



# Perspectivas Econômicas

**Henrique de Campos Meirelles**

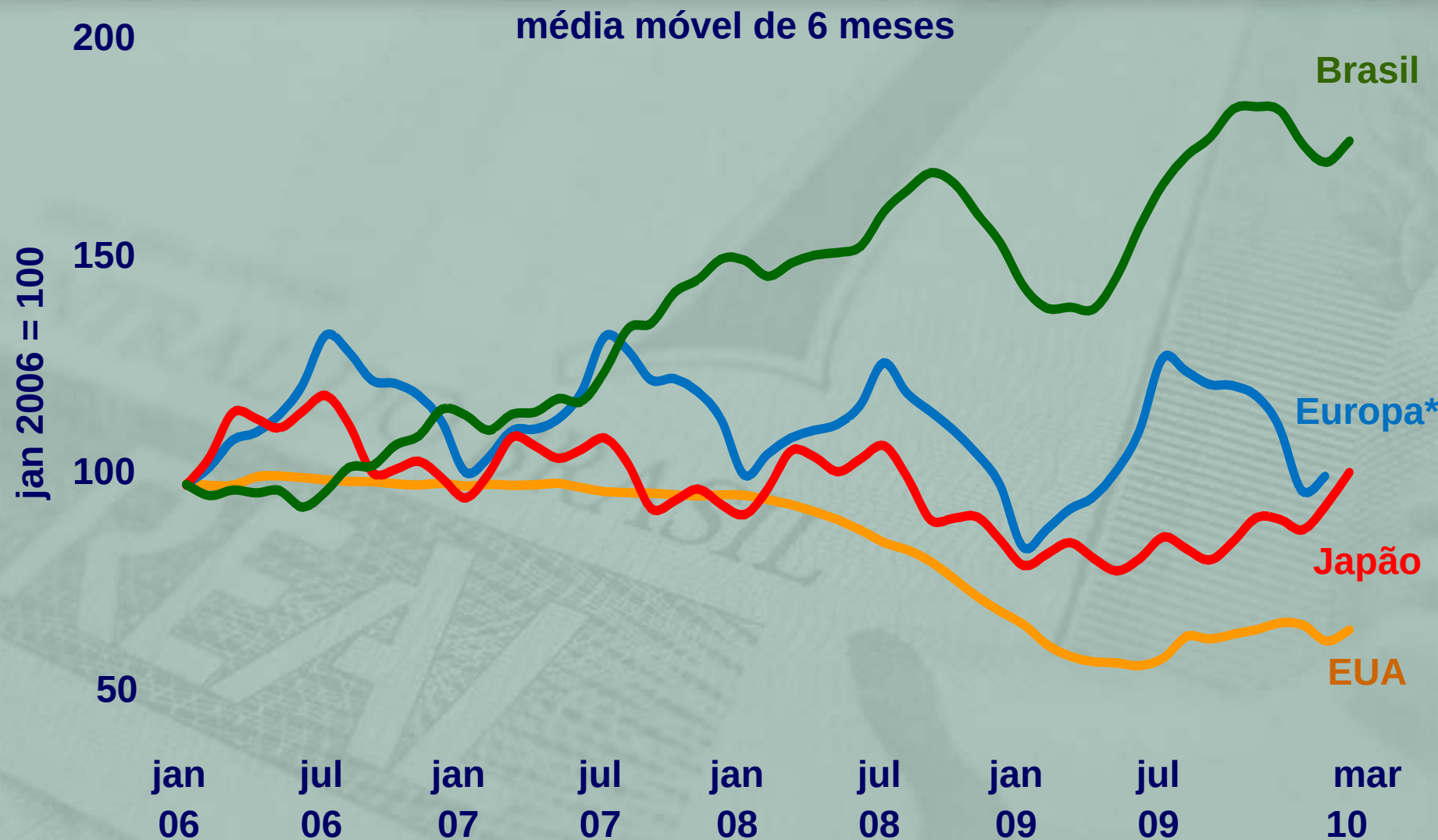
**Abril de 2010**

# Emergentes: Durante e Após a Crise

desempenho Brasileiro superou a média dos emergentes



# Vendas de Veículos



# EUA: Instituições Problemáticas com Seguro do FDIC\*

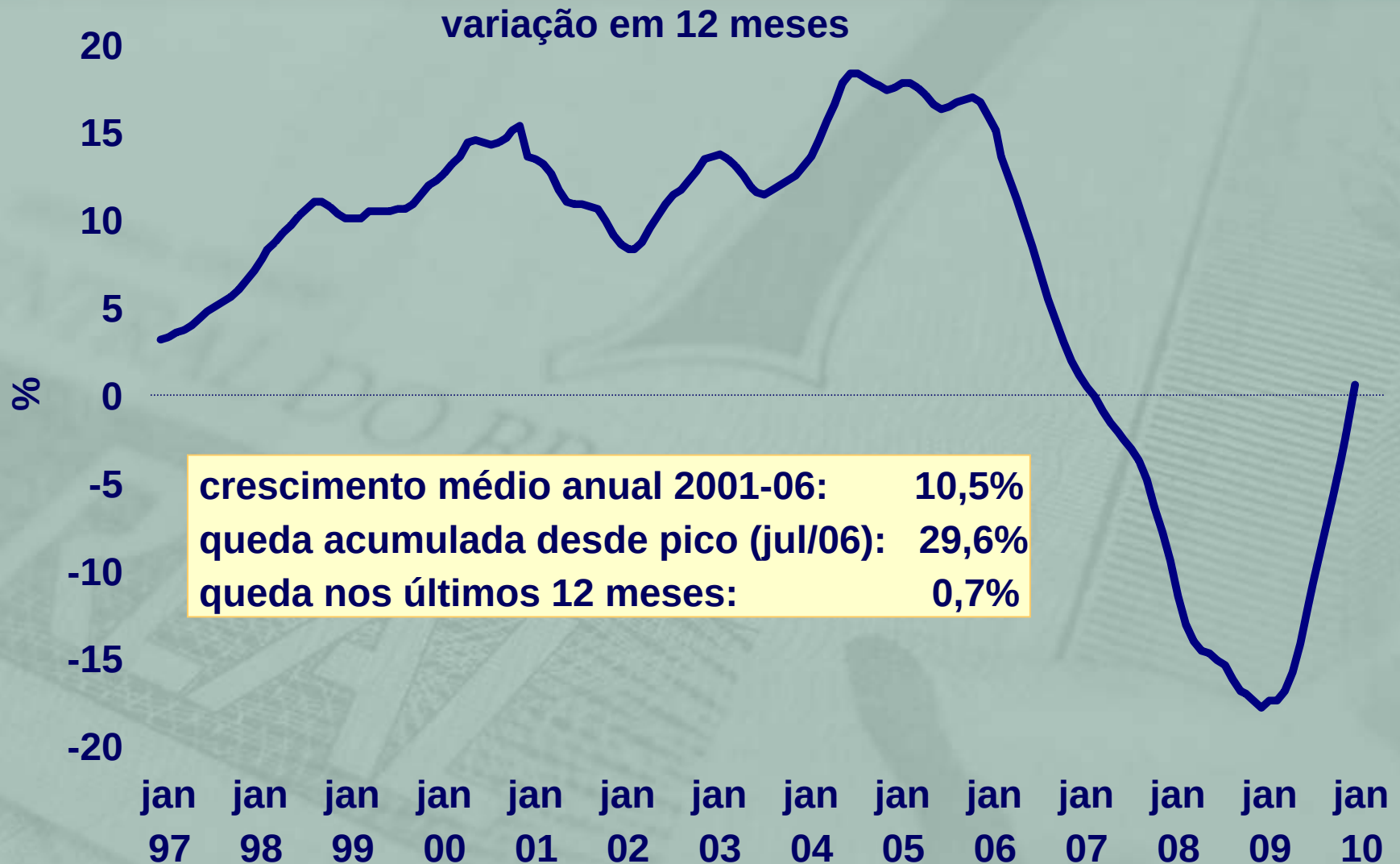


Fonte: FDIC \*instituições com fragilidades financeiras, operacionais ou administrativas, que ameacem sua viabilidade financeira

# 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:**

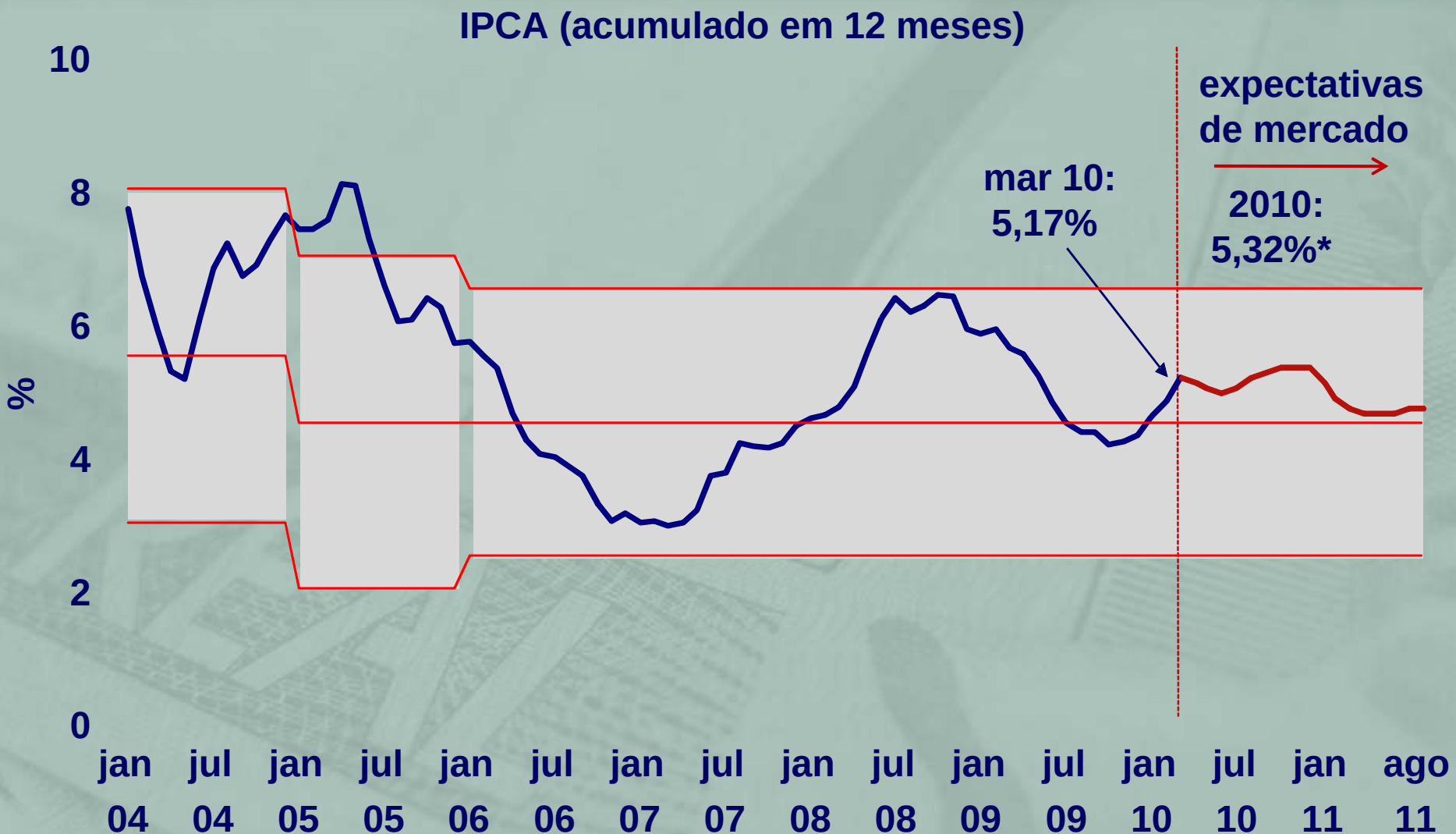
- 1. Regime de Metas para a Inflação**
- 2. Responsabilidade Fiscal**
- 3. Sistema Financeiro Sólido**
- 4. Equilíbrio no Setor Externo**
- 5. Mercado de Capitais Desenvolvido e Crescimento do Investimento**



