BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Maio de 2007

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Sumário:

A. **Resultado Contábil do Banco Central no 2º Semestre/2006**

B. **Objetivos do Banco Central**

   i. **Política Monetária**

   ii. **Política Creditícia**

   iii. **Política Cambial**

   iv. **Decisões de Política Monetária e Possíveis Efeitos Fiscais**

C. **Evolução Recente da Atividade Econômica**

A. Resultado Contábil do Banco Central no 2º Semestre/2006

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Resultado Consolidado

R$ milhões

A. Juros	1.926
B. Correção Cambial	(1.873)
C. Operações com *Swaps*	(1.786)
D. Valor Justo a Resultado	1.659
E. Outras	(569)
RESULTADO (A+B+C+D+E)	(643)
Informação suplementar:	
Variação cambial e *Swaps* (B+C)	3.659
RESULTADO LÍQUIDO DE CORREÇÃO CAMBIAL E *SWAPS*	3.016

Resultados Semestrais 2001/2006

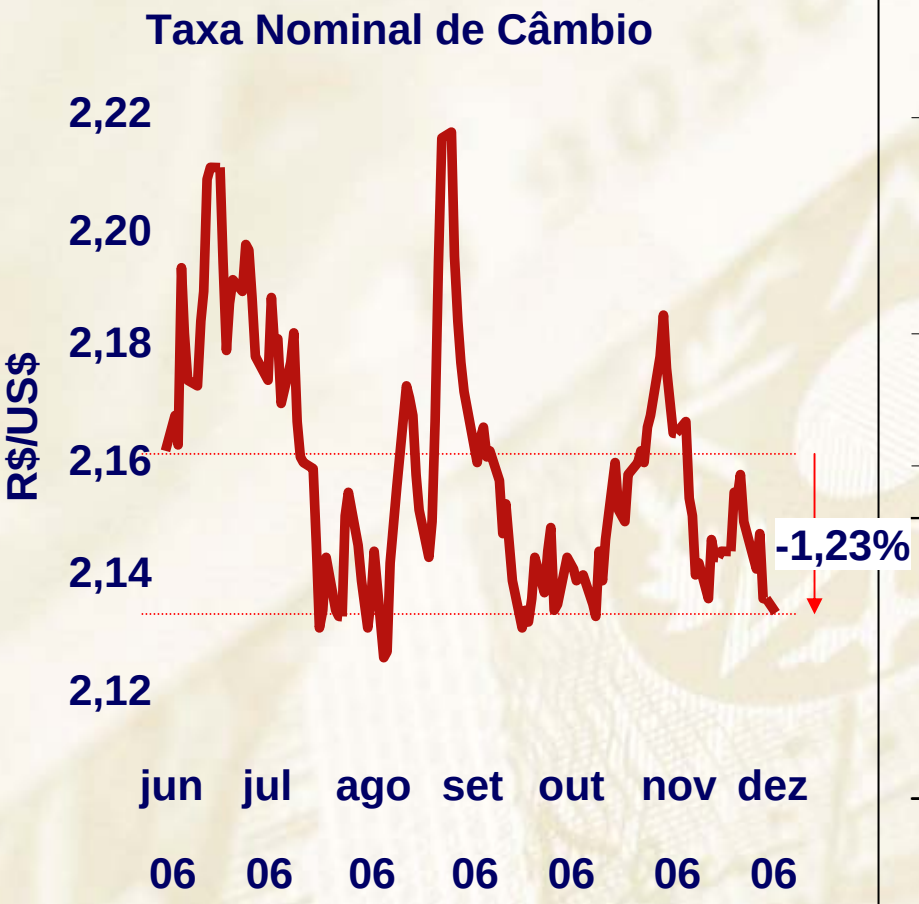
R$ milhões

1º sem/2001	(4.085)
2º sem/2001	7.158
1º sem/2002	(10.910)
2º sem/2002	(6.284)
1º sem/2003	24.182
2º sem/2003	7.137
1º sem/2004	2.796
2º sem/2004	(86)
1º sem/2005	(11.626)
2º sem/2005	1.131
1º sem/2006	(12.524)
2º sem/2006	(643)

A. Resultado de Juros

	R$ milhões
Em Moedas Estrangeiras	**3.711**
Títulos	2.915
Depósitos	818
Outros	(22)
Em Moeda Nacional	**(1.785)**
Títulos	12.929
Operações de Crédito	1.204
Governo Federal	(11.474)
Depósitos Compulsórios	(4.203)
Outros	(241)
RESULTADO	**1.926**

B/C. Correção Cambial + Operações de Swap - I



Saldos Líquidos da Dívida Externa – Tesouro Nacional

Mês	Dívida Externa TN US$ bi		Cotação
	saldo a	pagamentos b	R$/US$ c
jun/06	64,8		2,1643
dez/06	67,1	-2,3	2,1380

Mês	Dívida Externa TN R$ bi			
	saldo	variação no período		
		total	pagamentos	efeito câmbio
	d=a x c	e	f=b x c	g= e - f
jun/06	140,2			
dez/06	143,5	-3,2	-4,9	1,7

D. Valor Justo a Resultado

	R$ milhões
Em Moedas Estrangeiras	**569**
Títulos	565
Outros	4
Em Moeda Local	**1.090**
Operações de Crédito	1.090
RESULTADO	**1.659**

E. Outras Receitas e Despesas

R$ milhões

Despesas de Pessoal e Outras Despesas Administrativas	**(741)**
Fabricação de Cédulas e Moedas	**(203)**
Repasse do Tesouro Nacional	**398**
Ações Judiciais	**344**
Perdas com Títulos em Moeda Local	**(459)**
Outras	**92**
RESULTADO	**(569)**

B. Objetivos do Banco Central

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Lei das Diretrizes Orçamentárias:

- **Art. 116 -** ***"A avaliação de que trata o disposto no art. 9º, §5º, da Lei Complementar nº 101, de 2000, será efetuada com fundamento no anexo específico sobre os objetivos das políticas monetária, creditícia e cambial, os parâmetros e as projeções para seus principais agregados e variáveis, bem como as metas de inflação estimadas para o exercício de 2006, conforme art. 4º, §4º, daquela Lei Complementar, constante do Anexo VII, observado o disposto no art. 11, inciso I, desta Lei."***

Objetivos do Banco Central

- **Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2006/2007/2008 (4,5%, com tolerância de +/- 2 p.p.), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo**
- **Política Creditícia: BC tem como objetivo ampliar a oferta e o acesso da população ao crédito; não há metas formais**
- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante. Não há metas para a taxa de câmbio**

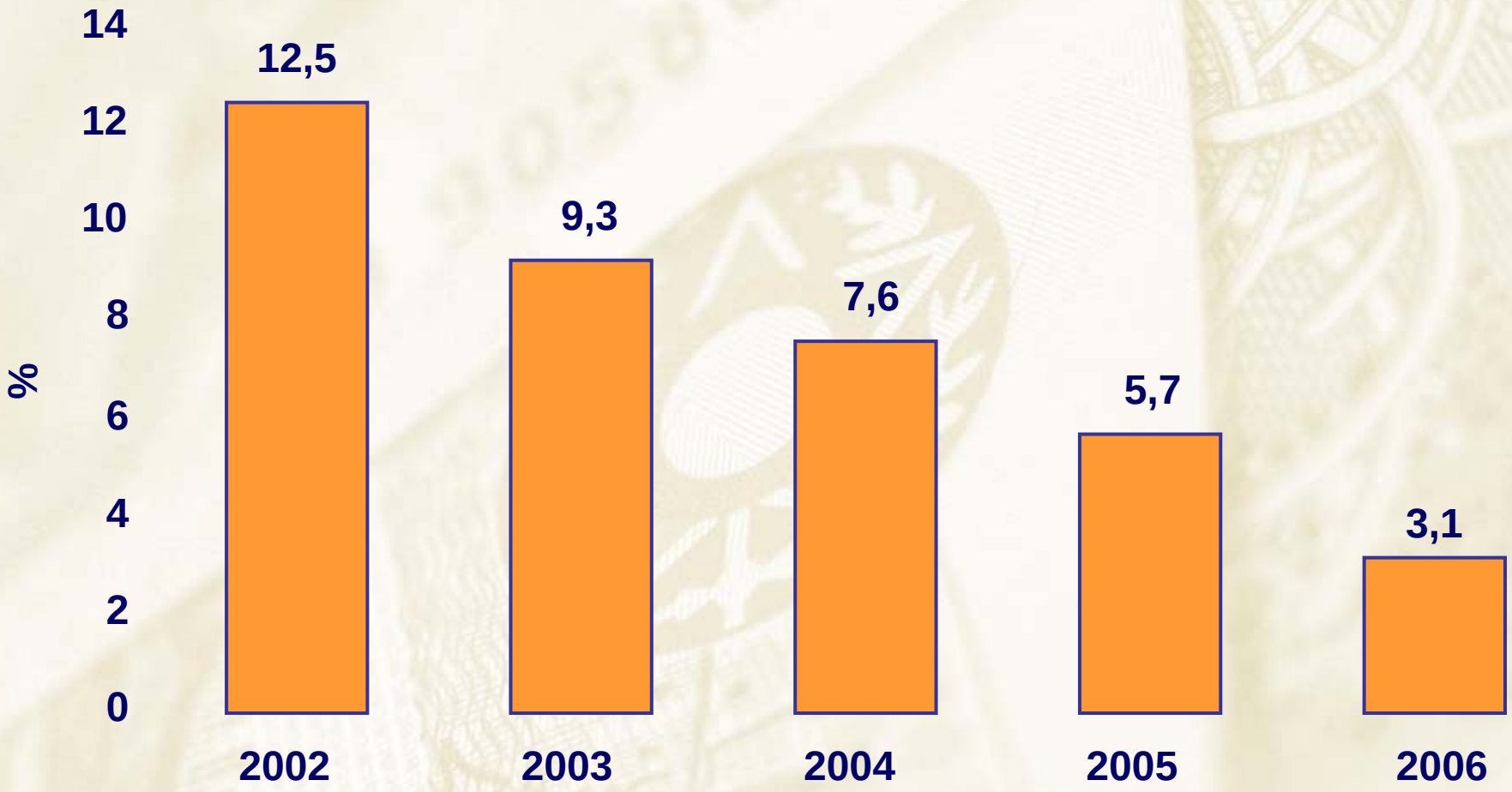
B. Objetivos do Banco Central

i. Política Monetária

Objetivos do Banco Central

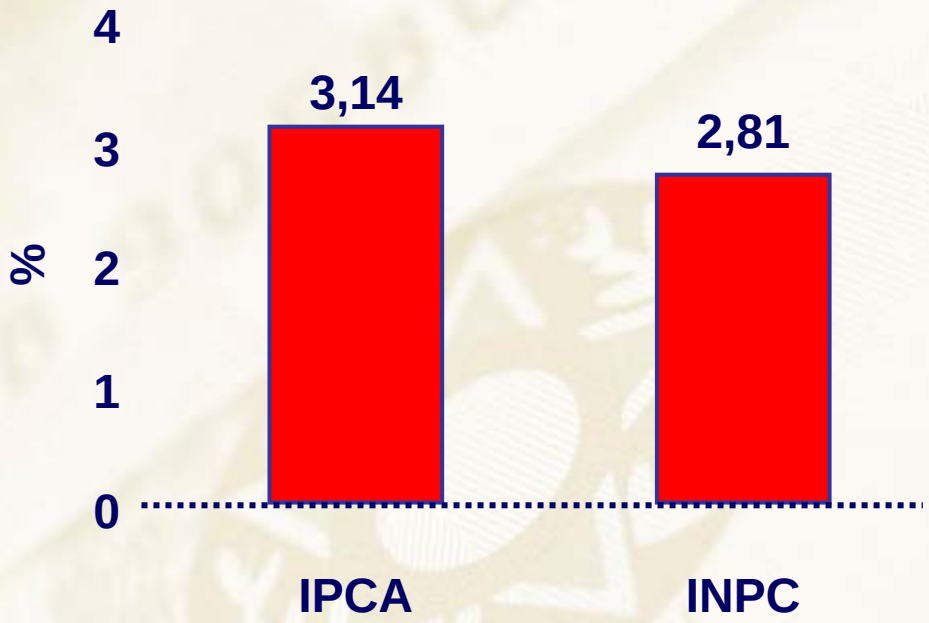
- **Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2006/2007/2008 (4,5%, com tolerância de +/- 2 p.p.), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo**

Inflação (IPCA): 2002-2006



Fontes: IBGE, Banco Central

Inflação em 2006: IPCA x INPC



IPCA: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 40 SM

INPC: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 8 SM

Fontes: IBGE, FGV, Fipe

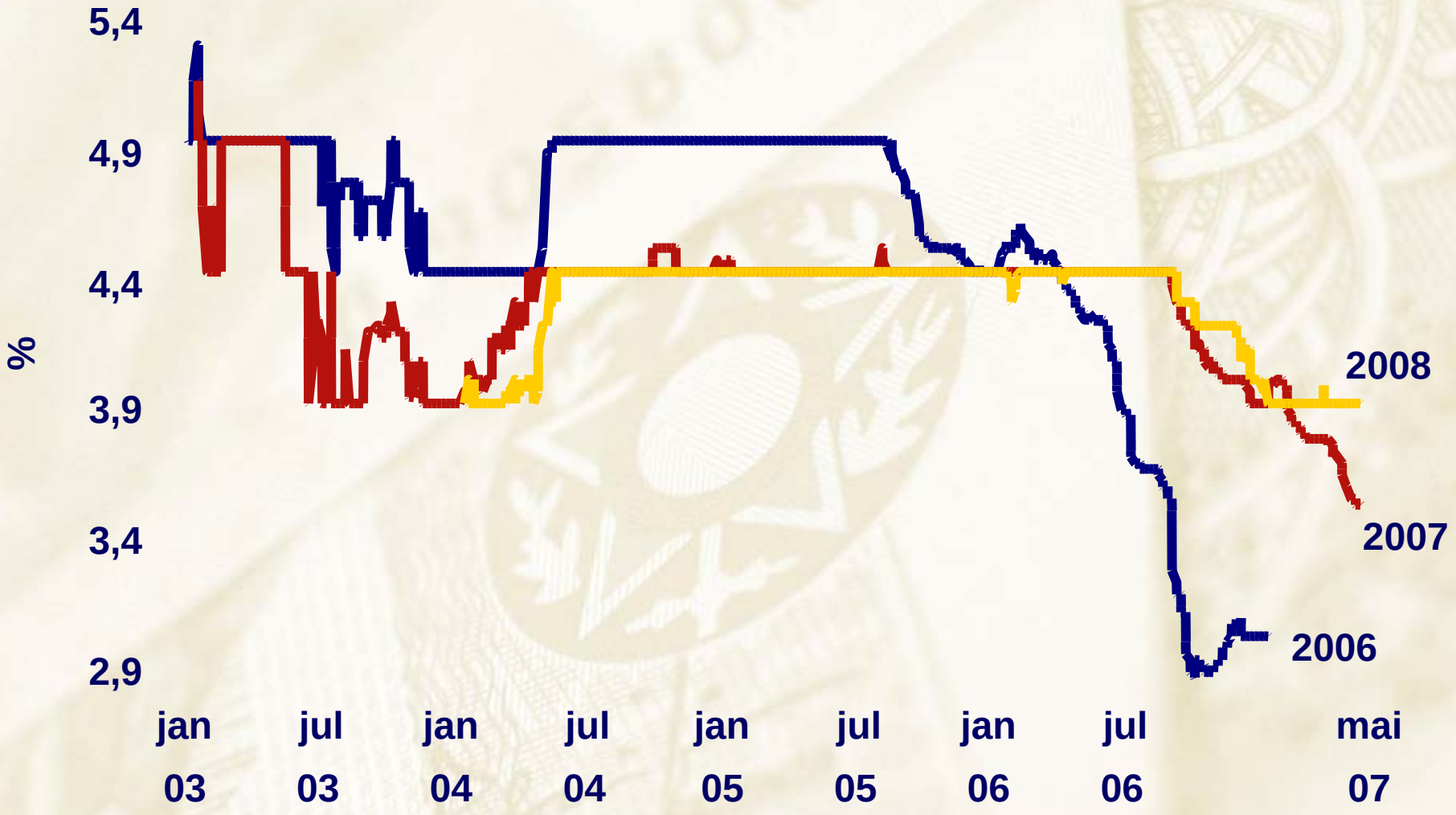
Inflação em 2006:
IPCA x Outros Índices de Preços

- A menor variação em 2006 do INPC (2,81%) frente ao IPCA (3,14%) indica que a inflação foi menos adversa às faixas de menor renda da população
- Esse resultado decorre, principalmente, da menor inflação do grupo alimentação, com maior peso na cesta de consumo dos trabalhadores de baixa renda

