

**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

# **Banco Central: Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial e Impacto Fiscal de suas Operações**

**Maio de 2008**

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## Sumário:

- A. Resultado Contábil do Banco Central no 2º Semestre/2007**
- B. Objetivos do Banco Central**
  - i. Política Monetária**
  - ii. Política Creditícia**
  - iii. Política Cambial**
  - iv. Decisões de Política Monetária e Possíveis Efeitos Fiscais**
- C. Evolução Recente da Atividade Econômica**

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## **A. Resultado Contábil do Banco Central no 2º Semestre/2007**

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- O Banco Central do Brasil apresentou, no segundo semestre de 2007, resultado líquido de R\$9,16 bilhões positivos. O resultado líquido reflete as operações próprias do BCB, líquidas de variações cambiais e swaps.

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- Por ser o responsável pelo carregamento em seu ativo dos recursos que compõem as reservas internacionais e pelos *swaps* cambiais, a apreciação do real frente às moedas estrangeiras gerou resultado negativo para o Banco Central. Em contrapartida, o Tesouro Nacional teve benefícios, por ser o detentor dos passivos cambiais, representados principalmente pela dívida externa pública.
- O resultado dessa variação cambial e *swaps* no semestre foi de R\$26,37 bilhões negativos. Conseqüentemente, o resultado do BC no semestre é demonstrado no quadro a seguir.

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

	R\$ milhões
<b>Resultado de Operações de Mercado Aberto</b>	<b>7.733</b>
<b>Resultado de Operações em Moeda Estrangeira</b>	<b>(3.759)</b>
<b>Operações de Swaps</b>	<b>(3.826)</b>
<b>Operações com o Governo Federal</b>	<b>(13.112)</b>
<b>Outras Despesas</b>	<b>(4.245)</b>
<b>Resultado no Período</b>	<b>(17.209)</b>
<b>(-)-Resultado de Correção Cambial e Swap</b>	<b>26.375</b>
<b>Resultado Líquido de Correção Cambial e Swap</b>	<b>9.166</b>

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- De acordo com a legislação aplicável, o resultado no período do 2º semestre de 2007 deverá ser coberto pelo Tesouro Nacional até o décimo dia útil de janeiro de 2009, por meio de entrega de títulos públicos federais ao Banco Central.

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- O Balanço Patrimonial, a Demonstração do Resultado e as correspondentes Notas Explicativas do Banco Central do Brasil, aprovados pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) em 28 de fevereiro de 2008, e o Parecer dos Auditores Independentes, estão disponíveis na página do Banco Central do Brasil na Internet ([www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)).

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## B. Objetivos do Banco Central

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## Lei das Diretrizes Orçamentárias:

- **Art. 119 - “A avaliação de que trata o disposto no art. 9º, §5º, da Lei Complementar nº 101, de 2000, será efetuada com fundamento no anexo específico sobre os objetivos das políticas monetária, creditícia e cambial, os parâmetros e as projeções para seus principais agregados e variáveis, bem como as metas de inflação estimadas para o exercício de 2007, conforme art. 4º, §4º, daquela Lei Complementar, constante do Anexo VII, observado o disposto no art. 11, inciso I, desta Lei.”**

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## Objetivos do Banco Central

- Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2007/2008/2009 (4,5%, com tolerância de +/- 2 p.p.), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo
- Política Creditícia: BC tem como objetivo ampliar a oferta e o acesso da população ao crédito; não há metas formais
- Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante. Não há metas para a taxa de câmbio

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## **B. Objetivos do Banco Central**

### **i. Política Monetária**

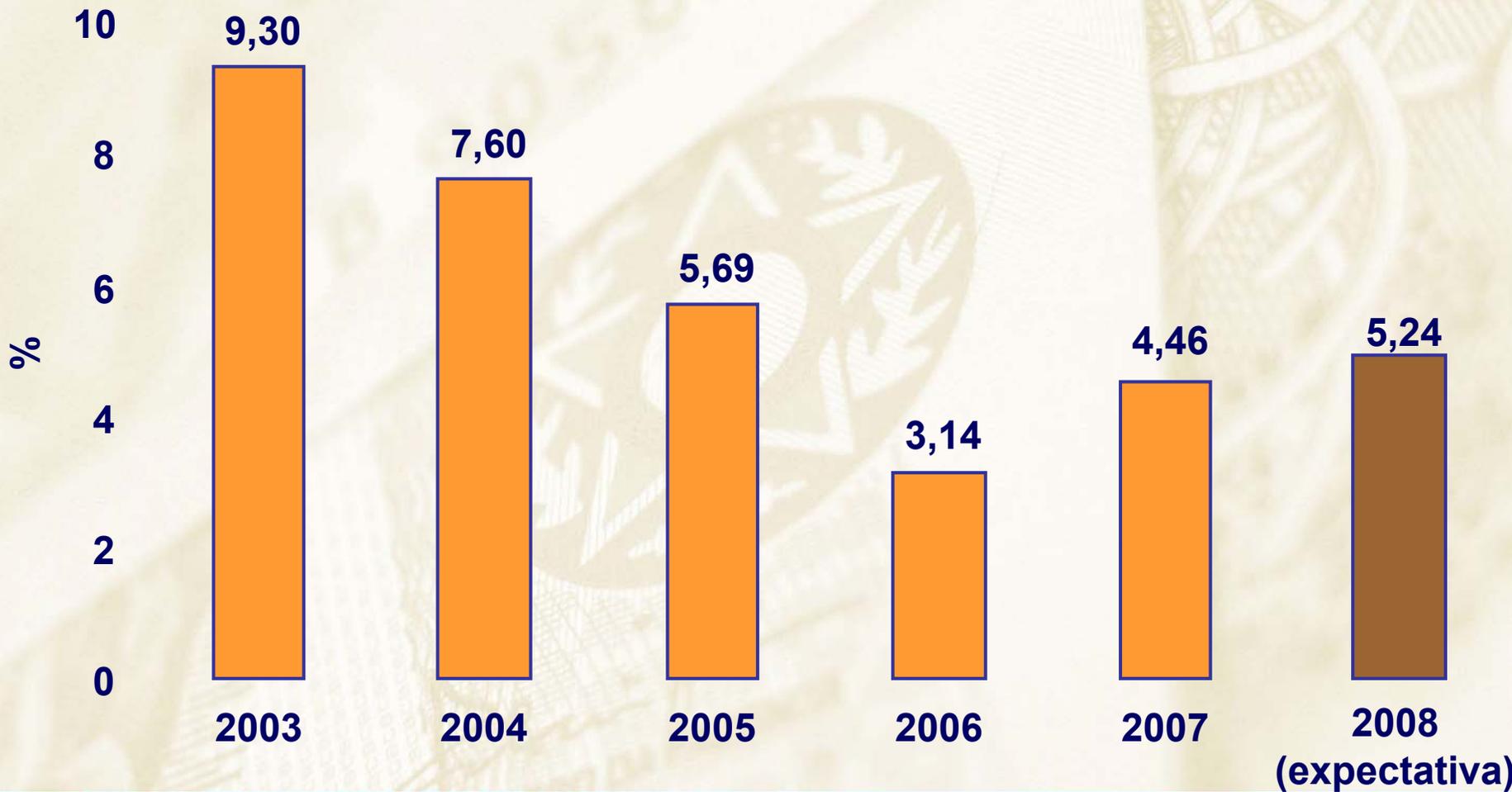
# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

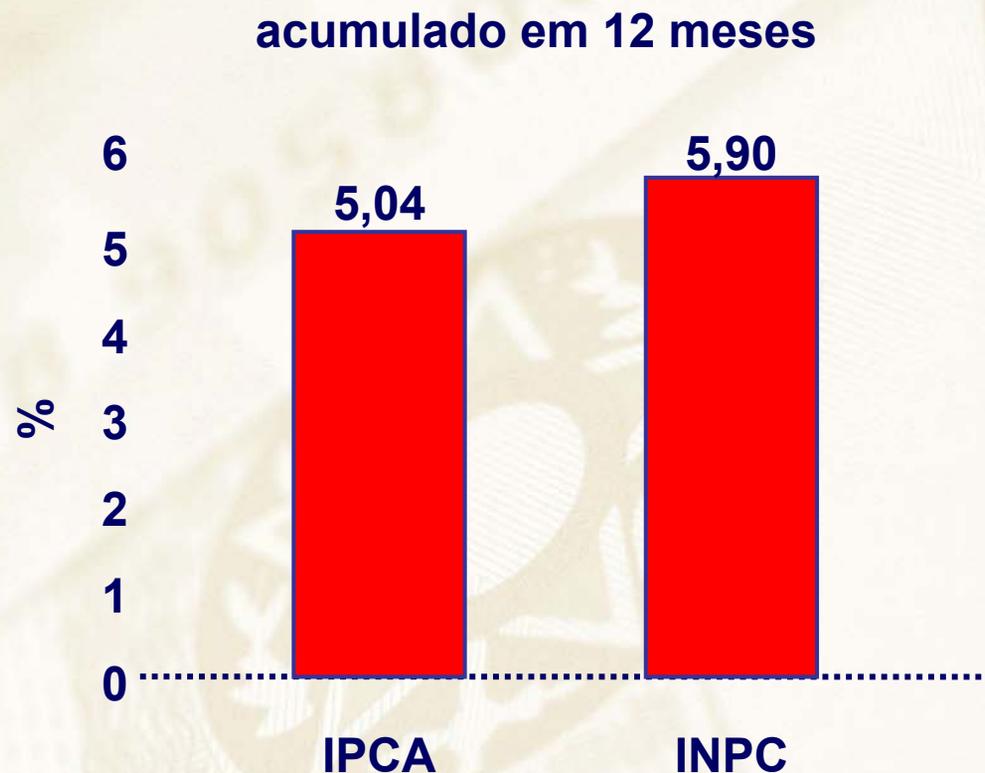
## Objetivos do Banco Central

➤ Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2007/2008/2009 (4,5%, com tolerância de +/- 2 p.p.), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo

# Inflação (IPCA): 2003-2008



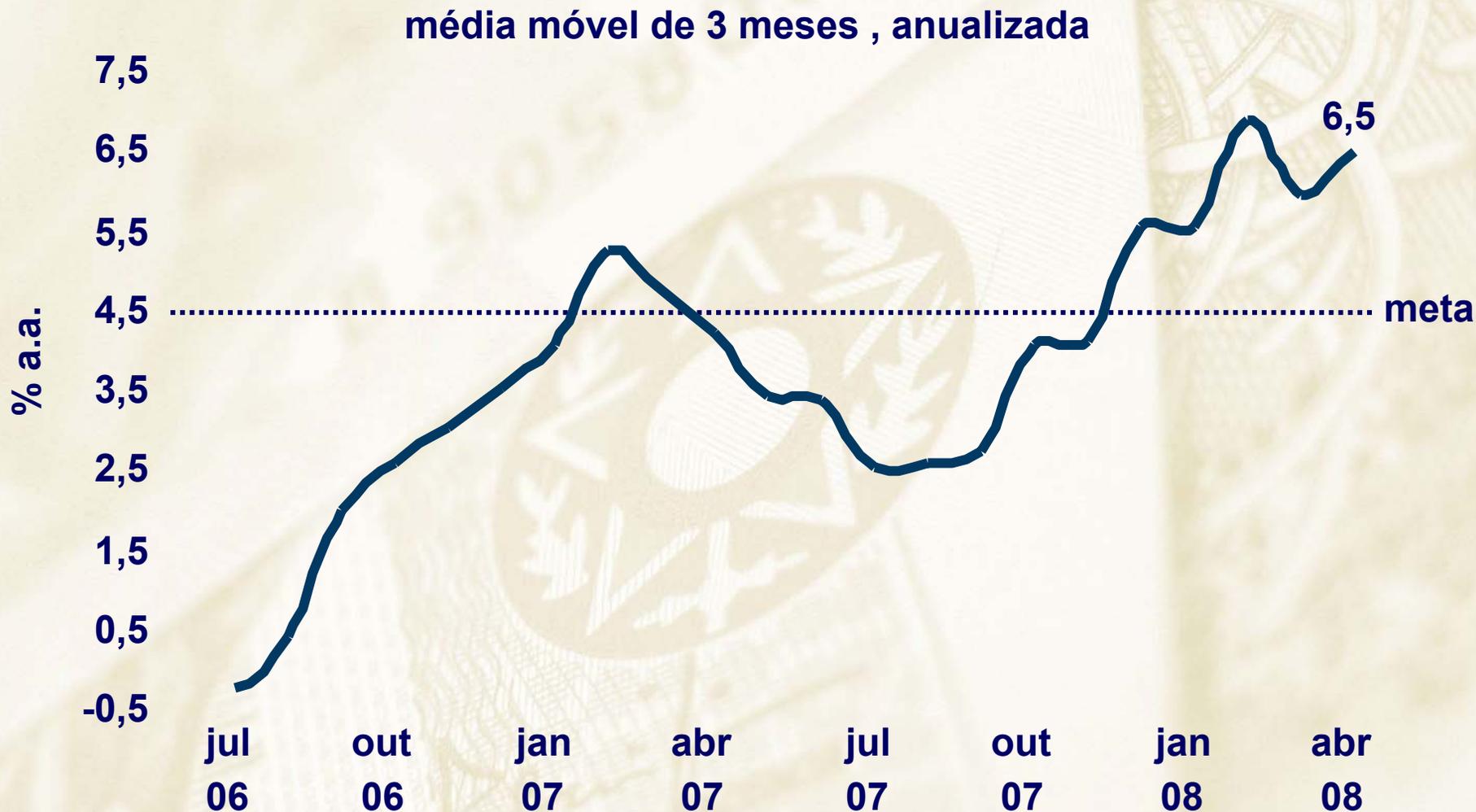
# IPCA x INPC (Abril/2008)



**IPCA: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 40 SM**

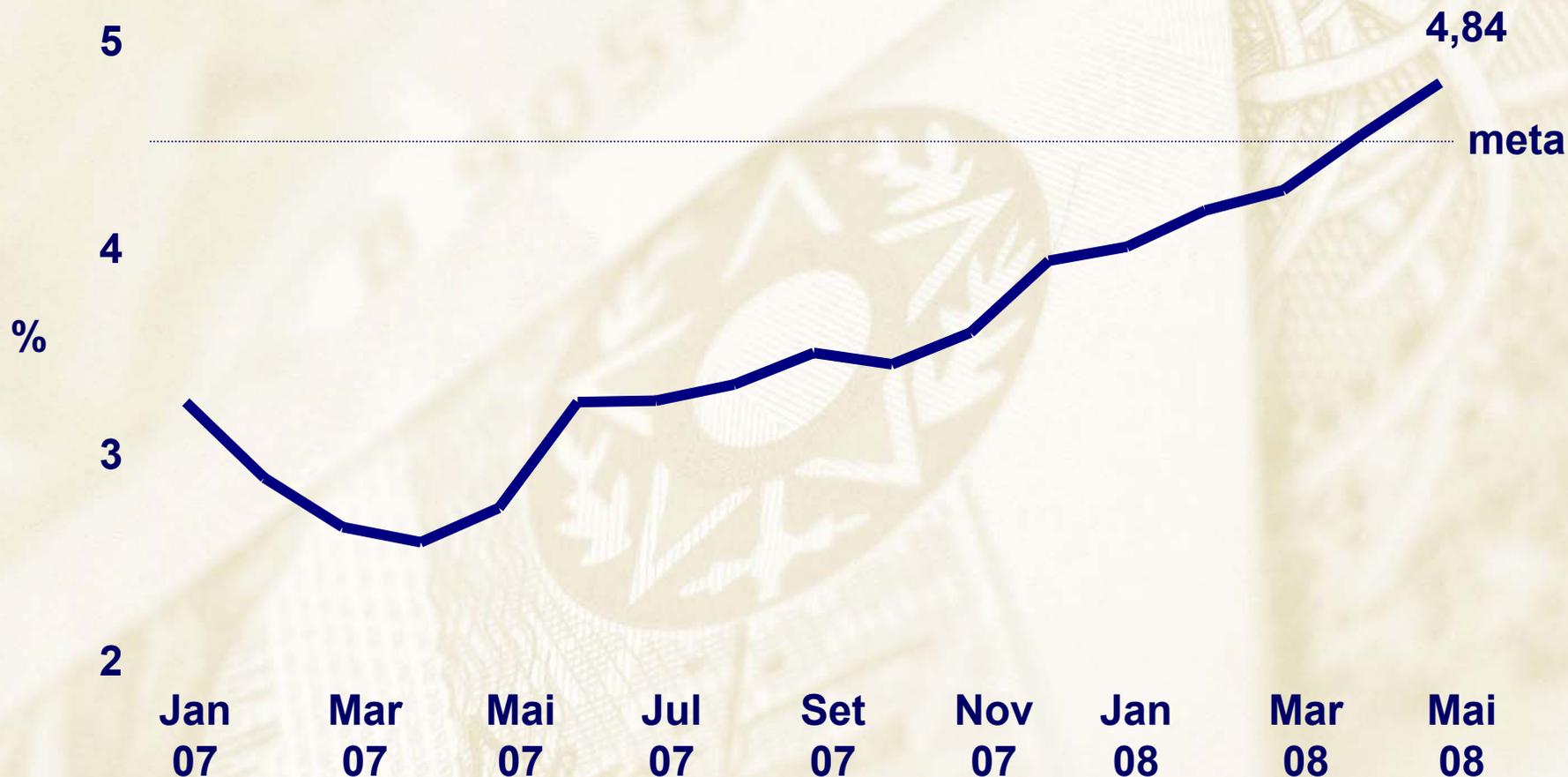
**INPC: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 6 SM**

