

# Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos  
do Senado Federal

Alexandre Tombini  
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2013

# Sumário executivo

---

- Sinais de recuperação da economia global em 2014
- Crescimento da economia brasileira tem se materializado de forma gradual, apesar da retração na margem observada no terceiro trimestre
- Interesse dos investidores observado nos leilões de concessão aponta para perspectivas promissoras do investimento nos próximos anos
- A consolidação do crescimento depende ainda do fortalecimento da confiança das famílias e dos empresários
- A política monetária tem se mantido especialmente vigilante visando assegurar a convergência da inflação para a trajetória de metas

---

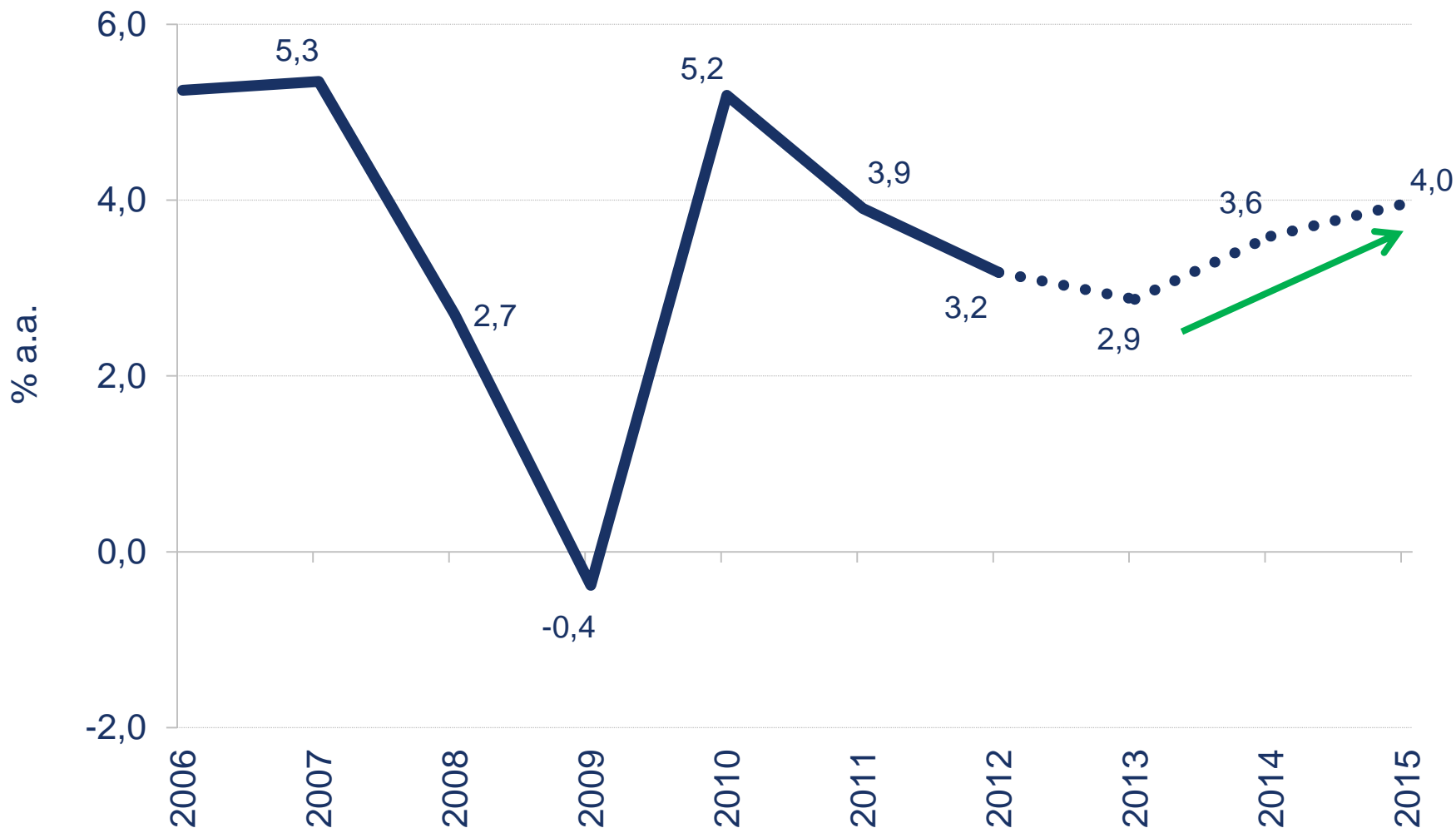
# Cenário internacional

# Economia mundial em transição

- EUA: sinais de consolidação do crescimento, mas questão fiscal e redução das compras do FED são desafios
- Europa: saída da recessão, com taxa de desemprego alta, perspectiva de baixo crescimento e sistema bancário em observação
- China: transição do modelo econômico deve ser suave, mas permanecem riscos fiscais e financeiros
- Japão: programa de estímulo monetário melhorou as expectativas e indicadores de curto prazo, mas efeitos de médio e longo prazos ainda são incertos
- EMEs: perspectiva de volatilidade durante o período de transição da economia mundial; mas perspectivas são positivas

# Expectativa de aceleração do crescimento global

Crescimento global e projeções do FMI



---

# Brasil

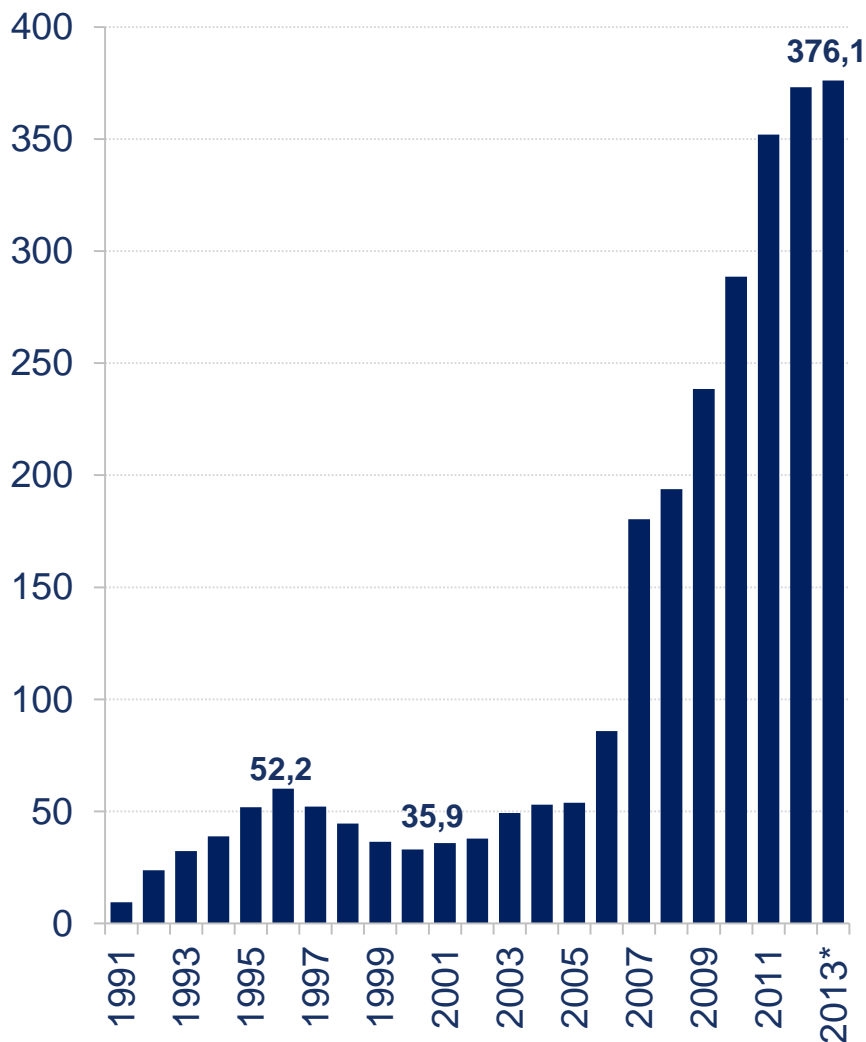
**Preparado para o processo de  
transição da economia mundial**

# Brasil: preparado para a transição

- Regime de câmbio flexível é a primeira linha de defesa contra choques externos
- O Brasil está mais resiliente
  - Credor externo líquido (reservas internacionais de US\$ 376 bi)
  - Baixa participação estrangeira na dívida pública
  - Boa estrutura do passivo externo líquido (mais IED, menos portfólio)
  - Nosso sistema financeiro está entre os mais capitalizados, provisionados e líquidos

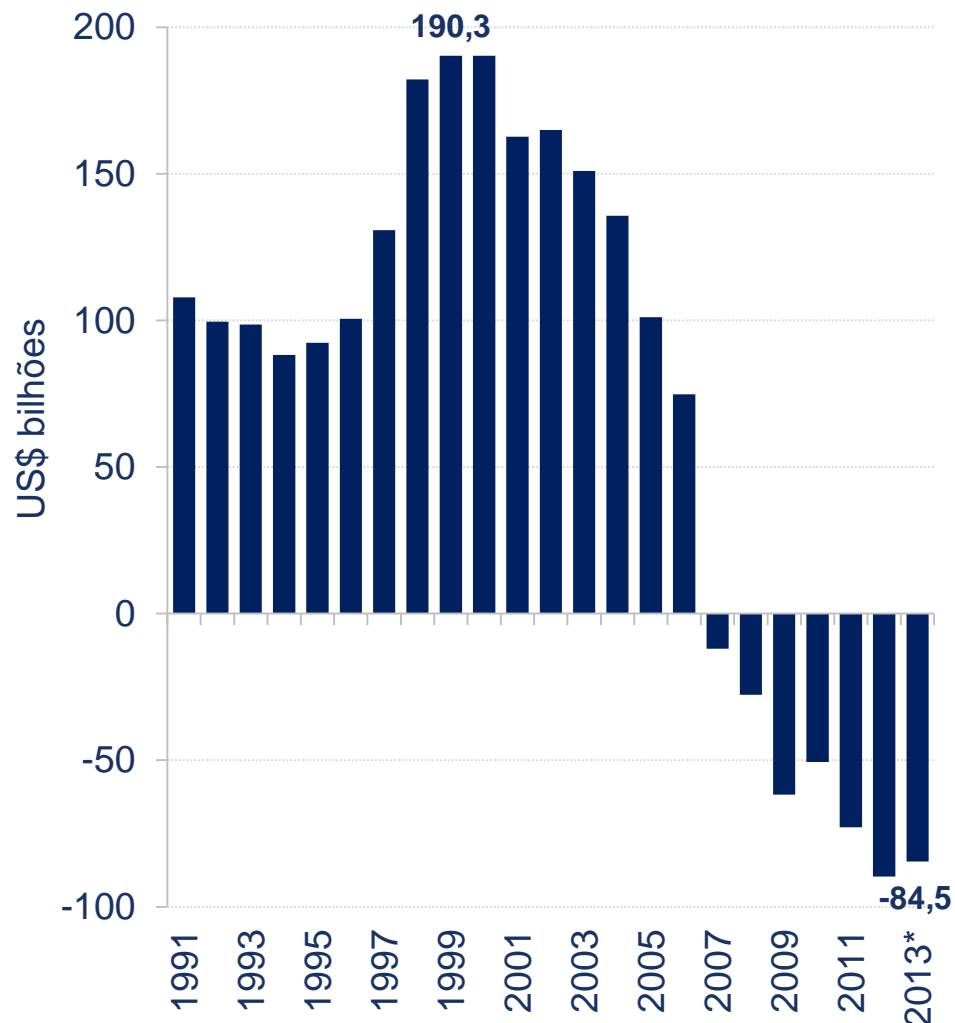
# Política de reservas e credor externo líquido

