

BANCO CENTRAL DO BRASIL

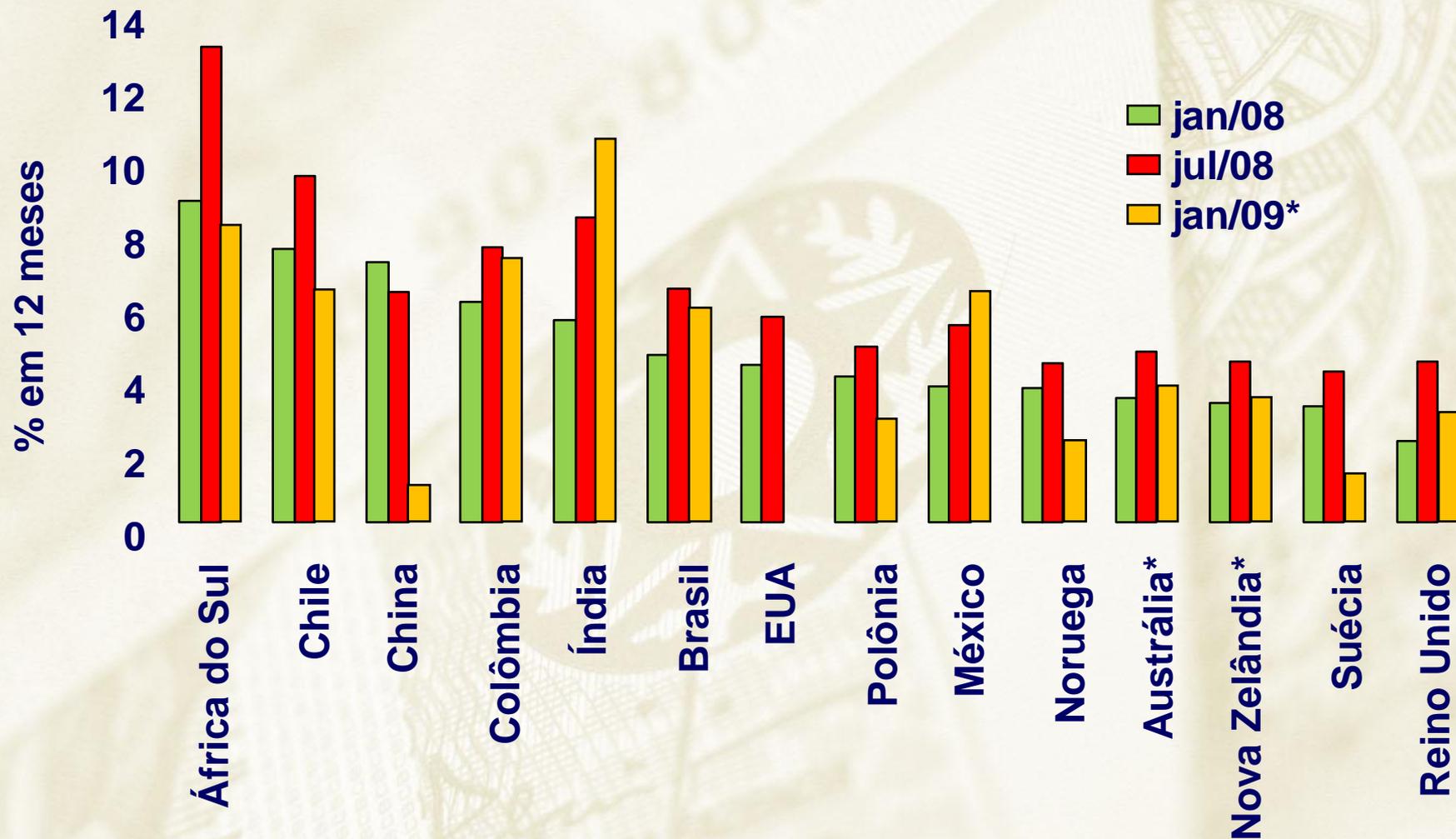
O Brasil e a crise internacional

Mário Mesquita

março de 2009

I. Setor externo

Inflação em Países Selecionados



Produção Industrial e Inflação em Países Seleccionados

Produção Industrial (% YoY)

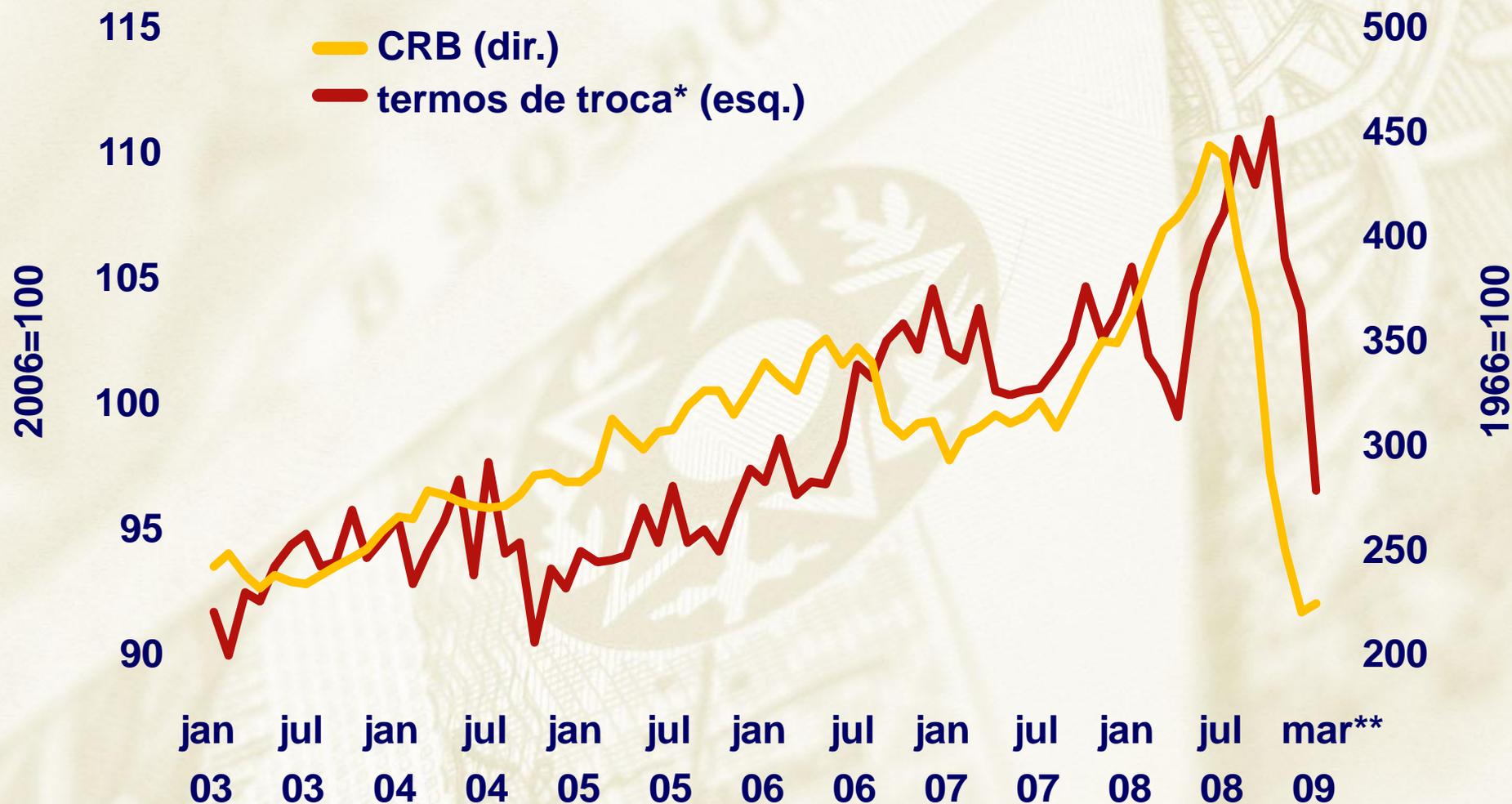
	EUA*	UE	Japão	China	Rússia	Índia	Turquia	África do Sul	Chile	Colômbia	México	Peru	Brasil
set 08	-6,2	-2,5	0,2	11,4	6,4	6,0	-4,3	4,7	3,6	-3,5	-2,5	6,2	9,8
out 08	-4,3	-5,6	-7,1	8,2	1,7	0,1	-6,8	-1,7	-0,8	-7,4	-2,7	6,5	0,8
nov 08	-5,9	-8,4	-16,6	5,4	-8,7	1,7	-13,3	-6,4	-5,7	-13,4	-5,4	6,7	-6,2
dez 08	-8,2	-12,0	-20,8	5,7	-10,2	-0,6	-17,8	-7,1	-3,7	-9,2	-6,7	6,6	-14,5
jan 09	-10,1	...	-31,0	...	-15,9	-0,5	-21,3	-11,1	-8,9	6,6	-17,2

* dados originais dessazonalizados

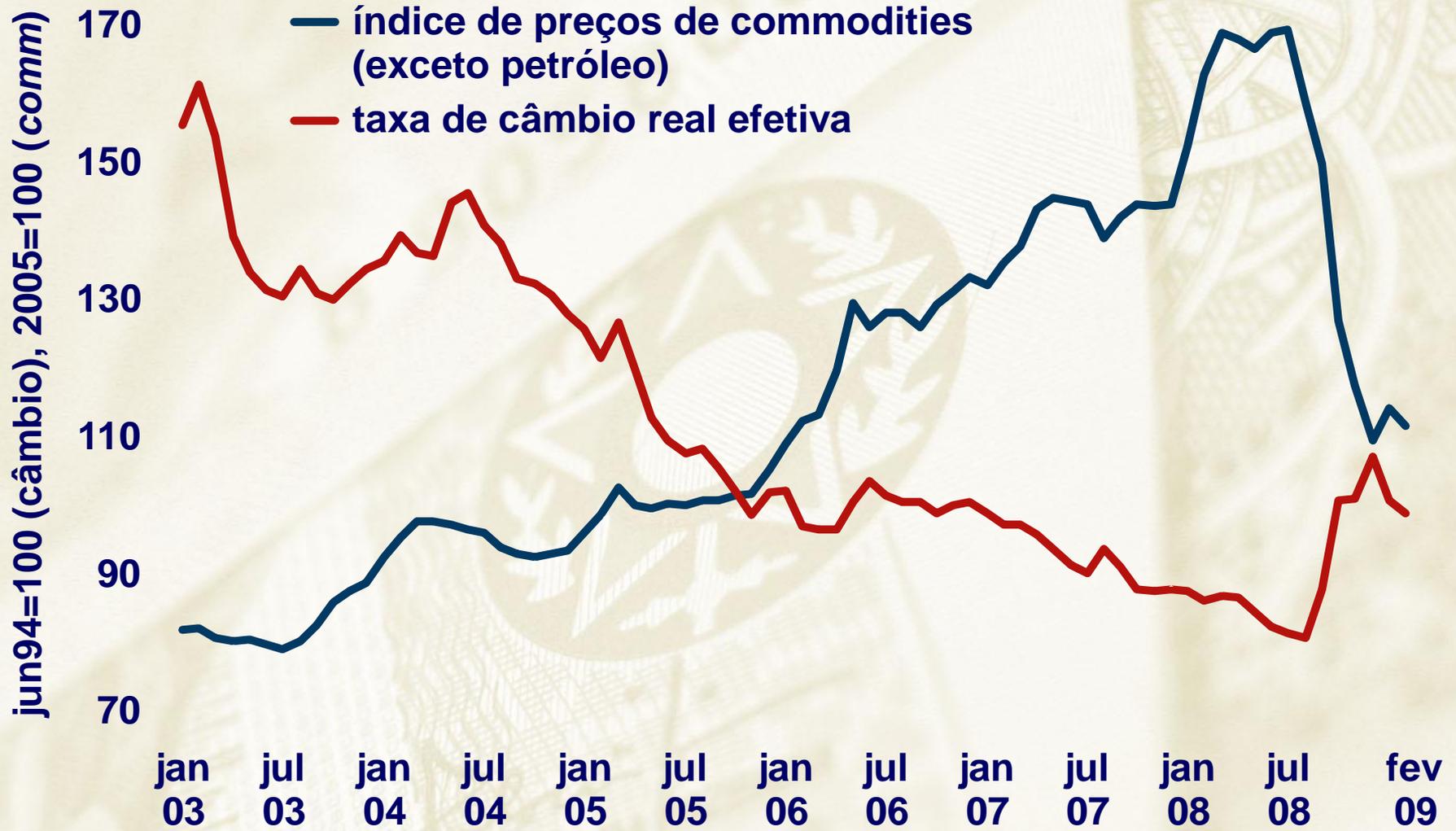
Inflação (% YoY)

	EUA	UE	Japão	China	Rússia	Índia	Turquia	África do Sul	Chile	Colômbia	México	Peru	Brasil
set 08	4,9	3,6	2,1	4,6	15,0	9,8	11,1	13,0	9,2	7,6	5,5	6,2	6,3
out 08	3,7	3,2	1,7	4,0	14,2	10,4	12,0	12,4	9,9	7,9	5,8	6,5	6,4
nov 08	1,1	2,1	1,0	2,4	13,8	10,4	10,8	12,1	8,9	7,7	6,2	6,8	6,4
dez 08	0,1	1,6	0,4	1,2	13,3	9,7	10,1	10,3	7,1	7,7	6,5	6,7	5,9
jan 09	0,0	1,1	0,0	1,0	13,4	10,4	9,5	8,1	6,3	7,2	6,3	6,5	5,8
jan-set (p.p.)	-4,9	-2,5	-2,1	-3,6	-1,6	0,6	-1,6	-4,9	-2,9	-0,4	0,8	0,3	-0,5

