

DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS

SEMINÁRIOS DIMAC Nº 98

**Sustentabilidade da Relação Dívida/ PIB
no Brasil: 2002 a 2005**

Maurício Mota Saboya

IPEA

24 de abril de 2002



ipea

INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA

DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS

SEMINÁRIOS DIMAC Nº 98

**Sustentabilidade da Relação Dívida/ PIB
no Brasil: 2002 a 2005**

Maurício Mota Saboya
IPEA

24 de abril de 2002

MINISTÉRIO DO PLANEJAMENTO, ORÇAMENTO E GESTÃO

Ministro

Martus Tavares

Secretário Executivo

Guilherme Dias



Presidente

Roberto Borges Martins

Chefe de Gabinete

Luis Fernando de Lara Resende

Diretores

Eustáquio José Reis

Gustavo Maia Gomes

Hubimaier Cantuária Santiago

Luis Fernando Tironi

Murilo Lôbo

Ricardo Paes de Barros

Coordenador de Seminários de Macroeconomia

Marcelo Lara Resende

Stella Diwan (coordenador assistente)

sdiwan@ipea.gov.br

Normalmente, os textos — trabalhos nem sempre concluídos e apresentados em seminários promovidos pela DIMAC/IPEA — são reproduzidos a partir de originais encaminhados pelo(s) autor(es), sem qualquer revisão, no que diz respeito ao seu conteúdo ou à sua forma. O IPEA inclusive não necessariamente concorda com as conclusões ou opiniões emitidas, que são de responsabilidade exclusiva do(s) autor(es).

Tiragem Inicial: 150 exemplares

Informações

Stella Diwan

sdiwan@ipea.gov.br

Avenida Presidente Antônio Carlos, 51, 15º andar, Castelo
20020-010, Rio de Janeiro, RJ, Brasil.

Tel.: (0xx21) 804-8149

Telefax: (0xx21) 240-1920

<http://www.ipea.gov.br>

**INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA (IPEA)
DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS (DIMAC)
COORDENAÇÃO DE SEMINÁRIOS**

**SUSTENTABILIDADE DA RELAÇÃO DÍVIDA/PIB
NO BRASIL: 2002-2005**

Maurício Mota Saboya

(IPEA)

24/04/2002; 16:30 horas
(IPEA-RIO, Presidente Antônio Carlos, 51, 10º andar)

RESUMO

Desde fins de 1998, o Brasil vem executando um forte ajuste fiscal, expresso em crescentes superávits primários. Apesar disso, a relação DLSP/PIB expandiu-se significativamente no período, em razão, principalmente, da depreciação cambial e elevação das taxas de juros. Cenários externos adversos, por um lado, e uma estrutura de dívida concentrada em câmbio e juros, por outro, explicam o crescimento da dívida líquida brasileira no passado recente. Nesse contexto, coloca-se a questão da sustentabilidade da relação DLSP/PIB – o principal indicador de solvência do setor público –, em face de alguns cenários para o futuro próximo. No seminário, procurar-se-á avaliar os impactos de três cenários econômicos – básico, mais favorável e menos favorável – sobre a dinâmica da dívida e do déficit públicos brasileiros, no período 2002-2005. As trajetórias das relações DLSP/PIB e NFSP/PIB são estimadas com base em um modelo contábil, que apresenta a dívida interna – incluindo as dívidas não-mobiliárias – em um nível relativamente desagregado. Os resultados preliminares das simulações mostram tendências ligeiramente ascendentes para a relação DLSP/PIB em 2002, caindo a partir de 2003, em função da queda da taxa de juros real e expansão real do PIB. Portanto, se são razoáveis as hipóteses levantadas nos cenários básico e mais favorável, então se espera uma trajetória declinante da relação dívida/PIB nos próximos anos. Em todos os cenários pressupõe-se a manutenção da atual política fiscal, com a consecução de superávits primários da ordem de 3,5 % ao ano.

Coordenação de Seminários:

Marcelo Lara Resende

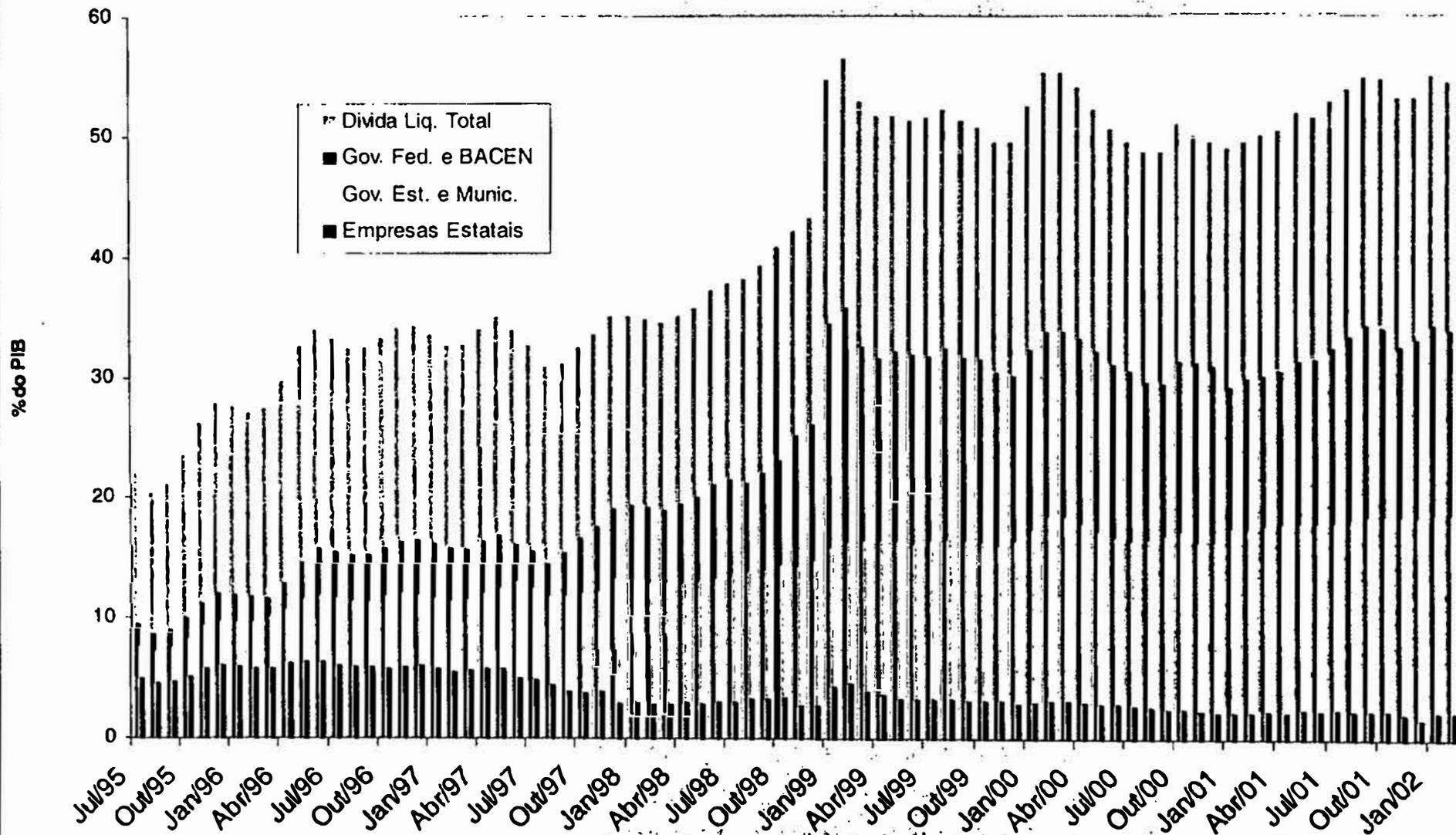
Informações e Textos:

