



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Perspectivas para a Inflação

Mário Mesquita

junho de 2008

Perspectivas para a Inflação

I. Setor Externo

II. Condições Monetárias

III. Demanda

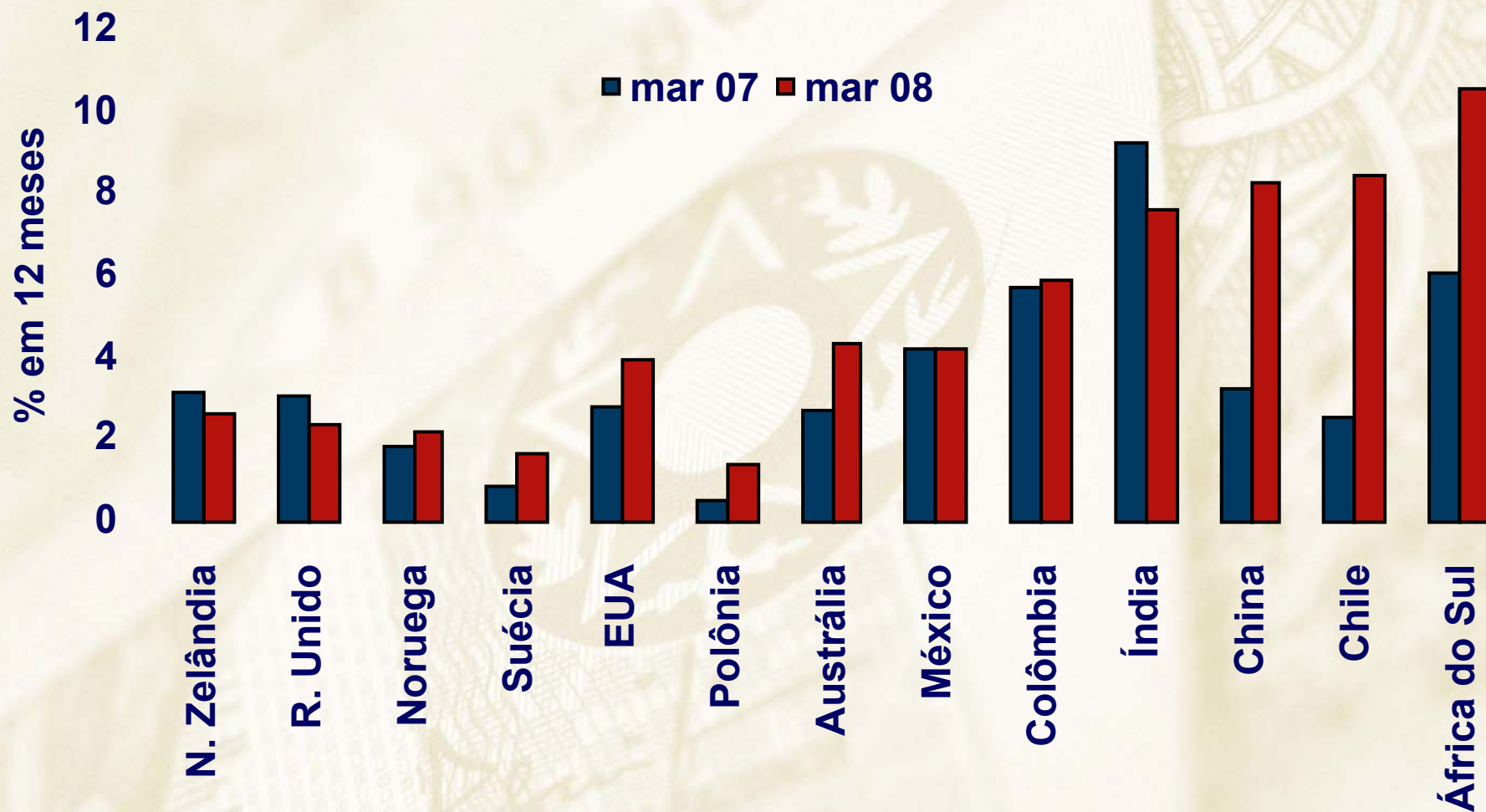
IV. Produção e Oferta

V. Inflação

VI. Projeções de Inflação e PIB

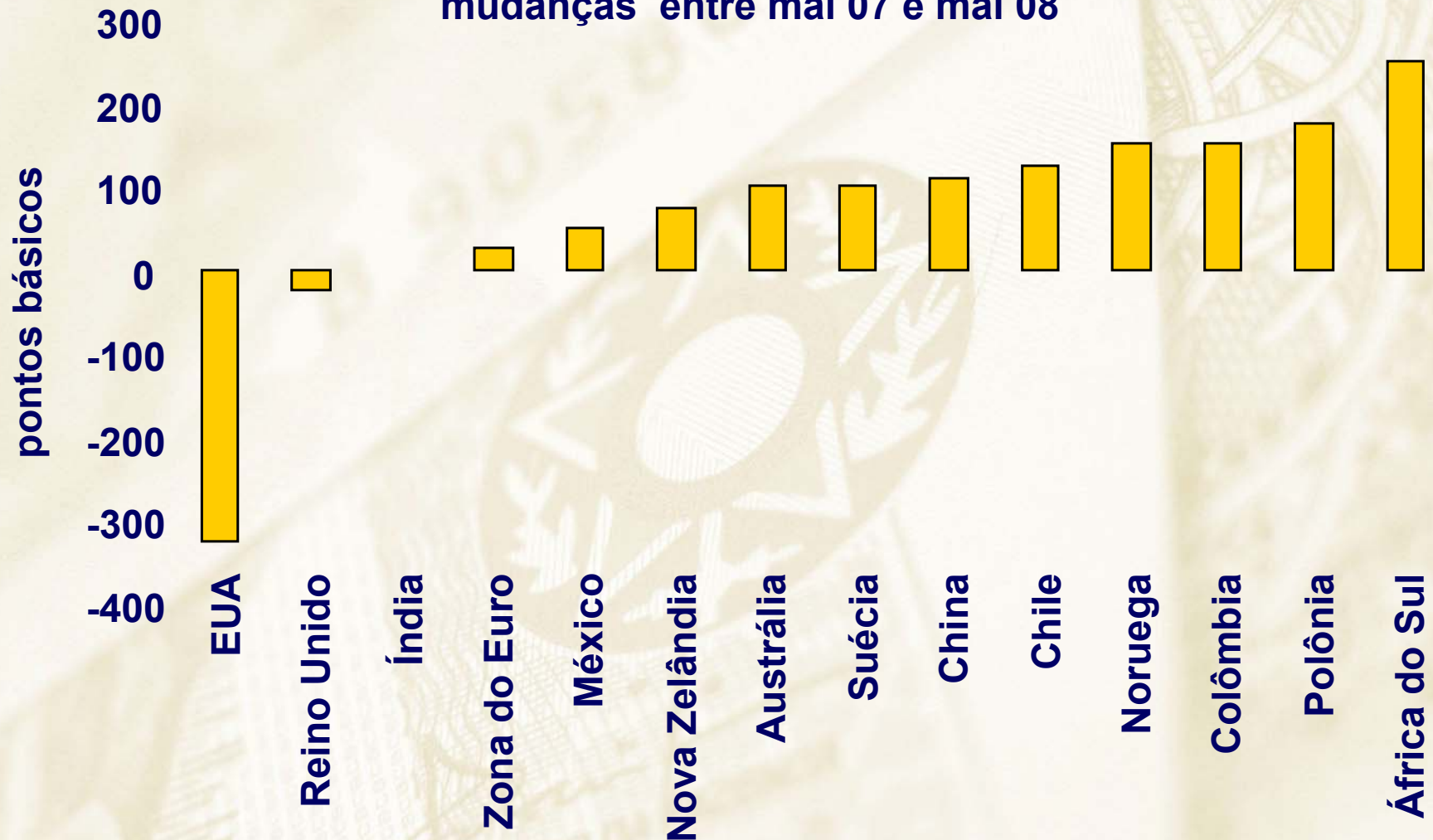
I. Setor Externo

Inflação em Países Selecionados

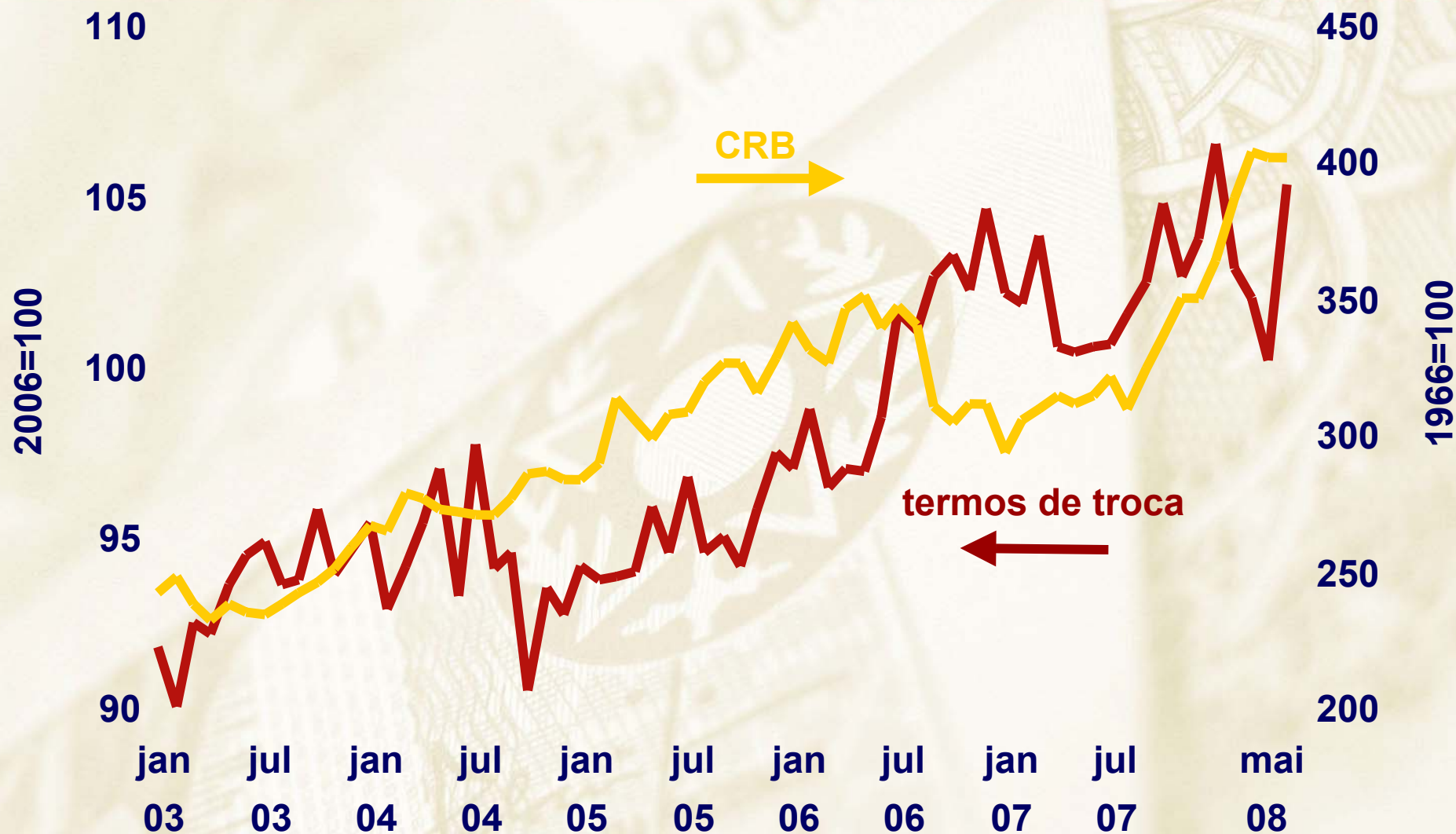


Taxas Básicas de Juros em Países Selecionados

mudanças entre mai 07 e mai 08



CRB x Termos de Troca



CRB – Evolução do Grupo Grãos



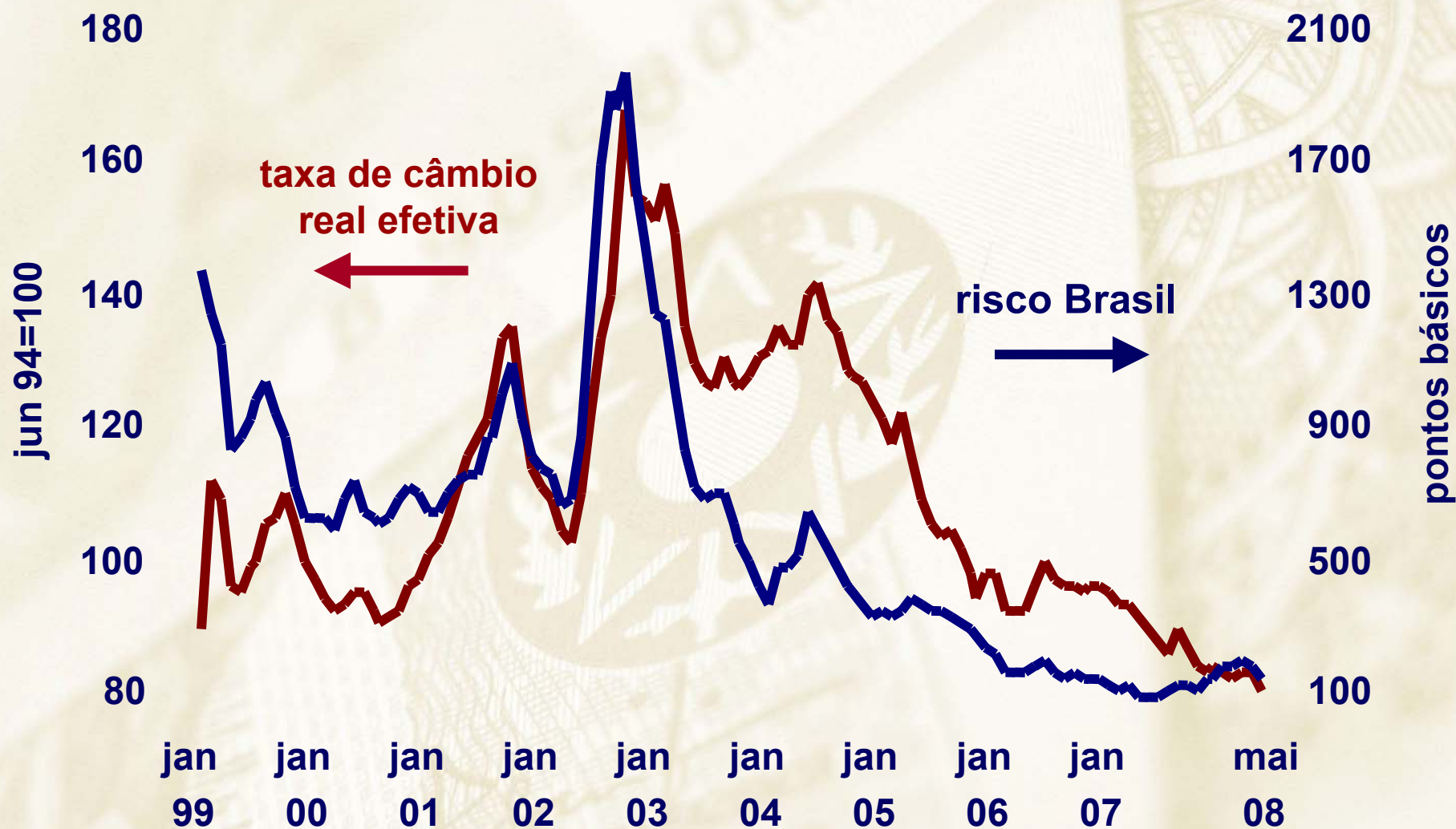
Taxa de Câmbio Nominal



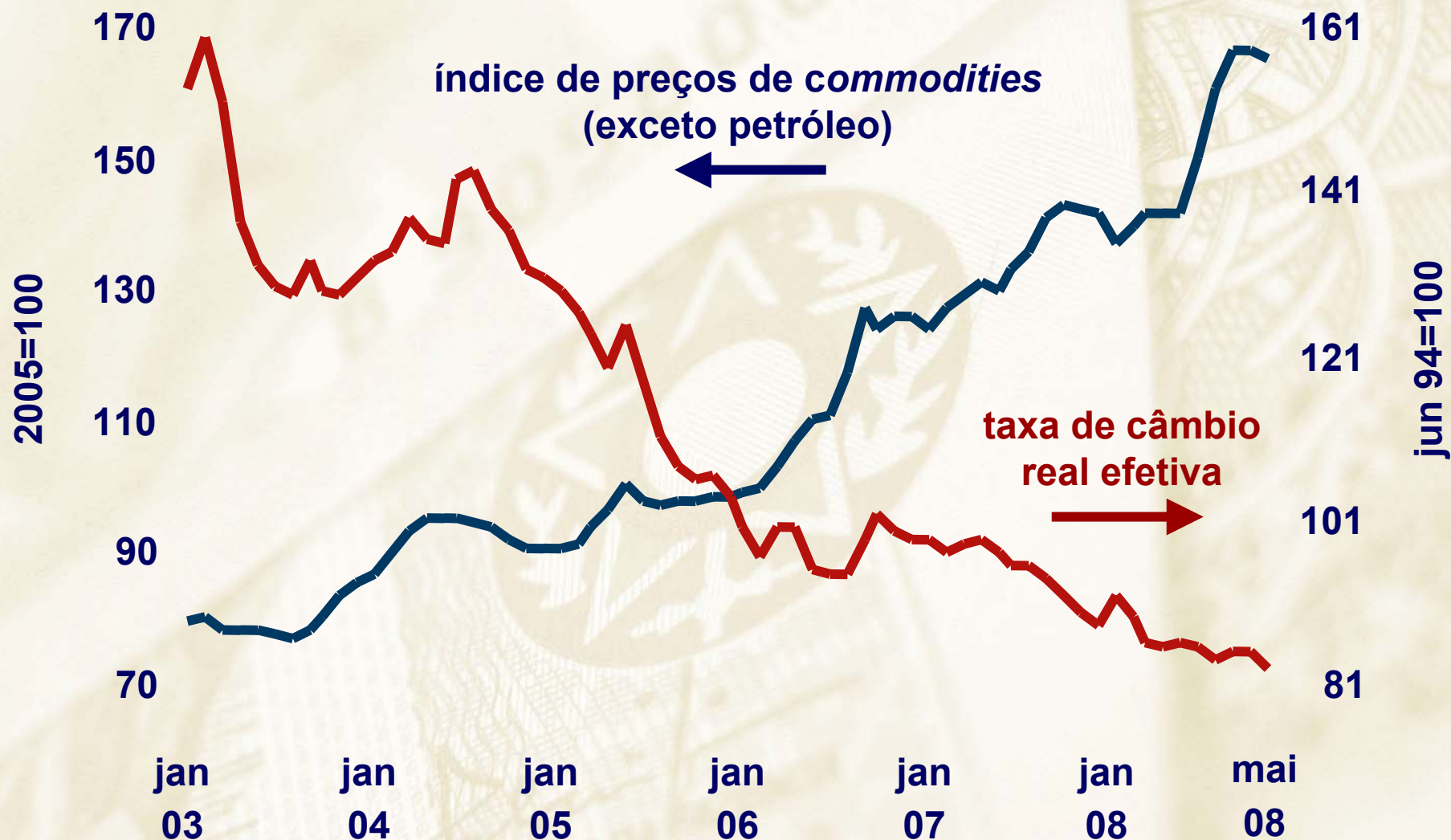
Taxa de Câmbio Real Efetiva



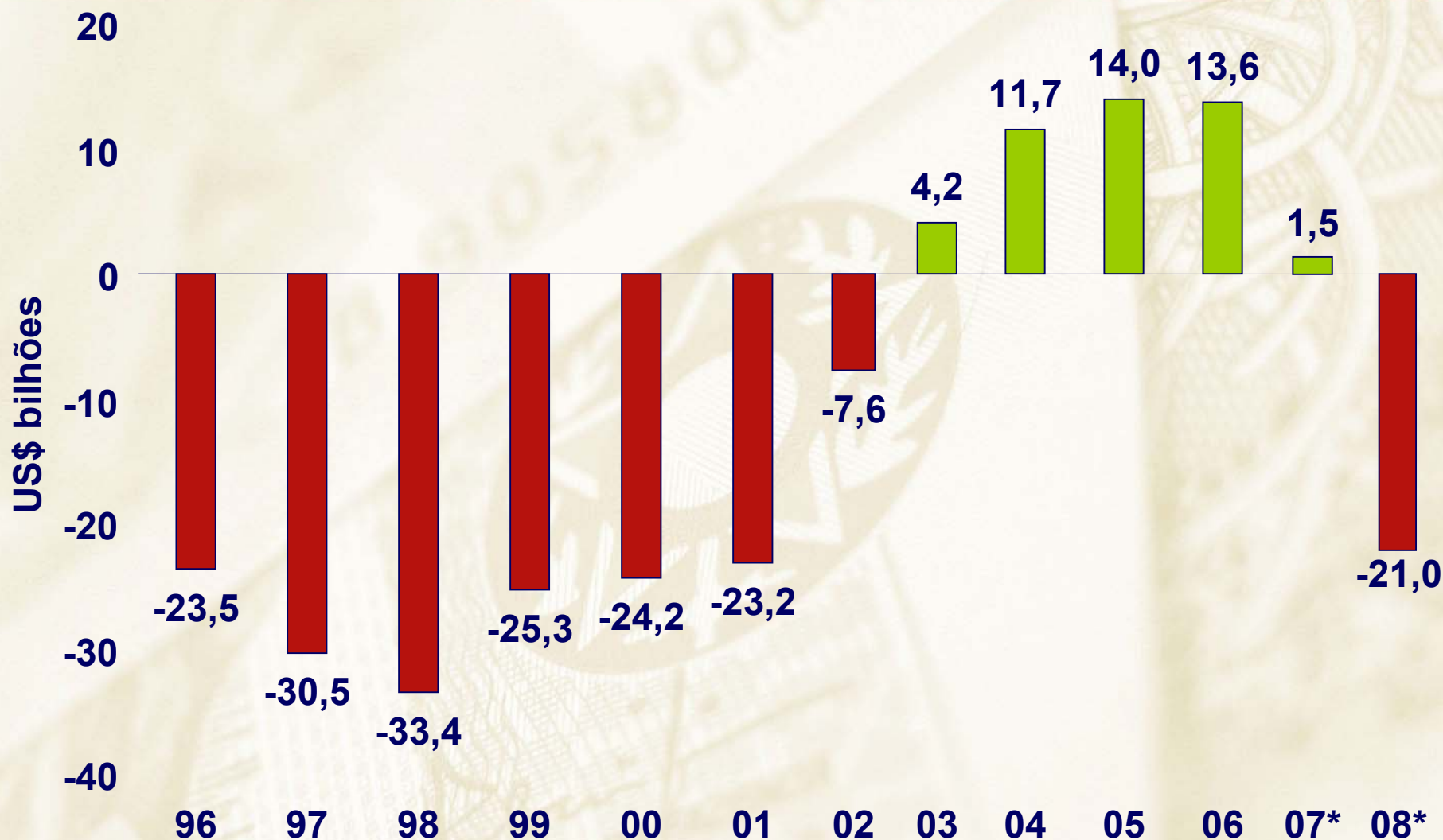