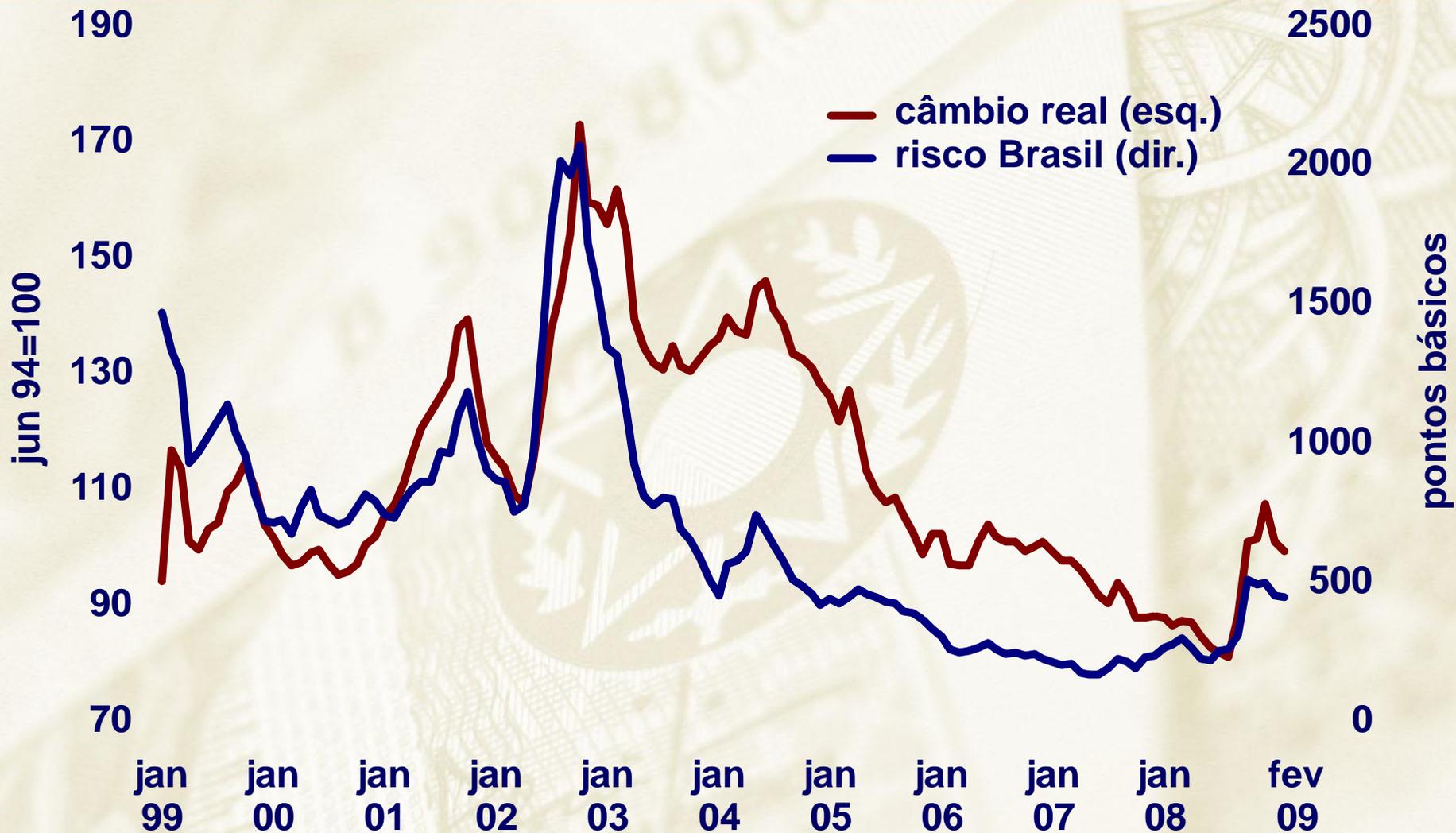
CRB x Termos de Troca



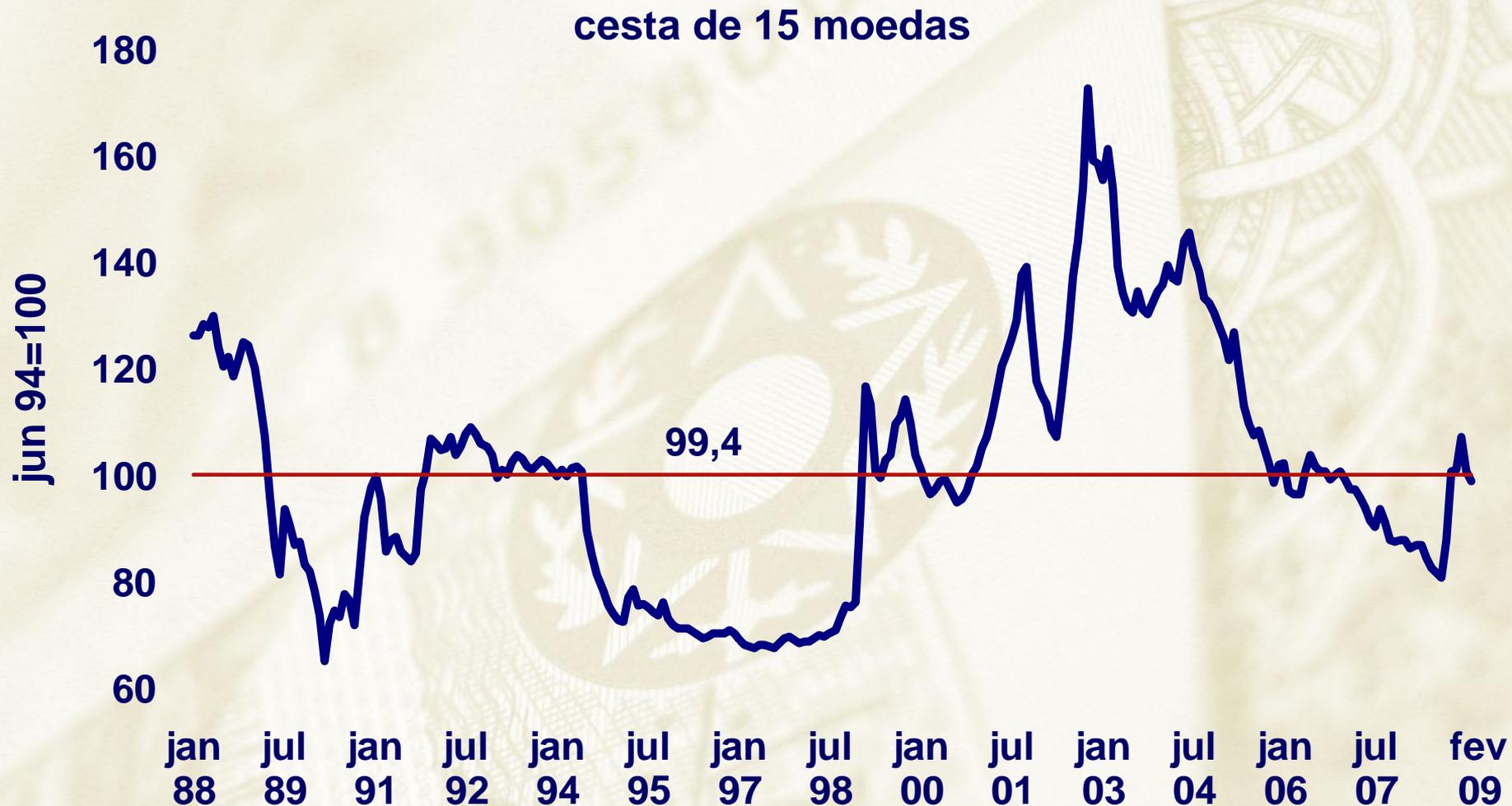
Câmbio Real x Preços de Commodities



Câmbio Real x Risco Brasil

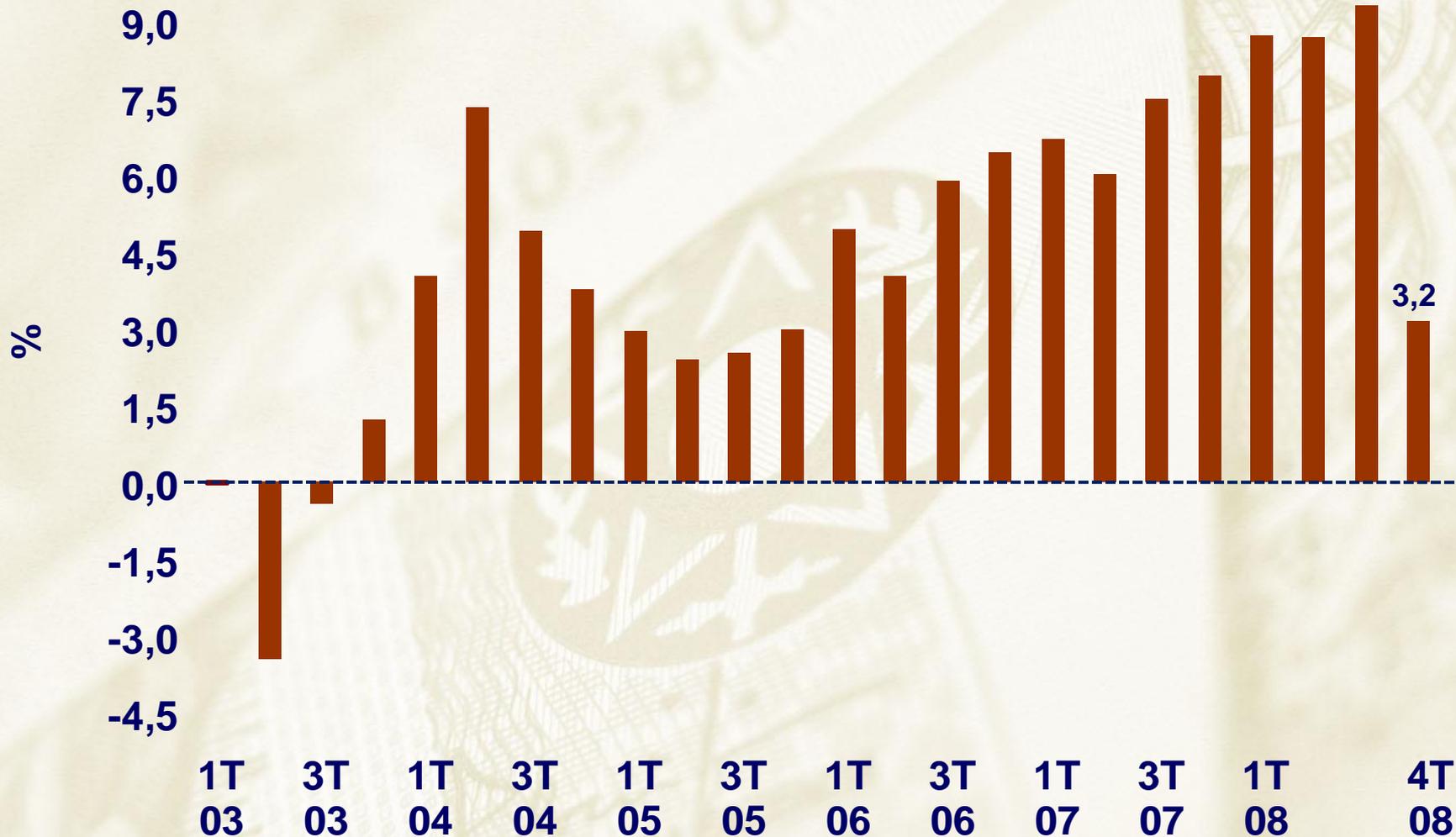


Taxa de Câmbio Real Efetiva



Evolução da Demanda Doméstica

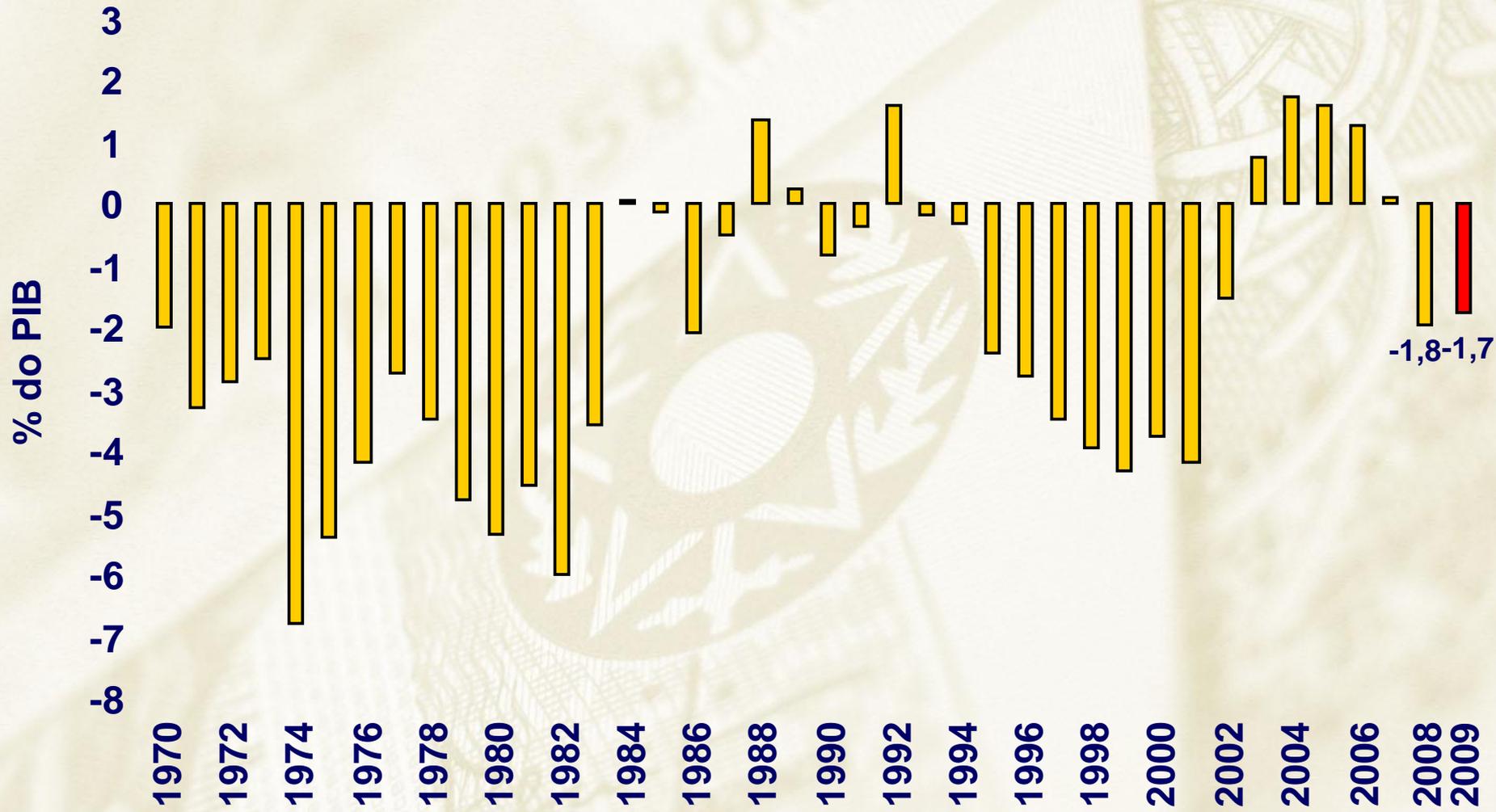
em relação a igual trimestre do ano anterior



