

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

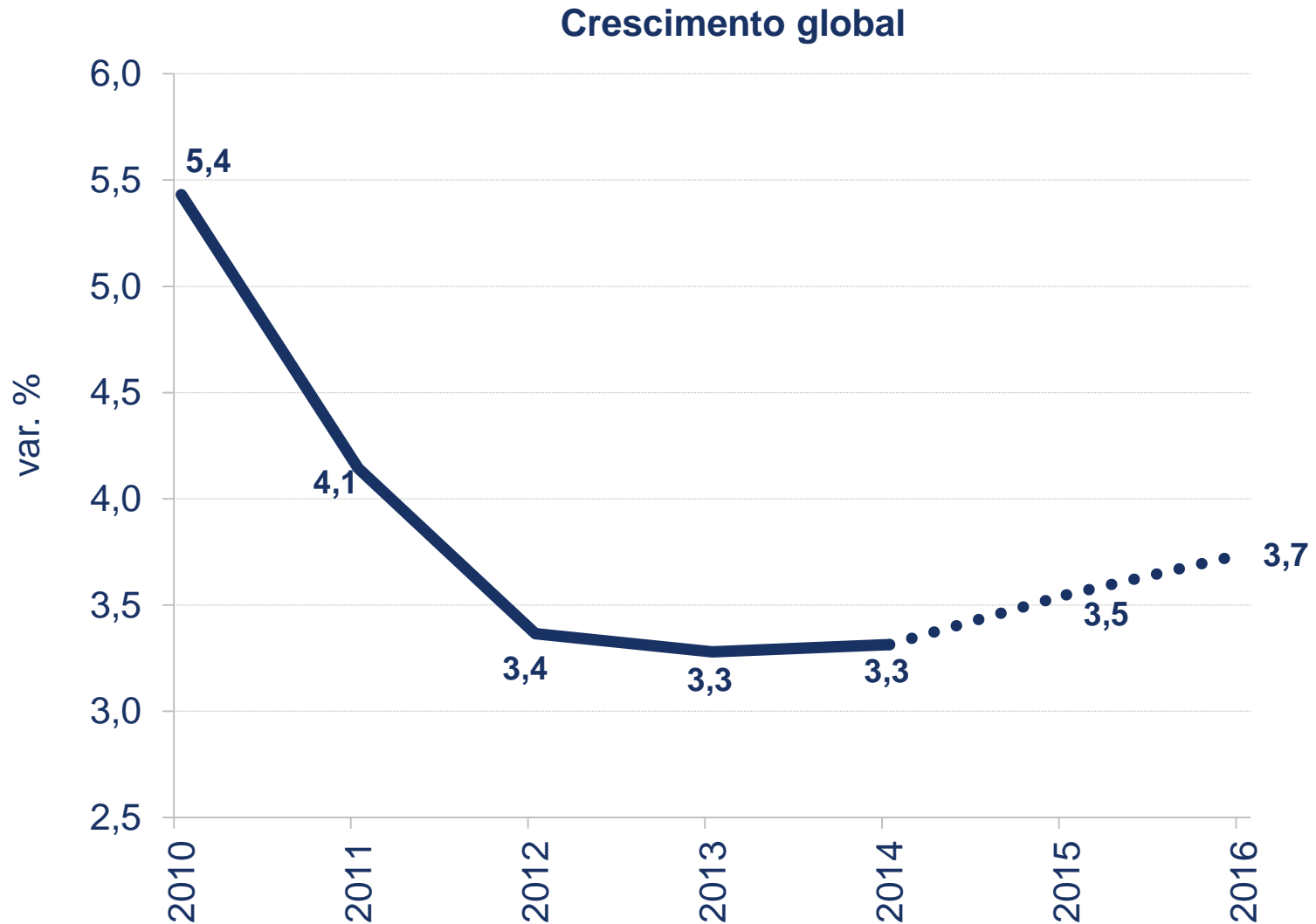
Março de 2015

Roteiro

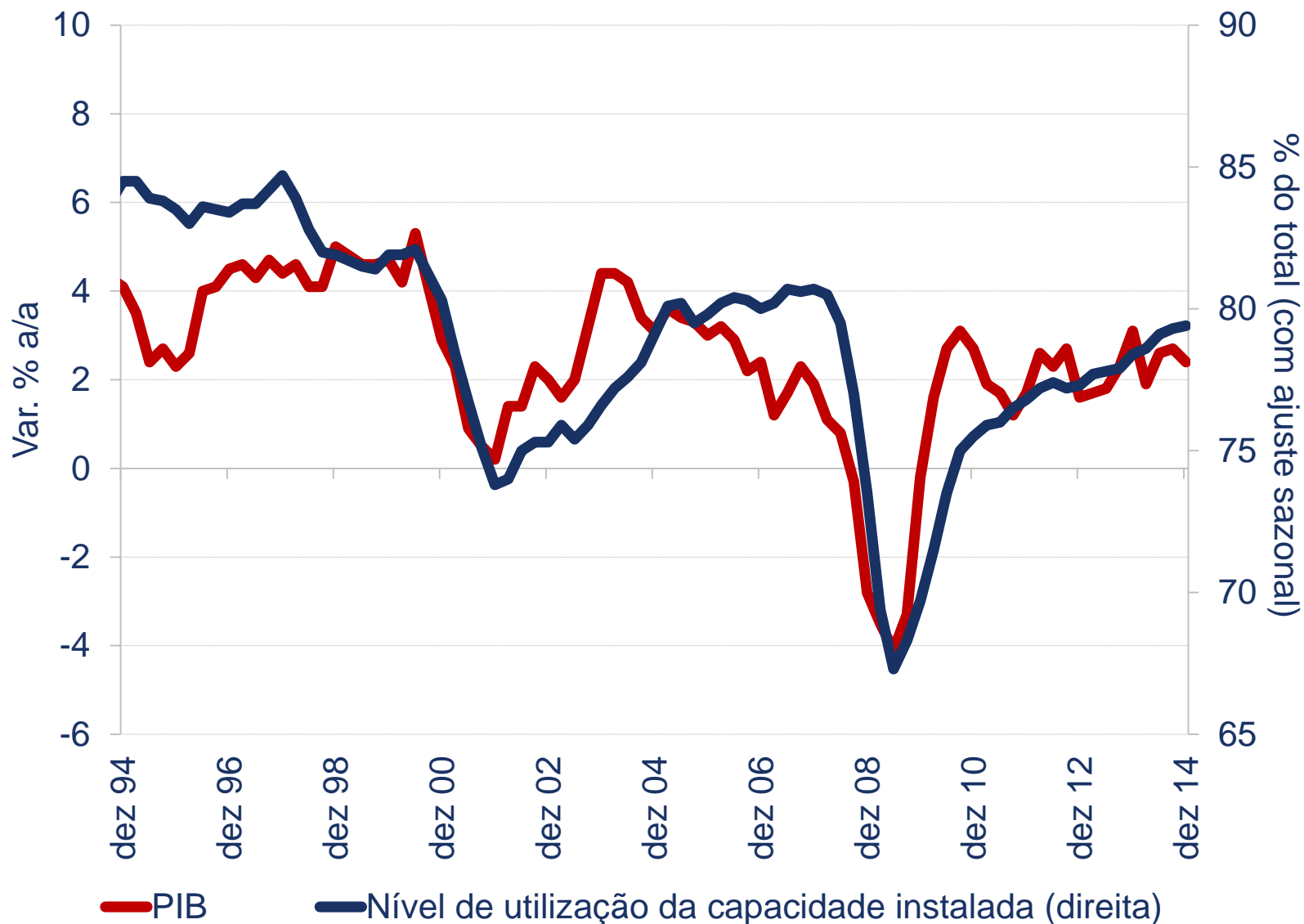
- **Economia global**
- **Atividade econômica**
- **Inflação**

