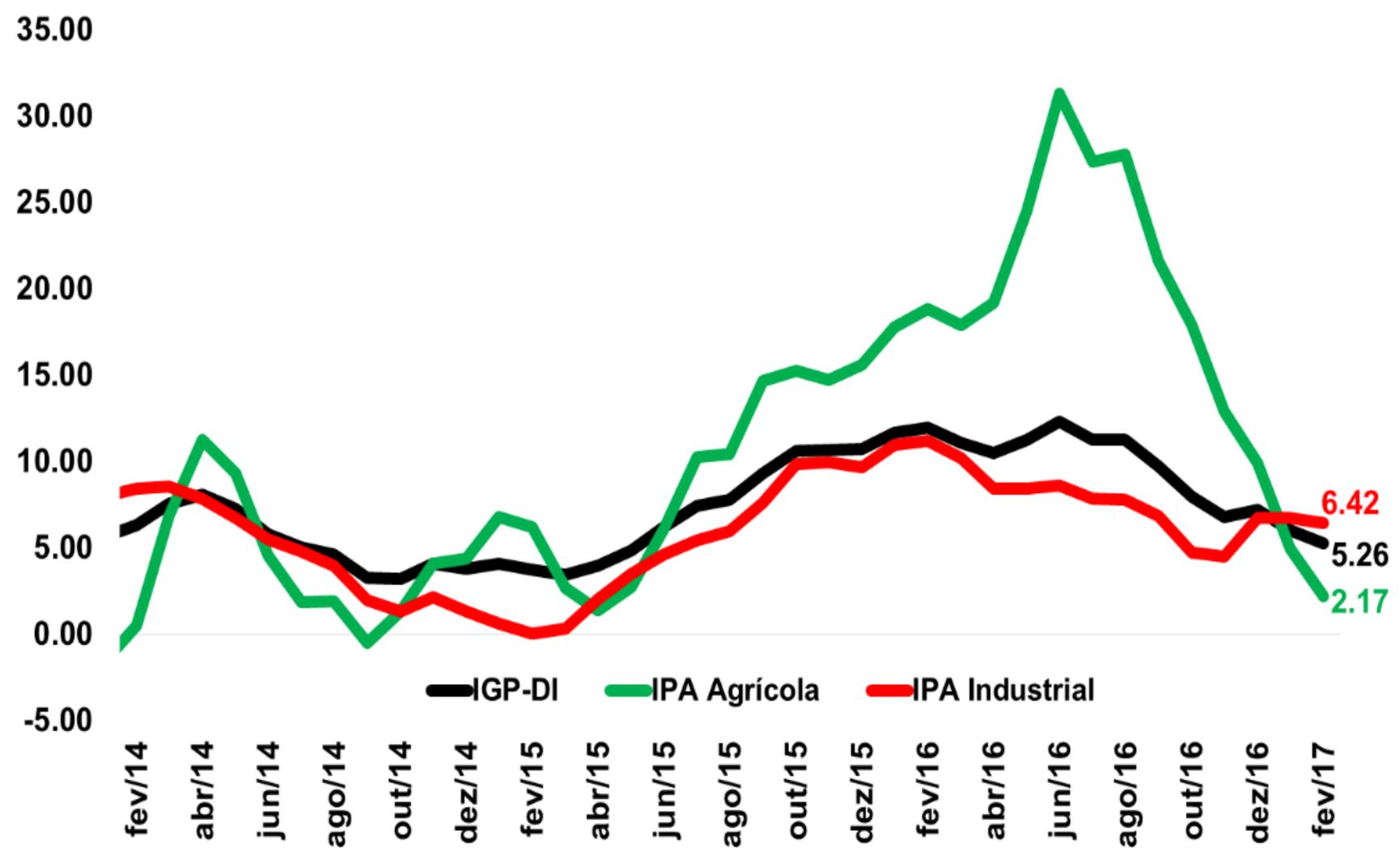
### Índice de Preços ao Consumidor Amplo: variação e contribuição para a formação do índice geral, por setor.

Grupos	Variação (%)					Contribuição para formação do IPCA			
	no mês			2017**		Fev/16		Fev/17	
	fev/16	jan/17	fev/17	No ano	12 meses	(em p.p.)	(em %)	(em p.p.)	(em %)
<b>Alimentação e bebidas</b>	<b>1,06</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>4,97</b>	0,27	30	(0,12)	(35)
<i>Alimentação no domicílio</i>	1,28	0,17	(0,75)	(0,58)	4,34	0,21	24	(0,13)	(38)
<i>Alimentação fora do domicílio</i>	0,64	0,69	0,11	0,80	6,19	0,06	6	0,01	3
Educação	5,90	0,29	5,04	5,35	7,95	0,27	29	0,23	71
Saúde e cuidados pessoais	0,94	0,55	0,65	1,20	10,44	0,10	12	0,08	23
Transportes	0,62	0,77	0,24	1,02	2,81	0,11	13	0,04	13
Habitação	(0,15)	0,17	0,24	0,40	2,59	(0,02)	(3)	0,04	11
Despesas pessoais	0,77	0,45	0,31	0,76	6,72	0,08	9	0,03	10
Comunicação	0,66	0,63	0,66	1,29	1,68	0,03	3	0,02	7
Artigos de residência	1,01	(0,10)	0,18	0,08	2,00	0,04	5	0,01	2
Vestuário	0,24	(0,36)	(0,13)	(0,49)	3,03	0,01	2	(0,01)	(2)
<b>Índice geral</b>	<b>0,90</b>	<b>0,38</b>	<b>0,33</b>	<b>0,71</b>	<b>4,76</b>	<b>0,90</b>	<b>100,0</b>	<b>0,33</b>	<b>100,0</b>

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

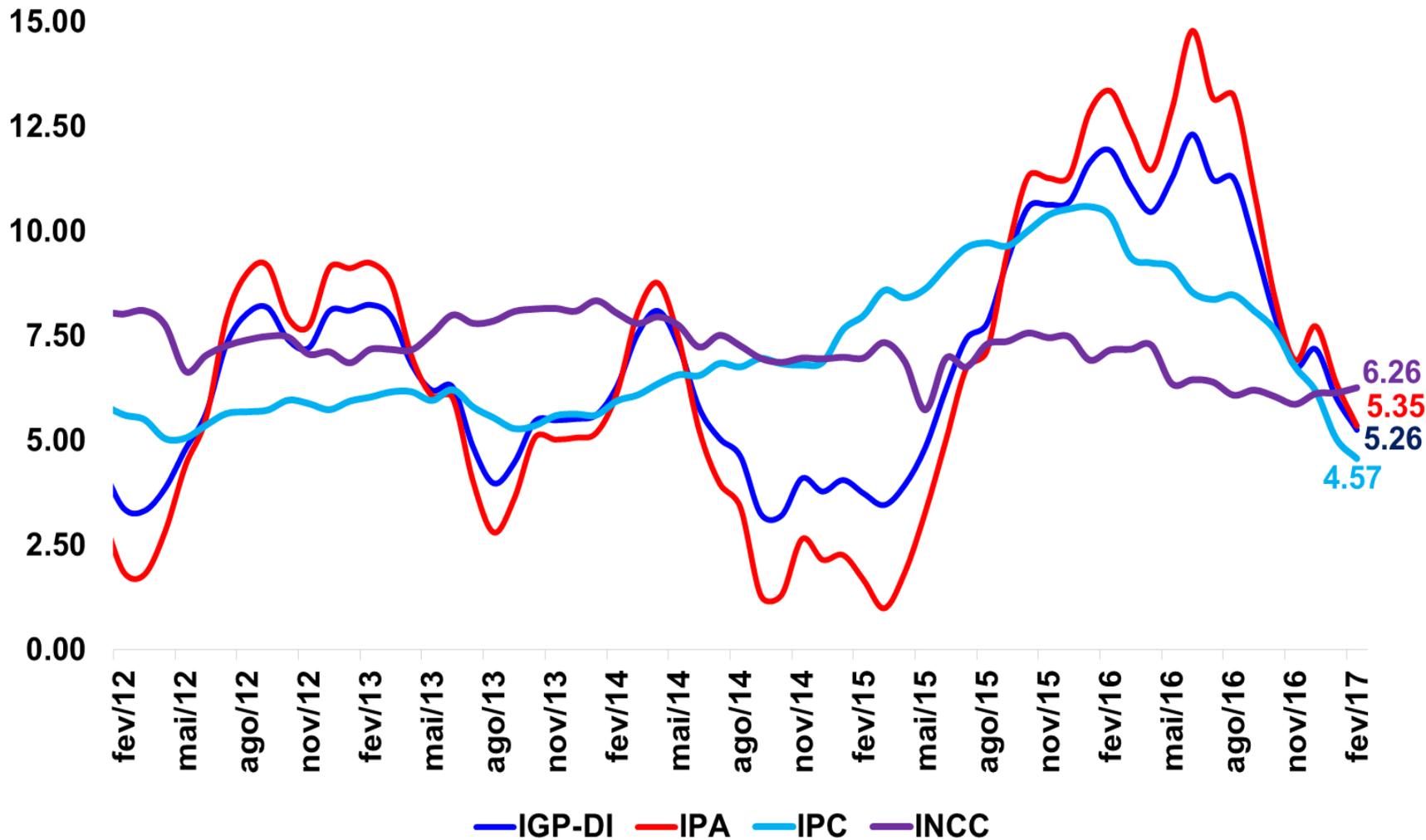


### Evolução IPG-DI e IPA Agrícola e Industrial Var (%) Acumulada em 12 meses

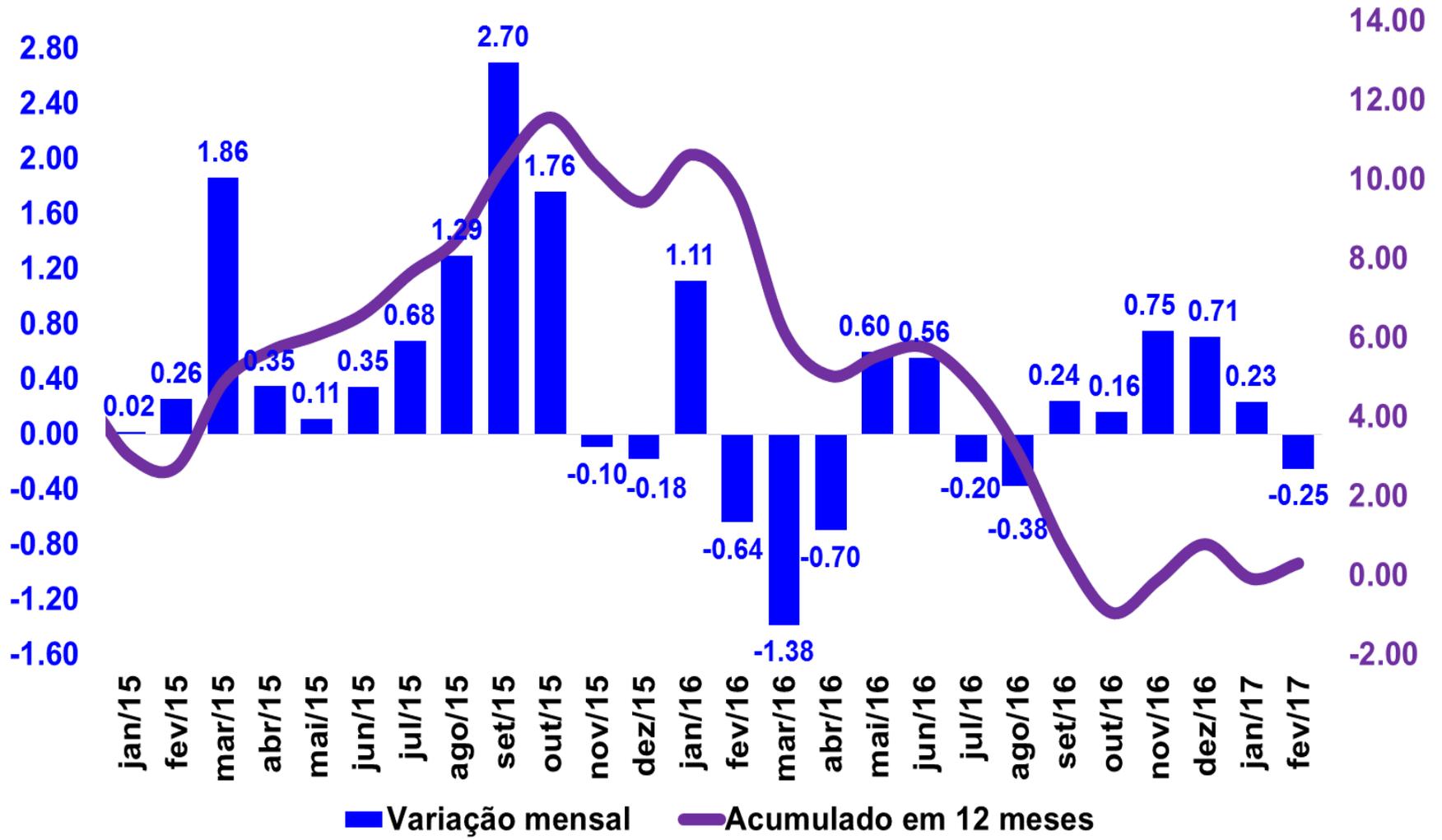


Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 8 de março de 2017

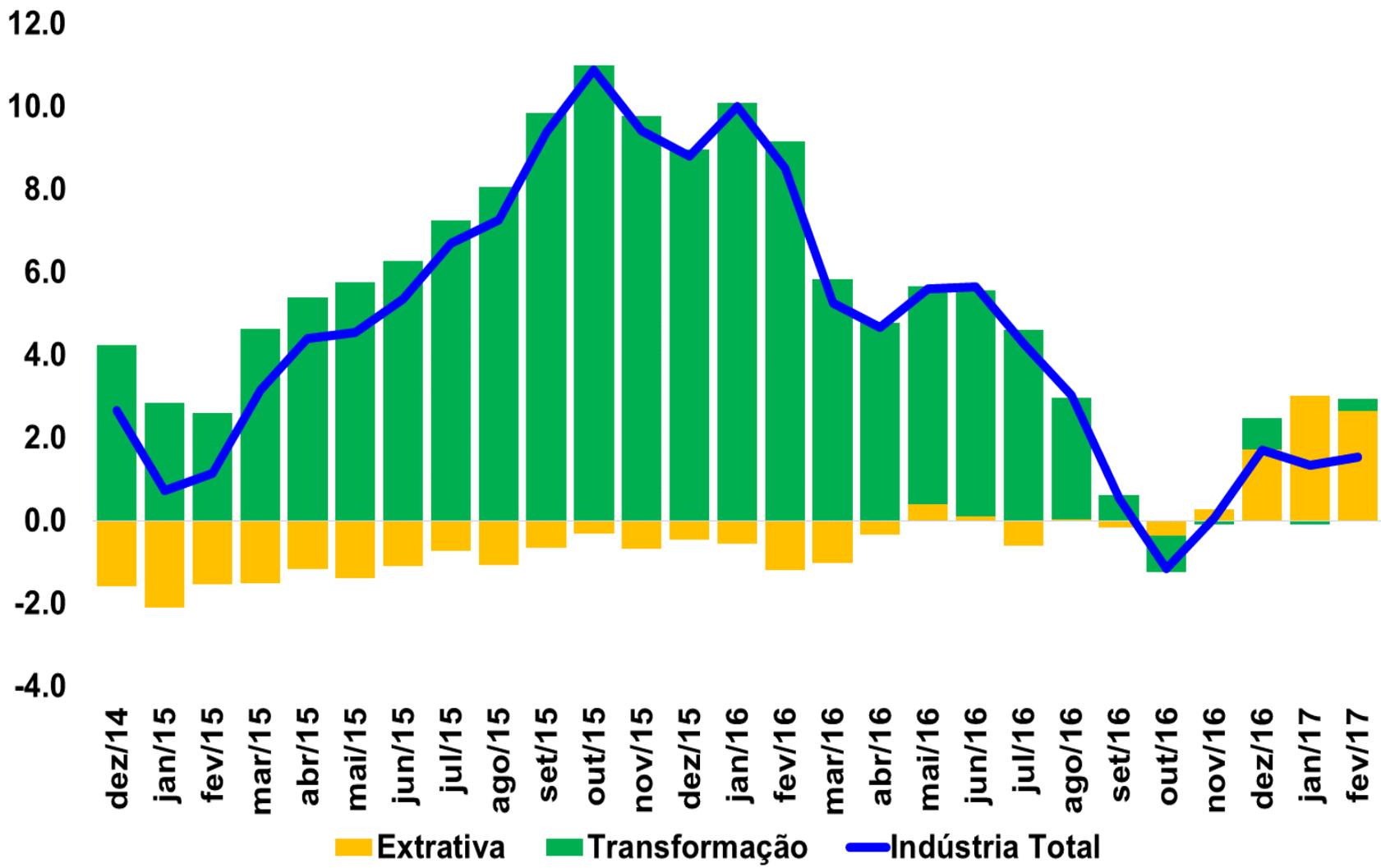
### Evolução do Índice Geral de Preços - DI Acumulado de 12 meses (em %)



### Índice de Preços ao Produtor (IPP) - Indústria de Transformação Variação Mensal e Acumulada em 12 meses (Em %)

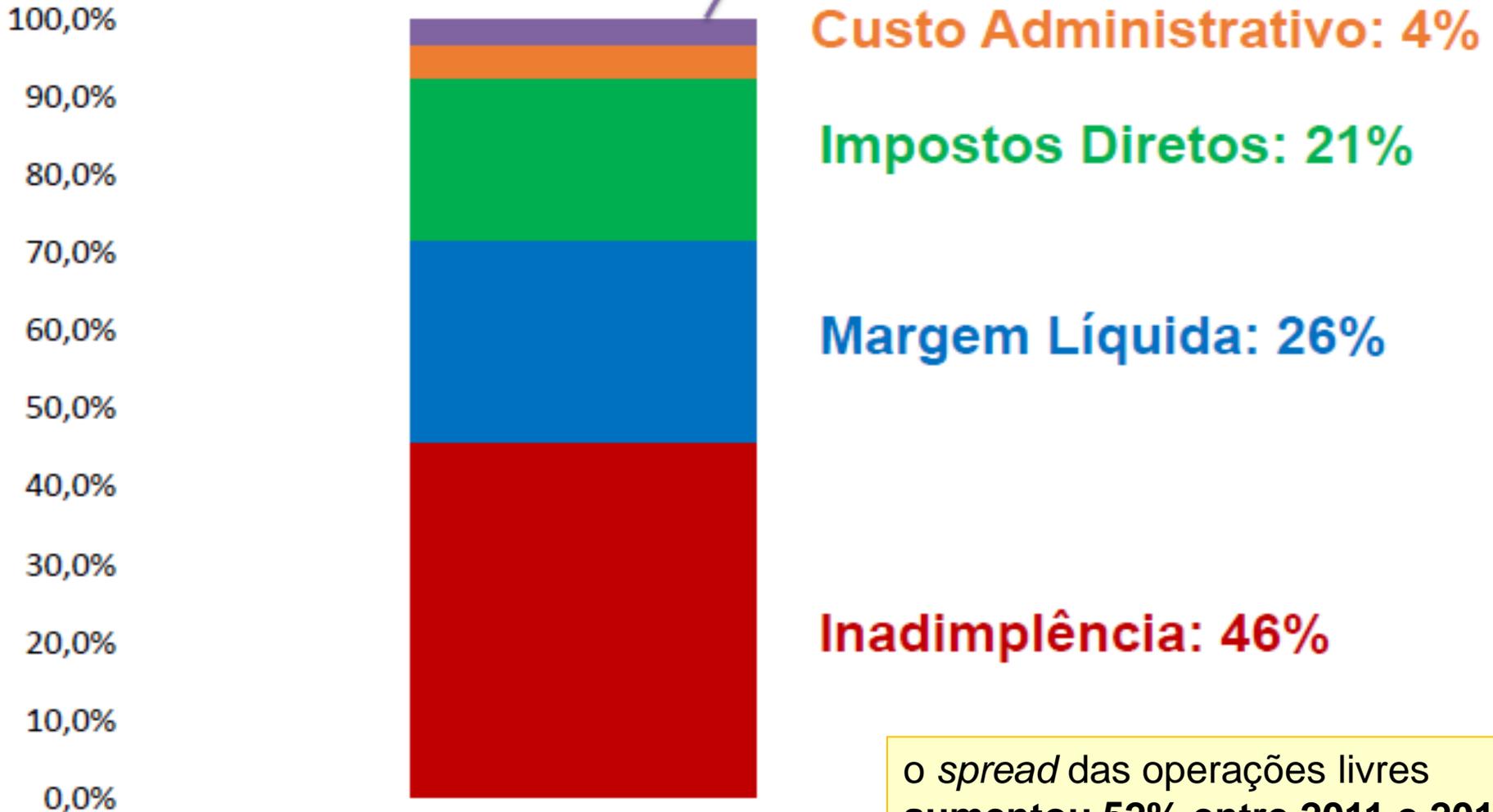


## Contribuição por setor no IPP Acumulado em 12 meses (Em p.p.)



**Segundo o Banco Central, o *spread* livre tem 5 componentes:**

Decomposição do Spread Bancário do Crédito Livre (Média 2011-2016)

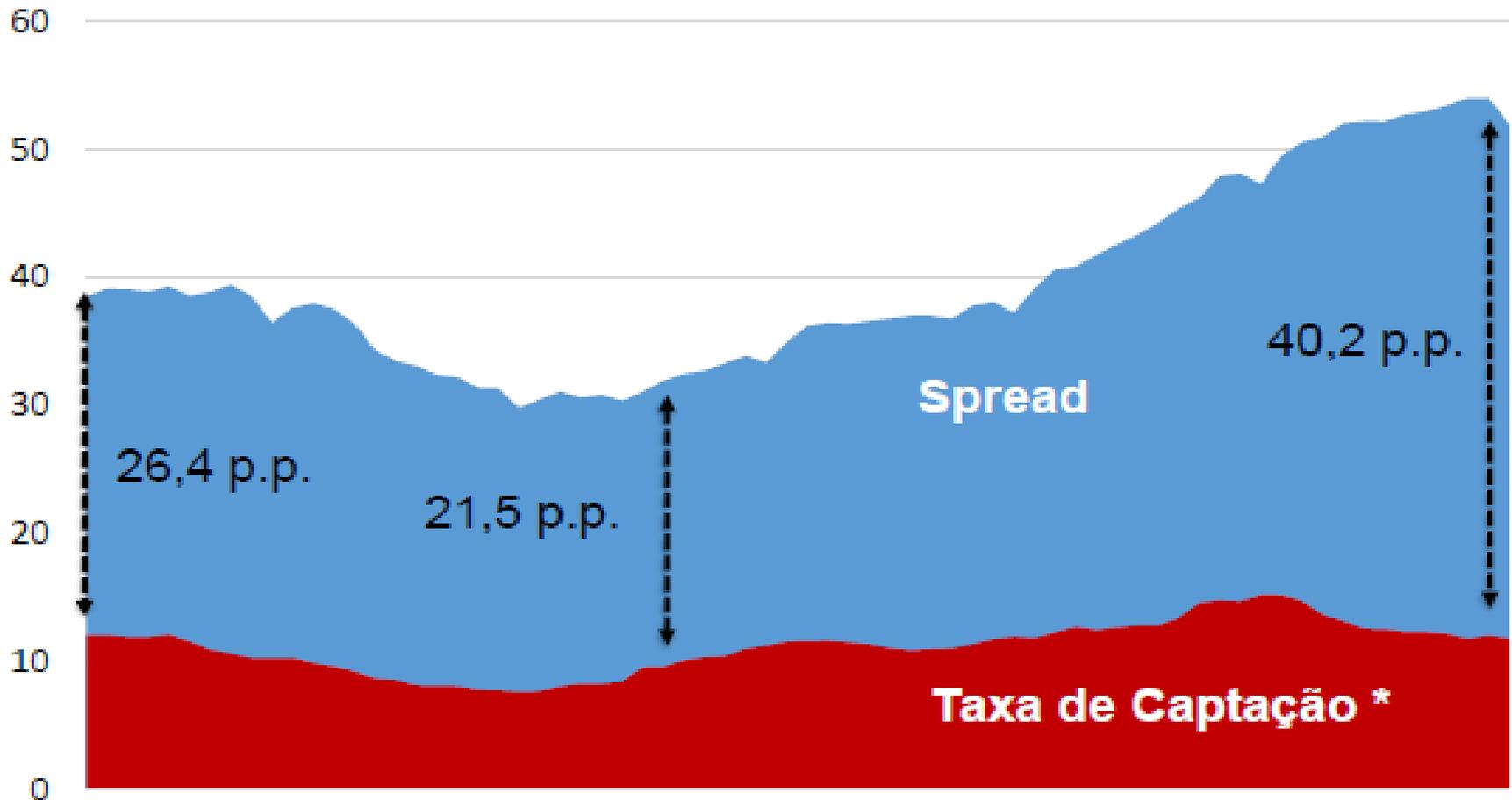


o *spread* das operações livres aumentou **52%** entre 2011 e 2016.

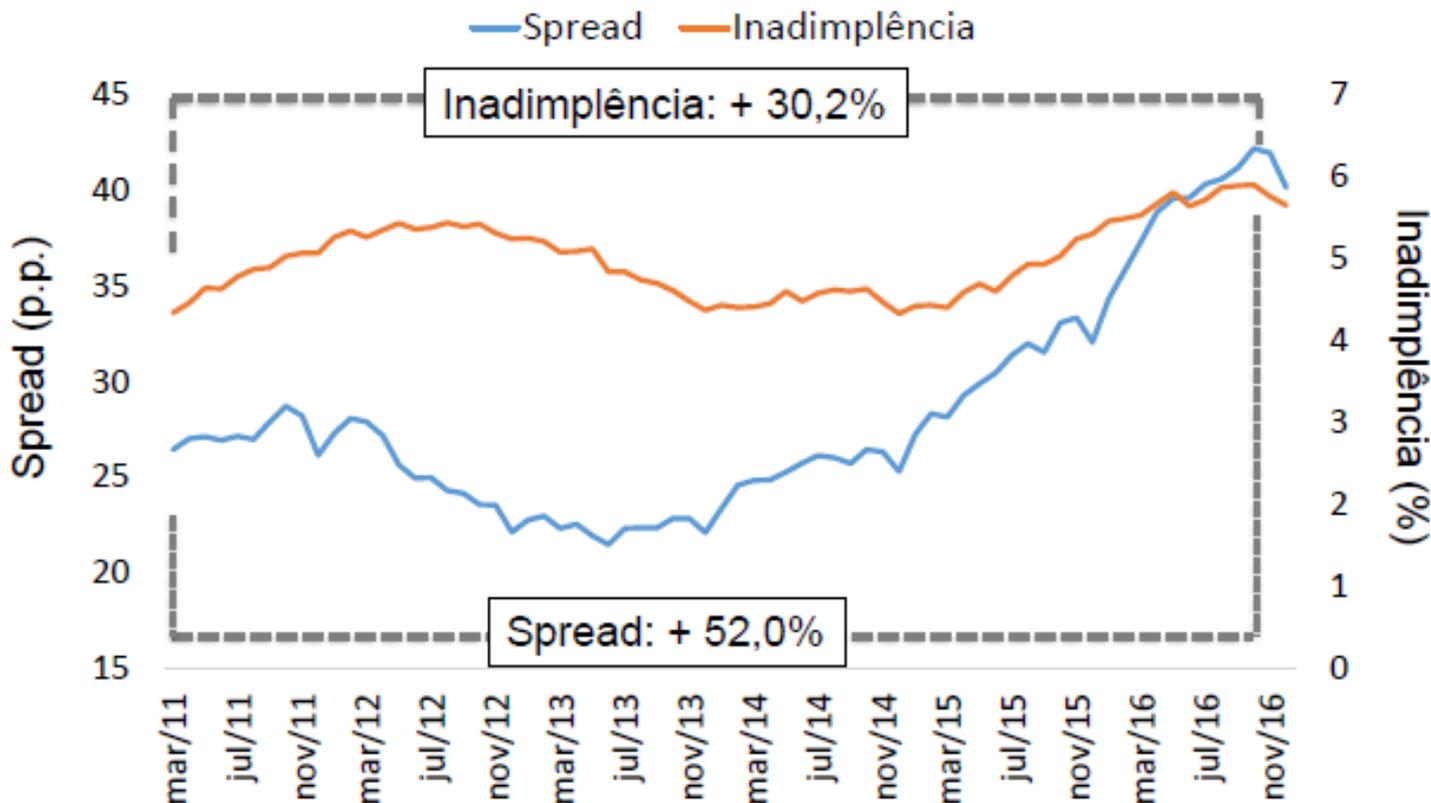
Considerando apenas o *spread* livre, entre março de 2011 (início da série) e dezembro de 2016, o aumento do *spread* foi de 52%

### Taxa de Captação e Spread – Crédito Livre

■ Total ■ Taxa Bá Captação



## Spread e Inadimplência - Recursos Livres

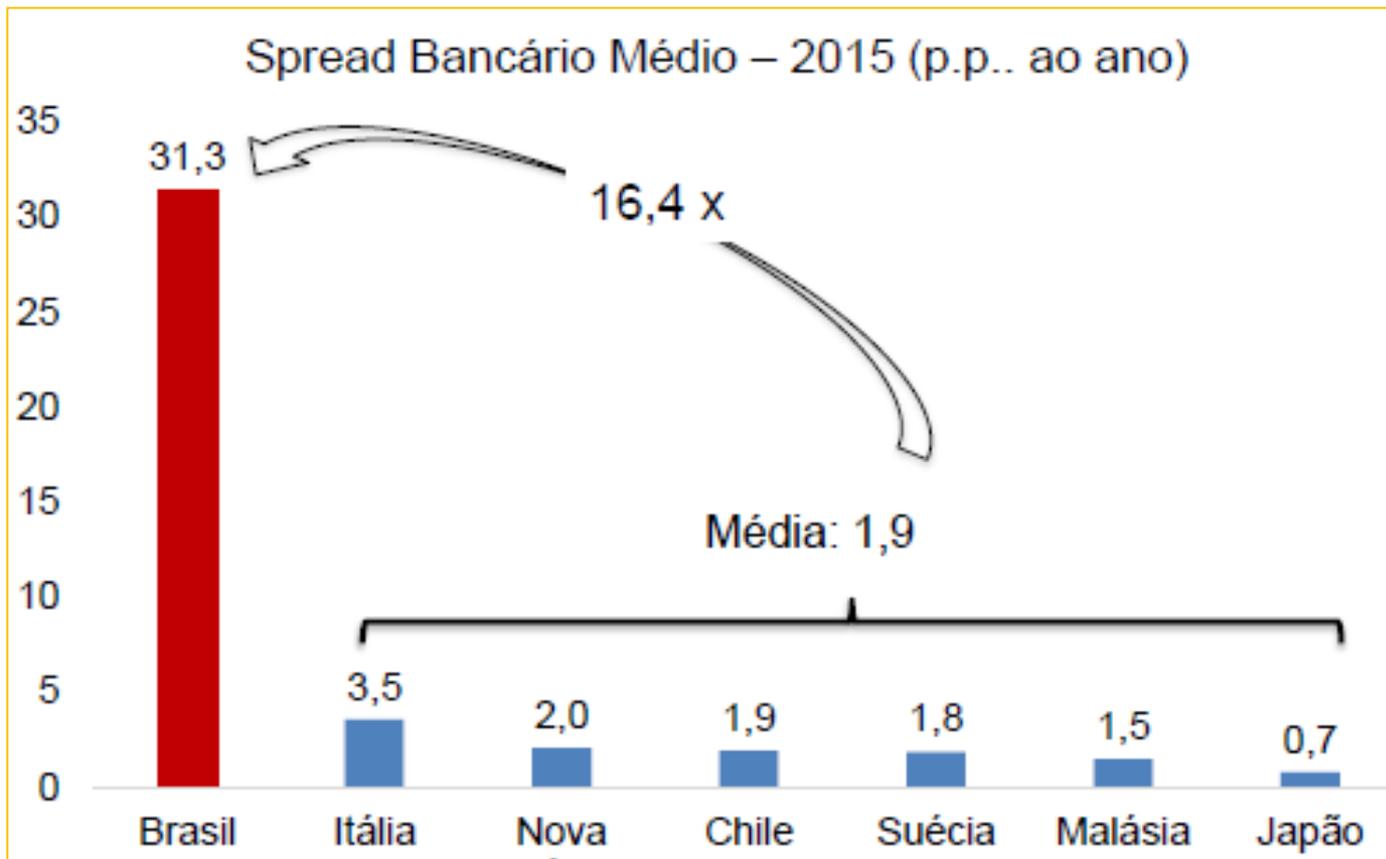


Considerando apenas o *spread* livre, entre março de 2011 (início da série) e dezembro de 2016, o aumento do *spread* foi de 52%

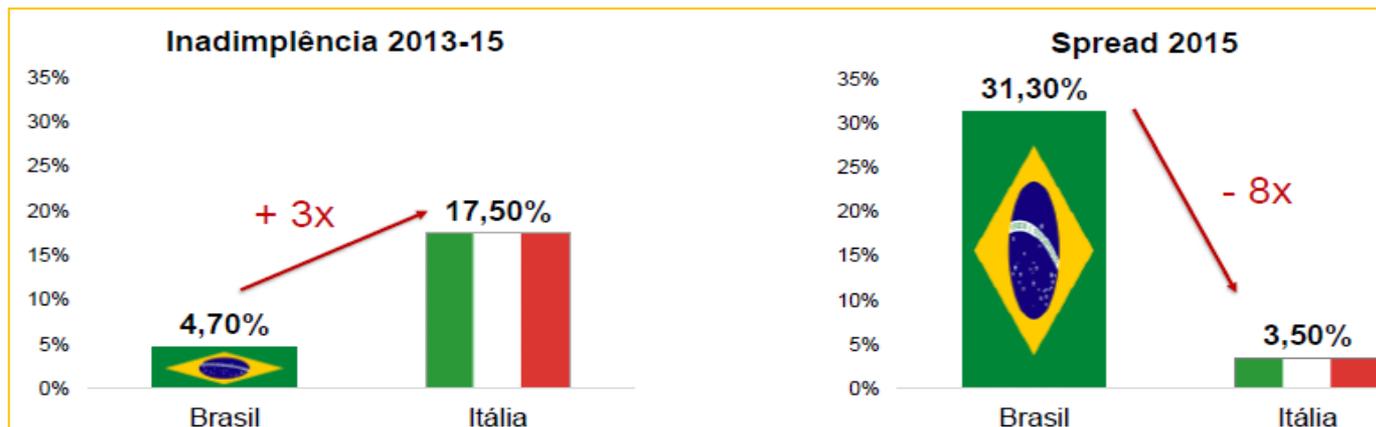
	Taxa Captação	Spread	Taxa Total
Mar/11	12,1	26,4	38,5
Jun/13	9,6	21,5	31,1
Dez/16	11,8	40,2	51,9
Var.Mar/11Dez/16	-0,3 p.p.	13,8 p.p.	13,4 p.p.
Var.Mar/11 Dez/16	-2%	+52%	+35%

## O Brasil tem a mais alta taxa de *spread* bancário do mundo

Em 2015, o *spread* brasileiro foi de 31,3 p.p., enquanto o *spread* médio dos países comparáveis foi de 1,9 p.p. Ou seja, o *spread* brasileiro foi **16,4 vezes maior**.



