



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Perspectivas para a Inflação

Carlos Hamilton Vasconcelos Araújo

março de 2010

Perspectivas para a Inflação

I. Setor Externo

II. Condições Financeiras

III. Demanda

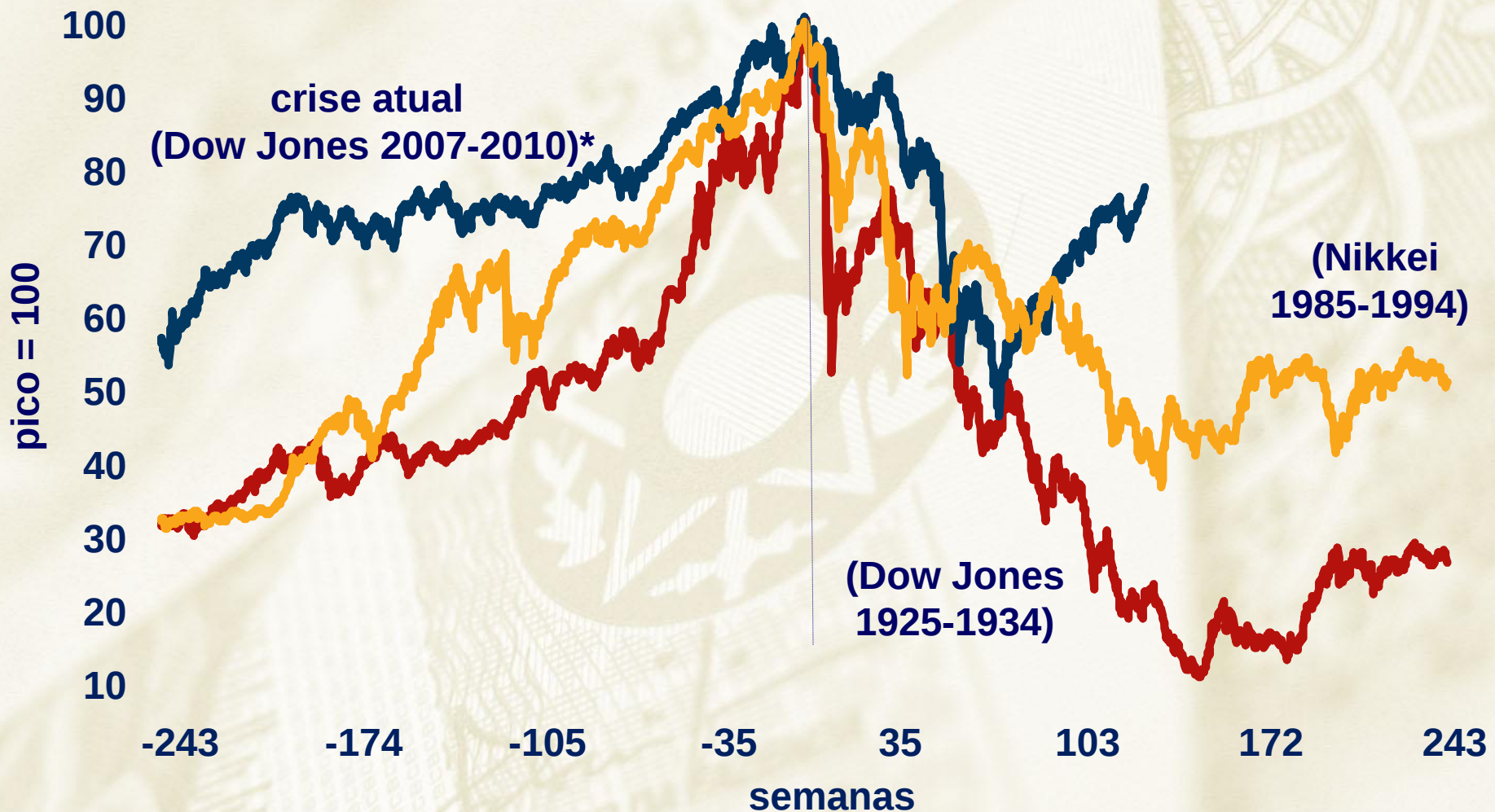
IV. Produção e Oferta

V. Inflação

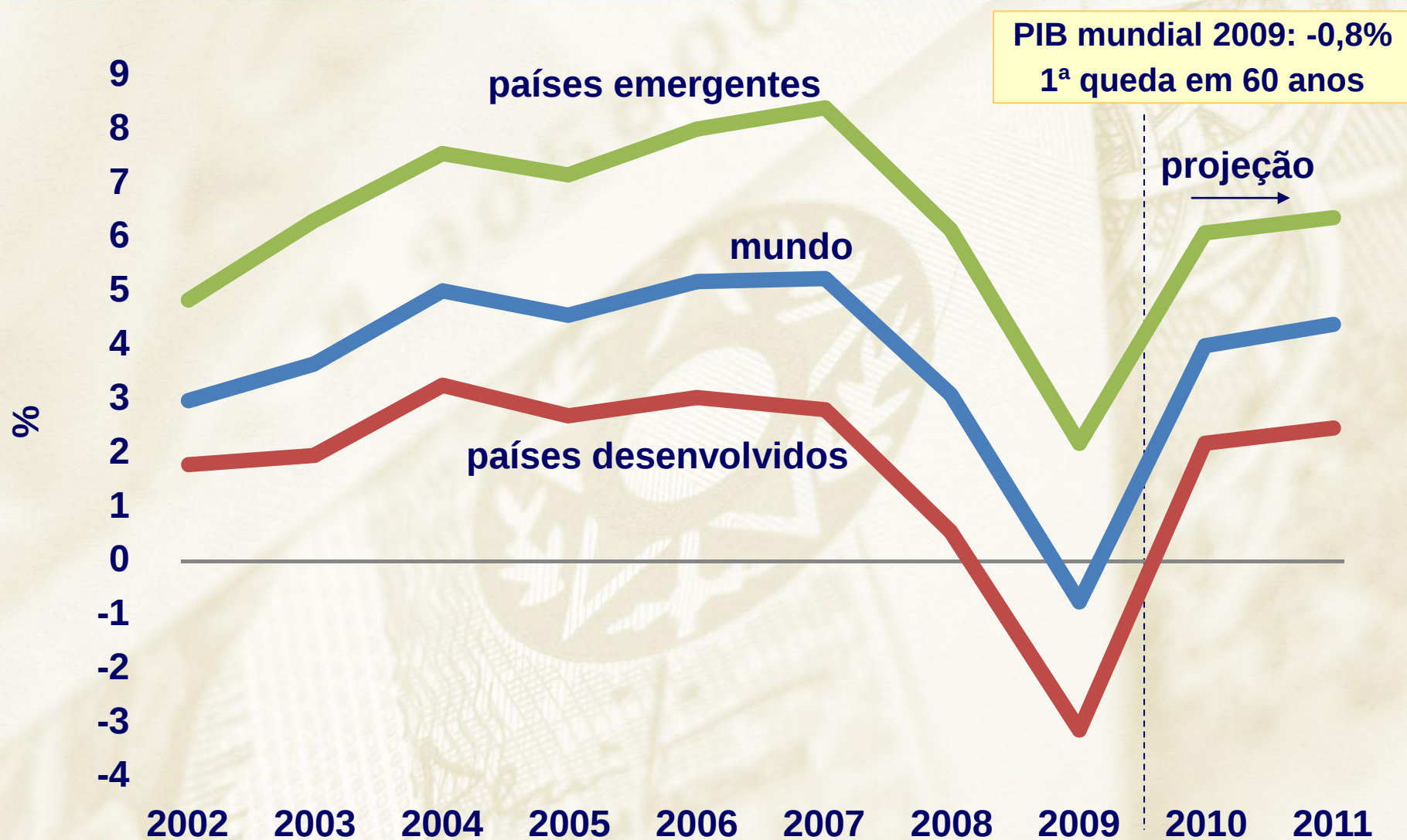
VI. Projeções para a Inflação e o PIB

I. Setor Externo

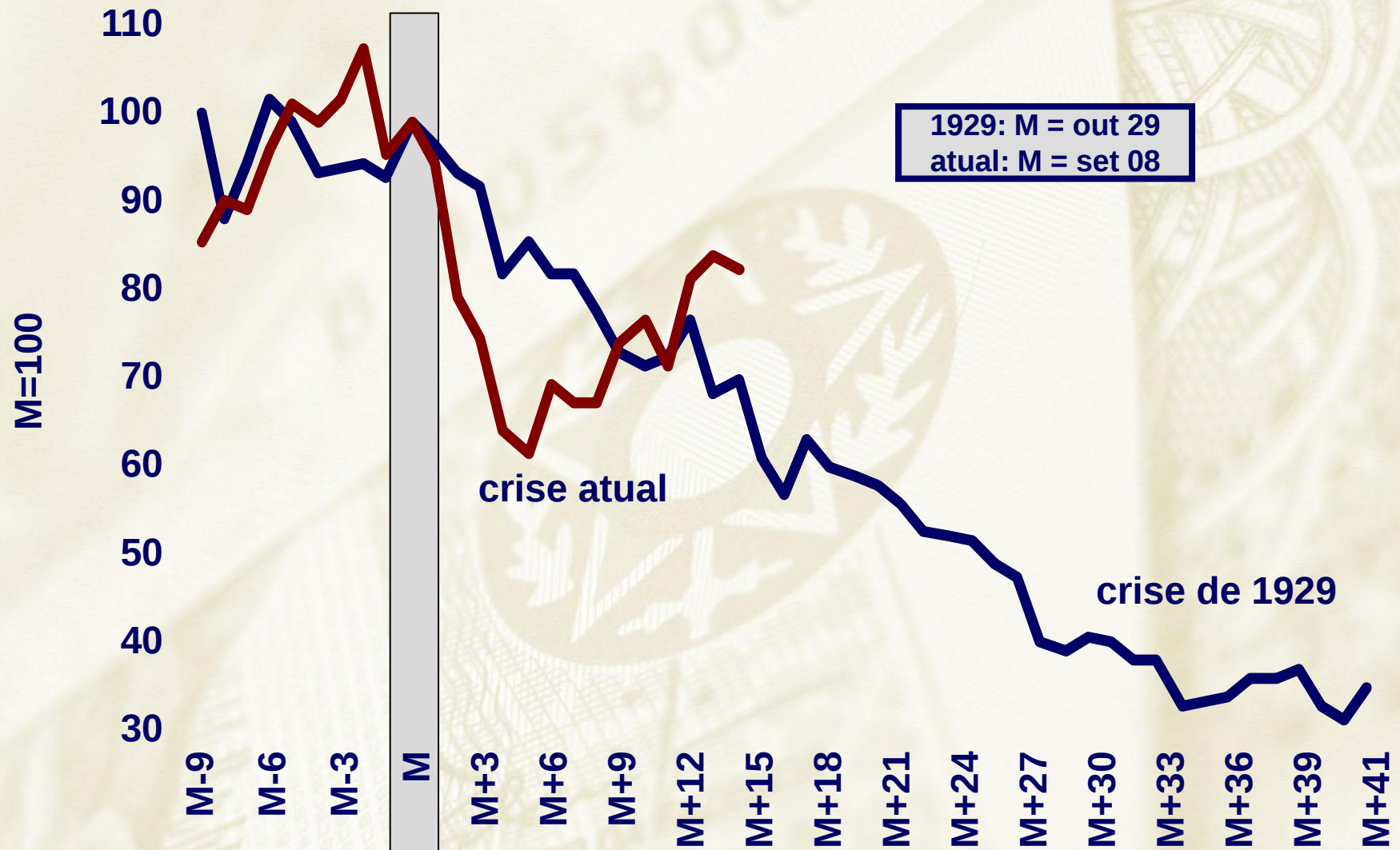
Comparação entre Crises Financeiras: Bolsas Internacionais



Crescimento do PIB Mundial



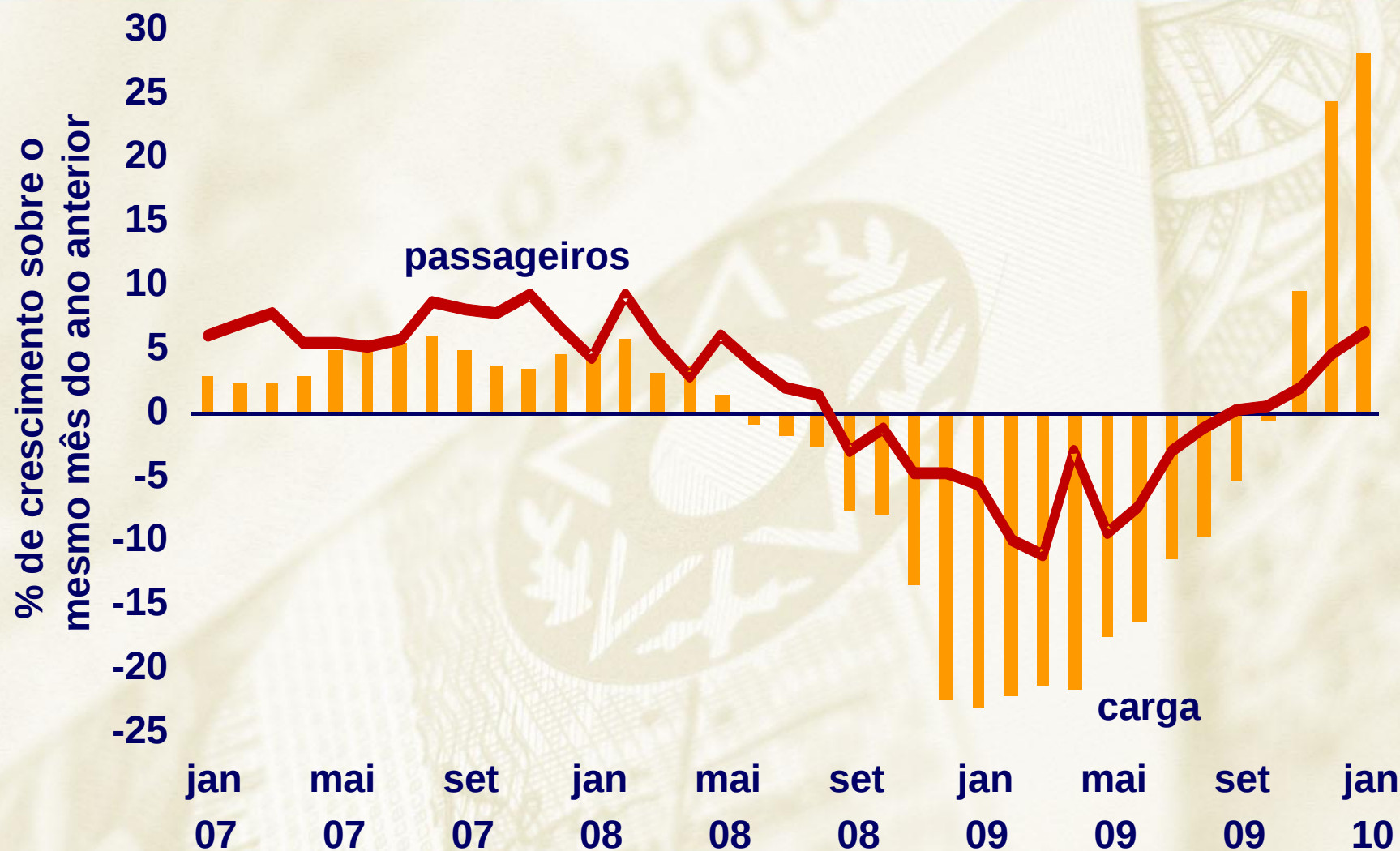
Comércio Externo Global – Comparação entre as Crises - 1929 e Atual



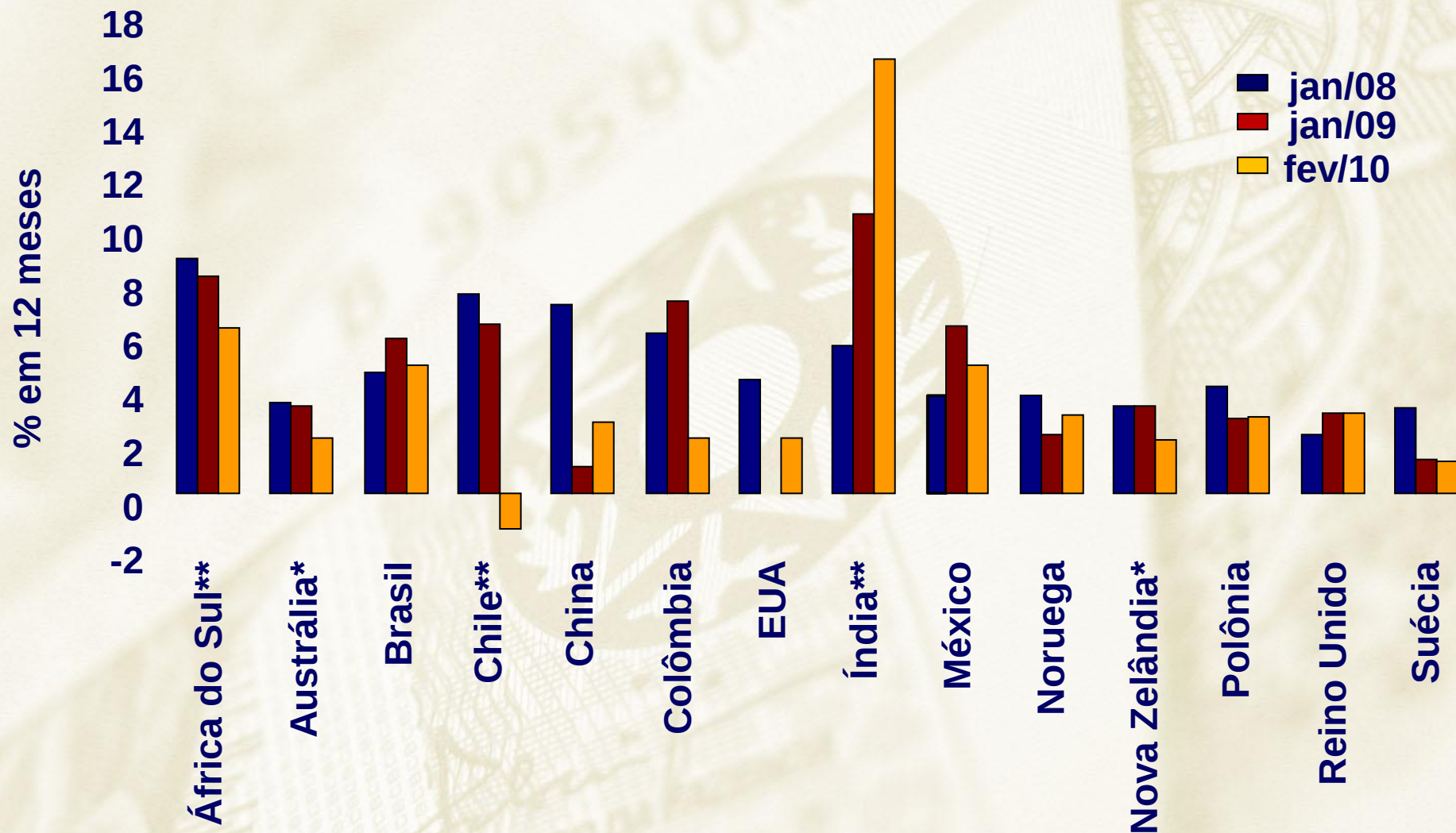
Aço no Mundo: Produção Mensal



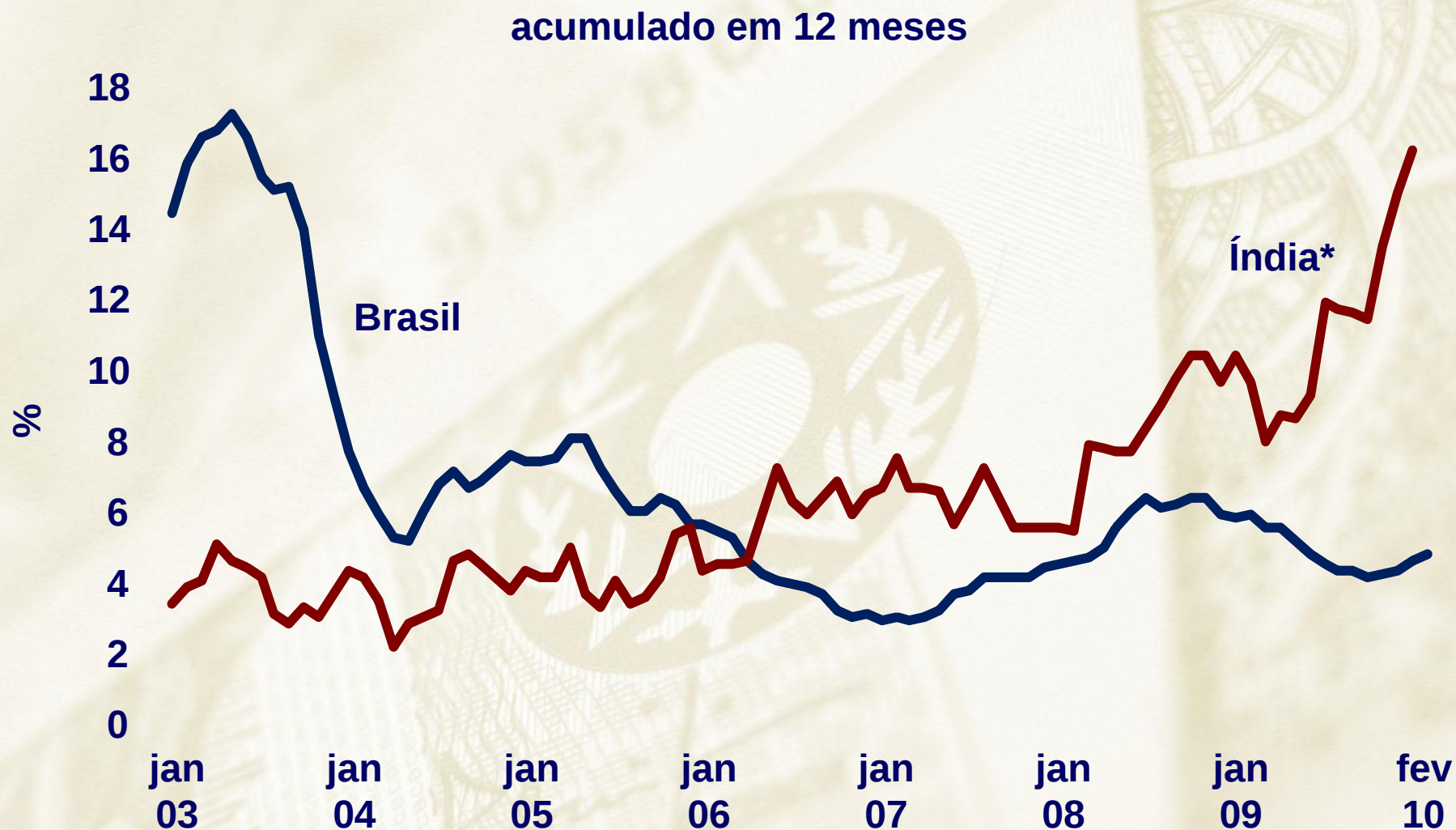
Tráfego Aéreo Mundial



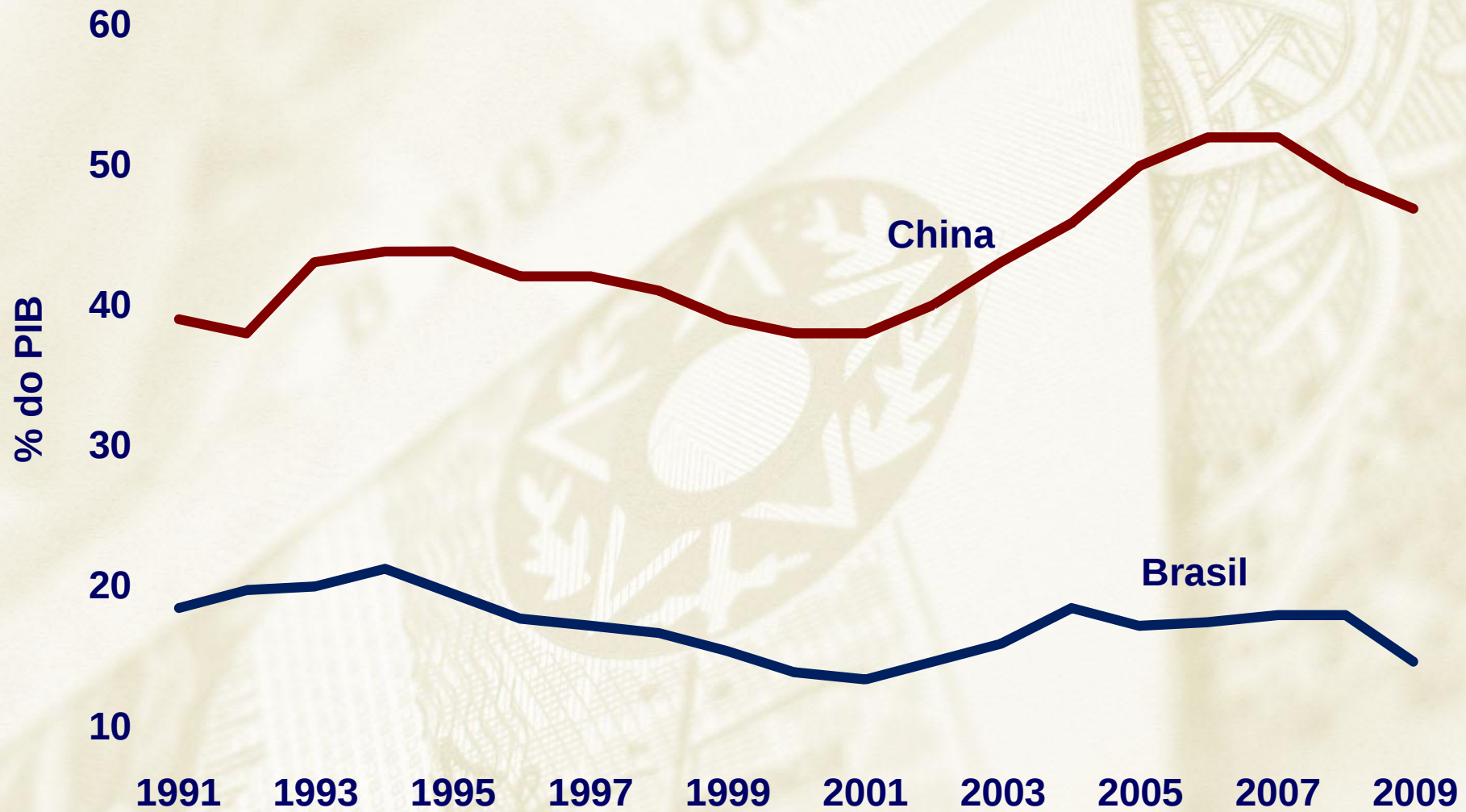
Inflação em Países Selecionados



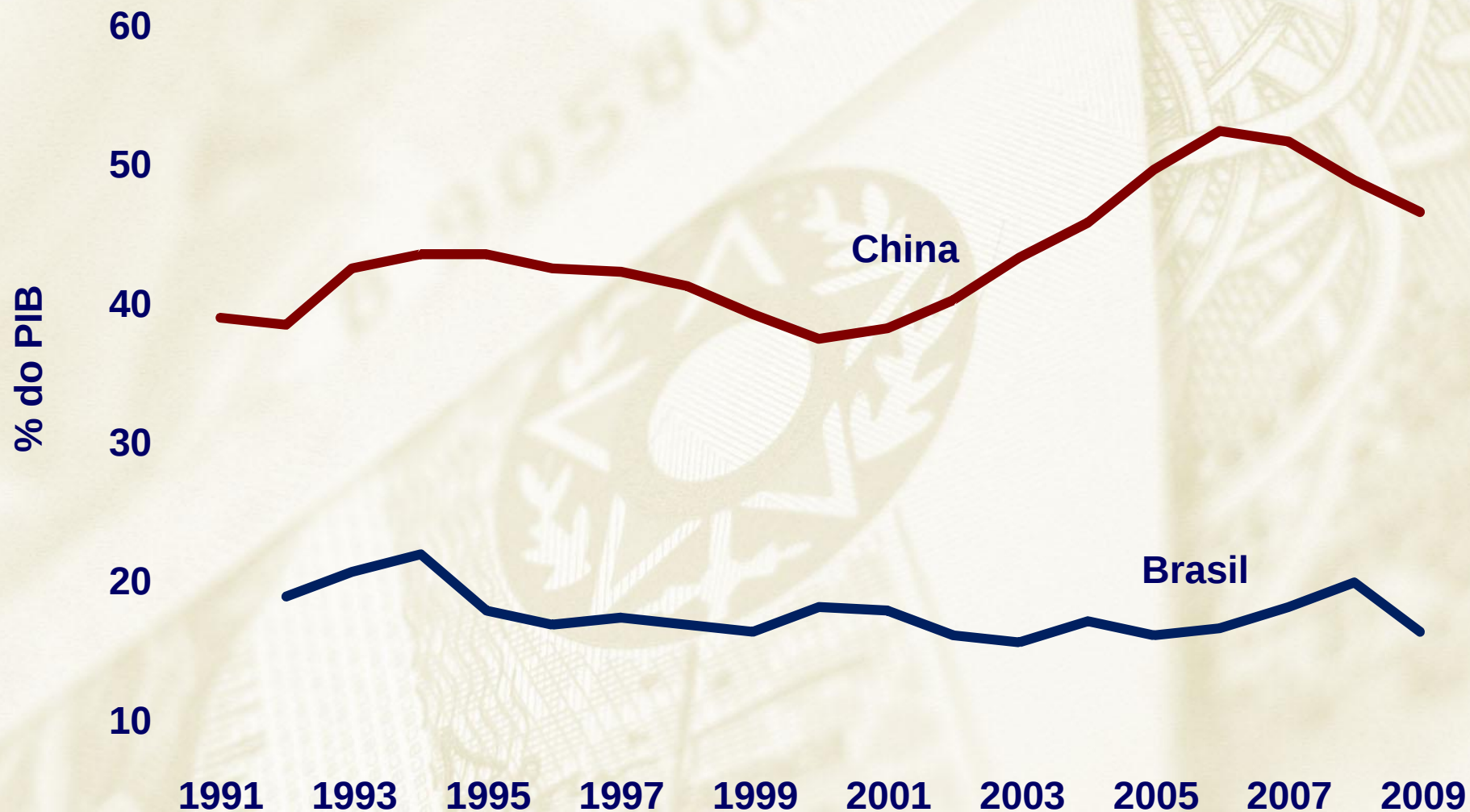
Inflação - Brasil x Índia



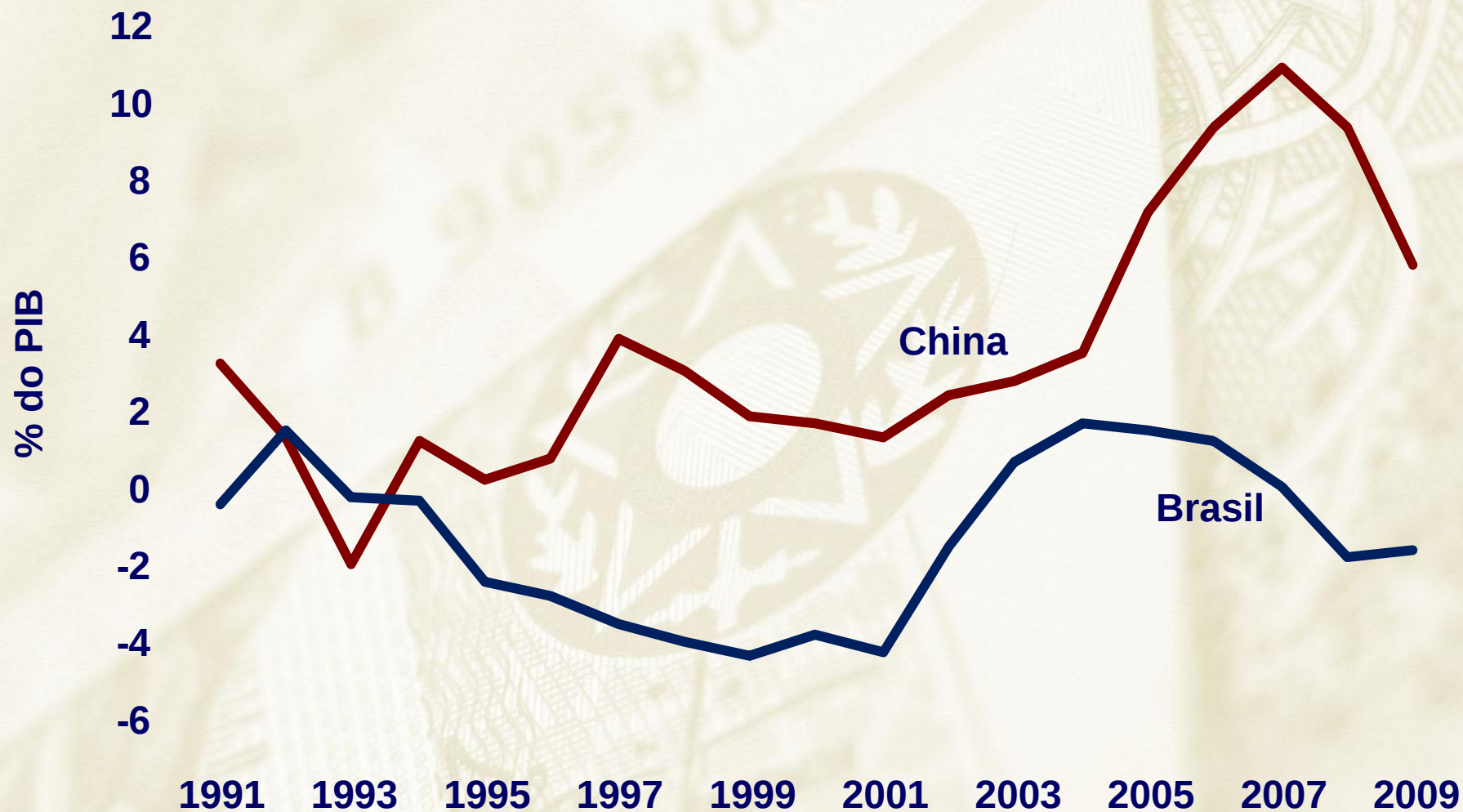
Taxa de Poupança - Brasil x China



Taxa de Investimento - Brasil x China



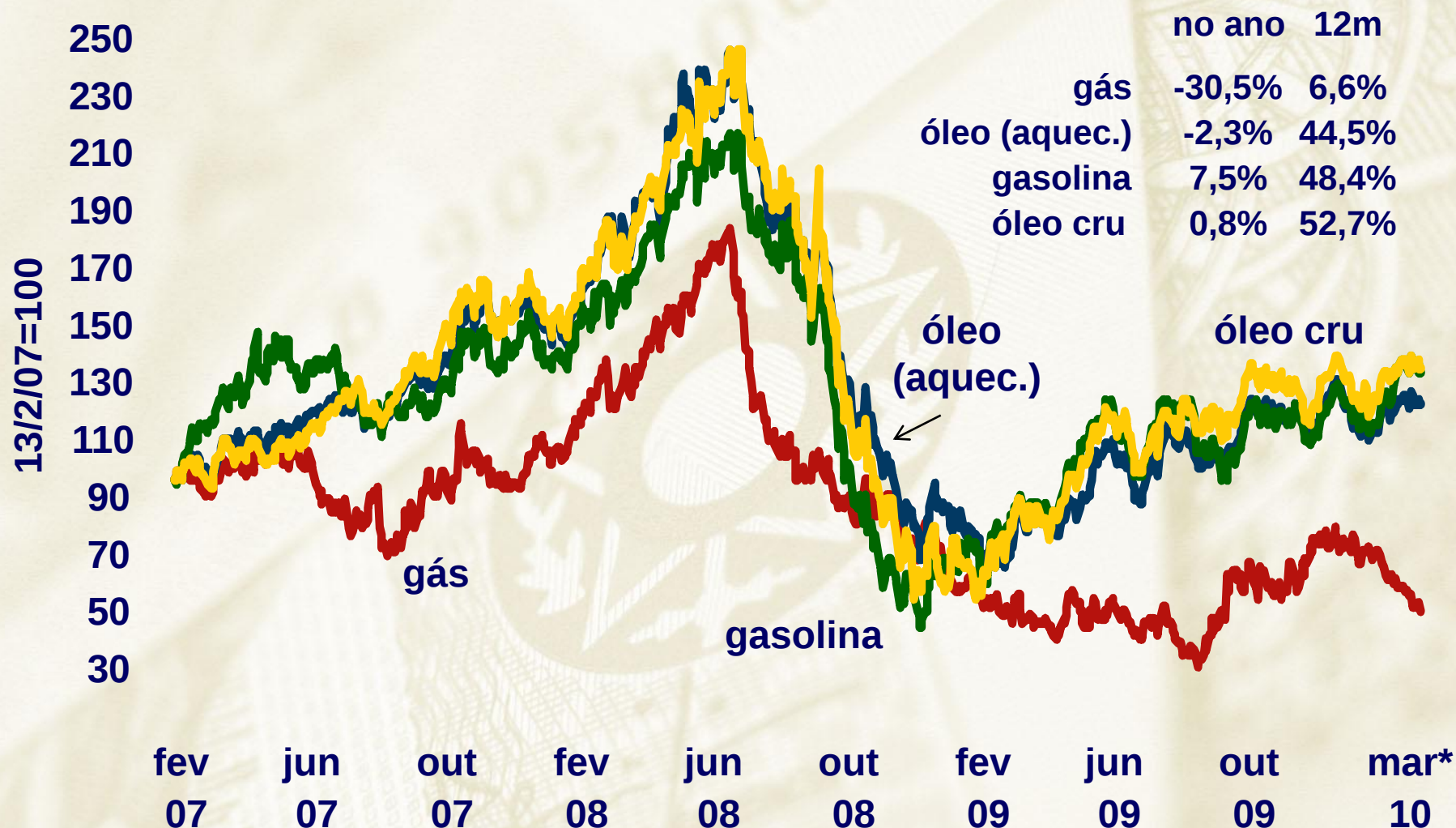
Saldo em Conta-Corrente - Brasil x China



