



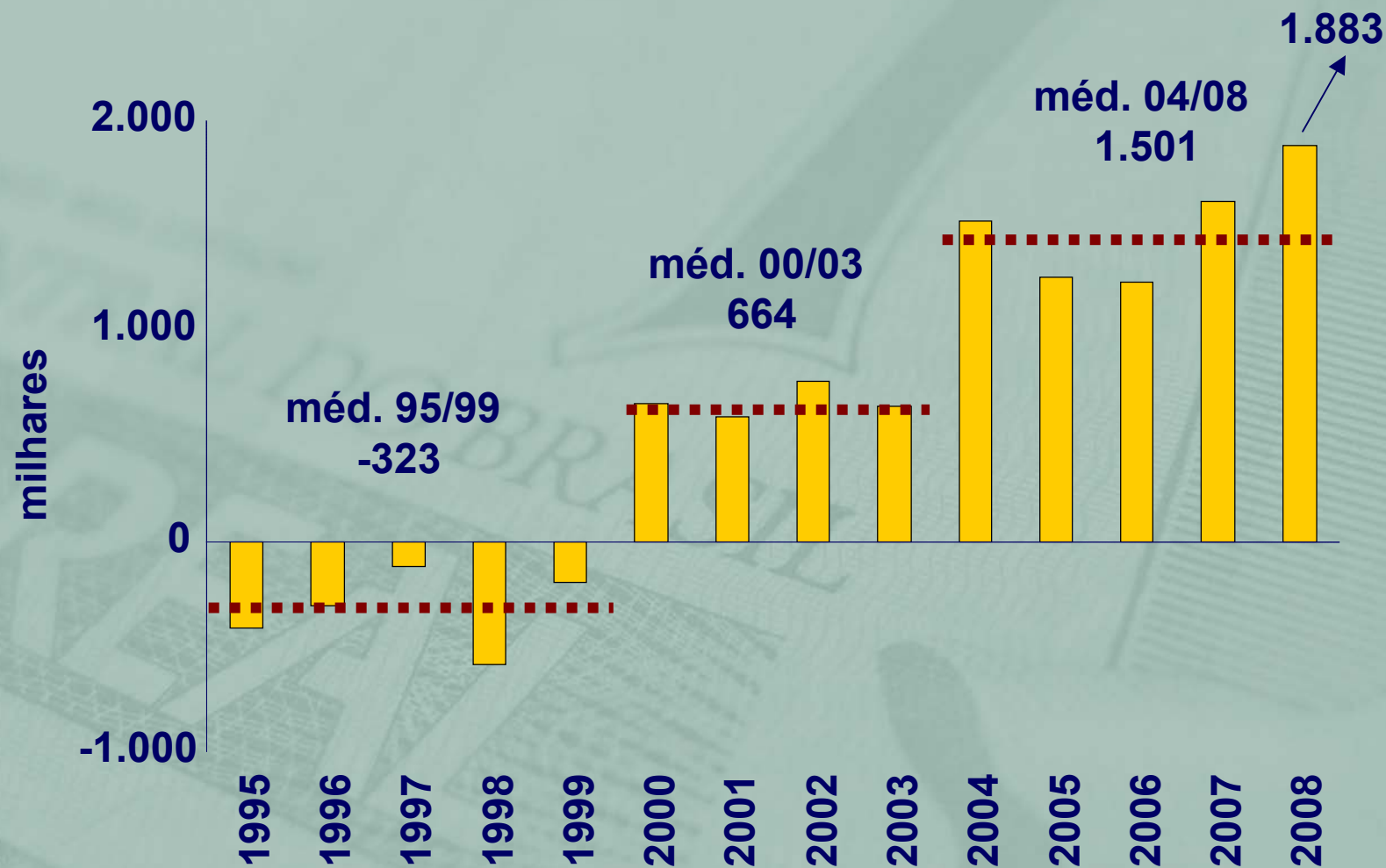
**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Evolução Macroeconômica Recente

Henrique de Campos Meirelles

agosto de 2008

Criação de Empregos



Fonte: MTE (2008 refere-se aos 12 meses até junho)

