BANCO CENTRAL
DO BRASIL

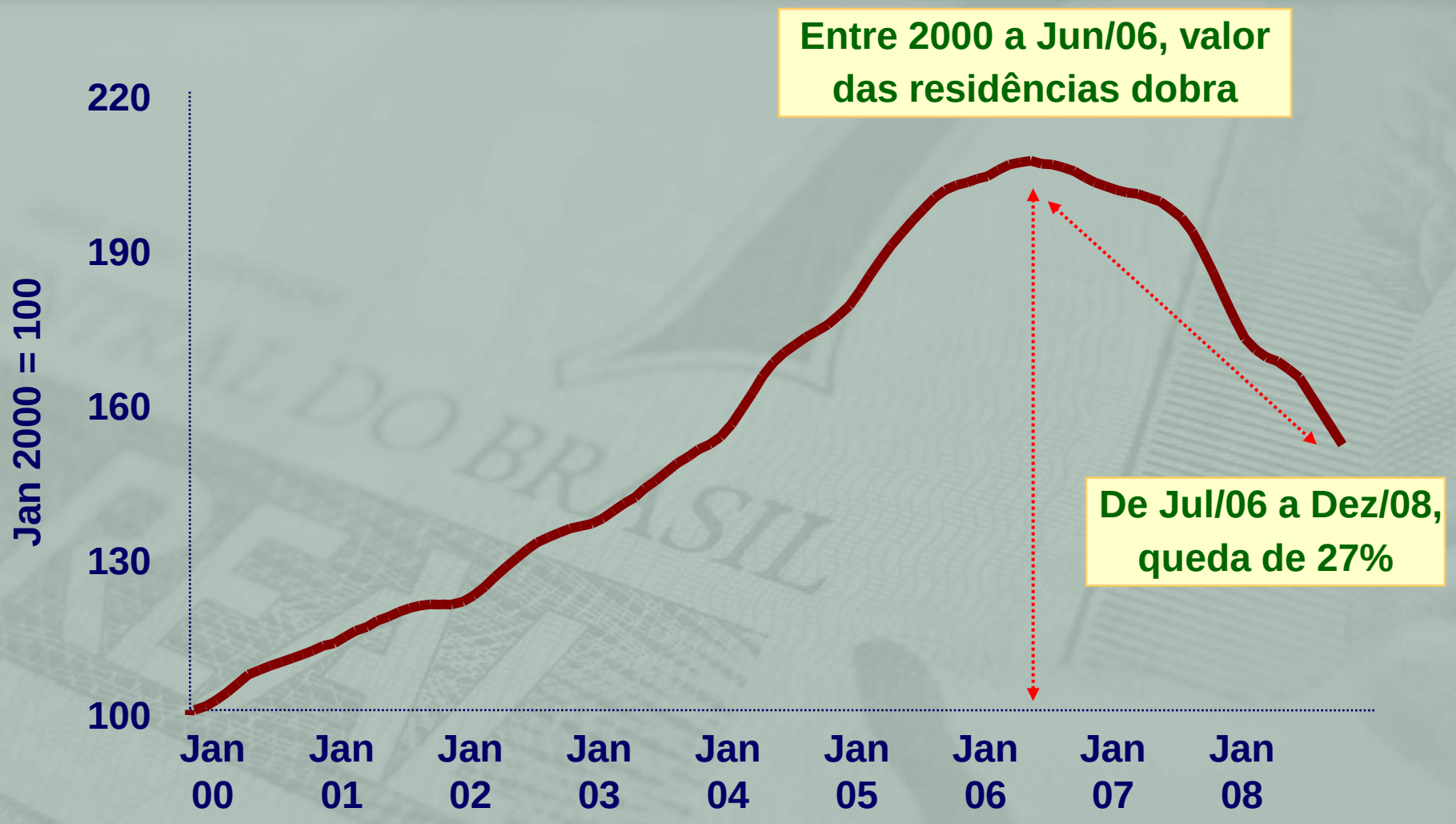
O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