## Reservas internacionais



\*em 29 de novembro de 2013

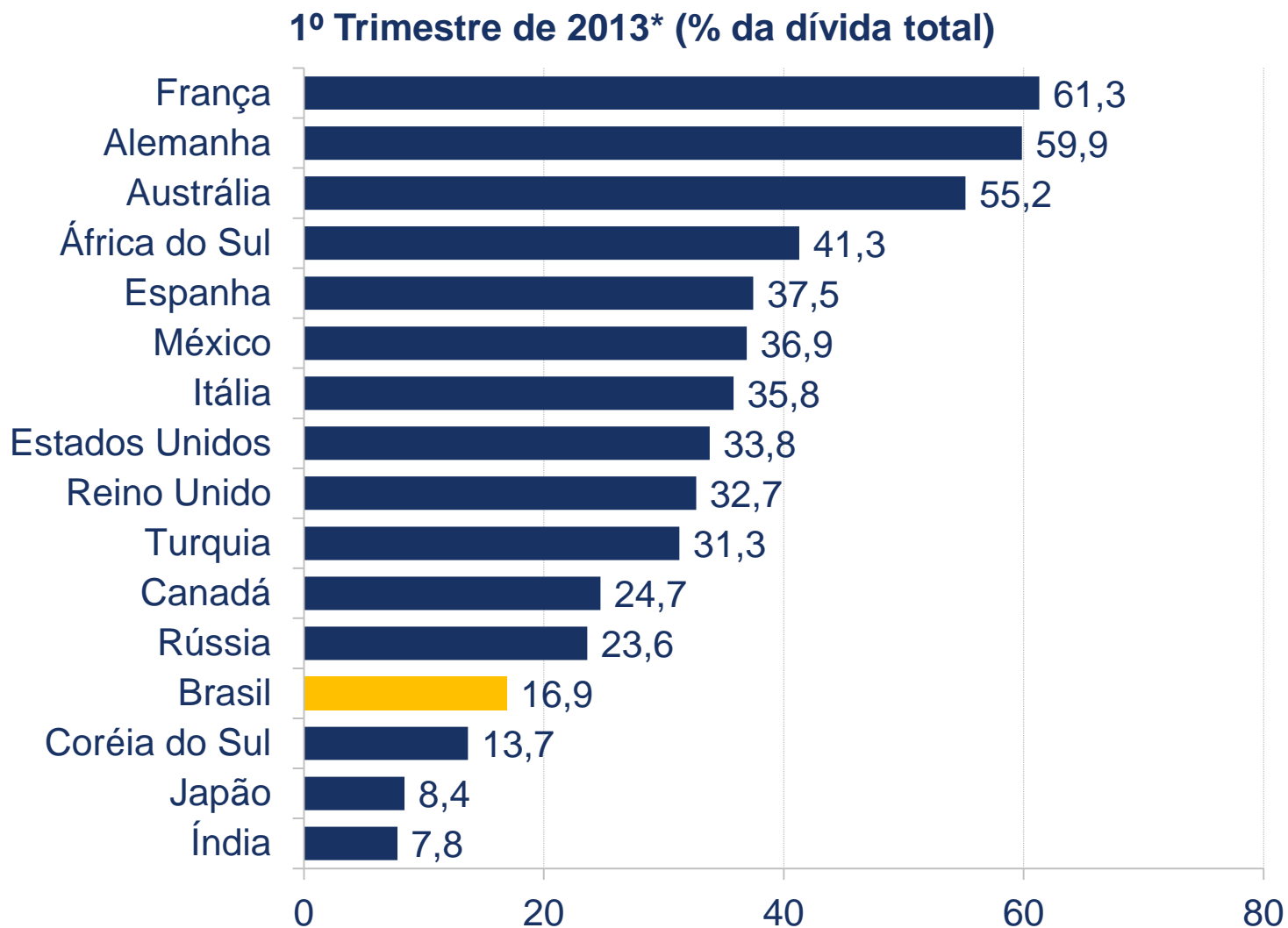
## Dívida externa líquida



\*em outubro de 2013

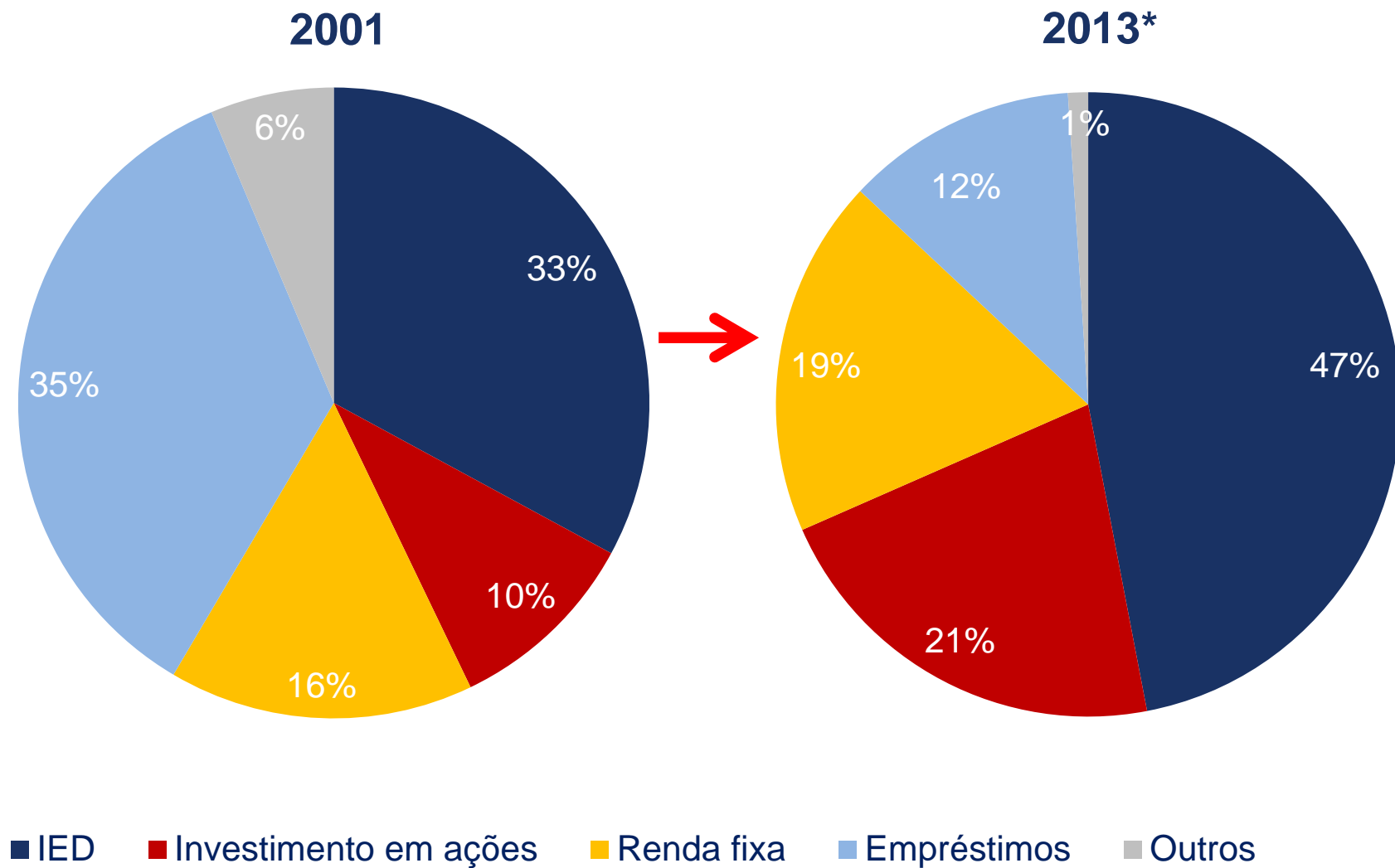


# Baixa participação estrangeira na dívida doméstica



\* Ou último dado disponível, conforme reportado pelo Monitor Fiscal divulgado pelo FMI em outubro. Para Brasil, o último dado refere-se ao mês de outubro, conforme reportado pela Secretaria do Tesouro Nacional (STN).

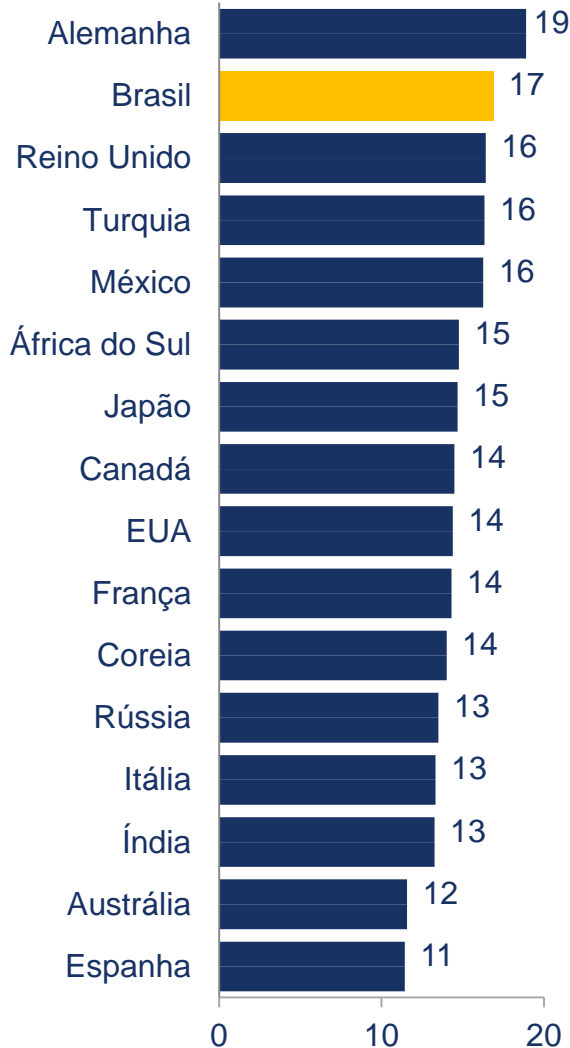
# Passivo externo menos sensível a choques



