

Audiência Pública

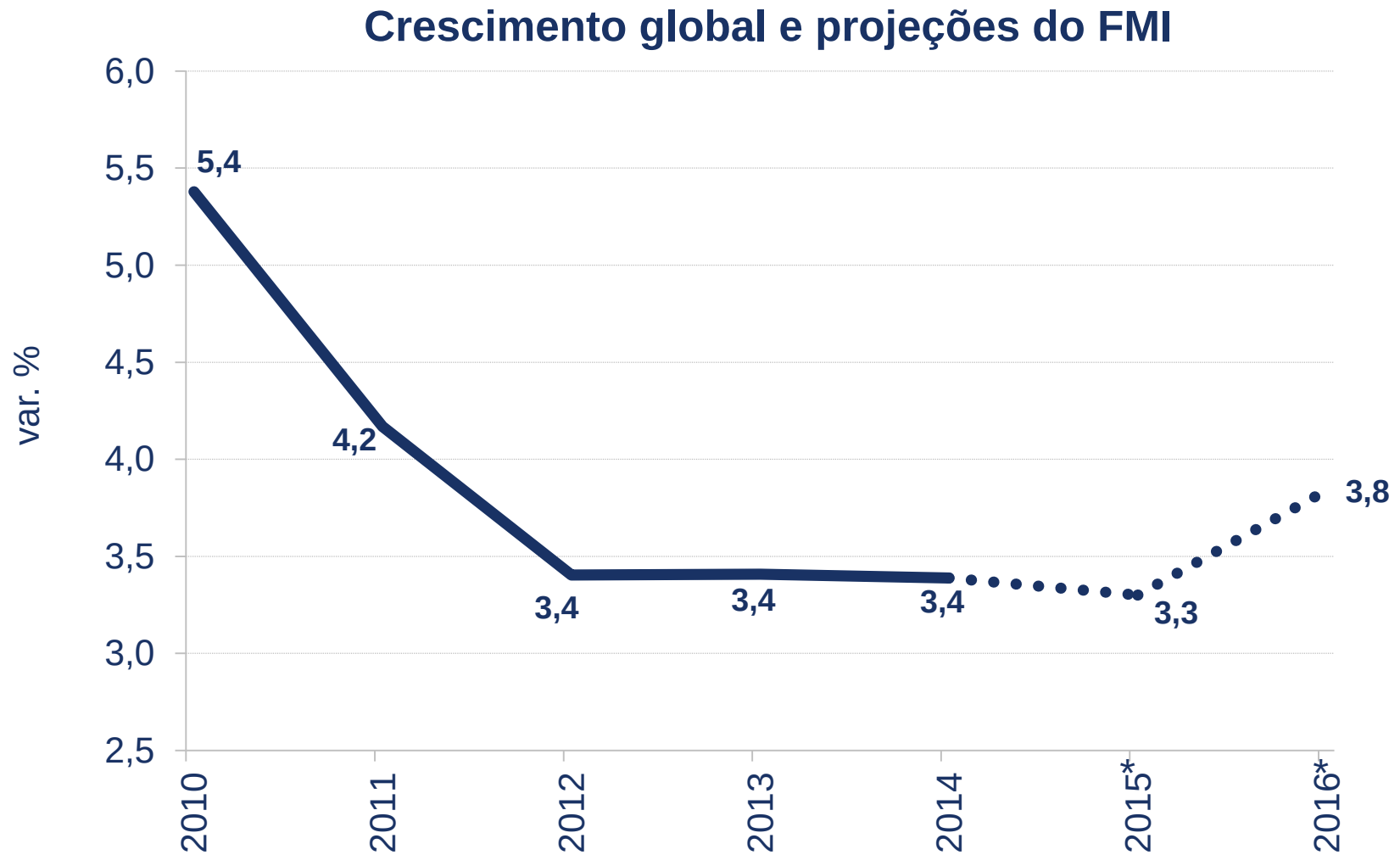
Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

