

Conjuntura Econômica Brasileira

Reinaldo Le Grazie
Diretor de Política Monetária

Bloomberg Symposium 2016

São Paulo, 30 de setembro de 2016

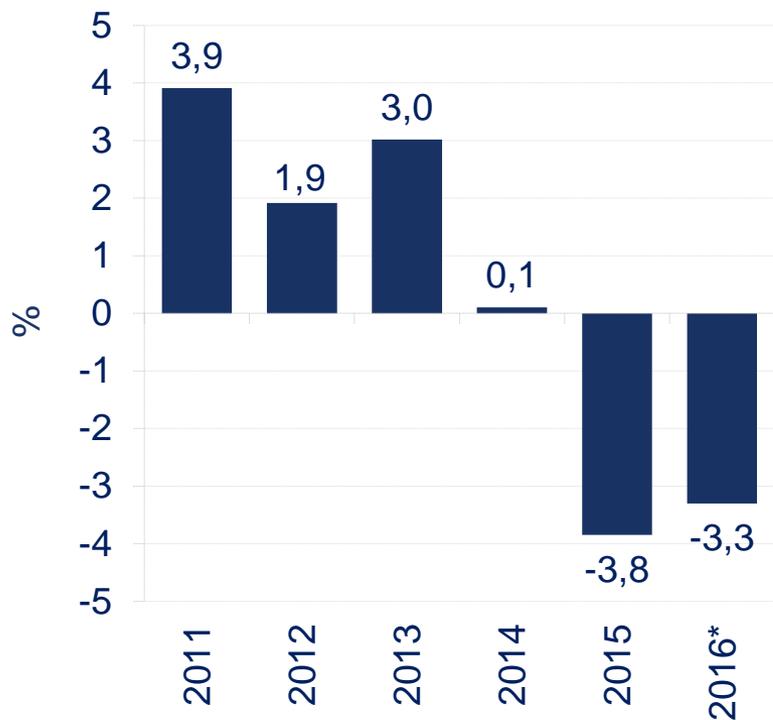
Índice

- I. Panorama Geral: Atividade Econômica, Mercado de Trabalho e Crédito
- II. Retomada do Crescimento
- III. Setor Externo
- IV. Conjuntura Internacional
- V. Fiscal
- VI. Inflação
- VII. Instrumentos de Pagamento

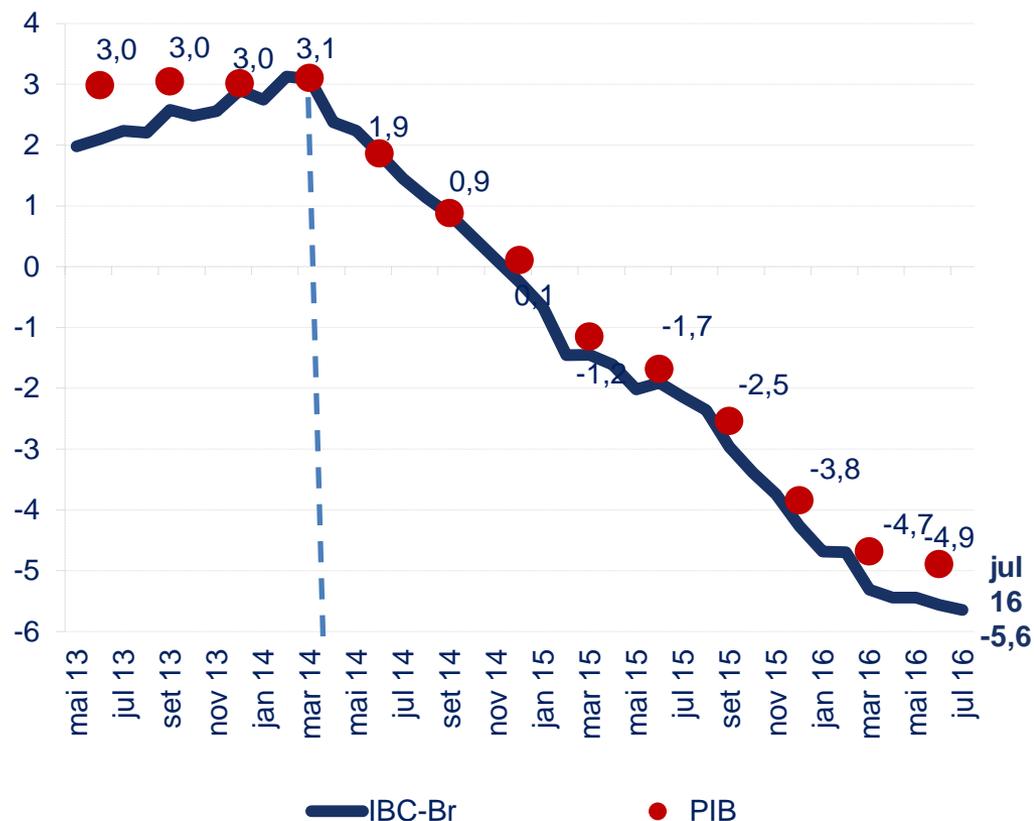
I. Panorama Geral: Atividade Econômica, Mercado de Trabalho e Crédito

Economia em desaceleração desde 2014

Crescimento Real do PIB



Crescimento Anual*

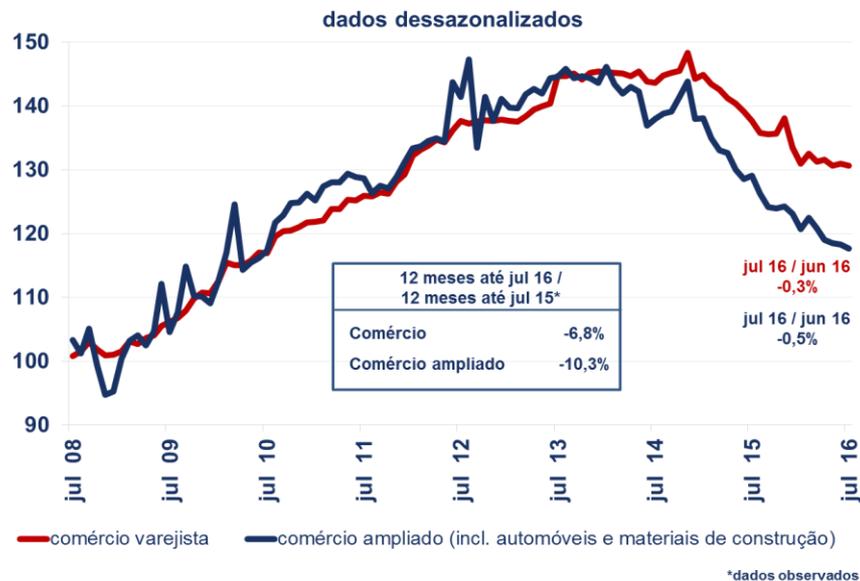


*Projeção do Banco Central (Relatório de Inflação – jun/16)

*média dos últimos 12 meses/média dos 12 meses anteriores

Provoca forte retração em diversos setores

Comércio



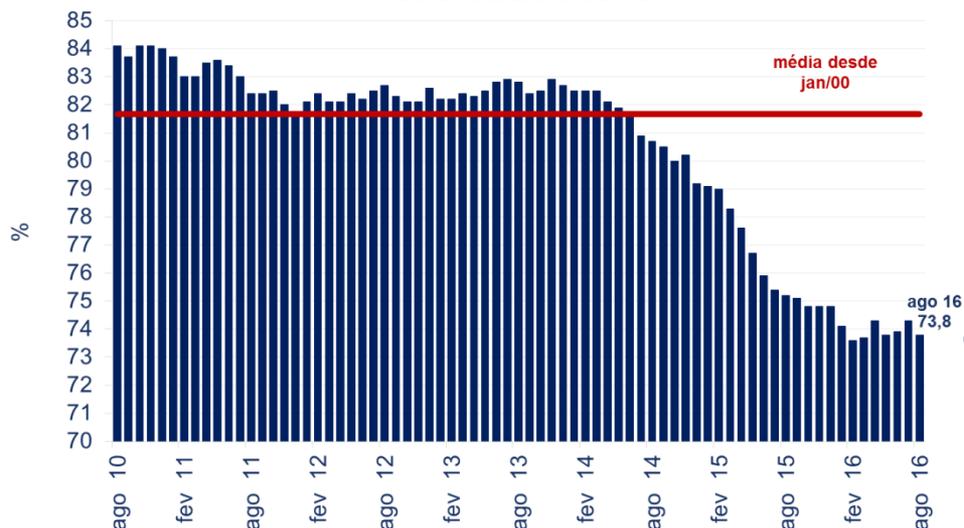
Produção Industrial



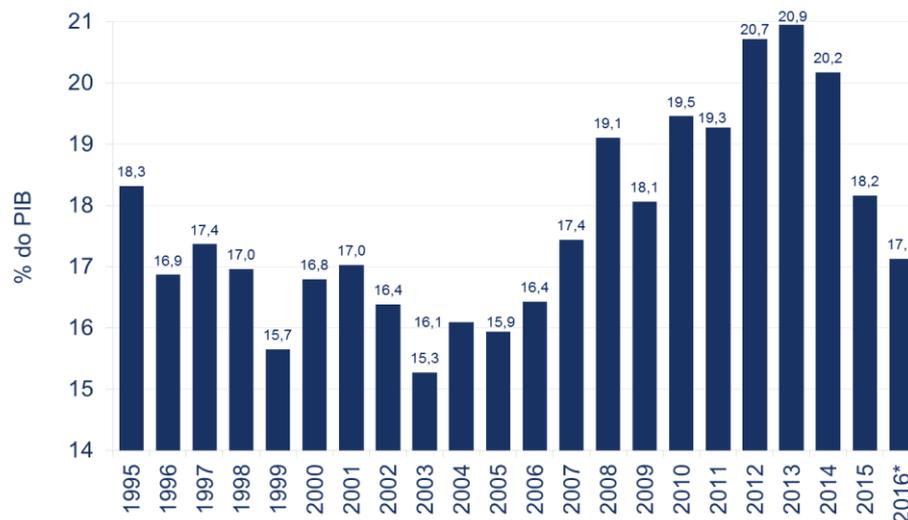
Com impacto na taxa de investimento

Utilização da Capacidade Industrial

dados dessazonalizados

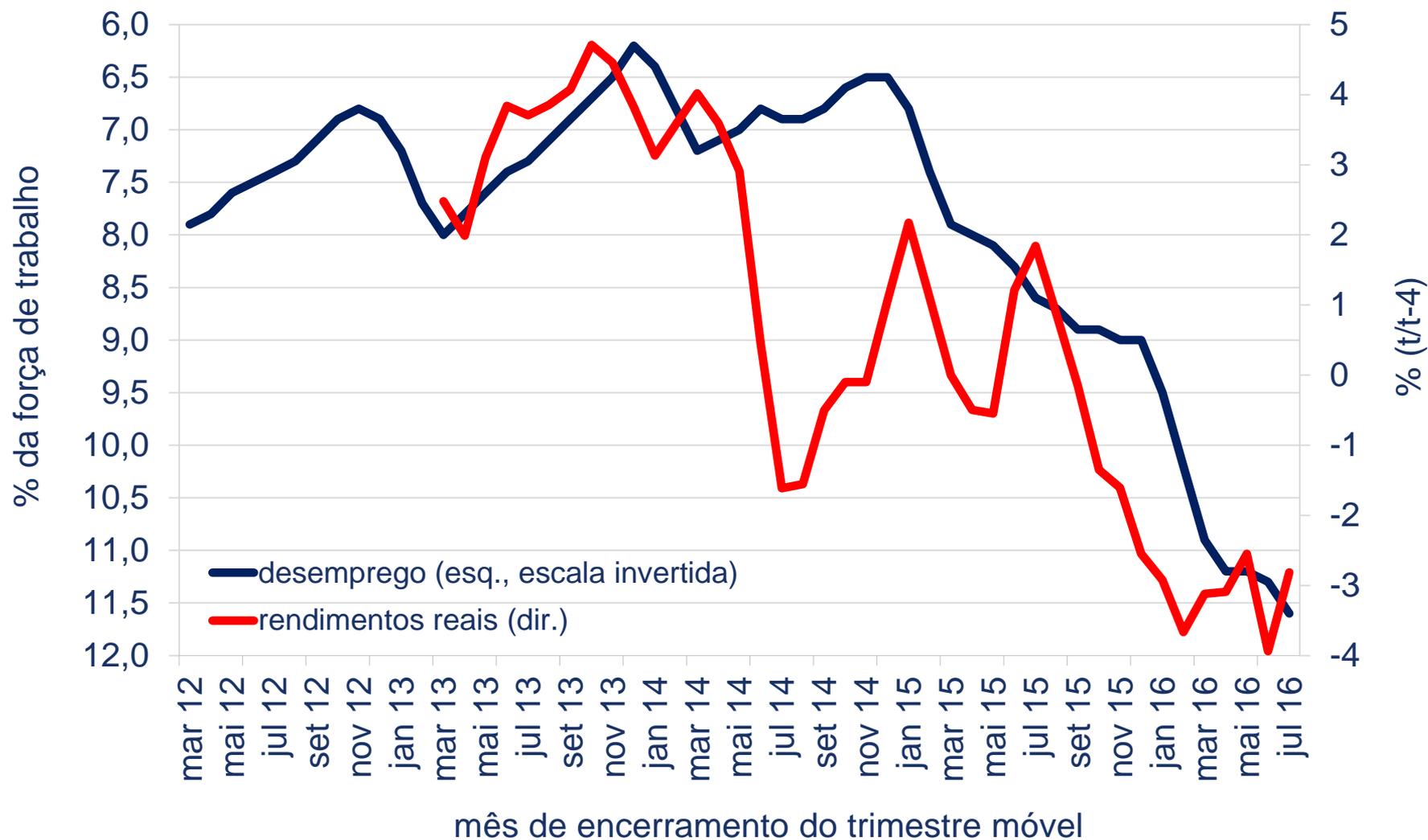


Taxa de Investimento



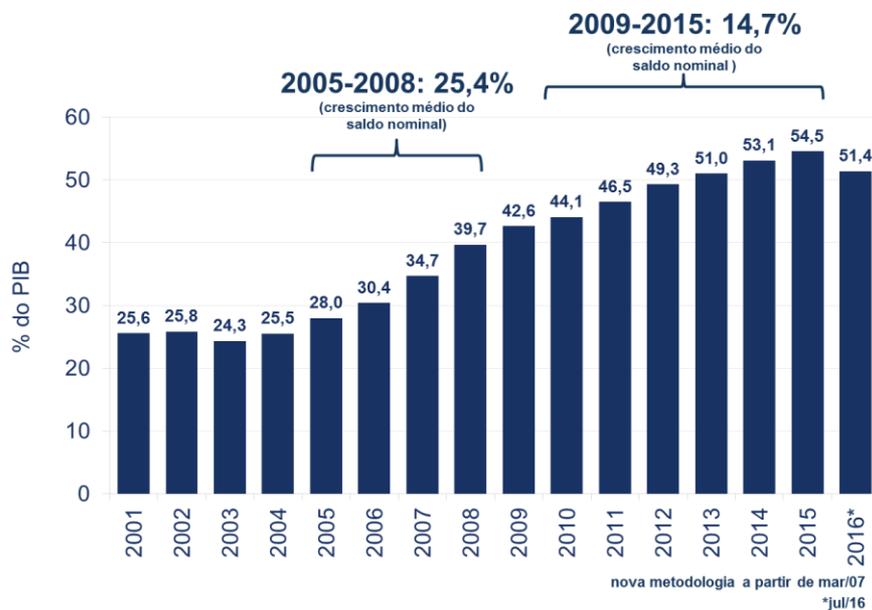
*2T 2016 (12 meses)

E, no mercado de trabalho...