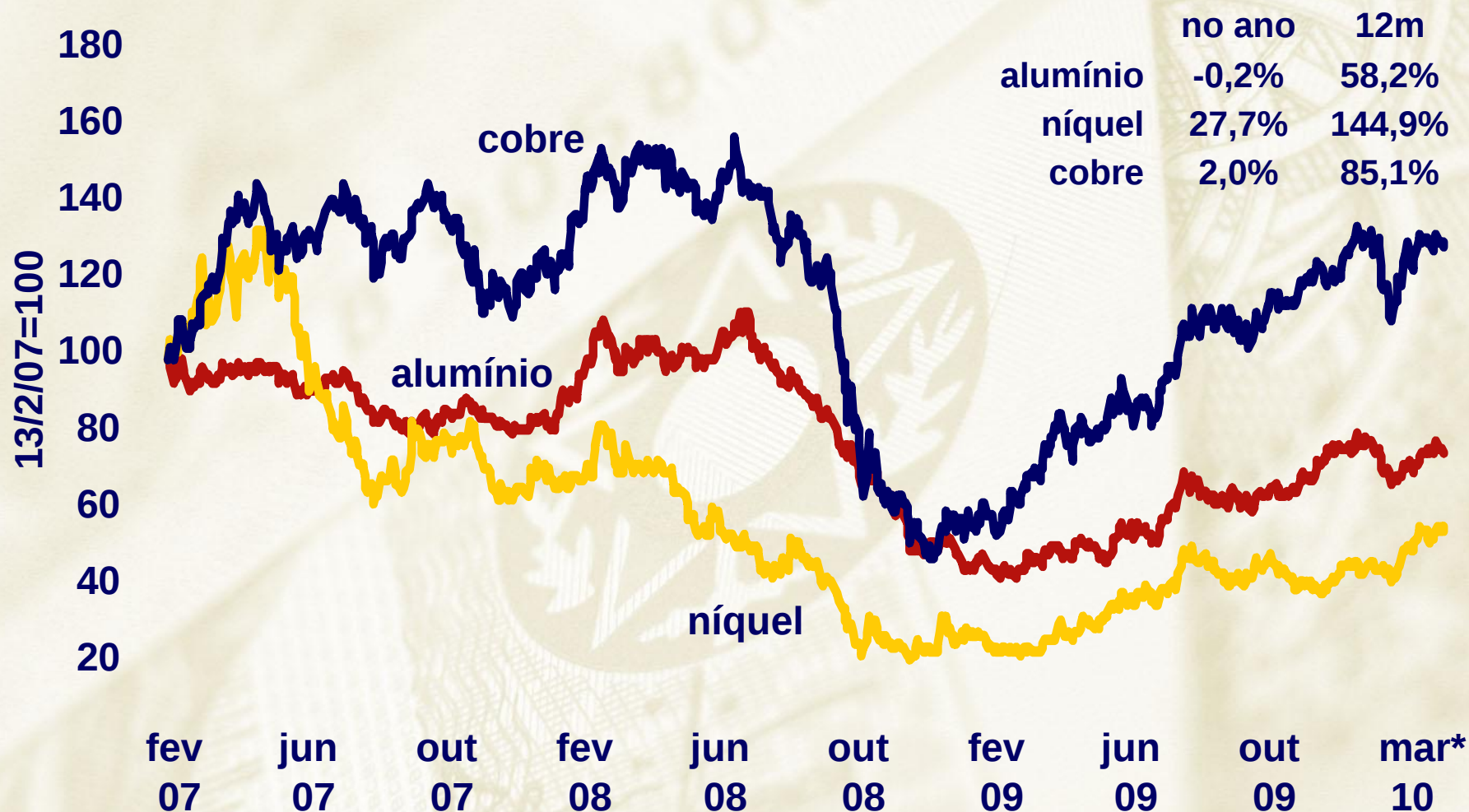
CRB – Evolução do Grupo Grãos



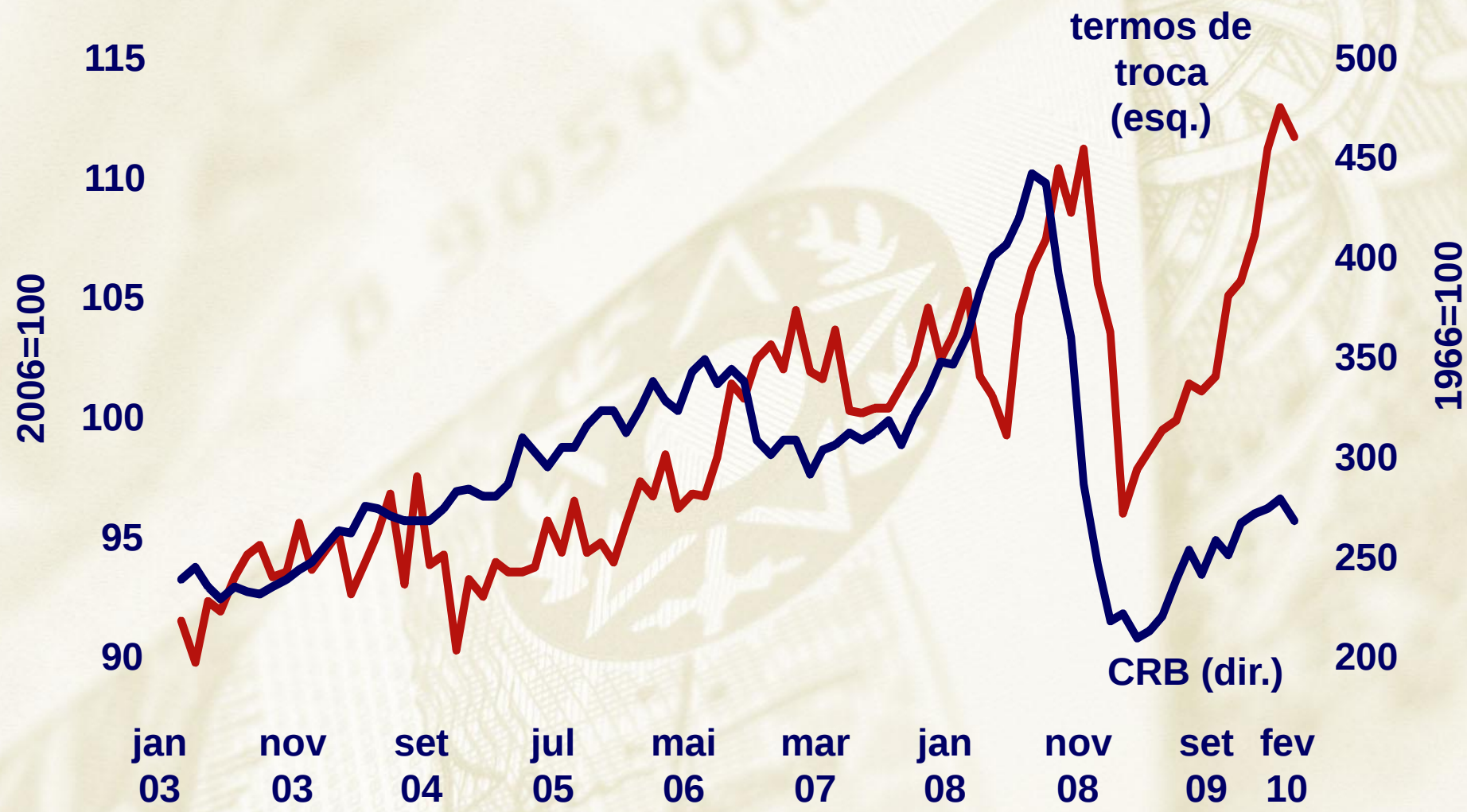
CRB – Evolução do Grupo Energia



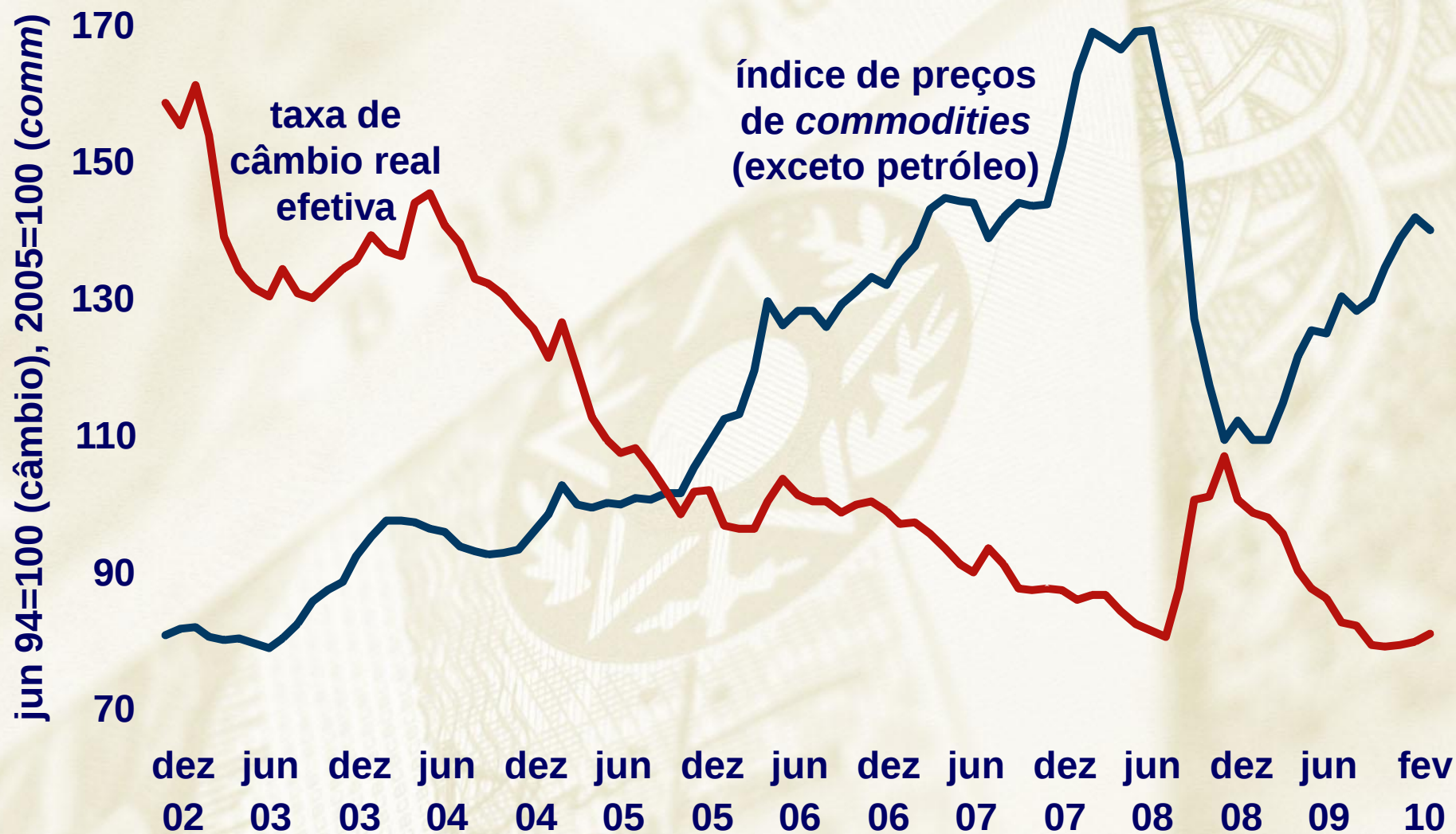
CRB – Evolução de Metais Industriais



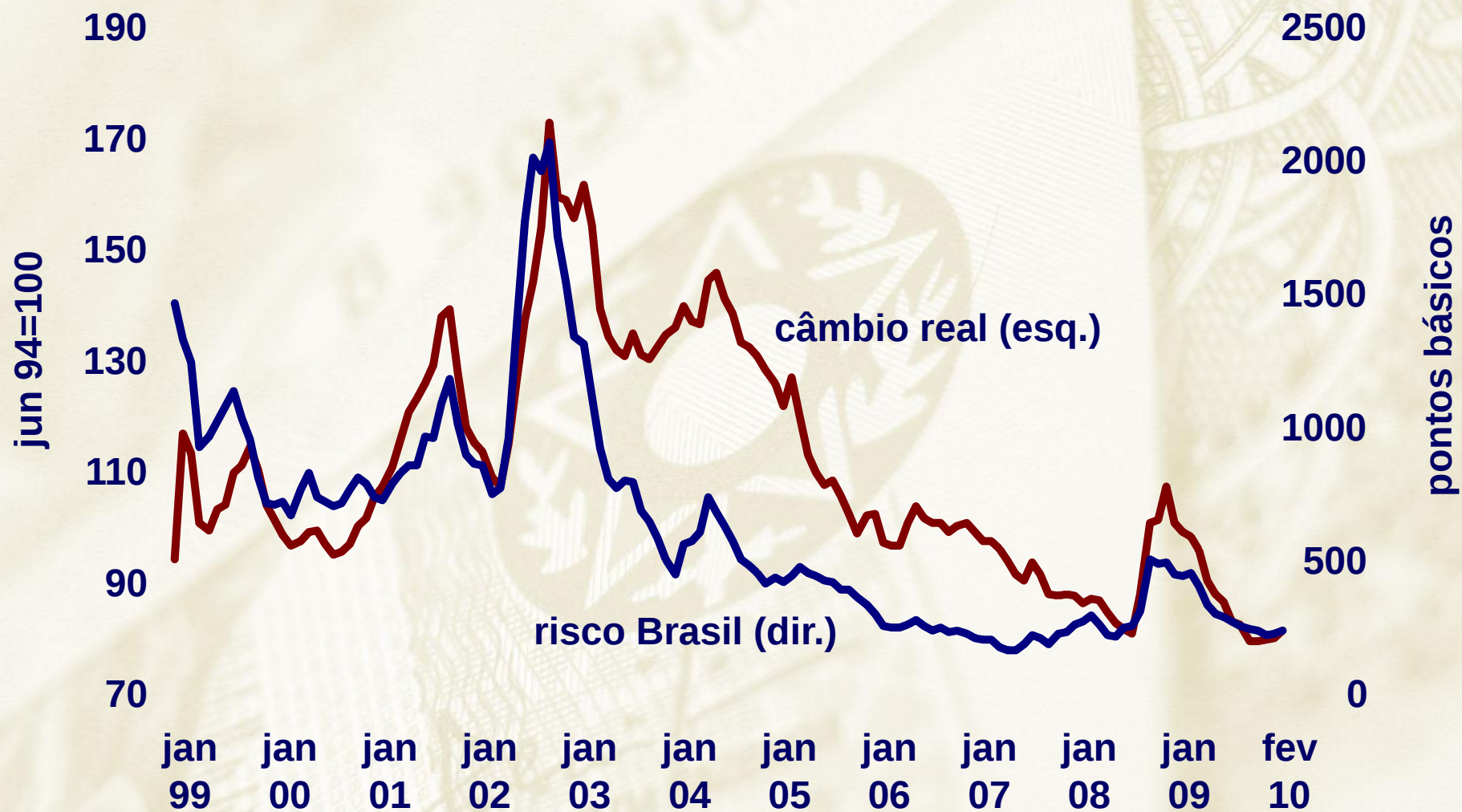
CRB x Termos de Troca



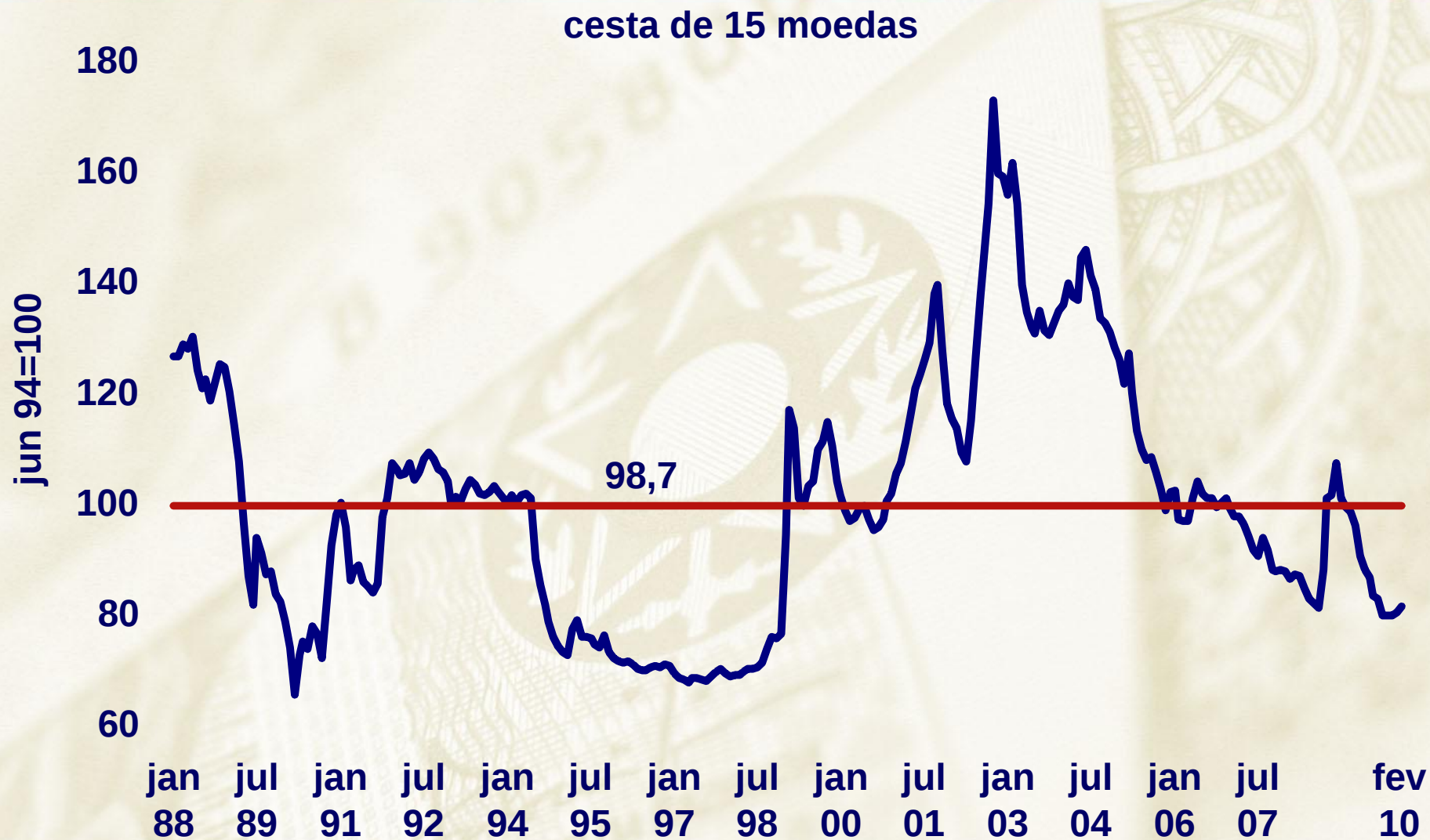
Câmbio Real x Preços de *Commodities*



Câmbio Real x Risco Brasil



Taxa de Câmbio Real Efetiva



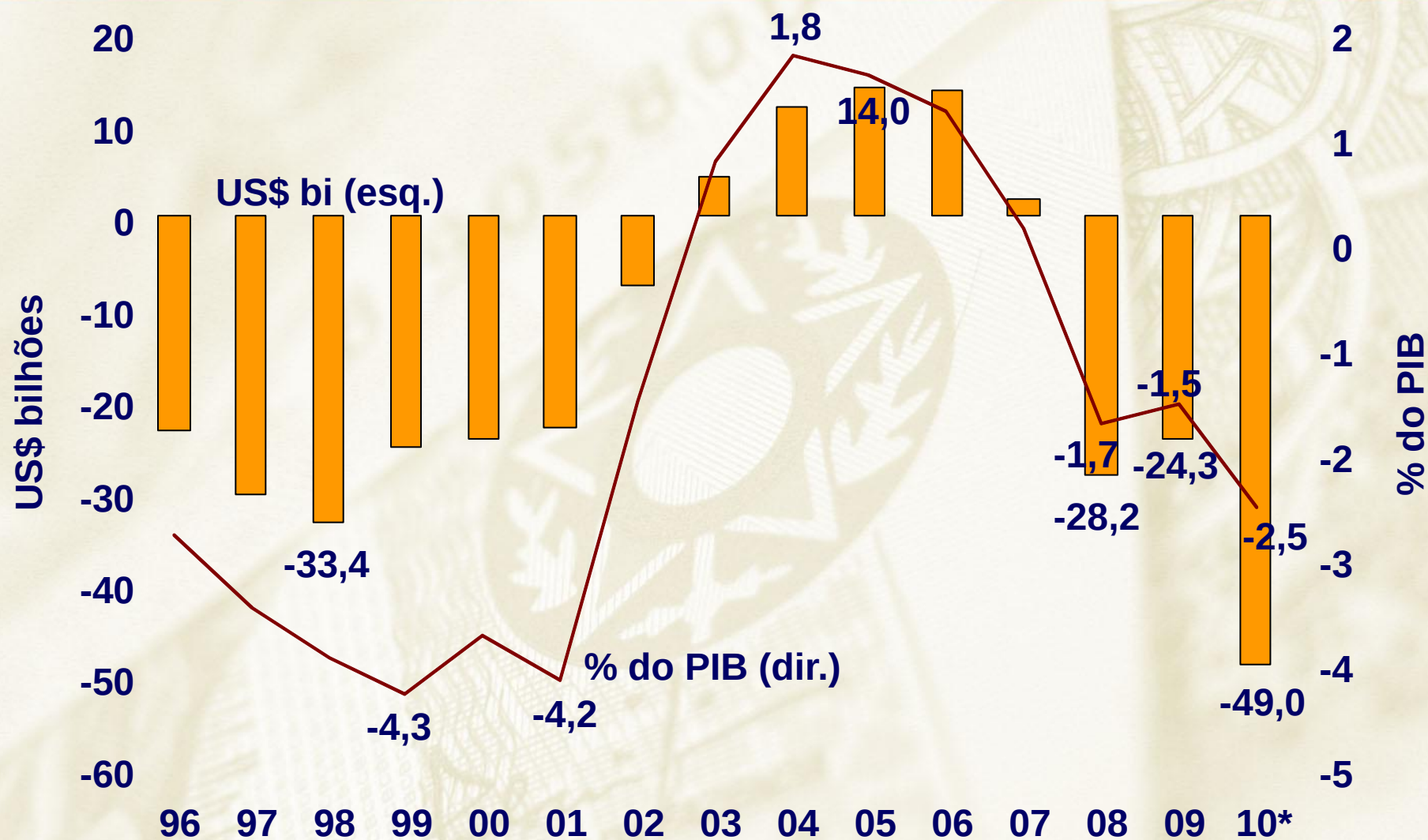
Exportações e Importações



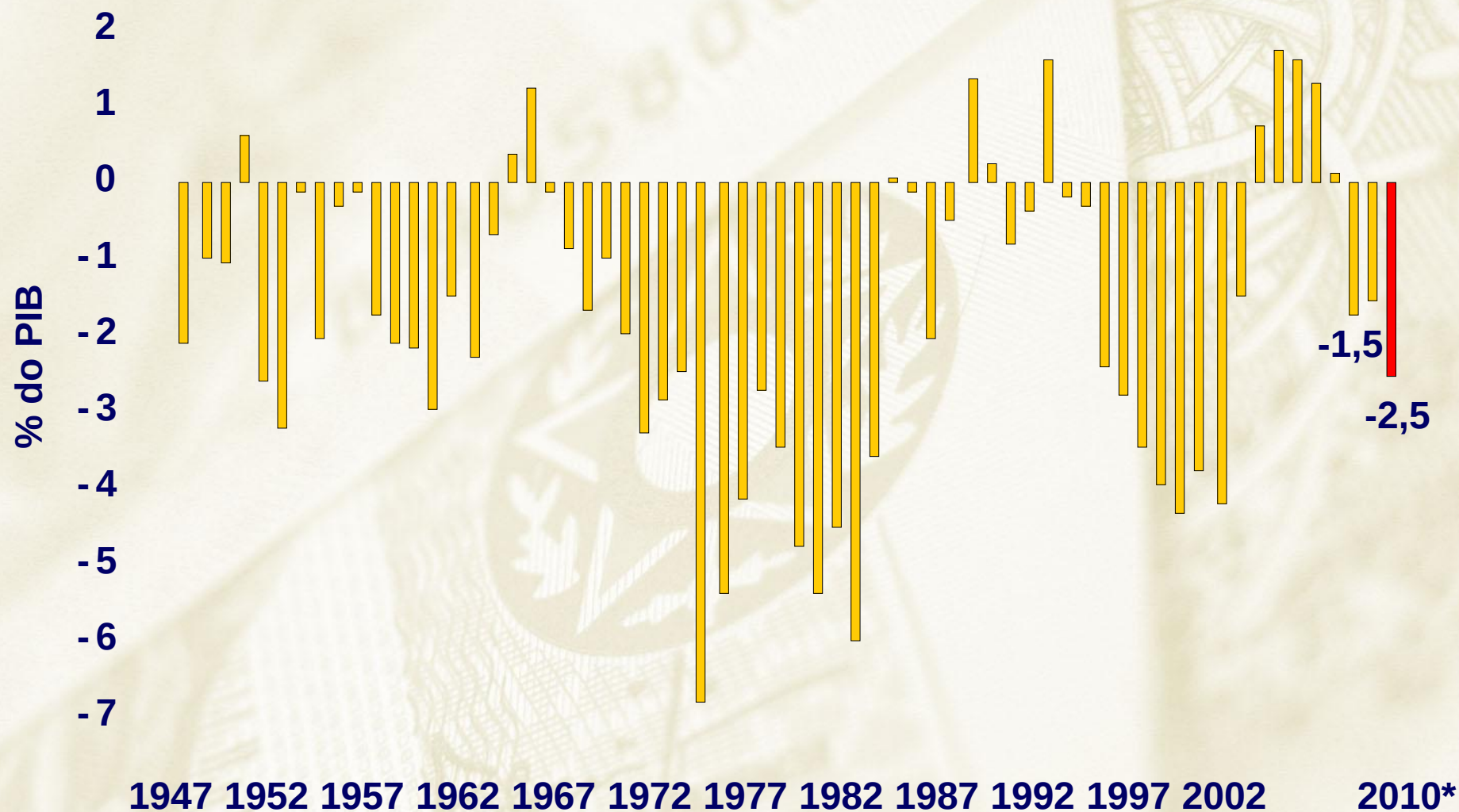
Conta Corrente – Acumulado em 12 Meses – Diferença entre fev 10 e fev 09



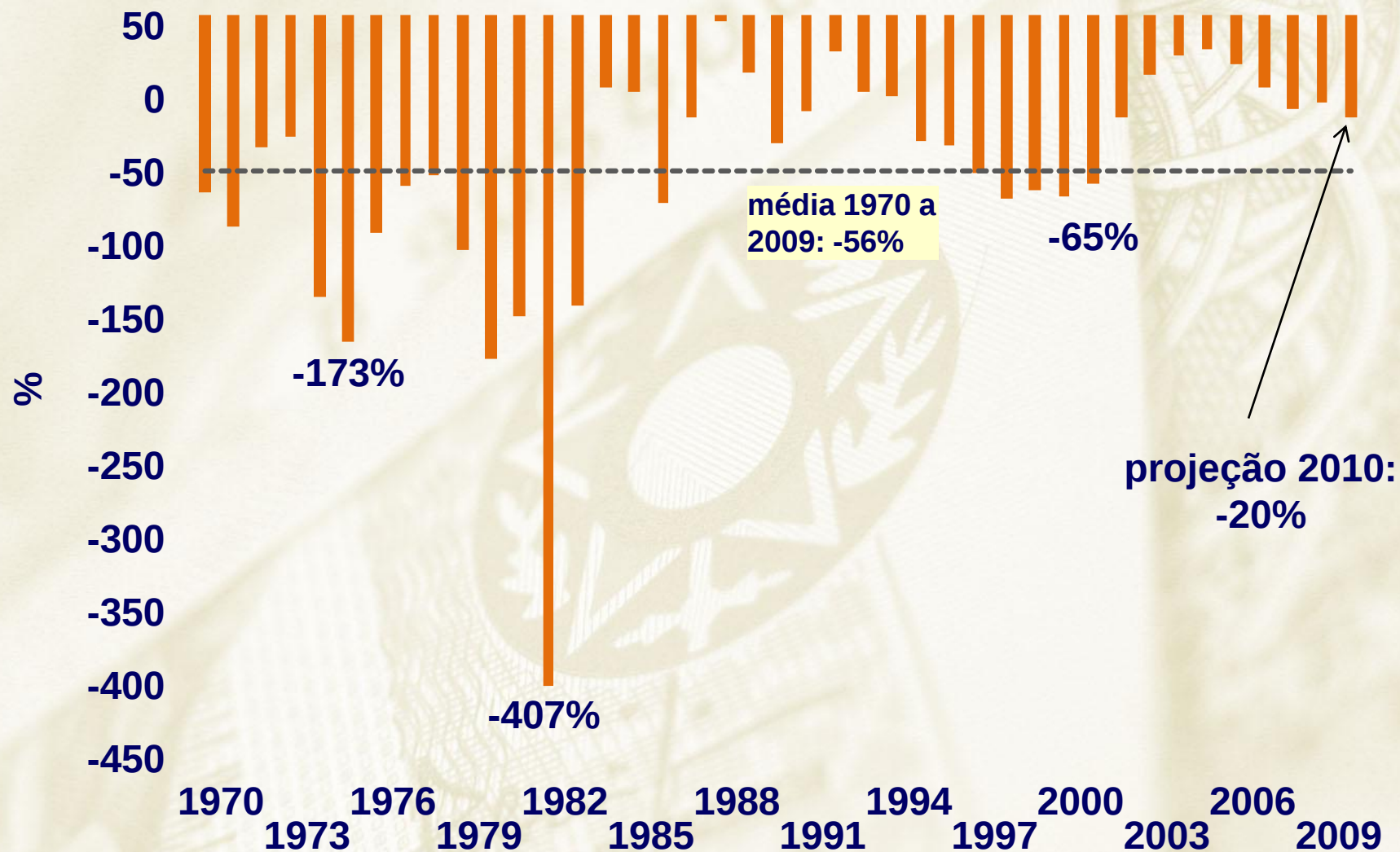
Saldo em Conta Corrente



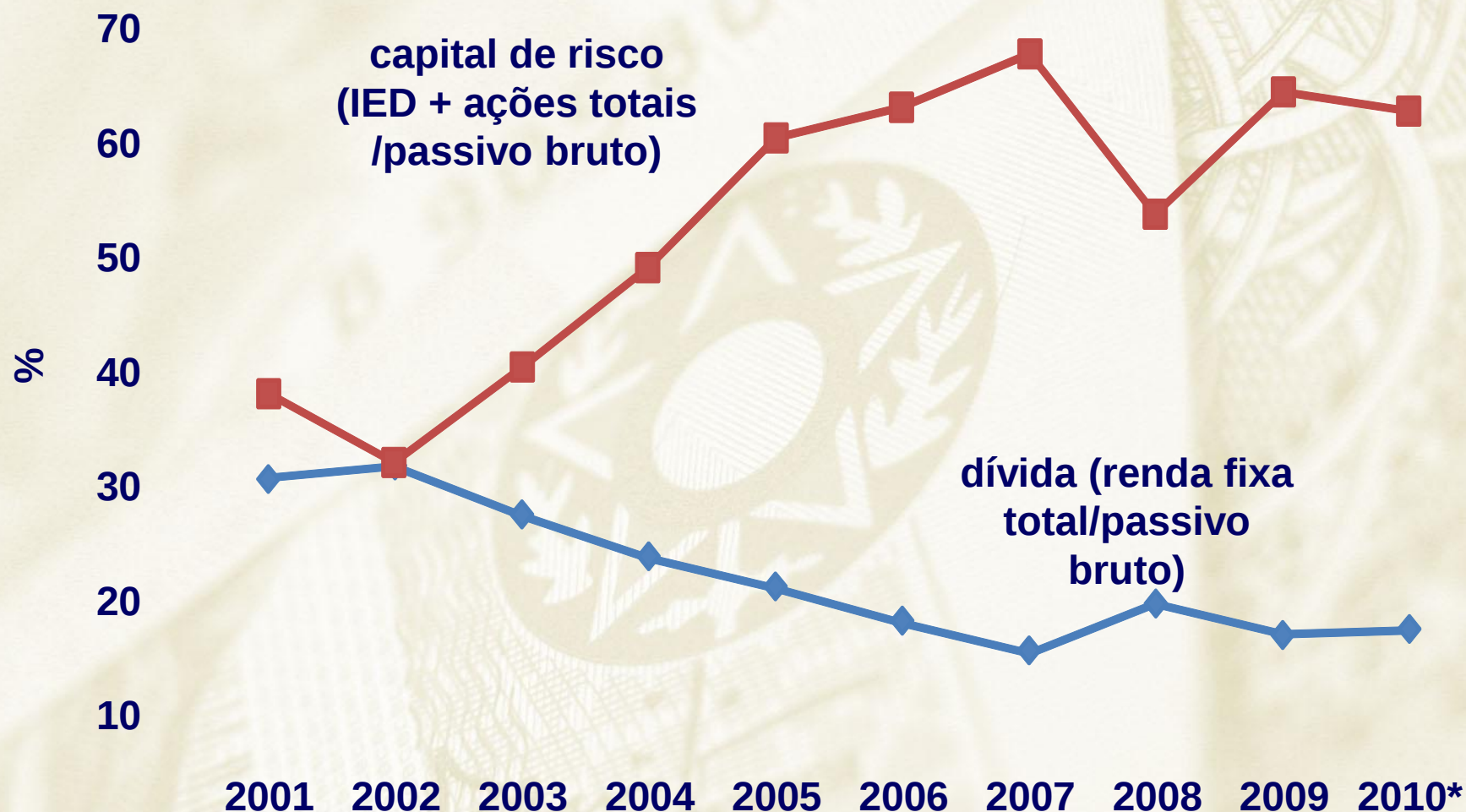
Saldo em Conta Corrente/PIB



Saldo em Conta-Corrente/Reservas

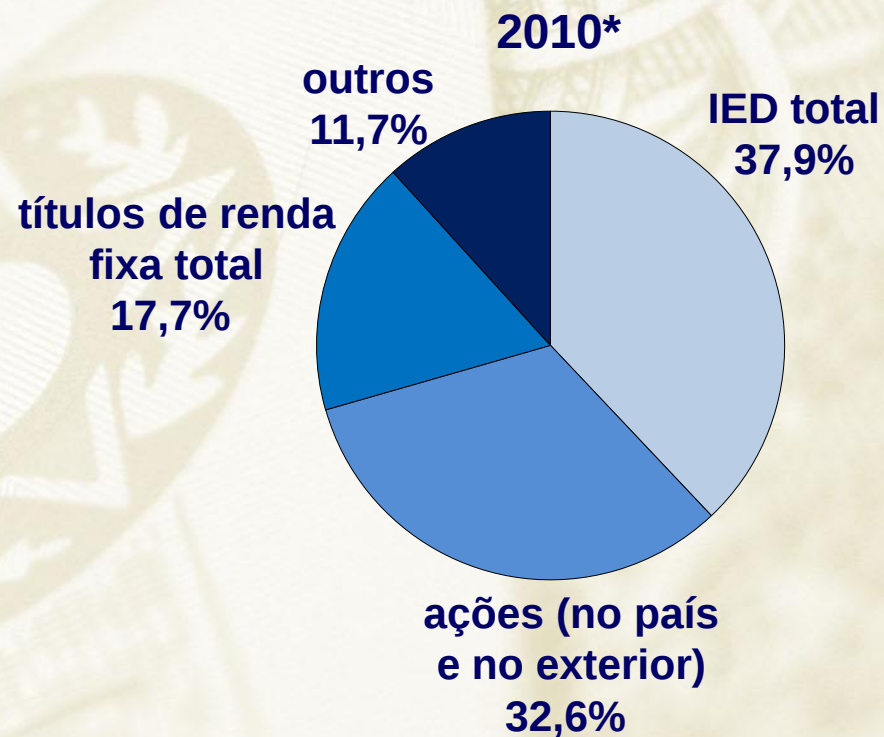
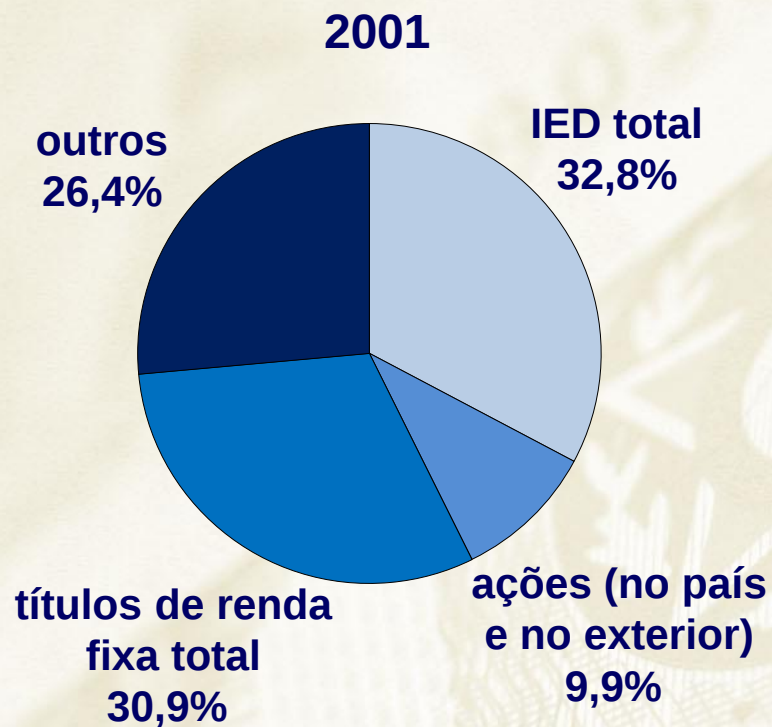