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

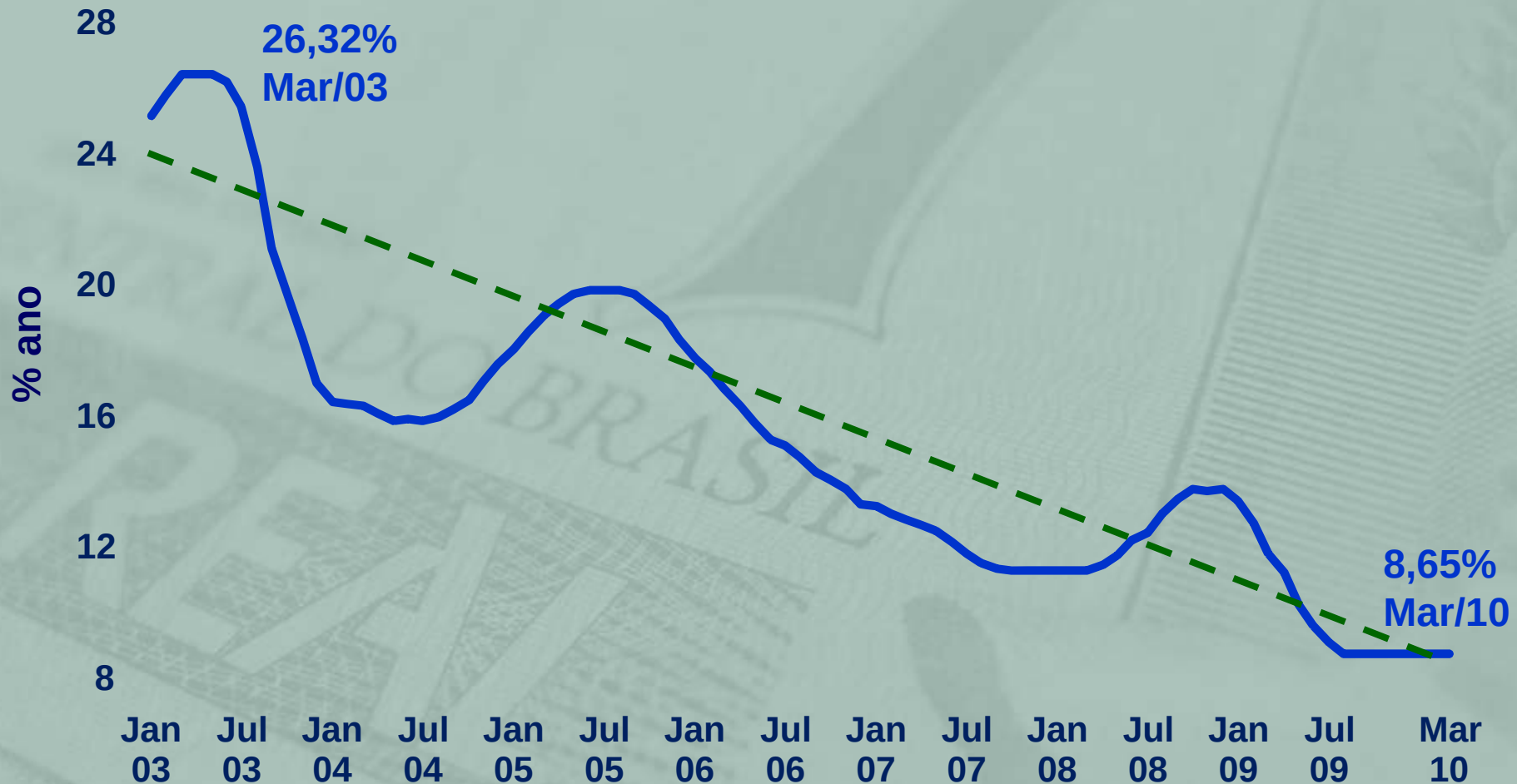
- O regime de metas para a inflação assegura transparência enquanto mantém a inflação em níveis baixos e previsíveis
- O regime de câmbio flutuante e a política de acumulação de reservas internacionais absorveram os impactos dos choques externos
- A regulamentação conservadora do sistema financeiro preserva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