Stella Diwan

Sdiwan@ipea.gov.br

SUSTENTABILIDADE
DA
RELAÇÃO DÍVIDA/PIB
NO BRASIL :2002 - 2005

Brasil: Dívida Líquida do Setor Público em % do PIB jul/95-fev/02



Fonte: Banco Central do Brasil.

Evolução da dívida líquida - fatores condicionantes

Outubro de 1998 a Fevereiro de 2002

Discriminação	R\$ milhões	% PIB
Dívida líquida - variação acumulada	321 061	25,7
Fatores condicionantes (fluxos acumulados no período):^{1/}	321 059	25,7
NFSP	170 058	13,6
Primário	-118 534	-9,5
Juros nominais	288 592	23,1
Ajuste cambial ^{2/}	127 188	10,2
Reconhecimento de dívidas ^{3/}	54 451	4,4
Privatizações	-30 638	-2,5
Efeito crescimento PIB - dívida^{4/}		-10,1
Variação da relação DLSP/PIB (em pontos-base do PIB)		15,6
PIB acumulado em 12 meses a preços de fev/02 (IGP-DI cent)	1 247 917	

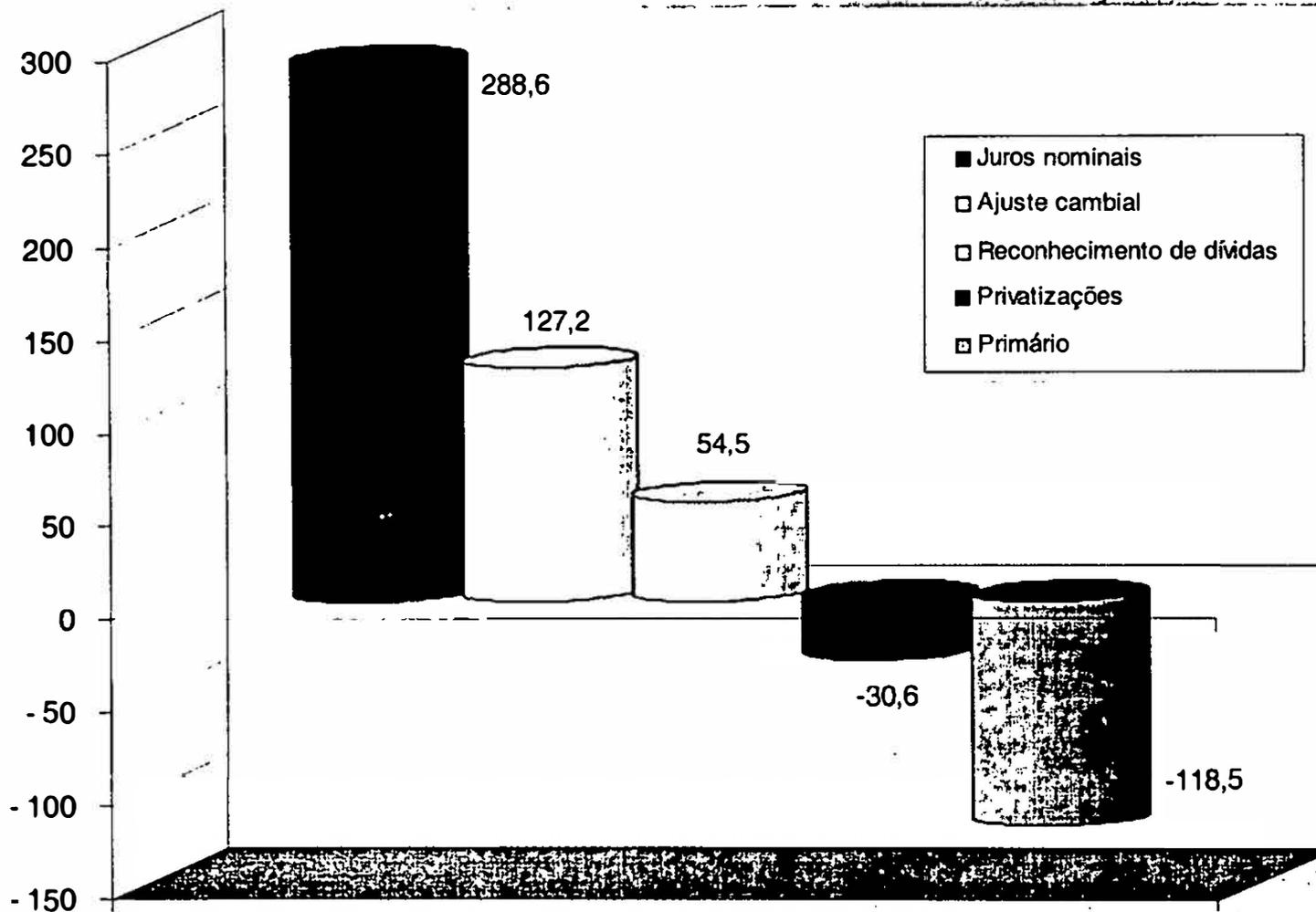
1/ Os fatores condicionantes da dívida líquida como percentual do PIB consideram o total dos fatores dividido pelo PIB acumulado nos últimos 12 meses, a preços de fevereiro de 2002 (IGP-DI centrado), não refletindo a variação da dívida em pontos de percentagem do PIB.

