



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

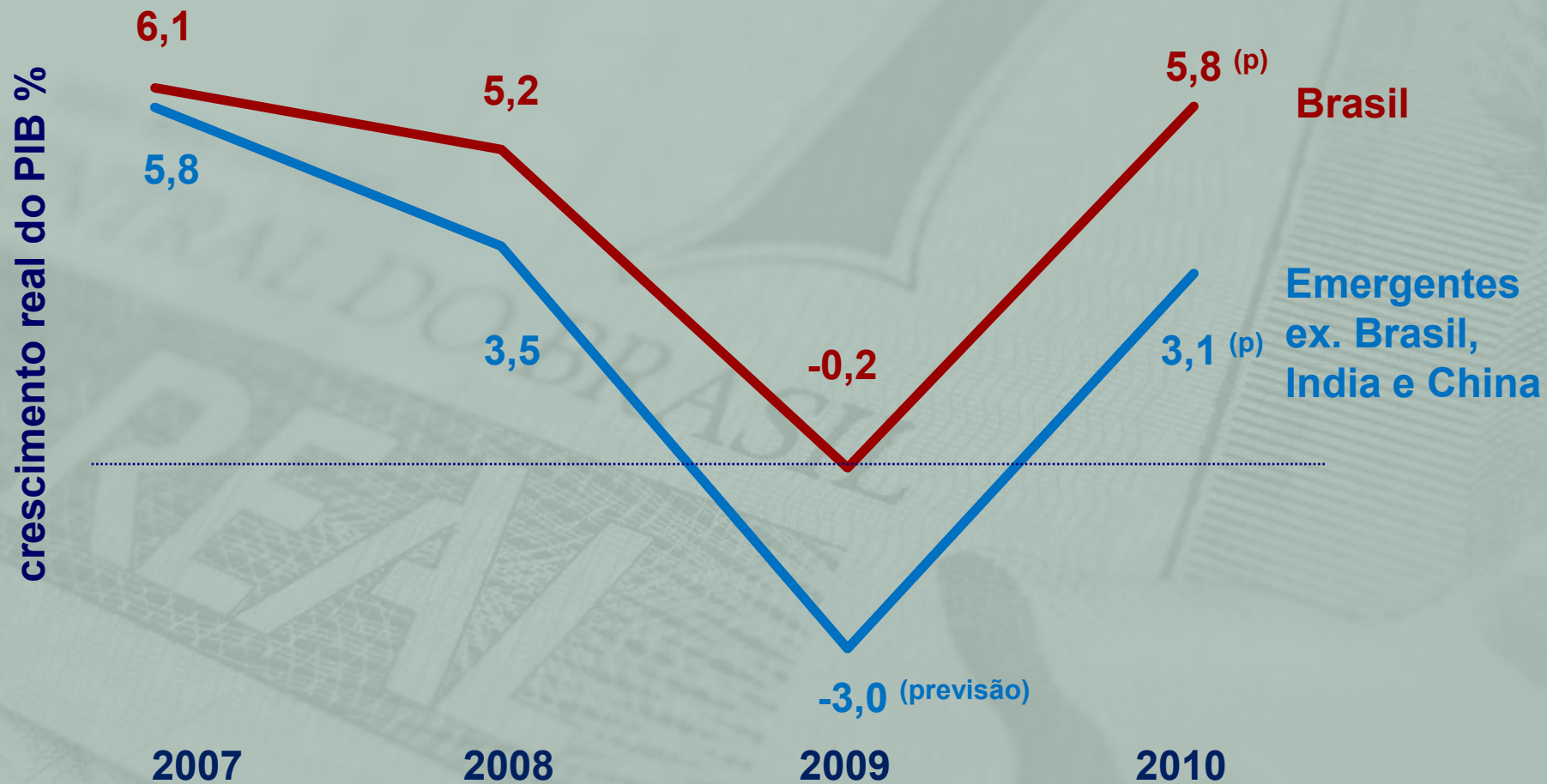
Perspectivas Econômicas

Henrique de Campos Meirelles

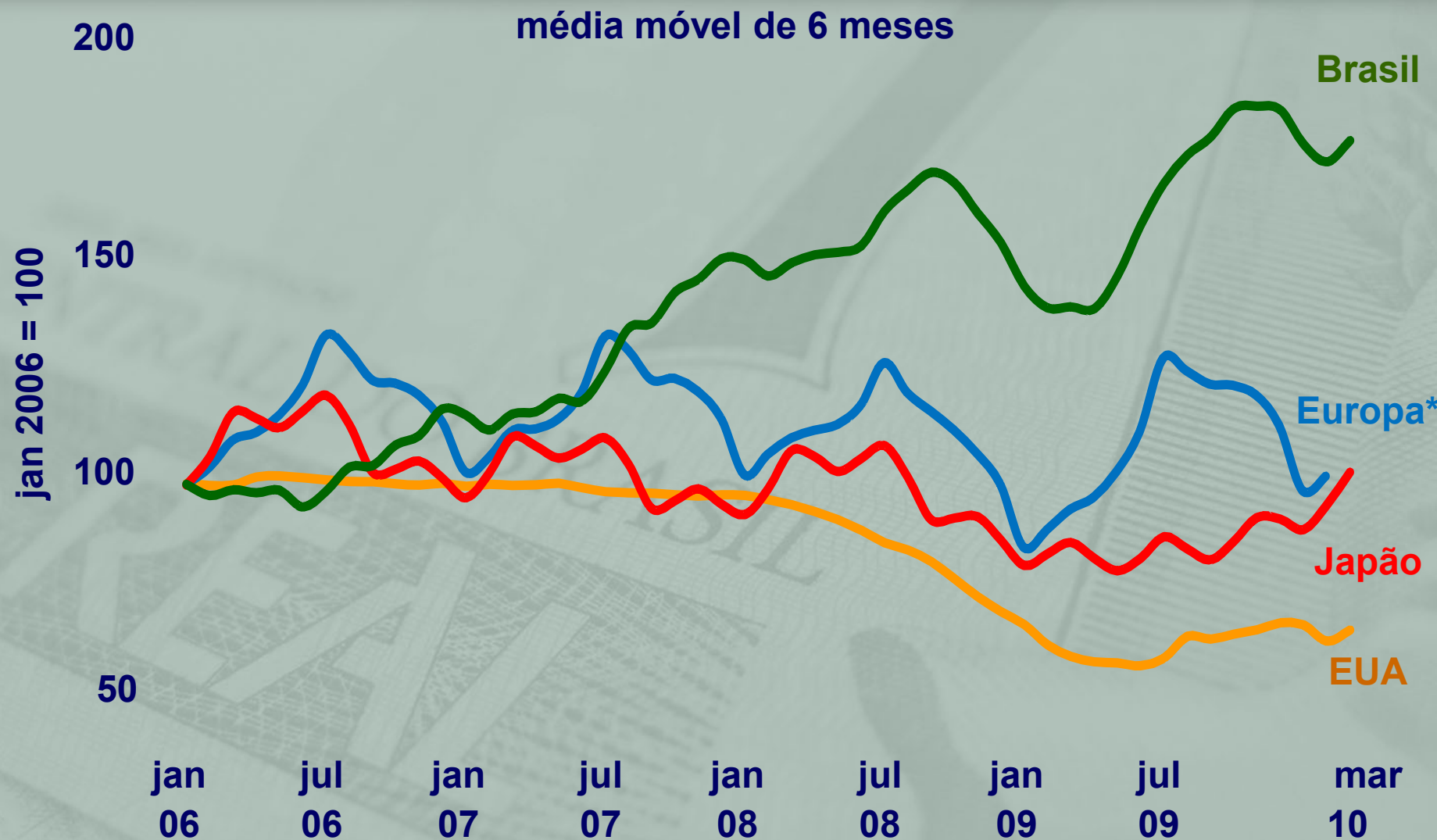
Abril de 2010

Emergentes: Durante e Após a Crise

desempenho Brasileiro superou a média dos emergentes



Vendas de Veículos



EUA: Instituições Problemáticas com Seguro do FDIC*

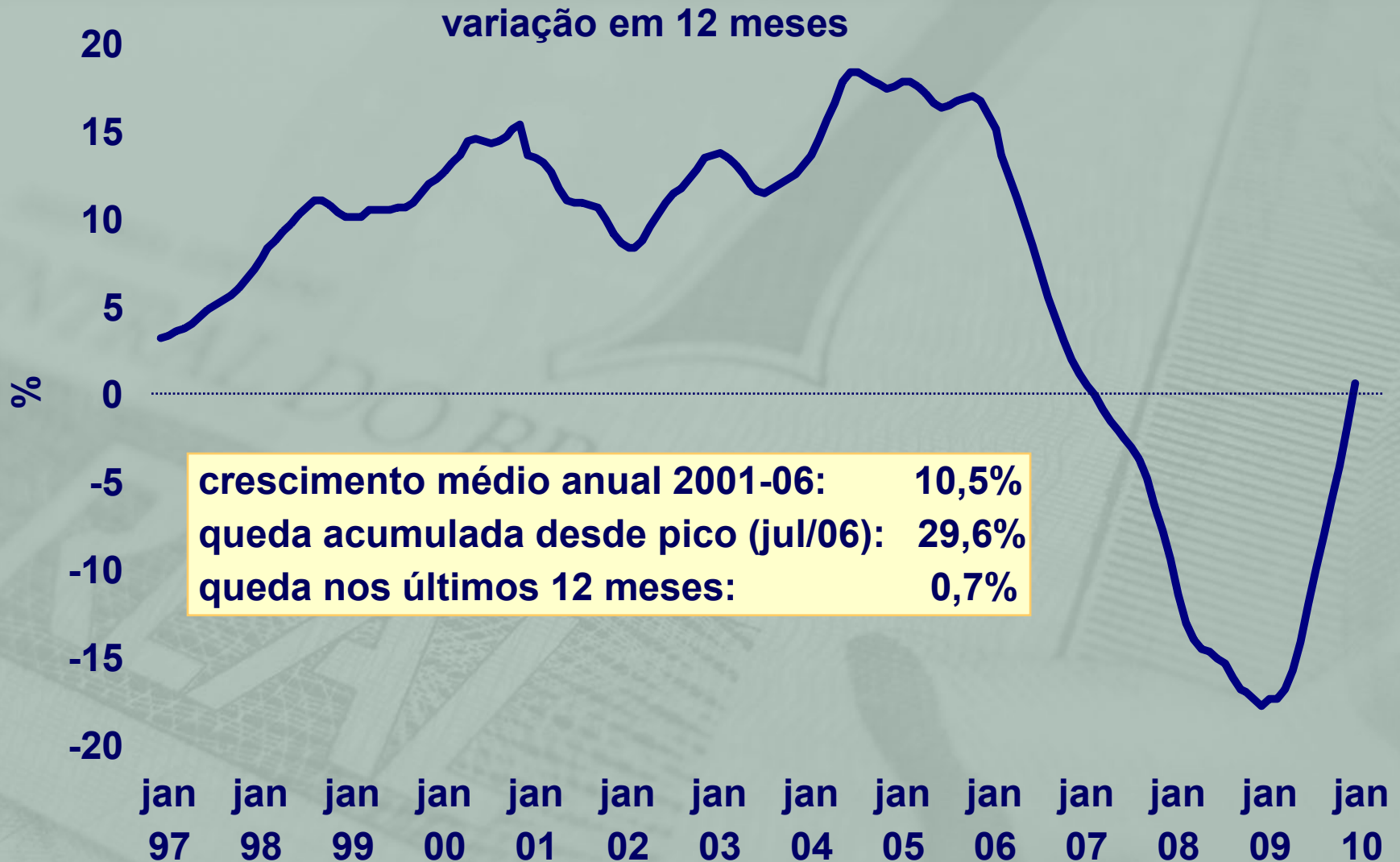


Fonte: FDIC *instituições com fragilidades financeiras, operacionais ou administrativas, que ameacem sua viabilidade financeira

EUA: Quebras de Instituições Seguradas pelo FDIC



EUA: Índice de Preço de Residências



II. Economia Brasileira: Aumento da Resistência

➤ **Em anos recentes, o Brasil superou vulnerabilidades, dando espaço a um crescimento econômico equilibrado.**

Fatores chave para o sucesso:

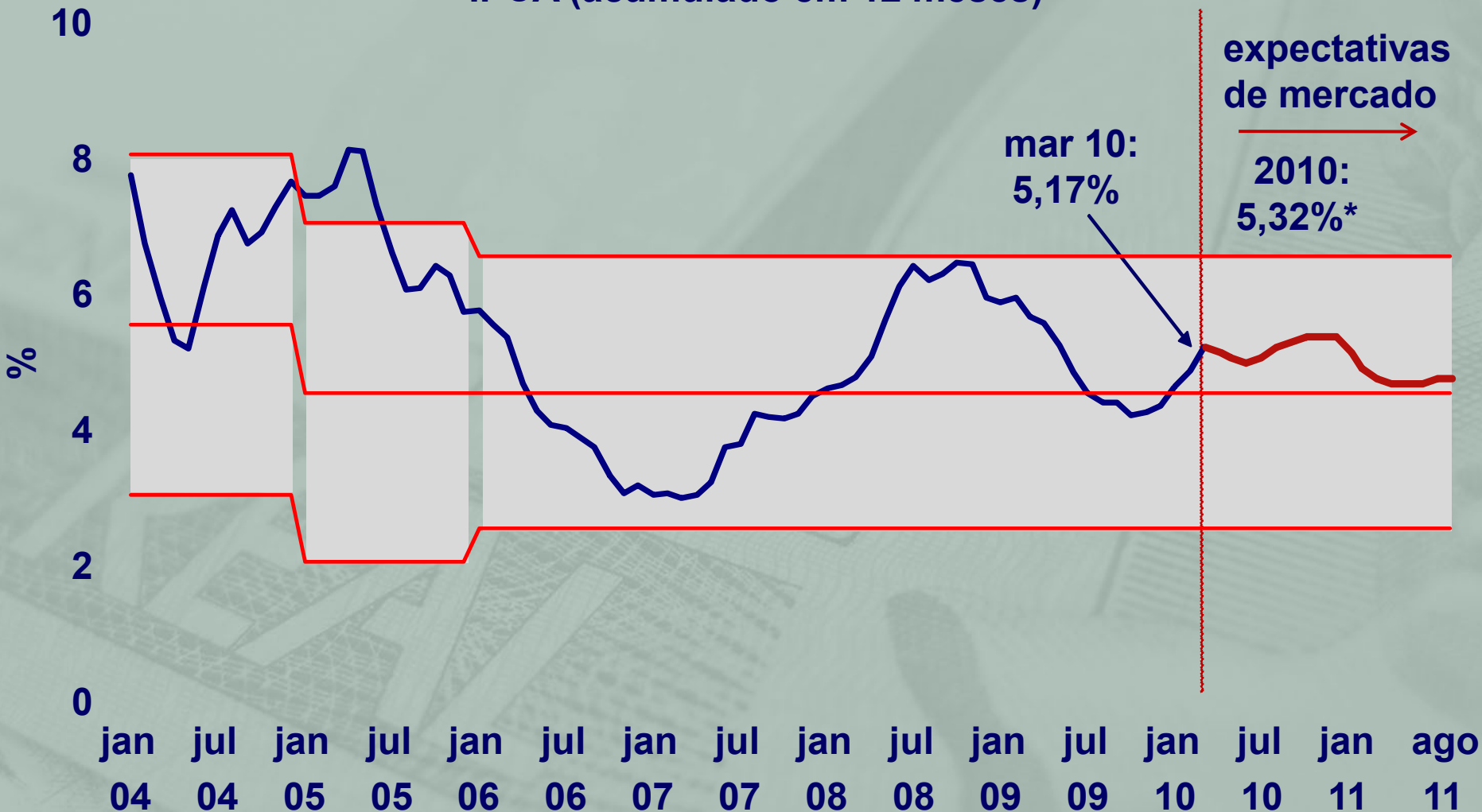
- 1. Regime de Metas para a Inflação**
- 2. Responsabilidade Fiscal**
- 3. Sistema Financeiro Sólido**
- 4. Equilíbrio no Setor Externo**
- 5. Mercado de Capitais Desenvolvido e Crescimento do Investimento**

➤ **A administração responsável da política monetária permitiu ao Brasil enfrentar a crise com limitado custo econômico e superá-la rapidamente**

- **O regime de metas para a inflação assegura transparência enquanto mantém a inflação em níveis baixos e previsíveis**
- **O regime de câmbio flutuante e a política de acumulação de reservas internacionais absorveram os impactos dos choques externos**
- **A regulamentação conservadora do sistema financeiro preserva a solidez dos bancos no Brasil**

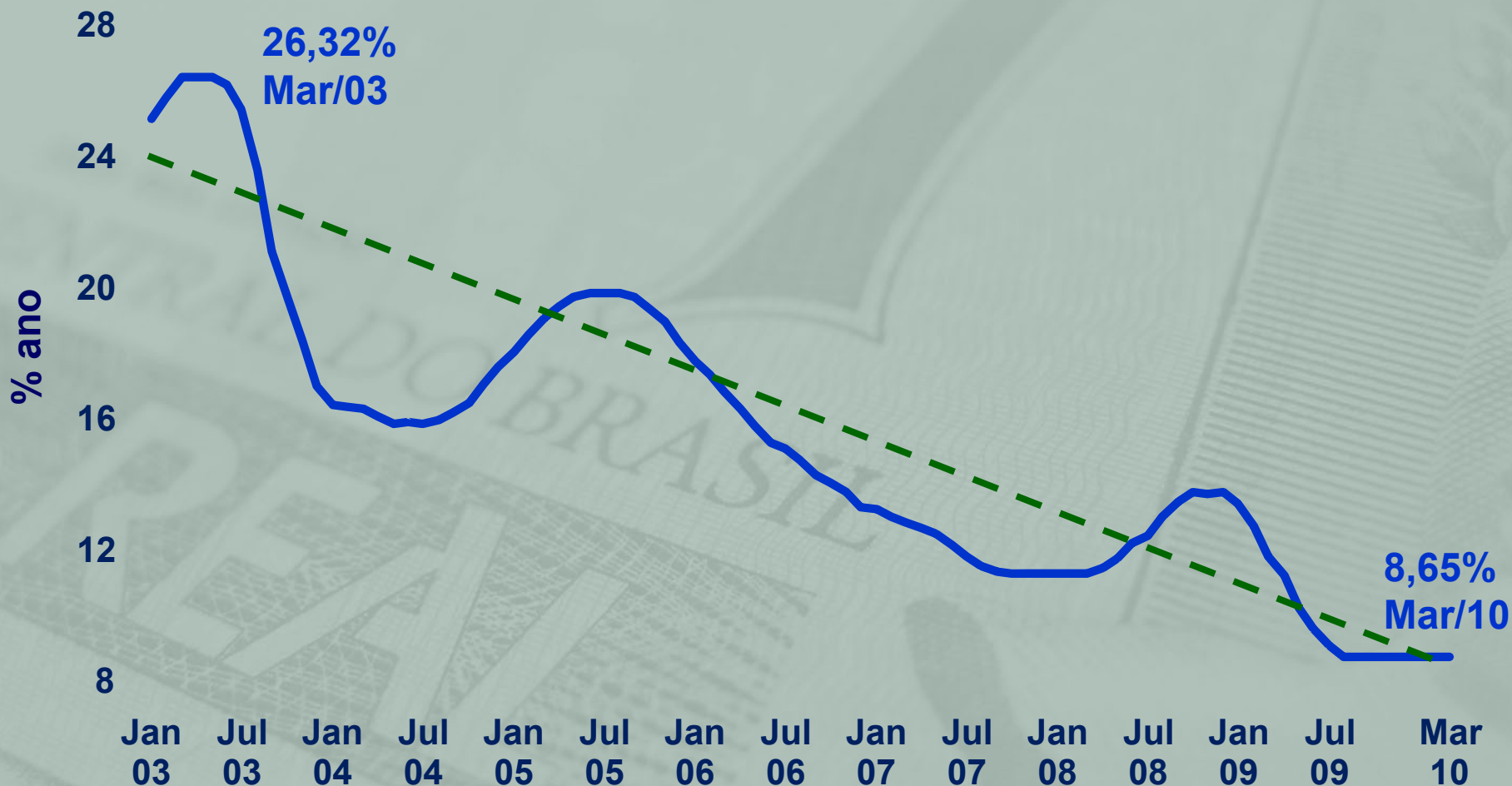
IPCA em 12 Meses

IPCA (acumulado em 12 meses)