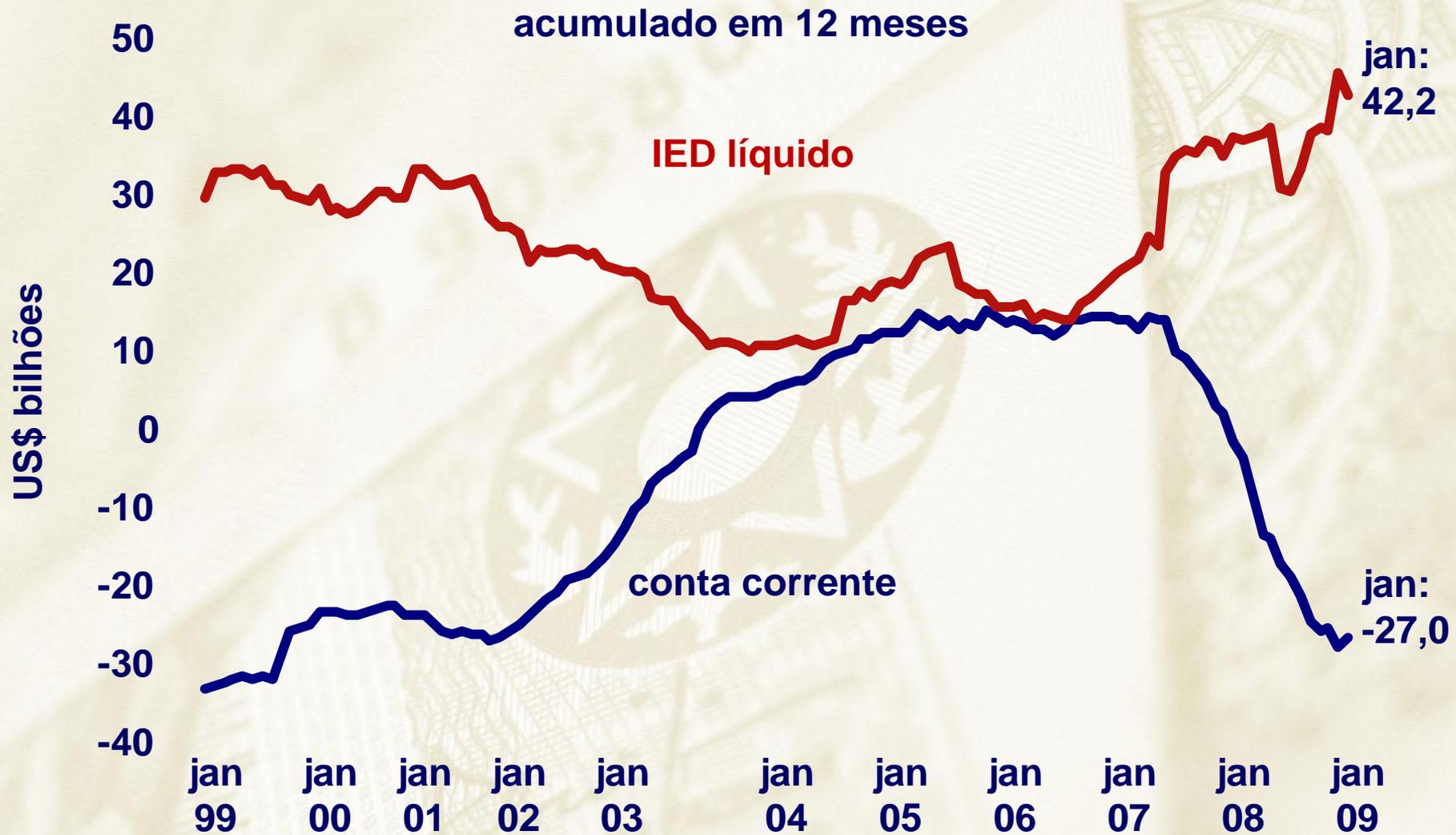
Conta Corrente – Acumulado em 12 meses – Diferença entre jan 09 e jan 08



Saldo em Conta Corrente/PIB



IED Líquido x Conta Corrente



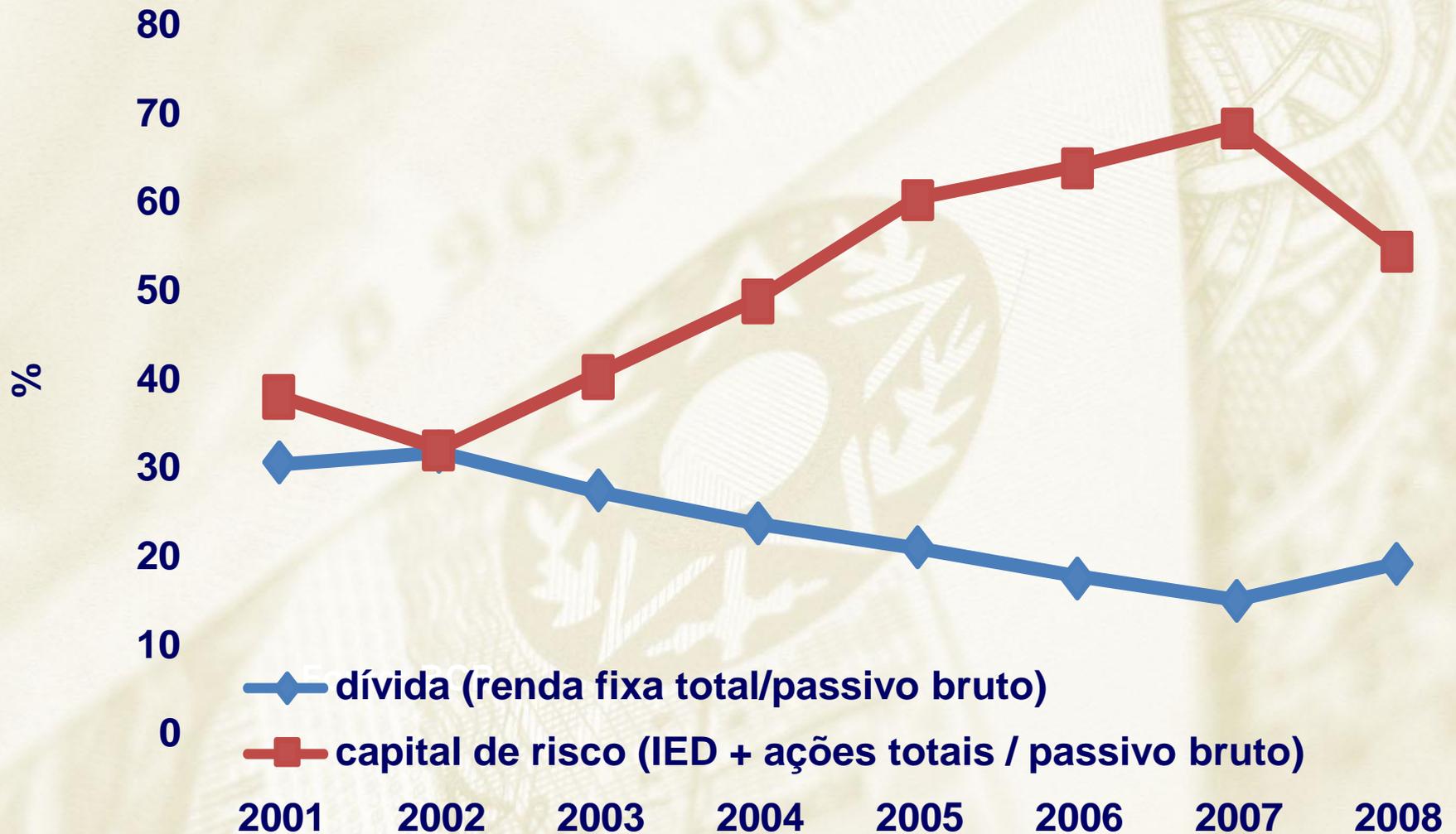
Reservas Internacionais



Dívida Pública Cambial (Doméstica e Externa)/PIB



Dívida x Investimento



II. Atividade econômica

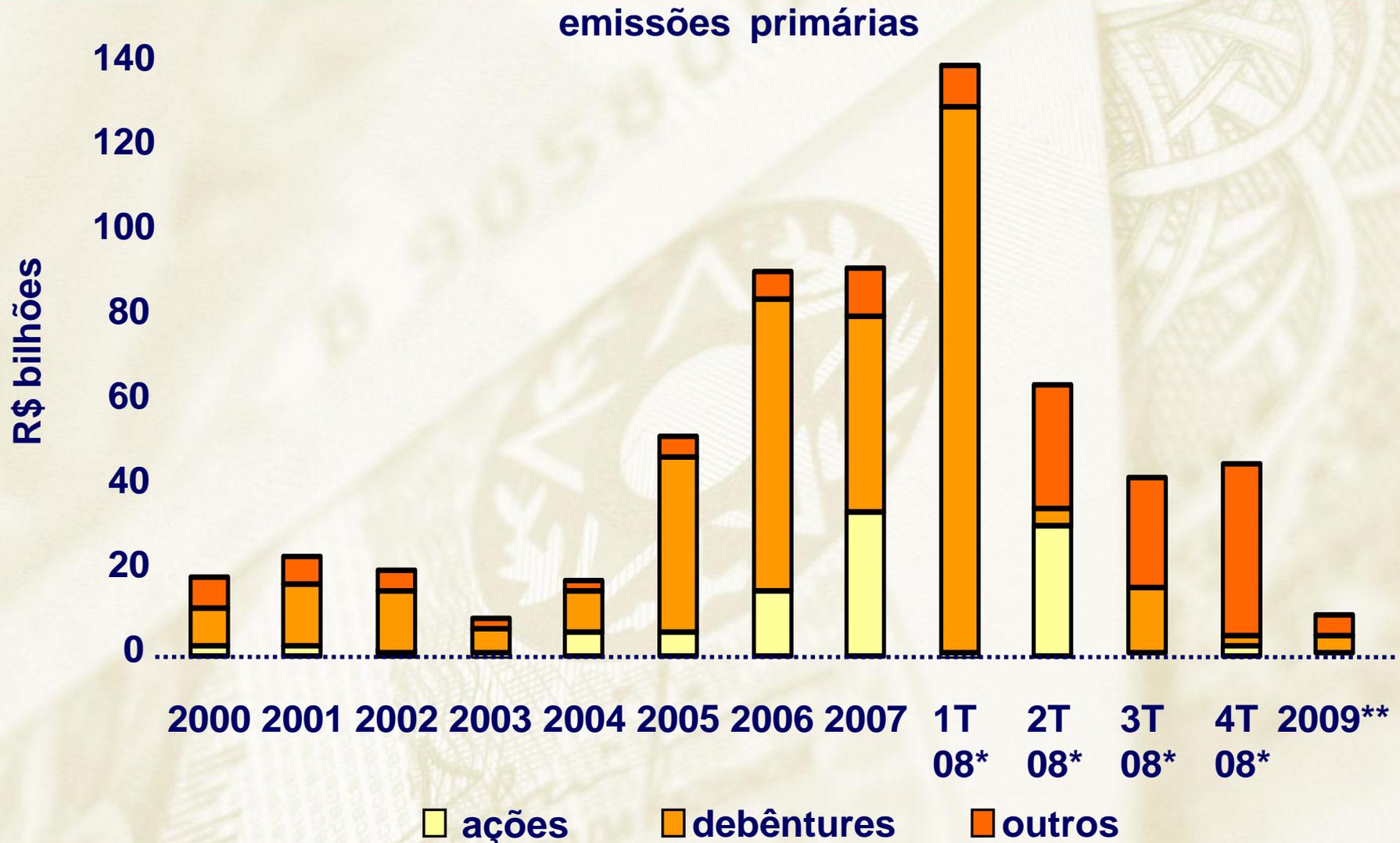
Mecanismos de Transmissão

- Condições financeiras ► Demanda doméstica**
- Confiança ► Demanda doméstica**
- Termos de troca ► Demanda doméstica**
- Demanda externa**