Dívida x Capital

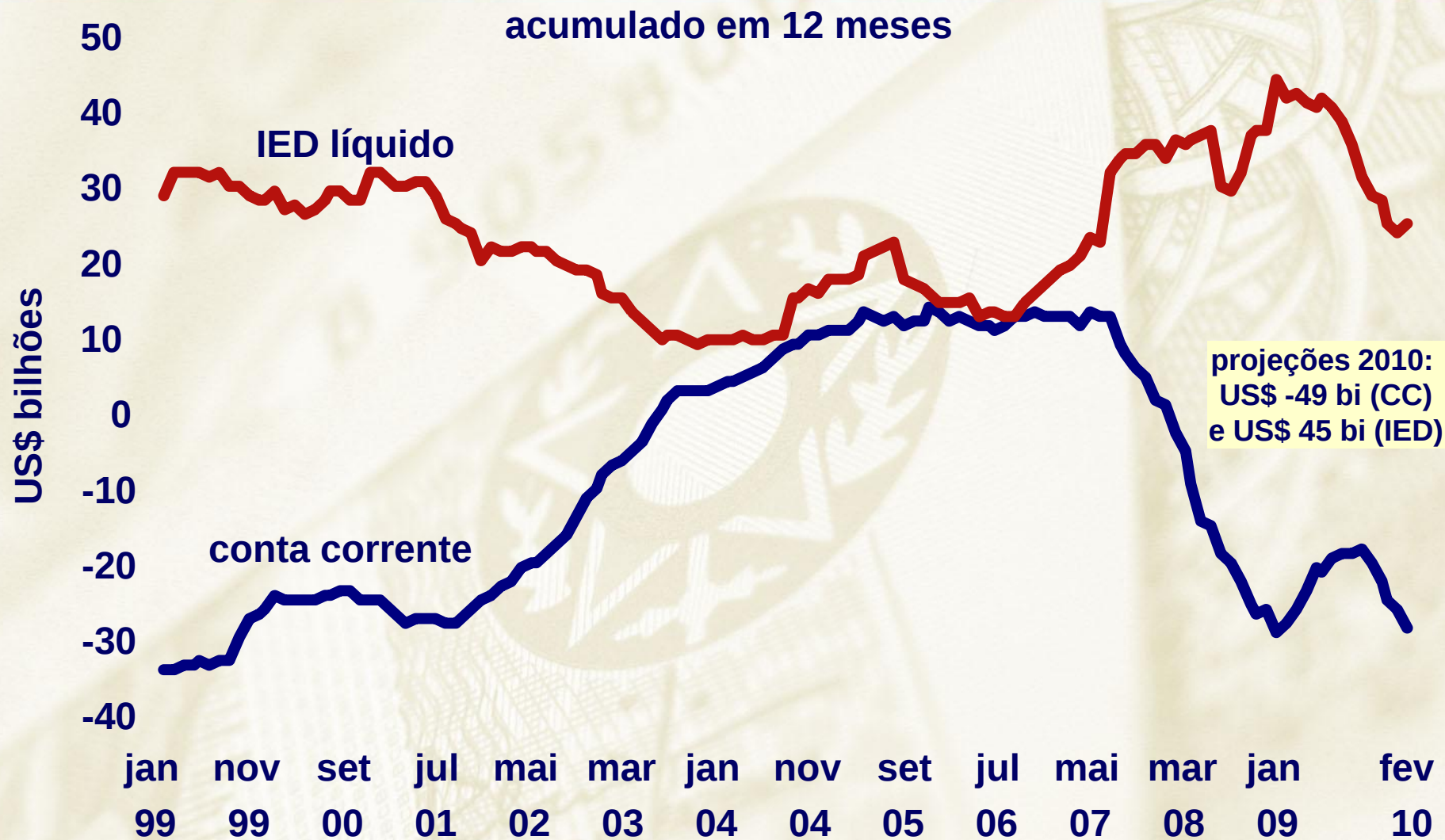


Passivo Externo Brasileiro

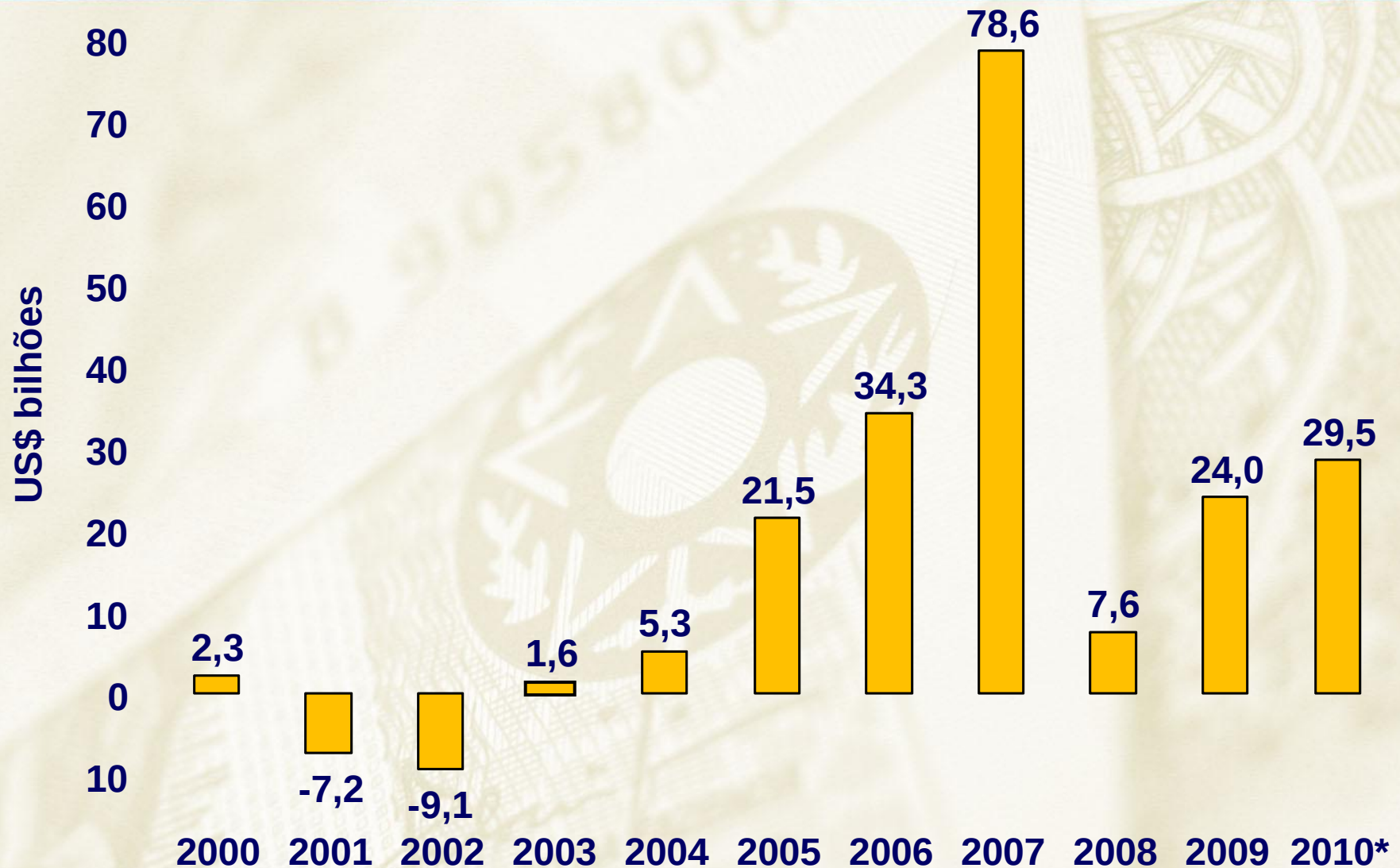
% sobre o passivo externo bruto



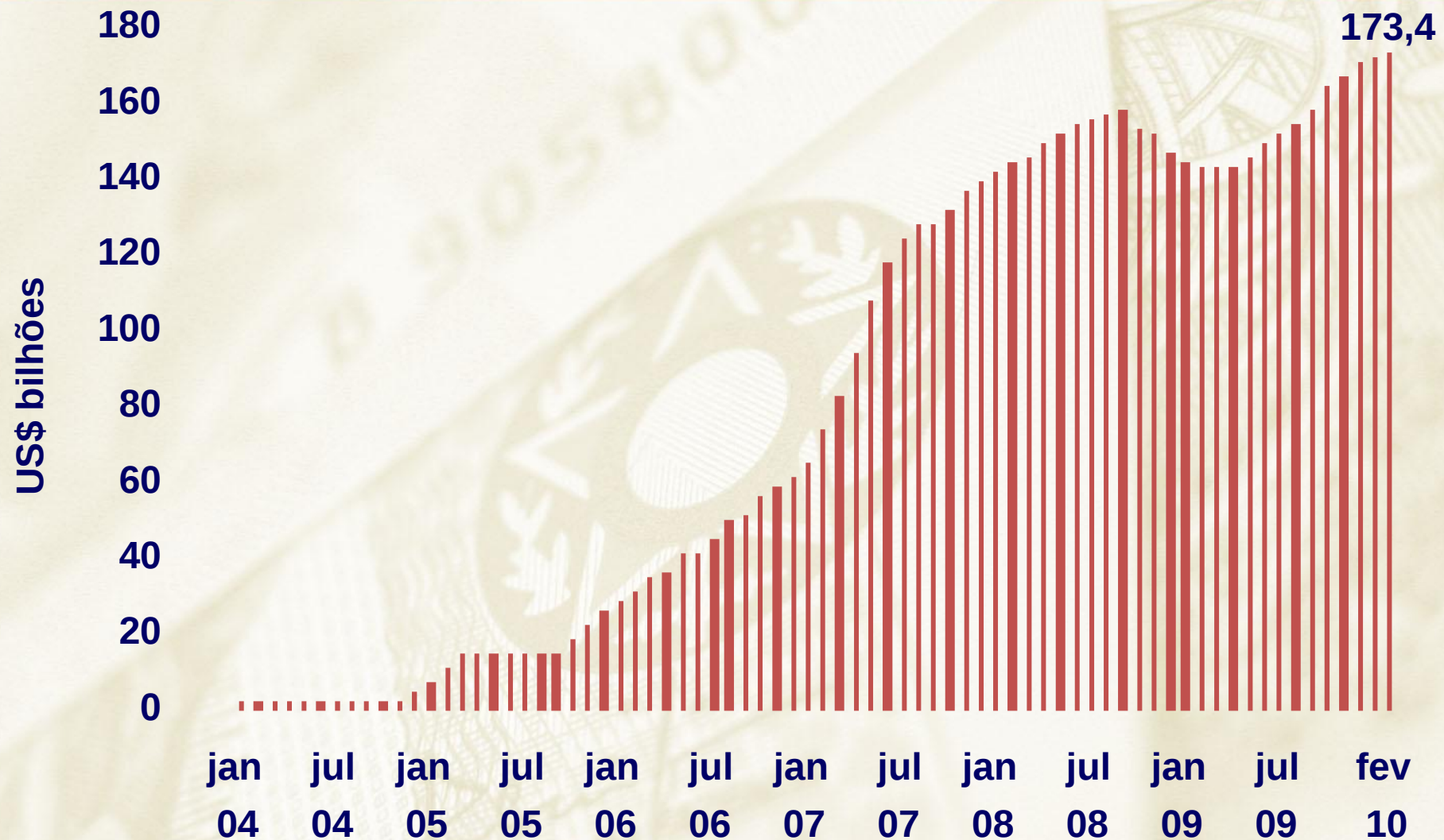
IED Líquido x Conta Corrente



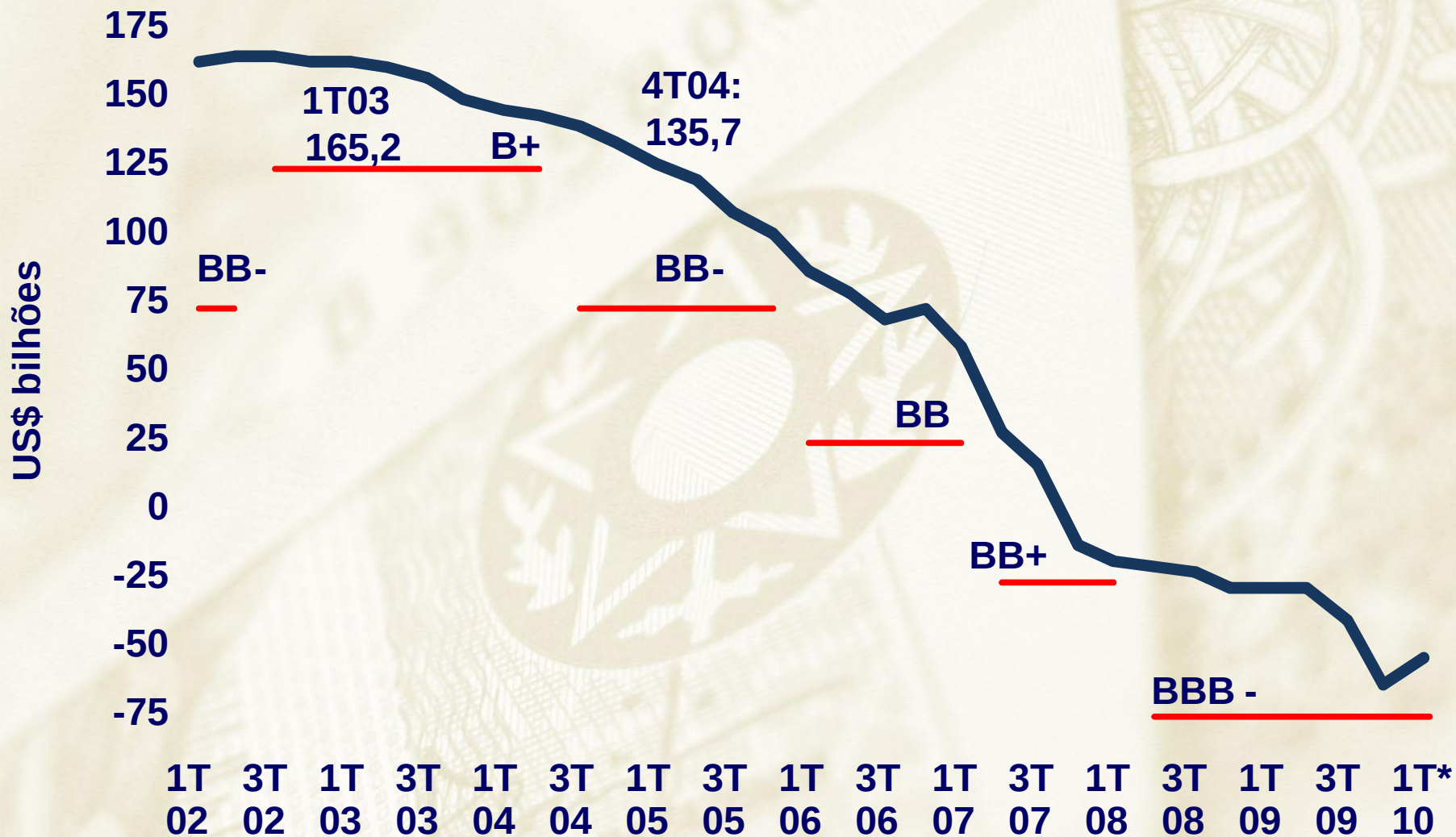
Compras/Vendas do BC no Mercado de Câmbio à Vista



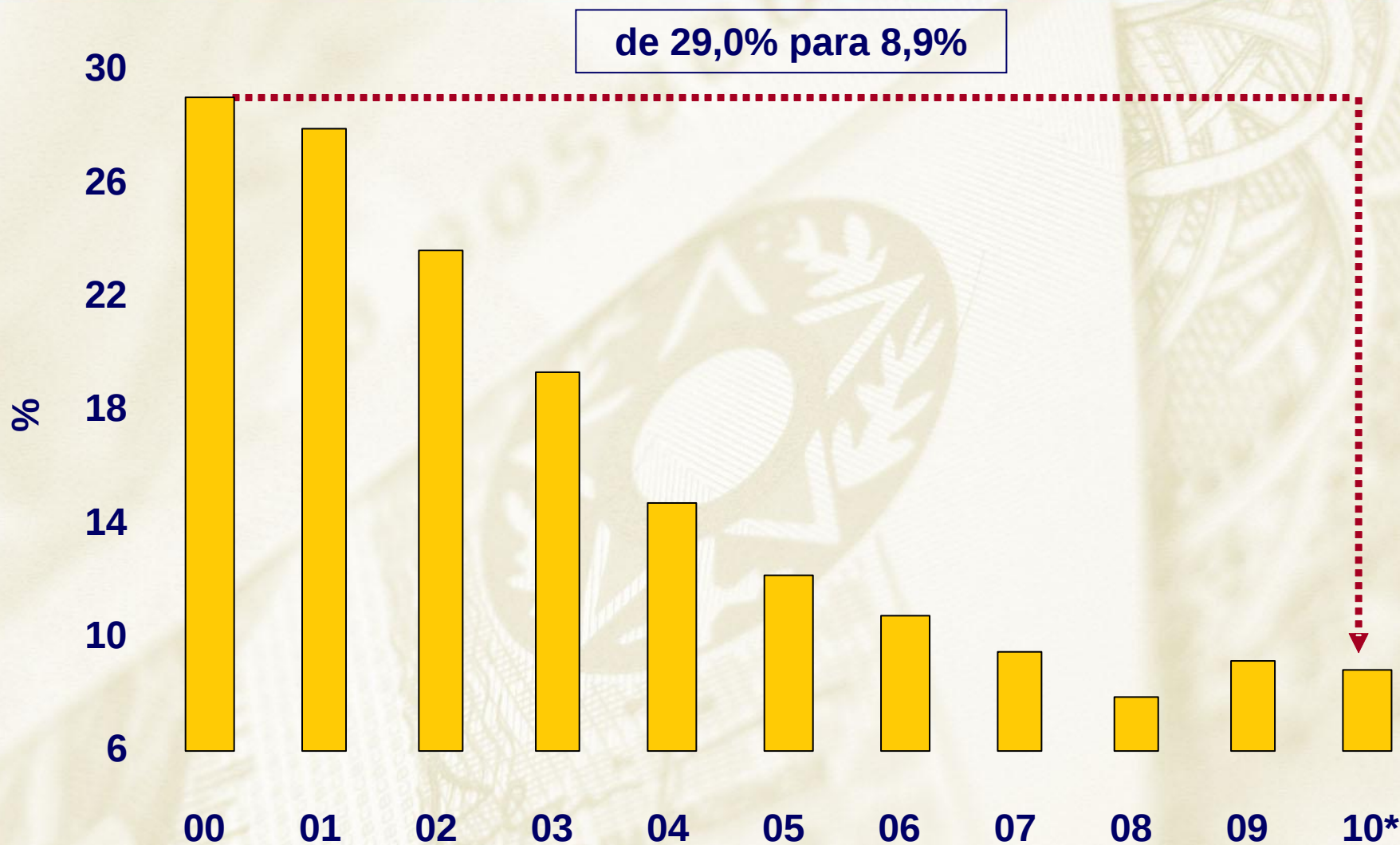
Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio à Vista (Fluxos Acumulados desde Janeiro de 2004)



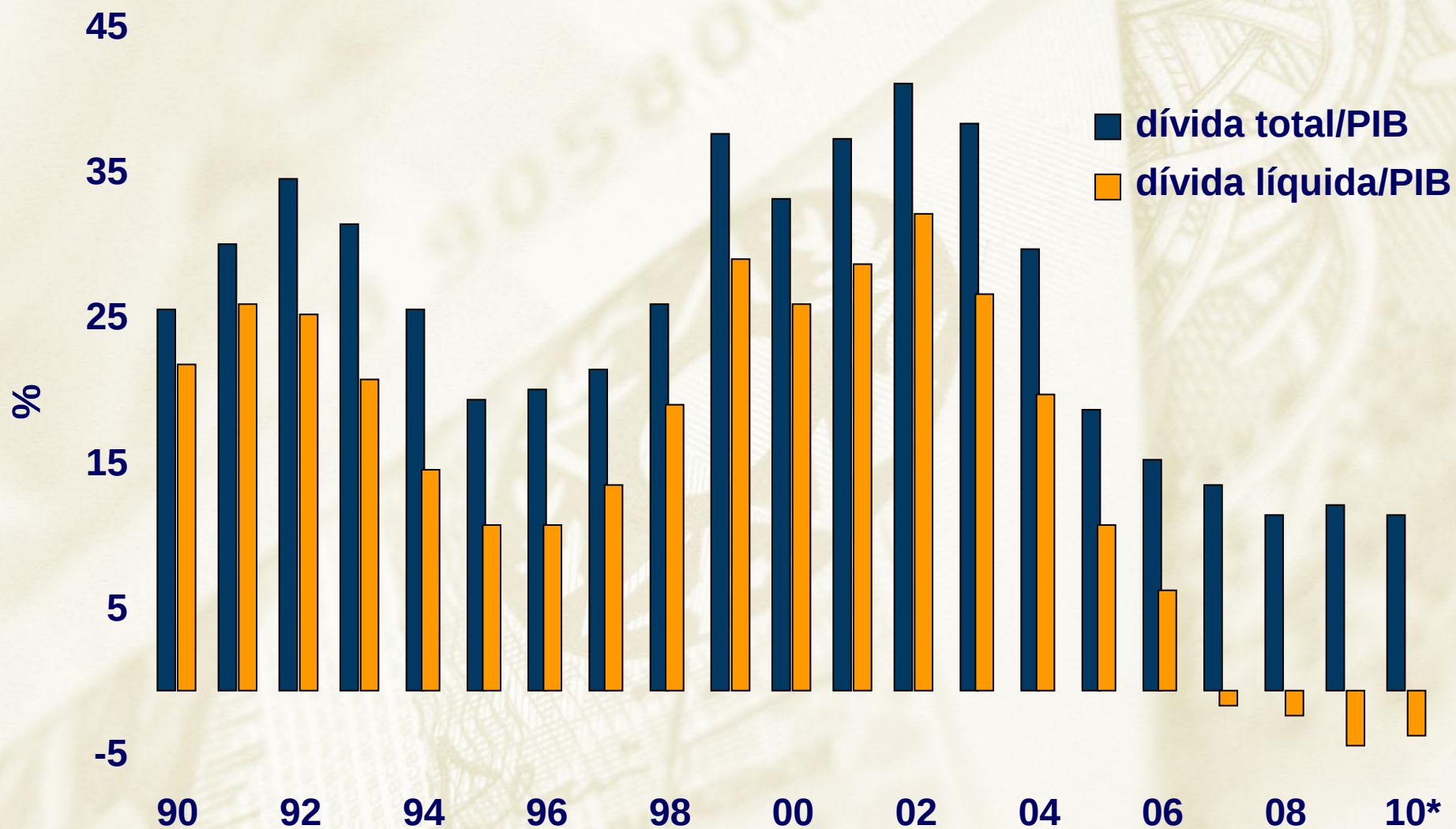
Dívida Externa Líquida x Ratings S&P



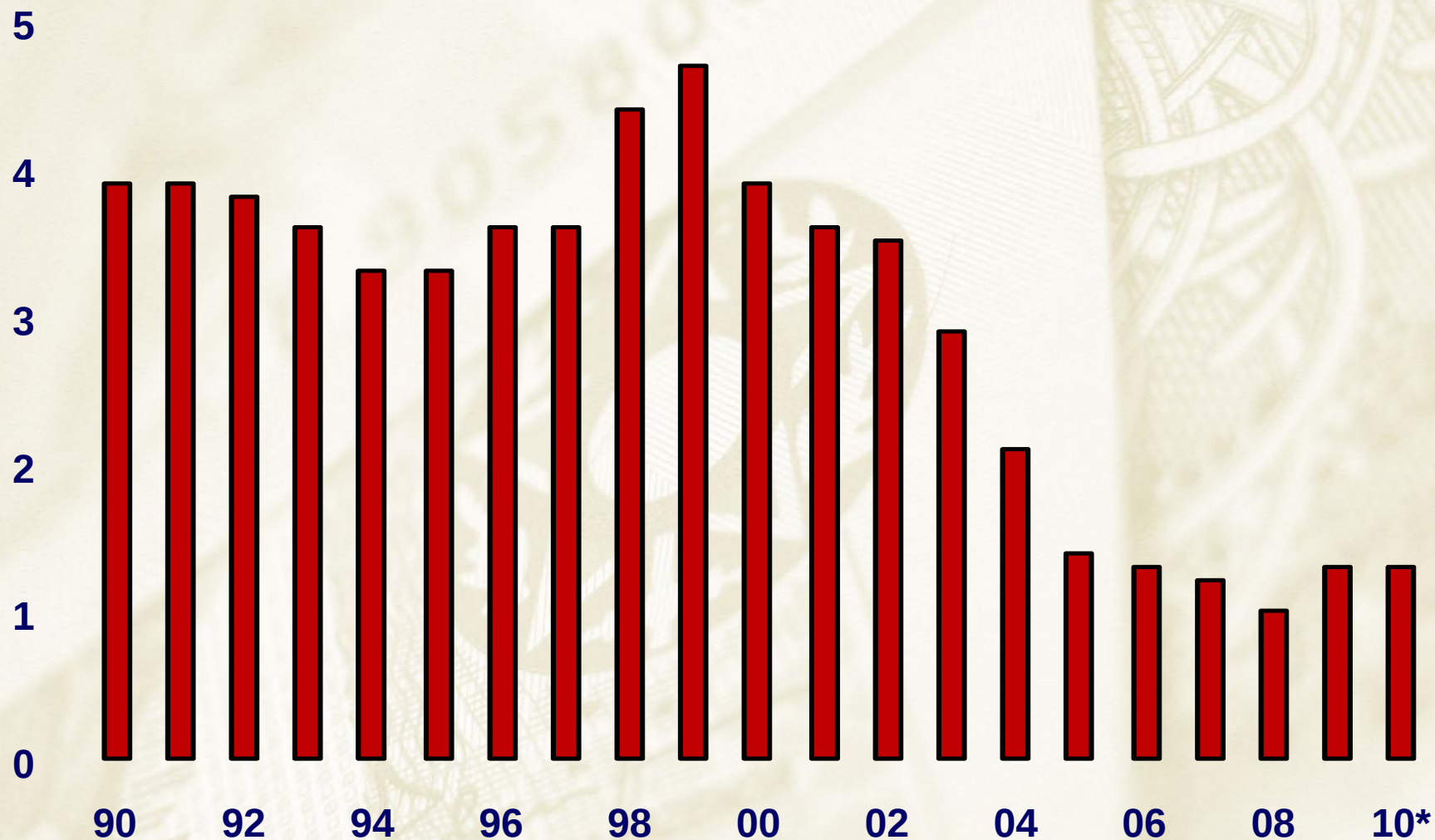
Pagamento de Juros/Exportações



Dívida Externa/PIB



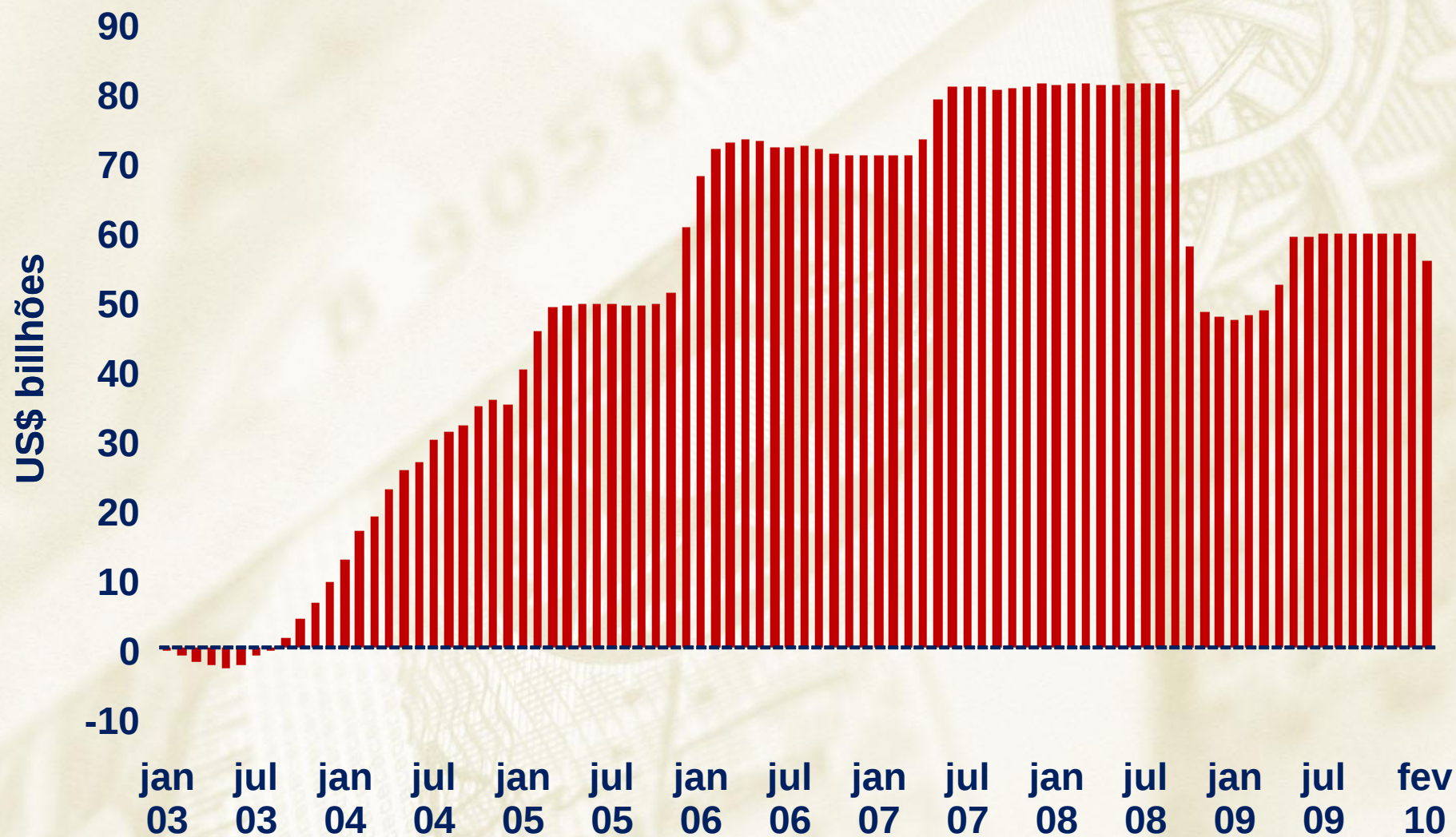
Dívida Externa Total/ Exportações de Bens



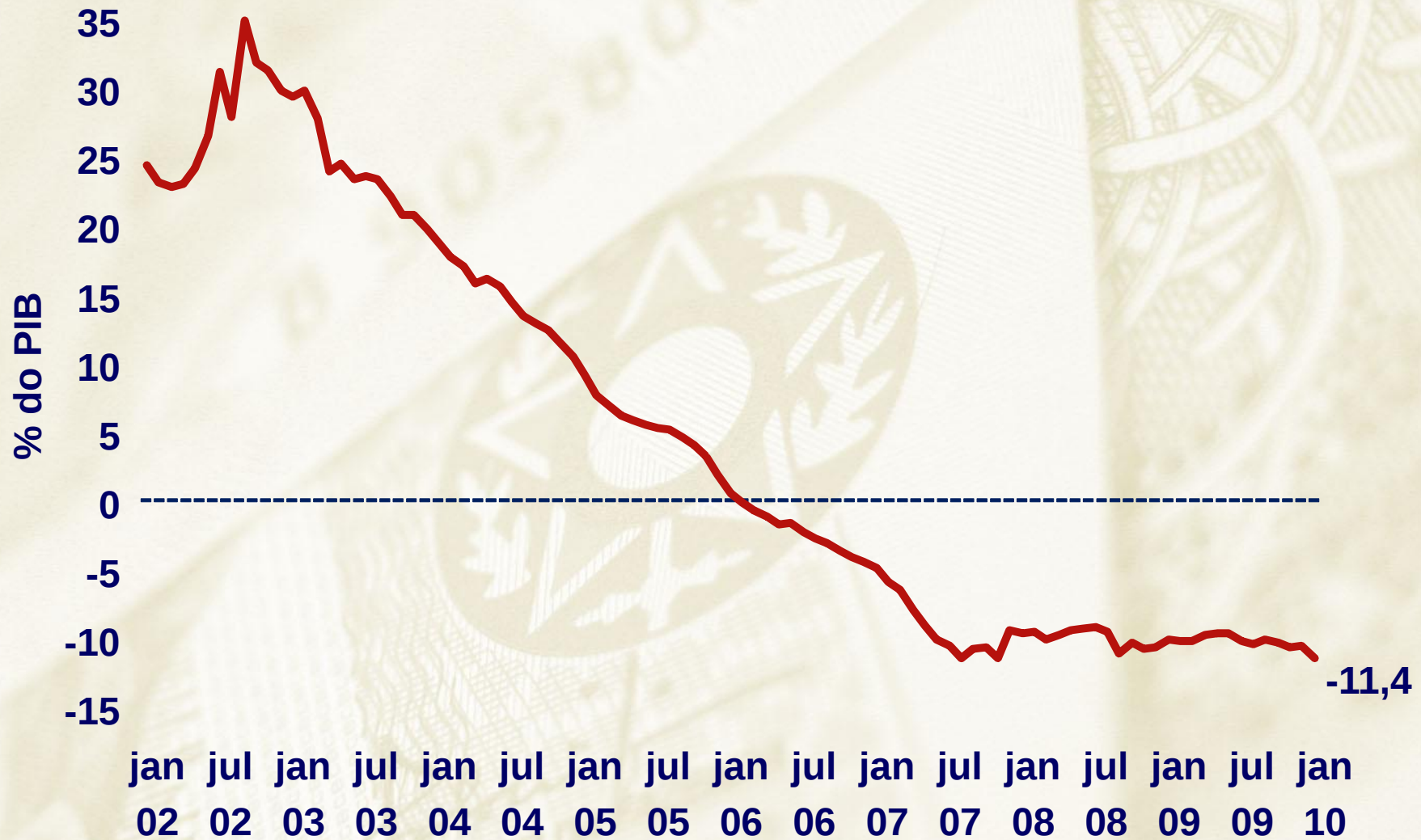
Indicadores de Vulnerabilidade Externa – Reservas (Liquidez)



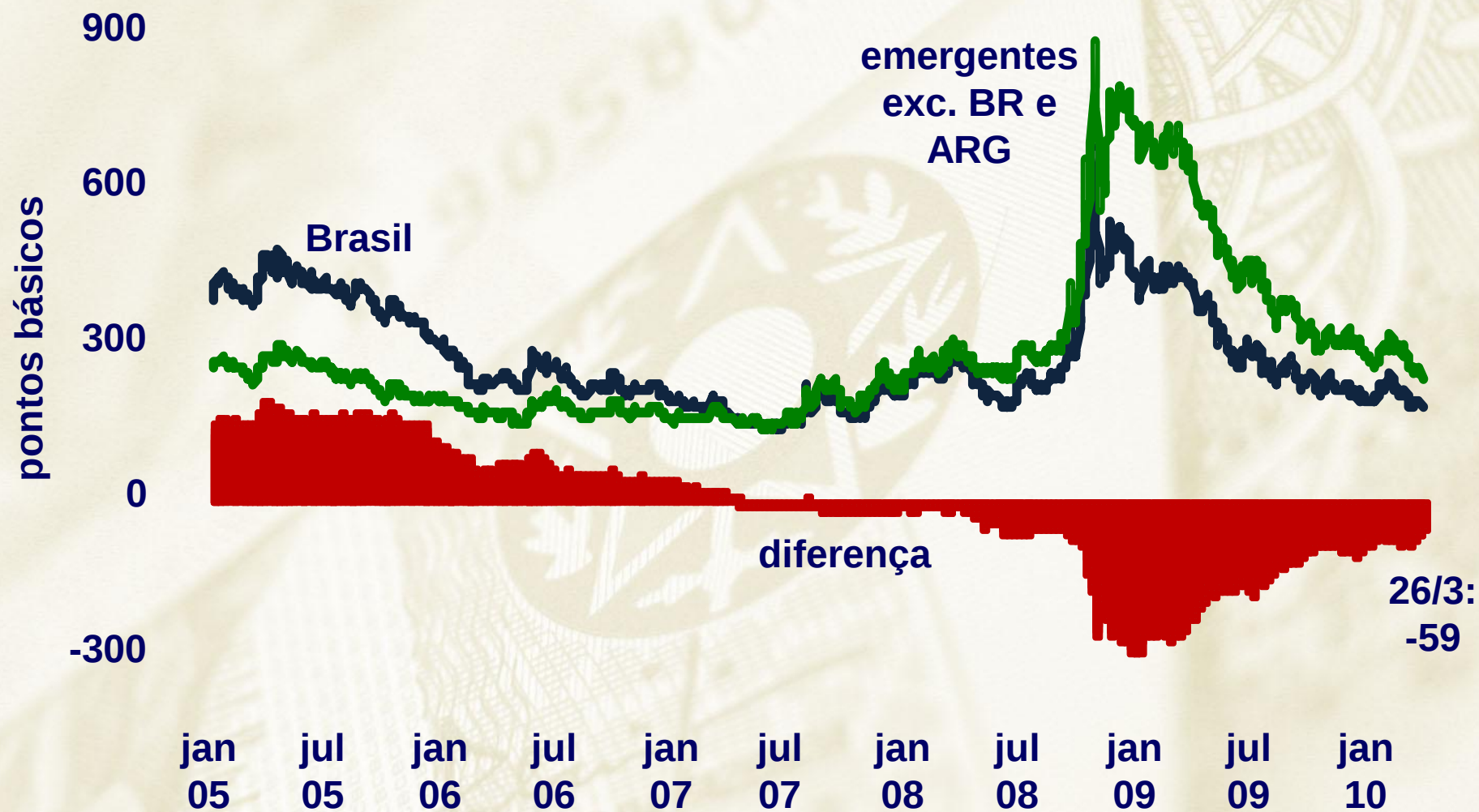
Dívida Cambial Doméstica: Redução Acumulada desde janeiro de 2003



