



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# *A Crise Financeira Global e o Brasil*

**Henrique de Campos Meirelles**

Comissão de Assuntos Econômicos – Senado Federal  
dezembro de 2008

# I. Crise Internacional e Sistema Bancário

# EUA: Emissão de Commercial Papers por Empresas Não-Financeiras



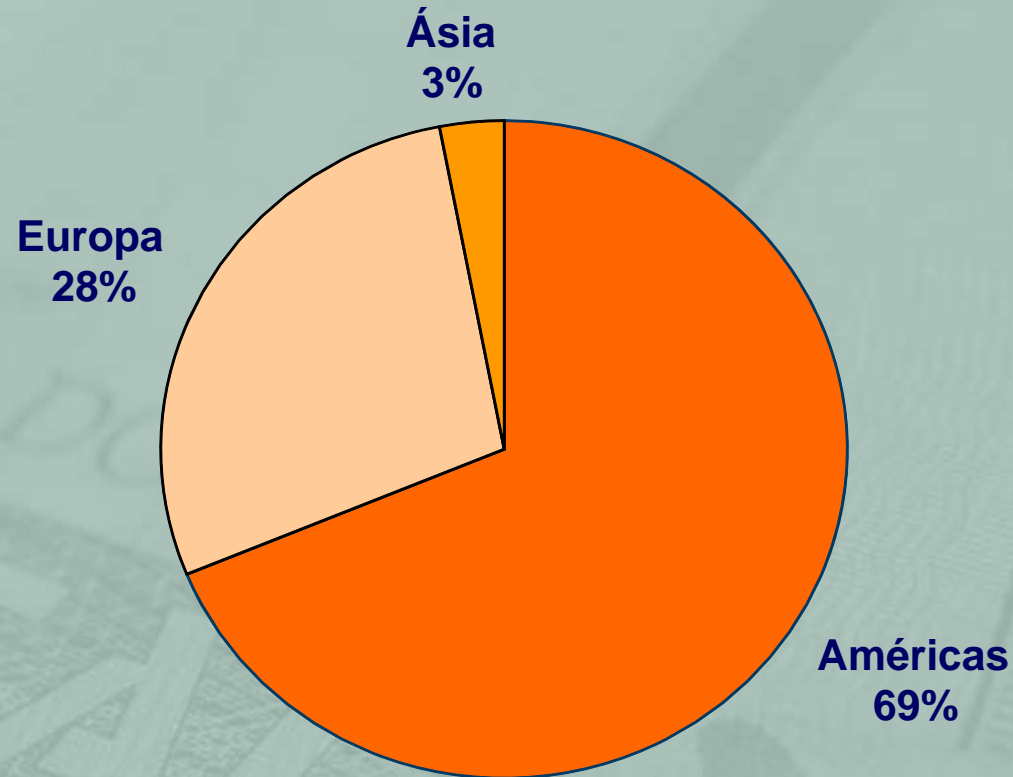
# Valor de Mercado das Bolsas Mundiais



# Perdas x Capitalização Sistema Bancário Global (Acumulados)



# Perdas do Sistema Bancário Global por Região



# Intervenções Governamentais em Países Selecionados

montantes disponibilizados para  
recapitalização de bancos



Alemanha: €100 bi



Áustria: €15 bi



Bélgica: €4,7 bi



Estados Unidos: US\$250 bi



França: €40 bi



Holanda: €20 bi



Qatar: US\$5,3 bi



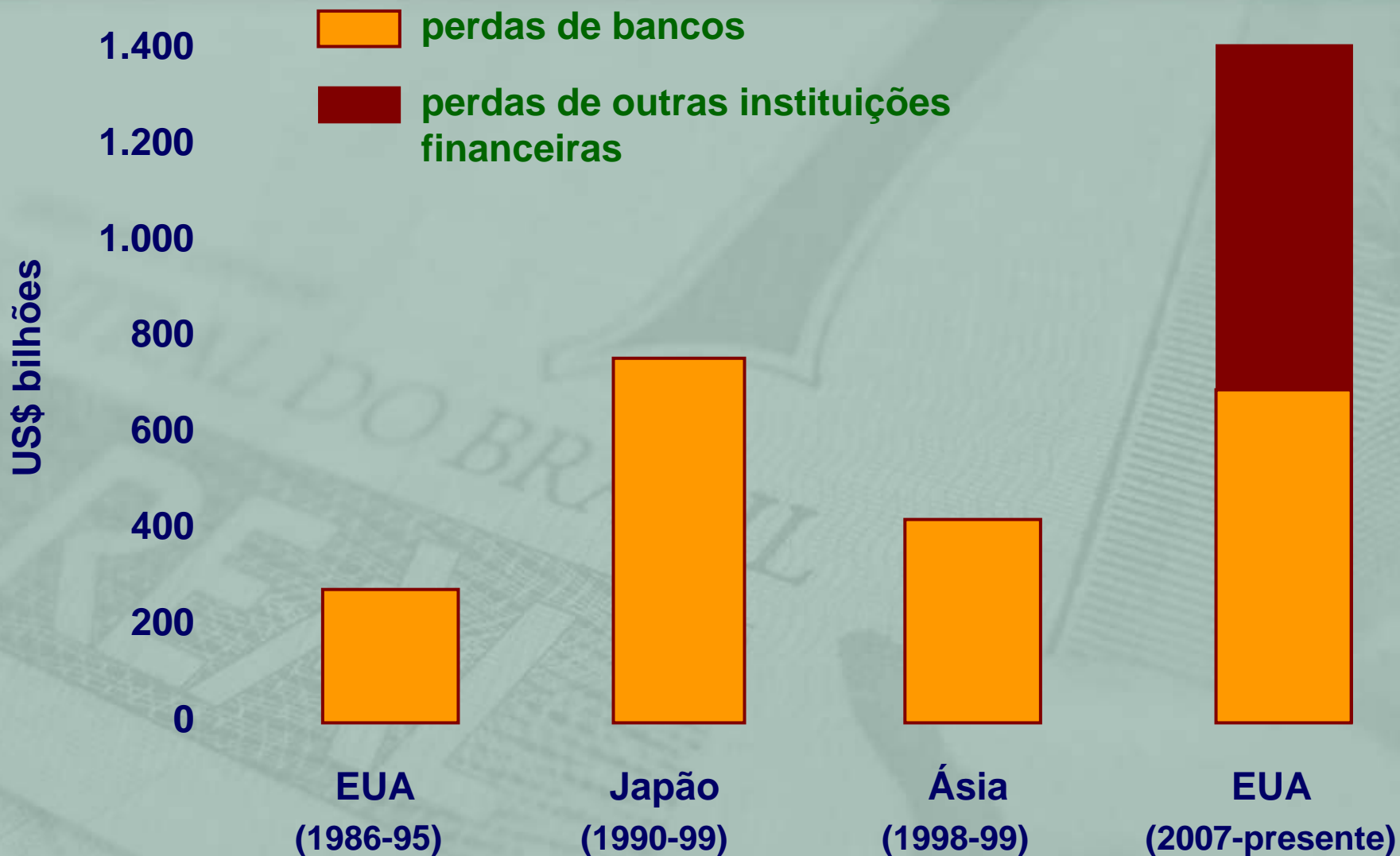
Reino Unido: £50 bi



Suíça: SFr6 bi

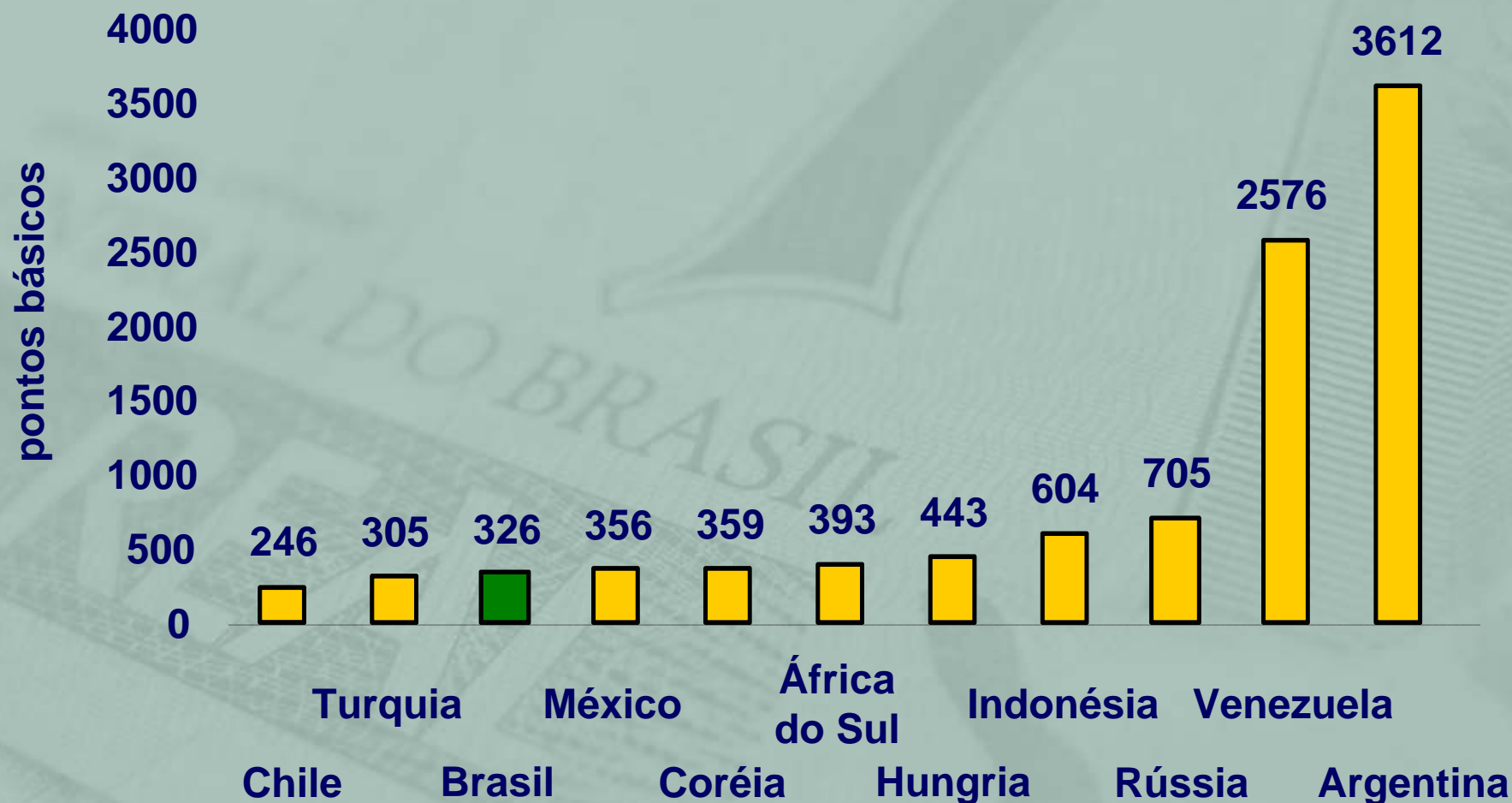
**US\$595 bilhões**

# Comparação entre Crises Financeiras



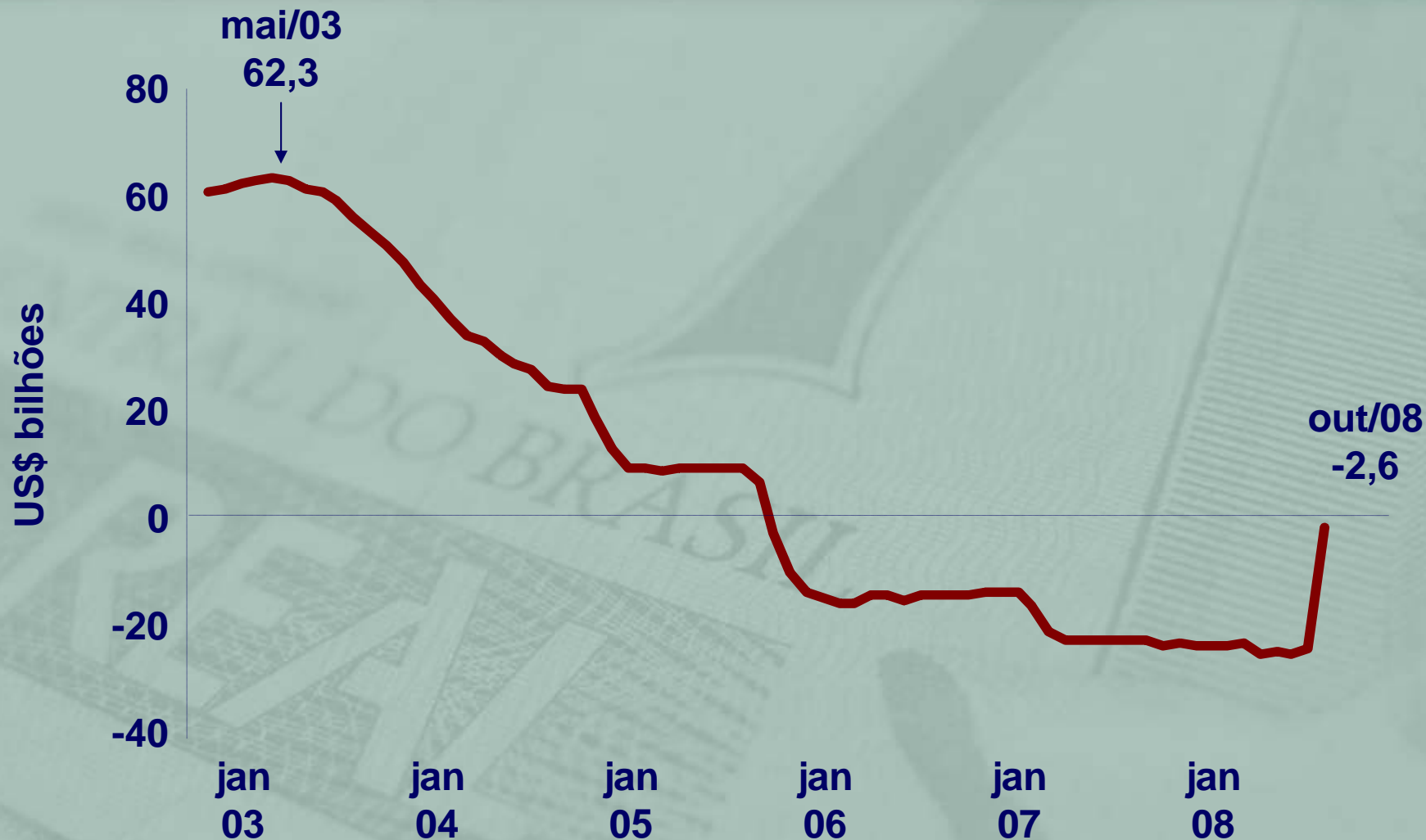
# Swap de Risco de Default (CDS 5 anos): Brasil e Países Emergentes Selecionados

