



Boletim Regional

Brasília

Altamir Lopes

Novembro de 2015

Índice

- I. Introdução
- II. Ambiente Externo
- III. Condições Macroeconômicas Domésticas
- IV. Inferências Nacionais
- V. Condições de Crédito

I. Introdução

Missão do Banco Central

- **Assegurar a estabilidade do poder de compra da moeda e um sistema financeiro sólido e eficiente**

Importância da estabilidade da moeda

- Inflação baixa e estável - condição para o crescimento sustentável
- Inflação:
 - Eleva prêmios de risco e taxas de juros; diminui confiança e encurta horizonte de planejamento; deprime os investimentos e o crescimento econômico
 - Reduz emprego, renda e, portanto, consumo
 - Aumenta a concentração de renda e diminui o bem-estar da sociedade como um todo

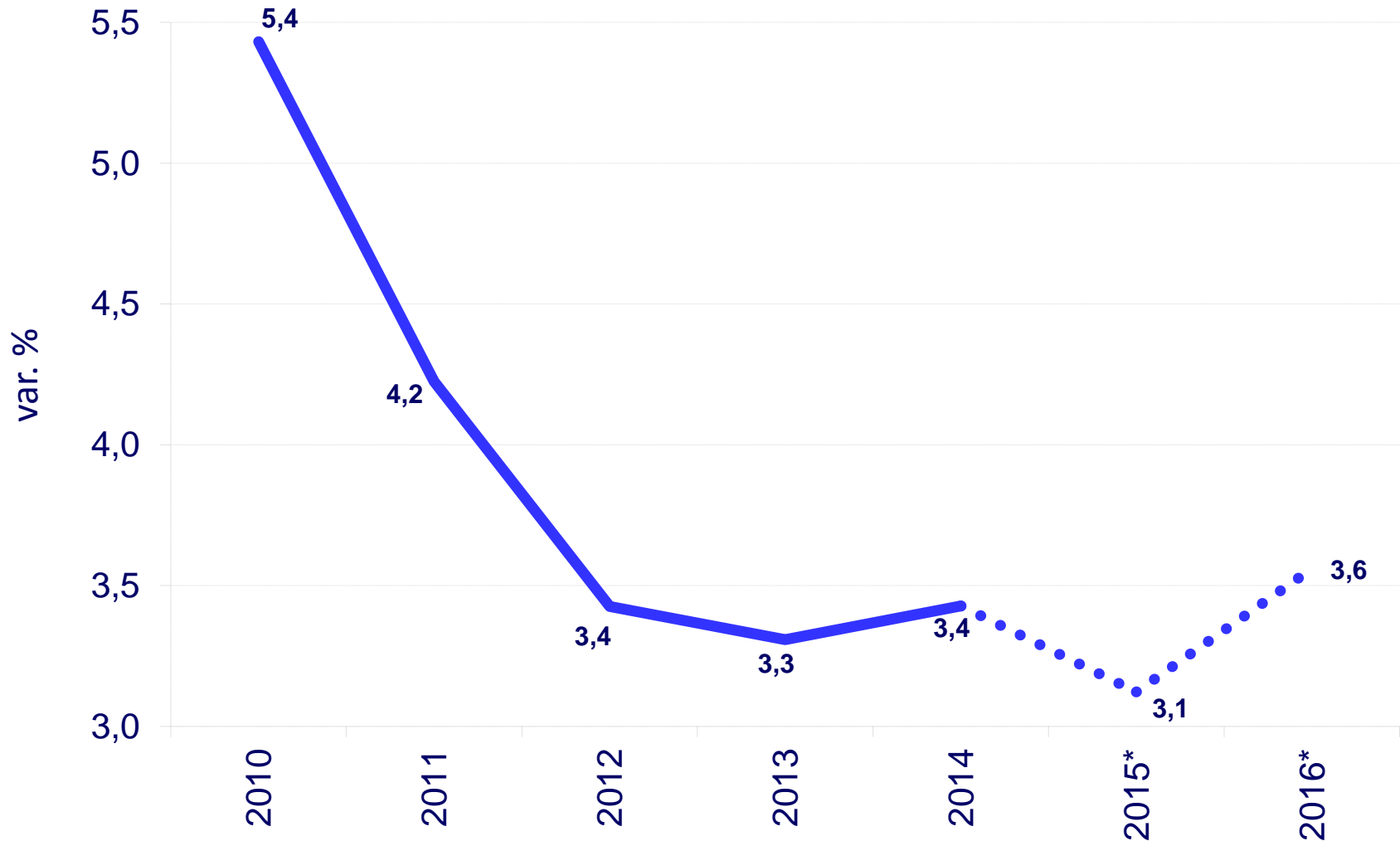
II. Ambiente Externo

Contexto externo: sensação de melhora gradual

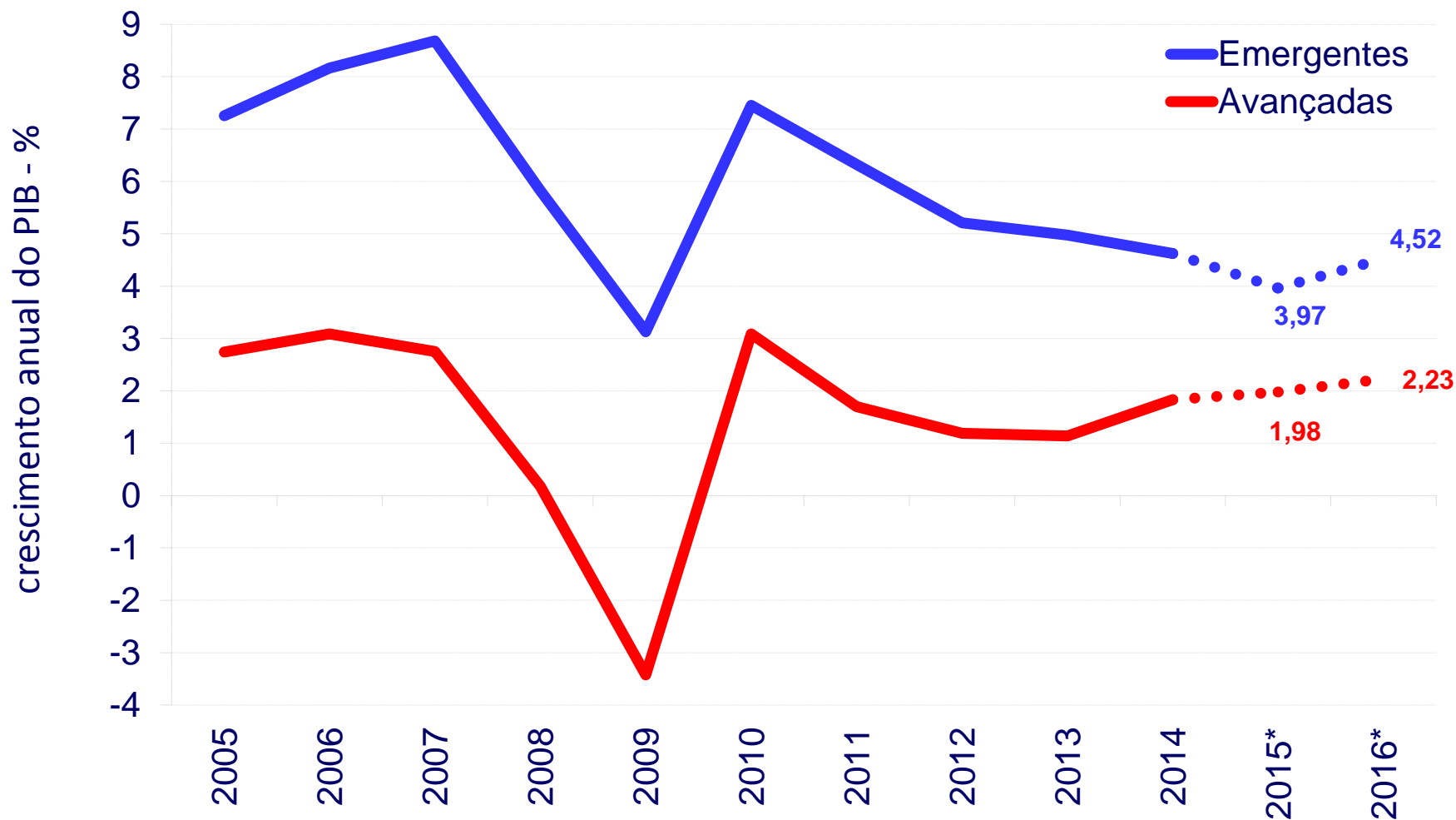
- Crescimento global segue ritmo moderado, com recuperação da atividade em algumas economias maduras e redução de dinamismo nas economias emergentes
- Recuo nos preços das *commodities*, reflexo do cenário global de oferta abundante e incertezas associadas ao crescimento da demanda

Economia global em recuperação gradual

Crescimento global e projeções do FMI



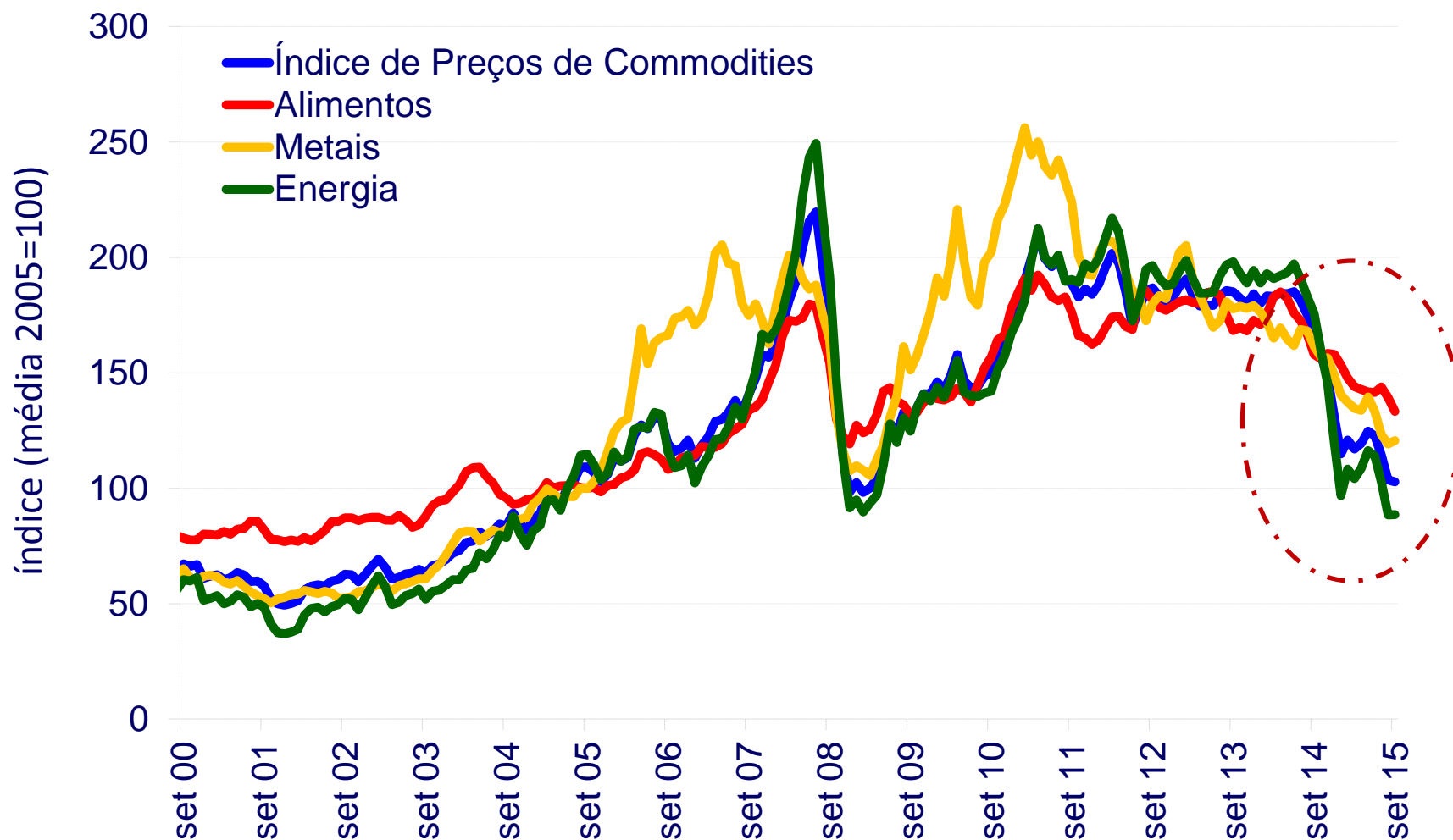
Rebalanceamento do crescimento global



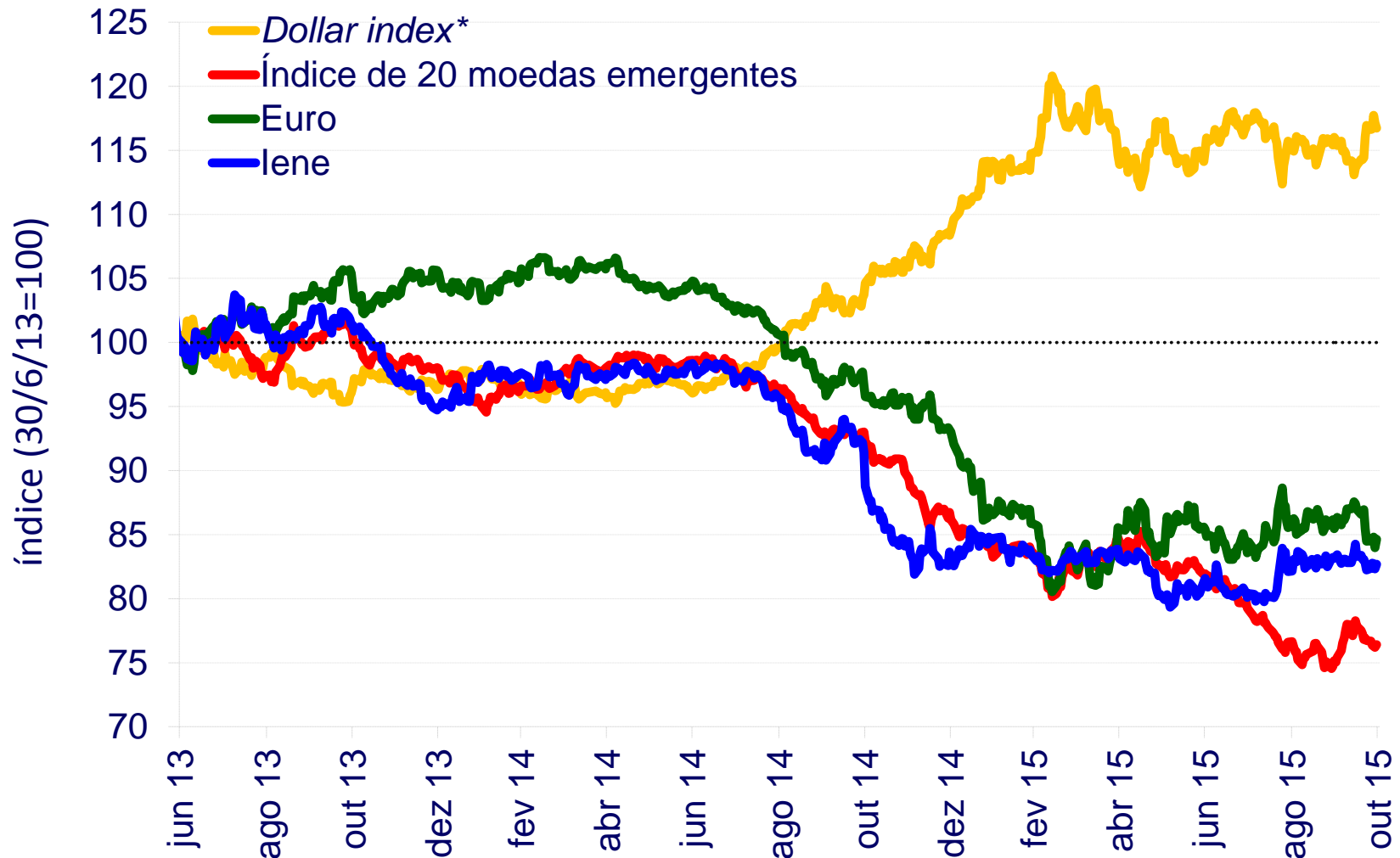
* projeção

Preços de *commodities* em queda

Índice de *commodities* e subíndices calculados pelo FMI

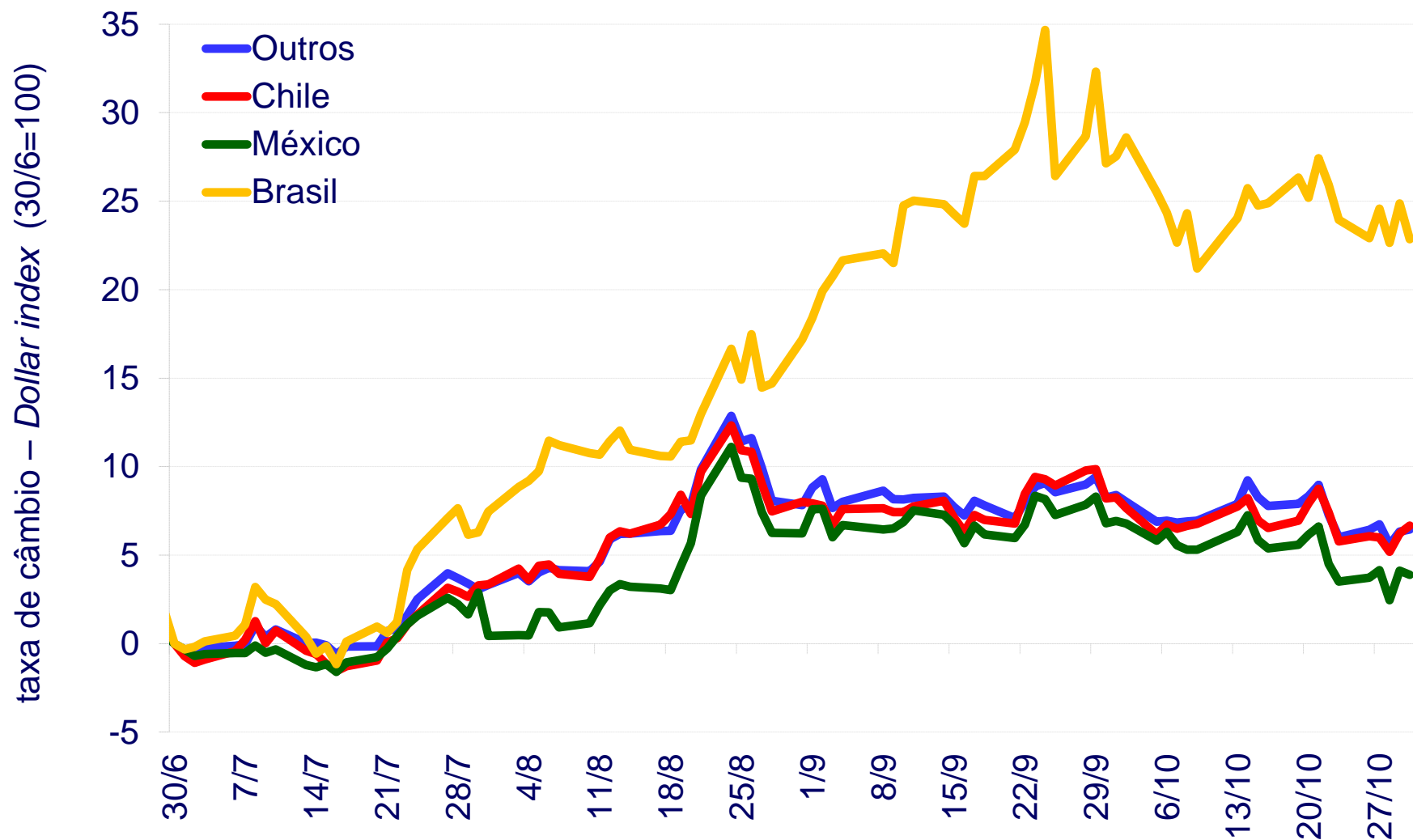


Apreciação do dólar



dados até 30/10; mede o valor do dólar contra cesta das seis principais moedas de reserva (franco suíço, dólar canadense, iene, libra esterlina, euro e coroa sueca)

