

O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

Henrique de Campos Meirelles

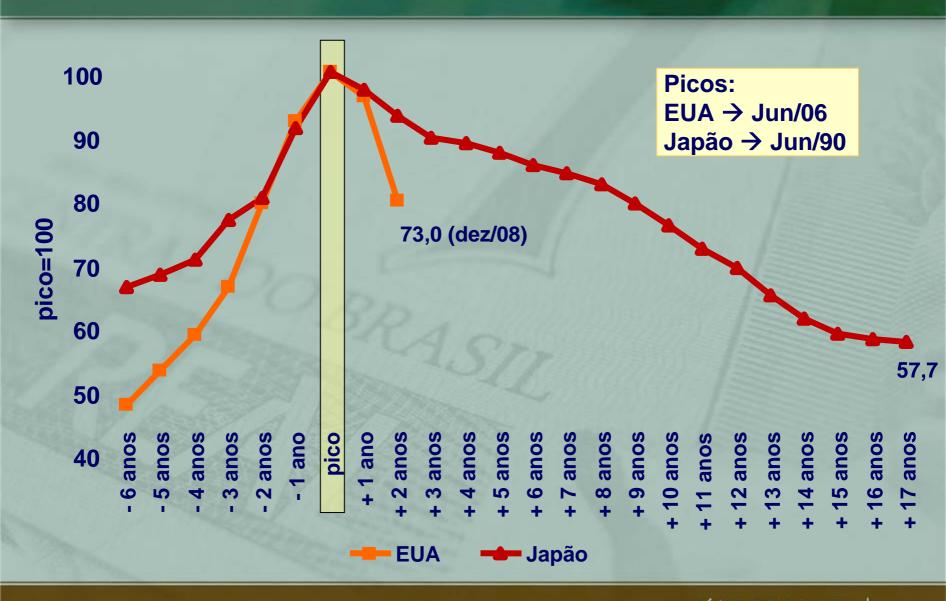
Março de 2009

I. Evolução da Crise Financeira Internacional

EUA: Índice de Preço das Residências



Preços dos Imóveis: EUA e Japão



EUA: Inadimplência Bancária

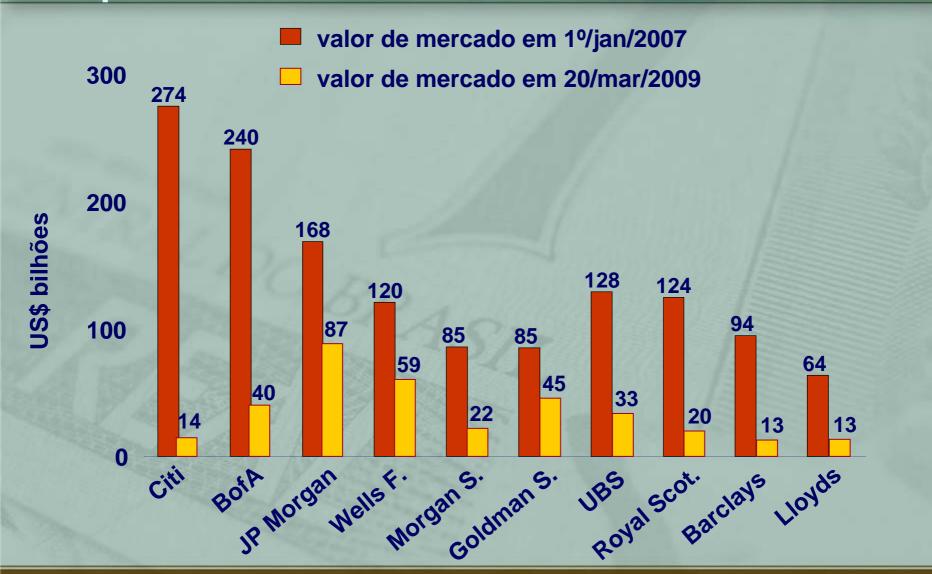
Fonte: Federal Reserve



Bancos EUA: Valor de Mercado



Valor de Mercado: Bancos Selecionados - EUA e Europa

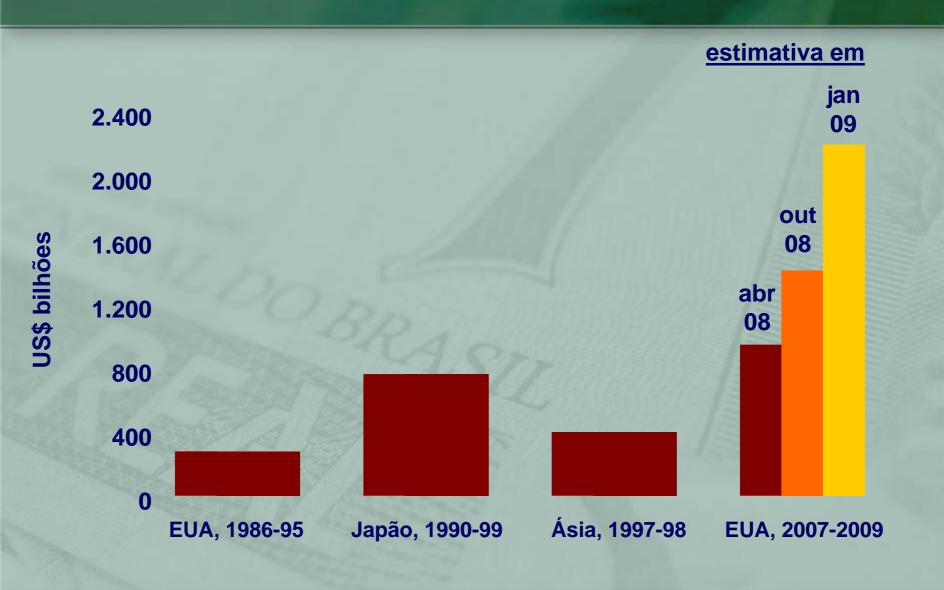


Valor de Mercado: Bancos Selecionados - EUA e Europa

variação do valor de mercado de 1% jan/2007 a 20/mar/2009