Taxa de Desemprego



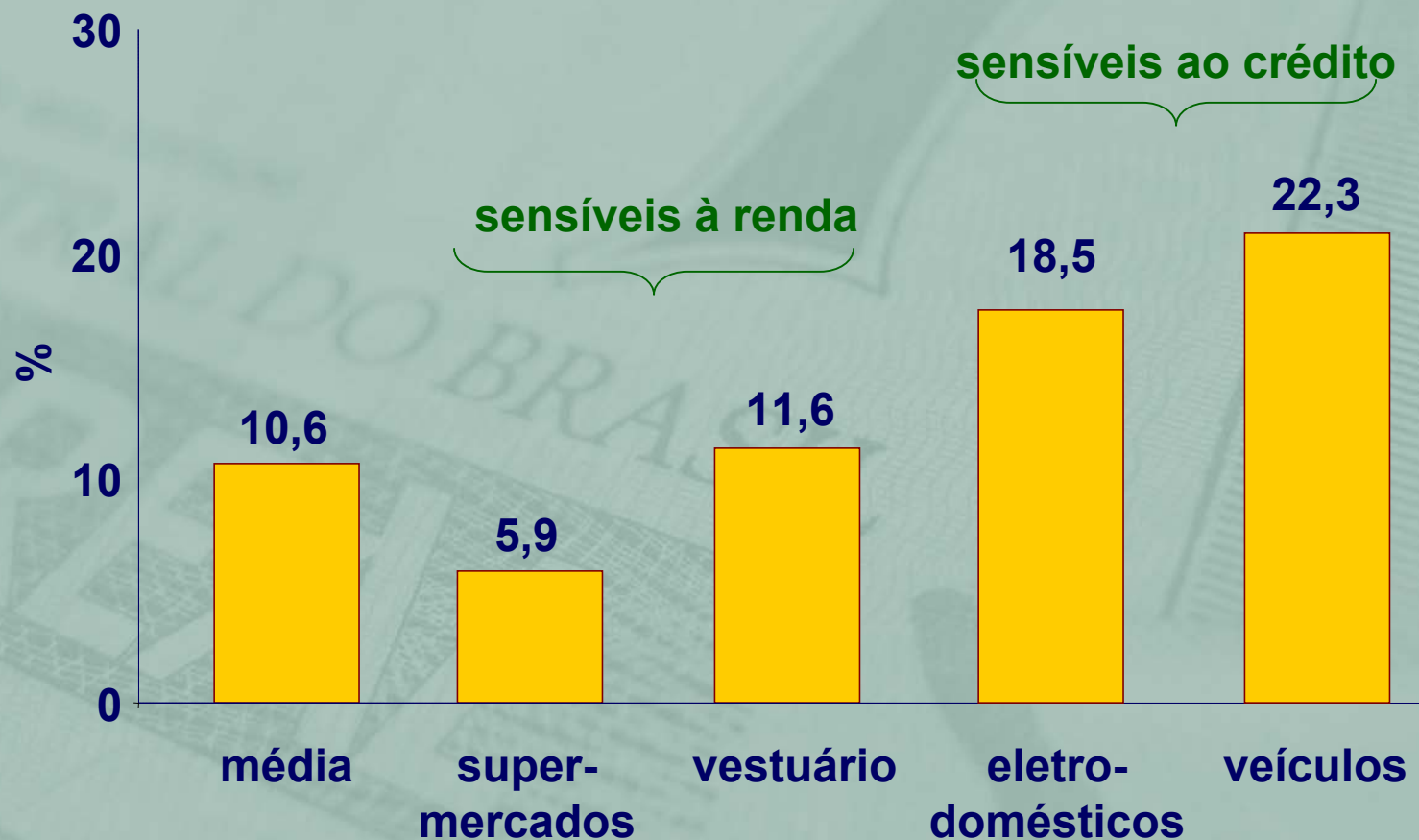
Massa Salarial Real

média móvel de 3 meses



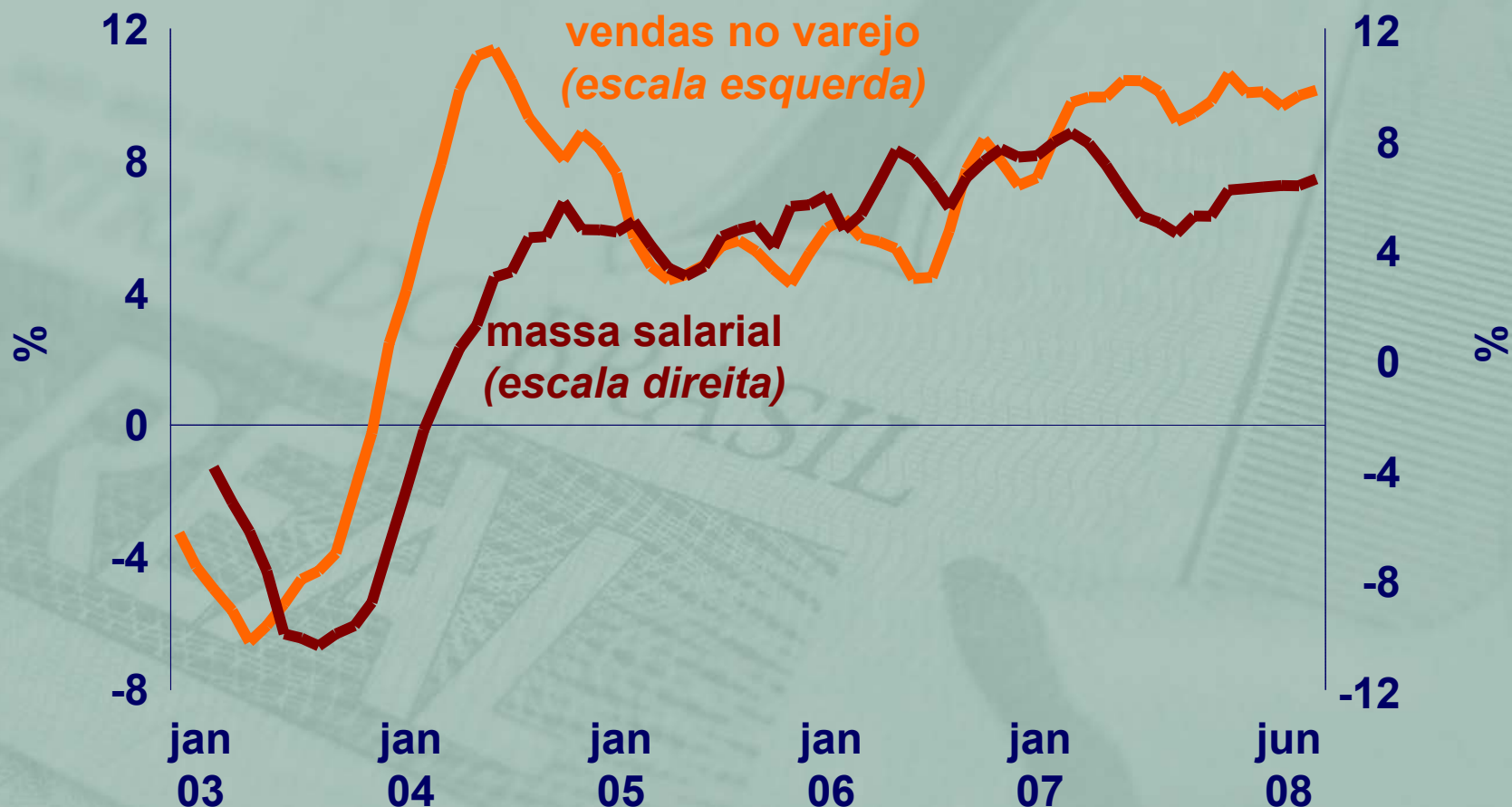
Vendas no Varejo

crescimento 1S08/1S07



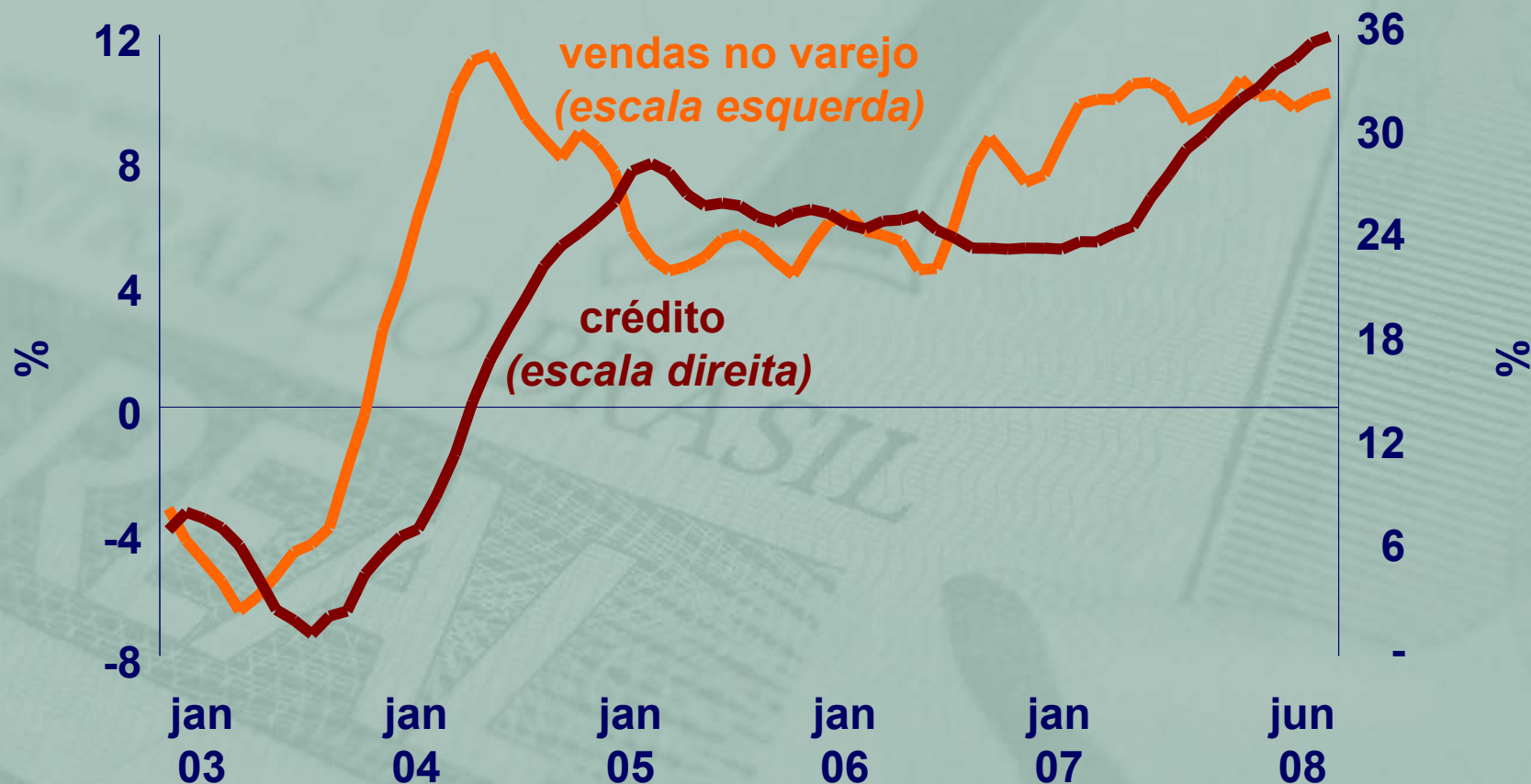
Vendas no Varejo & Massa Salarial

