



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Perspectivas para a Economia Brasileira e o Setor da Construção Civil

Henrique de Campos Meirelles

Novembro de 2009

Como o Brasil Enfrentou a Crise

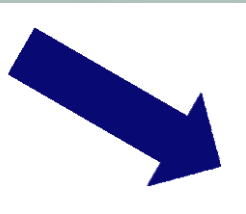
Diagnóstico Correto da Crise

**colapso do
sistema
internacional
de crédito**



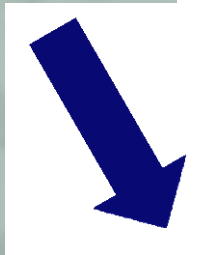
1) escassez de crédito no Brasil

cerca de 20% do crédito provinha de captação no mercado externo



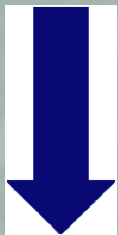
2) deslocamento de demanda para o

mercado doméstico por empresas do Brasil que captavam no exterior



3) exposição de empresas em derivativos

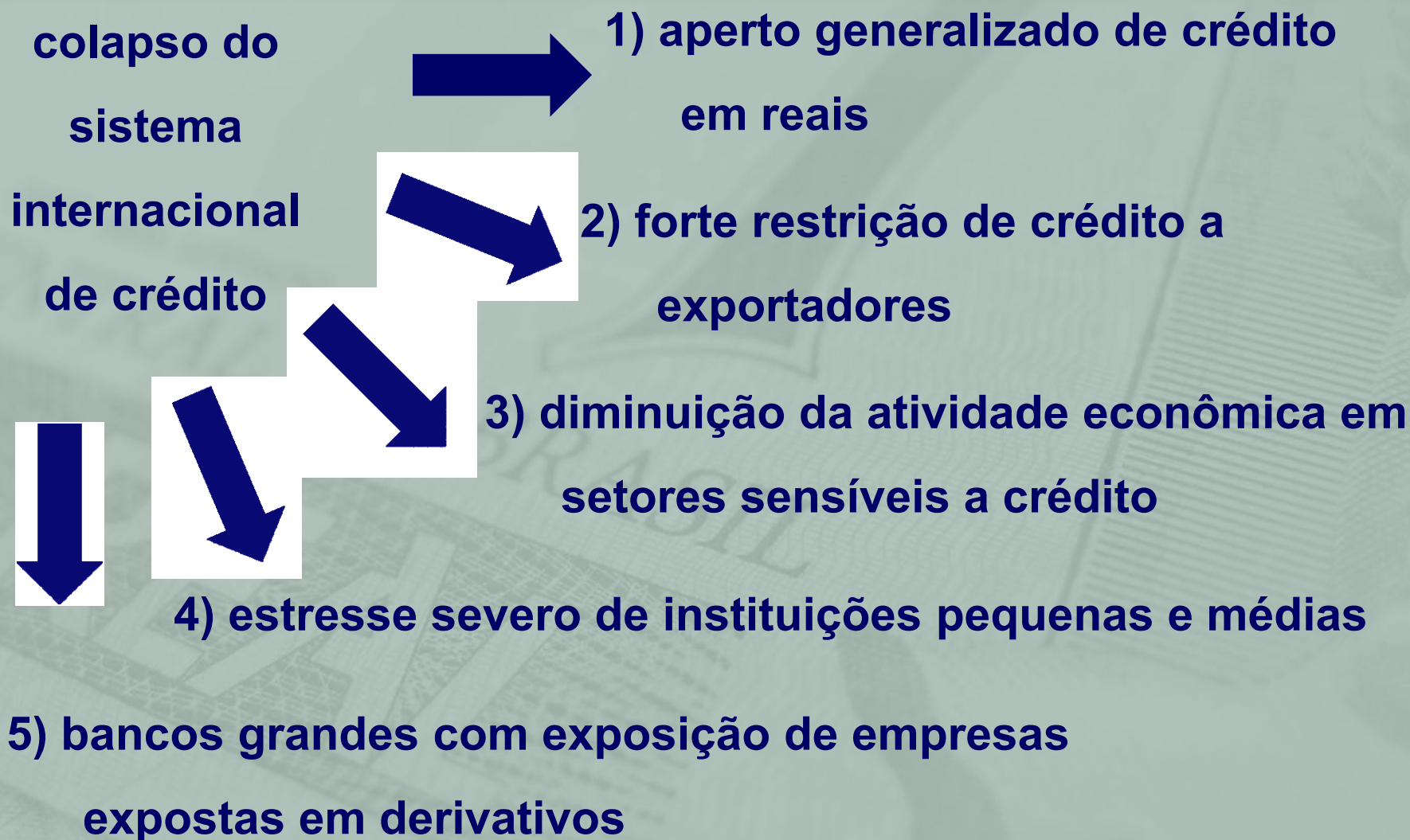
deteriorou as condições de crédito



4) estagnação do mercado interbancário

desestruturou os repasses entre bancos

Consequências



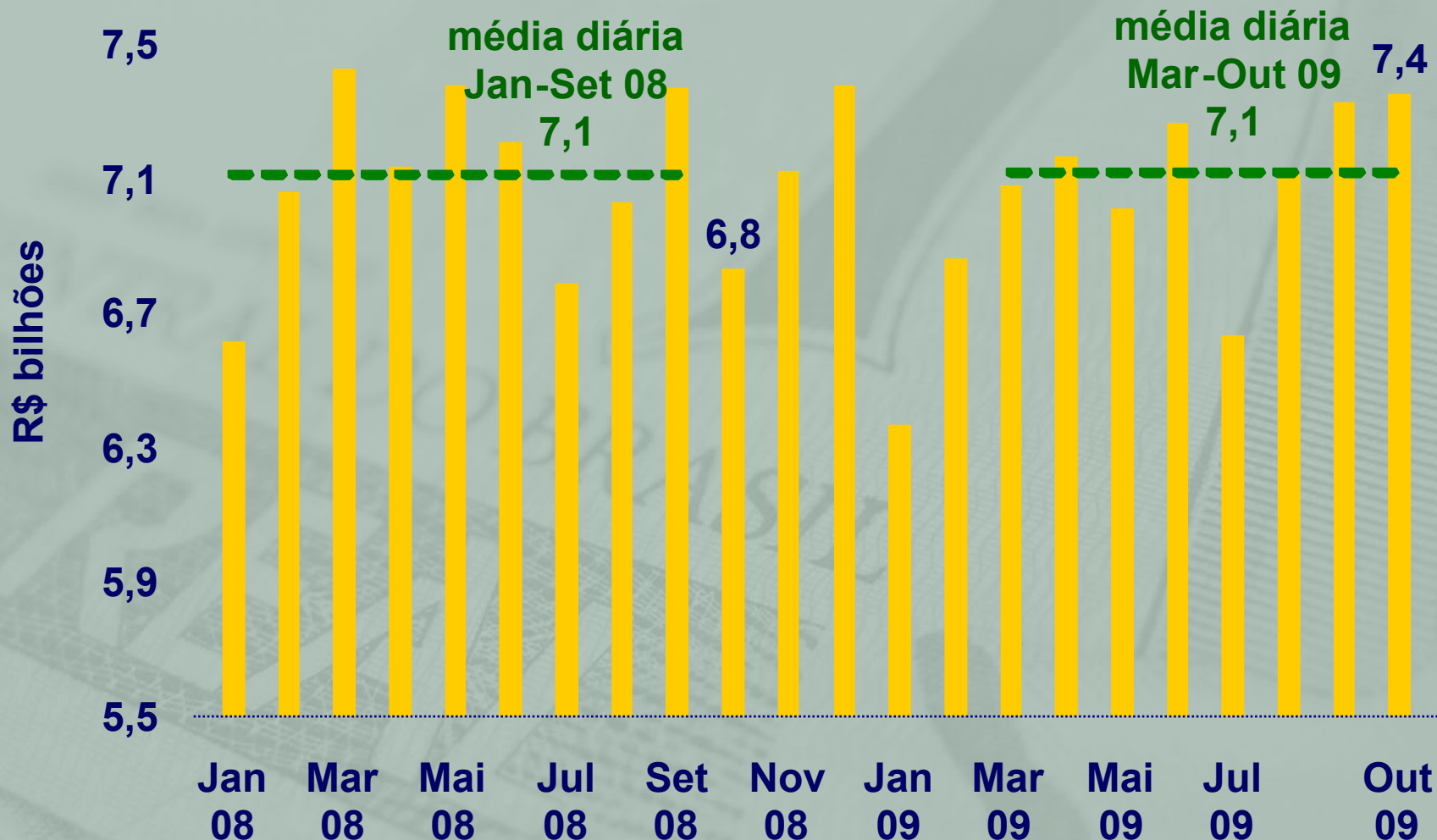
Medidas Anti-Crise

- Injeção de liquidez em moeda estrangeira
 - Leilões a exportadores: **US\$ 24,4 bilhões**
 - Venda de dólares no mercado à vista: **US\$ 14,5 bilhões**
 - Leilões de *swaps* cambiais: **US\$ 33 bilhões**
 - Recente liquidação da posição em *swap* cambial do Banco Central

Medidas Anti-Crise

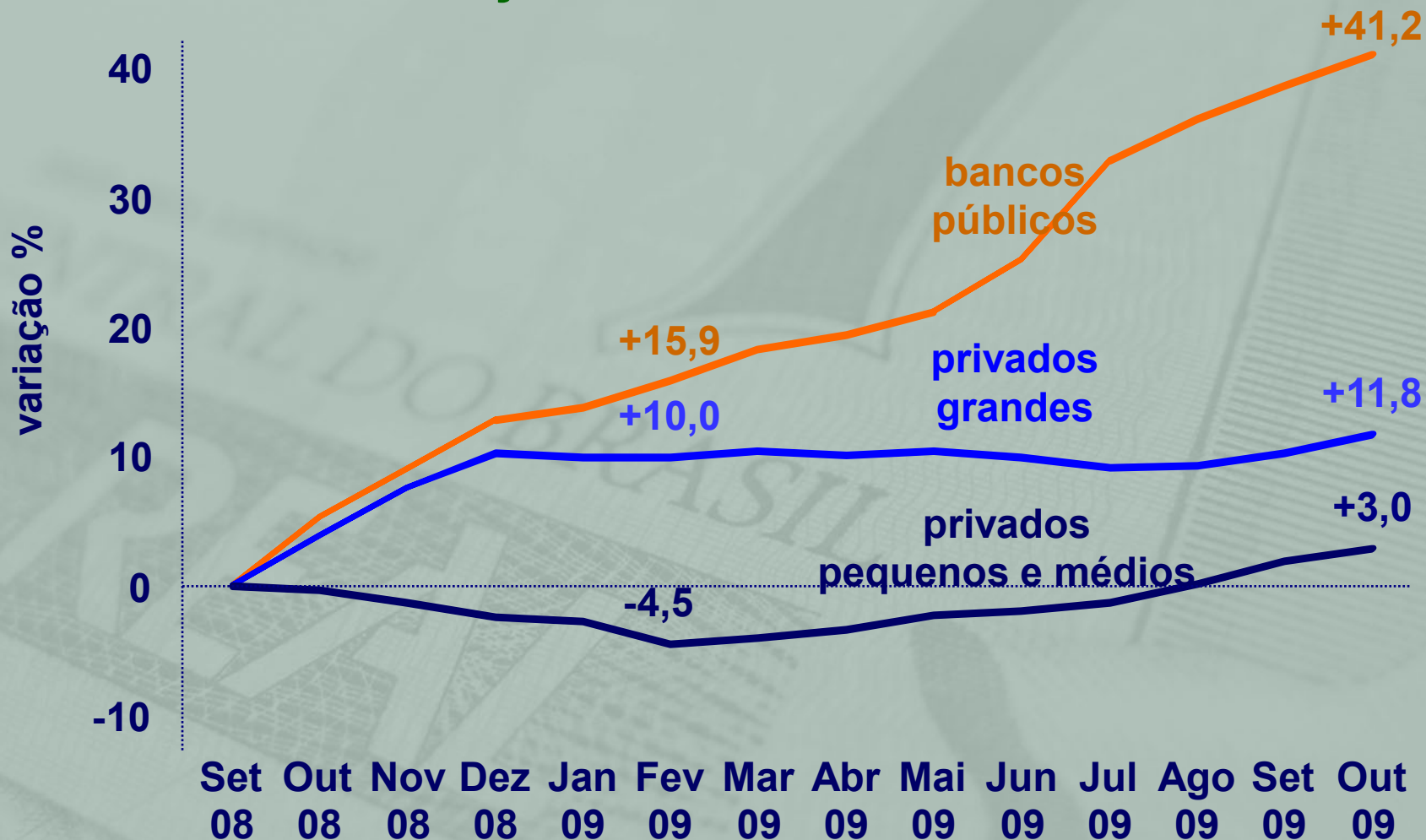
- **Injeção de liquidez em moeda nacional**
 - **Redução de depósitos compulsórios: R\$ 99,8 bilhões**
 - **Liquidez a instituições menores: R\$ 42,2 bilhões**
 - **Criação do recibo de Depósito bancário (RDB) com garantias de até R\$ 20 milhões pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC)**