15 de setembro de 2015

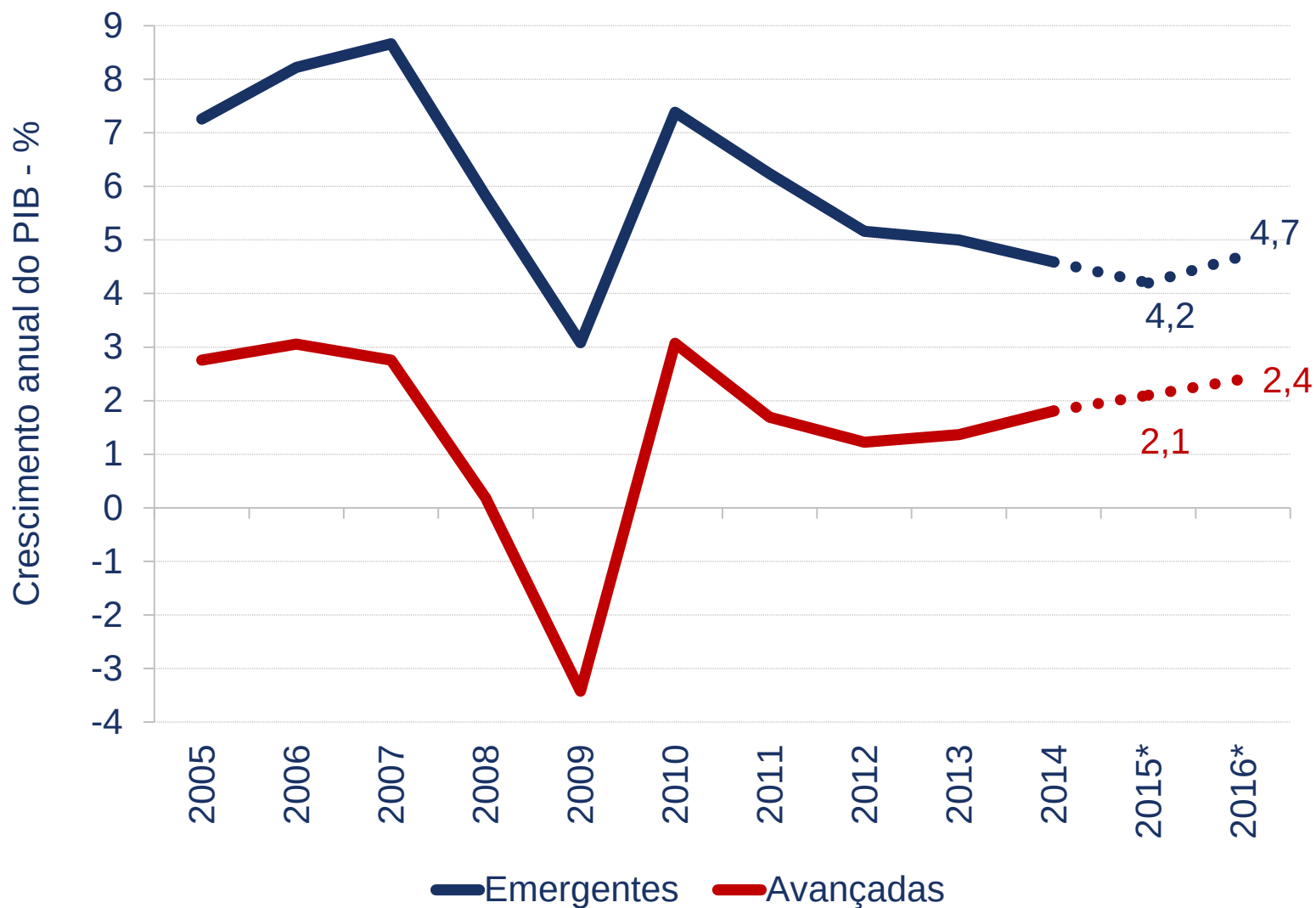
Economia global

Economia global em recuperação gradual



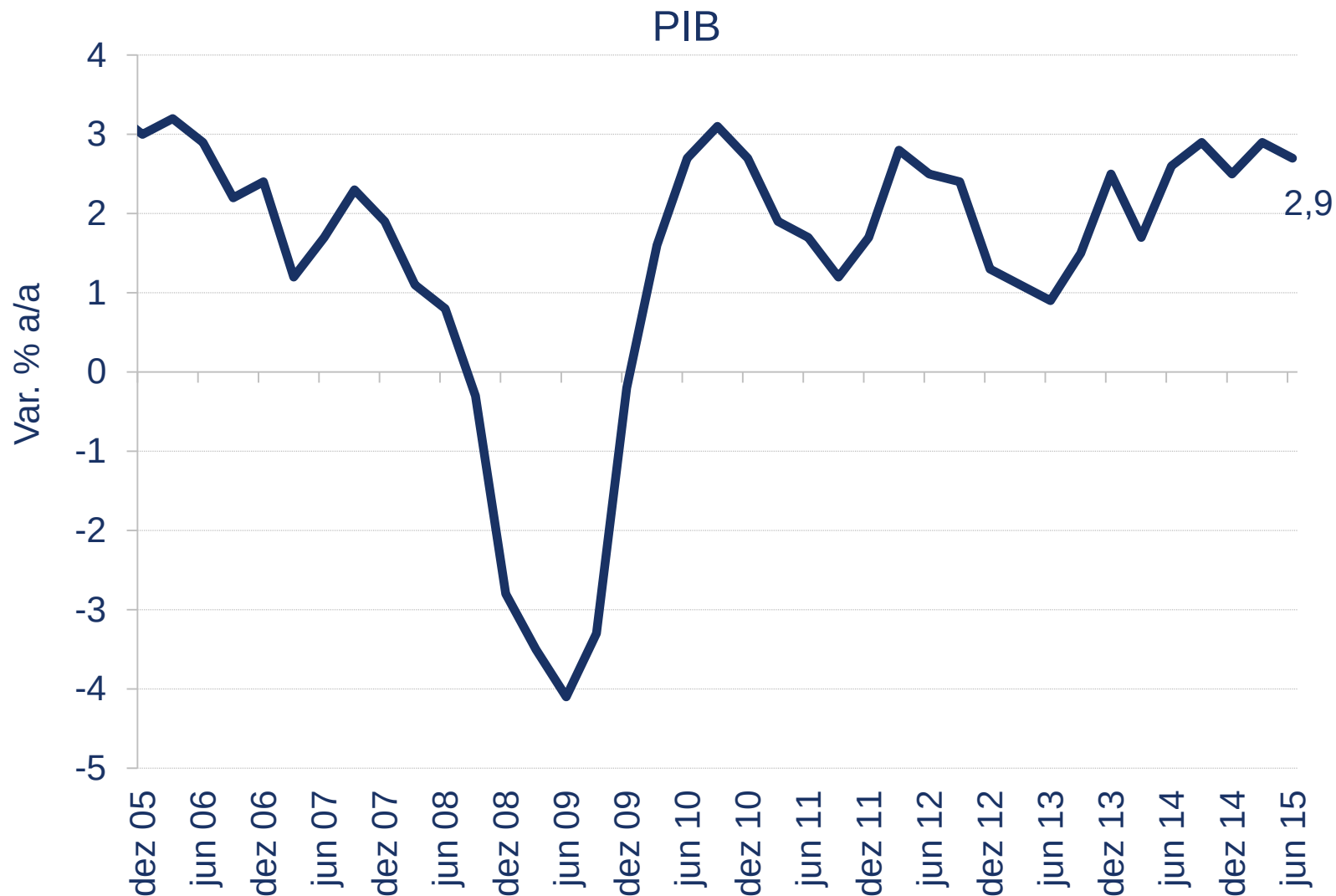
* Projeção

Rebalanceamento do crescimento global



* Projeção

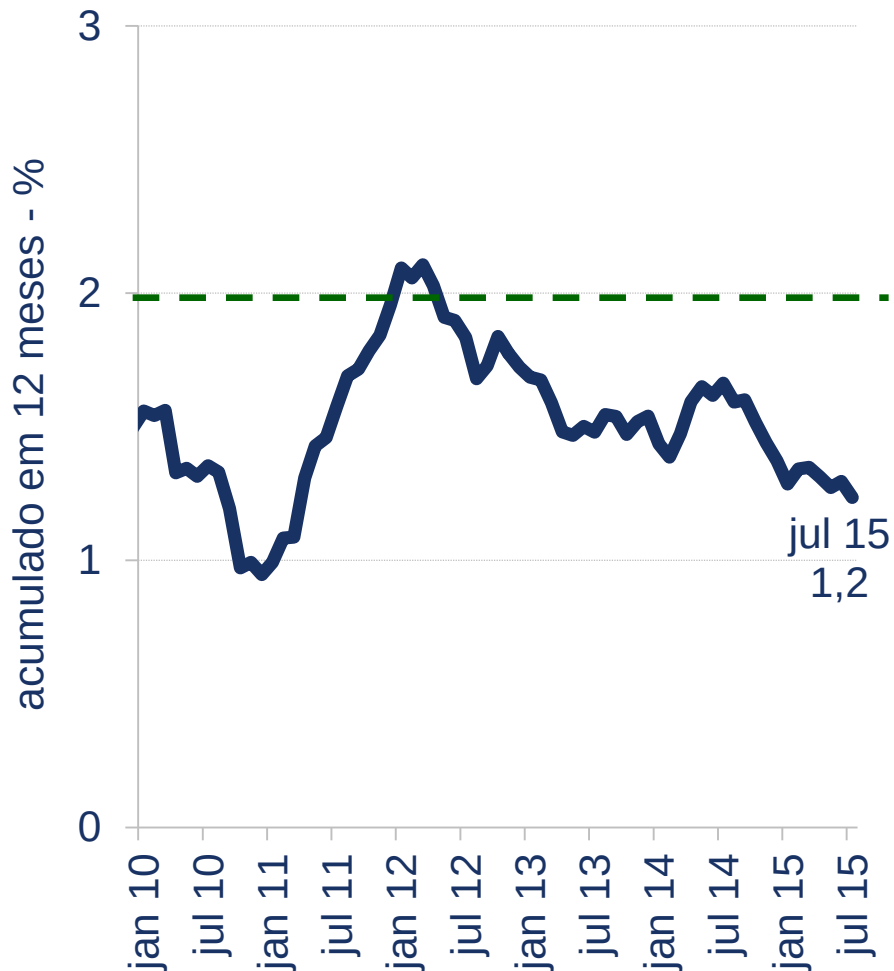
Recuperação da economia dos EUA



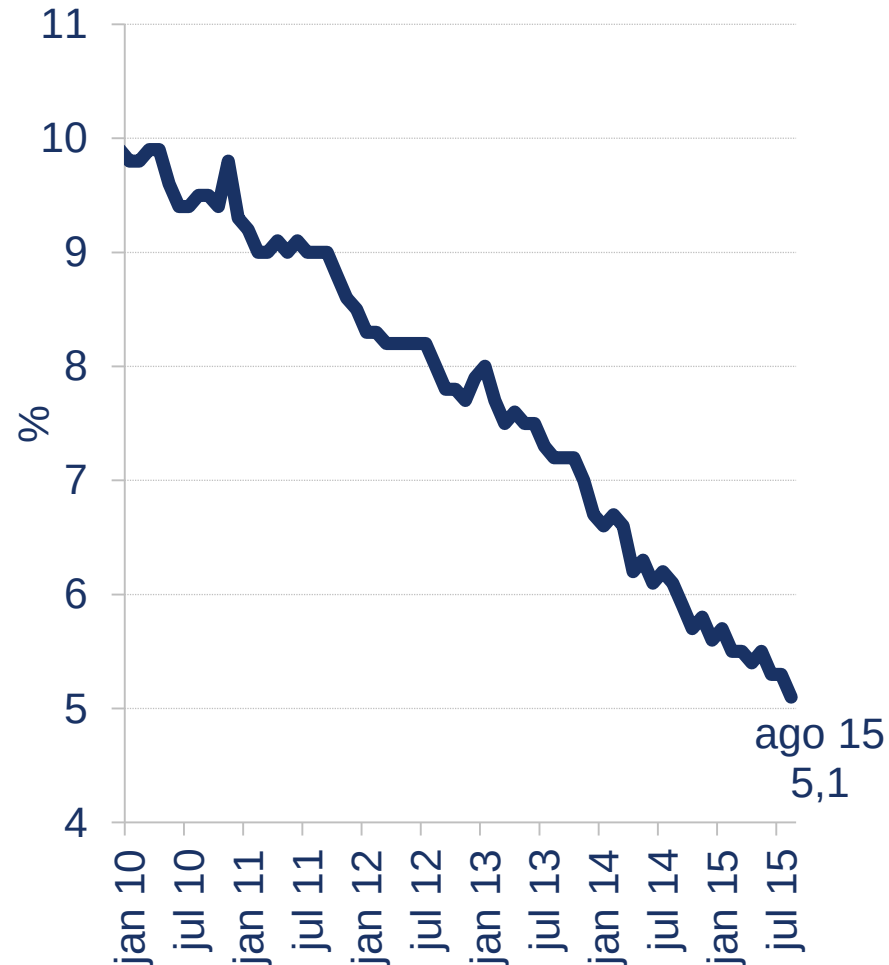
* Até junho de 2015

Inflação e desemprego nos EUA

Inflação do núcleo do PCE

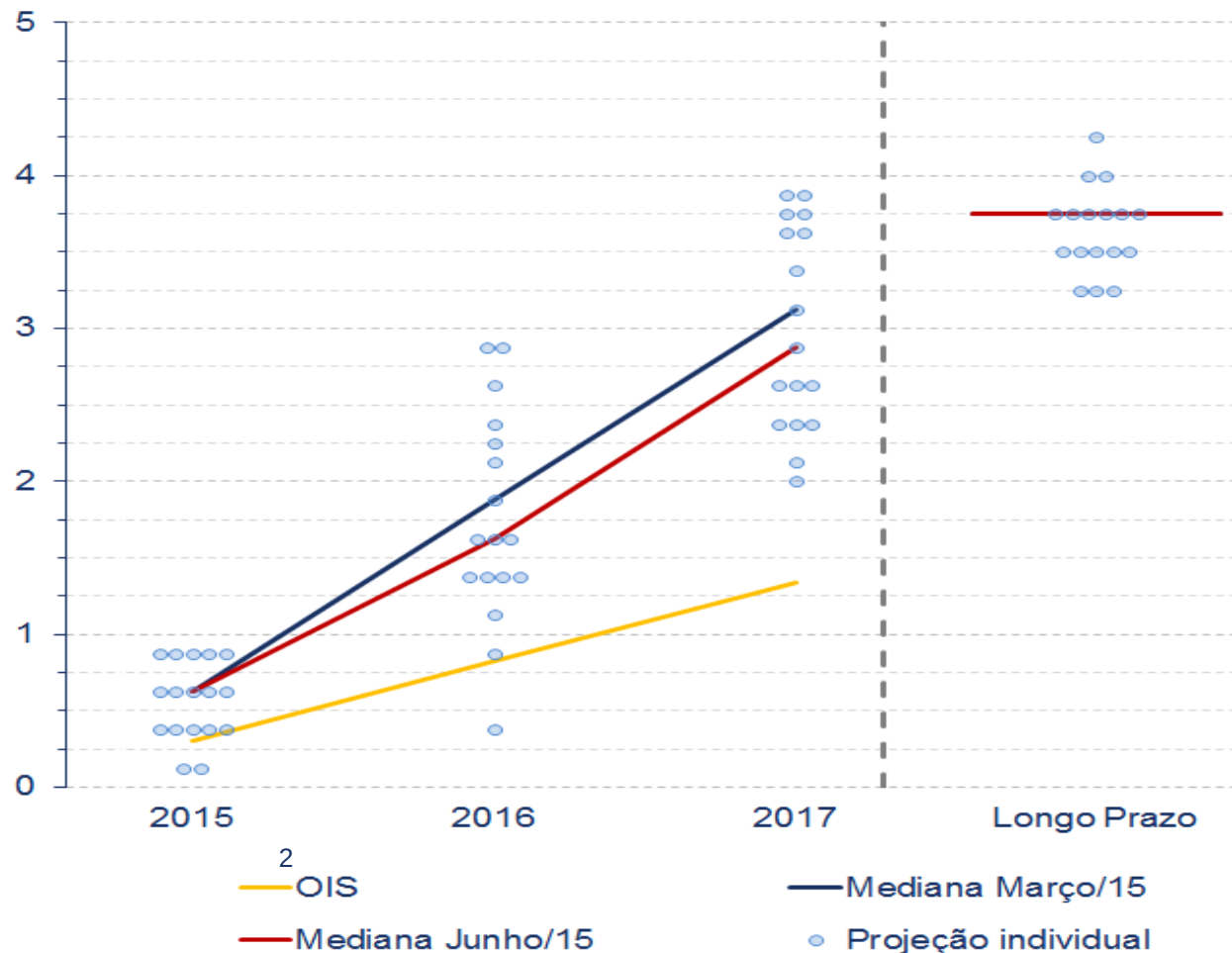


Taxa de desemprego



EUA: aumento dos juros será gradual

Expectativas de juros¹ – Fed e mercado

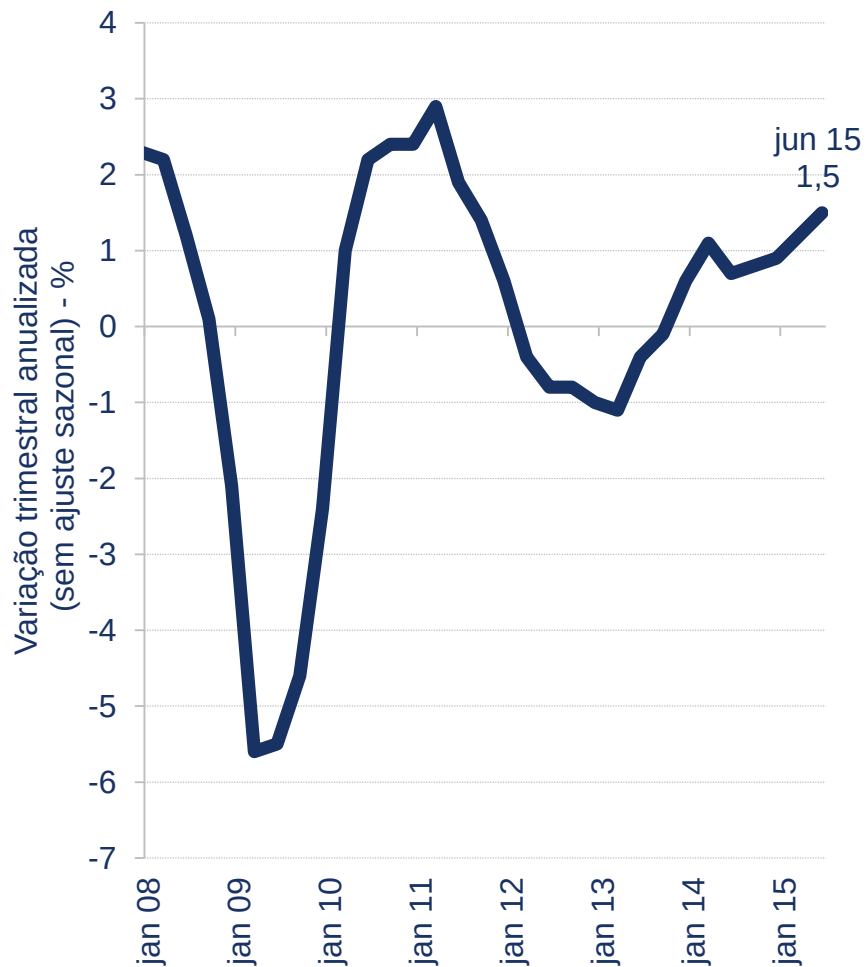


1 Projeções para taxa de juros no fim do período.

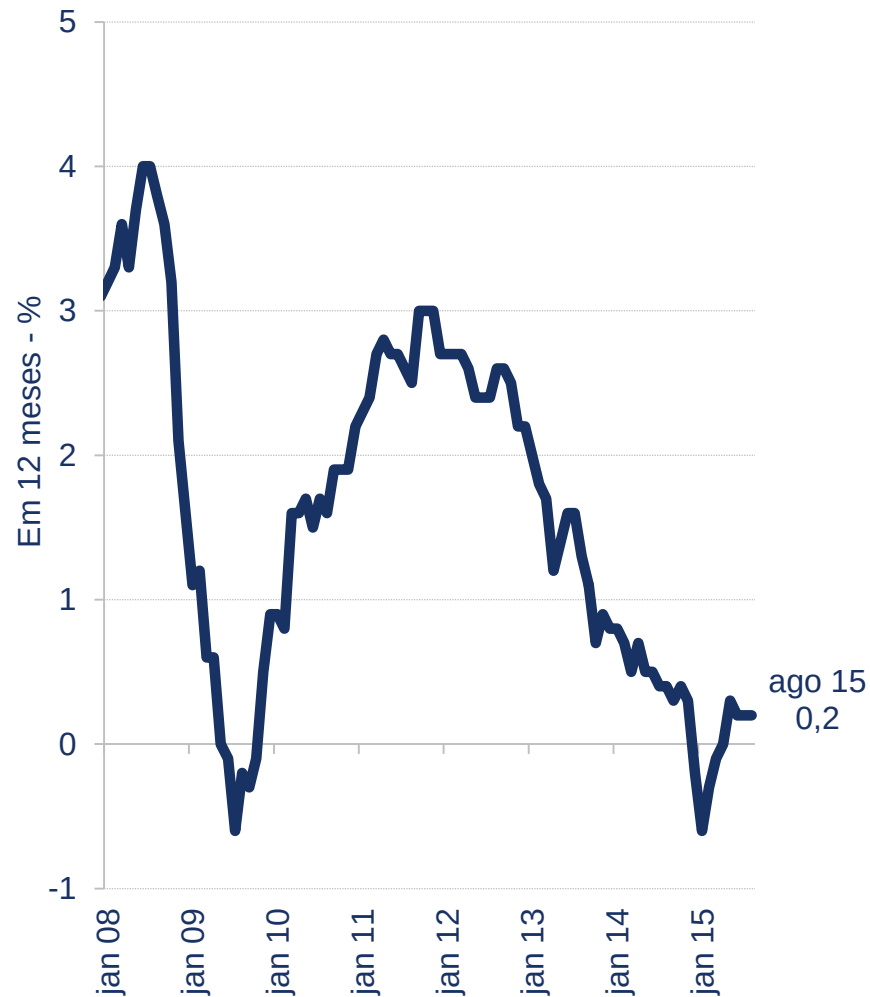
2 Overnight Index Swap em 9 de setembro de 2015.

Europa – crescimento e inflação

Crescimento do PIB - Área do Euro

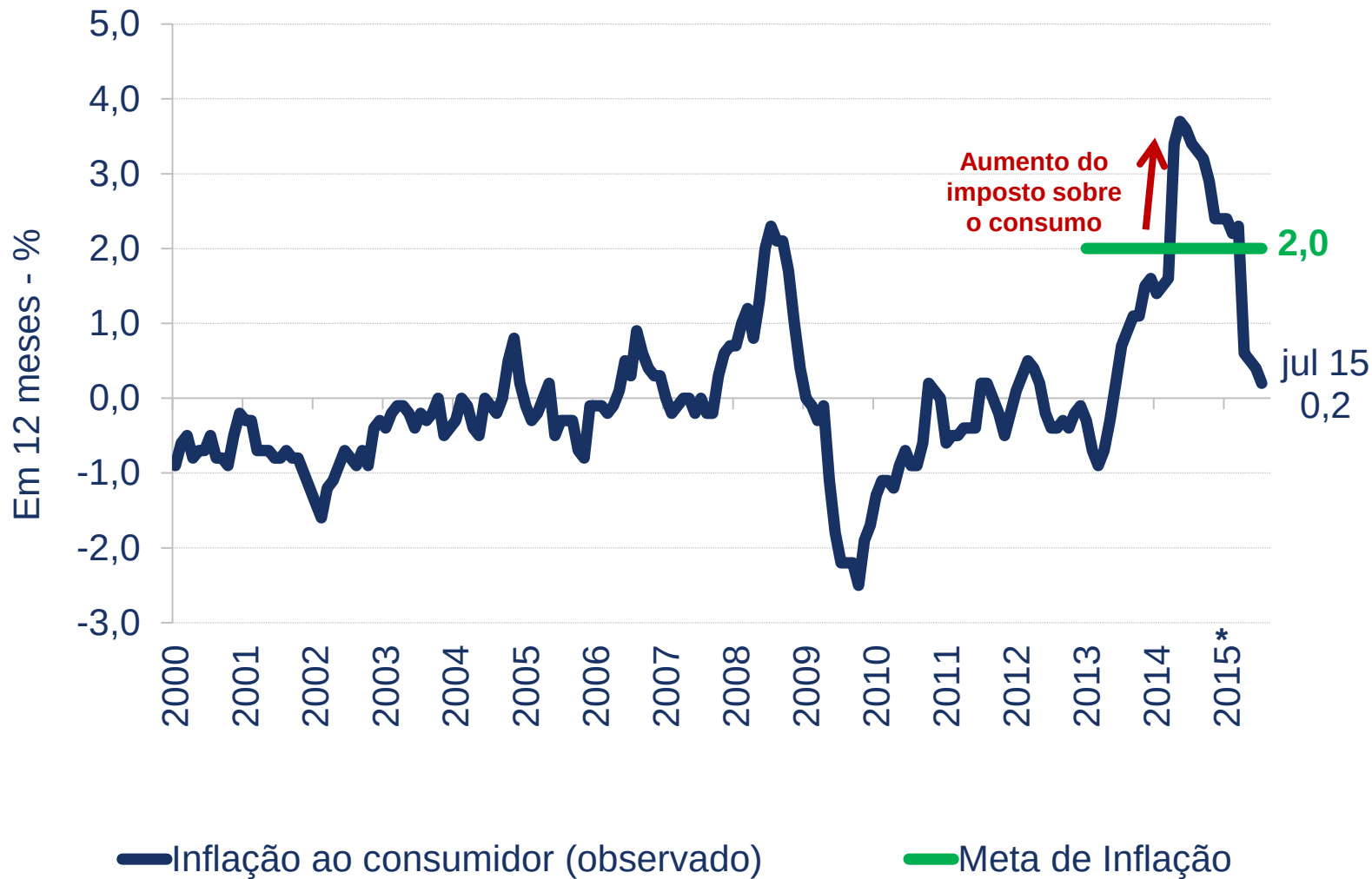


Inflação ao consumidor – Área do Euro



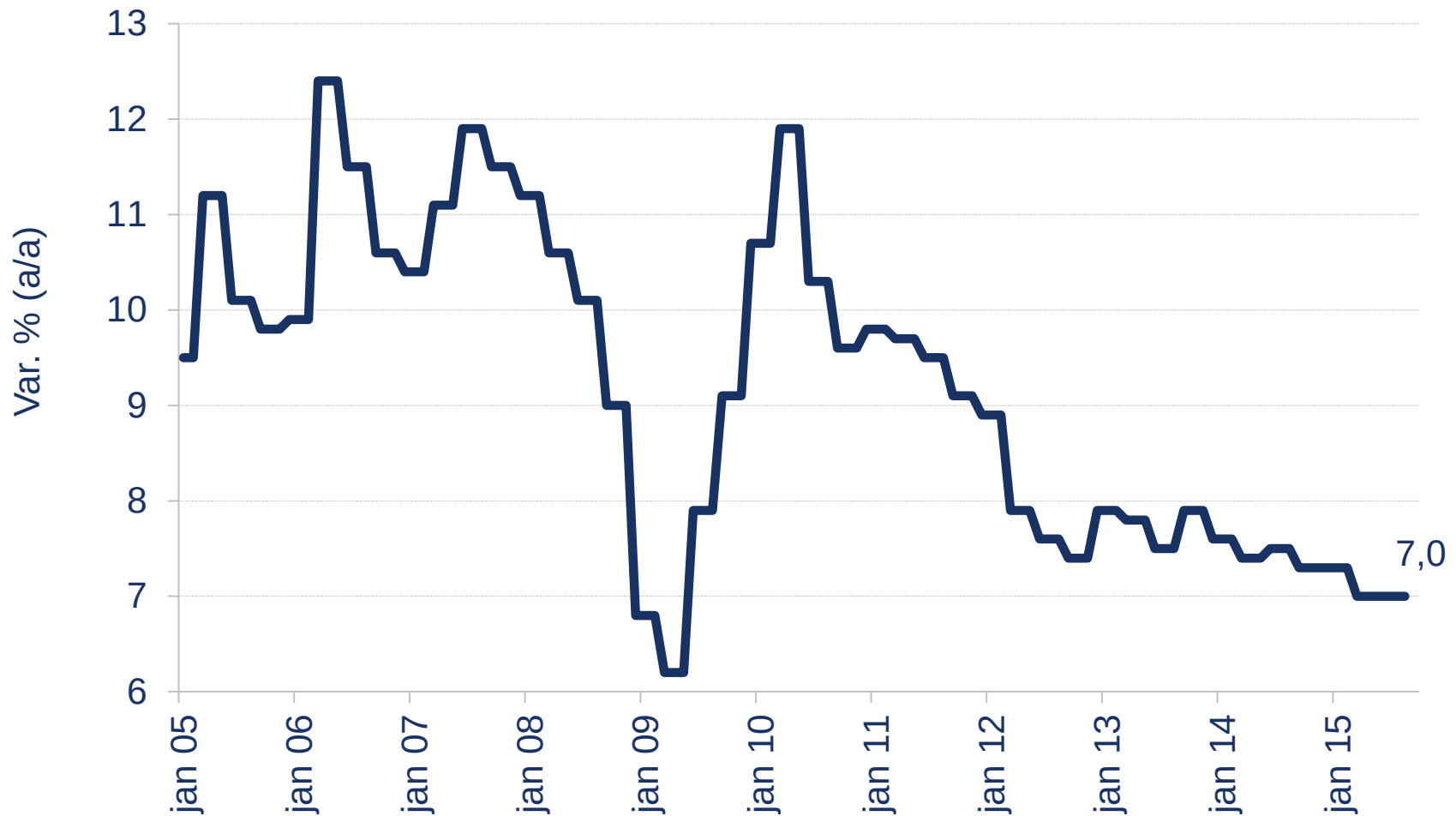
Japão – inflação

Inflação ao consumidor - Japão



China – atividade econômica

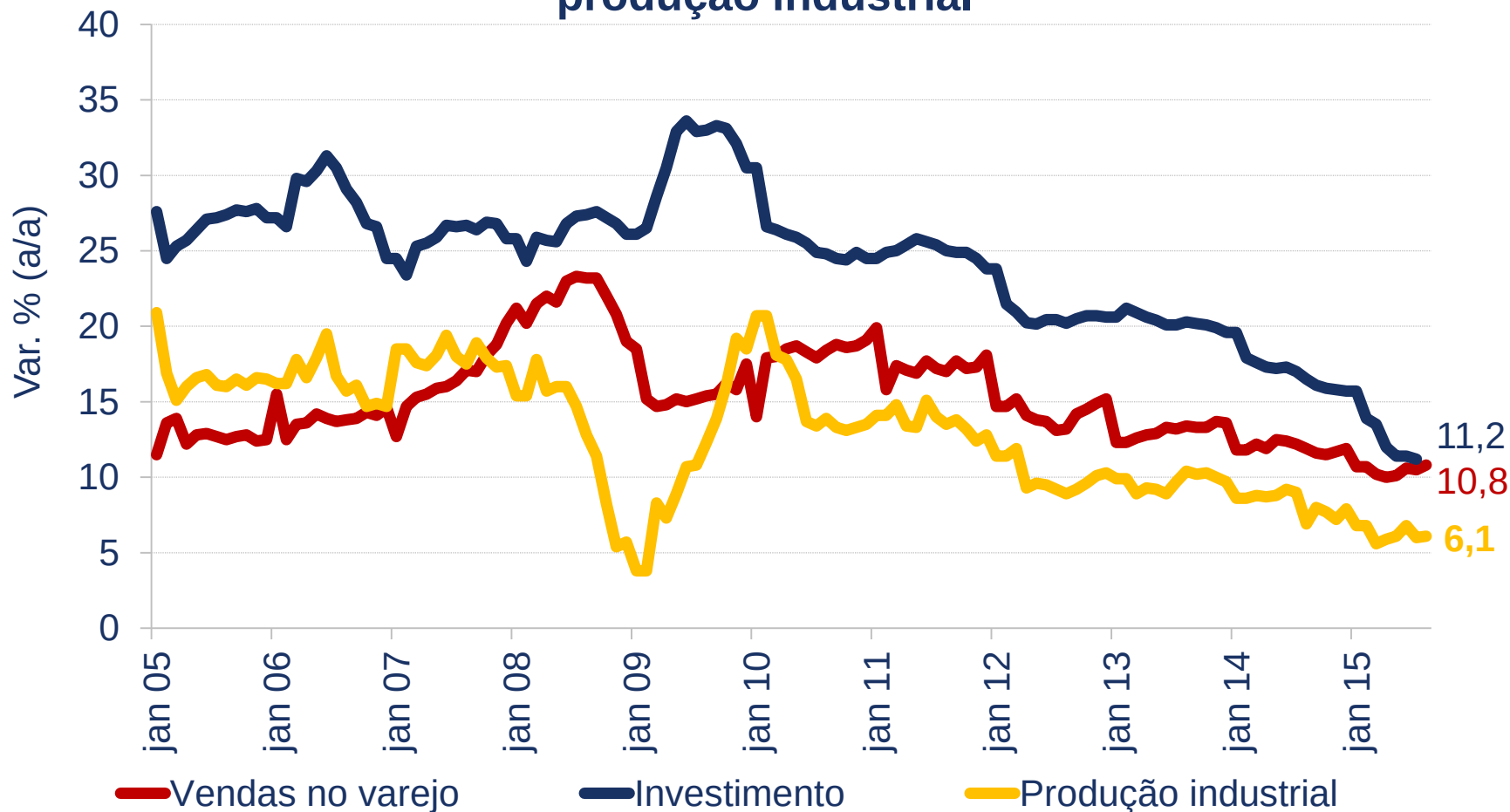
Crescimento real do PIB



* PIB do 2º trimestre de 2015

China – atividade econômica

Crescimento de vendas no varejo, investimento e produção industrial



* Vendas no varejo e Produção industrial: até agosto de 2015

* Investimento: até julho de 2015

China – bolsa de valores



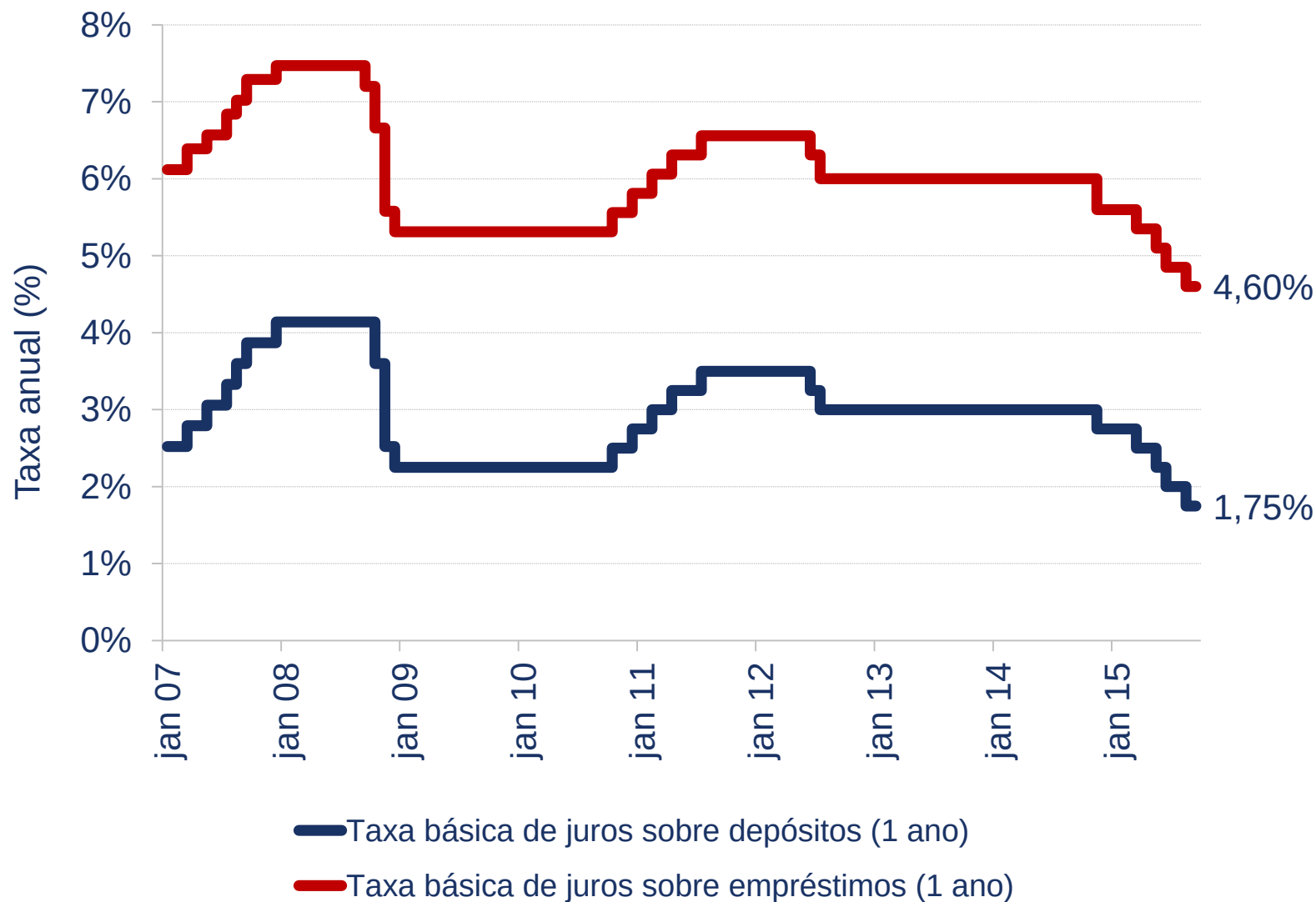
* Variação entre 12/jun e 14/set

China – inflação

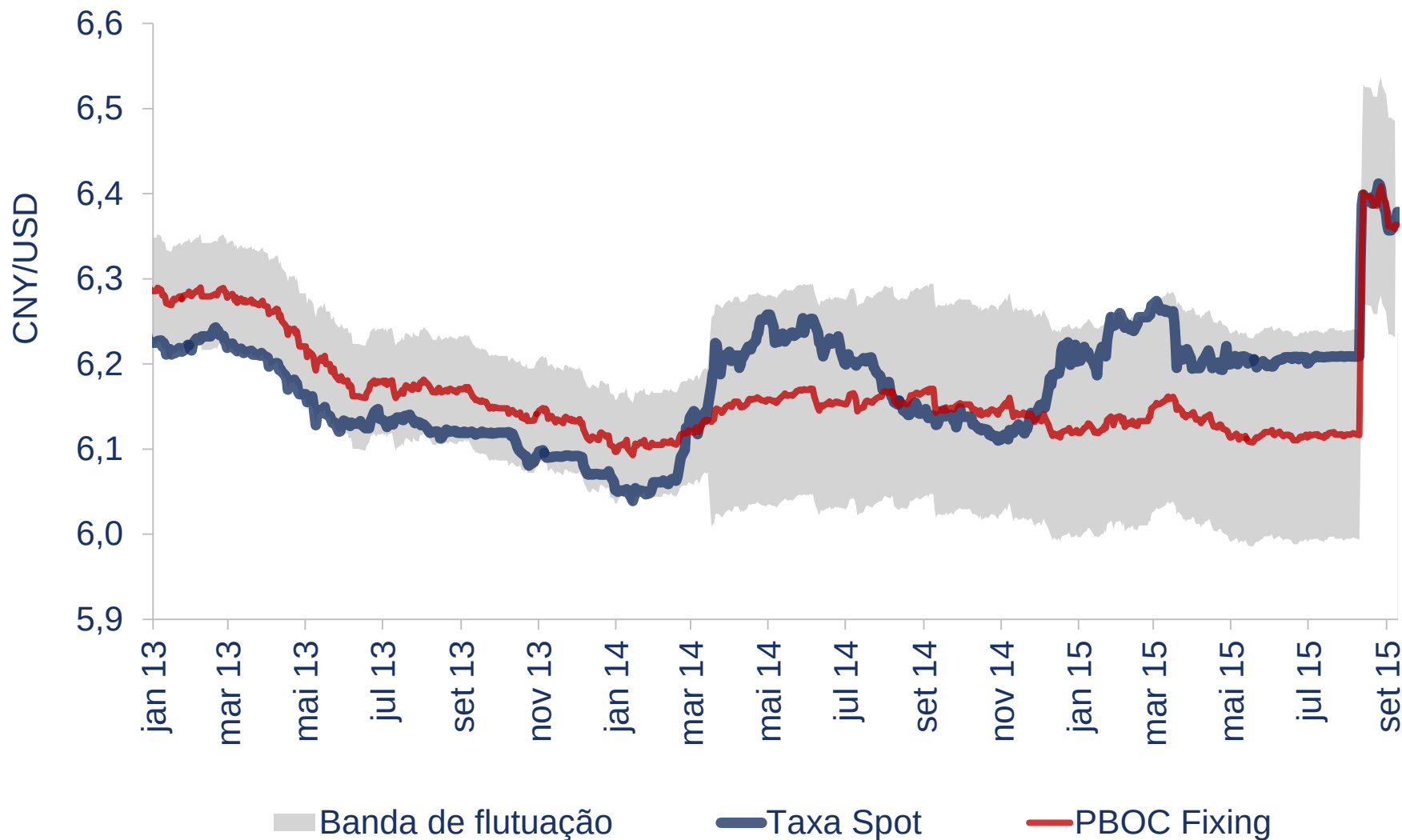
Inflação dos preços ao consumidor na China



