

Indicadores **Macroeconômicos**



Ano 9, n. 51 - Janeiro/2018



Embrapa Gado de Leite

Rua Eugênio do Nascimento, 610 - Bairro Dom Bosco
Juiz de Fora/MG 36038-330
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
Ivana Rodrigues Gomes - Estagiária Embrapa Gado de Leite
Sávio Mendonça de Sene - 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 9, n. 51 (Janeiro/18) – Juiz de Fora: Embrapa
. - Gado de Leite, 2018

.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

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

CDD 338.1

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	2019
IPCA (%)	10,67	6,29	2,95	3,95	4,25
IGP-DI (%)	10,70	7,15	-0,42	4,50	4,28
IGP-M (%)	10,54	7,19	-0,53	4,50	4,30
IPC-Fipe (%)	11,07	6,55	2,28	4,23	4,09
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,26	3,31	3,30	3,40
Taxa de câmbio - média período (R\$/US\$)	3,33	3,49	3,19	3,30	3,35
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a)	14,15	13,65	6,90	6,75	8,00
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a)	13,37	14,08	10,08	6,75	7,88
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,64	46,22	52,10	55,40	58,00
PIB (% de crescimento)	-3,64	-3,37	1,01	2,66	3,00
Produção Industrial (% de crescimento)	-8,25	-6,43	2,25	3,18	3,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-59,43	-23,55	-10,00	-27,20	-40,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	17,67	45,04	64,03	54,50	46,00
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	74,72	78,18	78,00	80,00	80,00

Em Vermelho: Estimativas e Projeções.

Fonte: Focus Relatório de Mercado - 26 de janeiro de 2018. 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	
2015	87.188,2	26.463,3	72.790,6	191.134,3	23.291,8	99.445,1	21.716,7	7.217,4	8.248,3	171.449,1	19.685,3
2016	79.164,3	27.964,4	75.078,9	185.249,9	18.355,2	84.946,1	12.405,8	4.442,4	7.469,5	137.554,9	47.693,5
2017	101.065,6	31.434,4	80.260,1	217.748,5	17.574,4	93.668,4	23.265,9	4.917,7	16.134,3	150.752,1	66.998,1
Crescimento em relação ao período anterior (%)											
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	-
2017	27,7	12,4	6,9	17,5	-4,3	10,3	87,5	10,7	116,0	9,6	-
Mensal											
out/17	8.465,7	2.956,9	6.997,5	18.871,9	1.581,4	8.226,9	1.744,9	515,9	607,2	13.678,8	5.193,1
nov/17	7.004,2	2.520,7	6.774,2	16.683,1	1.438,2	7.832,9	1.604,6	522,0	716,5	13.142,5	3.540,6
dez/17	7.273,4	2.624,7	7.282,7	17.595,3	1.463,8	7.476,7	1.650,7	446,1	630,7	12.597,5	4.997,8
Crescimento em relação ao período anterior (%)											
out/17	-0,8	2,5	1,5	1,1	0,8	-3,4	32,9	24,4	-20,8	1,4	-
nov/17	-17,3	-14,8	-3,2	-11,6	-9,1	-4,8	-8,0	1,2	18,0	-3,9	-
dez/17	3,8	4,1	7,5	5,5	1,8	-4,5	2,9	-14,5	-12,0	-4,1	-
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)											
out/17	49,3	32,5	26,8	37,5	24,7	13,3	76,6	38,2	-1,2	20,3	-
nov/17	26,4	3,1	-14,3	2,9	10,8	6,8	69,2	21,6	29,8	14,7	-
dez/17	23,2	-1,1	4,3	10,4	4,3	5,9	46,7	12,5	3,2	9,3	-
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)											
out/17	28,2	15,0	10,0	19,8	-15,5	11,1	38,6	9,2	1,0	9,1	-
nov/17	28,0	13,8	7,2	18,2	-13,5	10,7	41,2	10,5	3,3	9,6	-
dez/17	27,7	12,4	6,9	17,5	-12,1	10,3	41,7	10,7	3,3	9,6	-

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
Média anual						
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
Mensal						
set/17	136,5	124,3	124,8	185,7	142,4	88,3
out/17	143,1	123,7	124,8	175,7	146,7	89,6
nov/17	137,7	126,5	125,5	151,1	122,3	86,3
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)						
set/17	2,9	3,1	6,4	27,0	2,1	5,2
out/17	8,5	4,3	4,3	38,2	26,6	21,4
nov/17	2,8	4,8	-3,8	23,5	-1,9	-11,0
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)						
set/17	16,0	13,9	7,2	9,7	-0,7	3,0
out/17	15,2	12,9	6,9	11,9	1,7	4,6
nov/17	13,9	12,1	5,8	12,7	1,4	3,0

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
Média anual										
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
Mensal										
set/17	98,8	117,4	119,7	131,9	91,5	180,6	155,2	129,3	231,0	113,5
out/17	108,0	118,5	122,3	122,4	98,6	166,4	149,2	157,4	233,5	139,9
nov/17	106,7	118,8	115,4	128,4	102,4	153,4	141,7	168,5	238,9	123,9
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)										
set/17	-9,0	2,6	5,4	-3,2	22,8	41,3	6,2	4,8	17,2	-1,2
out/17	1,1	4,5	9,3	-8,2	19,1	23,8	8,2	26,6	19,3	49,3
nov/17	-4,7	3,9	0,8	5,3	33,2	16,9	2,4	20,5	13,8	27,9
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)										
set/17	-1,3	2,4	1,6	-1,5	31,4	4,2	-18,0	8,5	4,0	4,9
out/17	-1,1	2,7	2,4	-2,2	30,0	4,2	-14,6	8,5	6,4	6,3
nov/17	-1,4	2,8	2,2	-1,6	30,3	4,3	-12,3	7,9	7,9	7,1

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

II - Indicadores do Setor Externo

Tabela II.4 Fechamento do Câmbio Nominal

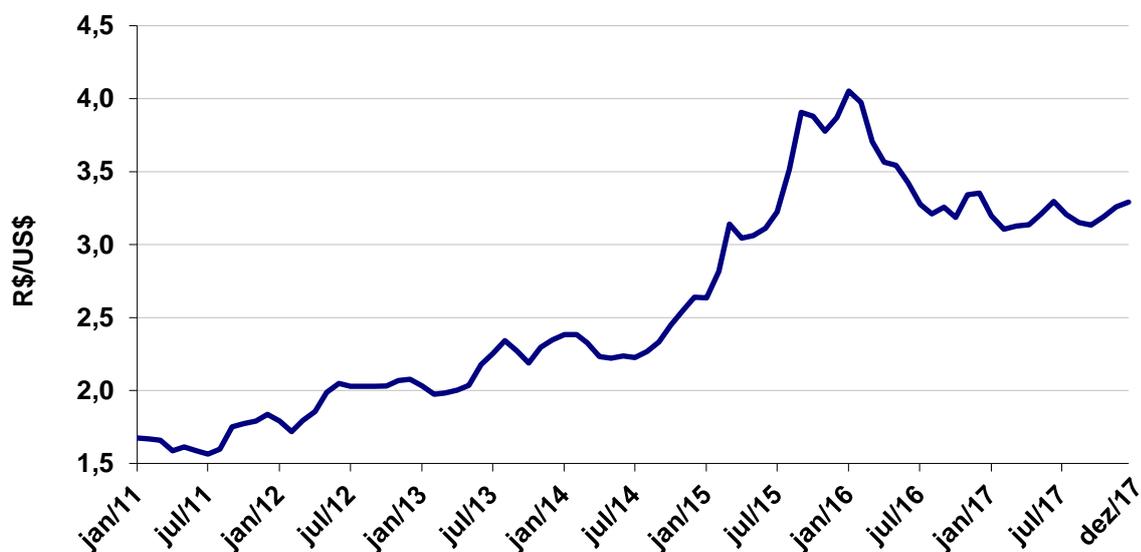
Período	Dólar Comercial Venda ¹
Média anual	
2015	3,33
2016	3,49
2017	3,19
Mensal	
set/17	3,13
out/17	3,19
nov/17	3,26
dez/17	3,29
jan/18	3,22
Variação em relação ao mês anterior (%)	
set/17	-0,51
out/17	1,80
nov/17	2,13
dez/17	1,00
jan/18	-2,25

