BANCO CENTRAL
DO BRASIL

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

Henrique de Campos Meirelles

Setembro de 2009

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Sumário:

A. Resultado Contábil do Banco Central

B. Objetivos do Banco Central

   i. Política Monetária

   ii. Política Creditícia

      - Impactos da Crise Internacional

   iii. Política Cambial

   iv. Possíveis Efeitos Fiscais da Política Monetária

C. Evolução Recente da Atividade

D. Propulsores da Demanda Doméstica

A. Resultado Contábil do Banco Central

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

- **No 1º semestre de 2009, o Banco Central do Brasil apresentou resultado líquido negativo de R$ 941 milhões.**

  De acordo com a legislação aplicável, o resultado apurado no 1º semestre de 2009 será coberto pelo Tesouro Nacional até janeiro de 2010.

- **No 2º semestre de 2008, o Banco Central do Brasil apresentou resultado líquido positivo de R$10.172 milhões.**

  O resultado apurado no 2º semestre de 2008 foi transferido ao Tesouro Nacional em março de 2009.

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Em R$ milhões

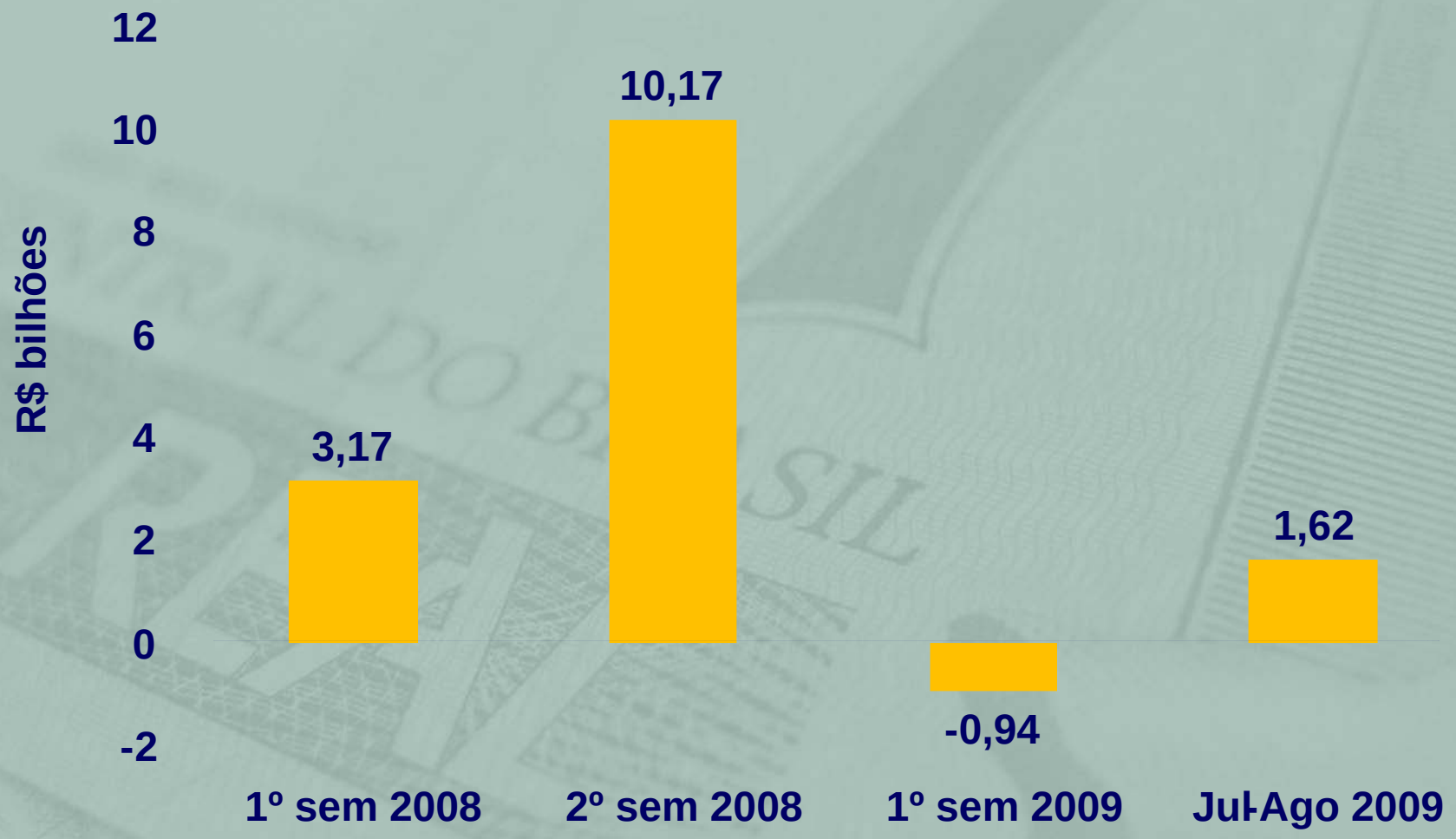
	1º sem/2009	2º sem/2008
Resultado de Operações de Mercado Aberto	**4.409**	**5.969**
Juros com operações com títulos	**26.436**	**26.402**
Juros com operações compromissadas	**(22.027)**	**(20.433)**
Depósitos Compulsórios	**(1.851)**	**(5.210)**
Juros com o Governo Federal	**(19.120)**	**(10.857)**
Resultado de Operações com Instituições em Liquidação	**(272)**	**2.809**
Operações em moedas estrangeiras (OFI, outras)	**(9)**	**(2.547)**
Outras Receitas e Despesas Administrativas	**(441)**	**(1.074)**
Outras Receitas e Despesas Financeiras	**16.343**	**21.082**
Resultado no Período	**(941)**	**10.172**

Fonte: BCB

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

resultado contábil semestral e do último bimestre



Fonte: BCB

B. Objetivos do Banco Central

i. Política Monetária

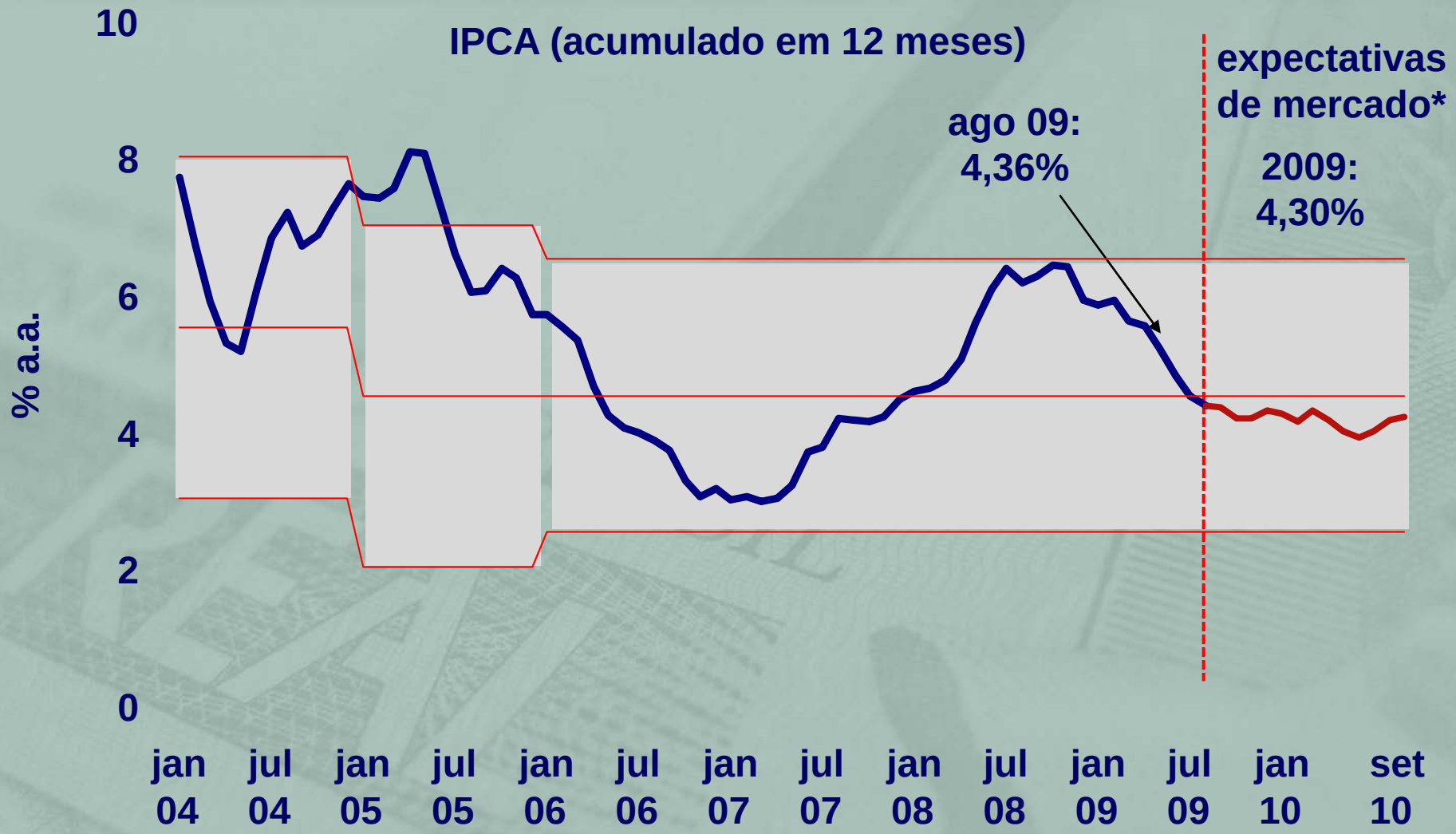
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Objetivos do Banco Central

- **Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 2009/2010 (4,5%, com tolerância de +/- 2 pontos percentuais), condição necessária para o crescimento sustentável ao longo do tempo**

