



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# **A Crise Financeira Global e o Brasil**

**Henrique de Campos Meirelles**

Comissão de Assuntos Econômicos – Senado Federal  
outubro de 2008

# I. Crise Internacional e Sistema Bancário

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



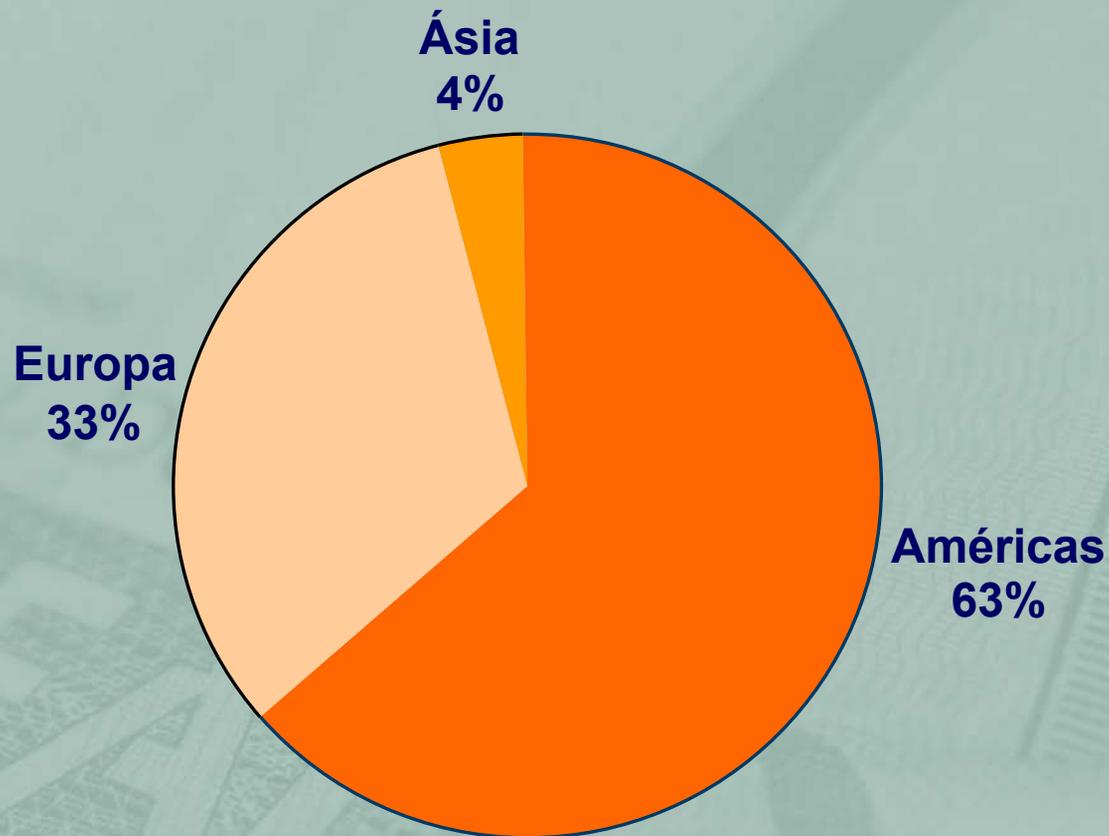
# Valor de Mercado das Bolsas Mundiais



# Perdas x Capitalização Sistema Bancário Global (Acumulados)



# Perdas do Sistema Bancário Global por