Concessões de Crédito (Média Diária)



Operações de Crédito

variação acumulada desde Set 08



Política Monetária

Acumulação de Reservas Internacionais

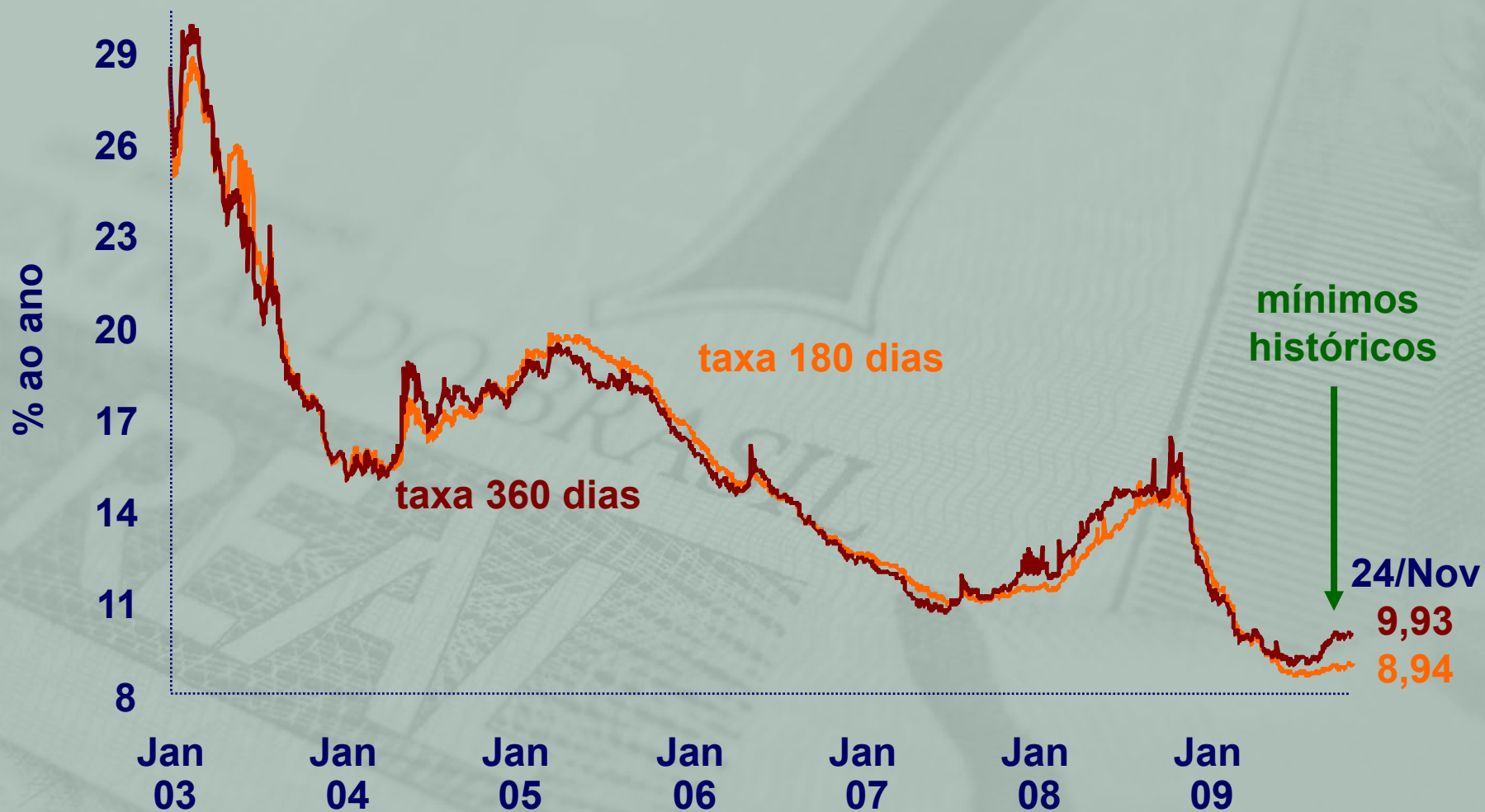
Sistema de Metas para a Inflação

Regime de câmbio flutuante



- **Possibilitaram, pela primeira vez, o Banco Central realizar política monetária contra-cíclica diante da crise internacional**

Taxa de Juros de Mercado



Taxa de Juros Real

taxa de juros descontadas as expectativas de inflação



Política Contra-Cíclica


- **Medidas do Banco Central amenizaram as fortes pressões sobre câmbio, expectativas de inflação e demanda por liquidez**
- **Como resultado das medidas, as políticas fiscais e monetárias contra-cíclicas foram potencializadas**
- **Assim que as condições dos mercados foram normalizadas, iniciaram-se as políticas contra-cíclicas**

Política Fiscal

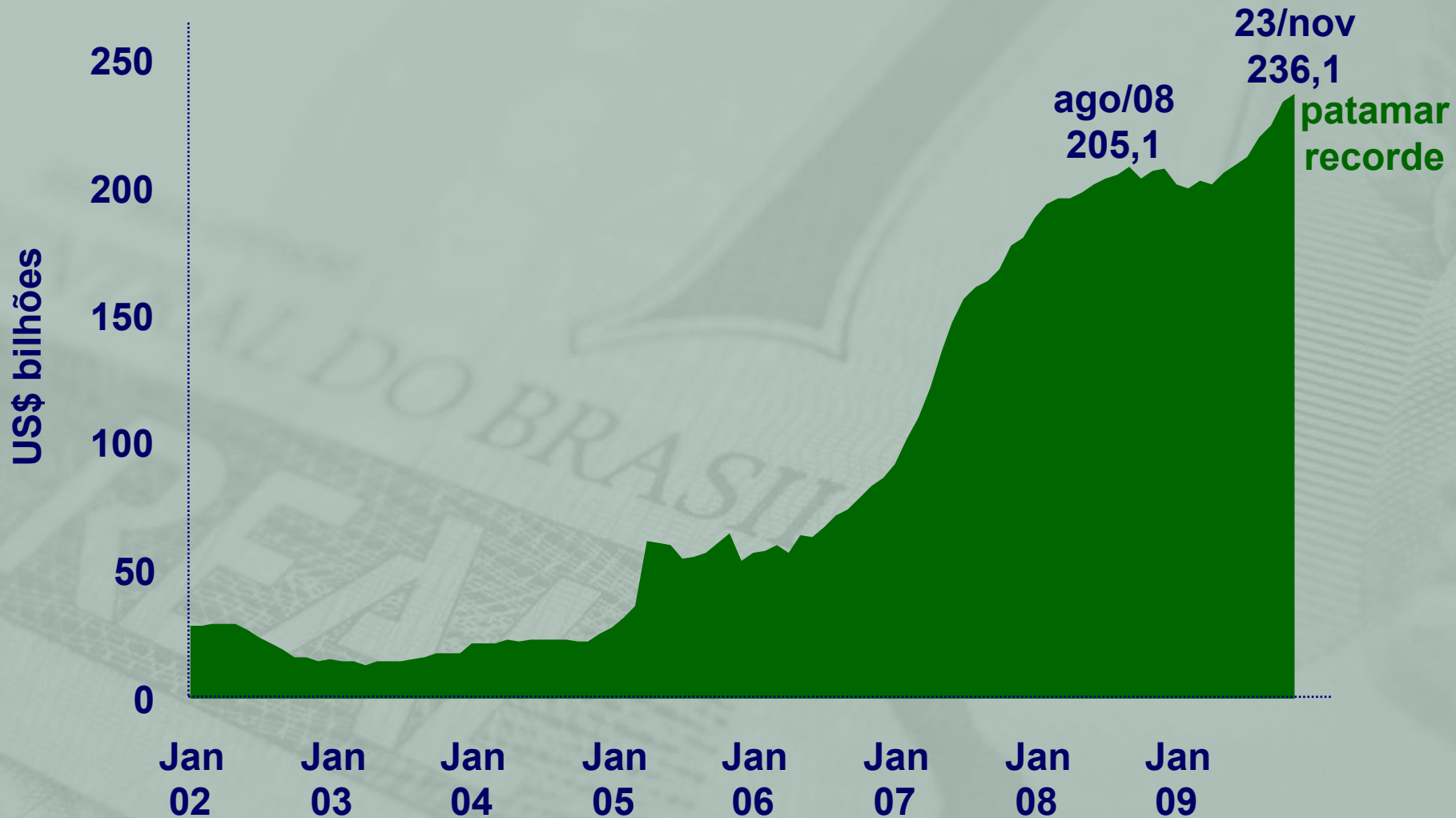
- **Medidas fiscais em bens duráveis sensíveis à oferta de crédito e acesso ao crédito para empresas**
 - **Redução do IPI de automóveis em 11/dez**
 - **Isenção de IPI da linha branca em 18/abr**
 - **Injeção de R\$100 bilhões no BNDES**
- **Estímulo fiscal temporário, mantendo a credibilidade de uma ação fiscal responsável no futuro**