Câmbio Real x Risco Brasil



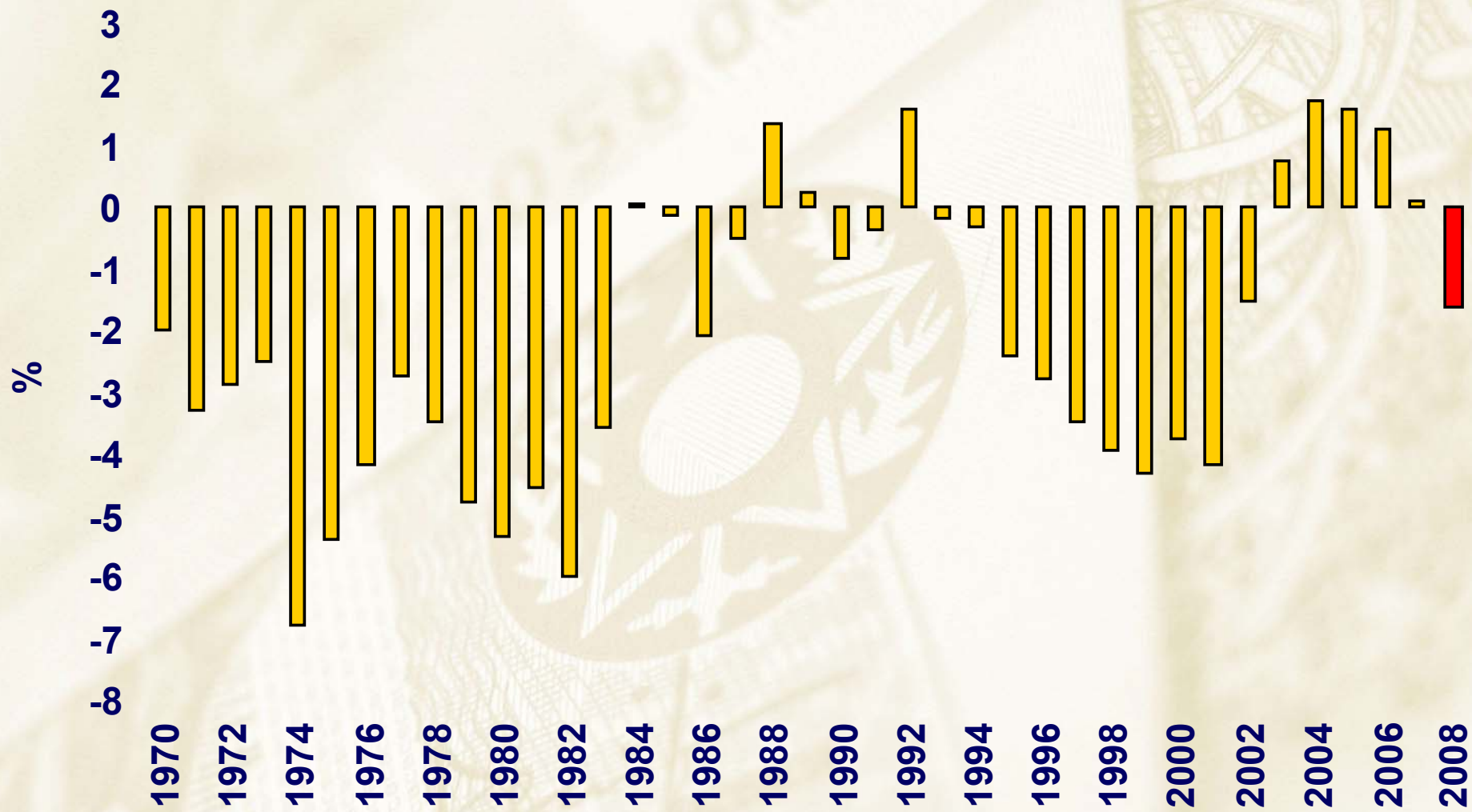
Câmbio Real x Preços de *Commodities*



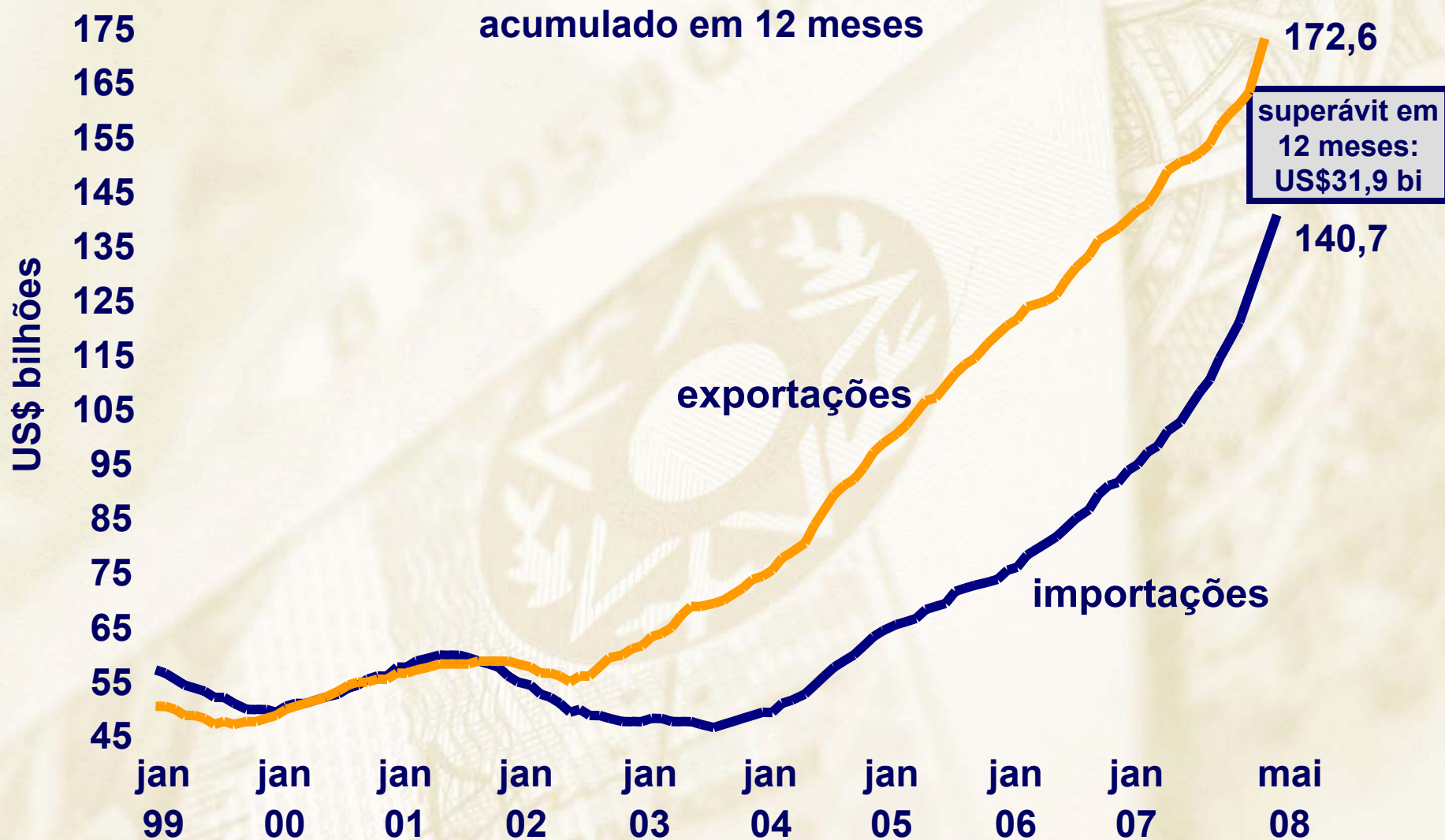
Saldo em Conta Corrente



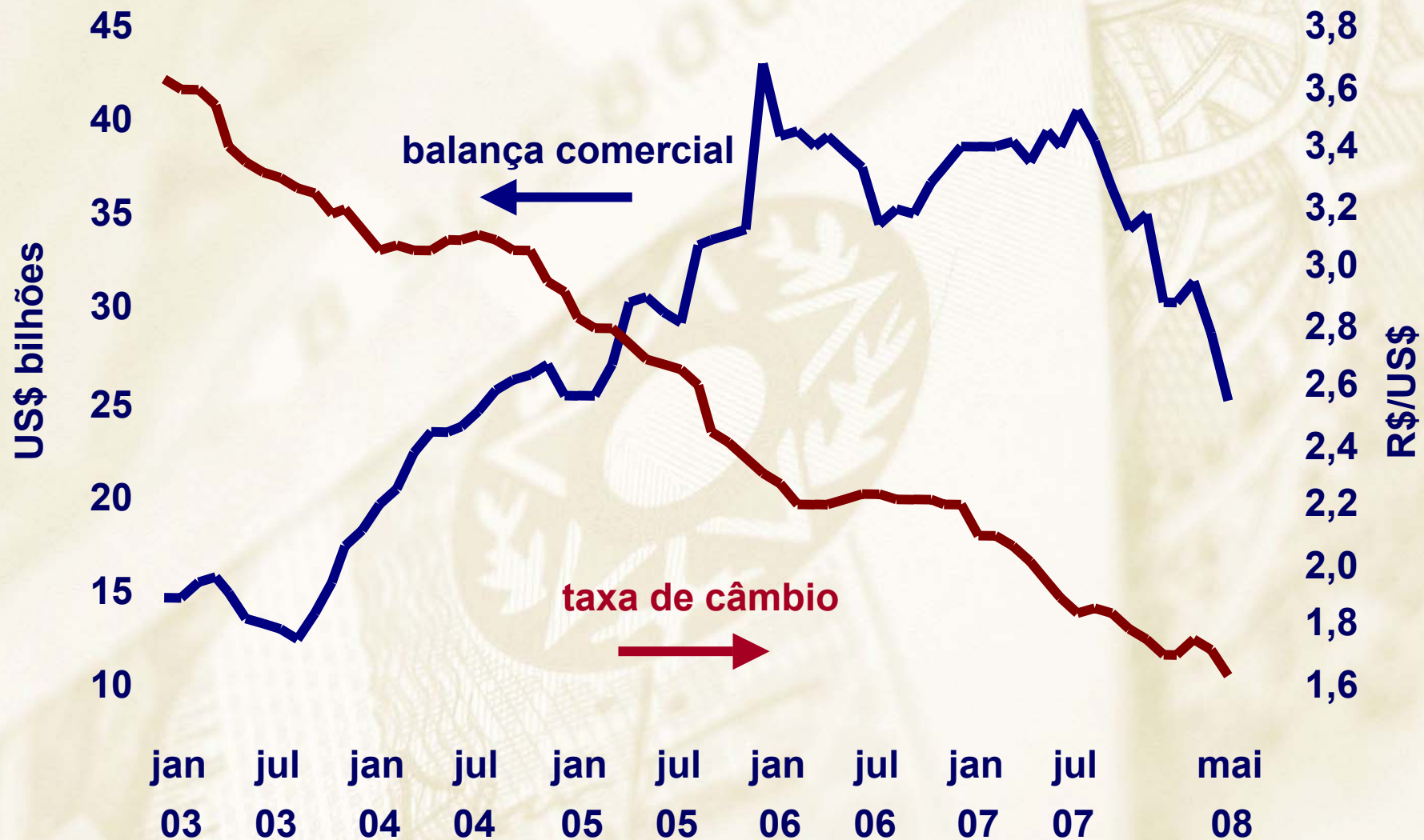
Saldo em Conta Corrente/PIB



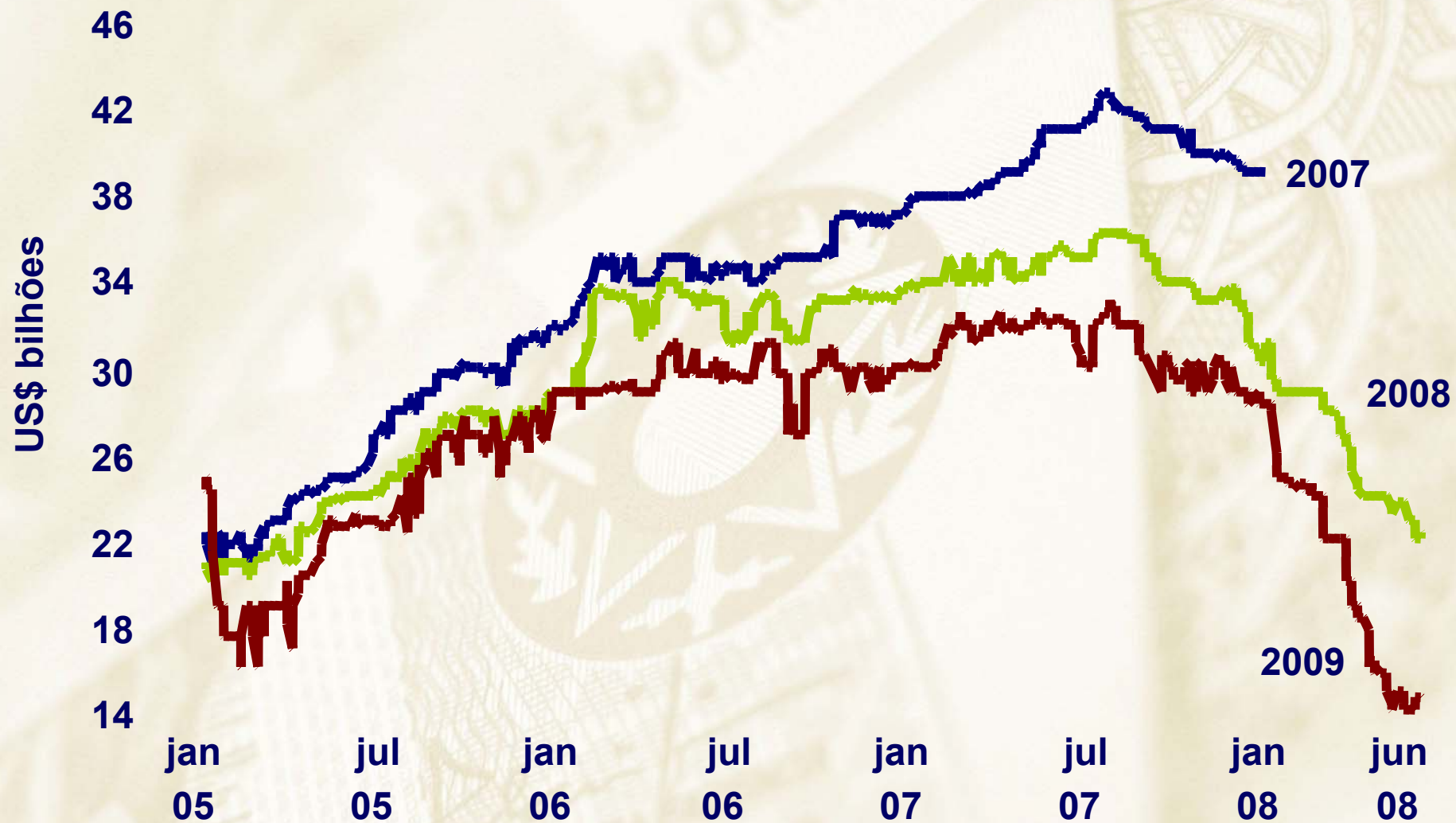
Balança Comercial



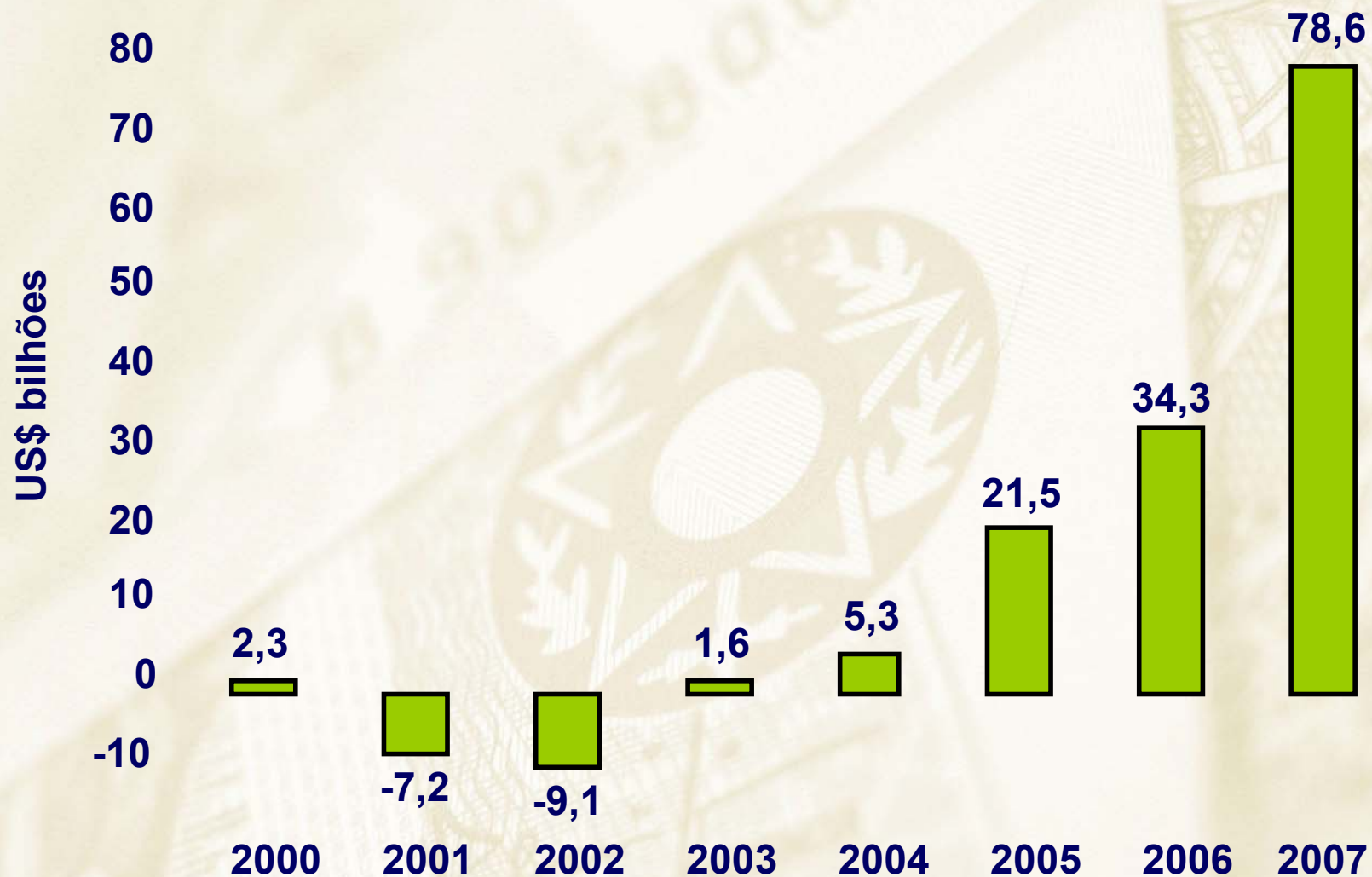
Expectativas de Mercado para Balança Comercial e Taxa de Câmbio 12 Meses à Frente



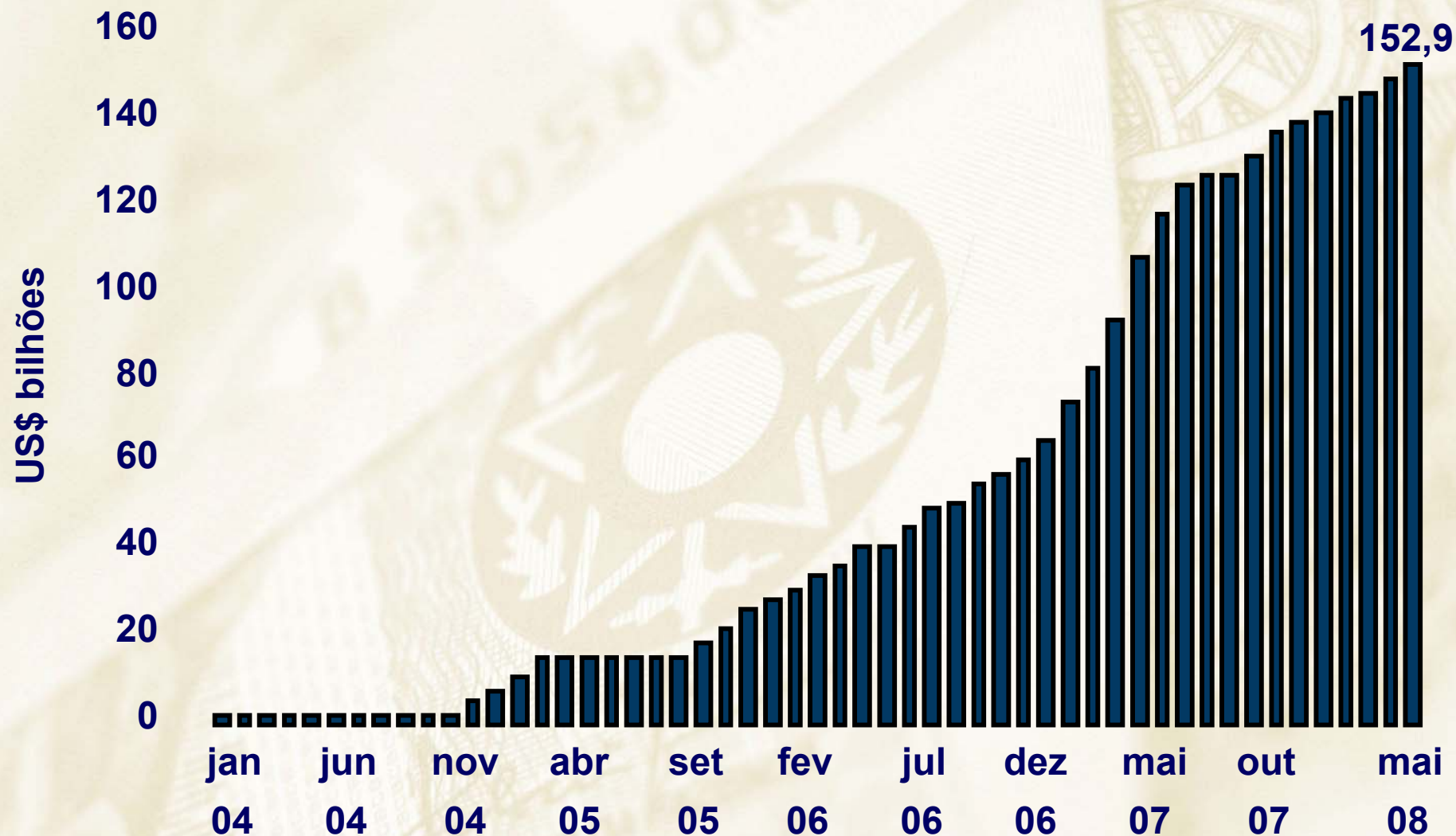
Expectativas de Mercado para a Balança Comercial



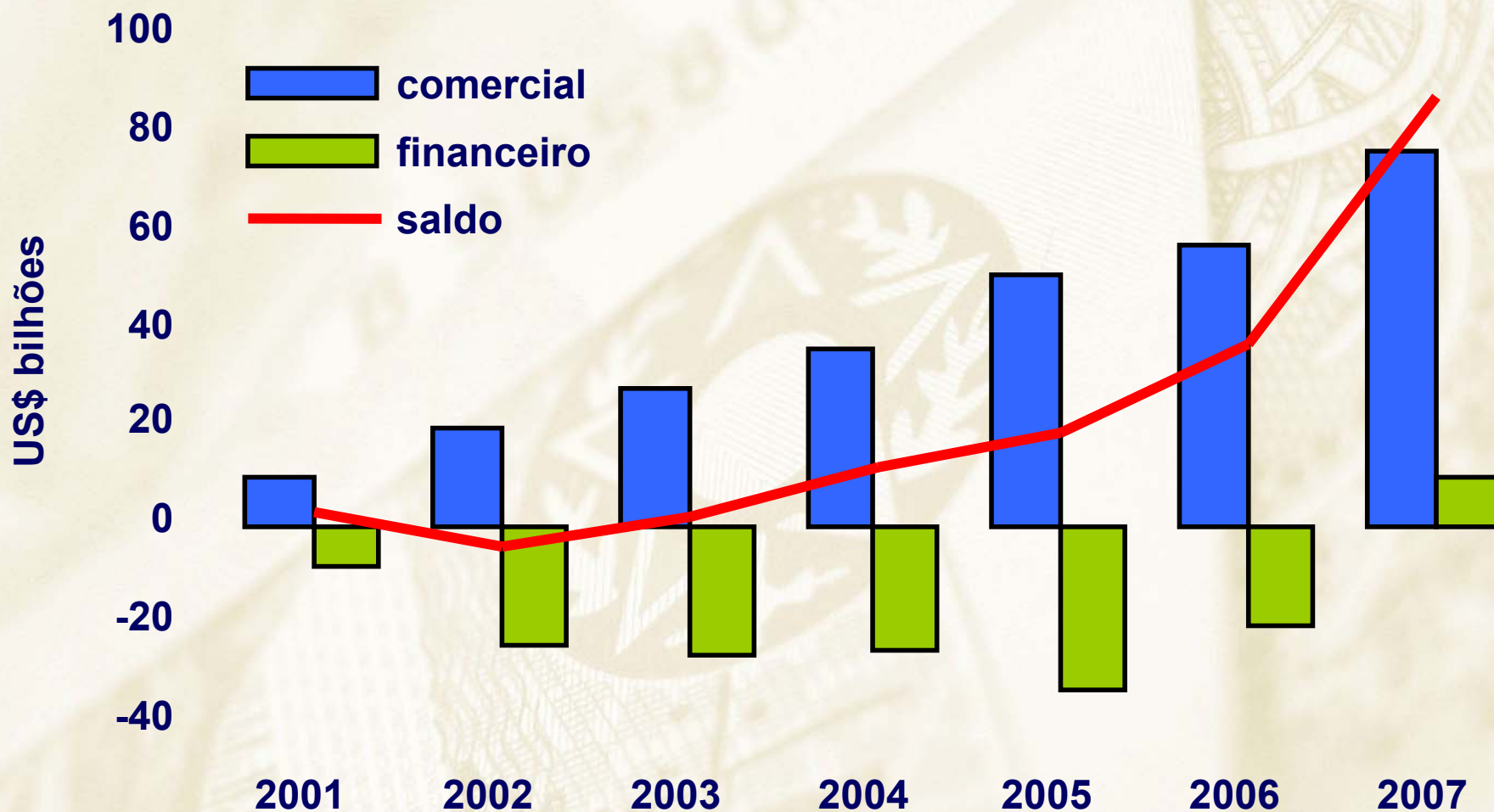
Compras/Vendas do BC no Mercado de Câmbio



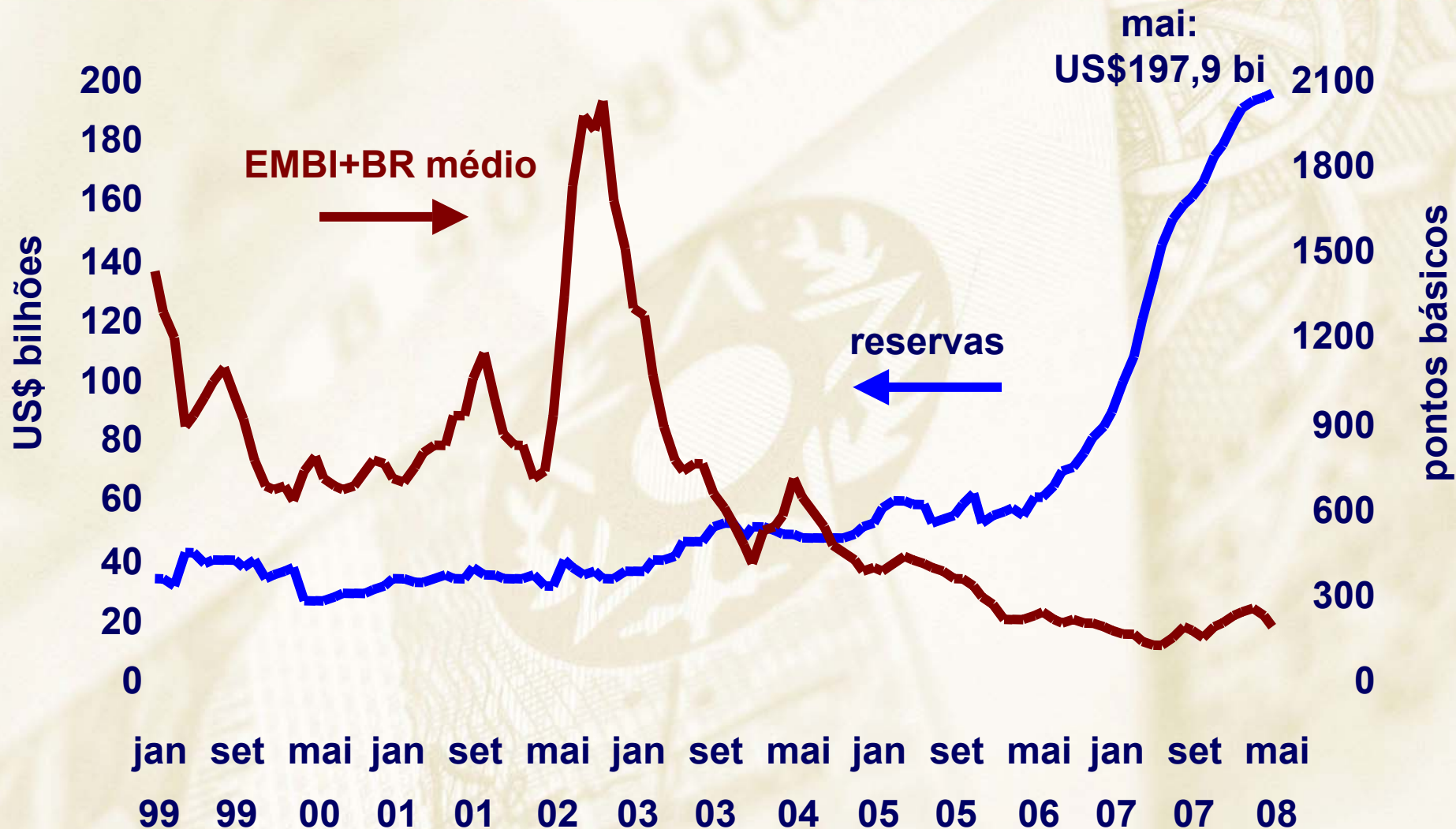
Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio (Fluxos Acumulados desde janeiro de 2004)