\*em outubro de 2013

# Indicadores de solidez financeira

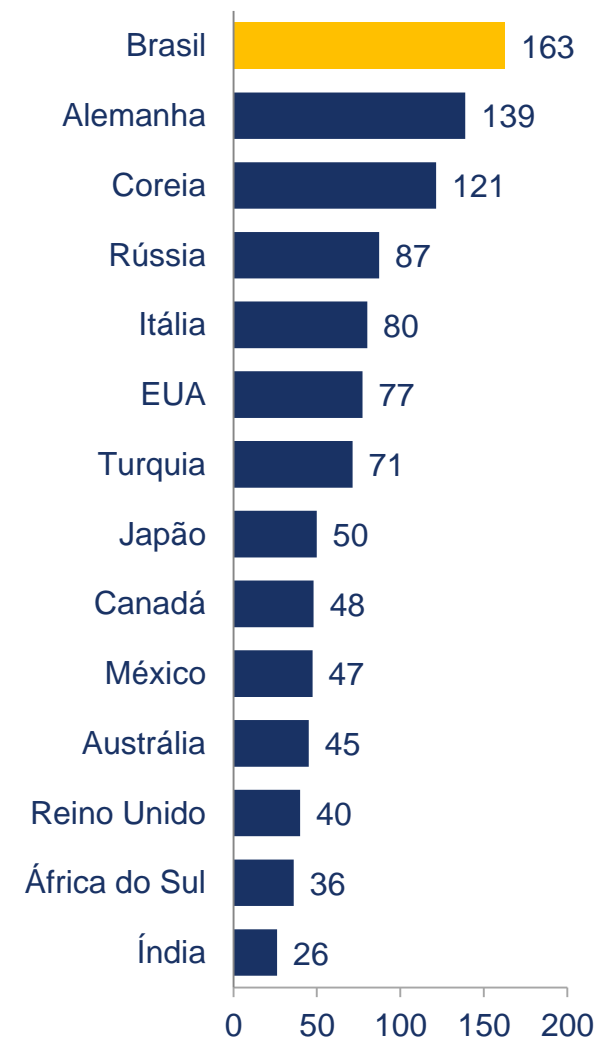
**Índice de Basileia**



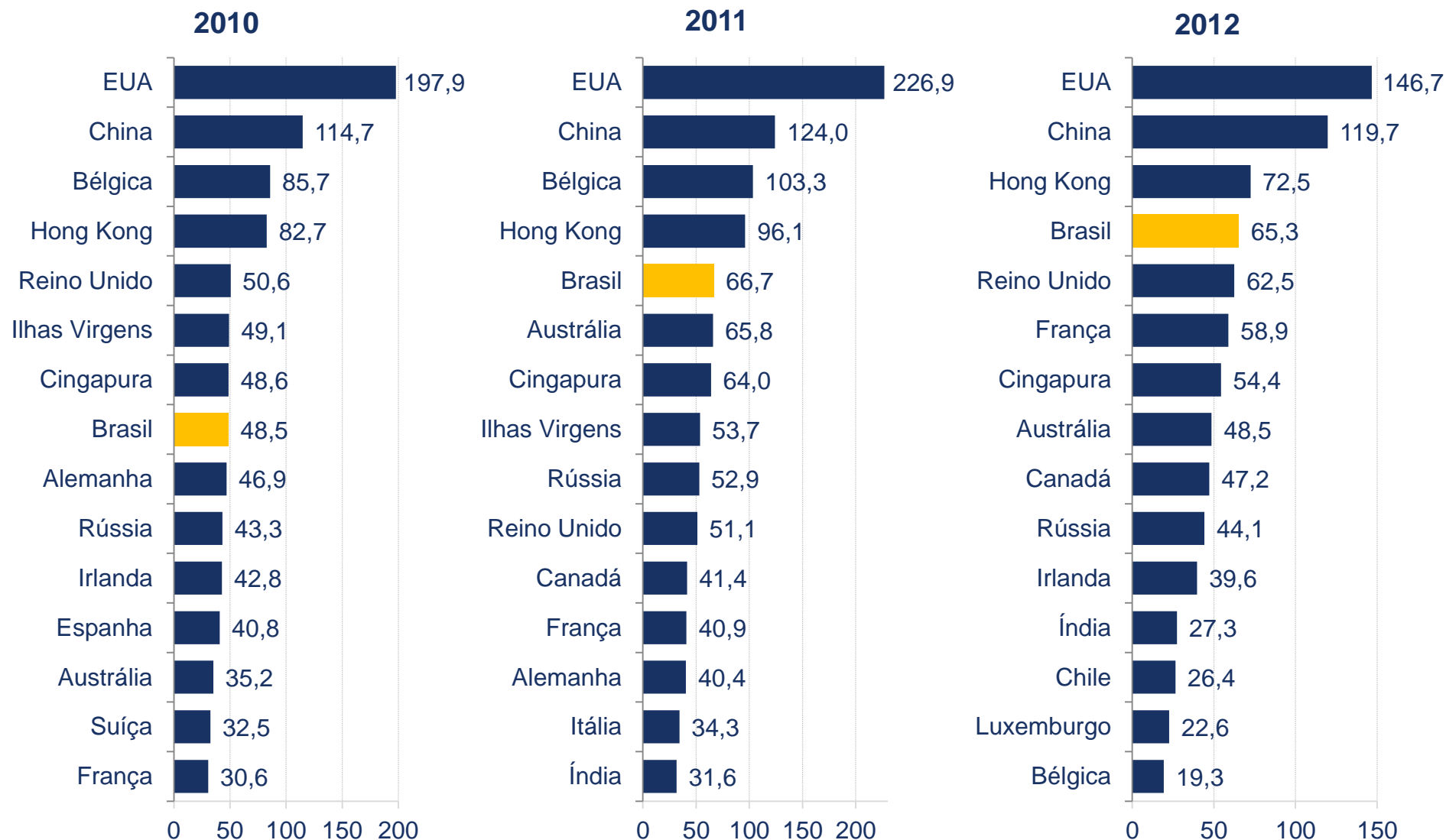
**(Provisões - Inadimplência) Capital**



**Ativos Líquidos Passivo de curto prazo**



# Brasil é um dos principais destinos para IED



---

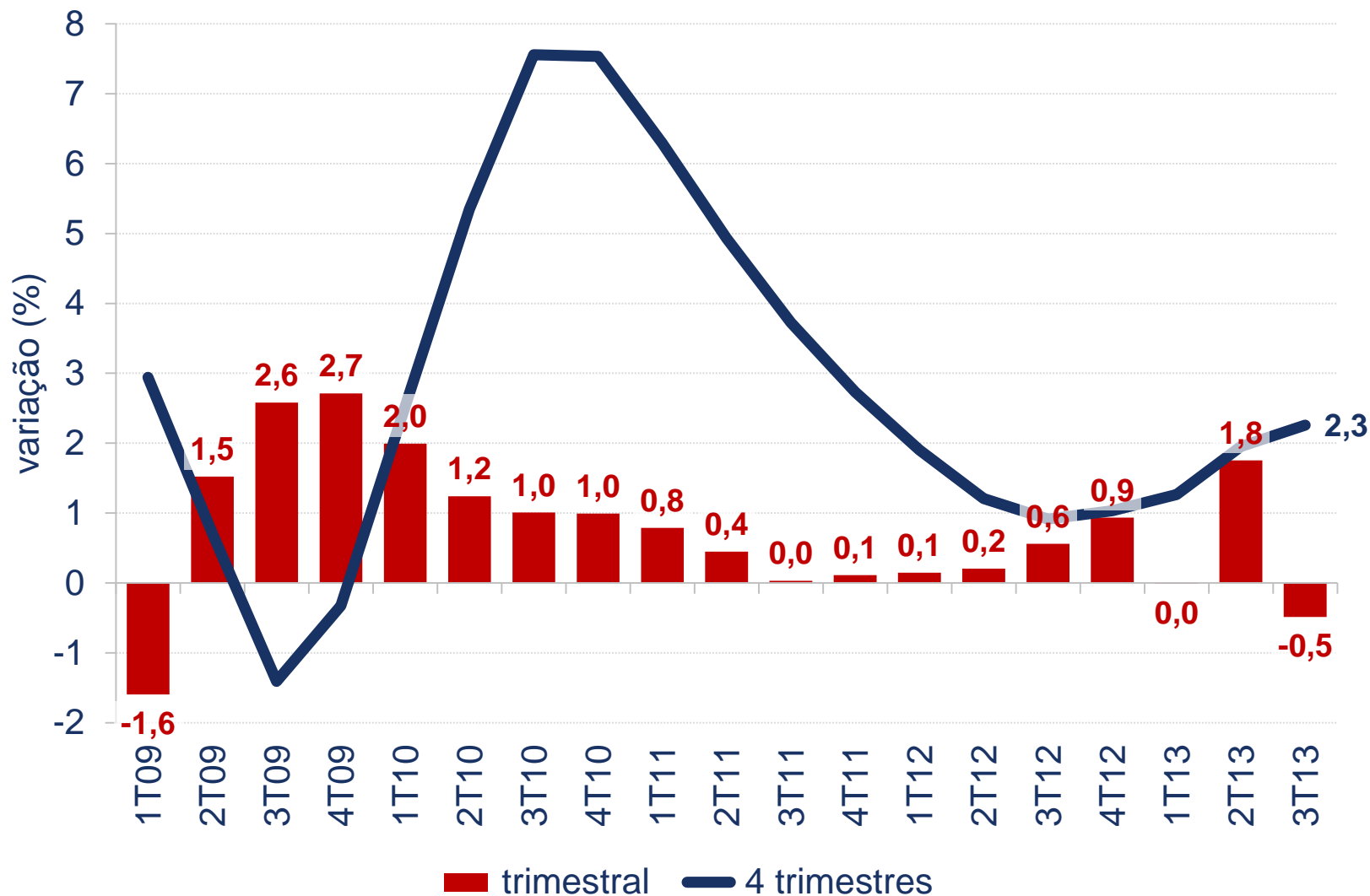
# **Economia brasileira**

## **Atividade econômica**

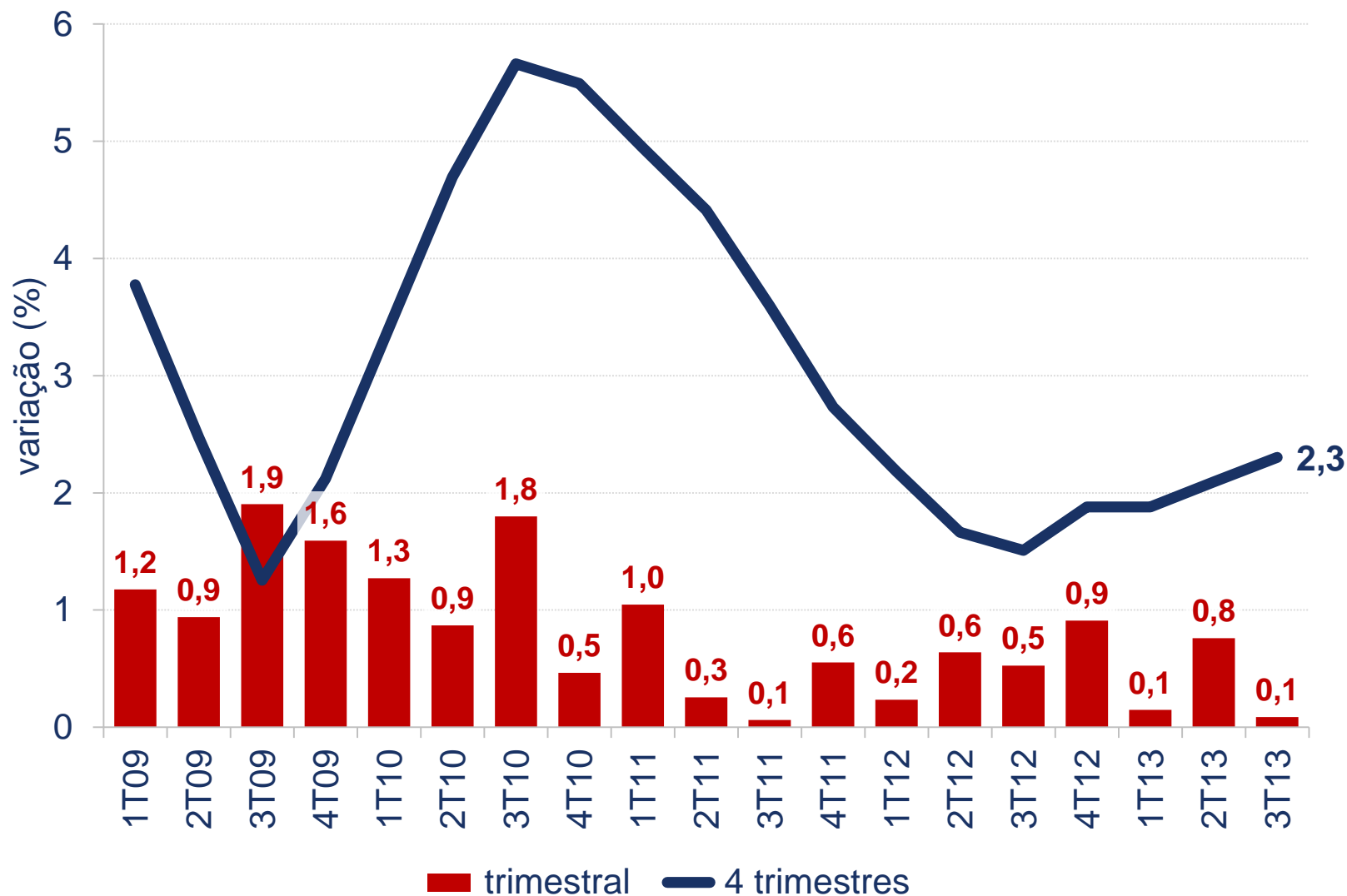
# Atividade econômica

- A recuperação da atividade econômica tem se materializado de forma gradual, apesar da retração na margem no terceiro trimestre
- Crescimento moderado no setor de serviços e na indústria
- A safra de grãos baterá novo recorde em 2013
- Perspectivas de contribuição mais favorável da demanda externa para o crescimento brasileiro
- Investimento apresenta tendência de expansão com perspectivas positivas com a realização dos leilões de concessão
- A consolidação do crescimento depende ainda do fortalecimento da confiança das famílias e dos empresários, que já mostra alguma recuperação na margem

