

# Indicadores **Macroeconômicos**



Ano 8, n. 46 - Março/2017

### **Embrapa Gado de Leite**

Rua Eugênio do Nascimento, 610 - Bairro Dom Bosco  
36038-330 Juiz de Fora/MG  
Telefone: (32) 3311-7400  
Fax: (32) 3311-7424  
www.embrapa.br  
www.embrapa.br/fale-conosco/sac

### **Coordenação Geral**

Glauco Rodrigues Carvalho  
Denis Teixeira da Rocha  
Alziro Vasconcelos Carneiro

### **Equipe Técnica**

Alziro Vasconcelos Carneiro - Analista Embrapa Gado de Leite  
Denis Teixeira da Rocha - Analista Embrapa Gado de Leite  
Glauco Rodrigues Carvalho - Pesquisador Embrapa Gado de Leite  
Juliana Mota Monteiro da Silva - Estagiária Embrapa Gado de Leite  
Vinícius Macedo Ribeiro - Estagiário Embrapa Gado de Leite

### **Capa**

Adriana Barros Guimarães

Esse banco de dados foi elaborado pela Embrapa Gado de Leite. Todas as informações contidas no mesmo foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, oficiais ou não. A Embrapa Gado de Leite não garante a acurácia das mesmas e não se responsabiliza por eventuais erros ou omissões. A empresa não se responsabiliza, portanto, por eventuais perdas decorrentes de operações com base em informações desse relatório.

CIP-Brasil. Catalogação-na-publicação.  
Embrapa Gado de Leite

---

Indicadores: Macroeconômicos. – Ano 8, n. 46 (Mar/17) – Juiz de Fora: Embrapa Gado de Leite, 2017 - .

Boletim eletrônico mensal.

Publicado inicialmente com o título “Principais Indicadores: Macroeconômicos” até o ano 5, n. 40 (abril. 2012). O Boletim sofreu uma interrupção e retornou com o título atual (Indicadores: Macroeconômicos), mantendo a continuidade da numeração.

Coordenadores: Glauco Rodrigues Carvalho, Denis Teixeira da Rocha e Alziro Vasconcelos Carneiro.

1. Indicadores. 2. Conjuntura. 3. Macroeconômico I. Carvalho, G.R. II. Rocha, D. T. III. Carneiro, A. V.

## Índice Geral

### I - Projeções de Curto Prazo

I.1 - Resumo das Principais Projeções Macroeconômicas	1
---	---

### II - Indicadores do Setor Externo

II.1. Balança Comercial	2
II.2. Exportações: Índice de Preço e Quantum	3
II.3. Importações: Índice de Preço e Quantum	4
II.4. Fechamento de Câmbio Nominal	5
II.5. Balanço de Pagamentos	6
II.6. Reservas Internacionais	6

### III - Indicadores do Nível de atividade

III.1 - Produto Interno Bruto - Série Encadeada	7
III.2 - Composição do PIB sob a ótica das despesas	8
III.3 - Evolução da Produção Industrial	9
III.4 - Evolução da Produção Industrial - Regional	10
III.5 - Evolução da Produção dos Setores	11
III.6 - Indicadores Antecedentes	12
III.7 - Evolução do Emprego e Renda	13
III.8 - Evolução do Desemprego Mensal	14
III.9 - Evolução do Desemprego Trimestral	15
III.10 - Indicadores de Vendas	16

### IV - Indicadores das Finanças Públicas

IV.1 - Necessidade de Financiamento do Setor Público e Dívida Líquida do Setor Público	17
--	----

### V- Índice de Preços

V.1 - IPCA - IBGE	18
V.2 - Índices de Preços	18

### VI - Indicadores do Mercado Financeiro

VI.1 - Taxas de Juros	19
VI.2 - Comportamento Ibovespa e EMBI + Risco Brasil	20
VI.3 - Comportamento das Bolsas Mundiais	21

### VII - Economia Internacional

VII.1 - Taxas de Juros Internacionais	22
VII.2 - Índice de Preços de Commodities	22
VII.3 - Principais Projeções da Economia Internacional	22
VII.4 - Economia Americana	23

## I.1 - Resumo das Principais Projeções Macroeconômicas do Brasil

Indicadores	2015	2016	2017	2018
IPCA (%)	10,67	6,29	4,12	4,50
IGP-DI (%)	10,70	7,15	4,32	4,60
IGP-M (%)	10,54	7,19	4,51	4,55
IPC-Fipe (%)	11,07	6,55	3,96	4,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,26	3,28	3,40
Taxa de câmbio - média período (R\$/US\$)	3,33	3,49	3,18	3,36
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a)	14,15	13,65	9,00	8,50
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a)	13,37	14,08	10,41	8,75
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,61	46,01	51,70	55,00
PIB (% de crescimento)	-3,77	-3,59	0,47	2,50
Produção Industrial (% de crescimento)	-8,28	-6,54	1,22	2,10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-59,43	-23,53	-26,00	-36,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	17,67	45,04	49,50	41,20
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	74,69	78,93	73,50	74,00

Em Vermelho Estimativas e Projeções.

Fonte: Focus Relatório de Mercado - 24 de Março de 2017. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## II - Indicadores do Setor Externo

Tabela II.1 - Balança Comercial

US\$ milhões

Período	Exportações				Importações						Saldo
	Básicos	Semi Manuf.	Manuf.	Total	Bens de Capital	Bens Intermediários	Combustíveis e Lubrificantes	Bens de Consumo Duráveis	Bens de Consumo não Duráveis	Total	
2014	109.556,37	29.065,36	80.211,03	225.100,88	29.493,14	126.903,55	39.478,02	10.449,06	9.117,33	229.154,46	-4.053,58
2015	87.188,20	26.463,34	72.790,65	191.134,32	23.291,83	99.445,12	21.716,70	7.217,42	8.248,27	171.449,05	19.685,27
2016	79.164,3	27.964,40	75.078,89	185.256,40	18.355,17	84.946,08	12.405,79	4.442,36	7.469,47	137.554,90	47.701,16
Crescimento em relação ao período anterior (%)											
2014	-3,1	-4,8	-13,7	-7,0	-9,8	-3,7	-2,6	-13,0	-0,6	-4,4	-
2015	-20,4	-9,0	-9,3	-15,1	-21,0	-21,6	-45,0	-30,9	-9,5	-25,2	-
2016	-9,2	5,7	3,1	-3,1	-21,2	-14,6	-42,9	-38,4	-9,4	-19,8	-
Mensal											
dez/16	5.906,0	2.653,4	6.984,2	15.940,6	1.403,3	7.057,8	1.124,9	396,5	611,3	11.525,5	4.415,16
jan/17	6.786,6	2.597,2	5.121,2	14.909,1	1.273,7	8.033,5	1.078,3	322,1	564,0	12.186,5	2.719,63
fev/17	7.365,6	2.205,5	5.547,8	15.472,0	1.021,1	6.638,5	1.576,8	260,2	631,4	10.912,4	4.559,56
Crescimento em relação ao período anterior (%)											
dez/16	6,6	8,6	-11,6	-1,7	8,1	-3,8	18,6	-7,6	10,7	0,5	-
jan/17	14,9	-2,1	-26,7	-6,5	-9,2	13,8	-4,1	-18,8	-7,7	5,7	-
fev/17	8,5	-15,1	8,3	3,8	-19,8	-17,4	46,2	-19,2	11,9	-10,5	-
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)											
dez/16	-8,7	7,4	-6,7	-5,0	-15,7	20,7	-15,0	11,0	13,4	9,3	-
jan/17	42,9	40,2	14,7	32,6	-34,1	35,1	27,4	26,2	-1,5	18,1	-
fev/17	40,5	-3,4	-2,3	16,0	-14,6	10,2	27,8	-13,5	-9,3	5,9	-
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)											
dez/16	-9,2	5,7	3,1	-3,1	-21,2	-14,6	-42,9	-38,4	-9,4	-19,8	-
jan/17	42,9	40,2	14,7	32,6	-34,1	35,1	27,4	26,2	-1,5	18,1	-
fev/17	41,6	16,1	5,2	23,6	-26,6	22,5	27,7	4,7	-5,8	12,0	-

Fonte: MDIC. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## II - Indicadores do Setor Externo

**Tabela II.2 - Exportações: Índice de Preço e Quantum**

Base 2006 = 100

Período	Preço			Quantum		
	Básicos	Semi-manufaturados	Manufaturados	Básicos	Semi-manufaturados	Manufaturados
<b>Média anual</b>						
2014	188,4	138,8	140,8	144,4	107,3	75,9
2015	132,5	116,5	124,5	163,4	116,4	78,0
2016	123,6	112,0	117,5	158,9	127,9	83,9
<b>Mensal</b>						
nov/16	133,9	120,8	130,4	122,3	124,7	97,0
dez/16	139,2	121,2	120,9	125,5	134,8	92,6
jan/17	147,6	120,2	123,0	136,5	132,6	66,6
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>						
nov/16	6,7	13,0	10,5	-11,8	8,2	29,0
dez/16	18,1	17,8	4,0	-23,0	-8,0	-9,8
jan/17	34,5	14,1	5,7	6,6	22,4	11,5
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>						
nov/16	-8,7	-5,6	-6,7	-0,9	12,0	10,1
dez/16	-6,7	-3,9	-5,9	-2,7	9,9	7,9
jan/17	34,5	14,1	5,7	6,6	22,4	11,5

Fonte: Funcex. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## II - Indicadores do Setor Externo