De 14/6/2007 a 16/12/2008

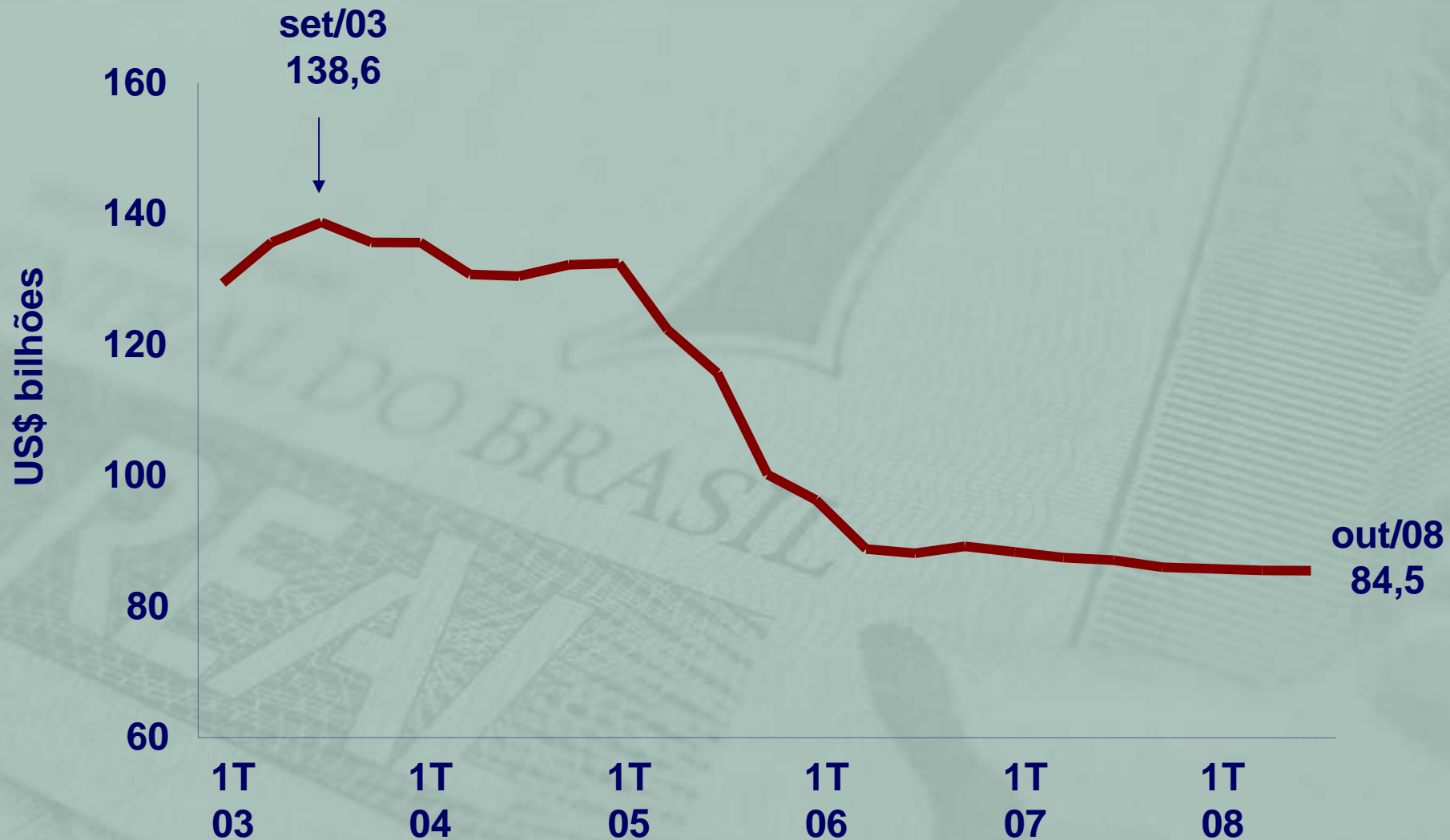


## II. Brasil: Solvência e Estabilidade

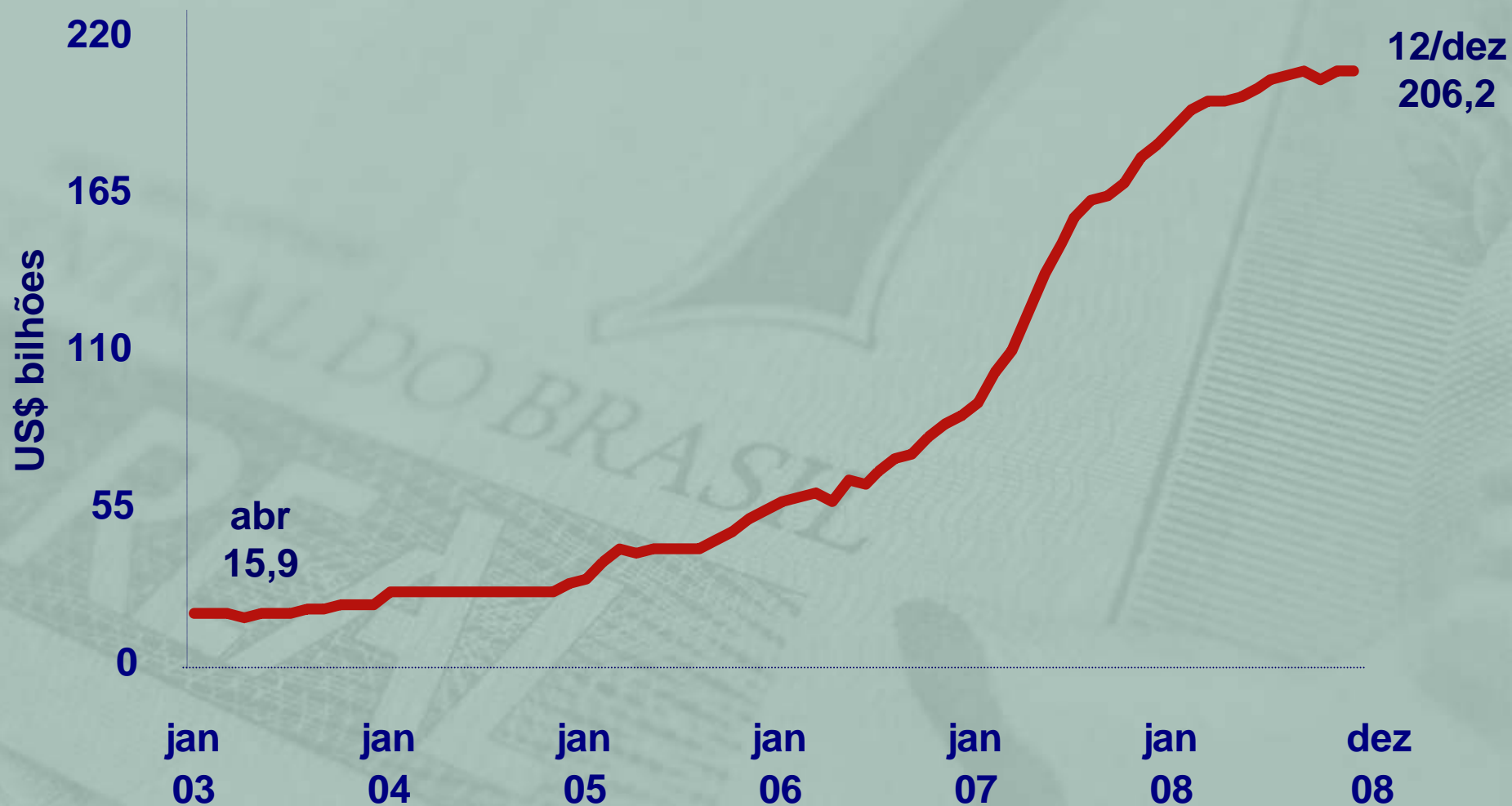
# Dívida Cambial Doméstica



# Dívida Externa Pública

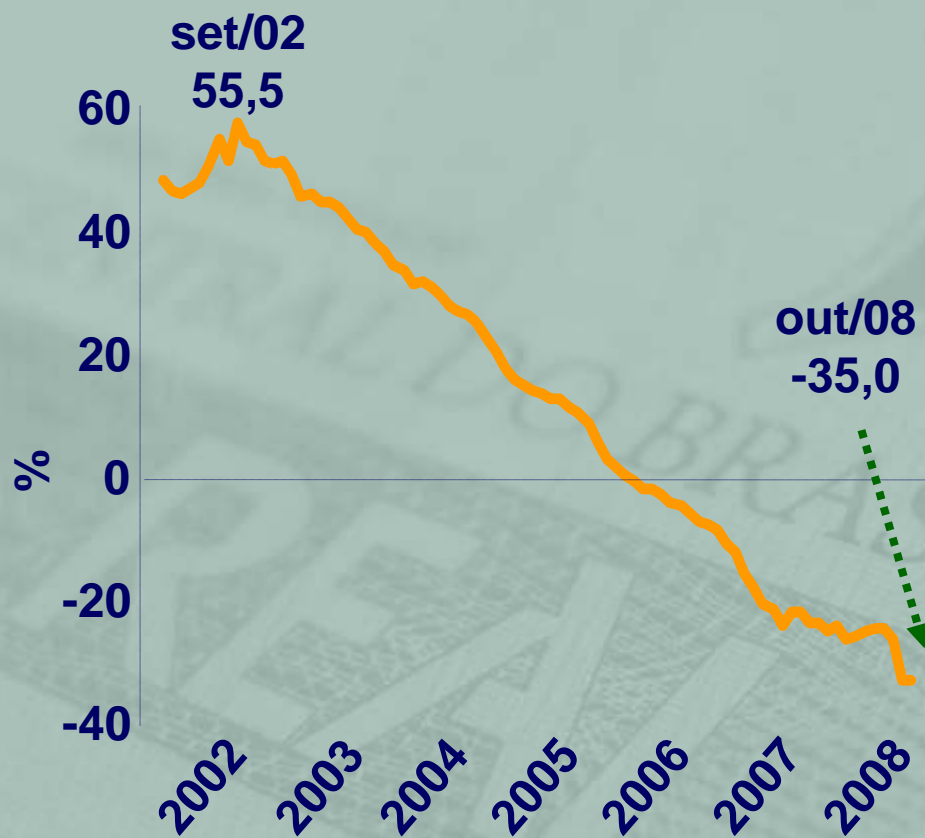


# Reservas Internacionais

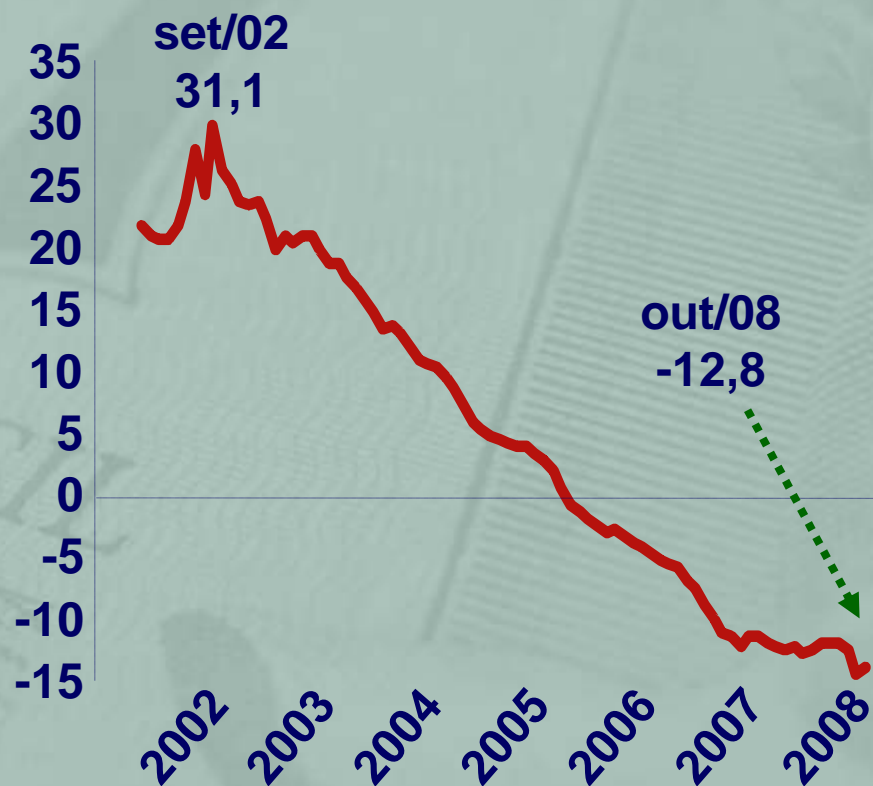


# Dívida Cambial do Setor Público (Interna + Externa)

% da dívida total



% do PIB

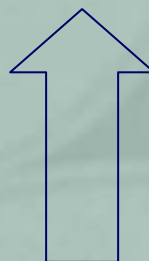


# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Passado

**CHOQUE EXTERNO**



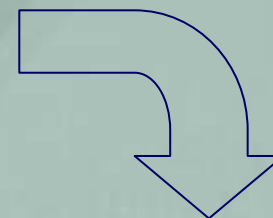
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



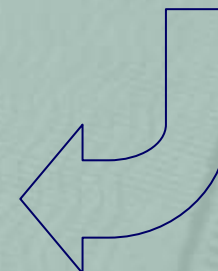
**PRESSÃO SOBRE DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**DIVIDA CAMBIAL PÚBLICA**



**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**DOMÉSTICA**

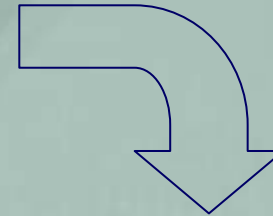
**EXTERNA**

# Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Hoje

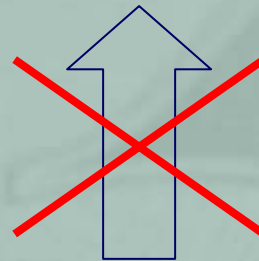
**CHOQUE EXTERNO**



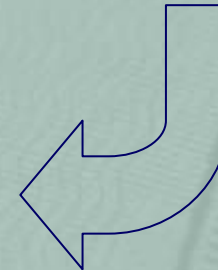
