

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2014

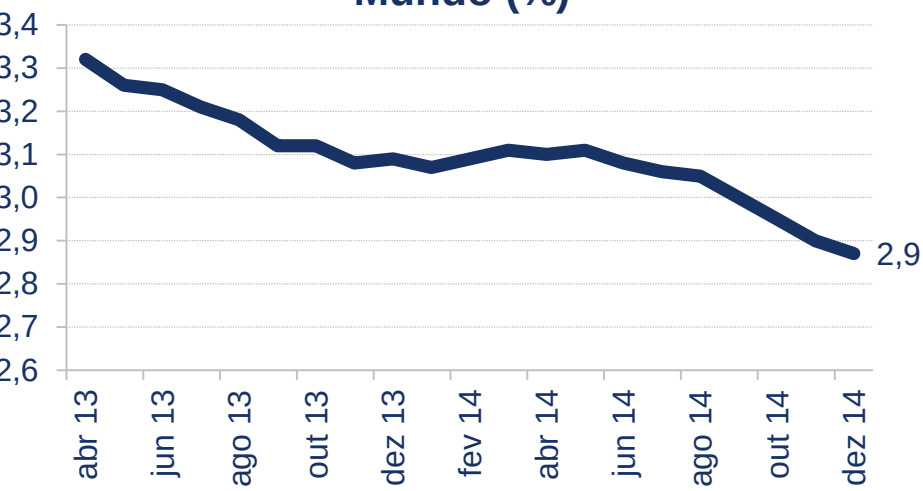
Roteiro

- **Economia global**
- **Evolução recente: crédito, emprego e preços relativos**
- **Atividade econômica**
- **Inflação**

Economia Global

Economia global – expectativas de crescimento 2015

Mundo (%)



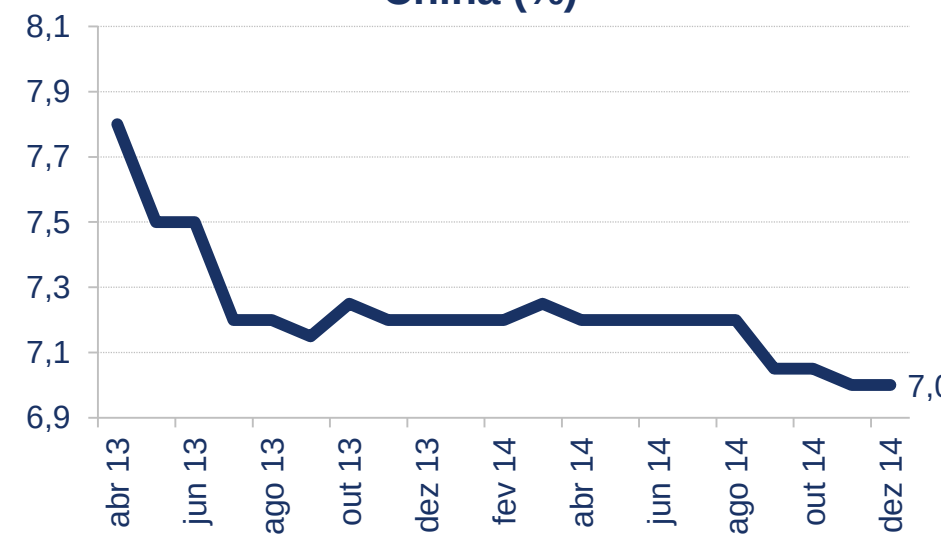
Zona do Euro (%)



EUA (%)

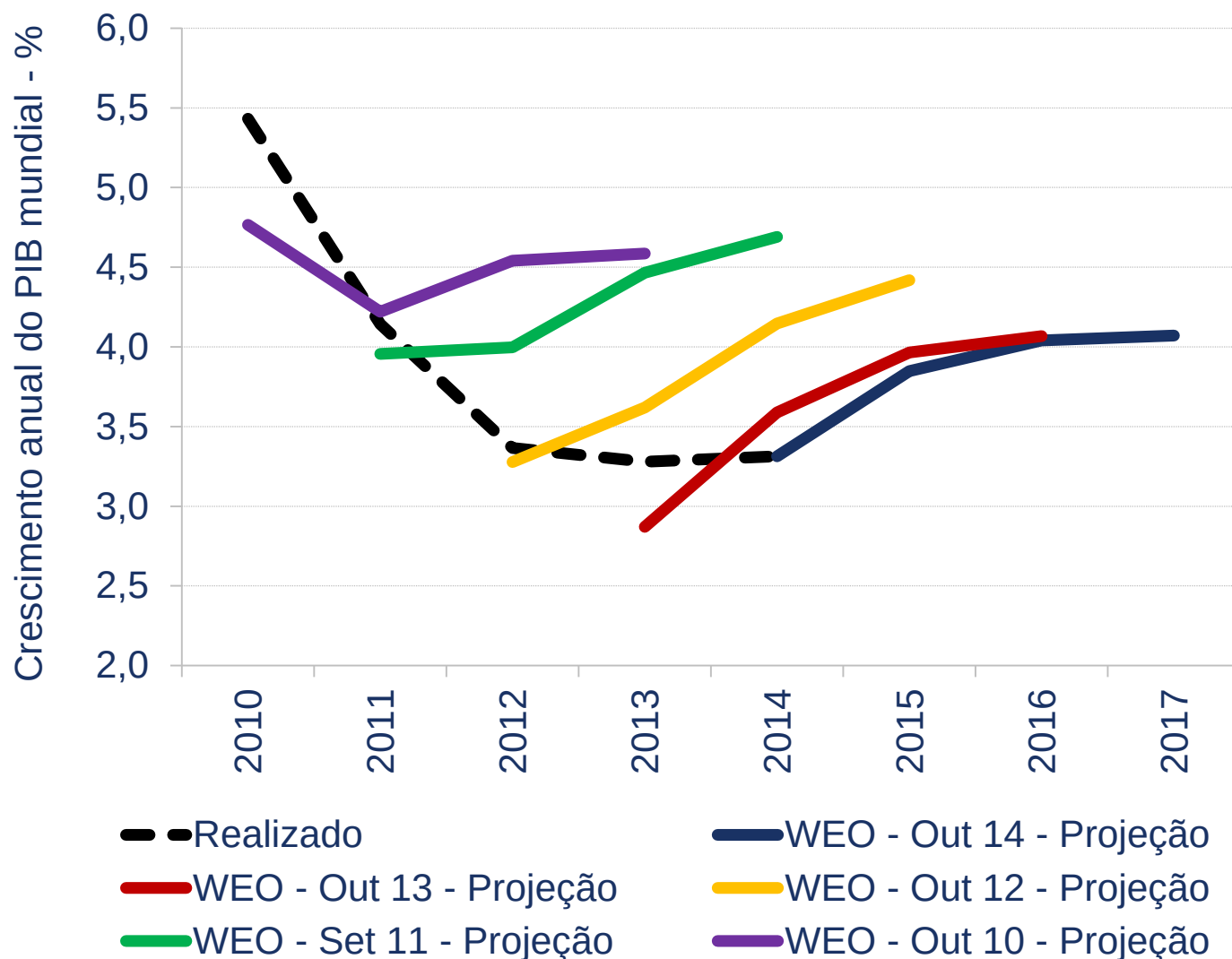


China (%)



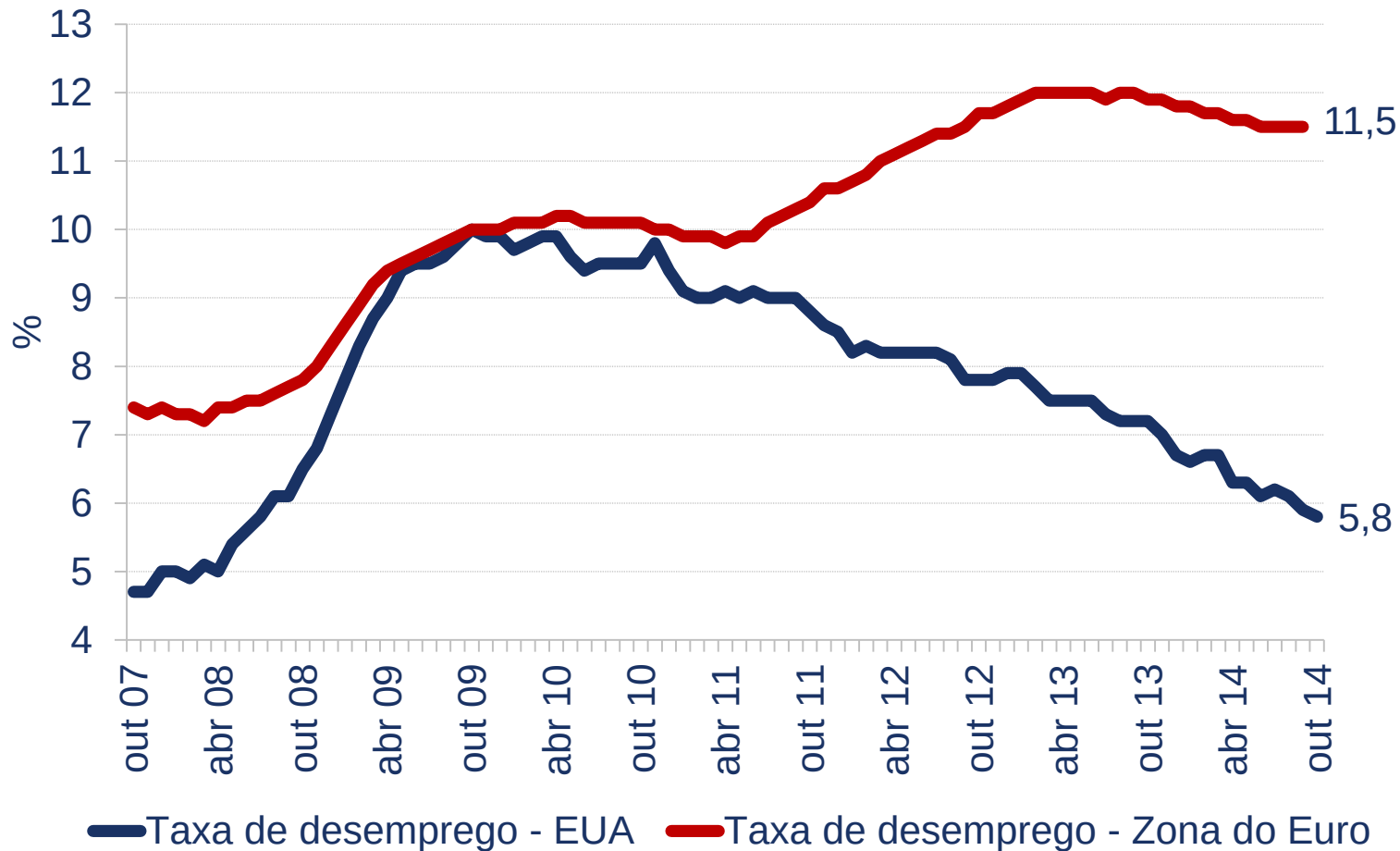
Fonte: Expectativas Bloomberg (12 de dezembro de 2014)

Expectativas para crescimento global vêm sendo frustradas



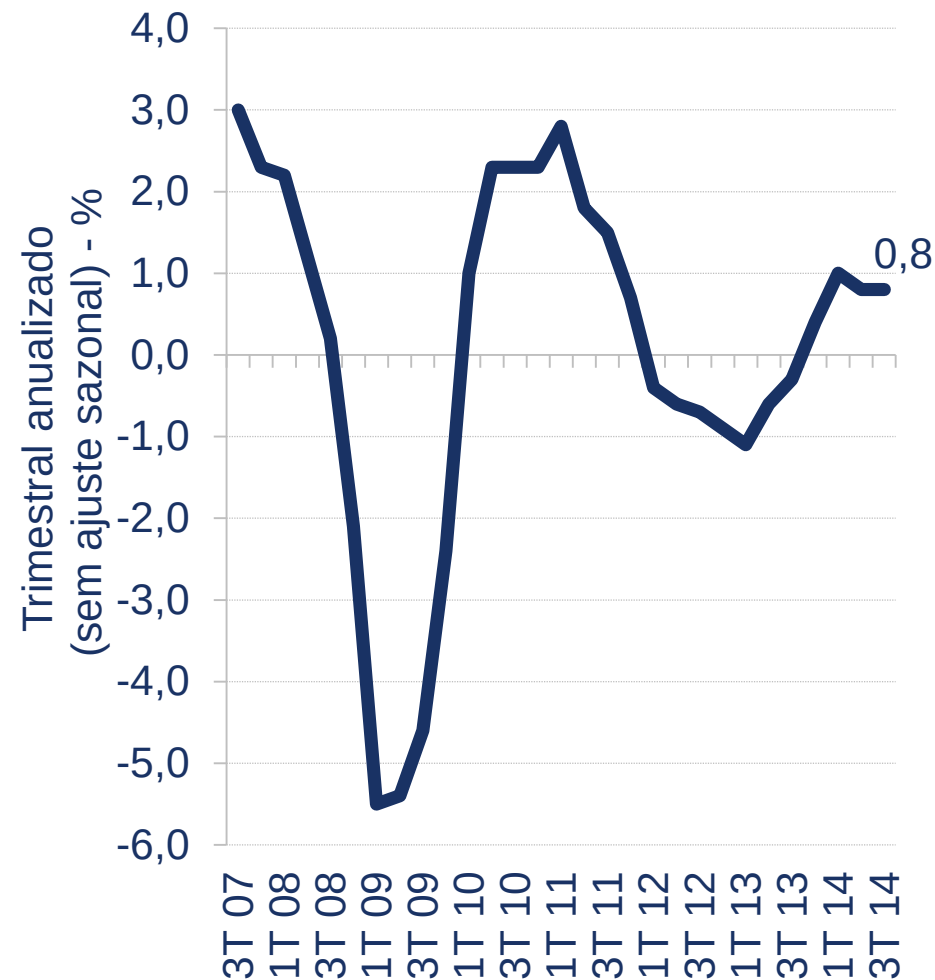
Taxas de desemprego – Área do Euro e EUA

Mercado de trabalho reflete evolução distinta das economias dos EUA e Área do Euro