China – política monetária

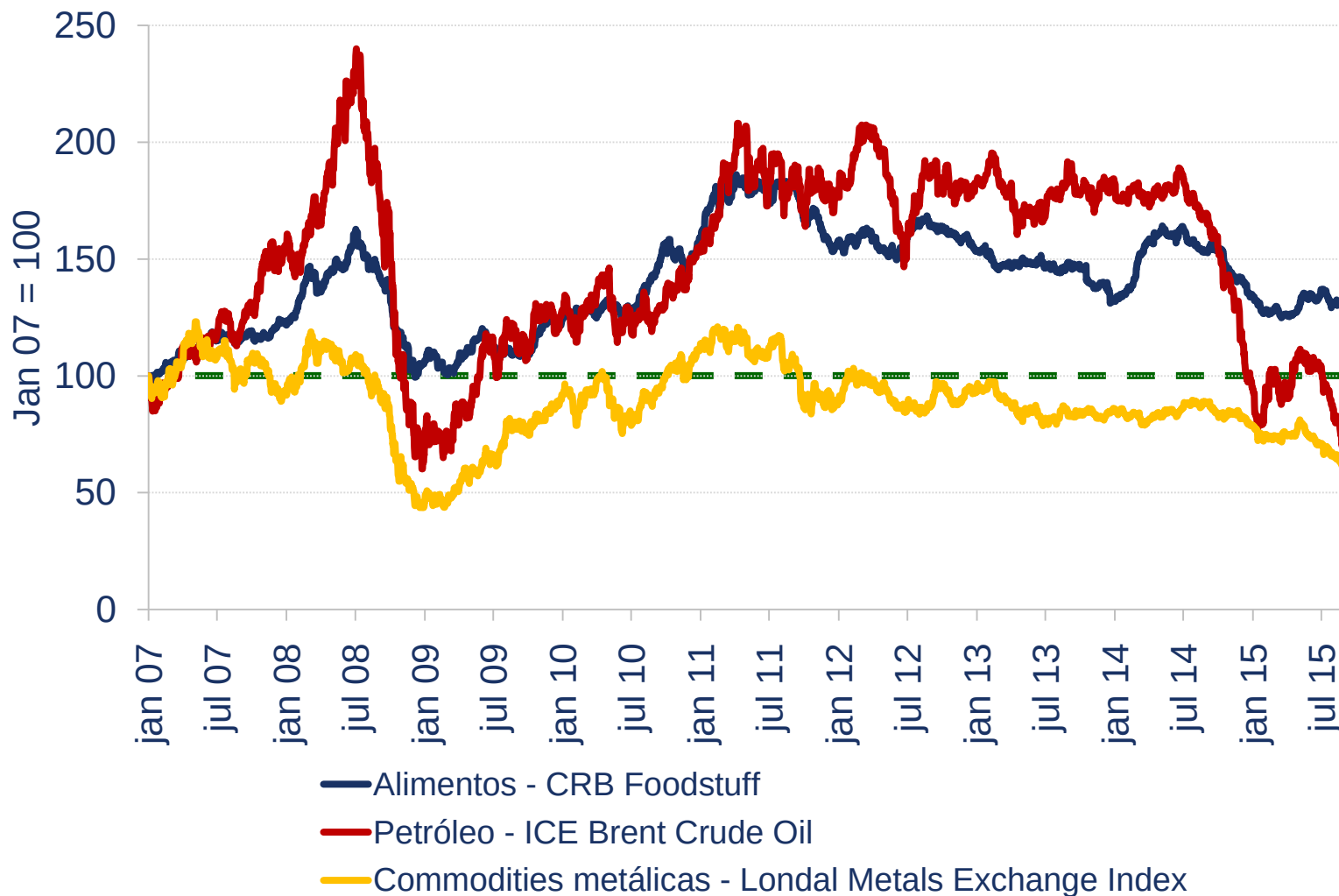


China – política cambial



Preços de *commodities*

Índices de Preços de *Commodities*



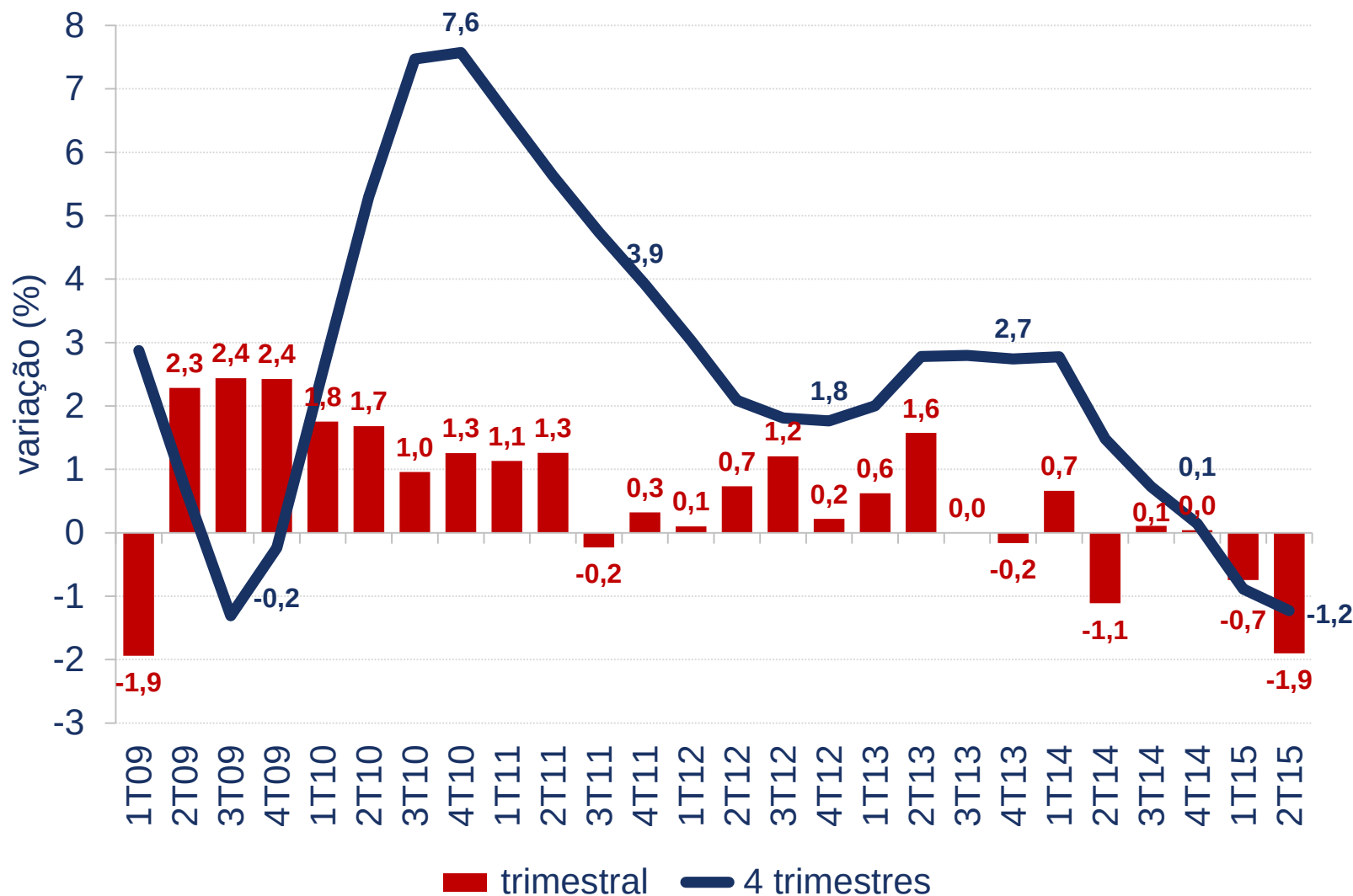
* Até 14/set

Economia brasileira

Atividade econômica

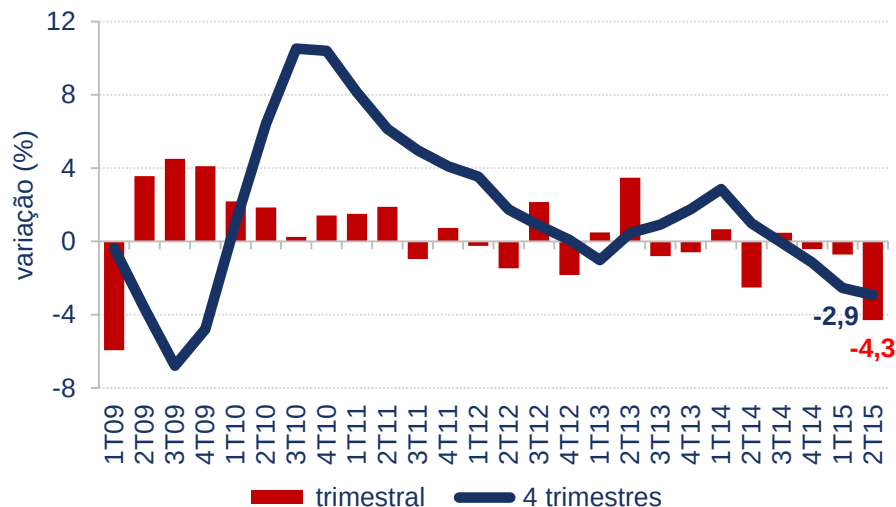
Oferta e demanda

Produto Interno Bruto (PIB)

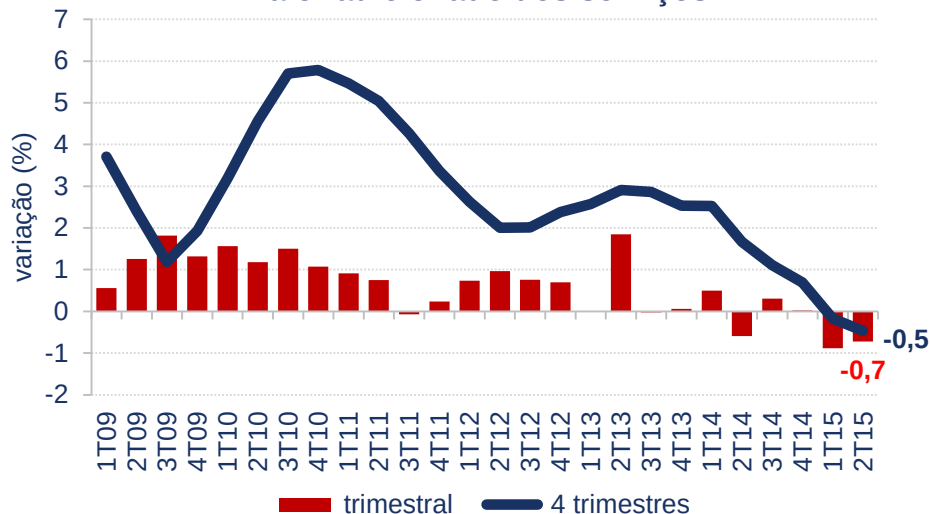


Oferta: setores produtivos

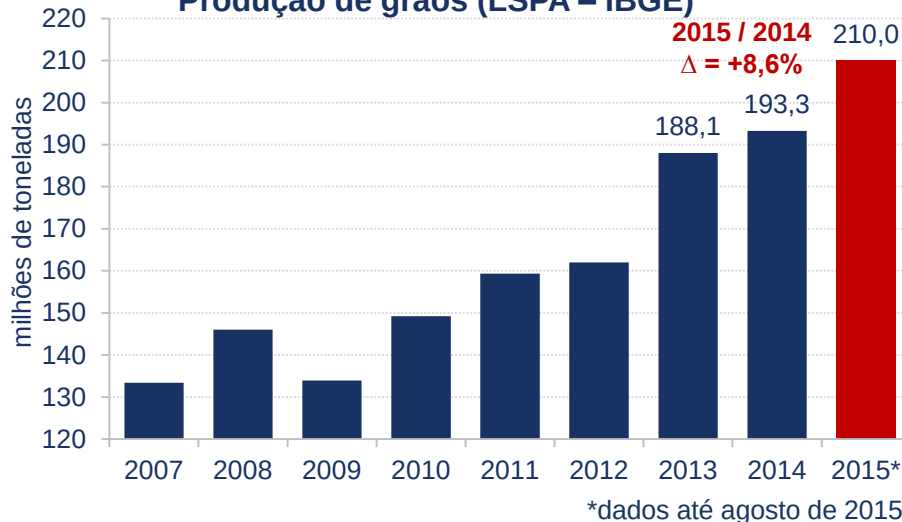
Valor adicionado da indústria



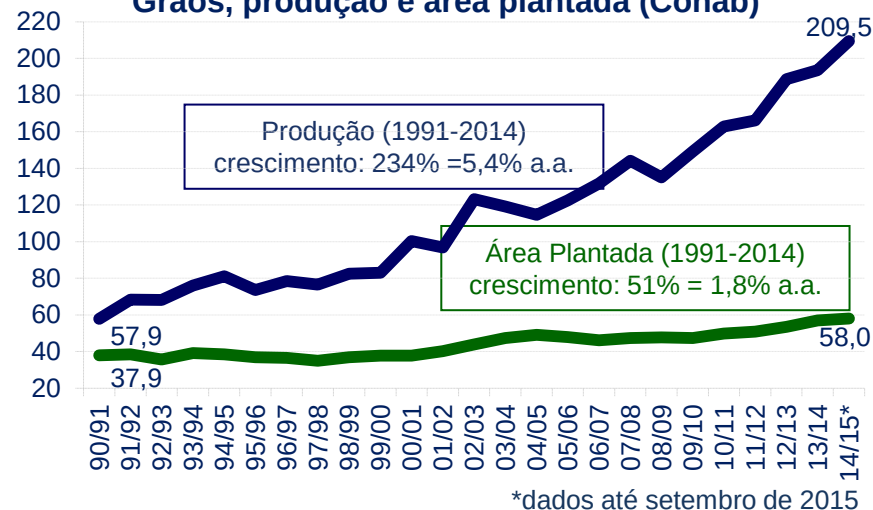
Valor adicionado dos serviços



Produção de grãos (LSPA – IBGE)

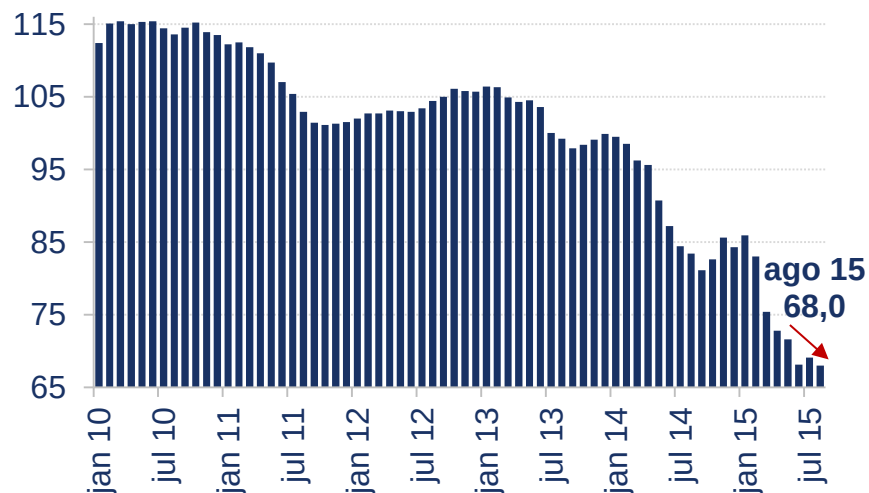


Grãos, produção e área plantada (Conab)