**DETERIORAÇÃO DE CONFIANÇA**



**DEPRECIACÃO CAMBIAL**



**REDUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA/PIB**



**SETOR PÚBLICO É CREDOR EM DÓLARES**



~~**DÍVIDA CAMBIAL PÚBLICA**~~

# Dívida Líquida do Setor Público/PIB



### **III. Atuação Recente do Bacen frente à Crise**

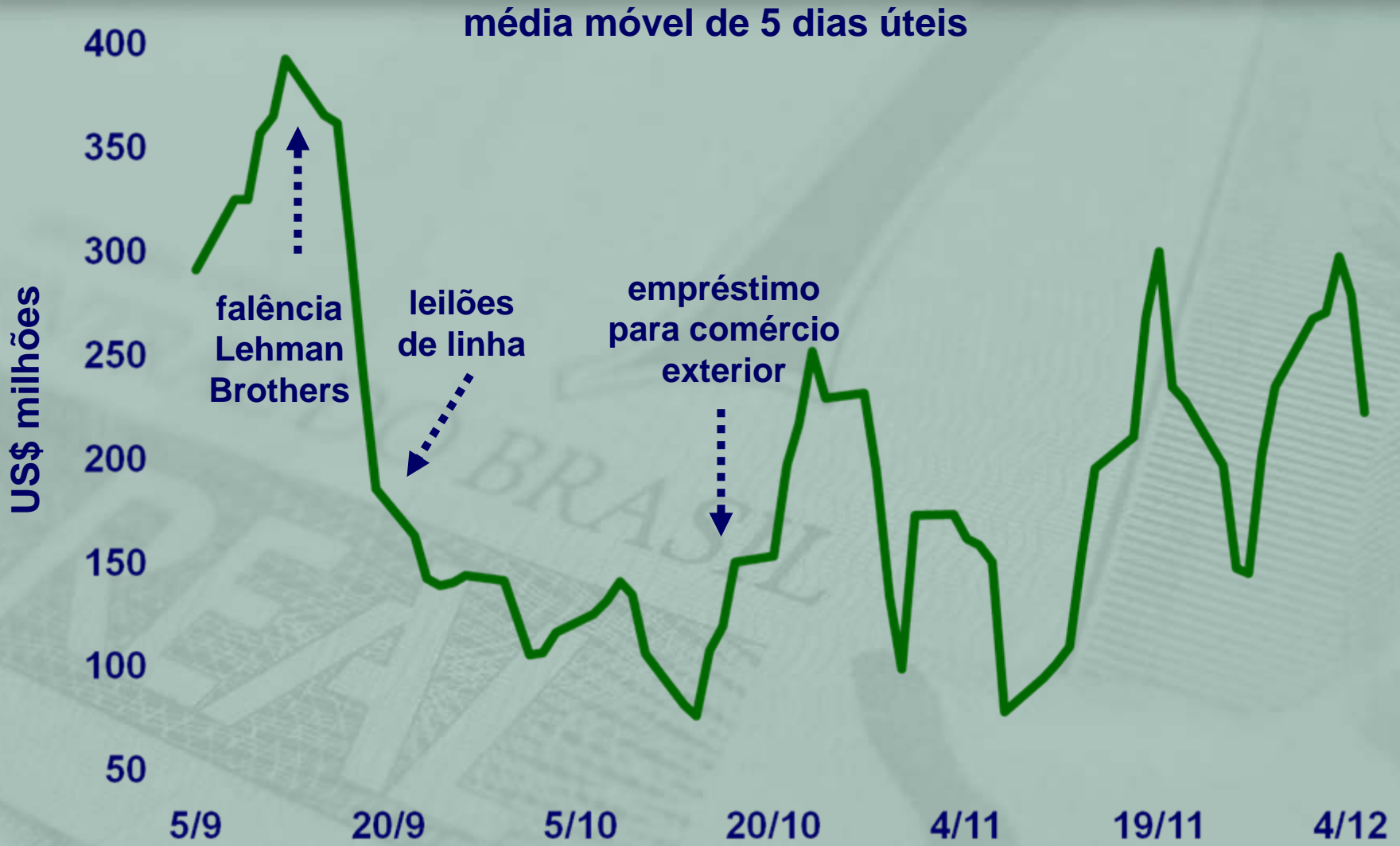
# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira*

- **Leilões de linha de USD com compromisso de recompra futura (18/9)**
- **Retorno das operações de *swap* cambial (6/10)**
- **Autorização para o BCB fazer empréstimos em moeda estrangeira com garantias (MP 442, de 6/10)**
- **Retorno das operações de venda de USD *spot* sem compromisso de recompra (8/10)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira*

- **Liberação de compulsório sobre captações por meio de empresas de leasing aos bancos que entrarem nos leilões de linhas externas (13/10)**
- **Leilões de empréstimos em moeda estrangeira com garantias para o financiamento do comércio exterior (16/10)**
- **Autorização para realizar operações de *swaps* com autoridades monetárias estrangeiras (MP 443, de 22/10)**
- **Estabelecimento de linha de *swap* de moedas com o *Federal Reserve* norte-americano, no montante de USD 30 bilhões (29/10)**