# Núcleo por Exclusão (IPCA)

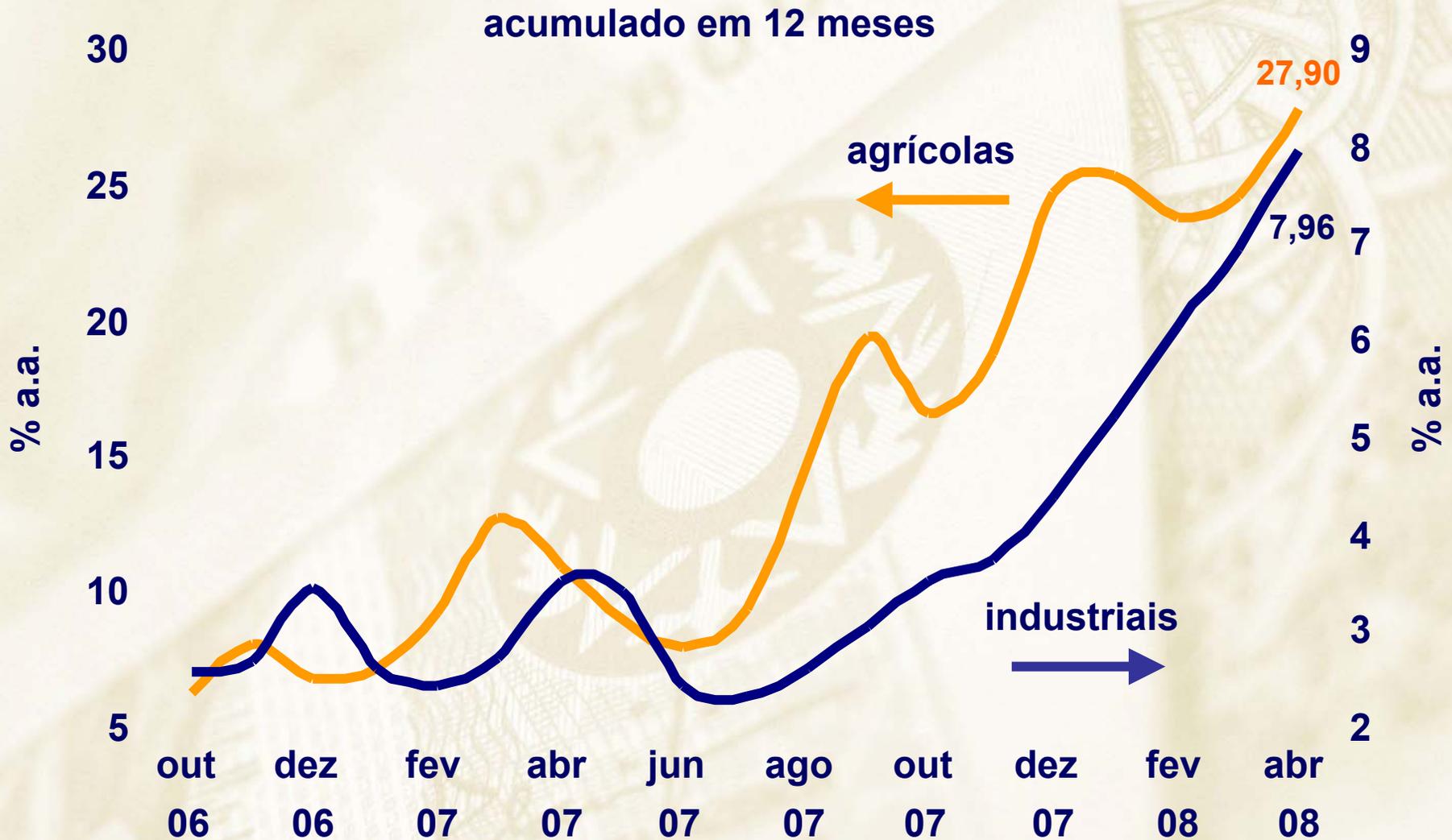


# Núcleo por Exclusão (IPCA-15)

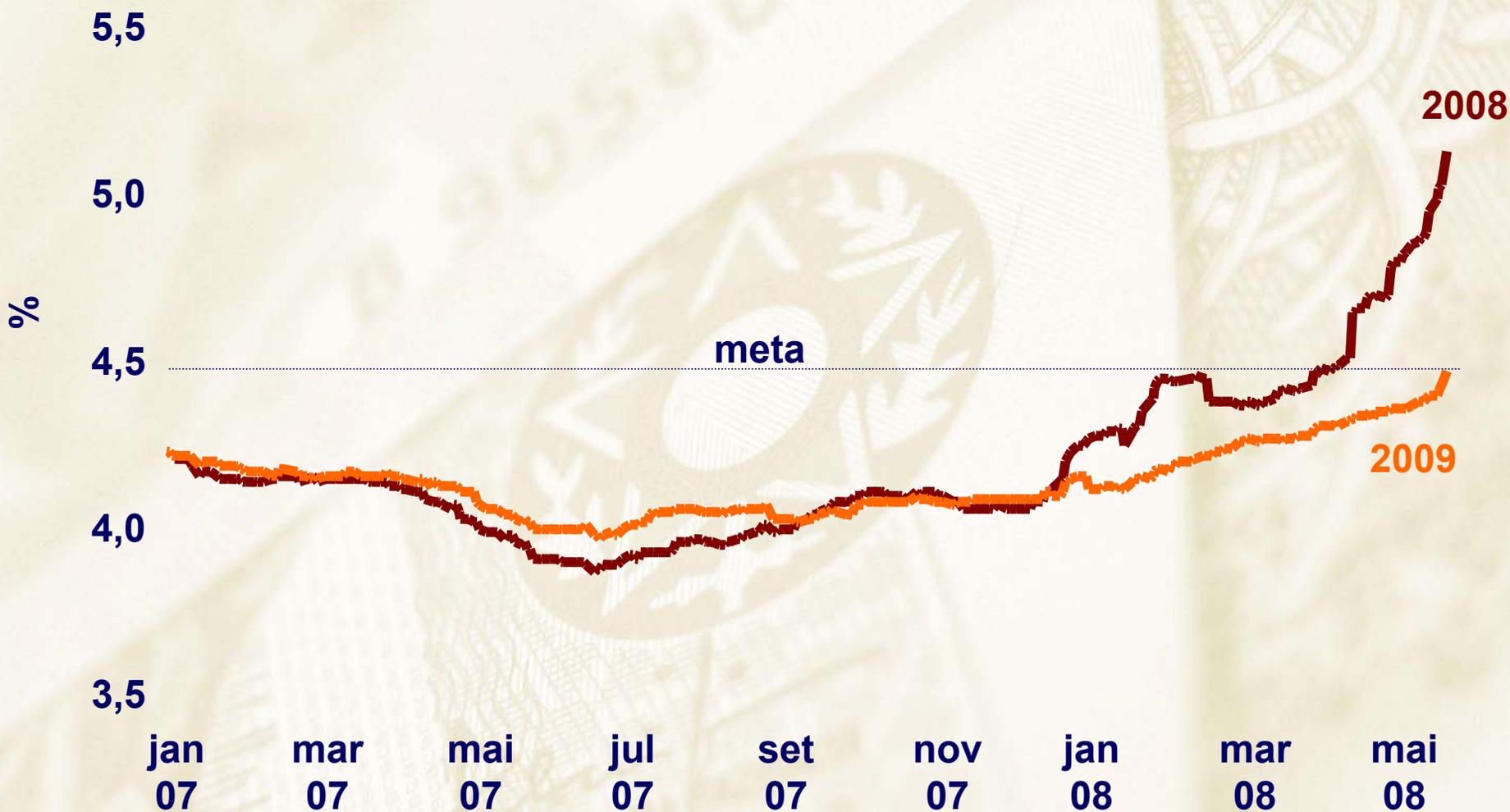
Acumulado em 12 meses

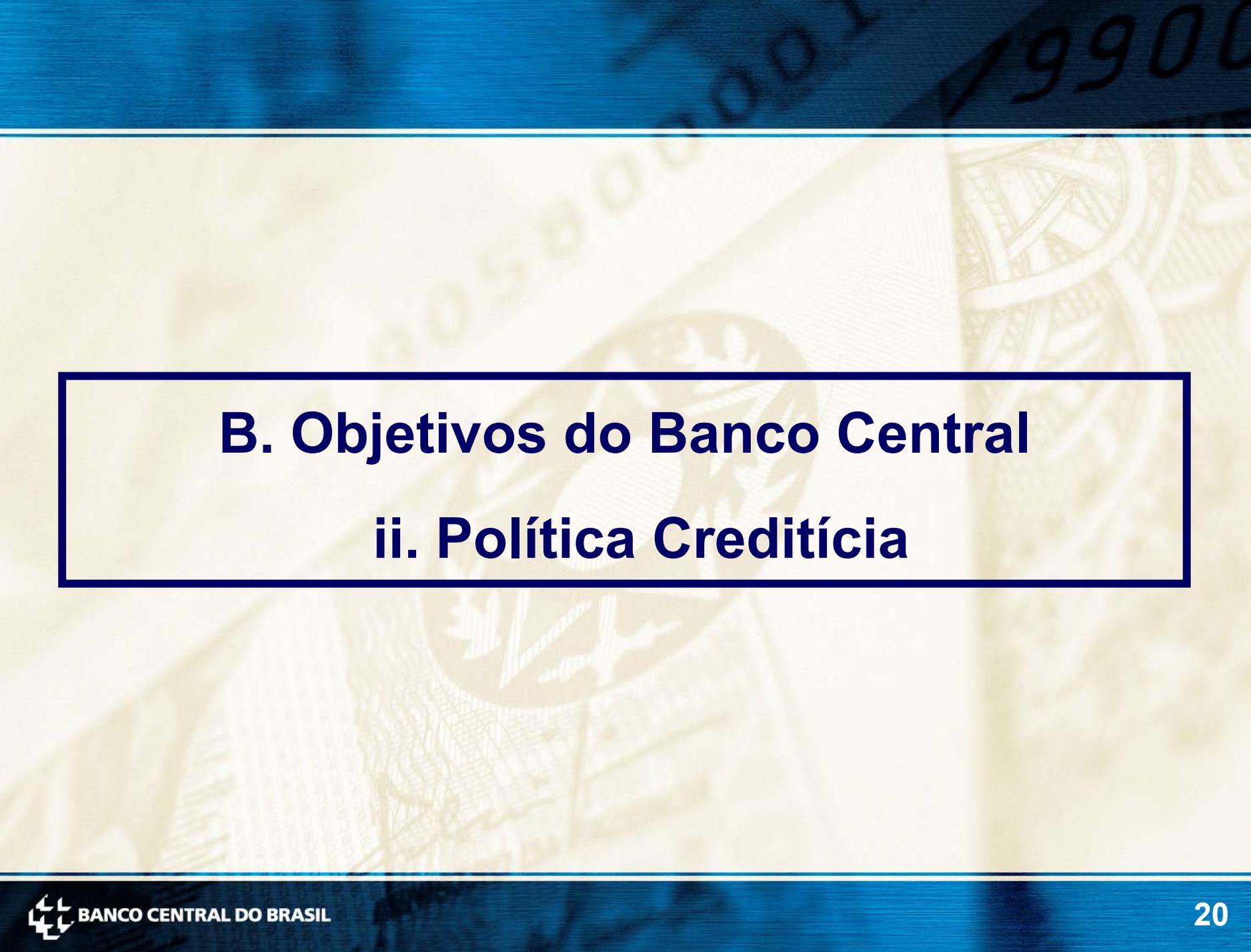


# Preços Agrícolas x Industriais no Atacado



# Expectativas de Inflação 2008/2009





**B. Objetivos do Banco Central**  
**ii. Política Creditícia**

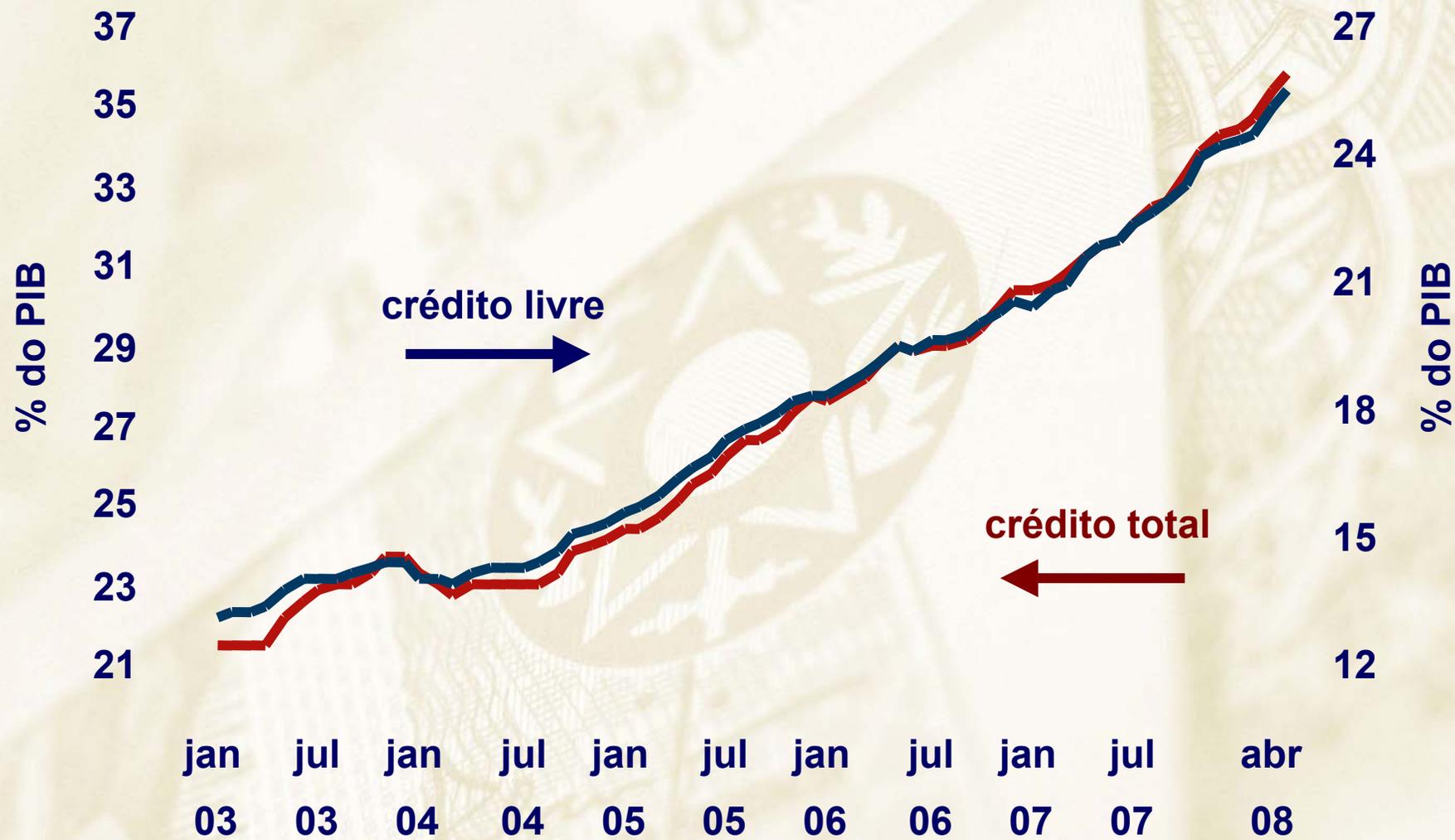
# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