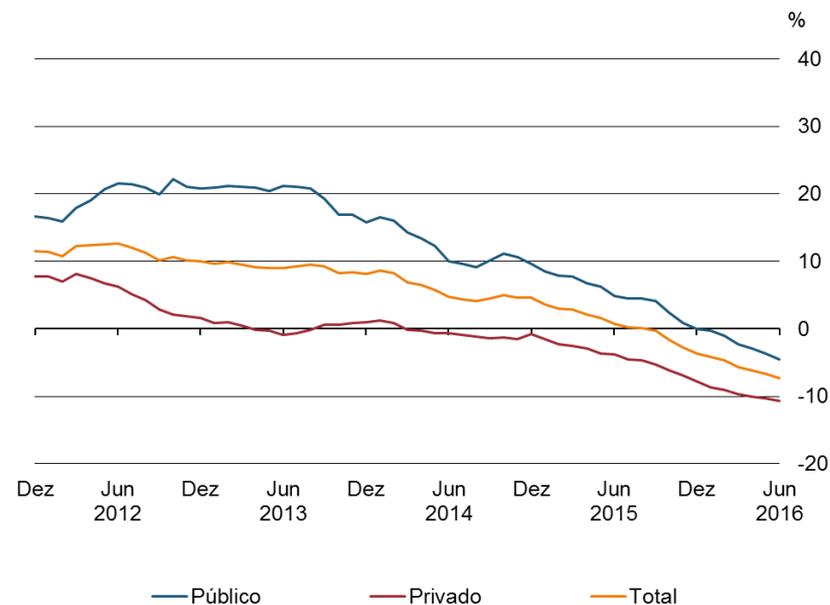


Nesse contexto, crédito vem desacelerando

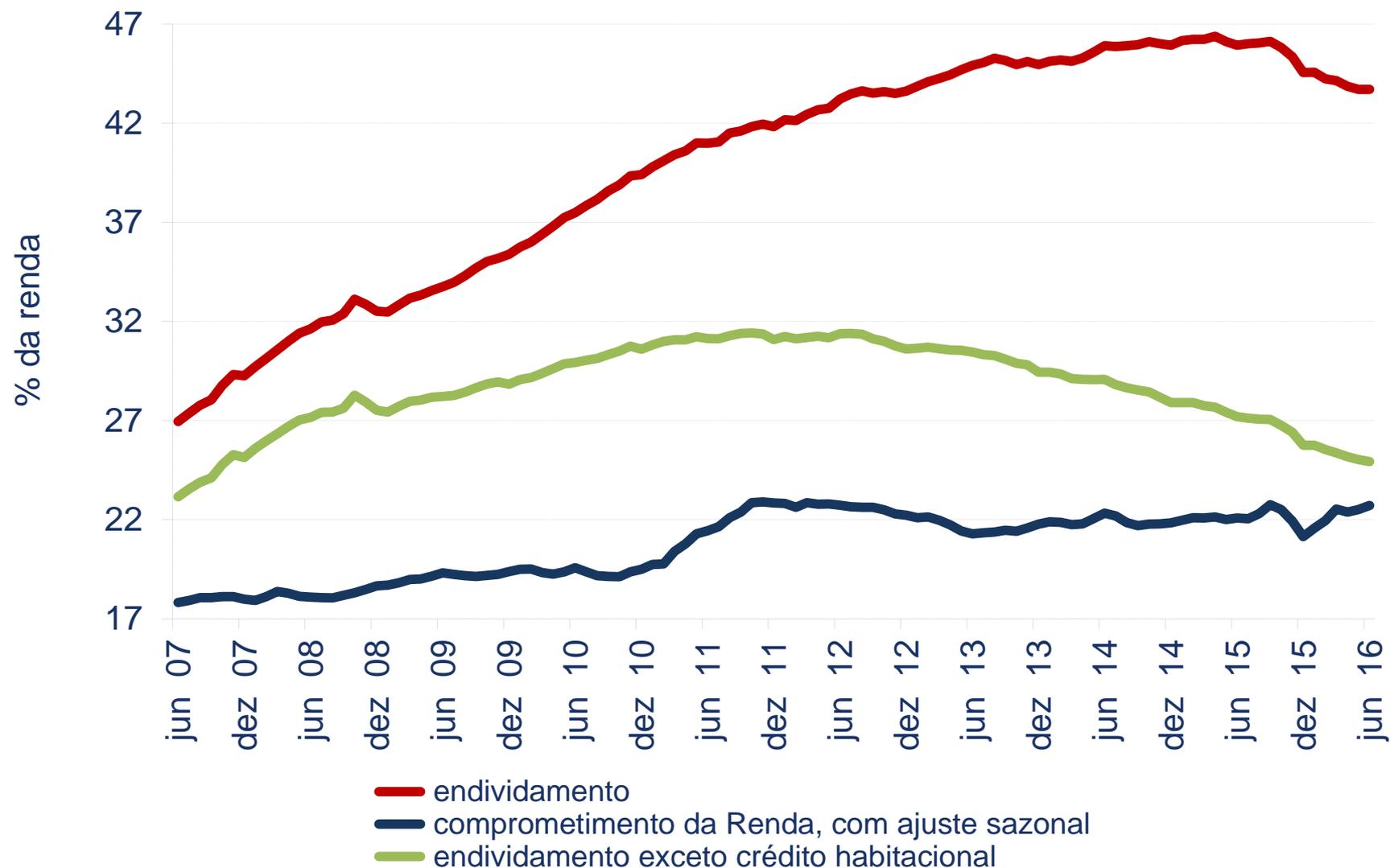
Crédito / PIB



Crescimento anual do crédito Por controle - Deflacionado



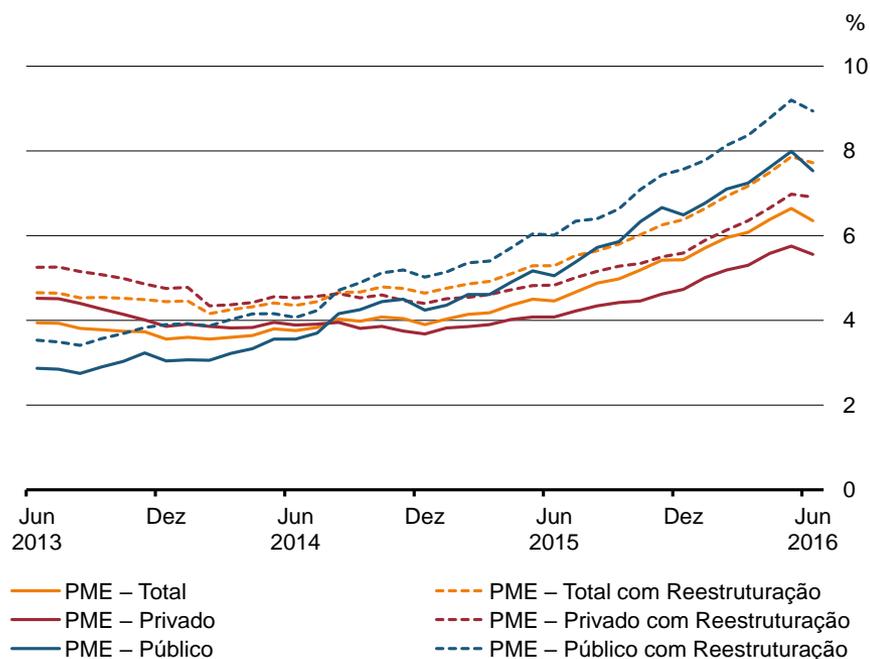
Endividamento das Famílias e Serviço da Dívida



Inadimplência – Pessoa Jurídica

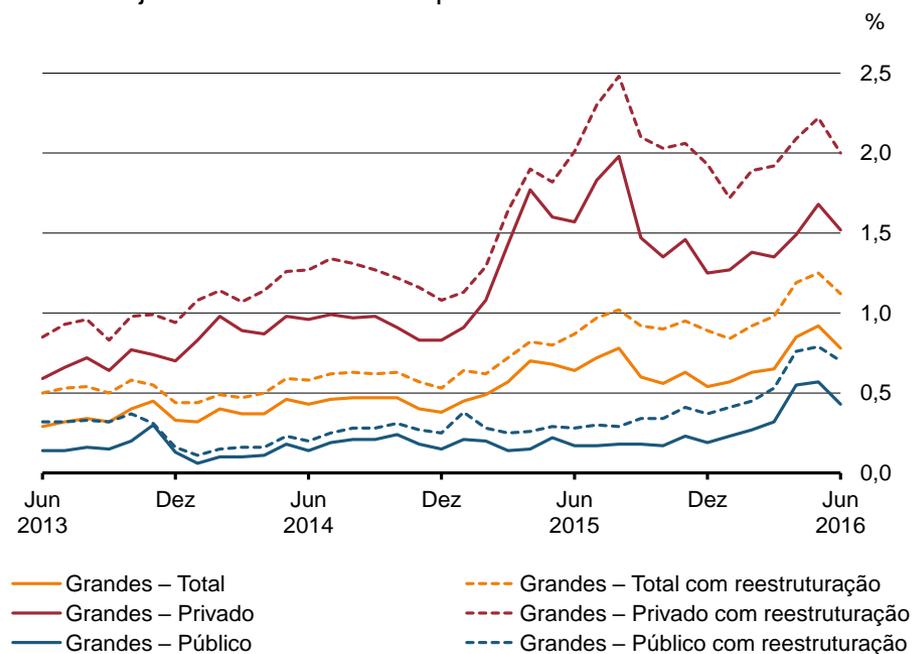
Inadimplência

Pessoa jurídica – Pequenas e médias empresas (PME)



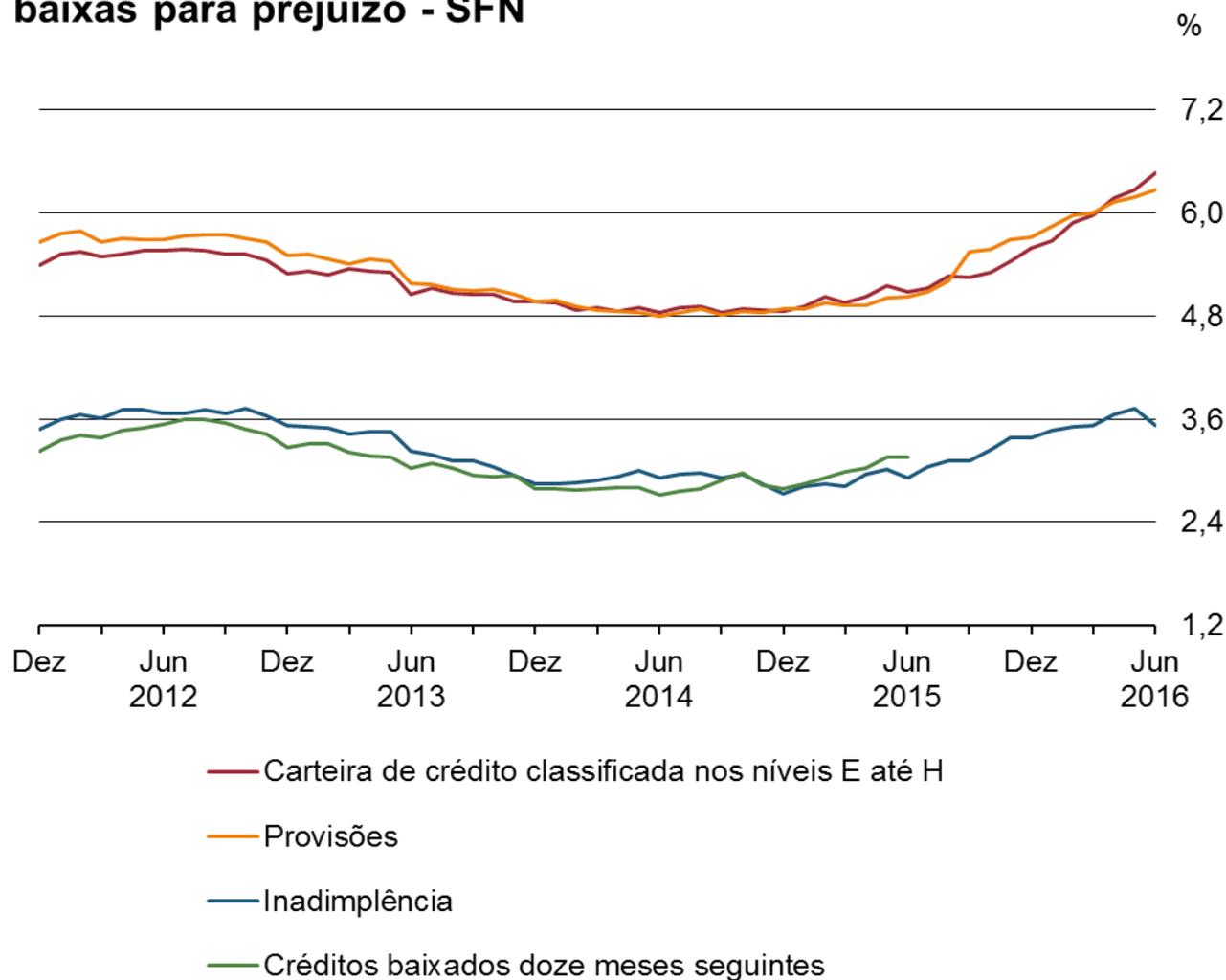
Inadimplência

Pessoa jurídica – Grandes empresas



Sistema Financeiro – Provisões

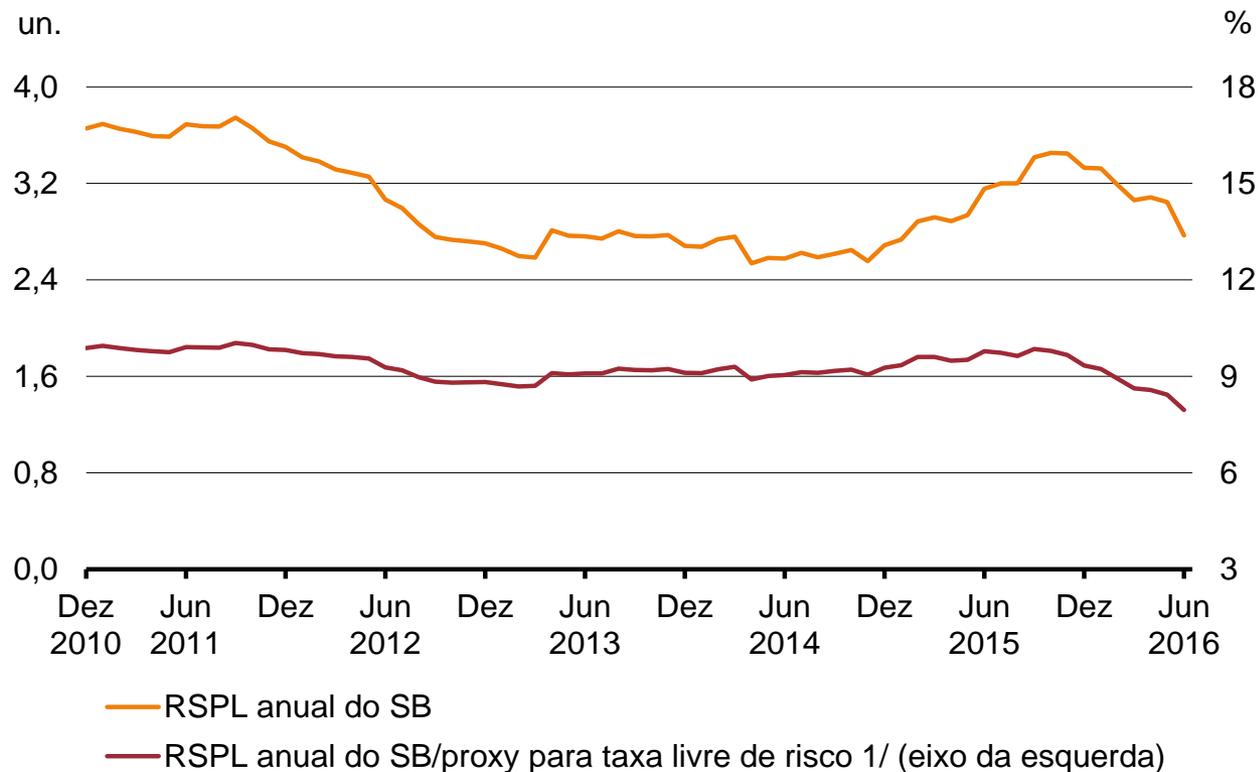
Inadimplência, provisões e baixas para prejuízo - SFN