# IPCA em 12 Meses



# Taxa de Juros Selic

Selic acumulada no mês anualizada

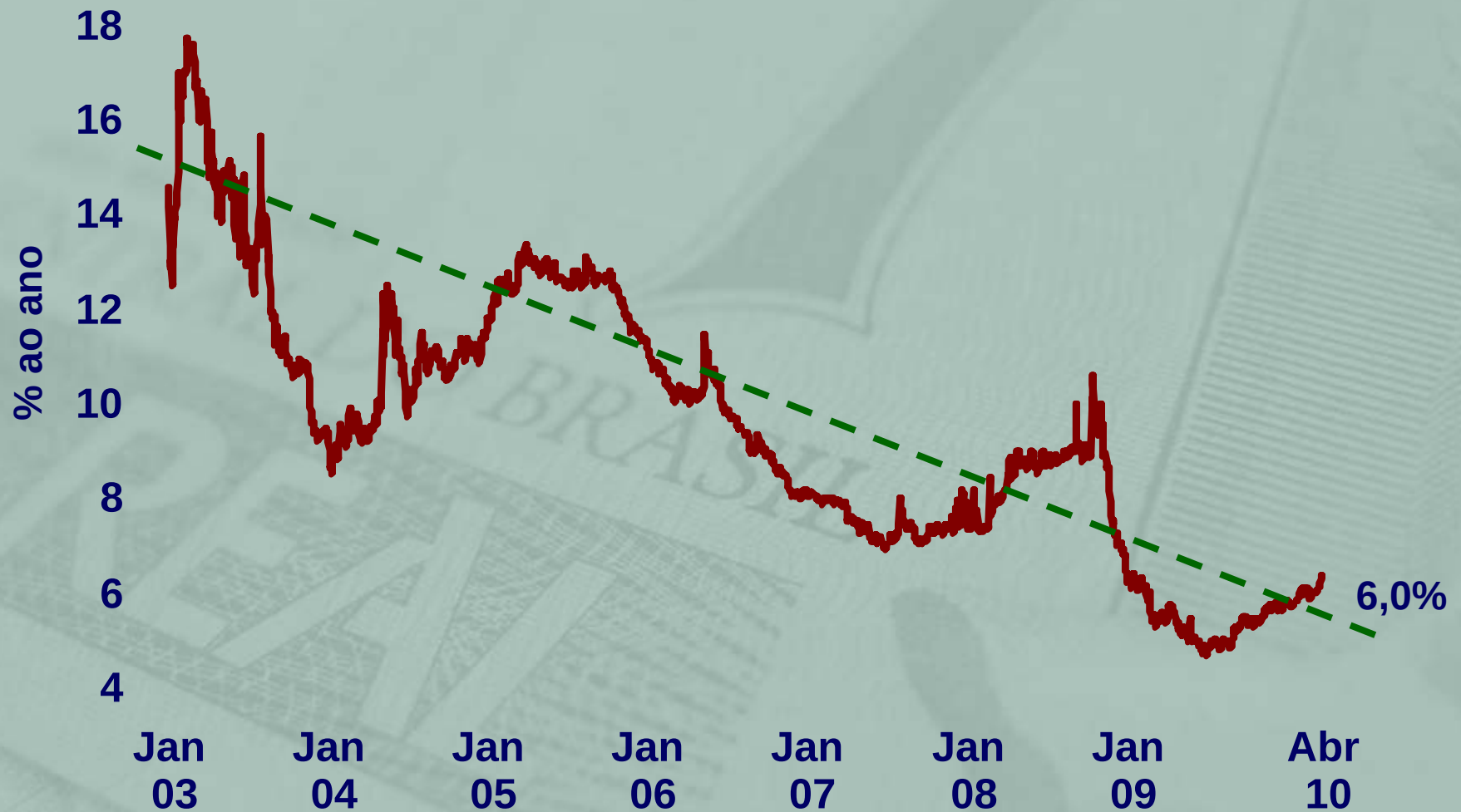


# Taxa de Juros de Mercado

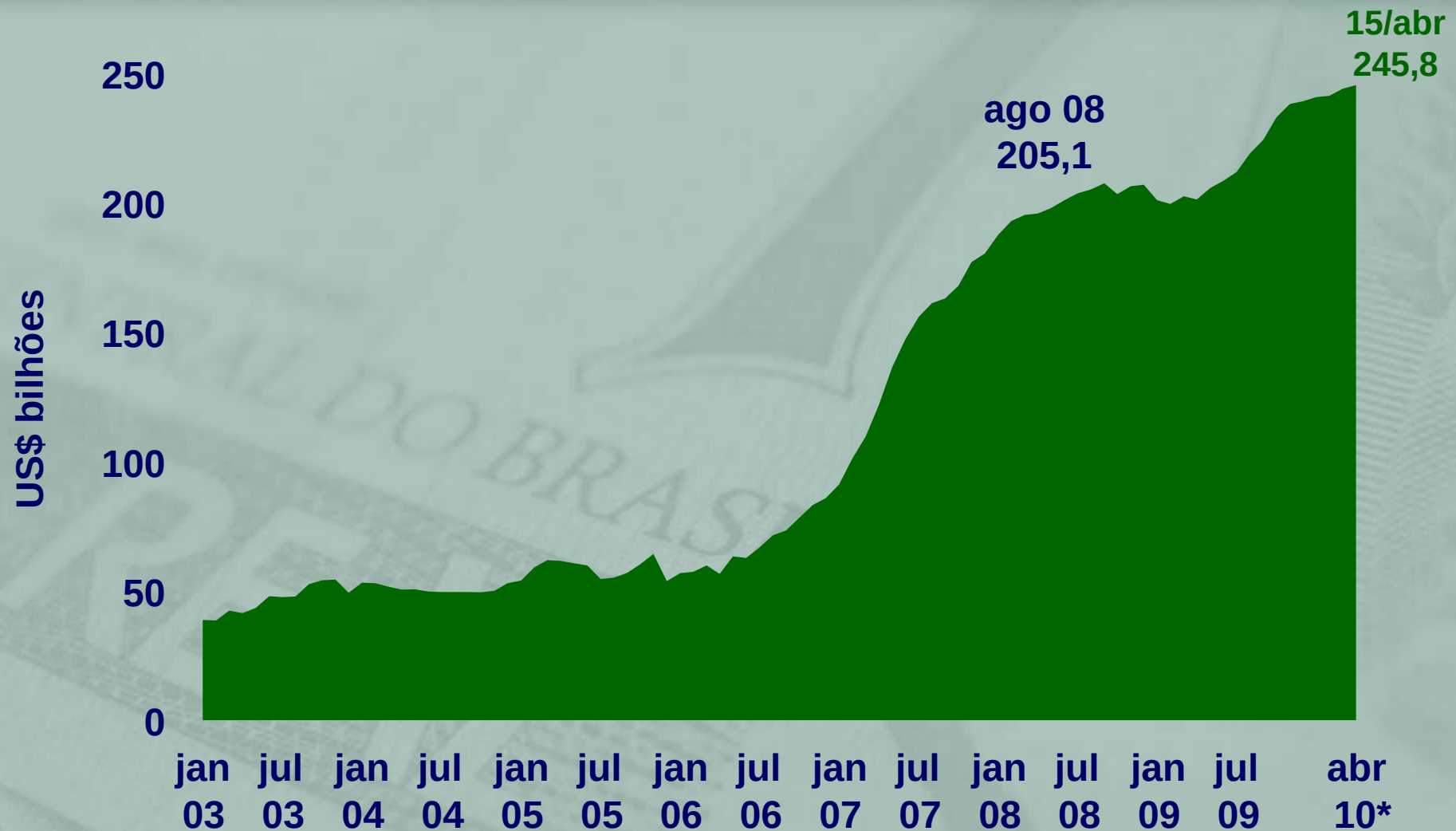


# Taxa de Juros Real

taxa de mercado descontadas expectativas de inflação

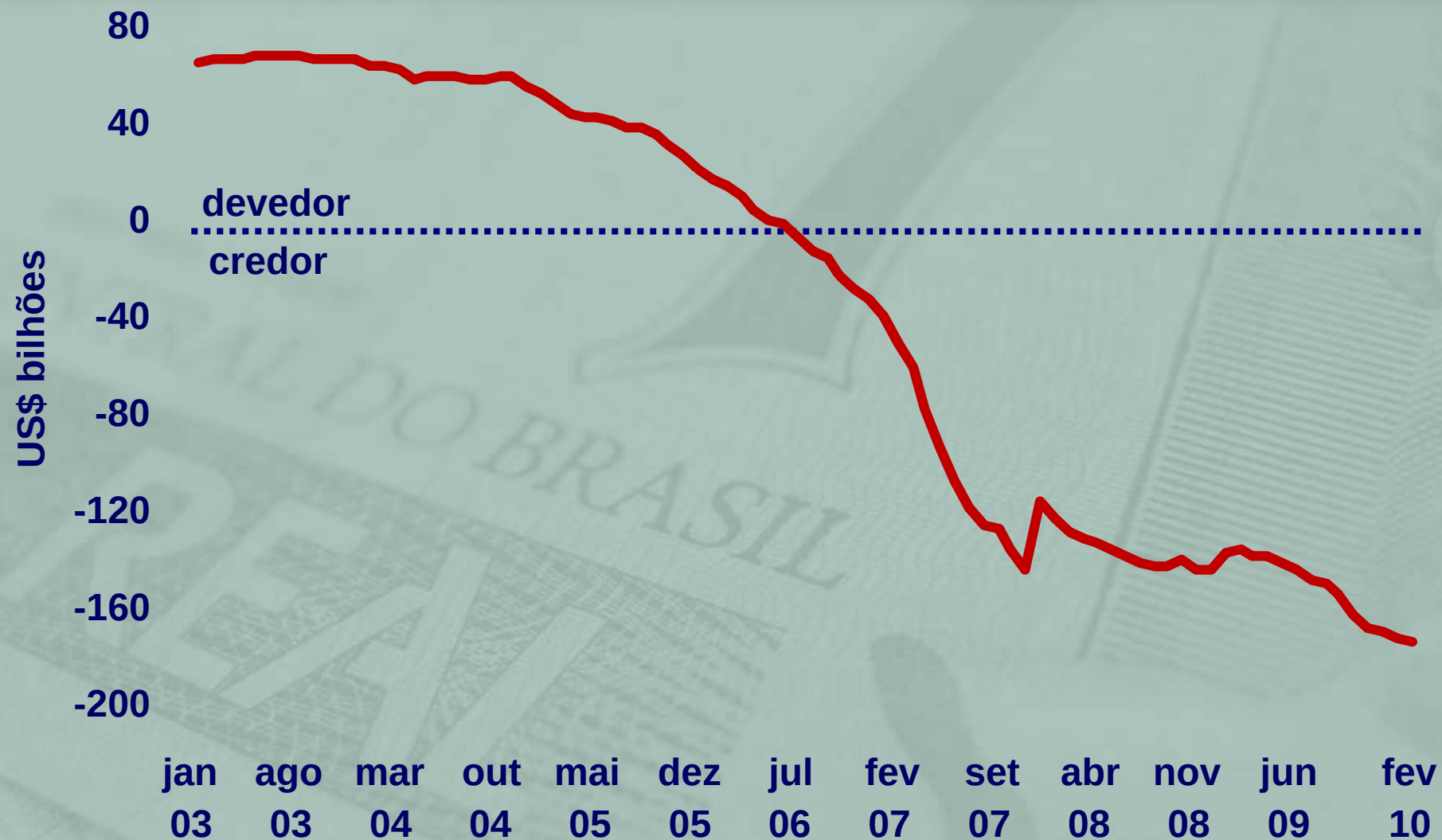


# Reservas Internacionais

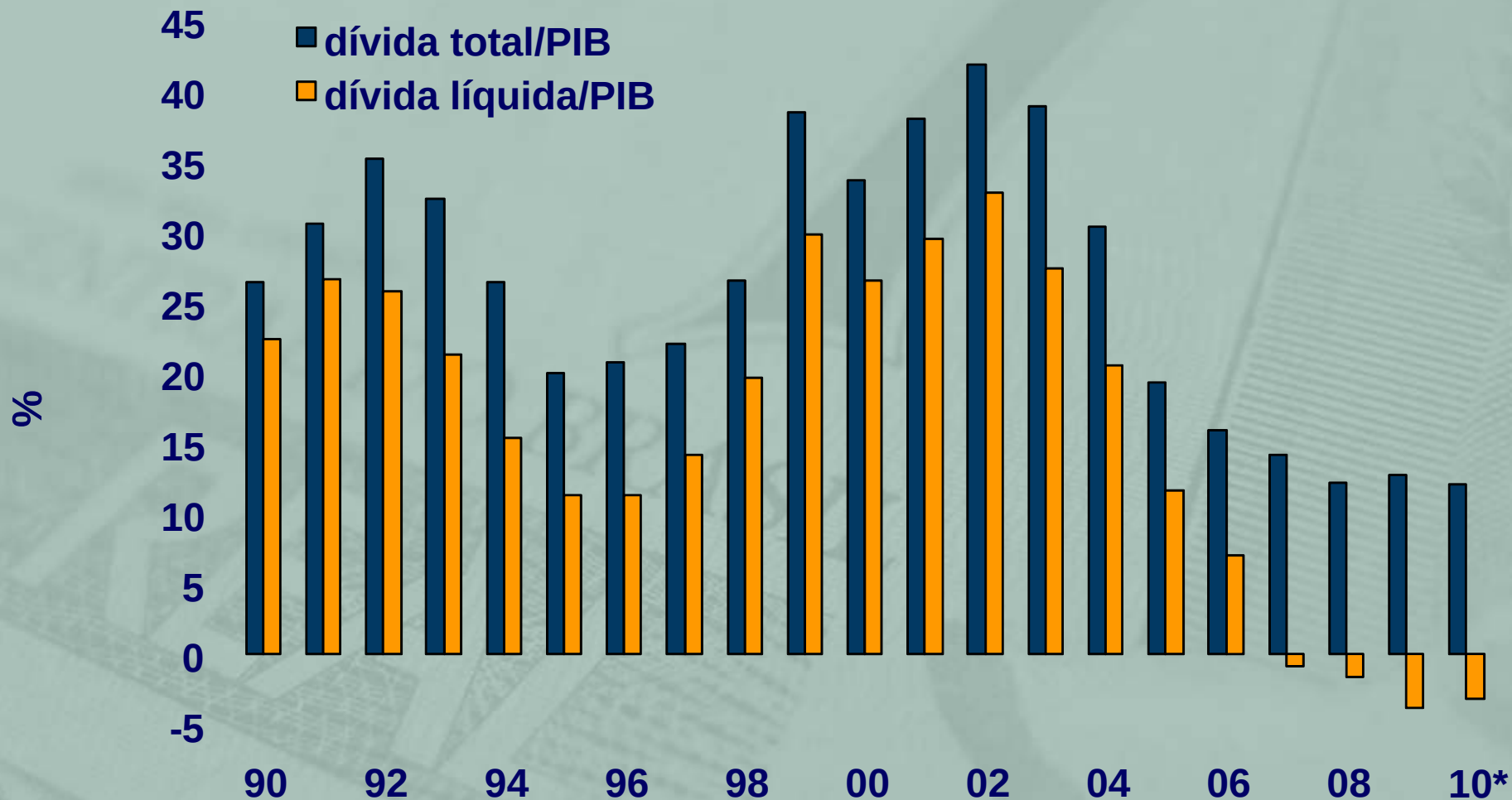




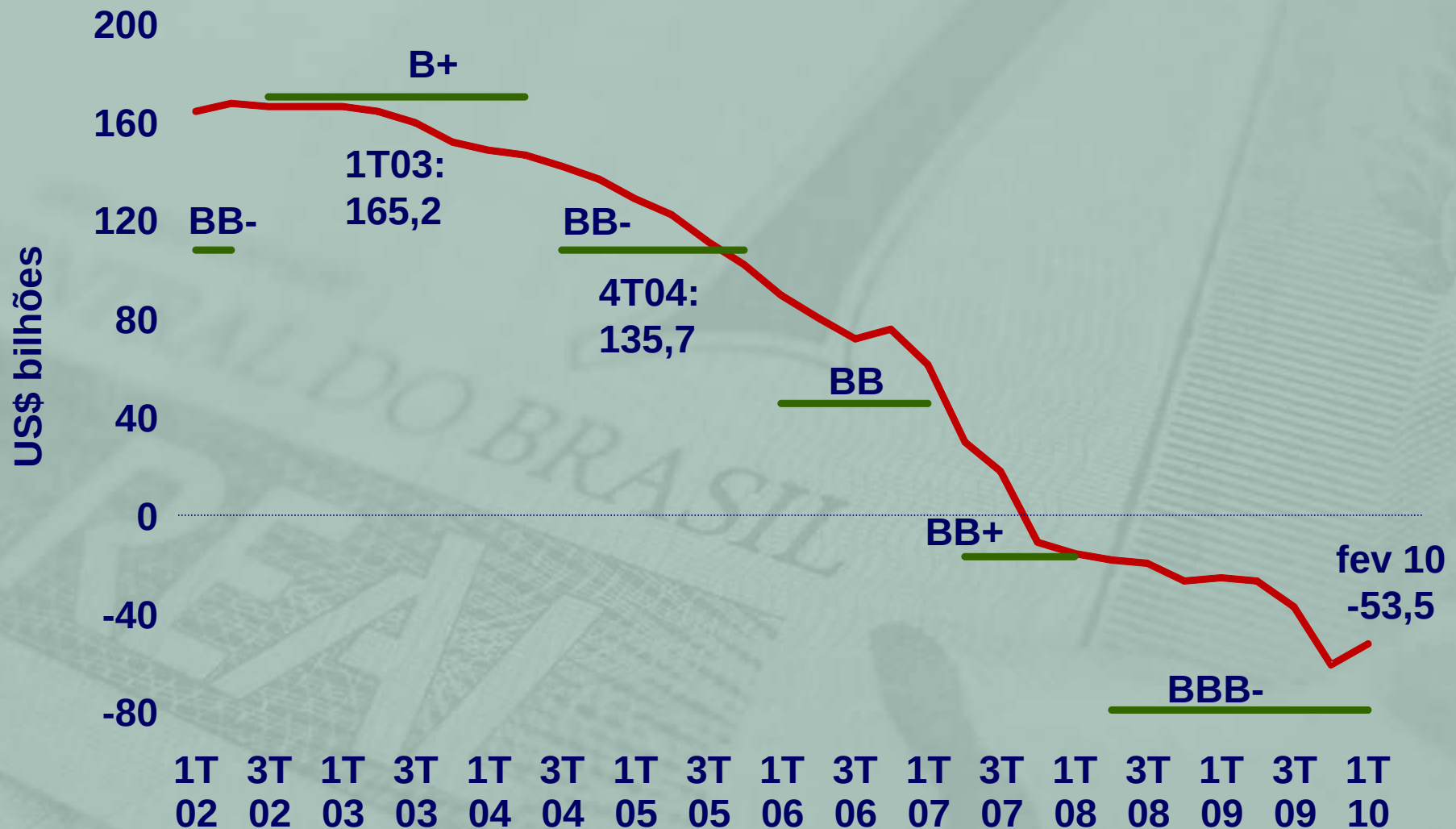
# Dívida Pública Externa Líquida



# Dívida Externa/PIB



# Dívida Externa Líquida e Risco



# Efeitos da Crise de Confiança na Economia Brasileira - Passado

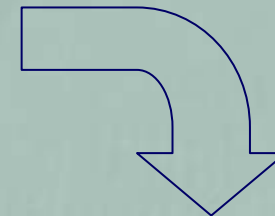


# Efeitos da Crise de Confiança na Economia Brasileira - Presente

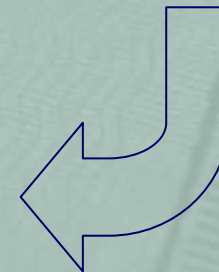
Choque Externo



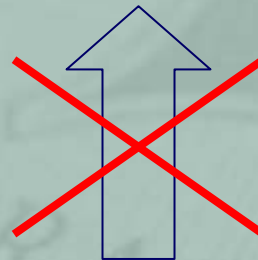
Deterioração da Confiança