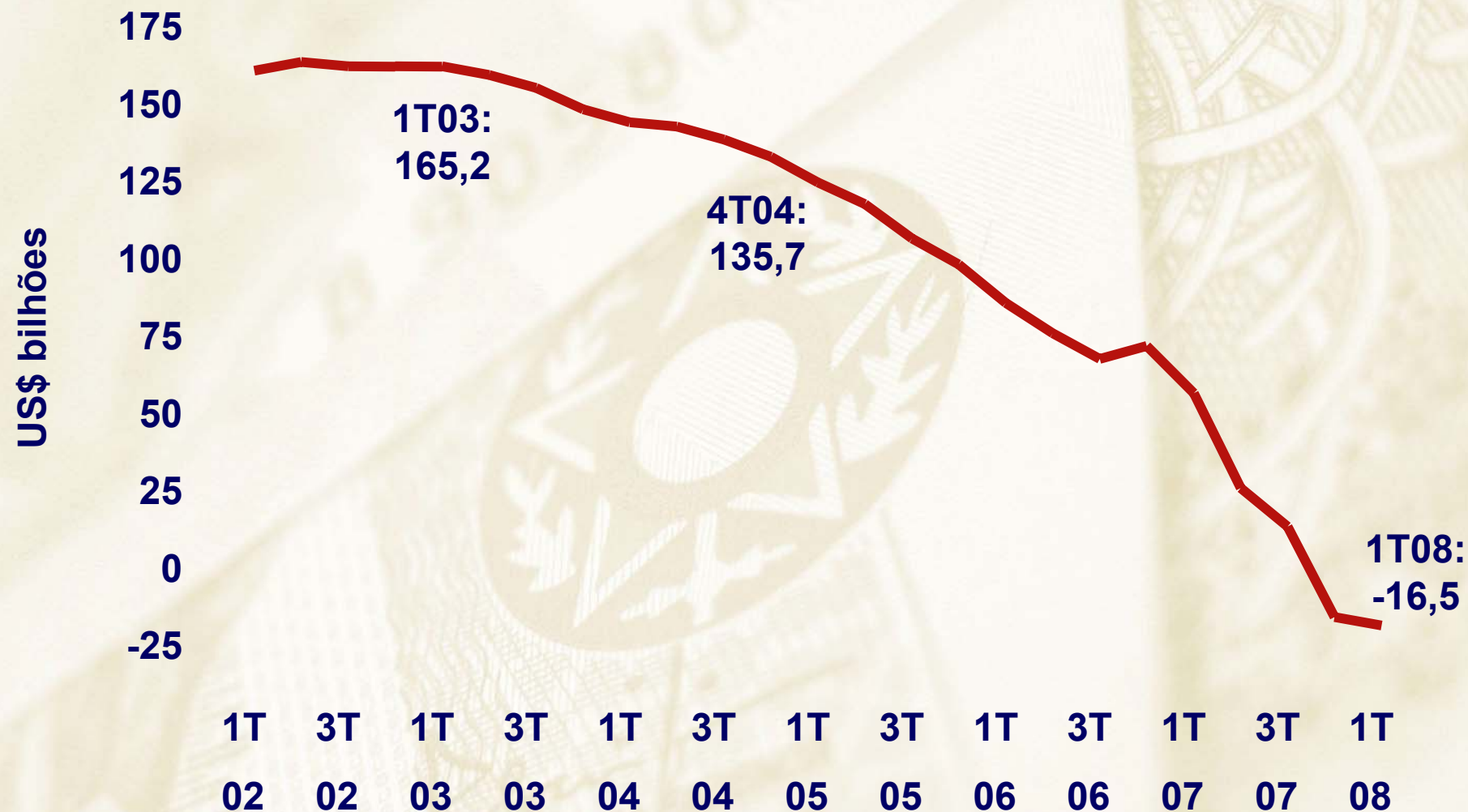
Fluxos Líquidos de Câmbio



Reservas Internacionais e Risco Brasil

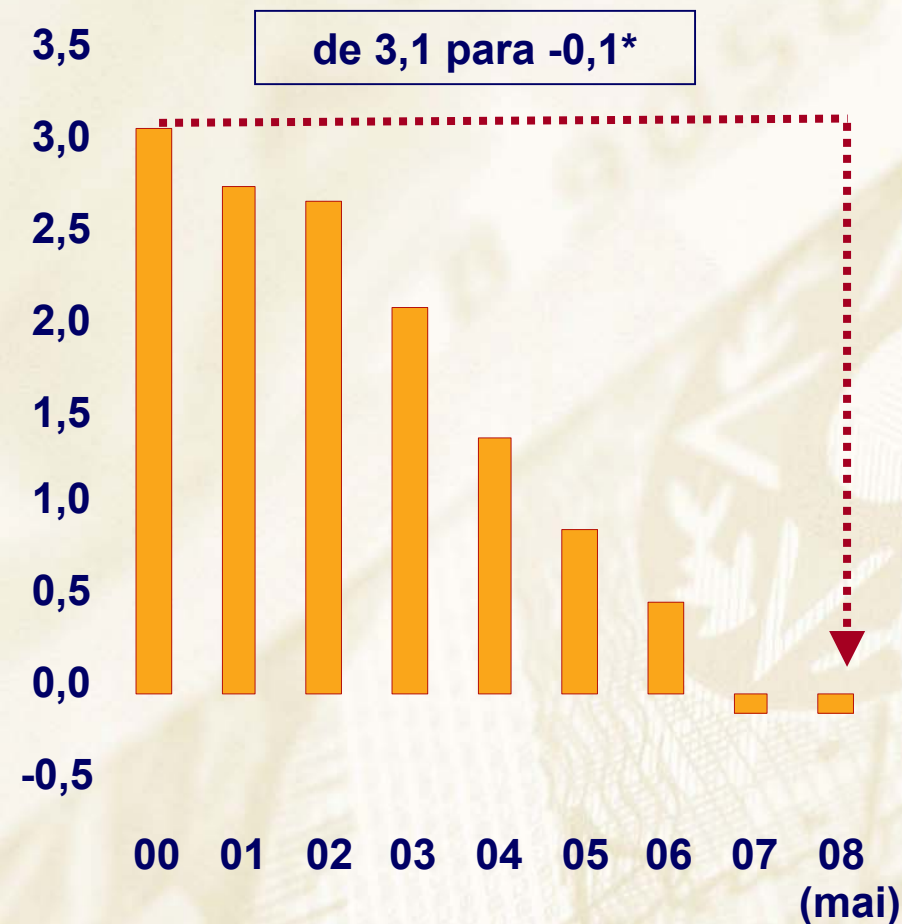


Dívida Externa Líquida

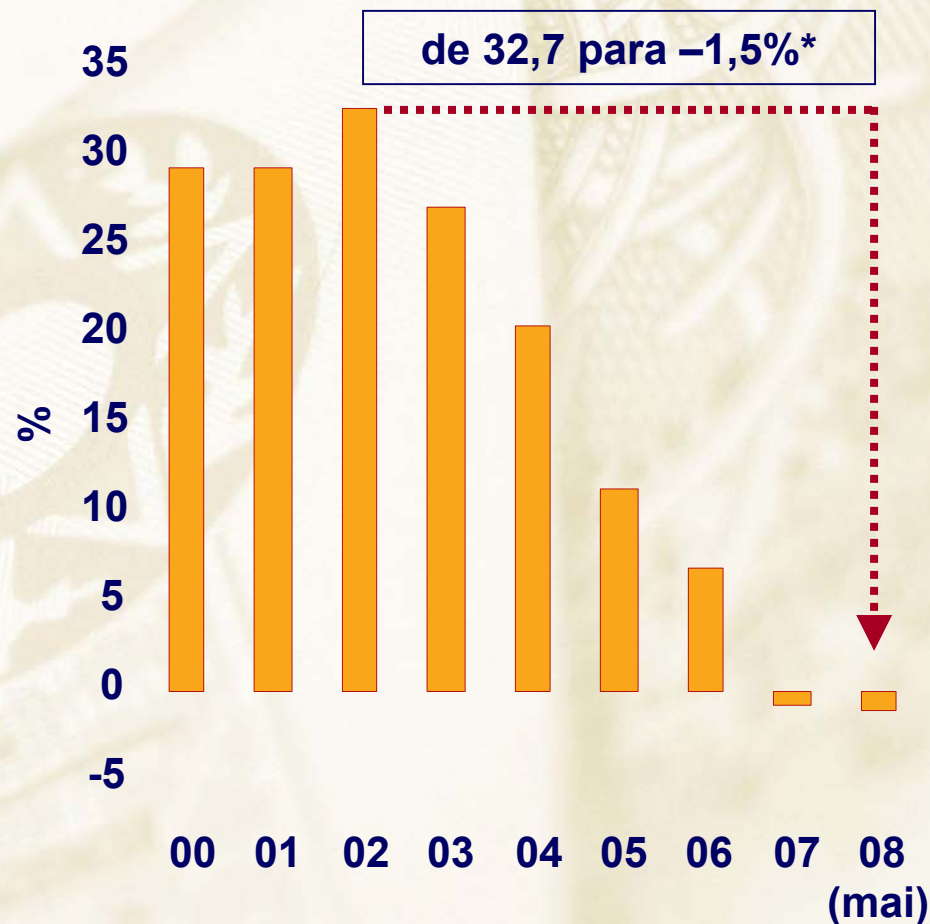


Indicadores de Sustentabilidade Externa

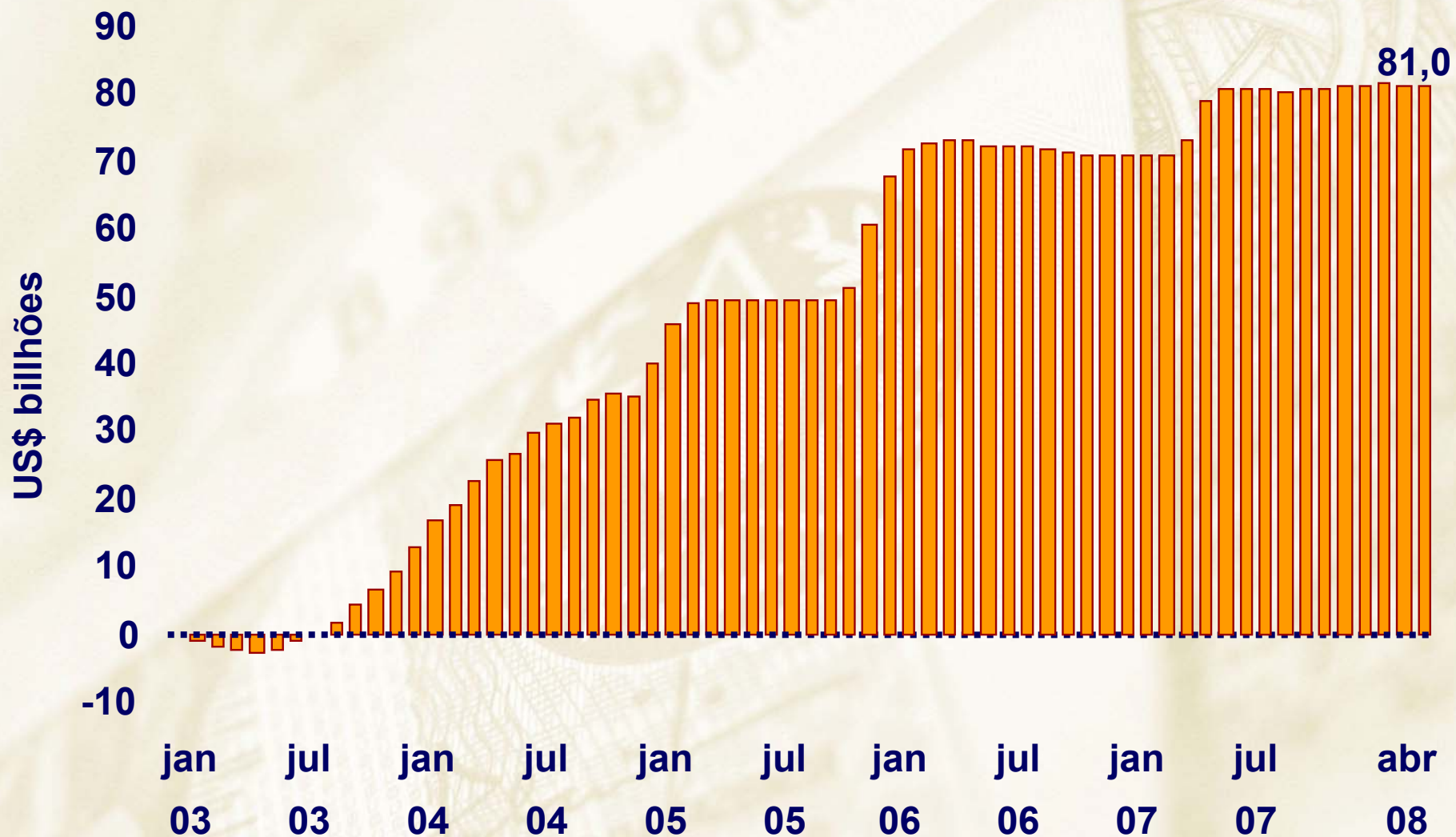
dívida externa líquida/exportações



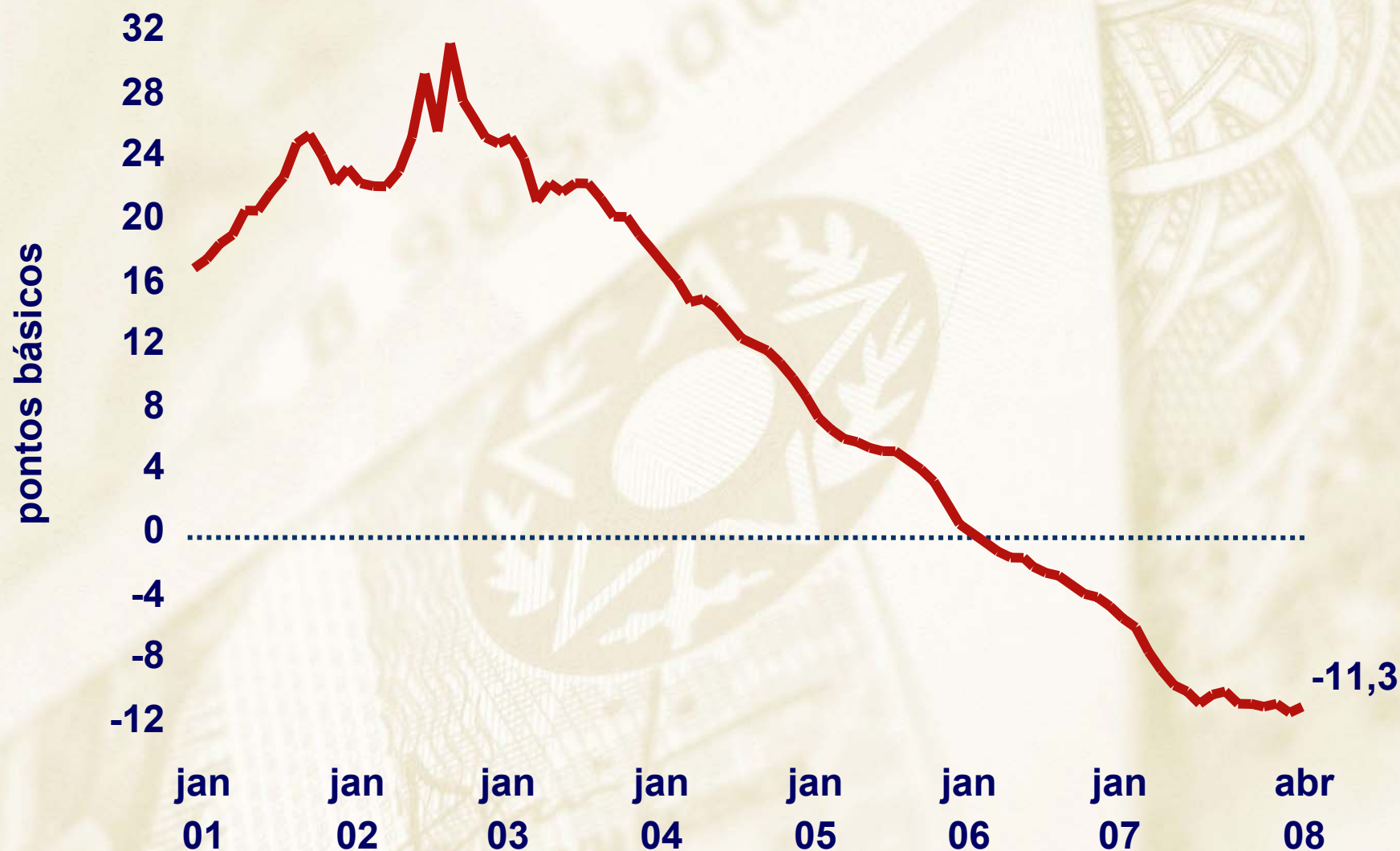
dívida externa líquida/PIB



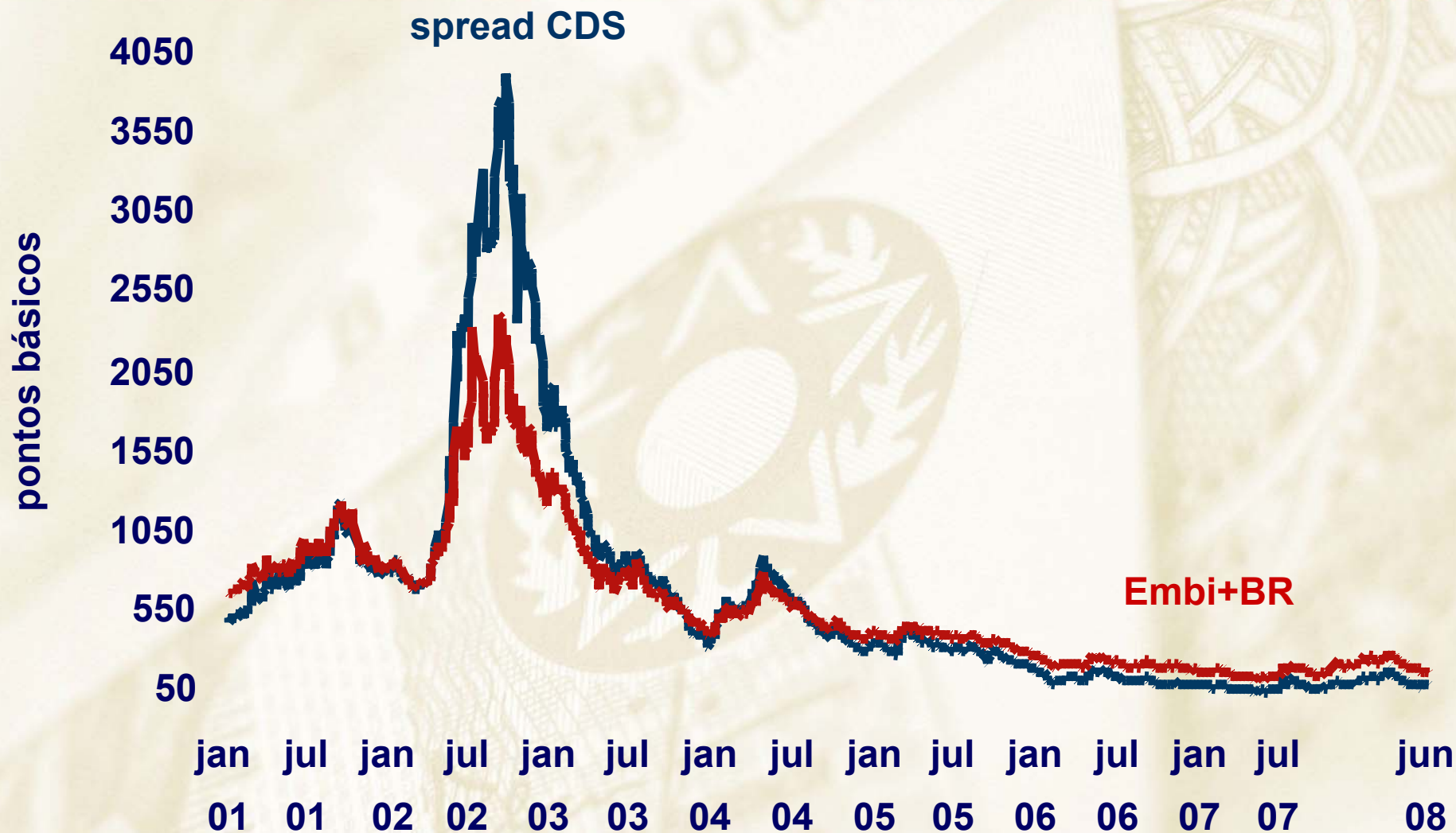
Dívida Cambial Doméstica: Redução Acumulada desde janeiro de 2003



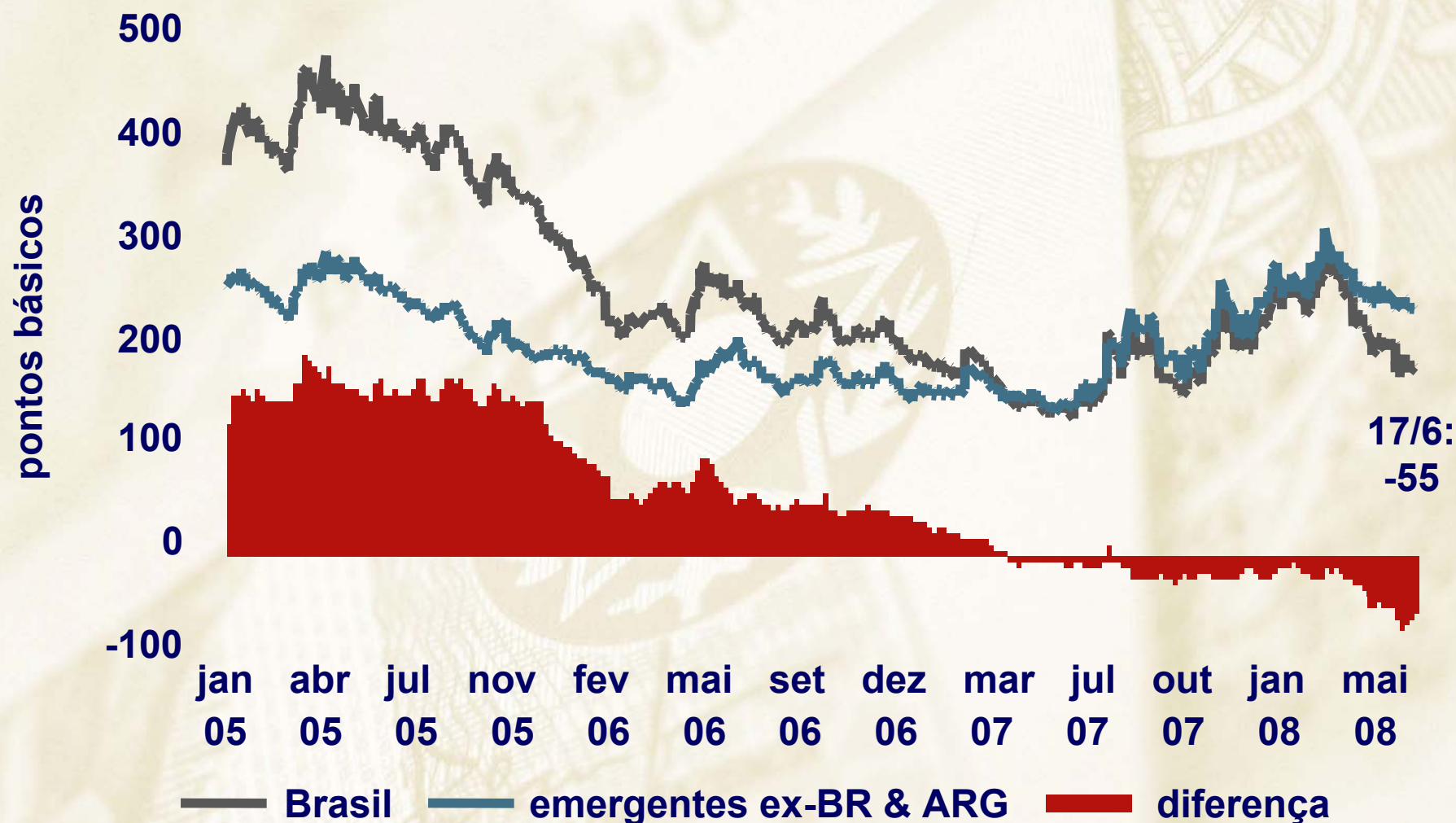
Sensibilidade da Relação DLSP/PIB a uma Variação de 1% na Taxa de Câmbio



Spread CDS e Risco Brasil (Embi+BR)

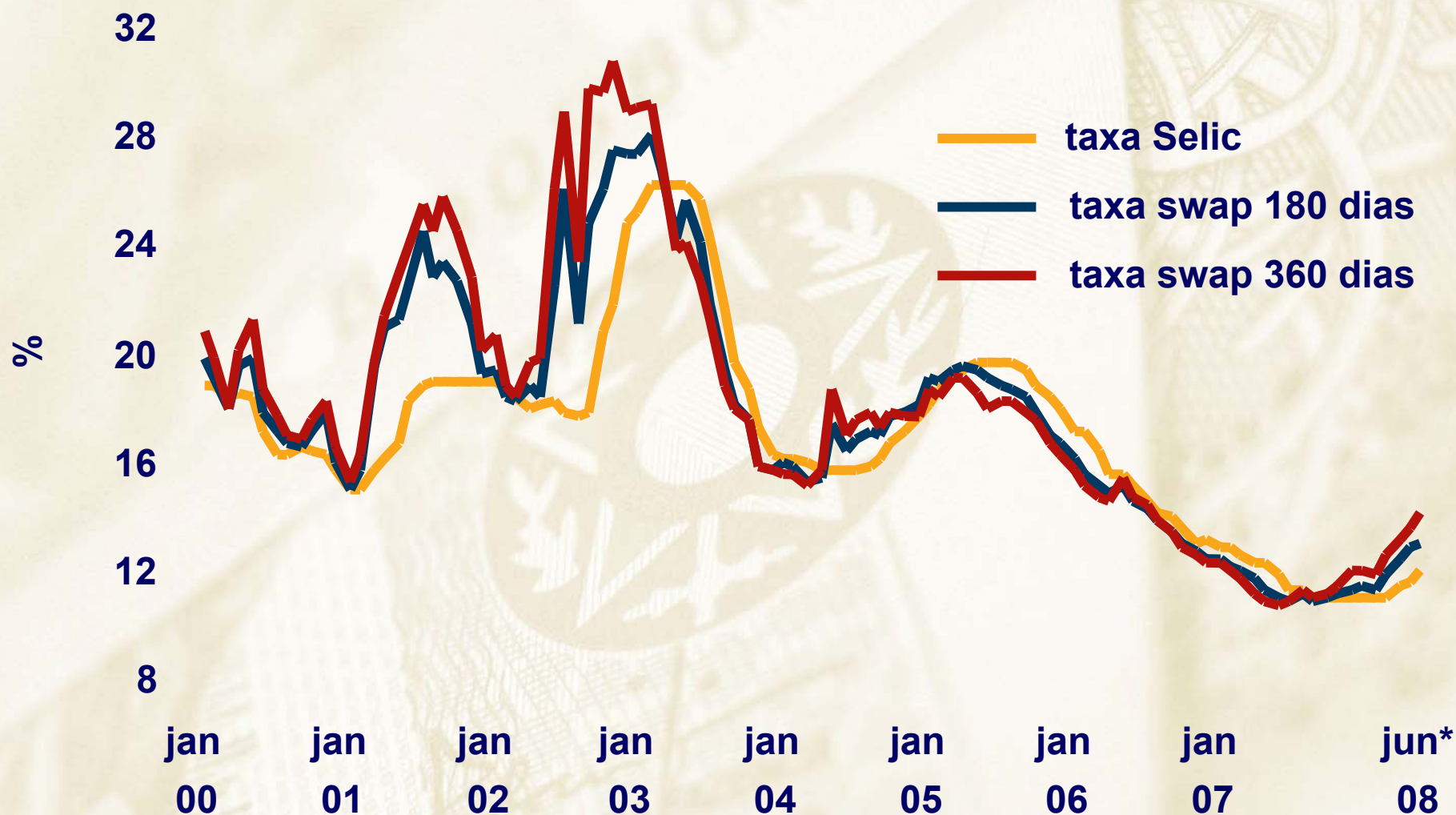


Risco Brasil x Demais Emergentes

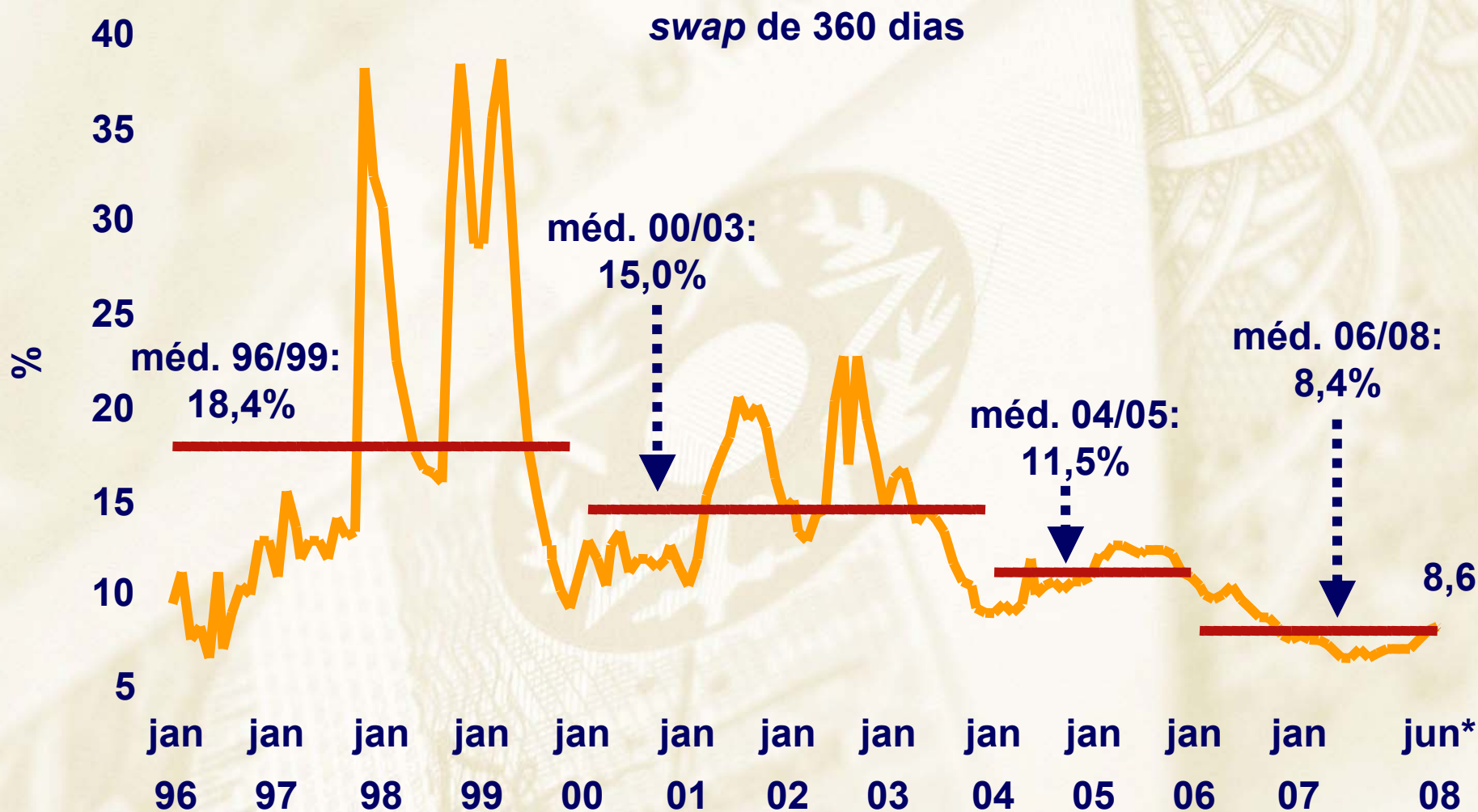


II. Condições Monetárias

Selic e Taxas de Juros de Mercado



Juros Reais Ex-Ante (Swap de 360 dias)



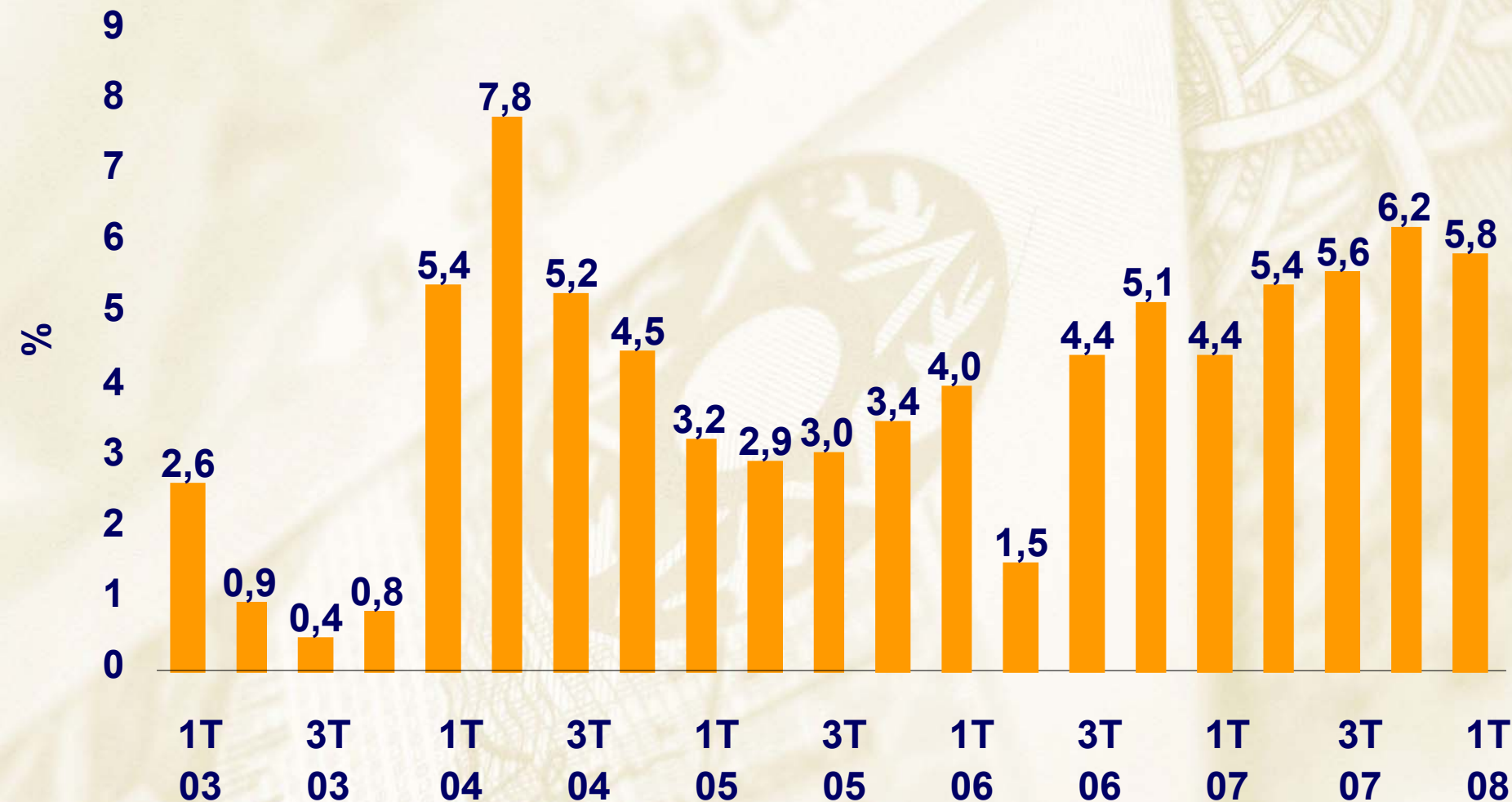
Evolução do Crédito Livre PF e PJ



III. Demanda

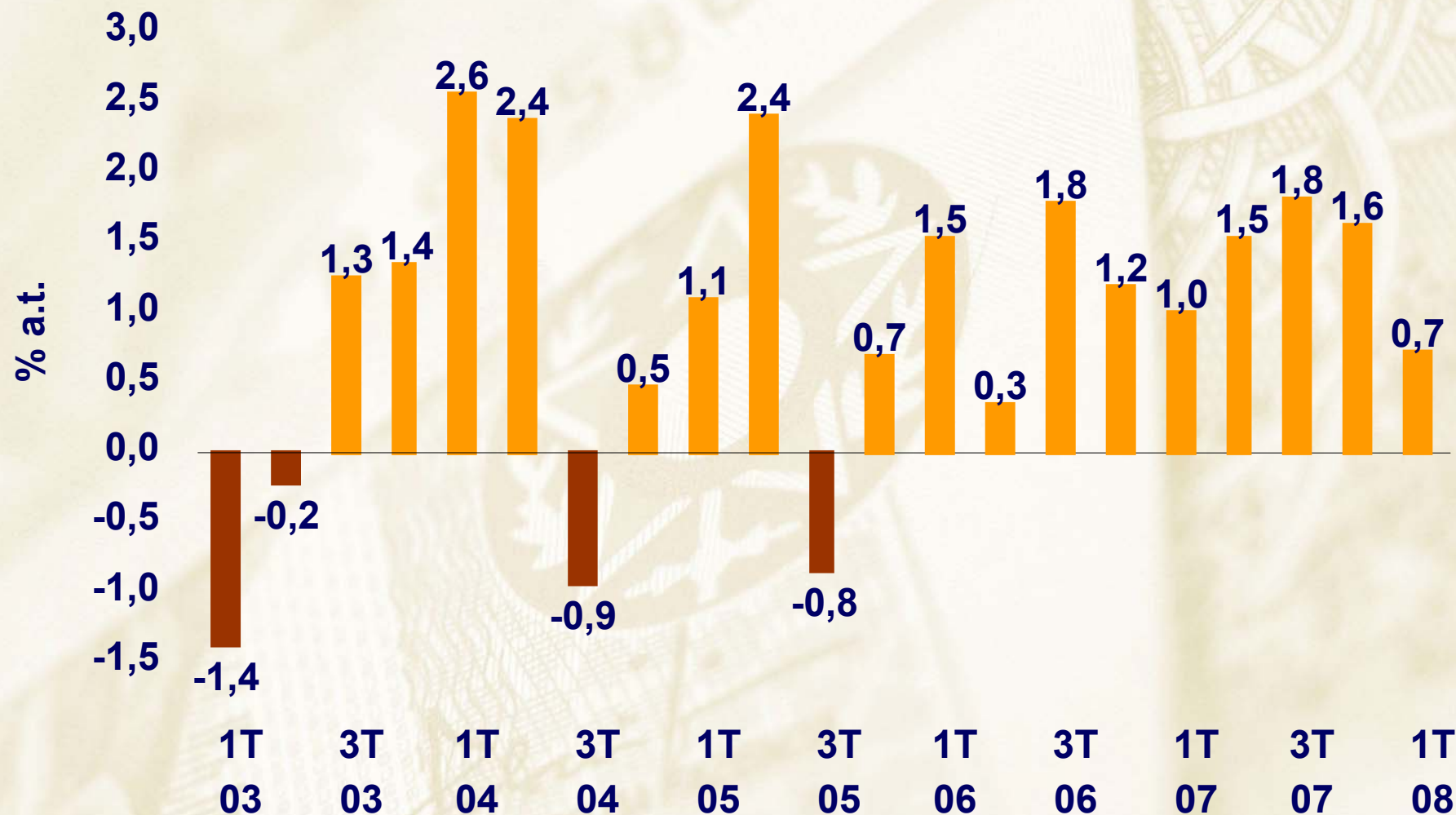
Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior



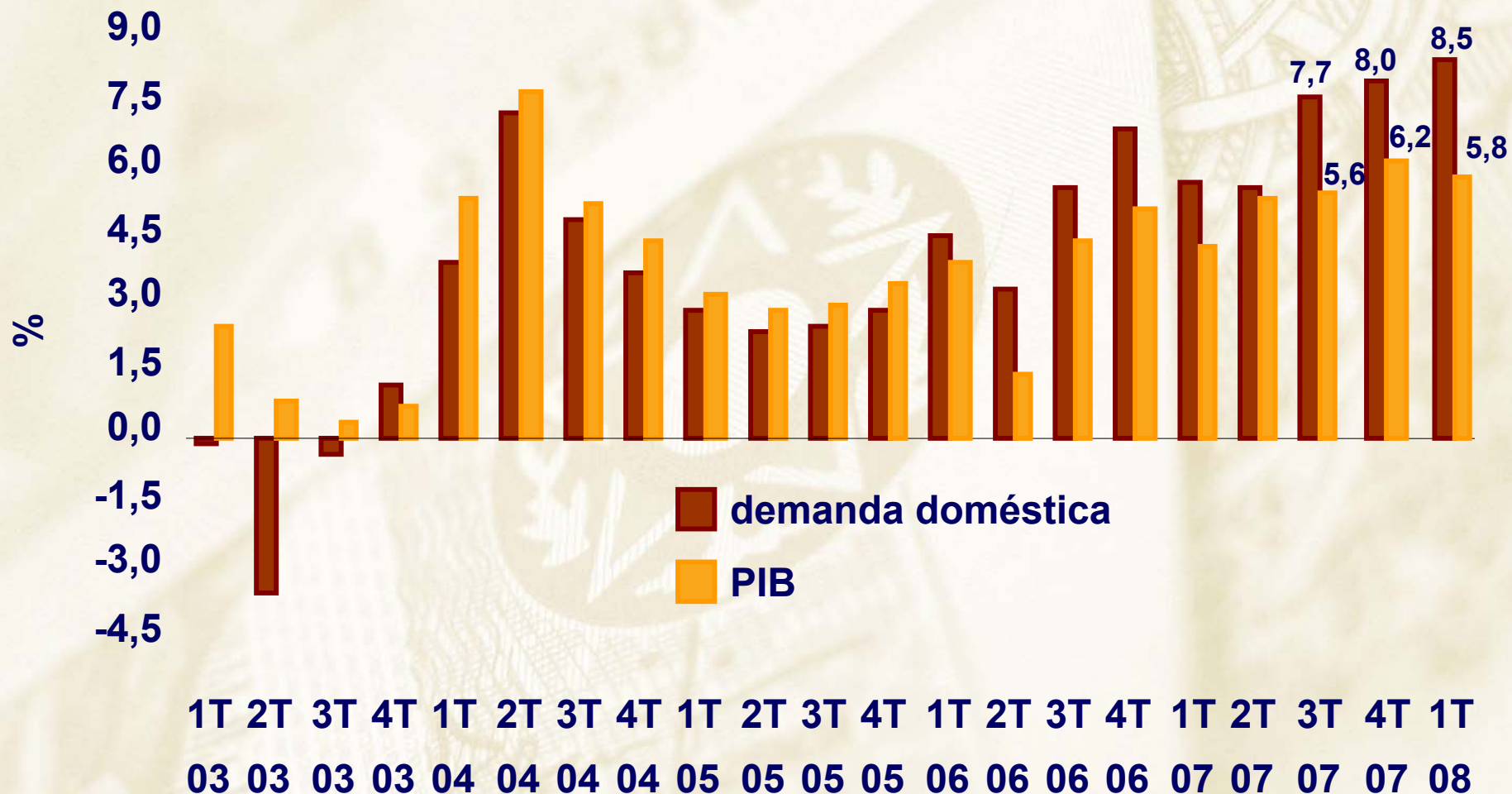
Crescimento do PIB

em relação ao trimestre anterior, dessazonalizado



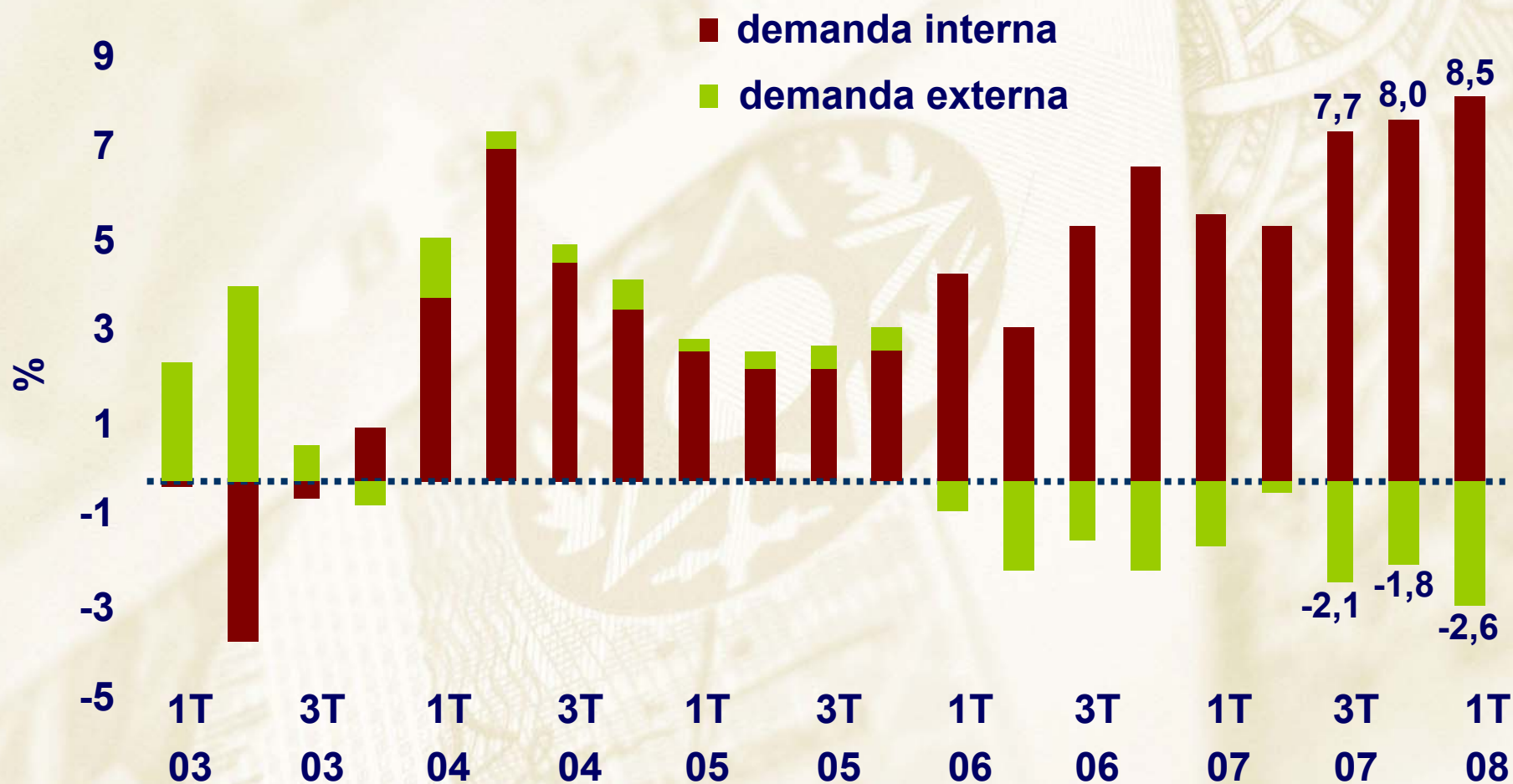
Evolução da Demanda Doméstica x Oferta

em relação a igual trimestre do ano anterior

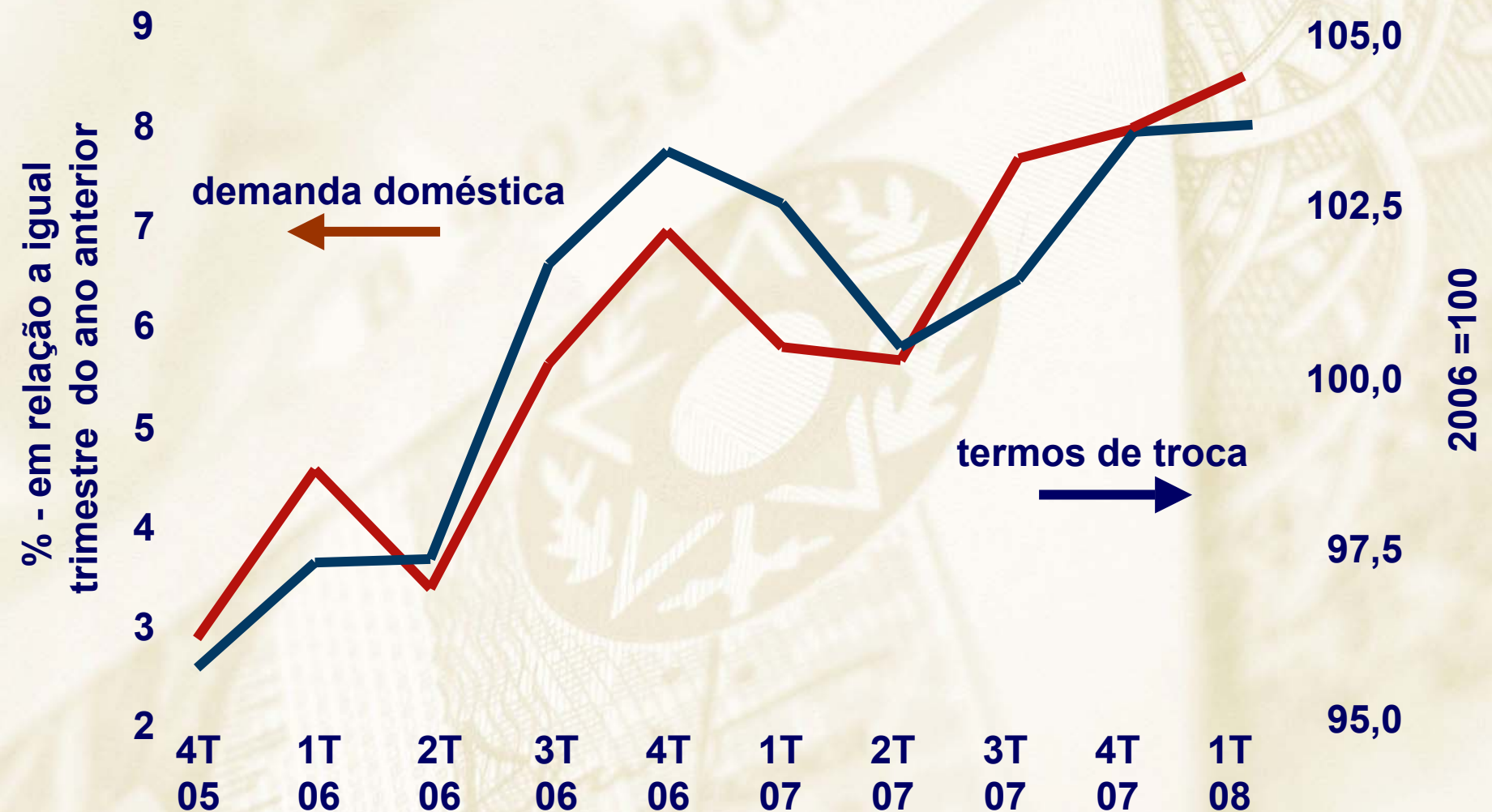


Contribuição das Demandas Interna e Externa ao Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior

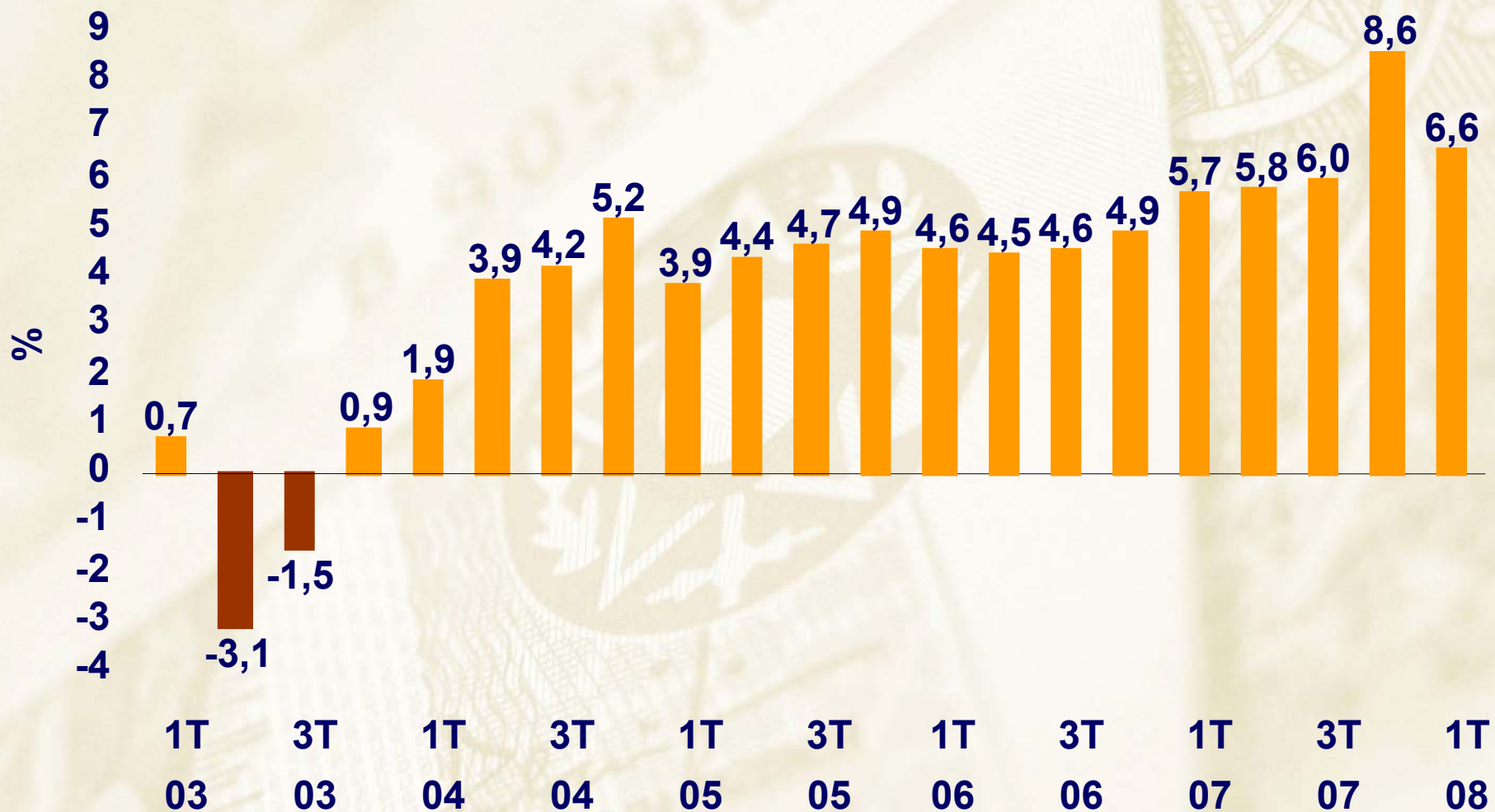


Termos de Troca: o Efeito Renda



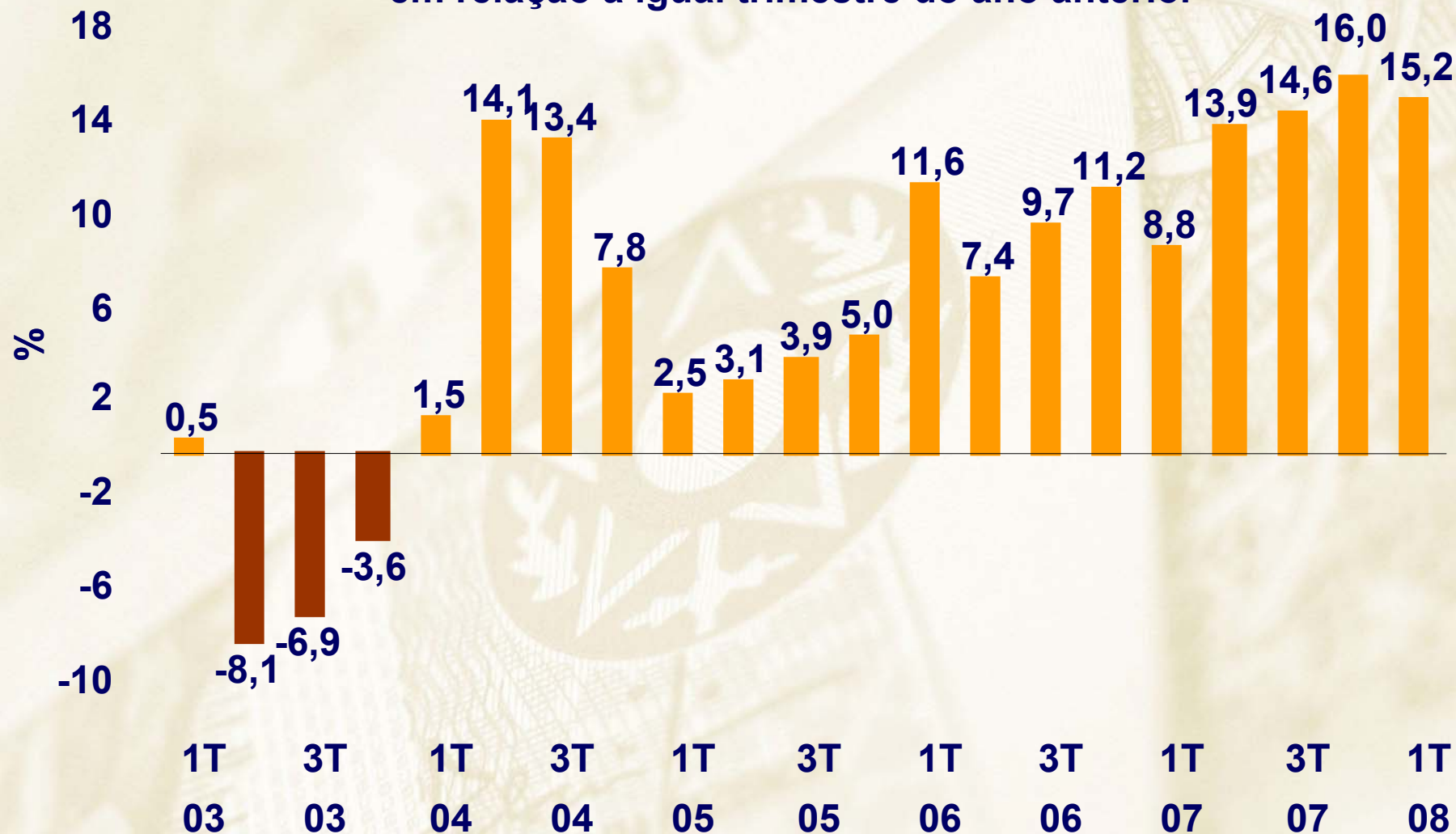
Consumo das Famílias

em relação a igual trimestre do ano anterior



Formação Bruta de Capital Fixo

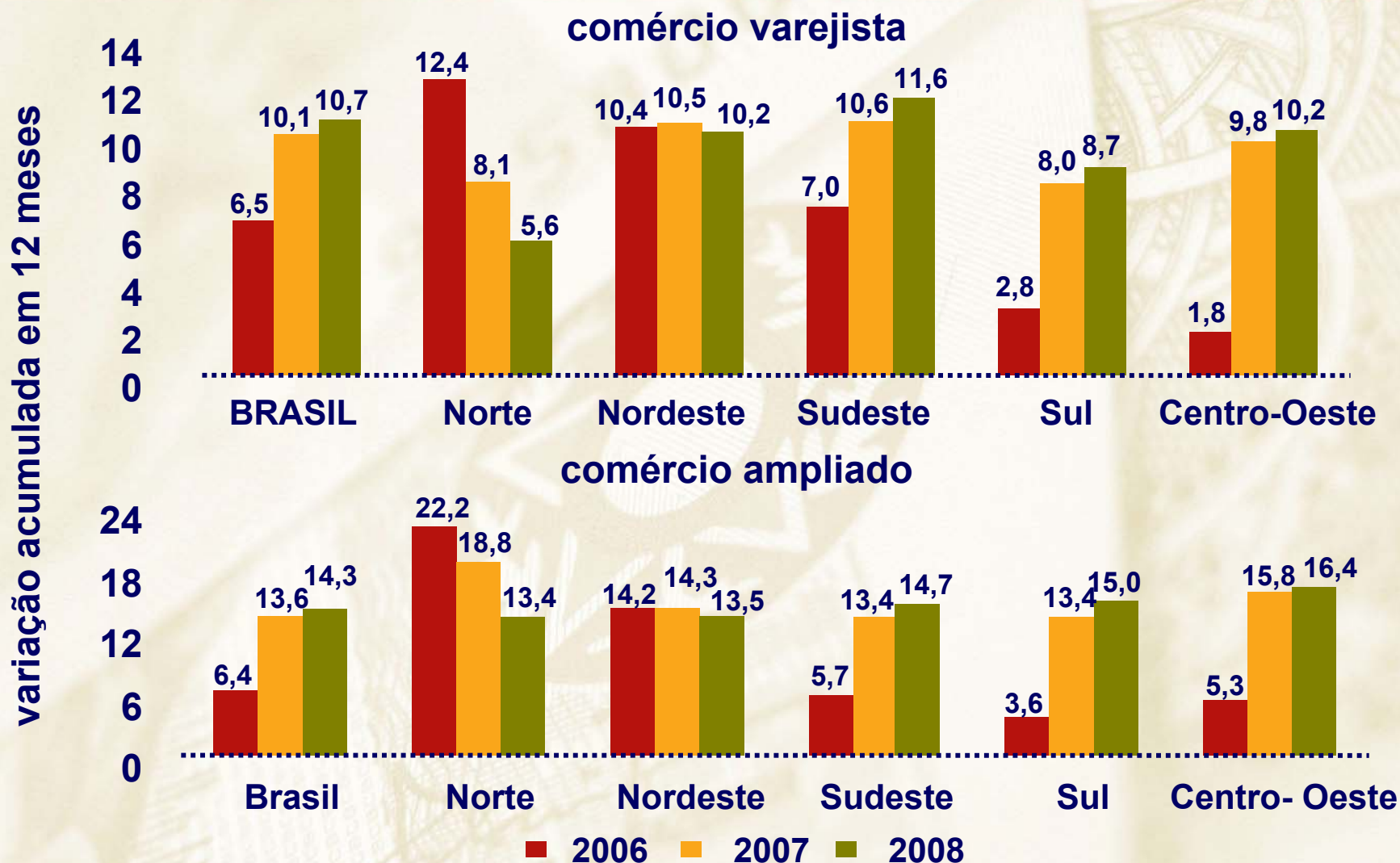
em relação a igual trimestre do ano anterior