Os Desafios do Pós-Crise e Política Econômica

Cenário Macroeconômico

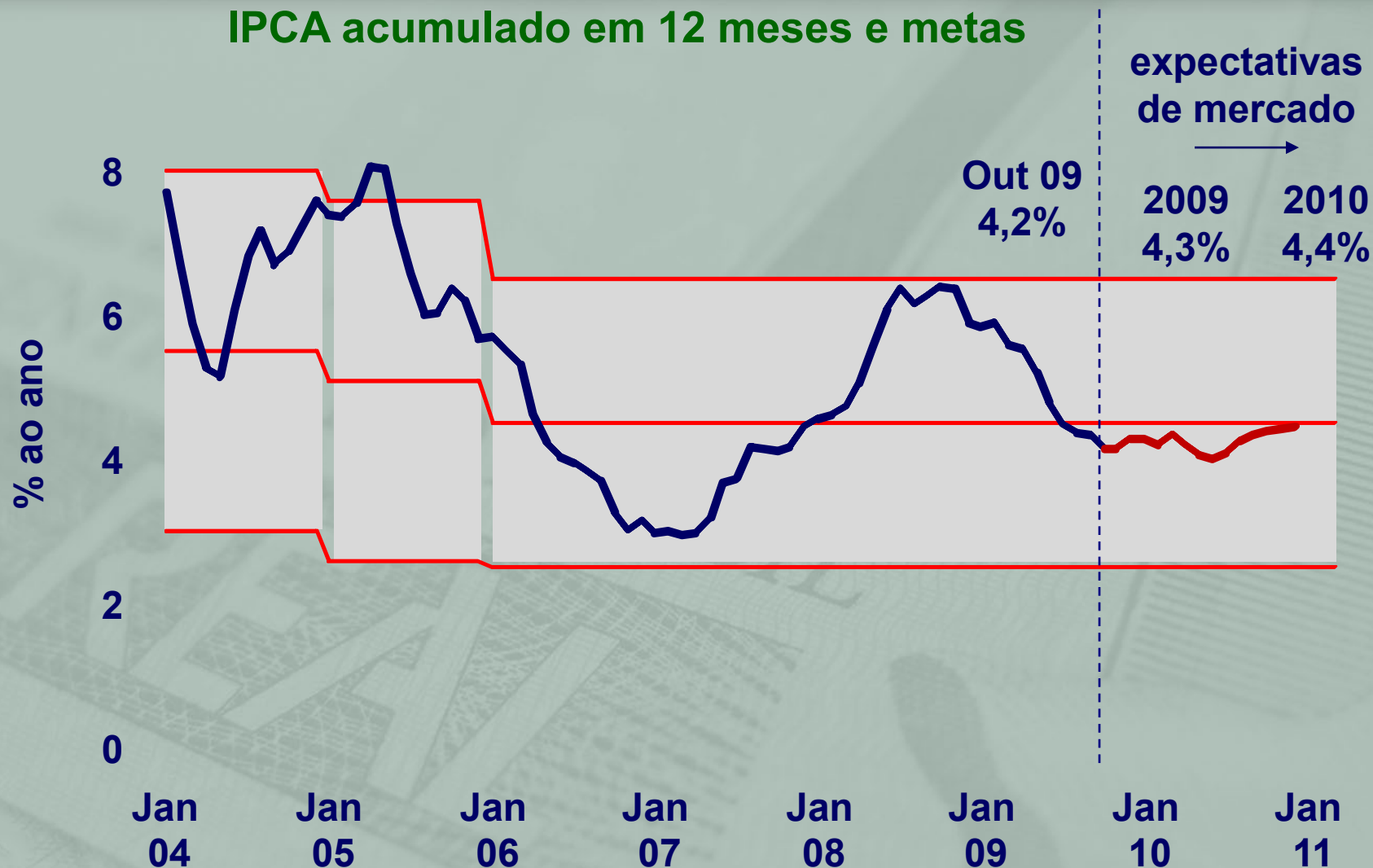
- **Diminuição da vulnerabilidade externa**
 - **Controle da inflação**
 - **Criação de empregos**
 - **Retomada do crescimento econômico**
 - **Sistema financeiro resiliente**
- 
- **Perspectivas de crescimento sem geração de passivos**

