

Relatório de Inflação

Setembro 2014

Volume 16 | Número 3



Relatório de Inflação

Setembro 2014

Volume 16 | Número 3



ISSN 1517-6576
CNPJ 00.038.166/0001-05

Relatório de Inflação	Brasília	v. 16	nº 3	set.	2014	p. 1-109
-----------------------	----------	-------	------	------	------	----------

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, os quadros estatísticos e os gráficos são de responsabilidade dos componentes nomeados a seguir.

- **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 16, nº 3.

Controle Geral de Publicações

Banco Central do Brasil
Comun/Dipiv/Coivi
SBS – Quadra 3 – Bloco B – Edifício-Sede – 14º 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-se o primeiro e o último.

A barra (/) entre anos (1970/1975) indica a média anual dos anos assinalados, incluindo-se o primeiro e o último, ou, se especificado no texto, ano-safra ou ano-convênio.

Eventuais divergências entre dados e totais ou variações percentuais são provenientes de arredondamentos.

Não é citada a fonte dos quadros e dos gráficos de autoria exclusiva do Banco Central do Brasil.

Central de Atendimento ao Público

Banco Central do Brasil
Deati/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
Produção industrial	13
Serviços	14
Índice de atividade do Banco Central	14
1.3 Mercado de trabalho	15
1.4 Produto Interno Bruto	15
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 Preços monitorados	28
2.4 Núcleos	29
2.5 Expectativas de mercado	29
2.6 Conclusão	30
Políticas creditícia, monetária e fiscal	31
3.1 Crédito	31
Taxas de juros e inadimplência	33
3.2 Agregados monetários	34
Taxas de juros reais e expectativas de mercado	34
Mercado de capitais	35
3.3 Política fiscal	35
Necessidades de financiamento do setor público	36
Operações do Banco Central no mercado aberto	37
Dívida mobiliária federal	38
Dívida líquida do setor público	39
3.4 Conclusão	39
Economia internacional	41
4.1 Atividade econômica	41
4.2 Política monetária e inflação	43
4.3 Mercados financeiros internacionais	45
4.4 <i>Commodities</i>	46
4.5 Conclusão	47

Setor externo	51
5.1 Movimento de câmbio	51
5.2 Comércio de bens	51
5.3 Serviços e renda	53
5.4 Conta financeira	54
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa	56
5.6 Conclusão	57
Perspectivas para a inflação	61
6.1 Determinantes da inflação	62
6.2 Cenário principal: riscos associados e implementação da política monetária	67
6.3 Pressupostos e previsão de inflação	76
Boxes	
Decomposição da Evolução da Taxa de Desemprego	16
Revisão da Projeção do PIB para 2014	21
Indicador de Difusão da Atividade Econômica Brasileira	23
Fundamentos Físicos dos Preços de Soja, Milho e Trigo <i>vis-à-vis</i> Preços Atuais	49
Projeção para o Balanço de Pagamentos de 2014	58
Indicador de Condições de Mercado de Trabalho	80
Índices de Confiança e Variáveis Macroeconômicas	84
Anexo	89
Apêndice	103

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.