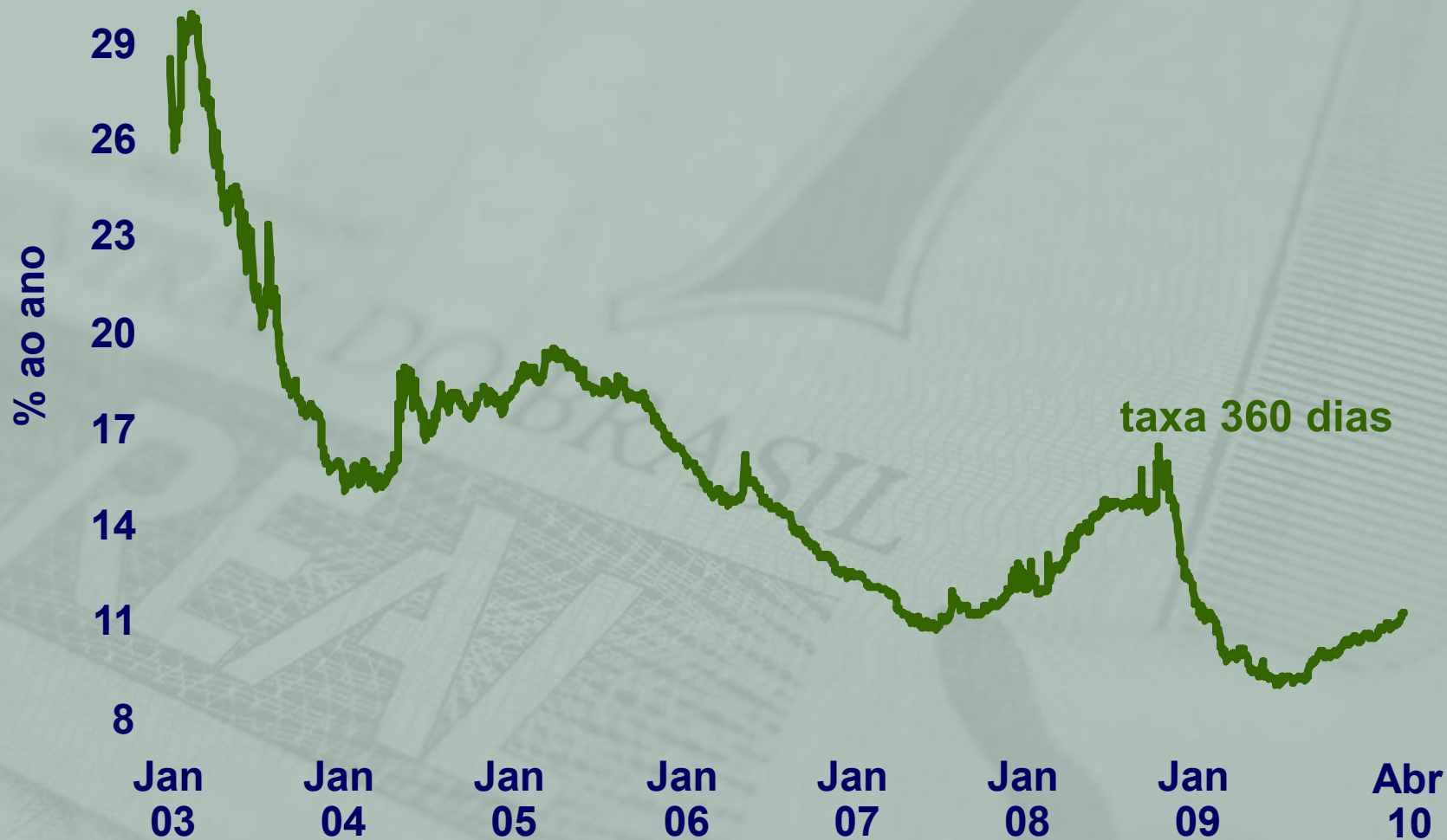


Taxa de Juros Selic

Selic acumulada no mês anualizada

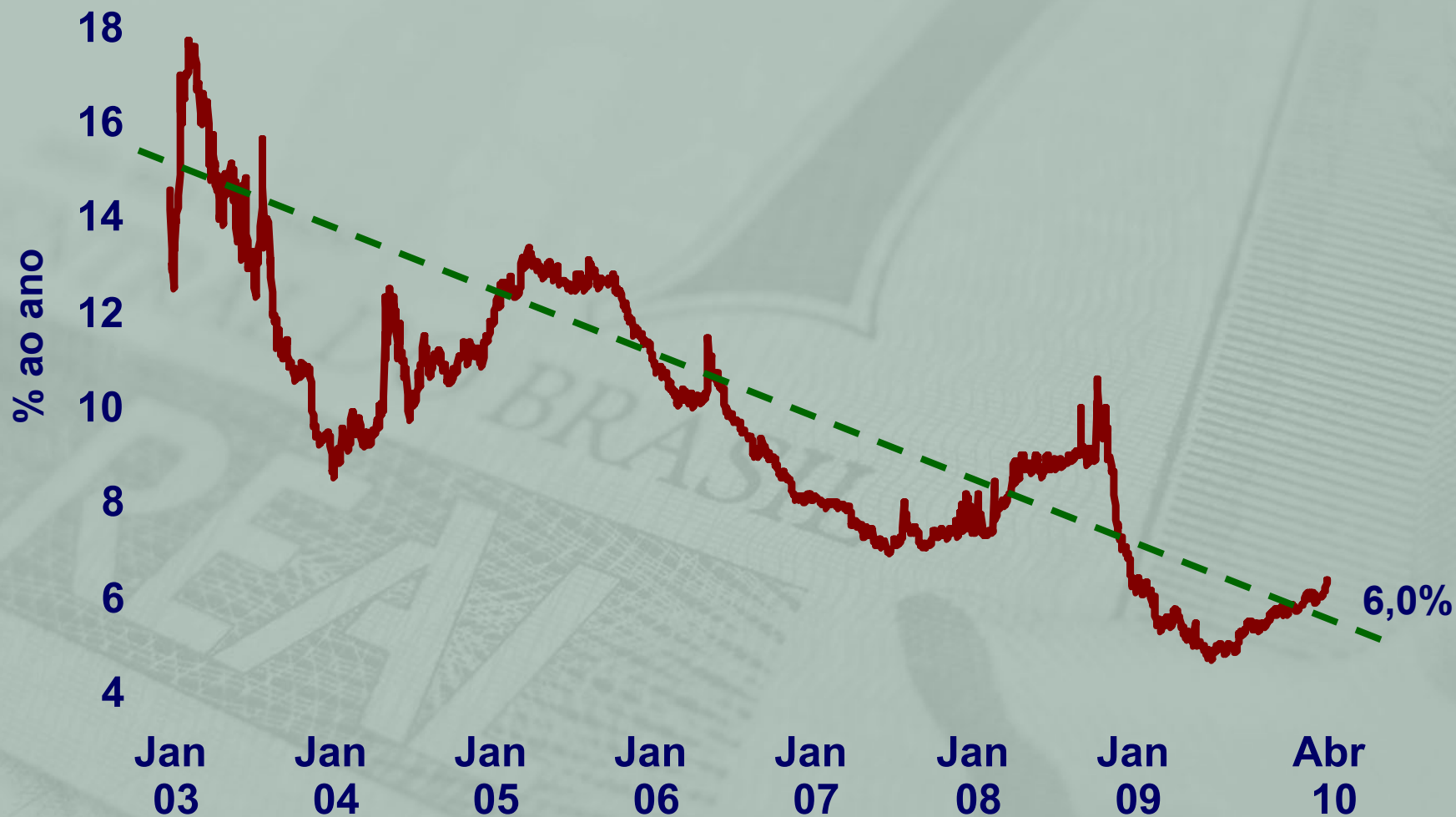


Taxa de Juros de Mercado

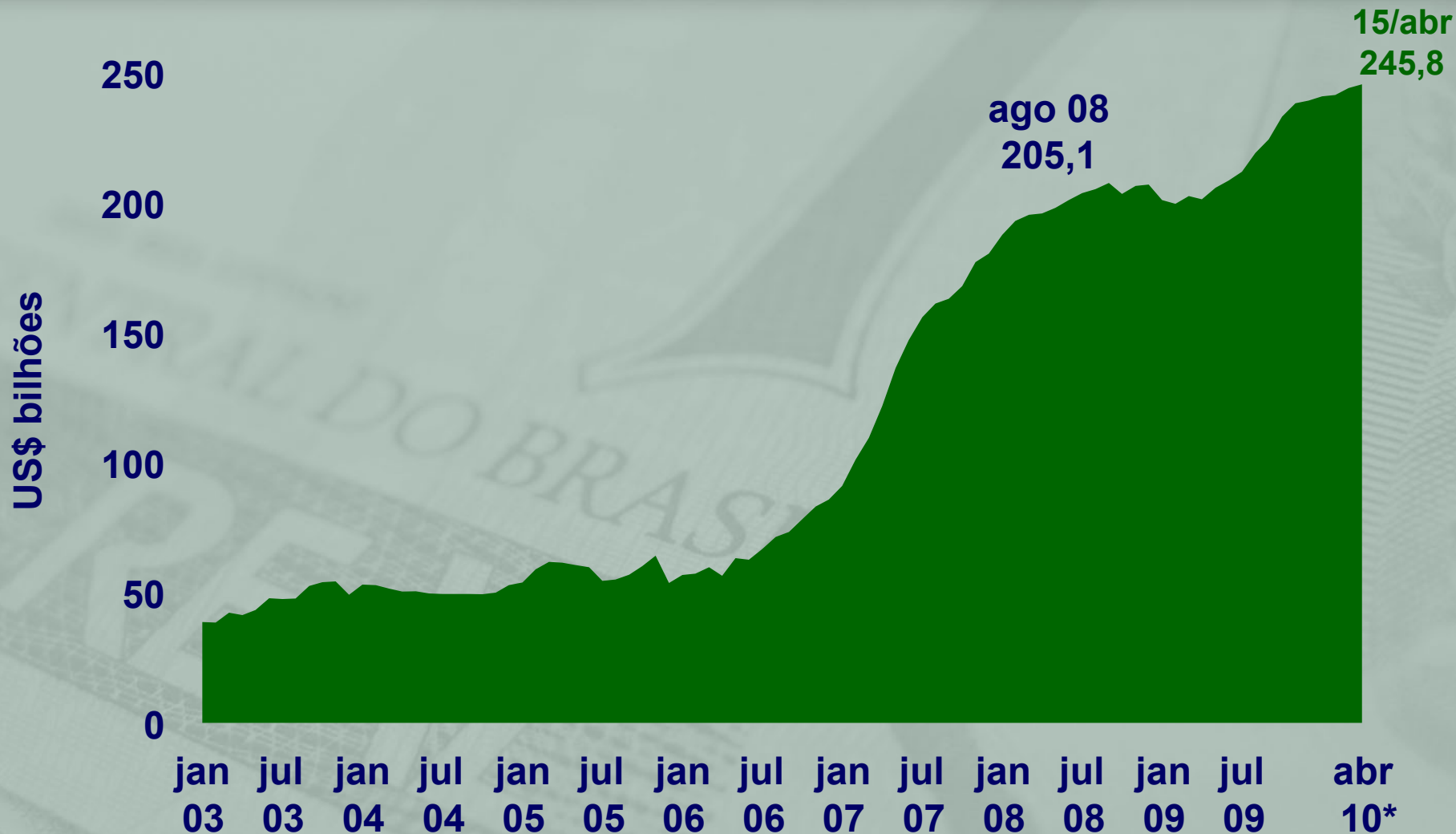


Taxa de Juros Real

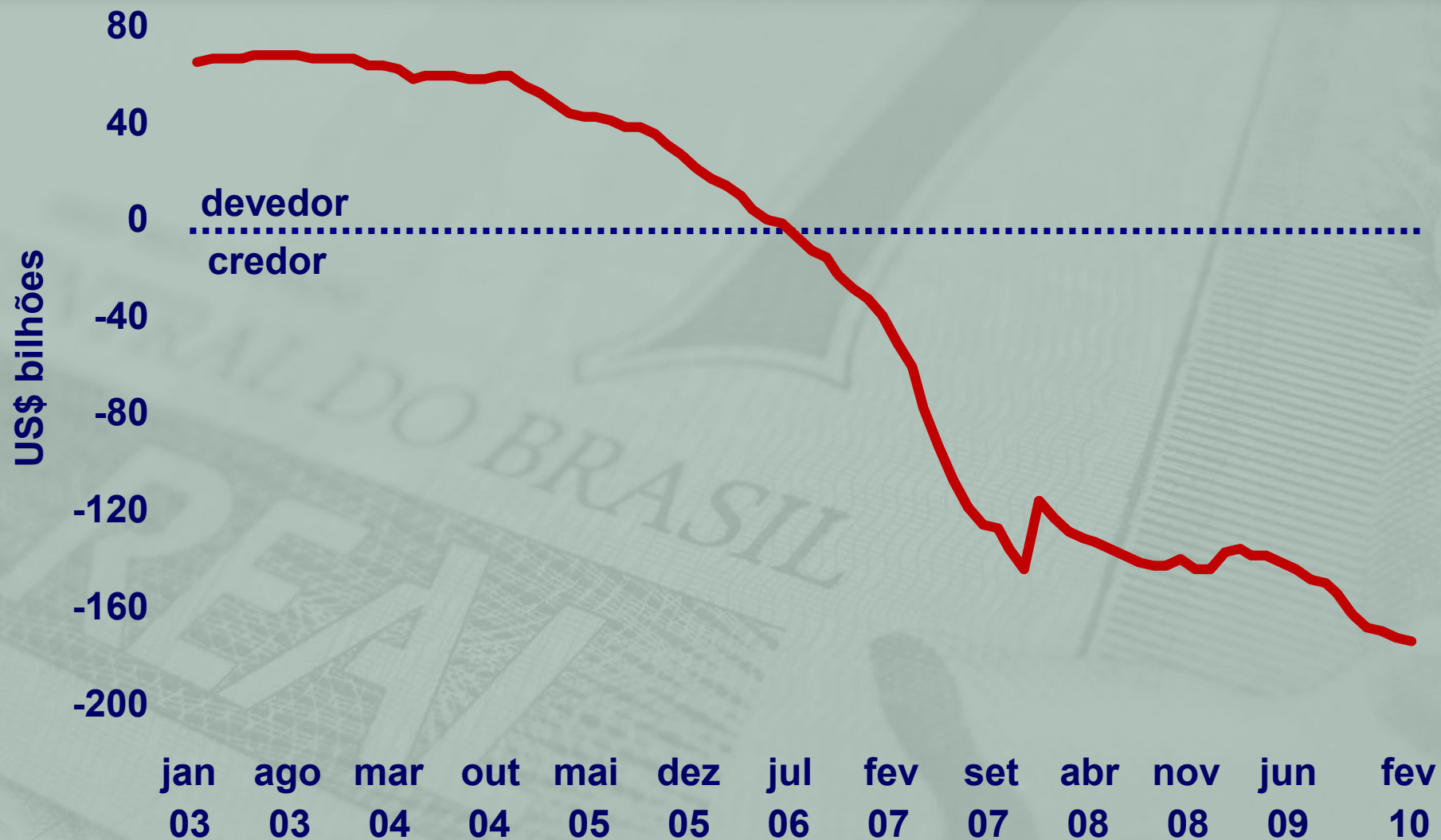
taxa de mercado descontadas expectativas de inflação