Economia Global

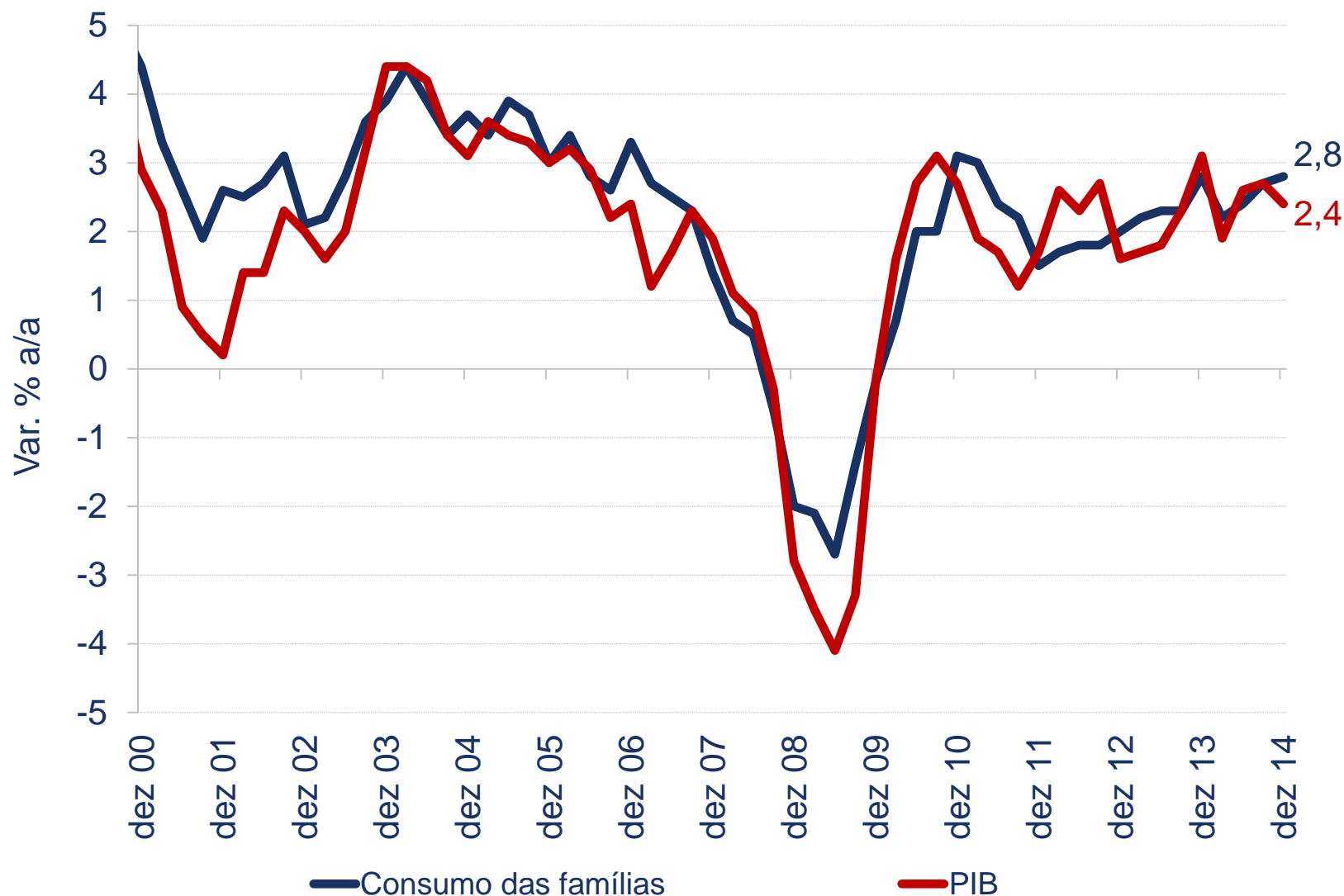
Economia global em recuperação gradual



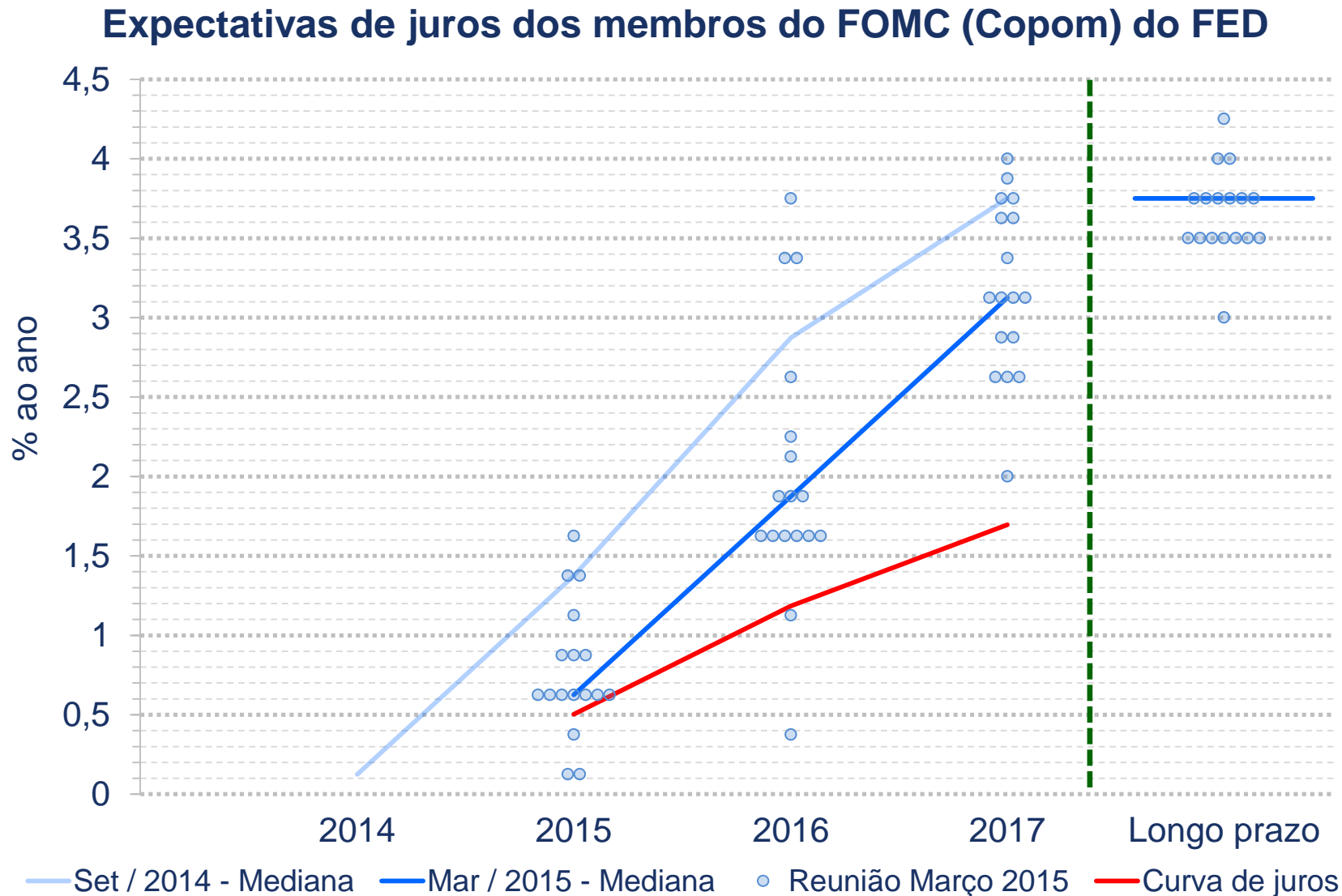
Recuperação da economia dos EUA



Recuperação da economia dos EUA

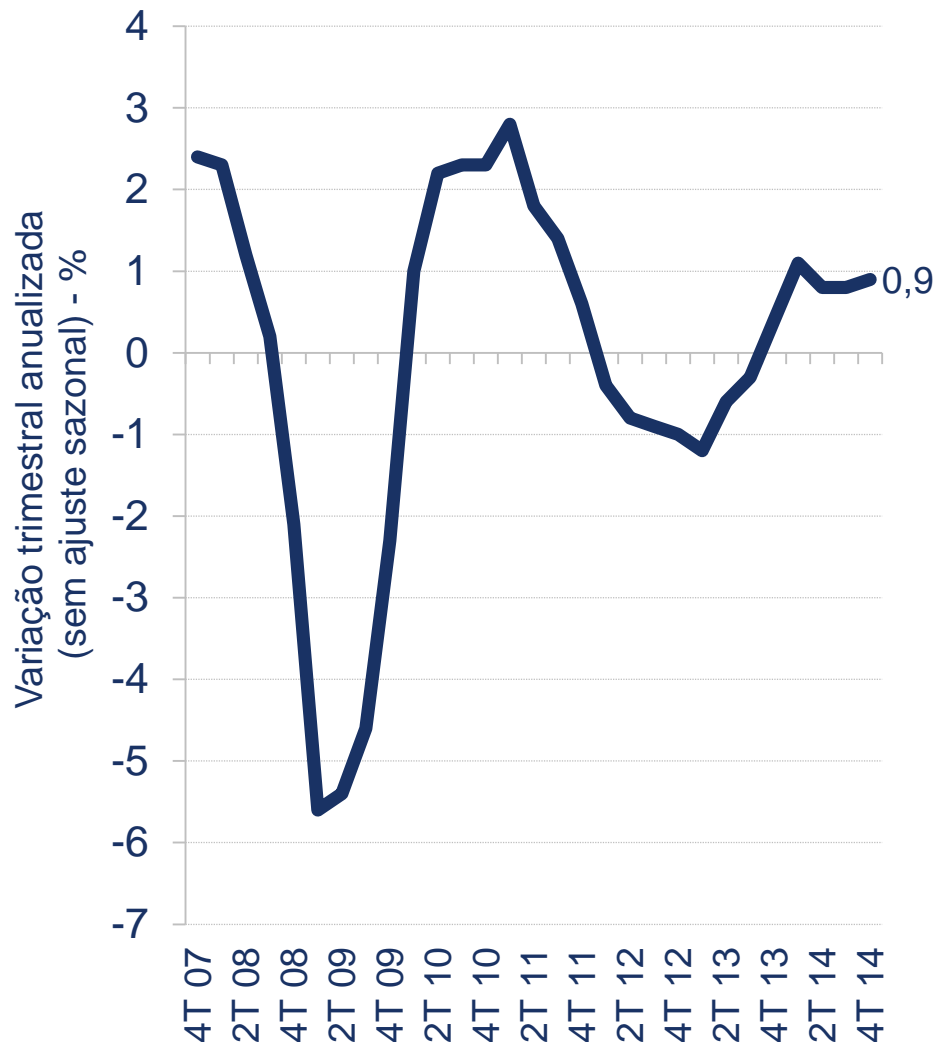


EUA: aumento dos juros mais gradual

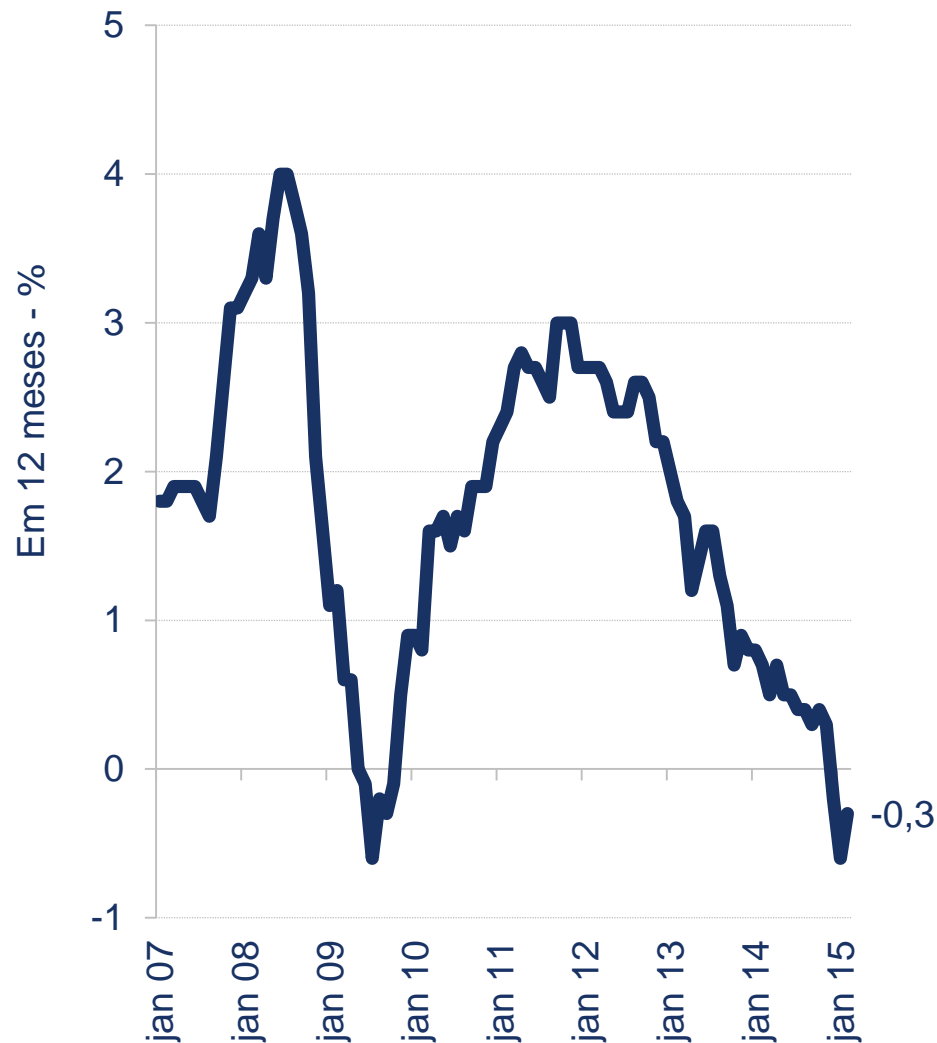


Europa – crescimento e inflação

Crescimento do PIB – Área do Euro



Inflação ao consumidor – Área do Euro

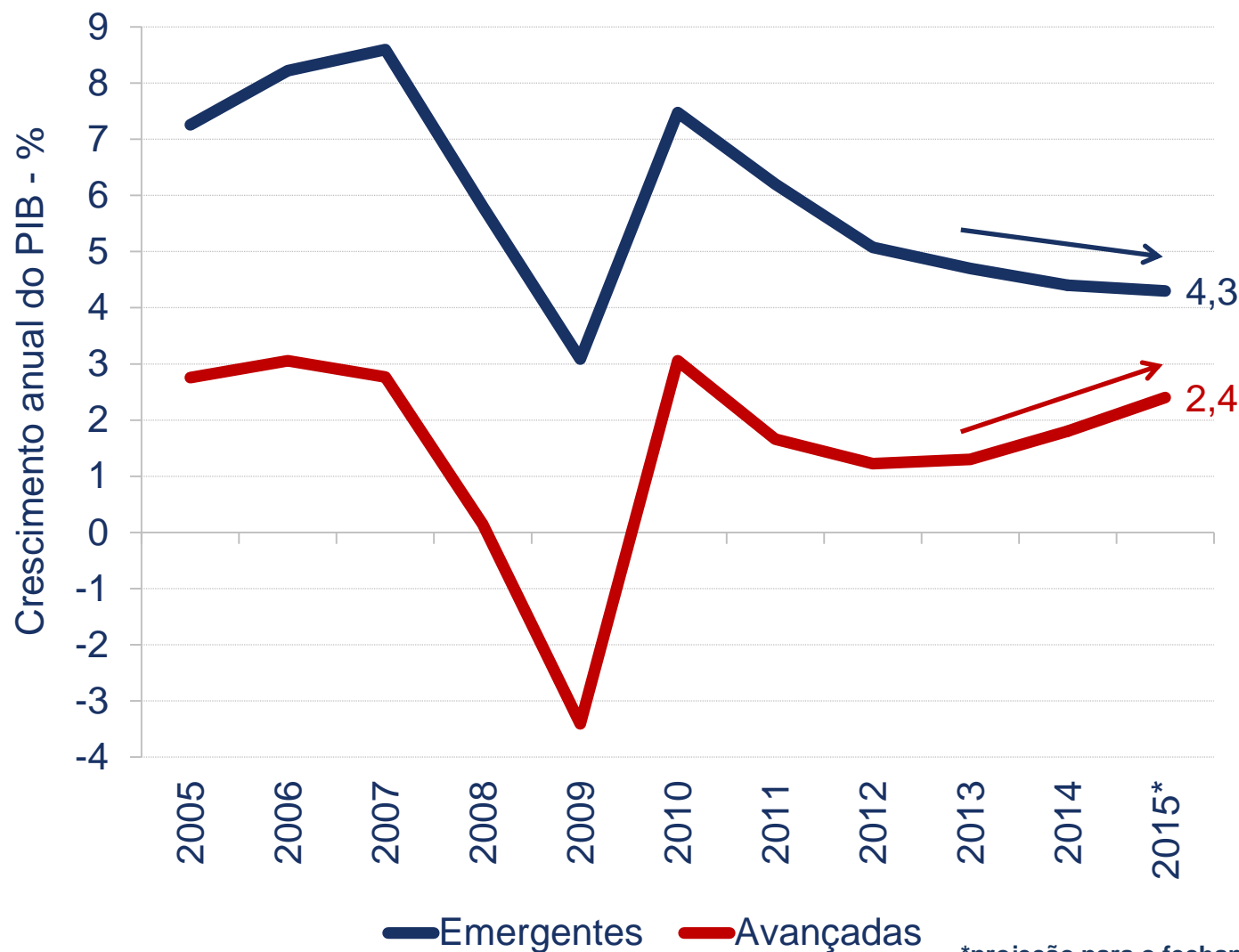


Japão – inflação

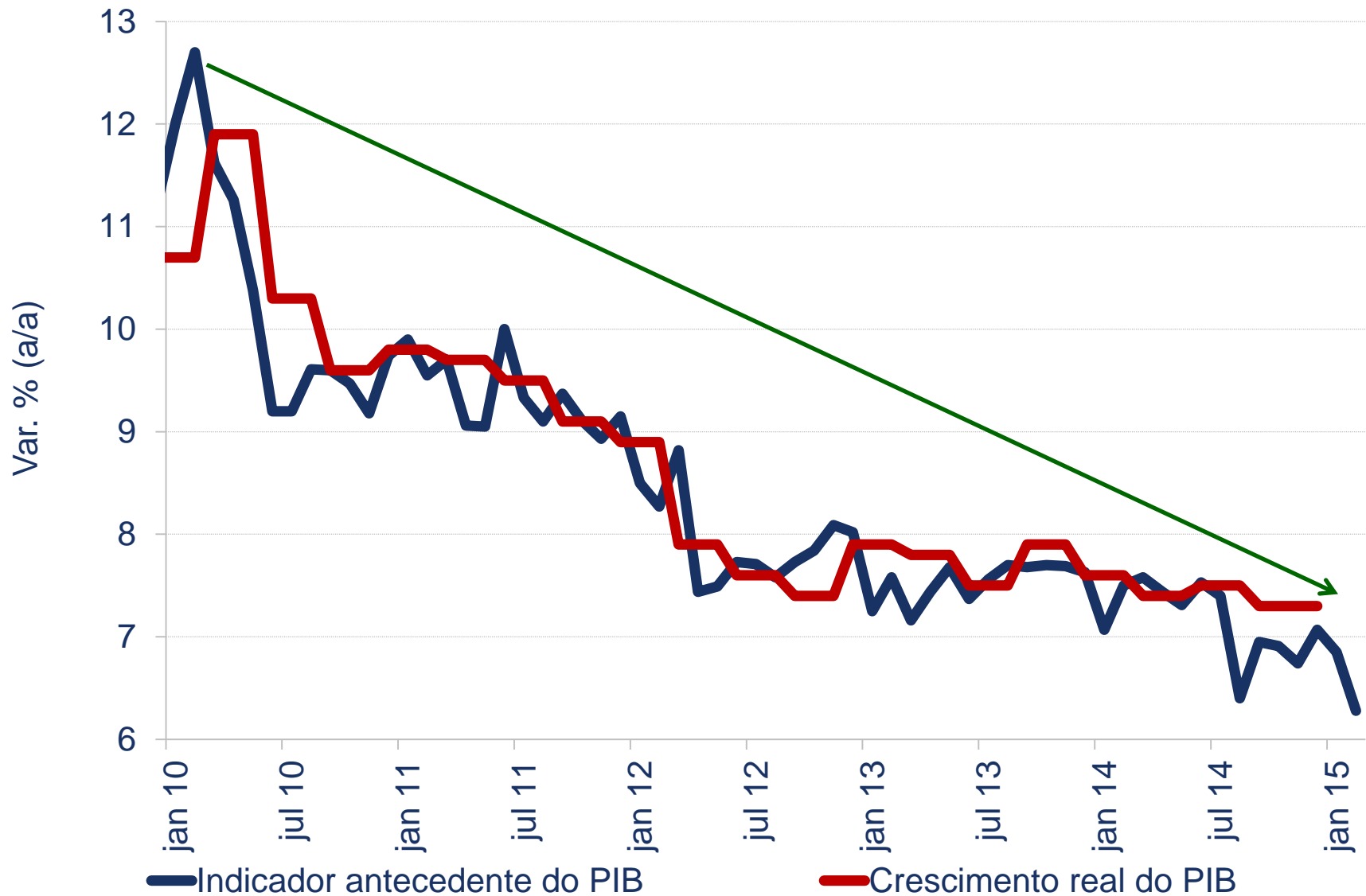
Inflação ao consumidor



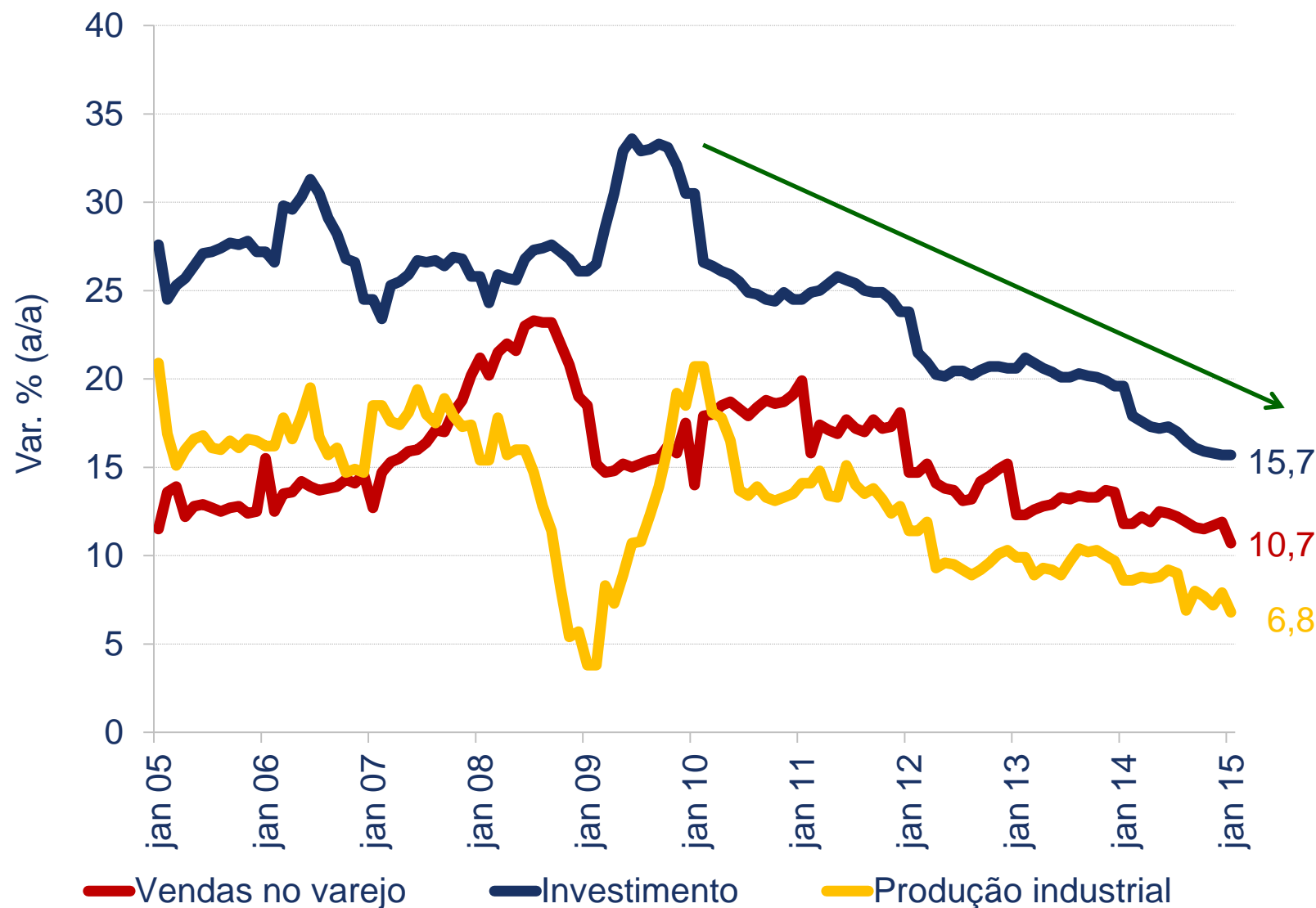
Emergentes – moderação no crescimento



China – desaceleração gradual

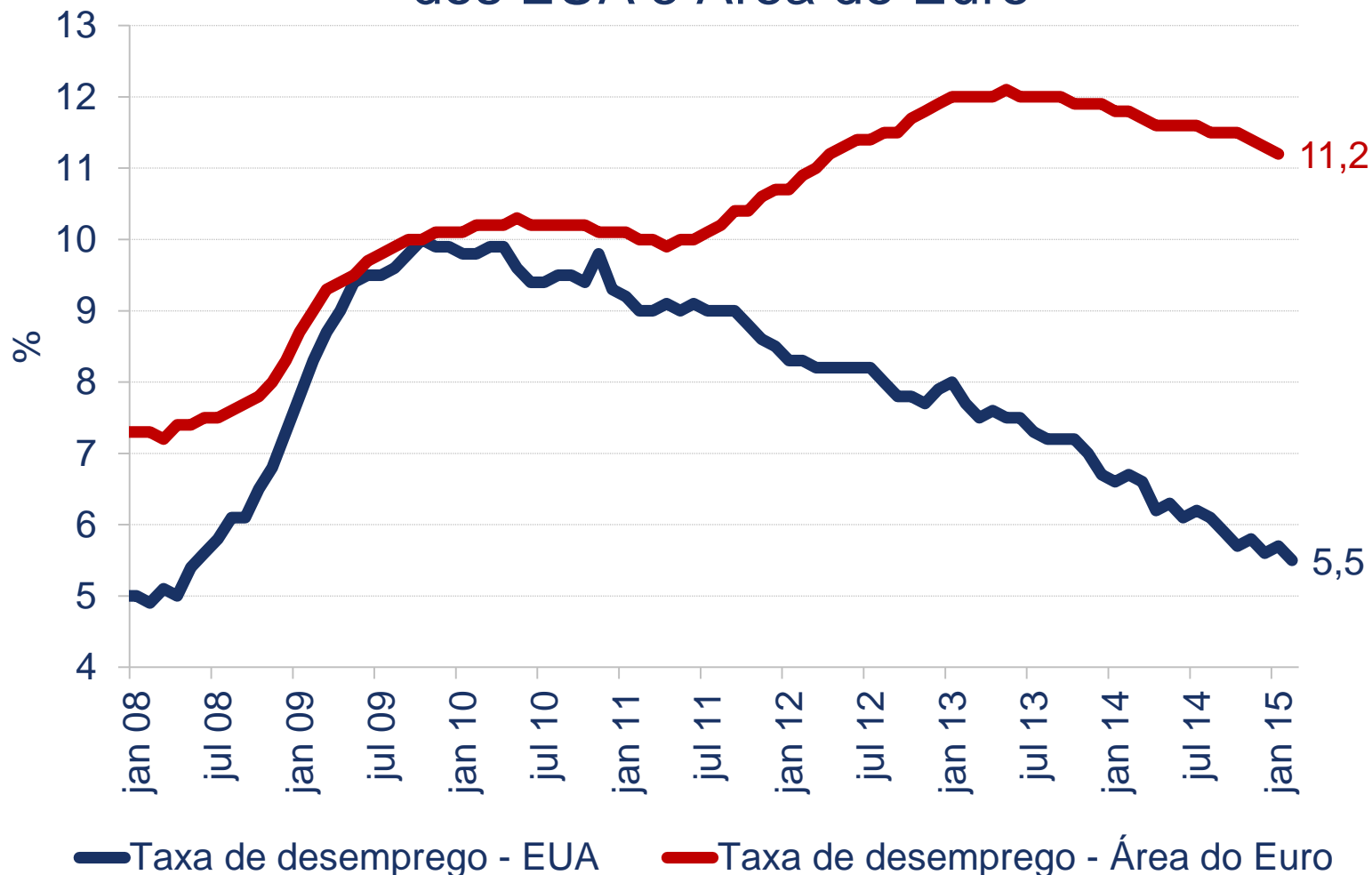


China – desaceleração gradual

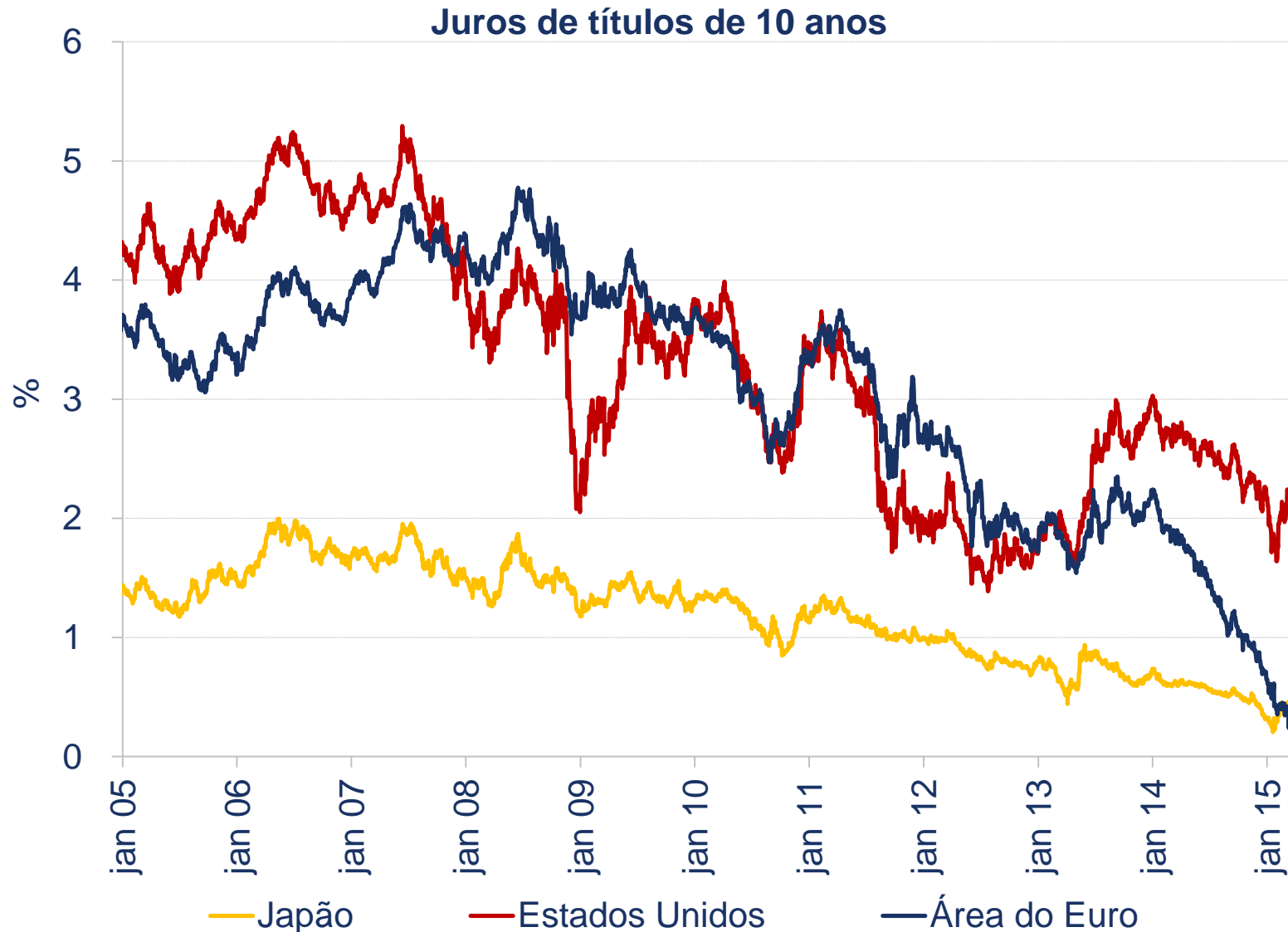


Taxas de desemprego – Área do Euro e EUA

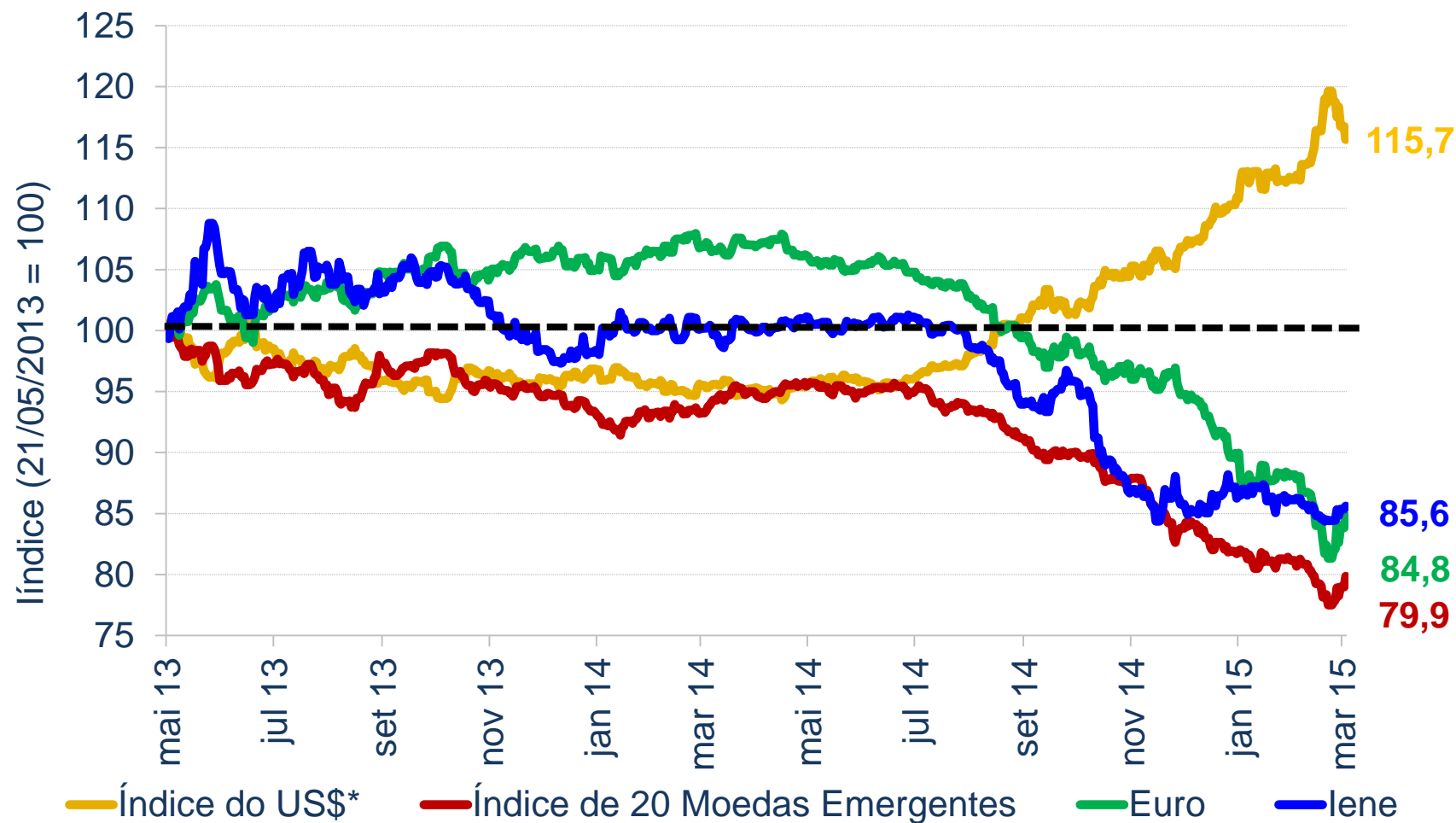