Comparação entre Crises Financeiras - Perdas



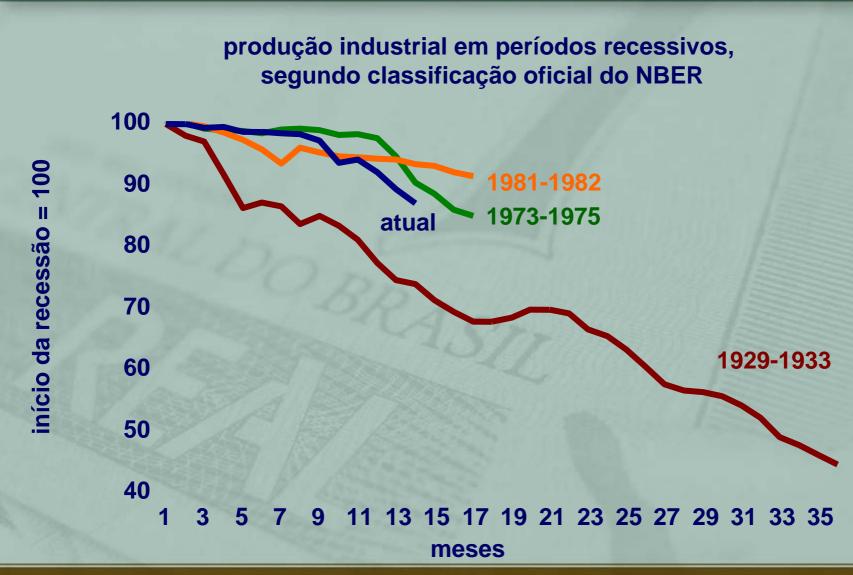
Fonte: FMI

Destruição de Valor no Mercado de Ações Global

Fonte: Bloomberg



EUA: Comparação entre Recessões



EUA: Comparação entre Recessões

produção industrial em períodos recessivos, segundo classificação oficial do NBER

episódio	duração	variação (%)	
1929-1933	43 meses	-55,4	
1973-1975	16 meses	-15,0	
1981-1982	16 meses	-8,5	
1990-1991	8 meses	-4,5	
2001	8 meses	-4,0	
2007-2009	14 meses (até janeiro)	-13,0	

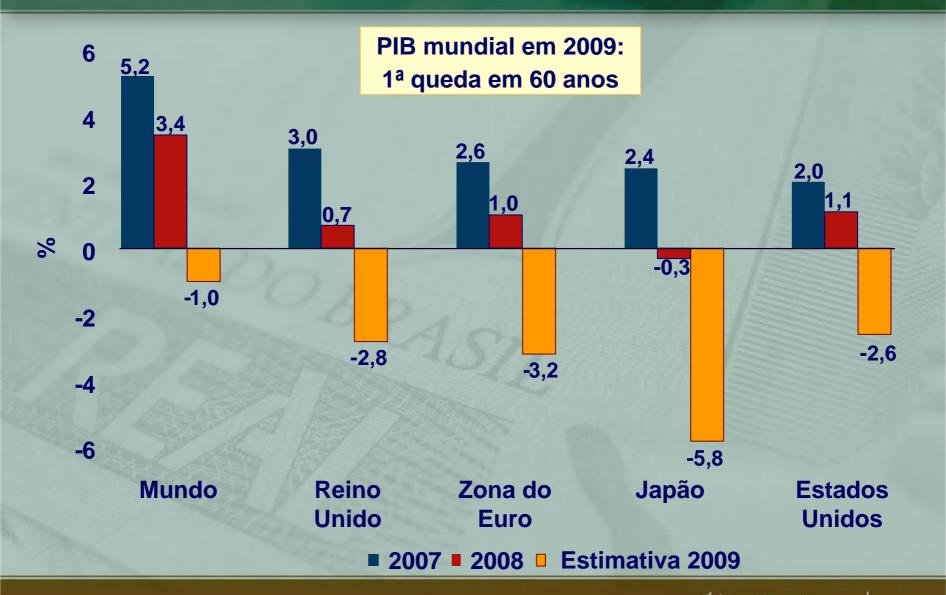
Expansão do Ativo no Balanço do *Federal Reserve*: Esforço para Evitar a Depressão



