

## Conjuntura econômica

**Balança de Pagamentos.** Em março, a Conta Corrente brasileira apresentou superávit de US\$ 798 milhões. O resultado positivo foi influenciado pelo saldo na Balança Comercial de Bens (+ US\$ 6,0 bi), que superou os déficits nas contas de Serviços (- US\$ 2,8 bi) e Renda Primária (- US\$ 2,6 bi).

Na comparação com o mesmo período de 2017 (+ US\$ 1,4 bi), houve piora no resultado, frente ao menor saldo da Balança Comercial de Bens, que apresentou aumento mais intenso das importações (+7,4%) frente às exportações (+0,1%). Vale ressaltar a redução de 19,3% do déficit da conta de Renda Primária, influenciada pela diminuição dos gastos líquidos com juros (US\$ 754 milhões em 2018, ante US\$ 1,3 bi em 2017).

Na Conta Financeira, ênfase para os Investimentos Diretos no País (+ US\$ 6,5 bi), com ingresso de US\$ 3,9 bilhões na modalidade participação no capital. No acumulado em 12 meses, o Investimento Direto no País totalizou US\$ 64,3 bilhões, se consolidando como a principal fonte de financiamento do balanço de pagamentos. Diante desses resultados, o Balanço de Pagamentos foi superavitário em março (US\$ 1,9 bilhões) e no acumulado em 12 meses (US\$ 7,6 bilhões).

**Mercado de trabalho.** A taxa de desemprego nacional medida pela PNAD Contínua subiu para 13,1% no trimestre de janeiro a março, aumentando 1,3 p.p. (11,8%) frente a taxa do trimestre anterior (outubro a dezembro de 2017). Esse resultado veio acima do que o esperado pela FIRJAN (13,0%) e pelo mercado (12,9%). Na comparação com o mesmo período de 2017, quando o indicador registrou desemprego de 13,7%, houve redução de 0,6 p.p., movimento explicado pelo aumento mais intenso da população ocupada (+1,8%) frente a população economicamente ativa (+1,1%).

**Inflação.** Em abril, o IGP-M registrou variação de +0,57% frente ao mês anterior, acima da mediana das expectativas do mercado (+0,54%) e abaixo do registrado em março (+0,64%). A principal contribuição para a desaceleração do índice partiu do grupo Matérias-Primas Brutas (+0,44%, ante +1,54%), sobretudo pelas influências negativas do minério de ferro (-9,53%, ante -1,88%), mandioca (-7,93%, ante -2,39%) e bovinos (-0,61%, ante +0,23%). No acumulado em 12 meses até abril, a variação foi de +1,89%, ante +0,20% em março.

## Gerência de Estudos Econômicos

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2018

### Tomaz Leal

Tel: +55 21 2563 – 4702  
tleal@firjan.com.br

### Jonathas Goulart

Tel: +55 21 2563 – 4674  
jgcosta@firjan.com.br

Dúvidas ou sugestões:

**economia@firjan.com.br**

### Agenda da semana

30/abril a 04/maio

30/abril:

- Tesouro Nacional: Resultado Primário do Governo Central – Ref. Mar 18

02/maio:

- MDIC: Balança Comercial Mensal – Ref. Abr 18
- CNI: Indicadores Industriais – Ref. Mar 18

03/maio:

- IBGE: Pesquisa Industrial Mensal de Produção Física (PIM-PF) – Ref. Mar 18

04/maio:

- Anfavea: Produção de Veículos – Ref. Abr 18

Durante a semana:

- Fenabreve: Venda de Veículos – Ref. Abr 18

## Cenário e projeções econômicas

Indicadores Econômicos	2014	2015	2016	2017	2018*
<b>Atividade</b>					
<b>PIB</b>	<b>0.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.8%</b>
Agropecuária	2.8%	3.3%	-4.3%	13.0%	2.3%
Indústria	-1.5%	-5.8%	-4.0%	0.0%	3.7%
Serviços	1.0%	-2.7%	-2.6%	0.3%	2.7%
Consumo das famílias	2.2%	-3.2%	-4.3%	0.9%	3.6%
Consumo da Adm. Pública	0.8%	-1.4%	-0.1%	-0.7%	0.9%
FBKF	-4.2%	-13.9%	-10.3%	-2.3%	6.7%
Exportações Bens e Serviços	-1.1%	6.8%	1.9%	4.9%	3.2%
Importações Bens e Serviços	-1.9%	-14.2%	-10.2%	4.6%	9.2%
<b>PIB RJ**</b>	<b>1.5%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.9%</b>
Agropecuária RJ	3.2%	-6.7%	-16.6%	3.2%	-0.1%
Indústria RJ	0.9%	-1.1%	-4.1%	-0.1%	4.3%
Serviços RJ	1.7%	-2.8%	-3.1%	-0.6%	0.7%
<b>Produção Industrial</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Produção Industrial - RJ</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.1%</b>
<b>Vendas no Comércio Varejista - Restrita</b>	<b>2.2%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Vendas no Comércio Varejista - Ampliada</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Mercado de Trabalho</b>					
Taxa de Desemprego (Média de período)	6.8%	8.3%	11.3%	12.8%	12.1%
Taxa de Desemprego (Fim de período)	6.5%	9.0%	12.0%	11.8%	11.3%
<b>Inflação</b>					
IPCA	6.4%	10.7%	6.3%	2.9%	3.8%
<b>Taxa de juros</b>					
Taxa Selic (Fim de período)	11.75%	14.25%	13.75%	7.00%	6.50%
<b>Setor Externo</b>					
Taxa de câmbio R\$/US\$ (Fim de período)	2.35	3.90	3.26	3.31	3.42

Nota: \* Estimativas FIRJAN

\*\* O PIB-RJ de 2016, 2017 e 2018 são estimativas FIRJAN