**Tabela II.3 - Importações: Índice de Preço e Quantum**

Base 2006 = 100

Período	Preço					Quantum				
	Bens de Capital	Inter-mediários	Bens de Consumo Duráveis	Bens de Consumo Não Duráveis	Com-bustíveis	Bens de Capital	Inter-mediários	Bens de Consumo Duráveis	Bens de Consumo Não Duráveis	Com-bustíveis
<b>Média anual</b>										
2014	119,3	133,1	123,5	142,4	162,7	235,1	171,2	262,3	234,7	160,4
2015	113,0	124,6	117,8	131,6	101,0	196,1	143,3	189,9	219,4	142,2
2016	107,3	115,0	113,3	127,9	74,1	162,7	132,7	121,6	199,2	110,7
<b>Mensal</b>										
nov/16	112,0	114,3	114,4	122,0	76,9	131,3	138,3	139,8	209,9	96,8
dez/16	101,3	114,2	117,2	127,3	92,1	156,8	133,0	126,1	214,3	95,9
jan/17	102,5	114,7	111,1	125,5	87,3	141,7	151,9	106,9	202,4	97,6
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>										
nov/16	0,7	-5,1	-2,2	-6,4	-10,0	-23,6	6,4	-1,8	7,3	-41,7
dez/16	-11,7	-6,3	9,7	-5,9	15,2	-5,3	28,5	0,9	30,0	-27,1
jan/17	-2,1	-3,0	5,2	-1,9	16,3	-32,2	40,2	18,7	9,6	10,3
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>										
nov/16	-4,4	-7,9	-5,0	-2,5	-29,6	-9,4	-17,9	-9,7	-38,1	-11,8
dez/16	-5,0	-7,7	-3,9	-2,8	-26,6	-8,9	-17,0	-7,4	-36,0	-9,2
jan/17	-2,1	-3,0	5,2	-1,9	16,3	-1,0	-32,2	40,2	18,7	9,6

Fonte: Funcex. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

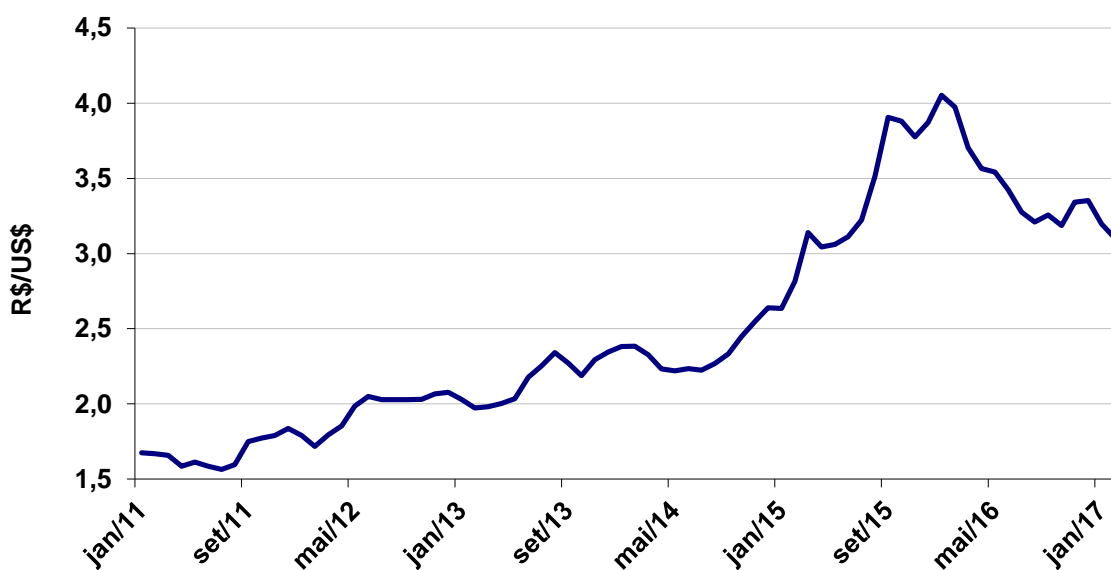
## II - Indicadores do Setor Externo

**Tabela II.4 Fechamento do Câmbio Nominal**

Período	Dólar Comercial Venda <sup>1</sup>
<b>Média anual</b>	
2014	2,35
2015	3,33
2016	3,49
<b>Mensal</b>	
set/16	3,26
out/16	3,19
nov/16	3,34
dez/16	3,35
jan/17	3,20
fev/17	3,10
<b>Varição em relação ao mês anterior (%)</b>	
set/16	1,46
out/16	-2,17
nov/16	4,90
dez/16	0,31
jan/17	-4,64
fev/17	-2,89

Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.  
<sup>1</sup>Médias mensais e anuais dos dados originais

**Gráfico II.1 Variação da Taxa de Câmbio nominal.**



Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.



## II - Indicadores do Setor Externo

Tabela II.5 - Balanço de Pagamentos

US\$ Milhões

	2015		2016		2016	2017
	nov	dez	nov	dez	jan	jan
<b>Balança comercial (FOB)</b>	<b>940,6</b>	<b>6.067,5</b>	<b>4.516,0</b>	<b>4.203,1</b>	<b>647,2</b>	<b>2.504,1</b>
Exportação de bens	13.724,4	16.684,8	16.148,9	15.893,0	11.135,1	14.861,1
Importação de bens	12.783,8	10.617,3	11.632,9	11.689,9	10.487,9	12.357,1
<b>Serviços e rendas (líquido)</b>	<b>-3.891,8</b>	<b>-8.510,7</b>	<b>-5.234,3</b>	<b>-10.084,8</b>	<b>-5.464,0</b>	<b>-7.589,6</b>
Serviços	-2.340,9	-2.514,4	-2.349,1	-3.382,1	-1.383,2	-2.419,4
Rendas	-1.550,9	-5.996,3	-2.885,3	-6.702,7	-4.080,7	-5.170,2
<b>Transações correntes</b>	<b>-2.951,2</b>	<b>-2.443,2</b>	<b>-718,3</b>	<b>-5.881,7</b>	<b>-4.816,7</b>	<b>-5.085,5</b>
<b>Conta capital e financeira</b>	<b>-2.957,3</b>	<b>-324,8</b>	<b>-247,2</b>	<b>-5.723,3</b>	<b>-3.720,8</b>	<b>-4.619,4</b>
Conta capital	1,0	152,6	24,3	8,9	29,0	37,8
Conta financeira	-2.958,3	-477,4	-271,5	-5.732,3	-3.749,9	-4.657,2
Investimento direto	-5.924,3	-11.935,9	-8.376,1	-15.538,2	-5.806,0	-11.389,8
Investimentos diretos no exterior	-984,3	2.675,1	216,8	-128,7	-351,2	137,8
Investimentos diretos no país	4.940,0	14.611,0	8.592,9	15.409,5	5.454,7	11.527,6
Investimentos em carteira	-6.106,4	2.195,7	4,7	1.428,4	1.892,3	1.326,3
Investimentos em carteira – ativos	136,4	-2.158,4	-834,3	125,5	-393,0	341,2
Ações	28,6	9,2	18,9	124,9	21,1	30,3
Fundos de Investimento	133,7	-532,5	-742,7	-29,4	-339,1	361,6
Títulos renda fixa	-25,9	-1.635,1	-110,4	30,0	-75,0	-50,7
Investimentos em carteira – passivos	6.242,8	-4.354,1	-839,0	-1.302,9	-2.285,3	-985,1
Ações	435,9	-1.706,0	-202,0	415,5	-3,6	1.137,3
Fundos de Investimento	462,2	316,5	396,3	838,5	7,2	-175,1
Títulos renda fixa	5.344,6	-2.964,6	-1.033,2	-2.556,9	-2.288,9	-1.947,2
Derivativos	-328,7	222,0	307,3	106,8	723,6	-137,0
Outros investimentos	11.318,5	9.101,7	6.796,9	7.964,5	-905,5	5.033,5
Outros investimentos ativos	6.492,6	7.680,1	3.682,8	6.145,2	-1.293,2	2.297,1
Outros investimentos passivos	-4.825,9	-1.421,6	-3.114,0	-1.819,3	-387,6	-2.736,4
<b>Erros e omissões</b>	<b>-8,2</b>	<b>1.813,2</b>	<b>422,5</b>	<b>140,5</b>	<b>1.037,8</b>	<b>390,5</b>

Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Tabela II.6 - Reservas Internacionais

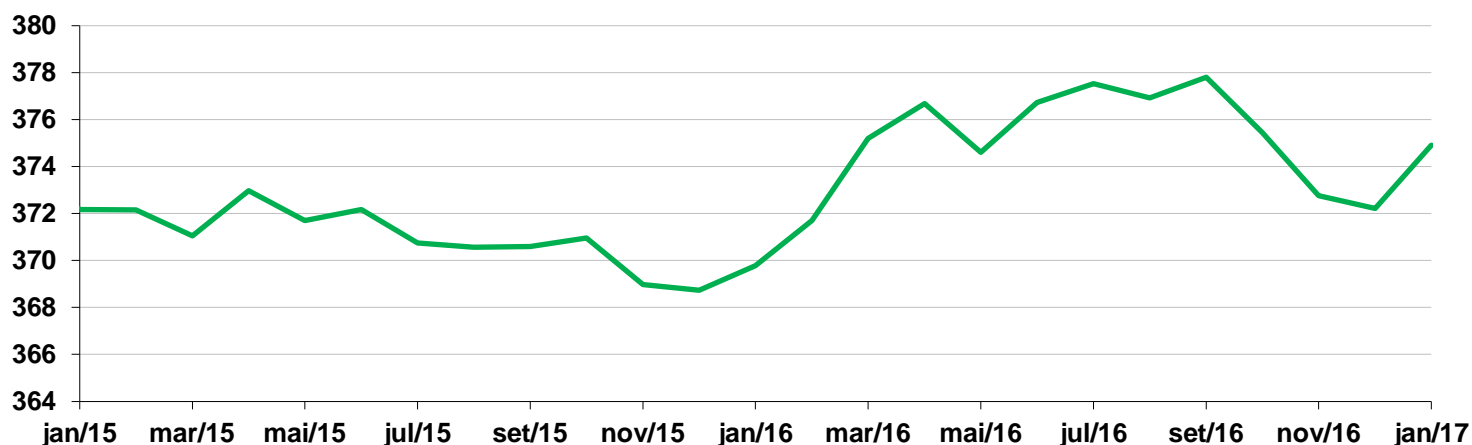
US\$ Milhões

Ítems	2014*	2015*	2016*	nov/16	dez/16	jan/17
<b>Reserva Bruta - Liquidez Internacional</b>	<b>374,1</b>	<b>368,7</b>	<b>372,2</b>	<b>372,8</b>	<b>372,2</b>	<b>374,9</b>

Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

\* Posição no último mês do ano.

