



# 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

---

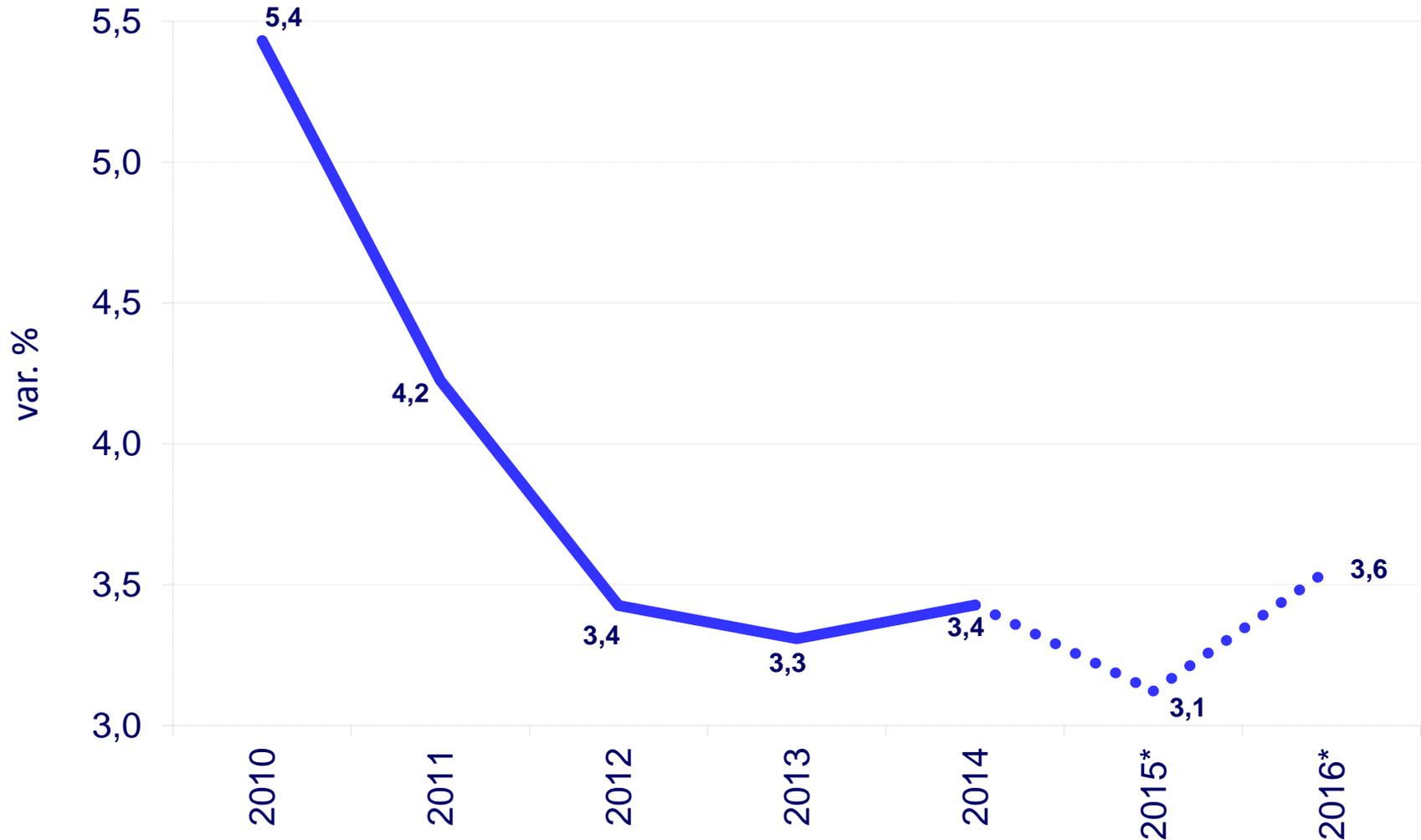
# II. Ambiente Externo

# Contexto externo: sensação de melhora gradual

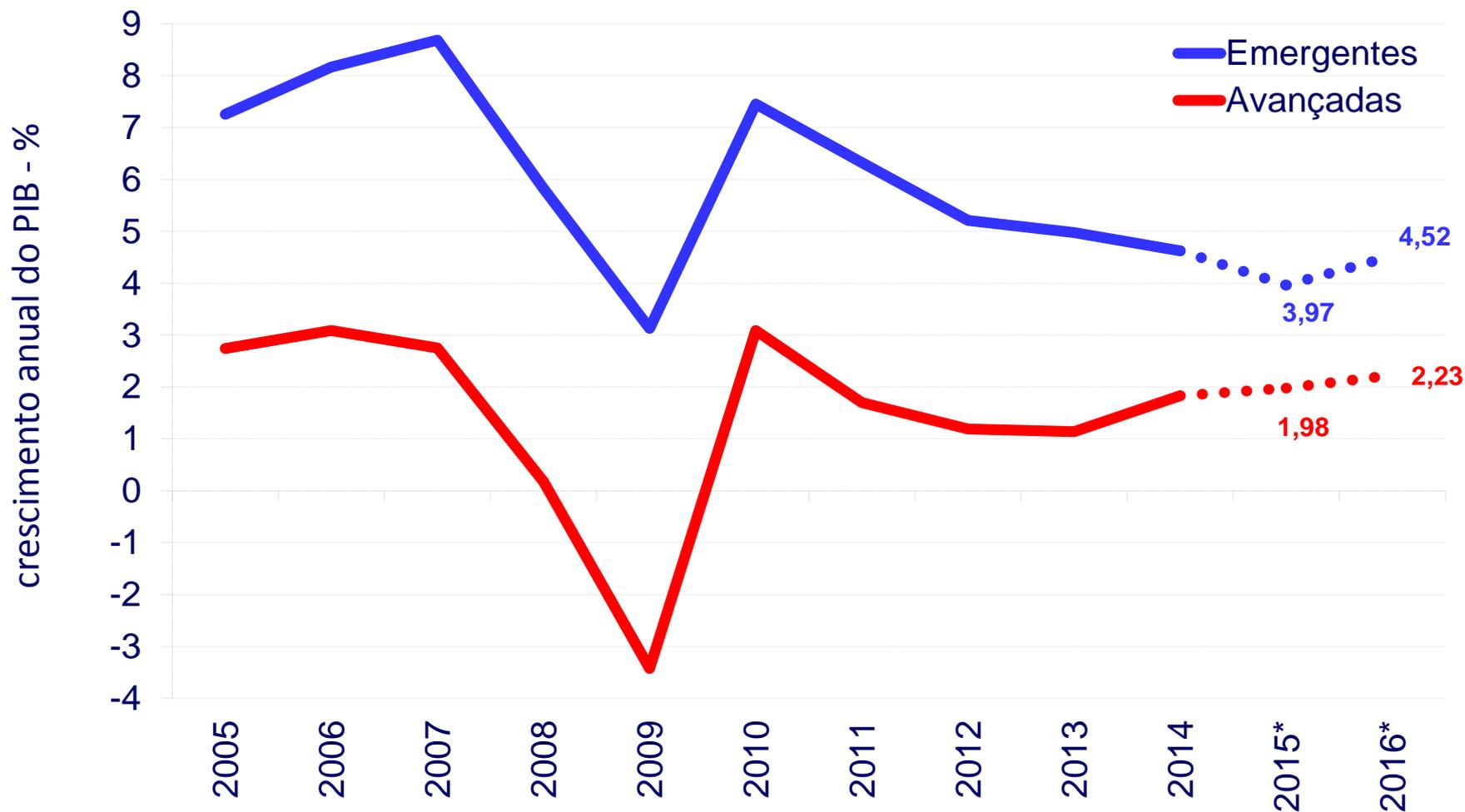
- Crescimento global segue ritmo moderado, com recuperação da atividade em algumas economias maduras e redução de dinamismo nas economias emergentes
- Recuo nos preços das *commodities*, reflexo do cenário global de oferta abundante e incertezas associadas ao crescimento da demanda