# Câmbio Contratado – Operações de ACC

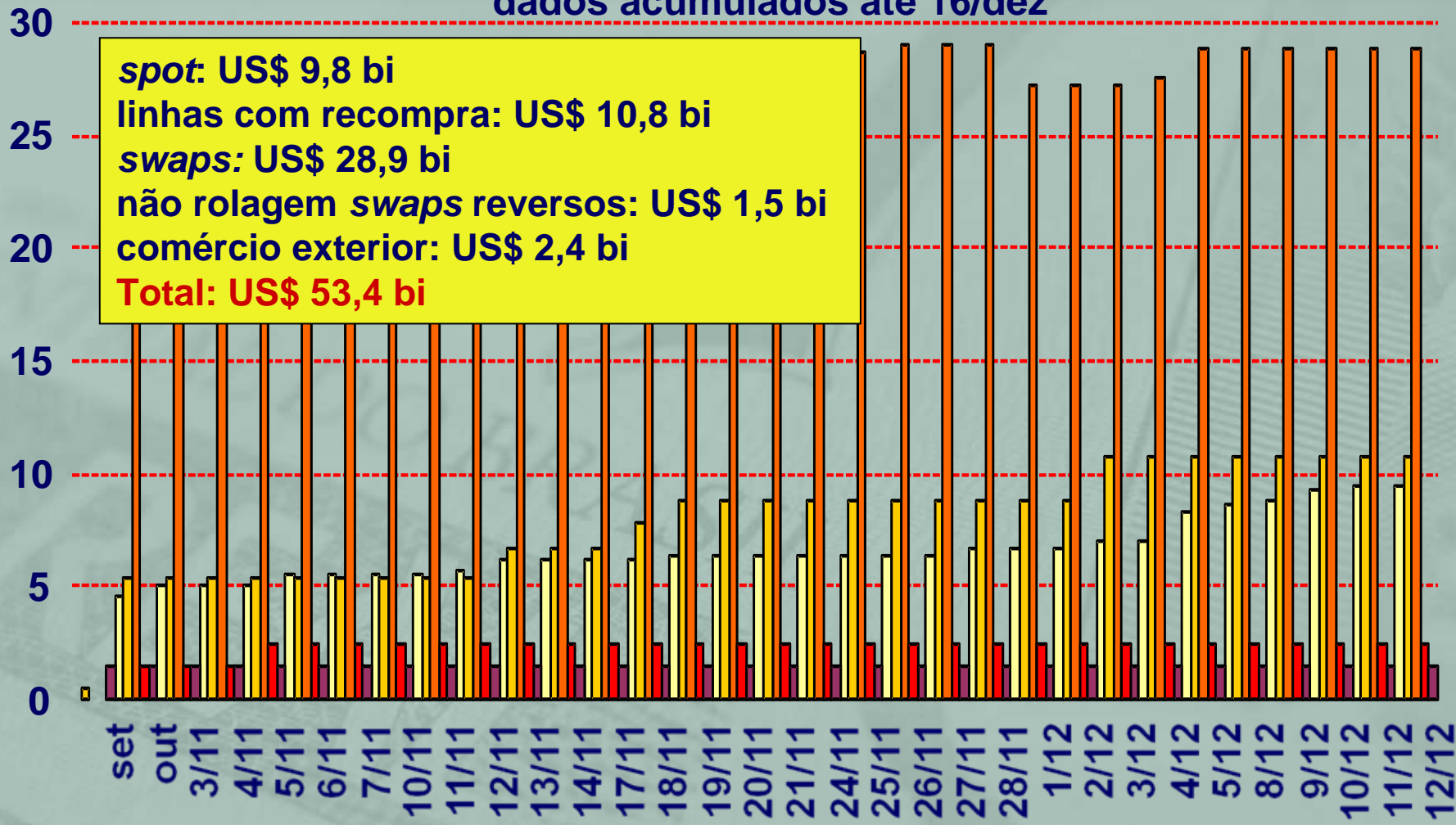


# Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

dados acumulados até 16/dez

spot: US\$ 9,8 bi  
 linhas com recompra: US\$ 10,8 bi  
 swaps: US\$ 28,9 bi  
 não rolagem swaps reversos: US\$ 1,5 bi  
 comércio exterior: US\$ 2,4 bi  
**Total: US\$ 53,4 bi**

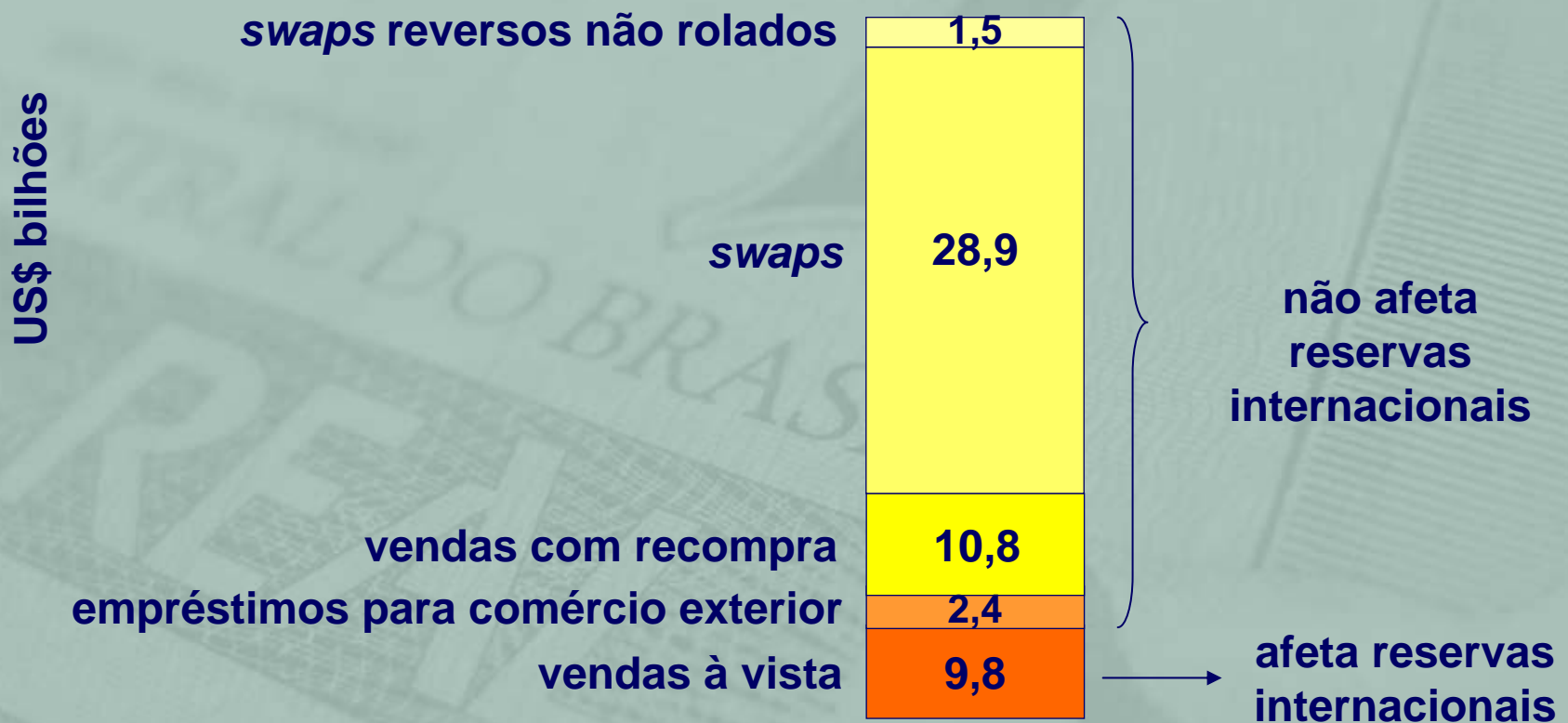
US\$ bilhões



■ spot ■ linha ■ swap ■ comércio exterior ■ não rolagem de swap reverso

# Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Moeda Estrangeira

dados acumulados até 16/dez



# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Objetivos*

- **Provisão de liquidez para bancos pequenos e médios, inclusive os bancos das montadoras**
- **Destravamento do crédito interbancário e para a sociedade em geral**
- **Aprimoramento do mecanismo do redesconto (facilidade pelo qual o BC é emprestador de última instância)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Medidas*

- **Postergação do cronograma de recolhimento compulsório sobre depósitos interfinanceiros captados por empresas de *leasing* (24/9)**
- **Ampliação da dedução do compulsório sobre exigibilidades adicionais (24/9)**
- **Liberação de compulsório sobre depósitos a prazo para compra de carteiras de crédito (2/10)**
- **Autorização formal para que o BCB possa fazer operações de empréstimo (MP 442, de 6/10)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Medidas*

- **Nova ampliação da dedução do compulsório sobre exigibilidades adicionais, e redução da alíquota incidente sobre elas (8/10)**
- **Mais uma ampliação da dedução de compulsório sobre exigibilidades adicionais, e aumento da dedução sobre depósitos a prazo (13/10)**
- **Liberação de compulsórios dos bancos que acessarem o redesconto até que a operação se concretize (13/10)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Medidas*

- **Redução da alíquota do compulsório sobre depósitos à vista e aumento da alíquota do direcionamento obrigatório ao crédito rural (14/10)**
- **Ampliação dos ativos elegíveis para compra pelos bancos com abatimento do compulsório (15/10 e 30/10)**
- **Autorização para BB e CEF adquirirem ações de instituições financeiras (MP 443, de 21/10)**
- **Liberação de compulsório para antecipação da contribuição dos bancos ao Fundo Garantidor de Crédito - FGC (27/10)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Medidas*

- **Mudança no cumprimento do compulsório sobre recursos a prazo para 70% em espécie e 30% em títulos públicos federais, de 100% em títulos (30/10)**
  - **Liberação de compulsório incide sobre a parcela em espécie**
  - **Redução do encaixe obrigatório sobre poupança rural de 20% para 15% até junho de 2009 (31/10)**
- **Mudança no cumprimento da exigibilidade adicional de espécie remunerada para títulos públicos federais (13/11)**

# *Atuação Recente frente à Crise: Liquidez em Reais - Medidas*

- **Liberação de compulsório para instituições que apliquem em depósitos inter-financeiros do BNDES e colocação de prazos mínimo e máximo de depósitos interfinanceiros que podem ser utilizados para liberação de compulsório (25/11)**