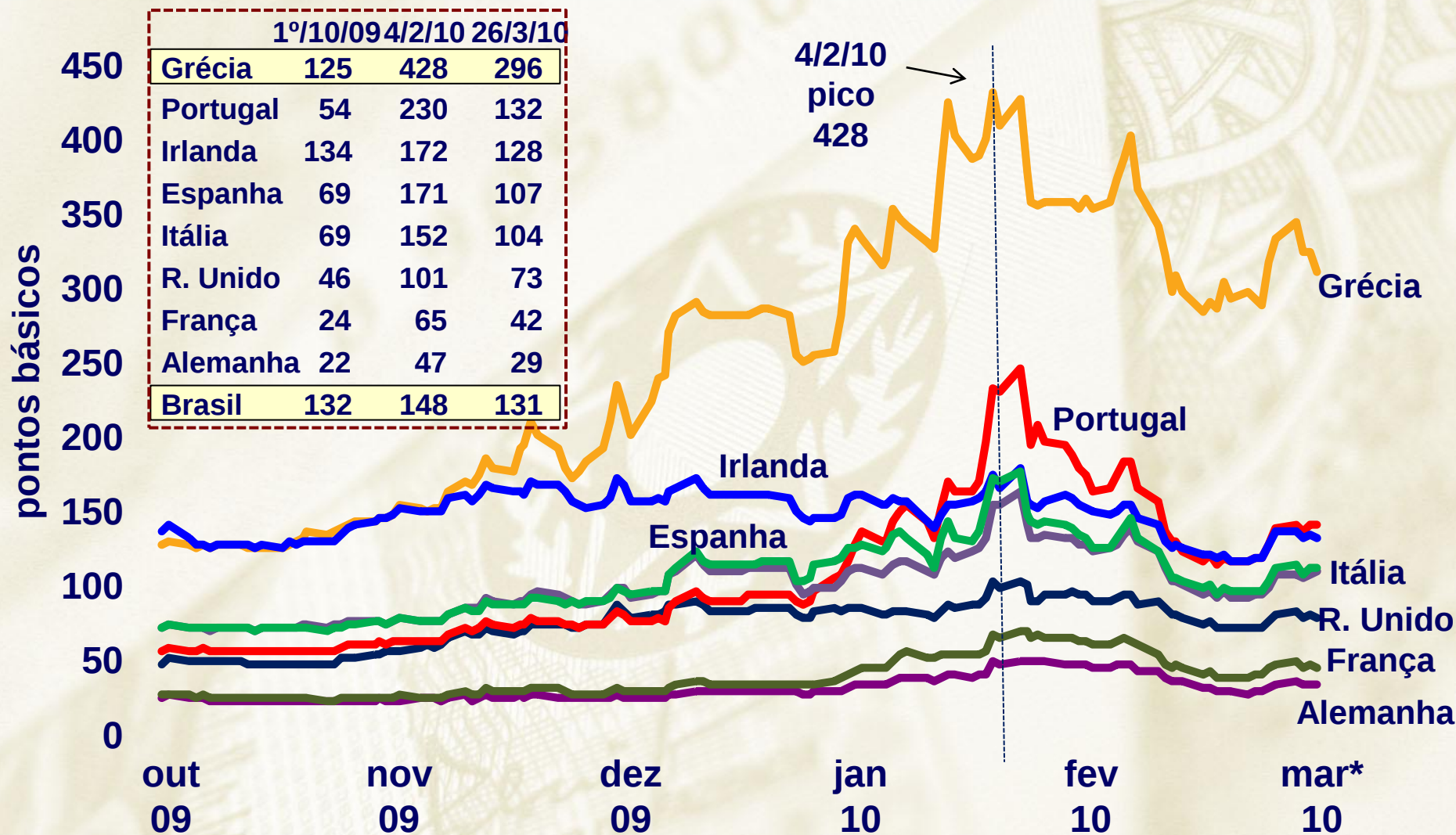
Dívida Pública Cambial (Doméstica e Externa)/ PIB



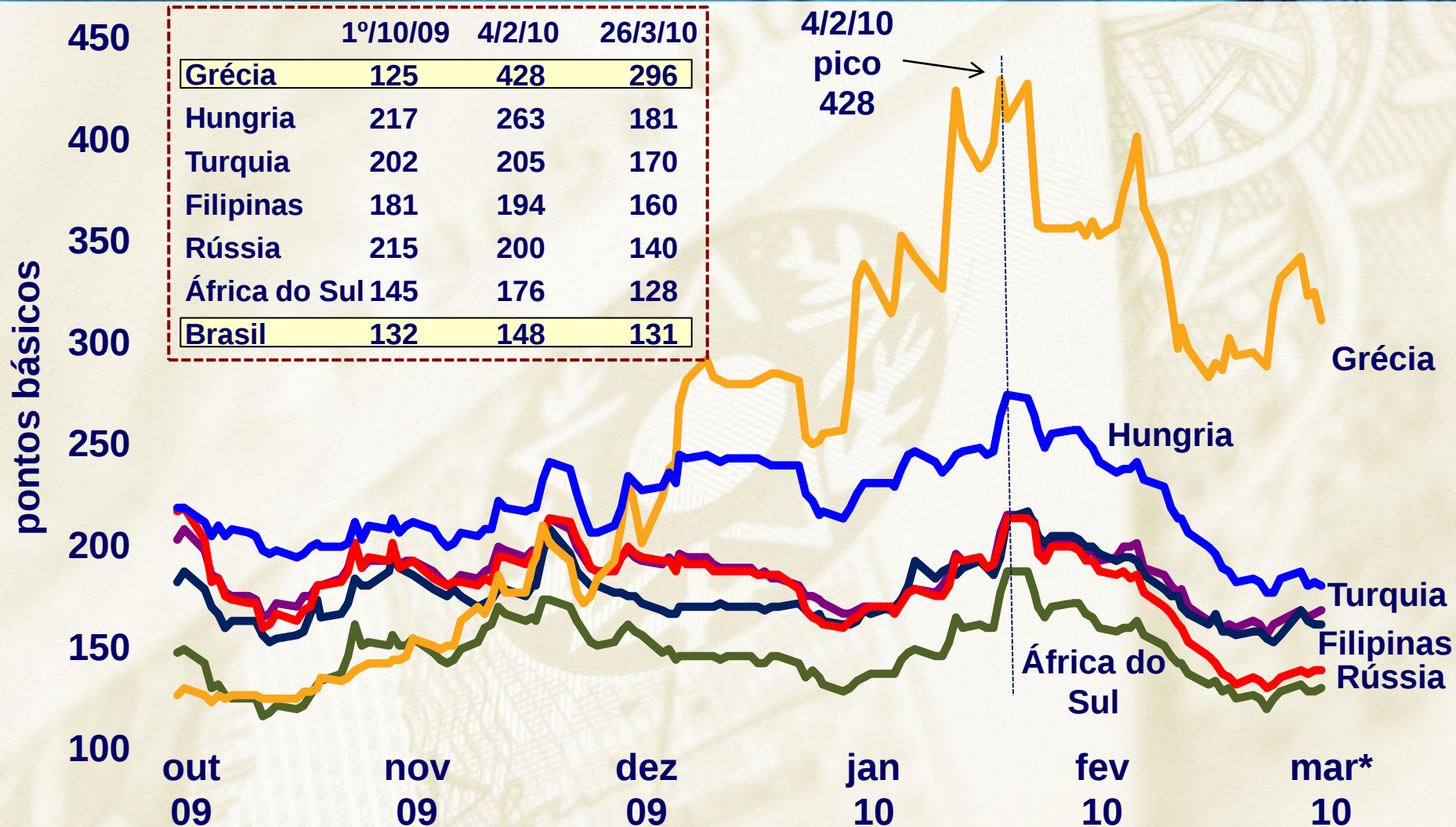
Risco Brasil x Demais Emergentes



CDS (5 anos): Brasil e Países Europeus Seleccionados



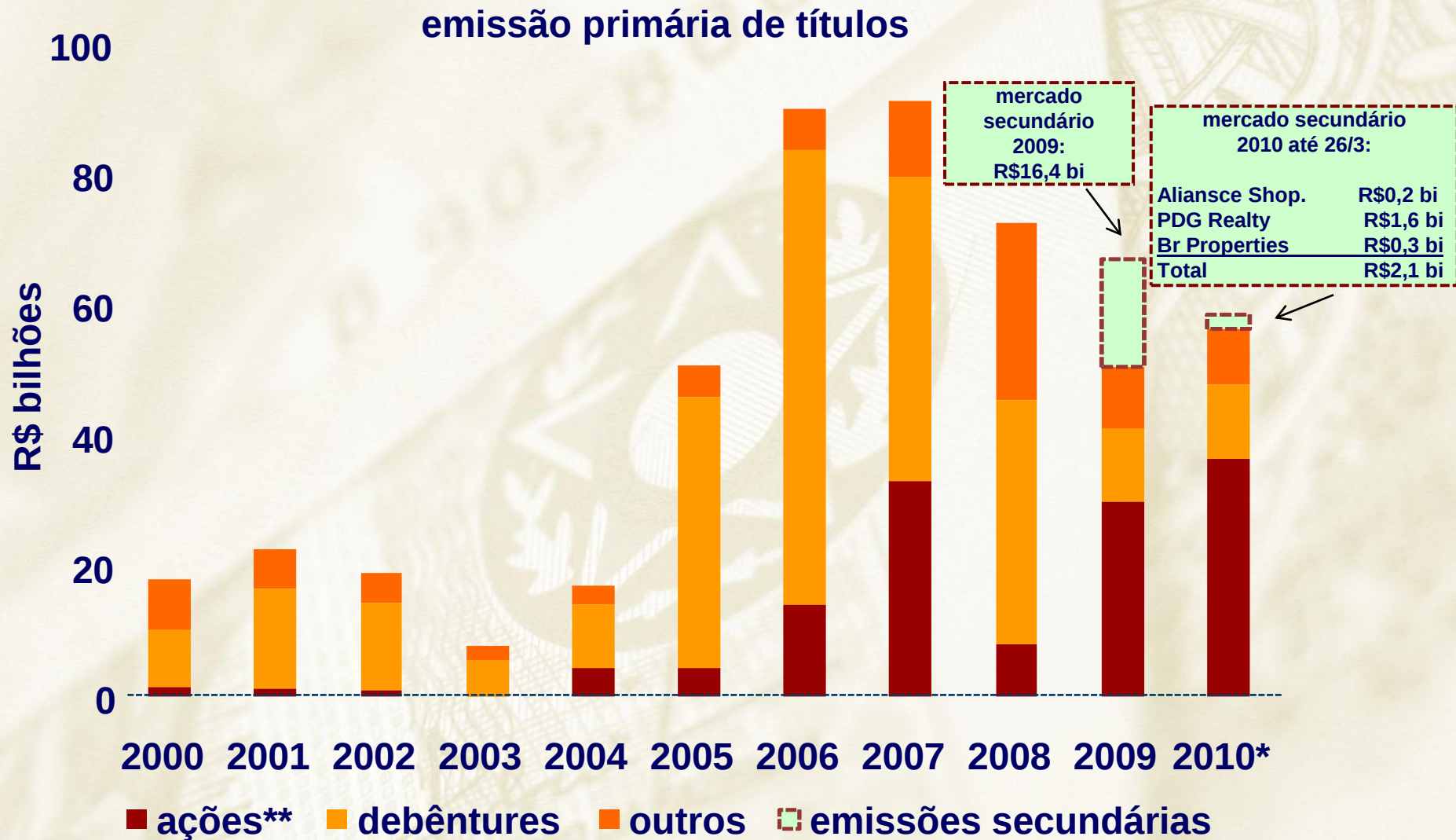
CDS (5 anos): Brasil e Países Selecionados



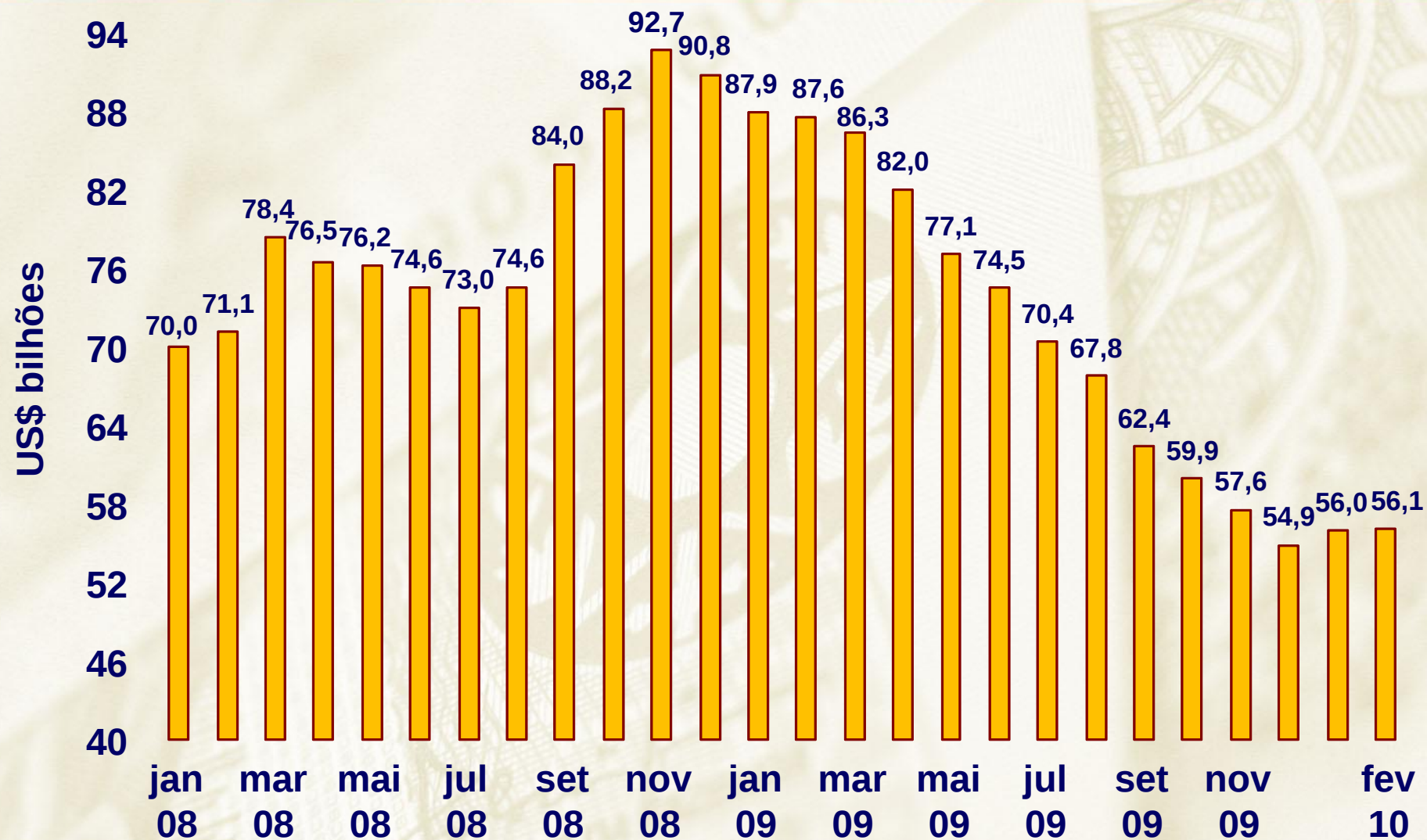
II. Condições Financeiras



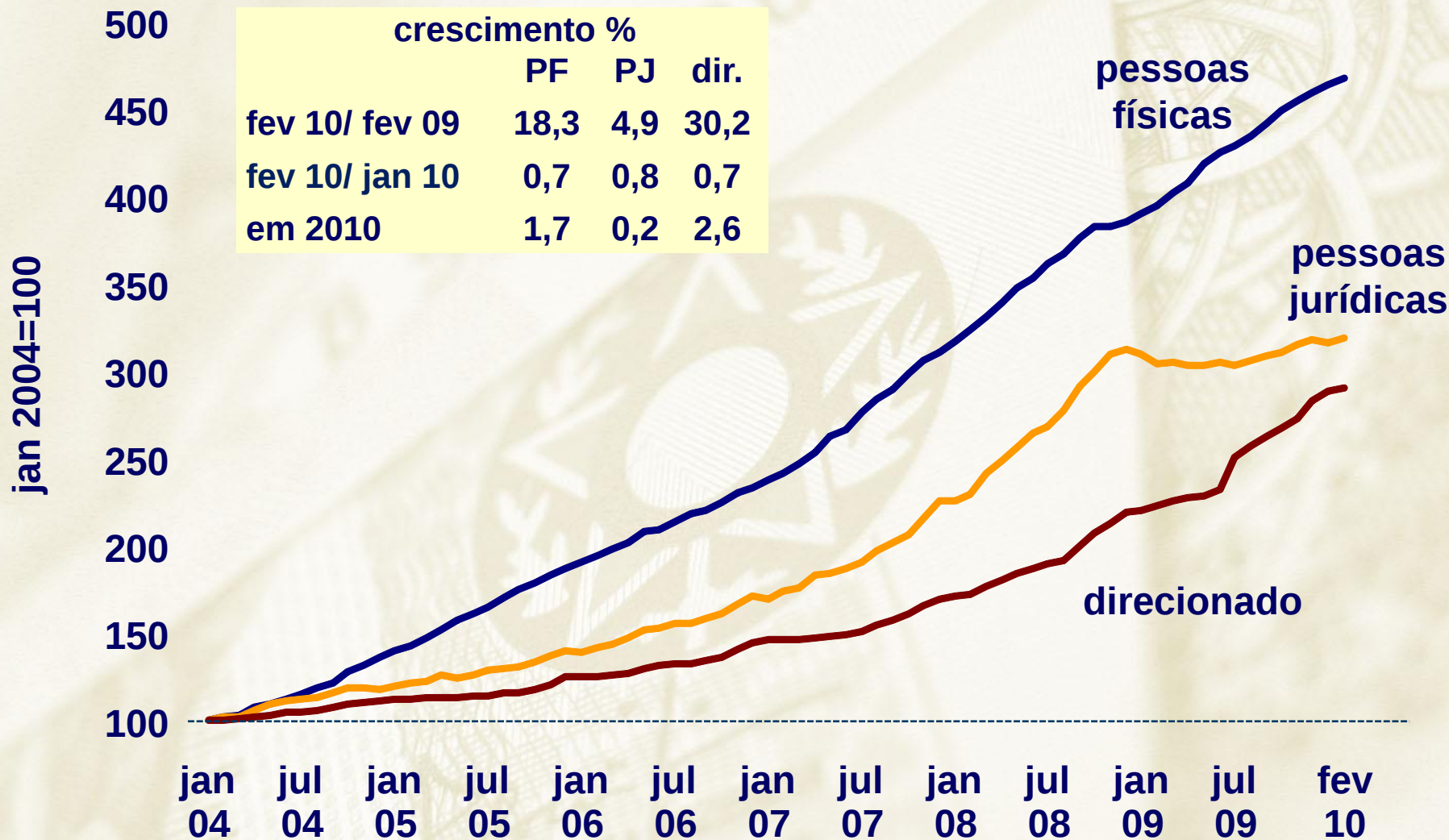
Operações de Mercado de Capitais Domésticas



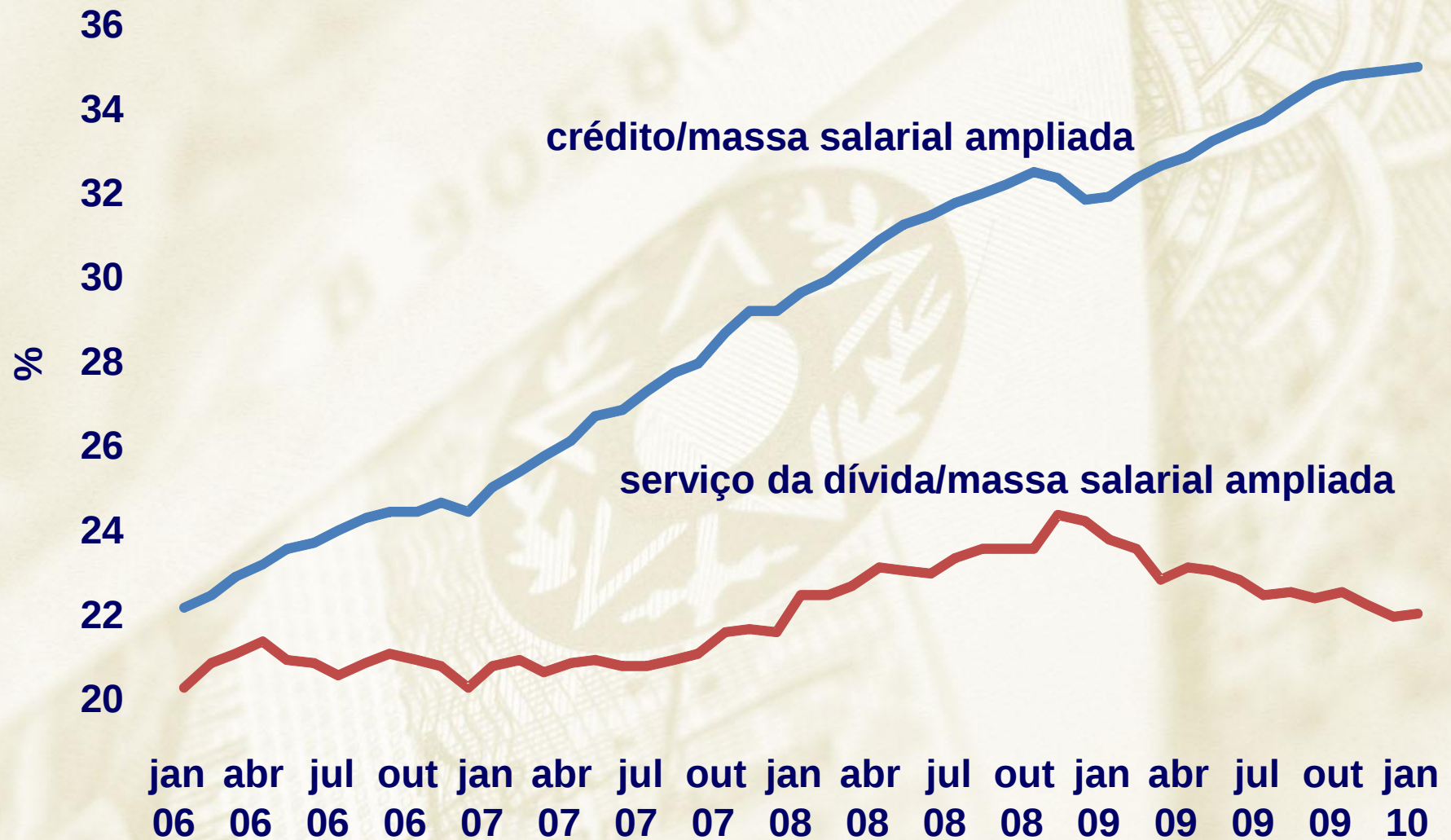
Crédito Doméstico com Recursos Externos



Evolução do Crédito PF e PJ



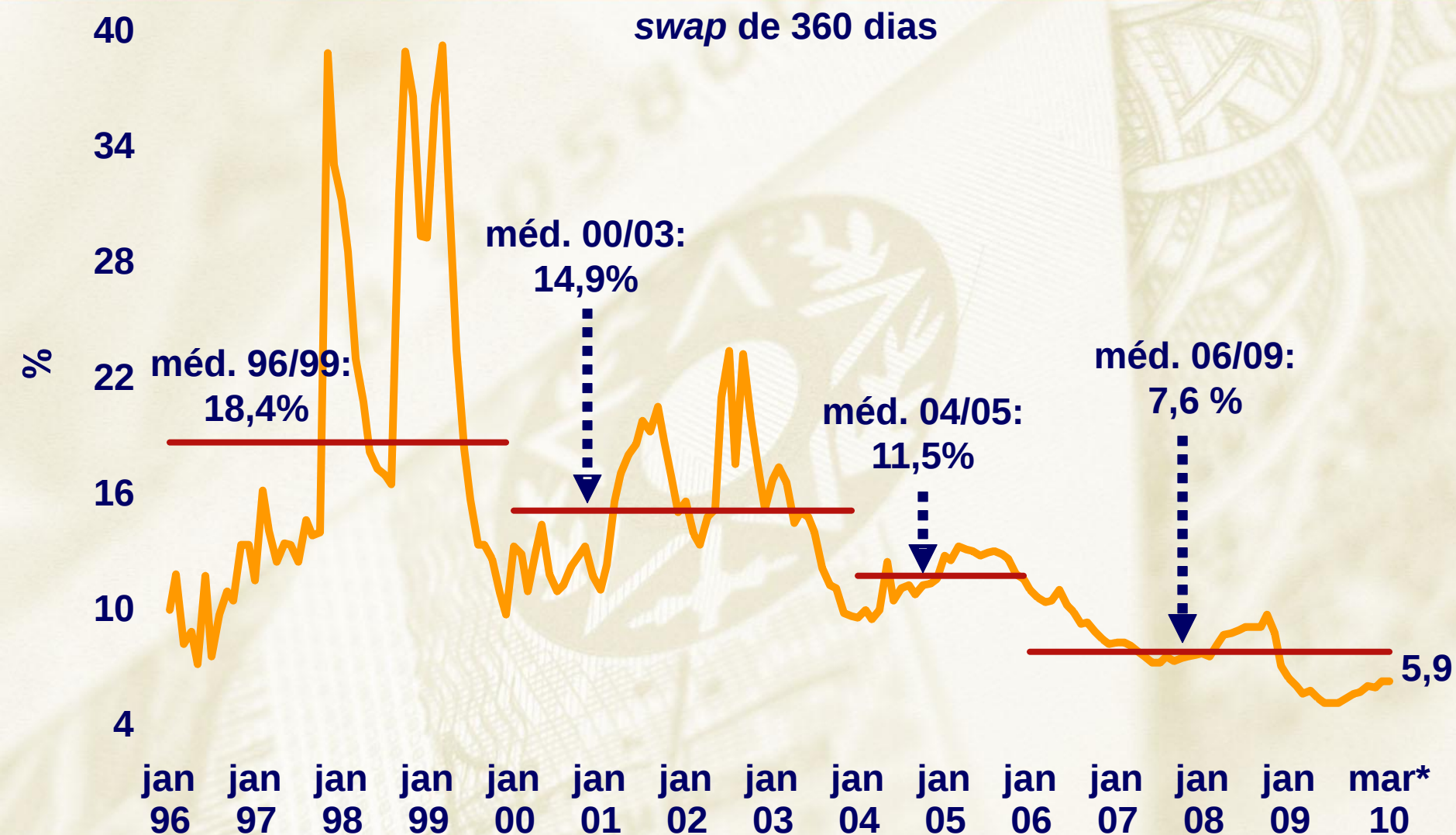
Endividamento e Comprometimento da Renda das Famílias



Selic e Taxas de Juros de Mercado

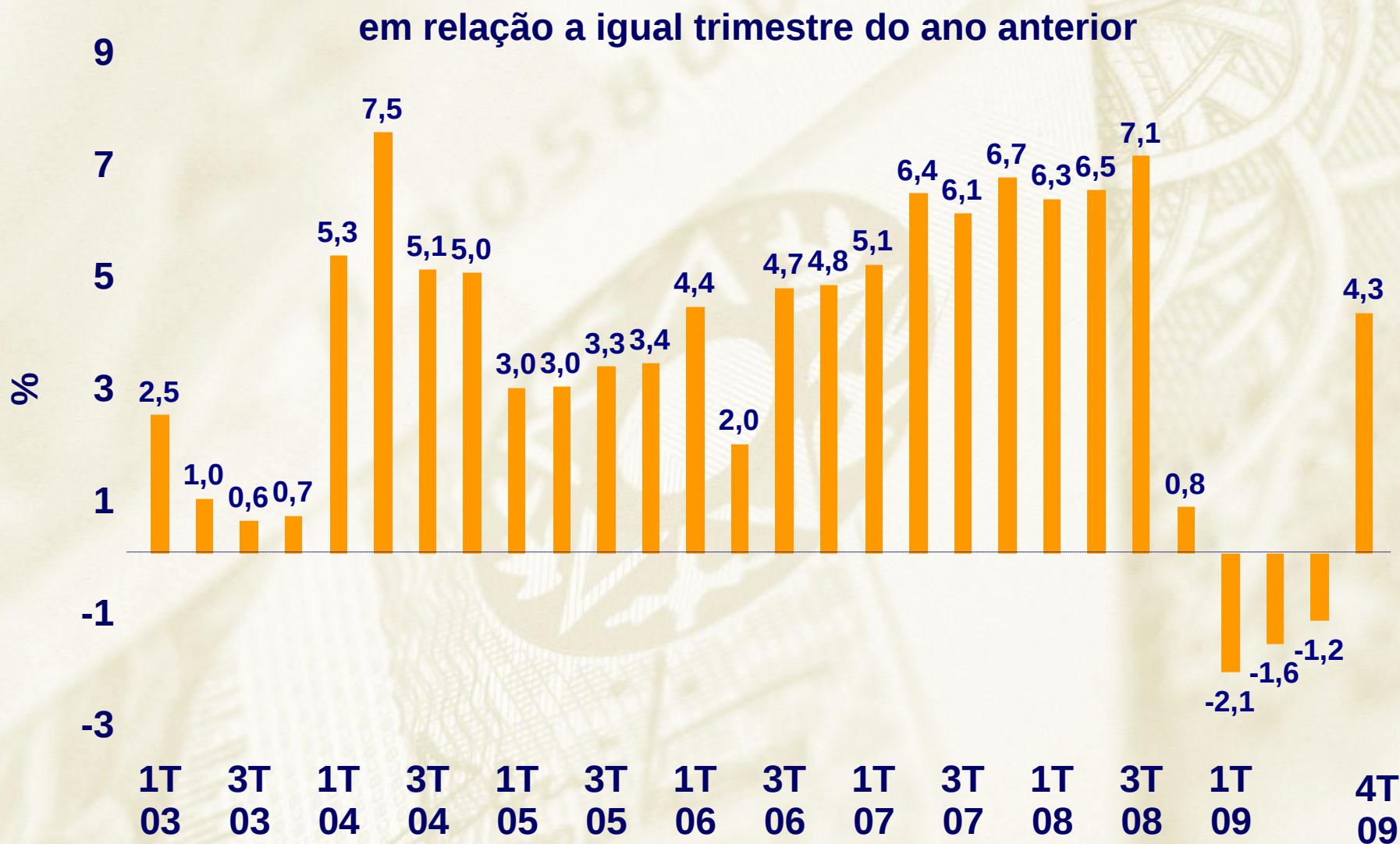


Juros Reais *Ex-Ante* (Swap de 360 dias)



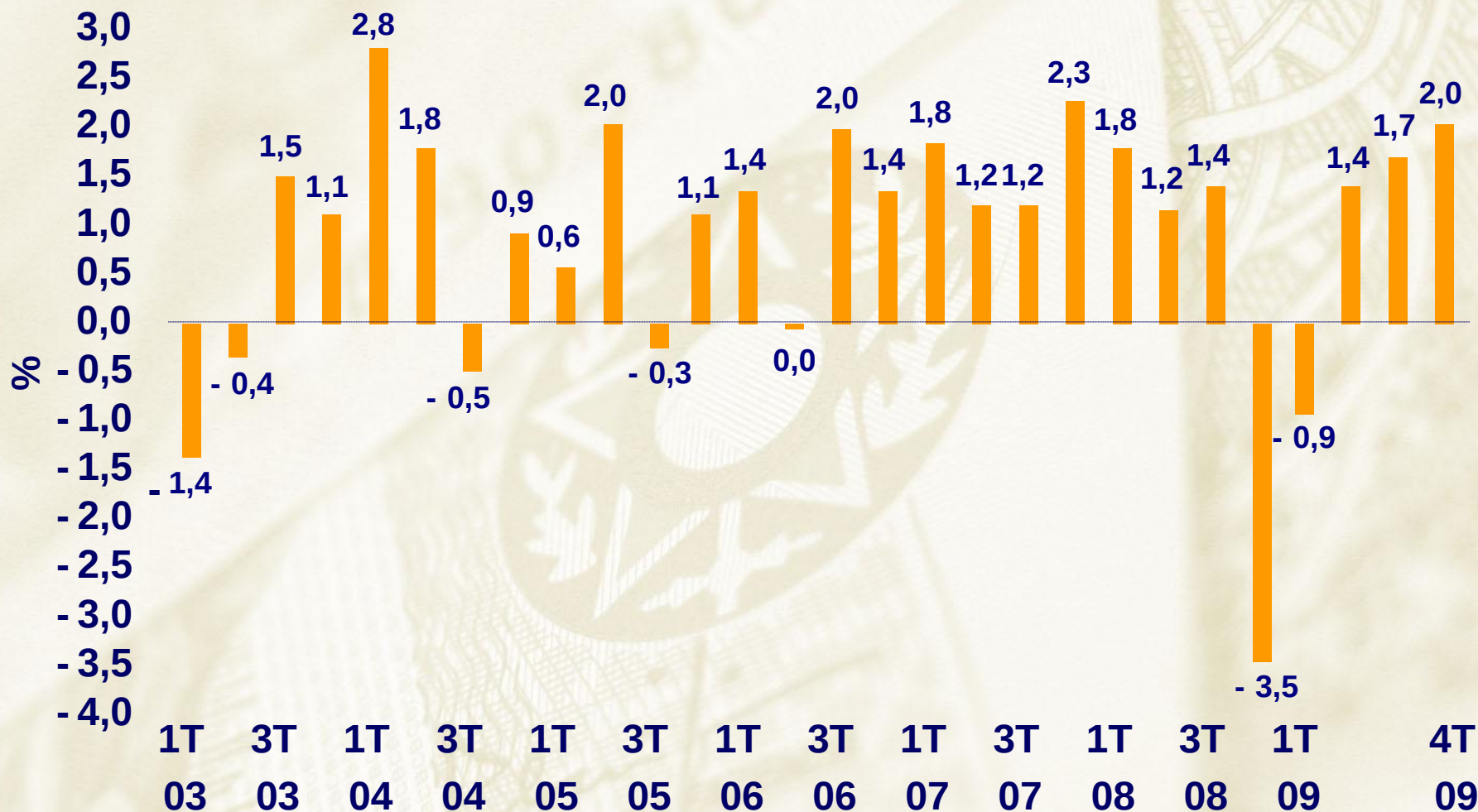
III. Demanda

Crescimento do PIB



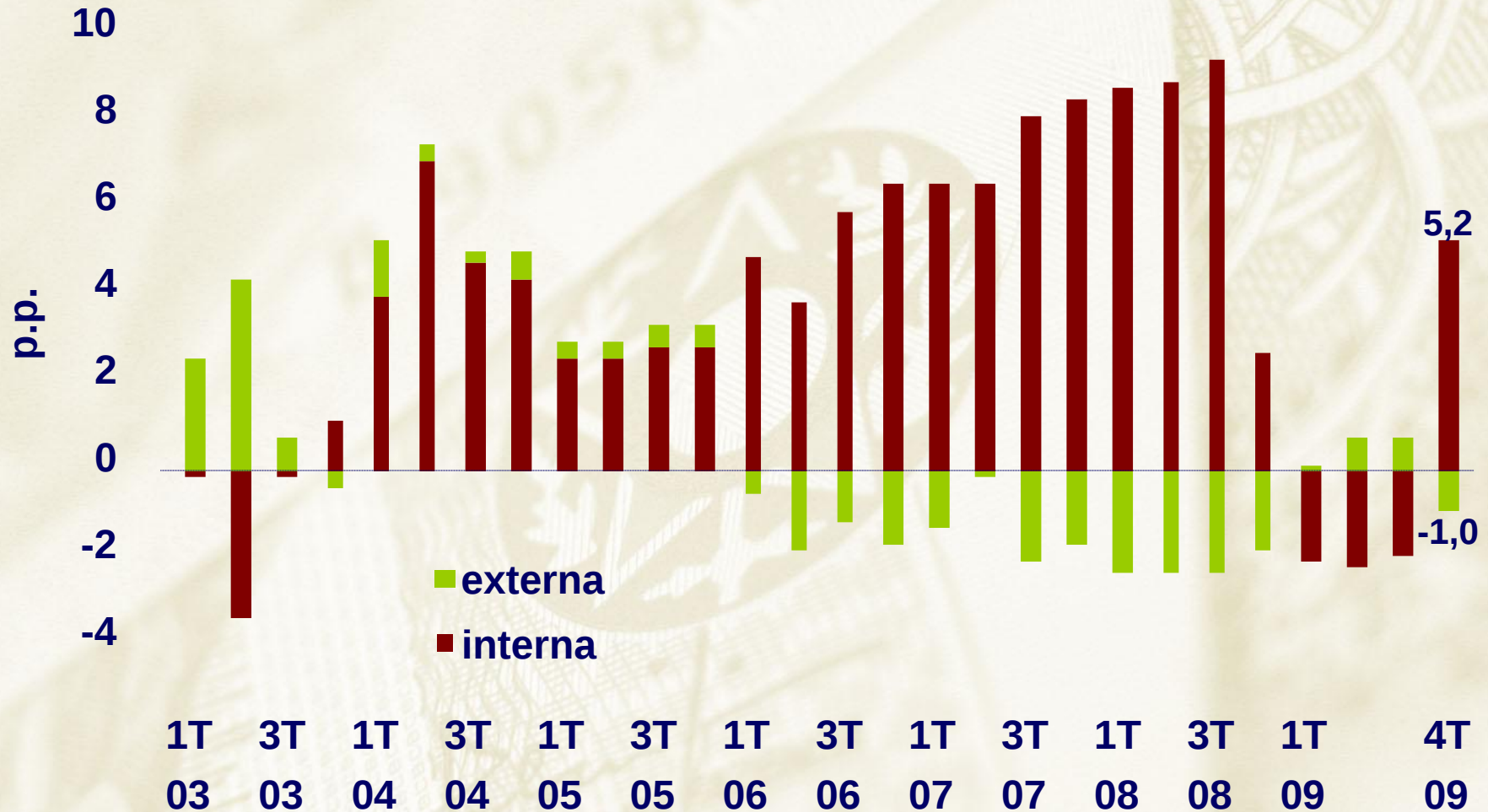
Crescimento do PIB

em relação ao trimestre imediatamente anterior, dessazonalizado

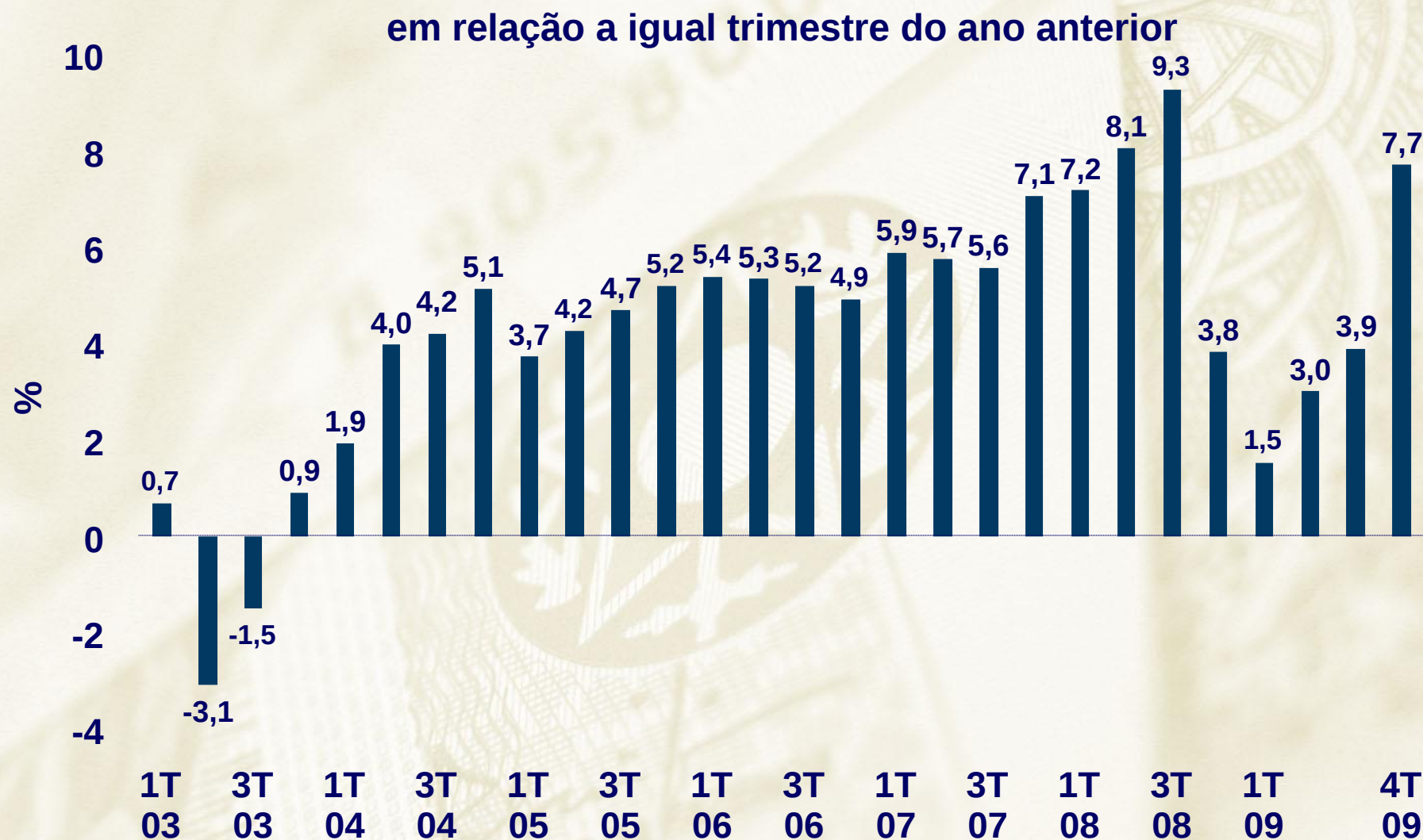


Contribuição das Demandas Interna e Externa ao Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior

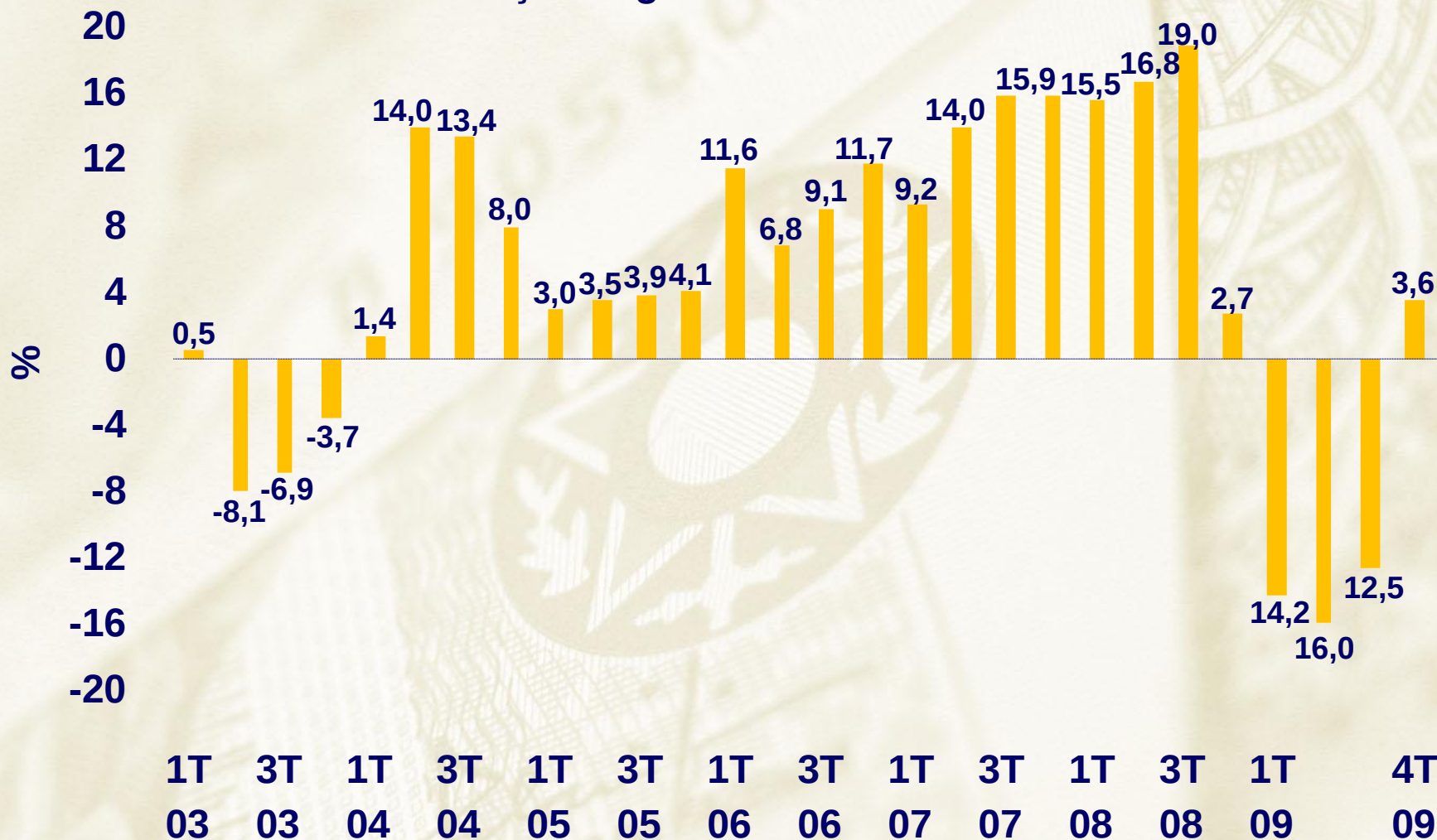


Consumo das Famílias

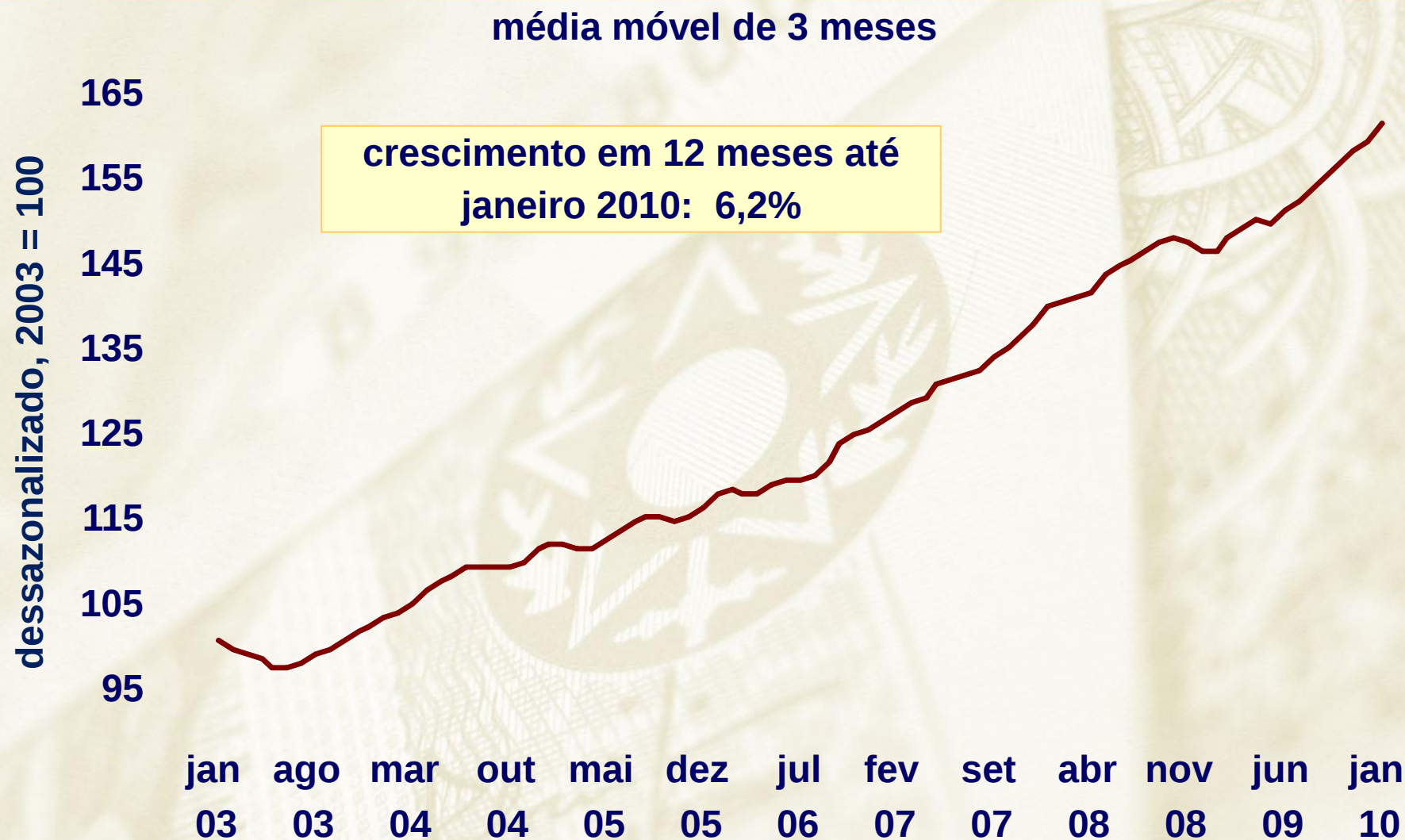


Formação Bruta de Capital Fixo

em relação a igual trimestre do ano anterior



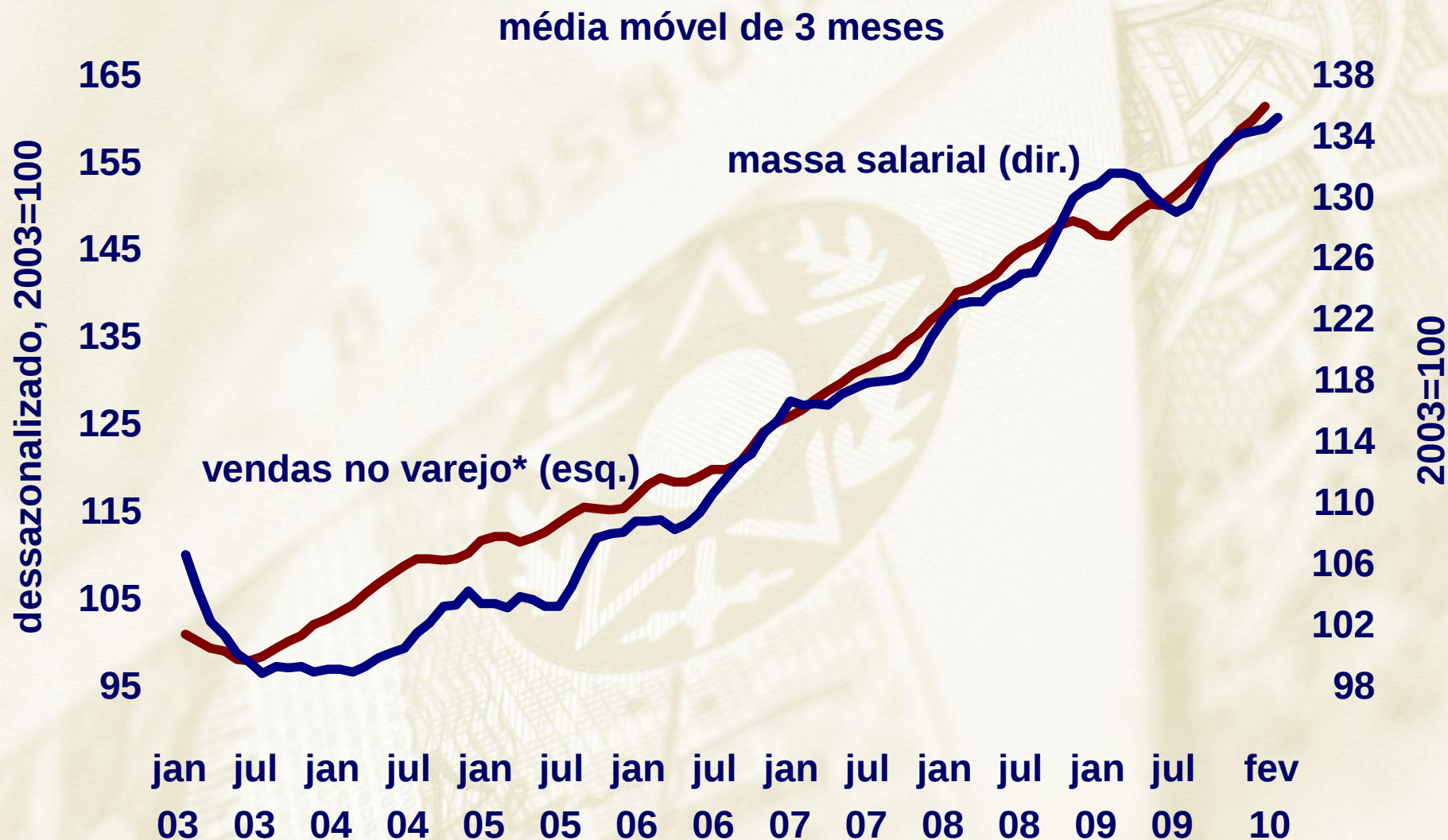
Vendas no Varejo



Crédito e Vendas no Varejo

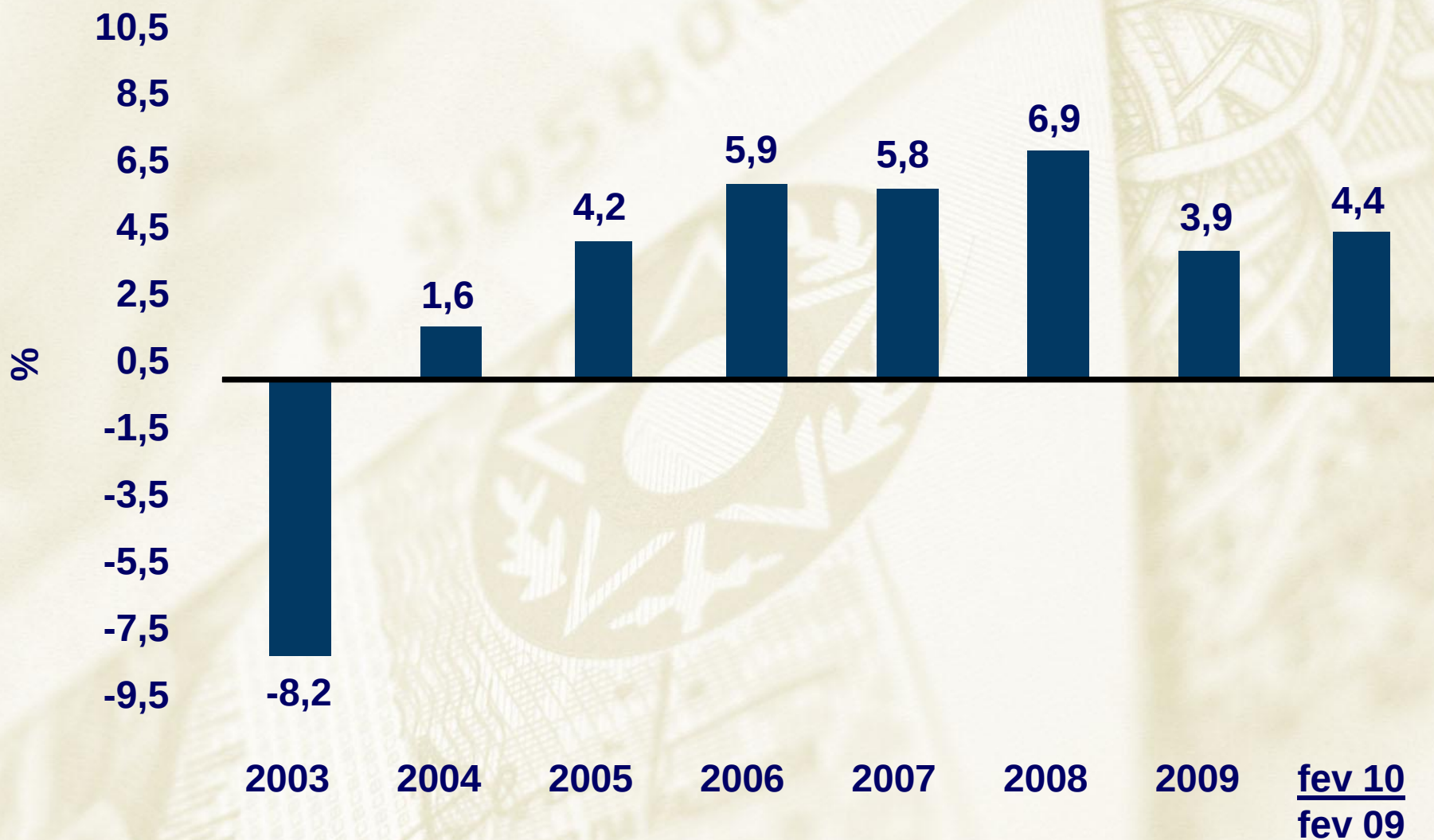


Vendas no Varejo e Massa Salarial

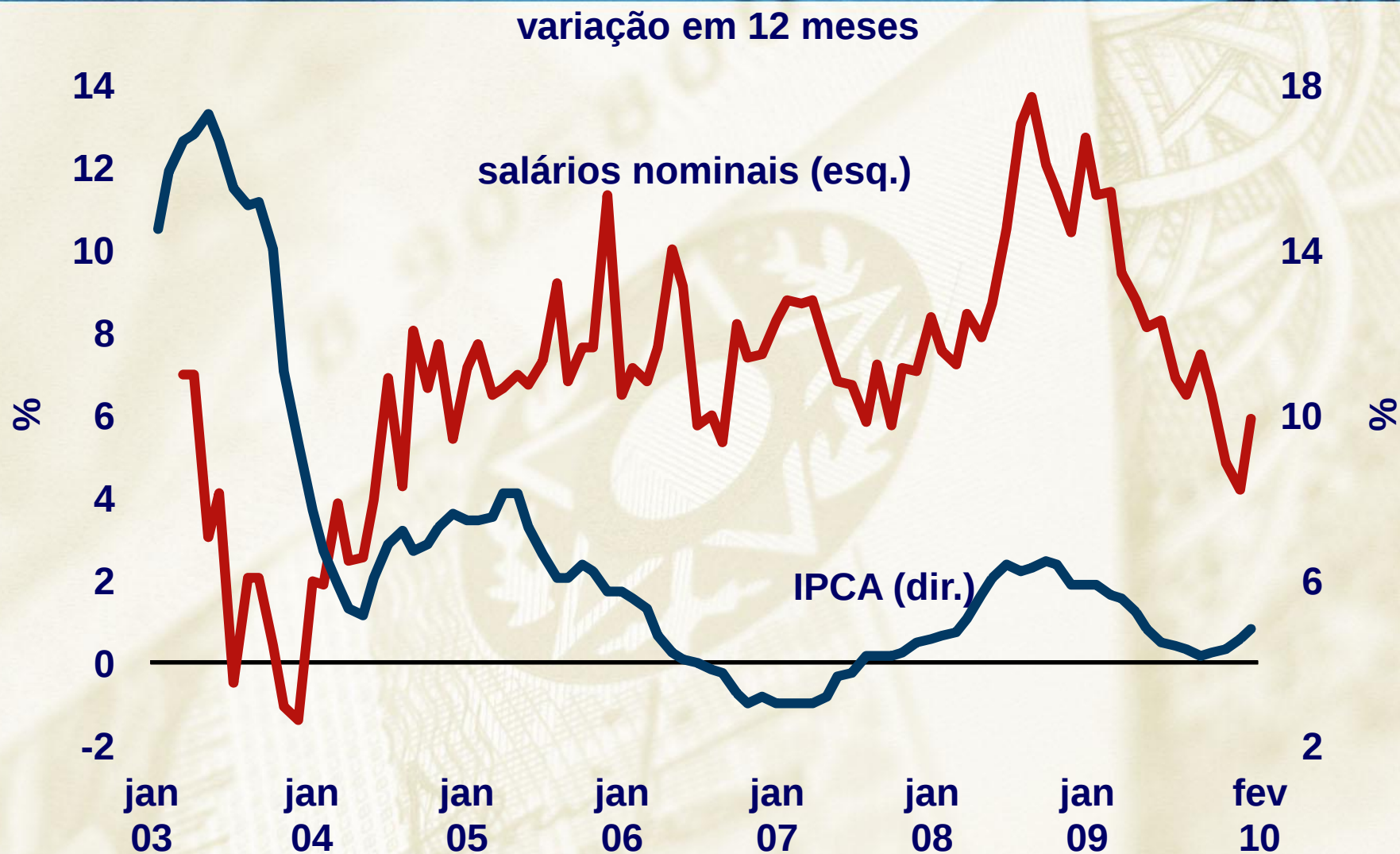




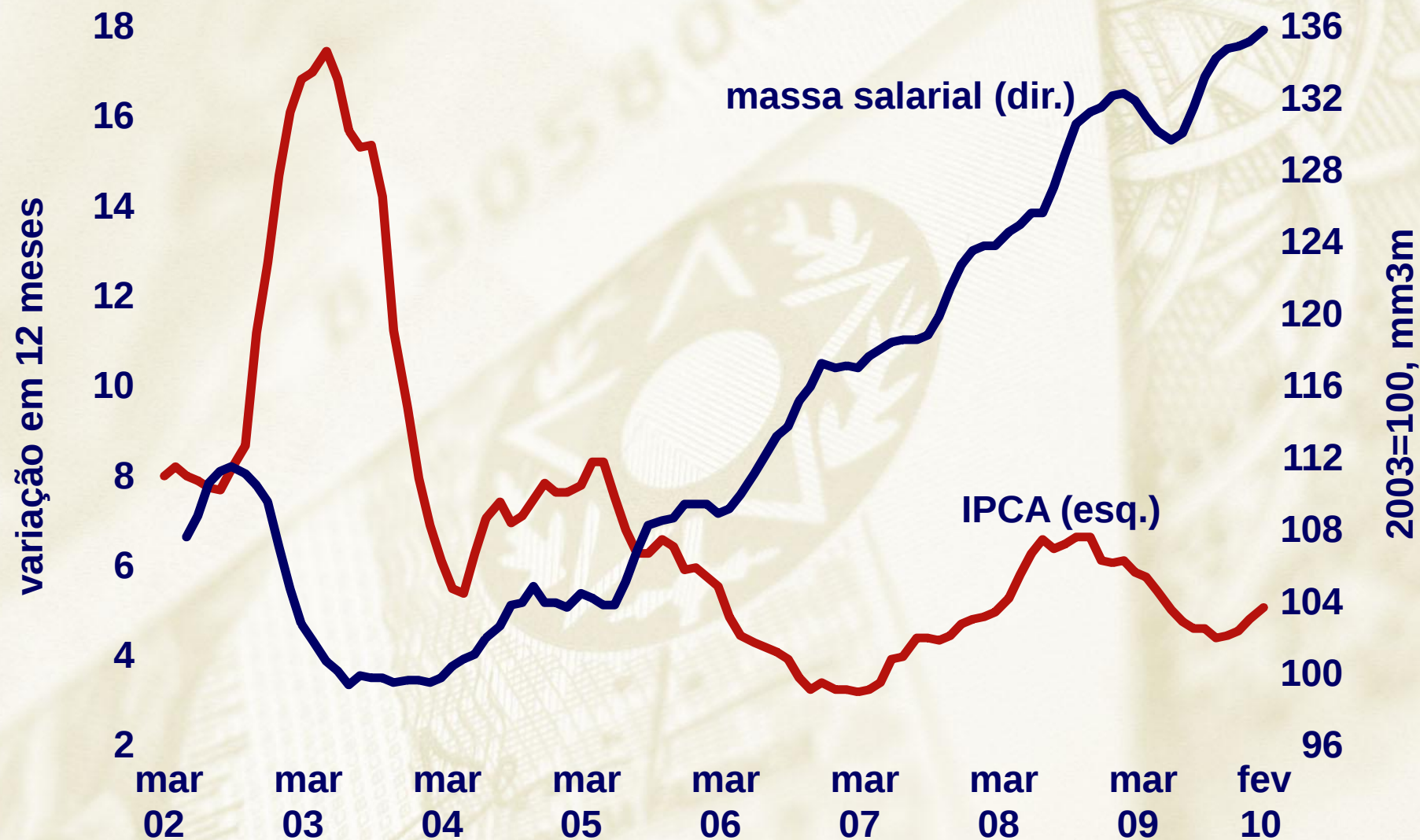
Massa Salarial



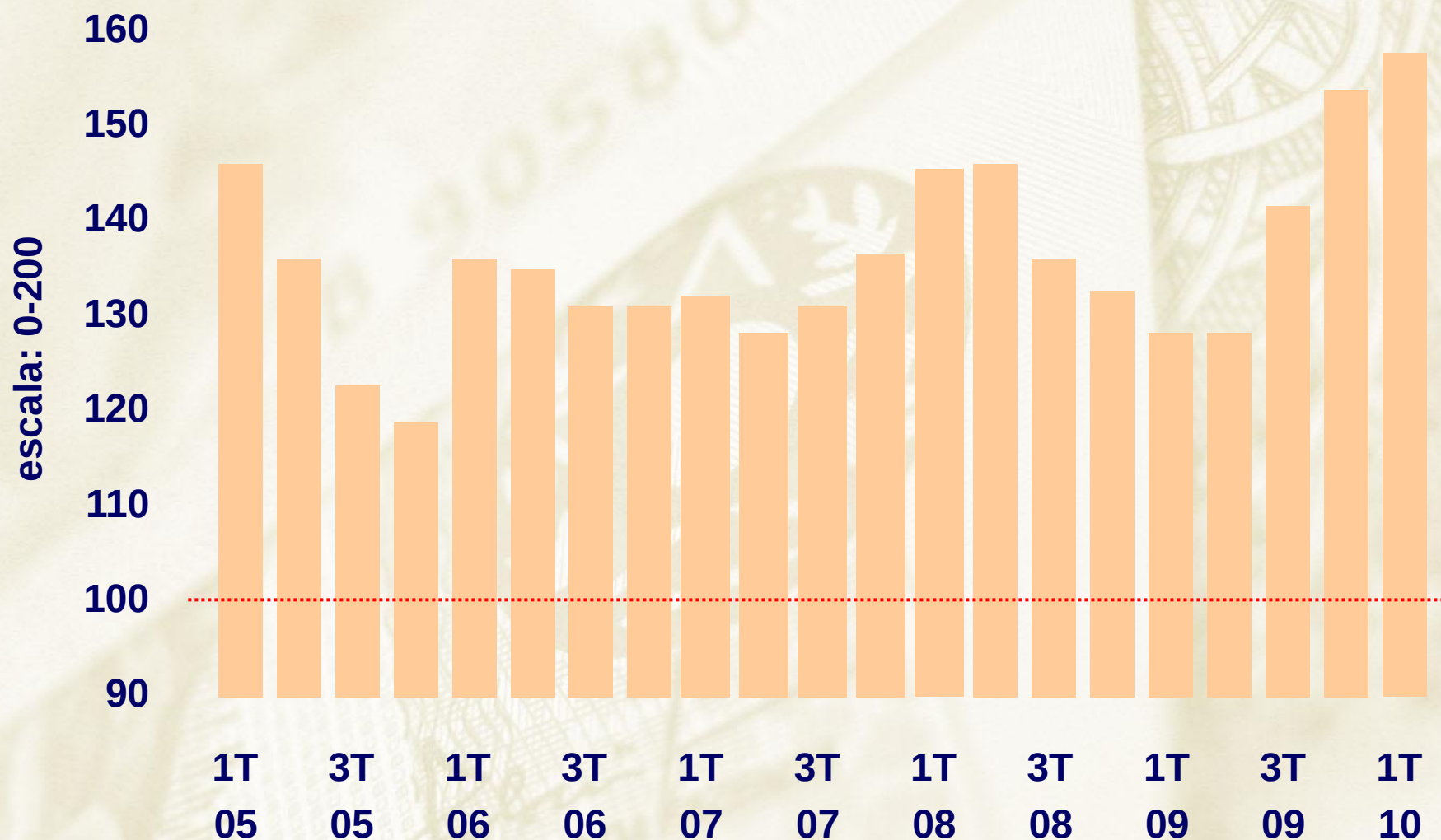
Crescimento dos Salários Nominais x IPCA



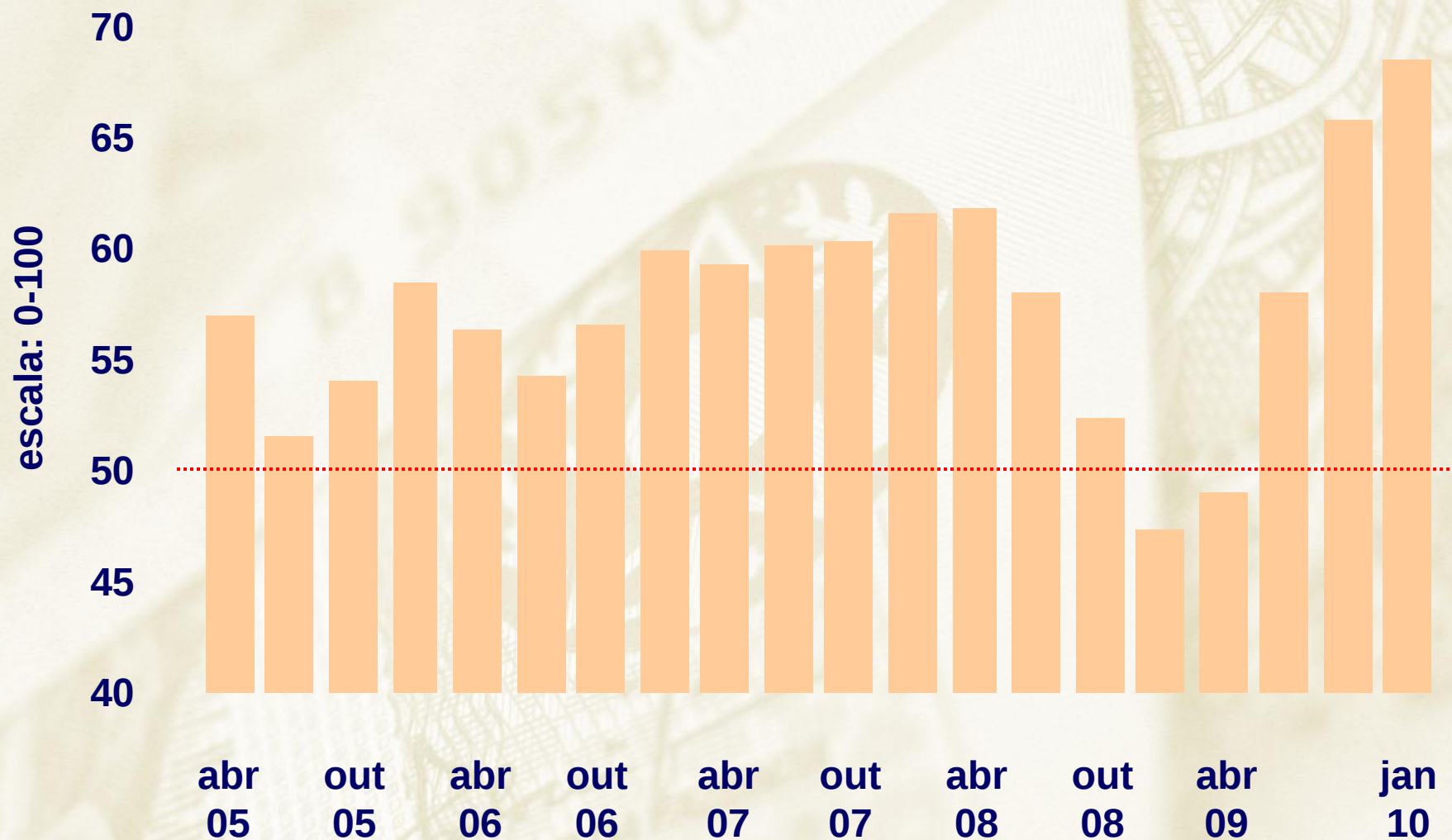
Crescimento da Massa Salarial x IPCA



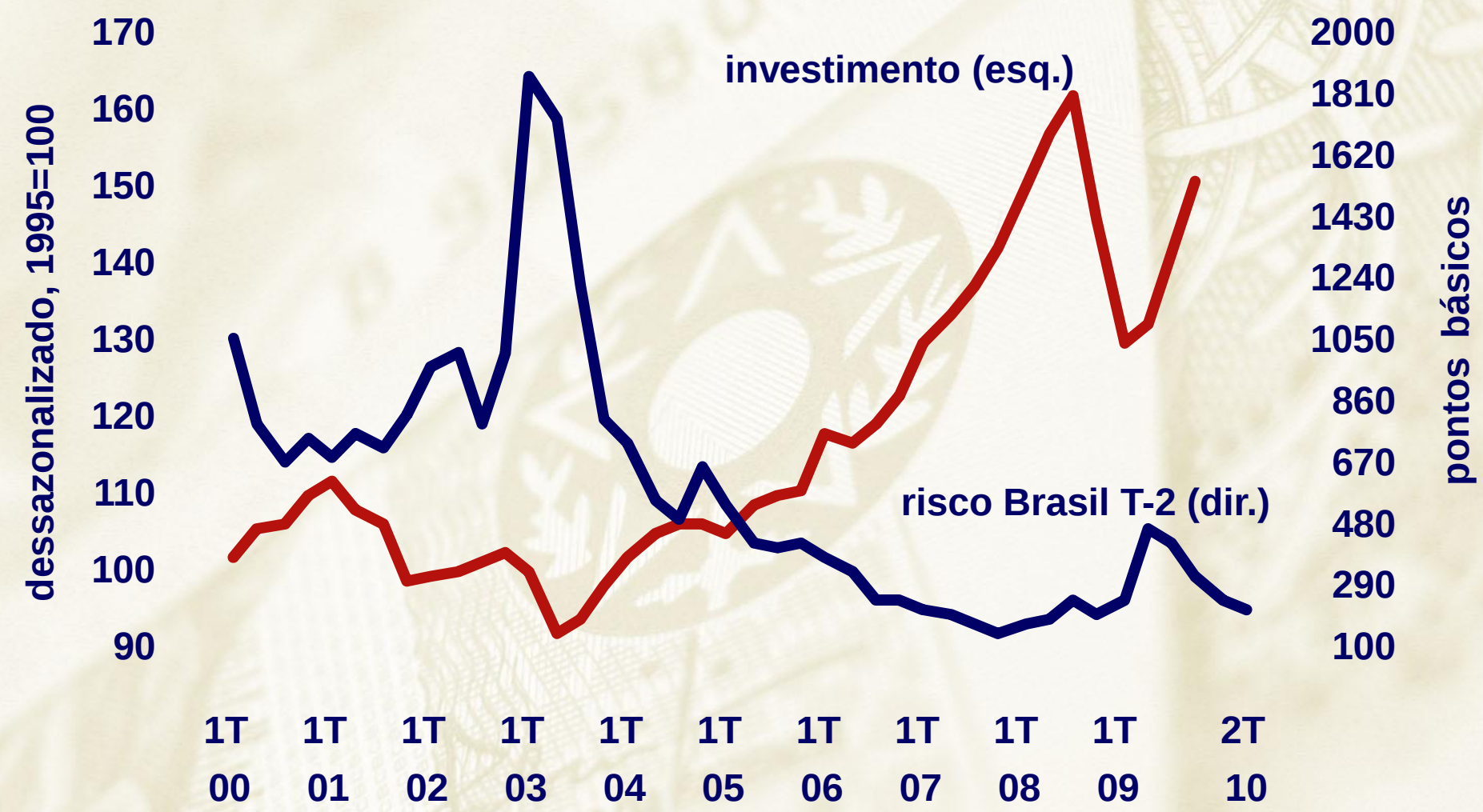
Confiança dos Consumidores (São Paulo)