Fonte: FMI. Elaboração: Decomtec/Fiesp



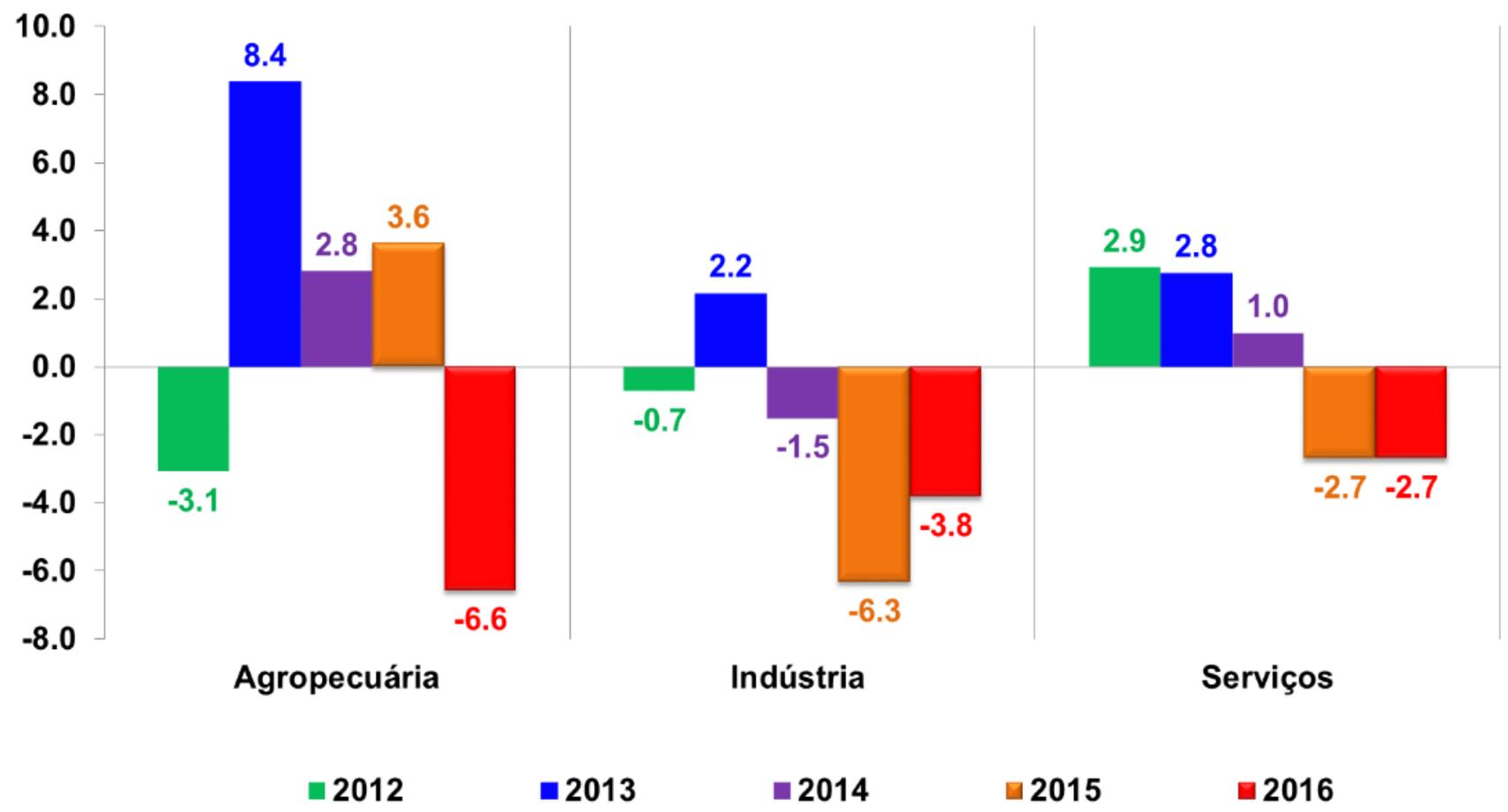
# **PIB**

## **Desemprego**

### **Setores**

# PIB recuou 3,6% em 2016

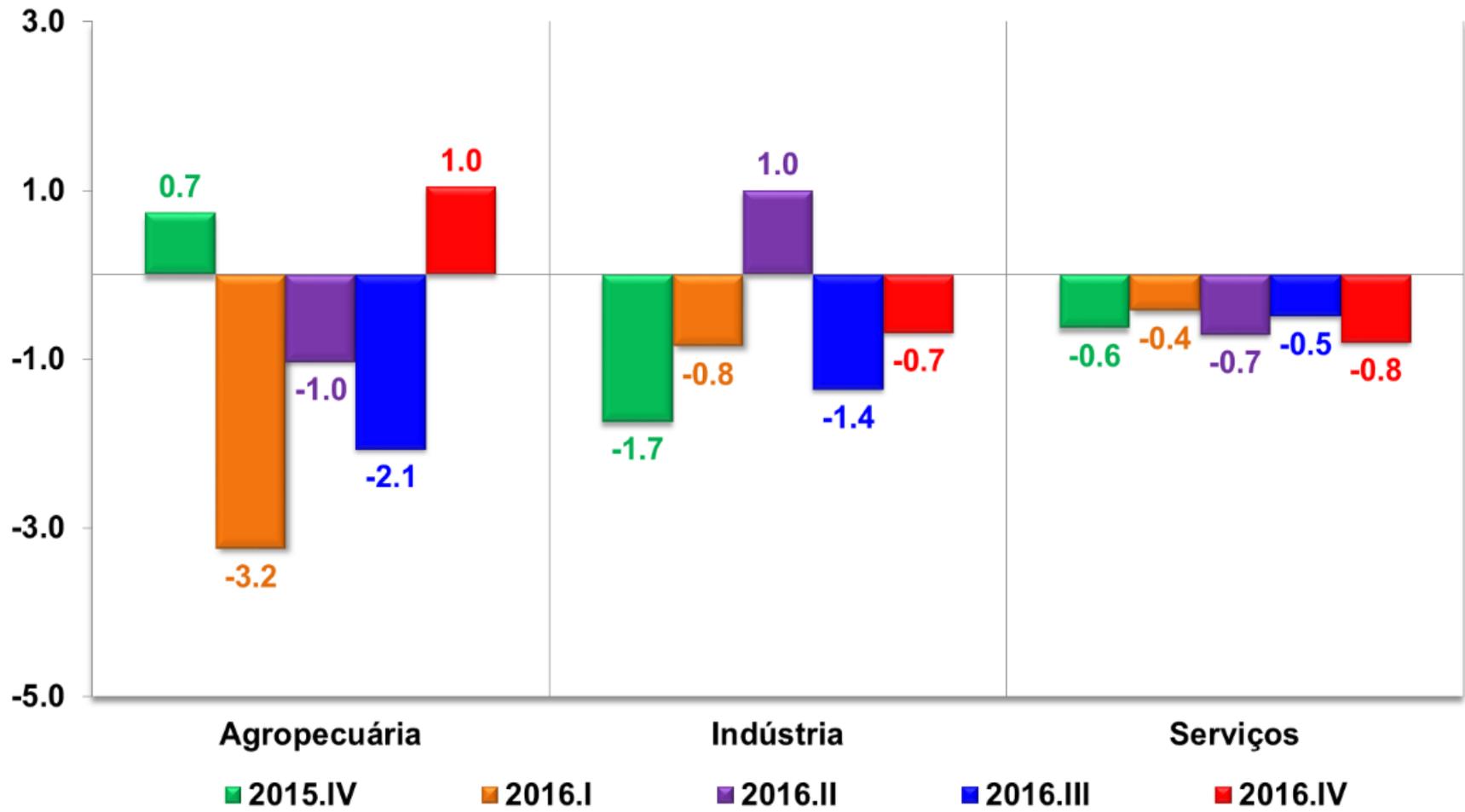
## Componentes da Oferta - PIB Variação Anual (Em %)



Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 7 de março de 2017

# PIB recuou 3,6% em 2016

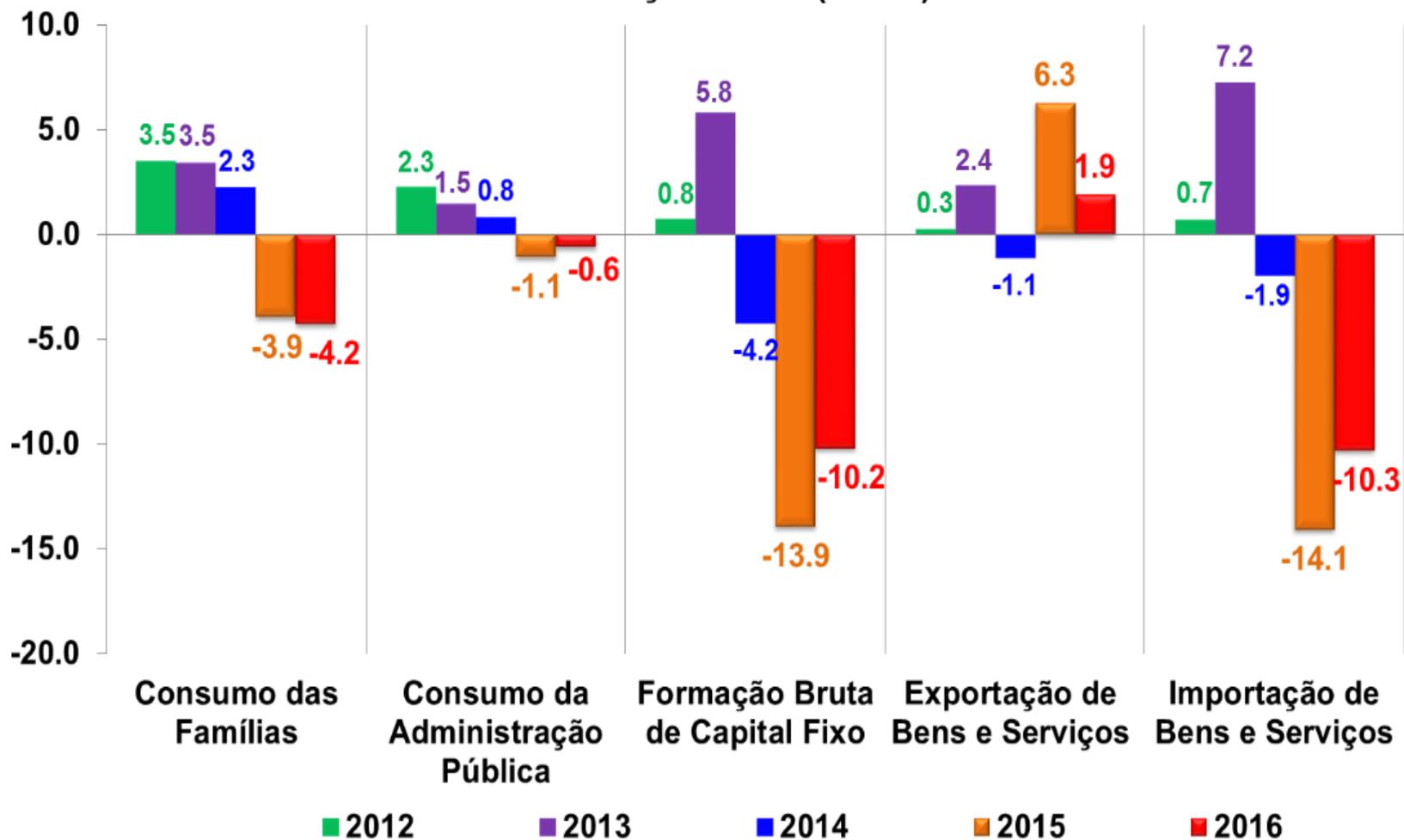
## Componentes da Oferta - PIB Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal



Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 7 de março de 2017

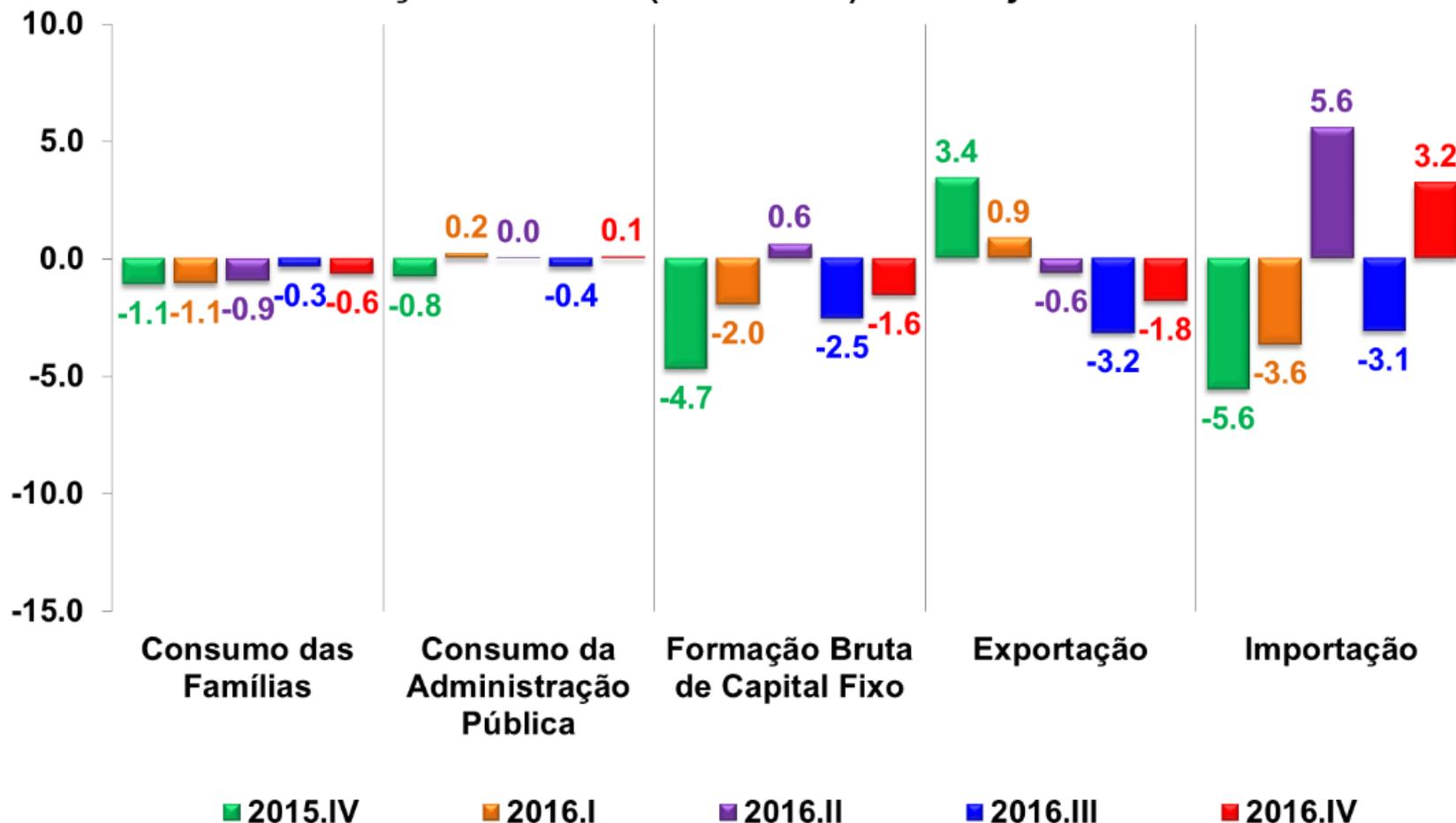
## PIB pela ótica da demanda

### Componentes da Demanda - PIB Variação Anual (Em %)

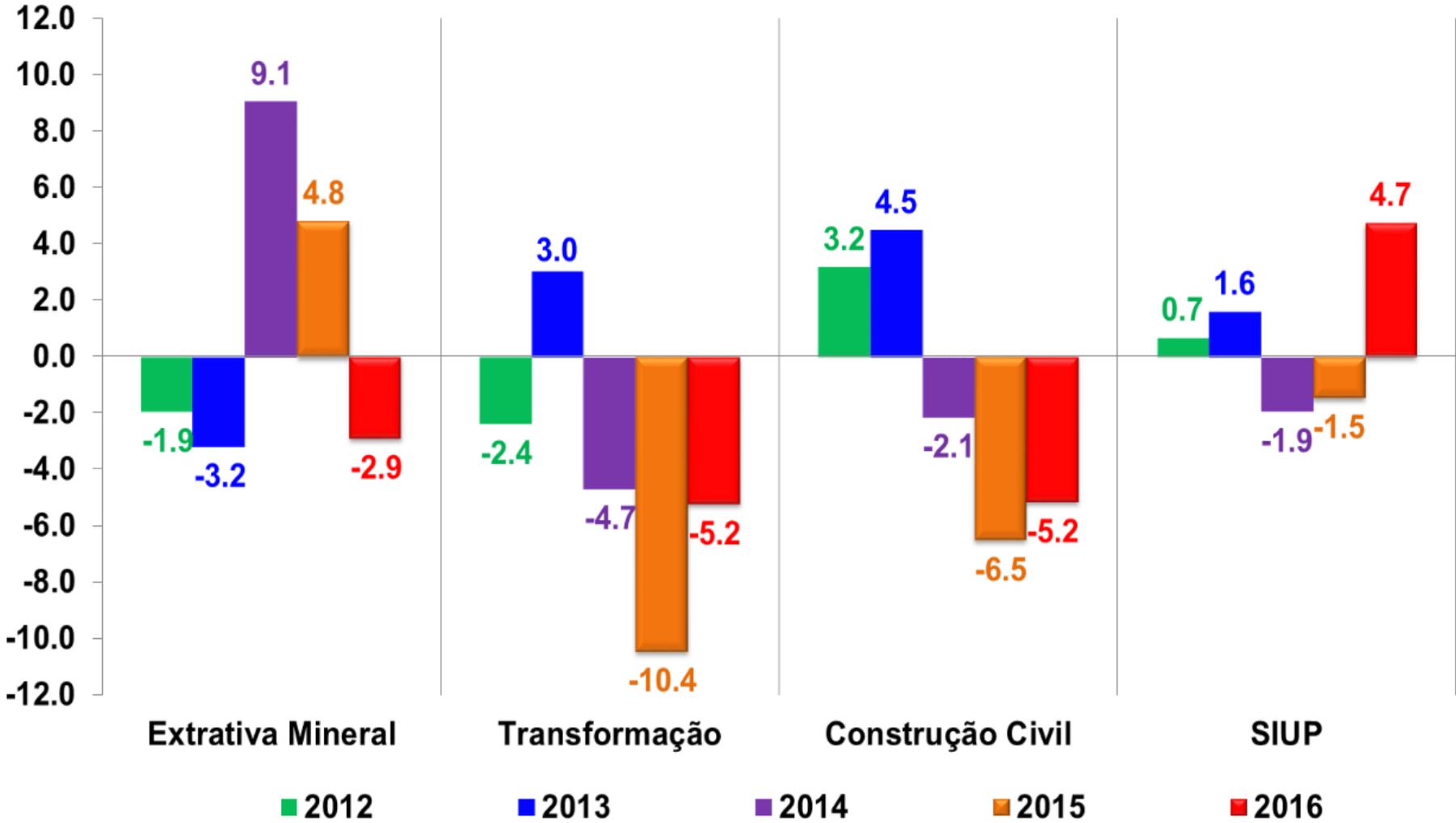


## PIB pela ótica da demanda

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

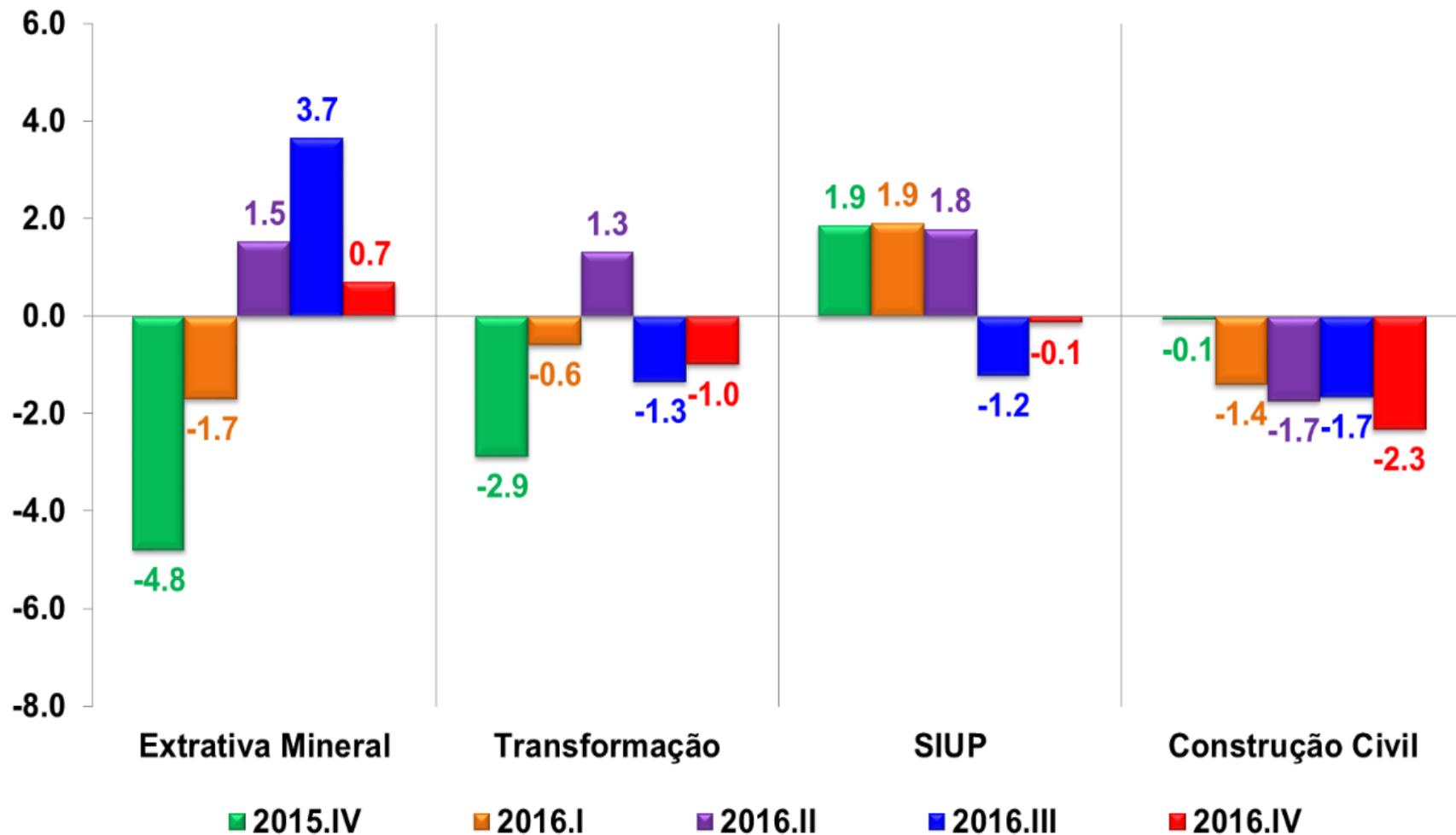


### Subsetores da Indústria - PIB Variação Anual (Em %)



Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 7 de março de 2017

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



# Desemprego

## Queda do salário

### DESTAQUES / DESOCUPAÇÃO

- 1) No Brasil, a **TAXA DE DESOCUPAÇÃO** subiu 1,3 pp em comparação ao trimestre de setembro a novembro de 2016. No ano, registrou crescimento de 2,9 pp.
- 2) A **TAXA DE DESOCUPAÇÃO (13,2%)** registrou novamente o **MAIOR** nível da série histórica da pesquisa, iniciada em 2012.
- 3) A **DESOCUPAÇÃO** aumentou 11,7% (1,4 milhão de pessoas) no trimestre. No ano, o acréscimo foi de 30,6%, ou seja, mais 3,2 milhões de pessoas desocupadas.
- 4) A **FORÇA DE TRABALHO** apresentou aumento de 1,4 milhão de pessoas (1,4%) no ano. No trimestre houve crescimento de 0,5% (550 mil pessoas).

### DESTAQUES / OCUPAÇÃO

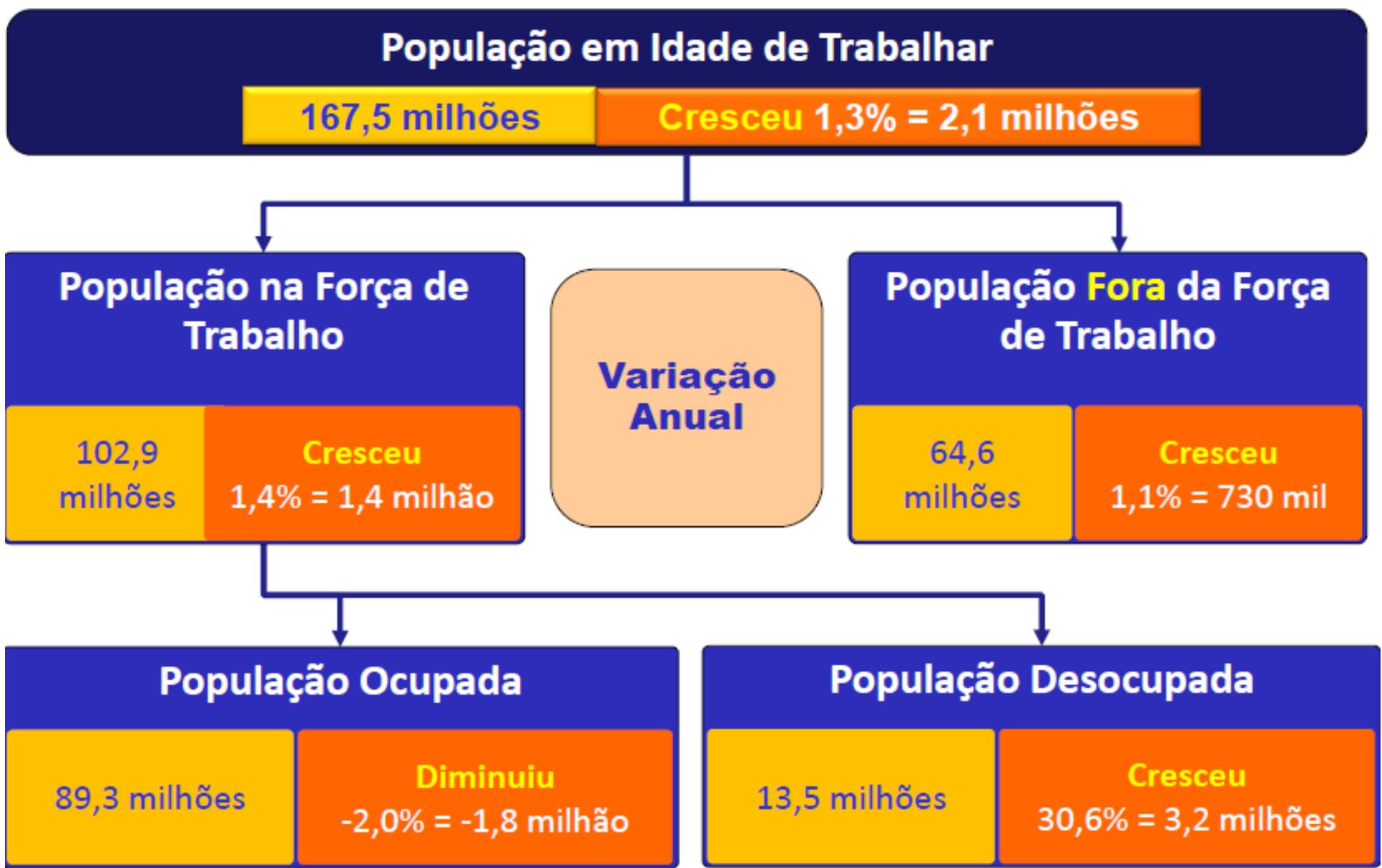
- 5) A **OCUPAÇÃO** reduziu em relação aos três trimestres móveis anteriores (-1,0%) e em relação ao ano anterior (-2,0%).
- 6) Com o crescimento da população em idade de trabalhar (1,3%) e a redução da população ocupada (-2,0%) em um ano, o **NÍVEL DA OCUPAÇÃO** caiu de 55,1% para 53,4% (-1,8pp), no ano .
- 7) O contingente de trabalhadores no setor privado **COM CARTEIRA** caiu 1,0% em relação aos três trimestres móveis anteriores, e decresceu 3,3% no ano (menos 1,1 milhão de pessoas). Enquanto que o **SEM CARTEIRA** cresceu 5,5% no ano (531mil pessoas) e ficou estável no trimestre.
- 8) A categoria de trabalhadores por **CONTA PRÓPRIA** apresentou-se estável em relação ao trimestre de setembro a novembro de 2016 e registrou variação negativa de -4,8% (-1,1 milhão de pessoas) em relação ao ano anterior.
- 9) **EMPREGADOR** ficou estável no trimestre e apresentou variação positiva de 9,5% (359 mil pessoas) no ano.

### OCUPAÇÃO POR GRUPAMENTO DE ATIVIDADE

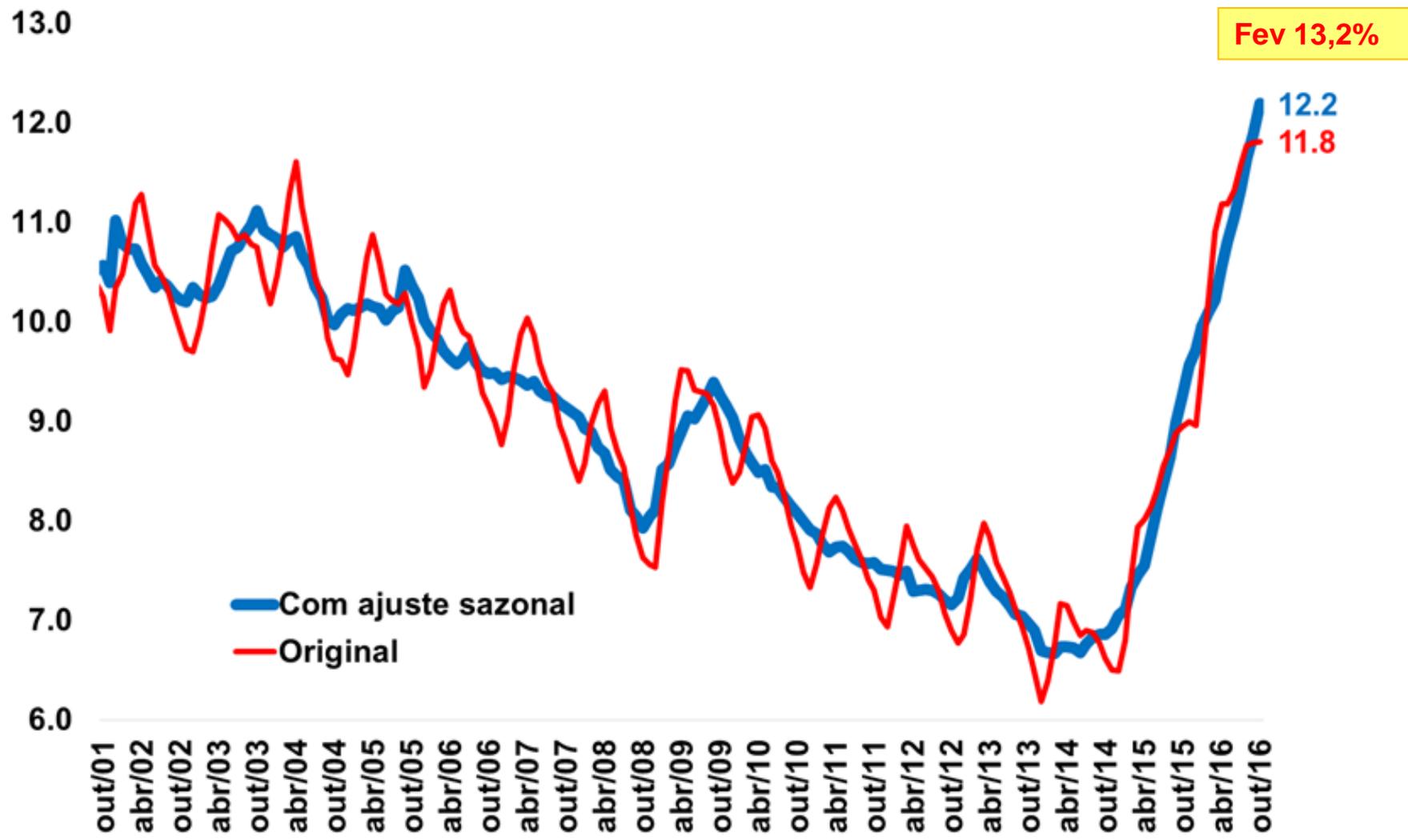
- 9) Os grupamentos: **ALOJAMENTO E ALIMENTAÇÃO** (3,5%) e **ATIVIDADES FINANCEIRAS, IMOBILIÁRIAS, PROFISSIONAIS E ADMINISTRATIVAS** (2,2%) apresentaram variação positiva da ocupação no trimestre. **INDÚSTRIA GERAL** (2,0%) e **ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA, DEFESA, SEGURIDADE SOCIAL, EDUCAÇÃO, SAÚDE HUMANA E SERVIÇOS SOCIAIS** (-4,4) apresentaram variação negativa. Os demais grupos de atividades permaneceram estáveis no trimestre.
- 10) Os grupamentos **AGRICULTURA, PECUÁRIA, PRODUÇÃO FLORESTAL, PESCA E AQUICULTURA** (-7,4%), **INDÚSTRIA GERAL** (-4,3%), **CONSTRUÇÃO** (-9,7%), e **SERVIÇOS DOMÉSTICOS** (-3,1%) apresentaram redução no ano.
- 11) A **CONSTRUÇÃO** apresentou a maior variação negativa no ano (-9,7%).
- 12) O grupamento de atividade **ALOJAMENTO E ALIMENTAÇÃO** foi o único que aumentou em 9,0% (409 mil pessoas), no ano.

### RENDIMENTO

- 13) **RENDIMENTO DE TODOS OS TRABALHOS** permaneceu estável em relação ao trimestre anterior e também frente ao mesmo trimestre do ano anterior.
- 14) Apenas o rendimento do **EMPREGADO NO SETOR PÚBLICO** apresentou variação positiva no trimestre (3,5%) Para as demais posições na ocupação, o rendimento se manteve estável no trimestre.
- 15) No ano, apenas o rendimento do **EMPREGADO NO SETOR PÚBLICO** (3,3%) apresentou variação positiva e do **CONTA PRÓPRIA** (-3,6%) apresentou variação negativa, os demais ficaram estáveis.
- 16) O rendimento de todos os grupamentos de atividade se manteve estável, com exceção do **ALOJAMENTO E ALIMENTAÇÃO**, que apresentou variação negativa de 6,3% no ano e **ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA, DEFESA, SEGURIDADE SOCIAL, EDUCAÇÃO, SAÚDE HUMANA E SERVIÇOS SOCIAIS**, que registrou variação positiva de 3,5% em relação aos três trimestres móveis anteriores.
- 17) A **MASSA DE RENDIMENTO** ficou estável em relação aos três trimestres móveis anteriores e ao trimestre do ano anterior.



### Taxa de Desemprego - PNAD (Em %) Série Retroagida

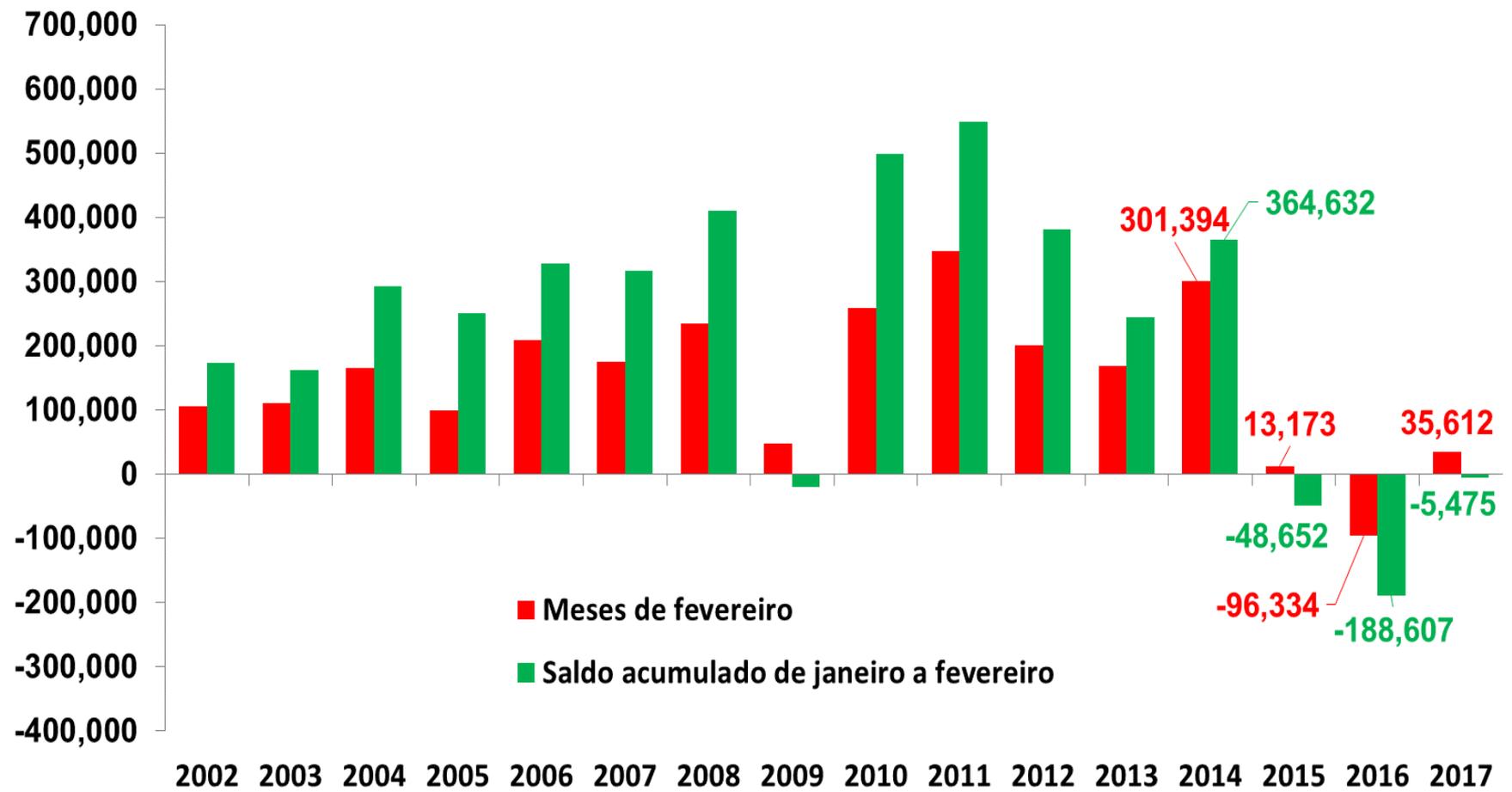


Fonte: Fiesp, Macro Visão. Informativo eletrônico – 29 de novembro de 2016 e Ibge março/17

## PNAD Contínua: em fevereiro, taxa de desocupação foi de 13,2%

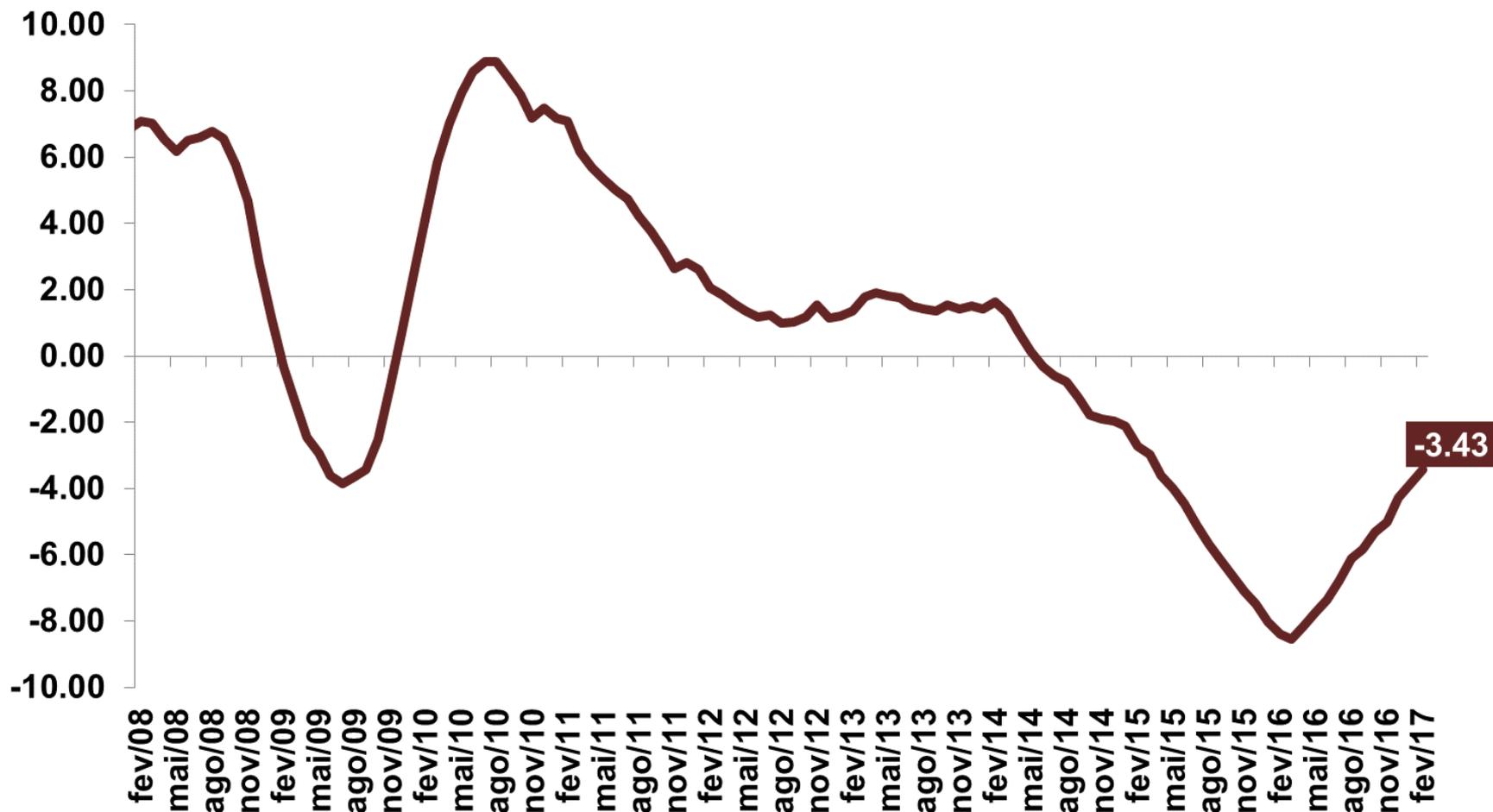
TAXAS (em pontos percentuais)		Estimativas dos trimestres móveis		
		dez-jan-fev/2016	set-out-nov/2016	dez-jan-fev/2017
<b>TAXA DE DESOCUPAÇÃO</b>		<b>10,2</b>	<b>11,9</b>	<b>13,2</b>
NÍVEL DA OCUPAÇÃO		55,1	54,1	53,4
TAXA DE PARTICIPAÇÃO NA FORÇA DE TRABALHO		61,4	61,3	61,4
INDICADORES (em mil pessoas)		Estimativas dos trimestres móveis		
		dez-jan-fev/2016	set-out-nov/2016	dez-jan-fev/2017
POPULAÇÃO	EM IDADE DE TRABALHAR	165.334	166.828	167.452
	NA FORÇA DE TRABALHO	101.505	102.342	102.892
	<b>OCUPADA</b>	<b>91.134</b>	<b>90.210</b>	<b>89.346</b>
	<b>DESOCUPADA</b>	<b>10.371</b>	<b>12.132</b>	<b>13.547</b>
	FORA DA FORÇA DE TRABALHO	63.830	64.486	64.560
POSIÇÃO NA OCUPAÇÃO	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO COM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	34.871	34.075	33.738
	EMPREGADO NO SETOR PRIVADO SEM CARTEIRA (exclusive trabalhadores domésticos)	9.719	10.450	10.250
	TRABALHADOR DOMÉSTICO	6.202	6.077	6.041
	EMPREGADO NO SETOR PÚBLICO (inclusive servidor estatutário e militar)	11.025	11.411	10.836
	EMPREGADOR	3.767	4.162	4.126
	CONTA PRÓPRIA	23.288	21.938	22.158
	TRABALHADOR FAMILIAR AUXILIAR	2.262	2.097	2.196
GRUPAMENTOS DE ATIVIDADE	AGRICULTURA, PECUÁRIA, PRODUÇÃO FLORESTAL, PESCA E AQUICULTURA	9.520	8.901	8.817
	INDÚSTRIA GERAL	11.828	11.542	11.317
	CONSTRUÇÃO	7.694	7.062	6.944
	COMÉRCIO, REPARAÇÃO DE VEÍCULOS AUTOMOTORES E MOTOCICLETAS	17.628	17.460	17.435
	TRANSPORTE, ARMAZENAGEM E CORREIO	4.504	4.518	4.576
	ALOJAMENTO E ALIMENTAÇÃO	4.549	4.789	4.958
	INFORMAÇÃO, COMUNICAÇÃO E ATIVIDADES FINANCEIRAS, IMOBILIÁRIAS, PROFISSIONAIS E ADMINISTRATIVAS	9.639	9.632	9.847
	ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA, DEFESA, SEGURIDADE SOCIAL, EDUCAÇÃO, SAÚDE HUMANA E SERVIÇOS SOCIAIS	15.317	15.777	15.075
	OUTROS SERVIÇOS	4.163	4.392	4.282
	SERVIÇOS DOMÉSTICOS	6.279	6.131	6.086

