



**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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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

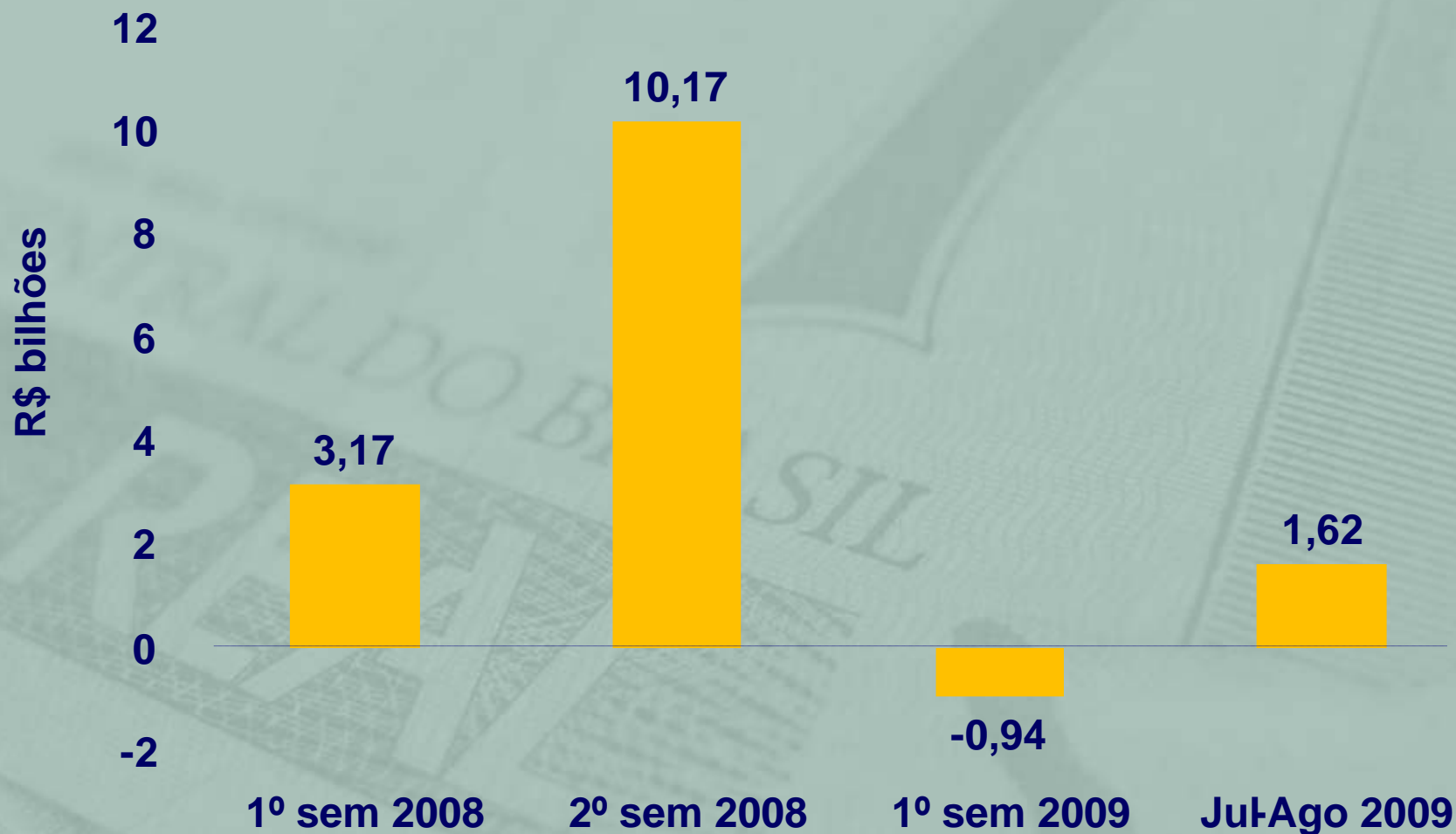
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

	<u>1º sem/2009</u>	<i>Em R\$ milhões</i> <u>2º sem/2008</u>
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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