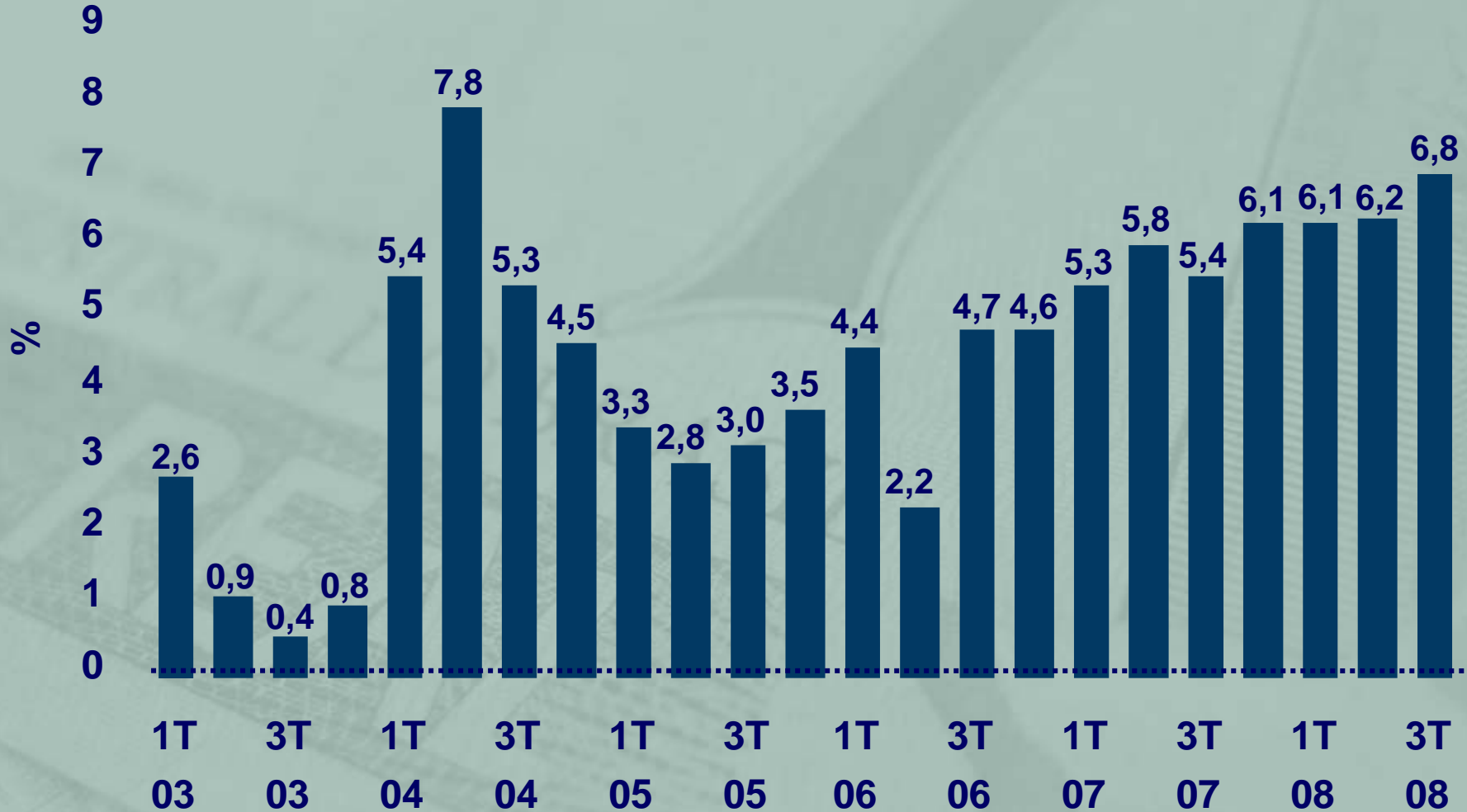
# *Atuação Recente frente à Crise*

- Redução de compulsórios até 15/12: R\$ 98 bilhões (efeito das medidas)
- Contratação de swap cambial entre 6/10 e 15/12: US\$ 33 bilhões

## IV. Brasil: Desempenho Econômico Recente

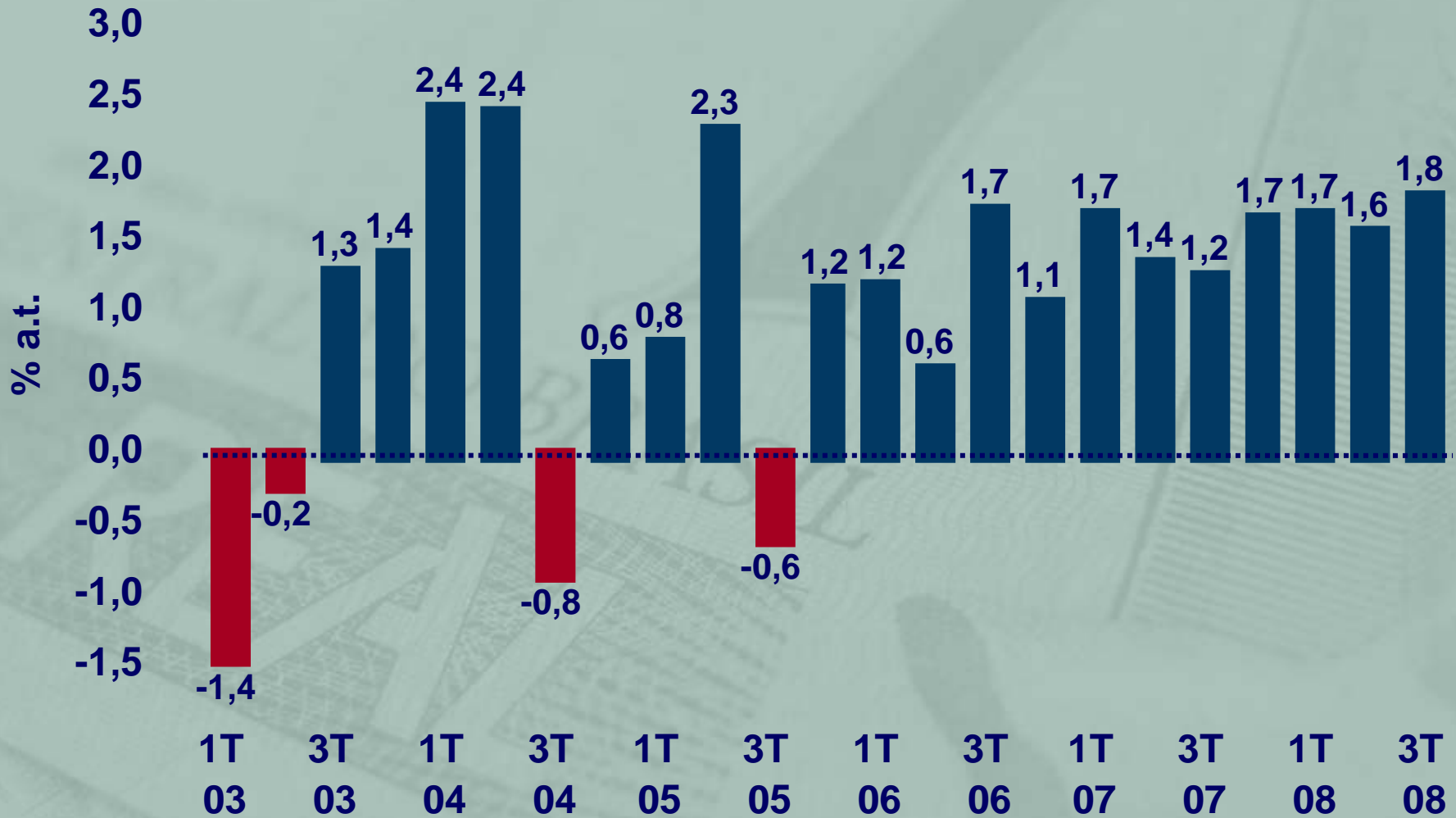
# Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior



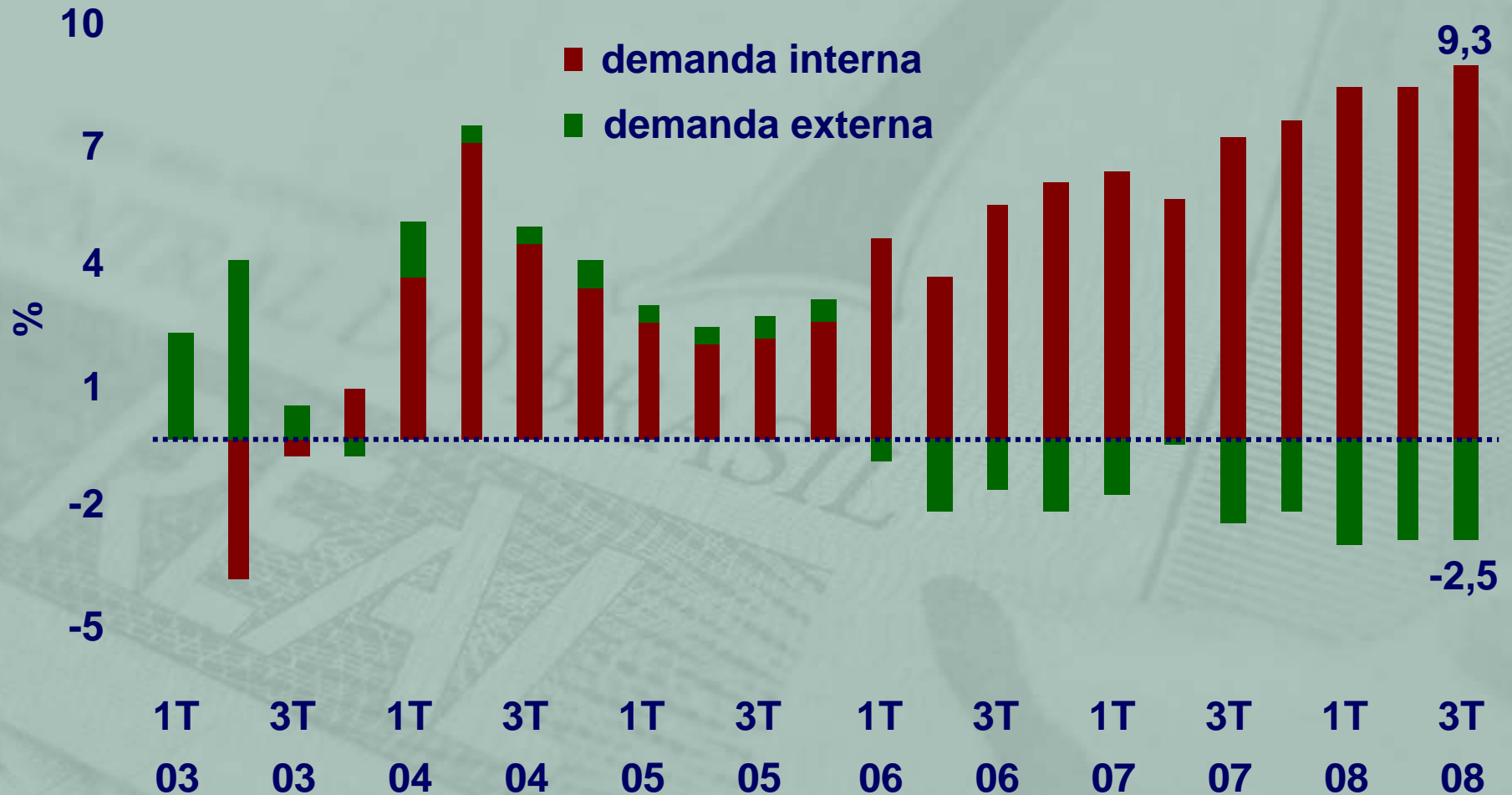
# Crescimento do PIB

em relação ao trimestre anterior, dessazonalizado



# Contribuição das Demandas Interna e Externa ao Crescimento do PIB

em relação a igual trimestre do ano anterior



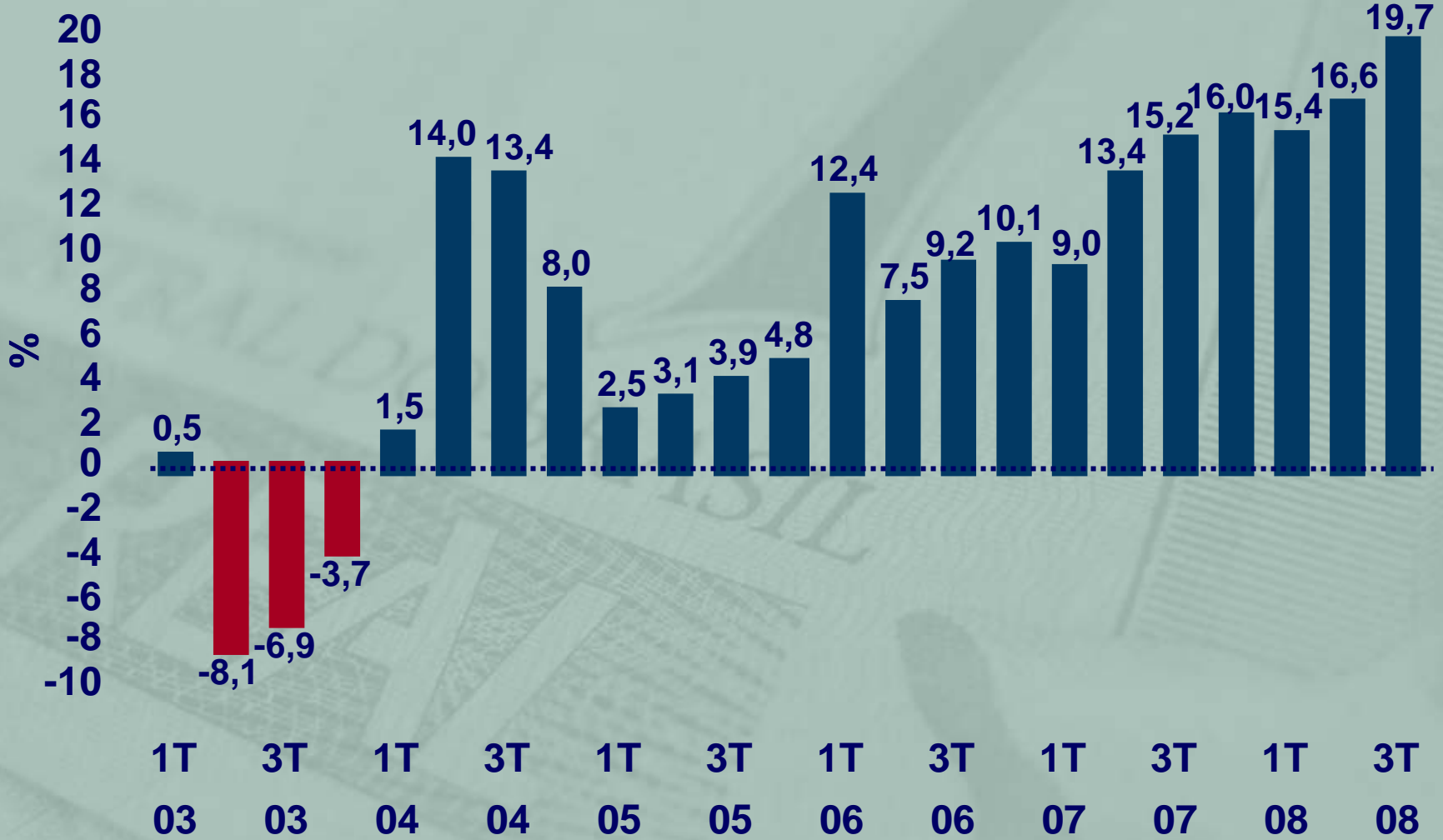
# Consumo das Famílias

em relação a igual trimestre do ano anterior



# Formação Bruta de Capital Fixo

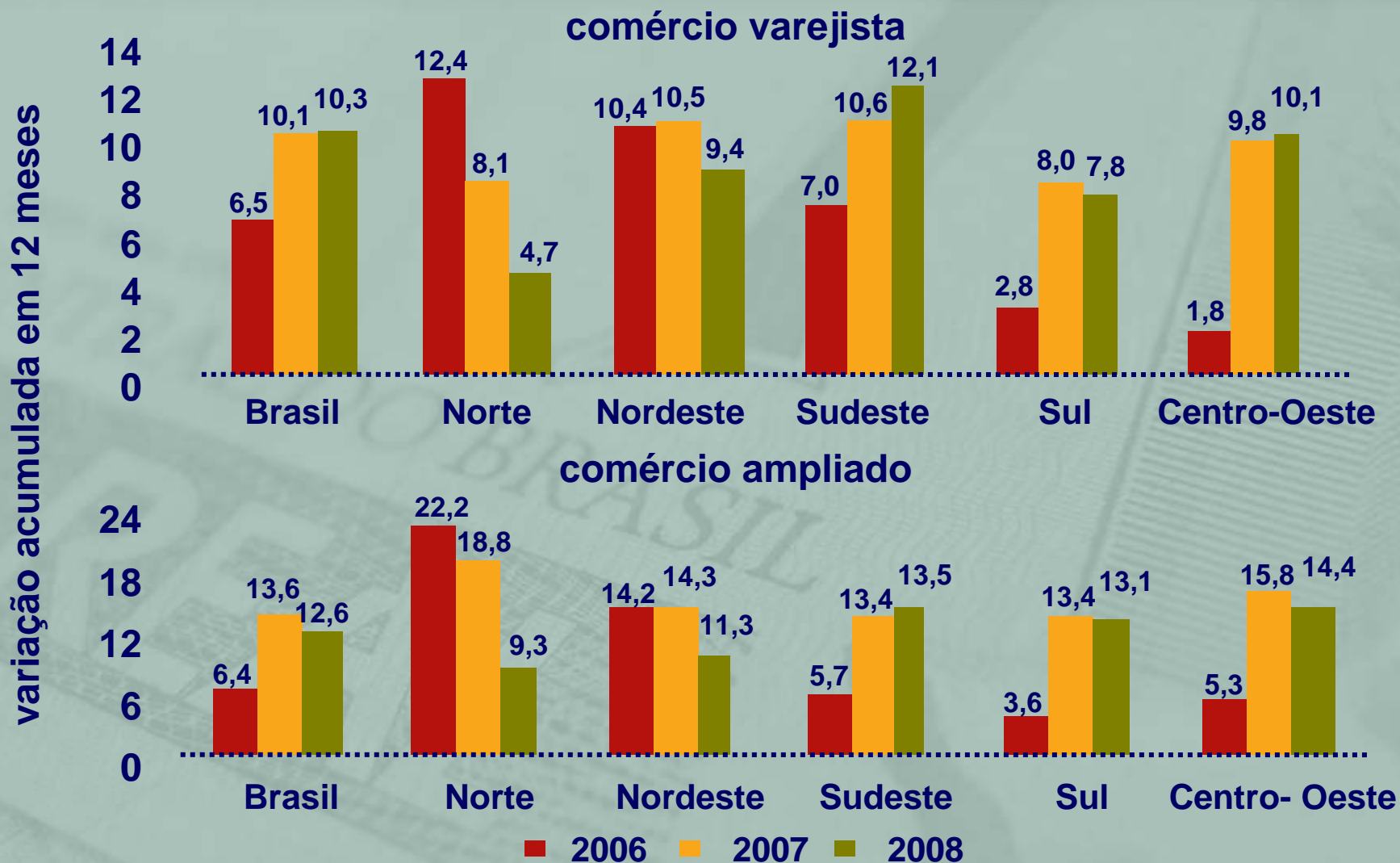
em relação a igual trimestre do ano anterior



