BANCO CENTRAL
DO BRASIL

Banco Central: Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial e Impacto Fiscal de suas Operações

Henrique de Campos Meirelles

Maio de 2009

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Sumário:

A. Resultado Contábil do Banco Central

B. Objetivos do Banco Central

   i. Política Monetária

   ii. Política Creditícia

      - Impactos da Crise Internacional

   iii. Política Cambial

   iv. Possíveis Efeitos Fiscais da Política Monetária

C. Evolução Recente da Atividade

A. Resultado Contábil do Banco Central

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- **No segundo semestre de 2008, o Banco Central do Brasil apresentou resultado líquido de R$10,17 bilhões positivos.**
- **De acordo com a legislação aplicável, o resultado no período do 2º semestre de 2008 foi transferido ao Tesouro Nacional em março de 2009.**

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Em R$ milhões	2º sem/08
Resultado de Operações de Mercado Aberto	5.969
Juros com operações com títulos	26.402
Juros com operações compromissadas	(20.433)
Depósitos Compulsórios	(5.210)
Juros com o Governo Federal	(10.857)
Resultado de operações com instituições em liquidação	2.809
Operações em moeda estrangeira (Organismos internacionais, outras)	(2.547)
Outras Receitas e Despesas Administrativas	(1.074)
Outras Receitas e Despesas Financeiras	21.082
Resultado no período	10.172

Fonte: BCB

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

	em R$ bilhões
	2º sem/2008
Resultado financeiro das operações com reservas cambiais e swaps cambiais (Lei 11.803/2008)	171,42
Reservas Internacionais	160,87
Swaps	10,55

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

OPERAÇÕES DE *SWAPS*

		RESULTADO em R$ milhões
2008	2º sem	10.546
2009	1º trim	1.024

Fonte: BCB

B. Objetivos do Banco Central

i. Política Monetária

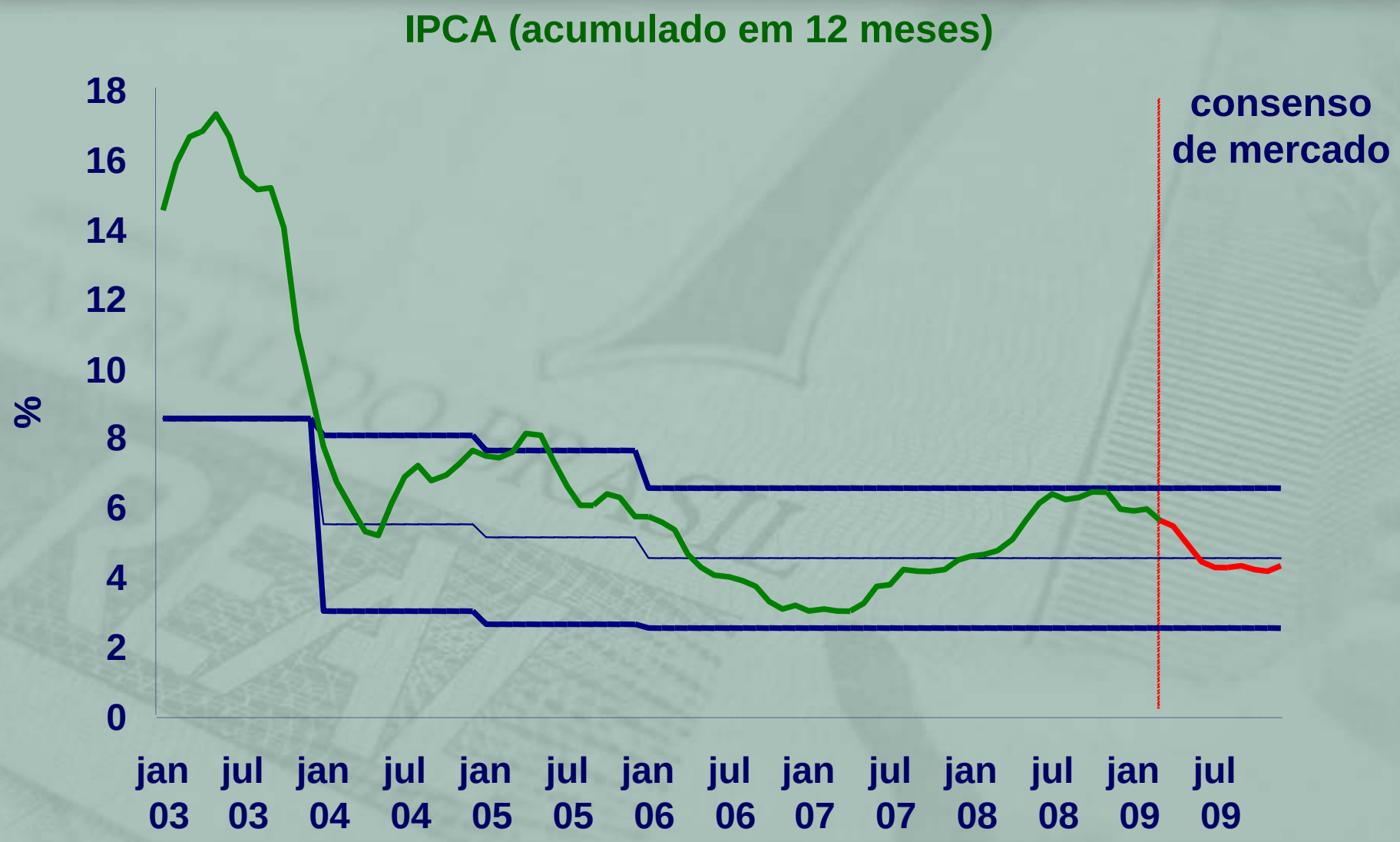
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Objetivos do Banco Central

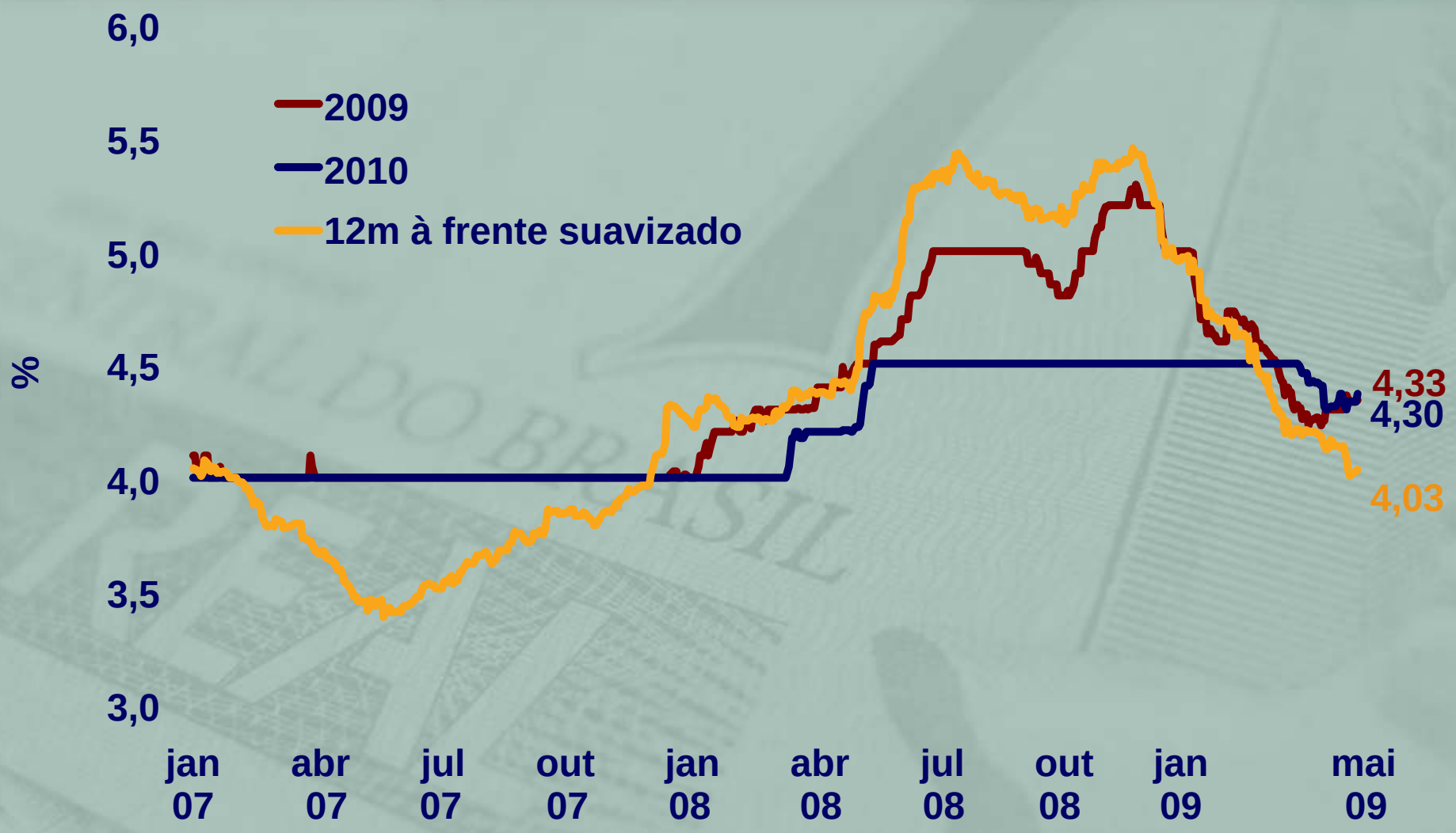
- **Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2008/2009/2010 (4,5%, com tolerância de +/- 2 pontos percentuais), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo**