Mercado de trabalho reflete evolução distinta das economias dos EUA e Área do Euro



Divergência na política monetária



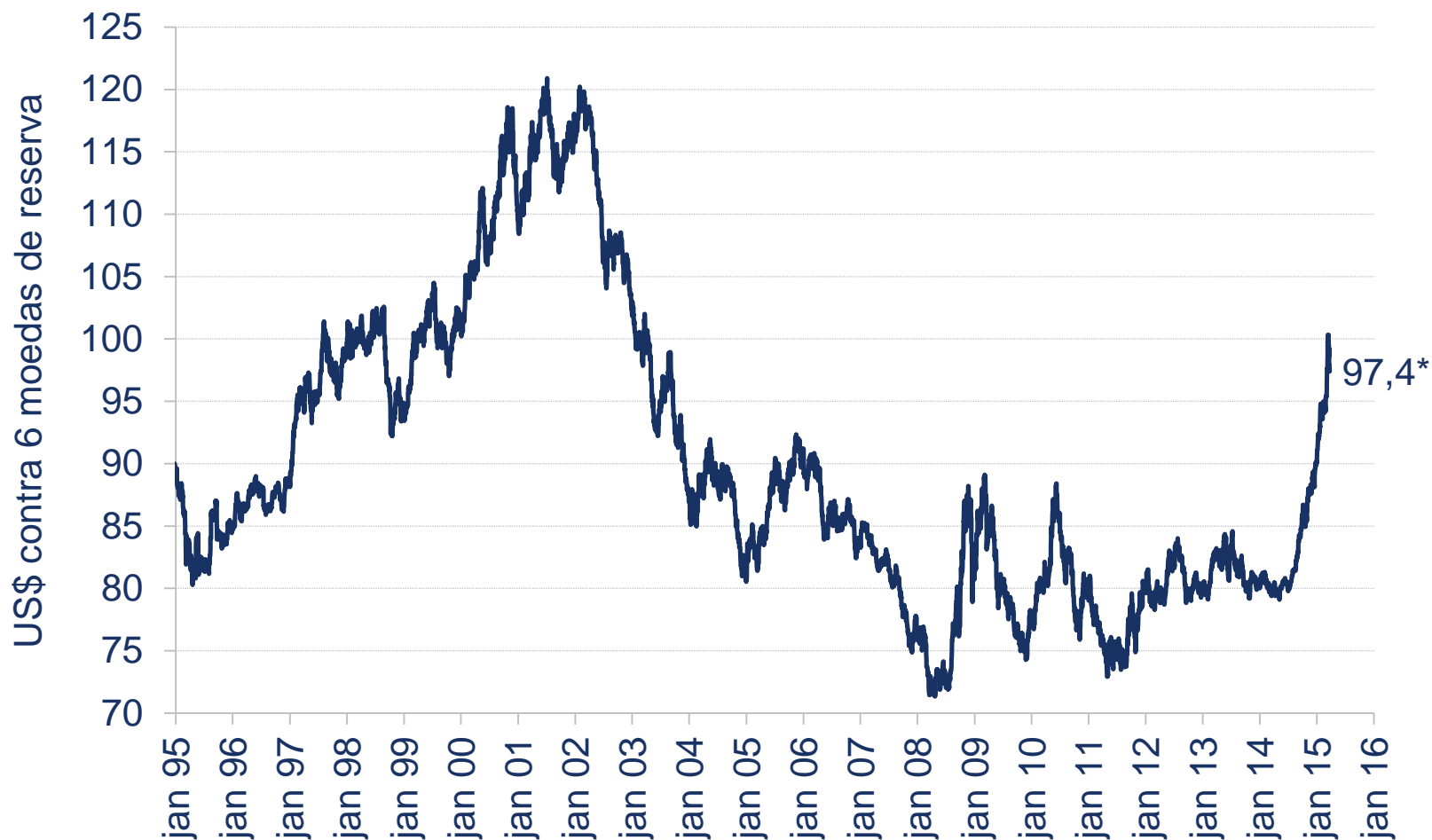
Valorização do dólar é tendência global (1)



* Até 23 de março. O *Dollar Index* mede o valor internacional do dólar contra uma cesta das seis maiores moedas de reserva do mundo (franco suíço, dólar canadense, iene japonês, libra esterlina, euro e coroa sueca).

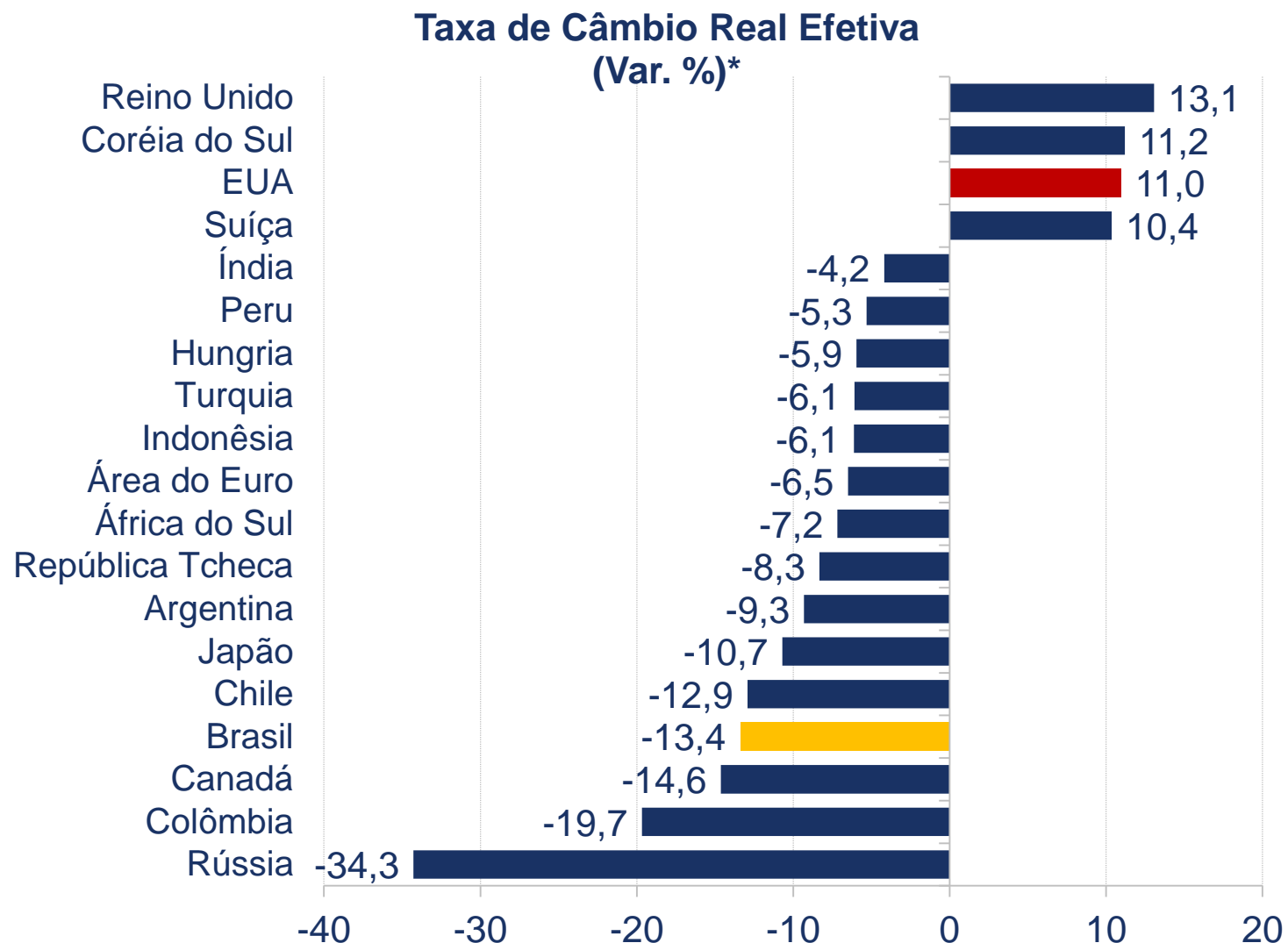
Valorização do dólar é tendência global (2)

*Dollar index atinge valor máximo em 12 anos**



* Até 23 de março. O *Dollar Index* mede o valor internacional do dólar contra uma cesta das seis maiores moedas de reserva do mundo (franco suíço, dólar canadense, iene japonês, libra esterlina, euro e coroa sueca). Atingiu em 13 de março o valor de 100,3, maior em 12 anos.