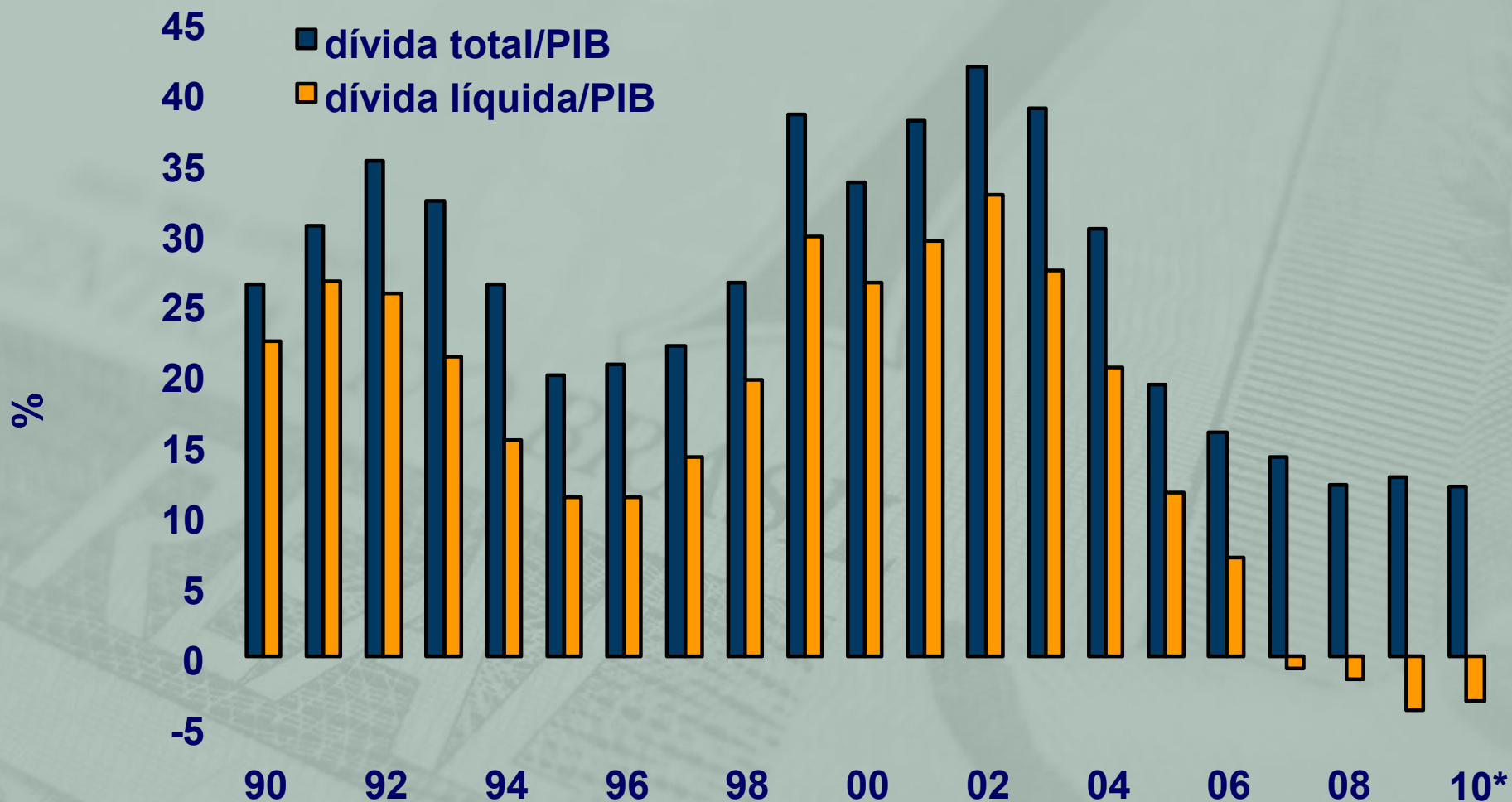
Reservas Internacionais



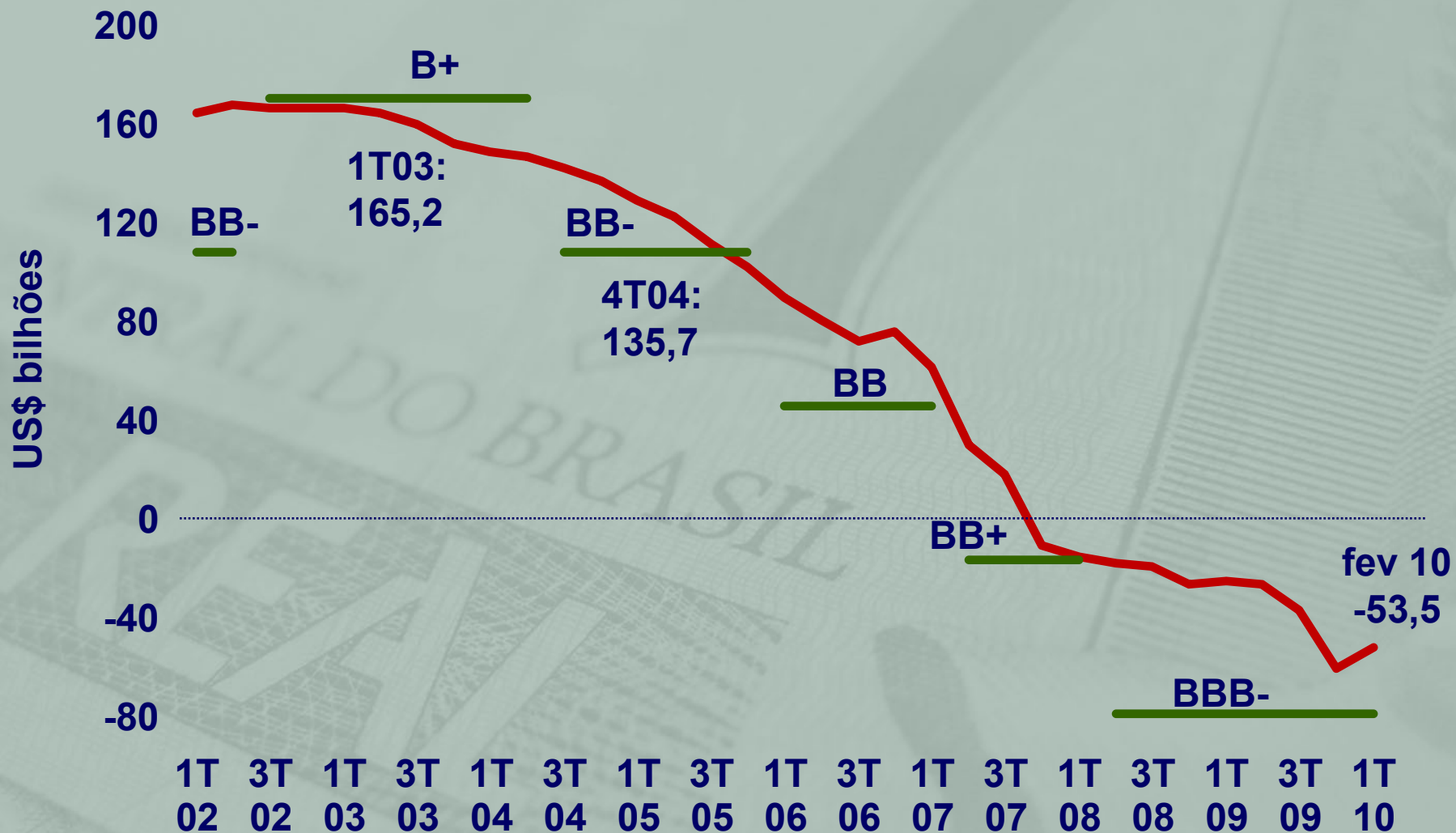
Dívida Pública Externa Líquida



Dívida Externa/PIB



Dívida Externa Líquida e Risco



Efeitos da Crise de Confiança na Economia Brasileira - Passado

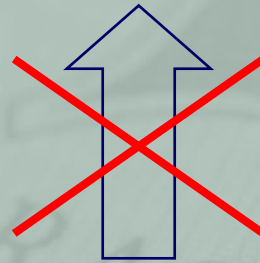


Efeitos da Crise de Confiança na Economia Brasileira - Presente

Choque Externo



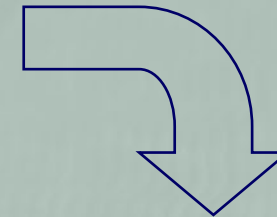
Deterioração da Confiança



Redução da Razão Dívida Pública/PIB



Setor Público Credor em FX

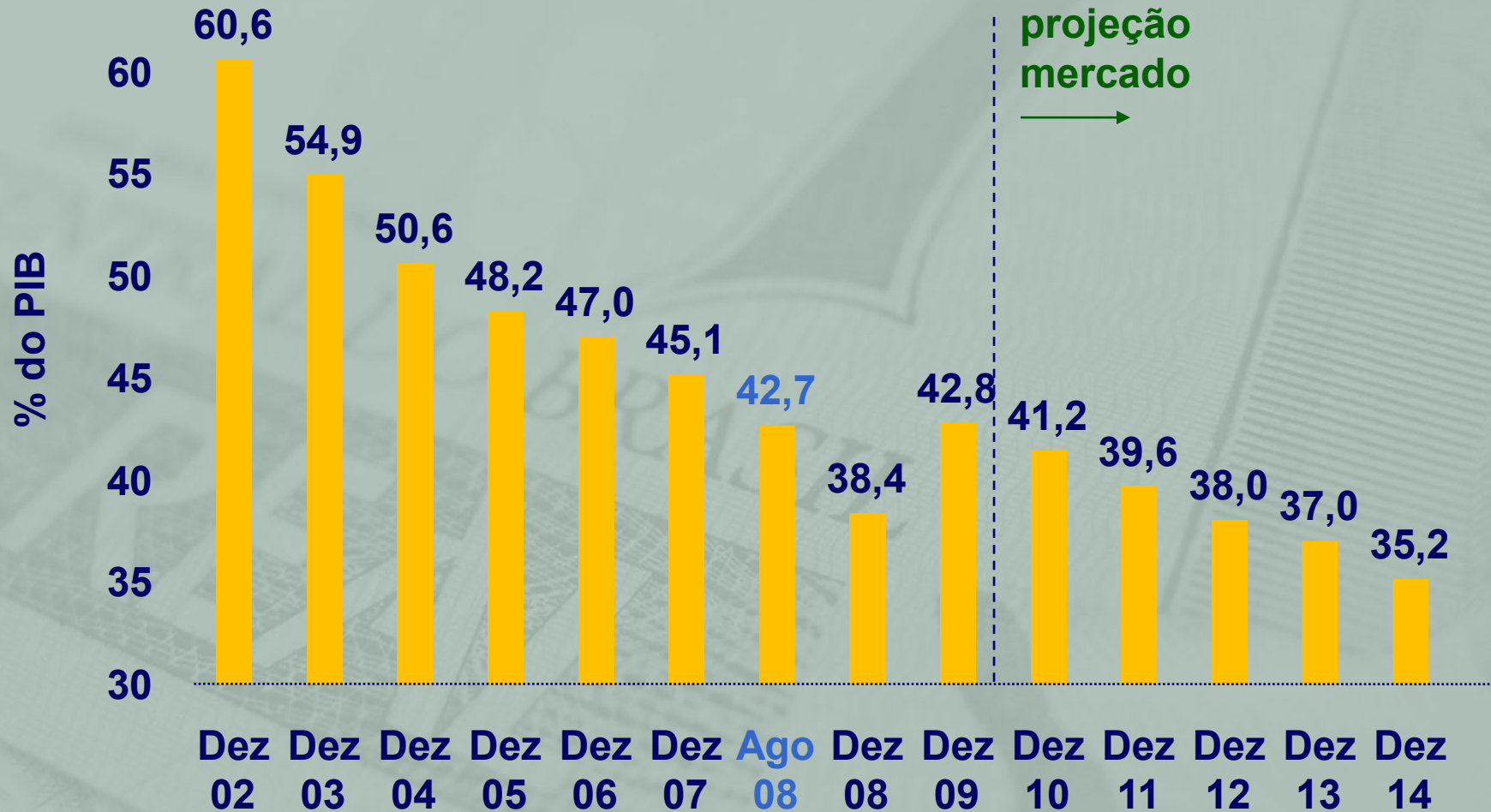


Depreciação da Moeda



~~Dívida Pública Indexada~~

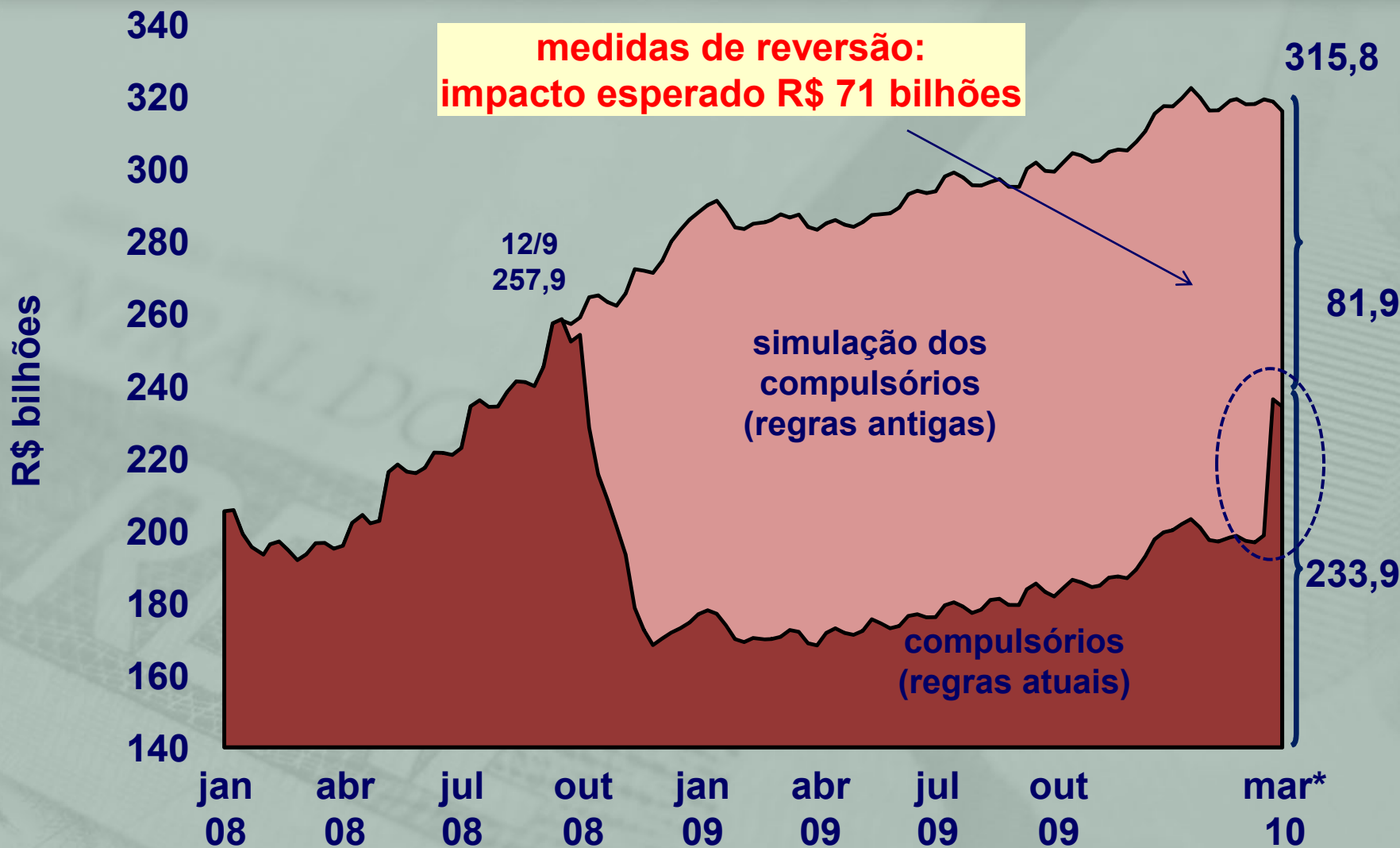
Dívida Líquida Pública



Estratégia de Saída

- **O Brasil reverteu várias medidas anticrise, o que foi facilitado por fundamentos macroeconômicos sólidos**
- **Recomposição de compulsórios**
- **Reversão de ações no mercado de câmbio**
- **Depósitos compulsórios:**
 - **Liberação durante a crise: R\$ 99,8 bilhões**
 - **Impacto previsto das medidas de reversão: R\$ 71 bilhões**
 - **Circular 3.486 - Altera as alíquotas da exigibilidade adicional**
 - **Circular 3.485 - Altera as alíquotas do compulsório sobre depósitos a prazo**

Liquidez em Reais



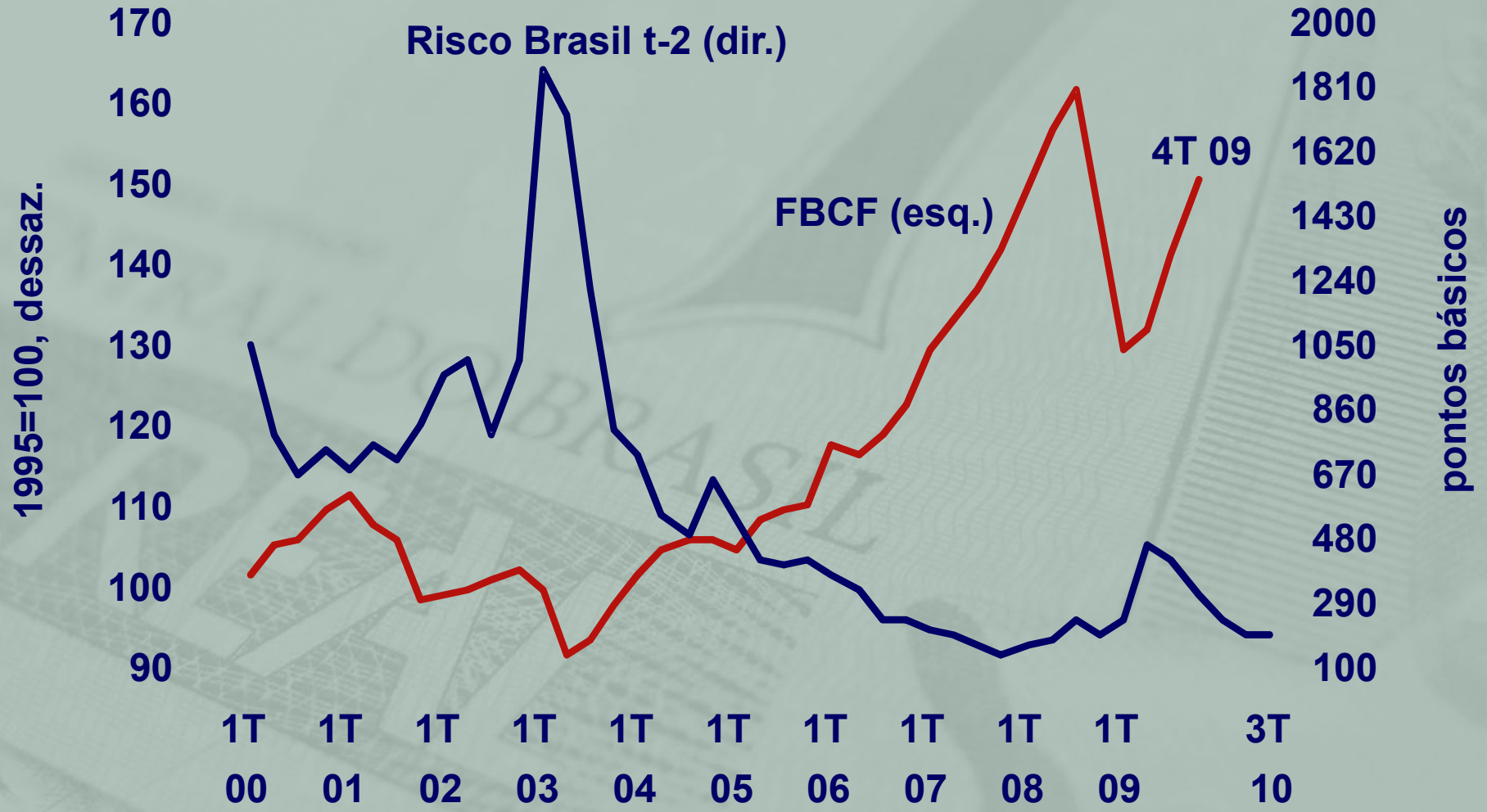
Estratégia de Saída no Mercado Cambial

- Resgate completo dos R\$ 24,5 bilhões de empréstimos das reservas (leilões de Linha e ACCs)
- Zeragem na posição de swaps nos mercados futuros