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

¹Médias mensais e anuais dos dados originais

Jan/18 = Média até o dia 26/01/2018

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

	2016		2017		2016	2017
	nov	dez	nov	dez	jan-dez	jan-dez
Balança comercial (FOB)	4.516	4.203	3.249	4.642	45.037	64.031
Exportação de bens	16.149	15.893	16.645	17.553	184.453	217.243
Importação de bens	11.633	11.690	13.397	12.911	139.416	153.212
Serviços e rendas (líquido)	-5.234	-10.100	-5.636	-8.968	-68.583	-73.775
Serviços	-2.348	-3.381	-3.124	-3.675	-30.447	-33.838
Rendas	-2.885	-6.719	-2.512	-5.294	-38.136	-39.937
Transações correntes	-718	-5.897	-2.388	-4.327	-23.546	-9.745
Conta capital e financeira	-221	-6.046	-1.805	-4.140	-16.141	-4.361
Conta capital	24	9	1	6	274	353
Conta financeira	-245	-6.055	-1.806	-4.146	-16.415	-4.713
Investimento direto	-7.753	-10.413	-5.585	-2.003	-65.367	-64.171
Investimentos diretos no exterior	217	4.872	-564	3.405	12.816	6.272
Investimentos diretos no país	7.970	15.286	5.021	5.407	78.183	70.442
Investimentos em carteira	5	1.177	3.184	4.267	19.216	14.294
Investimentos em carteira – ativos	-834	-126	1.051	875	-599	13.220
Ações	19	125	10	1	-708	481
Fundos de Investimento	-743	-29	842	727	15	9.521
Títulos renda fixa	-110	-222	198	148	94	3.217
Investimentos em carteira – passivos	-839	-1.303	-2.134	-3.392	-19.815	-1.075
Ações	-202	416	306	1.245	6.341	2.963
Fundos de Investimento	396	838	-395	1.509	4.245	2.711
Títulos renda fixa	-1.033	-2.557	-2.045	-6.146	-30.401	-6.748
Derivativos	307	107	4	563	-969	705
Outros investimentos	6.201	2.769	29	482	21.468	39.365
Outros investimentos ativos	3.683	6.982	1.607	4.059	33.437	48.150
Outros investimentos passivos	-2.517	4.213	1.578	3.577	11.969	8.785
Erros e omissões	448	-166	581	174	6.857	4.679

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

Tabela II.6 - Reservas Internacionais

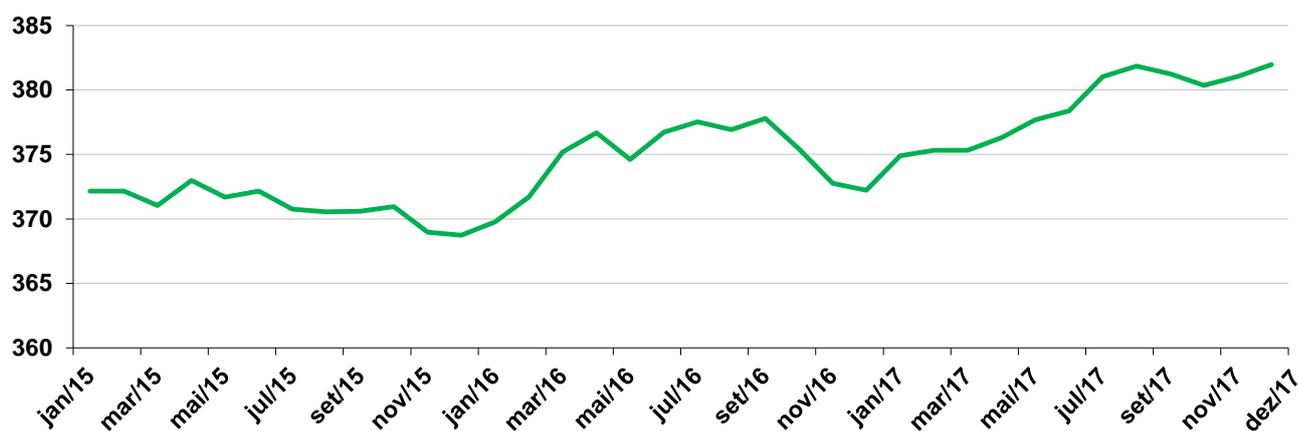
US\$ Milhões

Itens	2014*	2015*	2016*	out/17	nov/17	dez/17
Reserva Bruta - Liquidez Internacional	374,1	368,7	372,2	380,4	381,1	382,0

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

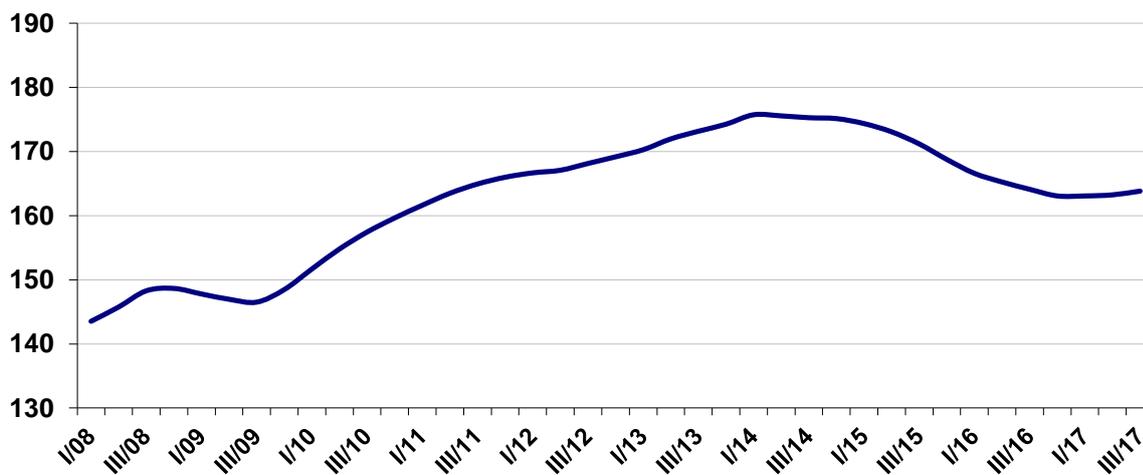
Tabela III.1 - Índice Produto Interno Bruto (preço de mercado)

Base 1995 = 100

	Agropecuária	Indústria	Serviços	Total
Média 2015	206,5	138,5	174,8	168,8
I/16	238,3	128,7	168,1	161,7
II/16	220,7	133,4	169,8	163,5
III/16	190,0	139,3	171,4	165,2
IV/16	140,2	131,9	171,7	161,9
Média 2016	197,3	133,3	170,2	163,1
I/17	282,4	127,4	165,4	161,7
II/17	253,3	130,8	169,5	164,2
III/17	207,3	139,8	173,2	167,5
Crescimento no trimestre em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (em %)				
Média 2015	3,5	-6,0	-2,7	-3,6
I/16	-6,7	-6,5	-3,6	-5,1
II/16	-4,3	-2,6	-2,6	-3,2
III/16	-3,6	-2,8	-2,1	-2,7
IV/16	-1,8	-3,0	-2,3	-2,5
Média 2016	-4,5	-3,7	-2,6	-3,4
I/17	18,5	-1,0	-1,6	0,0
II/17	14,8	-1,9	-0,2	0,4
III/17	9,1	0,4	1,0	1,4

