

Relatório de Inflação

Março 2011

Volume 13 | Número 1



Relatório de Inflação

Março 2011
Volume 13 | Número 1



ISSN 1517-6576
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 13	nº 1	mar.	2011	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 13, nº 1.

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

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
Produção industrial	14
Serviços	15
Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil	16
1.3 Mercado de trabalho	16
Emprego	16
1.4 Produto Interno Bruto	17
1.5 Investimentos	18
1.6 Conclusão	19
Preços	23
2.1 Índices gerais	23
2.2 Índices de preços ao consumidor	24
2.3 Monitorados	25
2.4 Núcleos	26
2.5 Expectativas de mercado	27
2.6 Conclusão	27
Políticas creditícia, monetária e fiscal	39
3.1 Crédito	39
Operações de crédito com recursos direcionados	40
Operações de crédito com recursos livres	40
Taxas de juros e inadimplência	41
3.2 Agregados monetários	42
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	43
Mercado de capitais	43
3.3 Política fiscal	43
Necessidades de financiamento do setor público	44

Evolução em 2010	44
Evolução em janeiro de 2011	50
Operações do Banco Central no mercado aberto	50
Dívida mobiliária federal	51
Dívida Líquida do Setor Público	52
3.4 Conclusão	52

Economia internacional **55**

4.1 Atividade econômica	55
4.2 Política monetária e inflação	57
4.3 Mercados financeiros internacionais	59
4.4 <i>Commodities</i>	61
4.5 Conclusão	62

Setor externo **63**

5.1 Movimento de câmbio	64
5.2 Comércio de bens	64
5.3 Serviços e renda	66
5.4 Conta financeira	67
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	69
5.6 Conclusão	69

Perspectivas para a inflação **73**

6.1 Determinantes da inflação	74
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	83
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	90

Boxes

Projeção para o PIB 2011	20
A Dinâmica dos Preços de Serviços: uma análise da experiência recente	28
Índices de Preços de Imóveis: metodologia e aplicação à economia brasileira	33
Análise Evolutiva dos Juros Nominais Apropriados sobre a Dívida Líquida do Setor Público	45
Projeções para o Balanço de Pagamentos Relativas a 2011	70
Decomposição da Inflação de 2010	95
Hiato do Produto – Estimções recentes	100
Multiplicador Fiscal, Produto e Inflação	103

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.