



# *BRASIL E A CRISE MUNDIAL*

*Ministro  
Guido Mantega*

*maio 2009*



# Crise não acabou, talvez pior já tenha passado...

- Consolidação do governo Obama e ações do G20 melhoram a **CONFIANÇA**
- Enxurrada de dinheiro do FED e ação anti-crise dos governos melhoraram os fluxos financeiros
- Os ativos tóxicos não foram absorvidos, mas os bancos americanos estão estabilizados
- Crédito continua escasso, porém está voltando lentamente.



...mas ainda com um longo caminho pela frente.

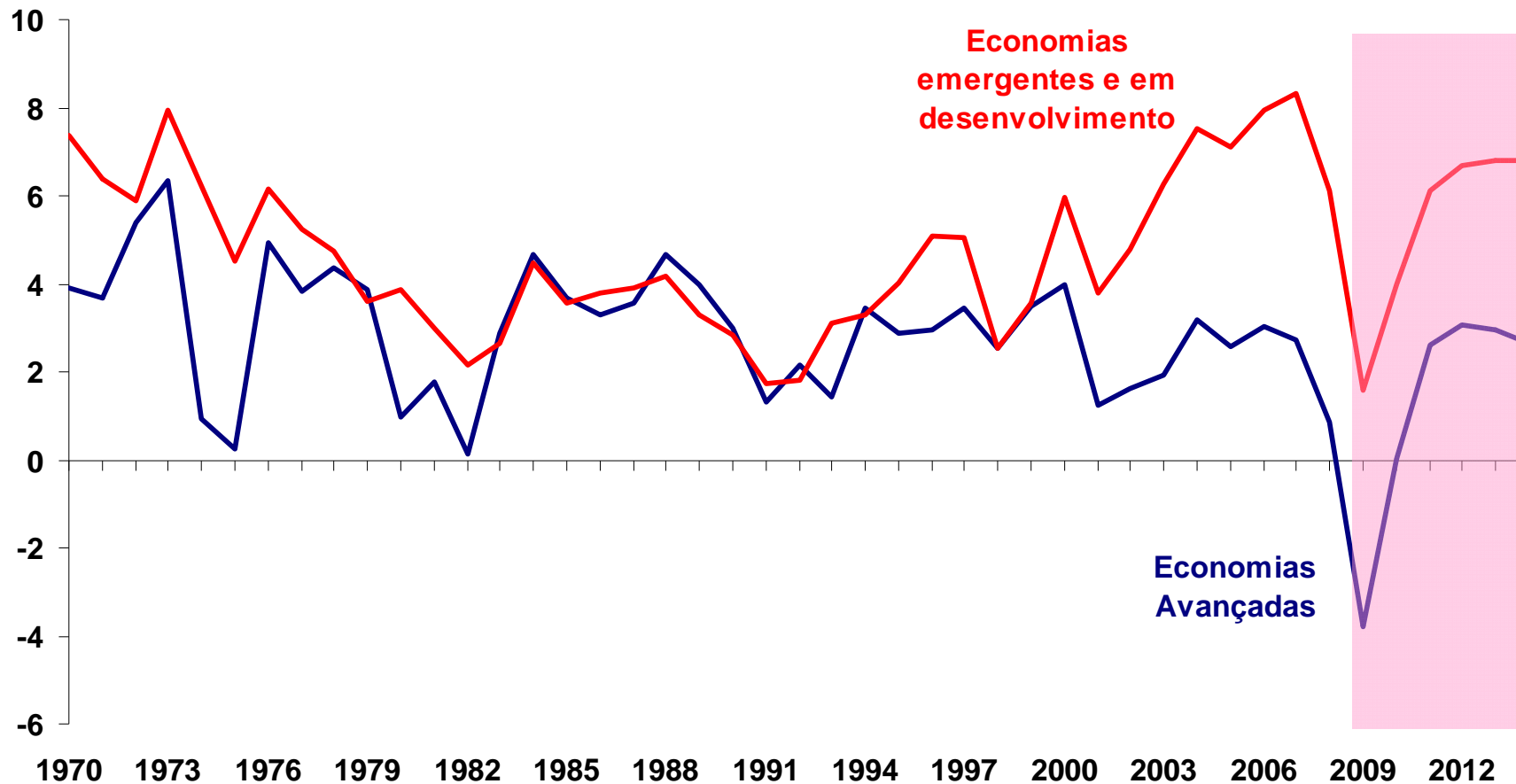
- Profunda recessão mundial em 2009, com aumento de desemprego e queda no comércio mundial
- Valorização de ativos e menor volatilidade
- Algumas economias retornarão ao crescimento no último trimestre de 2009



# Crescimento do PIB mundial

## Crise em V

(Var.% anual)





# Impactos no Brasil

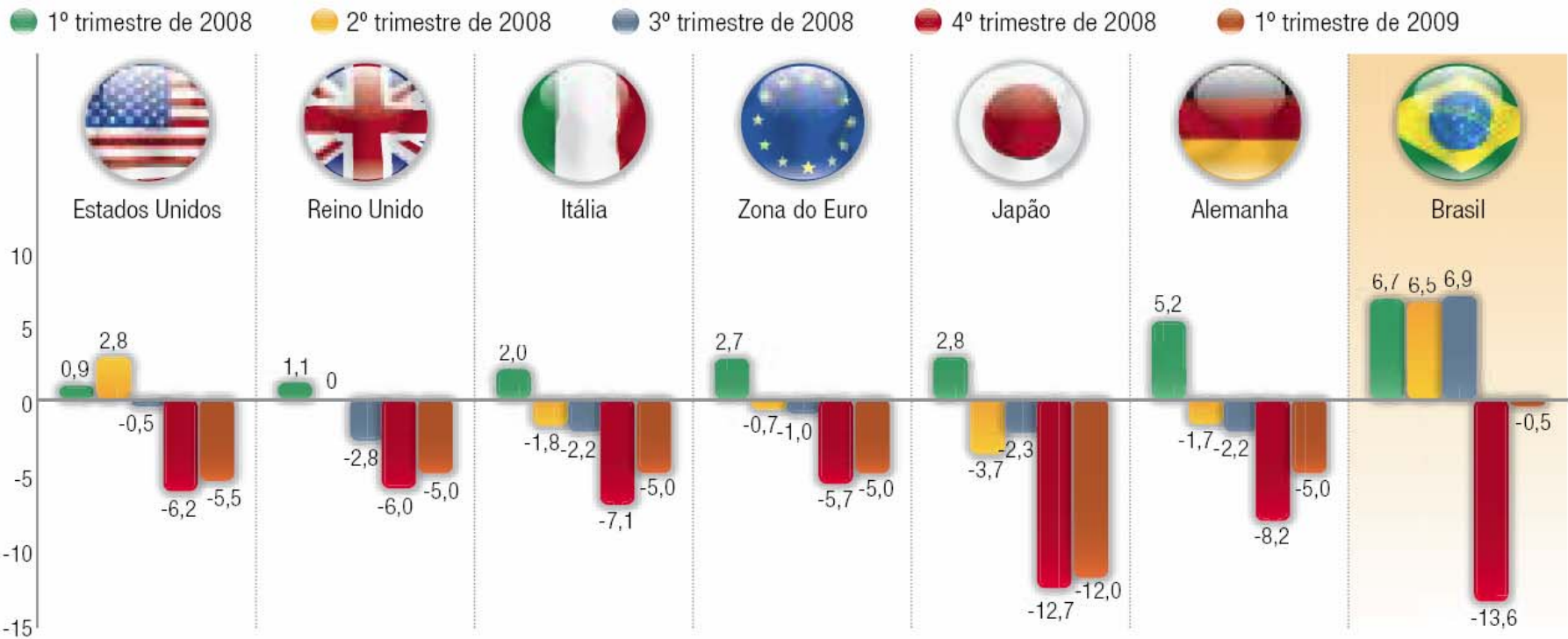
- Forte desaceleração no 4º trimestre de 2008 e fraco desempenho no 1º trimestre 2009
- A partir de março de 2009 a economia mostra os primeiros sinais de recuperação
- A crise tende a ser mais curta no Brasil
- Pequena melhora externa já implicou em forte retomada do fluxo de capitais e captações externas



ENQUANTO AS PRINCIPAIS ECONOMIAS JÁ APRESENTAVAM RETRAÇÃO, DESDE O INÍCIO DE 2008, O BRASIL MANTINHA UM CRESCIMENTO VIGOROSO ATÉ O 3ºT/08

### PIB real

Varição em relação ao mesmo período do ano anterior – taxa dessazonalizada e anualizada (em %)

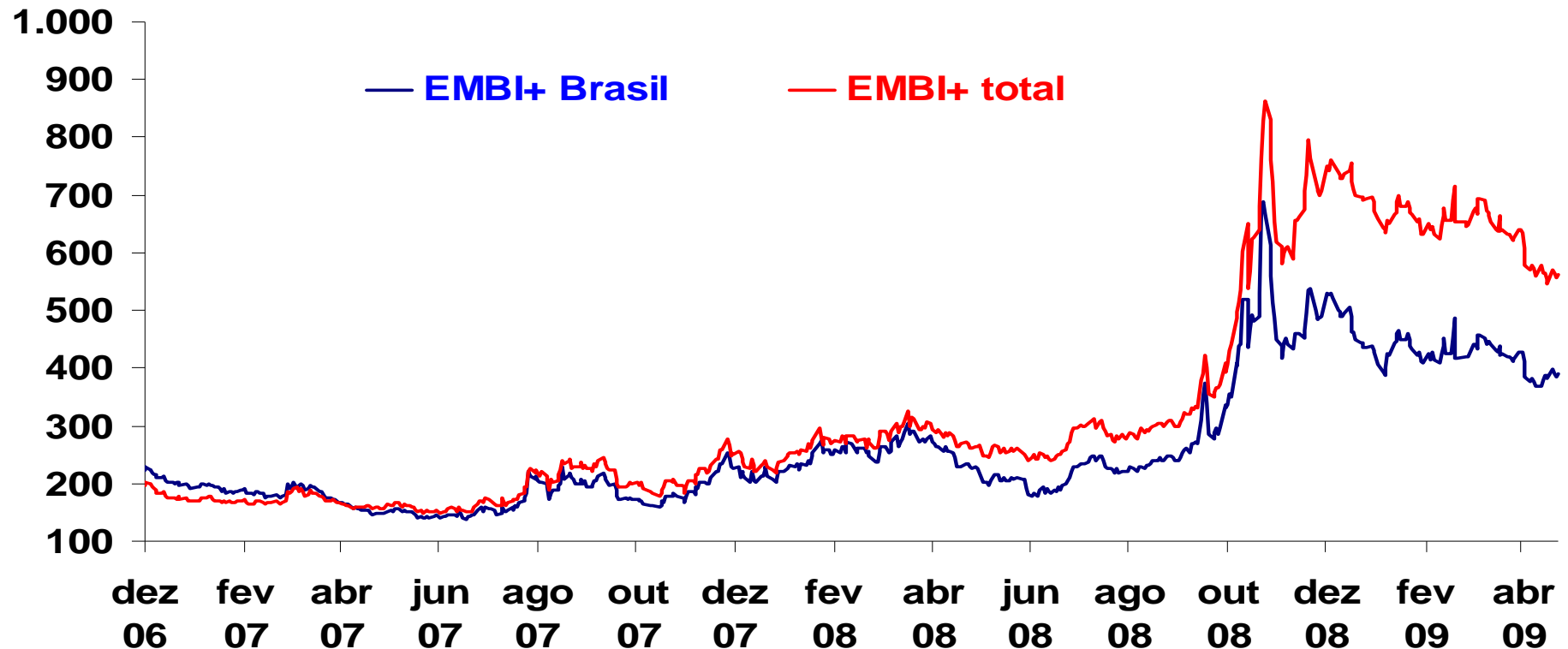


Fonte: JP Morgan-GDW > Elaboração: MF/SPE



## Risco: Brasil x Emergentes

**O RISCO BRASIL VOLTOU A CAIR E APRESENTOU DESEMPENHO MELHOR QUE OS DEMAIS EMERGENTES, AMPLIANDO A DIFERENÇA**





# Atratividades para investimentos

O Brasil foi o país que mais subiu no ranking para aplicações em 12 meses

	2009	2008	Variação no ranking
China	1	1	0
<b>Brasil</b>	<b>2</b>	4	<b>2</b>
Índia	3	2	-1
Centro e Leste Europeu (incl. Turquia)	4	3	-1
Am. Latina (exceto Brasil)	5	7	2
África (exceto Áfr. do Sul)*	6	5	-1
África do Sul	7	9	2
Oriente Médio	8	8	0
Rússia / CIS	9	6	-3