# Economia global em recuperação gradual

## Crescimento global e projeções do FMI



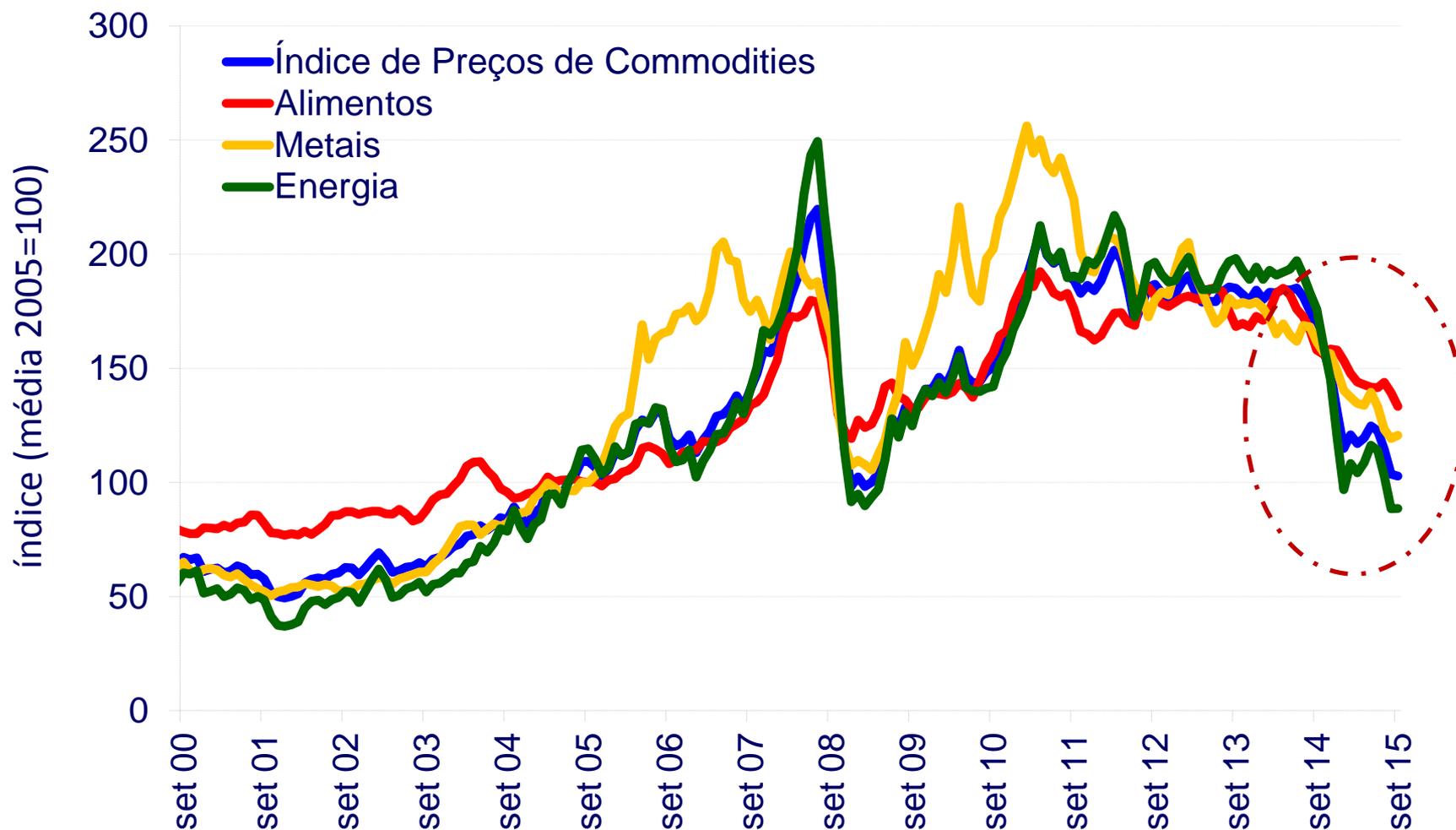
# Rebalanceamento do crescimento global



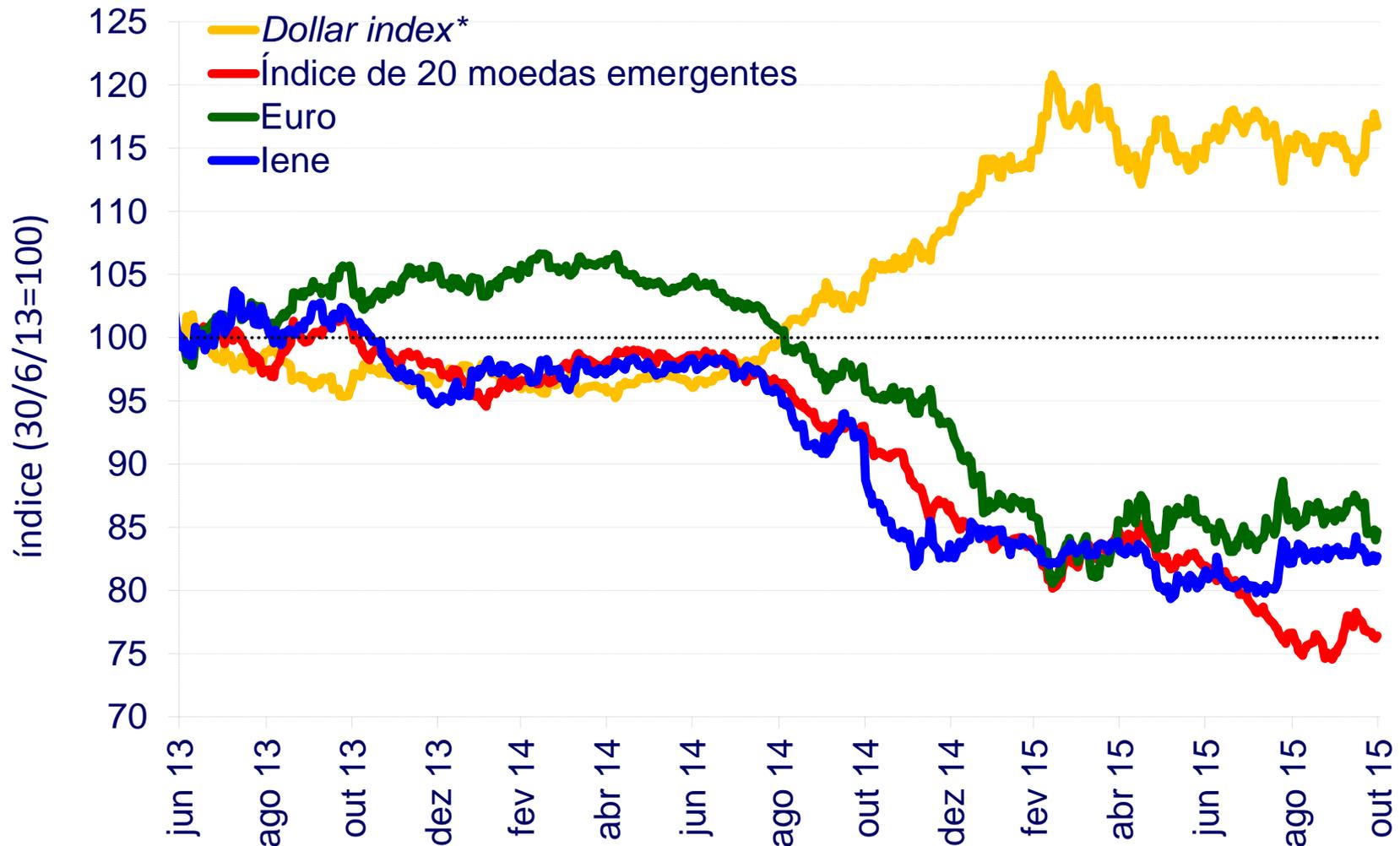
\* projeção

# Preços de *commodities* em queda

## Índice de *commodities* e subíndices calculados pelo FMI

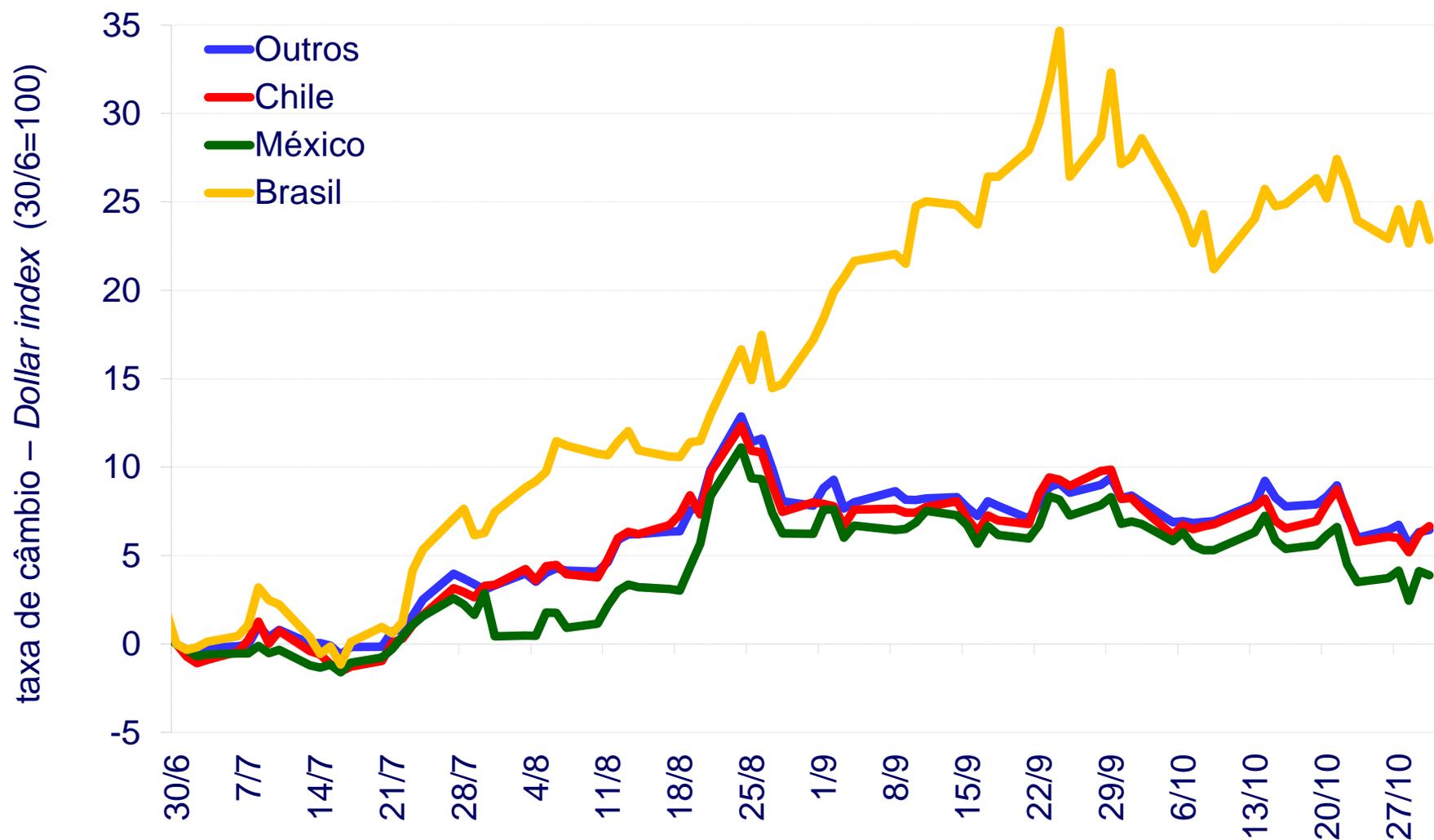


# Apreciação do dólar



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

---

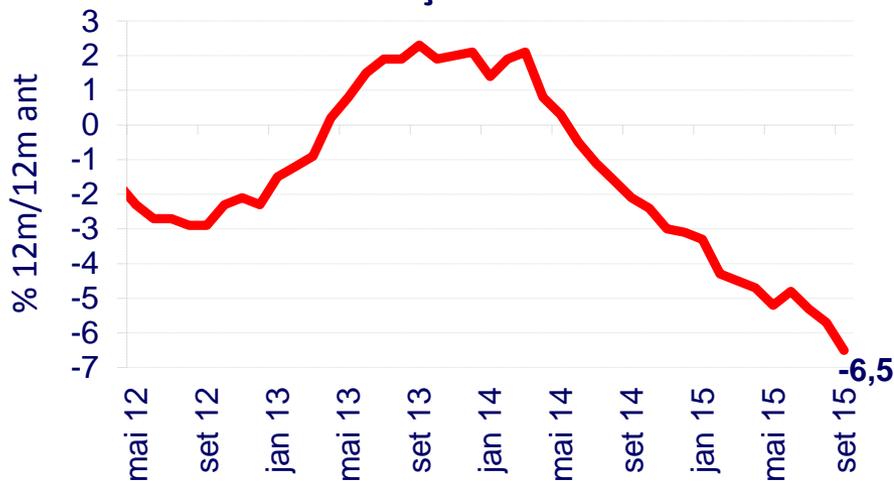
# **III. Condições Macroeconômicas Domésticas**

---

# Atividade

# Oferta: baixo dinamismo

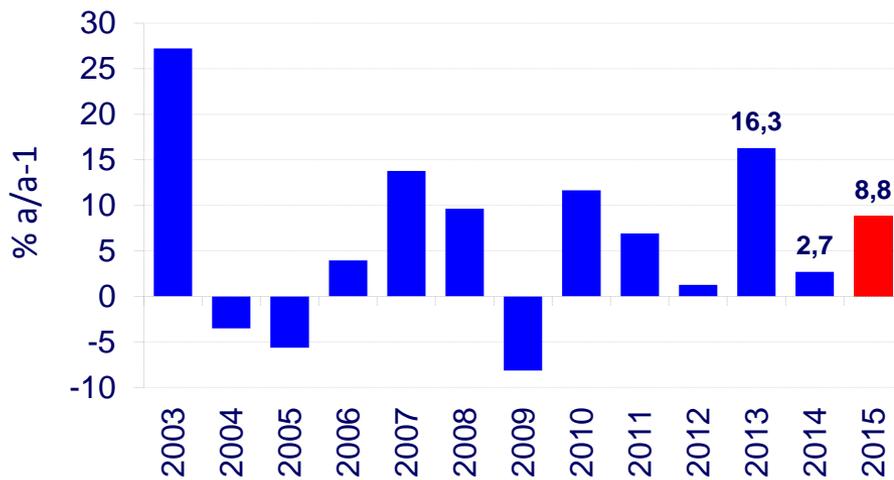
**Produção Industrial**



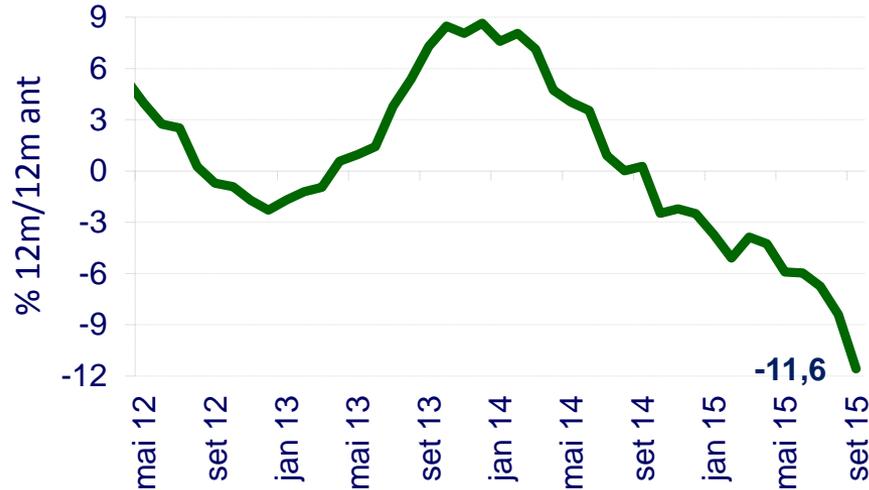
**Volume de Serviços**



**Safra Agrícola**

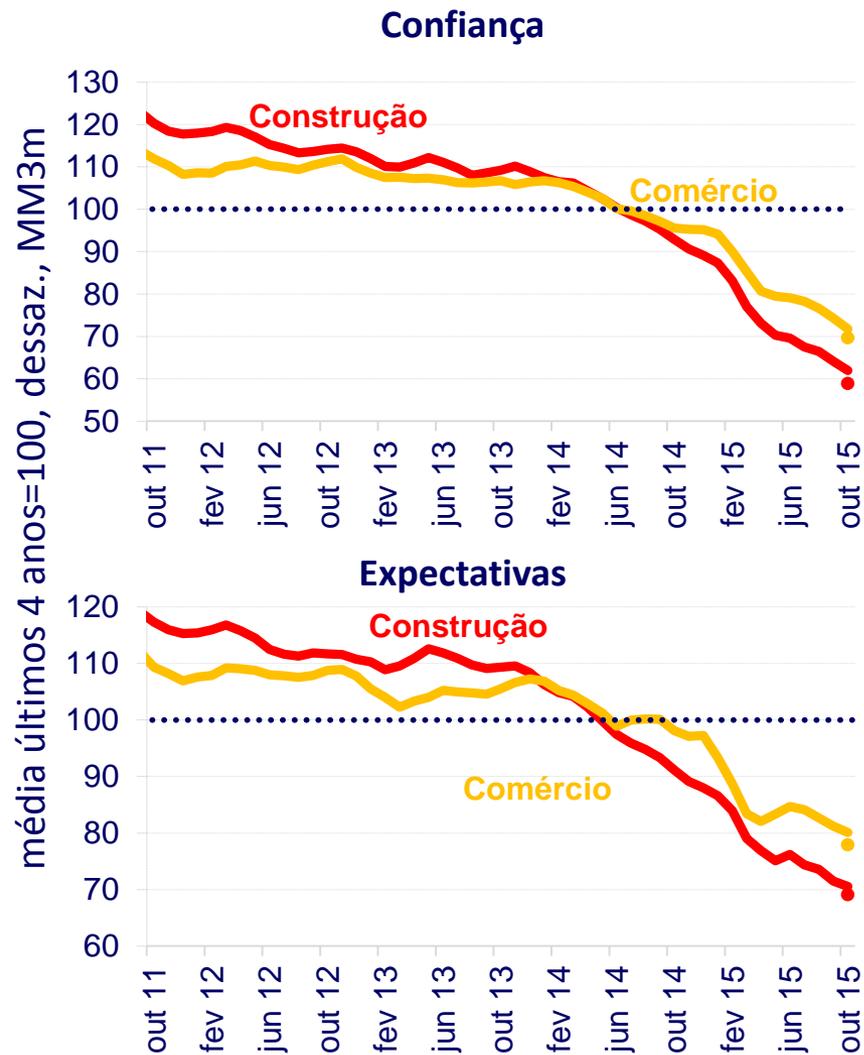
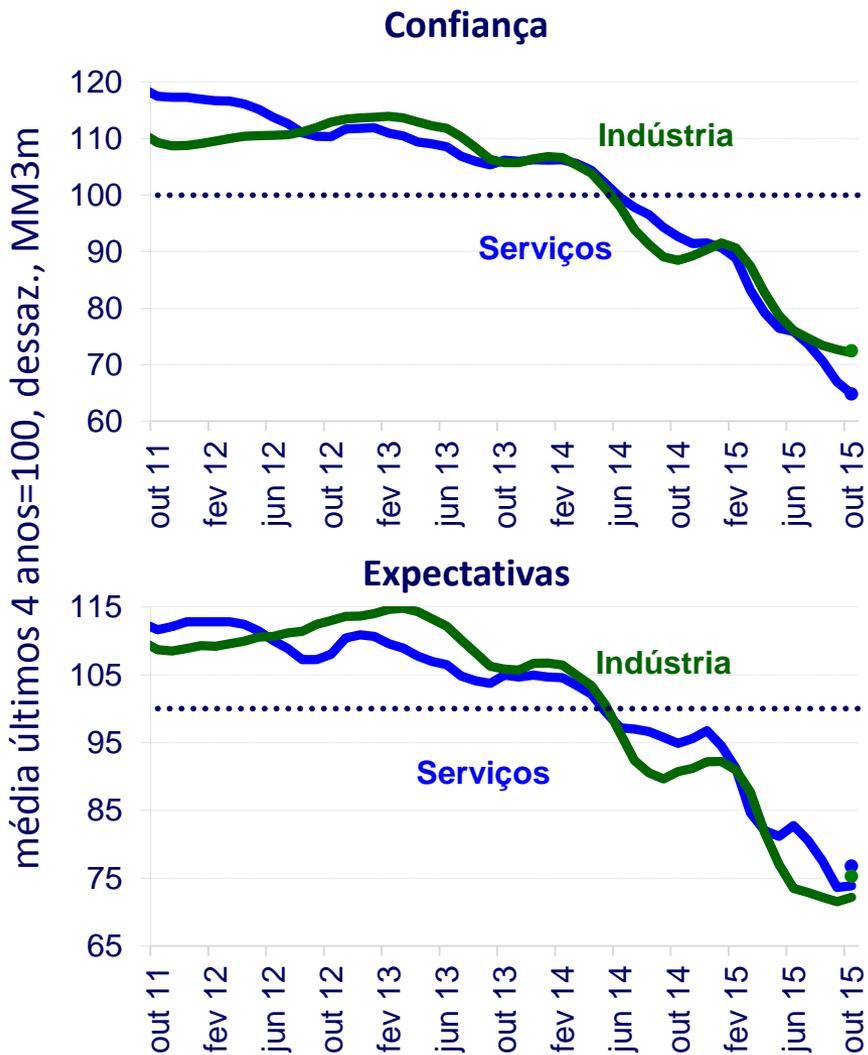


**Quantum de Importações**



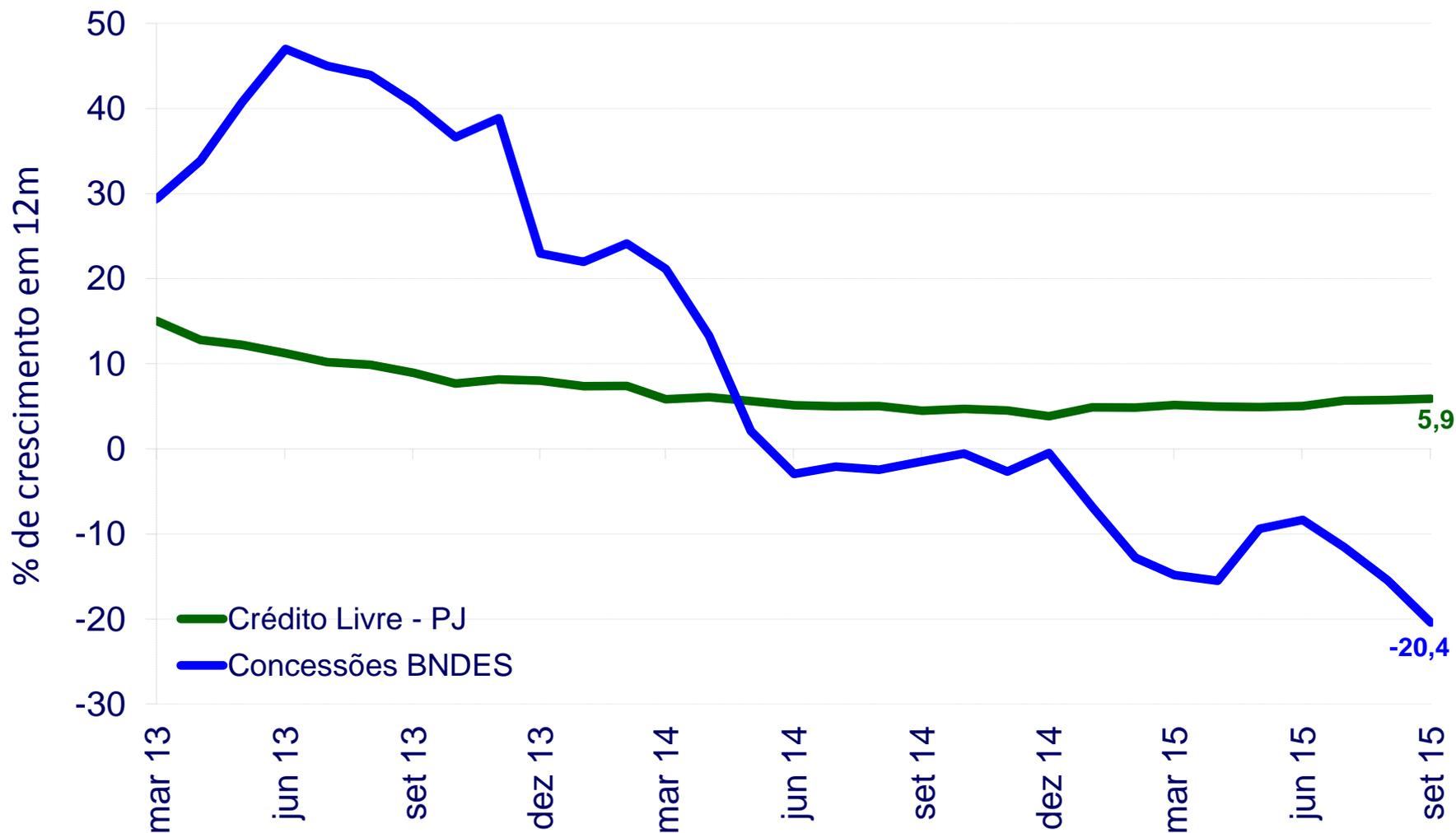
2015: estimativas do IBGE em set/15

# Confiança

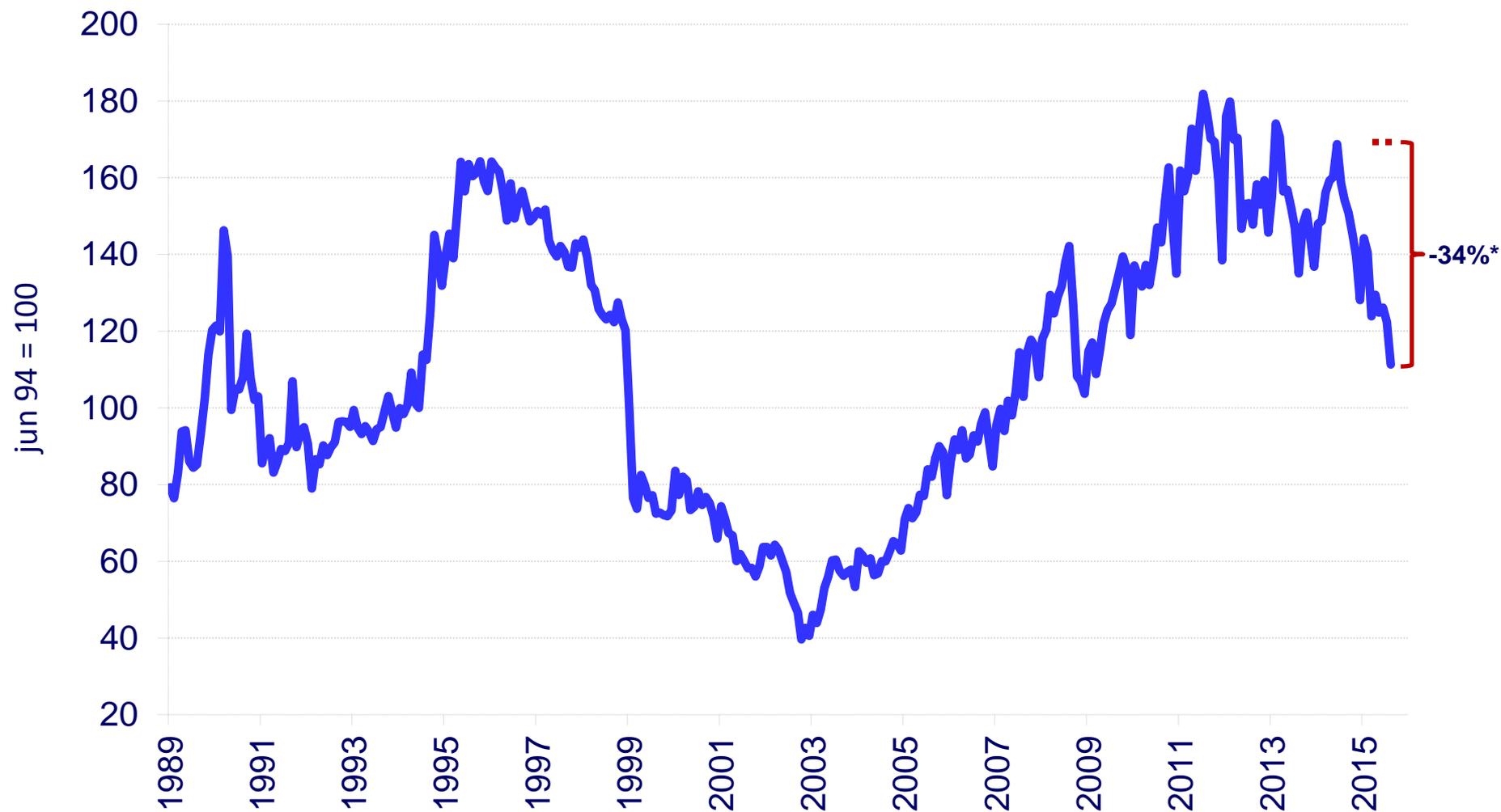


Obs.: Proporção de respostas favoráveis – proporção de respostas desfavoráveis + 100 (100=neutro)