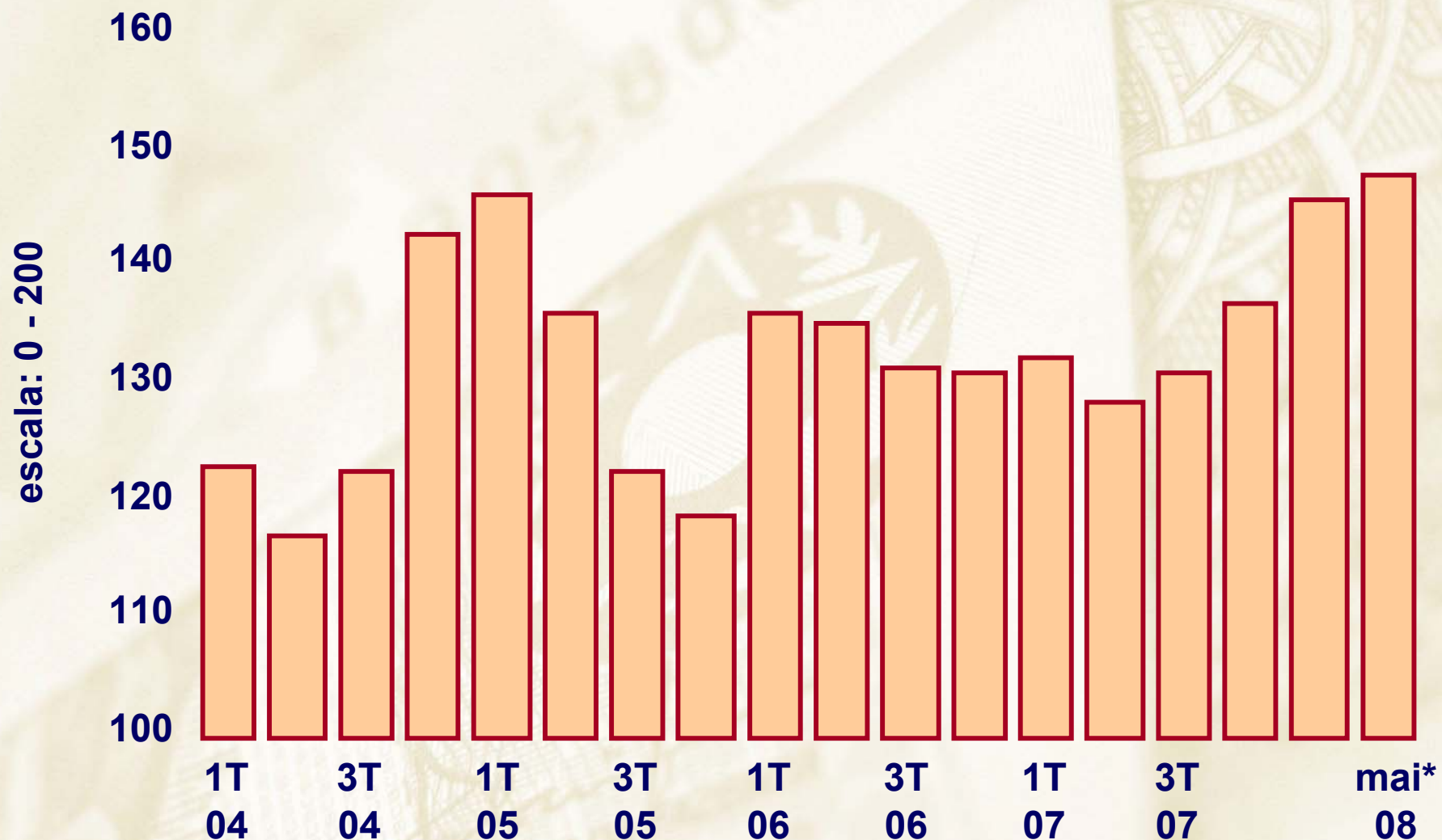
Vendas no Varejo



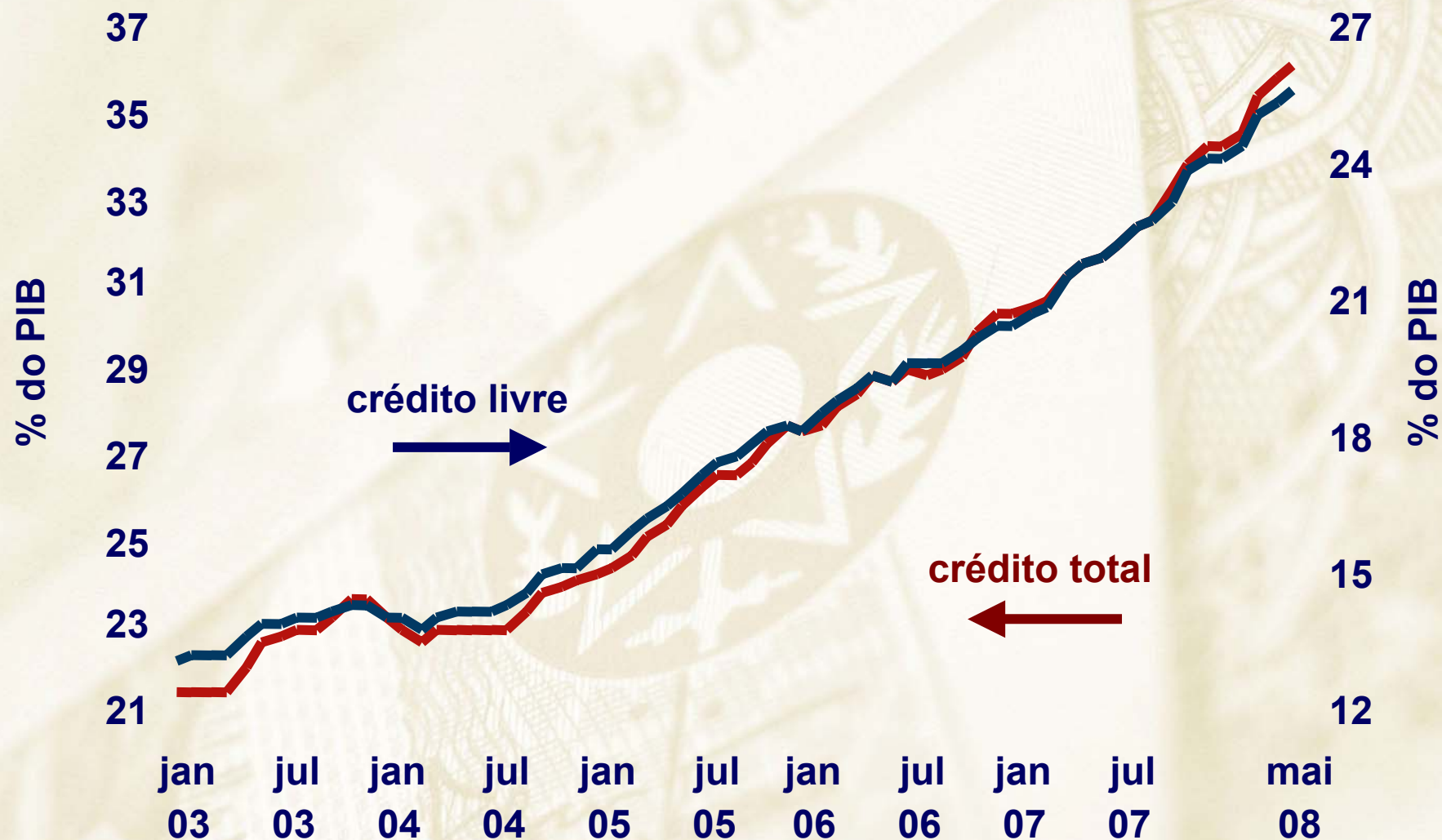
Vendas no Varejo



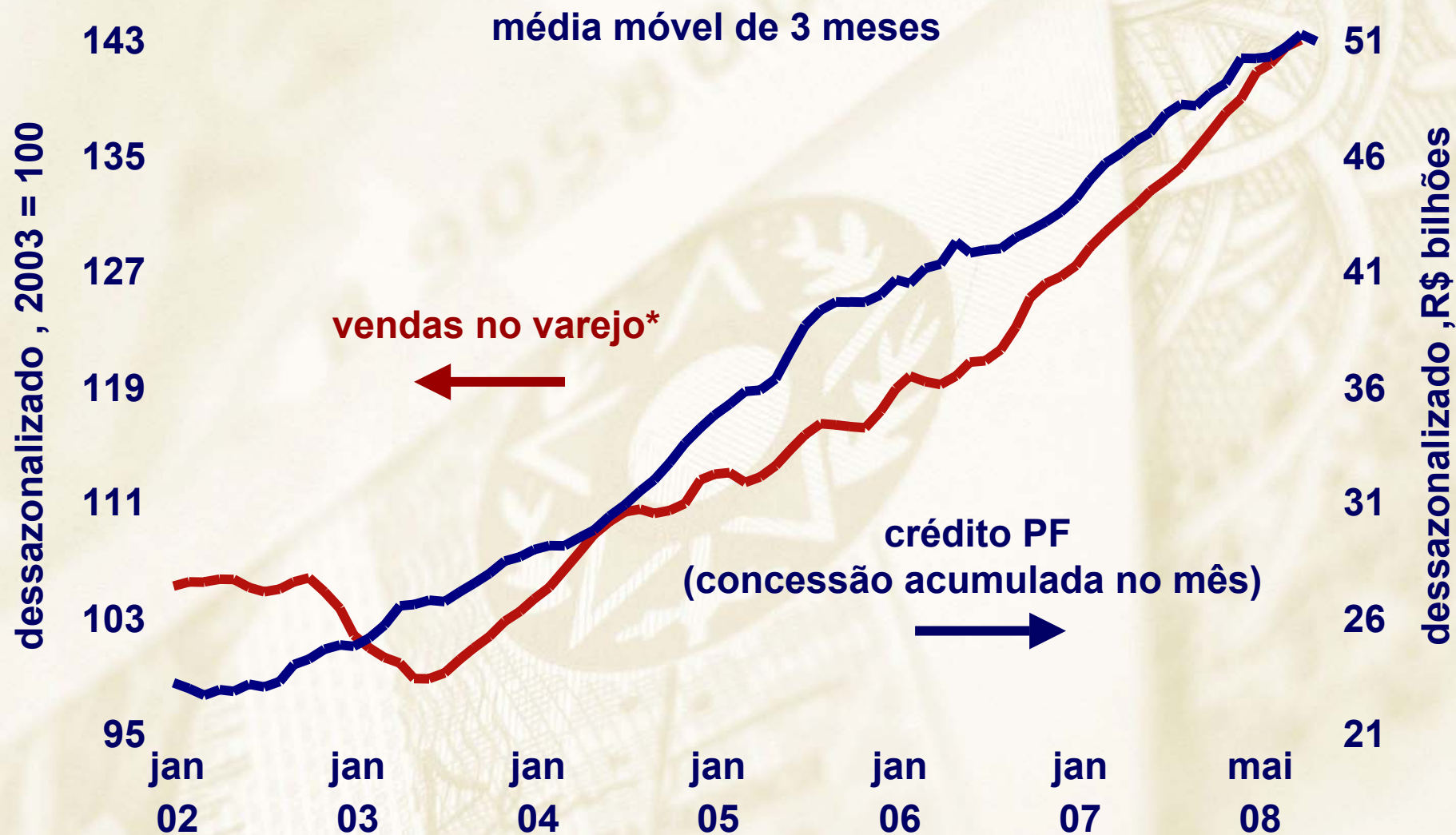
Confiança dos Consumidores (São Paulo)



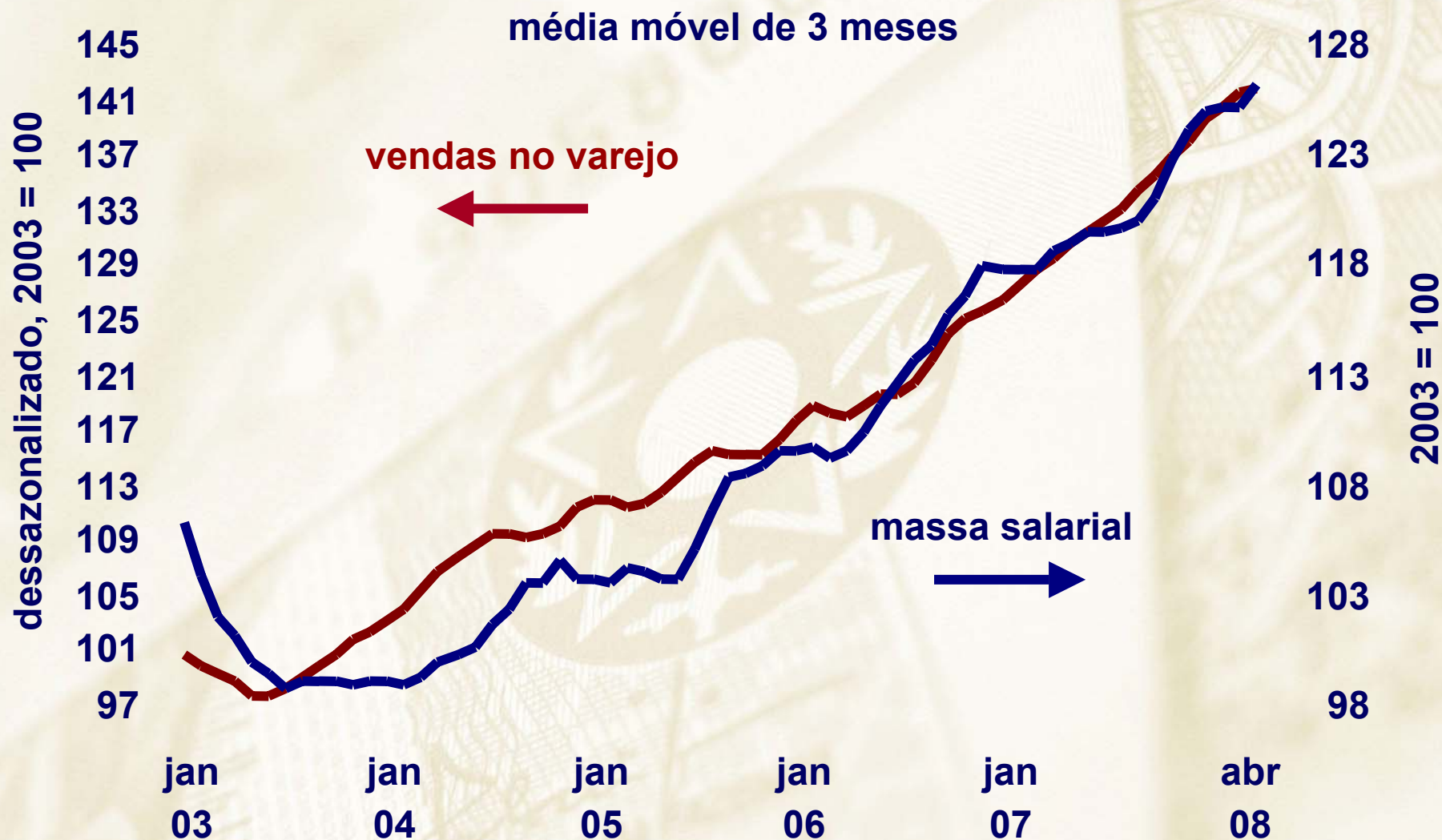
Crédito Total e Crédito Livre/PIB



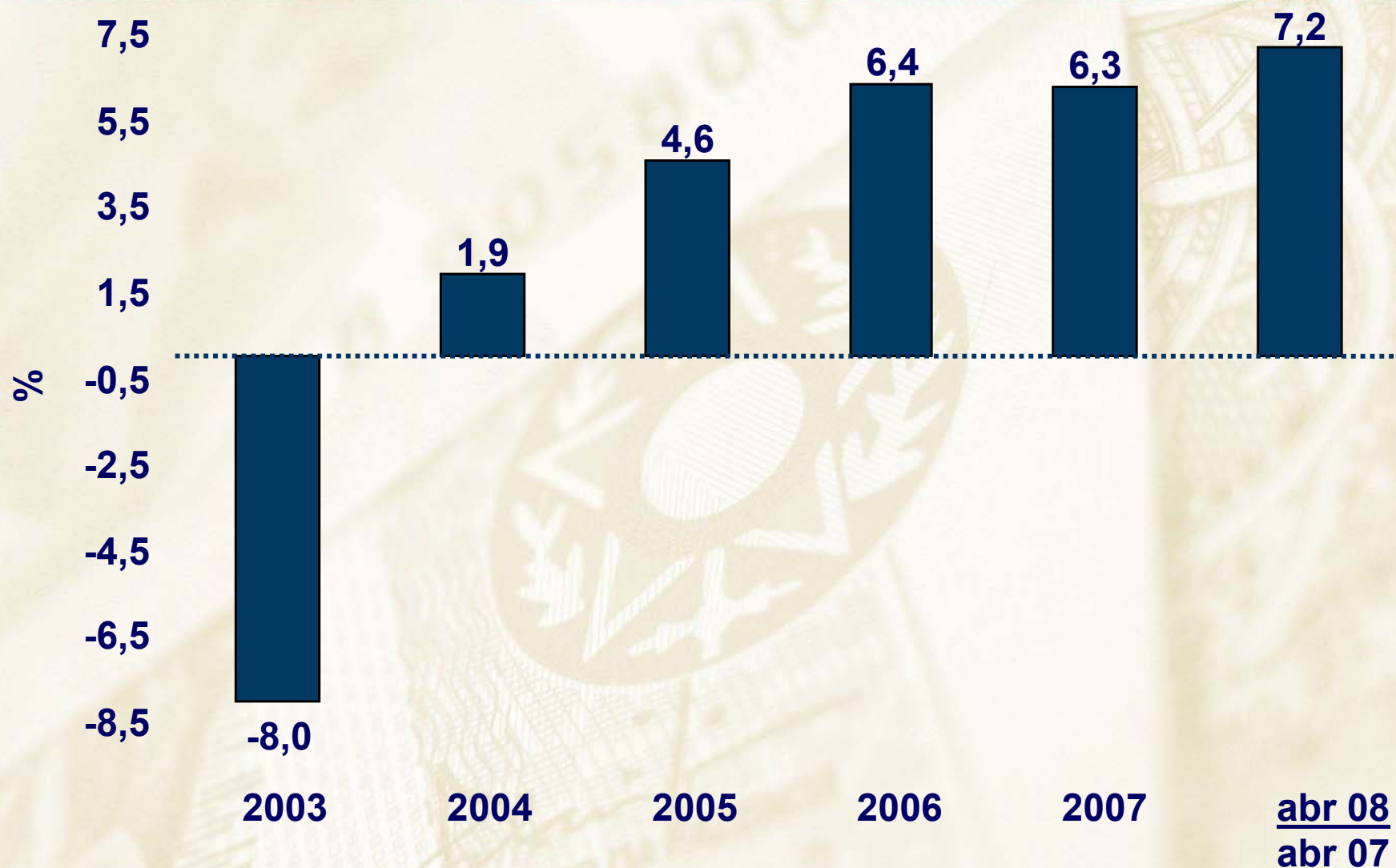
Crédito e Vendas no Varejo



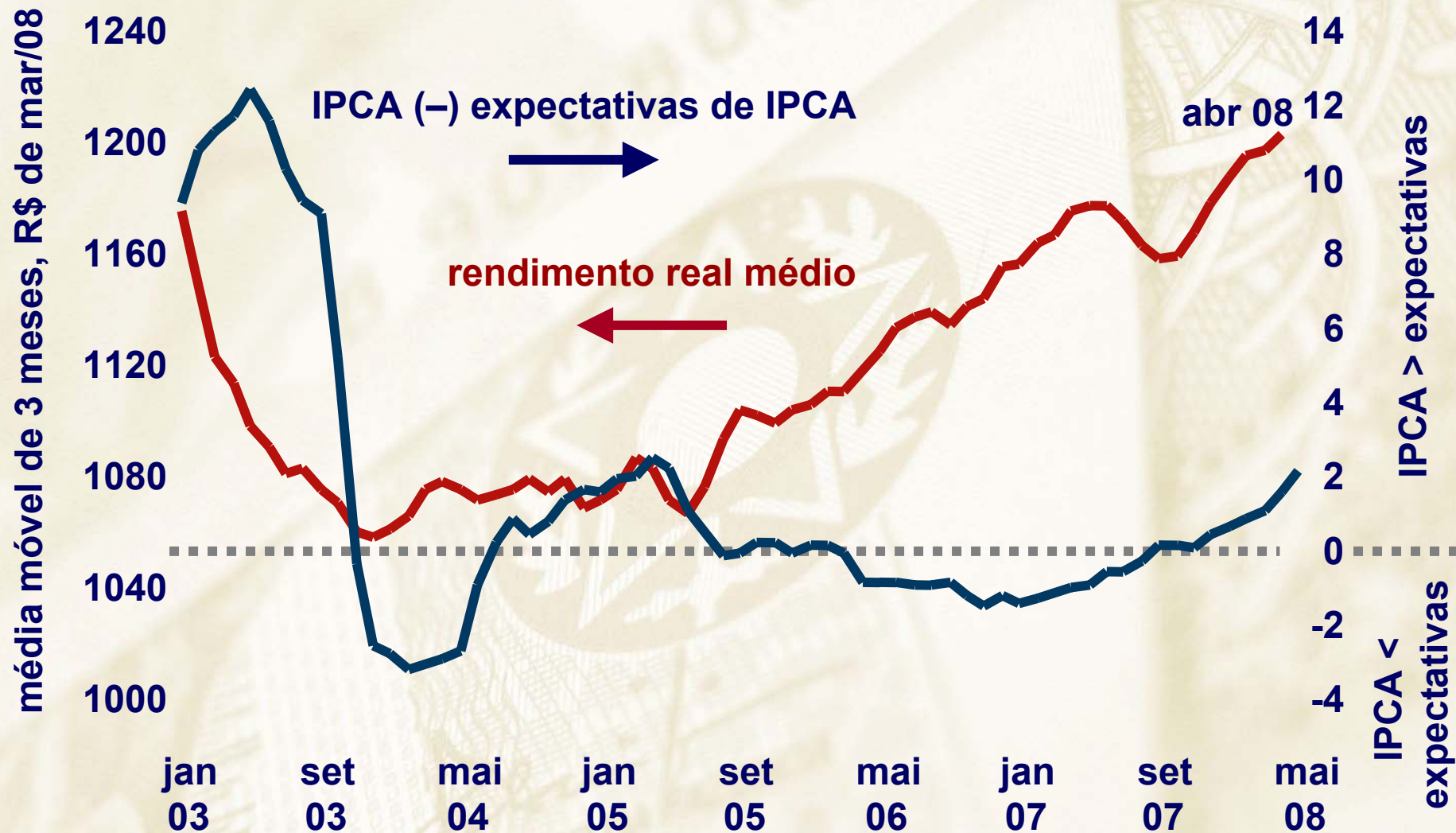
Vendas no Varejo e Massa Salarial



Massa Salarial



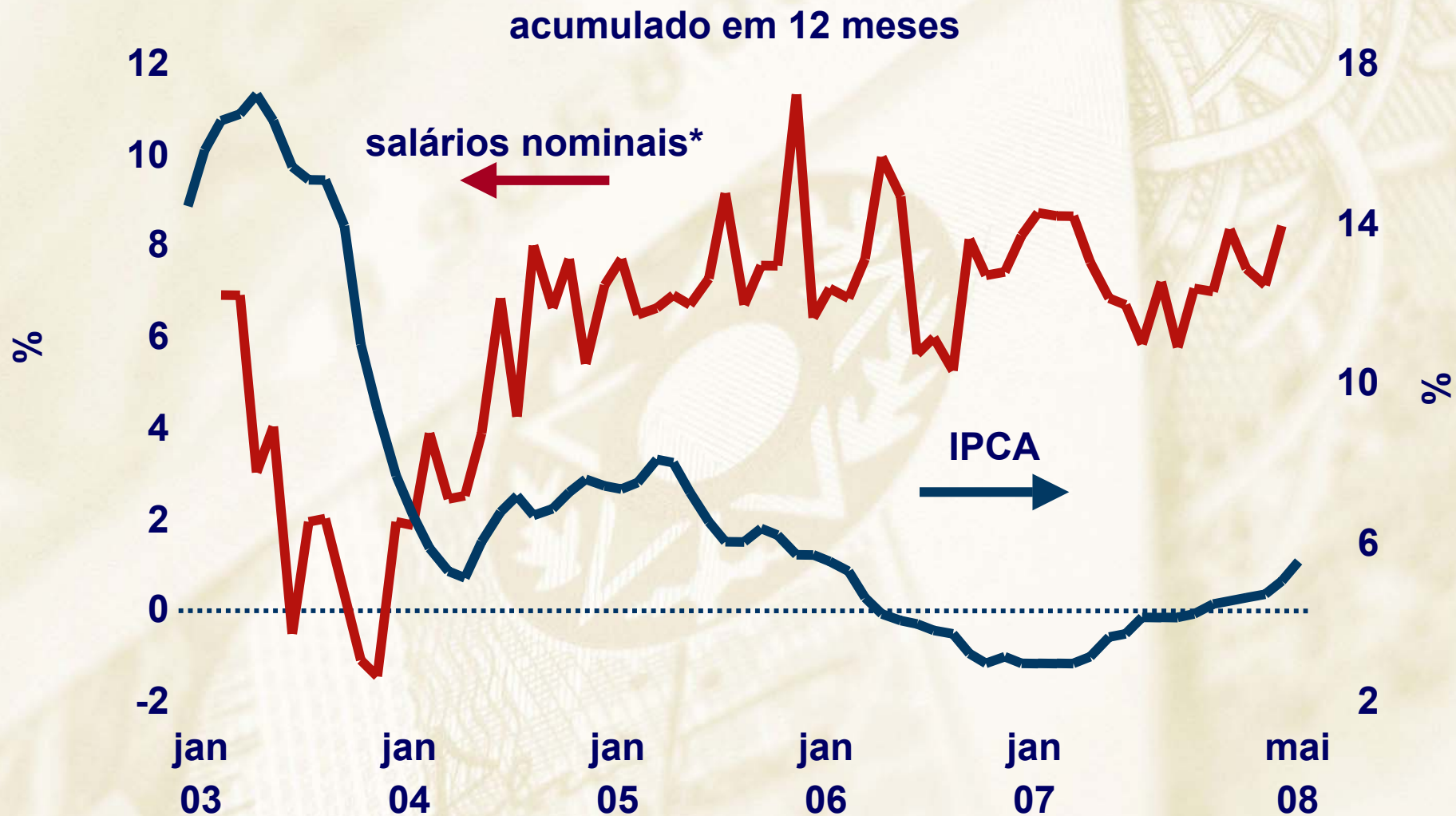
Rendimento Real Médio e “Surpresa” Inflacionária



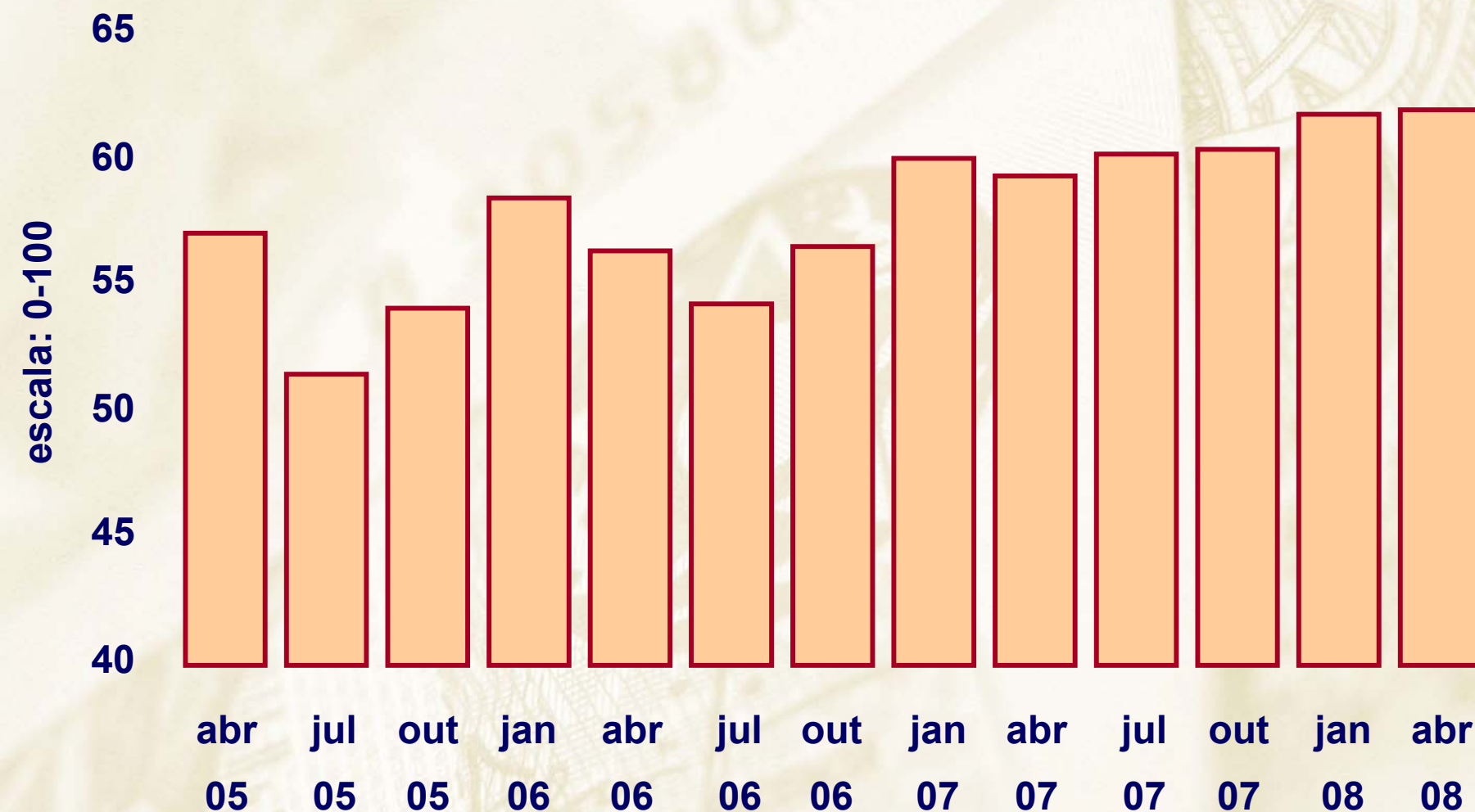
Rendimento Real Médio e Massa Salarial



Crescimento dos Salários Nominais x IPCA



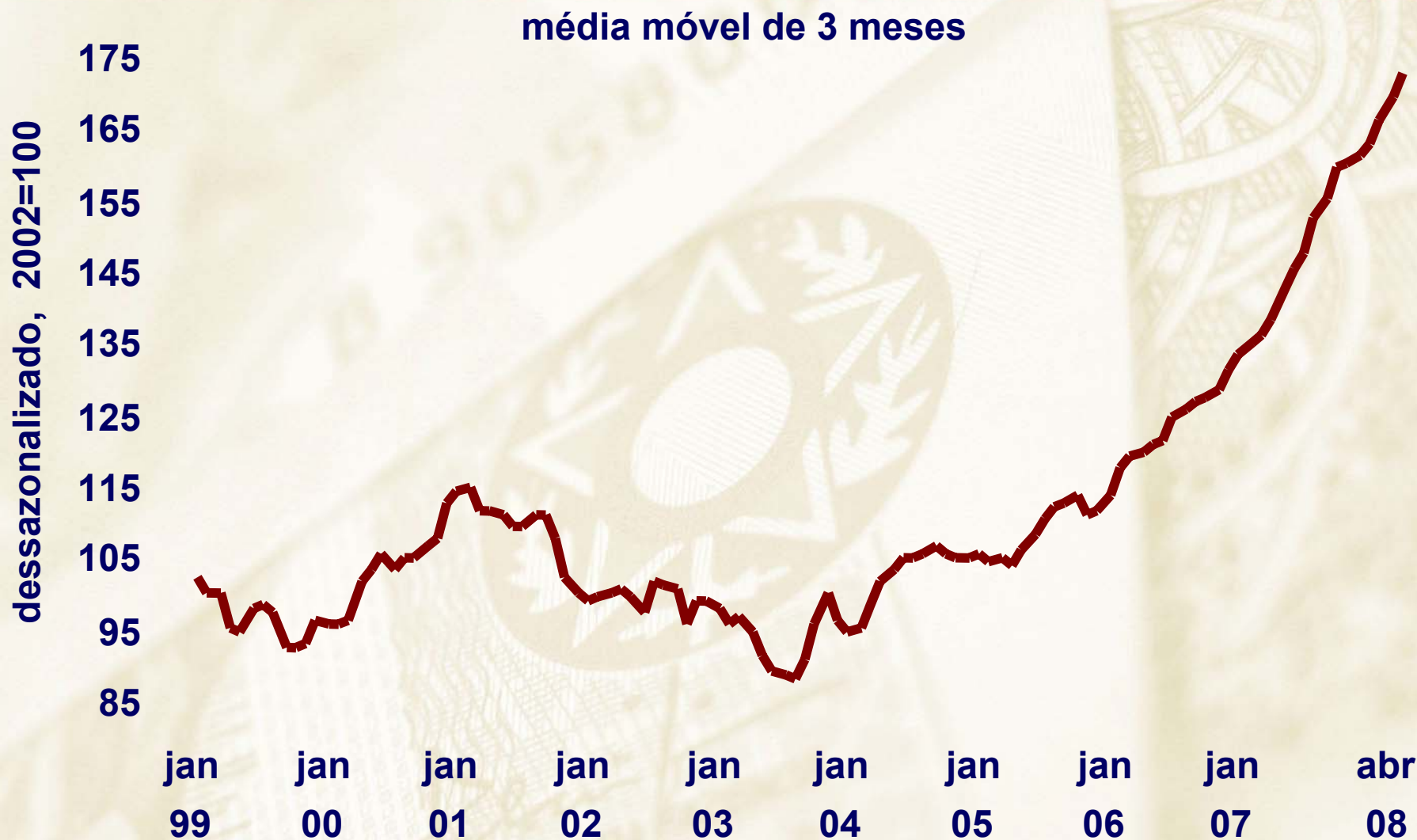
Confiança do Empresário Industrial (CNI)