	Alimentação (%)	
	Peso (dez 06)	Variação (2006)
IPCA	20,5	1,23
INPC	27,3	0,94

Fonte: IBGE

Expectativas de Mercado para o IPCA: 2003- 2007



Expectativas - Final de Ano x Metas dos Anos Seguintes: 1999-2007

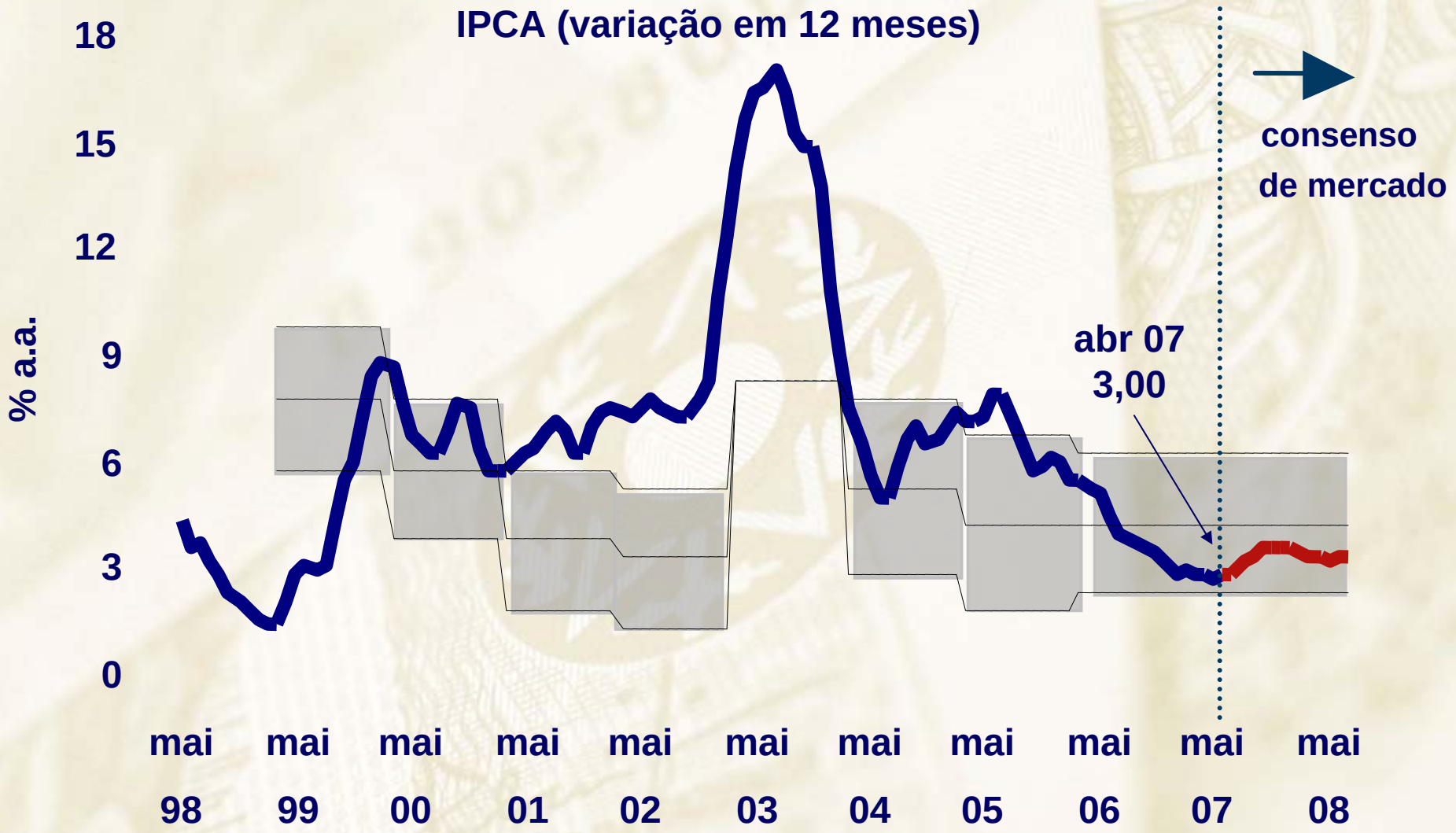
	Expectativa ano+1	Meta ano+1	Expectativa ano+2	Meta ano+2
1999	7,0	6,0	4,0	4,0
2000	4,3	4,0	3,8	3,5
2001	4,8	3,5	4,0	3,25[1]
2002	11,0	4,0[2]	8,0	3,75[2]
2003	6,0	5,5[3]	5,0	4,5[3]
2004	5,7	4,5	5,0	4,5[4]
2005	4,5	4,5	4,5	4,5[5]
2006	4,0	4,5	4,1	4,5[6]
2007	4,0	4,5	4,0	n.d.

[1] Meta CMN fixada em jun/01 (Resolução nº 2.842); [2] Meta CMN fixada em jun/02 (Resolução n° 2.972); [3] Meta CMN fixada em jun/03 (Resolução nº 3.108); [4] Meta CMN fixada em jun/04 (Resolução nº 3.210); [5] Meta CMN fixada em jun/05 (Resolução nº 3.291); [6] Meta CMN fixada em jun/06 (Resolução nº 3.378).

Fonte: Banco Central

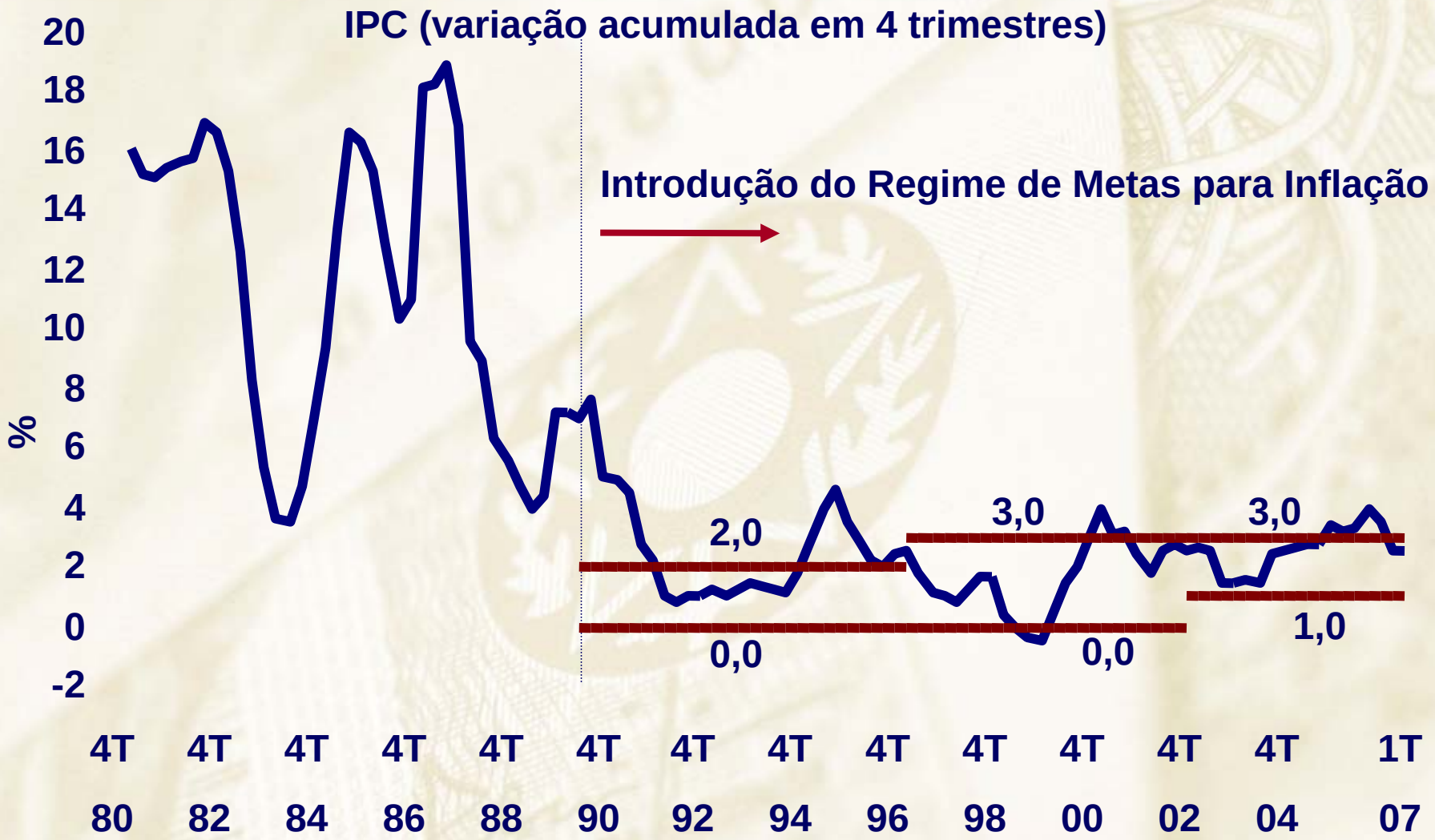
Expectativas de Mercado para o IPCA dos 12 Meses Seguintes

Brasil: Inflação e Metas



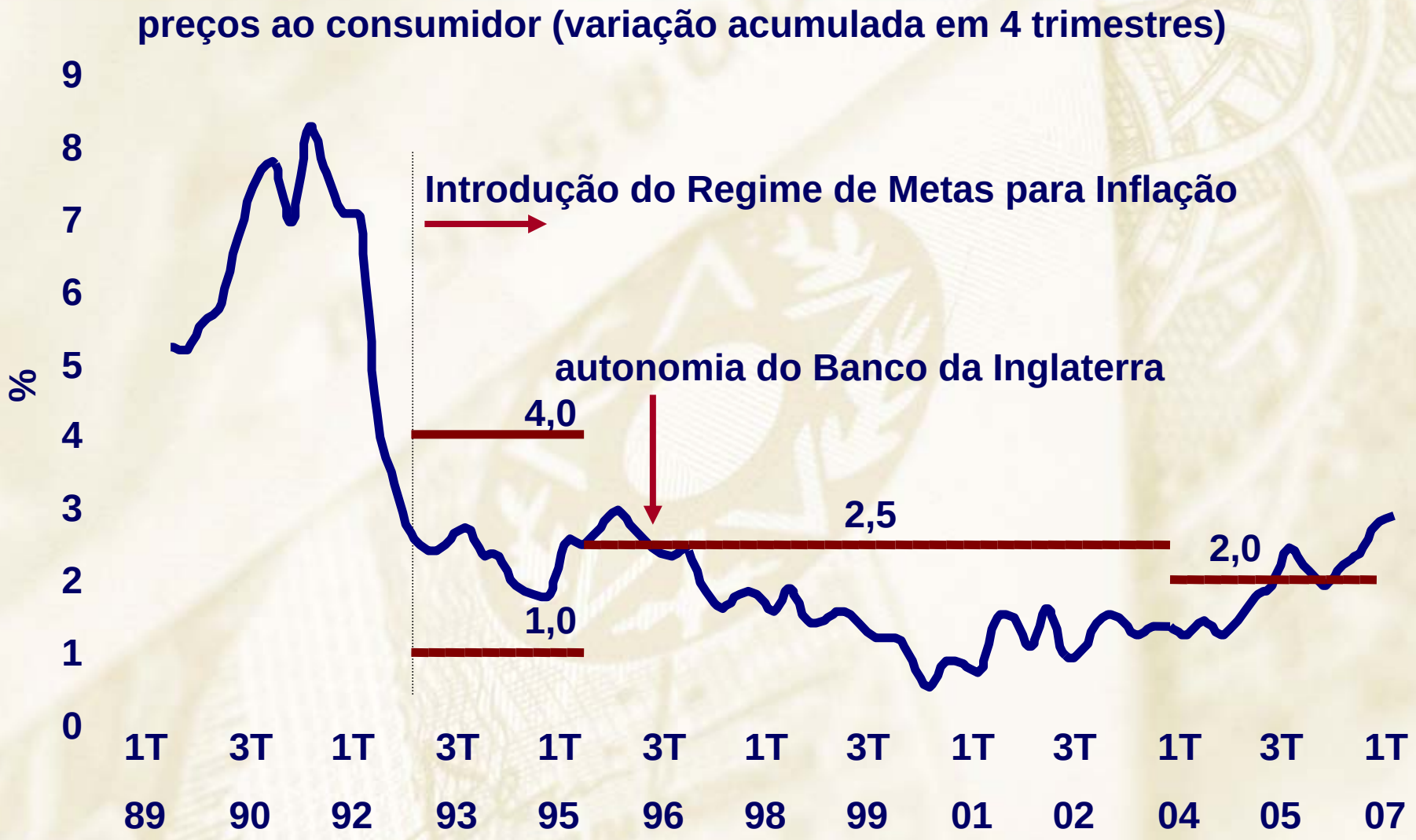
Fonte: Banco Central

Nova Zelândia: Inflação e Metas



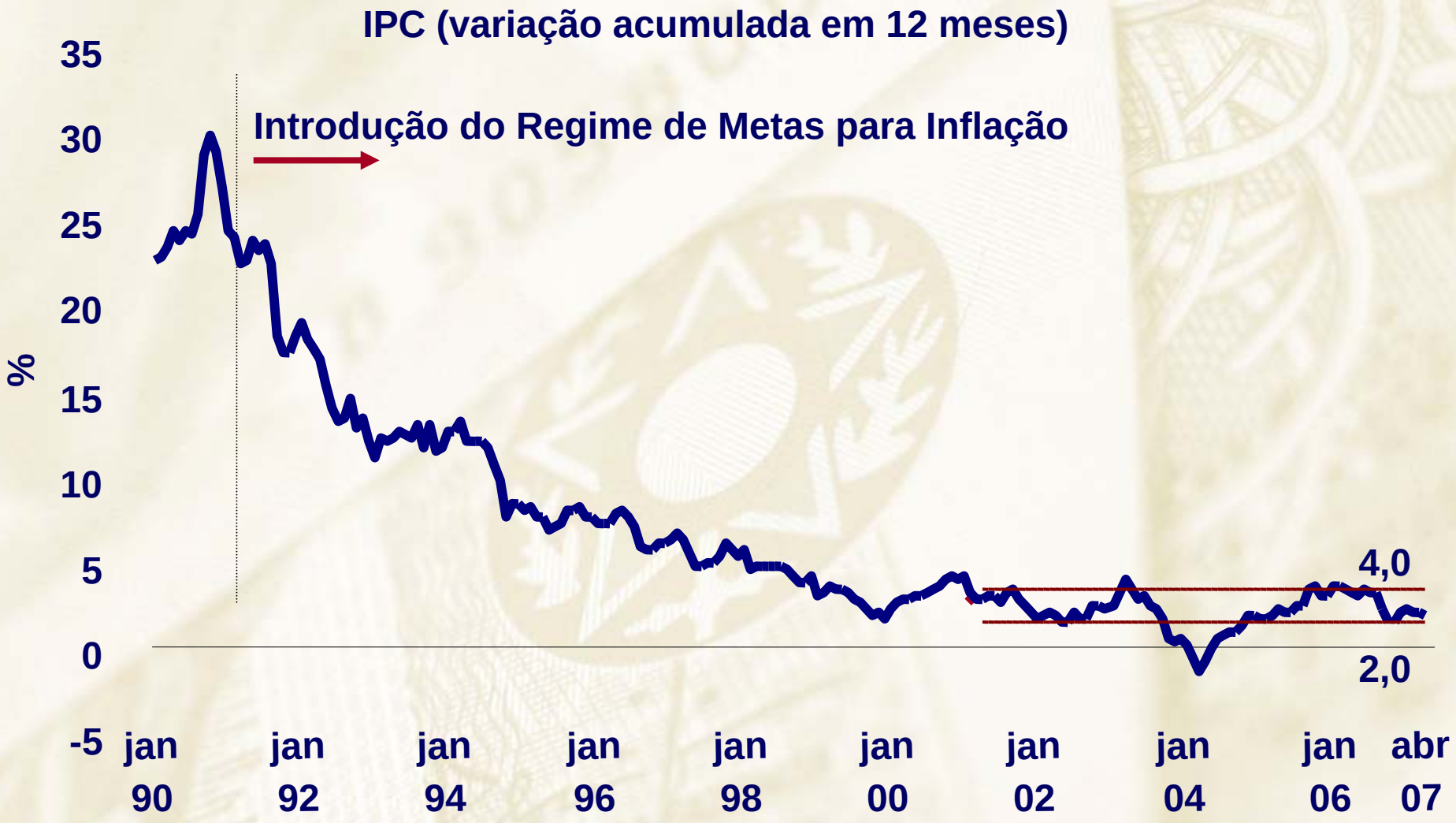
Fonte: Banco Central da Nova Zelândia

Reino Unido: Inflação e Metas



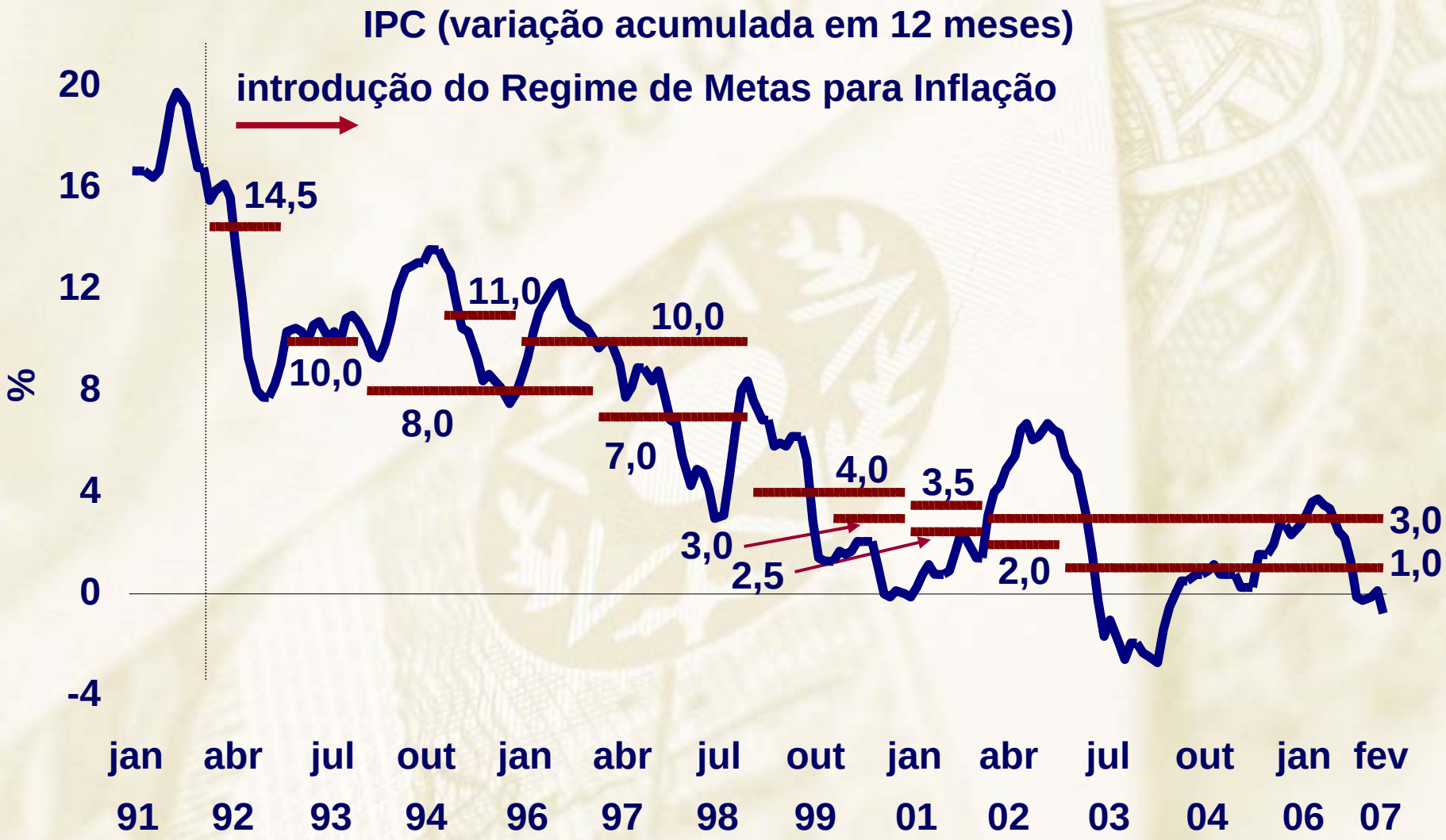
*Em 2003, mudança da meta acompanhada por mudança do índice de referência