Sistema Financeiro - Rentabilidade

Retorno sobre o patrimônio líquido anual^{1/}

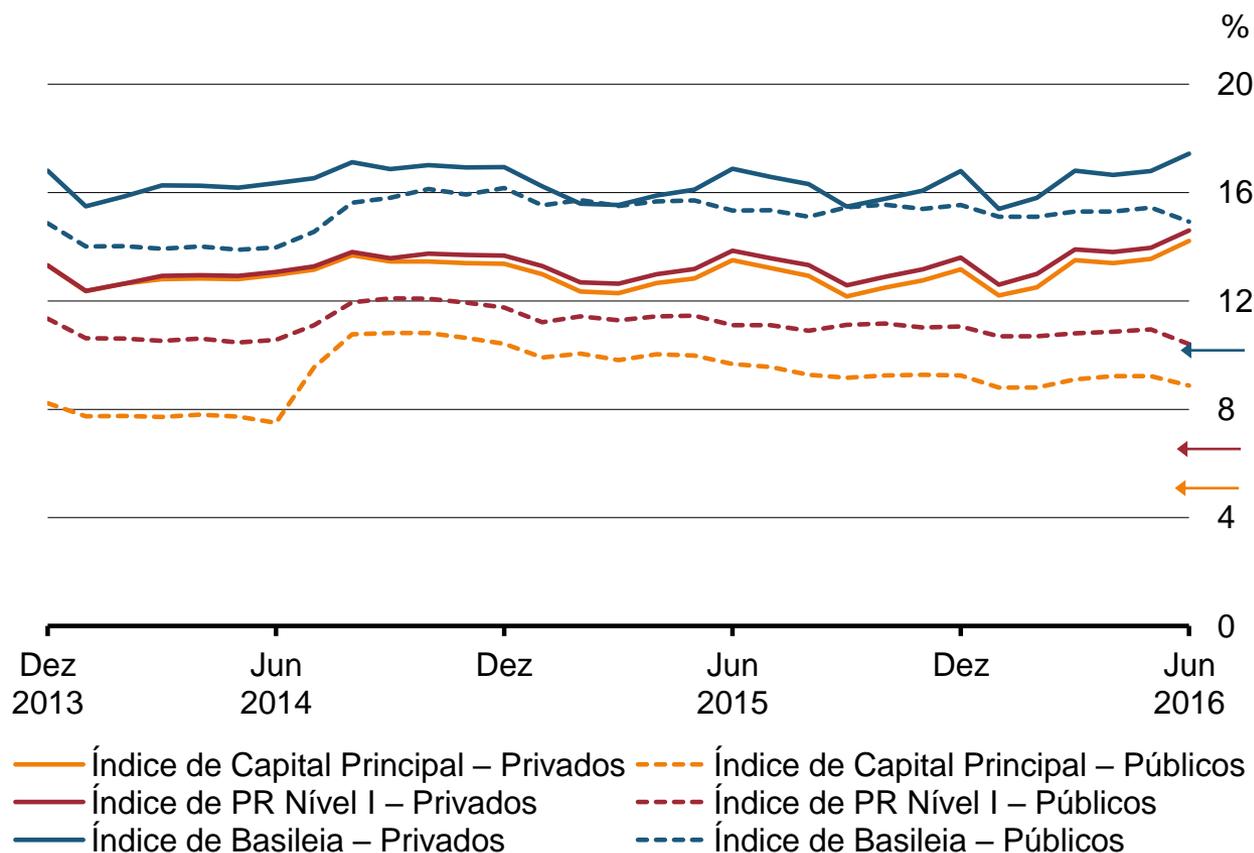
Acumulado nos últimos doze meses



1/ Para efeito de comparação com o RSPL, utilizou-se como *proxy* para taxa livre de risco a média anual da Selic acumulada nos últimos 36 meses, multiplicada por 0,85 para minimizar efeitos tributários. O prazo de 36 meses foi definido com base no prazo médio da carteira de crédito, principal fonte de receita do sistema bancário.

Sistema Financeiro - Solvência

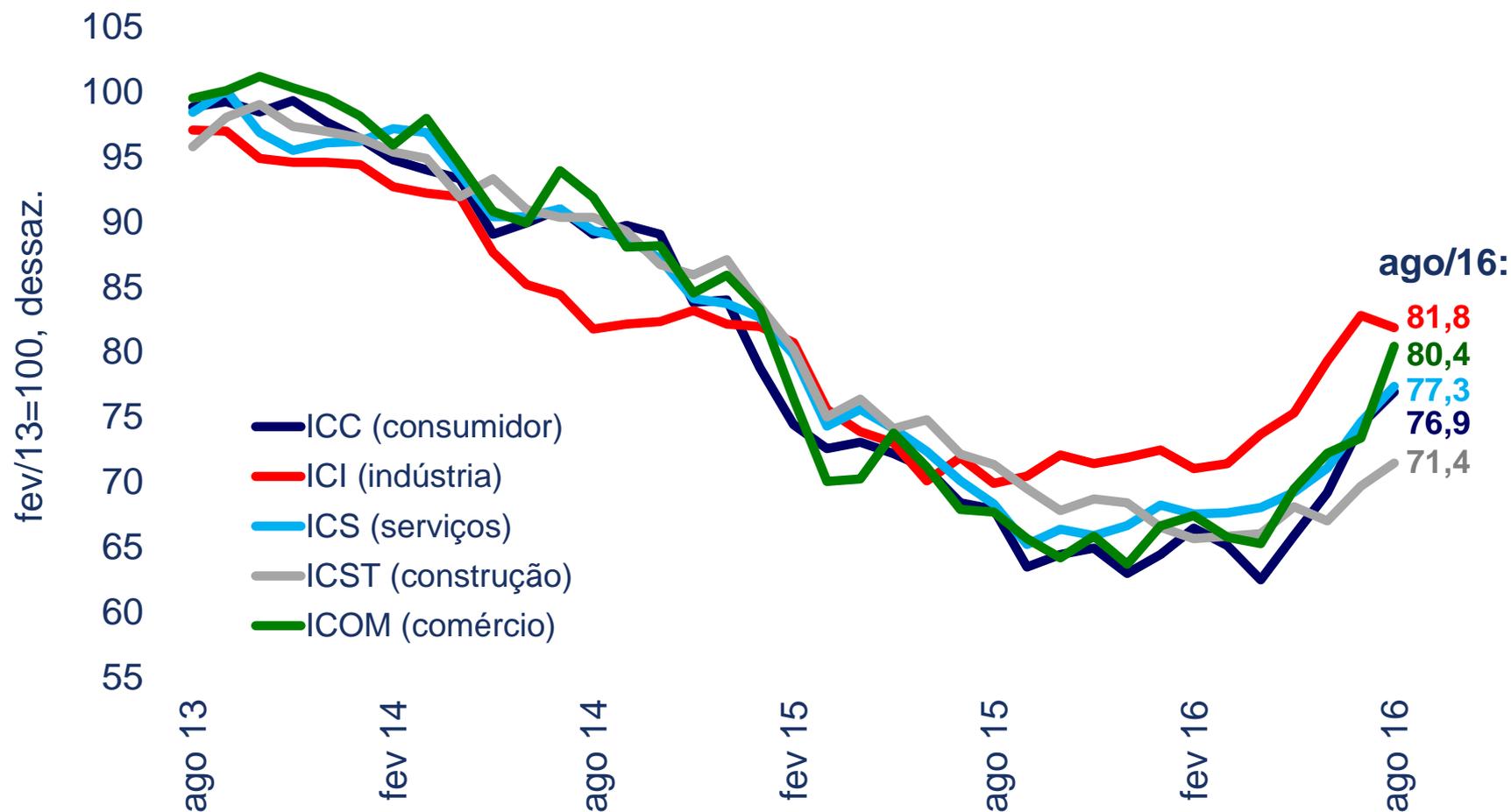
Índices de capitalização e exigência regulatória^{1/}



1/ As setas representam os requerimentos regulatórios para os diferentes níveis de capital, incluindo o $ACP_{\text{Conservação}}$ (5,125% de capital principal, 6,625% de capital nível I e 10,5% de capital total).

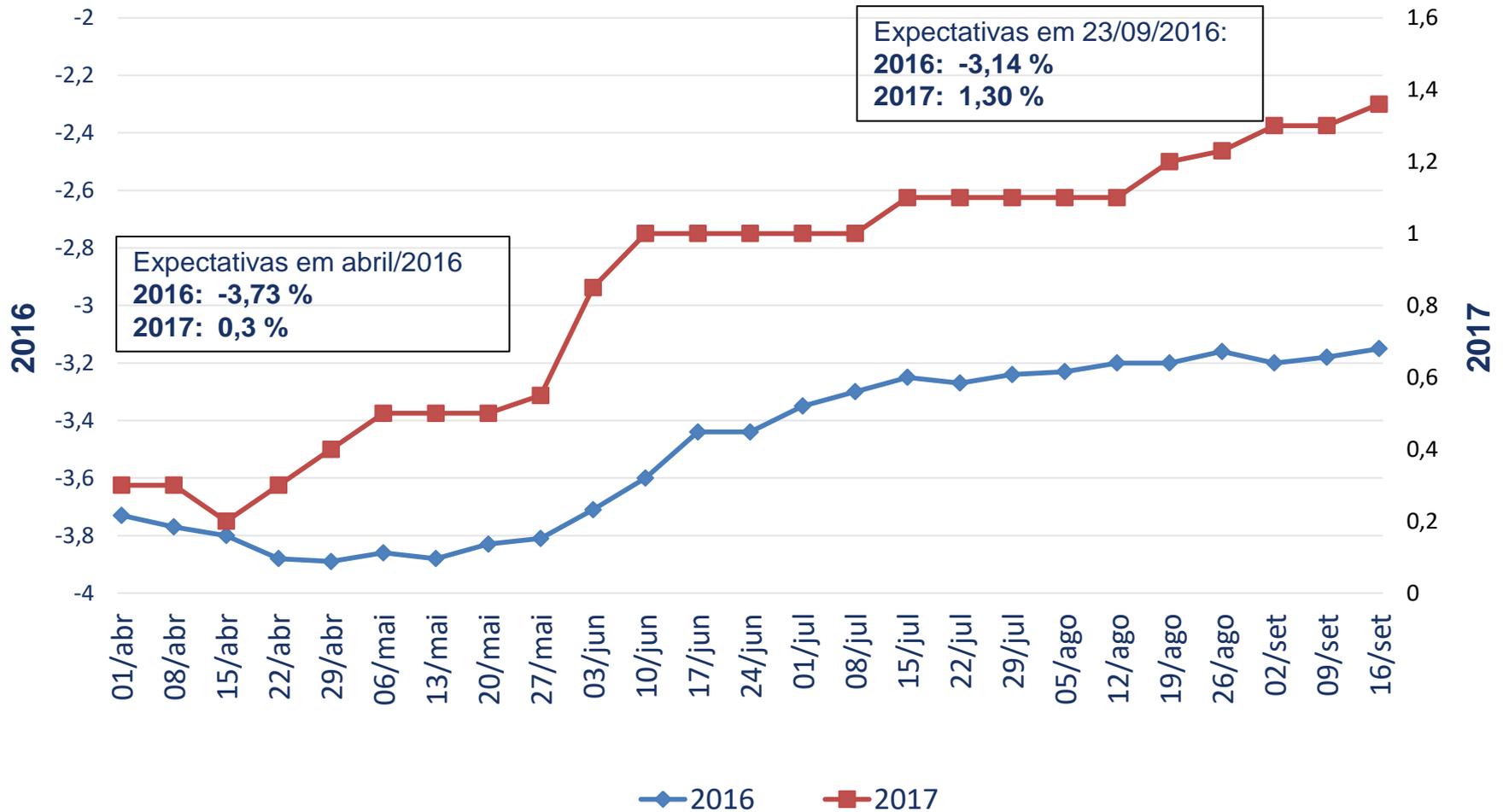
II. Retomada do Crescimento

Índices de Confiança da FGV

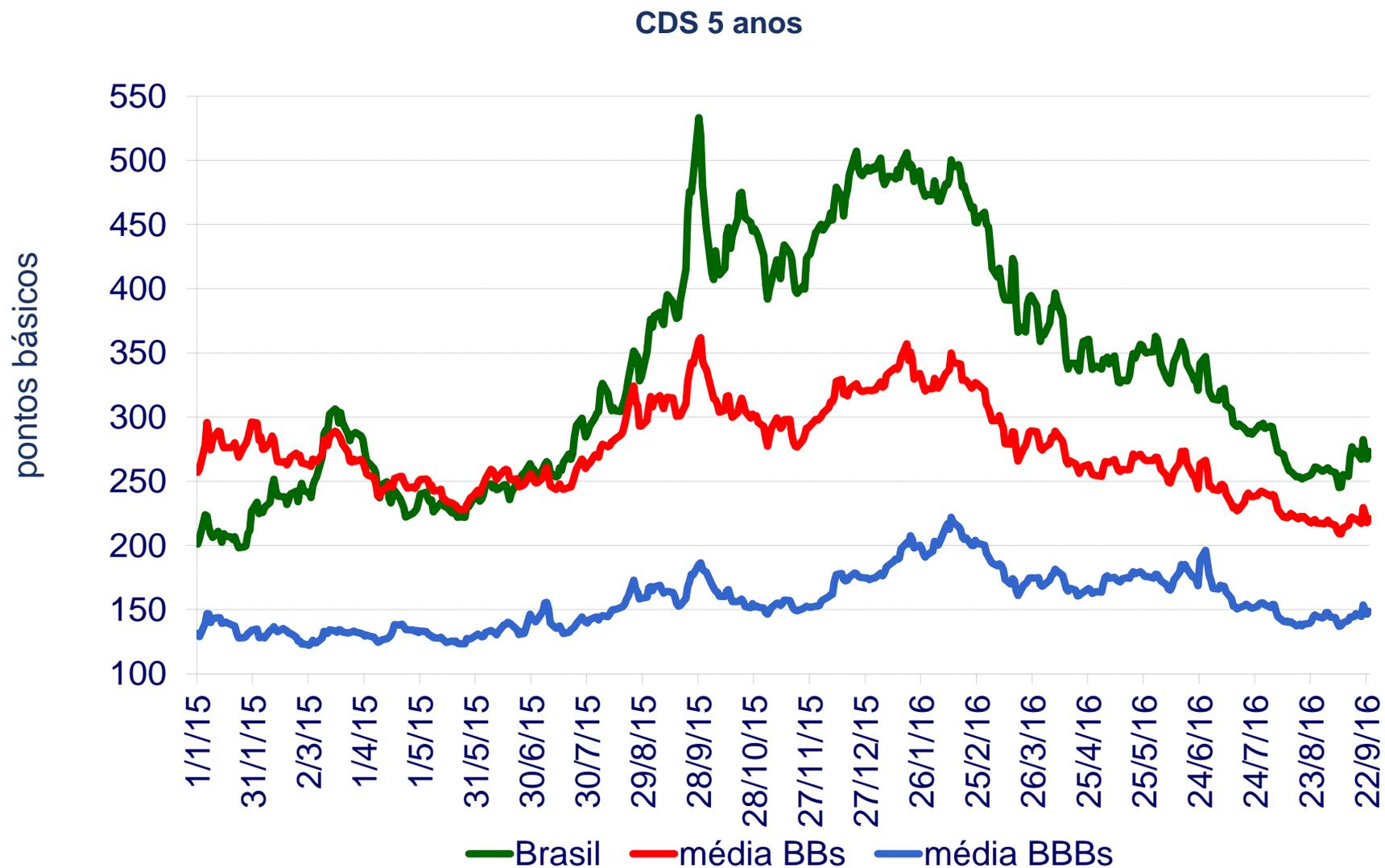


Expectativas de PIB

Expectativa de crescimento do PIB – 2016/2017 (%)