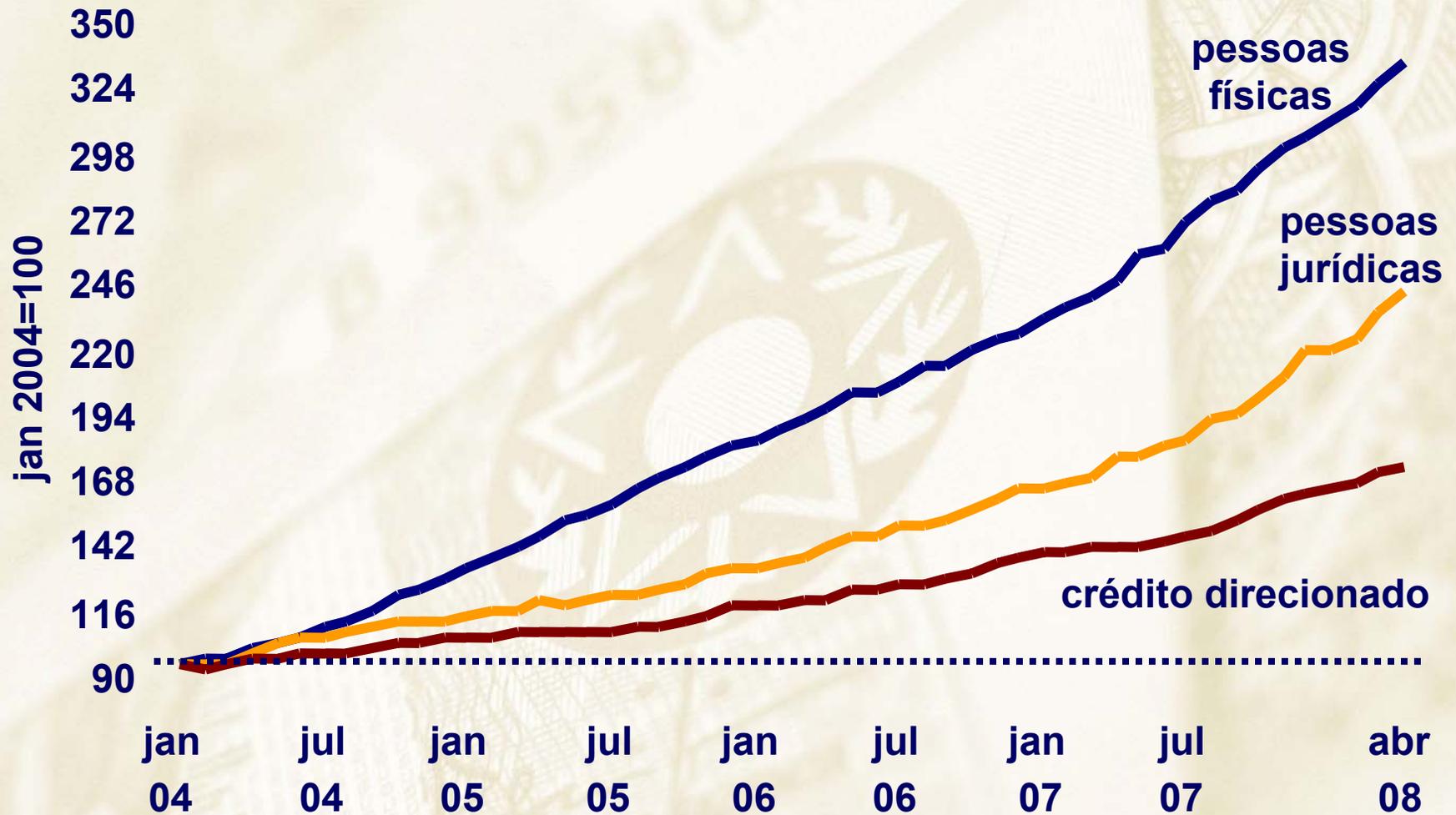
## Objetivos do Banco Central

- **Política Creditícia: BC tem como objetivo ampliar a oferta e o acesso da população ao crédito; não há metas formais**

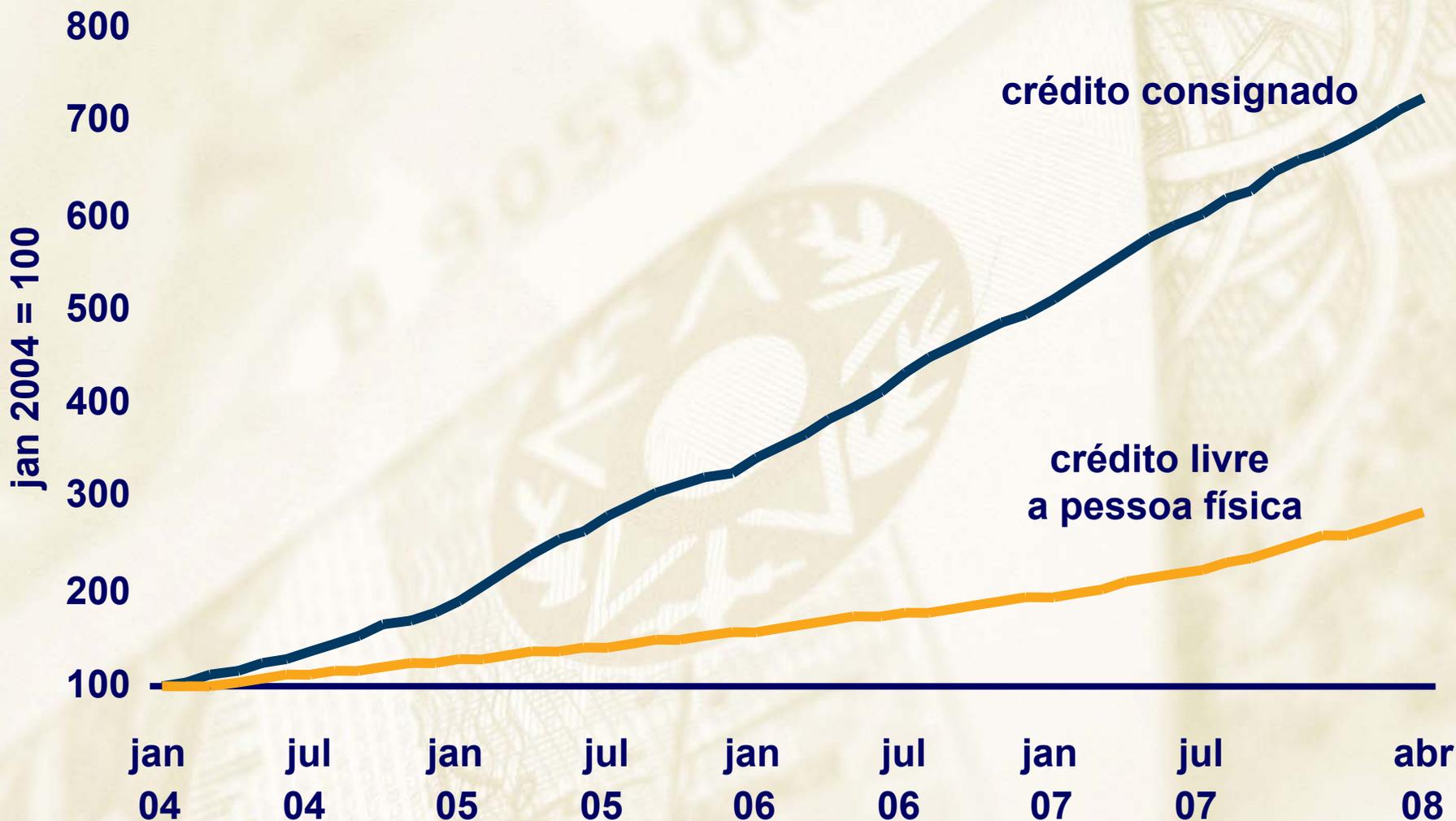
# Crédito Total e Crédito Livre/PIB: 2003-2008



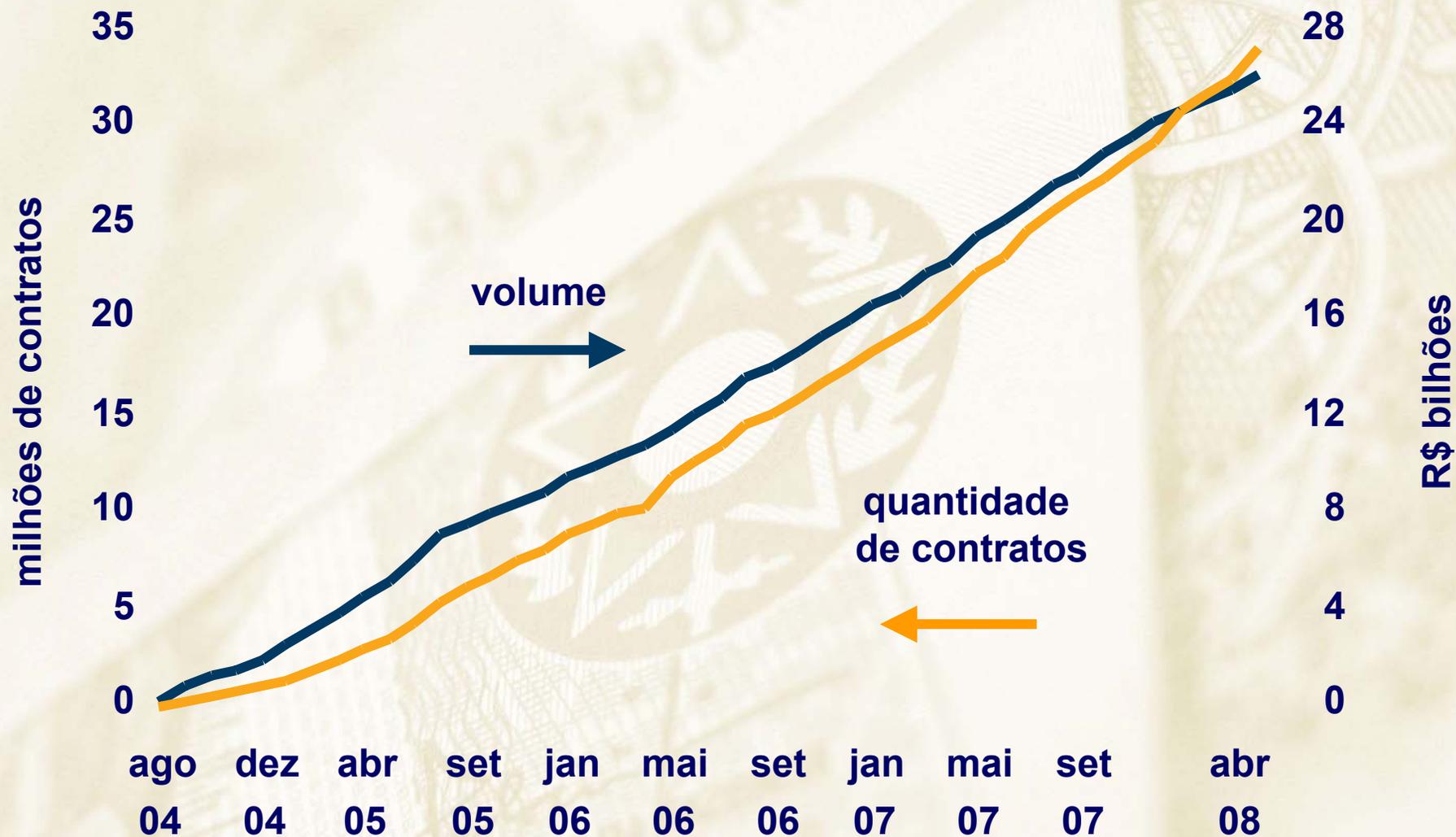
# Crédito Livre e Direcionado: 2004-2008



# Crédito com Consignação em Folha de Pagamentos: 2004-2008



# Crédito com Consignação a Aposentados do INSS: 2004-2008



# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## **B. Objetivos do Banco Central**

### **iii. Política Cambial**

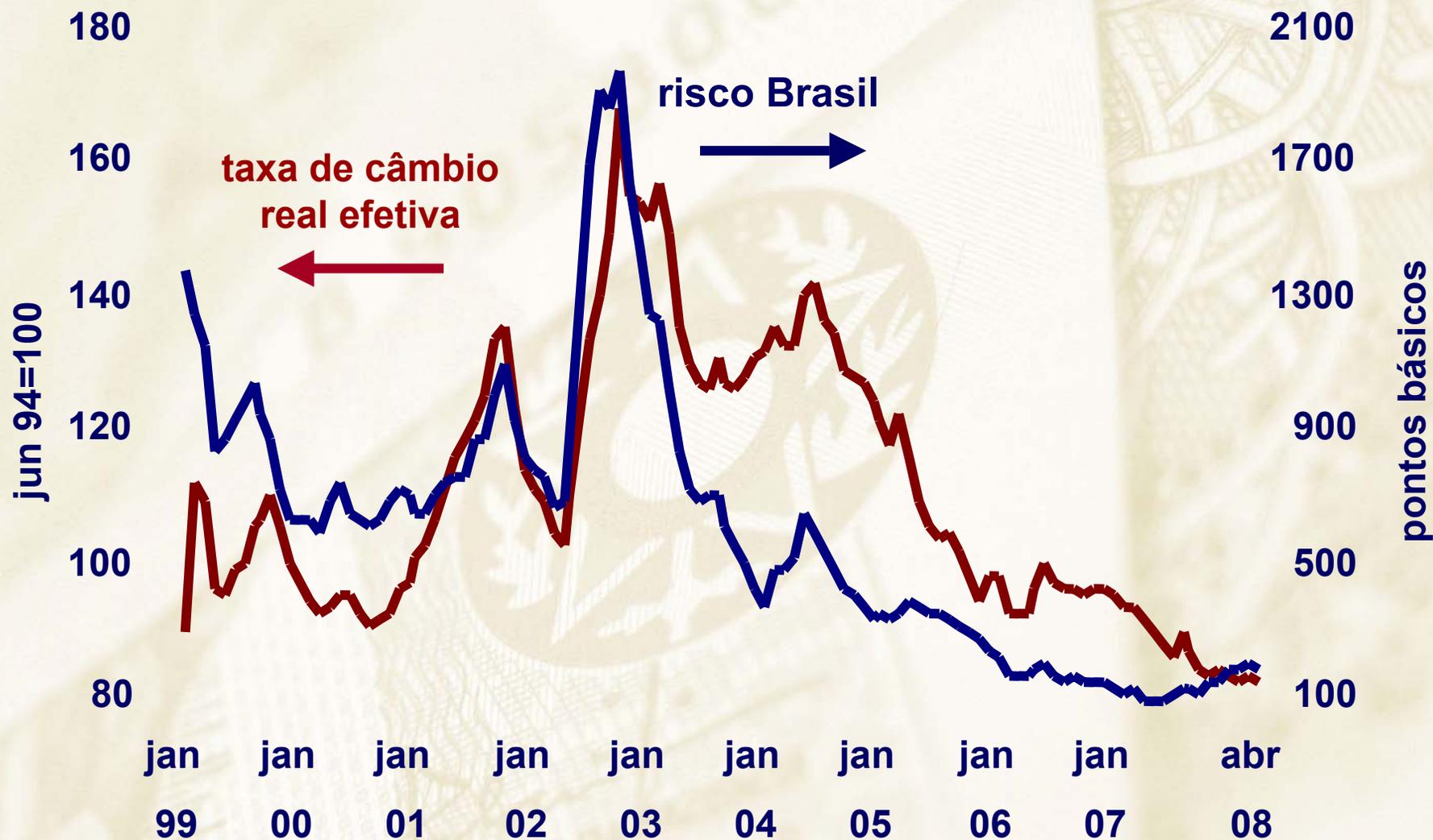
# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