Gráfico II.2 - Reservas Internacionais (US\$ Bilhões)



Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

### III - Indicadores do Nível de Atividade

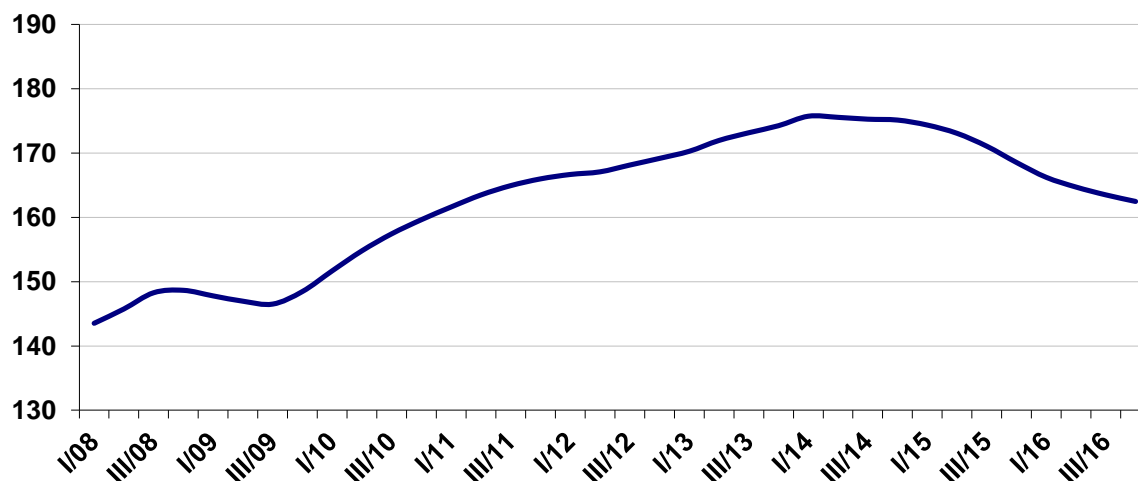
**Tabela III.1 - Índice Produto Interno Bruto (preço de mercado)**

Base 1995 = 100

	Agropecuária	Indústria	Serviços	Total
<b>I/15</b>	255,4	137,7	174,2	170,4
<b>II/15</b>	230,7	137,0	174,4	168,9
<b>III/15</b>	197,7	142,3	175,1	169,2
<b>IV/15</b>	143,3	135,0	175,7	165,6
<b>Média 2015</b>	206,8	138,0	174,9	168,5
<b>I/16</b>	234,1	128,0	168,2	161,2
<b>II/16</b>	216,6	133,0	169,6	162,8
<b>III/16</b>	185,8	138,2	171,2	164,4
<b>IV/16</b>	136,2	131,7	171,6	150,3
<b>Média 2016</b>	193,2	132,7	170,1	162,5
<b>Crescimento no trimestre em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (em %)</b>				
<b>I/15</b>	7,1	-4,7	-1,1	-1,8
<b>II/15</b>	4,6	-5,5	-2,1	-3,0
<b>III/15</b>	0,2	-6,4	-3,4	-4,5
<b>IV/15</b>	0,8	-8,6	-4,1	-5,8
<b>Média 2015</b>	3,6	-6,3	-2,7	-3,8
<b>I/16</b>	-8,3	-7,0	-3,5	-5,4
<b>II/16</b>	-6,1	-2,9	-2,7	-3,6
<b>III/16</b>	-6,0	-2,9	-2,2	-2,9
<b>IV/16</b>	-5,0	-2,5	-2,4	-9,3
<b>Média 2016</b>	-6,6	-3,8	-2,7	-3,6

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico III.1 - Evolução do PIB trimestral - média móvel 4 trimestres(1995 = 100)**



Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

### III - Indicadores do Nível de Atividade

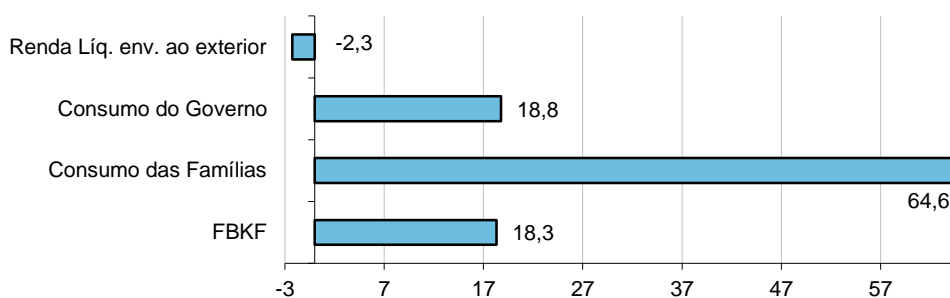
**Tabela III.2 - Composição do PIB sob a Ótica das Despesas**

	PIB (em R\$ bilhões)	Formação Bruta de Capital Fixo (% do PIB)	Consumo das Famílias (% do PIB)	Consumo do Governo (% do PIB)	Renda Líquida enviada ao exterior (% do PIB)
I/14	1.385,9	20,7	63,0	17,7	-3,4
II/14	1.422,2	19,8	62,4	18,9	-1,9
III/14	1.462,0	19,8	62,4	18,7	-2,2
IV/14	1.508,9	19,2	64,0	21,2	-3,1
2014	5.779,0	19,9	63,0	19,2	-2,7
I/15	1.455,4	19,2	64,2	18,3	-3,4
II/15	1.481,1	18,3	63,3	19,6	-1,0
III/15	1.509,8	18,2	63,5	19,0	-0,5
IV/15	1.554,3	16,7	64,4	21,9	0,0
2015	6.000,6	18,1	63,8	19,7	-1,2
I/16	1.498,4	16,8	65,1	18,9	0,0
II/16	1.557,7	16,7	63,2	19,8	1,0
III/16	1.580,2	16,5	63,9	19,2	0,5
IV/16	1.630,6	15,6	63,9	22,6	0,0
2016	6.266,9	16,4	64,0	20,2	0,4

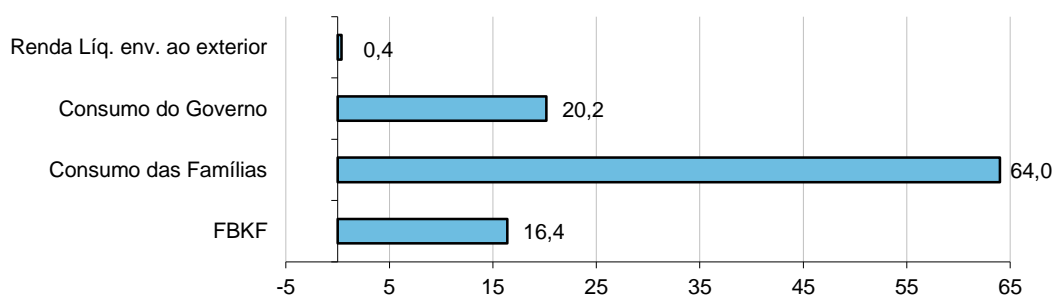
Fonte: IBGE . Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Obs.: Somatório da composição pode não ser igual a 100% devido a arredondamento.

**Gráfico III.2 - Composição do PIB (%) - 2000**



**Gráfico III.3 - Composição do PIB (%) - 2016**



### III - Indicadores do Nível de Atividade

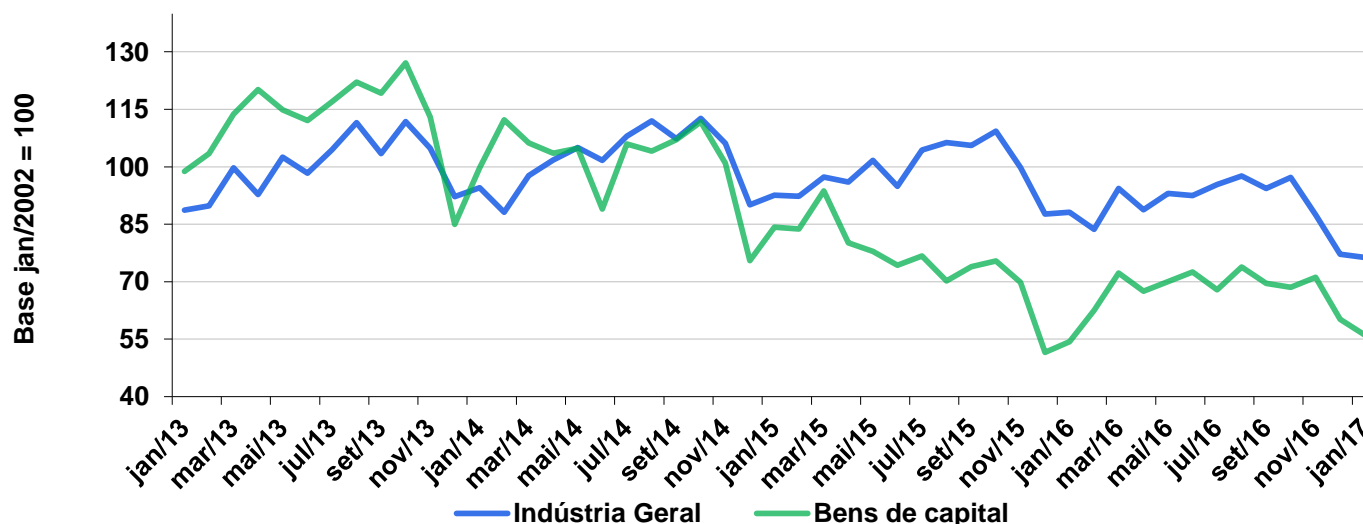
**Tabela III.3 - Evolução da Produção Industrial - sem ajuste sazonal**