## Saldo Líquido de Empregos no Brasil Meses de Fevereiro e Acumulado de Janeiro a Fevereiro



Fonte: Fiesp. Macro Visão, Informativo eletrônico – 17 de março de 2017

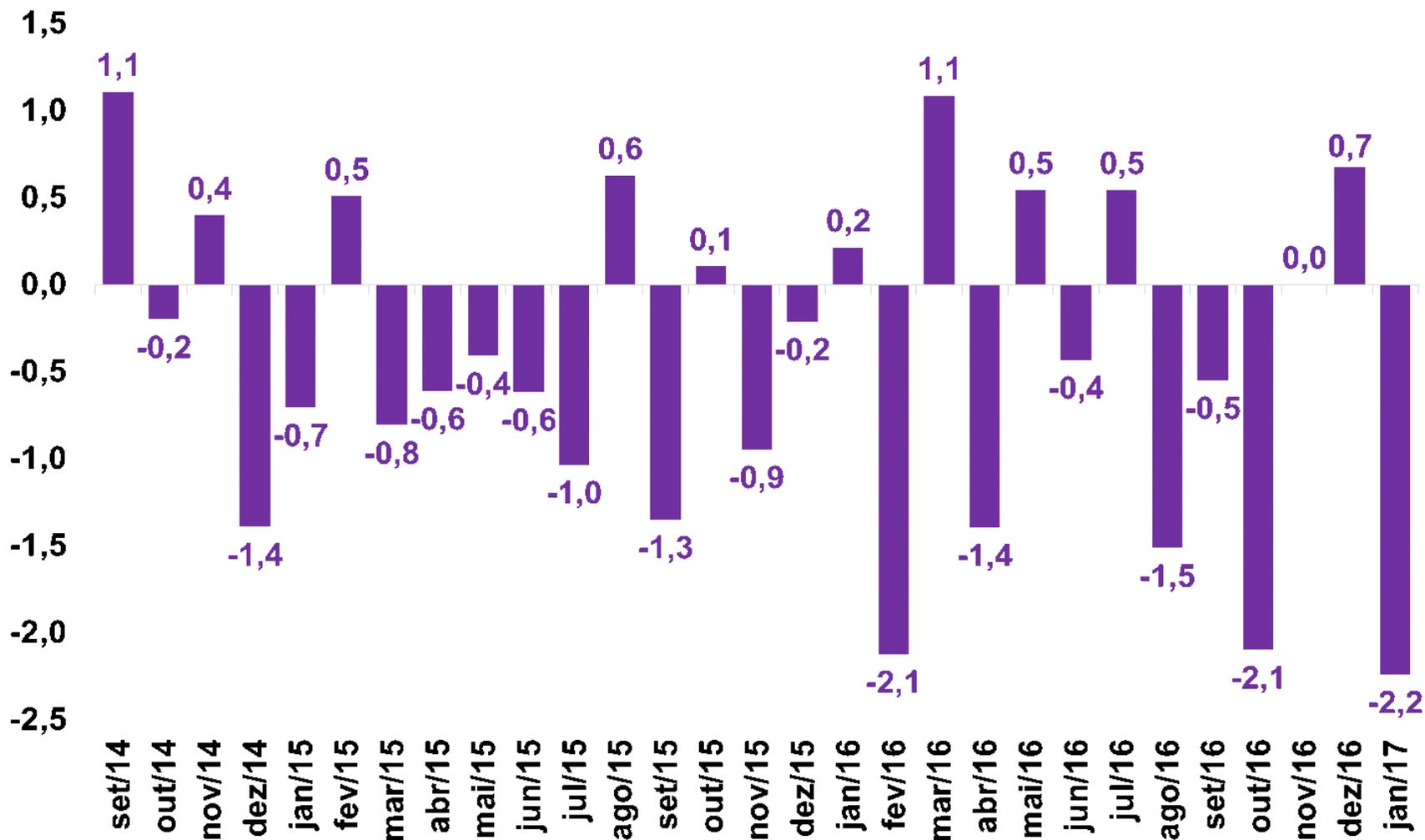
### Evolução do Emprego - Indústria de Transformação Brasil - (T/T-12) (em %)



# Serviços

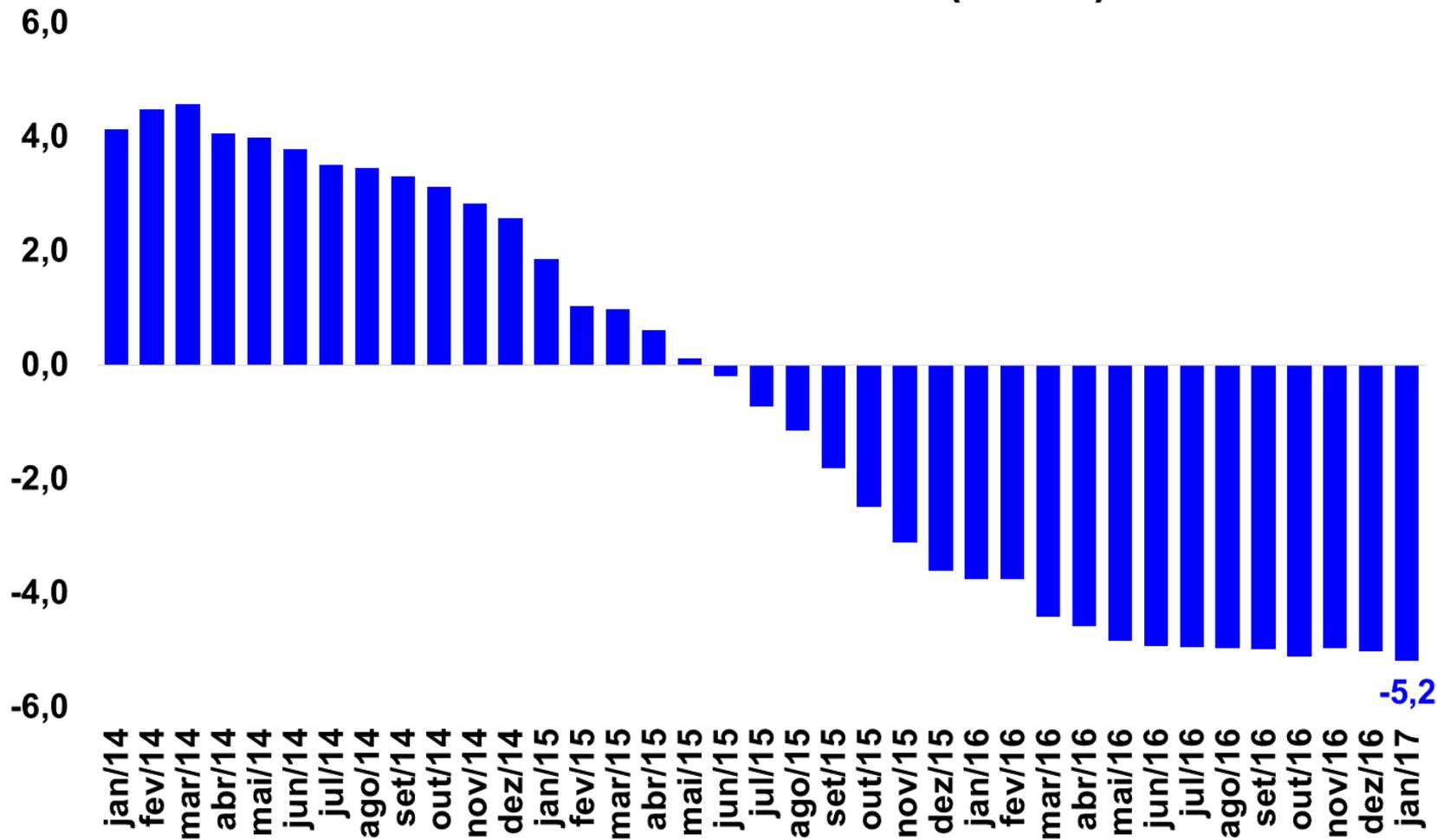
# Serviços

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



# Serviços

Volume de Serviços  
Acumulado em 12 meses (em %)



# Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

**BRASIL - INDICADORES DO VOLUME DE VENDAS DO COMÉRCIO VAREJISTA E COMÉRCIO VAREJISTA AMPLIADO  
SEGUNDO GRUPOS DE ATIVIDADES: PMC - Janeiro 2017**

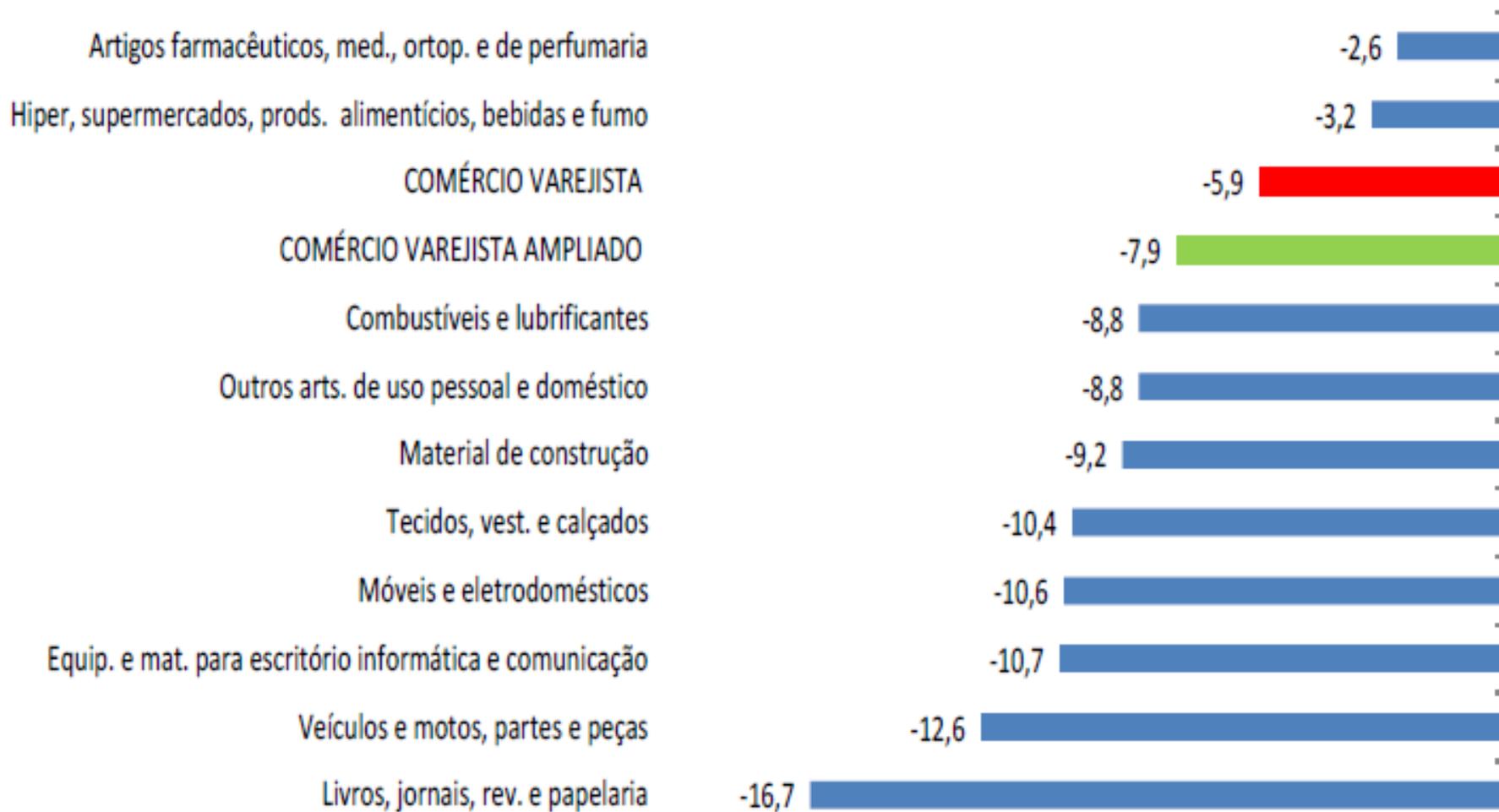
ATIVIDADES	MÊS/MÊS ANTERIOR (* )			MÊS/IGUAL MÊS DO ANO ANTERIOR			ACUMULADO	
	Taxa de Variação (%)			Taxa de Variação (%)			Taxa de Var (%)	
	NOV	DEZ	JAN	NOV	DEZ	JAN	No Ano	12 Meses
<b>COMÉRCIO VAREJISTA</b>	0,9	-1,9	-0,7	-3,8	-4,9	-7,0	-7,0	-5,9
Combustíveis e lubrificantes	-0,2	2,6	-4,4	-7,9	-5,5	-9,0	-9,0	-8,8
Hiper, supermercados, prods. aliment, bebidas e fumo	0,9	-3,0	0,2	-1,6	-2,9	-7,0	-7,0	-3,2
Tecidos, vest. e calçados	-1,4	0,4	4,1	-9,8	-8,8	-6,3	-6,3	-10,4
Móveis e eletrodomésticos	1,8	-2,0	-0,1	-7,9	-8,9	-3,5	-3,5	-10,6
Artigos farmacêuticos, med., ortop. e de perfumaria	0,1	0,1	-1,1	-3,6	-5,6	-6,0	-6,0	-2,6
Livros, jornais, rev. e papelaria	-0,3	-1,1	-1,9	-11,4	-12,5	-17,0	-17,0	-16,7
Equip. e mat. para escritório informática e comunicação	5,6	1,3	-4,8	-9,0	-1,2	-5,9	-5,9	-10,7
Outros arts. de uso pessoal e doméstico	4,6	-4,7	-1,8	-0,4	-4,8	-5,8	-5,8	-8,8
<b>COMÉRCIO VAREJISTA AMPLIADO</b>	0,2	-0,1	-0,2	-5,3	-6,7	-4,8	-4,8	-7,9
Veículos e motos, partes e peças	-1,5	1,8	0,3	-9,3	-13,5	-4,6	-4,6	-12,6
Material de Construção	8,3	2,2	-0,8	-4,3	-1,6	-0,3	-0,3	-9,2

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

(\*) Séries com ajuste sazonal.

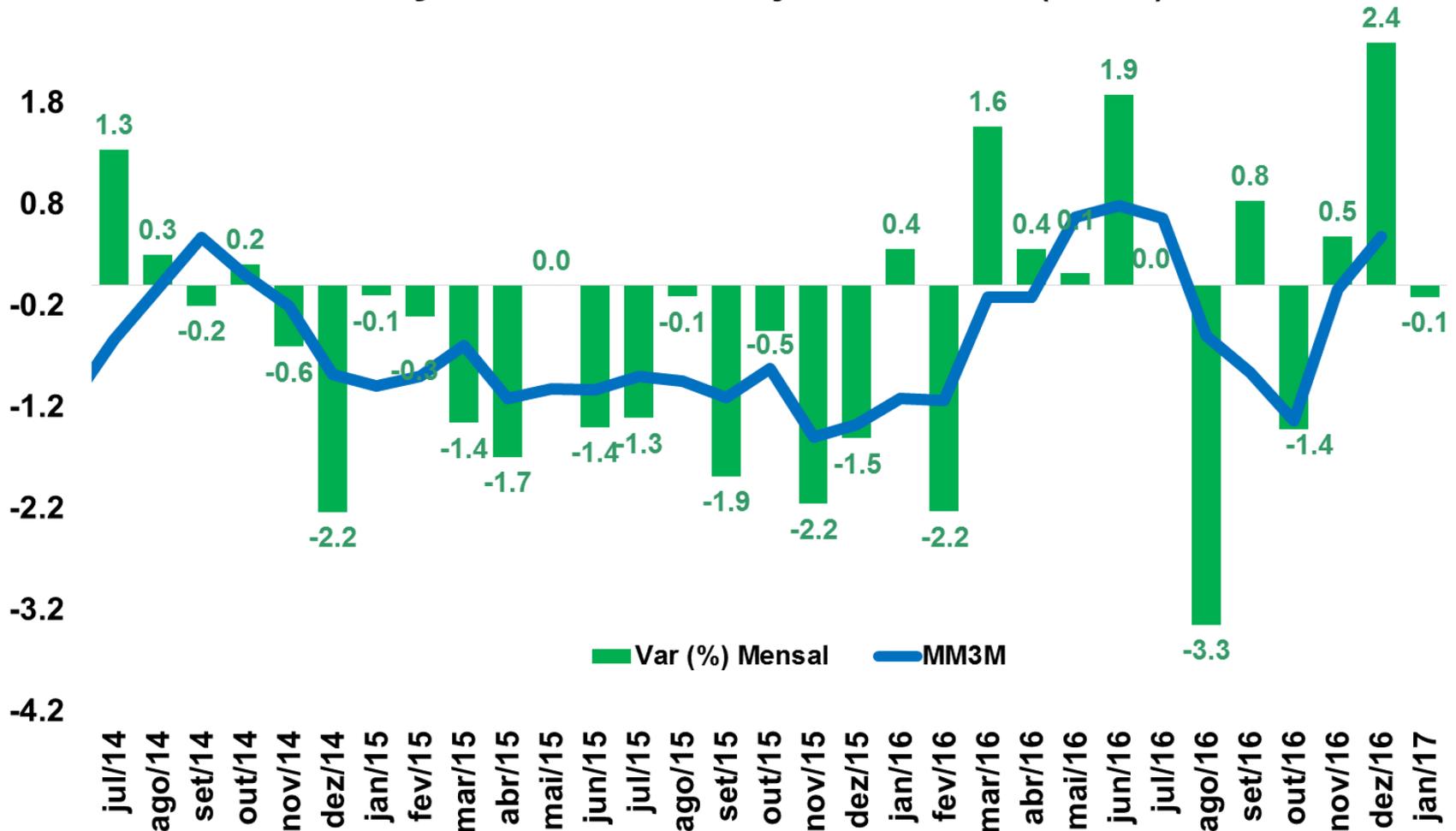
(3) O indicador do comércio varejista ampliado é composto pelos resultados das atividades numeradas de 1 a 10

## Pesquisa Mensal do Comércio (Ibge)

*Indicador Acumulado em 12 meses**Base: últimos 12 meses anteriores*

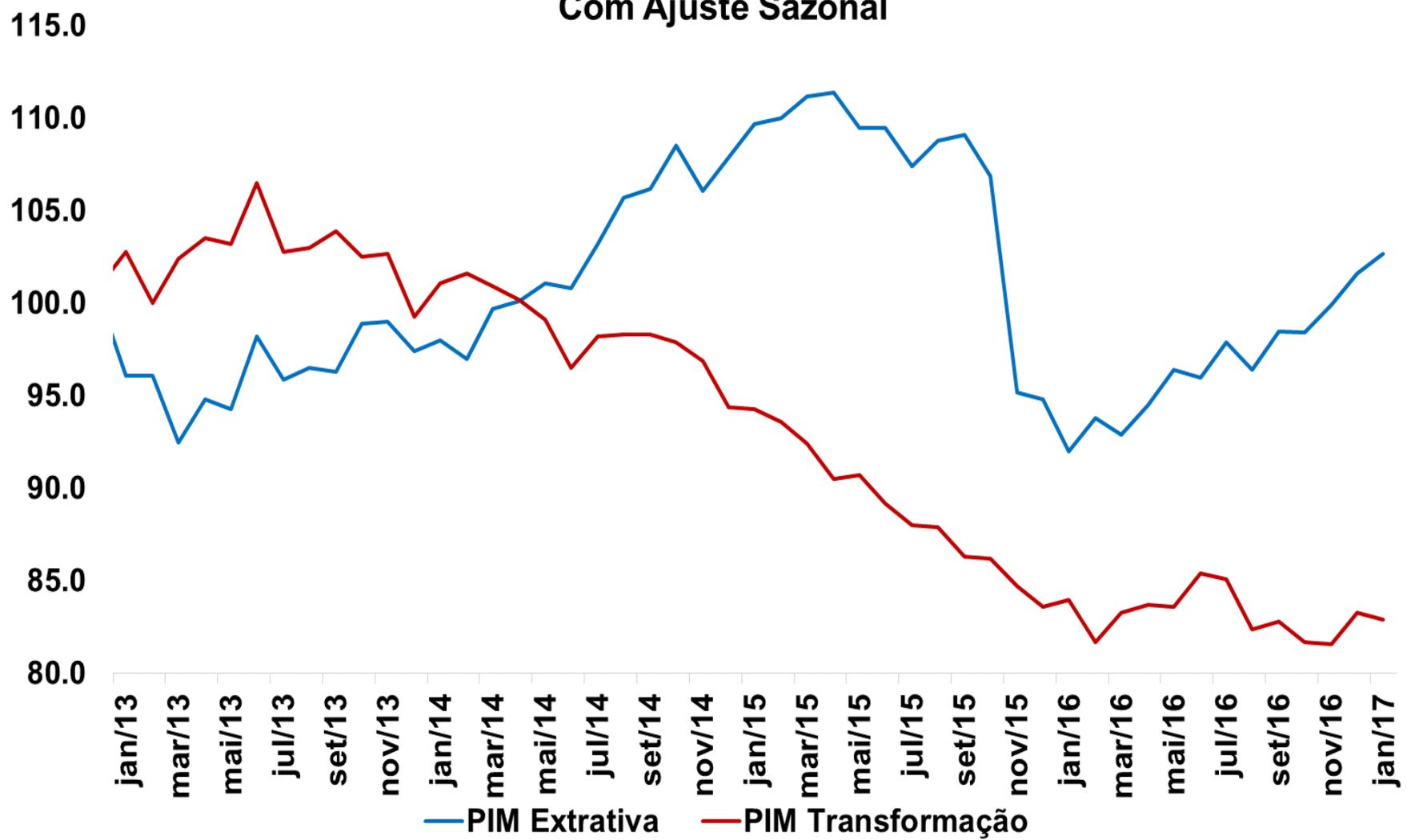
# Indústria

### Produção Industrial (PIM-PF) - Indústria Geral Variação Mensal - Com Ajuste Sazonal (Em %)



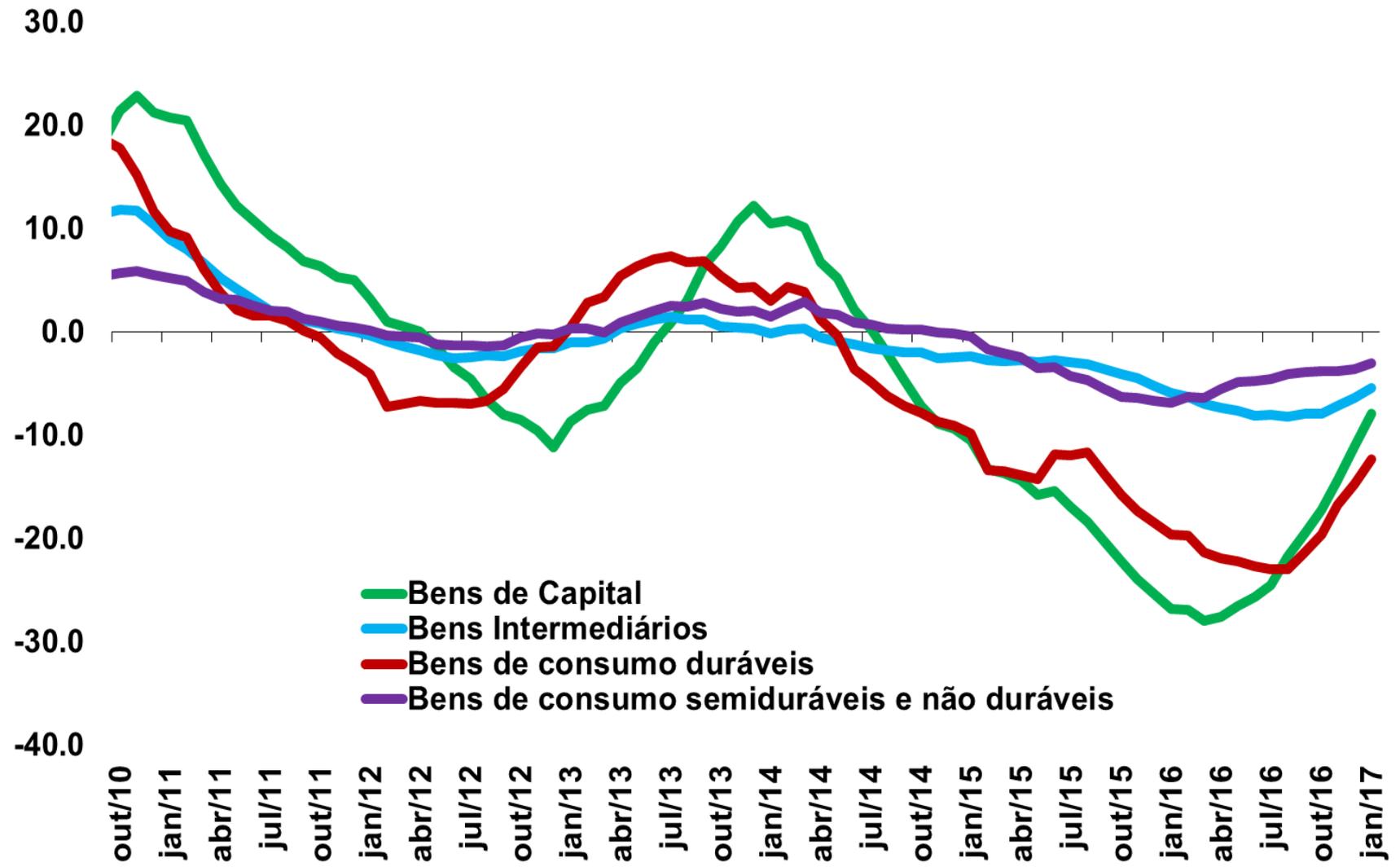
Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 08 de março de 2017

### Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF) (Base: 2012=100) Com Ajuste Sazonal



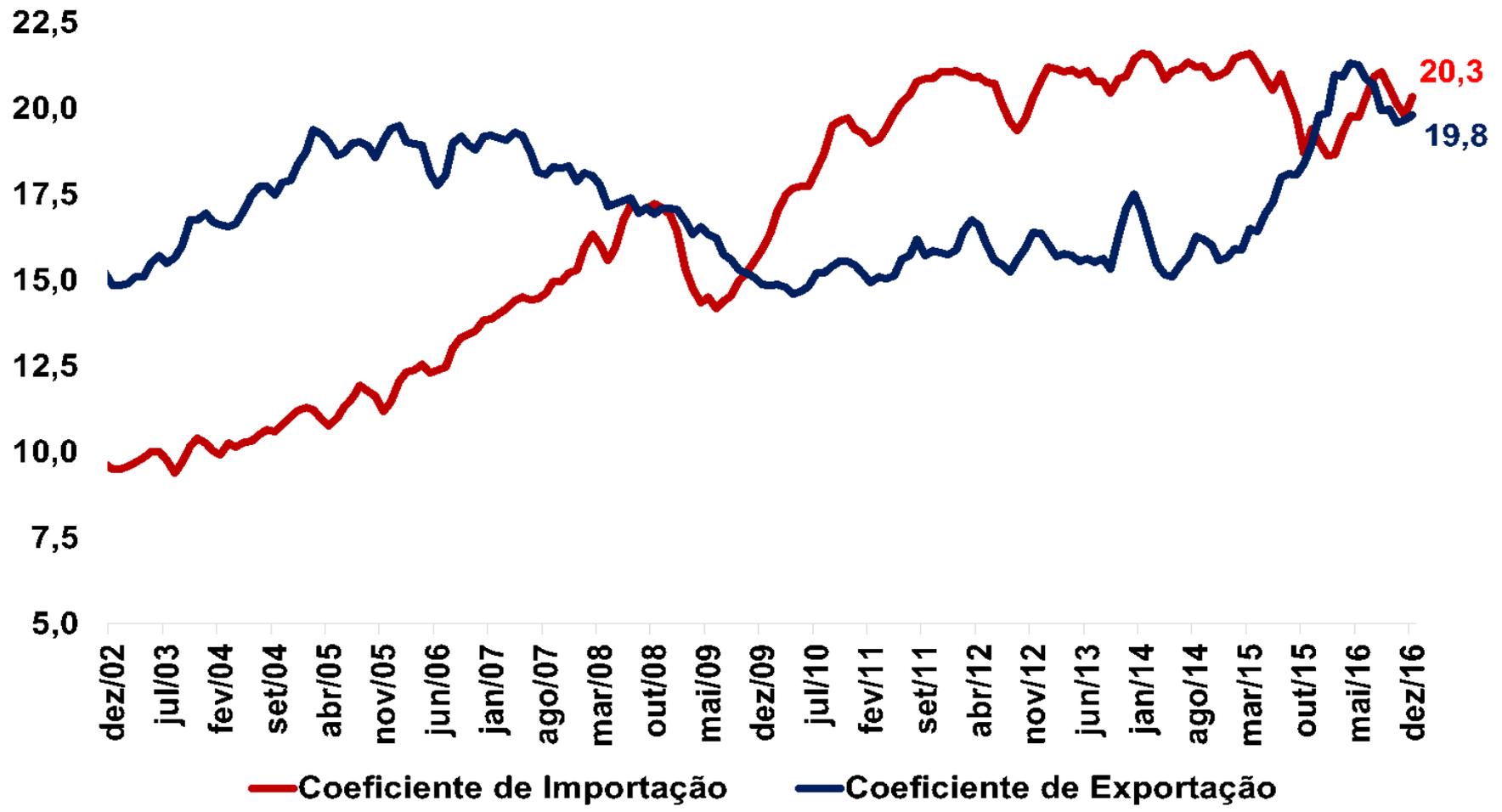
Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 08 de março de 2017

### Evolução da Produção Por Categoria de Uso Var (%) Acumulada em 12 meses



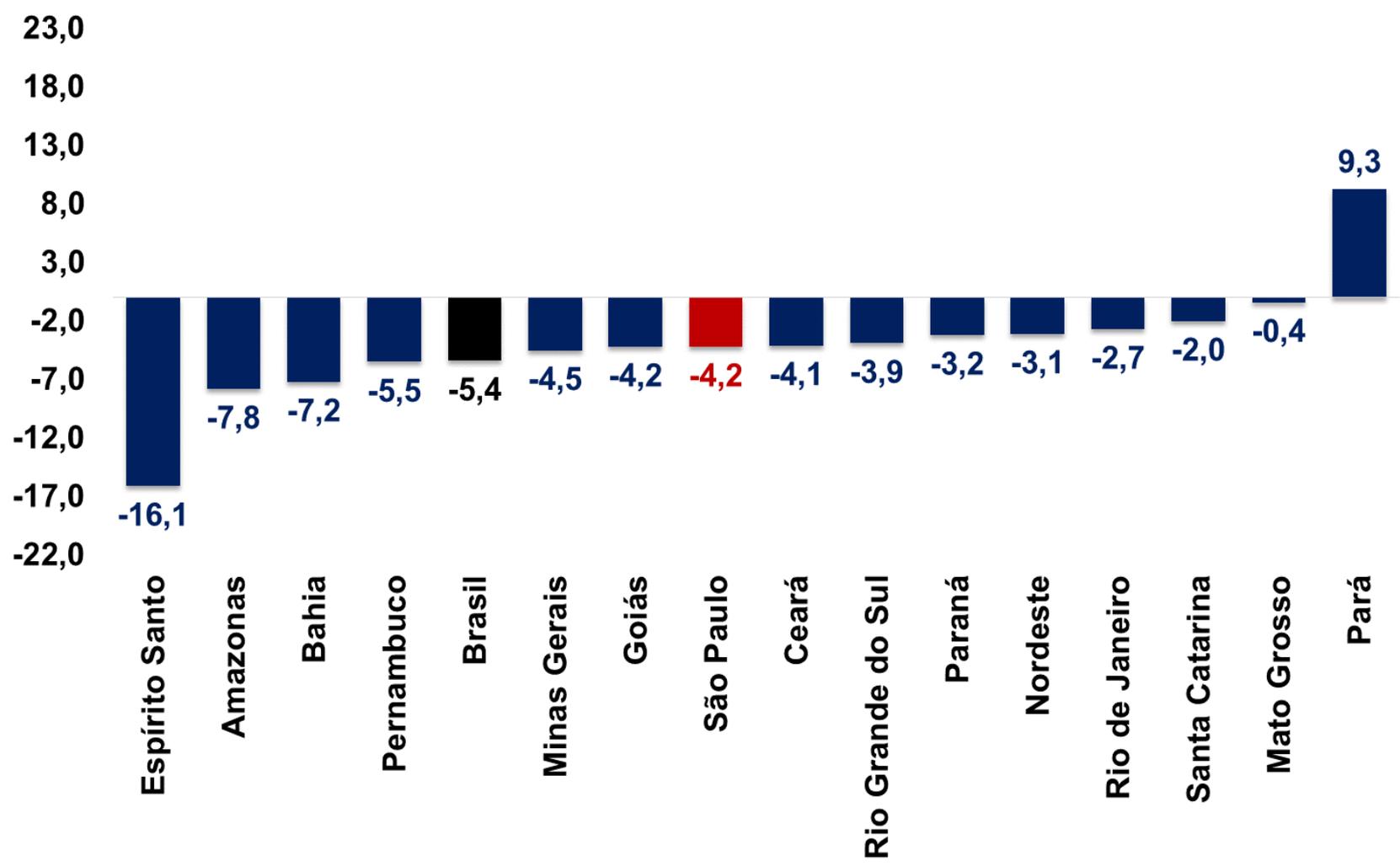
Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 08 de março de 2017

### Coeficiente de Importação e Exportação - Mensal (Em %) Industria de Transformação



Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 08 de março de 2017

### Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF) - Resultados Regionais Variação Acumulada em 12 meses (Em %)

