



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# Brasil: Resistência Frente à Crise Financeira Global

**Henrique de Campos Meirelles**

**Outubro de 2008**

# Antecedentes

- **A atual crise financeira tem origem no longo período de taxas de juros baixas nos EUA.**
- **O aumento da produtividade e o baixo custo da mão-de-obra na China criaram condições para a política monetária expansionista do *Federal Reserve*.**
- **A consequência foi o aumento substancial do crédito e a inflação do preço dos ativos (em especial, dos imóveis).**

# Crédito e Alavancagem

- **A expansão do crédito foi acompanhada por inovações financeiras que visavam retirar o risco dos balanços das instituições financeiras e aumentar a alavancagem do sistema.**
- **O risco permaneceu nos bancos via garantias de crédito ou de reputação.**
- **O aumento de alavancagem foi facilitado por quadro regulatório permissivo, em especial para os bancos de investimento.**
- **O quadro benigno se reverte a partir de meados de 2007, com a queda do preço dos imóveis e o aumento dos atrasos de pagamento das hipotecas.**

# EUA: Índice de Preço de Residências



# EUA: Construção de Novas Residências



# EUA: Inadimplência no Crédito Residencial



# EUA: Emissão de *Commercial Papers* por Empresas Não-Financeiras



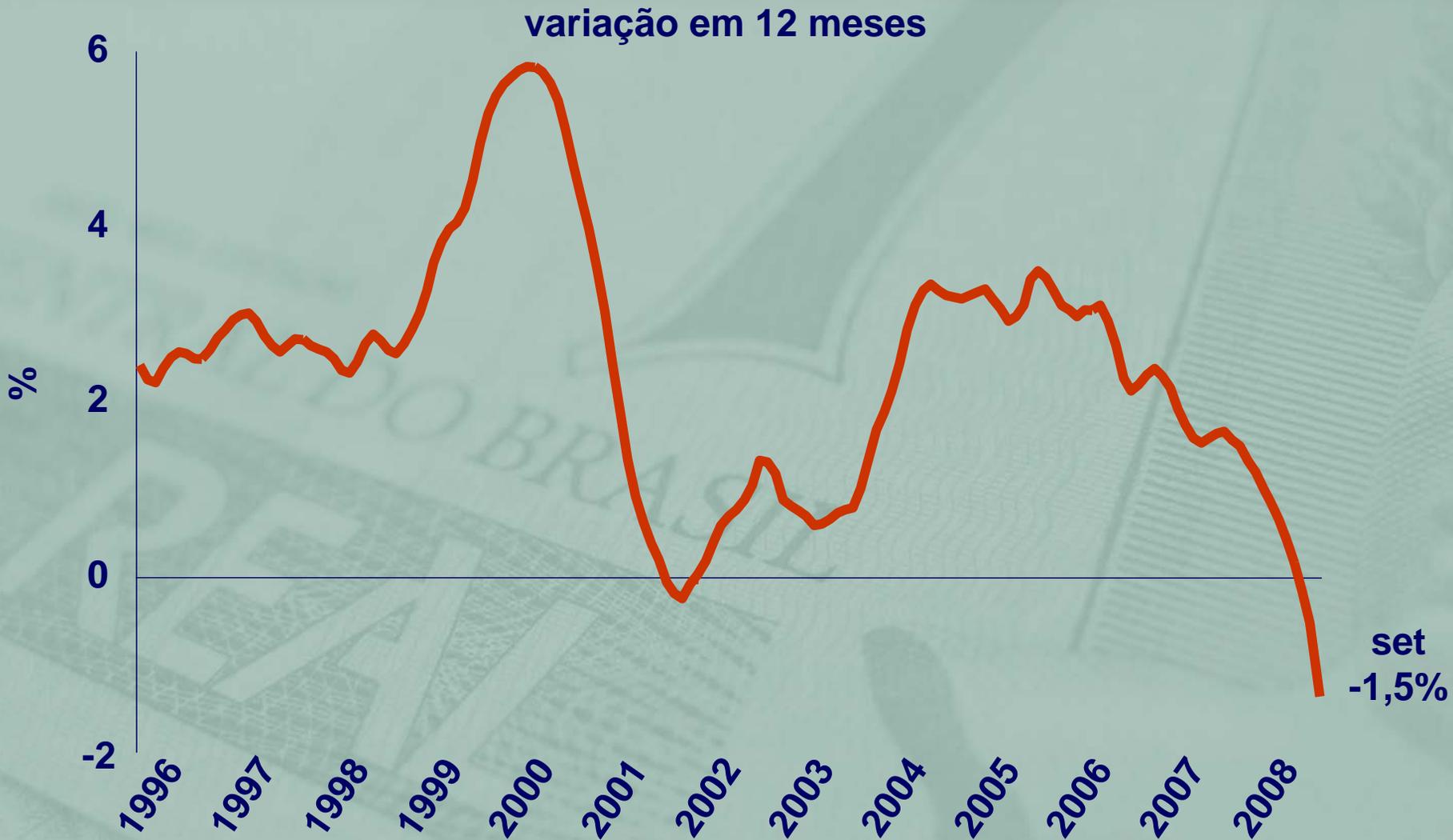
# Bancos EUA e Europa: *Credit Default Swaps* (5 anos)



