



Atuação do Banco Central Frente à Crise Global

Henrique de Campos Meirelles

Conselho de Desenvolvimento Econômico e Social (CDES)

Novembro de 2008

Atuação do Banco Central Frente à Crise Internacional

**CONCORDATA DO
LEHMAN BROTHERS (15/Set)**



**INTERRUPÇÃO DAS LINHAS
DE FINANCIAMENTO EXTERNAS**

**EMPOÇAMENTO DO CRÉDITO
DOMÉSTICO**



**BANCO CENTRAL ATUA PARA REGULARIZAR LIQUIDEZ
EM MOEDA ESTRANGEIRA E EM REAIS NO MERCADO**

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

➤ MEDIDAS PARA PROVER LIQUIDEZ EM DÓLARES:

- Vendas à vista → US\$ 5,1 bilhões

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

➤ MEDIDAS PARA PROVER LIQUIDEZ EM DÓLARES, DIRECIONANDO RECURSOS PARA O FINANCIAMENTO ÀS EXPORTAÇÕES:

- Leilões com recompra → US\$ 5,8 bilhões
- Com garantias em *global bonds* → US\$ 1,6 bilhão
- Com garantias em ACC e ACE → US\$ 1,5 bilhão

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

- INJEÇÃO TOTAL DE RECURSOS PARA PROVER LIQUIDEZ EM DÓLARES → US\$ 14,0 bilhões

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

➤ MEDIDAS PARA REDUZIR A VOLATILIDADE DO MERCADO CAMBIAL:

- Vendas de swap cambial → US\$ 24,5 bilhões
- Não rolagem de swap reverso → US\$ 1,5 bilhão

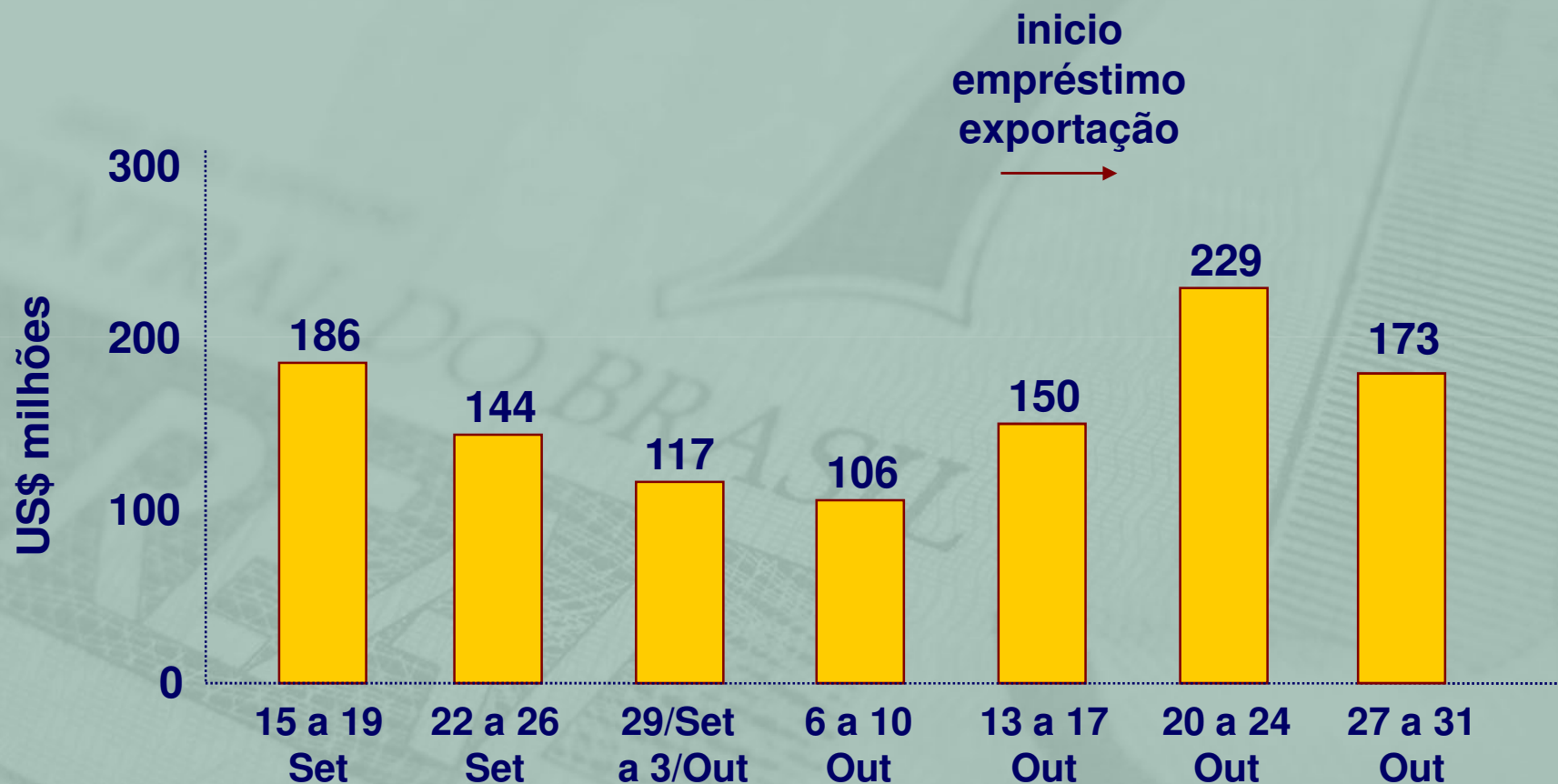
(Swap sintetiza a venda de dólares no mercado futuro)