2/ Inclui os ajustes metodológicos sobre as dívidas externa líquida e interna indexada ao câmbio. Calcula-se pela diferença entre a variação dos estoques em reais da dívida externa líquida (ou dívida interna cambial) - obtidos pela taxa de câmbio de final de período (compra) - e os fluxos em dólar da dívida externa líquida (ou dívida interna cambial), convertidos para reais pela taxa de câmbio média (compra) do período.

3/ Inclui assunções, securitizações (inclusive FCVS e dívida agrícola), renegociações e reclassificações de dívidas, PROES, provisionamento de créditos do BACEN, capitalização de instituições financeiras oficiais, etc., líquidos de créditos contra a Polônia, recebimento de haveres diversos, recebíveis do BNDES e outros.

4/ Considera a variação da relação dívida/PIB devida ao crescimento verificado no PIB, calculada pela fórmula: $-(Dt-1 \cdot (1+DPIB) - Dt-1)/PIB$, sendo o PIB acumulado em 12 meses, a preços de fev/02 (IGP-DI centrado).

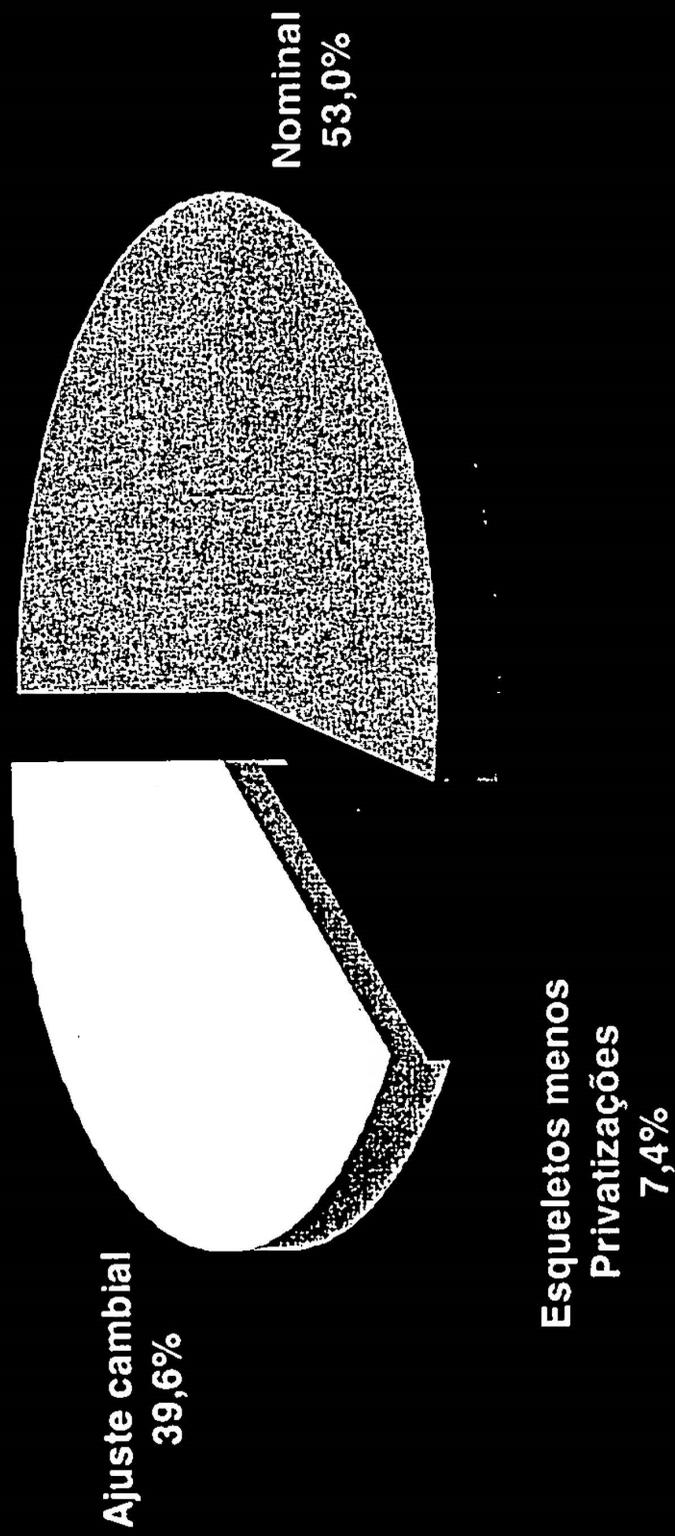
Brasil: DLSP - Fatores Condicionantes
Varição entre out/98 e fev/02
R\$ bilhões correntes



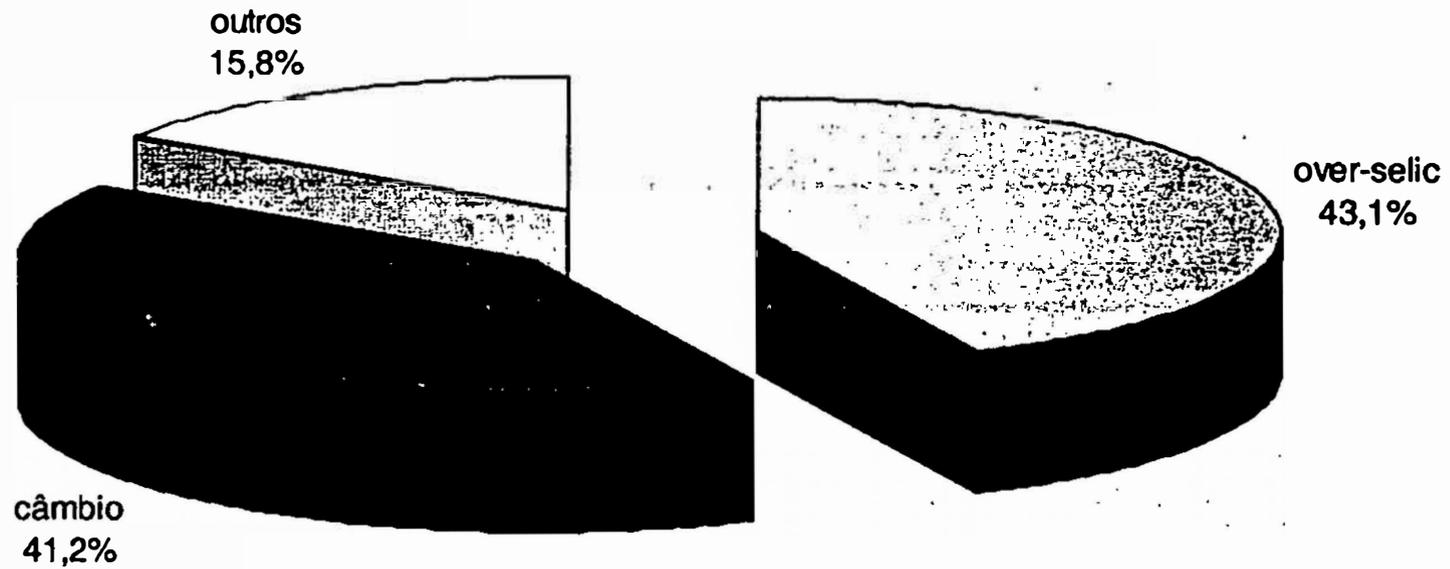
Fonte: Banco Central do Brasil. Elaboração: IPEA/DIMAC/CFP.