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/15	1.456,6	19,0	64,3	18,3	-3,3
II/15	1.480,0	18,0	63,4	19,6	-1,0
III/15	1.508,2	17,9	63,6	19,1	-0,5
IV/15	1.551,0	16,5	64,5	22,0	0,1
2015	5.995,8	17,8	64,0	19,8	-1,2
I/16	1.497,6	16,5	64,8	18,9	0,0
II/16	1.555,8	16,5	63,1	19,9	1,0
III/16	1.574,5	16,3	64,2	19,0	0,5
IV/16	1.631,4	15,3	64,0	22,8	0,1
2016	6.259,2	16,1	64,0	20,2	0,4
I/17	1.585,0	15,5	63,2	19,0	0,8
II/17	1.630,9	15,3	62,6	20,3	2,2
III/17	1.641,4	16,1	63,9	19,0	0,9

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

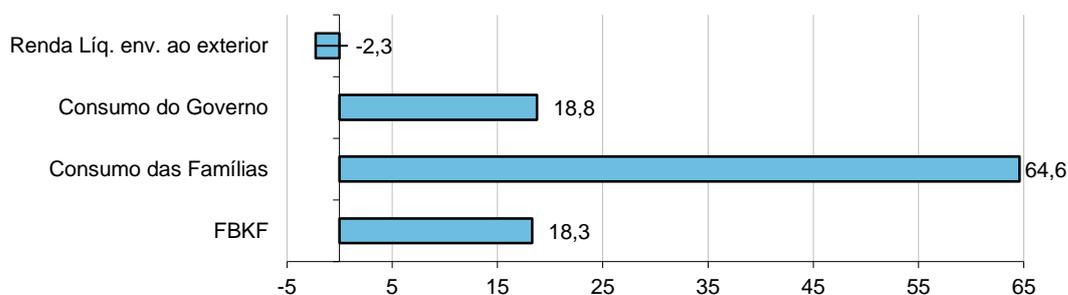
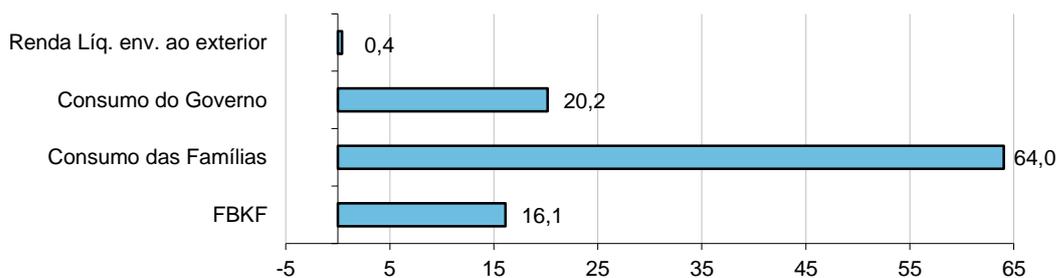


Gráfico III.3 - Composição do PIB (%) - 2016



III - Indicadores do Nível de Atividade

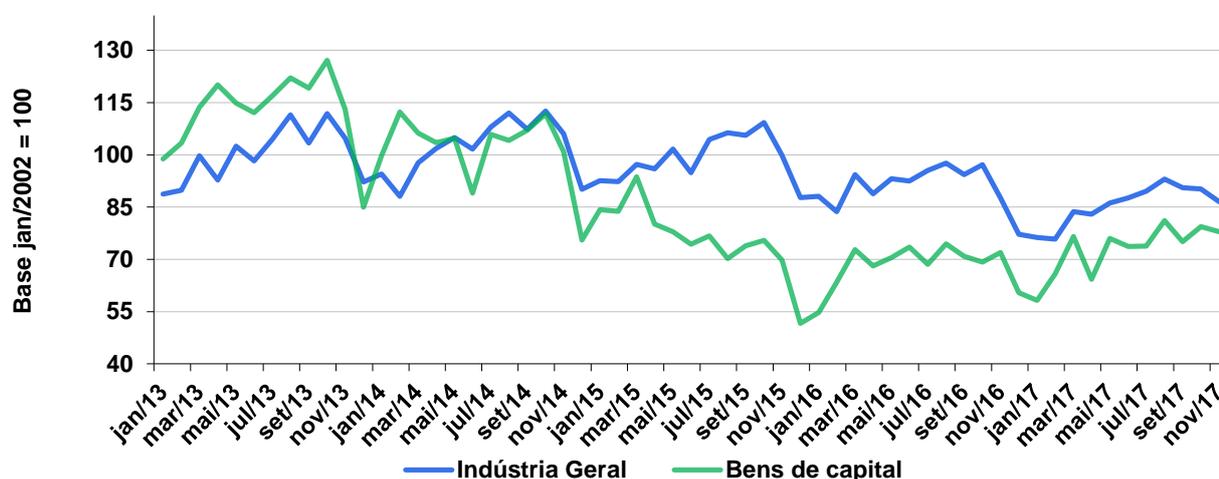
Tabela III.3 - Evolução da Produção Industrial - sem ajuste sazonal

Base 2012 = 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
jun/17	88,4	73,7	91,3	86,4	67,7	81,1	92,4
jul/17	92,2	73,8	95,3	91,2	72,3	86,7	91,1
ago/17	96,7	81,1	97,4	99,8	87,4	96,1	99,7
set/17	93,0	75,1	94,3	95,2	81,6	90,4	89,7
out/17	95,2	79,4	94,9	100,1	85,4	100,8	96,1
nov/17	90,6	77,9	89,7	96,1	85,5	95,4	95,4
Crescimento em relação ao mês anterior (%)							
jun/17	-2,0	-3,0	-0,7	-4,5	-15,2	-5,7	-5,6
jul/17	4,3	0,1	4,4	5,6	6,8	6,9	-1,4
ago/17	4,9	9,9	2,2	9,4	20,9	10,8	9,4
set/17	-3,8	-7,4	-3,2	-4,6	-6,6	-5,9	-10,0
out/17	2,4	5,7	0,6	5,1	4,7	11,5	7,1
nov/17	-4,8	-1,9	-5,5	-4,0	0,1	-5,4	-0,7
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)							
jun/17	0,9	0,3	1,2	-0,1	5,3	-1,9	-6,1
jul/17	2,9	7,6	1,1	5,3	8,6	6,1	2,4
ago/17	4,0	9,0	1,9	6,9	18,6	4,9	3,4
set/17	2,6	5,9	1,9	2,9	16,2	-0,6	-9,5
out/17	5,5	14,7	3,4	7,4	18,0	8,9	1,4
nov/17	4,7	8,2	4,2	5,4	15,2	0,5	2,6
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)							
jun/17	0,9	2,9	0,4	1,0	10,1	5,4	-2,5
jul/17	1,2	3,5	0,5	1,6	9,9	5,5	-1,8
ago/17	1,6	4,3	0,7	2,4	11,1	5,4	-1,1
set/17	1,7	4,5	0,8	2,4	11,7	4,6	-2,1
out/17	2,1	5,5	1,1	3,0	12,4	5,1	-1,8
nov/17	2,3	5,8	1,4	3,2	12,7	4,6	-1,4