Região



# 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



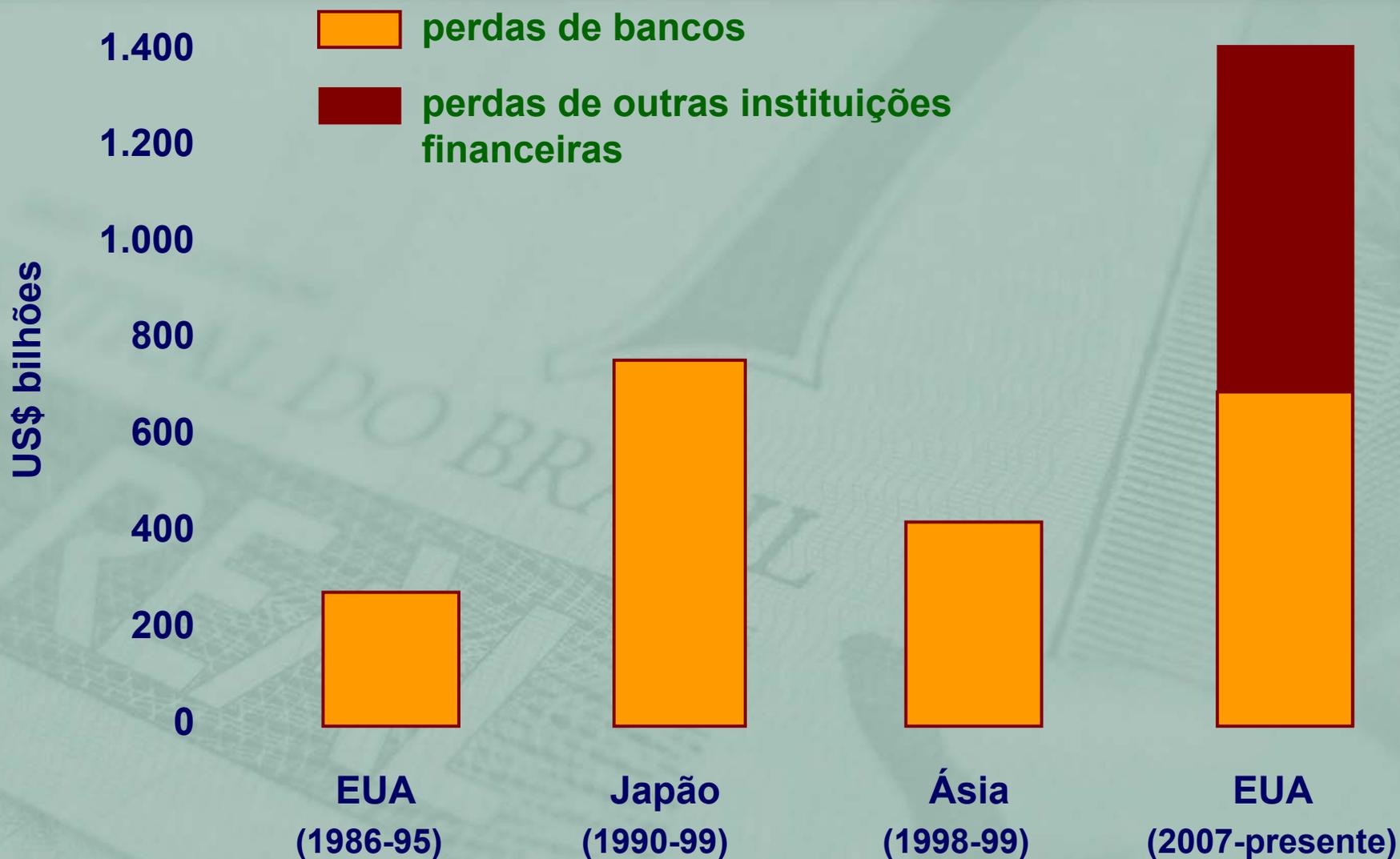
Reino Unido: £50 bi



Suíça: SFr6 bi

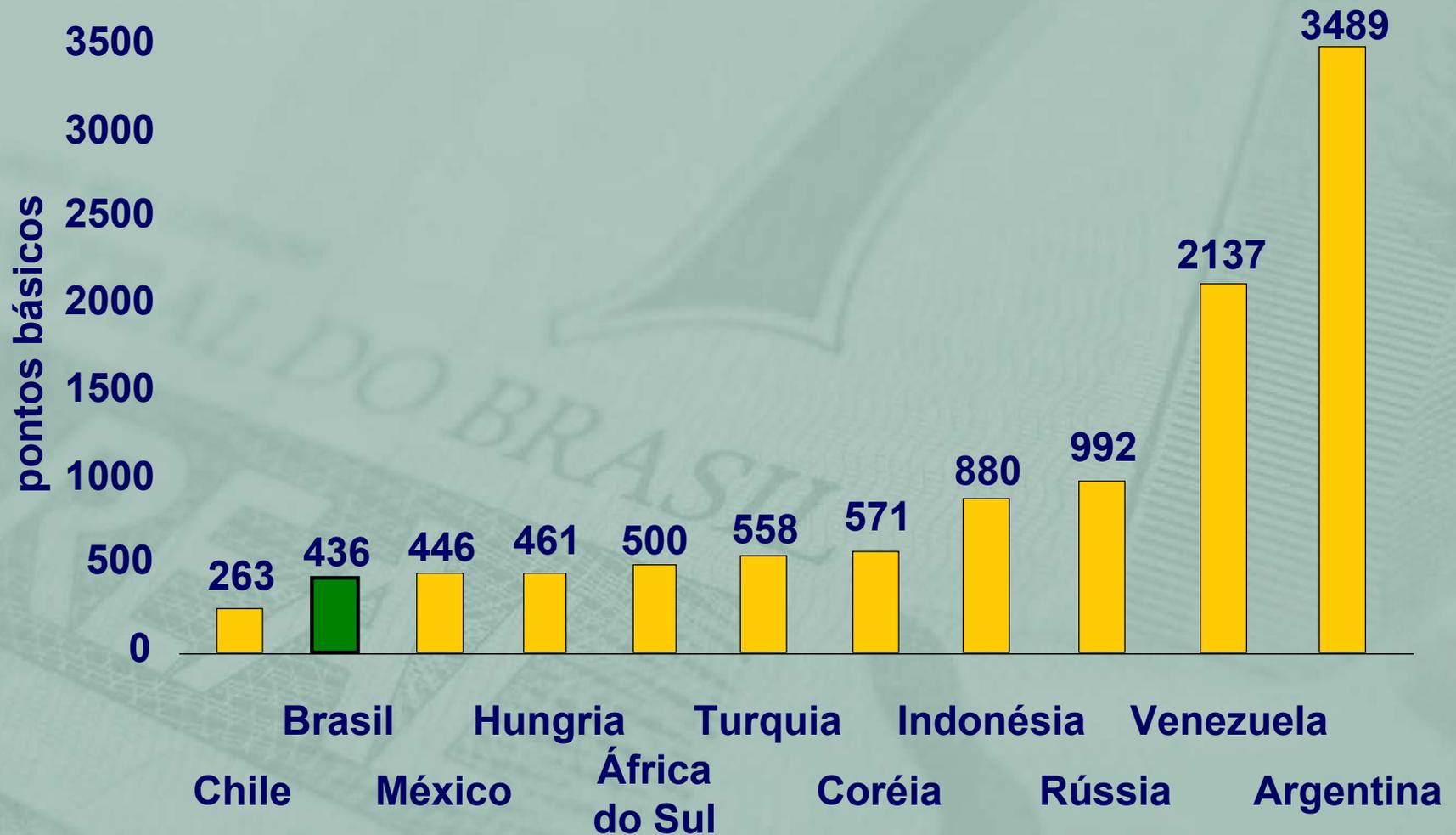
**US\$595 bilhões**

# Comparação entre Crises Financeiras



# Swap de Risco de *Default* (CDS 5 anos): Brasil e Países Emergentes Selecionados

De 14/6/2007 a 28/10/2008



## II. Brasil: Âncora Cambial e Estabilidade

# Dívida Cambial Doméstica



# Dívida Externa Pública



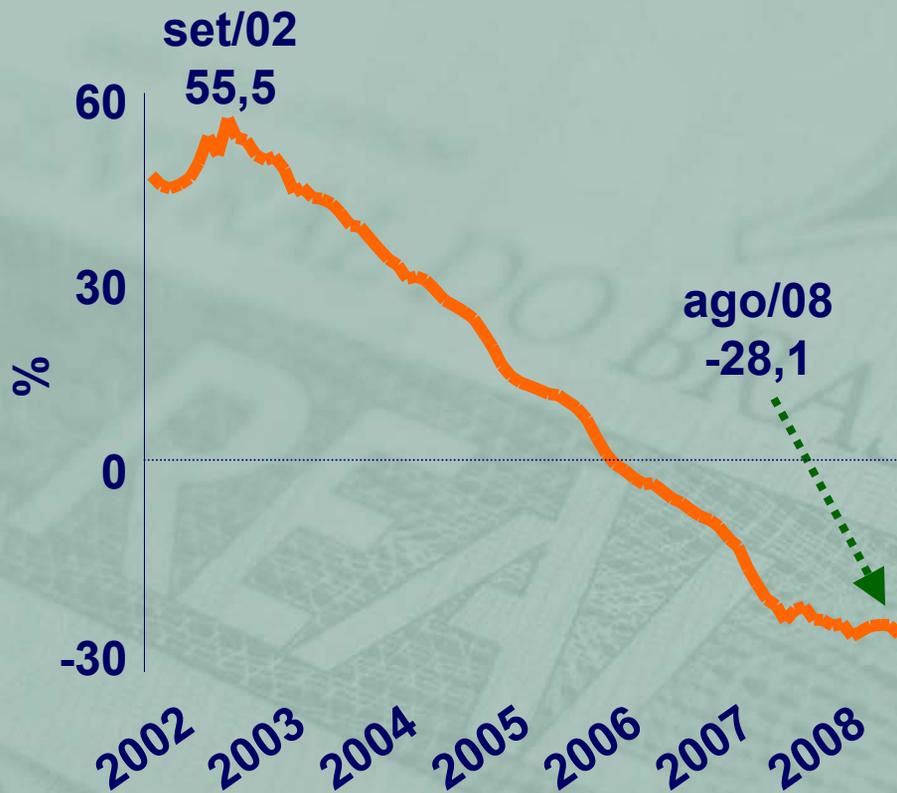