Depreciação da Moeda



~~Dívida Pública Indexada~~

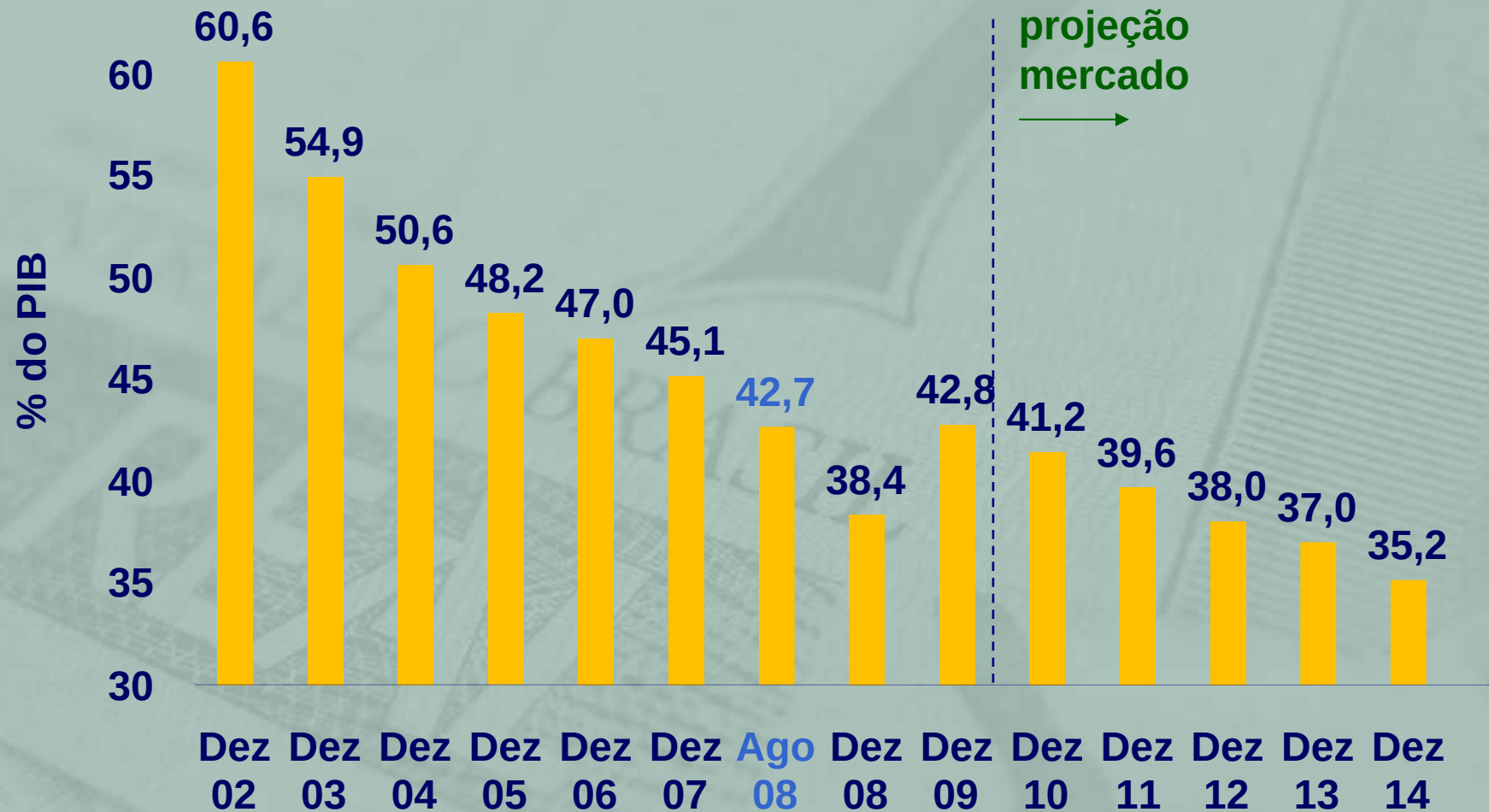


Redução da Razão Dívida Pública/PIB



Setor Público Credor em FX

# Dívida Líquida Pública

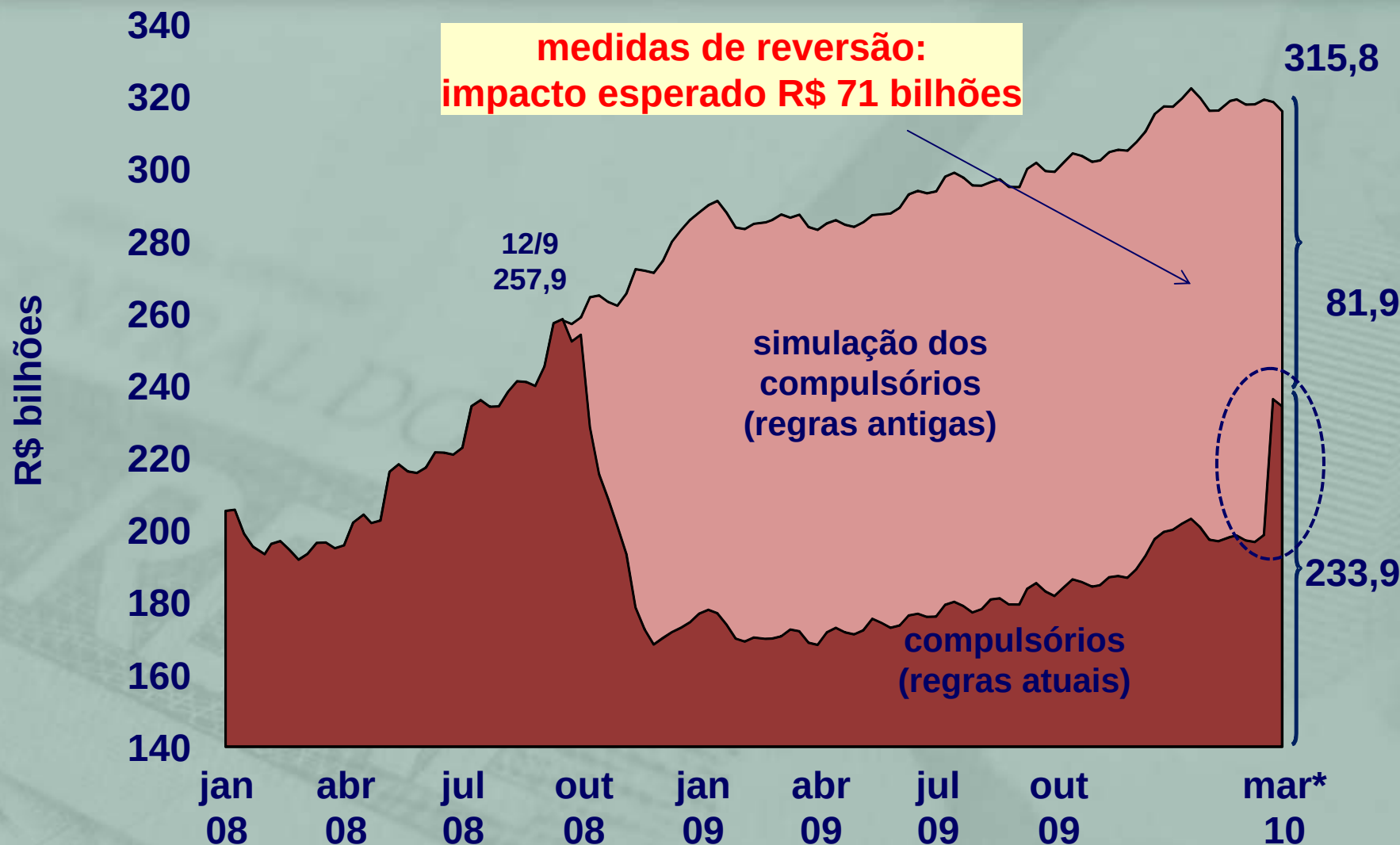




# Estratégia de Saída

- 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



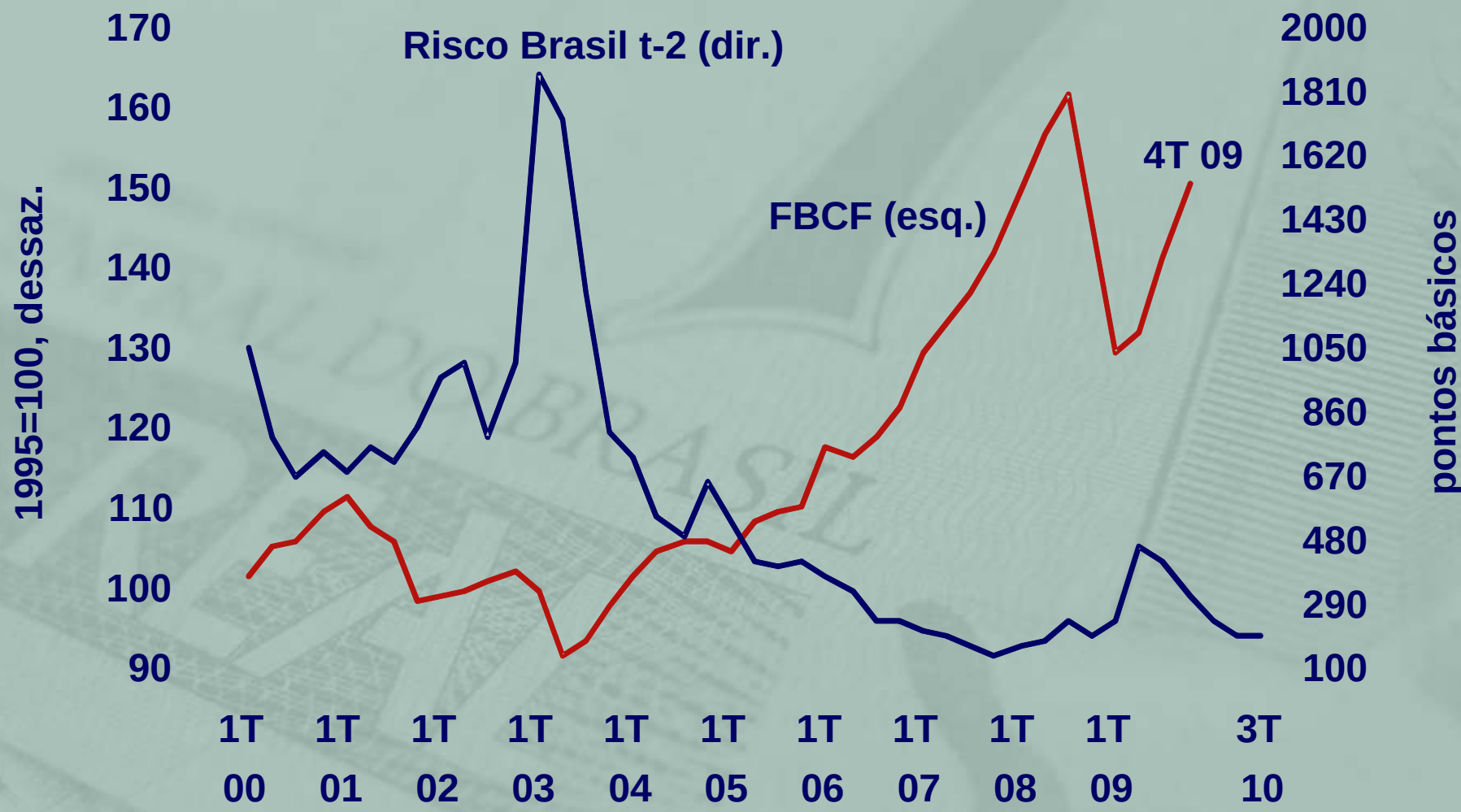
# Estratégia de Saída no Mercado Cambial

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

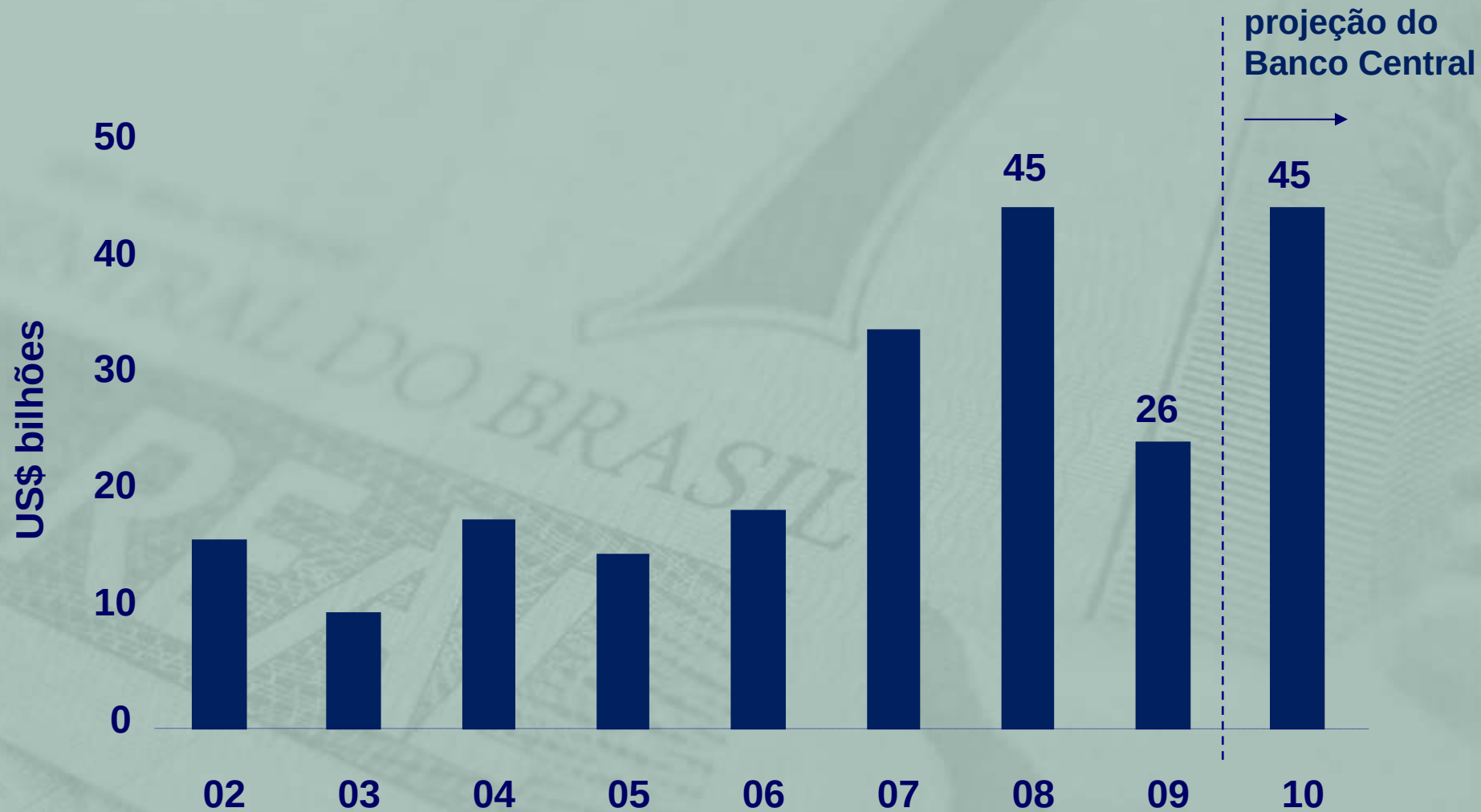
|                      | US\$ bilhões |          |         |
|----------------------|--------------|----------|---------|
|                      | aplicação    | resgates | líquido |
| Derivativos cambiais | 33           | 11       | 22      |
| Saldo                |              |          | 0    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

