

Relatório de Inflação

Junho 2012

Volume 14 | Número 2



Relatório de Inflação

Junho 2012

Volume 14 | Número 2



ISSN 1517-6576
CGC 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 14	nº 2	jun.	2012	p. 1-143
-----------------------	----------	-------	------	------	------	----------

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 2.

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) 3414-3626
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/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>>

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	15
1.3 Mercado de trabalho	15
1.4 Produto Interno Bruto	16
1.5 Investimentos	19
1.6 Conclusão	20
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	35
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
Operações do Banco Central no mercado aberto	40
Dívida mobiliária federal	41

Dívida Líquida do Setor Público	41
3.4 Conclusão	42

Economia internacional **47**

4.1 Atividade econômica	47
4.2 Política monetária e inflação	49
4.3 Mercados financeiros internacionais	51
4.4 <i>Commodities</i>	53
4.5 Conclusão	54

Setor externo **55**

5.1 Movimento de câmbio	55
5.2 Comércio de bens	56
5.3 Serviços e renda	57
5.4 Conta financeira	58
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	61
5.6 Conclusão	61

Perspectivas para a inflação **65**

6.1 Determinantes da inflação	66
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	74
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	82

Boxes

Revisão da Projeção para o PIB de 2012	17
Consumo Aparente de Bens Industriais: evolução recente e contribuição dos componentes	21
Evidências do Aumento de Escolaridade Média da Força de Trabalho	24
Análise do Quadro Fiscal segundo Critérios Alternativos	43
Projeção para o Balanço de Pagamentos	62
Revisão dos Modelos de Projeção de Pequeno Porte – 2012	87
Preços Administrados por Contratos e Monitorados: atualização dos modelos de projeção e dos coeficientes de repasse cambial	95
Indicadores não Tradicionais do Mercado de Trabalho	103

Anexo **111**

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.