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

Gráfico III.4 - Produção Industrial - Brasil ¹



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
jun/17	90,2	89,2	90,1	83,4	90,2	87,9
jul/17	93,8	85,7	93,4	96,3	96,2	96,8
ago/17	98,3	90,3	95,8	100,4	98,8	102,5
set/17	95,7	93,1	90,8	95,2	93,7	100,4
out/17	95,0	101,0	90,5	92,6	94,7	107,8
nov/17	88,2	95,6	84,9	88,4	94,1	105,0
Crescimento em relação ao mês anterior (%)						
jun/17	2,0	-0,1	-0,8	-12,7	-1,2	-8,7
jul/17	4,0	-3,9	3,7	15,5	6,7	10,1
ago/17	4,8	5,4	2,6	4,3	2,7	5,9
set/17	-2,6	3,1	-5,2	-5,2	-5,2	-2,0
out/17	-0,7	8,5	-0,3	-2,7	1,1	7,4
nov/17	-7,2	-5,3	-6,2	-4,5	-0,6	-2,6
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)						
jun/17	3,6	-0,2	2,9	-10,7	1,2	-5,0
jul/17	4,3	-5,0	1,1	7,7	3,1	2,9
ago/17	6,7	-1,3	1,3	4,7	8,6	1,7
set/17	5,2	11,4	-1,1	4,7	9,0	-0,5
out/17	7,2	10,7	3,1	-3,5	4,3	-0,6
nov/17	7,2	5,6	2,4	0,8	3,2	2,5
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)						
jun/17	0,1	3,7	2,2	-7,2	4,1	-2,0
jul/17	0,7	2,4	2,0	-5,1	3,9	-1,3
ago/17	1,6	1,9	1,9	-3,8	4,6	-0,9
set/17	2,0	2,9	1,6	-2,9	5,1	-0,8
out/17	2,6	3,7	1,7	-3,0	5,0	-0,8
nov/17	3,0	3,9	1,8	-2,6	4,8	-0,5

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	2017*
Indústria geral	2,07	-3,02	-8,25	-6,43	2,34
Indústria extrativa	-3,63	6,79	3,87	-9,44	5,35
Indústria de transformação	2,80	-4,17	-9,84	-5,99	1,90
Alimentos	0,65	-1,01	-1,84	0,54	0,96
Bebidas	-2,10	1,29	-4,76	-3,10	0,71
Fumo	-8,22	-1,46	-9,30	-21,75	19,84
Têxtil	0,24	-6,59	-15,02	-4,58	5,19
Vestuário e acessórios	-0,53	-2,94	-11,66	-5,80	4,79
Calçados e artigos de couro	4,29	-4,18	-7,72	-1,26	1,76
Produtos de madeira	2,05	-2,61	-4,64	1,34	1,39
Celulose, papel e produtos de papel	-0,56	-1,06	-0,60	2,31	2,70
Impressão e reprodução de gravações	-4,50	-3,76	-18,90	-11,08	-9,36
Derivado de petróleo e biocombustíveis	6,55	2,32	-5,86	-8,48	-4,48
Perfumaria, sabões, detergentes e prod. de limpeza	5,64	2,70	-3,67	-1,26	2,16
Outros produtos químicos	4,71	-3,89	-6,25	-0,99	0,12
Produtos farmoquímicos e farmacêuticos	-0,58	2,47	-12,38	-1,28	-5,15
Borracha e material plástico	0,67	-3,55	-9,26	-6,72	4,15
Minerais não metálicos	2,21	-2,53	-7,70	-10,61	-3,41
Metalurgia	0,02	-7,41	-8,39	-6,01	3,73
Produtos de metal (exceto máq. e equip.)	-1,59	-10,07	-11,49	-10,56	-1,42
Equipamentos de informática, produtos eletrônicos e ópticos	4,61	-3,13	-30,10	-14,00	19,54
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	3,20	-6,99	-12,05	-7,29	-4,23
Máquinas e equipamentos	4,06	-5,68	-14,52	-11,71	2,93
Veículos automotores, reboques e carrocerias	9,58	-16,75	-25,86	-12,09	16,59
Outros equipamentos de transporte	1,84	-0,25	-9,28	-19,71	-11,30
Móveis	1,71	-7,33	-13,81	-10,14	4,41
Diversos	7,86	-5,03	-4,46	-8,62	3,46
Manutenção, reparação e instalação de máquinas e equipamentos	-2,32	3,88	-7,90	-7,40	6,91

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

* Variação do acumulado até novembro de 2017 em relação ao acumulado até novembro do ano anterior

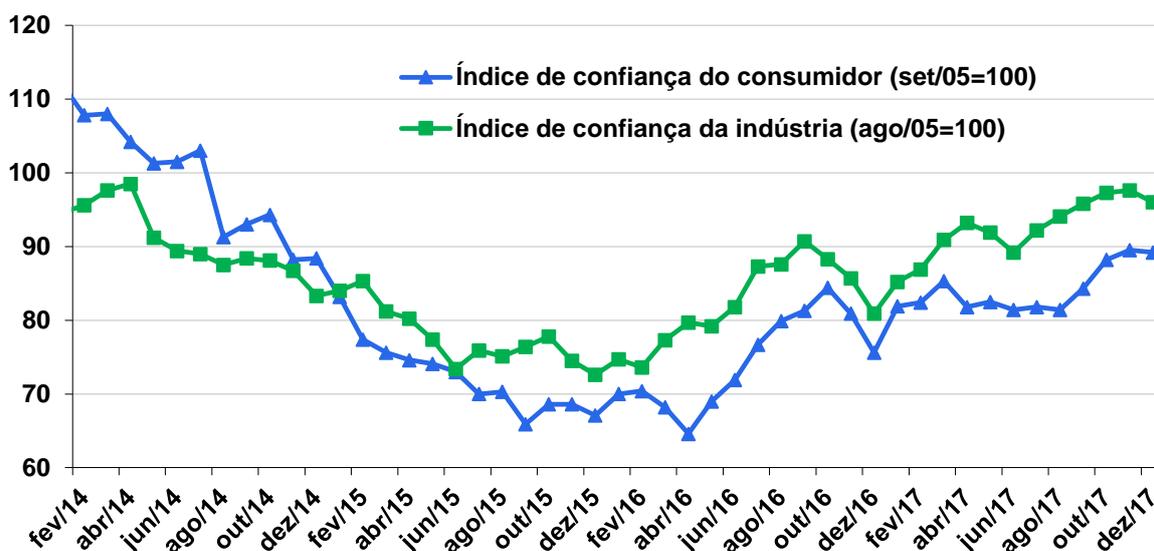
III - Indicadores do Nível de Atividade

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 %)
Média anual				
2015	72,4	207.058,6	77,8	76,4
2016	74,4	184.133,9	82,2	73,9
2017	84,1	229.607,8	92,5	74,4
Mensal				
out/17	88,2	254.394,0	97,3	76,0
nov/17	89,5	253.035,0	97,6	76,6
dez/17	89,2	216.434,0	96,0	75,9
Crescimento em relação ao mês anterior (%)				
out/17	4,6	5,3	1,6	1,5
nov/17	1,5	-0,5	0,3	0,8
dez/17	-0,3	-14,5	-1,6	-0,9
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)				
out/17	4,5	39,9	10,2	1,1
nov/17	10,6	14,1	13,9	0,5
dez/17	18,0	5,3	18,7	2,6
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)				
out/17	12,8	28,3	11,8	0,6
nov/17	12,6	26,7	12,0	0,6
dez/17	13,1	24,7	12,5	0,7