PIB: Países Selecionados

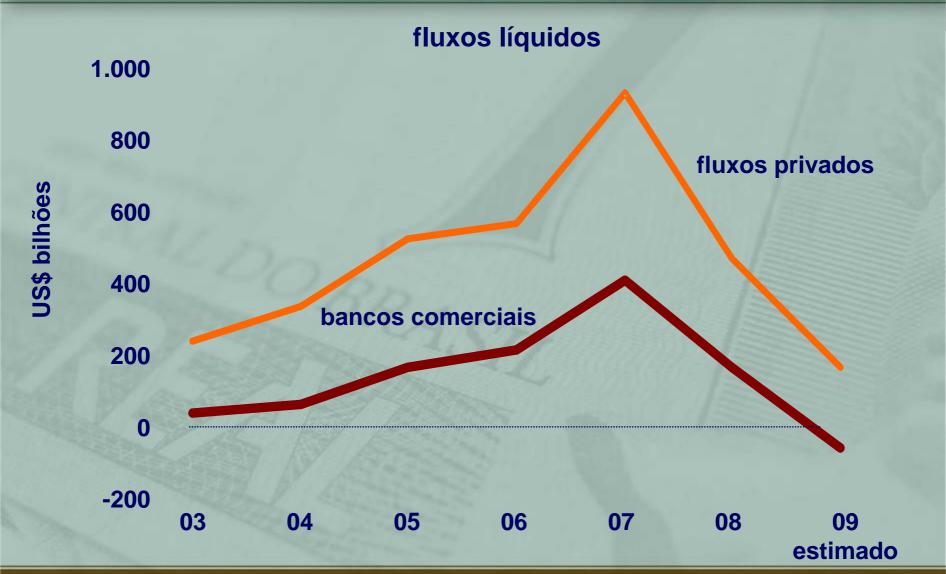
	4700/4707	0000
	4T08/4T07	2008
África do Sul	1,4	3,2
Área do Euro	-1,3	0,8
Brasil	1,3	5,1
Chile	0,2	2,9
China	6,8	9,0
EUA	-0,8	1,1
Índia	4,5	7,2
Japão	-4,6	-0,7
México	-1,7	1,4
Reino Unido	-1,8	0,7
Rússia	n.d.	5,6