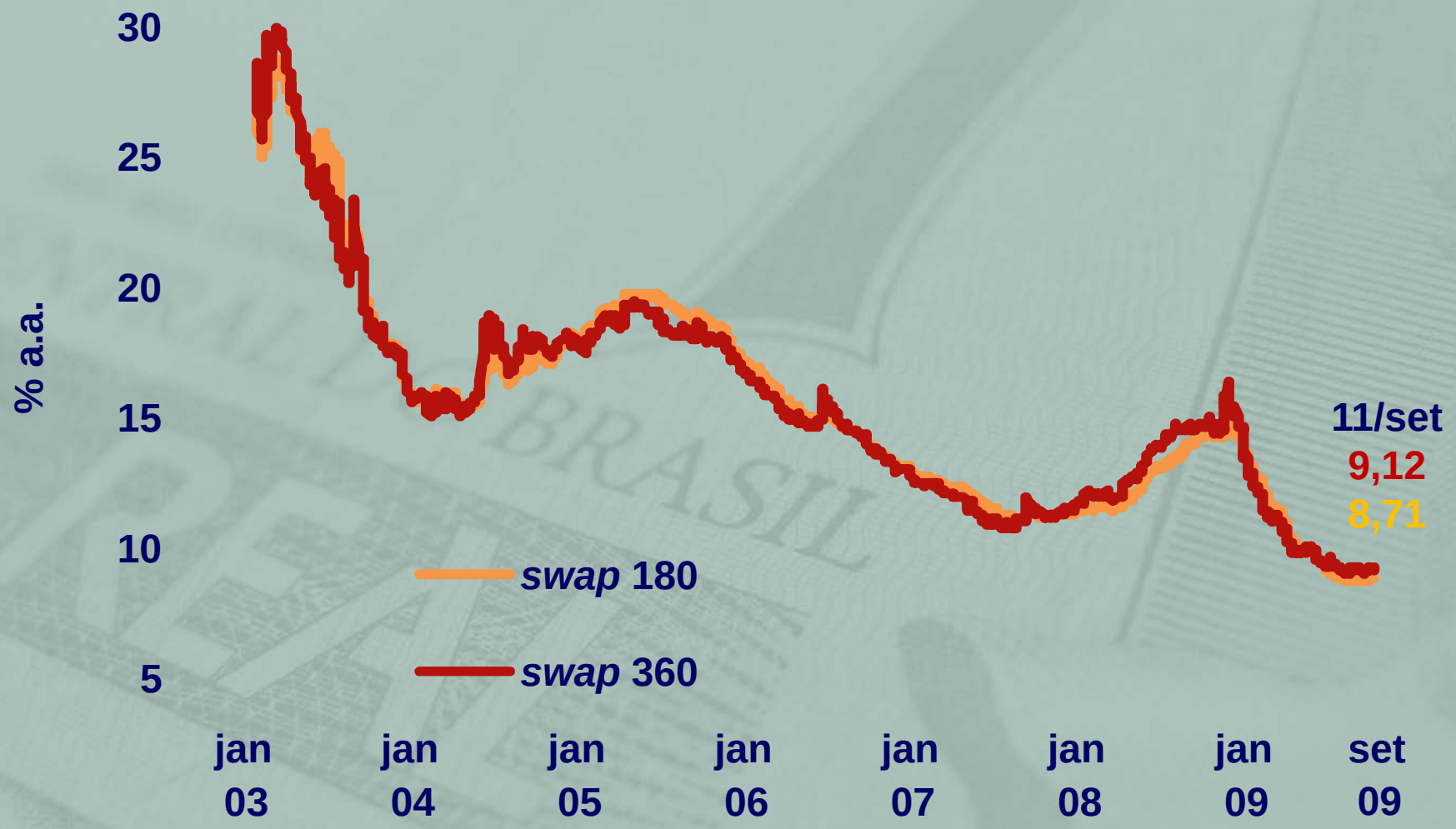
Inflação: Trajetória das Metas



Fonte: BCB

*11/9

Taxa de Juros de Mercado



Fonte: BM&F Bovespa

Taxa de Juros Reais

Fonte: BCB

*até 11/9

B. Objetivos do Banco Central

ii. Política Creditícia

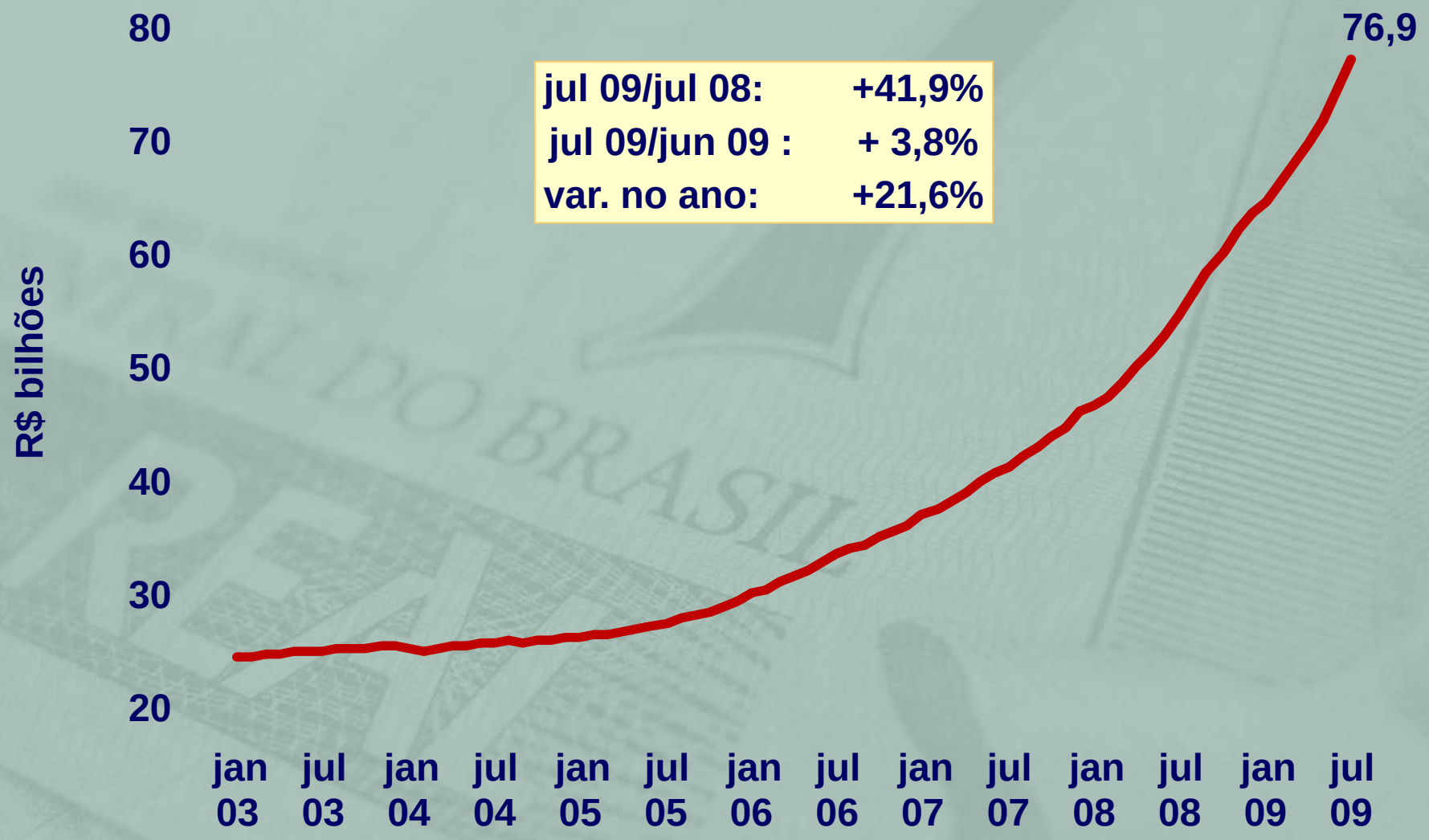
Objetivos do Banco Central

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

Crédito/PIB

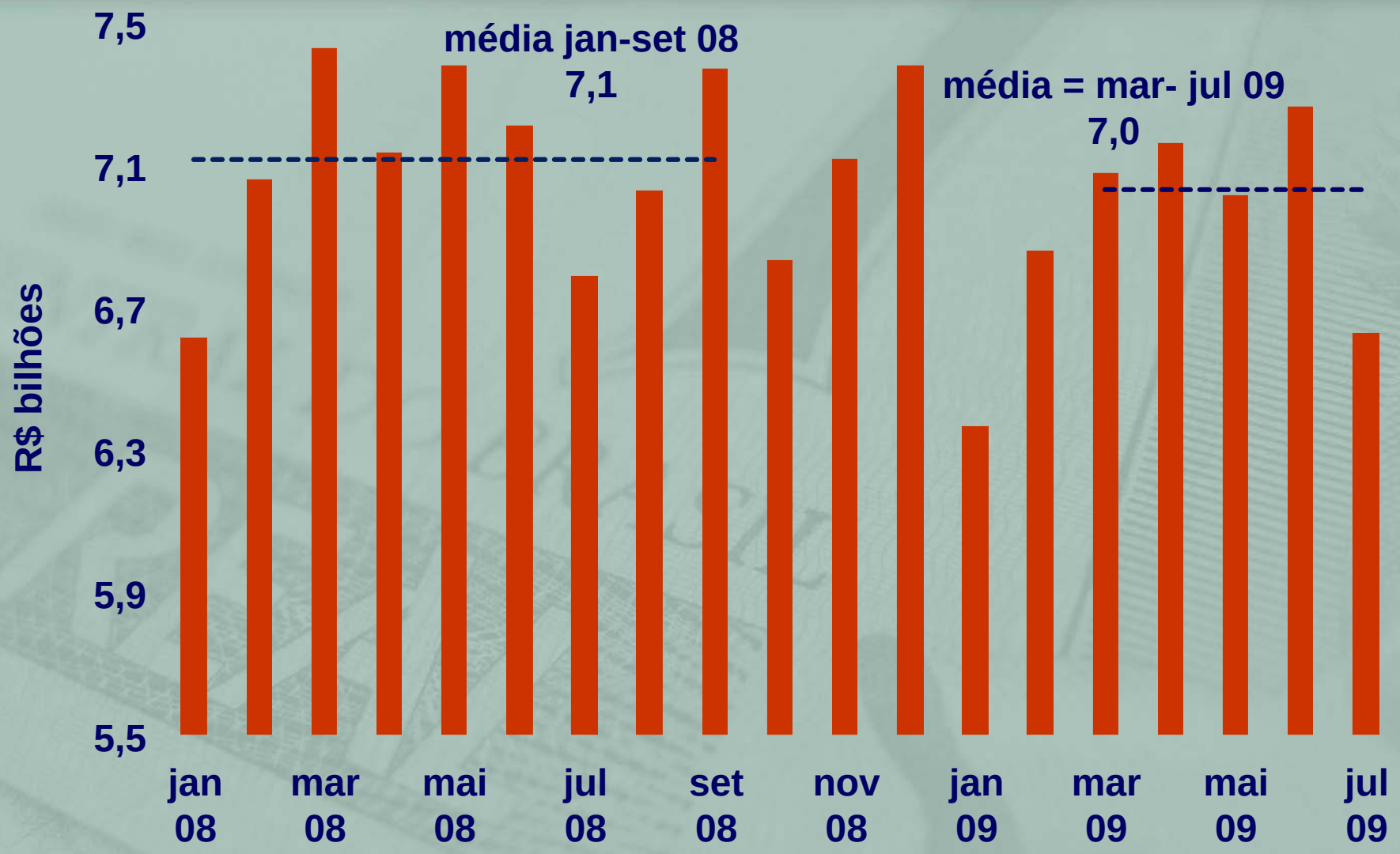
Fonte: BCB

Crédito Imobiliário



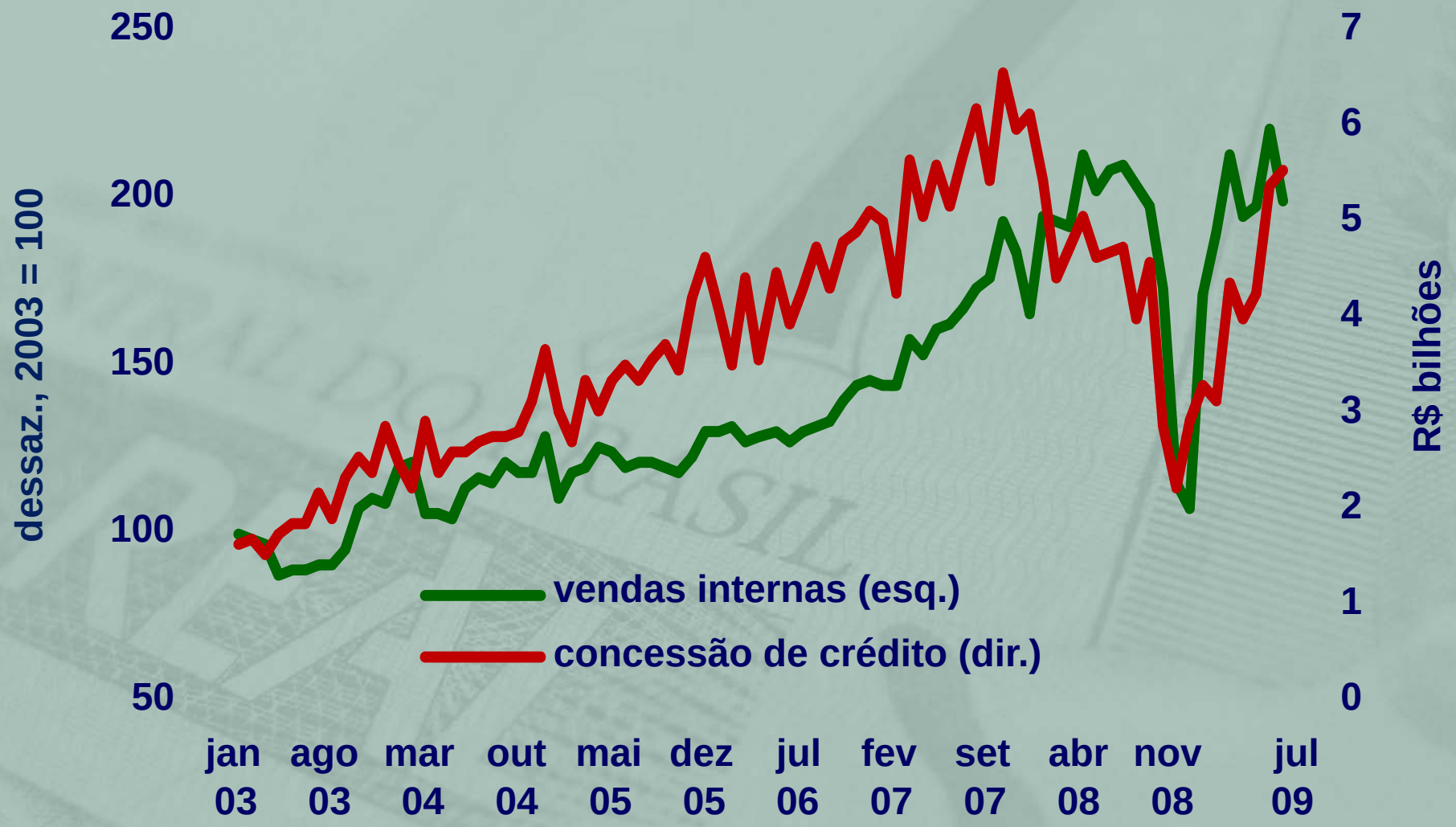
Fonte: BCB

Concessões de Crédito (Média Diária)