Taxas de câmbio (US\$) na América Latina acima do *Dollar index*



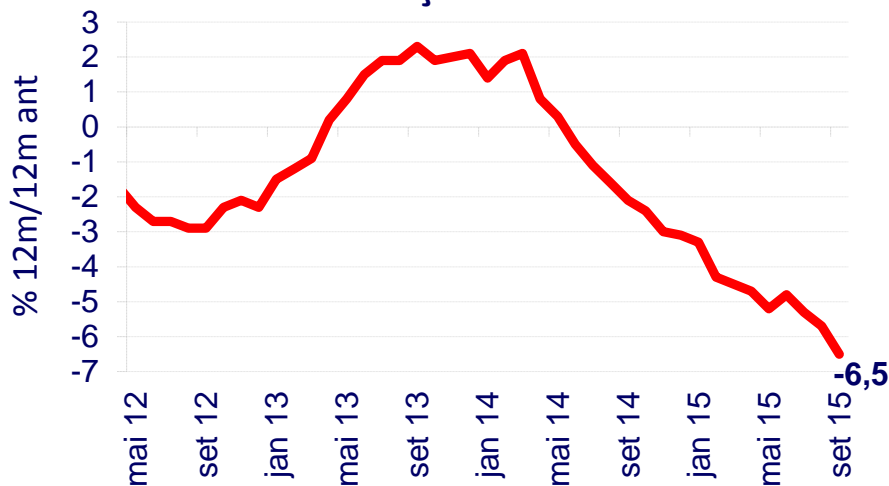
outros = média (Argentina, Peru, Colômbia e Uruguai), dados até 30 de outubro

III. Condições Macroeconômicas Domésticas

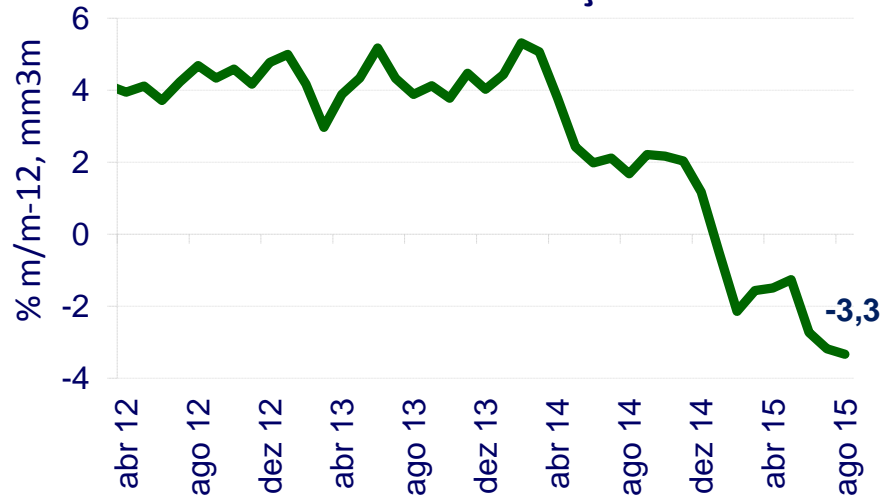
Atividade

Oferta: baixo dinamismo

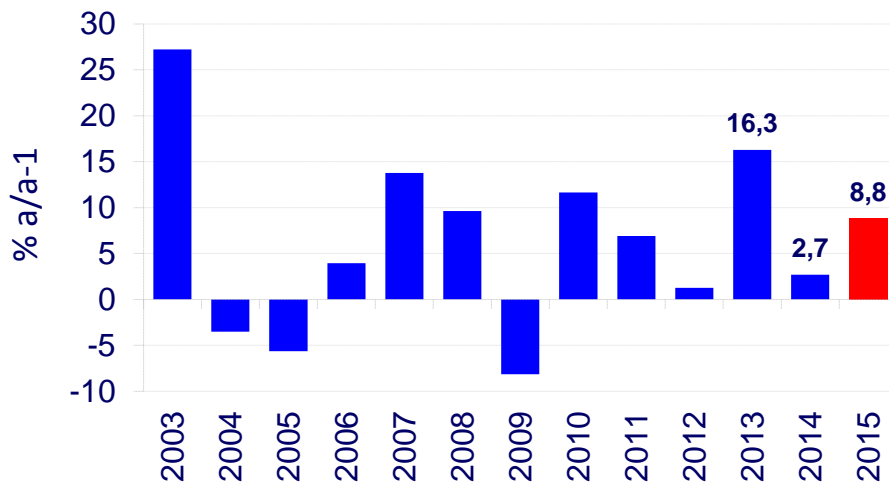
Produção Industrial



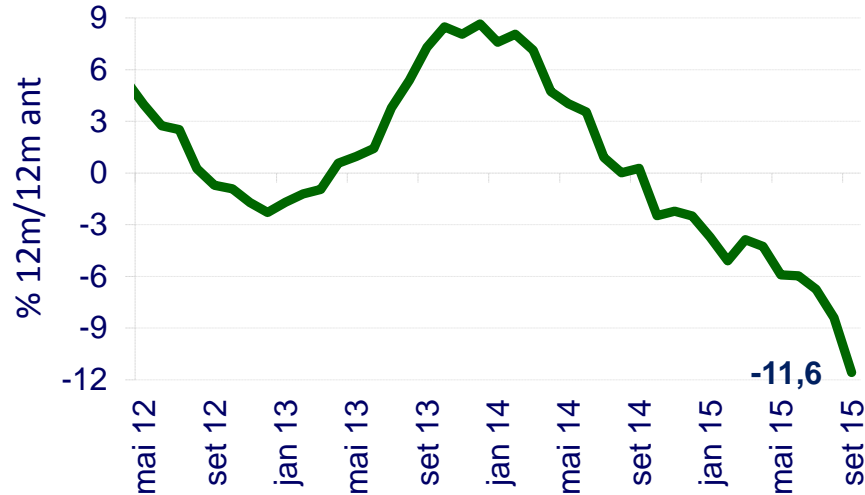
Volume de Serviços



Safra Agrícola

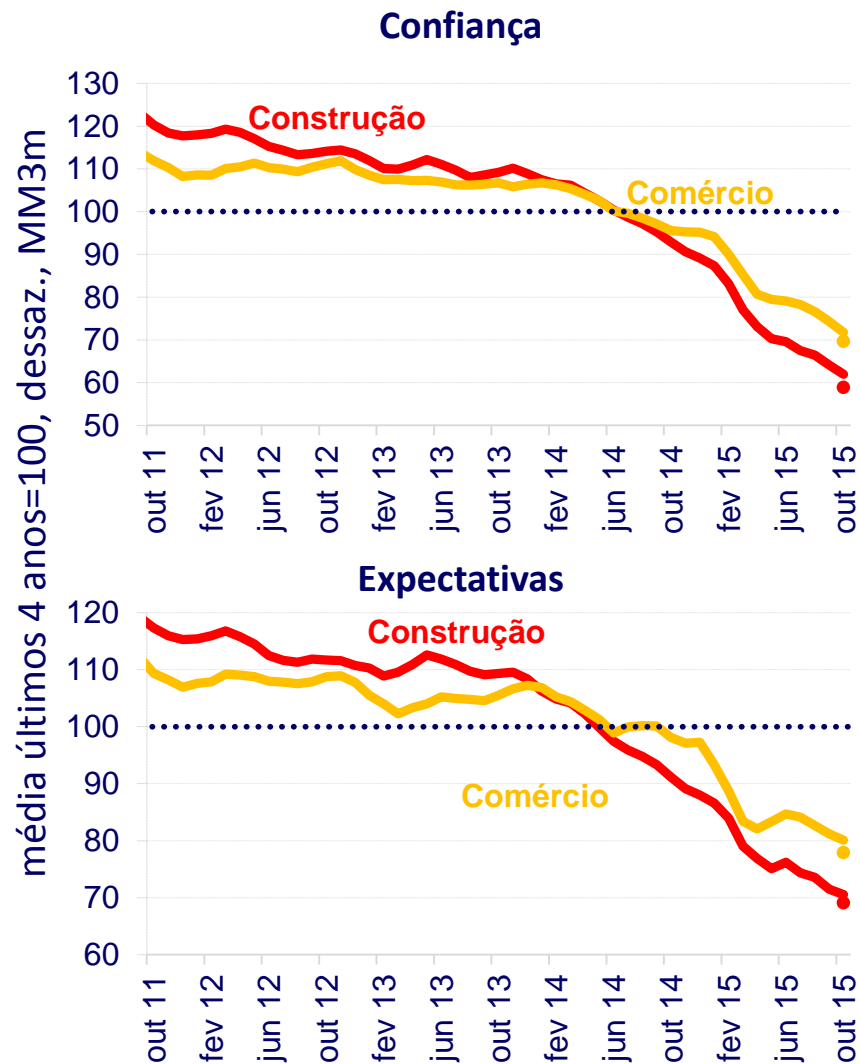
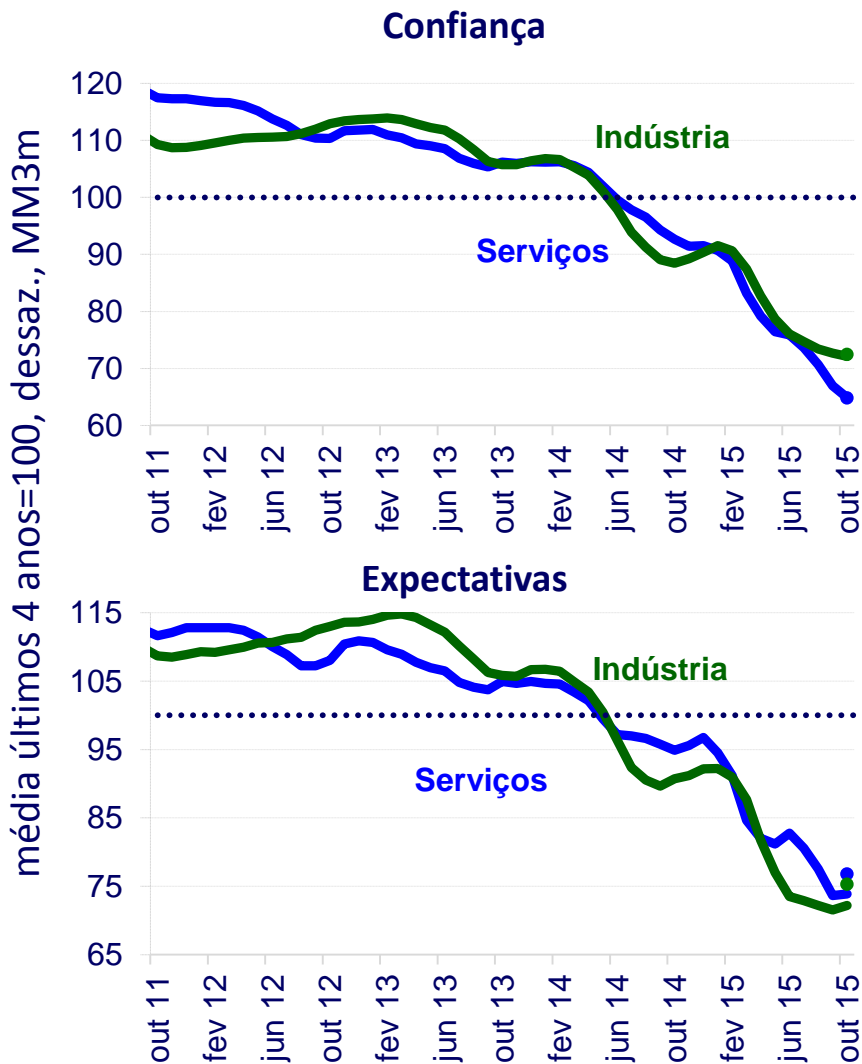


Quantum de Importações



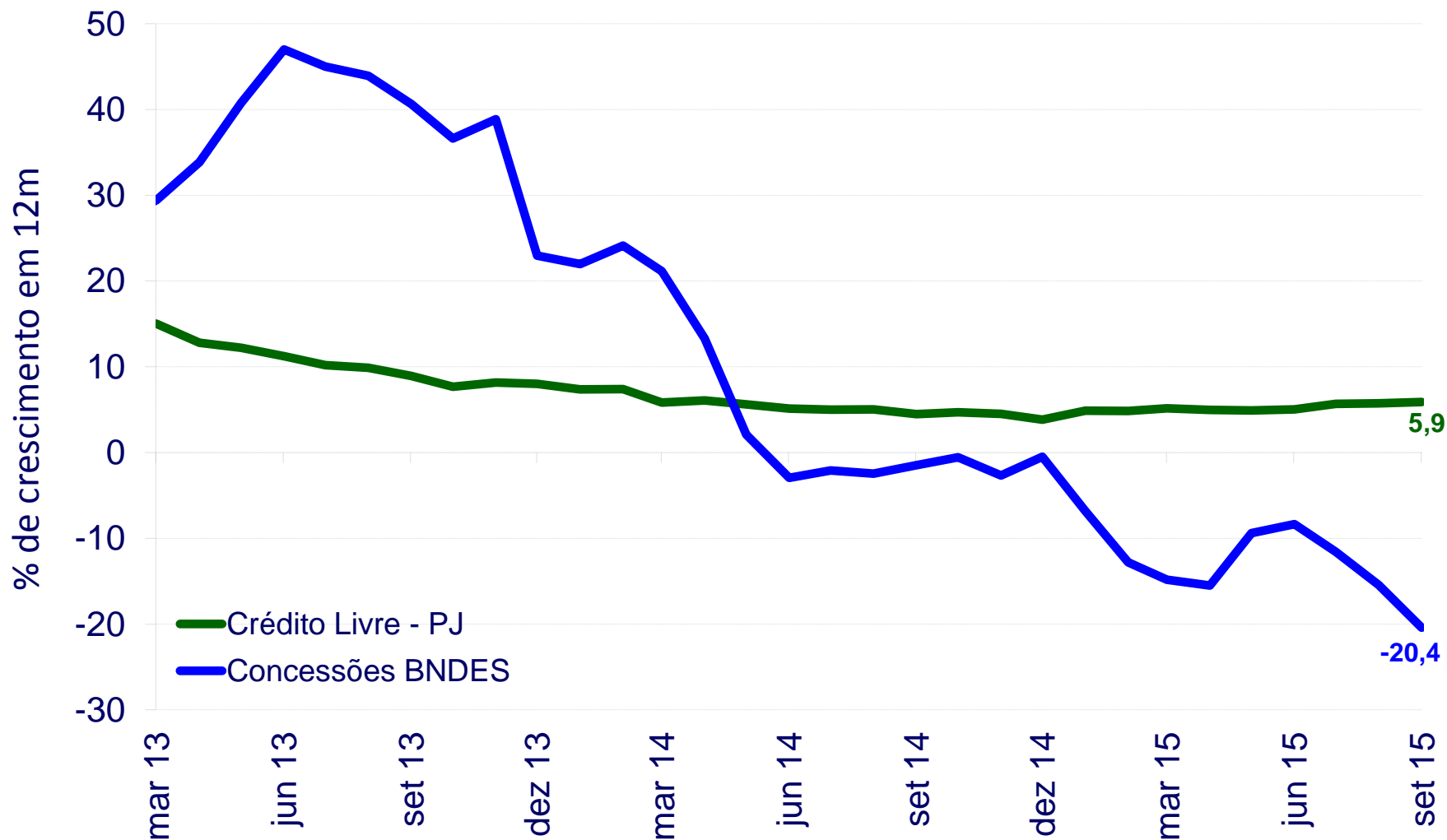
2015: estimativas do IBGE em set/15

Confiança

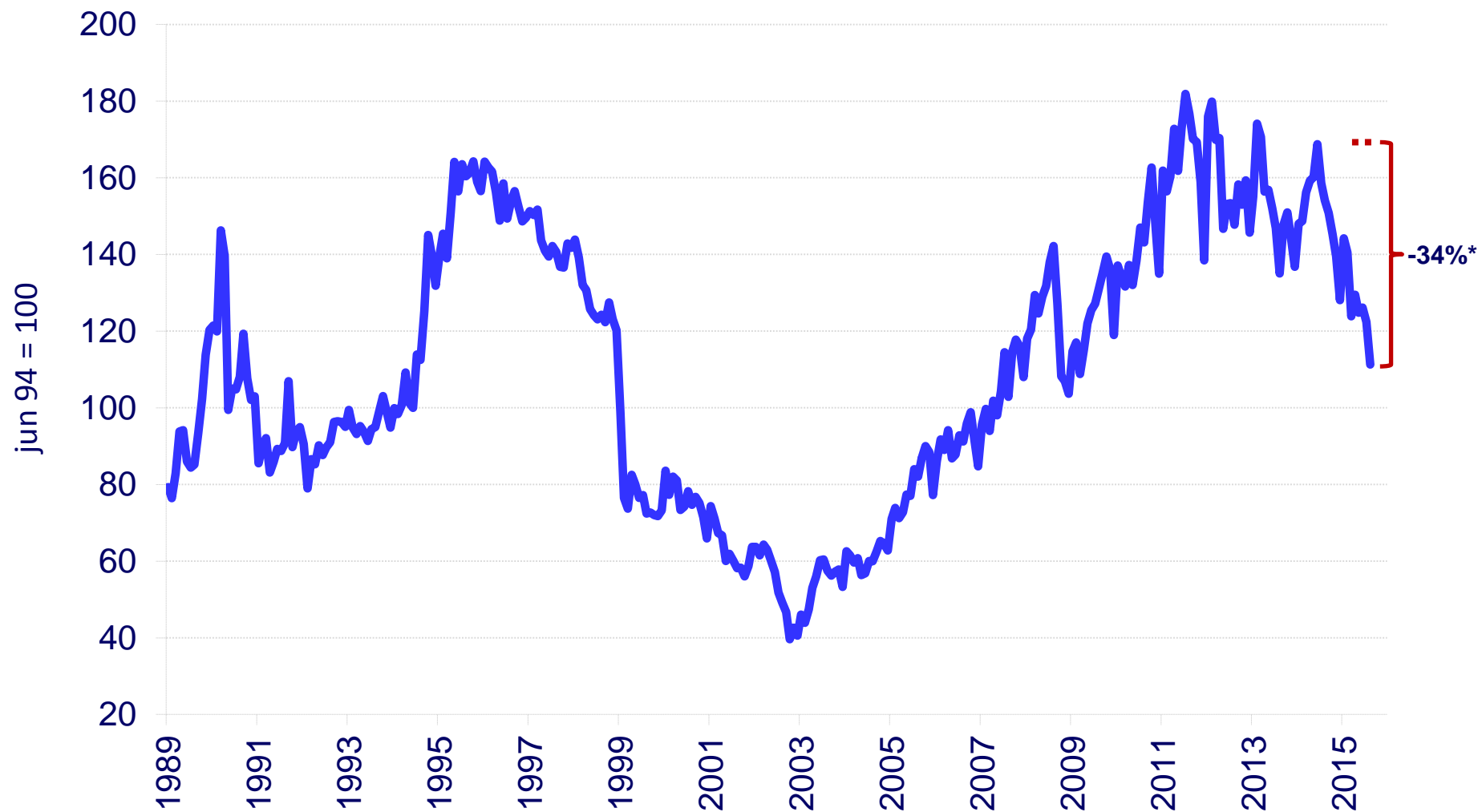


Obs.: Proporção de respostas favoráveis – proporção de respostas desfavoráveis + 100 (100=neutro)