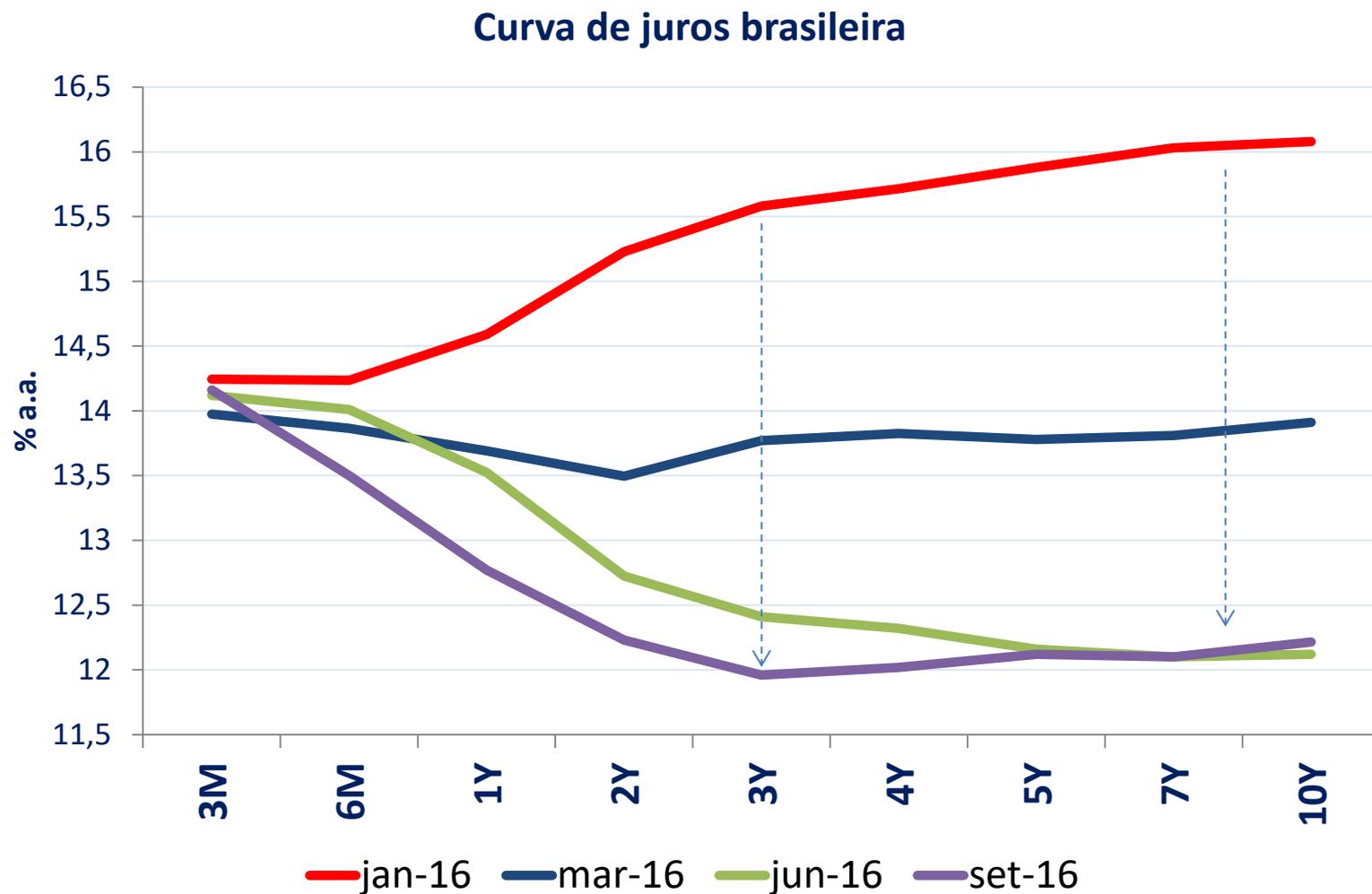


Prêmio de Risco: Brasil, BBBs e BBs



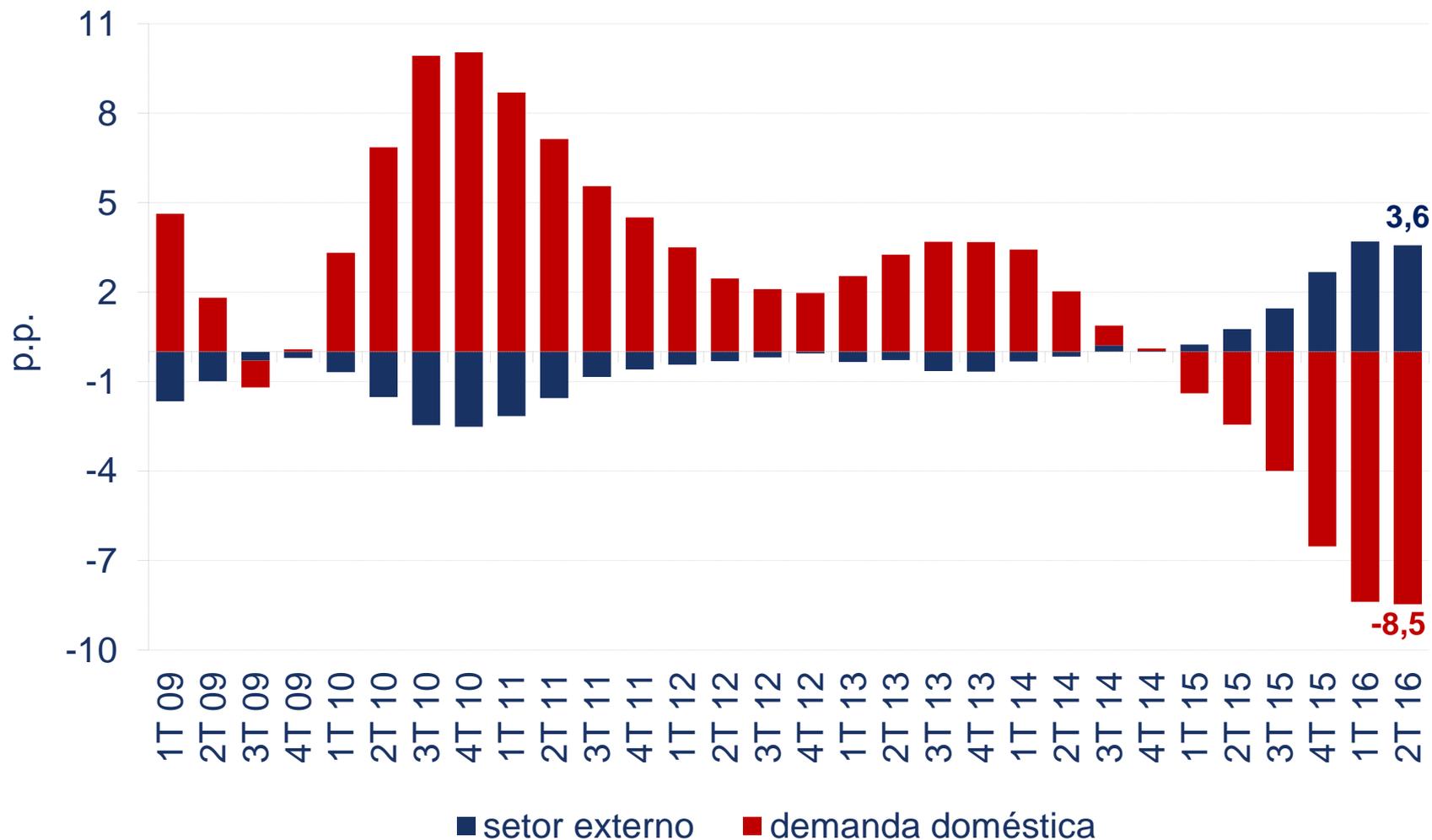
até 23/9

Juros longos em queda



Contribuição ao Crescimento do PIB

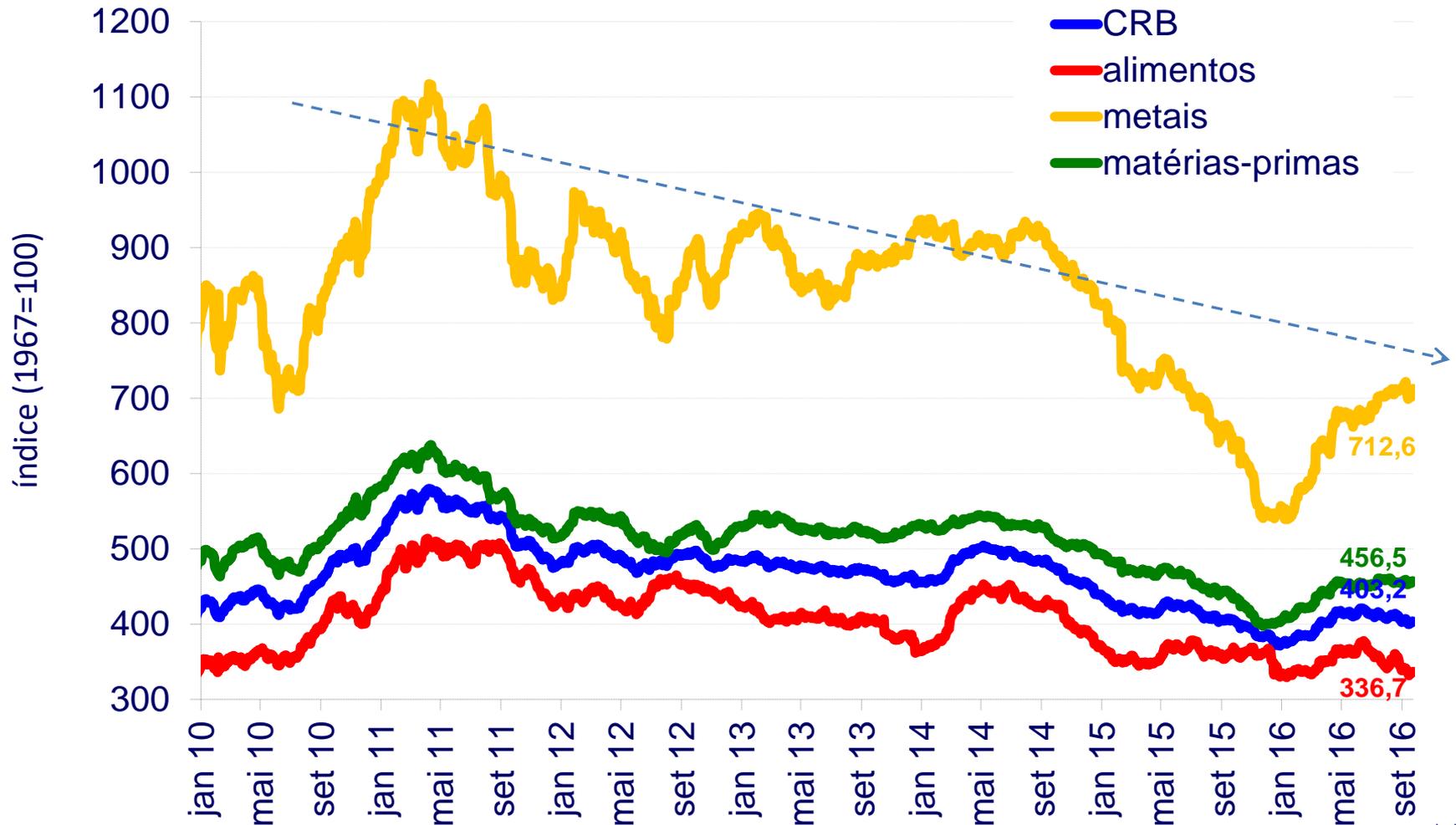
acumulado em 4 trimestres



III. Setor Externo

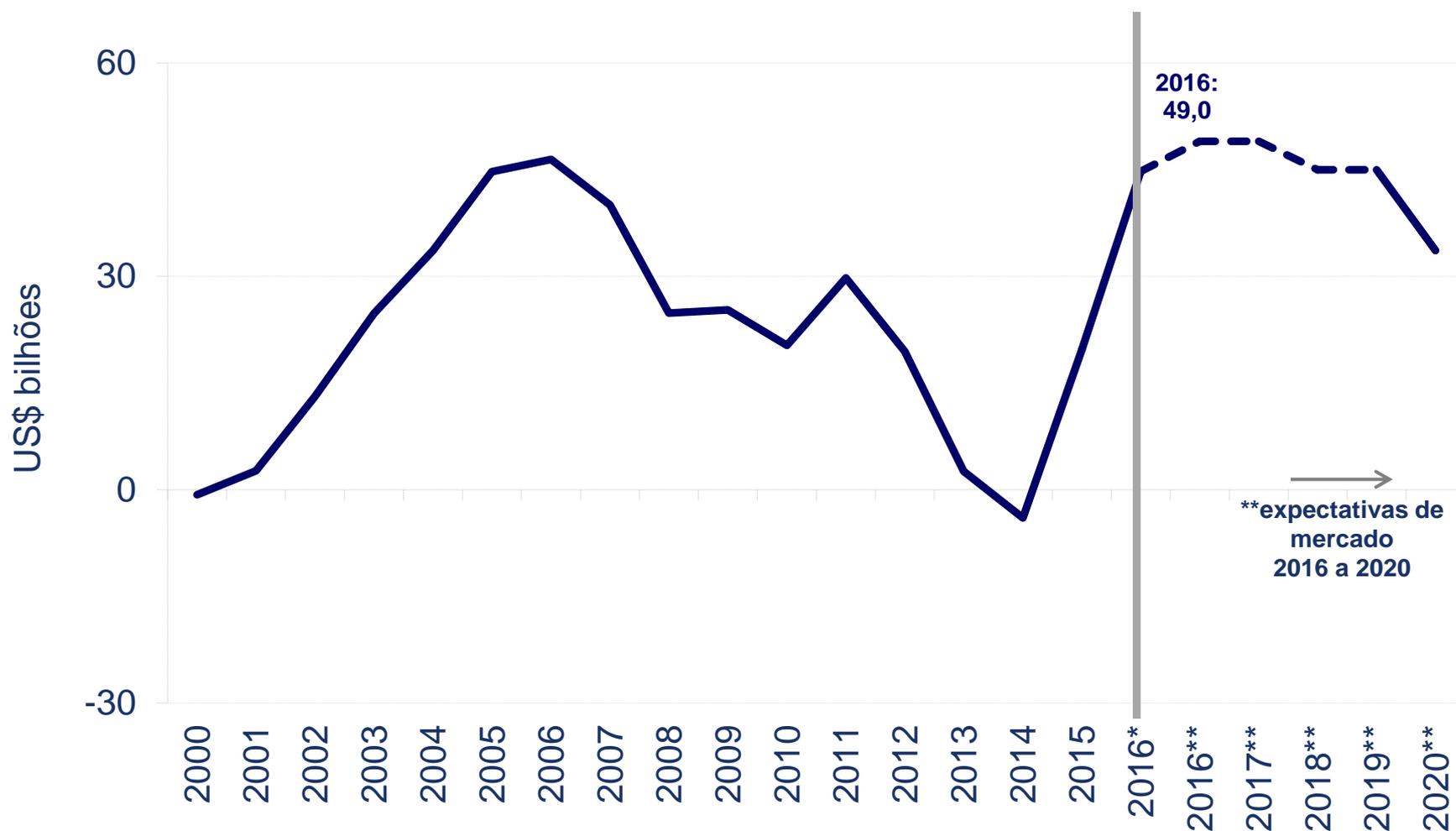
Preços de *Commodities*

Índice CRB



dados até 23/9

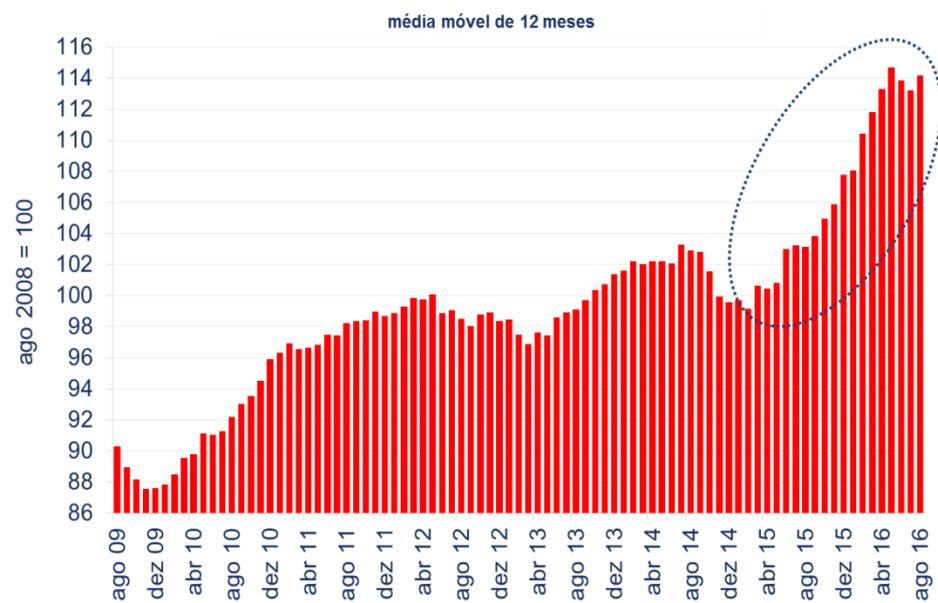