resultado contábil semestral e do último bimestre



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

i. Política Monetária

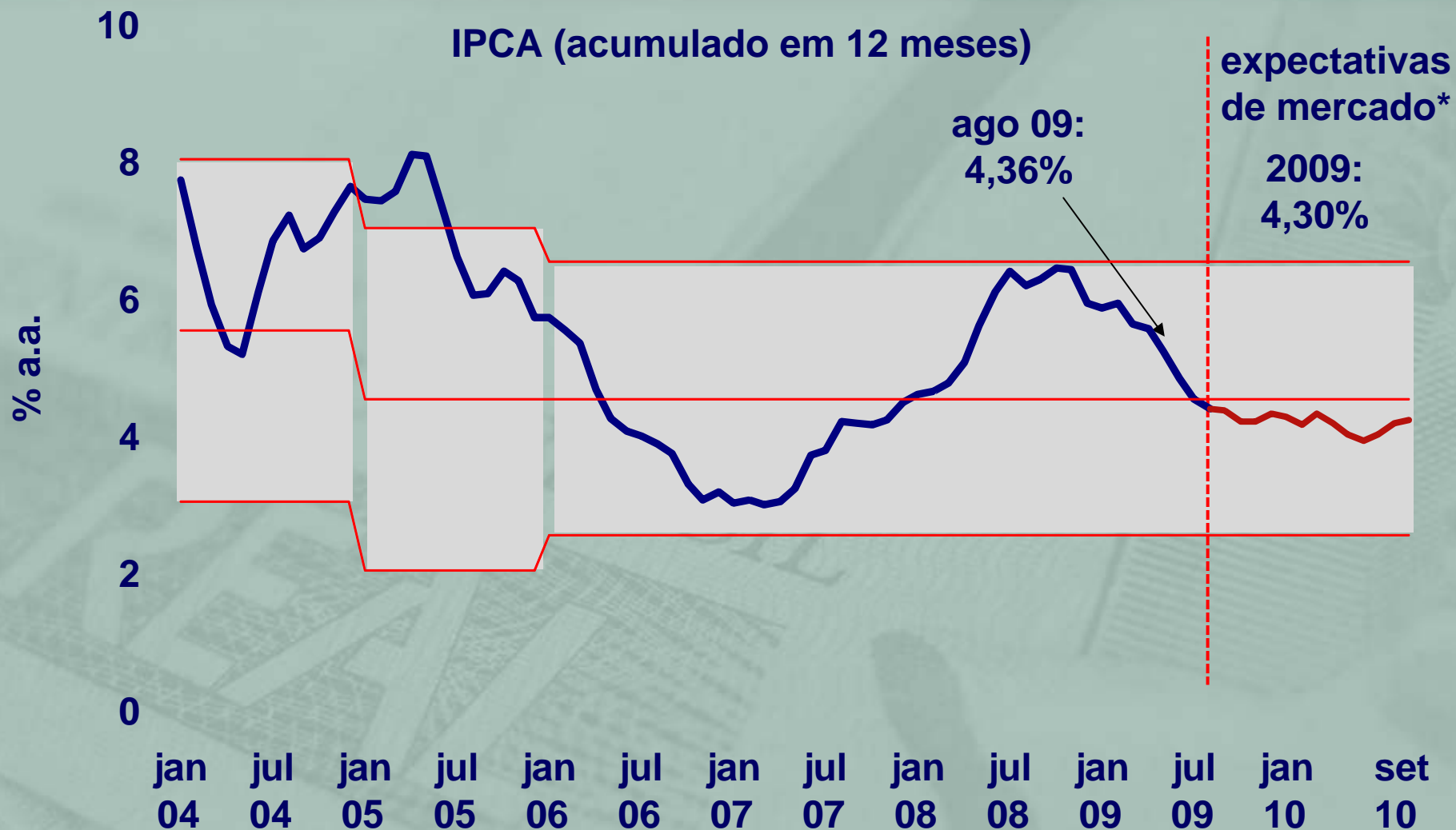
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