Investimento x Risco Brasil



Absorção Doméstica de Bens de Capital



Produto Interno Bruto

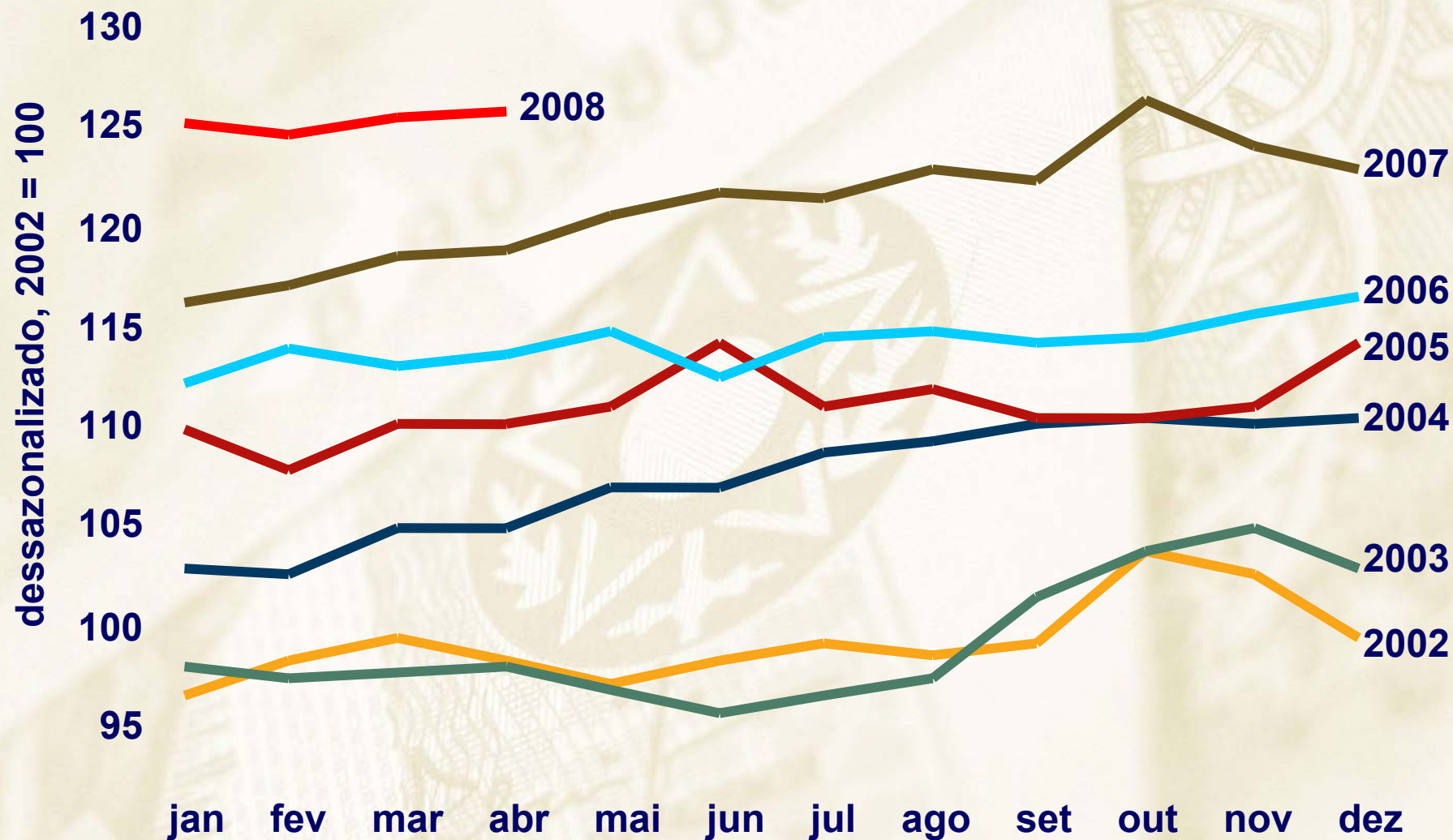
Discriminação	Pesos (%)		Variações (%)								
	2007	2007	2006				2007				2008
			1T ^{1/}	2T ^{1/}	3T ^{1/}	4T ^{1/}	1T ^{1/}	2T ^{1/}	3T ^{1/}	4T ^{1/}	1T ^{1/}
PIB a preços de mercado		5,4	1,5	0,3	1,8	1,2	1,0	1,5	1,8	1,6	0,7
Ótica da oferta											
Agropecuária	4,7	5,3	3,9	2,8	2,9	0,4	-0,9	0,7	6,8	0,2	-3,5
Indústria	24,6	4,9	1,2	-2,3	3,8	1,9	-0,4	1,7	1,9	1,1	1,6
Serviços	56,3	4,7	1,4	0,6	1,2	1,0	1,4	0,9	1,3	1,5	1,0
Ótica da demanda											
Consumo das famílias	60,9	6,5	0,6	1,6	1,3	1,1	1,6	1,7	1,6	3,4	0,3
Consumo do governo	19,7	3,1	0,8	0,3	0,5	0,4	1,9	0,6	0,3	-0,2	4,5
Form. bruta de cap. fixo	17,6	13,4	4,9	-0,1	3,9	2,2	2,5	4,8	4,7	3,3	1,3
Exportação	13,9	6,6	1,4	-6,2	11,7	-0,9	2,0	0,5	-0,1	3,9	-5,7
Importação	12,3	20,7	8,2	3,3	6,6	3,1	5,0	2,9	8,6	5,2	0,8

Fonte: IBGE

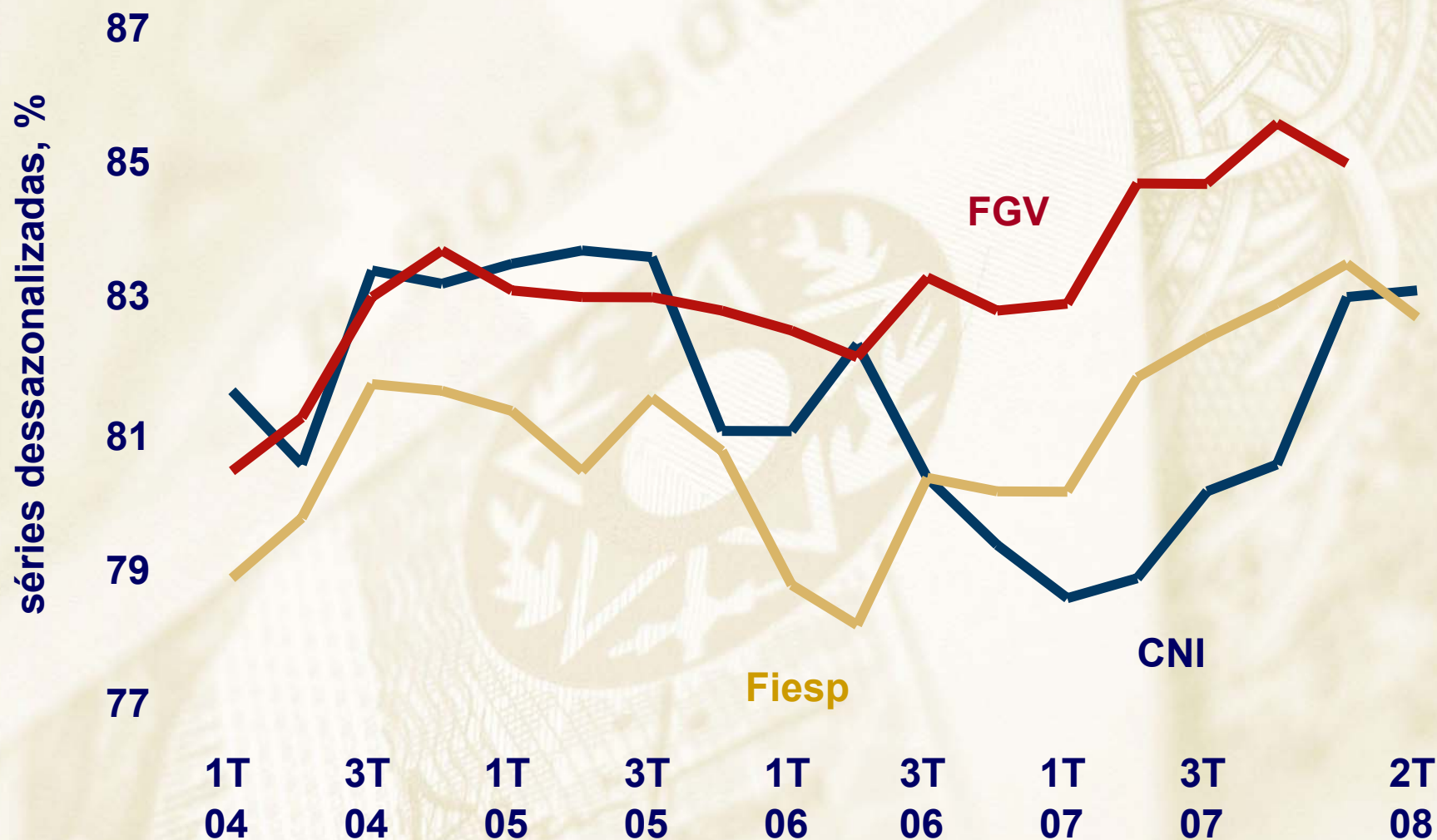
1/ Os dados referem-se à variação ante o trimestre imediatamente anterior (dessazonalizados).

IV. Produção e Oferta

Produção Industrial



Utilização da Capacidade Instalada

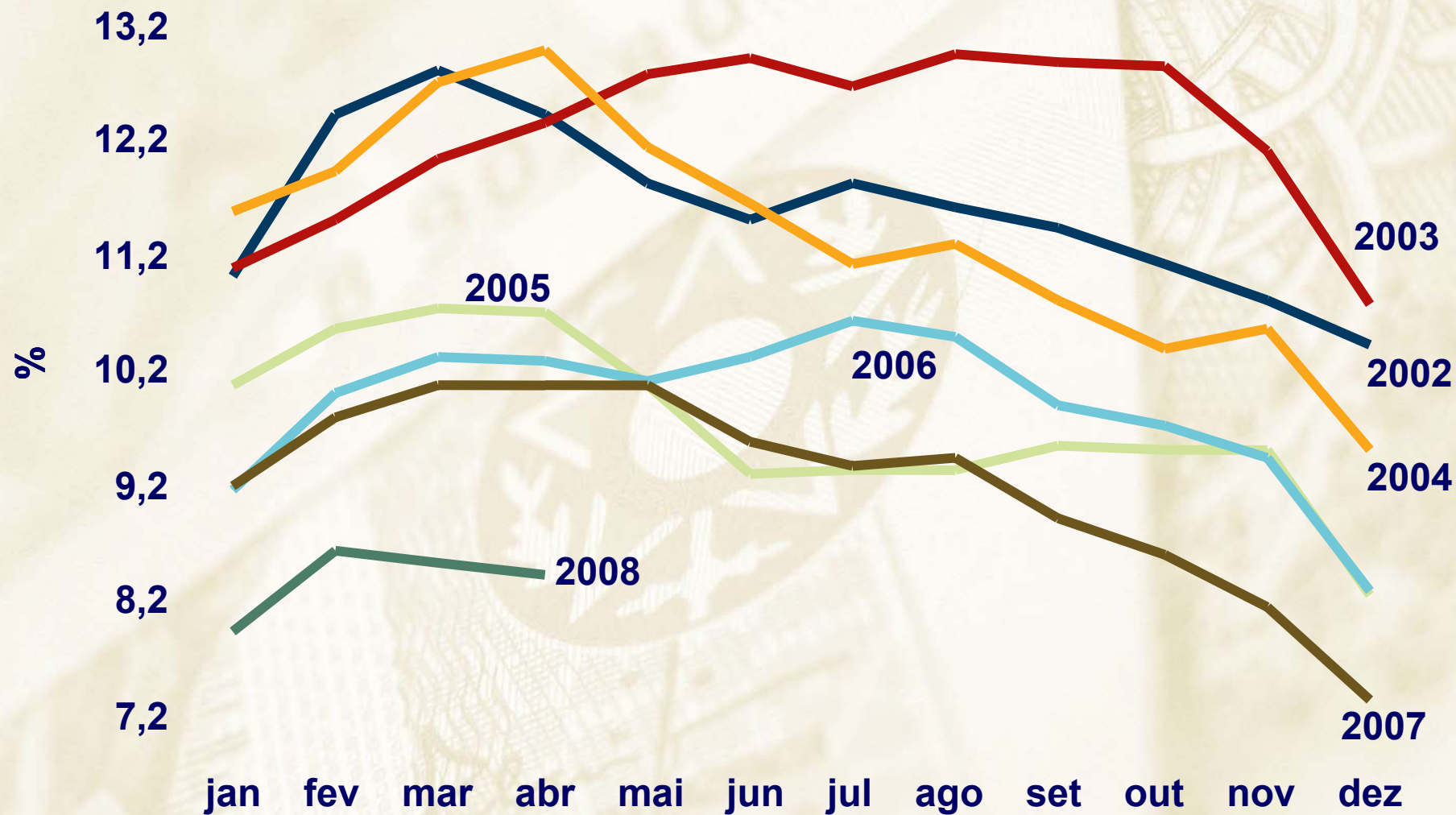


Utilização da Capacidade Instalada

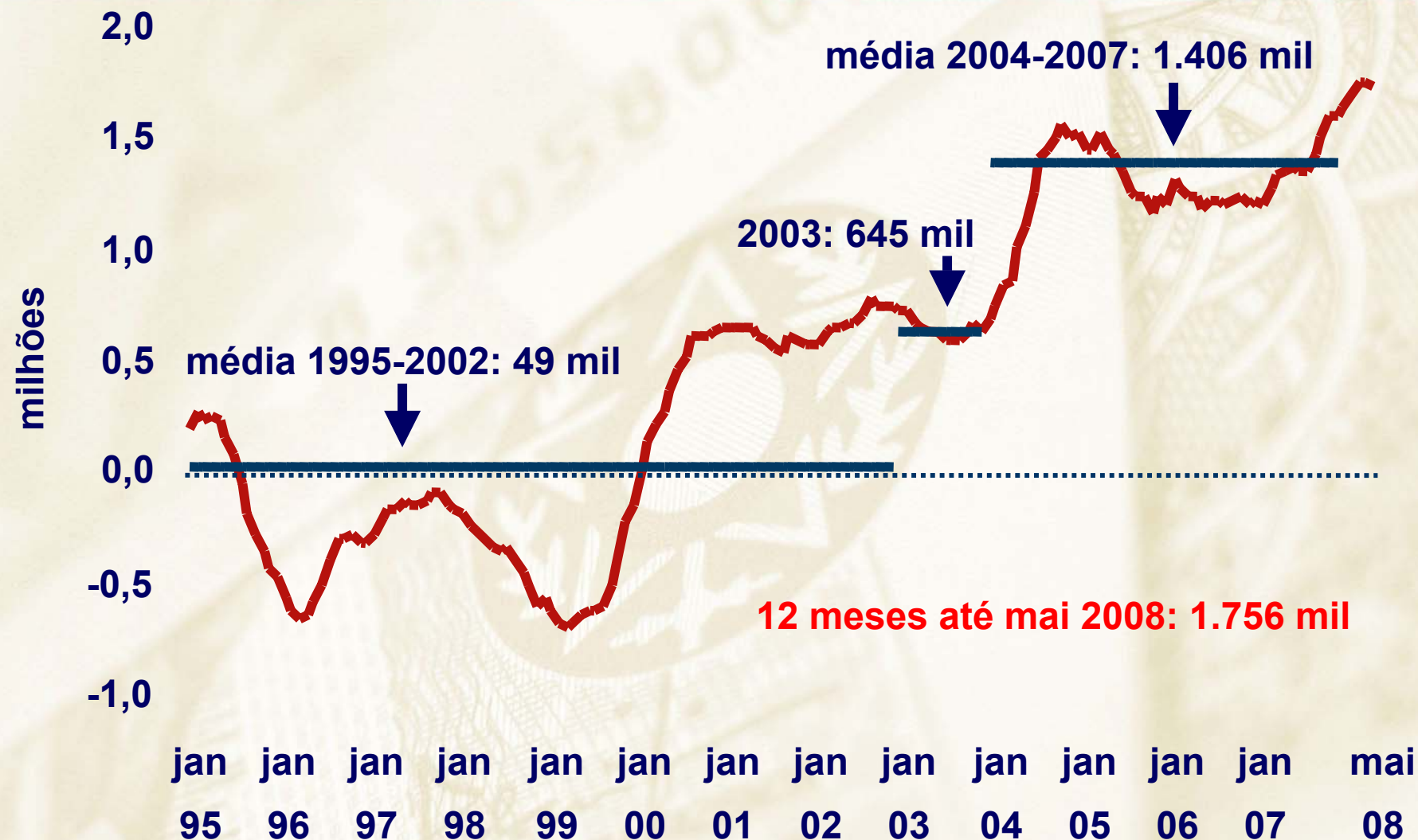
%

Setores da Ind. Transformação	Máx. desde 95		2006			2007			2008		Dif. em p.p.
	Nível	Data	out	nov	dez	out	nov	dez	abr	mai	
Bens de Consumo	87,7	nov/07	80,8	80,9	80,9	86,4	87,7	87,2	84,8	85,5	3,2
Bens de Capital	89,9	mar/08	83,5	84,0	84,8	86,6	85,5	86,8	88,5	87,5	2,7
Mat. de Construção	88,8	mai/08	87,0	87,2	86,9	86,8	87,3	87,1	88,0	88,8	5,3
Bens Intermediários	88,9	out/04	87,9	88,3	87,5	88,4	88,2	87,2	86,8	87,1	-0,7
TOTAL	87,2	nov/07	84,2	84,7	84,4	87,0	87,2	86,7	85,1	85,6	1,2