Inflação: Trajetória das Metas



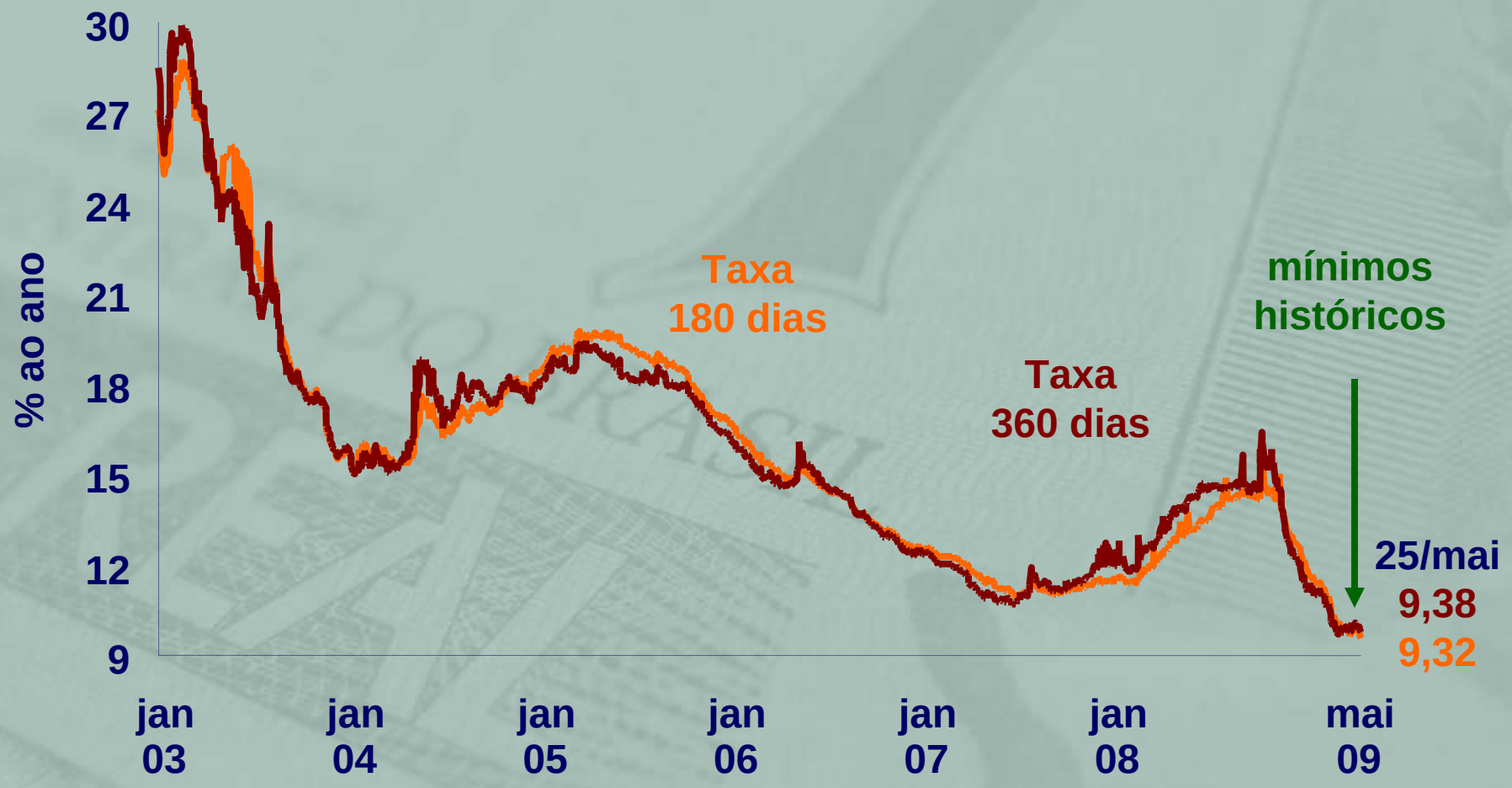
Fontes: IBGE e BCB

Expectativas de Inflação



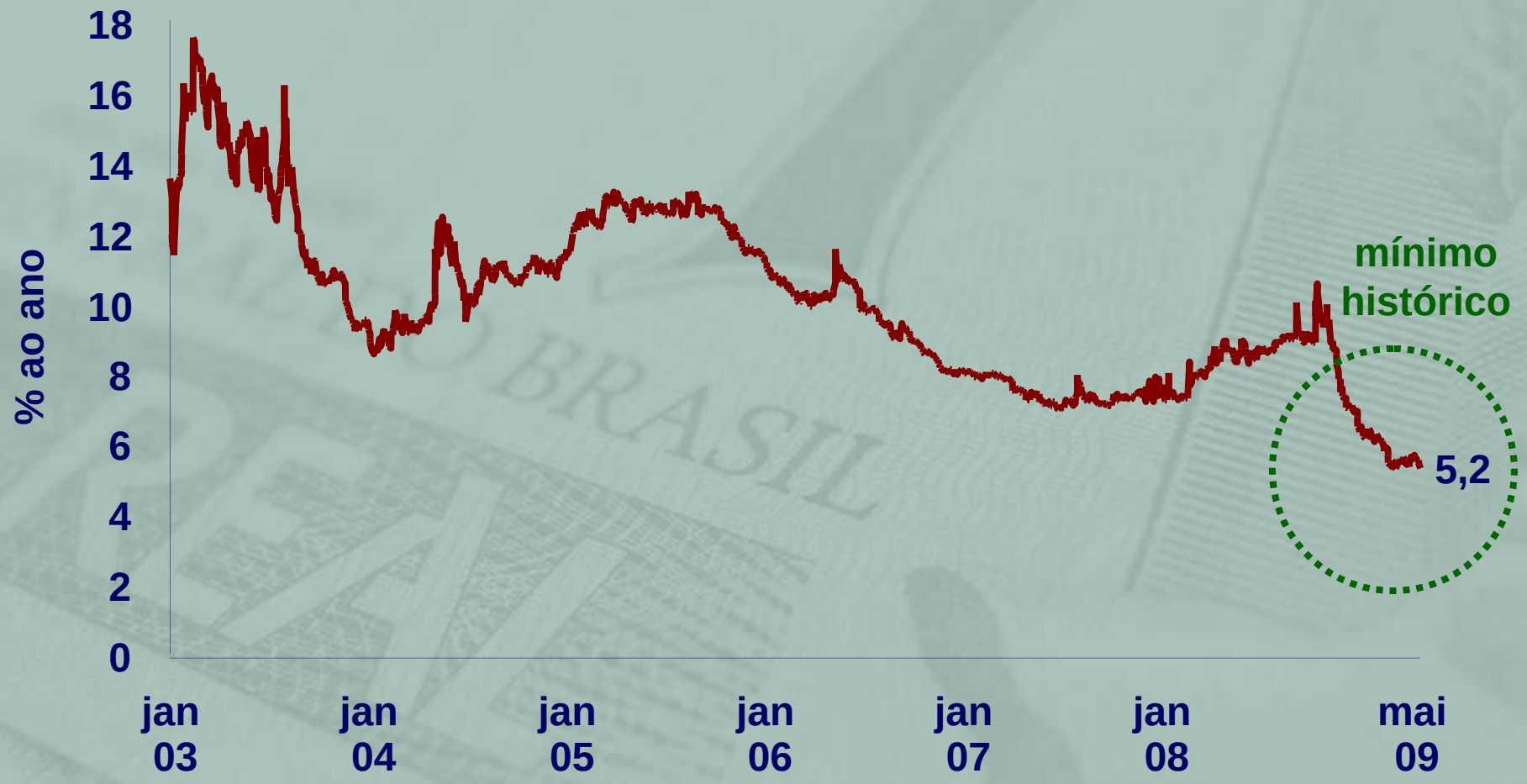
Fonte: BCB

Taxa de Juros de Mercado



Fonte: BM&F Bovespa

Taxa de Juros Real



Fonte: BM&F Bovespa e BCB

B. Objetivos do Banco Central

ii. Política Creditícia

Objetivos do Banco Central

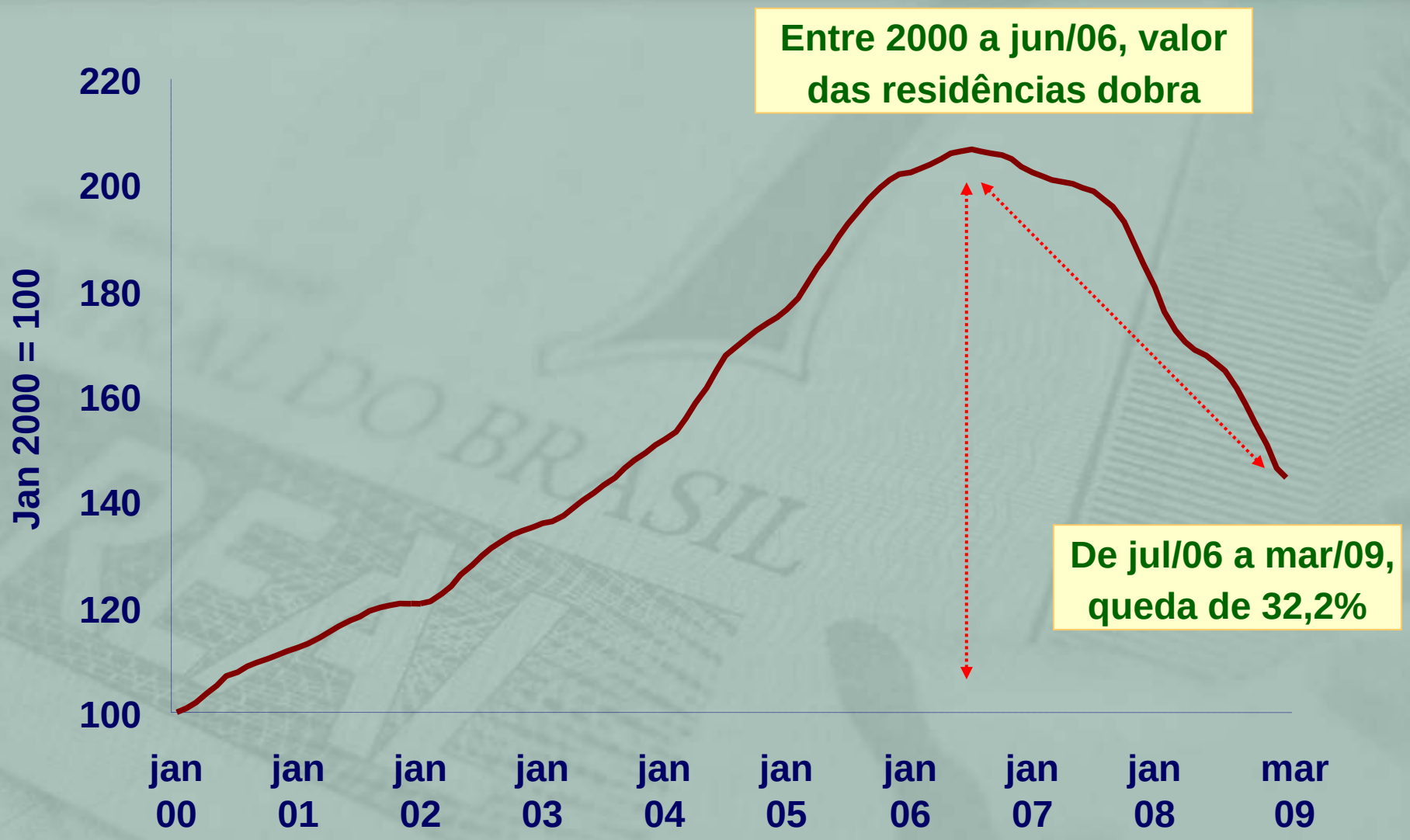
- **Política Creditícia: BC tem como objetivo ampliar a oferta e o acesso da população ao crédito; não há metas formais**