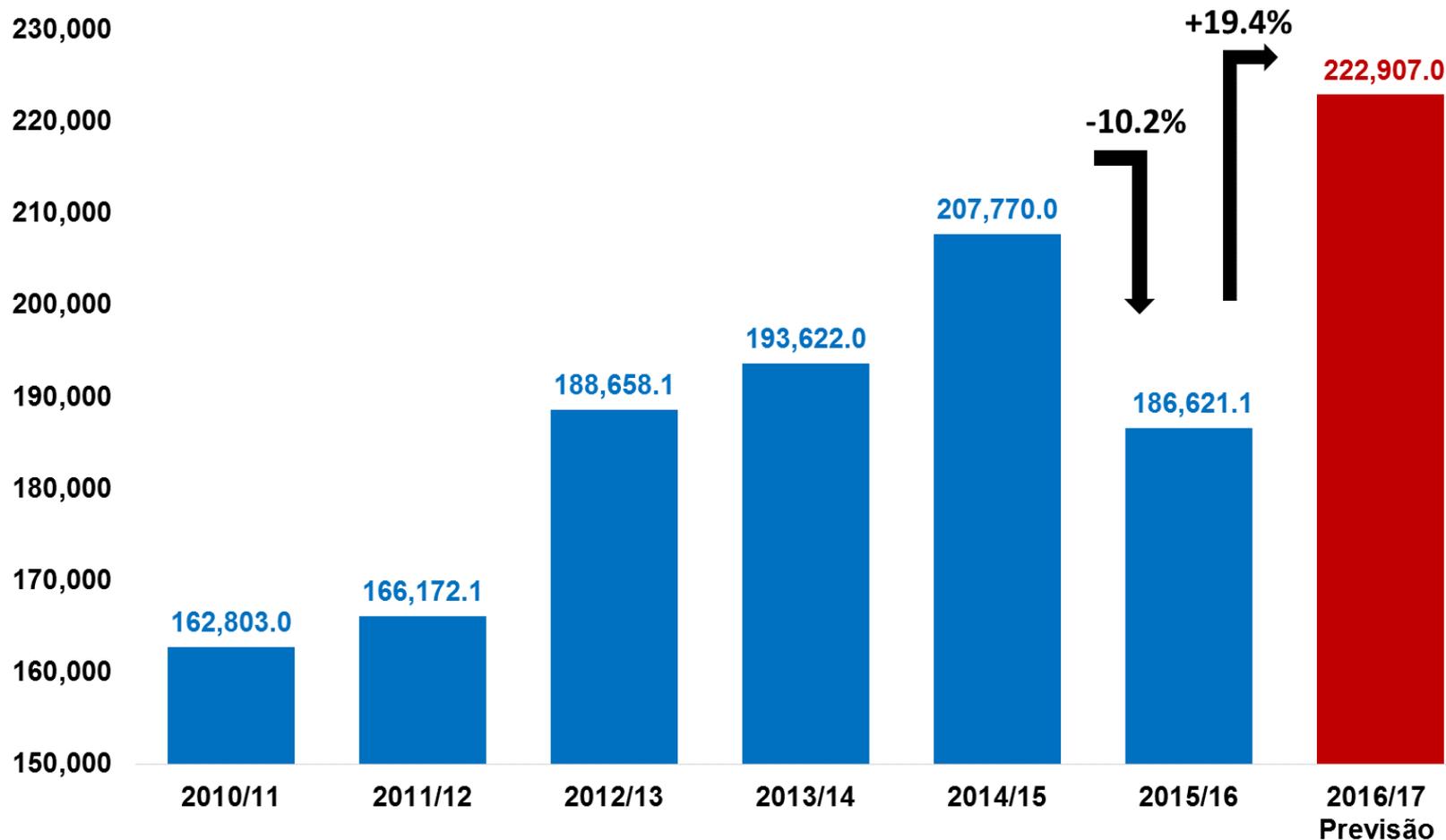


Fonte: Fiesp. Macrovisão, Informativo eletrônico – 14 de março de 2017

# Agropecuária em 2016/17

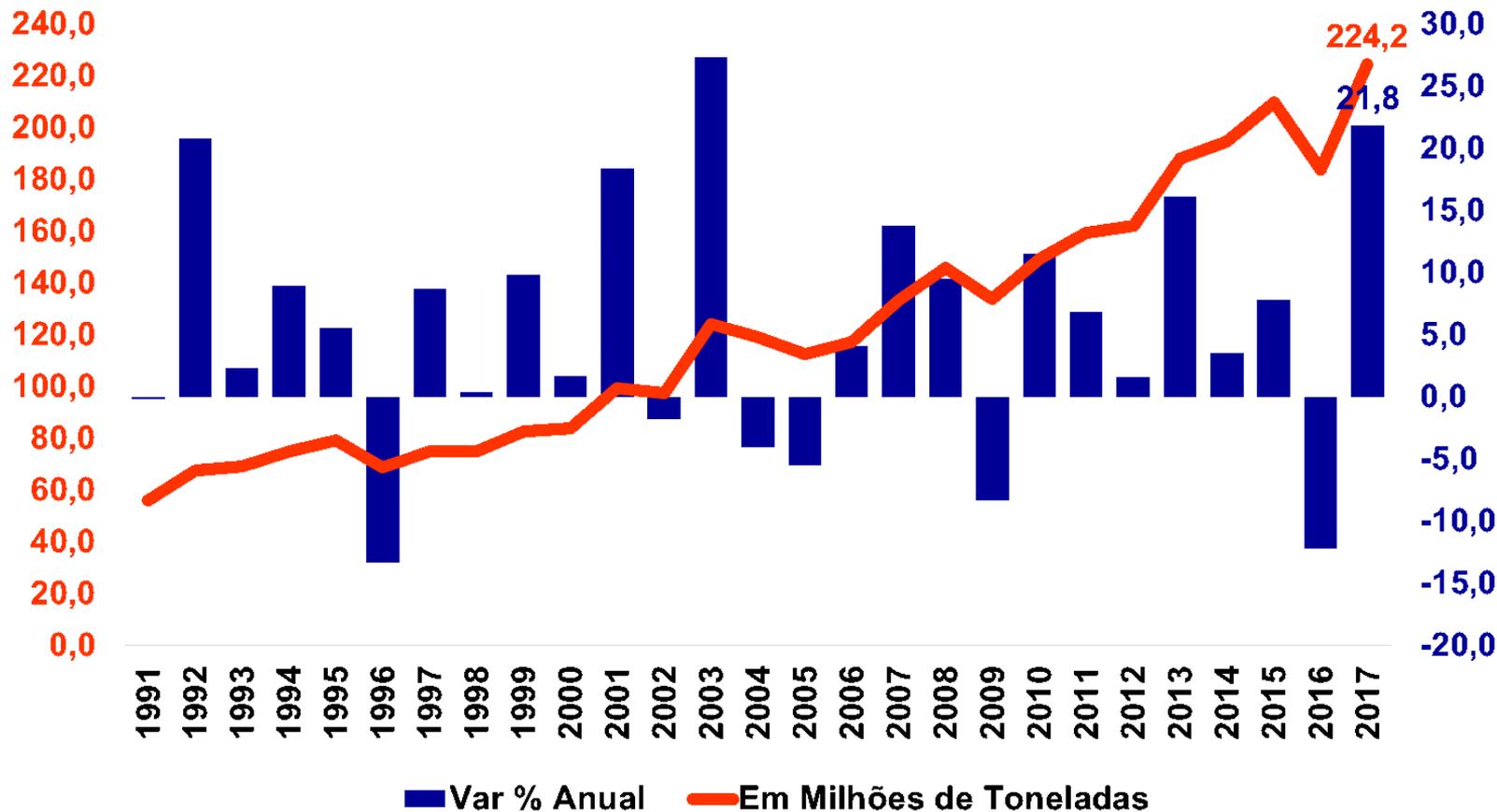
## Safra Brasileira de Grãos

Estimativa da Safra de Grãos  
Em Mil Toneladas



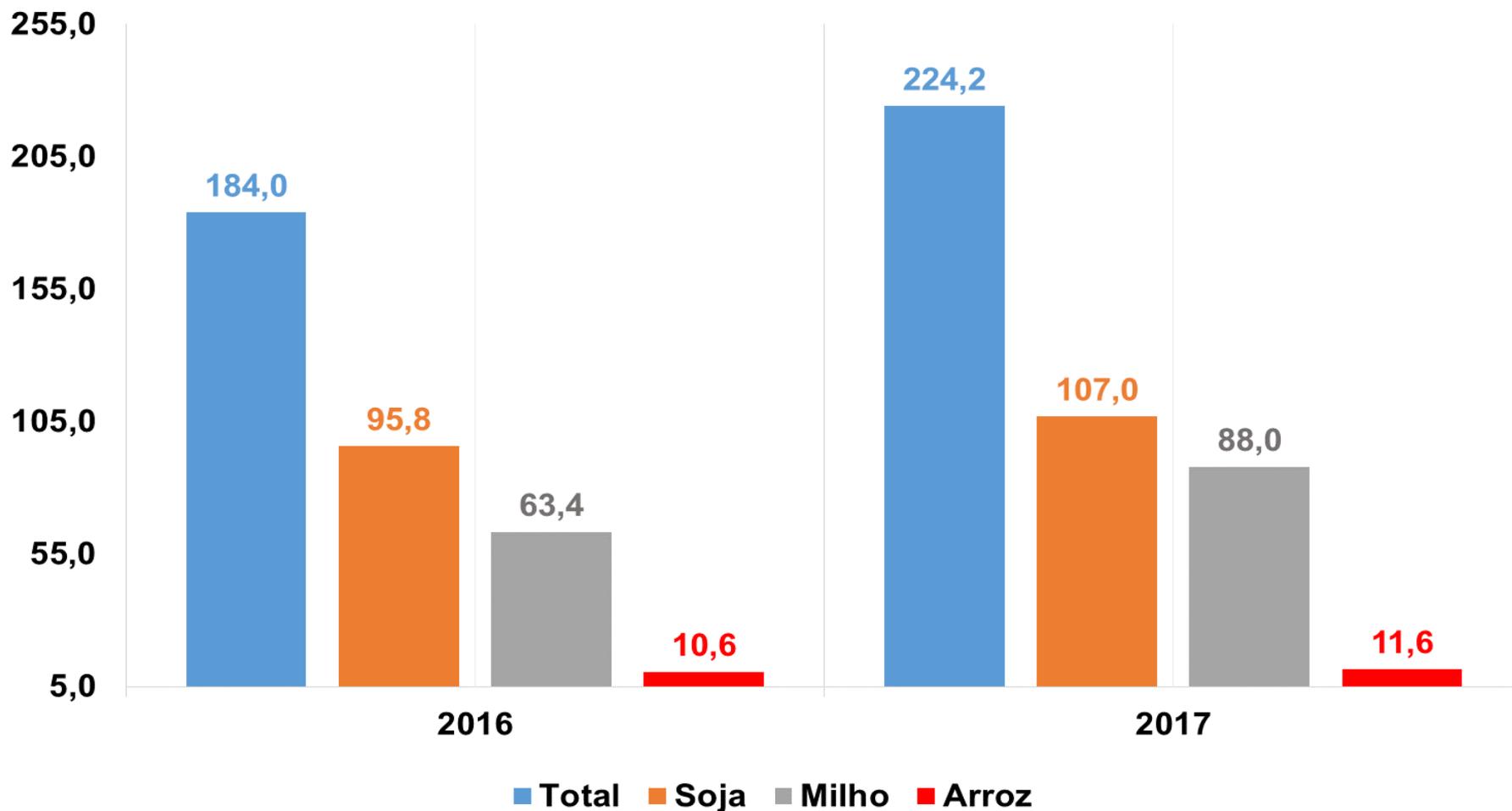
## Safrá Brasileira de Grãos

Estimativa de Produção Agrícola - LSPA  
(Em Milhões de Toneladas)



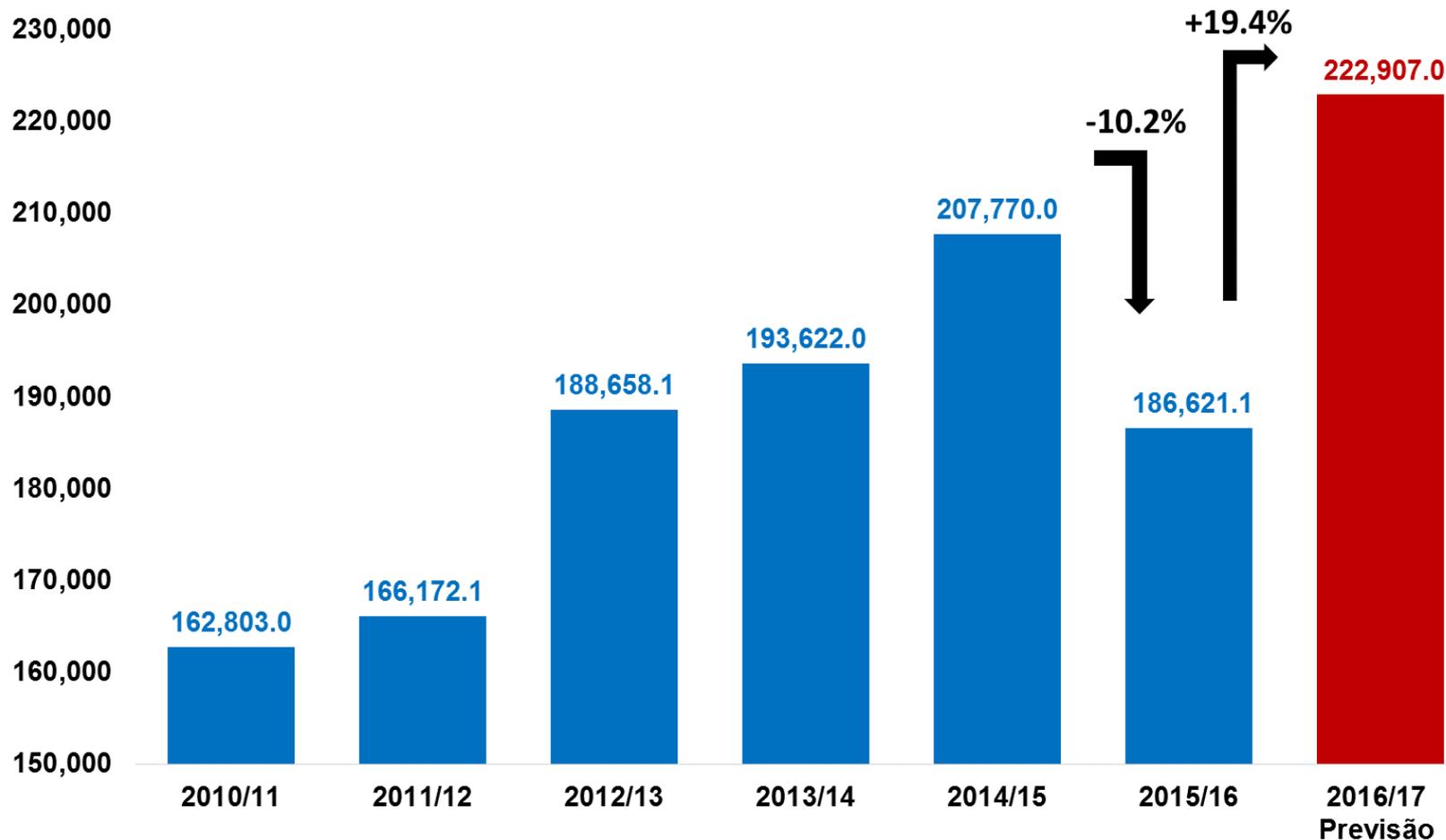
## Safr Brasileira de Grãos

Estimativa da Produção de Cereais, Leguminosas e Oleaginosas  
Em milhões de toneladas



## Safra Brasileira de Grãos

Estimativa da Safra de Grãos  
Em Mil Toneladas



A Conab, em seu sexto levantamento para a safra brasileira de grãos de 2016/17, a produção de grãos do país deve chegar à 222,9 milhões de toneladas, incremento de 19,5% em relação à safra anterior ou 36,3 milhões de toneladas. A área plantada está estimada em 60 milhões de hectares (2,8% a mais que a safra anterior). A produtividade esperada foi de 3,7 t/ha, 16,1% maior que o registrado em 2015/16.. Soja (107,6) e milho (89) seguem como as principais culturas, com mais de 80% da oferta total e da área plantada com grãos.

**Acompanhamento da Safra 2016/17: MARÇO 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)		(B)
		mil t	%	%		mil ha	%	%		%	%	%
Algodão - caroço	2.168	231 ▲	11,9	▲ 1,5	926	-29 ▼	-3,1	▲ 1,5	2,34	▲ 15,5	▼ -0,0	
Arroz	11.966	1.363 ▲	12,9	▲ 0,8	1.991	-17 ▼	-0,8	▲ 2,5	6,01	▲ 13,8	▼ -1,6	
Feijão	3.274	761 ▲	30,3	▼ -0,1	3.029	192 ▲	6,8	▲ 1,2	1,08	▲ 22,0	▼ -1,3	
Feijão 1ª safra	1.382	348 ▲	33,6	▼ -2,2	1.108	130 ▲	13,2	▼ -0,6	1,25	▲ 18,0	▼ -1,6	
Feijão 2ª safra	1.220	305 ▲	33,3	▲ 2,4	1.376	62 ▲	4,7	▲ 3,2	0,89	▲ 27,3	▼ -0,8	
Feijão 3ª safra	673	108 ▲	19,1	■ 0,0	545	0 ■	0,0	■ 0,0	1,23	▲ 19,1	■ 0,0	
Milho	88.969	22.439 ▲	33,7	▲ 1,8	16.772	850 ▲	5,3	▲ 1,6	5,30	▲ 27,0	▲ 0,2	
Milho 1ª safra	29.300	3.446 ▲	13,3	▲ 1,7	5.520	132 ▲	2,5	▲ 0,7	5,31	▲ 10,6	▲ 1,0	
Milho 2ª safra	59.670	18.993 ▲	46,7	▲ 1,8	11.252	717 ▲	6,8	▲ 2,0	5,30	▲ 37,3	▼ -0,1	
Soja	107.615	12.180 ▲	12,8	▲ 1,9	33.879	627 ▲	1,9	▲ 0,3	3,18	▲ 10,7	▲ 1,6	
Trigo	5.649	-1.078 ▼	-16,0	■ 0,0	2.118	0 ■	0,0	■ 0,0	2,67	▼ -16,0	■ 0,0	
Demais	3.266	400 ▲	14,0	▲ 0,5	1.283	41 ▲	3,3	▲ 0,3	-	-	-	
<b>Brasil <sup>(1)</sup></b>	<b>222.907</b>	<b>36.297</b> ▲	<b>19,5</b>	<b>▲ 1,7</b>	<b>59.999</b>	<b>1.663</b> ▲	<b>2,8</b>	<b>▲ 0,8</b>	<b>3,72</b>	<b>▲ 16,1</b>	<b>▲ 0,9</b>	

**Notas: Safra 2016/17 - 6º levantamento (MARÇO/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
	<b>2016/17</b>	<b>162,9</b>	<b>1.413,7</b>	<b>30,0</b>	<b>1.606,6</b>	<b>750,0</b>	<b>680,0</b>	<b>176,6</b>
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
	<b>2016/17</b>	<b>315,8</b>	<b>11.506,6</b>	<b>1.000,0</b>	<b>12.822,4</b>	<b>11.500,0</b>	<b>1.100,0</b>	<b>222,4</b>
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
	<b>2016/17</b>	<b>113,9</b>	<b>3.107,2</b>	<b>200,0</b>	<b>3.421,1</b>	<b>3.200,0</b>	<b>90,0</b>	<b>131,1</b>
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
	<b>2016/17</b>	<b>7.984,3</b>	<b>83.817,9</b>	<b>500,0</b>	<b>92.302,2</b>	<b>56.100,0</b>	<b>24.000,0</b>	<b>12.202,2</b>
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
	<b>2016/17</b>	<b>1.860,3</b>	<b>102.446,6</b>	<b>300,0</b>	<b>104.606,9</b>	<b>45.500,0</b>	<b>56.500,0</b>	<b>2.606,9</b>
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
	<b>2016/17</b>	<b>2.190,3</b>	<b>32.340,0</b>	<b>1,0</b>	<b>34.531,3</b>	<b>16.000,0</b>	<b>15.900,0</b>	<b>2.631,3</b>
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
	<b>2016</b>	<b>809,3</b>	<b>6.697,1</b>	<b>5.100,0</b>	<b>12.606,4</b>	<b>10.717,0</b>	<b>700,0</b>	<b>1.189,4</b>

# Balço de oferta e demanda Mundial - Em milhões ton

SAFRA	"Estoque Inicial"	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	"Estoque Final"
<b>Algodão</b>							
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
<b>Arroz</b>							
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
<b>Feijão</b>							
2016/17							
<b>Milho</b>							
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
<b>Soja</b>							
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
<b>Farelo</b>							
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
<b>Trigo</b>							
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

# Balanço de oferta e demanda EUA - Em milhões ton

SAFRA	"Estoque Inicial"	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	"Estoque Final"
<b>Algodão</b>							
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
<b>Arroz</b>							
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
<b>Feijão</b>							
2016/17							
<b>Milho</b>							
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
<b>Soja</b>							
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
<b>Farelo</b>							
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
<b>Trigo</b>							
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

## Exportações Brasileiras do Agronegócio: Fevereiro de 2016 e 2017

Principais Produtos	Valor (US\$ milhões)			Quantidade (mil t)			Preço Médio (US\$/t)		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Soja (grão)	715	1.404	96,3	2.037	3.509	72,3	351	400	13,9
Açúcar	800	791	-1,2	2.704	1.824	-32,5	296	434	46,5
Carne de Frango	451	559	23,9	315	325	3,4	1.434	1.718	19,8
Café em grão	397	407	2,6	160	138	-13,5	2.479	2.941	18,6
Carne Bovina	476	395	-16,9	123	100	-18,9	3.875	3.967	2,4
Celulose	576	375	-34,8	1.324	941	-28,9	435	399	-8,3
Soja (farelo)	281	240	-14,4	838	711	-15,2	335	338	0,8
Madeira e Produtos	212	225	6,3	366	462	26,2	579	487	-15,8
Couros e Produtos	240	204	-14,9	48	38	-20,1	4.994	5.318	6,5
Papel	145	138	-5,1	163	166	1,7	889	829	-6,7
Suco de Laranja*	312	117	-62,5	196	65	-66,8	1.593	1.800	13,0
Carne Suína	85	113	32,1	51	51	-0,6	1.665	2.212	32,8
Milho	892	86	-90,3	5.374	487	-90,9	166	177	6,5
Soja (óleo)	38	65	68,5	54	79	45,9	706	815	15,5
Café solúvel	47	48	2,4	7	6	-15,6	6.416	7.784	21,3
Etanol	151	43	-71,2	245	48	-80,3	616	901	46,2
Algodão	133	38	-71,2	90	23	-74,1	1.484	1.646	11,0
Cacau e Produtos	28	29	4,0	7	6	-8,5	3.957	4.498	13,7
Lácteos	19	15	-24,9	6	4	-36,5	3.055	3.615	18,4
Demais produtos	711	636	-10,6	-	-	-	-	-	-

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

## Quadro Resumo: Fevereiro de 2016 e 2017

US\$ milhões

Setores	Exportação			Importação			Saldo	
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017
Total Brasil	13.343	15.472	16,0	10.301	10.912	5,9	3.042	4.560
Demais Setores	6.633	9.543	43,9	9.348	9.815	5,0	-2.715	-272
Agronegócio	6.710	5.929	-11,6	953	1.098	15,1	5.757	4.831
Participação %	50,3	38,3	-	9,3	10,1	-	-	-

## Quadro Resumo: Acumulado entre janeiro e fevereiro de 2016 e 2017

US\$ milhões

Setores	Exportação			Importação			Saldo	
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017
Total Brasil	24.581	30.381	23,6	20.624	23.102	12,0	3.957	7.279
Demais Setores	12.893	18.586	44,2	18.757	20.734	10,5	-5.865	-2.148
Agronegócio	11.688	11.795	0,9	1.867	2.368	26,9	9.821	9.427
Participação %	47,5	38,8	-	9,1	10,3	-	-	-

## Safra Mundial de Milho 2016/17 - 11º Levantamento do USDA

### Produção Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
EUA	345,5	384,8	39,3	11,4%
China	224,6	219,6	-5,1	-2,3%
<b>Brasil</b>	<b>67,0</b>	<b>91,5</b>	<b>24,5</b>	<b>36,6%</b>
U.E.28	58,4	60,3	1,9	3,2%
<i>Demais</i>	266,3	293,1	26,8	10,1%
<b>Mundo</b>	<b>961,9</b>	<b>1.049,2</b>	<b>87,4</b>	<b>9,1%</b>

### Consumo Mundial (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
EUA	298,9	314,8	16,0	5,3%
China	217,5	231,0	13,5	6,2%
U.E.28	73,2	73,0	-0,2	-0,3%
<b>Brasil</b>	<b>57,5</b>	<b>59,5</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5%</b>
<i>Demais</i>	333,3	361,1	27,8	8,3%
<b>Mundo</b>	<b>980,4</b>	<b>1.039,4</b>	<b>59,1</b>	<b>6,0%</b>

### Exportações Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
EUA	48,2	56,5	8,3	17,3%
<b>Brasil</b>	<b>14,2</b>	<b>31,0</b>	<b>16,8</b>	<b>118,3%</b>
Argentina	21,7	25,5	3,8	17,5%
Ucrânia	16,6	18,7	2,1	12,7%
<i>Demais</i>	19,5	21,2	1,7	8,5%
<b>Mundo</b>	<b>120,2</b>	<b>152,9</b>	<b>32,7</b>	<b>27,2%</b>

### Estoques Mundiais (milhões de t)

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
China	110,8	102,3	-8,5	-7,6%
EUA	44,1	58,9	14,8	33,6%
<b>Brasil</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>19,9%</b>
Irã	6,1	6,0	-0,1	-1,0%
<i>Demais</i>	43,4	45,6	2,2	5,1%
<b>Mundo</b>	<b>210,9</b>	<b>220,7</b>	<b>9,8</b>	<b>4,7%</b>

## Safra Mundial de Soja 2016/17 - 11º Levantamento do USDA

**Produção Mundial (milhões de t)**

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
EUA	106,9	117,2	10,4	9,7%
Brasil	96,5	108,0	11,5	11,9%
Argentina	56,8	55,5	-1,3	-2,3%
China	11,8	12,9	1,1	9,5%
Demais	40,9	47,2	6,3	15,4%
<b>Mundo</b>	<b>312,8</b>	<b>340,8</b>	<b>28,0</b>	<b>8,9%</b>

**Consumo Mundial (milhões de t)**

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
China	95,0	101,1	6,1	6,4%
EUA	54,6	56,3	1,6	3,0%
Argentina	47,5	49,8	2,2	4,7%
Brasil	43,4	44,6	1,2	2,8%
Demais	74,4	80,0	5,6	7,5%
<b>Mundo</b>	<b>314,9</b>	<b>331,7</b>	<b>16,8</b>	<b>5,3%</b>

**Exportações Mundiais (milhões de t)**

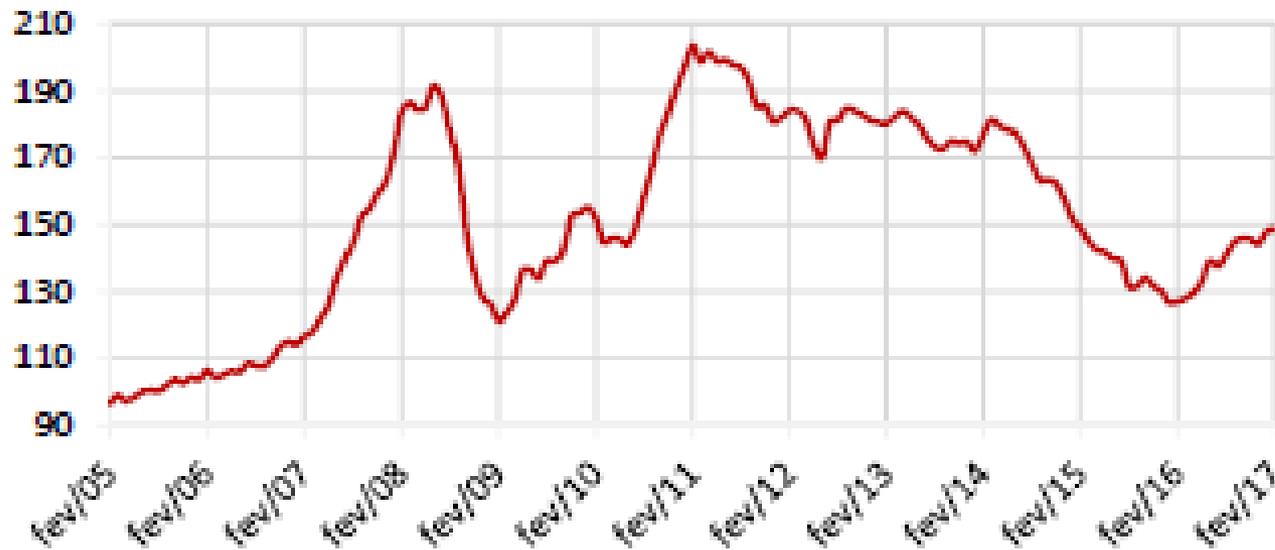
Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
Brasil	54,4	61,0	6,6	12,2%
EUA	52,7	55,1	2,4	4,6%
Argentina	9,9	9,0	-0,9	-9,3%
Paraguai	5,2	5,4	0,2	3,8%
Demais	9,9	10,6	0,7	6,6%
<b>Mundo</b>	<b>132,1</b>	<b>141,1</b>	<b>9,0</b>	<b>6,8%</b>

**Estoques Mundiais (milhões de t)**

Países	Safras		Variação	
	15/16	16/17 <sup>1</sup>	Abs.	(%)
Argentina	32,0	29,7	-2,3	-7,0%
Brasil	18,1	20,8	2,8	15,2%
China	16,9	15,6	-1,4	-8,0%
EUA	5,4	11,8	6,5	121,2%
Demais	4,3	4,9	0,6	13,7%
<b>Mundo</b>	<b>76,6</b>	<b>82,8</b>	<b>6,2</b>	<b>8,1%</b>

# Preços das Principais Commodities do Agronegócio

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



**149**

**Soja (grão):** Cotação em saca de 60 kg

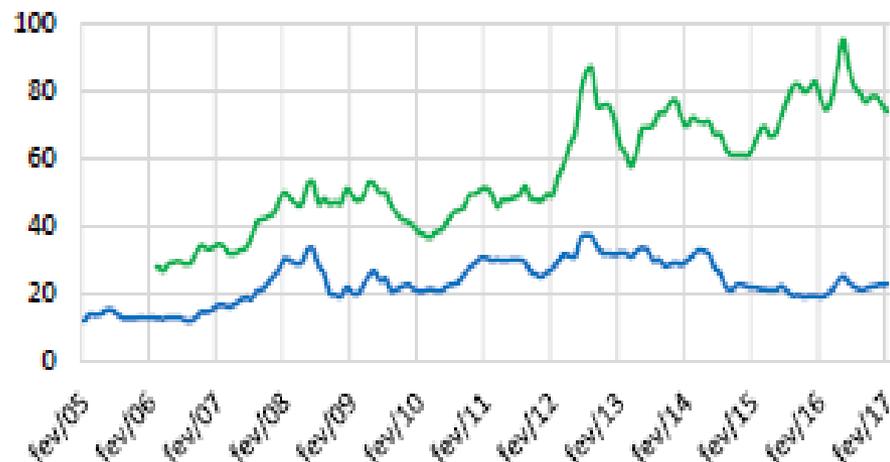
	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 0,5	-
Δ % (a/a)	▲ 17,2	-
Média 2016	136,9	-
Média 2015	139,0	-
Média desde 2010	165,3	-

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

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

**Soja (grão):** Cotação em saca de 60 kg



R\$ 74

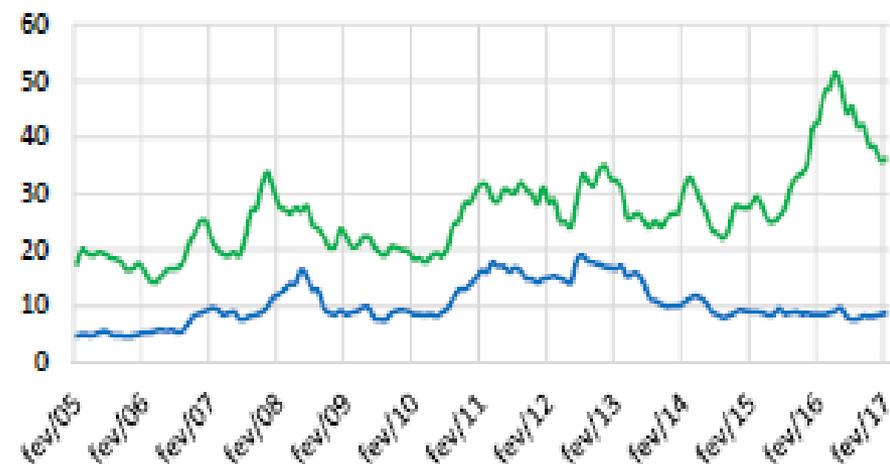
USD 23

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 0,3	▼ -2,9
Δ % (a/a)	▲ 19,0	▼ -5,1
Média 2016	USD 21,8	R\$ 81,4
Média 2015	USD 20,8	R\$ 72,6
Média desde 2010	USD 26,4	R\$ 64,5

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

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.

**Milho:** Cotação em saca de 60 kg



R\$ 36

USD 9

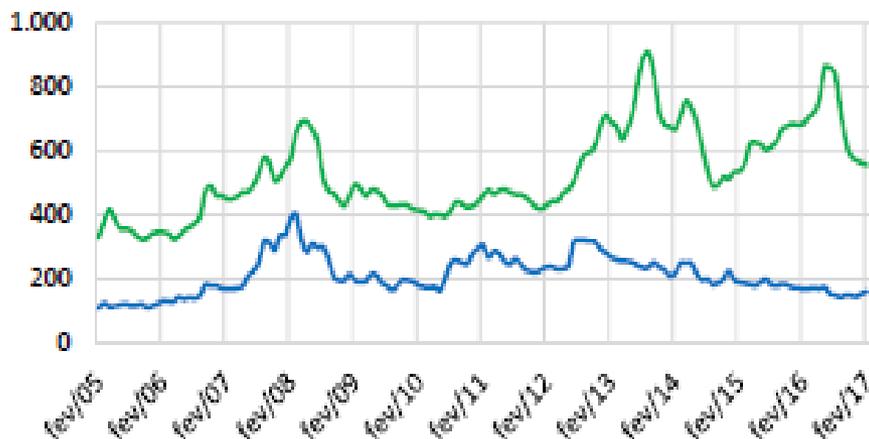
	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 2,0	▲ 0,8
Δ % (a/a)	▲ 1,6	▼ -15,8
Média 2016	USD 8,5	R\$ 44,4
Média 2015	USD 8,9	R\$ 29,1
Média desde 2010	USD 11,8	R\$ 30,0

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

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

## Trigo: Cotação em toneladas



R\$ 557

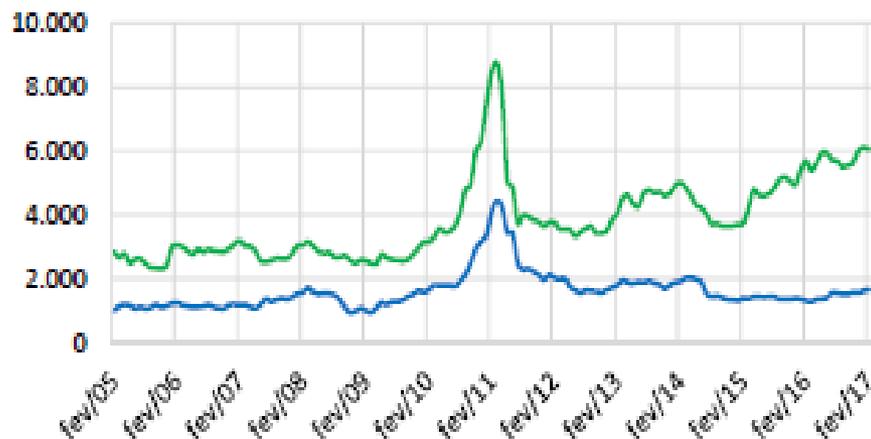
USD 161

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 3,2	▼ -0,9
Δ % (a/a)	▼ -4,9	▼ -18,9
Média 2016	USD 160,3	R\$ 719,1
Média 2015	USD 186,4	R\$ 615,3
Média desde 2010	USD 221,9	R\$ 584,3

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\$ 6.043

USD 1.662

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▲ 2,7	▼ -1,0
Δ % (a/a)	▲ 26,9	▲ 6,4
Média 2016	USD 1.446,7	R\$ 5.669,2
Média 2015	USD 1.394,5	R\$ 4.622,8
Média desde 2010	USD 1.883,6	R\$ 4.622,3

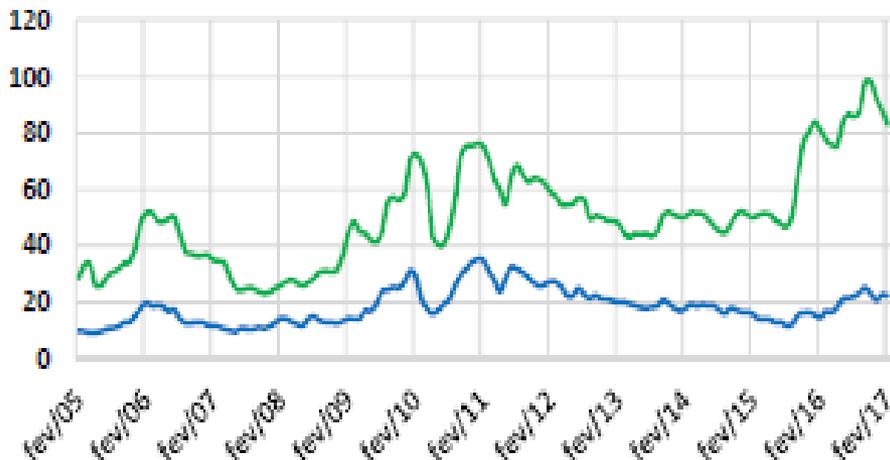
Fonte: Bolsa de Nova Iorque (ICE) e CEPEA

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.

Nota: os preços internacionais referem-se aos contratos futuros com vencimento de primeira posição.

# Preços das Principais Commodities do Agronegócio

**Açúcar:** Cotação em saca de 50 kg



R\$ 83

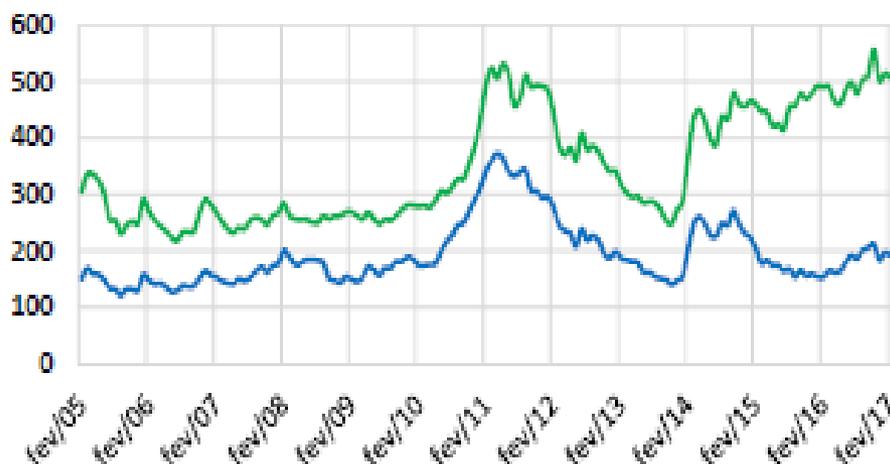
USD 22

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -0,6	▼ -5,5
Δ % (a/a)	▲ 53,3	▲ 2,4
Média 2016	USD 20,0	R\$ 85,5
Média 2015	USD 14,5	R\$ 56,0
Média desde 2010	USD 21,5	R\$ 60,4

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\$ 509

USD 192

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -2,3	▼ -1,1
Δ % (a/a)	▲ 24,8	▲ 3,8
Média 2016	USD 180,0	R\$ 494,5
Média 2015	USD 175,6	R\$ 451,5
Média desde 2010	USD 219,2	R\$ 409,1

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\$ 7.128

USD 2.015

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -7,6	▼ -9,6
Δ % (a/a)	▼ -29,2	▼ -23,3
Média 2016	USD 2.850,8	R\$ 9.633,3
Média 2015	USD 3.089,8	R\$ 7.722,1
Média desde 2010	USD 2.779,2	R\$ 6.113,1

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

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.

## Leite em Pó: Preço em USD/tonelada



USD 4.125

USD 3.252

	Internacional	Nacional
Δ % (m/m)	▼ -1,1	▲ 2,6
Δ % (a/a)	▲ 69,3	▲ 45,1
Média 2016	USD 2.463,4	USD 3.852,4
Média 2015	USD 2.417,6	USD 3.078,9
Média desde 2010	USD 3.336,4	USD 4.087,9

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 (indicador Cepea) e fatores de conversão para leite em pó (indicadores MBAGRO)

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



336,7

271,7

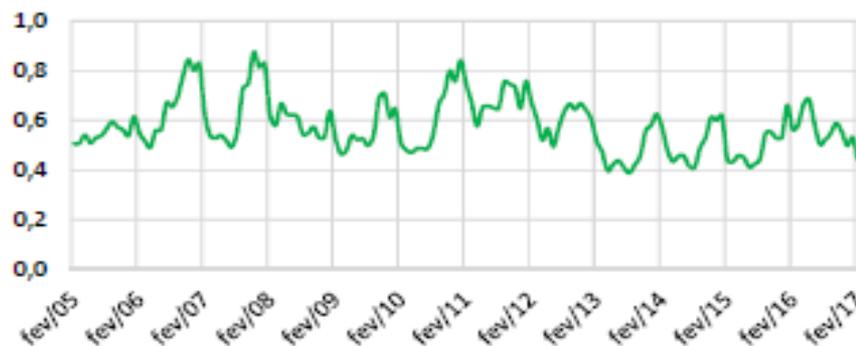
	Bezerro	Boi Gordo
Δ % (m/m)	▼ -2,9	▼ -2,3
Δ % (a/a)	▼ -11,6	▼ -5,8
Média 2016	368,0	286,5
Média 2015	370,3	272,5
Média desde 2010	265,5	217,9

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

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

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

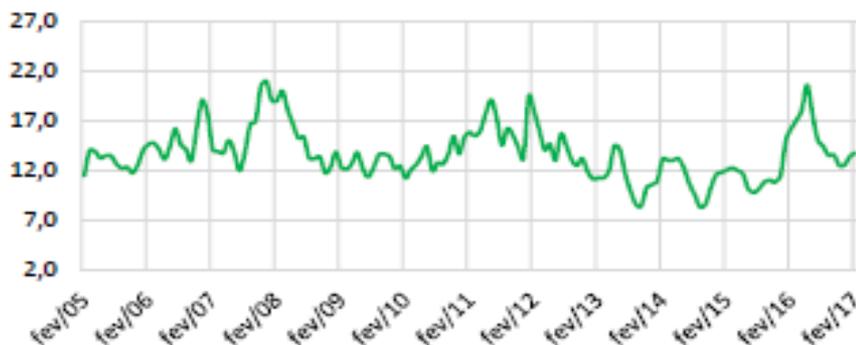


0,44

	Internacional	Naciona
$\Delta$ % (m/m)	-	▼ -16,7
$\Delta$ % (a/a)	-	▼ -21,8
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 grange, médio e extra (IEA-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.