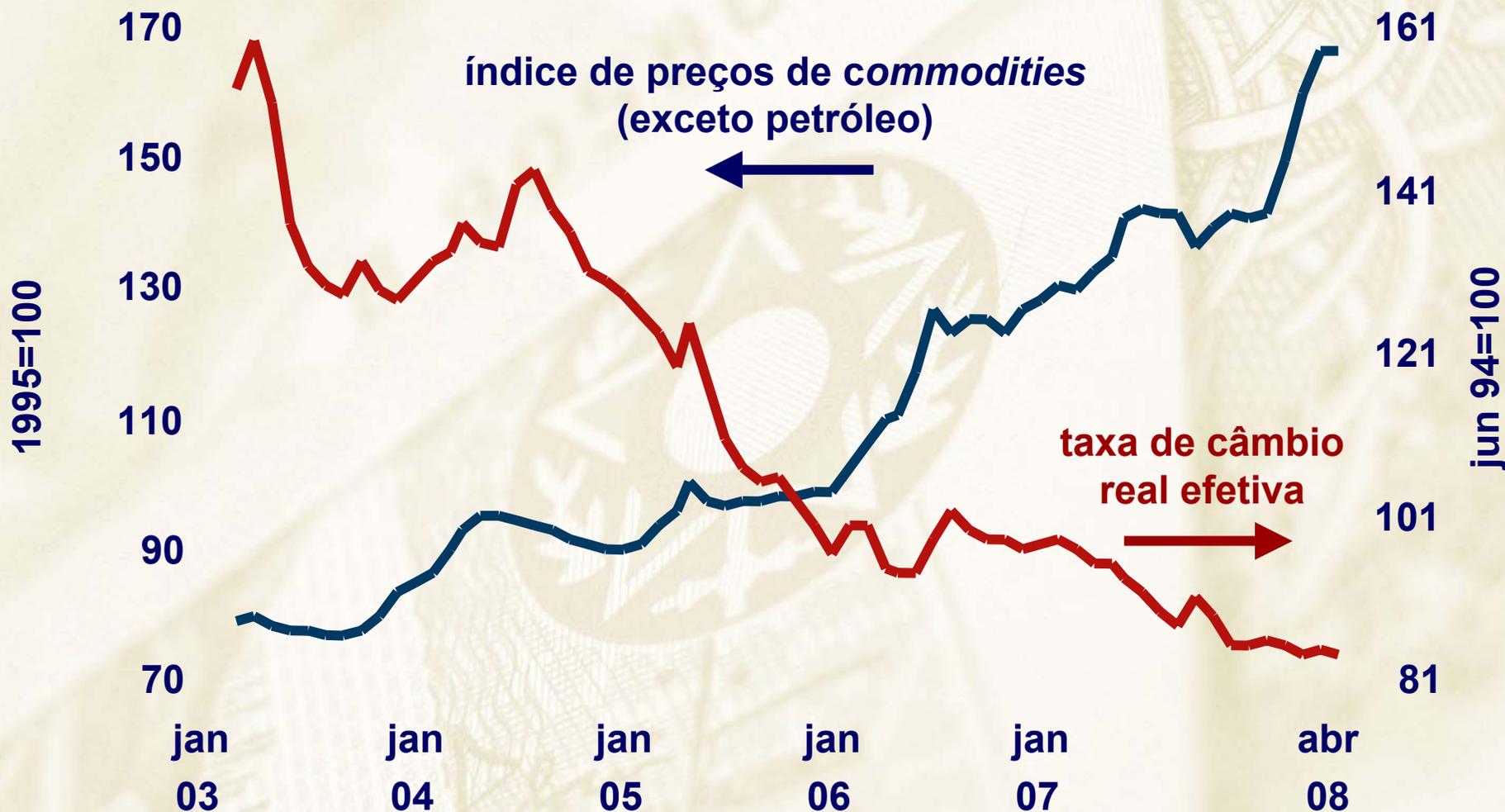
## Objetivos do Banco Central

- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante. Não há metas para a taxa de câmbio**