Ibovespa

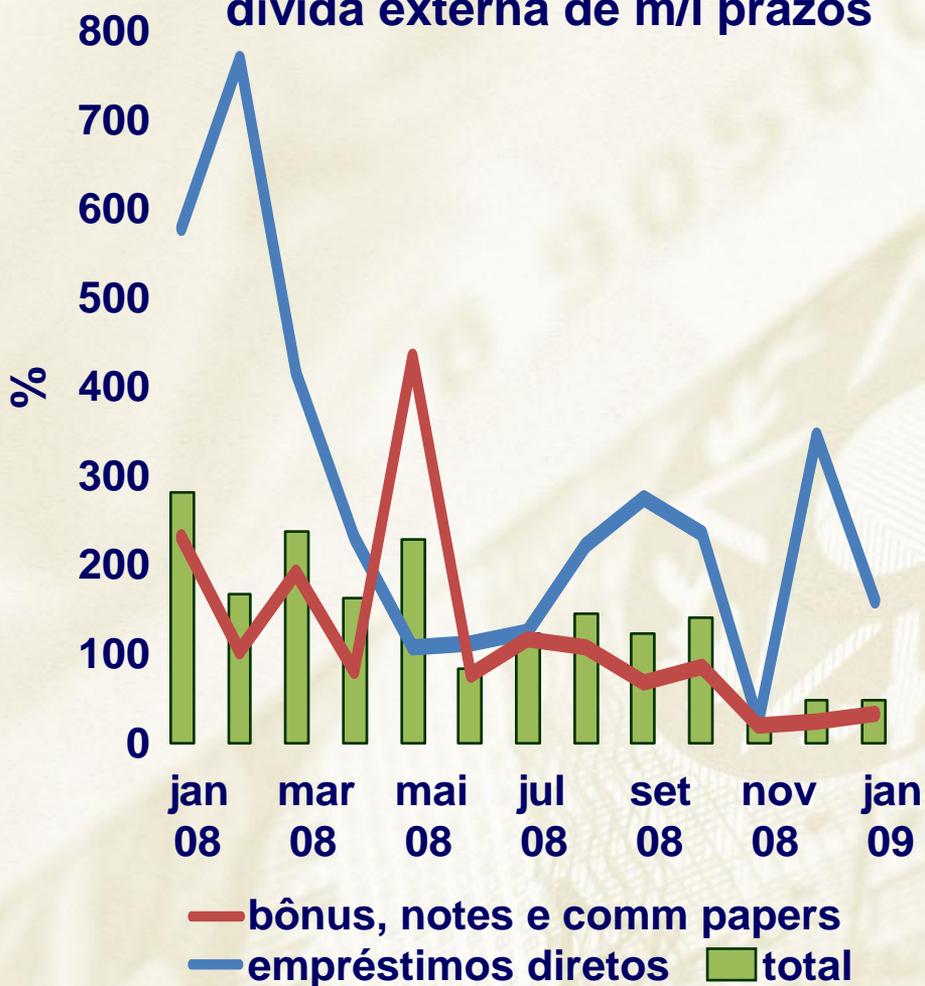


Operações de Mercado de Capitais Domésticas

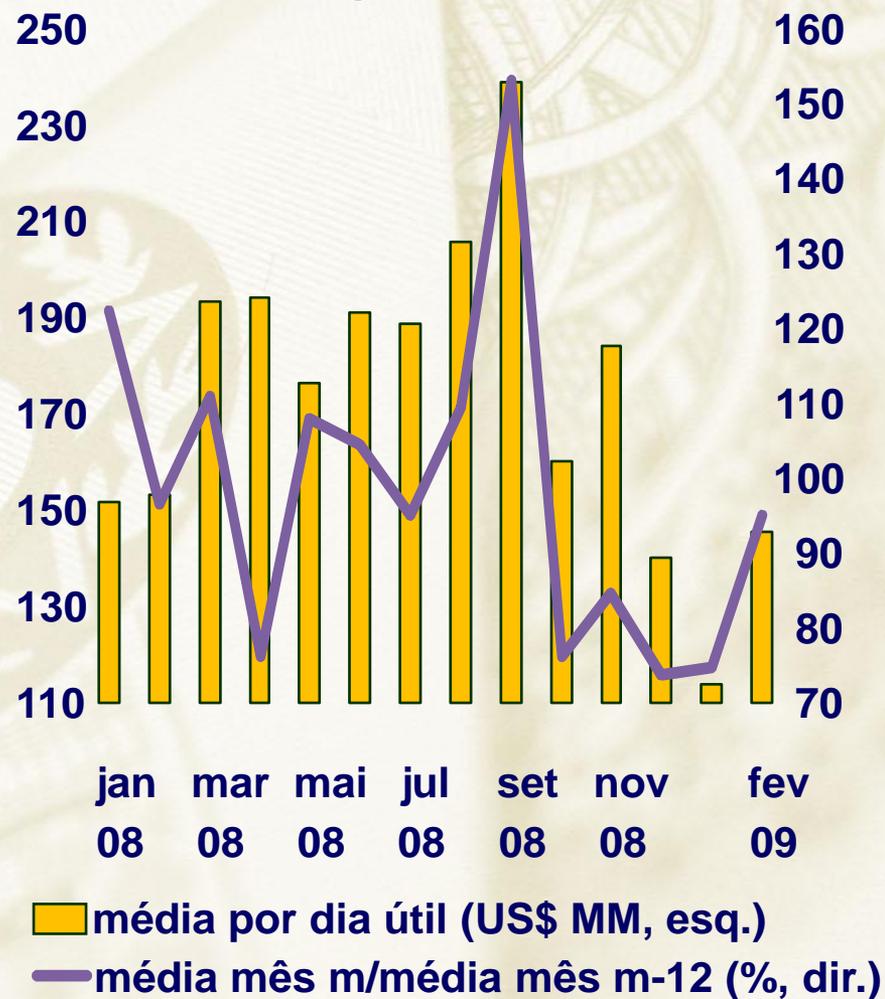


Captações Externas e ACCs

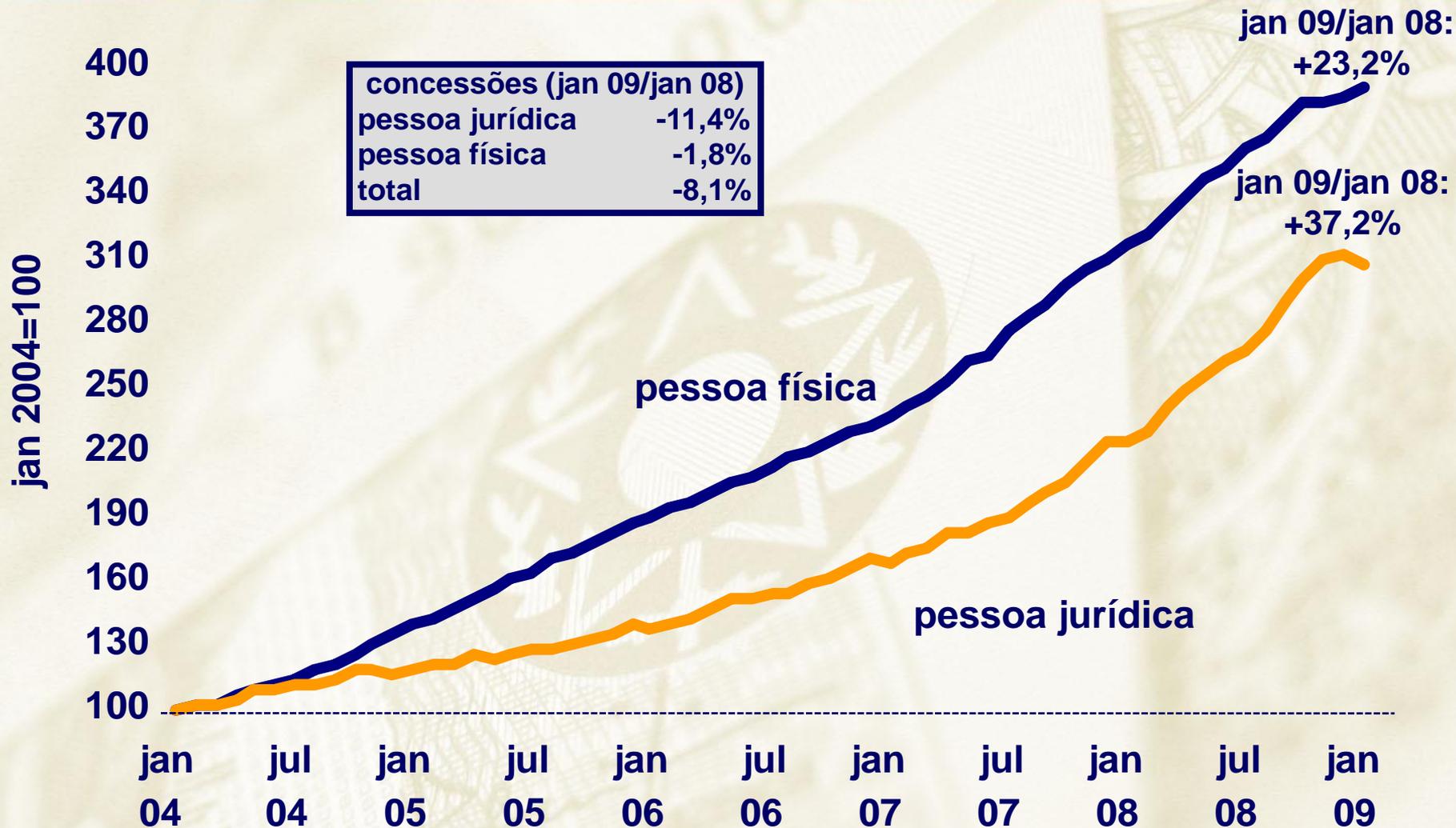
taxa de rolagem da dívida externa de m/l prazos



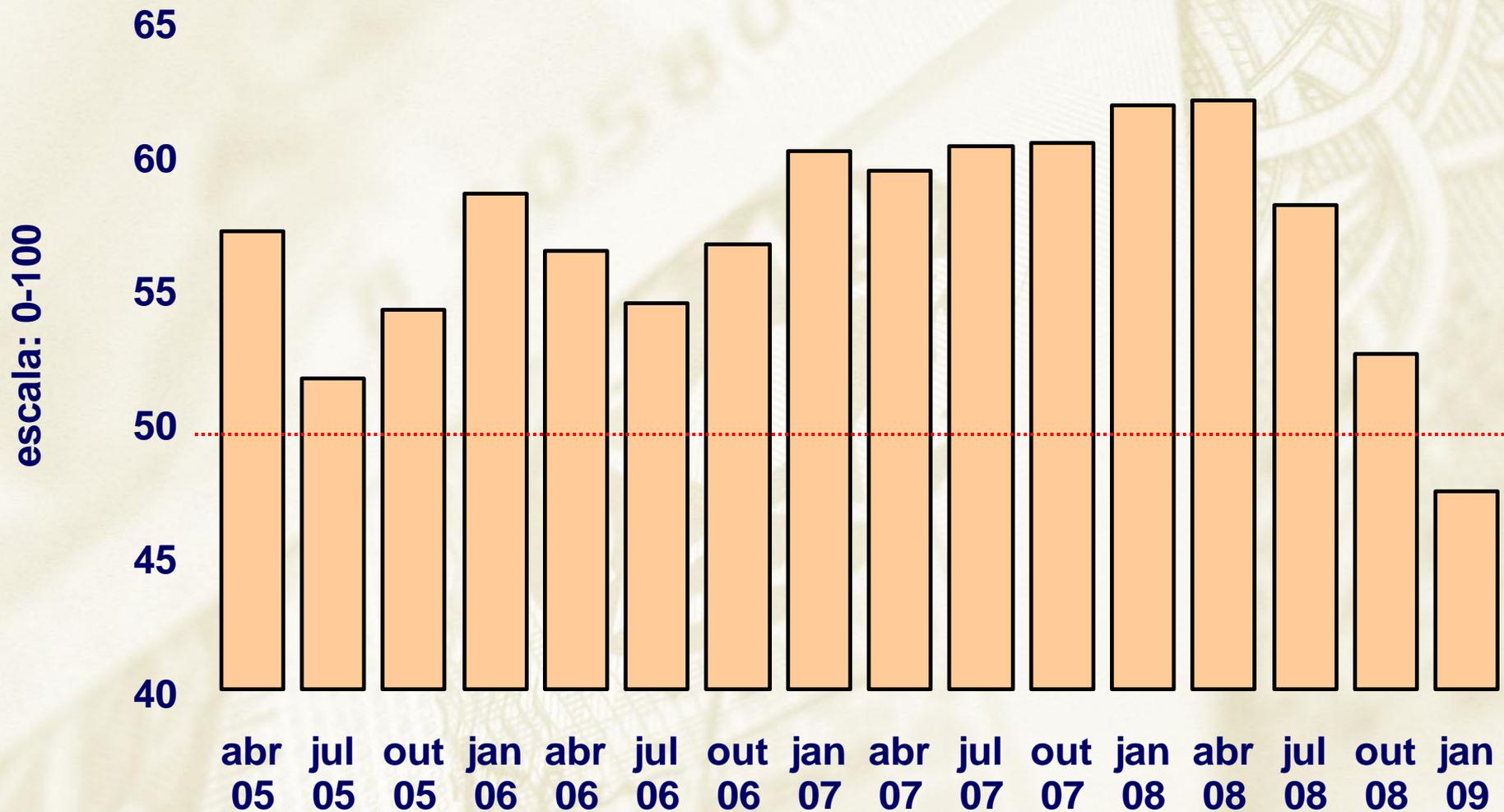
evolução dos ACCs



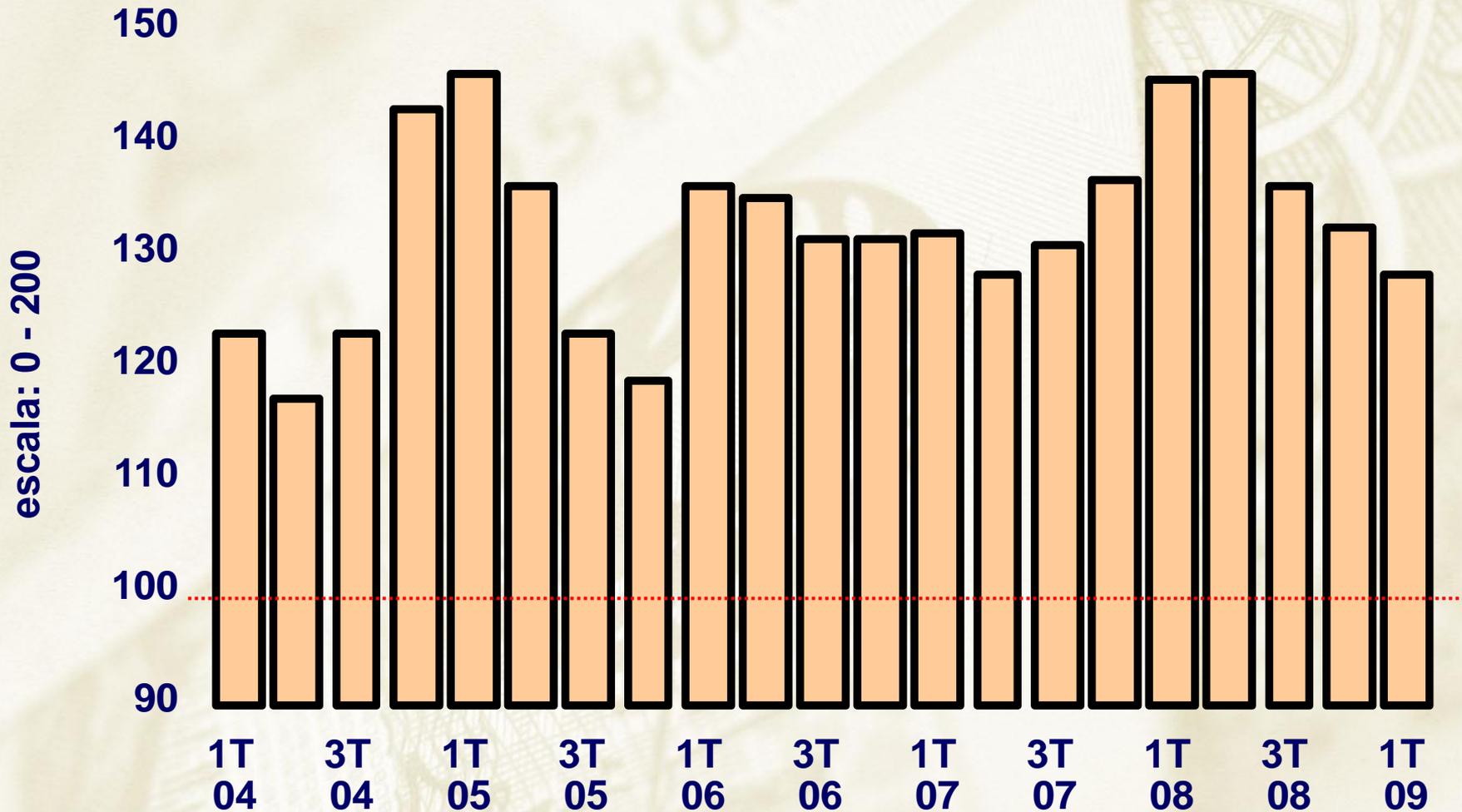
Evolução do Crédito Livre - PF e PJ - Estoque



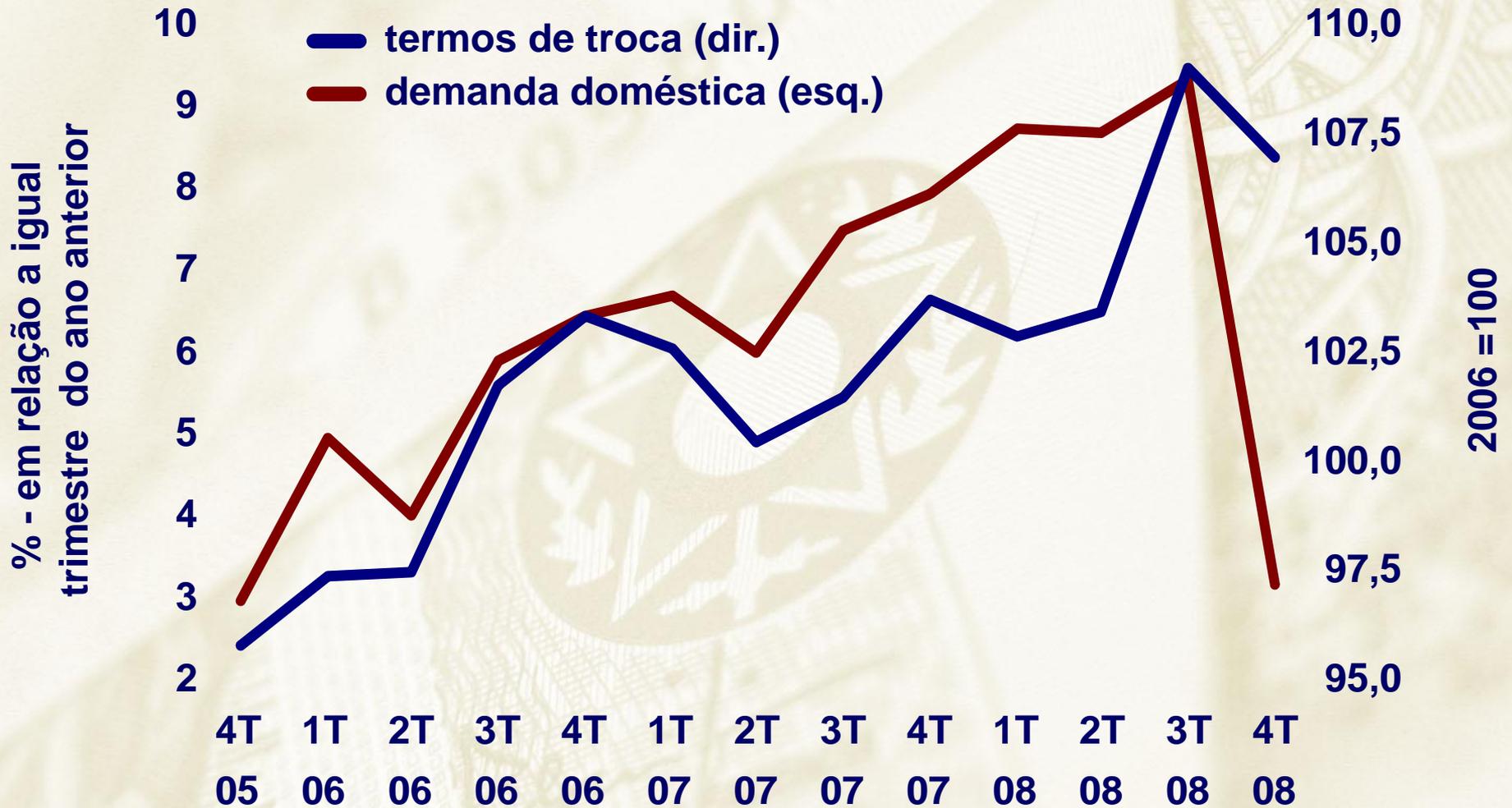
Confiança do Empresário Industrial (CNI)