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

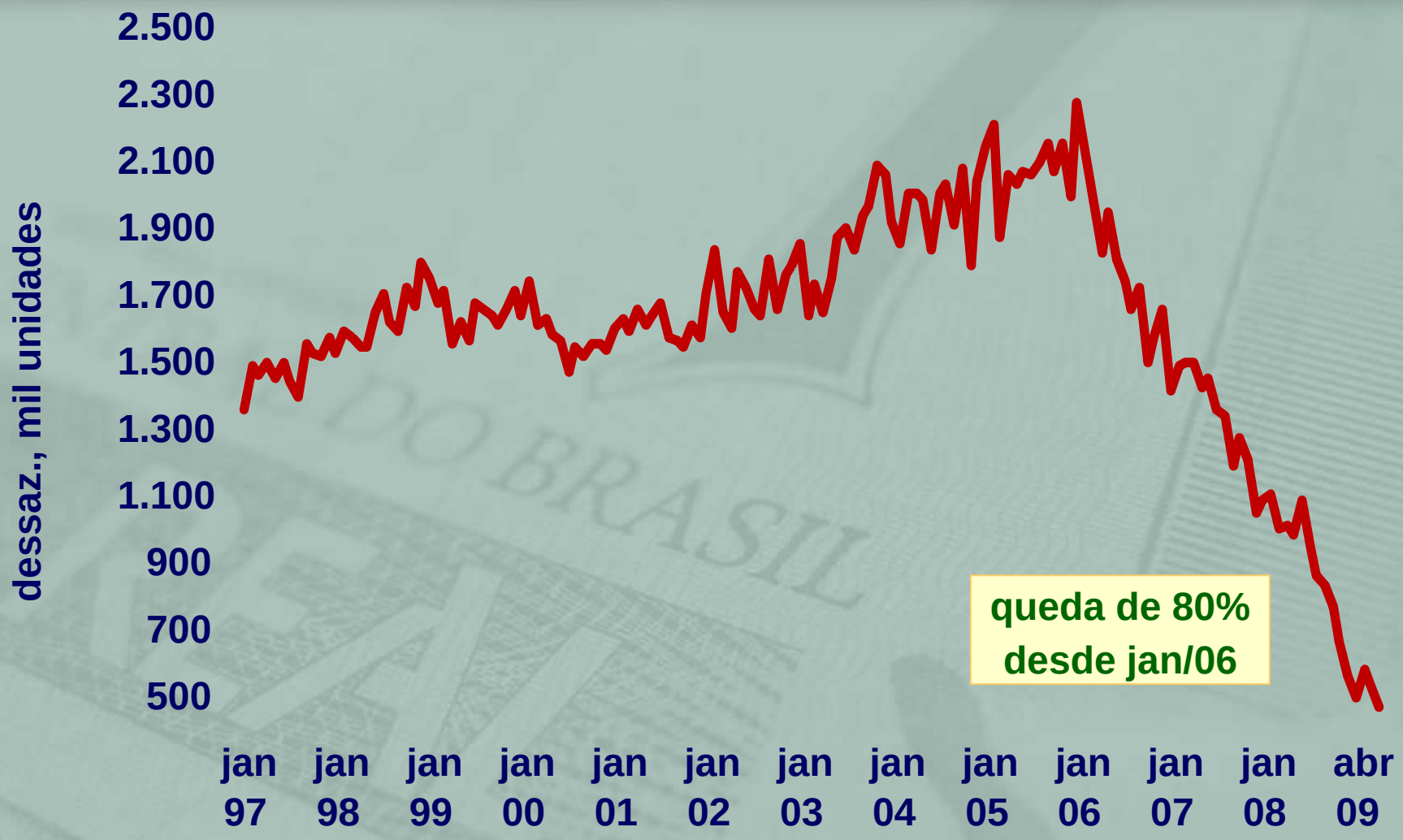
- **Impactos da Crise Internacional**

EUA: Índice de Preço de Residências



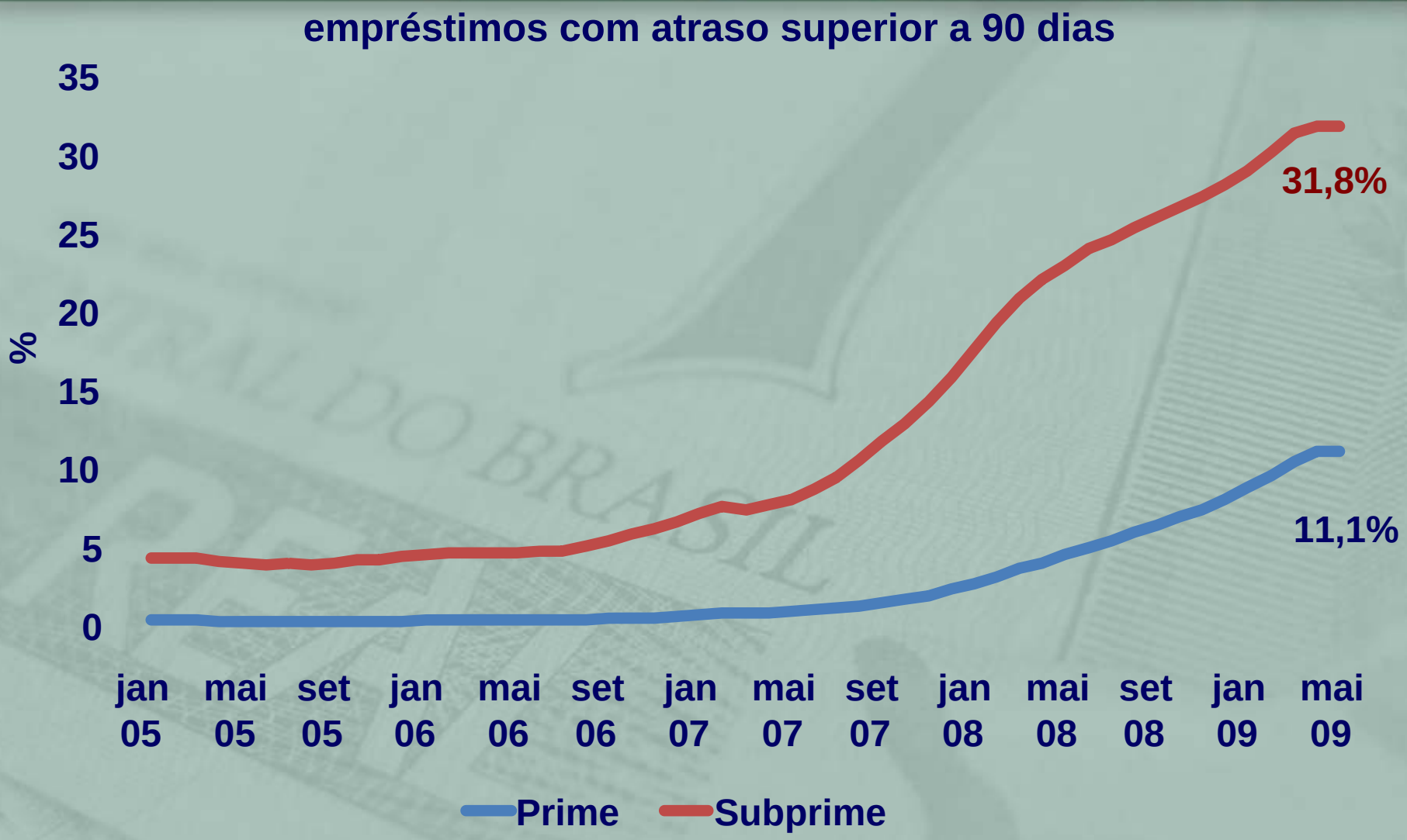
Fonte: S&P Case-Shiller

EUA: Construção de Novas Residências



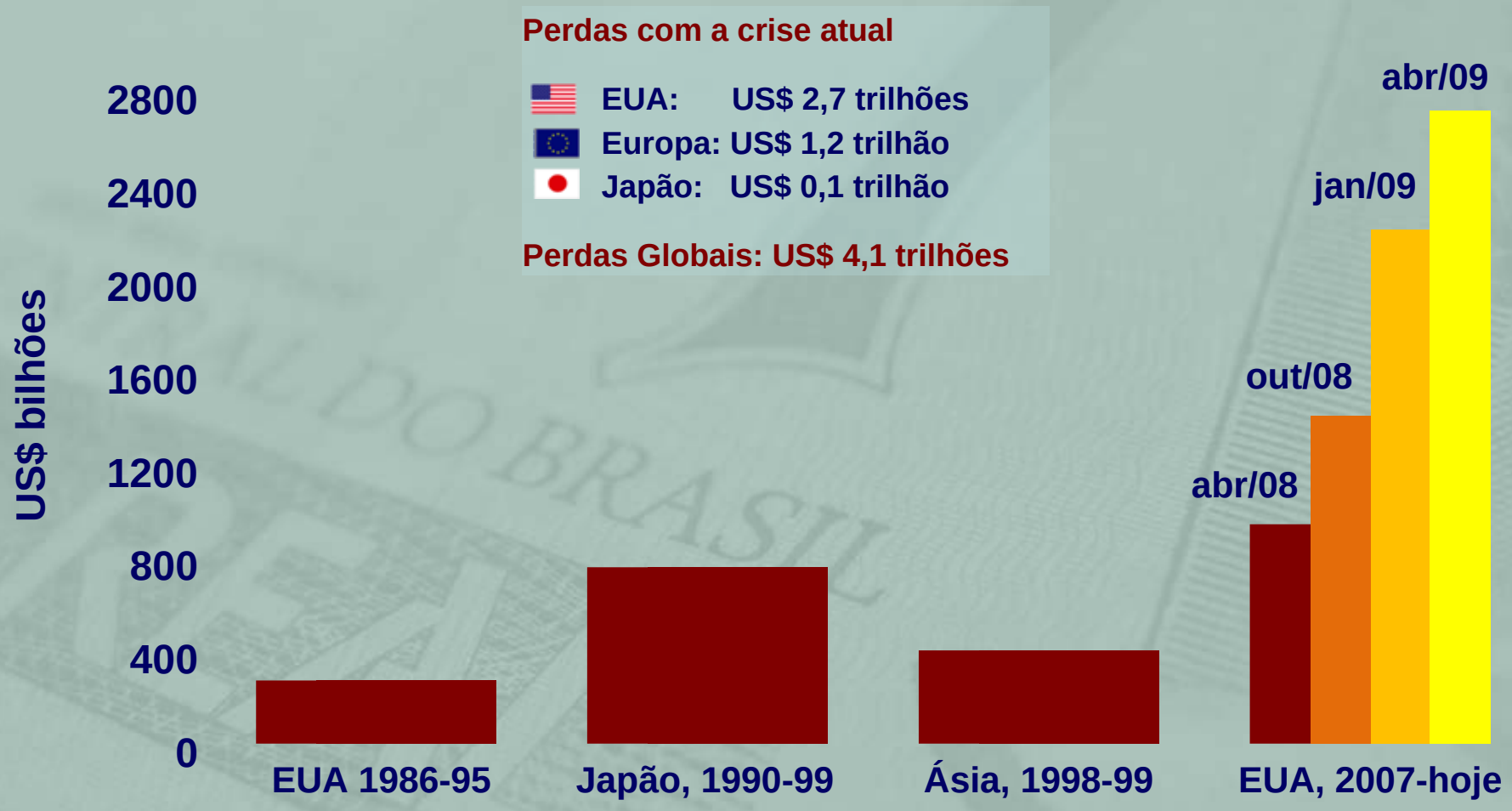
Fonte: US Census Bureau

Inadimplência no Setor Imobiliário nos EUA



Fonte: Bloomberg

Comparativo de Perdas em Crises Financeiras



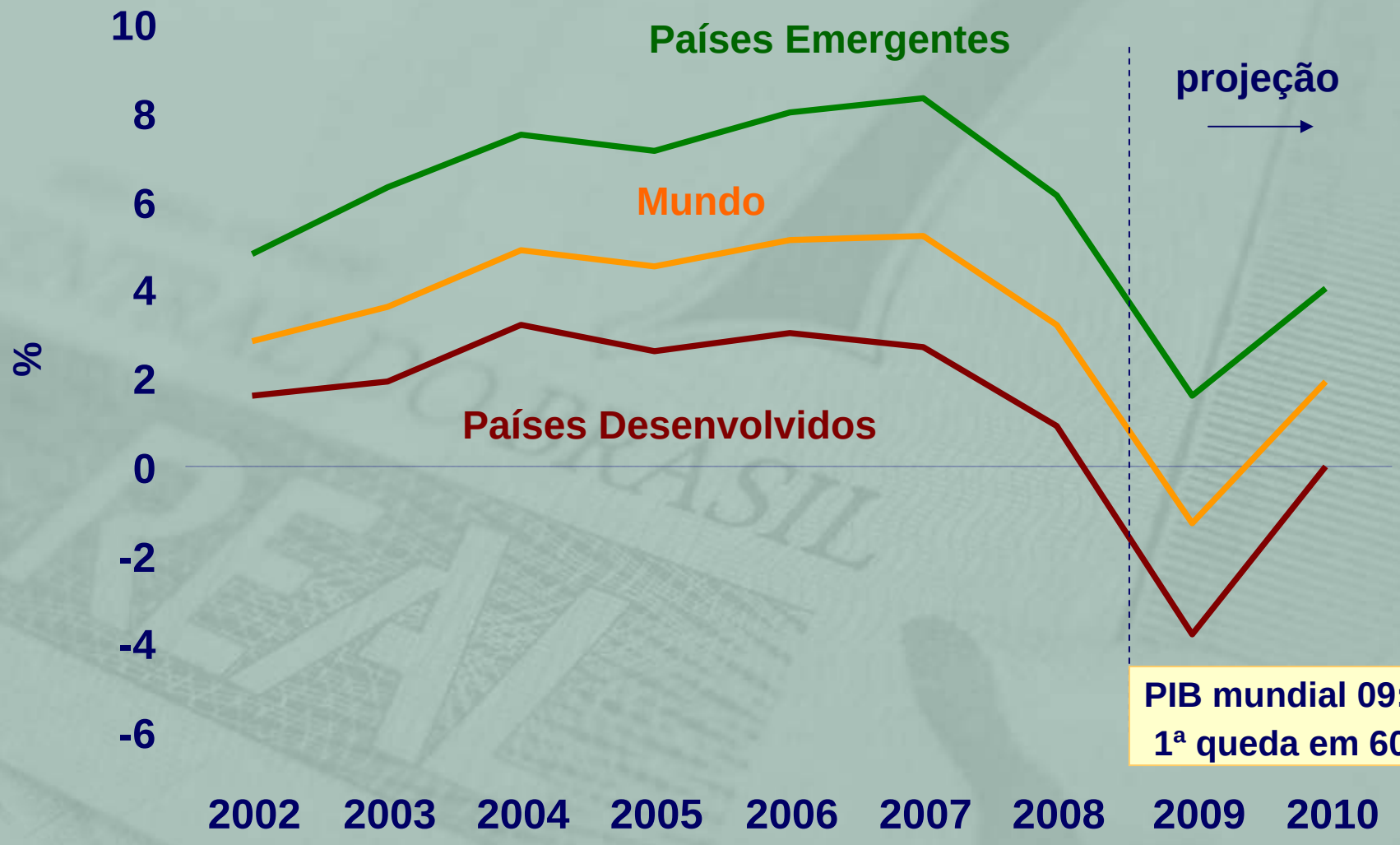
Fonte: FMI

Valor de Mercado das Bolsas Mundiais

Fonte: Bloomberg

* até 19/5

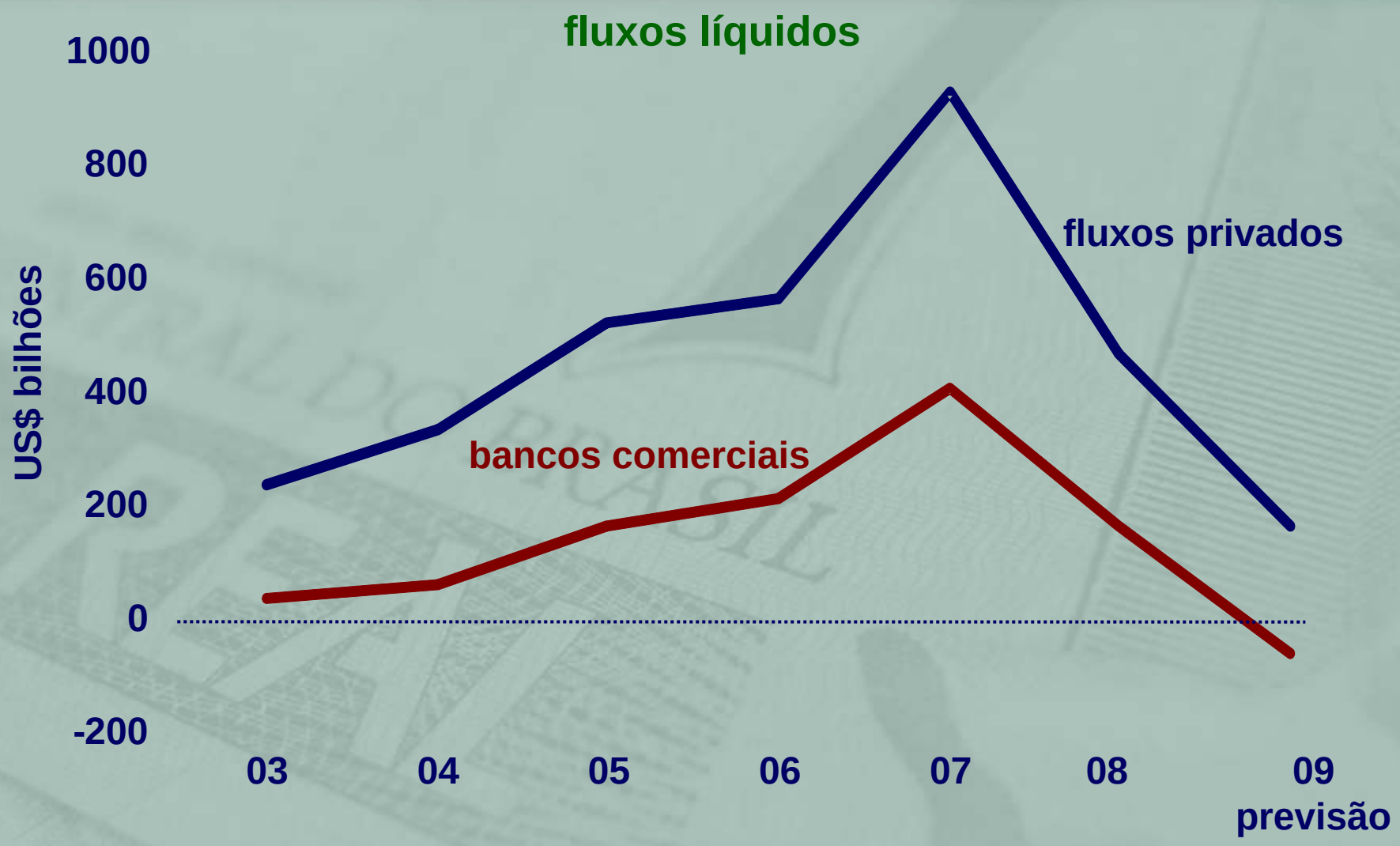
Crescimento do PIB Mundial



PIB mundial 09: -1,3%
1ª queda em 60 anos

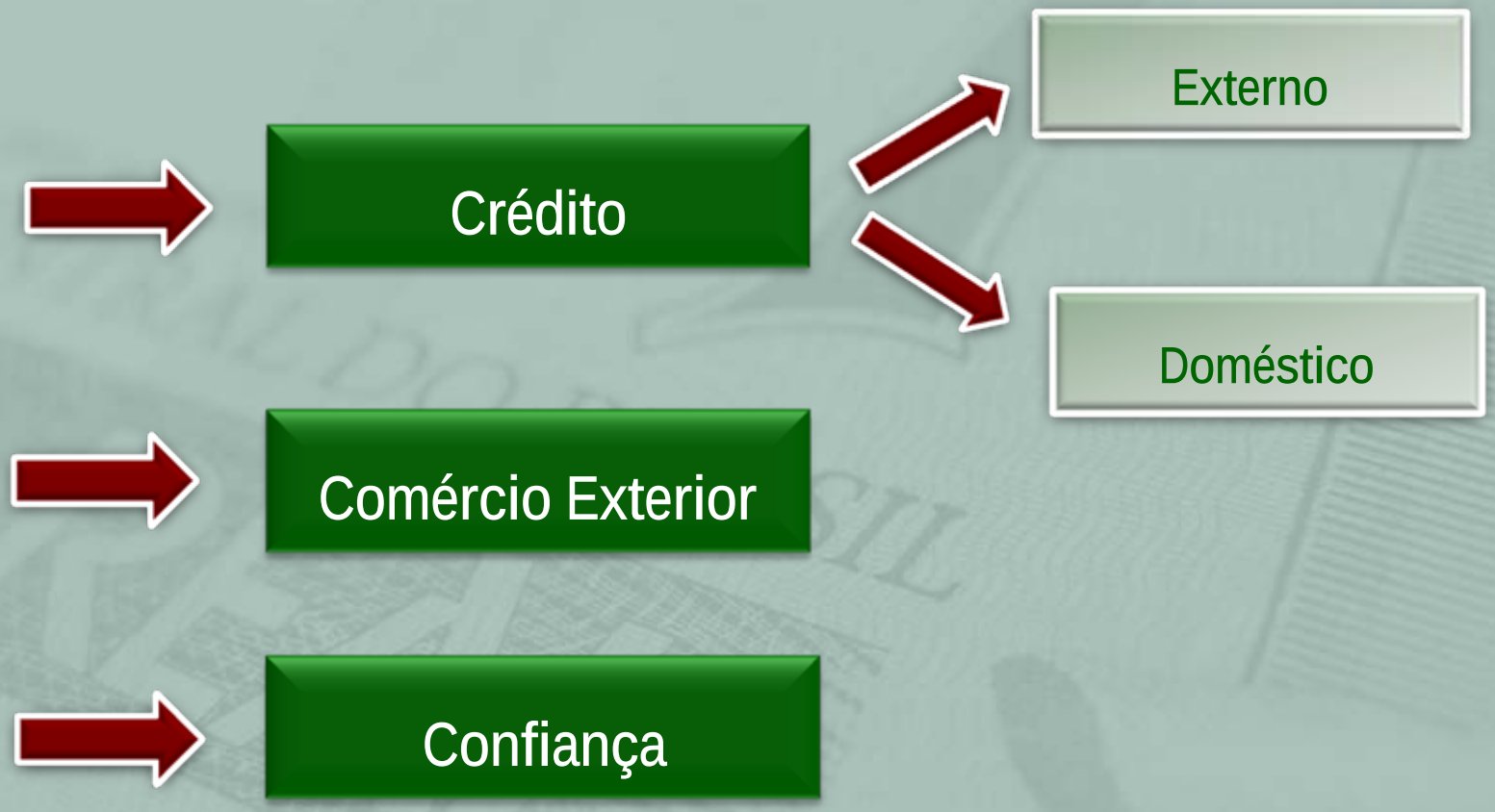
Fonte: FMI

Financiamento Externo para Economias Emergentes



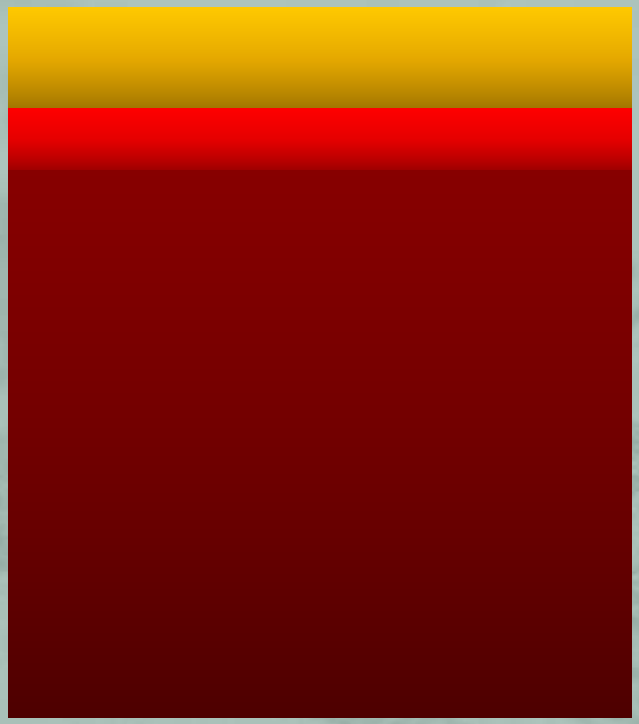
Fonte: IIF

Canais de Transmissão da Crise



Oferta Total de Crédito

(valores aproximados antes da crise)