Base 2002 = 100

Período	Categorias de Uso						
	Indústria Geral	Bens de Capital	Bens Intermediários	Bens de Consumo	Bens de Consumo Duráveis	Bens de Consumo Semi-Duráveis	Bens de Consumo Não-Duráveis
ago/16	92,8	73,8	95,6	92,7	72,6	91,4	94,9
set/16	90,2	69,6	92,4	91,5	69,9	90,7	93,9
out/16	90,0	68,5	91,8	92,6	71,9	92,5	92,6
nov/16	86,3	71,1	86,1	90,7	73,7	94,8	91,4
dez/16	77,1	60,2	78,1	78,9	58,7	69,3	72,8
jan/17	77,4	56,1	79,6	78,3	60,8	69,2	80,0
<b>Crescimento em relação ao mês anterior (%)</b>							
ago/16	3,7	8,7	1,2	7,8	9,7	12,0	8,7
set/16	-2,8	-5,7	-3,3	-1,3	-3,7	-0,8	-1,1
out/16	-0,2	-1,6	-0,6	1,2	2,9	2,0	-1,4
nov/16	-4,1	3,8	-6,2	-2,1	2,5	2,5	-1,3
dez/16	-10,7	-15,3	-9,3	-13,0	-20,4	-26,9	-20,4
jan/17	0,4	-6,8	1,9	-0,8	3,6	-0,1	9,9
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>							
ago/16	-4,9	5,1	-6,5	-4,0	-12,2	-1,4	-2,9
set/16	-4,3	-5,8	-3,8	-5,4	-7,9	-3,2	-9,2
out/16	-7,4	-9,2	-7,2	-7,6	-8,8	-3,3	-10,3
nov/16	-1,4	1,9	-0,9	-2,9	6,5	2,8	-7,0
dez/16	-0,1	16,7	-0,8	-2,0	4,8	16,7	-12,4
jan/17	1,4	3,3	0,8	2,2	3,2	12,3	2,6
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>							
ago/16	-8,0	-15,6	-7,8	-6,5	-20,2	-8,5	-3,6
set/16	-7,6	-14,6	-7,4	-6,4	-18,9	-7,9	-4,3
out/16	-7,6	-14,1	-7,4	-6,5	-17,9	-7,4	-5,0
nov/16	-7,0	-12,8	-6,8	-6,2	-16,0	-6,4	-5,1
dez/16	-6,5	-11,1	-6,4	-5,9	-14,7	-5,1	-5,7
jan/17	1,4	3,3	0,8	2,2	3,2	12,3	2,6

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico III.4 - Produção Industrial - Brasil <sup>1</sup>**



Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

(1) - Média móvel de três meses

### III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.4 - Evolução da Produção Industrial - Regional

Base 2002 = 100

Período	Estados/Regiões					
	São Paulo	Rio de Janeiro	Minas Gerais	Bahia	Paraná	Região Nordeste
ago/16	91,9	91,4	94,5	95,7	91,0	100,2
set/16	90,5	83,6	91,7	90,7	86,1	100,2
out/16	88,2	91,4	87,7	95,7	90,8	107,5
nov/16	82,0	89,8	82,7	87,6	91,2	101,9
dez/16	66,1	87,0	77,9	86,3	79,4	100,8
jan/17	68,9	88,3	76,5	82,6	74,7	97,1
<b>Crescimento em relação ao mês anterior (%)</b>						
ago/16	2,6	1,3	2,4	7,6	-2,5	7,1
set/16	-1,5	-8,5	-3,0	-5,2	-5,4	0,0
out/16	-2,5	9,3	-4,4	5,5	5,5	7,3
nov/16	-7,0	-1,8	-5,7	-8,5	0,4	-5,2
dez/16	-19,4	-3,1	-5,8	-1,5	-12,9	-1,1
jan/17	4,2	1,5	-1,8	-4,3	-5,9	-3,7
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>						
ago/16	-3,2	-4,4	-5,5	-10,6	-3,1	-3,5
set/16	-0,5	0,5	-2,0	-7,4	-9,1	-2,5
out/16	-6,9	3,7	-11,1	-7,7	-2,3	-2,6
nov/16	0,5	3,5	-0,5	-5,8	6,3	-3,1
dez/16	-1,0	-0,5	2,5	-9,3	6,3	-1,0
jan/17	1,2	4,5	4,8	-15,5	4,0	-2,9
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>						
ago/16	-7,1	-7,4	-7,6	-4,1	-6,4	-3,7
set/16	-6,3	-6,6	-7,0	-4,5	-6,7	-3,6
out/16	-6,4	-5,6	-7,4	-4,8	-6,3	-3,5
nov/16	-5,8	-4,8	-6,8	-4,9	-5,2	-3,5
dez/16	-5,5	-4,5	-6,2	-5,3	-4,4	-3,2
jan/17	1,2	4,5	4,8	-15,5	4,0	-2,9

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

### III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.5 - Evolução da Produção dos Setores (% de variação em relação ao ano anterior)

Setores	2013	2014	2015	2016
<b>Indústria geral</b>	2,07	-3,02	-8,28	-6,54
<b>Indústria extrativa</b>	-3,63	6,79	3,90	-9,49
<b>Indústria de transformação</b>	2,80	-4,17	-9,86	-6,14
<b>Alimentos</b>	0,65	-1,01	-1,86	0,77
<b>Bebidas</b>	-2,10	1,29	-4,76	-2,58
<b>Fumo</b>	-8,22	-1,46	-9,30	-22,61
<b>Têxtil</b>	0,24	-6,59	-15,02	-4,67
<b>Vestuário e acessórios</b>	-0,53	-2,94	-11,58	-5,74
<b>Calçados e artigos de couro</b>	4,29	-4,18	-7,73	-1,72
<b>Produtos de madeira</b>	2,05	-2,61	-4,60	1,59
<b>Celulose, papel e produtos de papel</b>	-0,56	-1,06	-0,60	2,51
<b>Impressão e reprodução de gravações</b>	-4,50	-3,76	-18,90	-11,16
<b>Derivado de petróleo e biocombustíveis</b>	6,55	2,32	-6,00	-8,52
<b>Perfumaria, sabões, detergentes e prod. de limpeza</b>	5,64	2,70	-3,67	-1,19
<b>Outros produtos químicos</b>	4,71	-3,89	-6,25	-0,91
<b>Produtos farmoquímicos e farmacêuticos</b>	-0,58	2,47	-12,34	-6,01
<b>Borracha e material plástico</b>	0,67	-3,55	-9,29	-7,00
<b>Minerais não metálicos</b>	2,21	-2,53	-7,68	-10,83
<b>Metalurgia</b>	0,02	-7,41	-8,36	-6,56
<b>Produtos de metal (exceto máq. e equip.)</b>	-1,59	-10,07	-11,33	-10,25
<b>Equipamentos de informática, produtos eletrônicos e ópticos</b>	4,61	-3,13	-30,10	-15,73
<b>Máquinas, aparelhos e materiais elétricos</b>	3,20	-6,99	-12,05	-8,24
<b>Máquinas e equipamentos</b>	4,06	-5,68	-14,59	-11,78
<b>Veículos automotores, reboques e carrocerias</b>	9,58	-16,75	-25,86	-11,46
<b>Outros equipamentos de transporte</b>	1,84	-0,25	-9,24	-21,78
<b>Móveis</b>	1,71	-7,33	-13,58	-11,15
<b>Diversos</b>	7,86	-5,03	-4,46	-8,66
<b>Manutenção, reparação e instalação de máquinas e equipamentos</b>	-2,32	3,88	-7,90	-6,86

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

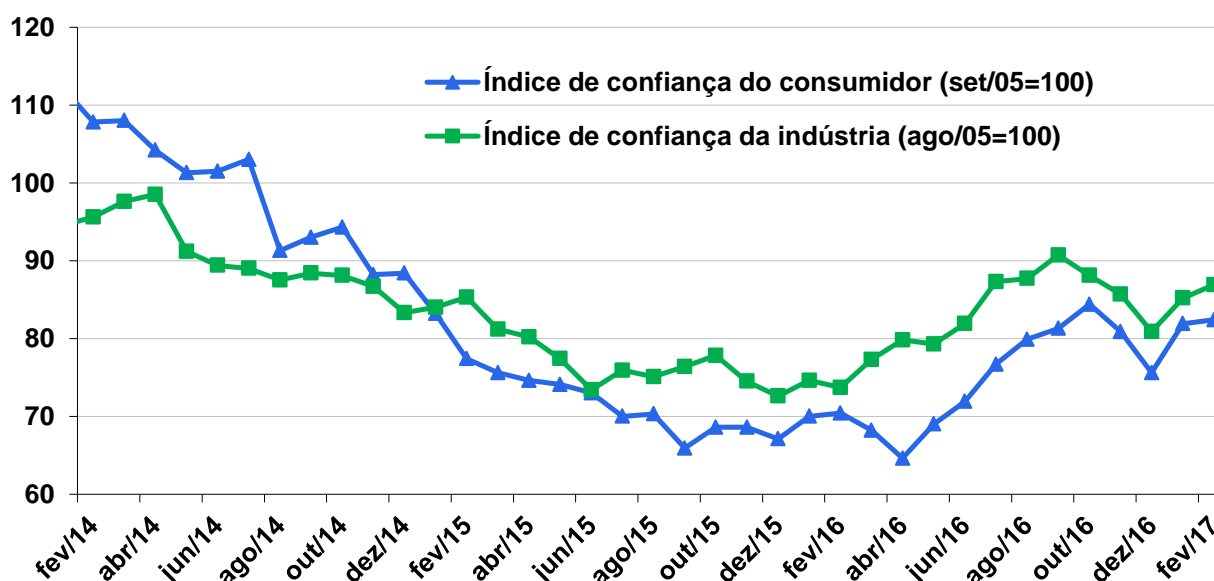
### III - Indicadores do Nível de Atividade

