

CENÁRIOS ECONÔMICOS

- ANÁLISES E PROJEÇÕES -

Prof. JOSÉ EDUARDO ZDANOWICZ, Ph.D.

Porto Alegre, julho de 2009 ⁽²⁾.

- **IGP-DI:**

- **Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (FGV)**

- Cálculo mensal da média aritmética ponderada dos índices:

- **IPA (Índice de Preços no Atacado) - 60%**

- **IPC (Índice de Preços ao Consumidor) - 30%**

- **INCC (Índice Nacional da Construção Civil) - 10%**

- **DI (Disponibilidade Interna):** considera as variações de preços que afetam diretamente atividades econômicas no território brasileiro (não são consideradas variações de preços dos produtos exportados).

- **Base: 1 mês (do 1º ao último dia)**

- **IGP-M:**

- **Índice Geral de Preços de Mercado (FGV)**

- Cálculo mensal da média aritmética ponderada dos índices:

- **IPA (Índice de Preços no Atacado) - 60%**

- **IPC (Índice de Preços ao Consumidor) - 30%**

- **INCC (Índice Nacional da Construção Civil) - 10%**

- **Analisa as mesmas variações de preços consideradas no IGP-DI**

- **Base: 1 mês (do dia 21 de um mês ao dia 20 do mês seguinte)**

- **IPC-FIPE:**

- **Índice de Preço ao Consumidor - Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas**
- Cálculo semanal das variações do IPC do município de São Paulo para renda de 1 a 20 salários mínimos.
- **Base: 4 semanas**
- **Itens avaliados:**
 - Habitação
 - Alimentação
 - Transportes
 - Despesas pessoais
 - Saúde
 - Vestuário
 - Educação

- **INPC:**

- **Índice Nacional de Preço ao Consumidor - IBGE**
- **Cálculo mensal das variações dos custos nas regiões metropolitanas de Belém, Belo Horizonte, Curitiba, Fortaleza, Porto Alegre, Recife, Rio de Janeiro, Salvador, São Paulo, município de Goiânia e Distrito Federal, para renda de 1 a 8 salários mínimos.**
- Base: **1 mês** (do 1º ao último dia)
- Itens avaliados:
 - Alimentação
 - Despesas pessoais
 - Vestuário
 - Habitação
 - + Transportes e comunicação
 - + Artigos de residência
 - Saúde

- **IPCA:**

- **Índice Nacional de Preço ao Consumidor Amplo (IBGE)**
- Cálculo mensal das variações de gastos nas regiões metropolitanas de Belém, Belo Horizonte, Curitiba, Fortaleza, Porto Alegre, Recife, Rio de Janeiro, Salvador, São Paulo, município de Goiânia e Distrito Federal, para renda de 1 a 40 salários mínimos.
- Base: **1 mês** (do 1º ao último dia)
- Itens avaliados:
 - Alimentação
 - Despesas pessoais
 - Vestuário
 - Habitação
 - Transportes e comunicação
 - Artigos de residência
 - Saúde

- **Taxa SELIC - COPOM:**

- Taxa básica utilizada como referência da política monetária;
- Taxa de juros média que incide sobre os financiamentos diários com prazo de um dia útil (*over night*) lastreados por títulos públicos registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), ponderada pelo volume das operações diárias, de acordo com a seguinte fórmula:

$$\mu = \frac{\sum_{i=1}^n VE_i \cdot DI_i}{\sum_{i=1}^n VE_i}$$

μ = taxa média apurada;

DI_i = Taxa da i -ésima operação;

VE_i = Valor de emissão da i -ésima operação;

n = número de operações na amostra.

- Base: dia (consolidada por mês e por ano)

TAXA SELIC

- Por que é importante?

A taxa SELIC serve de referência para a fixação dos demais juros da economia. Logo, influenciou nos juros cobrados pelos bancos para financiar as empresas e conceder empréstimos às pessoas (efeito cascata).