média móvel de 3 meses, variação anual



Vendas no Varejo & Crédito

média móvel de 3 meses, variação anual



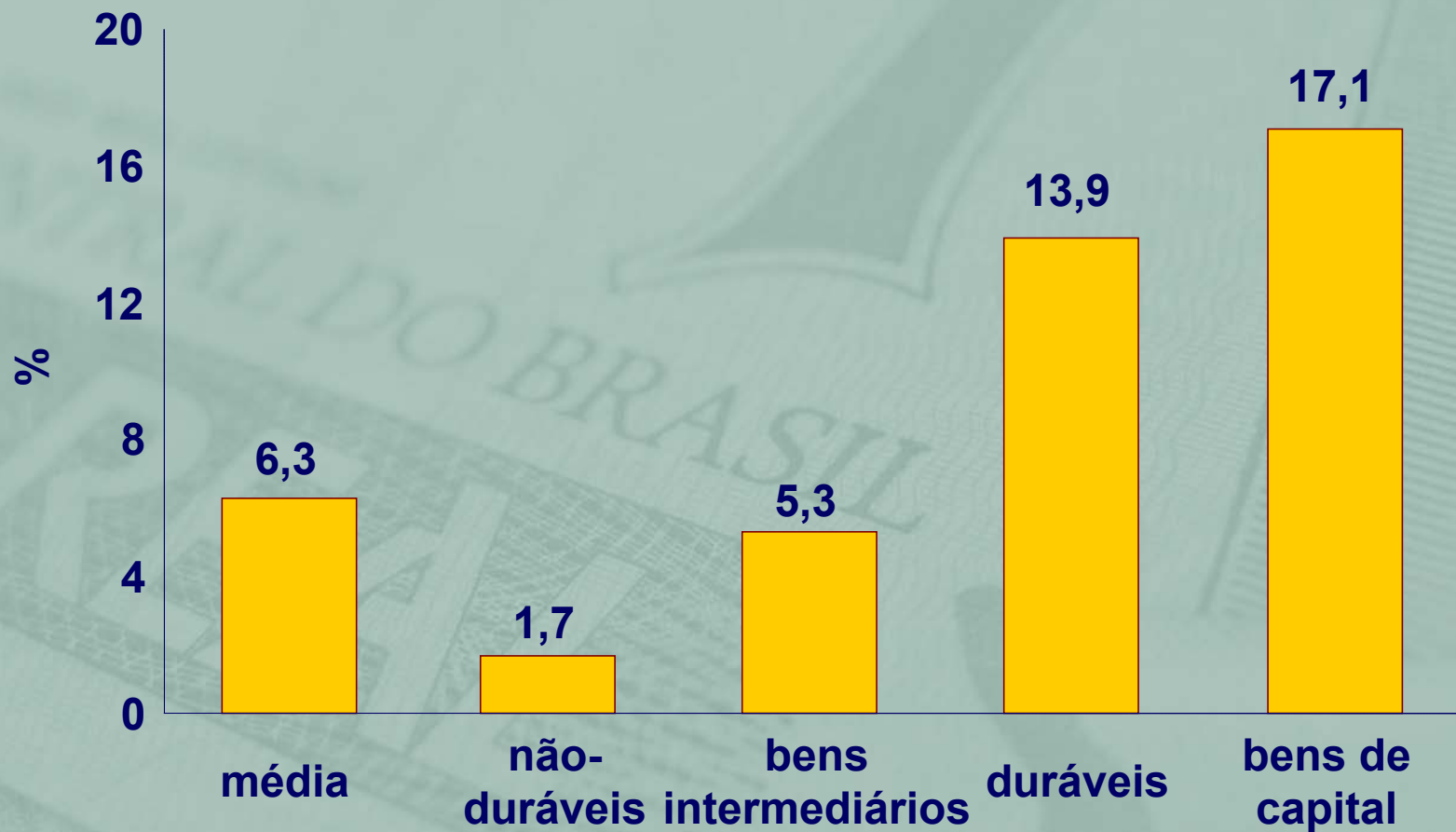
Produção Industrial

dessazonalizado, média móvel de 3 meses



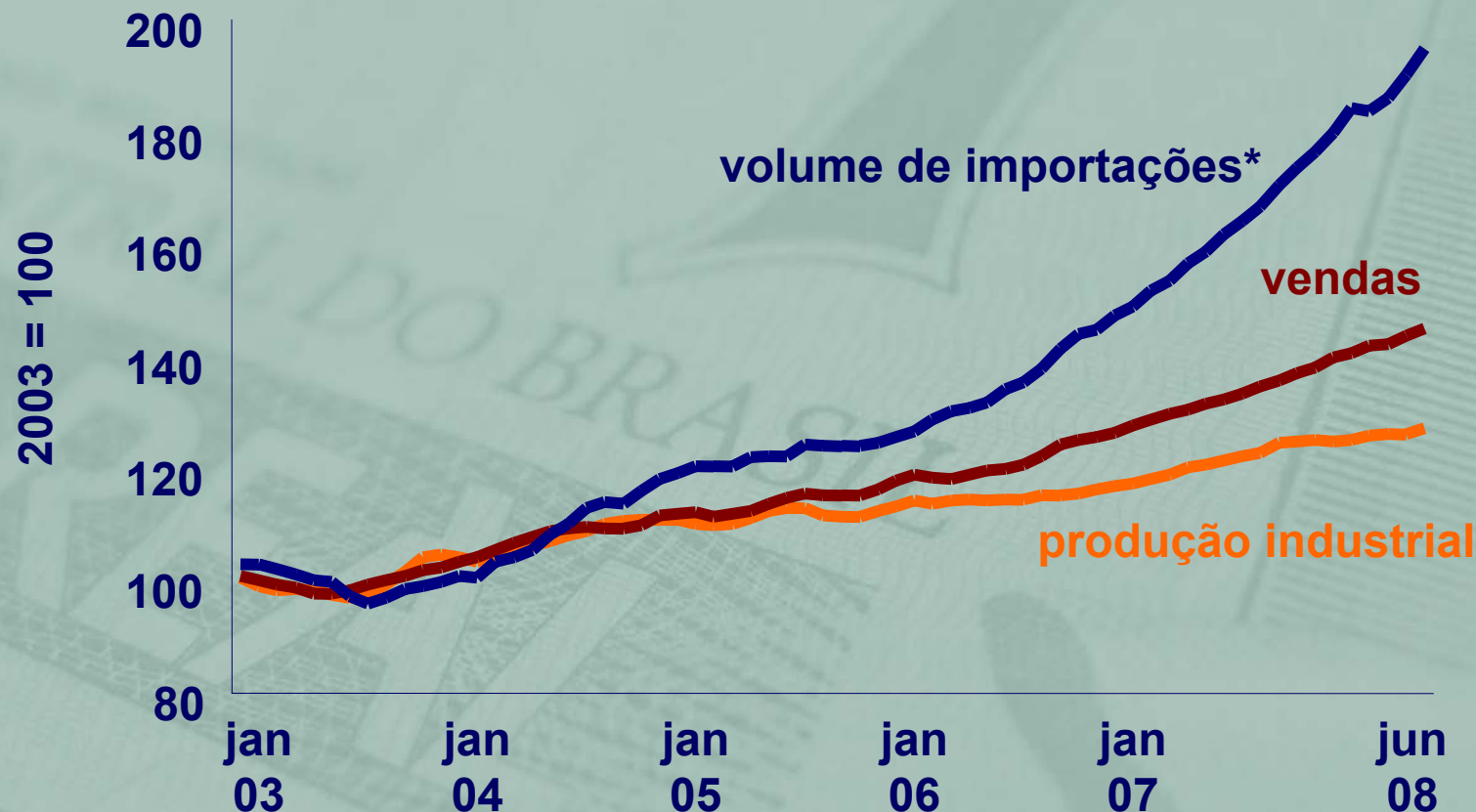
Produção Industrial

crescimento 1S08/1S07