- Retomada da compra de reservas internacionais

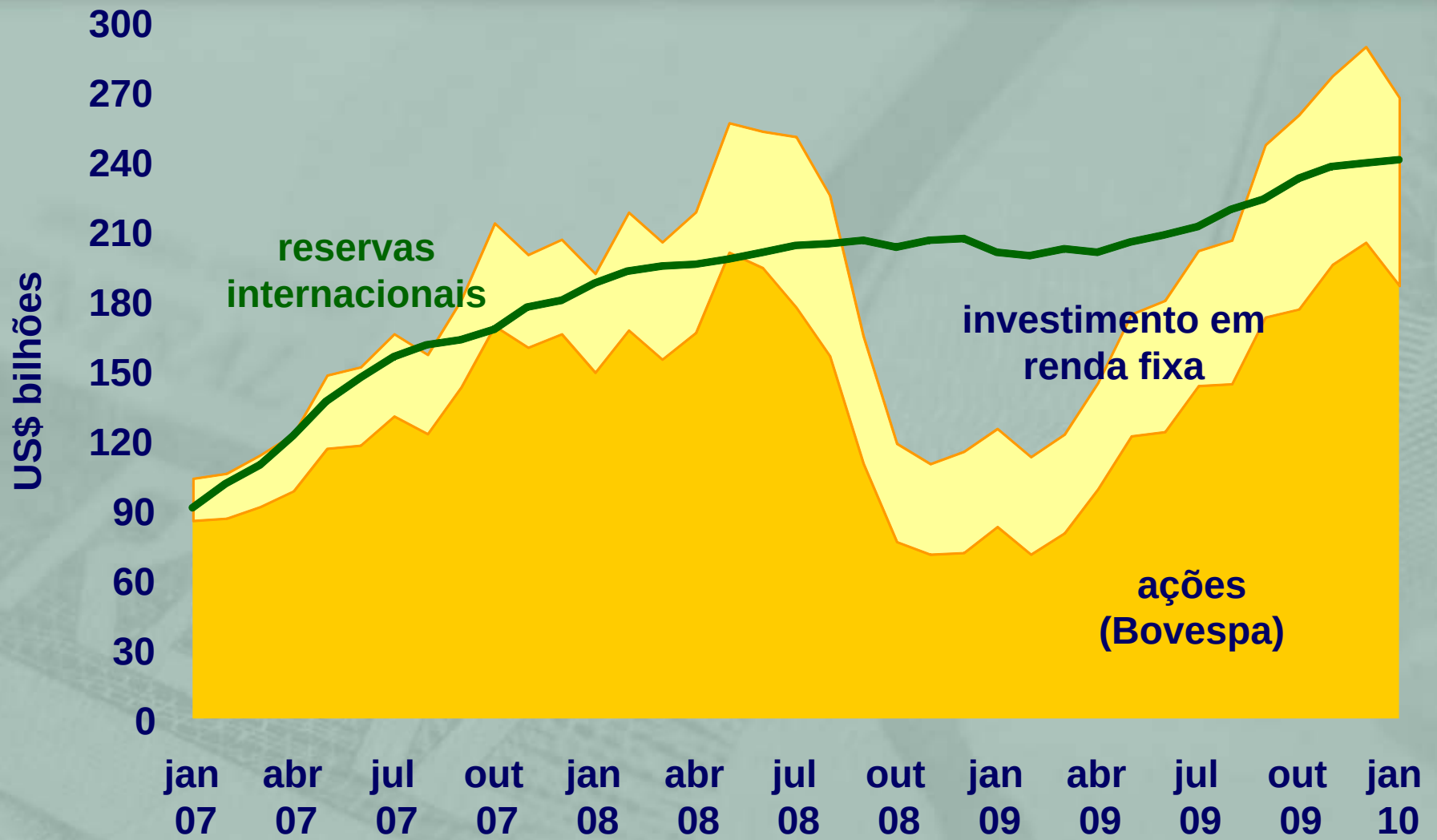
# Investimento x Risco Brasil



# Investimento Estrangeiro Direto Líquido



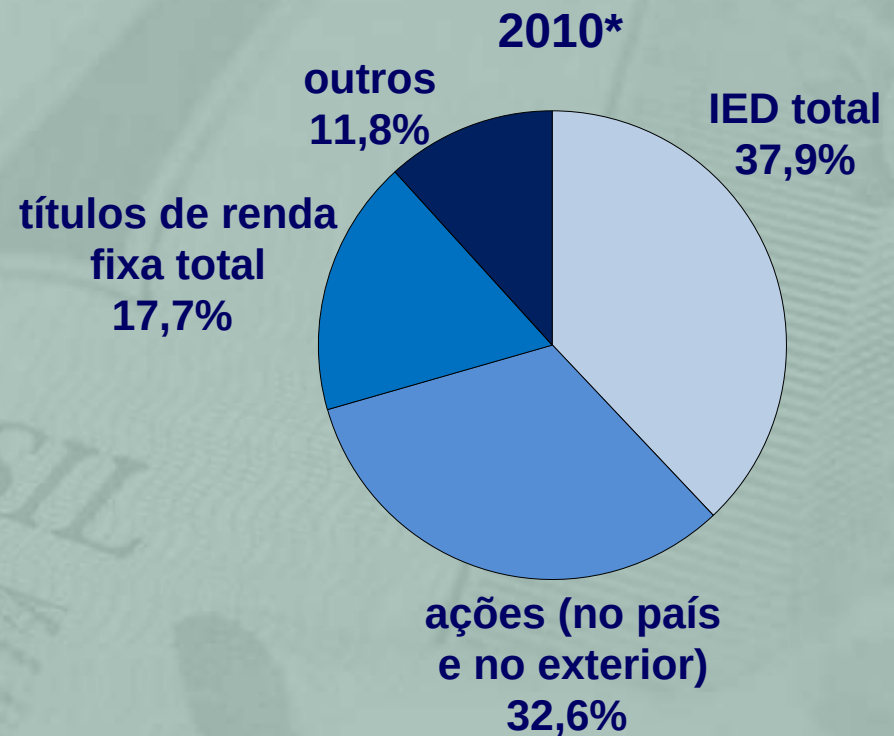
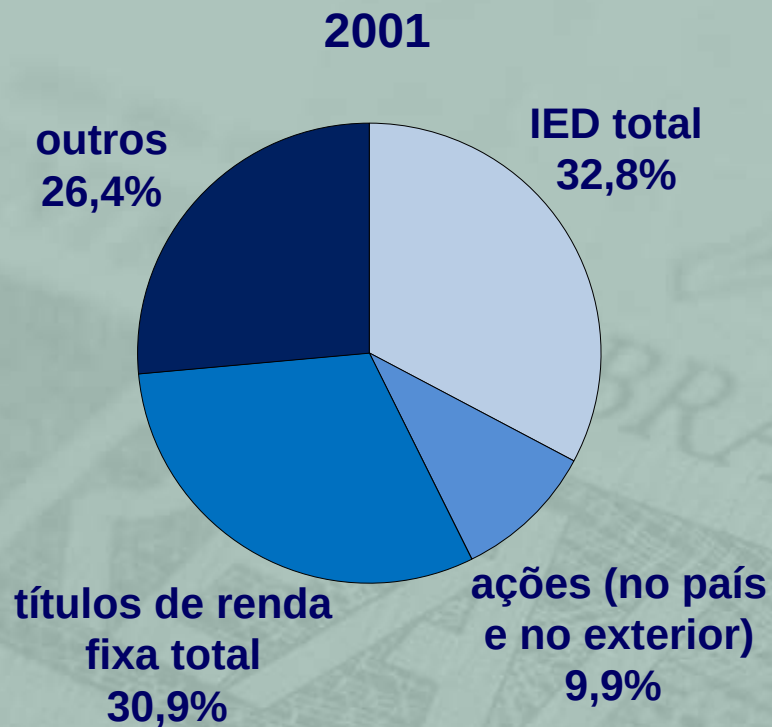
# Estoque de Investimento Estrangeiro