Fonte: BCB

Concessões de Crédito para Veículos e Vendas Internas



Fontes: BCB e Anfavea

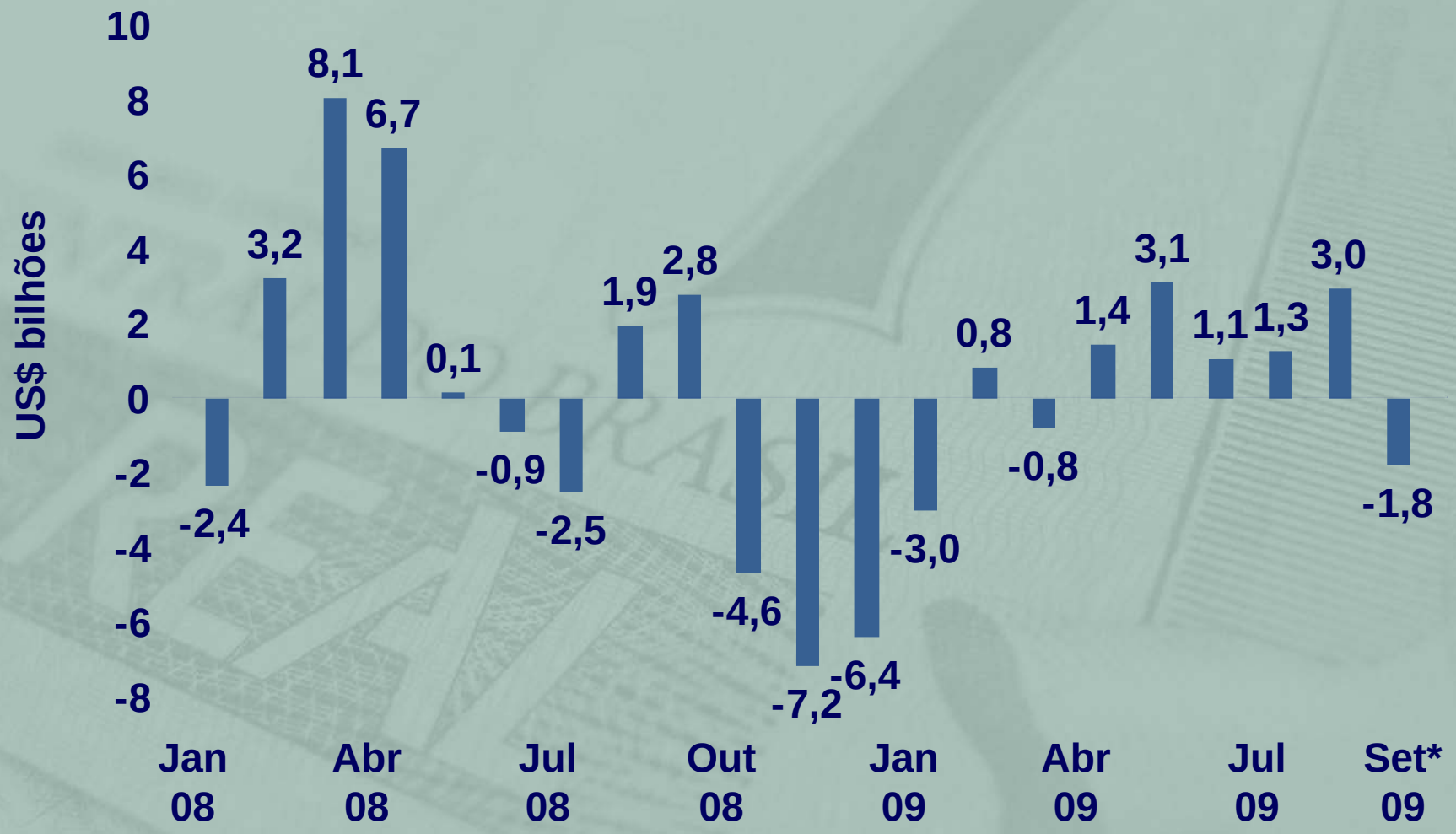
B. Objetivos do Banco Central

iii. Política Cambial

Objetivos do Banco Central

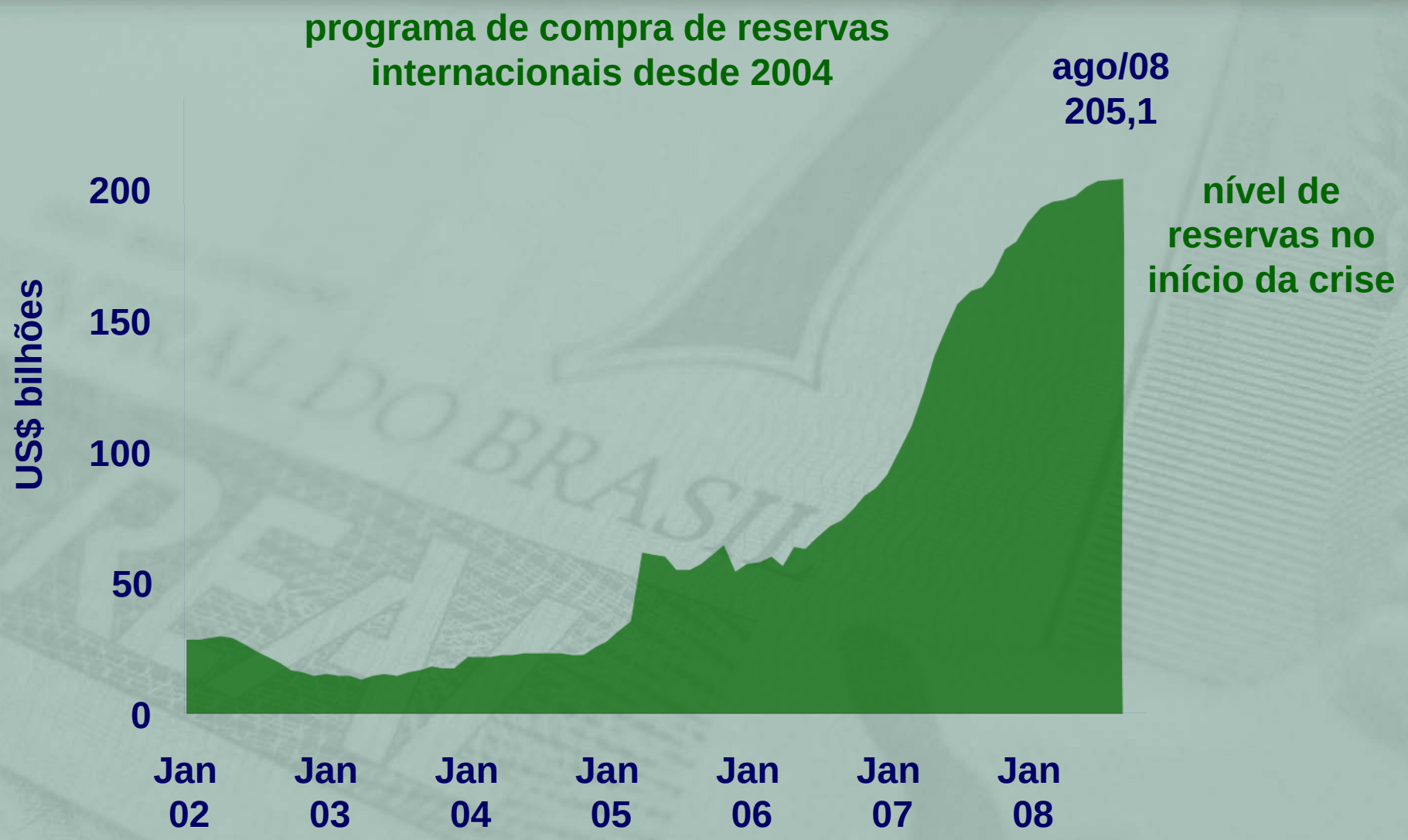
- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante.**
- **Não há metas para a taxa de câmbio.**

Fluxo Cambial



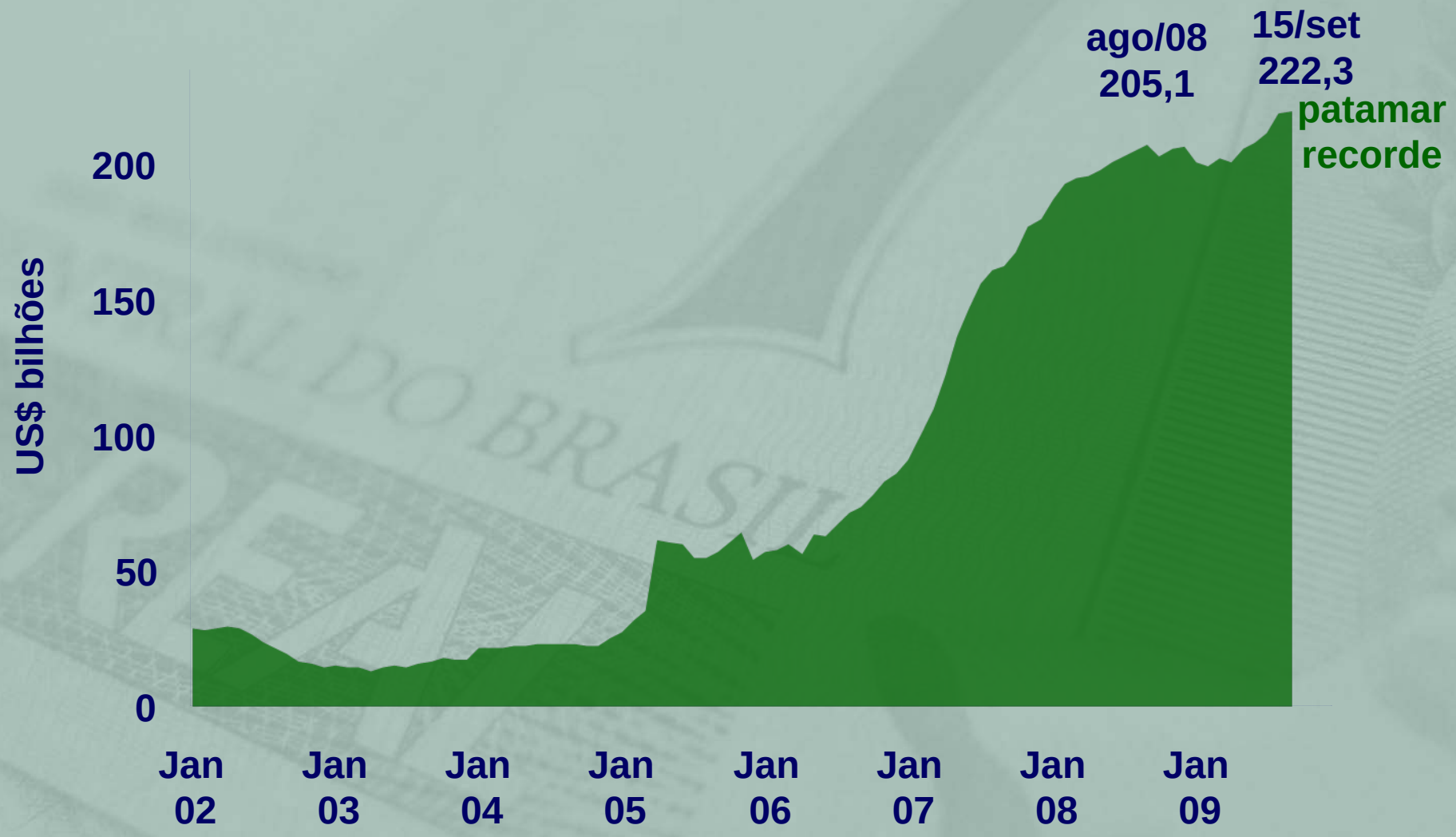
Fonte: BCB (* até 11/Set)