Crédito às empresas

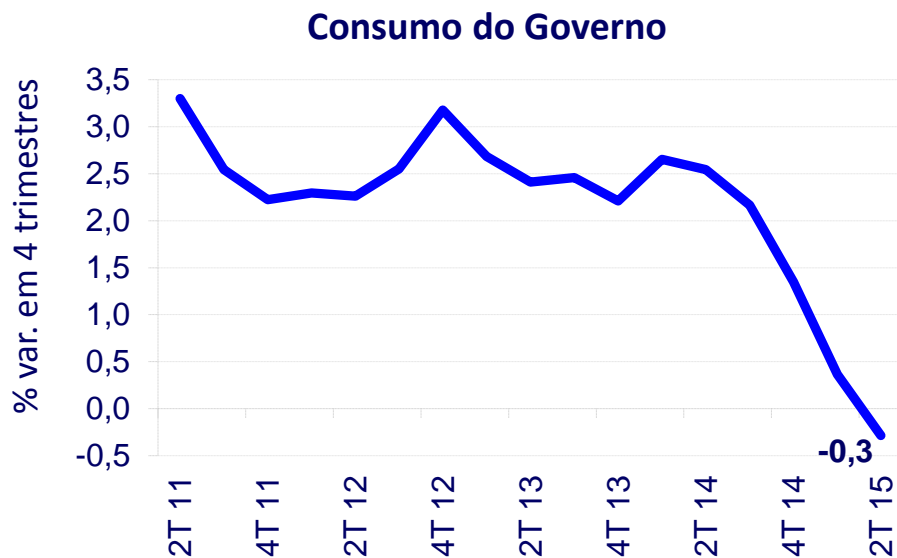
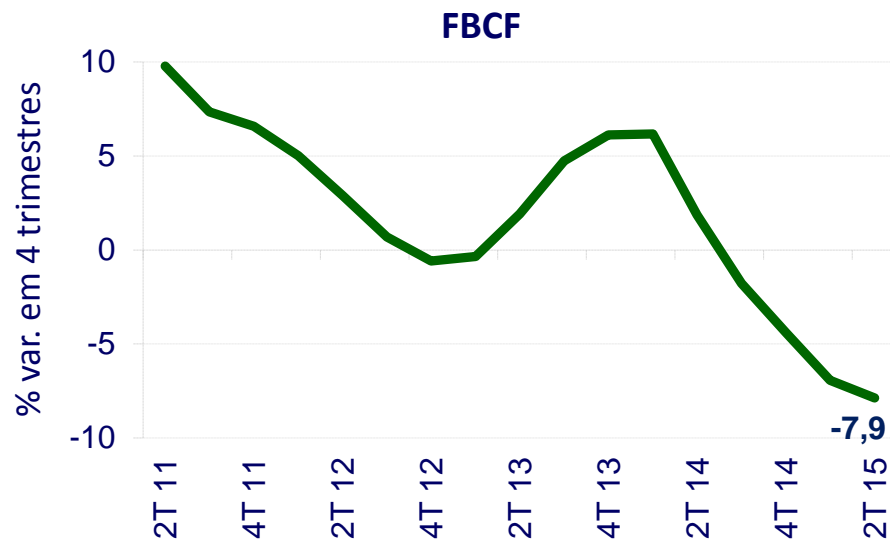
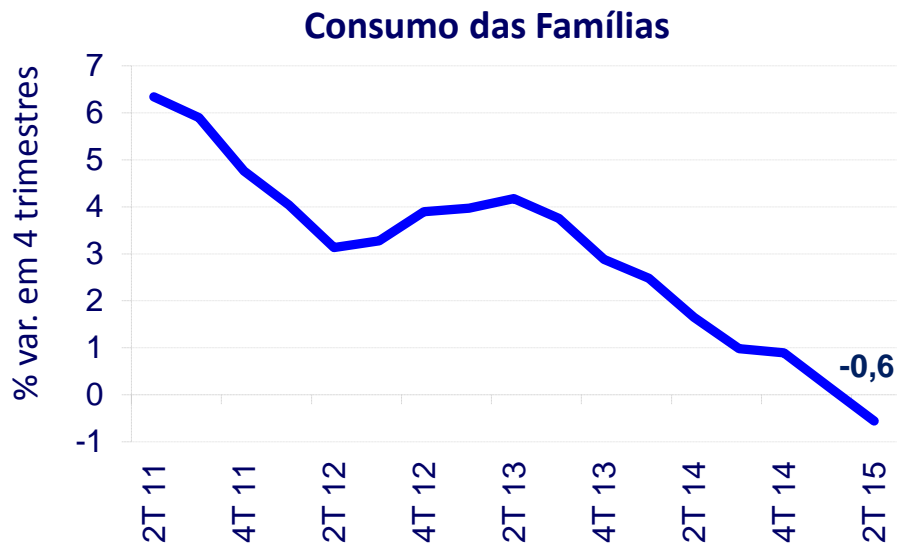


Custo Unitário do Trabalho (em US\$)

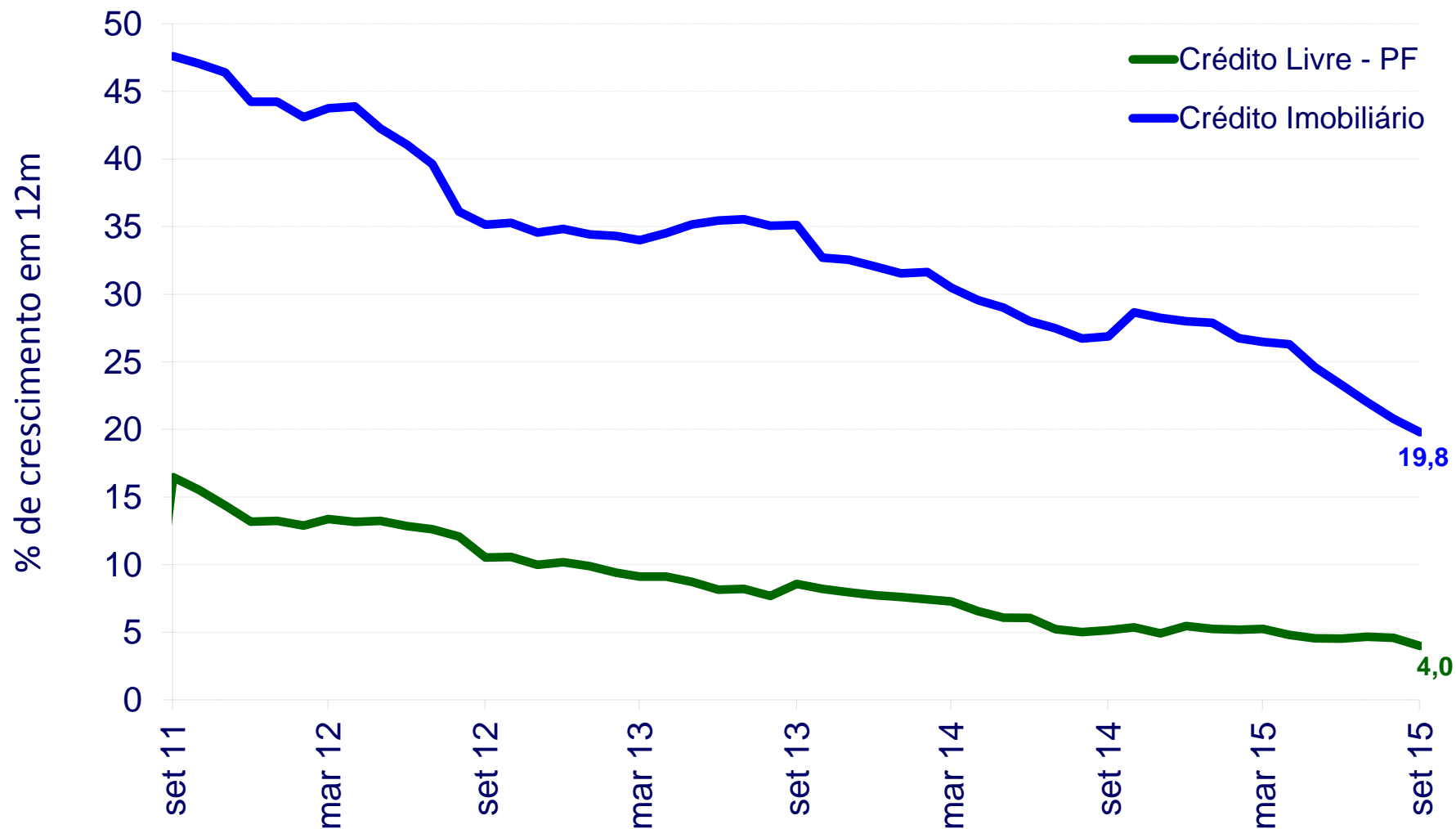


*jun/14 a ago/15

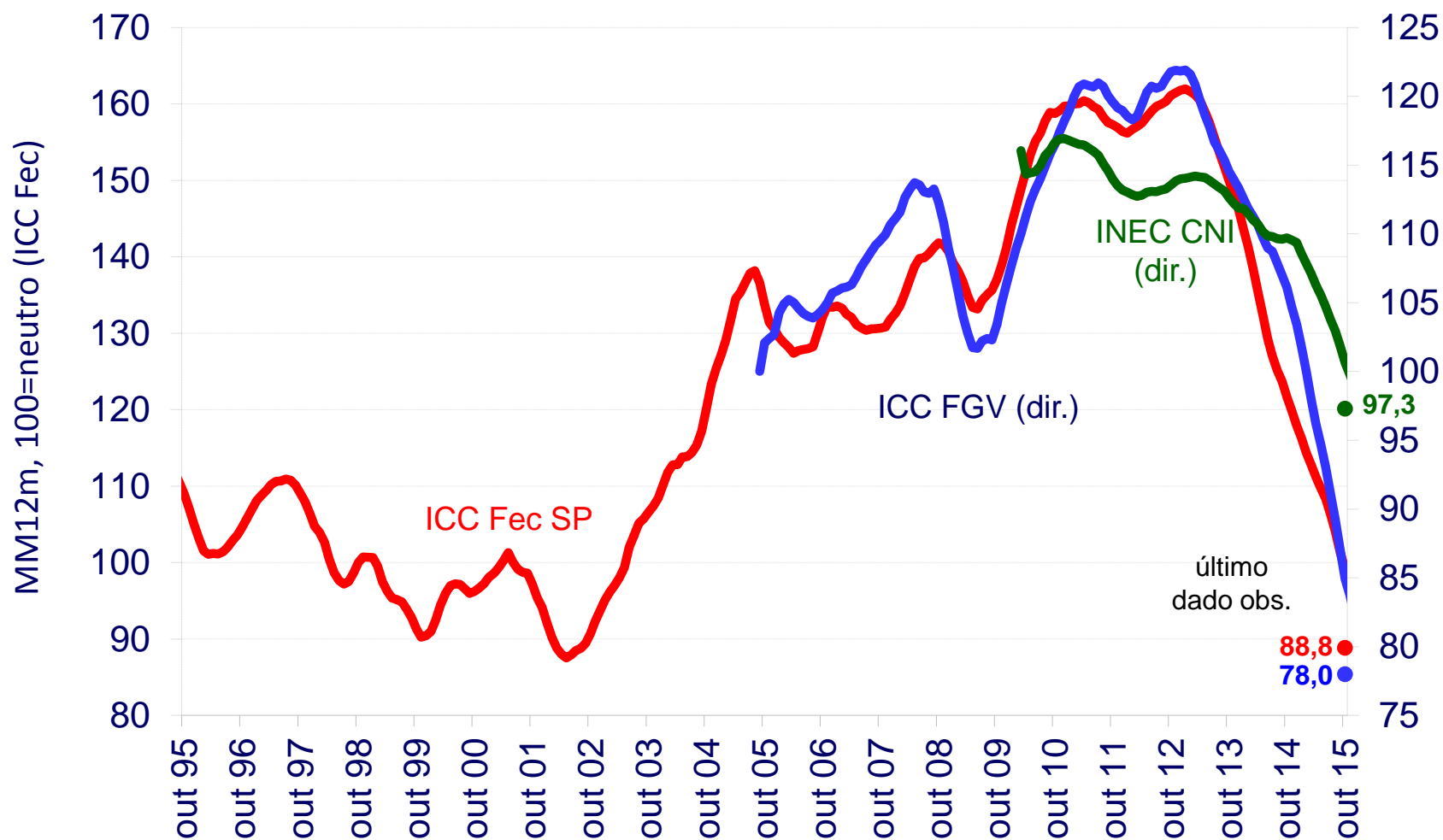
Demanda: moderação em linha com ajuste



Crédito às famílias



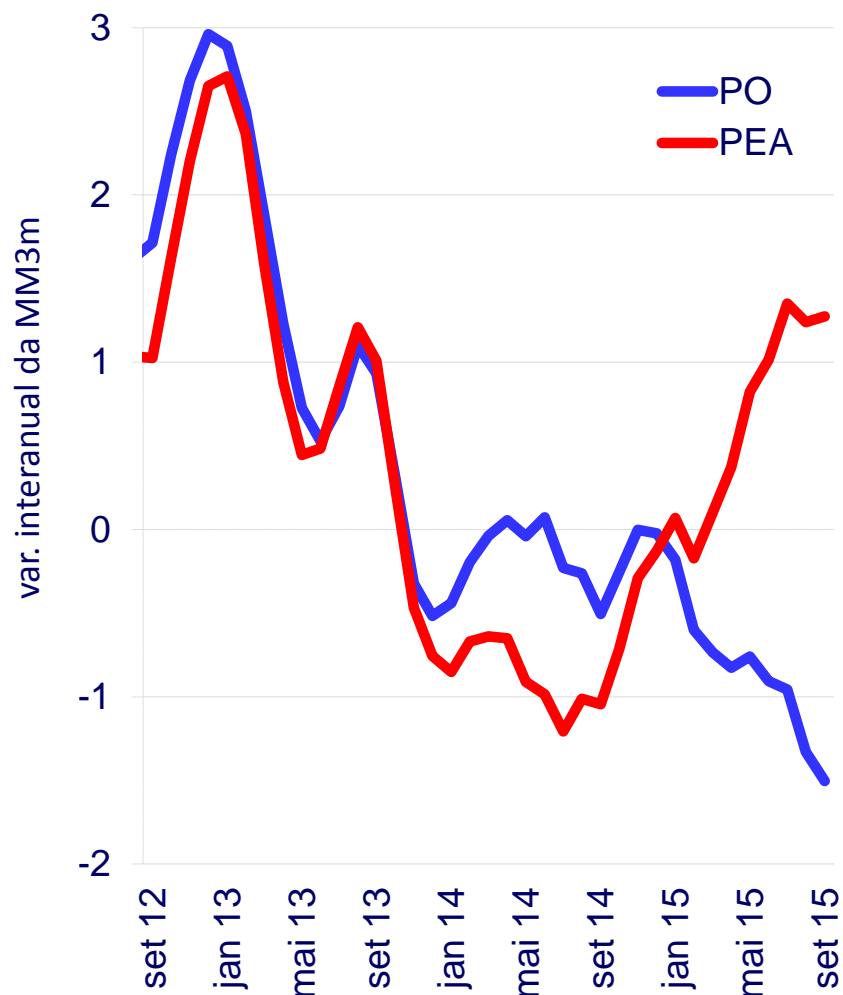
Confiança do consumidor



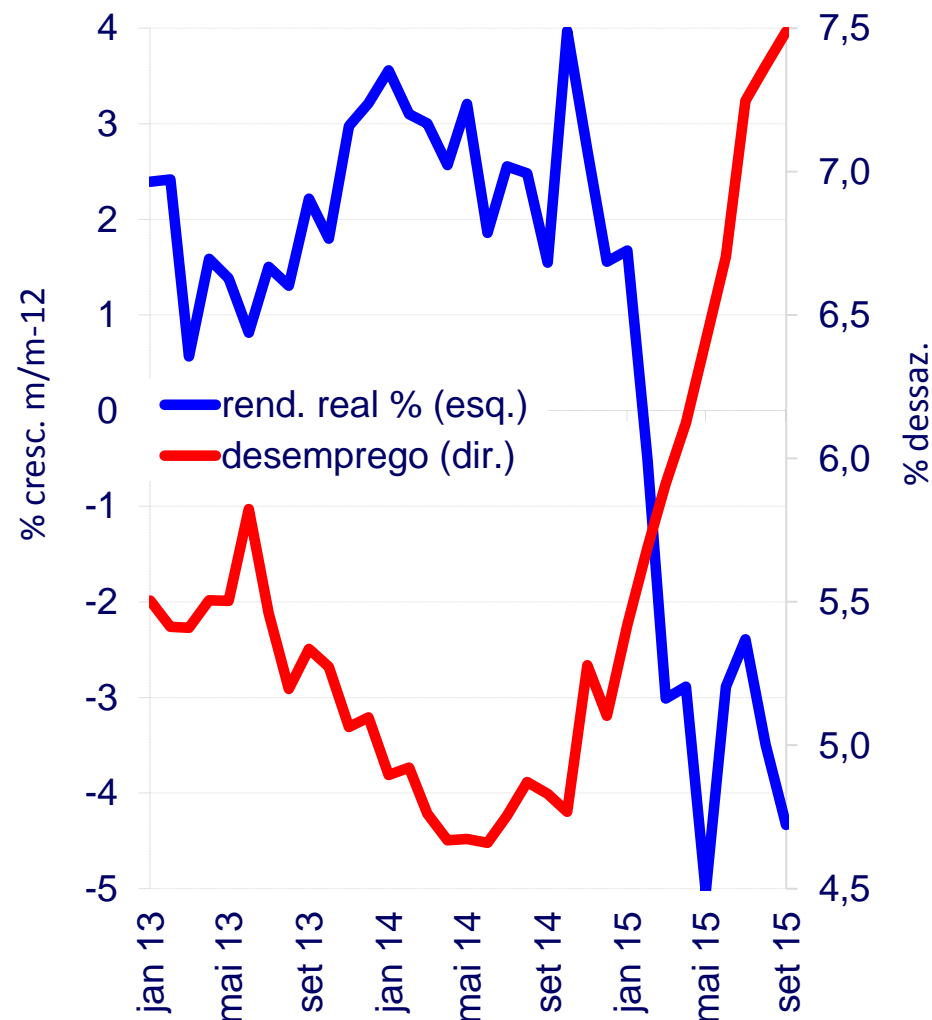
Obs.: ICCs: proporção de respostas favoráveis – proporção de respostas desfavoráveis + 100 (100=neutro); INEC: 2001=100