Henrique de Campos Meirelles

Março de 2009

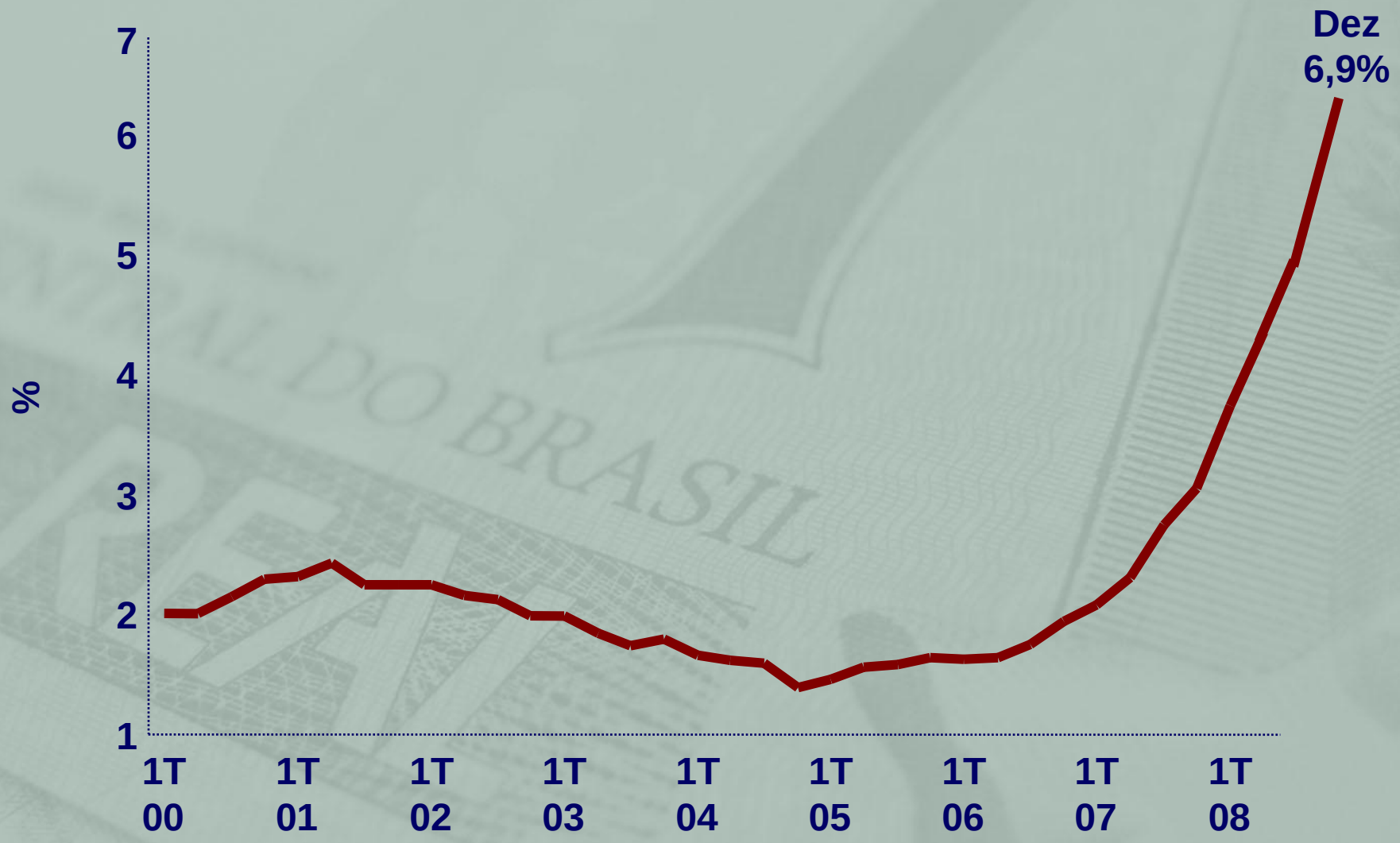
- **Panorama Internacional**

EUA: Índice de Preço das Residências



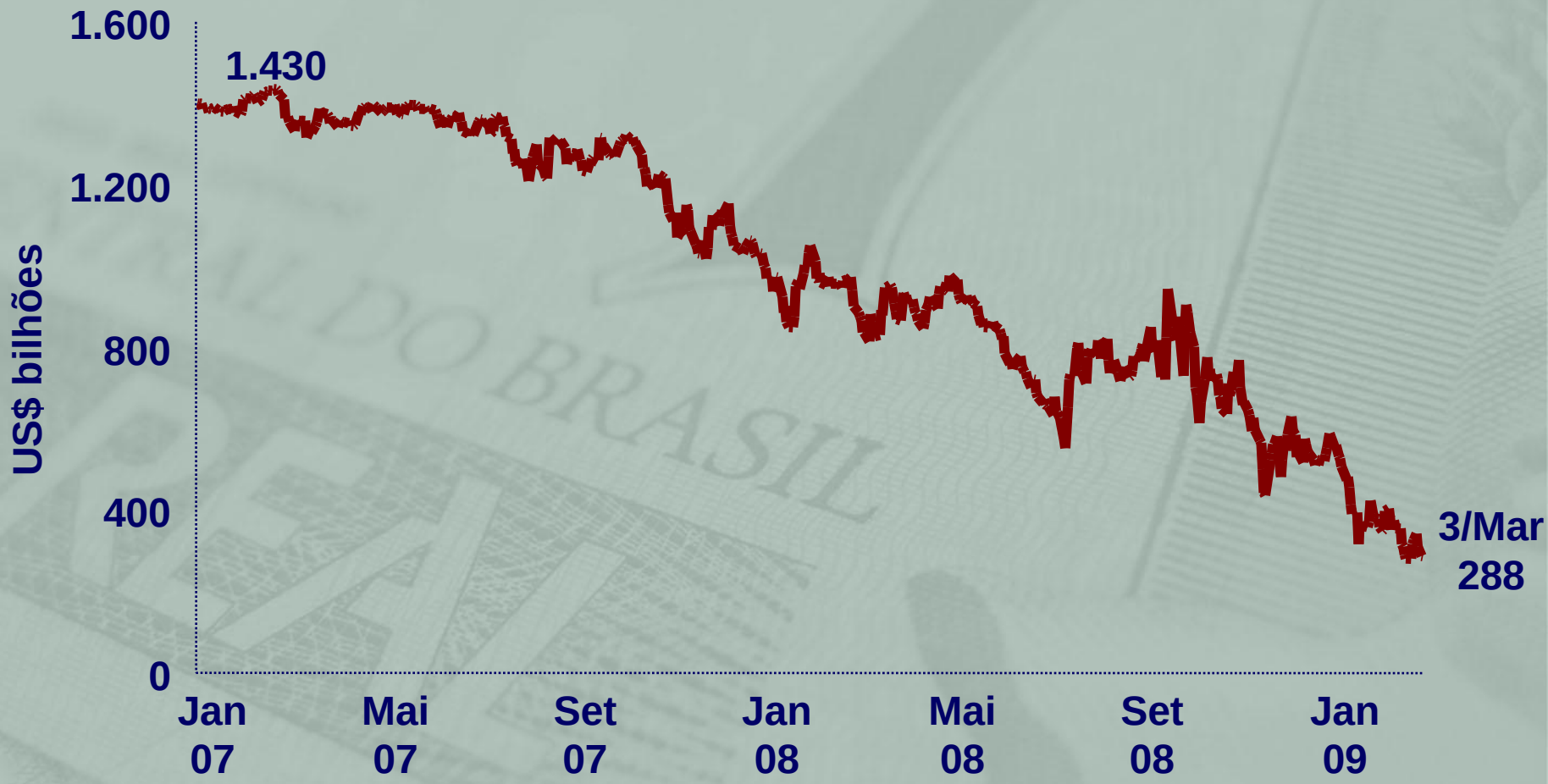
Fonte: S&P Case-Shiller

EUA: Inadimplência (Crédito Residencial)