**Brasil: Fatores Condicionantes da DLSP
Out/98 a Fev/02**

Em % da variação total da dívida



Brasil: Juros Nominais
Fluxos Acumulados de out/98 a fev/02
Participação por Indexador
(em % dos juros nominais acumulados no período)



Brasil: Dívida Líquida do Setor Público - Ajuste Patrimonial
Passivos Contingentes
Valores Acumulados entre out/1998 e fev/2002

Item	Valor
securitização de dívidas - FCVS	18.067,2
PROES	12.315,7
capitalização da CEF	8.952,0
transferencia para o fundo de pensão - Petros	8.047,0
outras securitizações de dívidas	7.290,6
assunção de dívidas do IAPAS	4.637,0
reclassificação de dívidas (incluindo dívidas de empresas privatizadas)	3.571,0
capitalização do BNB	2.556,2
provisionamento líquido de créditos	1.810,3
inclusão de debêntures	1.564,0
renegociação da dívida PGFN - PREVHAB	1.357,8
capitalização do BASA	1.080,7
renegociação de dívidas estaduais	103,6
emissão DVR	20,7
Total	71.373,7

Fonte: Banco Central do Brasil / DEPEC/DIFIN.

Brasil: Dívida Líquida do Setor Público - Ajuste Patrimonial
Ativos Contingentes
Valores Acumulados entre out/1998 e fev/2002

Item	Valor
reconhecimento de créditos externos (inclusive inclusão de crédito contra a Polônia)	11.109,2
inclusão do FINOR e FIES	3.025,8
recebível BNDES	1.163,0
dívida agrícola (reconhecimento de haveres líquido de securitização de dívidas)	897,1
pagamento de BNDESPAR	442,4
reconhecimento de depósitos judiciais da CESP	285,0
Total	16.922,5

Fonte: Banco Central do Brasil / DEPEC/DIFIN.

Brasil: Dívida Líquida do Setor Público - Receitas de Privatização

Item	Valor
Petrobras - oferta pública	7.199,6
privatização do Banespa	7.021,3
privatização do Sistema Telebrás	6.813,9
privatização da CESP - Paranapanema e Tietê	2.177,0
privatização da Celpe	1.895,7
privatização da Comgás	1.771,1
privatização do Banestado	1.561,0
privatização do Banco do Estado de Goiás	665,0
privatização da Saelpa	384,5
privatização da CEMAR	366,4
privatização do Banco do Estado da Bahia	260,0
privatização do Bandepe	183,0
privatização do Banco do Estado da Amazônia	183,0
privatização da Menezes Cortes	80,0
privatização do Banco do Estado da Paraíba	76,5
Total	30.638,0

Fonte: Banco Central do Brasil / DEPEC/DIFIN.

Características dos títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional

Títulos Competitivos

Base Legal: Decreto nº 3.859, de 04 de julho de 2001

Títulos	Prazo	Rendimento	Taxa de juros		Modalidade
			% a.a.	cupom	
Letra do Tesouro Nacional - LTN	definido pelo MF	deságio	-		nominativa
Letra Financeira do Tesouro - LFT	definido pelo MF	taxa Selic	-		nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série B - NTN-B	definido pelo MF	IPCA	definida pelo MF	semestral	nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série C - NTN-C	definido pelo MF	IGP-M	definida pelo MF	semestral	nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série D - NTN-D	definido pelo MF	US\$	definida pelo MF	semestral	nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série F - NTN-F	definido pelo MF	deságio	definida pelo MF	semestral	nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série H - NTN-H	definido pelo MF	TR	-		nominativa
Nota do Tesouro Nacional - série I - NTN-I	definido pelo MF	US\$	definida pelo MF		in negociável (até 1998) e negociável (após 1998)
Certificado de Dívida Pública - CDP	definido pelo MF	TR	definida pelo MF		nominativa e negociável

Fonte: Decreto nº 3.859, de 04 de julho de 2001. Elaboração: IPEA/DMAC/CFP.

Brasil: Dívida Líquida do Setor Público
Dívidas Não-Mobiliárias - Taxas Proxies para Fins de Atualização dos Saldos

Tipo de Dívida	Status Patrimonial	Taxa Proxy
Governo Federal		
Moedas de privatização	passivo	TR
Dívida bancária	passivo	Selic + 6%
Carteira de fundos	ativo	selic / TR+6% / TR+7,2% / TJLP
Recursos do FAT	ativo	Extramercado BB / TJLP
Previdência social	ativo	97% da Selic
Renegociação (Lei nº 9.496/1997 e Proes)	ativo	IGP-DI + 6%
Renegociação (Lei nº 8.727/1993)	ativo	IGP-DI + 6%
Dívidas reestruturadas	ativo	Câmbio + Libor
Outros créditos do Governo Federal	ativo	IGP-DI+7,2% / IGP-DI+8,3%
Banco Central do Brasil		
Operações compromissadas	passivo	
Outros depósitos no Bacen	passivo	TR + 7%
Créditos do Bacen às inst. financeiras	ativo	TBC
Demais contas do Bacen	ativo	TR + 7%
Governos estaduais		
Renegociação (Lei nº 9.496/1997 e Proes)	passivo	IGP-DI + 6%
Renegociação (Lei nº 8.727/1993)	passivo	IGP-DI + 6%
Dívidas reestruturadas	passivo	Câmbio
Dívida bancária	passivo	Selic + 6%
Outros Débitos	passivo	Selic / IGP-DI + 7,2% / IGP-DI + 8,3% / TR + 19,7% / TR + 10,43%
Outros créditos	ativo	BBbextramercado / Selic / IGP-DI + 6% / Câmbio+6%
Governos municipais		
Renegociação (MP nº 2.118/2000)	passivo	IGP-DI + 6%
Renegociação (Lei nº 8.727/1993)	passivo	IGP-DI + 6%
Dívidas reestruturadas	passivo	Câmbio
Dívida bancária	passivo	Selic + 6%

Fonte: Banco Central do Brasil/DEPEC/DIFIN.

