

Relatório de Inflação

Março 2012

Volume 14 | Número 1



Relatório de Inflação

Março 2012

Volume 14 | Número 1



ISSN 1517-6576
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 14	nº 1	mar.	2012	p. 1-145
-----------------------	----------	-------	------	------	------	----------

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)

Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais (Gerin)

(*E-mail:* gerin@bcb.gov.br)

É permitida a reprodução das matérias, desde que mencionada a fonte: Relatório de Inflação, volume 14, nº 1.

Controle Geral de Publicações

Banco Central do Brasil
Secre/Comun/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) 3414-1898
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/Comun/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>>
E-mail: cap.secre@bcb.gov.br

Índice

Apresentação	5
Sumário executivo	7
Nível de atividade	11
1.1 Comércio	11
1.2 Produção	13
Produção industrial	13
Serviços	15
Índice de Atividade Econômica do Banco Central – Brasil	16
1.3 Mercado de trabalho	16
1.4 Produto Interno Bruto	20
1.5 Investimentos	20
1.6 Conclusão	21
Preços	27
2.1 Índices gerais	27
2.2 Índices de preços ao consumidor	28
2.3 Monitorados	29
2.4 Núcleos	29
2.5 Expectativas de mercado	30
2.6 Conclusão	31
Políticas creditícia, monetária e fiscal	33
3.1 Crédito	33
Operações de crédito com recursos direcionados	34
Operações de crédito com recursos livres	34
Taxas de juros e inadimplência	35
3.2 Agregados monetários	36
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	37
Mercado de capitais	37
3.3 Política fiscal	37
Necessidades de financiamento do setor público	38
Evolução em 2011	38
Evolução em janeiro de 2011	40

Operações do Banco Central no mercado aberto	40
Dívida mobiliária federal	41
Dívida Líquida do Setor Público	42
3.4 Conclusão	43
Economia internacional	45
4.1 Atividade econômica	45
4.2 Política monetária e inflação	48
4.3 Mercados financeiros internacionais	50
4.4 <i>Commodities</i>	52
4.5 Conclusão	53
Setor externo	59
5.1 Movimento de câmbio	59
5.2 Comércio de bens	60
5.3 Serviços e renda	62
5.4 Conta financeira	63
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	65
5.6 Conclusão	65
Perspectivas para a inflação	69
6.1 Determinantes da inflação	70
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	78
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	86
Boxes	
Atividade e Mercado de Trabalho: dinâmica recente	17
Evolução da Massa de Rendimento e do Valor Adicionado ao PIB	23
Desinflação Global	55
Projeção para o Balanço de Pagamentos	66
Decomposição da Inflação de 2011	91
Mecanismos de Transmissão da Política Monetária nos Modelos do Banco Central	96
Indicadores Financeiros Antecedentes da Atividade Doméstica	102
Anexo	106
Apêndice	137

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.