Vendas no Varejo, Produção Industrial e Importações

dessazonalizado, média móvel de 3 meses



* média móvel de 12 meses

Fonte: IBGE, BCB

Utilização da Capacidade Instalada

dessazonalizado, média móvel de 3 meses



Absorção de Bens de Capital

média móvel de 3 meses, variação anual

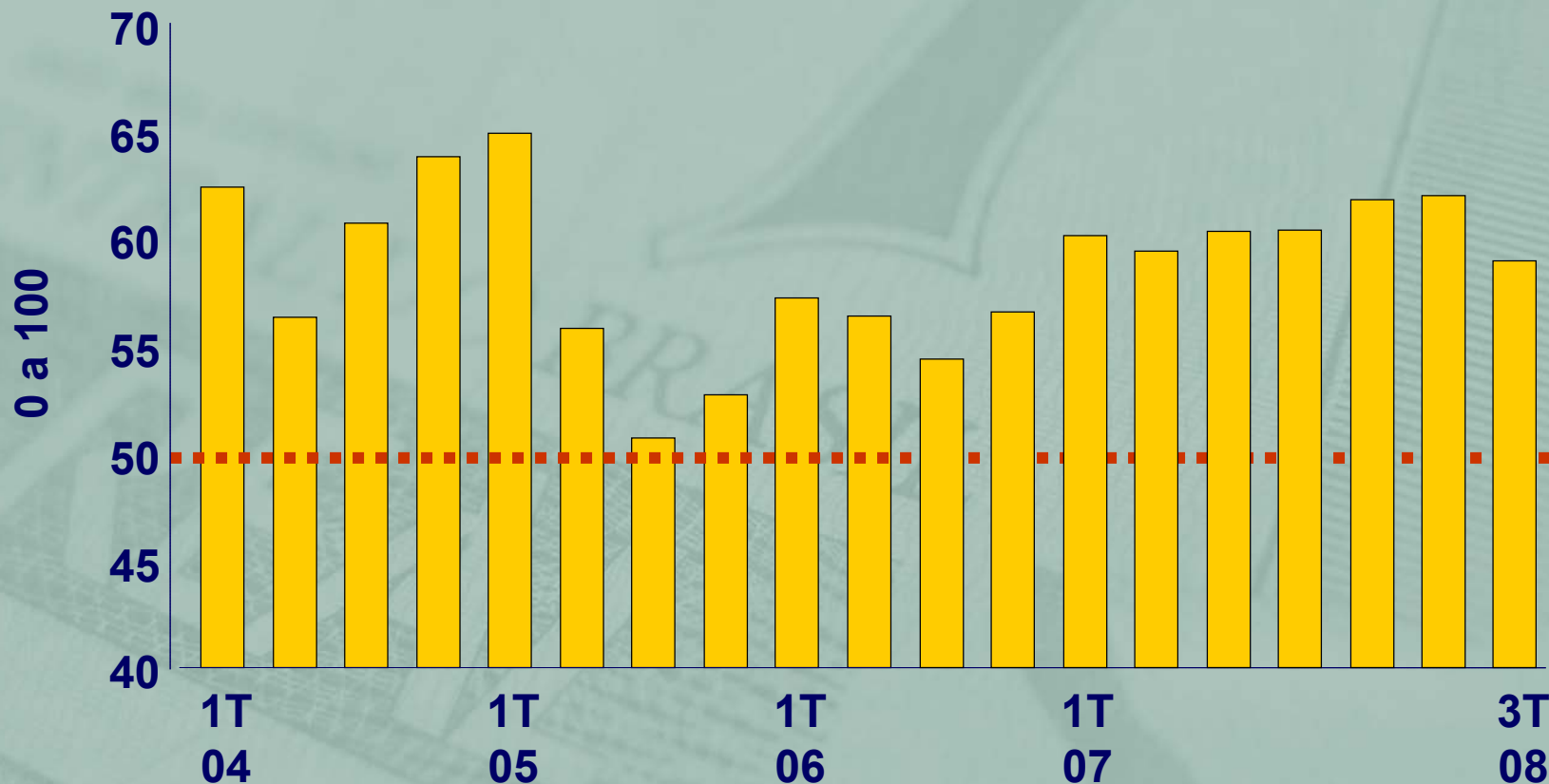


Investimento e PIB

crescimento acumulado em 4 trimestres

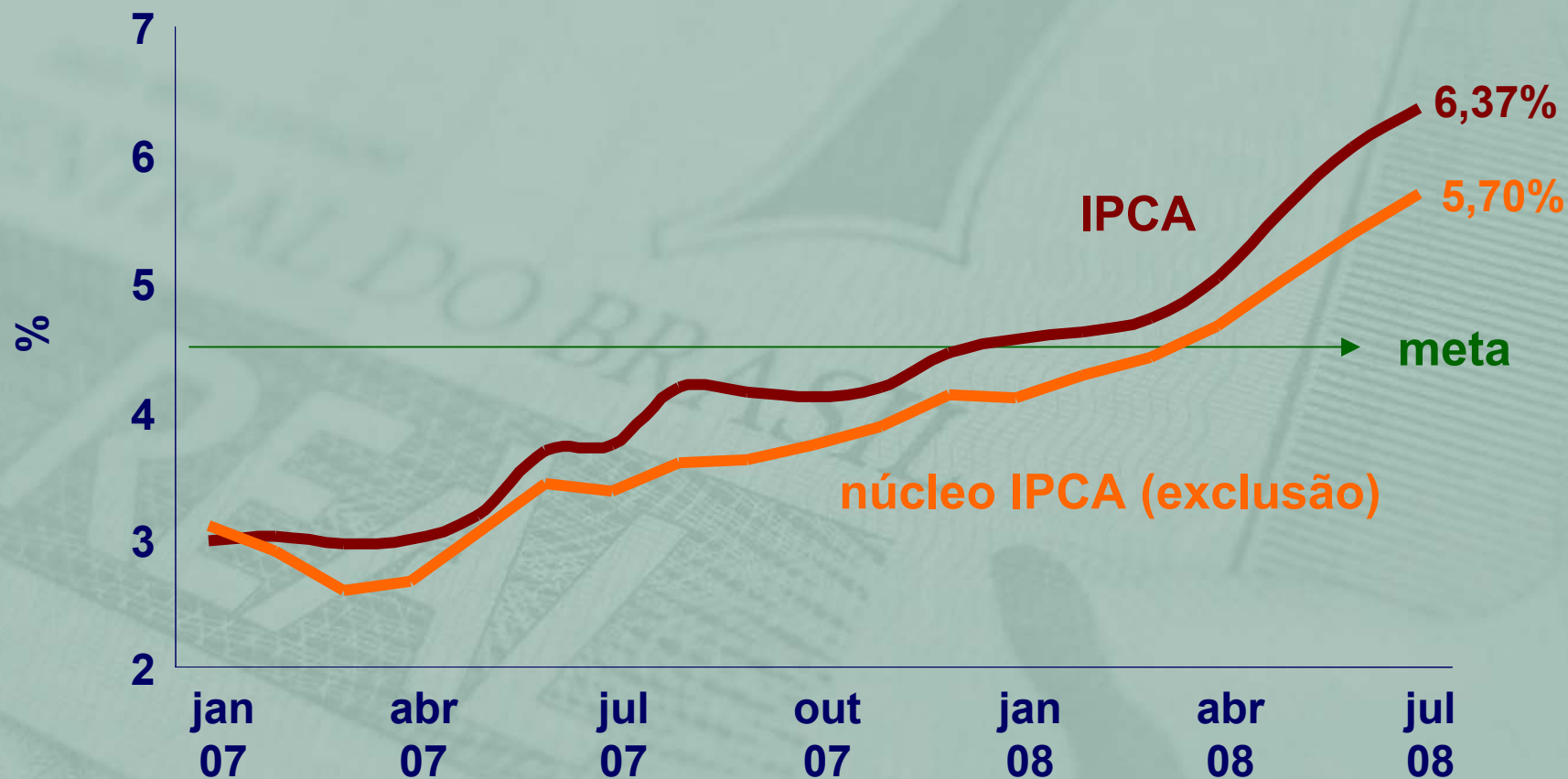


Confiança dos Empresários



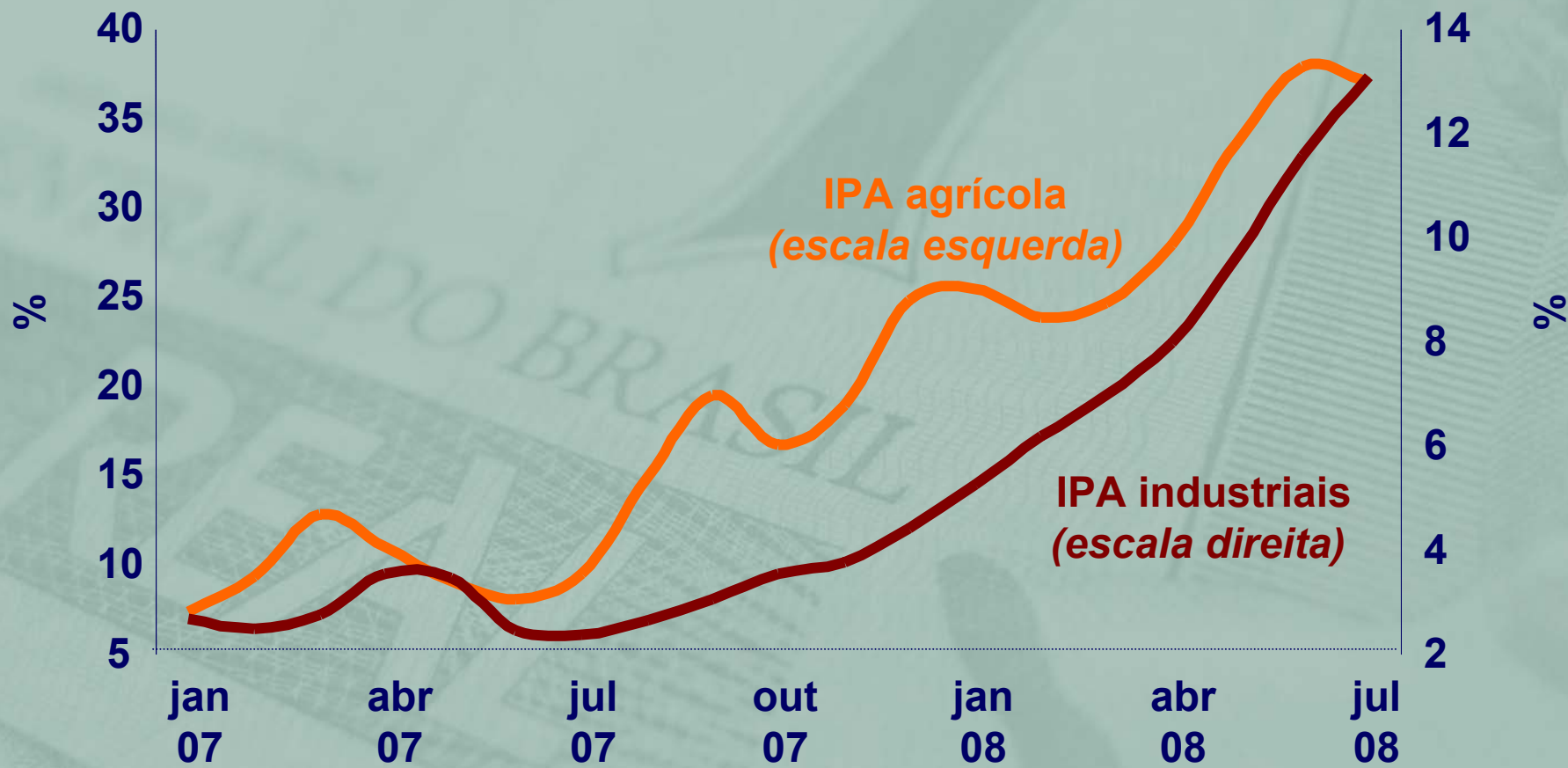
IPCA Cheio e Núcleo por Exclusão

acumulado em 12 meses