Com juros menores as empresas tendem a tomar financiamentos para aumentar a produção, estimulando a abertura de novos postos de trabalho na economia.

INDICADORES DE INFLAÇÃO (%)

| | ICV DIEES E | INPC IBGE | IPC FIPE | IPCA IBGE | IGP- DI FGV | IGP-M FGV |
|-----------------|-------------------|--------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------------|
| NO ANO | 1,66 | 2,32 | 1,80 | 2,20 | -0,73 | - 1,24 |
| 12 MESES | 5,12 | 5,45 | 5,11 | 5,20 | 2,99 | 1,52 |

INFLAÇÃO

✓ Commodities: o preço depende da demanda chinesa que poderá influenciar no abastecimento doméstico, bem como nos serviços, refletindo-se nos preços finais.

✓ SELIC = 9,25%(sem viés) ; TJLP = 6,25%; UPC R\$ 21,75;

07/03/2008 - FIESP

✓ CDBs = 8,50% a.a. e 0,55% a.p. Petróleo NY = \$ 69,31/b L = 68,79/b;

✓ IBOVESPA no ano = 37,26% e em 12 m = (18,69) %; 51.543 pontos;

✓ Dólar C = R\$ 1,9270; V = 1,9290; F = 2,0700. (01/07/09)

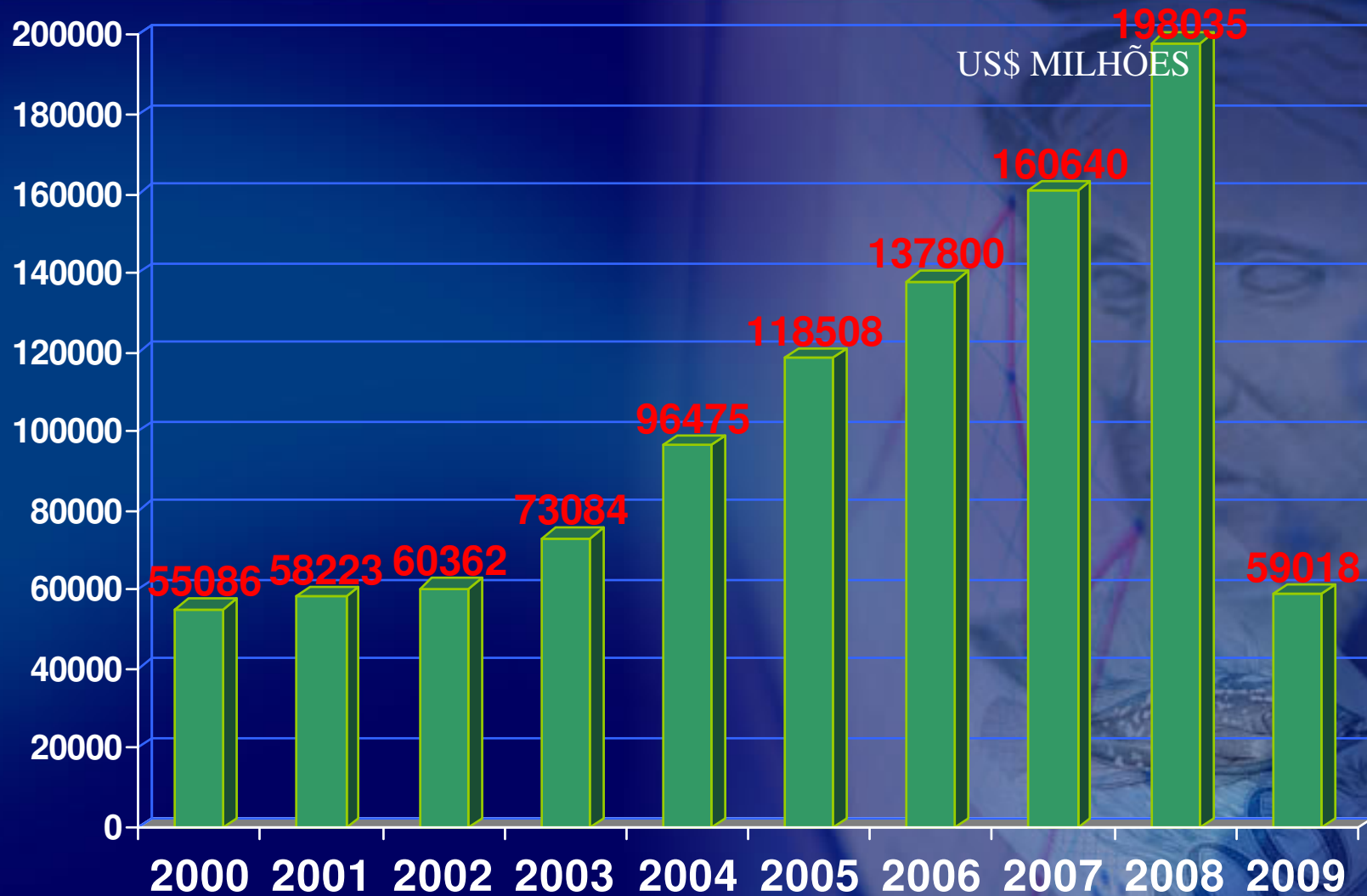
✓ Reservas Internacionais = US\$ 204, 6 bilhões;