**Tabela III.6 - Indicadores Antecedentes**

Período	Índice de Confiança do Consumidor (set 2005=100)	Produção de Automóveis e Máquinas Agrícolas (unidades)	Índice de confiança da Indústria (ago 2005=100)	Nível de Utilização da Capacidade Instalada FGV (em %)
<b>Média anual</b>				
2014	99,4	269.079	90,8	83,19
2015	72,4	207.059	77,8	76,40
2016	74,4	183.206	82,3	73,87
<b>Mensal</b>				
dez/16	75,60	205.559	80,90	74,00
jan/17	81,90	177.724	85,20	73,20
fev/17	82,40	205.016	86,90	73,70
<b>Crescimento em relação ao mês anterior (%)</b>				
dez/16	-6,55	-7,31	-5,60	-2,89
jan/17	8,33	-13,54	5,32	-1,08
fev/17	0,61	-	2,00	0,68
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>				
dez/16	12,67	42,99	11,43	-3,14
jan/17	17,00	17,11	14,21	1,10
fev/17	17,05	41,19	17,91	0,41
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>				
dez/16	2,82	-11,52	5,70	-3,32
jan/17	17,00	17,11	14,21	1,10
fev/17	17,02	28,88	16,05	0,75

Fontes: FGV, Anfavea. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico III.5 - Indicadores de confiança**



Fonte: FGV. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

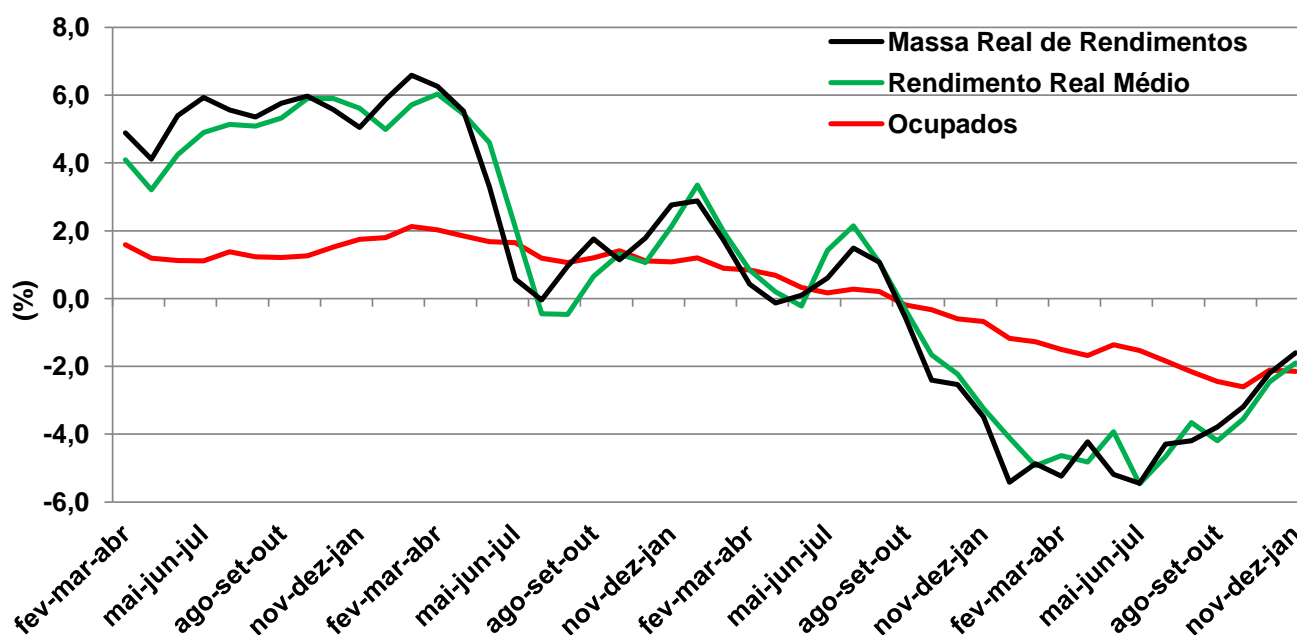
### III - Indicadores do Nível de Atividade

**Tabela III.7 - Evolução do Emprego e Renda**

Período	Ocupados (Mil pessoas)	Rendimento real médio (R\$)	Massa real de rendimentos (Mil pessoas)
<b>Média anual</b>			
2014	92.004	2.020,67	185.907.703
2015	92.216	2.021,33	186.400.829
2016	90.539	1.976,50	178.950.547
<b>Trimestre Móvel</b>			
jul-ago-set	89.835	1.974	177.334.290
ago-set-out	89.883	1.981	178.058.223
set-out-nov	90.210	1.981	178.706.010
out-nov-dez	90.262	1.985	179.170.070
nov-dez-jan	89.854	2.000	179.708.000
<b>Crescimento em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (%)</b>			
jul-ago-set	-2,45	-1,74	-4,15
ago-set-out	-2,60	-0,95	-3,53
set-out-nov	-2,11	-0,35	-2,45
out-nov-dez	-2,15	0,25	-1,90
nov-dez-jan	-1,91	0,55	-1,36

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico III.6 Ocupados, Rendimento Real Médio e Massa Real de Rendimentos  
(crescimento em relação ao mesmo trimestre do ano anterior)**





### III - Indicadores do Nível de Atividade

**Tabela III.9 - Evolução do Desemprego Trimestral**

Período	Taxa de desocupação (%)					
	Norte	Nordeste	Centro - Oeste	Sudeste	Sul	Brasil
<b>Média anual</b>						
2014	7,2	8,7	5,5	6,8	4,1	6,8
2015	8,7	10,3	7,4	8,7	5,6	8,3
2016	11,5	13,6	10,1	11,9	7,7	11,3
<b>Trimestral</b>						
out-nov-dez 2015	8,6	10,5	7,4	9,6	5,7	9,0
jan-fev-mar 2016	10,5	12,8	9,7	11,4	7,4	10,9
abr-mai-jun 2016	11,2	13,2	9,7	11,7	8,0	11,3
jul-ago-set 2016	11,4	14,1	10,0	12,3	7,9	11,8
out-nov-dez 2016	12,7	14,4	10,9	12,3	7,7	12,0
<b>Variação do desemprego em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>						
abr-mai-jun 2015	20,1	19,3	34,1	23,0	35,7	23,5
jan-fev-mar 2016	23,9	33,7	34,4	46,2	47,3	39,8
abr-mai-jun 2016	35,4	27,6	35,4	45,4	48,3	38,7
jul-ago-set 2016	29,2	26,8	36,0	39,3	33,6	33,9
out-nov-dez 2016	48,7	35,9	52,8	31,8	36,1	36,0

Fontes: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Nota: Baseado na PNAD Contínua trimestral.

## III - Indicadores do Nível de Atividade

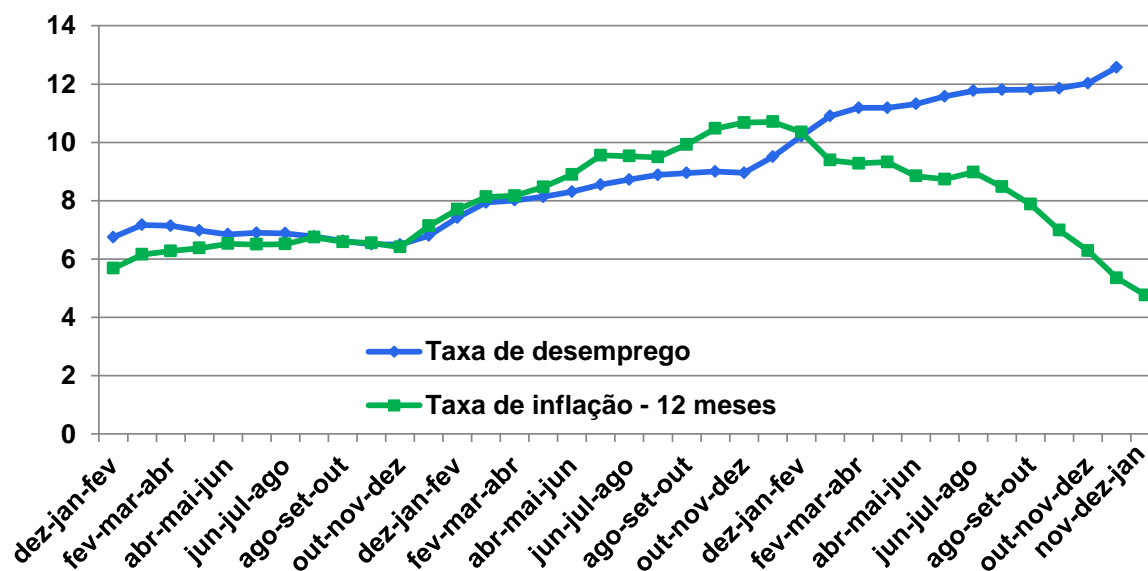
Tabela III.8 - Evolução do Desemprego

Período	Taxa de desocupação (%)
	Brasil
<b>Média anual</b>	
2014	6,8
2015	8,3
2016	11,3
<b>Mensal</b>	
mar-abr-mai	11,2
abr-mai-jun	11,3
mai-jun-jul	11,6
jun-jul-ago	11,8
jul-ago-set	11,8
ago-set-out	11,8
set-out-nov	11,9
out-nov-dez	12,0
nov-dez-jan	12,6
<b>Variação do desemprego em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>	
mar-abr-mai	40,2
abr-mai-jun	38,7
mai-jun-jul	37,4
jun-jul-ago	36,6
jul-ago-set	33,9
ago-set-out	32,8
set-out-nov	33,1
out-nov-dez	36,0
nov-dez-jan	34,3

Fontes: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Nota: Baseado PNAD Contínua mensal.