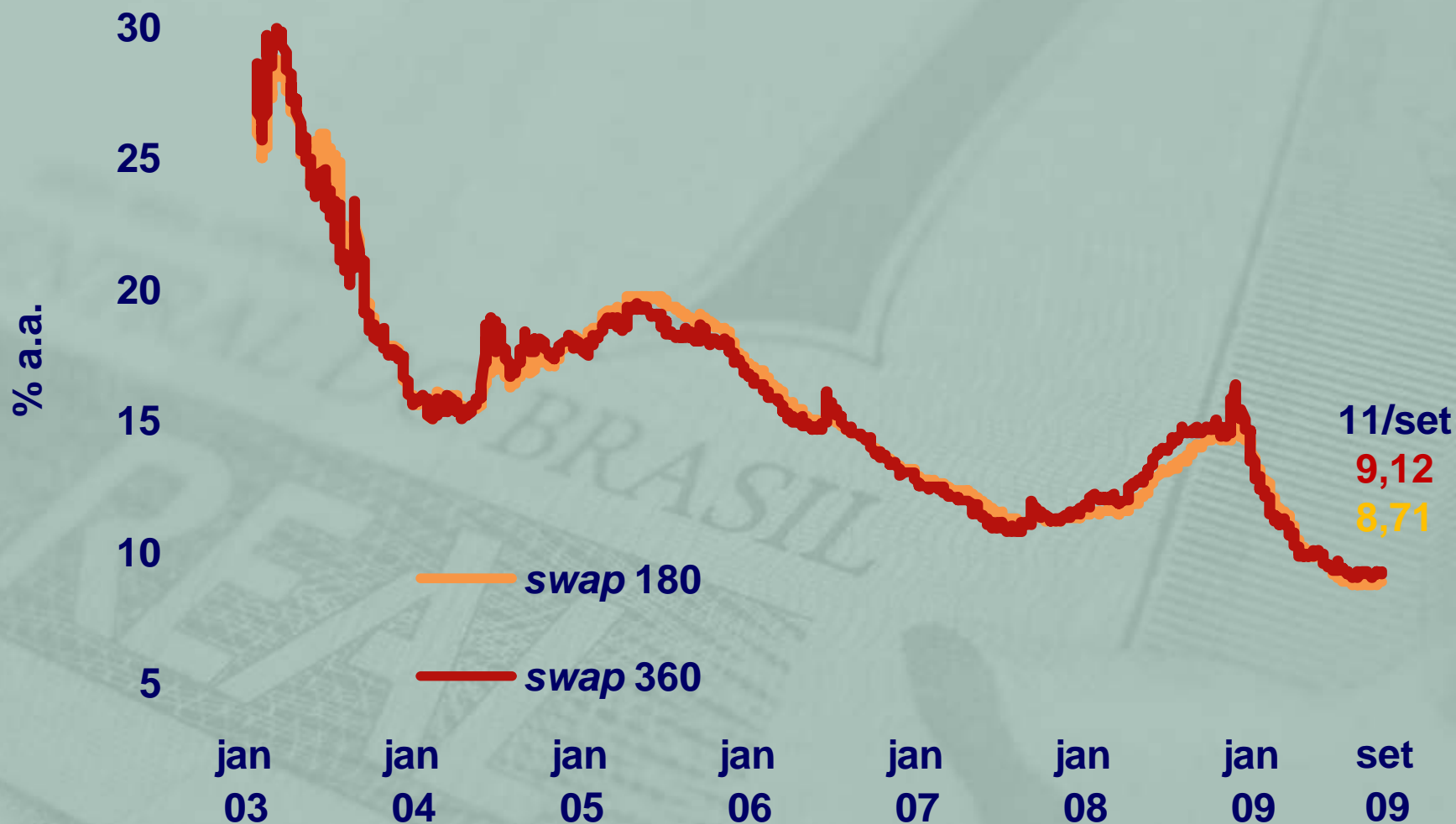
Objetivos do Banco Central

- 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



Taxa de Juros de Mercado



Taxa de Juros Reais



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

ii. Política Creditícia

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