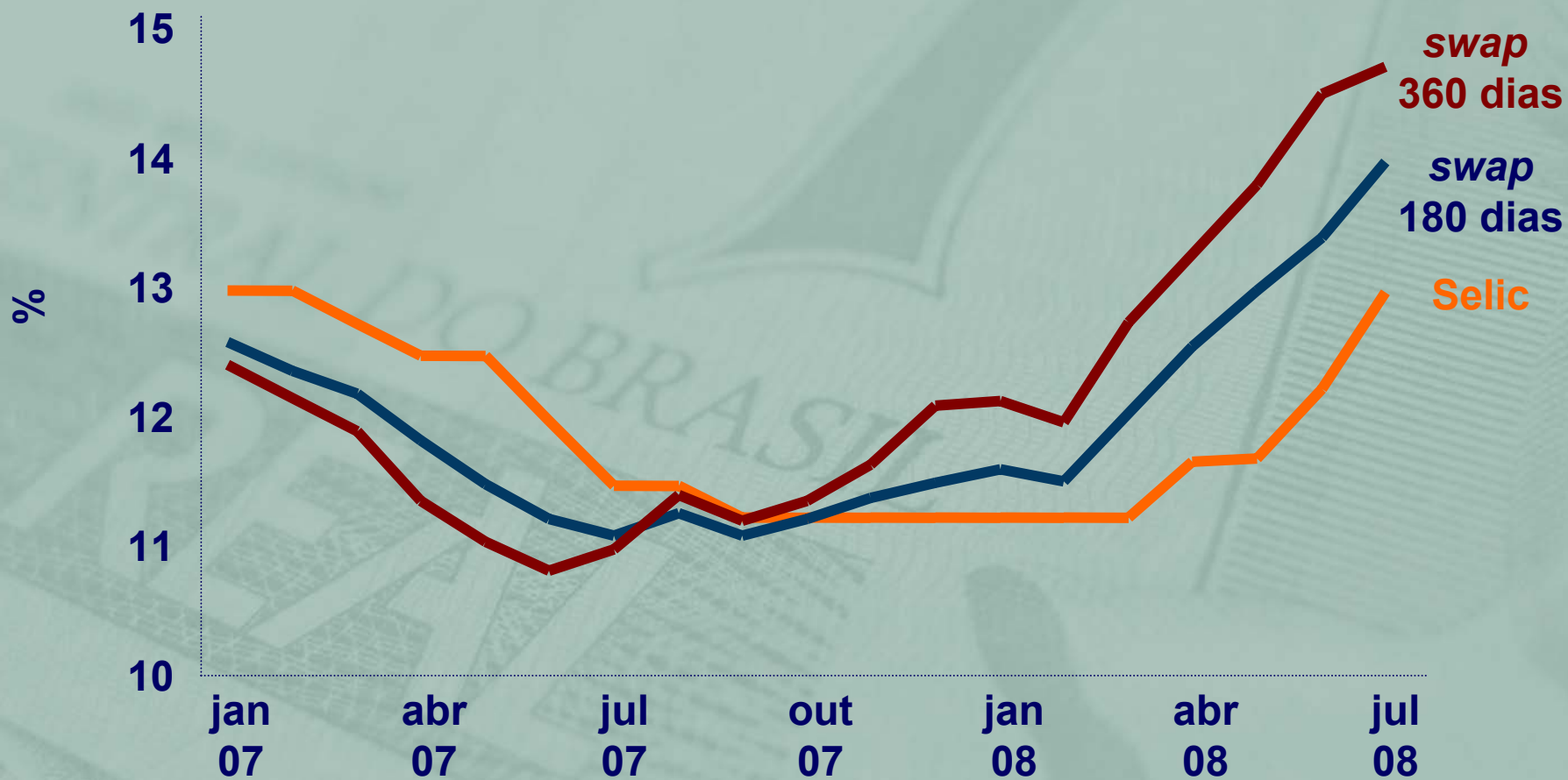


Inflação no Atacado

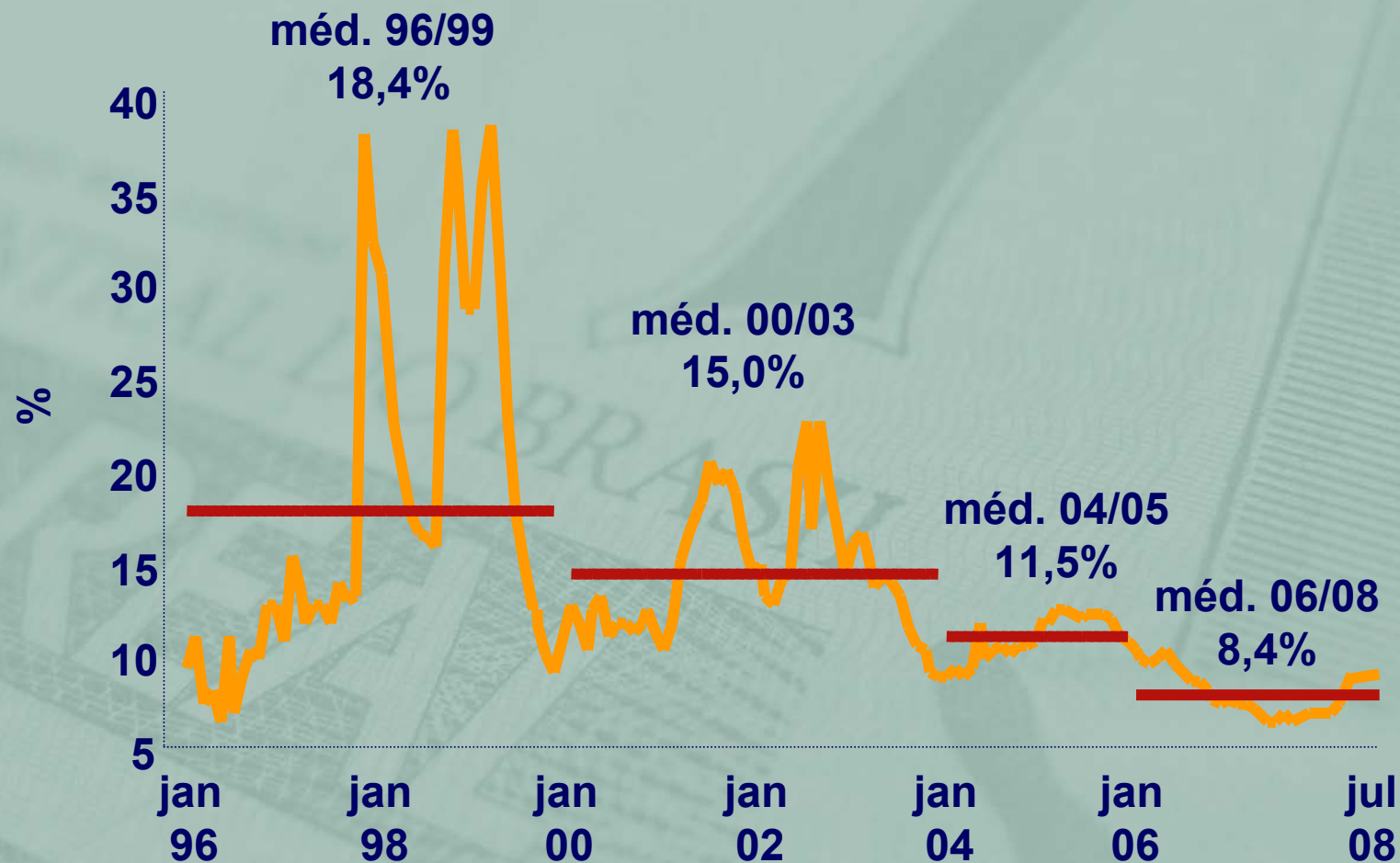
acumulado em 12 meses



Taxas Nominais de Juros

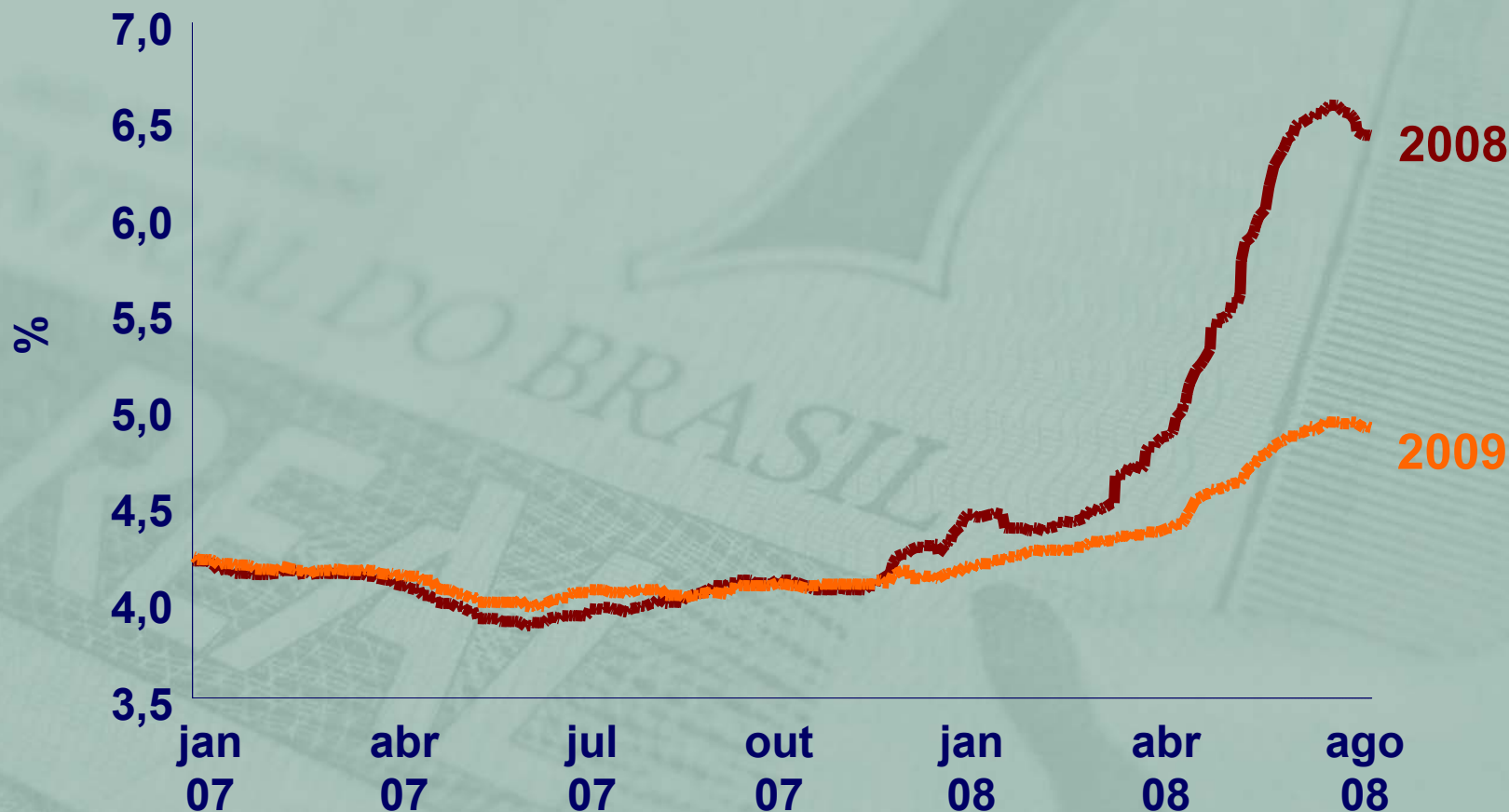


Taxa Real de Juros



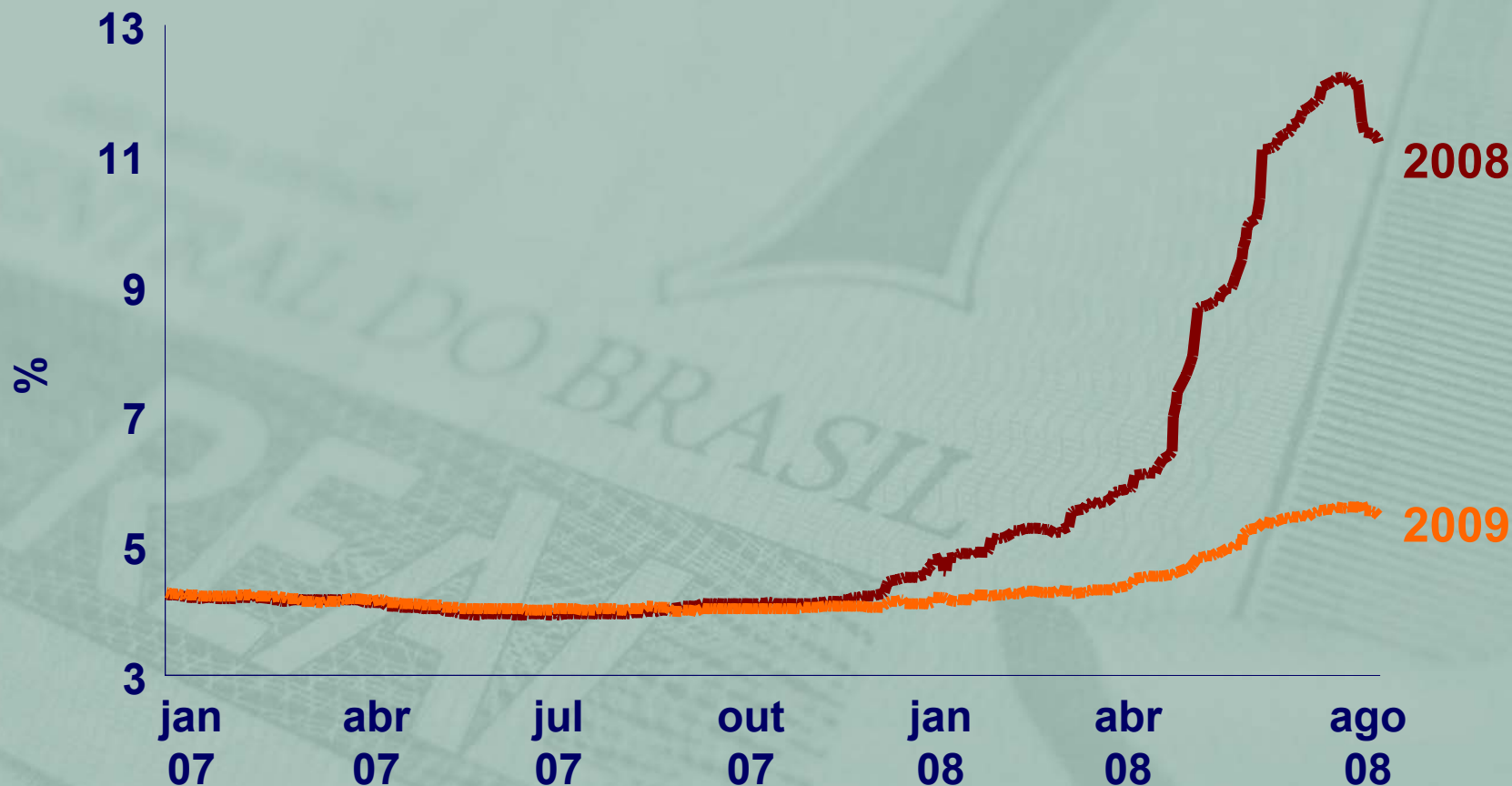
Expectativas de Inflação