Gráfico III.7 Taxa de desemprego vs Inflação



Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

### III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.10 - Índice de Volume de Vendas

Base 2011=100

Período	Combustíveis e lubrificantes	Hipermercados e supermercados	Tecidos, vestuário e calçados	Móveis e eletrodomésticos	Veículos, motos, partes e peças	Comércio Geral
<b>Média anual</b>						
2014	116,6	112,4	105,9	118,5	98,7	115,6
2015	109,4	109,5	96,8	101,8	81,1	110,6
2016	99,3	106,2	86,3	89,0	69,8	103,7
<b>Mensal</b>						
jun/16	98,0	99,3	94,2	81,8	69,2	99,1
jul/16	100,4	104,7	82,5	84,2	67,7	100,8
ago/16	100,5	104,9	79,8	82,6	69,9	100,7
set/16	99,8	101,4	71,8	77,8	66,7	97,1
out/16	99,6	106,6	78,4	84,9	66,3	102,4
nov/16	96,2	105,3	85,7	101,9	70,4	106,1
dez/16	103,6	128,1	161,0	116,2	74,4	132,9
<b>Crescimento em relação ao mês anterior (%)</b>						
jun/16	-0,8	-2,5	3,1	-7,0	-0,1	-1,6
jul/16	2,4	5,4	-12,4	2,9	-2,2	1,7
ago/16	0,1	0,2	-3,3	-1,9	3,2	-0,1
set/16	-0,7	-3,3	-10,0	-5,8	-4,6	-3,6
out/16	-0,2	5,1	9,2	9,1	-0,6	5,5
nov/16	-3,4	-1,2	9,3	20,0	6,2	3,6
dez/16	7,7	21,7	87,9	14,0	5,7	25,3
<b>Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)</b>						
jun/16	-9,0	-2,6	-3,9	-10,7	-15,2	-4,8
jul/16	-10,0	-0,7	-14,1	-10,7	-21,3	-5,6
ago/16	-9,6	-1,7	-10,5	-9,3	-13,0	-5,5
set/16	-8,7	-2,4	-10,3	-13,4	-14,3	-5,7
out/16	-10,0	-6,4	-12,2	-13,5	-13,7	-8,1
nov/16	-7,9	-1,7	-9,8	-7,9	-9,3	-3,8
dez/16	-5,5	-3,2	-8,8	-8,9	-13,5	-4,9
<b>Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)</b>						
jun/16	-9,8	-3,4	-11,1	-14,7	-13,7	-6,9
jul/16	-9,8	-3,1	-11,5	-14,2	-14,9	-6,7
ago/16	-9,8	-2,9	-11,4	-13,6	-14,6	-6,6
set/16	-9,7	-2,8	-11,3	-13,6	-14,6	-6,5
out/16	-9,7	-3,2	-11,4	-13,6	-14,5	-6,7
nov/16	-9,6	-3,1	-11,2	-13,0	-14,1	-6,4
dez/16	-9,2	-3,1	-10,9	-12,6	-14,0	-6,2

Fonte: IBGE . Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## IV - Indicadores das Finanças Públicas

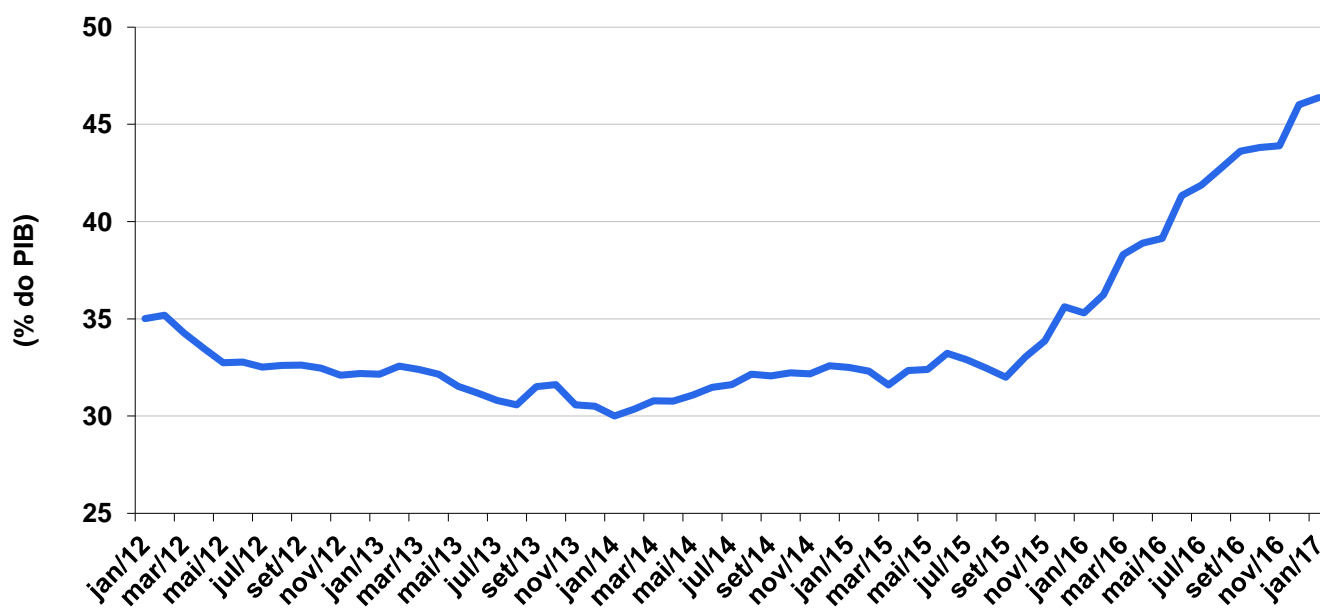
**Tabela IV.1 - Necessidade de Financiamento do Setor Público e Dívida Líquida do Setor Público**

Discriminação	2014*	2015*	2016*	nov/16	dez/16	jan/17
Total Nominal	11,83	23,73	18,88	14,59	18,88	-0,06
Total Primário	2,54	13,75	12,69	7,10	12,69	-7,12
Total Juros Nominais	9,29	9,98	6,19	7,49	6,19	7,07
<b>Dívida Líquida do Setor Público Total</b>	<b>32,59</b>	<b>35,61</b>	<b>46,01</b>	<b>43,89</b>	<b>46,01</b>	<b>46,38</b>

Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

\* Valores referentes a dezembro do ano

**Gráfico IV.1 Dívida líquida do Setor Público**



Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## V - Índice de Preços

Tabela V.1 - IPCA - IBGE

Período	Geral	Alimentação	Habitação	Transportes	Despesas Pessoais	Vestuário	Saúde	Educação
<b>Variações no período (%)</b>								
2014	6,41	8,03	8,80	3,76	8,31	3,65	6,97	8,45
2015	10,67	12,01	18,34	10,17	9,51	4,47	9,20	9,25
2016	6,29	8,61	2,84	4,24	8,01	3,54	11,05	8,87
<b>Mensal (%)</b>								
out/16	0,26	-0,05	0,42	0,75	0,01	0,45	0,43	0,02
nov/16	0,18	-0,20	0,30	0,28	0,47	0,20	0,57	0,06
dez/16	0,30	0,08	-0,59	1,11	1,01	0,32	0,49	0,07
jan/17	0,38	0,35	0,17	0,77	0,45	-0,36	0,55	0,29
fev/17	0,33	-0,45	0,24	0,24	0,31	-0,13	0,65	5,04
<b>Taxa acumulada em 12 meses (%)</b>								
out/16	7,87	12,39	4,43	5,33	7,59	5,01	11,35	9,20
nov/16	6,99	10,15	3,96	4,49	7,54	4,40	11,28	9,03
dez/16	6,29	8,61	2,84	4,24	8,01	3,54	11,05	8,87
jan/17	5,35	6,56	2,19	3,21	7,22	3,41	10,76	8,84
fev/17	4,76	4,97	2,59	2,82	6,73	3,03	10,44	7,96

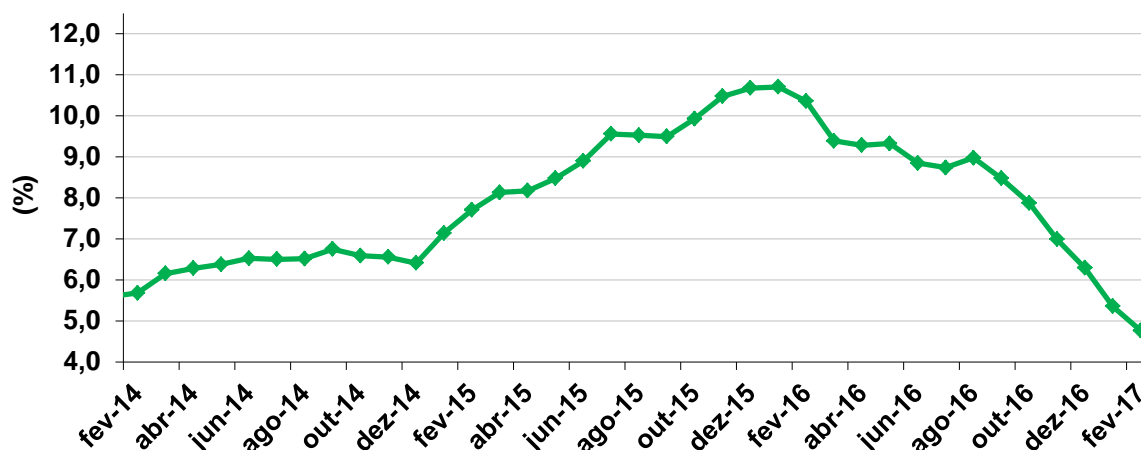
Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Tabela V.2 - Índices de Preços