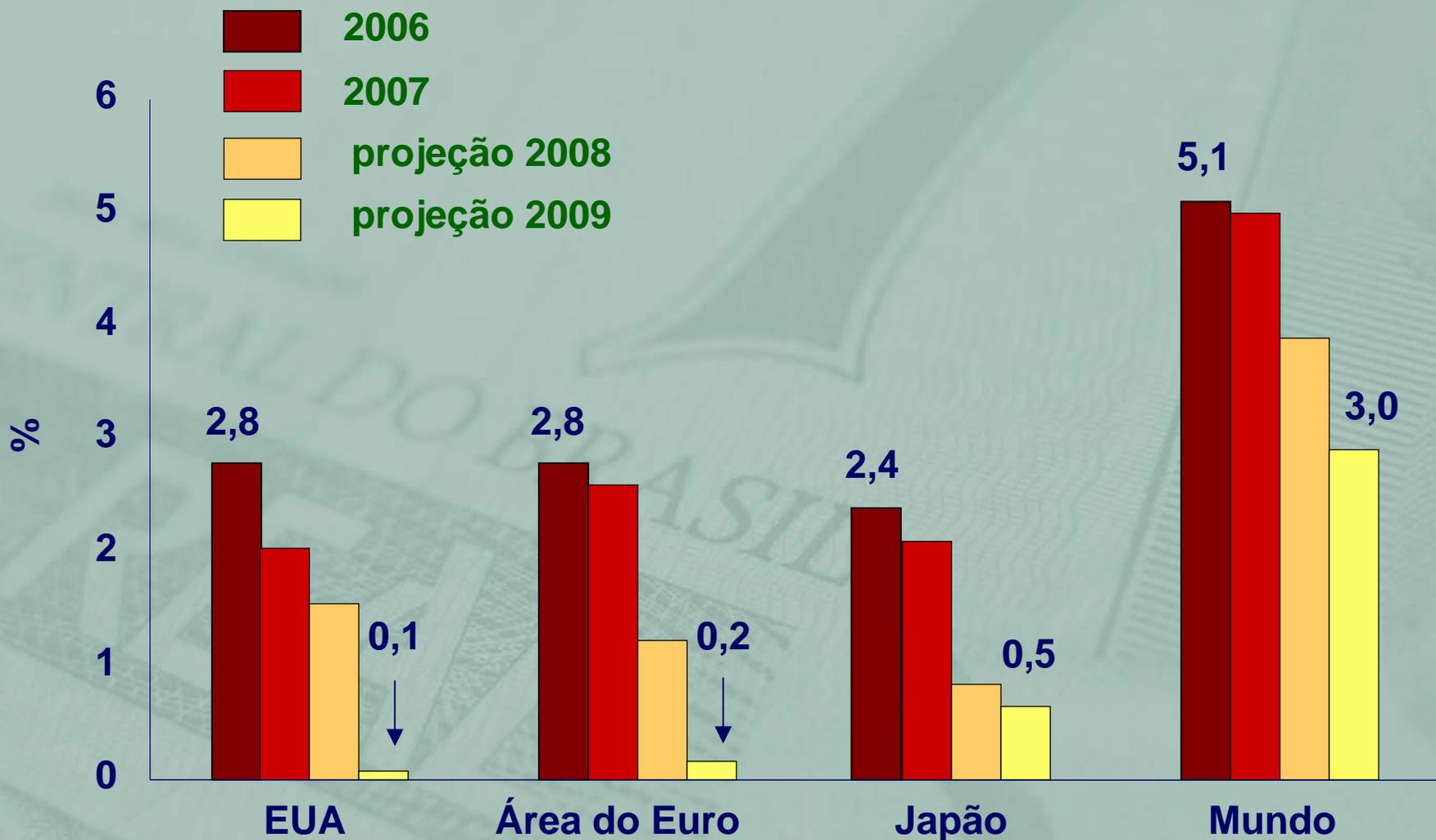
# EUA: Confiança do Consumidor



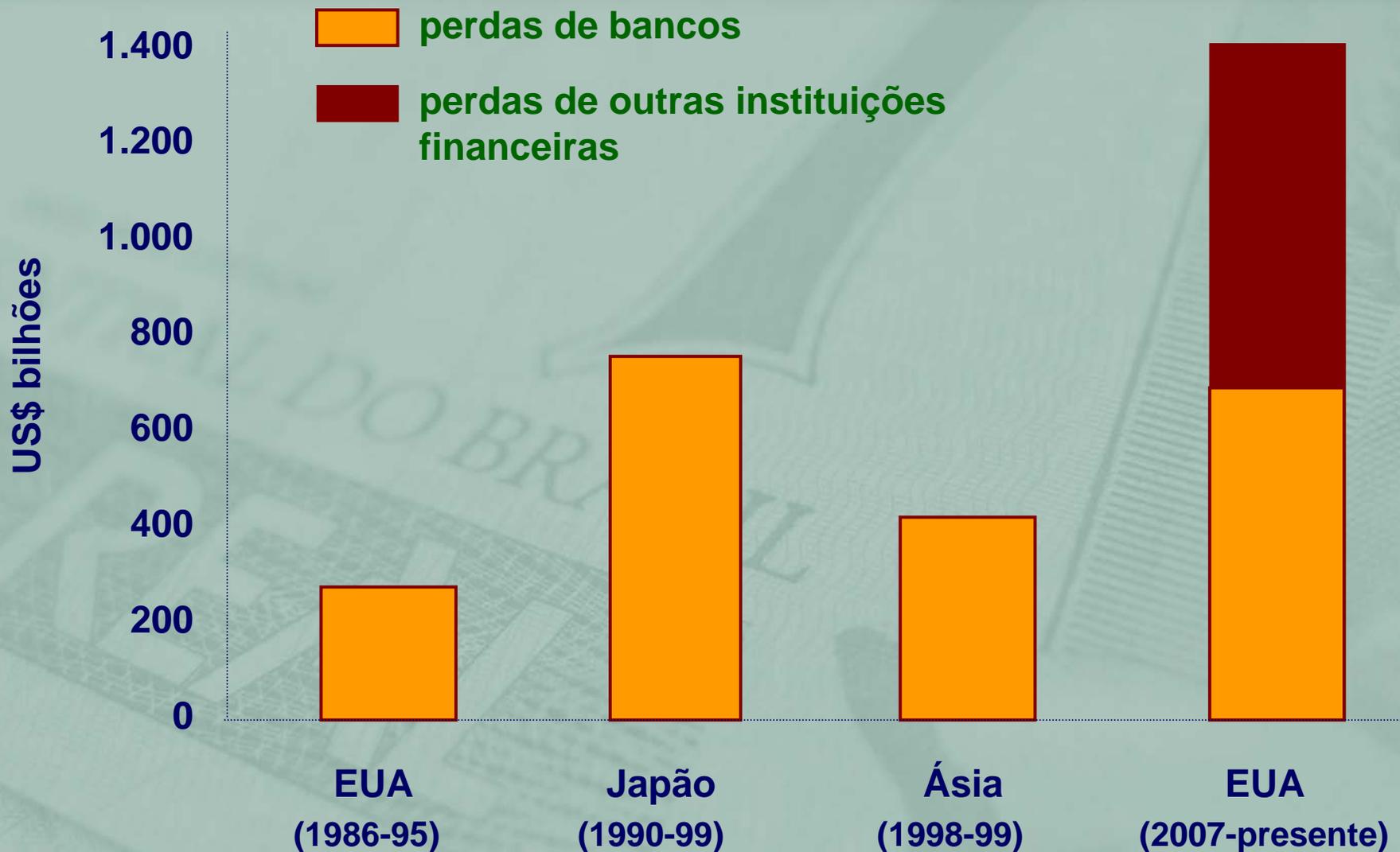
# EUA: Vendas no Varejo



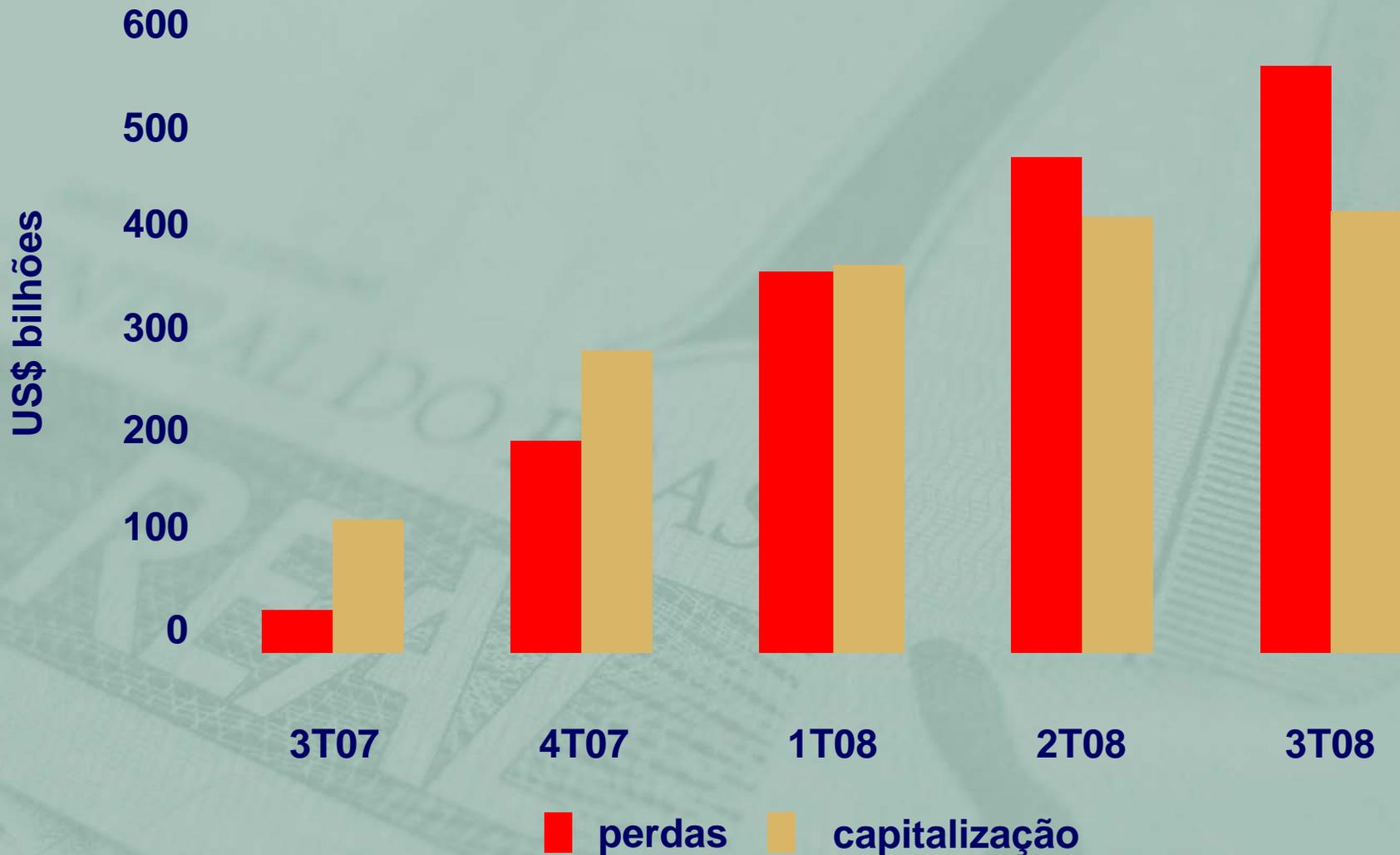
# Crescimento do PIB



# Comparação entre Crises Financeiras



# Perdas dos Bancos x Capitalização (Acumulados)



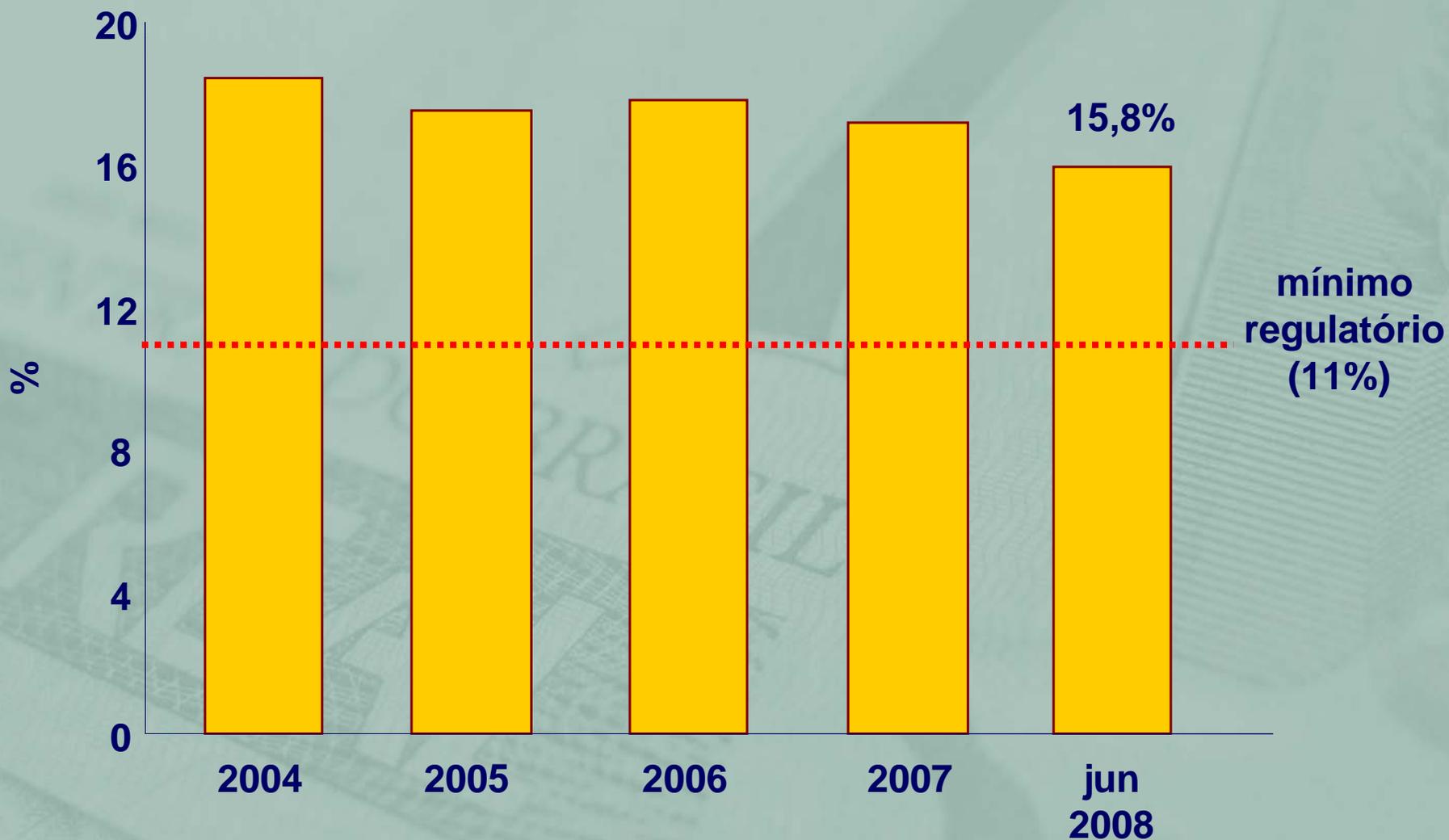
# Intervenções Governamentais em Países Selecionados

montantes disponibilizados para recapitalização de bancos

	Alemanha: €100 bi
	Áustria: €15 bi
	Bélgica: €4,7 bi
	Estados Unidos: US\$250 bi
	França: €40 bi
	Holanda: €20 bi
	Qatar: US\$5,3 bi
	Reino Unido: £50 bi
	Suíça: SFr6 bi

