

Relatório de Inflação

Junho 2010

Volume 12 | Número 2



Relatório de Inflação

Junho 2010

Volume 12 | Número 2



ISSN 1517-6576
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 12	nº 2	jun.	2010	p. 1-147
-----------------------	----------	-------	------	------	------	----------

Relatório de Inflação

Publicação trimestral do Comitê de Política Monetária (Copom), em conformidade com o Decreto nº 3.088, de 21 de junho de 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 12, nº 2.

Controle Geral de Publicações

Banco Central do Brasil
Secre/Surel/Cogiv
SBS – Quadra 3 – Bloco B – Edifício-Sede – 1º andar
Caixa Postal 8.670
70074-900 Brasília – DF
Telefones: (61) 3414-3710 e 3414-3565
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 (1970-1975) indica o total de anos, incluindo o primeiro e o último.

A barra (/) utilizada entre anos (1970/1975) indica a média anual dos anos assinalados, incluindo 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

Banco Central do Brasil
Secre/Surel/Diate
SBS – Quadra 3 – Bloco B – Edifício-Sede – 2º subsolo
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	11
1.1 Comércio	11
1.2 Produção	14
Agropecuária	14
Produção industrial	15
Serviços	17
Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil	23
1.3 Mercado de trabalho	23
Emprego	23
Rendimentos	24
1.4 Produto Interno Bruto	29
1.5 Investimentos	30
1.6 Conclusão	33
Preços	35
2.1 Índices gerais	35
2.2 Índices de preços ao consumidor	36
2.3 Monitorados	37
2.4 Núcleos	38
2.5 Expectativas de mercado	38
2.6 Conclusão	39
Políticas creditícia, monetária e fiscal	41
3.1 Crédito	41
Operações de crédito com recursos direcionados	42
Operações de crédito com recursos livres	43
3.2 Agregados monetários	45
Títulos públicos federais e operações do Banco Central no mercado aberto	46
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	46
Mercado de capitais	47

3.3 Política fiscal	47
Necessidades de financiamento do setor público	48
Dívida mobiliária federal	50
Dívida líquida e bruta	51
3.4 Conclusão	52

Economia internacional **53**

4.1 Atividade econômica	53
4.2 Política monetária e inflação	56
4.3 Mercados financeiros internacionais	57
4.4 <i>Commodities</i>	60
4.4.1 Petróleo	61
4.5 Conclusão	61

Setor externo **63**

5.1 Movimento de câmbio	64
5.2 Comércio de bens	64
5.3 Serviços e renda	68
5.4 Conta financeira	69
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	71
5.6 Conclusão	71

Perspectivas para a inflação **77**

6.1 Determinantes da inflação	78
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	88
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	97

Boxes

Sondagem do Setor de Serviços	18
Massa Salarial Ampliada e Massa Salarial Ampliada Disponível: acurando o conceito e a evolução comparativa recente	25
Revisão da Projeção para o PIB	31
Revisão da Projeção para o Balanço de Pagamentos	73
Poder da Política Monetária no Brasil	102
Modelos de Vetores Autorregressivos	106

Anexo **113**

Apêndice **141**

Apresentação

O Relatório de Inflação é publicado trimestralmente pelo Banco Central do Brasil e tem o objetivo de avaliar o desempenho do regime de metas para a inflação e delinear 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, em função das decisões de política monetária e das condições reais da economia que independeram da ação governamental. No capítulo relativo às 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 análise do desempenho das principais economias, procurando identificar as condições que podem influenciar a economia brasileira, notadamente nas 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.