Reservas Internacionais



Fonte: BCB

Reservas Internacionais



Fonte: BCB

B. Objetivos do Banco Central

iv. Possíveis Efeitos Fiscais da Política Monetária

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.**

Juros da Dívida Pública

Fonte: BCB

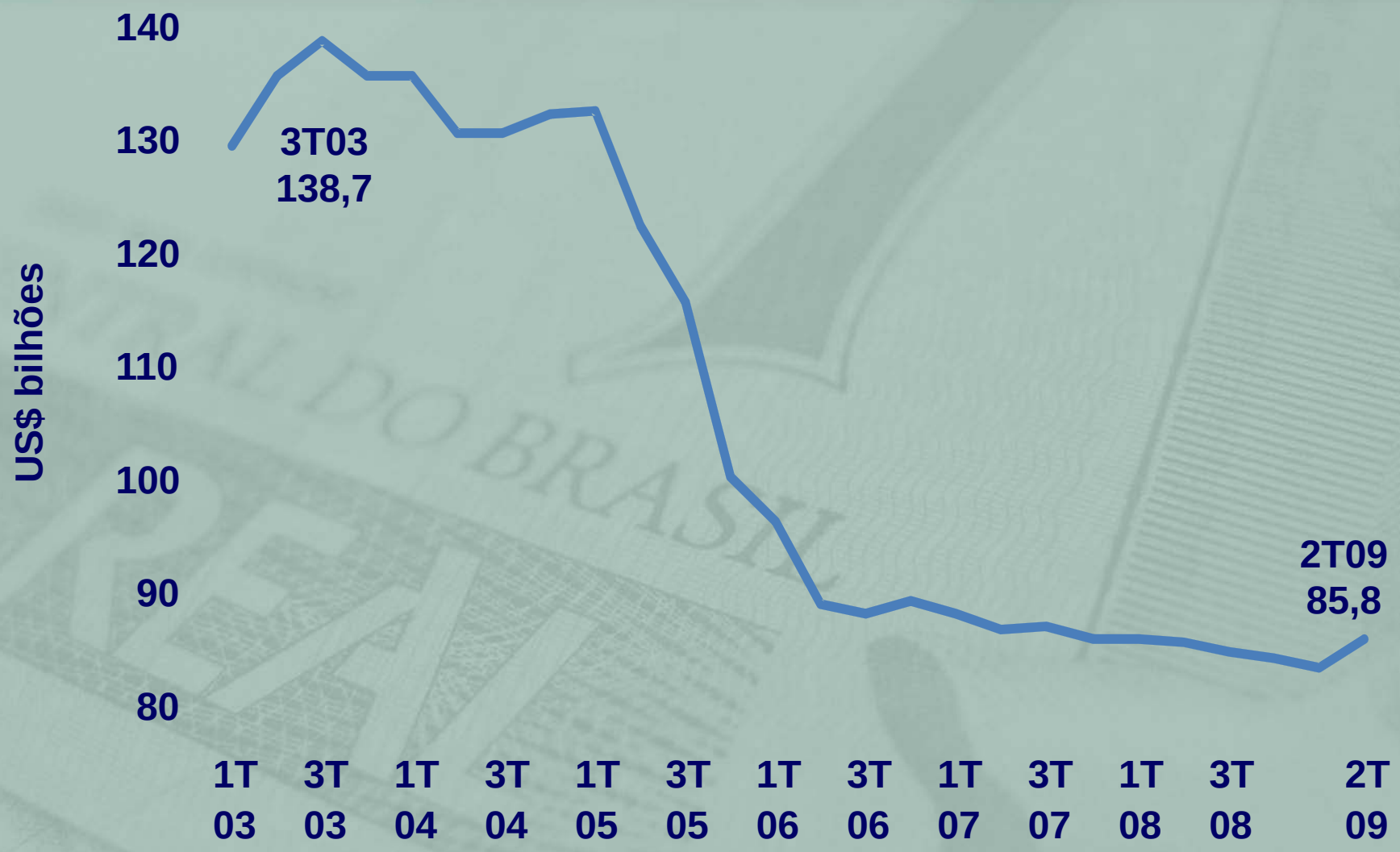
Dívida Pública Líquida

Fonte: Banco Central e Focus (* projeções)

Dívida Externa Líquida do Setor Público

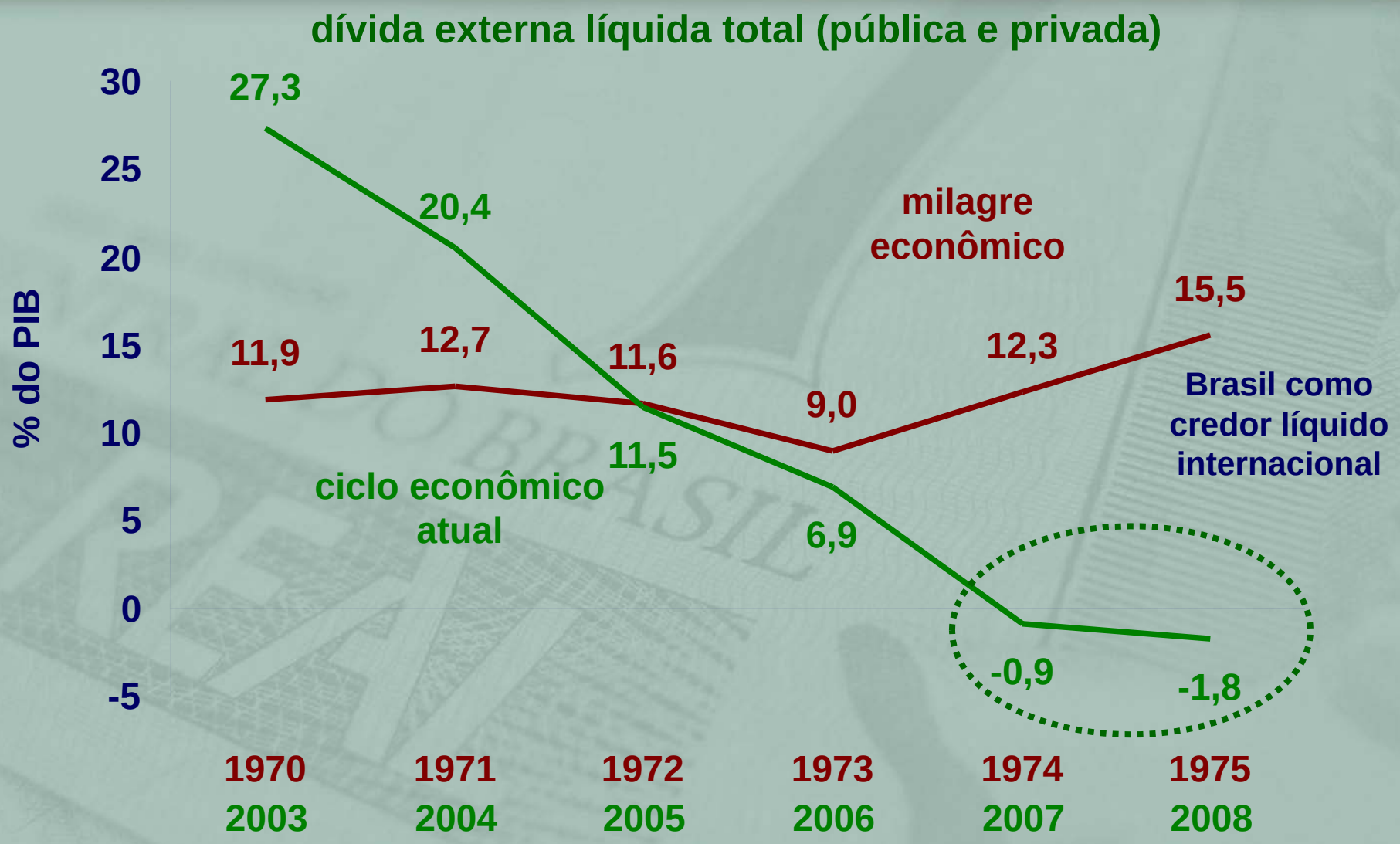
Fonte: Banco Central

Dívida Externa Total do Setor Público



Fonte: BCB

Dívida Externa Líquida



Fonte: Banco Central

Medidas Anti-Crise

- **Injeção de liquidez em moeda nacional**
  - **Redução de depósitos compulsórios: R$ 99,8 bilhões**
  - **Liquidez a instituições menores: R$ 41,8 bilhões**
  - **Criação do recibo de Depósito bancário (RDB) com garantias de até R$ 20 milhões pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC)**

Fonte: Banco Central

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

até 8/set, em US$ bilhões

	aplicações	resgates/compras	líquido
Leilões de Venda Spot	14,5	11,5	3,1
Leilões de Linha + ACCs	24,5	21,1	3,3
Total	39,0	32,6	6,4