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

Gráfico III.5 - Indicadores de confiança



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

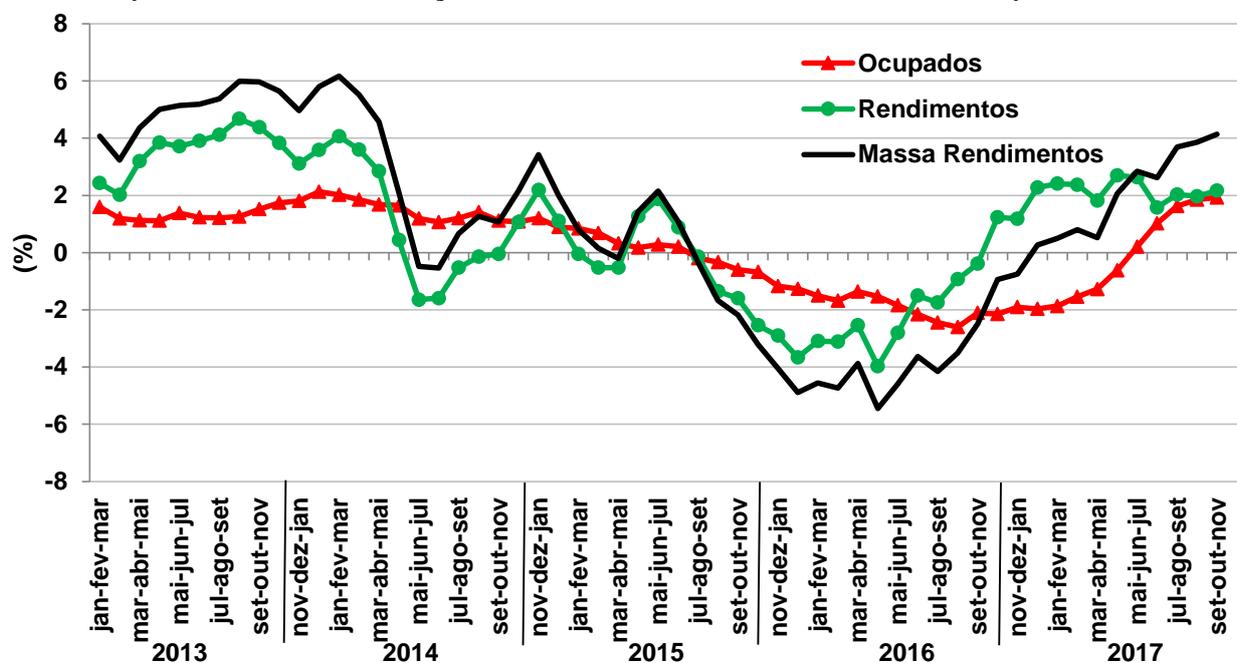
III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.7 - Evolução do Emprego e Renda

Período	Ocupados (Mil pessoas)	Rendimento real médio (R\$)	Massa real de rendimentos (Mil pessoas)
Média anual			
2014	92.004	2.071,6	190.592.182
2015	92.216	2.072,4	191.111.585
2016	90.539	2.028,2	183.628.001
Trimestre Móvel			
2017 jun-jul-ago	91.061	2.060	187.585.660
jul-ago-set	91.297	2.065	188.528.305
ago-set-out	91.545	2.071	189.589.695
set-out-nov	91.949	2.075	190.794.175
Crescimento em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (%)			
2017 jun-jul-ago	1,0	1,6	2,6
jul-ago-set	1,6	2,0	3,7
ago-set-out	1,8	2,0	3,9
set-out-nov	1,9	2,2	4,1

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)**



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

III - Indicadores do Nível de Atividade

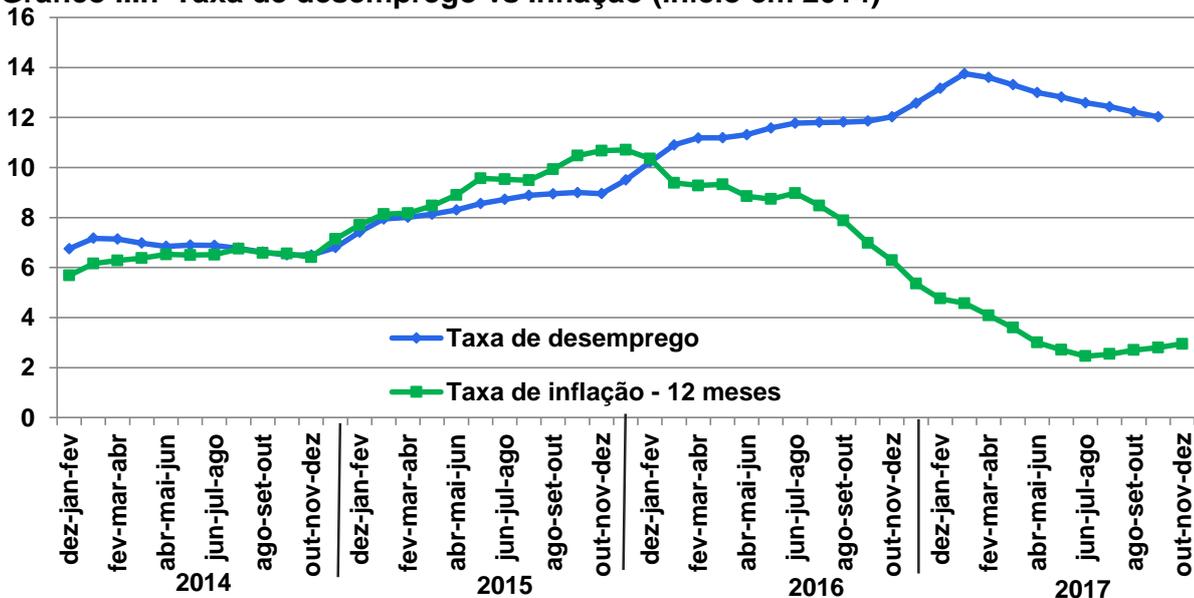
Tabela III.8 - Evolução do Desemprego

Período		Taxa de desocupação (%)
		Brasil
Média anual		
2014		6,8
2015		8,3
2016		11,3
Mensal		
2017	abr-mai-jun	13,0
	mai-jun-jul	12,8
	jun-jul-ago	12,6
	jul-ago-set	12,4
	ago-set-out	12,2
	set-out-nov	12,0
Variação do desemprego em relação ao mesmo período do ano anterior (%)		
2017	abr-mai-jun	16,4
	mai-jun-jul	12,5
	jun-jul-ago	9,1
	jul-ago-set	7,8
	ago-set-out	5,8
	set-out-nov	3,6

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

Nota: Baseado PNAD Contínua mensal.

Gráfico III.7 Taxa de desemprego vs Inflação (início em 2014)



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

III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.9 - Evolução do Desemprego Trimestral

Período	Taxa de desocupação (%)						
	Norte	Nordeste	Centro - Oeste	Sudeste	Sul	Brasil	
Média anual							
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	
Trimestral							
2017	jan-fev-mar	14,2	16,3	12,1	14,2	9,3	13,7
	abr-mai-jun	12,5	15,8	10,6	13,6	8,4	13,0
	jul-ago-set	12,2	14,8	9,7	13,2	7,9	12,4
Varição do desemprego em relação ao mesmo período do ano anterior (%)							
2017	jan-fev-mar	35,5	25,8	27,9	27,8	28,0	27,8
	abr-mai-jun	11,7	18,9	11,8	18,9	5,6	16,4
	jul-ago-set	9,8	5,9	0,1	11,2	1,8	7,8

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

Nota: Baseado na PNAD Contínua trimestral.