Balança Comercial – Saldo



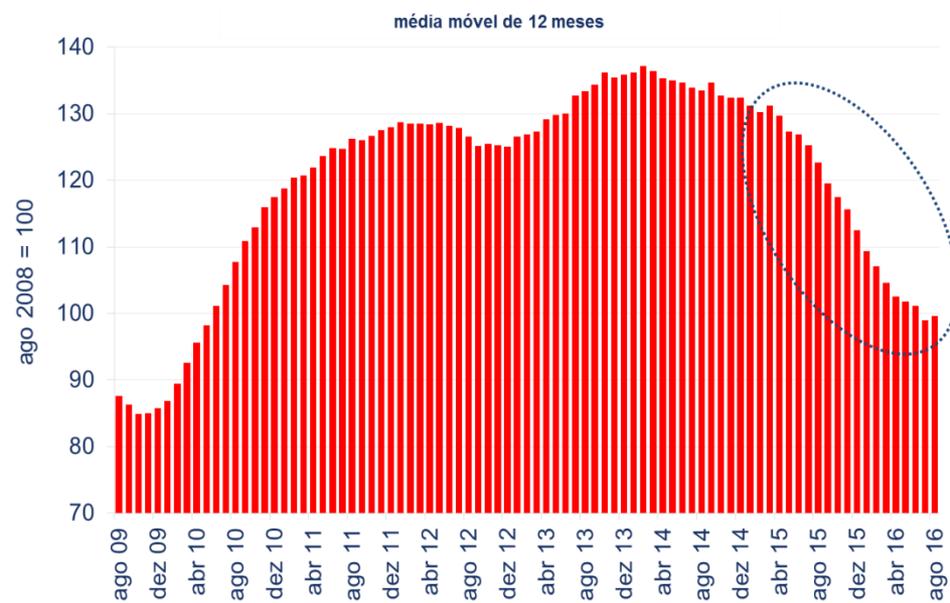
*12 meses até ago 16; **de 23/9 (referem-se ao BPM6)

Quantum

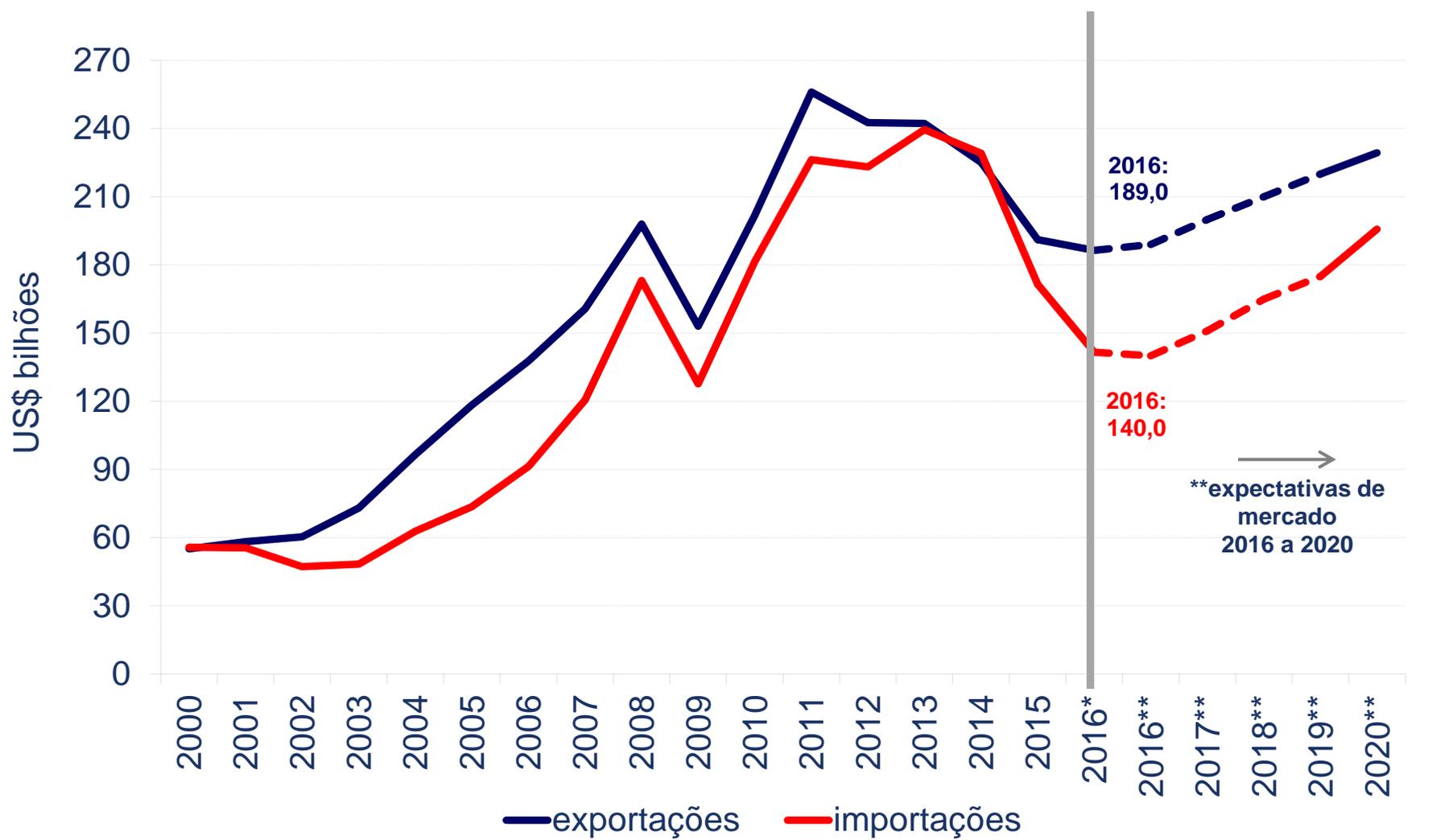
Exportações



Importações

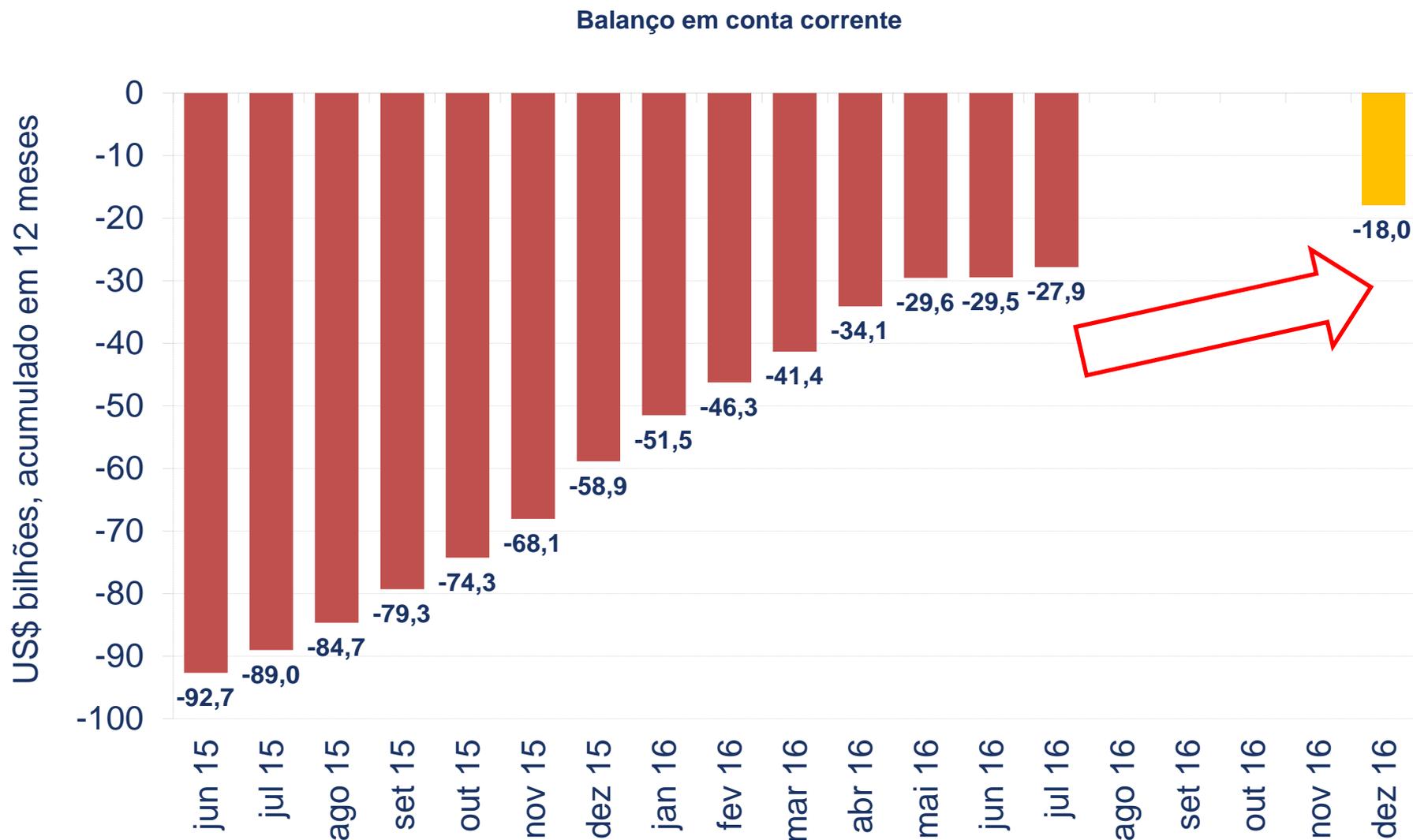


Balança Comercial – Exportações e Importações

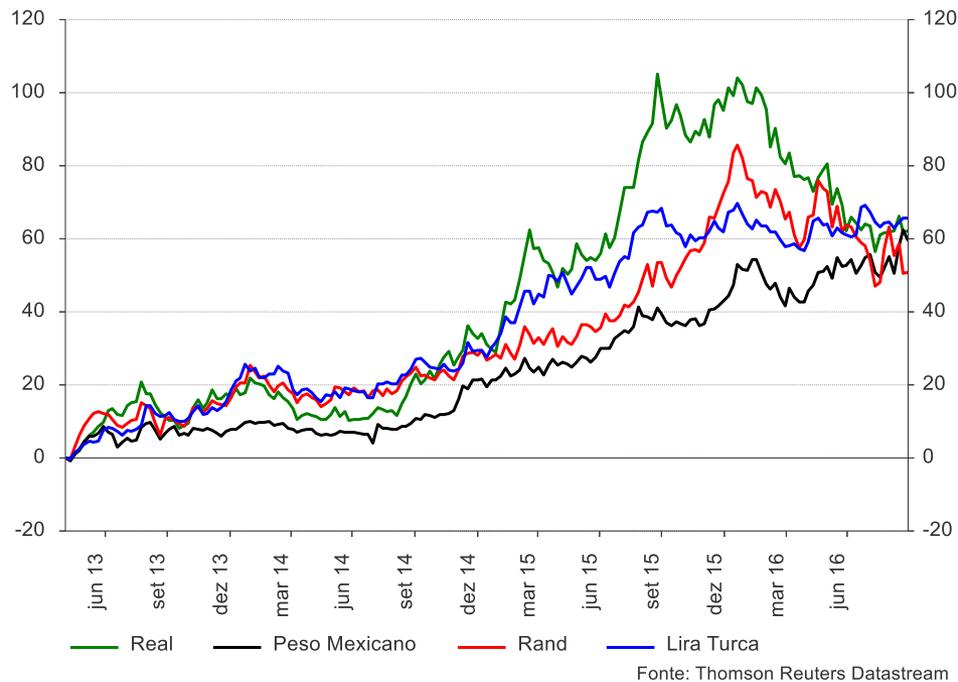


*12 meses até ago 16; **de 23/9 (referem-se ao BPM6)

