



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

Relatório de Inflação

2007



Setembro 2007
Volume 9 – Número 3

ISSN 1517-6576
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 9	nº 3	set.	2007	P. 1-165
-----------------------	----------	------	------	------	------	----------

Relatório de Inflação

Publicação trimestral do Comitê de Política Monetária (Copom), em conformidade com o Decreto 3.088, de 21.6.1999.

Os textos e os correspondentes quadros estatísticos e gráficos são de responsabilidade dos seguintes componentes:

Departamento Econômico (Depec)
(E-mail: depec@bcb.gov.br)

Departamento de Estudos e Pesquisas (Depep)
(E-mail: conep.depep@bcb.gov.br)

Gerência-Executiva de Relacionamento com Investidores (Gerin)
(E-mail: gerin@bcb.gov.br)

É permitida a reprodução das matérias, desde que mencionada a fonte: Relatório de Inflação, Volume 9, nº 3.

Controle Geral de Publicações

Banco Central do Brasil
Secre/Surel/Dimep
SBS – Quadra 3 – Bloco B – Edifício-Sede – 1º andar
Caixa Postal 8.670
70074-900 Brasília – DF
Telefones: (61) 3414-3710 e 3414-3567
Fax: (61) 3414-3626
E-mail: editor@bcb.gov.br

Tiragem: 780 exemplares

Convenções Estatísticas

- ... dados desconhecidos.
 - dados nulos ou indicação de que a rubrica assinalada é inexistente.
- 0 ou 0,0 menor que a metade do último algarismo, à direita, assinalado.
- * dados preliminares.

O hífen (-) entre anos (1970-75) indica o total de anos, inclusive o primeiro e o último.

A barra (/) utilizada entre anos (1970/75) indica a média anual dos anos assinalados, inclusive o primeiro e o último, ou ainda, se especificado no texto, ano-safra, ou ano-convênio.

Eventuais divergências entre dados e totais ou variações percentuais são provenientes de arredondamentos.

Não são citadas as fontes dos quadros e dos gráficos de autoria exclusiva do Banco Central do Brasil.

Central de Atendimento ao Público

Endereço: Secre/Surel/Diate
Edifício-Sede – 2º subsolo
SBS – Quadra 3 – Zona Central
70074-900 Brasília – DF
DDG: 0800 9792345
Fax: (61) 3414-2553
Internet: <http://www.bcb.gov.br>

Índice

Apresentação	5
Sumário executivo	7
Nível de atividade	13
1.1 Comércio varejista	14
1.2 Produção	21
Agropecuária	21
Lavoura	21
Pecuária	22
Produção industrial	22
1.3 Mercado de trabalho	25
Emprego	25
Rendimentos	26
1.4 Produto Interno Bruto	27
1.5 Investimentos	29
1.6 Conclusão	30
Preços	31
2.1 Índices gerais	31
2.2 Índices de preços ao consumidor	32
Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo	32
2.3 Preços monitorados	33
2.4 Núcleo de inflação	34
2.5 Expectativas de mercado	34
2.6 Conclusão	36
Políticas creditícia, monetária e fiscal	37
3.1 Crédito	37
Operações de crédito com recursos direcionados	44
Operações de crédito com recursos livres	45
3.2 Agregados monetários	50
Títulos públicos federais e operações do Banco Central no mercado aberto	51
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	53

Mercado de capitais	53
Aplicações financeiras	54
3.3 Política fiscal	55
Necessidades de financiamento do setor público	56
Dívida mobiliária federal	60
Dívida Líquida do Setor Público	60
3.4 Conclusão	61

Economia internacional **65**

4.1 Atividade econômica	65
4.2 Política monetária e inflação	67
4.3 Mercados financeiros internacionais	68
4.4 Comércio mundial	72
4.4.1 <i>Commodities</i>	73
4.4.1.1 Petróleo	73
4.5 Conclusão	73

Setor externo **79**

5.1 Movimento de câmbio	81
5.2 Comércio de bens	81
5.3 Serviços e renda	85
5.4 Conta financeira	86
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	88
5.6 Conclusão	89

Perspectivas para a inflação **97**

6.1 Determinantes da inflação	98
6.2 Cenário principal: pressupostos e riscos associados	108
6.3 Previsão de inflação	116

Boxes

Comércio Varejista – Efeitos das Transferências e do Crédito	17
Fases de Crescimento do Crédito	39
Operações de <i>Leasing</i> do Sistema Financeiro Nacional	46
Turbulência Financeira Internacional: Mecanismos de Transmissão	75
Projeções do Balanço de Pagamentos	91
Política Monetária e Defasagens do Mecanismo de Transmissão	120
Rigidez de Preços no Brasil	125

Anexo **129**

Apêndice **159**

Apresentação

O "Relatório de Inflação" é uma publicação trimestral do Banco Central do Brasil, que tem como objetivo avaliar o desempenho do regime de metas para a inflação e delinear um cenário prospectivo sobre o comportamento dos preços, explicitando as condições das economias nacional e internacional que orientaram as decisões do Comitê de Política Monetária (Copom) em relação à condução da política monetária.

Este Relatório é constituído de seis capítulos: Nível de atividade; Preços; Políticas creditícia, monetária e fiscal; Economia internacional; Setor externo; e Perspectivas para a inflação. Em relação ao nível de atividade, são analisados evolução das vendas no varejo, estoques, produção, mercado de trabalho e investimento. No capítulo seguinte, a análise sobre o comportamento dos preços focaliza os resultados obtidos no trimestre, decorrentes das decisões de política monetária e das condições reais da economia que independeram da ação governamental. No capítulo relativo a políticas creditícia, monetária e fiscal, a análise é centrada no desempenho do crédito e do mercado financeiro, assim como na execução orçamentária. No capítulo sobre economia internacional, apresenta-se uma análise do desempenho das principais economias, procurando identificar as condições que podem influenciar a economia brasileira, notadamente as suas relações com o exterior. Em seguida, o capítulo sobre o setor externo enfoca a evolução das transações econômicas com o exterior, com ênfase no resultado comercial e nas condições de financiamento externo. Finalmente, analisam-se as perspectivas para a evolução da inflação.