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

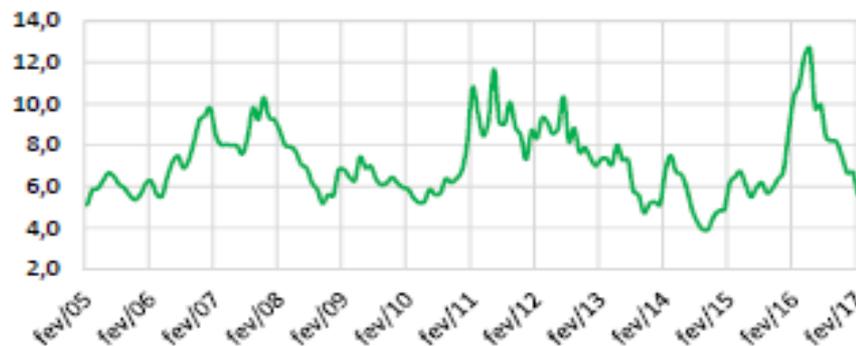


13,8

	Internacional	Frango
$\Delta$ % (m/m)	-	▲ 2,3
$\Delta$ % (a/a)	-	▼ -15,1
Média 2016	-	15,5
Média 2015	-	11,2
Média desde 2010	-	13,3

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

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



5,6

	Internacional	Suíno
$\Delta$ % (m/m)	-	▼ -16,1
$\Delta$ % (a/a)	-	▼ -45,7
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 a variação do mês atual sobre o mês anterior. % (a/a) equivale a 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.

# Perfil do setor

## Carne avícola

### Oferta

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

### Demanda

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

### Mercado Externo

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

### Mercado Externo

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

## Carne suína

### Oferta

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

### Demanda

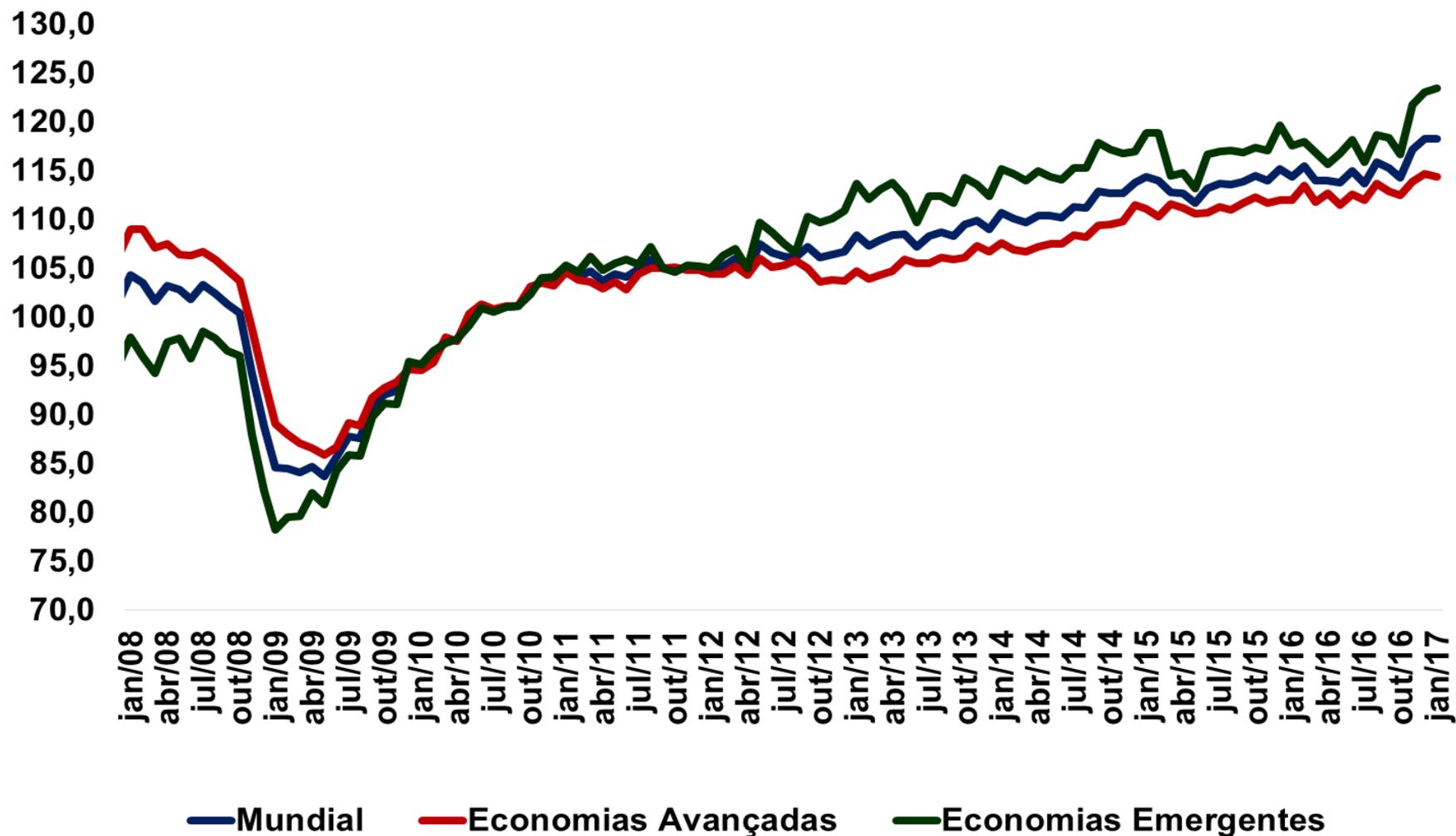
- China e União Europeia são os maiores consumidores mundiais, com 70% do mercado;
- Os maiores importadores são Japão e China, que juntos respondem por 35% das importações mundiais;
- O Japão importa 50% do seu consumo interno e a Rússia 12%. A China importa 2% do seu consumo doméstico.

### Mercado Externo

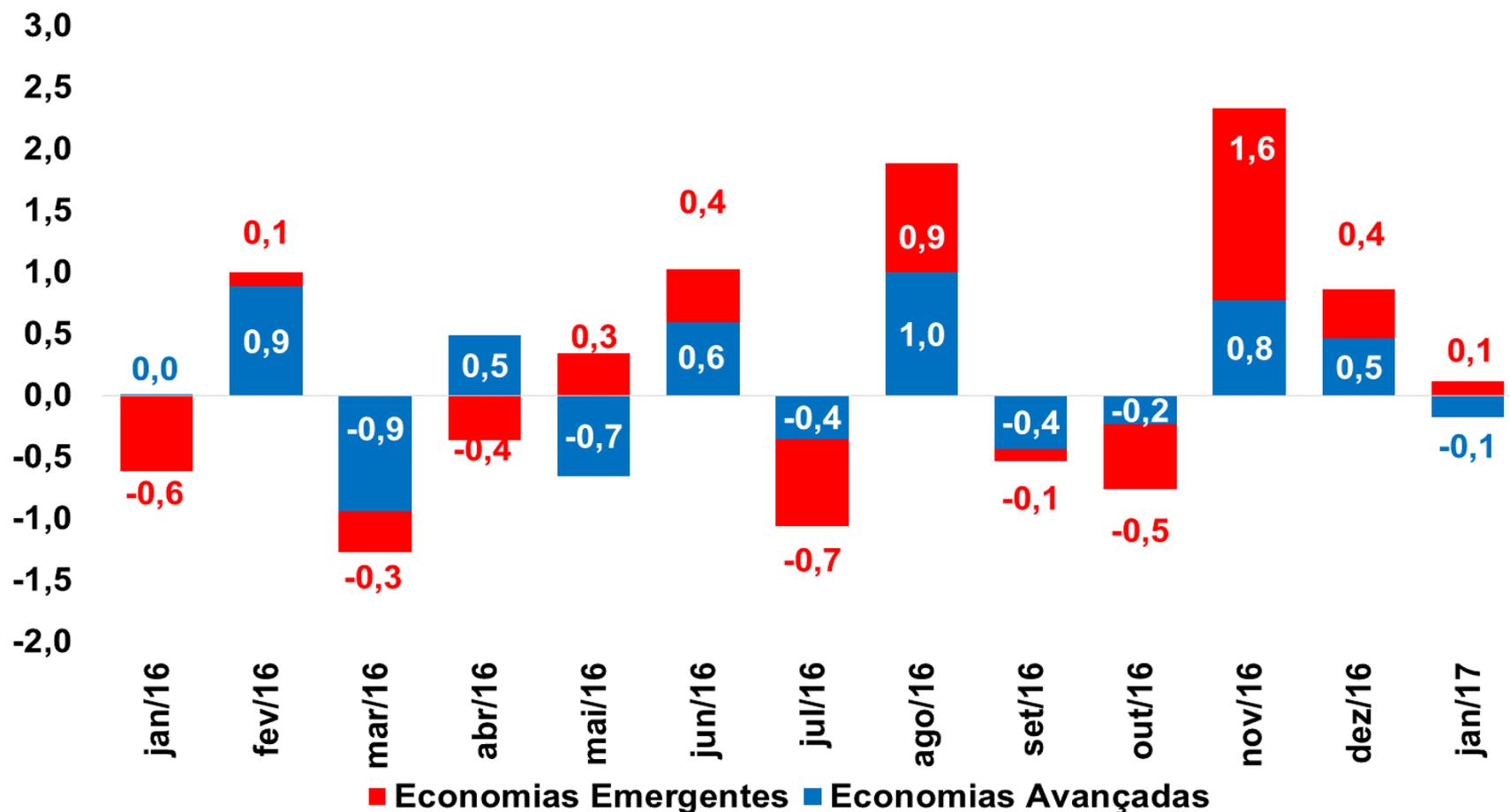
- Os principais mercados de destino das exportações de carne suína são: 45% Rússia e 23% Hong Kong.

# **Economia Internacional**

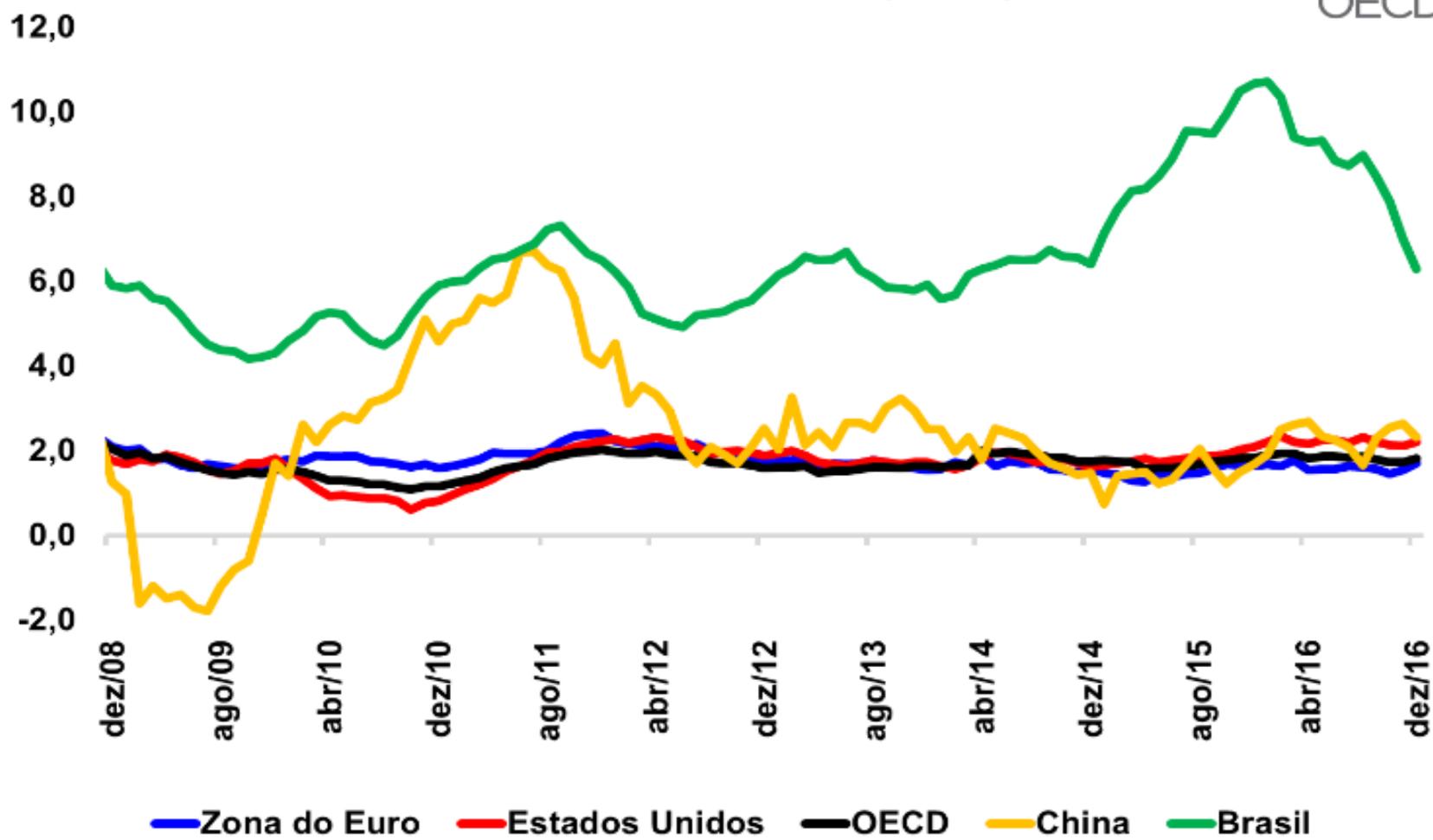
## Comercio Mundial em Volume- CPB Netherlands (Base 2010=100)



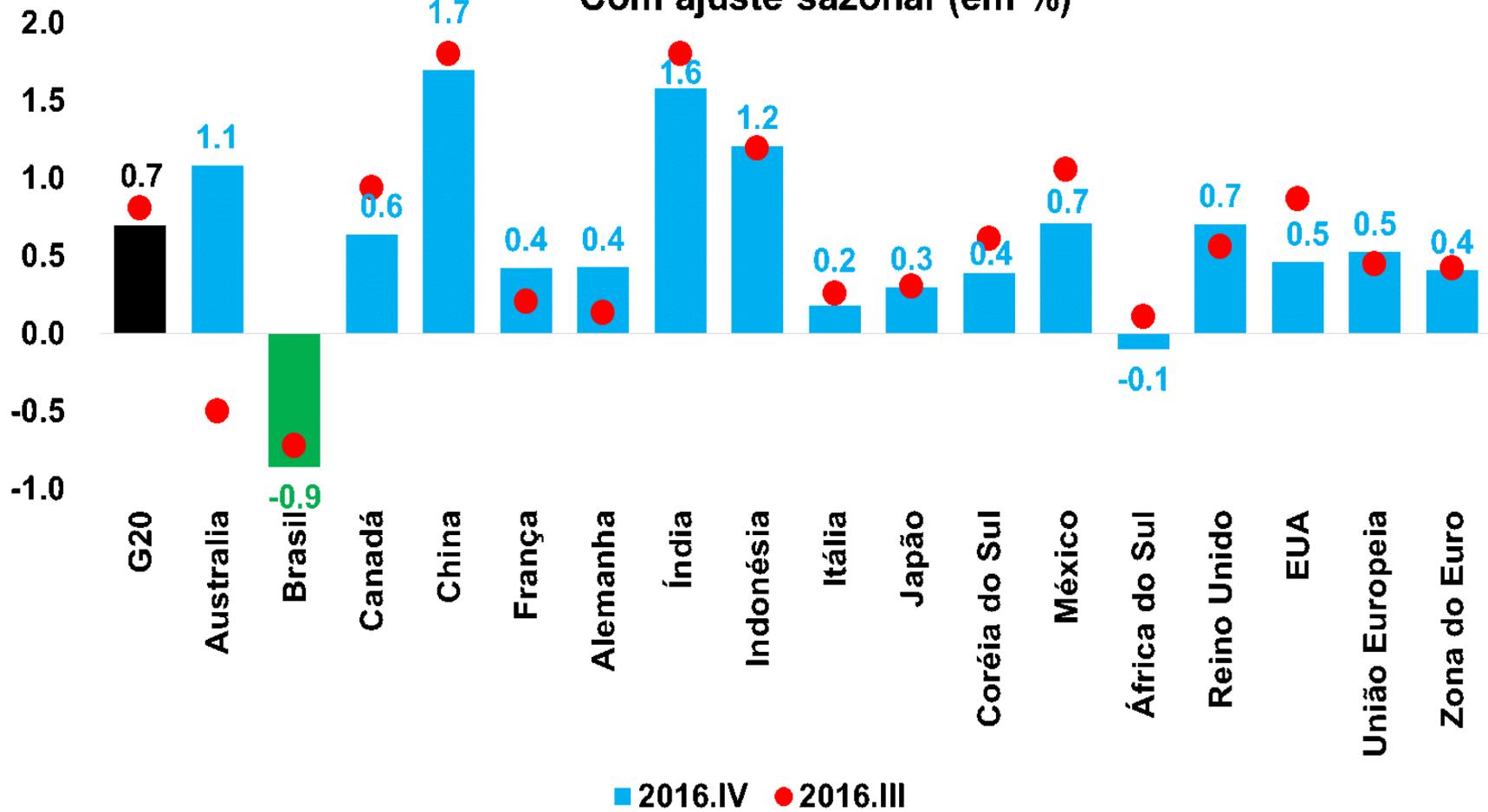
### Contribuição do Comércio Mundial por estágio de desenvolvimento Em p.p



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



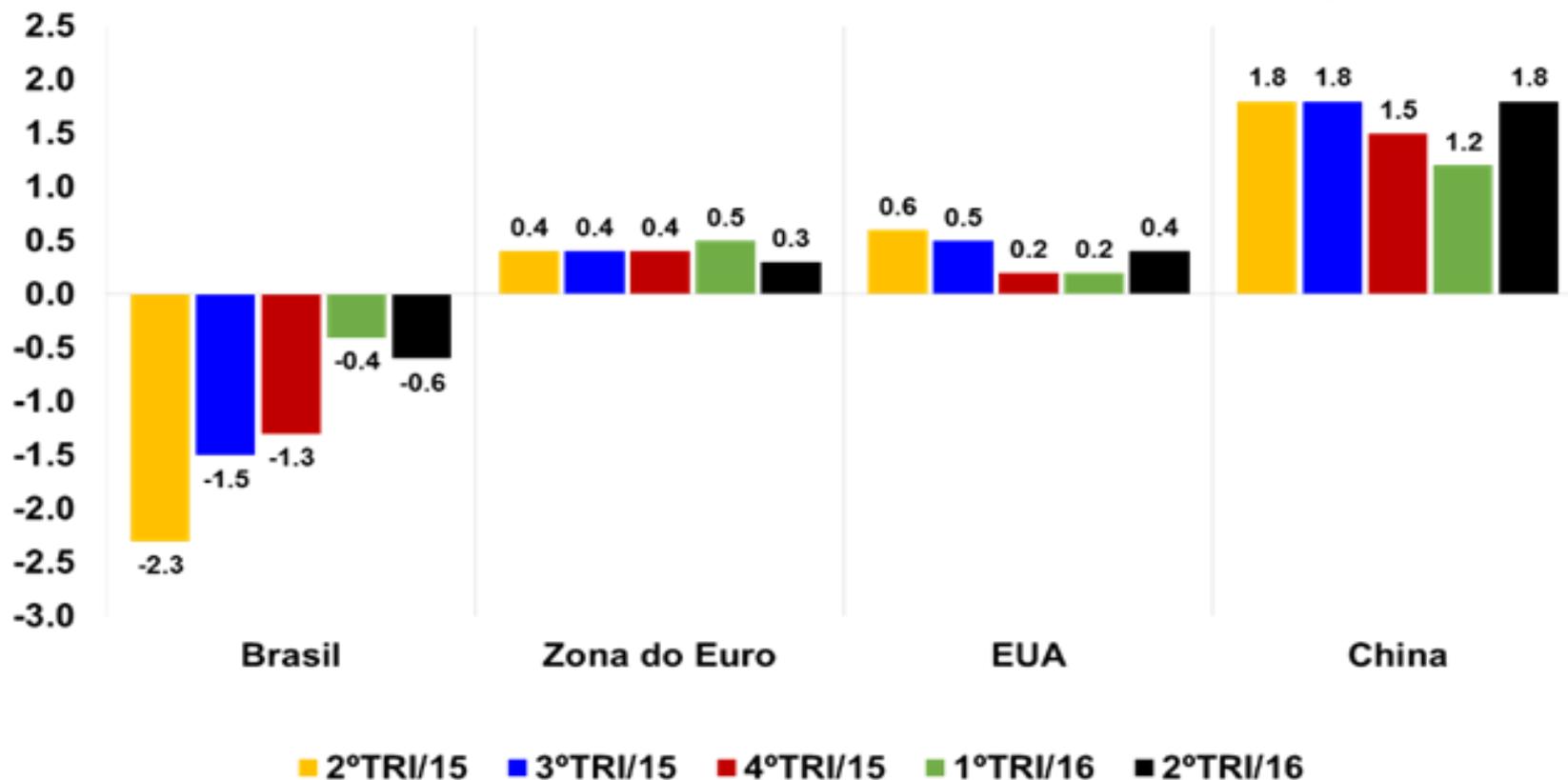
**PIB do G20  
Variação trimestral -  
Com ajuste sazonal (em %)**



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 13 de março de 2017

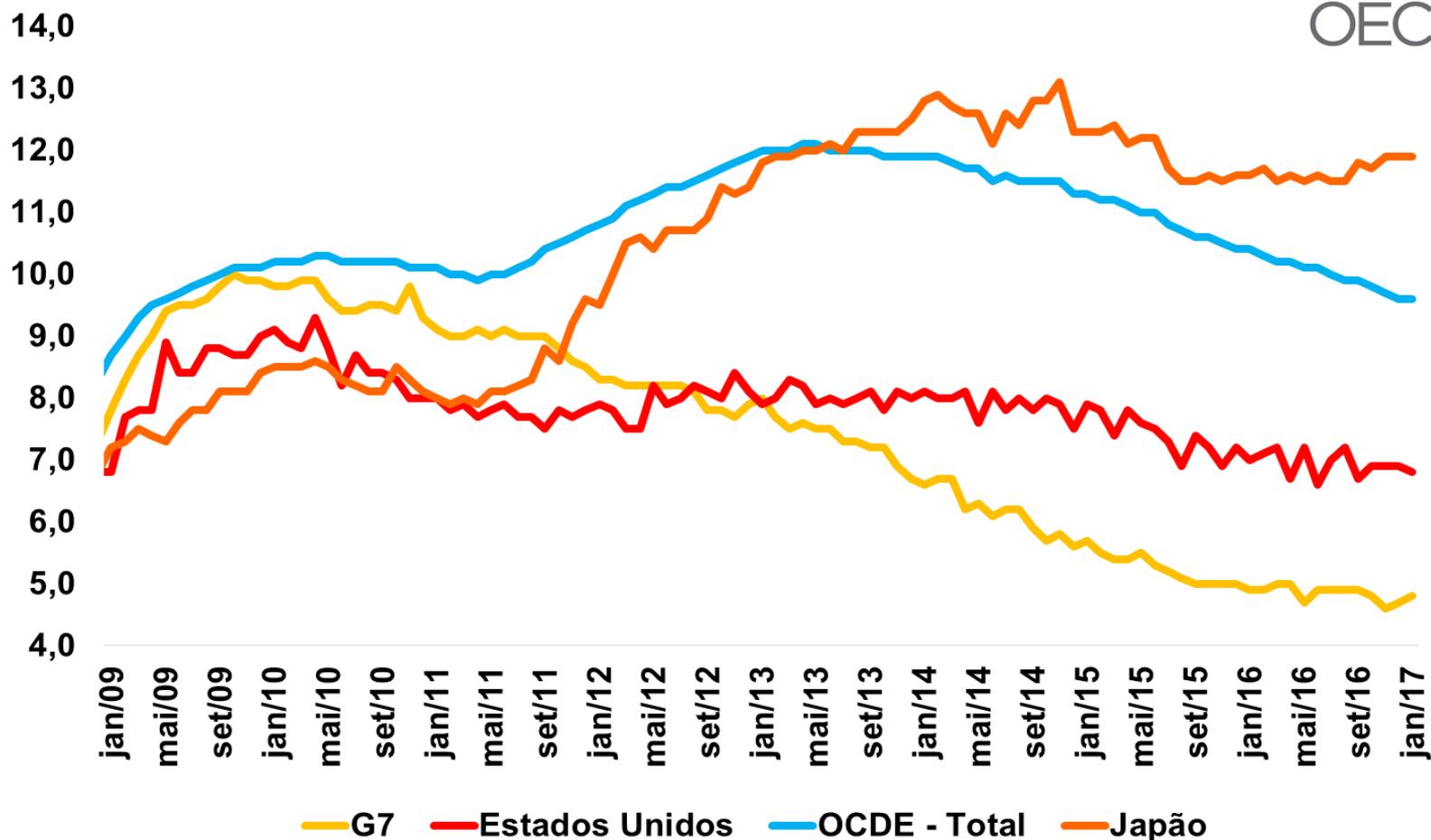
OCDE: Economia mundial desacelera em 2016

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



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

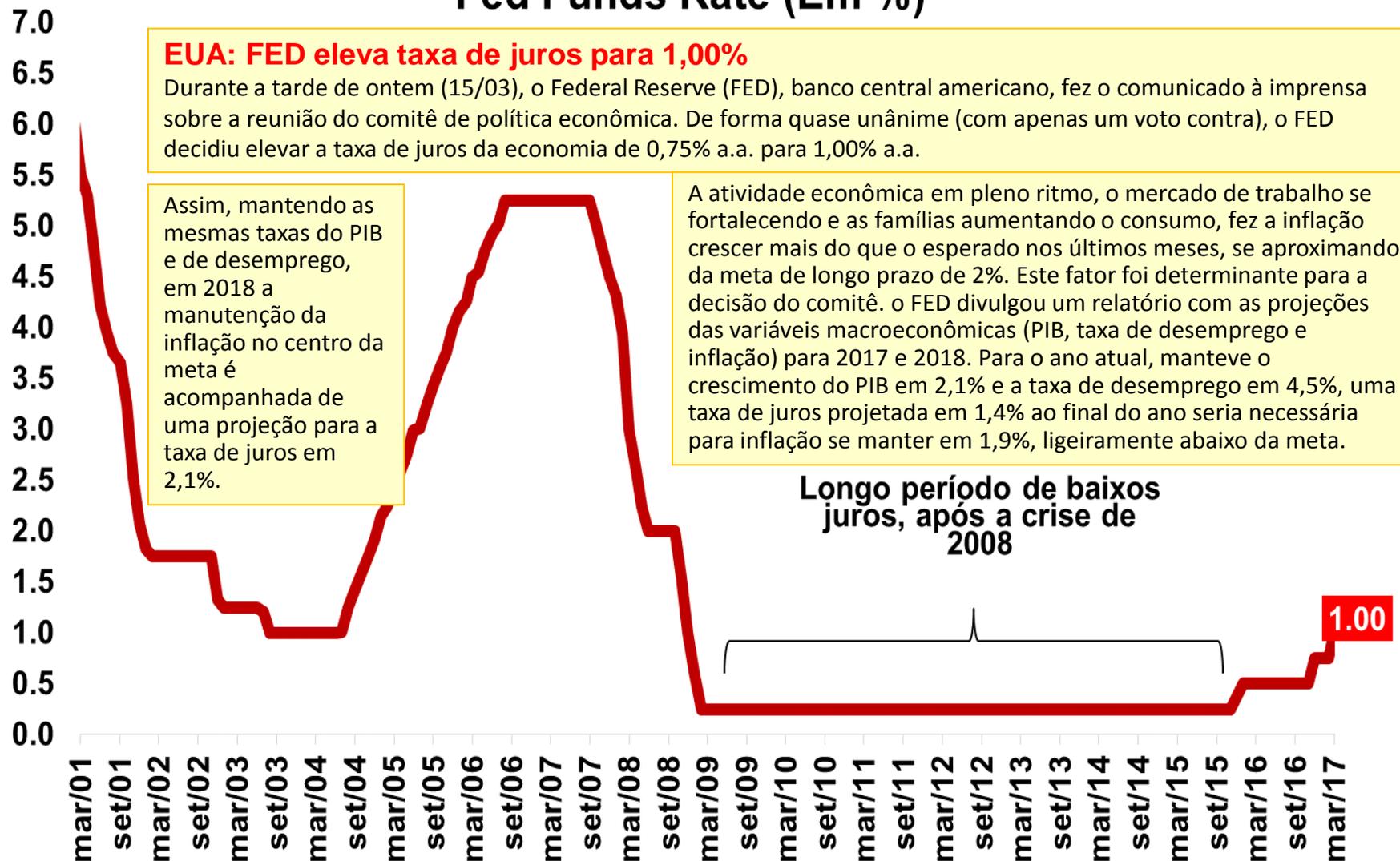
# Taxa de Desemprego - OCDE (Em %)



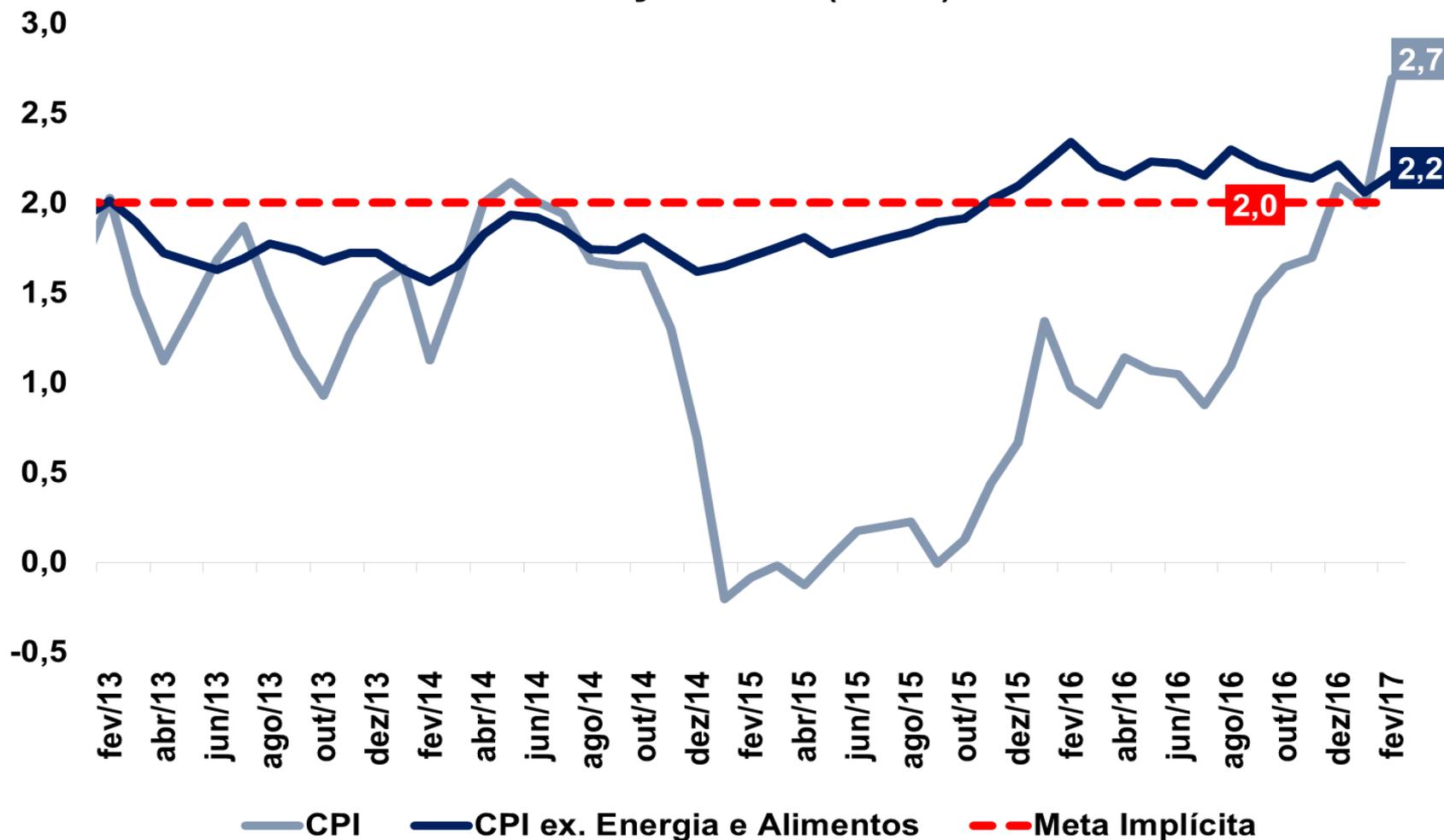
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 10 de março de 2017

## Taxa de Juros - Estados Unidos

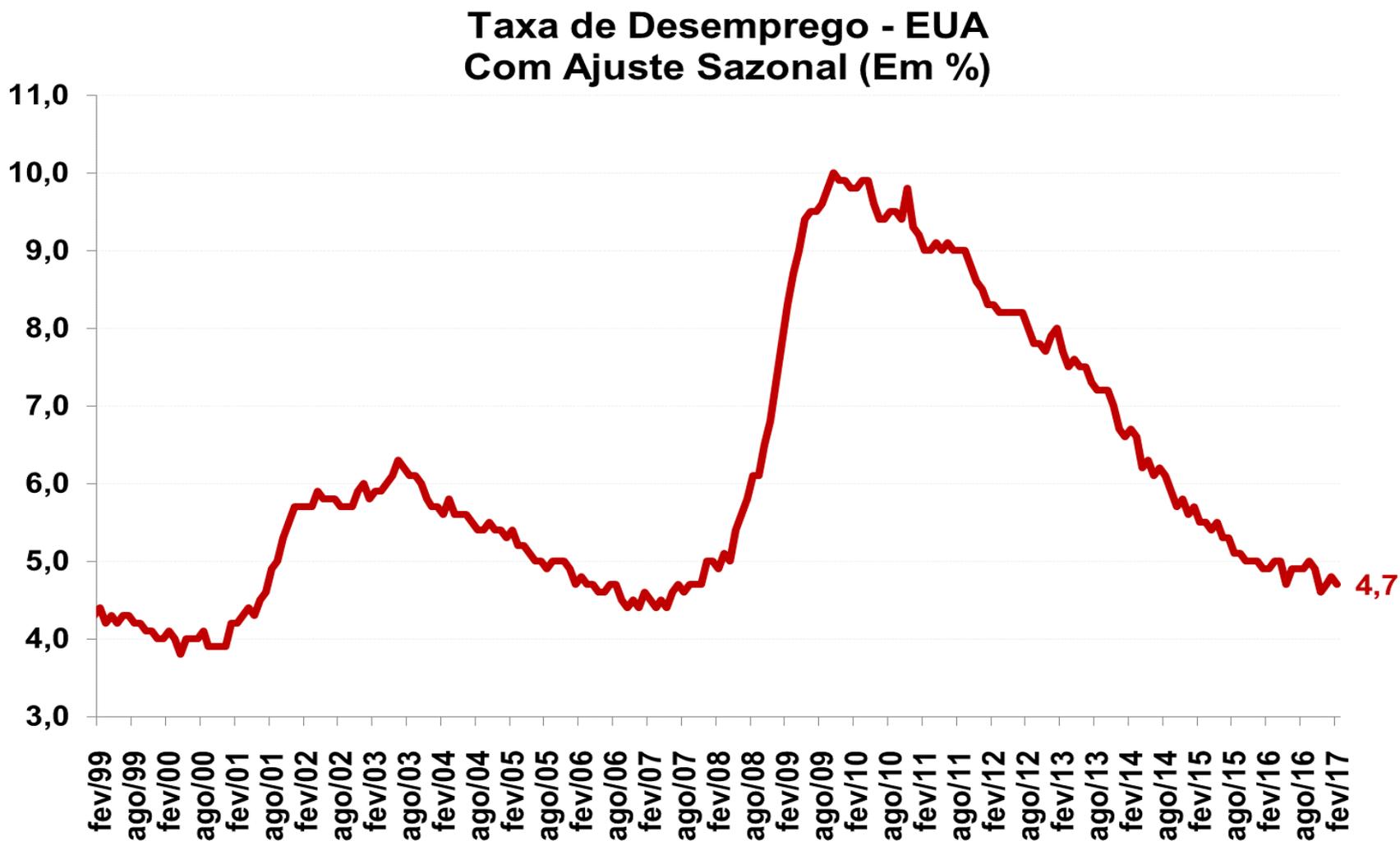
### Fed Funds Rate (Em %)



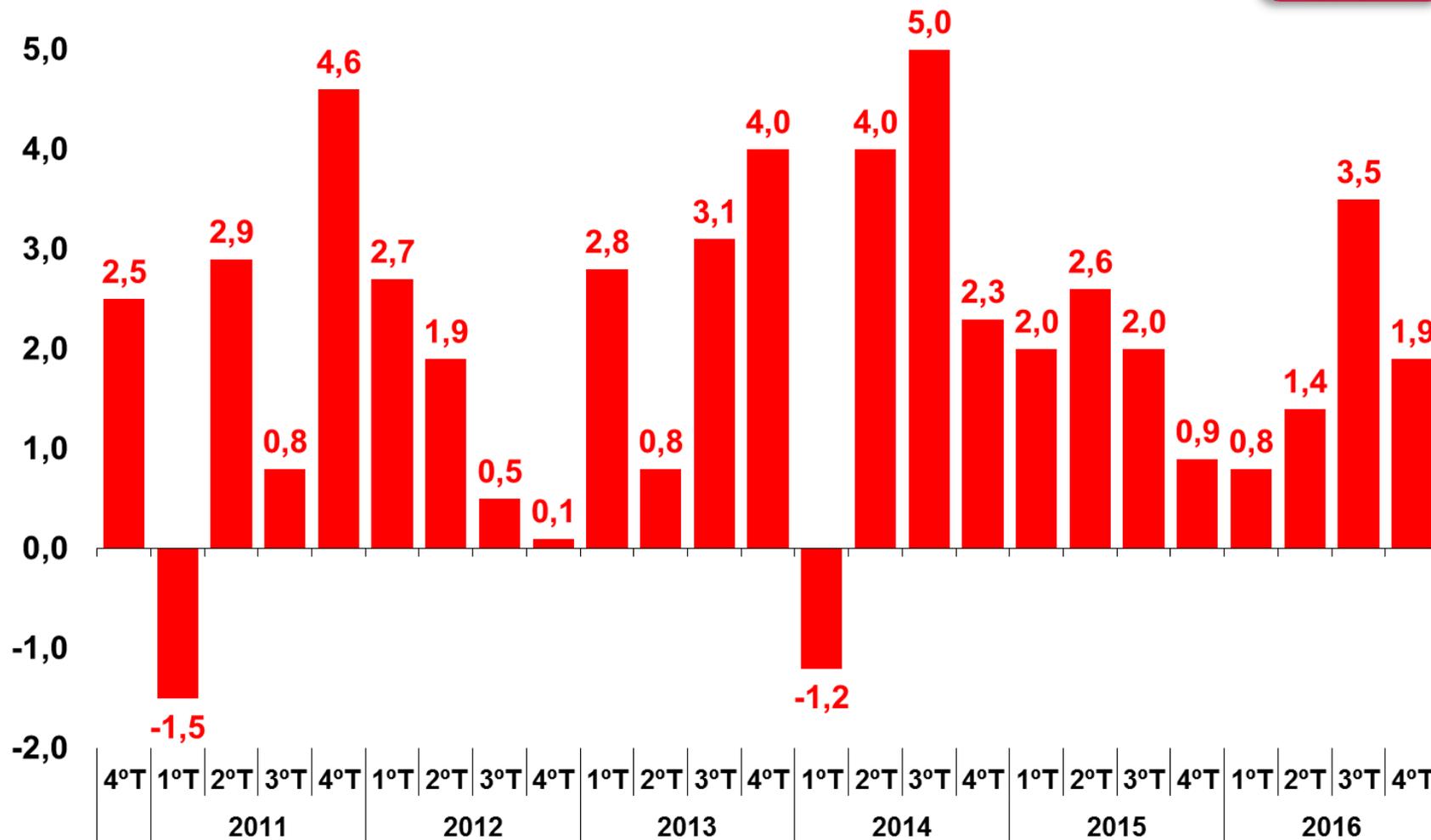
## EUA: Inflação americana tem ligeira alta em fevereiro