Fonte: BCB

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

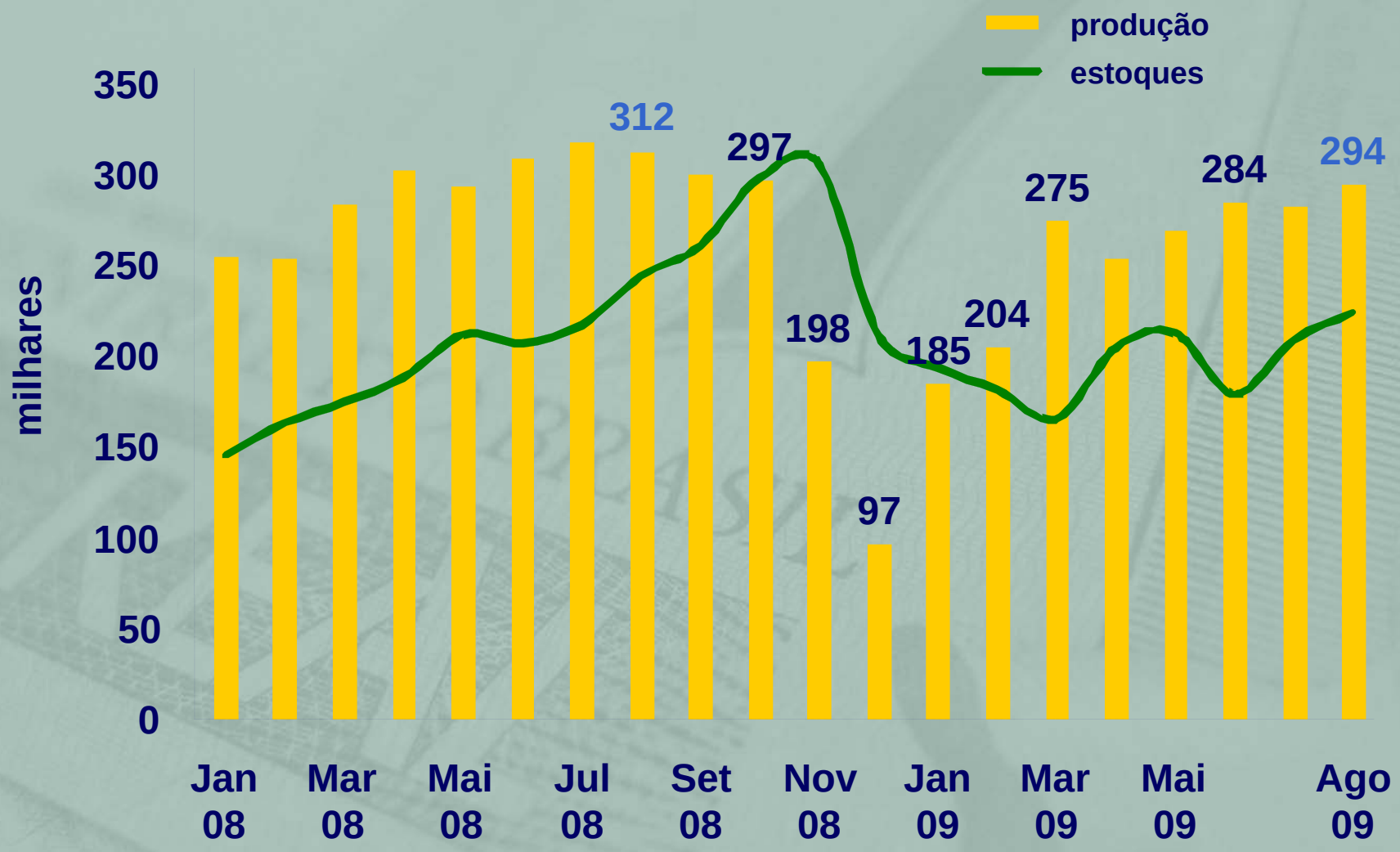
US$ bilhões

	aplicações	resgates	líquido
Derivativos cambiais	33	11	22
Saldo			0

Fonte: BCB

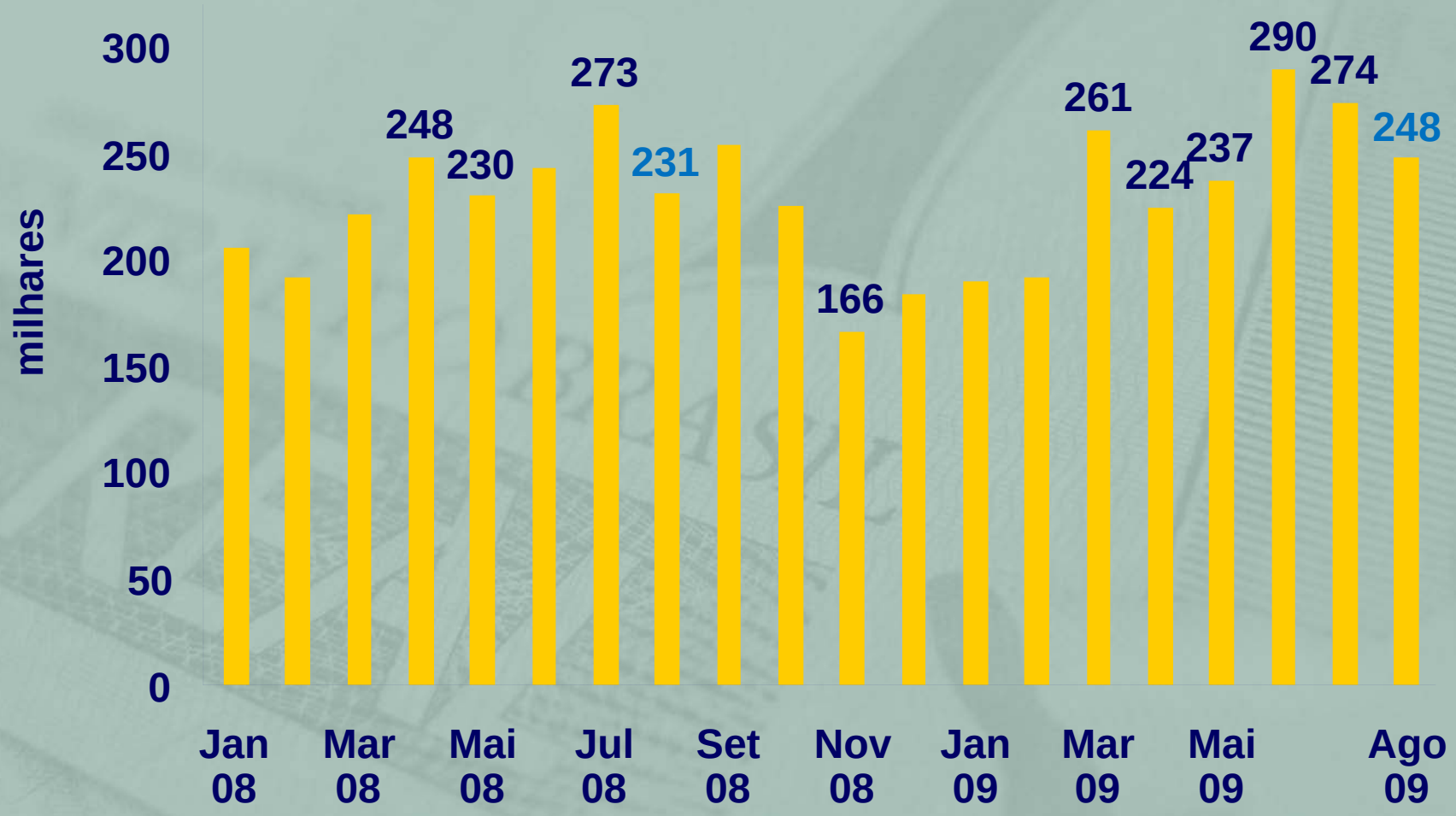
C. Evolução Recente da Atividade

Produção de Automóveis



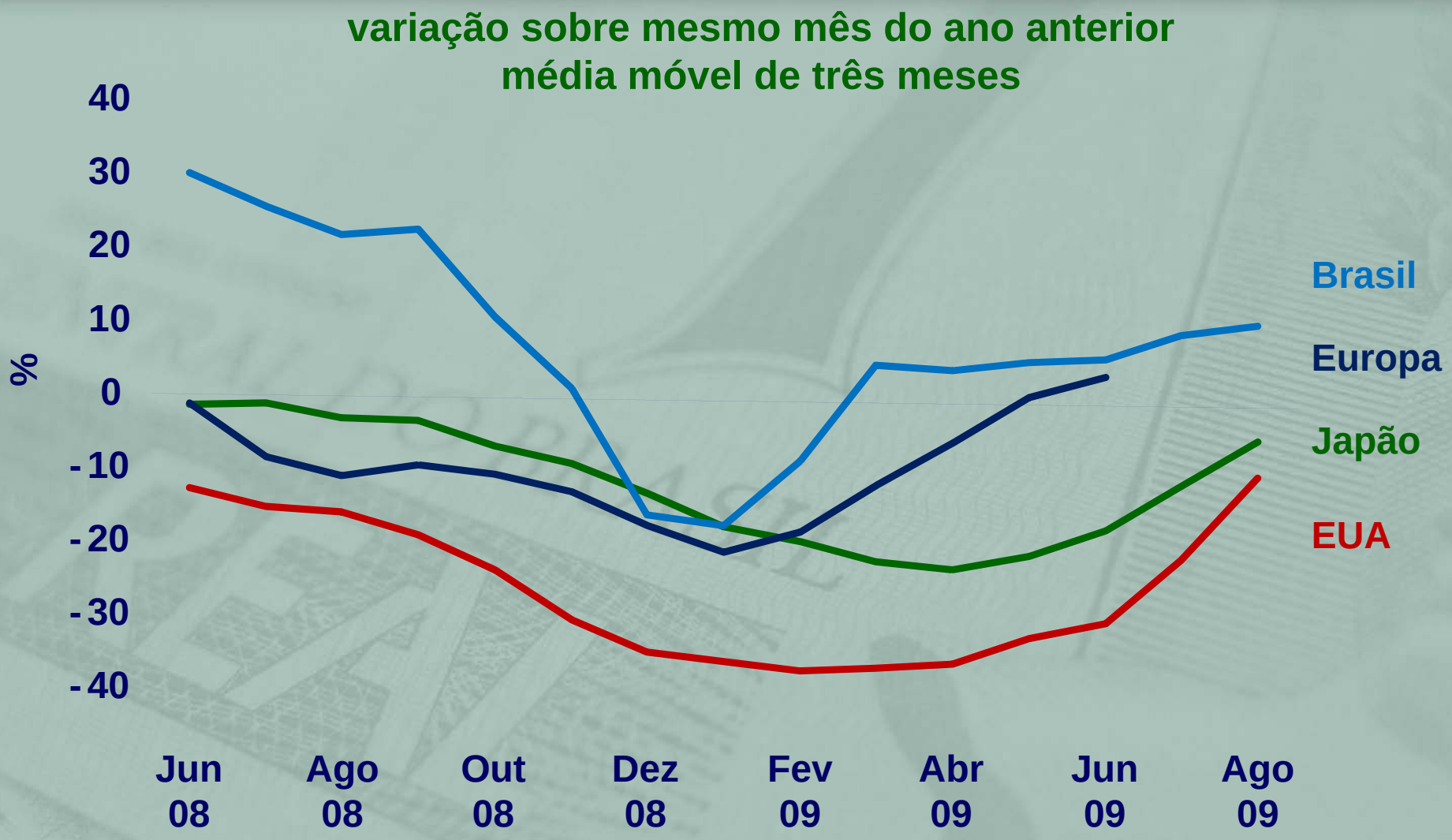
Fonte: Anfavea

Venda de Veículos



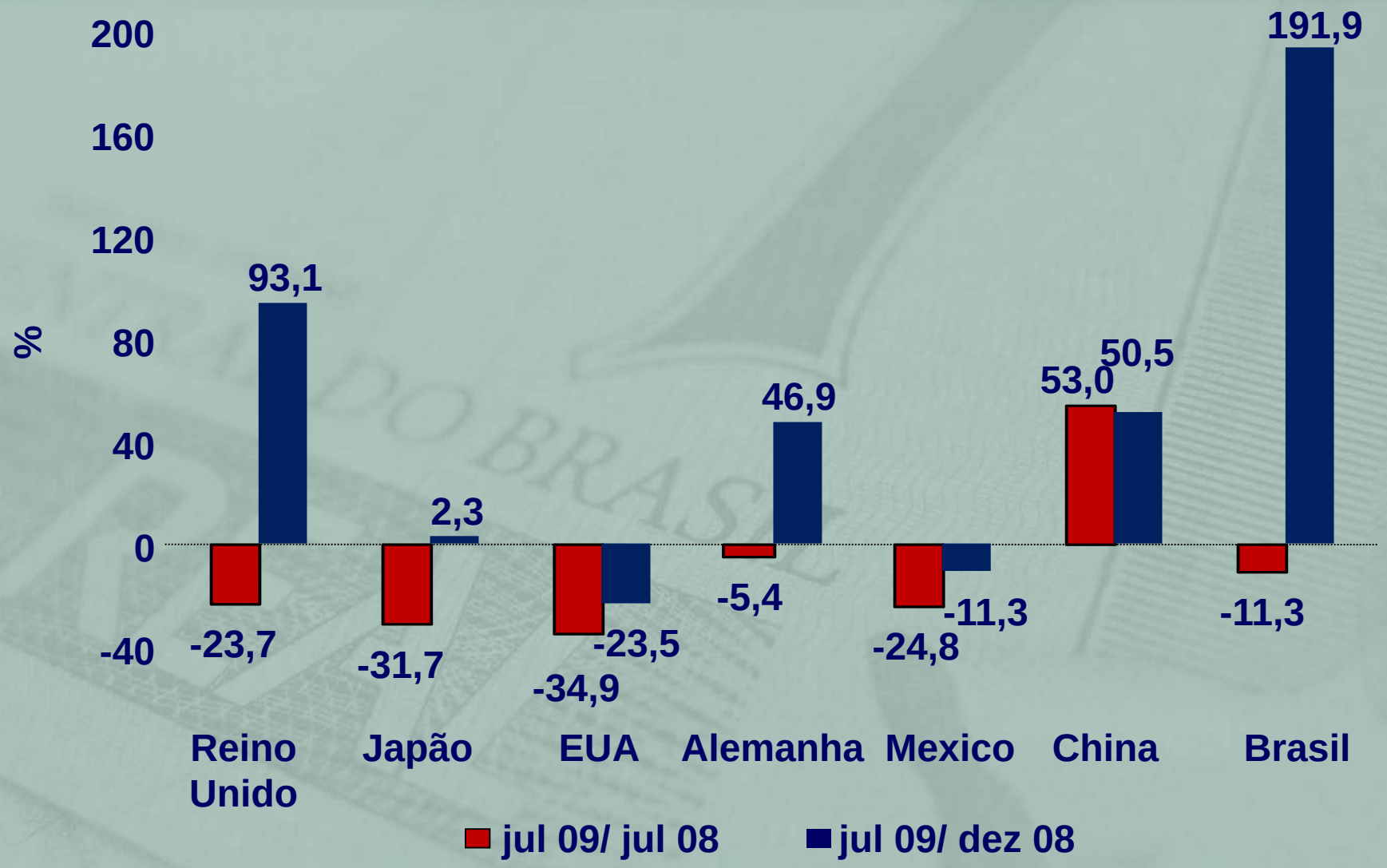
Fonte: Fenabrave

Vendas de Veículos