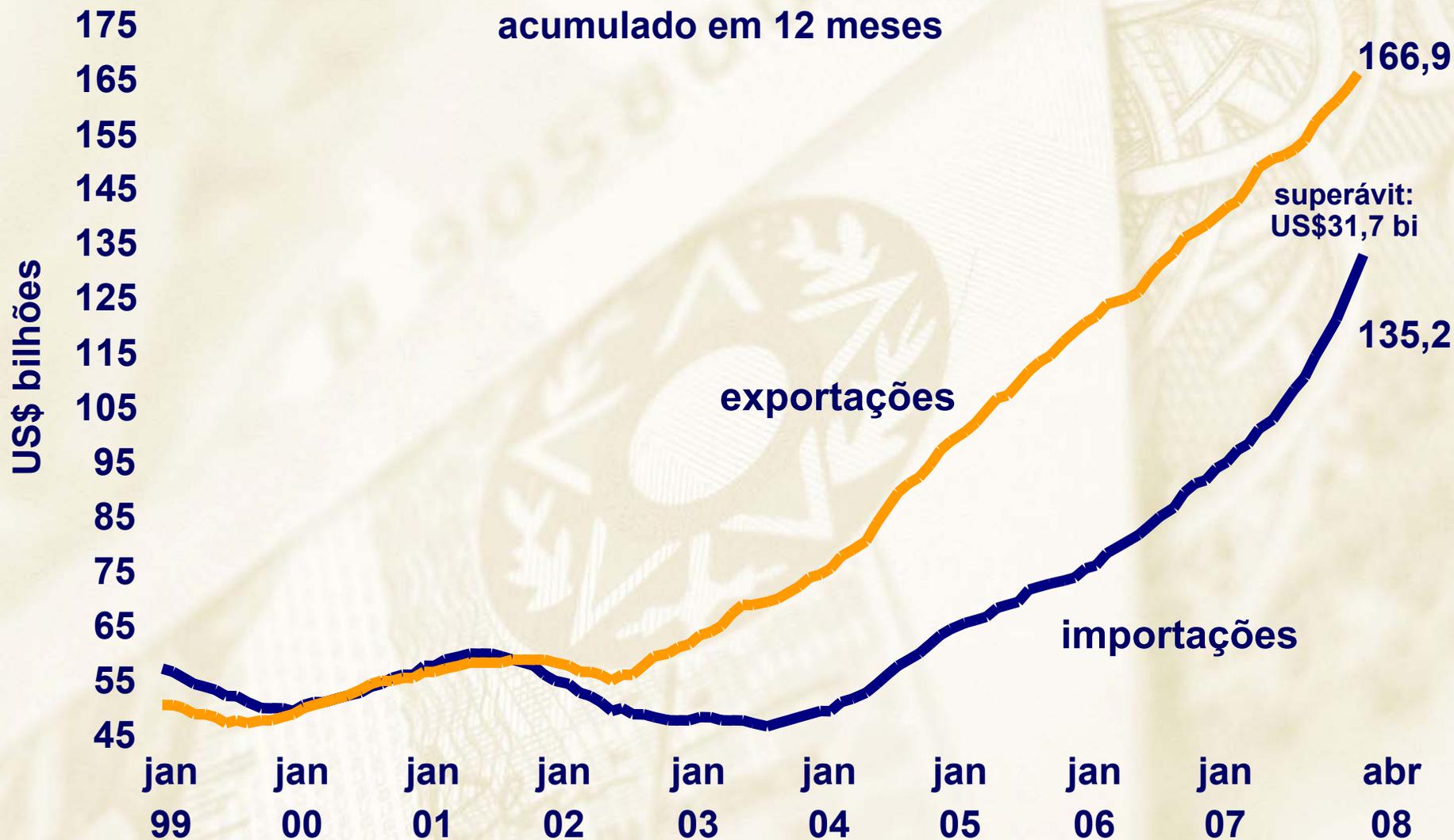
# Câmbio x Risco Brasil: 1999-2008



# Câmbio x Preços de Commodities, exceto Petróleo: 2003-2008

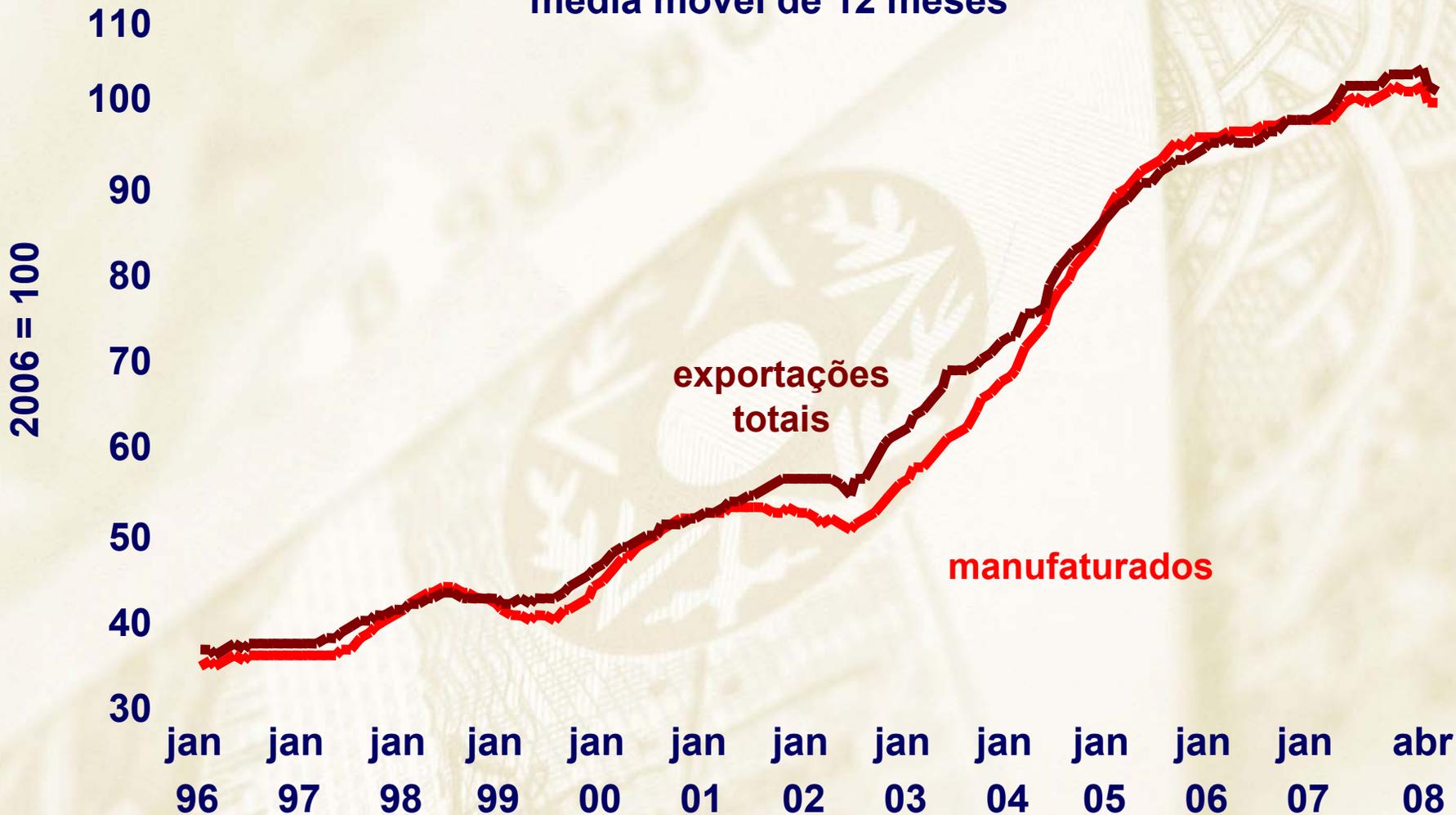


# Exportações e Importações: 1999-2008



# Quantidades Exportadas: 1996-2008

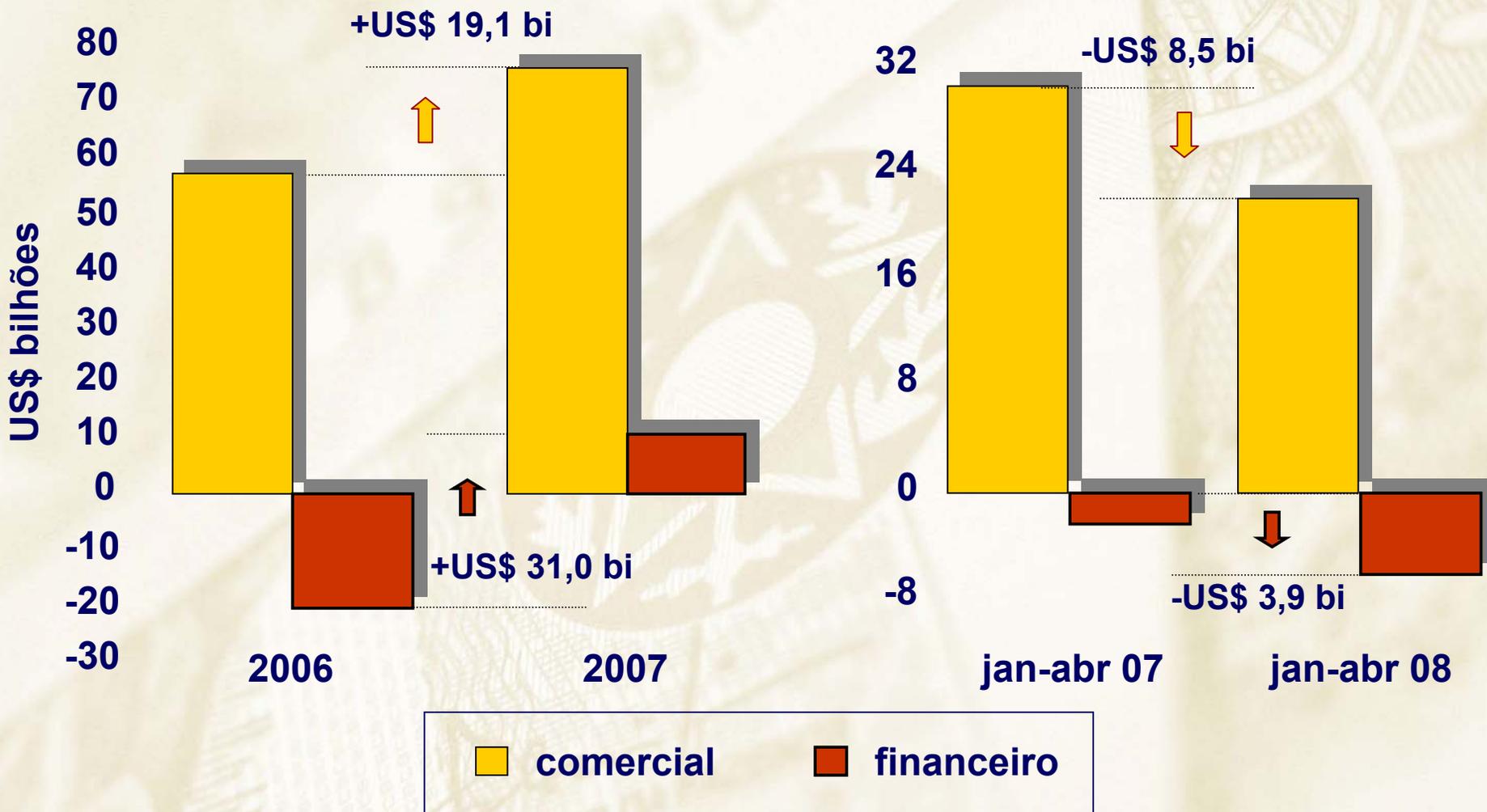
média móvel de 12 meses



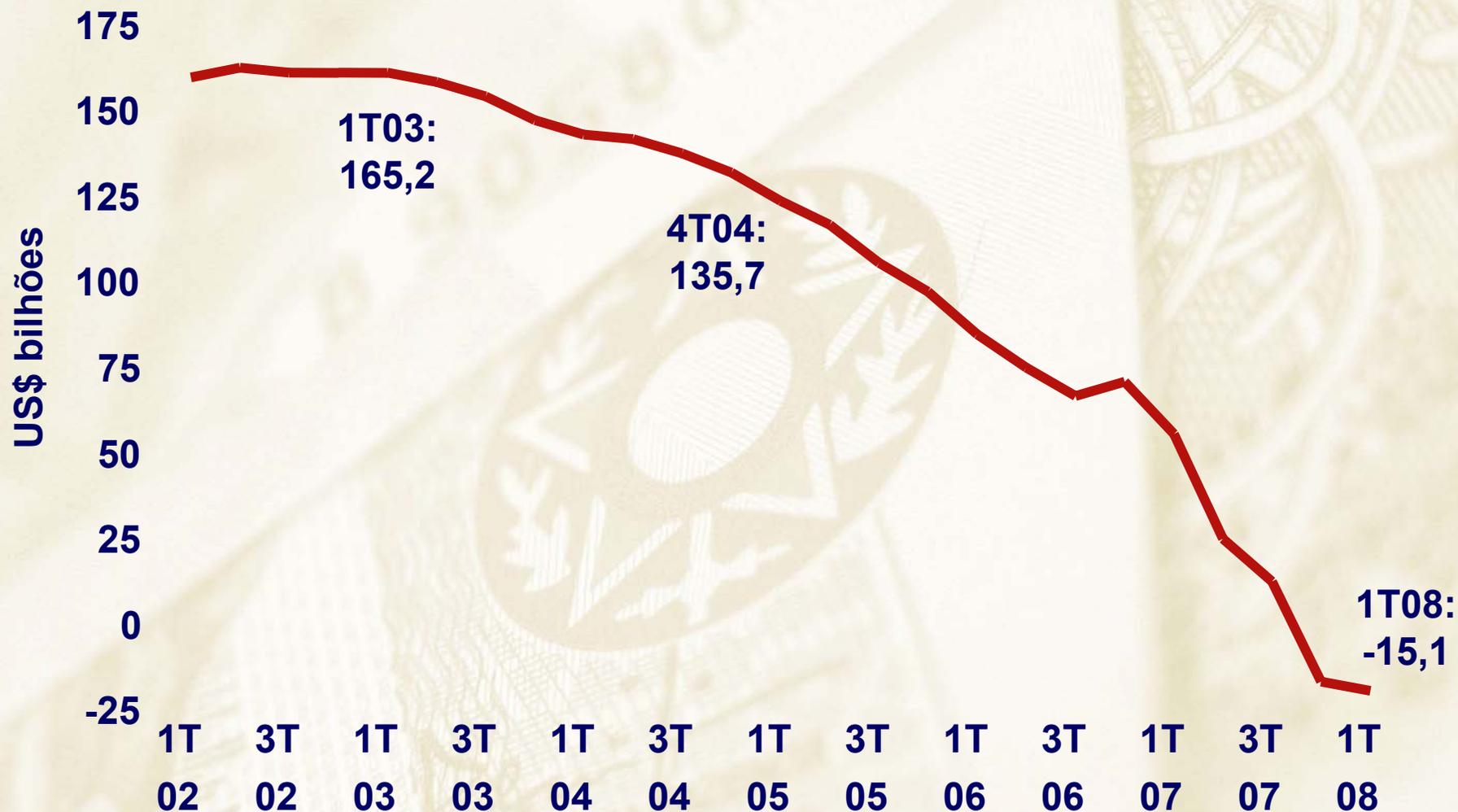
# Participação das Exportações Brasileiras nas Exportações Mundiais: 1993-2007



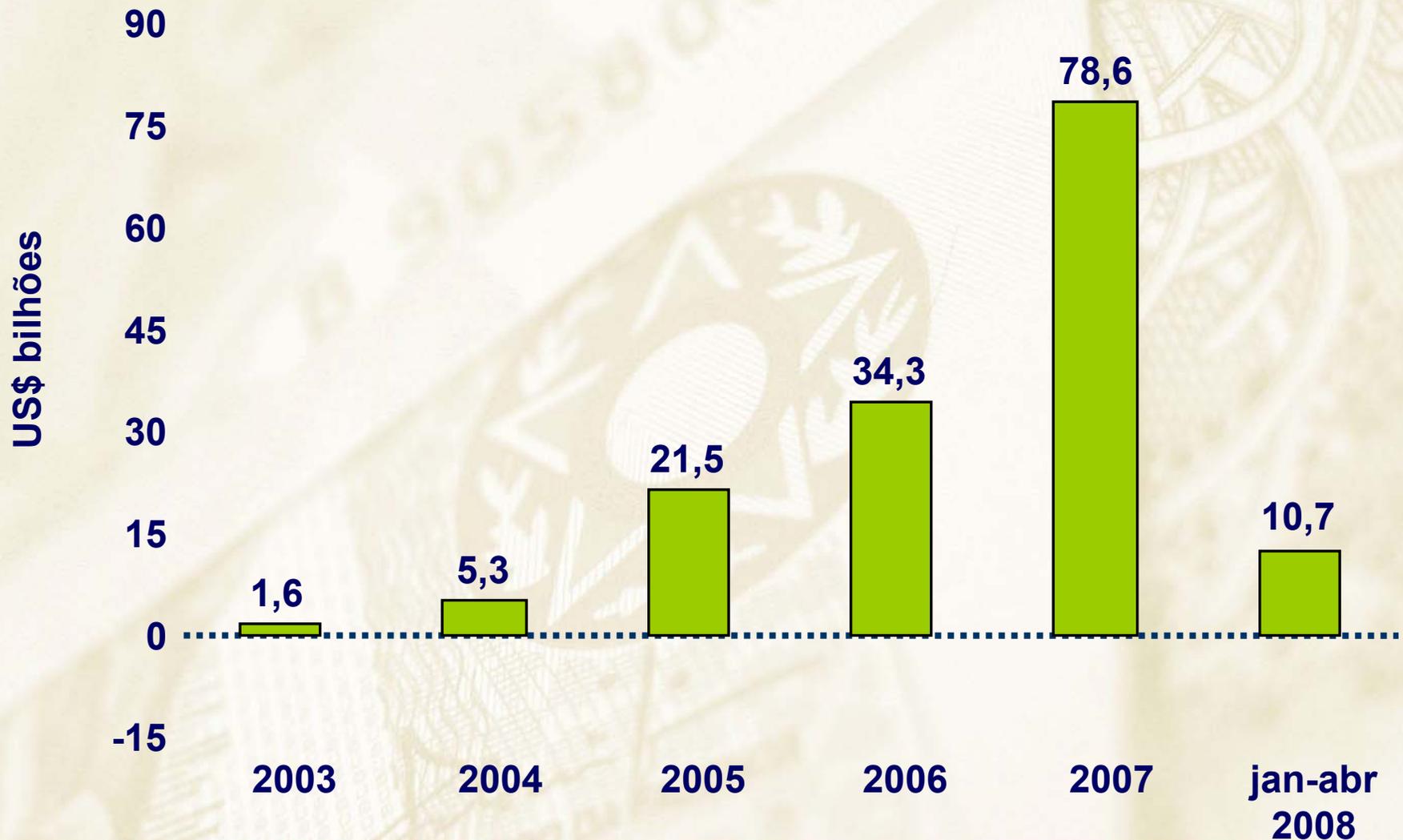
# Fluxos Líquidos de Câmbio



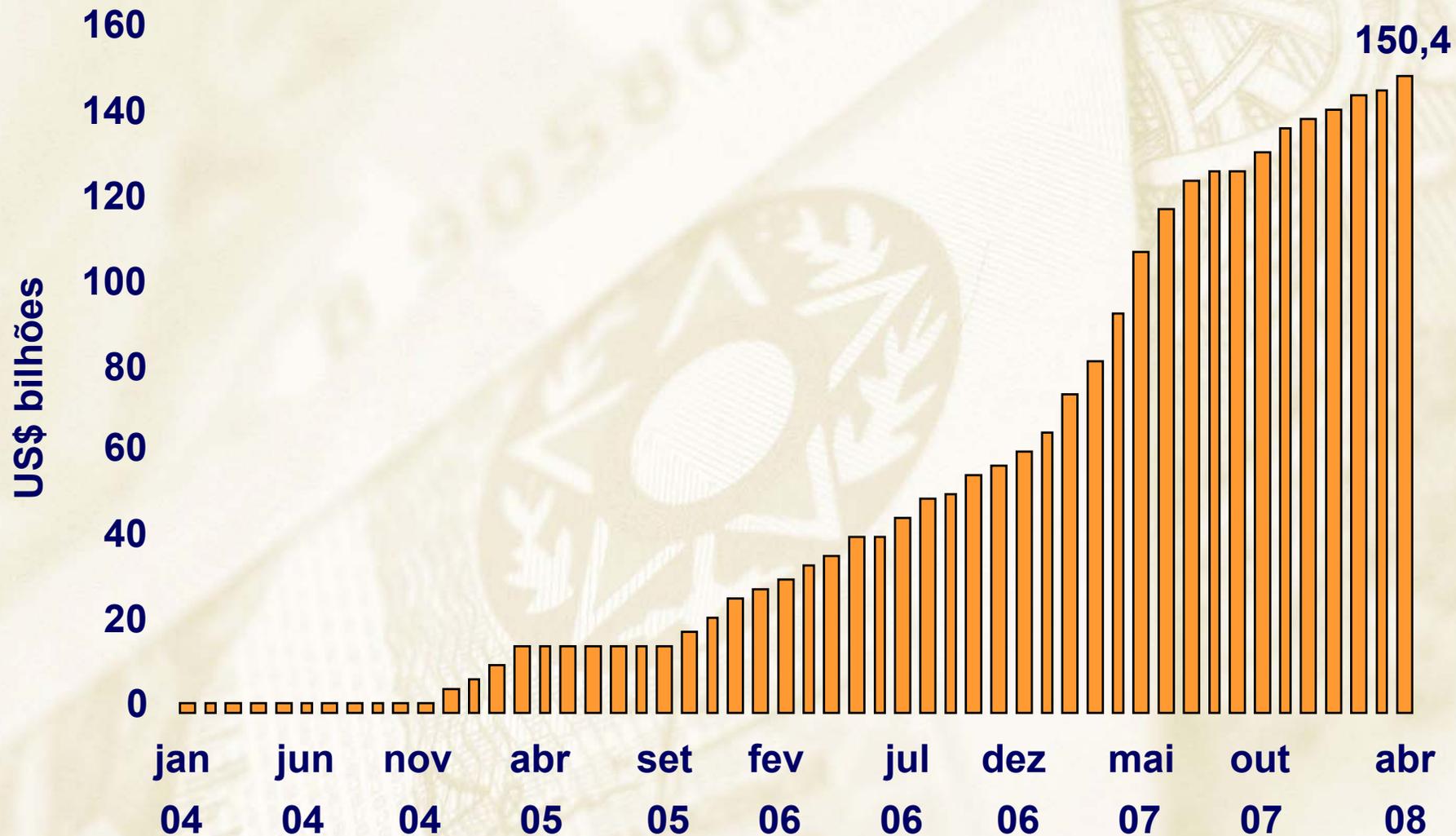
# Dívida Externa Líquida: 2002-2008



# Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio: 2003-2008



# Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio (Acumulado desde Jan/2004)