Mercado de trabalho: distensão

População

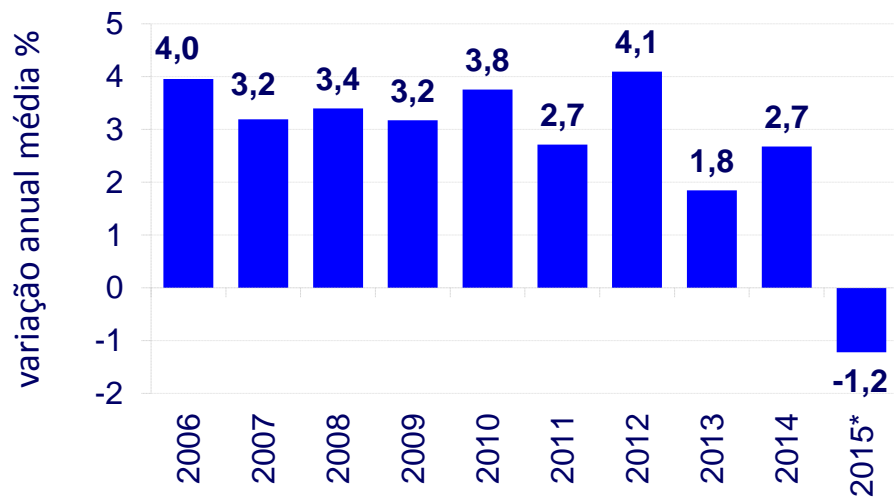


Rendimento Real e Desemprego

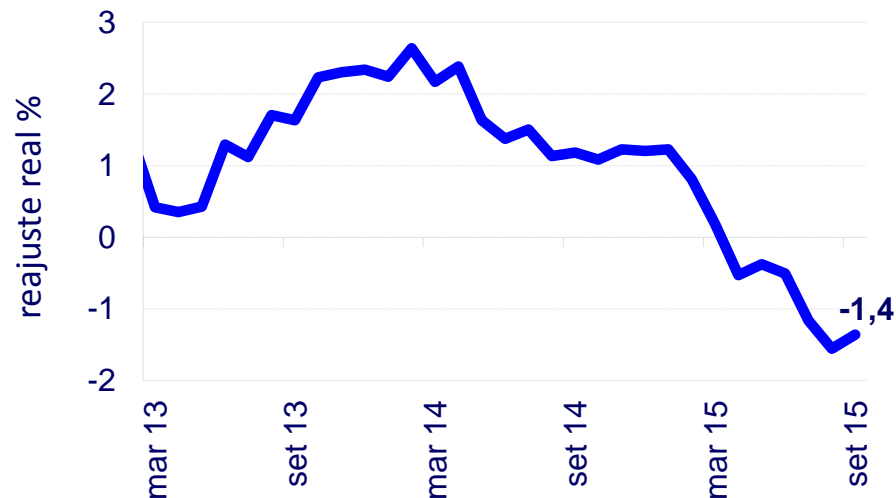


Ajustes de preços: salários

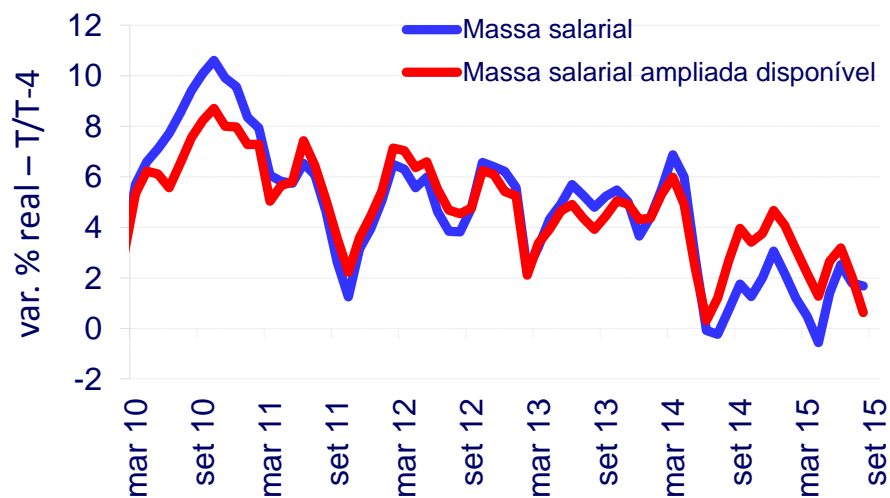
Rendimento Real



Convenções Coletivas de Trabalho



Massa salarial e MSAD **

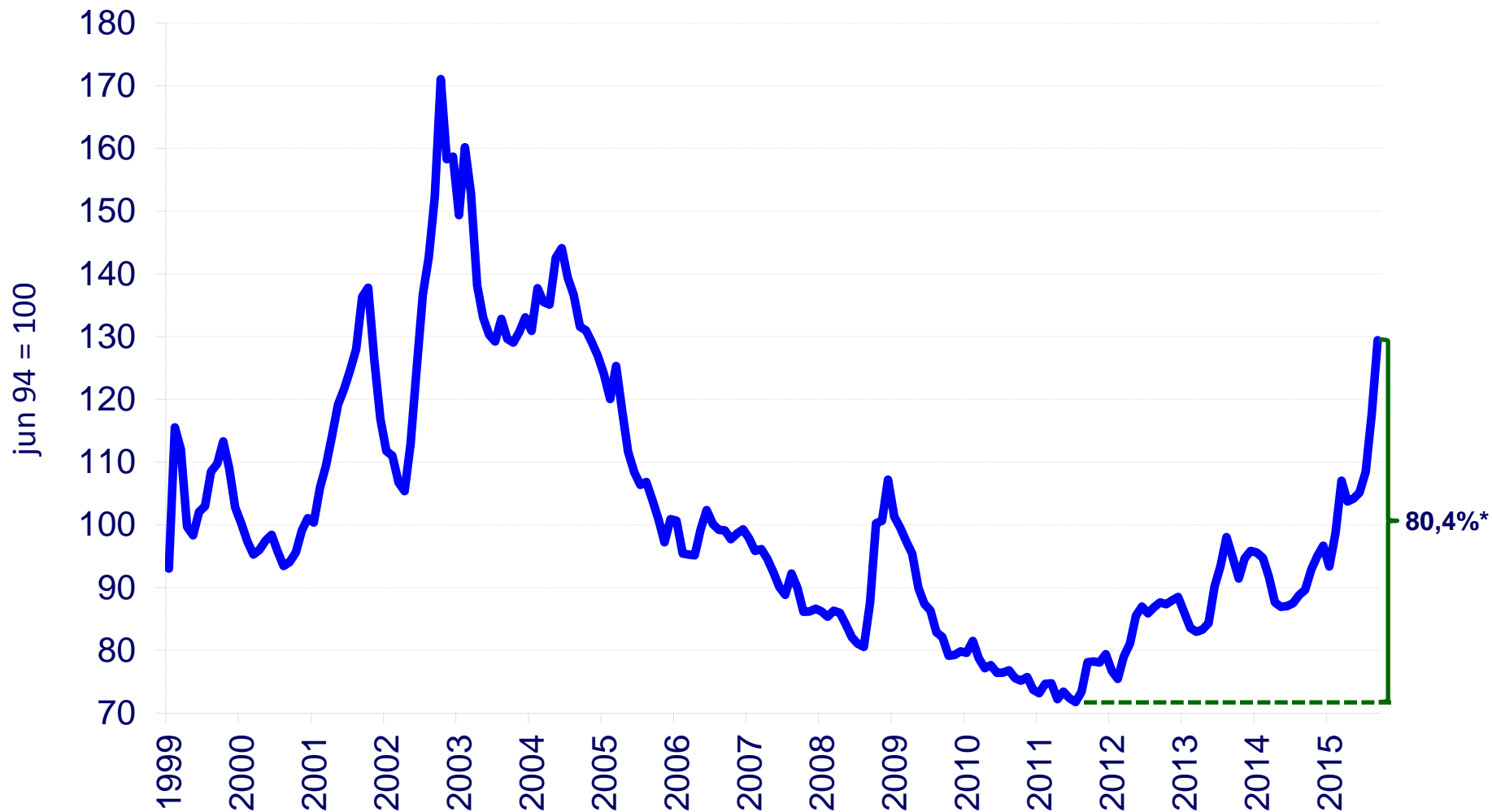


*12m até setembro; ** Dados da massa de rendimento efetivo da PNADC e Massa Ampliada Disponível

Setor Externo

Taxa real de câmbio

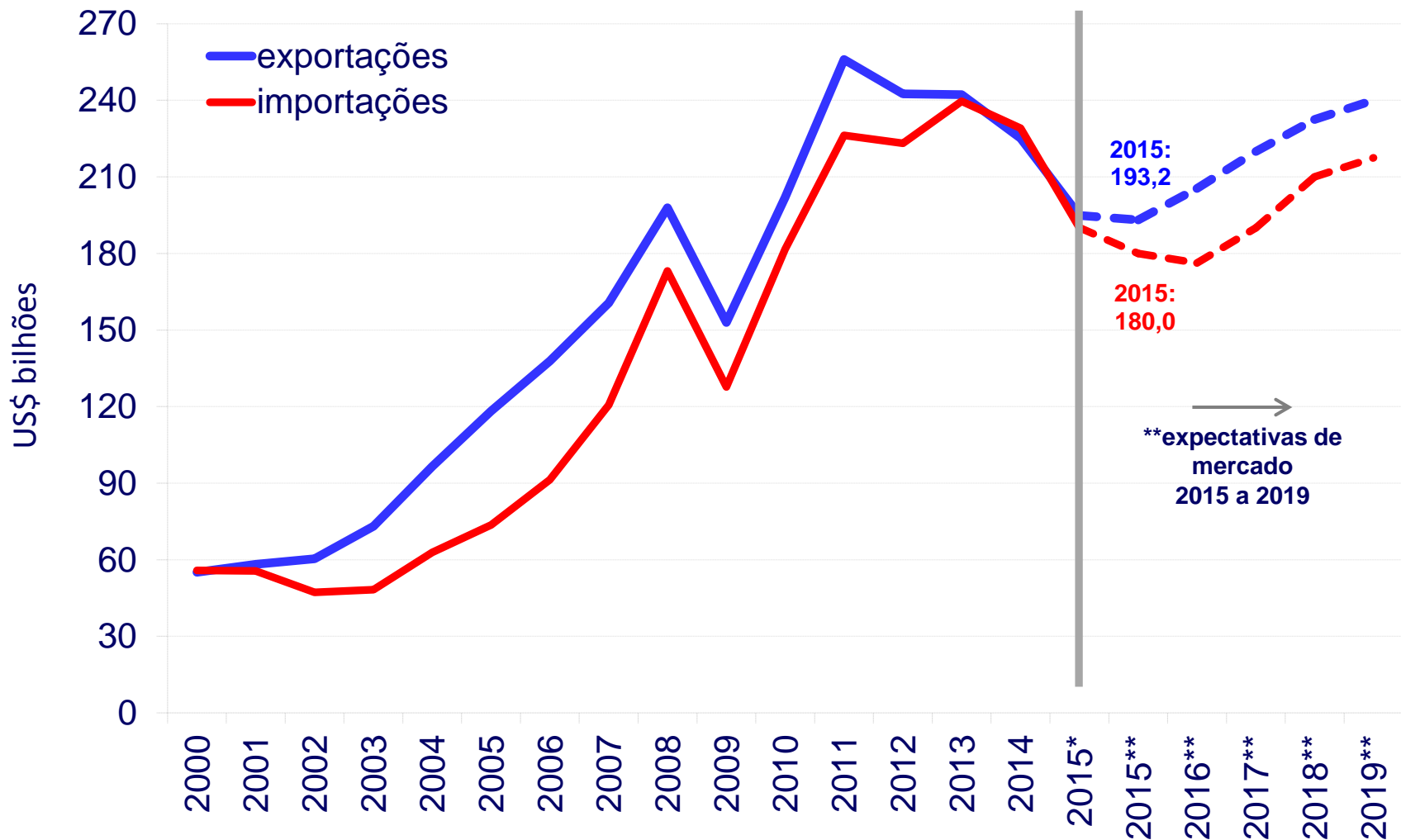
Taxa de câmbio real efetiva



* jul/11 a set/15

Balança comercial – exportações e importações

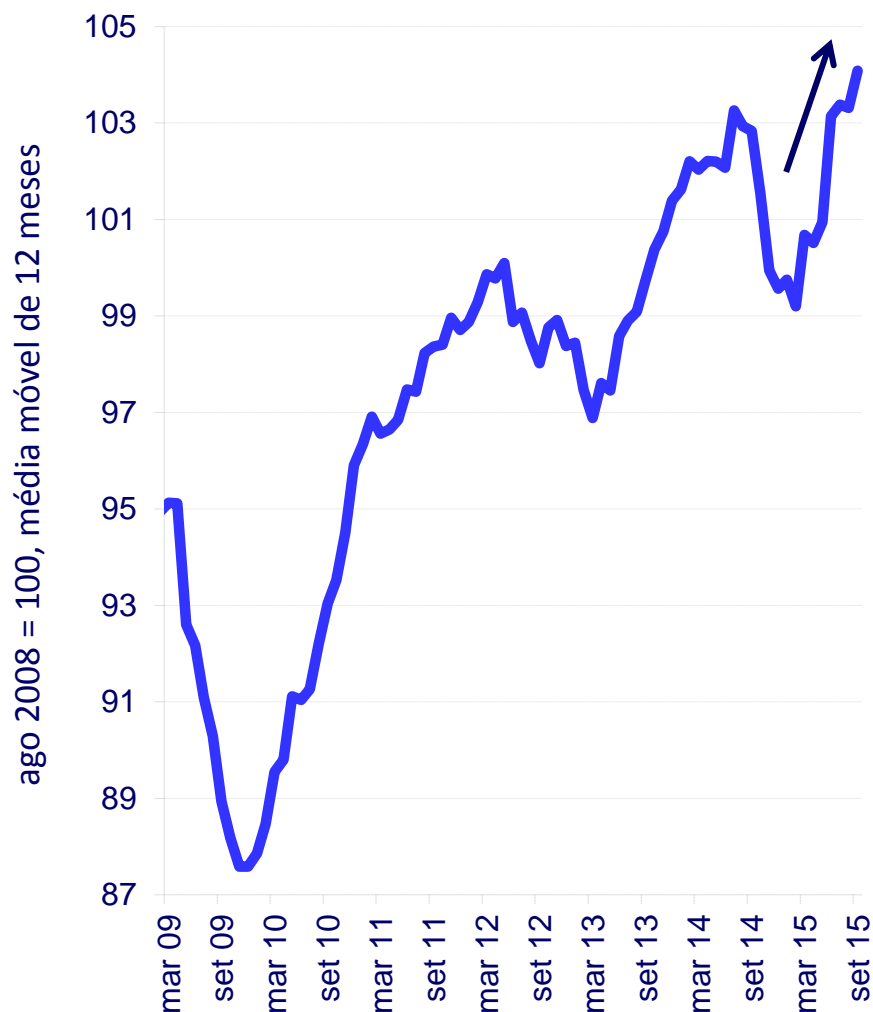
projeção do BCB para a balança comercial 2015: US\$ 12 bilhões



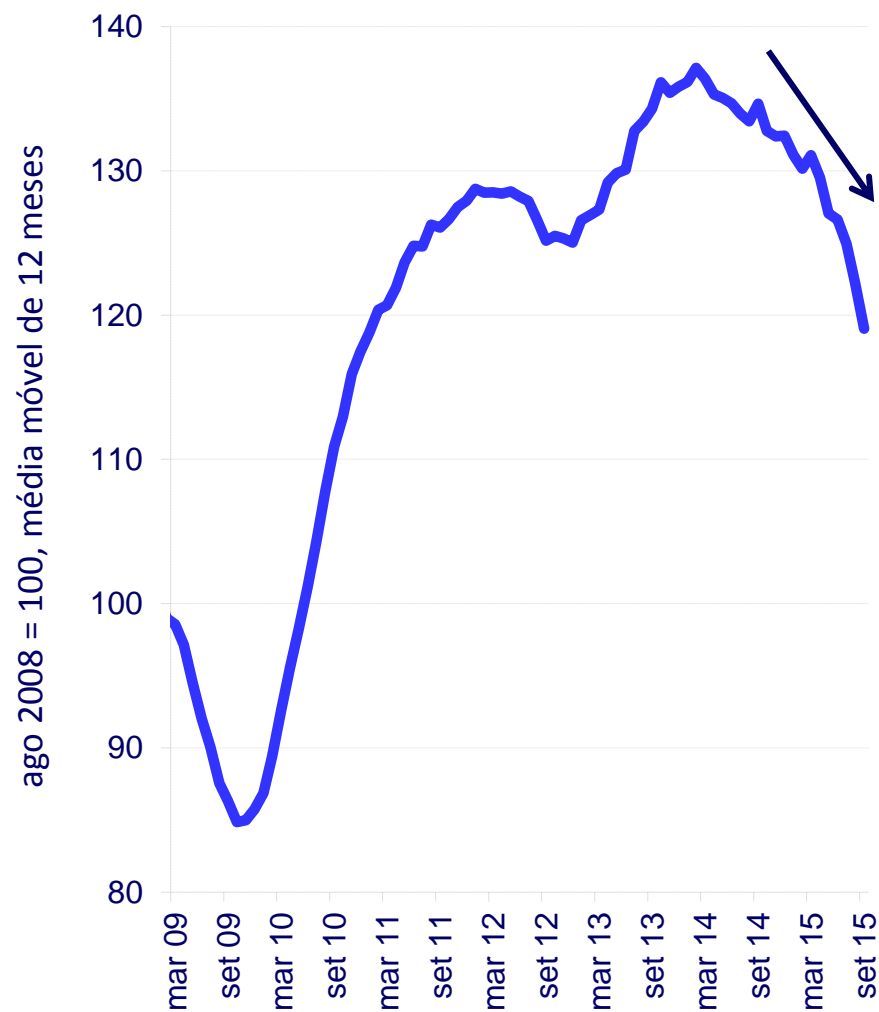
* 12 meses até set/15; ** dados de 30/10