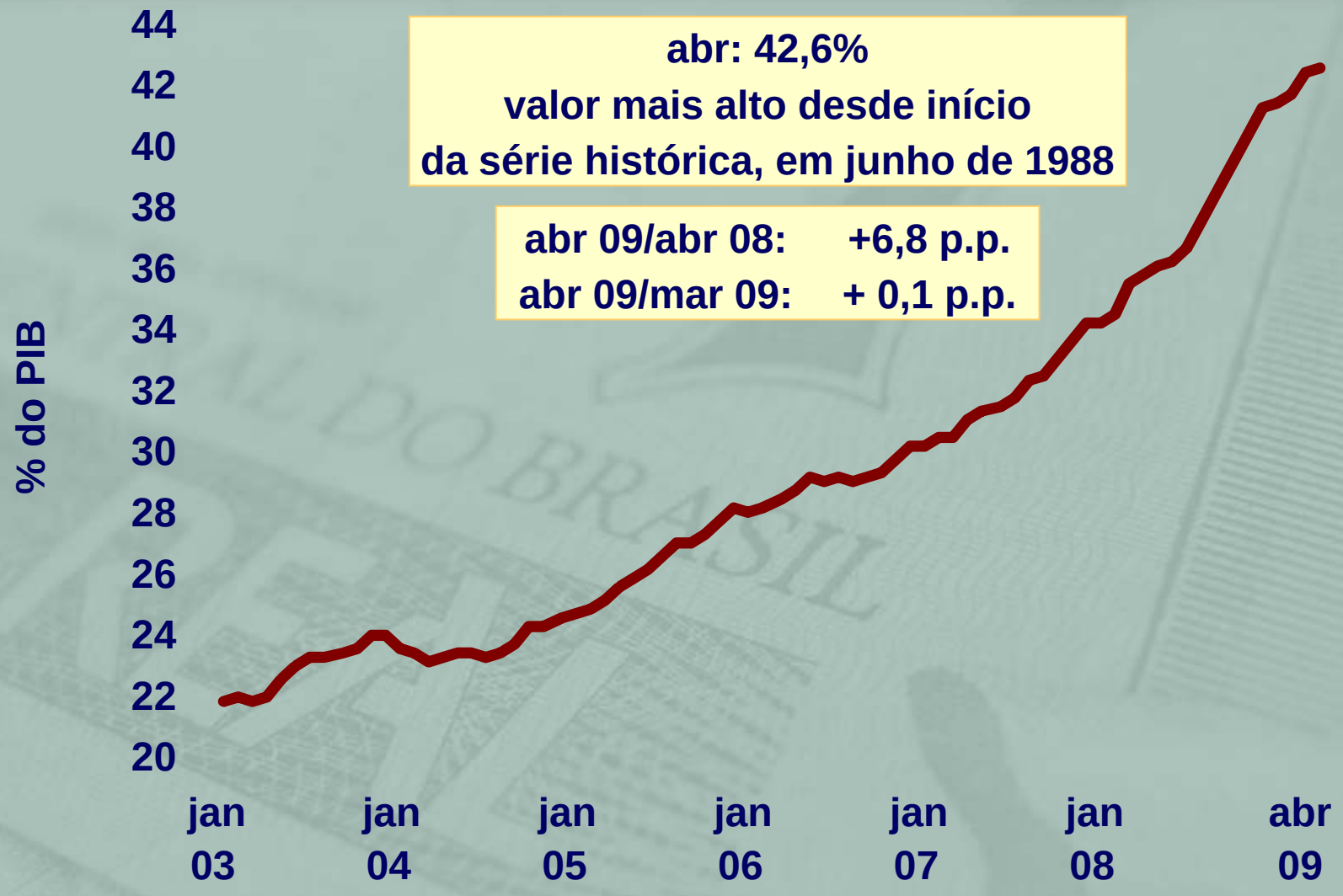
Externo (US$ 97 bilhões)

Doméstico com *funding* externo(US$ 47 bilhões)

Doméstico (US$ 620 bilhões)

Fonte: BCB

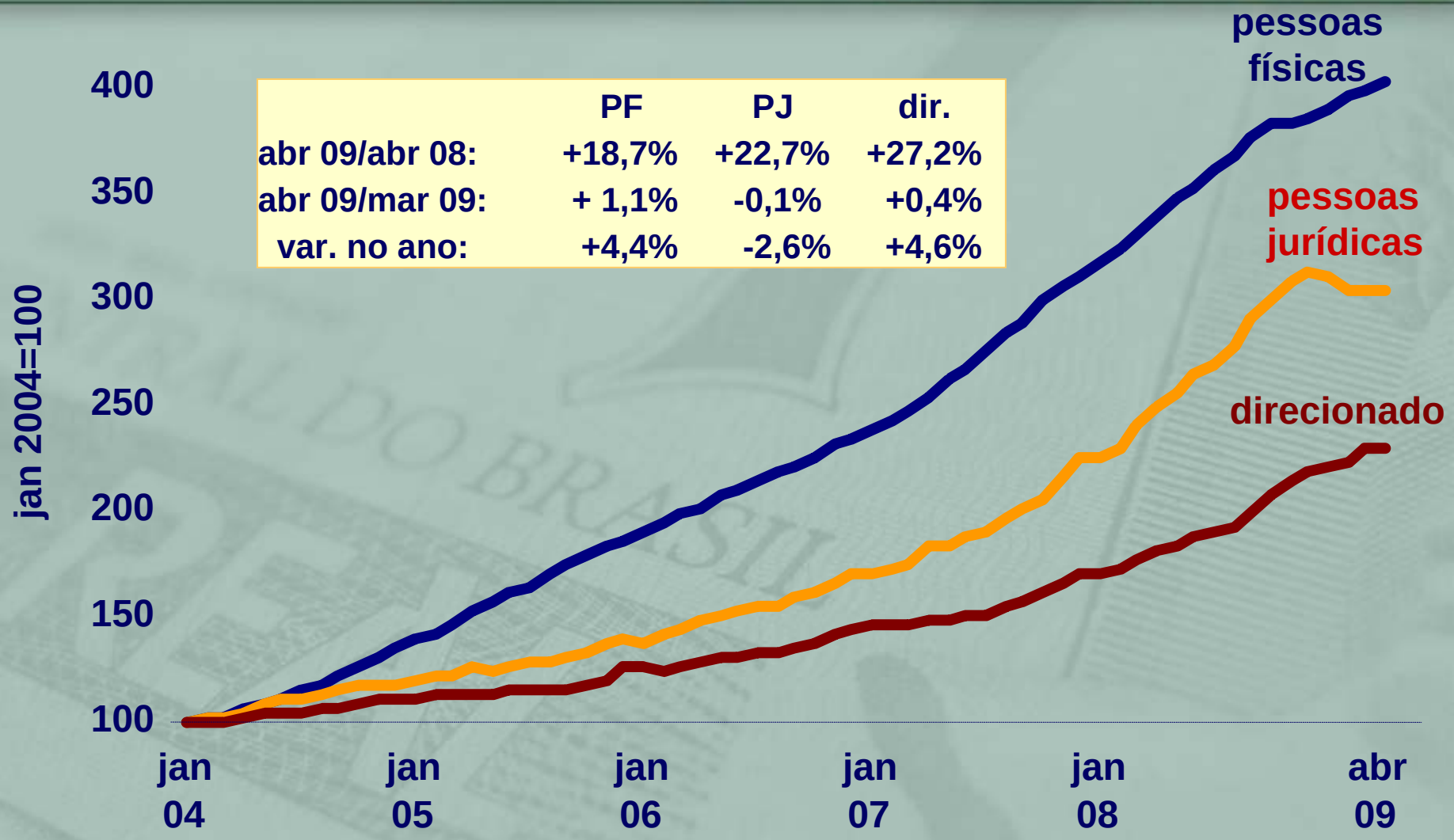
Crédito/PIB



Fonte: BCB

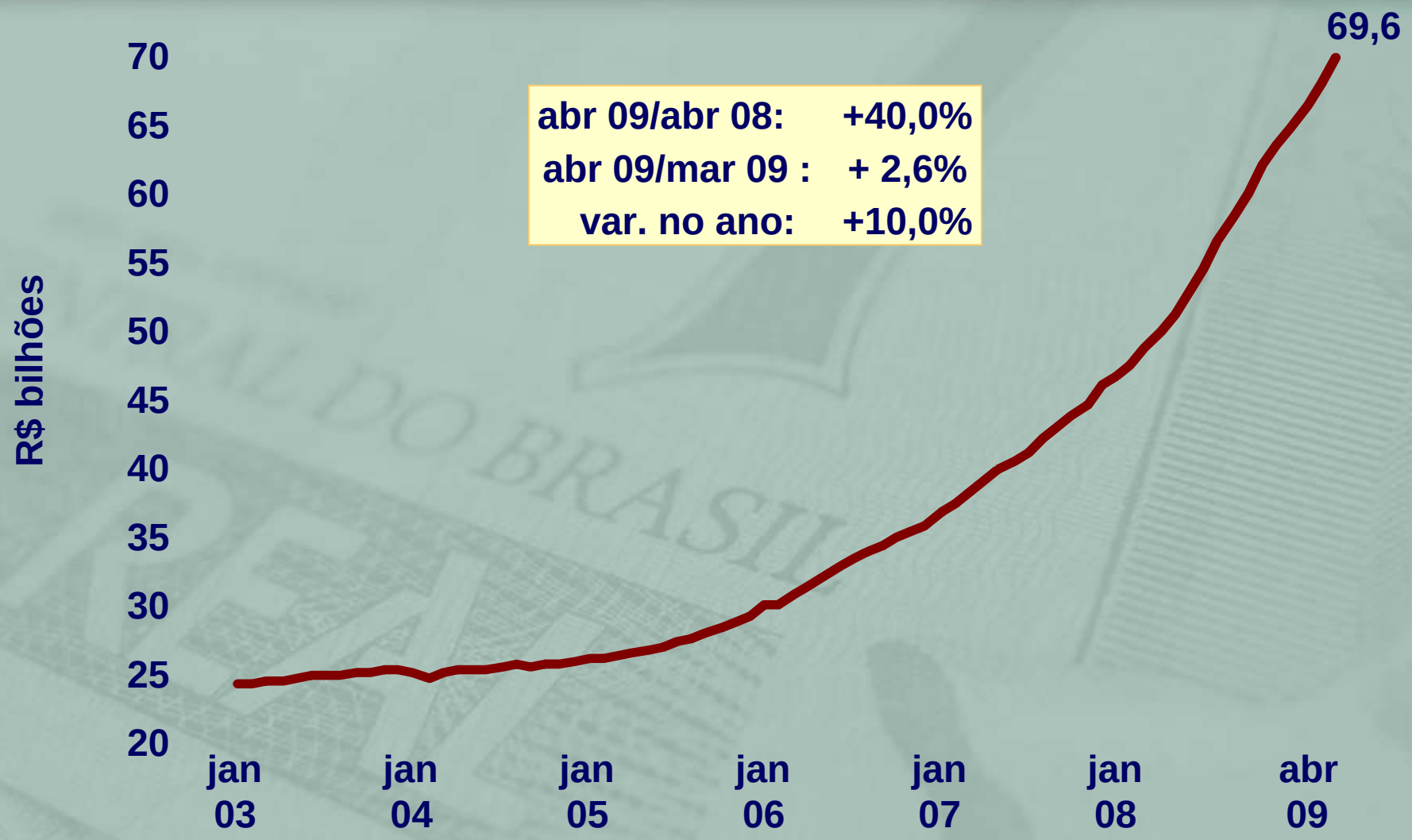
Crédito Livre e Direcionado

	PF	PJ	dir.
abr 09/abr 08:	+18,7%	+22,7%	+27,2%
abr 09/mar 09:	+ 1,1%	-0,1%	+0,4%
var. no ano:	+4,4%	-2,6%	+4,6%



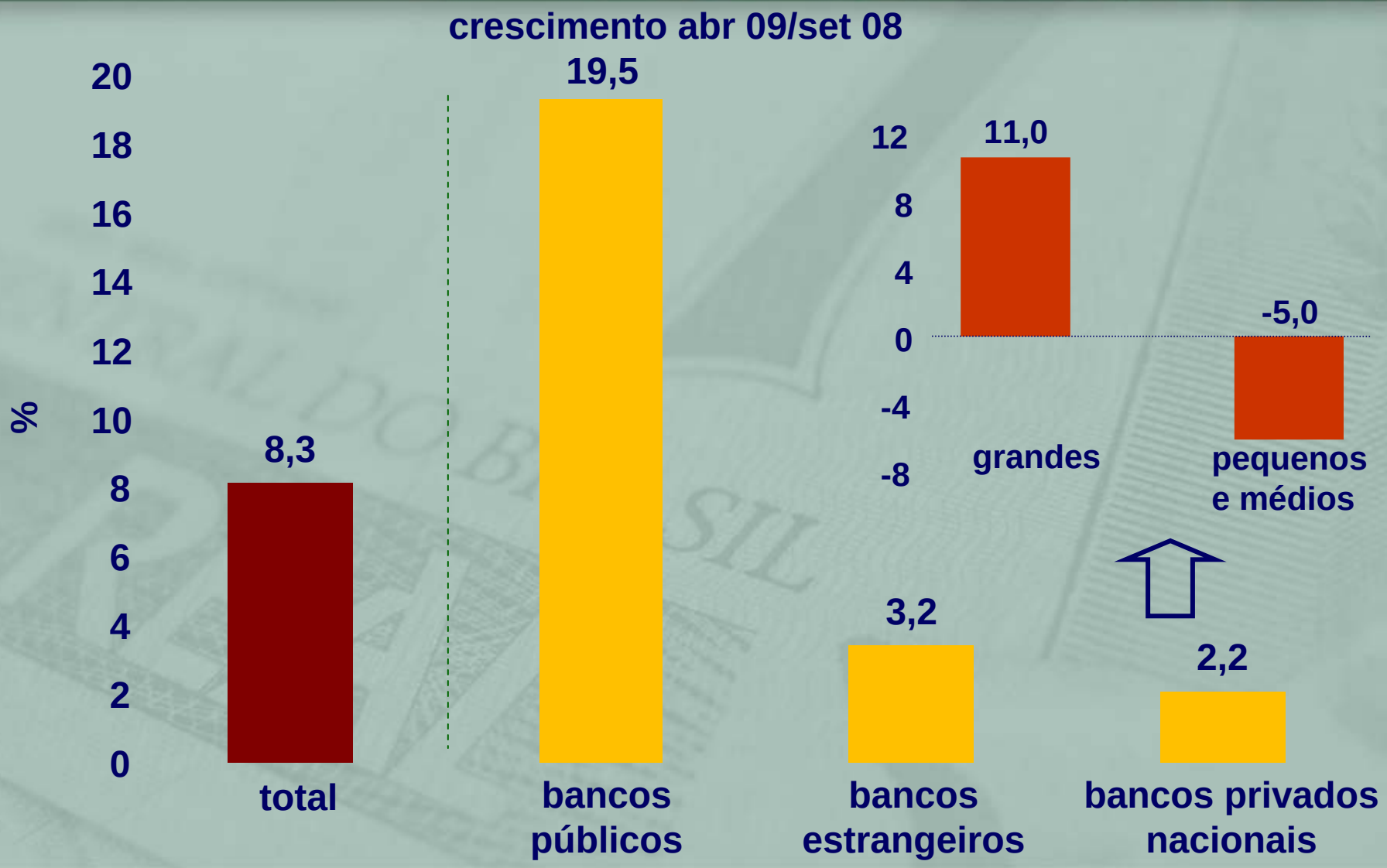
Fonte: BCB

Crédito Imobiliário



Fonte: BCB

Crédito Doméstico



Fonte: BCB

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- **Redução de Compulsórios → R$ 99,8 bilhões**