# Reservas Internacionais



# Dívida Cambial do Setor Público (Interna e Externa)

% da dívida total

% do PIB

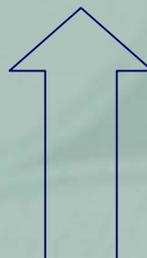


# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Passado

**CHOQUE EXTERNO**



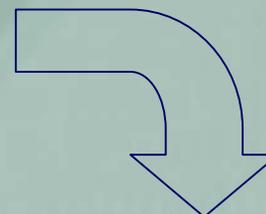
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



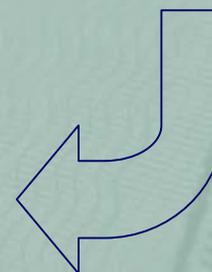
**PRESSÃO SOBRE DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**DÍVIDA CAMBIAL PÚBLICA**

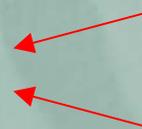


**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**DOMÉSTICA**

**EXTERNA**

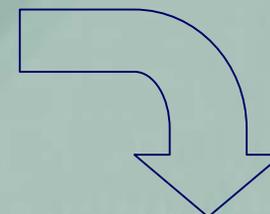


# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Hoje

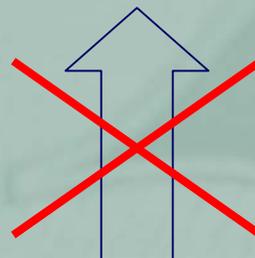
**CHOQUE EXTERNO**



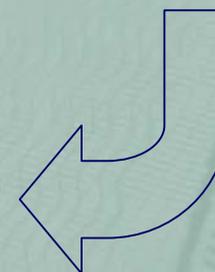
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**REDUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**SETOR PÚBLICO É CREDOR EM DÓLARES**