Reservas Internacionais

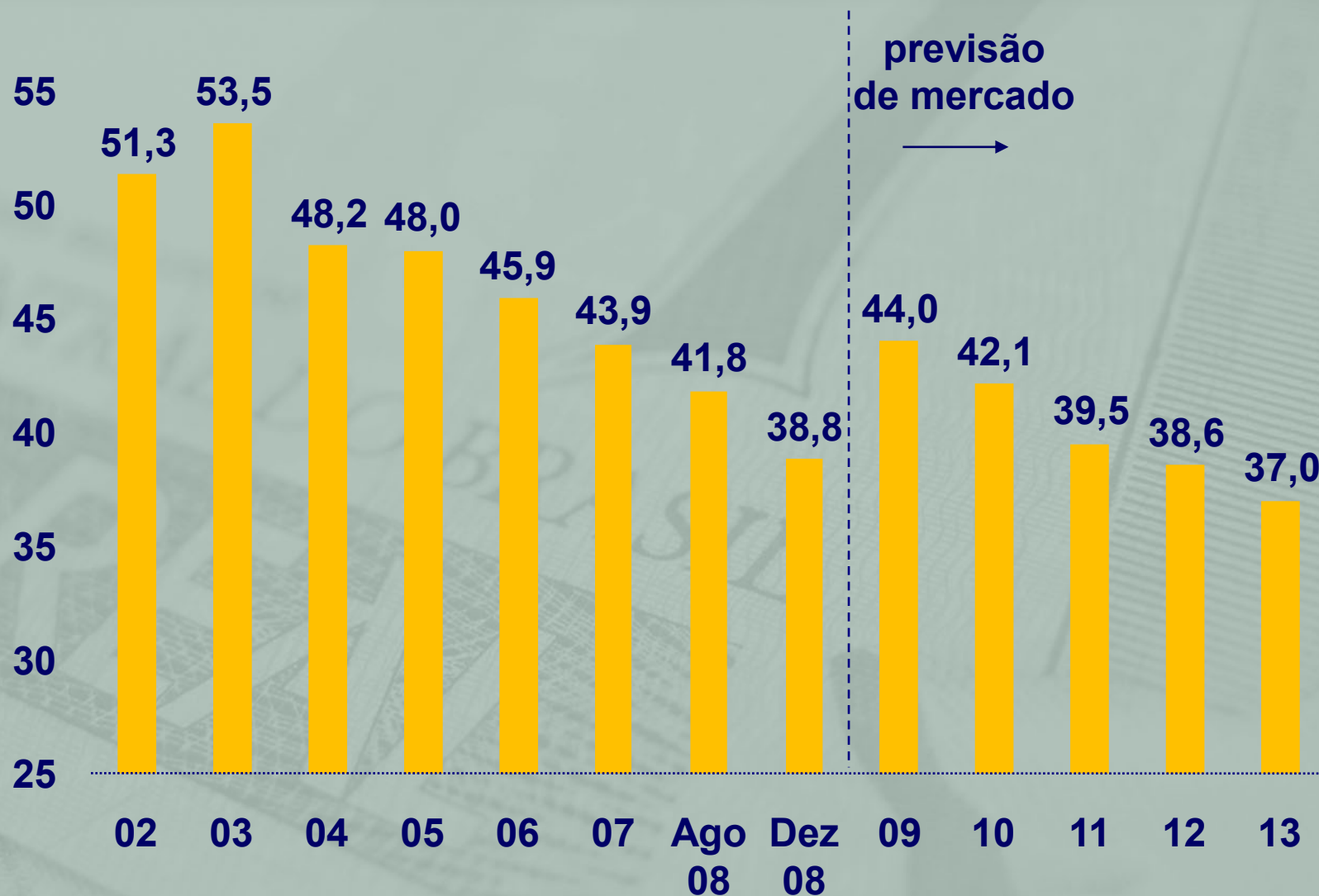


Inflação sob Controle

IPCA acumulado em 12 meses e metas

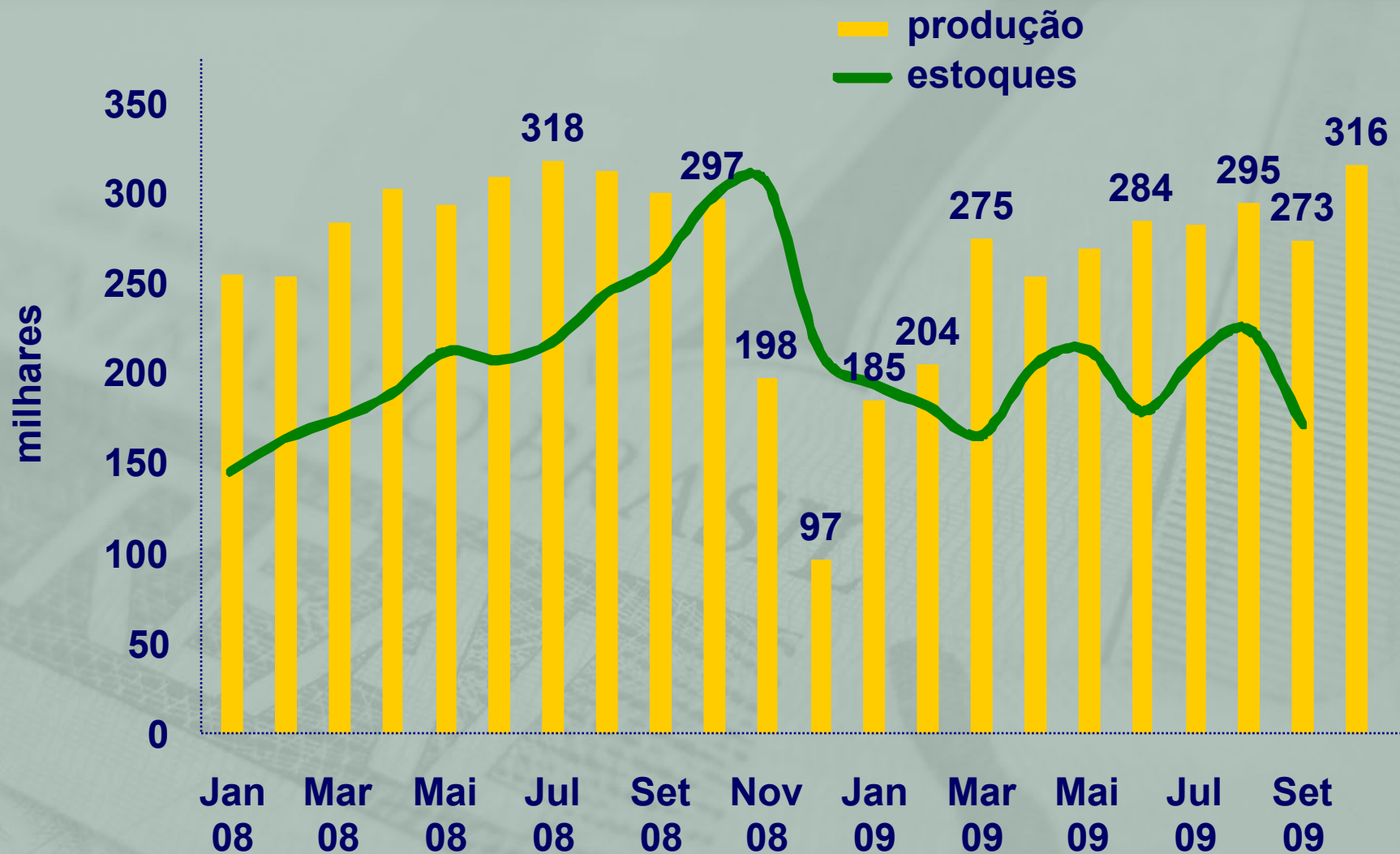


Dívida Pública Líquida

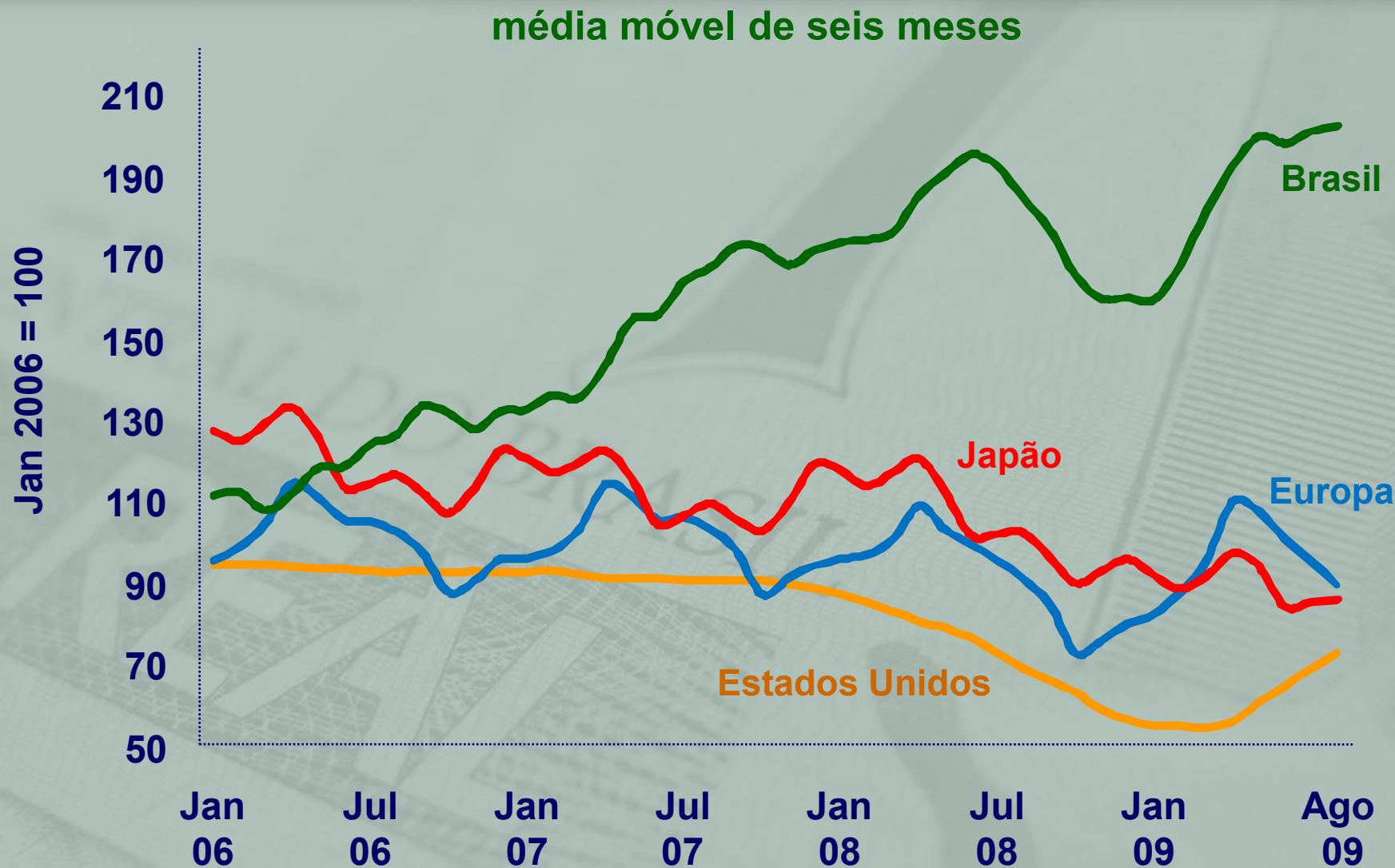


Crescimento com Distribuição de Renda e Acesso ao Crédito

Produção de Veículos