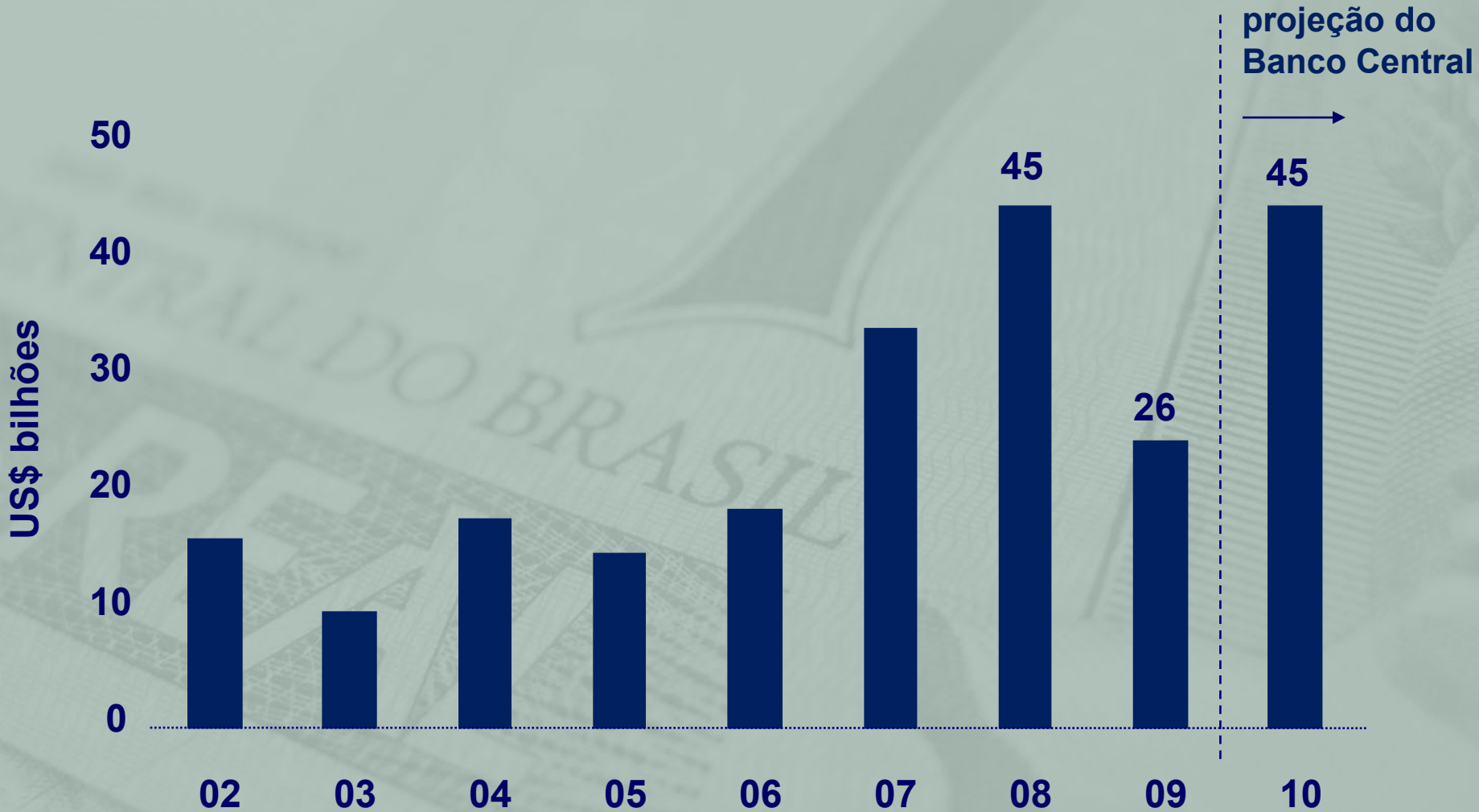
	aplicação	resgates	US\$ bilhões líquido
Derivativos cambiais	33	11	22
Saldo			0

- Retomada da compra de reservas internacionais

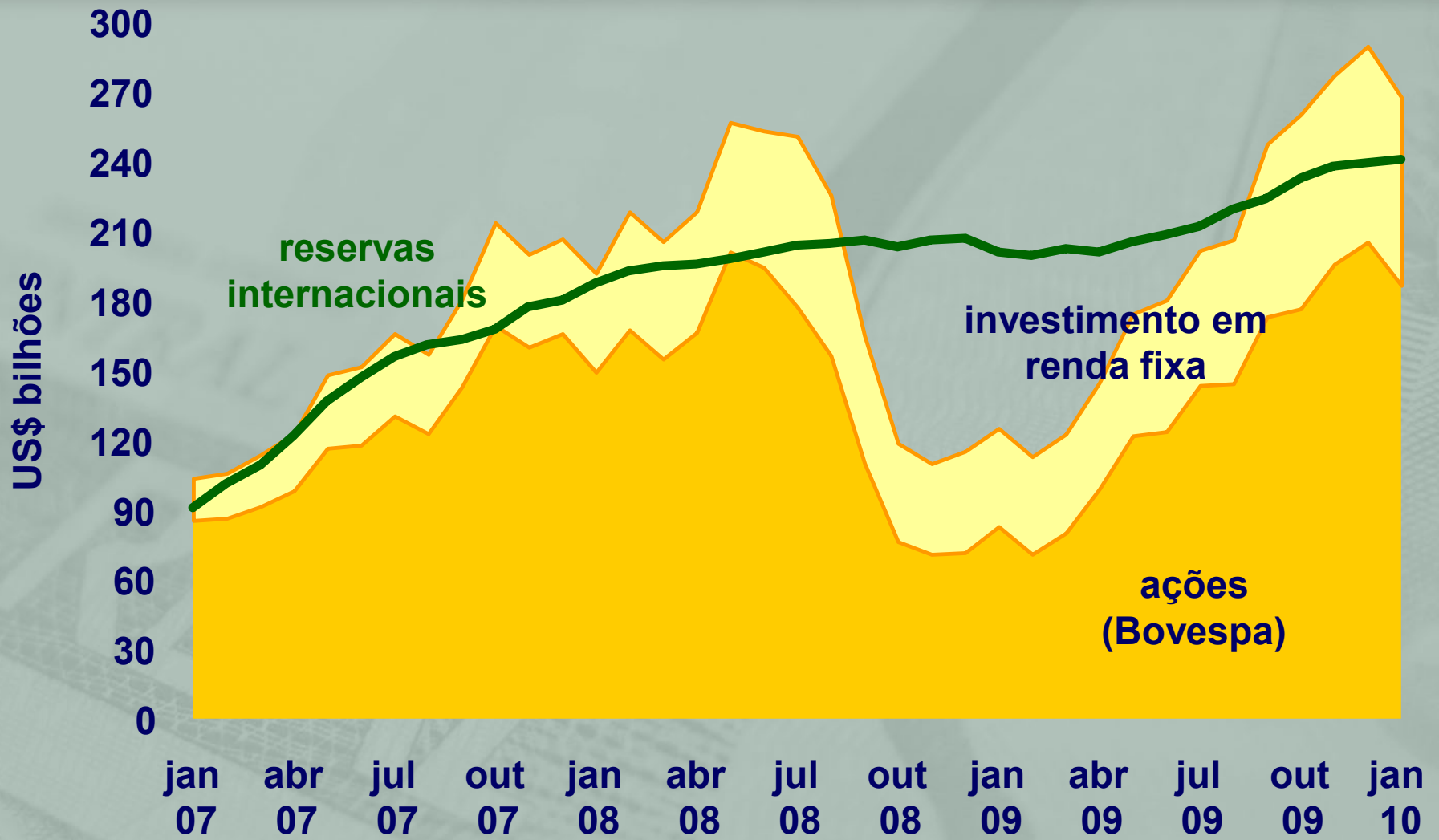
Investimento x Risco Brasil



Investimento Estrangeiro Direto Líquido

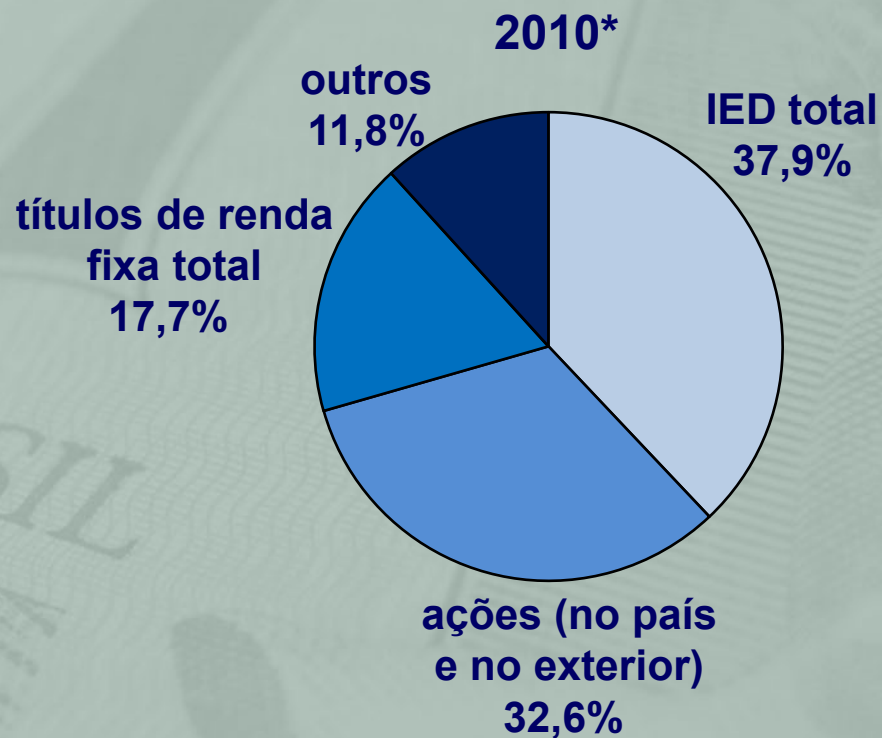
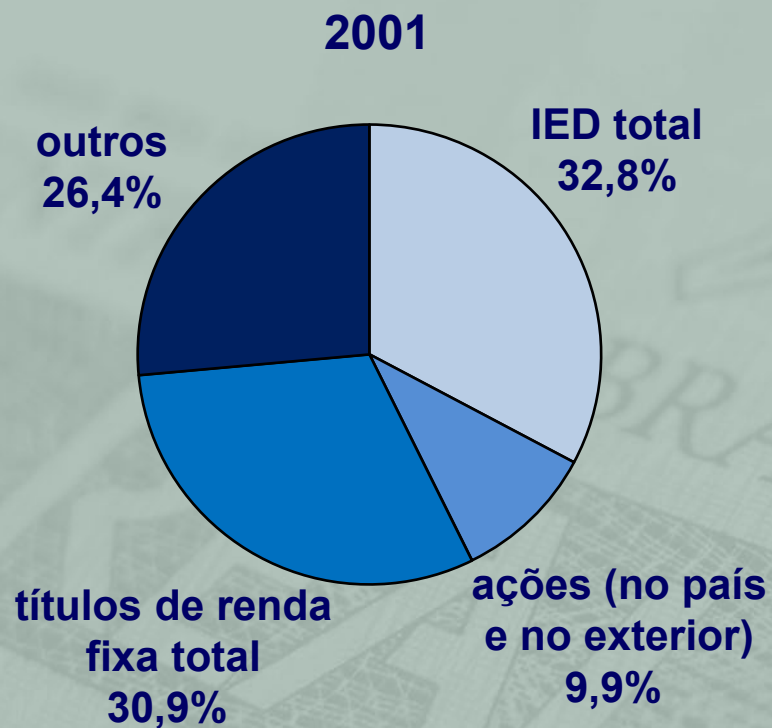