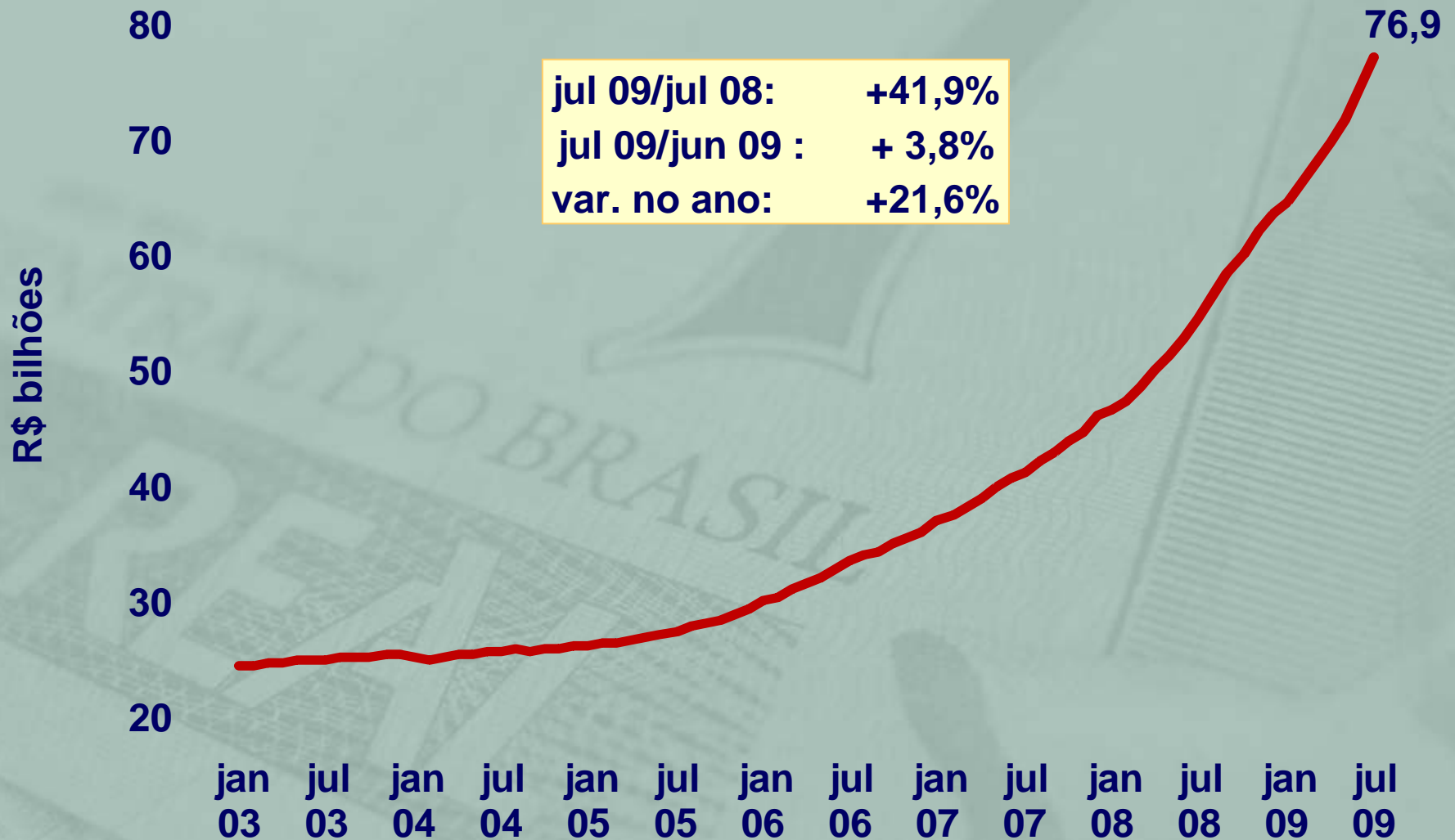
Objetivos do Banco Central

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

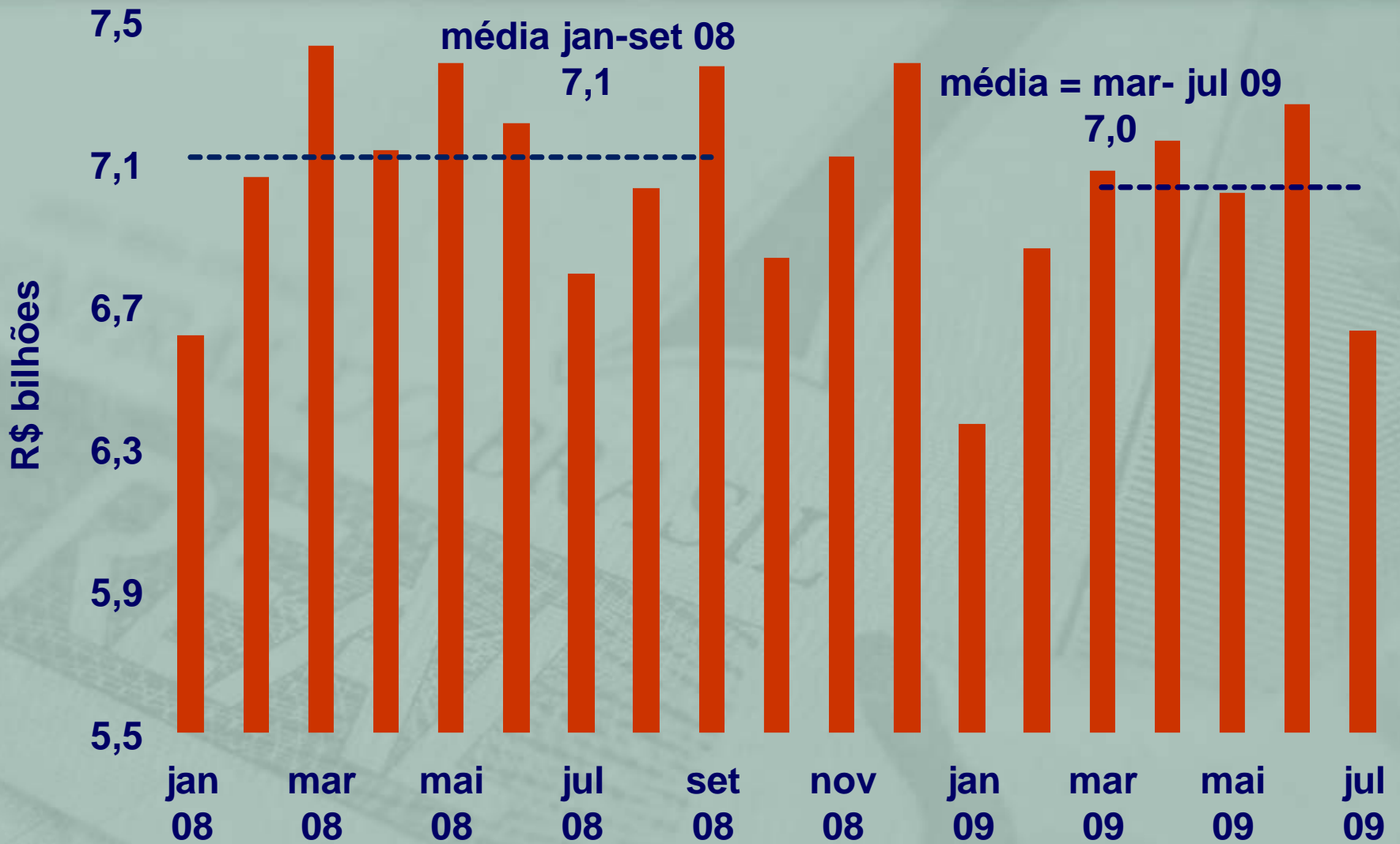
Crédito/PIB



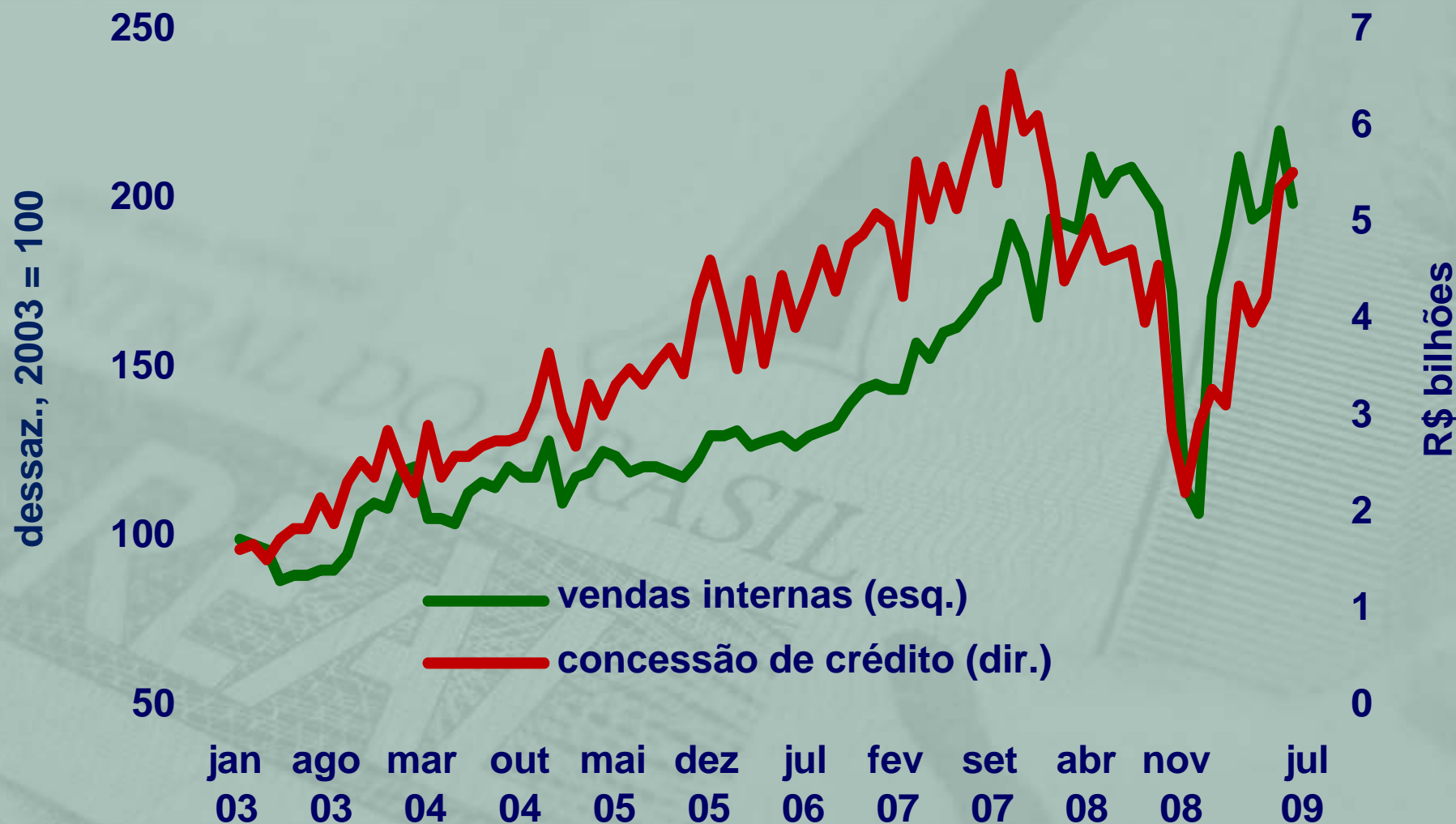
Crédito Imobiliário



Concessões de Crédito (Média Diária)