# Crédito às empresas

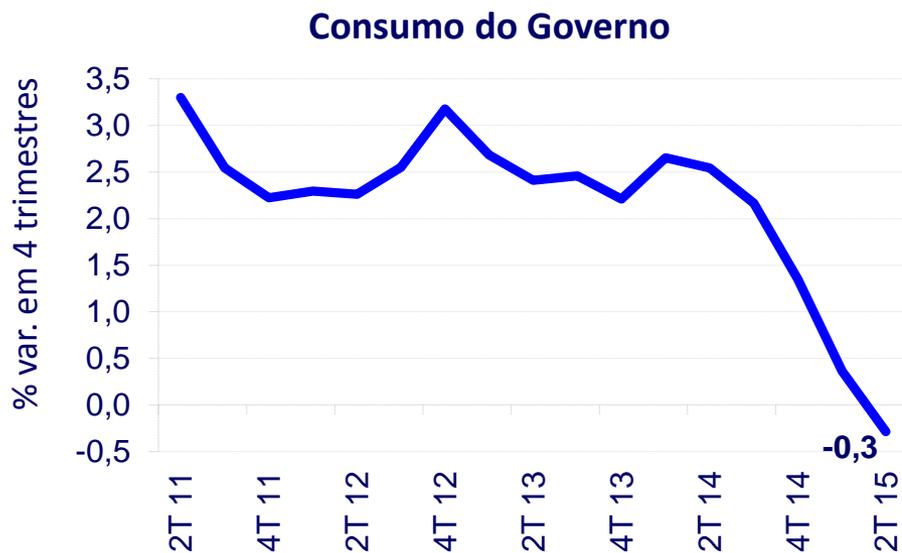
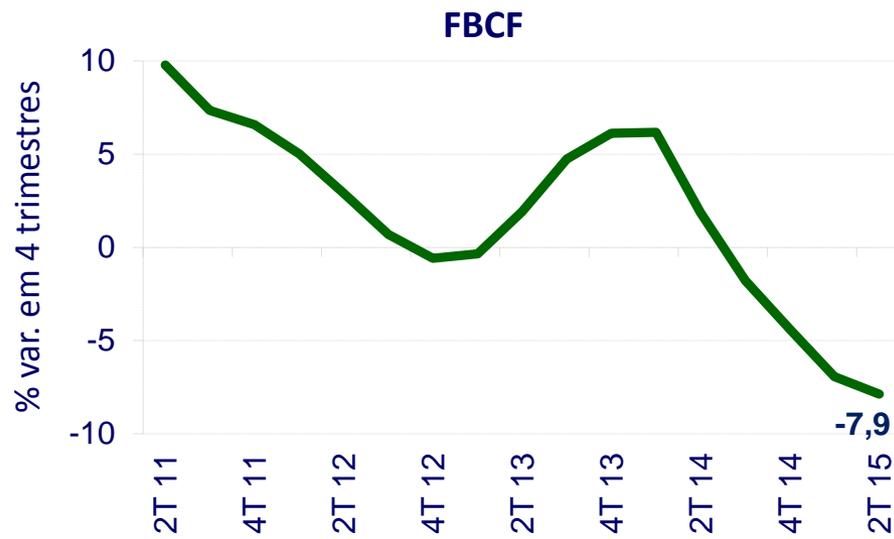
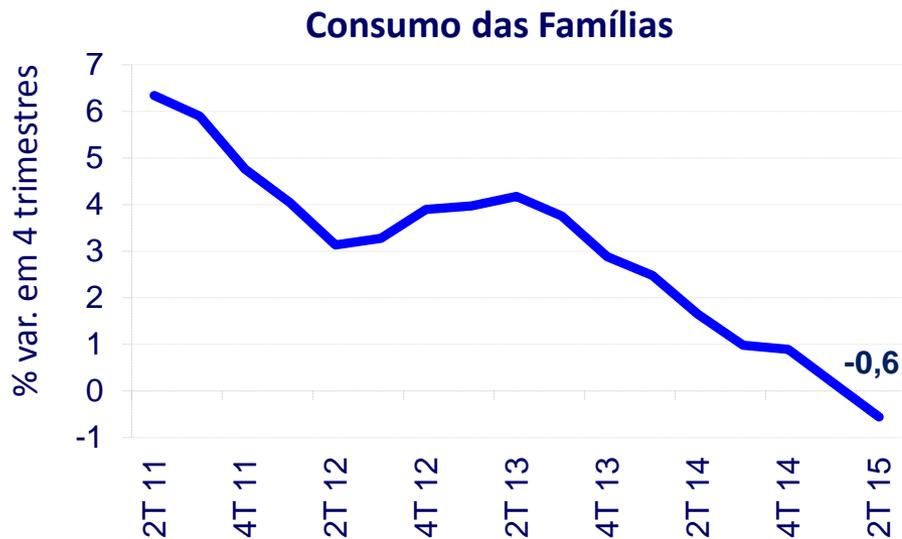


# Custo Unitário do Trabalho (em US\$)

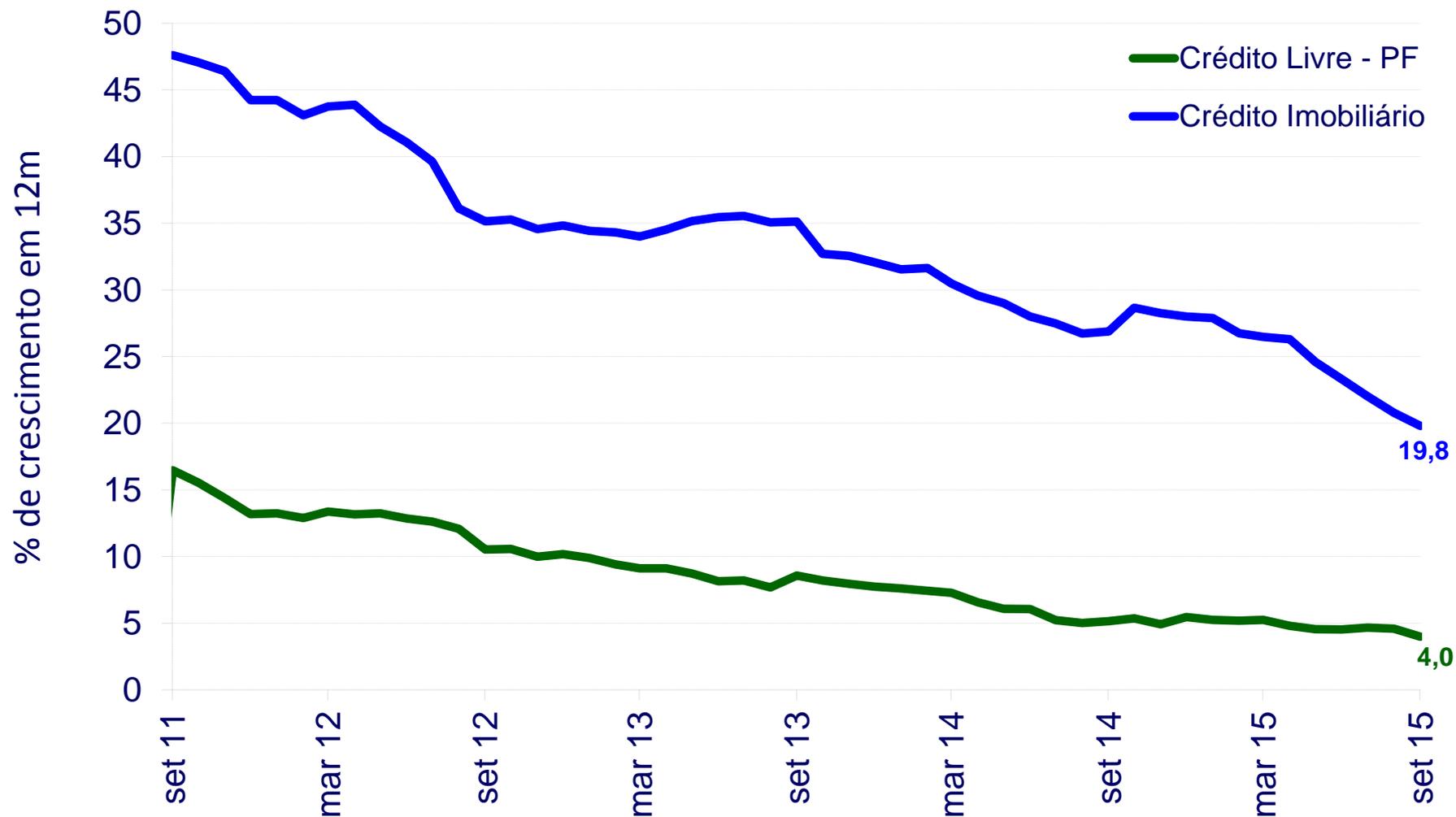


\*jun/14 a ago/15

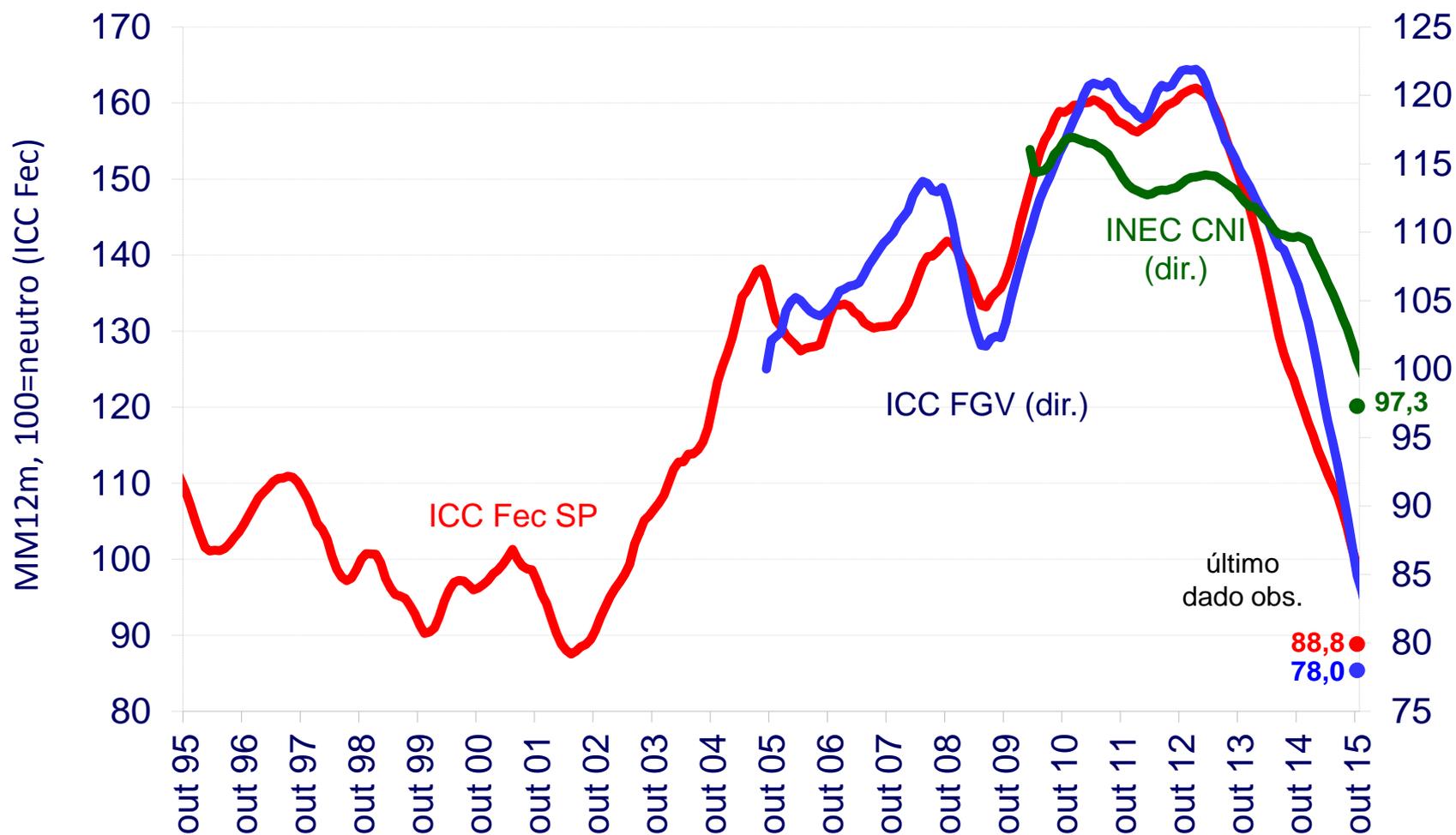
# Demanda: moderação em linha com ajuste



# Crédito às famílias

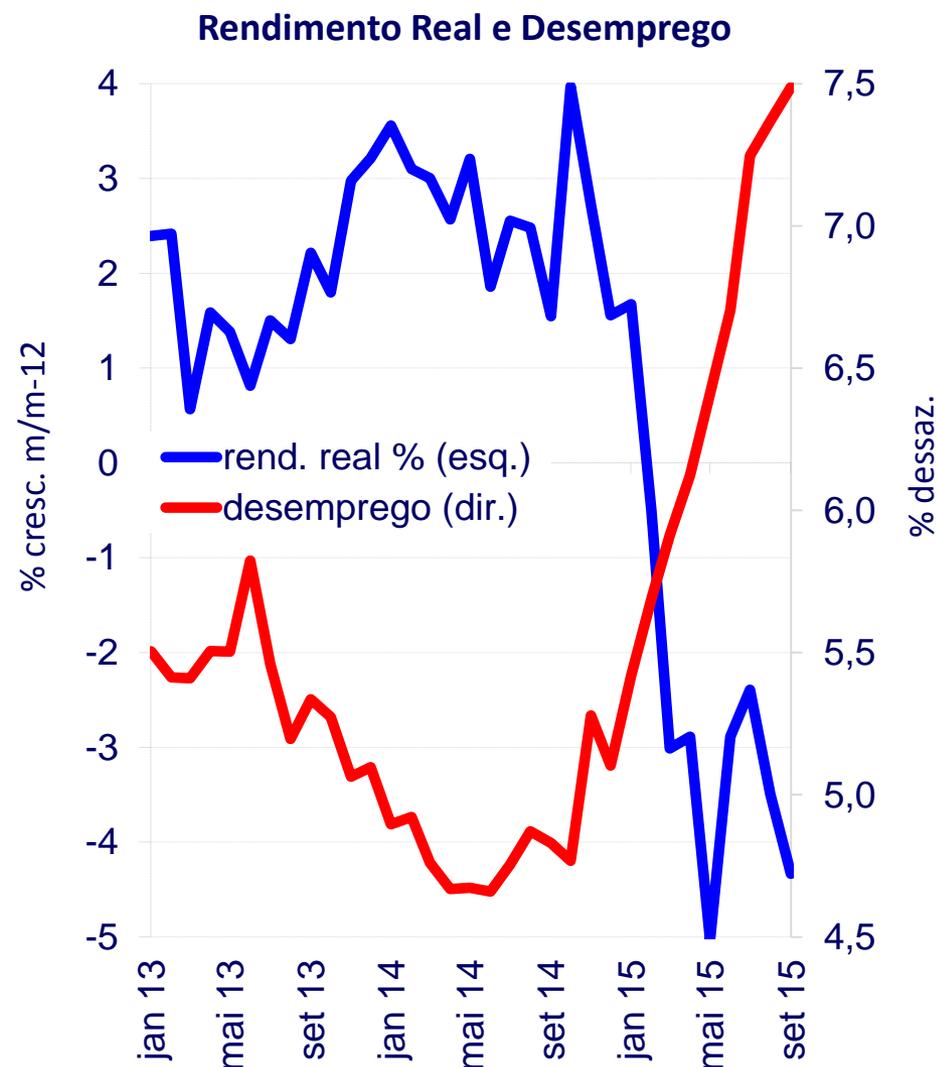
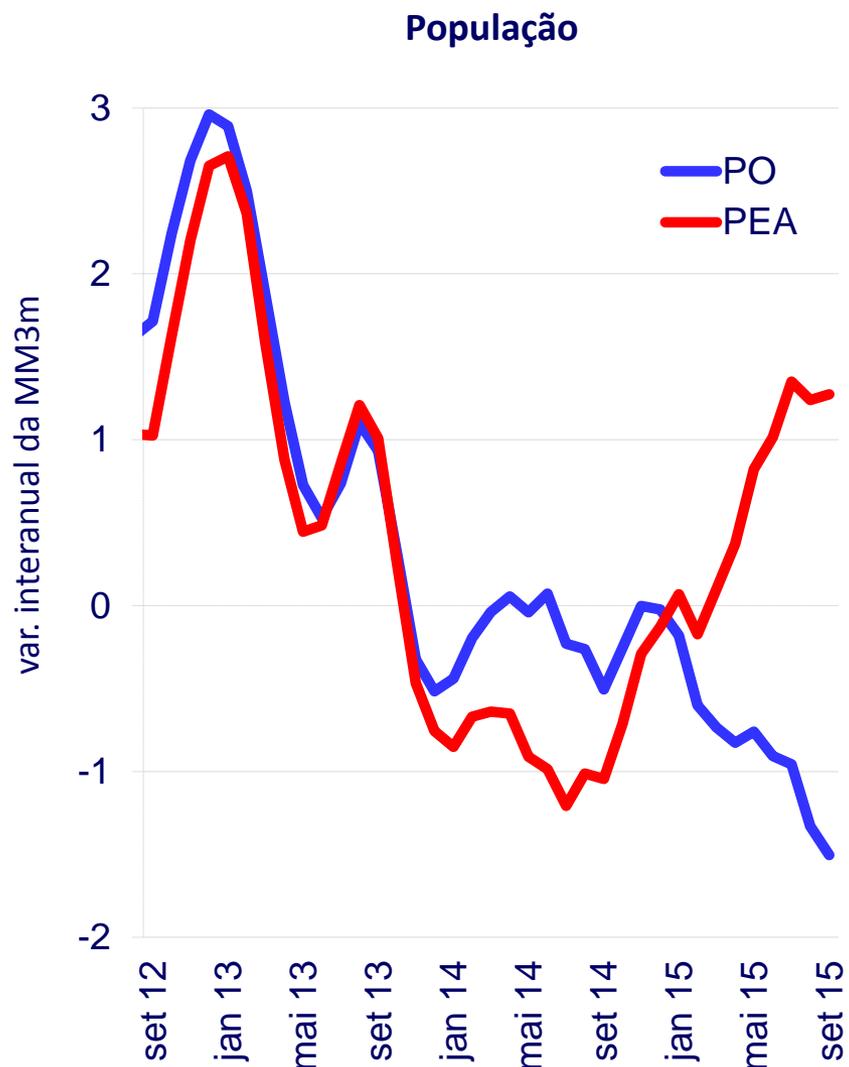


