

GRUPO DE CONJUNTURA DA FUNDAP

Indicador Antecedente Trimestral da Atividade Econômica:

A Fundap calcula um indicador antecedente da atividade econômica seguindo uma ampla tradição existente nos EUA e Europa. O indicador é trimestral e construído a partir de um modelo econométrico que utiliza técnicas de séries de tempo¹ e consiste na composição de um conjunto de séries que tem alto poder preditivo sobre as séries-alvo que são produto interno bruto real e a produção industrial. O indicador foi construído de modo a ter a maior correlação possível com a atividade econômica que irá prevalecer no trimestre seguinte ao seu cálculo.

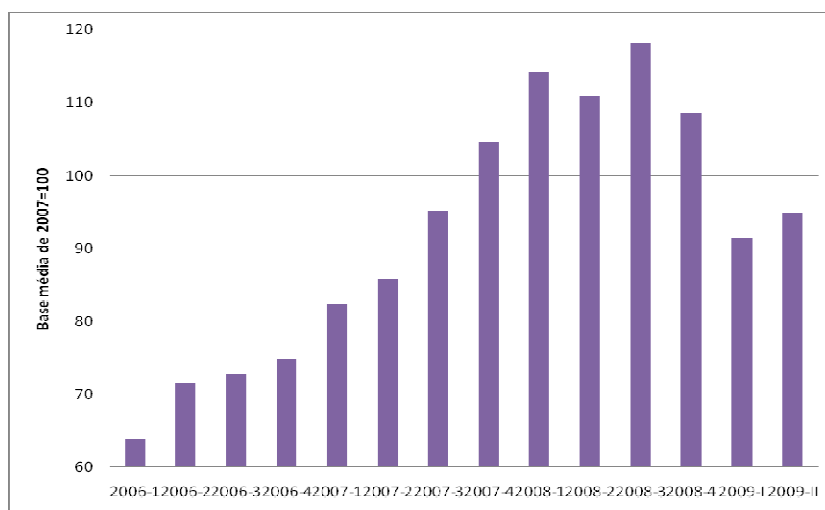
Indicador Antecedente: Segundo Trimestre de 2009

A análise do indicador antecedente para o segundo trimestre de 2009 mostra que a atividade econômica deve apresentar uma acomodação no período, sugerindo que o processo de queda da atividade econômica iniciado no quarto trimestre de 2008 está começando a se esgotar (Gráfico 1 e Tabela 1). O indicador é construído com dados disponíveis até o primeiro trimestre de 2009. À medida que os dados do segundo trimestre estiverem disponíveis na totalidade é possível avaliar com maior precisão se a sinalização dada pelo índice irá se confirmar.

No caso do resultado sugerido pelo indicador antecedente se confirmar, é provável que a economia brasileira apresente um número negativo para o Produto Interno Bruto (PIB) no acumulado de 2009. Com base nos dados utilizados para a elaboração do indicador antecedente e num modelo econométrico de séries de tempo, é possível realizar uma previsão de queda do PIB de 1,2% em 2009 (Tabela 2).

¹ O modelo econométrico consiste num VECM com as seguintes séries para o período de 1980 a 2008: produto interno bruto, produção industrial geral e de bens de consumo, horas pagas na produção, nível de utilização da capacidade instalada, M1, IBOVESPA, estoque de crédito ao setor privado e taxa de juros real ex-post.

Gráfico 1: Evolução do Indicador Antecedente



Fonte: Grupo de Conjuntura-FUNDAP.

Tabela 1: Indicador Antecedente da Atividade Econômica

Indicador Antecedente da Atividade Econômica				
	I	II	III	IV
Índice - média de 2007=100				
2008	114.25	110.83	118.17	108.59
2009	91.48	94.81		
Variação com relação ao trimestre anterior				
2008	9.2%	-3.0%	6.6%	-8.1%
2009	-15.8%	3.6%		

Fonte: Grupo de Conjuntura – FUNDAP.

Tabela 2: Previsão da evolução do PIB

	Índice	Variação contra trimestre anterior - sem ajuste sazonal	Variação contra mesmo período do ano anterior	Acumulado em 4 trimestres
2007-I	133,62	-0,4%	5,3%	4,2%
2007-II	139,52	4,4%	5,8%	5,1%
2007-III	141,32	1,3%	5,4%	5,3%
2007-IV	142,45	0,8%	6,1%	5,7%
2008-I	141,80	-0,5%	6,1%	5,9%
2008-II	148,17	4,5%	6,2%	6,0%
2008-III	150,95	1,9%	6,8%	6,3%
2008-IV	144,26	-4,4%	1,3%	5,1%
2009-I	139,29	-3,4%	-1,8%	3,1%
2009-II	145,56	4,5%	-1,8%	1,1%
2009-III	147,90	1,6%	-2,0%	-1,1%
2009-IV	145,26	-1,8%	0,7%	-1,2%

Fonte: Grupo de Conjuntura – FUNDAP.