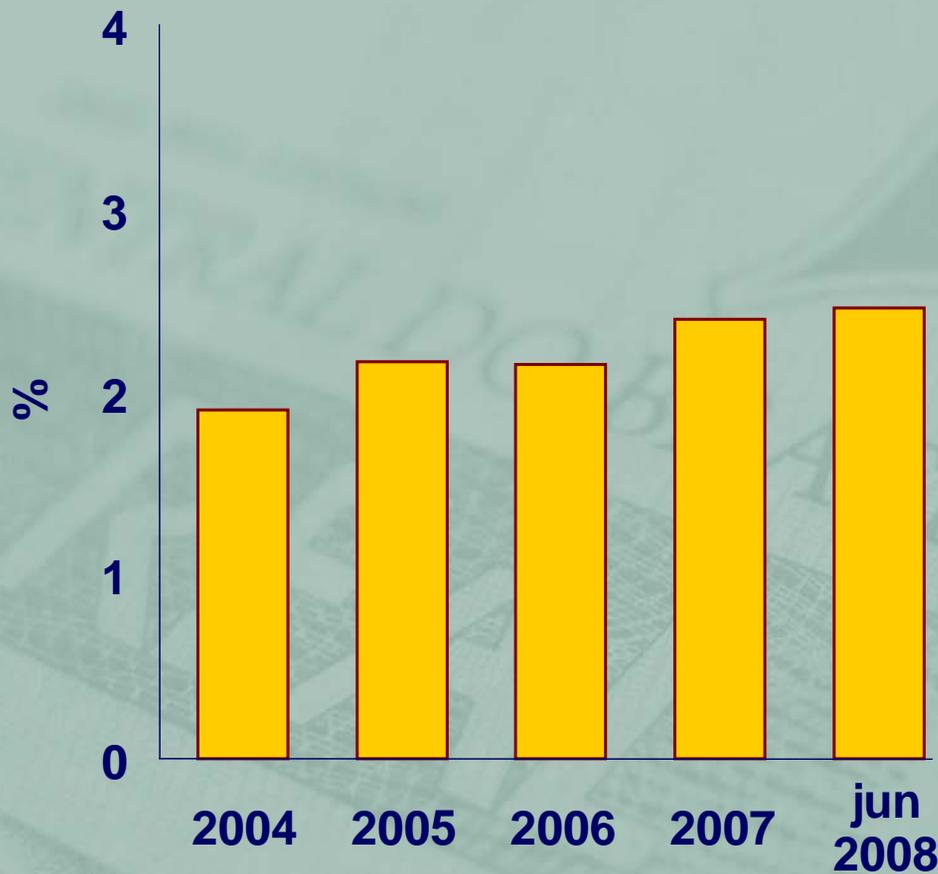
**US\$595 bi**

# Bancos Brasileiros: Índice de Basileia

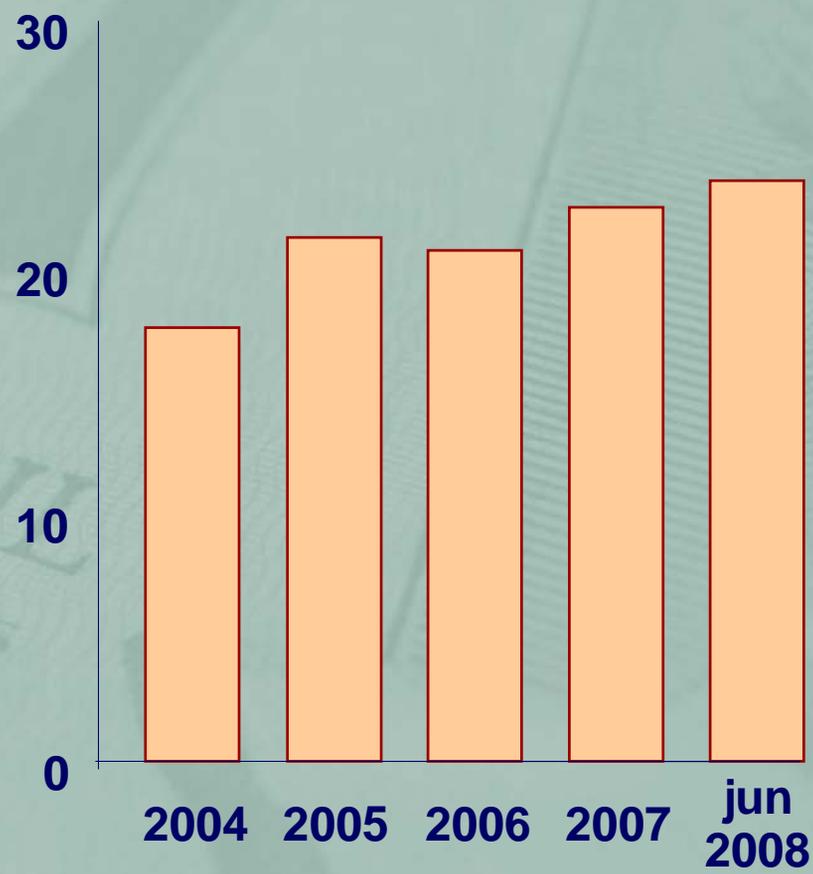


# Bancos Brasileiros: Rentabilidade

retorno sobre ativos

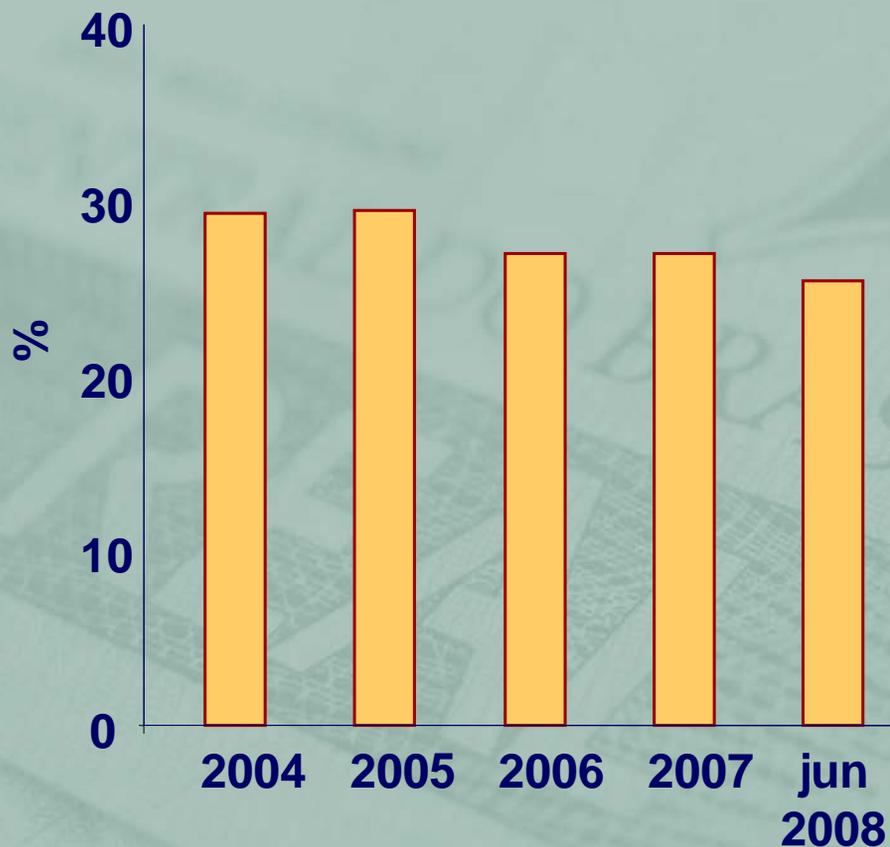


retorno sobre capital