Fonte: Emerging Markets Private Equity Survey de 2009



## Crise mundial – Impacto menor no mercado interno brasileiro de autoveículos (Em mil unidades)

### Acumulado Janeiro a Março

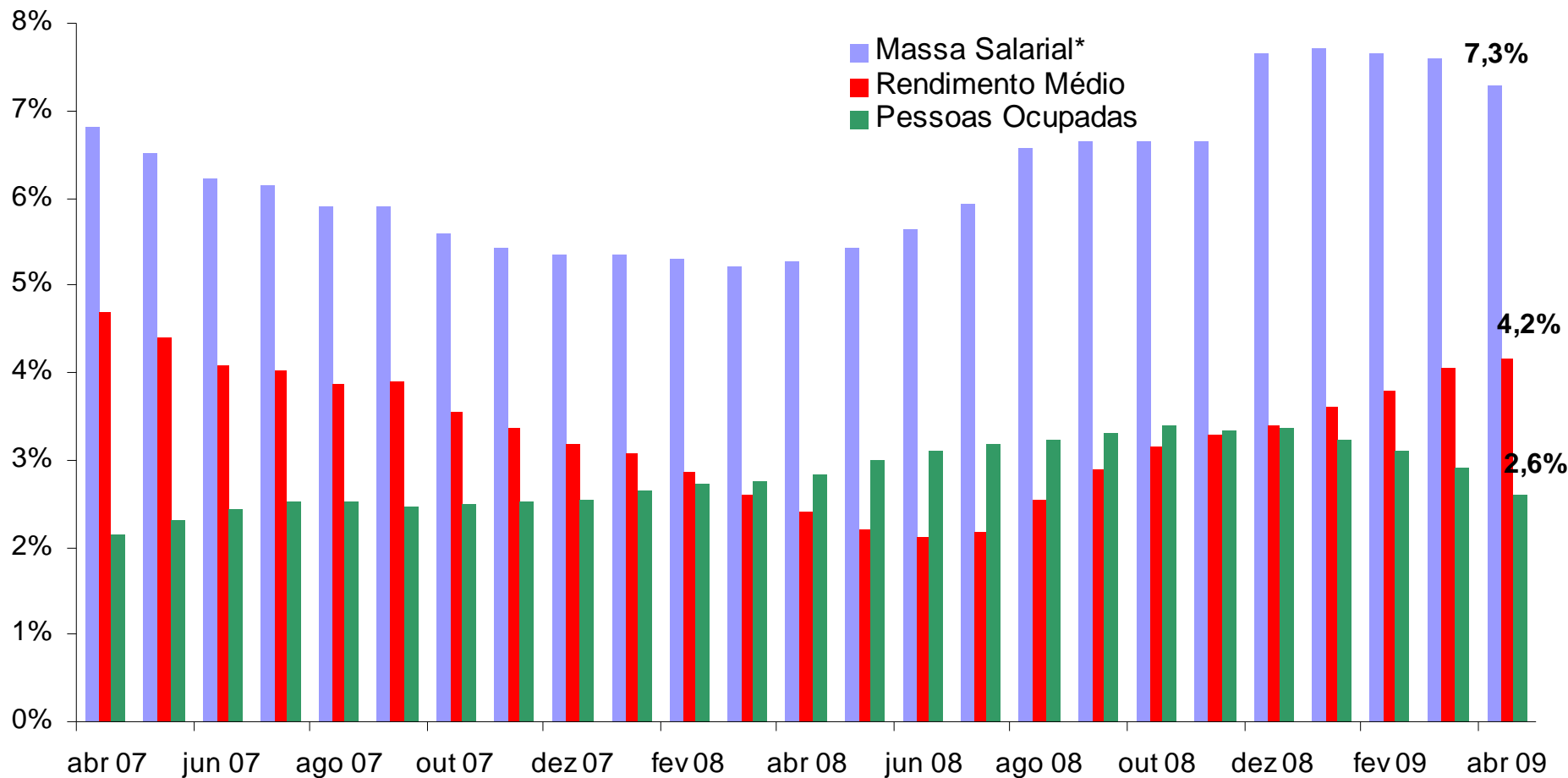
País	2009	2008	Variação %
Estados Unidos *	2.205	3.579	- 38,4%
Japão	1.228	1.610	- 23,7%
Alemanha	927	815	+ 13,8%
França	613	664	- 7,7%
Itália	589	742	- 20,6%
Espanha	228	412	- 44,7%
Argentina	104	160	- 35,0%
México	195	264	- 25,9%
<b>Brasil</b>	<b>668</b>	<b>648</b>	<b>+ 3,1%</b>

\* Veículos leves

Fontes: VDA, CCFA, Anfac, Anfia, Amia, Adefa, Ward's AutoInfoBank, Japan Automobile Dealers Association



# EMPREGO, RENDA E MASSA SALARIAL (Var.% acumulada em 12 meses)



\*/ Com base na renda do trabalho principal.

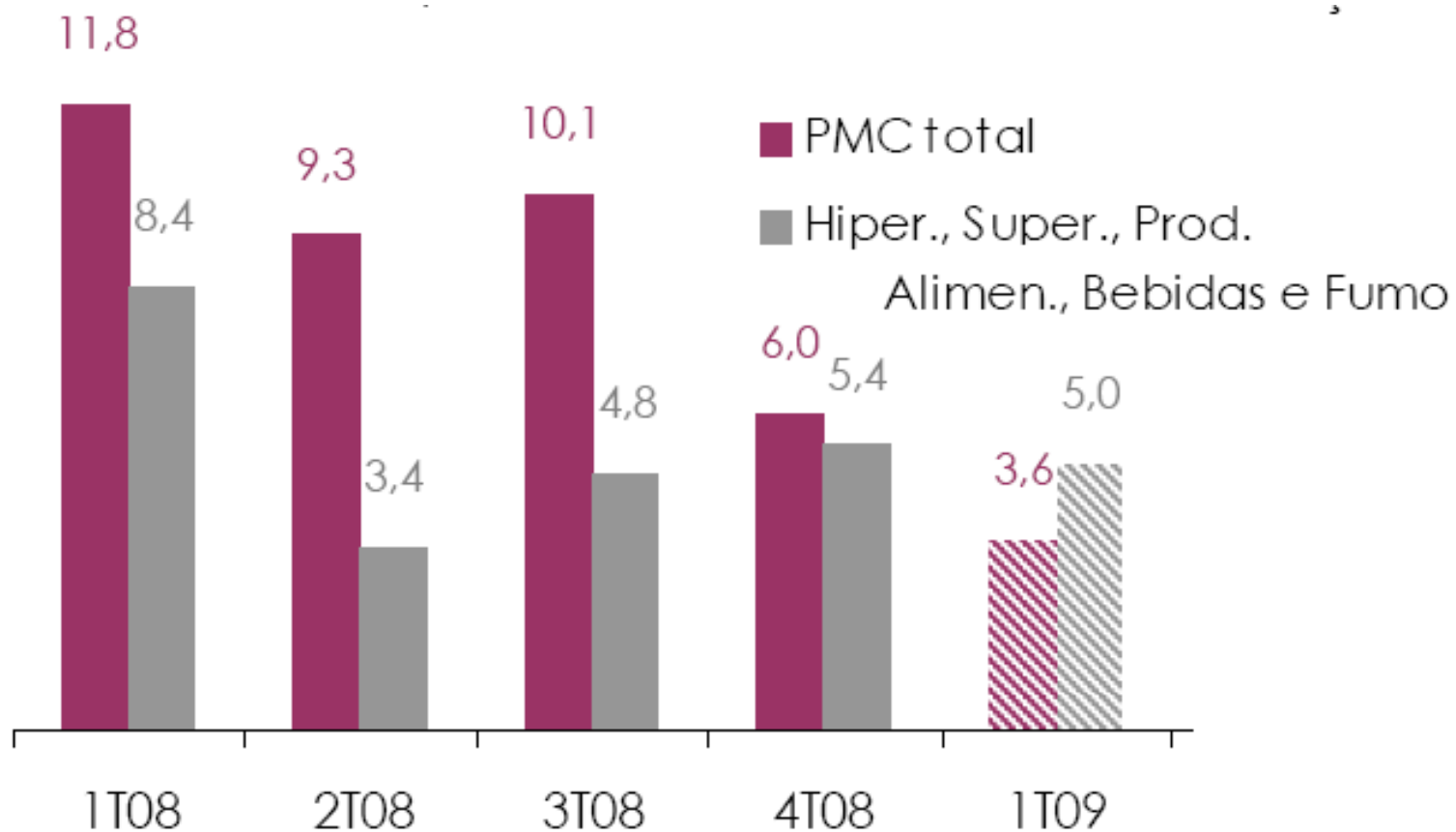
Fonte: IBGE/PME.

Elaboração: MF/SPE.