PIB Mundial e Países/Blocos Selecionados

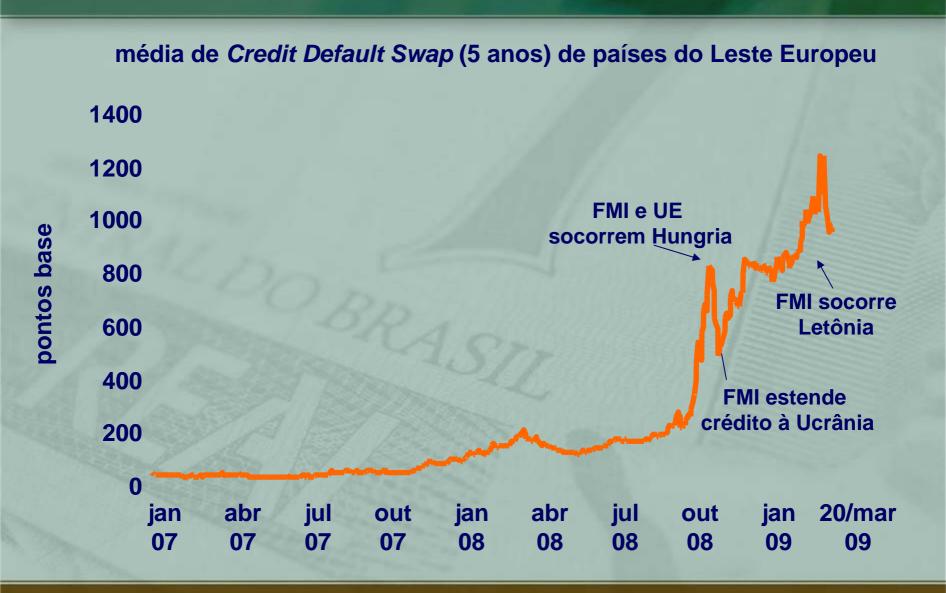


Financiamento Externo para Economias Emergentes

Fonte: IIF



Risco de Default Soberano: Leste da Europa



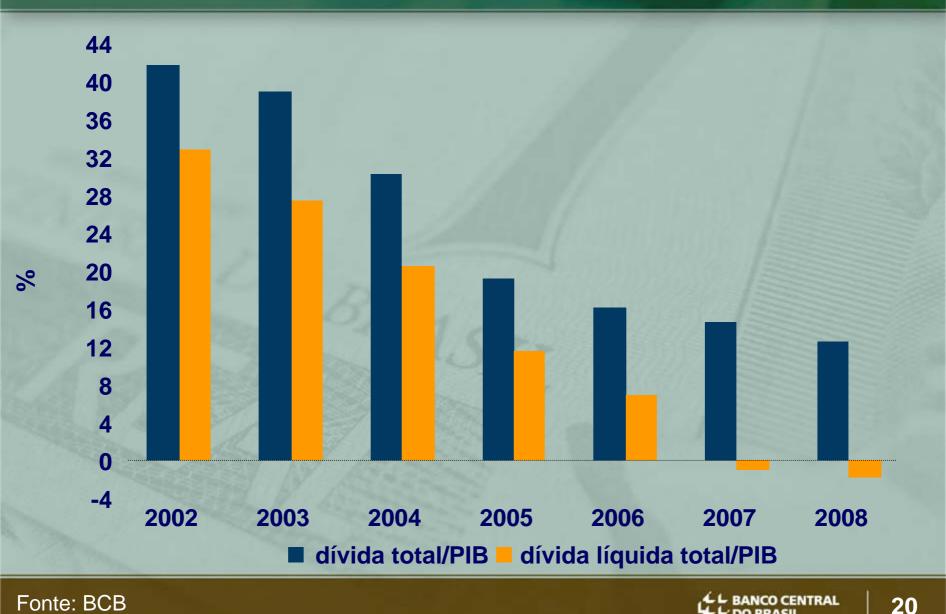
II. Brasil e a Crise: Maior Resistência do que no Passado