HIPÓTESES DE SIMULAÇÃO - 2001/2005

Ano Cenário	2002		2003		2004		2005	
	básico	alternativo	básico	alternativo	básico	alternativo	básico	alternativo
over-selic (%a.a.) ¹	17,75	17,20	15,38	14,75	14,00	13,54	14,00	13,54
inflação (%a.a.) ²	7,40	7,40	5,40	5,40	6,30	6,30	6,30	6,30
câmbio (R\$/US\$) ³	2,49	2,49	2,58	2,56	2,73	2,58	2,81	2,66
PIB (%a.a.) ⁴	2,53	2,53	3,49	3,49	4,00	4,00	4,00	4,00
superávit primário (% PIB)	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50

Notas: 1 - taxa média nominal; 2 - variação do IGP-DI médio; 3 - valor de venda, média do período; 4 - taxa de crescimento real.

DLSP E NFSP: ESTIMATIVAS PARA 2001/2005

% PIB

Ano Cenário	2002		2003		2004		2005	
	básico	alternativo	básico	alternativo	básico	alternativo	básico	alternativo
DLSP	56,9	56,7	55,9	54,4	53,6	51,8	50,7	48,9
Dívida Mobiliária Interna ¹	49,6	49,4	48,0	47,1	47,6	46,3	45,8	44,5
Dívida Externa Líquida	11,2	11,2	9,5	9,0	9,3	8,8	9,0	8,5
NFSP Nominal	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7	2,2	3,5	3,0
Juros Nominais	7,2	7,0	6,9	6,6	6,2	5,7	7,0	6,5

Elaboração: IPEA/DIMAC/CFP.

Notas: 1 - inclui dívidas mobiliárias da União, estados e municípios

SEMINÁRIOS DIMAC¹

(Ano 2000)

- Nº 1 (23 de fevereiro) - *Política Fiscal dos Estados Brasileiros*, Fernando Andrés Blanco Cossío, Rio de Janeiro, 24 p.
- Nº 2 (01 de março) - *Um Cenário para a Economia Brasileira: 2000/2006*, Fabio Giambiagi, Rio de Janeiro, 38 p.
- Nº 3 (15 de março) - *A Small Quarterly Macroeconometric Model for the Brazilian Economy: an Interim Report*, Mamoru Obayashi, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 4 (17 de março) - *Switching the Japanese Social System from Pay as You Go to Actuarially Fair: A Simulation Analysis*, Noriyoshi Oguchi e Tatsuo Hatta, Rio de Janeiro, 18 p.
- Nº 5 (22 de março) - *Medidas da Tendência (Núcleo) da Inflação*, Ajax Reynaldo Bello Moreira, Rio de Janeiro, 7 p.
- Nº 6 (27 de março) - *Regimes Cambiais e Monetários* (transcrição com apresentação de Marcelo Lara Resende), Armínio Fraga Neto, Rio de Janeiro, 21 p.
- Nº 7 (29 de março) - *MAPS: Uma Versão Amigável do Modelo Demográfico-Atuarial de Projeções e Simulações de Reformas Previdenciárias IPEA/IBGE*, Kaizô Iwakami Beltrão, Francisco Eduardo Barreto de Oliveira, Mirian Carvalho de Souza, João Luís de Oliveira Mendonça e Luiz Paulo Costa da Silva Gomes, Rio de Janeiro, 54 p.
- Nº 8 (05 de abril) - *Reformas Económicas e Inversión: América Latina en los Noventa*, Ricardo Alberto Bielschowsky, Rio de Janeiro, 23 p.
- Nº 9 (12 de abril) - *A Cunha Fiscal sobre o Spread Bancário no Brasil*, Renato Fragelli Cardoso, Rio de Janeiro, 30 p.
- Nº 10 (19 de abril) - *A Distribuição Mundial da Renda nos Anos 90: O Que Vem Acontecendo no Auge da Globalização?* Regis Bonelli, Rio de Janeiro, 24 p.
- Nº 11 (26 de abril) - *The Pass-through from Depreciation to Inflation: A Panel Study*, Ilan Goldfajn e Sérgio R. C. Werlang, Rio de Janeiro, 42 p.
- Nº 12 (03 de maio) - *Debt Management in Brazil: Evaluation of the Real Plan and Challenges Ahead*, Afonso S. Bevilaqua e Márcio G. P. Garcia, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 13 (15 de maio) - *The Real Plan and the Exchange Rate*, Gustavo Henrique de Barroso Franco, Rio de Janeiro, 96 p.
- Nº 14 (24 de maio) - *Elections and Exchange Rate Policy Cycles*, Marco Antonio Cesar Bonomo e Maria Cristina Trindade Terra, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 15 (31 de maio) - *Ciclos Reais para a Indústria Brasileira?* Fabio Kanczuk e Francisco Carlos Pessoa Faria, Rio de Janeiro, 13 p.
- Nº 16 (07 de junho) - *Um Modelo Macroeconômico Trimestral para o Brasil: Possibilidades, Limitações e Resultados Preliminares*, Marco Antônio Freitas de Hollanda Cavalcanti, Rio de Janeiro, 16 p.
- Nº 17 (14 de junho) - *A Disciplina Constitucional do Sistema Financeiro Nacional e o Banco Central do Brasil*, Jairo Sampaio Saddi, Rio de Janeiro, 22 p.
- Nº 18 (21 de junho) - *Monopoly Power, Trade Protection and Growth: Cross Industry Evidence*, Pedro Cavalcanti Gomes Ferreira, Rio de Janeiro, 22 p.
- Nº 19 (28 de junho) - *Full Dollarization: the Case of Panama*, Ilan Goldfajn e Gino Olivares, Rio de Janeiro, 46 p.

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Stella Diwan — por e-mail (sdiwan@ipea.gov.br), telefone (021-804 8149) ou fax (021-240 0576). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive e-mail e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido.