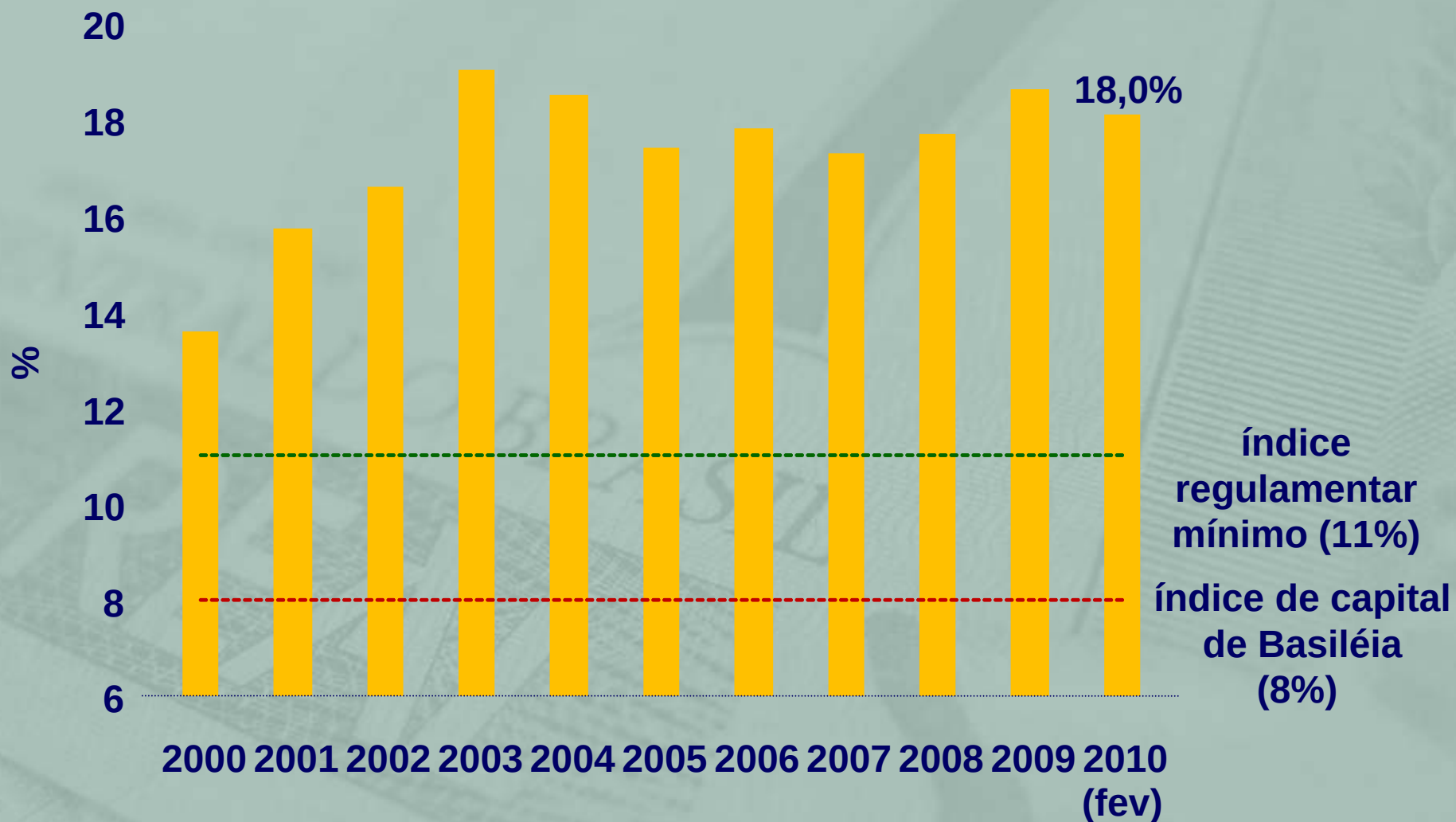


# Passivo Externo Brasileiro

% sobre o passivo externo bruto

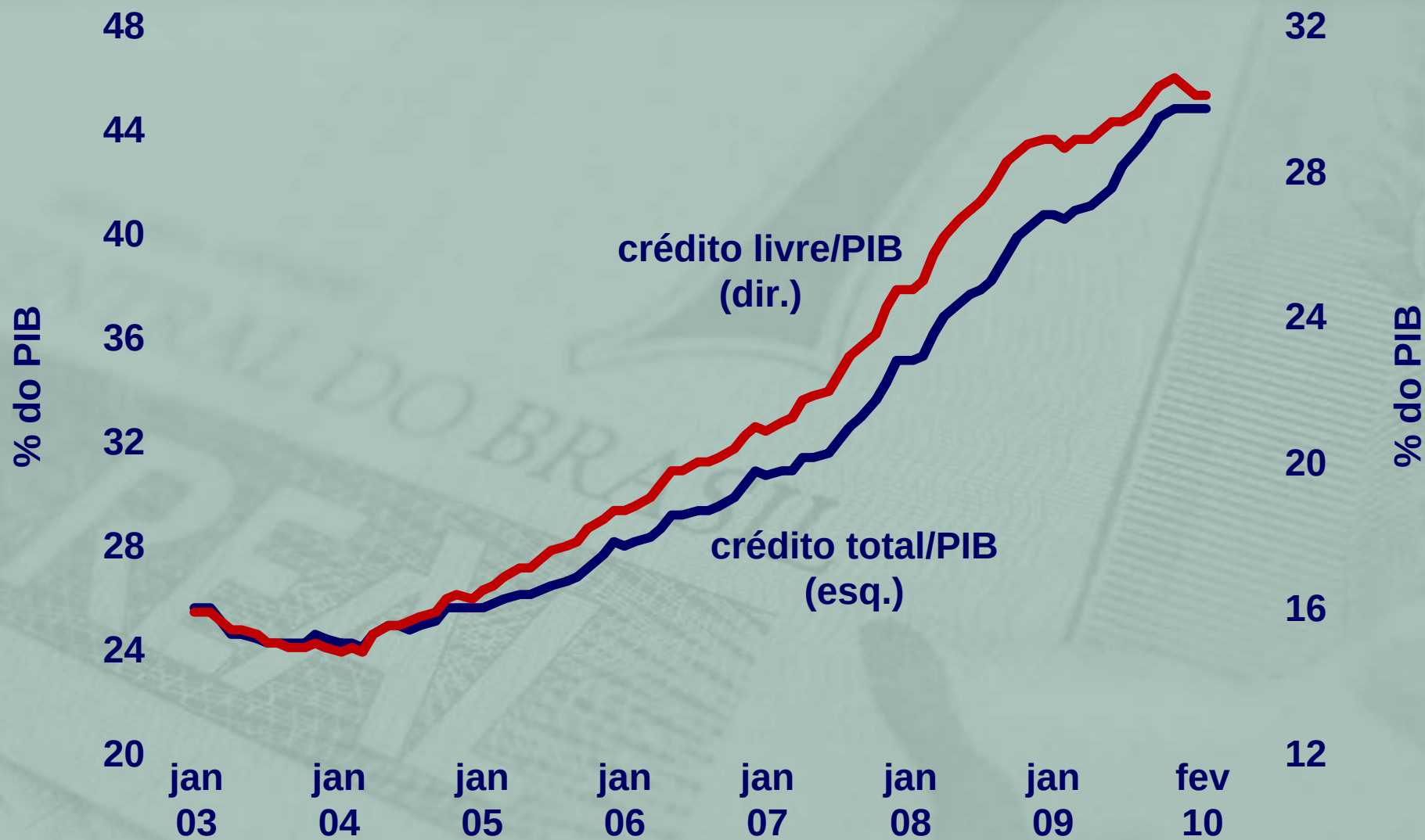


# Bancos Brasileiros: Índice de Capital



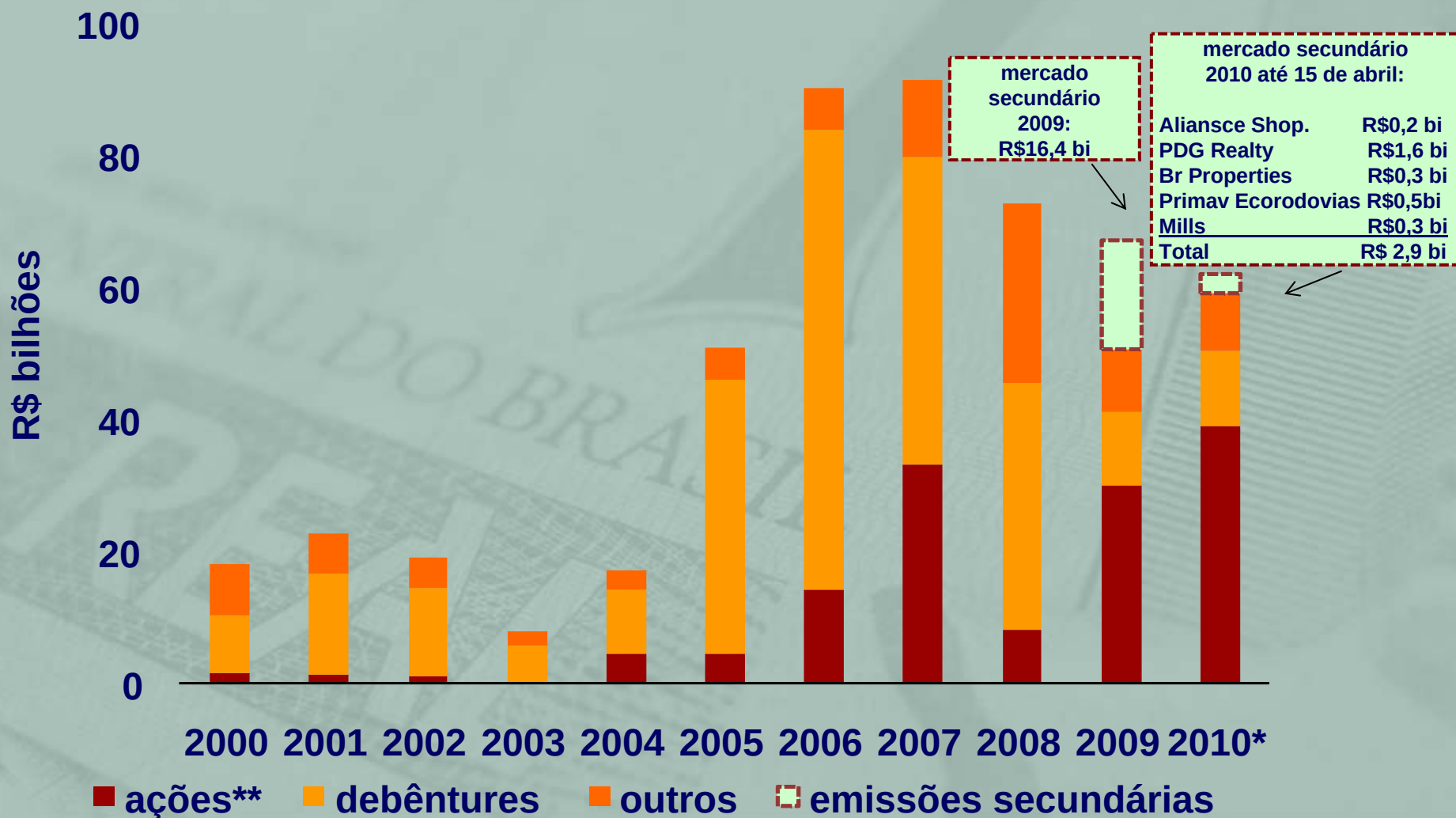
## IV. Crédito

# Crédito/PIB



# Operações de Mercado de Capitais Domésticas

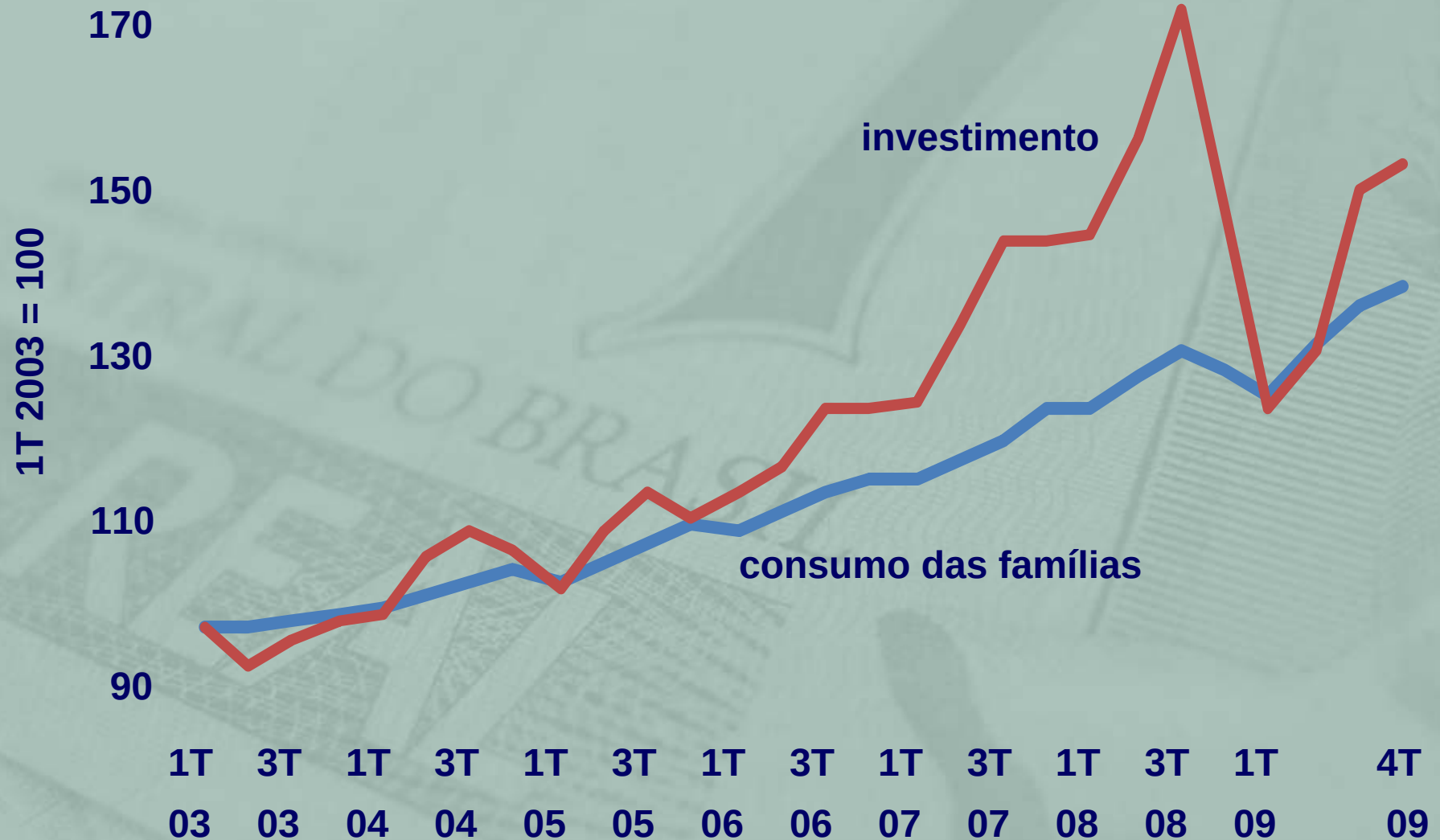