Reservas Internacionais

Fonte: BCB



Dívida Externa/PIB

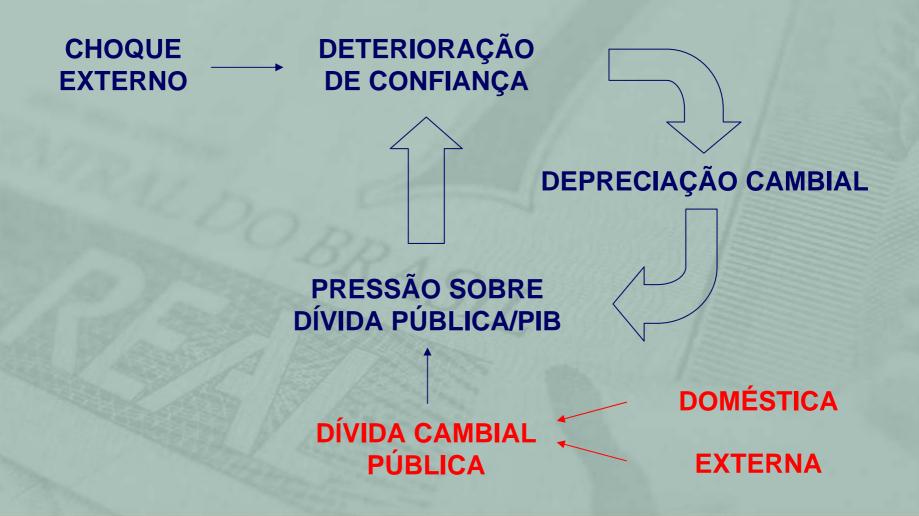


Composição da Dívida Pública Doméstica

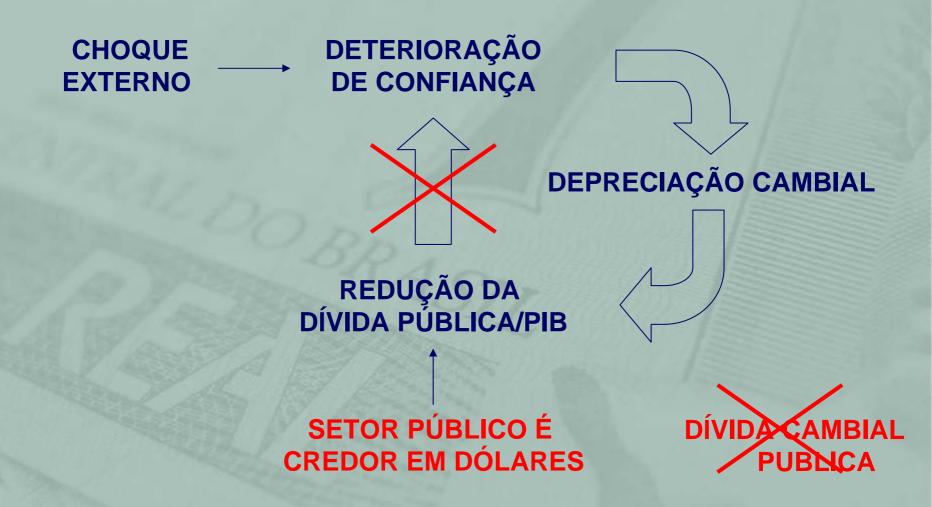
Fonte: BCB



Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Passado



Propagação de Crises de Confiança na Economia Brasileira - Hoje



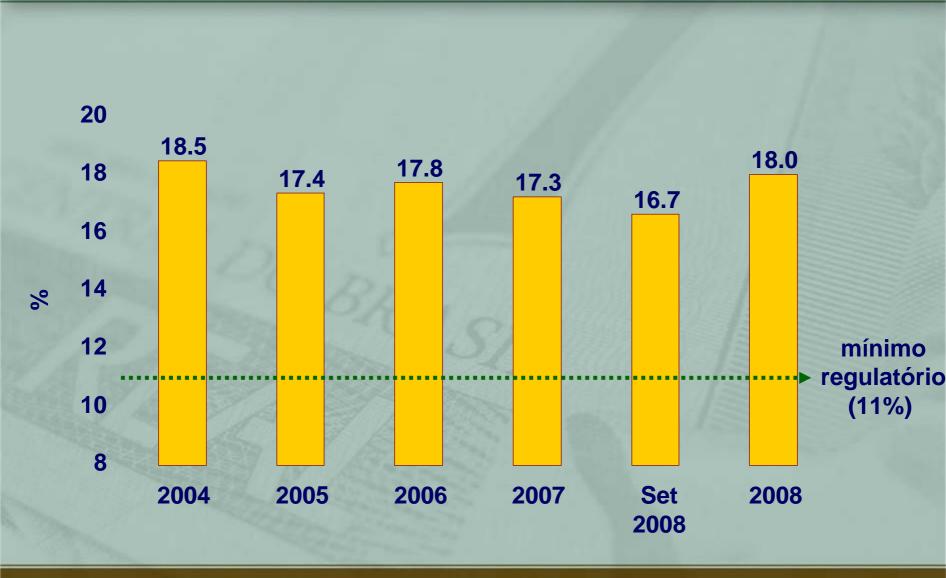
Dívida Líquida do Setor Público/PIB

Fonte: BCB



Bancos Brasileiros: Capital Requerido

Fonte: BCB

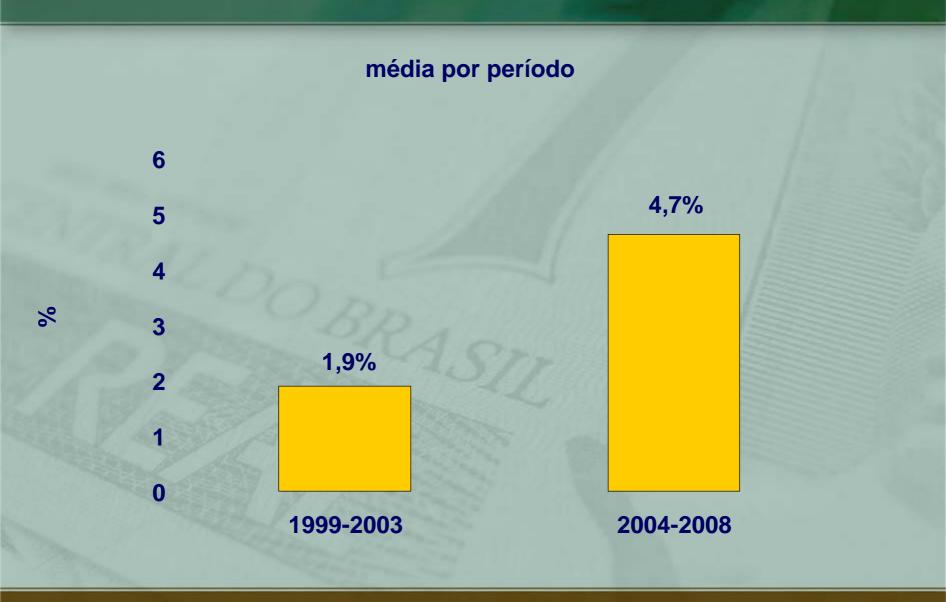


Bancos Brasileiros: Créditos em Atrasos e Provisões

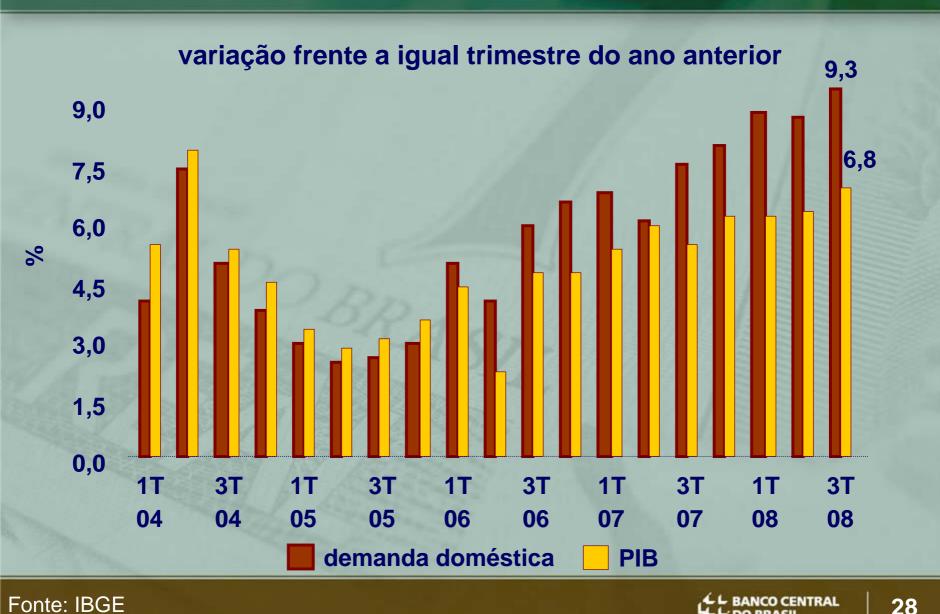


créditos em atraso/crédito total — provisões/crédito total

Crescimento do PIB

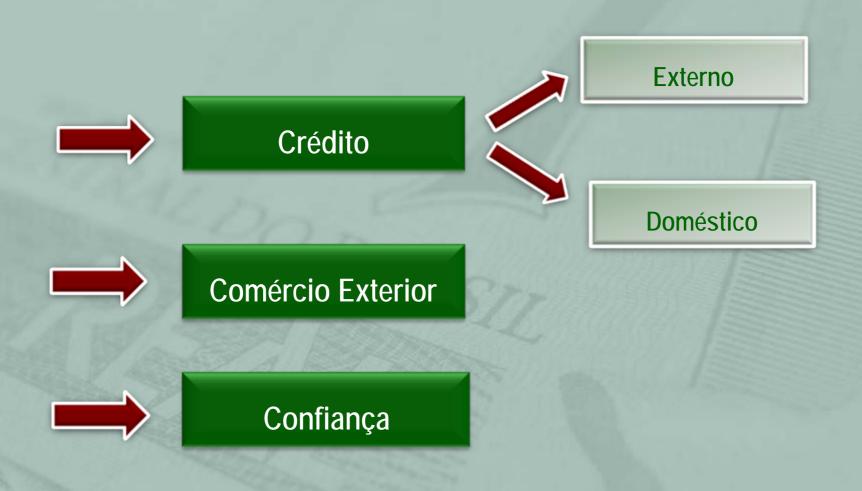


Demanda Doméstica x Oferta



III. A Transmissão da Crise e a Resposta do Brasil

Canais de Transmissão da Crise



Oferta Total de Crédito

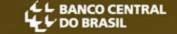