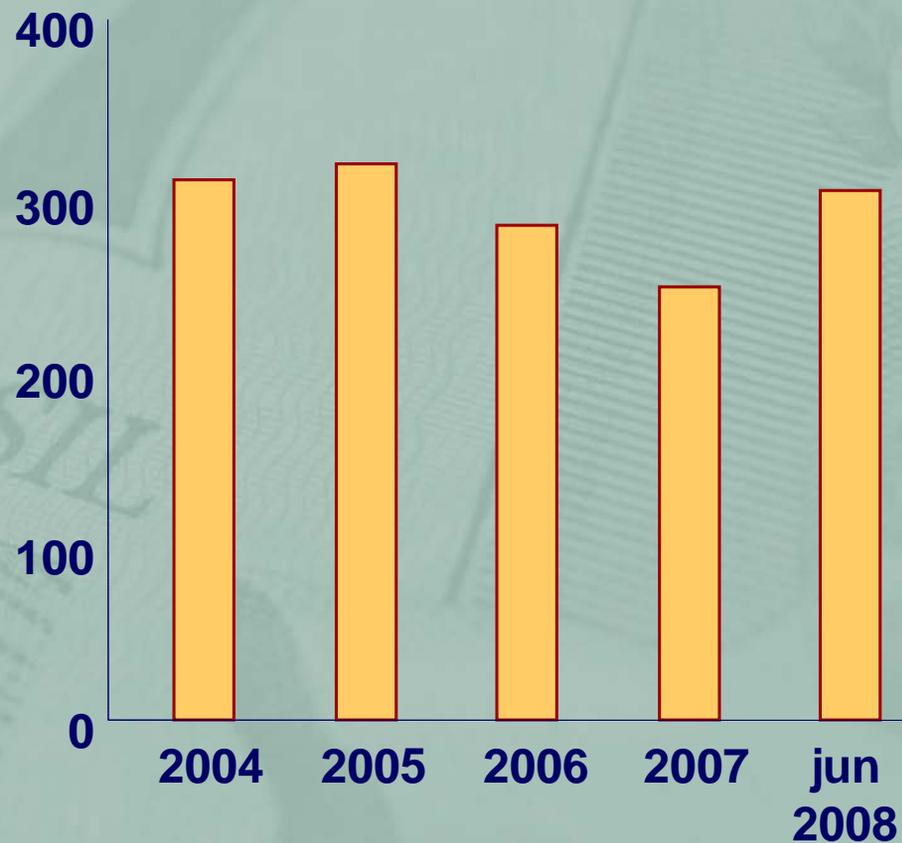


# Bancos Brasileiros: Liquidez

**ativos líquidos  
(% do total dos ativos)**

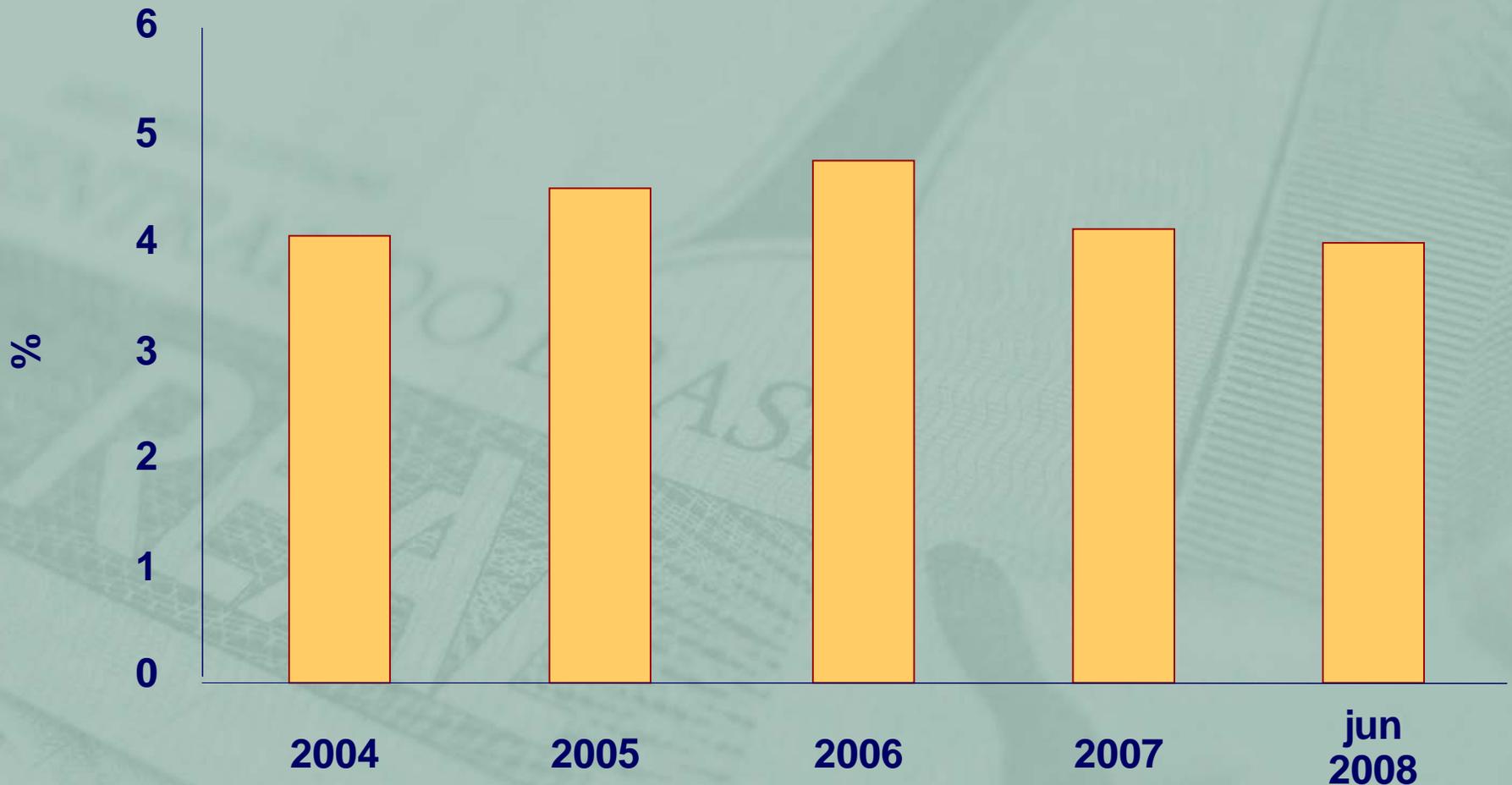


**ativos líquidos  
(% dos depósitos de  
curto prazo)**



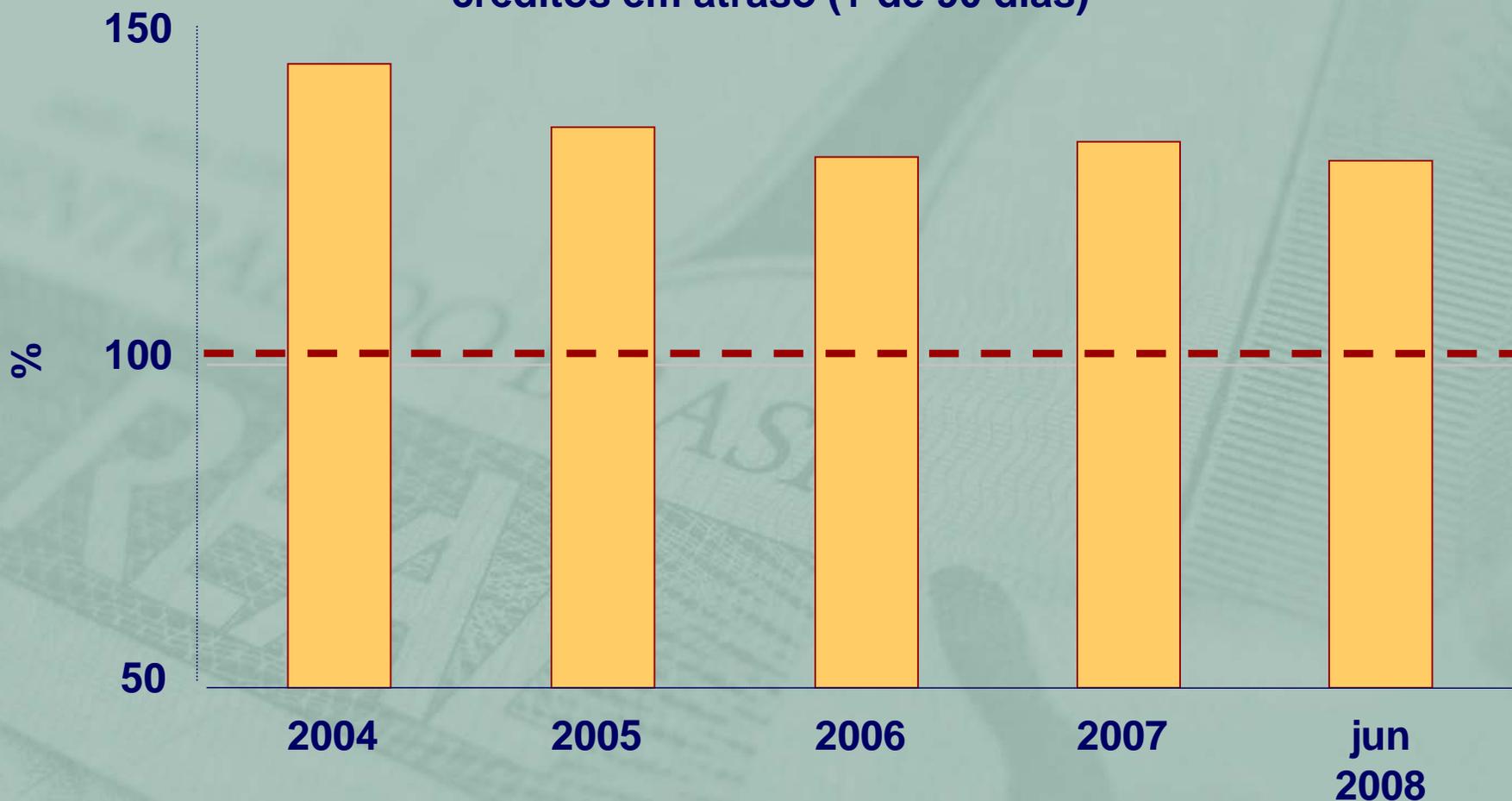
# Bancos Brasileiros: Atrasos de Pagamento