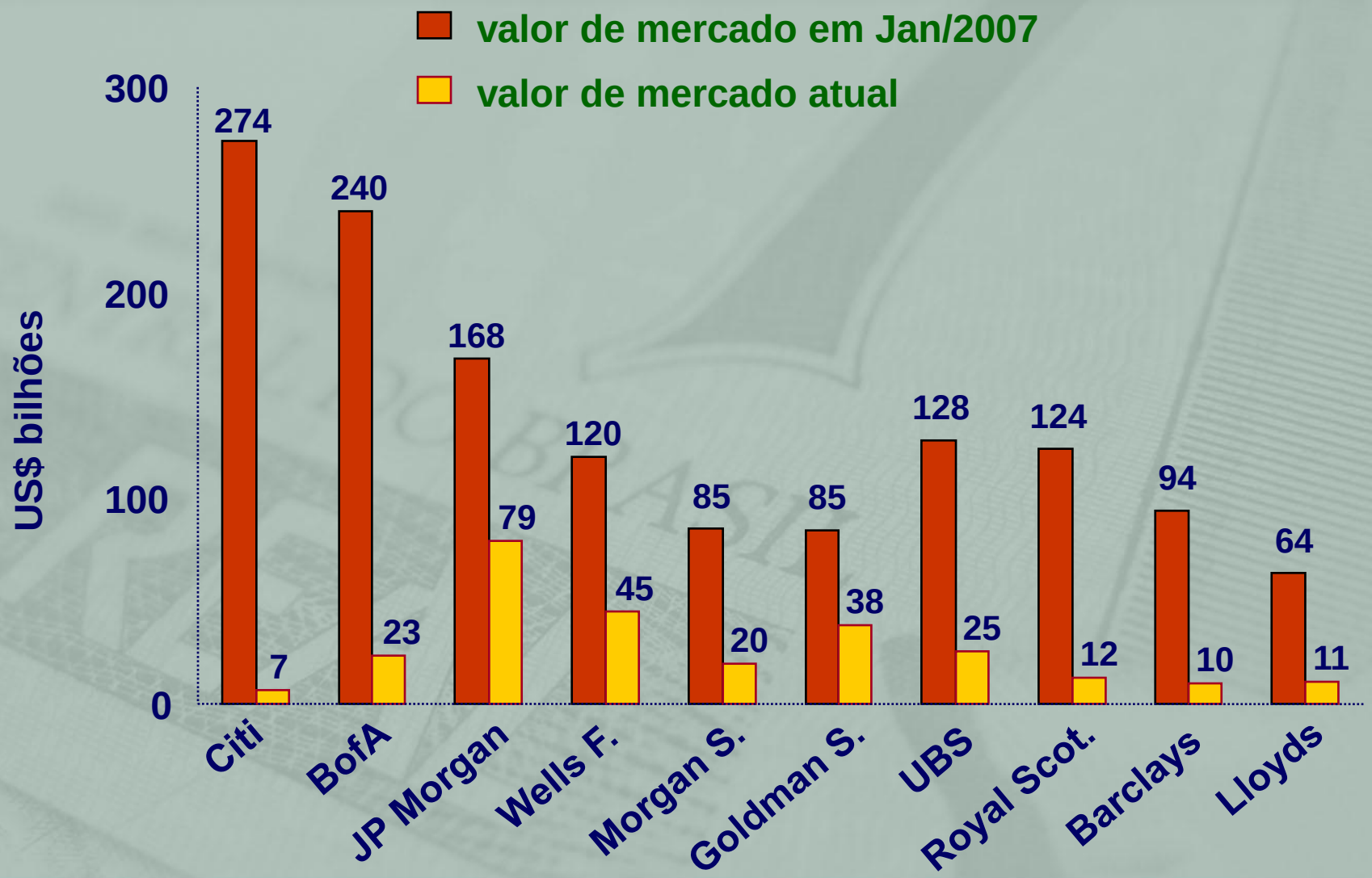
Fonte: Federal Reserve

Bancos EUA: Valor de Mercado



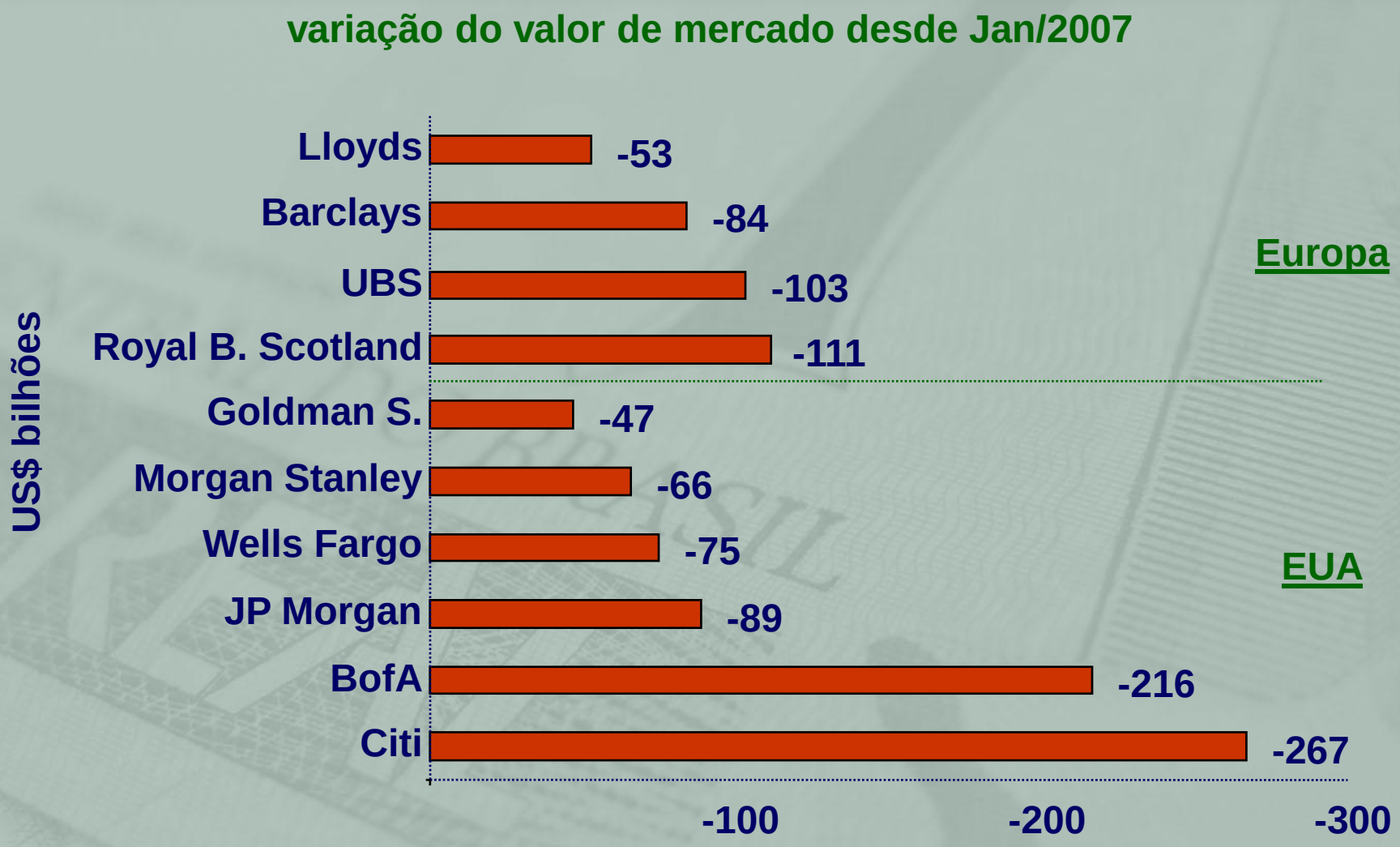
Fonte: Thompson Datastream

Valor de Mercado: Bancos Selecionados EUA e Europa



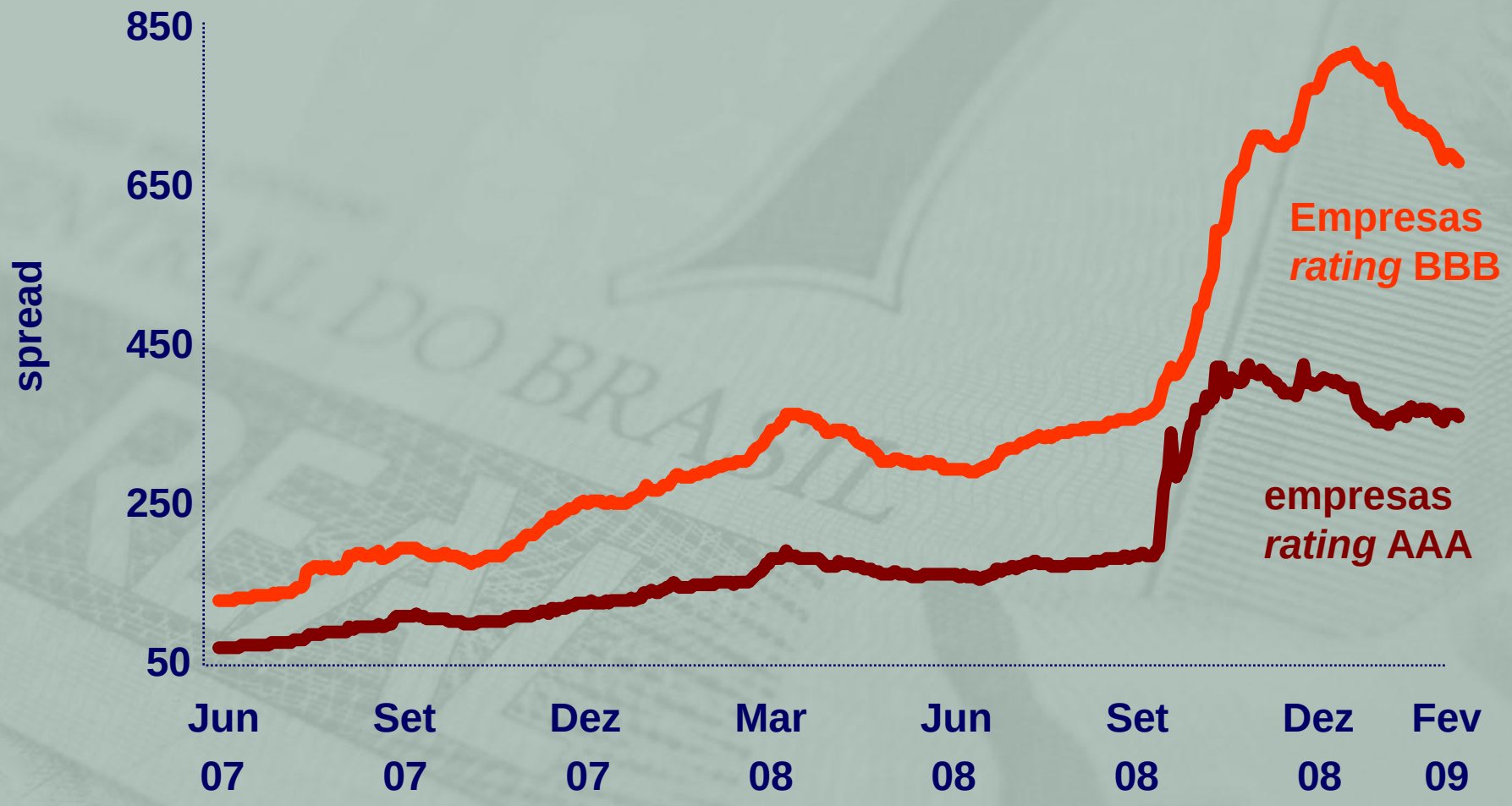
Fonte: Thompson Datastream

Valor de Mercado: Bancos Selecionados EUA e Europa



Fonte: Thompson Datastream

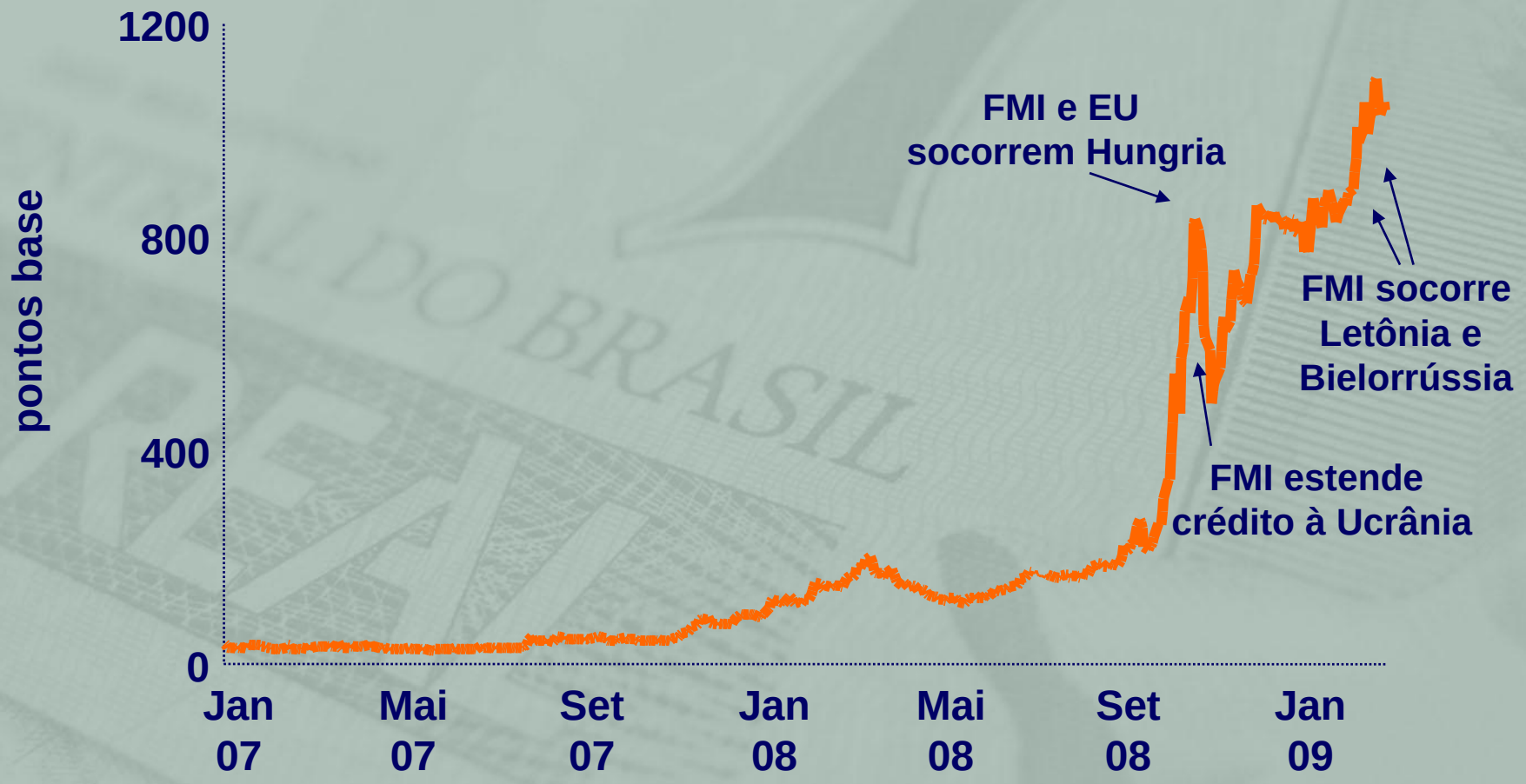
Empresas EUA: Custo do Crédito



Fonte: Merrill Lynch

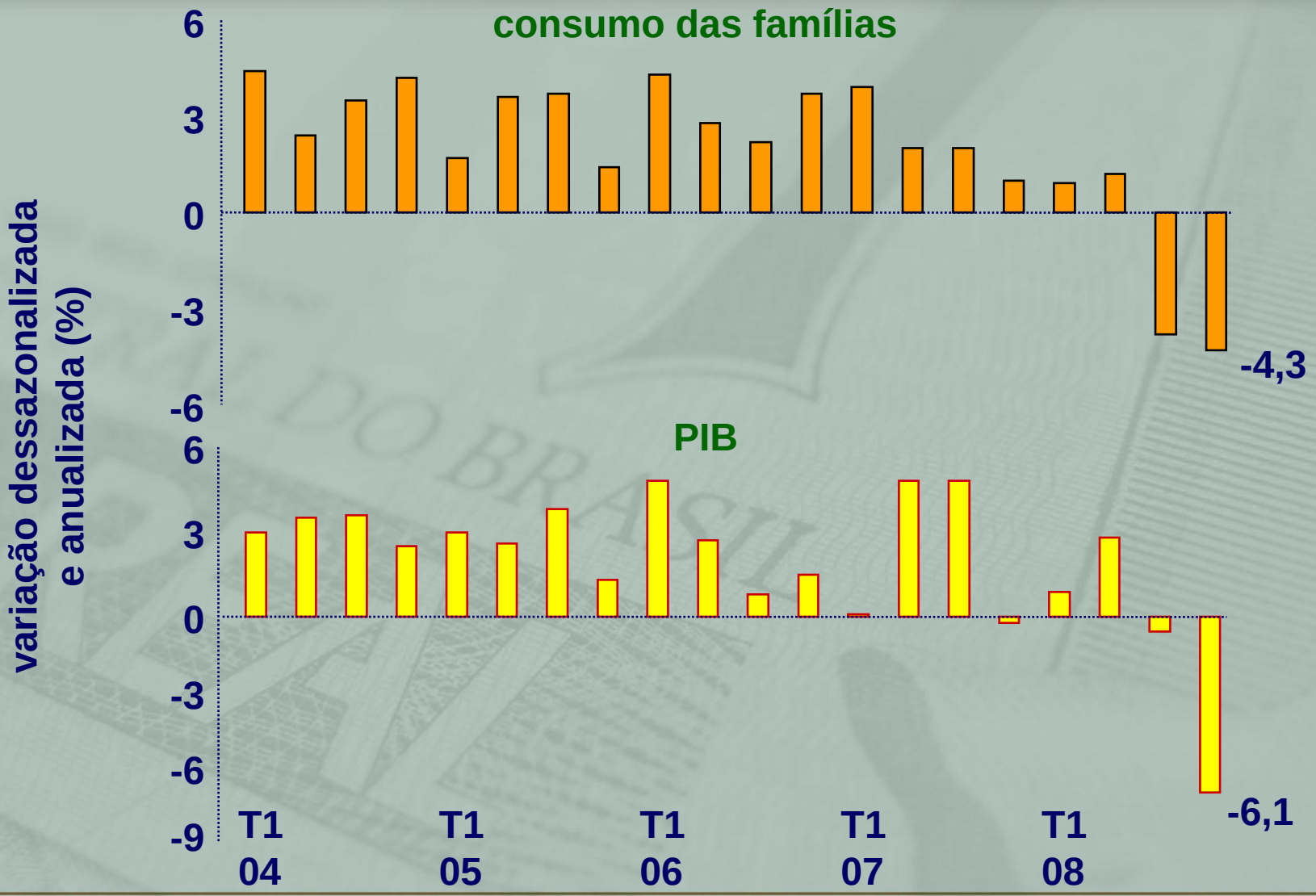