Chile: Inflação e Metas



Fonte: Banco Central do Chile

Israel: Inflação e Metas



Fonte: IFS

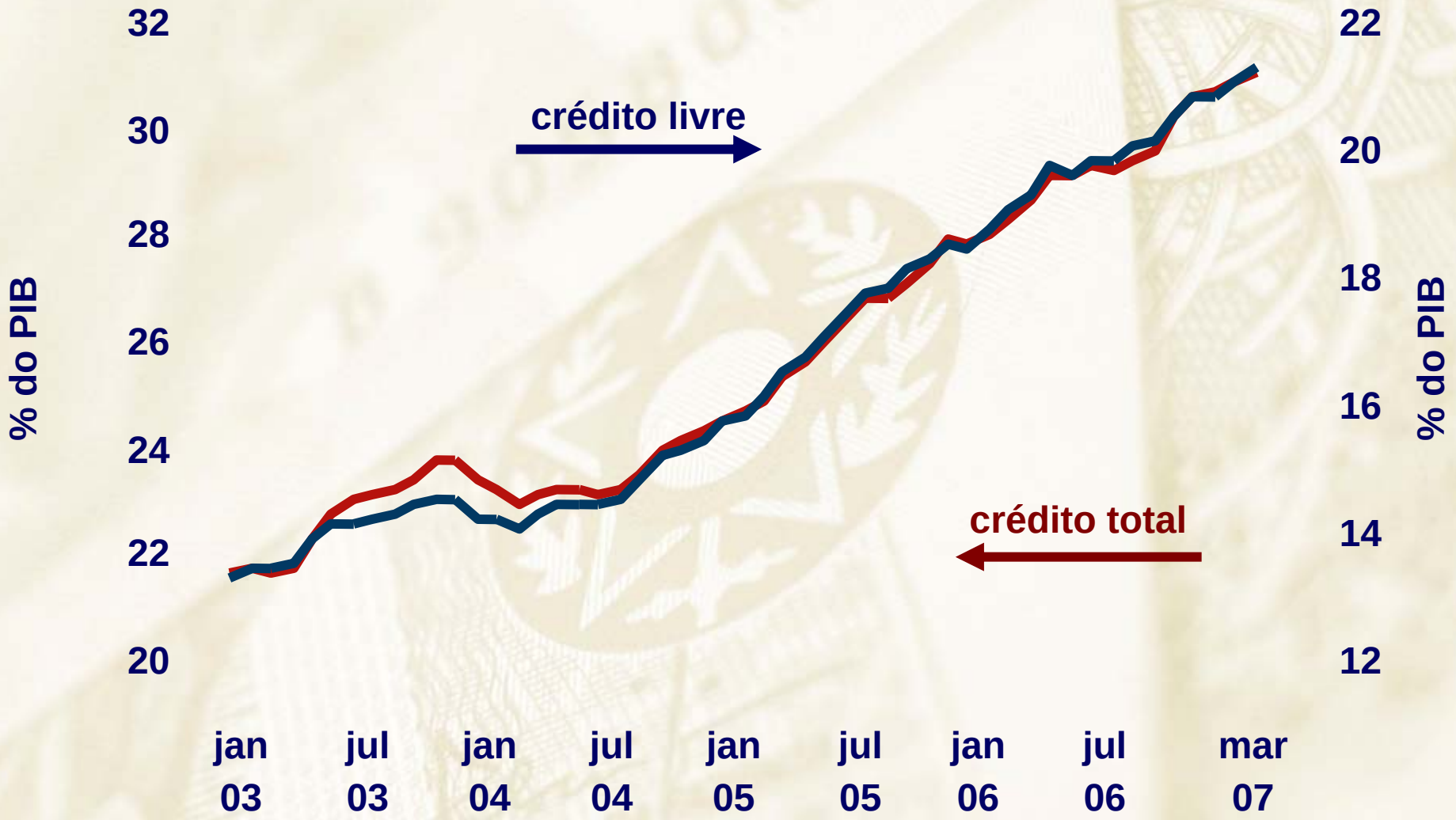
B. Objetivos do Banco Central

ii. Política Creditícia

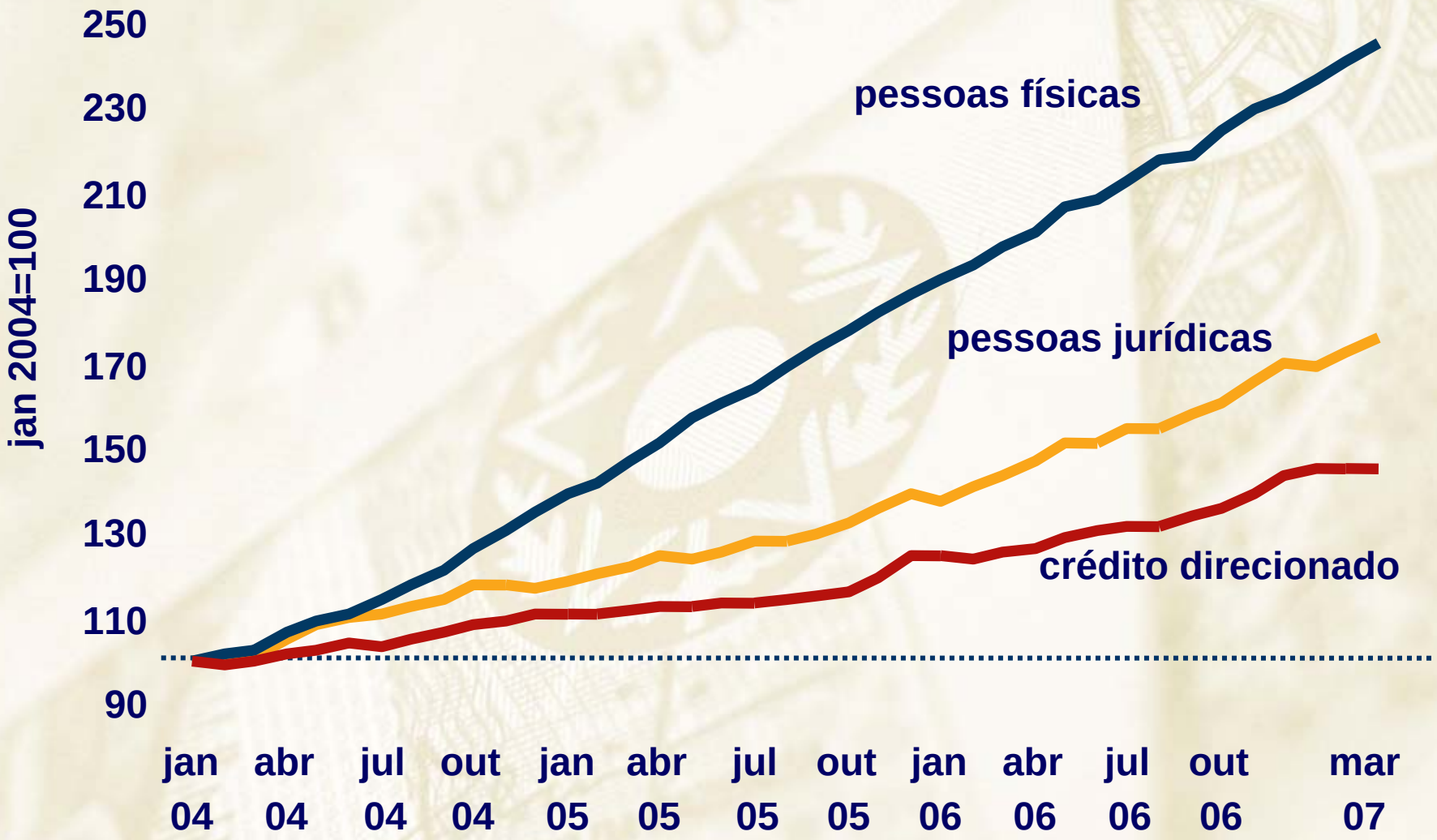
Objetivos do Banco Central

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

Crédito Total e Crédito Livre/PIB: 2003-2007

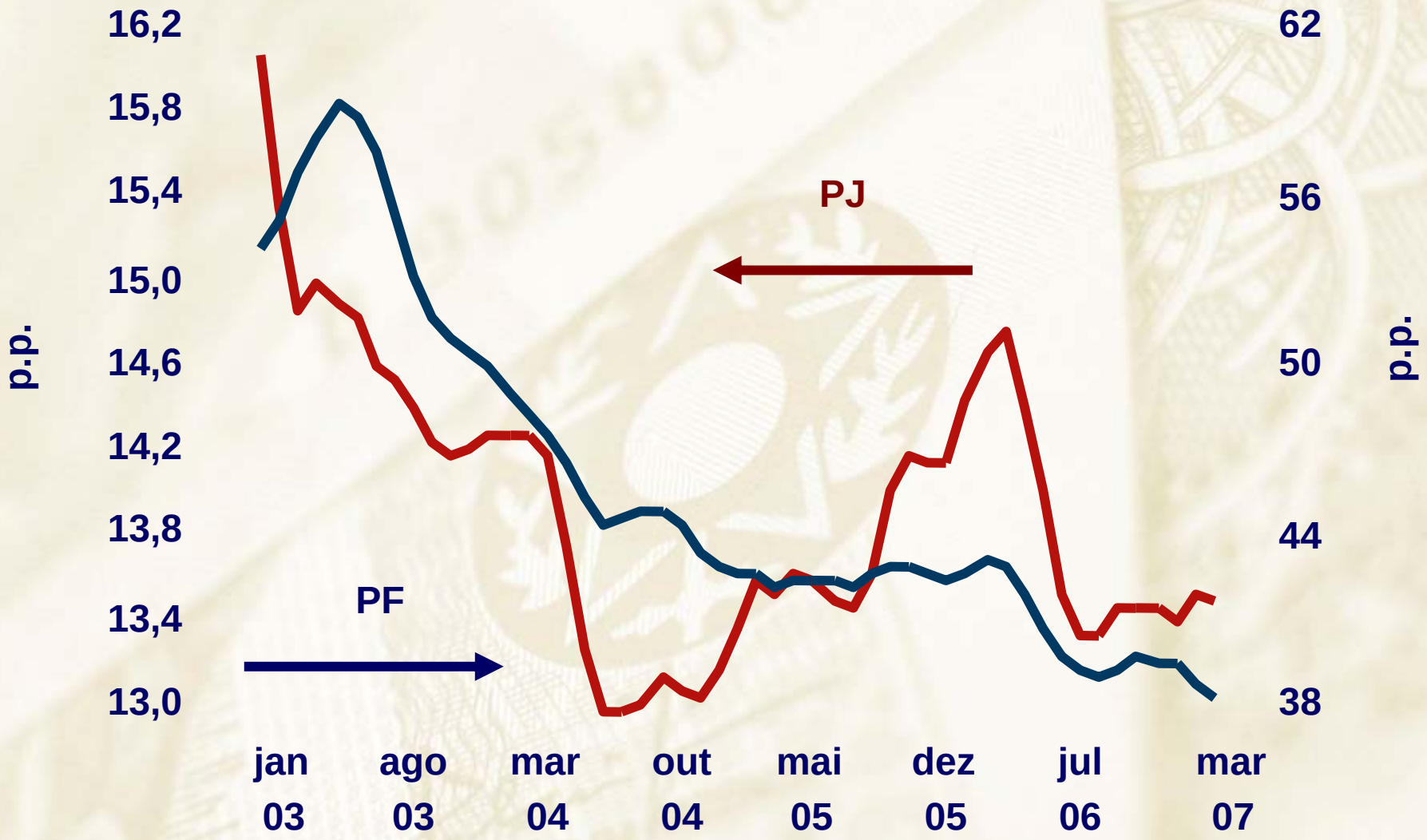


Evolução Crédito Livre – Pessoas Físicas, Jurídicas e Crédito Direcionado: 2004-2007