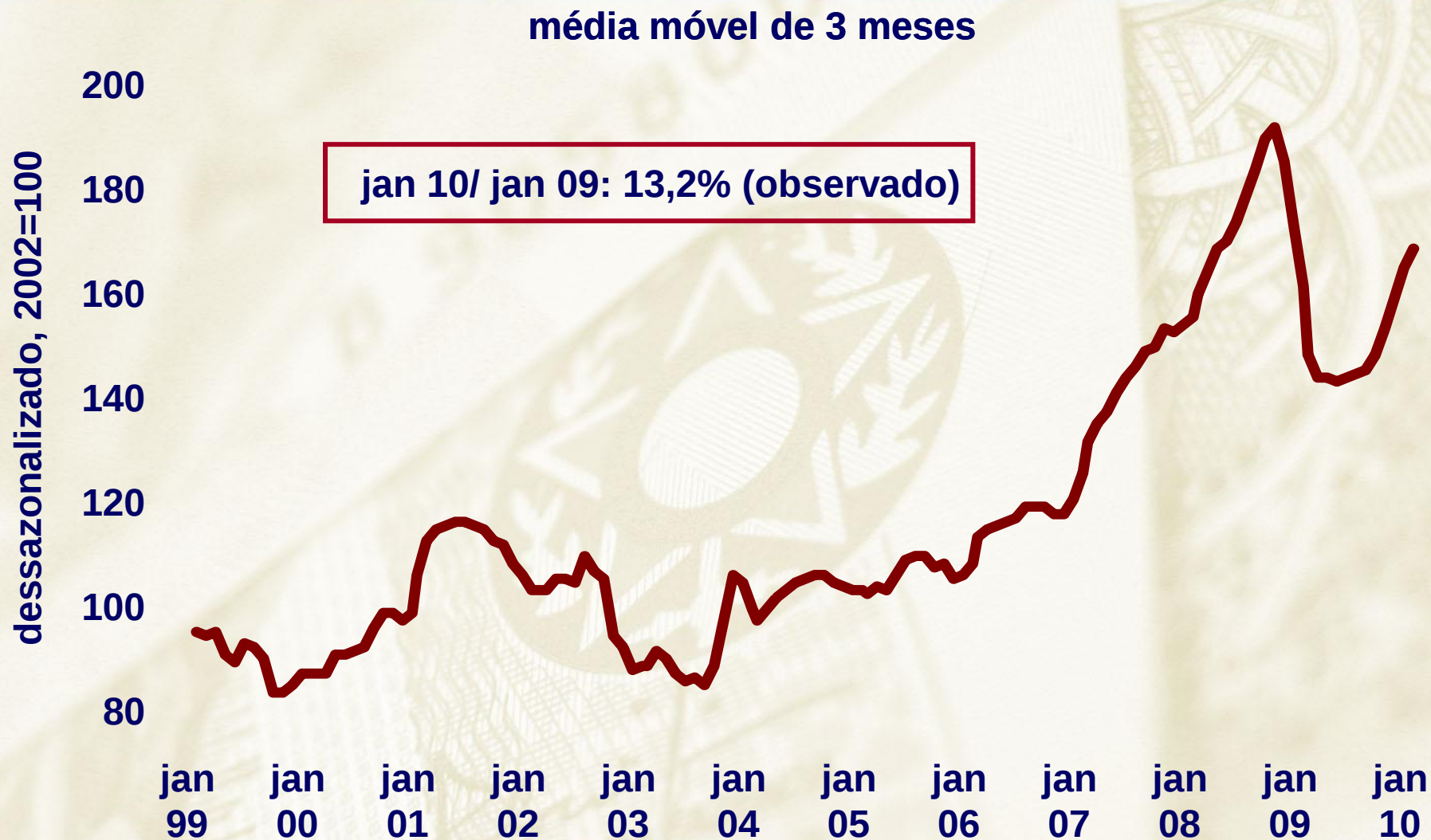
Confiança do Empresário Industrial (CNI)



Investimento x Risco Brasil



Absorção Doméstica de Bens de Capital

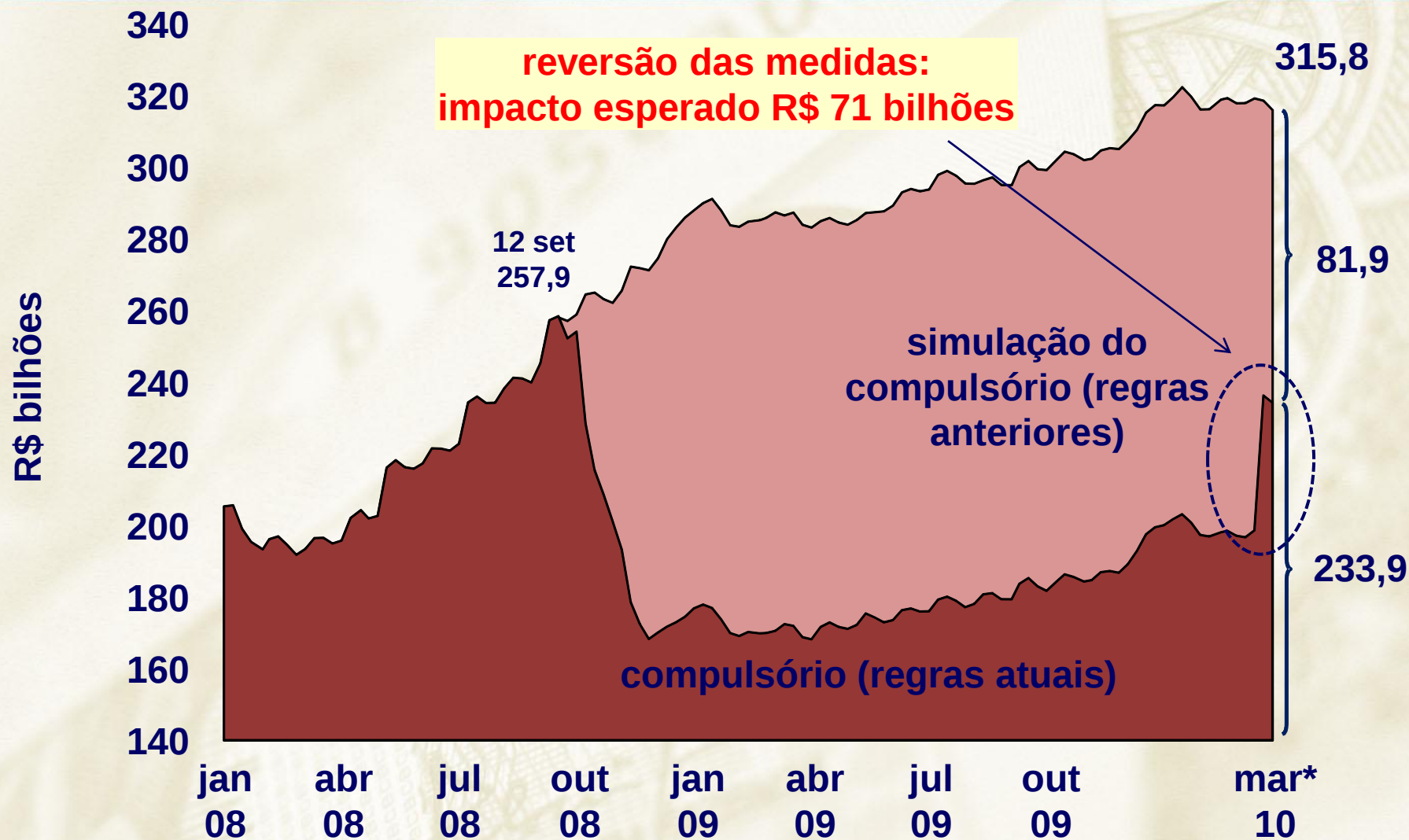


Produto Interno Bruto

Discriminação	Pesos (%)				Variações (%)							
	2009	2007	2008	2009	2008 ^{1/}				2009 ^{1/}			
					1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB a preços de mercado		6,1	5,1	-0,2	1,8	1,2	1,4	-3,5	-0,9	1,4	1,7	2,0
Ótica da oferta												
Agropecuária	5,2	4,8	5,7	-5,2	0,8	3,8	0,6	-4,3	-1,8	-0,4	-2,1	0,0
Indústria	21,8	5,3	4,4	-5,5	3,4	0,3	1,8	-7,6	-4,2	1,5	3,0	4,0
Serviços	58,9	6,1	4,8	2,6	1,3	1,3	1,3	-2,0	1,2	1,5	1,4	0,6
Ótica da demanda												
Consumo das famílias	62,8	6,1	7,1	4,1	2,3	1,7	1,8	-1,8	0,2	2,9	2,4	1,9
Consumo do governo	20,8	5,1	1,6	3,7	1,1	-0,3	2,9	-3,1	4,5	-0,3	0,6	0,6
Form. bruta de cap. fixo	16,7	13,9	13,4	-9,9	5,6	4,4	3,2	-10,0	-11,2	2,3	6,7	6,6
Exportação	11,3	6,2	-0,6	-10,3	-6,7	4,5	-1,5	-3,0	-15,1	8,7	0,3	3,6
Importação	11,3	19,9	18,0	-11,4	5,9	6,9	2,5	-8,2	-15,6	5,4	2,9	11,4

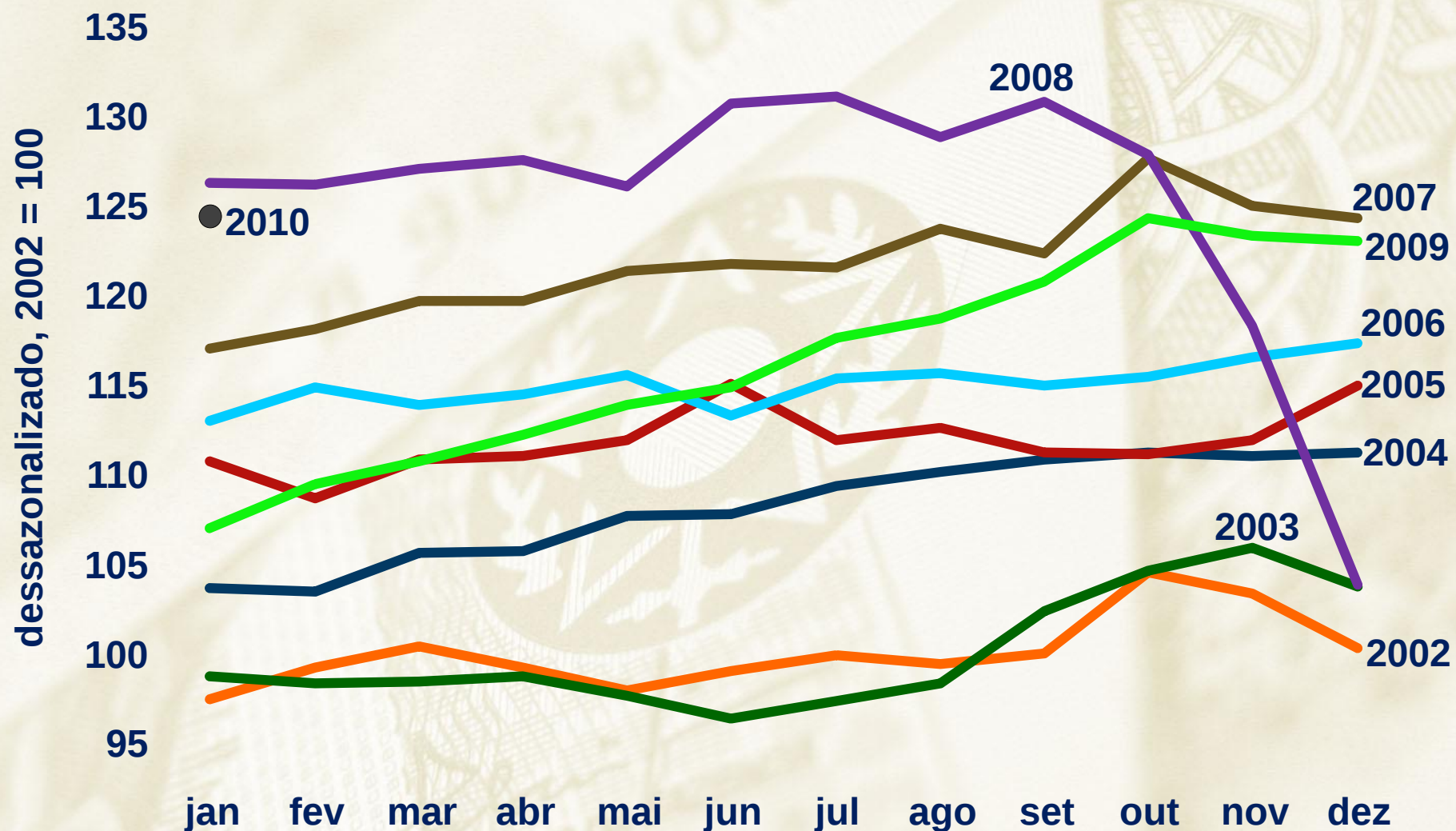
^{1/} Os dados referem-se à variação ante o trimestre imediatamente anterior (dessazonalizados).

Atuação Recente Frente à Crise: Oferta de Liquidez

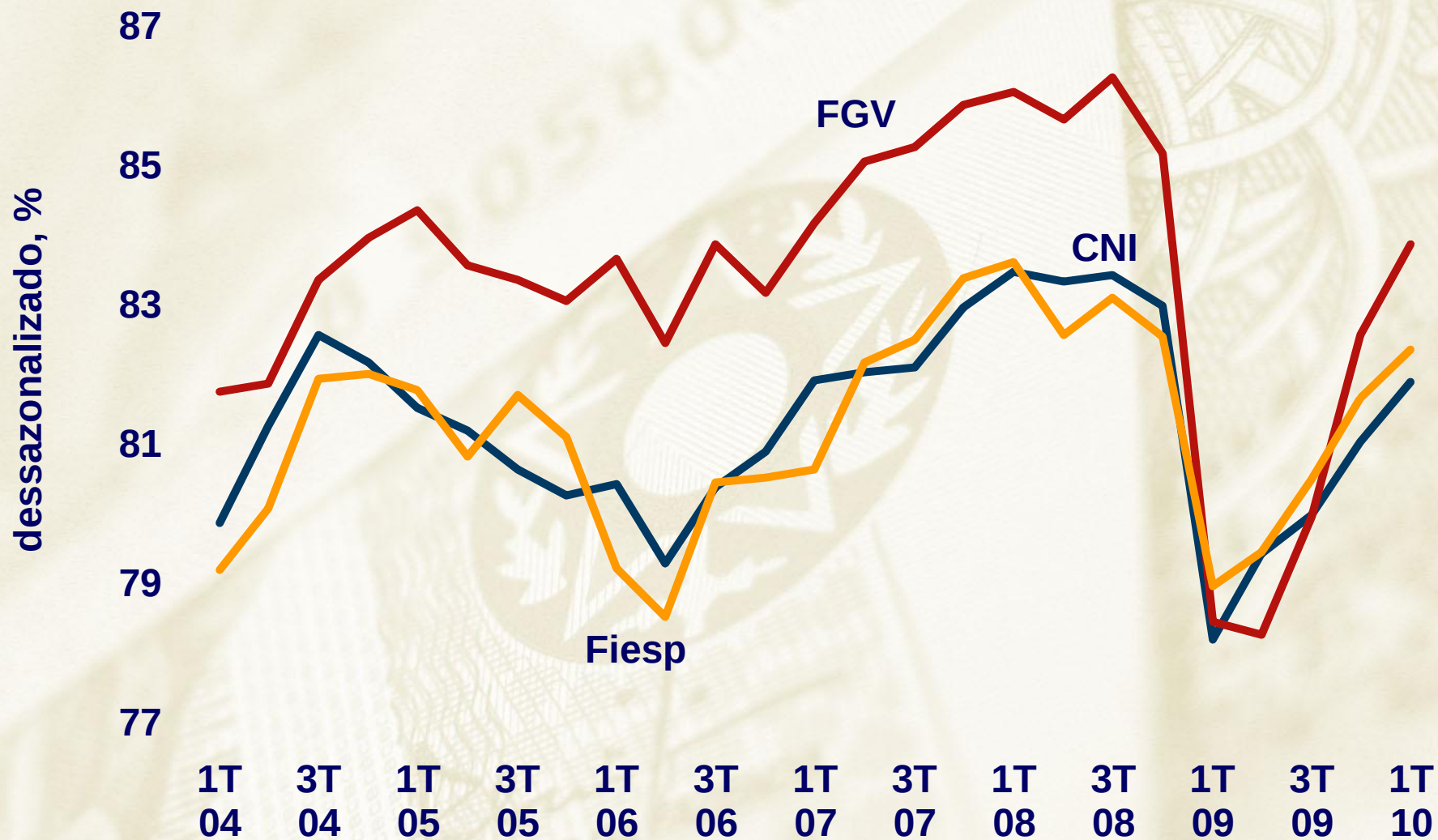


IV. Produção e Oferta

Produção Industrial



Utilização da Capacidade Instalada

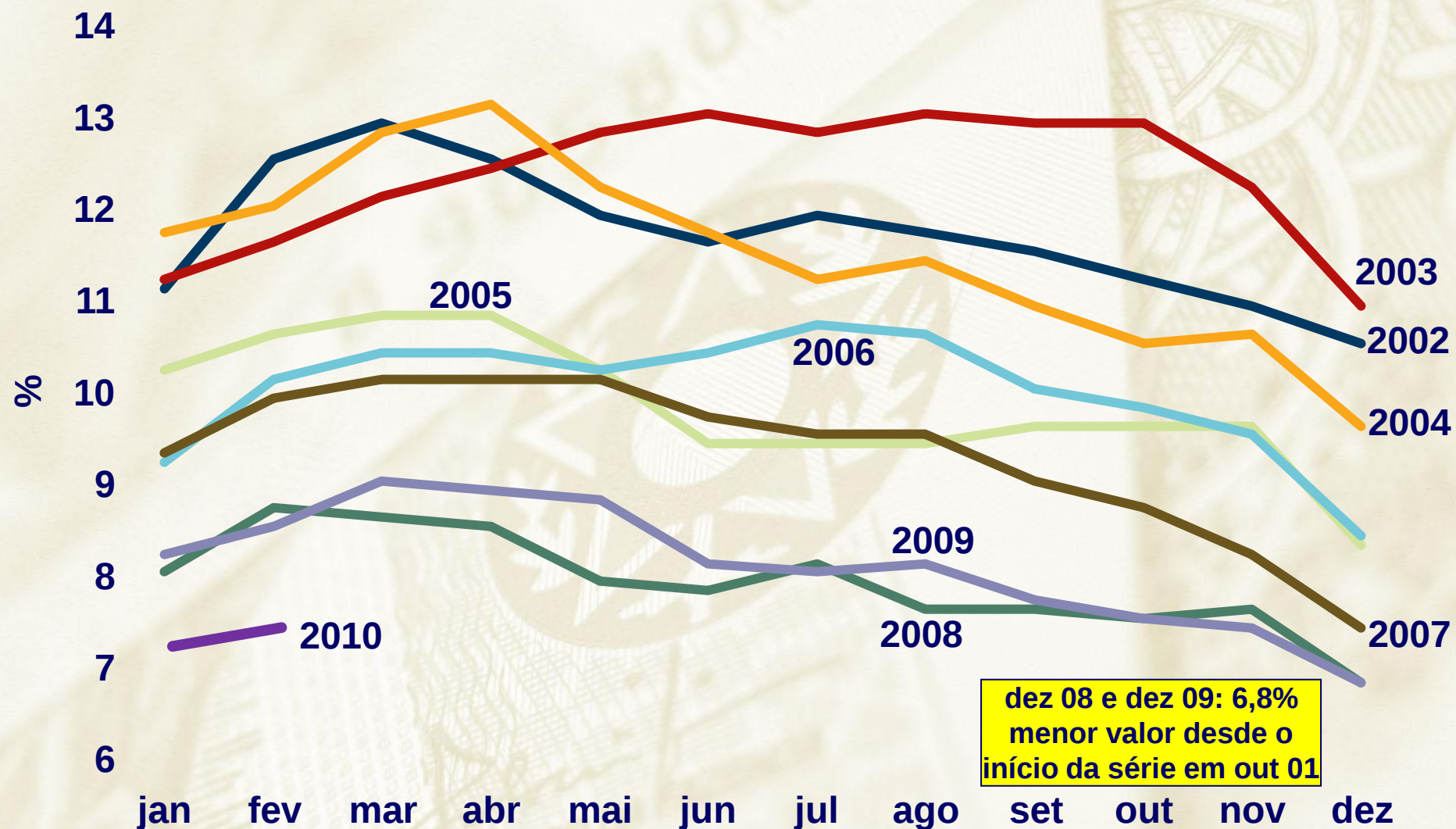


Utilização da Capacidade Instalada

%

Setores da Ind. de Transformação	Máx. desde 95		2009						2010		Dif. em p.p.
	Nível	Data	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	fev 10 - fev 09
Bens de Consumo	88,1	set/08	83,3	84,4	85,1	87,0	87,6	86,7	83,6	83,7	6,0
Bens de Capital	89,9	jul/08	73,6	77,1	78,1	77,6	77,5	80,4	80,6	82,6	9,2
Mat. de Construção	92,2	set/08	86,2	88,3	90,8	89,5	89,2	86,6	88,2	86,7	4,4
Bens Intermediários	88,9	out/04	81,1	82,3	83,2	83,7	84,6	84,4	83,4	84,3	6,7
TOTAL	87,2	nov/07	79,8	81,6	82,8	83,7	84,5	84,2	82,1	83,1	6,1

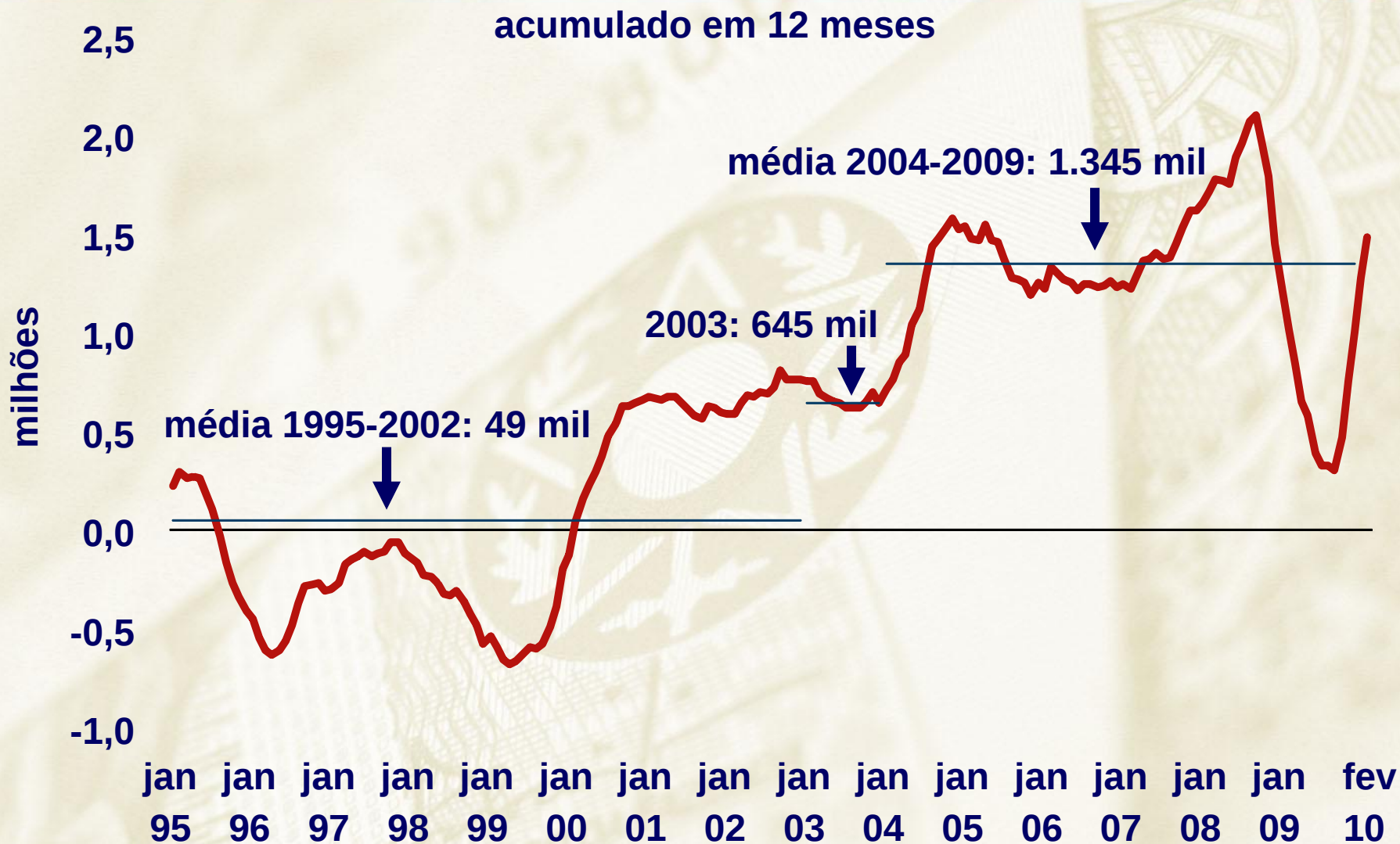
Taxa de Desemprego



Taxa de Desemprego



Criação de Emprego Formal

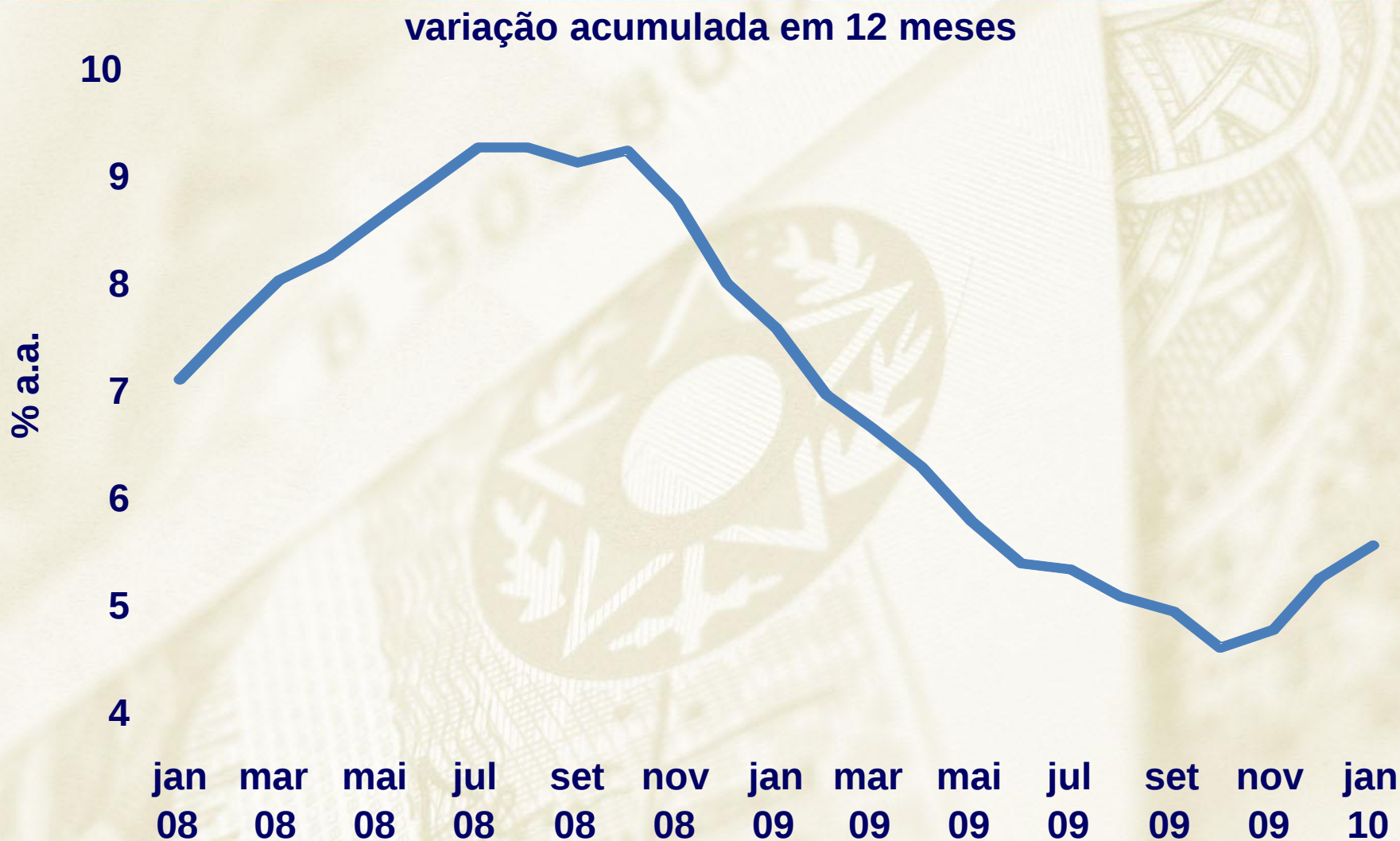


Safrá Agrícola

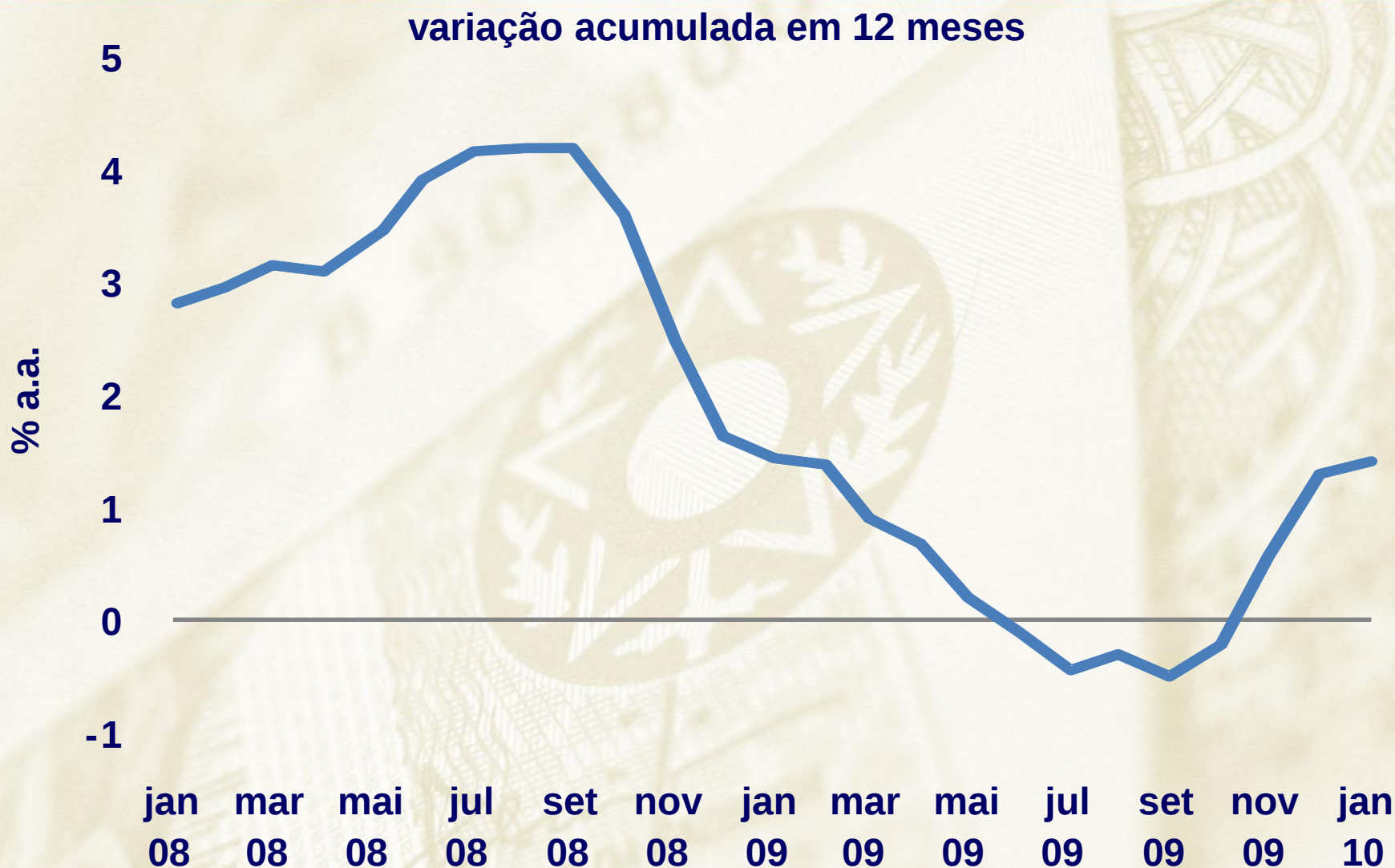


V. Inflação

Inflação em Mercados Emergentes



Inflação em Economias Maduras

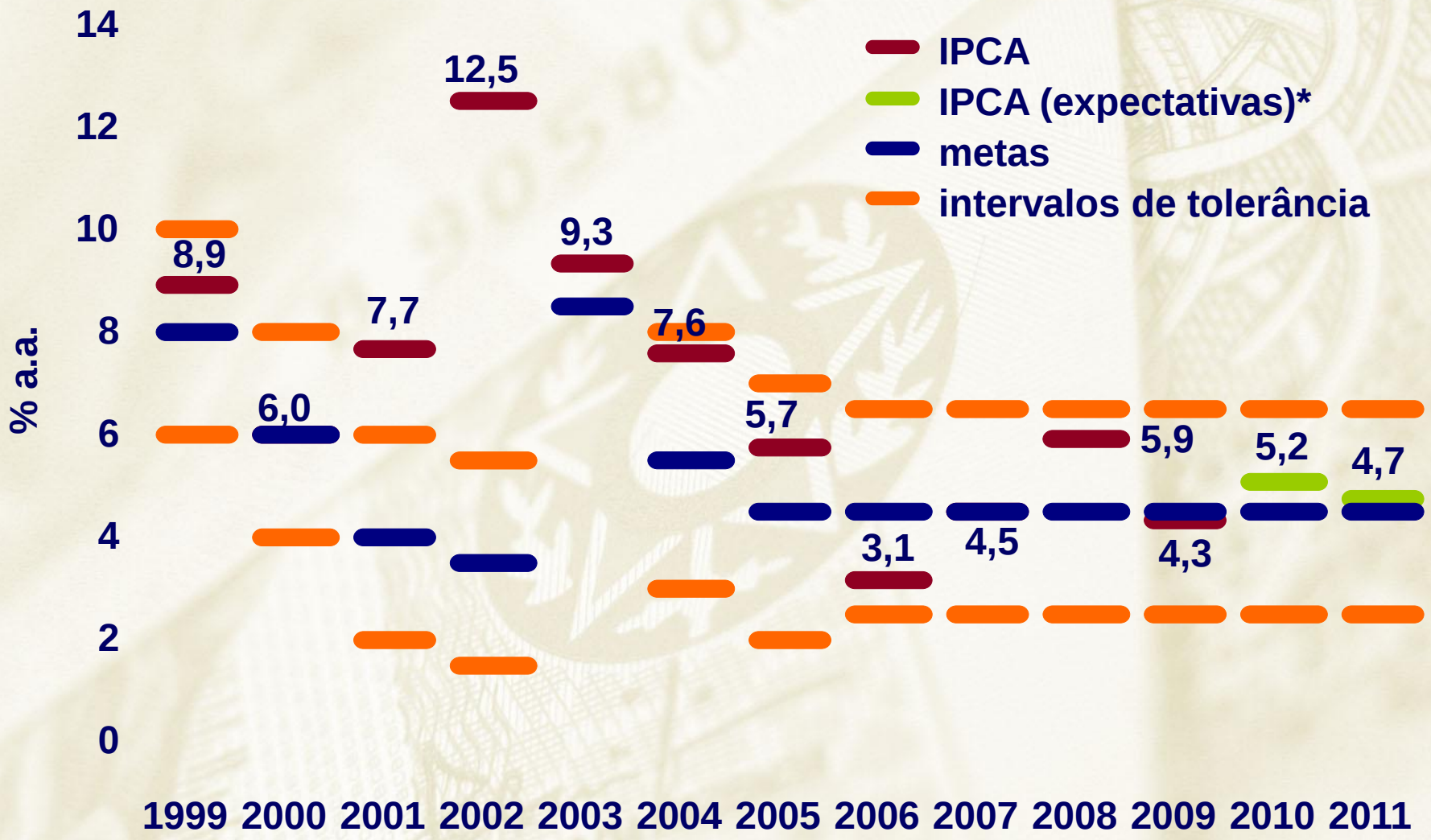


Inflação em 12 Meses

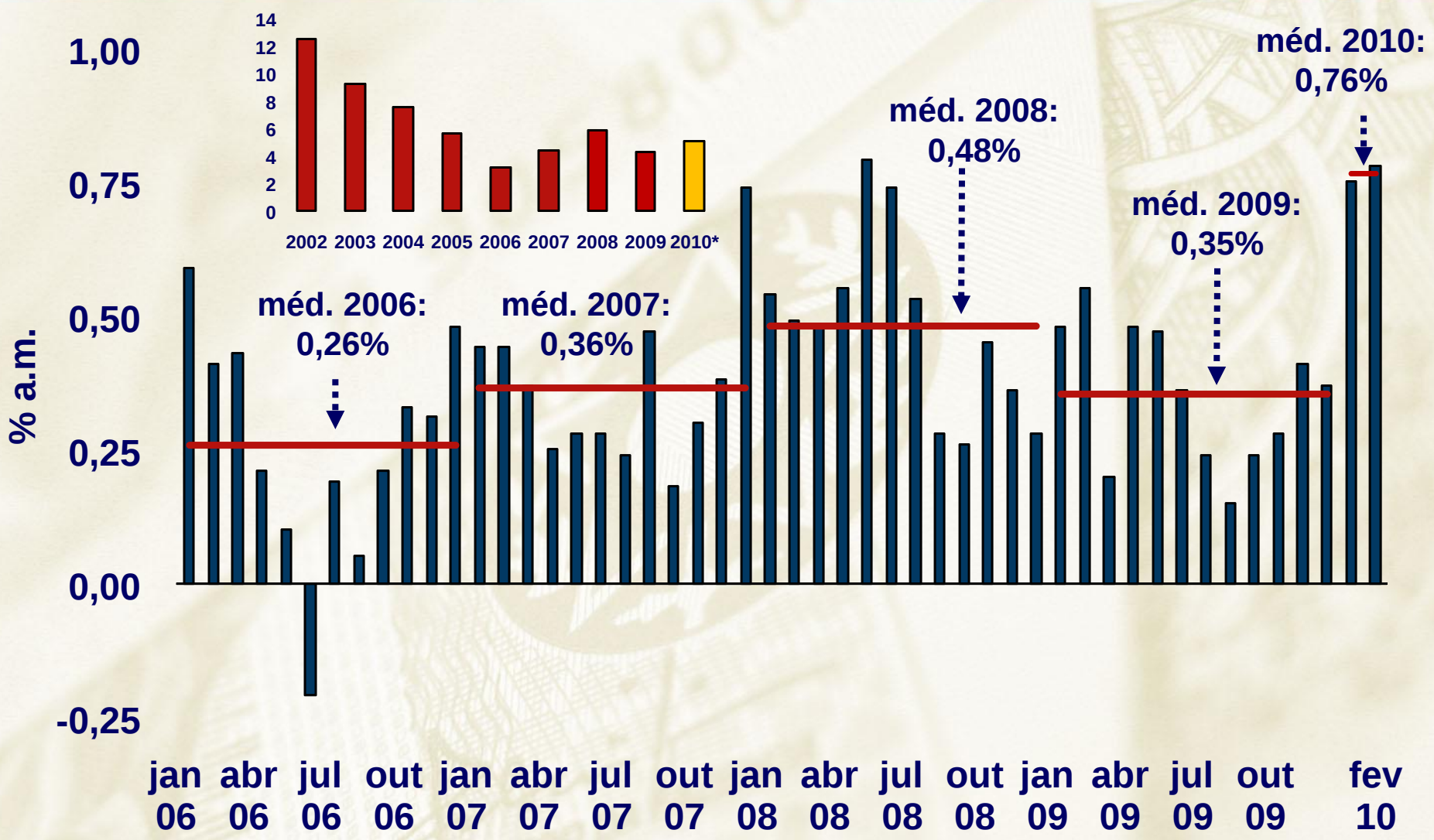
	%			
	jul 08	jan 09	jul 09	jan 10*
Economias Maduras				
Reino Unido	4,4	3,0	1,8	3,5
Austrália*	4,7	3,3	1,4	2,1
Zona do Euro	4,0	1,1	-0,7	1,0
EUA	5,6	0,0	-2,1	2,6
Suécia	4,1	1,3	-0,9	0,6
Japão	2,3	0,0	-2,3	-1,3
Mercados Emergentes				
Índia	8,3	10,5	11,9	16,2
Rússia	14,7	13,4	12,1	8,0
África do Sul	13,0	8,1	6,7	6,2
Turquia	12,1	9,5	5,4	8,2
México	5,4	6,3	5,4	4,5
Brasil*	6,4	5,8	4,5	4,8
Colômbia	7,5	7,2	3,3	2,1
China	6,3	1,0	-1,8	1,5
Chile	9,5	6,3	0,3	-1,3

* Austrália:dez/2010; Brasil: fev/2010.