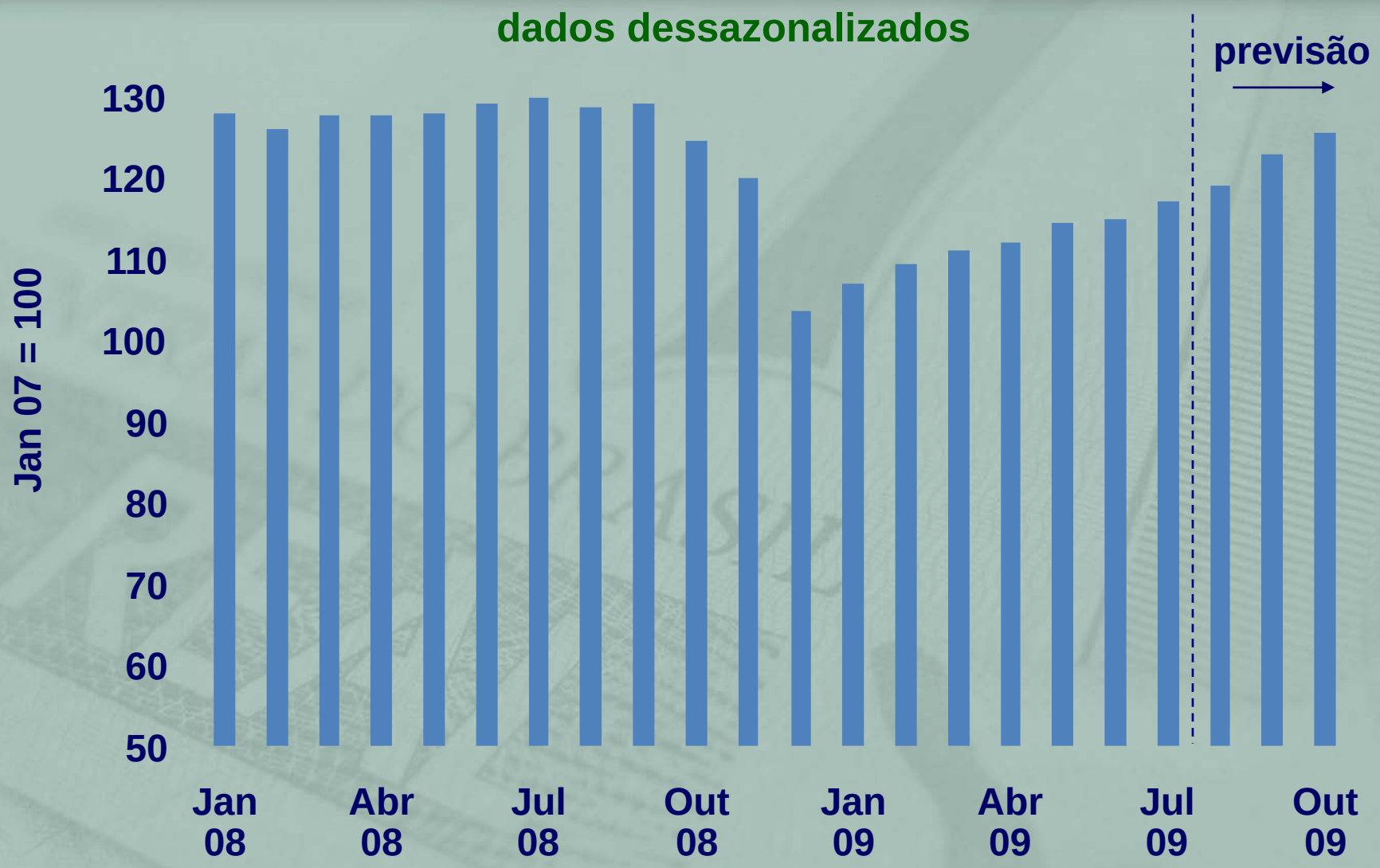
Fonte: Thomson

Produção de Veículos



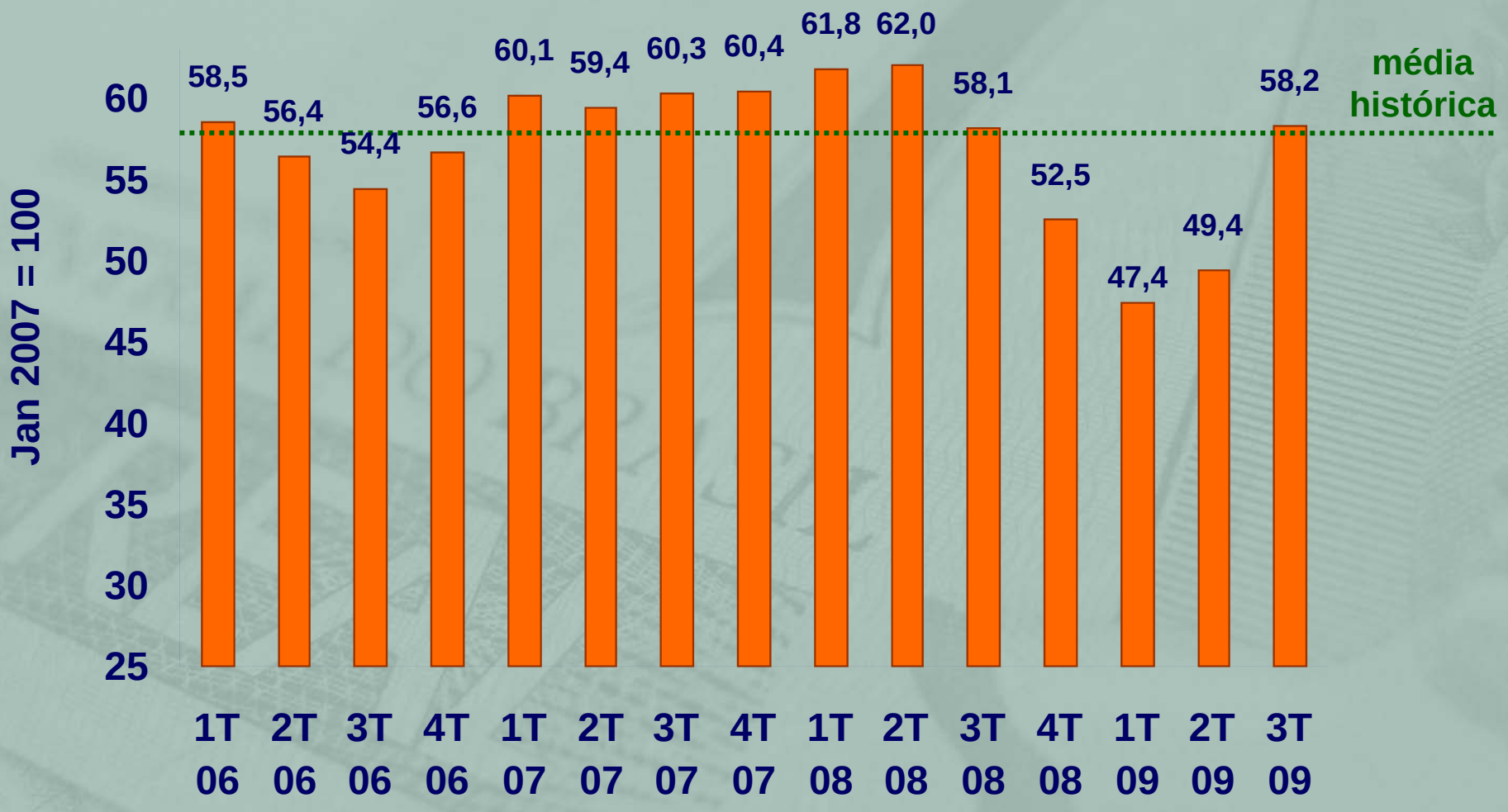
Fontes: Anfavea e associações nacionais

Produção Industrial



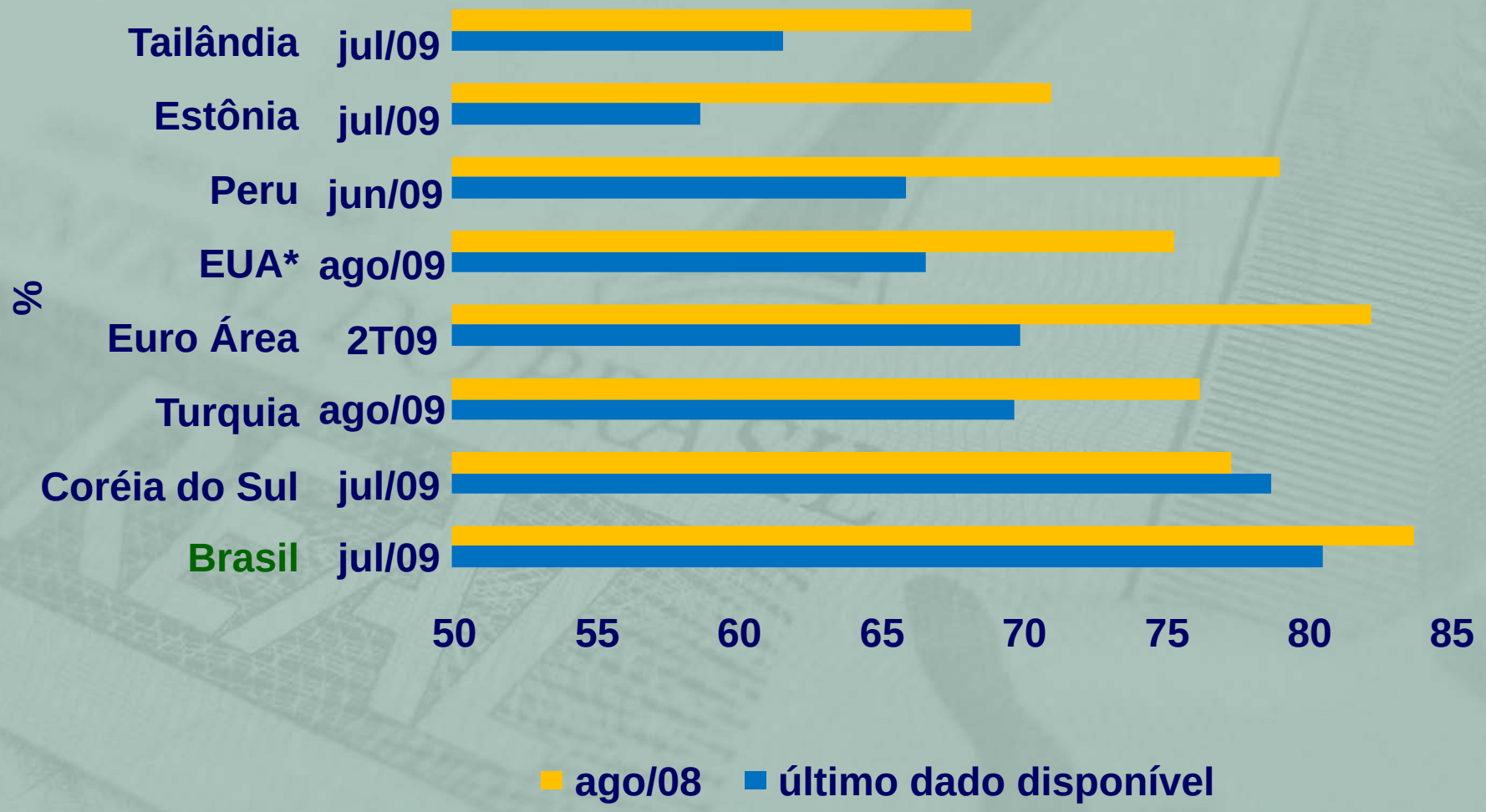
Fontes: IBGE e Banco Central (Focus)

Confiança da Indústria



Fonte: CNI

Utilização da Capacidade Industrial em Países Selecionados

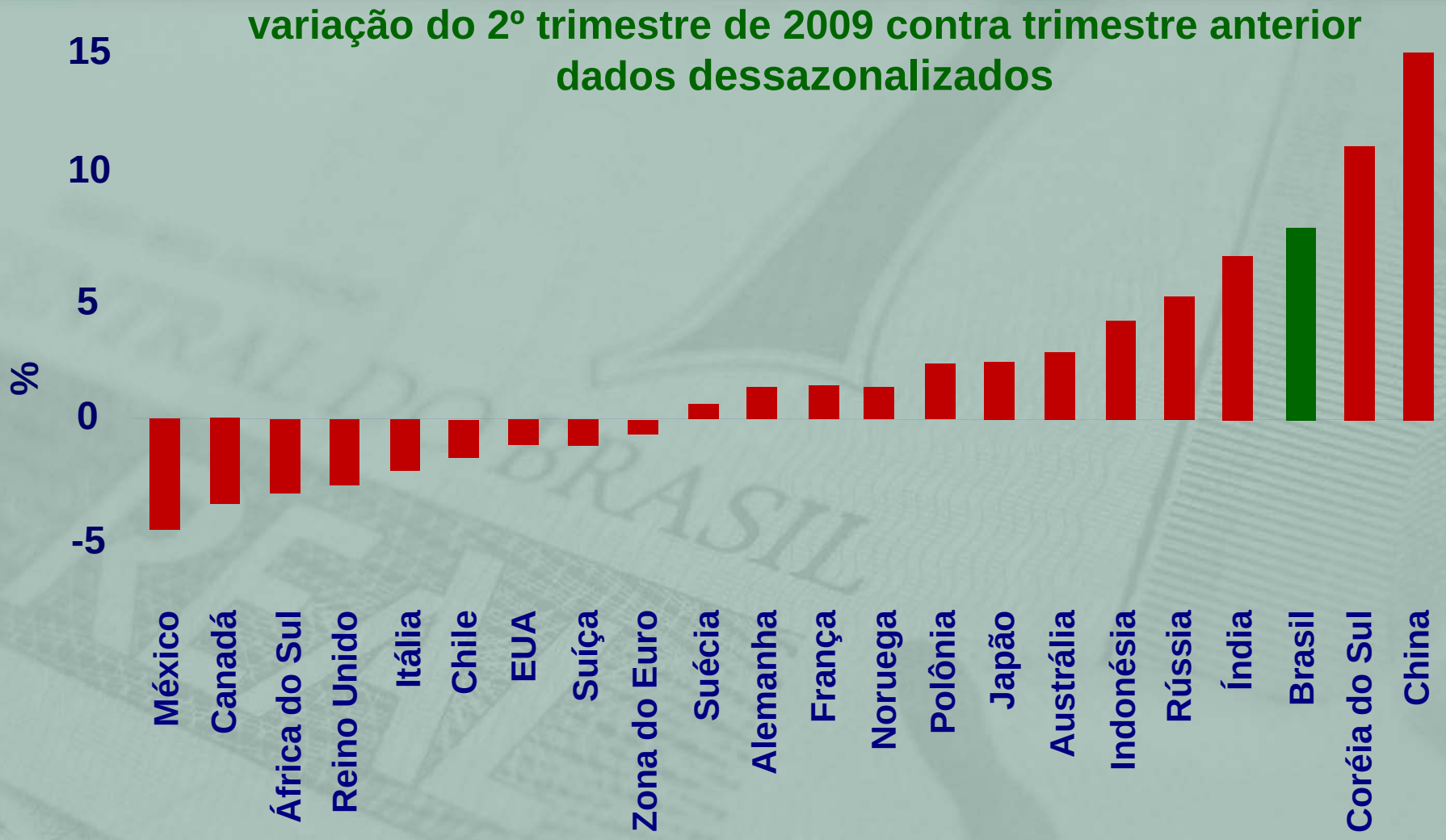


Fontes: institutos de estatística e bancos centrais *dessaz.