créditos em atraso (+ de 90 dias)/empréstimos totais



# Bancos Brasileiros: Provisão Para Devedores Duvidosos

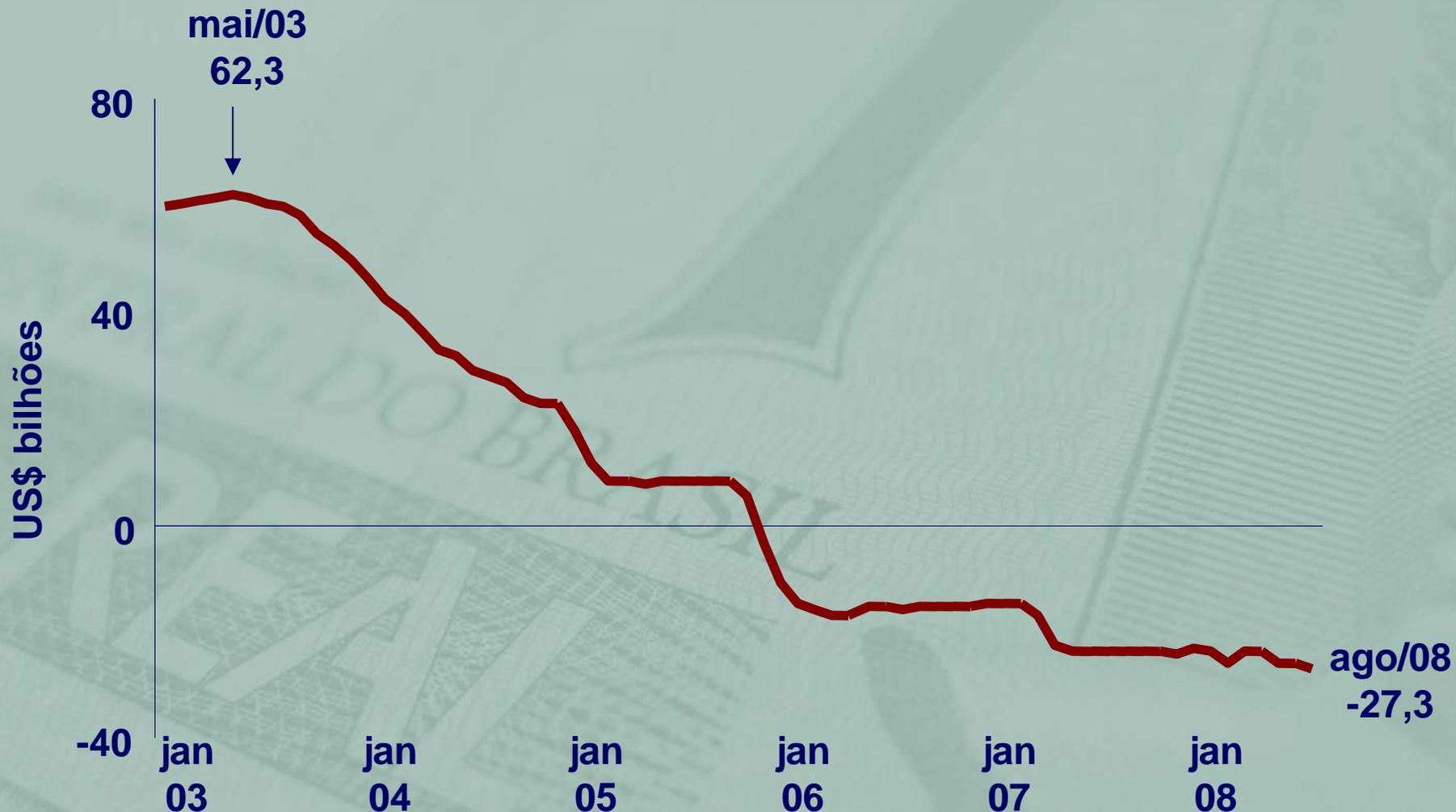
provisão para devedores duvidosos/  
créditos em atraso (+ de 90 dias)



# Brasil: Fortalecimento da Resistência a Choques Externos

- **A partir de 2003, o setor público inverteu de devedora para credora sua posição em moeda estrangeira, por meio de:**
  - a. eliminação da dívida cambial doméstica pública;**
  - b. redução da dívida externa pública;**
  - c. aquisição de reservas.**