Quantum de exportações e importações

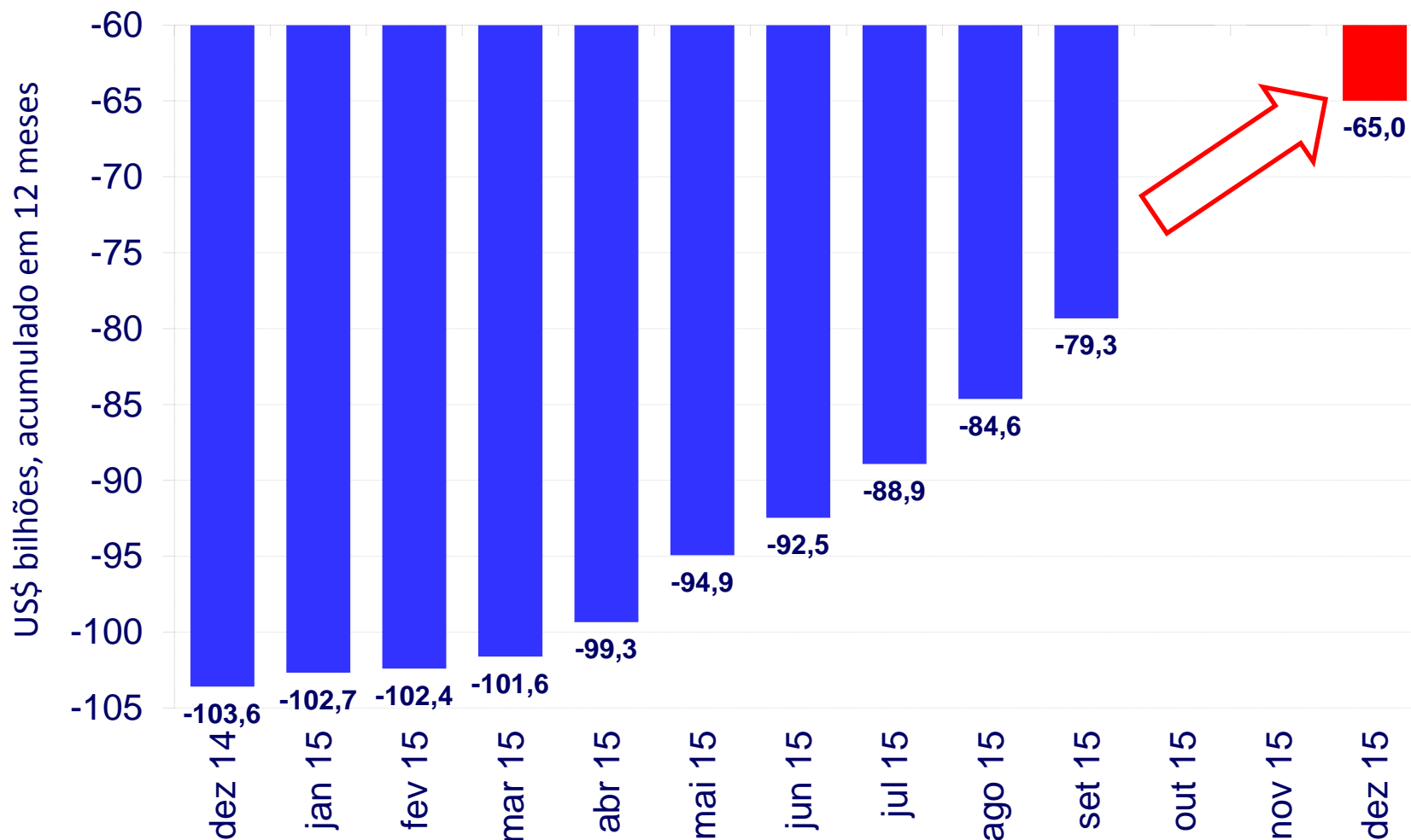
Exportações



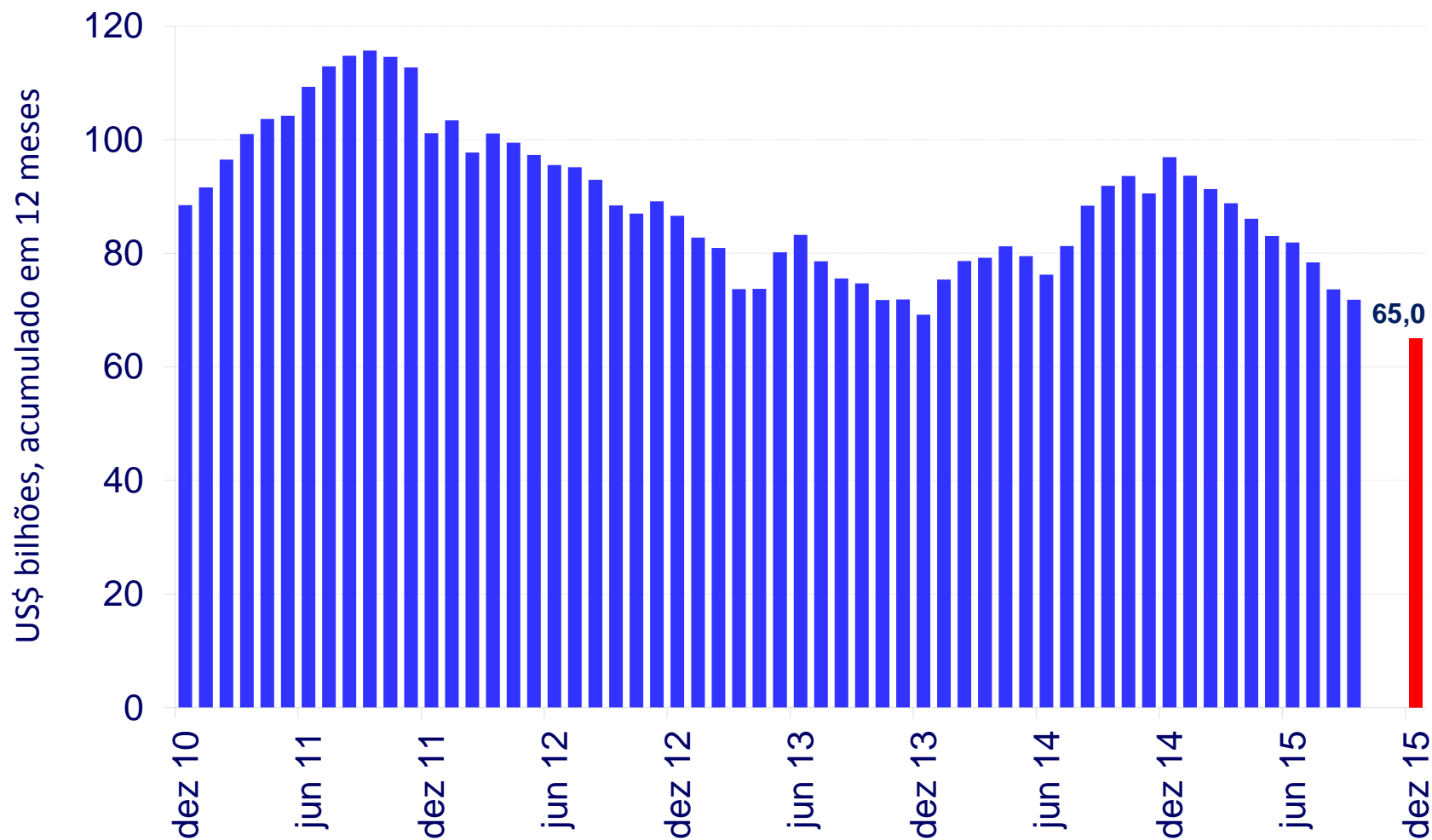
Importações



Setor externo em ajuste



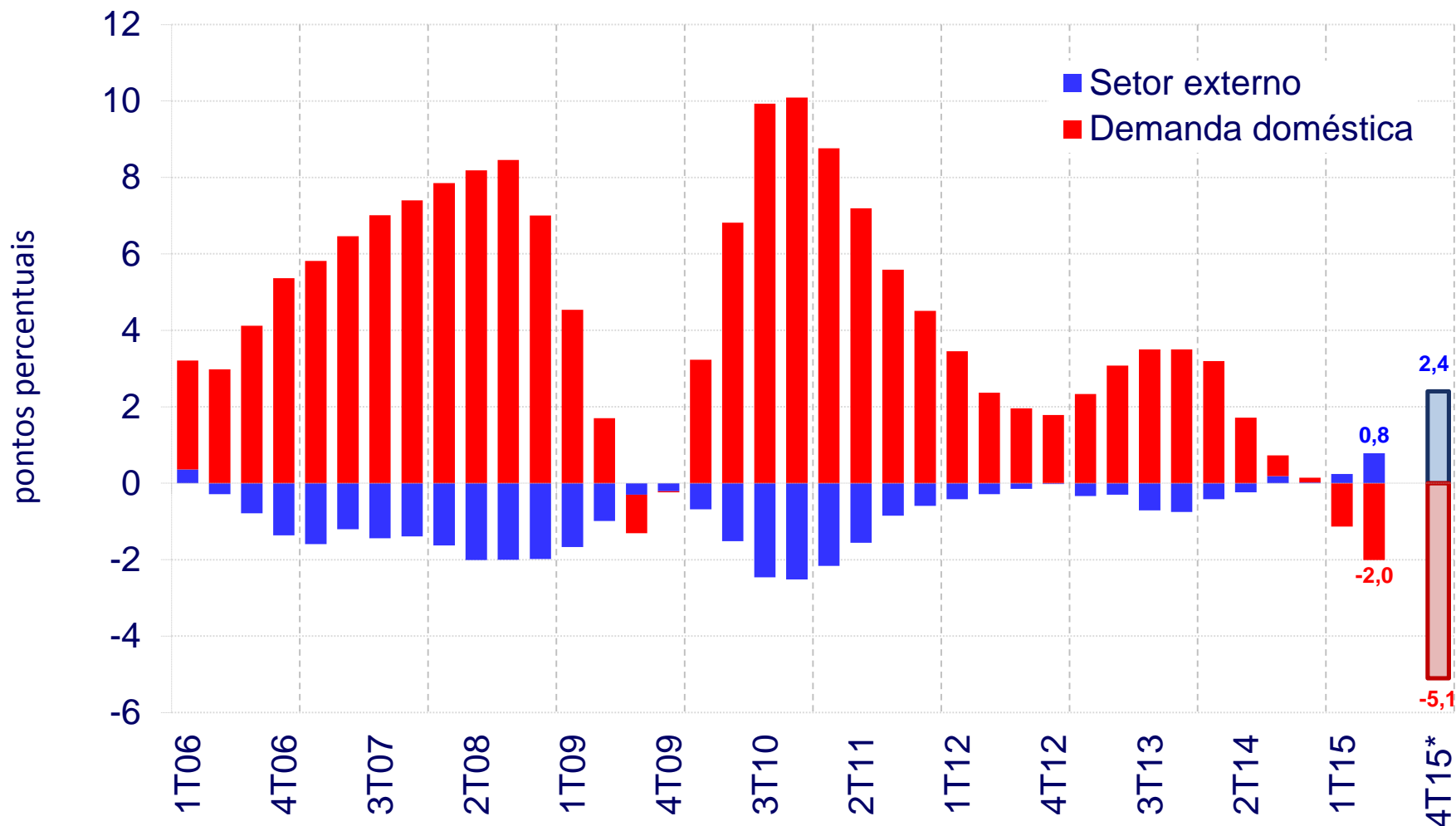
Investimento Direto no País



*dez/15: projeção

Contribuição do setor externo para o PIB

Contribuição para o crescimento do PIB (acumulado em 4 trimestres)

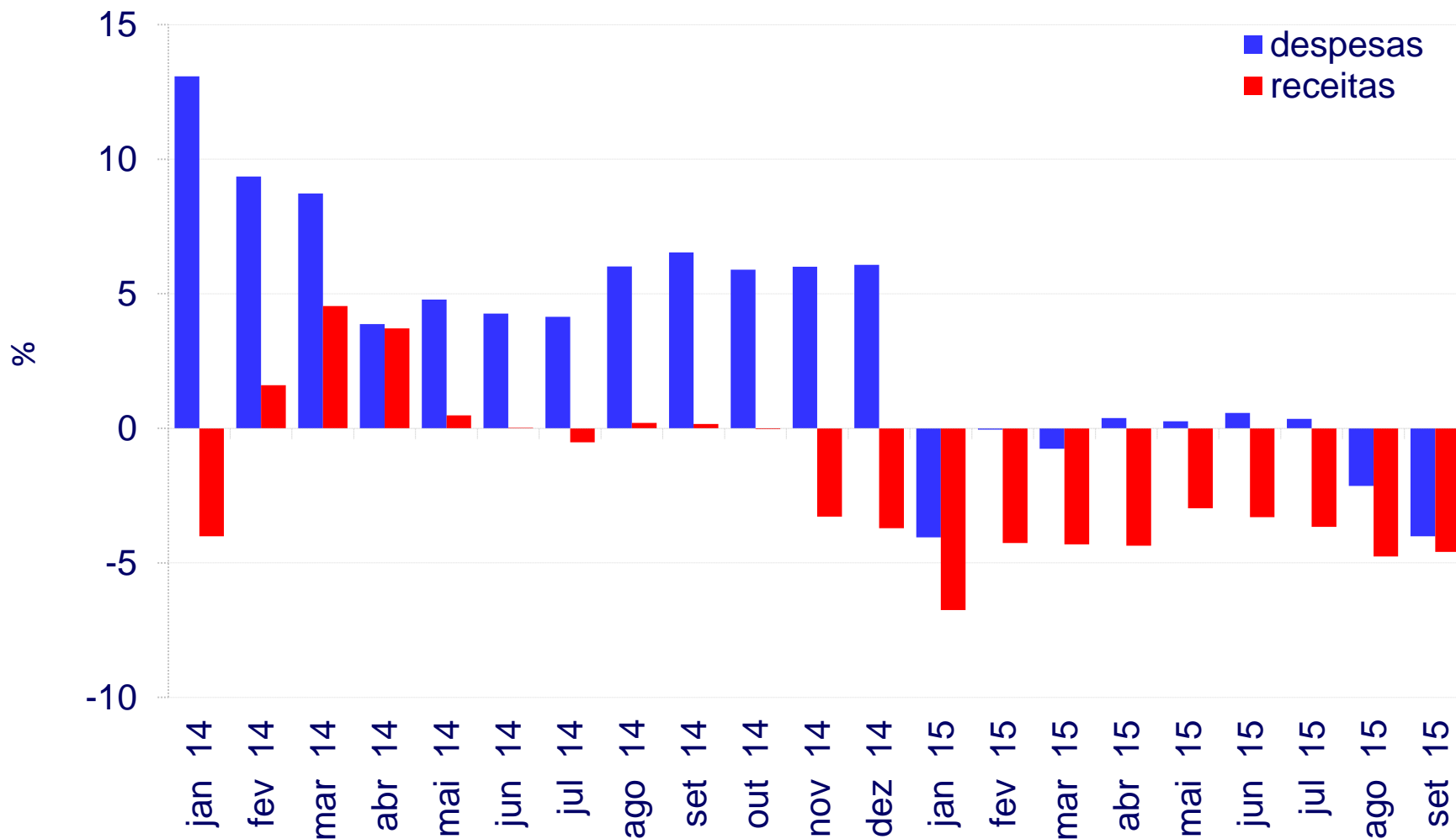


*projeção do BCB para 2015

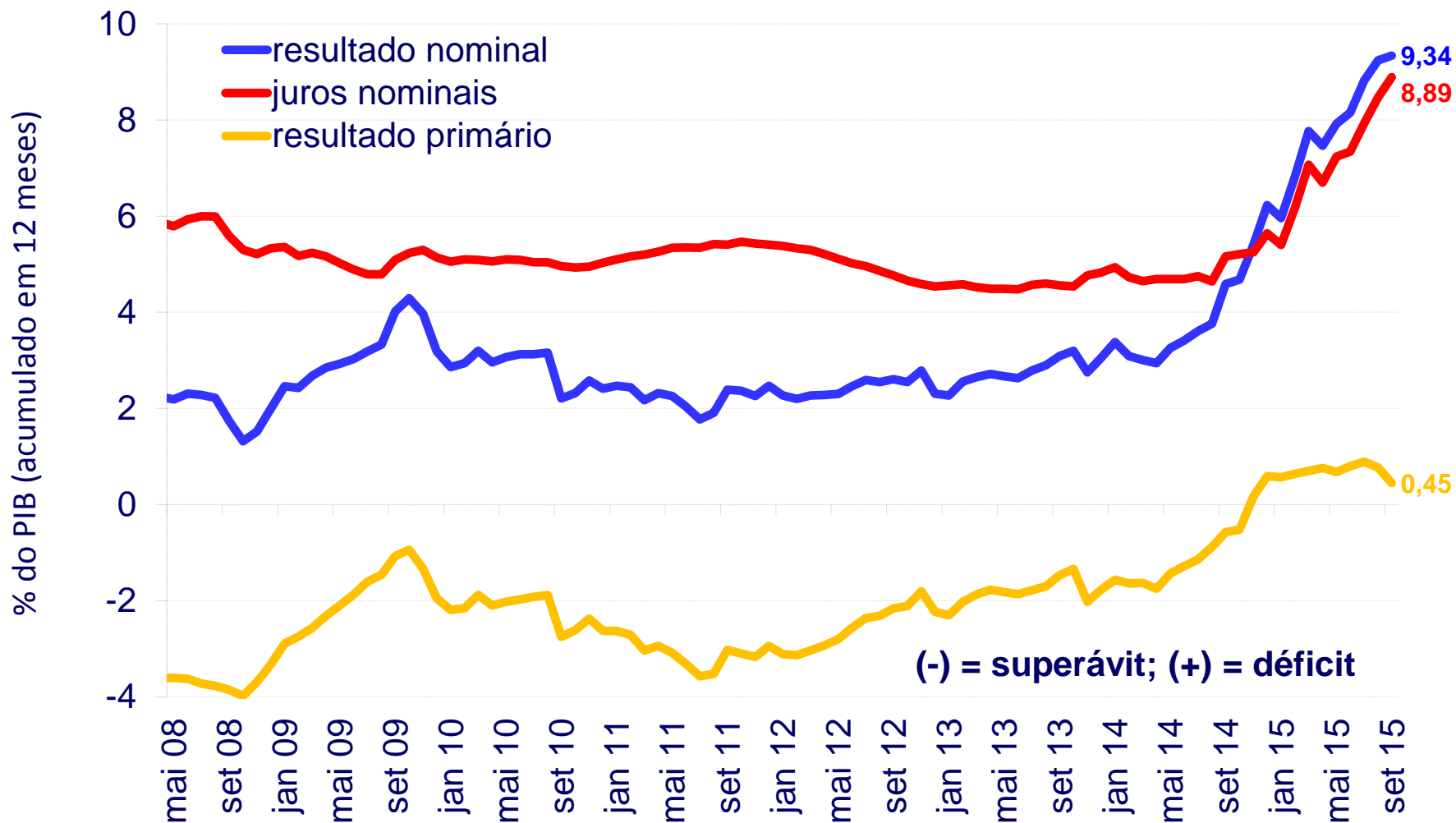
Fiscal

Crescimento real (IPCA) de receitas e despesas do Governo Central

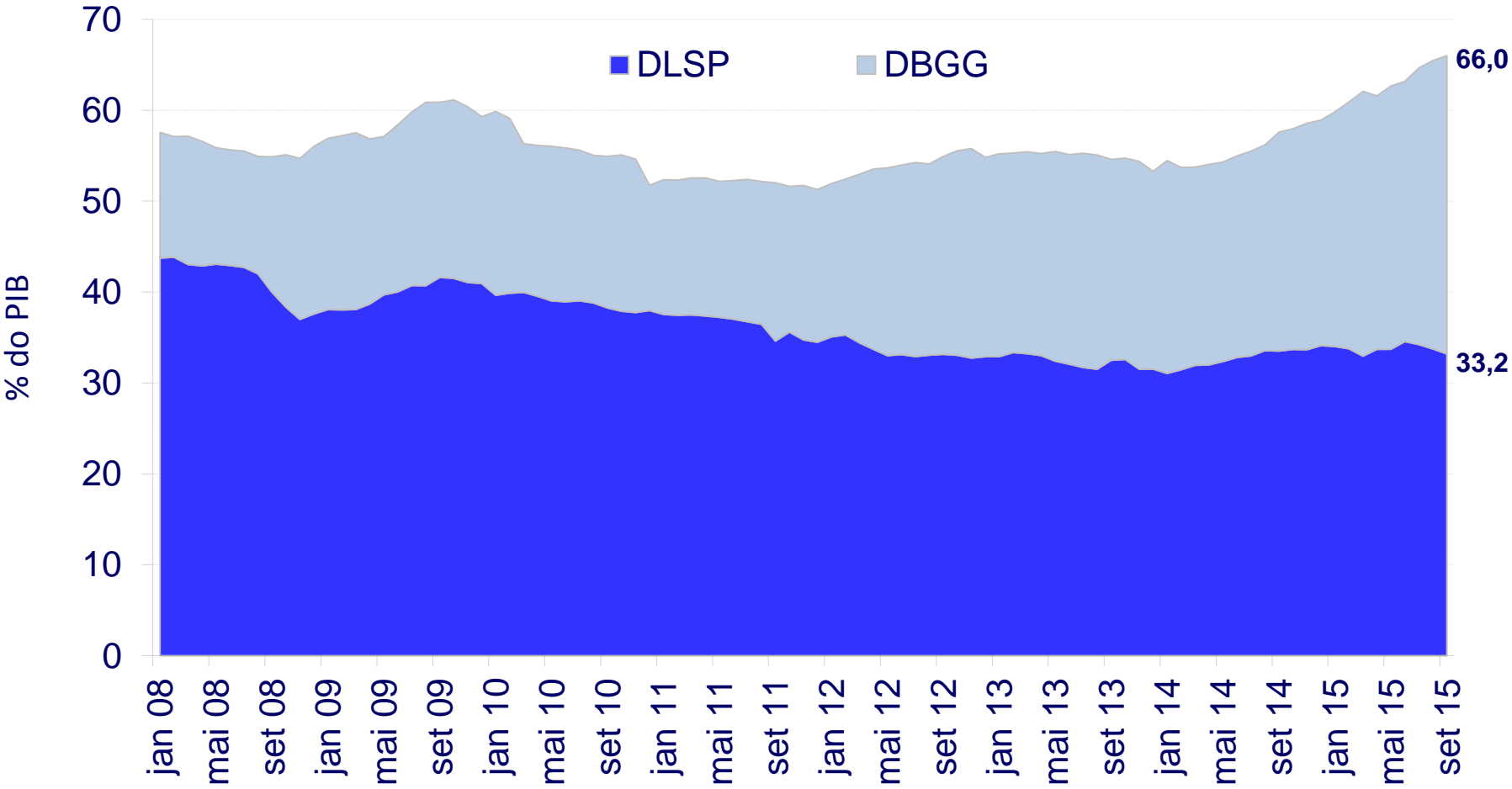
Acumulado no ano até o mês de referência