# Confiança do consumidor



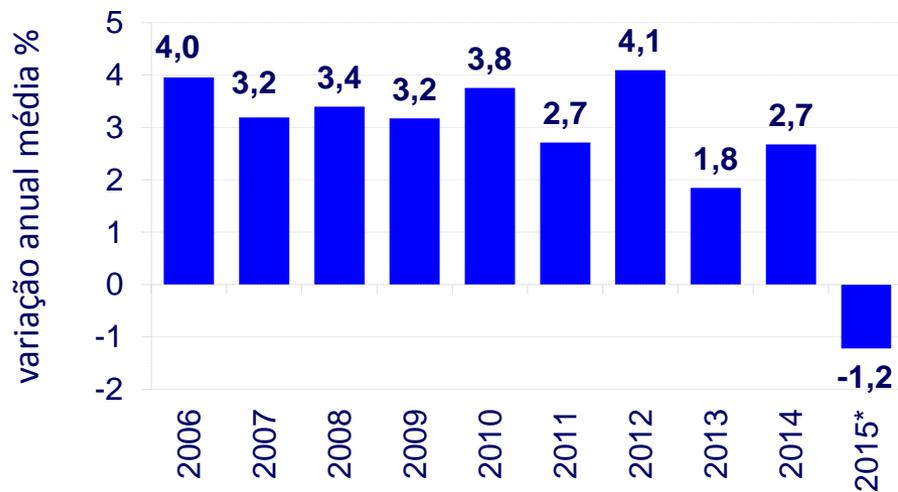
Obs.: ICCs: proporção de respostas favoráveis – proporção de respostas desfavoráveis + 100 (100=neutro); INEC: 2001=100

# Mercado de trabalho: distensão



# Ajustes de preços: salários

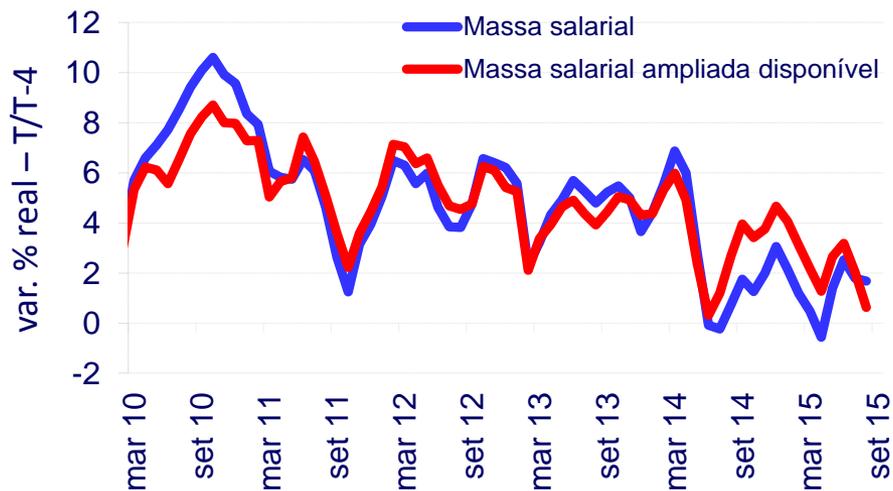
Rendimento Real



Convenções Coletivas de Trabalho



Massa salarial e MSAD \*\*



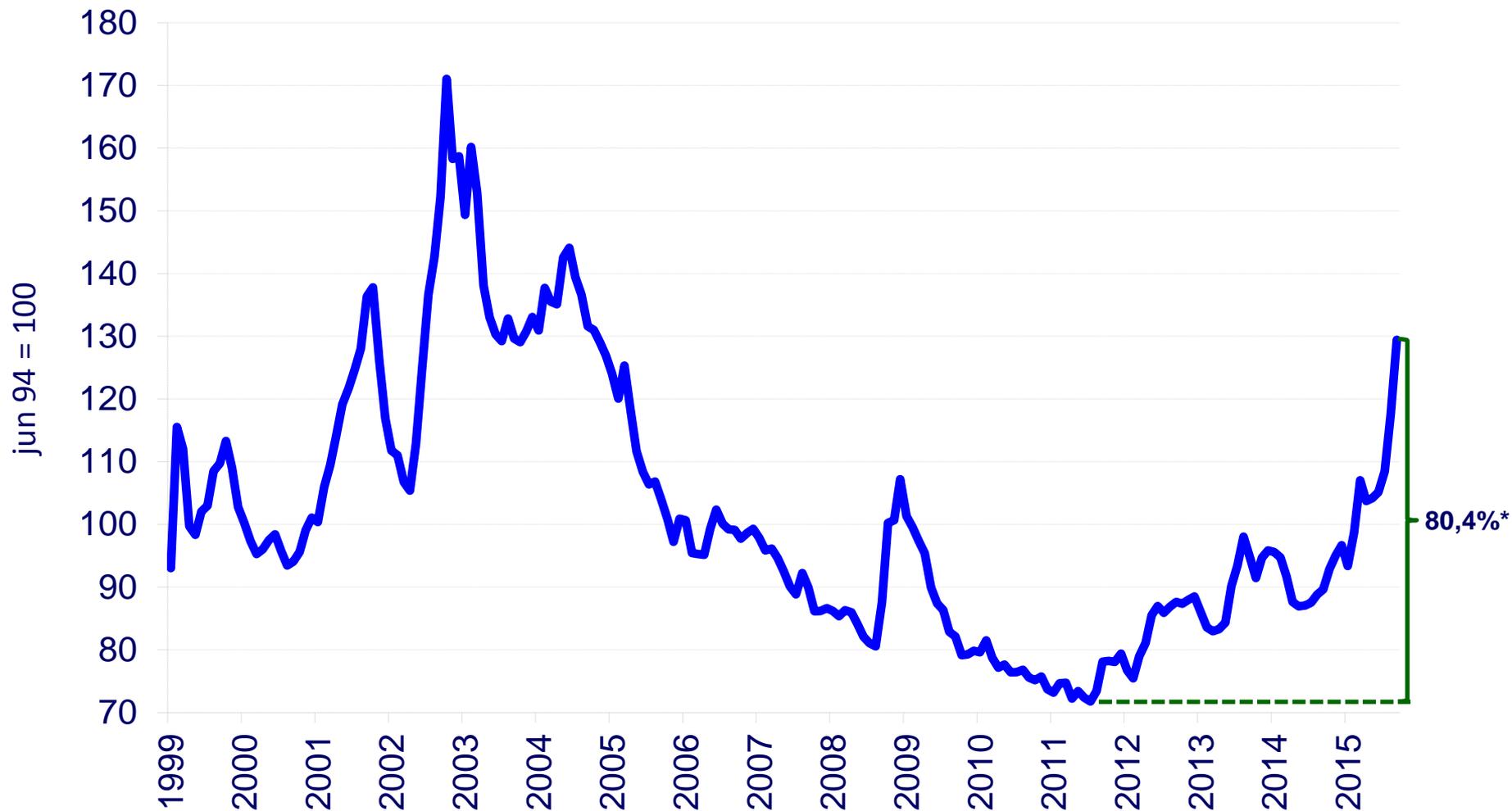
\*12m até setembro; \*\* Dados da massa de rendimento efetivo da PNADC e Massa Ampliada Disponível

---

# Setor Externo

# Taxa real de câmbio

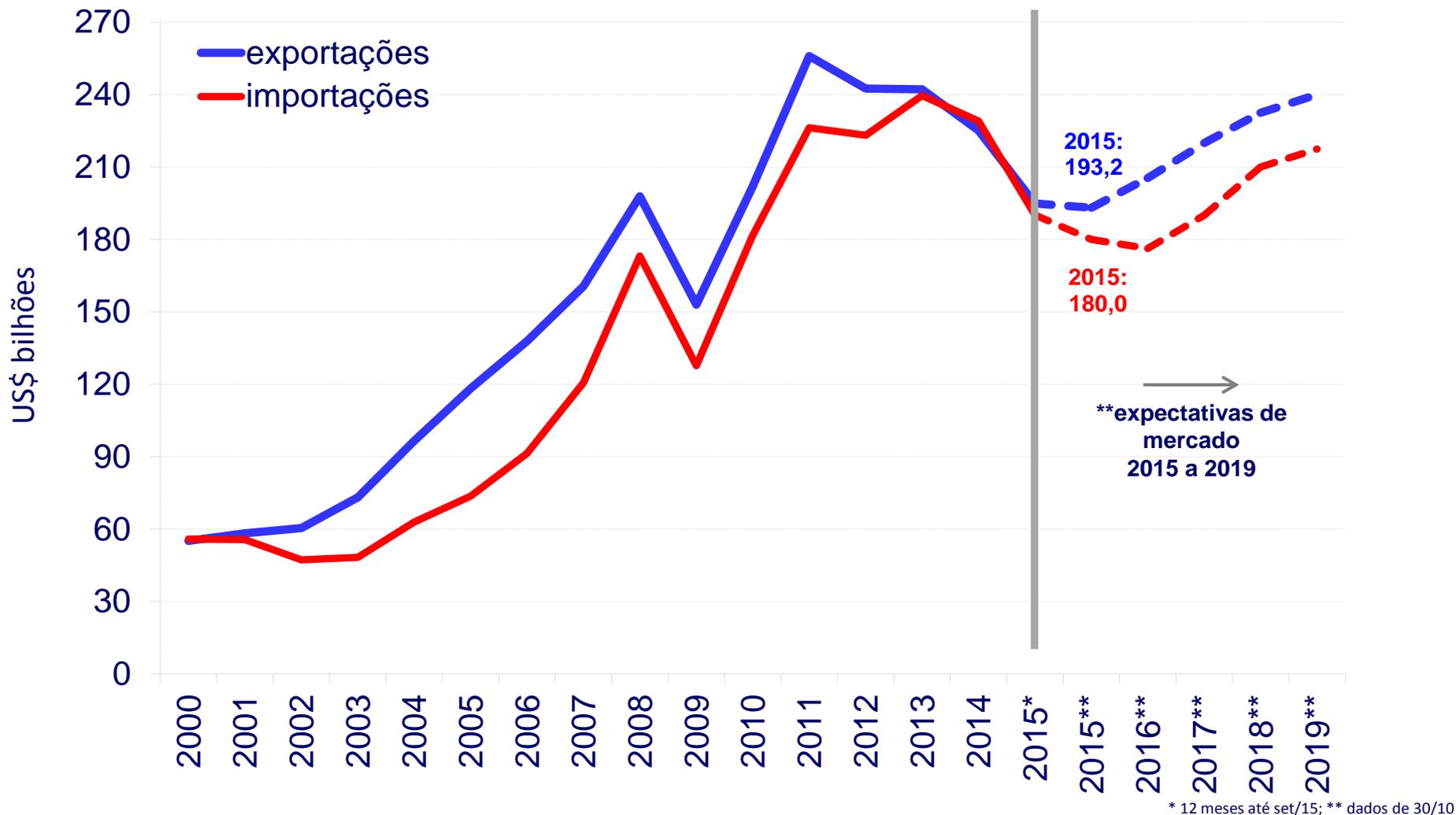
## Taxa de câmbio real efetiva



\* jul/11 a set/15

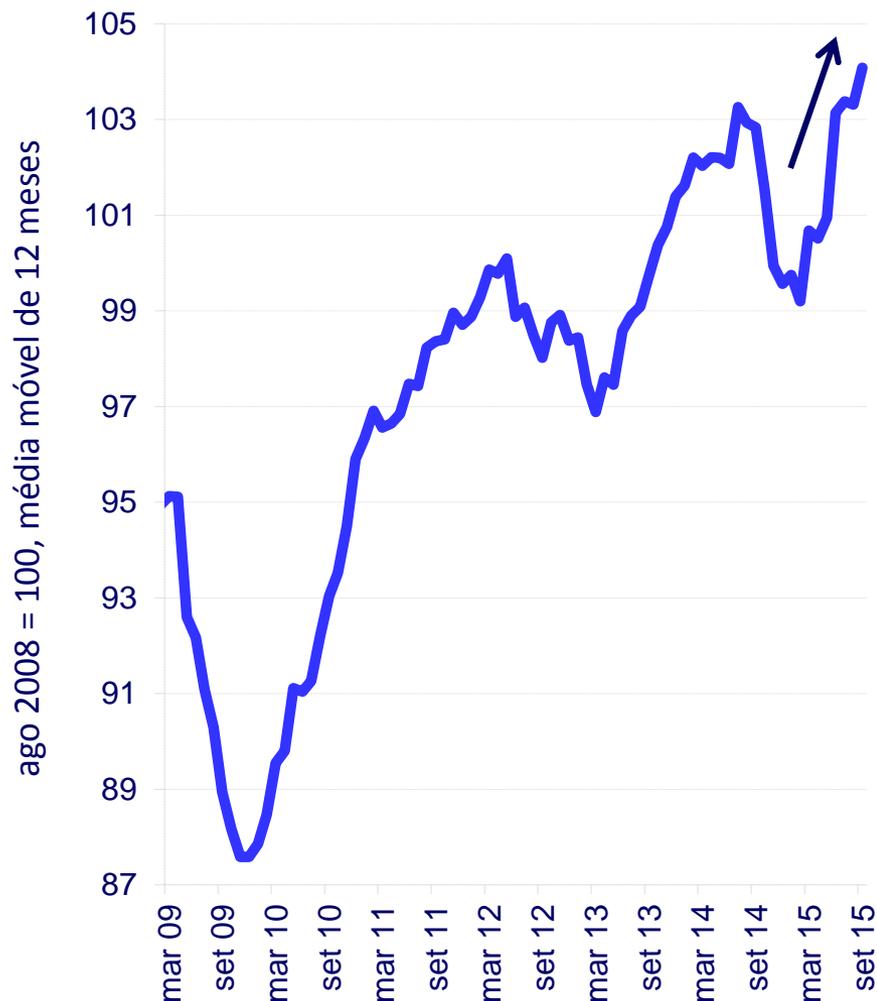
# Balança comercial – exportações e importações

