

## Conjuntura econômica

**Atividade econômica.** O Produto Interno Bruto (PIB) avançou 0,4% no 1º trimestre de 2018, frente ao trimestre anterior, na série livre de influências sazonais. Este foi o quinto resultado positivo consecutivo nesta métrica, o que não ocorria desde 2014.

Na comparação com igual período de 2017, a variação do PIB ficou positiva em +1,2%, valor inferior ao registrado no trimestre anterior (+2,1%). Esse resultado ficou ligeiramente abaixo das expectativas da FIRJAN (+1,3%). No acumulado em quatro trimestres, a economia apresentou crescimento de +1,3% em relação ao período imediatamente anterior.

Importante destacar que o resultado do PIB nos primeiros três meses do ano ratificou a percepção de recuperação mais lenta da atividade econômica. Para os próximos meses, o cenário político interno e a conjuntura internacional adversa são os principais fatores de risco para retomada do crescimento econômico brasileiro.

**Mercado de trabalho.** A taxa de desemprego nacional medida pela PNAD Contínua subiu para 12,9% no trimestre móvel de fevereiro a abril, aumentando 0,7 p.p. (12,2%) frente a taxa do trimestre anterior (novembro de 2017 a janeiro de 2018). Esse resultado está em linha com o esperado pela FIRJAN e pelo mercado (ambos projetaram 13,0%).

Na comparação com o mesmo período de 2017, quando o indicador registrou desemprego de 13,6%, houve redução de 0,7 p.p., movimento explicado pelo aumento mais intenso da população ocupada (+1,7%) frente a população economicamente ativa (+0,8%). Embora a taxa de desemprego tenha melhorado frente ao ano passado, vale destacar que essa recuperação vem ocorrendo de forma mais lenta do que o esperado no início do ano.

**Inflação.** Em maio, o IGP-M registrou variação de +1,38% frente ao mês anterior, acima da mediana das expectativas do mercado (+1,25%) e do registrado em abril (+0,57%). A principal contribuição para a aceleração do índice partiu do grupo Matérias-Primas Brutas (+3,32%, ante +0,44%), sobretudo pelas influências positivas do minério de ferro (+10,97%, ante -9,53%).

Com o resultado, o IGP-M acumulado em 12 meses apresentou variação de +4,26%, ante +1,89% acumulados até abril. Ressalta-se que o período de coleta do IGP-M não abarcou os dias da greve dos caminhoneiros, que só deverá ter seu impacto medido pelo IGP-DI.

## Gerência de Estudos Econômicos

Rio de Janeiro, 04 de junho 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

04/junho a 08/junho

04/junho:

- CNI: Indicadores Industriais – Ref. Abr 18

05/junho:

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

06/junho

- FGV: Índice Geral de Preços - Disponibilidade Interna (IGP-DI) – Ref. Mai 18

08/junho

- IBGE: Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) – Ref. Mai 18
- IBGE: Pesquisa Industrial Mensal – Rio de Janeiro (PIM-RJ) – Ref. Abr 18

Durante a semana:

- Anfavea: Produção de Veículos – Ref. Mai 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>2.2%</b>
Agropecuária	2.8%	3.3%	-4.3%	13.0%	0.7%
Indústria	-1.5%	-5.8%	-4.0%	0.0%	3.0%
Serviços	1.0%	-2.7%	-2.6%	0.3%	1.7%
Consumo das famílias	2.2%	-3.2%	-4.3%	0.9%	2.5%
Consumo da Adm. Pública	0.8%	-1.4%	-0.1%	-0.7%	0.5%
FBKF	-4.2%	-13.9%	-10.3%	-2.2%	4.7%
Exportações Bens e Serviços	-1.1%	6.8%	1.9%	5.2%	4.5%
Importações Bens e Serviços	-1.9%	-14.2%	-10.2%	5.0%	8.6%
<b>PIB RJ**</b>	<b>1.5%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.6%</b>
Agropecuária RJ	3.2%	-6.7%	-16.6%	3.2%	-2.5%
Indústria RJ	0.9%	-1.1%	-4.1%	-0.1%	1.8%
Serviços RJ	1.7%	-2.8%	-3.1%	-0.6%	1.3%
<b>Produção Industrial</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Produção Industrial - RJ</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.6%</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>3.9%</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>4.8%</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