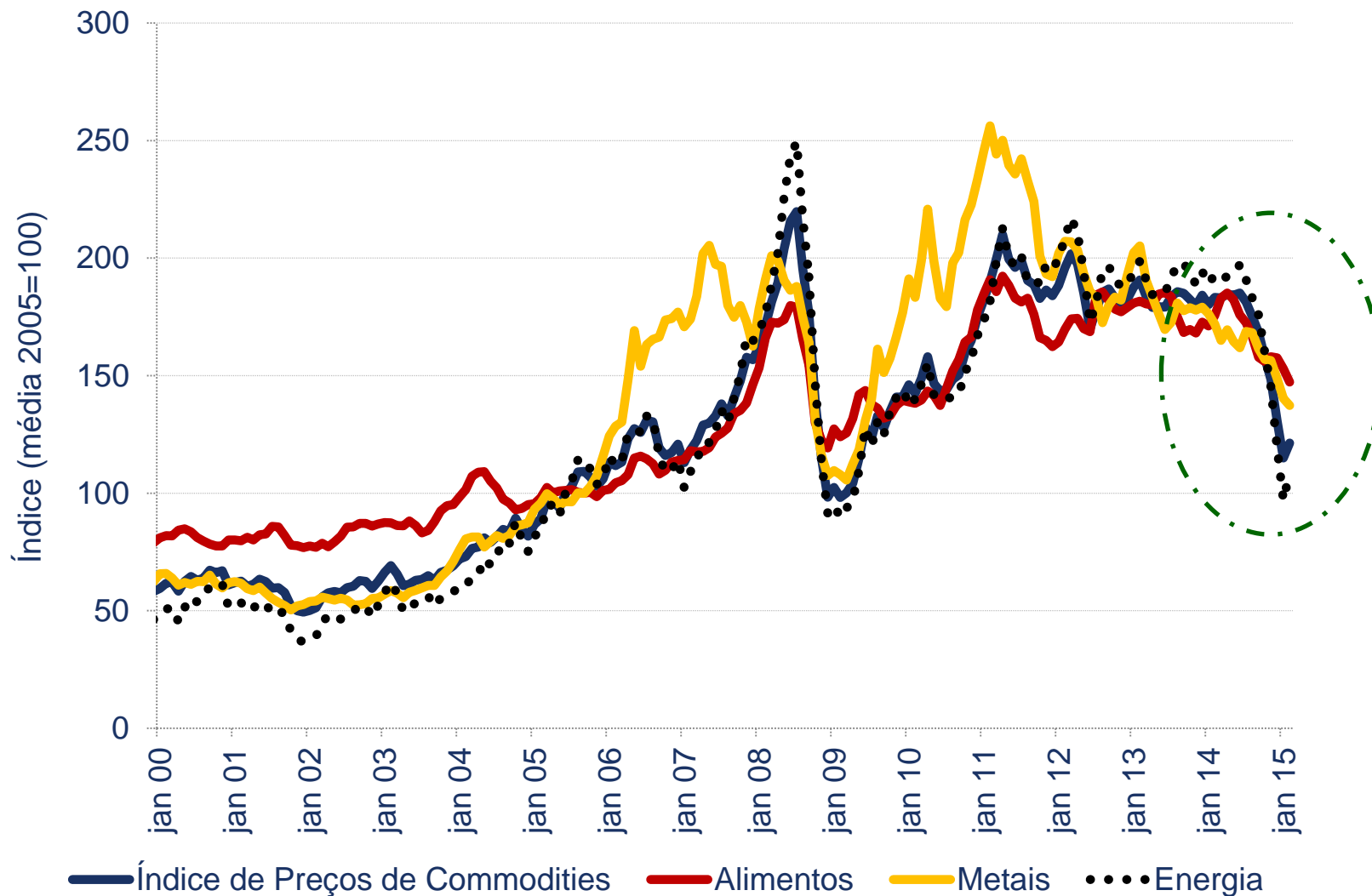
Valorização do dólar é tendência global (3)



* Desde o mês anterior ao anúncio da retirada de estímulos monetários pelos EUA (de abr/13 a fev/15).

Preços de commodities em queda

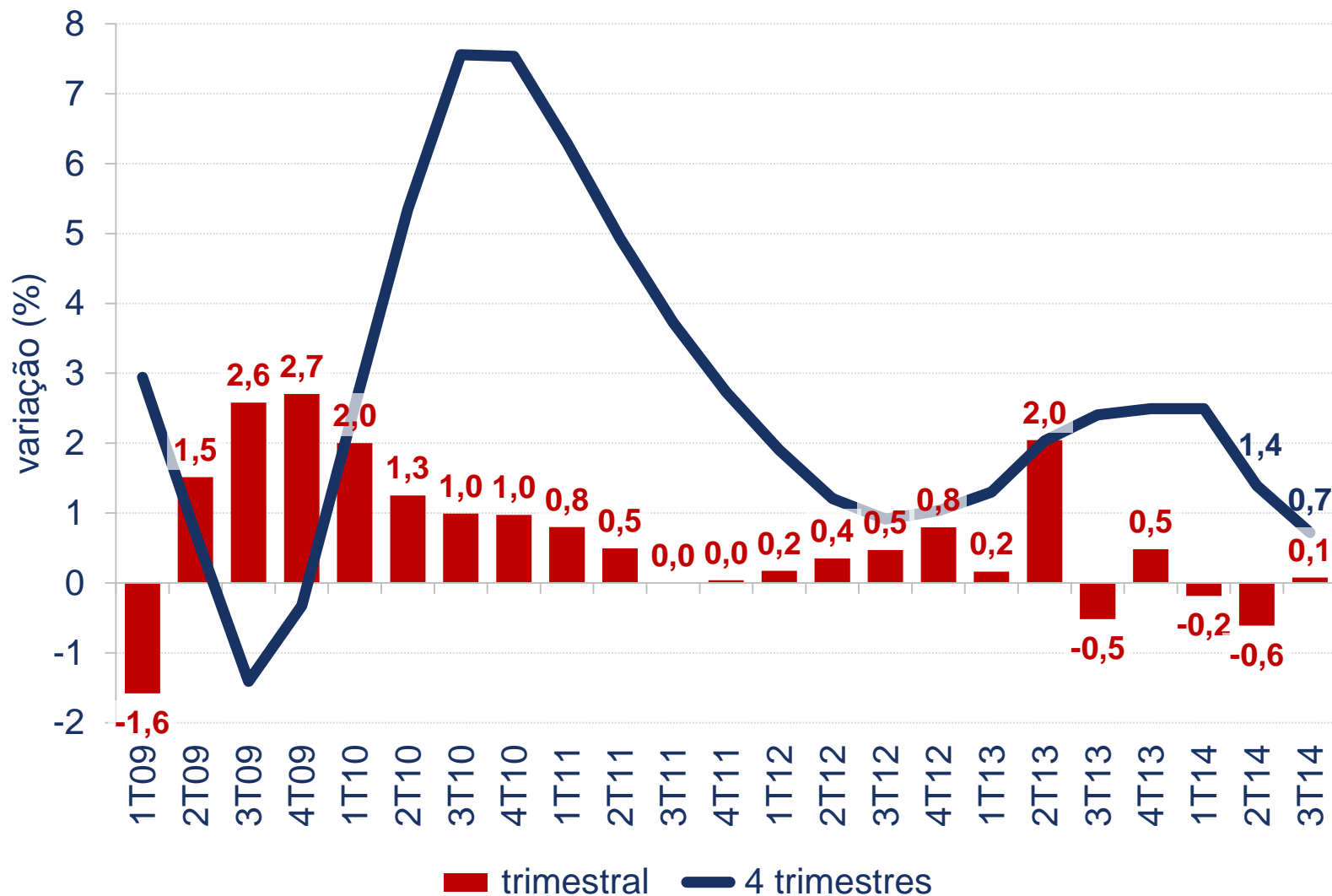
Índice de commodities e subíndices calculados pelo FMI



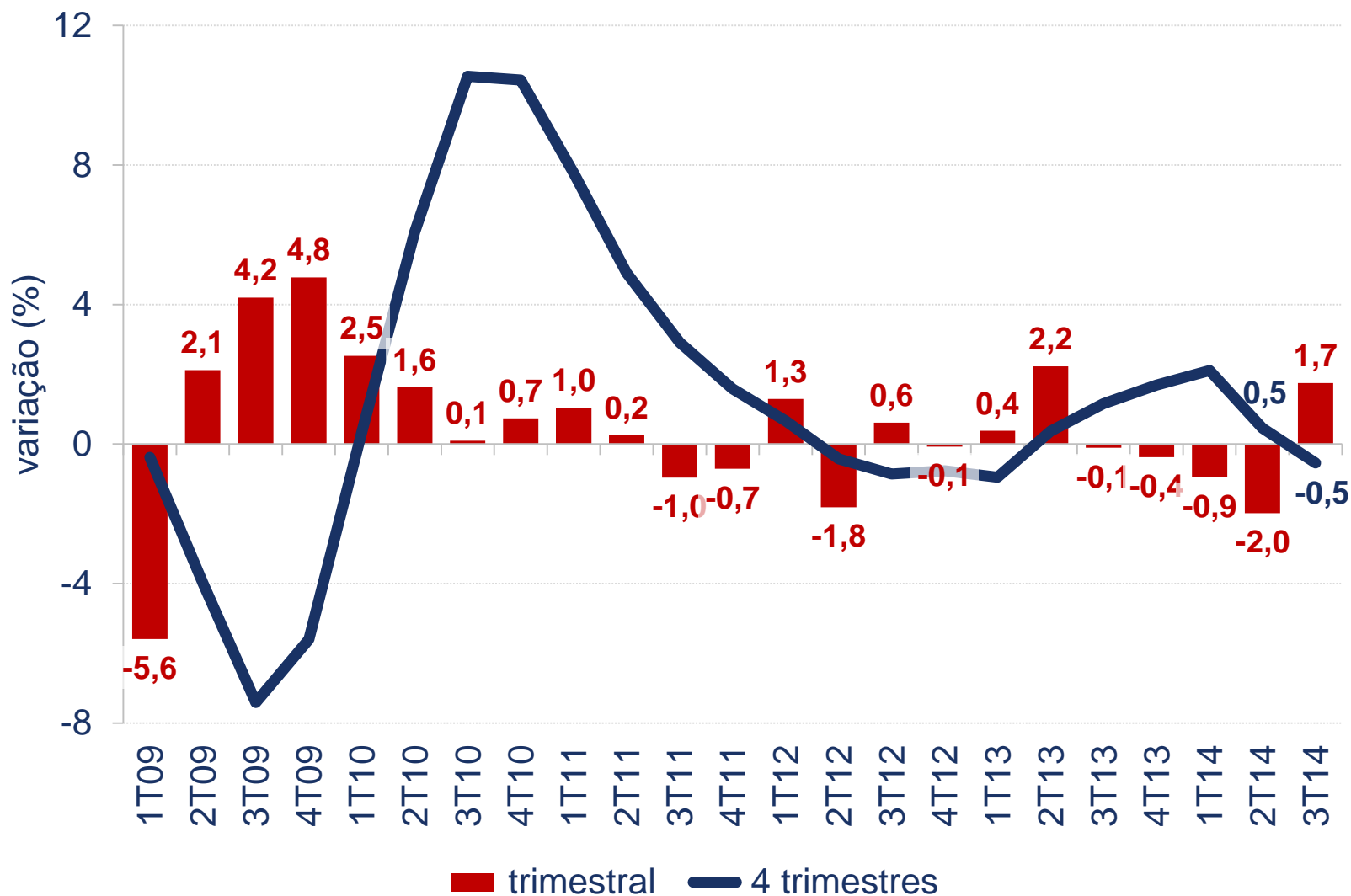
Economia brasileira

Atividade econômica

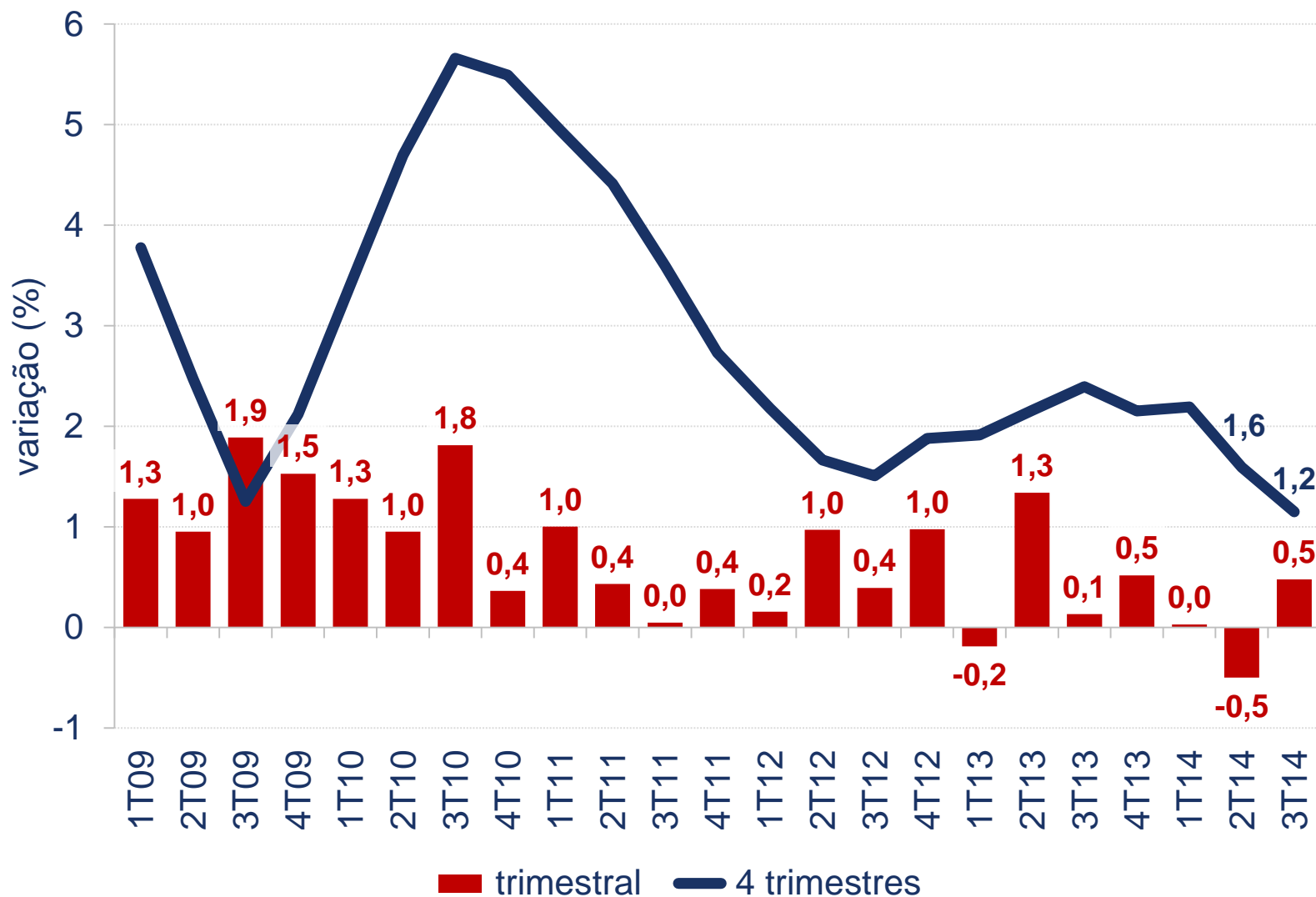
Produto Interno Bruto (PIB)