Atuação do Banco Central Frente à Crise Internacional

➤ RESULTADOS

- Regularização gradual da oferta de recursos para exportação;
- Redução da volatilidade no mercado de câmbio;
- Atuação não comprometeu o nível de reservas internacionais.

Adiantamento de Contratos de Câmbio (Média Semanal)

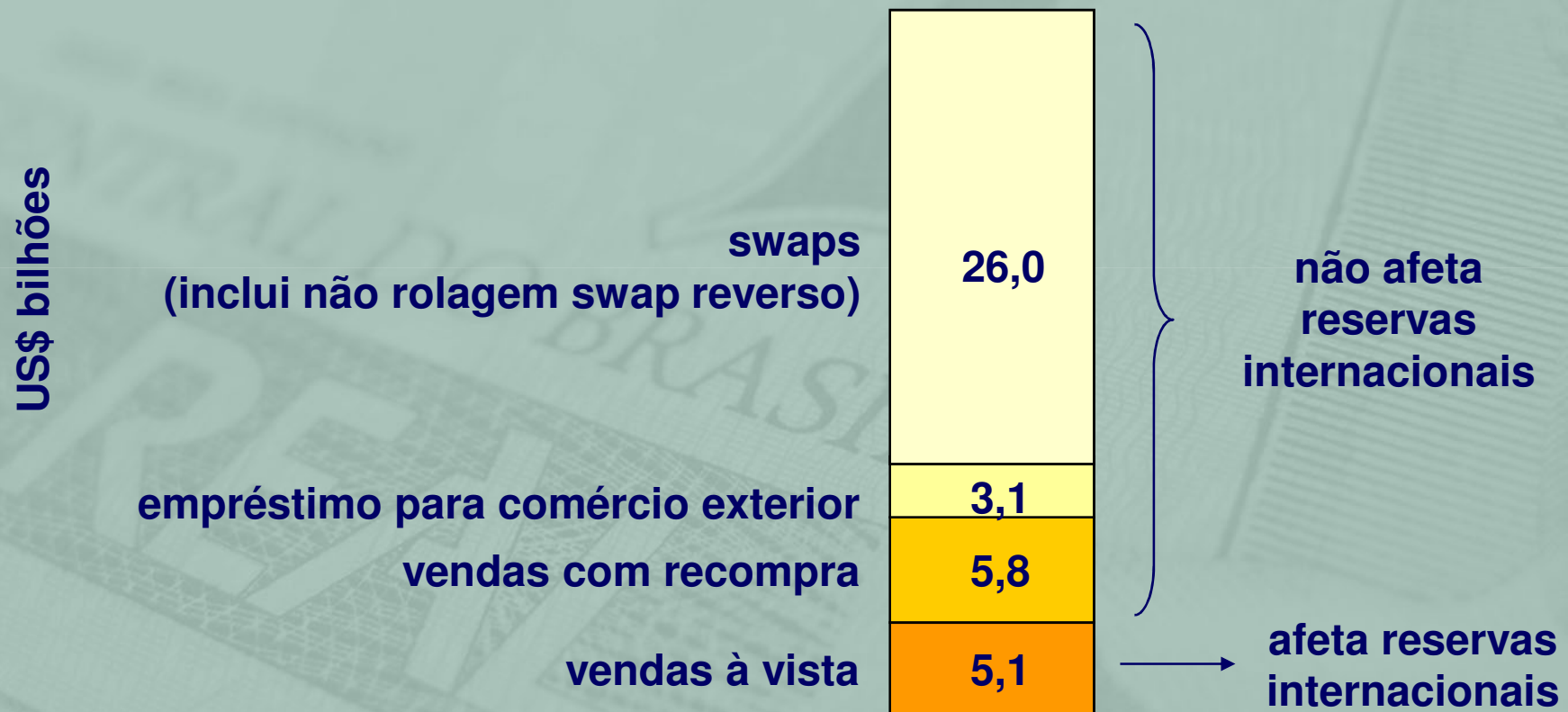


Volatilidade Cambial (5 Dias)