## Evolução do volume de vendas

### Variação % trimestral anual



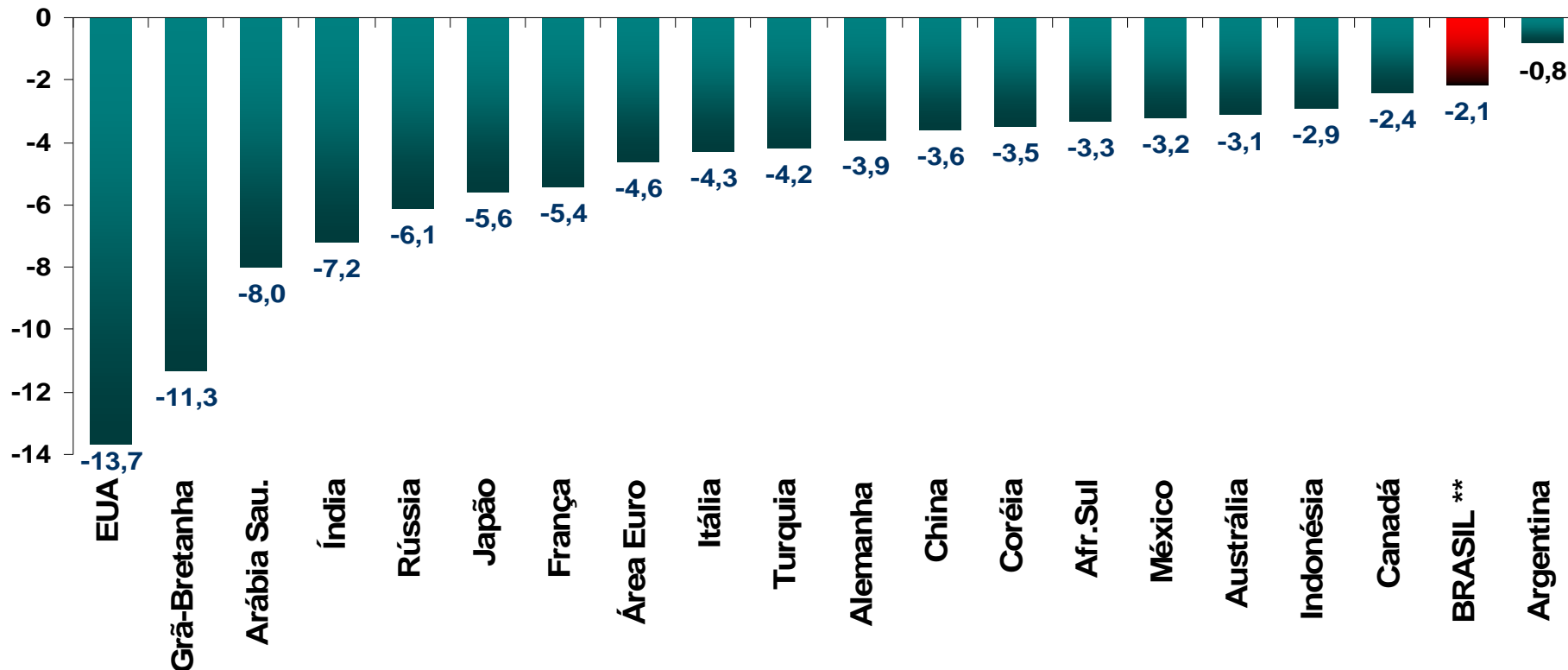
Fonte: IBGE

Elaboração: LCA



# MELHOR DESEMPENHO FISCAL

(Países Seleccionados \*)

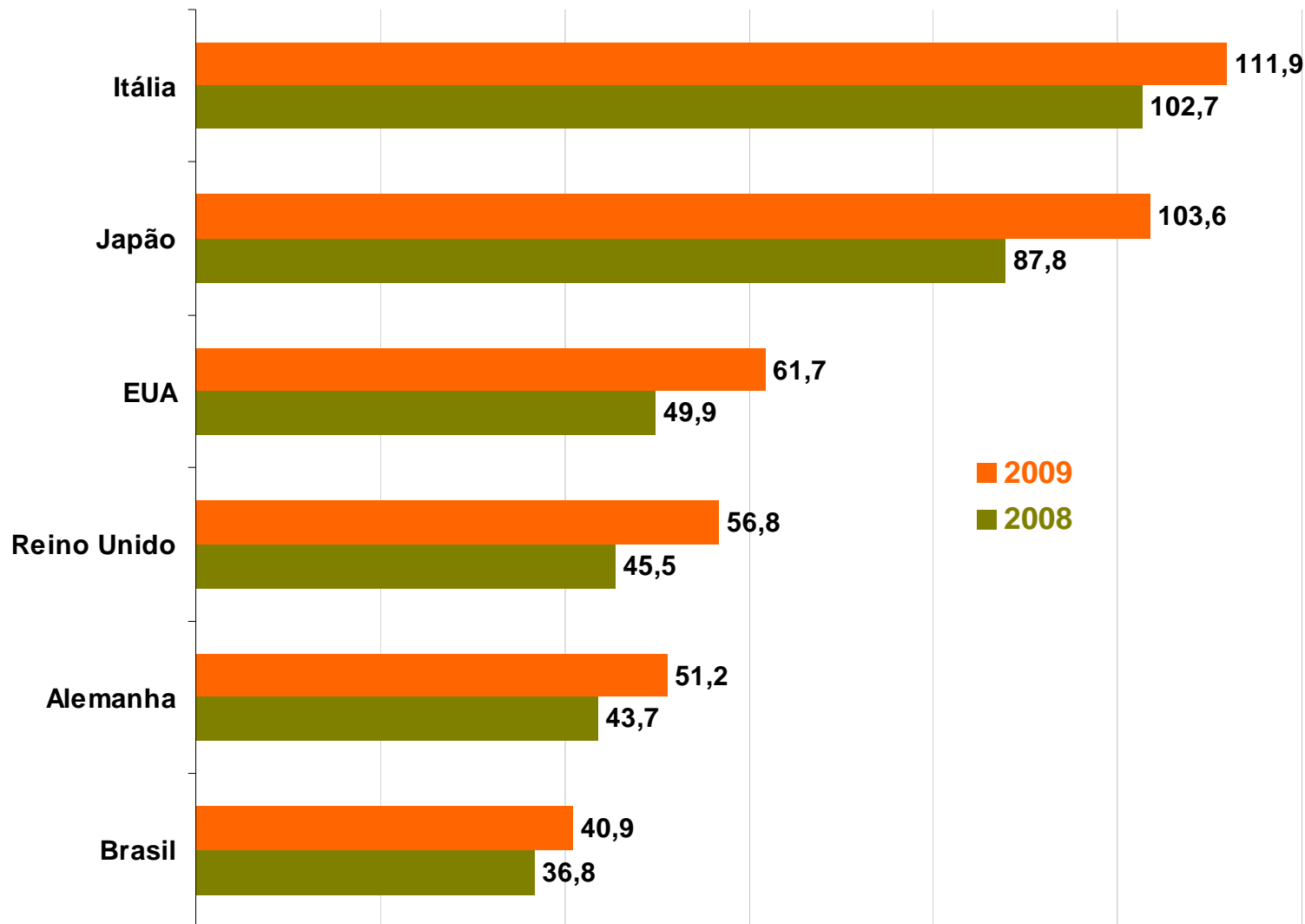


\*/ Projeções da *Economist Intelligence Unit* para 2009.

\*\*/ PLDO 2010.



## Dívida Pública Líquida em % do PIB – Países Selecionados

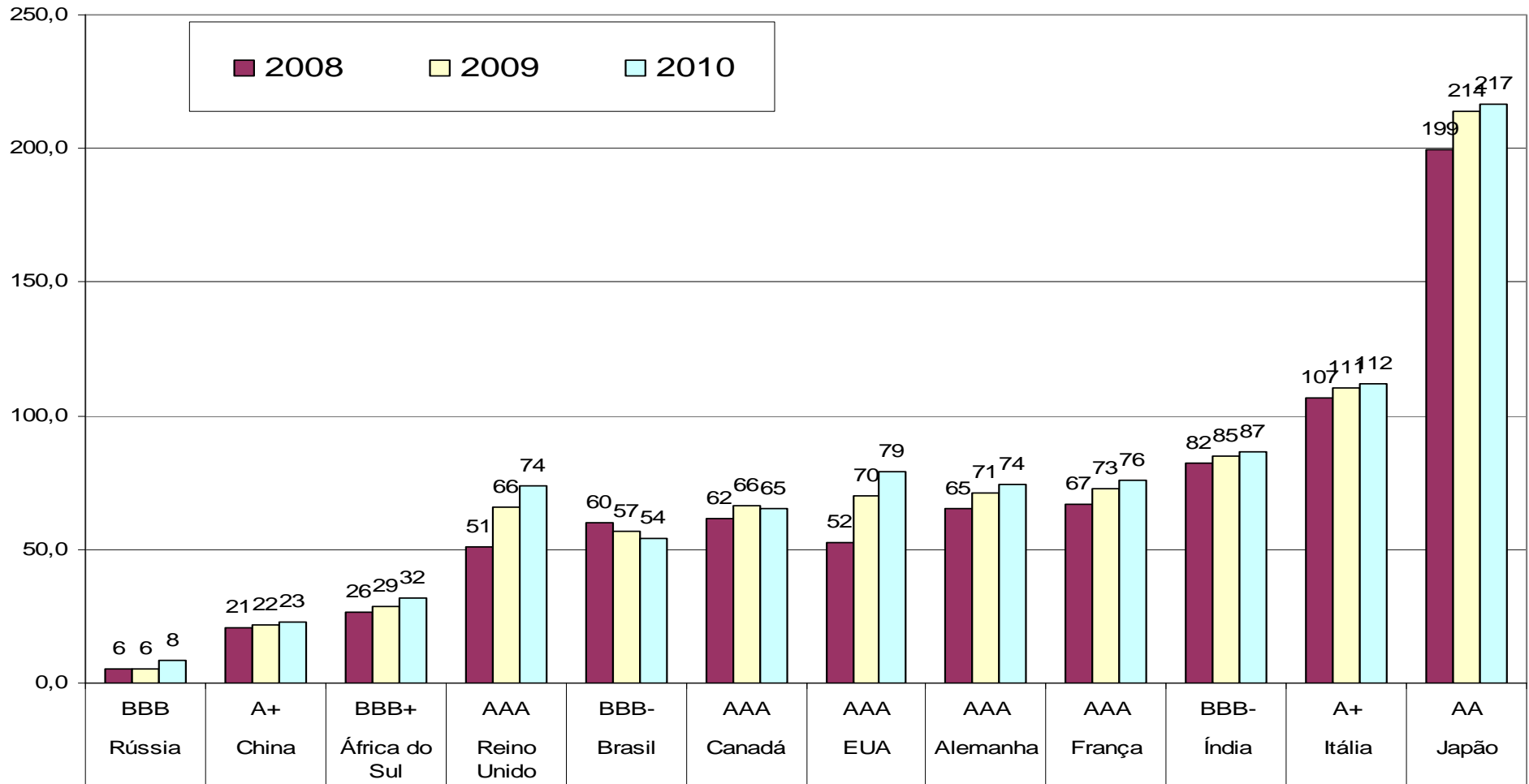


Fonte: FMI, WEO Apr09;

Elaboração: MF/SPE.



# Dívida Pública Bruta em % do PIB



Fonte: S&P

Obs1: Para Brasil, DBGG 2008 de 58,6% (Fonte BC).