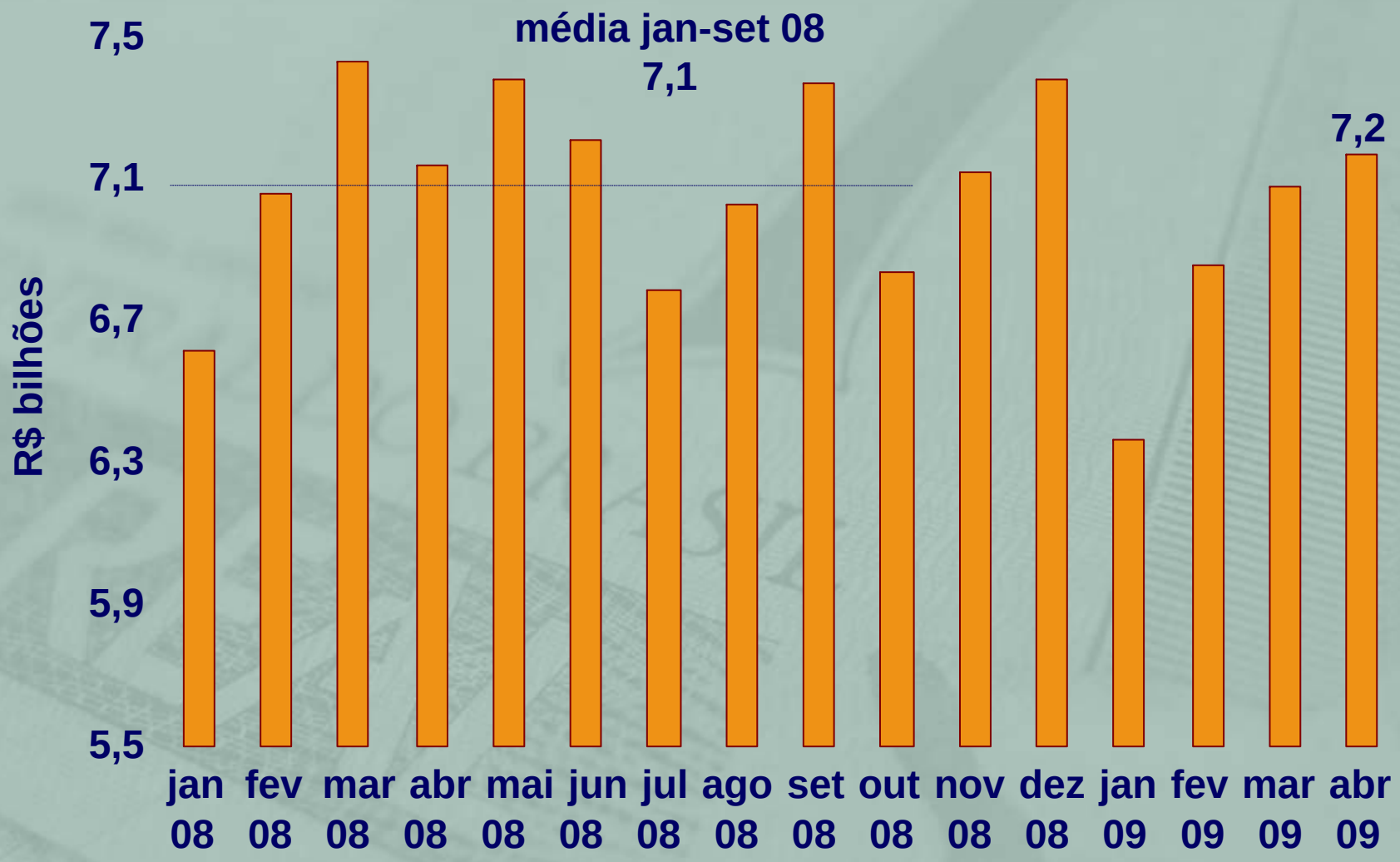
Fonte: BCB

Atuação Recente Frente à Crise: Liquidez em Reais

- **Provisão de liquidez, direcionada especificamente para os bancos pequenos e médios→ disponibilizados R$41,8 bilhões (incluindo a antecipação do FGC);**
- **<u>DPGE</u>: Criação do novo Recibo de Depósito Bancário (RDB), que permite captação de recursos nos bancos pequenos e médios com garantia de até R$ 20 milhões do Fundo Garantidor de Crédito (FGC);**

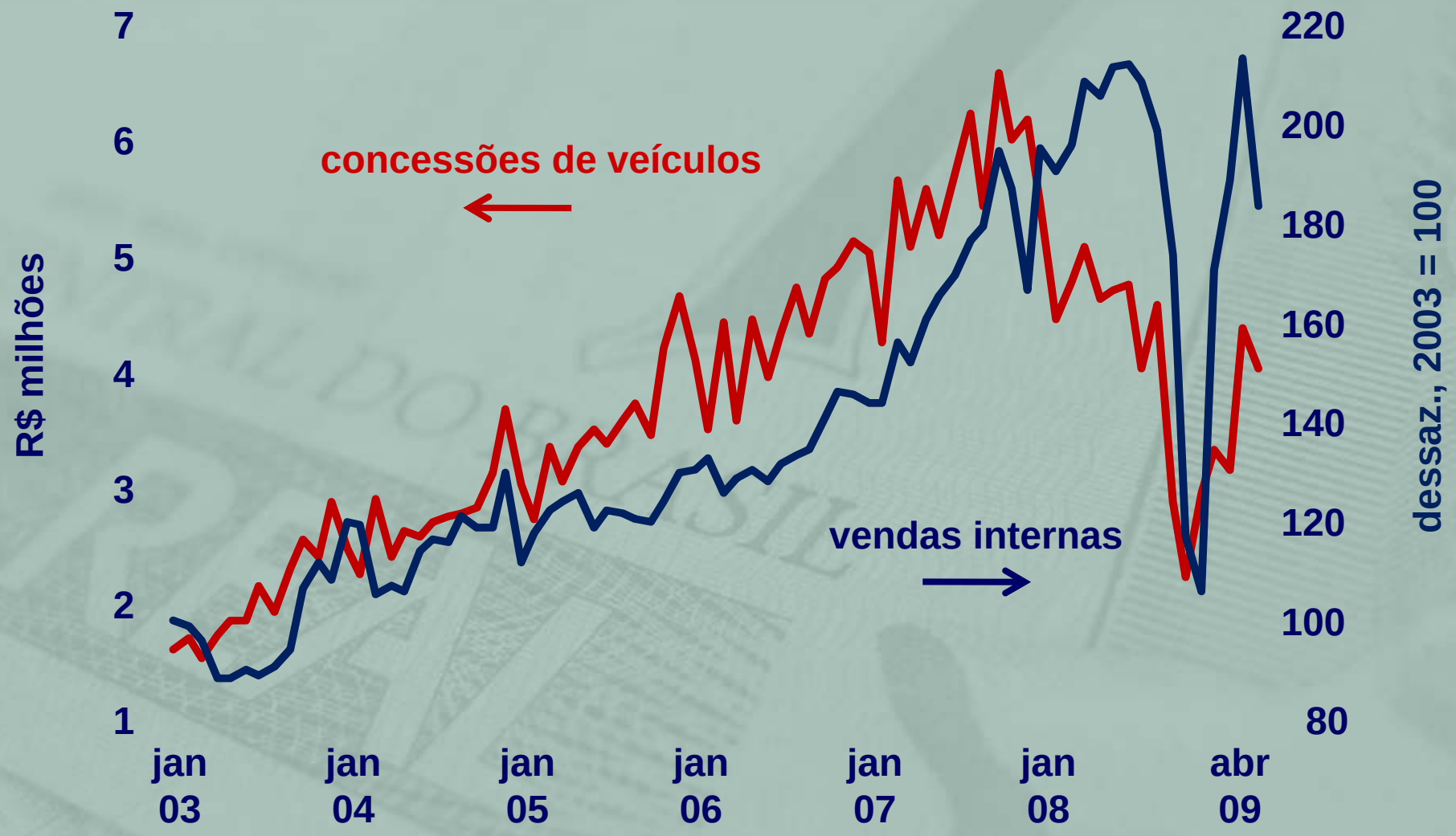
Fonte: BCB

Concessões de Crédito (Média Diária)



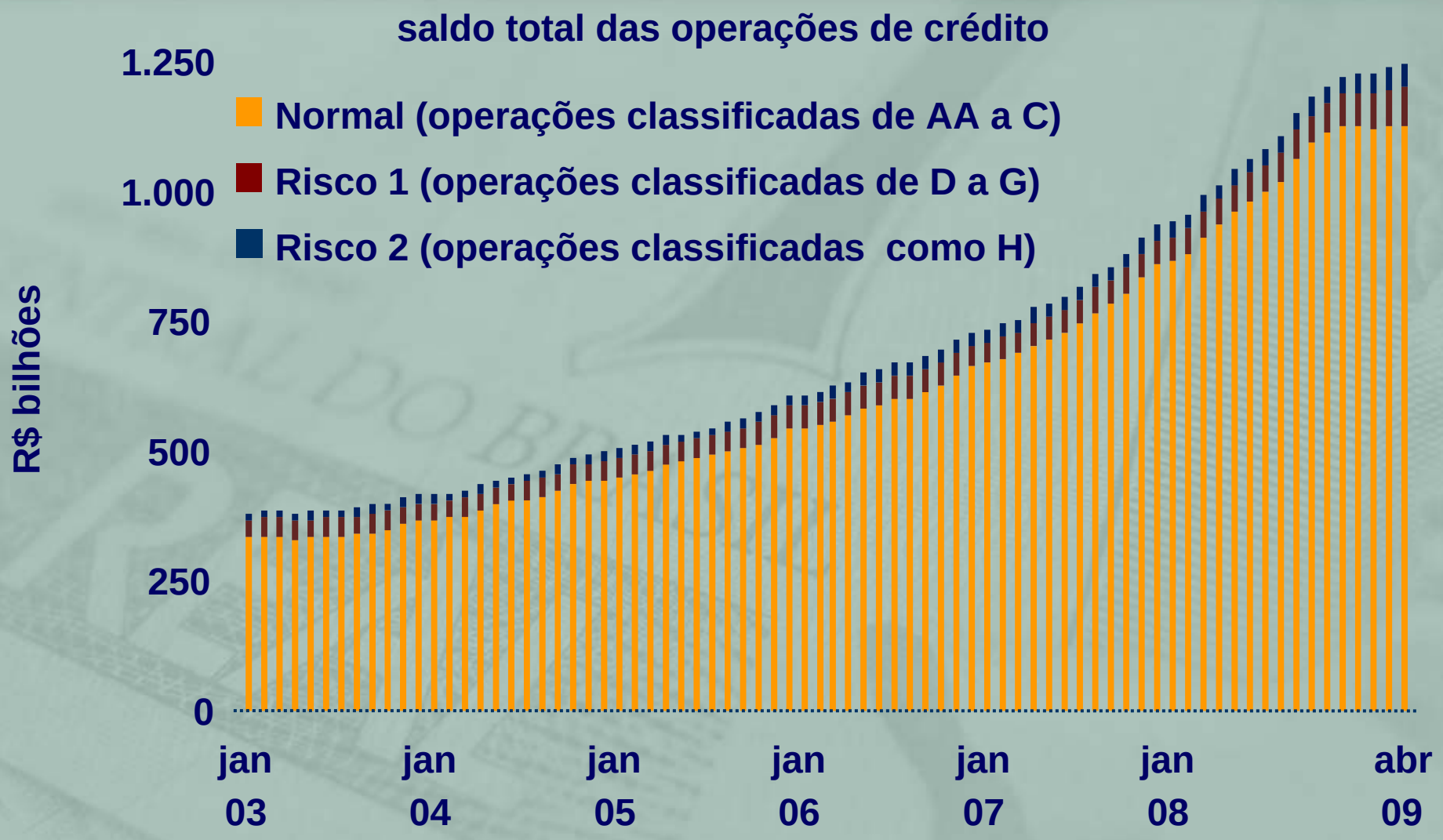
Fonte: BCB

Concessões de Crédito



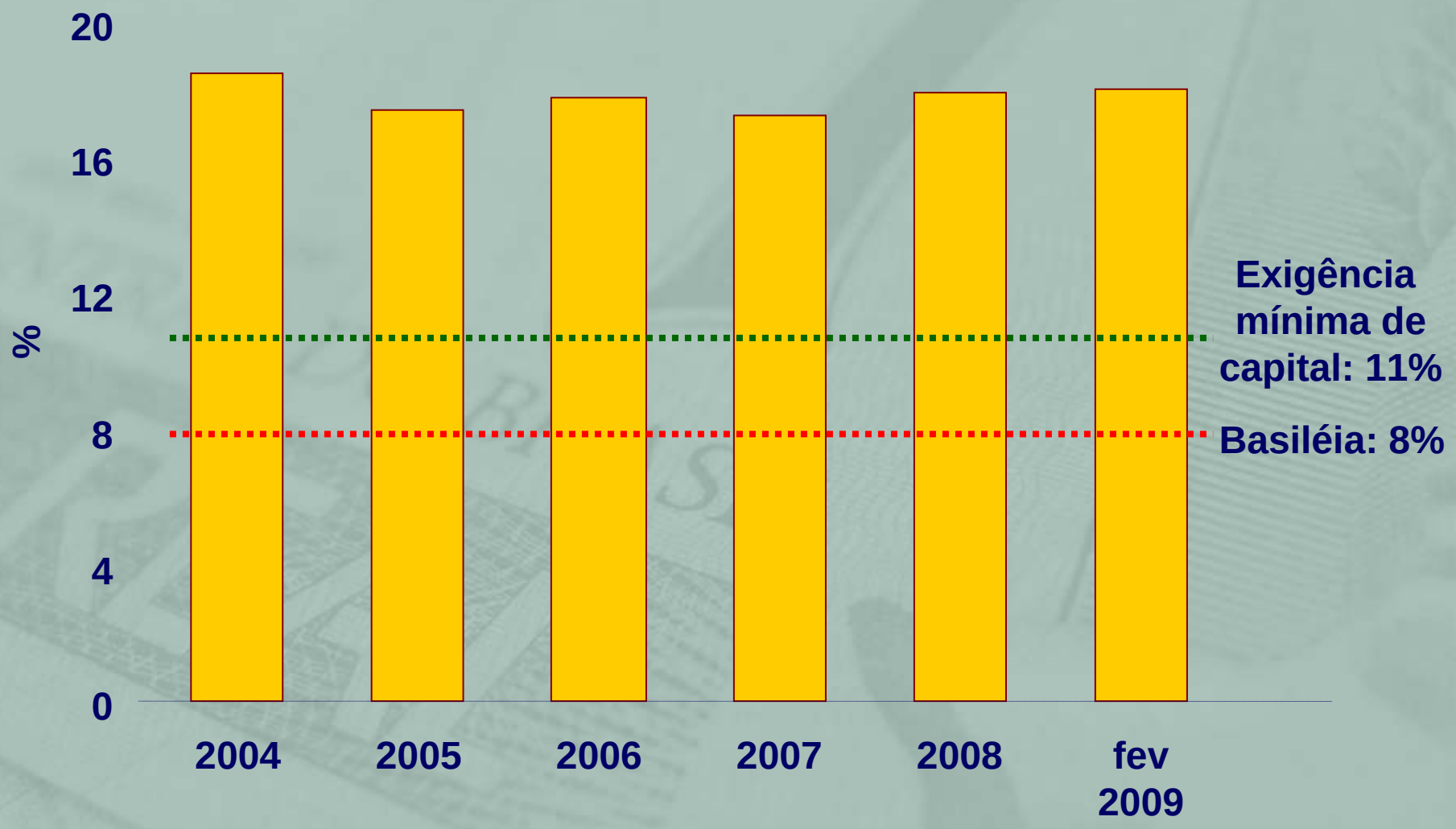
Fontes: BCB e Anfavea

Qualidade do Crédito



Fonte: BCB

Índice de Capital do Sistema Bancário



Fonte: BCB

B. Objetivos do Banco Central

iii. Política Cambial

Objetivos do Banco Central

- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante.**
- **Não há metas para a taxa de câmbio.**