# Dívida Cambial Doméstica



# Dívida Cambial Doméstica (Redução Acumulada desde jan/03)



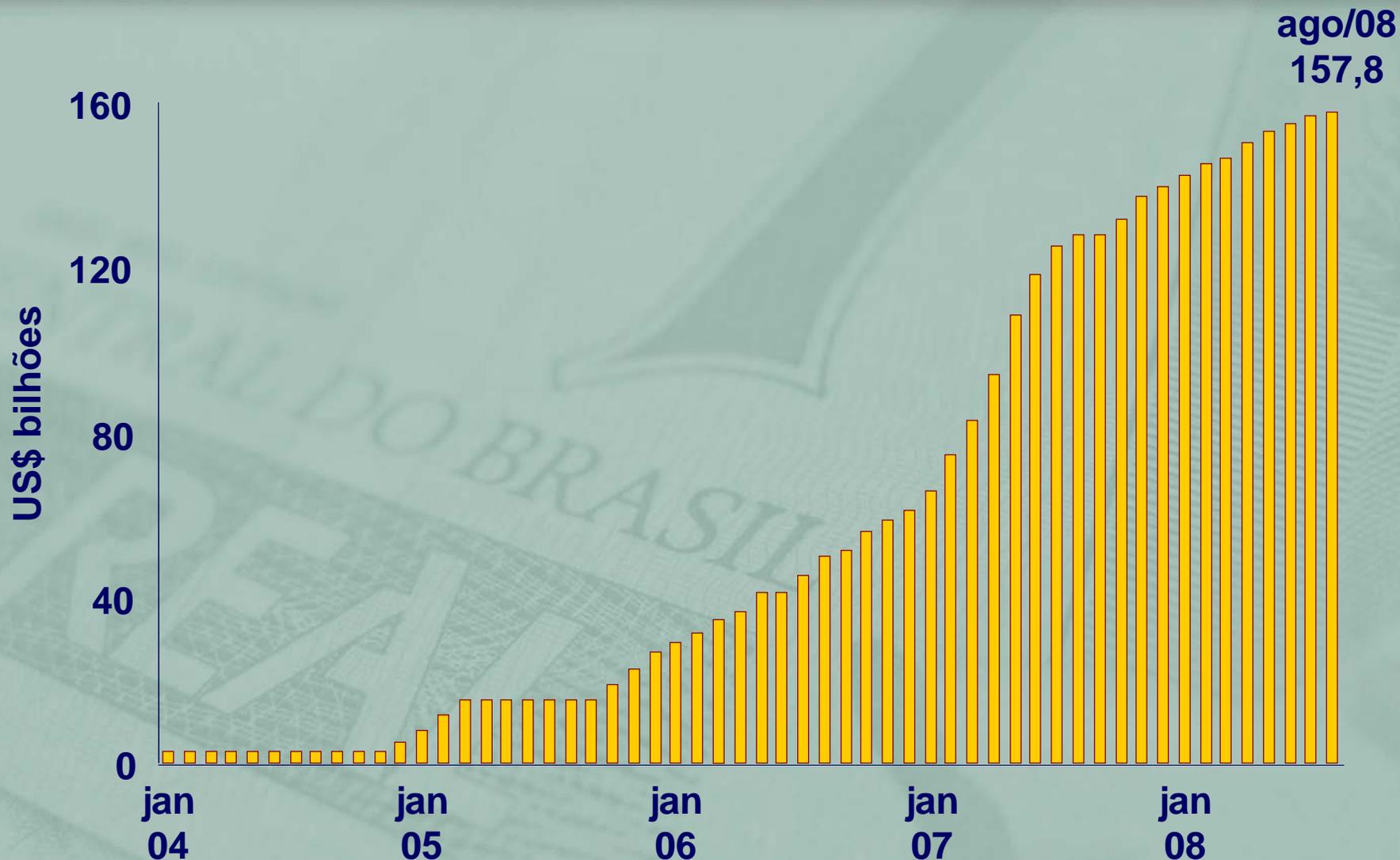
# Dívida Externa Pública Total



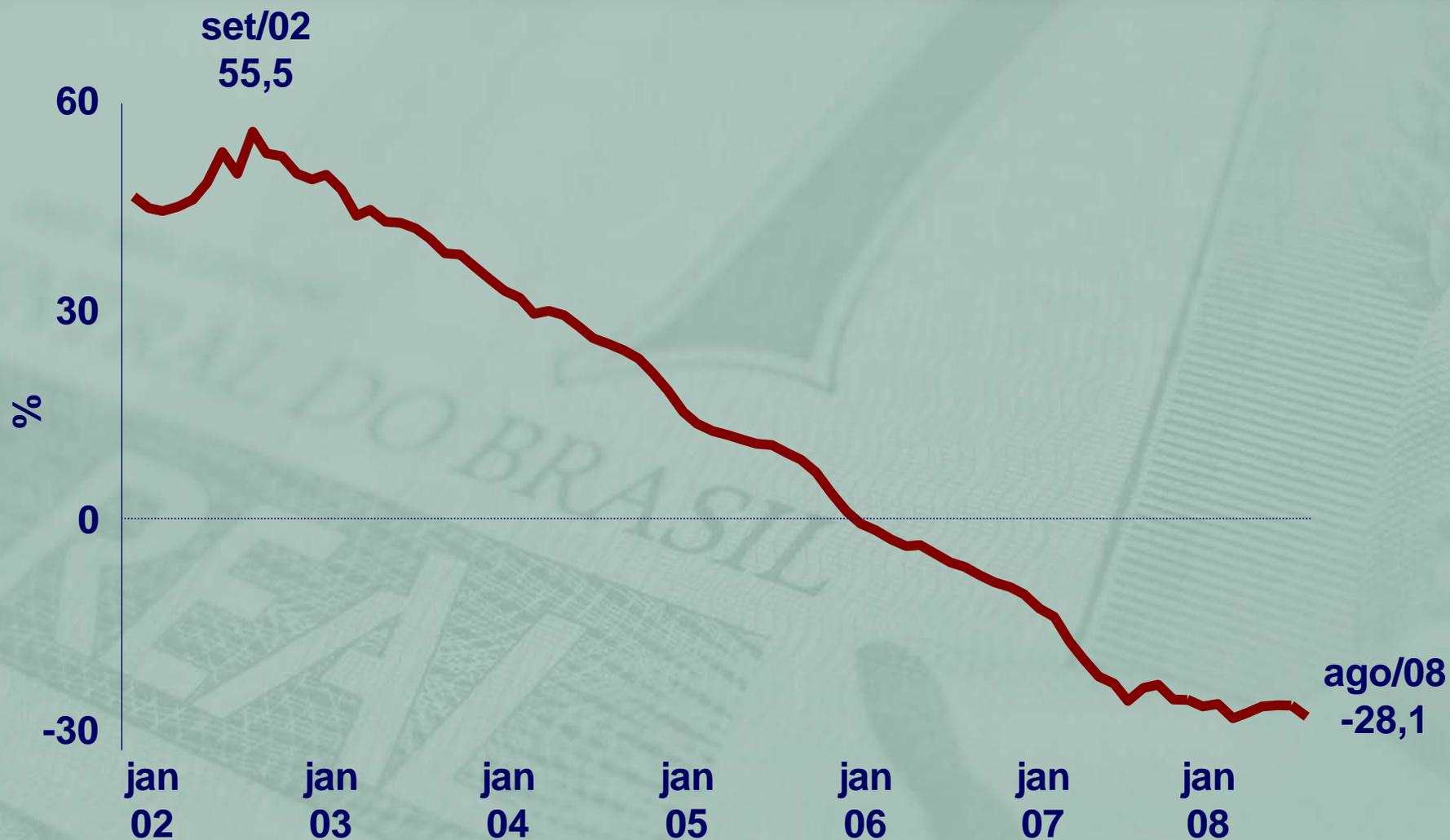
# Reservas Internacionais



# Aquisição de Reservas Internacionais (Compras Acumuladas desde jan/04)



# Dívida Cambial do Setor Público (Interna e Externa)/Dívida Líquida



# Dívida Cambial do Setor Público/PIB

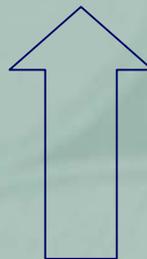


# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Passado

**CHOQUE EXTERNO**



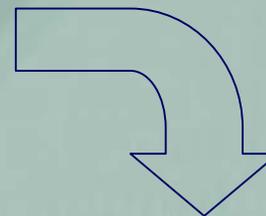
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



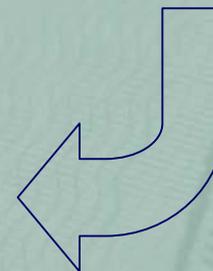
**PRESSÃO SOBRE DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**DÍVIDA CAMBIAL PÚBLICA**

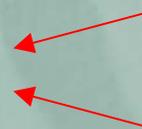


**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**DOMÉSTICA**

**EXTERNA**

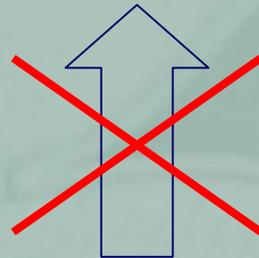


# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Hoje

**CHOQUE EXTERNO**



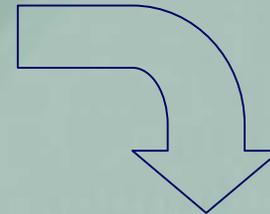
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



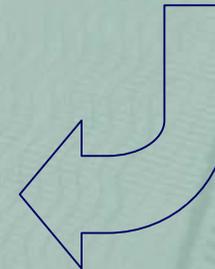
**REDUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**SETOR PÚBLICO É CREDOR EM DÓLARES**