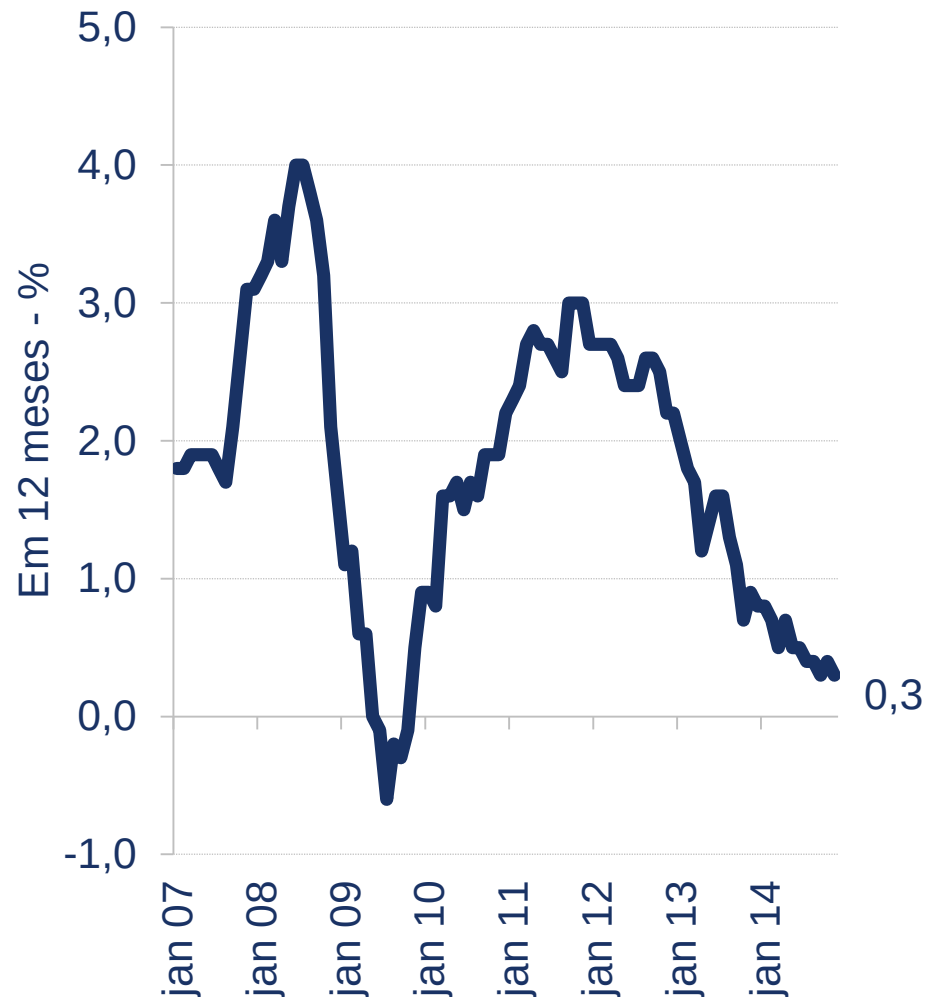


Europa – baixo crescimento e risco de deflação

Crescimento do PIB

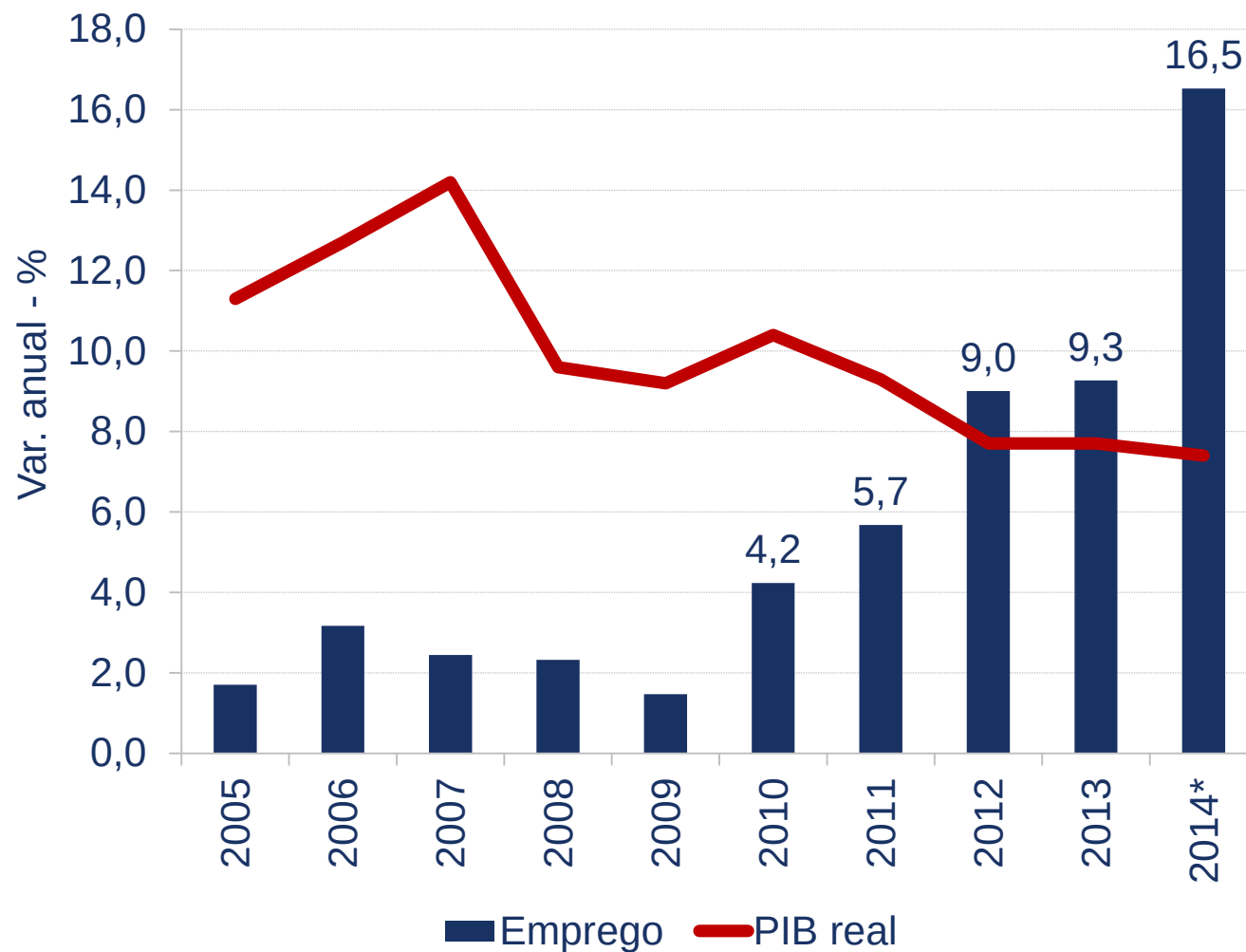


Inflação ao consumidor – Área do Euro



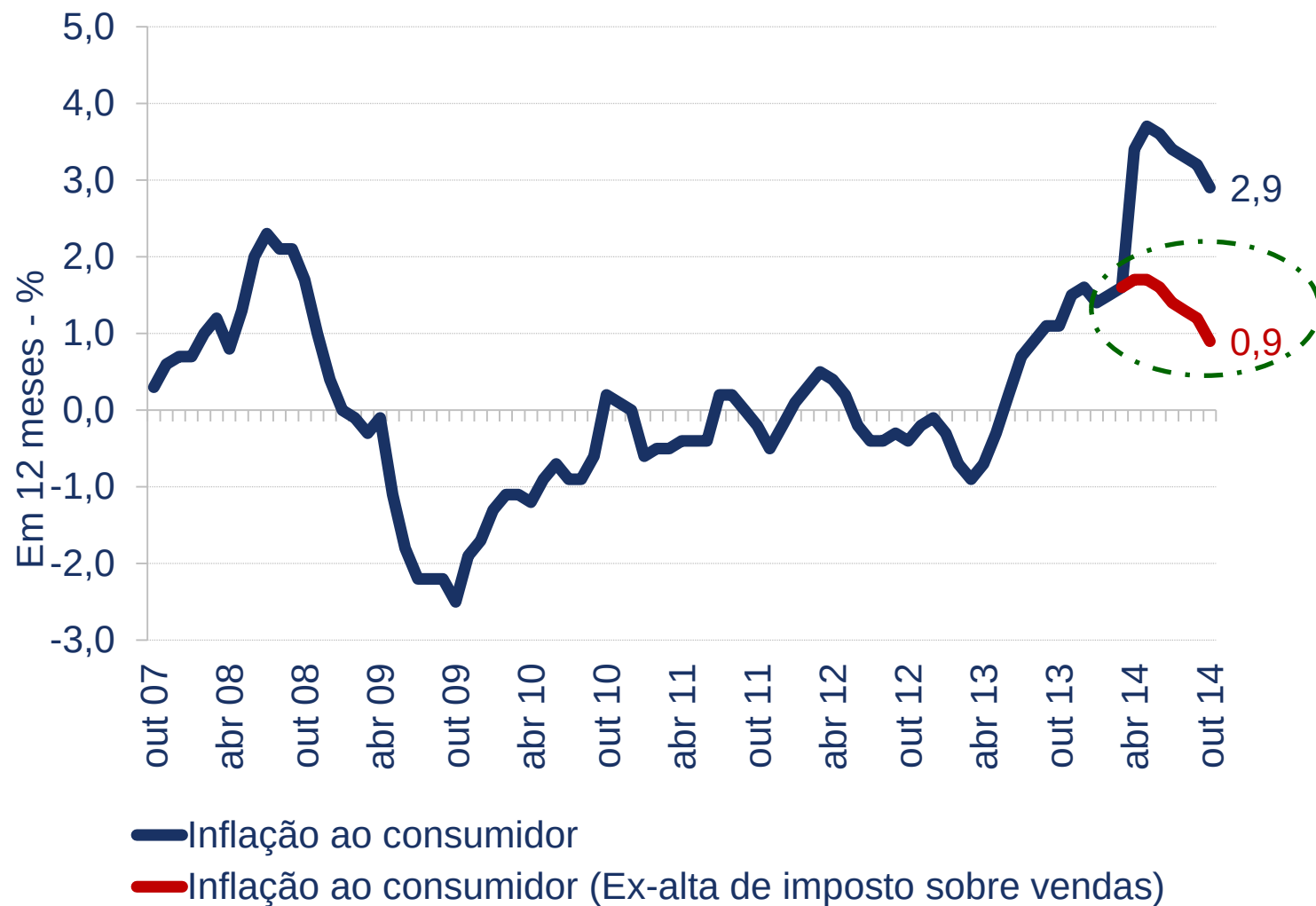
até resultado parcial de novembro de 2014

China – crescimento e emprego



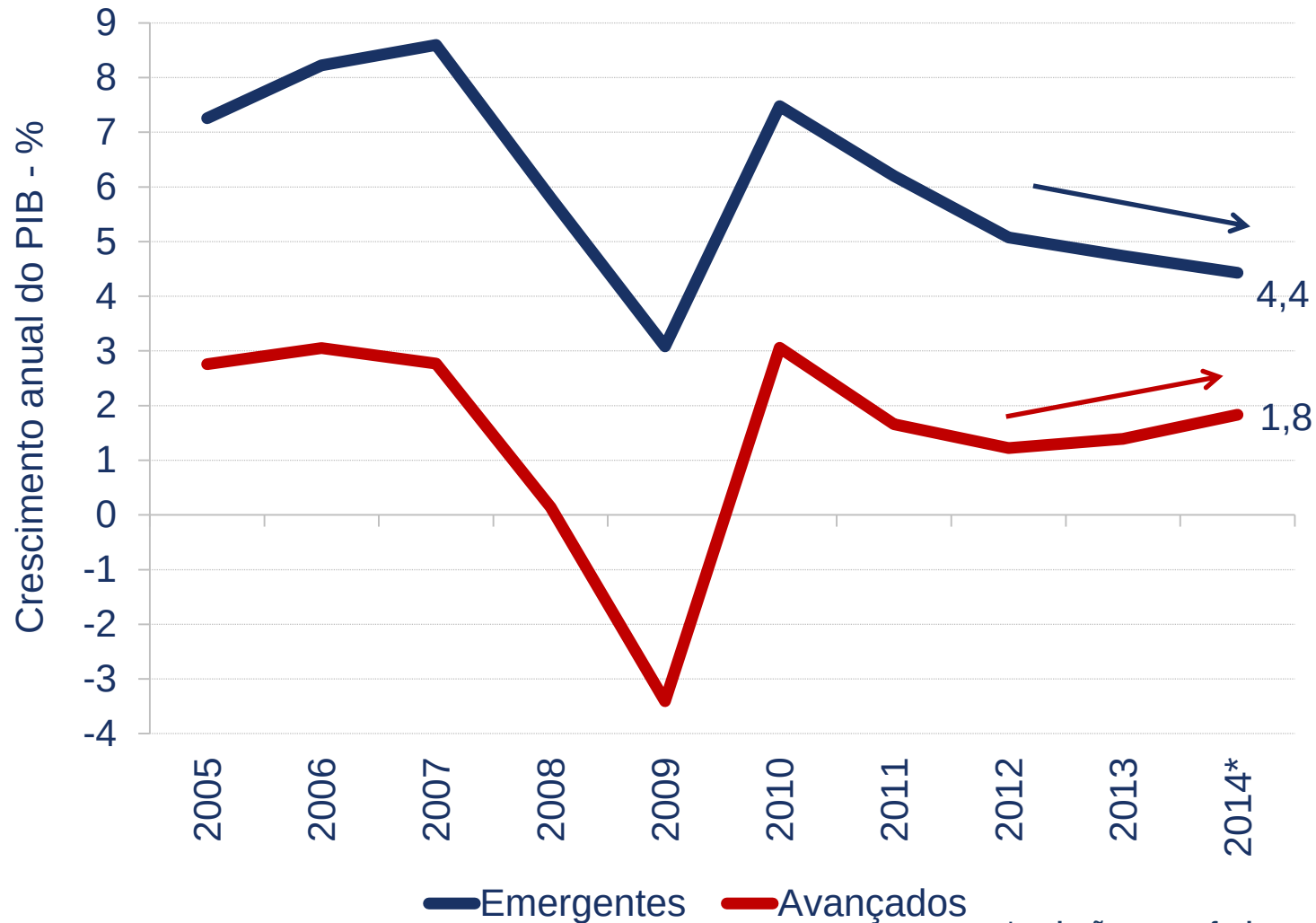
*acumulado em 4 trimestres até 3º trimestre de 2014

Inflação no Japão ainda longe dos 2%



* Estimativas do BoJ indicam que a alta do imposto sobre vendas a partir de abril de 2014 irá elevar a inflação ao consumidor em 12 meses de 1,7 a 2 p.p.