Fonte: S&P

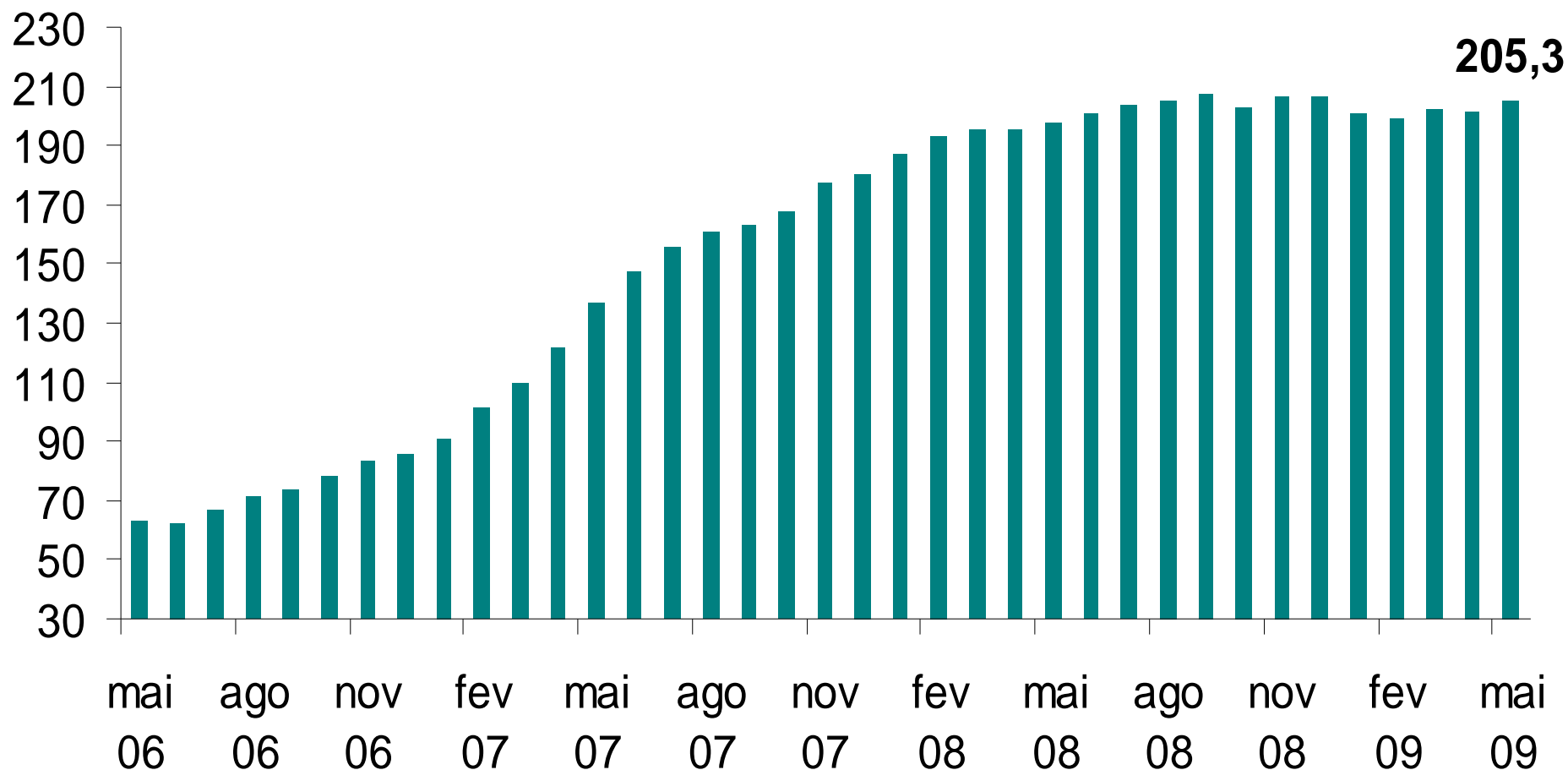
Obs1: Para Brasil, DBGG 2008 de 58,6% (Fonte BC).



# RESERVAS INTERNACIONAIS

## LIQUIDEZ INTERNACIONAL

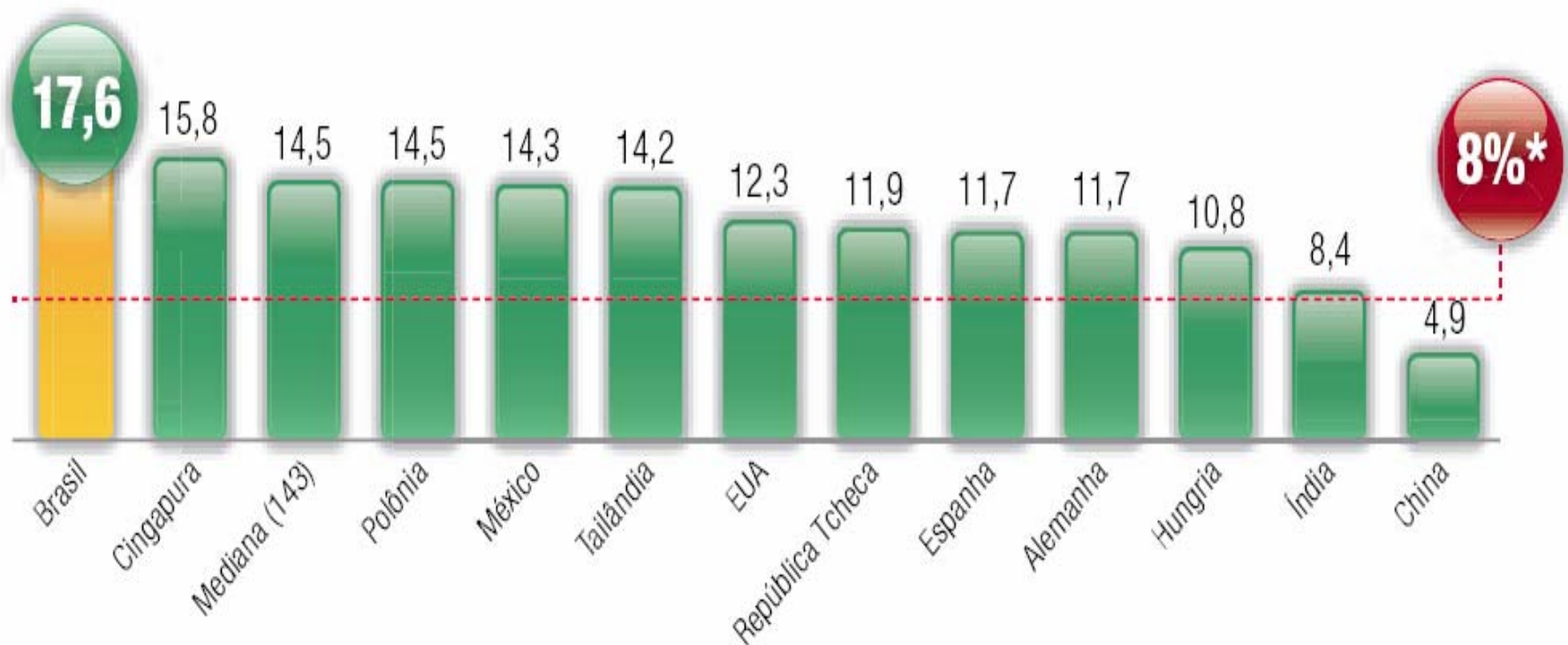
(US\$ bilhões)





# Sistema financeiro sólido

Quanto menor o percentual, maior o risco na carteira de empréstimos



\* Percentual de capital recomendado pelo acordo Basileia II (2007) > Fonte: Banco Mundial - 2008



# Política Macroeconômica Contra-cíclica



# Brasil enfrenta a crise

- ***Nas crises anteriores, a fragilidade econômica levou a medidas econômicas pró-cíclicas que pioravam a situação geral do país:***
  - ***Aumento das taxas de juros (para impedir fuga de capitais)***
  - ***Dívida pública aumentava***
  - ***Governo tinha de aumentar o superávit primário***
  - ***Investimentos e gastos correntes eram cortados***
  
- ***PIB caía, desemprego e instabilidade econômica aumentavam***



# Política Macroeconômica Anticíclica

- **Política Monetária e Crédito**
  - **Redução nas reservas compulsórias, cortes na taxa de juros básica e aumento na oferta de crédito dos bancos públicos.**
- **Política Fiscal**
  - **Corte de impostos, programas sociais, investimento público e redução temporária no superávit primário**



# ATIVIDADE NO INÍCIO DE 2009



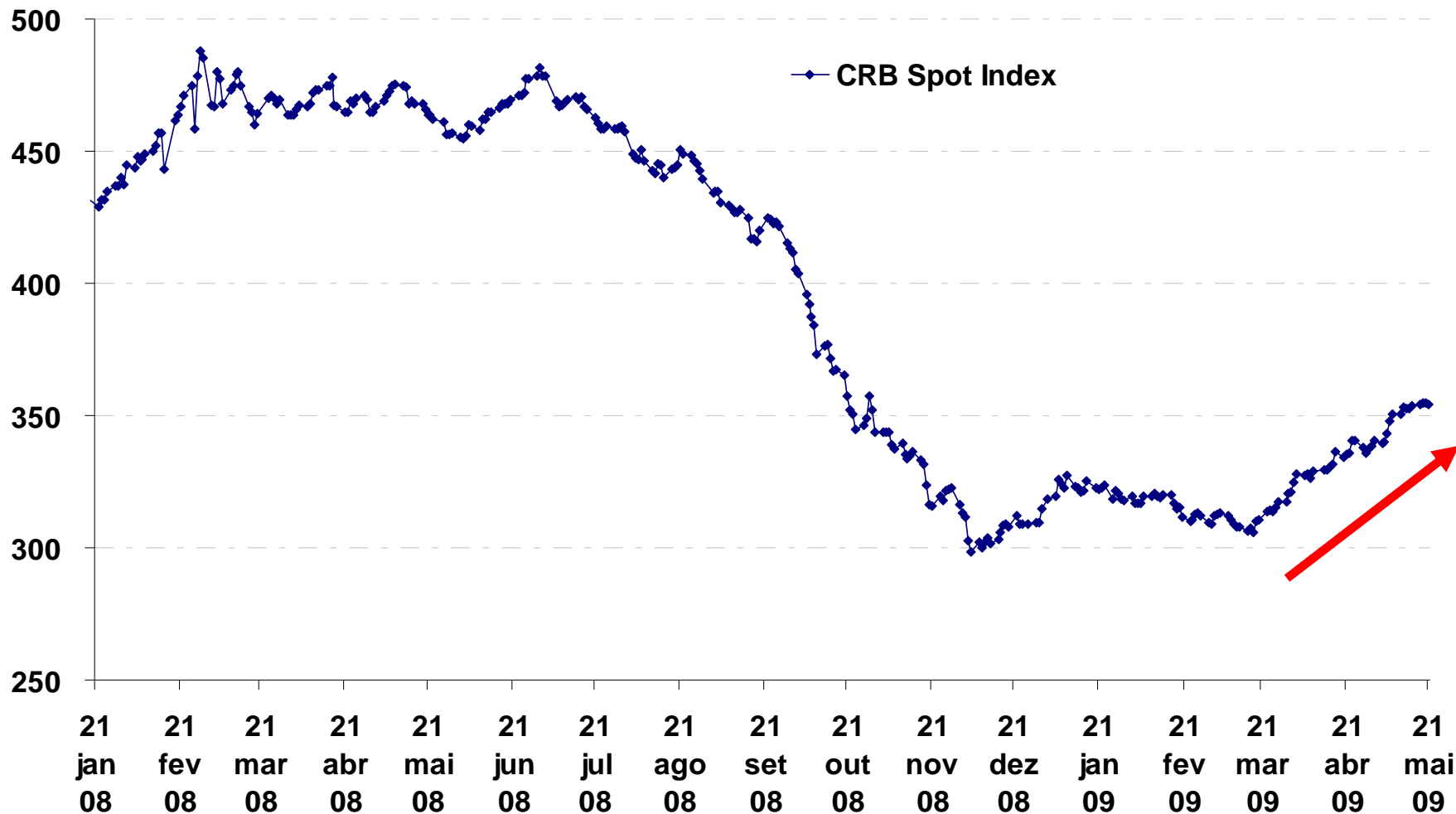
## Por que a situação está melhorando no Brasil?