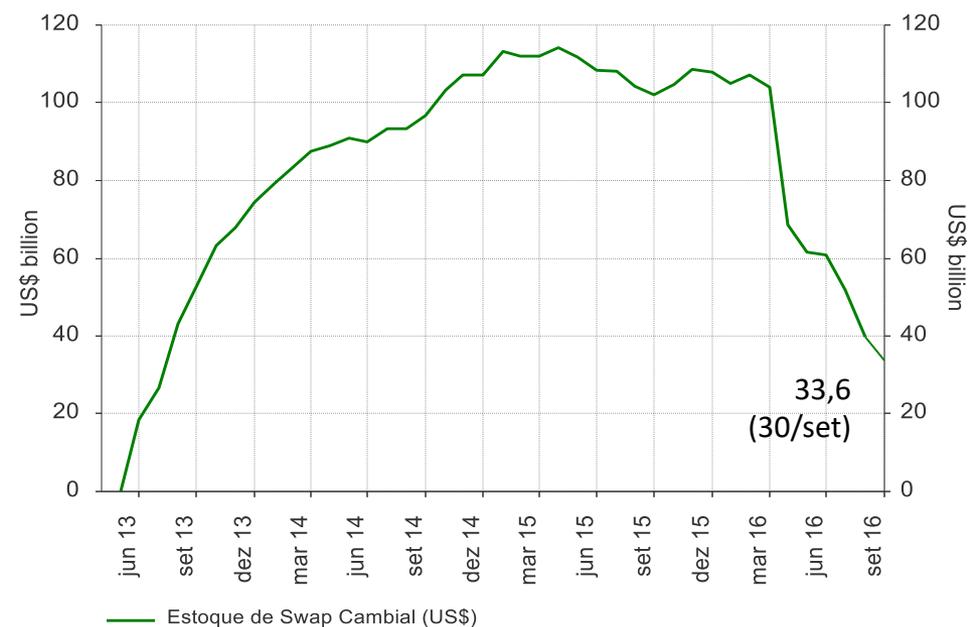
Câmbio flutuante em funcionamento



Câmbio flutuante em funcionamento



Estoque de swap cambial



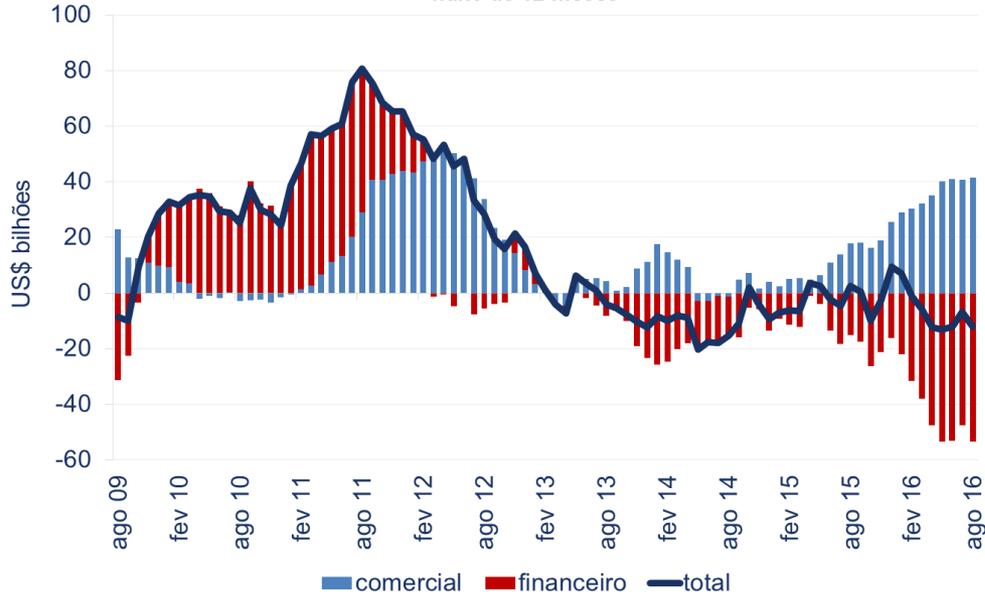
Fluxo de Investimento Externo Líquido, por Categoria



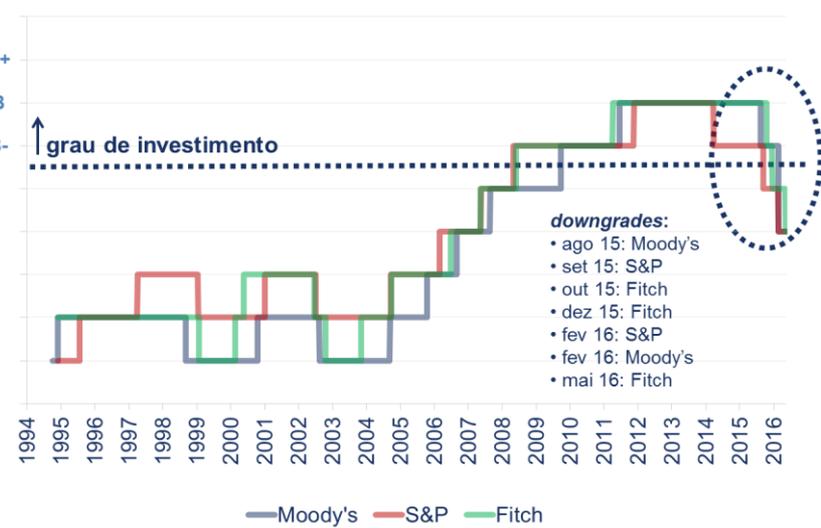
nova metodologia a partir de 1995

Fluxo é afetado por combinação de fatores internos e externos

fluxo de 12 meses



Rating soberano brasileiro



Fonte: BCB

Internos

Perda do grau de investimento

Repatriação

Política econômica, etc.

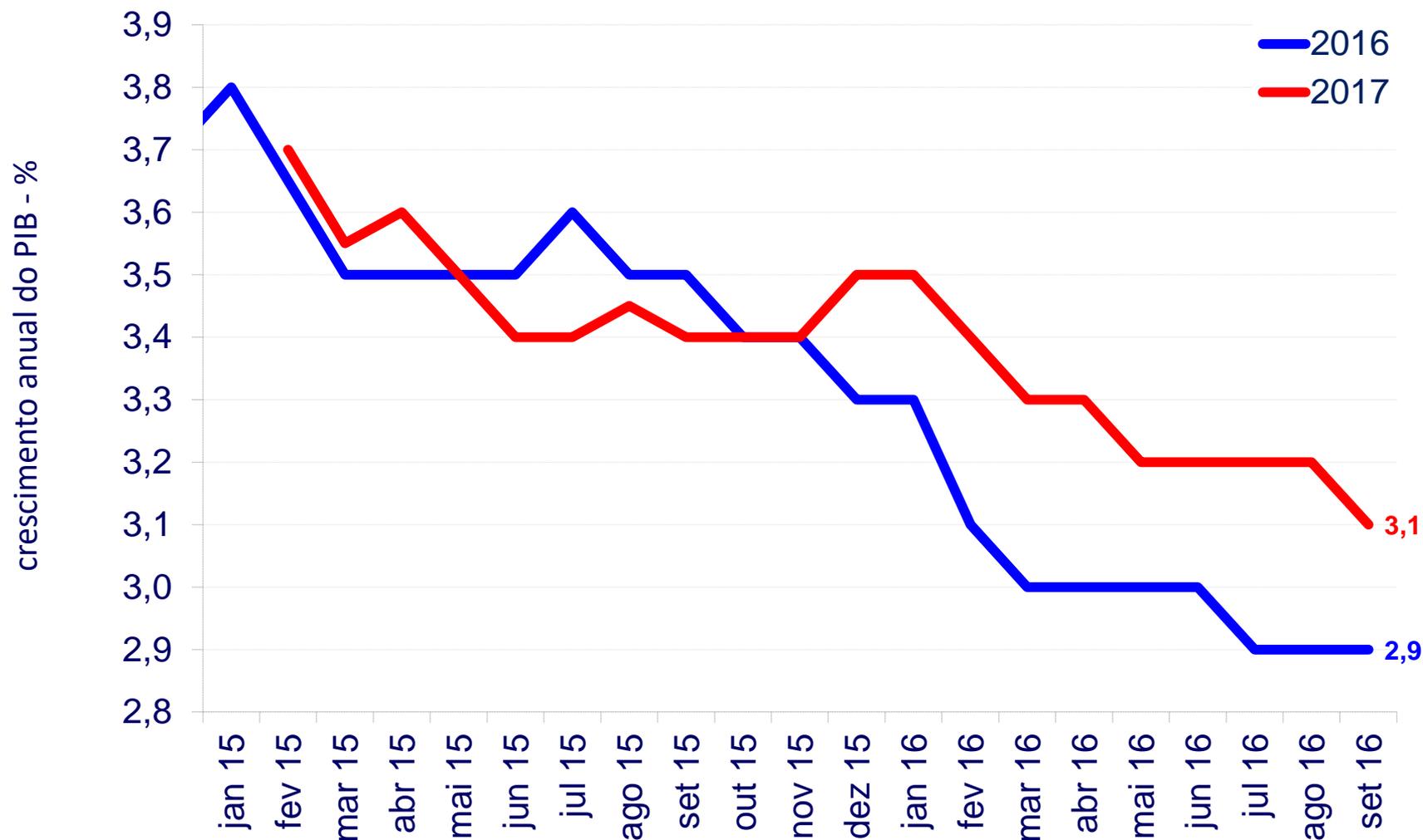
Externos

Política monetária nas economias avançadas

Volatilidade no preço das commodities, etc.