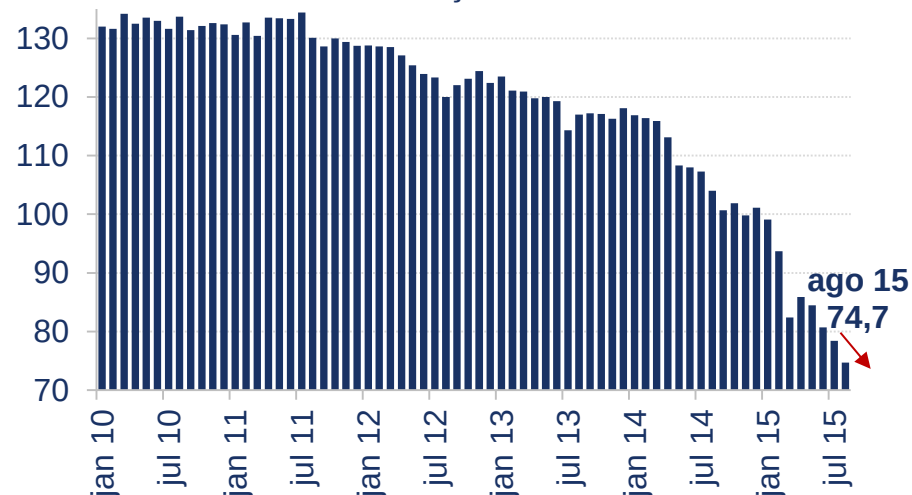


Confiança dos empresários

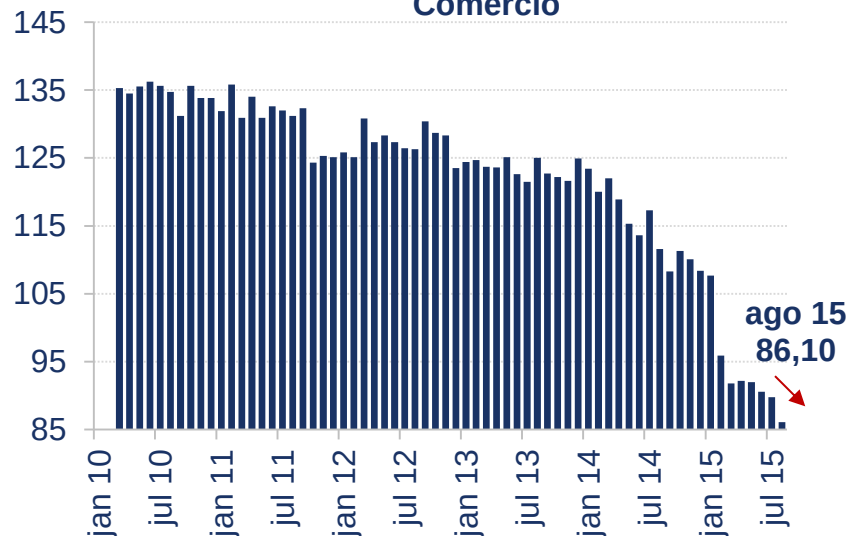
Indústria



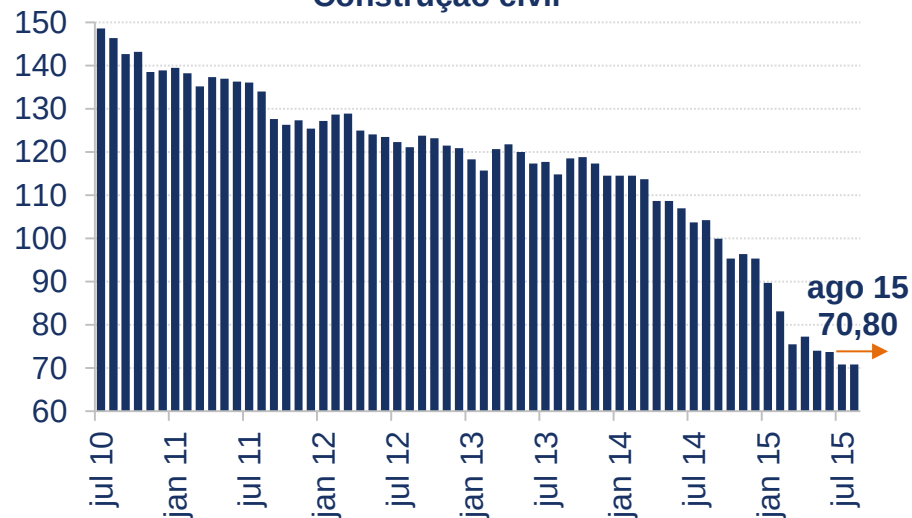
Serviços



Comércio

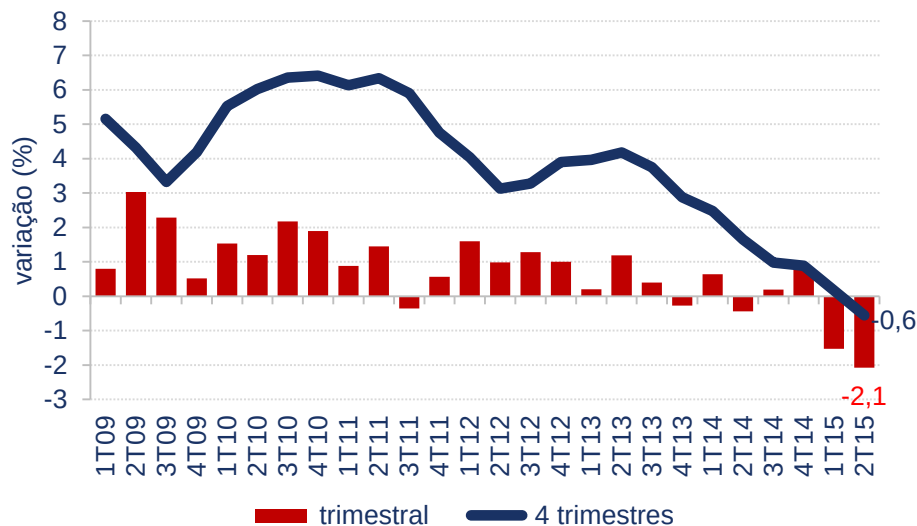


Construção civil

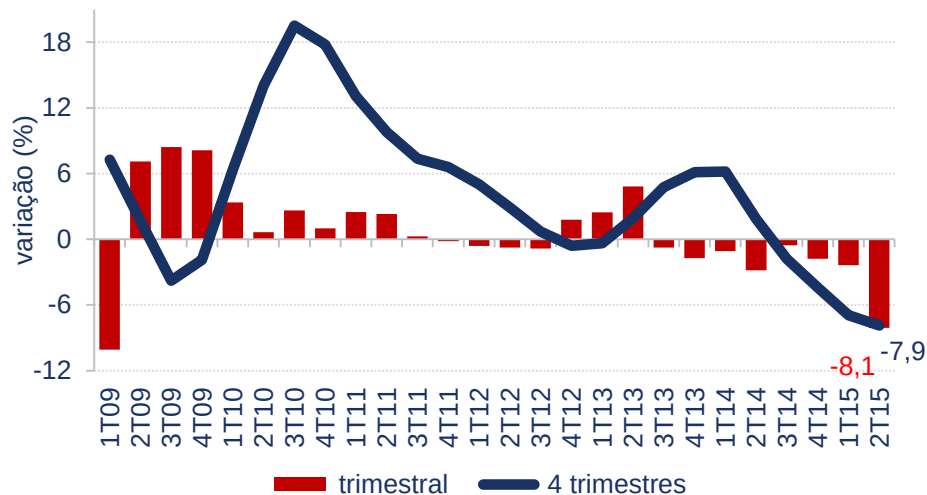


Demanda: componentes

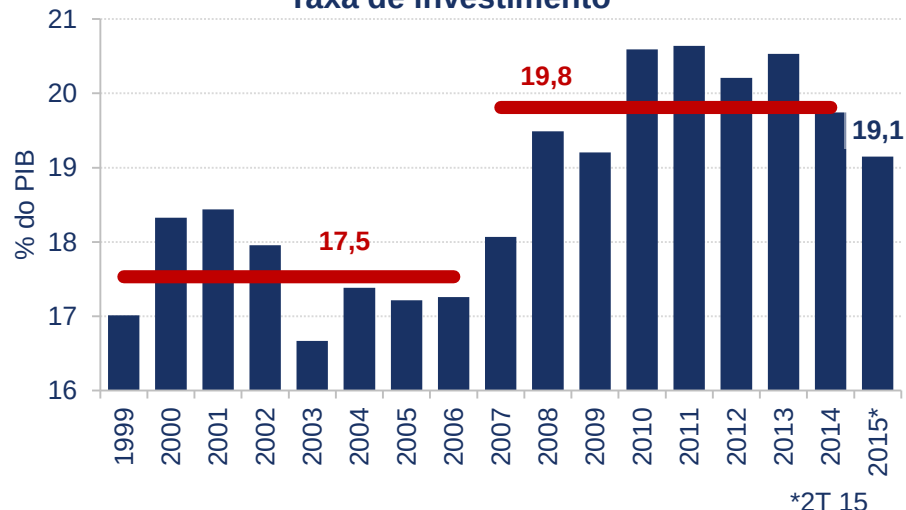
Consumo das famílias



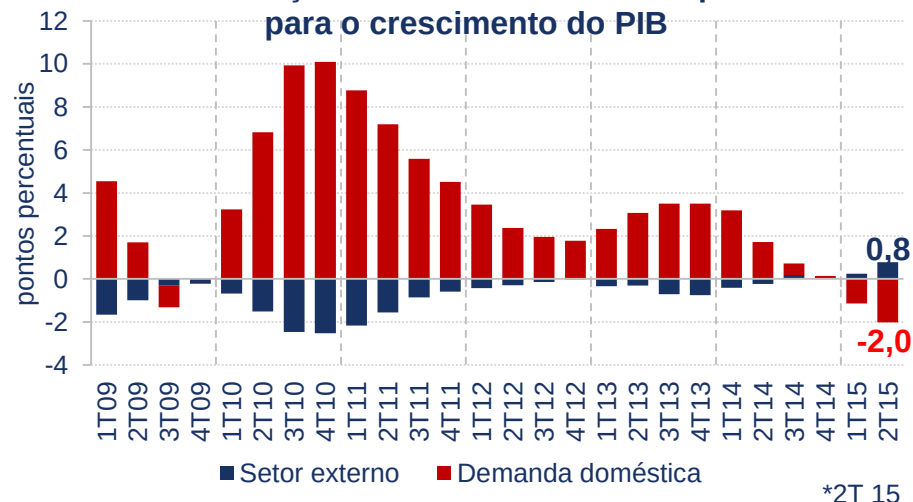
Investimento (FBCF)