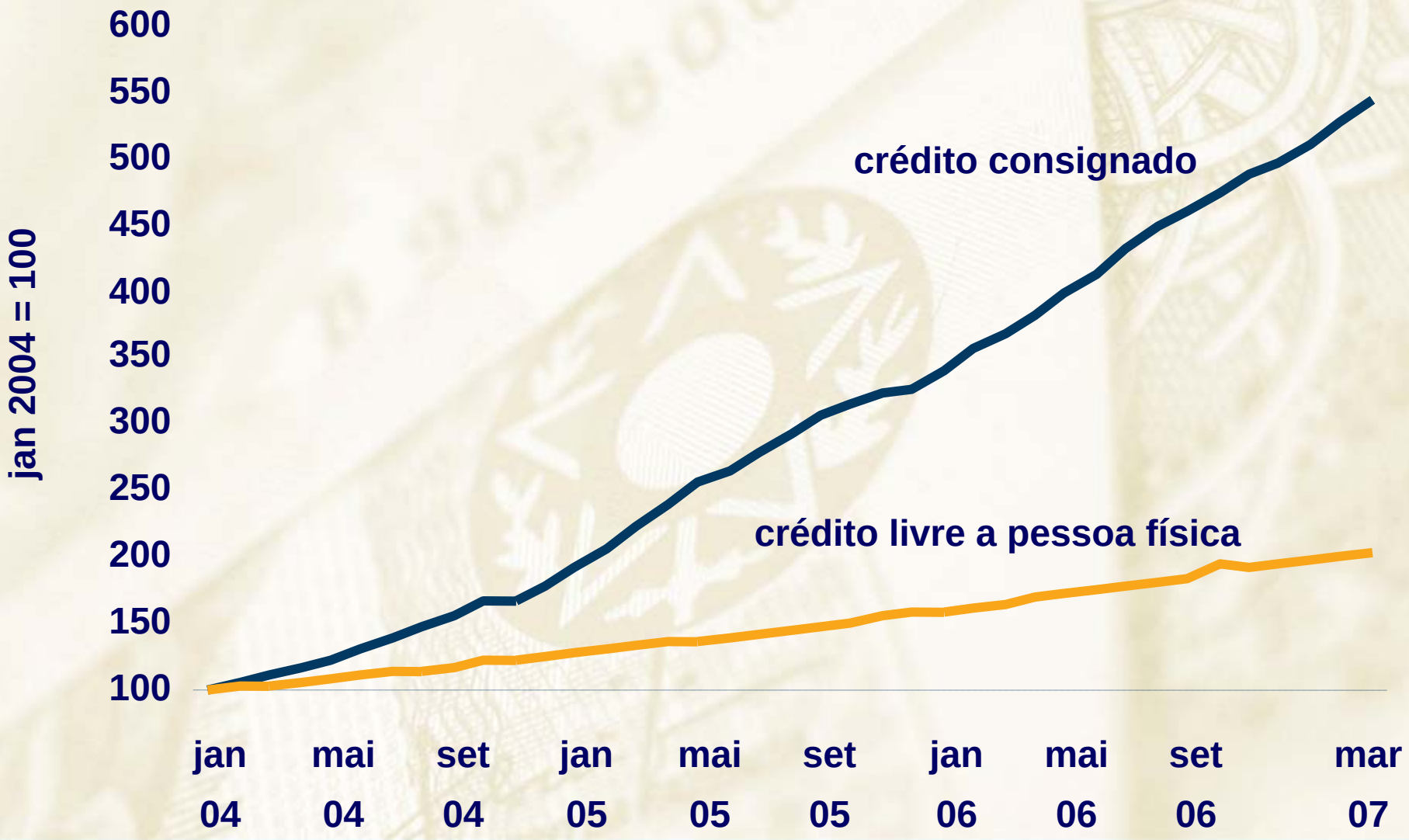
Fonte: Banco Central

Spread Crédito Livre - Pessoas Físicas e Pessoas Jurídicas: 2003-2007



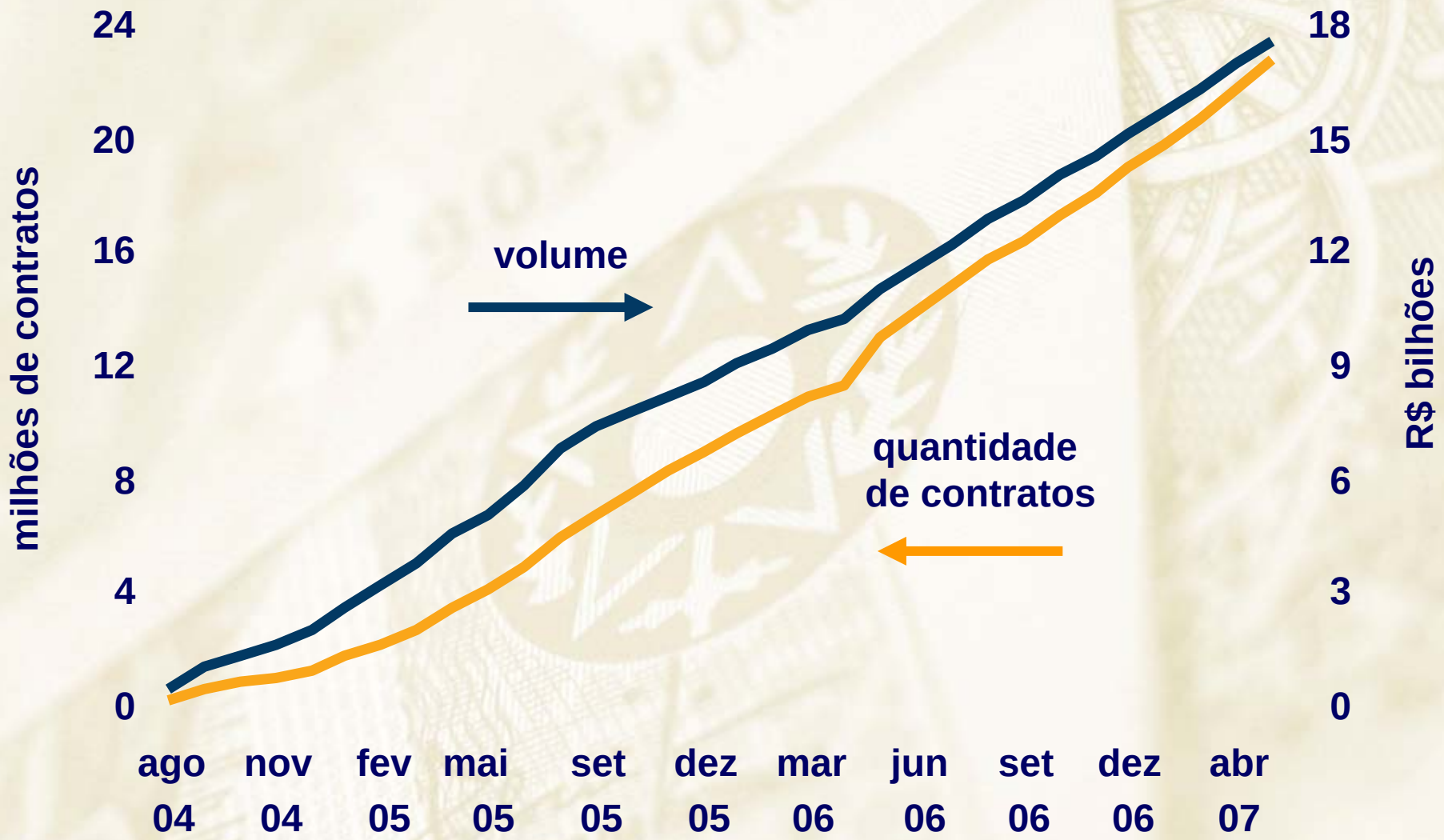
Fonte: Banco Central

Crédito com Consignação em Folha de Pagamentos: 2004-2007



Fonte: Banco Central

Crédito com Consignação a Aposentados do INSS: 2004-2007



Fonte: Dataprev

B. Objetivos do Banco Central

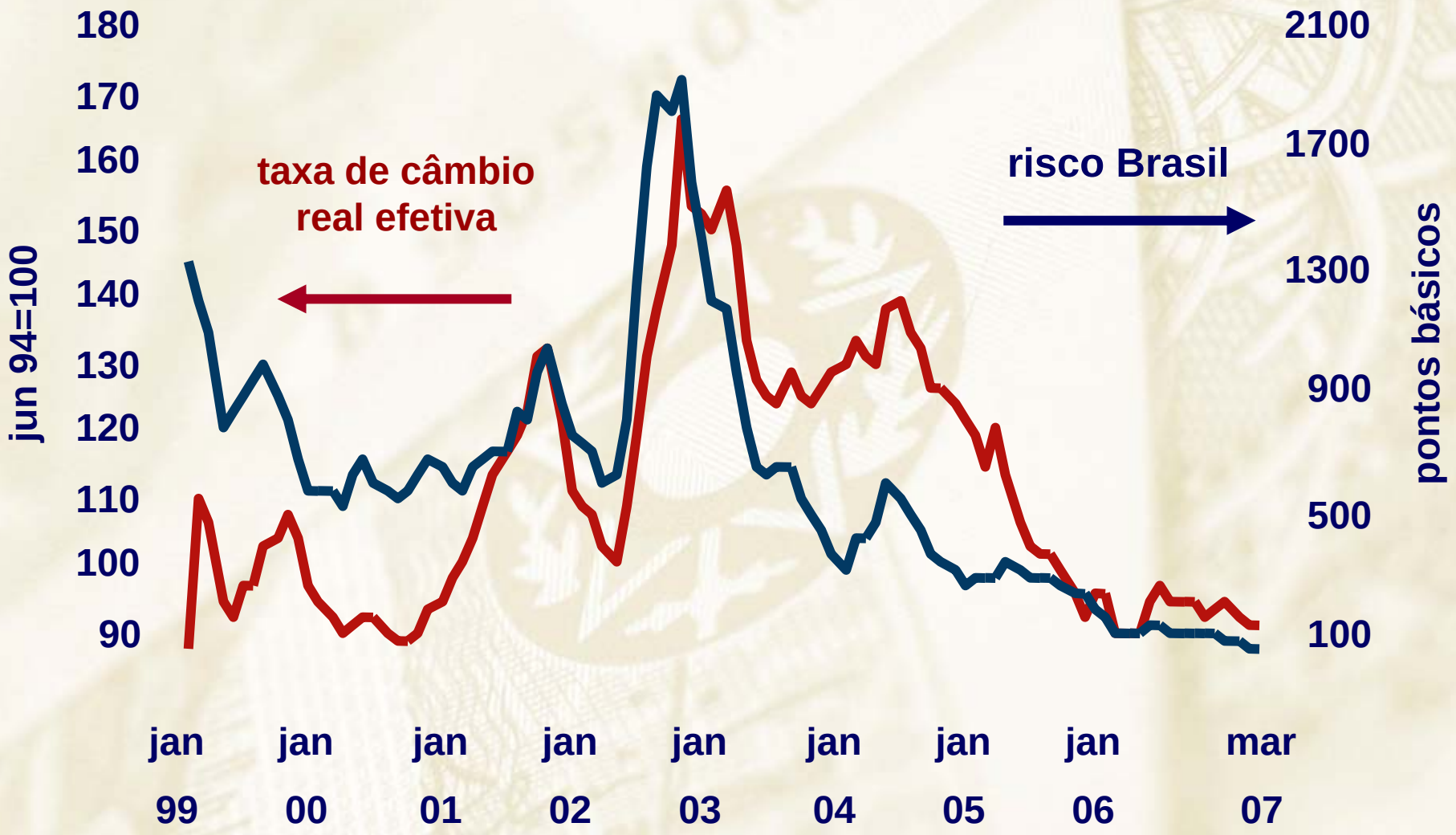
iii. Política Cambial

Objetivos do Banco Central

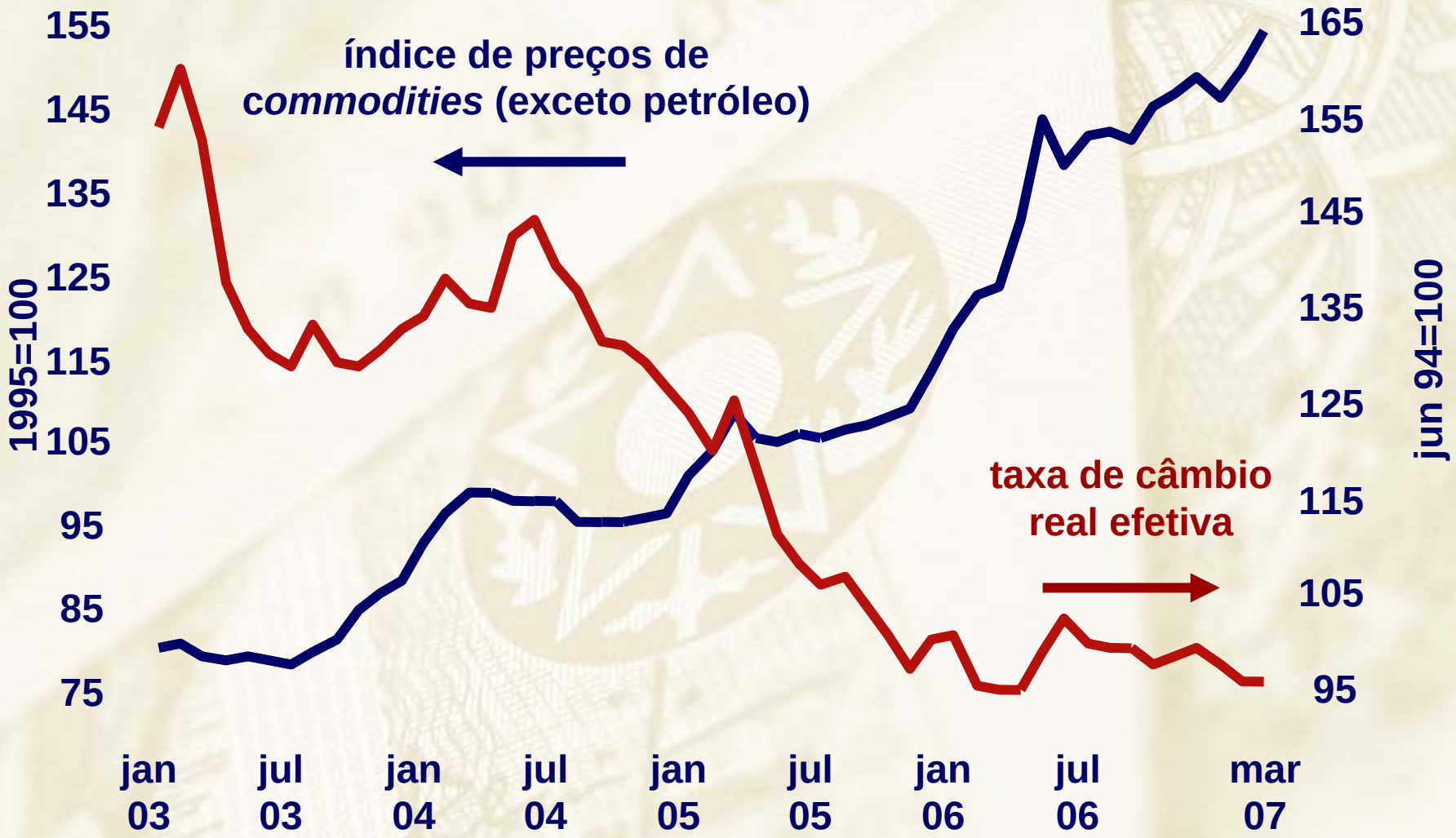
- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante. Não há metas para a taxa de câmbio**

Taxa de Câmbio Real Efetiva

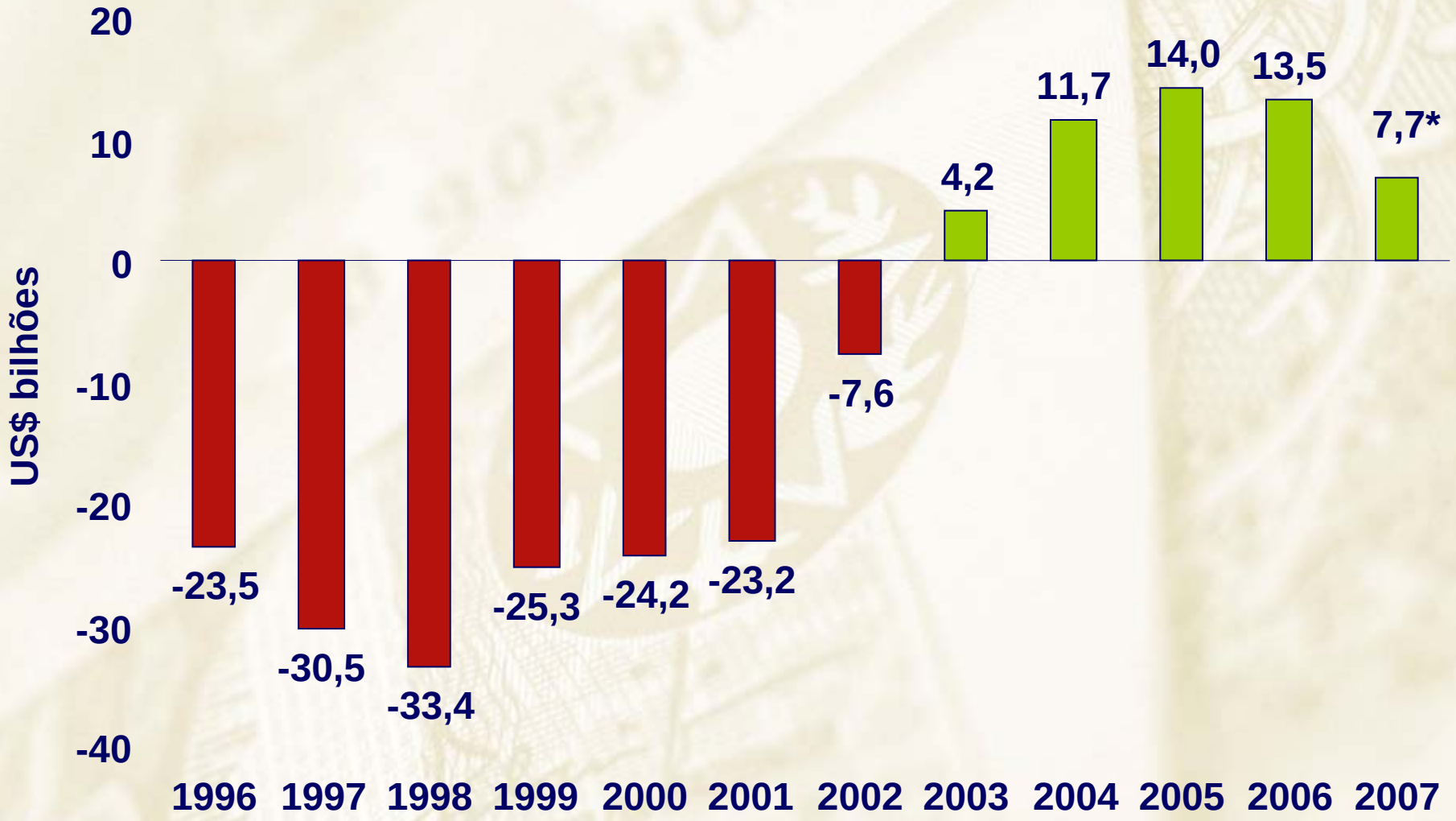
Câmbio x Risco Brasil



Câmbio x Preços de Commodities, exceto Petróleo (2003-2006)