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

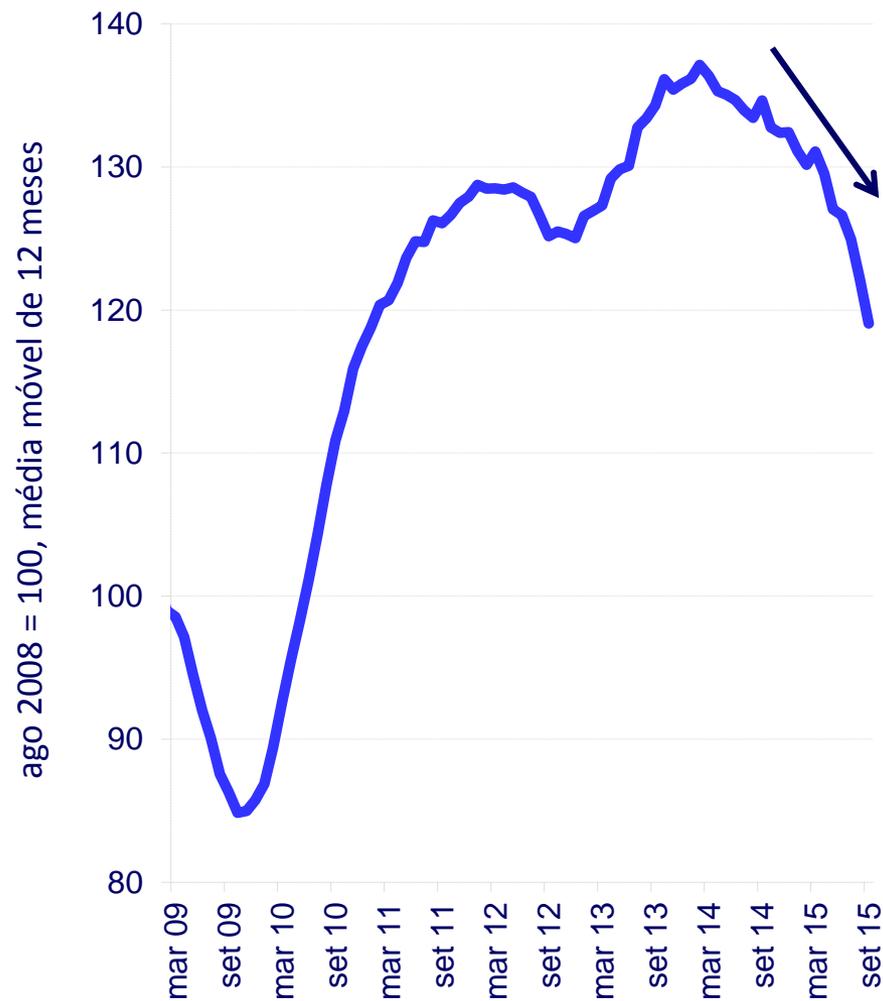


# Quantum de exportações e importações

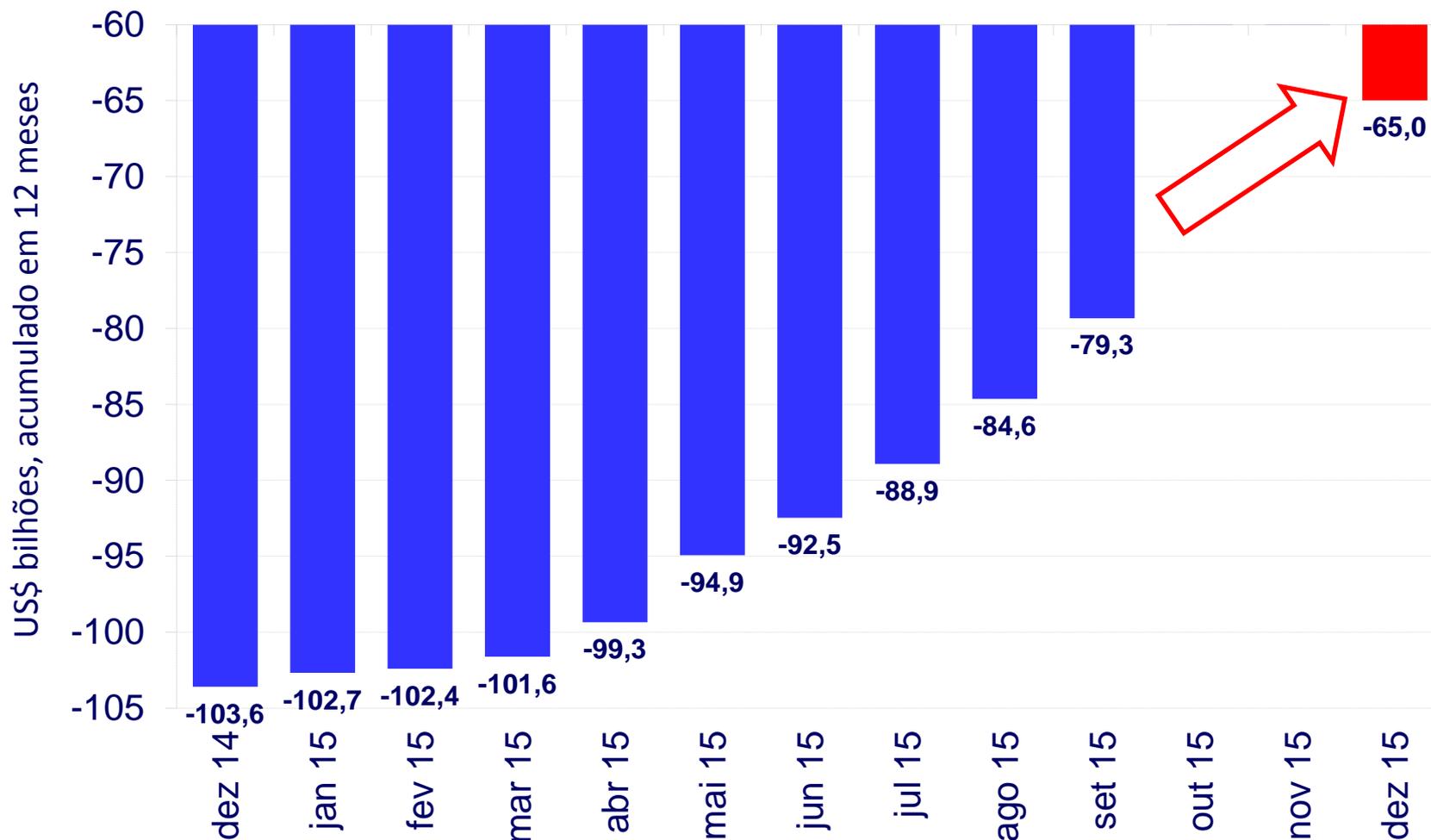
## Exportações



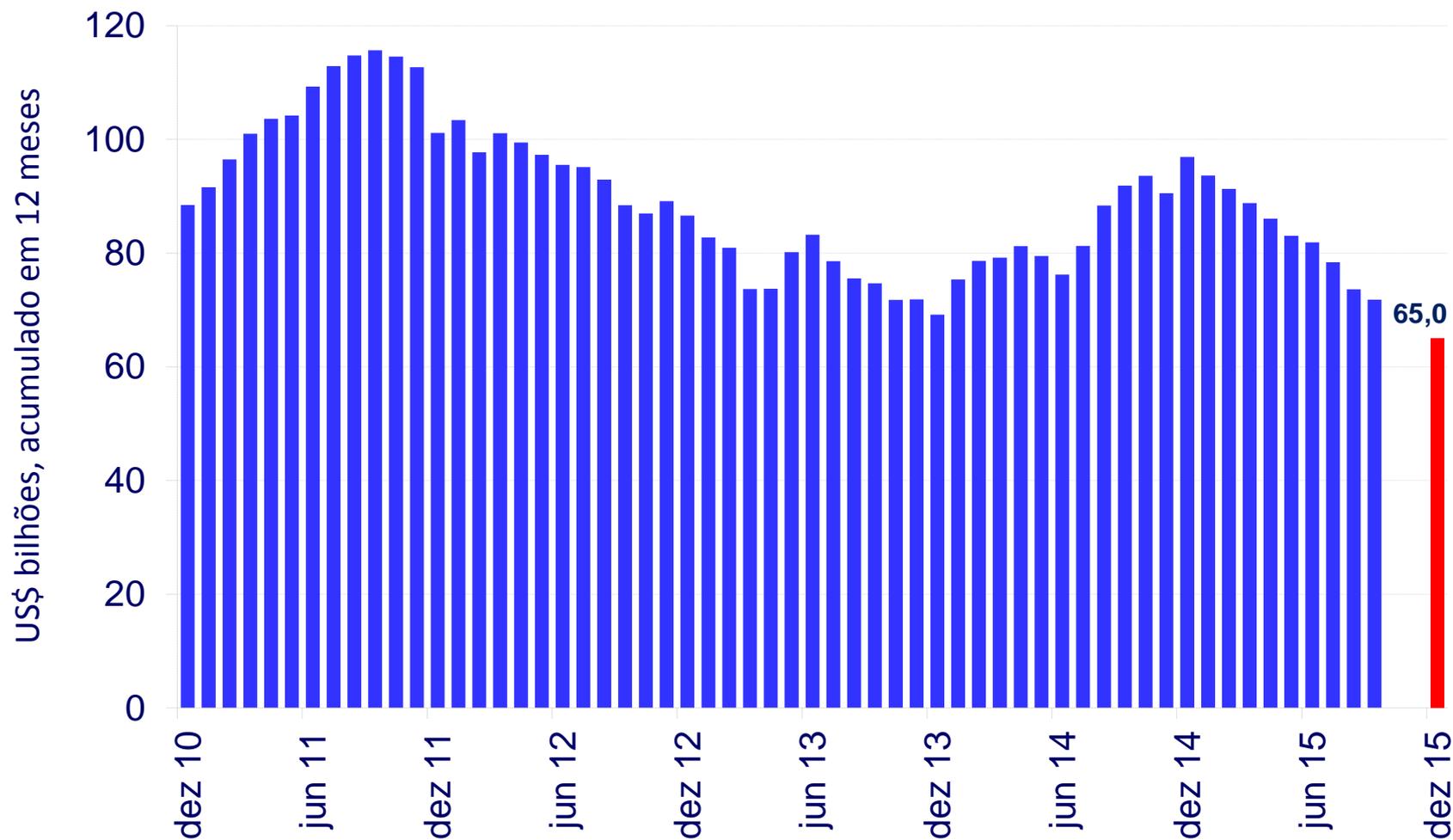
## Importações



# Setor externo em ajuste



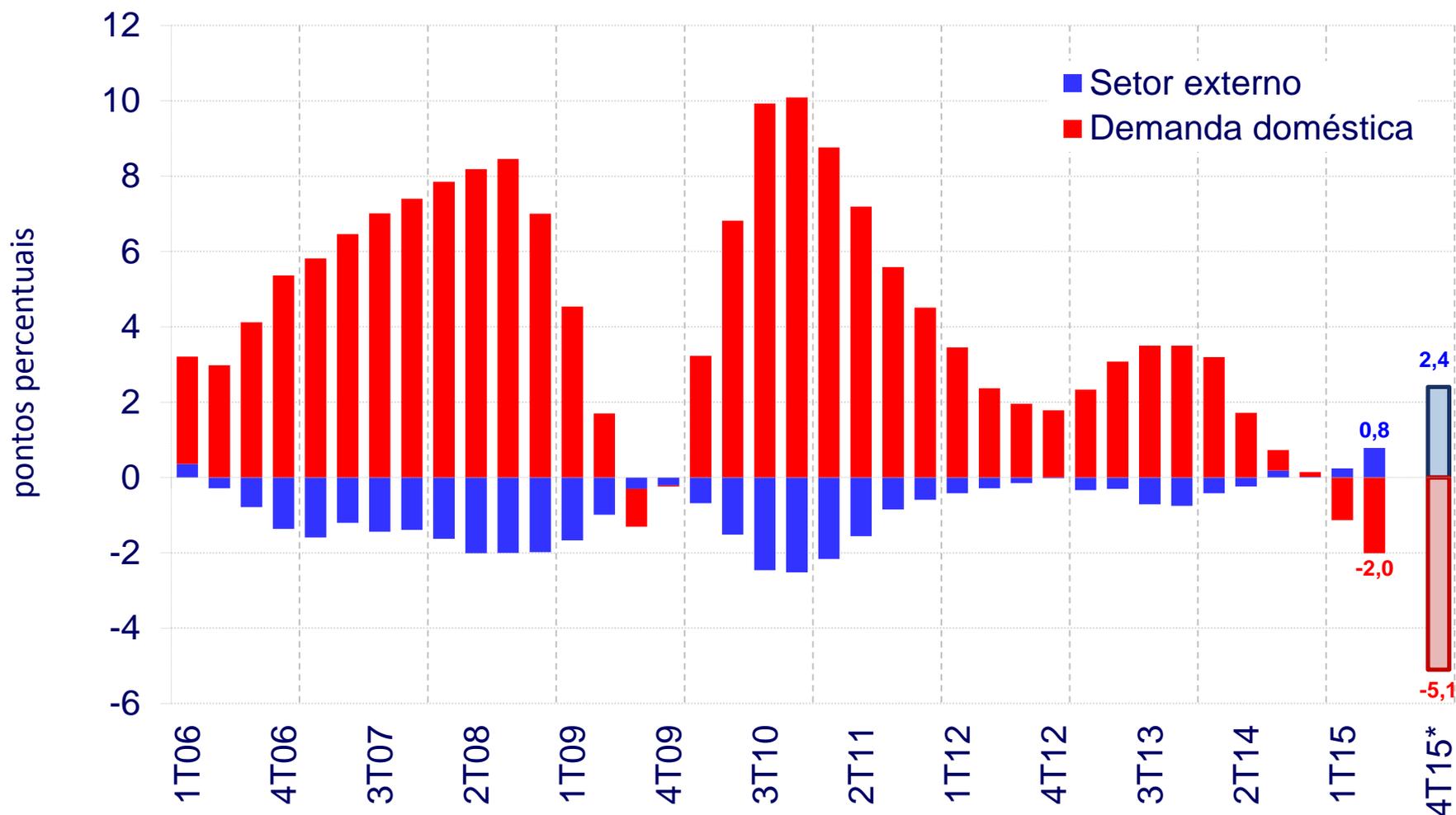
# Investimento Direto no País



\*dez/15: projeção

# Contribuição do setor externo para o PIB

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



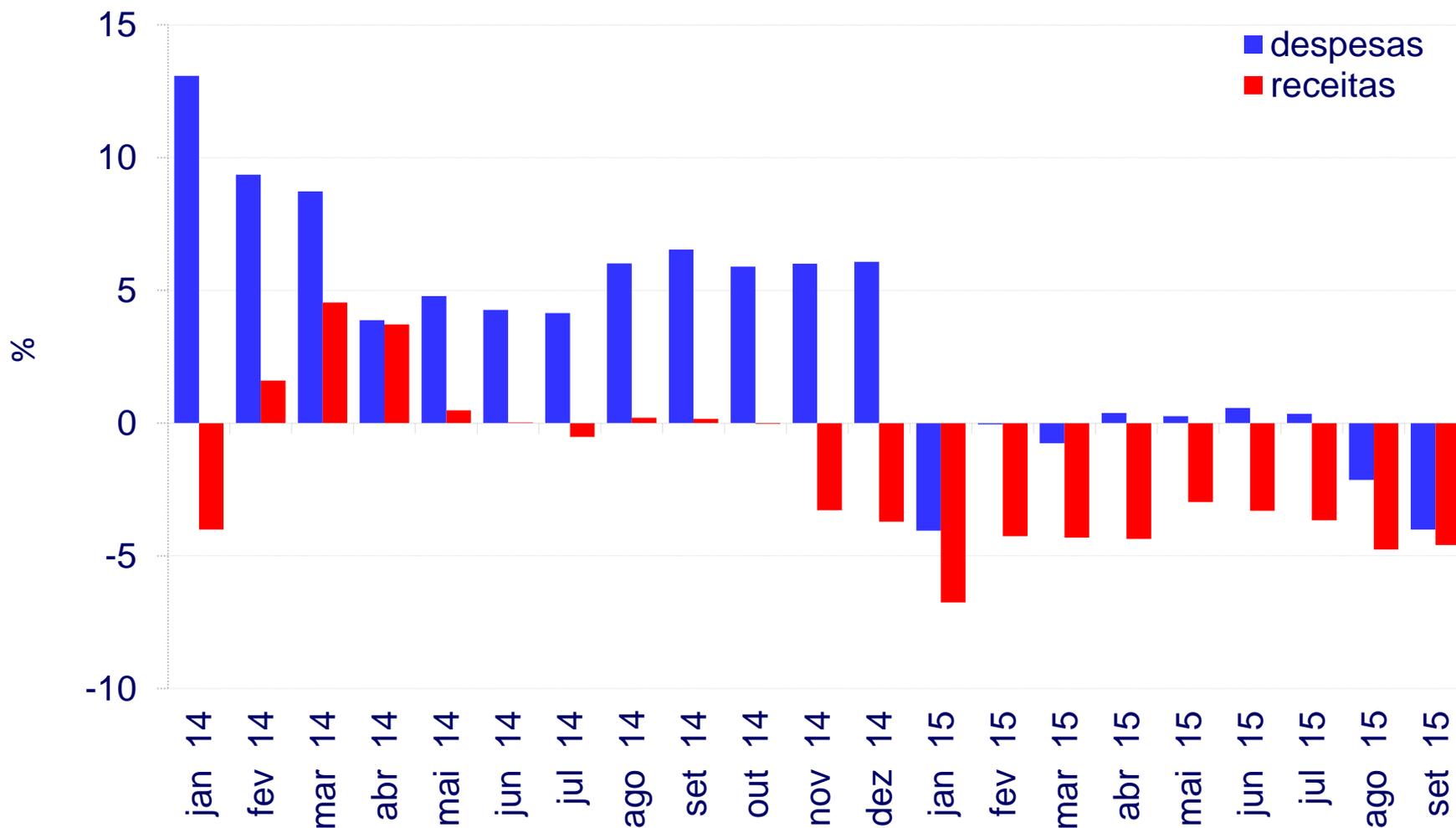
\*projeção do BCB para 2015

---

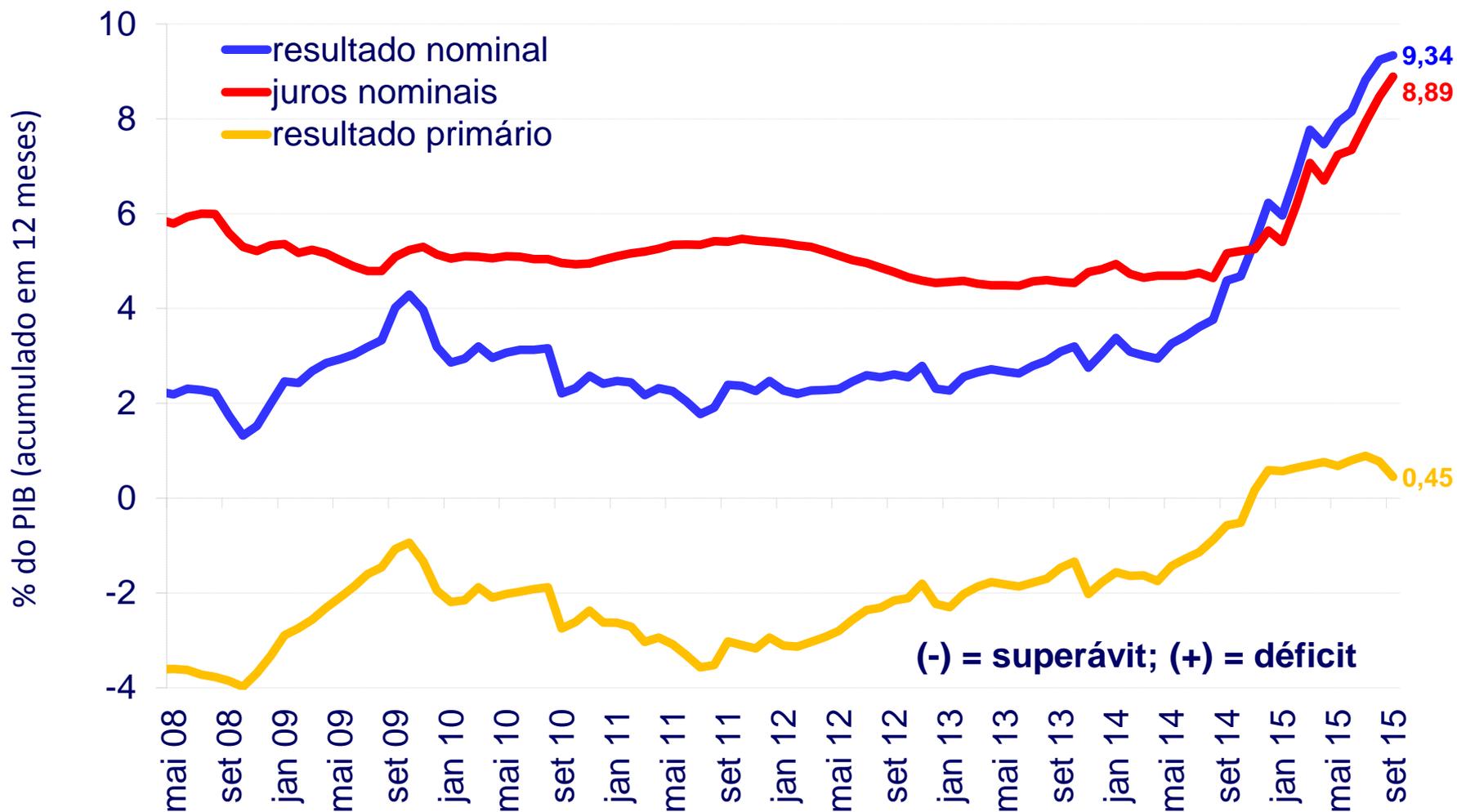
# Fiscal

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

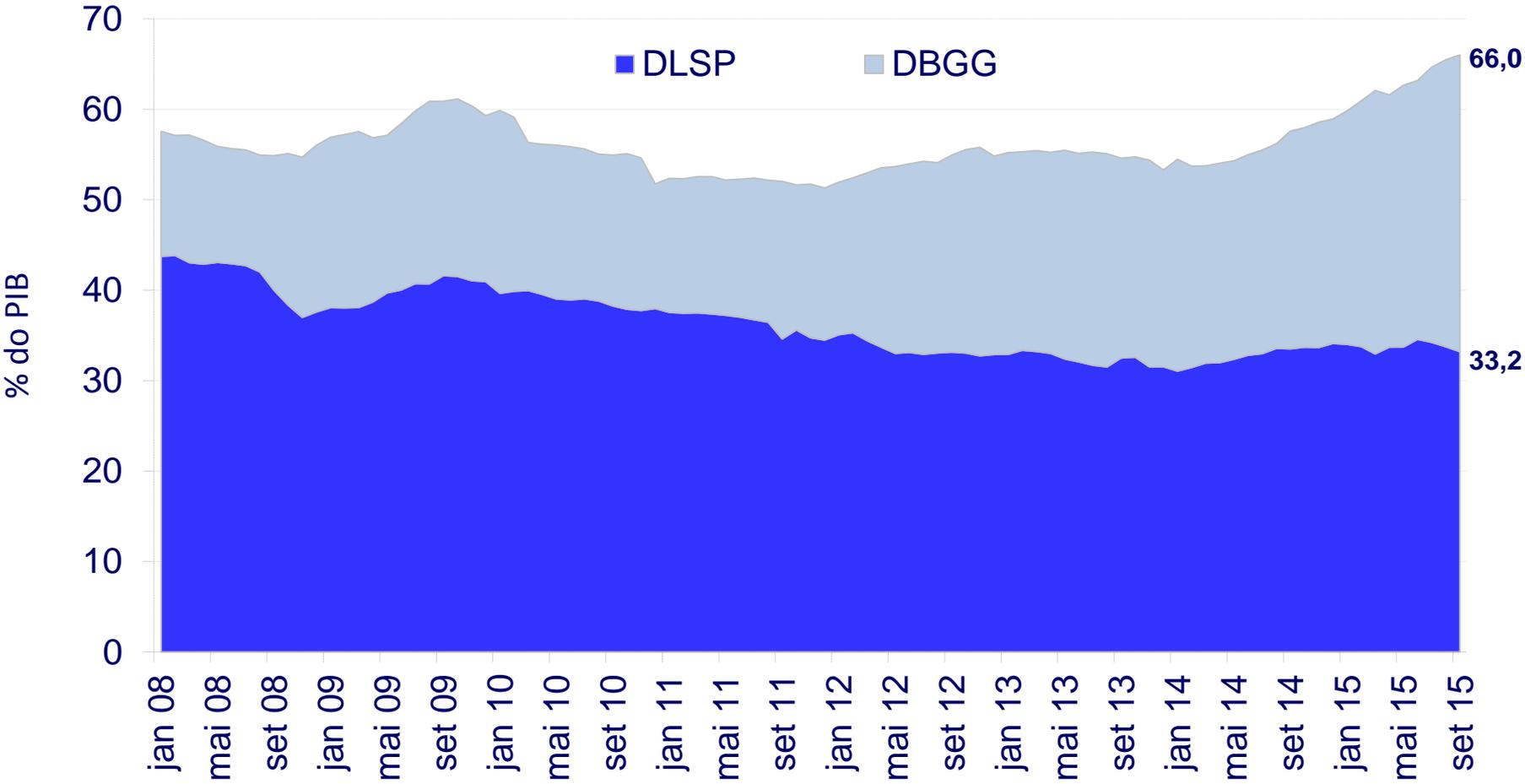
Acumulado no ano até o mês de referência