Estoque de Investimento Estrangeiro

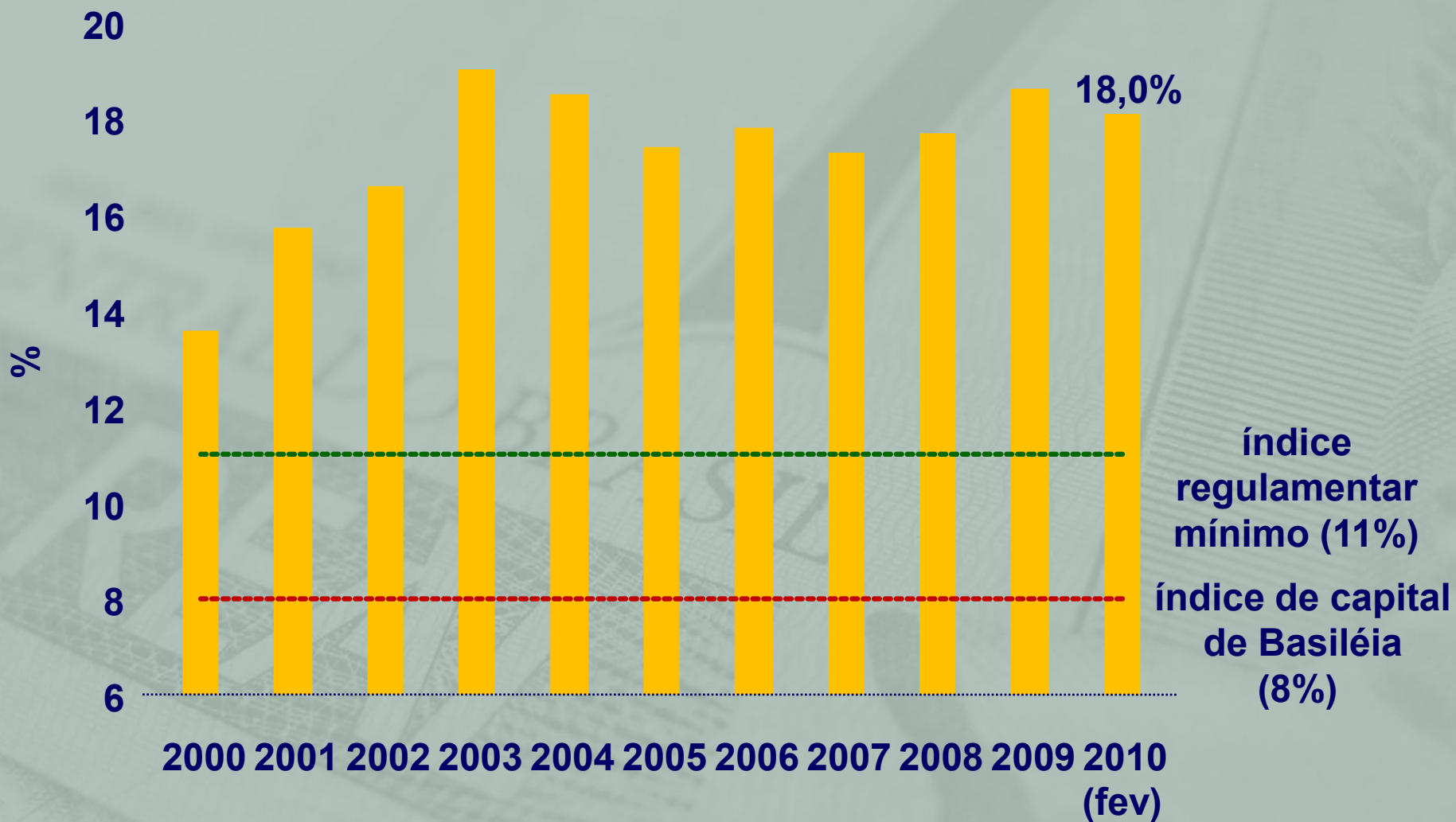


Passivo Externo Brasileiro

% sobre o passivo externo bruto

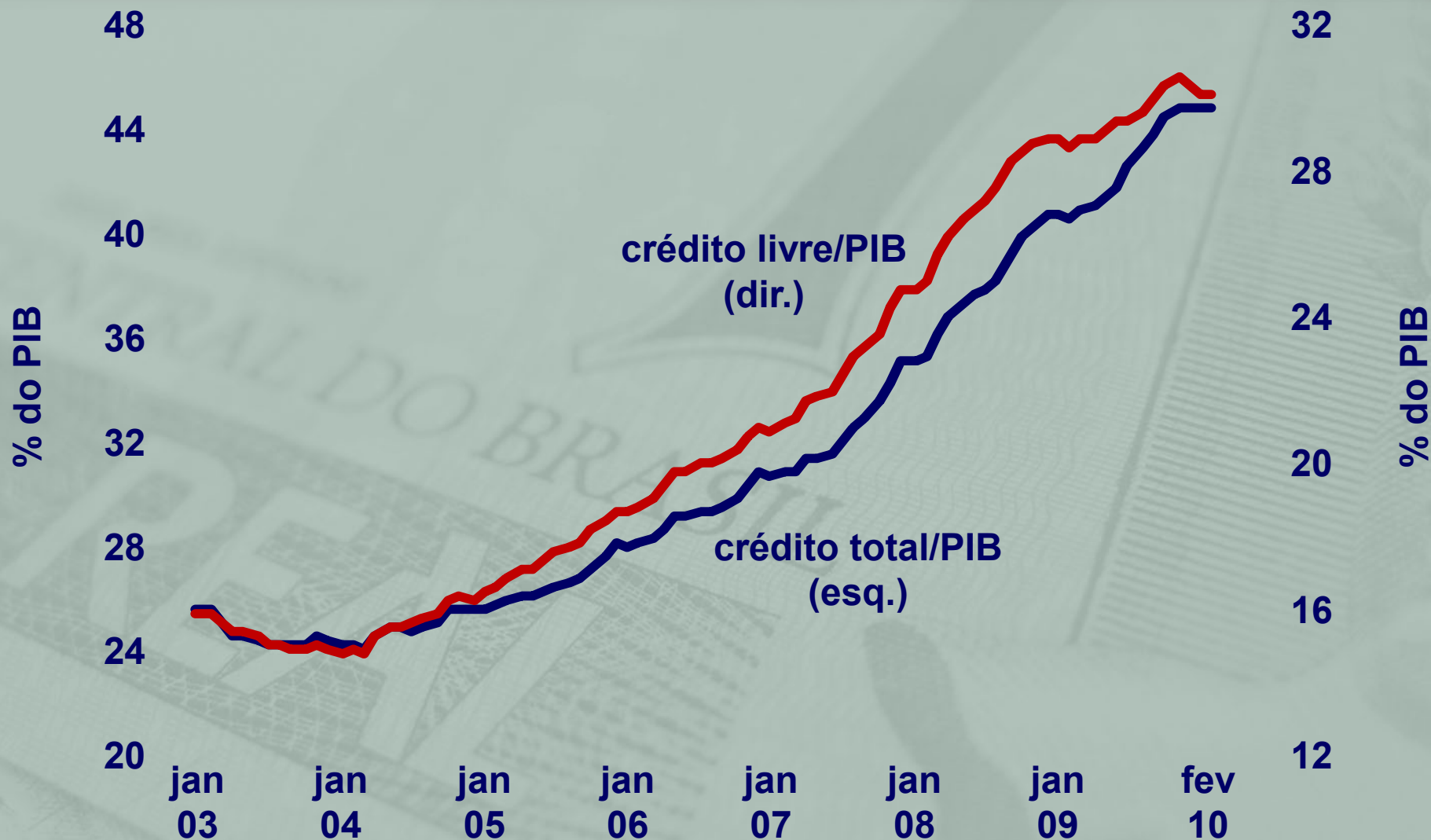


Bancos Brasileiros: Índice de Capital



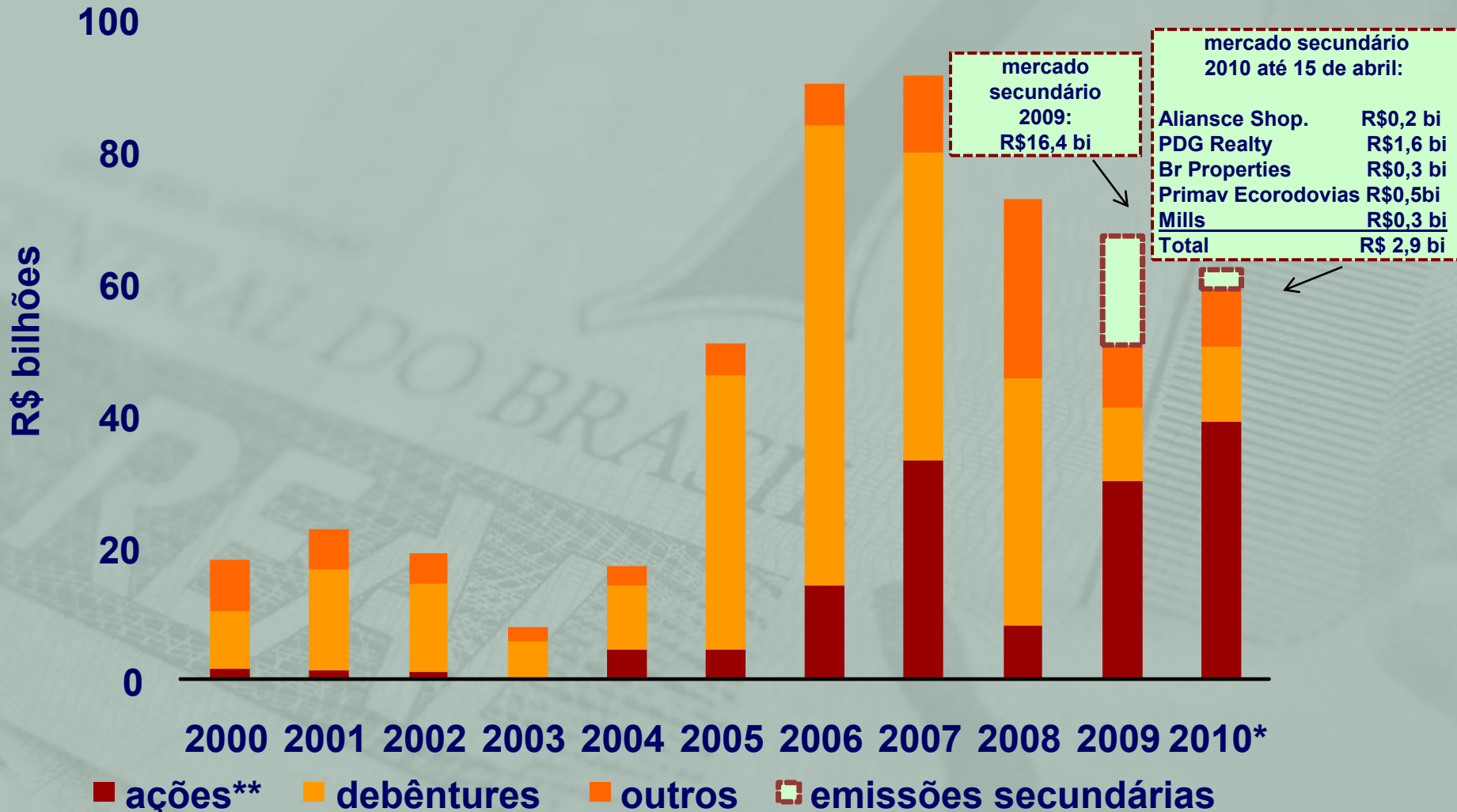
IV. Crédito

Crédito/PIB



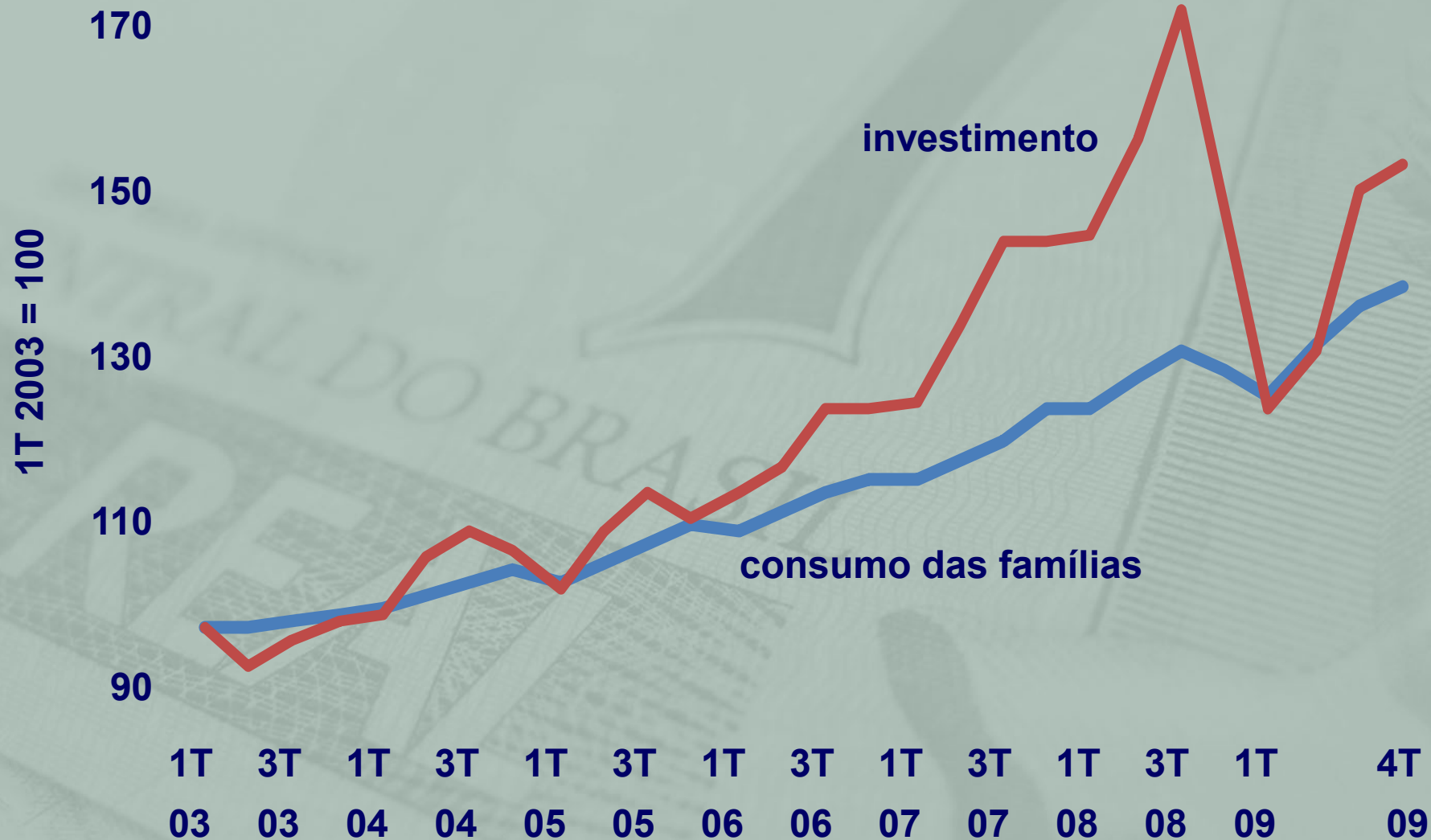
Operações de Mercado de Capitais Domésticas