Risco de Default Soberano: Leste da Europa

média de *Credit Default Swap* (5 anos) dos seguintes países: Bulgária, Hungria, Letônia, Lituânia, Polônia, Romênia, Rep. Checa e Ucrânia



Fonte: Thompson Datastream

EUA: Consumo e PIB



Fonte: BEA

PIB 4º Tri 2008: Países Selecionados

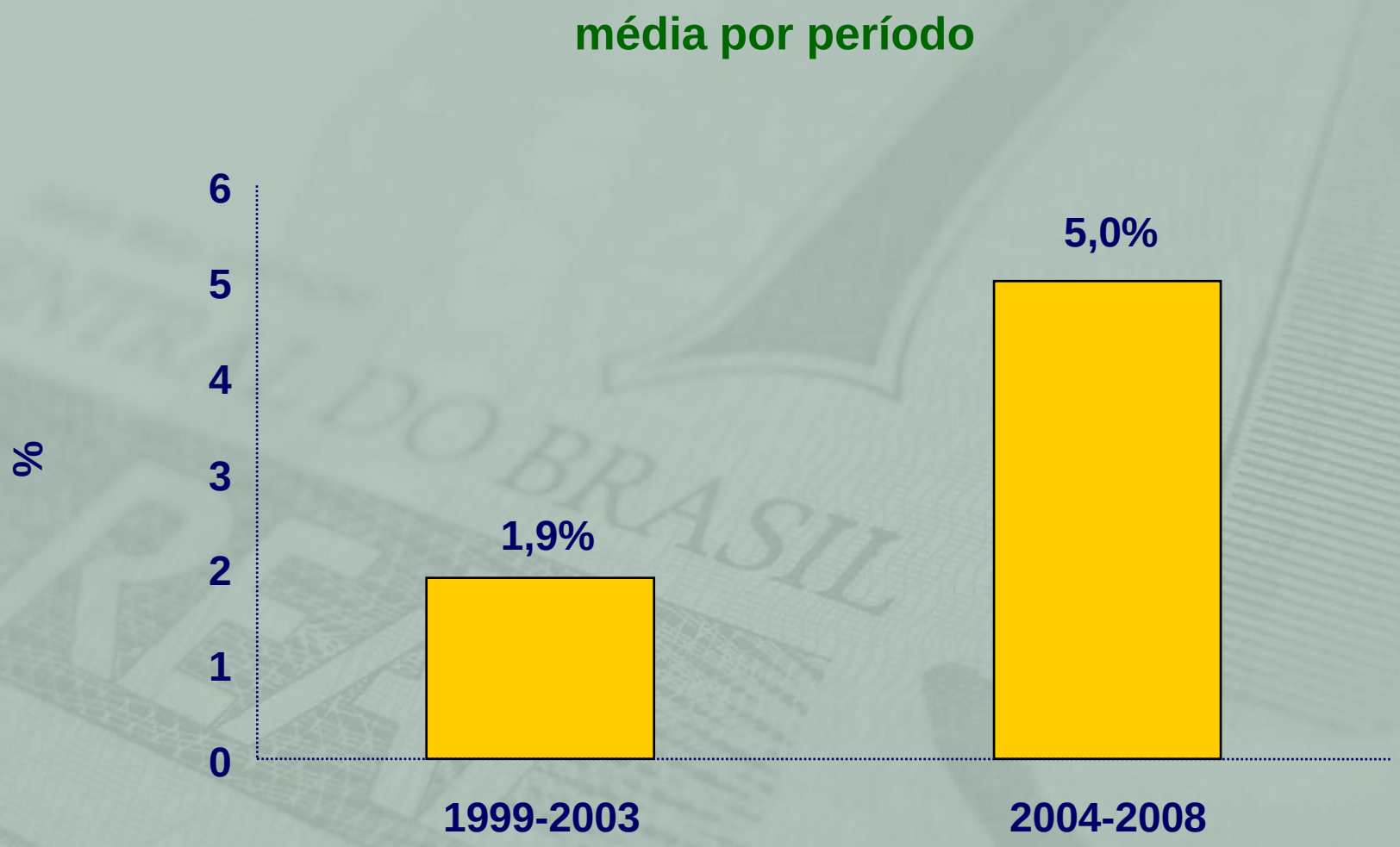
variação trimestral, dessazonalizada e anualizada (%)

Taiwan	-22,5
Coréia	-20,5
Cingapura	-16,4
Japão	-12,7
Hong Kong	-7,8
EUA	-6,1
Reino Unido	-5,9
Área do Euro	-5,9