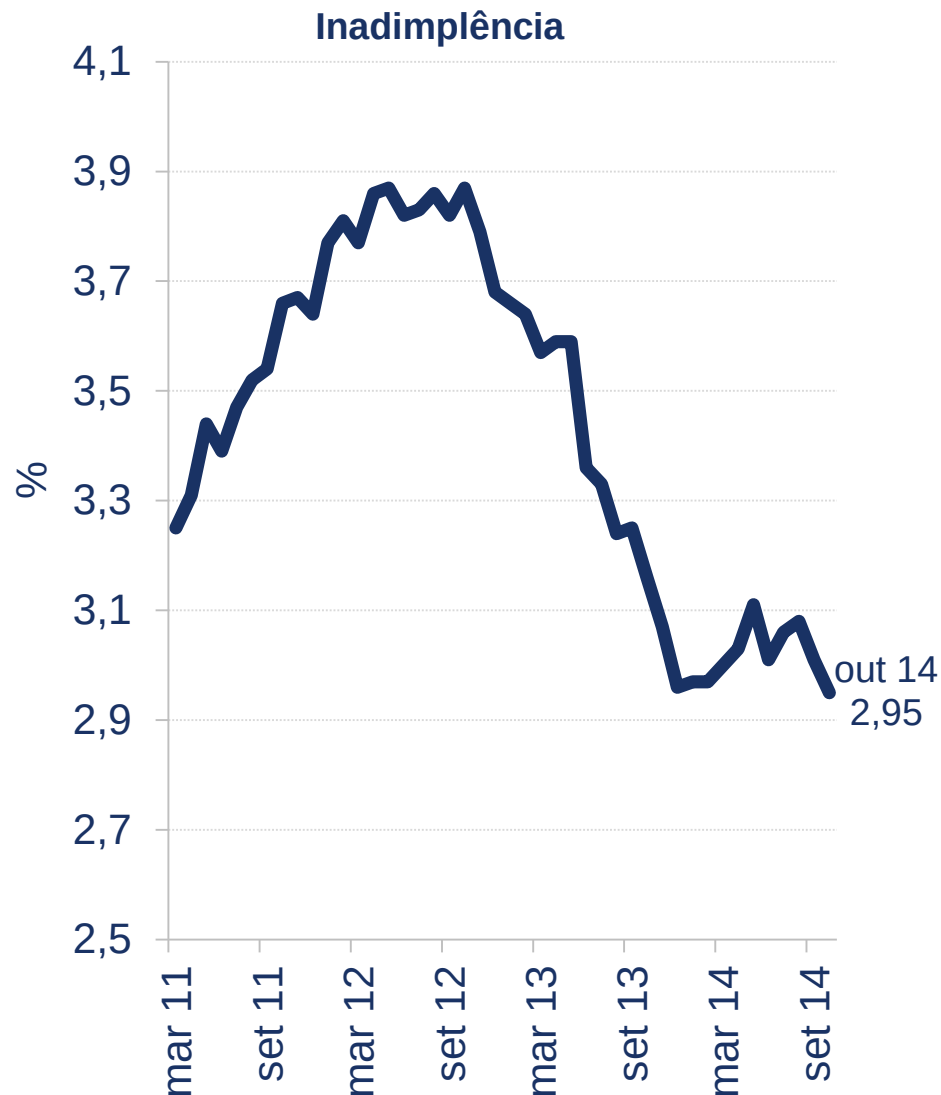
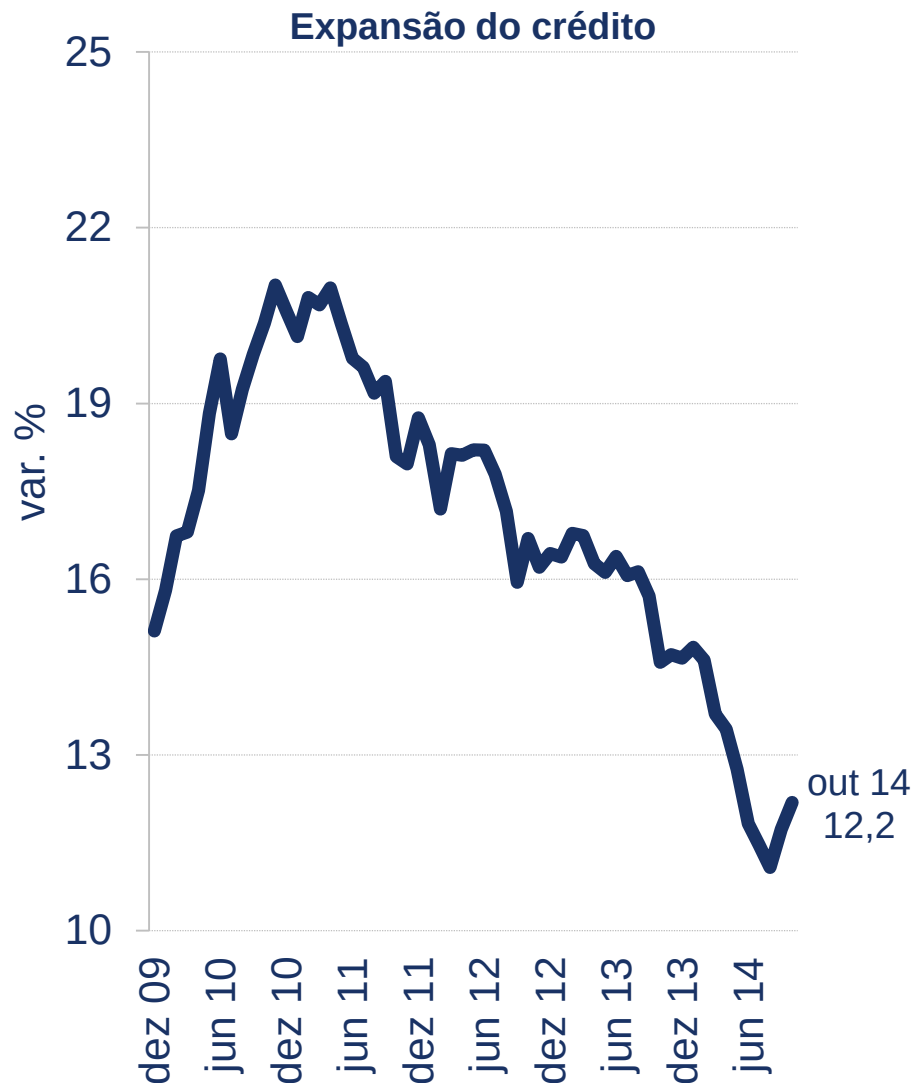
Emergentes – moderação na atividade econômica



