

Relatório de Inflação



Setembro 2006
Volume 8 – Número 3

Relatório de Inflação

Publicação trimestral do Comitê de Política Monetária (Copom), em conformidade com o Decreto 3.088, de 21.6.1999.

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 8, n. 3.

Controle Geral de Publicações

Banco Central do Brasil
Secre/Surel/Dimep
SBS – Quadra 3 – Bloco B – Edifício-Sede – M1
Caixa Postal 8.670
70074-900 Brasília – DF
Telefones: (61) 3414-3710 e 3414-3567
Fax: (61) 3414-3626
E-mail: editor@bcb.gov.br

Tiragem: 810 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 (1970-75) indica o total de anos, inclusive o primeiro e o último.

A barra (/) utilizada entre anos (1970/75) indica a média anual dos anos assinalados, inclusive 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

Endereço: Secre/Surel/Diate
Edifício-Sede – 2º subsolo
SBS – Quadra 3 – Zona Central
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	13
1.1 Vendas no varejo _____	13
1.2 Produção _____	16
Agropecuária _____	16
Lavoura _____	16
Pecuária _____	17
1.3 Produção industrial _____	18
1.4 Mercado de trabalho _____	26
Emprego _____	26
Rendimentos _____	27
1.5 Produto Interno Bruto _____	31
1.6 Investimentos _____	35
1.7 Conclusão _____	37
Preços	39
2.1 Índices gerais _____	39
2.2 Índices de preços ao consumidor _____	40
Índice de Preços ao Consumidor Amplo _____	40
2.3 Preços monitorados _____	45
2.4 Núcleo de inflação _____	45
2.5 Expectativas de mercado _____	46
2.6 Conclusão _____	48
Políticas creditícia, monetária e fiscal	49
3.1 Crédito _____	49
Operações de crédito com recursos direcionados _____	50
Operações de crédito com recursos livres _____	52
3.2 Agregados monetários _____	54
Títulos públicos federais e operações do Banco Central no mercado aberto _____	55
Taxas de juros reais e expectativas de mercado _____	56
Mercado de capitais _____	57

Aplicações financeiras _____	58
3.3 Política fiscal _____	59
Necessidades de Financiamento do Setor Público _____	59
Dívida mobiliária federal _____	63
Dívida Líquida do Setor Público _____	63
3.4 Conclusão _____	64

Economia internacional **67**

4.1 Atividade econômica _____	67
4.2 Política monetária e inflação _____	69
4.3 Mercados financeiros internacionais _____	71
4.4 Comércio mundial _____	73
4.4.1 <i>Commodities</i> _____	74
4.4.1.1 Petróleo _____	74
4.5 Conclusão _____	75

Setor externo **77**

5.1 Movimento de câmbio _____	78
5.2 Comércio de bens _____	79
5.3 Serviços e renda _____	89
5.4 Conta financeira _____	91
5.5 Indicadores de sustentabilidade externa _____	98
5.6 Conclusão _____	99

Perspectivas para a inflação **105**

6.1 Determinantes da inflação _____	106
6.2 Cenário principal: pressupostos e riscos associados _____	114
6.3 Previsão de inflação _____	120

Boxes

Desconcentração Regional da Produção da Indústria de Transformação _____	19
Evolução Recente do Emprego e Desemprego: Regiões Metropolitanas e Interior _____	28
Estimativa do PIB em 2006 _____	32
Preços de Itens não Comercializáveis – Evolução Recente _____	41
Impactos do Setor Petrolífero na Economia Brasileira _____	82
Investimentos Brasileiros Diretos no Exterior _____	92
Projeções do Balanço de Pagamentos _____	101
A Transmissão da Taxa Básica para as Taxas de Juros Bancárias _____	124
Conteúdo Informativo dos <i>Spreads</i> de Taxa de Juros _____	127
Estrutura a Termo e Efetividade da Política Monetária _____	130

Anexo **135**

Apêndice **161**

Apresentação

O "Relatório de Inflação" é uma publicação trimestral do Banco Central do Brasil, que tem como objetivo avaliar o desempenho do regime de metas para a inflação e delinear um 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) com 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. Com relação ao nível de atividade, são analisados a 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 a 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 uma 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.