**~~DÍVIDA CAMBIAL PÚBLICA~~**



# Dívida Líquida do Setor Público/PIB



### **III. Atuação Recente do Bacen Frente à Crise**

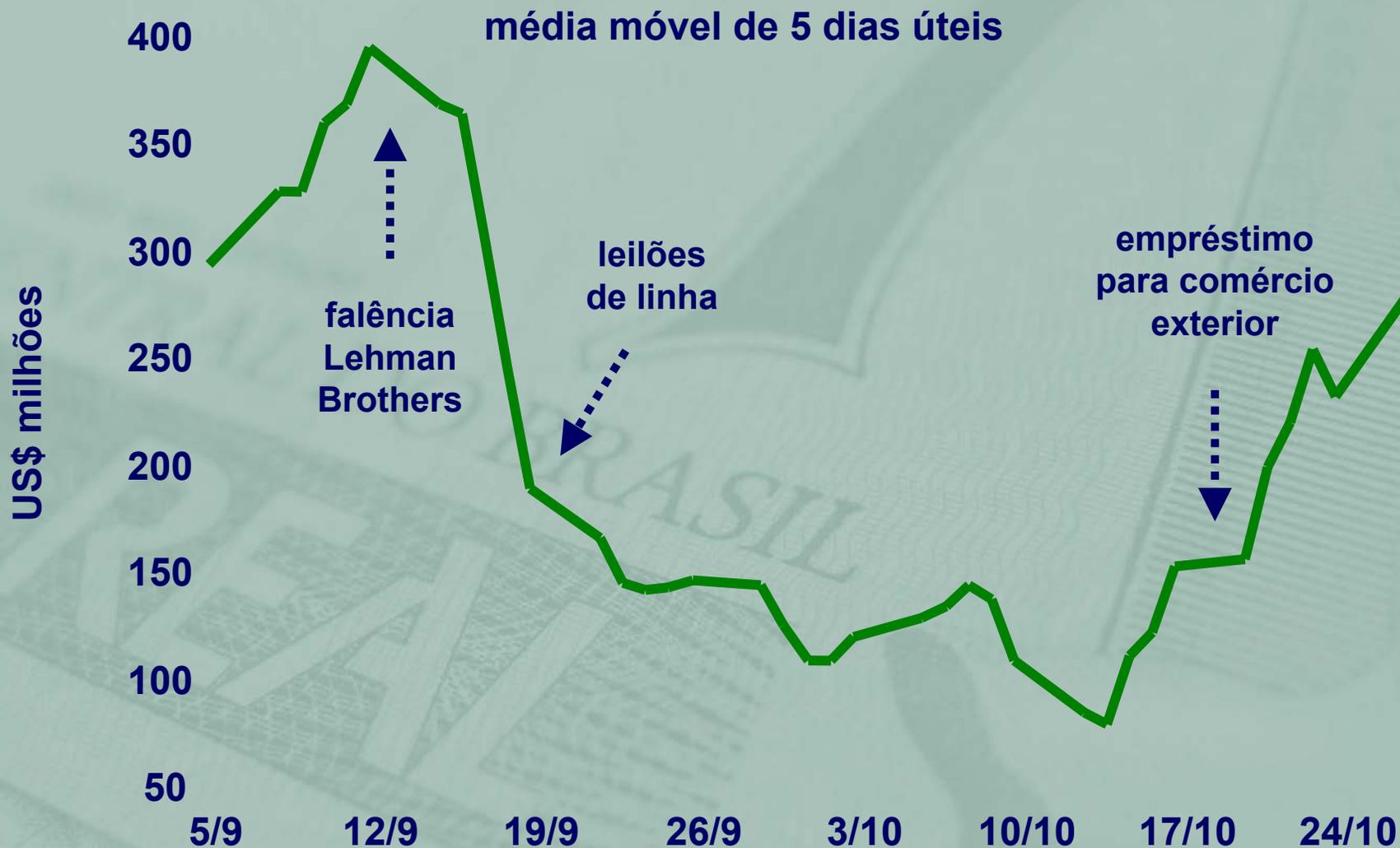
# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

- Leilões de linha de USD com compromisso de recompra futura (18/9)
- Retorno das operações de *swap* cambial (6/10)
- Autorização para o BCB fazer empréstimos em moeda estrangeira com garantias (MP 442, de 6/10)
- Retorno das operações de venda de USD *spot* sem compromisso de recompra (8/10)