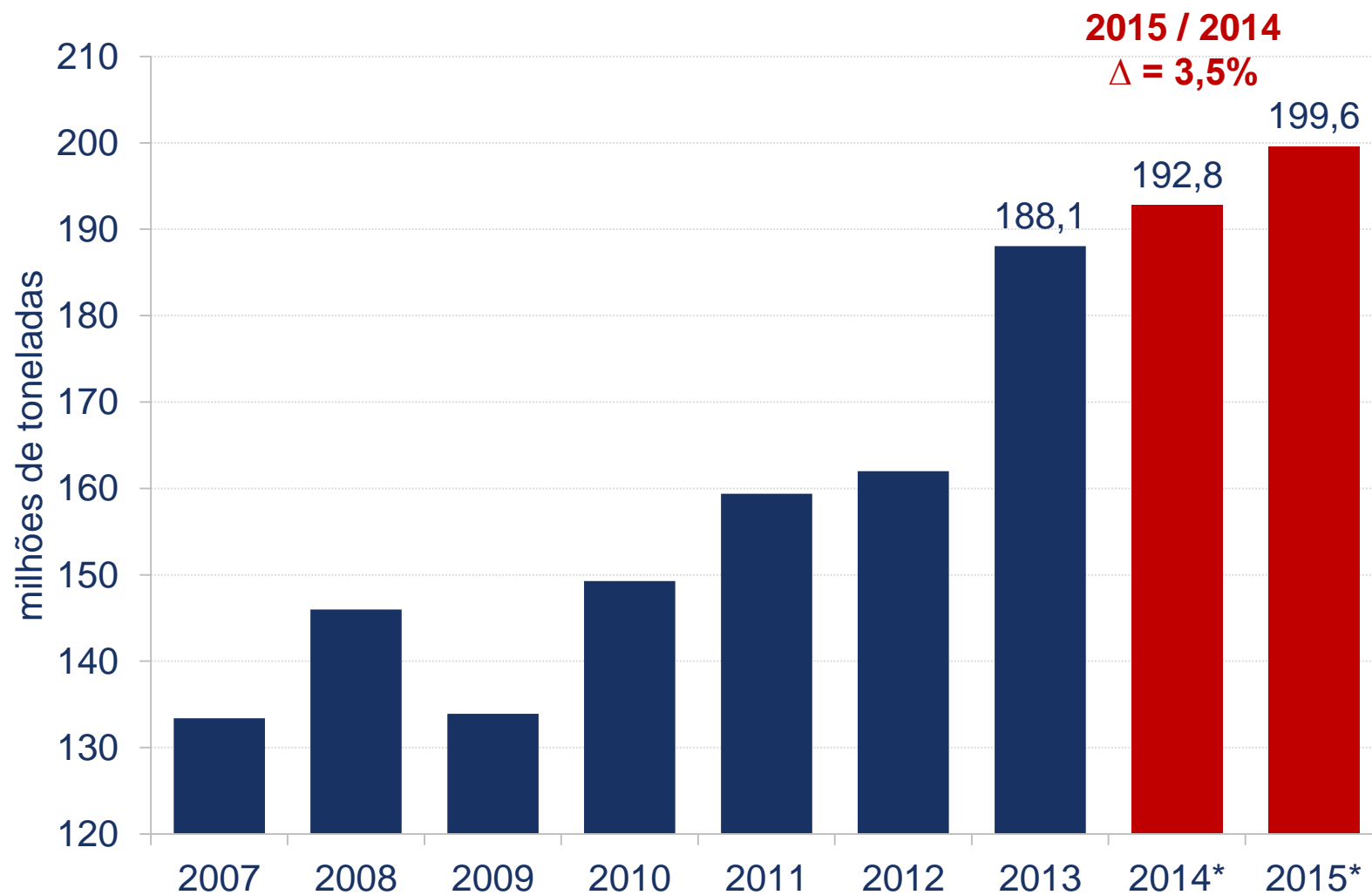
PIB – Valor agregado da indústria



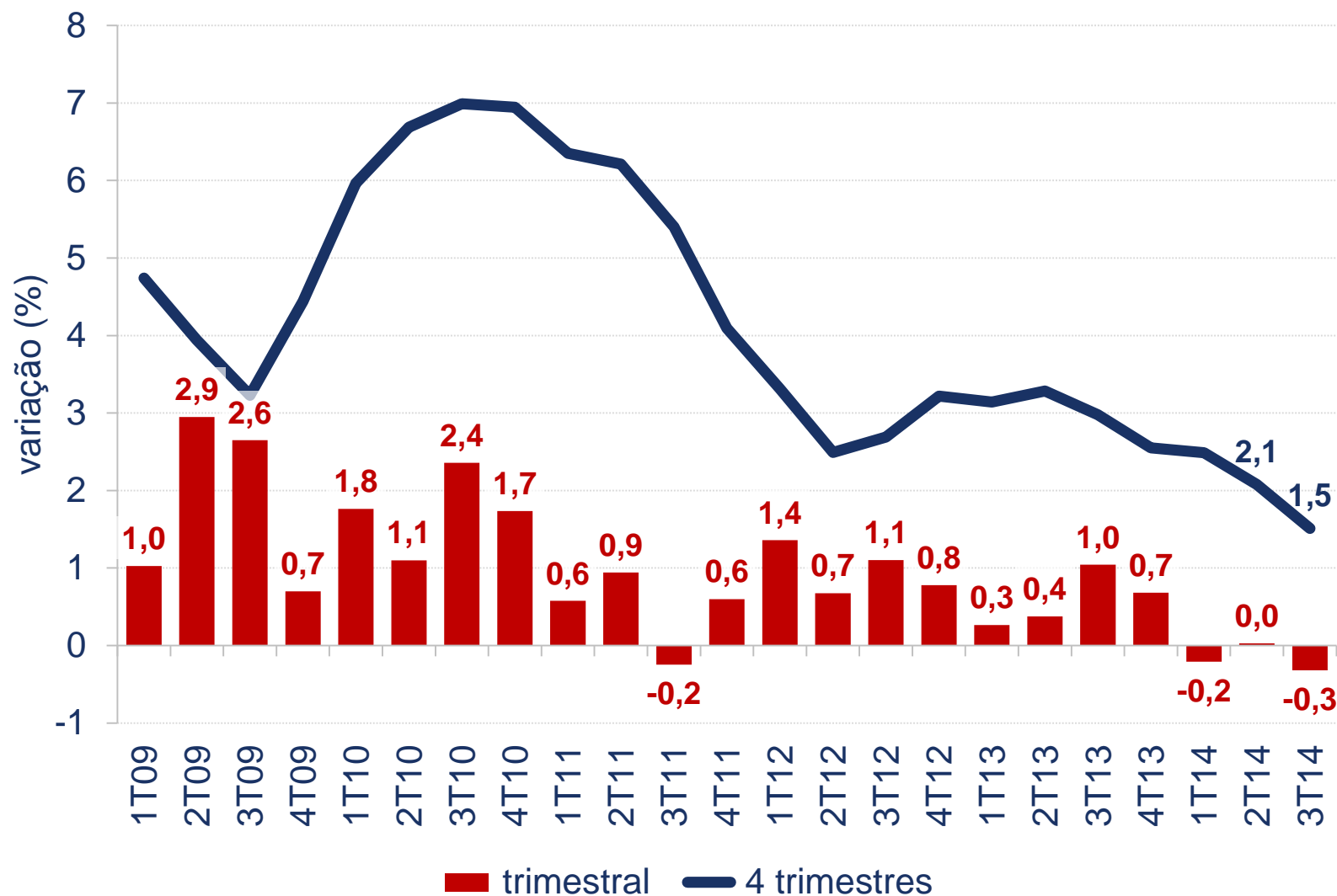
PIB – Valor agregado dos serviços



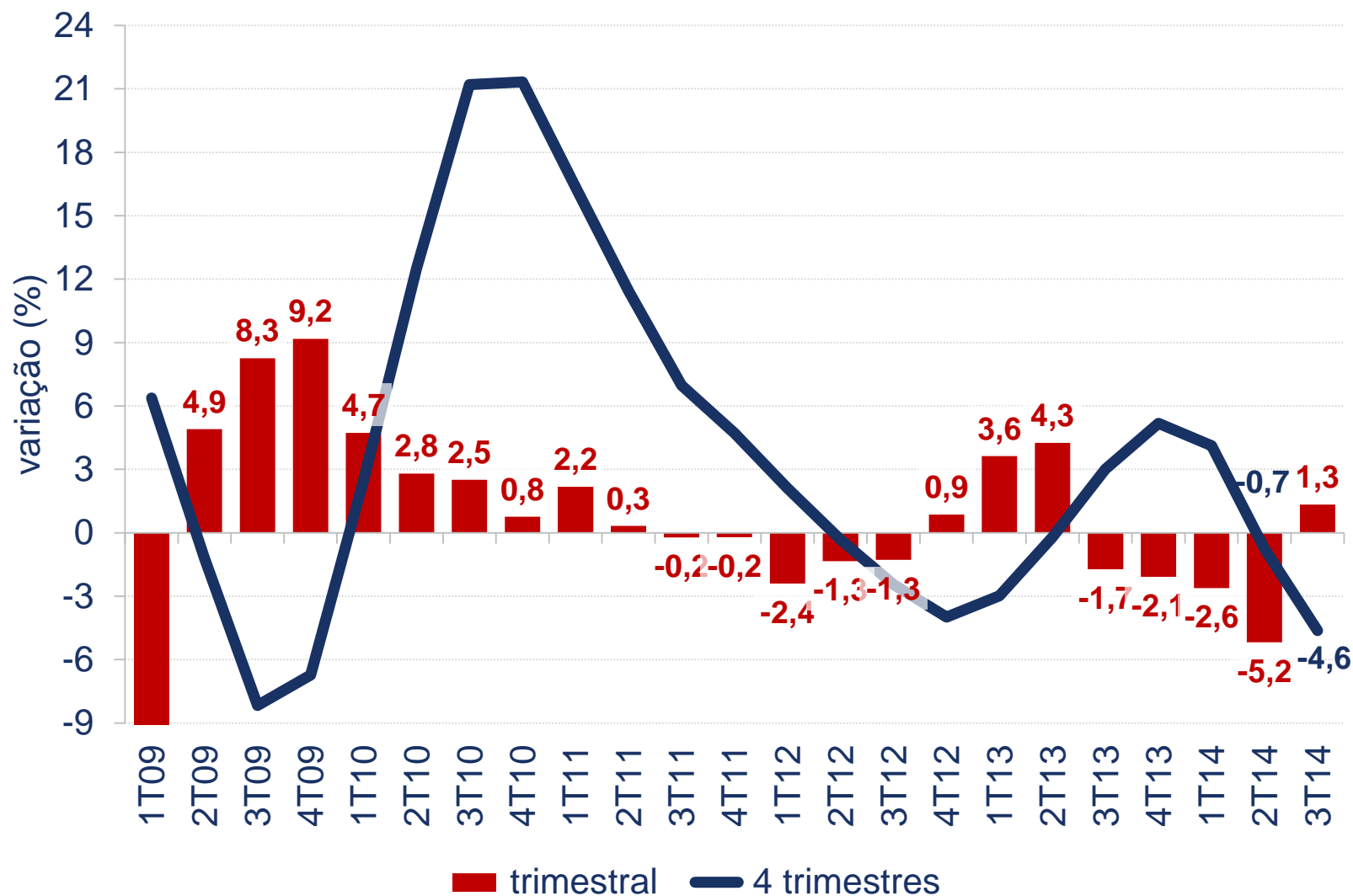
Produção de grãos



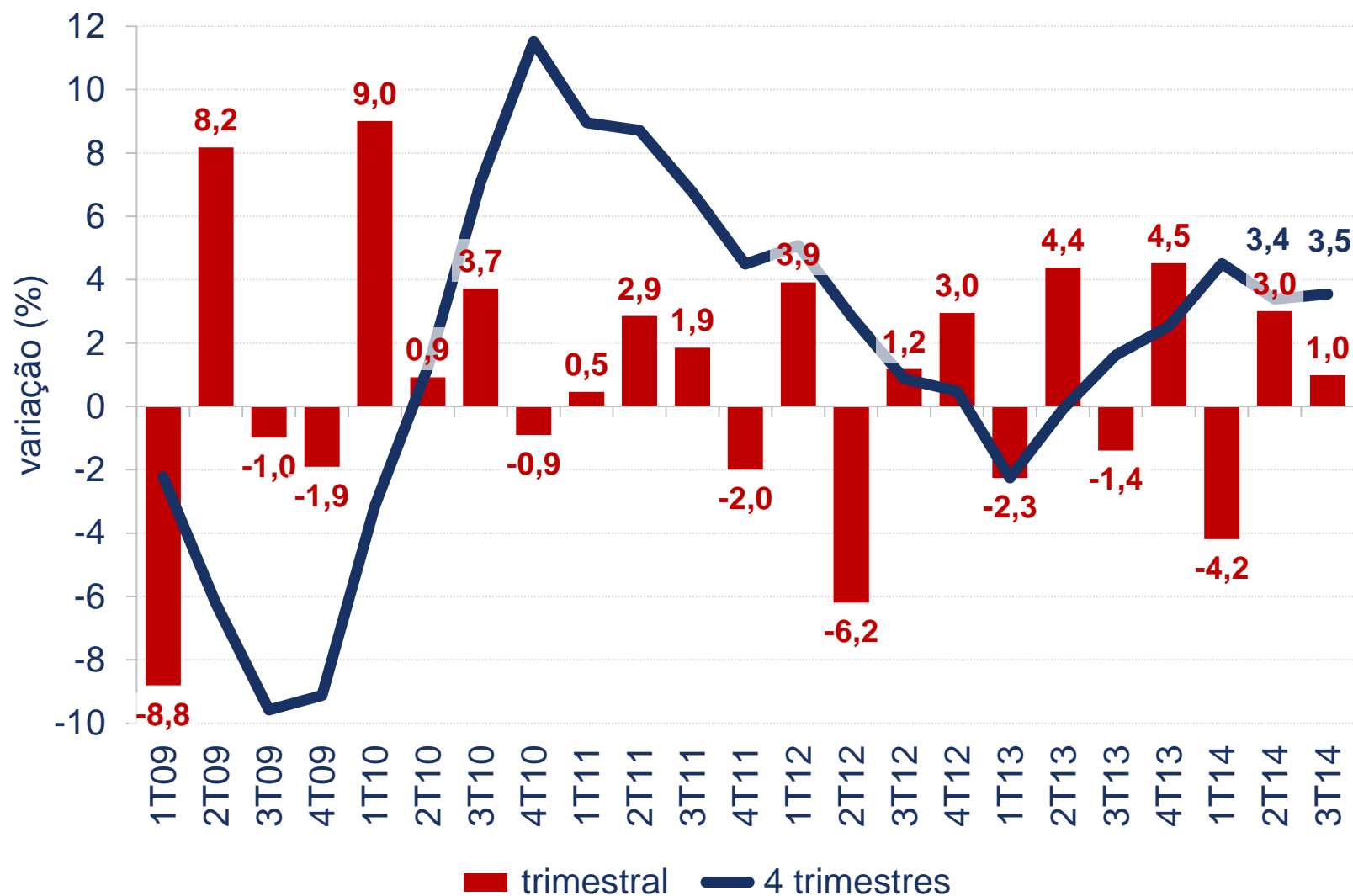
Consumo das famílias



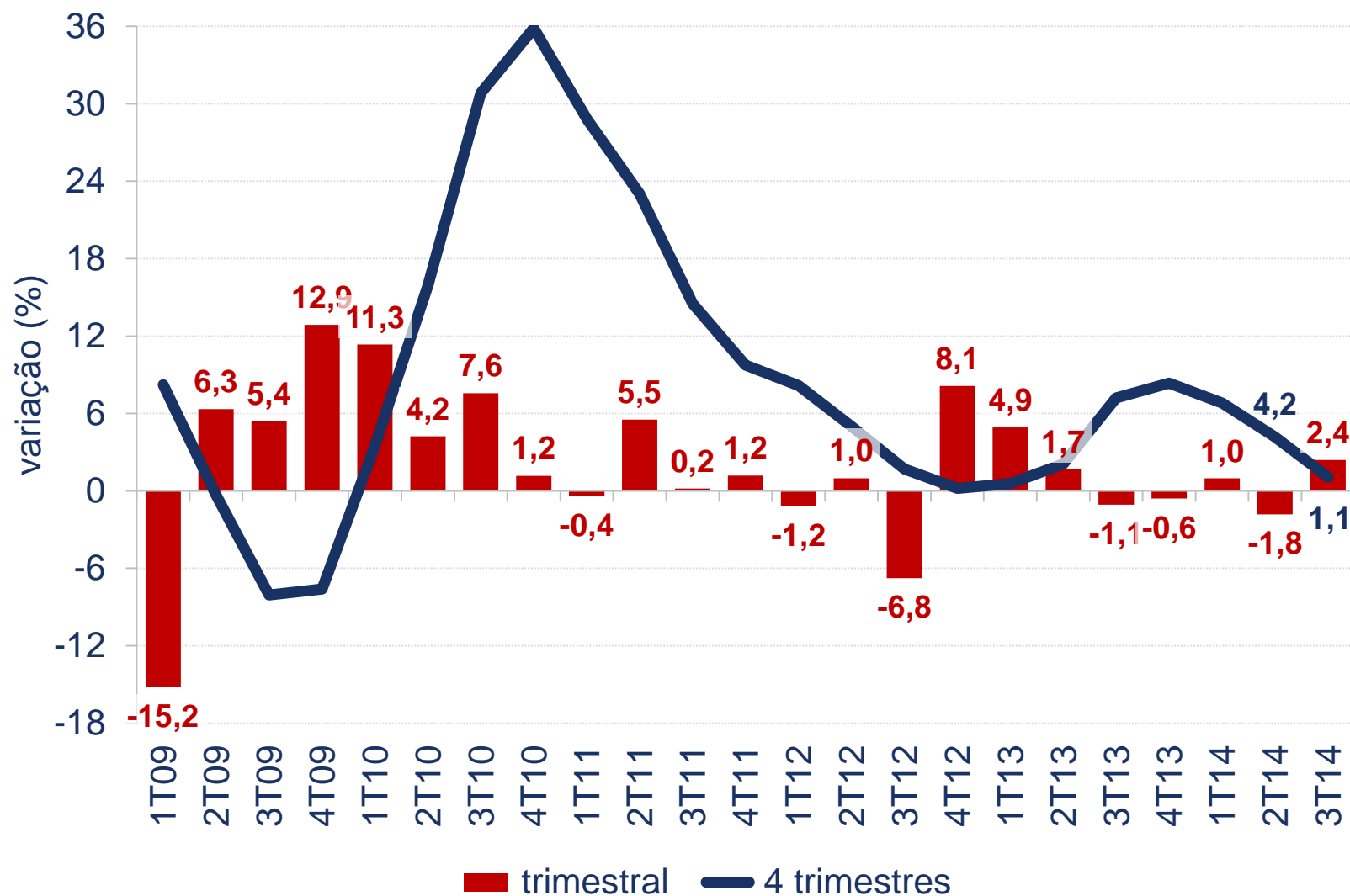
Investimento (FBCF)