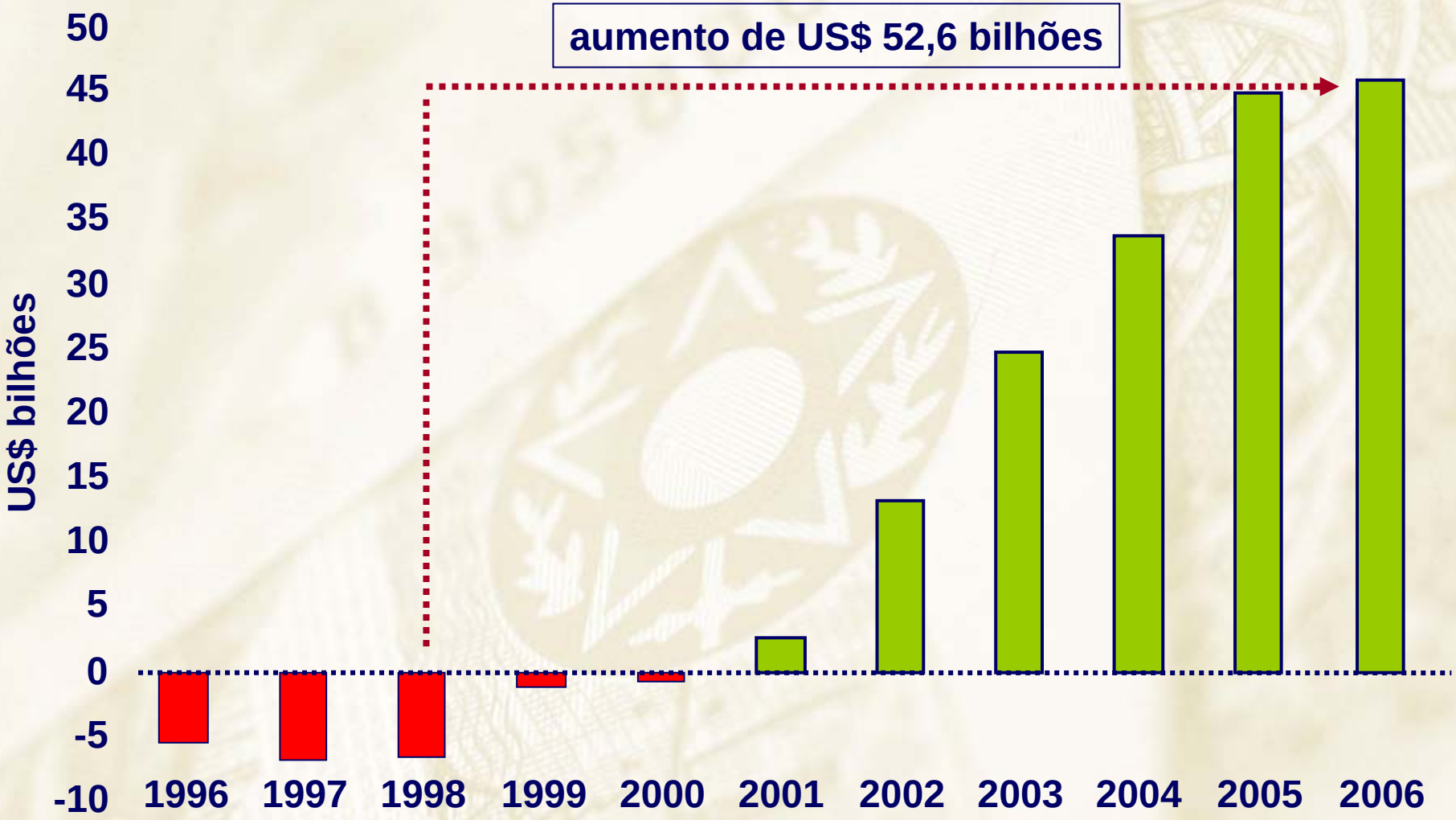


Saldo em Conta Corrente: 1996-2007



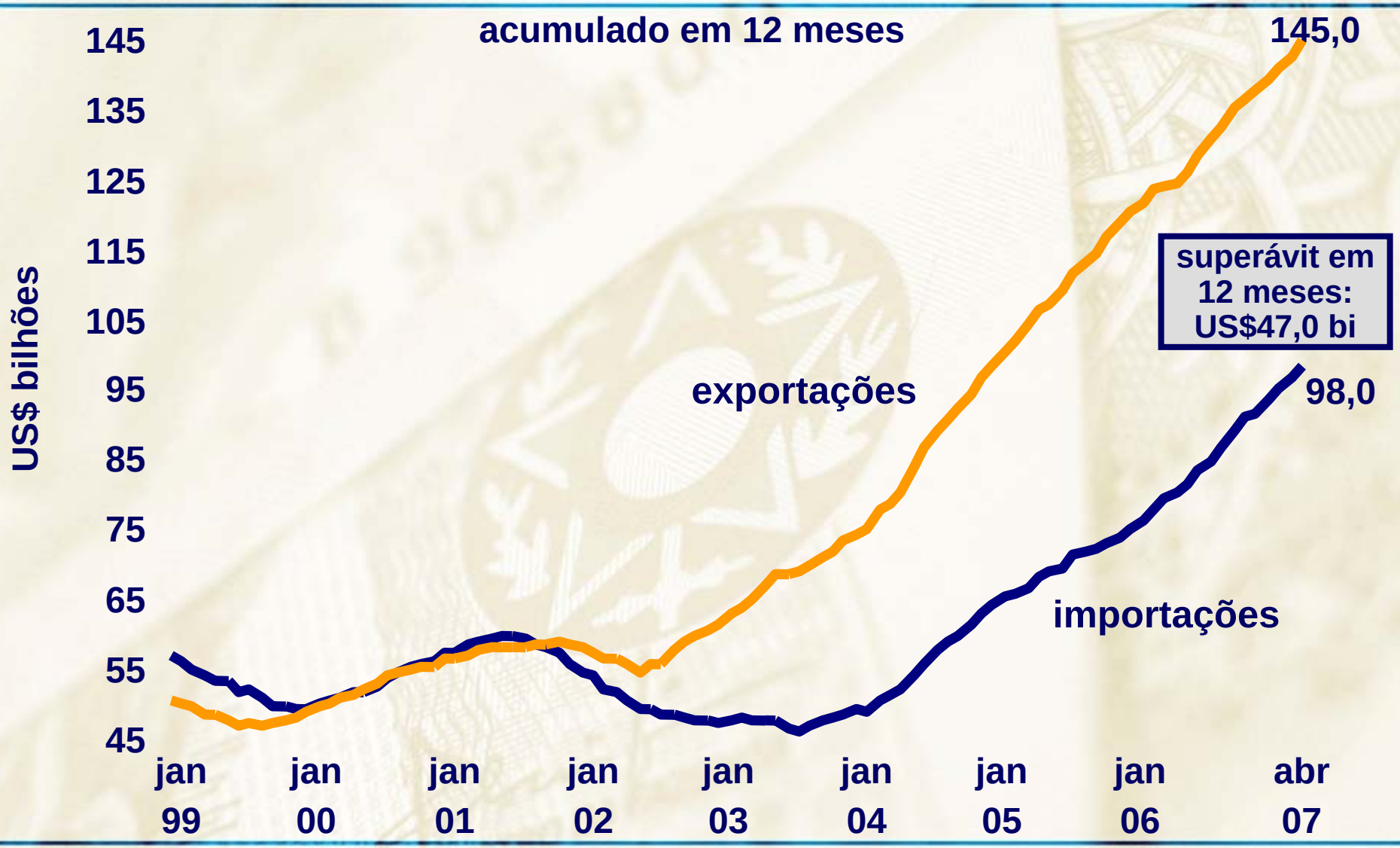
Fonte: Banco Central
* Projeção

Saldo da Balança Comercial: 1996-2006



Fonte: MDIC

Exportações e Importações: 1999-2007



Fonte: MDIC

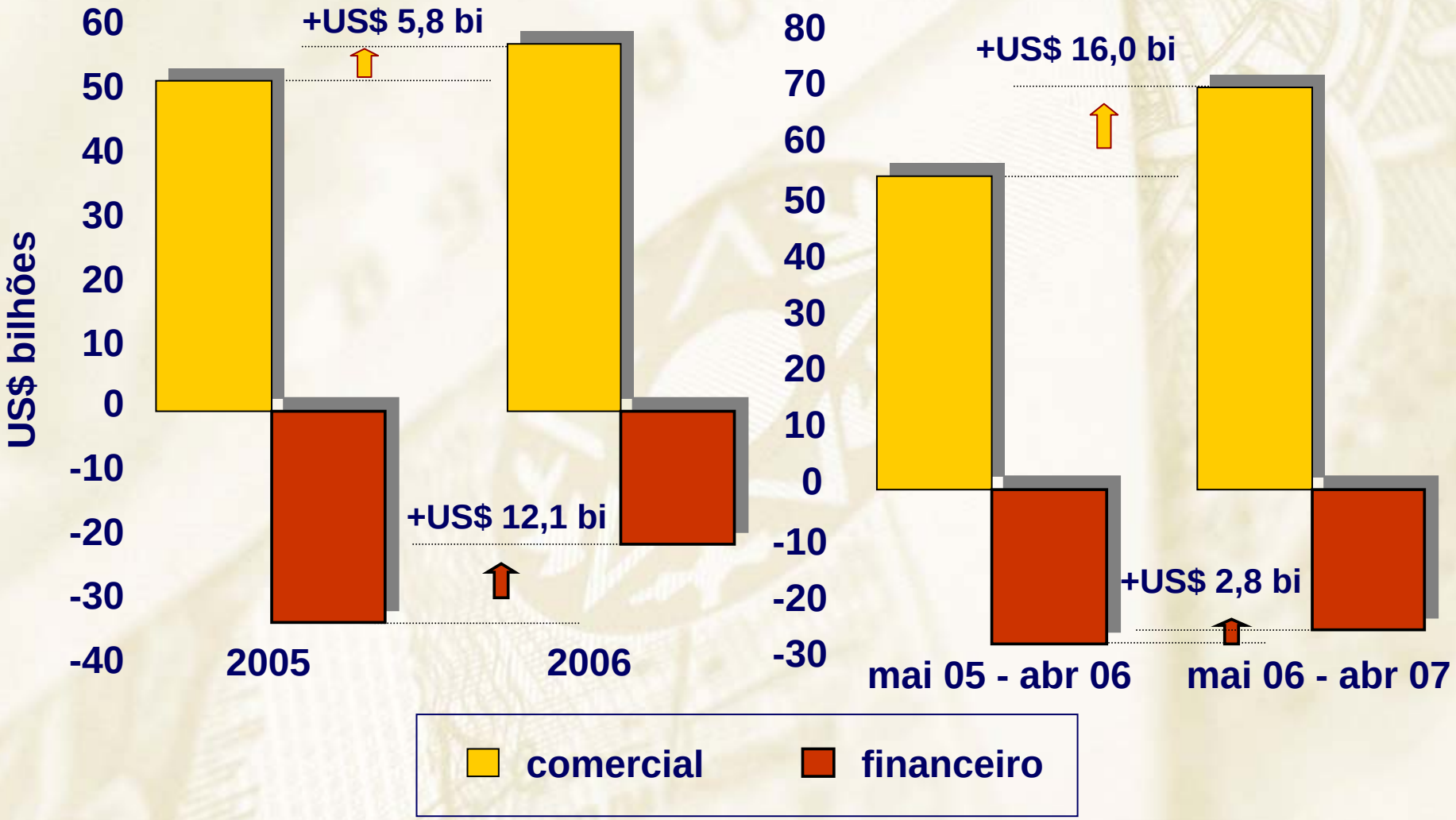
Quantidades Exportadas: 1996-2007

Fonte: Funcex

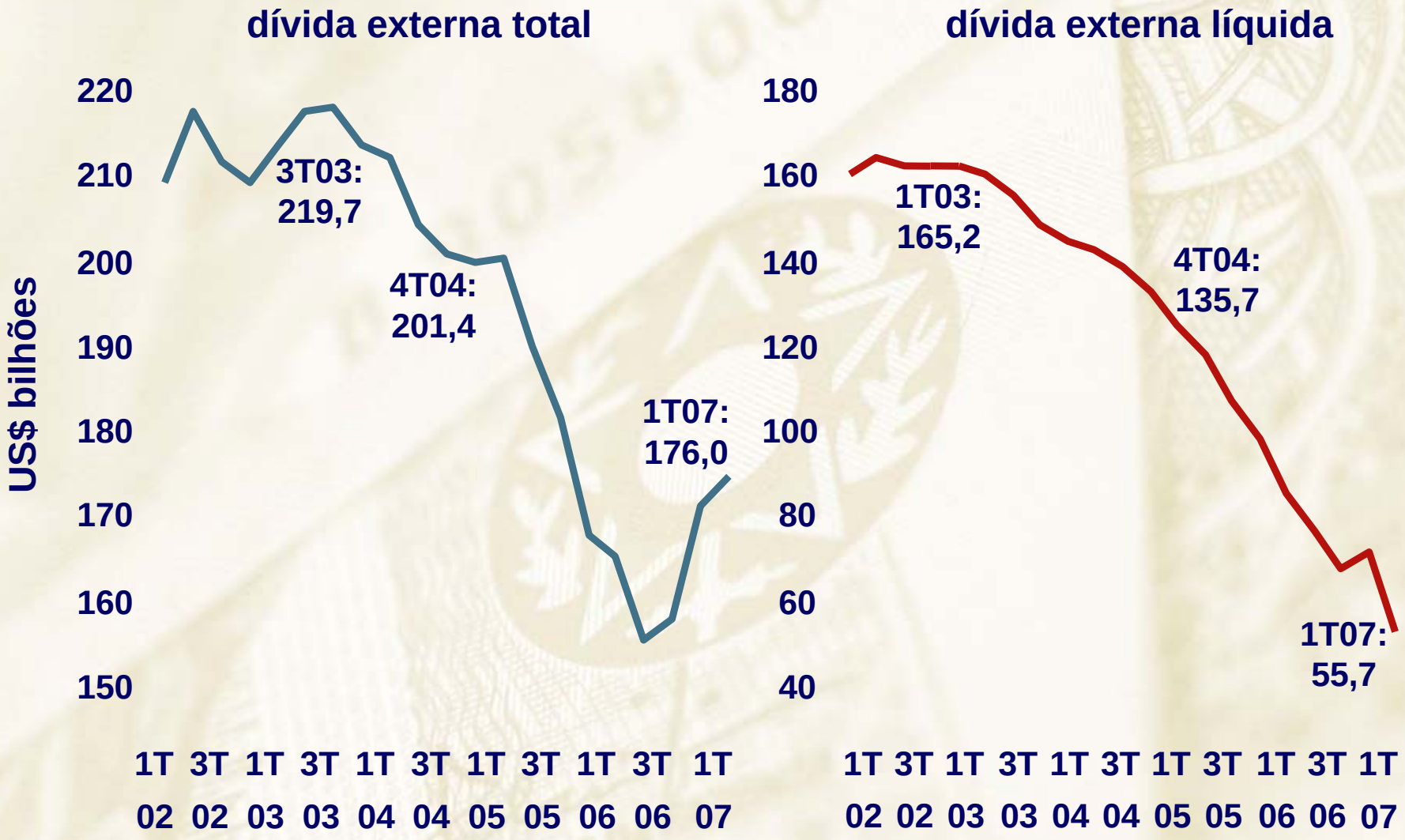
Participação das Exportações Brasileiras nas Exportações Mundiais: 1993-2006