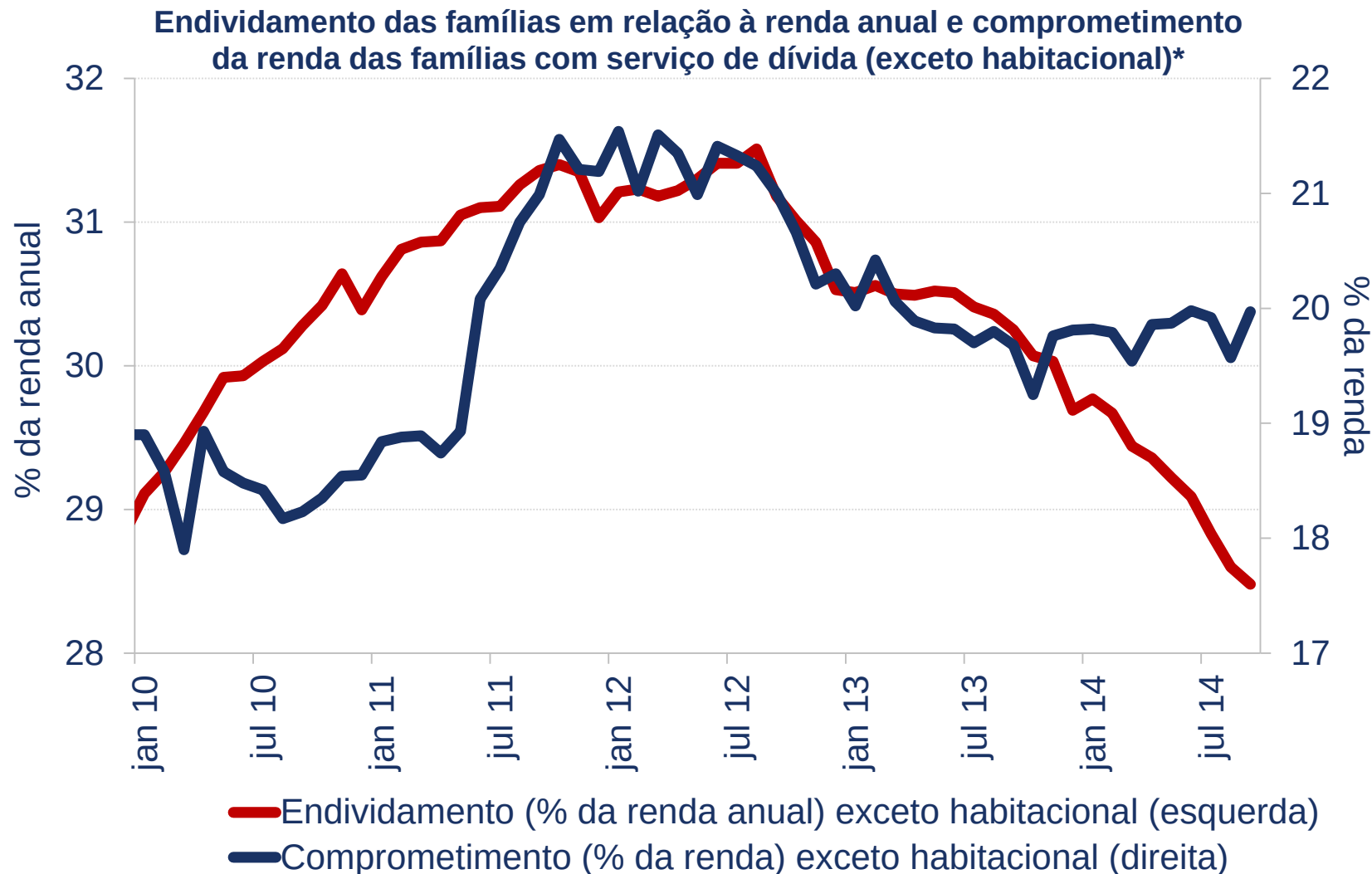
Economia brasileira

**Evolução recente: crédito,
emprego, e preços relativos**

Desaceleração de crédito e inadimplência

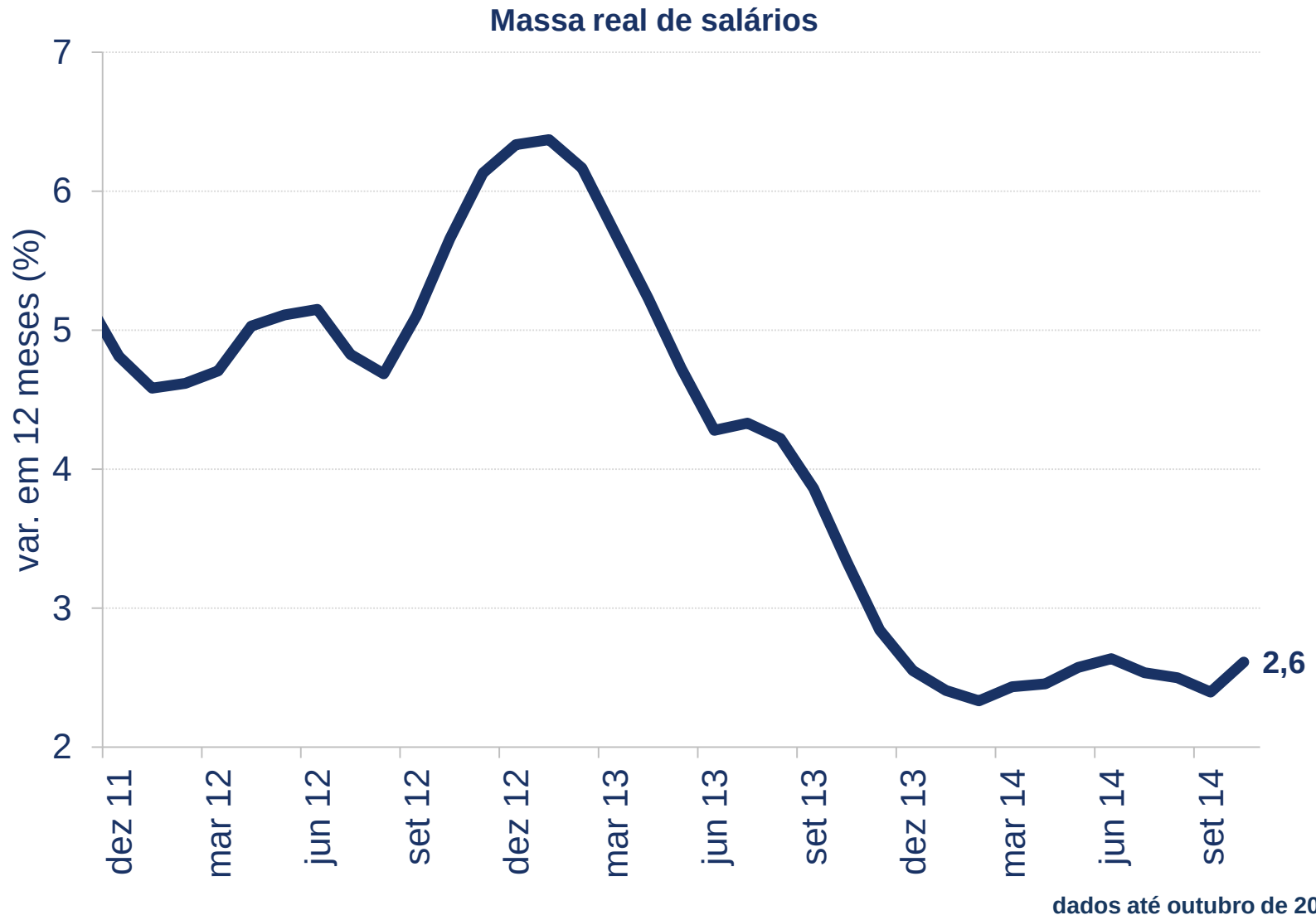


Endividamento das famílias em declínio

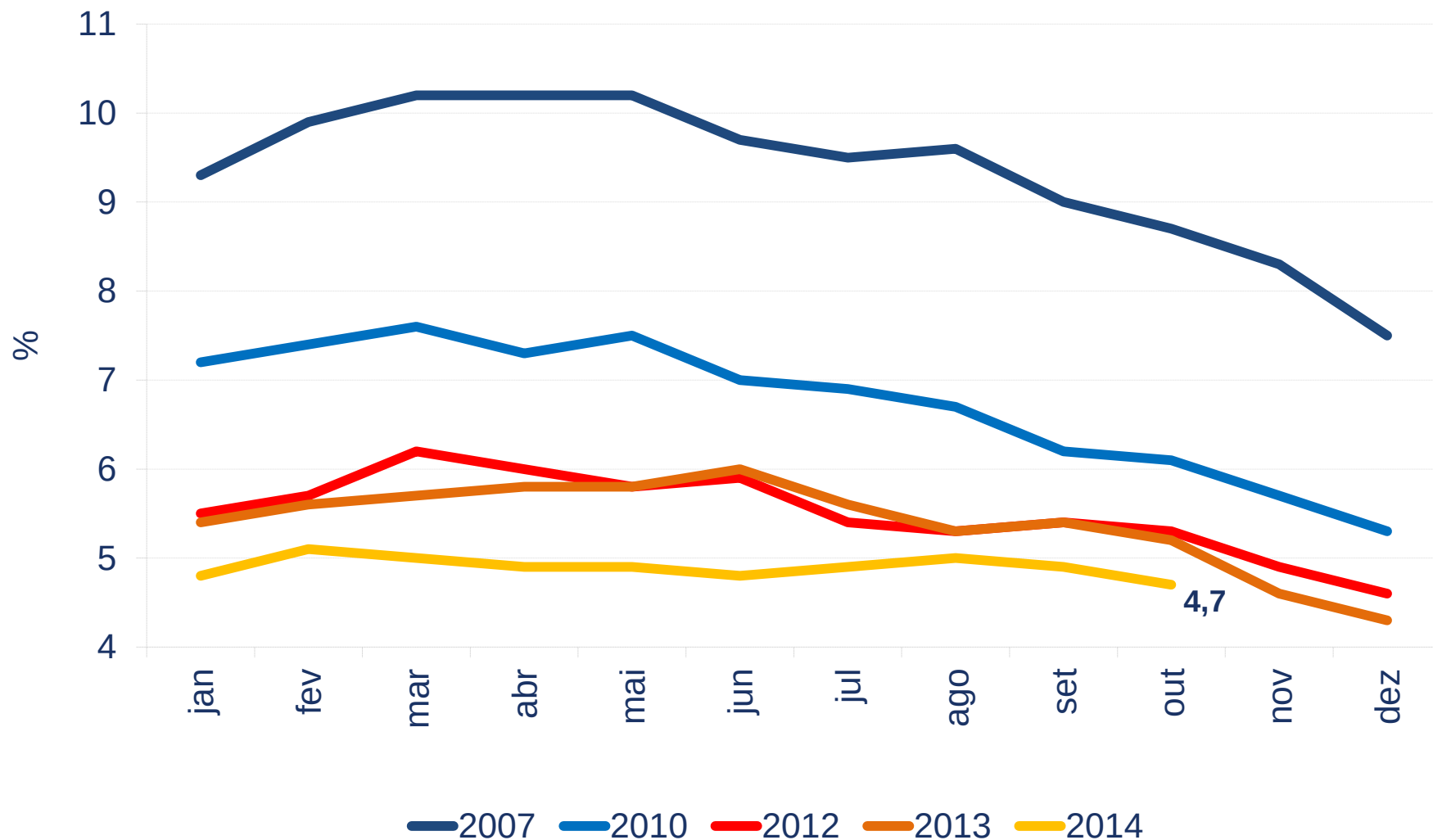


*dados até setembro de 2014

Massa real de salários em patamar sustentável



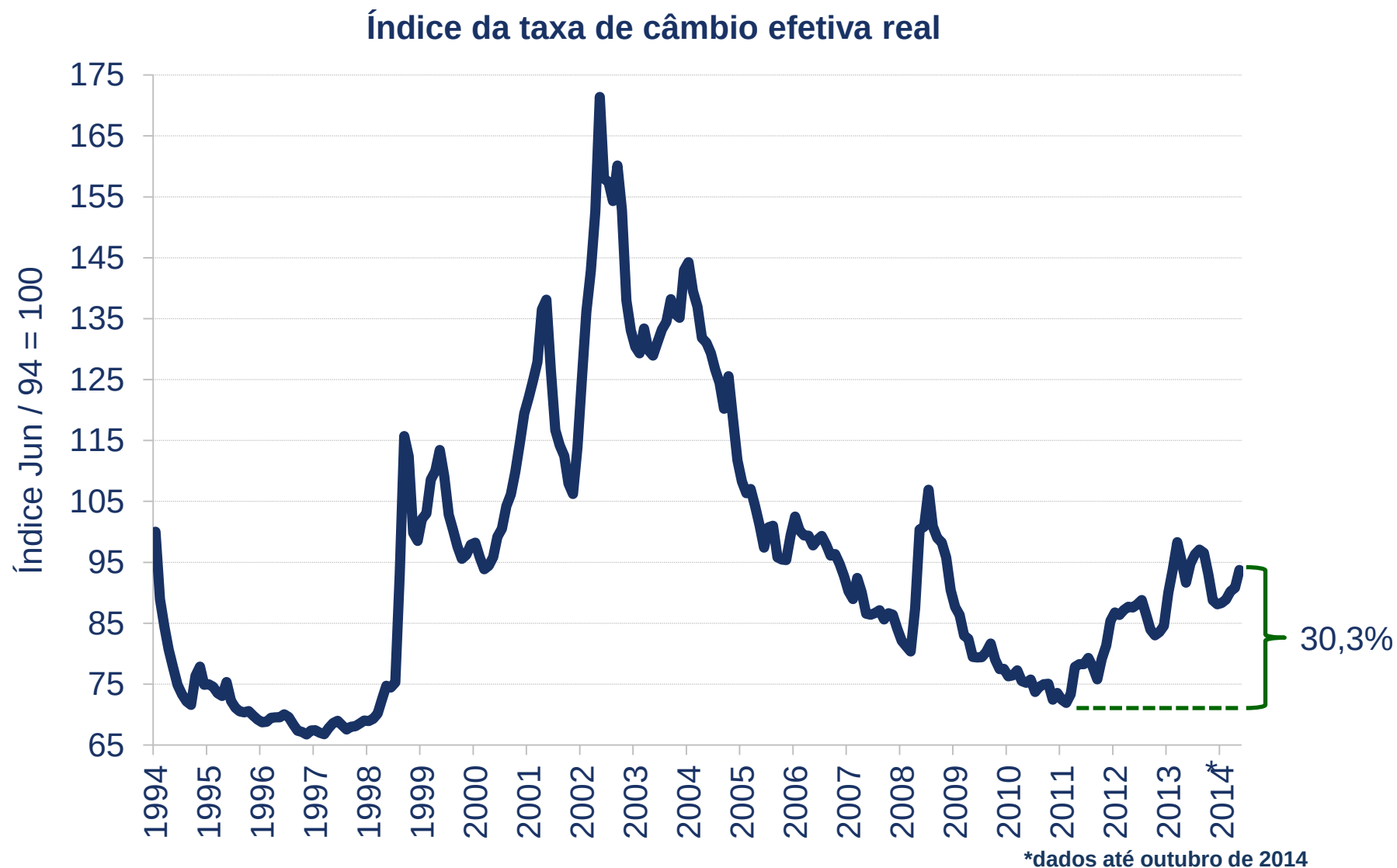
Taxa de desemprego na mínima histórica



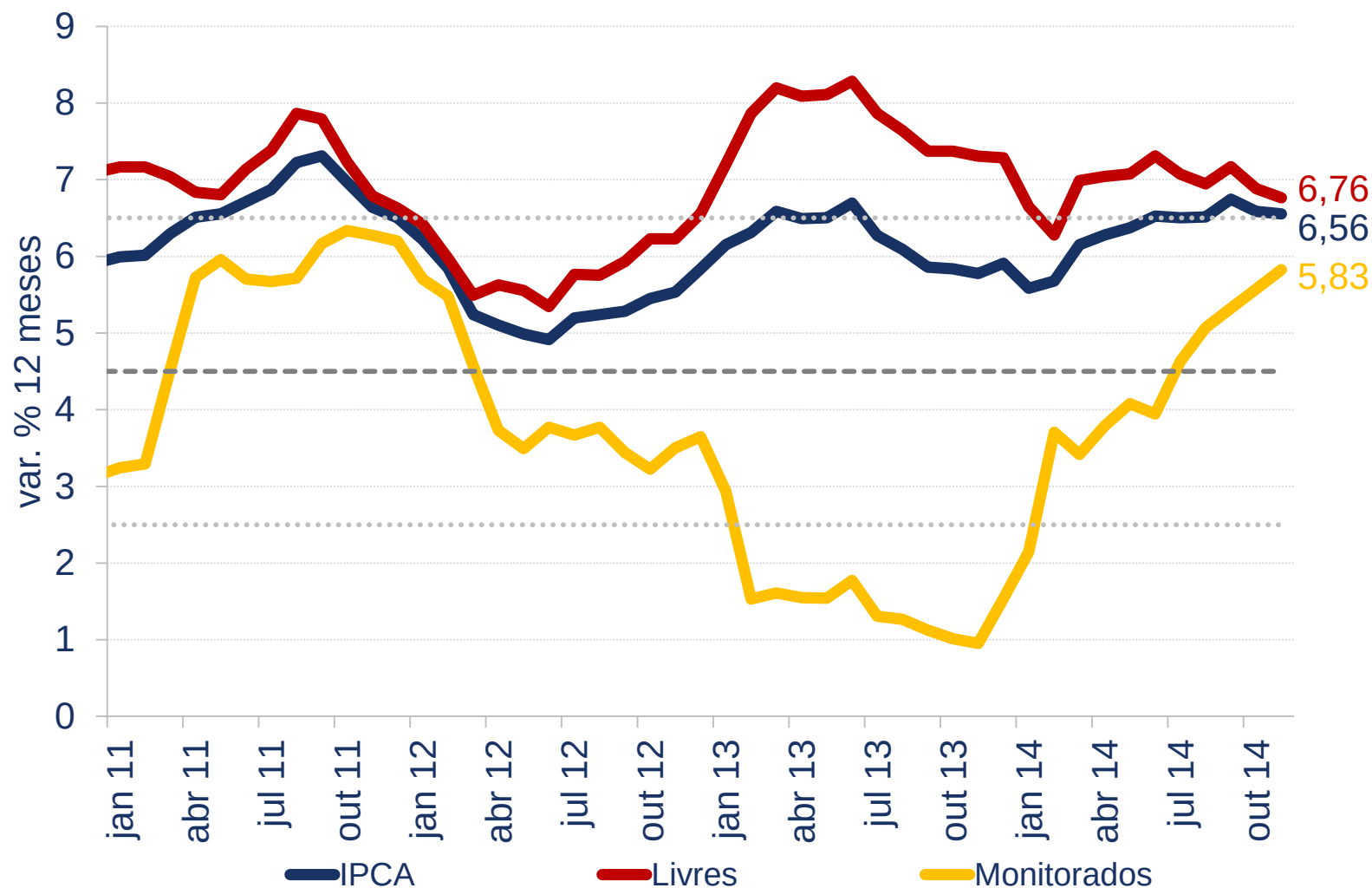