Fonte: Institutos nacionais de estatística

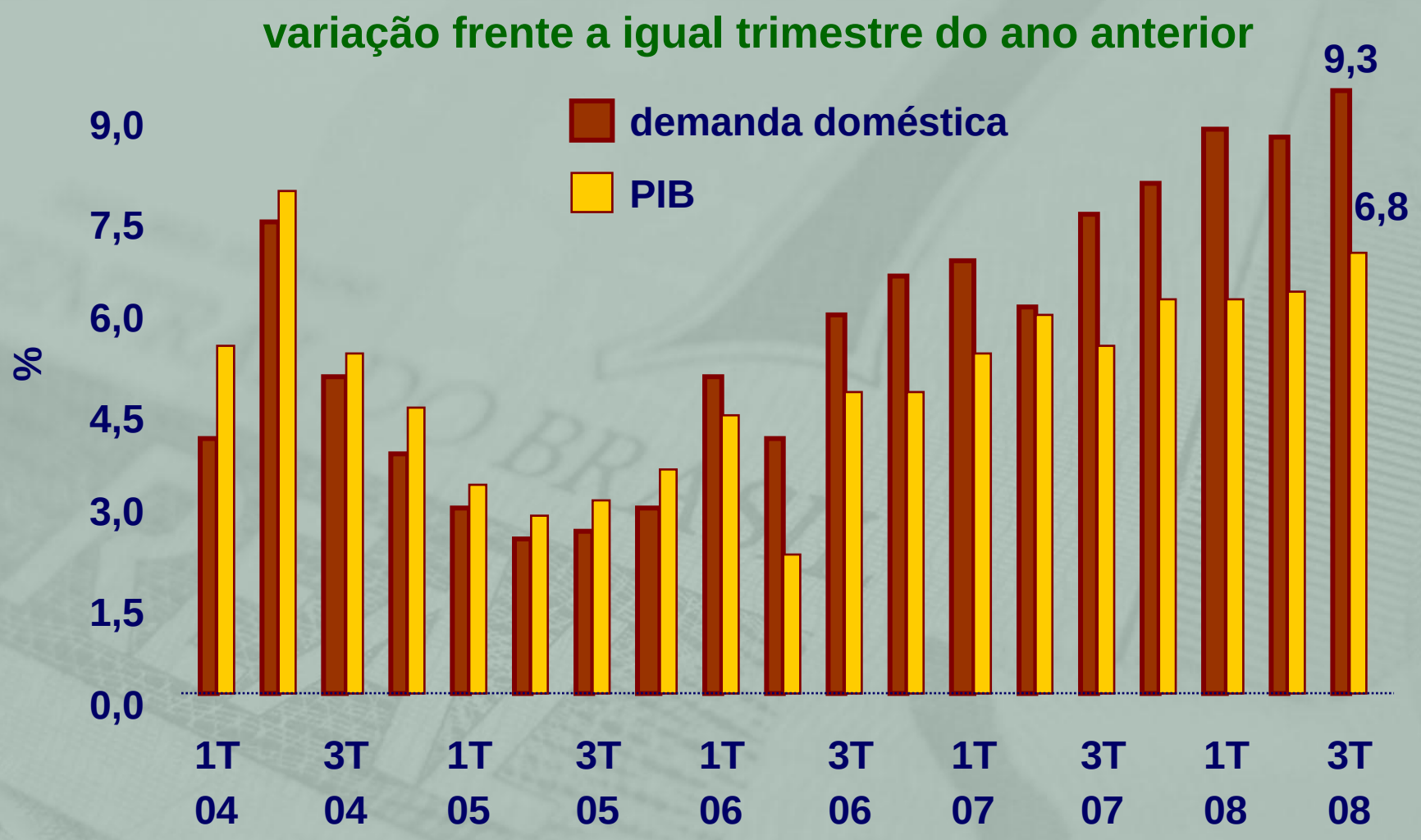
- **Brasil**

Crescimento do PIB



Fonte: IBGE

Demanda Doméstica x Oferta



Fonte: IBGE

Reservas Internacionais

- **montante das reservas internacionais no final de agosto (antes da crise): US$ 205,1 bilhões**

Fonte: BCB

Posição do Bacen no Mercado Futuro

- **montante de swaps cambiais reversos no final de agosto (antes da crise): US$ 21,9 bilhões**

Fonte: BCB

Depósitos Compulsórios

- **montante dos depósitos compulsórios dos bancos no Bacen no final de agosto (antes da crise): R$ 259,4 bilhões**