Dados fiscais

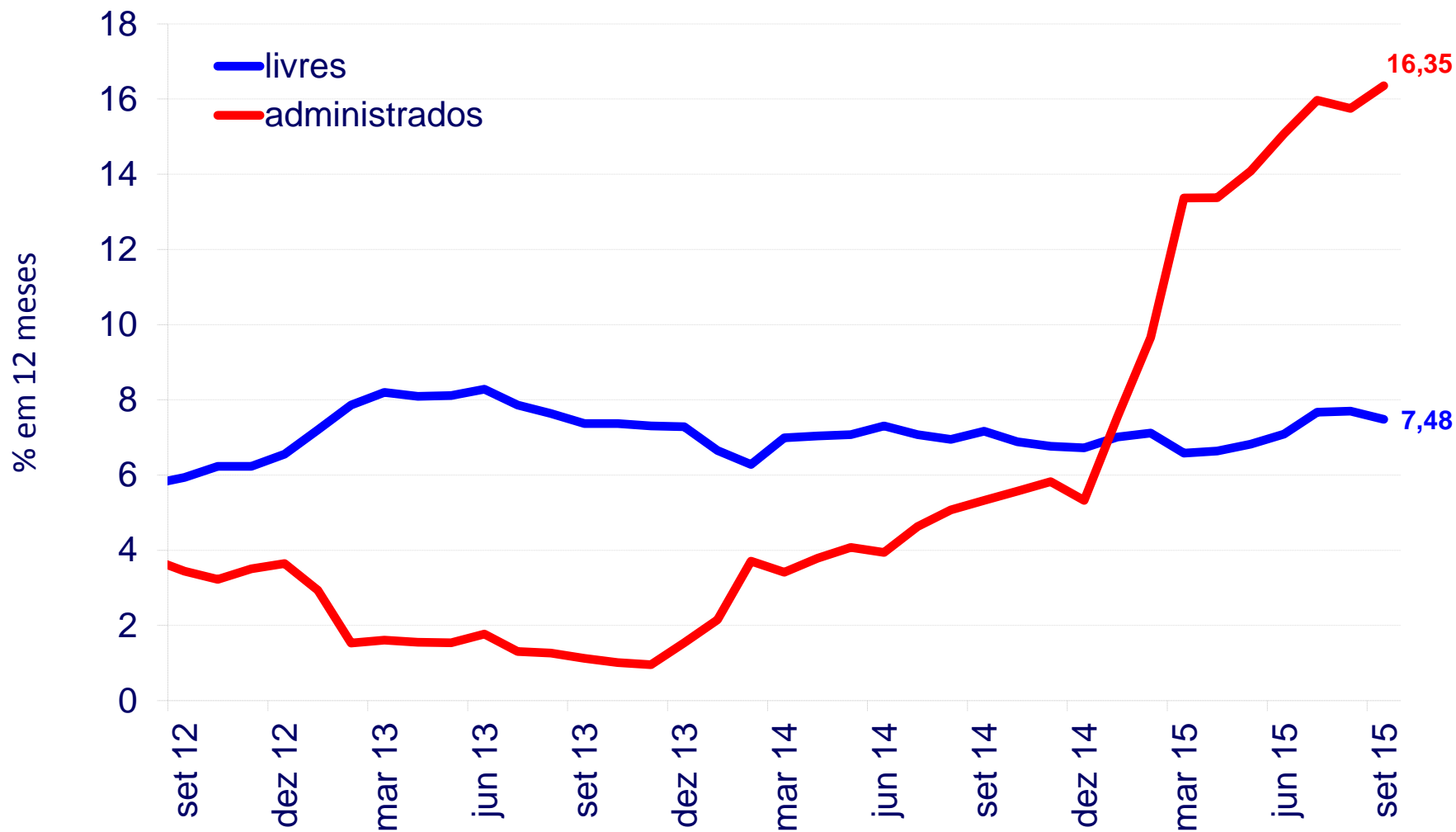


Dados fiscais

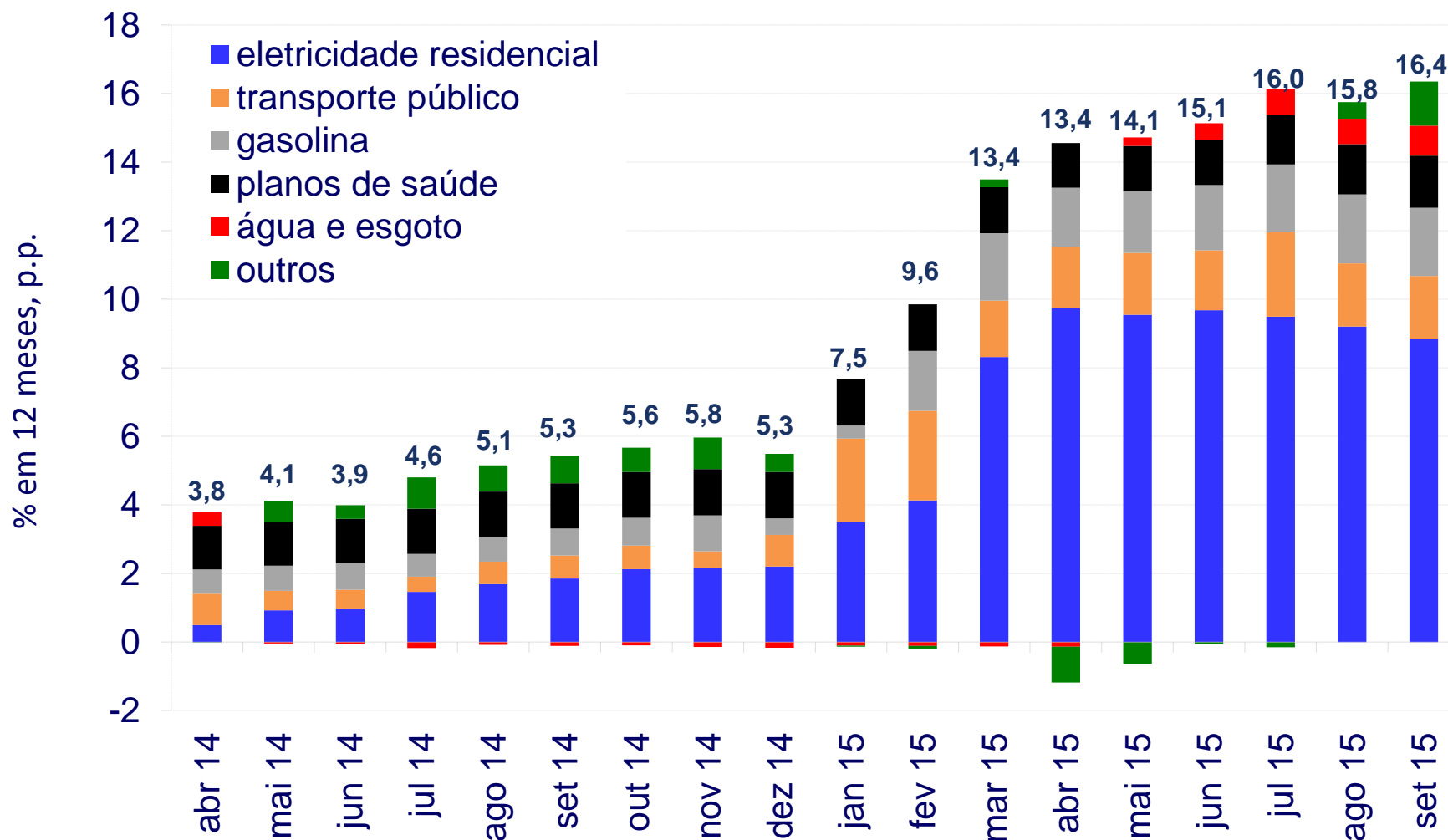


Preços

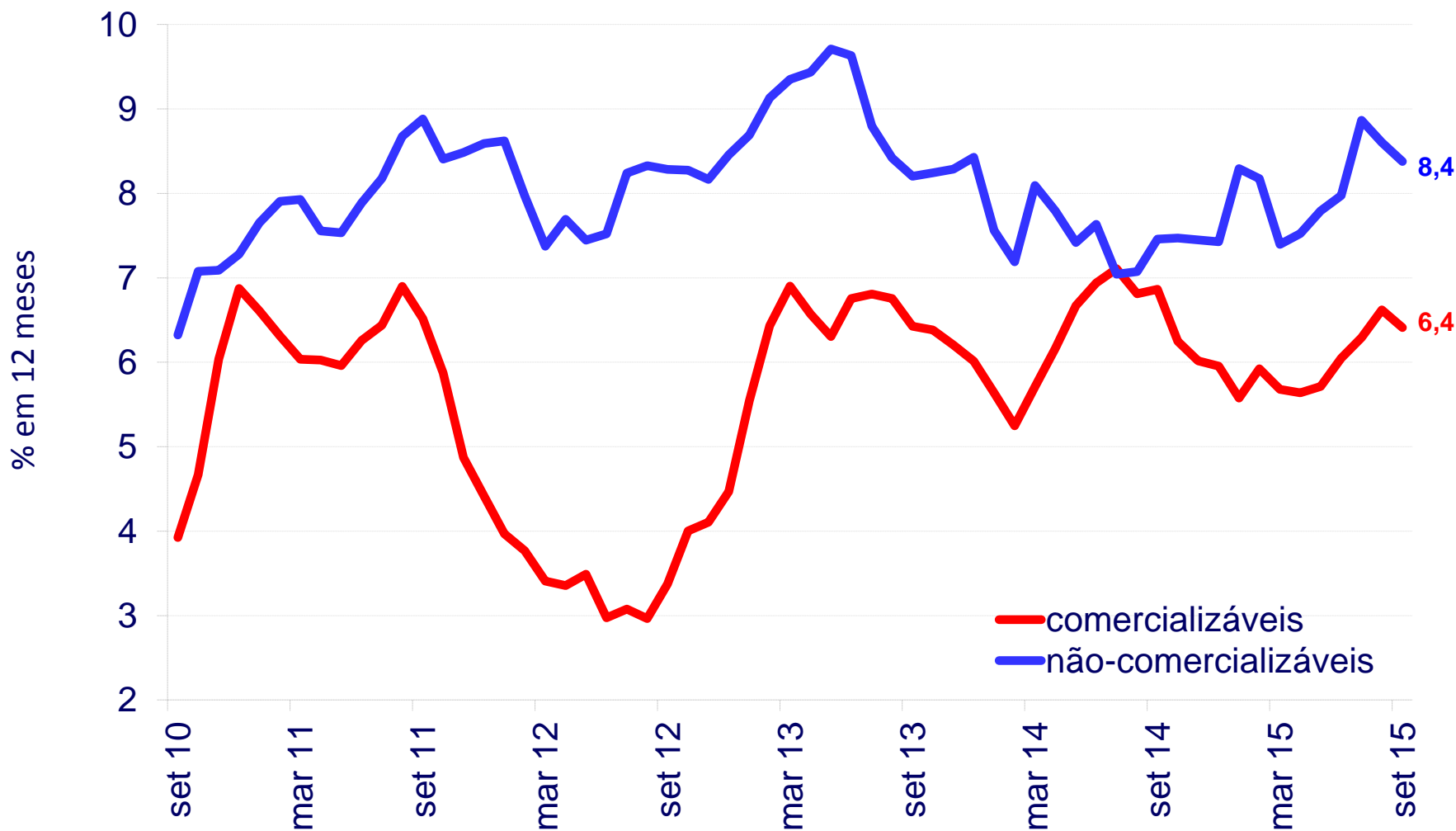
Preços livres e administrados



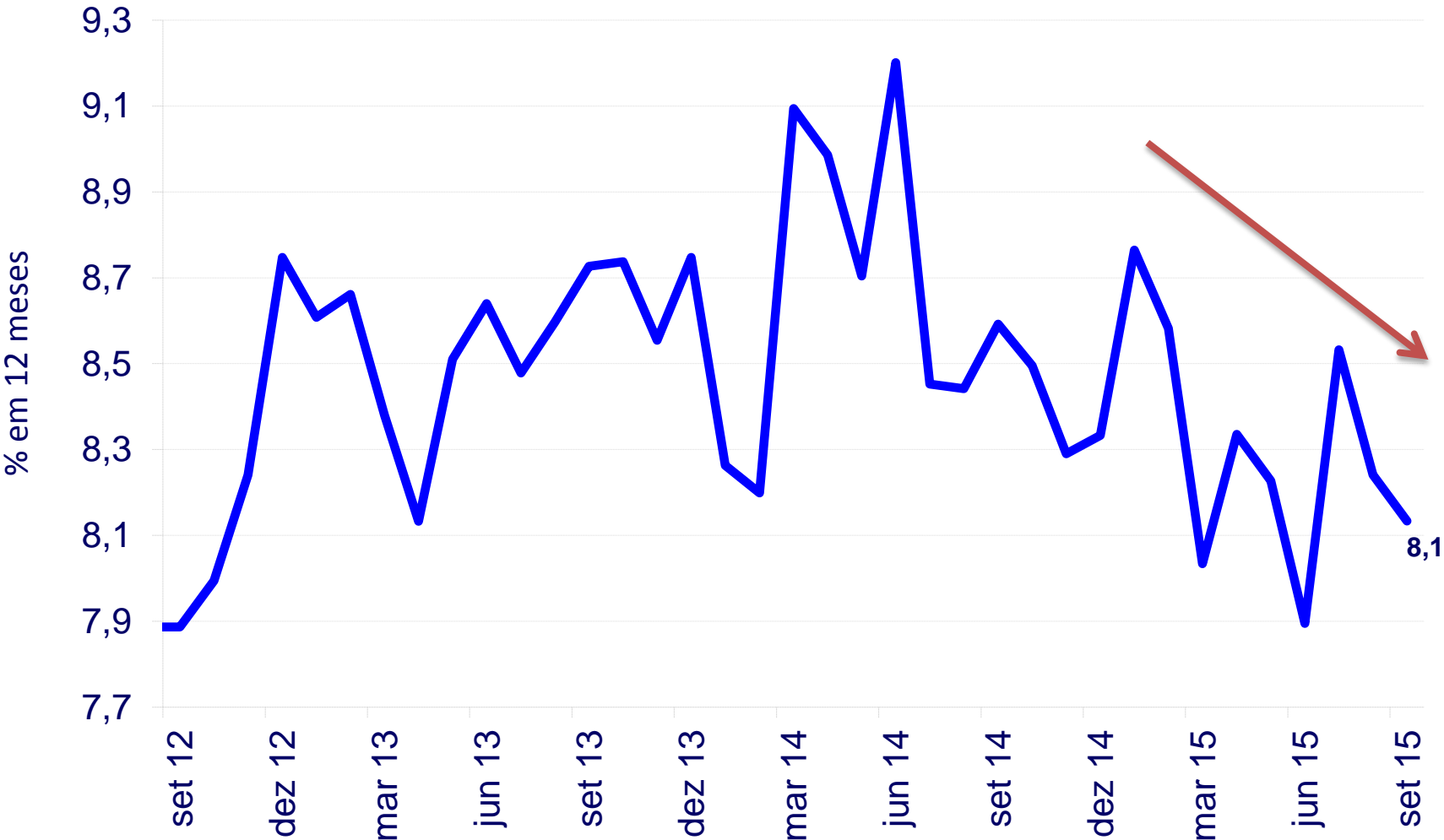
Contribuição aos preços administrados



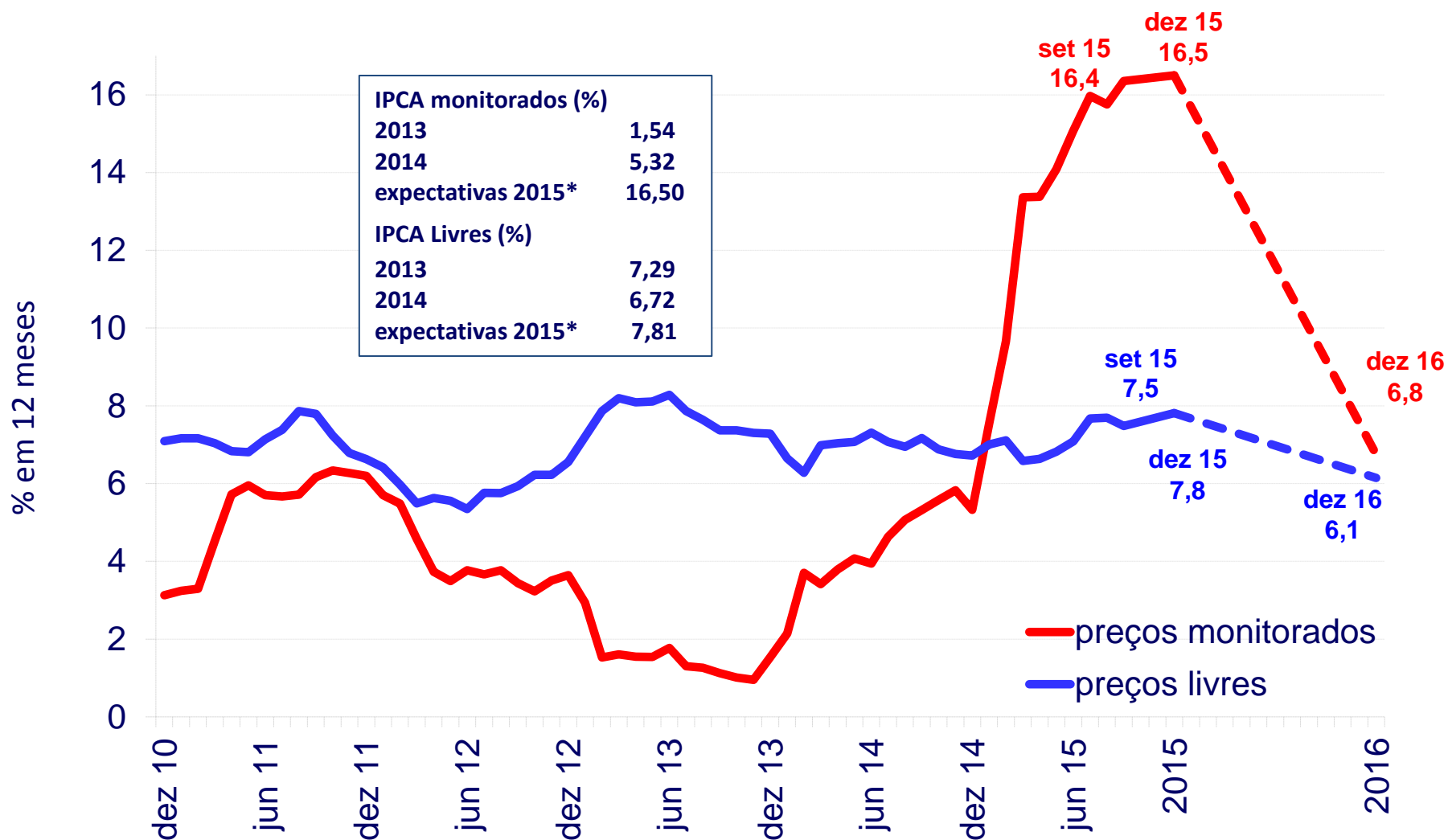
Comercializáveis e não-comercializáveis



Inflação de serviços

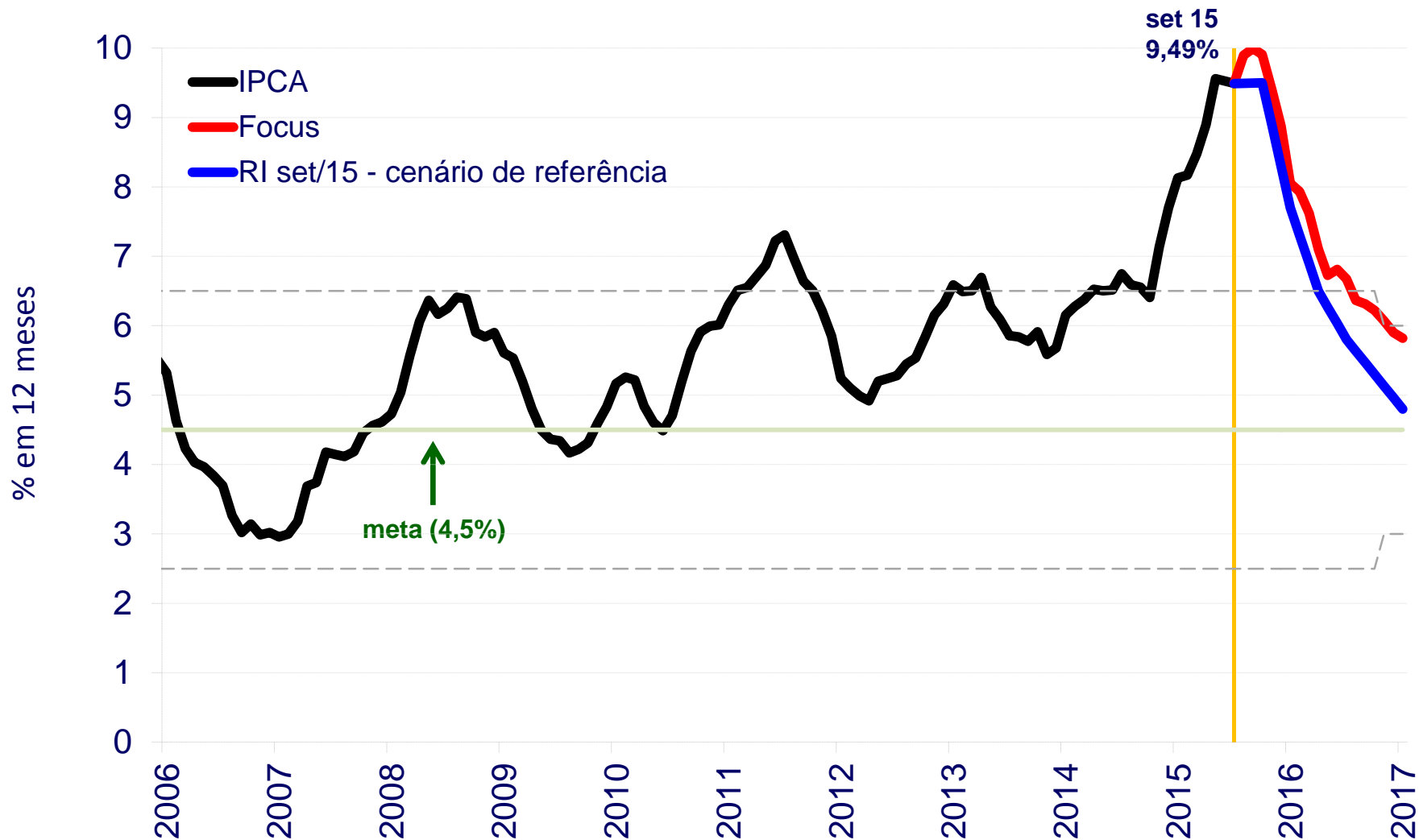


Ajuste de preços relativos



*expectativas em 30/10

Preços ao consumidor



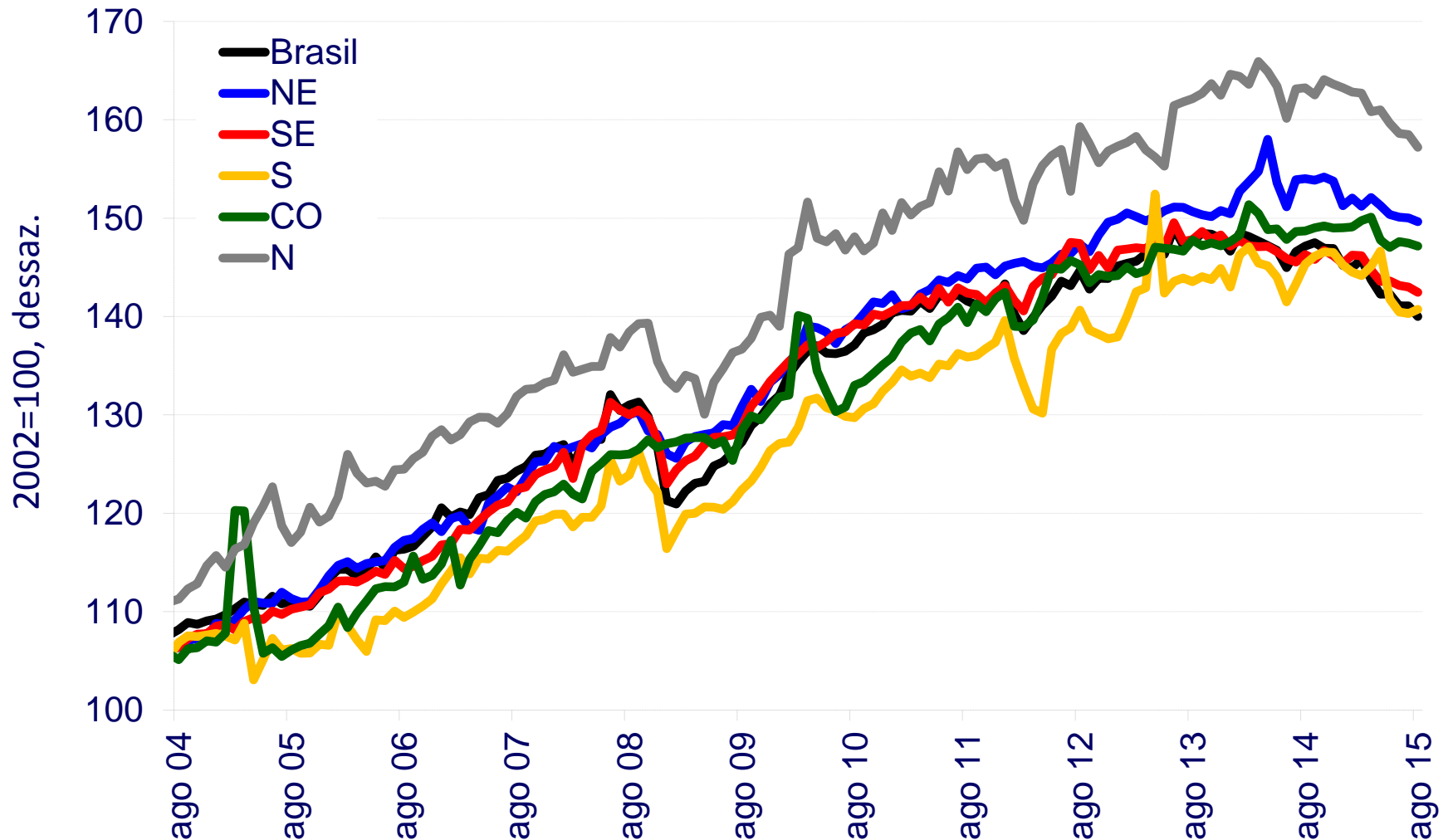
Obs.: Focus: expectativas em 30/10, até mar/17

O Banco Central adotará as medidas necessárias para o cumprimento dos objetivos do regime de metas e para trazer a inflação à meta de 4,5% a.a. em 2017

IV. Inferências Nacionais

Índice de Atividade Econômica do Banco Central

Brasil e Regiões



Índice de Atividade Econômica do Banco Central

Brasil e Regiões – Variações no Período

| | % | | |
|---------------|-----------|-----------|-------|
| Discriminação | 2003-2014 | 2009-2014 | 2015* |
| Norte | 57,9 | 20,4 | -1,2 |
| Nordeste | 52,5 | 18,5 | -0,7 |
| Centro-Oeste | 44,7 | 16,1 | 0,0 |
| Sudeste | 43,9 | 12,3 | -1,5 |
| Sul | 41,1 | 18,9 | -0,2 |

*12 meses até agosto

Produção Agrícola

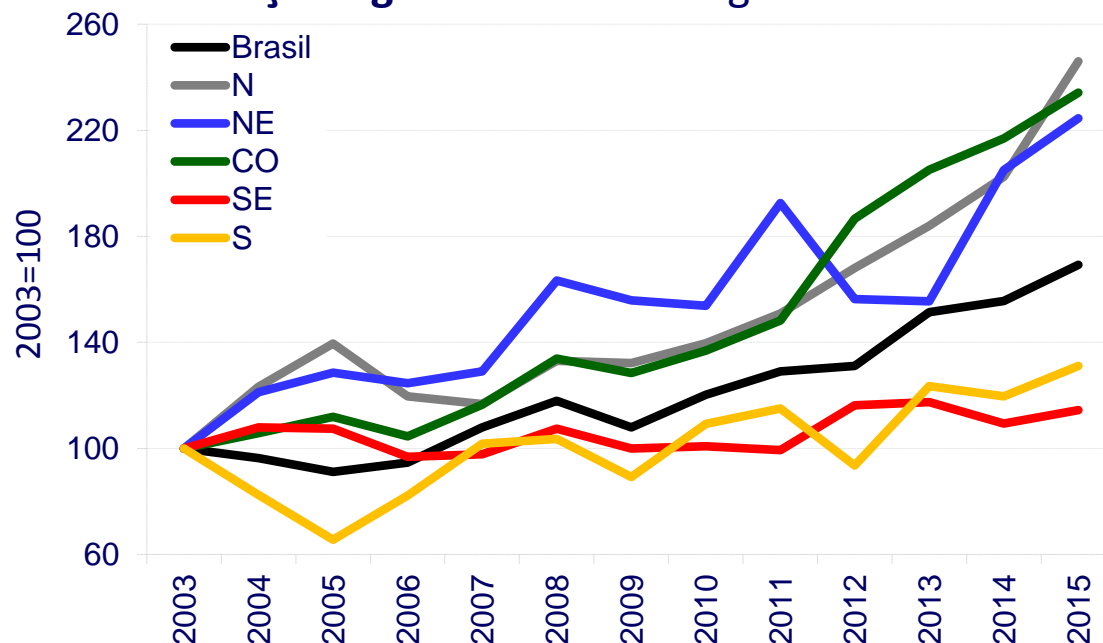
Brasil e Regiões – Produção de Cereais, Leguminosas e Oleaginosas

| Discriminação | Peso ^{1/} | Produção 2015 ^{2/} | Varição % 2015/2014 |
|---------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|
| Brasil | 100,0 | 210,4 | 8,8 |