Fonte: BCB

valores aproximados antes da crise

Externo (US\$ 97 bilhões)

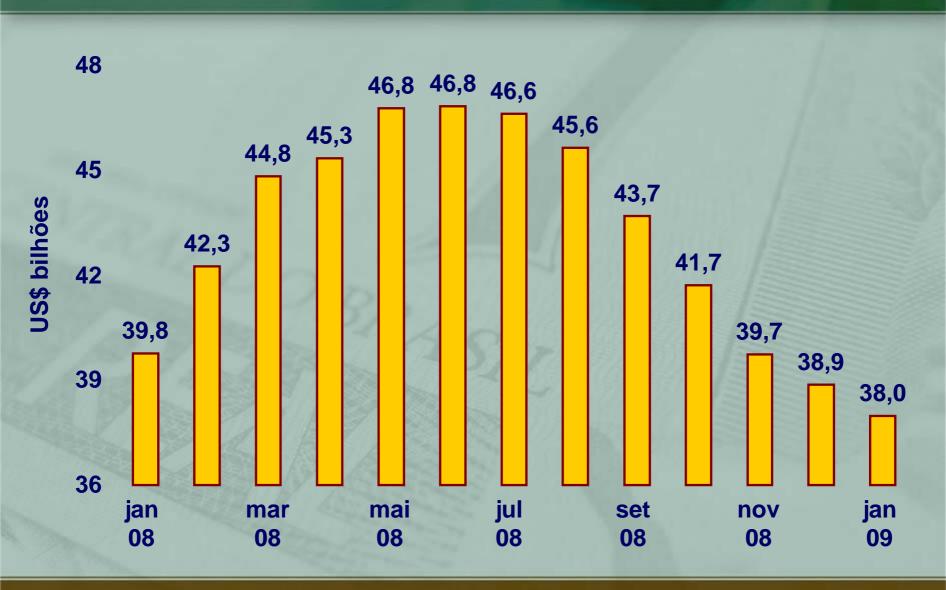
Doméstico com *funding* externo(US\$ 47 bilhões)

Doméstico (US\$ 620 bilhões)



Crédito Doméstico com Recursos Externos

Fonte: BCB



Reservas Internacionais

Montante das reservas internacionais no final de agosto (antes da crise): US\$ 205,1 bilhões

Posição do Bacen no Mercado Futuro

Montante de swaps cambiais reversos no final de agosto (antes da crise): US\$ 21,9 bilhões

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

Fonte: BCB

		4.77	(US\$ bilhões)
	Vendas	Recompras	Líquido
Financiamento Exportação + linhas	20.3	8.0	12.3
À vista			14.5
TOTAL			26.8
Derivativos cambiais	3/1		32.4

Liquidez em dólares: ACC's

Fonte: BCB



Depósitos Compulsórios

Fonte: BCB

Montante dos depósitos compulsórios dos bancos no
BCB no final de agosto (antes da crise): R\$ 259,4 bilhões