Confiança dos Consumidores (São Paulo)



Termos de Troca: o Efeito Renda

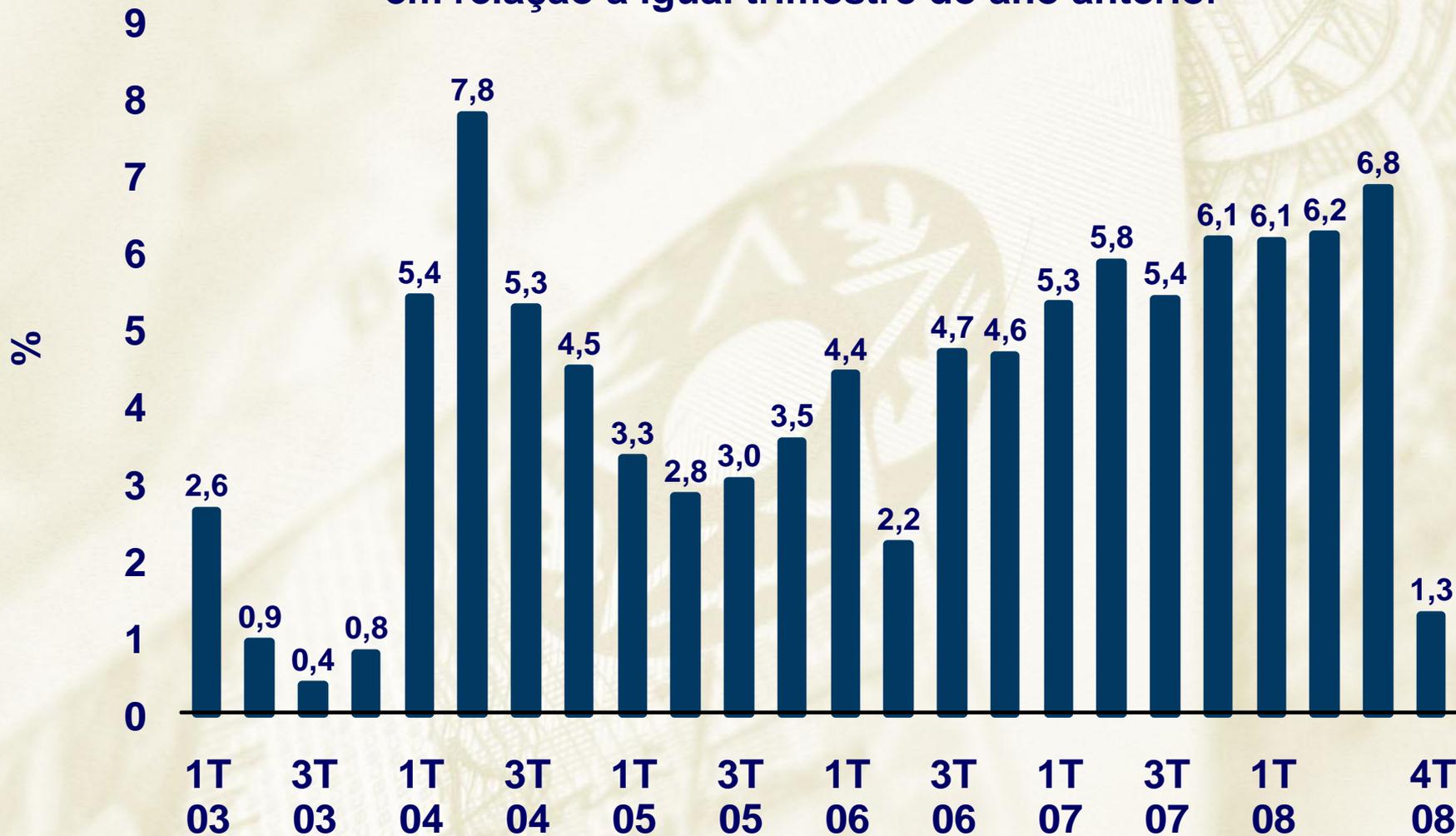


Evolução do Quantum Exportado



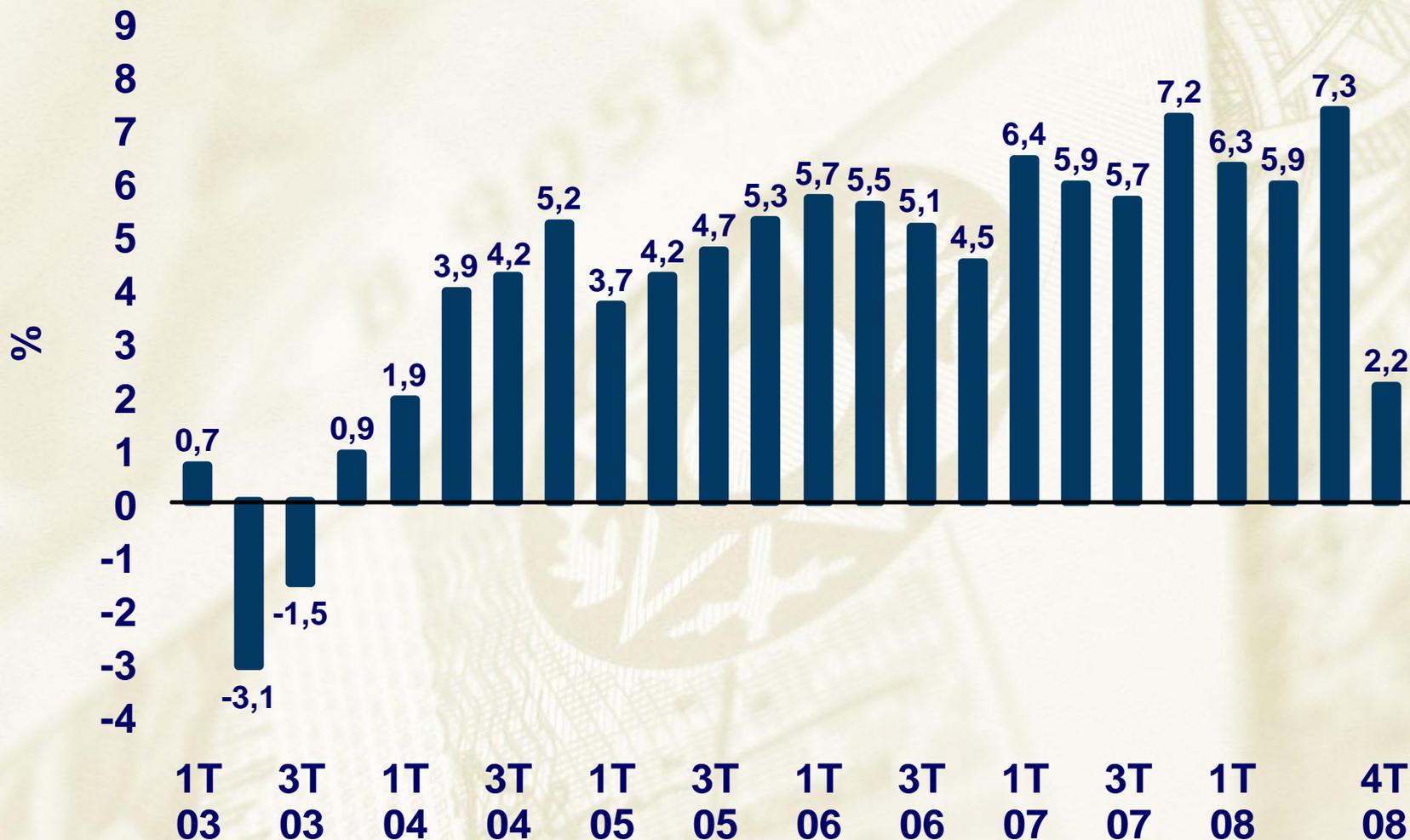
Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior



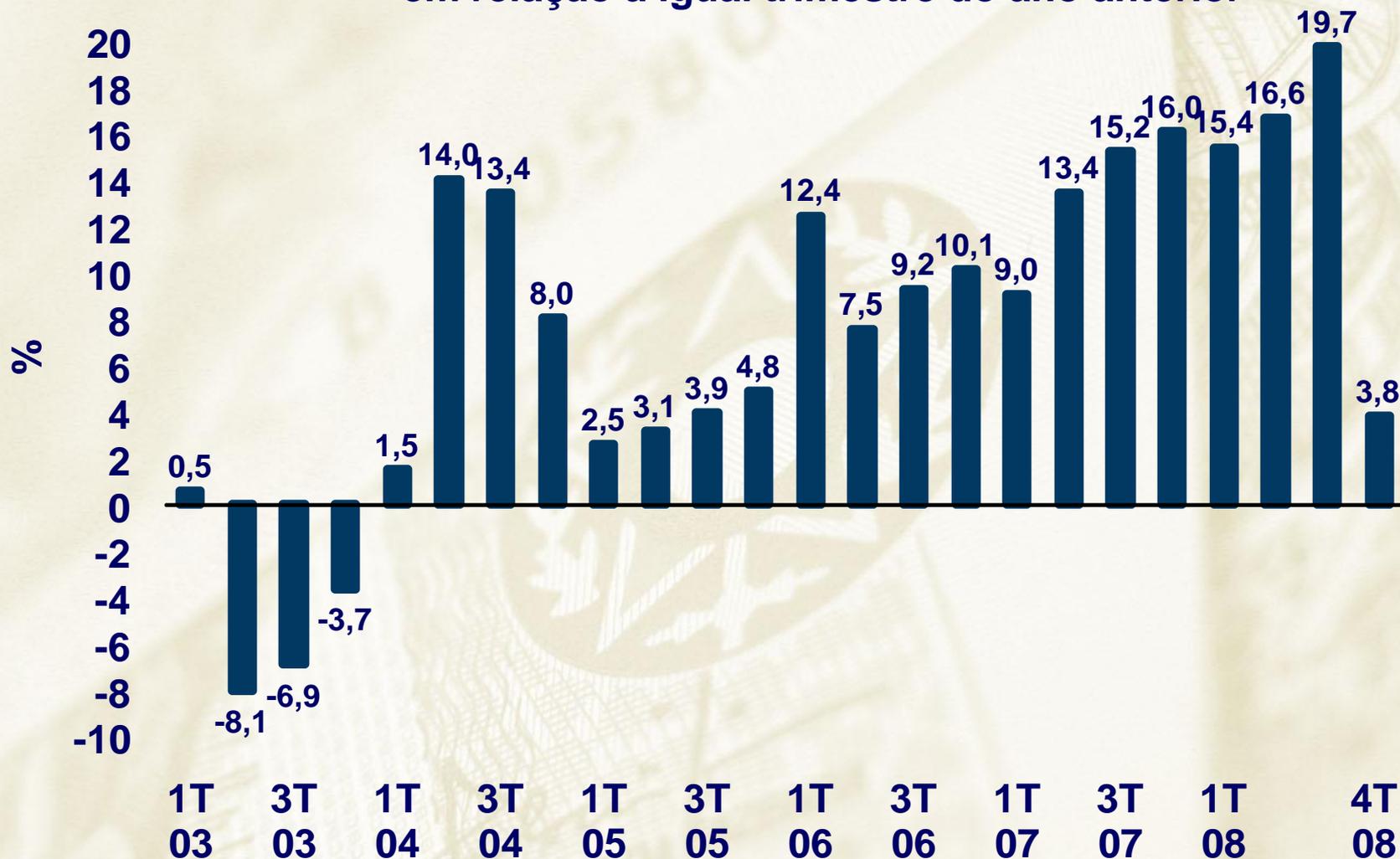
Consumo das Famílias

em relação a igual trimestre do ano anterior

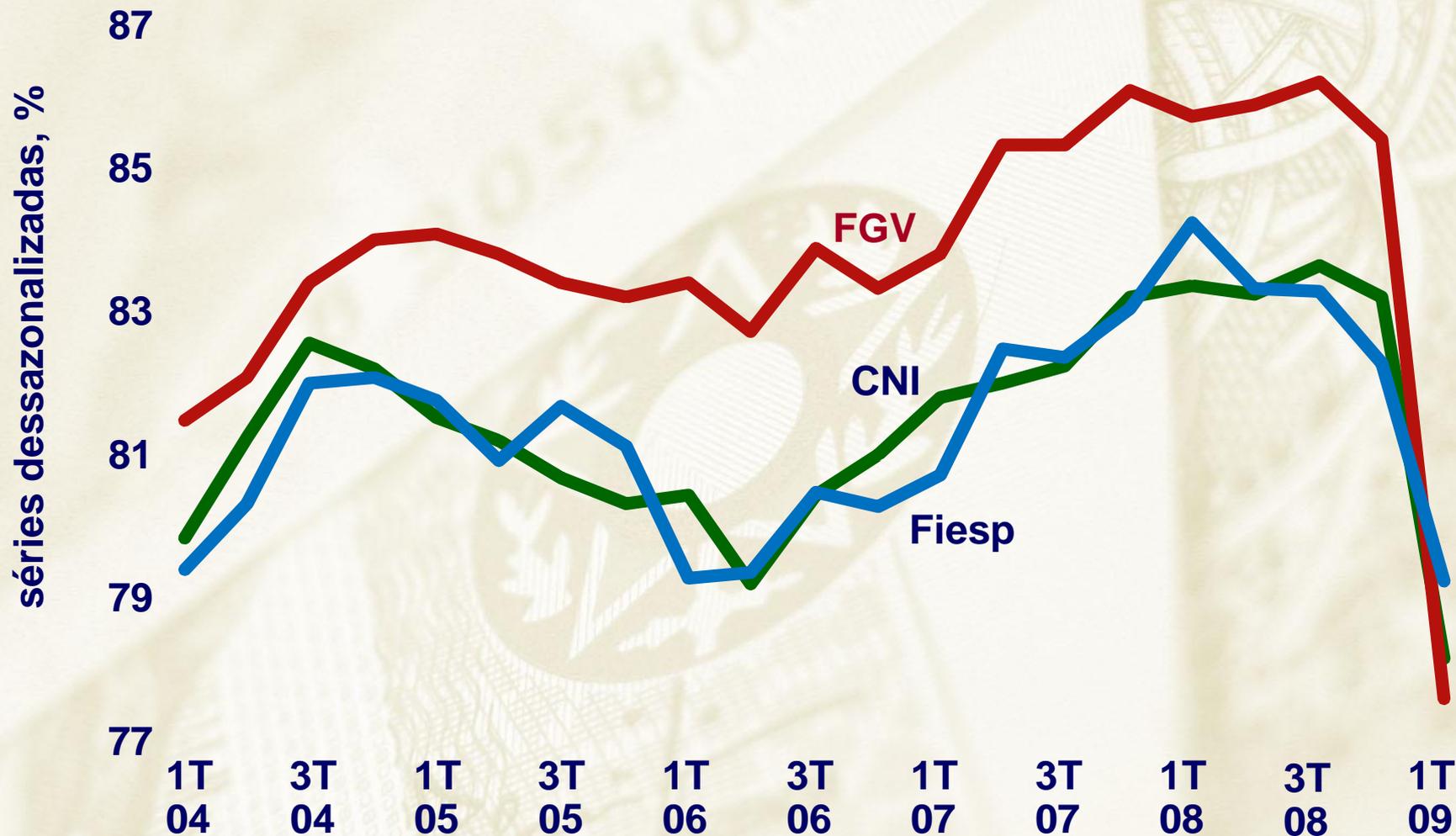


Formação Bruta de Capital Fixo

em relação a igual trimestre do ano anterior



Utilização da Capacidade Instalada



Taxa de Desemprego



III. Reagindo à crise

Liquidez em Moeda Estrangeira

- **Leilões de USD spot com compra futura (18.9)**
- **Retorno de operações de swap DI x câmbio (6.10)**
- **Autorização para o BCB fazer empréstimos em moeda estrangeira com garantias (MP 442 de 6.10.08)**
- **Retorno de operações de venda de USD spot sem compromisso de recompra (8.10)**