| Norte | 3,2 | 7,2 | 21,5 |
| Nordeste | 8,8 | 17,3 | 9,6 |
| Centro-Oeste | 37,4 | 89,6 | 8,0 |
| Sudeste | 10,3 | 18,8 | 4,7 |
| Sul | 40,4 | 77,6 | 9,6 |

1/ participação no valor da produção nacional de cereais, leguminosas e oleaginosas – PAM 2013

2/ em milhões de toneladas, estimativa segundo o LSPA de setembro/15

Produção Agrícola: Brasil e Regiões



Produção Física da Indústria

Brasil e Regiões

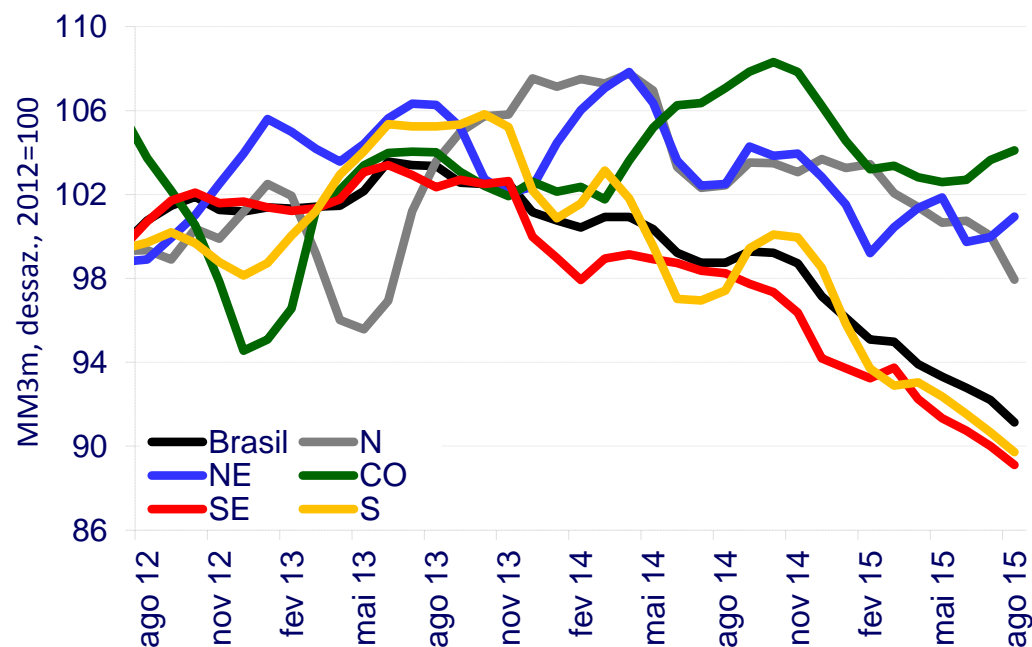
| Discriminação | Peso ^{1/} | % | | |
|---------------|--------------------|------|---------|-----------------------|
| | | 12 m | jun-ago | jun-ago ^{2/} |
| Brasil | 100,0 | -5,7 | -7,1 | -2,3 |
| Norte | 6,3 | -3,8 | -3,2 | -2,7 |
| Nordeste | 7,3 | -2,4 | -0,9 | -0,9 |
| Centro-Oeste | 4,1 | 0,2 | -2,4 | 1,5 |
| Sudeste | 61,9 | -6,9 | -8,7 | -2,4 |
| Sul | 20,4 | -6,6 | -7,0 | -2,9 |

Varição em relação ao mesmo período do ano anterior

1/ participação no Valor da Transformação Industrial (VTI) na PIA-2013, considerando as UFs pesquisadas na PIM-PF

2/ variação do trimestre em relação ao trimestre anterior (dados dessazonalizados)

Produção Industrial: Brasil e Regiões



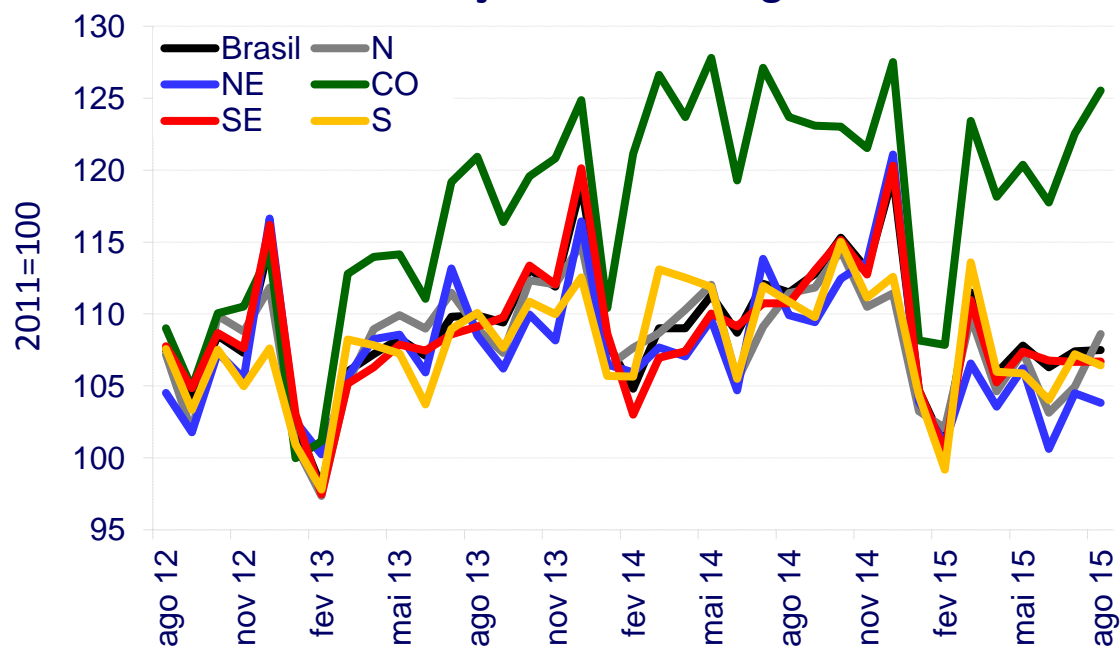
Volume de Serviços

Brasil e Regiões

| Discriminação | Variação % sobre o mesmo período do ano anterior | |
|---------------|--|------------|
| | jan-dez/14 | jan-ago/15 |
| Brasil | 2,5 | -2,6 |
| Norte | 1,6 | -3,1 |
| Nordeste | 2,2 | -4,0 |
| Centro-Oeste | 7,3 | -3,7 |
| Sudeste | 2,1 | -2,1 |
| Sul | 3,1 | -3,5 |