III - Indicadores do Nível de Atividade

Tabela III.10 - Índice de Volume de Vendas

Base 2014=100

Período	Combustíveis e lubrificantes	Hipermercados e supermercados	Tecidos, vestuário e calçados	Móveis e eletrodomésticos	Veículos, motos, partes e peças	Comércio Geral
Média anual						
2014	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2015	93,9	97,4	91,4	85,9	82,2	95,7
2016	85,2	94,5	81,5	75,1	70,7	89,7
Mensal						
mai/17	84,4	90,7	90,7	84,7	74,1	89,4
jun/17	84,2	90,2	92,7	77,5	72,8	88,2
jul/17	85,3	93,3	89,6	80,2	72,9	89,9
ago/17	83,7	94,6	82,4	81,3	80,8	90,2
set/17	82,1	95,9	75,7	76,6	74,8	89,2
out/17	84,6	96,9	77,6	78,9	76,4	90,9
nov/17	80,5	99,6	88,3	99,4	77,9	97,2
Crescimento em relação ao mês anterior (%)						
mai/17	4,7	-5,2	13,2	20,7	20,1	2,4
jun/17	-0,2	-0,6	2,2	-8,5	-1,8	-1,3
jul/17	1,3	3,4	-3,3	3,5	0,1	1,9
ago/17	-1,9	1,4	-8,0	1,4	10,8	0,3
set/17	-1,9	1,4	-8,1	-5,8	-7,4	-1,1
out/17	3,0	1,0	2,5	3,0	2,1	1,9
nov/17	-4,8	2,8	13,8	26,0	2,0	6,9
Crescimento em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)						
mai/17	-0,4	0,1	5,1	14,0	5,6	2,6
jun/17	0,1	2,0	4,2	12,2	3,9	2,9
jul/17	-0,9	0,1	15,0	12,8	6,3	3,1
ago/17	-2,9	1,4	9,3	16,6	14,1	3,6
set/17	-4,1	6,3	11,7	16,6	10,7	6,2
out/17	-0,9	2,2	4,9	10,0	13,7	2,6
nov/17	-2,4	6,3	9,1	15,6	9,3	5,9
Crescimento acumulado no ano em relação ao mesmo período do ano anterior (%)						
mai/17	-4,2	-0,8	6,0	4,6	-5,9	-0,8
jun/17	-3,5	-0,3	5,7	5,8	-4,3	-0,2
jul/17	-3,1	-0,3	7,1	6,8	-2,9	0,3
ago/17	-3,1	-0,1	7,3	7,9	-0,7	0,7
set/17	-3,2	0,6	7,8	8,8	0,5	1,3
out/17	-3,0	0,8	7,5	8,9	1,7	1,4
nov/17	-2,9	1,3	7,6	9,7	2,4	1,9

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

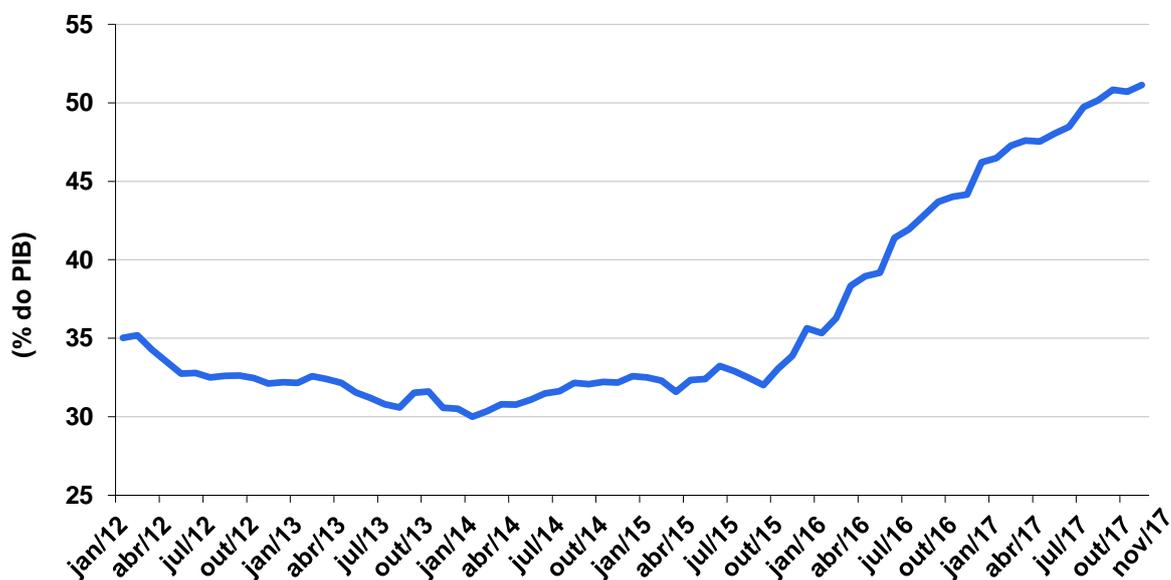
(% do PIB)

Discriminação	2014*	2015*	2016*	ago/17	set/17	out/17	nov/17
Total Nominal	6,0	10,2	9,0	7,7	7,9	9,7	10,4
Total Primário	0,6	1,9	2,5	1,4	1,7	3,6	4,4
Total Juros Nominais	5,4	8,4	6,5	6,3	6,2	6,1	6,0
Dívida Líquida do Setor Público Total	32,6	35,6	46,2	50,2	50,8	50,7	51,1

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

* Valores acumulados no ano até dezembro

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
Variações no período (%)								
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
2017	2,95	-1,87	6,28	4,10	4,79	2,49	6,51	7,08
Mensal (%)								
jul/17	0,24	-0,47	1,64	0,34	0,36	-0,42	0,37	-0,02
ago/17	0,19	-1,07	0,57	1,53	0,29	0,29	0,41	0,24
set/17	0,16	-0,41	-0,12	0,79	0,56	0,28	0,32	0,04
out/17	0,42	-0,05	1,33	0,49	0,32	0,71	0,52	0,06
nov/17	0,28	-0,38	1,27	0,52	0,42	0,10	0,34	0,03
dez/17	0,44	0,54	-0,40	1,23	0,42	0,84	0,40	0,15
Taxa acumulada em 12 meses (%)								
jul/17	2,71	-0,67	4,62	1,80	5,35	1,81	7,18	7,94
ago/17	2,46	-2,02	4,90	3,08	4,65	1,95	6,77	7,13
set/17	2,54	-2,14	4,12	3,99	5,13	1,80	6,76	6,98
out/17	2,70	-2,14	5,06	3,73	5,46	2,06	6,85	7,03
nov/17	2,80	-2,32	6,07	3,97	5,41	1,96	6,61	7,00
dez/17	2,95	-1,87	6,28	4,10	4,79	2,49	6,51	7,08

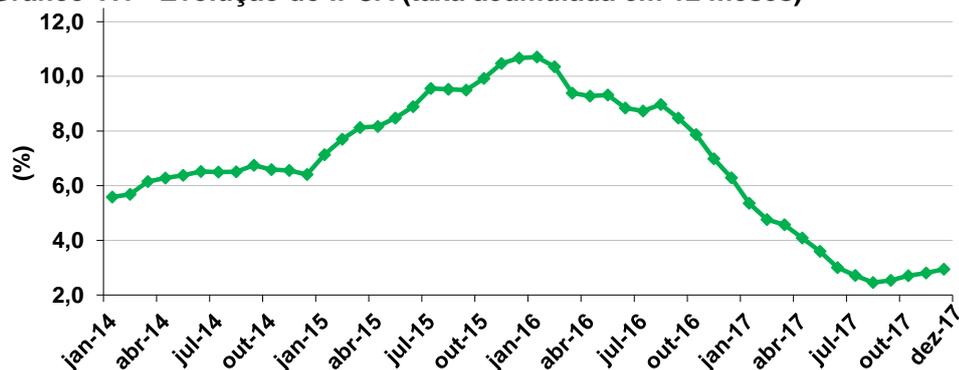
Fonte: IBGE. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

Tabela V.2 - Índices de Preços

Período	INPC	IGP-M	IGP-DI	IPA-DI AGRO	IPA-DI IND	IPC-FIPE
Variações no período (%)						
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
2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mensal (%)						
set/17	-0,02	0,47	0,62	0,75	1,05	0,02
out/17	0,37	0,20	0,10	0,37	-0,16	0,32
nov/17	0,18	0,52	0,80	0,85	1,14	0,29
dez/17	0,26	0,89	0,74	0,81	1,15	0,55
Taxa acumulada em 12 meses (%)						
set/17	1,63	-1,46	-1,05	-17,02	2,05	2,26
out/17	1,83	-1,42	-1,08	-16,37	1,66	2,31
nov/17	1,94	-0,88	-0,33	-14,06	2,06	2,45
dez/17	2,07	-0,53	-0,42	-12,34	1,22	2,28

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.