Injeção de Liquidez no Mercado de Crédito

- > Liberação de compulsórios (R\$ 99,8 bilhões)
- Transferência de carteiras de instituições pequenas e médias (R\$ 37 bilhões);
- > Antecipação ao FGC (R\$ 5 bilhões);

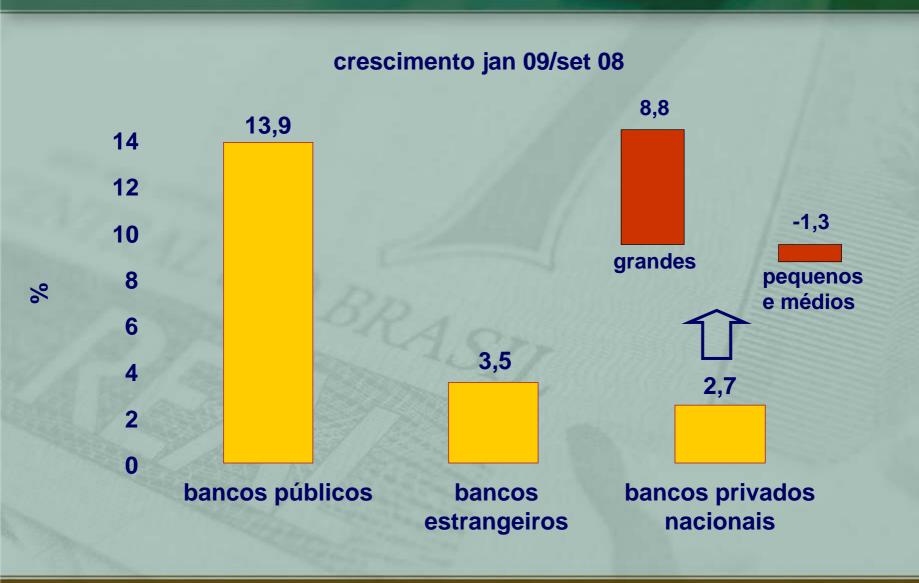
Fonte: BCB

> Aumento de recursos para o BNDES e crédito rural.