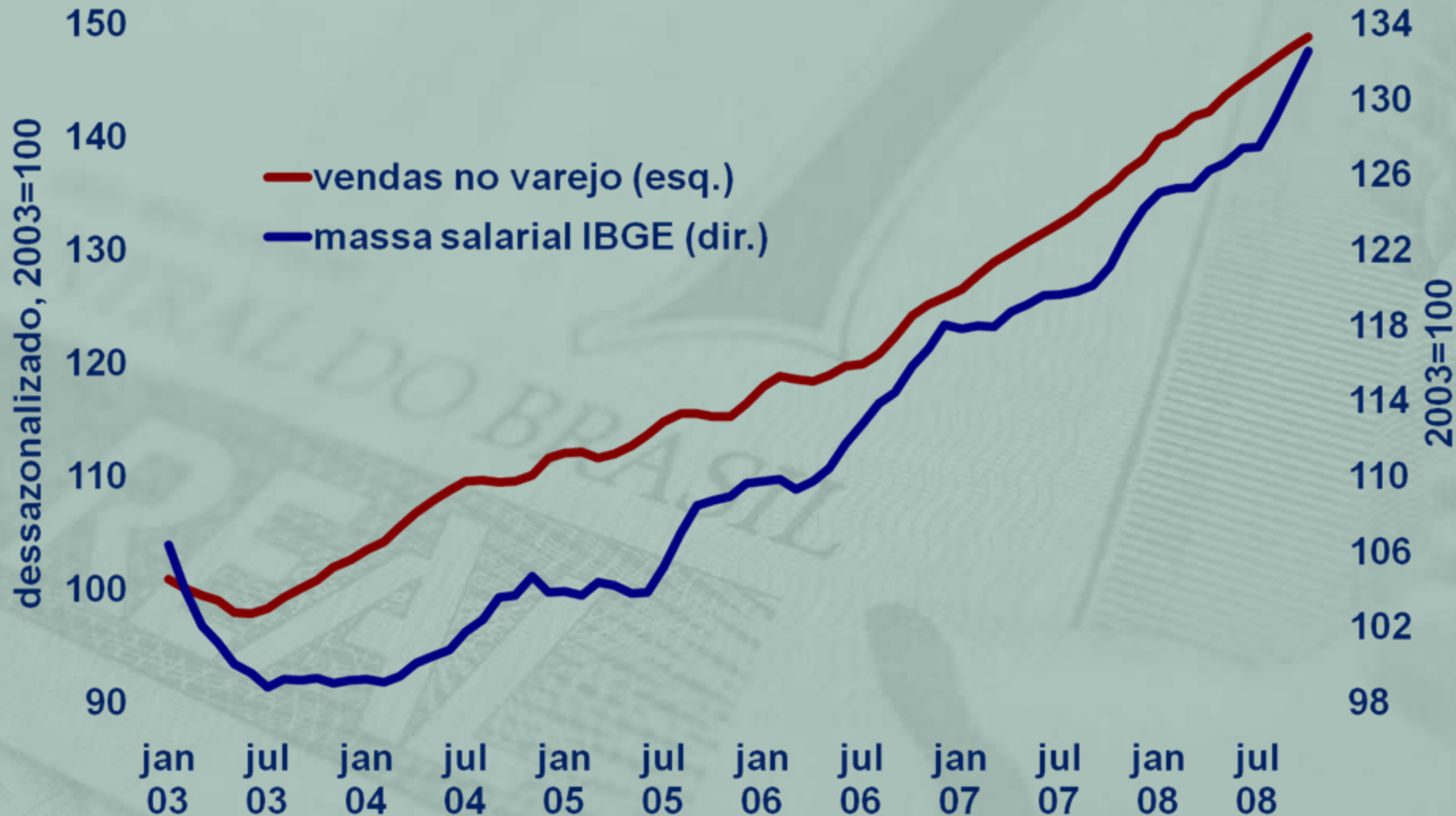
# Vendas no Varejo



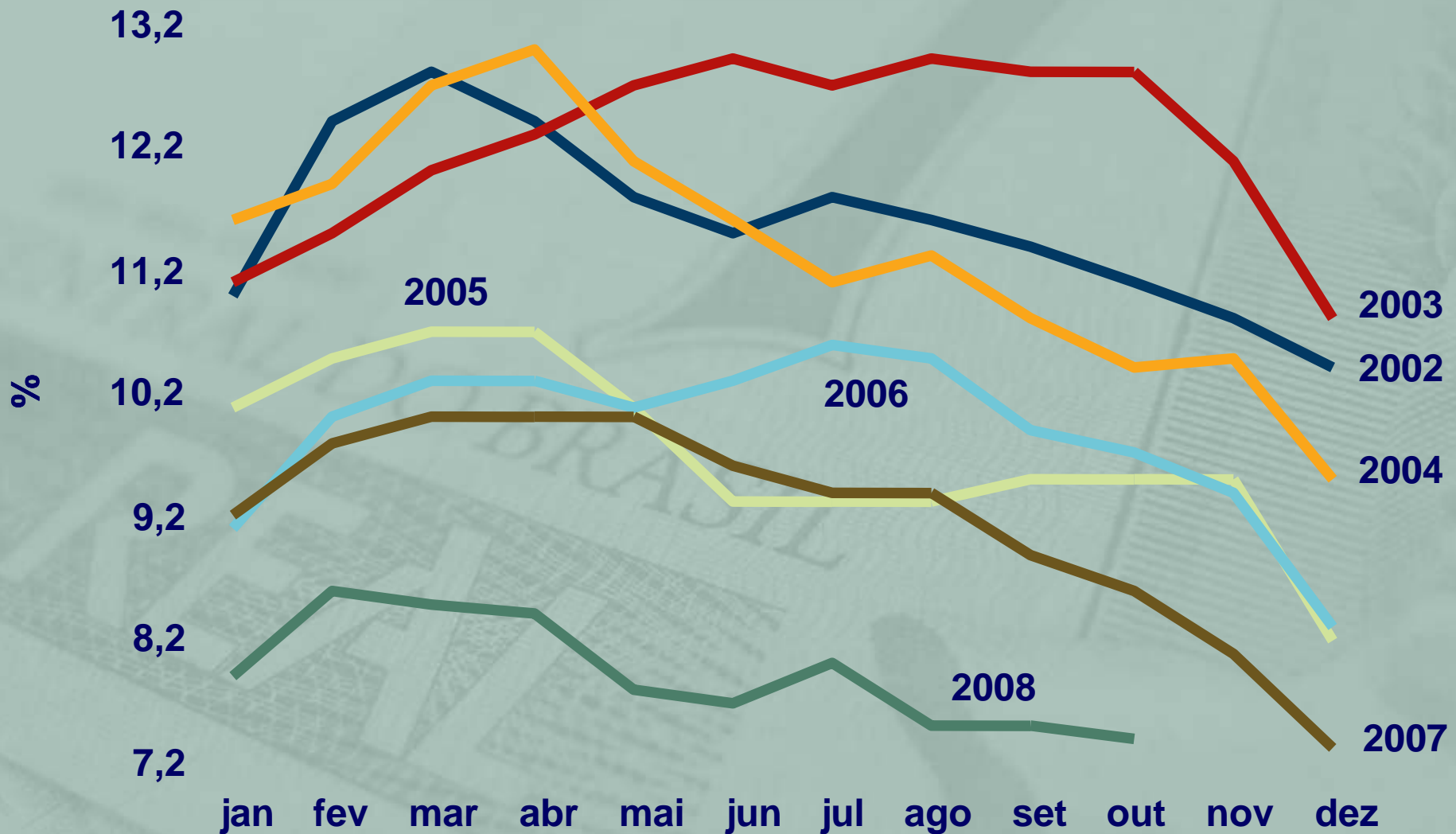
# Vendas no Varejo



# Vendas no Varejo e Massa Salarial



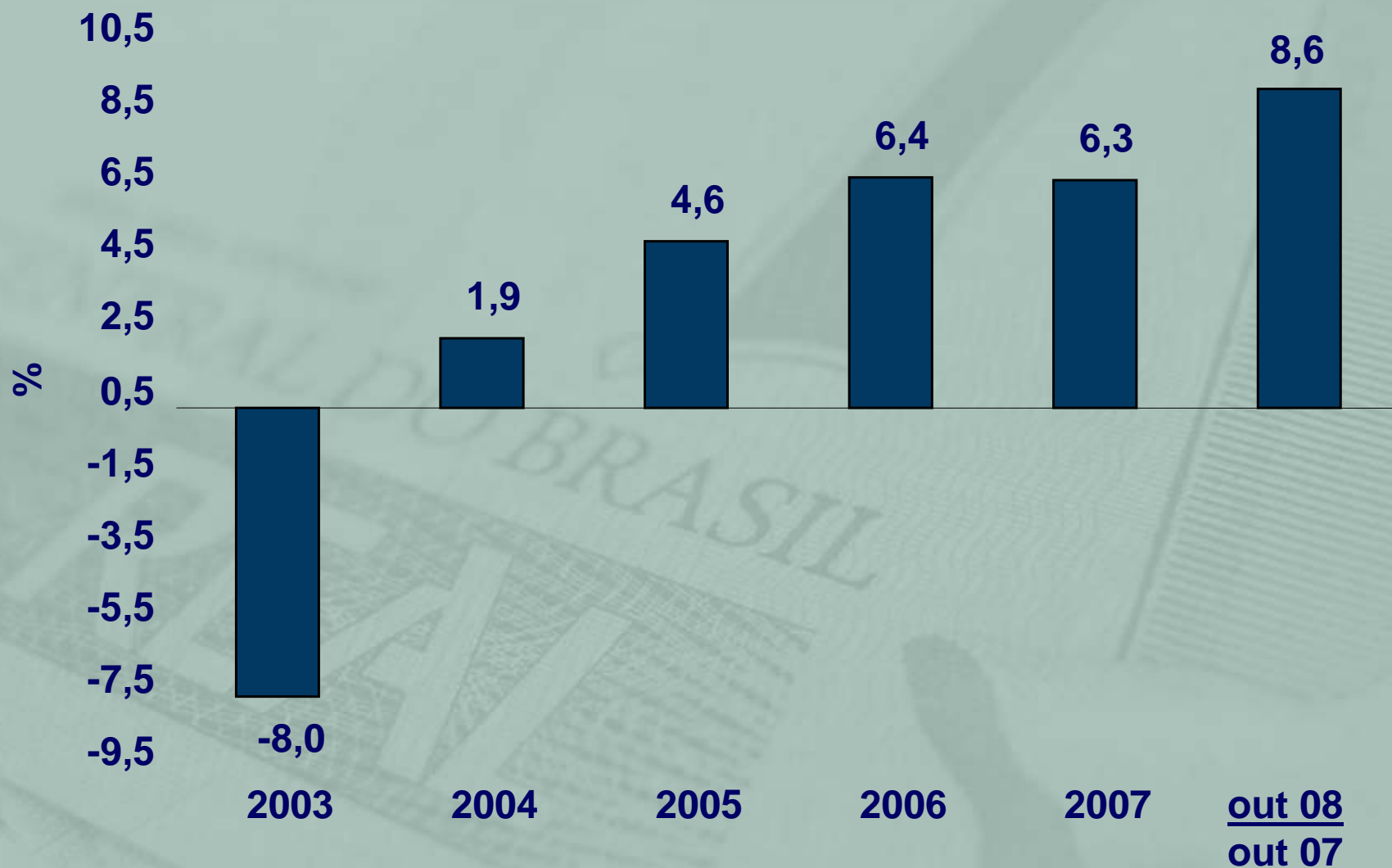
# Taxa de Desemprego



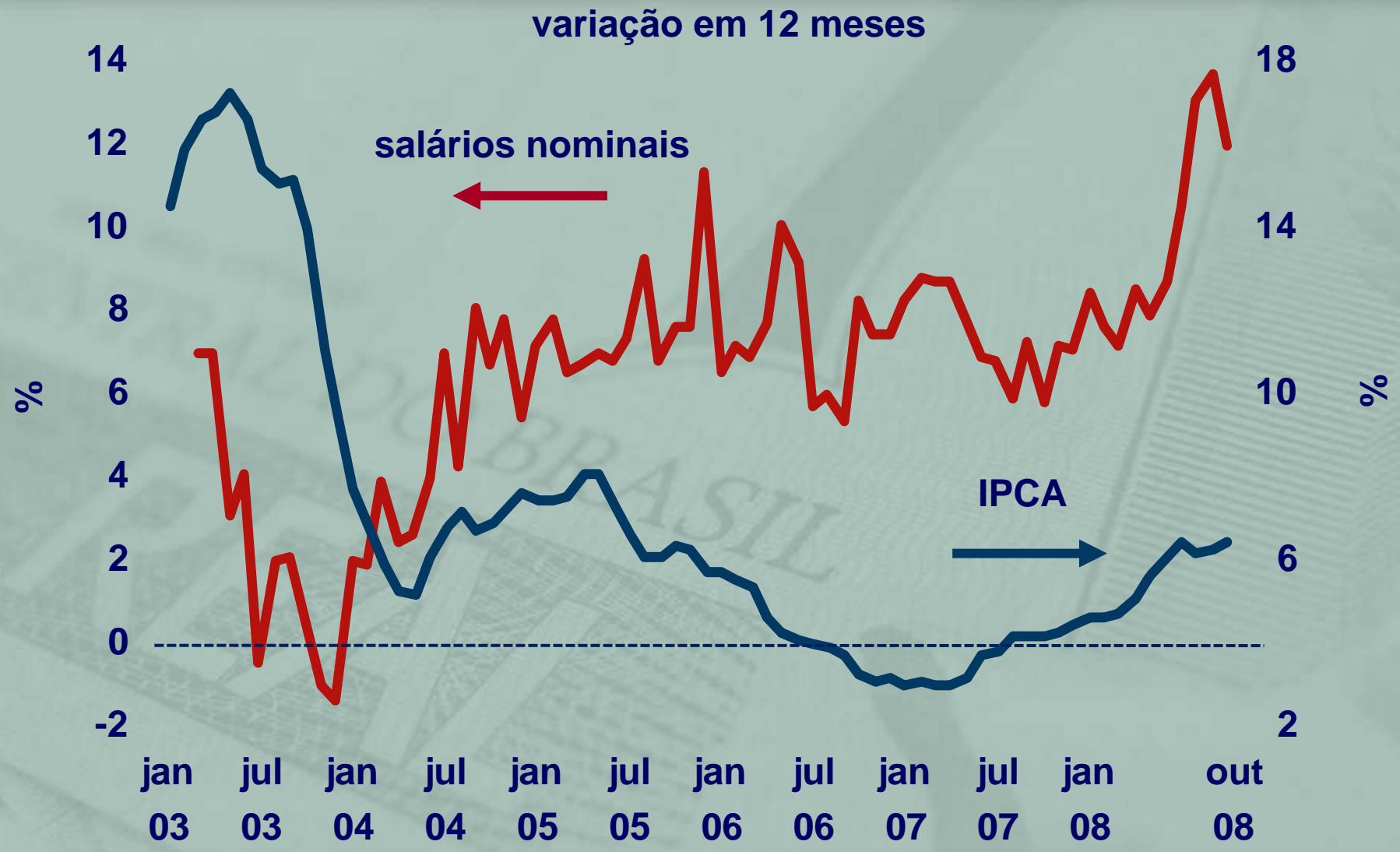
# Rendimento Real Médio e Massa Salarial