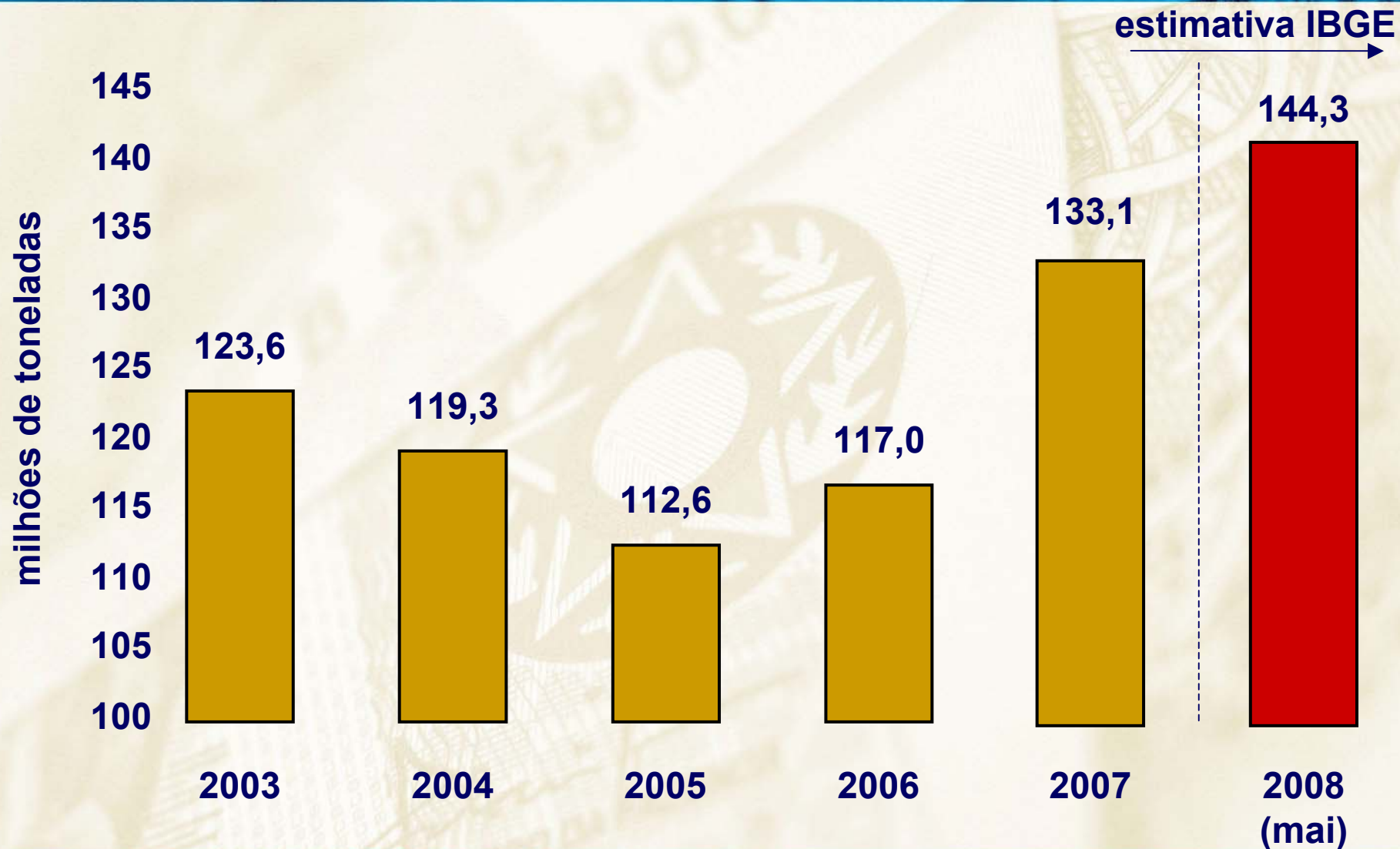
Taxa de Desemprego



Criação de Emprego Formal

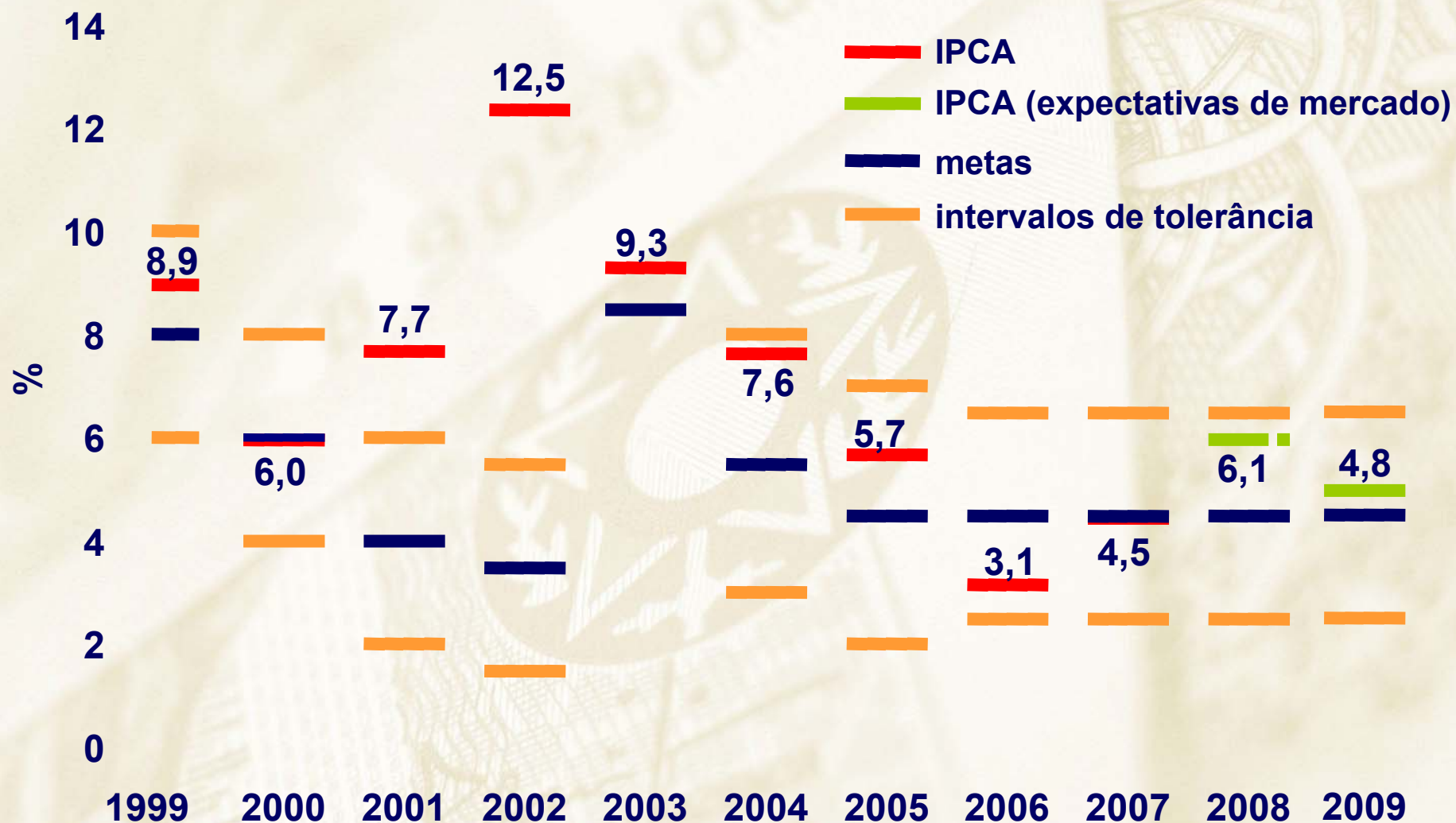


Safra Agrícola

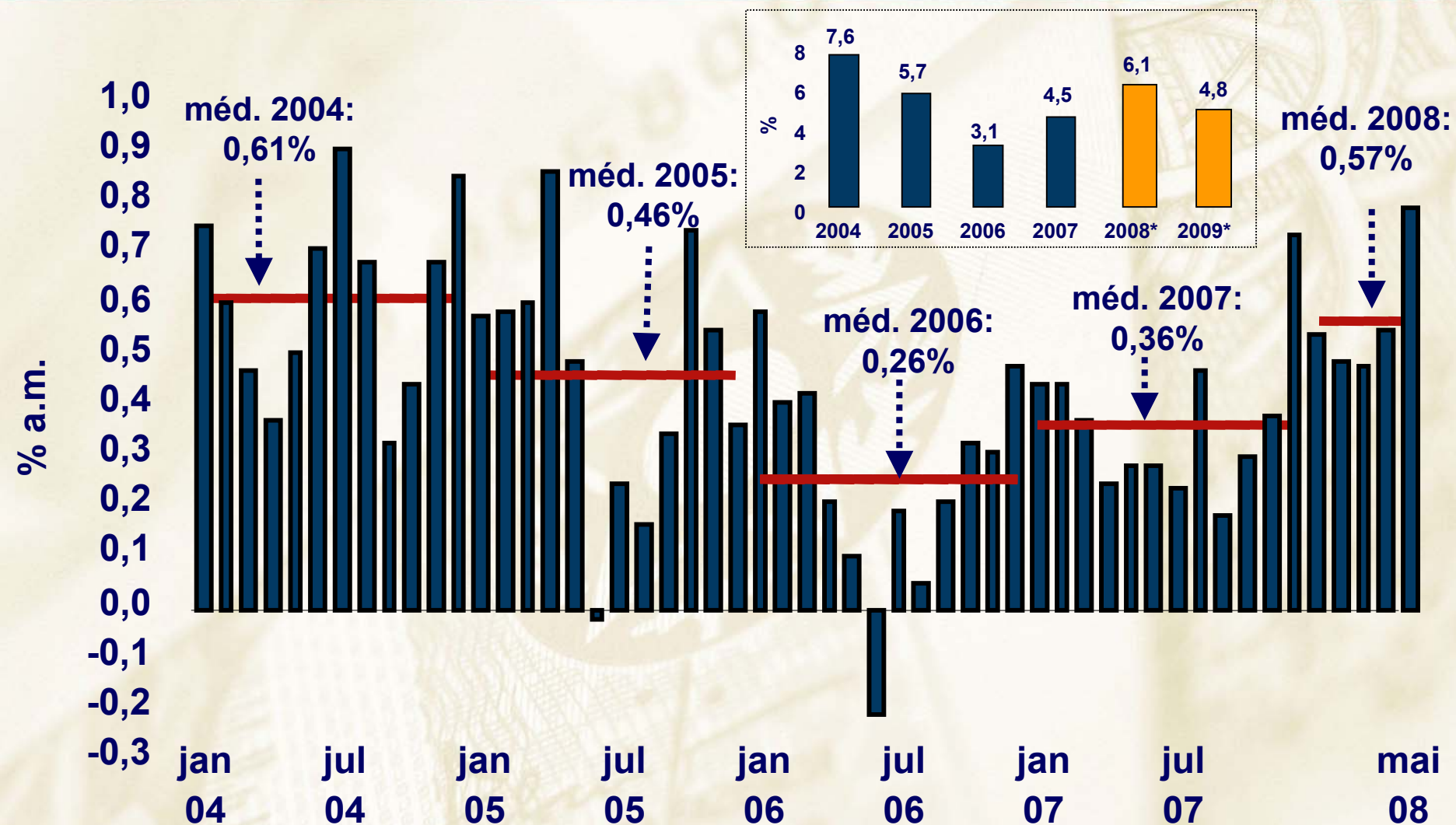


V. Inflação

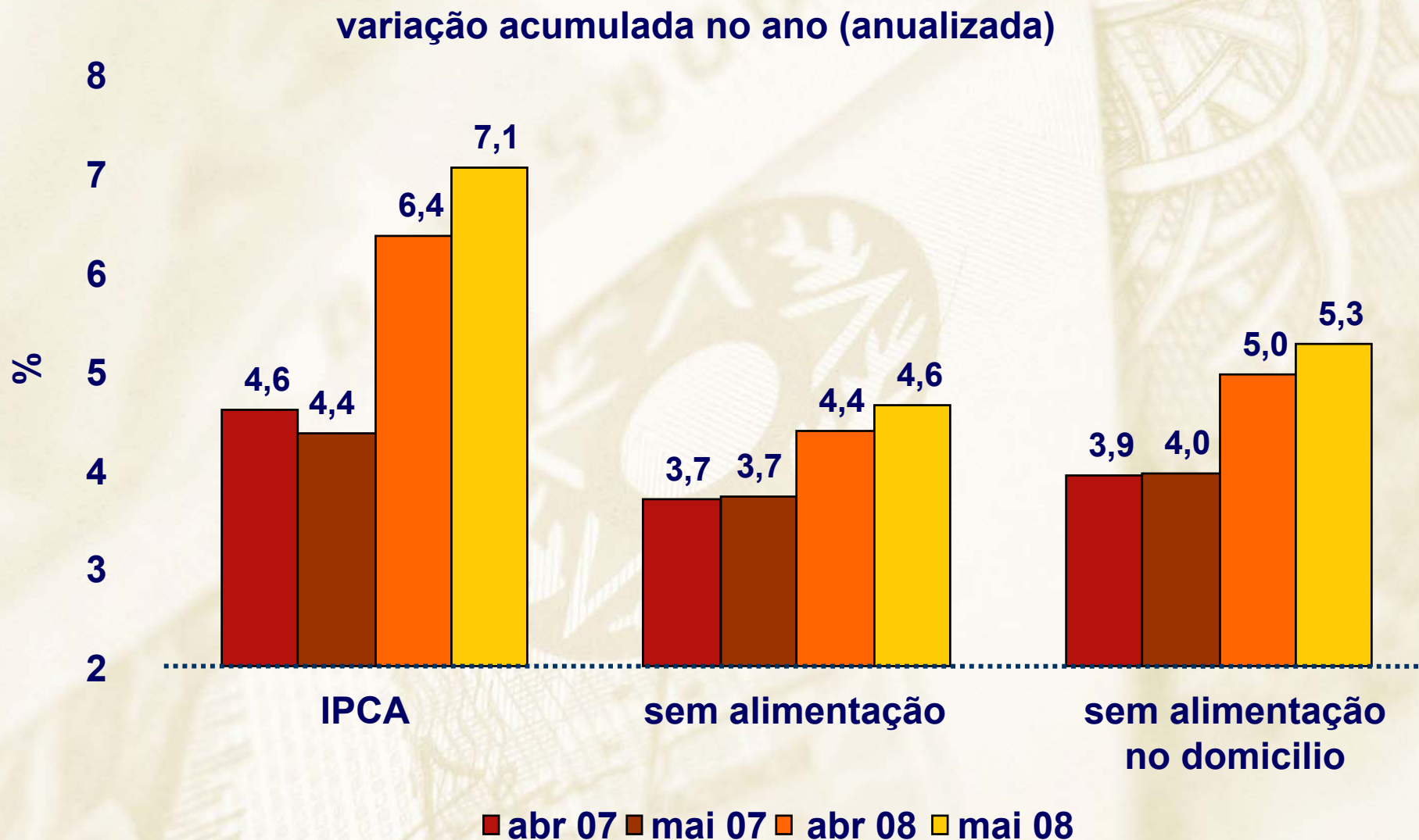
Metas de Inflação



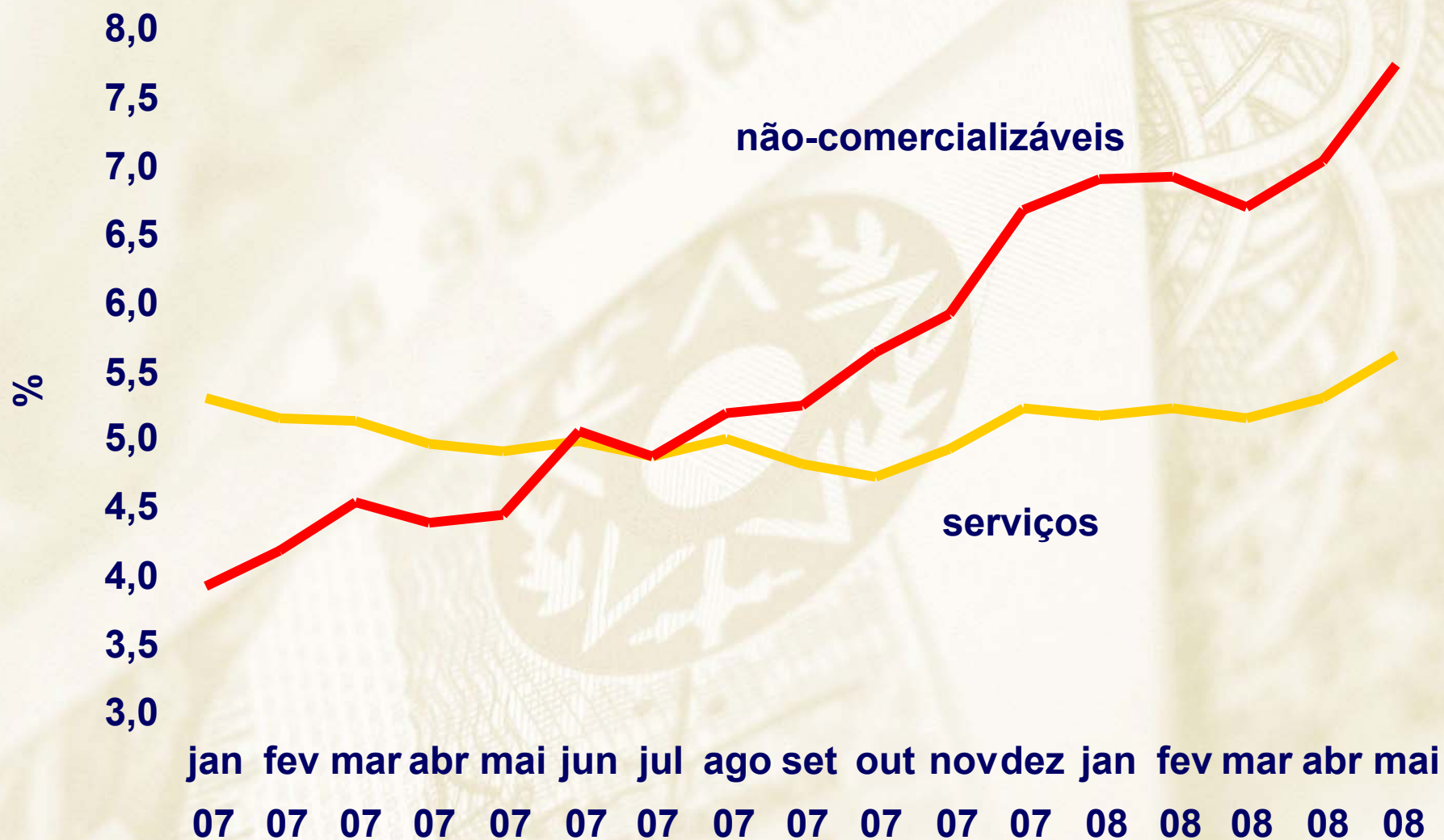
Inflação do IPCA



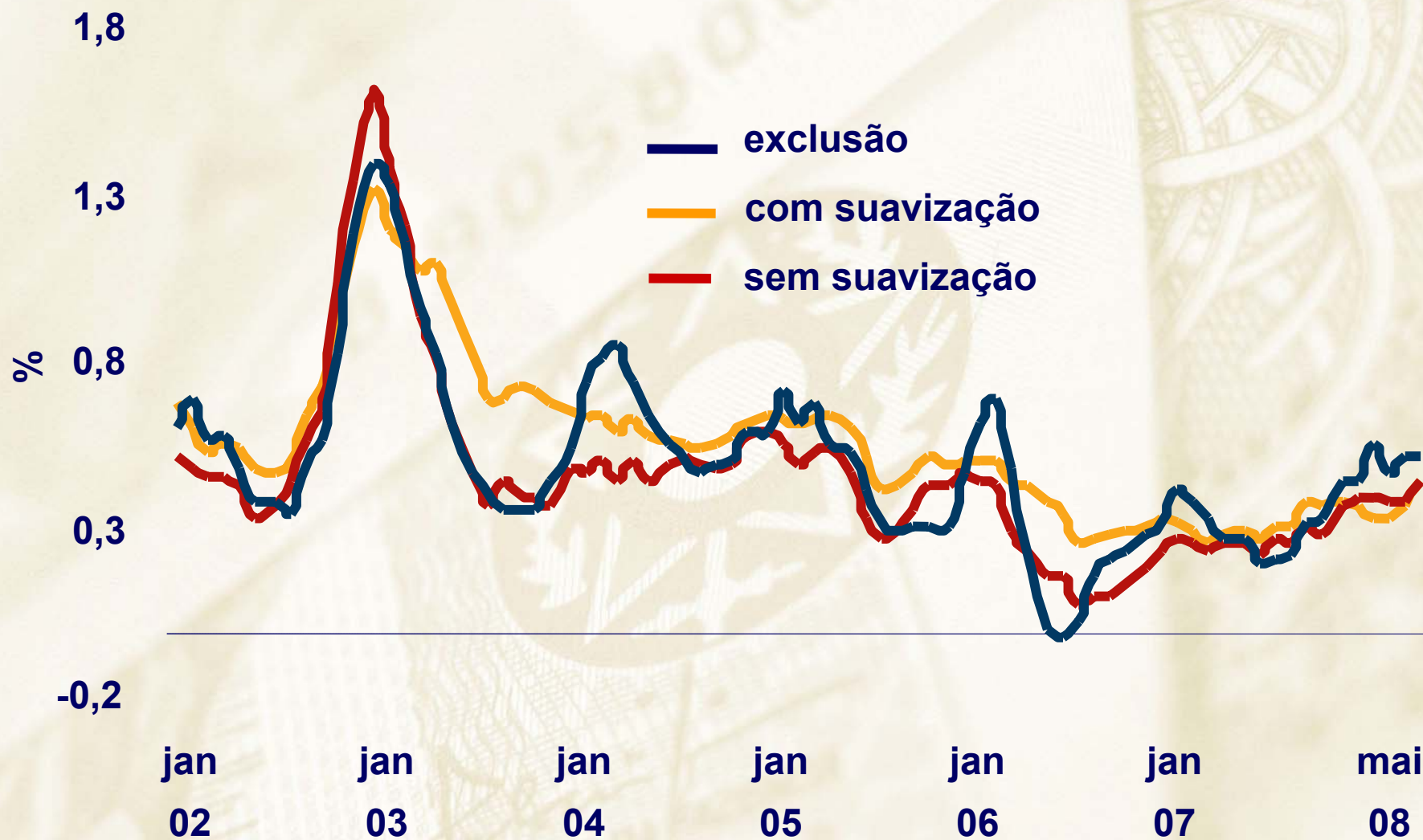
IPCA - Classificações



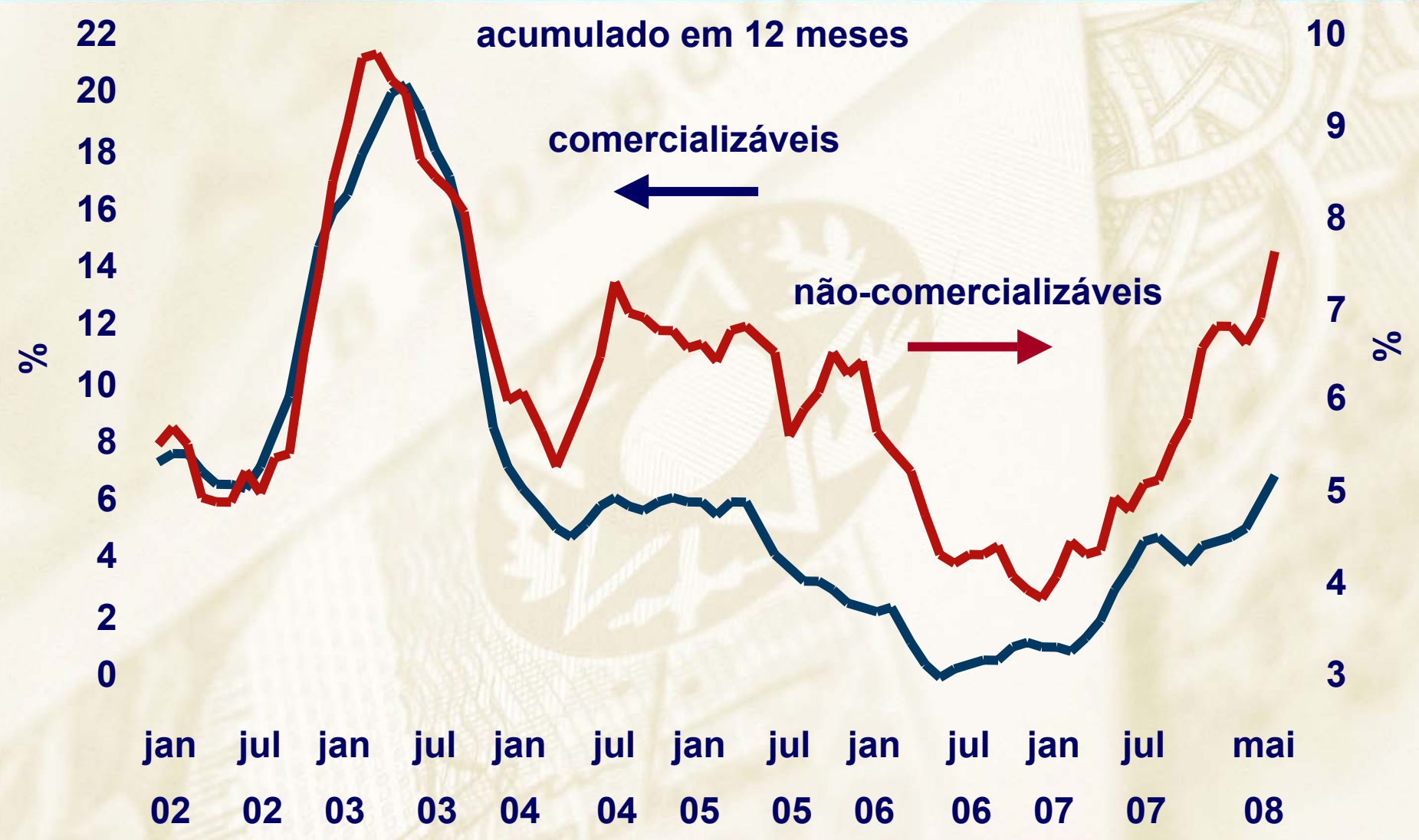
IPCA - Variações em 12 Meses



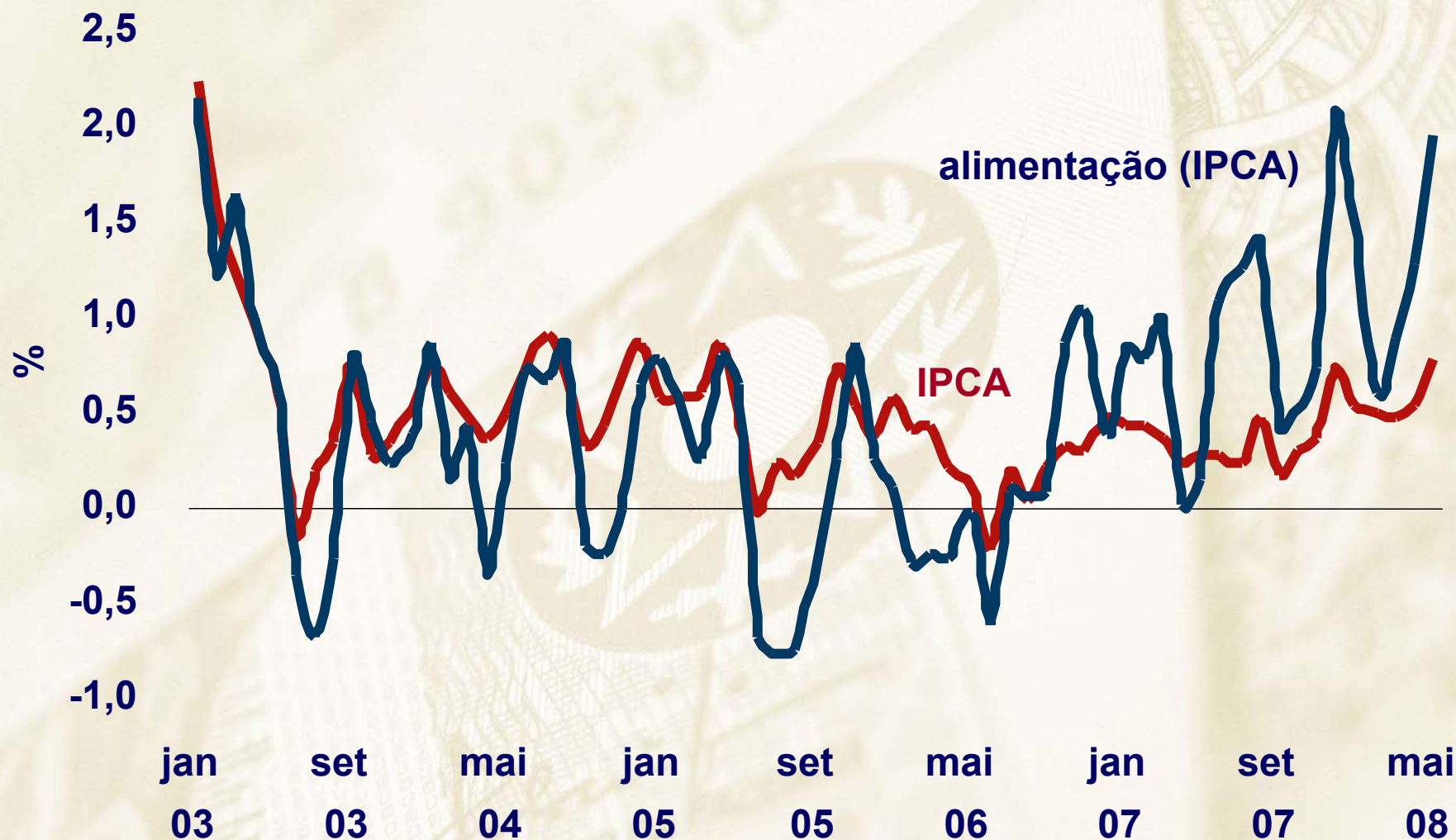
Núcleos do IPCA



Comercializáveis x Não-Comercializáveis



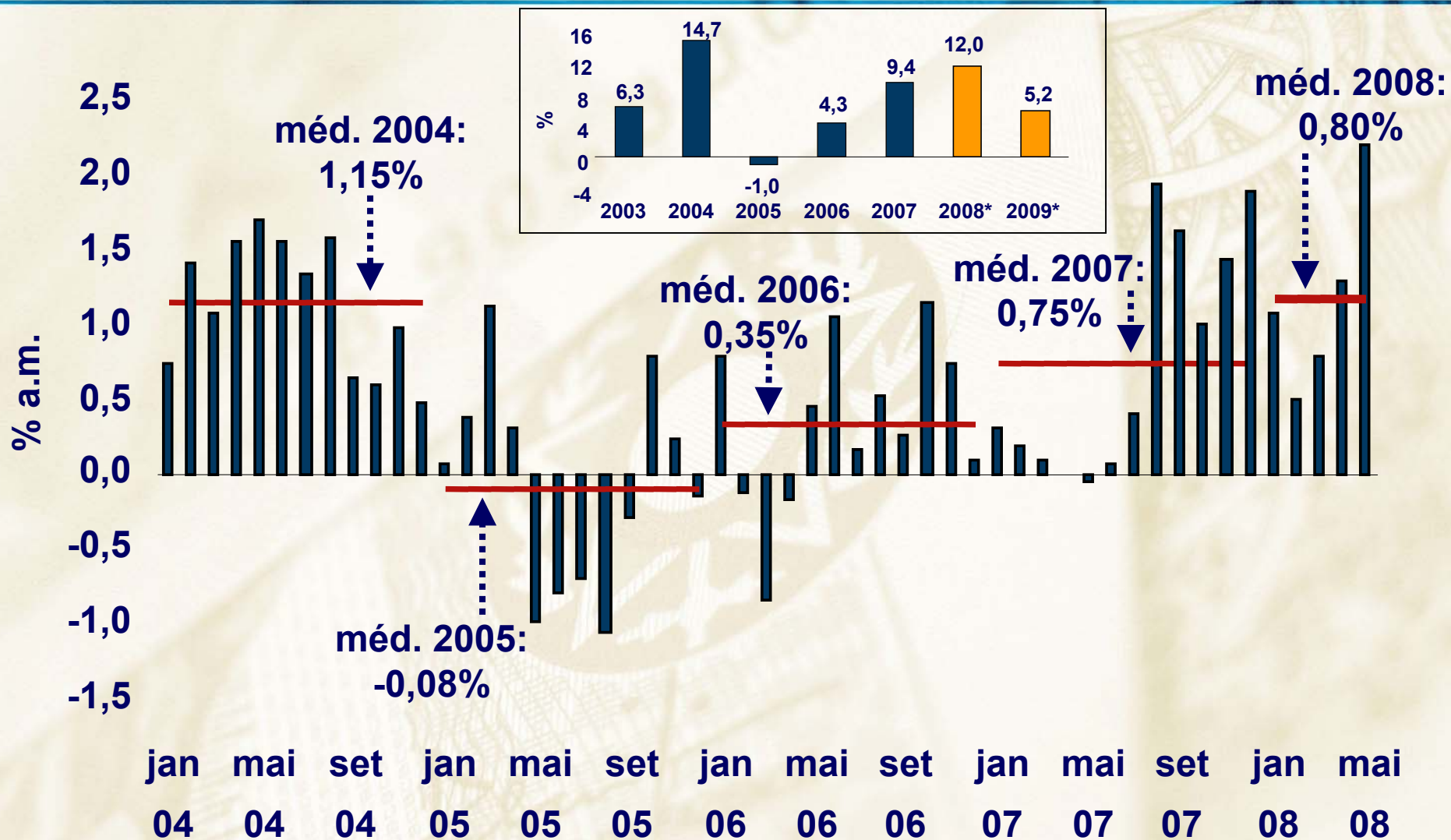
IPCA x Alimentação



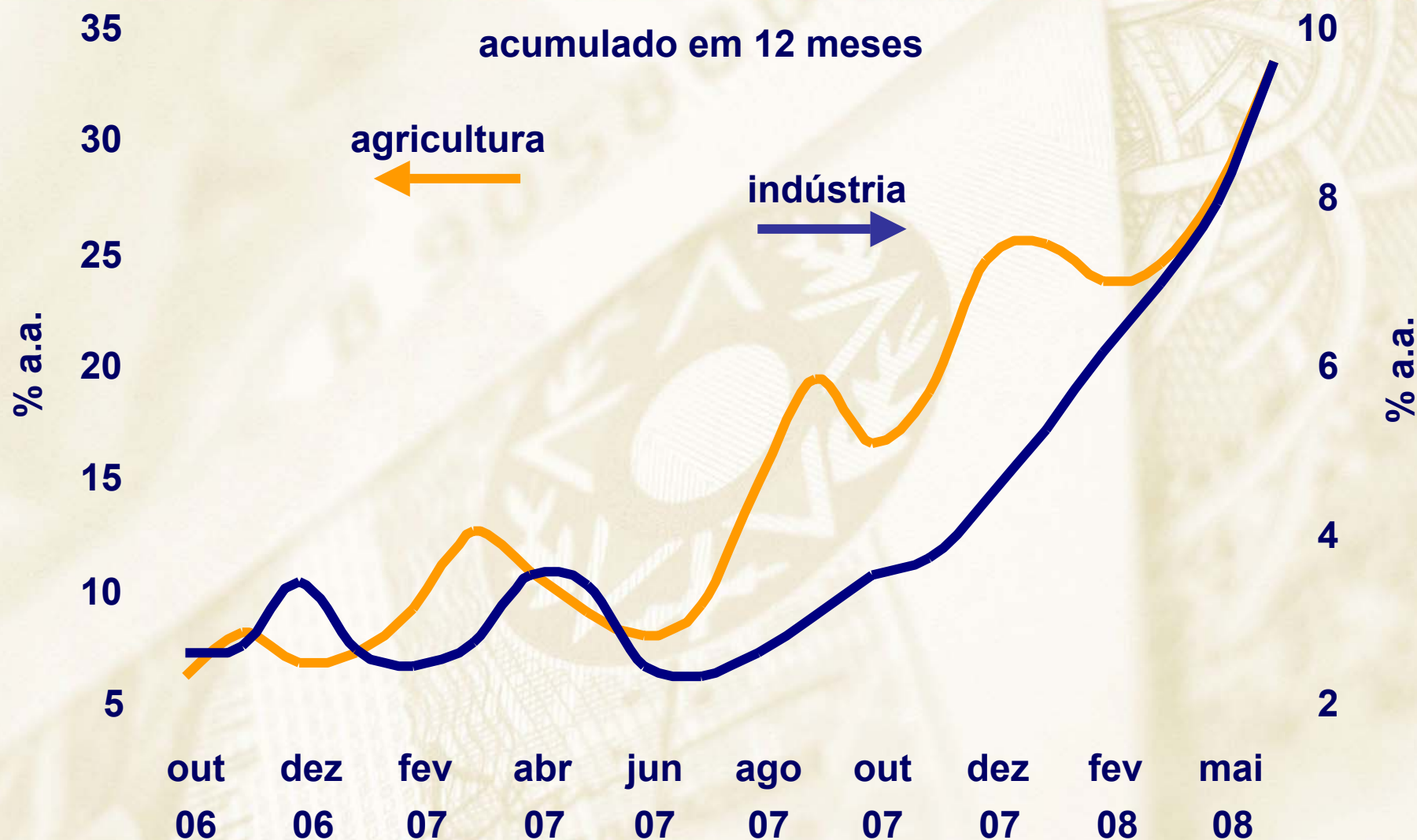
IPCA: % de Itens com Aumento de Preço



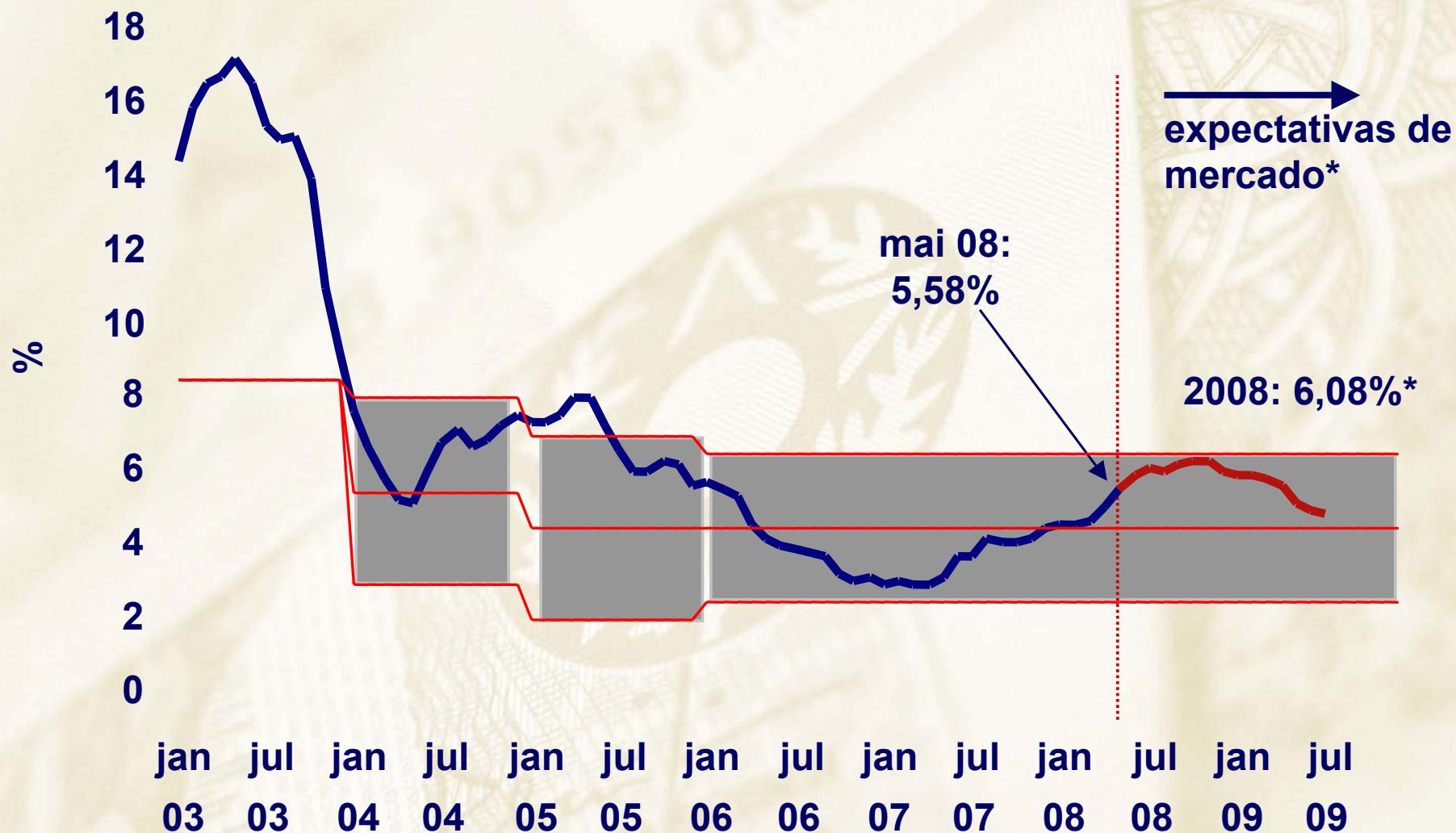
Inflação no Atacado (IPA-DI)