Liquidez em Reais

- **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)**
- **Alteração do regime de compulsórios para depósitos a prazo (8.10)**
- **Ampliação do valor dedutível de recolhimento compulsório (24.9)**

Recolhimentos Compulsórios e Encaixes Obrigatórios

ANTES DAS MEDIDAS DEPOIS DAS MEDIDAS SEM ALTERAÇÃO

Modalidade	Compulsórios / Encaixes			Exigibilidade Adicional			Direcionamento	Livre (2)
	Alíquotas	Dedução	Cumprimento	Alíquotas	Dedução	Cumprimento		
Recursos a Prazo	15%	R\$30 milhões (base de cálculo) R\$300 milhões (exigibilidade) R\$2 bilhões (exigibilidade)	Títulos 40% Títulos 60% Espécie sem Remuneração (1)	8% 4%			-	
Recursos à Vista	45% 42%	R\$44 milhões	Espécie sem Remuneração	8% 5%	R\$100 milhões (exigibilidade) R\$1 bilhão (exigibilidade)	Espécie Títulos	25% + 2% 30% + 2%	20% 21%
Depósitos de Poupança	20% Rural: 15% Demais: 20%	-	Espécie com Remuneração (Vinculada: TR+3%a.a.) (Demais: TR+6,17%a.a.)	10%			65% Rural: 70% Demais: 65%	5%
DI de SAM (3)	Margem + 15% (4) -	R\$ 3 milhões -	Títulos -	-	-	-	-	-

(1) Circular 3.427/2008 - permite a dedução de aquisição de ativos, aplicação em DI e aquisição de moeda estrangeira junto ao BC

(2) "grosso modo", pois o cálculo das exigibilidades não observa as mesmas regras

(3) incorporado ao compulsório sobre recursos a prazo

(4) margem em relação ao saldo-base de 1º.2.2008, acrescida de alíquota sobre estoque (20% a partir de jan/2009 e 25% de mar/2009)

Impacto das Medidas Anti-crise - Compulsórios

R\$ bilhões

Tipo	Posição em 26.9.08	Liberação			Posição atual (6.3.09)
		Demais	Direcionada	Total	
Recursos à vista	55,9	5,2	3,9	9,1	55,4
Poupança	51,3	0,0	2,6	2,6	51,6
Recursos a prazo	60,1	40,9	0,0	40,9	24,5
Adicional	69,4	29,3	0,0	29,3	43,7
DI captado de SAM	20,5	17,9	0,0	17,9	0,0
Total	257,2	93,3	6,5	99,8	175,2

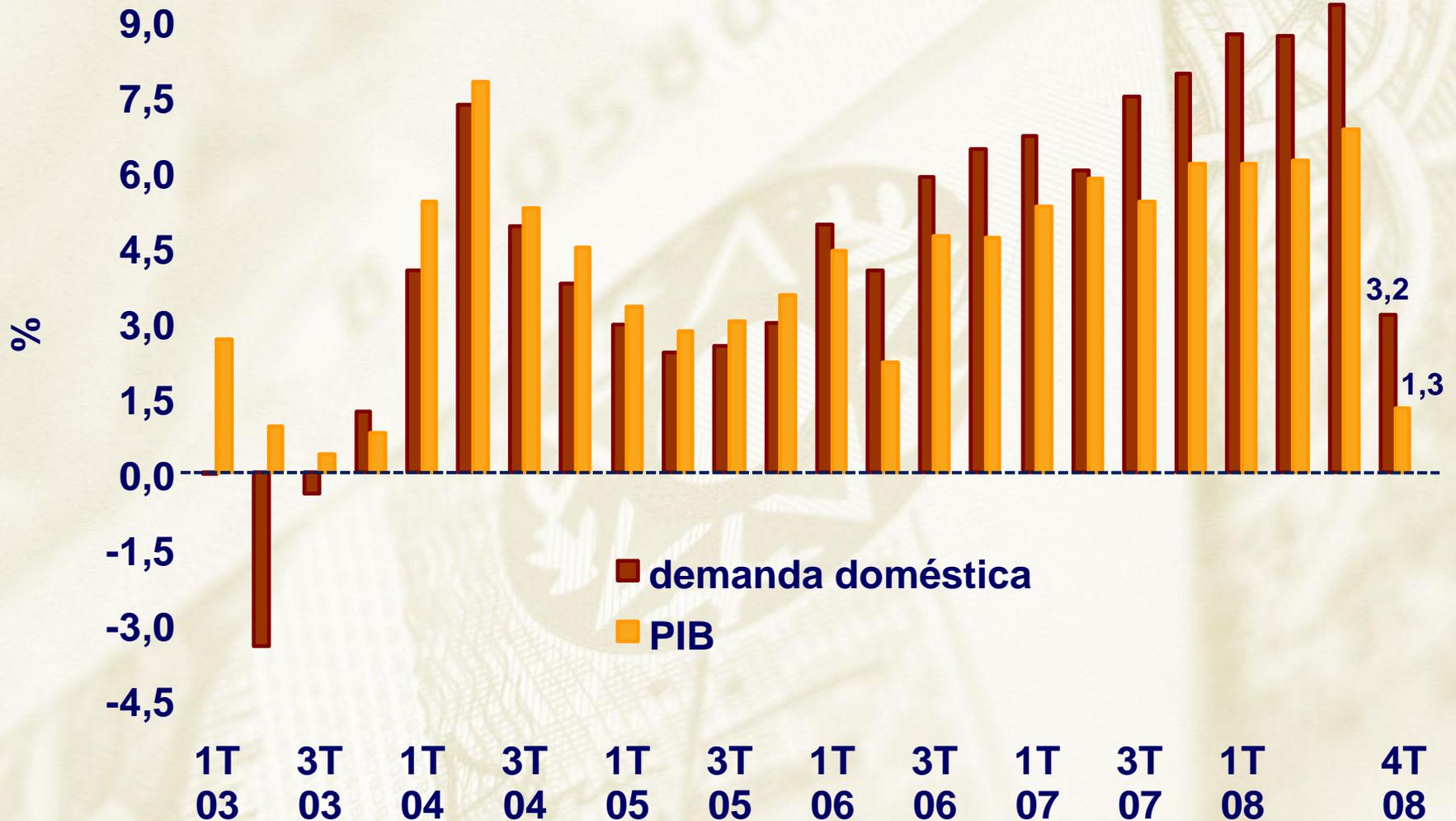
Forma de recolhimento	Posição em 26.9.08		Posição atual (6.3.09)	
	R\$ bilhões	Participação	R\$ bilhões	Participação
Em espécie	176,6	68,7%	107,0	61,1%
Remunerado	120,7	46,9%	51,6	29,5%
Não-remunerado	55,9	21,7%	55,4	31,6%
Em títulos	80,6	31,3%	68,2	38,9%
Total	257,2	100,0%	175,2	100,0%