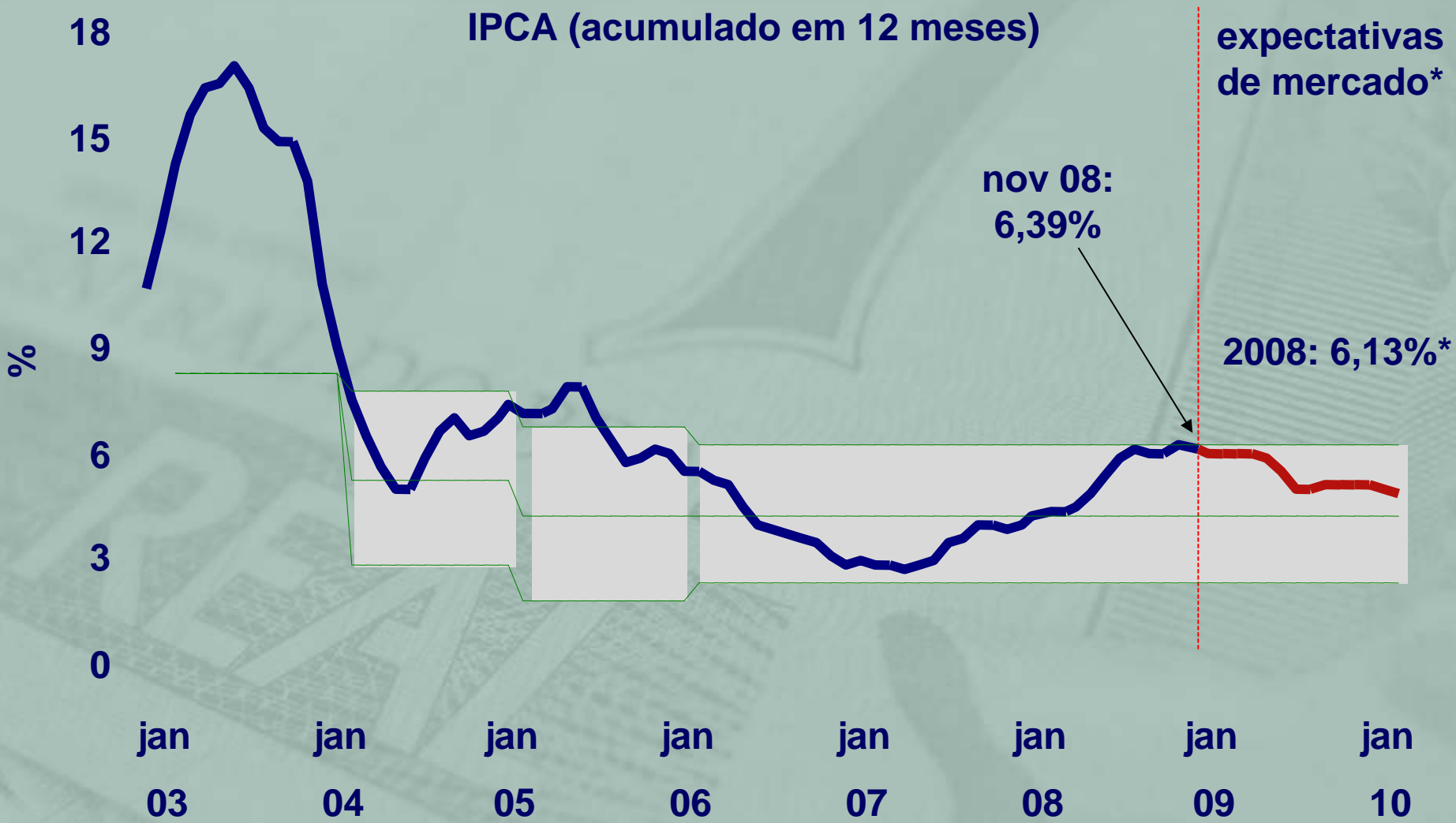
# Massa Salarial



# Crescimento dos Salários Nominais x IPCA

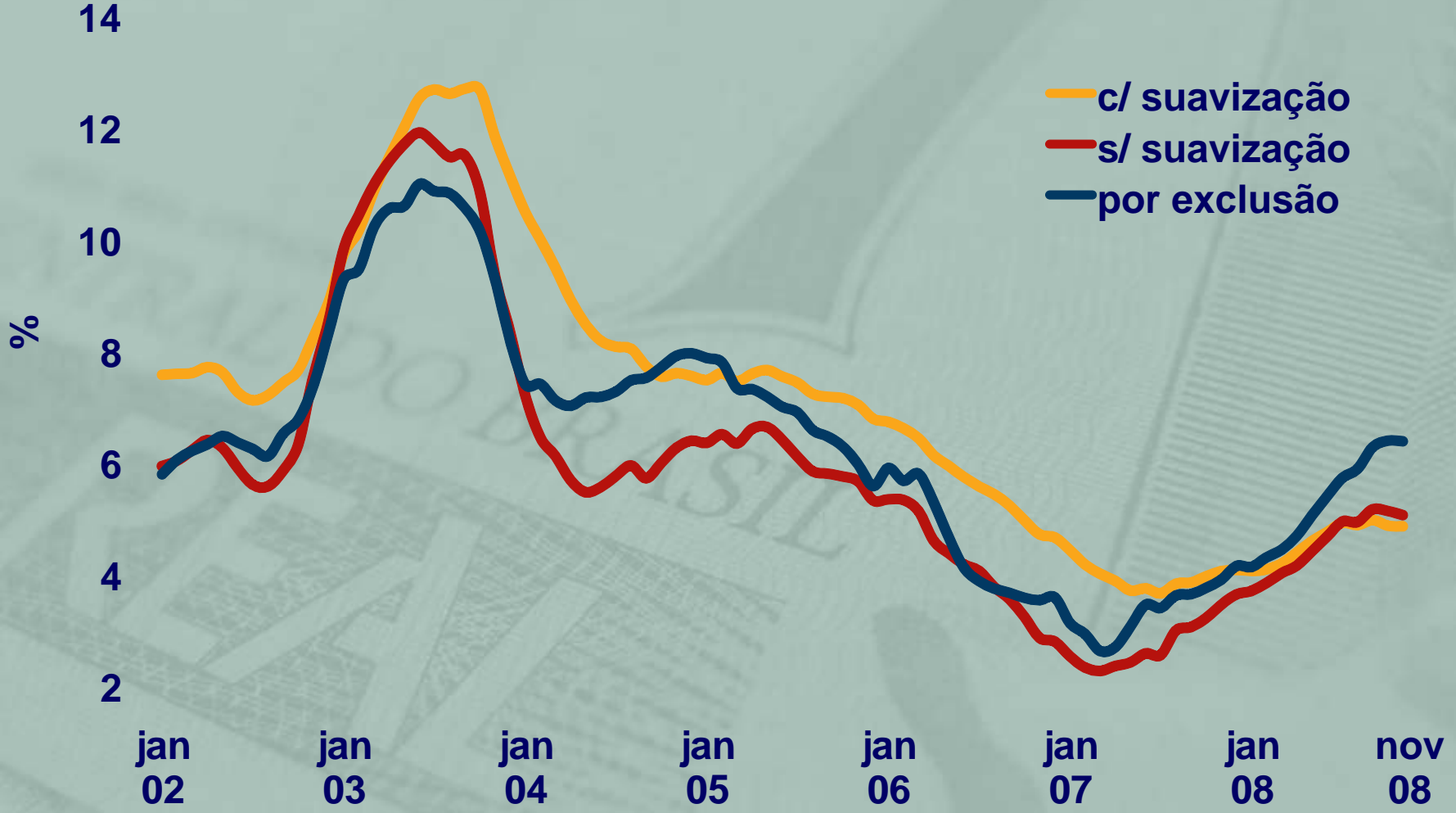


# IPCA em 12 Meses

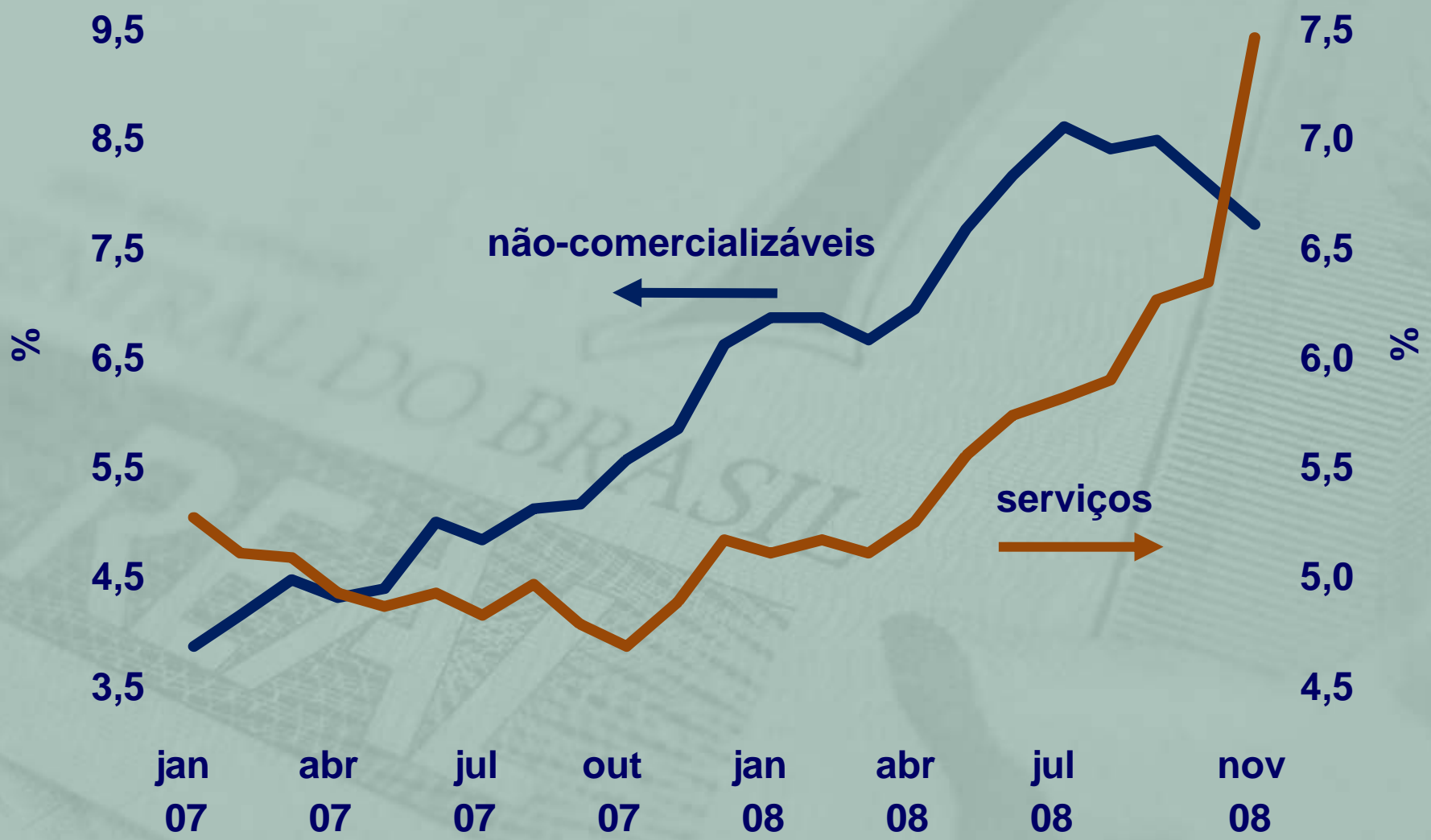


# Núcleos do IPCA

média móvel de 3 meses



# IPCA - Variações em 12 Meses





**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# *A Crise Financeira Global e o Brasil*

**Henrique de Campos Meirelles**

Comissão de Assuntos Econômicos – Senado Federal  
dezembro de 2008