Concessões de Crédito para Veículos e Vendas Internas



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

iii. Política Cambial

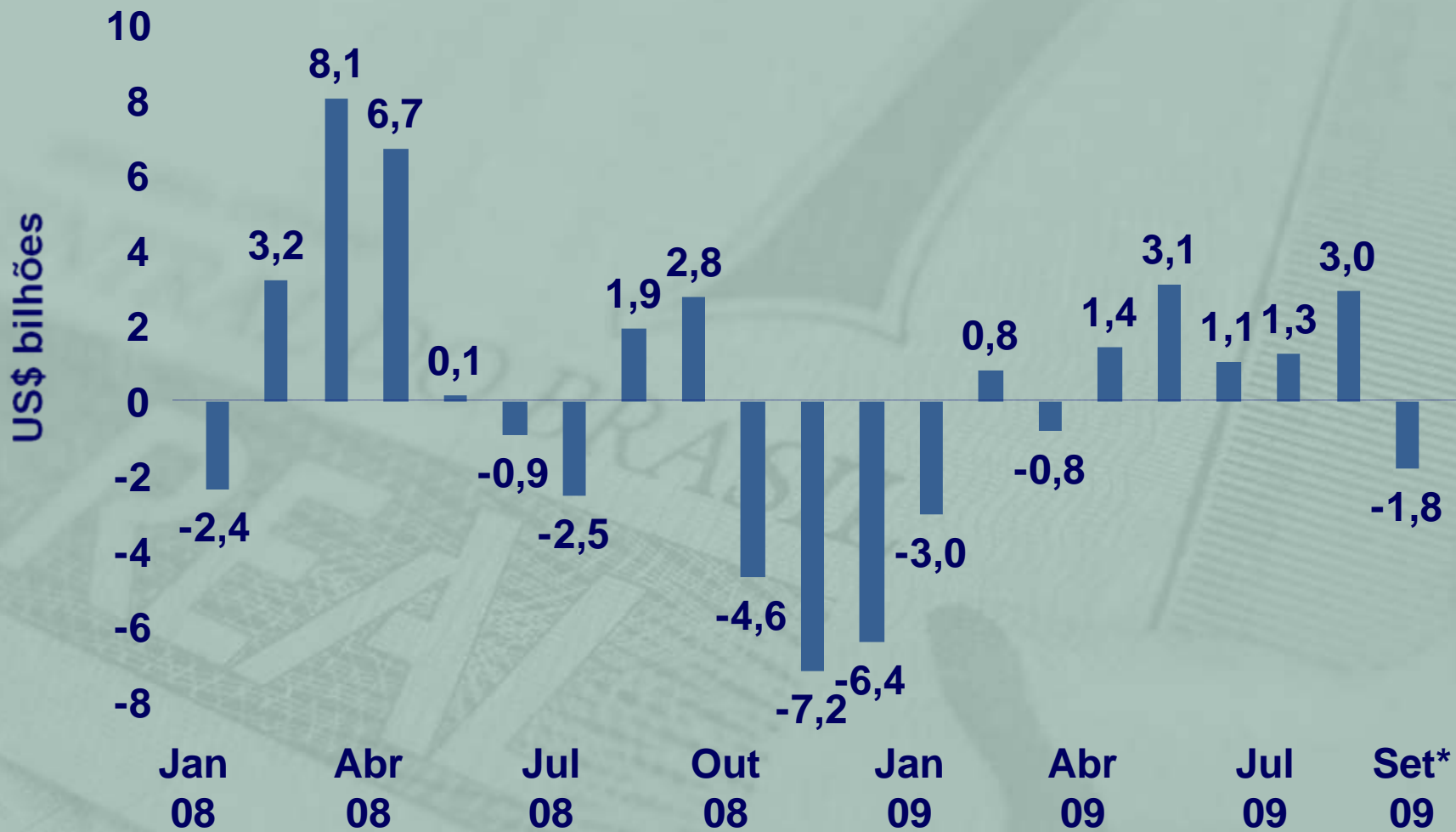
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Objetivos do Banco Central