Depreciação da taxa de câmbio nominal



Depreciação da taxa de câmbio real



IPCA – realinhamento de preços

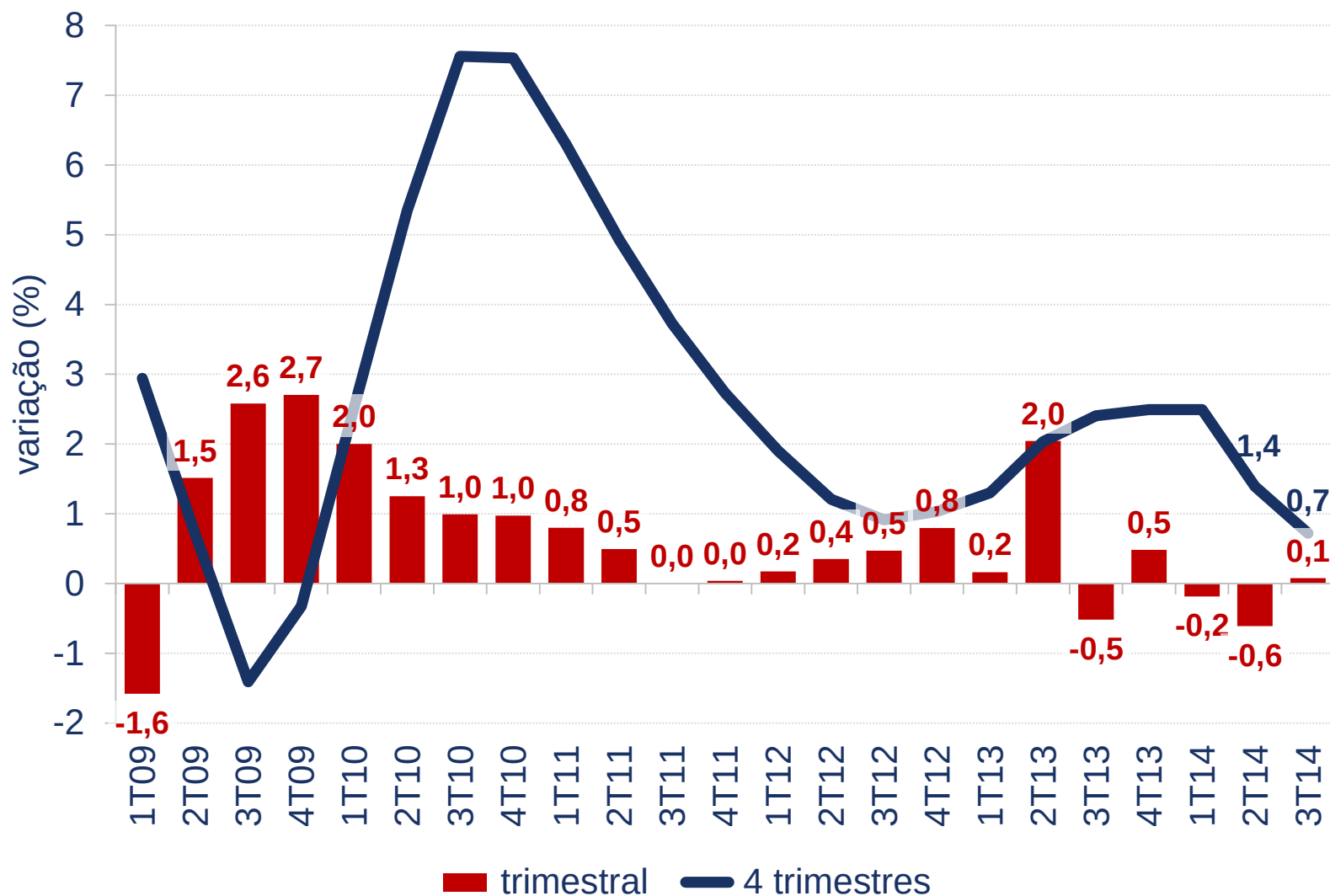


dados até novembro de 2014

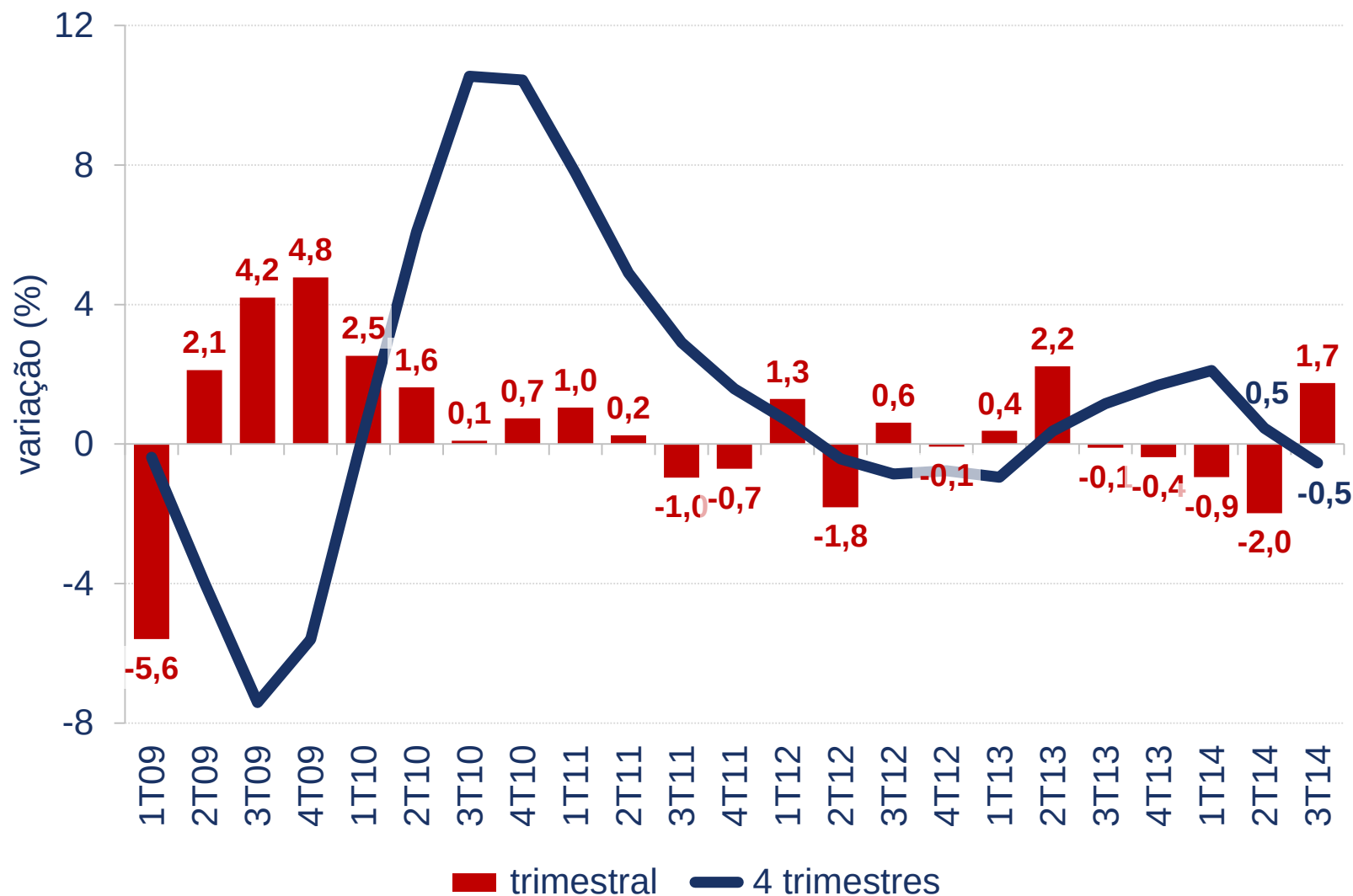
Economia brasileira

Atividade econômica

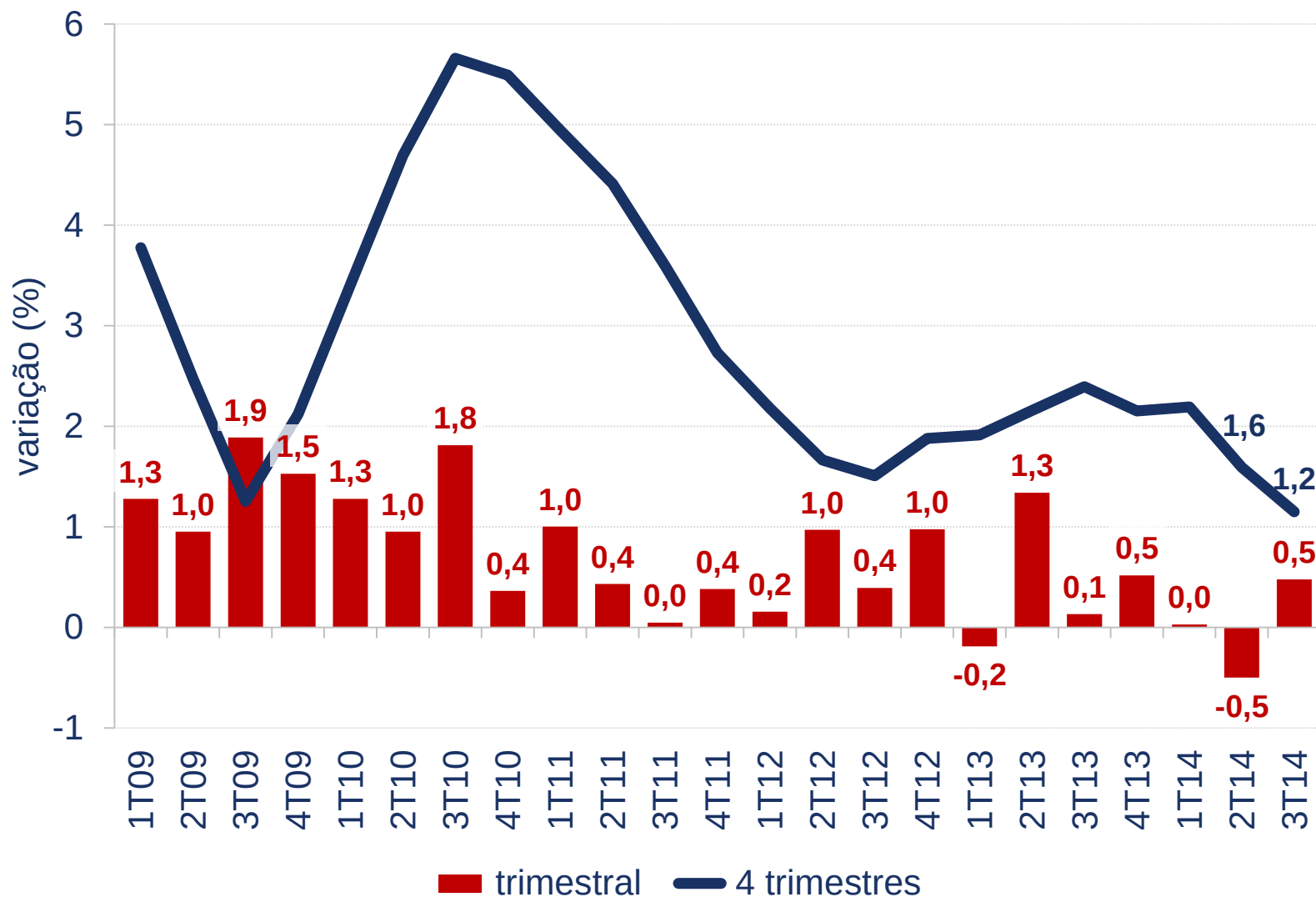
PIB – interrupção da recessão técnica



Indústria – recuperação na margem

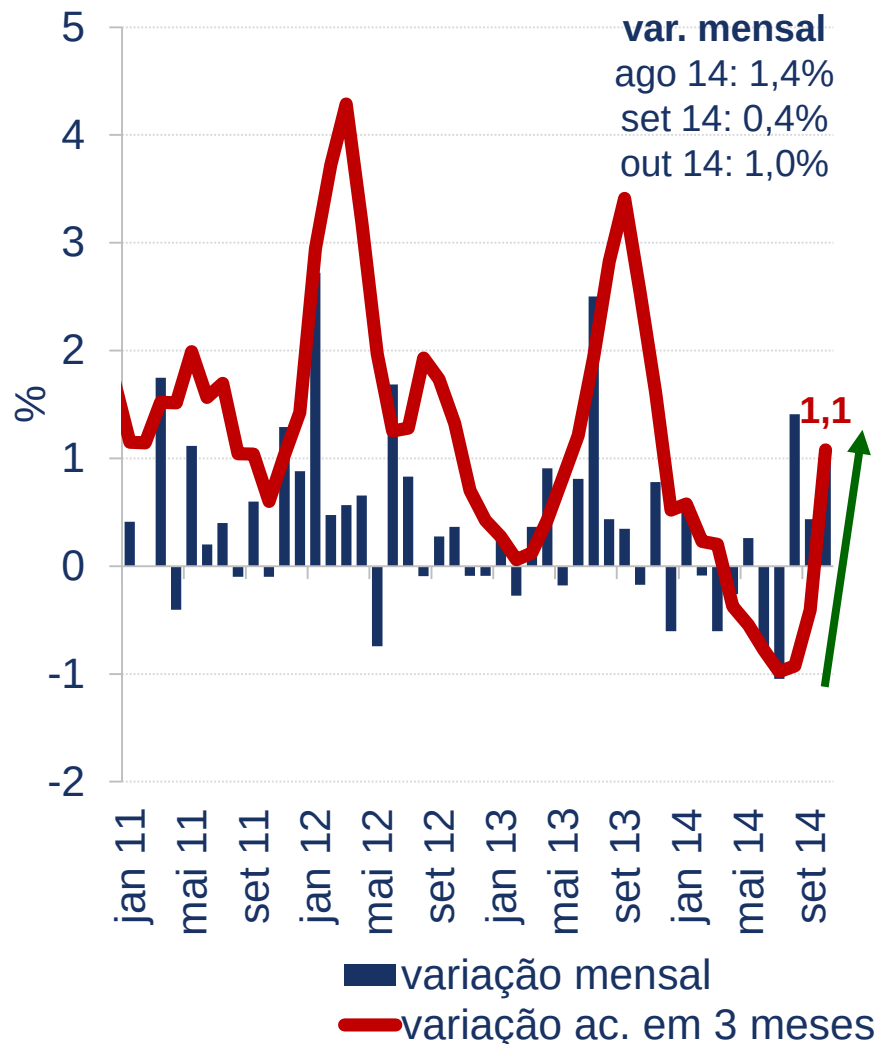


Serviços – moderação do crescimento

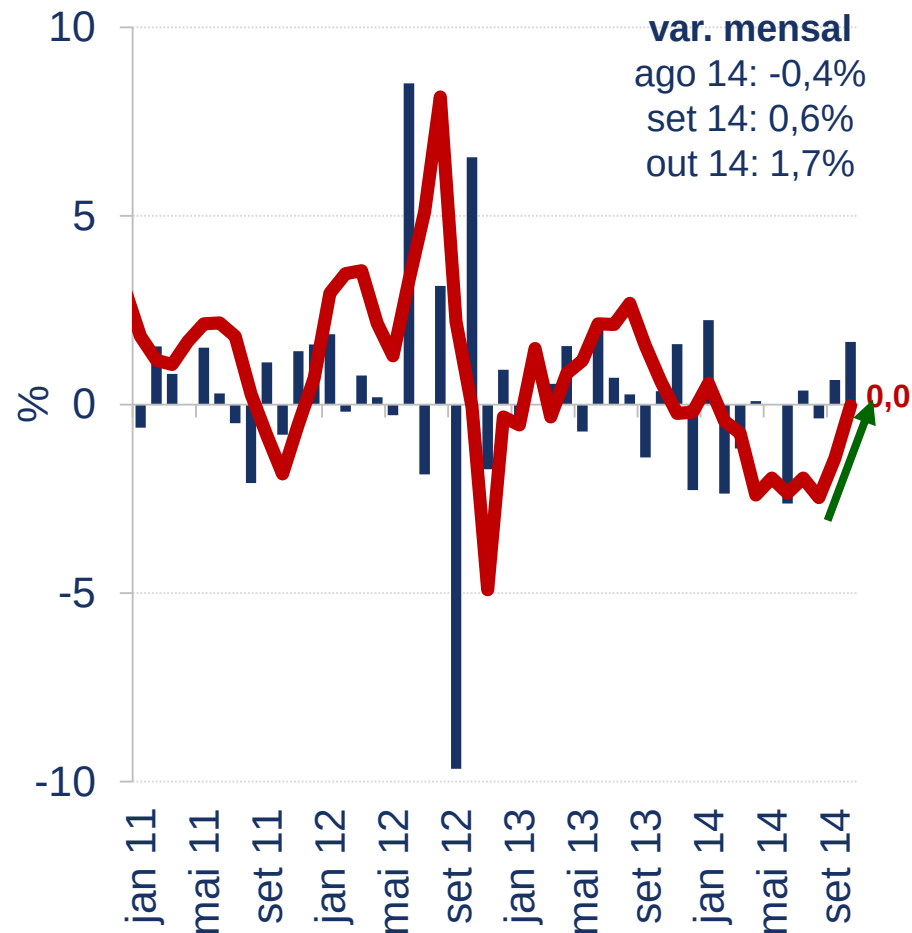