Período	INPC	IGP-M	IGP-DI	IPA-DI AGRO	IPA-DI IND	IPC-FIPE
<b>Variações no período (%)</b>						
2014	6,23	3,69	3,78	4,40	1,32	5,20
2015	11,28	10,54	10,70	15,62	9,63	11,07
2016	6,58	7,19	7,15	9,92	6,71	6,55
<b>Mensal (%)</b>						
out/16	0,17	0,16	0,13	-0,40	0,22	0,27
nov/16	0,07	-0,03	0,05	-1,87	0,75	0,15
dez/16	0,14	0,54	0,83	-1,16	1,98	0,72
jan/17	0,42	0,64	0,43	-2,05	1,25	0,32
fev/17	0,24	0,08	0,06	-0,67	0,08	-0,08
<b>Taxa acumulada em 12 meses (%)</b>						
out/16	8,50	8,80	7,96	17,89	4,74	7,62
nov/16	7,39	7,14	6,74	12,89	4,49	6,65
dez/16	6,58	7,19	7,15	9,92	6,71	6,55
jan/17	5,44	6,66	5,99	4,96	6,72	5,45
fev/17	4,69	5,39	5,22	2,19	6,42	4,43

Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Gráfico V.1 - Evolução do IPCA (taxa acumulada em 12 meses)



Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

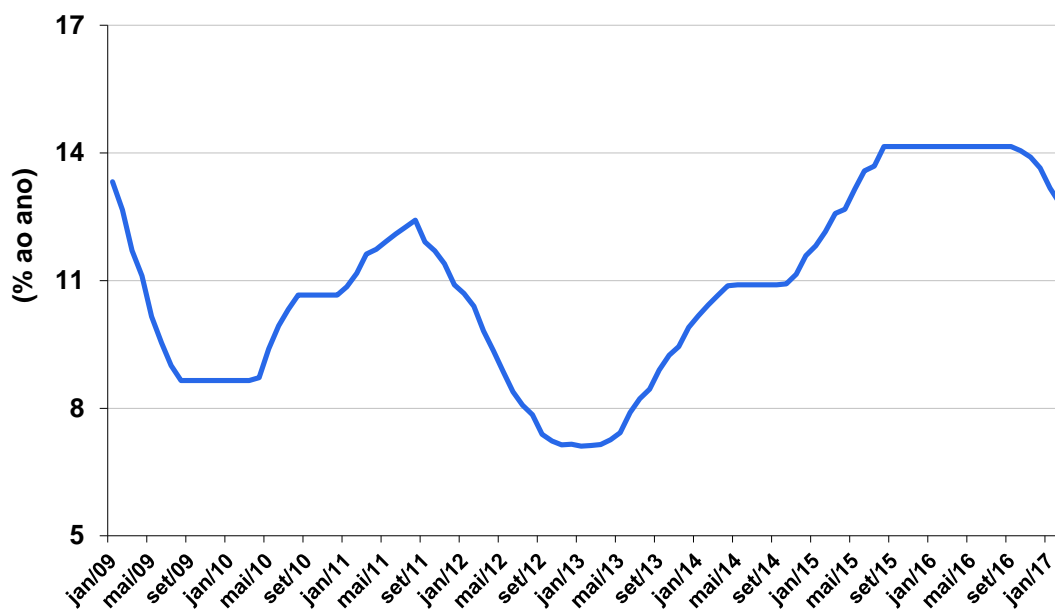
## VI - Indicadores do Mercado Financeiro

Tabela VI. 1 - Taxas de Juros

Período	SELIC	TJLP
<b>Dados da Última Reunião do COPOM</b>		
22/02/2017	12,25	7,50
<b>Média anual</b>		
2014	10,86	5,00
2015	13,37	6,25
2016	14,08	7,50
<b>Mensal</b>		
nov/16	13,90	7,50
dez/16	13,65	7,50
jan/17	13,17	7,50
fev/17	12,82	7,50

Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Gráfico VI.1 - Taxa Selic diária



Fonte: Bacen. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

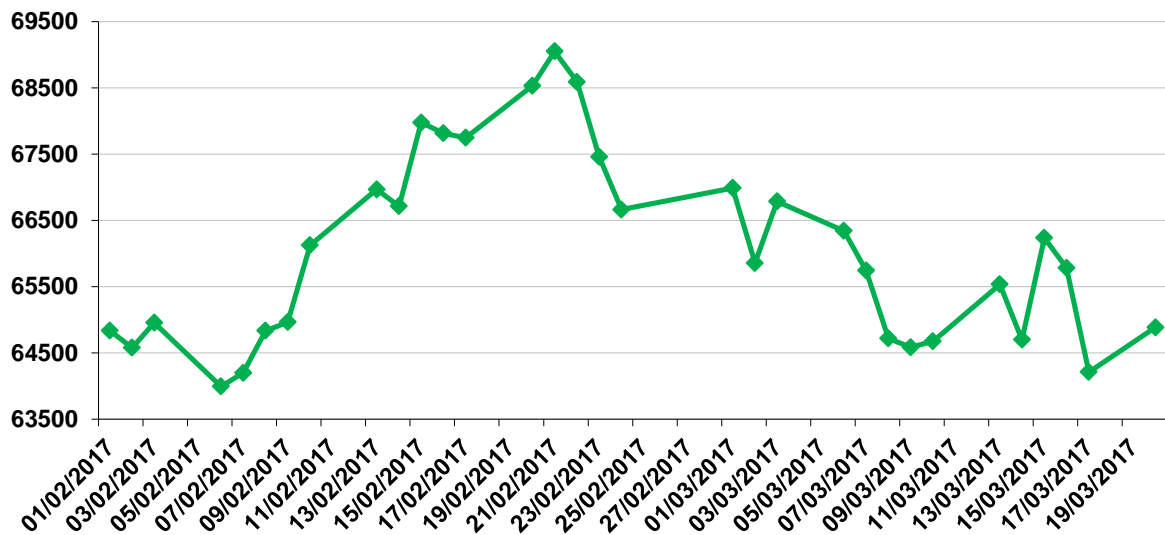
## VI - Indicadores do Mercado Financeiro

### VI.2 Comportamento Ibovespa e EMBI + Risco Brasil

Período	Ibovespa	Variação (%)	EMBI + Risco Brasil	Variação (%)
<b>Final do Período</b>				
2014	50.007	-2,91	259	15,63
2015	43.350	-13,31	523	101,93
2016	60.227	38,93	328	-37,28
<b>Mensal</b>				
dez/16	60.227	-2,71	328	-2,67
jan/17	64.671	7,38	289	-11,89
fev/17	66.662	3,08	286	-1,04

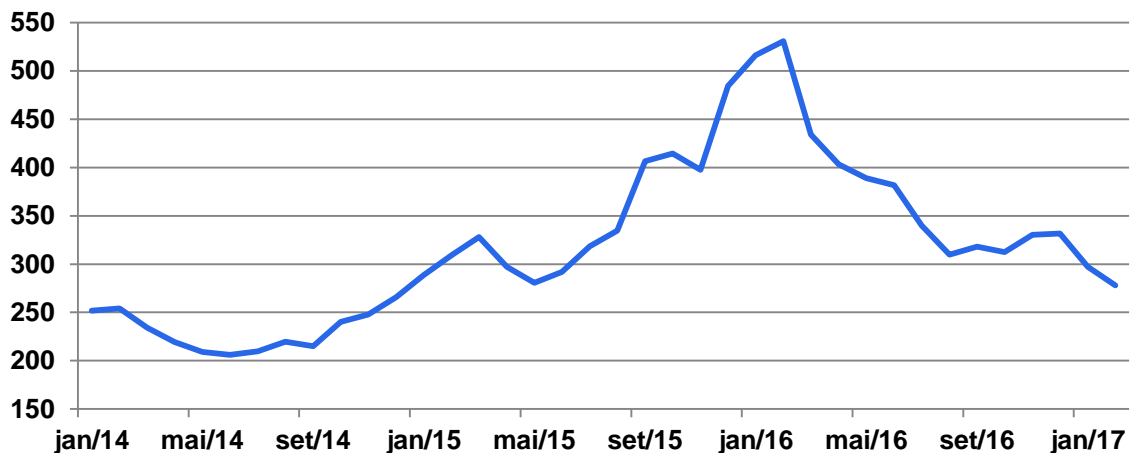
Fonte: Bovespa. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico VI.2 -Variação mensal Ibovespa - Dezembro**



Fonte: Bovespa. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Gráfico VI.3 -Variação EMBI**



Fonte: JP Morgan. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## VI - Indicadores do Mercado Financeiro