# Dados fiscais



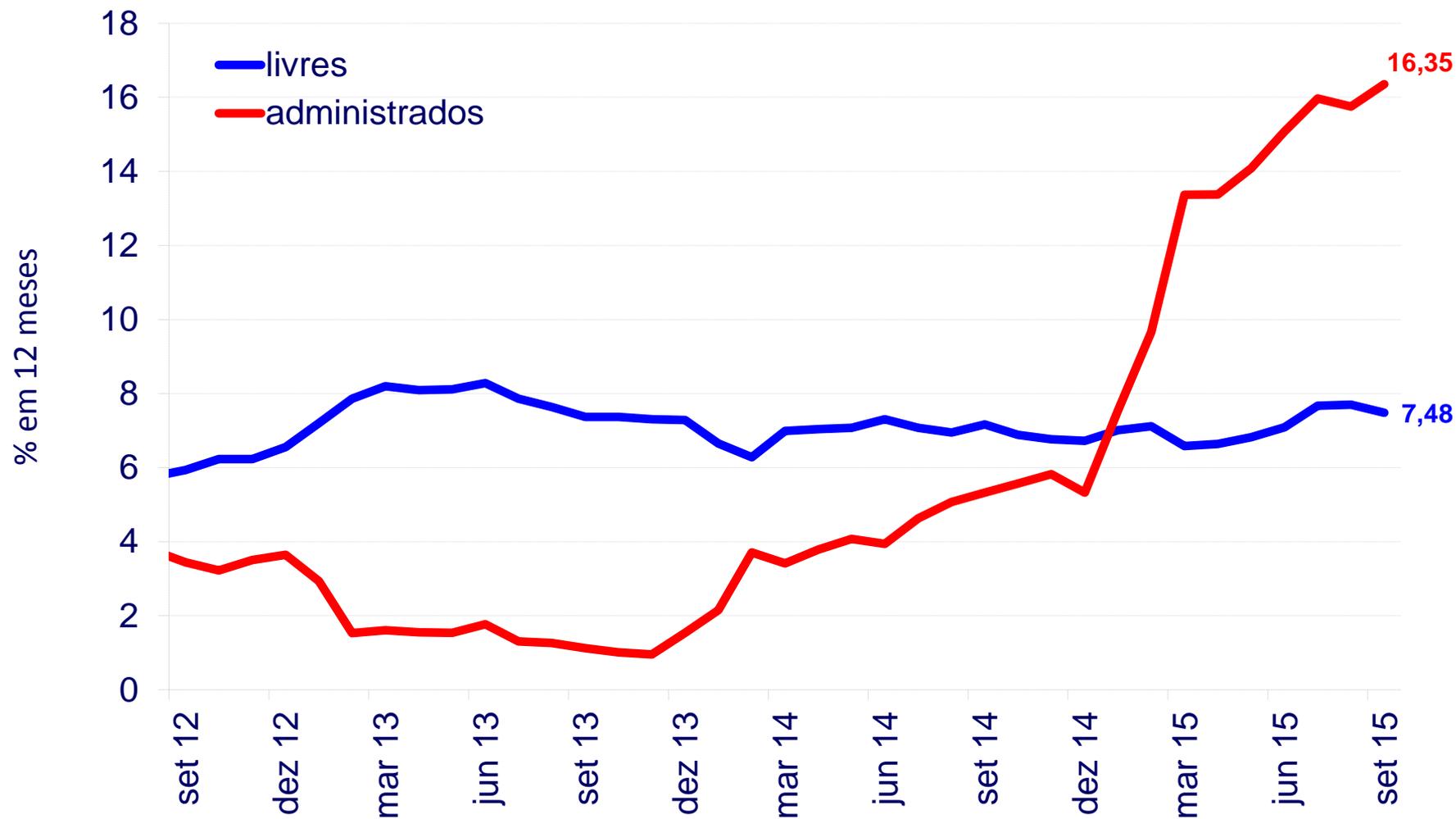
# Dados fiscais



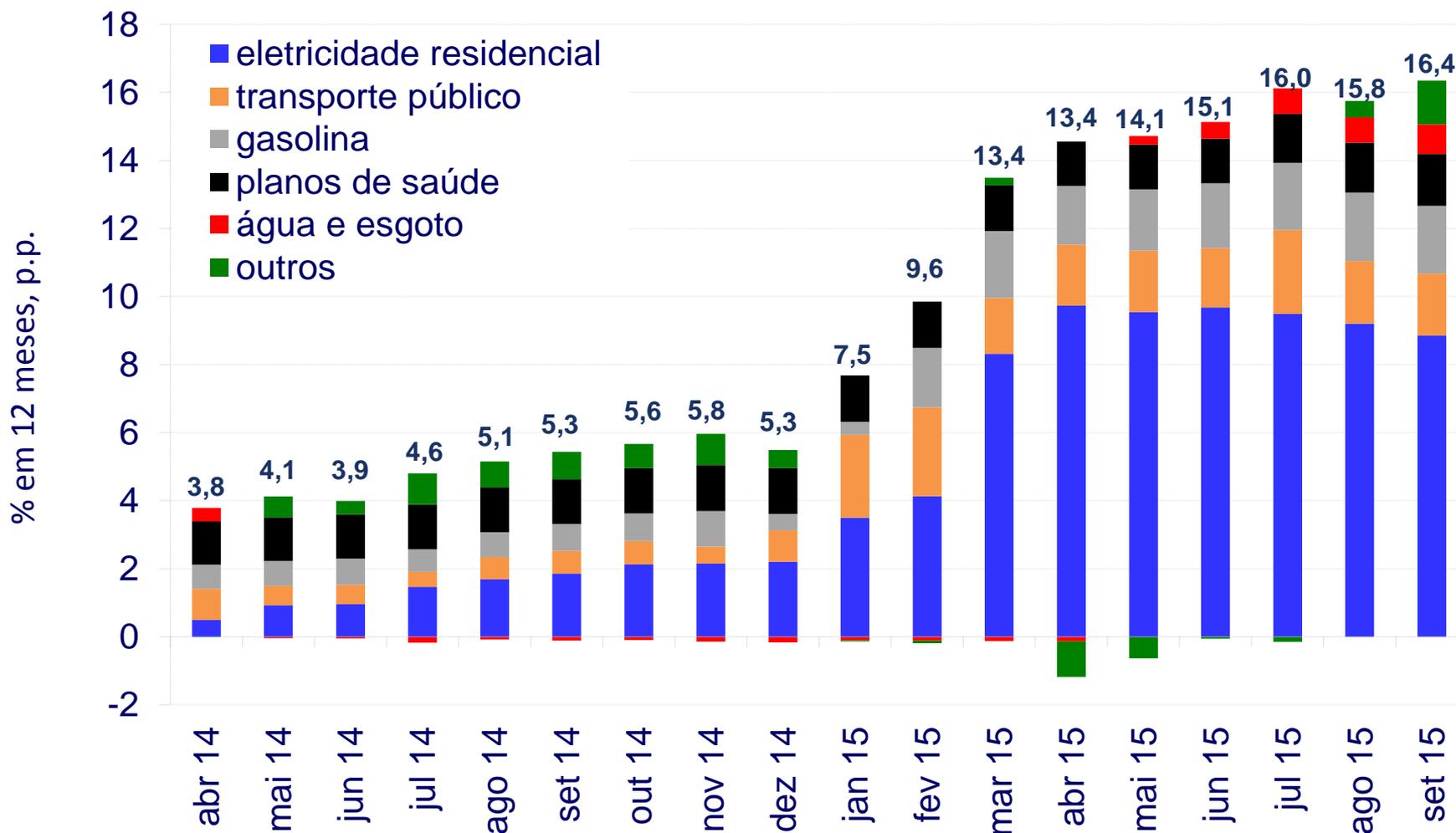
---

# Preços

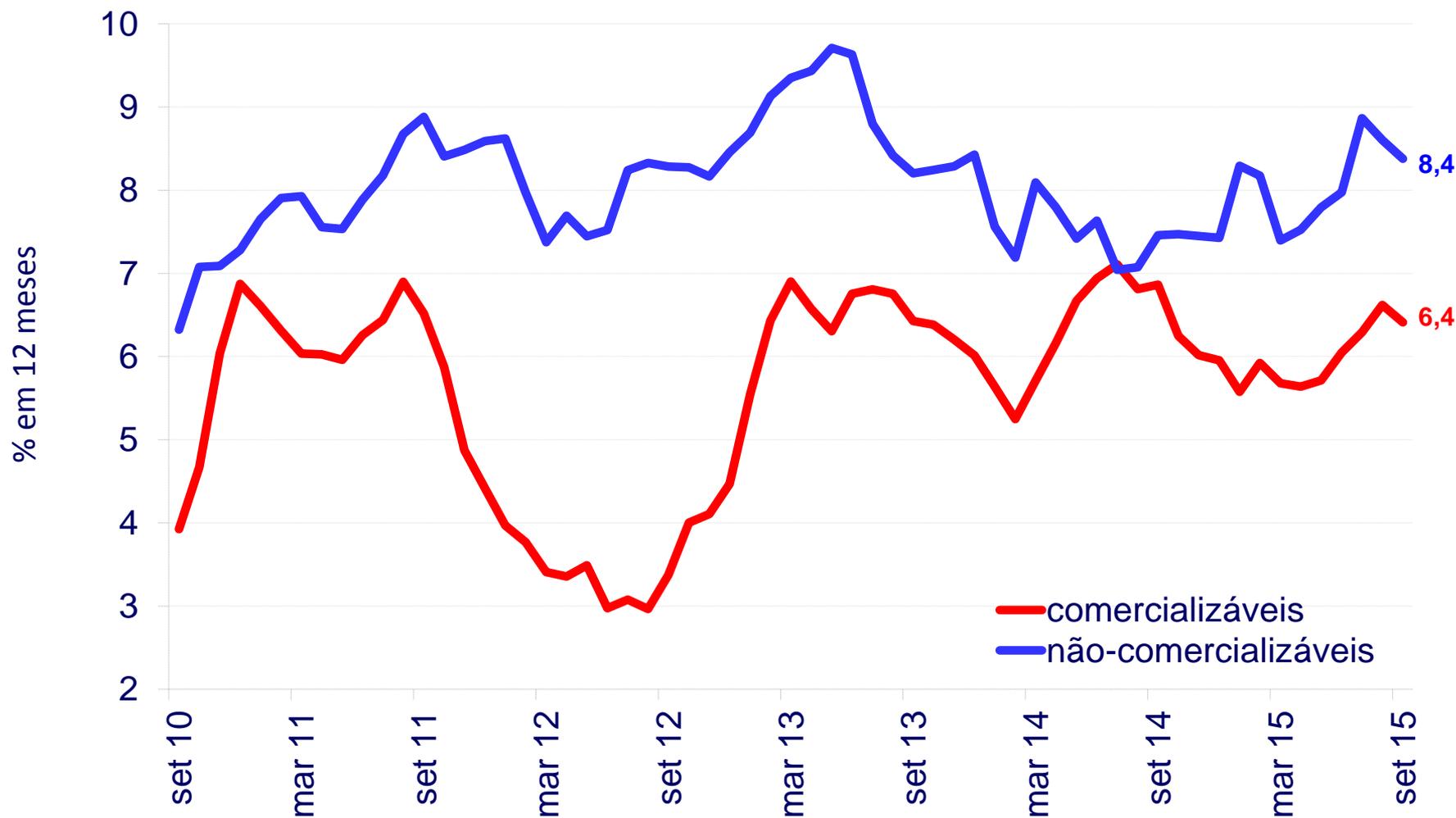
# Preços livres e administrados



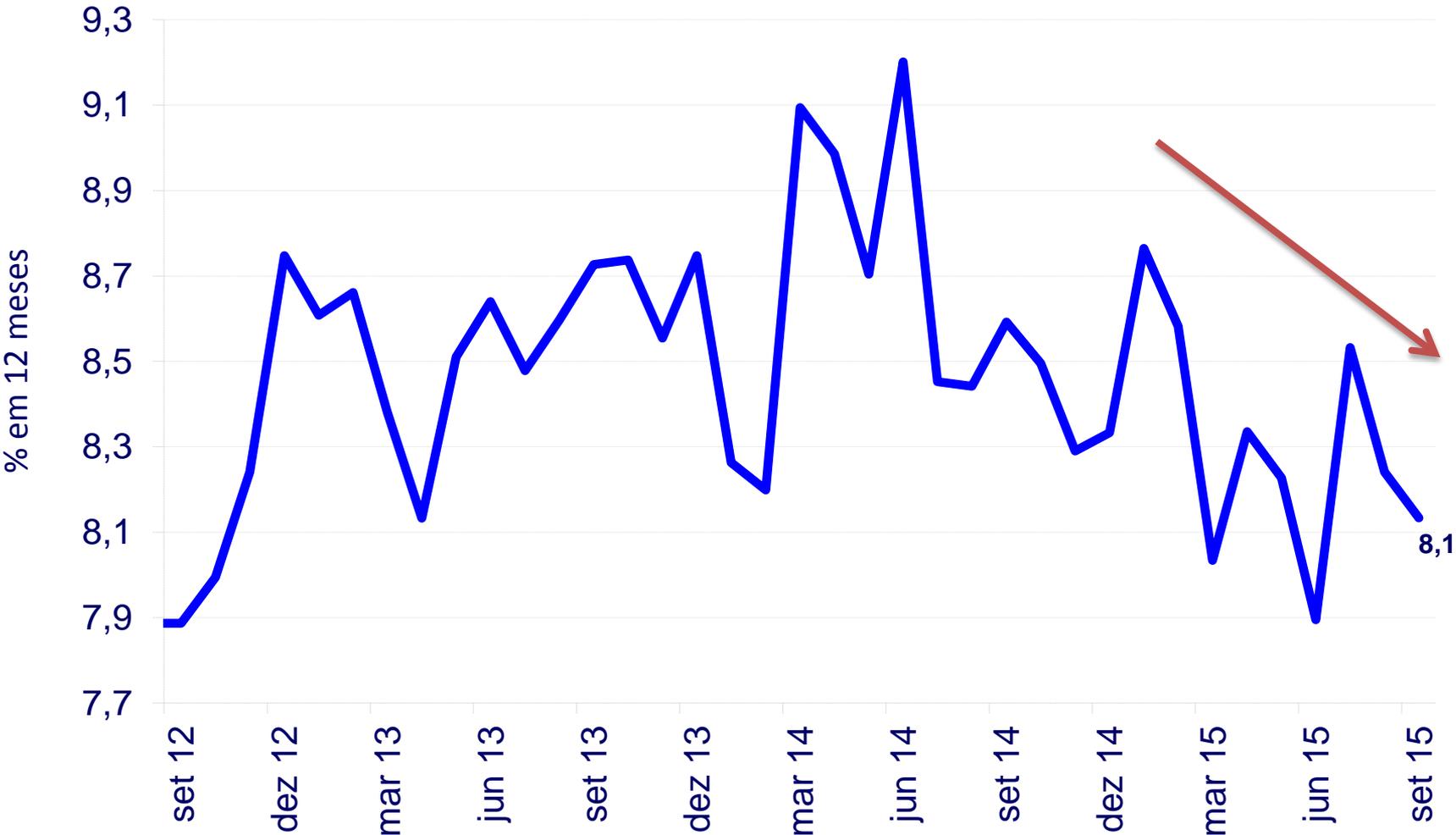
# Contribuição aos preços administrados



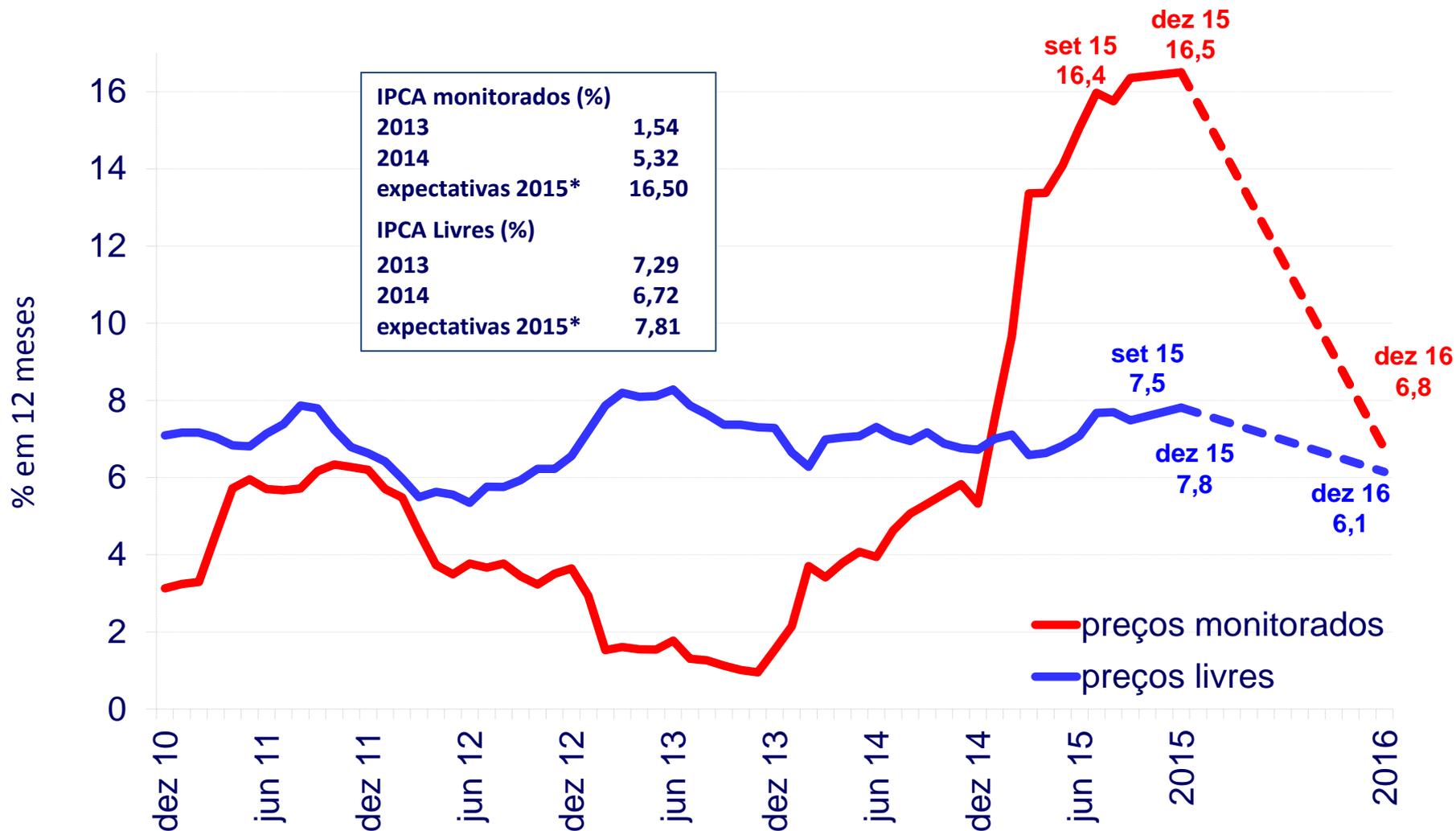
# Comercializáveis e não-comercializáveis



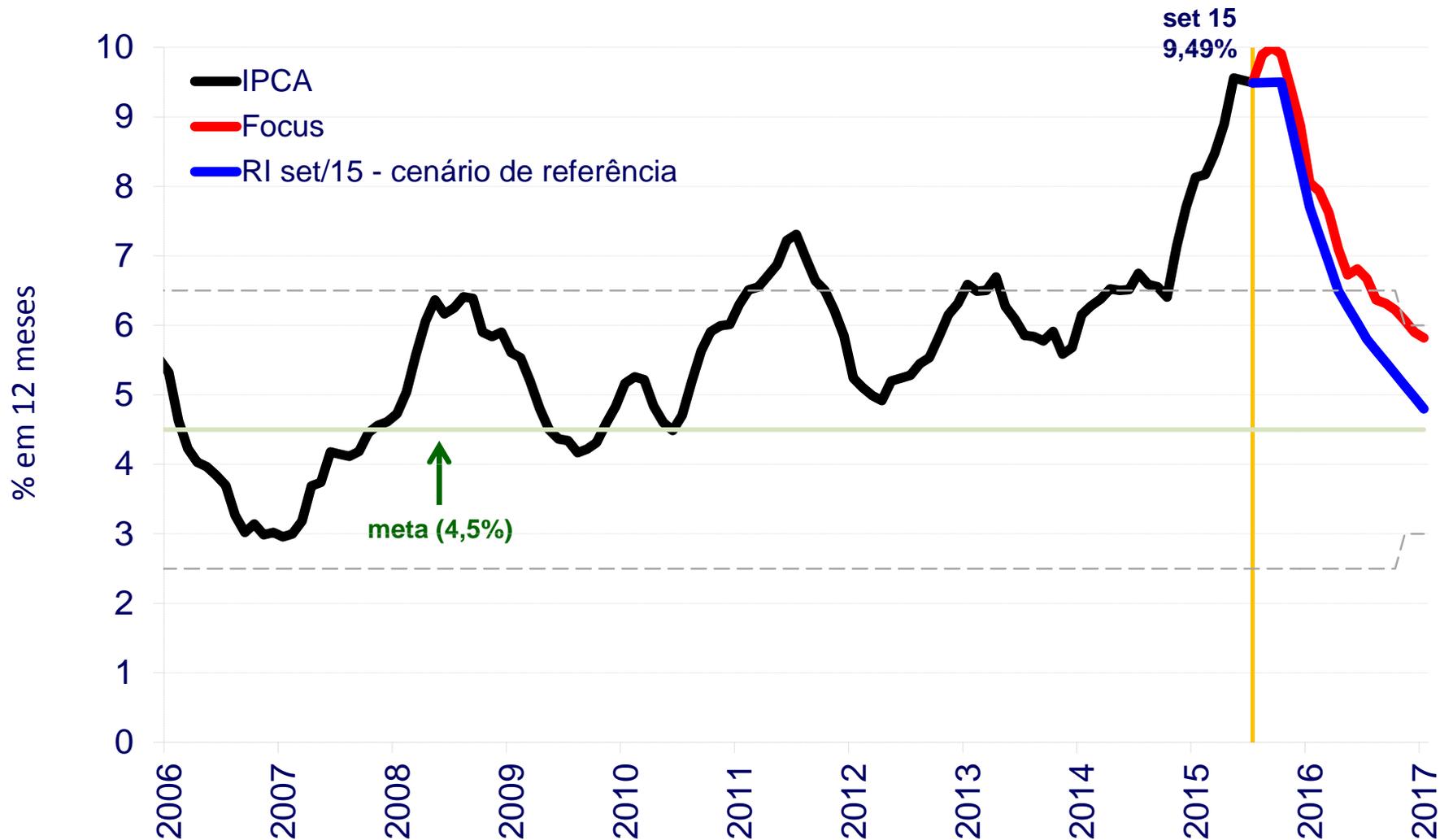
# Inflação de serviços



# Ajuste de preços relativos



# Preços ao consumidor



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

---

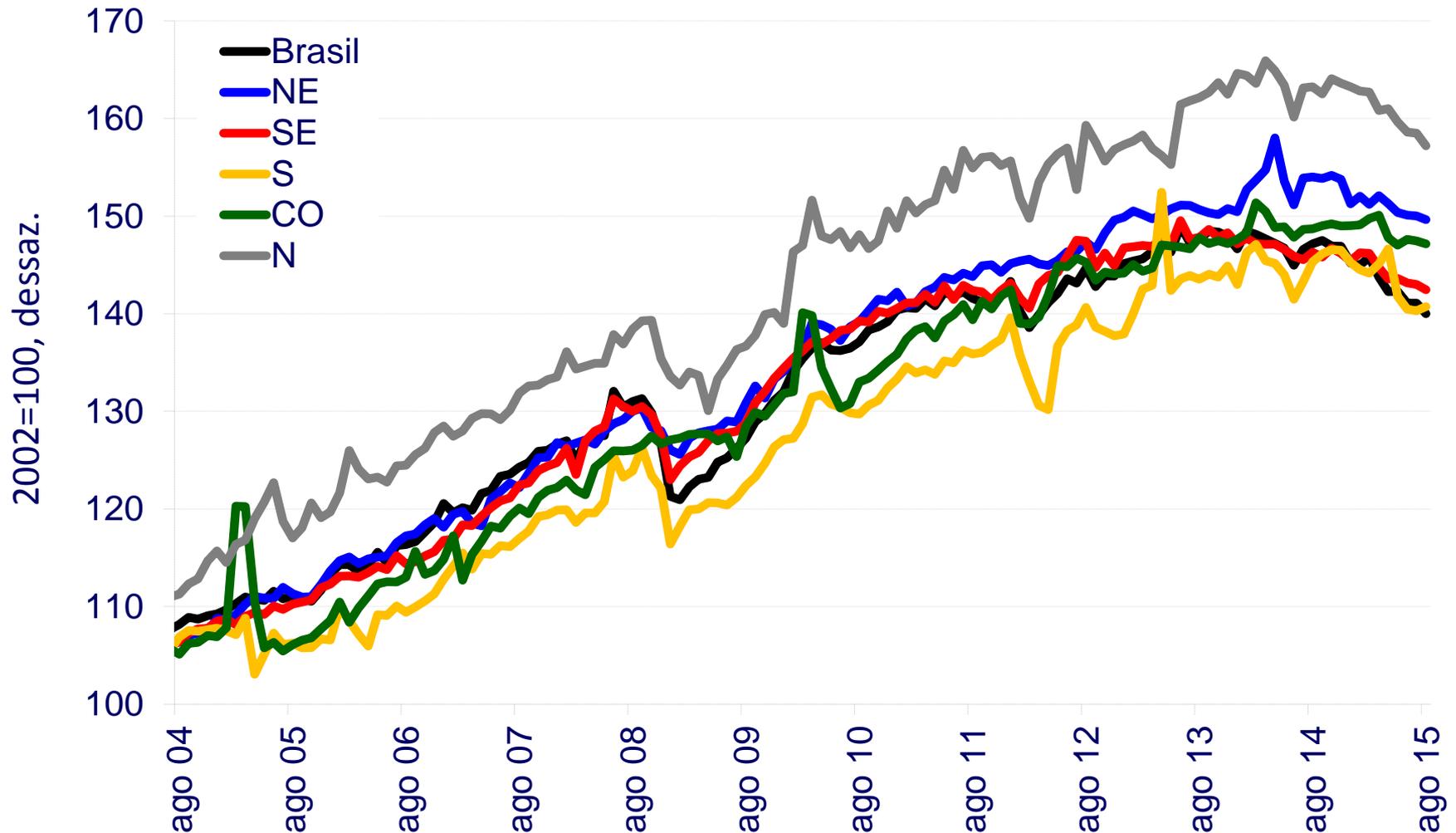