Vendas no Comércio

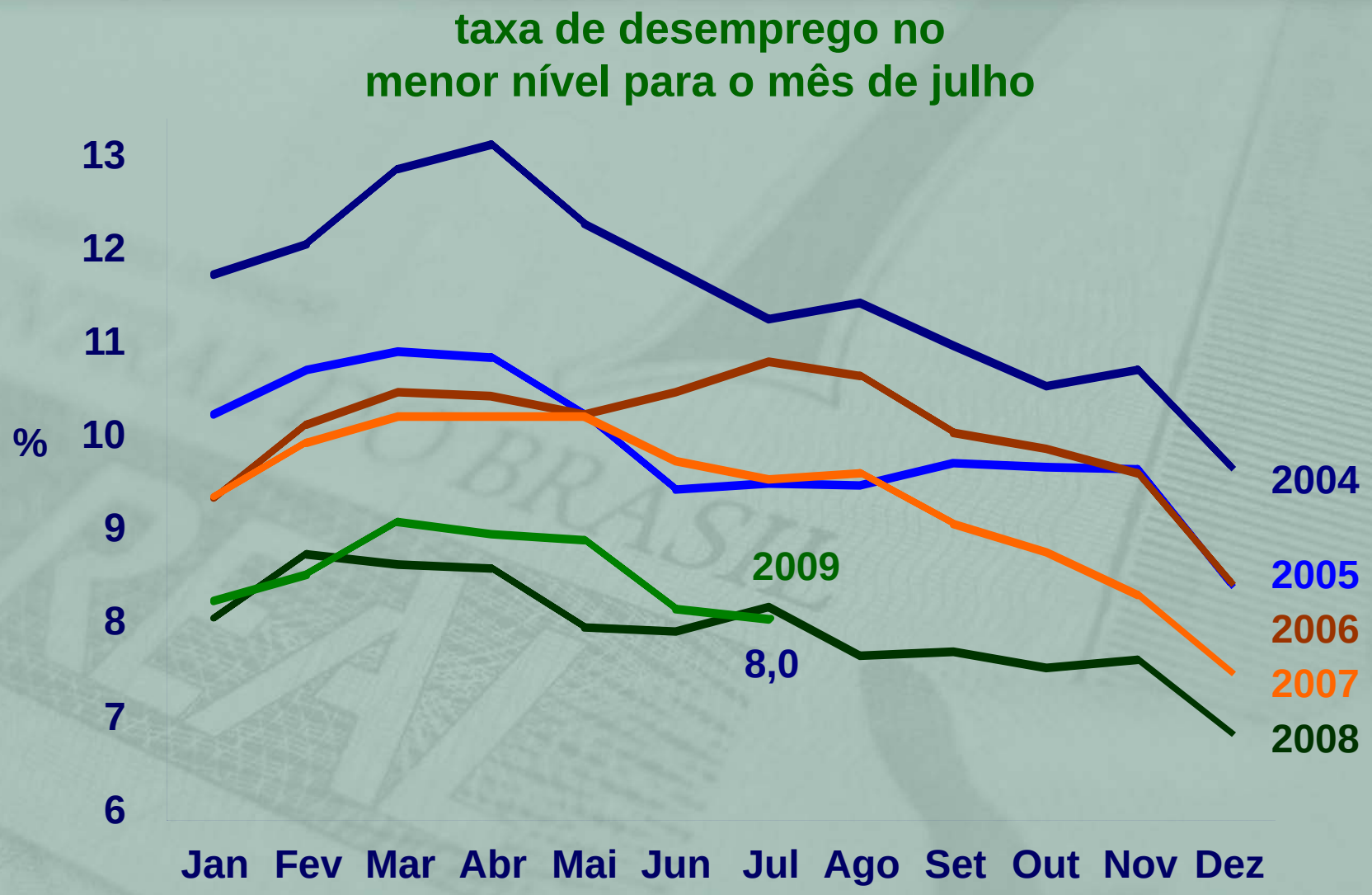
Fonte: IBGE

Crescimento do PIB na Saída da Crise



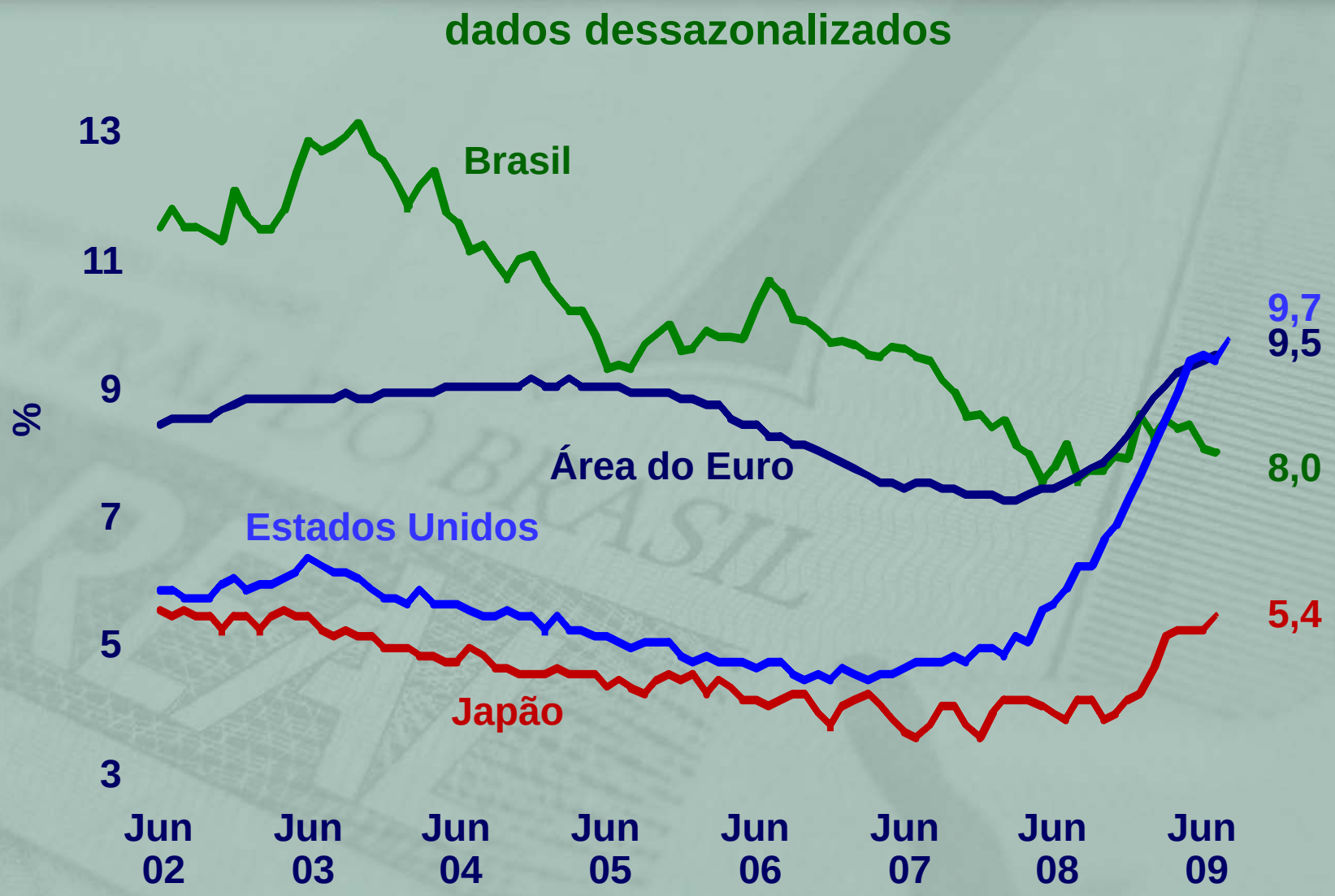
Fonte: Global Data Watch (JP Morgan) e IBGE

Desemprego



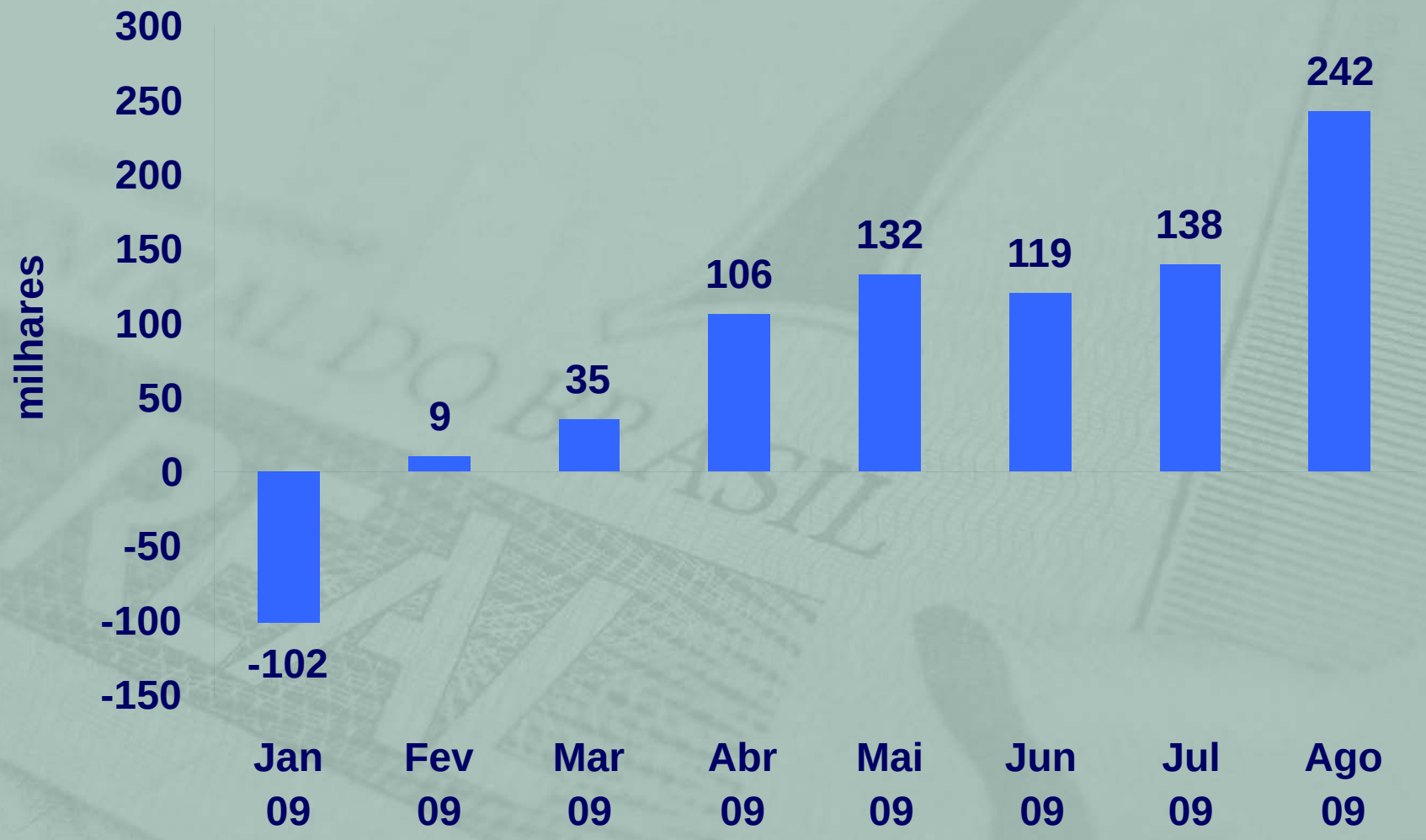
Fonte: IBGE, PME, série iniciada em 2002