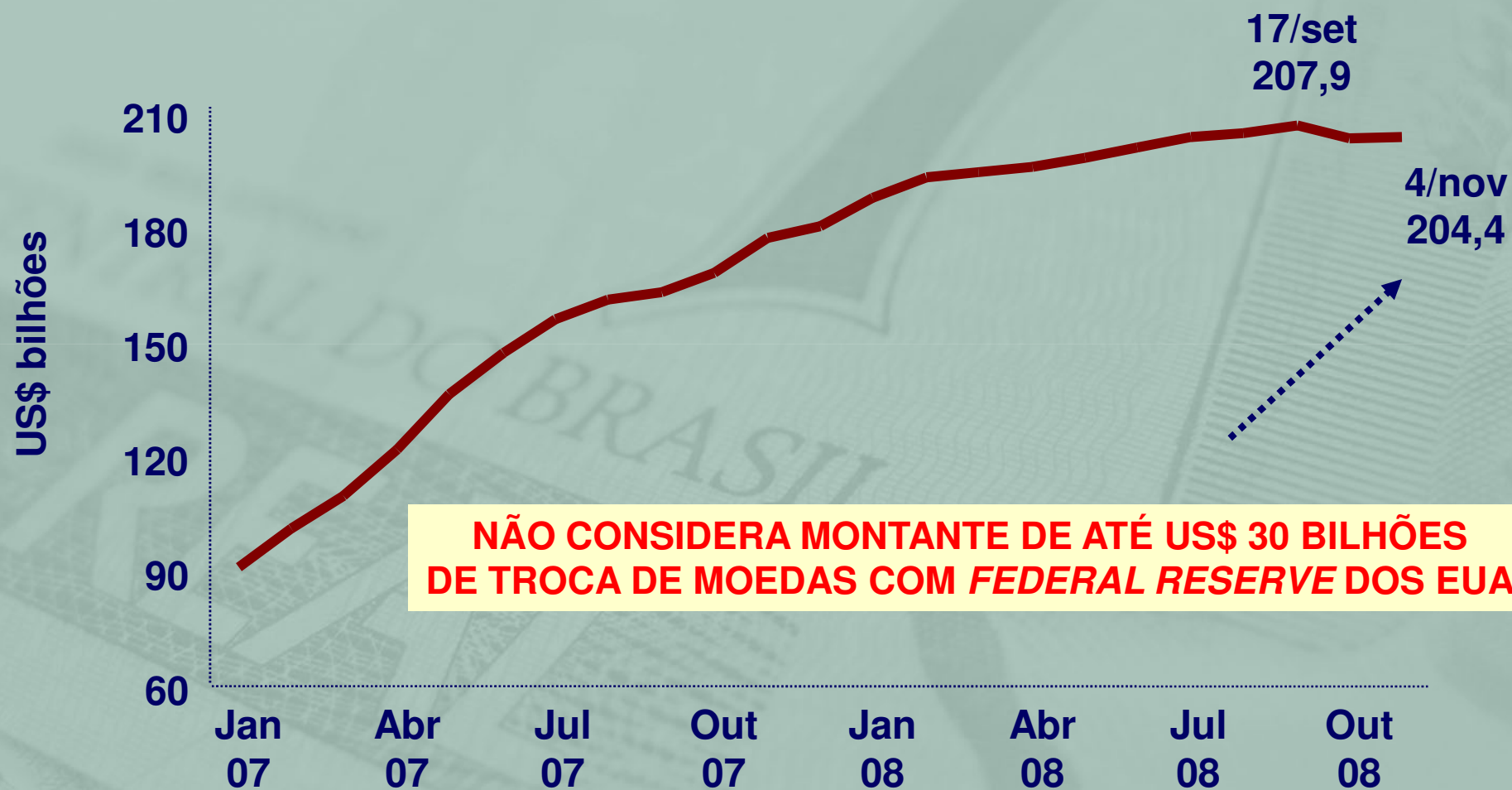


Atuação no Mercado de Câmbio

atuação até 5/Nov
Total: US\$ 40,0 bilhões

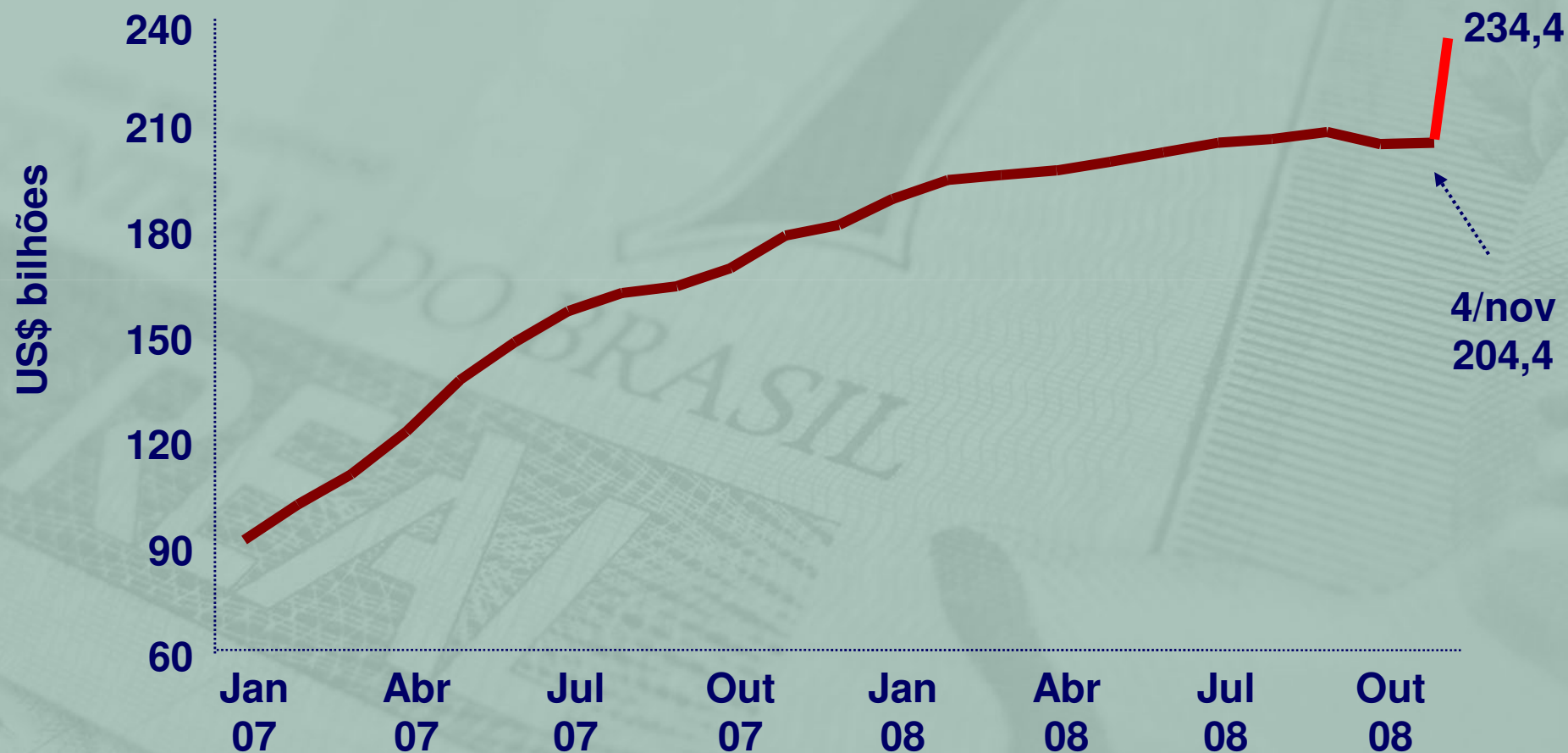


Reservas Internacionais



Reservas Internacionais

**CONSIDERANDO US\$ 30 BILHÕES DETROCA
DE MOEDAS COM *FEDERAL RESERVE***



***Swap* de Moedas**

- Banco Central e Federal Reserve estabeleceram linha de *swap* de moedas de US\$ 30 bilhões até 30 de abril de 2009;
- Linha será utilizada para incrementar os fundos disponíveis para provisão de liquidez em dólares pelo BC;
- Não implica condicionalidades de política econômica;
- Não tem custos para o BC;
- Linha semelhante havia sido negociadas pelo FED com 10 autoridades monetárias: Europa, Inglaterra, Suíça, Japão, Austrália, Nova Zelândia, Canadá, Suécia, Noruega e Dinamarca.
- Entre os emergentes, além do Brasil, só México, Cingapura e Coreia estabeleceram acordo semelhante.

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

➤ OBJETIVOS

- Provisão de liquidez para bancos pequenos e médios, inclusive os bancos das montadoras;
- Destravamento do crédito interbancário e para a sociedade em geral;
- Aprimoramento do mecanismo do redesconto (facilidade pelo qual o BC é emprestador de última instância).

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- PROVISÃO DE LIQUIDEZ PARA O SISTEMA BANCÁRIO, ESPECIALMENTE PARA OS BANCOS PEQUENOS E MÉDIOS → R\$ 47,0 bilhões