Fonte: MDIC

Fluxos Líquidos de Câmbio



Dívida Externa: 2002-2007

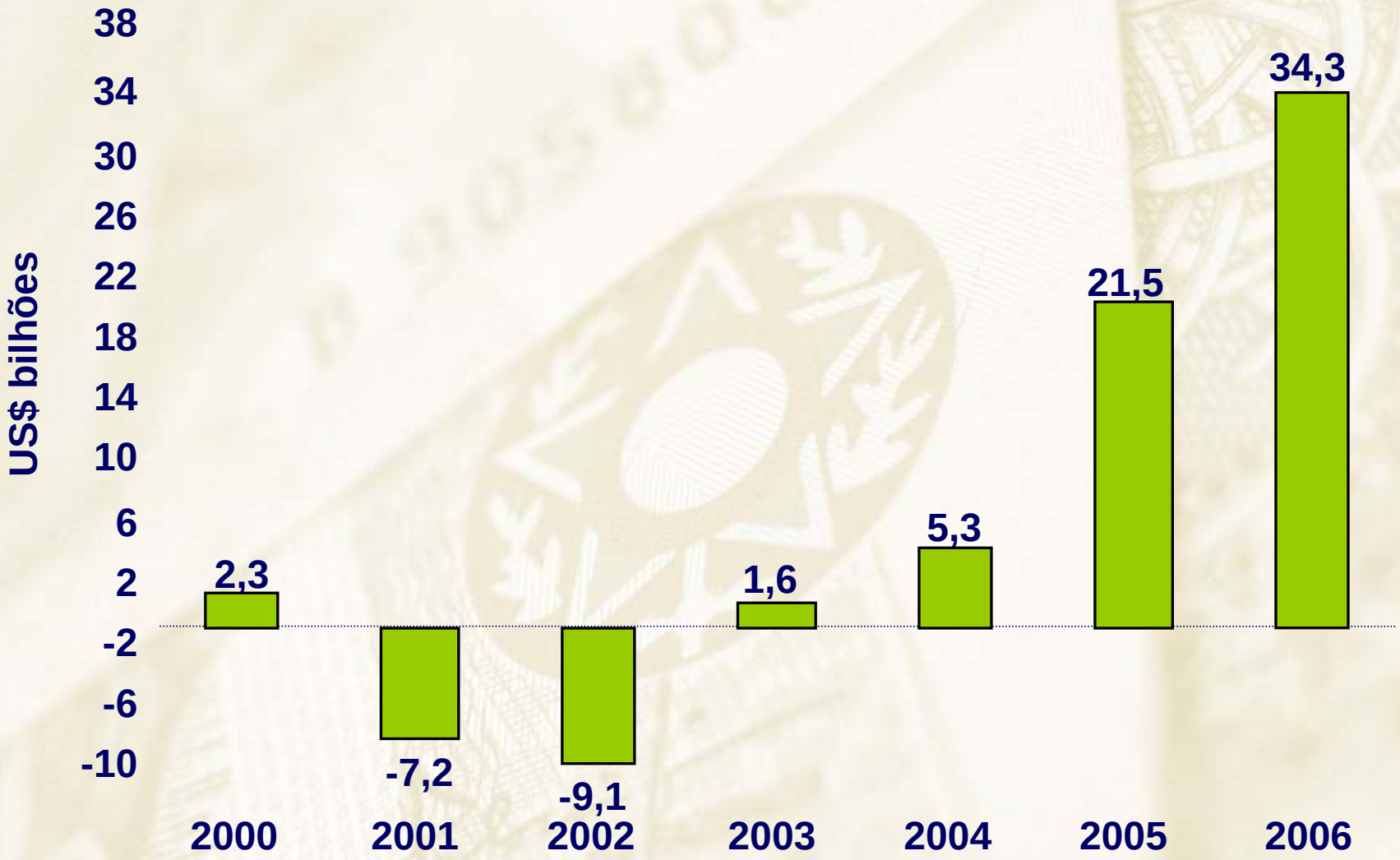


Fonte: Banco Central; 2007 – dados estimados

Reservas Internacionais

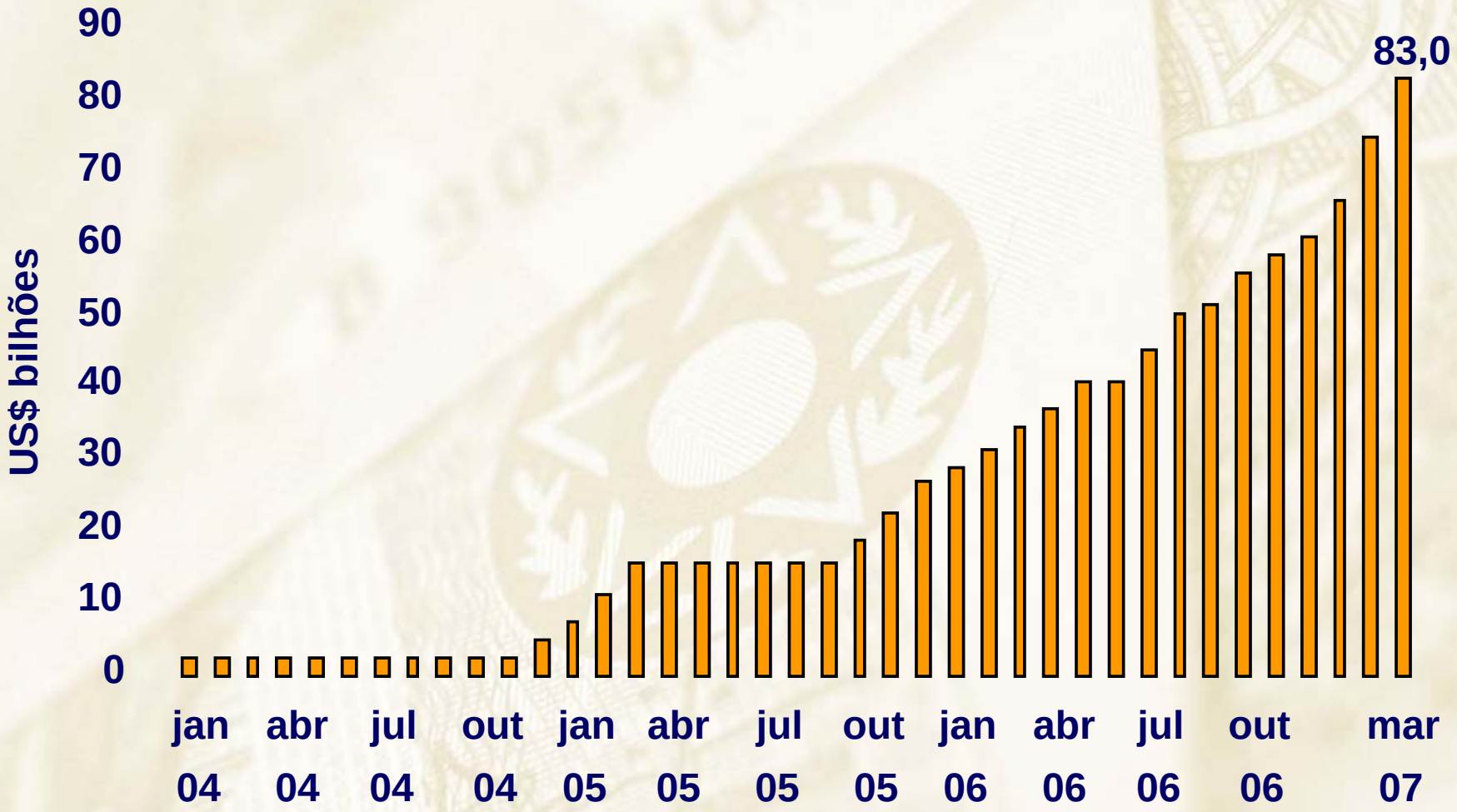
- O Banco Central tem aproveitado o momento favorável para fortalecer as reservas cambiais, conforme política anunciada em janeiro de 2004
- Em 2006, o Banco Central adquiriu no mercado US$ 34,3 bilhões, totalizando compras de US$ 55,8 bilhões desde o início de 2005
- A atuação da autoridade monetária tem sido pautada pelas condições de mercado, procurando não adicionar volatilidade à taxa de câmbio e não interferir na sua tendência de flutuação

Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio: 2000-2006



Fonte: Banco Central

Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio (Fluxos Acumulados desde Janeiro de 2004)



Fonte: Banco Central

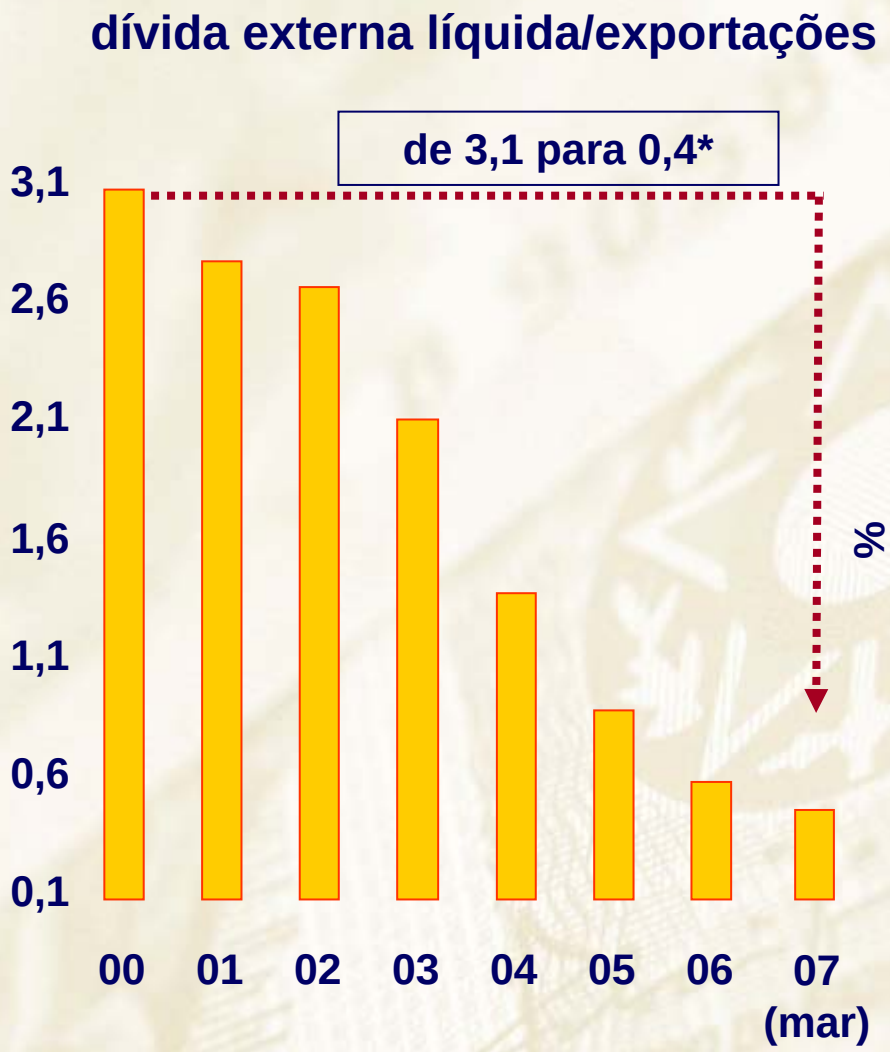
Reservas Internacionais (Líquidas de Empréstimos do FMI) : 1999-2007

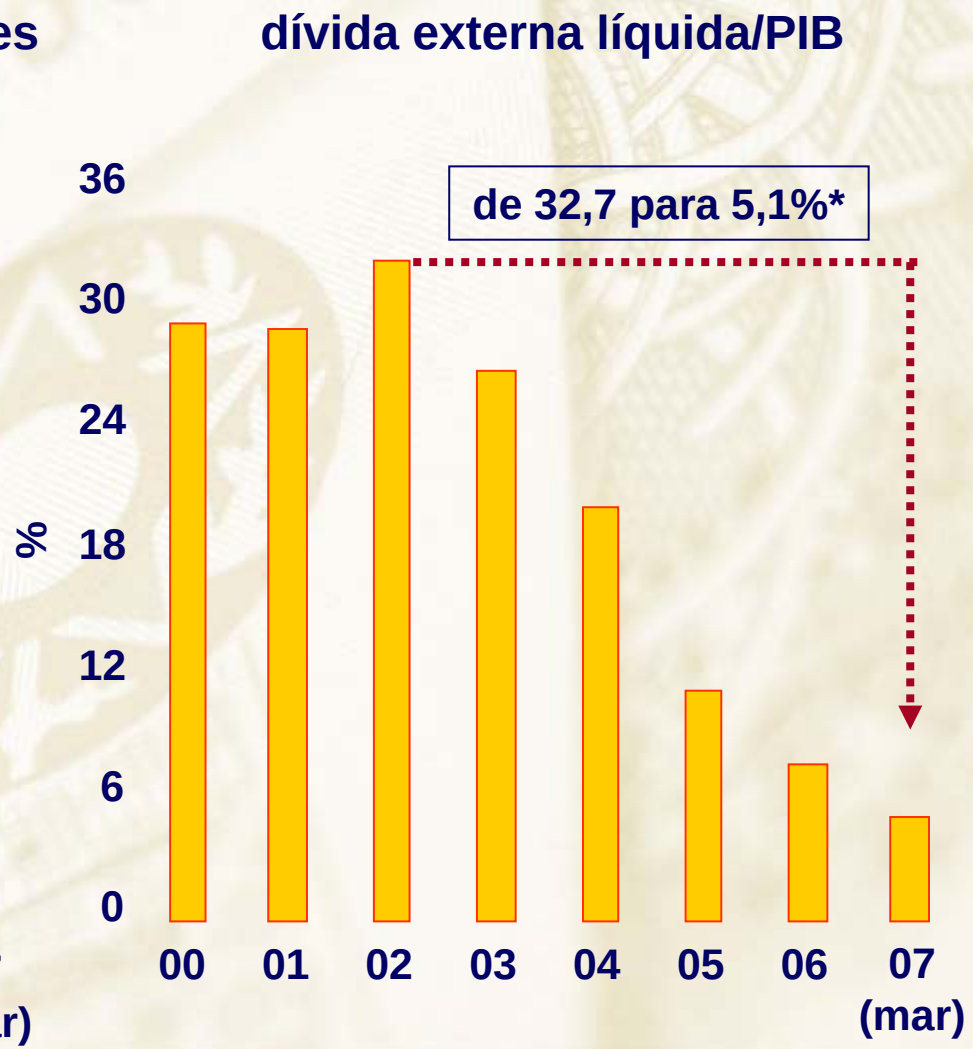
Fonte: Banco Central

Indicadores de Sustentabilidade Externa

- **Destaca-se a melhora expressiva dos indicadores de sustentabilidade externa do Brasil que se encontram nos níveis mais favoráveis desde o início das séries em 1970:**
  - **Razão Dívida Externa Líquida / Exportações**
  - **Pagamento de Juros / Exportações**
  - **Dívida Externa Líquida / PIB**

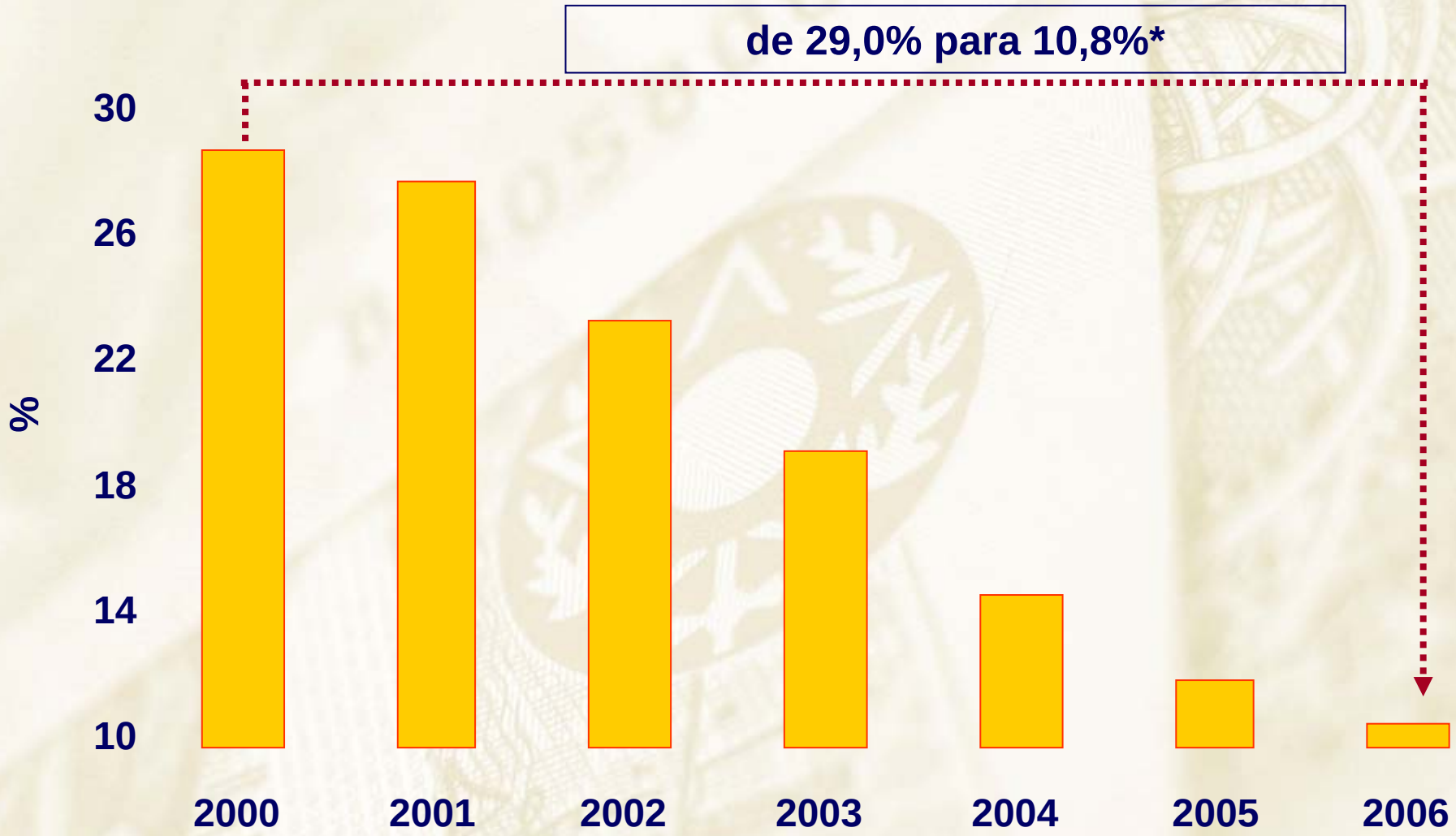
Indicadores de Sustentabilidade Externa – 2000-2007





* Menor valor desde o início das séries, em 1970; 2007 – dados estimados.