emissão primária de títulos



V. Atividade Econômica

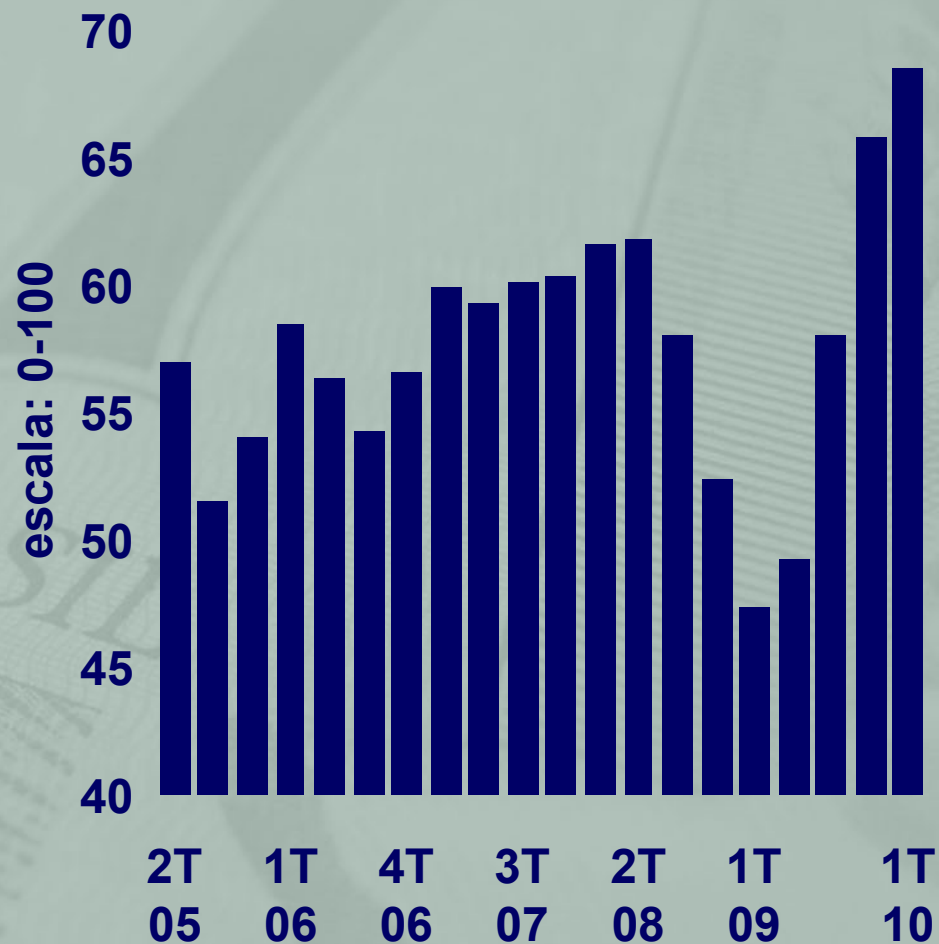
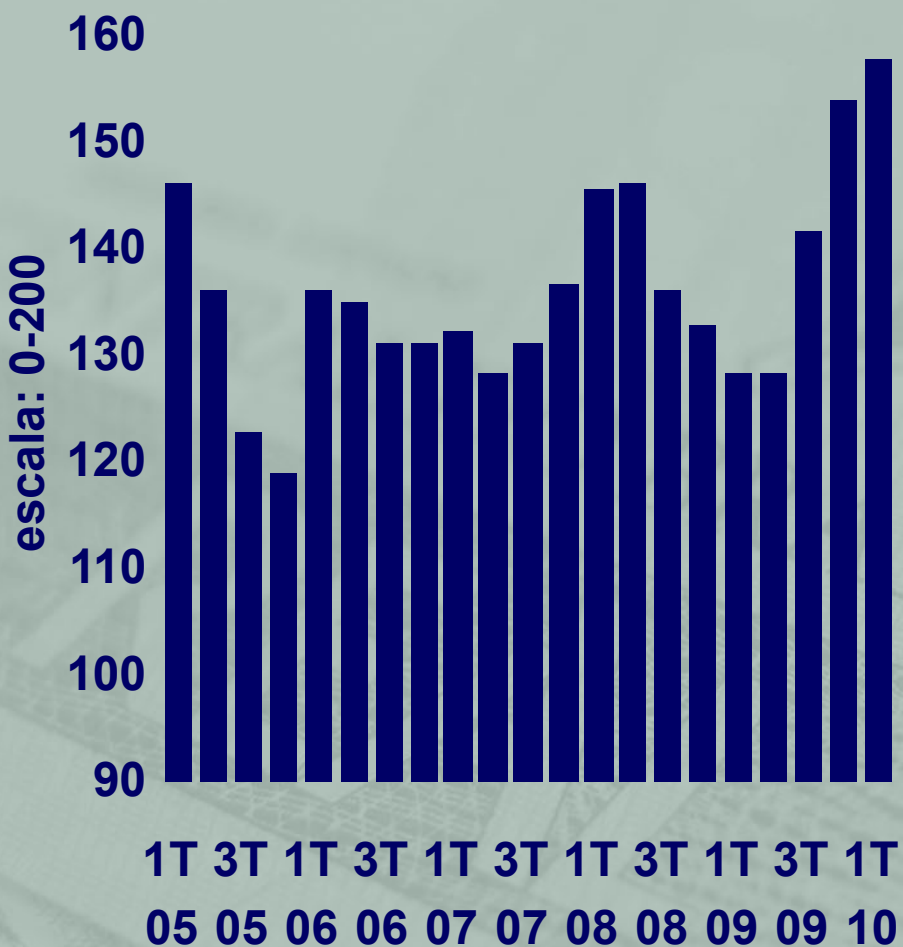
Consumo das Famílias x Investimento



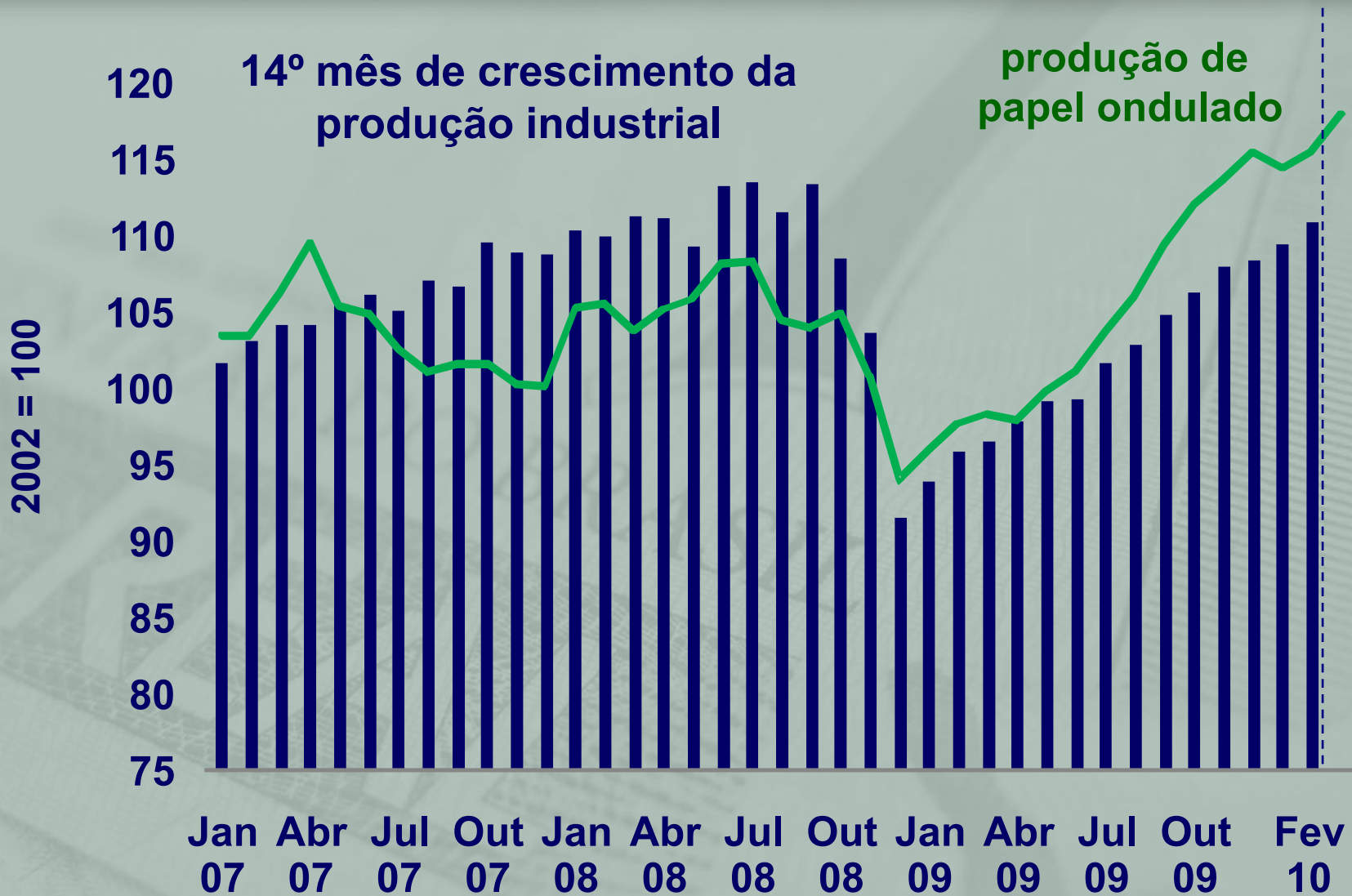
Confiança

consumidor (São Paulo)