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- PROVISÃO DE LIQUIDEZ, DIRECIONADA ESPECIFICAMENTE PARA OS BANCOS PEQUENOS E MÉDIOS → Disponibilizados R\$ 29,5 bilhões

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- PROVISÃO DE LIQUIDEZ EM REAIS, PARA COMPRAS DE DÓLARES COM COMPROMISSO DE VENDA SIMULTÂNEA → Disponibilizados R\$ 6,0 bilhões

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- RECURSOS ADICIONAIS PARA O CRÉDITO AGRÍCOLA
 - Disponibilizados R\$ 5,0 bilhões

Atuação do Banco Central Frente à Crise Internacional

Anexo: Medidas Adotadas pelo Banco Central desde 18/Setembro

Liquidez em Moeda Estrangeira

- Leilões de linha com compromisso de recompra (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 *spot* sem compromisso de recompra (8/10)
- Liberação de compulsório sobre captações por empresas de leasing para bancos que entrarem nos leilões de linhas com compromisso de recompra (13/10)

Liquidez em Moeda Estrangeira

- Empréstimos com garantias em *global bonds* para o financiamento do comércio exterior (16/10)
- Autorização para realizar operações de *swaps de moedas* com autoridades monetárias estrangeiras (MP 443, de 22/10)
- Estabelecimento de linha de *swap* com o *Federal Reserve* norte-americano, no montante de USD 30 bilhões (29/10)