- Nº 20 - (05 de julho) - *Ganhos de Produtividade na Economia Brasileira na Década de 90: um Retrato de Corpo Inteiro (Versão Preliminar)*, Regis Bonelli, Rio de Janeiro, 18 p.
- Nº 21 (12 de julho) - *Business Cycle Fluctuations in Brazil*, Roberto Ellery Jr., Victor Gomes e Adolfo Sachsida, Rio de Janeiro, 36 p.
- Nº 22 (19 de julho) - *Welfare Characterization of Monetary-Applied Models and Three Implications*, Samuel de Abreu Pessôa, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 23 (26 de julho) - *The International Financial System: A New Architecture?*, Marcílio Marques Moreira, Rio de Janeiro, 11 p.
- Nº 24 (02 de agosto) - *Currency Realignment Crisis*, Eduardo Loyo, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 25 (09 de agosto) - *Política Monetária e Supervisão do Sistema Financeiro Nacional no Banco Central*, Eduardo Lundberg, Rio de Janeiro, 23 p.
- Nº 26 (16 de agosto) - *Some Empirical Evidence on Demand System and Optimal Commodity Taxation*, Seki Asano e Takashi Fukushima, Rio de Janeiro, 27 p.
- Nº 27 (06 de setembro) - *An Investigation of Virtuous Circle Between Real and Monetary Aspects of the Brazilian Economy*, Takao Fukuchi, Rio de Janeiro, 14 p.
- Nº 28 (13 de setembro) - *A Secretaria do Tesouro Nacional e sua Inserção na Política Econômica*, Fábio de Oliveira Barbosa, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 29 (20 de setembro) - *Hiperinflação: Arcabouço Teórico*, Fernando de Holanda Barbosa e Élvia Mureb Sallum, 23p.
- Nº 30 (27 de setembro) - *Planos Cruzado e Real: Acertos e Desacertos*, João Sayad ,16p.
- Nº 31 (05 de outubro) - *Taxa de Juros, Risco Cambial e Risco Brasil*, Márcio G. P. Garcia e Tatiana Didier, 38p.
- Nº 32 (11 de outubro)- *Measuring the Effects of Environmental Regulation in Oligopolistic Markets with Differentiated Products*, Claudio Ferraz, Eduardo P. S. Fiuza e Ronaldo Serôa da Motta, 18p
- Nº 33 (18 de outubro)- *Transformações Estruturais da Agricultura e a Produtividade Total dos Fatores*, José Garcia Gasques e Júnia Cristina P. R. da Conceição, 30p
- Nº 34 (25 de outubro)- *Modelagem Estocástica do Preço do Petróleo*, Marco Antonio Guimarães Dias e Kátia Maria Carlos Rocha, 24p.
- Nº 35 (01 de novembro)- *A STN e o Ajuste Fiscal de Estados e Municípios*, Renato Villela, 10p.
- Nº 36 (08 de novembro) – *Concorrência e Regulação no Brasil: Implicações Macroeconômicas em Geral e para o Investimento Direto em Particular*, Gesner Oliveira, 13p. (mais anexo com slides/ datashow)
- Nº 37 (24 de novembro)- *O Programa de Exportações para 2001: a Base para Sustentação do Crescimento Econômico*: Roberto Giannetti da Fonseca; 34p. (slides/ datashow)
- Nº 38 (29 de novembro)- *Mitos e Fatos sobre a Nova Economia: uma Perspectiva Latino-Americana*: Luiz Chrysostomo de Oliveira Filho; 44p. (slides/ datashow)
- Nº 39 (08 de dezembro)- *O Brasil e a Globalização: Crescimento com Sustentabilidade do Passivo Externo*: Marcelo Serfaty; 44p. (slides/ datashow)
- Nº 40 (13 de dezembro)- *Estimativas de Valor do Uso do Parque Nacional do Iguaçu*; Sandro de Freitas e Ramon Ortiz; 32p. (datashow)
- Nº 41 (20 de dezembro)- *Os Efeitos Expansivos das Transferências Intergovernamentais e Transbordamento Espaciais de Despesas Públicas: Evidências para os Municípios Brasileiros*: Fernando Andrés Cossio e Leonardo Mello de Carvalho; 46p. (datashow)

SEMINÁRIOS DIMAC¹ (Ano 2001)

- Nº 42 (21 de fevereiro)- *Rentabilidade e Custo da Geração de Eletricidade no Brasil*; Ajax R. Bello Moreira, Katia M. C. Rocha e Pedro David; 32p..
- Nº 43 (07 de março)- *Crescimento, Poluição e o Protocolo de Quioto: uma Avaliação do Caso Brasileiro*; Eliezer Martins Diniz; 70p..
- Nº 44 (14 de março)- *Técnicas de Projeção/Previsão Macroeconômicas*; Cláudio Roberto Contador; 17p..
- Nº 45 (21 de março)- *Can Flexible Exchange Rates Still "Work" in Financially Open Economies?*; Gino Olivares e Ilan Goldfajn; 22p..
- Nº 46 (22 de março)- *A Agência de Planejamento Econômico, o seu "White Paper" e a Política Econômica no Japão*; Yoichi Okita; 13p..
- Nº 47 (28 de março)- *O Cenário Macroeconômico e as Condições de Oferta de Energia Elétrica no Brasil*; Jose Claudio Linhares Pires, Joana Gostkorzewicz e Fabio Giambiagi; 48p..
- Nº 48 (04 de abril)- *Considerações sobre a Reestruturação das Instituições Financeiras Públicas*; Carlos Von Doellinger; 09p..
- Nº 49 (11 de abril)- *Impacto da ALCA na Agenda Externa Brasileira*; Sandra Polônia Rios; 19p..
- Nº 50 (18 de abril) – *Revisitando a Questão do Custo de Bem-Estar da Inflação*; Joe Akira Yoshino; 71p..
- Nº 51 (23 de abril)- *Economia Brasileira: Problemas e Perspectivas*; Cláudio Haddad; 37p..
- Nº 52 (02 de maio)- *Crescimento e Produtividade no Brasil: o que nos diz o Registro de Longo Prazo*; Regis Bonelli e Edmar Bacha; 44p..
- Nº 53 (11 de maio) – *Técnicas Econométricas de Modelagem Estrutural: Opções Gerais e Questões Recentes*; Jean-Louis Brillet; 106p..
- Nº 54 (16 de maio) – *Implementação do Sistema de Metas para a Inflação no Brasil e Temas Correlatos*; Joel Bogdanski; Alexandre Antonio Tombini e Sérgio Ribeiro da Costa Werlang; 29p..
- Nº 55 (23 de maio) – *The Impact of Sector-Specific and Economy-Wide Reforms on the Brazilian Agricultural Sector*; Steven M. Helfand e Gervásio Castro de Rezende; 35p..
- Nº 56 (30 de maio) – *Segmentação Comportamental de Clientes: uma Aplicação de Redes Neurais*; Helena Gottschalk; 27p..
- Nº 57 (06 de junho) – *Estimando o Produto Potencial Brasileiro: uma Abordagem de Função de Produção*; Tito Nícias da Silva Filho; 36p..
- Nº 58 (13 de junho) – *Reestruturação do Sistema de Crédito Rural no Brasil*; Guilherme Leite da Silva Dias; 17p..
- Nº 59 (20 de junho) – *Estimação do Sistema de Demanda de Consumo Brasileiro*; Seki Asano e Eduardo P. S. Fiuzza; 27p..
- Nº 60 (27 de junho) – *A Utilização de Redes Neurais para Previsão de Séries Temporais*; Valéria de Lima Roitman e Nelson Francisco Favilla Ebecken; 12p..
- Nº 61 (04 de julho) – *Crescimento Econômico, Balança Comercial e a Relação Câmbio-Investimento*; Marco Antônio F.H. Cavalcanti e Cláudio Roberto Frischtak; 39p..