# Dinâmica do crescimento brasileiro

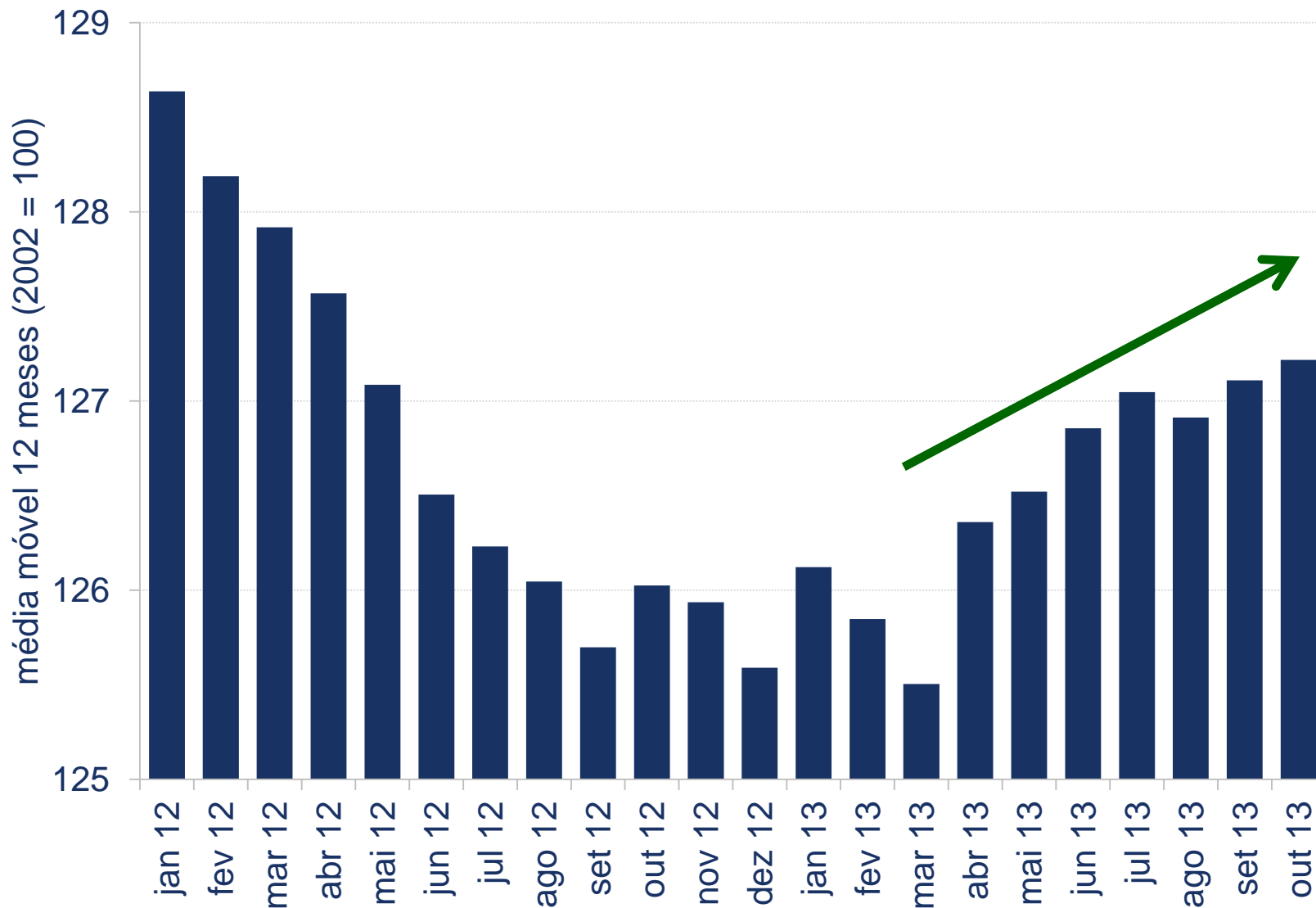


# Crescimento moderado no setor de serviços

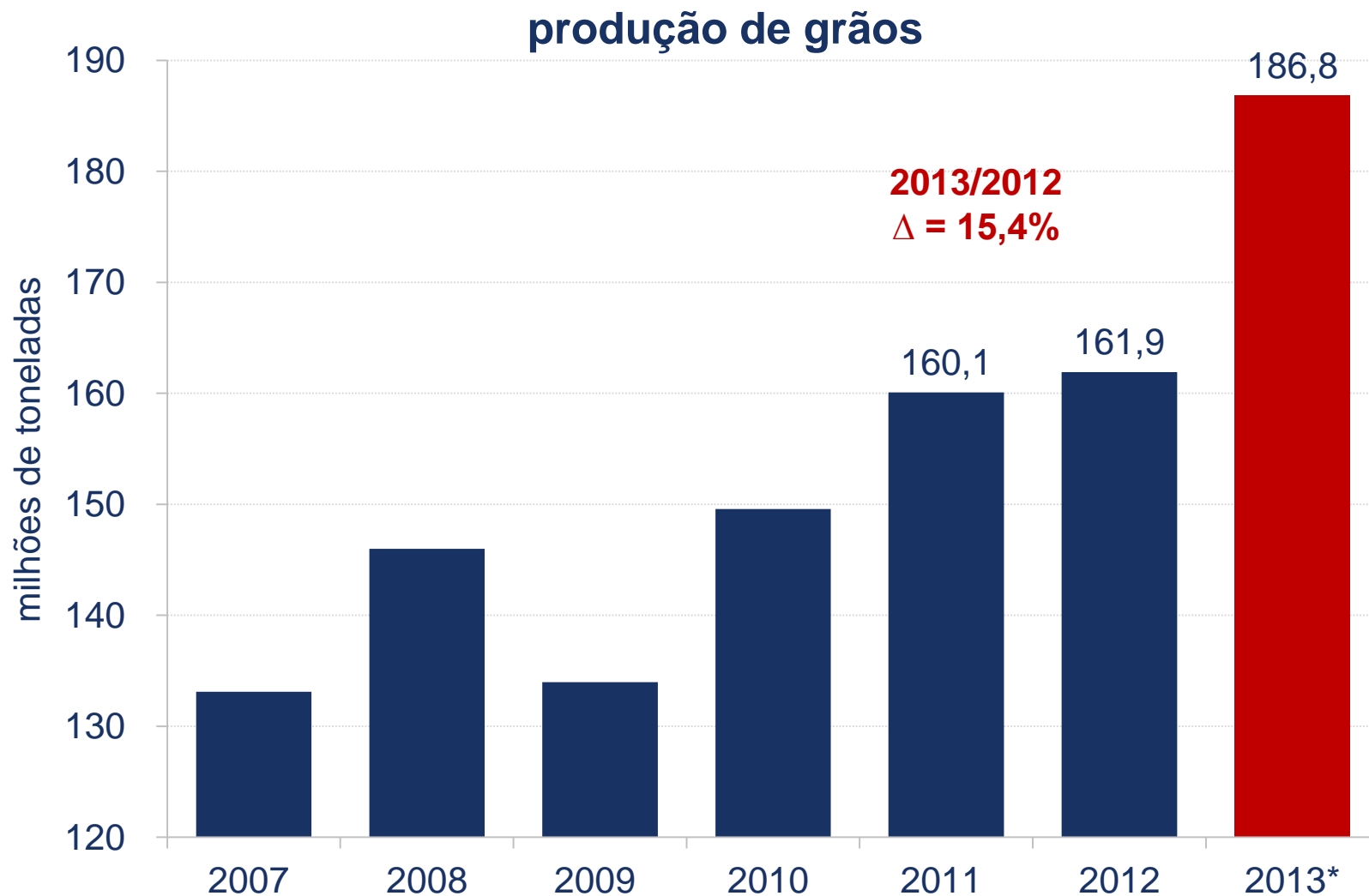




# Produção industrial em expansão



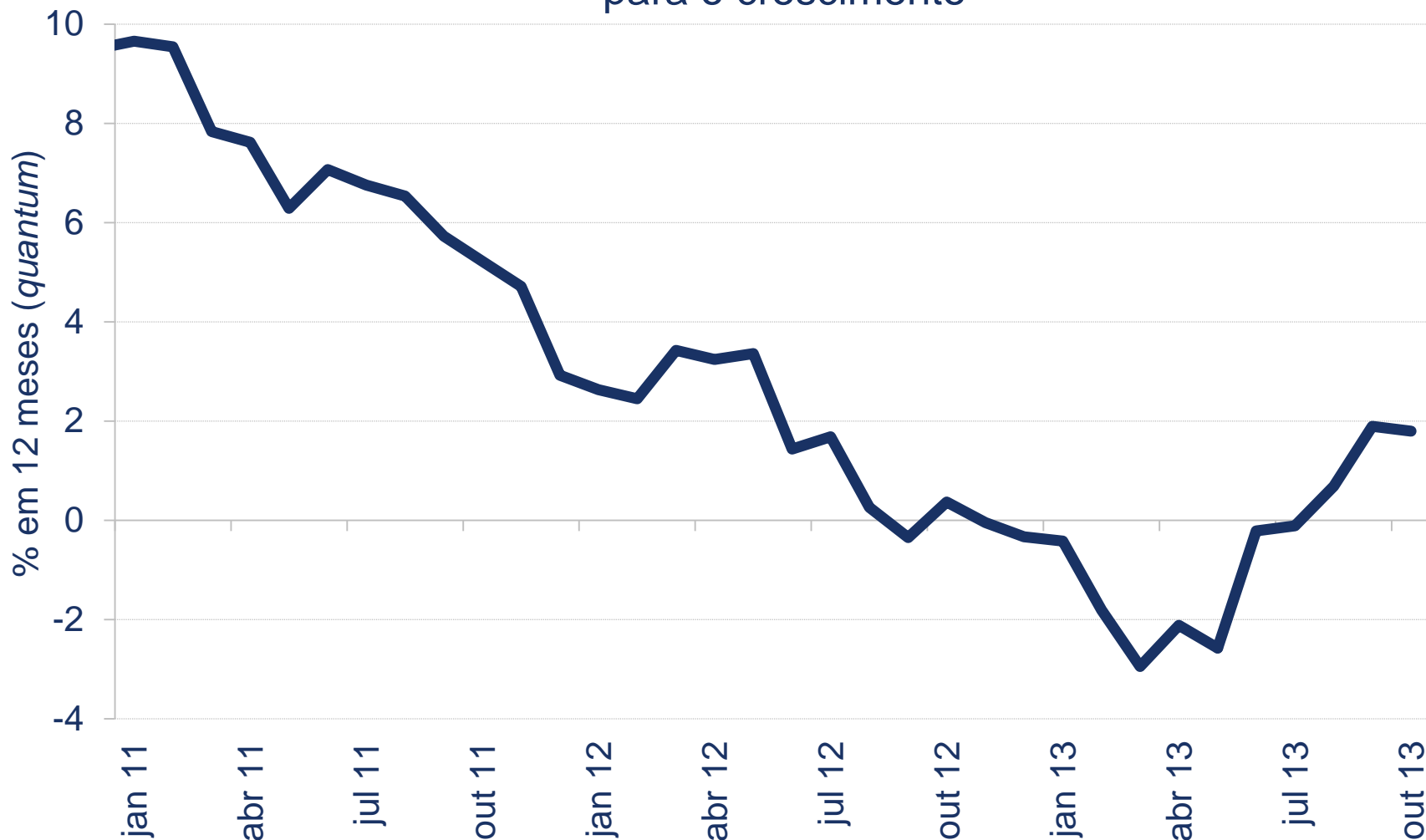
# Safra recorde de grãos em 2013



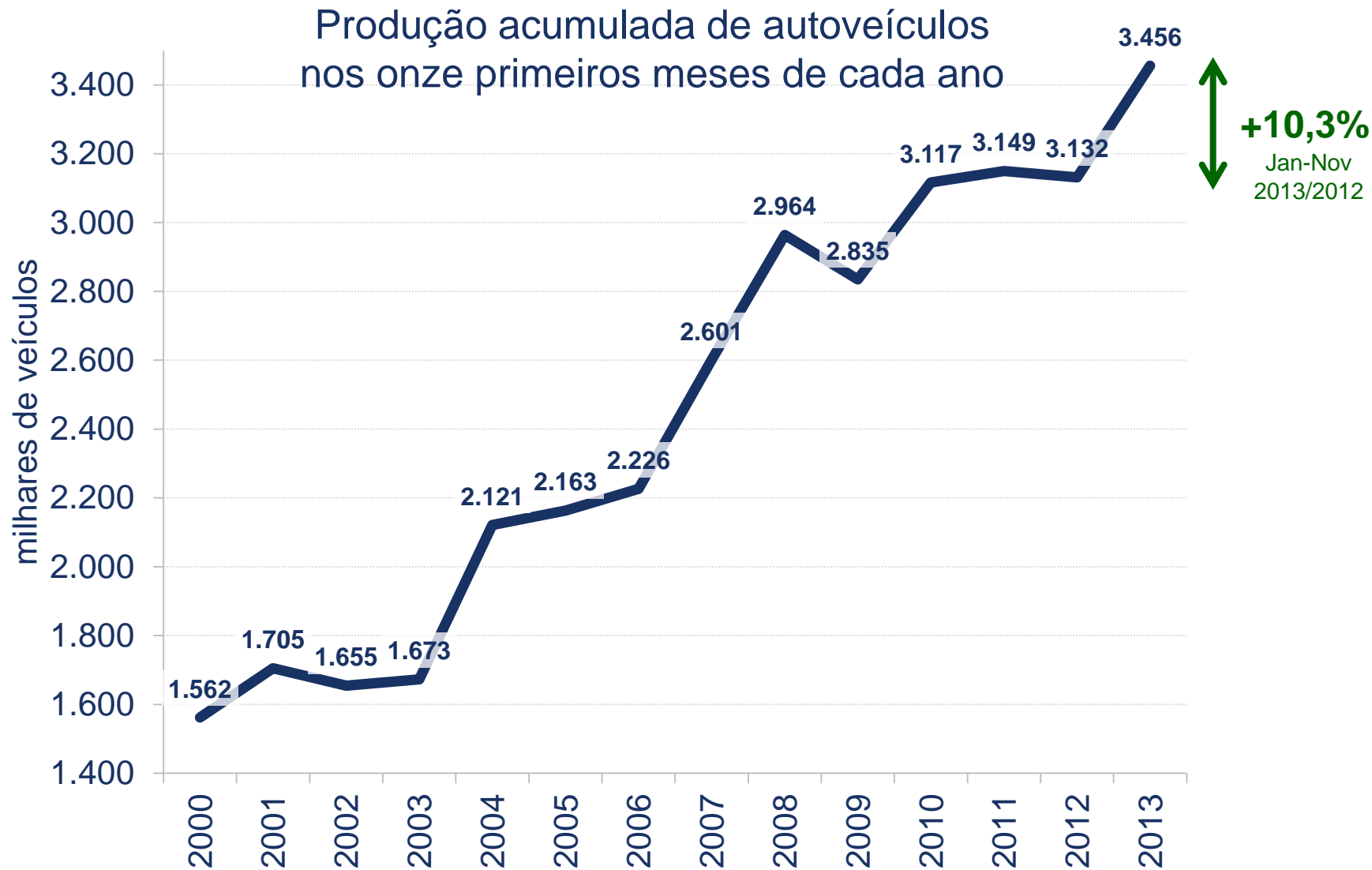
\*estimativa em outubro de 2013

# Exportações têm reagido positivamente

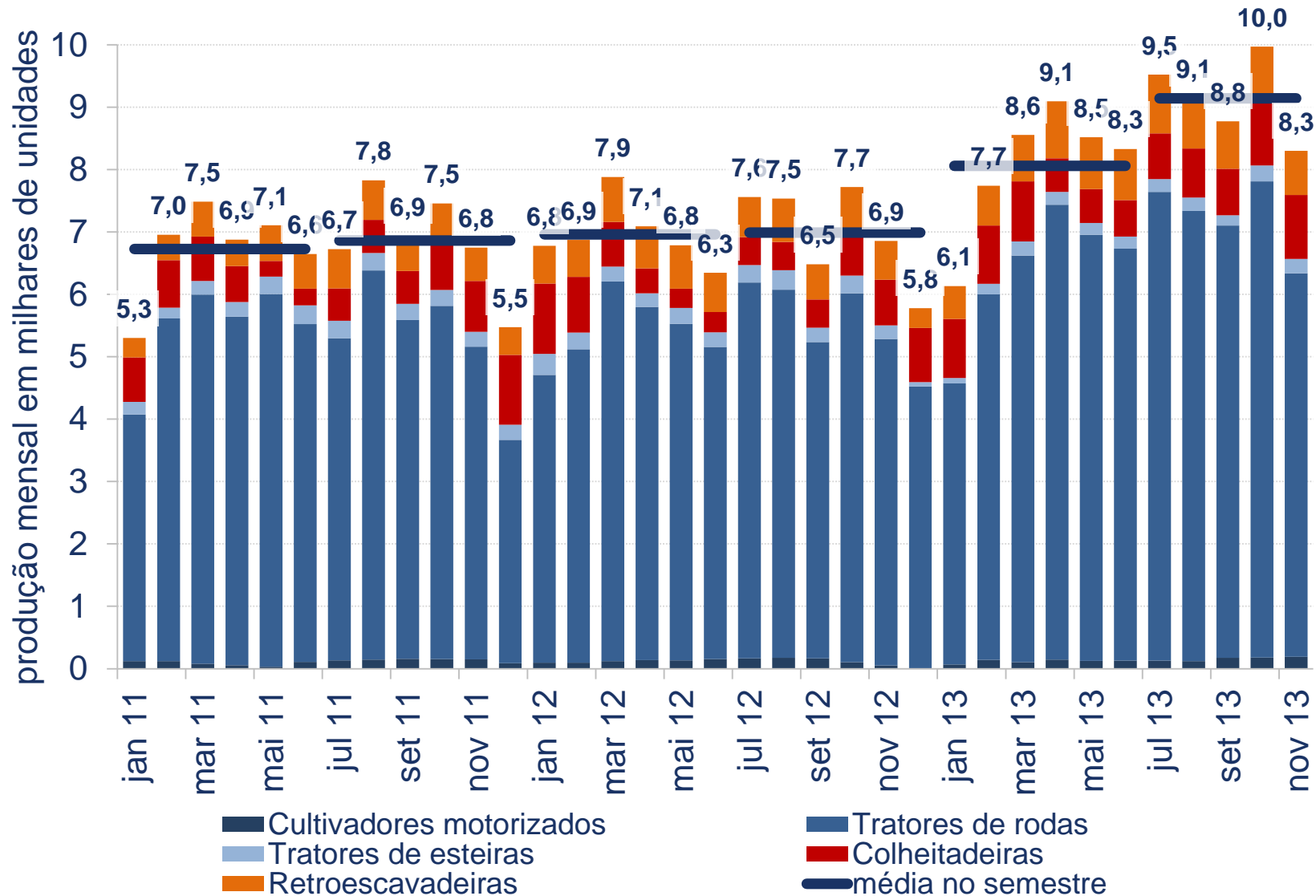