Taxa de investimento



Contribuição da demanda externa líquida para o crescimento do PIB

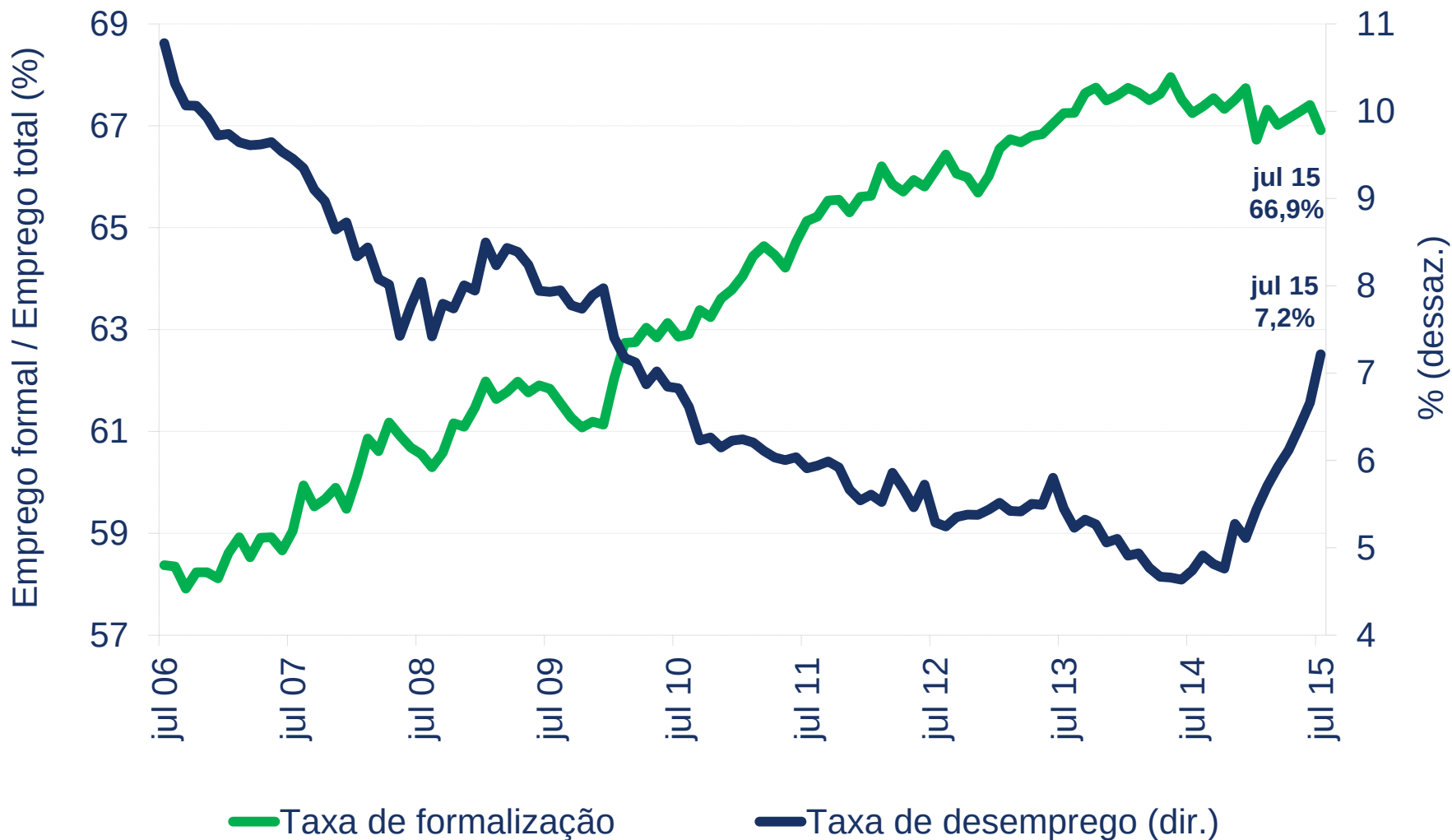


Economia brasileira

Influências sobre a demanda

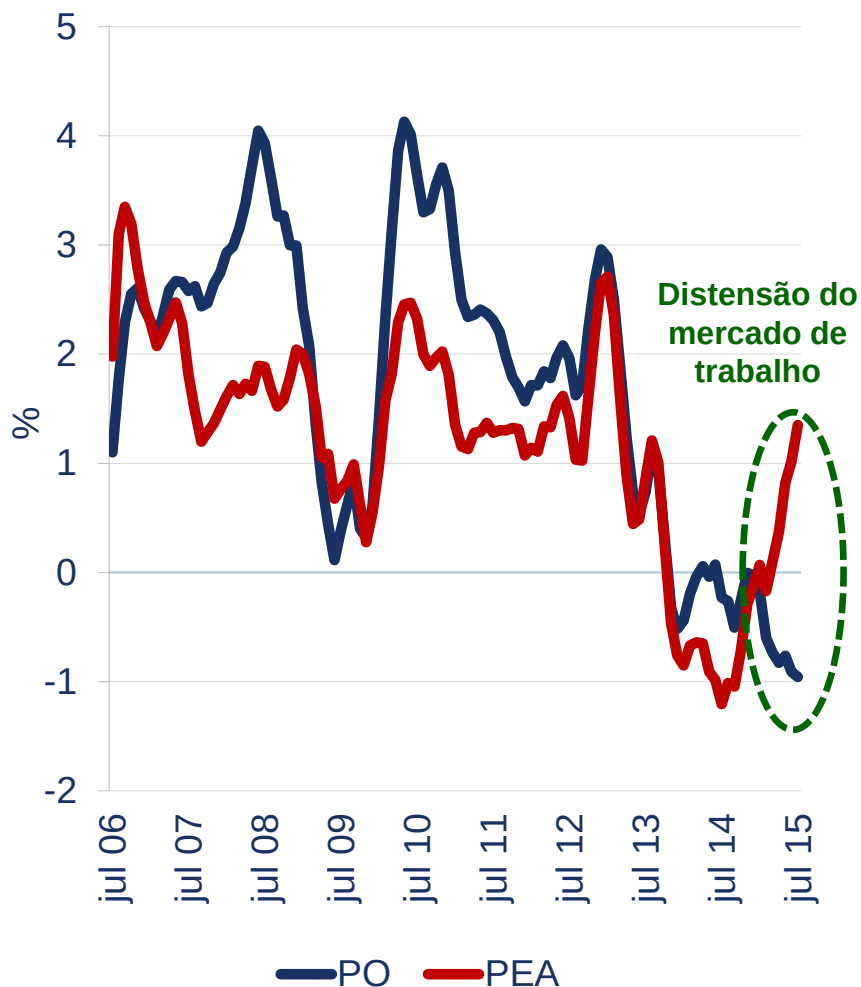
Mercado de trabalho

Emprego formal e taxa de desemprego



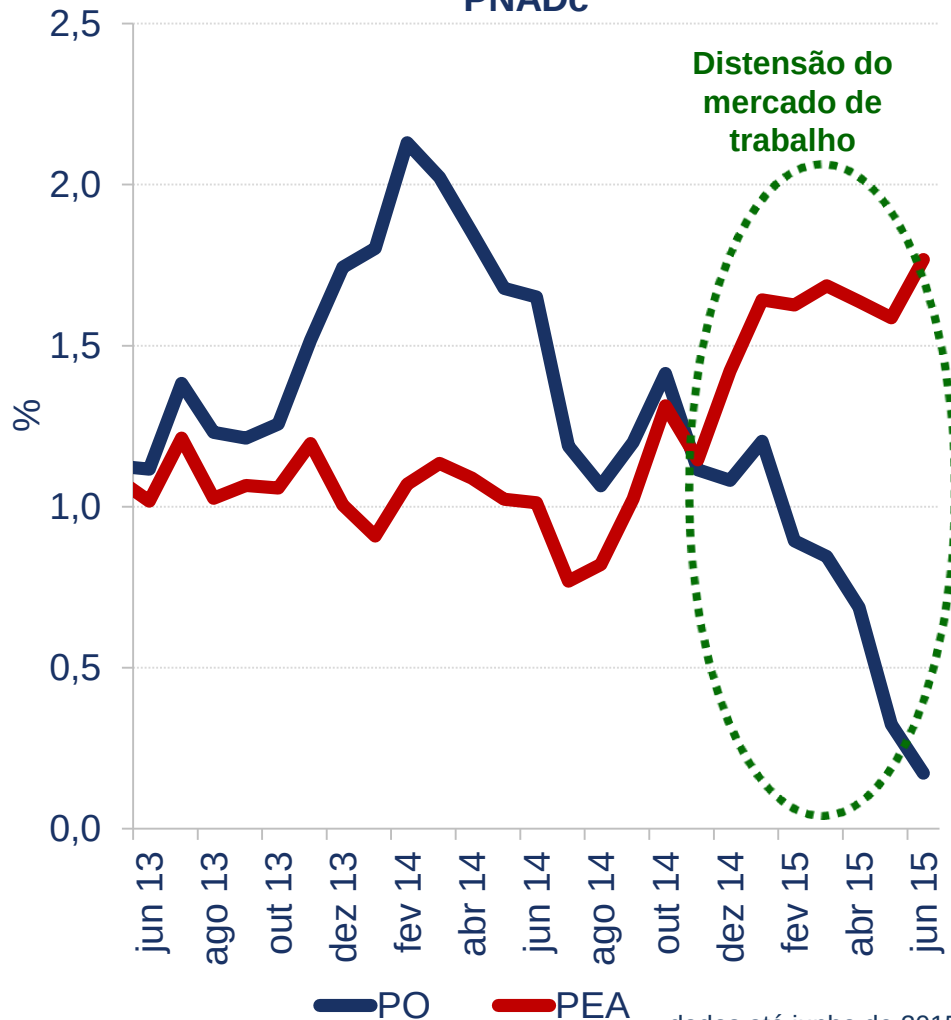
Evolução da PEA e da população ocupada

Variação interanual da média móvel de 3 meses
PME



dados até julho de 2015

Variação interanual da média móvel de 3 meses
PNADc



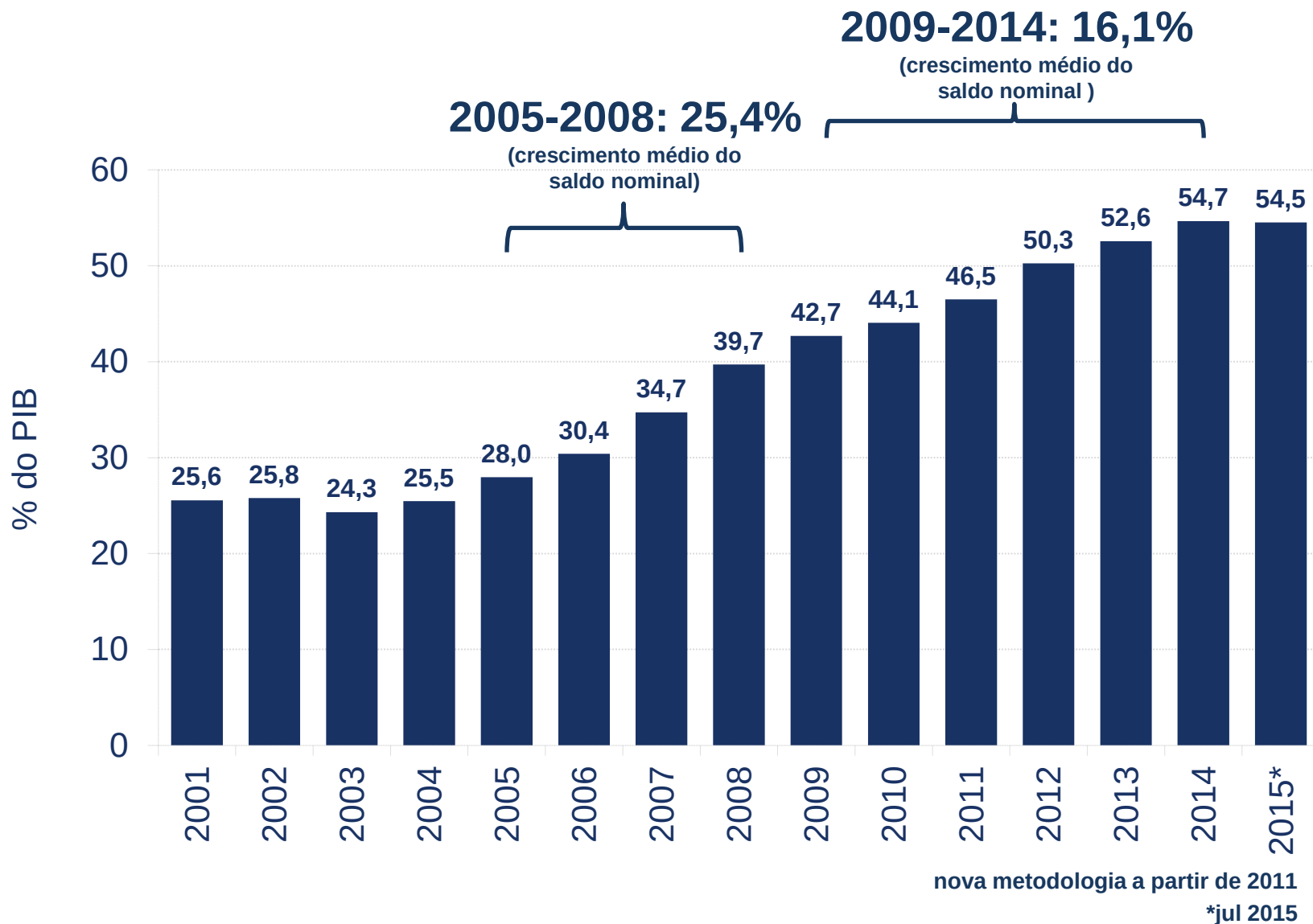
dados até junho de 2015

Economia brasileira

Influências sobre a demanda

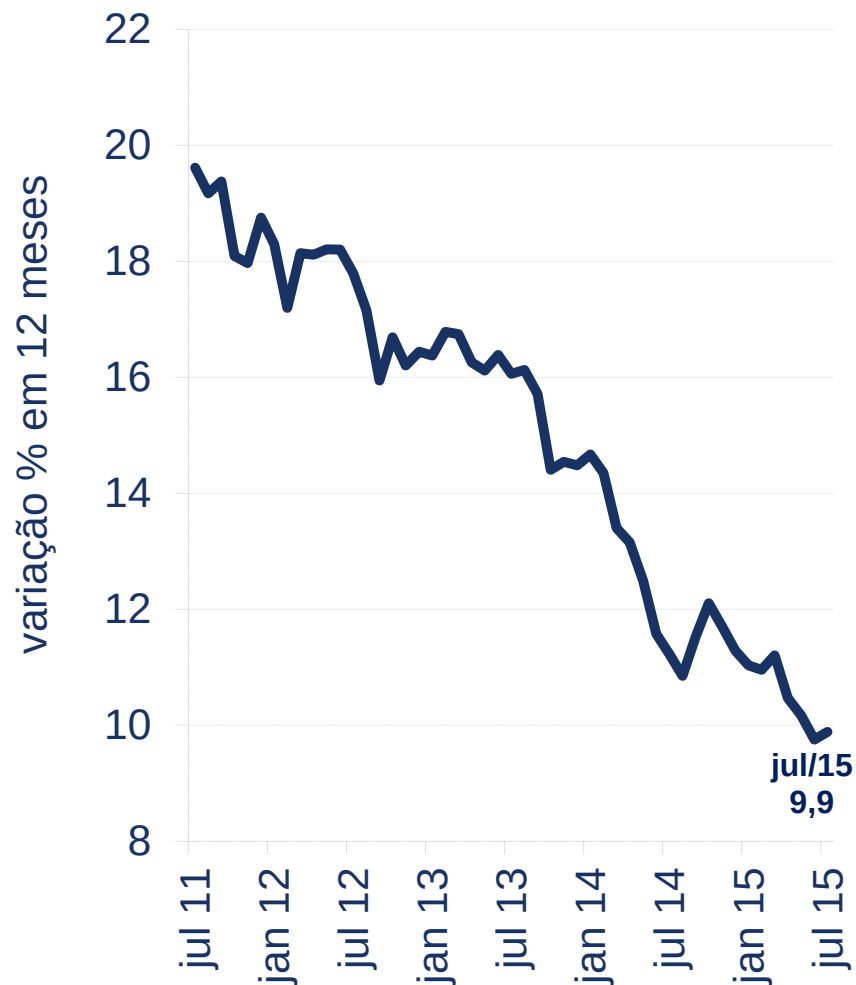
Crédito

Crédito / PIB

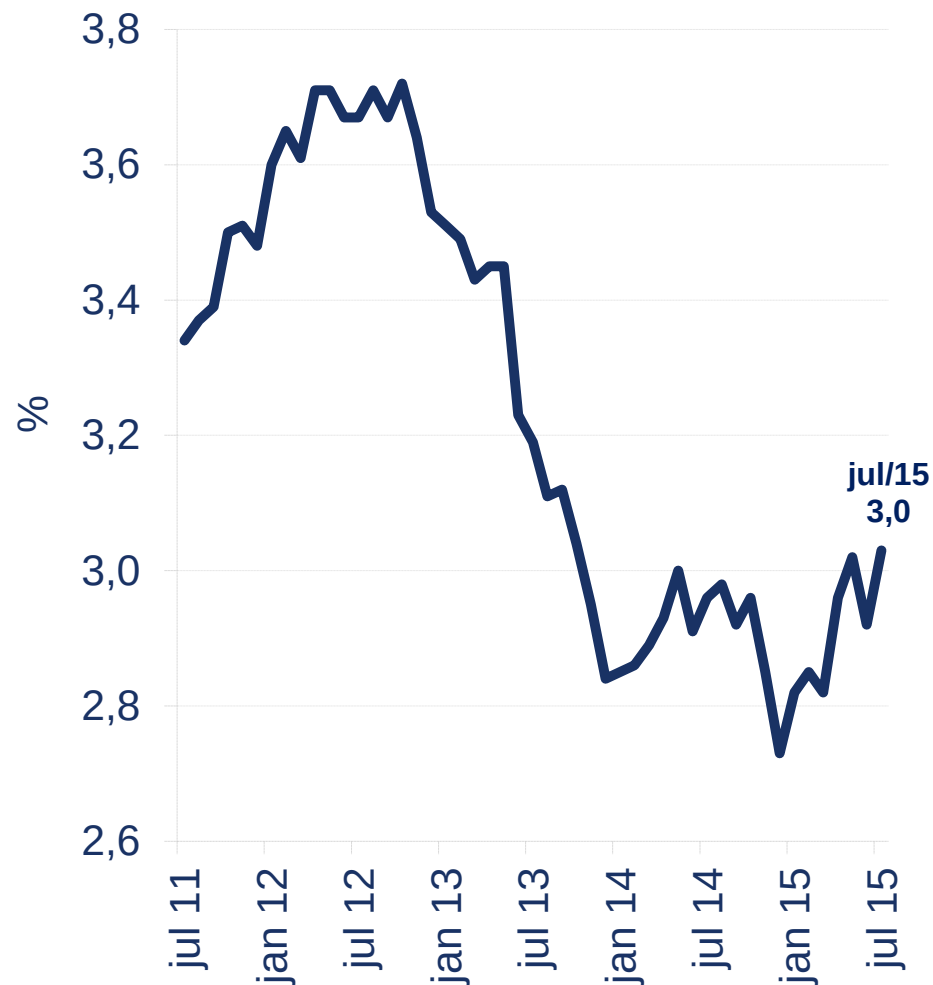


Crédito e inadimplência

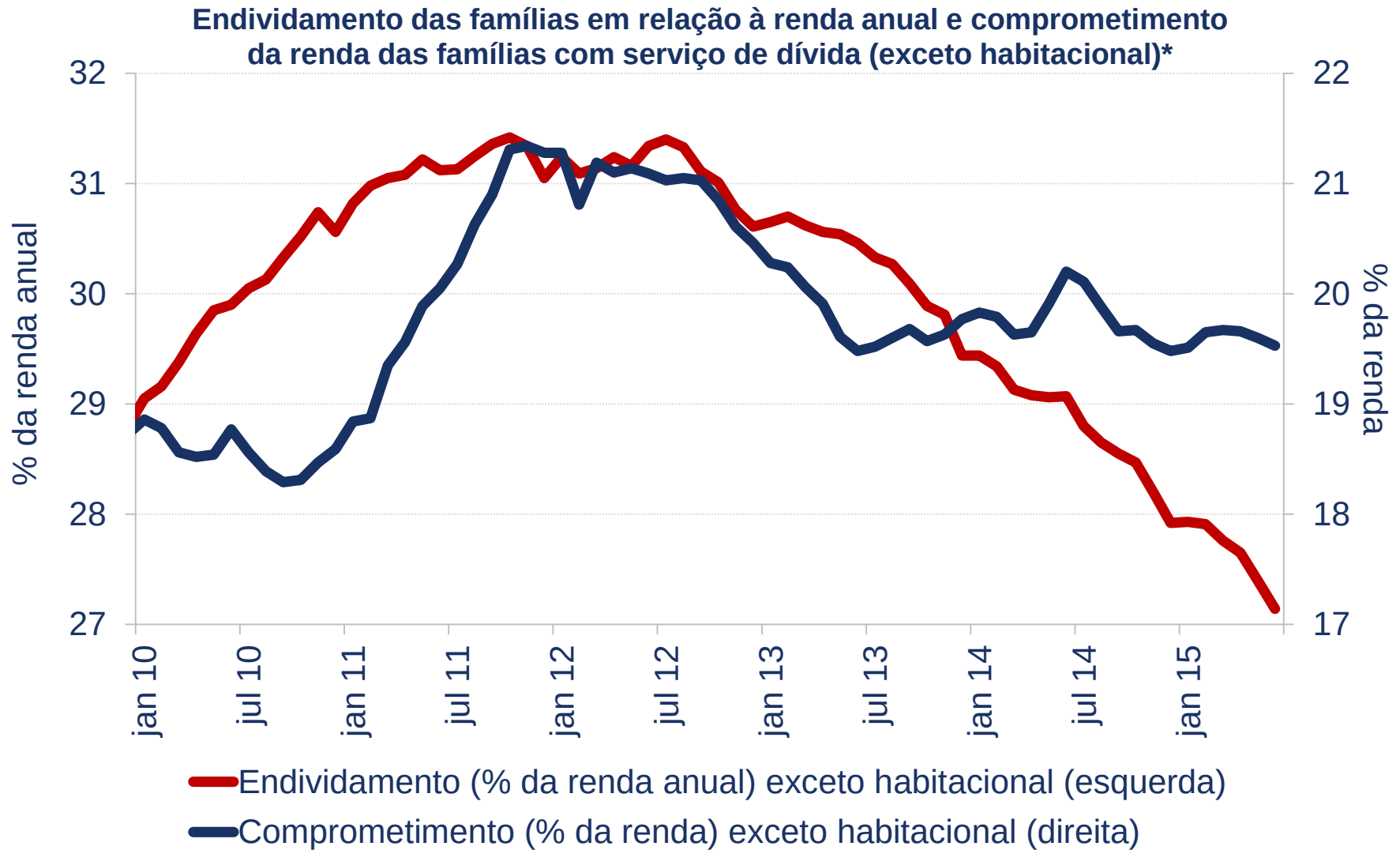
Expansão do saldo do crédito



Inadimplência



Endividamento das famílias em declínio



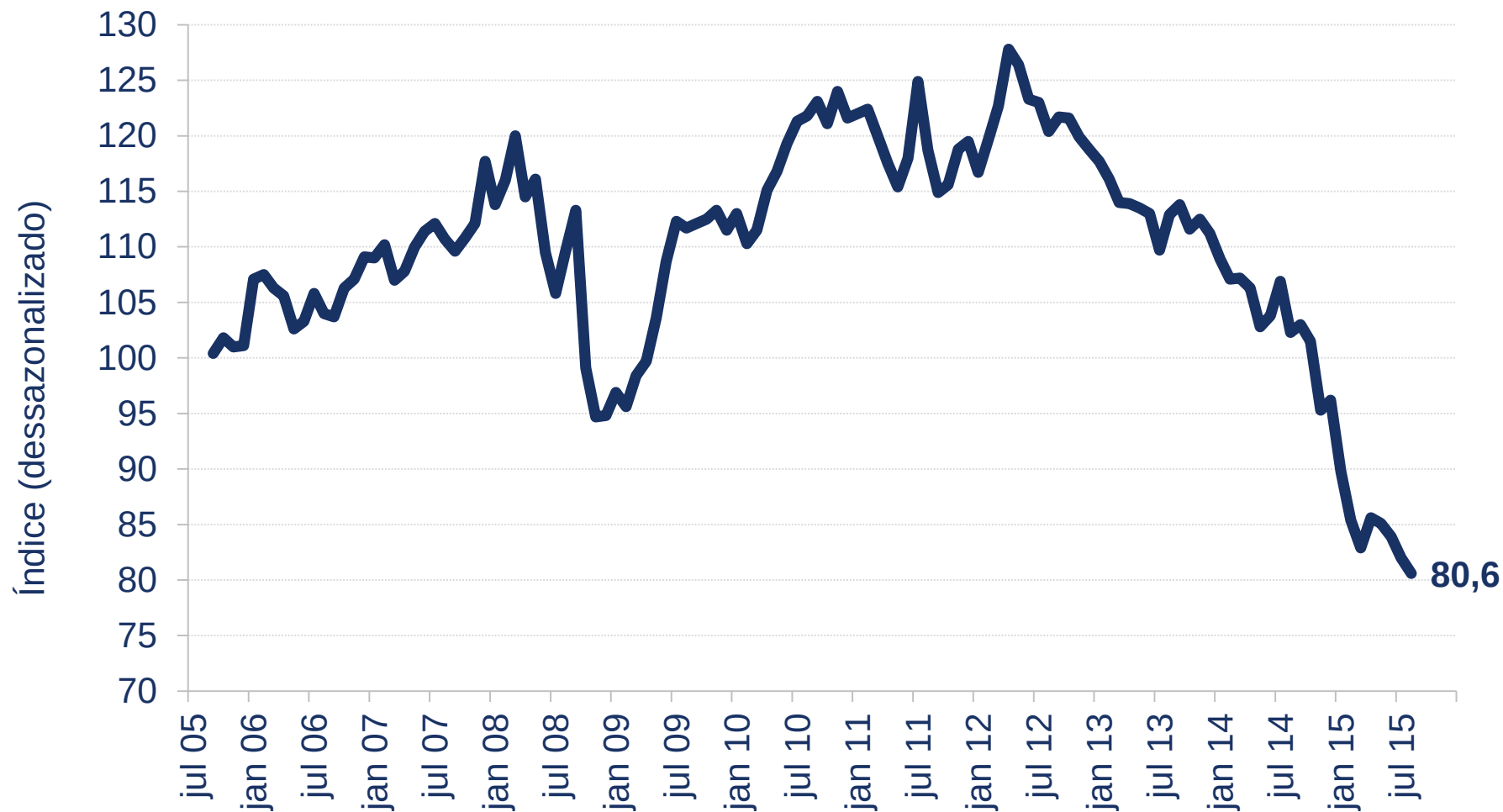
*dados até junho de 2015

Economia brasileira

Influências sobre a demanda

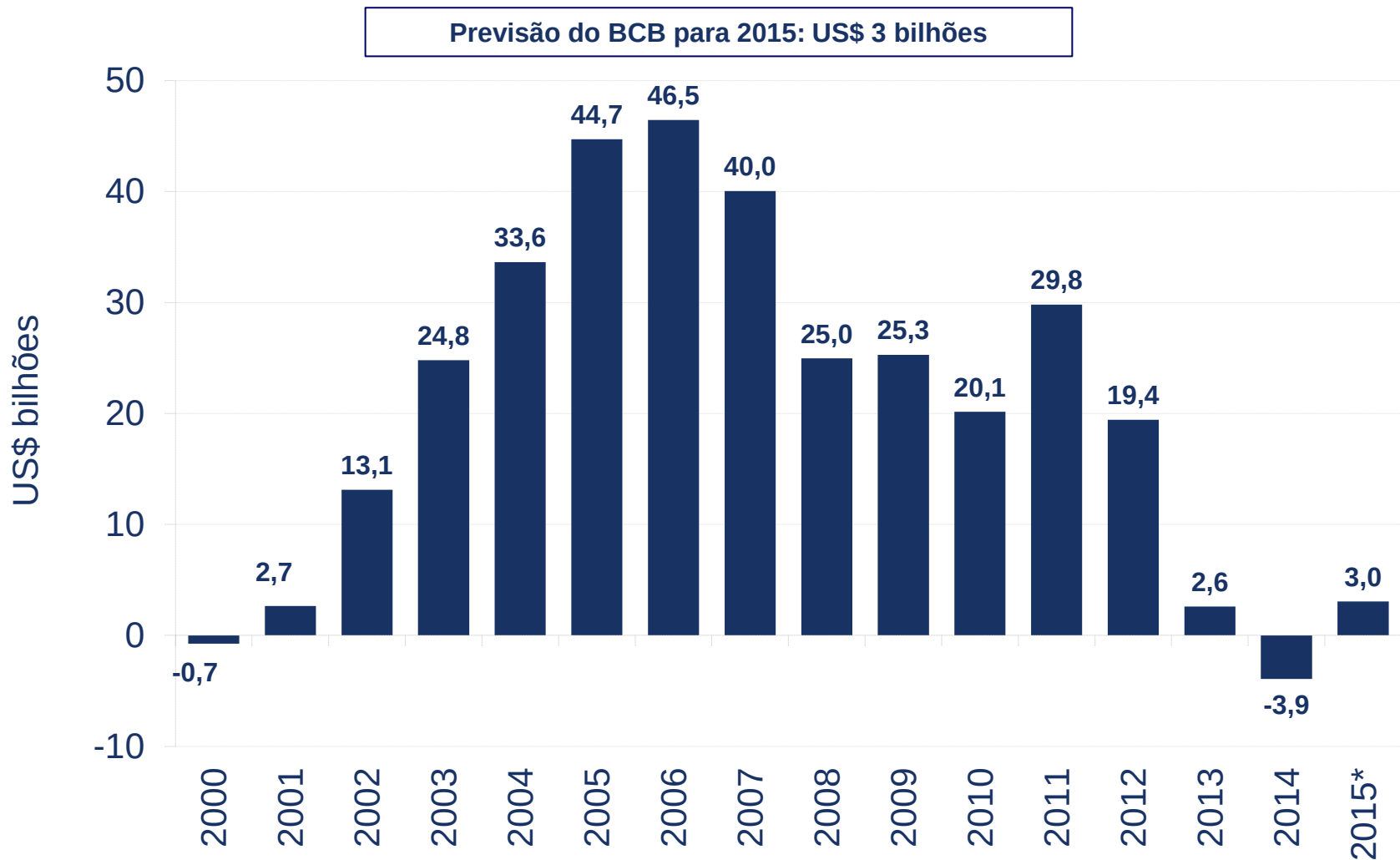
Confiança do Consumidor

Confiança do consumidor



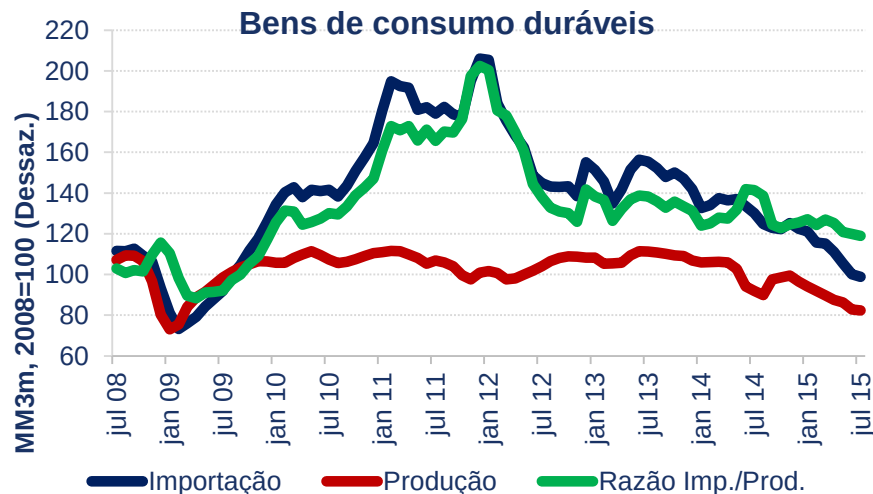
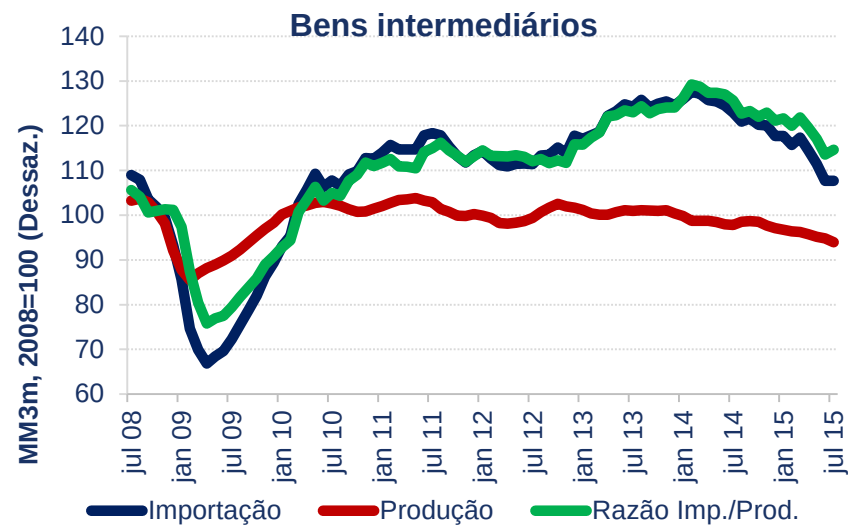
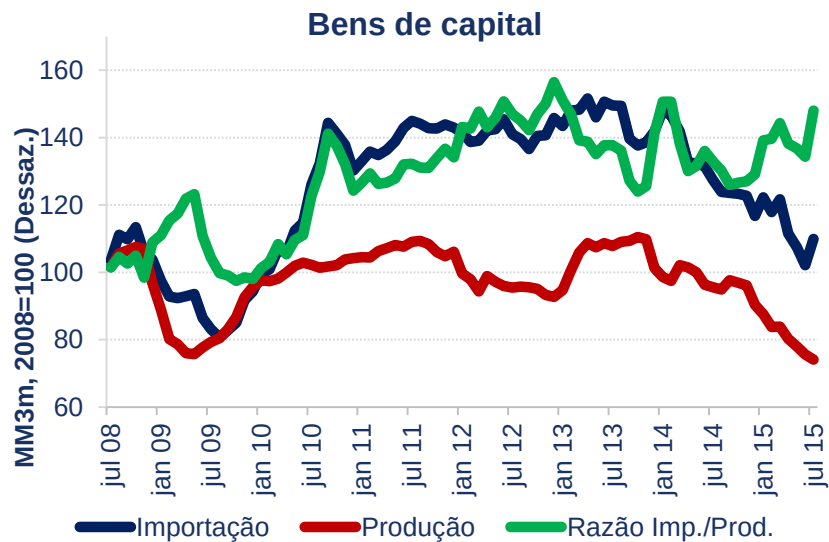
Setor externo