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

até 5/5, em US$ bilhões

	aplicação	resgates	líquido
Leilões de Venda Spot	14,5	-	14,5
Leilões de Linha + ACCs	24,4	12,9	11,5
Total	38,9	12,9	26,0

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

US$ bilhões

	aplicação	resgates	líquido
Derivativos cambiais	33	11	22
Saldo	-	-	0

Evolução da Taxa de Câmbio desde 8 de maio de 2009

- **Real subiu 2,4% em relação ao dólar**
- **Euro subiu 2,7% em relação ao dólar**
- **Real caiu 0,3% em relação ao euro**

Fonte: BCB

B. Objetivos do Banco Central

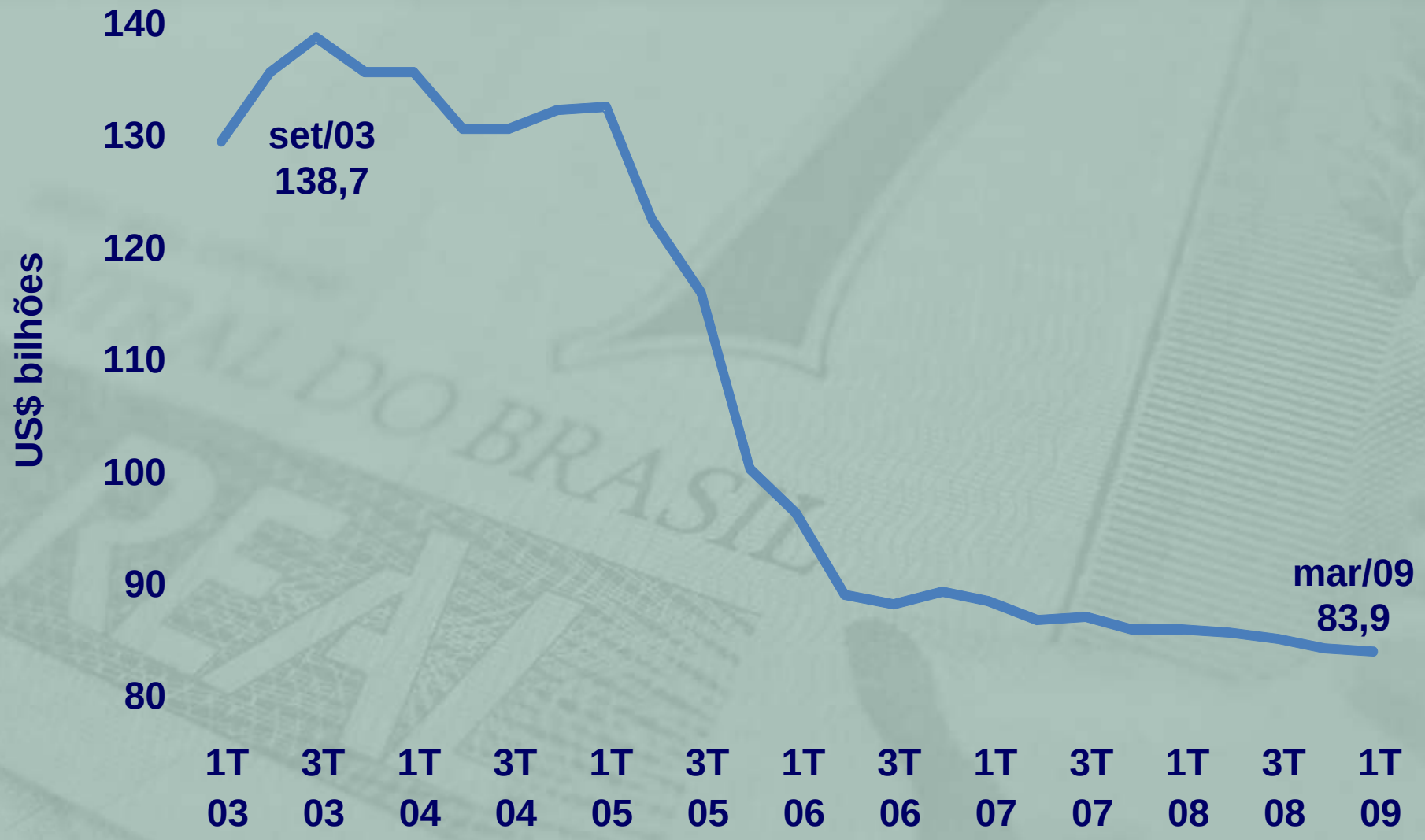
iv. Possíveis Efeitos Fiscais da Política Monetária

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

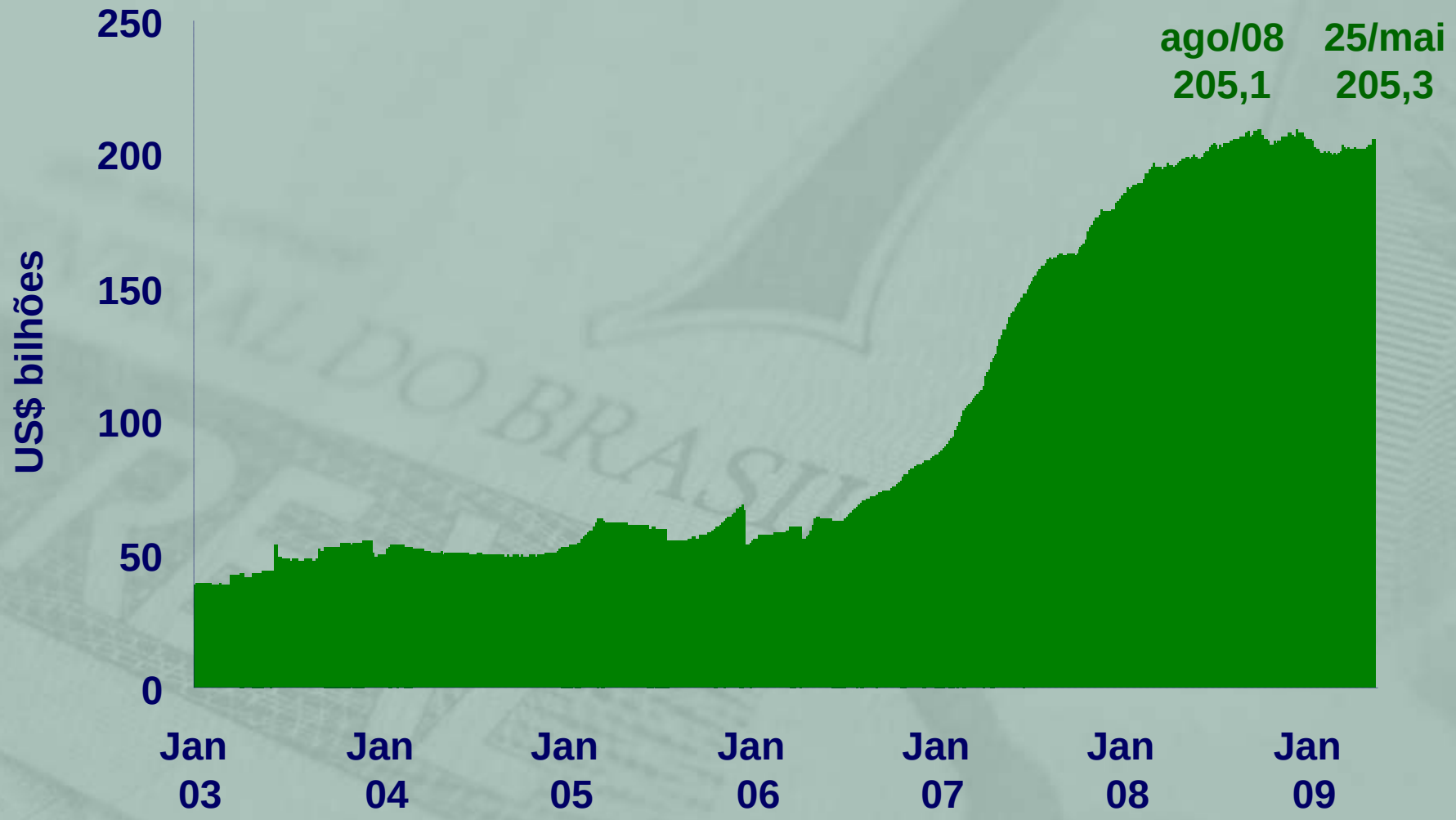
- O impacto direto da taxa de juros de curto prazo nas contas públicas é apenas parte do efeito macroeconômico da política monetária;
- A política monetária tem impactos fiscais indiretos, por meio de seus efeitos sobre as expectativas, a inflação, a taxa de câmbio e o crescimento econômico de longo prazo;
- Uma maneira de se avaliar os efeitos fiscais da política macroeconômica é por meio da trajetória da dívida líquida do setor público em relação ao PIB.