Comércio – recuperação na margem

Comércio varejista

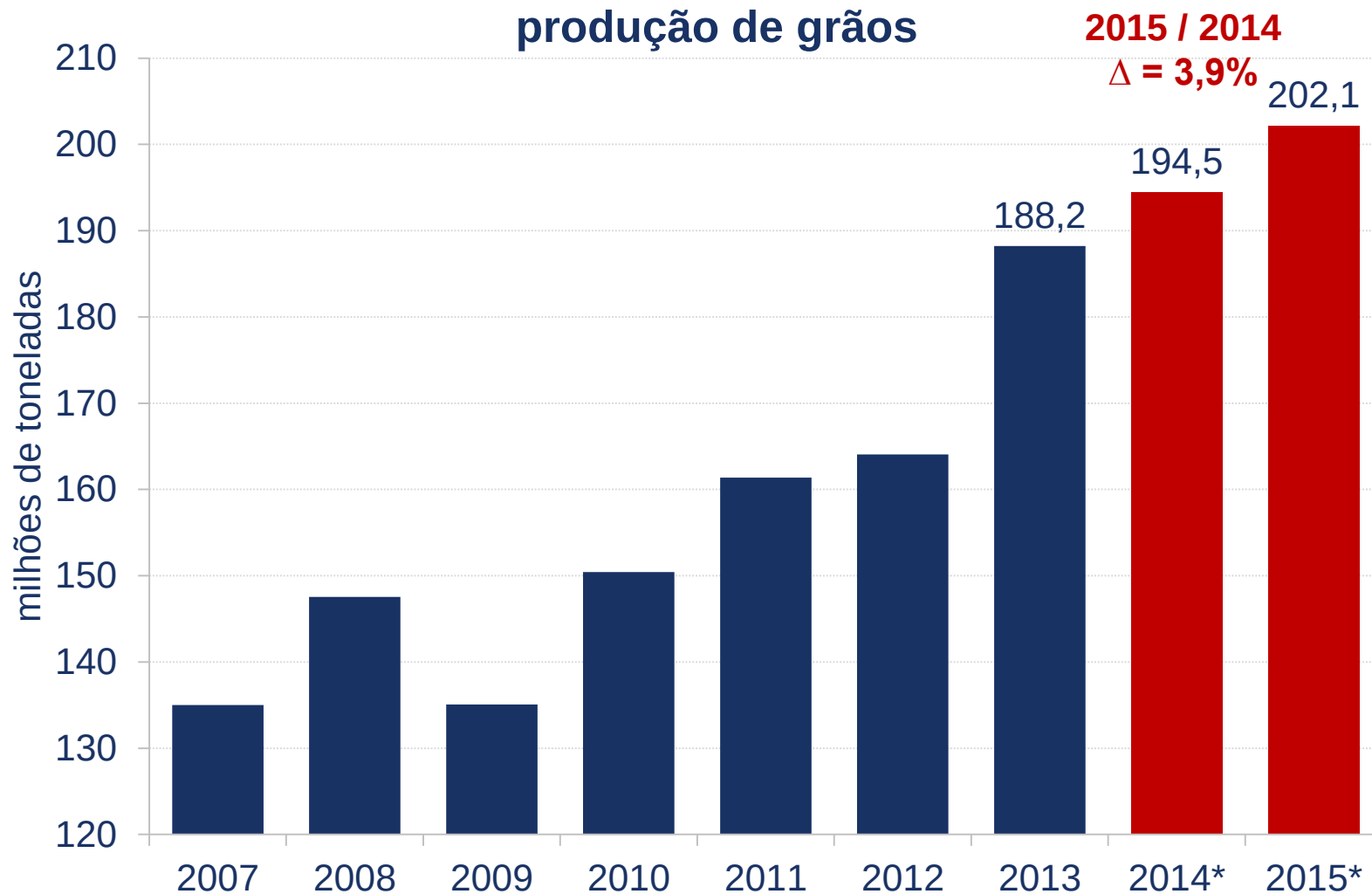


Comércio ampliado



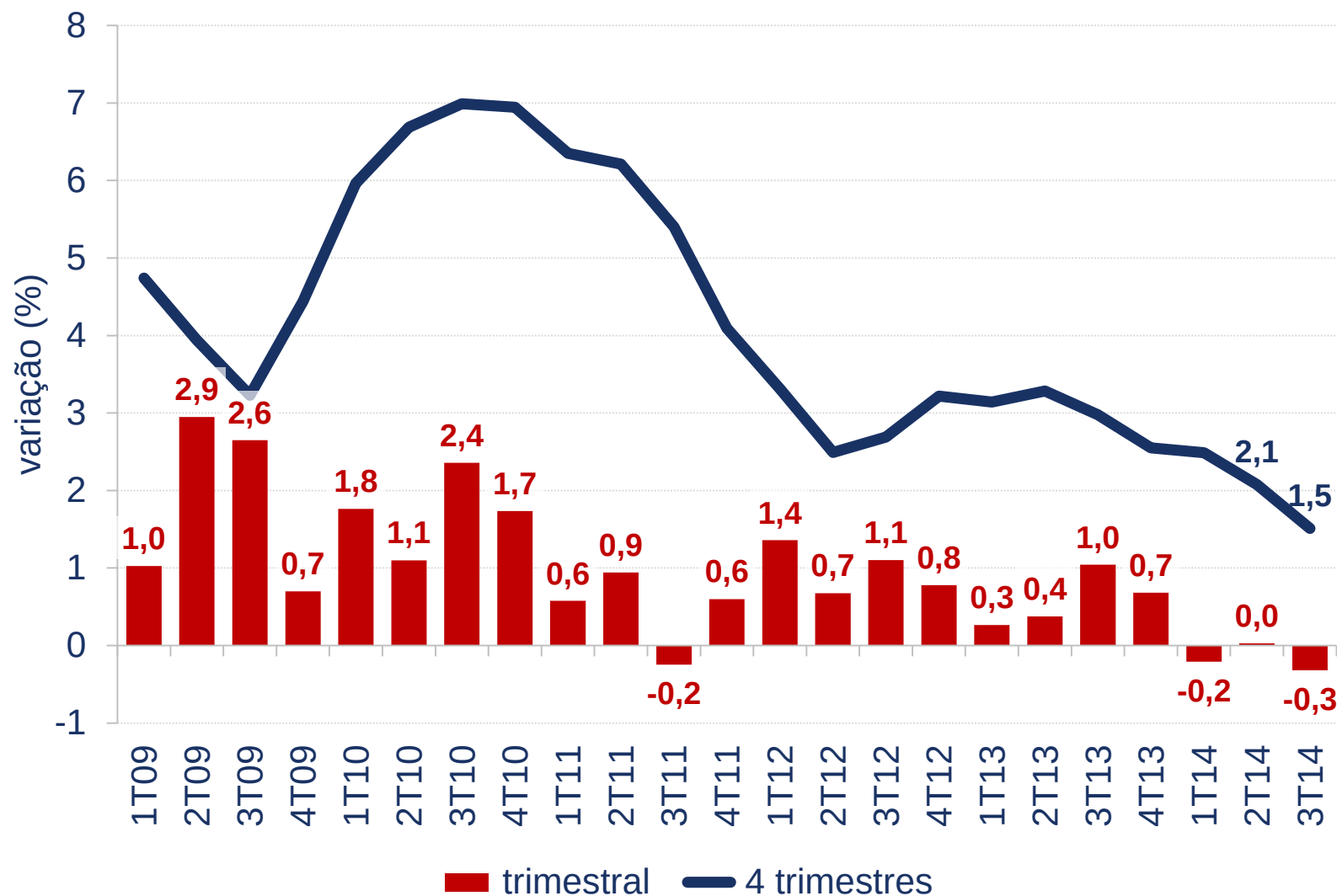
dados até outubro de 2014

Agricultura – safra recorde de grãos em 2014

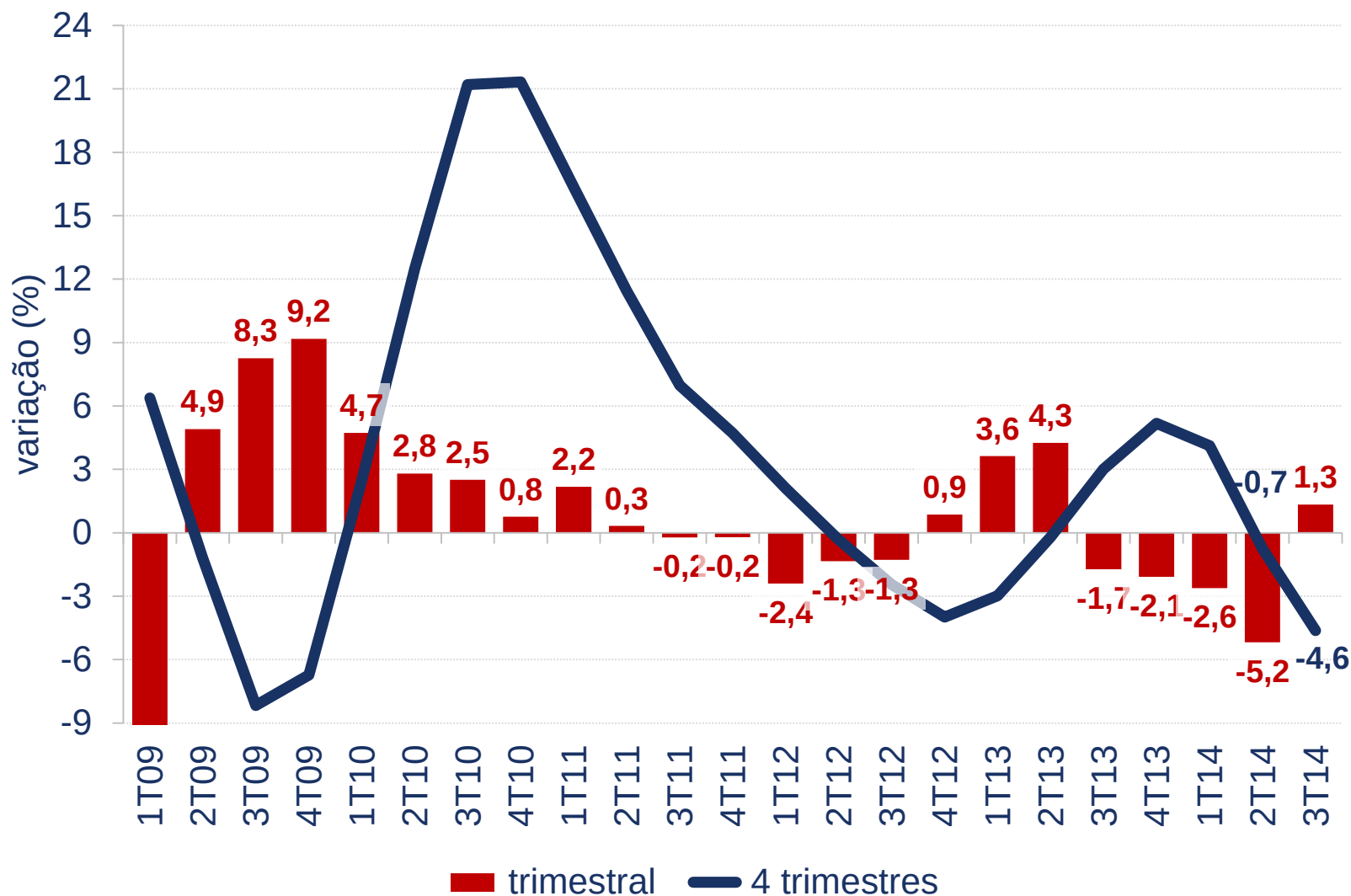


*estimativa em novembro de 2014

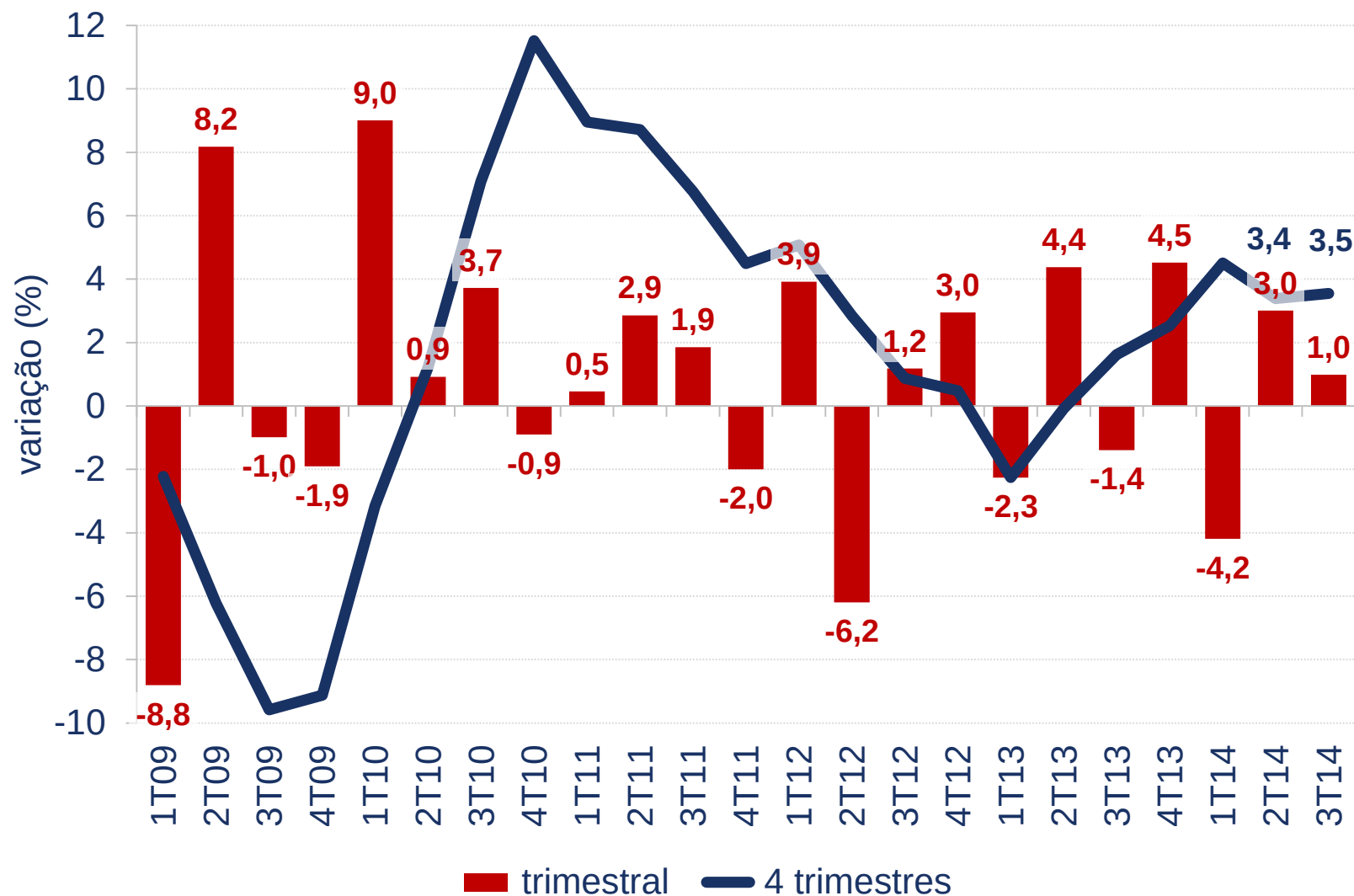
Consumo das famílias – moderação



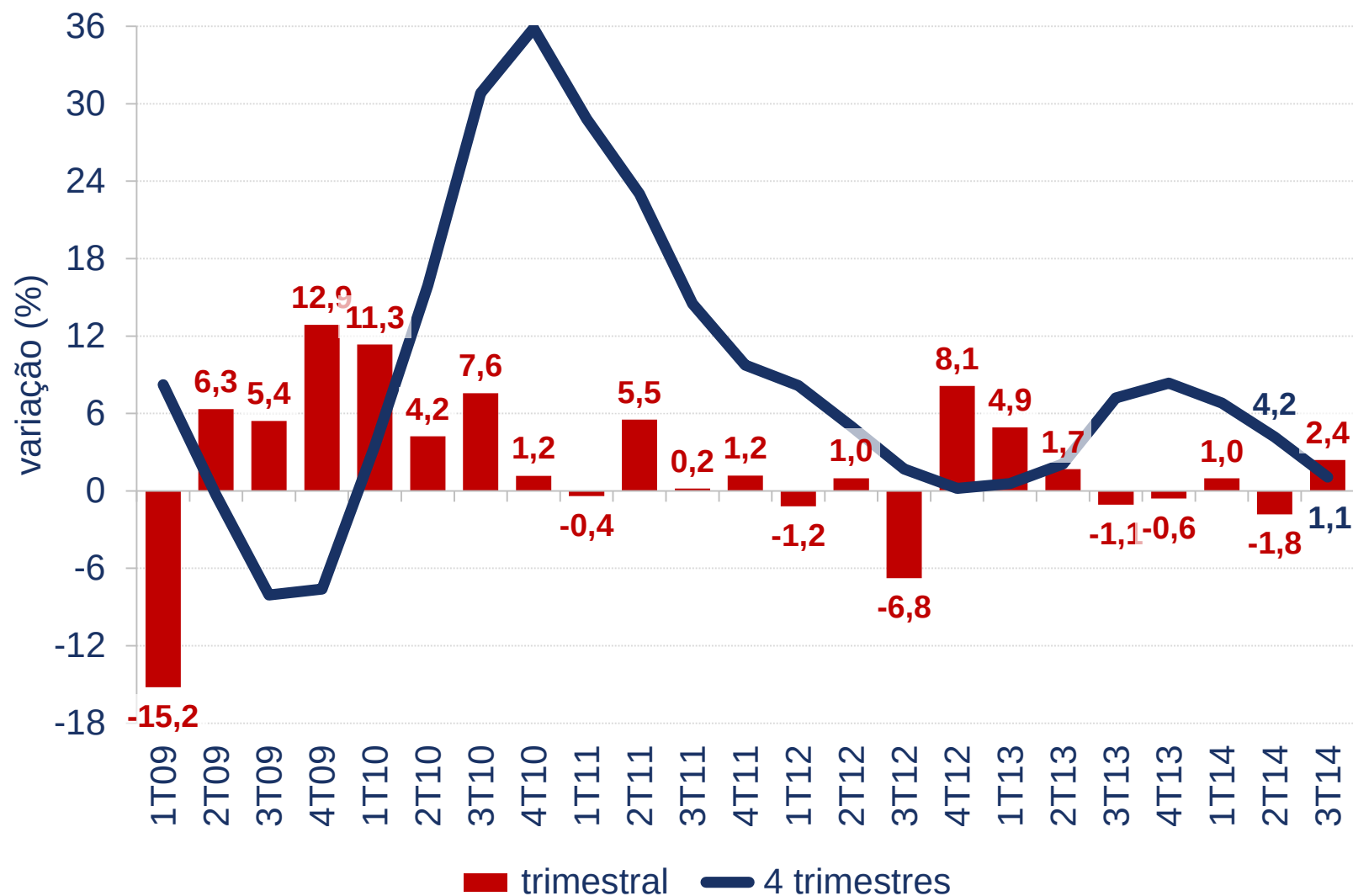
Investimento (FBCF) – recuperação na margem