Balança comercial inicia recuperação



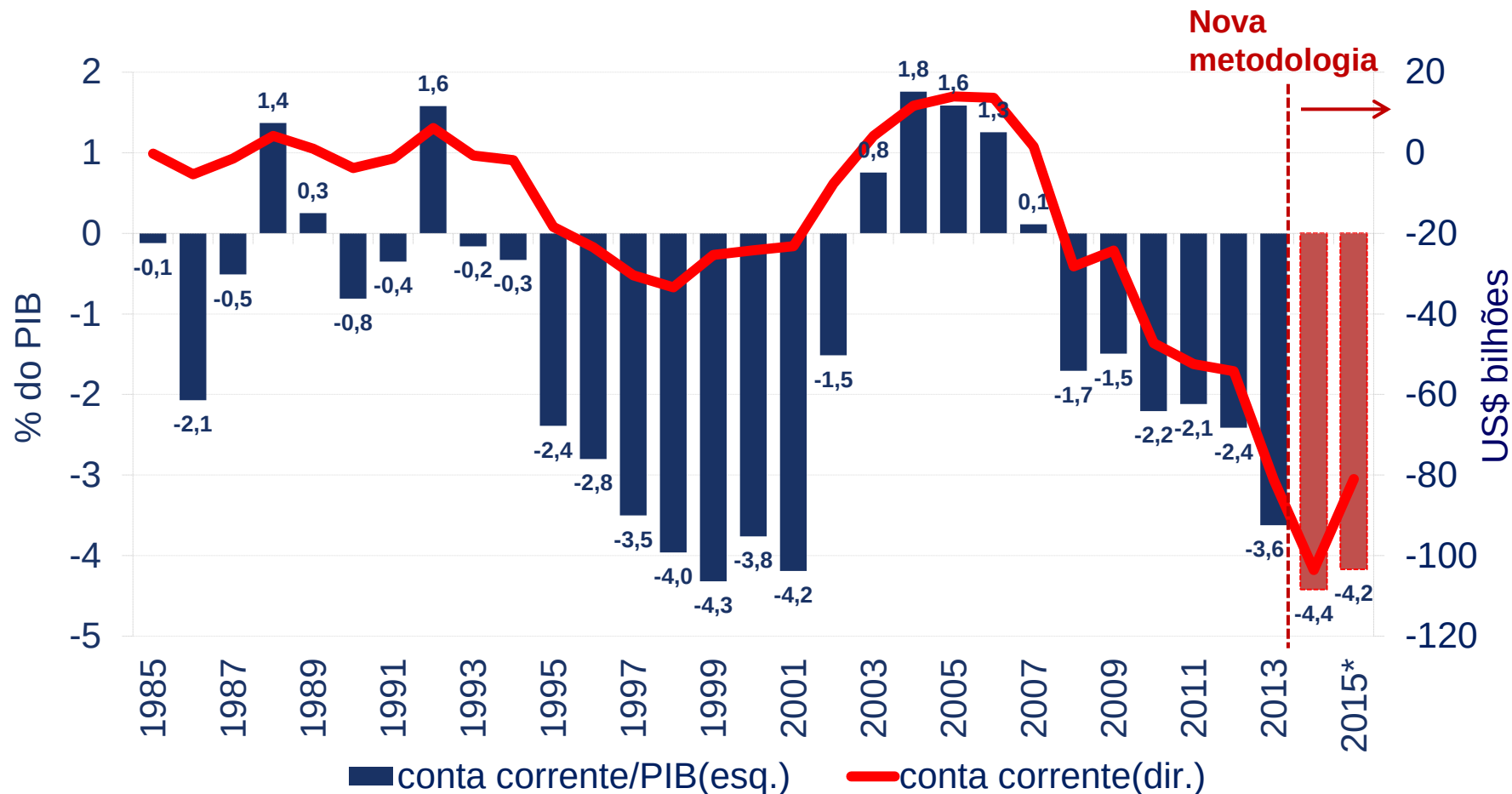
*12 meses até agosto

Importação e produção industrial



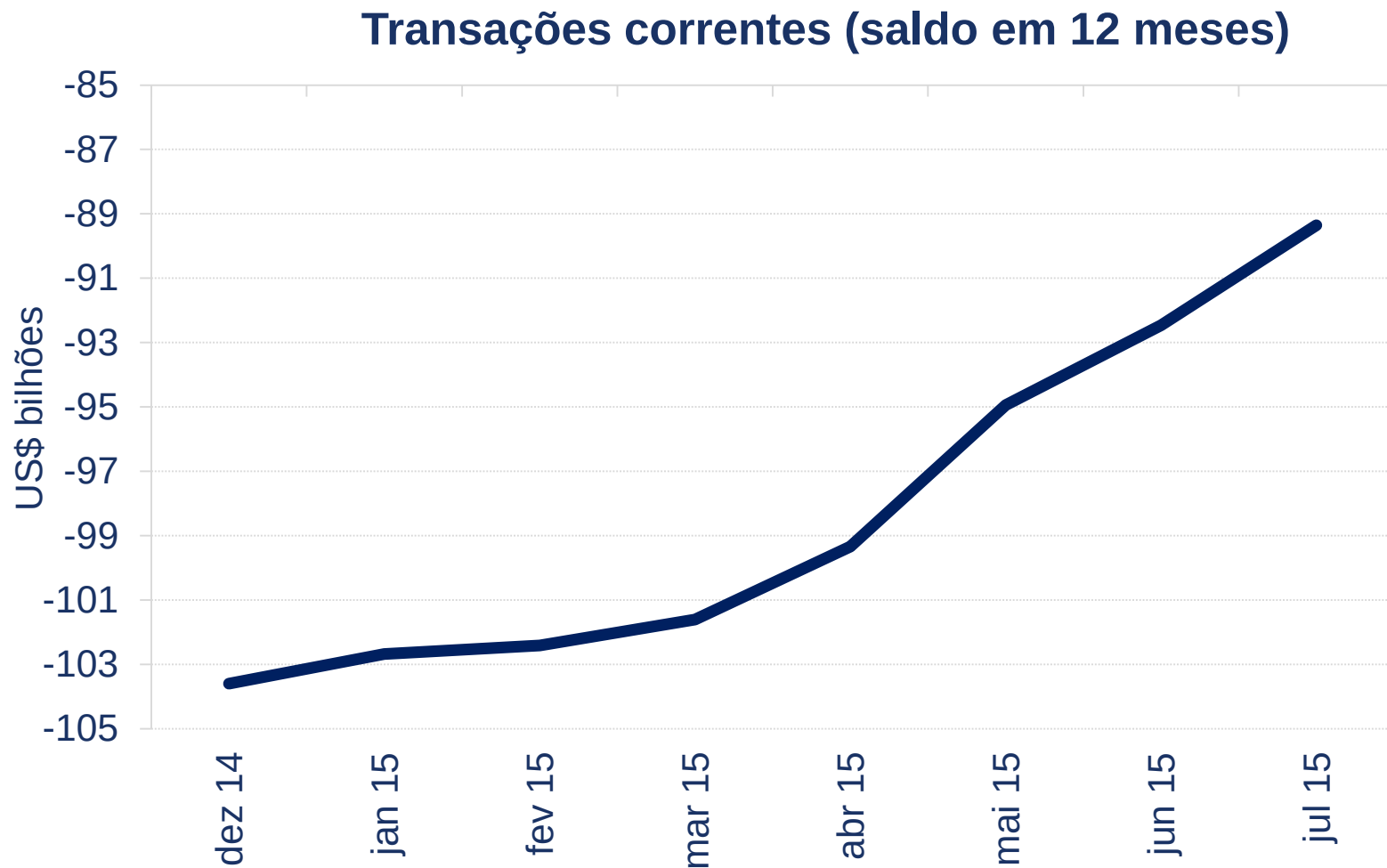
* Até julho de 2015

Inflexão no *deficit* em transações correntes

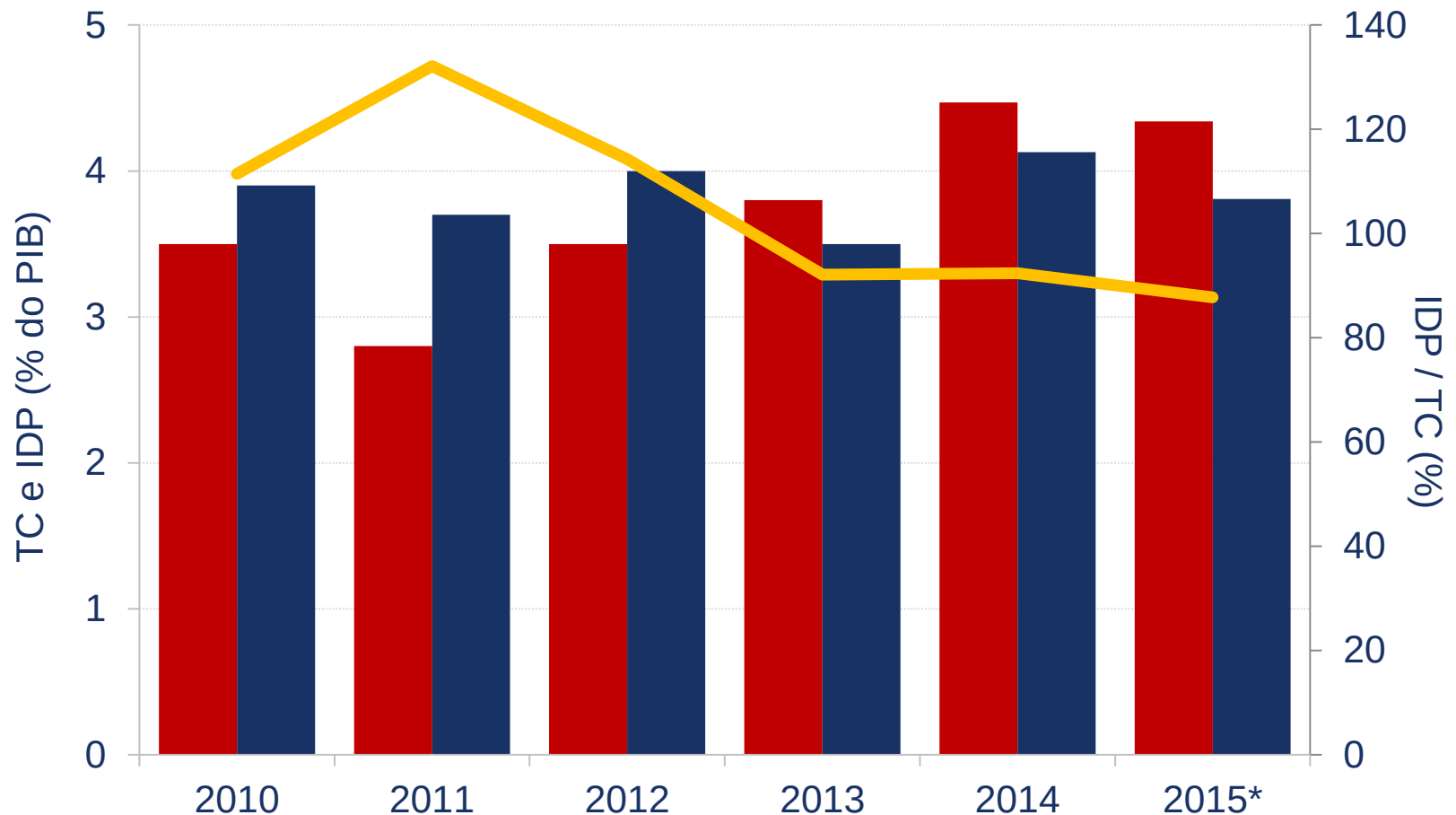


nova metodologia a partir de janeiro 2014
*previsão do BCB

Recuo do *deficit* em transações correntes



Deficit em transações correntes e IDP

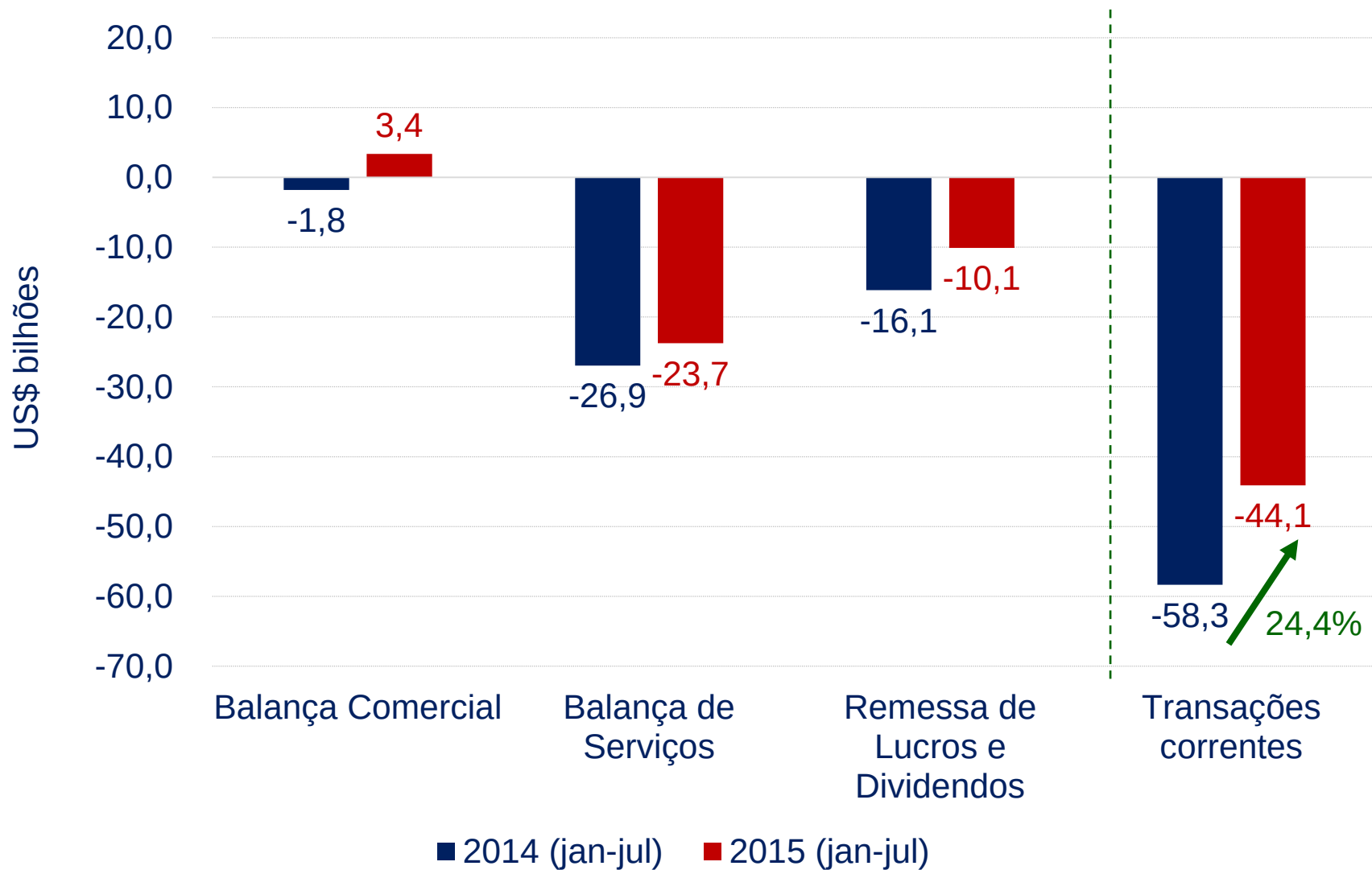


■ Deficit em transações correntes (TC) ■ Investimento direto no país (IDP) — IDP / TC

De 2010 a 2013, os valores são estimados e preliminares segundo a nova metodologia das estatísticas do setor externo ([BPM6](#))

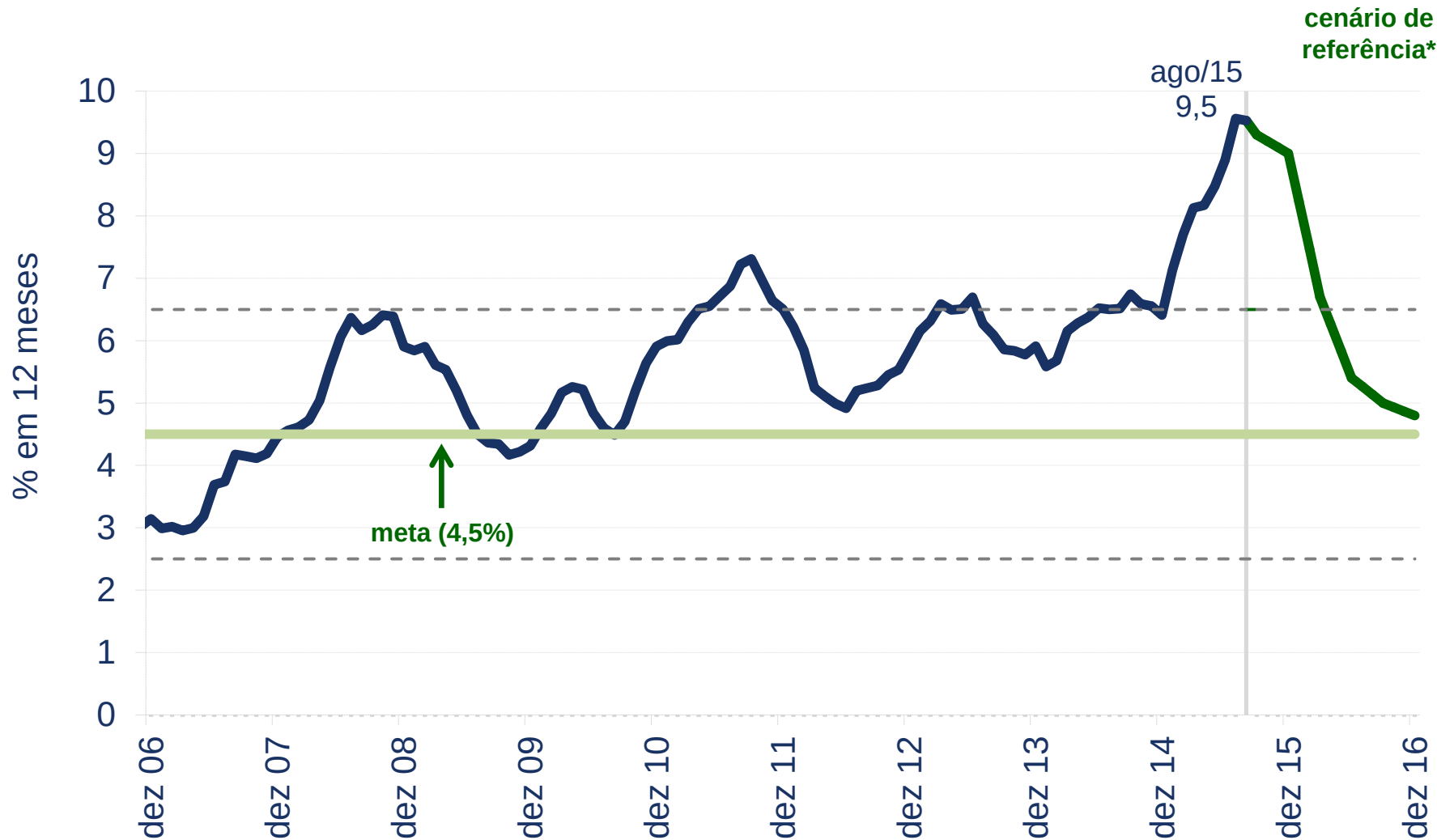
* 12 meses até jul/2015

Reação das contas externas em 2015



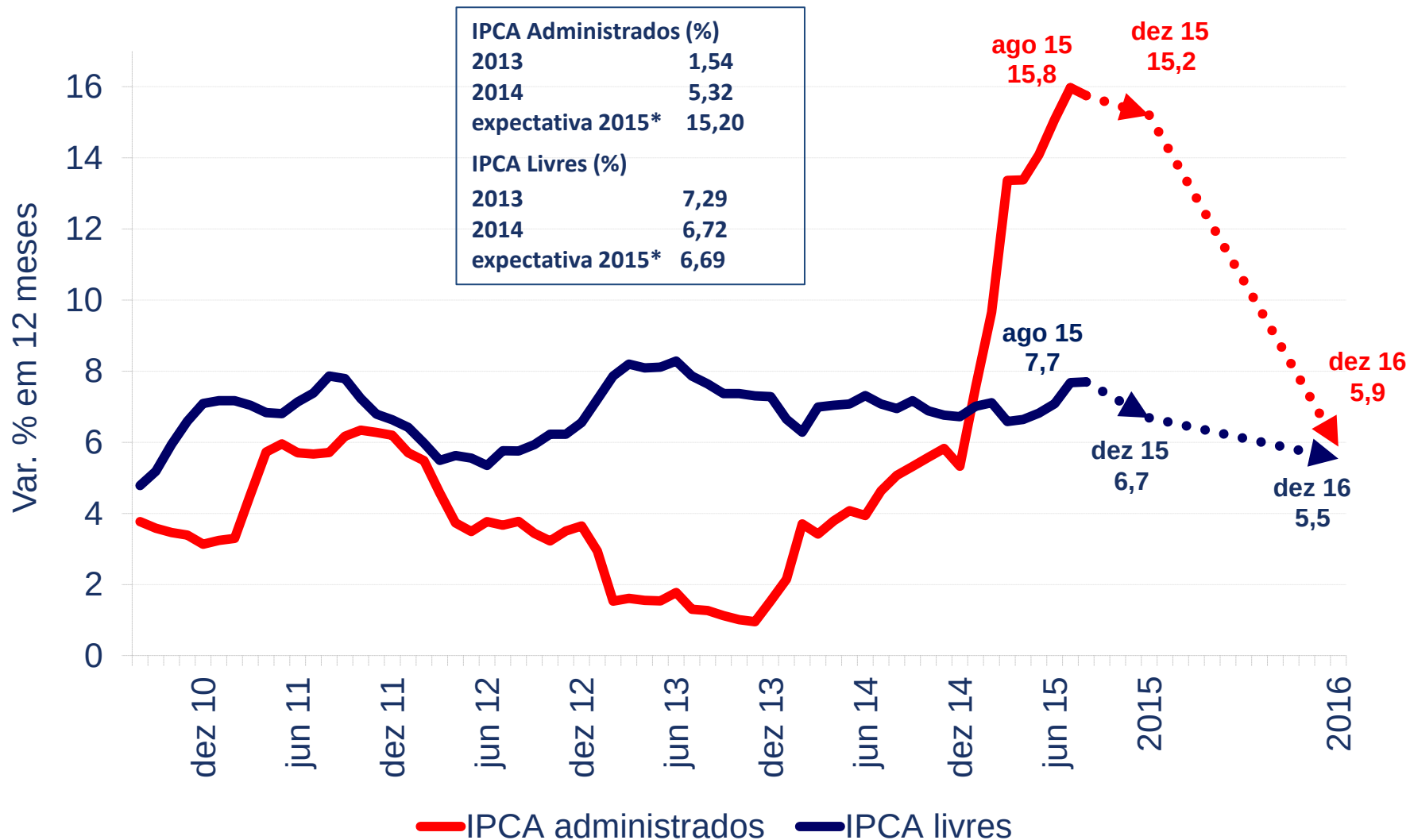
Inflação e política monetária

Evolução e projeção da inflação



*Projeção do BCB (Relatório de Inflação – junho 2015)

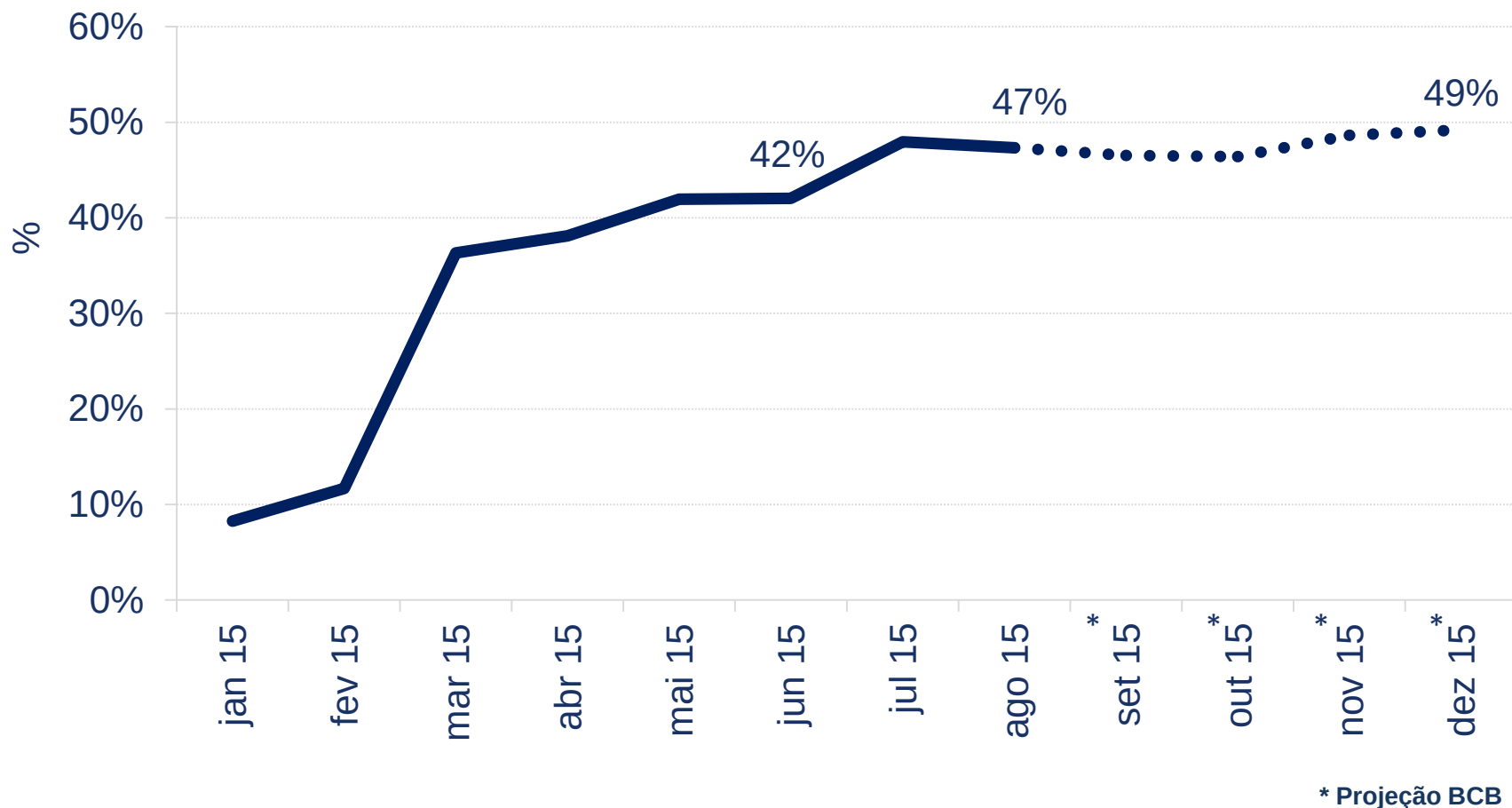
Ajuste de preços monitorados



* Expectativa Focus em 11/set

Energia: ajuste concentrado no 1º semestre

Inflação de energia elétrica residencial
(acumulado no ano)