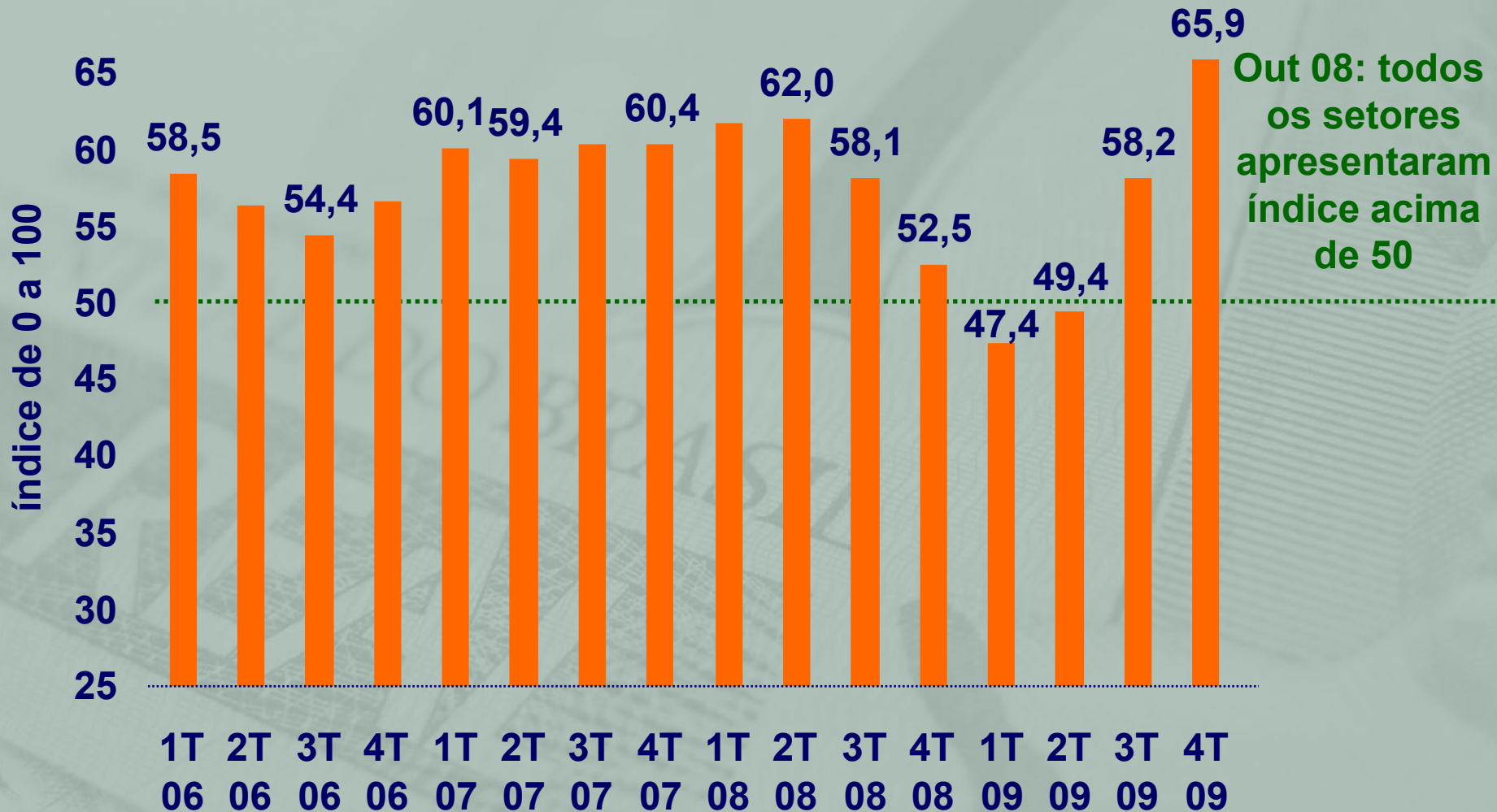


Vendas de Veículos



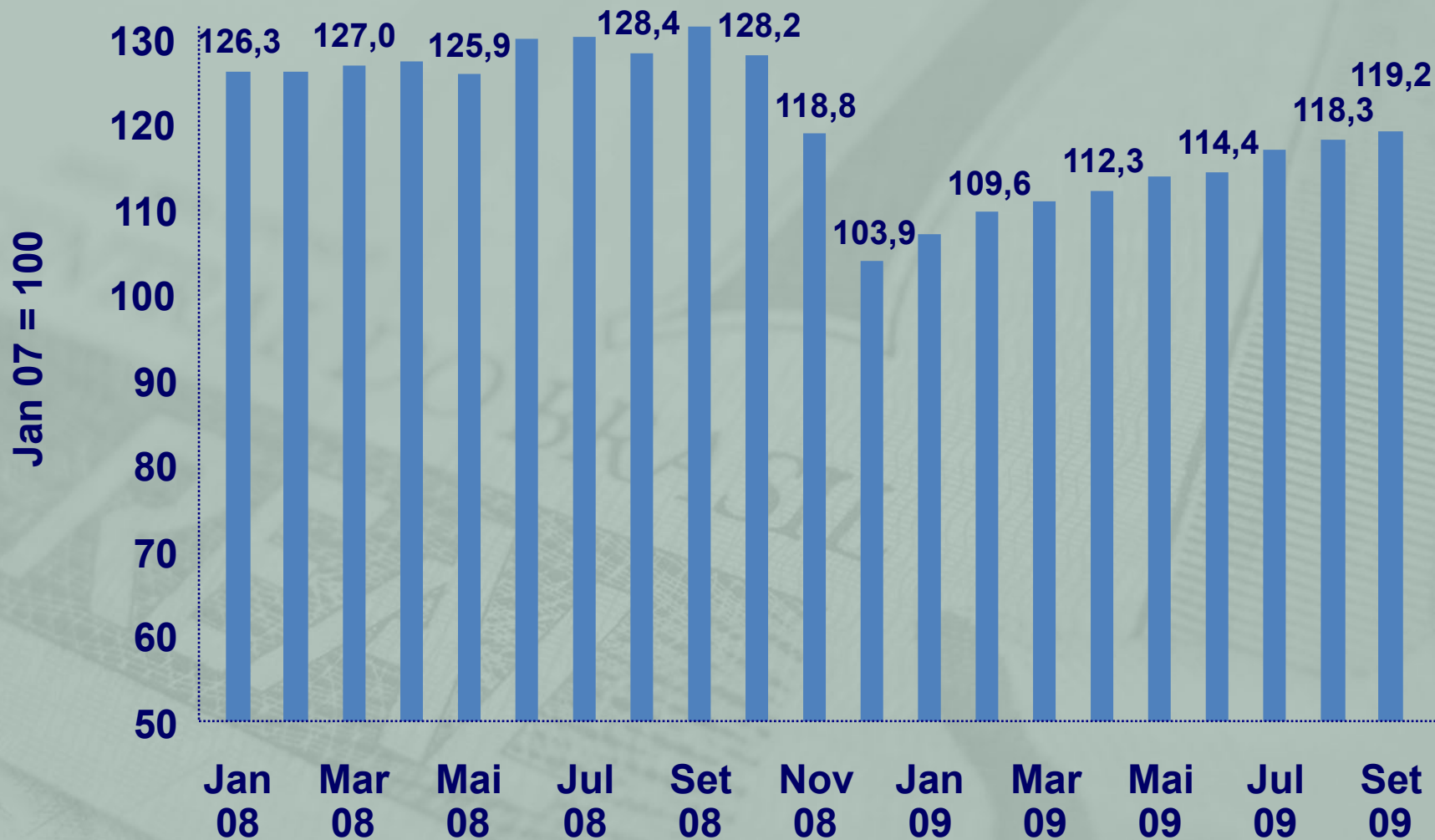
Confiança da Indústria

dados dessazonalizados

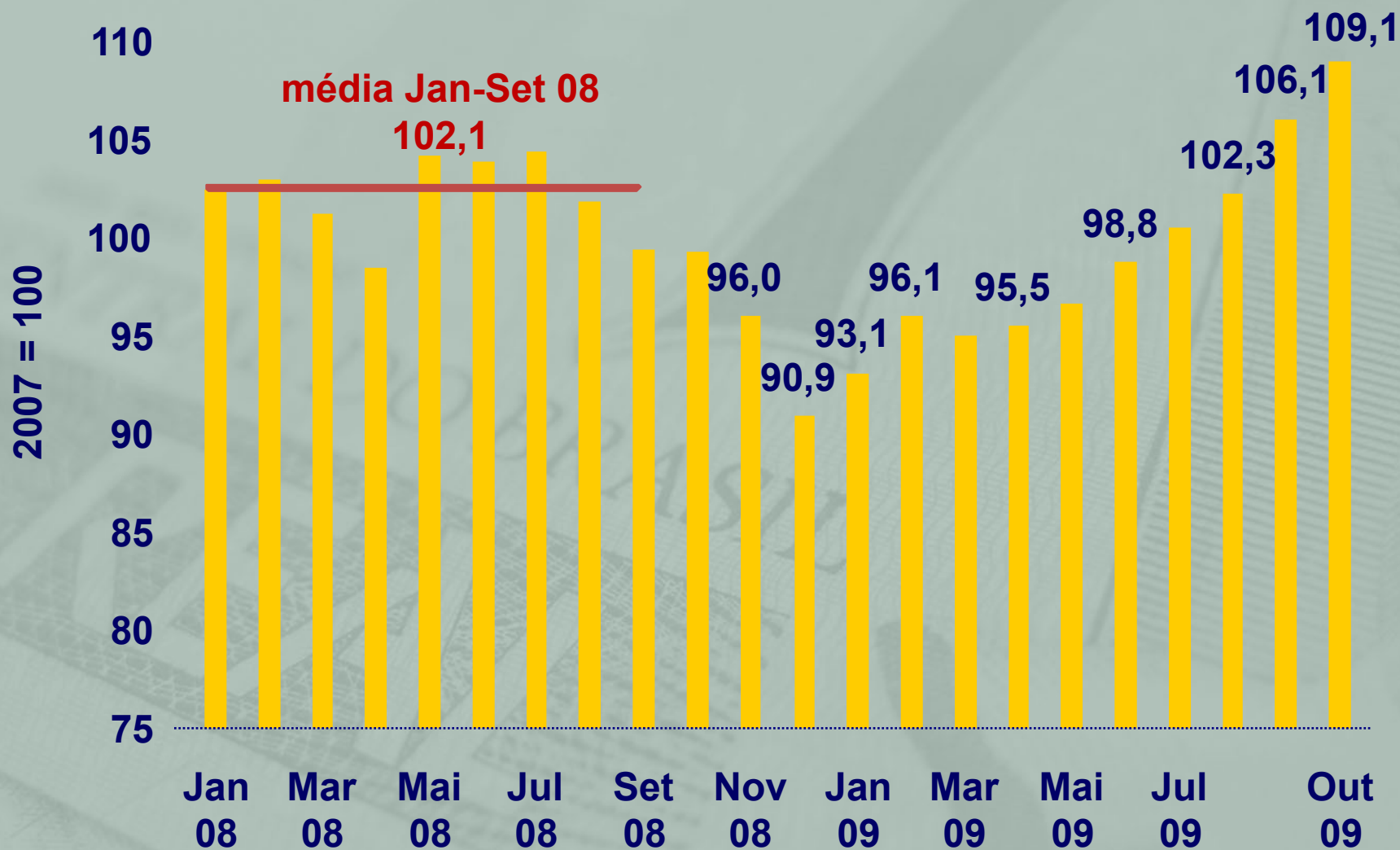


Produção Industrial

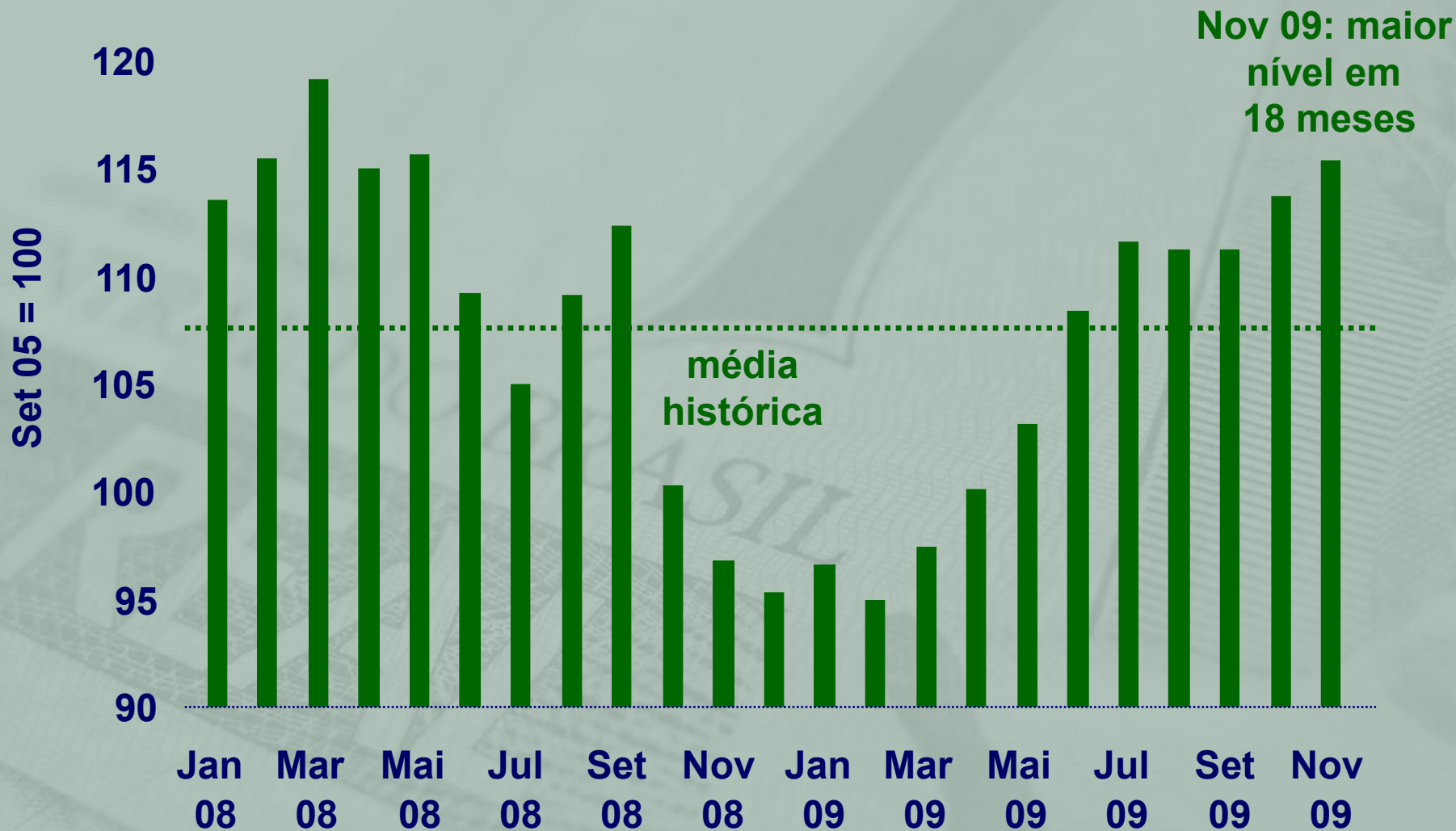
dados dessazonalizados



Antecedentes da Produção Industrial: Papelaço Ondulado