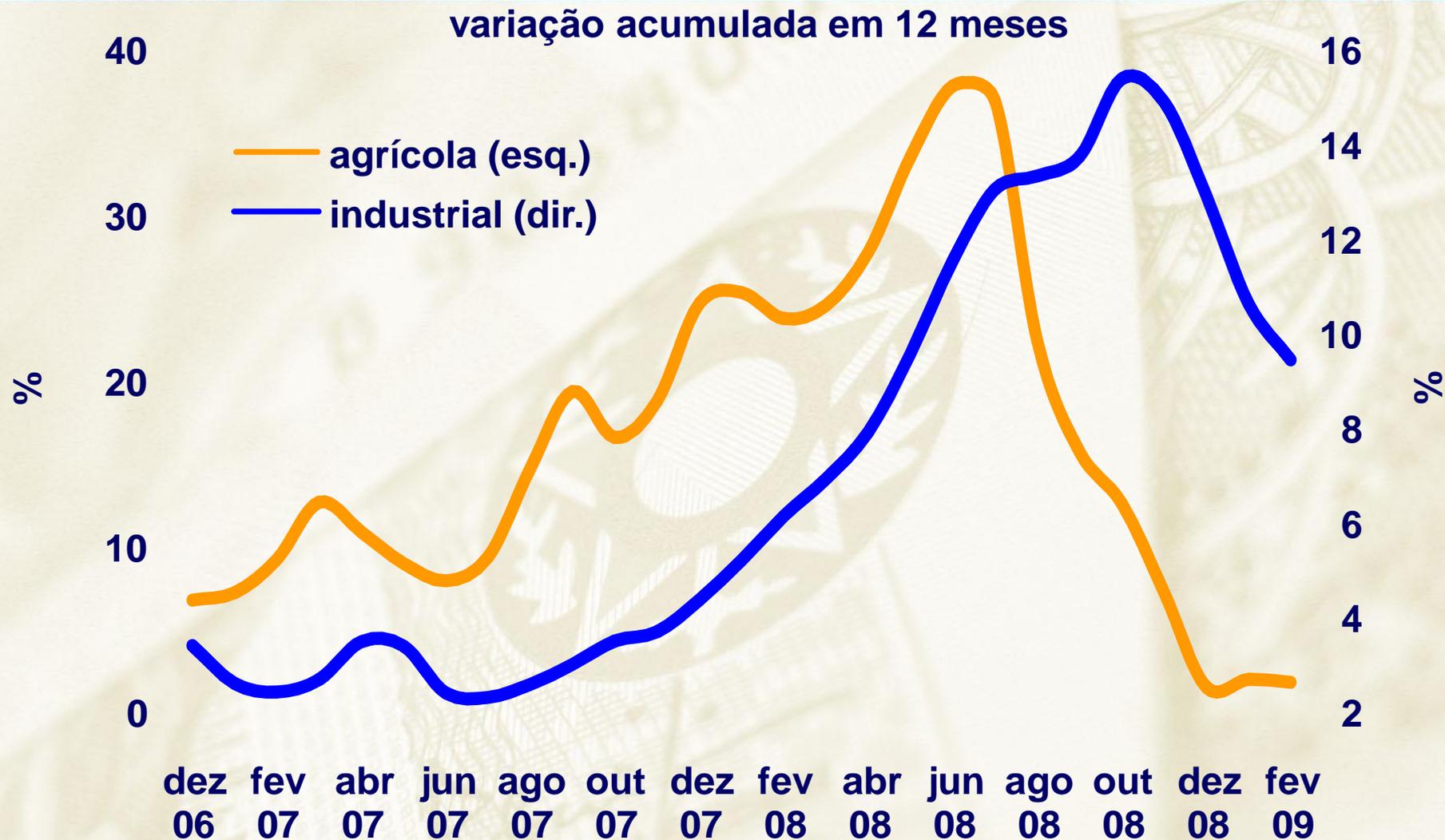
IV. Inflação e política monetária

Evolução da Demanda Doméstica x Oferta

em relação a igual trimestre do ano anterior



IPA: Preços Agrícolas x Industriais



variação acumulada em 12 meses



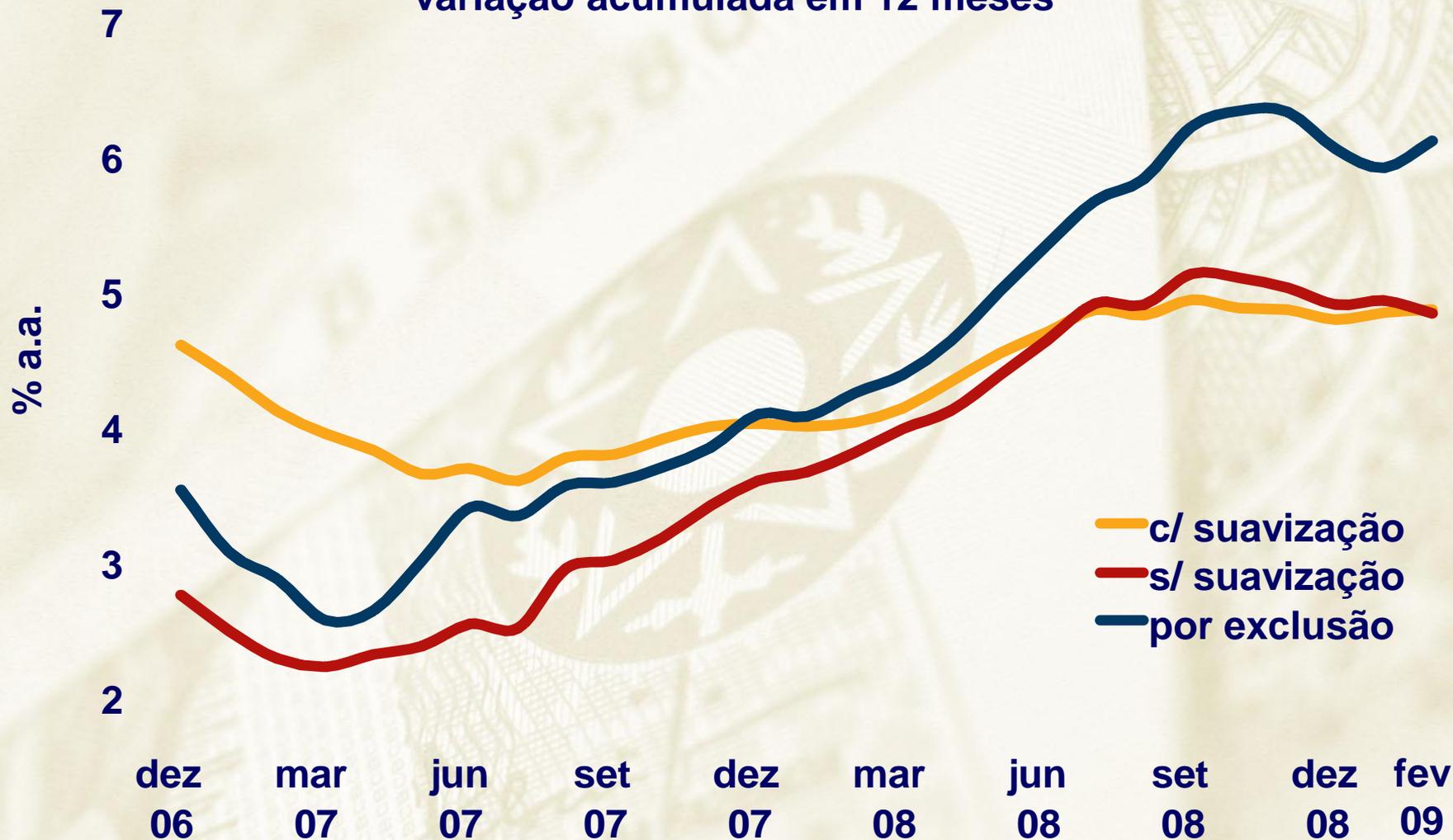
IPCA - Serviços

variação acumulada em 12 meses

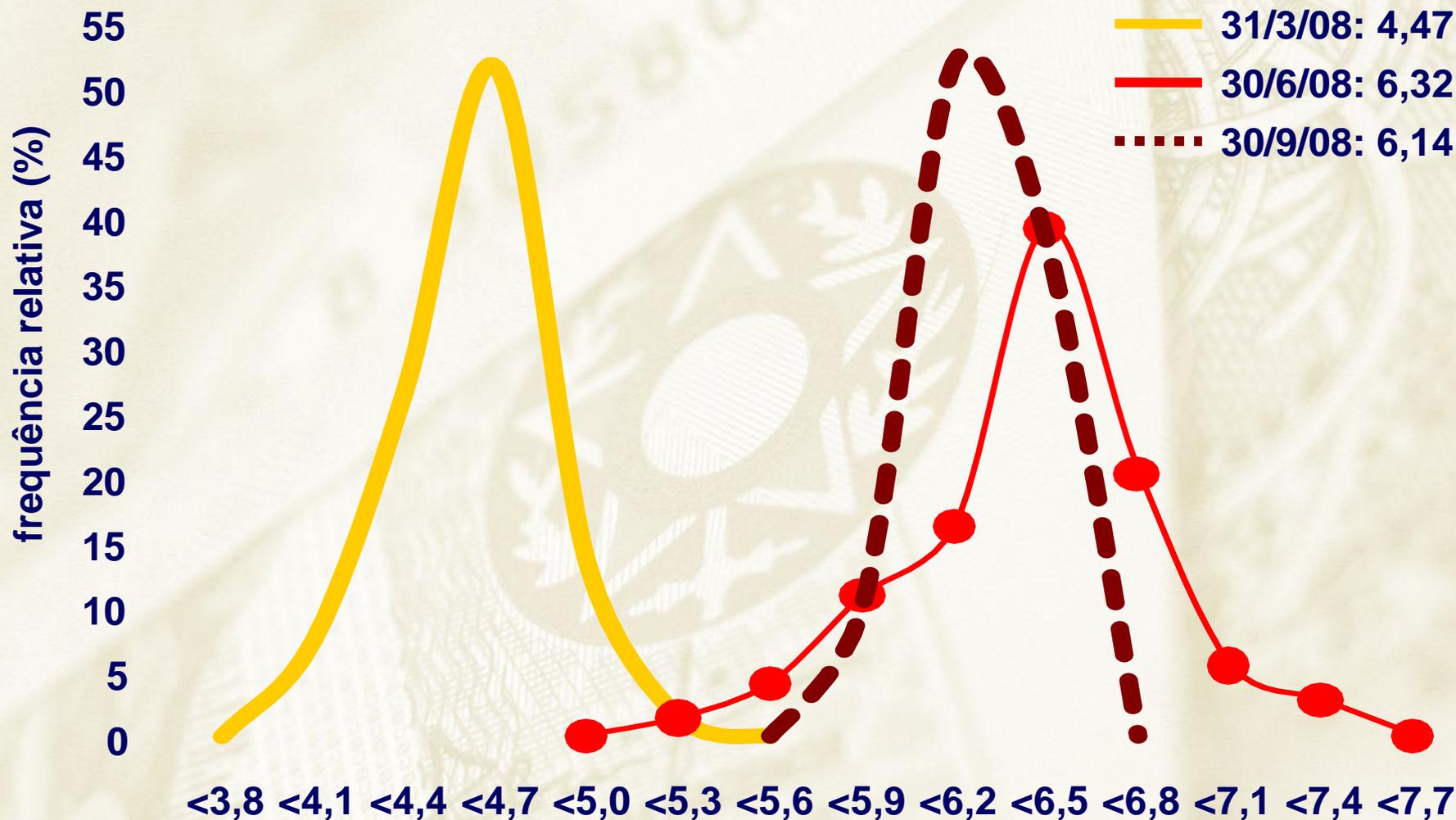


Núcleos do IPCA

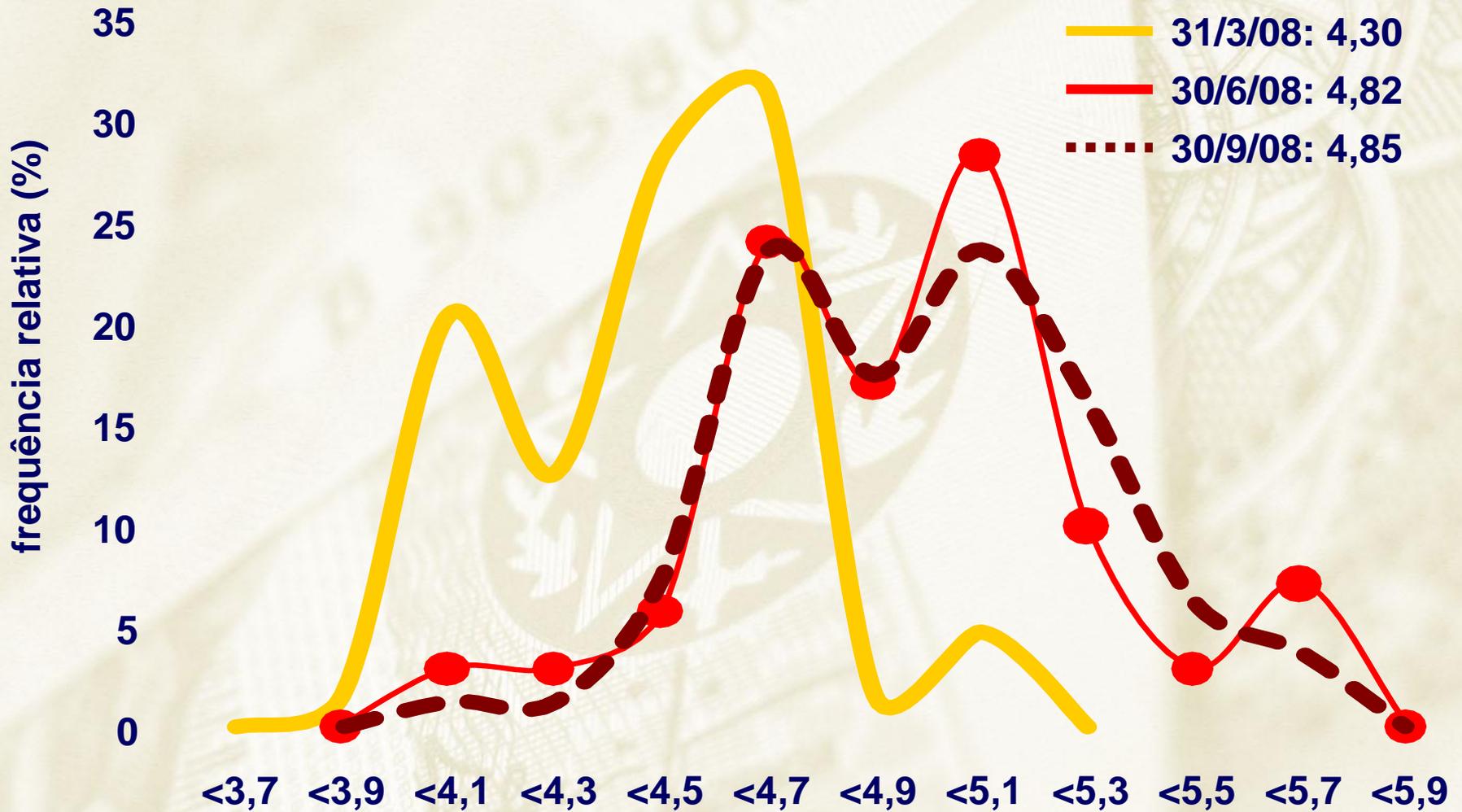
variação acumulada em 12 meses



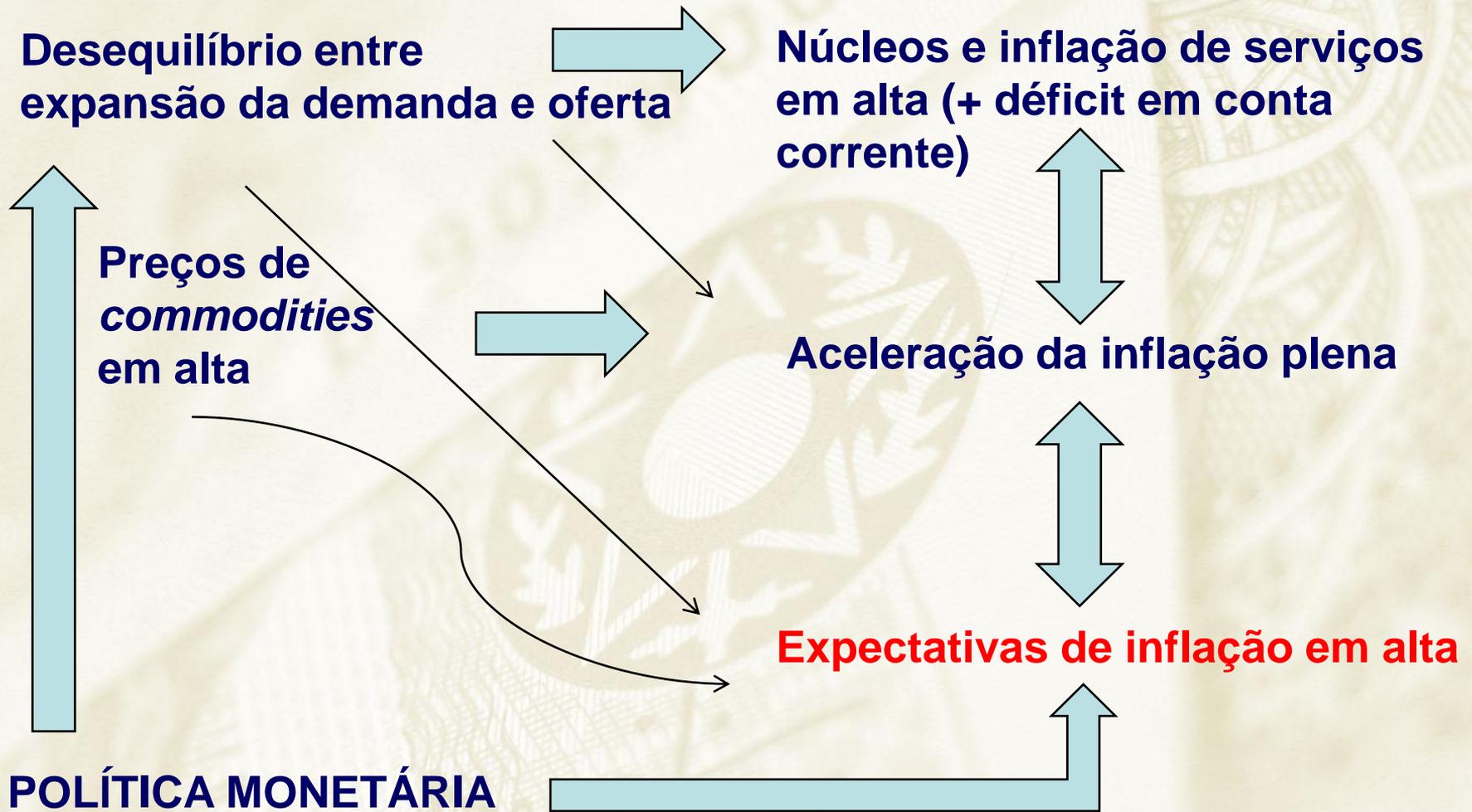
Expectativas de Inflação - IPCA 2008



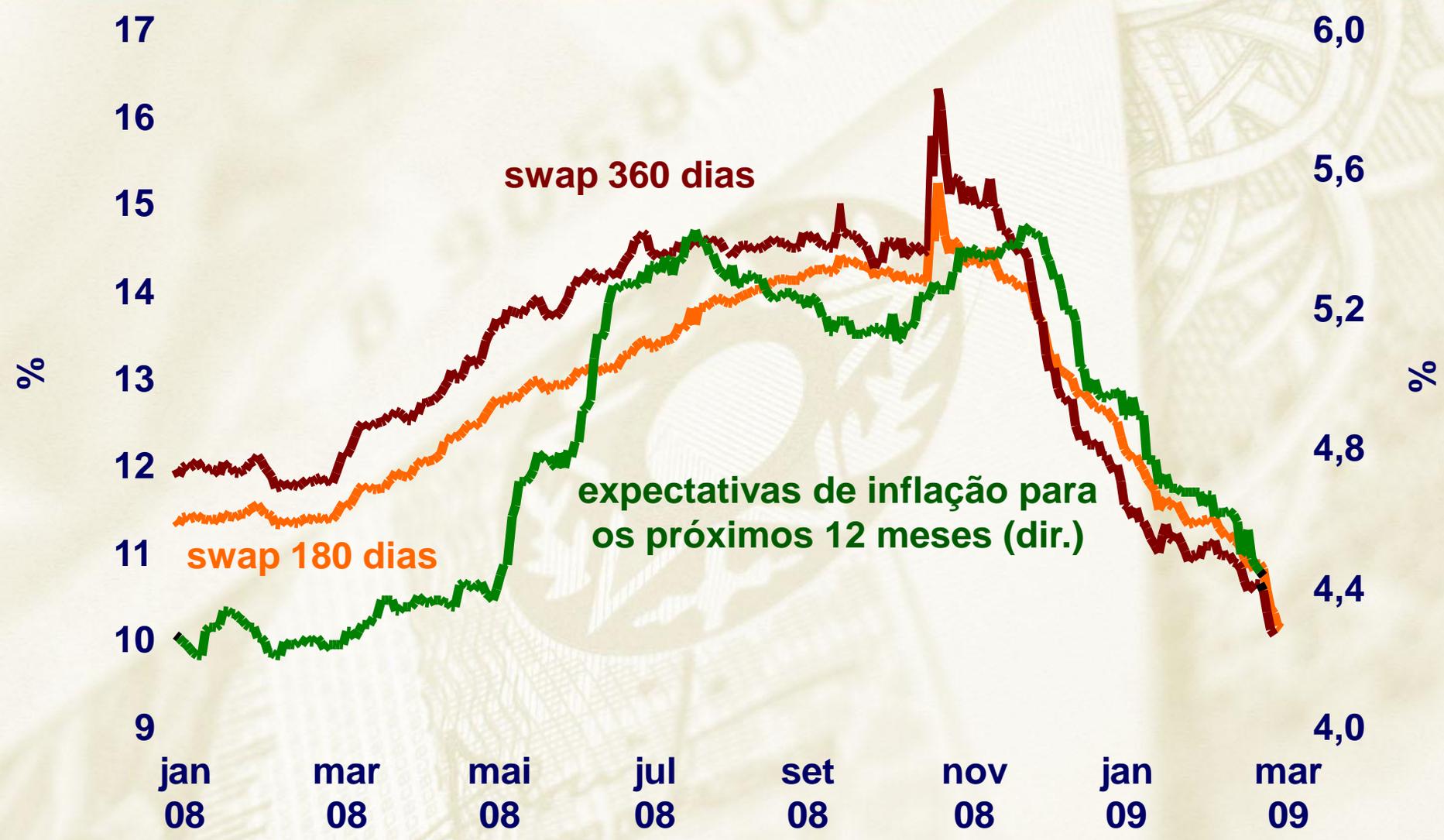