Demanda externa começa a contribuir positivamente para o crescimento



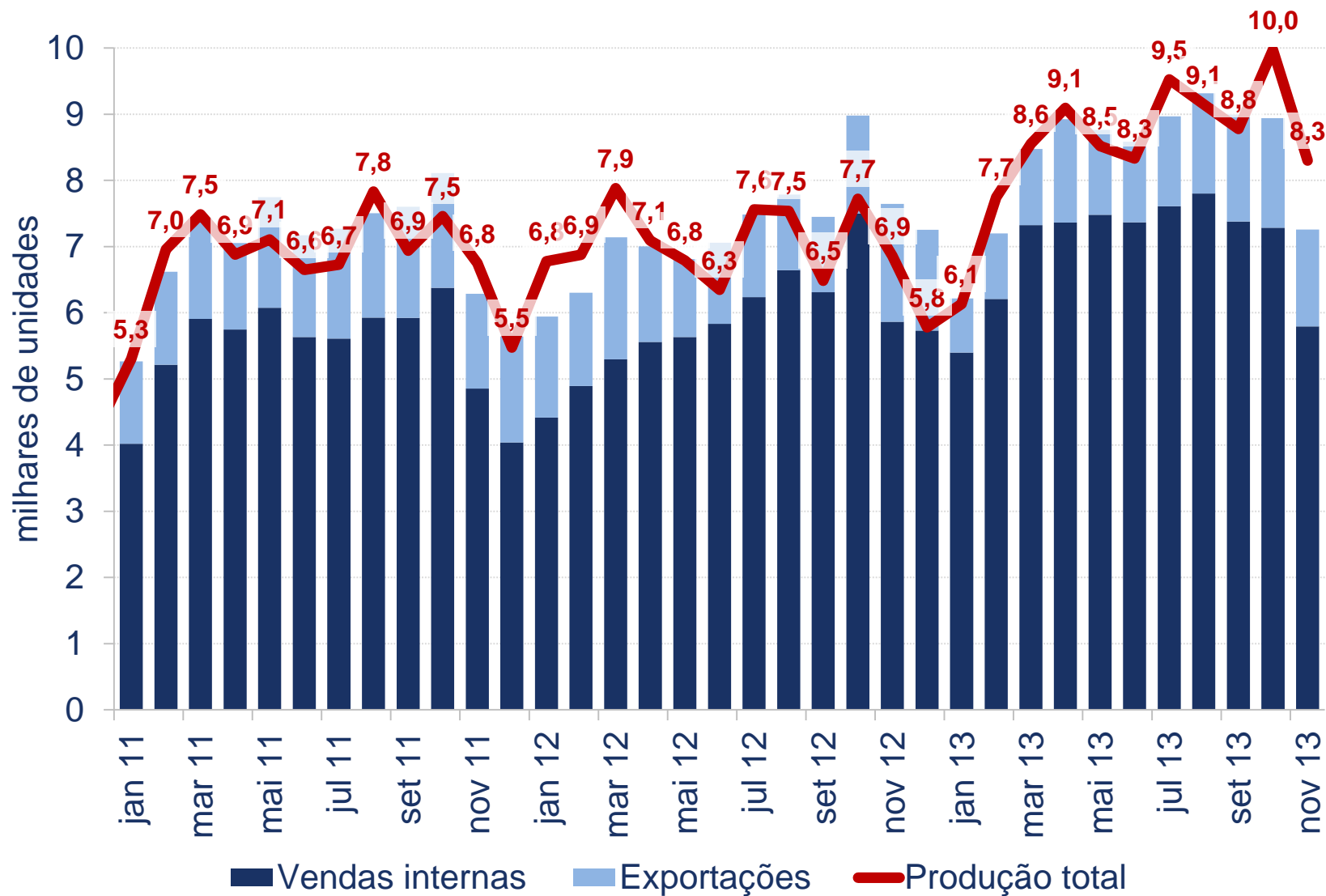
# Produção recorde de autoveículos



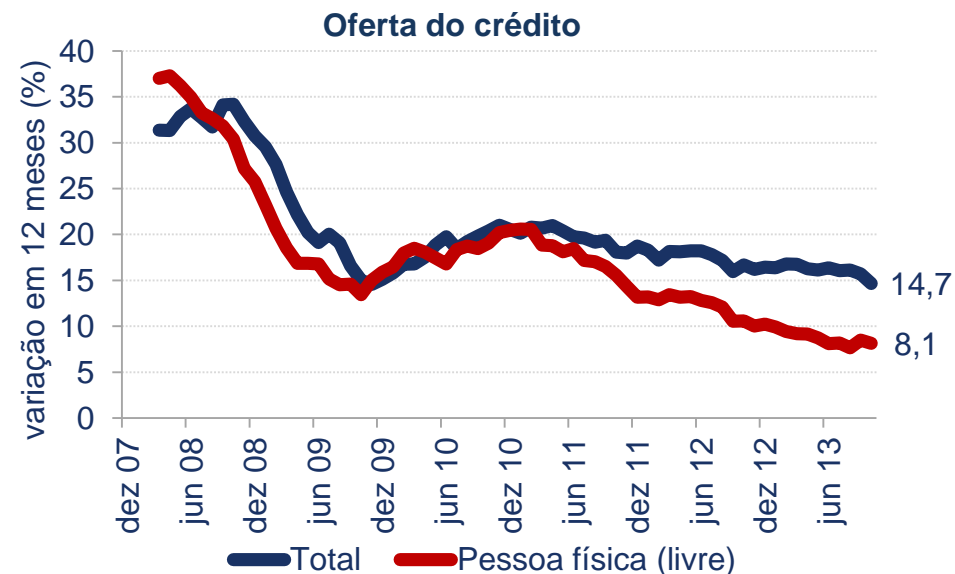
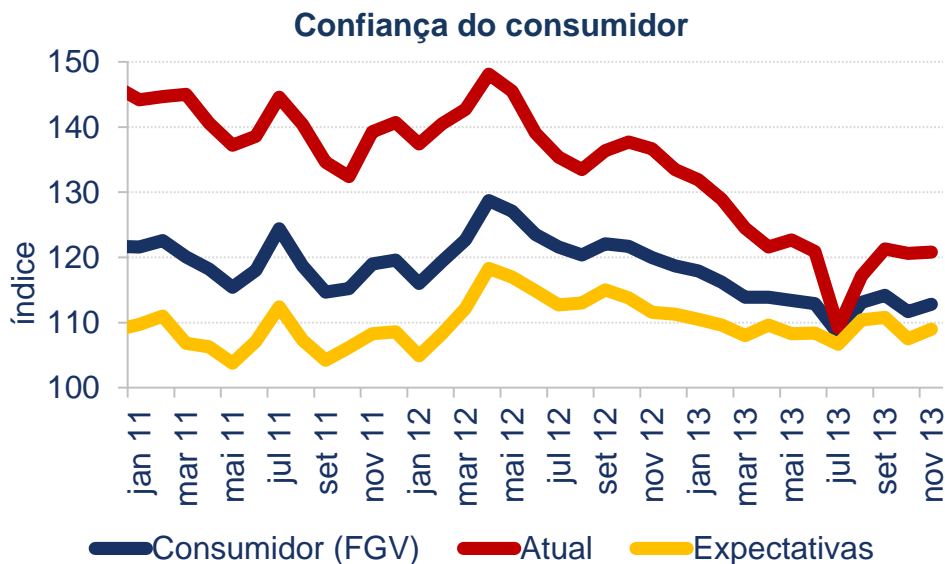
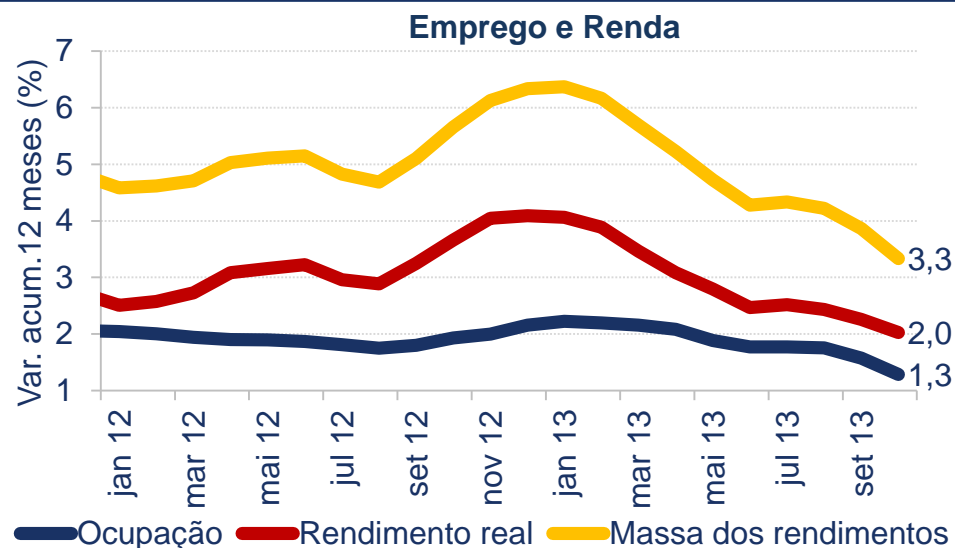
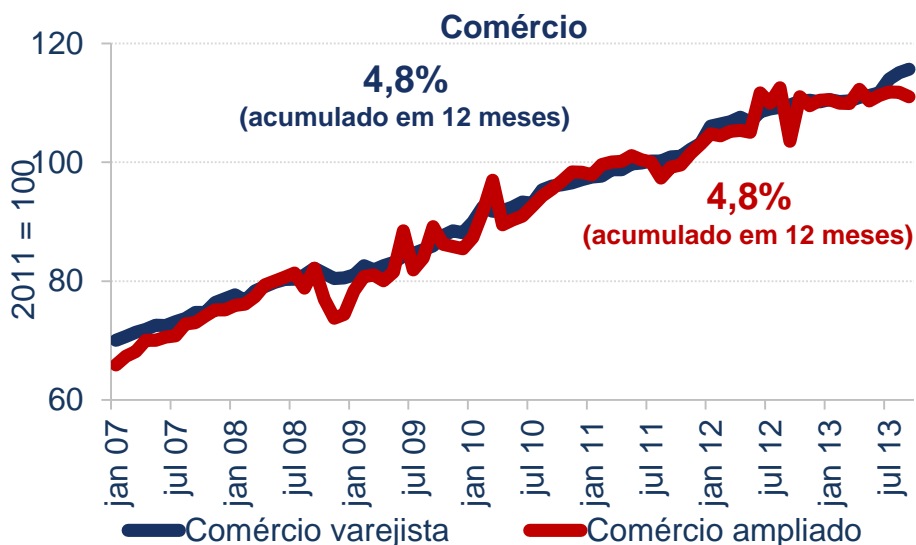
# Produção de máquinas agrícolas automotrizes