- Conjuntura financeira melhora mais rapidamente, beneficiando a produção
- Política anticíclica dá mais resultados
- Brasil é visto como país que reúne melhores condições para sair da crise
- País oferece maior atratividade para o investimento e ganhos no mercado de capitais



# COMMODITIES – CRB

(índice: 1967=100)





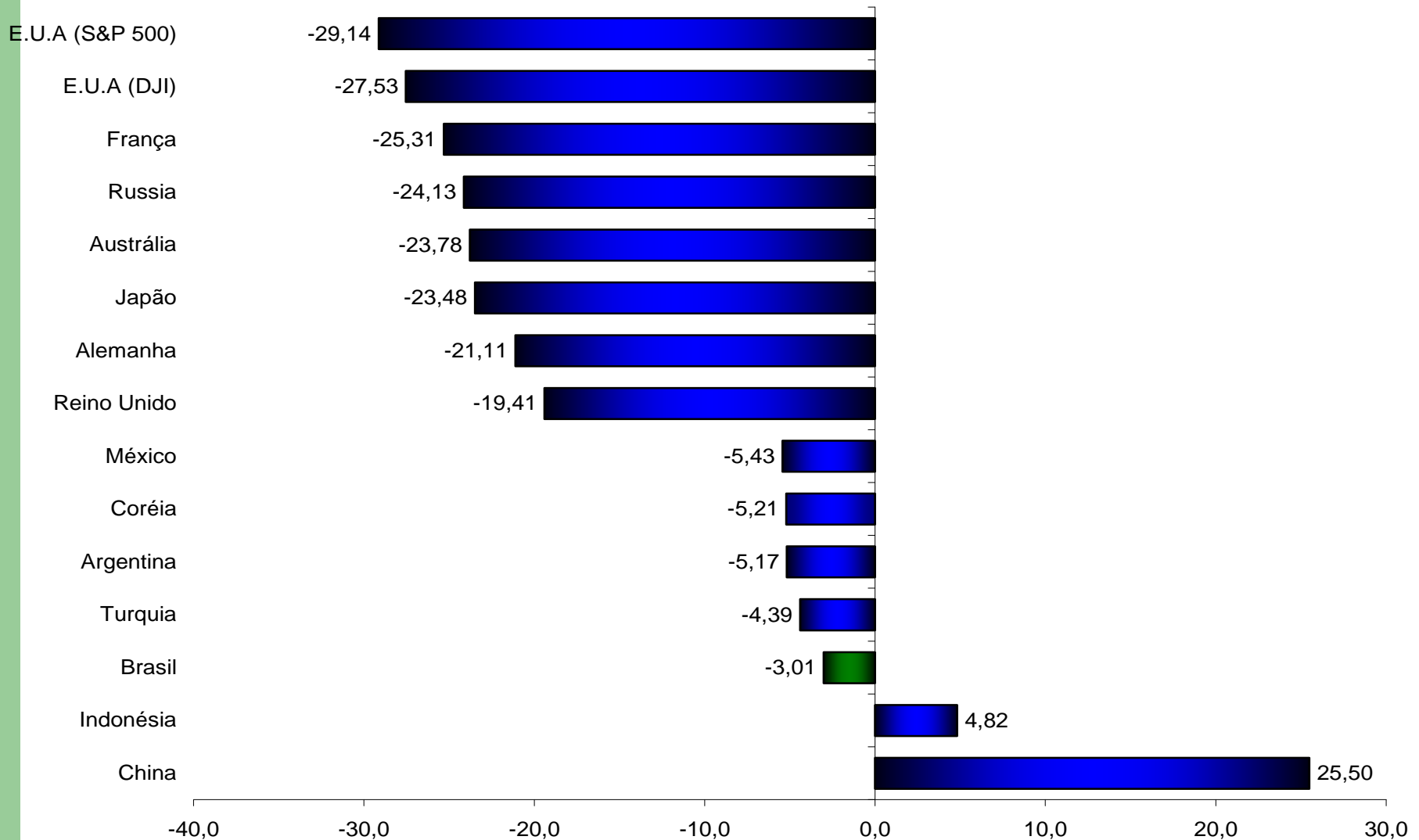
# IBOVESPA (pontos)

Até o dia 21 de maio/09, a bolsa apresentou a segunda maior entrada de investimento do exterior (R\$ 4,2 bilhões)