**O Banco Central adotará as medidas necessárias para o cumprimento dos objetivos do regime de metas e para trazer a inflação à meta de 4,5% a.a. em 2017**

---

# 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

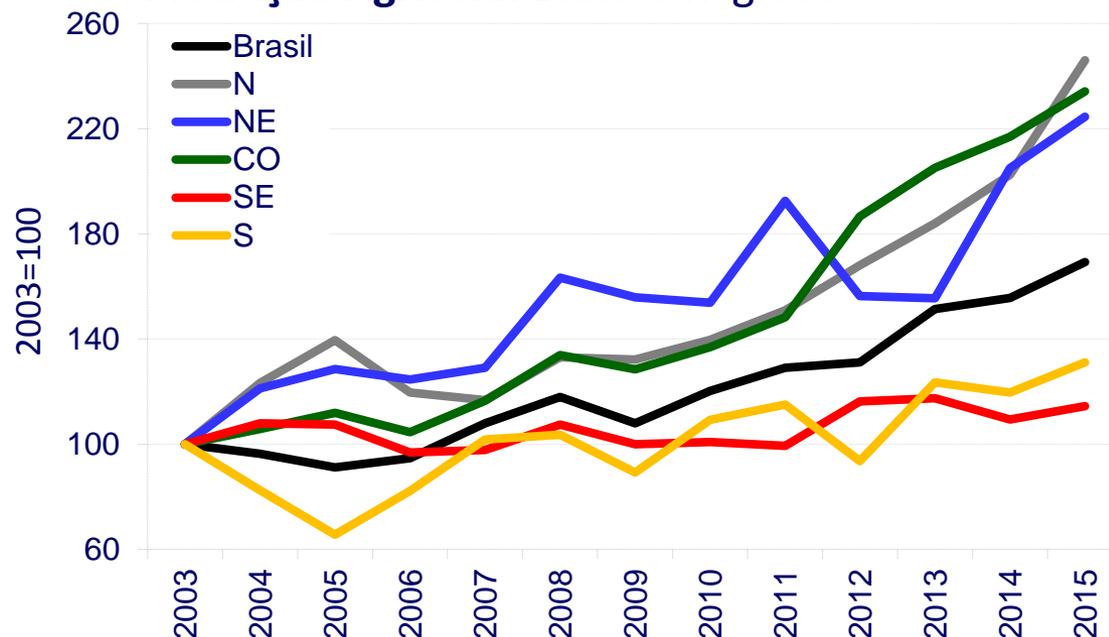
## Brasil e Regiões – Produção de Cereais, Leguminosas e Oleaginosas

Discriminação	Peso <sup>1/</sup>	Produção 2015 <sup>2/</sup>	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

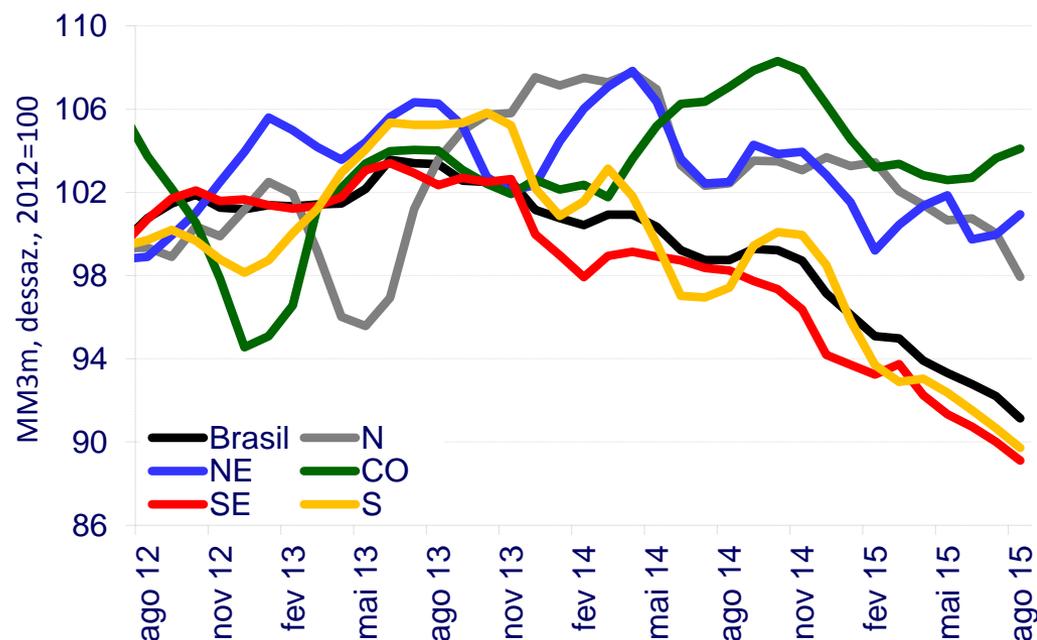
Discriminação	Peso <sup>1/</sup>	%		
		12 m	jun-ago	jun-ago <sup>2/</sup>
Brasil	<b>100,0</b>	-5,7	-7,1	-2,3
Norte	<b>6,3</b>	-3,8	-3,2	-2,7
Nordeste	<b>7,3</b>	-2,4	-0,9	-0,9
Centro-Oeste	<b>4,1</b>	0,2	-2,4	1,5
Sudeste	<b>61,9</b>	-6,9	-8,7	-2,4
Sul	<b>20,4</b>	-6,6	-7,0	-2,9