# Máquinas agrícolas automotrizes - vendas

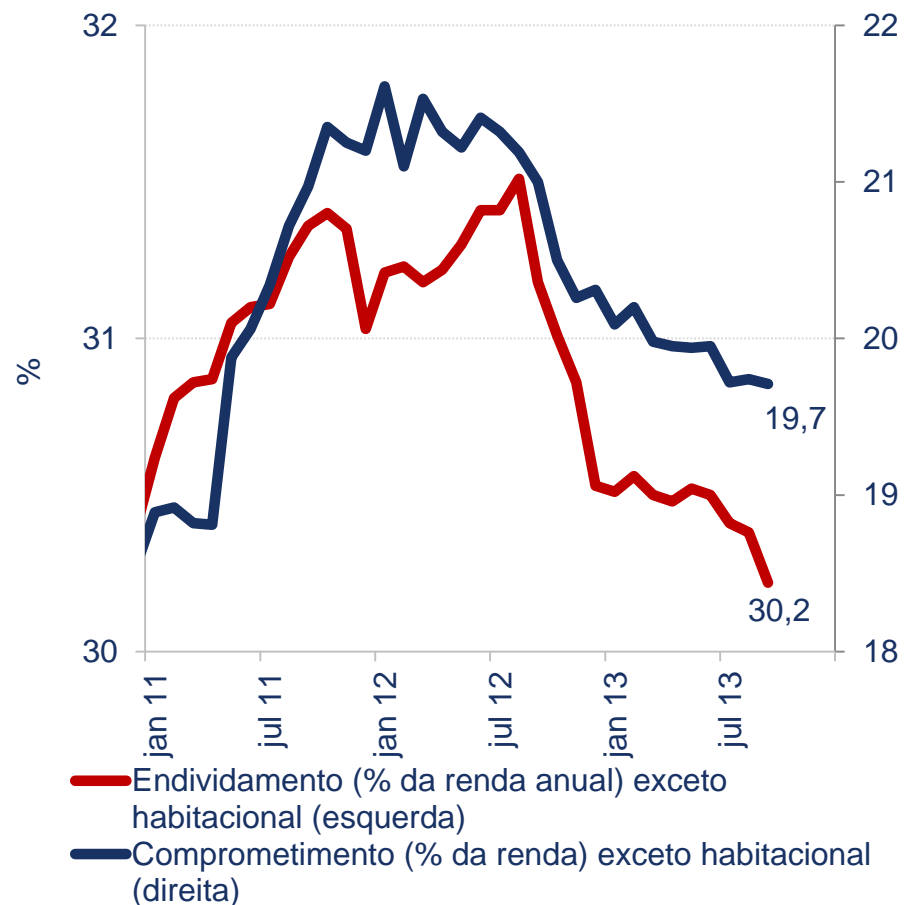
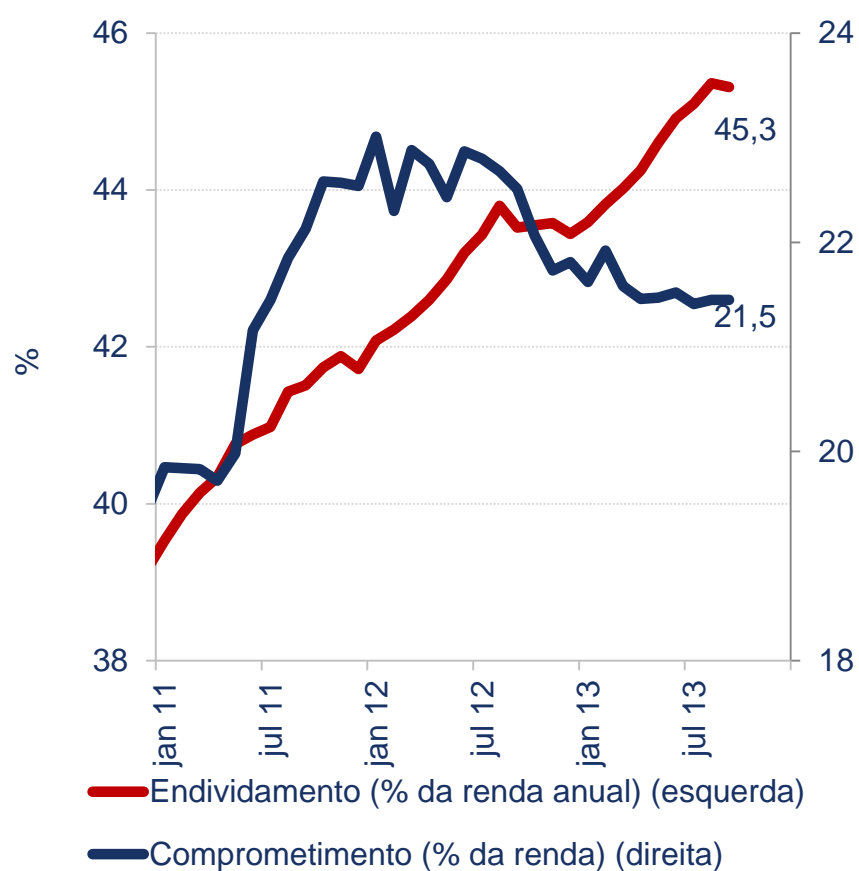


# Moderação do crescimento do consumo



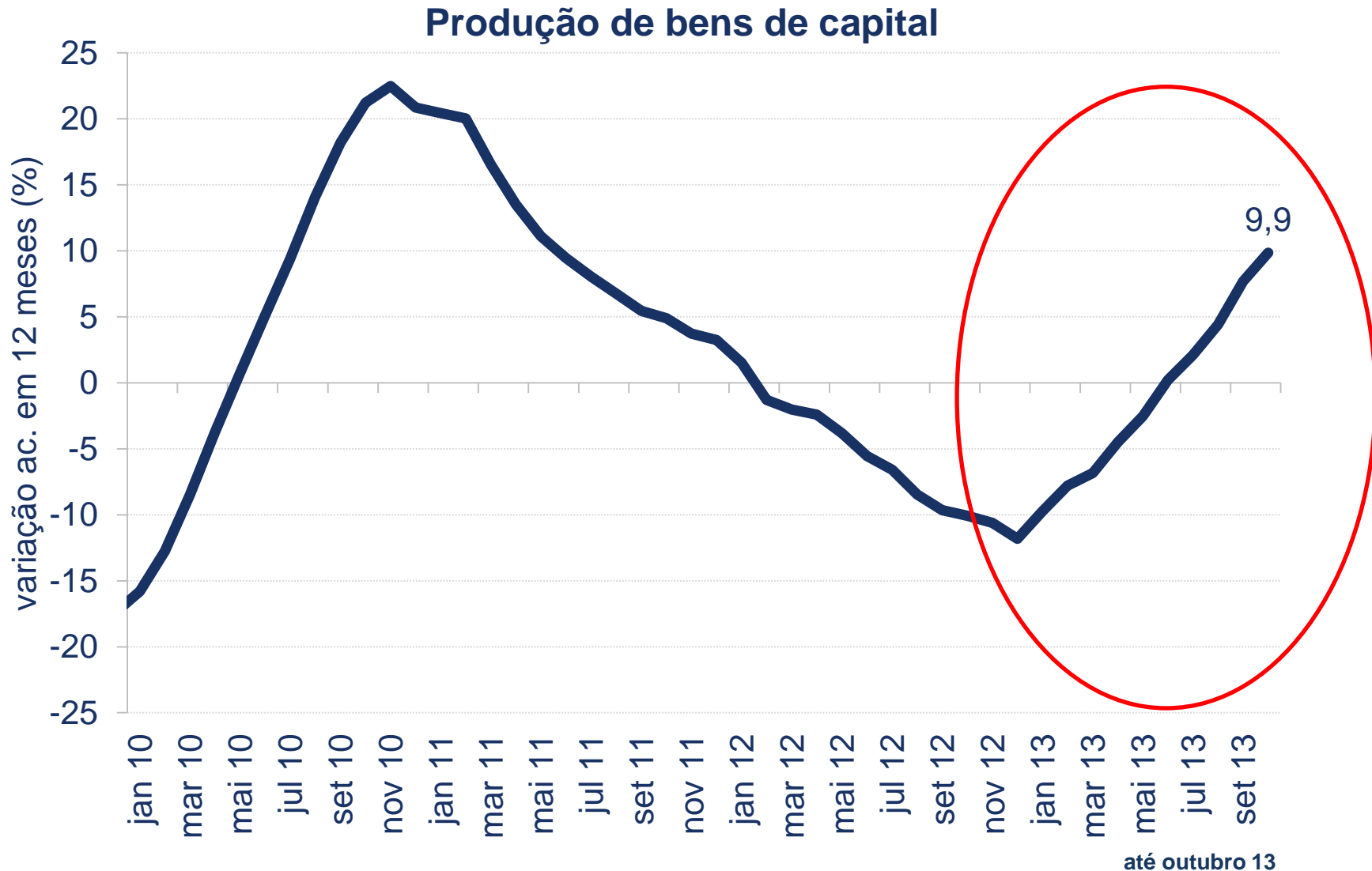
# Comprometimento da renda das famílias

Comprometimento da renda das famílias reduziu nos últimos meses. O endividamento total em relação à renda aumentou devido ao acesso ao financiamento habitacional (ativo subjacente)