Pagamento de Juros/Exportações: 2000-2006

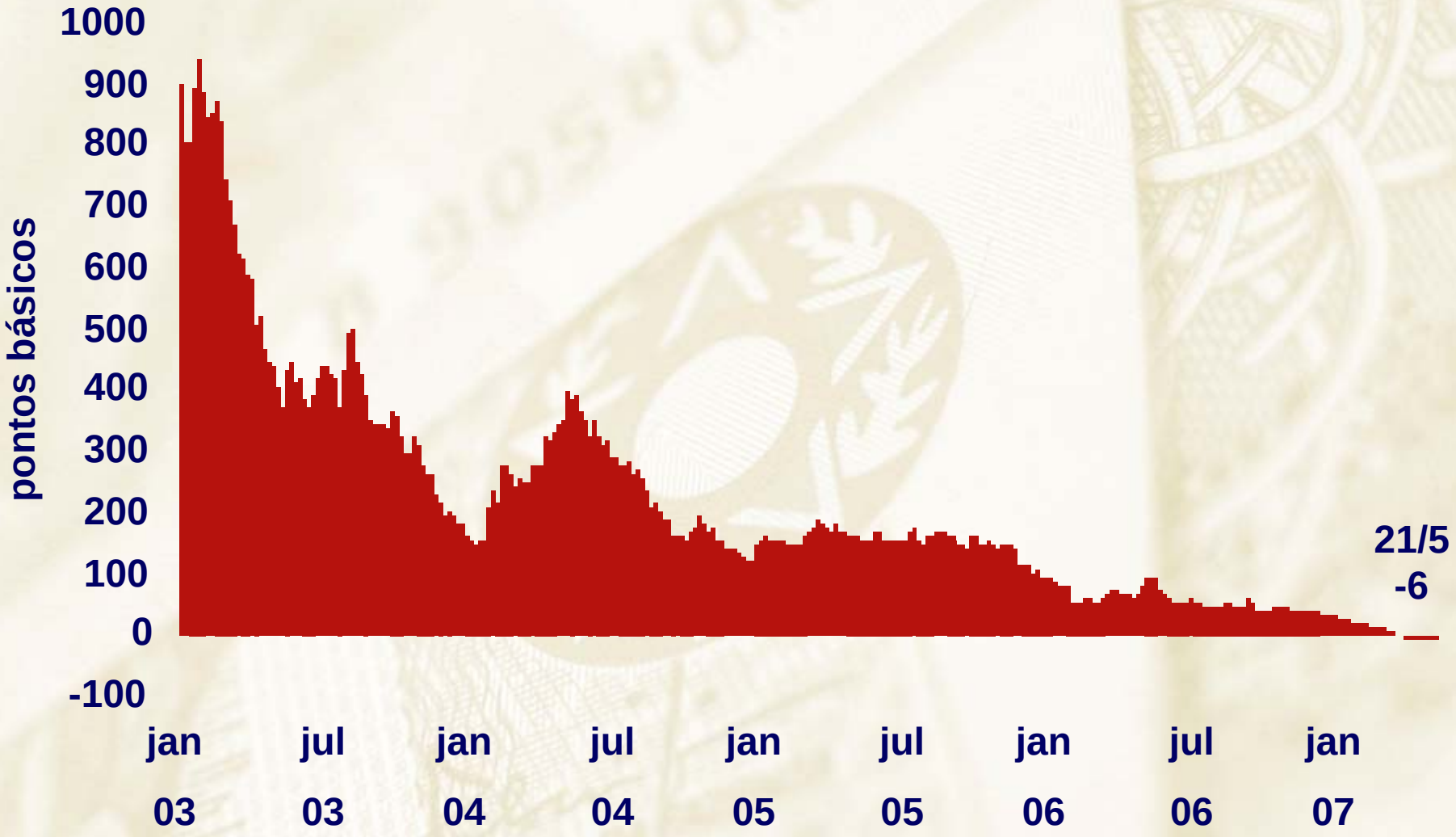


* Menor valor desde o início da série, em 1970.

Risco Brasil: 2001-2007

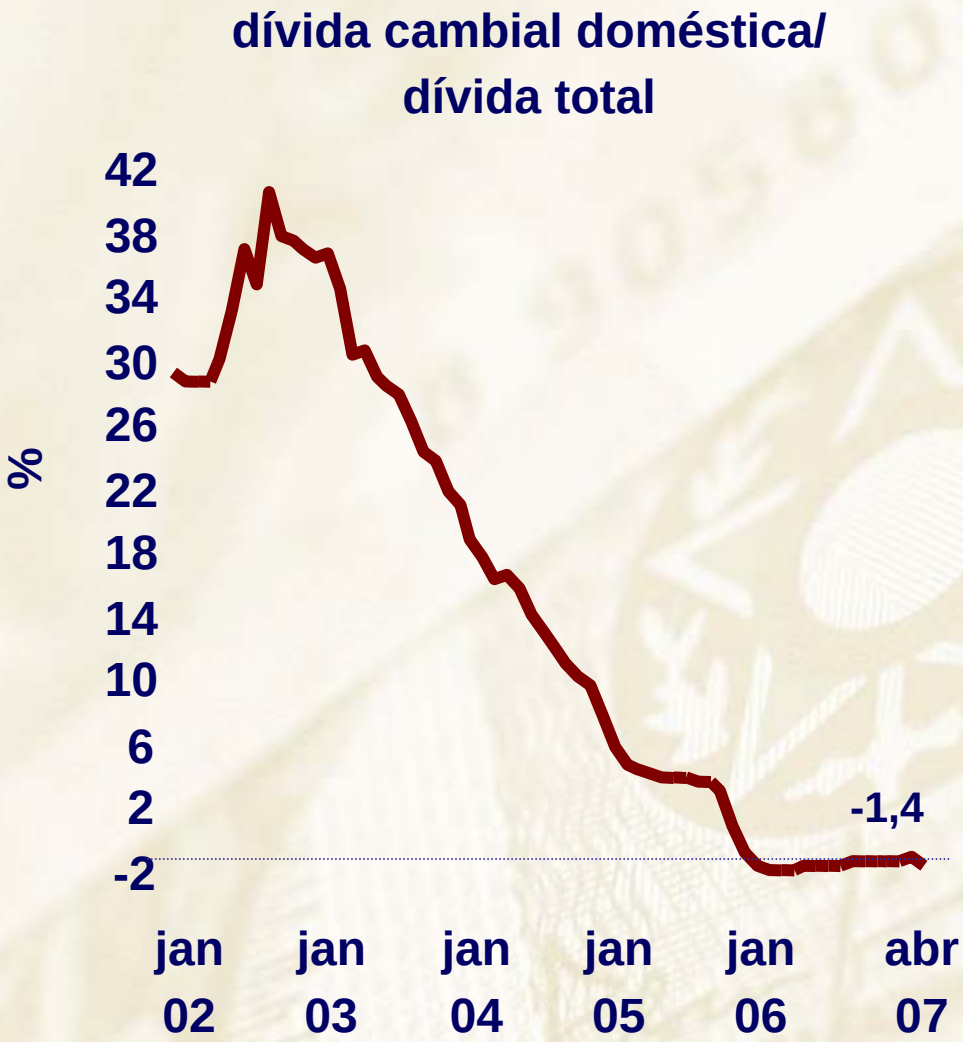
Fonte: JPMorgan Chase

Risco-País: Diferença Entre Brasil e Outros Países Emergentes (exc. Brasil e Argentina)



Fonte: JPMorgan Chase

Dívida Cambial e Dívida Prefixada em Relação à Dívida Total



Fonte: Banco Central

B. Objetivos do Banco Central
iv. Decisões de Política Monetária e Possíveis Efeitos Fiscais

Prestação de Contas - LRF

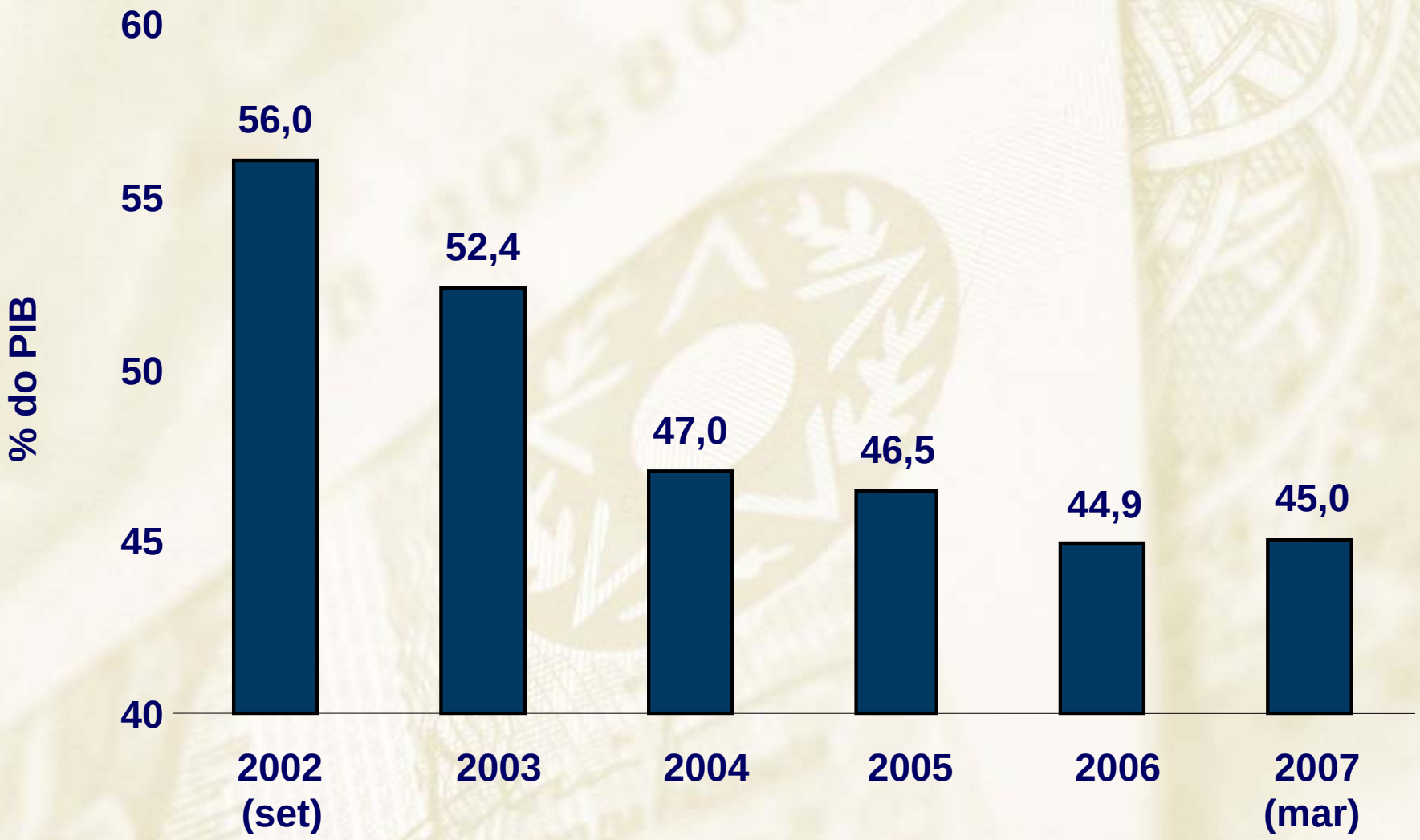
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- **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 Líquida do Setor Público/PIB: 2002-2007



Fonte: Banco Central

Fatores Condicionantes da Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)

	2003	2004	2005	2006	2007 mar	2007*
Dívida Líquida Total	52,4	47,0	46,5	44,9	45,0	44,4
Aumento da Dívida/PIB (1+2+3+4+5)	1,9	-5,4	-0,5	-1,5	0,1	-0,5
1. NFSP	4,5	2,3	2,9	2,9	0,5	2,0
1.1 Superávit Primário	-3,8	-4,0	-4,3	-3,8	-1,1	-3,8
1.2 Juros Nominais	8,3	6,3	7,3	6,7	1,6	5,8
2. Depreciação Cambial	-3,7	-0,8	-0,8	-0,2	0,1	0,2
3. Crescimento do PIB	0,1	-7,5	-2,6	-4,3	-0,8	-3,0
4. Reconhecimento de Dívidas	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0
5. Ajustes	1,0	0,4	-0,1	0,1	0,2	0,2