Taxa de Desemprego



Fontes: IBGE, BLS, Eurostat e Statistics Bureau (Japão)

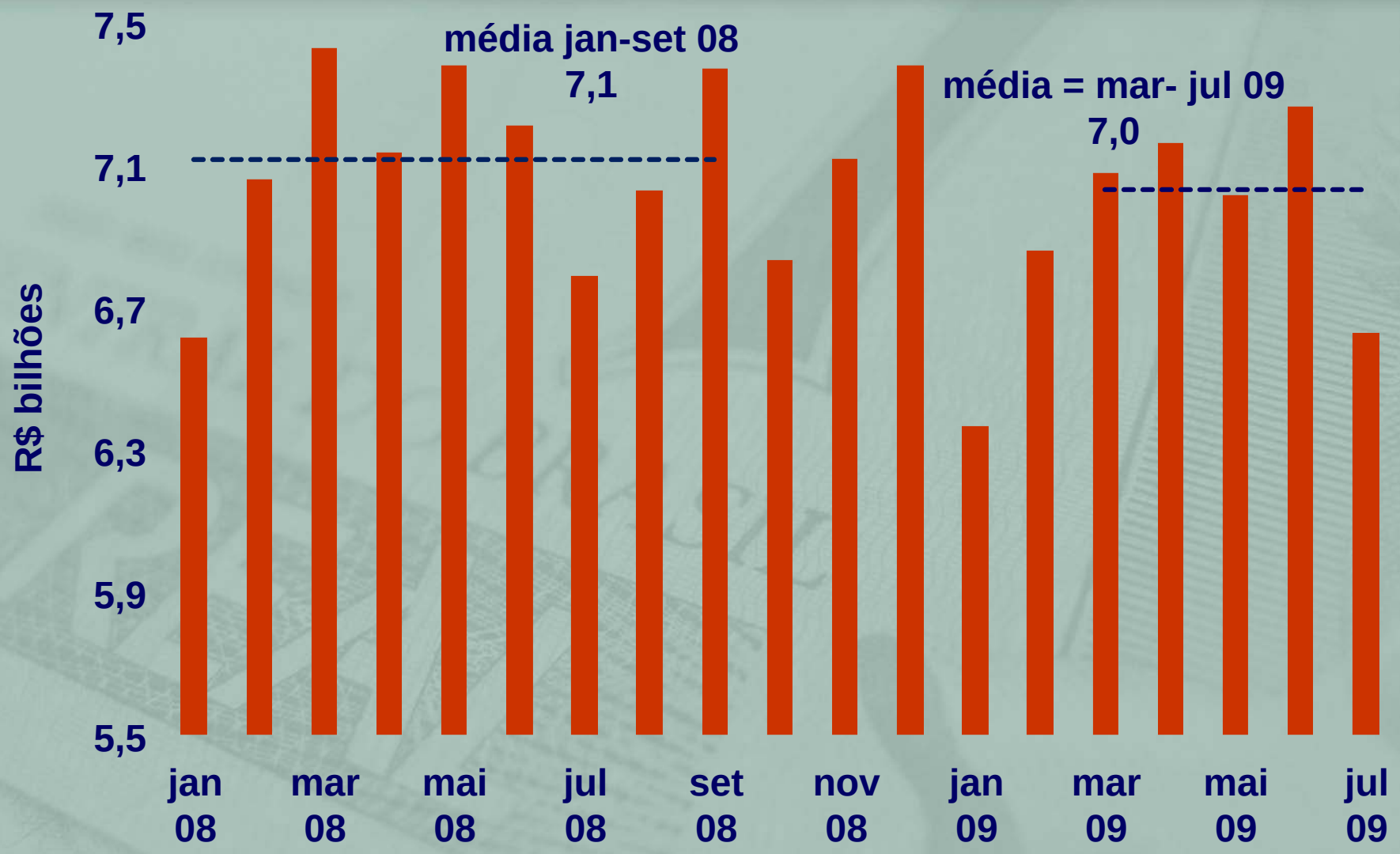
Criação de Empregos Formais



Fonte: MTE (Caged)

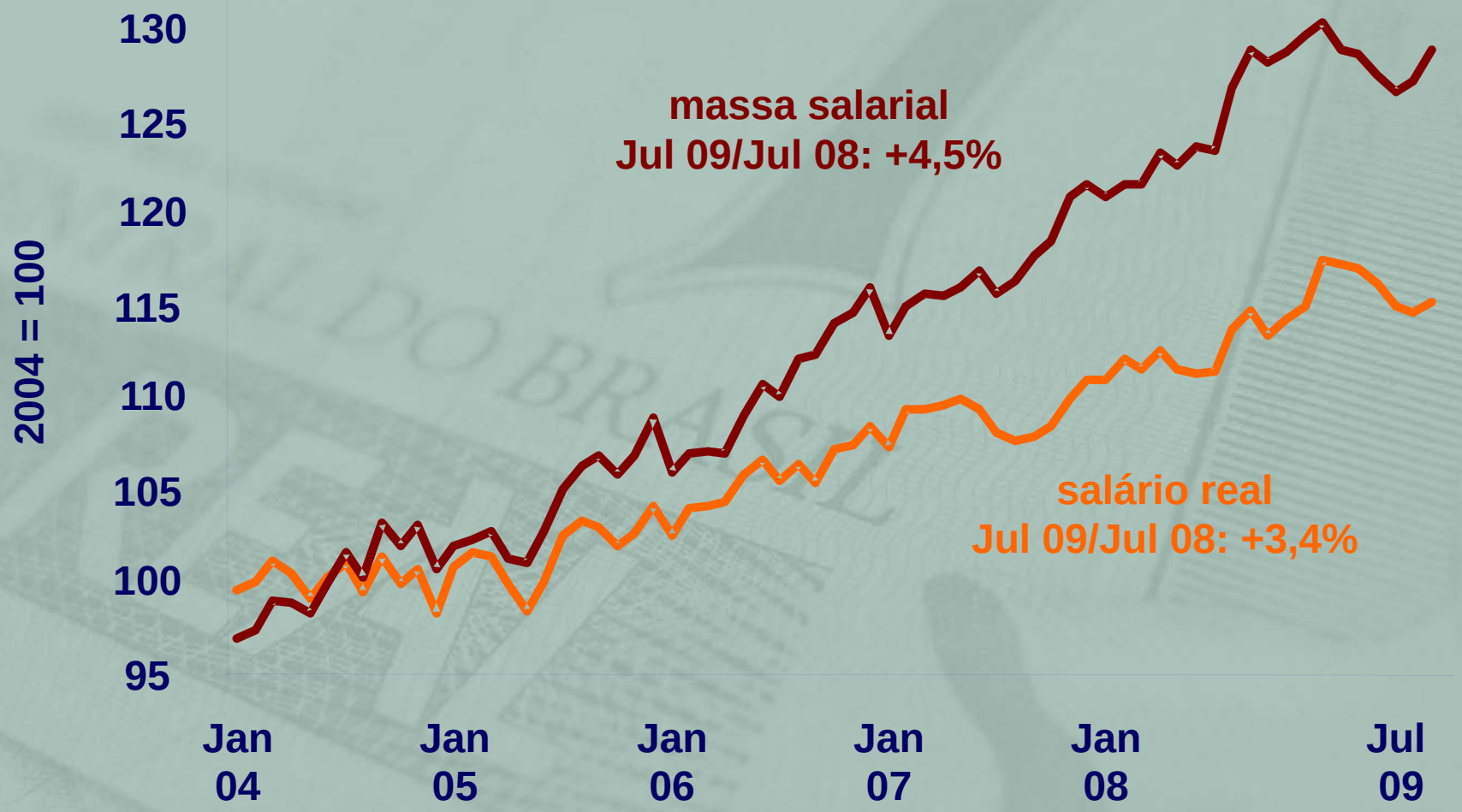
D. Propulsores da Demanda Doméstica

Concessões de Crédito (Média Diária)



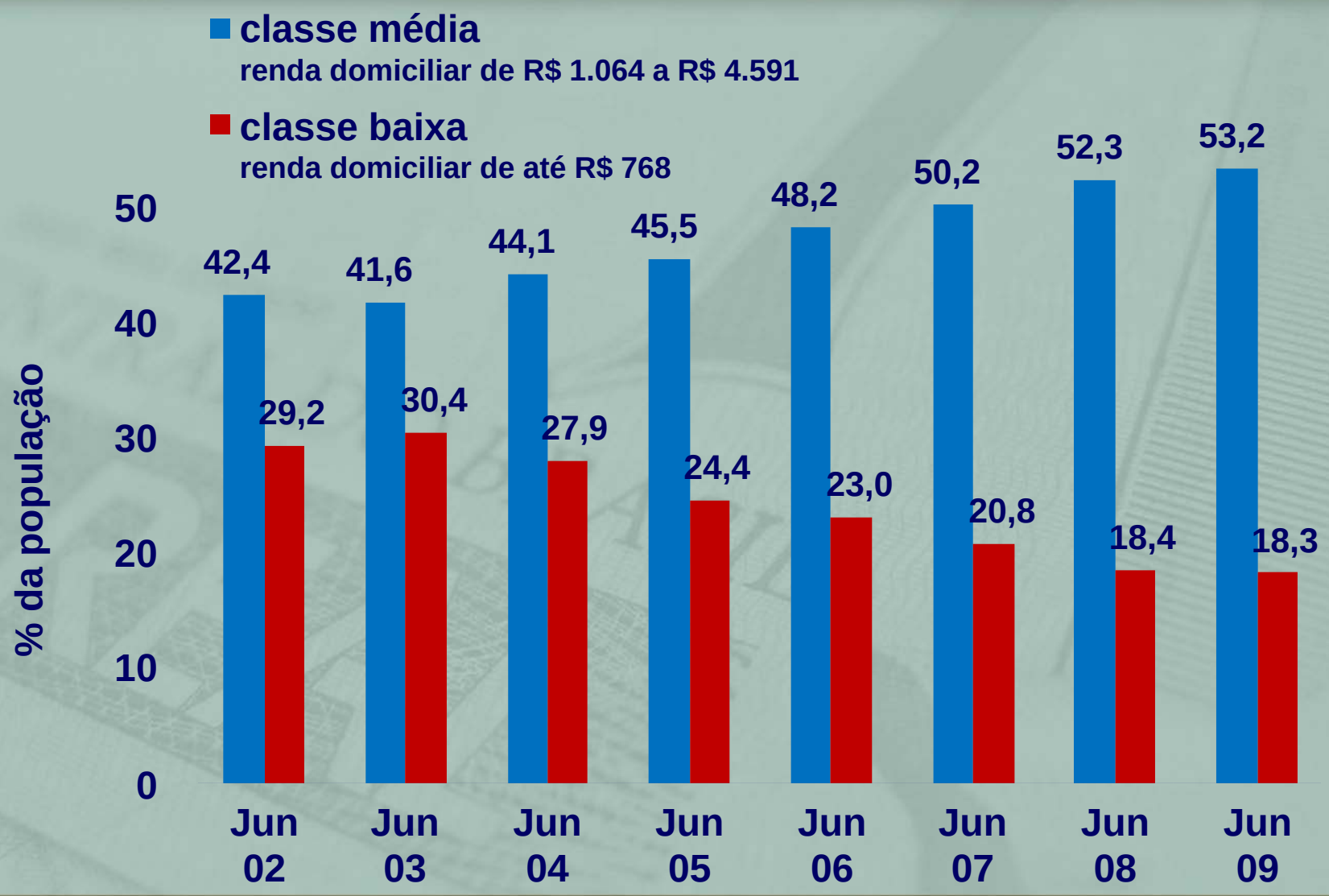
Fonte: BCB

Massa Salarial



Fonte: IBGE

Classes Média e Baixa



Fonte: FGV-CPS

Desigualdade de Renda

índice de Gini de desigualdade de renda decresce continuamente nas regiões metropolitanas

Fonte: FGV-CPS (média anual, em 2009 até Junho)

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

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

Henrique de Campos Meirelles

Setembro de 2009