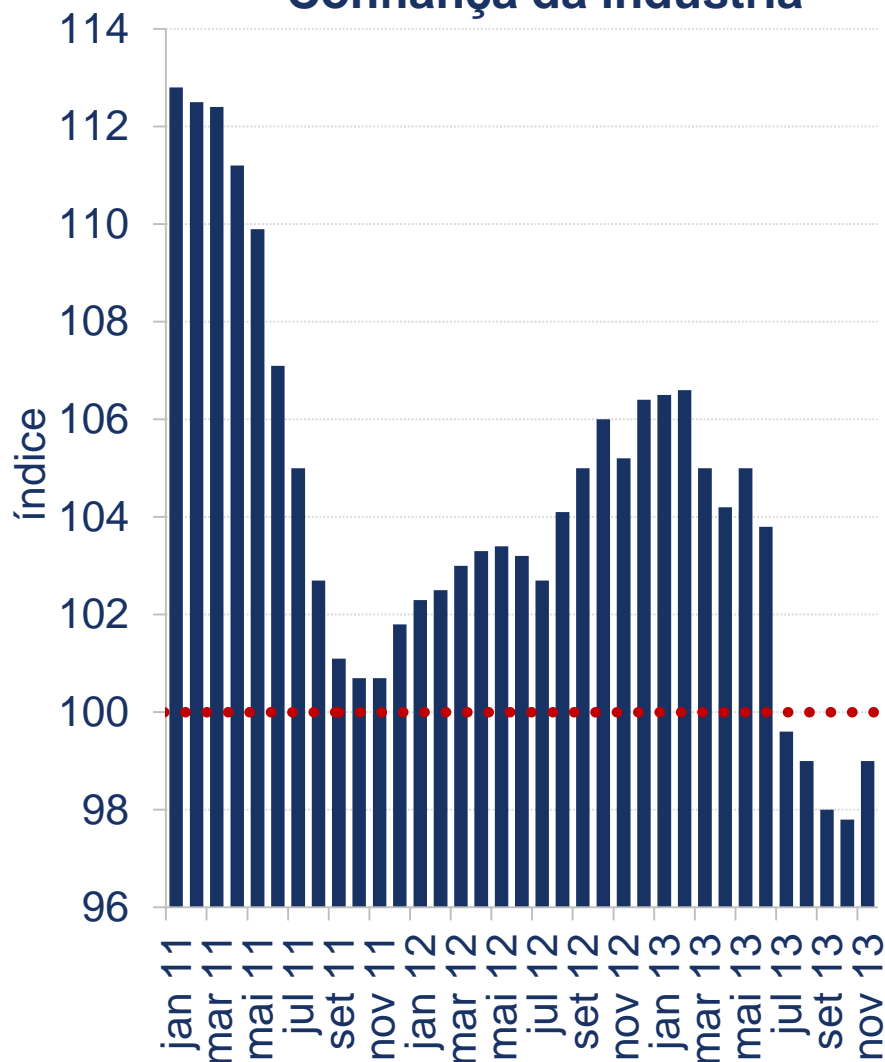


# Investimento em trajetória positiva

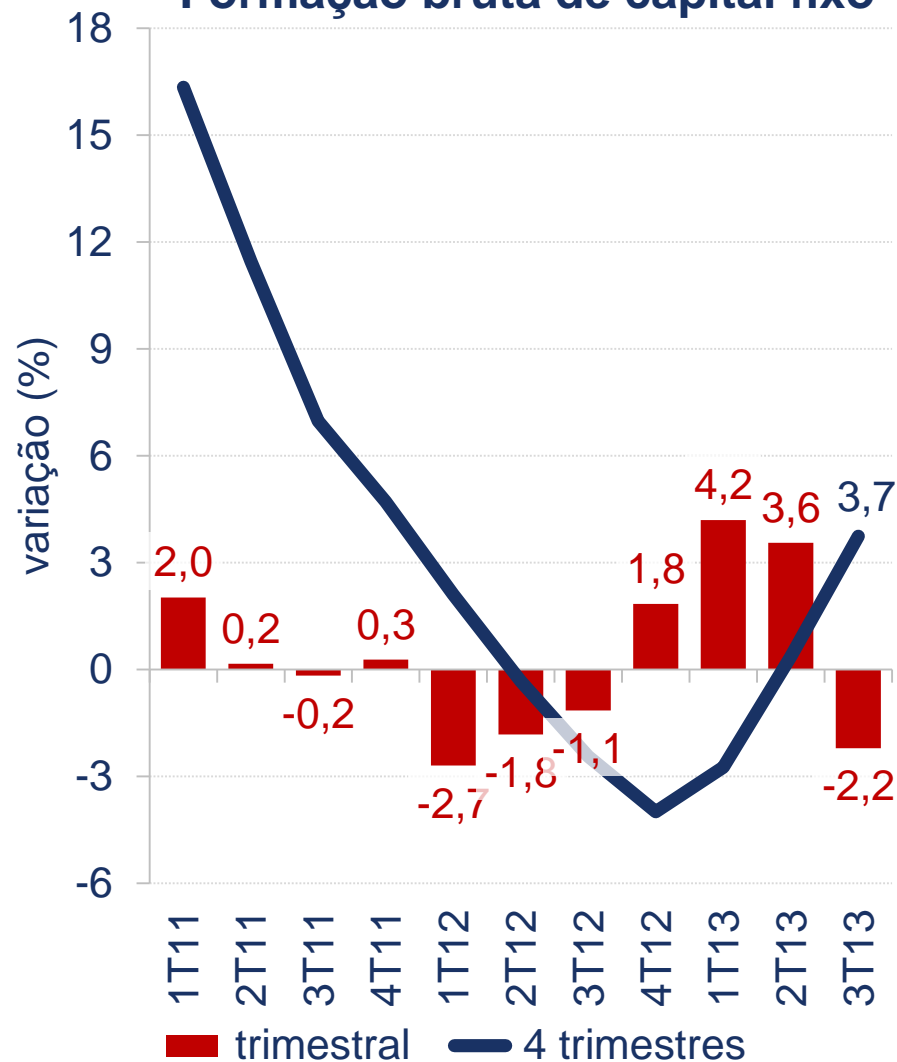


# Investimento: confiança é fundamental

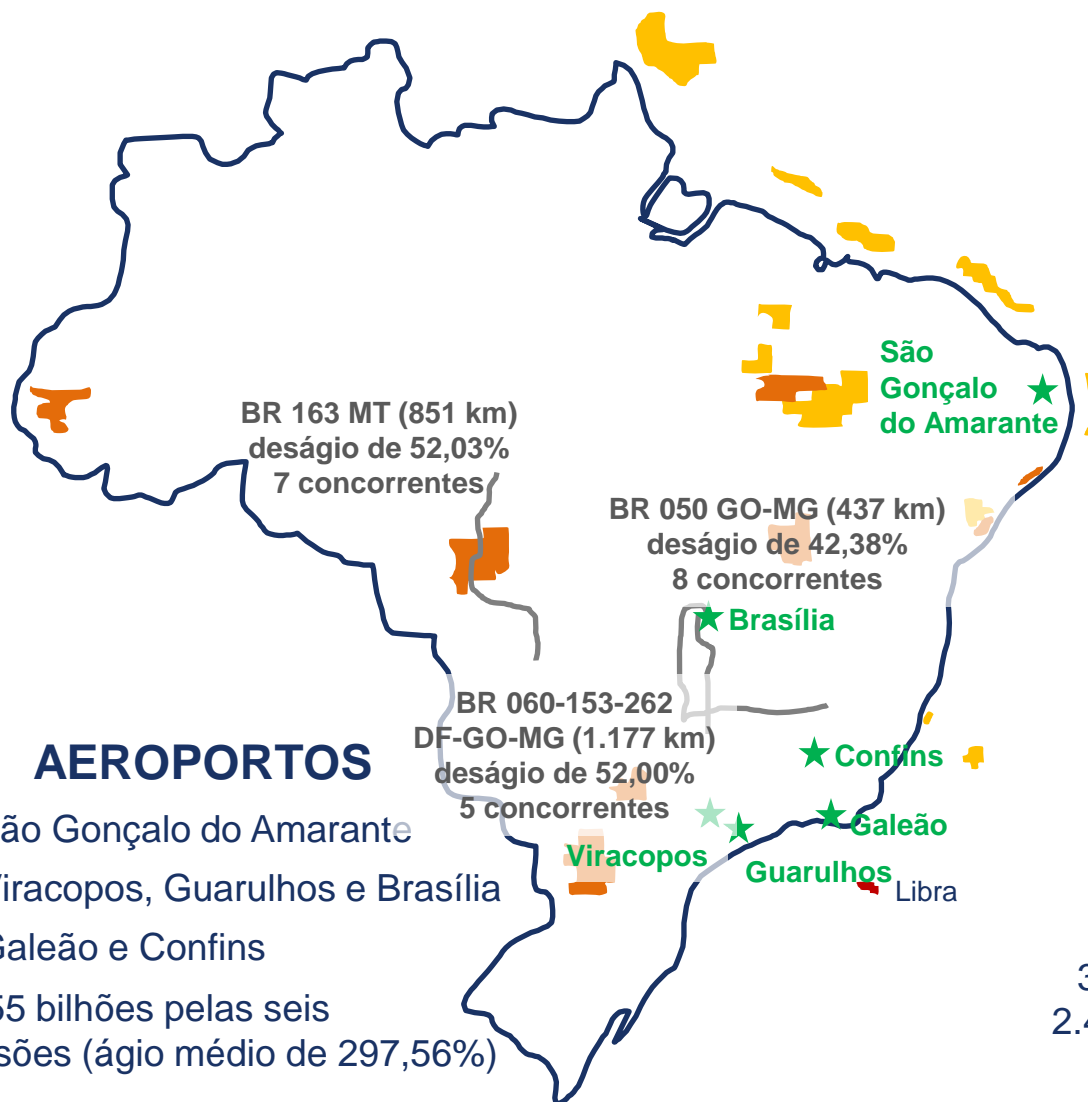
## Confiança da indústria



## Formação bruta de capital fixo



# Concessões: interesse dos investidores



## AEROPORTOS

2011: São Gonçalo do Amarante  
2012: Viracopos, Guarulhos e Brasília  
2013: Galeão e Confins  
R\$ 45,55 bilhões pelas seis concessões (ágio médio de 297,56%)

## ENERGIA

11ª rodada de petróleo e gás  
R\$ 2,8 bilhões pela concessão  
(ágio médio de 797,81%)

1ª pré-sal (Libra)  
R\$ 15 bilhões na assinatura  
(lance mínimo)

12ª rodada de petróleo e gás  
R\$ 165,2 milhões pela concessão  
(ágio médio de 755,95%)

## RODOVIAS

set 13: BR 050  
BR 262 sem interessados  
nov 13: BR 163  
dez 13: BR 060-153-262

35% das rodovias a serem licitadas  
2.464 km com duplicação de 1.320 km  
(deságio médio de 49%)

---

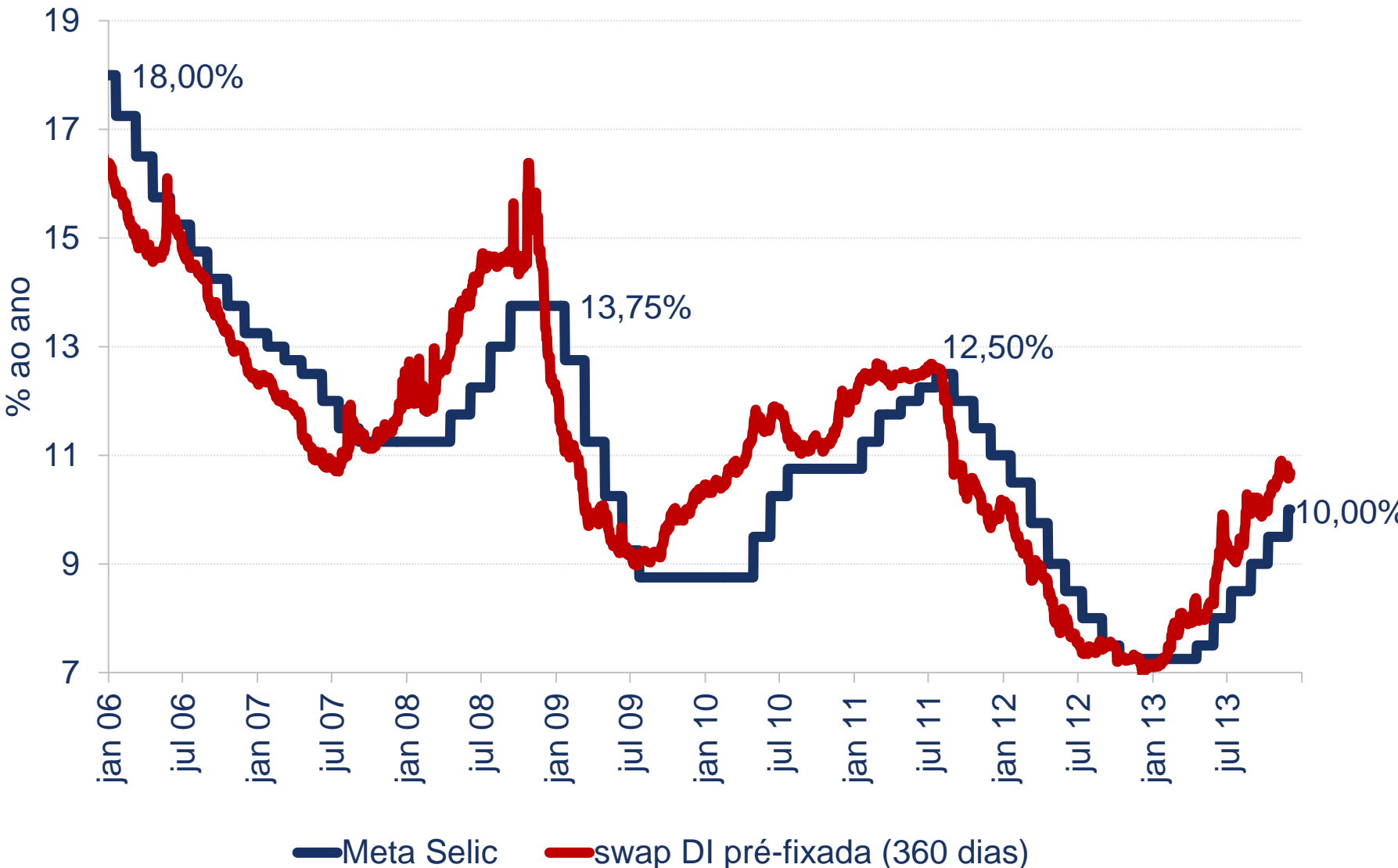
# Economia brasileira

## Inflação

# Inflação está e continuará sob controle

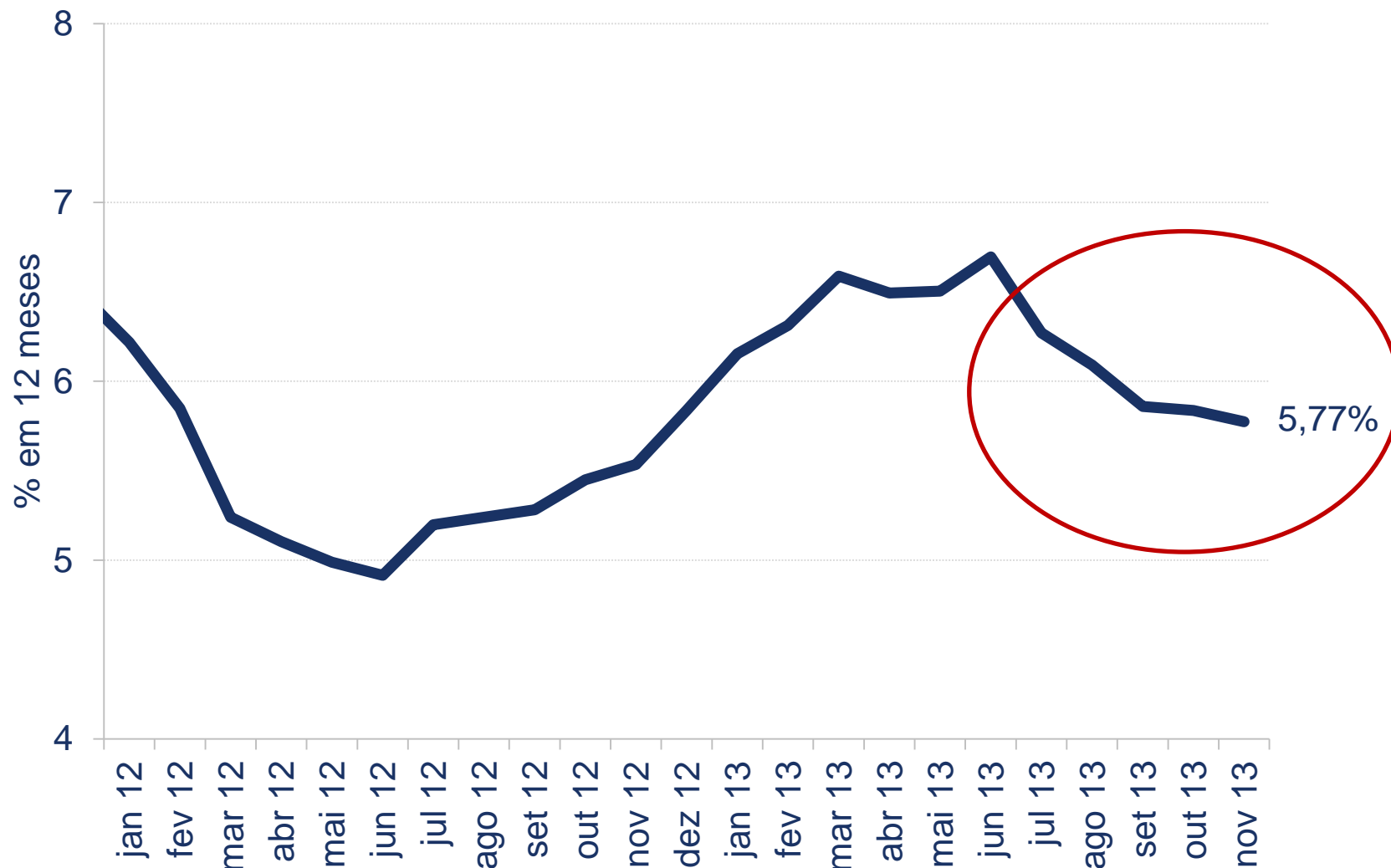
- O Banco Central tem agido de modo a fazê-la convergir para a trajetória de metas, revertendo o processo de elevação observado até o segundo trimestre deste ano
  - Nesse sentido, o Banco Central, já no início de 2013, alterou sua comunicação e, desde abril, a taxa Selic vem sendo elevada.
  - Entre junho e novembro deste ano a inflação entrou em uma trajetória de queda, recuando 92 pontos base.
- A política monetária tem se mantido especialmente vigilante