Referência: PMS de agosto de 2015

Volume de Serviços: Brasil e Regiões



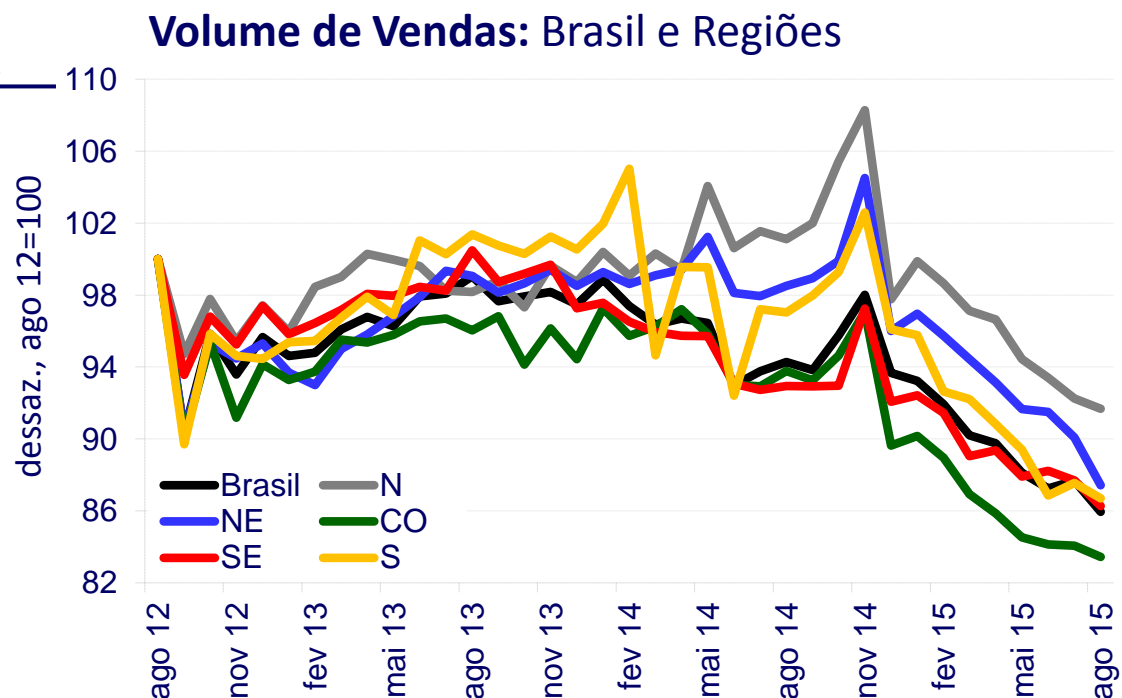
Índice de Volume de Vendas – Comércio Ampliado

Brasil e Regiões

| Discriminação | Peso | 2014 | % | |
|---------------|-------|------|-----------------------|-----------------------|
| | | | jun-ago ^{1/} | jun-ago ^{2/} |
| Brasil | 100,0 | -1,7 | -6,8 | -2,7 |
| Norte | 3,6 | 2,9 | -8,3 | -3,8 |
| Nordeste | 15,3 | 2,1 | -8,2 | -3,7 |
| Centro-Oeste | 8,0 | -1,0 | -9,5 | -2,2 |
| Sudeste | 54,4 | -3,6 | -5,5 | -1,5 |
| Sul | 18,7 | -0,6 | -8,6 | -4,2 |

1/ variação do trimestre em relação a igual trimestre do ano anterior

2/ variação do trimestre em relação ao trimestre anterior (dados dessazonalizados)



Operações de Crédito do SFN

Brasil e Regiões

% em 12 meses

| Discriminação | até set/14 | | | até set/15 | | |
|---------------|------------|------|-------|------------|------|-------|
| | PJ | PF | Total | PJ | PF | Total |
| Brasil | 12,1 | 13,9 | 13,0 | 8,8 | 9,9 | 9,3 |
| Norte | 3,5 | 14,3 | 9,5 | 1,6 | 12,0 | 7,6 |
| Nordeste | 3,1 | 14,9 | 9,3 | 4,6 | 12,5 | 9,0 |
| Centro-Oeste | 20,2 | 17,4 | 18,6 | 9,8 | 12,6 | 11,4 |
| Sudeste | 14,1 | 11,8 | 13,2 | 11,6 | 8,3 | 10,2 |
| Sul | 9,5 | 15,9 | 12,7 | 1,9 | 9,7 | 5,9 |

Operações com saldo superior a R\$ 1 mil

Taxa de Desemprego

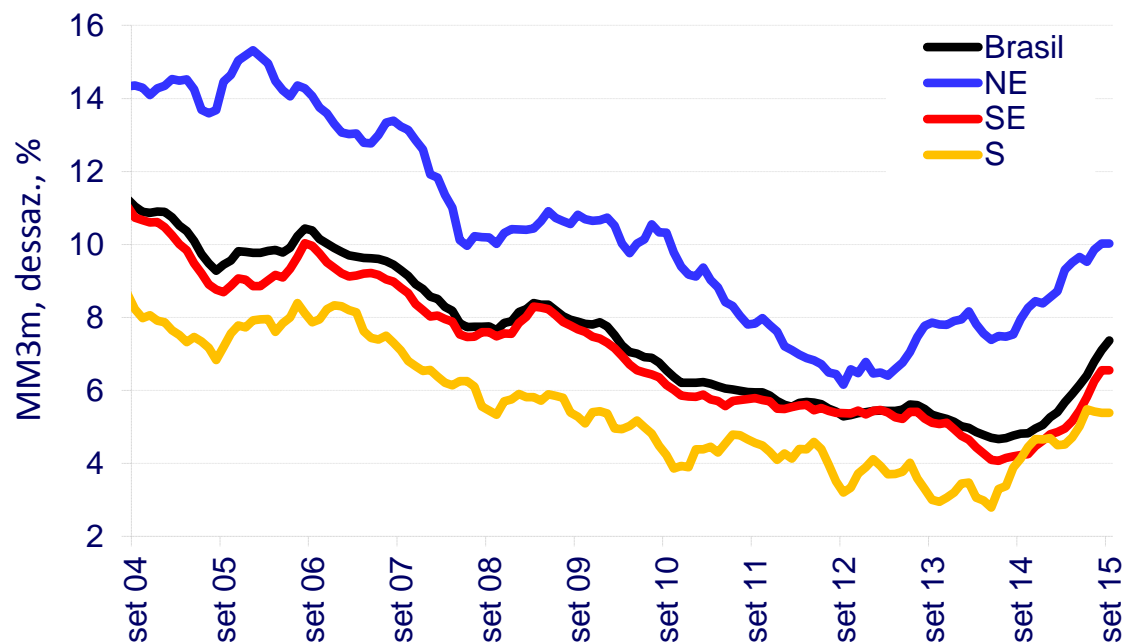
Brasil e Regiões

%

| Discriminação ^{1/} | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|------|------|
| | set | set |
| Brasil | 4,9 | 7,6 |
| Nordeste | 8,3 | 11,3 |
| Sudeste | 4,3 | 6,8 |
| Sul | 4,6 | 6,1 |

^{1/} média do trimestre encerrado no mês; sem ajuste sazonal

Desemprego: Brasil e Regiões



Balança Comercial Regional

Brasil e Regiões – Valores de janeiro-setembro

| Região | US\$ bilhões | | | | | |
|--------------|--------------|-------|-------------|-------|-------|------|
| | Exportações | | Importações | | Saldo | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Total | 173,6 | 144,5 | 174,4 | 134,3 | -0,7 | 10,2 |
| Norte | 13,6 | 10,1 | 11,7 | 8,9 | 2,0 | 1,3 |
| Nordeste | 12,1 | 10,8 | 21,4 | 17,2 | -9,4 | -6,4 |
| Centro-Oeste | 22,3 | 18,1 | 9,8 | 7,3 | 12,5 | 10,7 |
| Sudeste | 88,1 | 71,0 | 94,8 | 73,0 | -6,7 | -2,1 |
| Sul | 34,6 | 31,1 | 36,5 | 27,7 | -1,9 | 3,4 |
| Outros* | 3,0 | 3,4 | 0,1 | 0,1 | 2,8 | 3,3 |

* referem-se a operações não classificadas regionalmente.

Inflação (IPCA)

| Brasil e Regiões | | var. % em 12 meses | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| Discriminação | Peso^{1/} | set/14 | set/15 |
| Brasil | 100,0 | 6,75 | 9,49 |
| Livres | 76,0 | 7,19 | 7,48 |
| Monitorados | 24,0 | 5,32 | 16,34 |
| Norte | 4,7 | 6,26 | 8,13 |
| Livres | 3,7 | 5,16 | 7,00 |
| Monitorados | 1,0 | 10,54 | 12,33 |
| Nordeste | 15,9 | 6,70 | 8,61 |
| Livres | 12,4 | 6,79 | 7,49 |
| Monitorados | 3,5 | 6,42 | 12,83 |
| Centro-Oeste | 7,9 | 6,36 | 9,55 |
| Livres | 6,0 | 6,73 | 7,33 |
| Monitorados | 1,9 | 5,11 | 17,04 |
| Sudeste | 55,4 | 6,83 | 9,48 |
| Livres | 41,6 | 7,63 | 7,20 |
| Monitorados | 13,8 | 4,32 | 16,85 |
| Sul | 16,2 | 6,89 | 10,80 |
| Livres | 12,4 | 6,96 | 8,60 |
| Monitorados | 3,8 | 6,63 | 18,48 |

1/ referentes a set/15

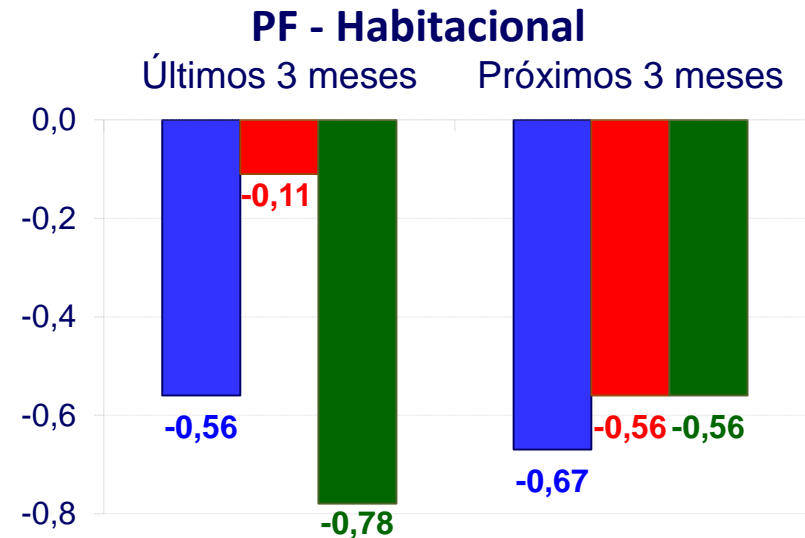
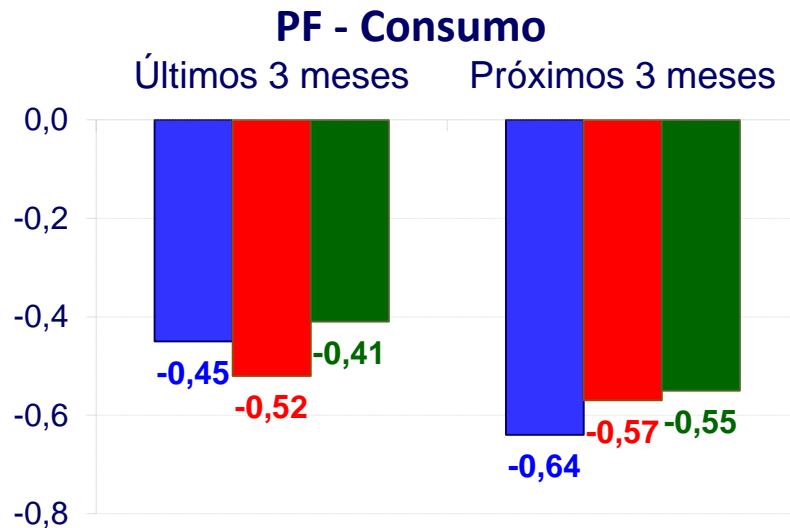
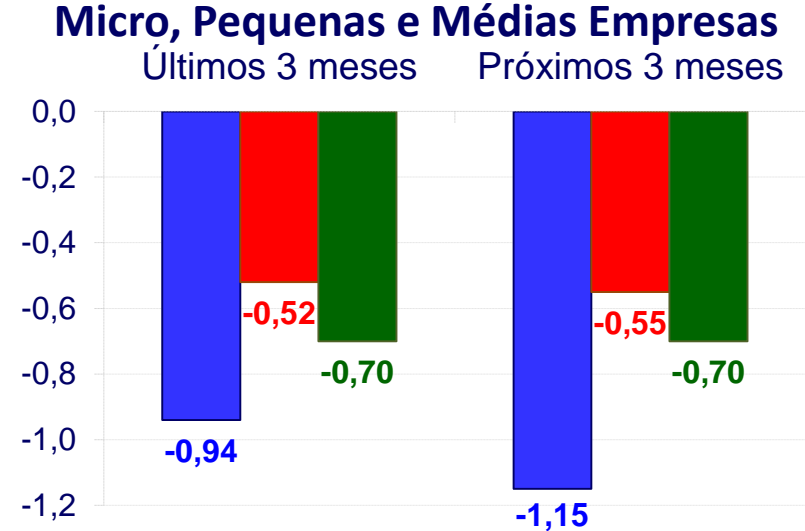
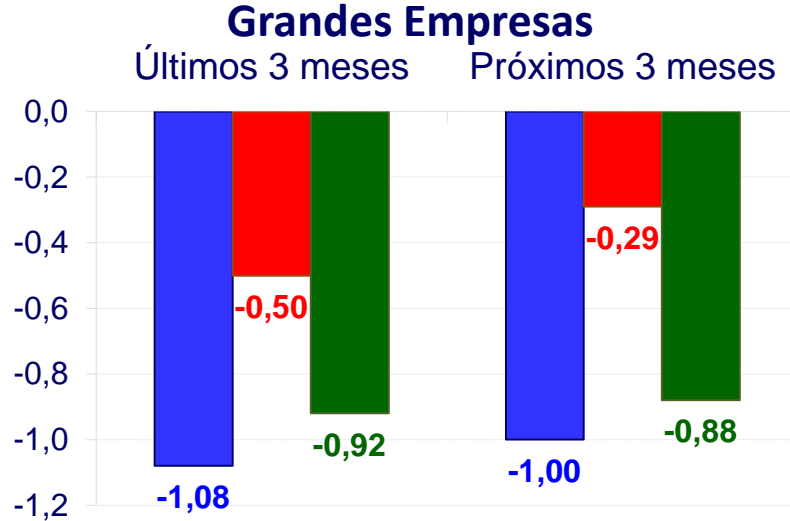
V. Condições de Crédito

Indicadores de Condições de Crédito

Data Base: setembro / 2015 (19ª coleta)

- Período de coleta: de 17 a 30.9.15 (pesquisa qualitativa)
- Grandes empresas: **92,0% do total da carteira**
 - Micro, pequenas e médias empresas: **92,9% do total da carteira**
 - Crédito voltado ao consumo: **90,1% do total da carteira**
 - Crédito habitacional: **99,6% do total da carteira**
- **Total de 46 Conglomerados/IFs distintas**
- Inferem-se comportamento nos últimos três meses (jul-set/15) e comportamento esperado para próximos três meses (out-dez/15)
- Indicadores variam de -2 (menos concessões) a +2 (mais concessões)

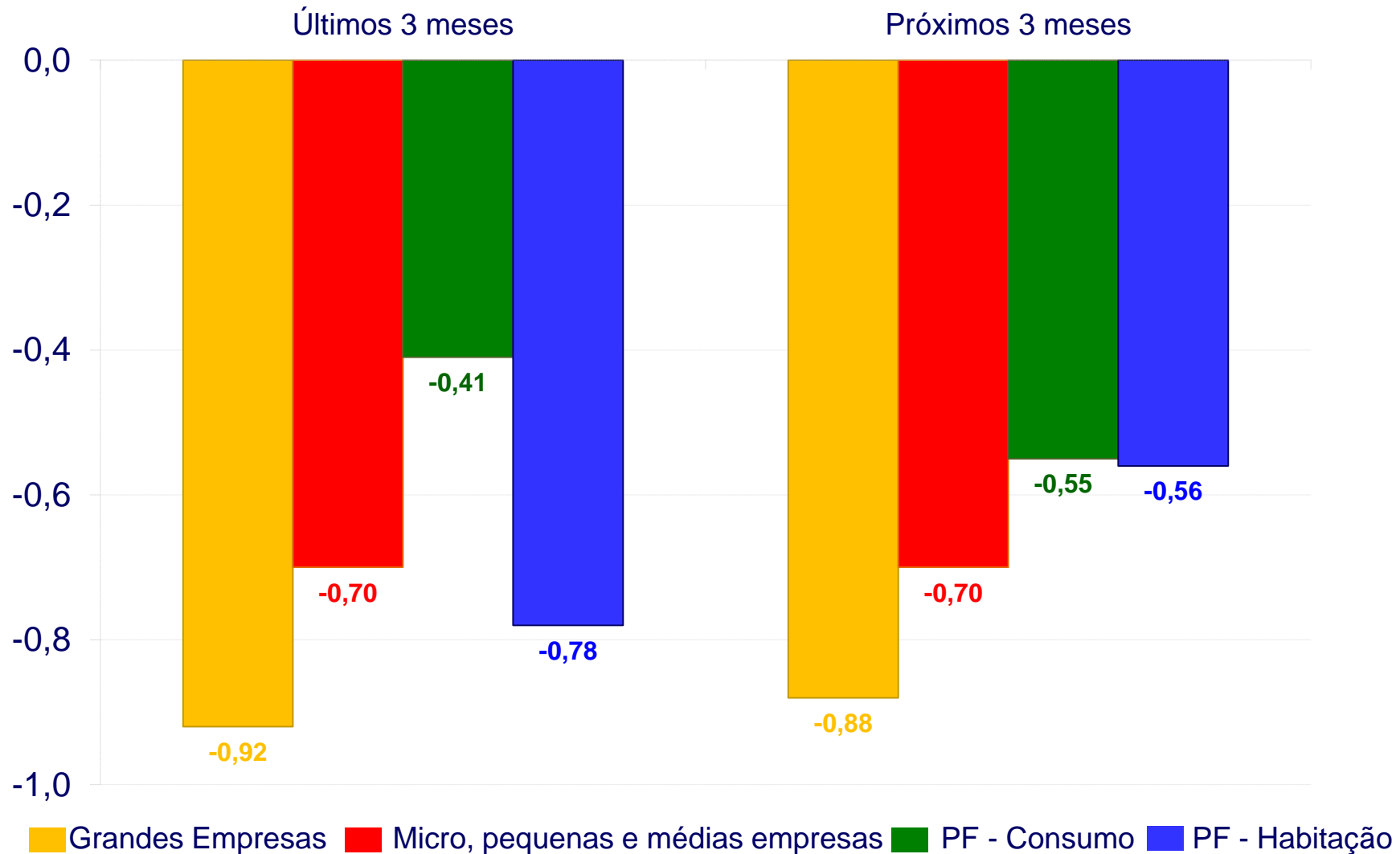
Indicadores de Condições de Crédito



■ Oferta ■ Demanda ■ Aprovação

Indicadores de Condições de Crédito

Comparação dos Indicadores de Aprovação



Boletim Regional

Brasília

Altamir Lopes

Novembro de 2015