IPCA



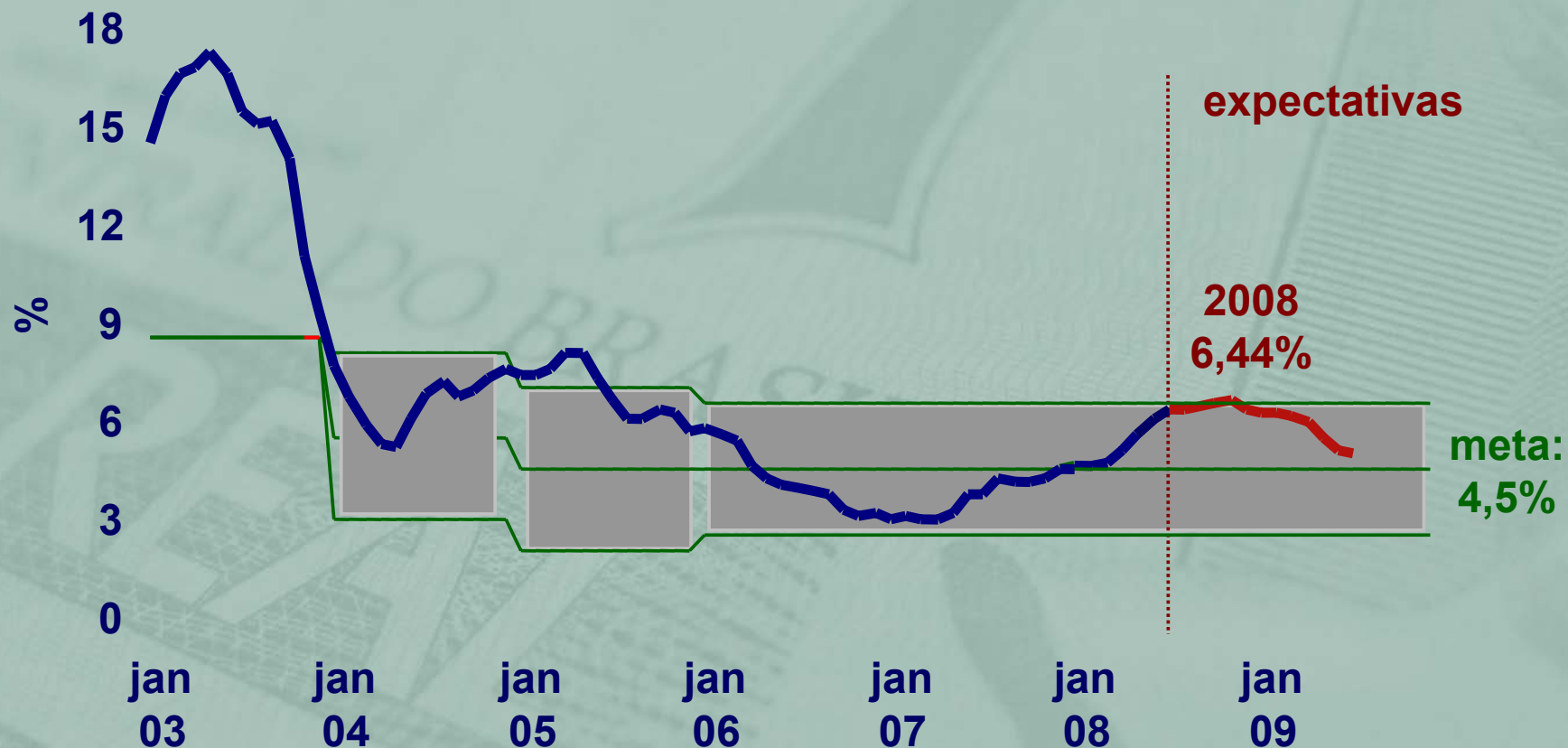
Expectativas de Inflação

IGP-DI



Desempenho Recente sob o Regime de Metas

IPCA (acumulado em 12 meses)



Expectativas de Inflação de Médio-Prazo

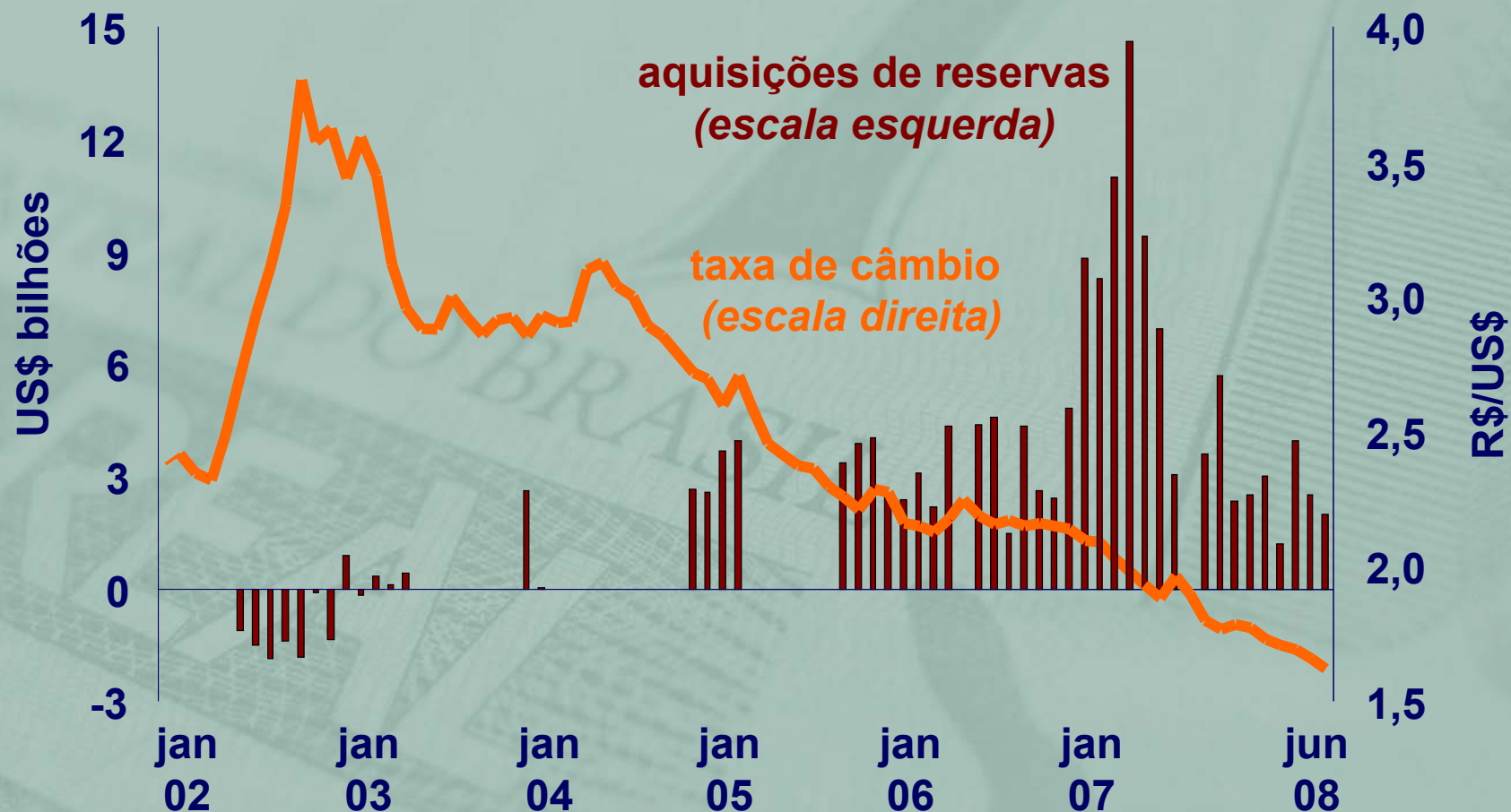
expectativas de mercado (%)