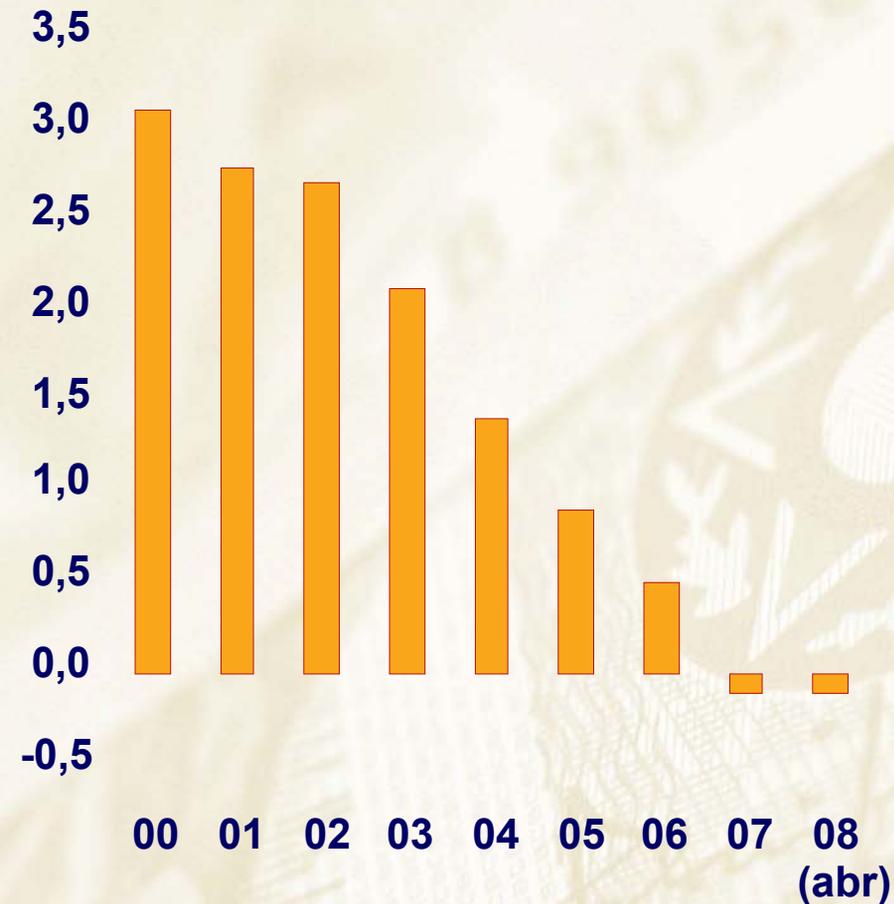


# Reservas Internacionais: 1999-2008

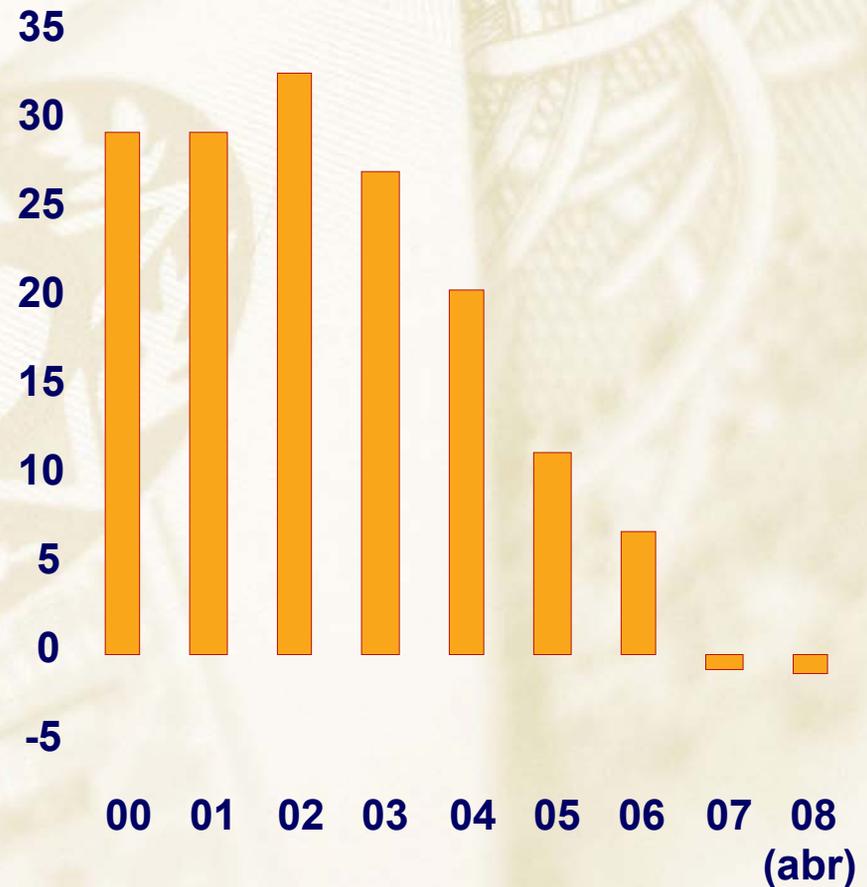


# Indicadores de Sustentabilidade Externa: 2000-2008

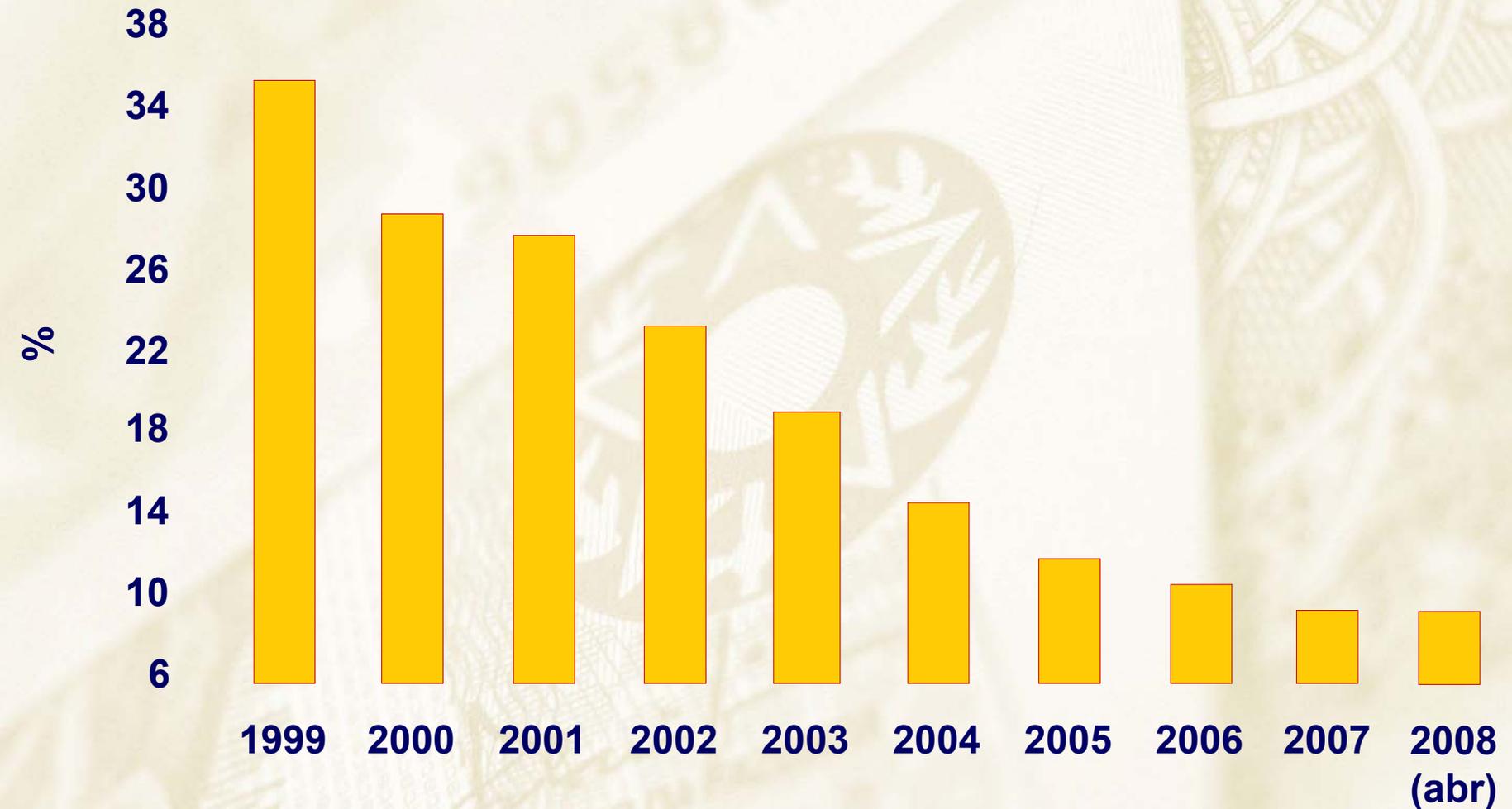
dívida externa líquida/exportações



dívida externa líquida/PIB



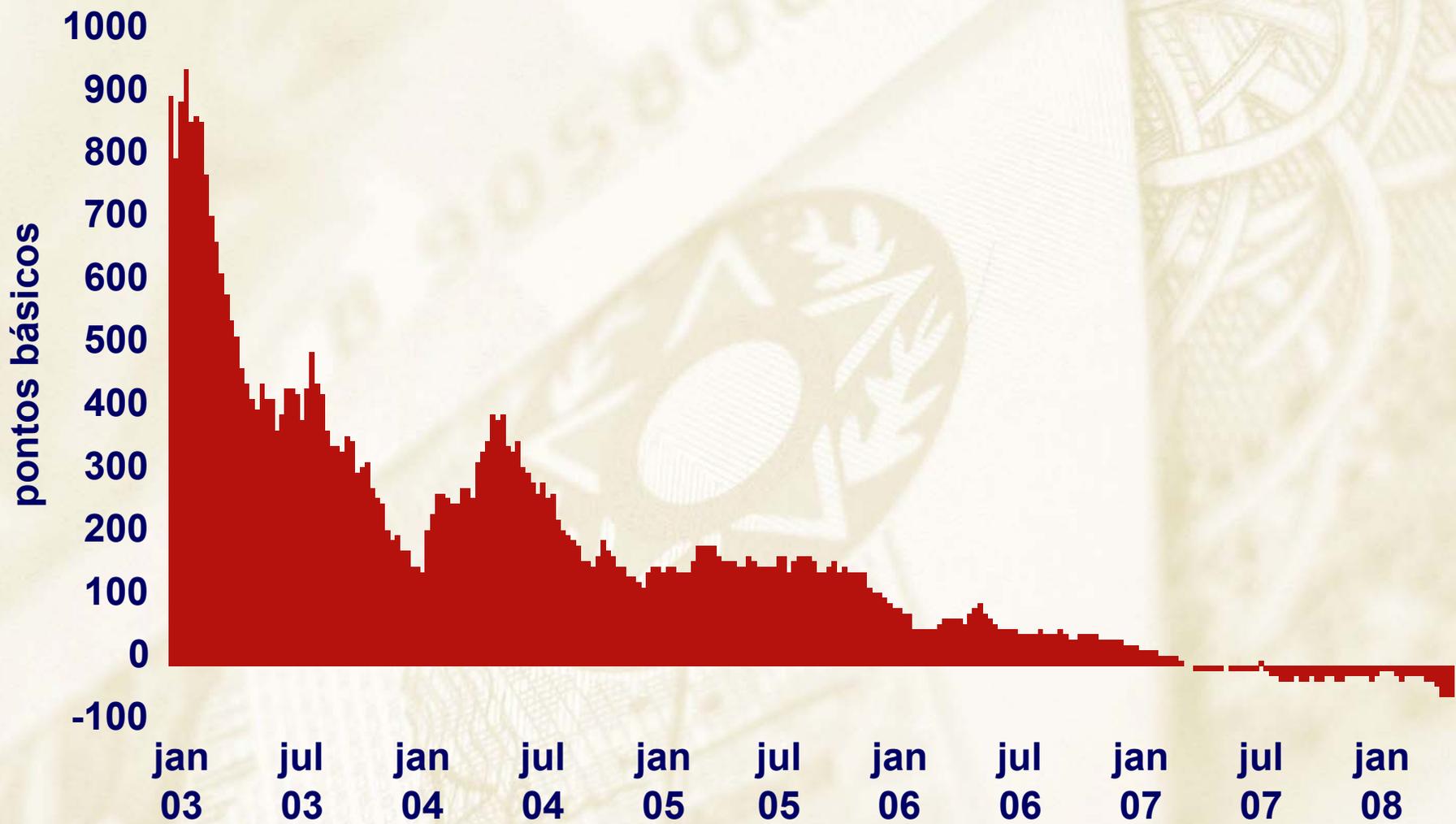
# Pagamento de Juros/Exportações: 1999-2008



# Risco Brasil: 1998-2008



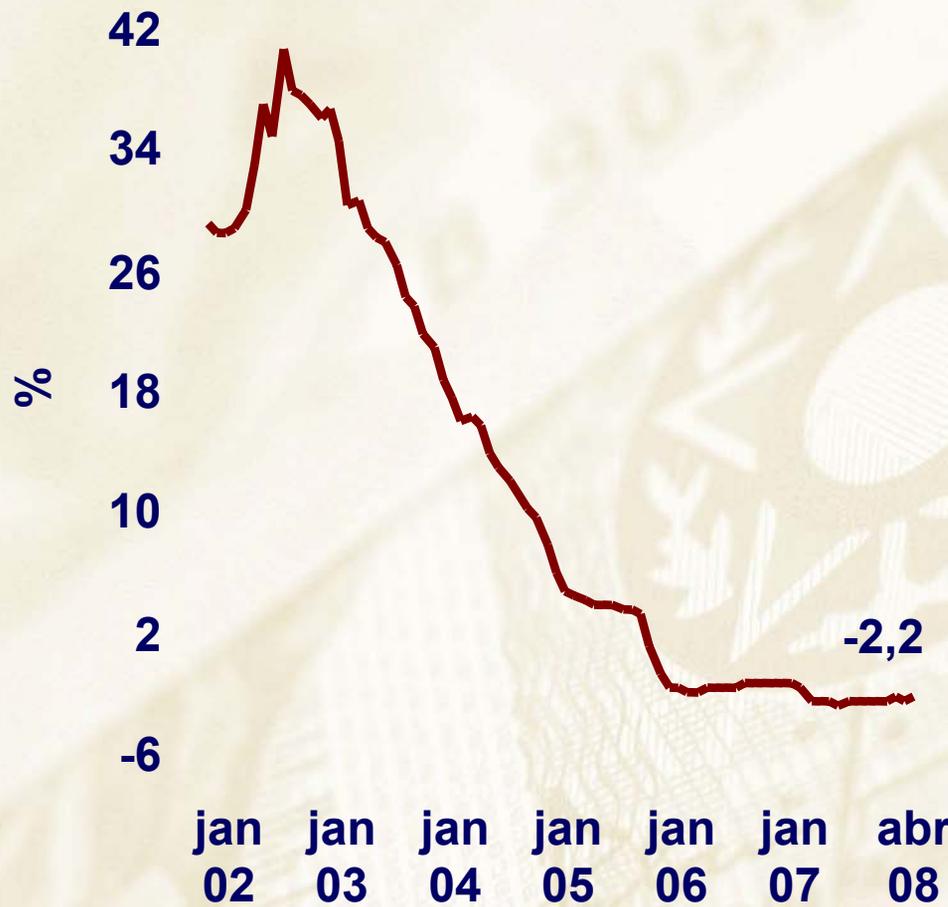
# Risco-País: Diferença Entre Brasil e Outros Emergentes (exc. Argentina)



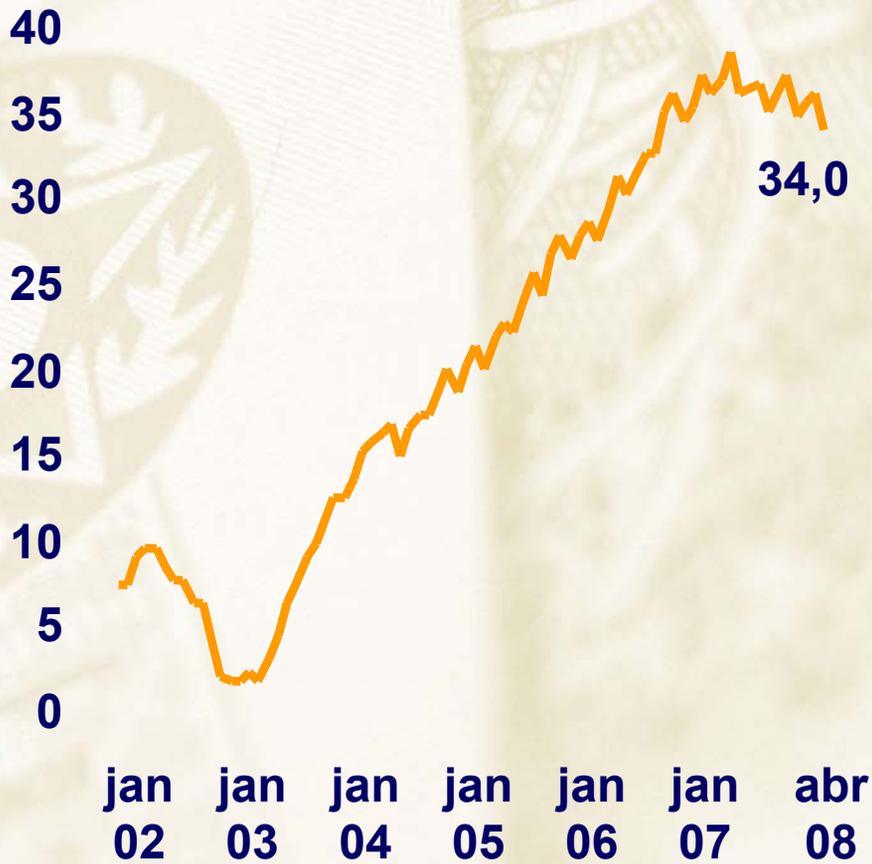
# Dívida Cambial e Dívida Prefixada

## Dívida Total: 2002-2008

dívida cambial doméstica/  
dívida total



dívida prefixada doméstica/  
dívida total



# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## **B. Objetivos do Banco Central**