Fonte: BCB

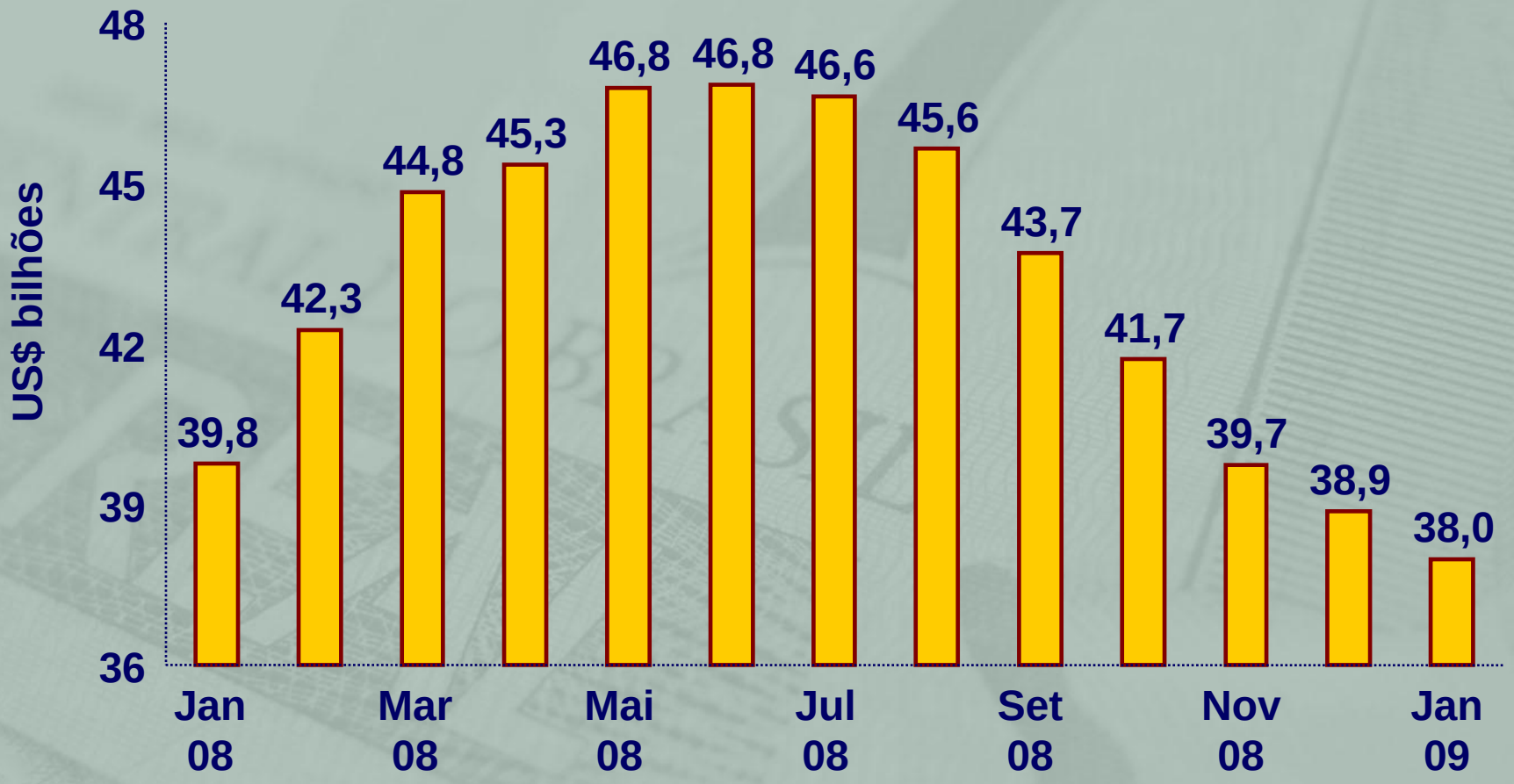
Bancos Brasileiros: Nível de Capital

Fonte: BCB

Canais de Transmissão da Crise

- Crédito
- Comércio Internacional
- Expectativas

Crédito Doméstico com Recursos Externos



Fonte: BCB

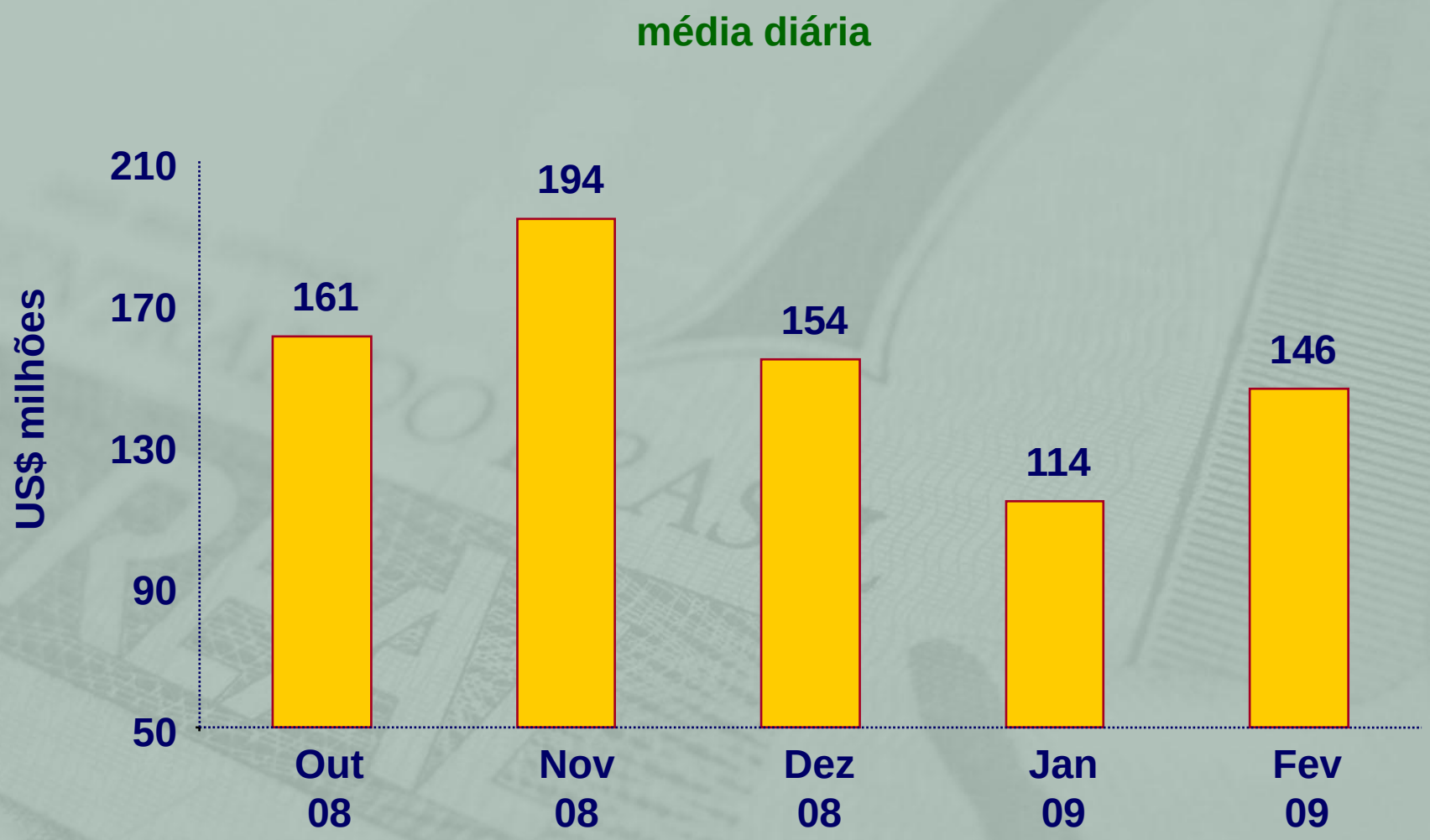
Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

(posição até 2 março em US$ bilhões)

mercado à vista	14,5
linhas com recompra	9,7
empréstimos para exportação	9,6
TOTAL	33,8
valores recomprados	
linhas com recompra	5,1
empréstimos para exportação	1,3
TOTAL RECOMPRADO	6,4
INJEÇÃO LÍQUIDA	27,4
derivativos cambiais (líquido)	32,4