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

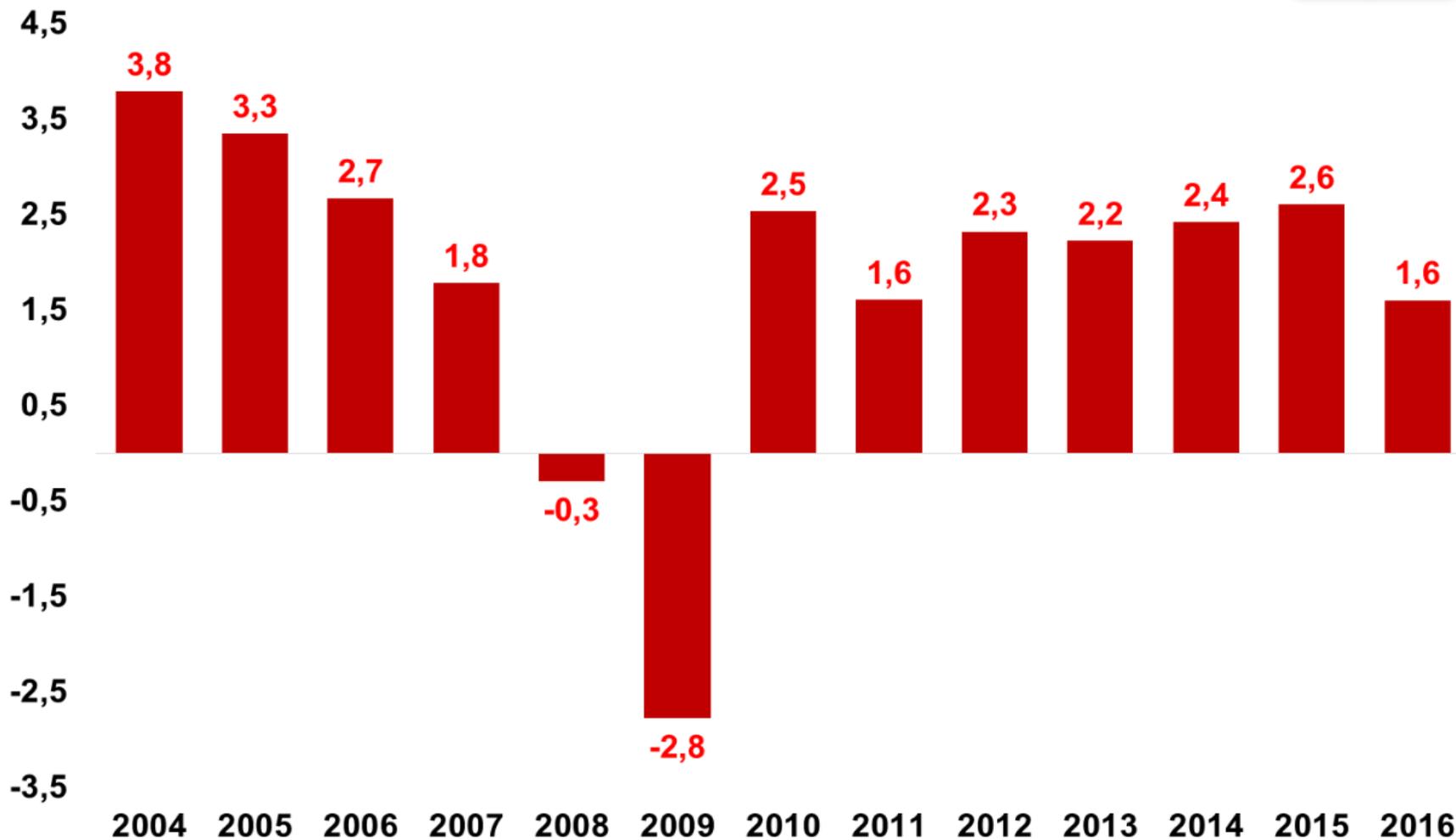
## EUA: Taxa de desemprego recua para 4,7% em fevereiro



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

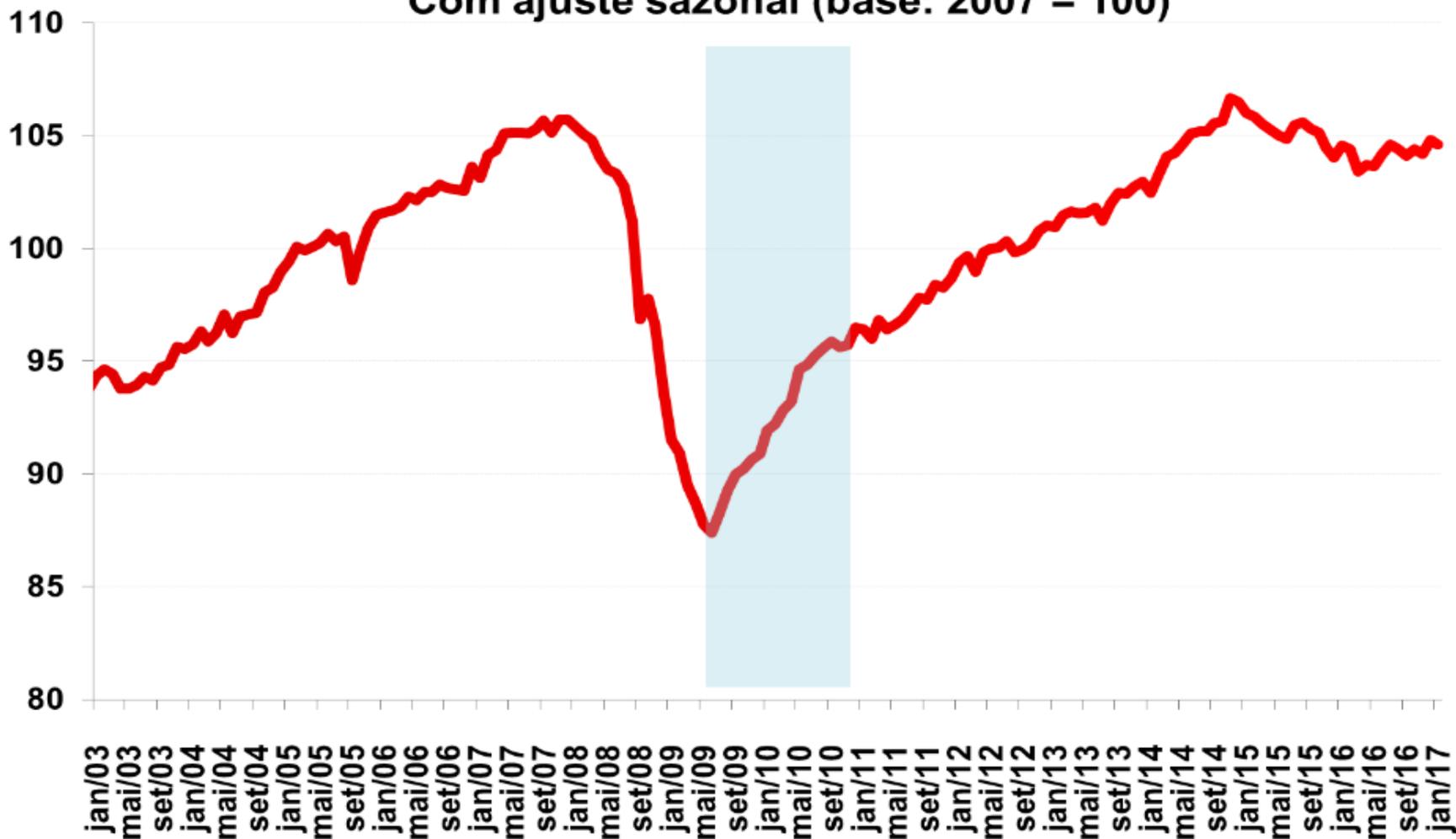


## Produto Interno Bruto (PIB) - EUA Variação Anual (Em %)

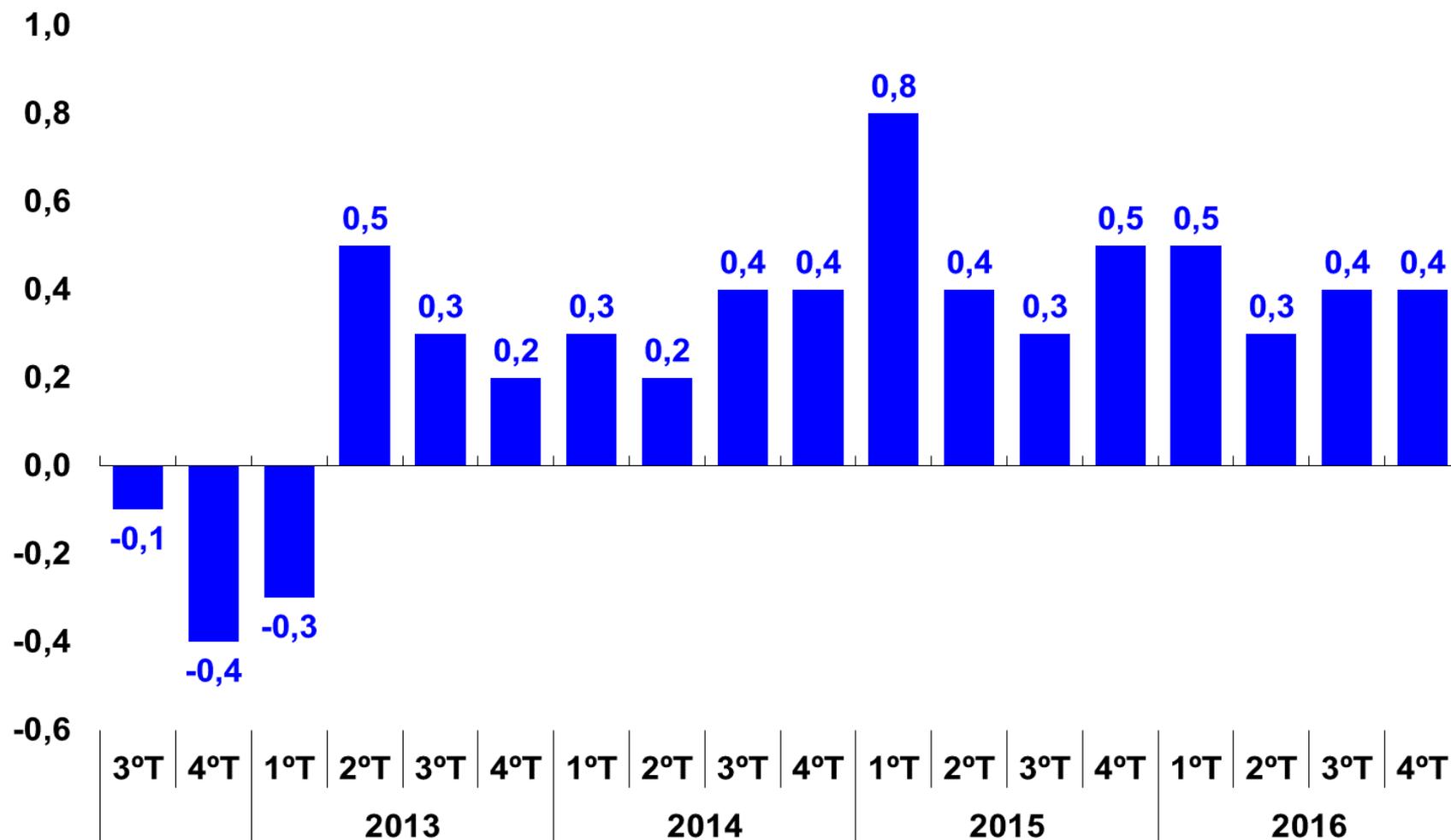


## Produção Industrial - EUA

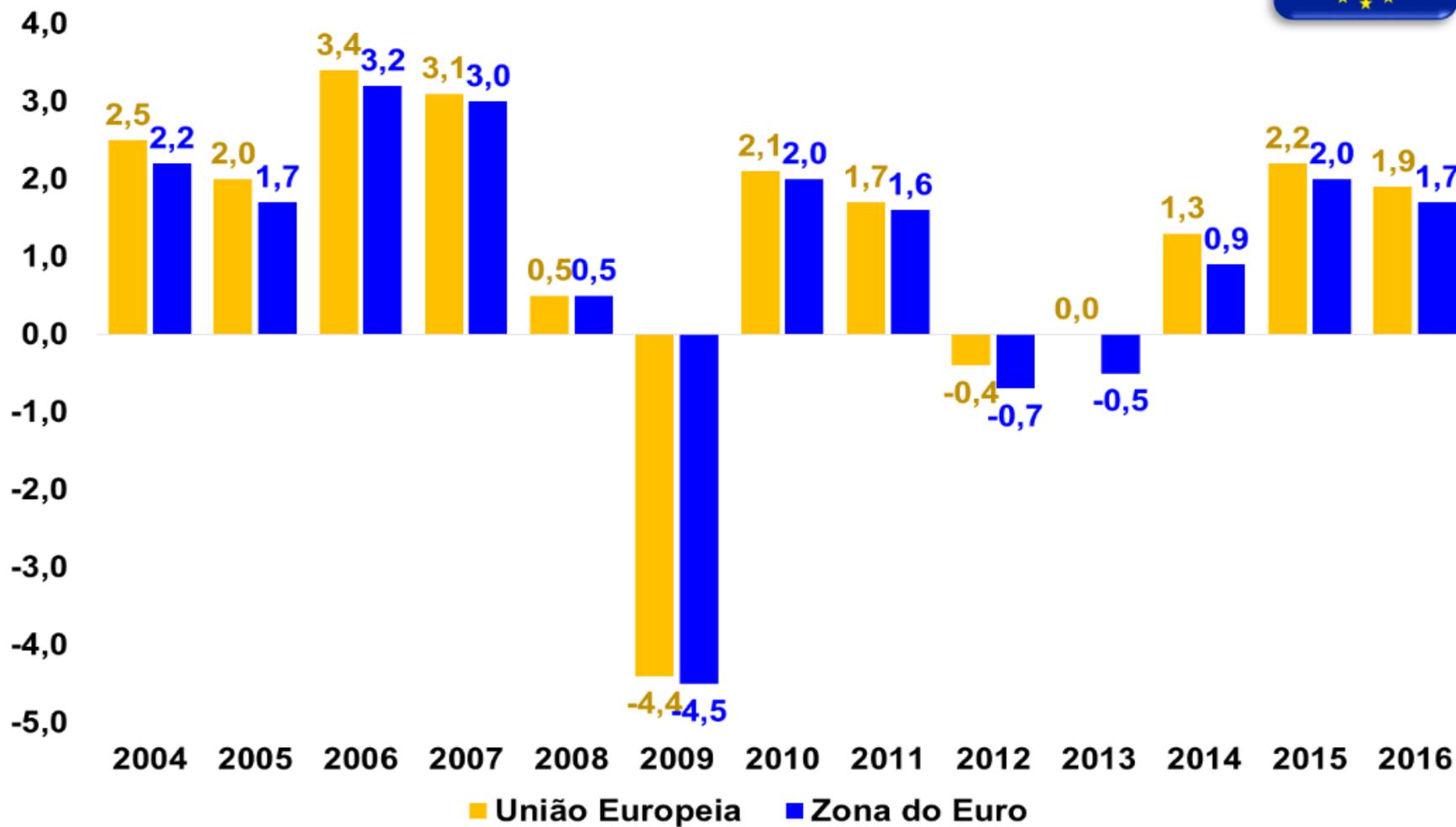
Com ajuste sazonal (base: 2007 = 100)



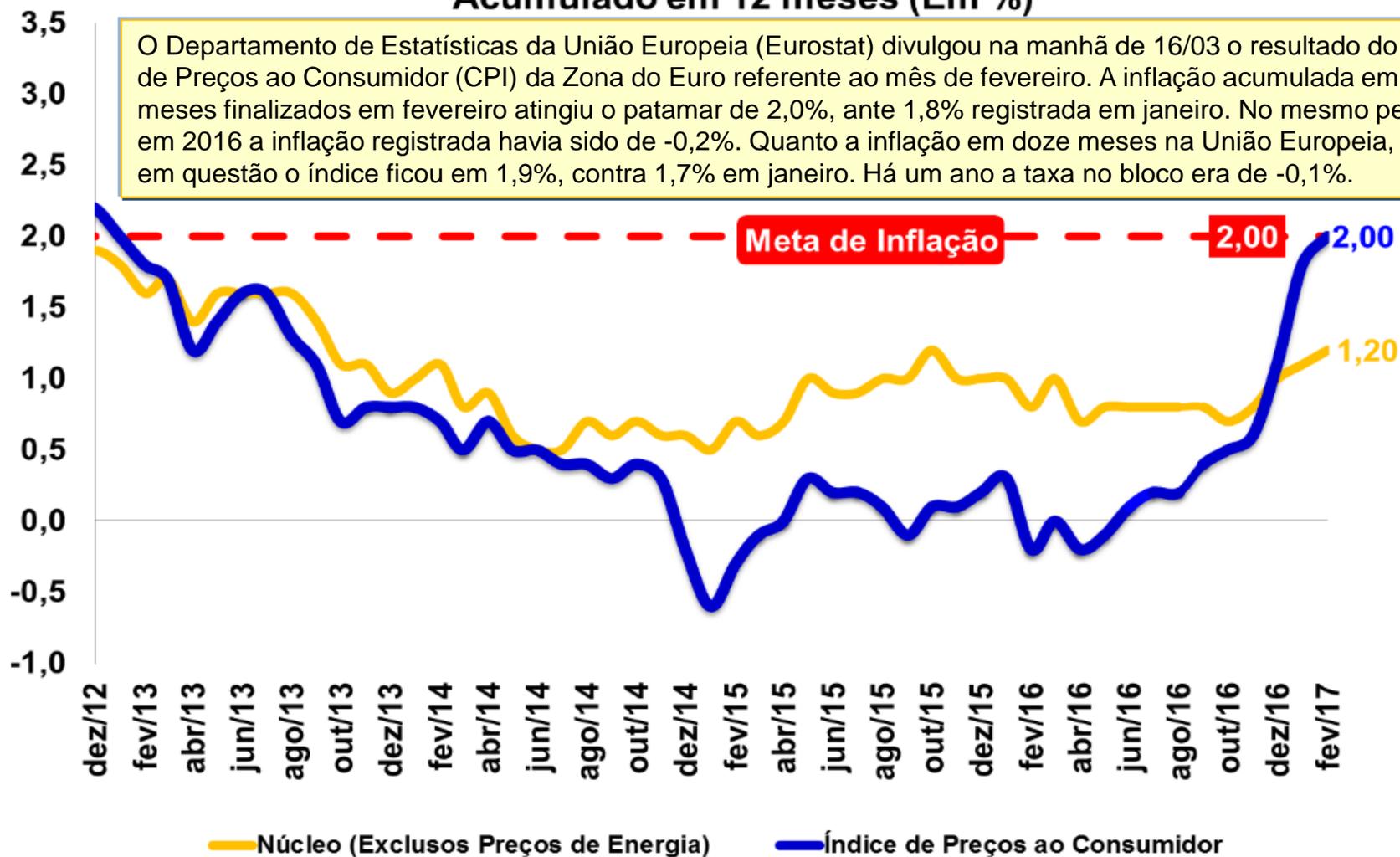
## Produto Interno Bruto (PIB) - Zona do Euro Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal



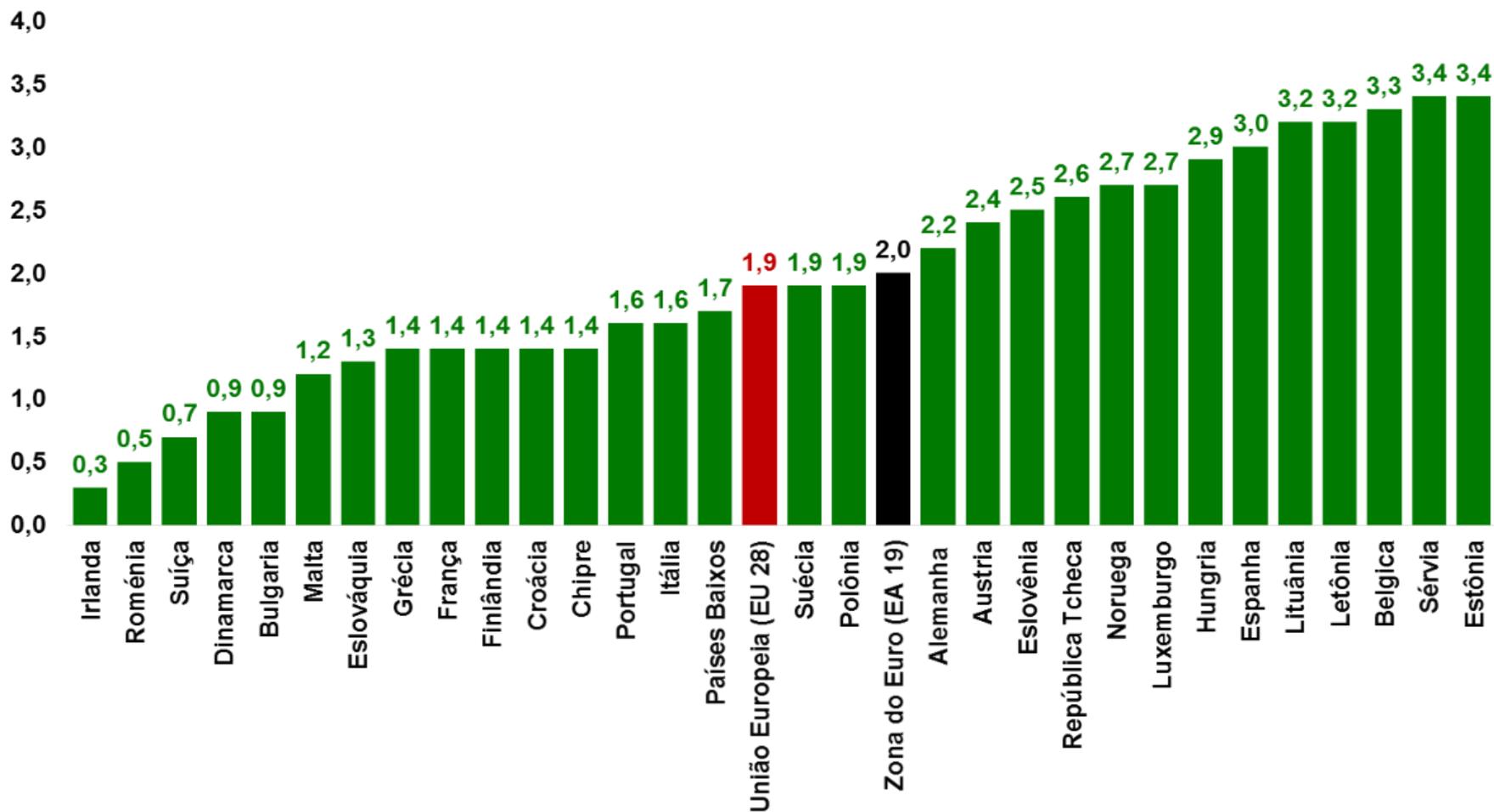
## Produto Interno Bruto (PIB) - Europa Variação Anual (Em %)



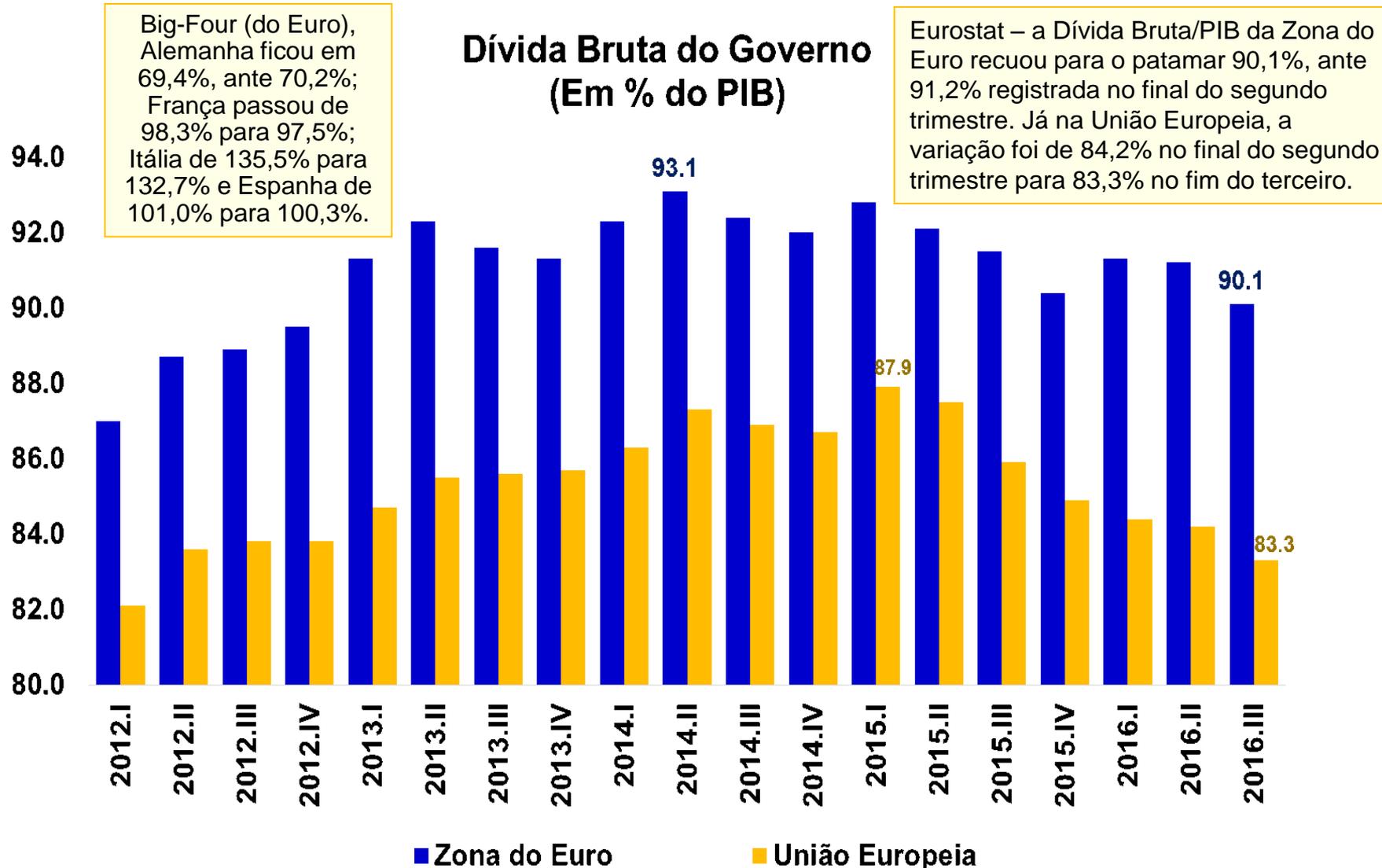
## Zona do Euro: Inflação de fevereiro fica em 2,0%

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

## Zona do Euro: Inflação de fevereiro fica em 2,0%

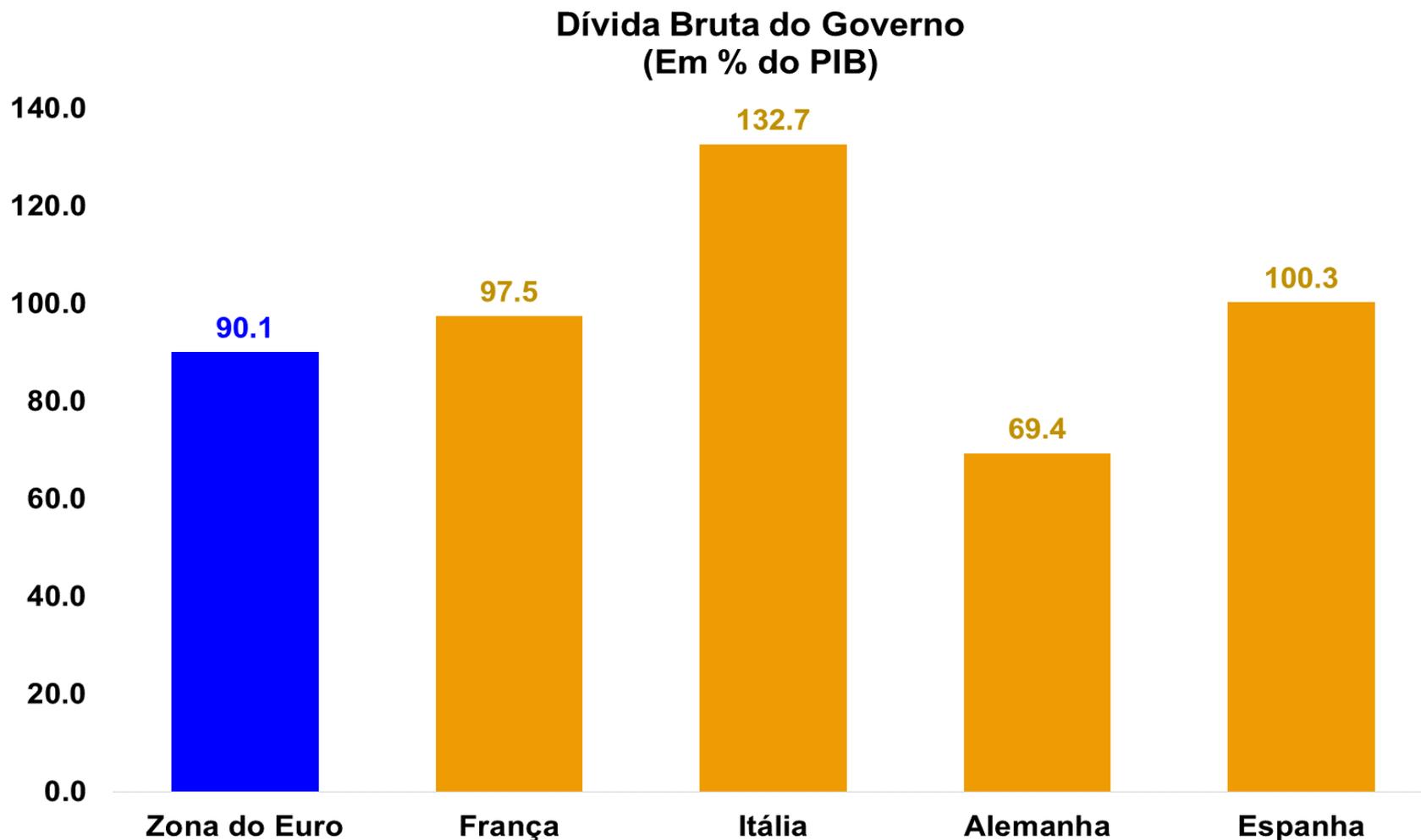
Taxa Anual de Inflação - Fevereiro de 2017  
(Em %)

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

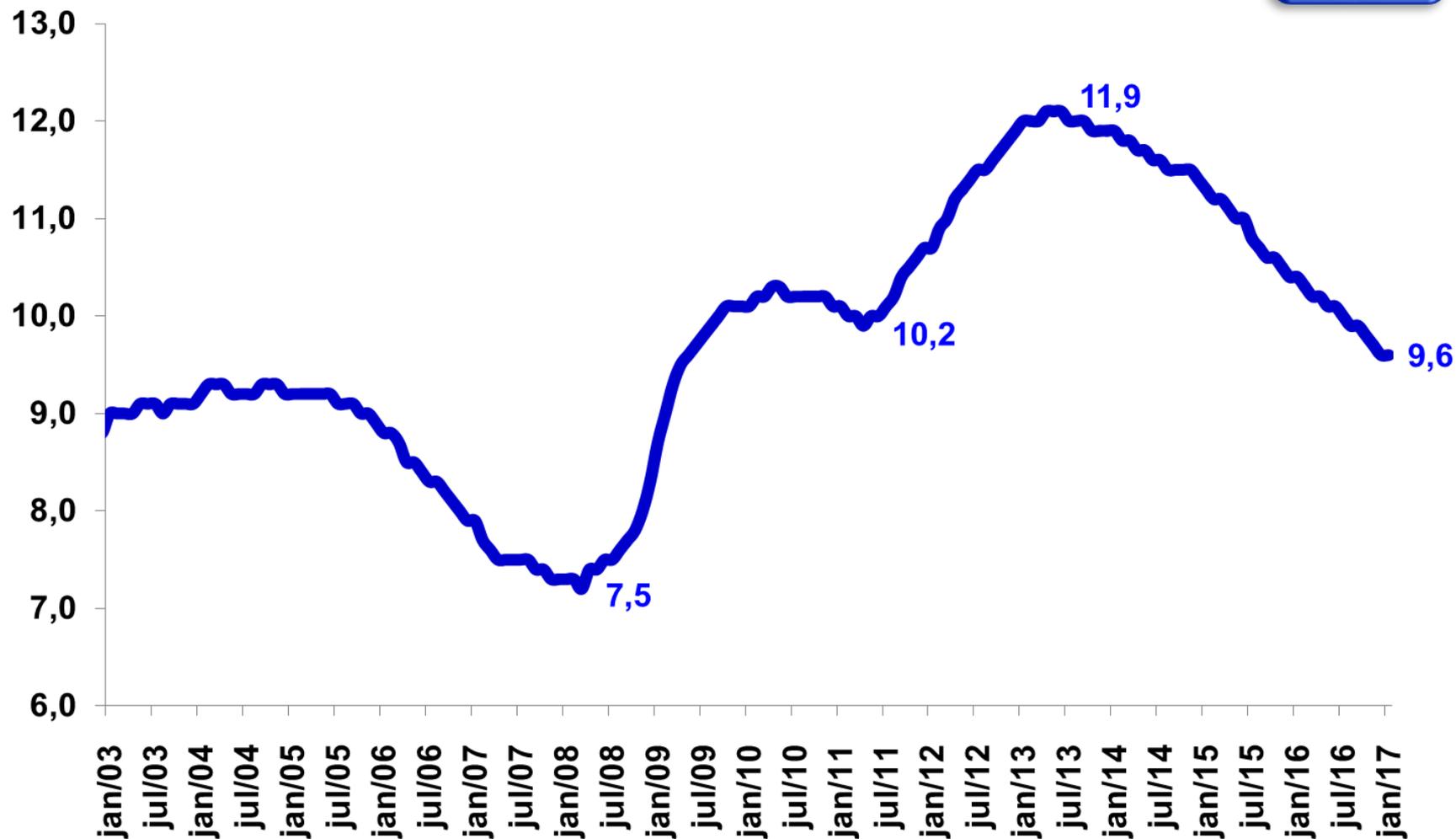


**Zona do Euro: Dívida Bruta recua para 90,1% do PIB no terceiro trimestre**

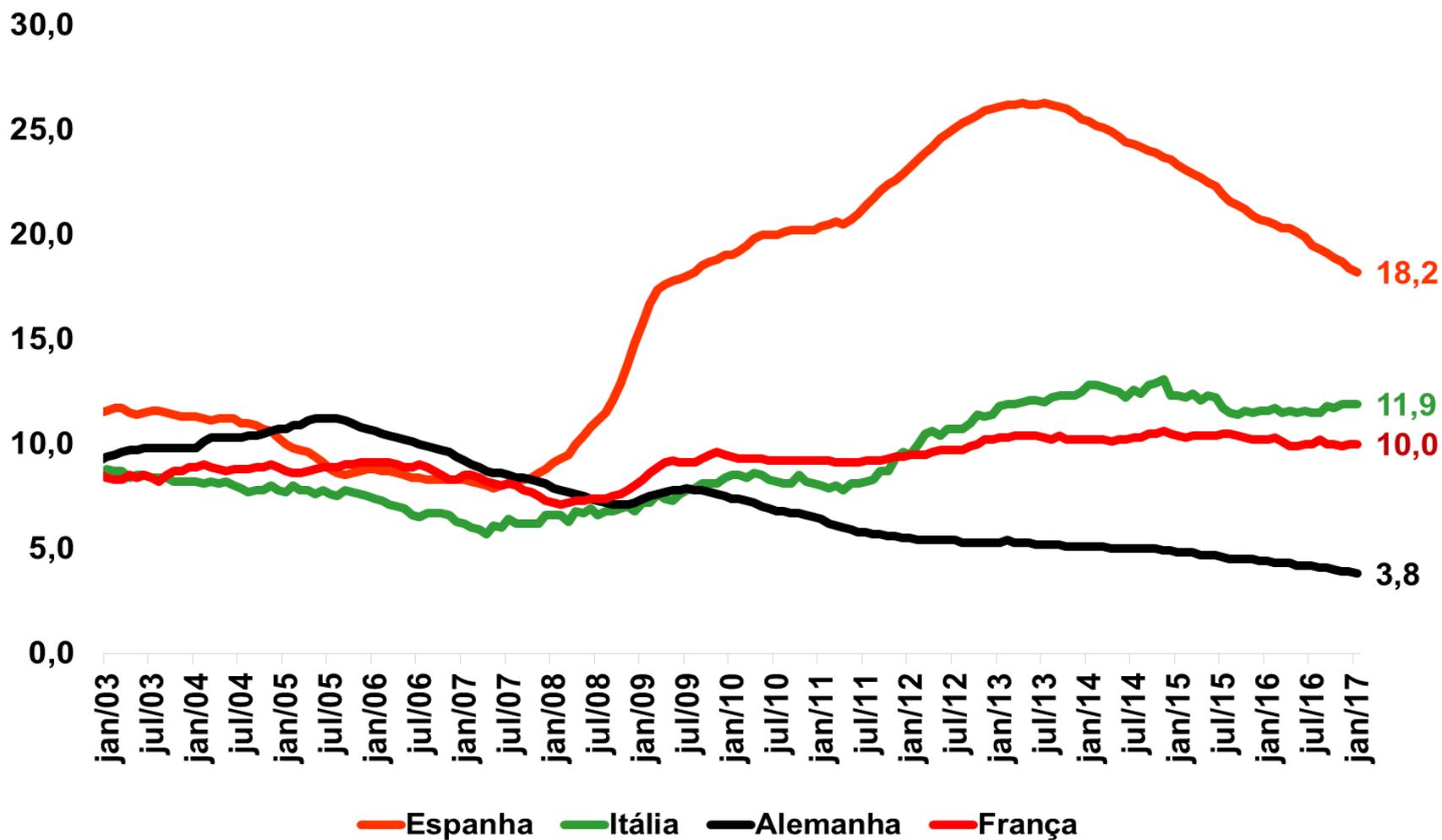
Big-Four (do Euro), Alemanha ficou em 69,4%, ante 70,2%; França passou de 98,3% para 97,5%; Itália de 135,5% para 132,7% e Espanha de 101,0% para 100,3%.