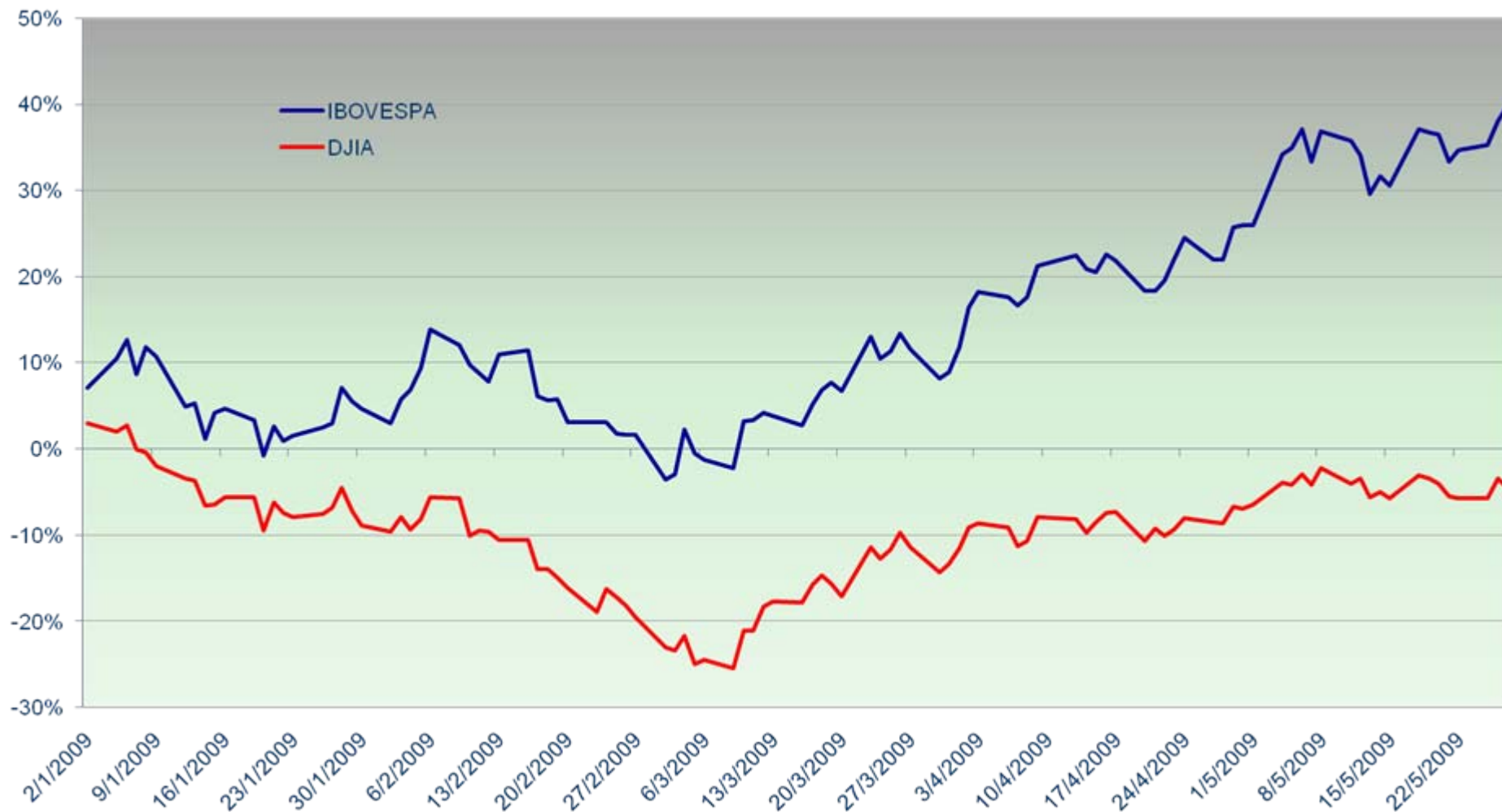


### Evolução das Bolsas de Valores (Variação % - desde 12-set-08)



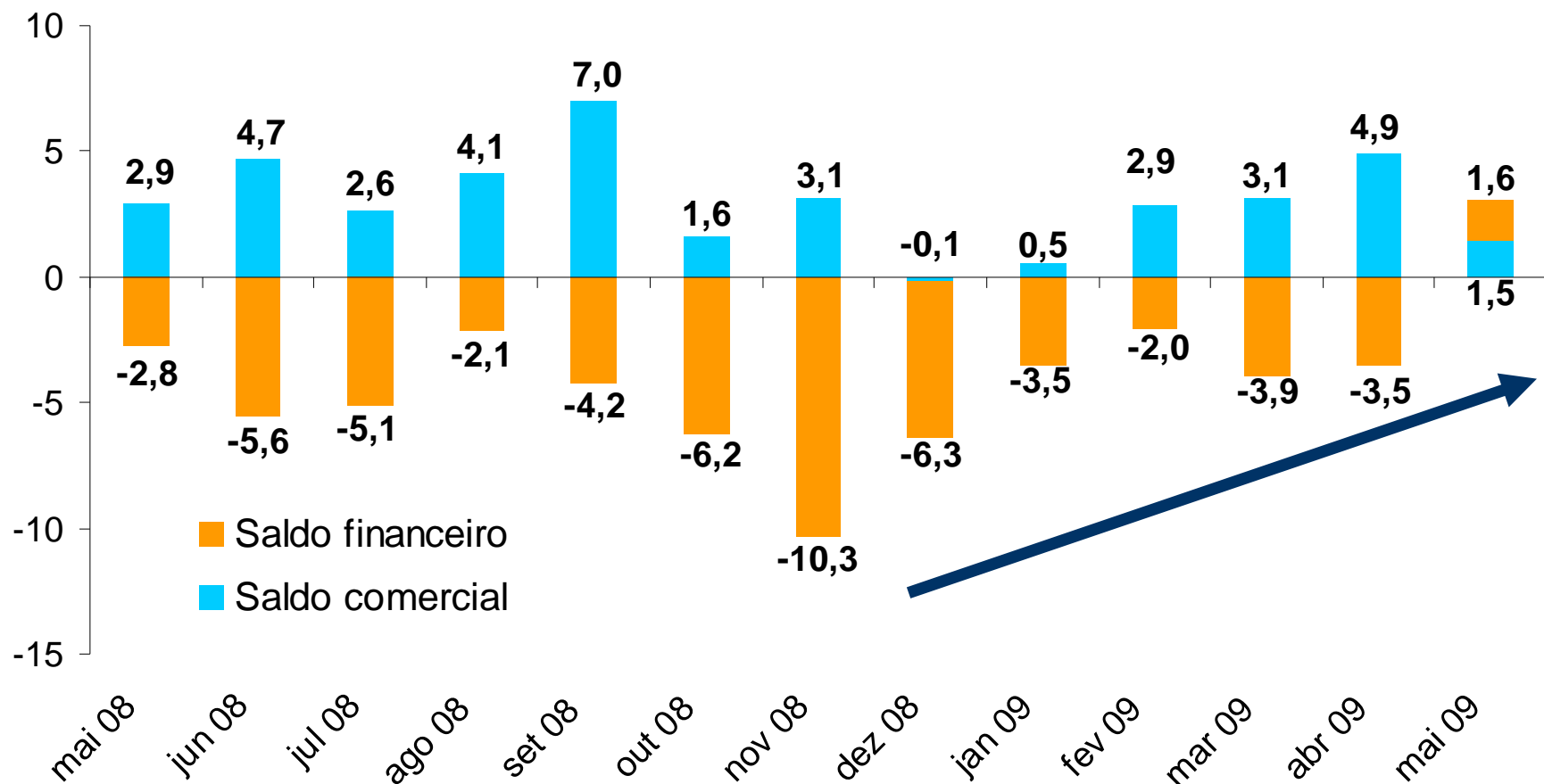


# Descolamento entre a Bovespa e a Dow Jones (var. % em relação a 31/12/2008 - Dados diários)





## MOVIMENTO DE CÂMBIO MENSAL\* (US\$ bilhões)



\*/ Dados até o dia 22/Maio/2009.

Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE

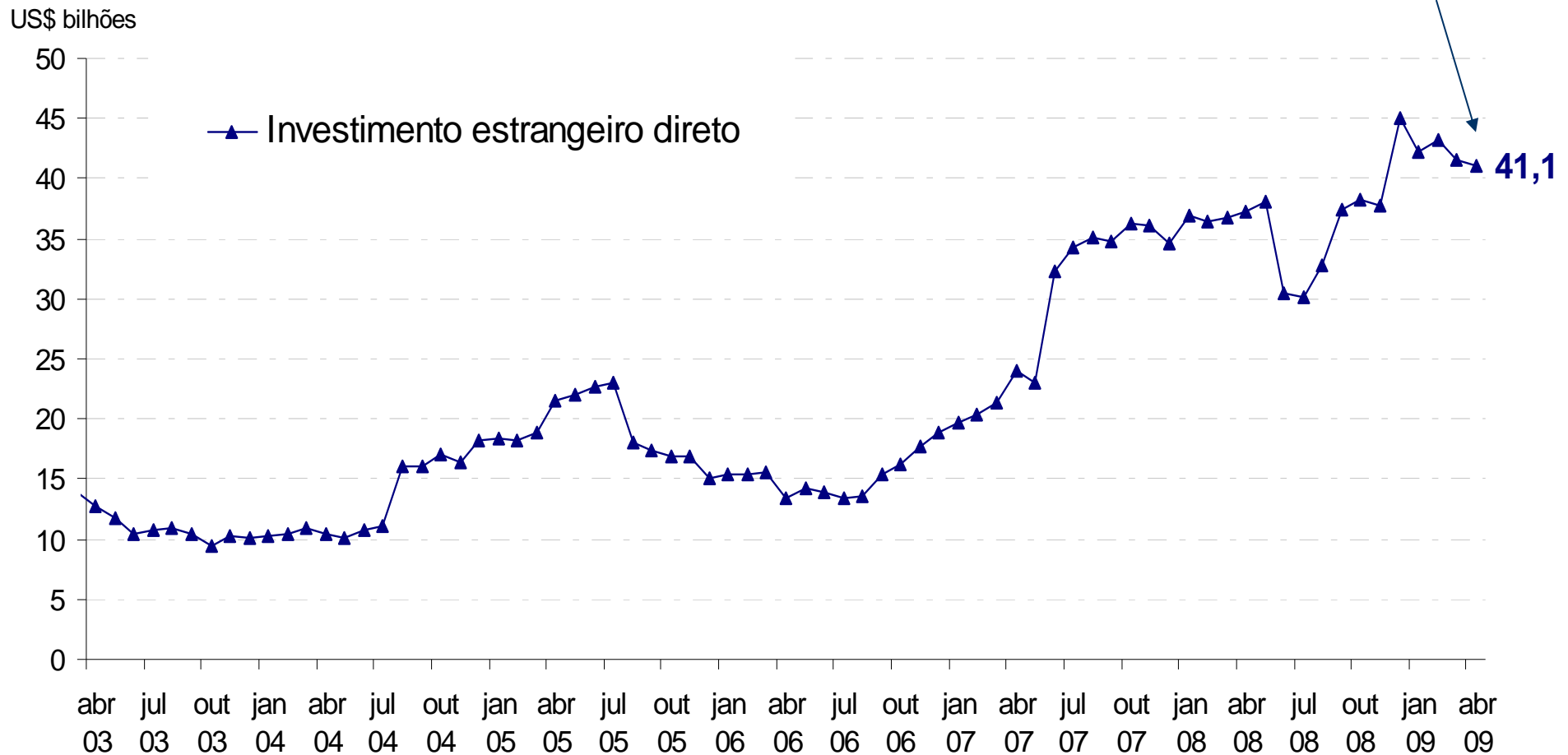


# CONTA FINANCEIRA

(Valores acumulados em 12 meses)

US\$ 3,4 bi  
em abril

## INVESTIMENTO DIRETO

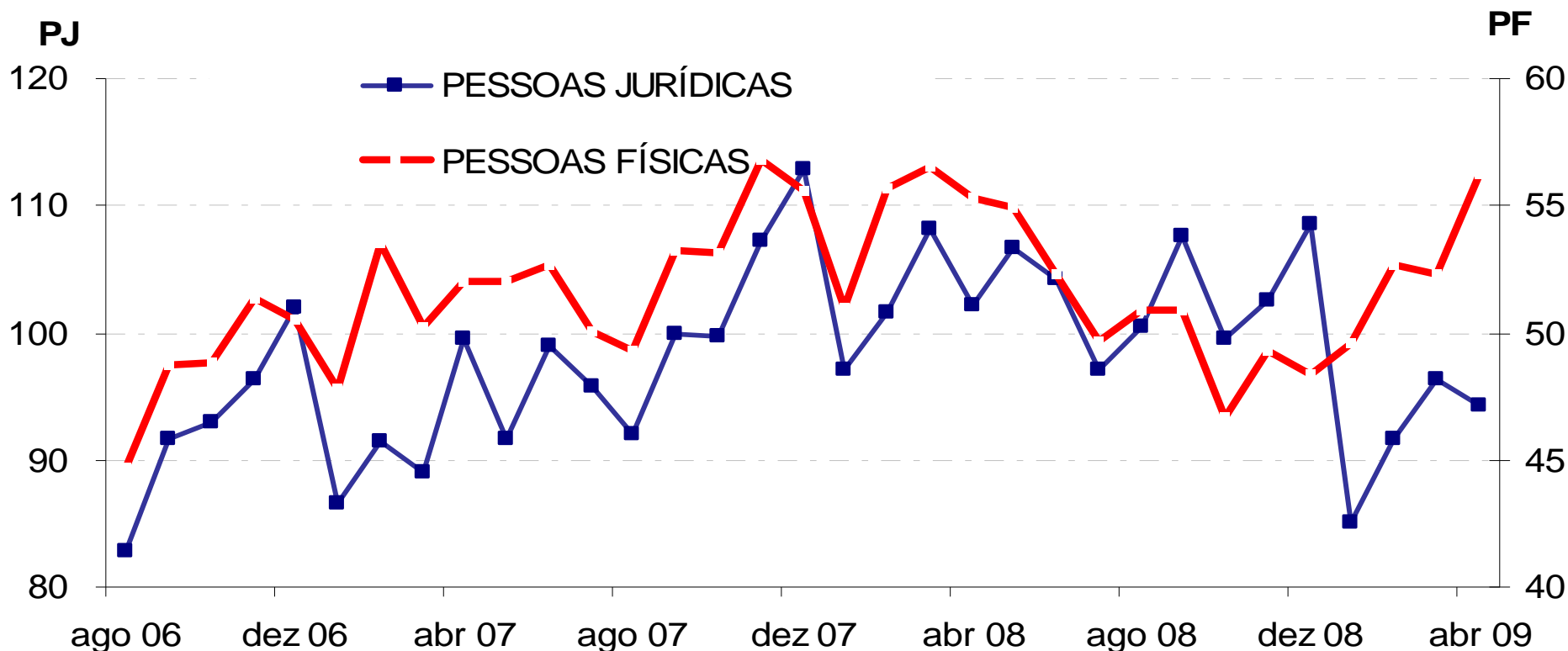




# NOVAS CONCESSÕES DE CRÉDITO

(Dados Mensais Ajustados\* - R\$ bilhões – Valores Correntes)

Os dados mensais ajustados mantêm, em abril, a melhora observada nos meses anteriores, com crescimento de 7,6% para PF e de 2,2% para PJ ante março de 2009. Em relação às máximas históricas de PF (dez/07) e PJ (mar/08), os valores de abril situam-se, respectivamente, -0,9% e -16,6% abaixo do observado.



\* / Dados deflacionados pelo IPCA, ajustados para dias úteis e com ajuste sazonal.