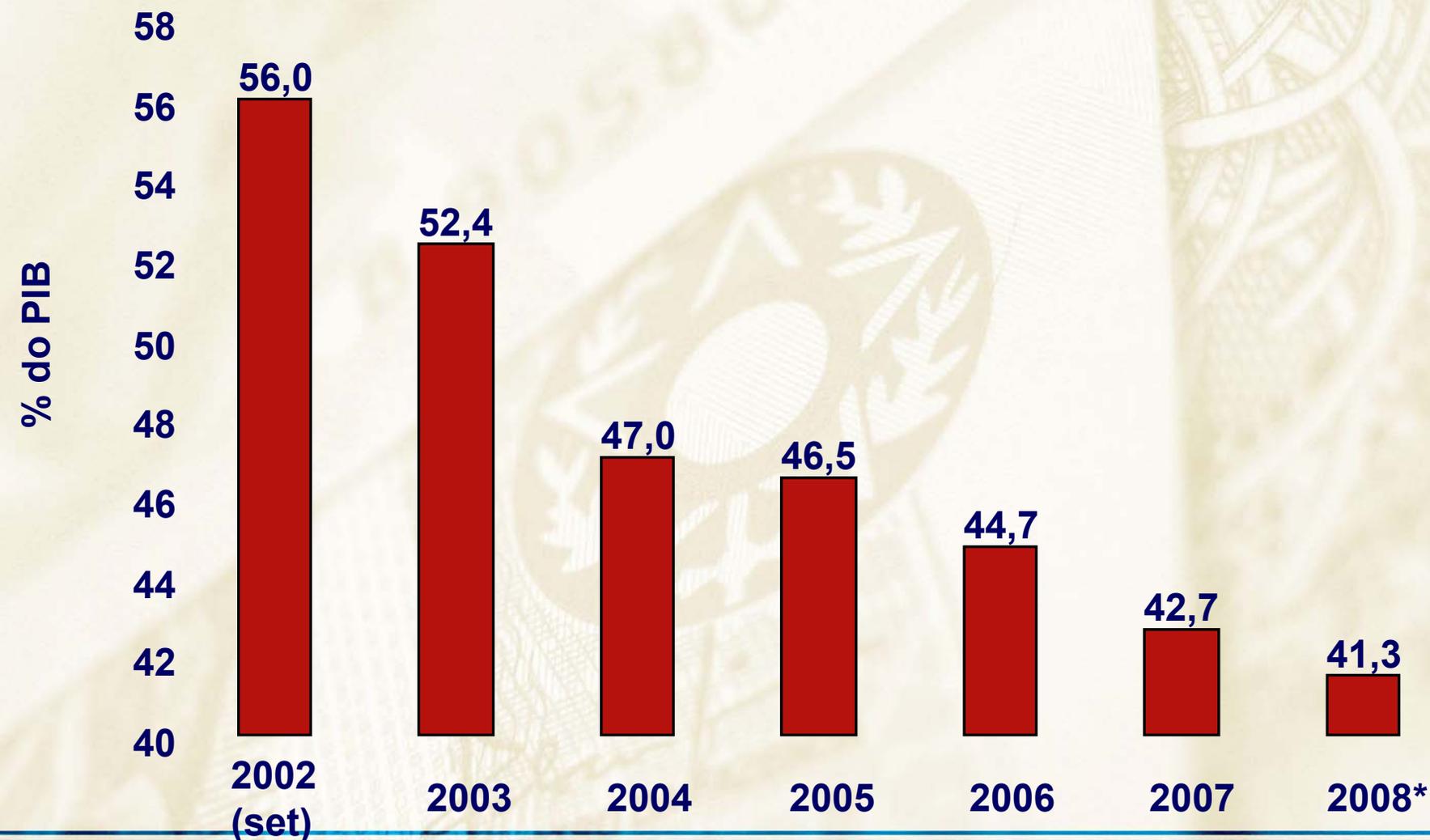
### **iv. Decisões de Política Monetária e Possíveis Efeitos Fiscais**

# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- O impacto direto da taxa de juros de curto prazo nas contas públicas é apenas parte do efeito macroeconômico da política monetária
- A política monetária tem impactos fiscais indiretos, por meio de seus efeitos sobre as expectativas, a inflação, a taxa de câmbio e o crescimento econômico de longo prazo
- Uma maneira de se avaliar os efeitos fiscais da política macroeconômica é por meio da trajetória da dívida líquida do setor público em relação ao PIB

# Dívida Líquida do Setor Público/PIB: 2002-2008



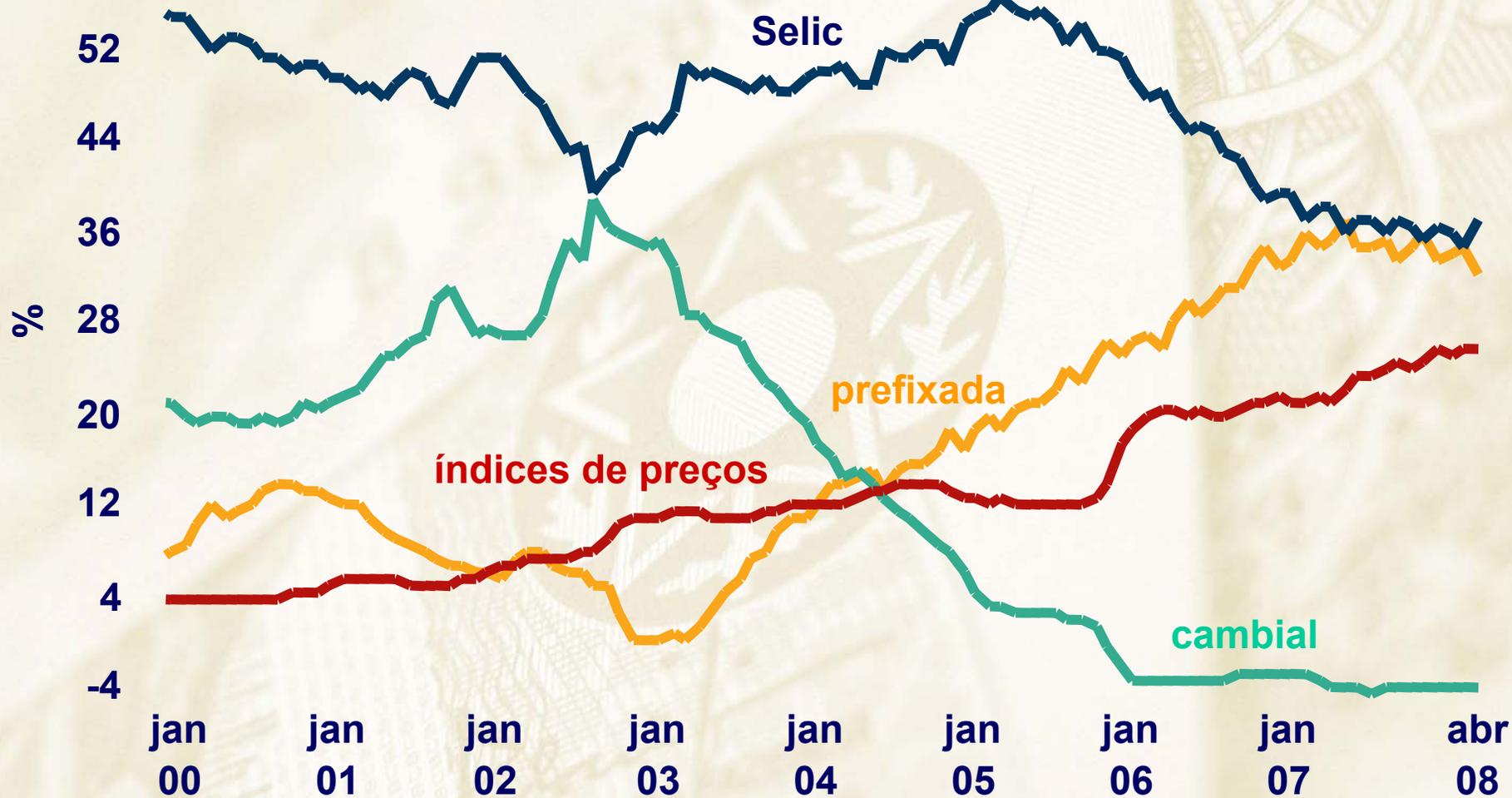
# Fatores Condicionantes da Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 abr*
<b>Dívida Líquida Total</b>	<b>52,4</b>	<b>47,0</b>	<b>46,5</b>	<b>44,7</b>	<b>42,7</b>	<b>41,0</b>
<b>Aumento da Dívida/PIB (1+2+3+4+5)</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,7</b>
<b>1. NFSP</b>	<b>4,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>1.1 Superávit Primário</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,2</b>
<b>1.2 Juros Nominais</b>	<b>8,5</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>1,9</b>
<b>2. Depreciação Cambial</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
<b>3. Crescimento do PIB</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,8</b>
<b>4. Reconhecimento de Dívidas</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>5. Ajustes</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>

# Déficit Nominal do Setor Público Consolidado: 1999-2008



# Composição da Dívida Pública Doméstica: 2000-2008



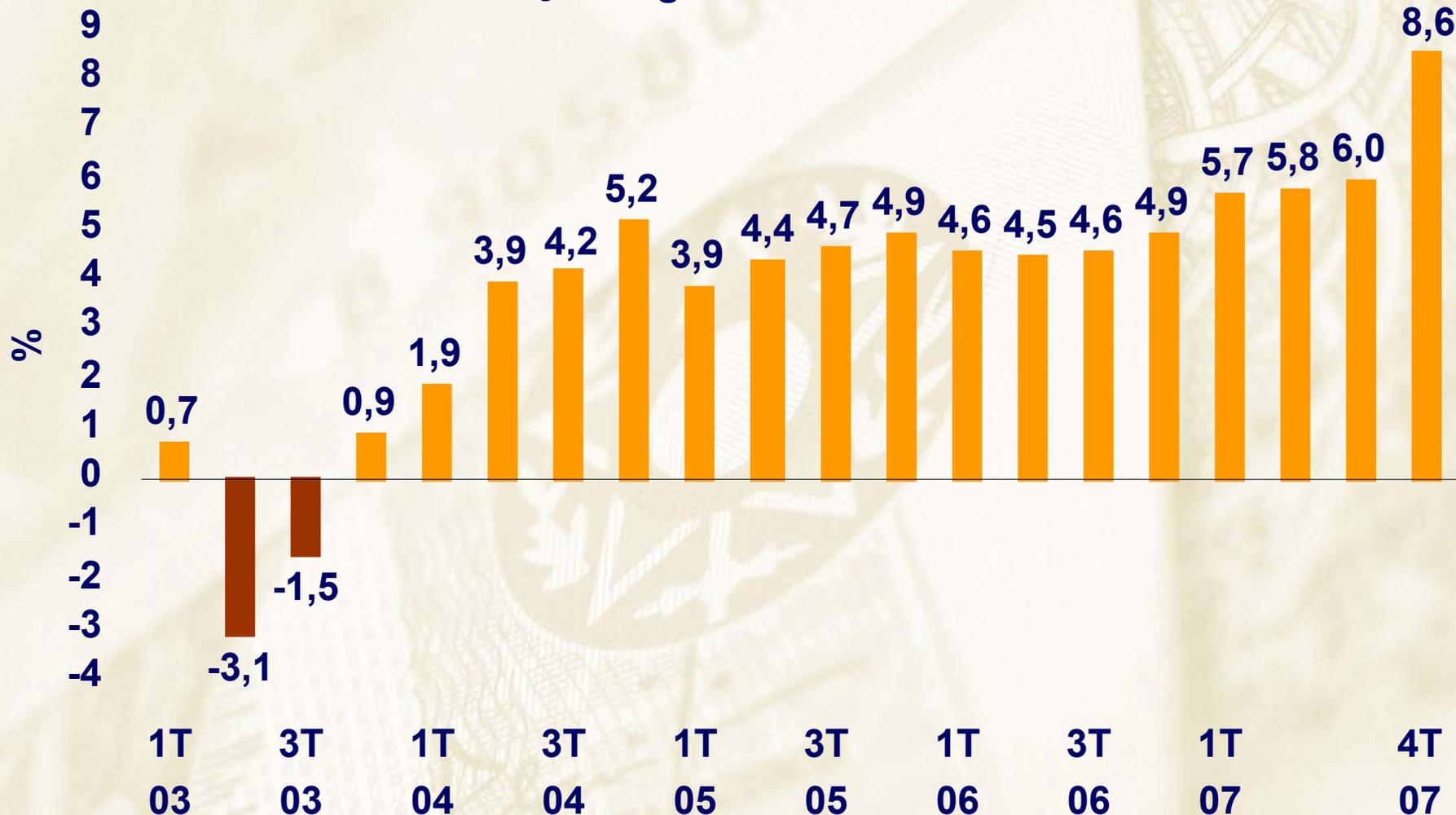
# Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