EVOLUÇÃO DO PIB



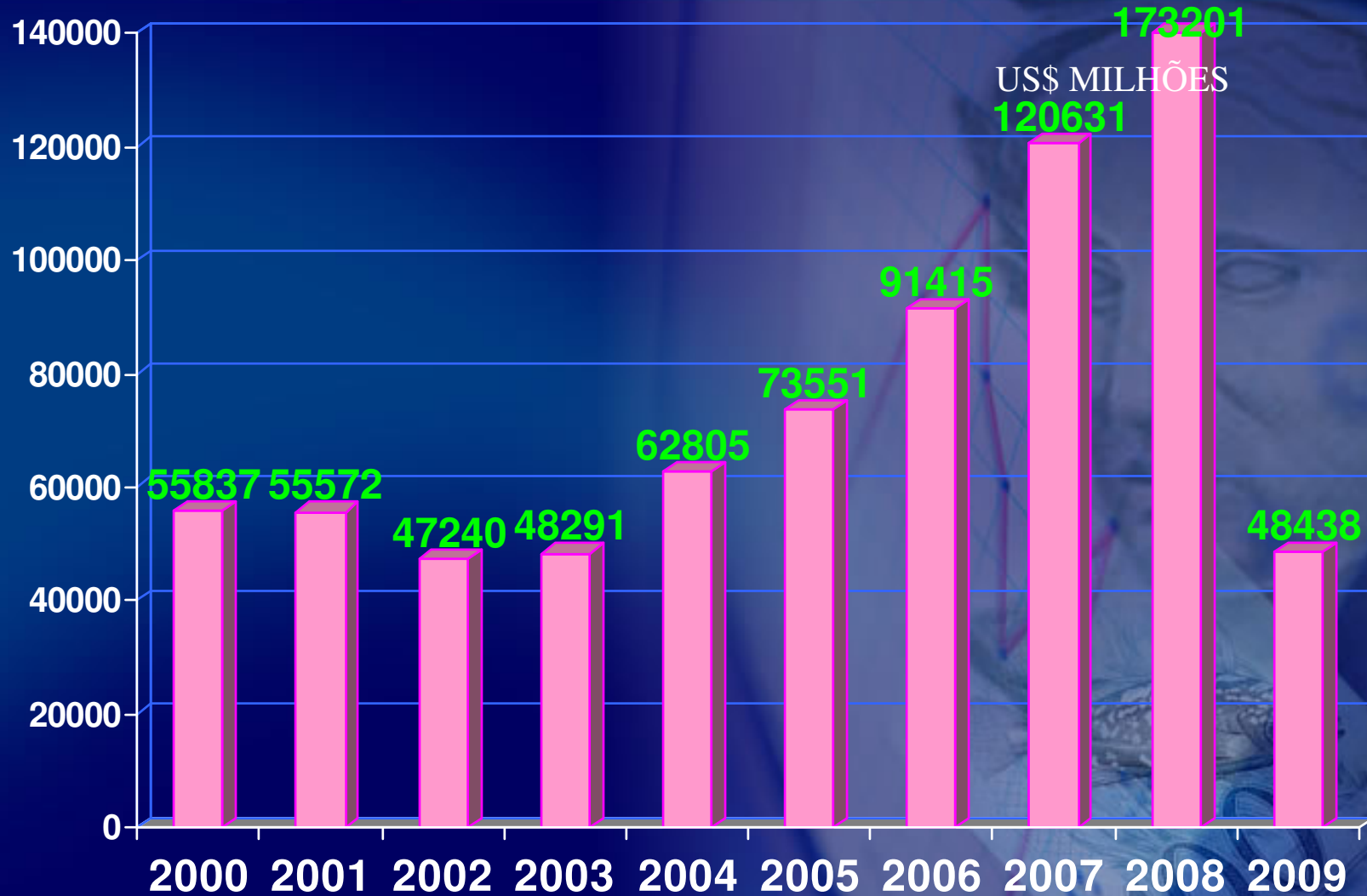
FONTE: www.febraban.org.br; Banco Central do Brasil