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Stella Diwan — por e-mail (sdiwan@ipea.gov.br), telefone (021-804 8149) ou fax (021-240 0576). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive e-mail e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido.

- Nº 62 (11 de julho) – *Regulação e o Investimento em Terço Geração no Brasil*; Ajax R.B. Moreira, Katia Rocha e Pedro David; 13 p..
- Nº 63 (18 de julho) – *Movimentos em Mercados Emergentes: Volatilidade de Índices das Ações*; Hedibert Freitas Lopes e Hélio dos Santos Migon; 38 p..
- Nº 64 (25 de julho) – *Desenho Institucional de Bancos Centrais: Teorias e o Caso Brasileiro*; Fernando Machado Gonçalves; 44p..
- Nº 65 (01 de agosto) – *Algumas Implicações do NAFTA para a Participação do Brasil na ALCA*; Renato Baumann e Ana Maria Franco; 28 p..
- Nº 66 (08 de agosto) – *Prevendo as Importações Brasileiras: Qual a Melhor Aproximação?*; Marco Antônio F. H. Cavalcanti; 14 p..
- Nº 67 (22 de agosto) – *Taxação Eficiente e Equitativa de Bens e Serviços no Brasil*; Seki Asano, Ana Luiza N.H. Barbosa, Eduardo P.S. Fiuza e Takashi Fukushima; 21 p..
- Nº 68 (23 e 24 de agosto) – *Sugestões para uma Agenda de Pesquisa em Macroeconomia para o IPEA*; Edmar L. Bacha; 02p..
- Nº 69 (29 de agosto) – *Renda, Desigualdade de Renda e Educacional e Participação Política no Brasil*; João Barbosa de Oliveira; 99p..
- Nº 70 (05 de setembro) – *Composição da Renda, Fertilidade Endógena e Investimentos em Educação Infantil*; Fernando A. Veloso; 43 p..
- Nº 71 (12 de setembro) – *Baixo Dinamismo das Exportações de Produtos Industrializados ou Baixo Crescimento da Produção Industrial?*; Roberto Iglesias; 32 p..
- Nº 72 (13 de setembro) – *Evolução da Razão Capital/Produto no Brasil e nos Países da OCDE*; Aumara Feu; 46p..
- Nº 73 (19 de setembro) – *Eficiência e Equidade nos Critérios e Instrumentos do Racionamento de Energia Elétrica*; Ronaldo Seroa da Motta; 24p..
- Nº 74 (26 de setembro) – *Escolha da Estrutura de Capital de Subsidiárias Estrangeiras: Evidência de Multinacionais no Brasil*; Walter Novaes e Sérgio R. C. Werlang; 35 p..
- Nº 75 (03 de outubro) – *Distribuição de Riqueza Imobiliária e de Renda no Brasil: 1992-1999*; Eustáquio J. Reis, Paulo Tafner e Luis Otávio Reiff; 18p..
- Nº 76 (10 de outubro) – *Previsão e Análise do Ciclo de Negócios Brasileiro com os Modelos de Hamilton Original e Geral*; Brisne J. V. Céspedes, Marcelle Chauvet e Elcyon C. R. Lima; 31 p..
- Nº 77 (17 de outubro) – *Substituindo o PIS e a COFINS – e Por que Não a CPMF? – Por uma Contribuição Não-Cumulativa*; Ricardo Varsano, Thiago R. Pereira, Erika Amorim Araujo, Napoleão Luiz Costa da Silva e Marcelo Ikeda; 53 p..
- Nº 78 (24 de outubro) – *Sistemas Financeiros, Controle Corporativo e Acumulação de Capital*; Michel Aglietta e R. Breton; 28 p..
- Nº 79 (31 de outubro) – *Núcleo da Inflação como a Previsão da Tendência Comum Robusta dos Preços*; Ajax R. B. Moreira e Hélio S. Migon; 27p..

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Stella Diwan — por e-mail (sdiwan@ipea.gov.br), telefone (021-804 8149) ou fax (021-240 0576). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive e-mail e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido

Nº 80 (07 de novembro) – *Mercosul: Dilema entre União Aduaneira e Área de Livre-Comércio*; Honório Kume e Guida Piani; 22 p..

Nº 81 (14 de novembro) – *Os Ciclos de Investimentos Externos na Economia Brasileira: 1968/2000*; Marcelo José Braga Nonnenberg; 38 p..

Nº 82 (21 de novembro) – *A Política Fiscal tem Efeitos Não Lineares no Brasil?*; Marco Antônio F. de H. Cavalcanti; 28 p..

Nº 83 (28 de novembro) – *O Comércio Internacional de Serviços: Impactos de uma Liberalização Adicional*; Márcio de Oliveira Júnior; 25 p..

Nº 84 (05 de dezembro) - *Um Modelo de Escolha Qualitativa para o Processo de Decisão do Cade em Atos de Concentração*; Douglas Pereira Pedra e Lucia Helena Salgado; 55 p..

Nº 85 (19 de dezembro) - *Elasticidades de Armington para o Brasil 1986/1998: estimação com um modelo de correção de erros*; Octávio Augusto Fontes Tourinho, Honório Kume e Ana Cristina de Souza Pedroso; 14 p..

SEMINÁRIOS DIMAC¹ (Ano 2002)

Nº 86 (09 de janeiro) - *A Dinâmica do Desmatamento e Desenvolvimento na Amazônia Brasileira*; Lykke E. Andersen, Clive W. J. Granger, Eustáquio J. Reis, Diana Weinhold e Sven Wunder; 21 p..

Nº 87 (16 de janeiro) – *Microsoft Outlook 98: Recursos Básicos — Parte I*; Carlos José de Almeida Pereira; 16 p..

Nº 88 (06 de fevereiro) – *Federalismo e Dívida Estadual no Brasil*; Mônica Mora de Araujo de Couto e Silva; 28 p..

Nº 89 (20 de fevereiro) – *Investimento Direto, Comércio e Integração no Mercosul*; Marta Castilho e Soledad Zignago; 20 p..

Nº 90 (27 de fevereiro) – *Determinantes do Spread Brasileiro: uma Abordagem Estrutural*; Katia Rocha, Ajax R. B. Moreira e Ricardo Magalhães; 10 p..