Expectativas de Inflação - IPCA 2009



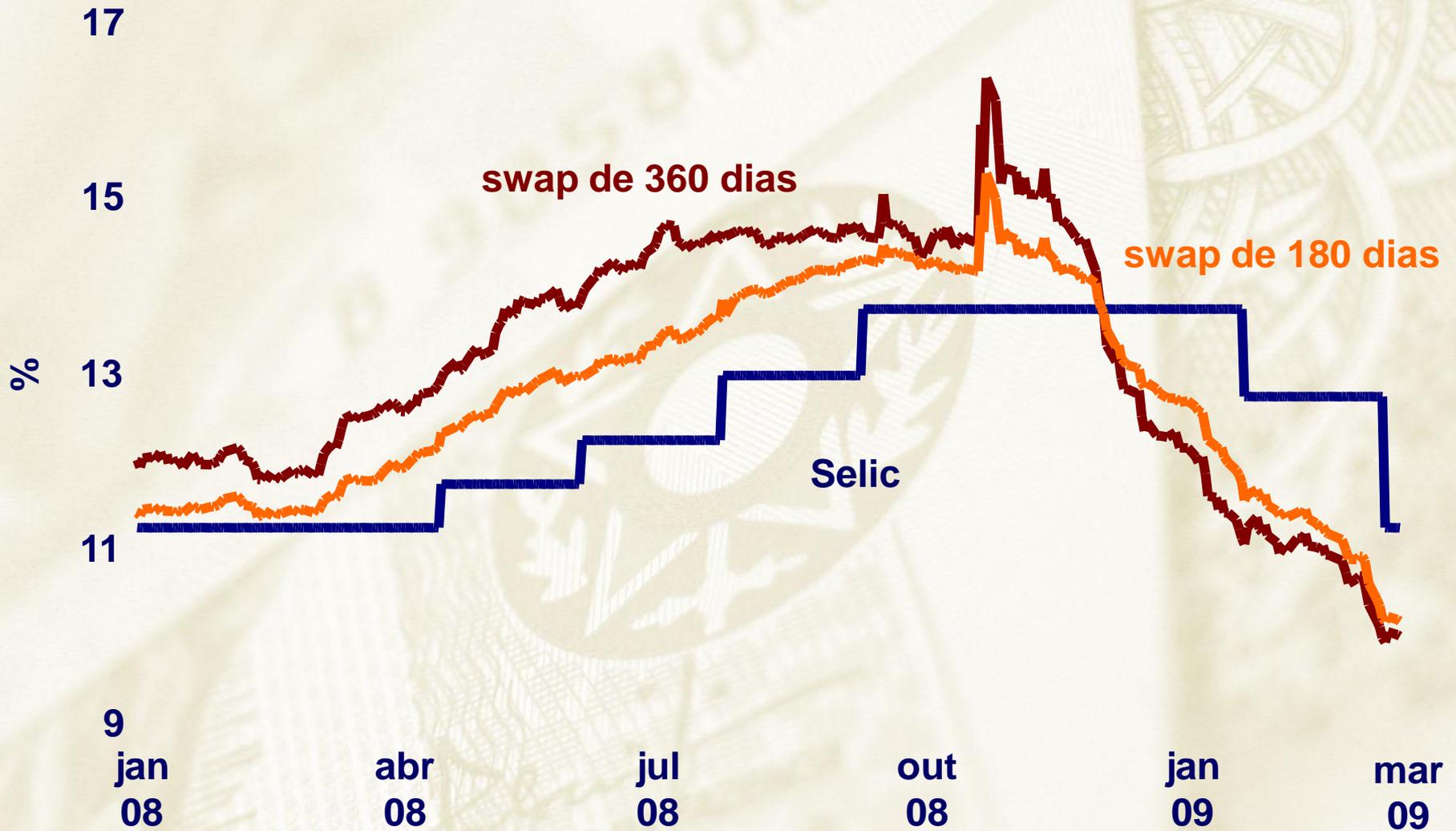
Estratégia de Política Monetária em 2008



Taxas de Juros e Expectativas de Inflação – jan/08-mar/09

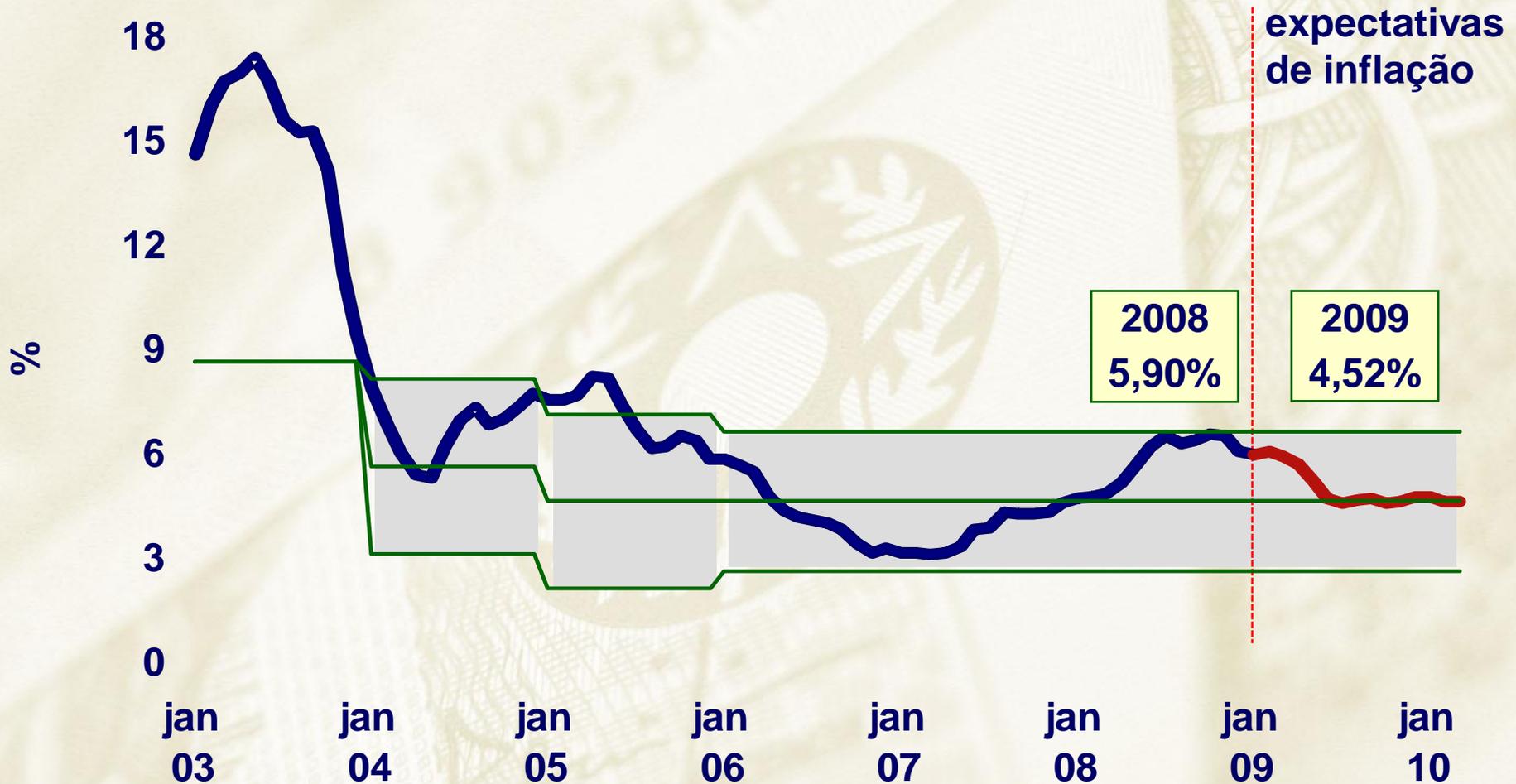


Taxas de Juros e Selic – jan/08-mar/09

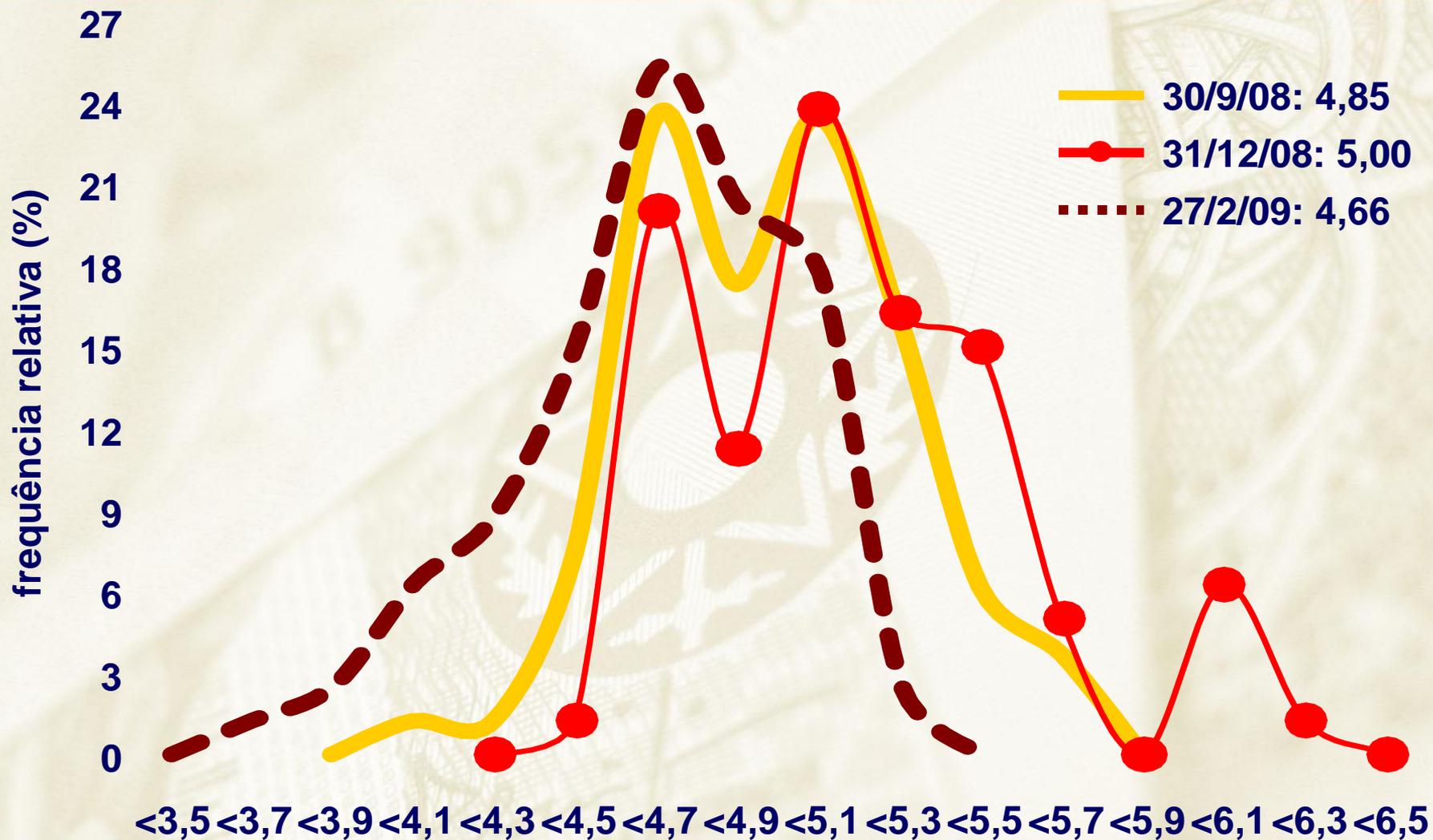


Inflação e Metas

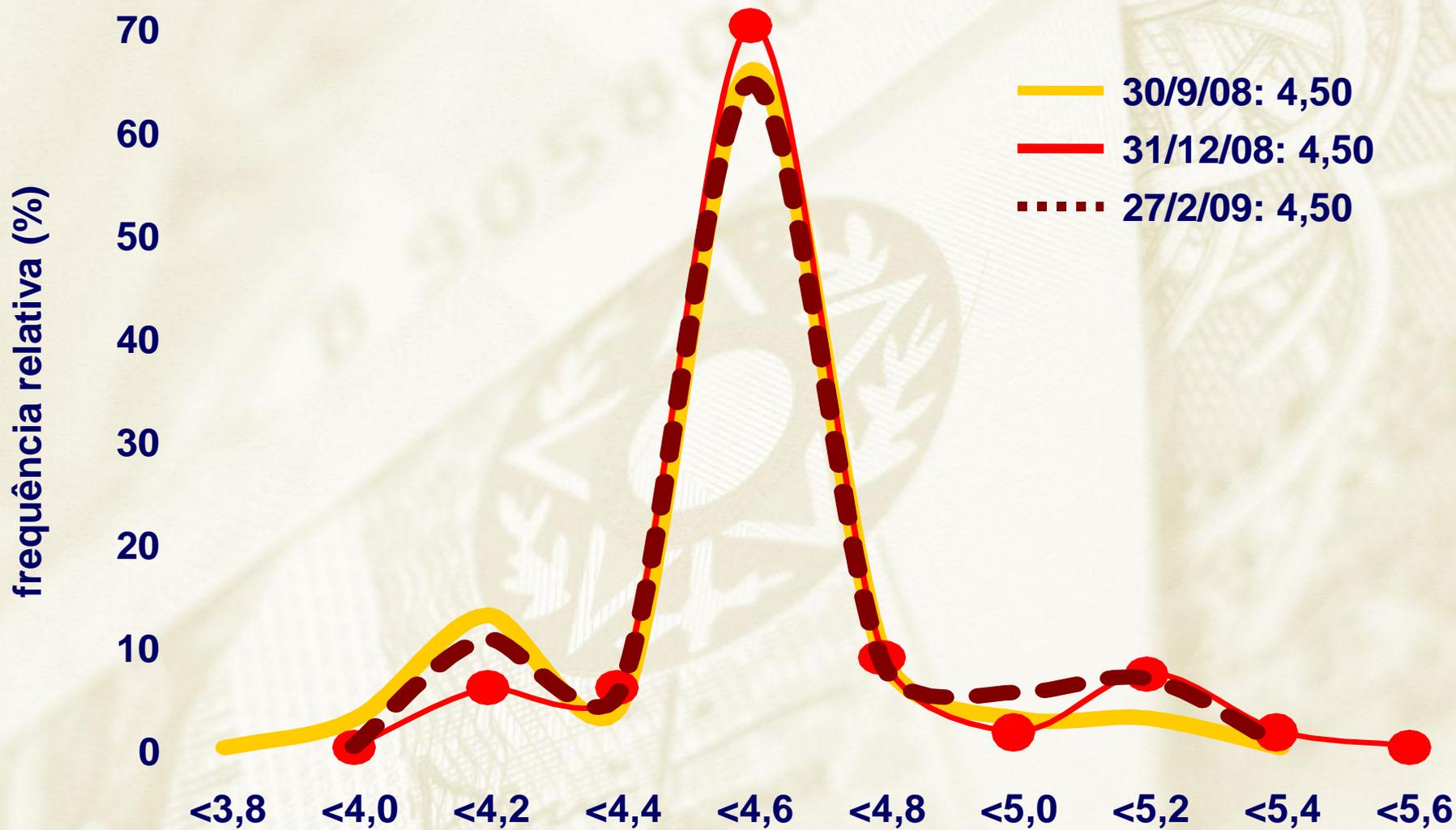
variação acumulada em 12 meses

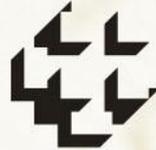


Expectativas para o IPCA - 2009



Expectativas para o IPCA - 2010





BANCO CENTRAL DO BRASIL

O Brasil e a crise internacional

Mário Mesquita

março de 2009