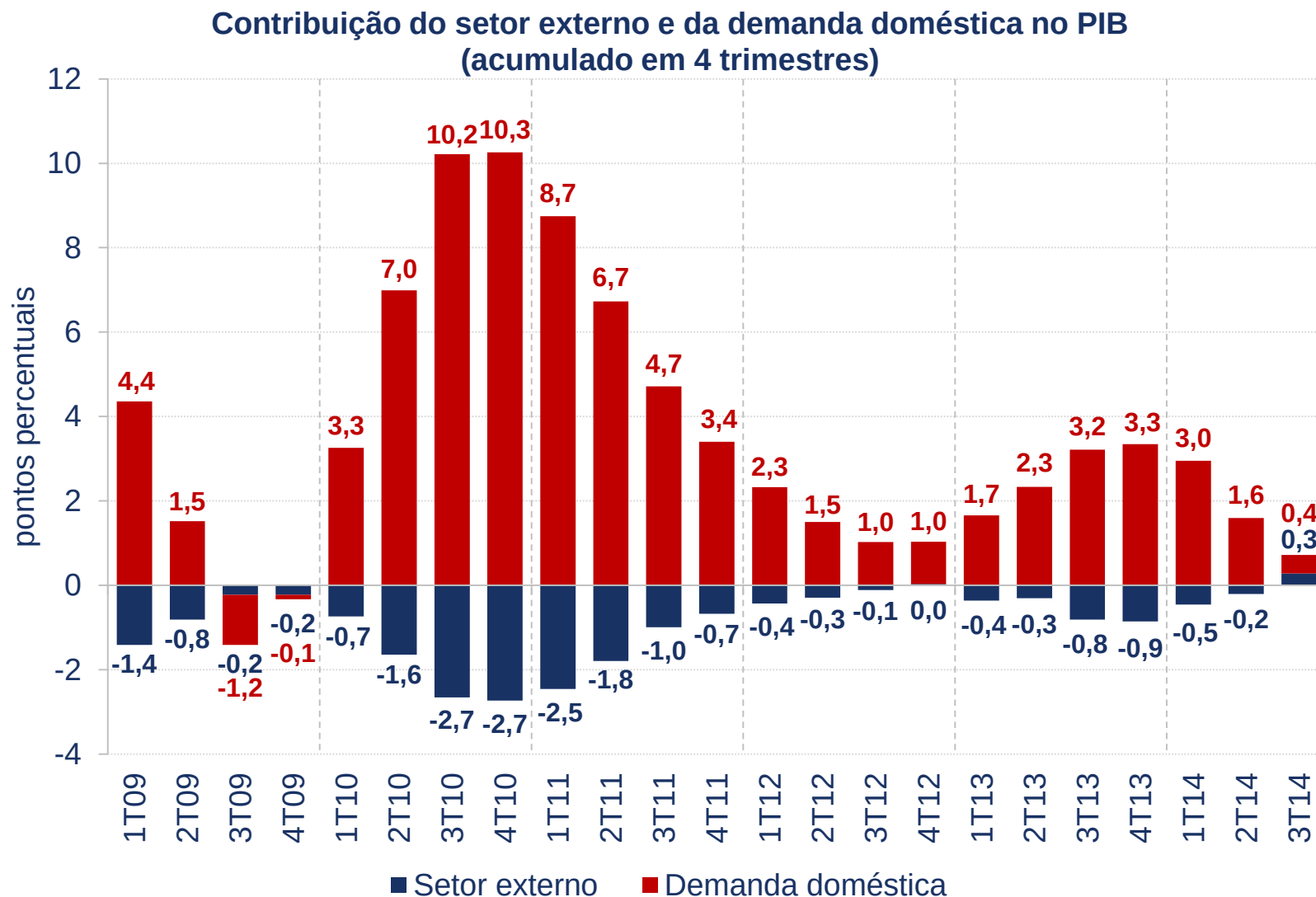
Exportações – bens e serviços



Importações – bens e serviços



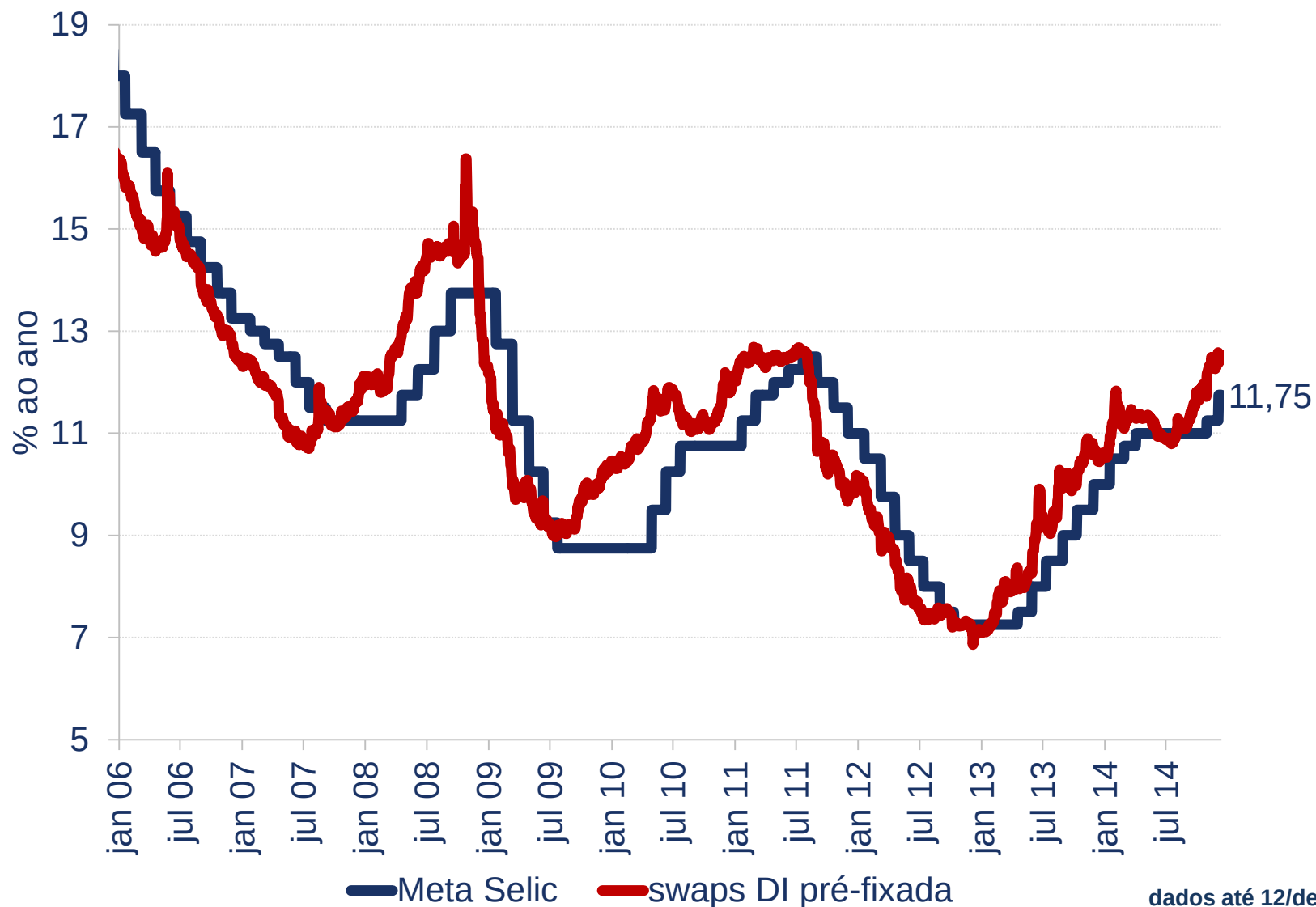
Contribuição do setor externo – positiva na margem