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

Fluxo Cambial

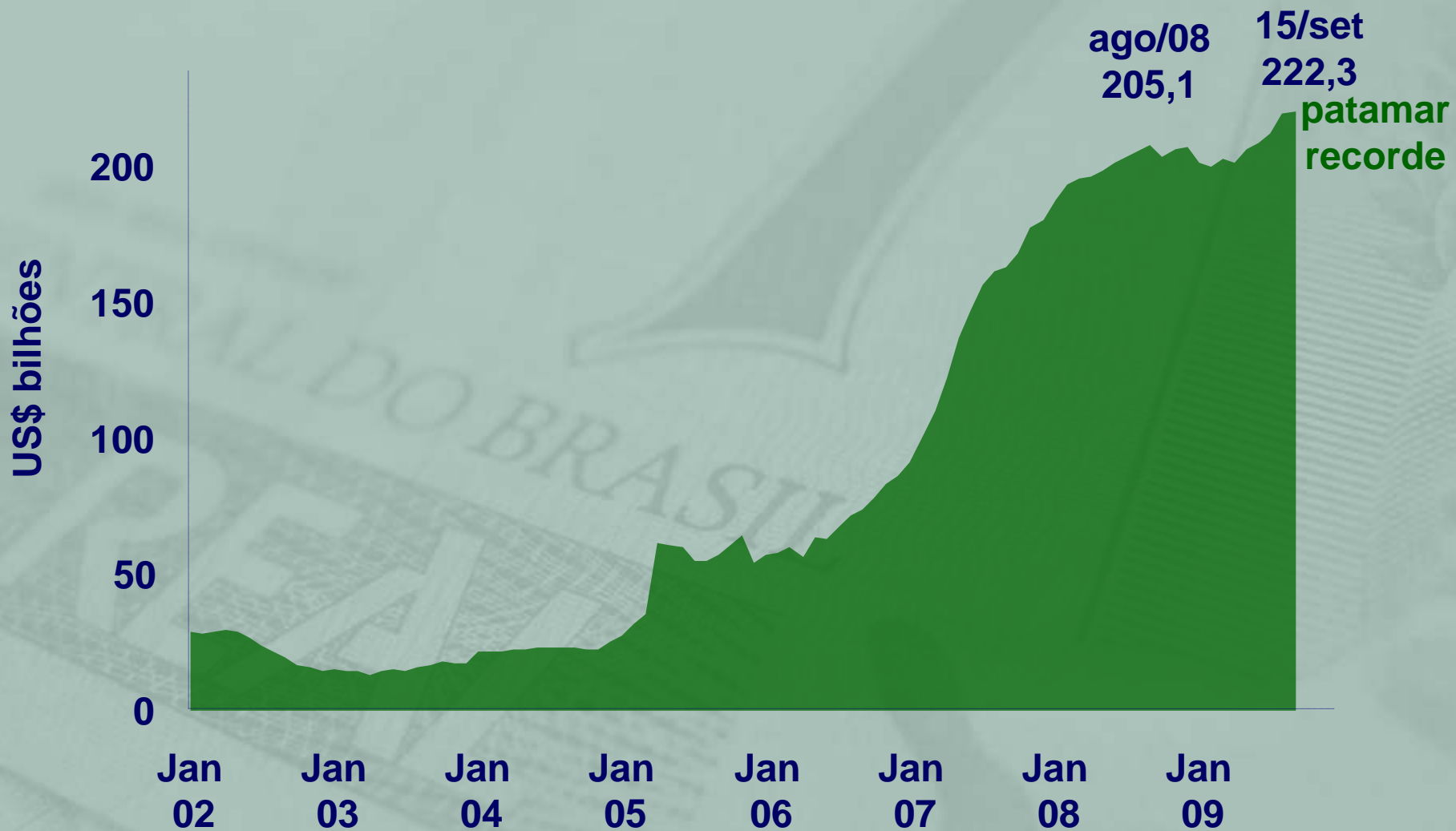


Reservas Internacionais

programa de compra de reservas internacionais desde 2004



Reservas Internacionais



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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