EVOLUÇÃO DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS



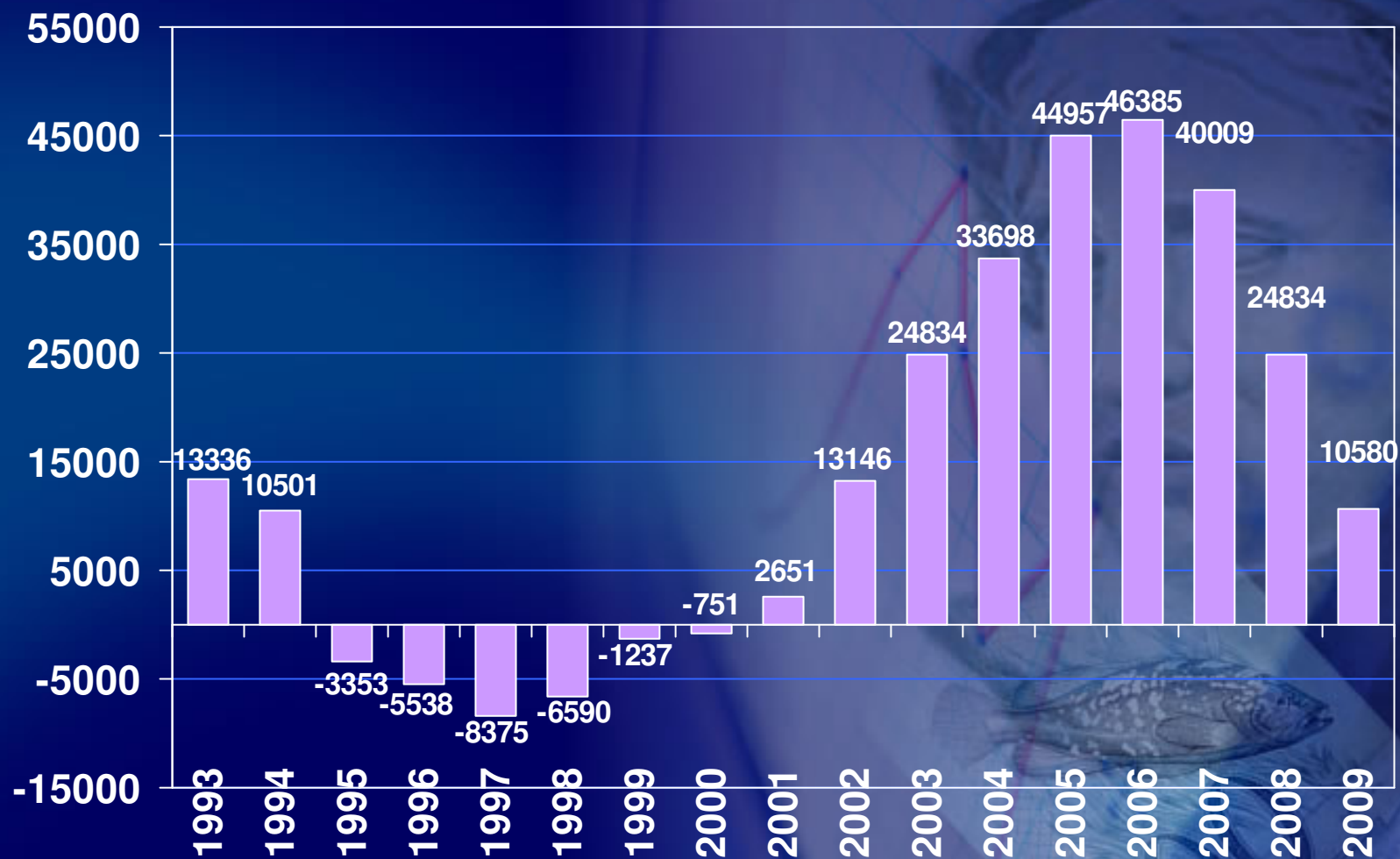
FONTE: SECEX

EVOLUÇÃO DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS



FONTE: SECEX

BALANÇA COMERCIAL

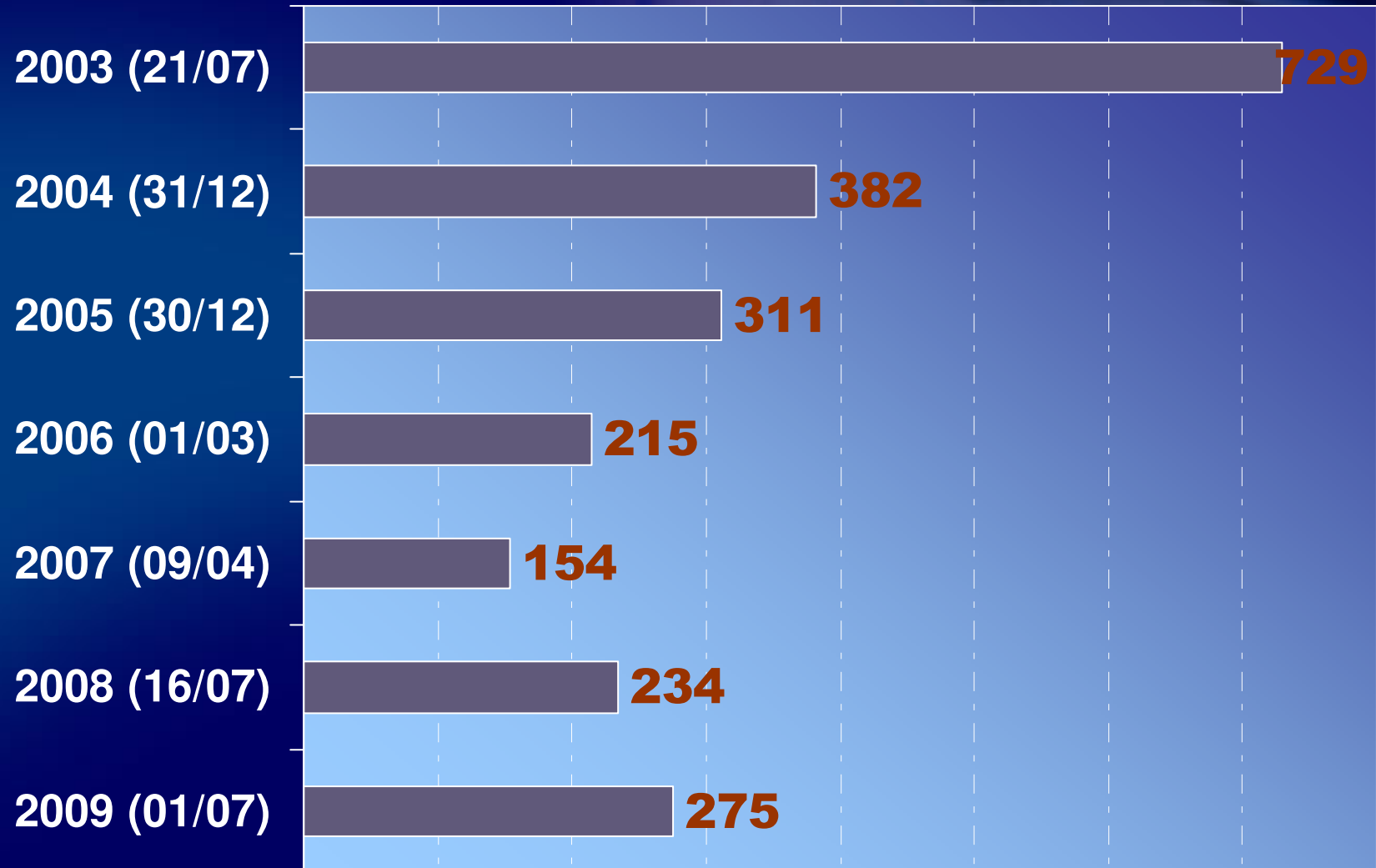


FONTE: BACEN

RISCO-PAÍS

- Índice criado pelo Banco JP Morgan (EMBI+) - *Emerging Markets Bond Index*), em 1992.
 - Finalidade: dar condições para avaliar a capacidade de um país de honrar seus compromissos.
 - Títulos do tesouro dos EUA: Risco Zero.
 - Cada ponto significa 0,01 ponto percentual de prêmio acima do rendimento dos papéis da dívida dos EUA.