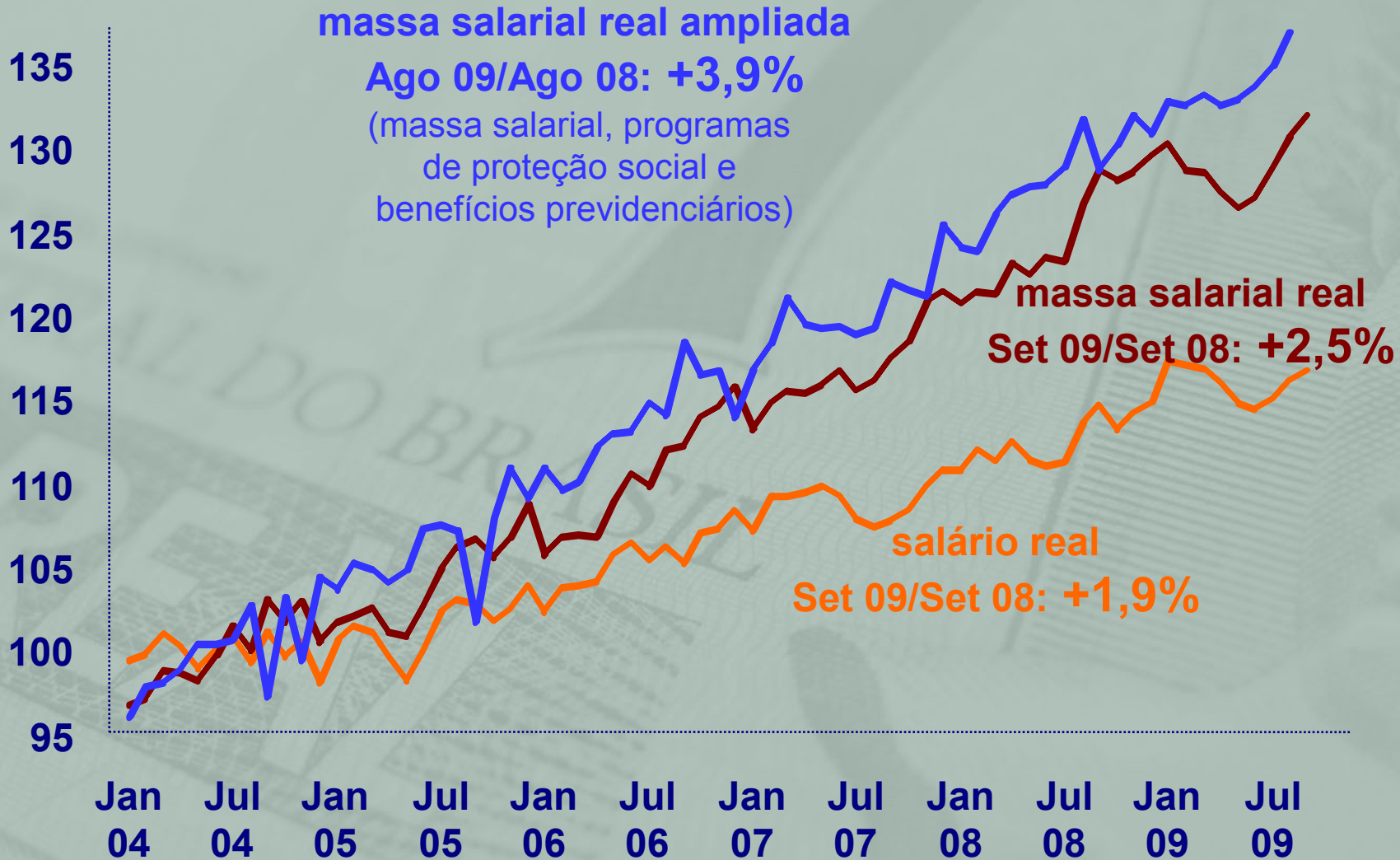


Confiança do Consumidor

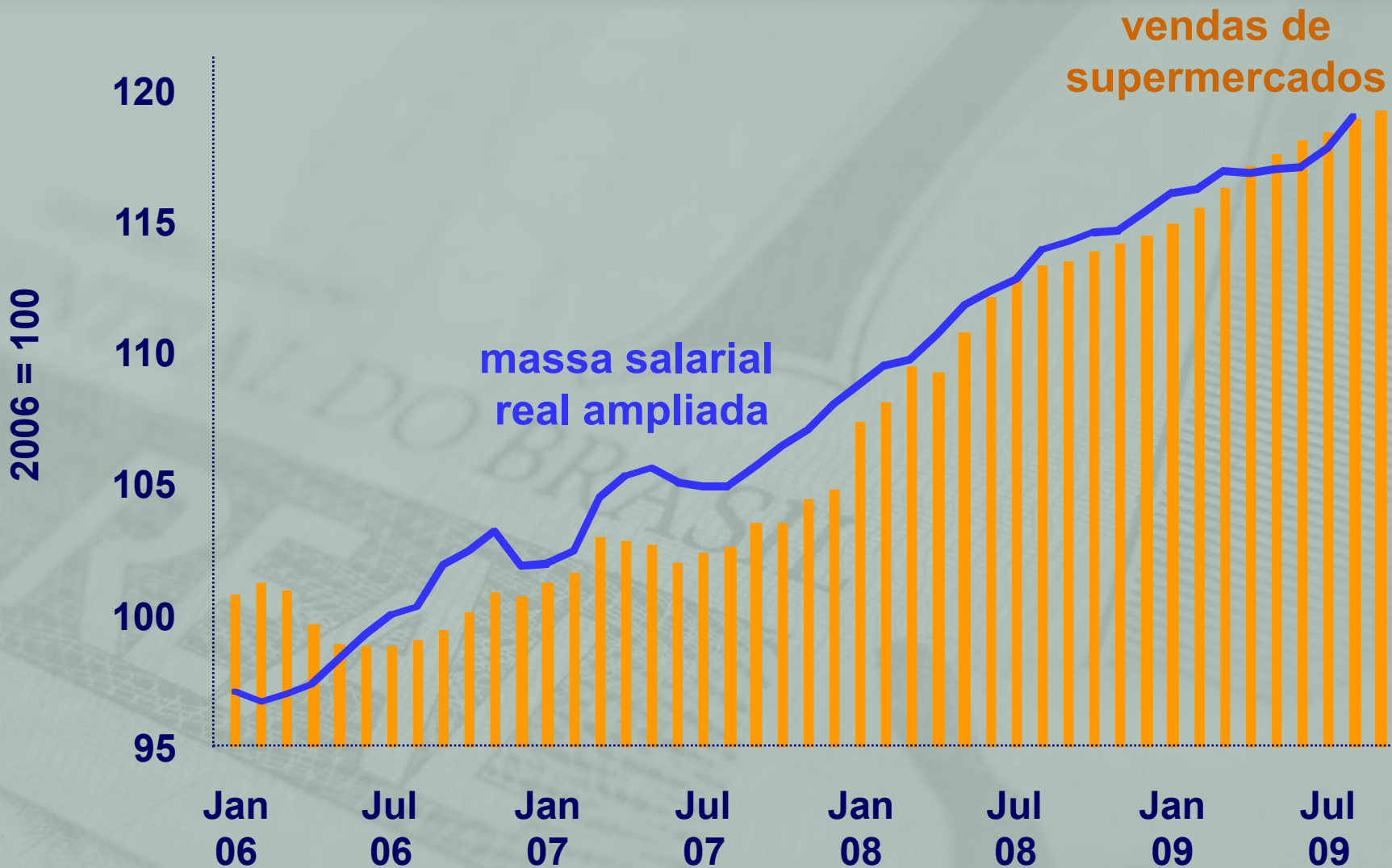


Massa Salarial

2004 = 100



Massa Salarial Ampliada e Vendas de Supermercados



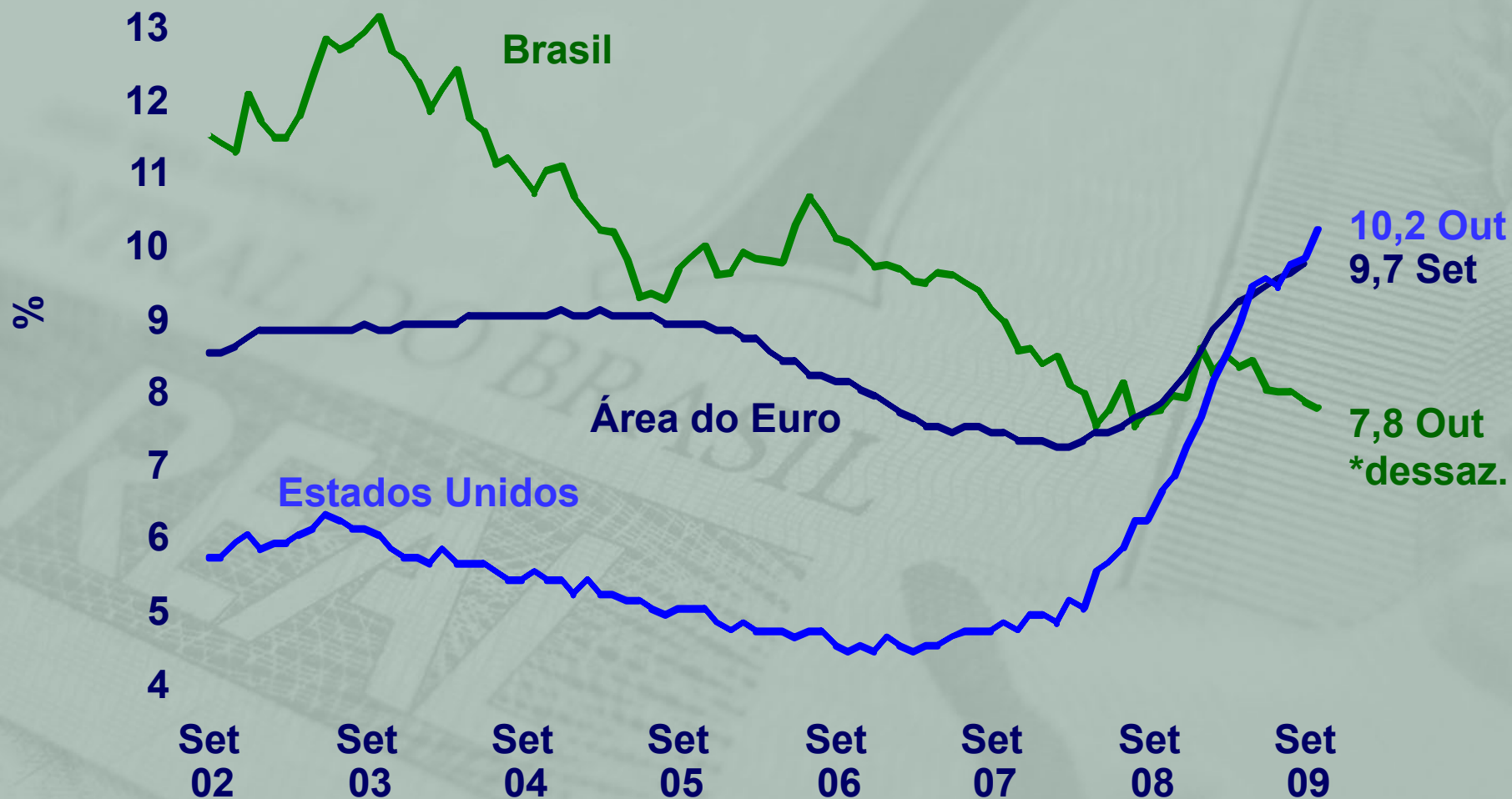
Vendas no Comércio

vendas em Supermercados correspondem a 52%
das vendas no varejo