## emissão primária de títulos



## V. Atividade Econômica



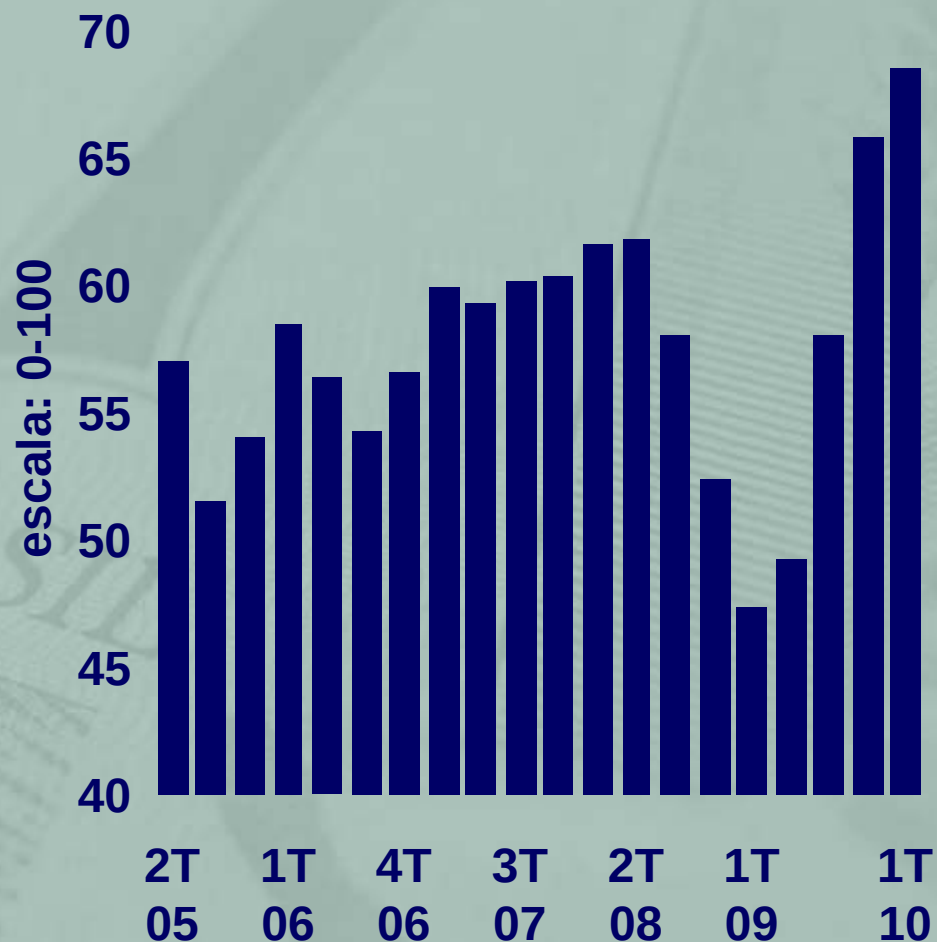
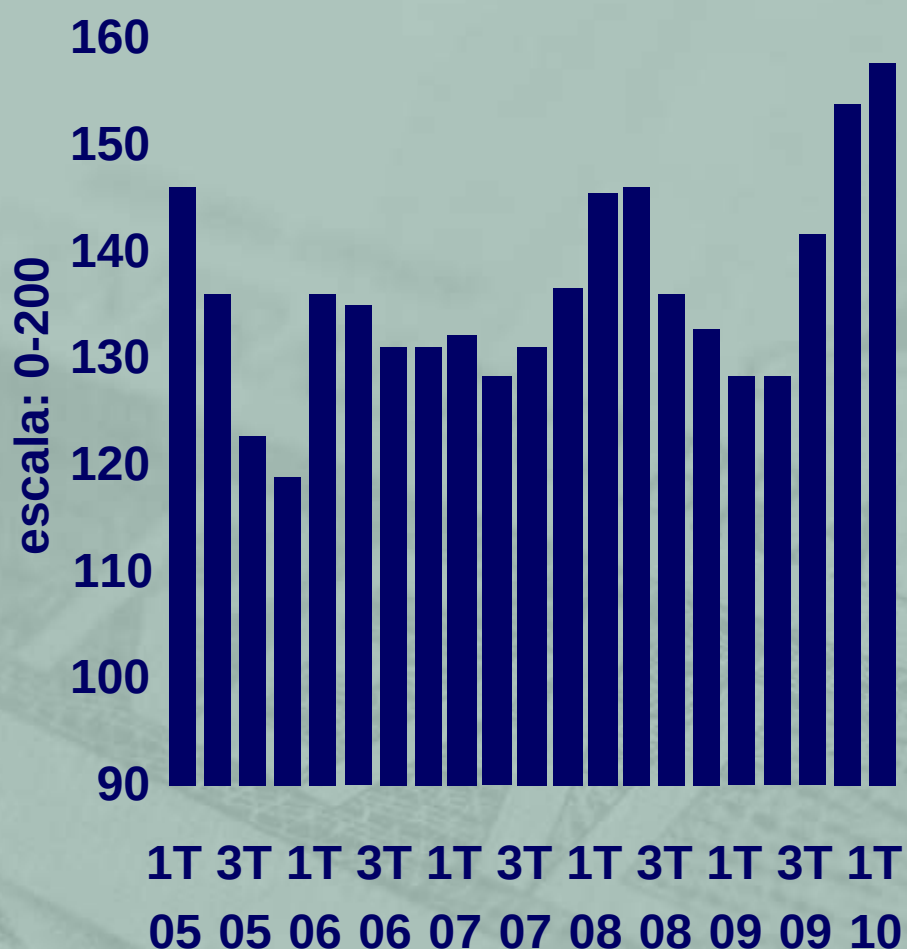
# Consumo das Famílias x Investimento



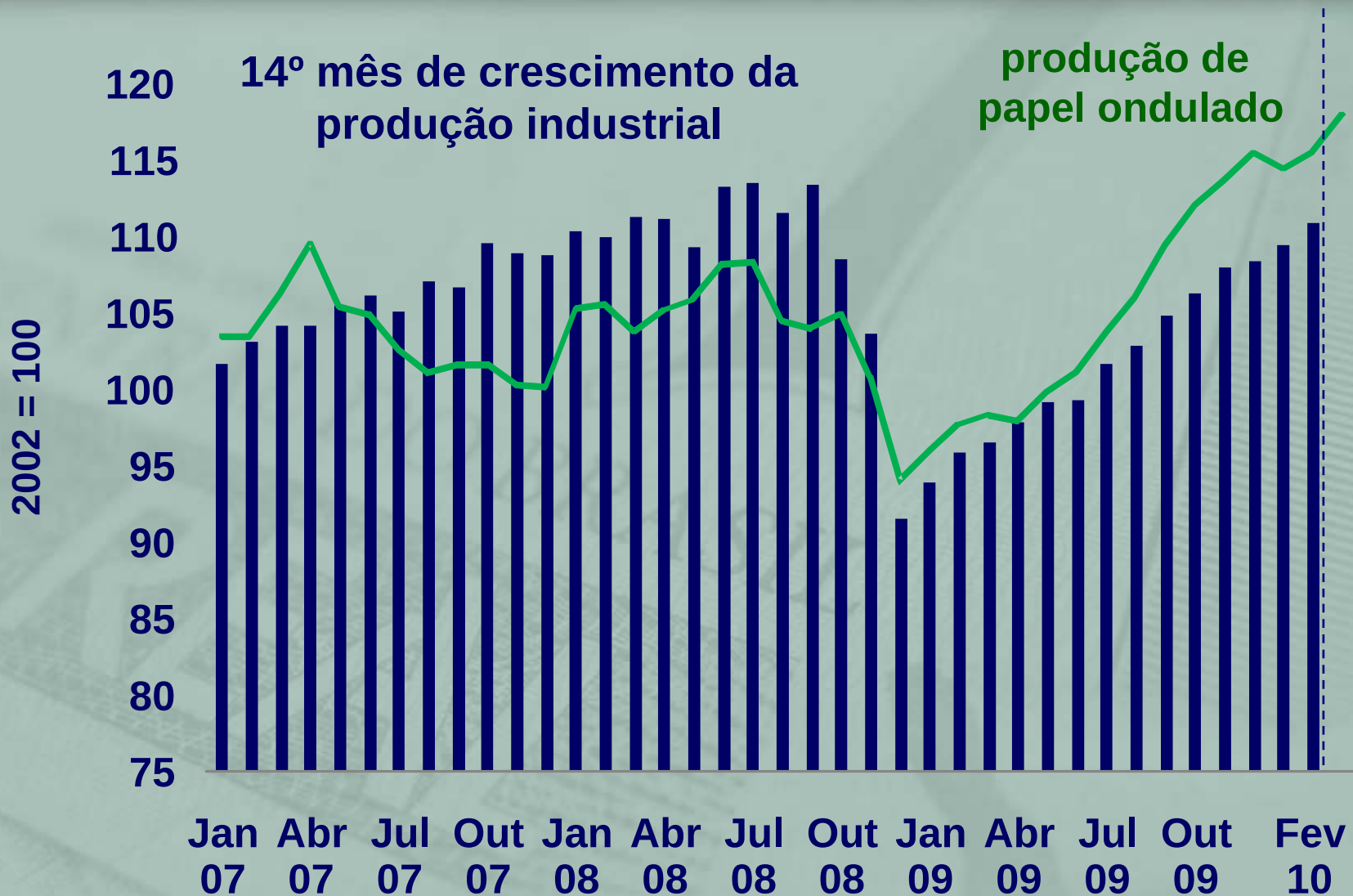
# Confiança

consumidor (São Paulo)