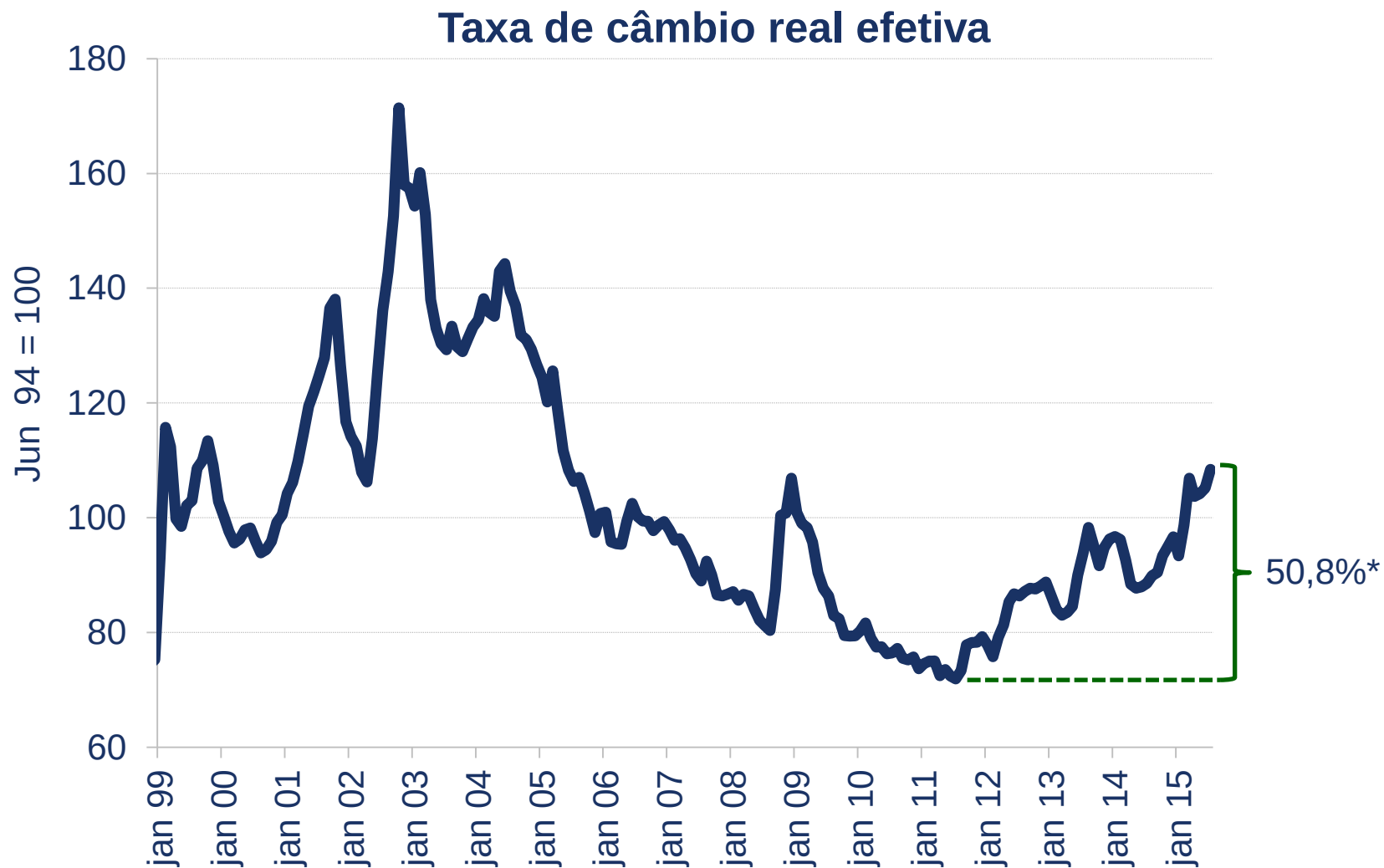
Ajuste na taxa de câmbio nominal

Taxa de câmbio nominal (R\$/US\$)



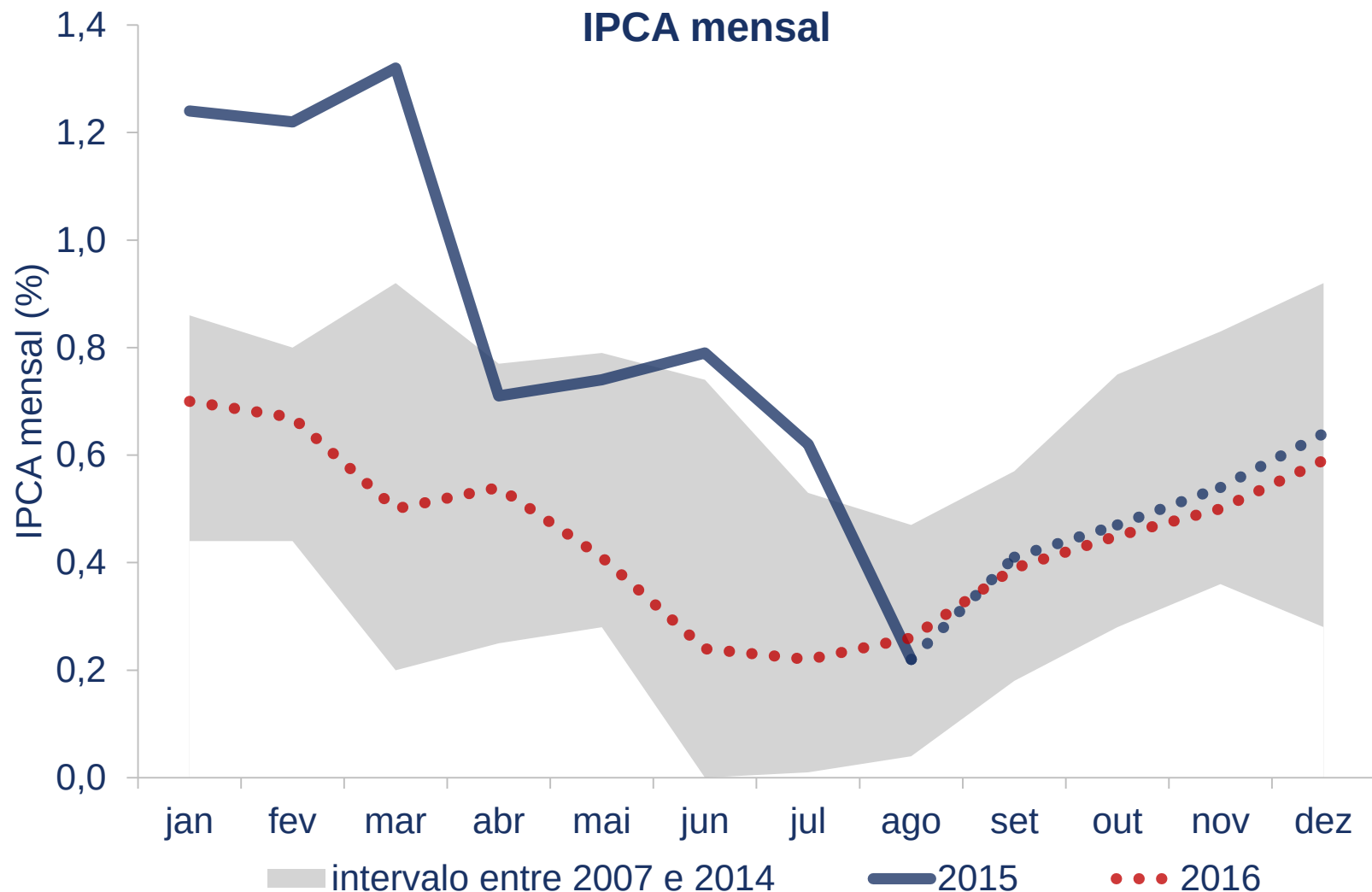
*de 26/7/2011 a 14/9/2015

Ajuste na taxa de câmbio real efetiva



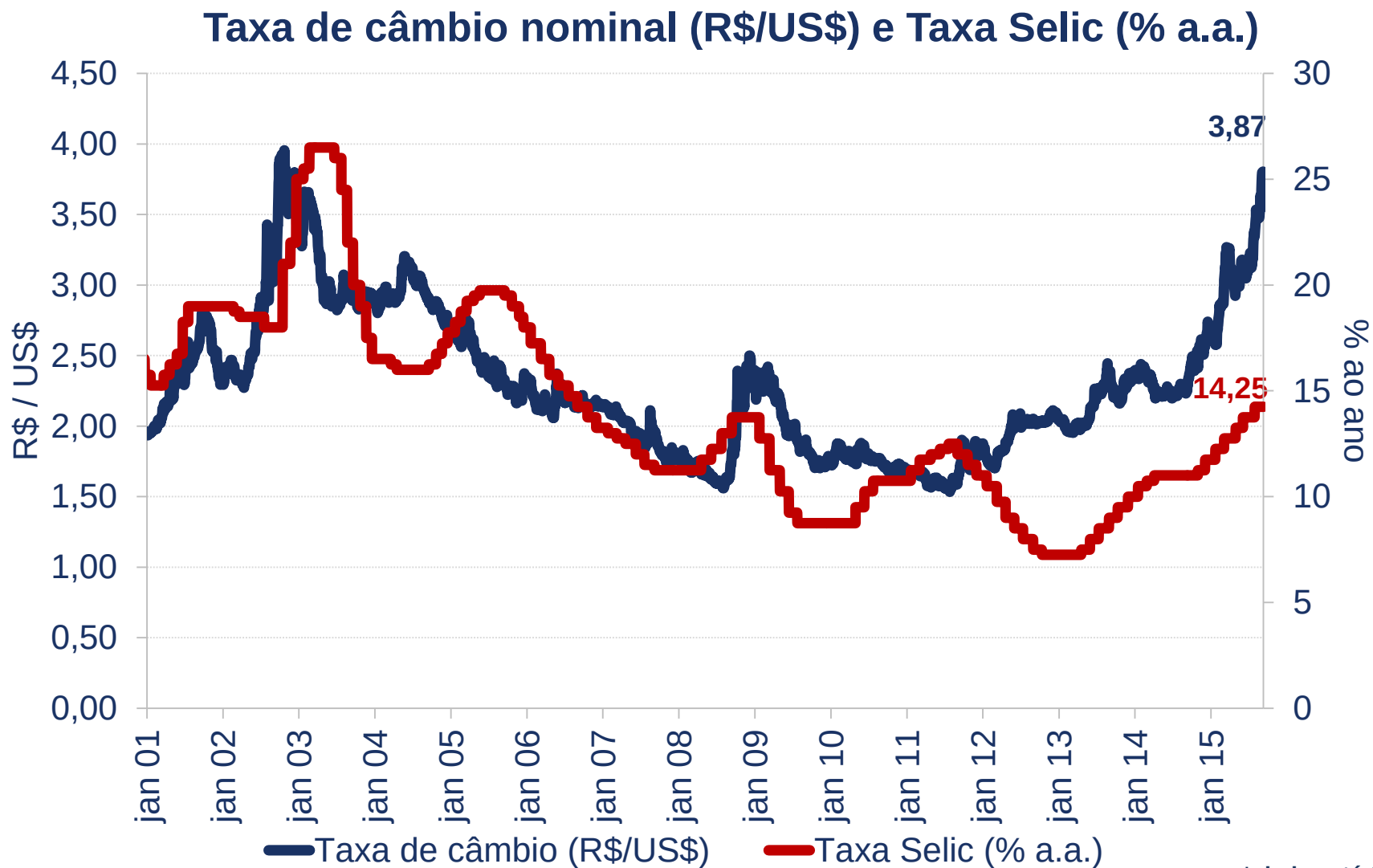
*de julho/2011 a julho/2015

Efeitos dos ajustes circunscritos a 2015



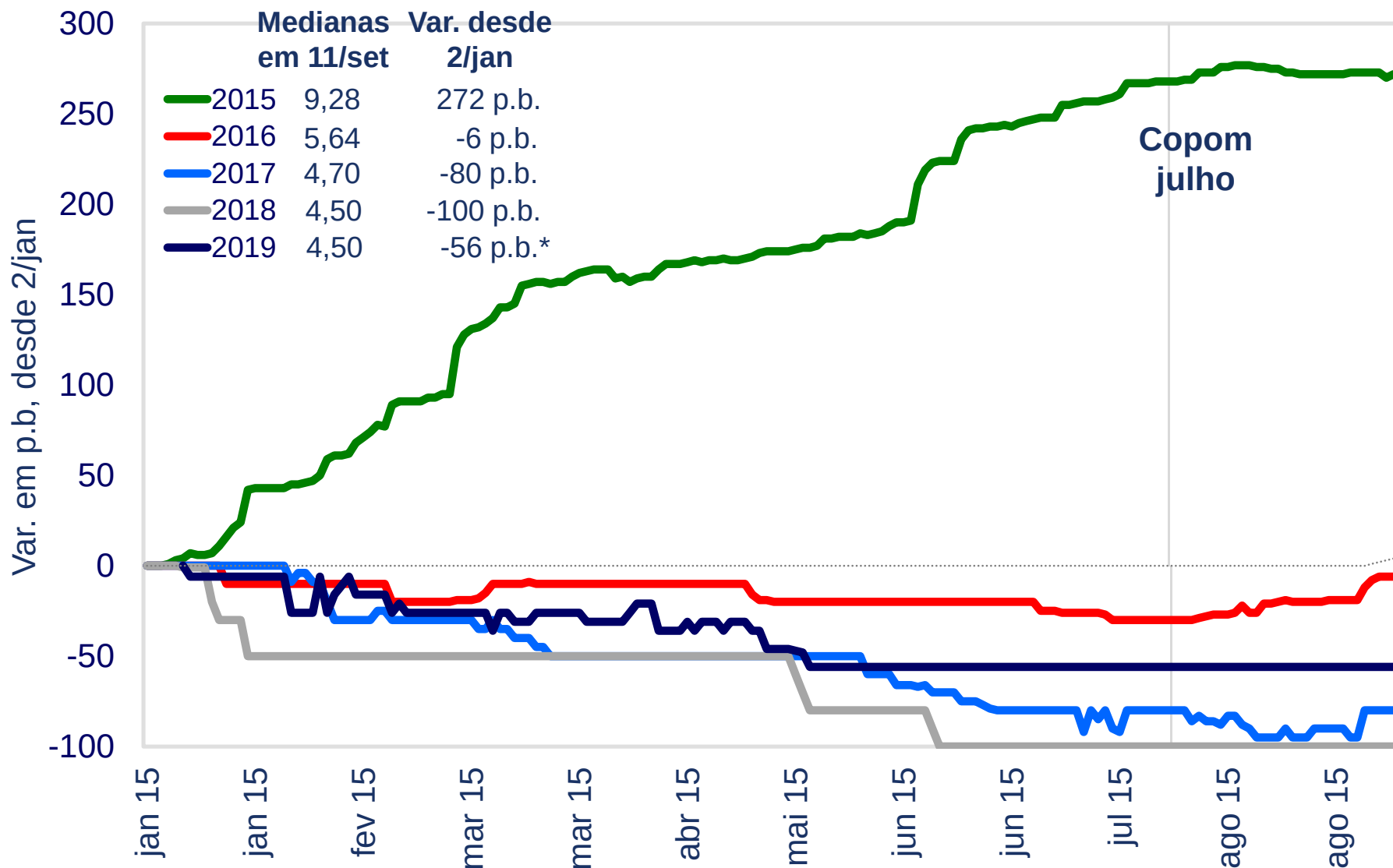
* Expectativas Focus em 11/set

Taxa de câmbio e taxa Selic



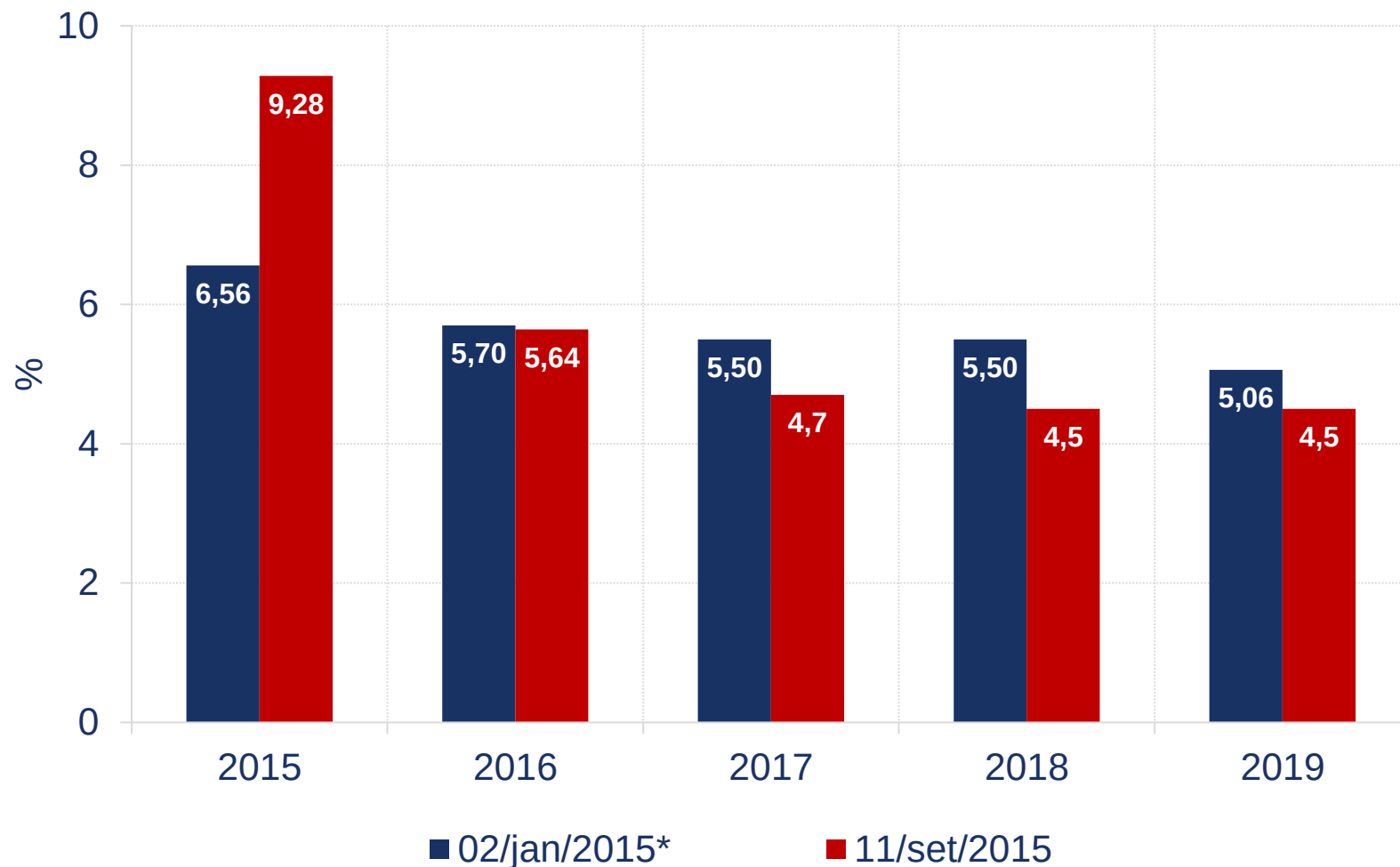
* dados até 14/set

Expectativas ancoradas no médio prazo (1)

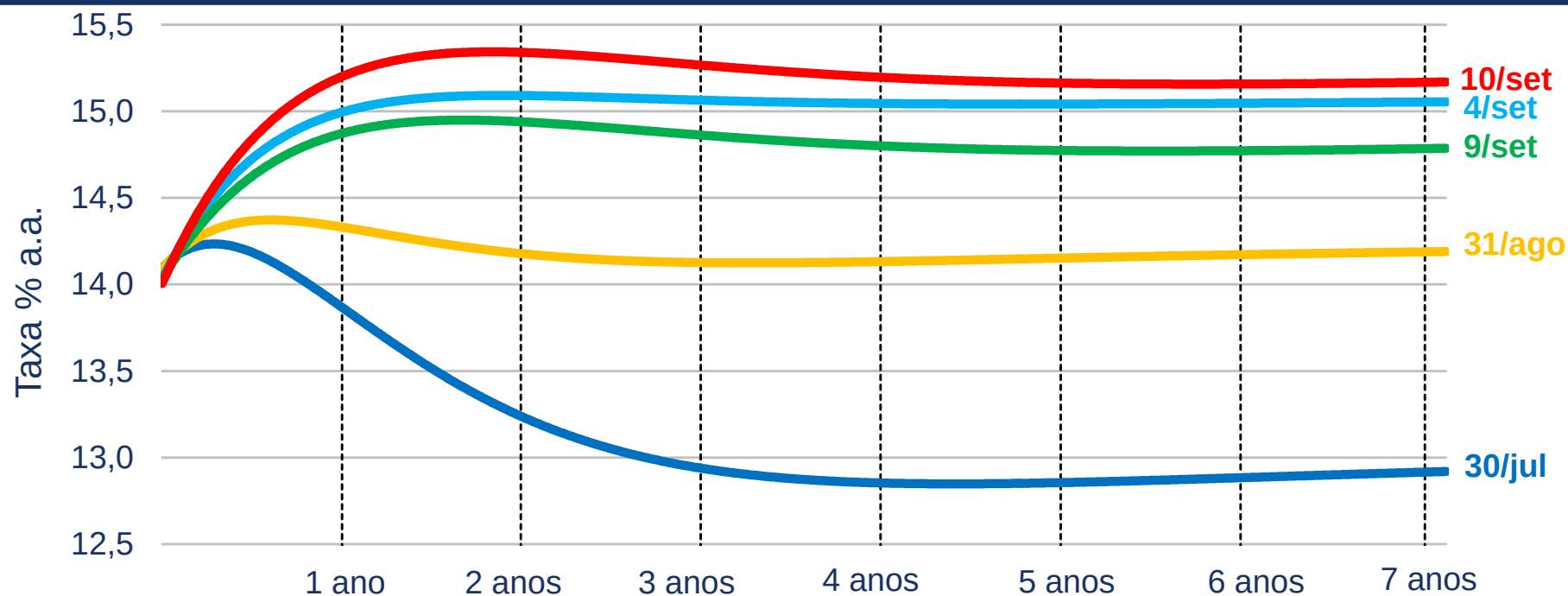


Expectativas ancoradas no médio prazo (2)

Pesquisa Focus de expectativas de mercado para a variação anual do IPCA



Curva de juros – DI futuro



30/7 – Decisão do Copom e o respectivo comunicado com “manutenção de patamar de juros por período suficientemente prolongado”.