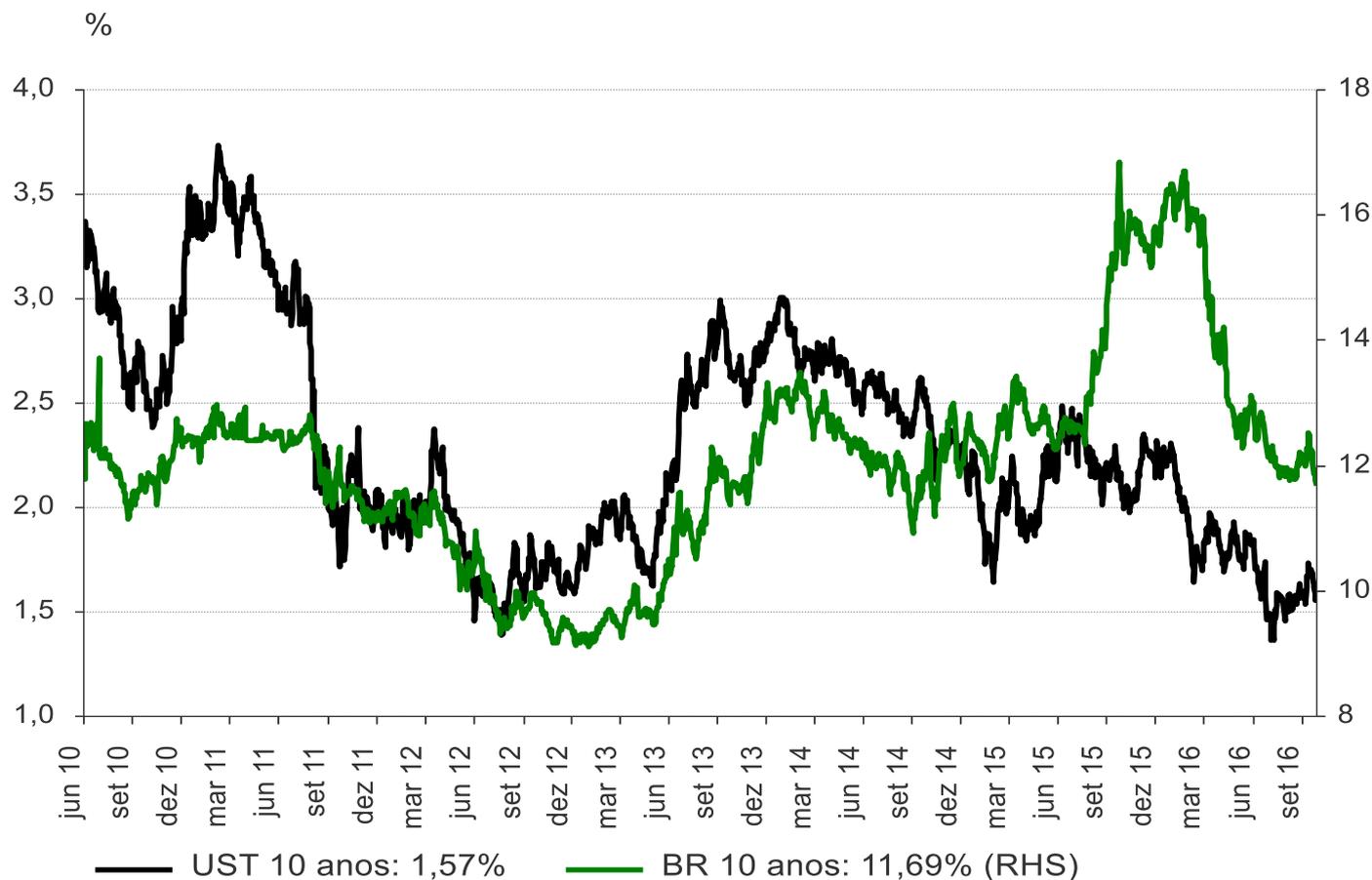
IV. Conjuntura Internacional

Perspectiva de Crescimento Global Moderado



Política Monetária nos EUA

Taxas de 10 anos no Brasil e nos EUA

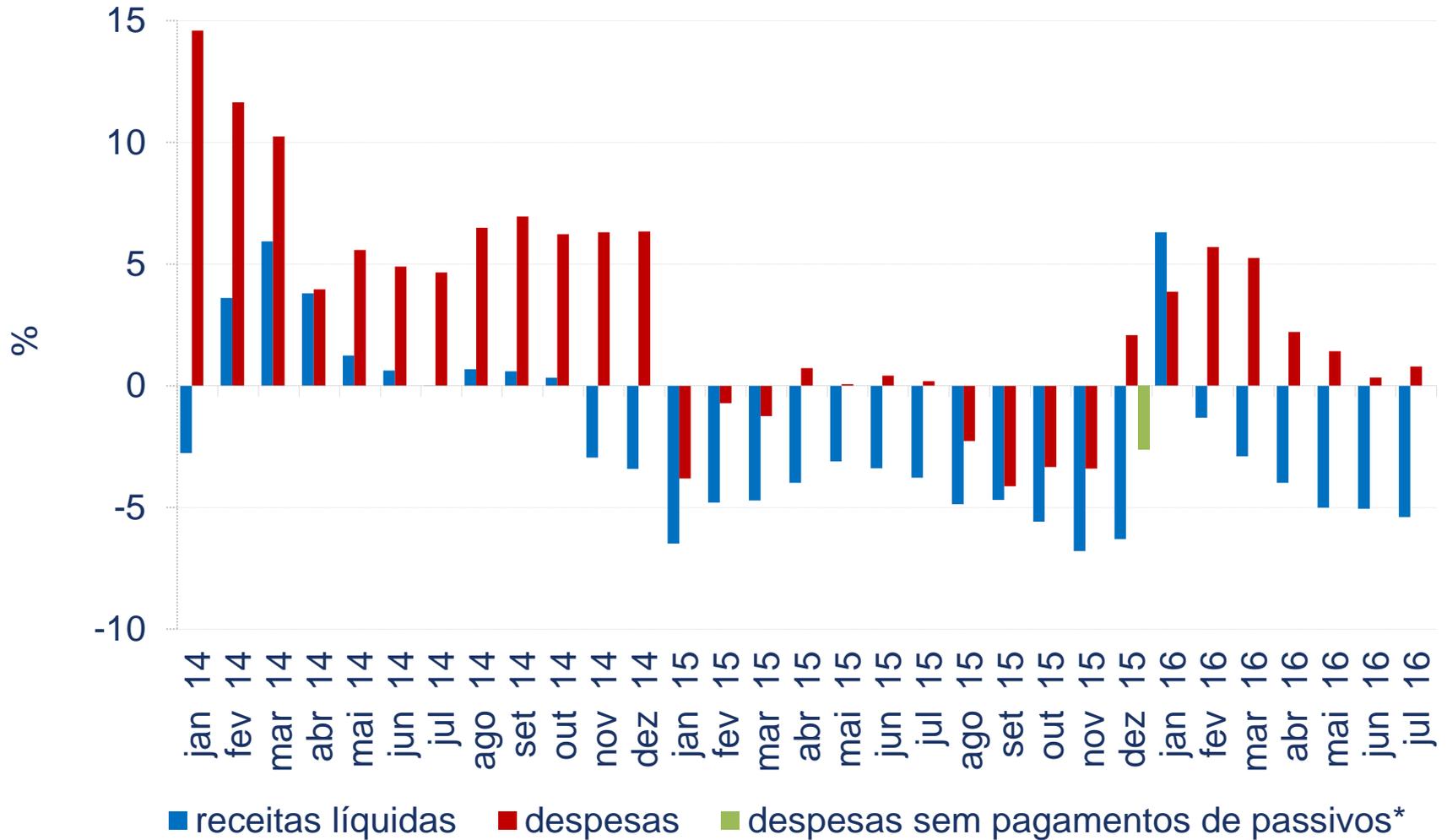


Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

V. Fiscal

Receitas e Despesas do Governo Geral

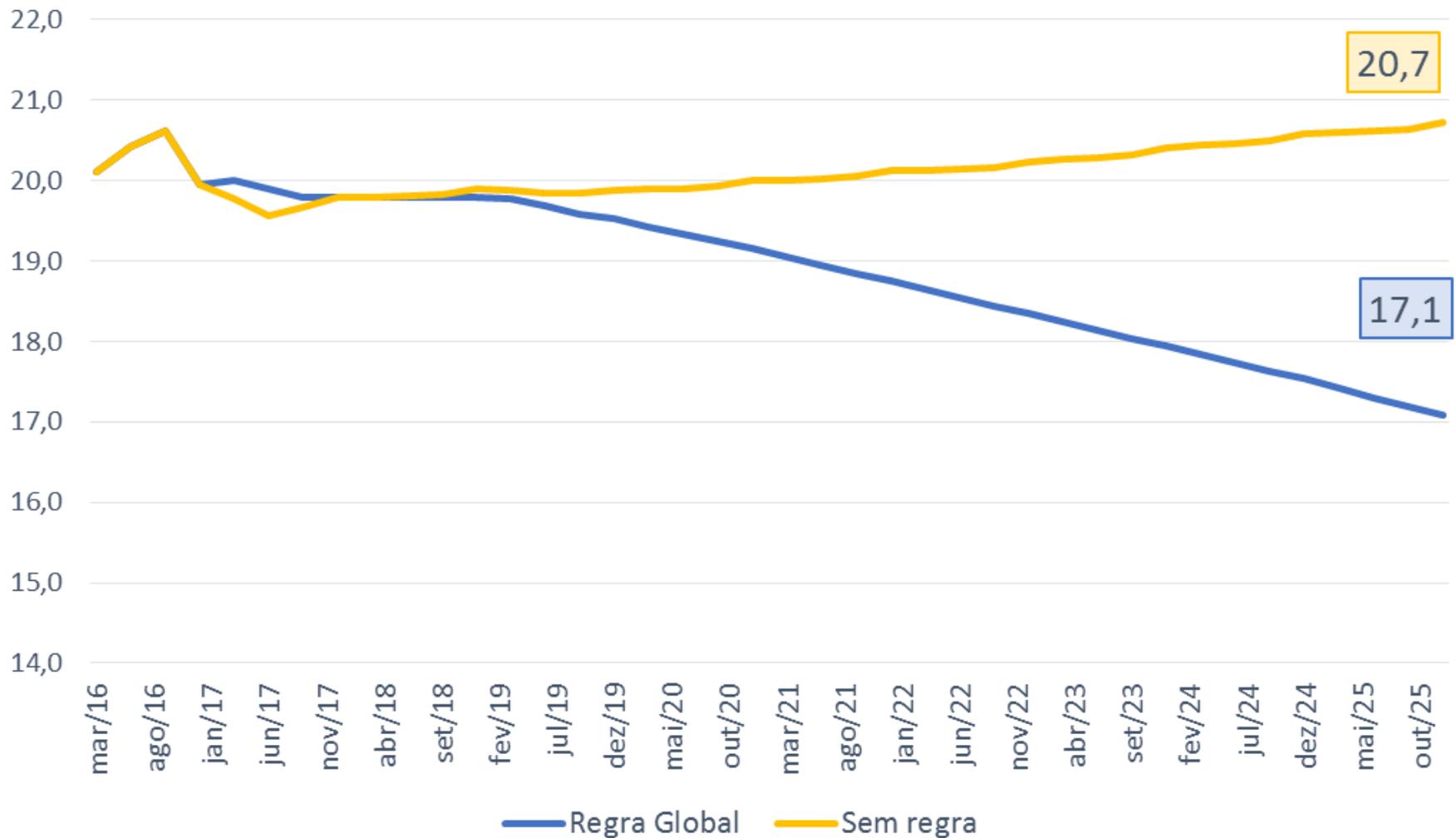
crescimento real no ano (até o mês de referência)



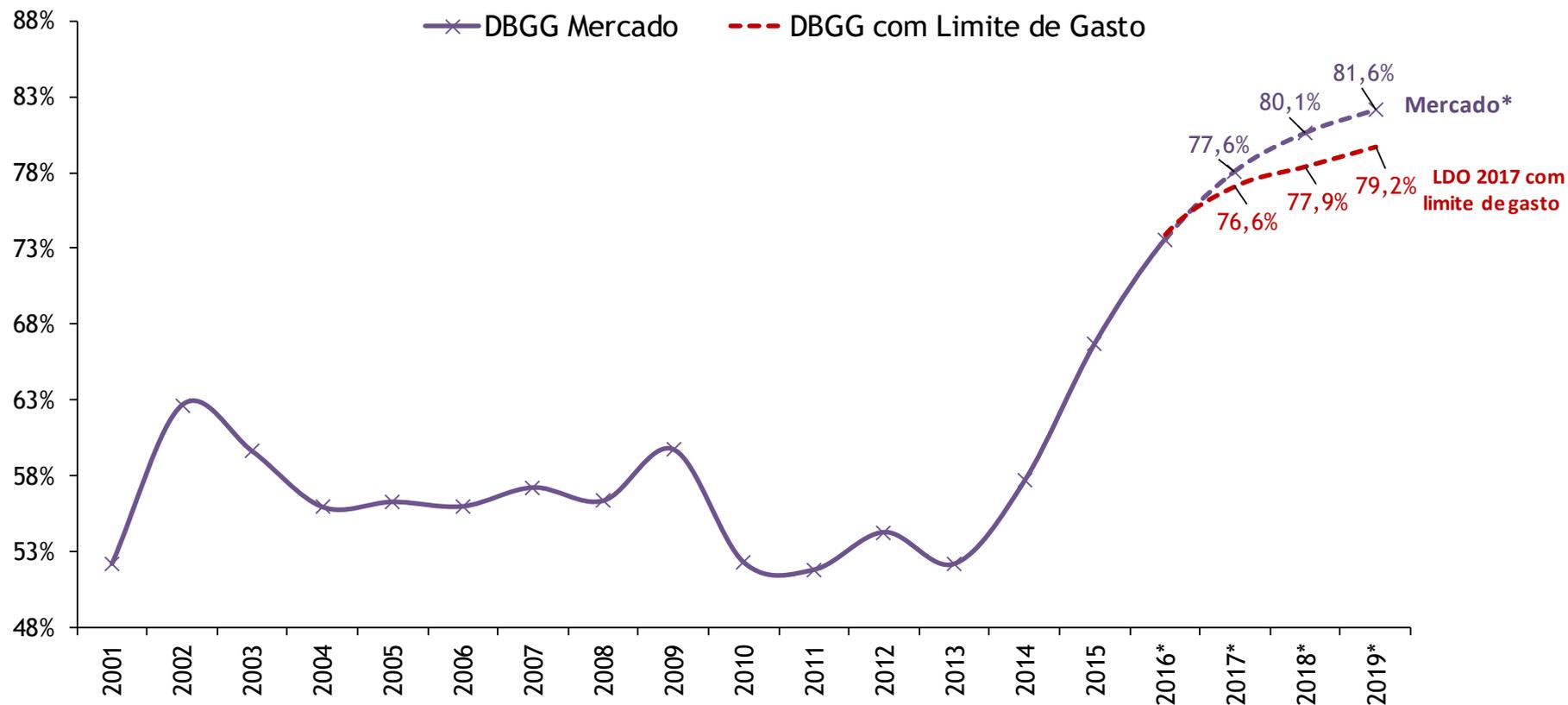
*R\$55,6 bilhões pagos no âmbito dos acórdãos TCU 825/15 e 3297/15

PEC 241 – Impacto do limite de gasto sobre a despesa

Evolução dos Gastos
Acumulados em 12 meses, %PIB



PEC 241 – Impacto sobre a dívida bruta



Fonte: Banco Central / Projeções de 2017 a 2019: LDO 2017

• As projeções utilizam um crescimento real do PIB igual a -3,0%, 1,2%, 2,5% e 2,5% em 2016, 2017, 2018 e 2019 respectivamente.

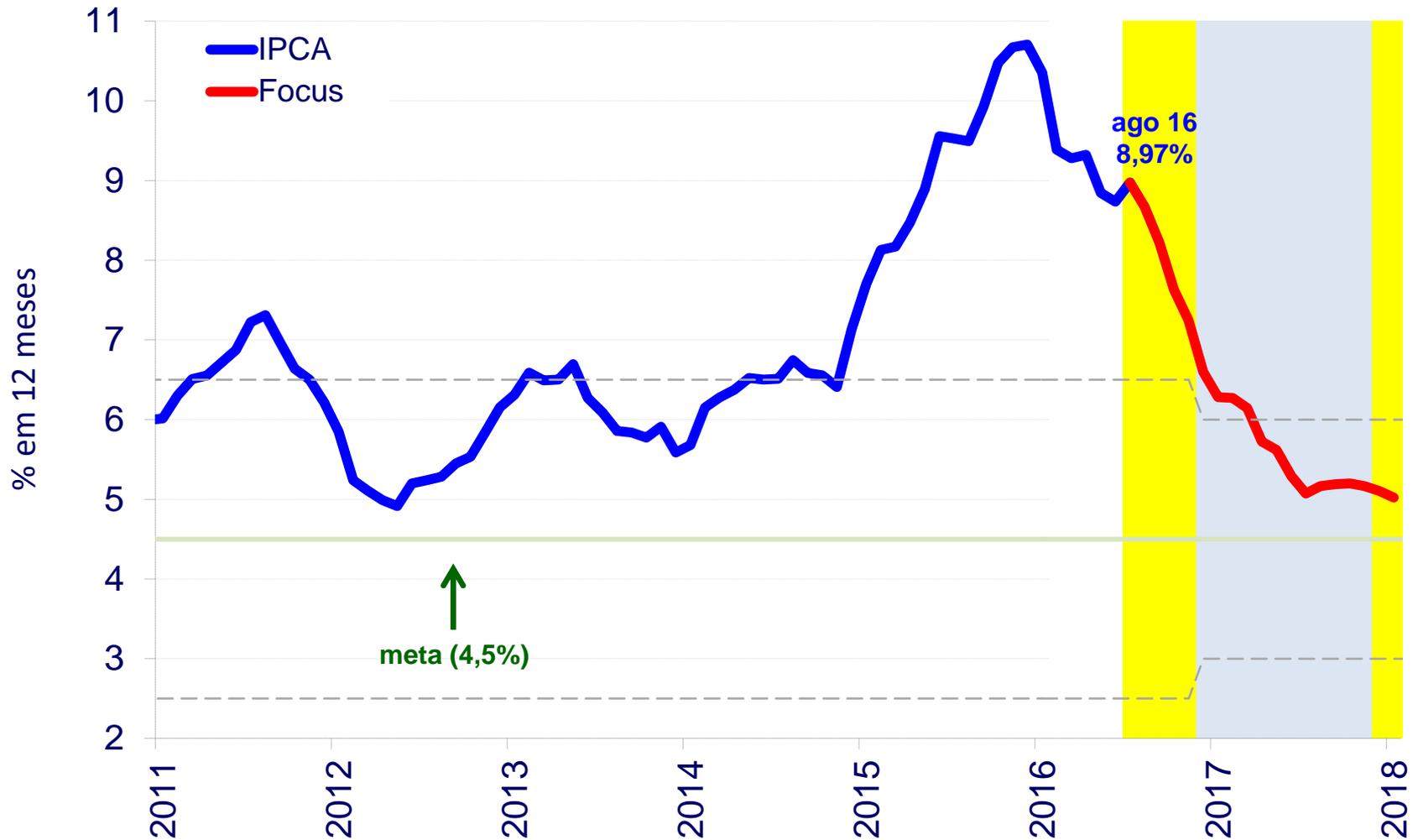
** Estas projeções serão atualizadas nos próximos meses.