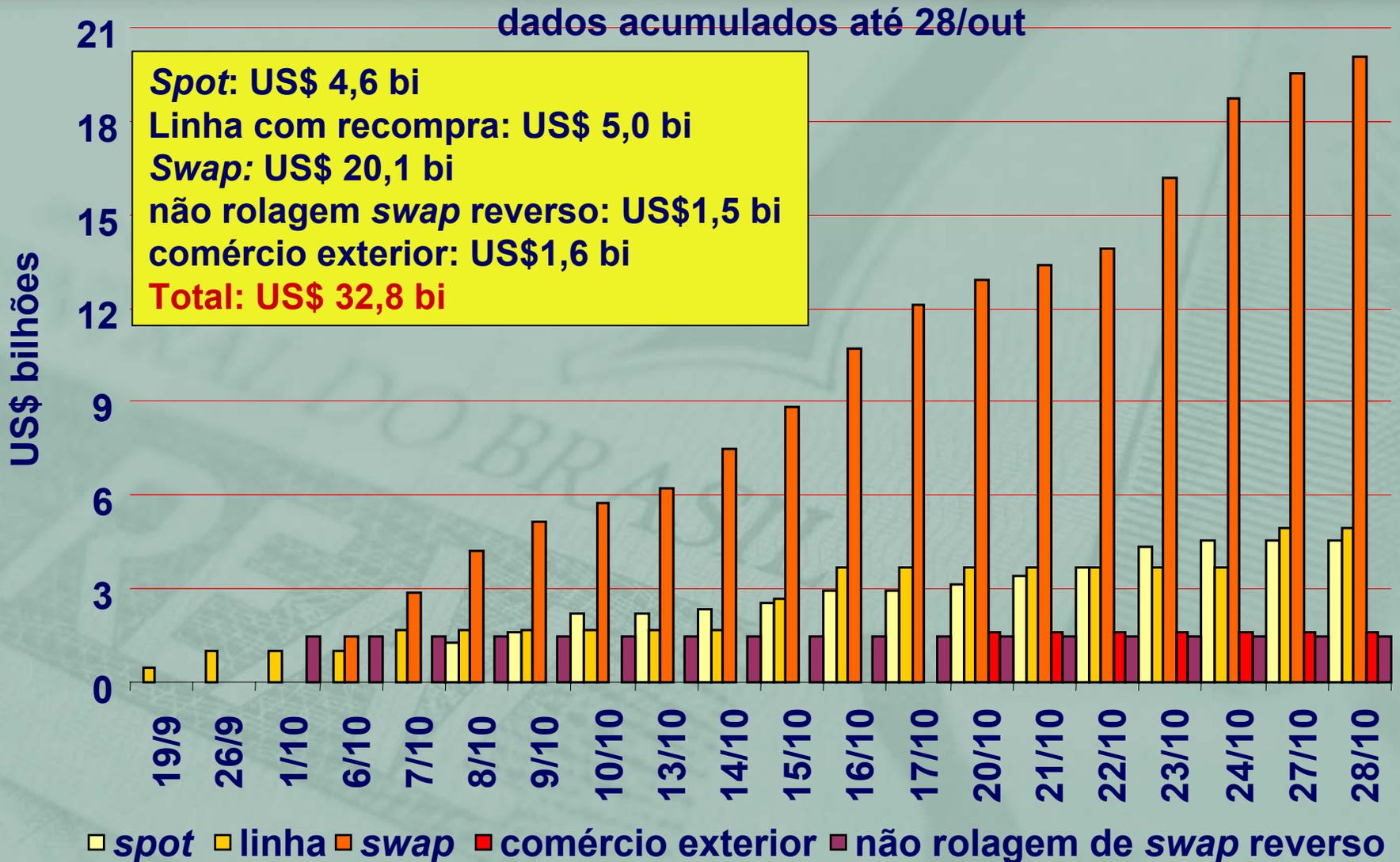
# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

- 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)
- Autorização para realizar operações de *swaps* com autoridades monetárias estrangeiras (MP 443, de 22/10)
- Estabelecimento de linha de *swap* de moedas com o *Federal Reserve* norte-americano, no montante de USD 30 bilhões (29/10)

# Câmbio Contratado – Operações de ACC



# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira



# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

dados acumulados até 28/out

US\$ bilhões



# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- Postergação do cronograma de recolhimento compulsório sobre depósitos interfinanceiros captados por empresas de *leasing* (24/9)
- Ampliação da dedução do compulsório sobre exigibilidades adicionais (24/9)
- Liberação de compulsório sobre depósitos a prazo para compra de carteiras de crédito (2/10)
- Autorização formal para que o BCB possa fazer operações de empréstimo (MP 442, de 6/10)

# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- Nova ampliação da dedução do compulsório sobre exigibilidades adicionais, e redução da alíquota incidente sobre elas (8/10)
- Mais uma ampliação da dedução de compulsório sobre exigibilidades adicionais, e aumento da dedução sobre depósitos a prazo (13/10)
- Liberação de compulsórios dos bancos que acessarem o redesconto até que a operação de concretize (13/10)

# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- **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)**
- **Autorização para BB e CEF adquirirem ações de instituições financeiras (MP 443, de 21/10)**
- **Liberação de compulsório para antecipação da contribuição dos bancos ao Fundo Garantidor de Crédito - FGC (27/10)**

# Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

→ Redução de compulsórios até 28/10: R\$ 51 bilhões



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# **A Crise Financeira Global e o Brasil**

**Henrique de Campos Meirelles**

Comissão de Assuntos Econômicos – Senado Federal  
outubro de 2008