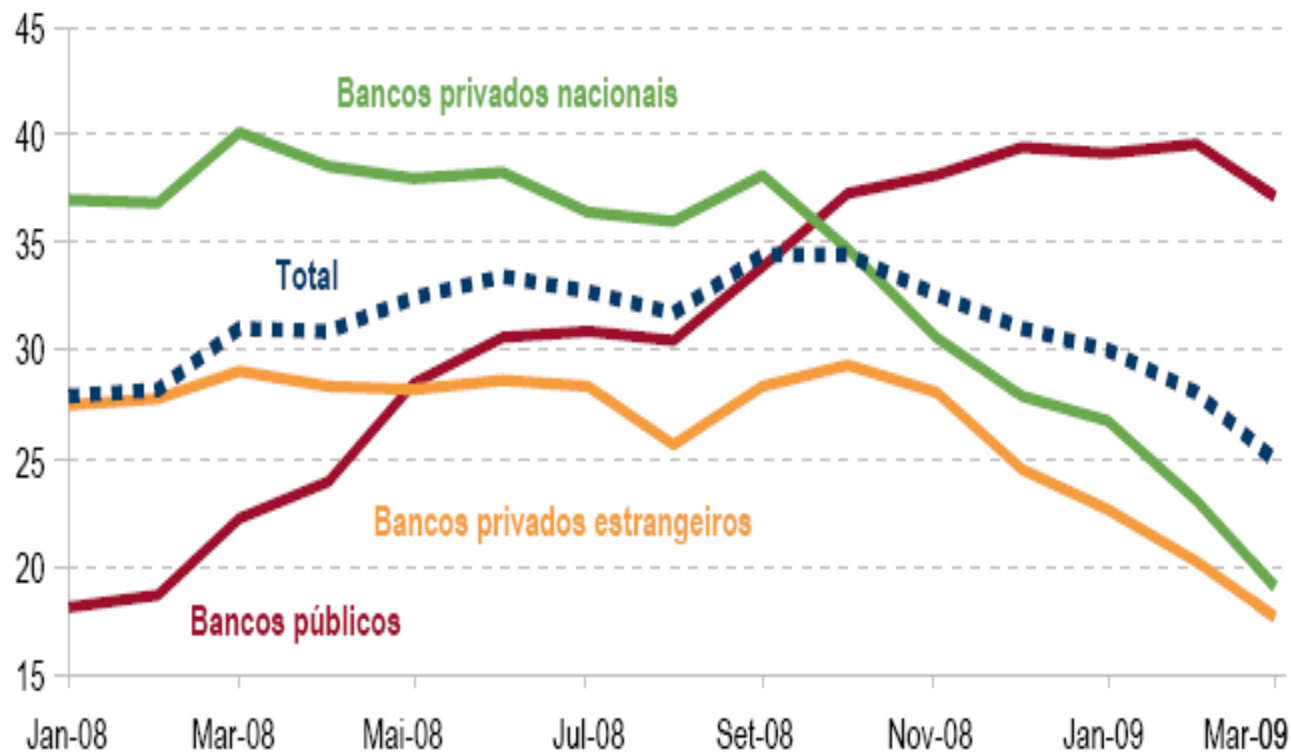
Fonte: BCB. Elaboração: MF/SPE



## Crescimento do Crédito Bancário por controle da instituição

% ante mesmo mês do ano anterior (dados de março/09)

Composição do crédito bancário

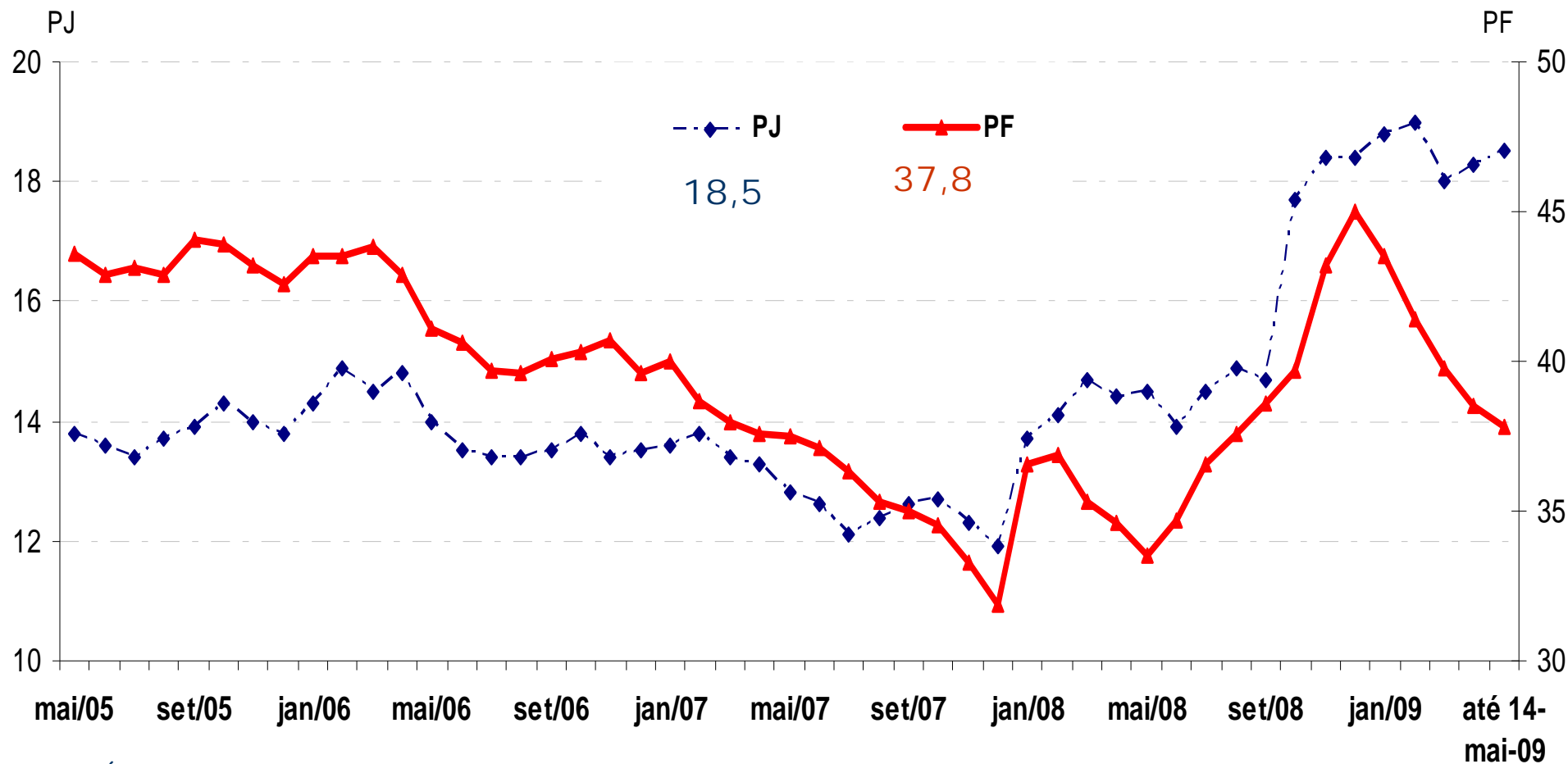


Fonte: Banco Central, Credit Suisse



# SPREAD NAS OPERAÇÕES REALIZADAS COM RECURSOS LIVRES

(pp)



Nota: Últimos dados relativos a operações até o dia 14 de maio de 2009.

Fonte: BCB.