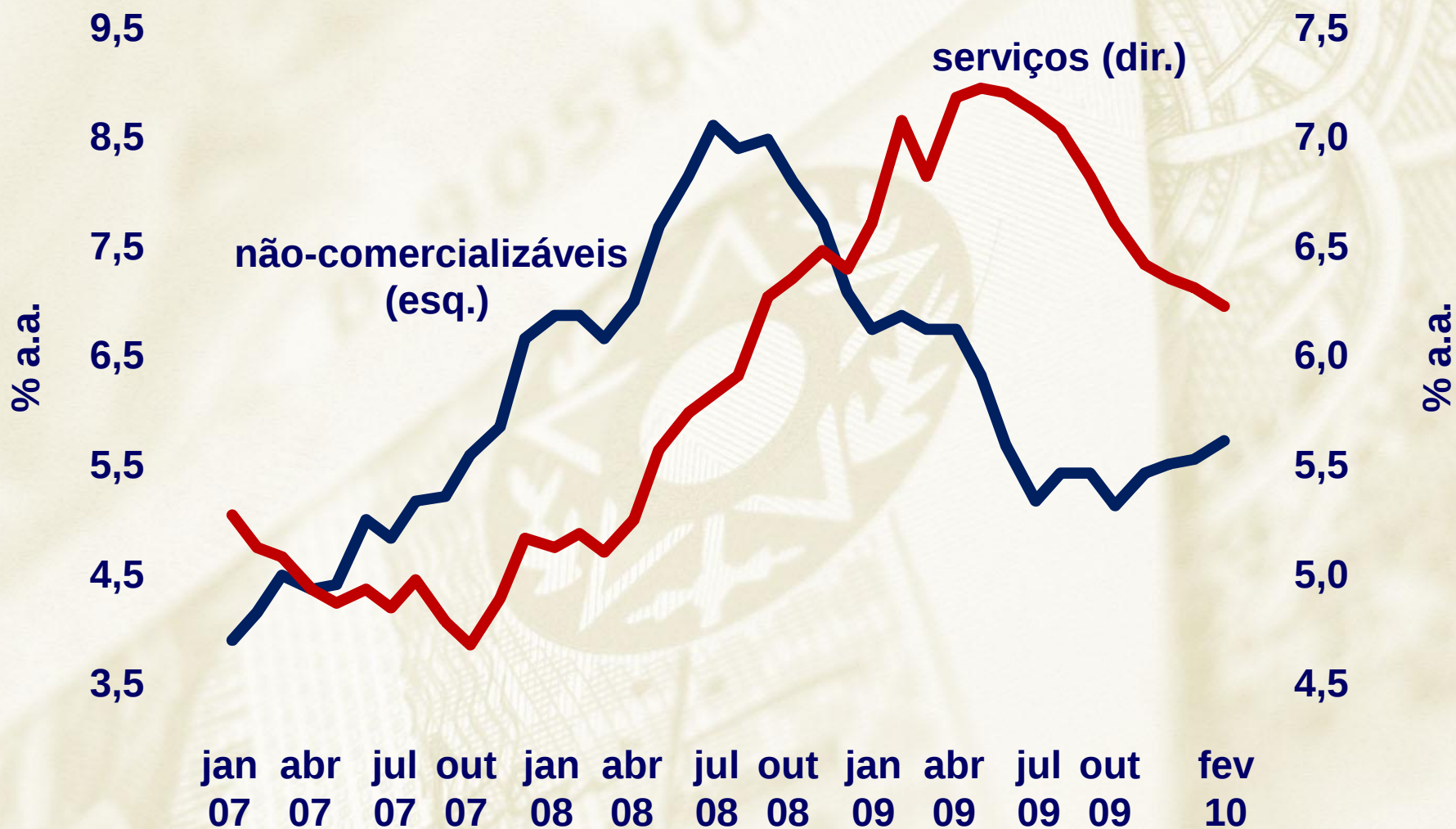
Metas de Inflação



IPCA Mensal

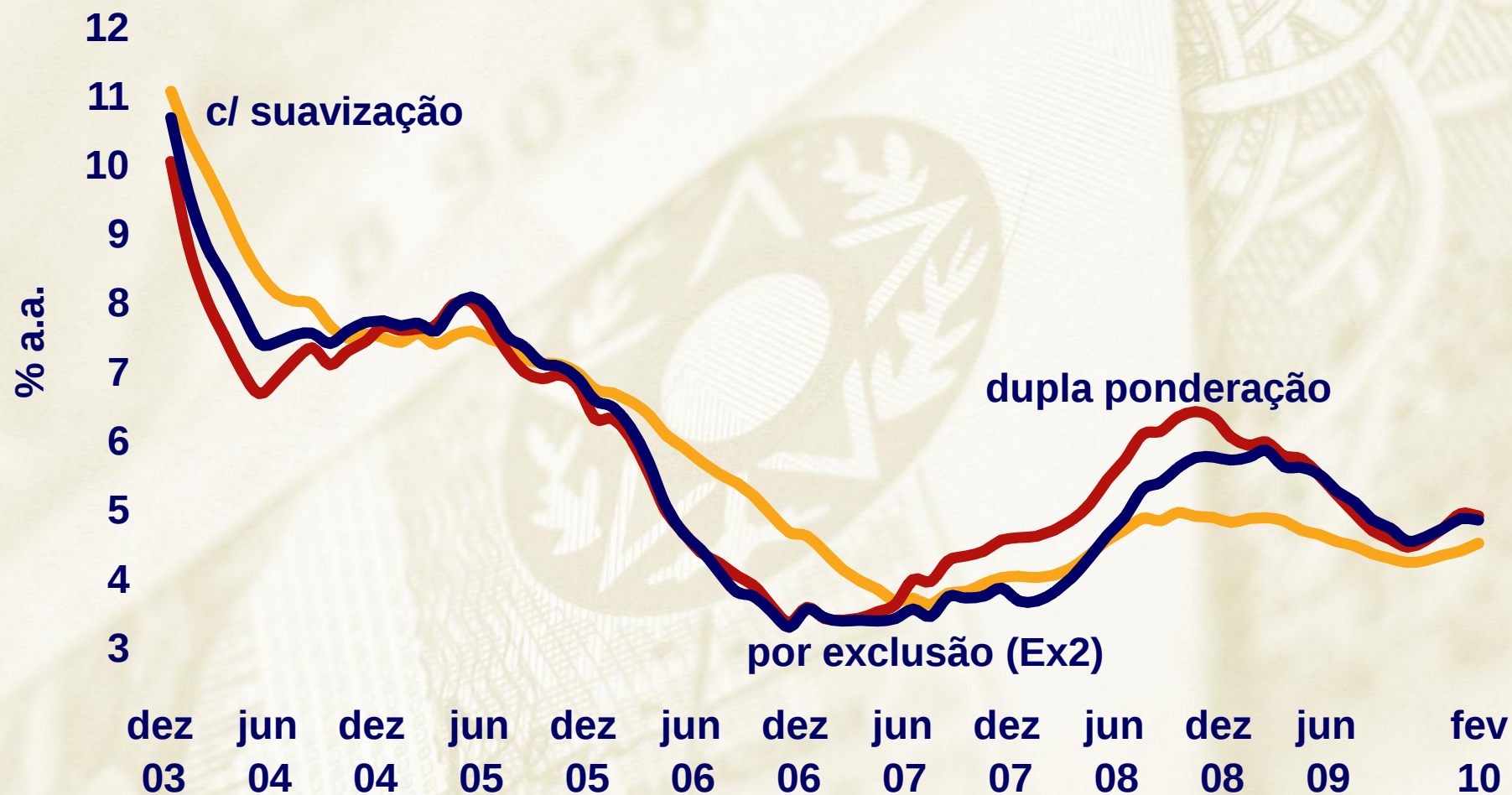


IPCA - Variações em 12 Meses



Núcleos do IPCA

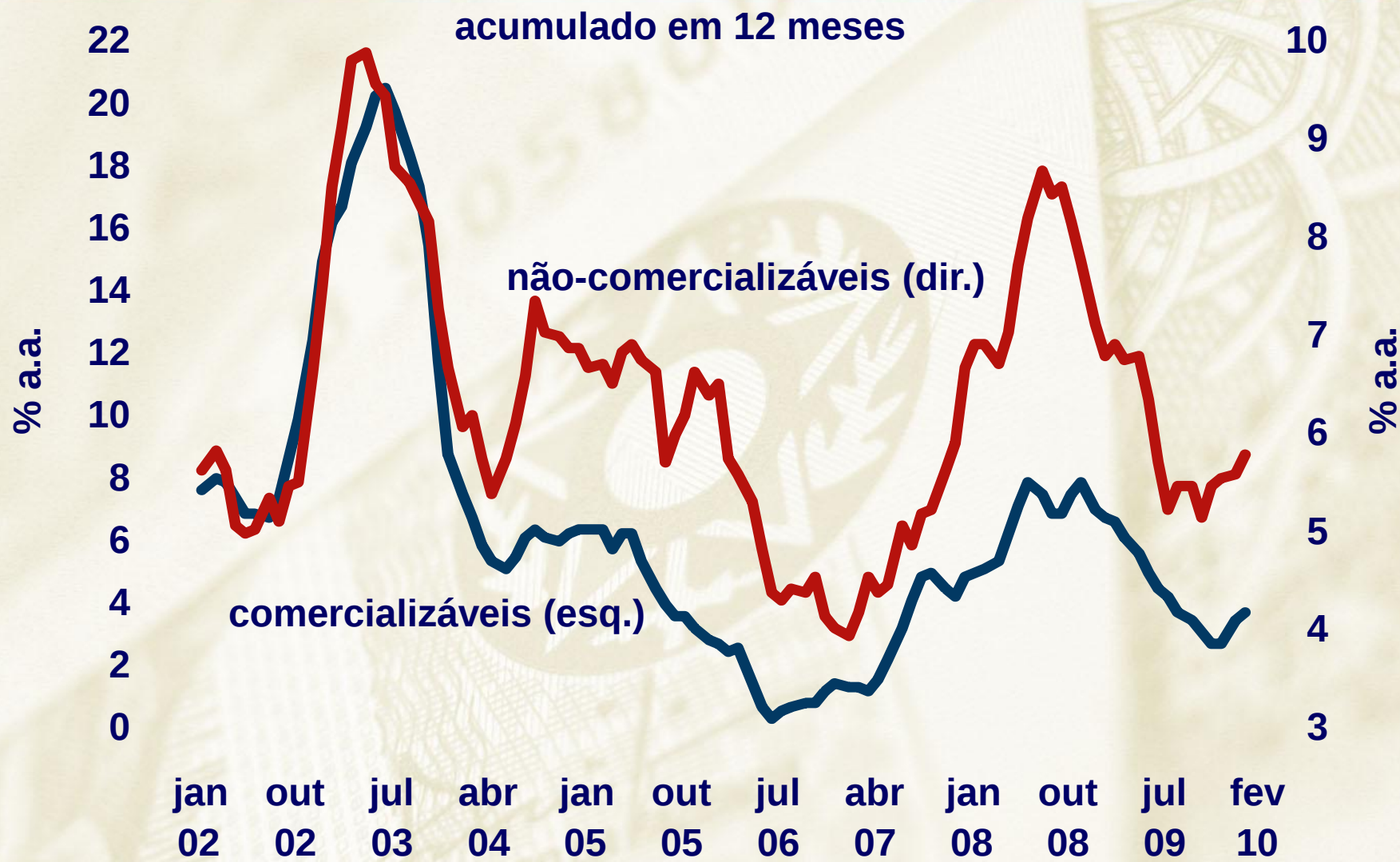
IPCA: novas medidas de núcleo (acumulado em 12 meses)



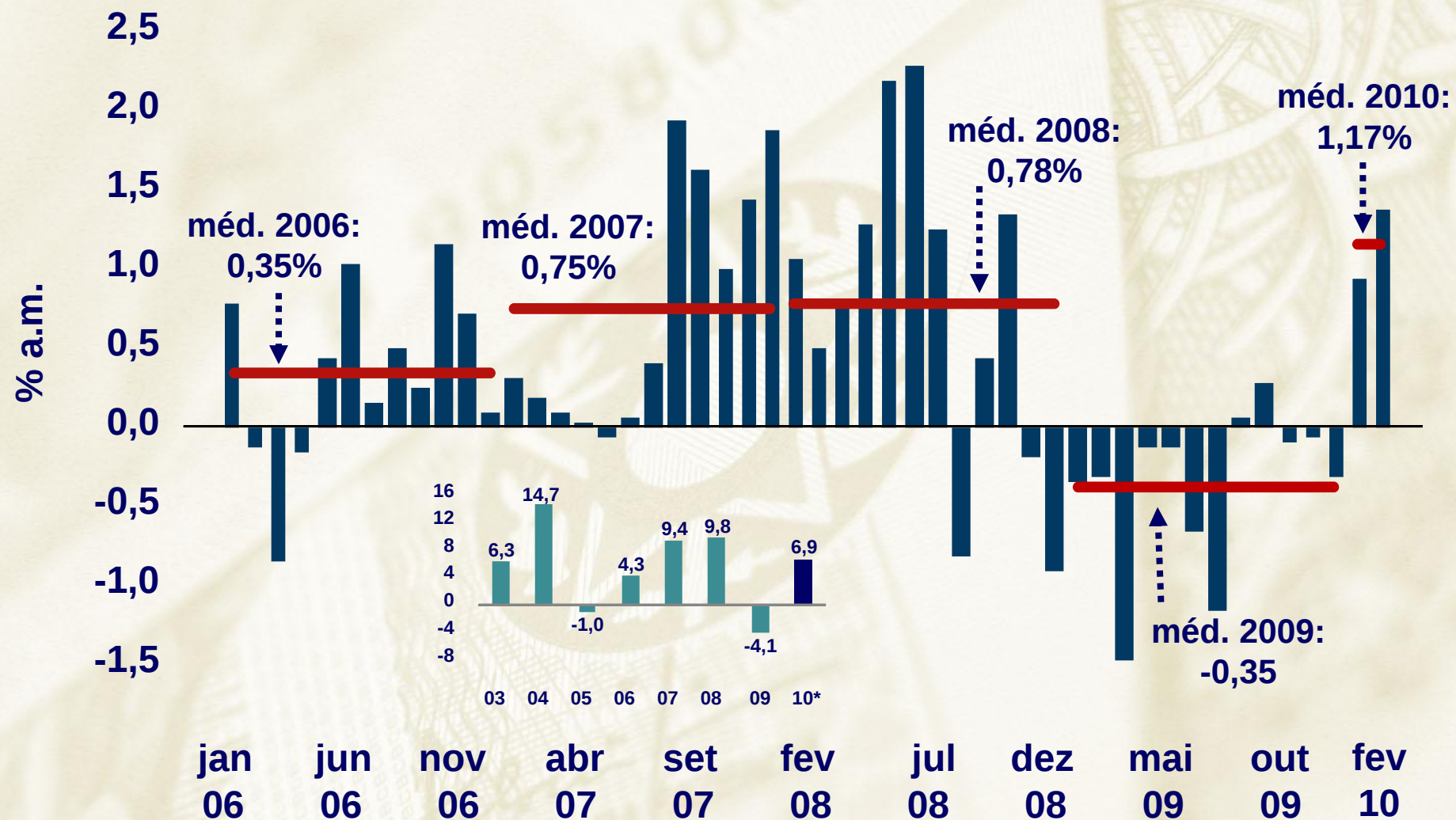
IPCA: % de Itens com Aumento de Preço



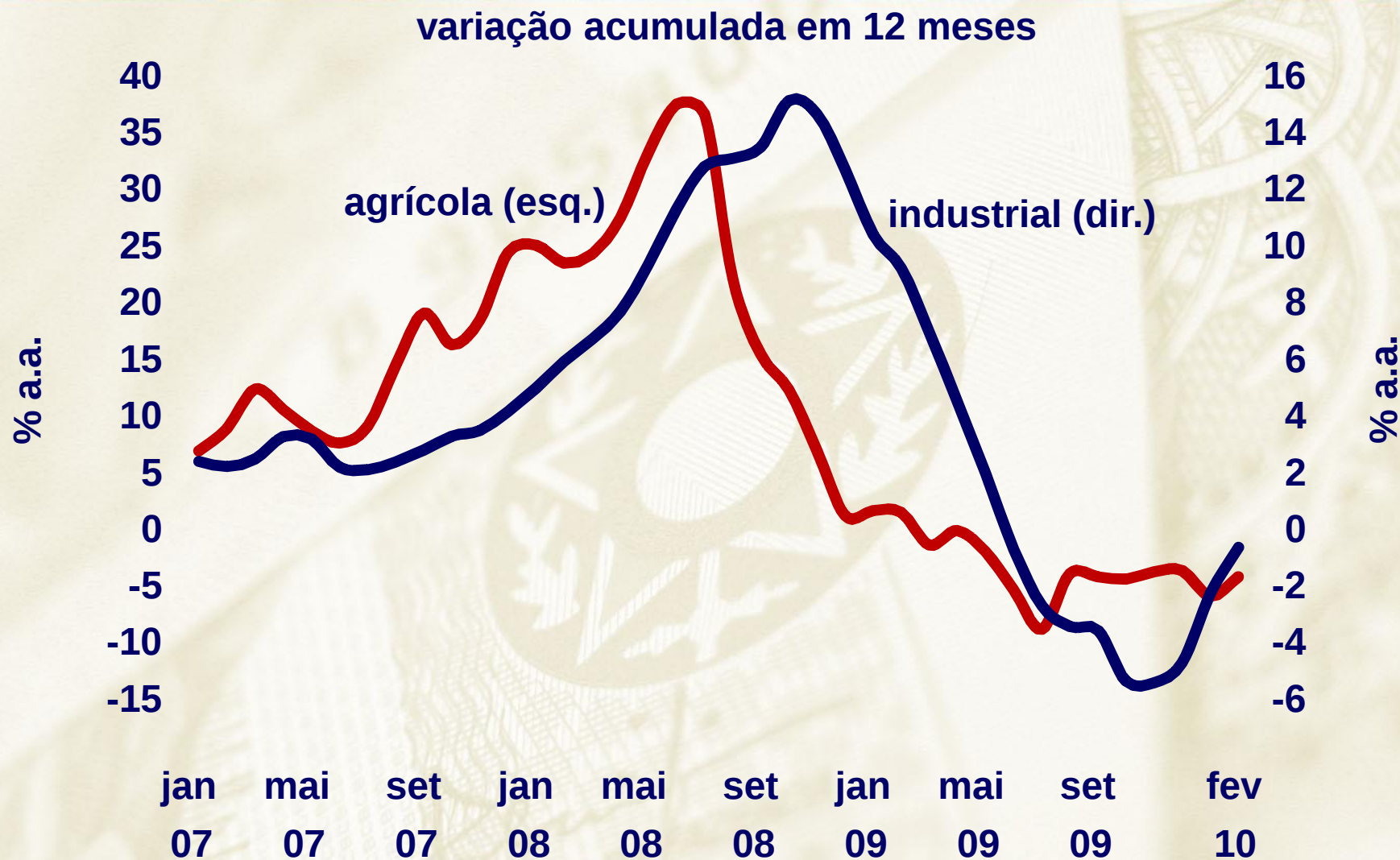
Comercializáveis x Não-Comercializáveis



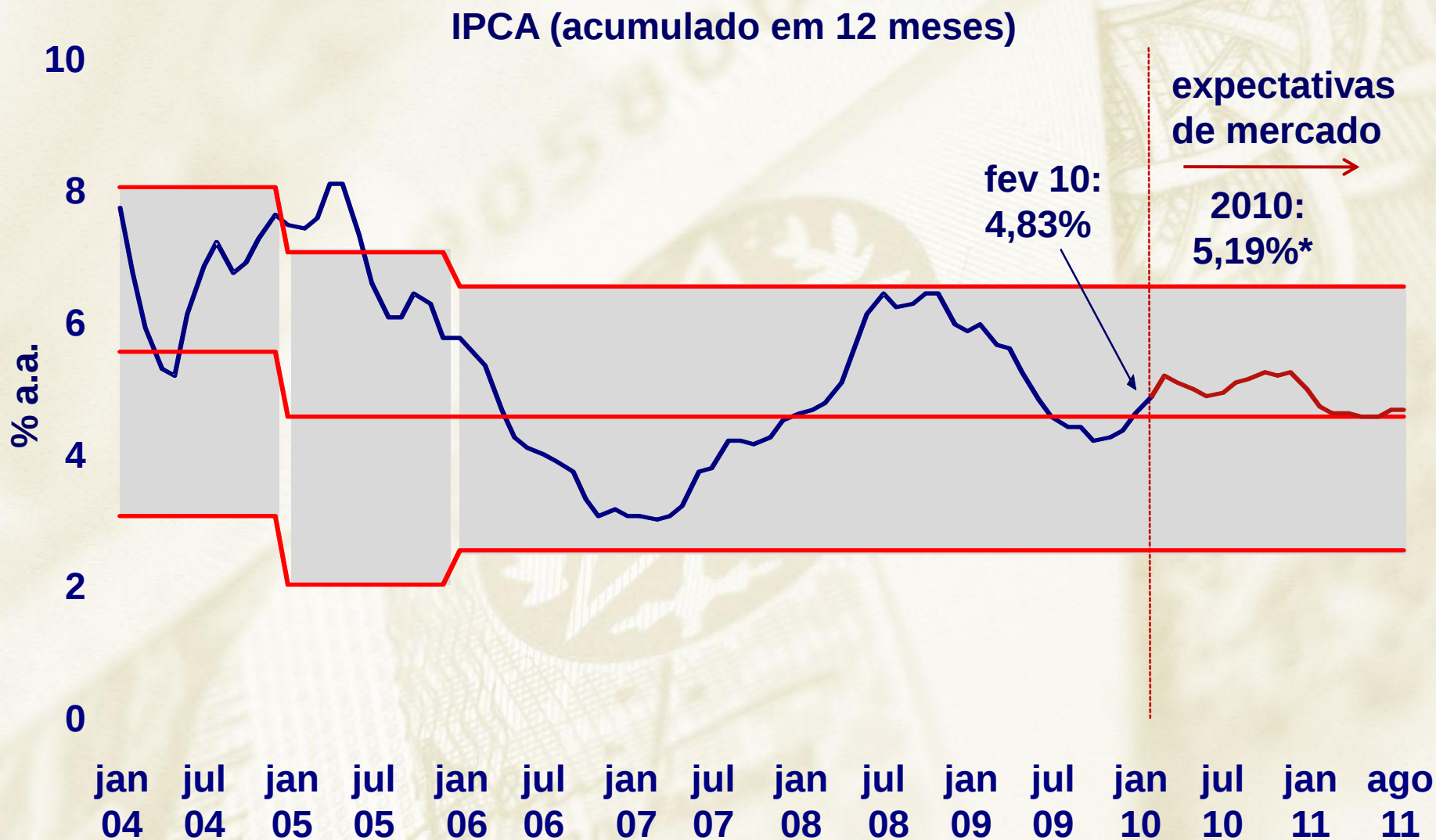
Inflação no Atacado (IPA-DI)



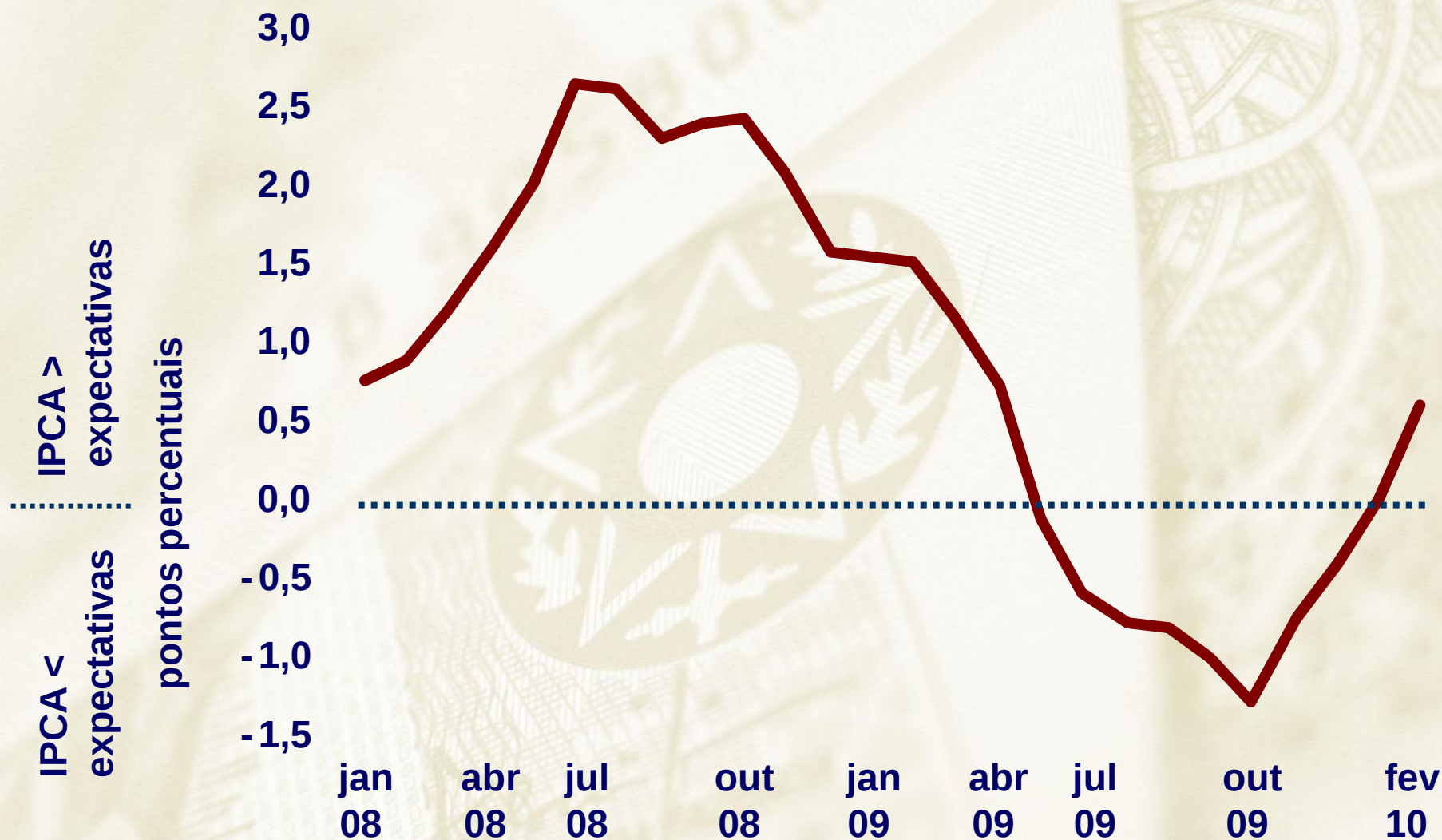
IPA: Preços Agrícolas x Industriais



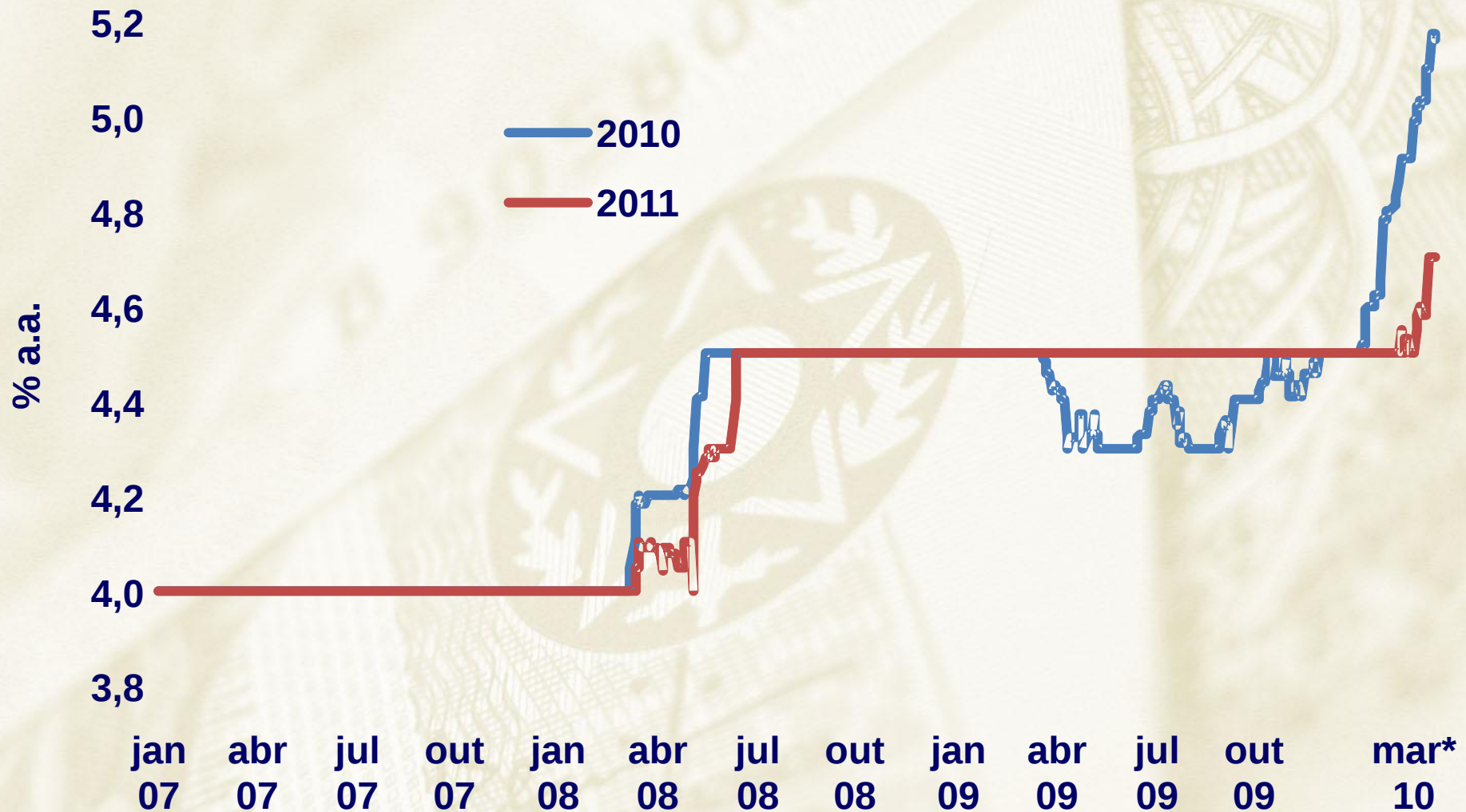
IPCA em 12 Meses



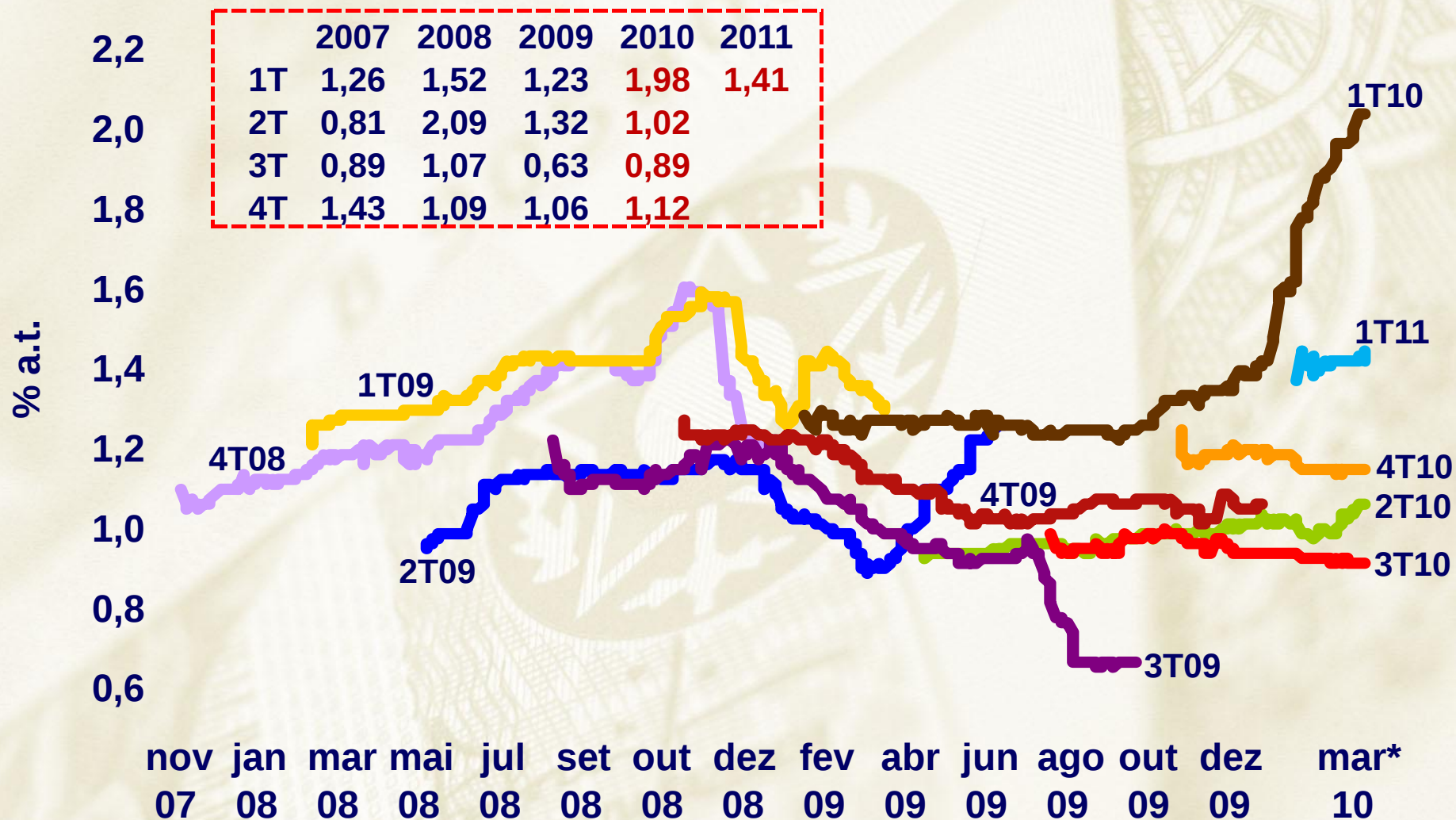
Surpresa Inflacionária (em 12 meses)*



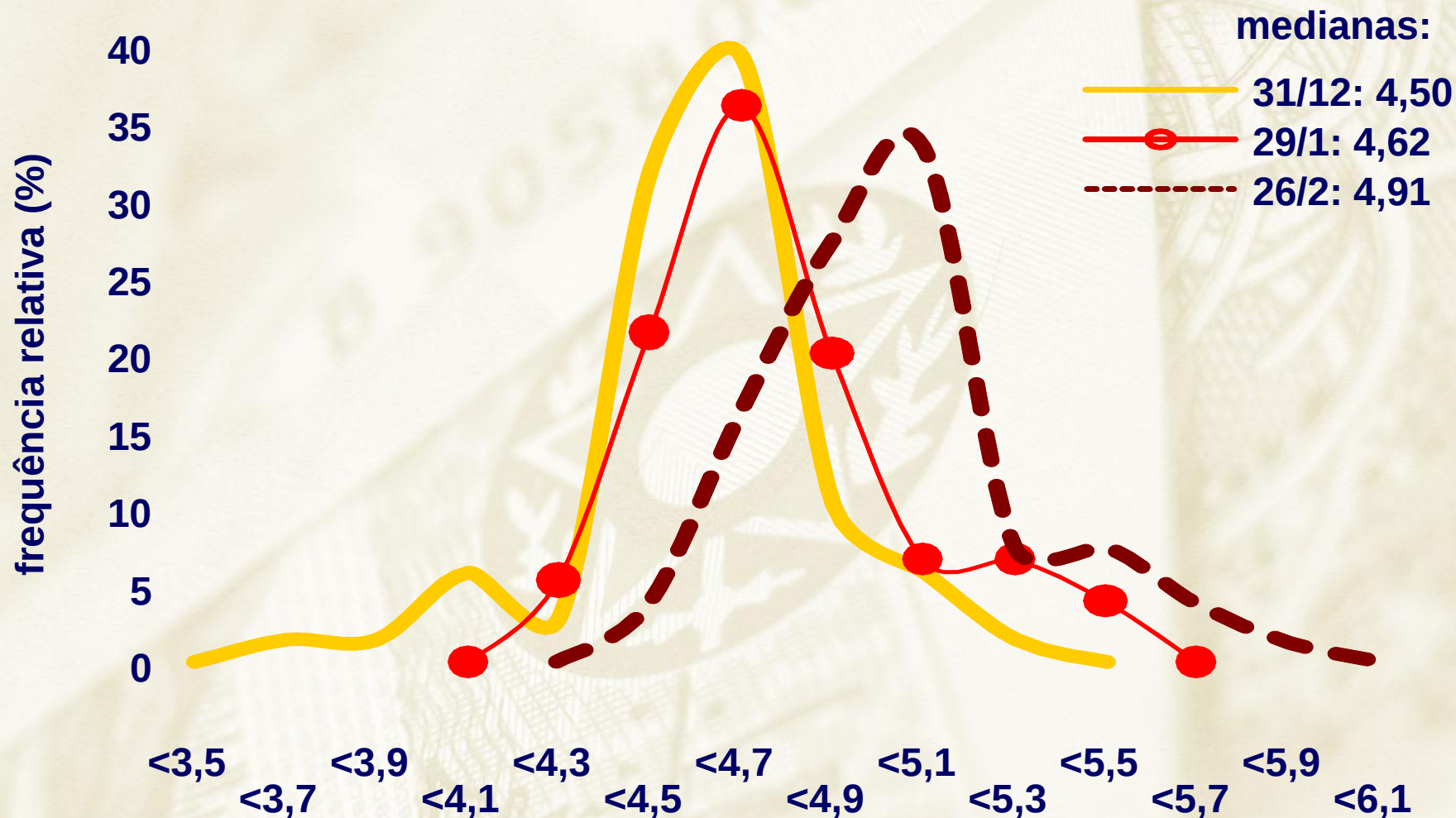
Expectativas de Mercado para o IPCA 2010-2011