### VI.3 Comportamento das Bolsas Mundiais (Última cotação 30/11/2016)

Gráfico VI.III.1 Ibovespa

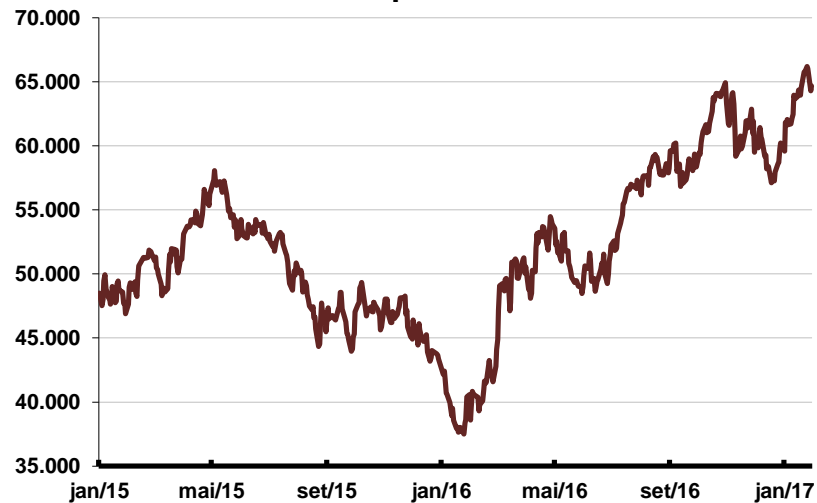


Gráfico VI.III.2 Dow Jones

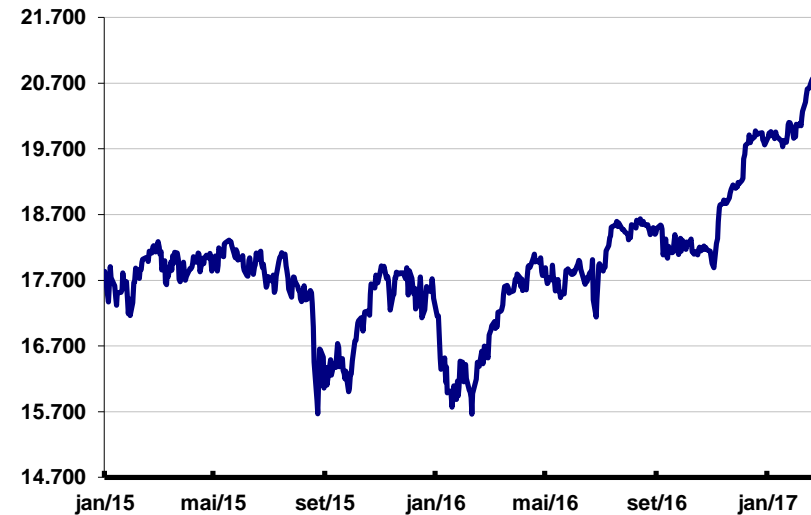


Gráfico VI.III.3 Nasdaq

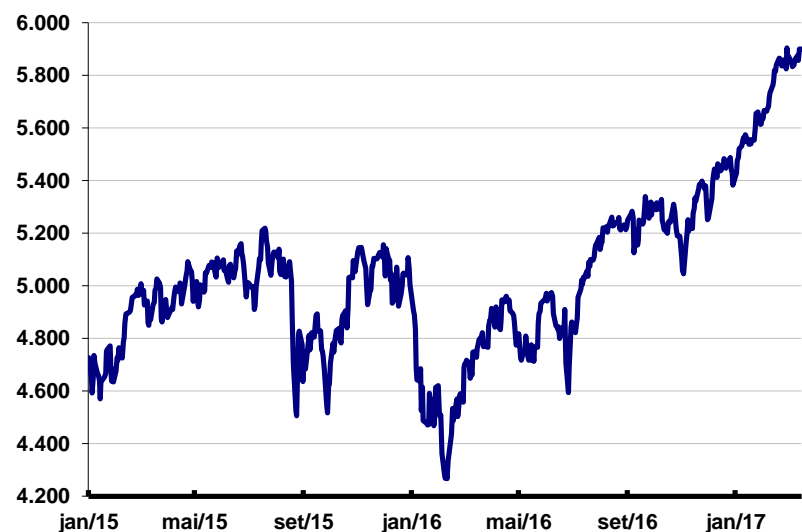


Gráfico VI.III.4 Nikkei



Fonte: Yahoo Finance. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.



## VII - Economia Internacional

**Tabela VII. 1 - Taxas de Juros Internacionais**

Período	Taxas de Juros (% a.a.)	
	Prime Rate (EUA)	LIBOR
<b>Dados Originais</b>		
2014	3,25	0,33
2015	3,26	0,48
2016	3,51	1,06
<b>Mensal</b>		
dez/16	3,63	1,31
jan/17	3,63	1,34
fev/17	3,75	1,35

Fonte: FED. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Tabela VII. 2 - Índice de Preços de Commodities**

Período	Preços de Commodities		
	Produtos Agrícolas (2000 = 100)	Metais (2000 = 100)	Petróleo (US\$/barril)
<b>Dados Originais</b>			
07/02/2017	160,10	129,80	52,20
14/02/2017	160,20	136,60	53,20
21/02/2017	158,70	134,90	54,10
28/02/2017	156,40	133,50	54,00
07/03/2017	155,50	130,90	53,10
14/03/2017	153,30	129,70	47,70
21/03/2017	155,90	124,60	47,30

Fonte: The Economist. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

**Tabela VII. 3 - Principais Projeções da Economia Internacional**

Período	Estados Unidos	Japão	Economias desenvolvidas	União Européia	Emergente e em desenvolvimento	Mundo
<b>Crescimento real do PIB (em % - em relação ao período anterior)</b>						
2014	2,43	-0,03	1,83	1,45	4,60	3,41
2015	2,43	0,47	1,88	1,99	3,98	3,09
2016	2,40	0,49	1,86	1,84	4,10	3,16
2017	2,50	-0,06	1,97	1,95	4,64	3,54
2018	2,38	0,36	1,97	1,87	4,79	3,64
<b>Inflação (% em relação ao período anterior)</b>						
2014	1,61	2,75	1,37	0,54	4,69	3,23
2015	0,12	0,79	0,27	0,00	4,71	2,78
2016	0,82	-0,19	0,66	0,40	4,45	2,82
2017	1,54	1,22	1,46	1,34	4,20	3,04
2018	2,37	0,98	1,85	1,55	4,05	3,14
<b>Taxa de Desemprego (%)</b>						
2014	6,17	3,58	7,29	-	-	-
2015	5,28	3,37	6,68	-	-	-
2016	4,85	3,27	6,33	-	-	-
2017	4,84	3,27	6,20	-	-	-
2018	4,82	3,31	6,10	-	-	-

Fonte: FMI World Economic Outlook. Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

## VII - Economia Internacional

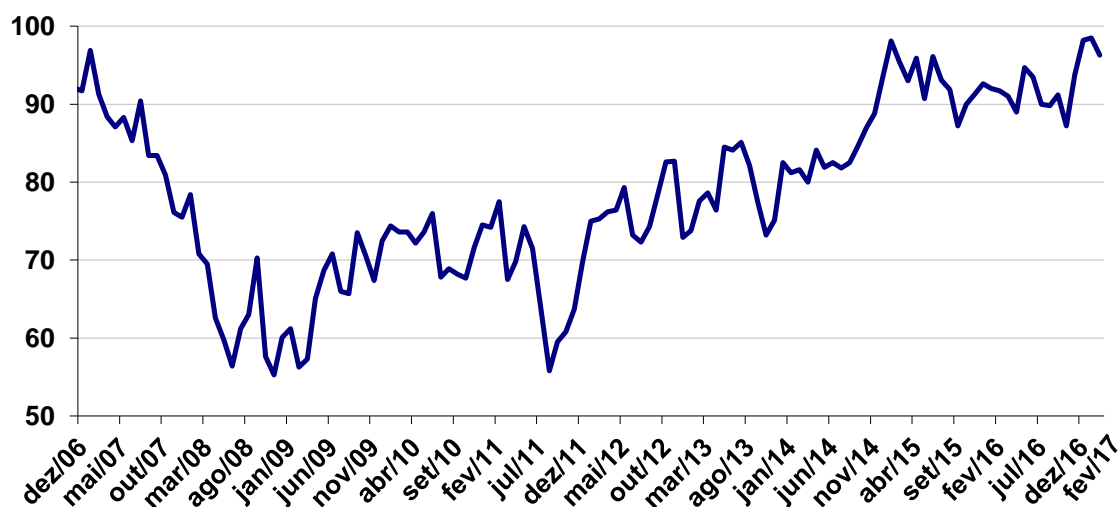
**Tabela VII. 4 - Economia Americana**

Período	Produção Industrial (2012=100)	Utilização da Capacidade Instalada (%)	Confiança do Consumidor (I Tri/66=100)	Índice de preços ao consumidor (1982-84=100)
jul/16	104,5	75,64	90,0	239,9
ago/16	106,8	75,54	89,8	240,4
set/16	105,3	75,28	91,2	241,0
out/16	104,4	75,43	87,2	241,7
nov/16	103,3	75,19	93,8	242,2
dez/16	103,8	75,62	98,2	242,8
jan/17	103,9	75,47	98,5	244,2
fev/17	103,9	75,40	96,3	244,5
Crescimento em relação ao mês anterior (%)				
jul/16	-1,86	0,26	-3,74	0,02
ago/16	2,29	-0,12	-0,22	0,20
set/16	-1,48	-0,35	1,56	0,26
out/16	-0,81	0,20	-4,39	0,29
nov/16	-1,10	-0,32	7,57	0,21
dez/16	0,54	0,57	4,69	0,26
jan/17	0,12	-0,20	0,31	0,55
fev/17	-0,05	-0,10	-2,23	0,12

Fonte: Federal Reserve, University of Michigan. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

\*Sem ajuste sazonal.

**Gráfico VII.1 - Índice de Confiança do Consumidor (1° tri/1966=100)**



Fonte: University of Michigan. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.