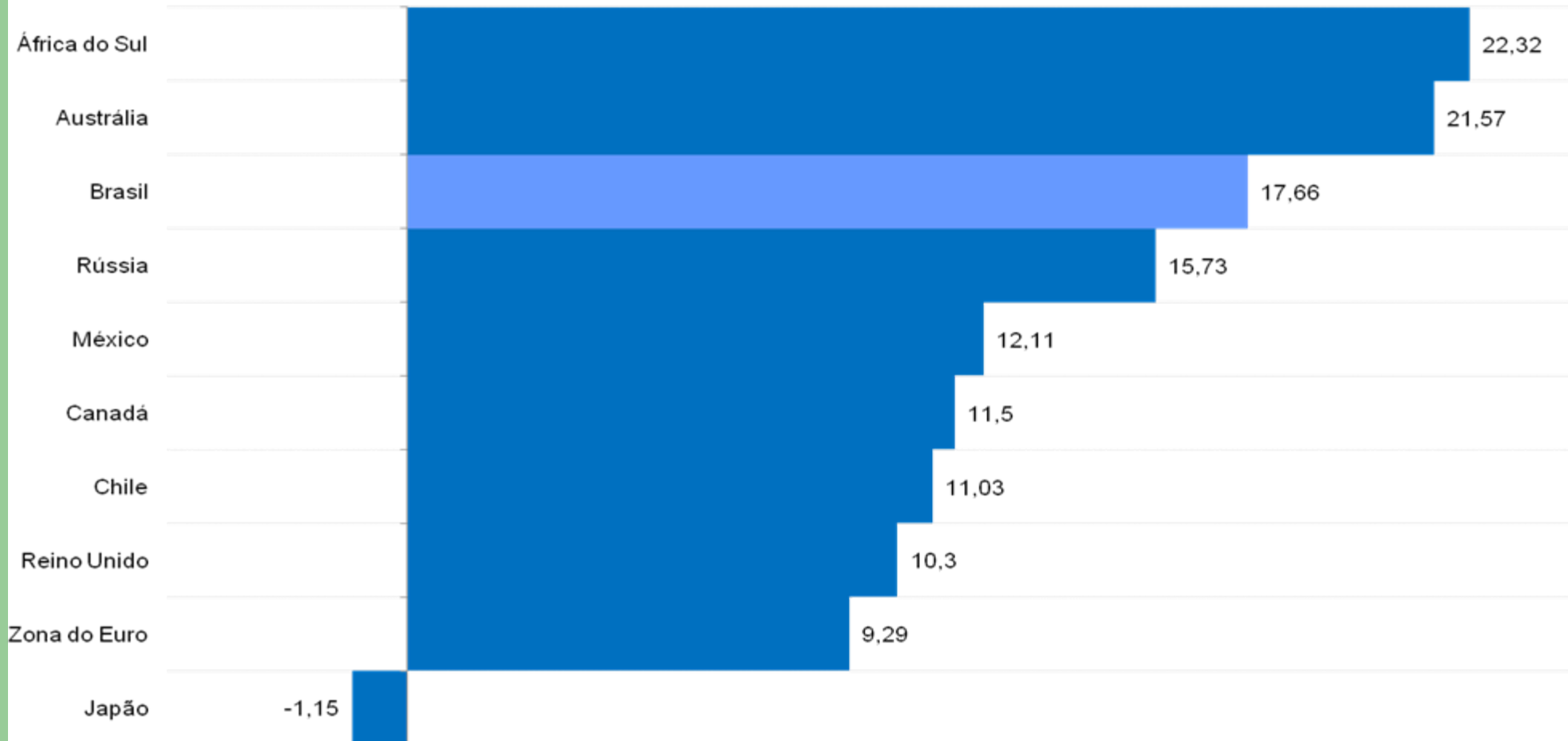
Elaboração: MF/SPE



# Câmbio

## Var. % em relação ao US\$

### Nos últimos três meses

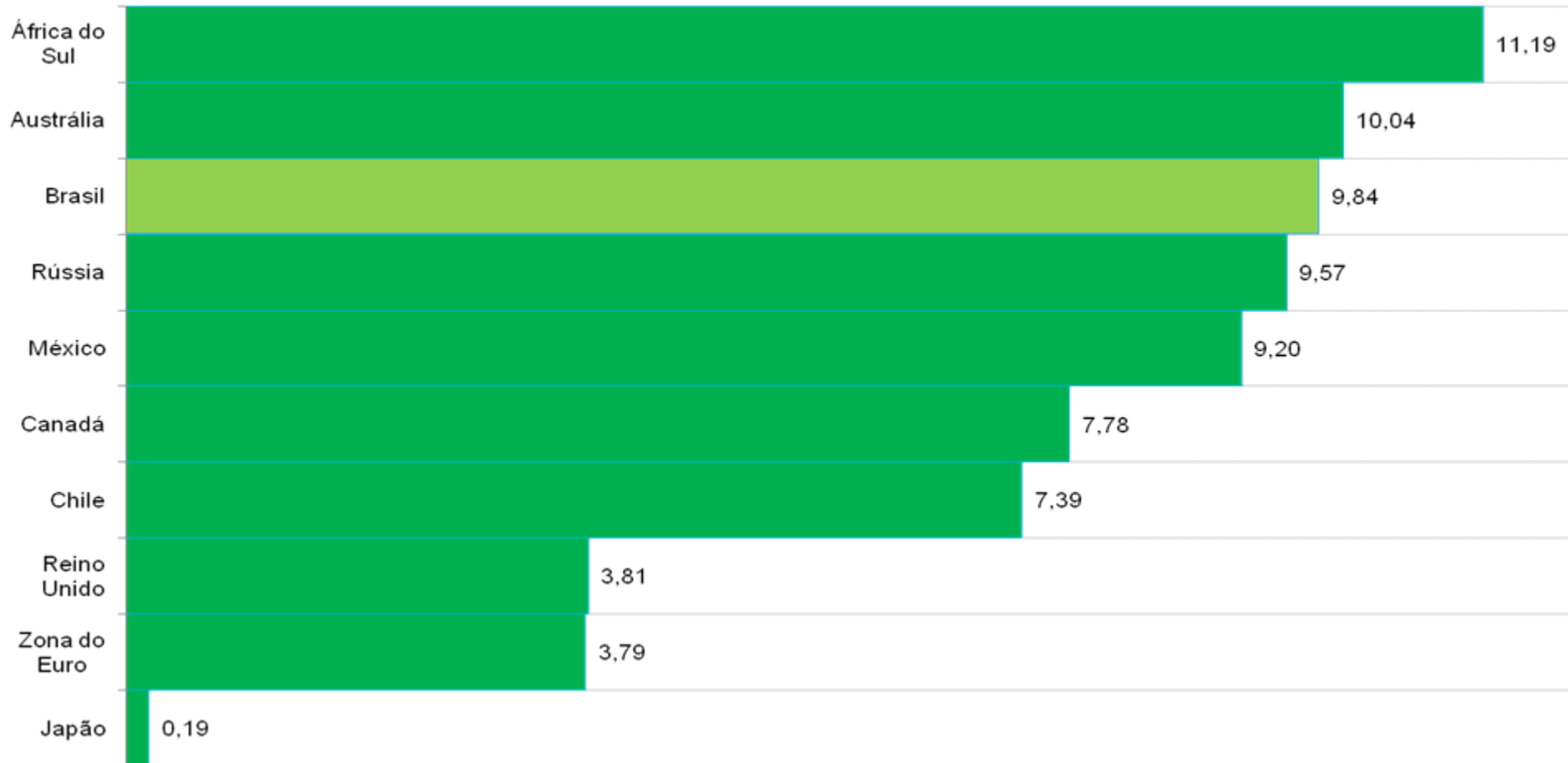




# Câmbio

## Var. % em relação ao US\$

### Nos últimos 30 dias

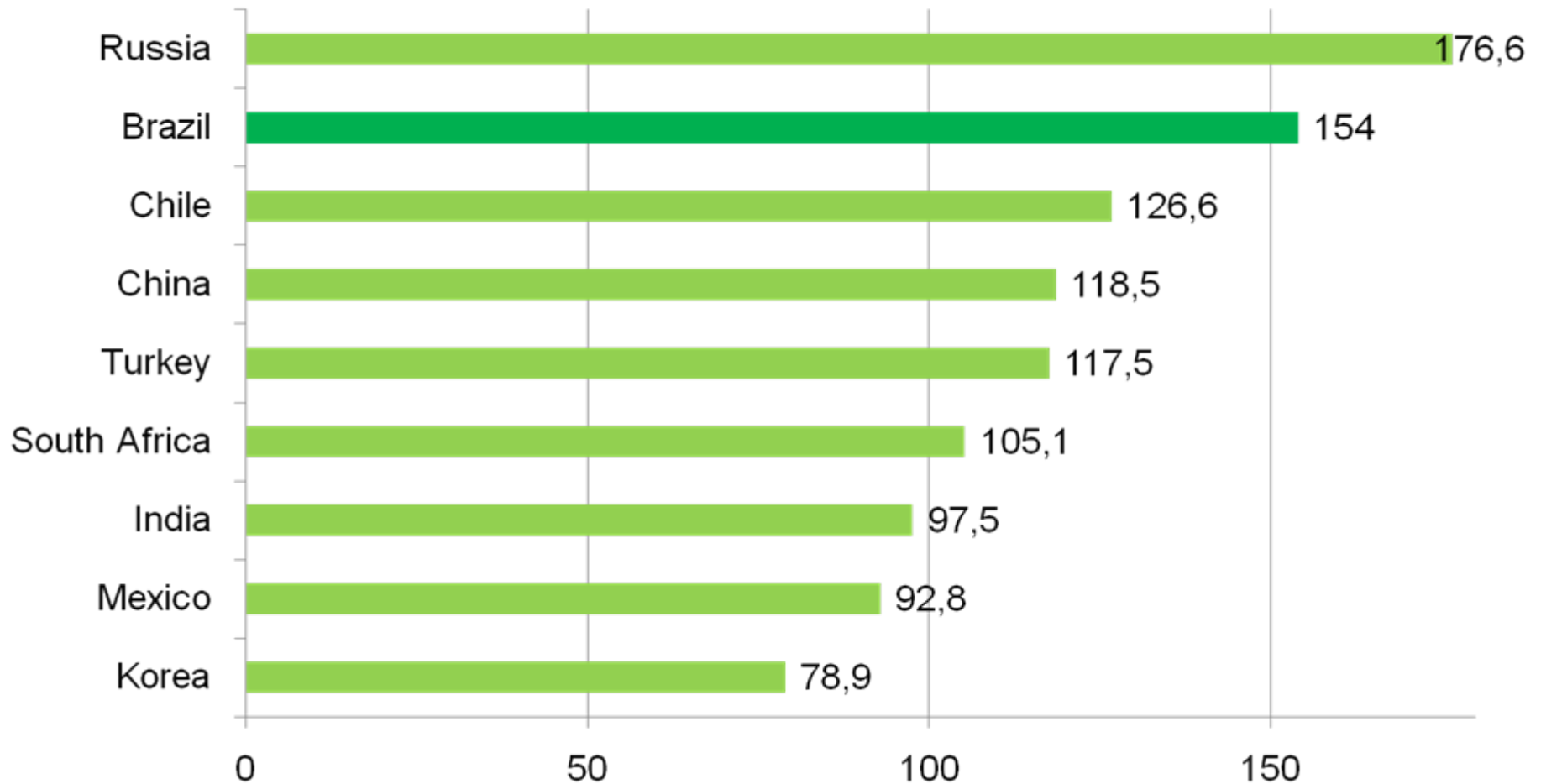




## Câmbio

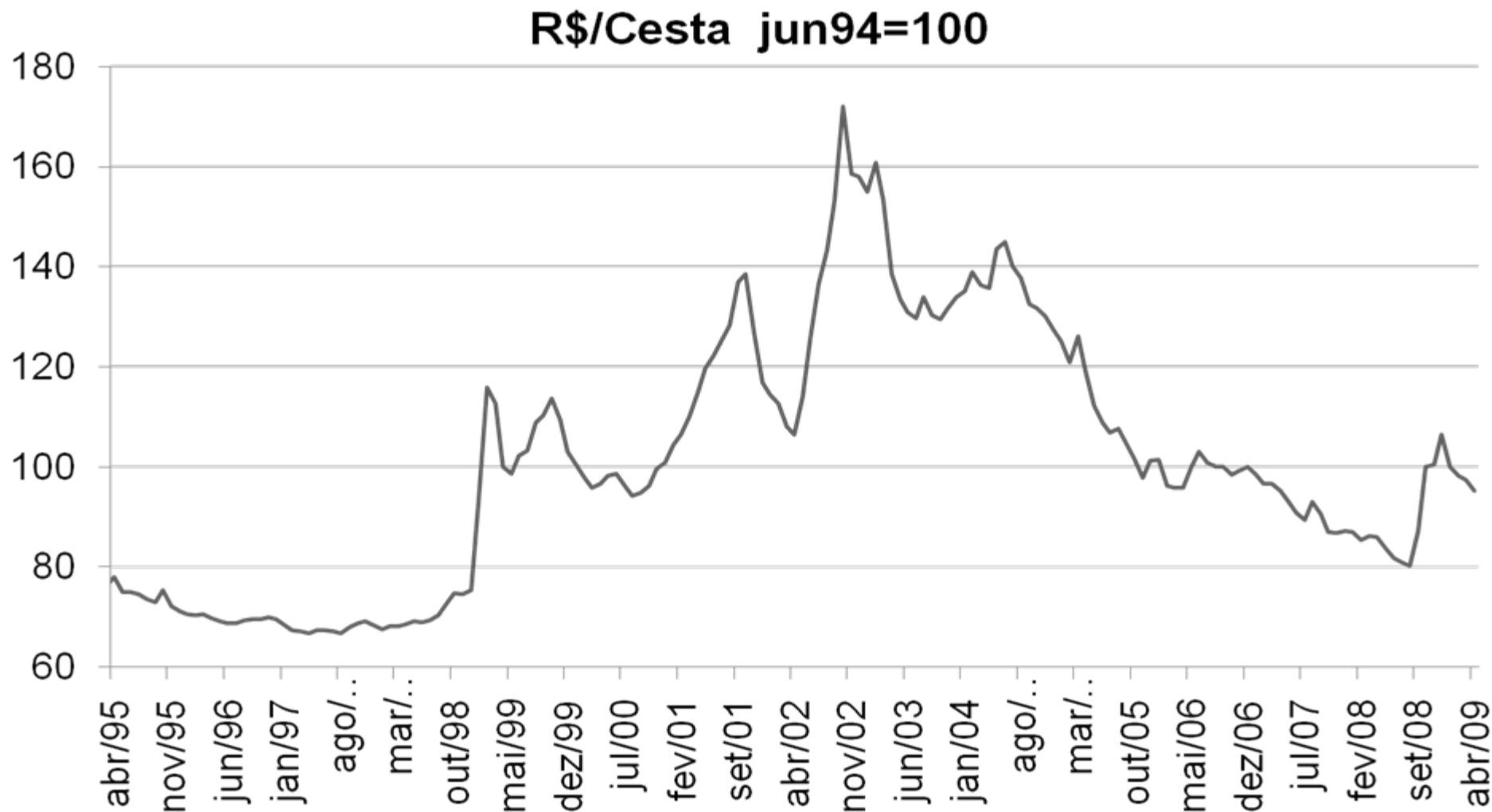
Apreciação cambial frente a uma cesta de moedas

Média em 2000 = 100





## REAL x CESTA DE MOEDAS





# CRISE COMO OPORTUNIDADE

- **Crise financeira pode acelerar mudanças na economia mundial**
- **Consolida avanço dos emergentes**
- **Enfraquece o dólar, euro, libra e iene**
- **BRICS serão cada vez mais protagonistas**



# NOVOS PROTAGONISTAS

- **Países com mais dinamismo econômico**
- **Produção mais moderna, tecnologia**
- **Contas públicas e externas mais equilibradas**
- **Recursos naturais abundantes (energia, alimentos, minérios, pré-sal)**
- **Grande potencial de mercado interno**