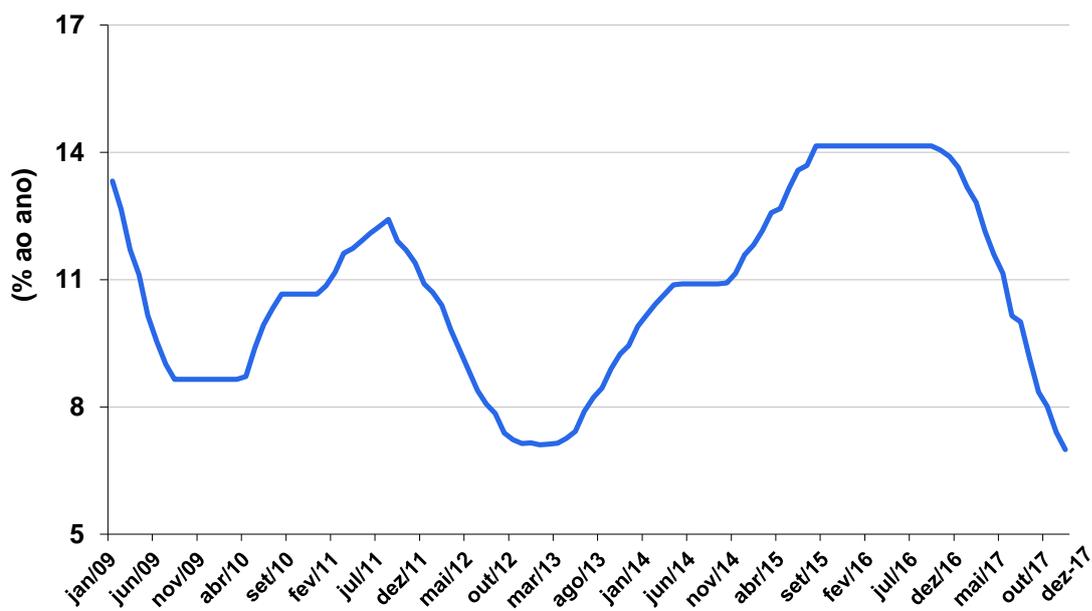
VI - Indicadores do Mercado Financeiro

Tabela VI. 1 - Taxas de Juros

Período	SELIC	TJLP
Dados da Última Reunião do COPOM		
06/12/2017	7,00	7,00
Média anual		
2015	13,37	6,25
2016	14,08	7,50
2017	10,08	7,13
Mensal		
set/17	8,35	7,00
out/17	8,01	7,00
nov/17	7,40	7,00
dez/17	7,00	7,00

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

Gráfico VI.1 - Taxa Selic diária



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

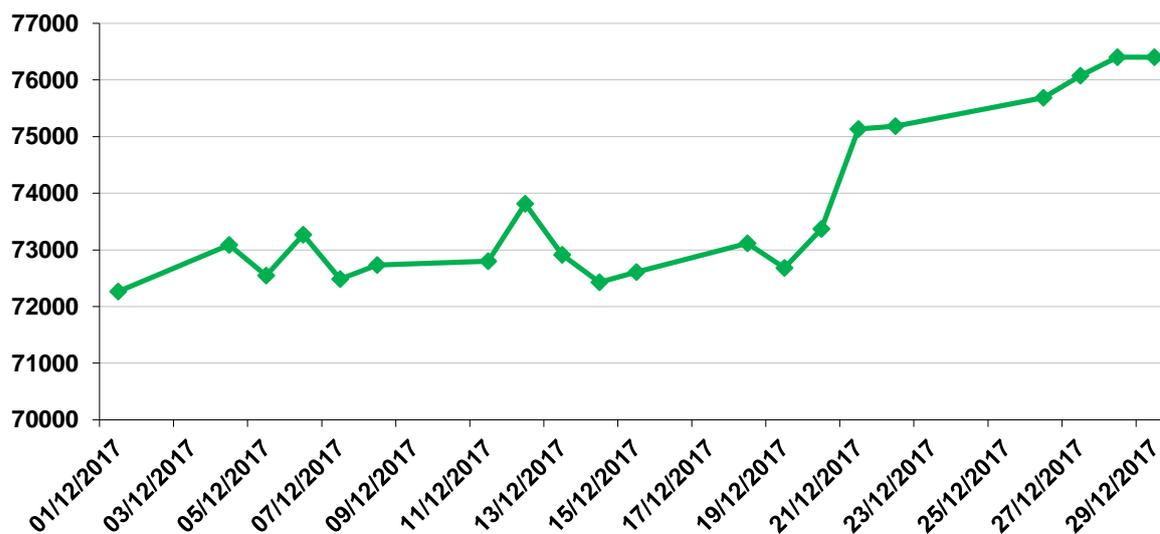
VI - Indicadores do Mercado Financeiro

VI.2 - Comportamento Ibovespa e EMBI + Risco Brasil

Período	Ibovespa	Variação (%)	EMBI + Risco Brasil	Variação (%)
Final do Período				
2014	50.007	-2,9	259	15,6
2015	43.350	-13,3	523	101,9
2016	60.227	38,9	328	-37,3
2017	76.402	26,9	240	-26,8
Mensal				
out/17	74.308	0,02	243	-1,2
nov/17	71.971	-3,15	241	-0,8
dez/17	76.402	6,16	240	-0,4

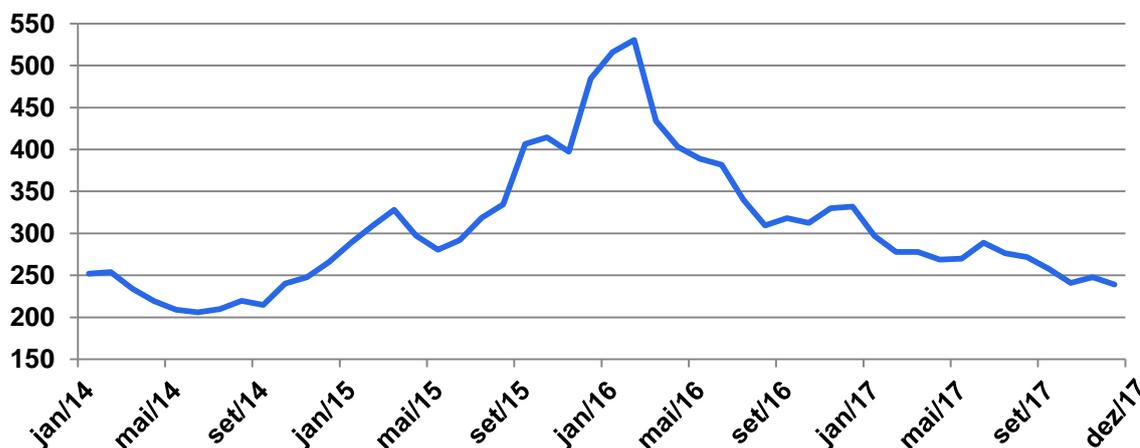
Fonte: Bovespa. Elaboração: Intelactus/Embrapa Gado de Leite.