Fonte: BCB

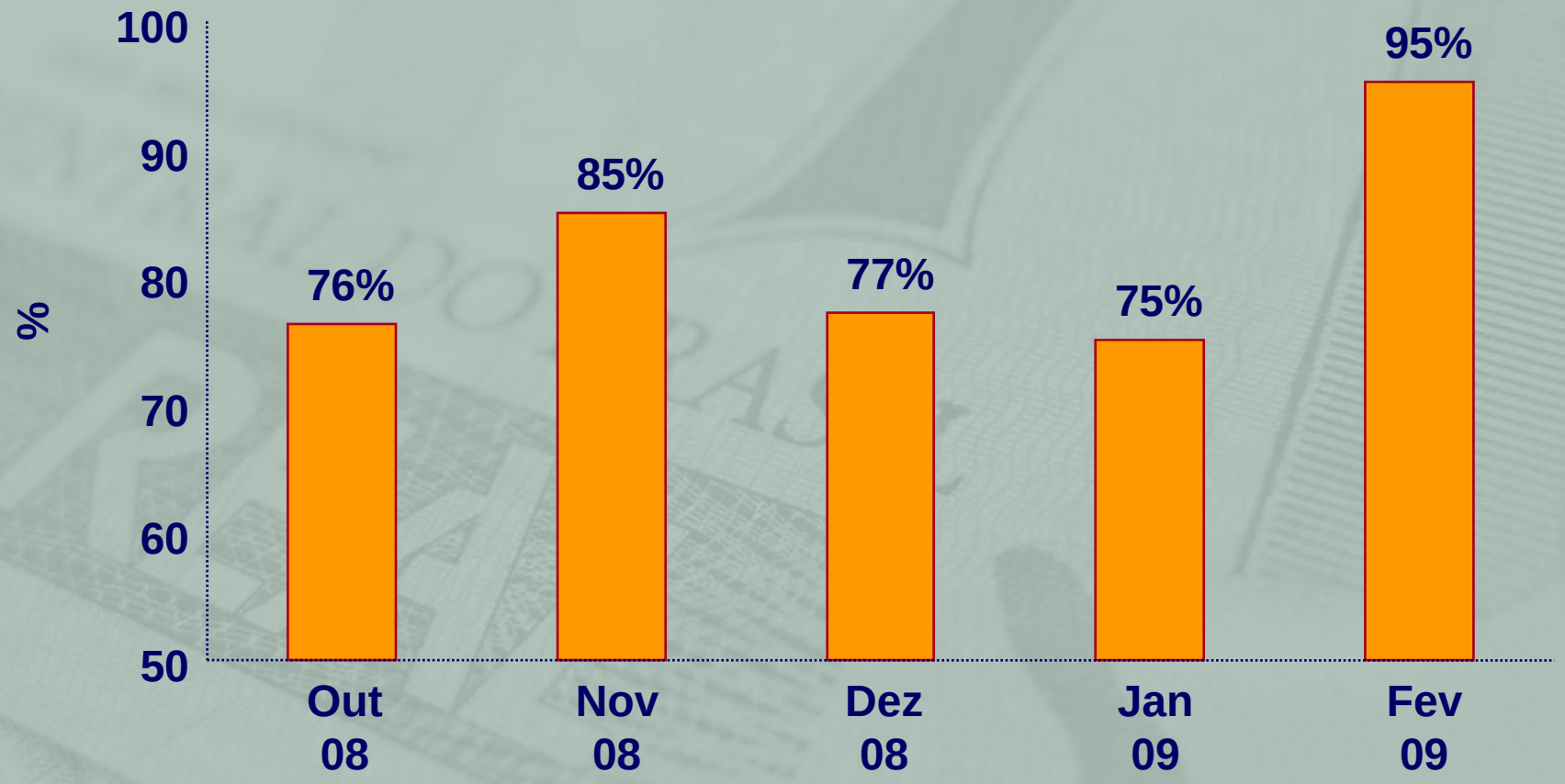
Câmbio Contratado: ACC



Fonte: BCB

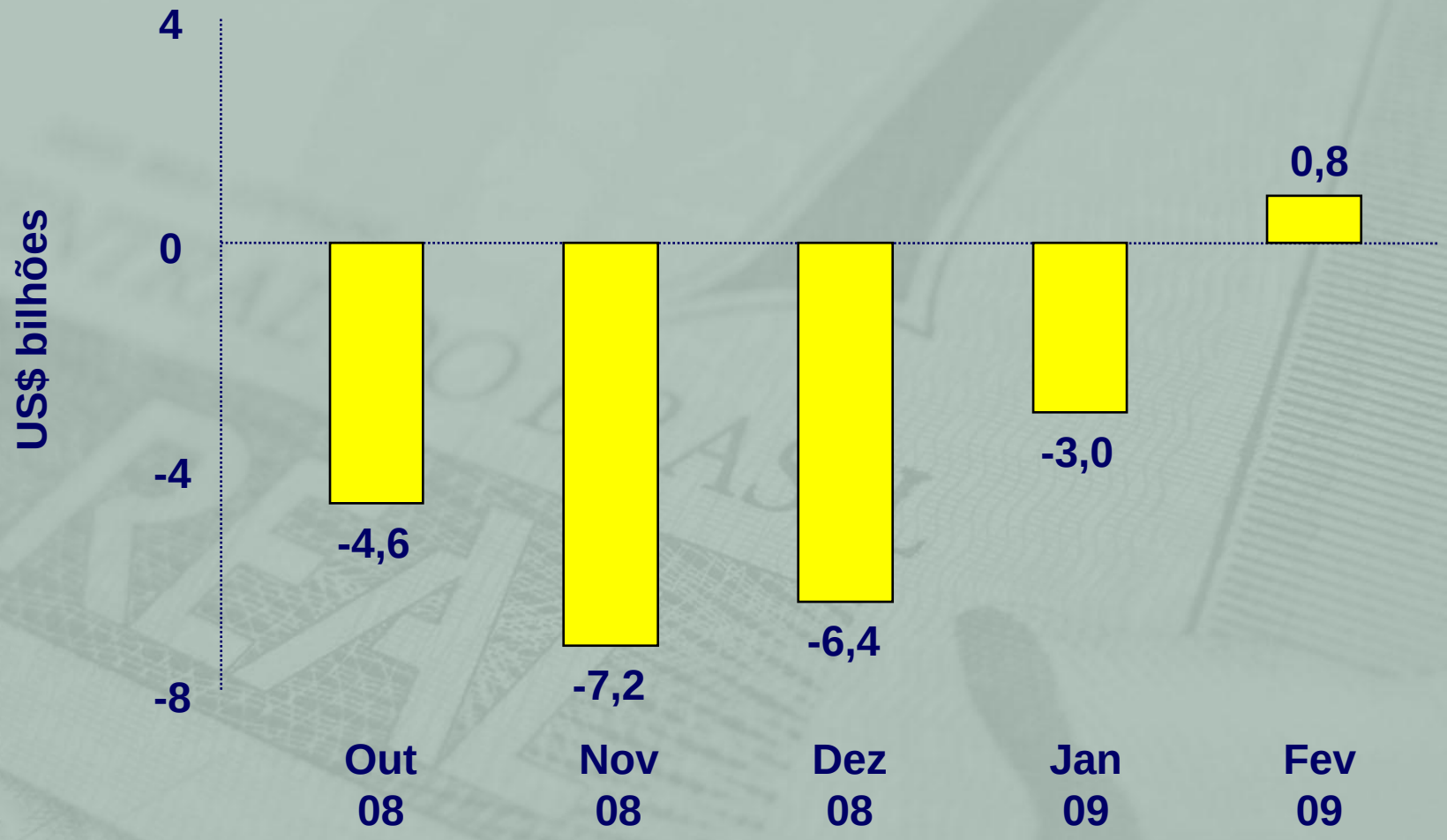
Câmbio Contratado: ACC

taxa de renovação dos contratos (mês/igual mês ano anterior)



Fonte: BCB

Fluxo Cambial Líquido



Fonte: BCB

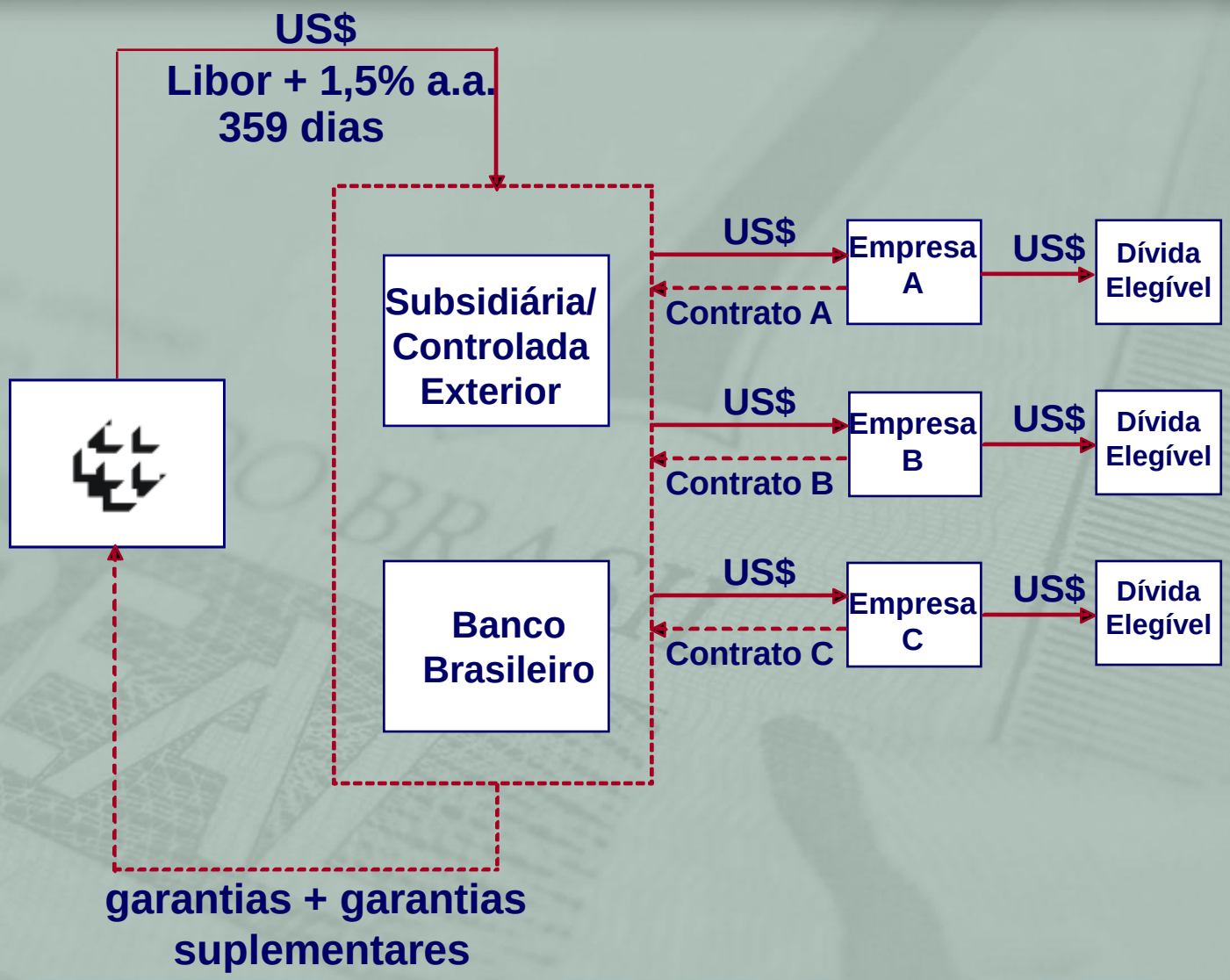
Liberação de Compulsórios

(até 2 de março)

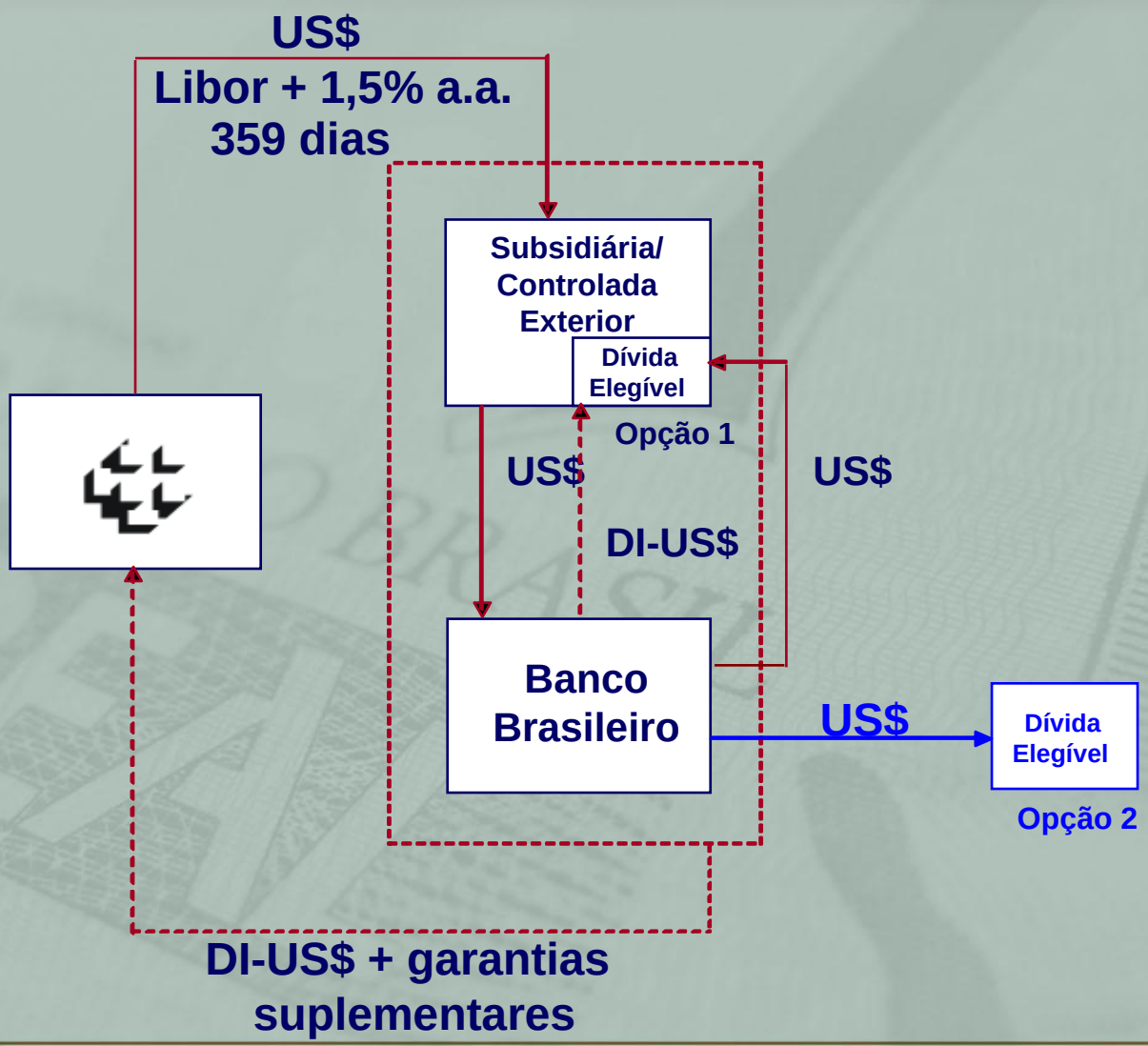
- liberação de compulsórios = R$ 99,8 bi