- Empréstimos com garantias em ACC e ACE para o financiamento do comércio exterior (05/11)

Liquidez em Reais

COMPULSÓRIOS

- Ampliação da dedução, adiamento e/ou redução de alíquota sobre várias modalidades de compulsório;
- Anúncio de liberação integral de compulsórios sobre depósitos a prazo, interfinanceiro e adicional (100 bilhões);
- Redução do compulsório sobre depósitos a prazo de adquirente de carteiras de ativos de outra instituição;
- Liberação de compulsório para antecipação da contribuição ao Fundo Garantidor de Crédito (FGC);
- 70% do recolhimento compulsório sobre depósitos a prazo passou a ser efetuado em espécie, não remunerado.

Liquidez em Reais

CRÉDITO

- Autorização formal para que o BCB possa fazer operações de empréstimo (MP 442, de 06/10);
- Autorização para que BB e Caixa adquiram participação em outras instituições (MP 443, de 21/10);
- Aumento da exigibilidade de aplicação de depósitos à vista e da poupança rural no crédito rural;
- Permissão para que o financiamento de capital de giro seja considerado como financiamento habitacional no cálculo da exigibilidade sobre depósitos de poupança.



Atuação do Banco Central Frente à Crise Global

Henrique de Campos Meirelles

Conselho de Desenvolvimento Econômico e Social (CDES)

Novembro de 2008