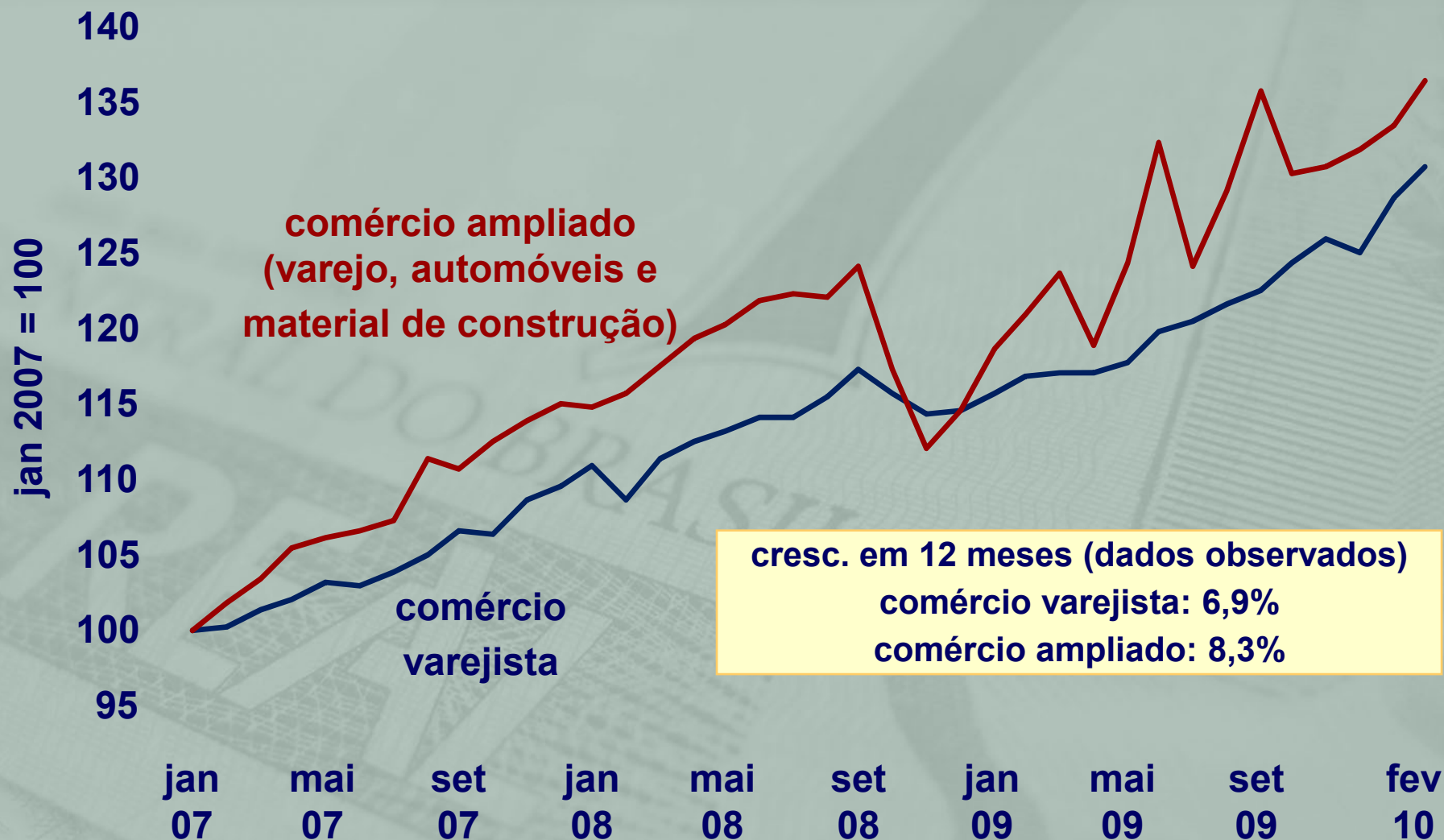
empresário



Produção Industrial

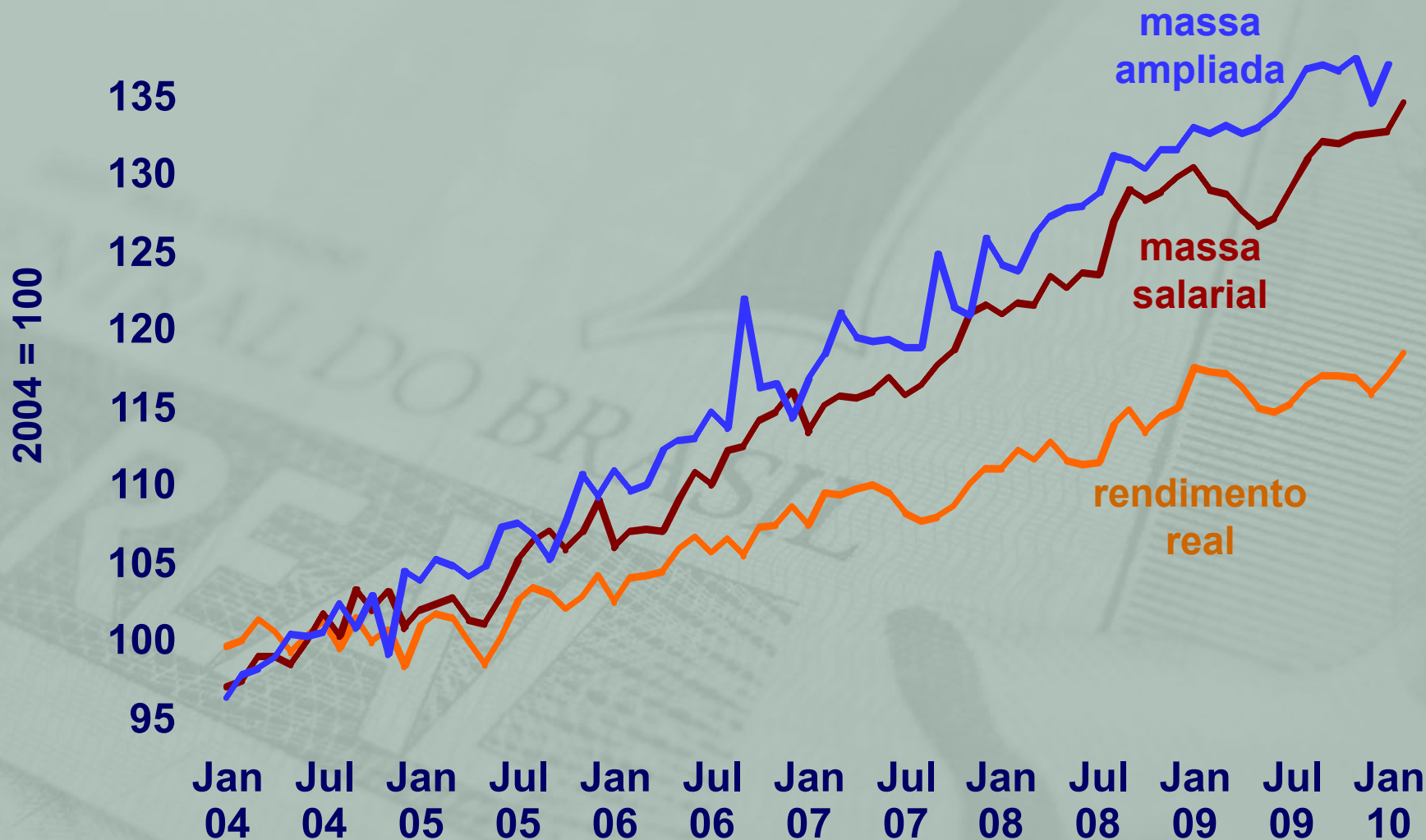


Vendas no Comércio



Rendimento Médio e Massa Salarial

dados dessazonalizados



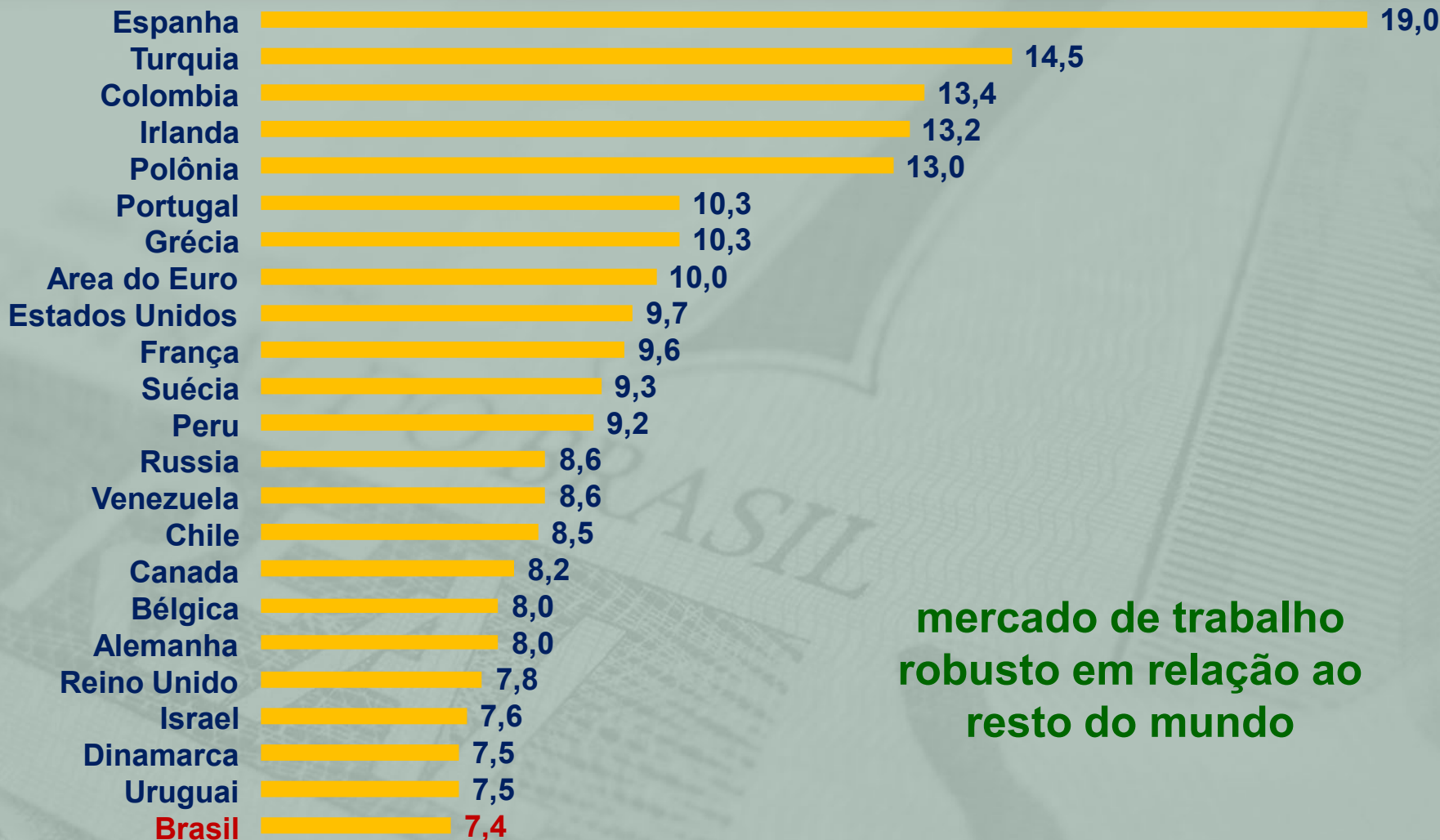
Taxa de Desemprego



Criação de Emprego Formal

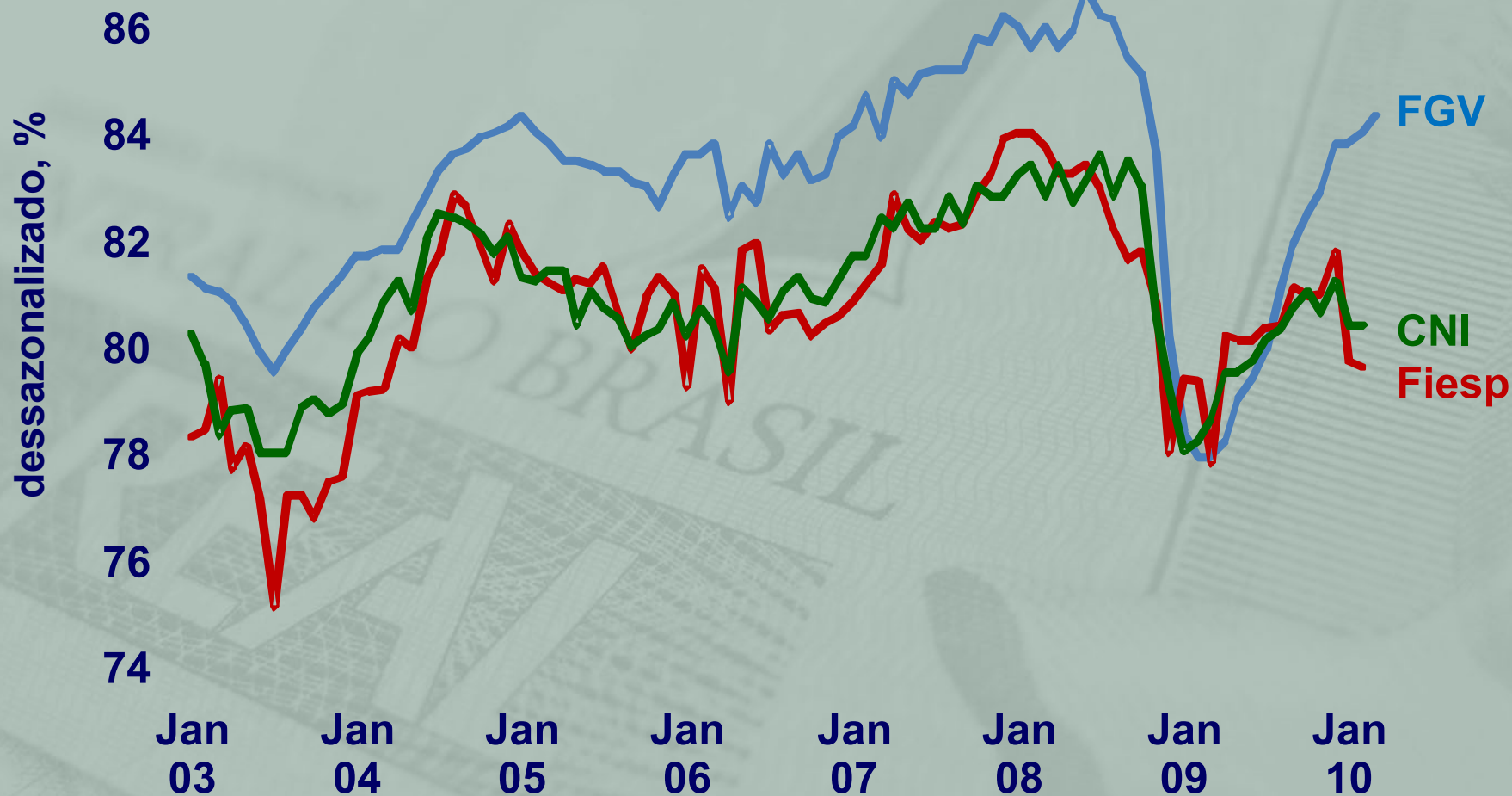


Desemprego

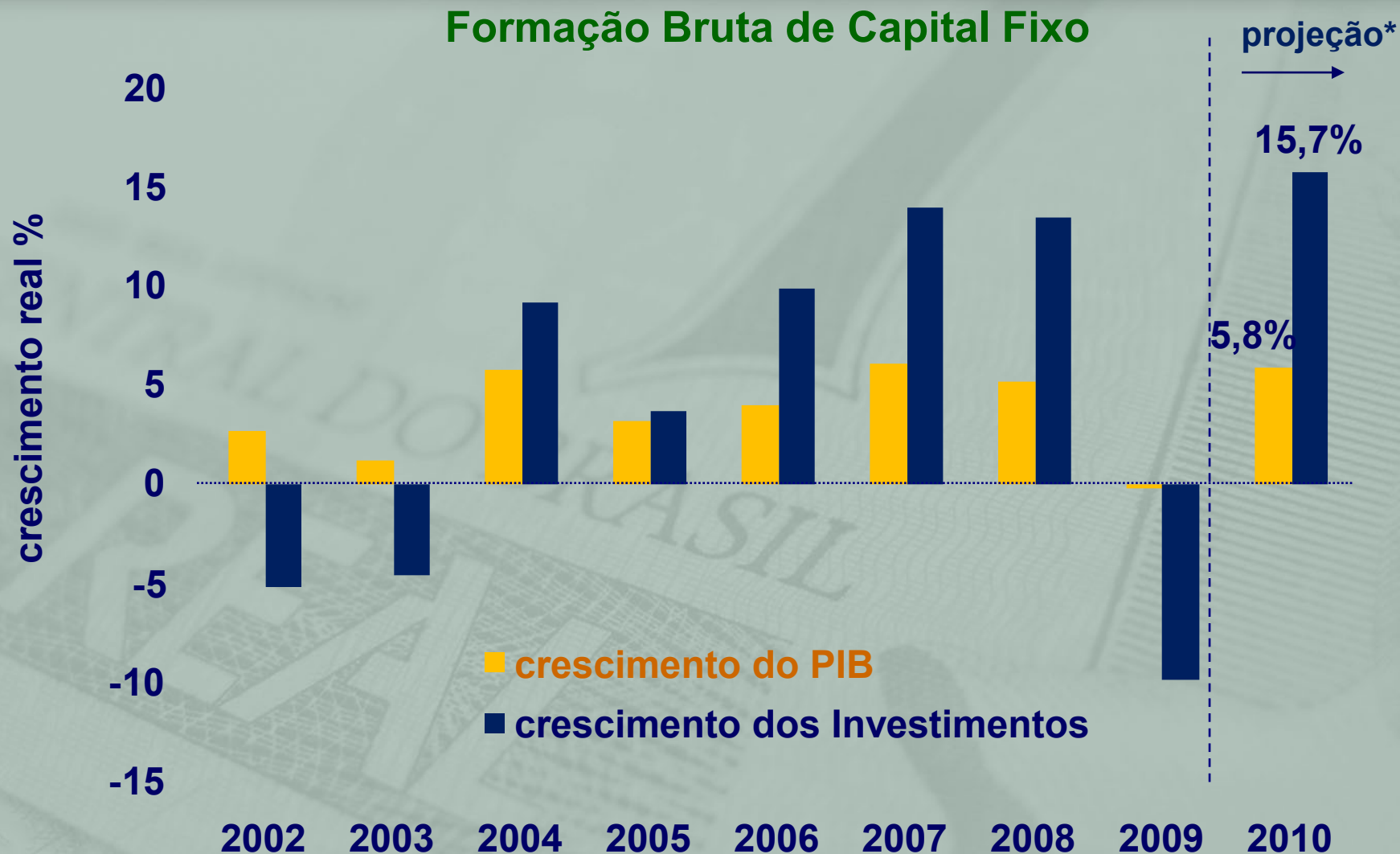


**mercado de trabalho
robusto em relação ao
resto do mundo**

Utilização da Capacidade Instalada



PIB e Investimentos



Crescimento do PIB

taxa anual de crescimento real





**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Henrique de Campos Meirelles

Abril de 2010