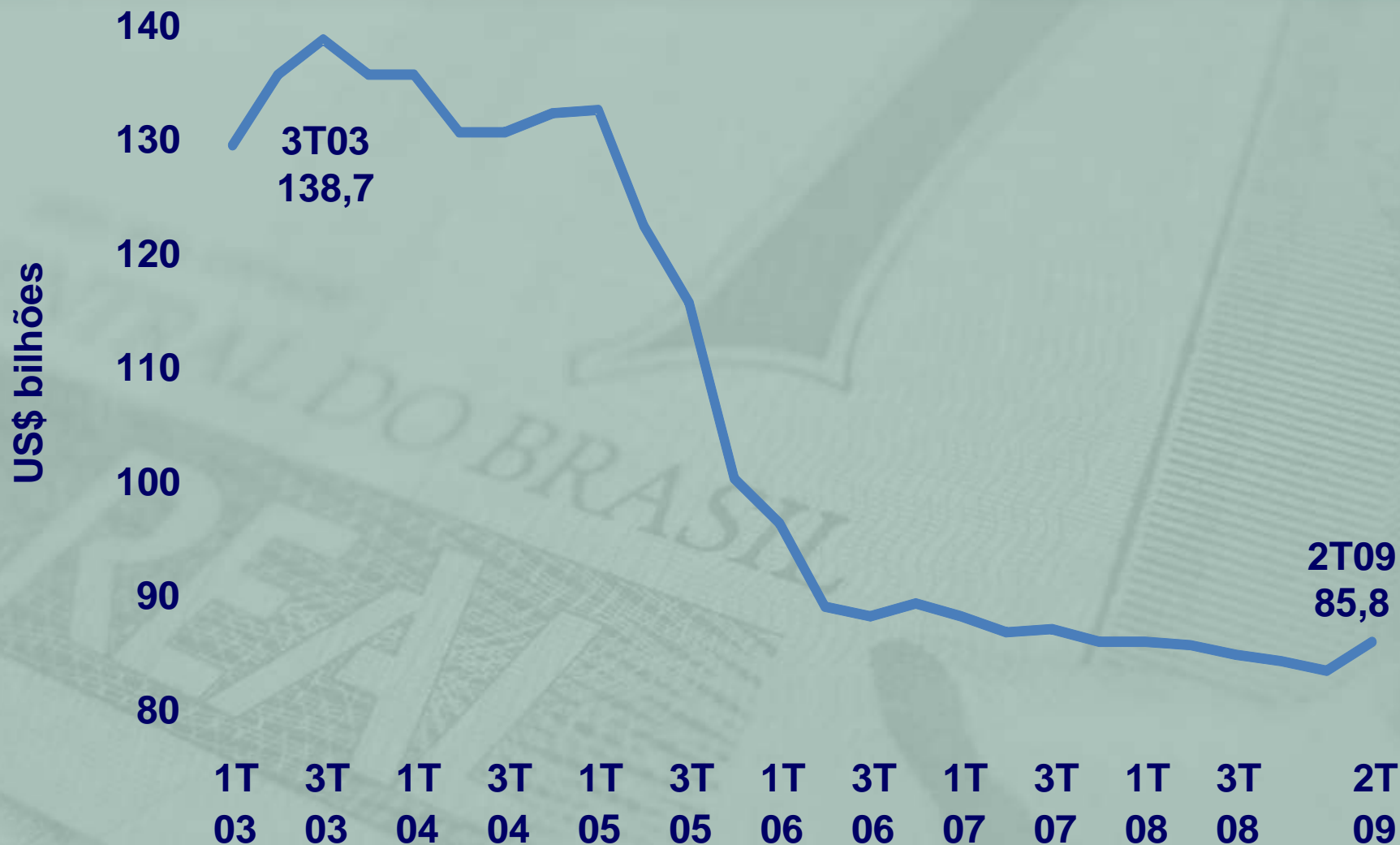
Dívida Pública Líquida



Dívida Externa Líquida do Setor Público

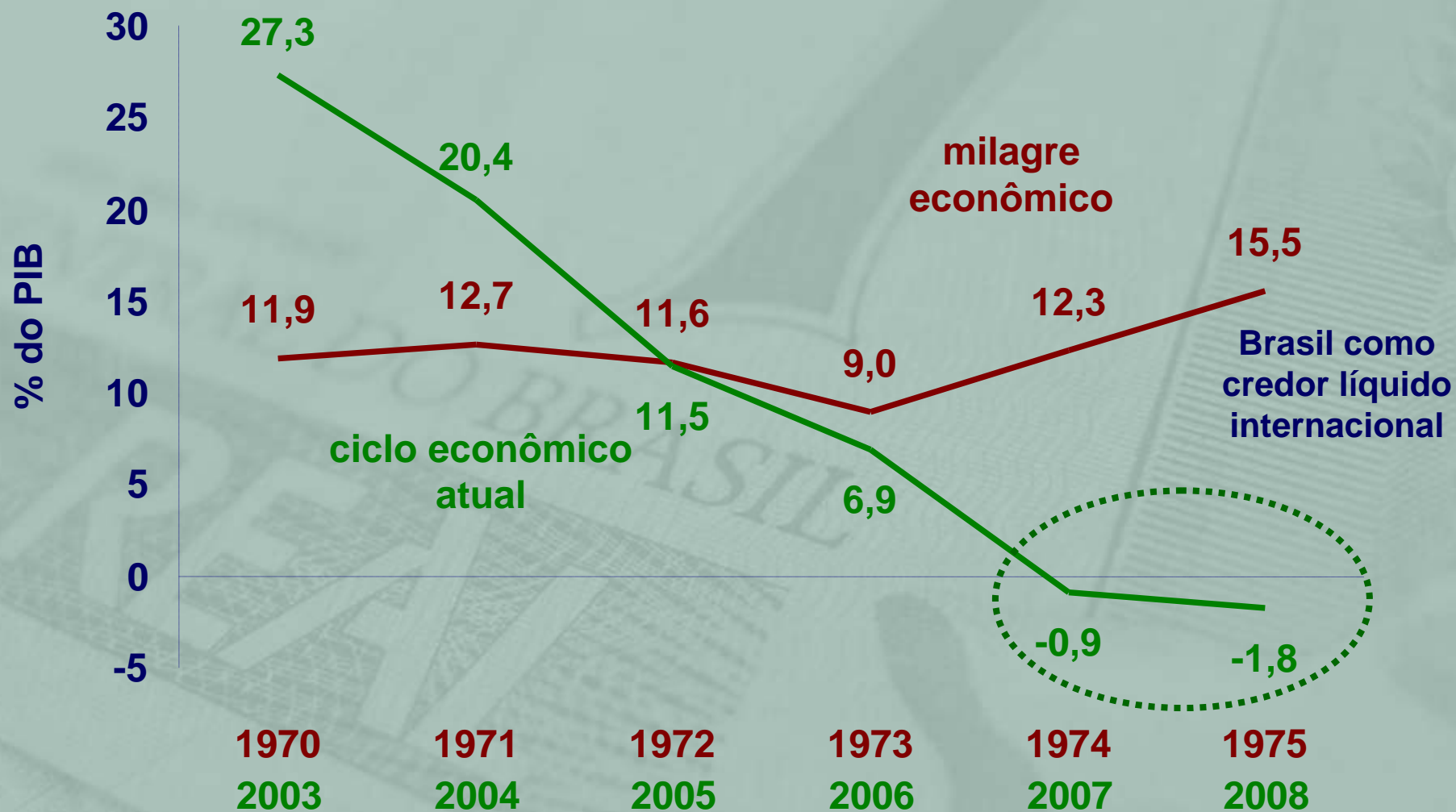


Dívida Externa Total do Setor Público



Dívida Externa Líquida

dívida externa líquida total (pública e privada)