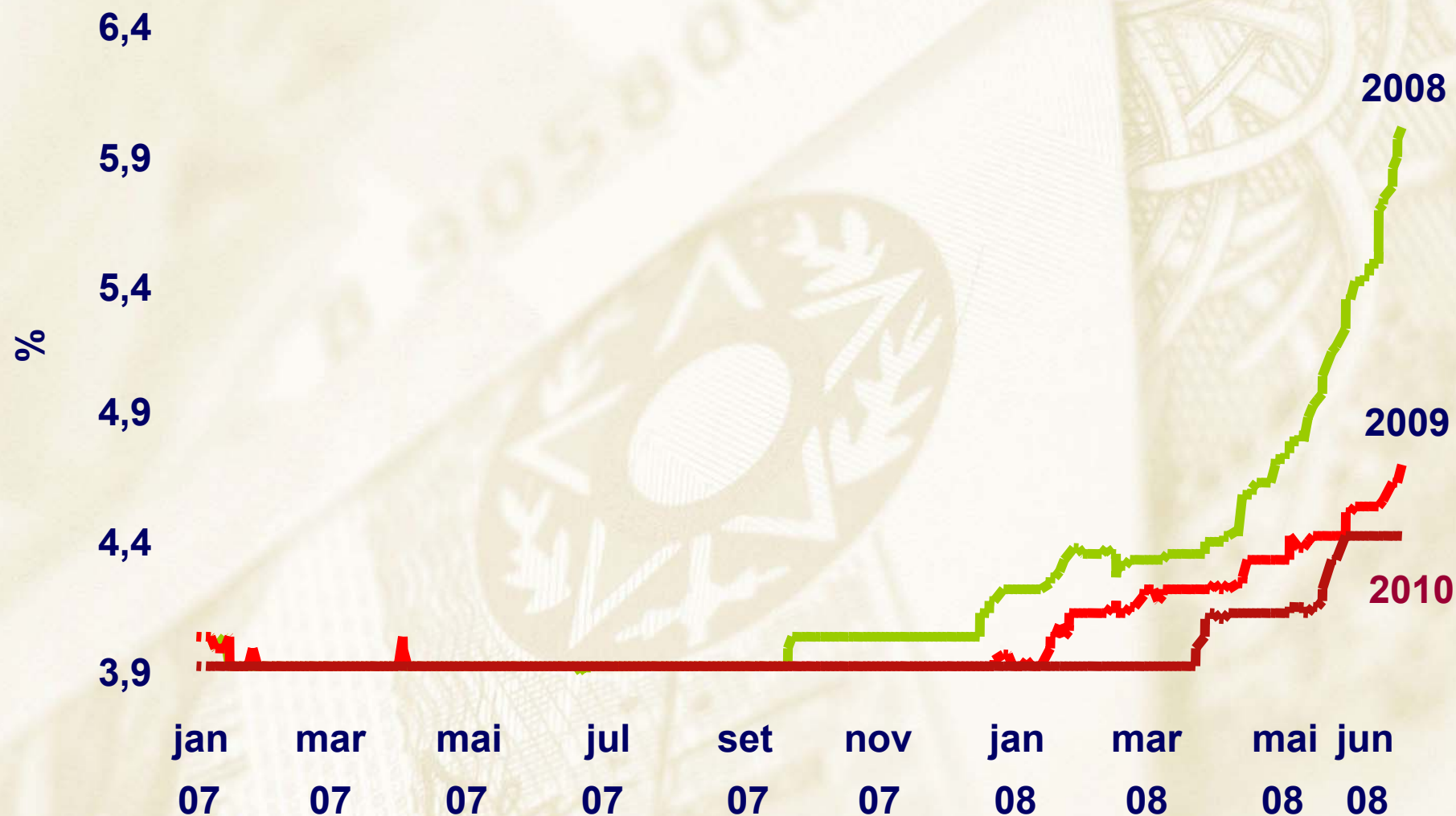
IPA: Preços Agrícolas x Industriais



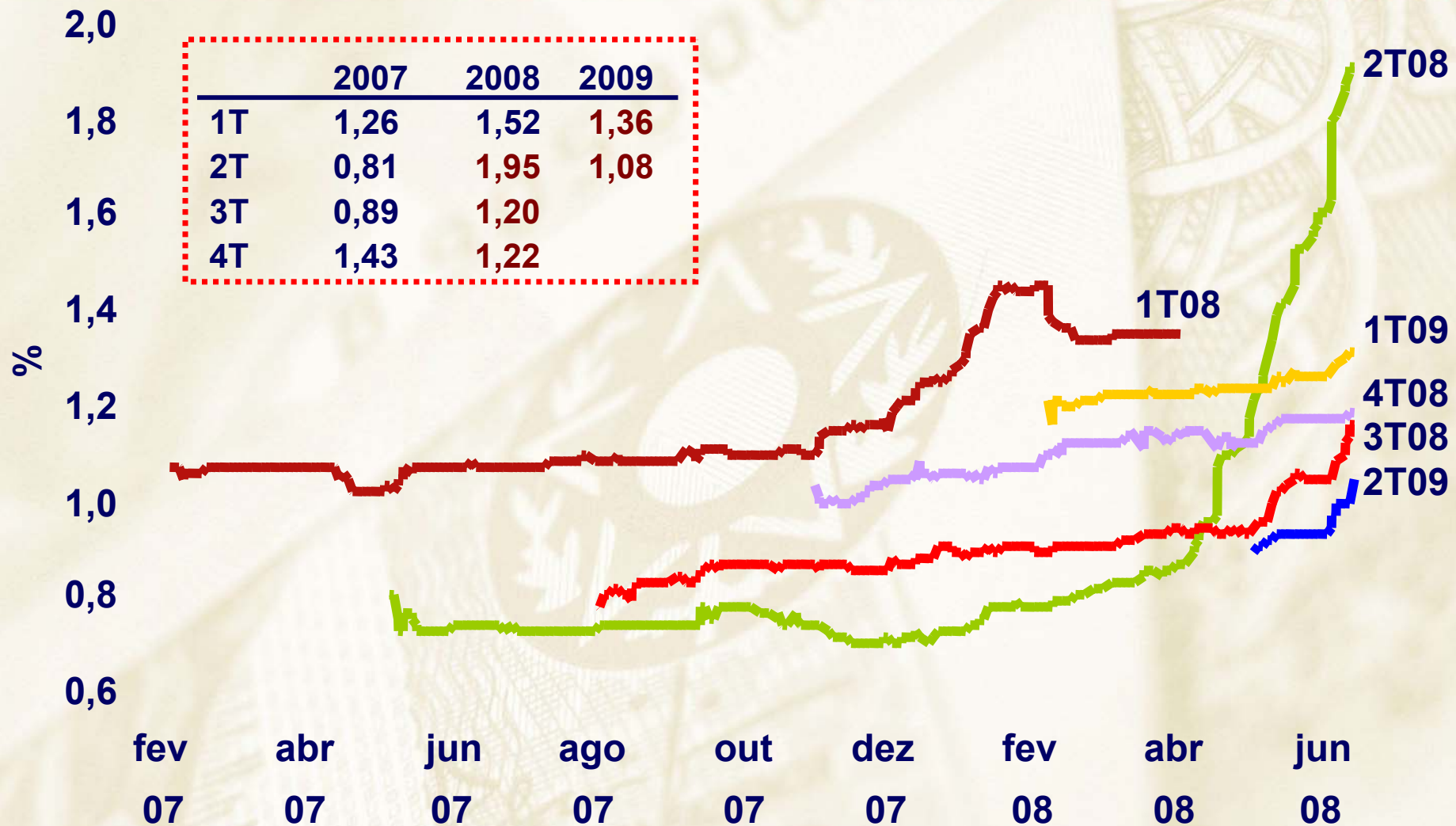
IPCA em 12 Meses



Expectativa de Mercado para o IPCA 2008-2010

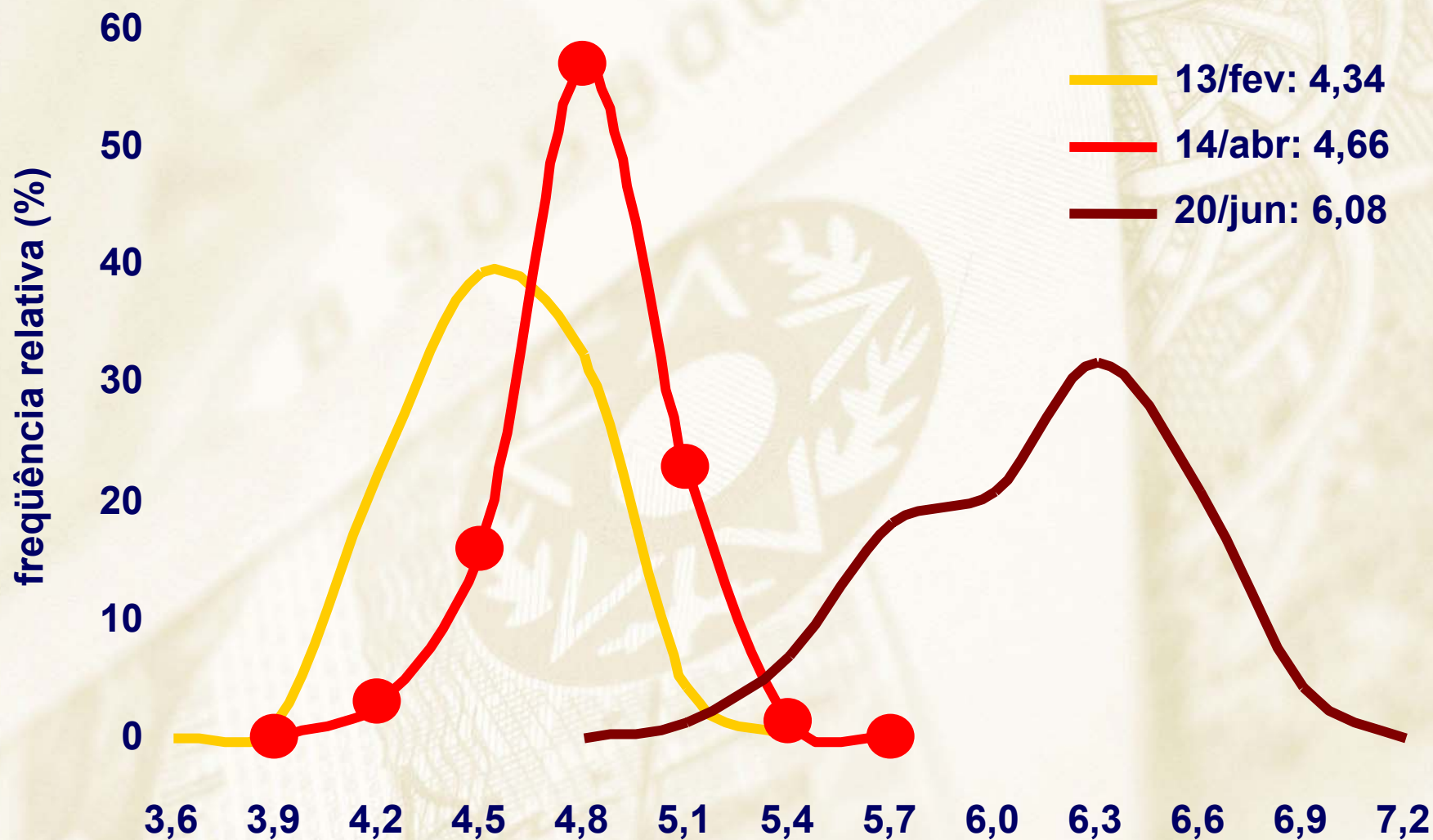


Expectativa de Mercado para o IPCA: Dados Trimestrais

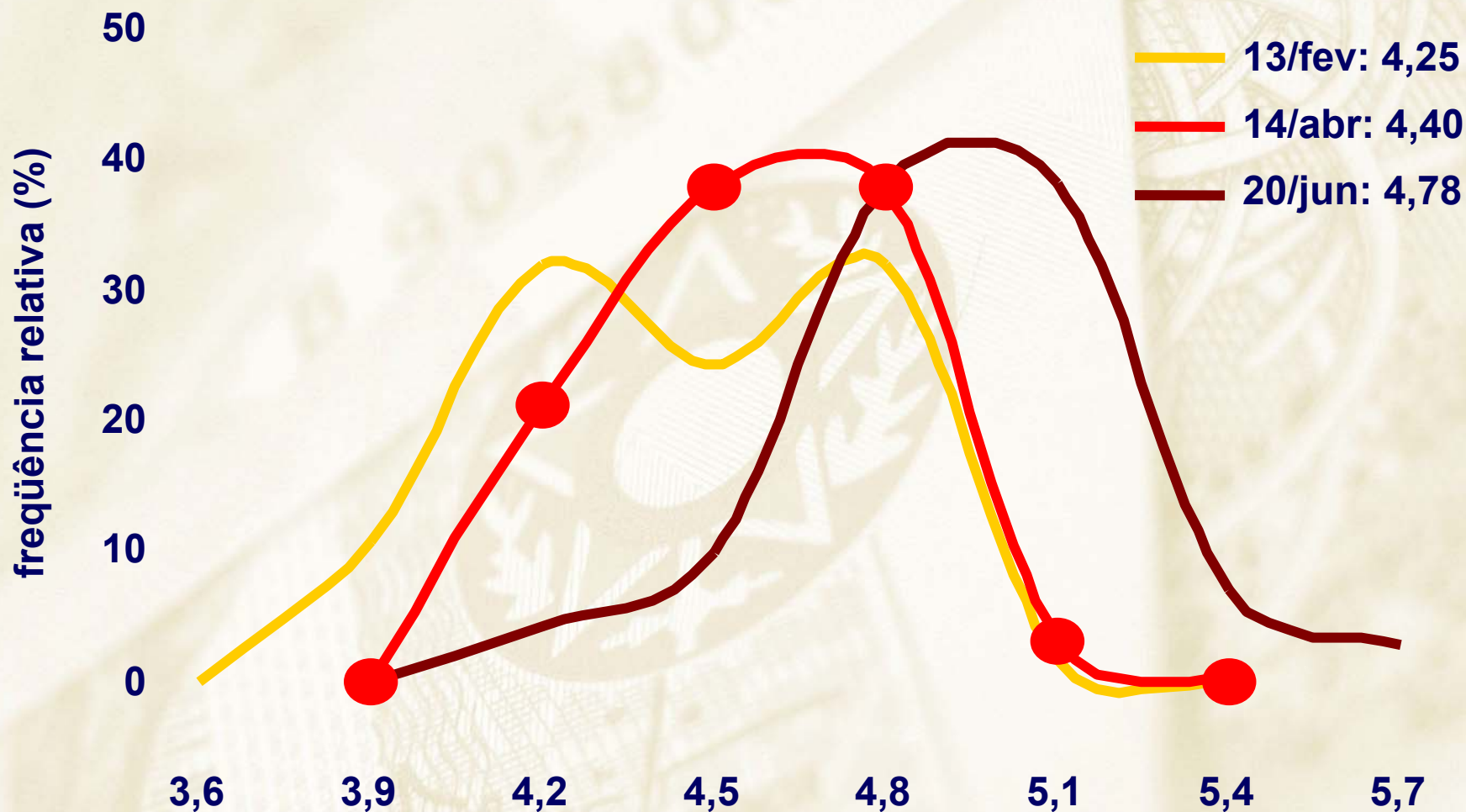


Expectativas para o IPCA 2008

70



Expectativas para o IPCA 2009

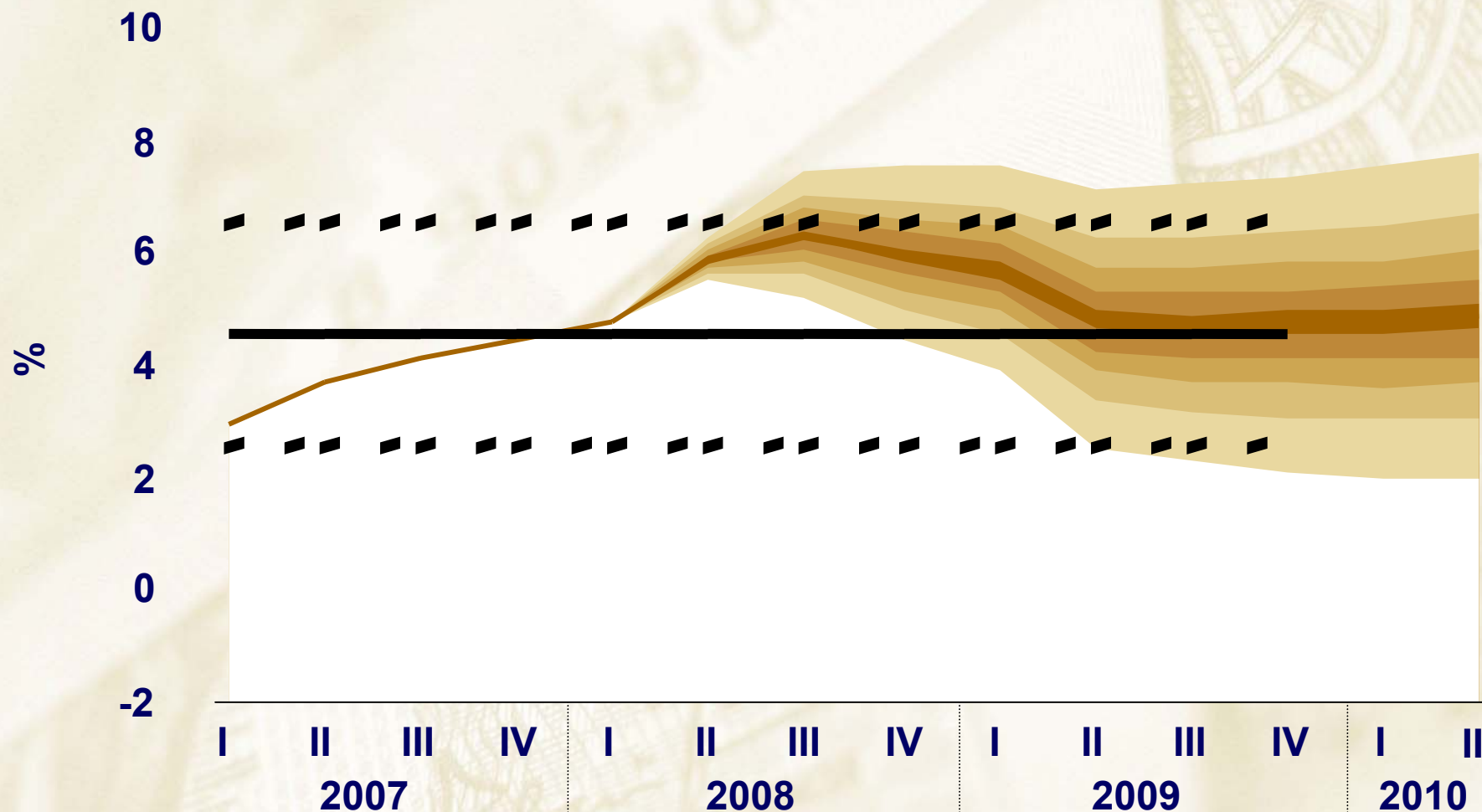


Expectativas e Metas



VI. Projeções para a Inflação e o PIB

Projeção de Inflação – Cenário de Referência (Juros Constantes de 12,25%)

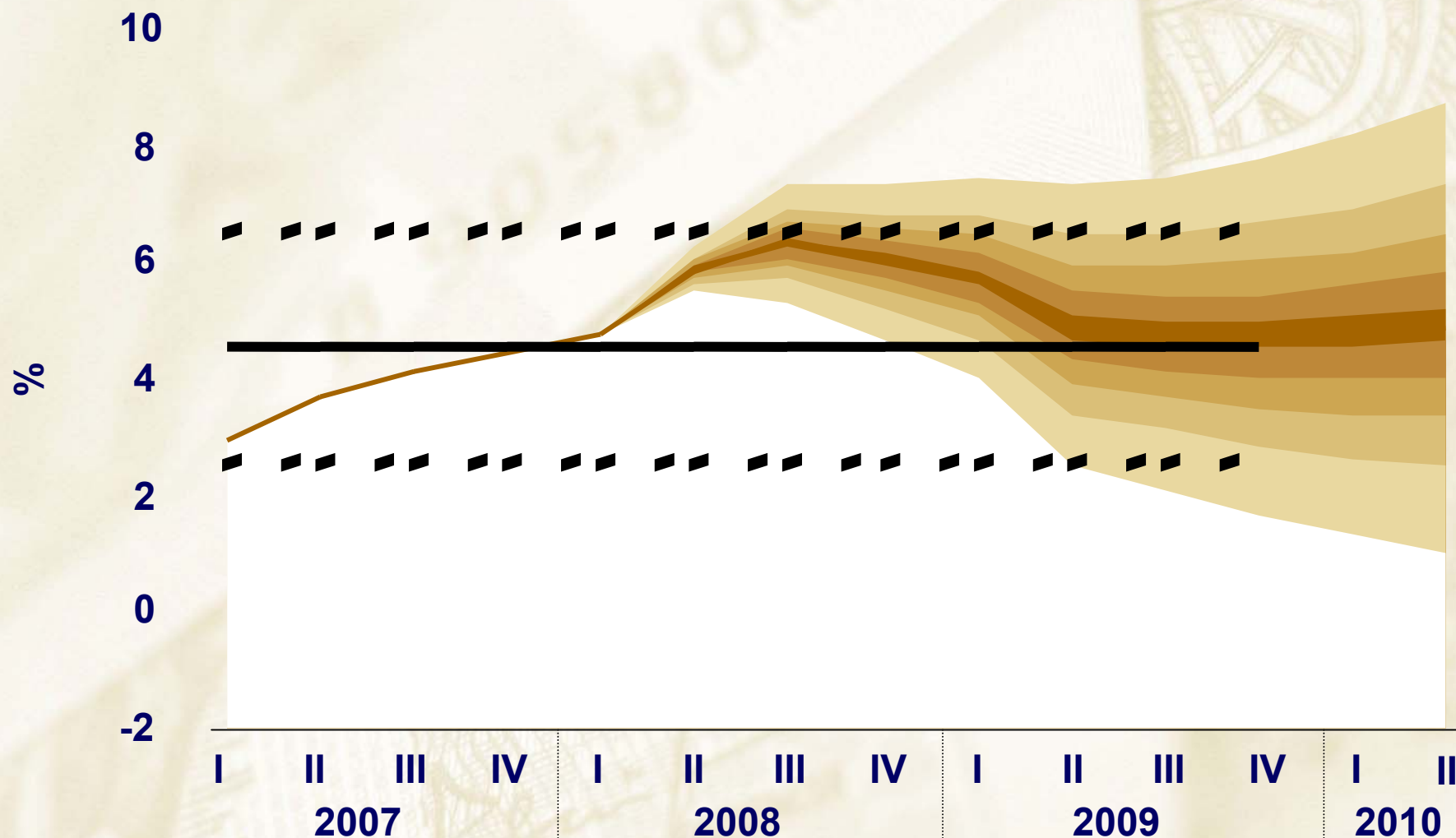


Projeção de Inflação – Cenário de Referência (Juros Constantes de 12,25%)

Período		Intervalo de confiança						Projeção central
		50%						
		30%						
		10%						
2008	2	5,7	5,8	5,8	5,9	5,9	6,0	5,9
2008	3	5,8	6,0	6,2	6,4	6,6	6,8	6,3
2008	4	5,3	5,6	5,8	6,1	6,3	6,6	6,0
2009	1	4,9	5,2	5,5	5,8	6,1	6,4	5,7
2009	2	3,8	4,3	4,6	5,0	5,3	5,7	4,8
2009	3	3,7	4,1	4,5	4,9	5,3	5,7	4,7
2009	4	3,7	4,1	4,5	4,9	5,3	5,8	4,7
2010	1	3,6	4,1	4,5	5,0	5,4	5,9	4,7
2010	2	3,6	4,2	4,6	5,1	5,5	6,0	4,8

Obs.: Inflação acumulada em 12 meses em % a.a.

Projeção de Inflação – Cenário de Mercado



Projeção de Inflação – Cenário de Mercado

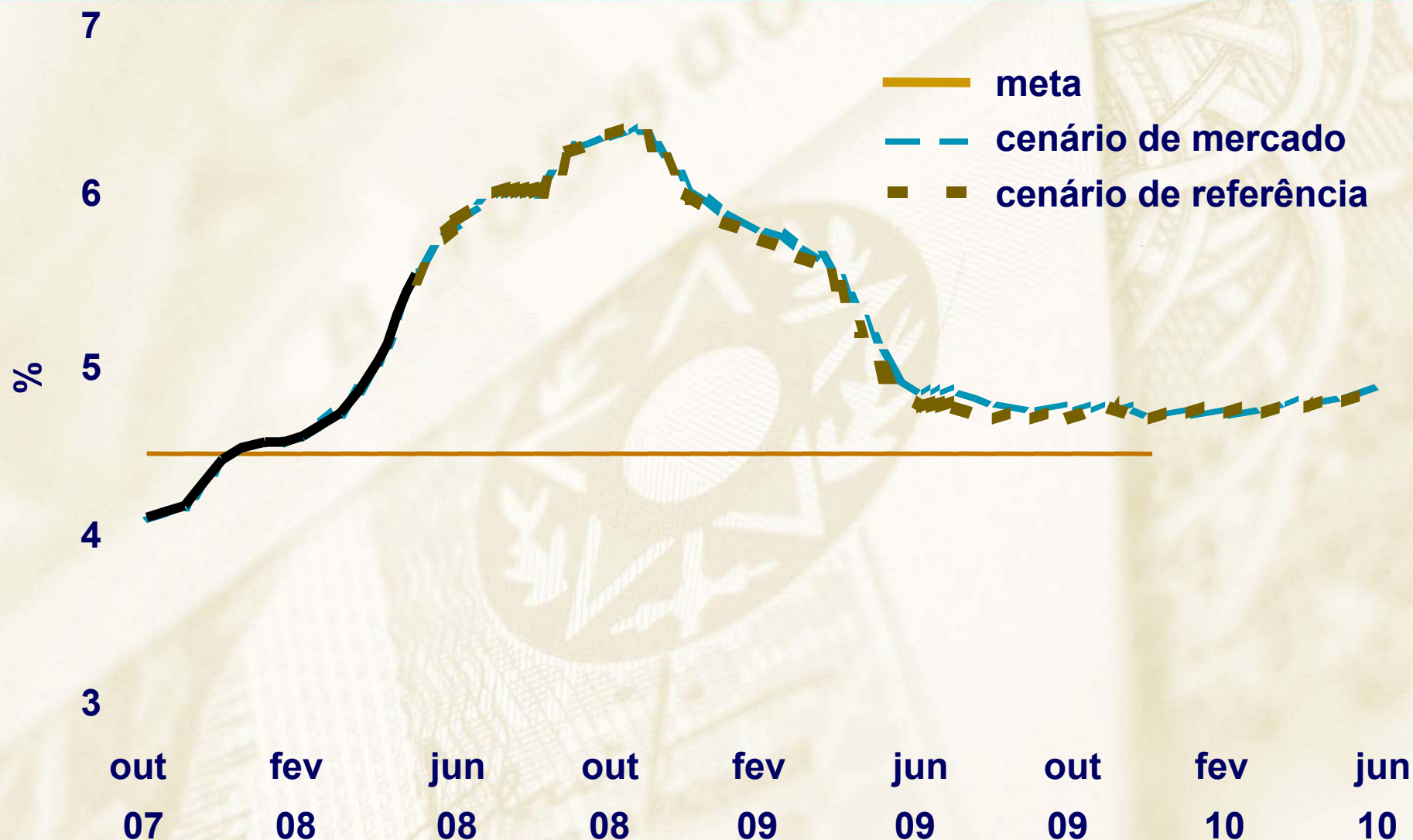
Período	Intervalo de confiança						Projeção central
	50%						
	30%						
	10%						
2008 2	5,7	5,8	5,8	5,9	5,9	6,0	5,9
2008 3	5,9	6,1	6,2	6,4	6,5	6,7	6,3
2008 4	5,5	5,7	5,9	6,1	6,3	6,5	6,0
2009 1	5,0	5,3	5,6	5,9	6,1	6,4	5,7
2009 2	3,9	4,3	4,7	5,1	5,5	5,9	4,9
2009 3	3,7	4,2	4,6	5,0	5,4	5,9	4,8
2009 4	3,5	4,0	4,5	5,0	5,4	6,0	4,7
2010 1	3,3	4,0	4,5	5,0	5,6	6,2	4,8
2010 2	3,3	4,0	4,6	5,2	5,8	6,5	4,9

Obs.: Inflação acumulada em 12 meses em % a.a.

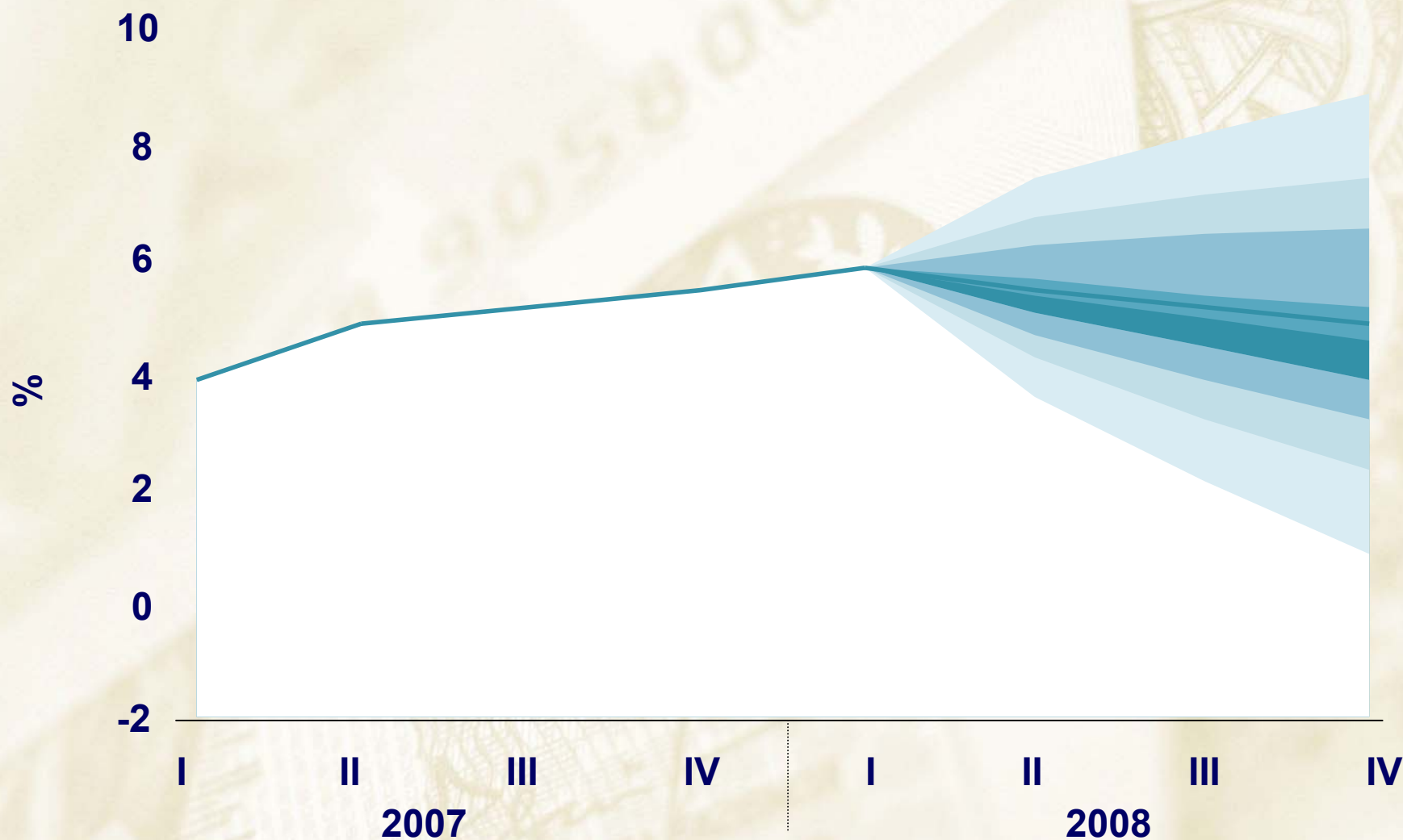
Projeções do “Relatório de Inflação” de Março/2008

	Cenário de referência	Cenário de mercado
2008 1	4,6	4,6
2008 2	4,7	4,7
2008 3	4,9	4,9
2008 4	4,6	4,7
2009 1	4,3	4,5
2009 2	4,5	4,8
2009 3	4,4	4,9
2009 4	4,4	4,8
2010 1	4,3	4,7

Trajetória das Metas e Projeções Referentes à Inflação Acumulada em 12 Meses



Projeção de PIB com Juros Fixos em 12,25% - Cenário de Referência





BANCO CENTRAL DO BRASIL

Perspectivas para a Inflação

Mário Mesquita

junho de 2008