2008	6,44
2009	5,00
2010	4,50
2011	4,50
2012	4,45
meta 2008-10	4,50

Risco Soberano & Aversão ao Risco



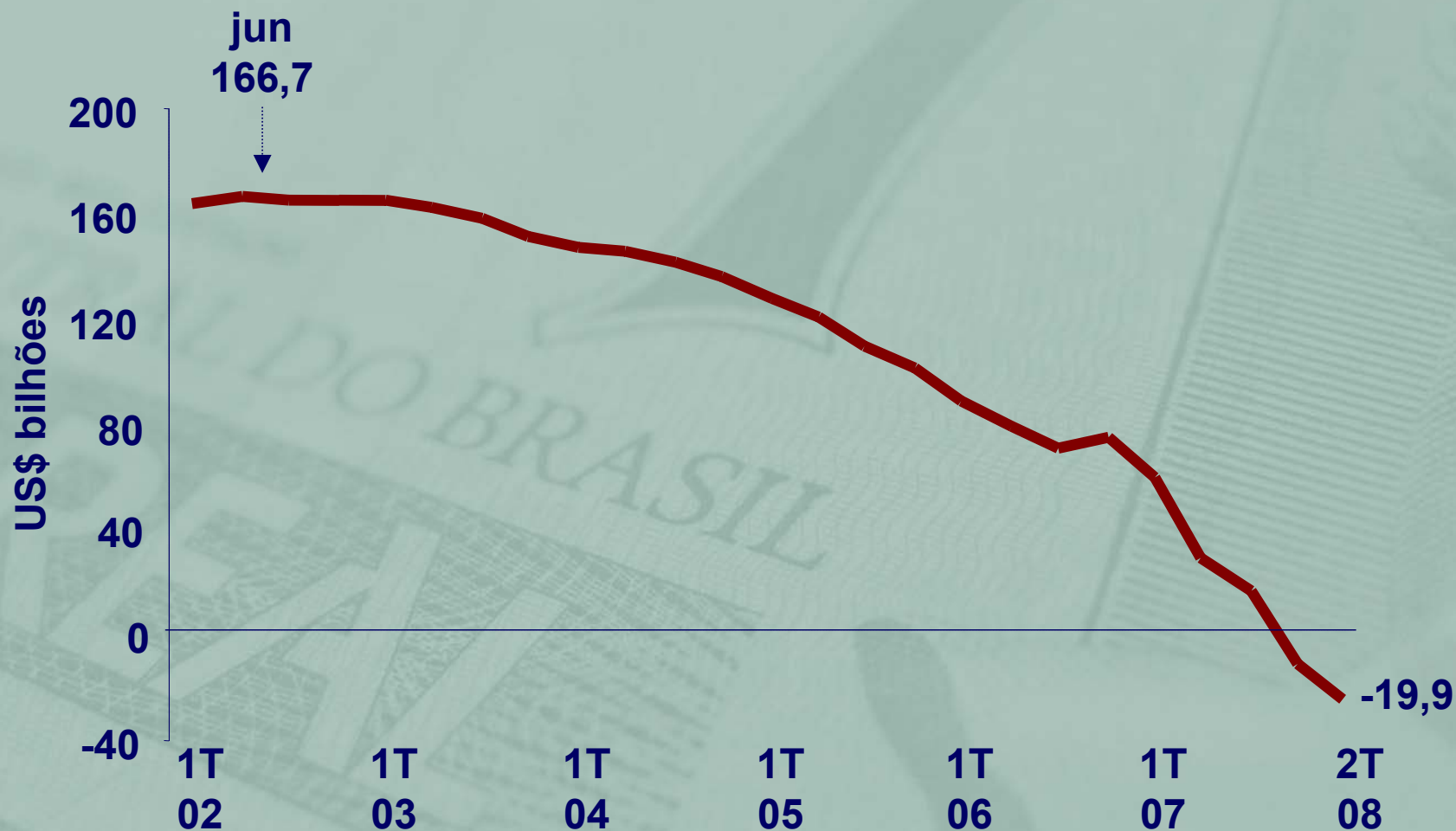
Aquisições de Reservas pelo Banco Central



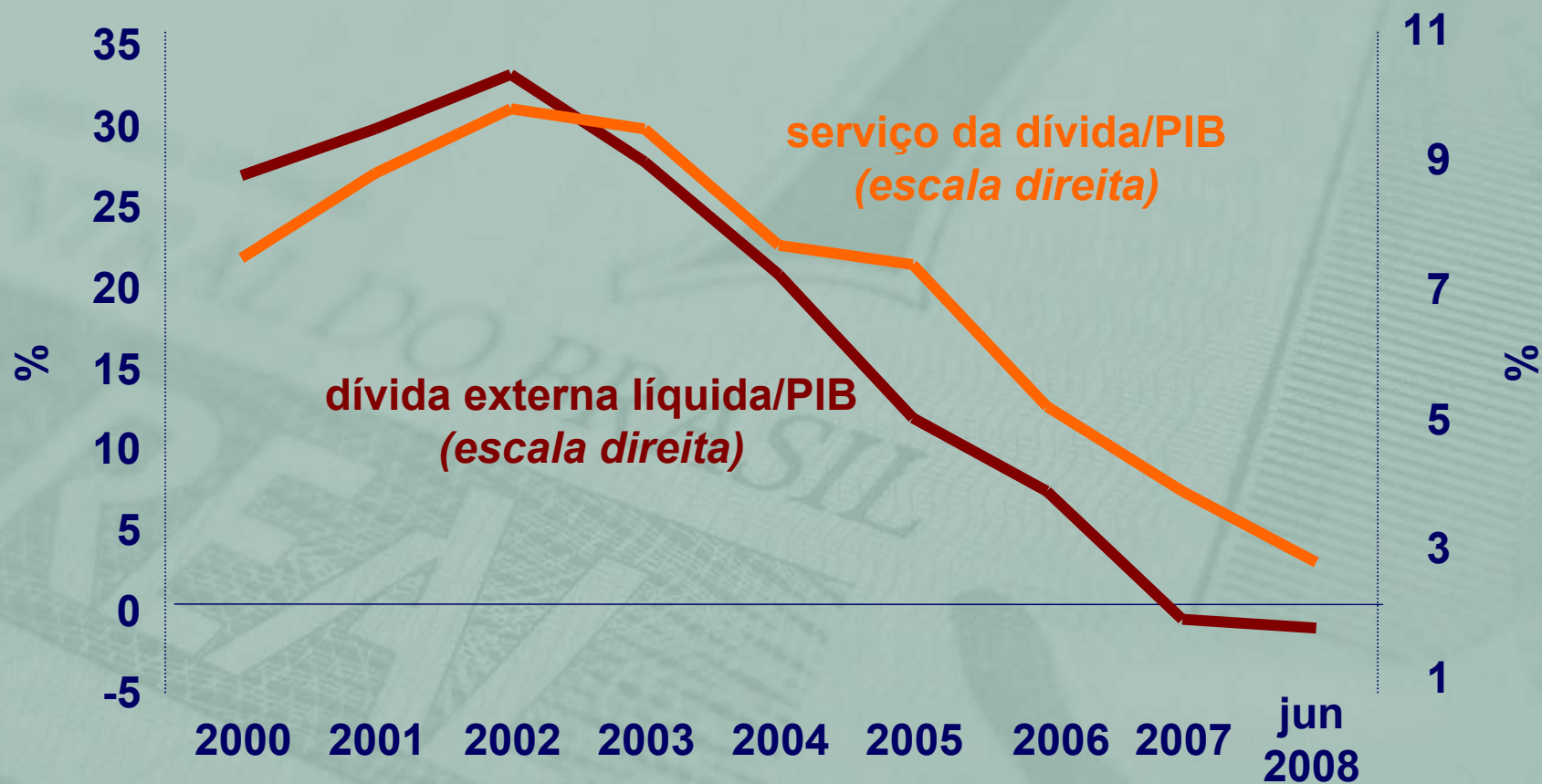
Reservas Internacionais



Dívida Externa Líquida



Vulnerabilidade Externa



Sumário

- A atividade econômica permanece robusta.
- Já existem sinais de que a política monetária começou a influenciar as expectativas de inflação, controlando os efeitos da aceleração inflacionária de 2008 sobre as expectativas.
- A queda recente da inflação corrente e das expectativas reforça que é viável trazer a inflação de volta à meta de 4,5% em 2009.
- O Brasil é credor externo líquido, com o setor público credor em moeda estrangeira. A relação dívida/PIB cai quando o real se deprecia. Trata-se de uma mudança estrutural fundamental em relação ao passado de vulnerabilidade fiscal e externa.



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Evolução Macroeconômica Recente

Henrique de Campos Meirelles

agosto de 2008