 - Exemplo: ao dar **275** pontos ao país, o mercado mostra que para assumir o risco, o investidor estrangeiro “merece” um prêmio de **2,75%**.
 - 27/09/02: 2.443;
 - 09/04/07: 154;
 - **01/07/09: 275.**
- * $TA + RP + I + S = 1\% + 2,75\% + 5,5\% + 1\% = 10,25\%a.a.$

RISCO BRASIL



FONTE: Revista Isto É (05/04); www.febraban.org.br

- ✓ Moody's *
- ✓ Fitch Ratings
- ✓ Standard and Poor's

Escala de ratings globais das agências

| Moody's | Fitch Ratings | Standard & Poor's | Significado |
|---------|---------------|-------------------|--|
| Aaa | AAA | AAA | Mais alta qualidade |
| Aa | AA | AA | Alta qualidade |
| A | A | A | Qualidade média(alta |
| Baa | BBB | BBB | Qualidade média |
| Ba | BB | BB | Predominantemente especulativo |
| B | B | B | Especulativo, baixa classificação |
| Caa | CCC | CCC | Inadimplemento próximo |
| C | C | C | Mais baixa qualidade, sem interesse |
| | DDD | DDD | Inadimplente, em atraso, questionável. |
| | DD | DD | Inadimplente, em atraso, questionável. |
| | D | D | Inadimplente, em atraso, questionável. |

Fonte: Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings.

- ✓ Rating;
- ✓ Capacidade de Pagamento;
- ✓ Títulos da Dívida;
- ✓ Dívida Pública/PIB (36,6%).