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

Gráfico VI.III.1 Ibovespa



Gráfico VI.III.2 Dow Jones

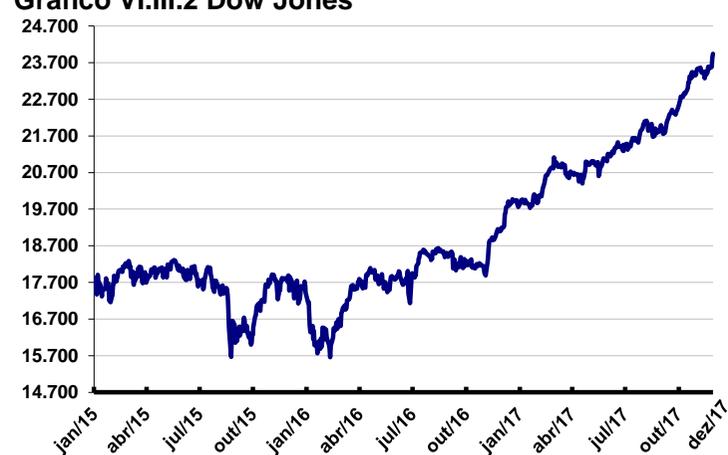


Gráfico VI.III.3 Nasdaq

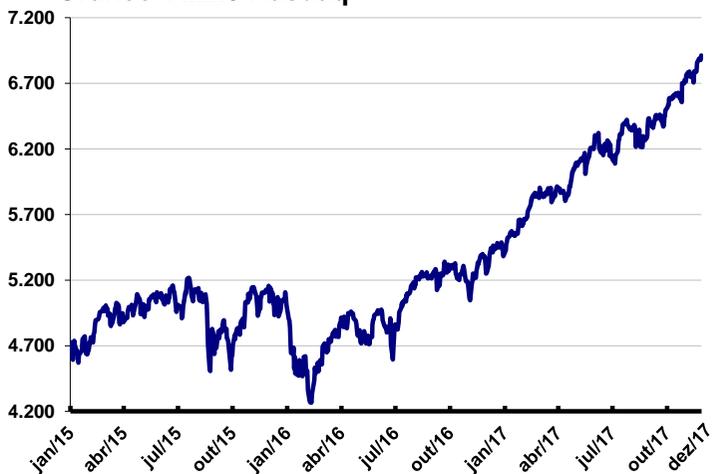
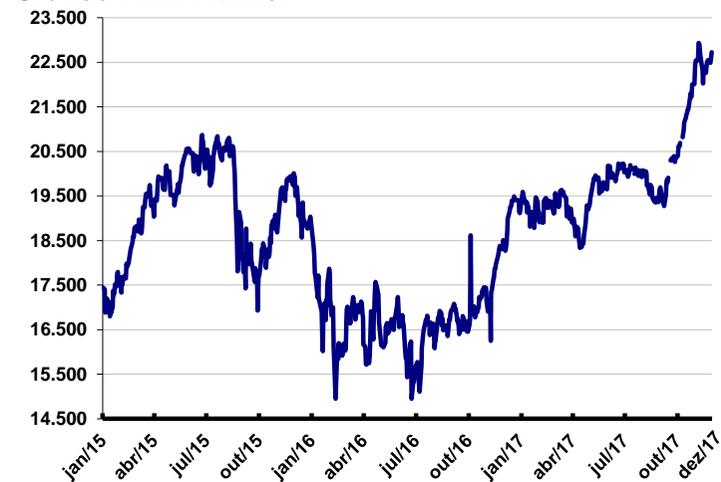


Gráfico VI.III.4 Nikkei



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

VII - Economia Internacional

Tabela VII. 1 - Taxas de Juros Internacionais

Taxas de Juros (% a.a.)		
Período	Prime Rate (EUA)	LIBOR
Dados Originais		
2015	3,26	0,48
2016	3,51	1,06
2017	4,13	1,48
Mensal		
ago/17	4,25	1,45
set/17	4,25	1,47
out/17	4,25	1,54
nov/17	4,25	1,63
dez/17	4,39	1,77

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

Tabela VII. 2 - Índice de Preços de Commodities

Preços de Commodities			
Período	Produtos Agrícolas (2000 = 100)	Metais (2000 = 100)	Petróleo (US\$/barril)
Dados Originais			
14/11/2017	150,10	149,70	55,70
21/11/2017	150,60	148,70	56,80
28/11/2017	149,60	149,00	58,00
05/12/2017	150,30	145,00	57,60
12/12/2017	145,30	144,90	57,10
19/12/2017	144,90	146,70	57,30
02/01/2018	149,50	158,40	60,40
09/01/2018	149,10	155,20	63,00
16/01/2018	148,50	155,20	63,70

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
Crescimento real do PIB (em % - em relação ao período anterior)						
2014	2,43	-0.031	1,83	1,45	4,60	3,41
2015	2,43	0.473	1,88	1,99	3,98	3,09
2016	2,40	0.486	1,86	1,84	4,10	3,16
2017	2,50	-0.058	1,97	1,95	4,64	3,54
2018	2,38	0.364	1,97	1,87	4,79	3,64
Inflação (% em relação ao período anterior)						
2014	1,610	2,747	1,371	0.543	4,689	3,231
2015	0.118	0.791	0.273	-0.003	4,712	2,778
2016	0.817	-0.185	0.660	0.404	4,452	2,824
E* 2017	1,538	1,216	1,461	1,344	4,197	3,044
E* 2018	2,371	0.976	1,846	1,550	4,053	3,138
Taxa de Desemprego (%)						
2014	6,17	3,58	7,29	-	-	-
2015	5,28	3,37	6,68	-	-	-
2016	4,85	3,27	6,33	-	-	-
E* 2017	4,84	3,27	6,20	-	-	-
E* 2018	4,82	3,31	6,10	-	-	-

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

E*: Dados baseados em expectativas

VII - Economia Internacional

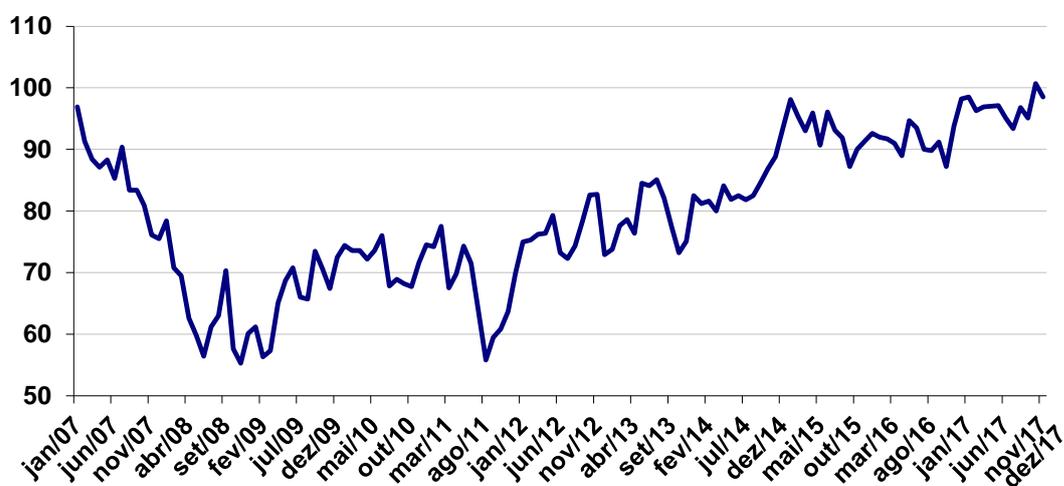
Tabela VII. 4 - Economia Americana

Período	Produção Industrial (2012=100)	Utilização da Capacidade Instalada (%)	Confiança do Consumidor (I Tri/66=100)	Índice de preços ao consumidor (1982-84=100)
abr/17	102,6	76,6	97,0	244,2
mai/17	104,0	76,6	97,1	243,8
jun/17	106,9	76,6	95,1	243,8
jul/17	105,1	76,4	93,4	244,0
ago/17	106,6	76,0	96,8	245,0
set/17	106,6	76,1	95,1	246,4
out/17	106,5	77,4	100,7	246,6
nov/17	105,9	77,2	98,5	247,6
dez/17	106,8	77,9	95,9	248,0
Crescimento em relação ao mês anterior (%)				
abr/17	-1,4	1,0	0,1	0,2
mai/17	1,4	-0,1	0,1	-0,1
jun/17	2,8	0,1	-2,1	0,0
jul/17	-1,7	-0,3	-1,8	0,1
ago/17	1,5	-0,5	3,6	0,4
set/17	0,0	0,1	-1,8	0,5
out/17	-0,1	1,7	5,9	0,1
nov/17	-0,6	-0,2	-2,2	0,4
dez/17	0,9	0,8	-2,6	0,1

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.