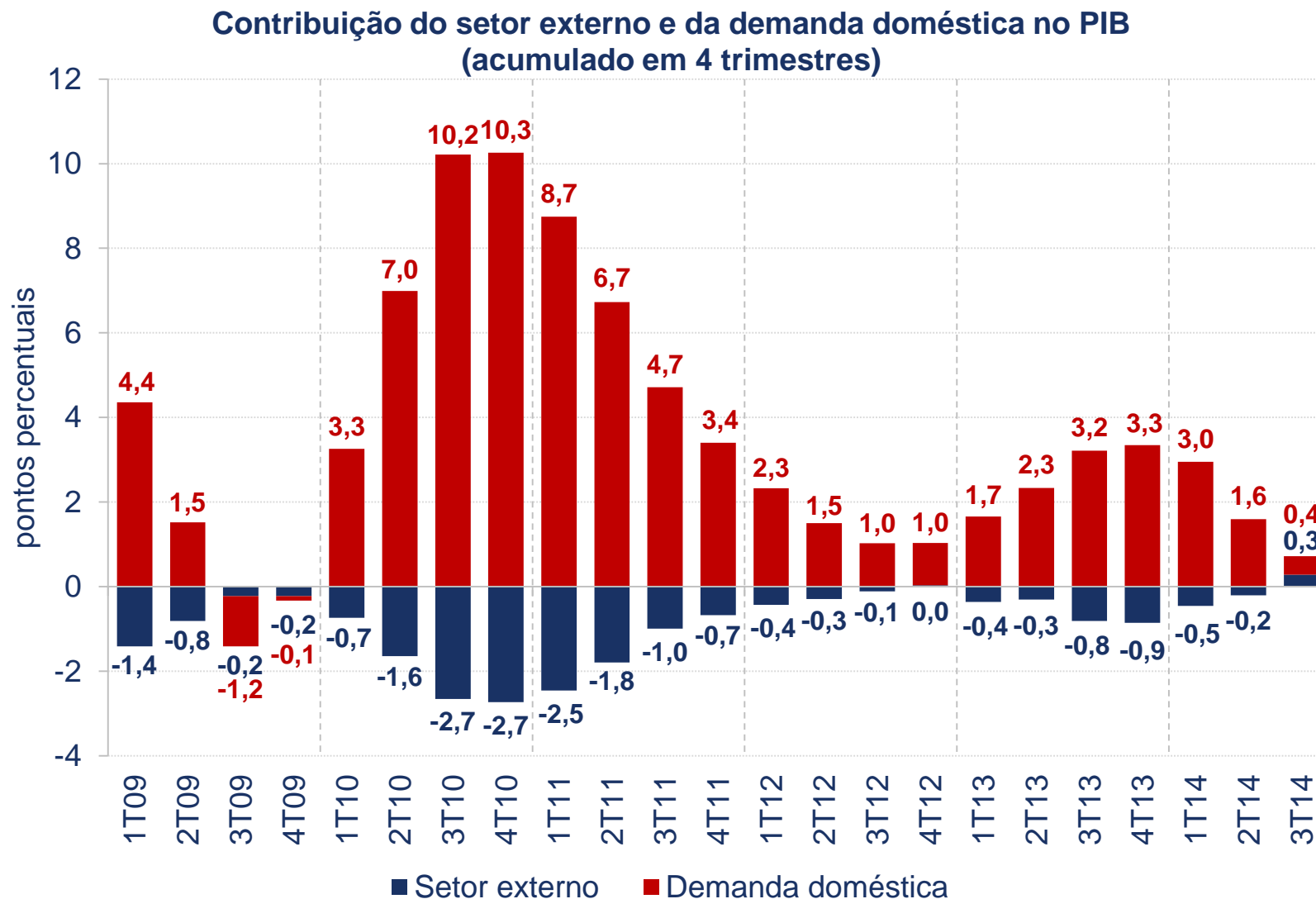
Exportações – bens e serviços



Importações – bens e serviços



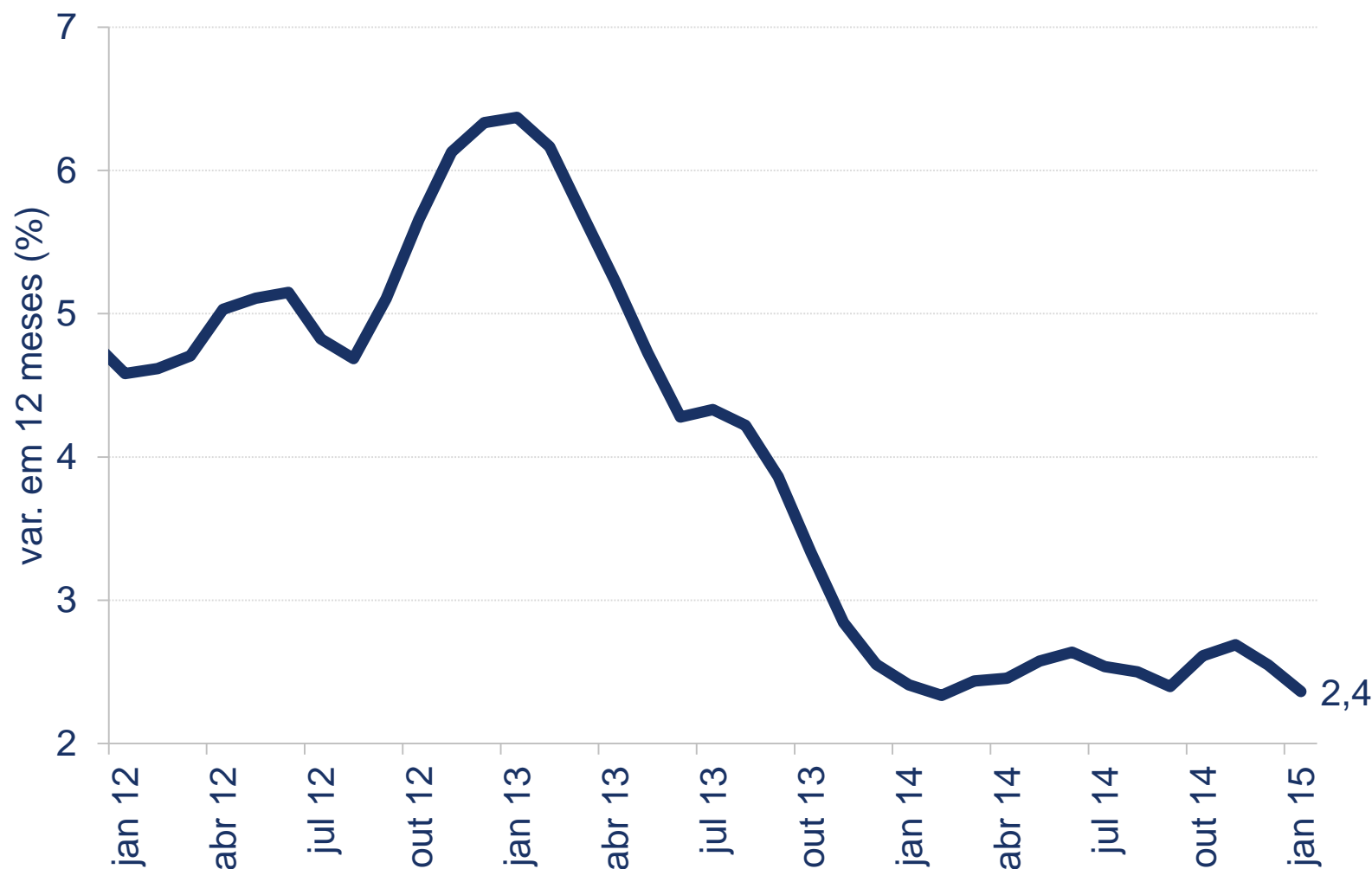
Contribuição do setor externo



Economia brasileira

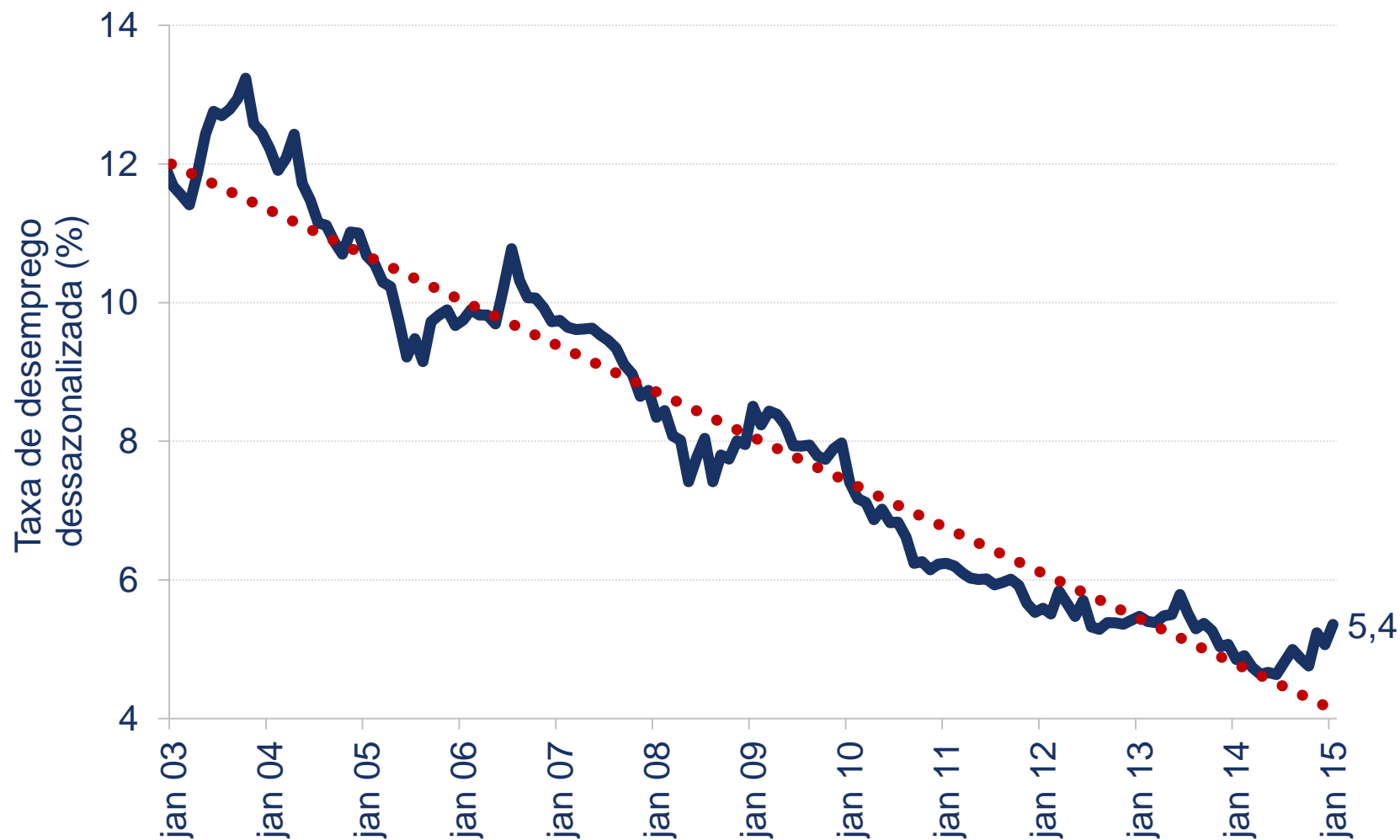
Mercado de trabalho

Massa real de salários



dados até janeiro de 2015

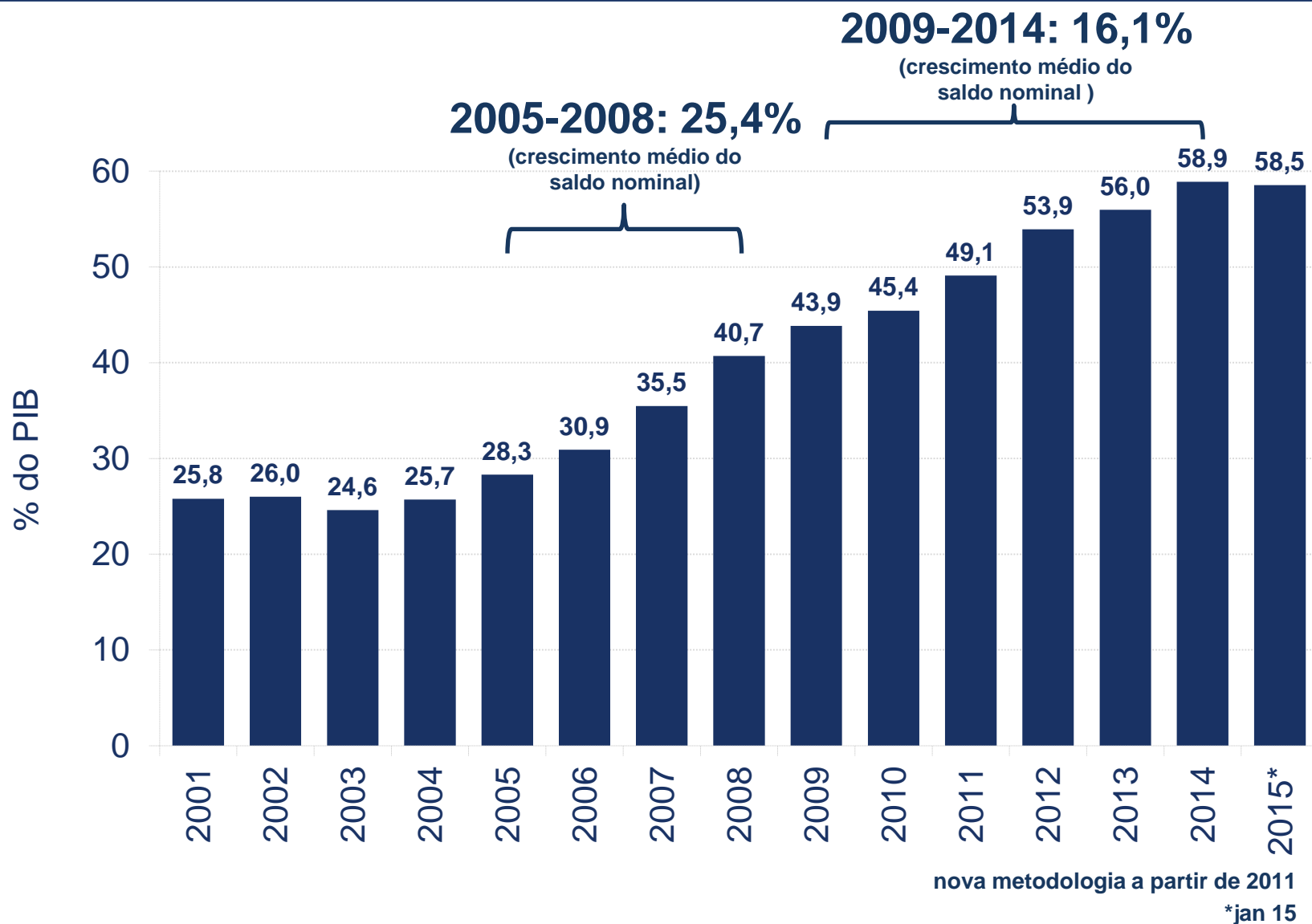
Taxa de desemprego



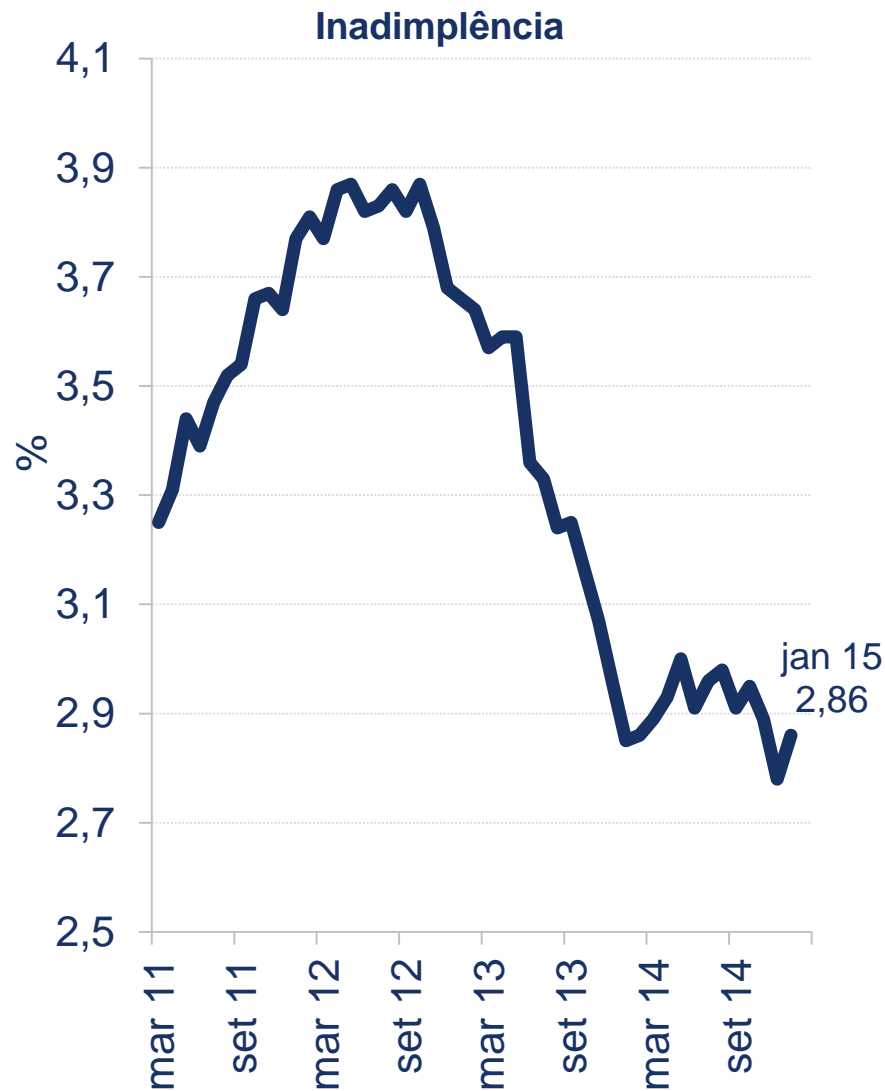
Economia brasileira

Crédito e Sistema Financeiro Nacional

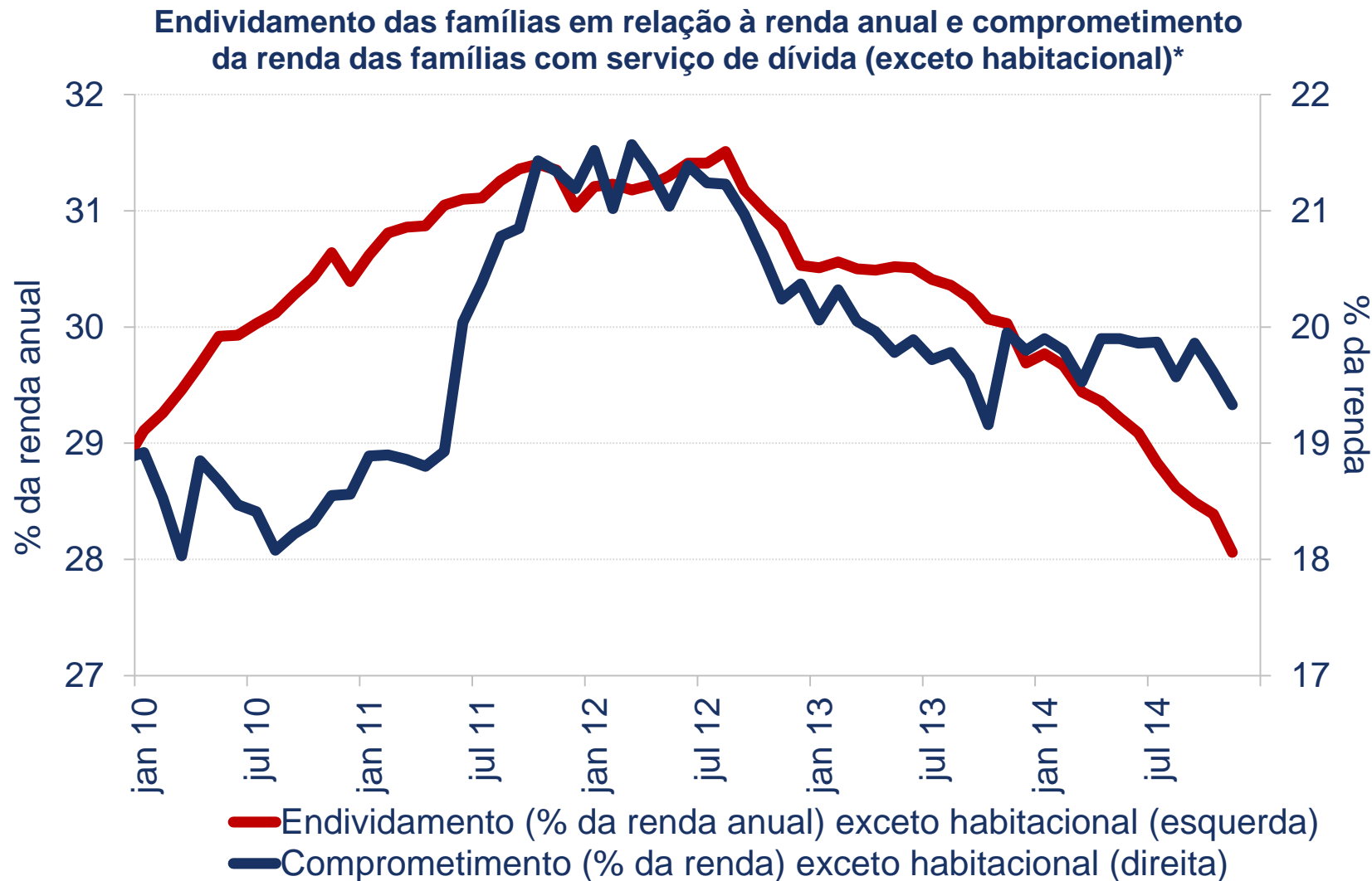
Crédito / PIB



Crédito e inadimplência