Dívida Externa Total do Setor Público



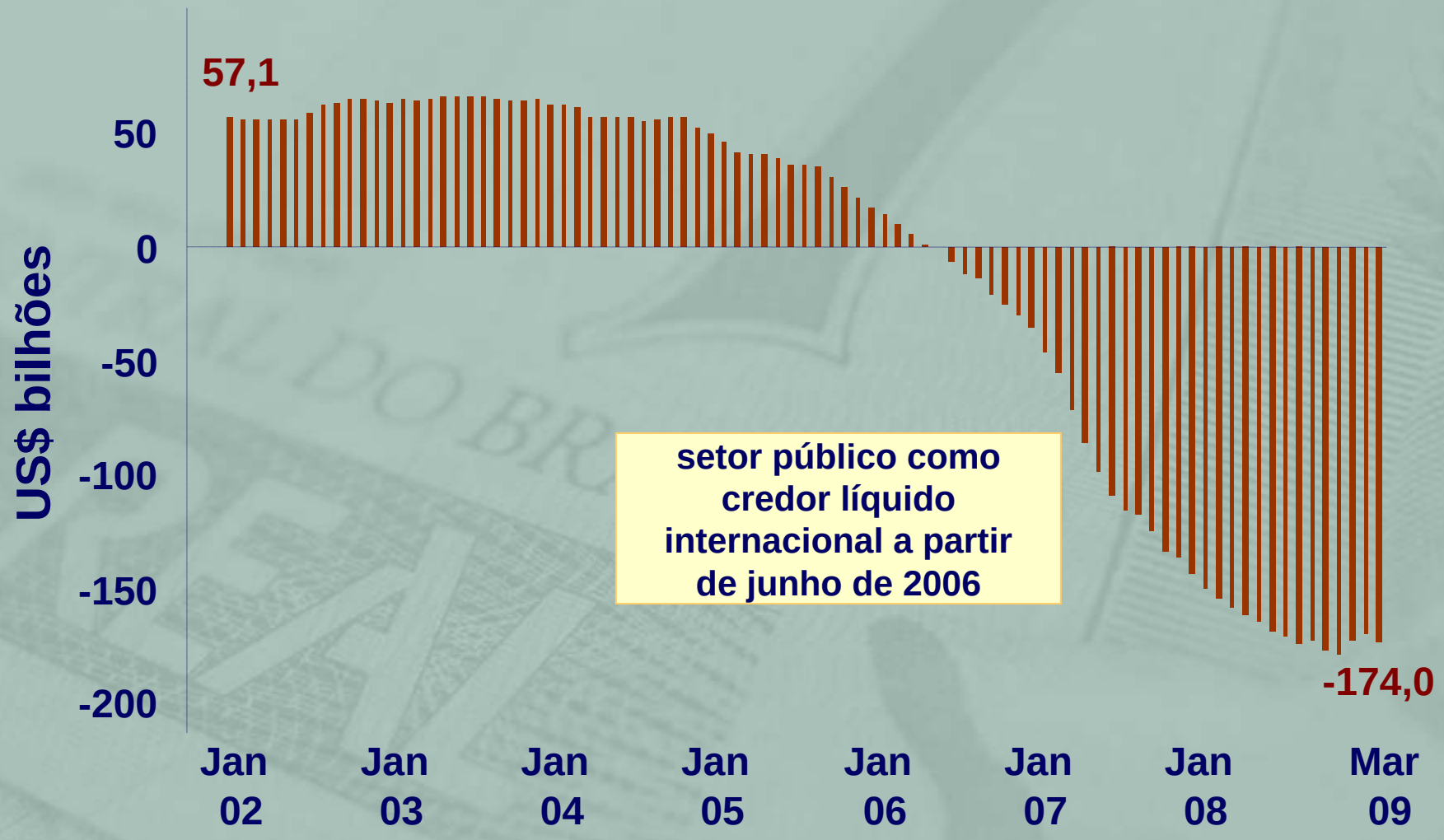
Fonte: BCB

Reservas Internacionais



Fonte: BCB

Dívida Pública Externa

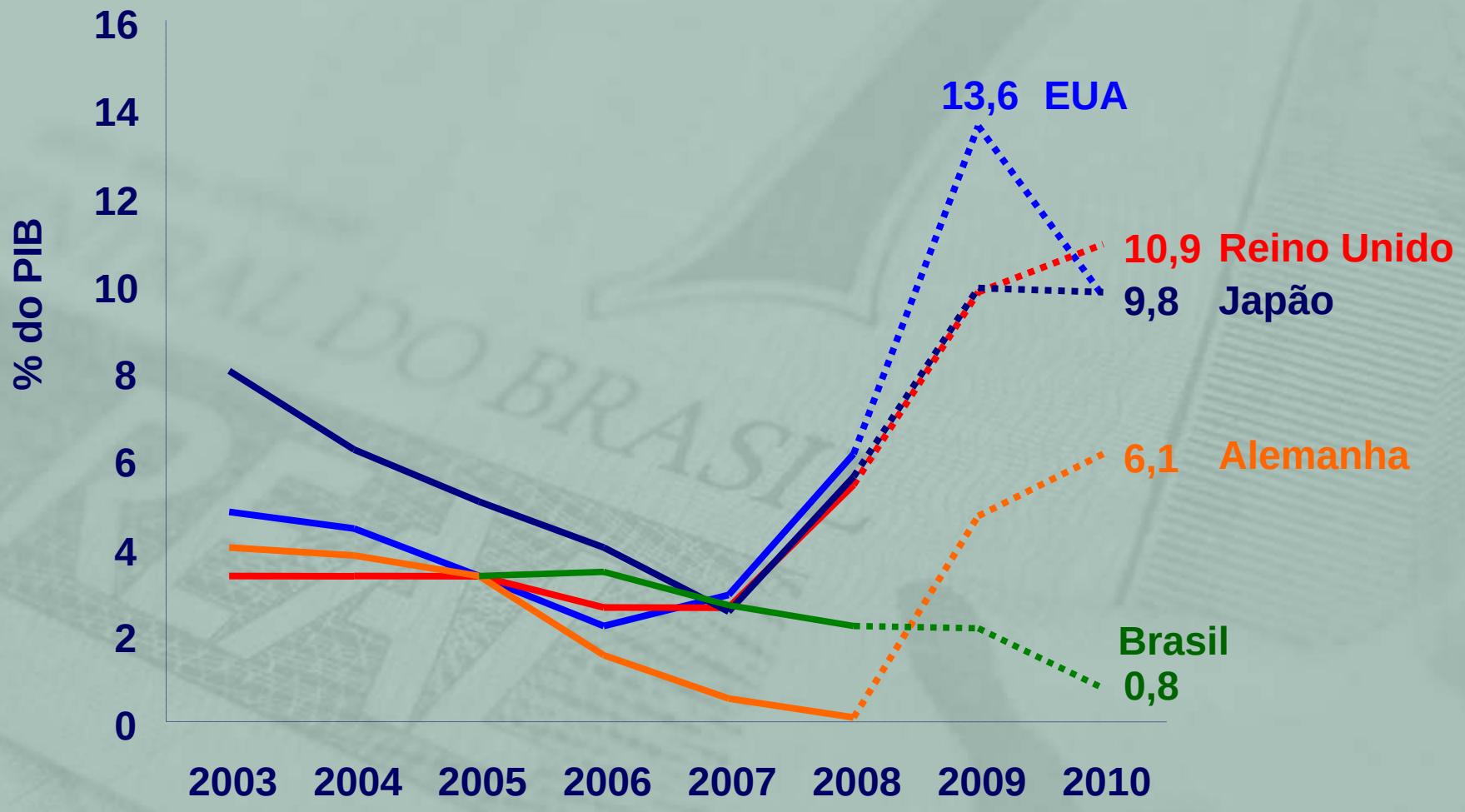


Fonte: BCB

Dívida Líquida do Setor Público/PIB

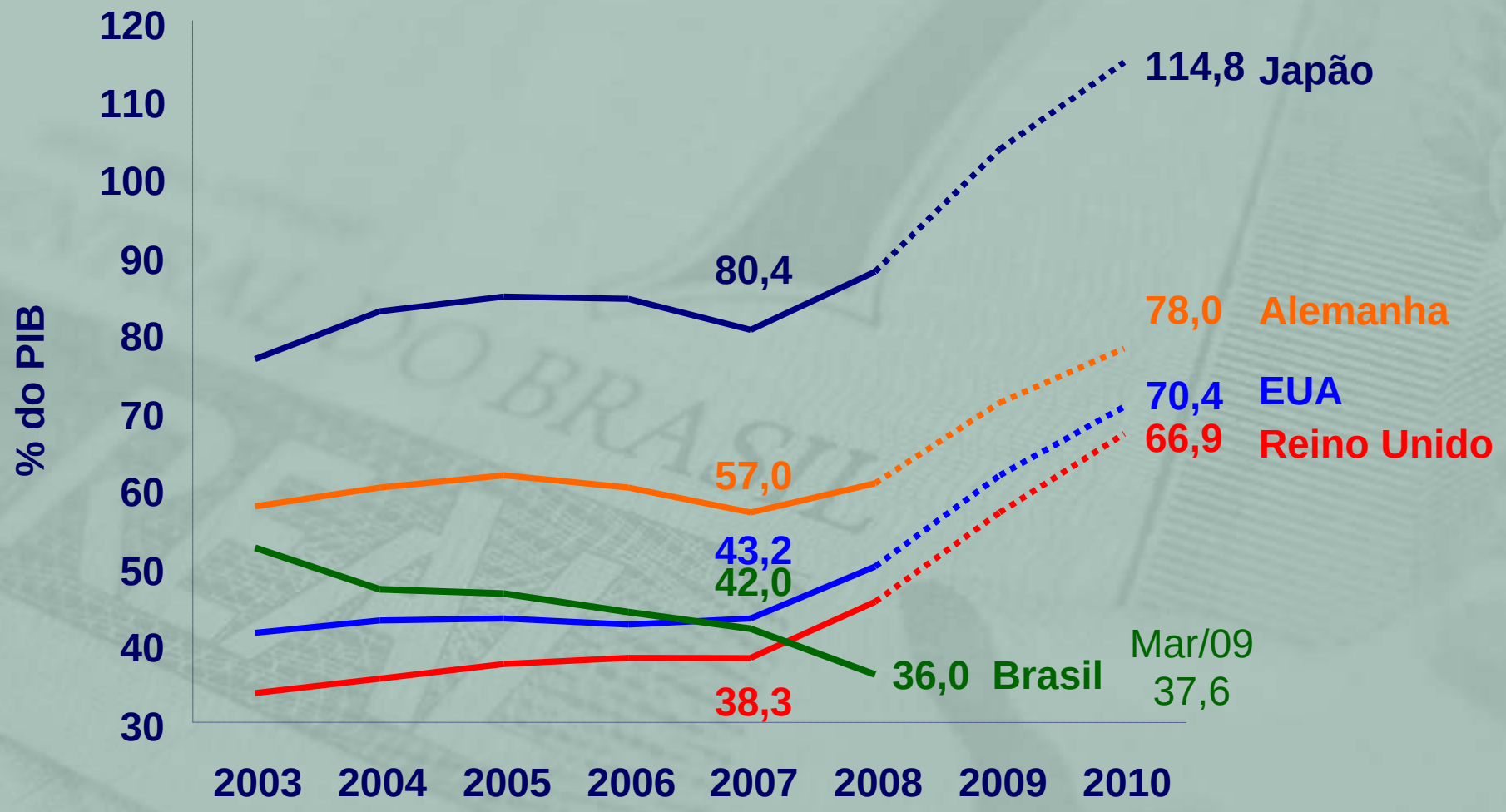
Fonte: BCB

Impacto Fiscal da Crise: Déficit Nominal



Fonte: FMI e Ministério da Fazenda

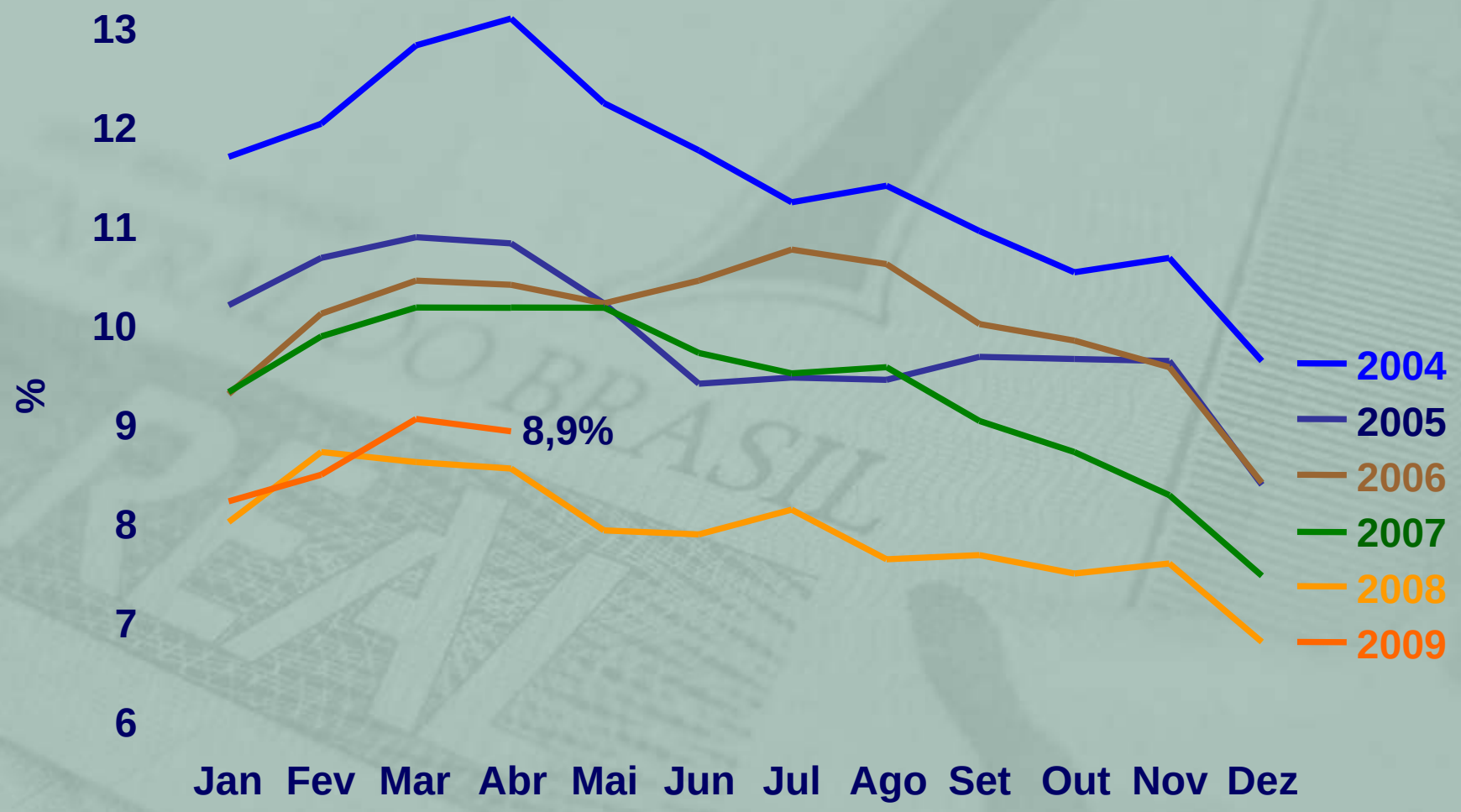
Impacto Fiscal da Crise: Divida Líquida Pública