## C. Evolução Recente da Atividade Econômica

# Consumo das Famílias: 2003-2007

em relação a igual trimestre do ano anterior



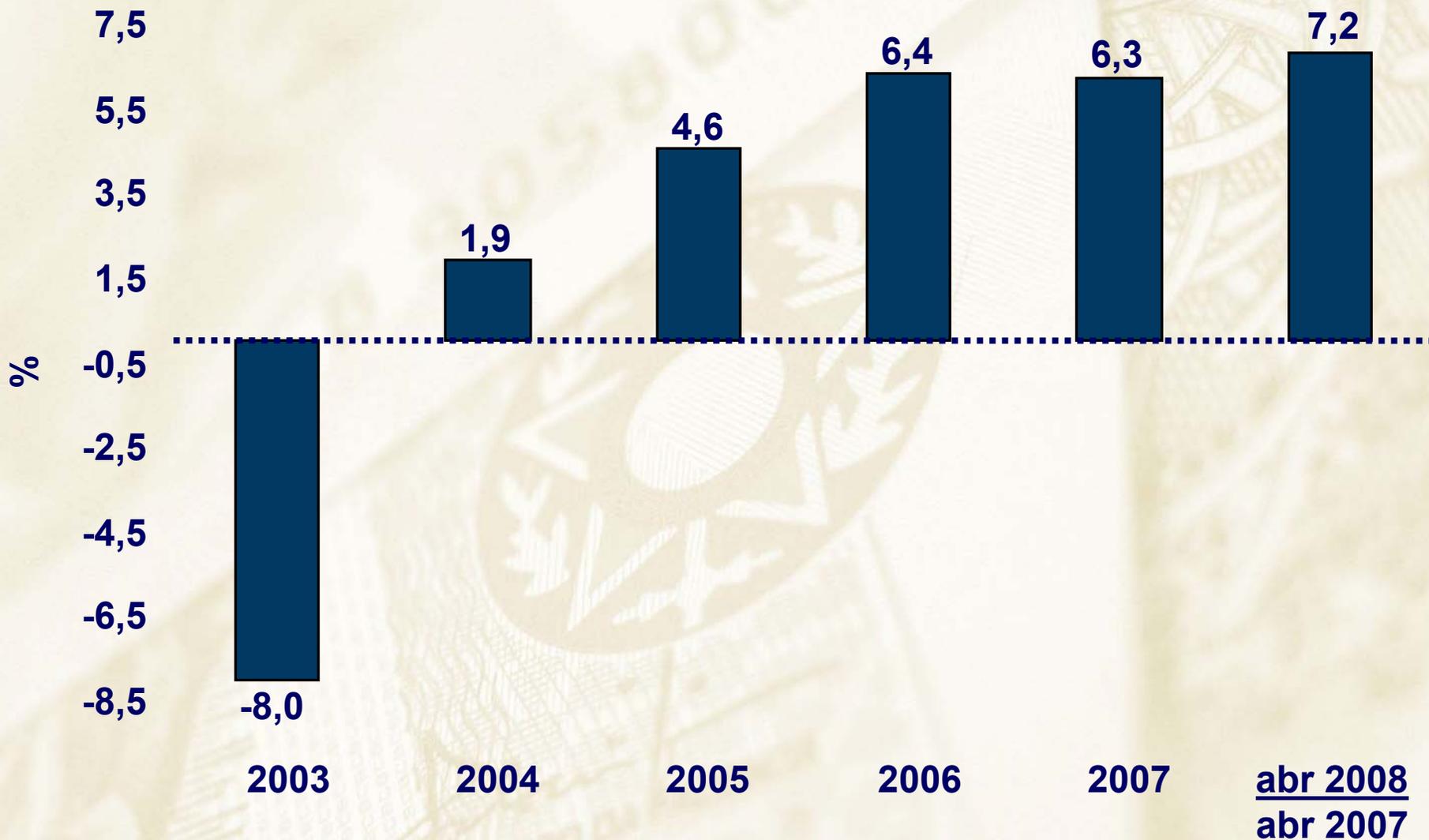
# Produção Industrial: 2001-2008



# Vendas no Varejo: 2001-2008



# Crescimento da Massa Salarial: 2003-2008

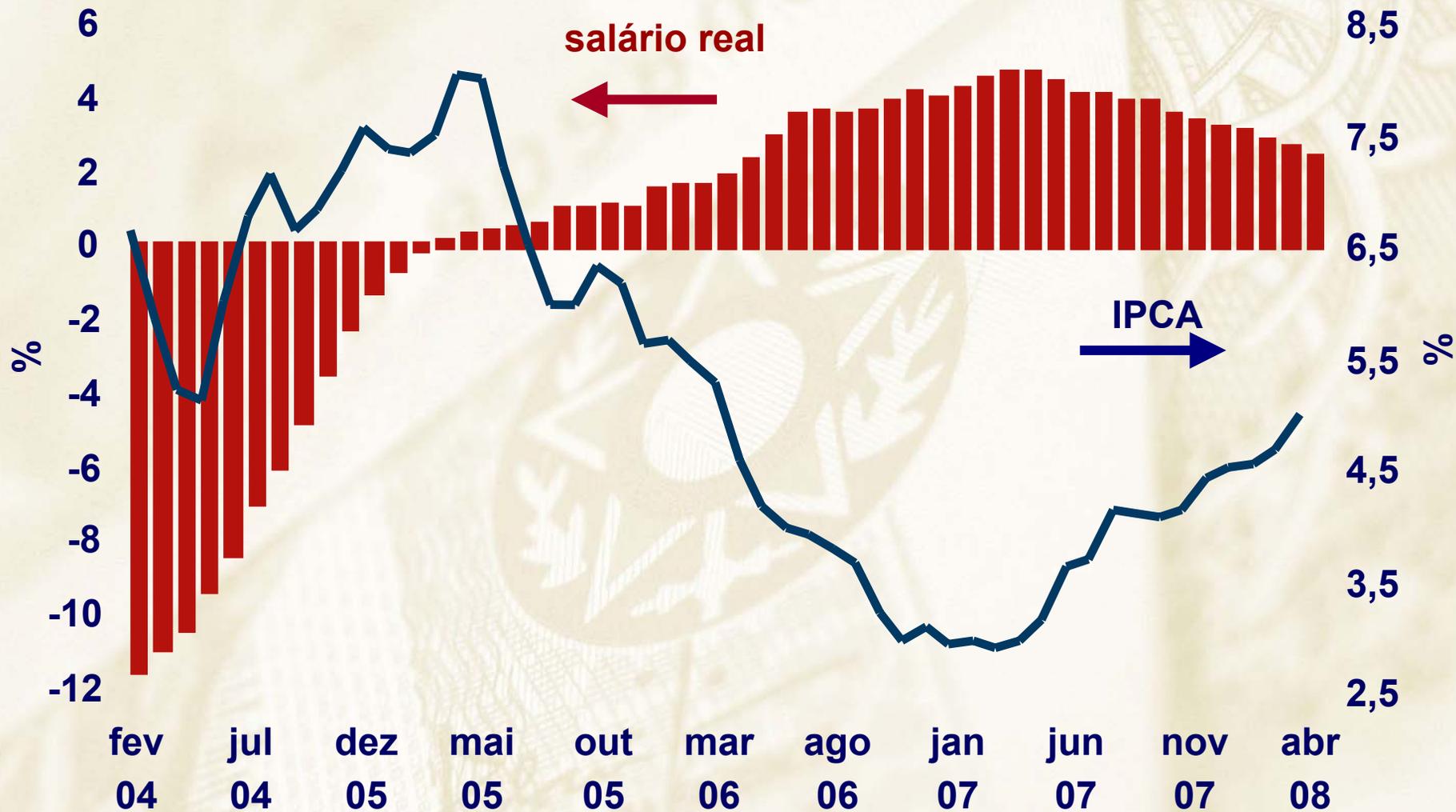


# Pessoal Ocupado, Rendimento Real e Massa Salarial: 2004-2008

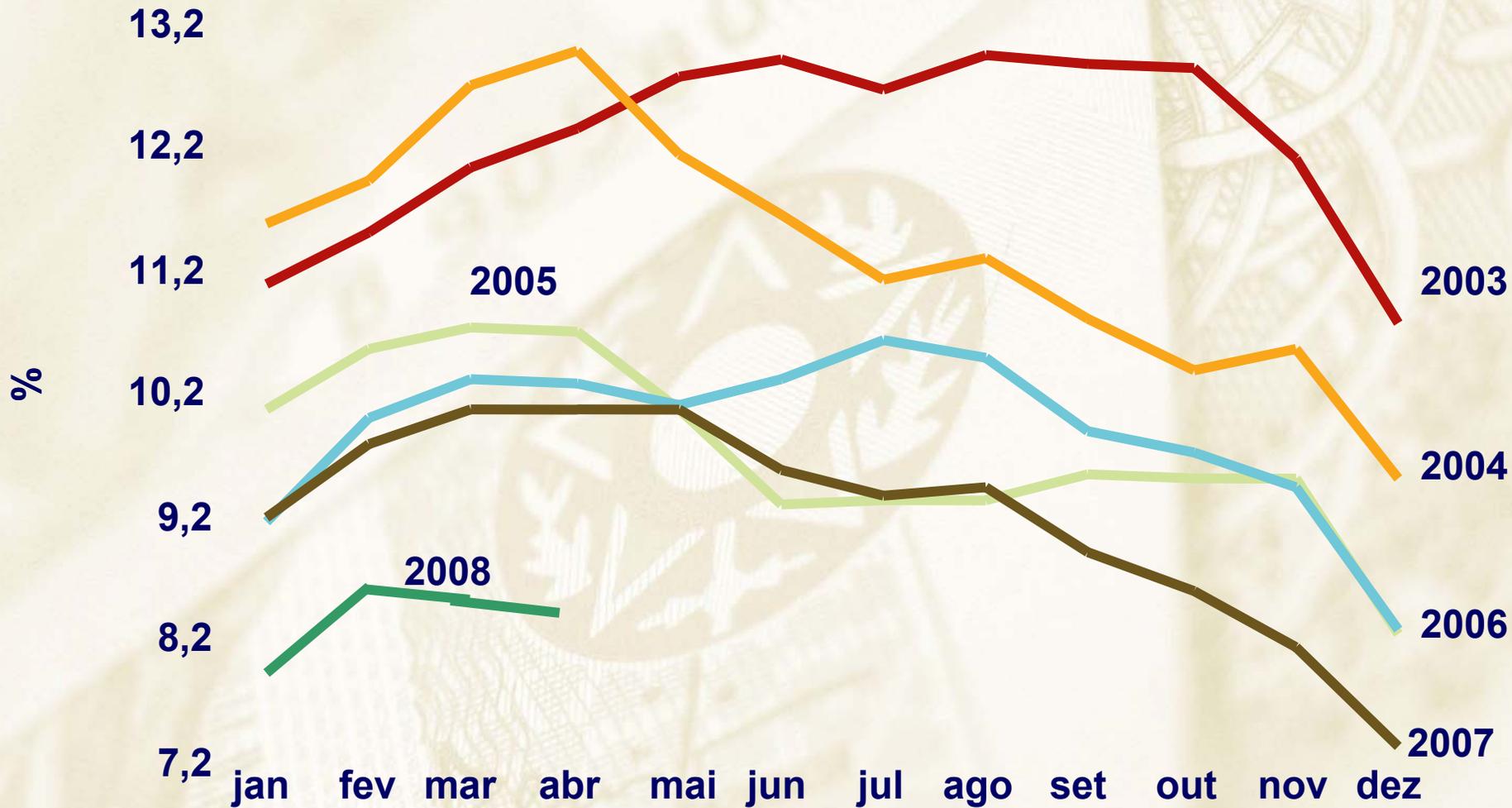
% anual de crescimento

	Pessoal Ocupado	Rendimento Real	Massa Salarial
2004	3,2	-1,2	1,9
2005	3,0	1,6	4,6
2006	2,3	4,0	6,4
2007	3,0	3,2	6,3
<u>abr 2008</u> abr 2007	4,3	2,8	7,2

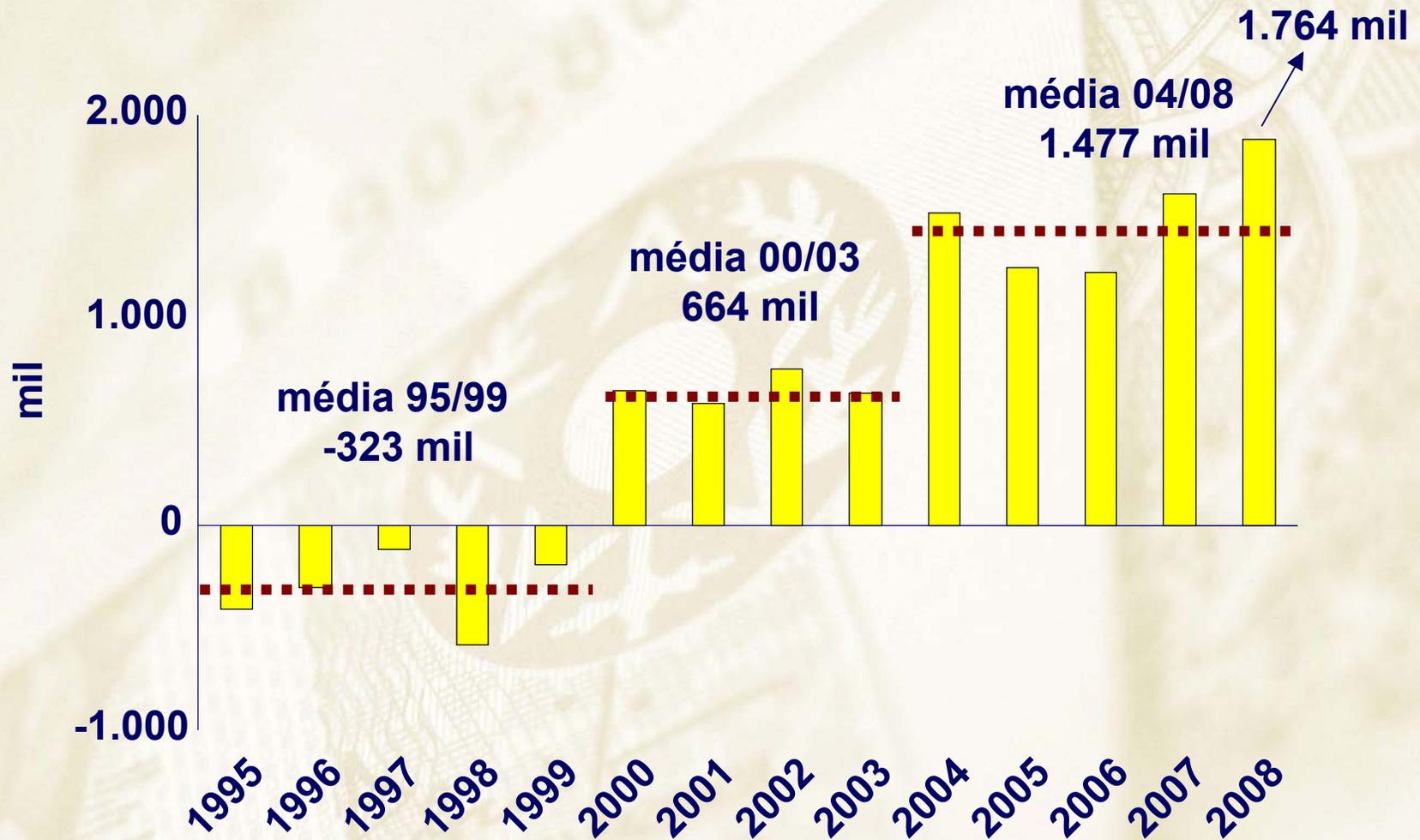
# Crescimento do Salário Real e inflação: 2004-2008



# Taxa de Desemprego: 2003-2008



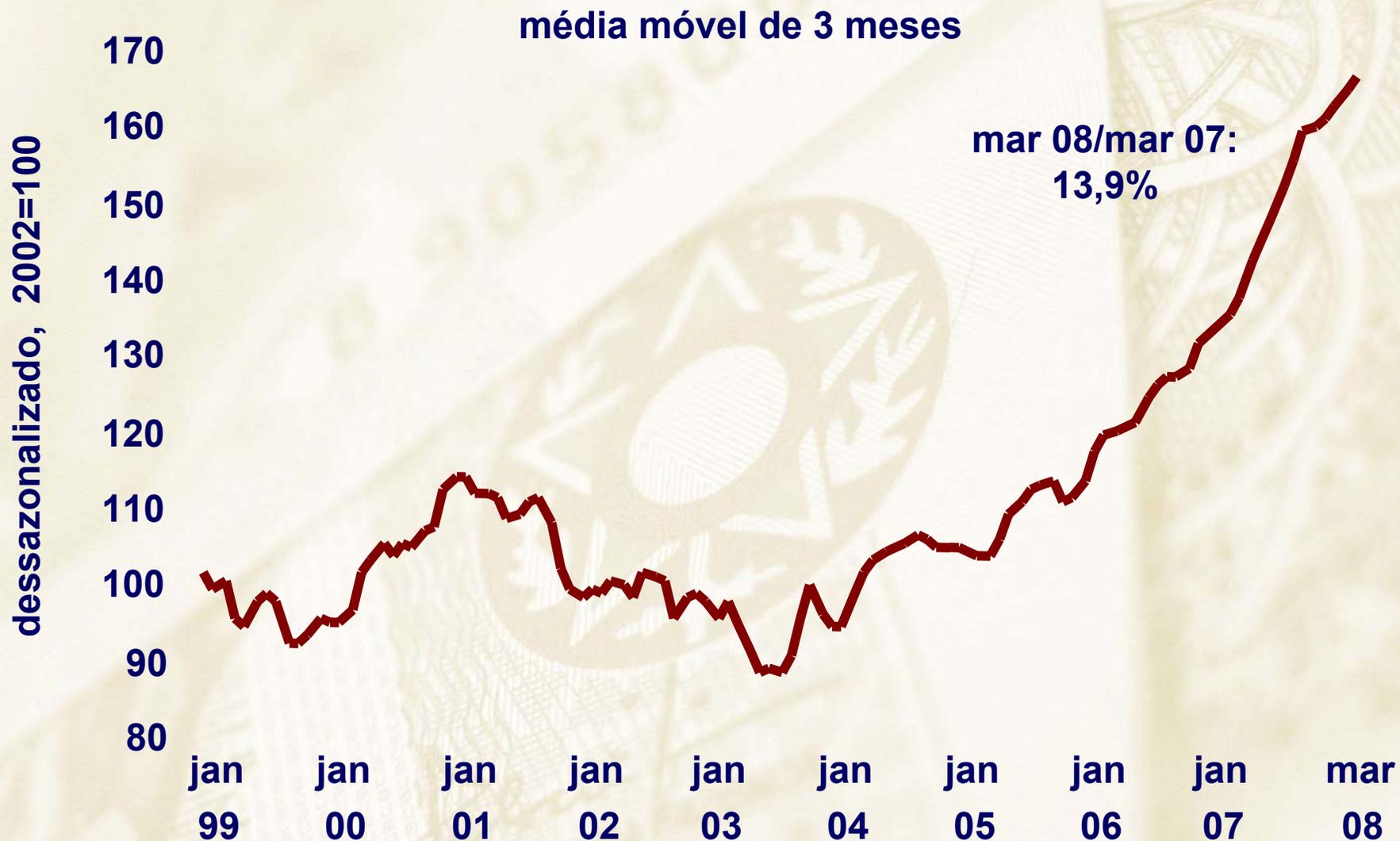
# Criação de Empregos: 1995-2008



# Formação Bruta de Capital Fixo: 1999-2007

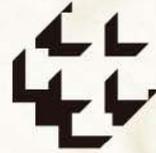


# Absorção Doméstica de Bens de Capital: 1999-2008



# Insumos da Construção Civil: 2003-2008





**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

# **Banco Central: Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial e Impacto Fiscal de suas Operações**

**Maio de 2008**