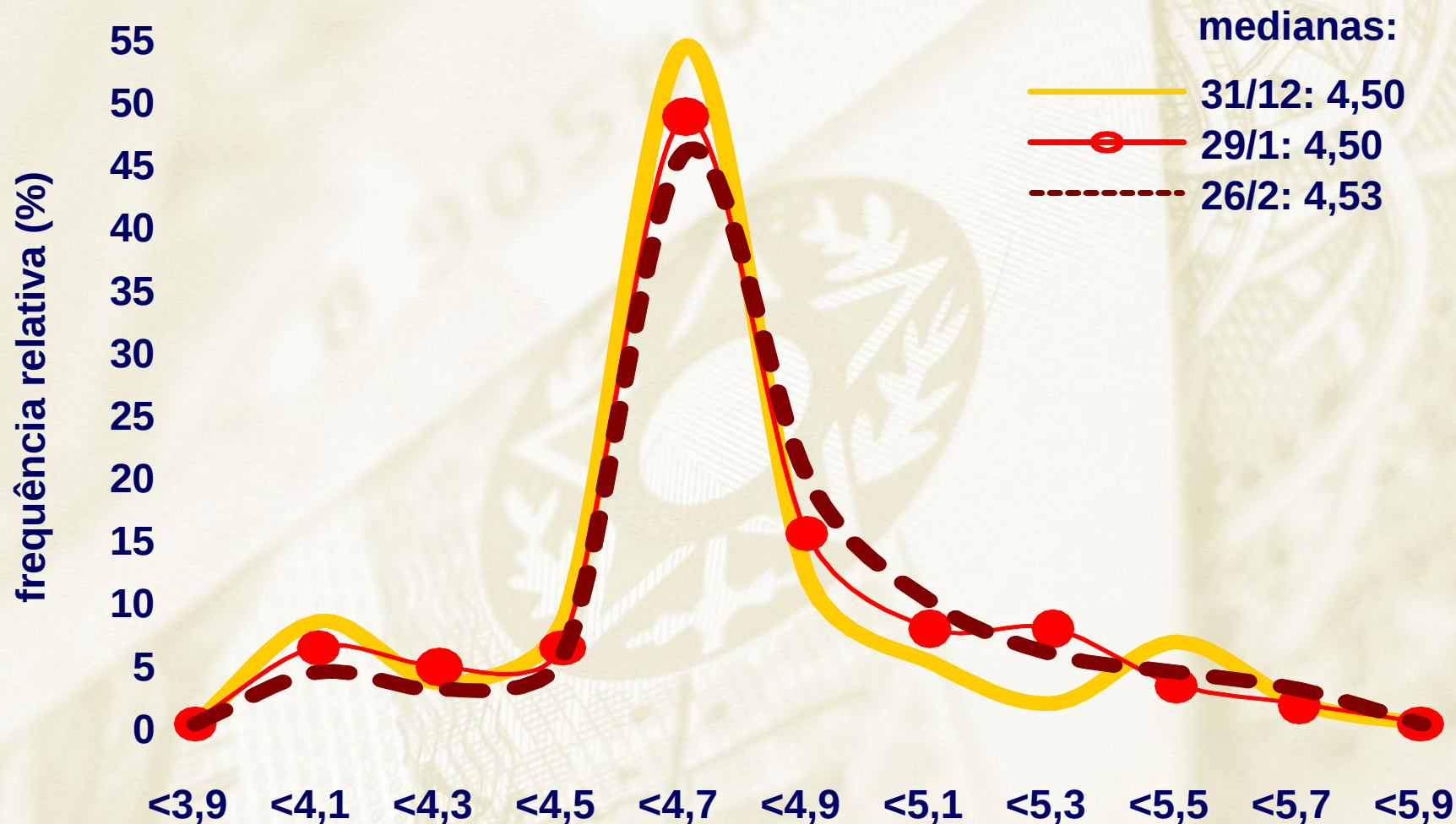
Expectativas de Mercado para o IPCA: Dados Trimestrais



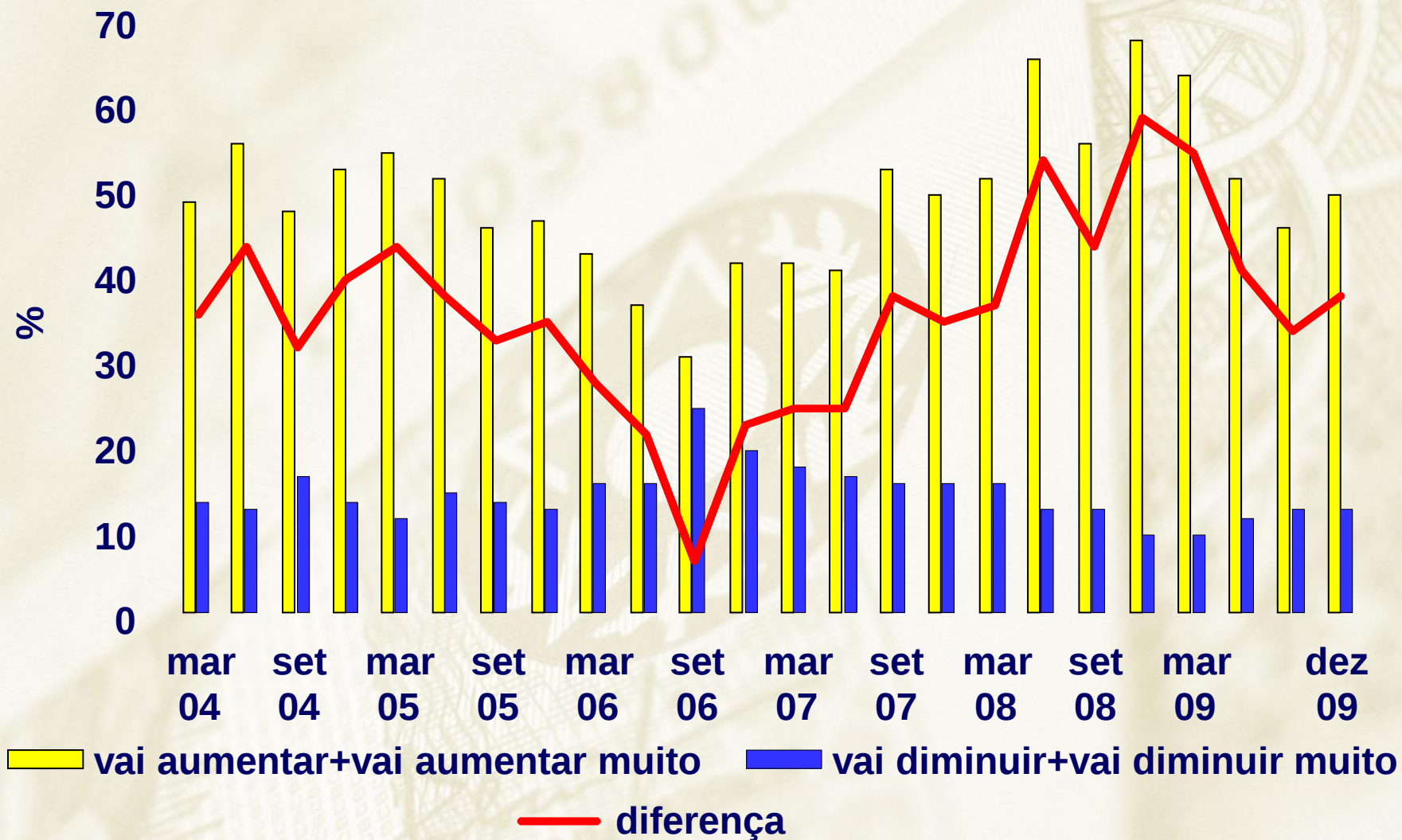
Expectativas para o IPCA – 2010



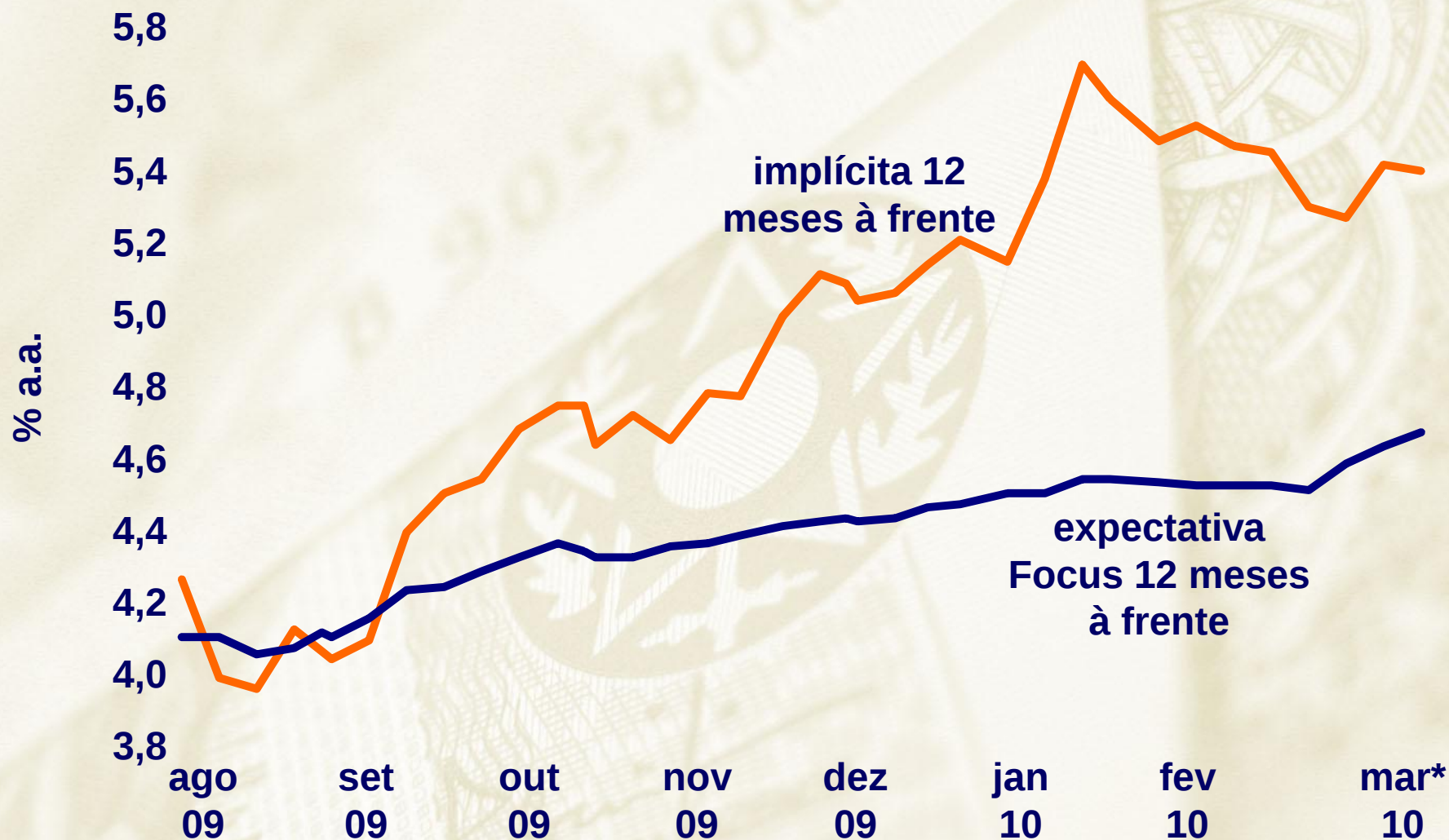
Expectativas para o IPCA – 2011



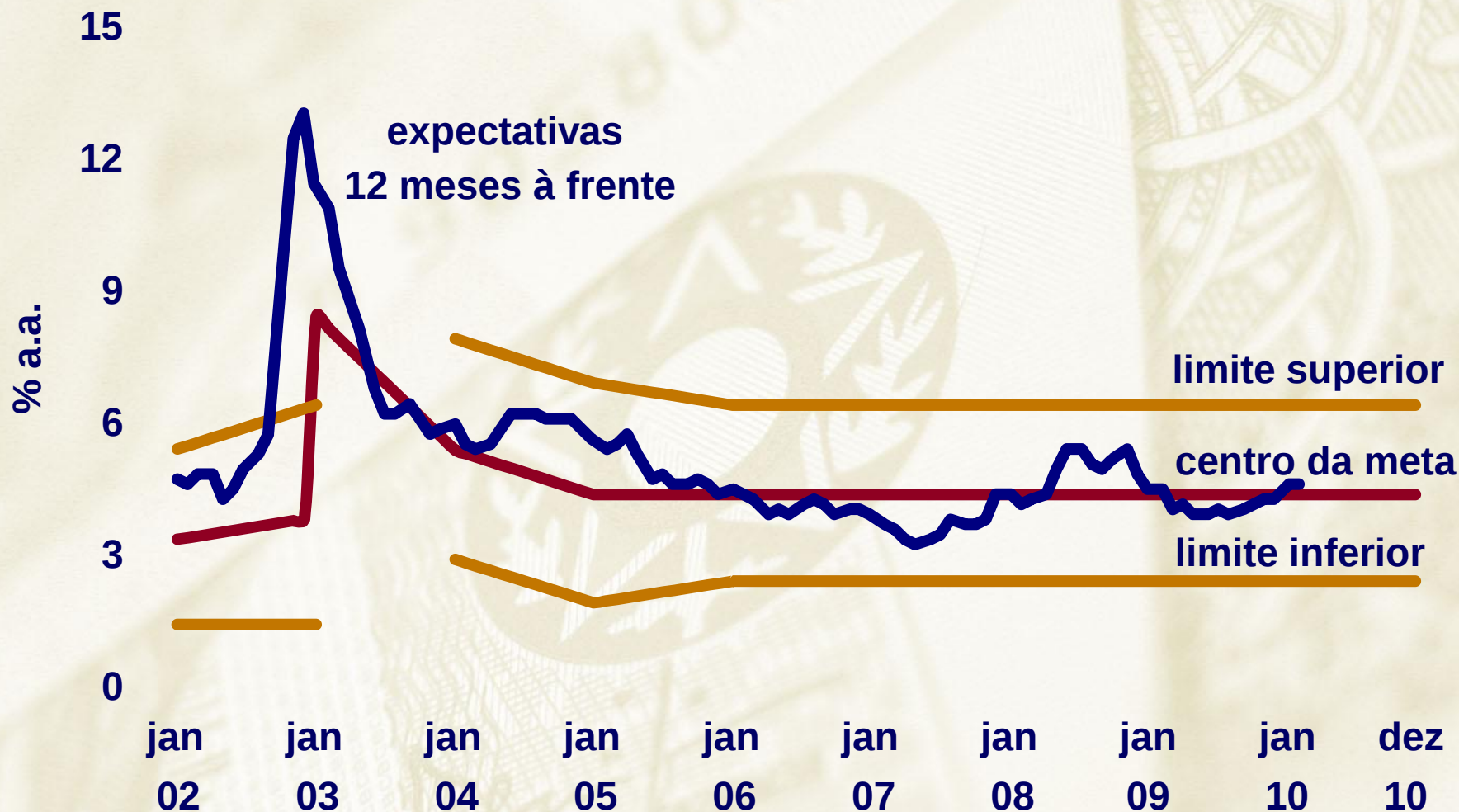
Expectativa de Inflação para os Próximos Seis Meses



Inflação Implícita nas NTN-Bs



Expectativas e Metas

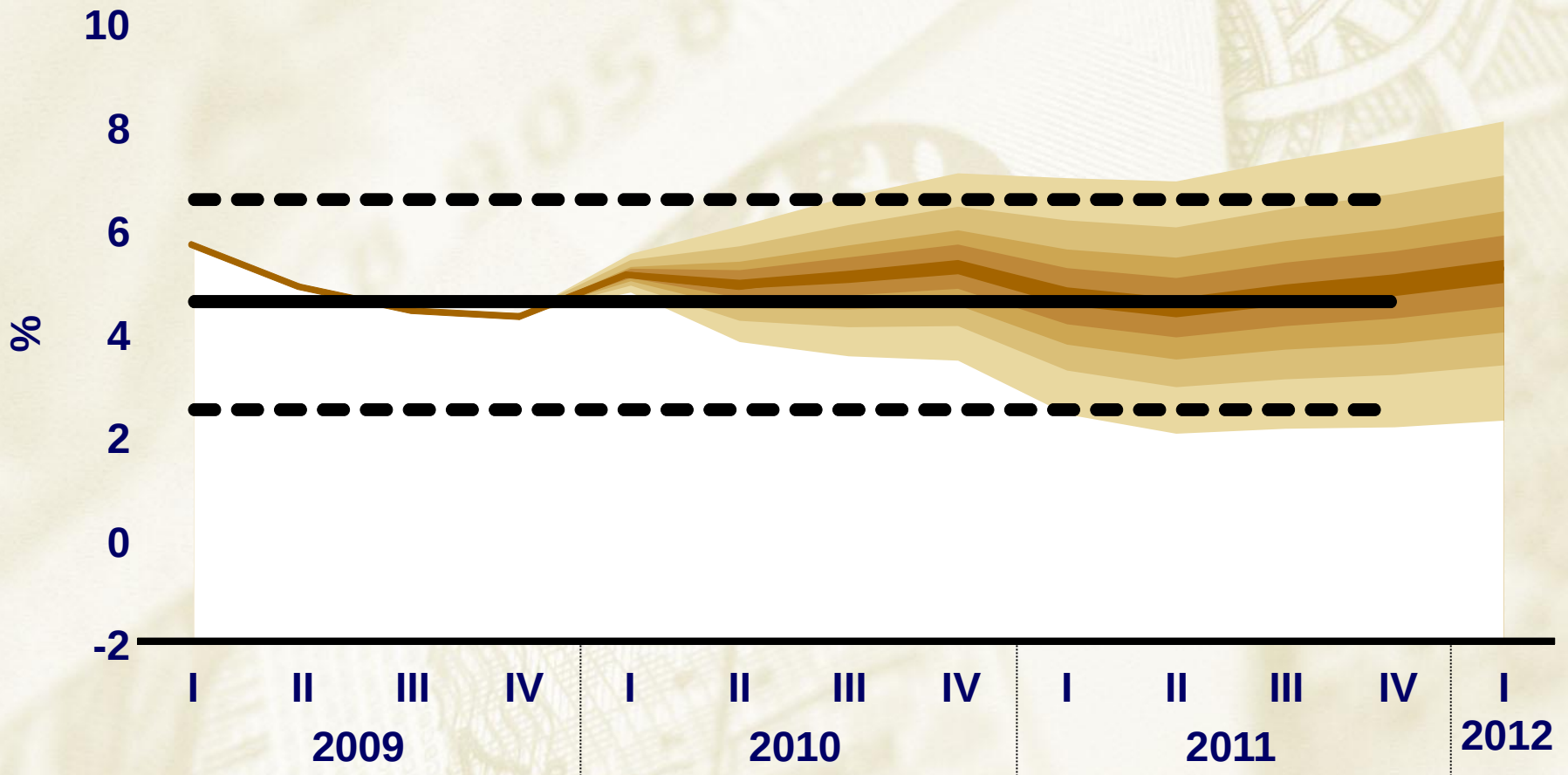


VI. Projeções para a Inflação e o PIB

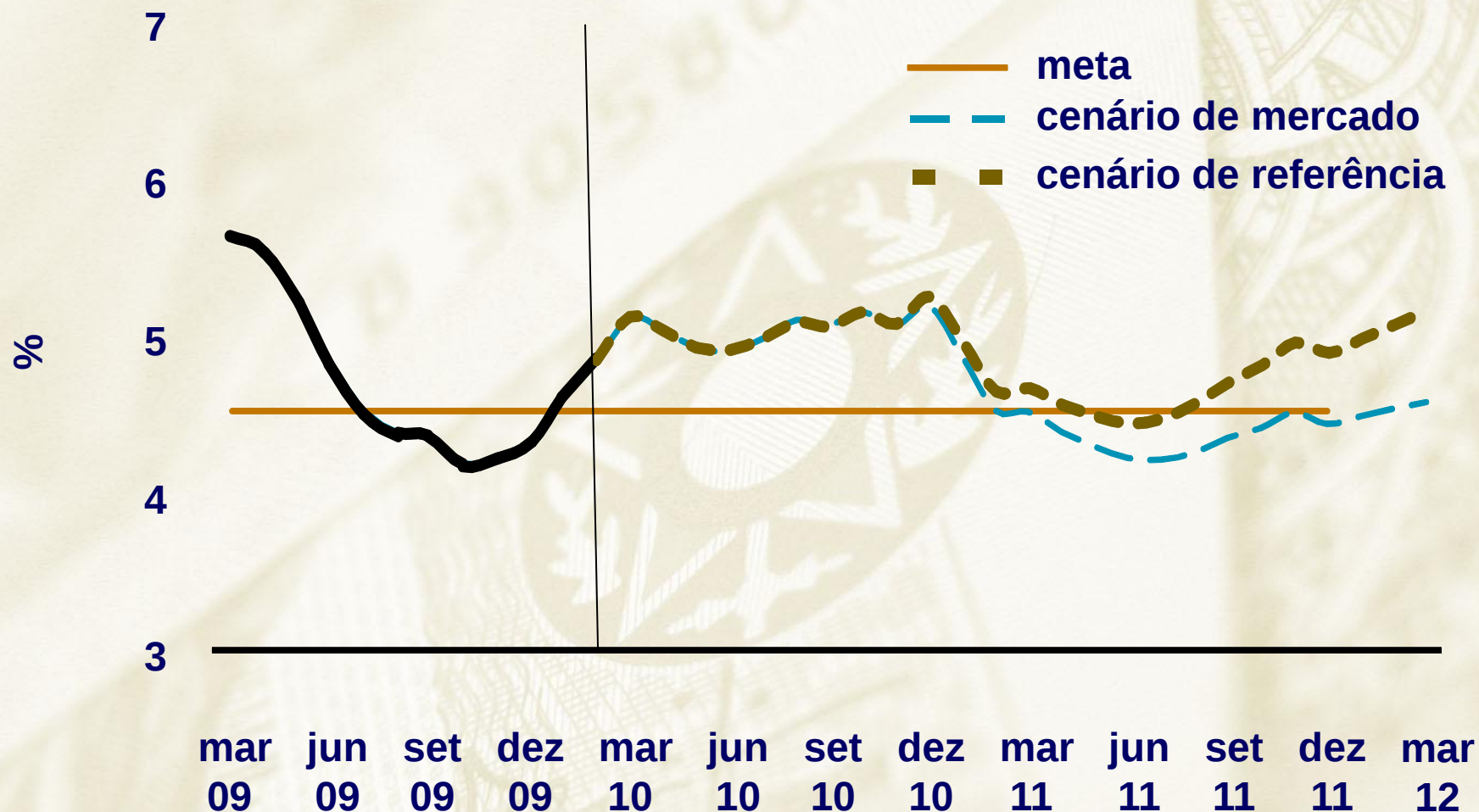
Projeção de Inflação: Modelos VAR



Projeção de Inflação – Cenário de Referência (Juros Constantes de 8,75%)



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

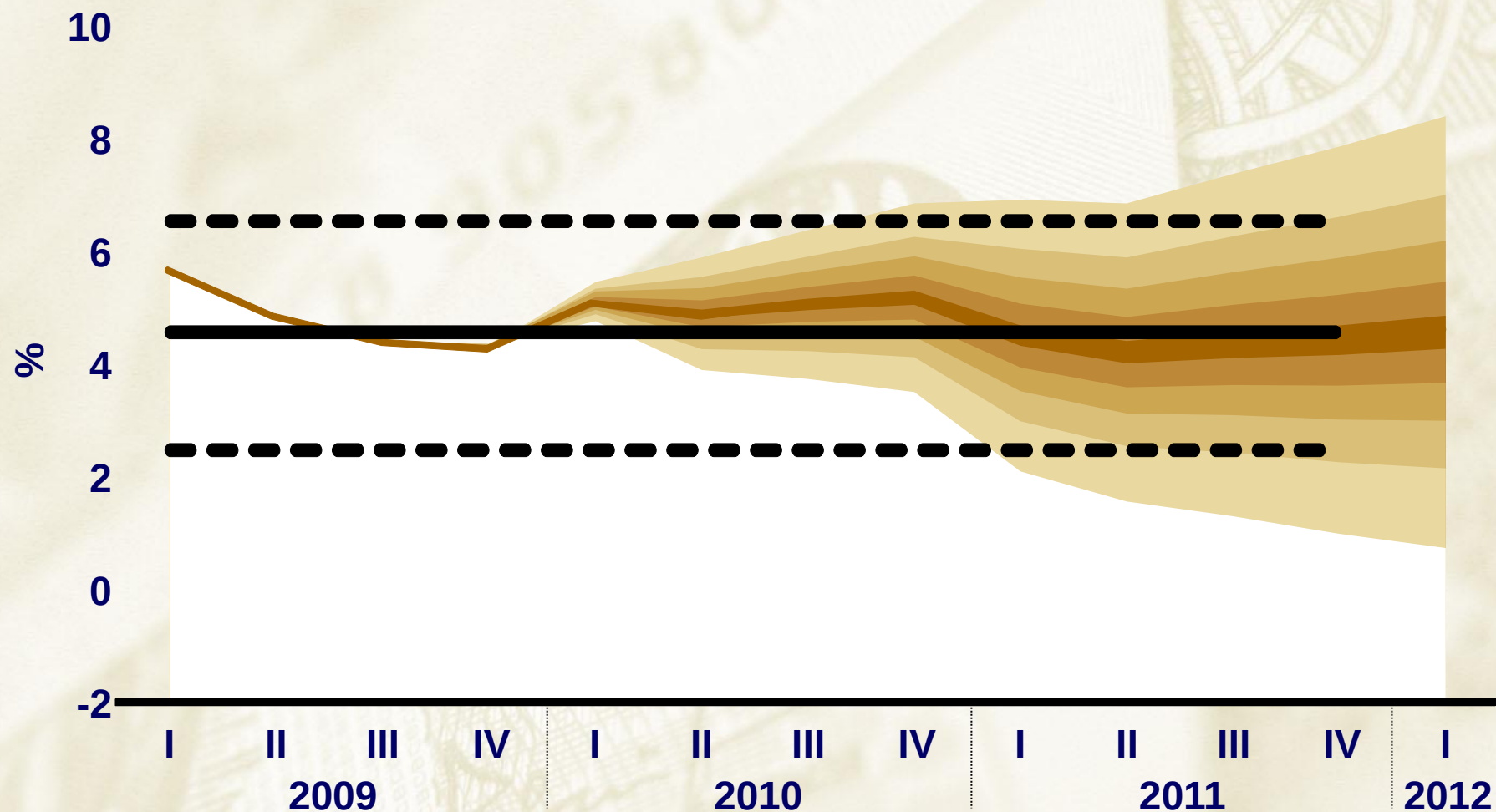


Projeção de Inflação – Cenário de Referência (Juros Constantes de 8,75%)

Período		Intervalo de probabilidade						Projeção central
		50%						
		30%						
		10%						
2010	1	5,0	5,0	5,1	5,1	5,2	5,3	5,1
2010	2	4,4	4,6	4,8	5,0	5,2	5,4	4,9
2010	3	4,4	4,7	4,9	5,2	5,4	5,7	5,0
2010	4	4,5	4,8	5,1	5,4	5,7	6,0	5,2
2011	1	3,7	4,1	4,5	4,8	5,2	5,6	4,7
2011	2	3,4	3,9	4,2	4,6	5,0	5,4	4,4
2011	3	3,6	4,1	4,5	4,9	5,3	5,8	4,7
2011	4	3,7	4,2	4,7	5,1	5,5	6,0	4,9
2012	1	4,0	4,5	4,9	5,4	5,8	6,3	5,1

Obs.: inflação acumulada em 12 meses (% a.a.).

Projeção de Inflação – Cenário de Mercado



Projeção de Inflação – Cenário de Mercado ^{1/}

Período		Intervalo de probabilidade						Projeção central
		50%						
		30%						
		10%						
2010	1	5,0	5,0	5,1	5,1	5,2	5,2	5,1
2010	2	4,5	4,7	4,8	5,0	5,1	5,3	4,9
2010	3	4,5	4,7	5,0	5,2	5,4	5,6	5,1
2010	4	4,5	4,8	5,0	5,3	5,6	5,9	5,2
2011	1	3,5	3,9	4,3	4,7	5,1	5,5	4,5
2011	2	3,1	3,6	4,0	4,4	4,8	5,3	4,2
2011	3	3,1	3,6	4,1	4,6	5,0	5,6	4,3
2011	4	3,0	3,6	4,2	4,7	5,2	5,8	4,4
2012	1	3,0	3,7	4,3	4,9	5,5	6,1	4,6

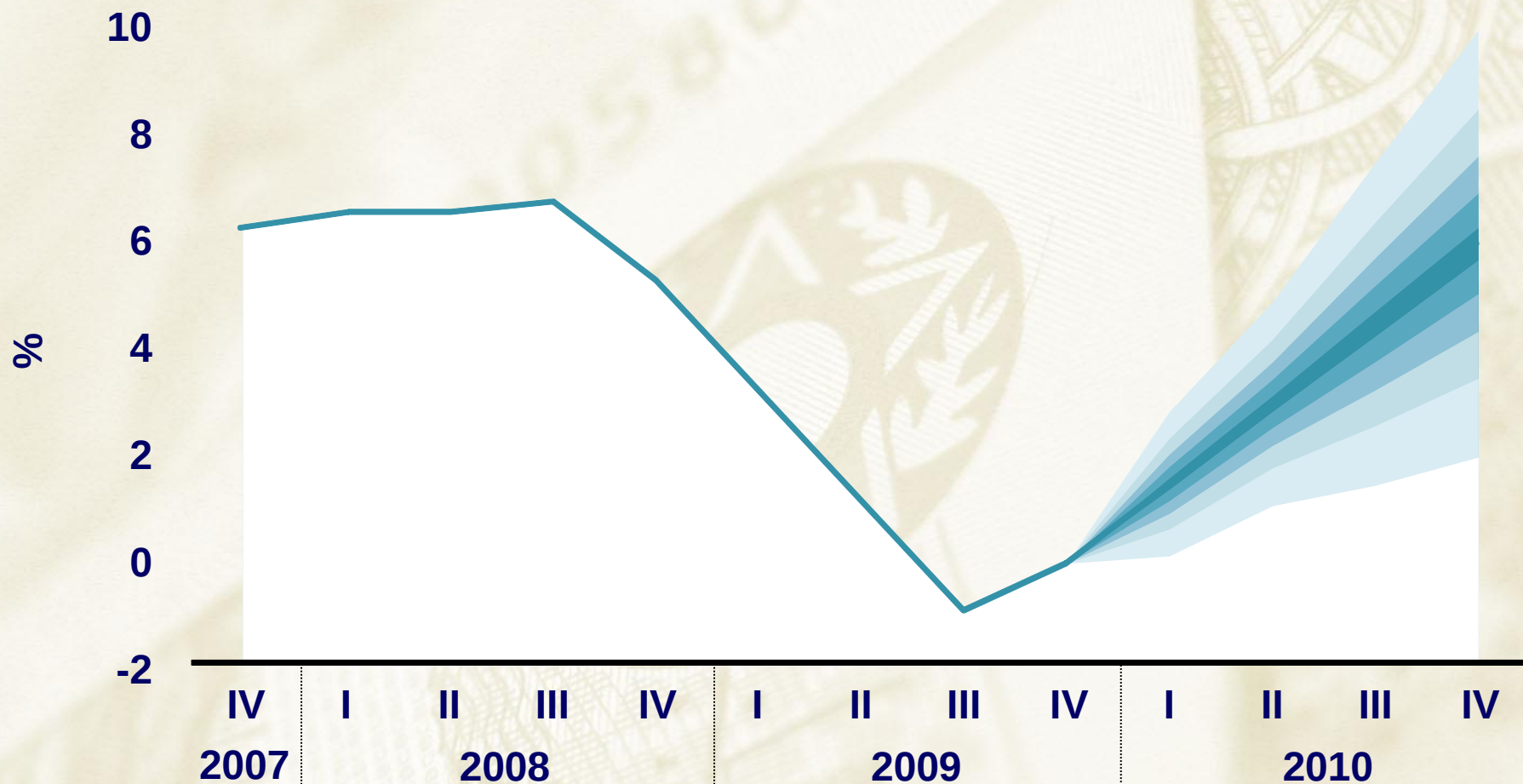
Obs.: inflação acumulada em 12 meses (% a.a.).

1/ De acordo com a Gerin.

Projeções do “Relatório de Inflação” de Dezembro/2009

	Cenário de referência	Cenário de mercado
2009 4	4,3	4,3
2010 1	4,6	4,6
2010 2	4,3	4,2
2010 3	4,4	4,3
2010 4	4,6	4,5
2011 1	4,4	4,3
2011 2	4,3	4,2
2011 3	4,5	4,3
2011 4	4,6	4,3

Projeção de PIB com Juros Fixos em 8,75% - Cenário de Referência





BANCO CENTRAL DO BRASIL

Perspectivas para a Inflação

Carlos Hamilton Vasconcelos Araújo

março de 2010