Fonte: FMI e BCB

C. Evolução Recente da Atividade

Taxa de Desemprego



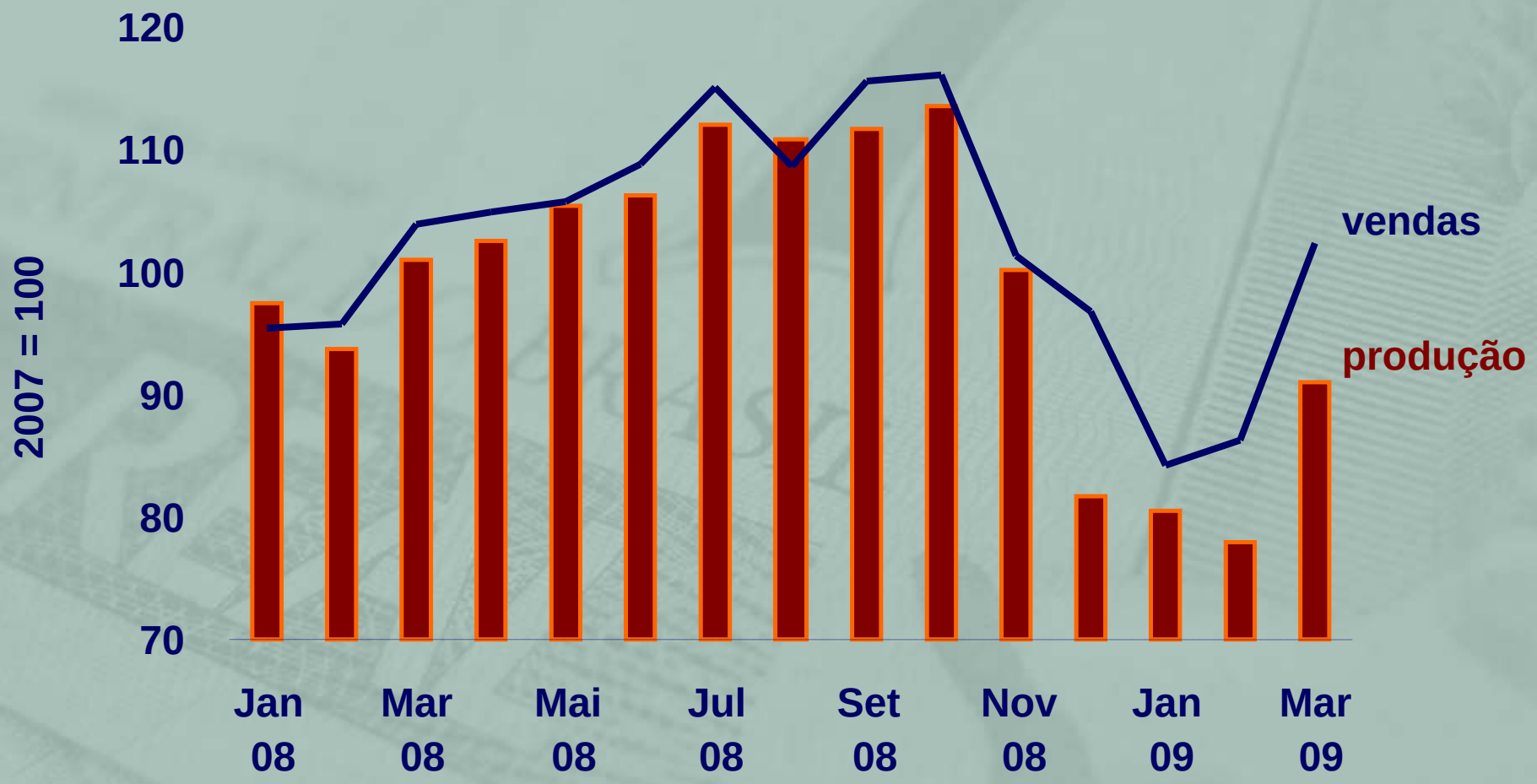
Fonte: IBGE

Retomada da Atividade

Vendas no Varejo

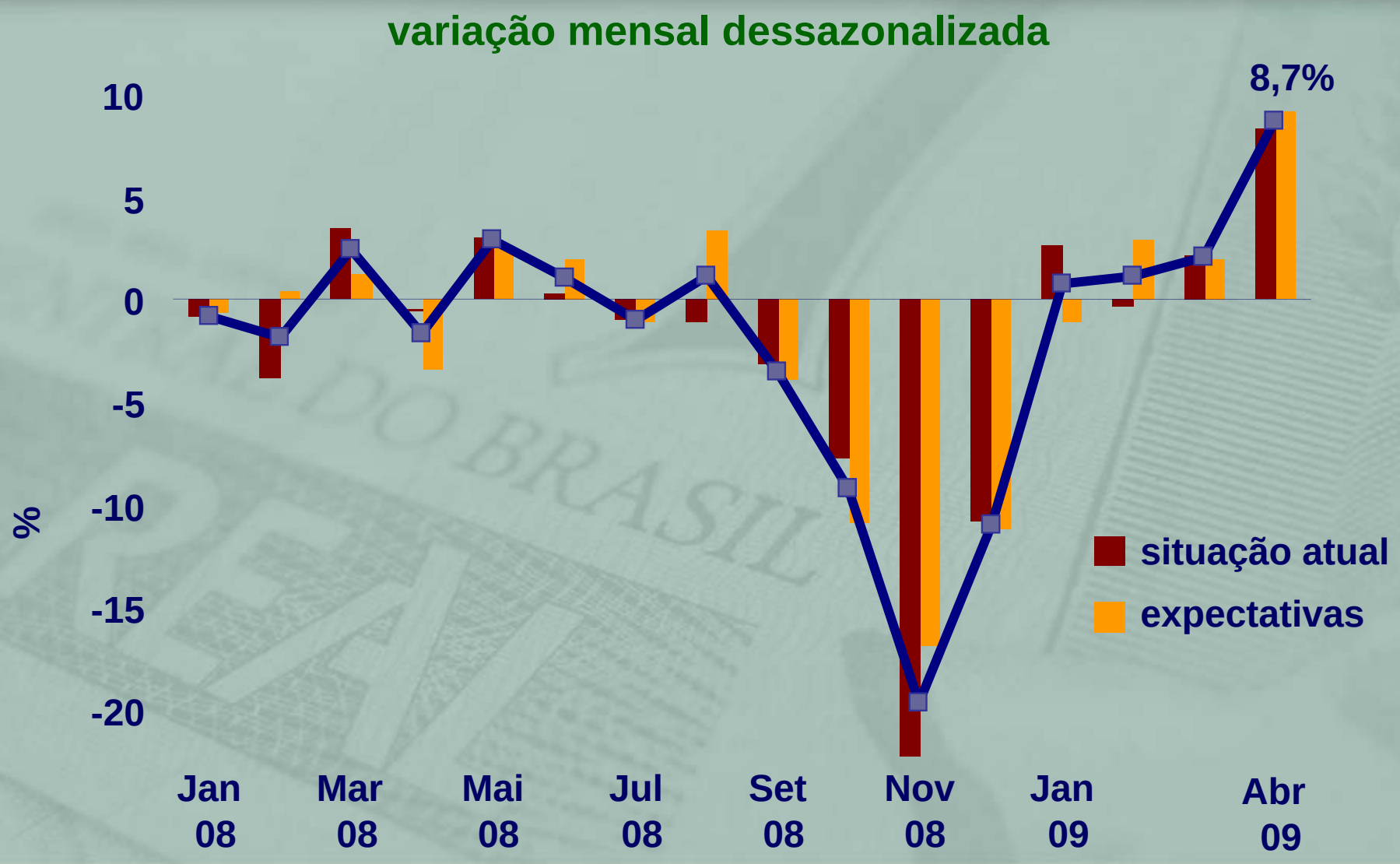
Fonte: IBGE

Vendas e Produção da Indústria



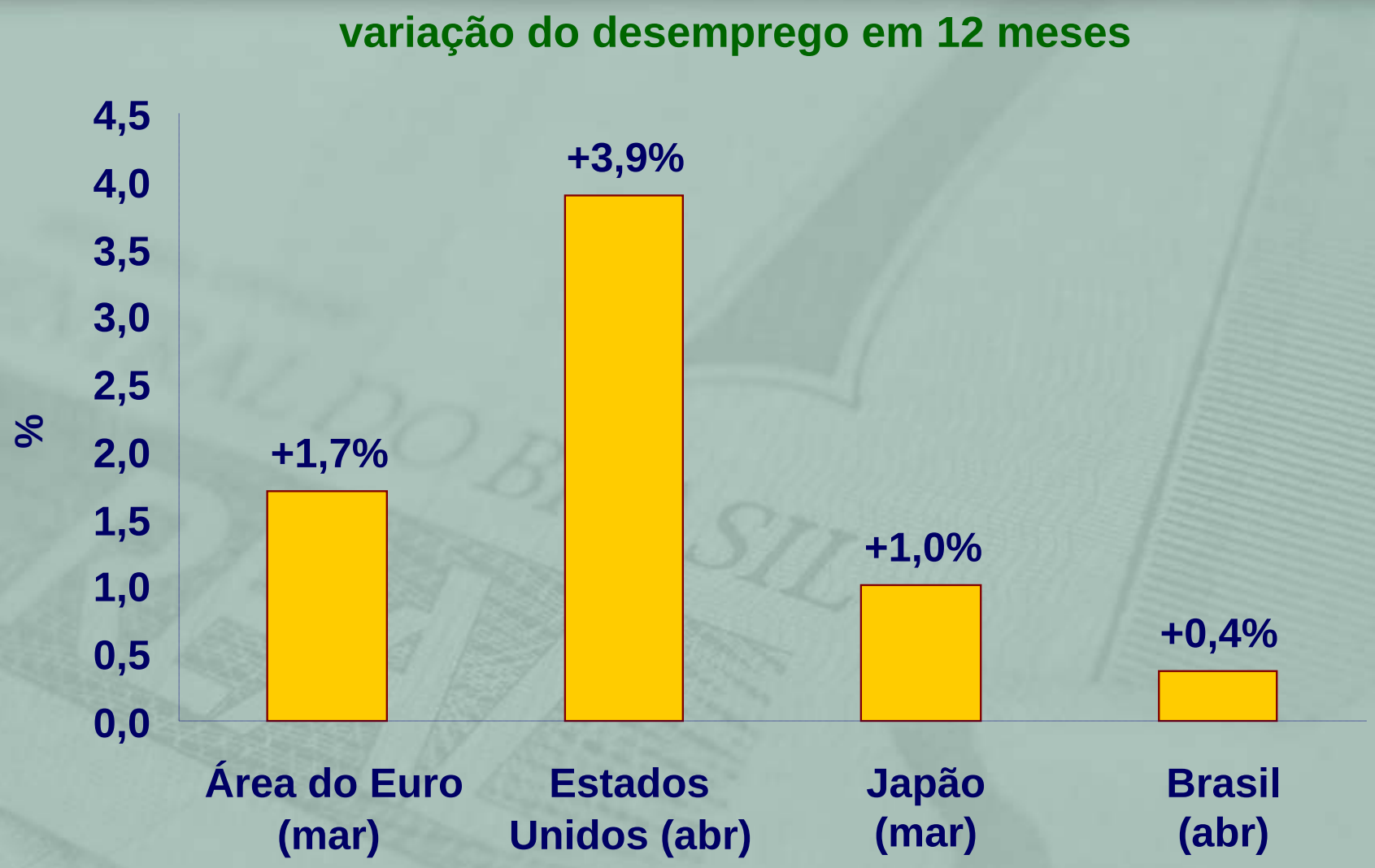
Fonte: CNI e IBGE

Índice de Confiança da Indústria

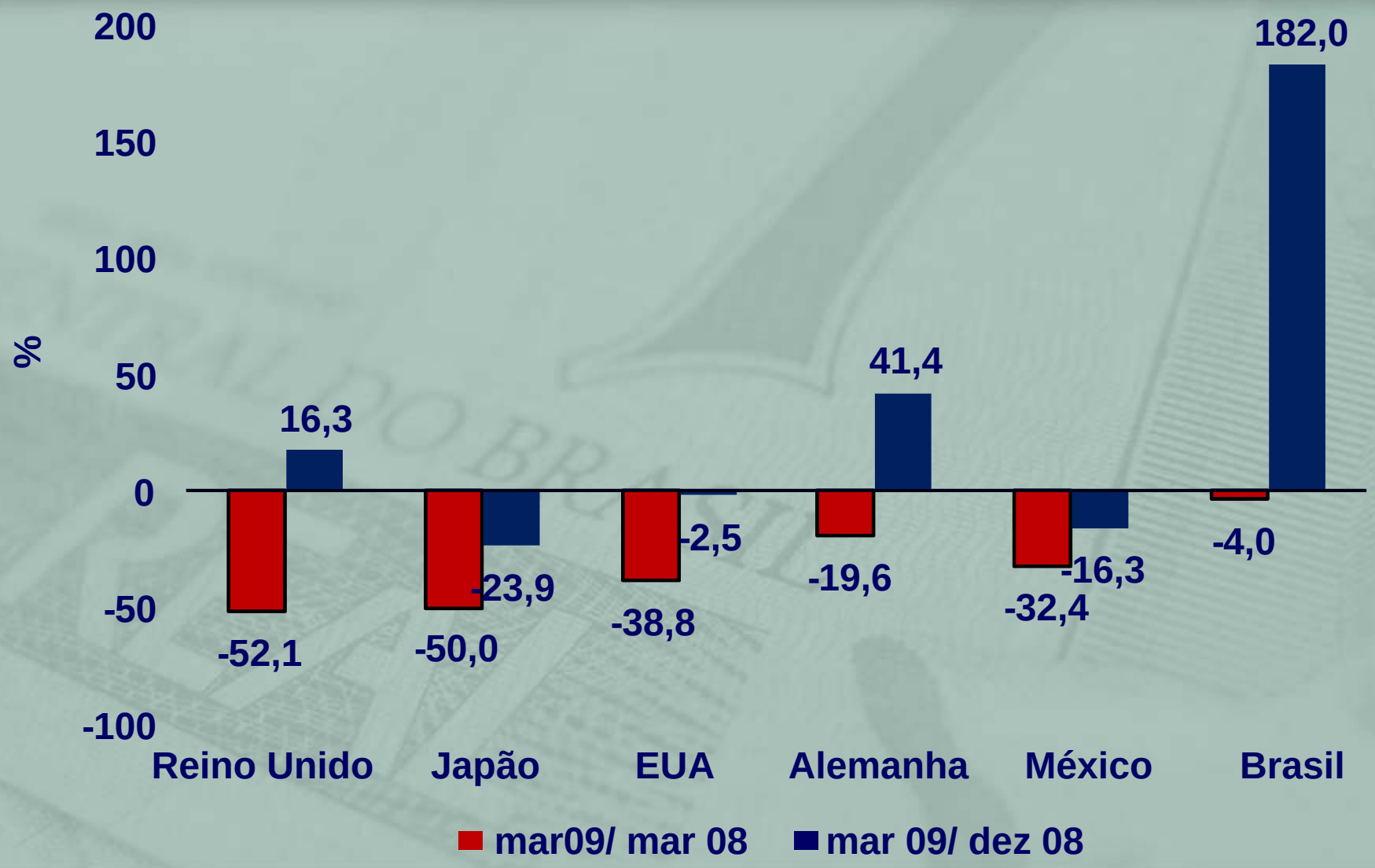


Fonte: FGV

Desemprego

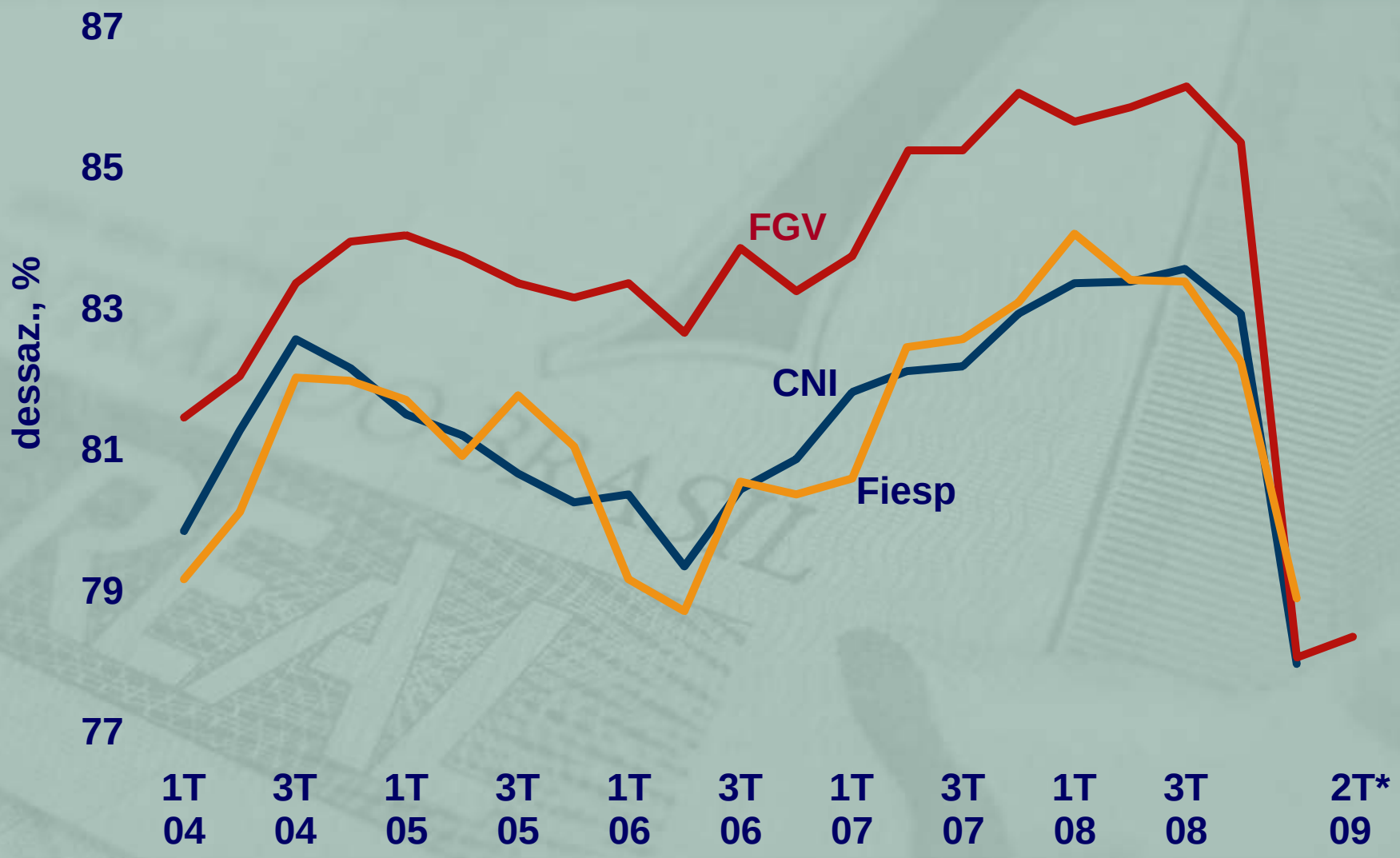

variação do desemprego em 12 meses
%
4,5
4,0
3,5
3,0
2,5
2,0
1,5
1,0
0,5
0,0
+1,7%
+3,9%
+1,0%
+0,4%
Área do Euro (mar)
Estados Unidos (abr)
Japão (mar)
Brasil (abr)

Produção de Veículos



Fontes: SMMT, Jama, Fed, VDA, Amia e Anfavea

Utilização da Capacidade Instalada



Fontes: BCB, CNI, FGV e Fiesp

*abril 09

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

Banco Central: Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial e Impacto Fiscal de suas Operações

Henrique de Campos Meirelles

Maio de 2009