**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**~~DÍVIDA CAMBIAL PÚBLICA~~**

# Dívida Líquida do Setor Público/PIB



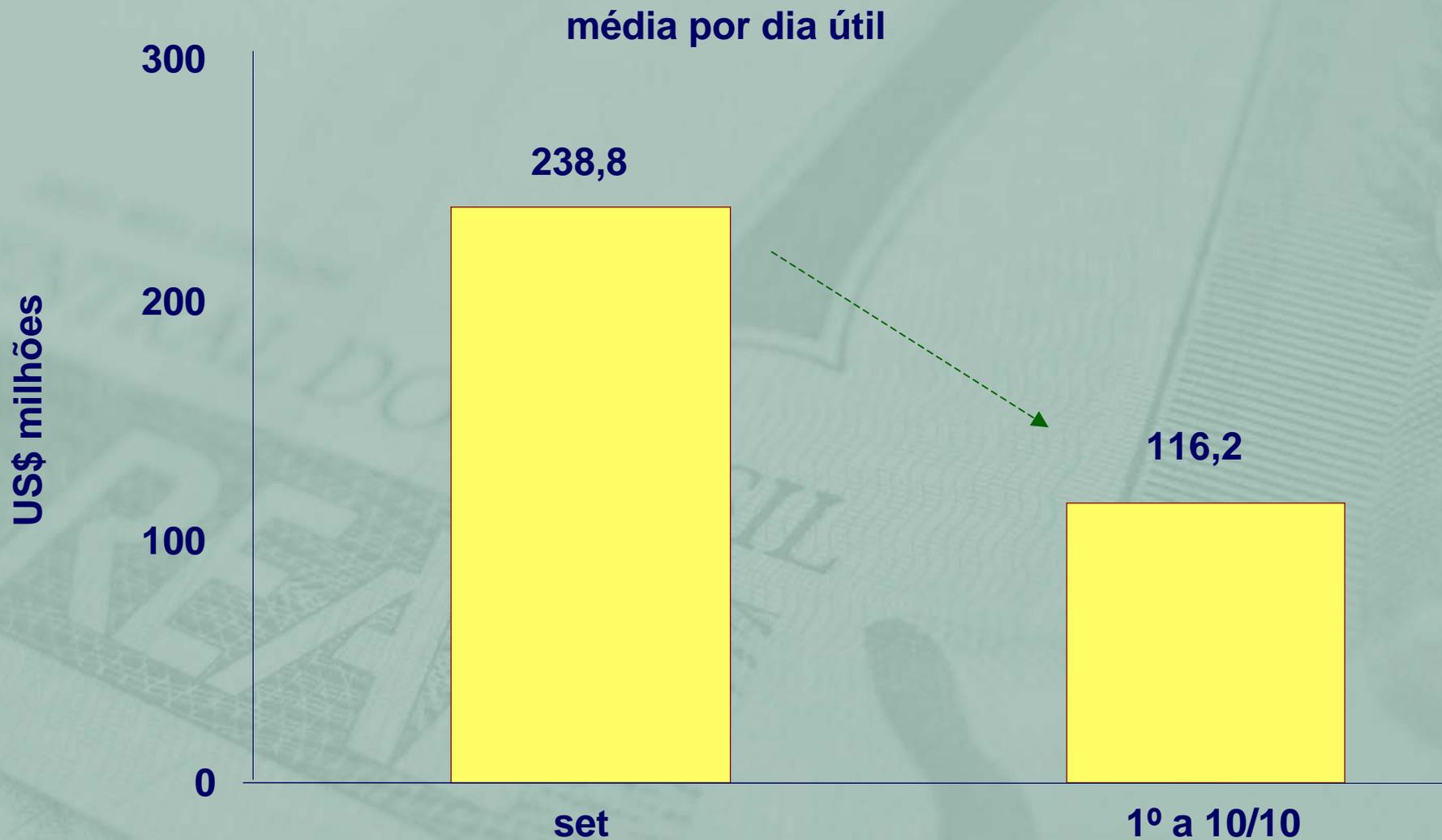
# Liquidez em Moeda Estrangeira (1)

- **Leilões de linhas em USD *spot* com compromisso de recompra futura (18/9)**
- **Volta das operações de *swap* cambial DI x câmbio (6/10)**
- **Autorização para o BCB fazer empréstimos em moeda estrangeira com garantias (MP 442 de 6/10/08)**

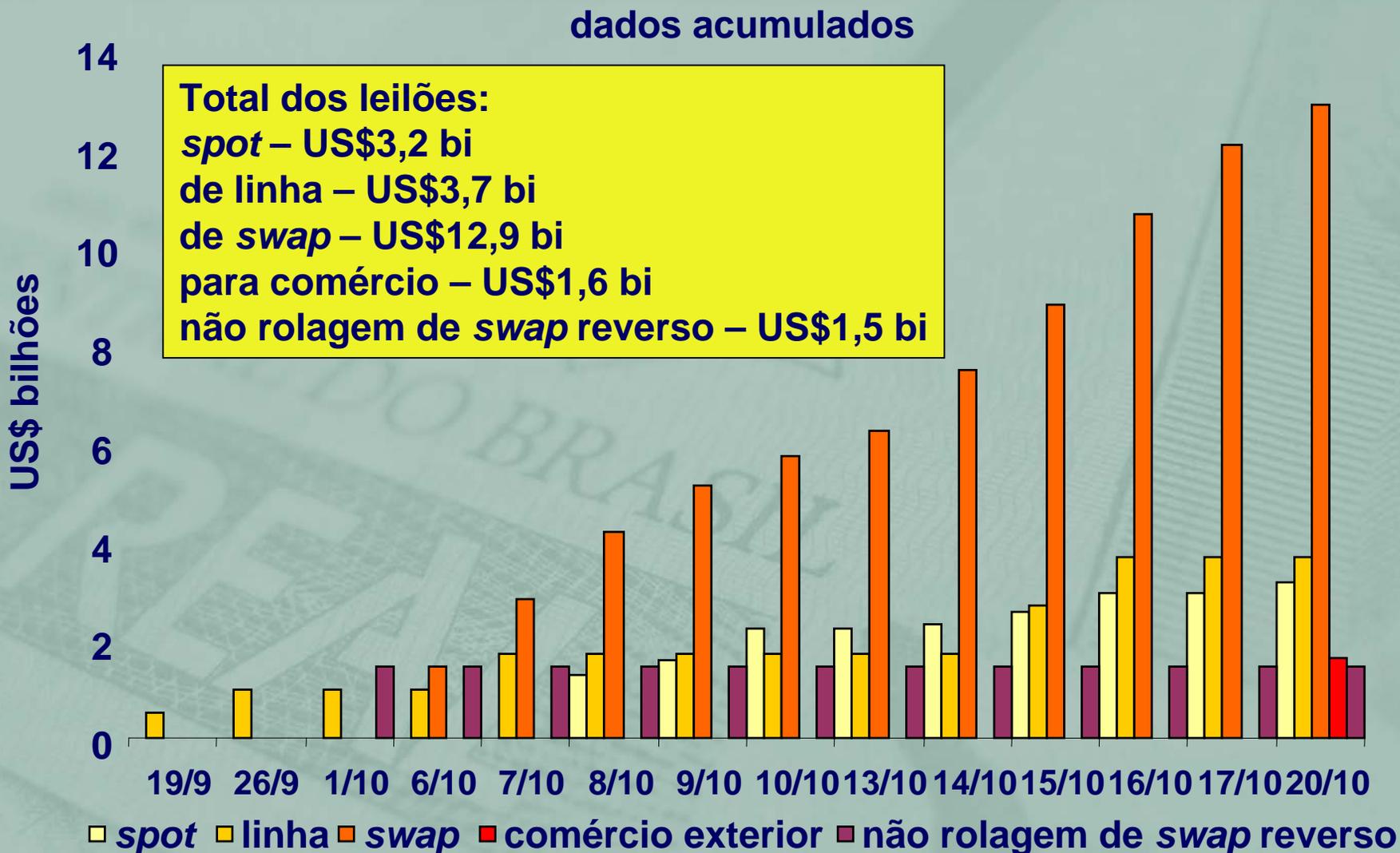
## Liquidez em Moeda Estrangeira (2)

- **Volta das operações de venda de USD *spot* sem compromisso de recompra (8/10)**
- **Liberação de compulsório sobre captações por meio de empresas de leasing aos bancos que entrarem nos leilões de linhas externas (13/10)**
- **Leilões de empréstimos em moeda estrangeira com garantias para o financiamento do comércio exterior (16/10)**

# Fechamentos de ACCs



# Liquidez em Dólares: Atuação do Banco Central



# Liquidez em Reais (1)

- **Postergação do cronograma de recolhimento compulsório sobre depósitos interfinanceiros captados por SAM (24/9)**
- **Ampliação do valor dedutível de recolhimento compulsório (24/9)**
- **Alteração do regime de compulsórios visando estimular compra de carteiras de crédito (2/10)**
- **Autorização formal para que o BCB possa fazer operações de redesconto com garantias reais ou fidejussória (6/10 – MP 442)**
- **Nova ampliação do valor dedutível de recolhimento compulsório e redução da alíquota de exigibilidades adicionais (8/10)**

# Liquidez em Reais (2)

- **Nova ampliação do valor dedutível de recolhimento compulsório sobre depósitos a prazo (13/10)**
- **Liberação de compulsórios dos bancos que acessarem o redesconto até que a operação de concretize (13/10)**
- **Redução da alíquota do compulsório sobre depósitos à vista e aumento da alíquota do direcionamento obrigatório ao crédito rural (14/10)**
- **Ampliação dos ativos elegíveis para compra pelos bancos com abatimento do compulsório (15/10)**



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# Brasil: Resistência Frente à Crise Financeira Global

**Henrique de Campos Meirelles**

**Outubro de 2008**