Fonte: BCB

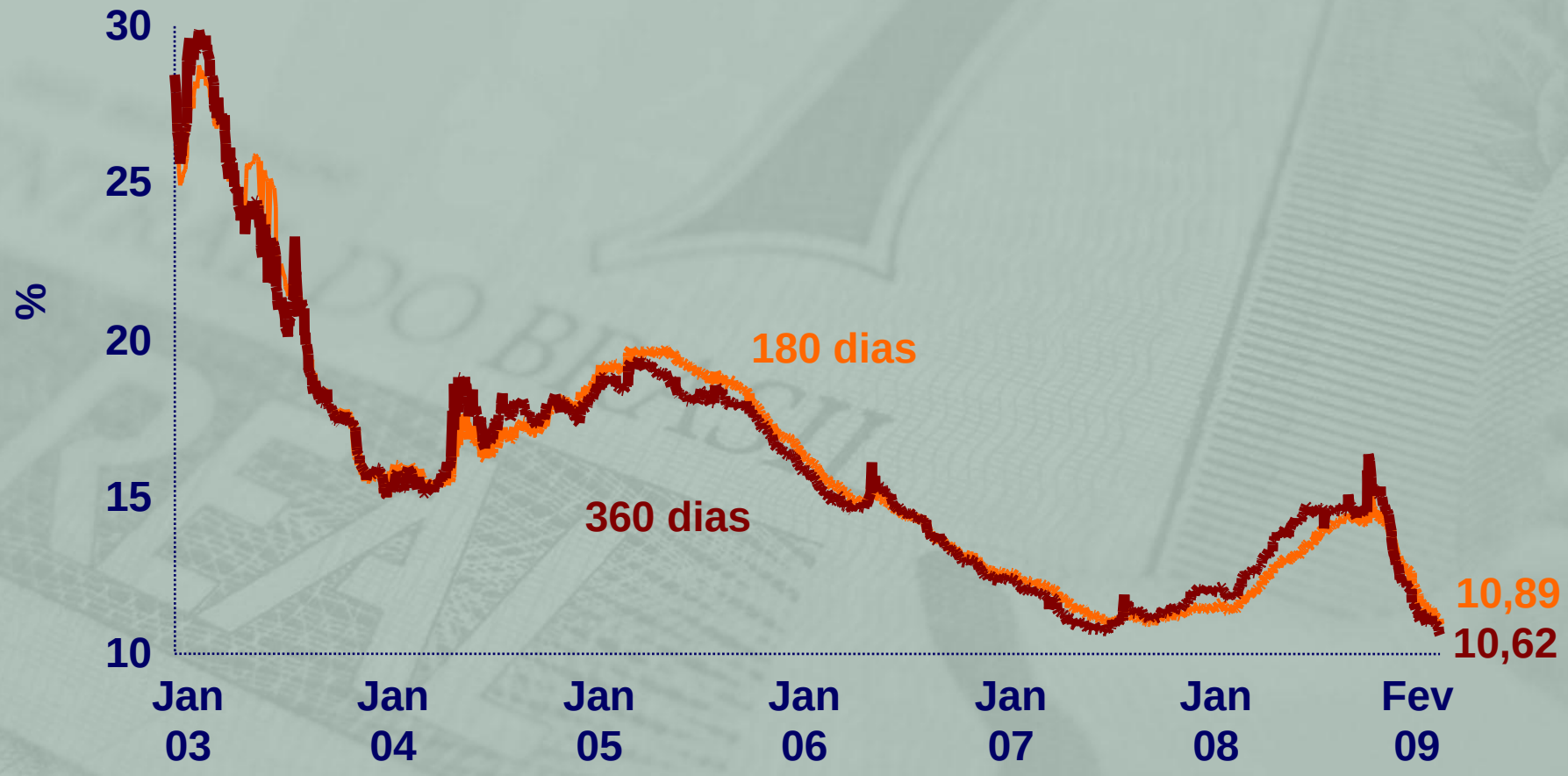
Empréstimo para Rolagem de Dívida Externa (Resolução 3.672 de 17/12/2008)



Empréstimo para Rolagem de Dívida Externa (Resolução 3.689 de 03/03/2009)

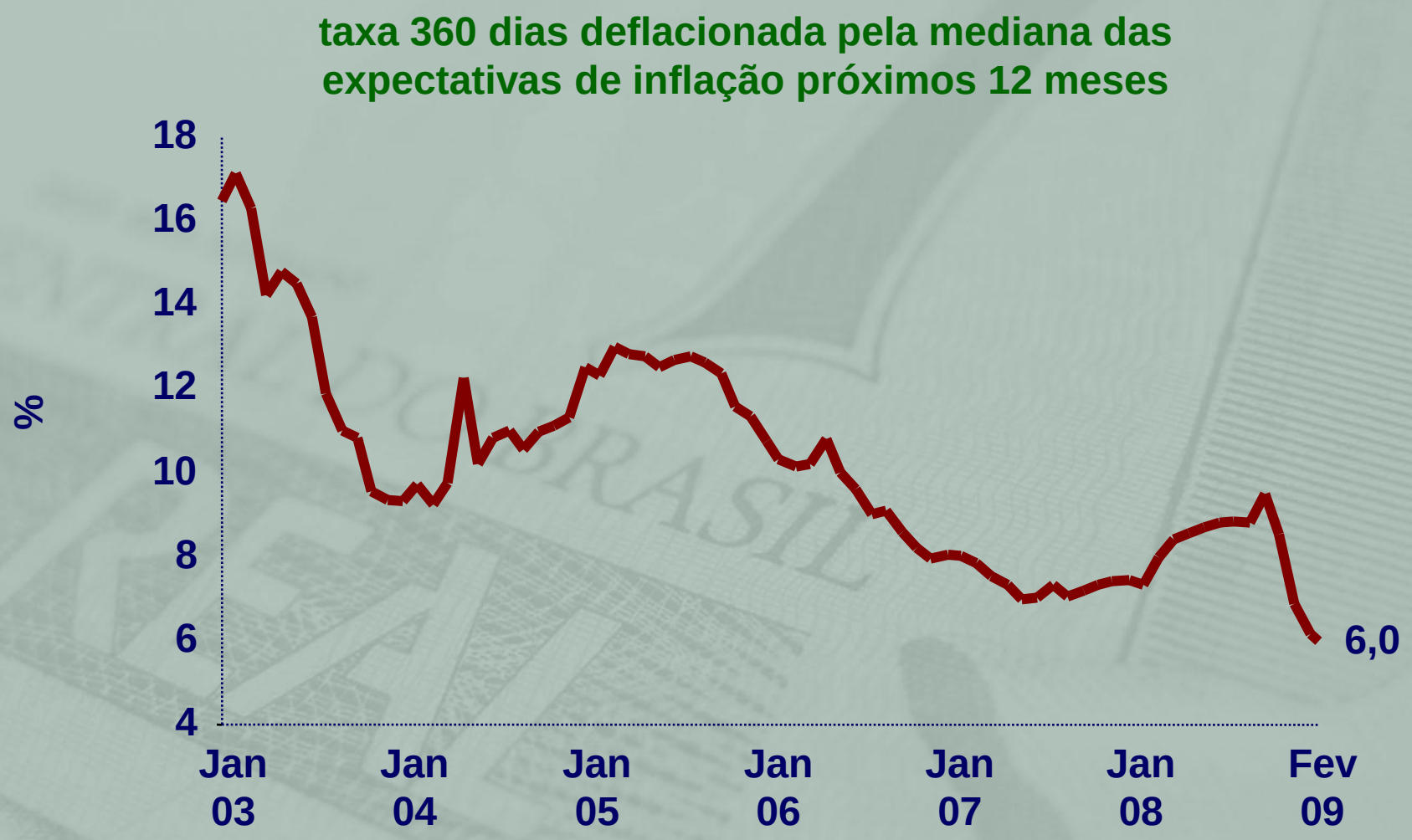


Juros de Mercado (2003-2009)



Fonte: BM&F Bovespa

Taxa de Juros Real (2003-2009)



Fonte: BM&F Bovespa e BCB

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

Henrique de Campos Meirelles

Março de 2009