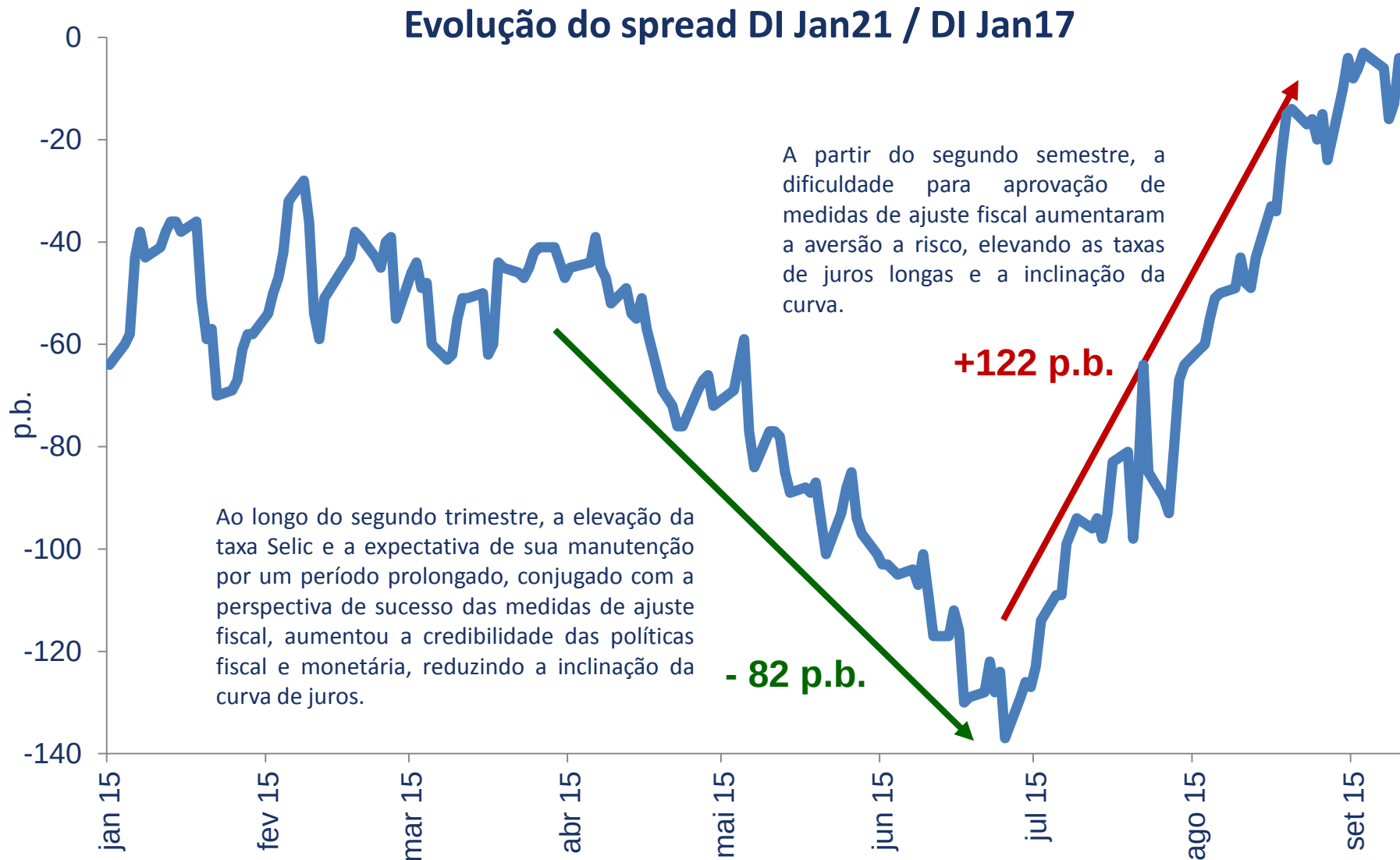
31/8 – Envio ao Congresso do Projeto de Lei do Orçamento de 2016.

4/9 – Percepção do mercado de riscos associados ao ajuste fiscal.

9/9 – Melhora do cenário externo com expectativa de adoção de medidas de estímulo na China; queda do dólar frente ao real; declarações do governo de que será enviado ao Congresso proposta de aumento de receita e de corte de gastos em relação ao Projeto de Lei de Orçamento de 2016.

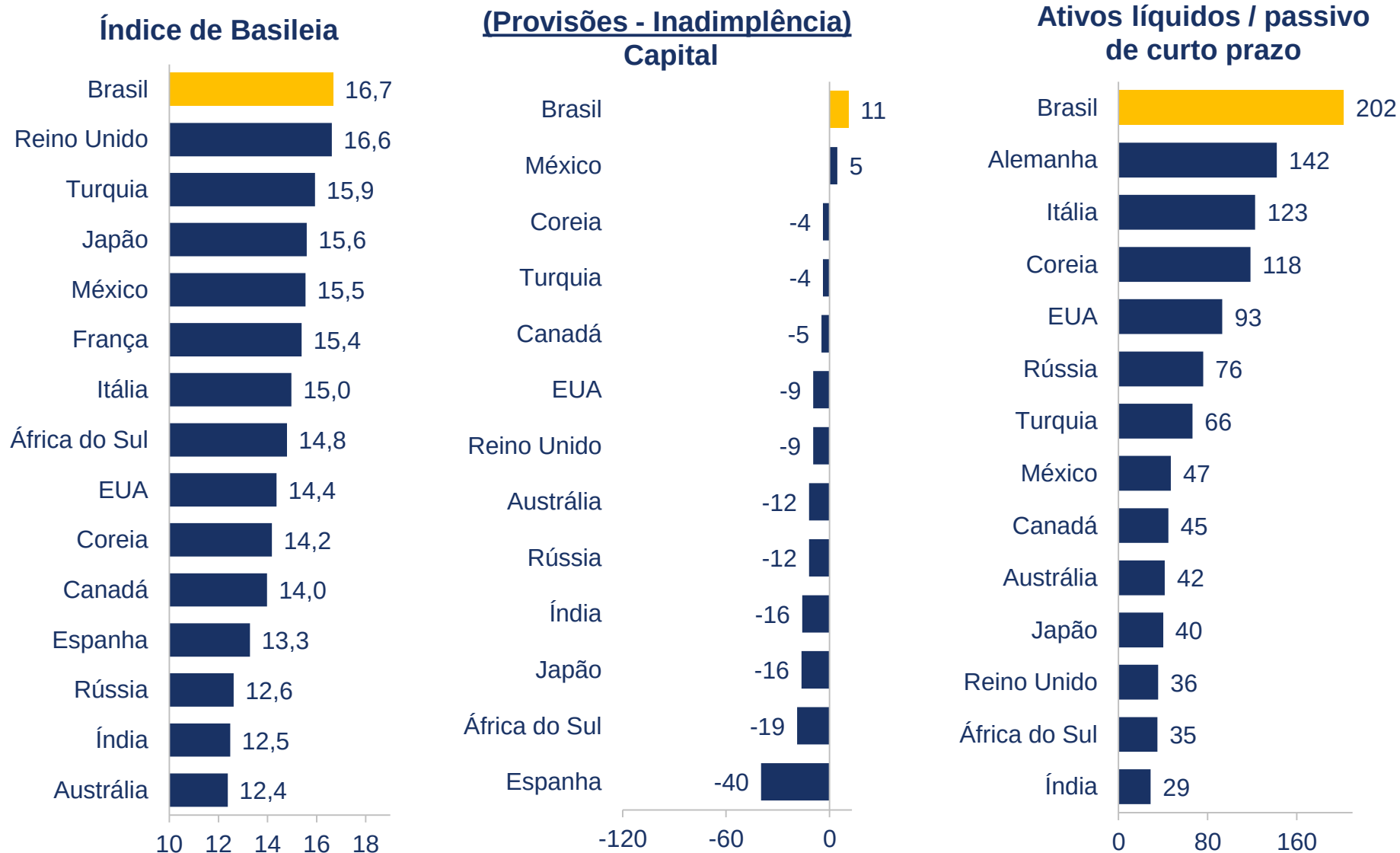
10/9 – Dívida soberana do Brasil perde o grau de investimento pela agência de risco Standard & Poor's.

Percepção de risco do mercado



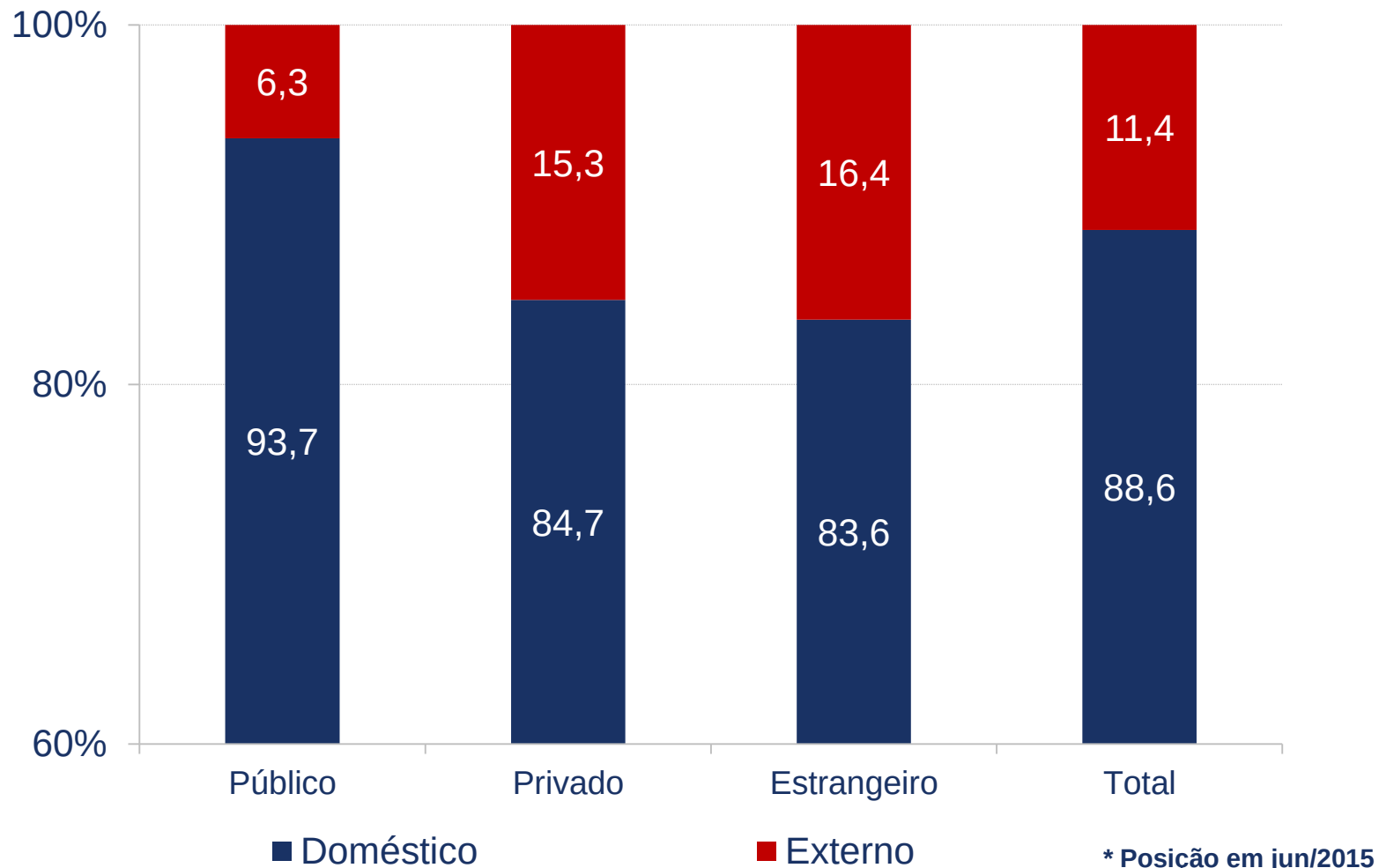
Estabilidade financeira

Indicadores de solidez financeira



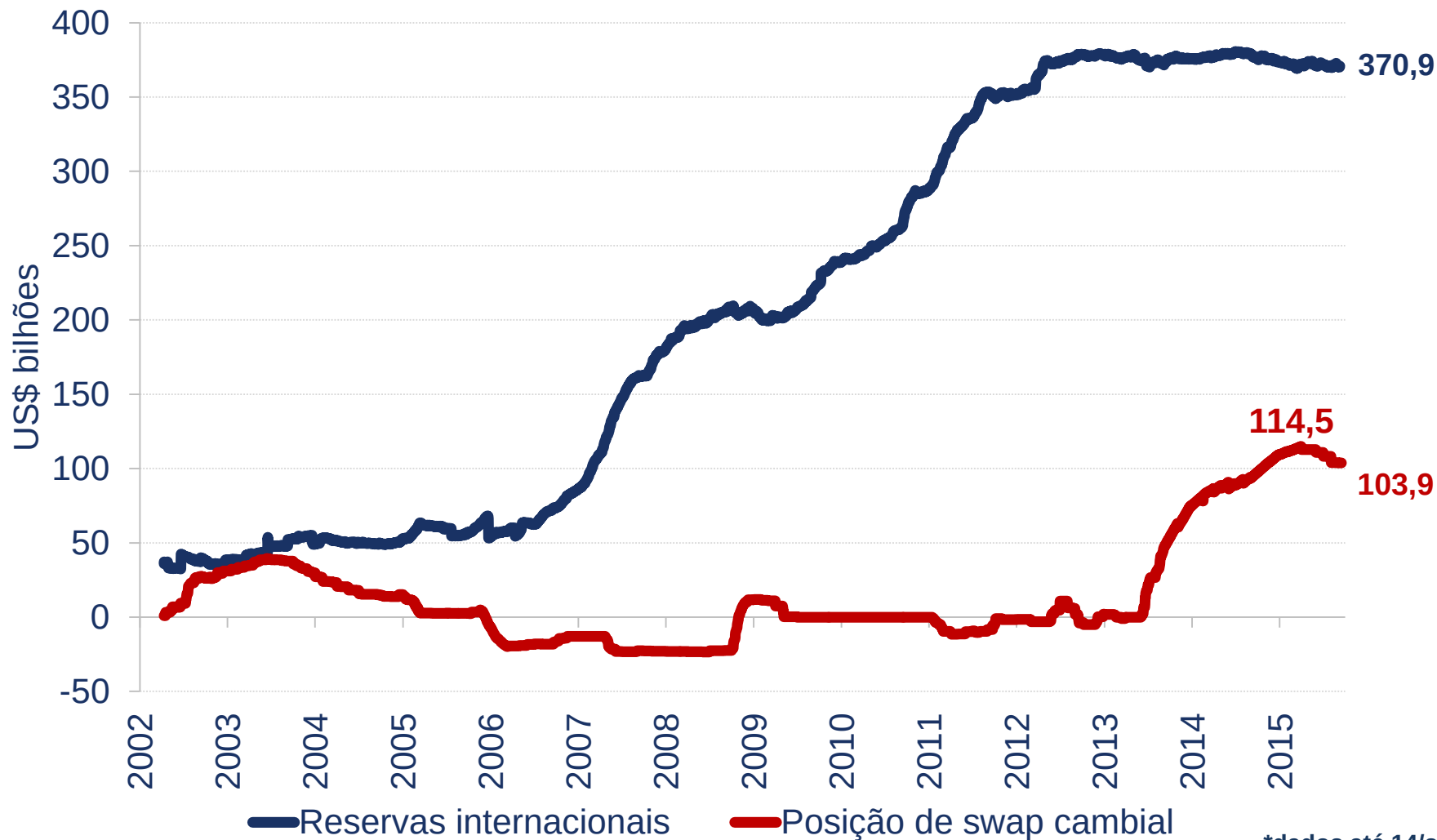
Financiamento externo pouco representativo

Origem do financiamento bancário



Reservas e contratos de swap cambial

Reservas internacionais e swaps cambiais



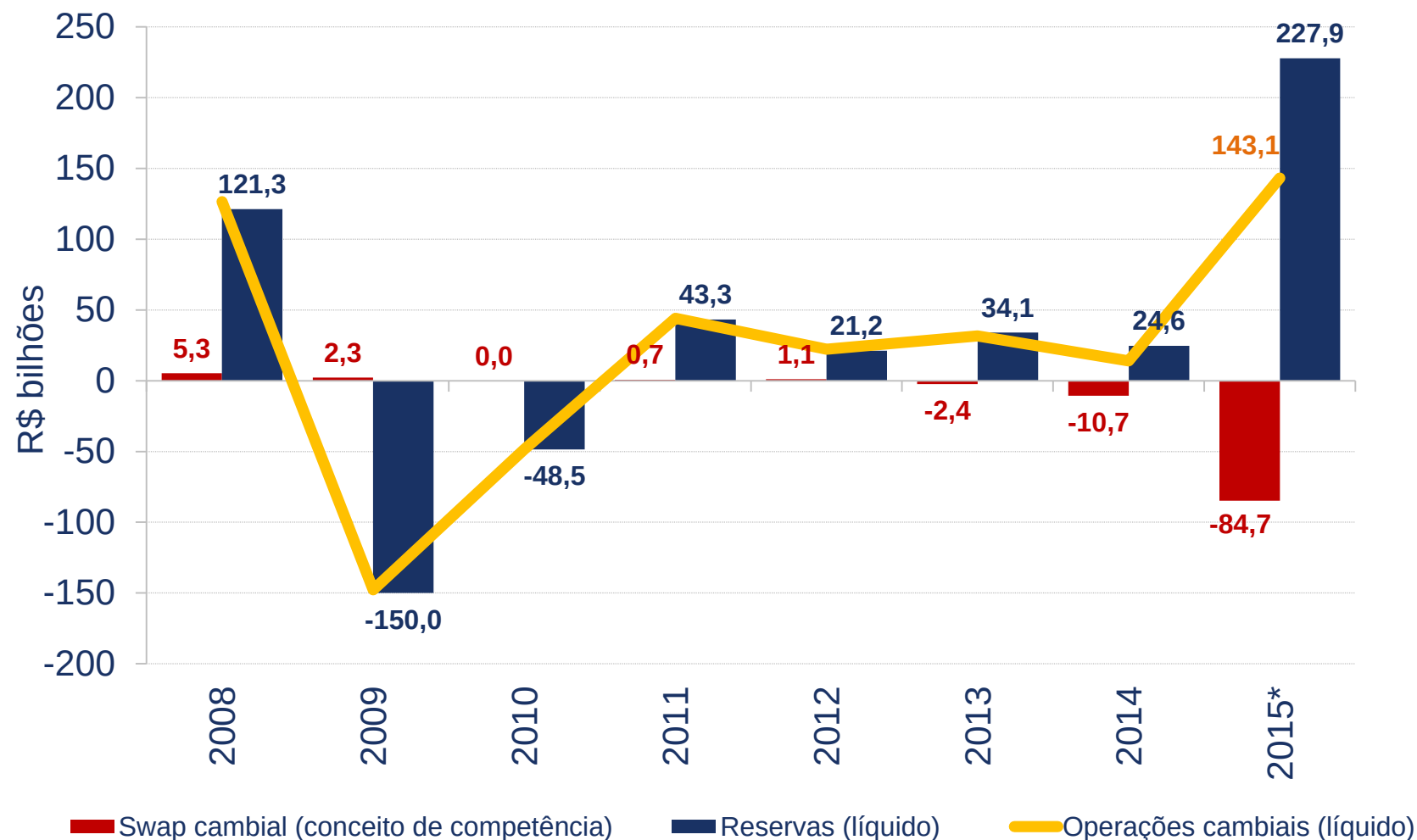
*dados até 14/set

Reservas e contratos de *swap* cambial



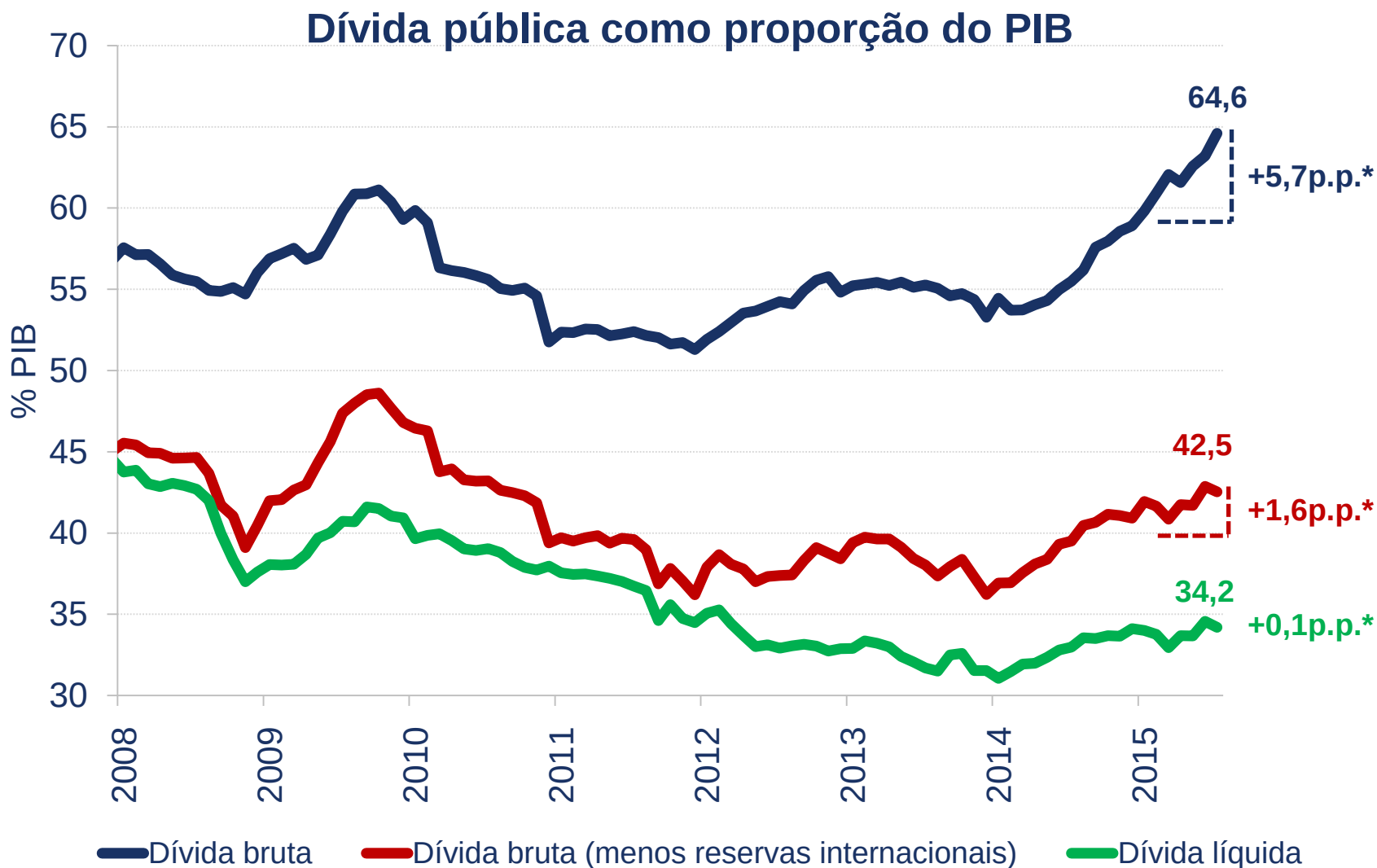
* dados até 14/set

Resultado das reservas e dos swaps cambiais



* Até 31 de agosto

Dívida pública: bruta e líquida



* dados até julho de 2015

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

15 de setembro de 2015