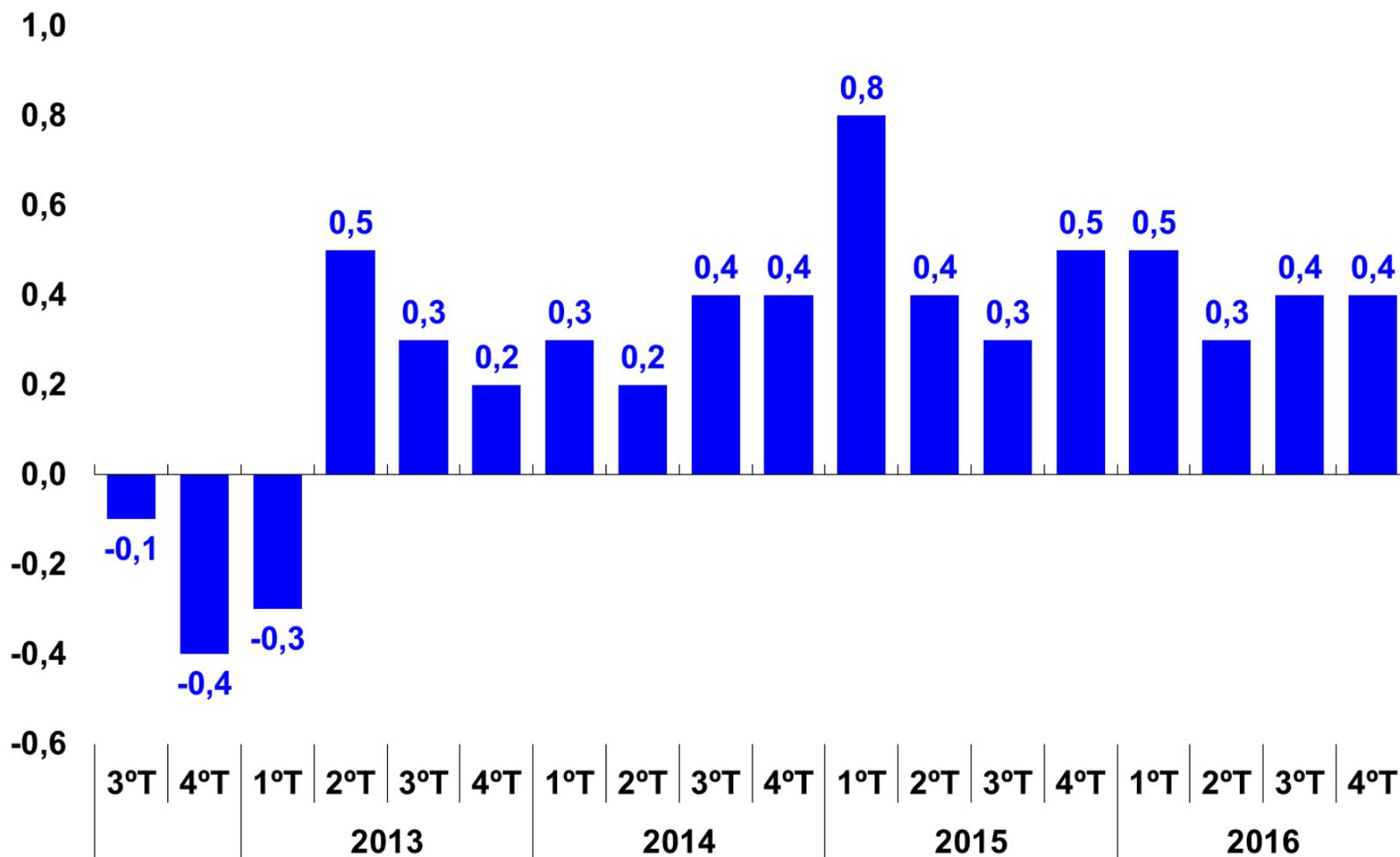
## Taxa de Desemprego - Zona do Euro Com Ajuste Sazonal (Em %)



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

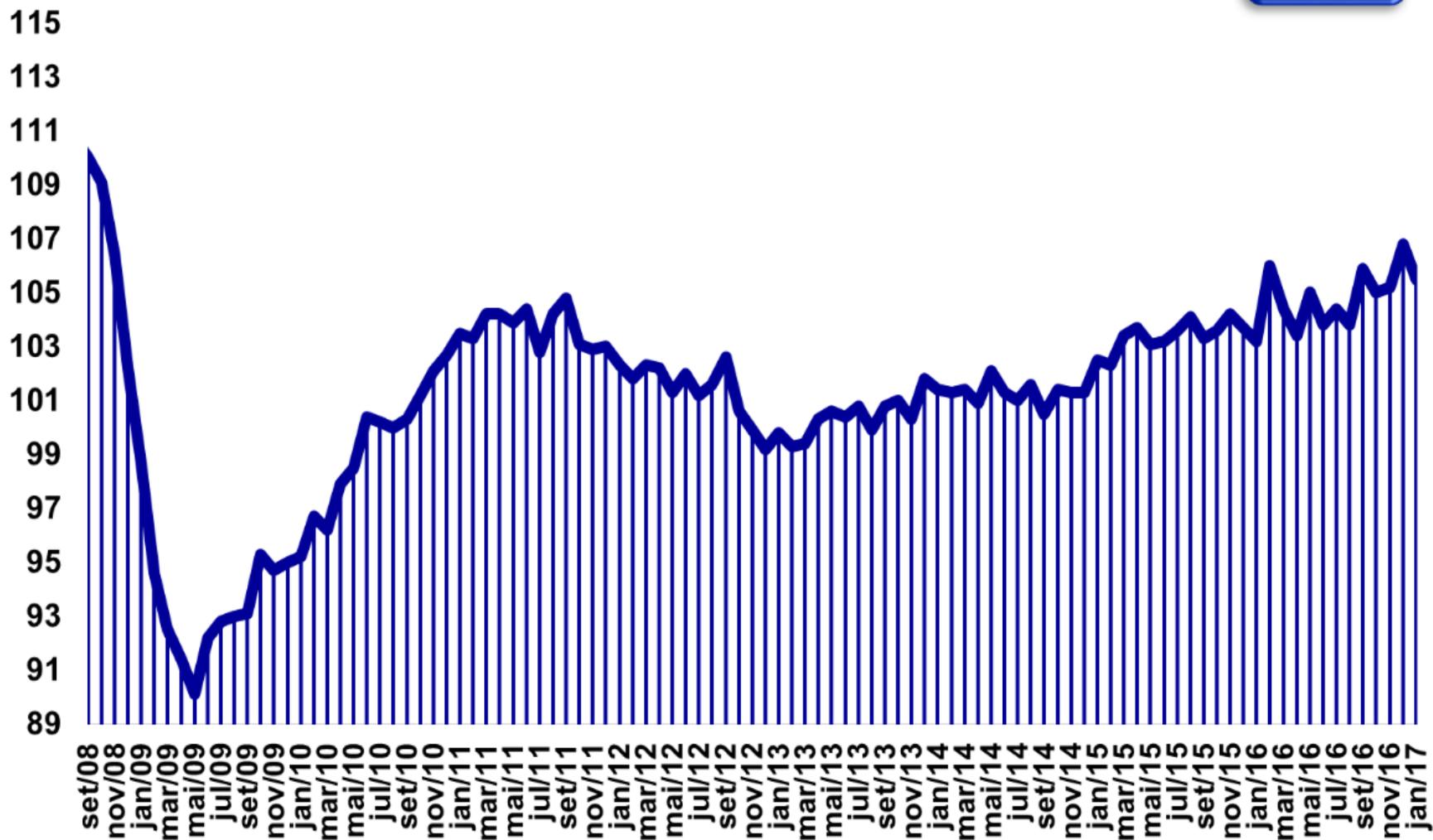


## Produto Interno Bruto (PIB) - Zona do Euro Variação Trimestral (Em %) - Com Ajuste Sazonal

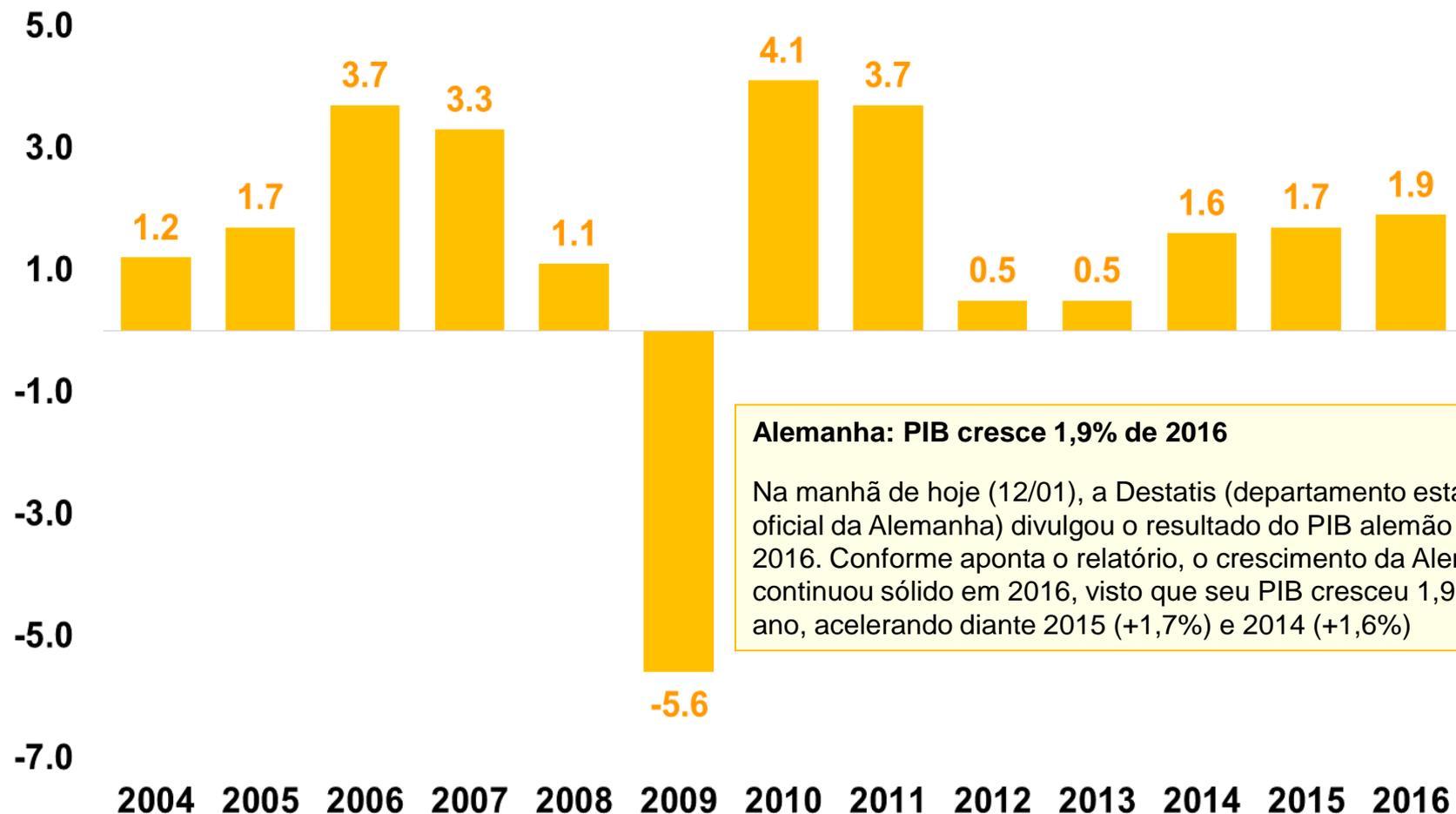


Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 14 de fevereiro de 2016

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



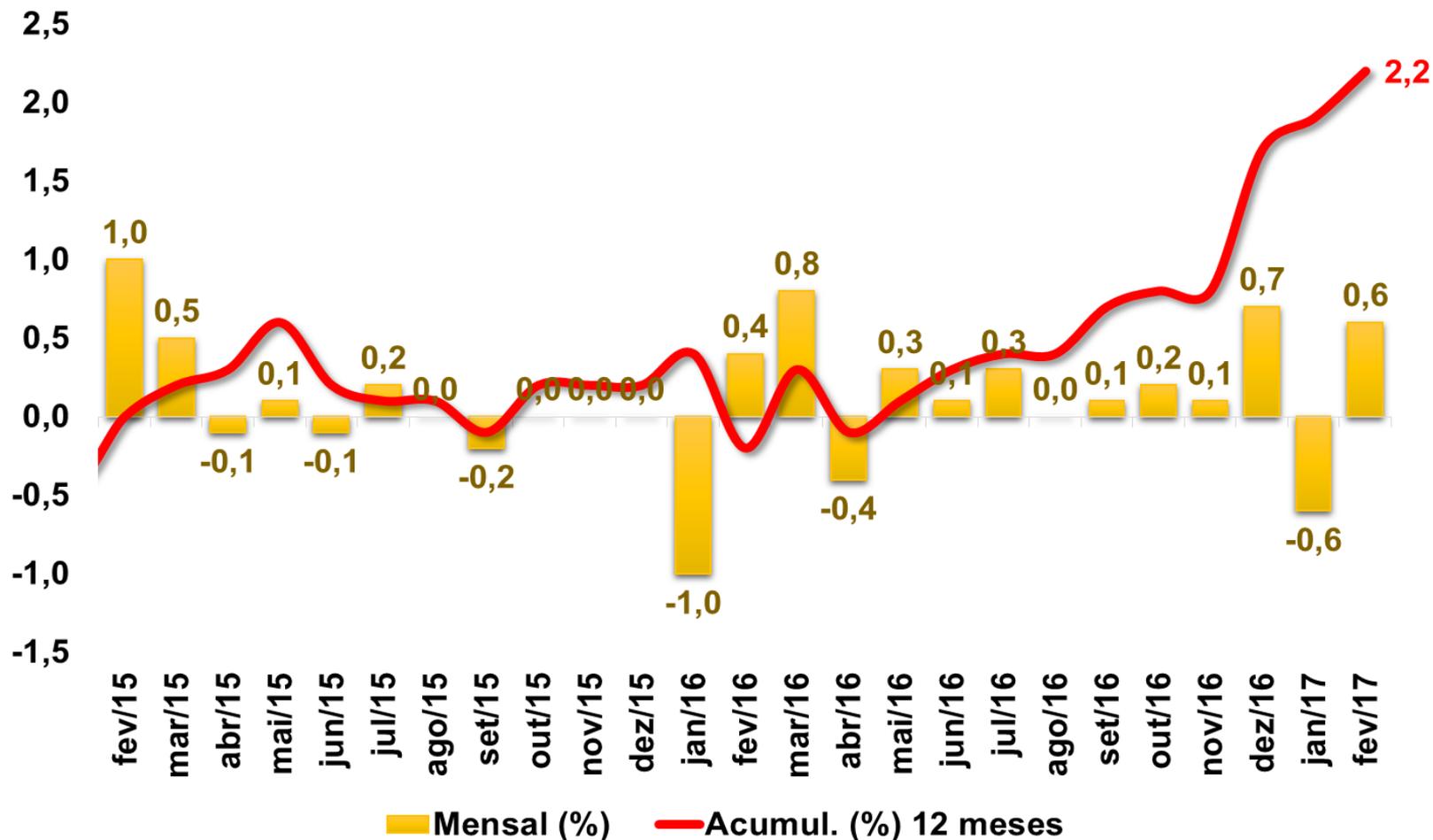
## Produto Interno Bruto - Alemanha Variação Anual (Em %)



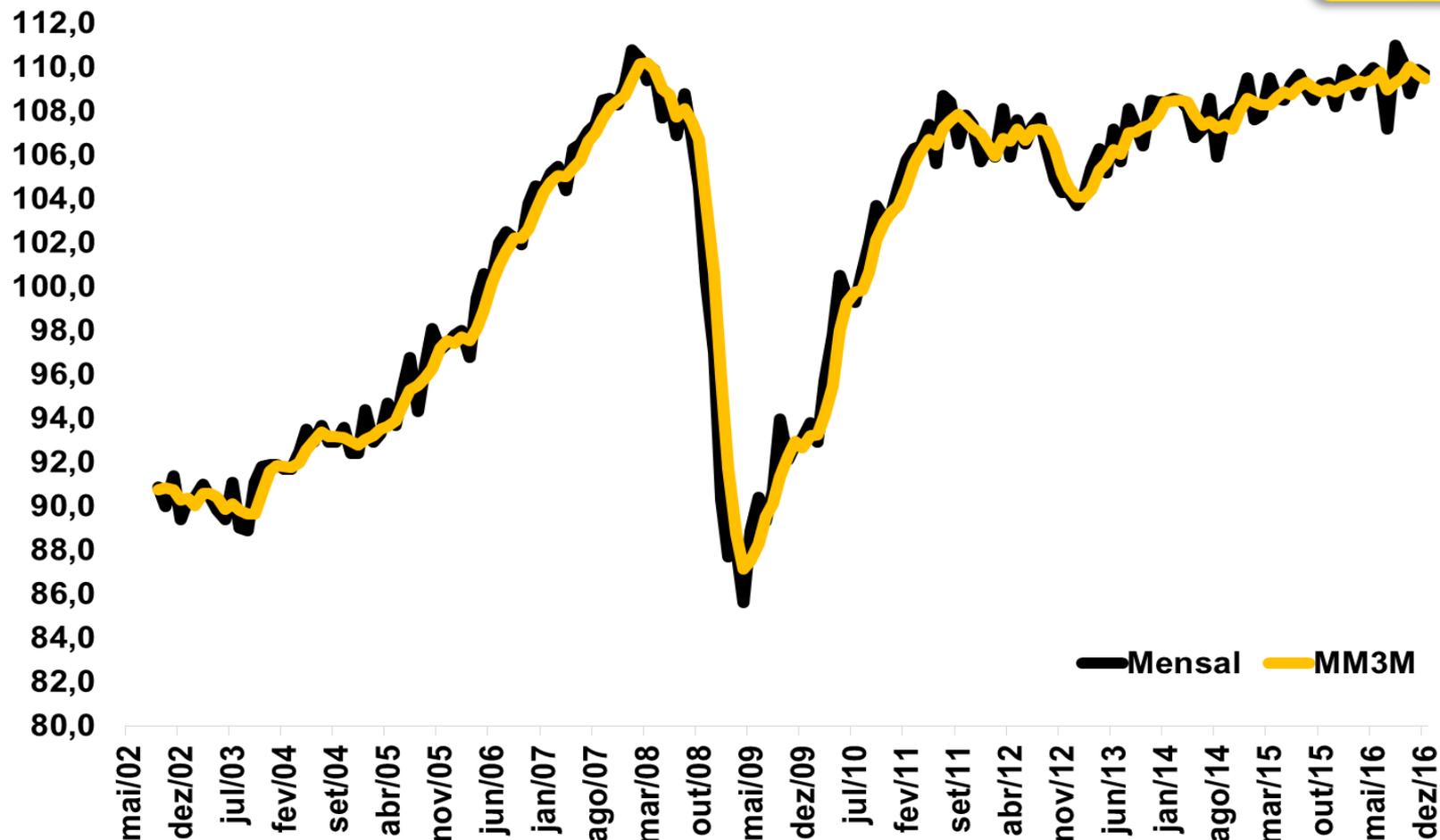
### Alemanha: PIB cresce 1,9% de 2016

Na manhã de hoje (12/01), a Destatis (departamento estatístico oficial da Alemanha) divulgou o resultado do PIB alemão de 2016. Conforme aponta o relatório, o crescimento da Alemanha continuou sólido em 2016, visto que seu PIB cresceu 1,9% no ano, acelerando diante 2015 (+1,7%) e 2014 (+1,6%)

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

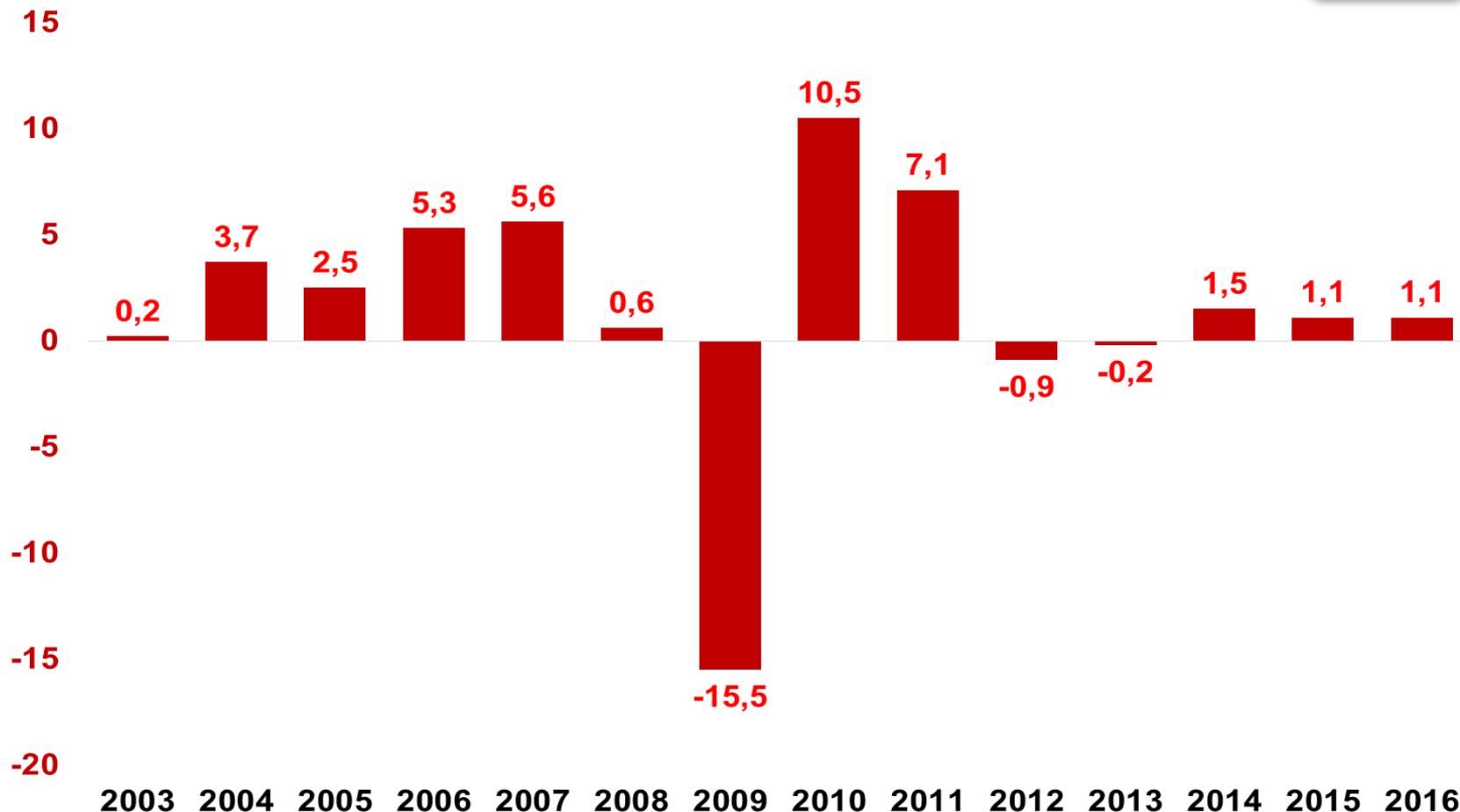


## Evolução da Produção Industrial - Alemanha Com ajuste sazonal



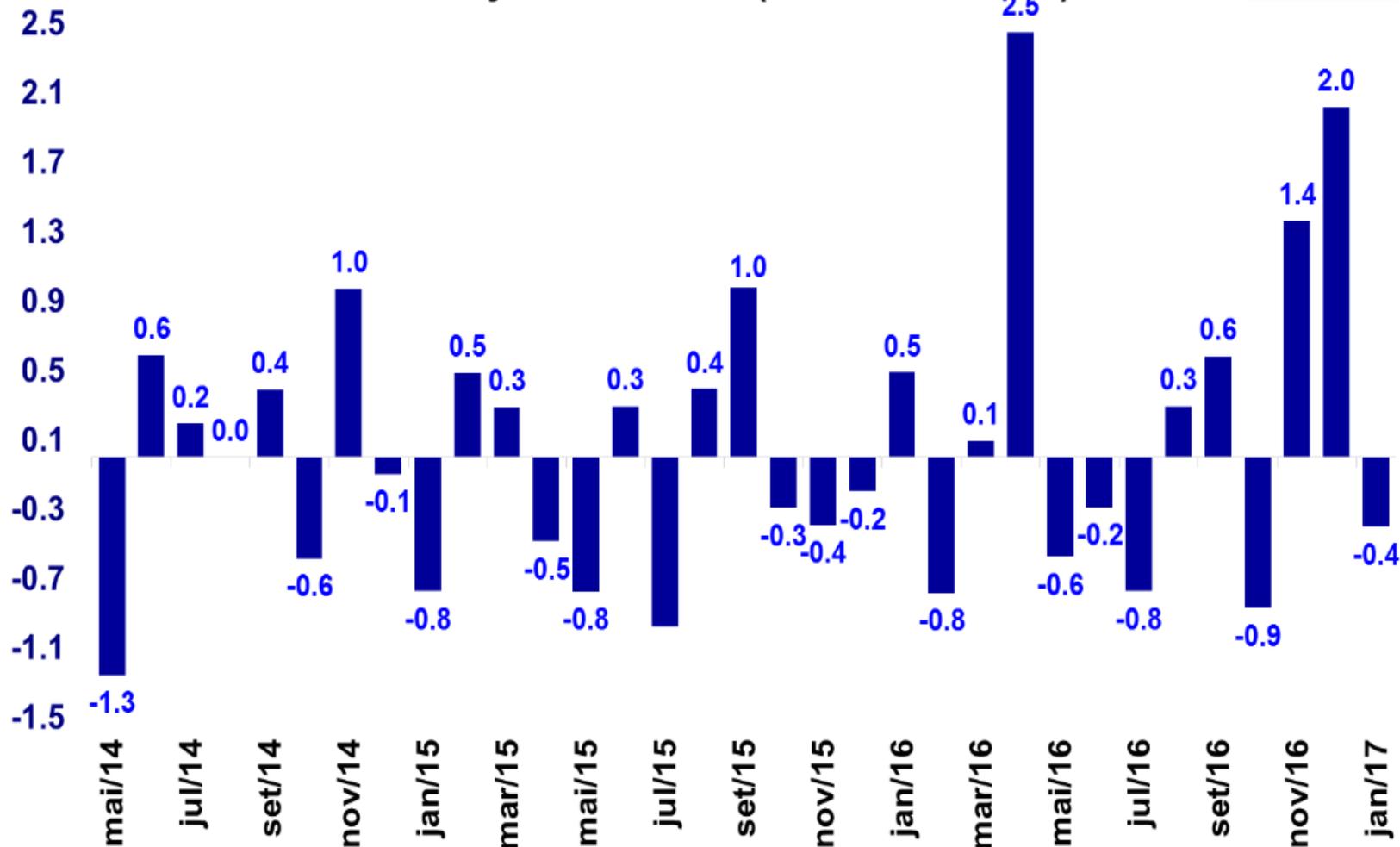
Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 8 de fevereiro de 2017

## Produção Industrial - Alemanha Variação Anual (Em %)



Fonte: Fiesp. Informativo eletrônico – 8 de fevereiro de 2017

### Produção Industrial - Reino Unido Com Ajuste Sazonal (Base: 2011=100)

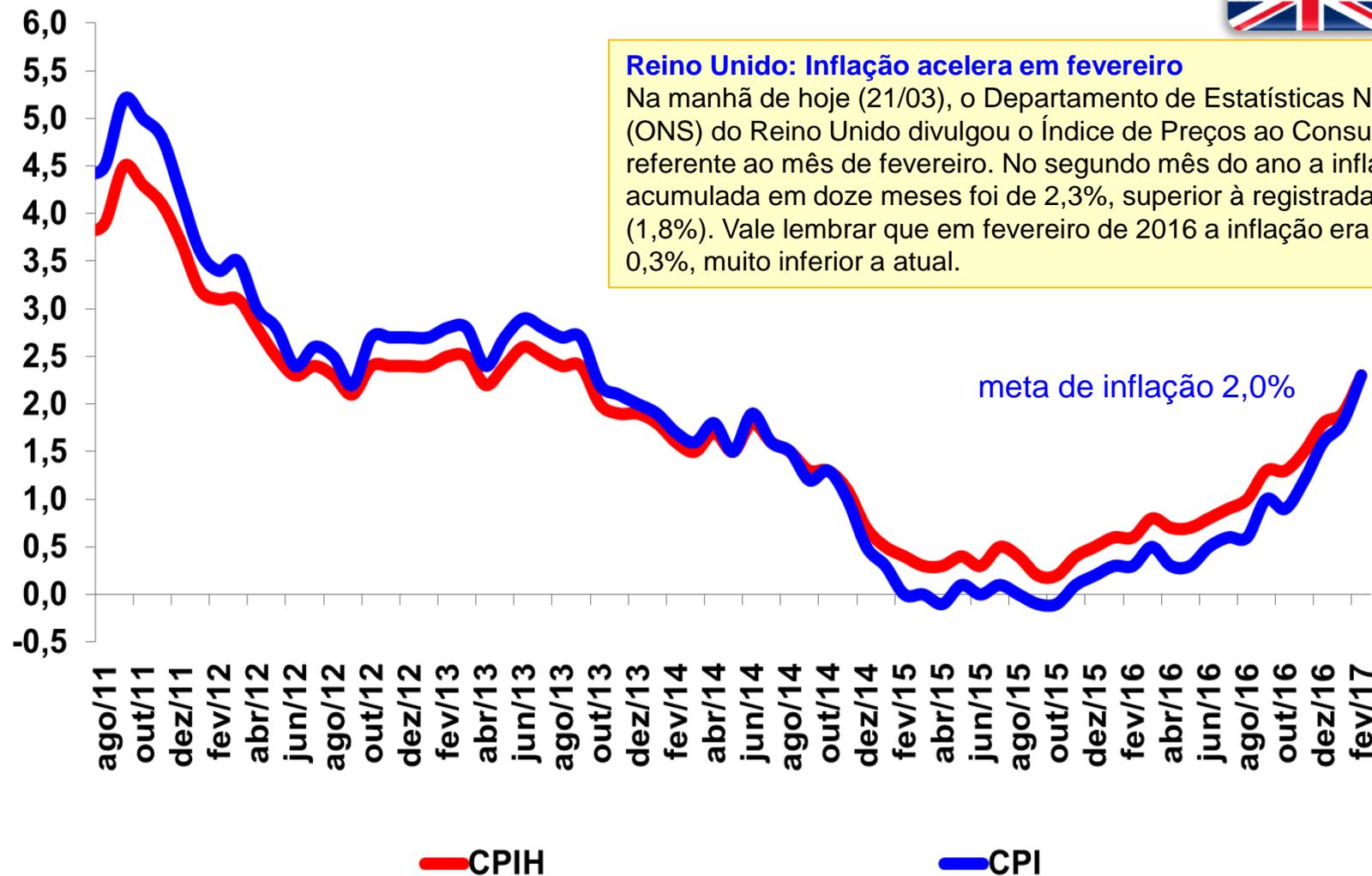


Fonte: Fiesp. Macro Visão, Informativo eletrônico – 10 de março de 2017

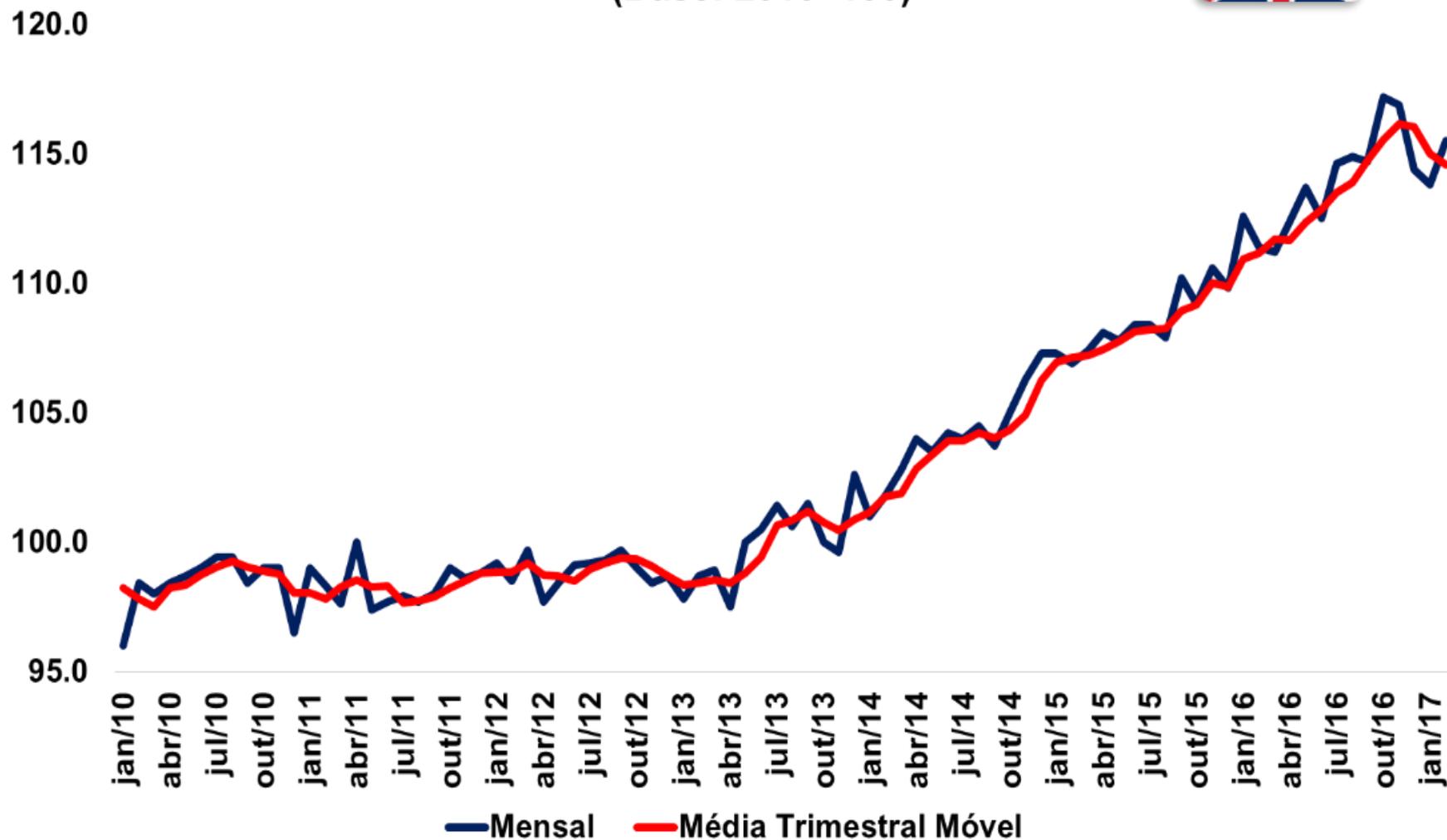
Produção Industrial -  
Média Móvel Trimestral  
(Base: 2013 = 100)



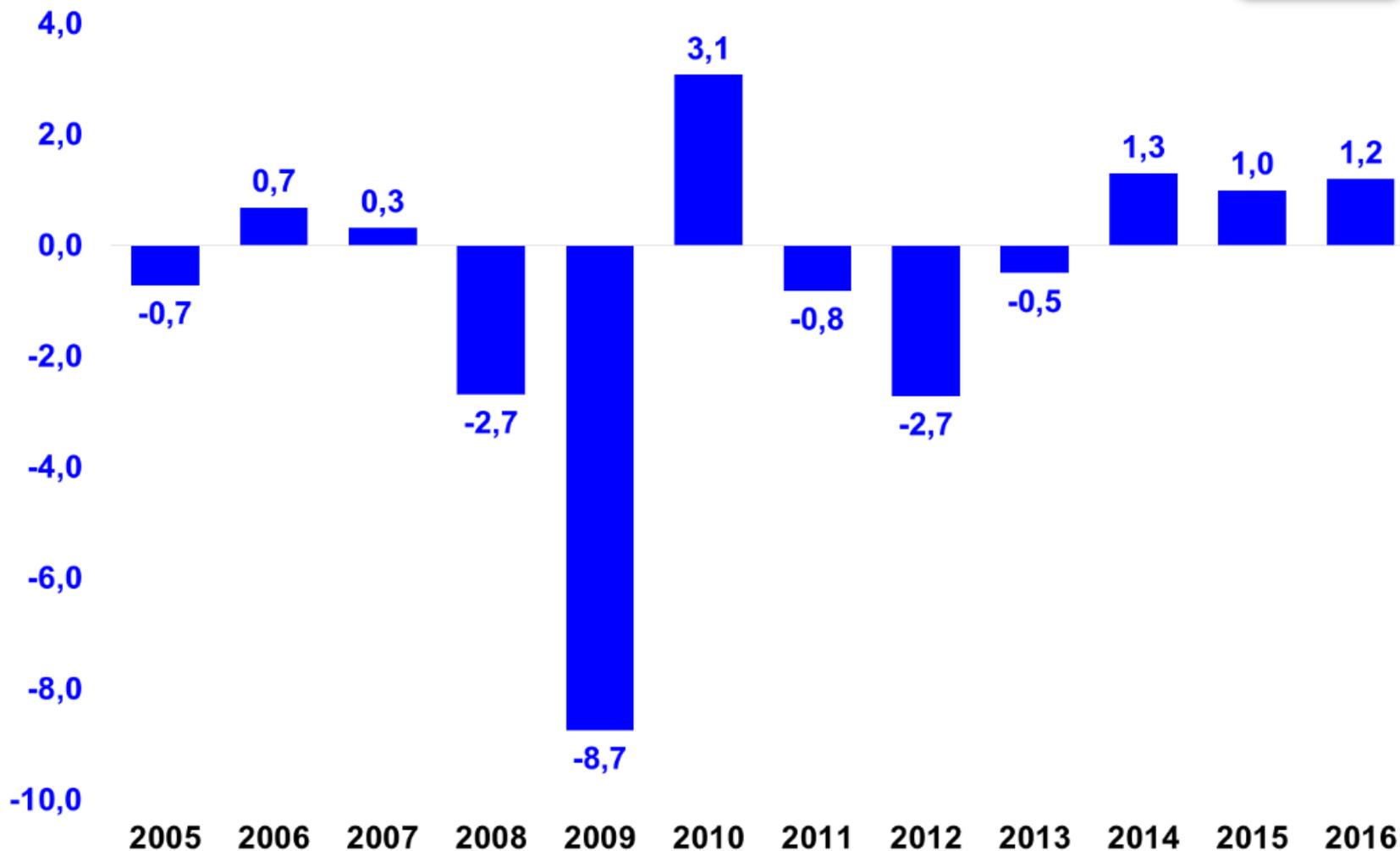
## Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e (CPIH) - Reino Unido Variação Acumulada em 12 Meses (Em %)



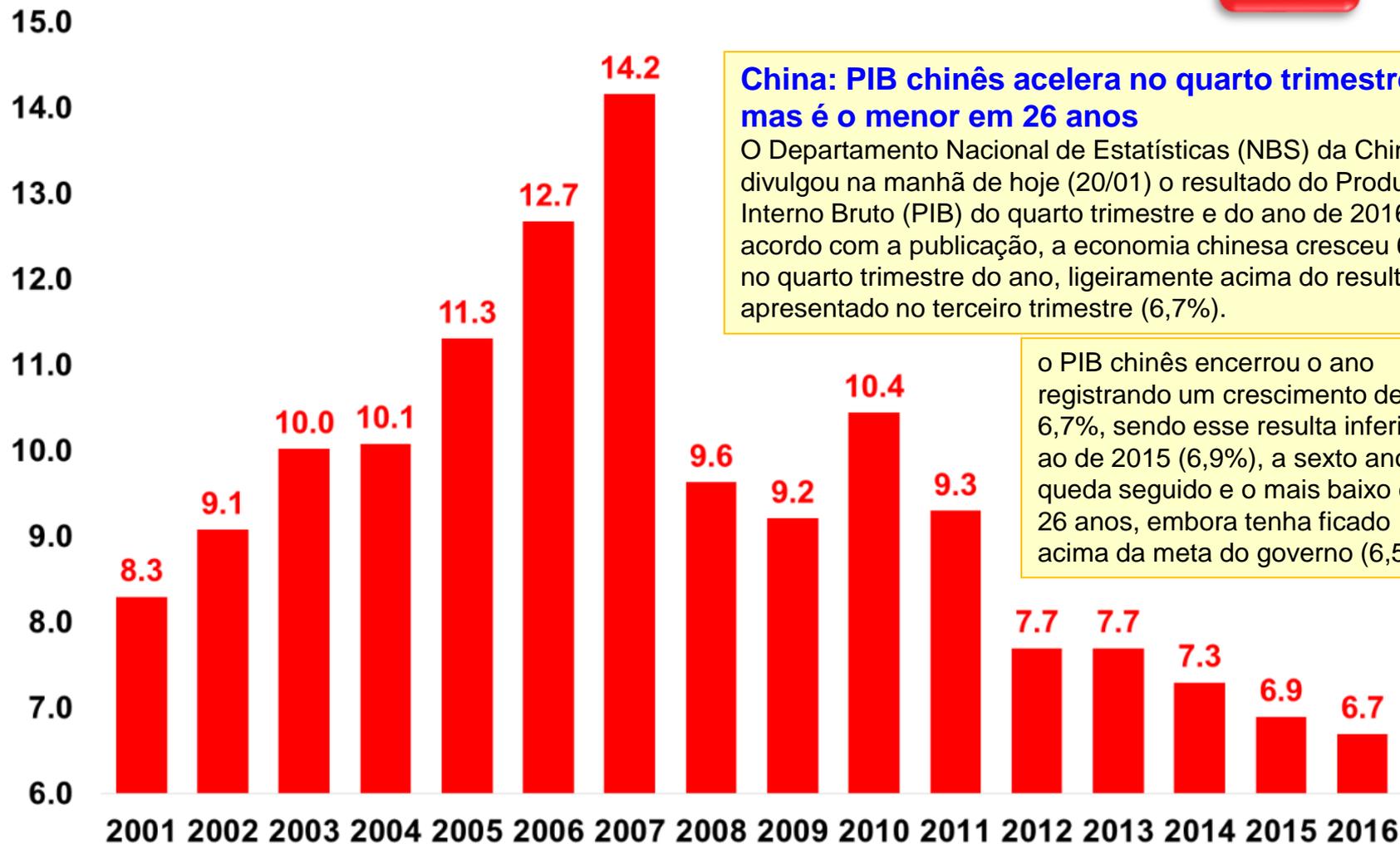
Volume de Vendas no Varejo  
(Base: 2013=100)