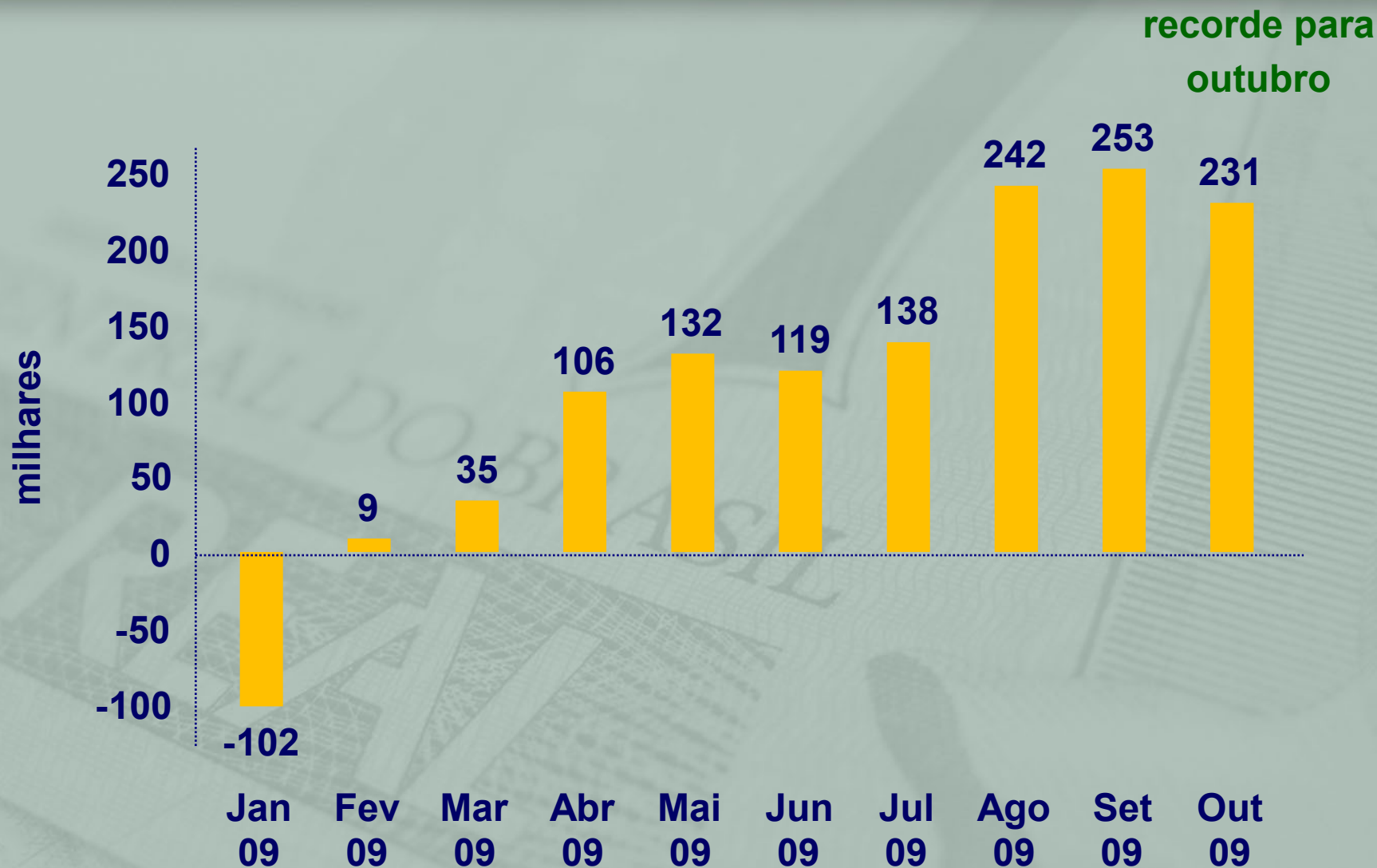


Taxa de Desemprego

dados dessazonalizados



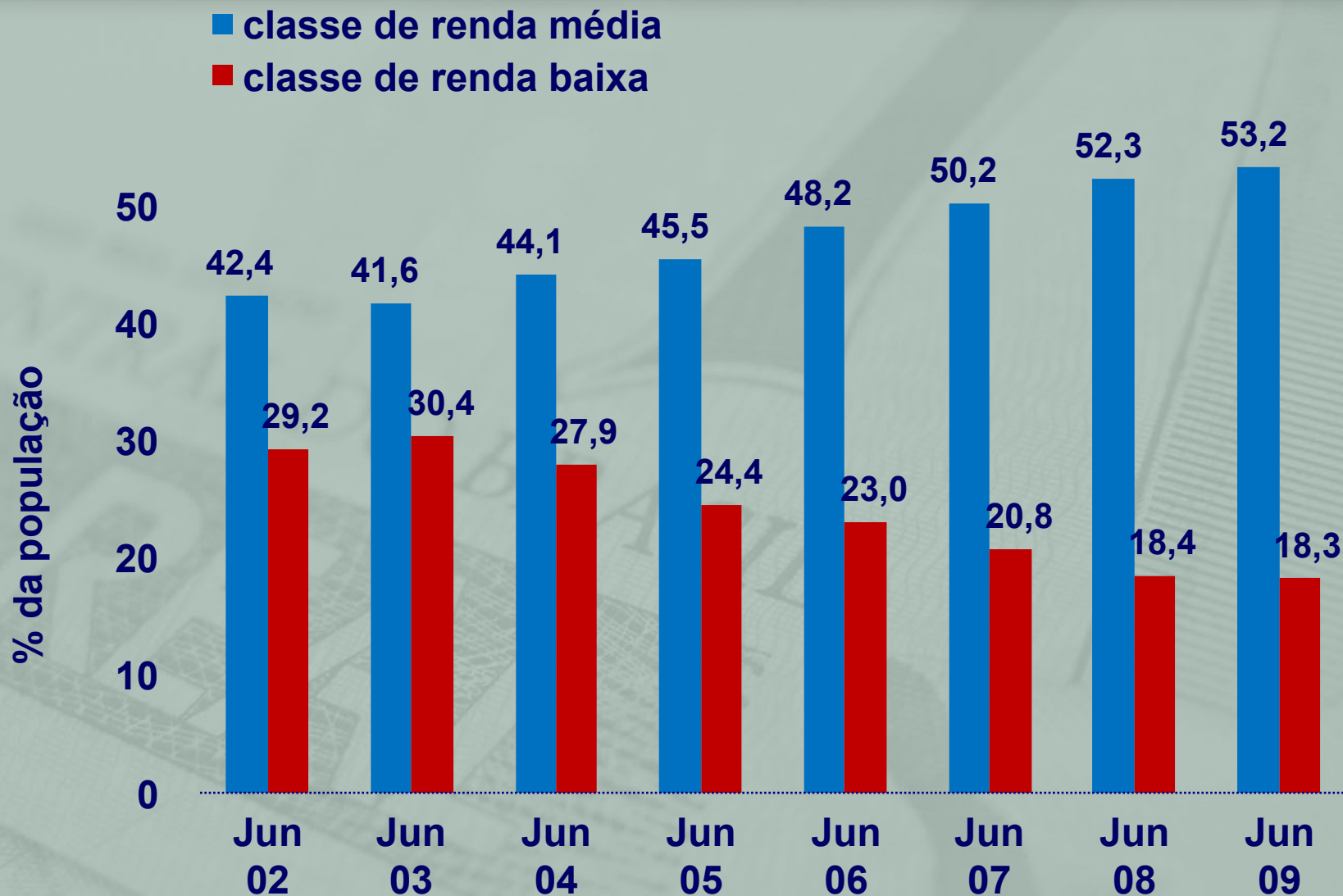
Criação de Empregos



Criação de Empregos Formais

- 8,9 milhões de empregos gerados desde janeiro de 2003
- 800 mil empregos perdidos durante a crise
- 1,3 milhão de vagas criadas desde fevereiro

