

# Relatório de Inflação

Dezembro 2010

Volume 12 | Número 4



# Relatório de Inflação

Dezembro 2010  
Volume 12 | Número 4



ISSN 1517-6576  
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 12	nº 4	dez.	2010	p. 1-137
-----------------------	----------	-------	------	------	------	----------

# 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 4.

## 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

---

<b>Apresentação</b>	<b>5</b>
<b>Sumário executivo</b>	<b>7</b>
<b>Nível de atividade</b>	<b>11</b>
1.1 Comércio	11
1.2 Produção	14
Produção industrial	14
Serviços	15
Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil (IBC-Br)	15
1.3 Mercado de trabalho	16
Emprego	16
Rendimentos	16
1.4 Produto Interno Bruto	20
1.5 Investimentos	24
1.6 Conclusão	25
<b>Preços</b>	<b>27</b>
2.1 Índice Geral de Preços	27
2.2 Índices de preços ao consumidor	28
Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo	28
2.3 Preços monitorados	29
2.4 Núcleos de inflação	29
2.5 Expectativas de mercado	30
2.6 Conclusão	31
<b>Políticas creditícia, monetária e fiscal</b>	<b>33</b>
3.1 Crédito	33
Operações de crédito com recursos direcionados	34
Operações de crédito com recursos livres	35
Taxas de juros e inadimplência	36
3.2 Agregados monetários	37
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	38
Mercado de capitais	38

3.3 Política fiscal	39
Necessidades de financiamento do setor público	39
Operações do Banco Central no mercado aberto	41
Dívida mobiliária federal	41
Dívida líquida do setor público	42
3.4 Conclusão	42

## **Economia internacional** **51**

4.1 Atividade econômica	51
4.2 Política monetária e inflação	53
4.3 Mercados financeiros internacionais	55
4.4 <i>Commodities</i>	57
4.5 Conclusão	58

## **Setor externo** **63**

5.1 Movimento de câmbio	63
5.2 Comércio de bens	64
5.3 Serviços e renda	65
5.4 Conta financeira	66
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	68
5.6 Conclusão	69

## **Perspectivas para a inflação** **75**

6.1 Determinantes da inflação	76
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	84
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	89

## **Boxes**

Desemprego Aberto no Brasil: contribuições da oferta e da demanda por trabalho	17
Estimativas para o PIB: 2010 e 2011	21
Estrutura de Capital das Companhias Abertas no Brasil	44
Operações de Crédito ao Setor Automotivo e Atividades Correlacionadas	47
Repasso dos Preços das <i>Commodities</i> para o IPCA e Índice de <i>Commodities</i> Brasil (IC-Br)	59
Projeções do Balanço de Pagamentos	70
Projeções de Preços Administrados	95

## **Anexo** **101**

## **Apêndice** **129**

# 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.