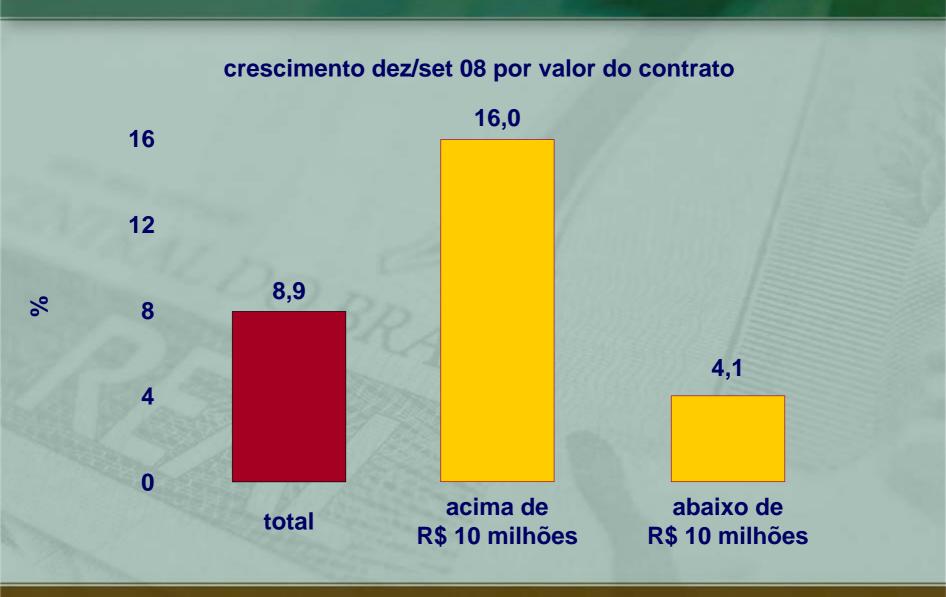
Saldo das Operações de Crédito



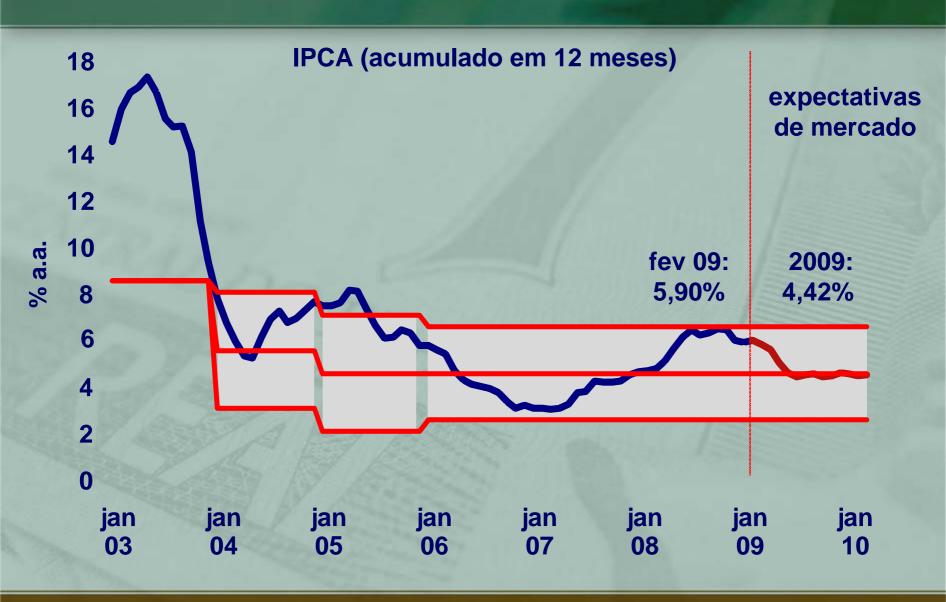
Saldo das Operações de Crédito



Saldo das Operações de Crédito



IPCA



Expectativas de Inflação



Taxas de Juros e Expectativas de Inflação



Taxas de Juros



Volatilidade do Câmbio



Juros de Mercado: Perspectiva de Longo Prazo



Taxa de Juros Reais: Perspectiva de Longo Prazo

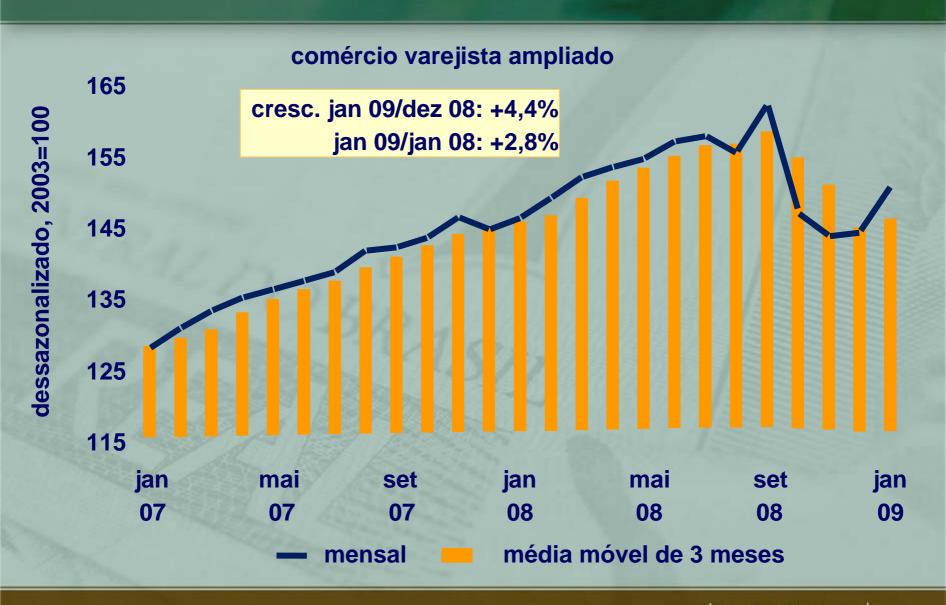


Massa Salarial



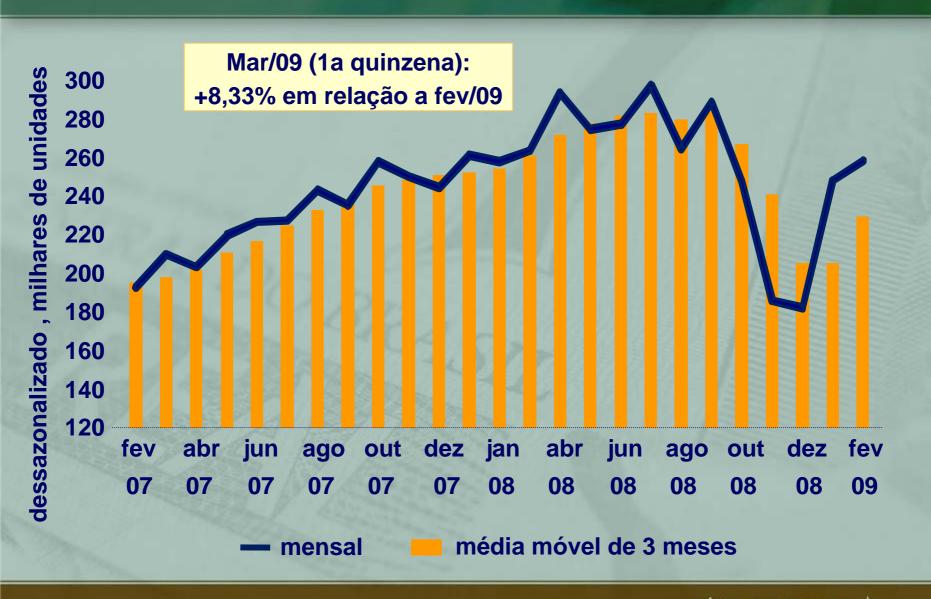
Vendas no Varejo

Fonte: IBGE



Venda de Veículos

Fonte: Fenabrave



Produção de Veículos

Fonte: Anfavea



Estoque de Veículos





O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

Henrique de Campos Meirelles

Março de 2009