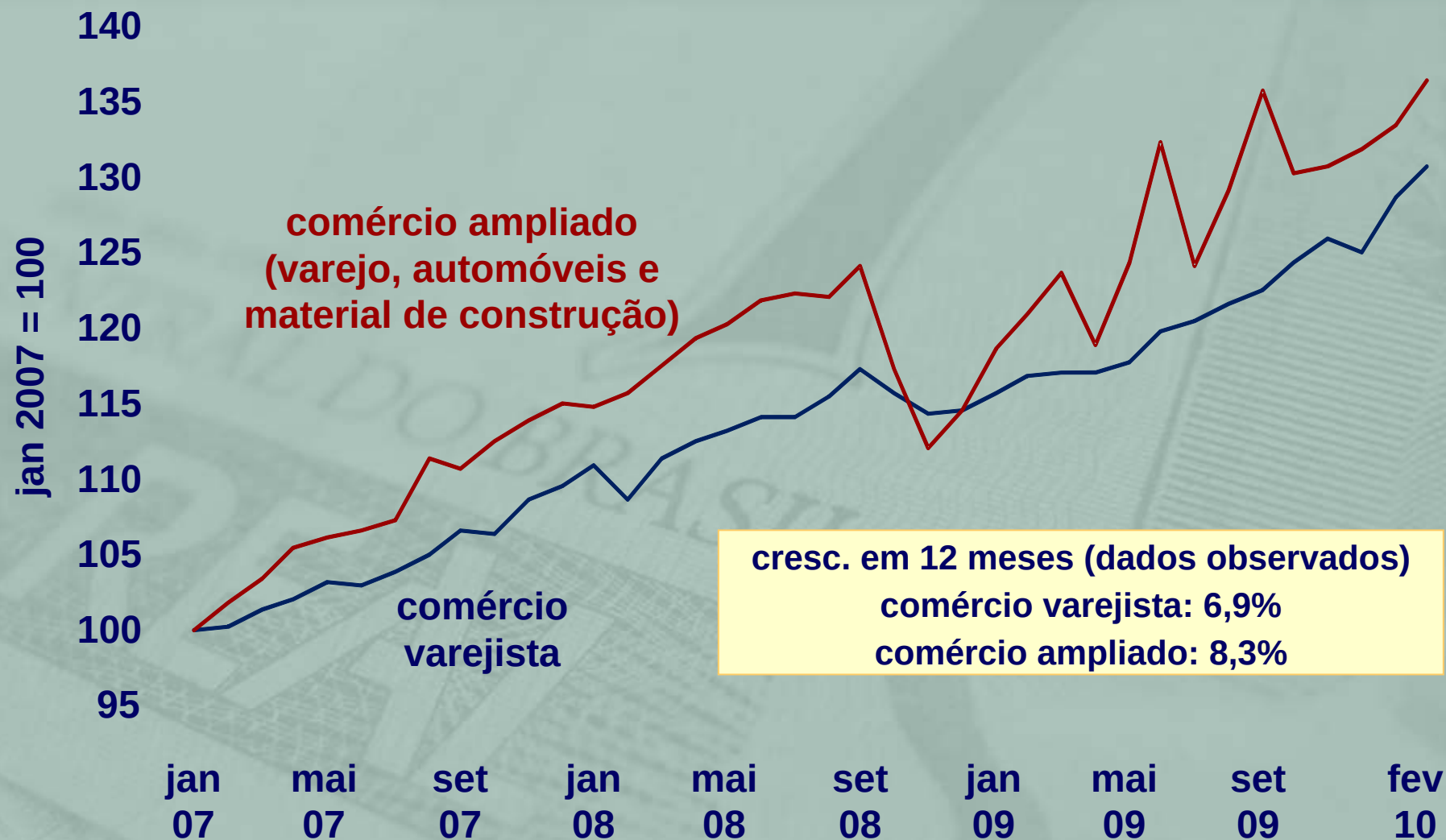
empresário



# Produção Industrial

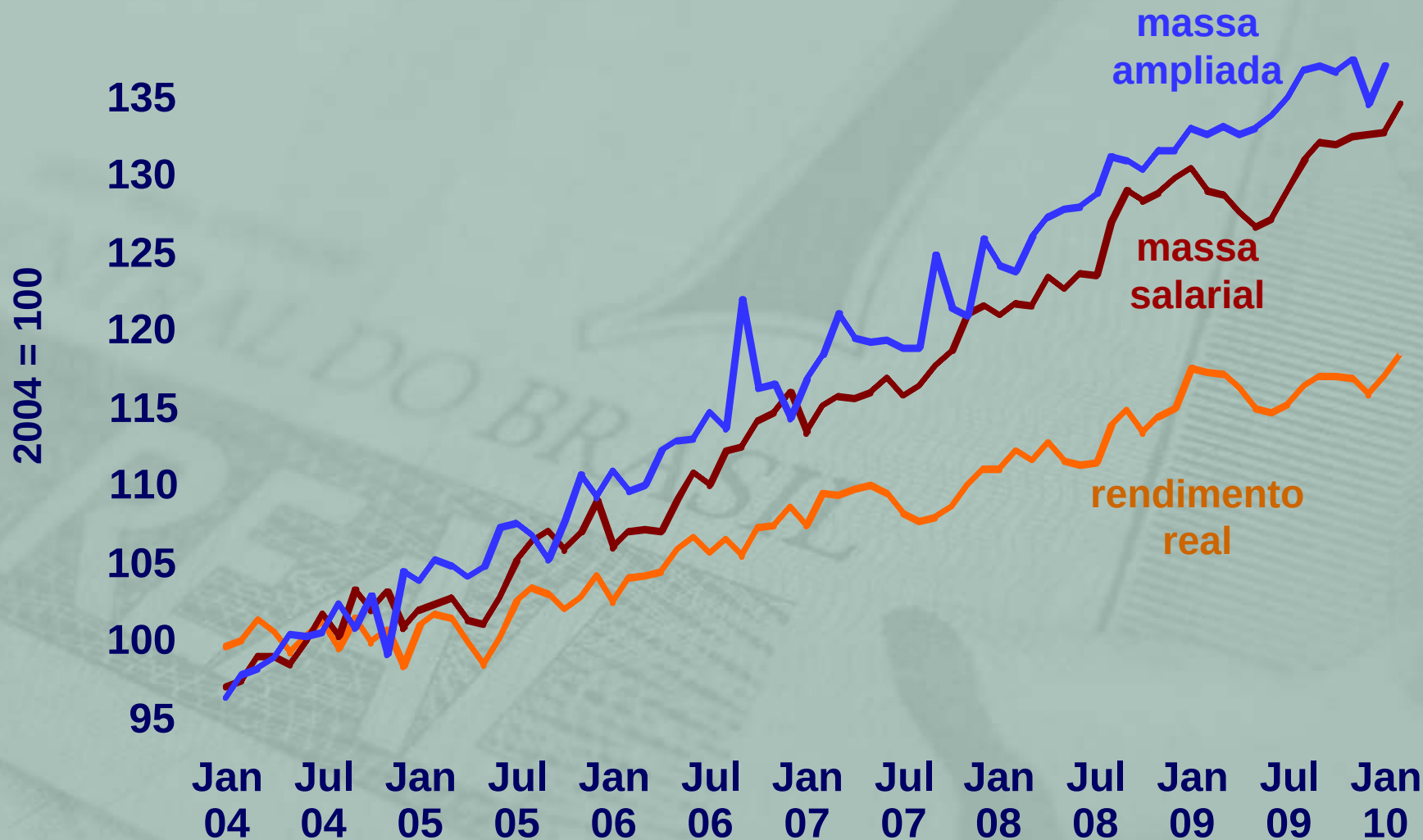


# Vendas no Comércio



# Rendimento Médio e Massa Salarial

dados dessazonalizados



# Taxa de Desemprego





# Criação de Emprego Formal

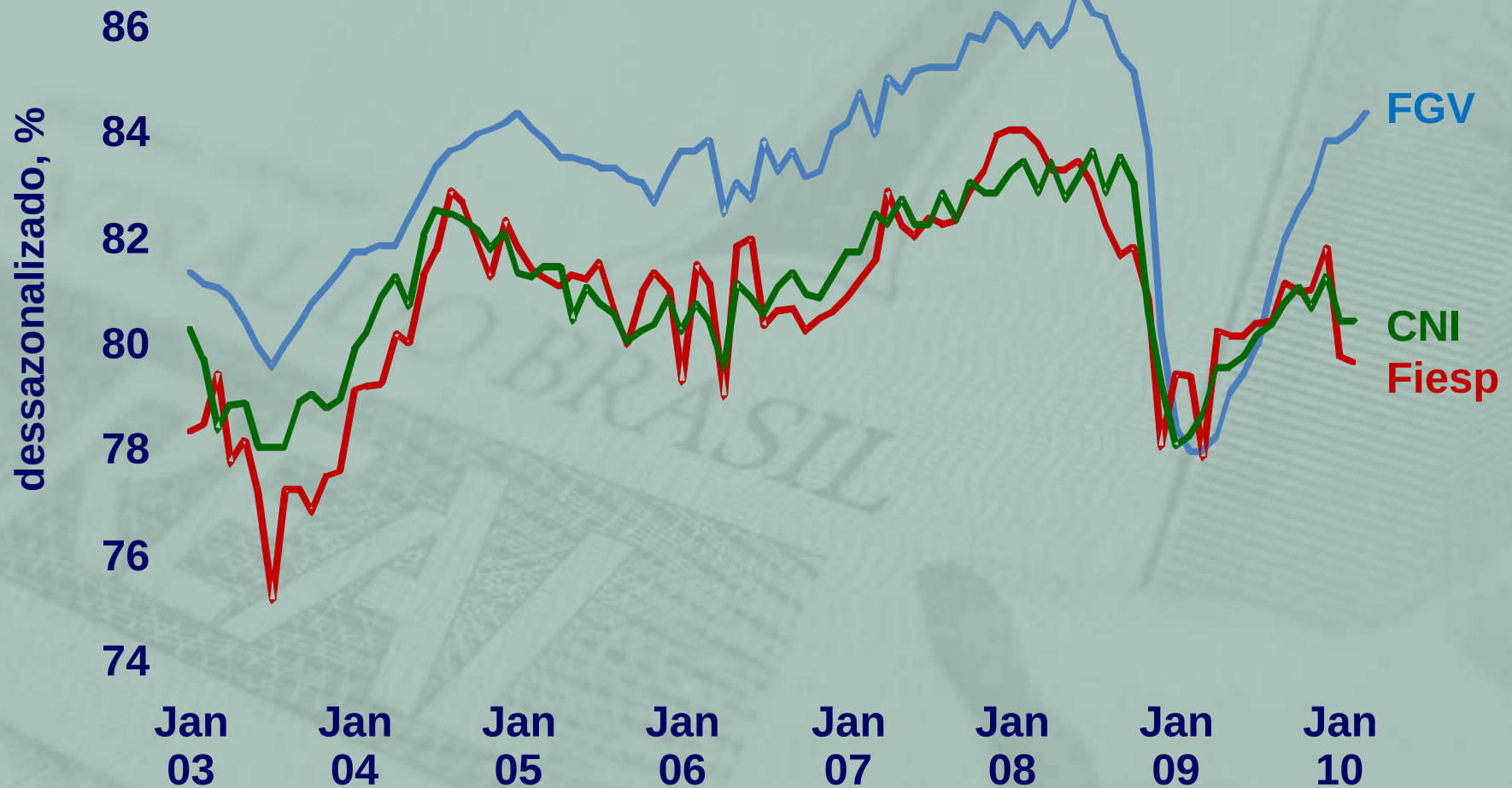


# Desemprego

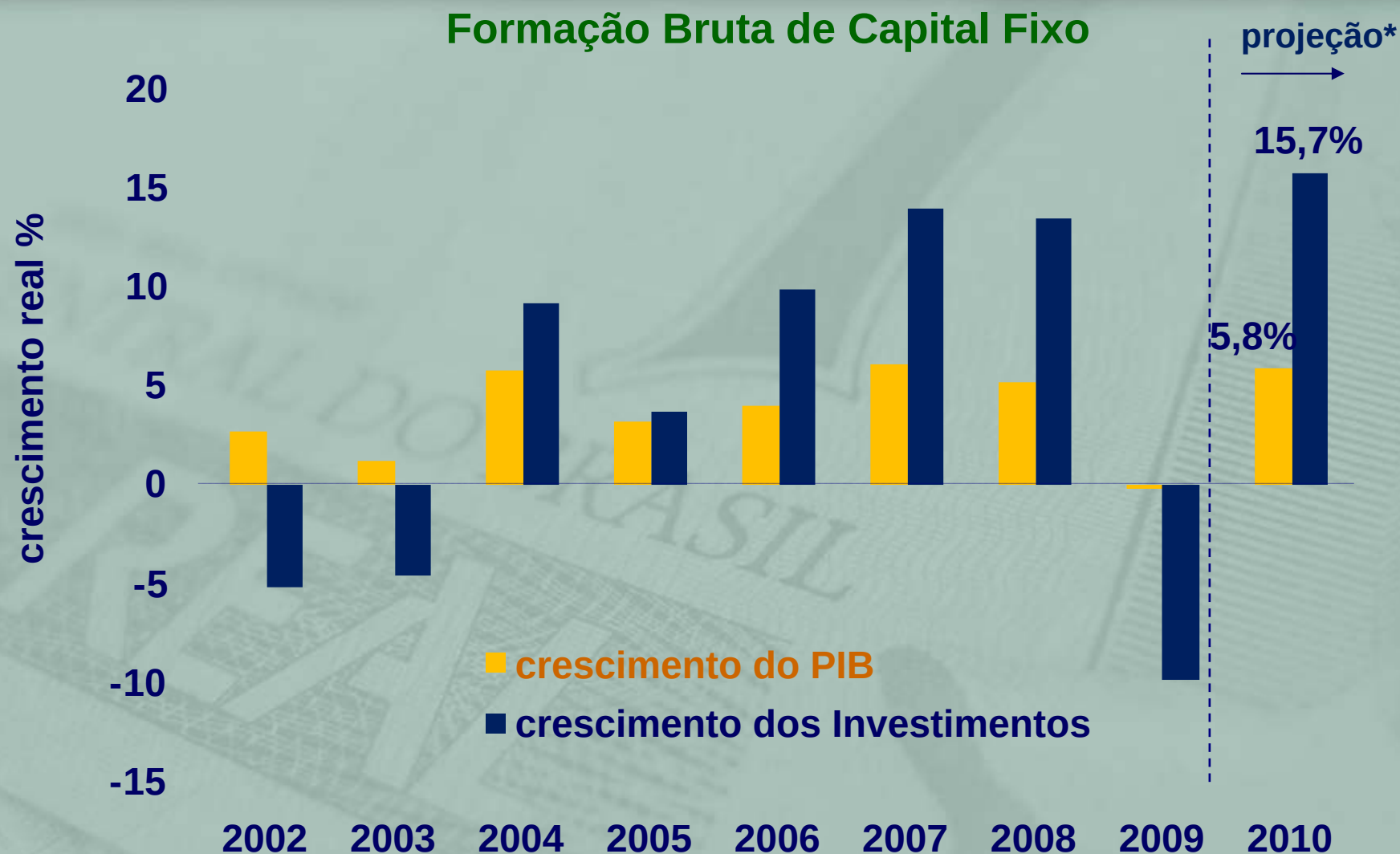


**mercado de trabalho  
robusto em relação ao  
resto do mundo**

# Utilização da Capacidade Instalada



# PIB e Investimentos



# Crescimento do PIB





**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

**Henrique de Campos Meirelles**

**Abril de 2010**