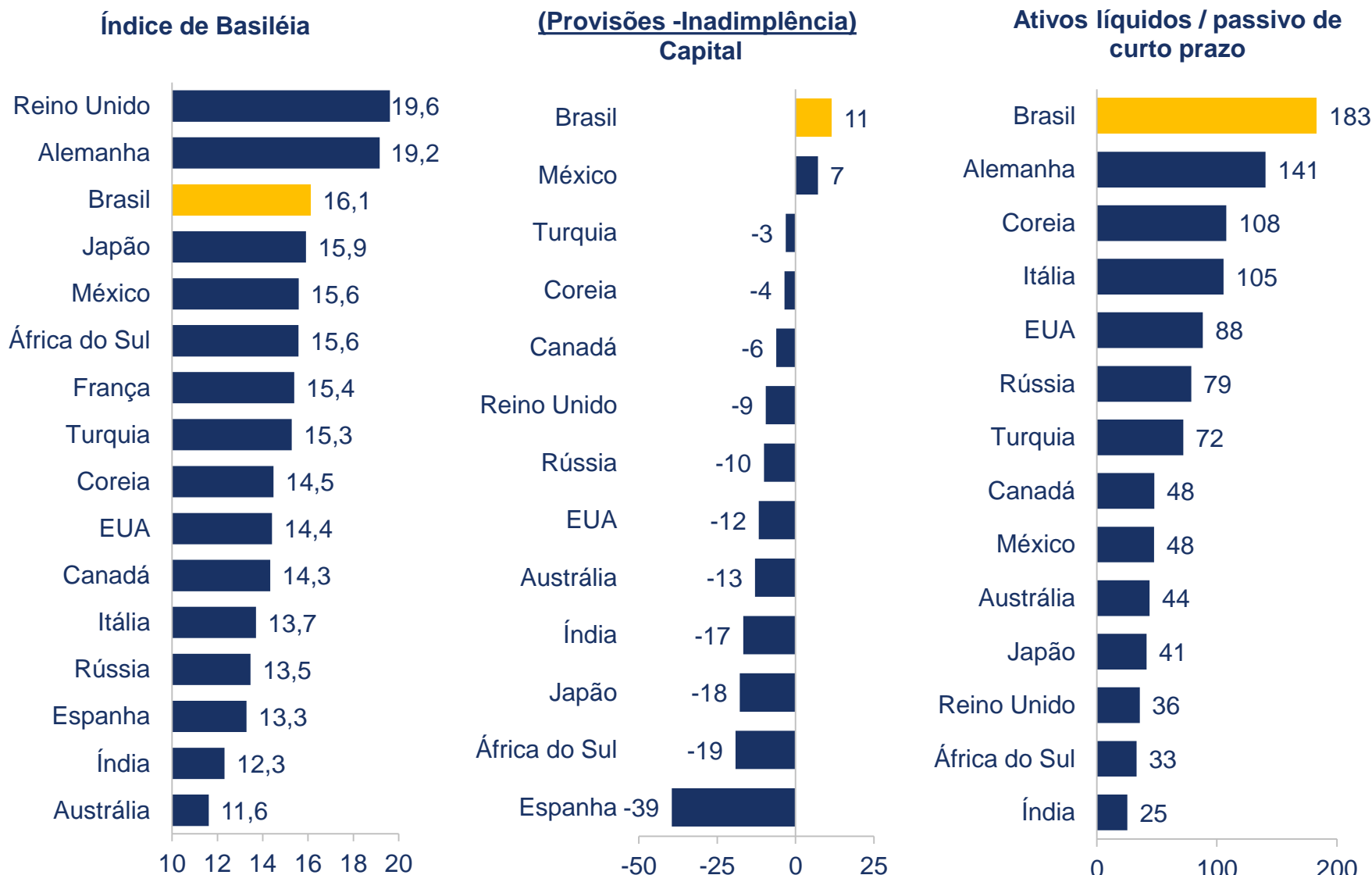


Endividamento das famílias em declínio



*dados até novembro de 2014

Indicadores de solidez financeira

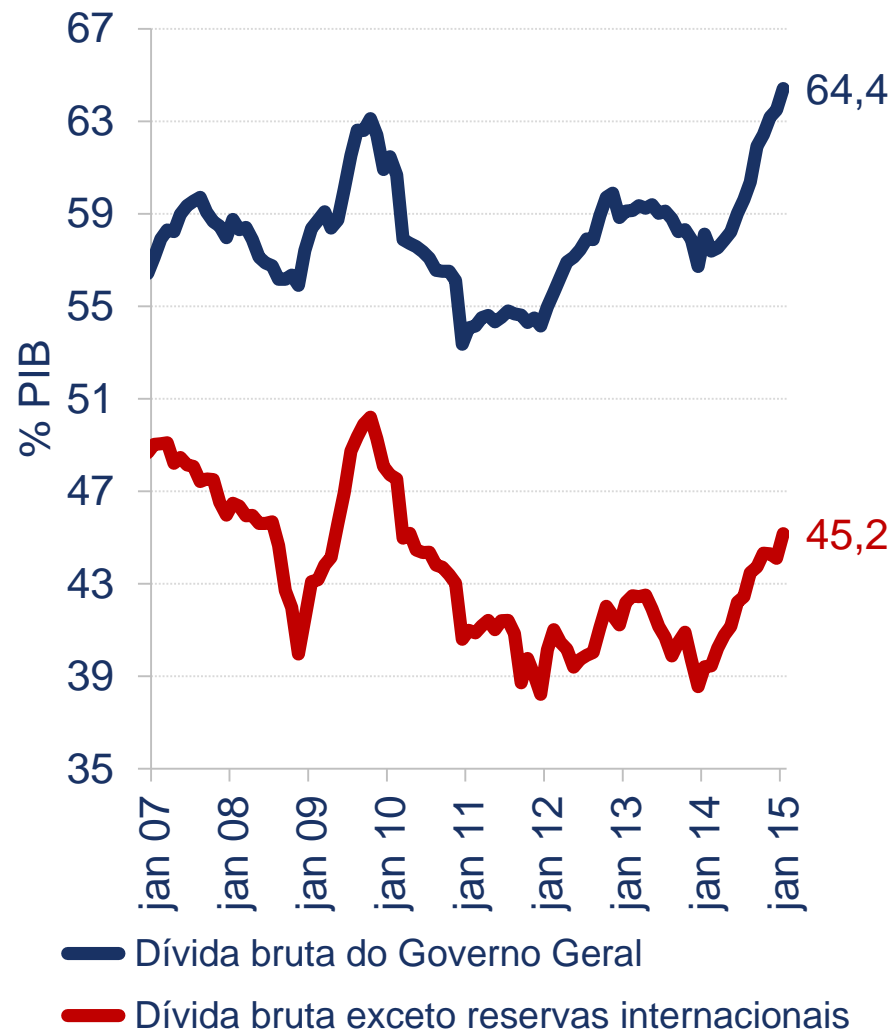


Economia brasileira

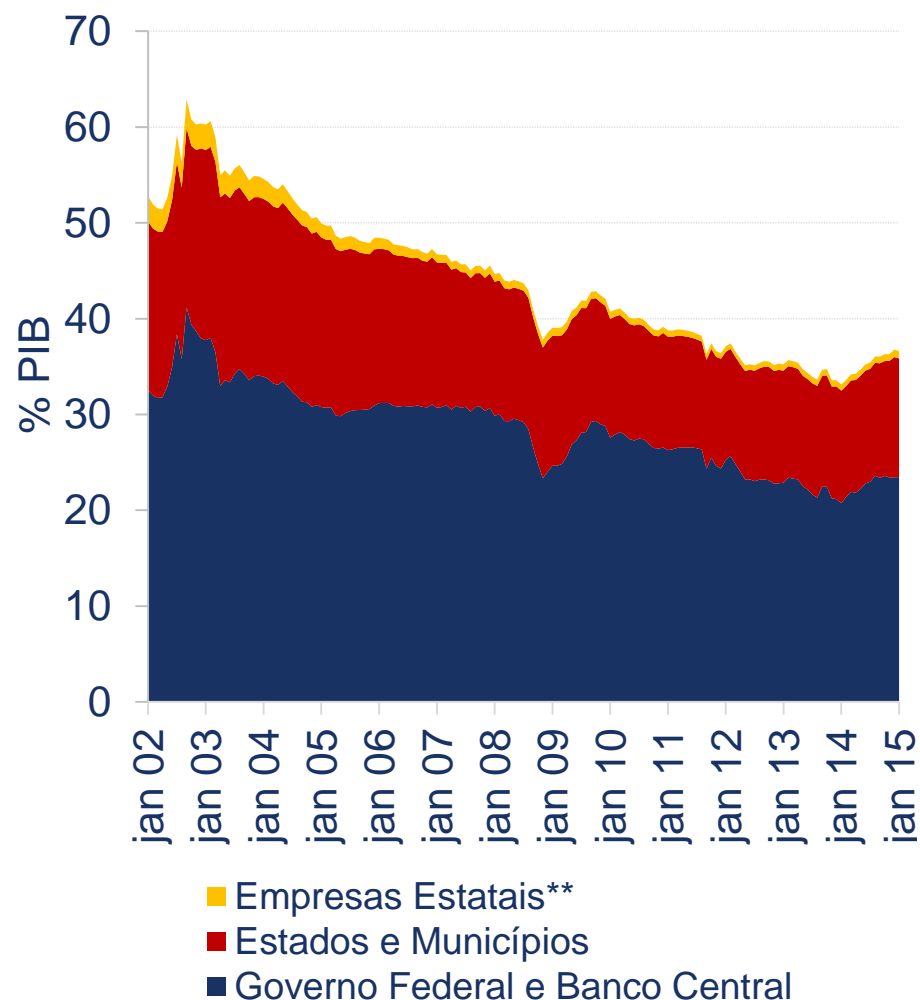
Fiscal

Evolução da Dívida Pública

Dívida Bruta do Governo Geral



Dívida Líquida do Setor Público



** federais, estaduais e municipais

Economia brasileira

Balanço de Pagamentos

Balanço de Pagamentos

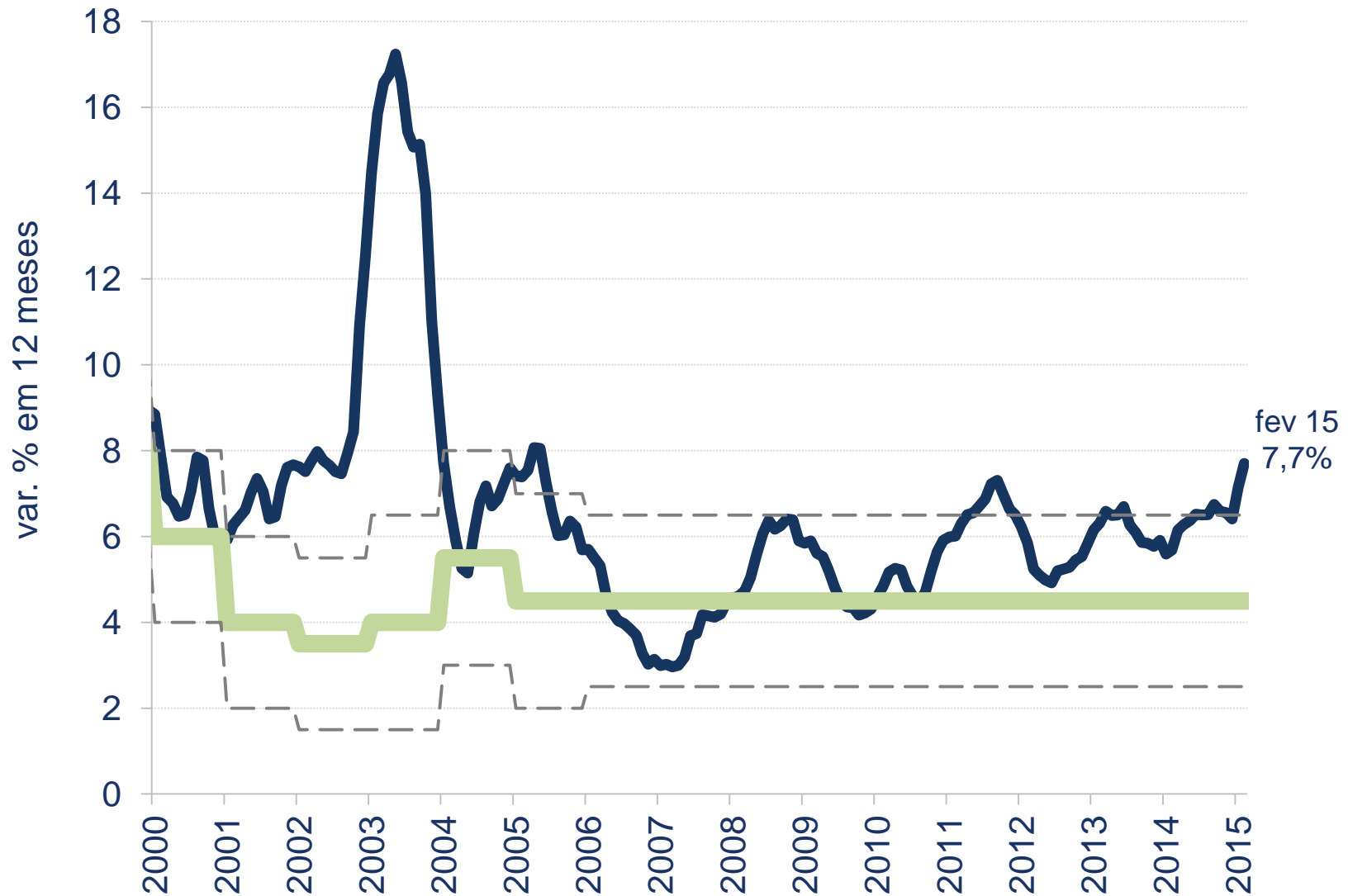
Principais contas do Balanço de Pagamentos anual (US\$ bilhões)