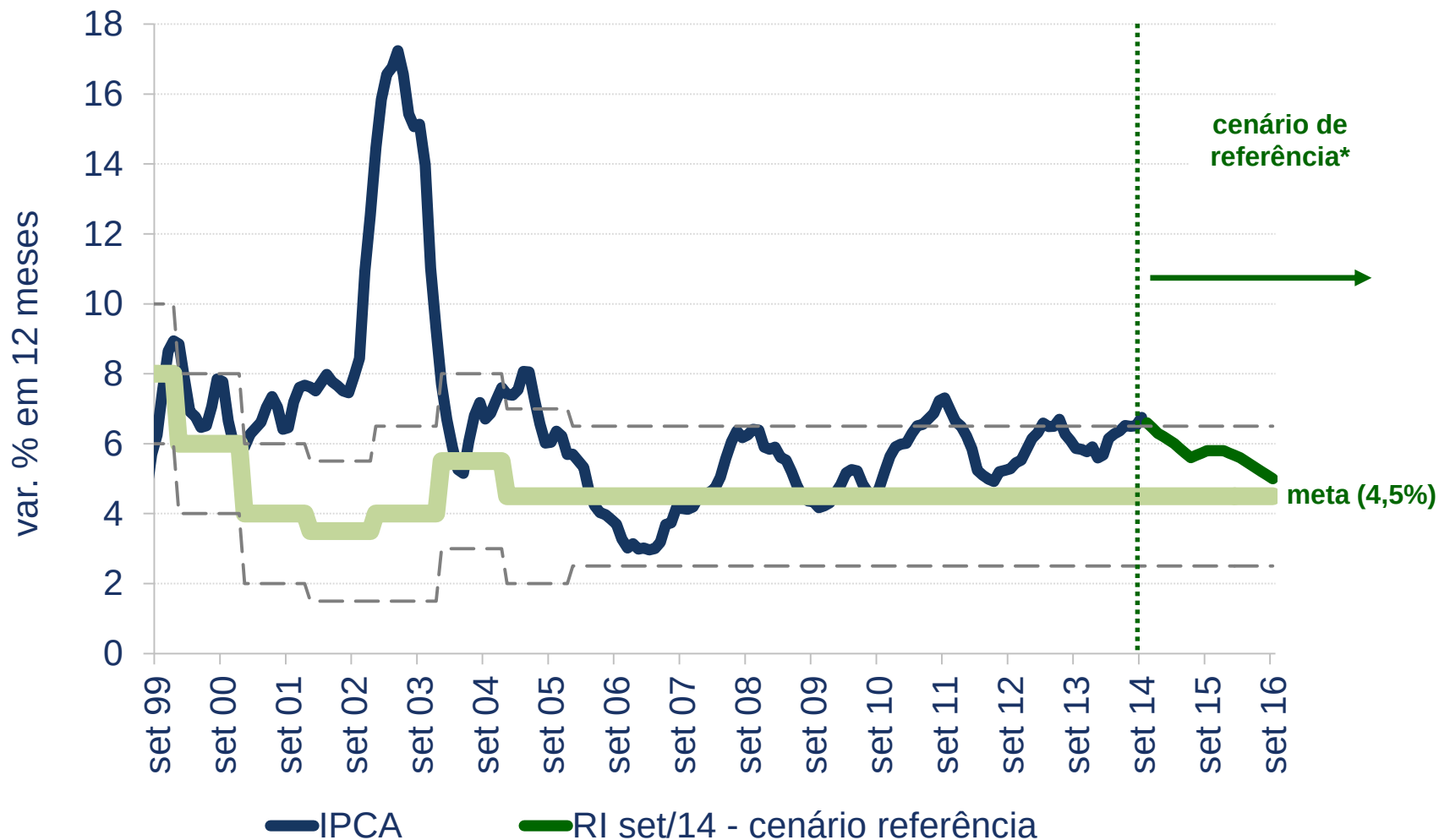
Economia brasileira

Inflação

Política monetária e taxas de mercado

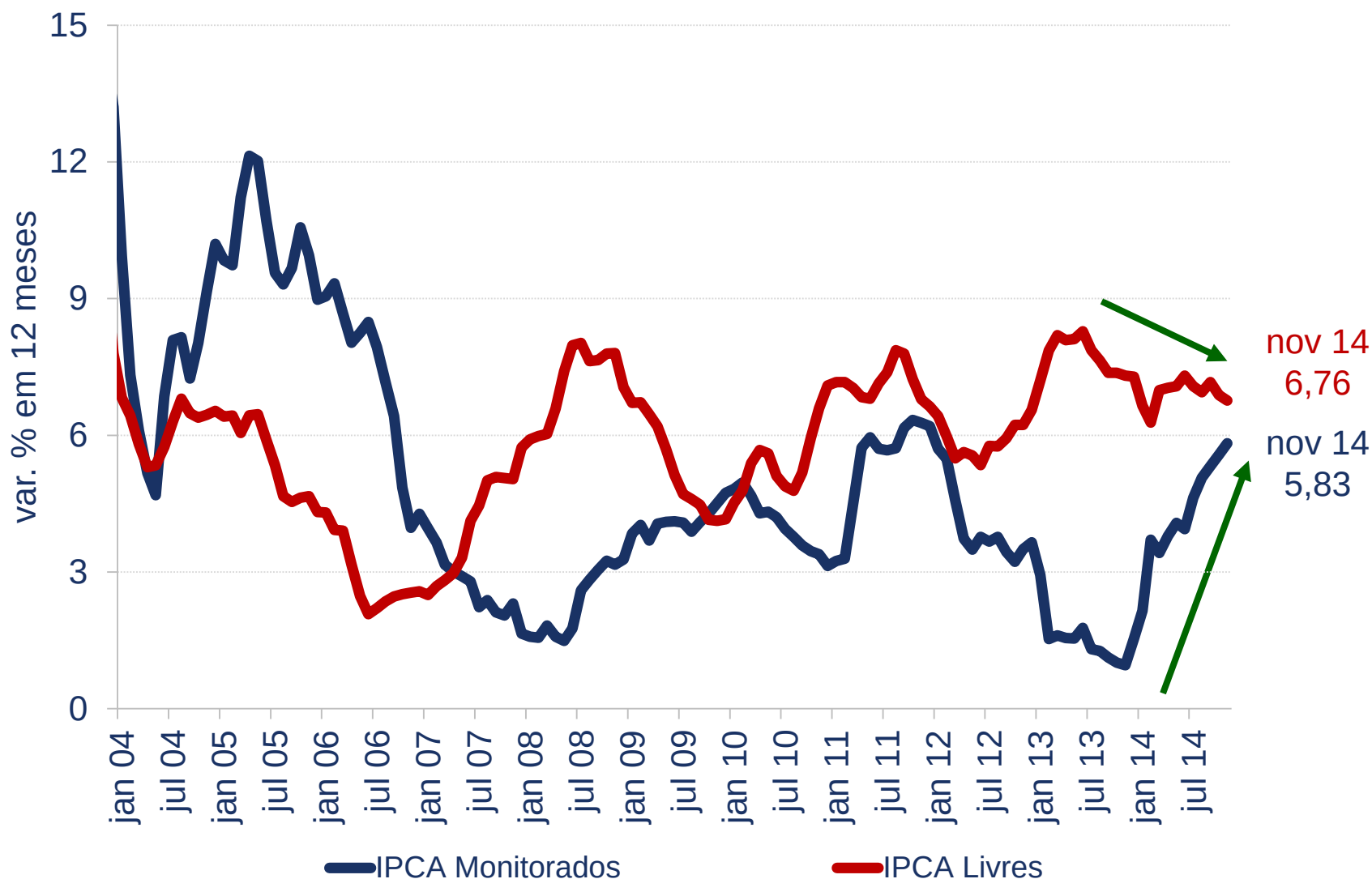


Inflação – convergência à meta

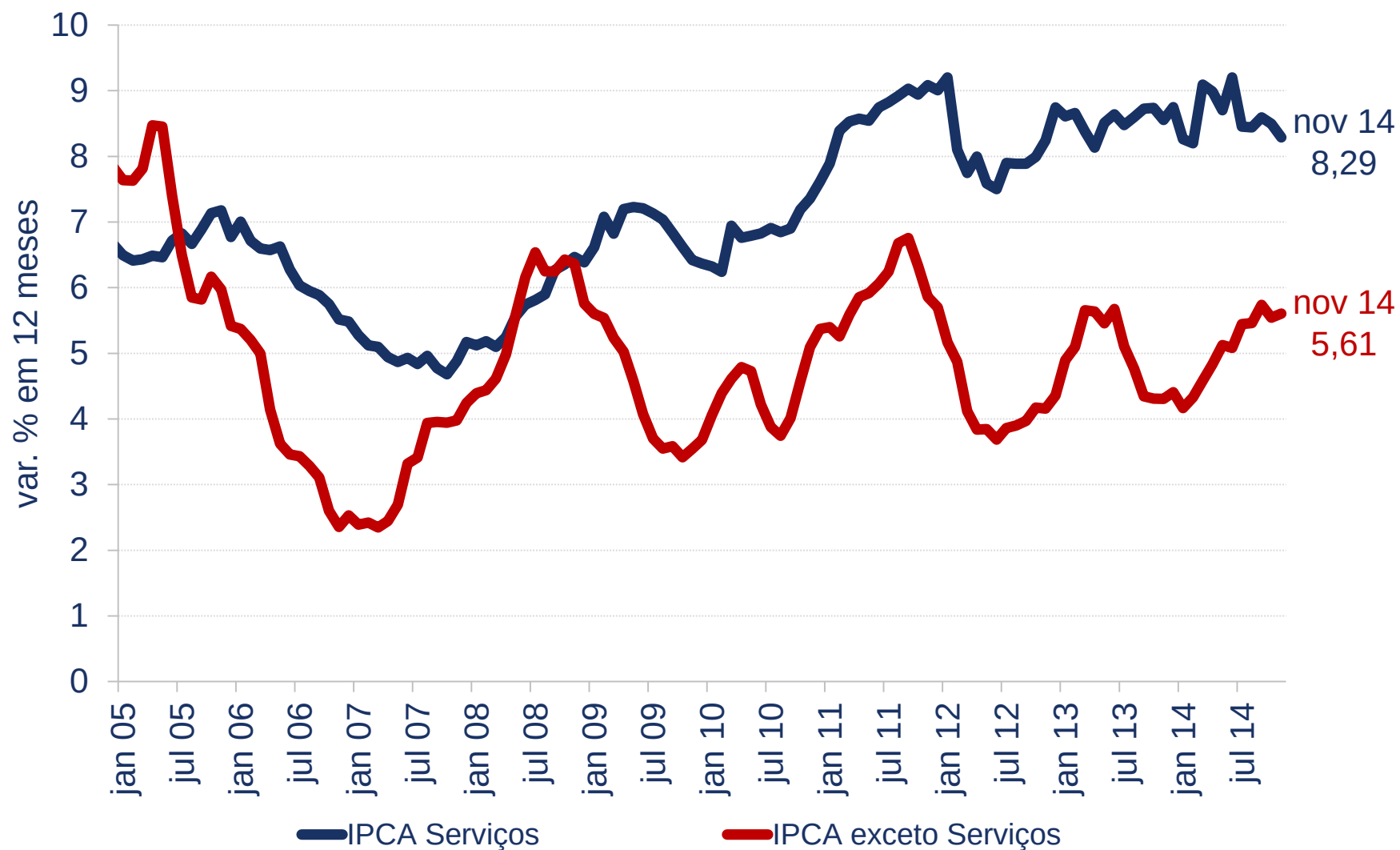


*Projeção do Banco Central (Relatório de Inflação – setembro de 2014)

Ajustamento de preços relativos em curso

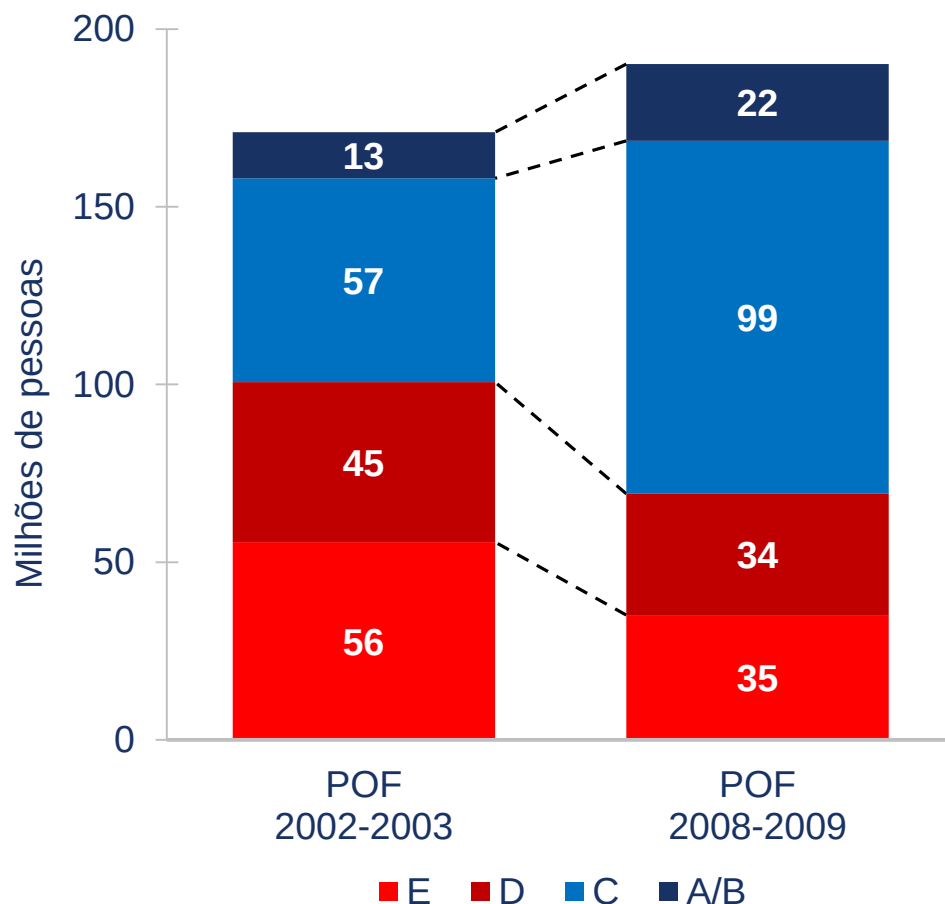


Inflação de serviços

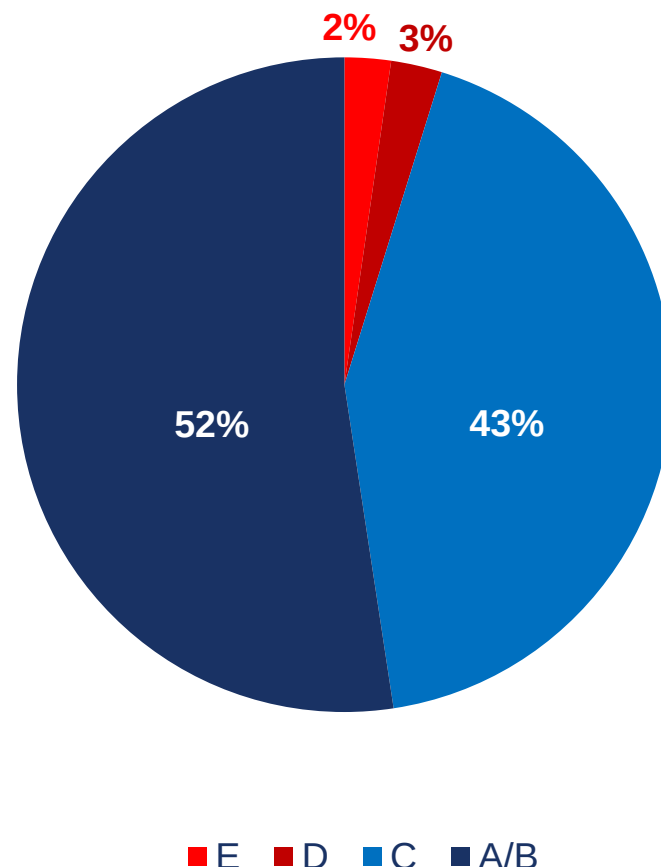


Mobilidade social e gastos com serviços

Movimento entre as classes sociais

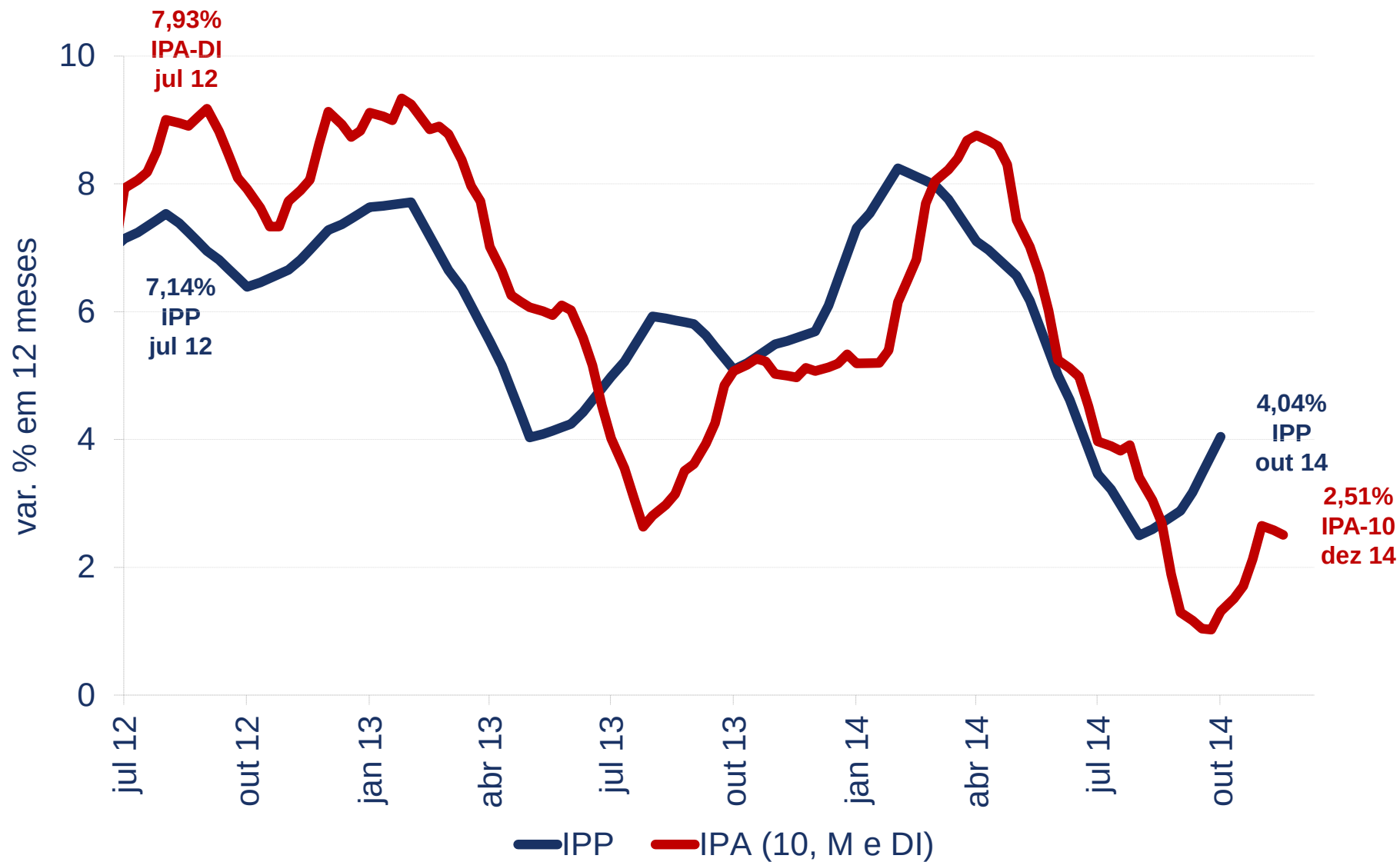


Contribuição para o crescimento da massa total de despesas das famílias com serviços entre a POF 2002-2003 e a POF 2008-2009*



*Crescimento real (deflacionado pelo IPCA)

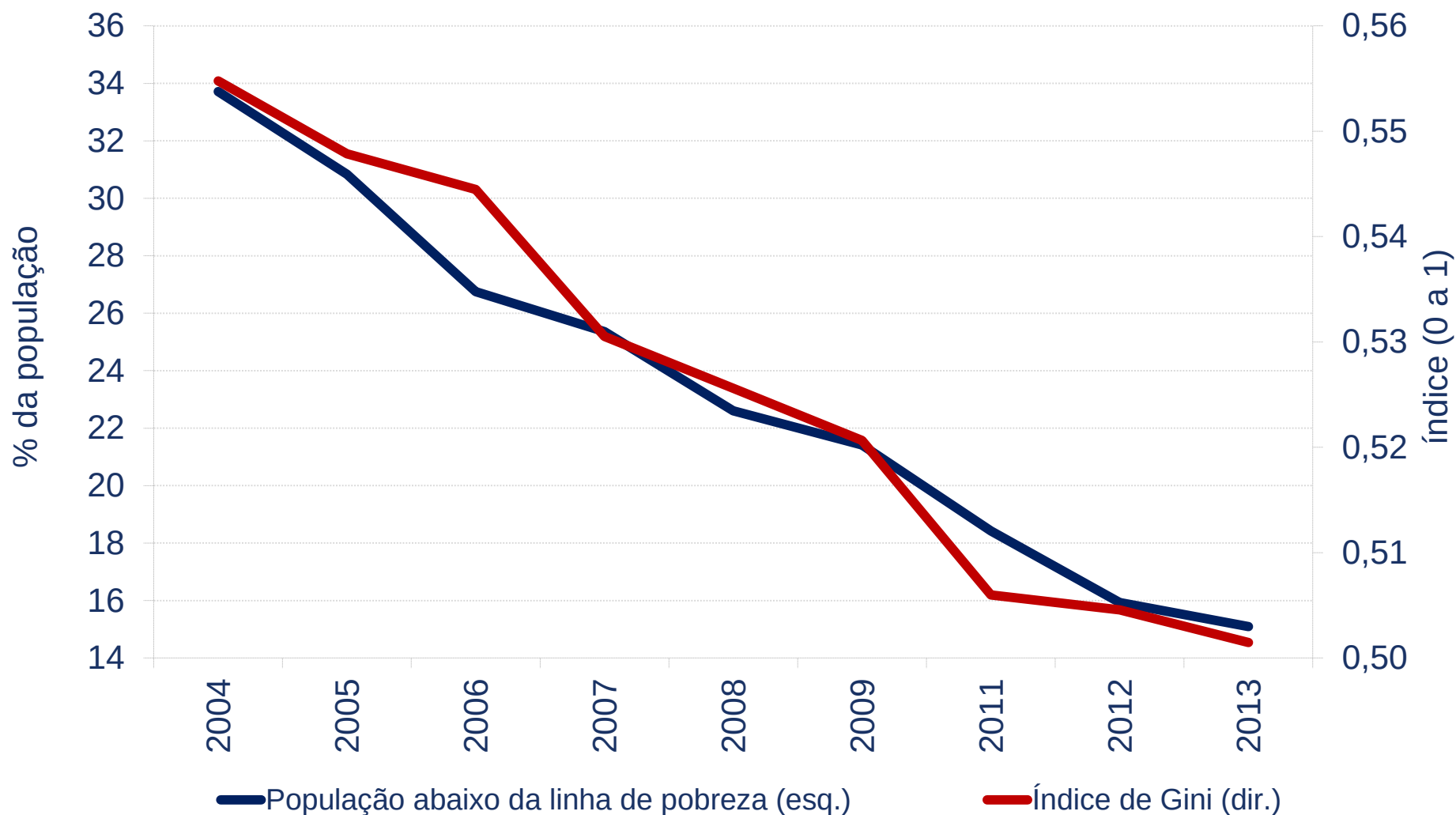
Preços ao produtor



Economia brasileira

Redução da desigualdade

Redução da desigualdade e da pobreza



Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2014