# Ajustes de política monetária e taxas de mercado

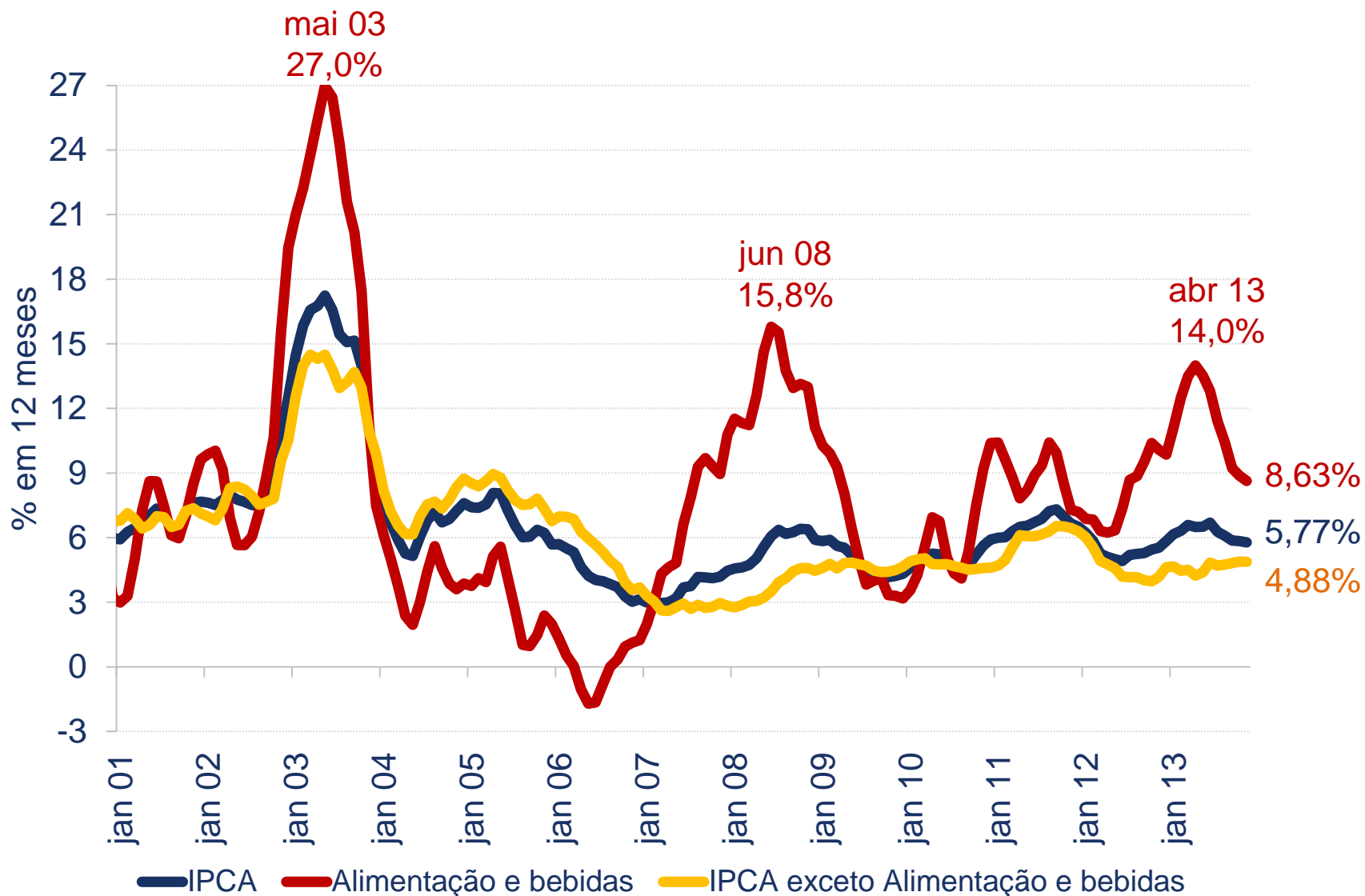


Fonte: BCB e BM&F Bovespa

# IPCA: inflação em declínio

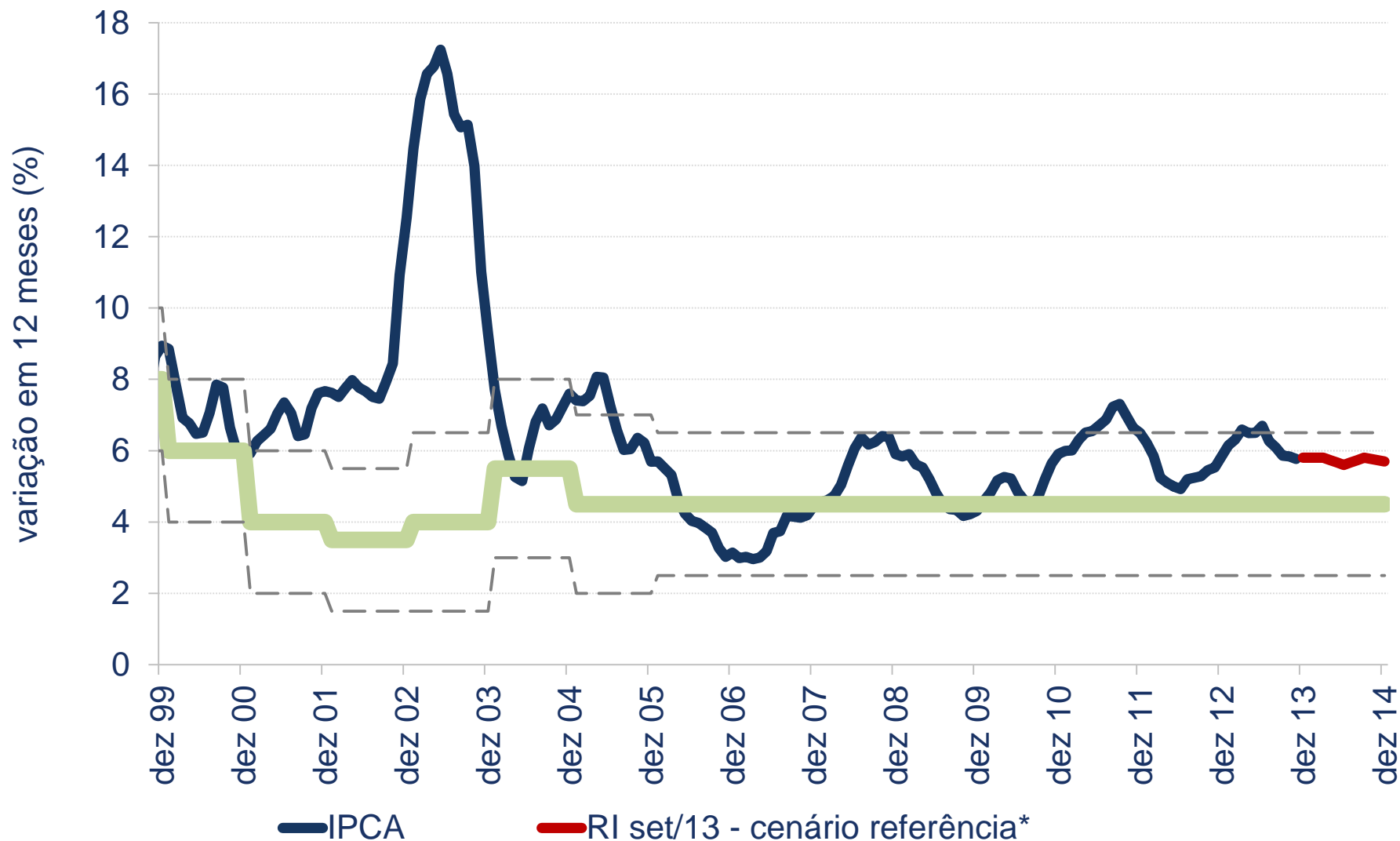


# IPCA: Inflação de alimentos em queda





# Convergência para a meta em curso

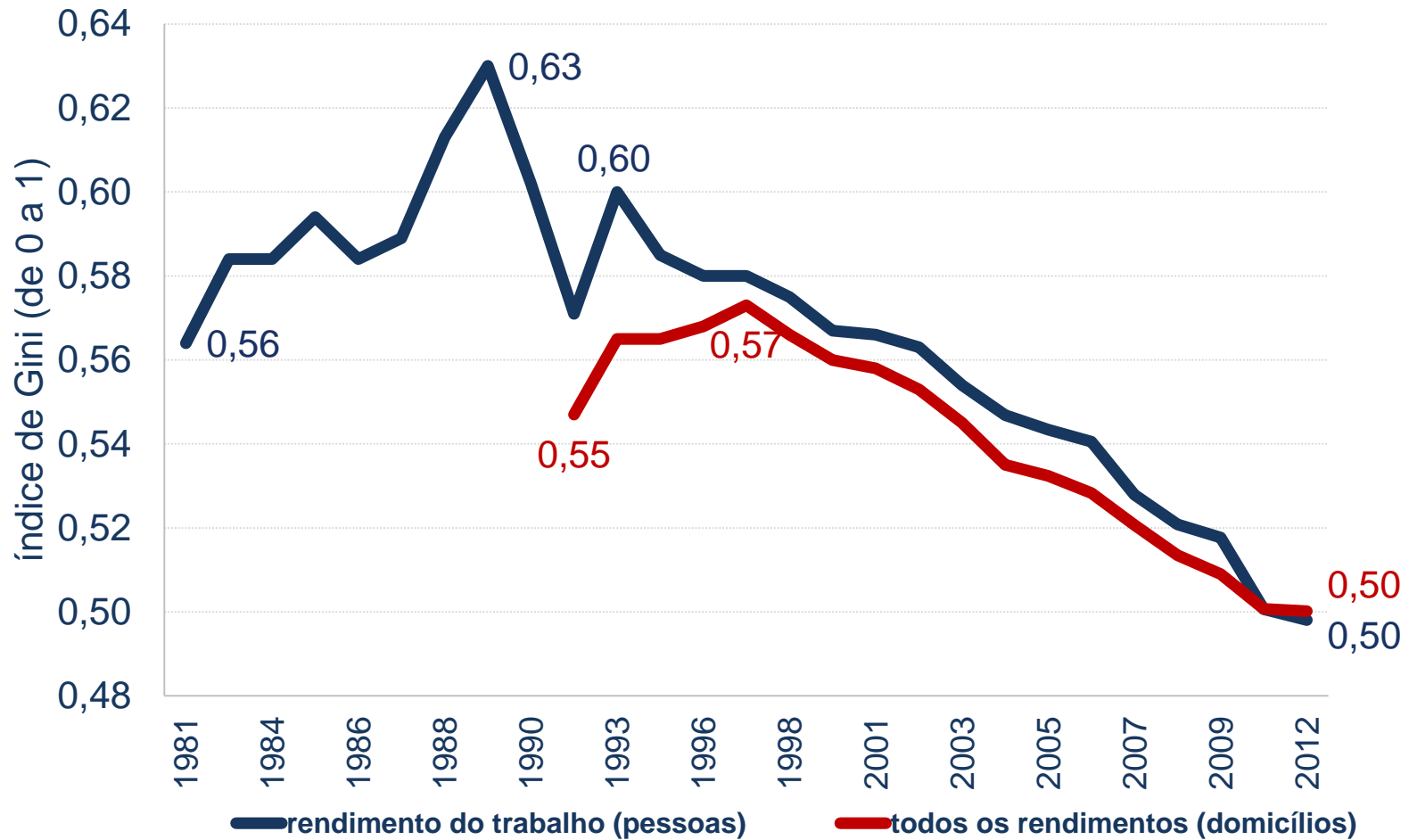


\* Relatório de Inflação (set 13)

---

# Considerações finais

# Desigualdade social continua a recuar



# Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos  
do Senado Federal

Alexandre Tombini  
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2013