	2010	2011	2012	2013	2014
Transações correntes	-47,3	-52,5	-54,2	-81,2	-91,3
Balança comercial	20,1	29,8	19,4	2,3	-4,0
Serviços e rendas	-70,3	-85,3	-76,5	-86,9	-89,3
Transferências unilaterais	2,9	3,0	2,8	3,4	1,9
Conta capital e financeira	99,9	112,4	70,0	74,4	99,1
Conta capital	1,1	1,6	-1,9	1,2	0,6
Conta financeira	98,8	110,8	71,9	73,2	98,5
Investimento direto	36,9	67,7	68,1	67,5	66,0
Investimento brasileiro direto	-11,6	1,0	2,8	3,5	3,5
Investimento estrangeiro direto	48,5	66,7	65,3	64,0	62,5
Investimentos em carteira	63,0	35,3	8,8	25,7	30,2
Outros	-1,1	7,8	-5,0	-20,0	2,2

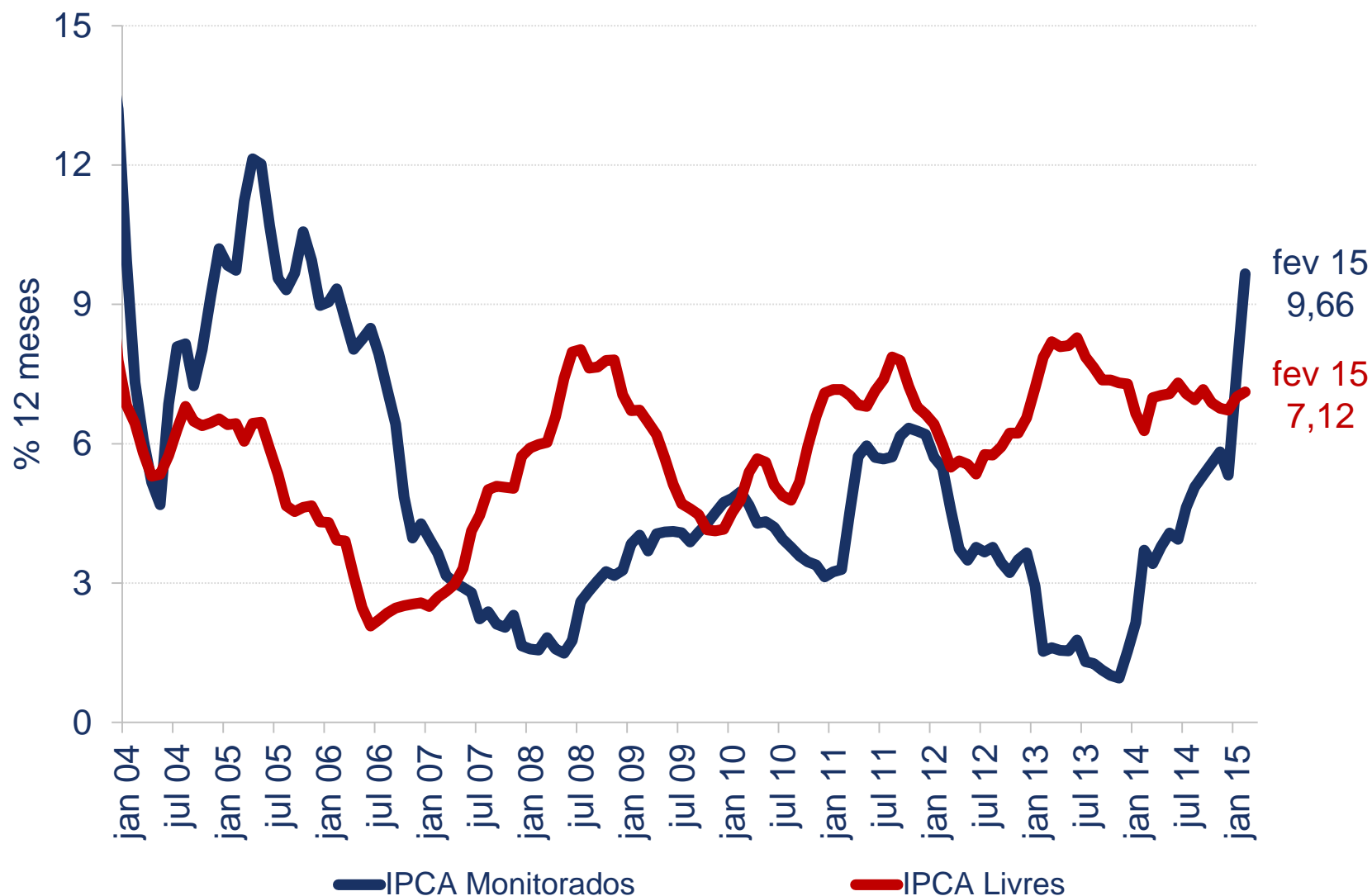
Economia brasileira

Inflação

Inflação – IPCA em 12 meses



Ajuste de preços relativos em curso



Depreciação da taxa de câmbio nominal



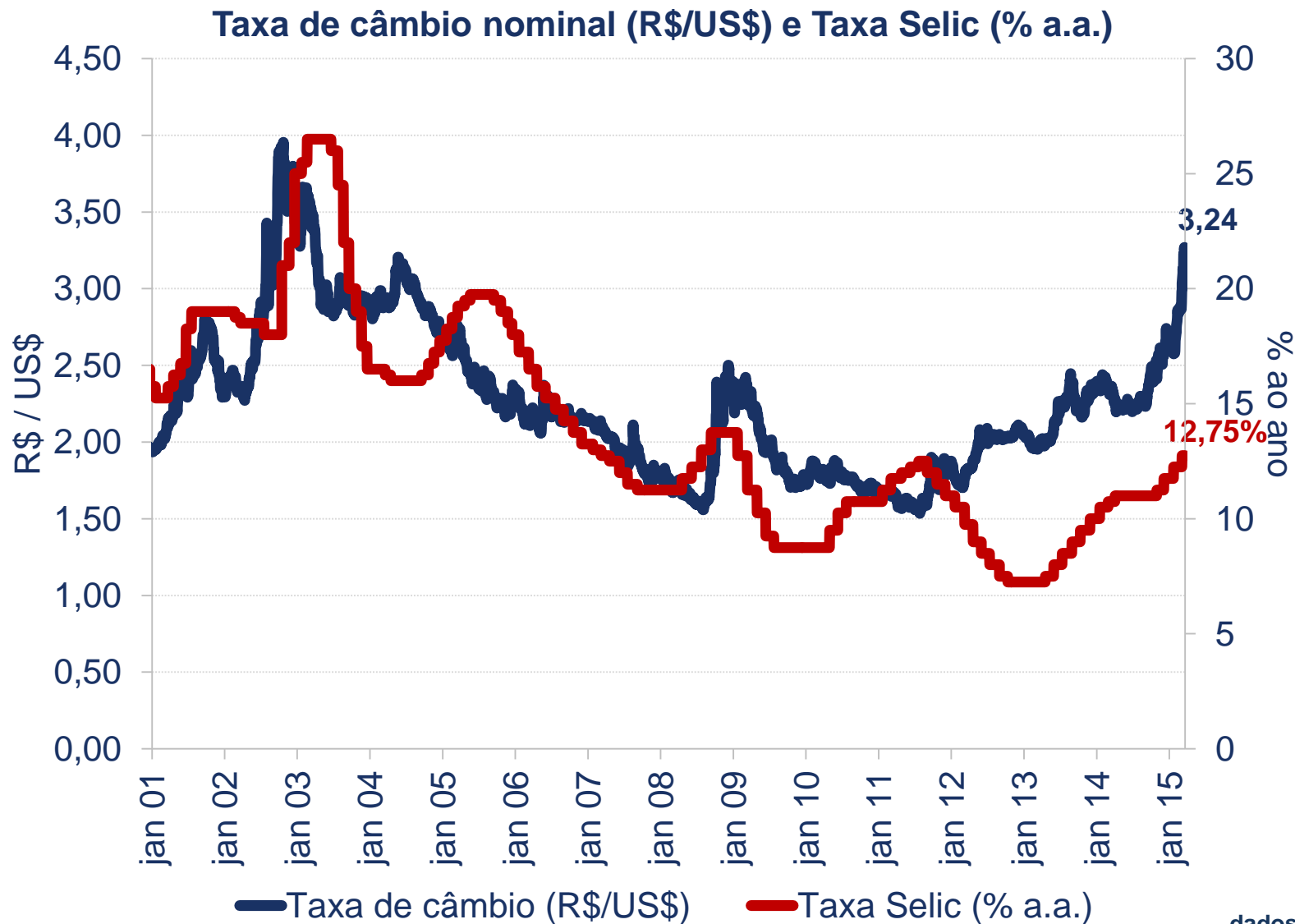
Depreciação da taxa de câmbio real

Índice da taxa de câmbio real (R\$ / US\$)



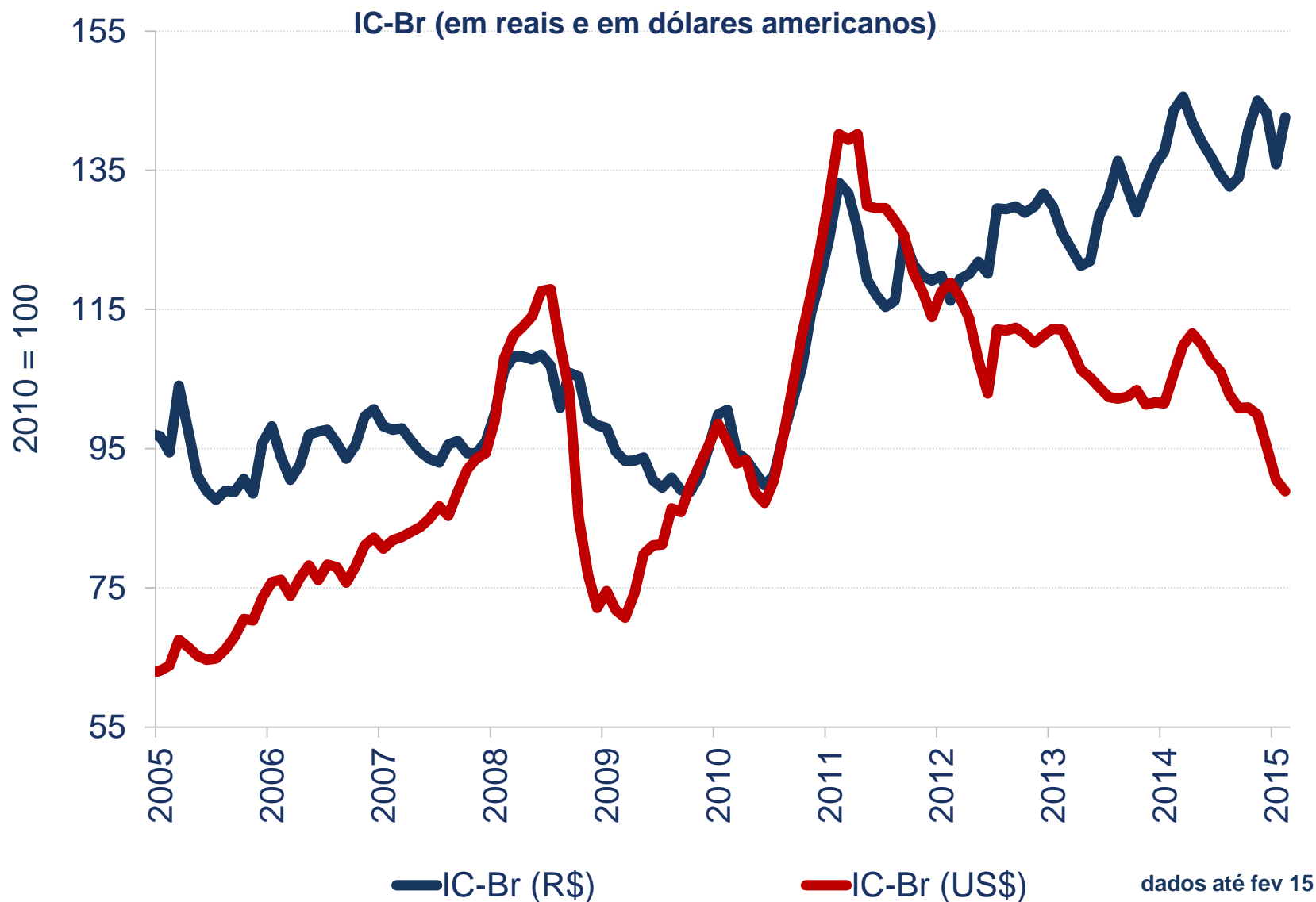
*dados até fevereiro de 2015

Taxa de câmbio e taxa Selic

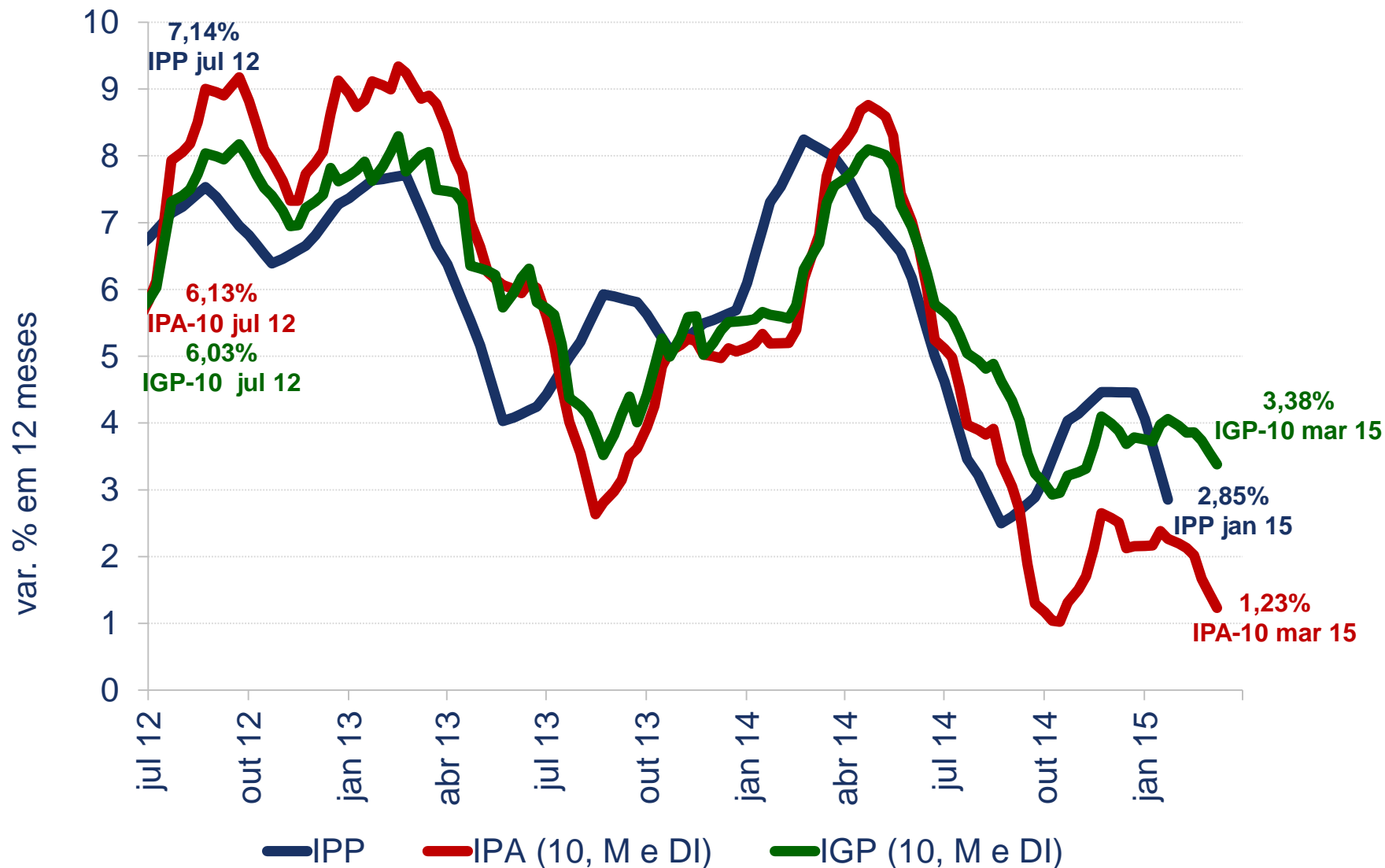


dados até 20/mar

Preços de *commodities*




Preços ao produtor



Expectativas de inflação

Expectativas de inflação para o IPCA anual (Focus mediana)

	2015	2016	2017	2018
2 jan	6,56	5,70	5,50	5,50
20 mar	8,12	5,61	5,10	5,00
variação	1,56 p.p. ↑	-0,09 p.p. ↓	-0,40 p.p. ↓	-0,50 p.p. ↓



Intensificação do ajuste de preços relativos

Política macroeconômica atuando nas expectativas de médio e longo prazo

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

Março de 2015