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



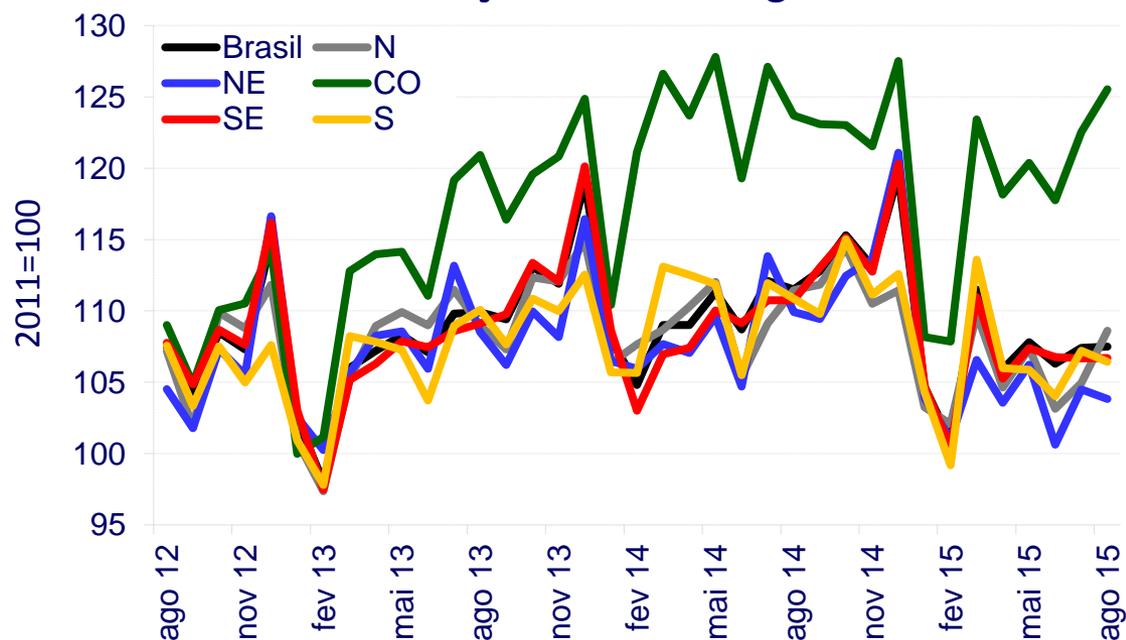
# Volume de Serviços

## 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

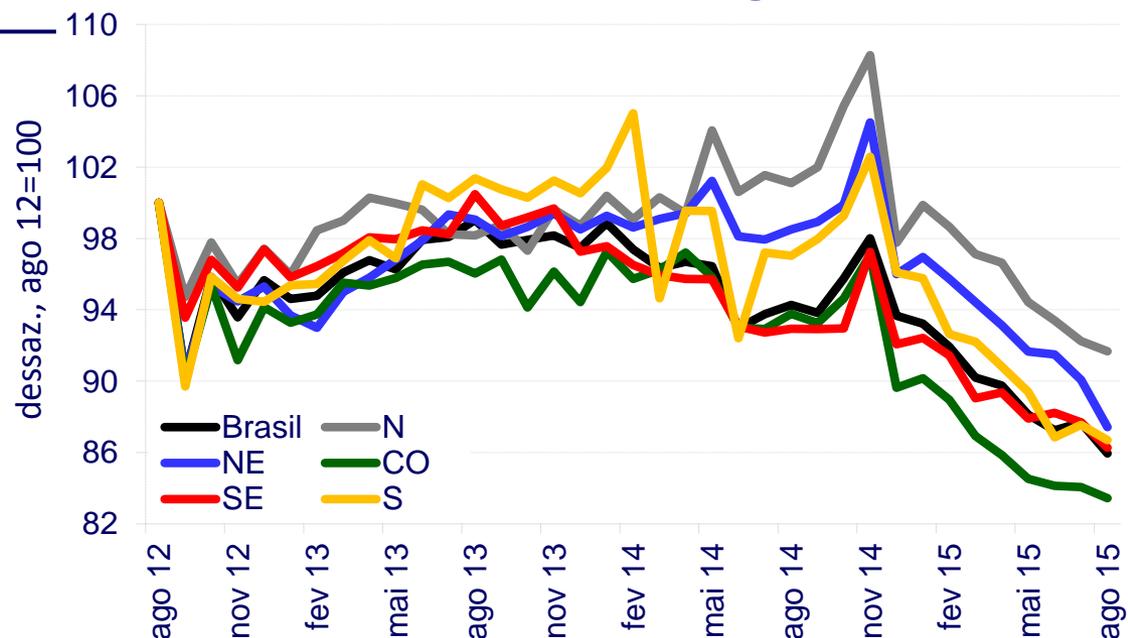
## Brasil e Regiões

Discriminação	Peso	2014	%	
			jun-ago <sup>1/</sup>	jun-ago <sup>2/</sup>
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)

## Volume de Vendas: Brasil e Regiões



# 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

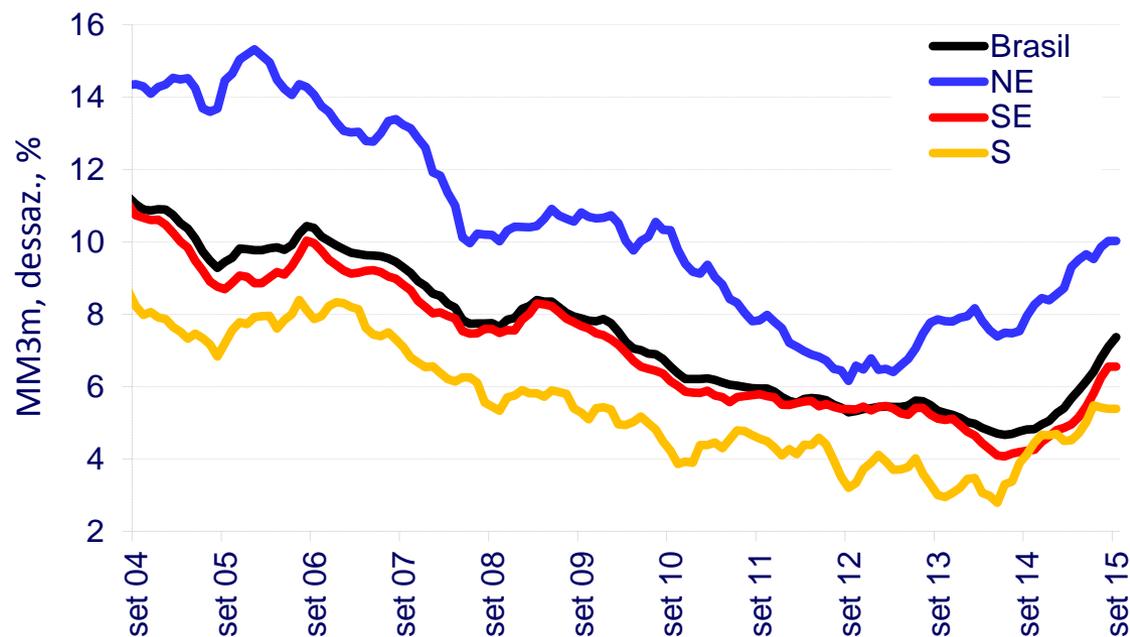
## Brasil e Regiões

%

Discriminação <sup>1/</sup>	2014	2015
	set	set
Brasil	4,9	7,6
Nordeste	8,3	11,3
Sudeste	4,3	6,8
Sul	4,6	6,1

<sup>1/</sup> 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)

<b>Brasil e Regiões</b>		var. % em 12 meses	
<b>Discriminação</b>	<b>Peso<sup>1/</sup></b>	<b>set/14</b>	<b>set/15</b>
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

---

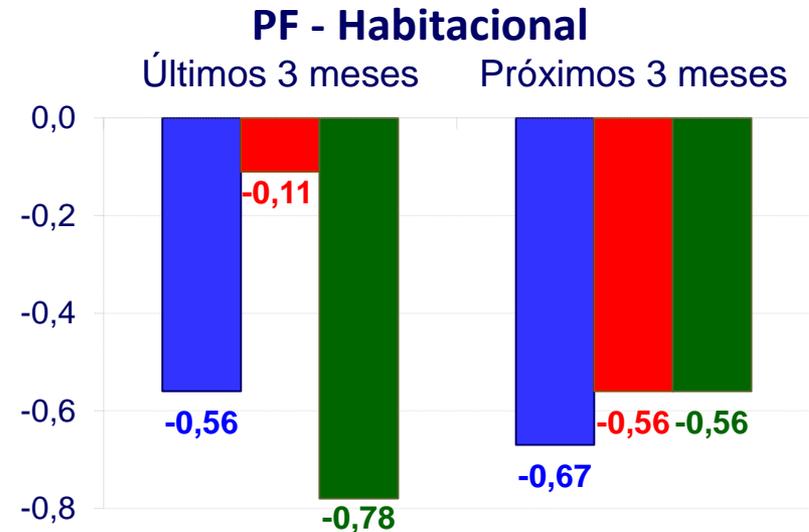
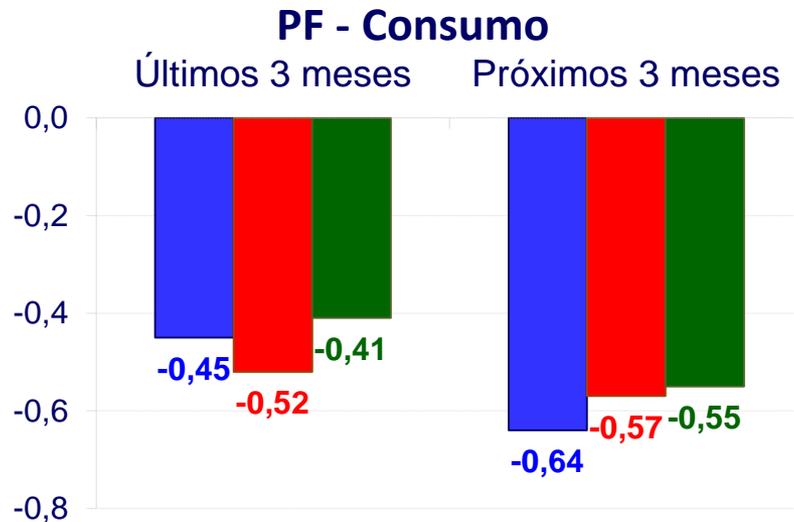
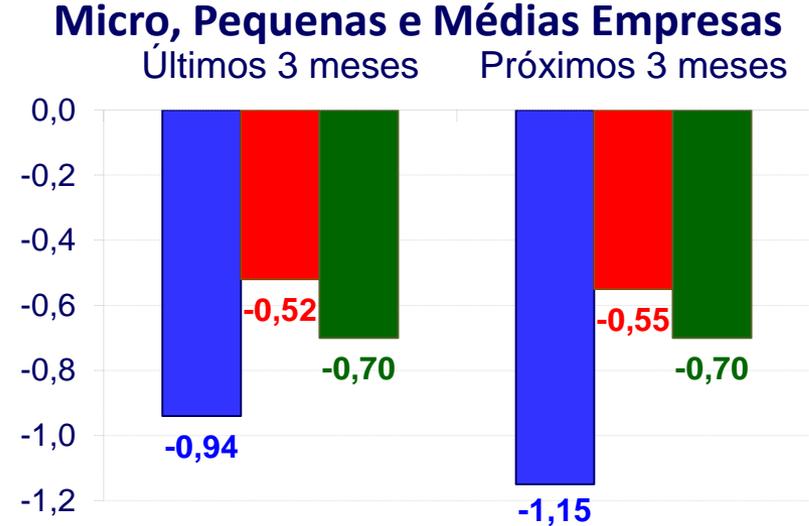
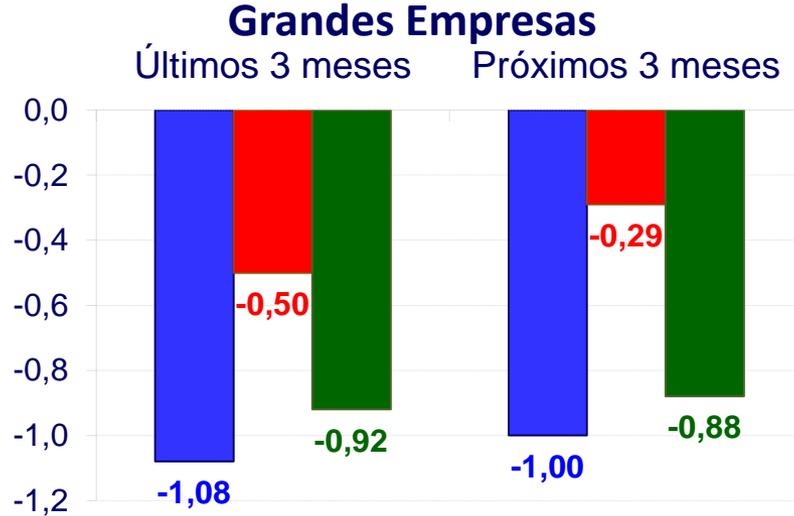
# V. Condições de Crédito

# 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)

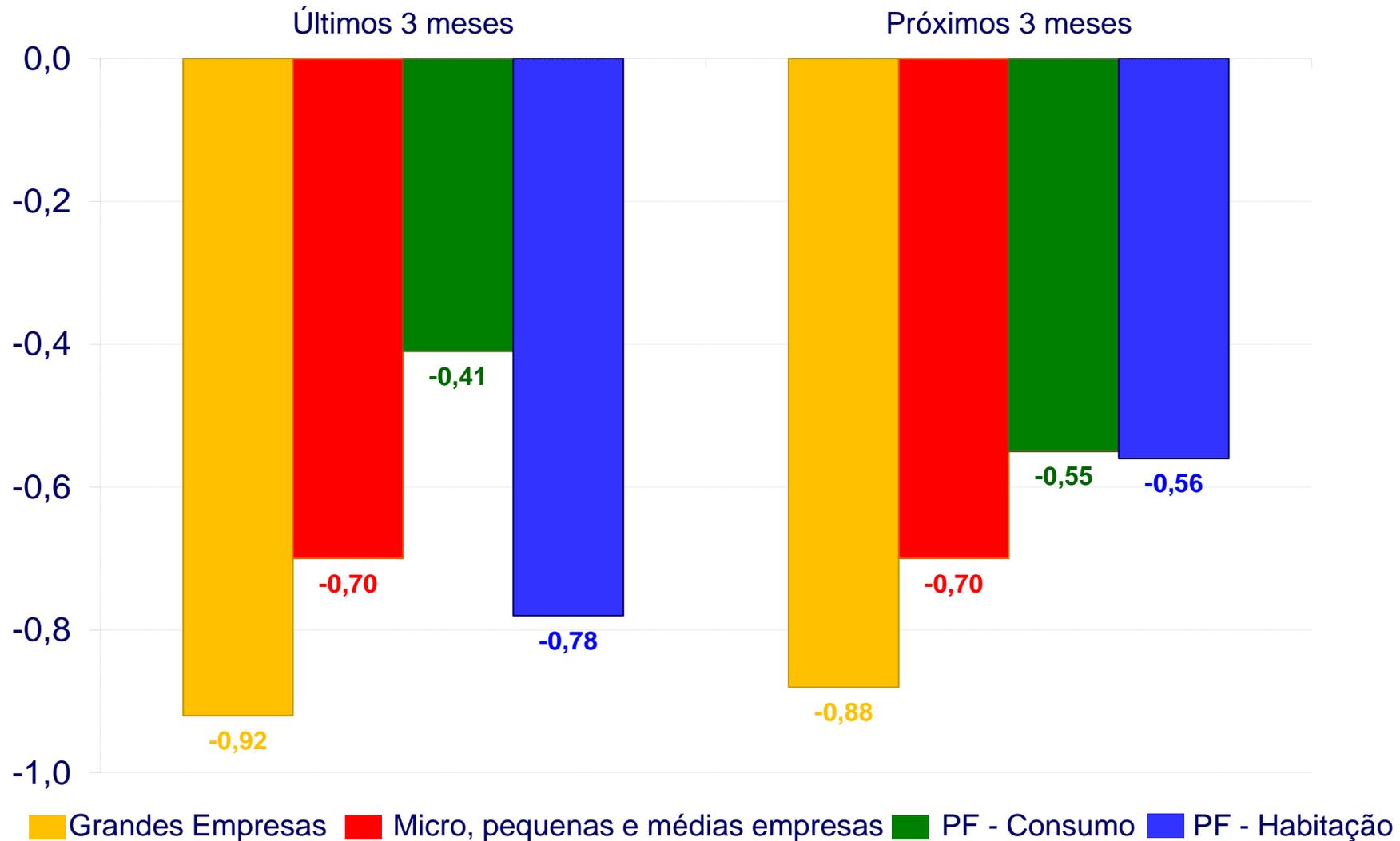
# Indicadores de Condições de Crédito



■ Oferta    ■ Demanda    ■ Aprovação

# Indicadores de Condições de Crédito

## Comparação dos Indicadores de Aprovação



---

# Boletim Regional

## Brasília

---

Altamir Lopes

**Novembro de 2015**