### Produção Industrial - Reino Unido Variação Anual (Em %)



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

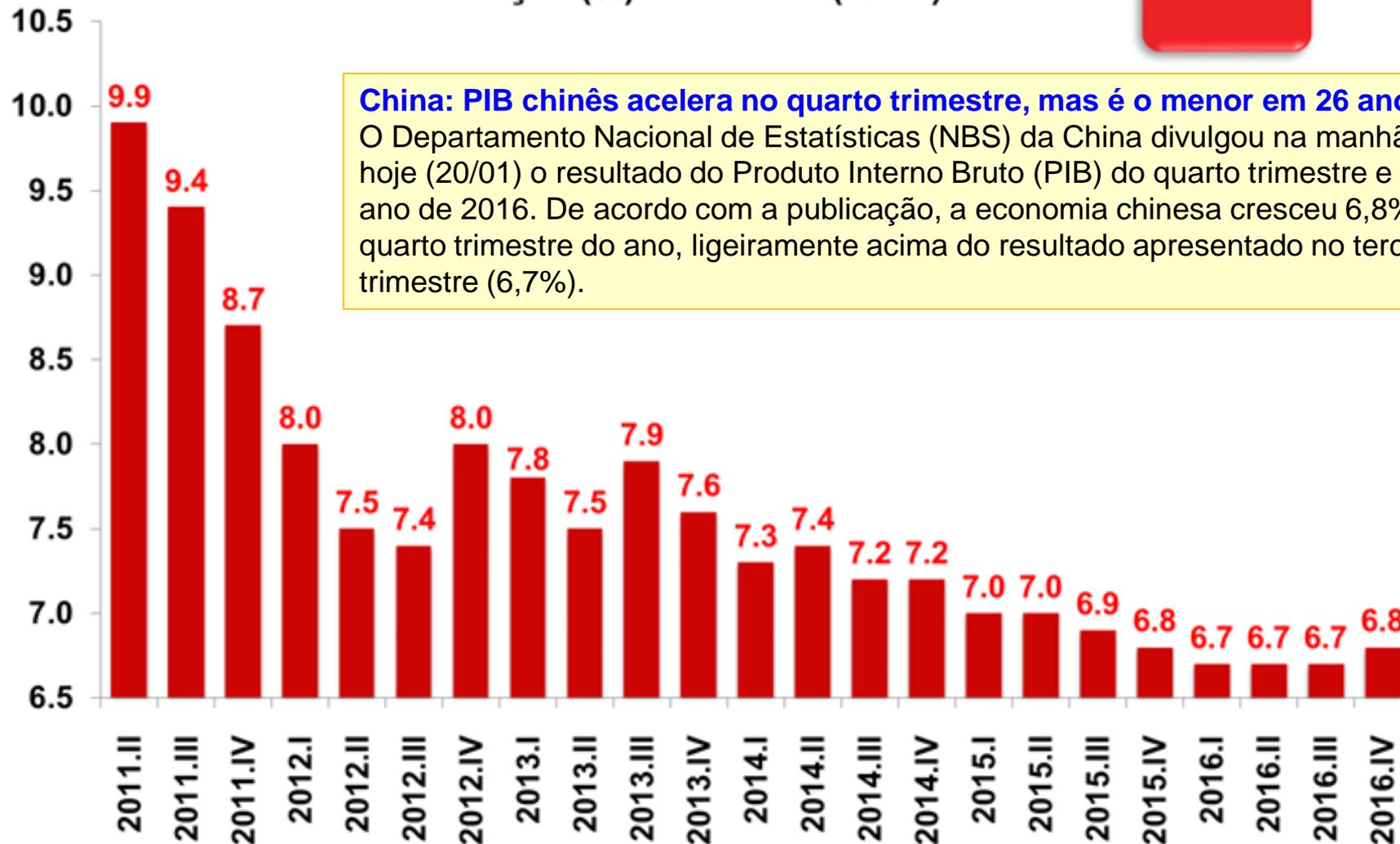


### China: PIB chinês acelera no quarto trimestre, mas é o menor em 26 anos

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%).

o PIB chinês encerrou o ano registrando um crescimento de 6,7%, sendo esse resultado inferior ao de 2015 (6,9%), a sexto ano de queda seguido e o mais baixo em 26 anos, embora tenha ficado acima da meta do governo (6,5%).

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



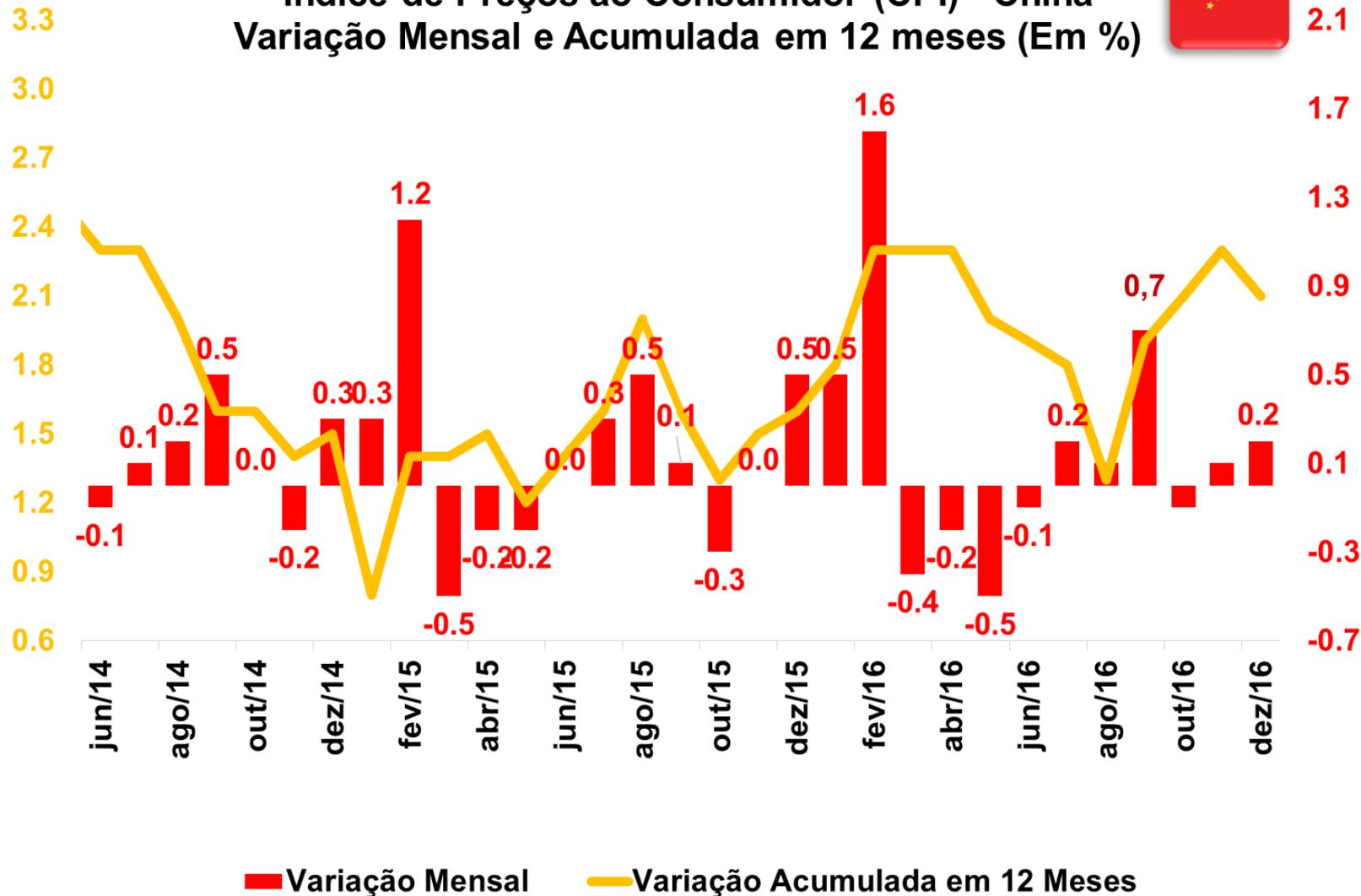
### China: PIB chinês acelera no quarto trimestre, mas é o menor em 26 anos

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%).

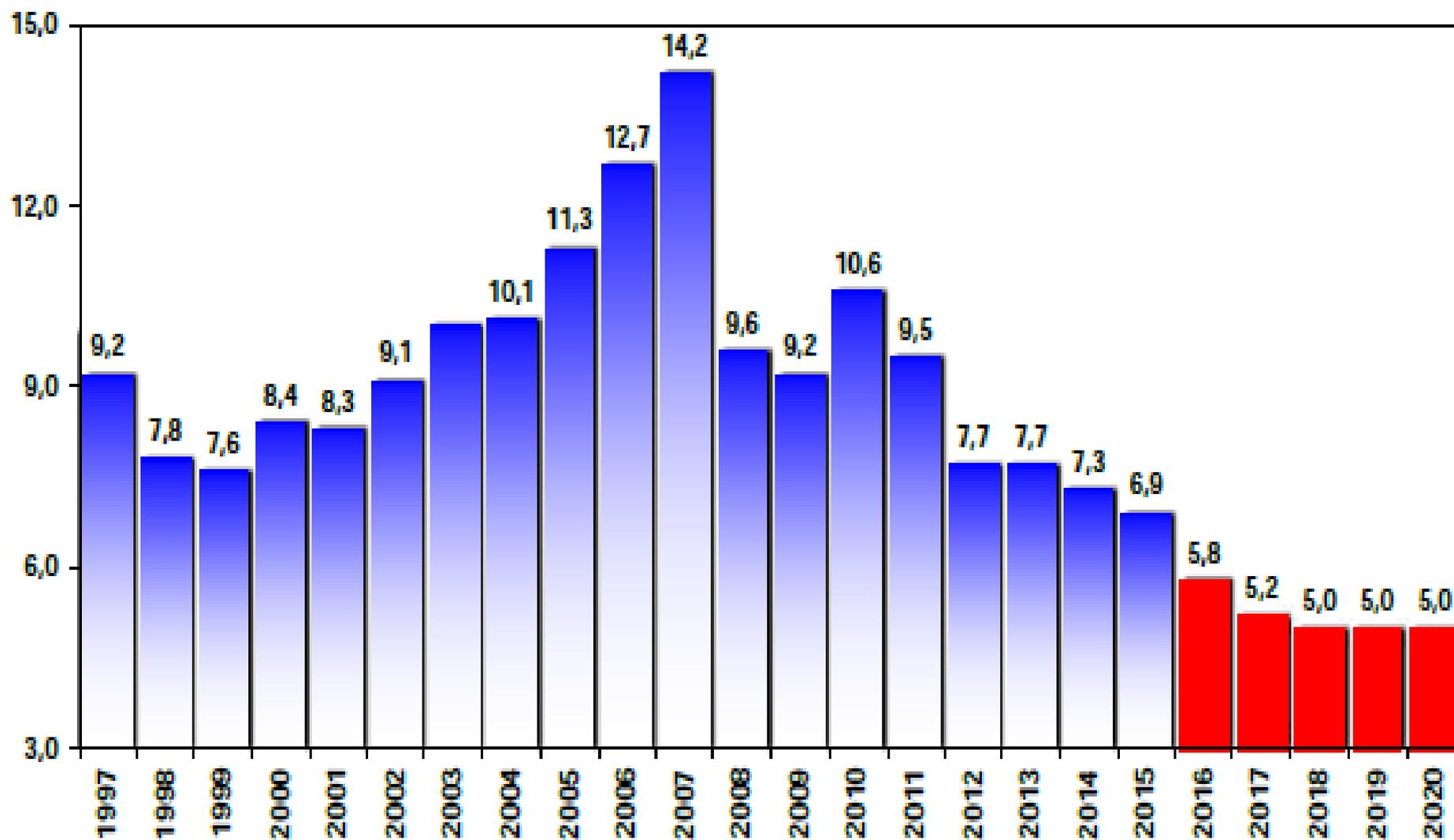
## Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - China Variação Mensal e Acumulada em 12 meses (Em %)



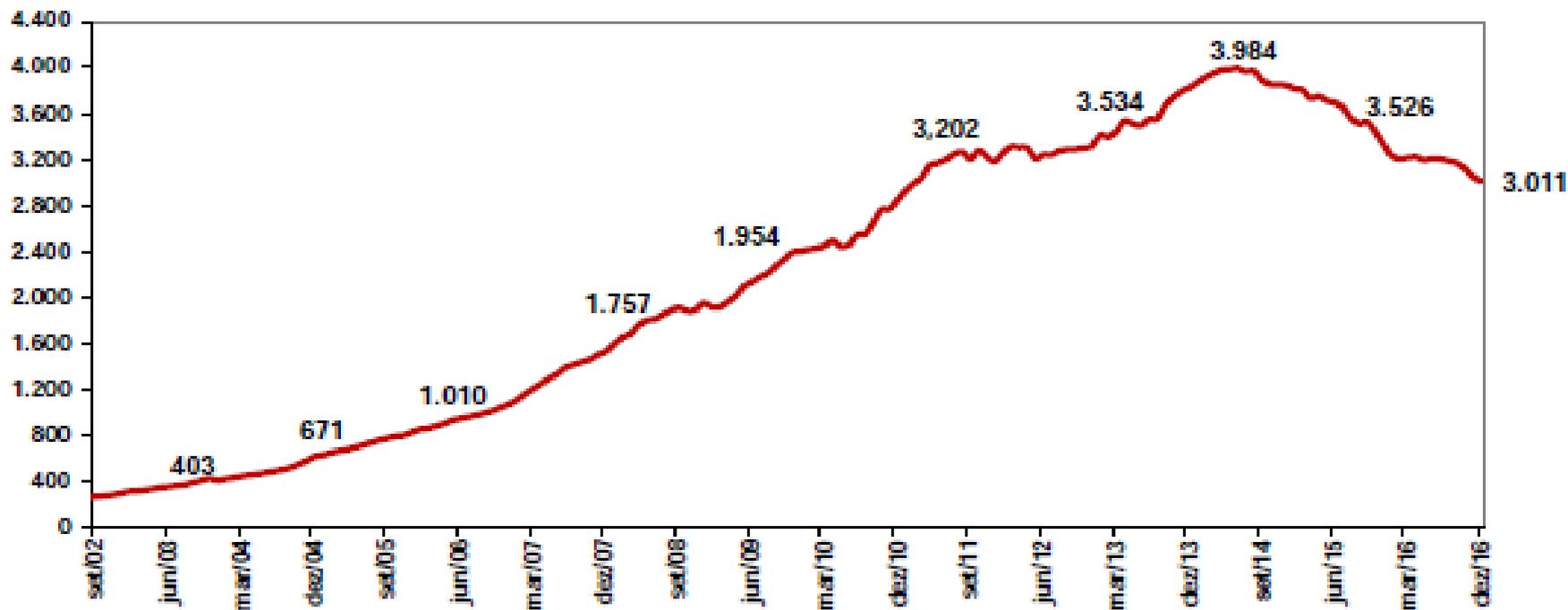
2.1



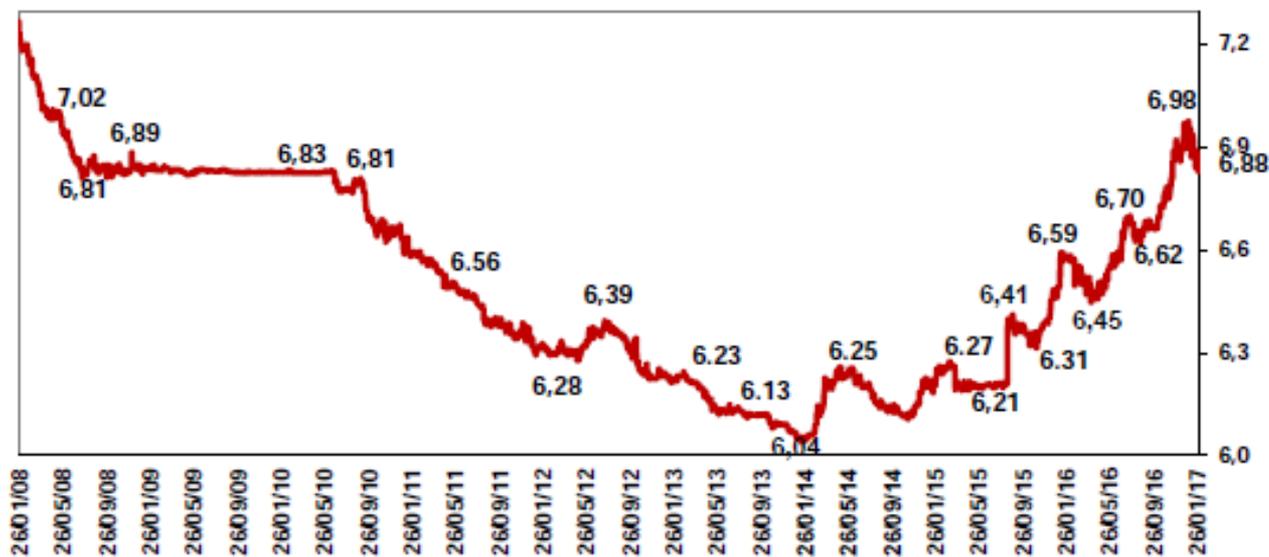
## China: crescimento anual do PIB (variação interanual)



## China: reservas estrangeiras (US\$ bilhões)



## China: taxa de câmbio (USD/RMB)



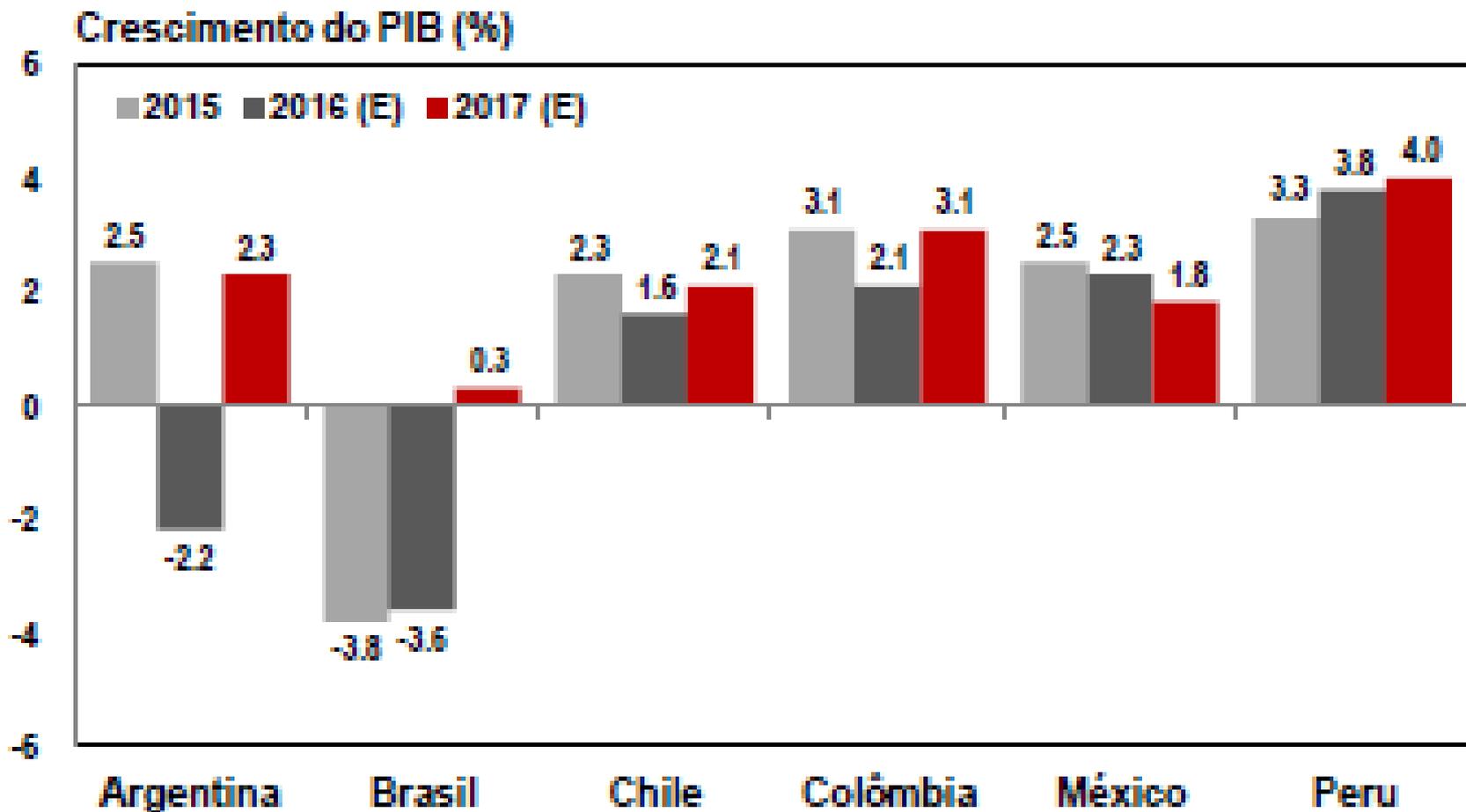
**América Latina em 2017**

**Projeções**

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

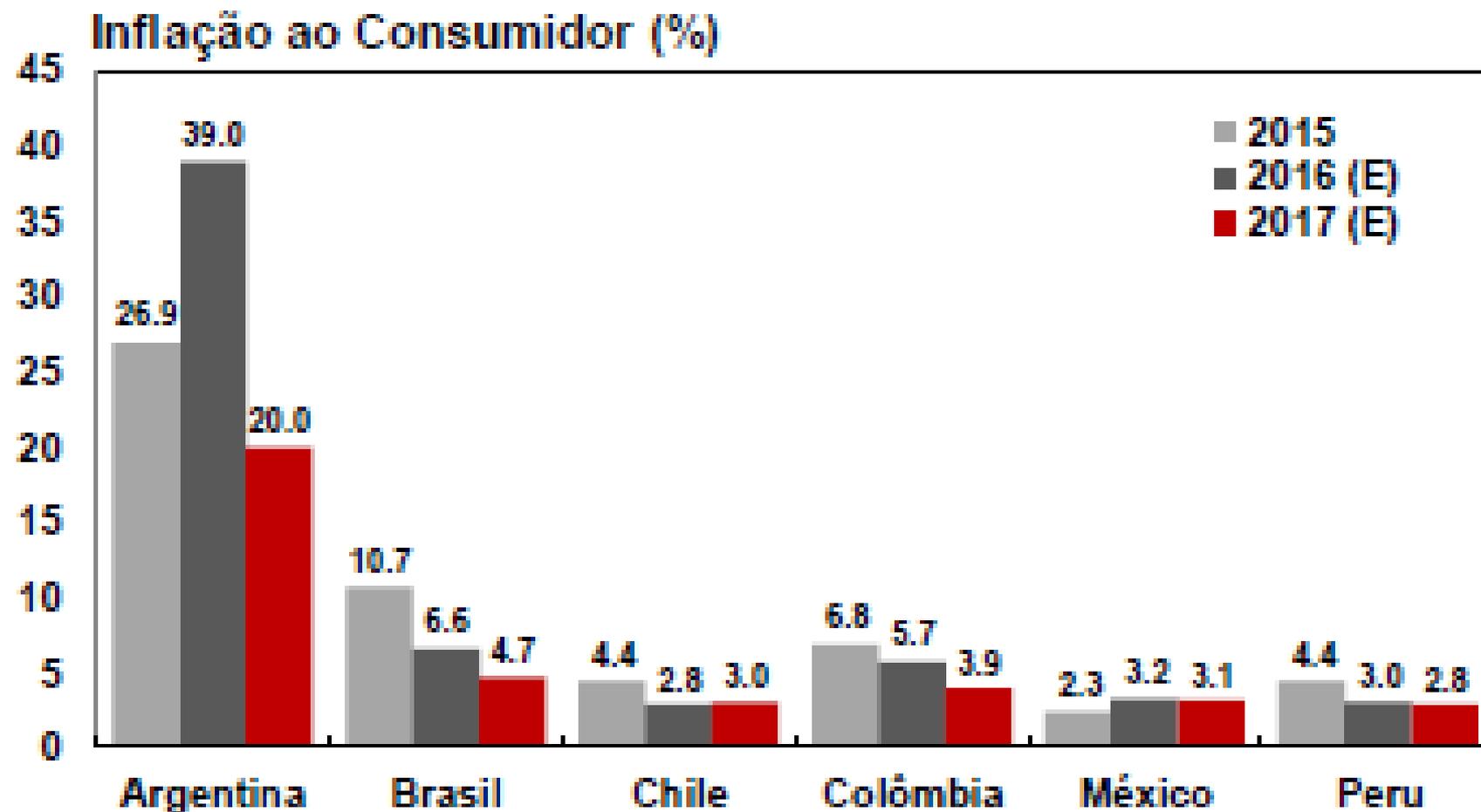
Projeções: Bradesco

## Crescimento do PIB



Fontes: FMI, Bradesco

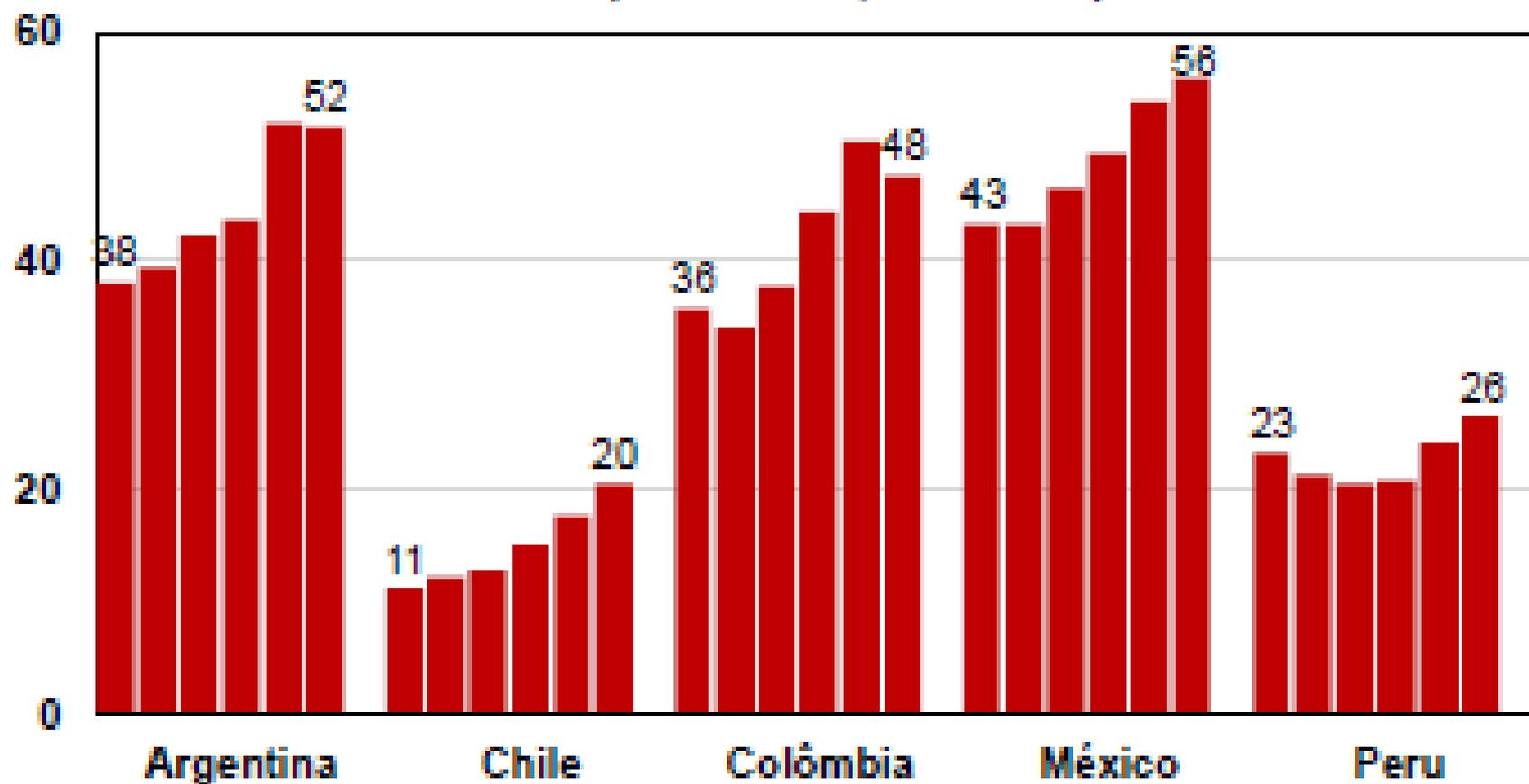
# Inflação



Fonte: Bradesco

## Dívida

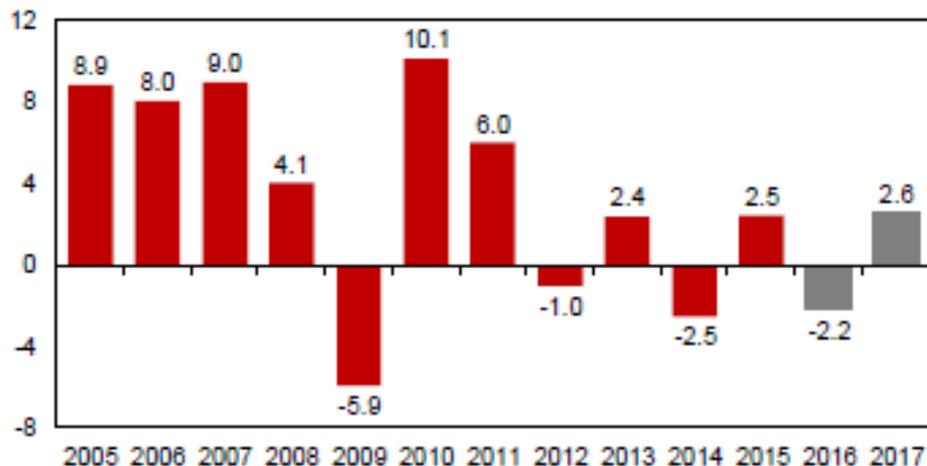
### Dívida Pública Bruta (2011-2016, % do PIB)



Fonte: FMI, Bradesco

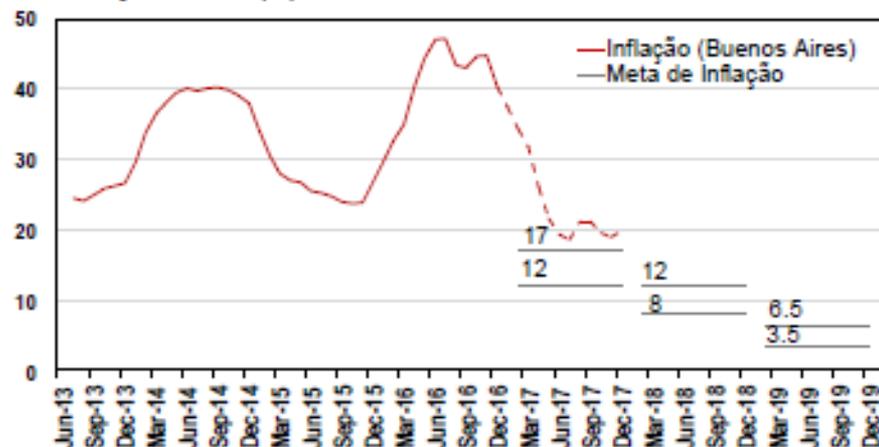
# Argentina

Crescimento do PIB (%)



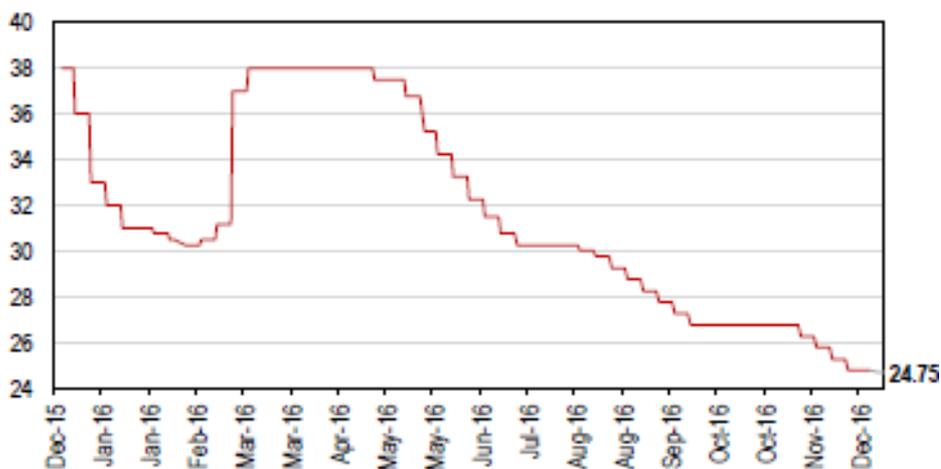
Fontes: CEIC, Bradesco

Inflação e metas (%)



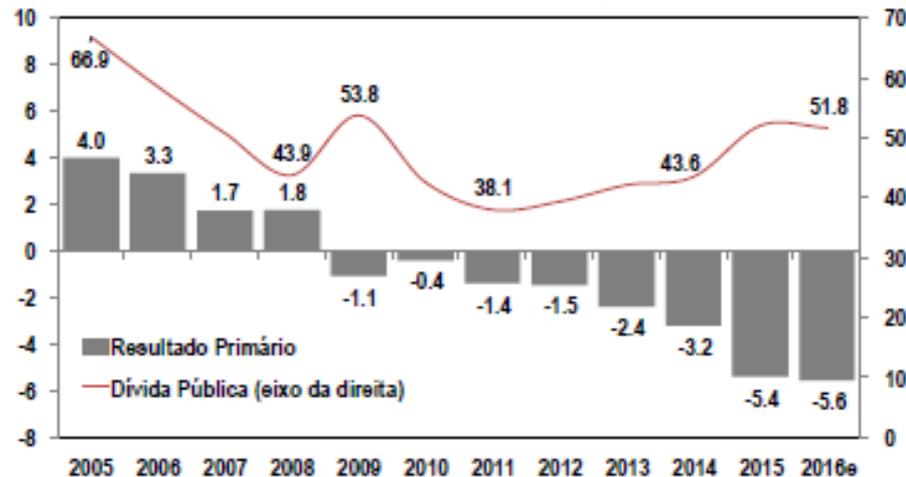
Fontes: CEIC, Banco Central da Argentina

Taxa de Política Monetária (%)



Fonte: 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](#)



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Advanced economies</b>	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
<b>Emerging</b>											
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
<b>Advanced economies</b>	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
<b>Emerging</b>											
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

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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	64,0	72,8	86,0	94,7	99,0	102,5	104,6	104,6	105,2	108,2	108,4	107,9
<b>Average</b>	<b>71,7</b>	<b>78,5</b>	<b>91,9</b>	<b>98,4</b>	<b>102,6</b>	<b>106,8</b>	<b>105,6</b>	<b>105,4</b>	<b>105,4</b>	<b>108,6</b>	<b>109,2</b>	<b>108,5</b>
<b>Euro Area</b>	<b>64,9</b>	<b>68,5</b>	<b>78,3</b>	<b>84,1</b>	<b>86,7</b>	<b>91,3</b>	<b>93,3</b>	<b>94,3</b>	<b>92,5</b>	<b>91,7</b>	<b>91,0</b>	<b>89,8</b>
<b>G7</b>	<b>80,9</b>	<b>88,9</b>	<b>103,7</b>	<b>111,9</b>	<b>117,1</b>	<b>121,3</b>	<b>119,4</b>	<b>118,6</b>	<b>117,9</b>	<b>121,7</b>	<b>122,6</b>	<b>122,0</b>
<b>G20 Advanced</b>	<b>77,1</b>	<b>84,8</b>	<b>99,2</b>	<b>106,1</b>	<b>110,6</b>	<b>114,5</b>	<b>112,9</b>	<b>112,4</b>	<b>112,2</b>	<b>116,0</b>	<b>116,8</b>	<b>116,1</b>

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.

<sup>1</sup> 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. Emerging 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	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
<b>Average</b>	<b>35,2</b>	<b>33,5</b>	<b>38,4</b>	<b>38,1</b>	<b>37,3</b>	<b>37,5</b>	<b>38,9</b>	<b>41,1</b>	<b>44,8</b>	<b>47,3</b>	<b>49,1</b>	<b>50,6</b>
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 <sup>1</sup>	-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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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.

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	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	12,9	9,2	12,4	14,0	12,7	9,9	8,8	9,8	10,9	15,8	18,6	20,6
Asia	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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.

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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
<b>Average</b>	0,5	-1,9	-7,1	-6,0	-4,5	-3,6	-2,1	-1,6	-1,3	-1,6	-1,4	-1,0
<b>Euro Area</b>	1,9	0,4	-3,8	-3,7	-1,6	-1,0	-0,5	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,3
<b>G7</b>	-0,2	-2,6	-8,1	-6,8	-5,3	-4,4	-2,5	-2,0	-1,5	-1,9	-1,8	-1,3
<b>G20 Advanced</b>	-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 <sup>1</sup>	-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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	-2,9	-6,7	-13,1	-10,9	-9,6	-7,9	-4,4	-4,2	-3,5	-4,1	-3,7	-3,3
<b>Average</b>	-1,2	-3,5	-8,8	-7,7	-6,3	-5,5	-3,7	-3,3	-2,8	-3,0	-2,8	-2,3
<b>Euro Area</b>	-0,6	-2,2	-6,3	-6,2	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1	-2,0	-1,7	-1,4
<b>G7</b>	-2,1	-4,5	-10,0	-8,8	-7,4	-6,4	-4,4	-3,8	-3,2	-3,6	-3,3	-2,8
<b>G20 Advanced</b>	-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.

<sup>1</sup> Data include financial sector support. For Cyprus, 2014 and 2015 balances exclude financial sector support.

<sup>2</sup> 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

**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 <sup>1</sup>	-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
<b>Average</b>	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.