Redução das Desigualdades de Renda



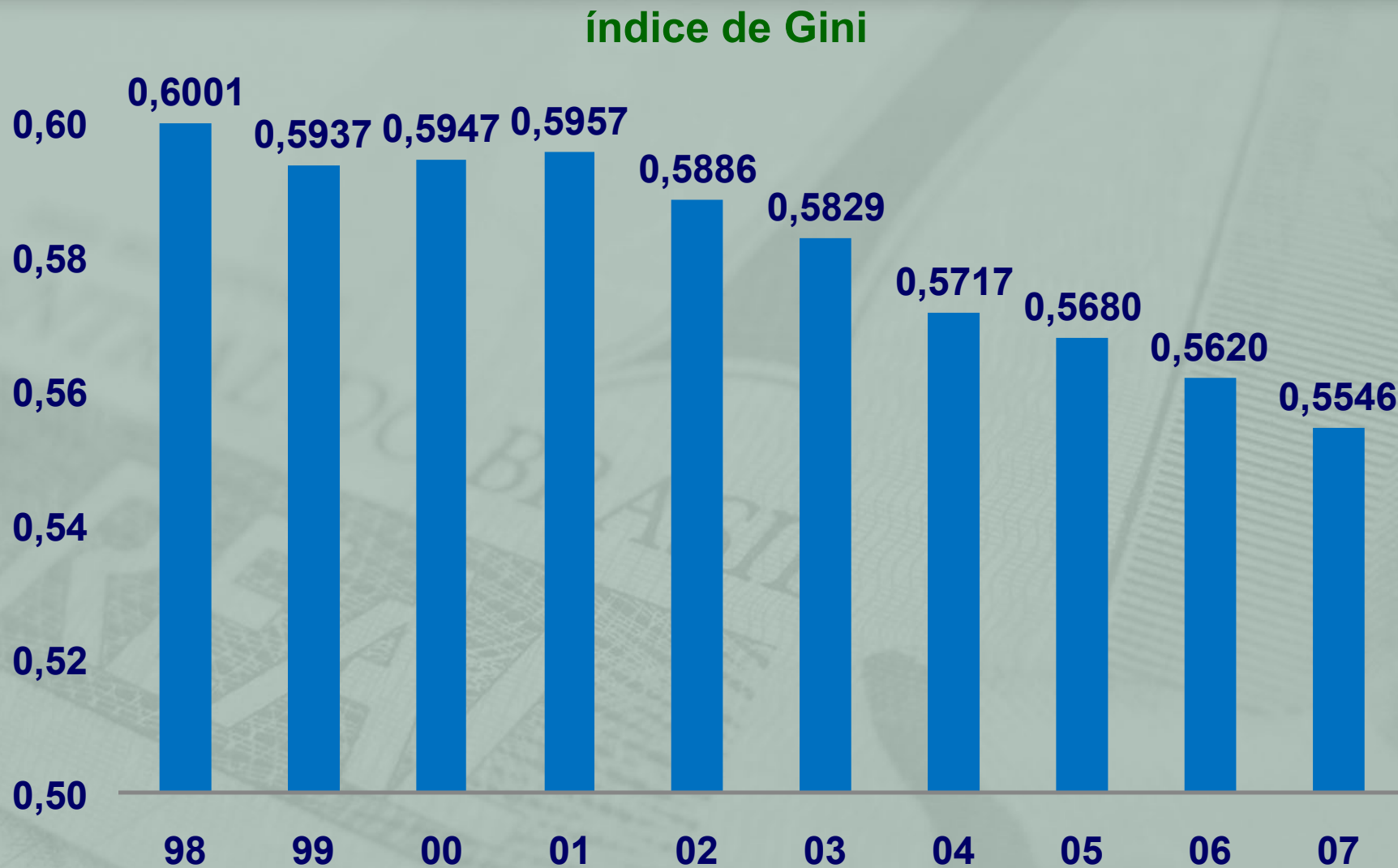
Redução das Desigualdades de Renda

➤ Entre 2003 e 2008

➤ 25,9 milhões entraram na classe média

➤ 19,4 milhões de pessoas deixaram a classe baixa

Redução das Desigualdades de Renda



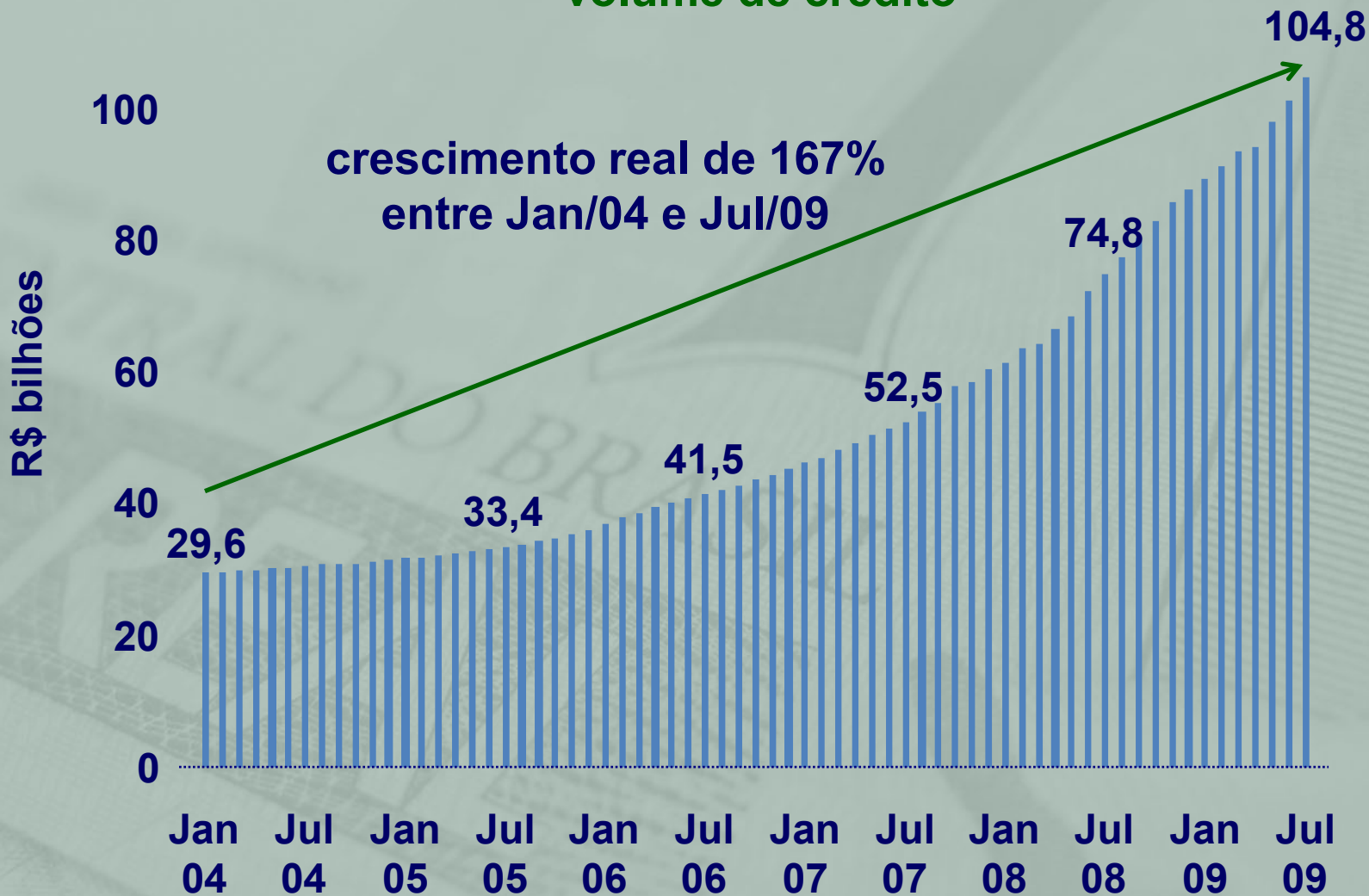
Crescimento da construção civil e do crédito habitacional

Construção Civil

- O setor de construção civil emprega 1,9 milhão de pessoas com carteira assinada ou 5% do total de empregos formais no Brasil
- Entre 2003 e 2008, o setor criou 808 mil vagas de emprego formal, taxa de crescimento acima do conjunto da economia
- Em 2009, o setor já criou 210 mil postos de trabalho ou 18% do total das novas vagas de emprego formal no Brasil

Crédito Habitacional

volume de crédito



Crédito Habitacional

distribuição do volume de crédito habitacional (Jul 09)



Crédito Habitacional
R\$ 104,8 bilhões

Crédito Habitacional

participação no volume total de crédito



Perspectivas Para o Crédito

- **Continuação da estabilidade macroeconômica propiciará crescimento de crédito com prazos mais longos, ampliando oportunidades em setores que requerem créditos de mais longo prazo, como habitação e infraestrutura**
- **Crescentes oportunidades na economia brasileira tendem a expandir ainda mais o mercado de crédito em geral**
- **Diminuição do prêmio de risco e a crescente confiança propiciarão maior disponibilidade de recursos**

**Resultado: Brasil sai mais forte
da crise e sem passivos
para o futuro**

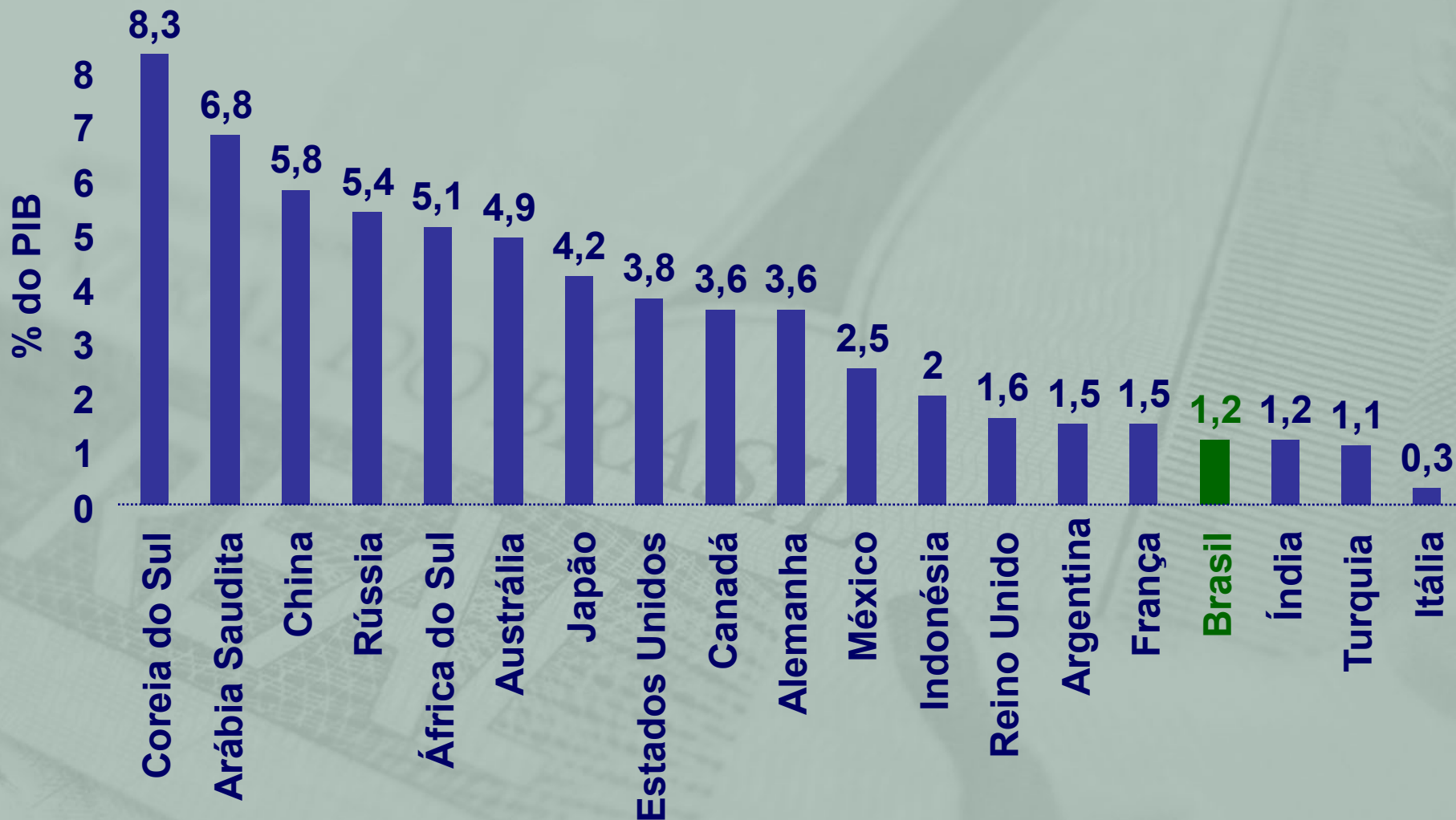
Crescimento do PIB na Saída da Crise

variação do 2º trimestre de 2009 contra trimestre anterior
dados dessazonalizados

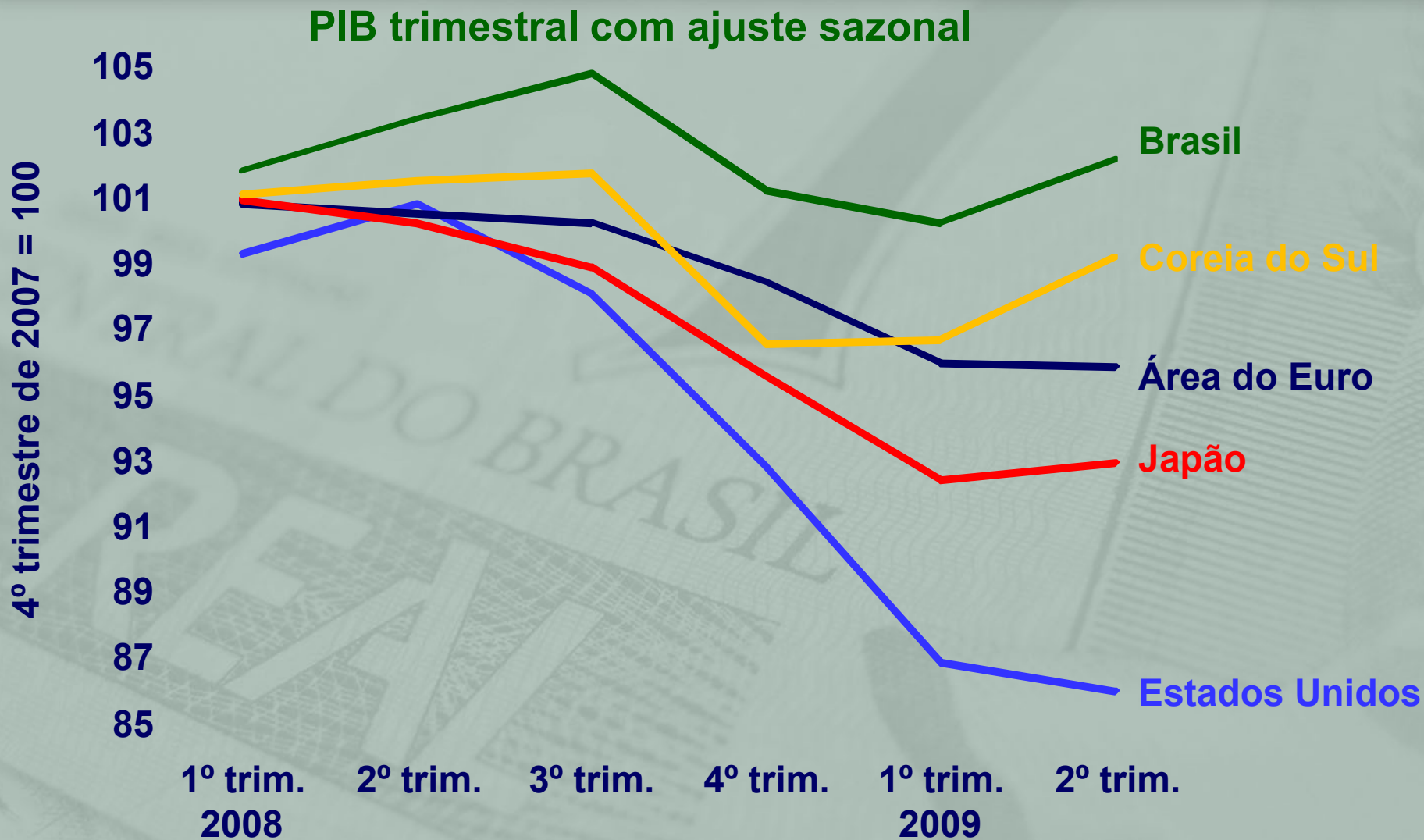


Custo Fiscal da Crise

custo dos pacotes de estímulo fiscal (exceto setor financeiro)



Crescimento do PIB



Produto Interno Bruto

taxa anual de crescimento real





**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Henrique de Campos Meirelles

Novembro de 2009