Fonte: Banco Central *Projeção

Déficit Nominal do Setor Público Consolidado

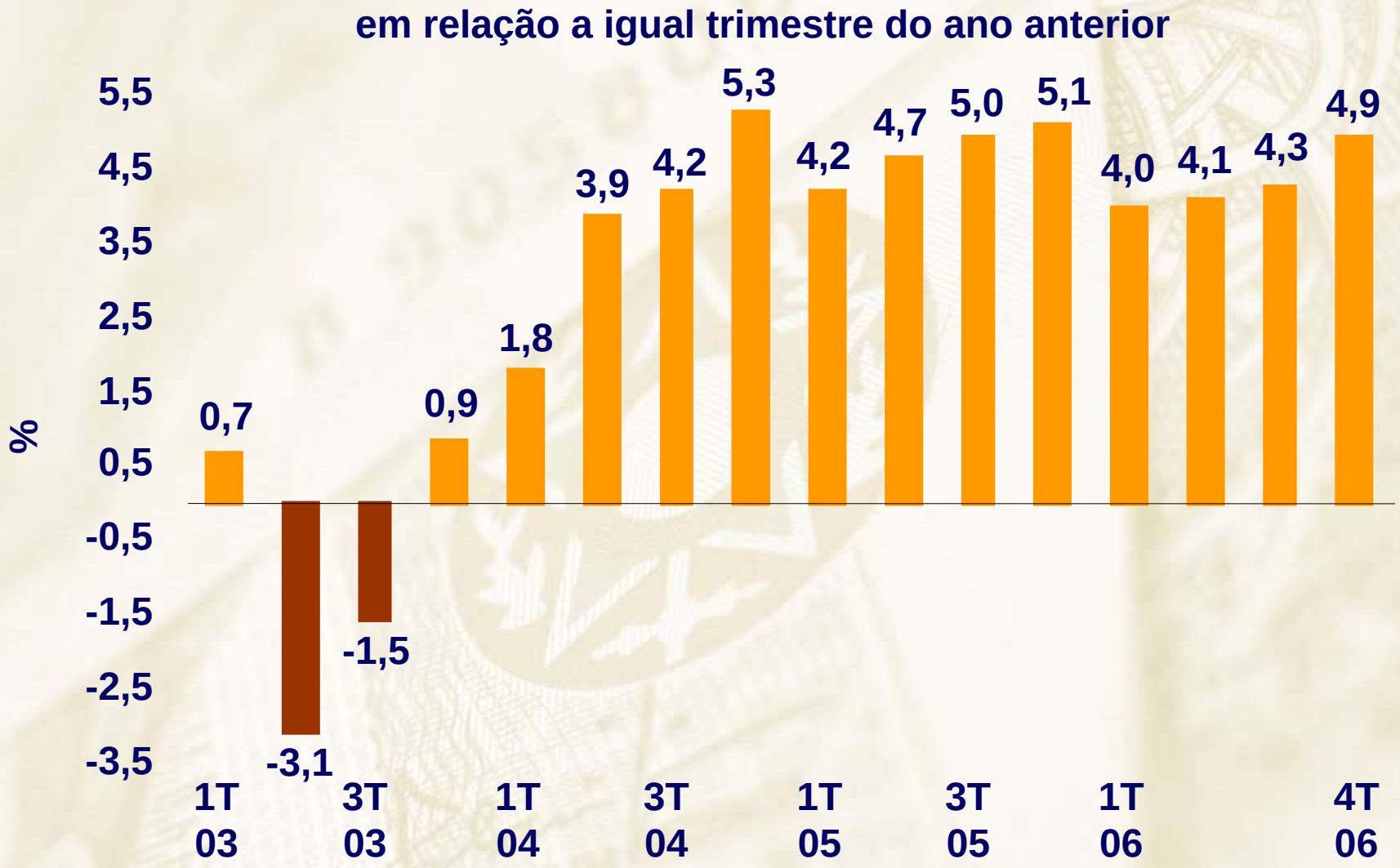
Fonte: Banco Central

C. Evolução Recente da Atividade Econômica

C. Atividade Econômica

❖ **PIB e Demanda**

Consumo das Famílias: 2003-2006



Fonte: IBGE

C. Atividade Econômica

- Indústria e Vendas

Produção Industrial: 2001-2007

Fonte: IBGE

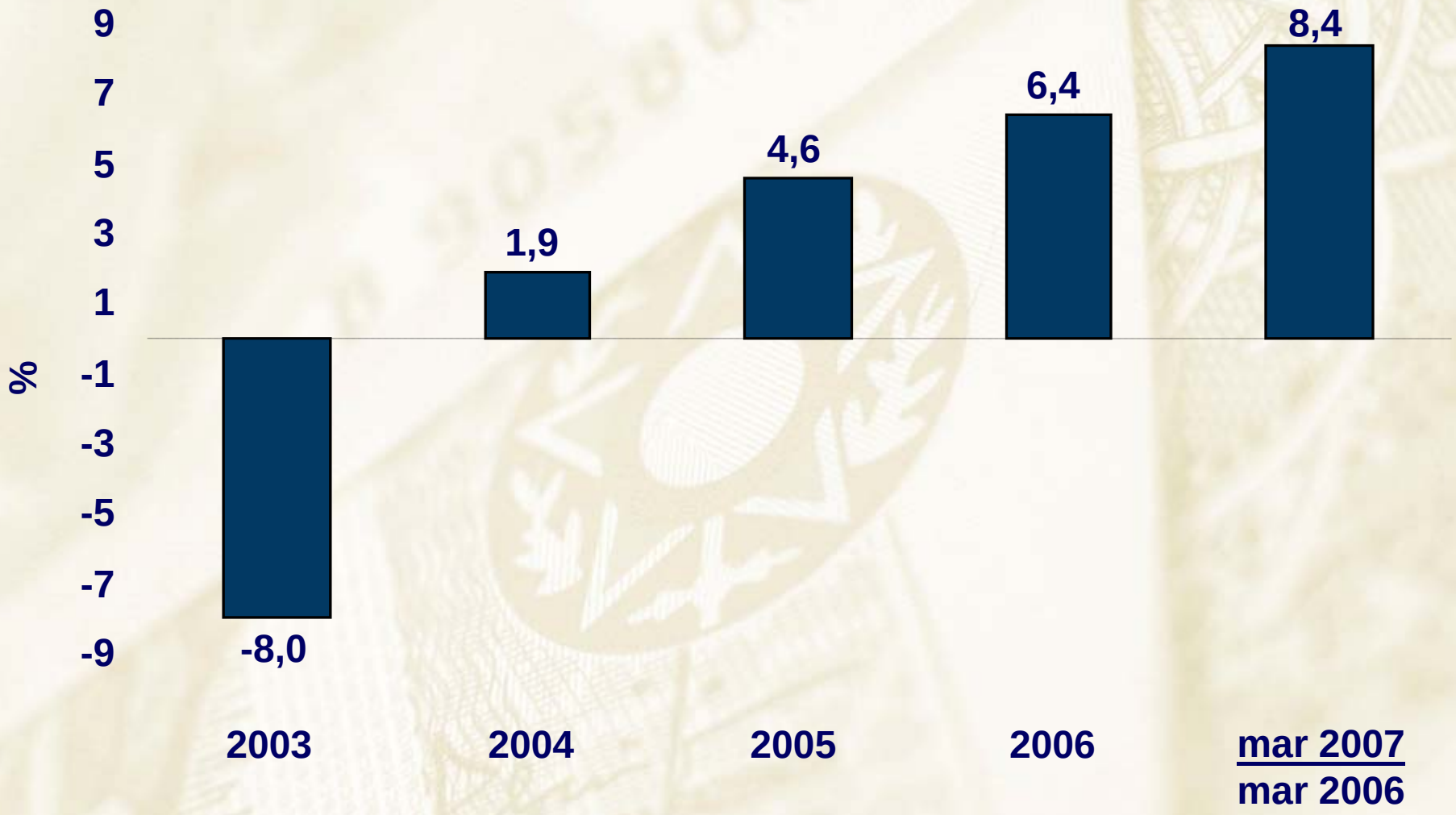
Vendas no Varejo: 2001-2007

Fontes: IBGE, Banco Central

C. Atividade Econômica

- ❖ **Salário e Emprego**

Massa Salarial: 2003-2007



Fonte: IBGE

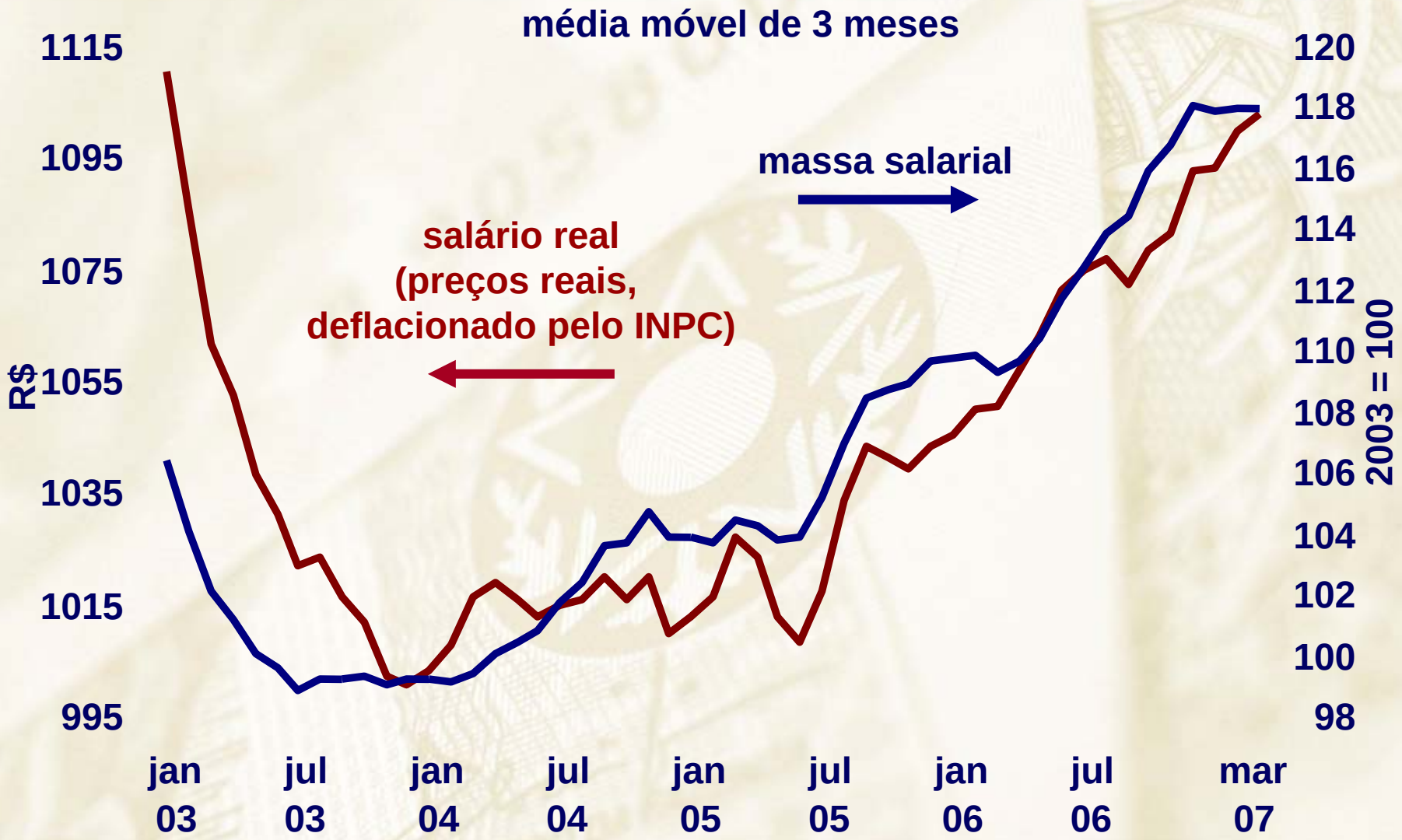
Pessoal Ocupado, Rendimento Real e Massa Salarial: 2004-2006

% anual de crescimento

	Pessoal Ocupado	Rendimento Médio	Massa Salarial
2004	3,2	-1,2	1,9
2005	3,0	1,6	4,6
2006	2,3	4,0	6,4
mar 2007 / mar 2006	3,2	5,0	8,4

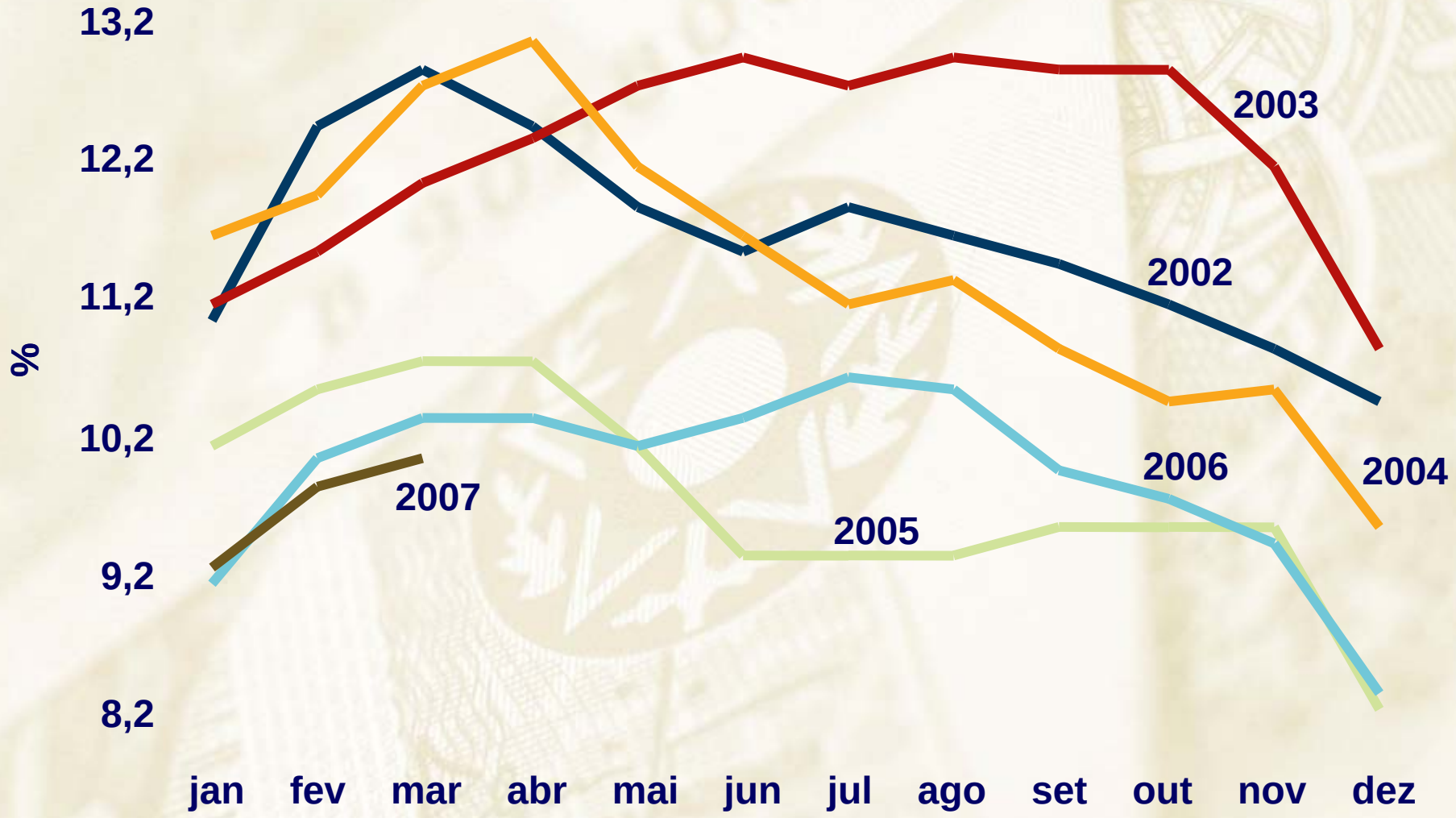
Fontes: IBGE, Banco Central

Salário Real e Massa Salarial – 2003-2007



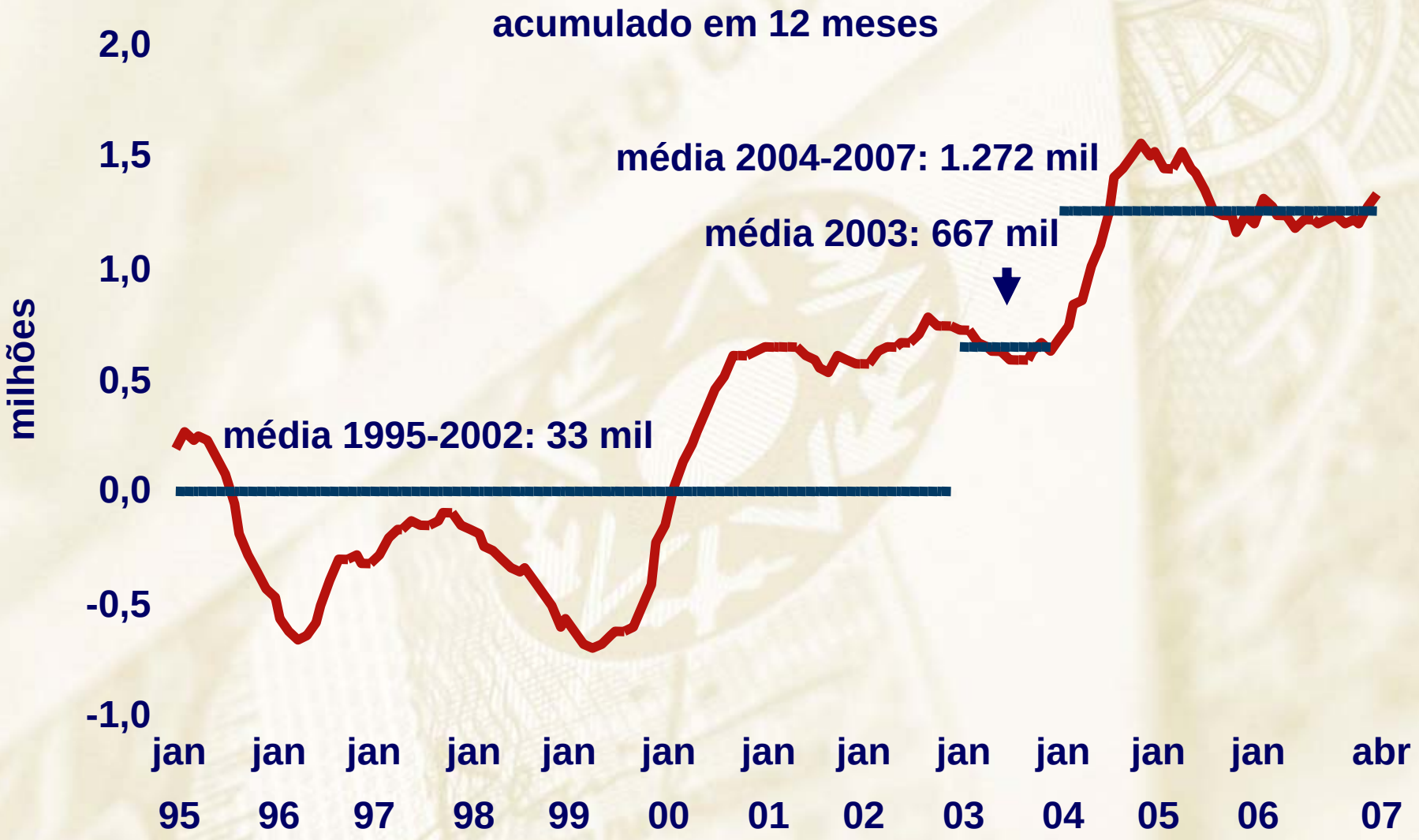
Fontes: IBGE, Banco Central

Taxa de Desemprego: 2002-2007



Fonte: IBGE

Criação de Empregos Formais: 1995-2007

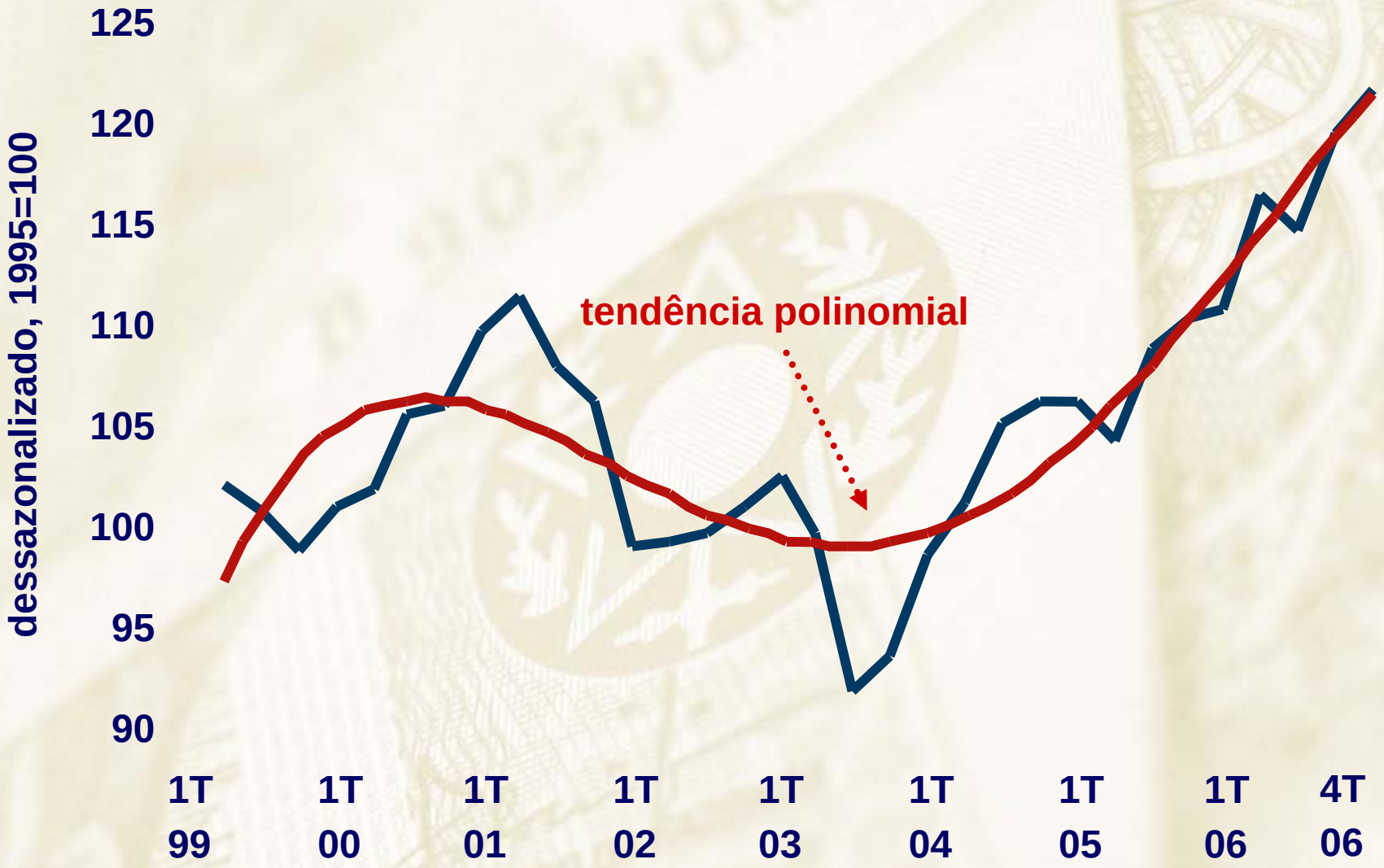


Fonte: Ministério do Trabalho e Emprego

C. Atividade Econômica

- **Investimento**

Formação Bruta de Capital Fixo: 1999-2006



Fonte: IBGE

Absorção Doméstica de Bens de Capital: 1999-2007

Fonte: Banco Central

Insumos da Construção Civil: 2003-2007

Fonte: IBGE

BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Maio de 2007