Nº 91 (06 de março) – *Preço e Competição no Setor Elétrico Brasileiro: Regulamentação e Mercado*; Ruderico F. Pimentel; 41 p..

Nº 92 (13 de março) – *Uma Avaliação dos Dados da PNAD com Respeito à "Previdência Social" — População Ativa e Inativa*; Kaizô Iwakami Beltrão e Sonoê Sugahara Pinheiro; 57 p..

Nº 93 (20 de março) – *Inércia de Juros e Regras de Taylor. Simulações com um Modelo Novo-Keynesiano*; Dionísio Dias Carneiro e Pedro Garcia Duarte; 28 p..

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Stella Diwan — por e-mail (sdiwan@ipea.gov.br), telefone (021-804 8149) ou fax (021-240 0576). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive e-mail e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido

Nº 94 (27 de março) – *Efeitos Macroeconômicos e Análise de Bem- Estar da Reforma da Seguridade Social no Brasil*; Sergio G. Ferreira; 24 p..

Nº 95 (03 de abril) – *Política de Taxa de Câmbio Ótima, Taxação Ótima Incompleta e Ciclos de Negócios*; Alexandre Barros da Cunha; 30 p..

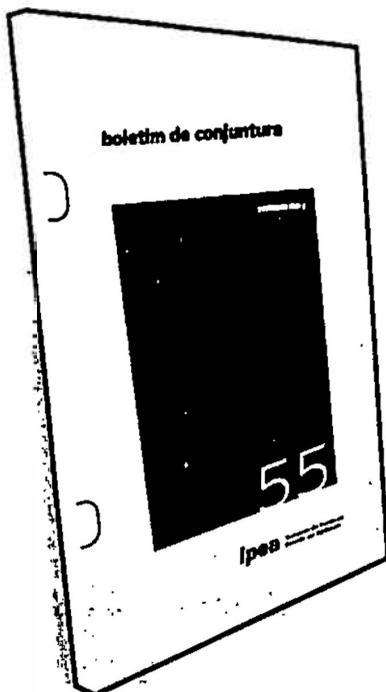
Nº 96 (10 de abril) – *Estimativa de Estoque de Capital Humano para o Brasil: 1981 a 1999*; Luciane Carpena e João Barbosa de Oliveira; 33 p..

Nº 97 (17 de abril) – *Bens Credenciais e Poder de Mercado: Um Estudo Econométrico da Indústria Farmacêutica Brasileira*; Eduardo P. S. Fiuza e Marcos de B. Lisboa; 73 p..

Nº 98 (24 de abril) – *Sustentabilidade da Relação Dívida/ PIB no Brasil: 2002 a 2005*; Maurício Mota Saboya; 13 p..

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Stella Diwan — por *e-mail* (sdiwan@ipea.gov.br), telefone (021-804 8149) ou fax (021-240 0576). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive *e-mail* e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido.

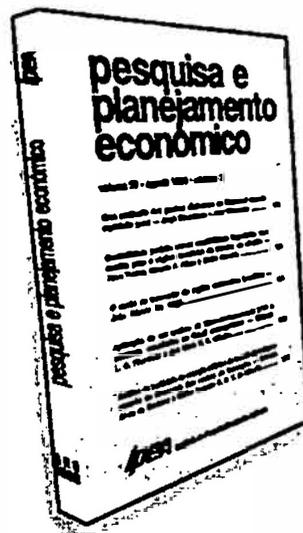
ASSINATURAS



Boletim de Conjuntura, publicado trimestralmente pelo IPEA - em janeiro, abril, julho e outubro - através do Grupo de Acompanhamento Conjuntural (GAC), tem sido alvo de grande interesse do público que atua na área de economia, o que faz evidenciar por si o êxito desse periódico.

Visando possibilitar o atendimento a um público maior, o IPEA, na sua *home-page*, disponibilizou esse periódico no endereço eletrônico: <http://www.ipea.gov.br>

Caso haja interesse em assinar o periódico, correspondente a 4 (quatro) fascículos, solicitamos preencher o formulário abaixo.



Reconhecida como uma das principais revistas da área de economia, **Pesquisa e Planejamento Econômico (PPE)**, editada quadrimestralmente - abril, agosto e dezembro - pelo IPEA, divulga regularmente artigos de autores nacionais e estrangeiros na área de economia, contribuindo para o entendimento dos problemas dessa área.

Caso haja interesse em assinar o periódico, correspondente a 3 (três) fascículos, solicitamos preencher o formulário abaixo.

Enviar para:

ipea

Instituto de Pesquisa
Econômica Aplicada

Editorial
Av. Presidente Antônio Carlos, 51-
14 andar - Rio de Janeiro - RJ
20020-010
Tel: (21) 3804-8118
Fax: (21) 2220-5533
Correio eletrônico: ed@ipea.gov.br

Os números atrasados poderão
ser adquiridos ao preço de
BC - R\$ 10,00 (dez reais) cada
PPE - R\$ 8,00 (oito reais) cada

FORMULÁRIO DE ASSINATURA

Solicito minha inclusão como assinante do(s) periódico(s):

- Boletim de Conjuntura (BC)** - Para tanto, estou anexando cheque nominal ao IPEA - Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada, no valor correspondente a R\$ 40,00 (quarenta reais), o que me dá direito a receber 4 (quatro) números.
- Pesquisa e Planejamento Econômico (PPE)** - Para tanto, estou anexando cheque nominal ao IPEA - Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada, no valor correspondente a R\$ 20,00 (vinte reais), o que me dá direito a receber 3 (três) números.

DADOS CADASTRAIS

NOME _____

ENDEREÇO _____

BAIRRO _____ CIDADE _____ UF _____

CEP _____ TEL _____ E-MAIL _____

ipea Instituto de Pesquisa
Econômica Aplicada

Av. Presidente Antonio Carlos, 51, 16º Andar
Rio de Janeiro, RJ - CEP 20020-010
www.ipeadata.gov.br

IPEADATA *online*, atendimento ao usuário:
ipeadata@ipea.gov.br

ipeadata *online*

**IPEADATA *online*,
a economia brasileira na Internet!**

- base de dados macroeconômicos
- 3 mil séries tratadas na mesma unidade monetária
- *temas*: população, emprego, salário e renda, produção, consumo e vendas, contas nacionais, finanças públicas, moeda e crédito, preços, juros, câmbio, balanço de pagamentos e economia internacional
- sistema amigável para pesquisar e extrair dados, construir tabelas e gráficos e realizar transformações matemáticas e estatísticas

*Um poderoso instrumento para
análises de conjuntura e estudos
econômicos!*