» Uma parte significativa da DBGG foi impactada por:

1. Empréstimos para Bancos Públicos -> Essa política foi extinta em janeiro de 2015 -> Representa 9,6% do PIB
2. Operações Compromissadas -> Emitidas para controle do excesso de liquidez resultante da compra de reservas -> Representa 20,8%

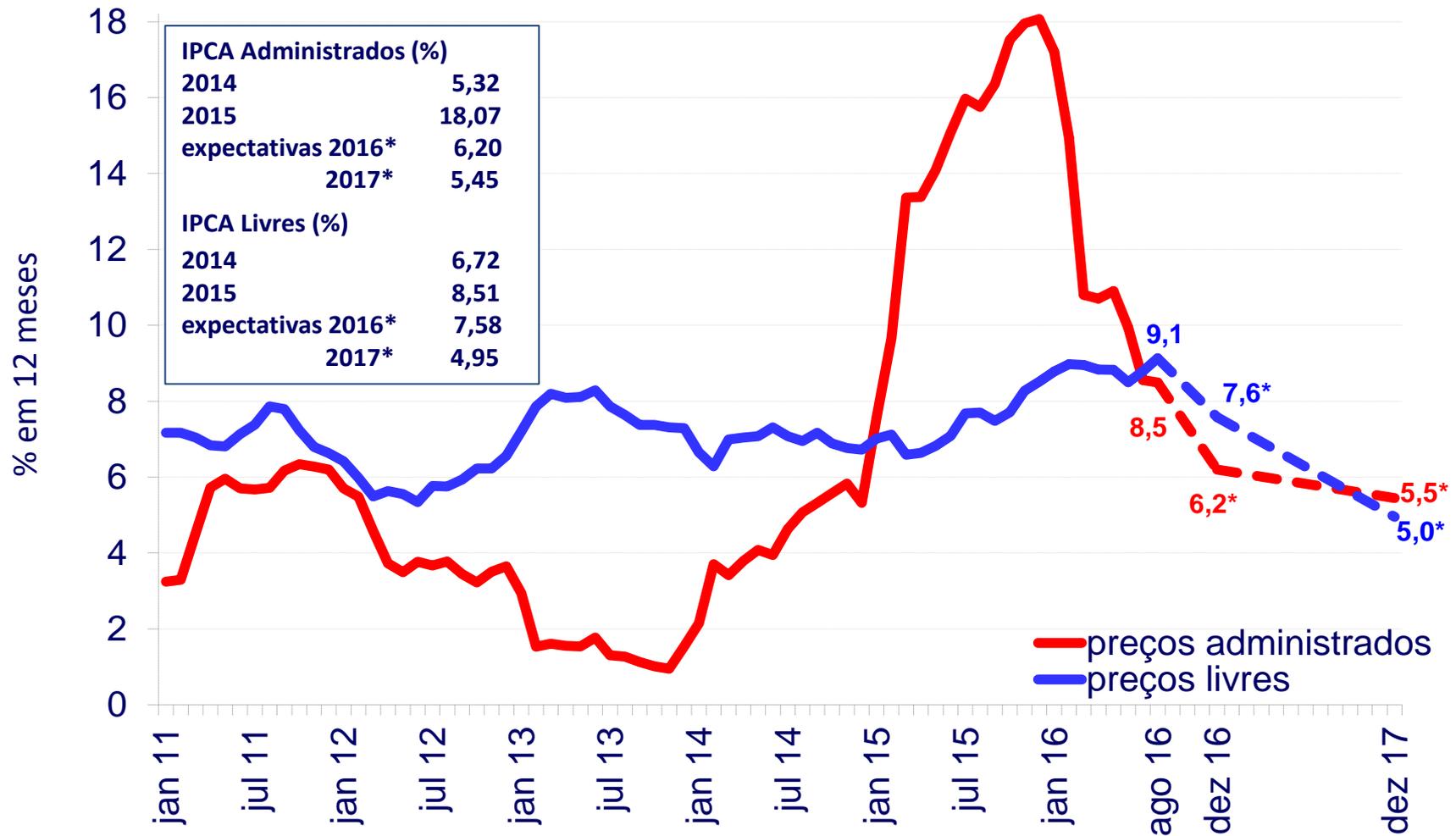
VI. Inflação

Preços ao Consumidor



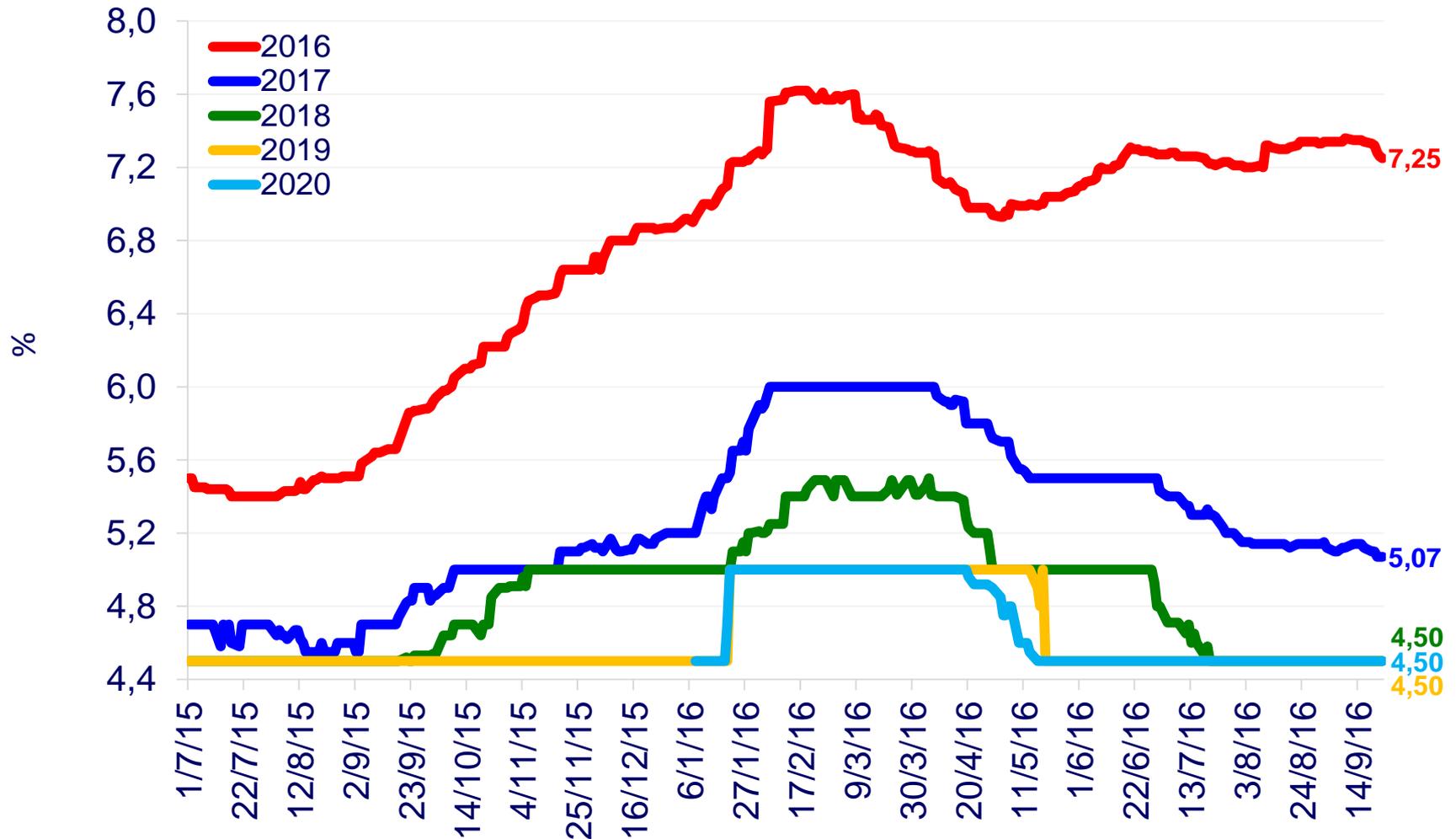
Focus: expectativas em 23/9

Preços Livres e Administrados



*expectativas em 23/9

Evolução das Expectativas de Mercado para o IPCA 2016-2020

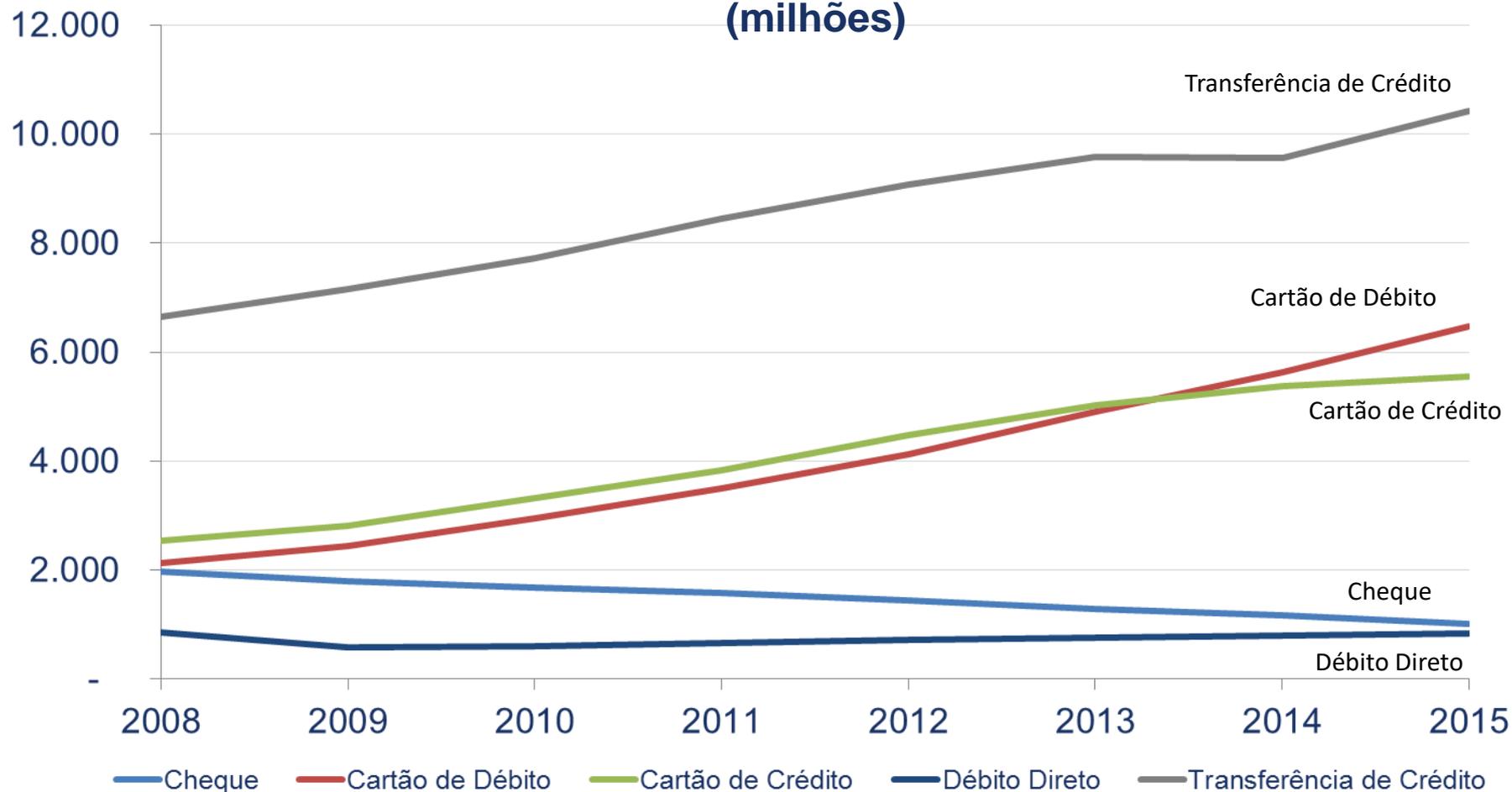


dados até 23/9

VII. Instrumentos de Pagamento

Instrumentos de pagamento tradicionais

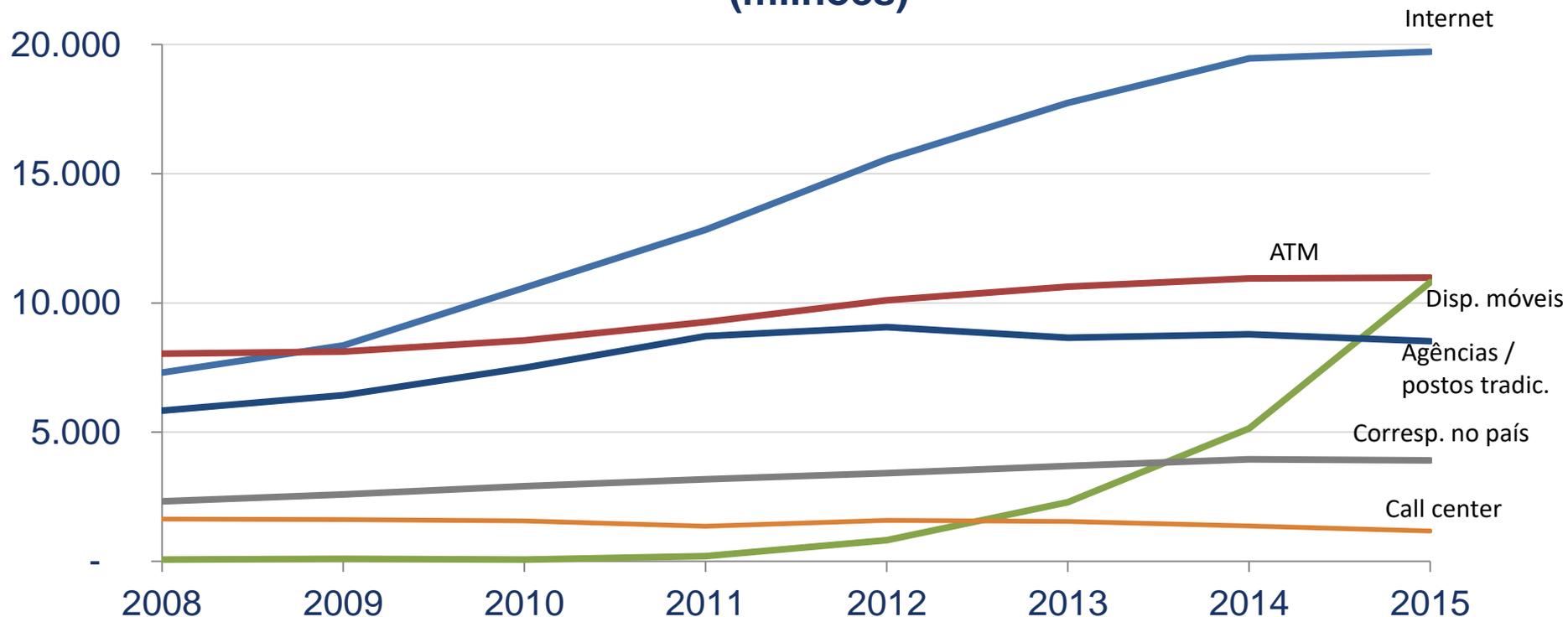
Quantidade de Transações (milhões)



Transferência de crédito: boleto, TED, DOC e entre contas em um mesmo banco (*book transfer*)

Canais de acesso a serviços bancários

Quantidade de Transações
(milhões)



— Internet
— Dispositivos móveis
— Correspondentes no país

— ATM
— Agências e postos de atendimento
— Centrais de atendimento (call center)

Tendências

- **Inovação** e diversidade de modelos de negócios



Pagamentos
Instantâneos



Pagamentos
Móveis

- Promoção da **competição**
- **Proporcionalidade** da regulação ao risco da atividade
- Interoperabilidade

Obrigado

Reinaldo Le Grazie
Diretor de Política Monetária

Bloomberg Symposium 2016
São Paulo, 30 de setembro de 2016