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)**

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

Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

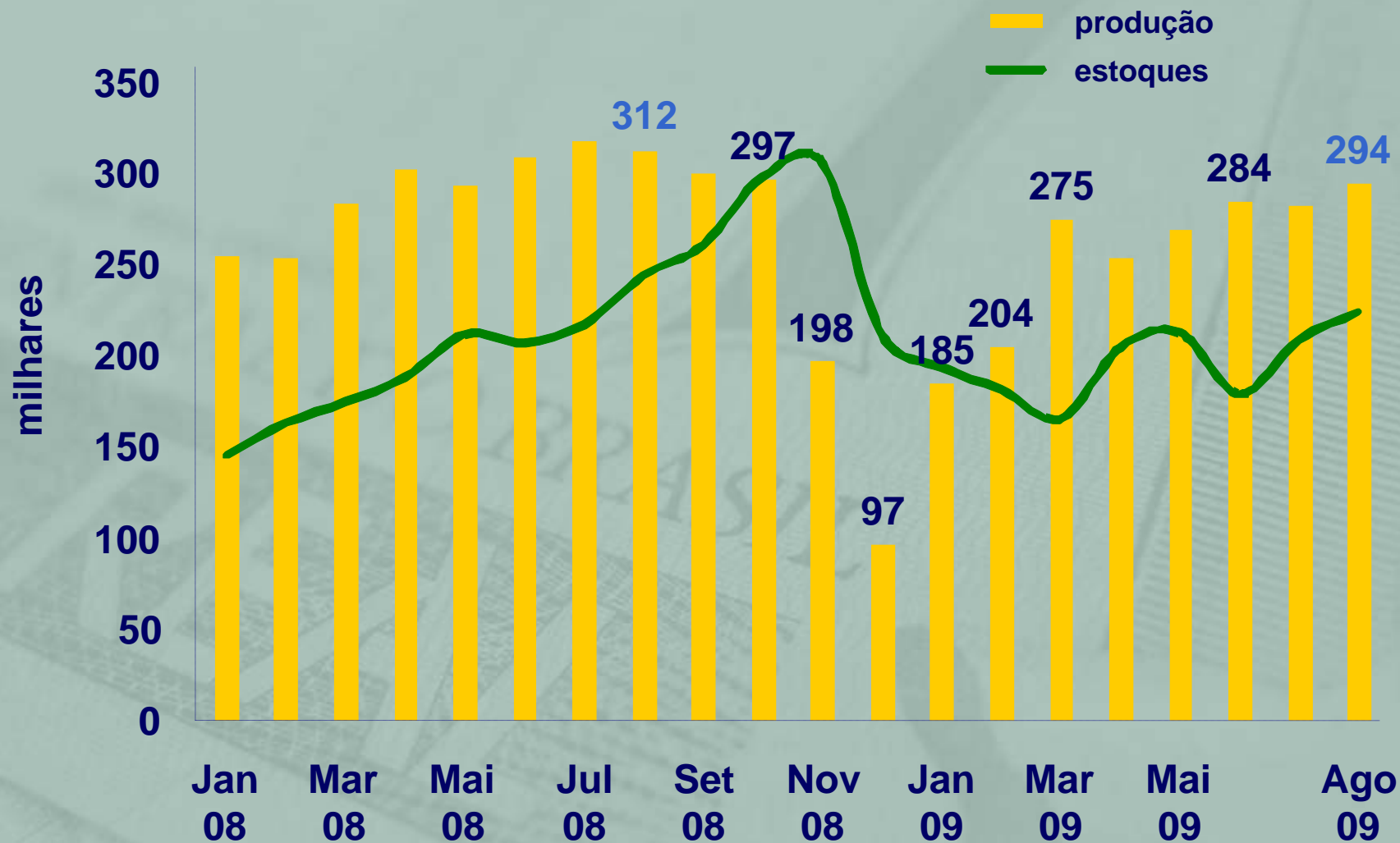
			US\$ bilhões
	aplicações	resgates	líquido
Derivativos cambiais	33	11	22
Saldo			0

Prestação de Contas - LRF

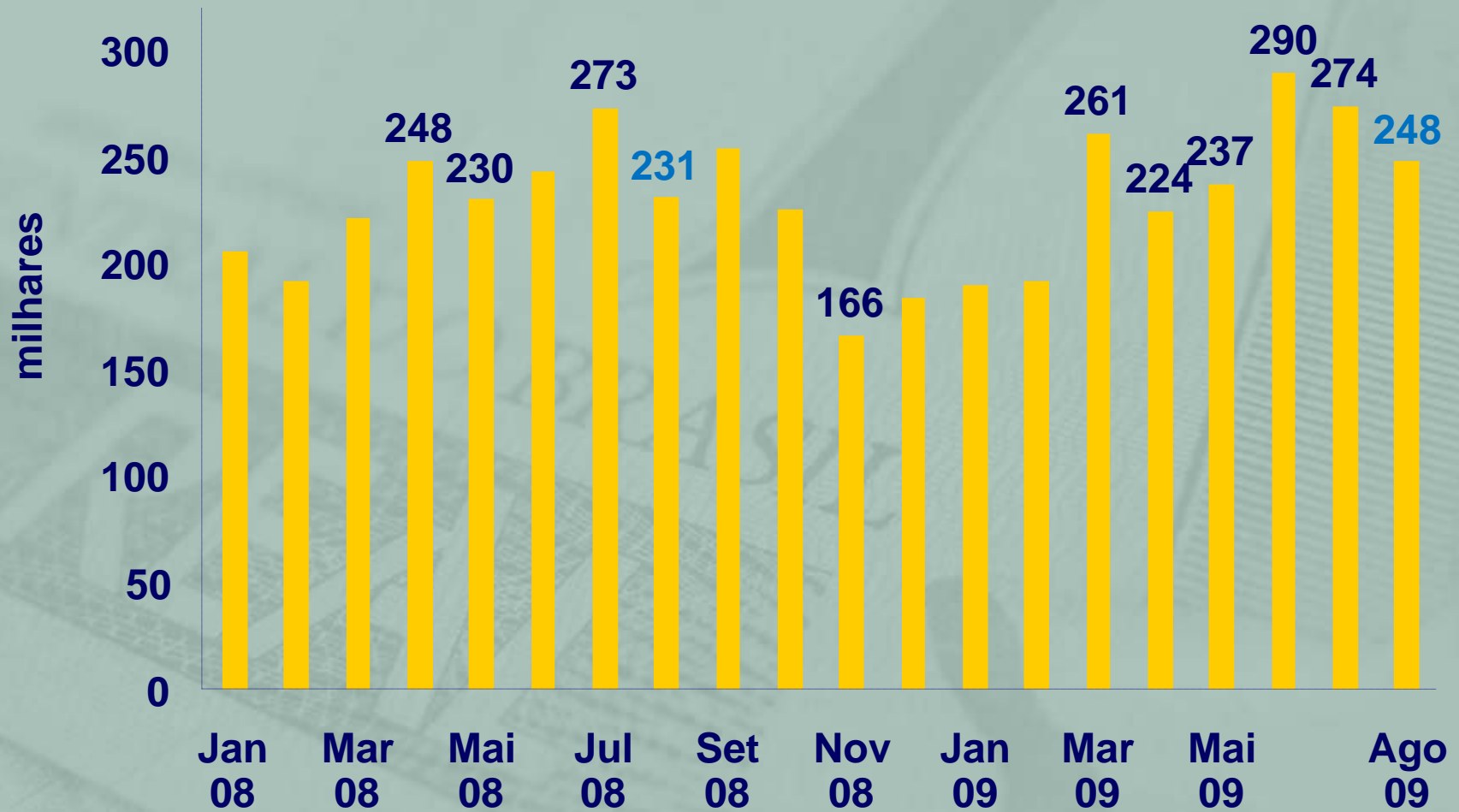
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Evolução Recente da Atividade

Produção de Automóveis

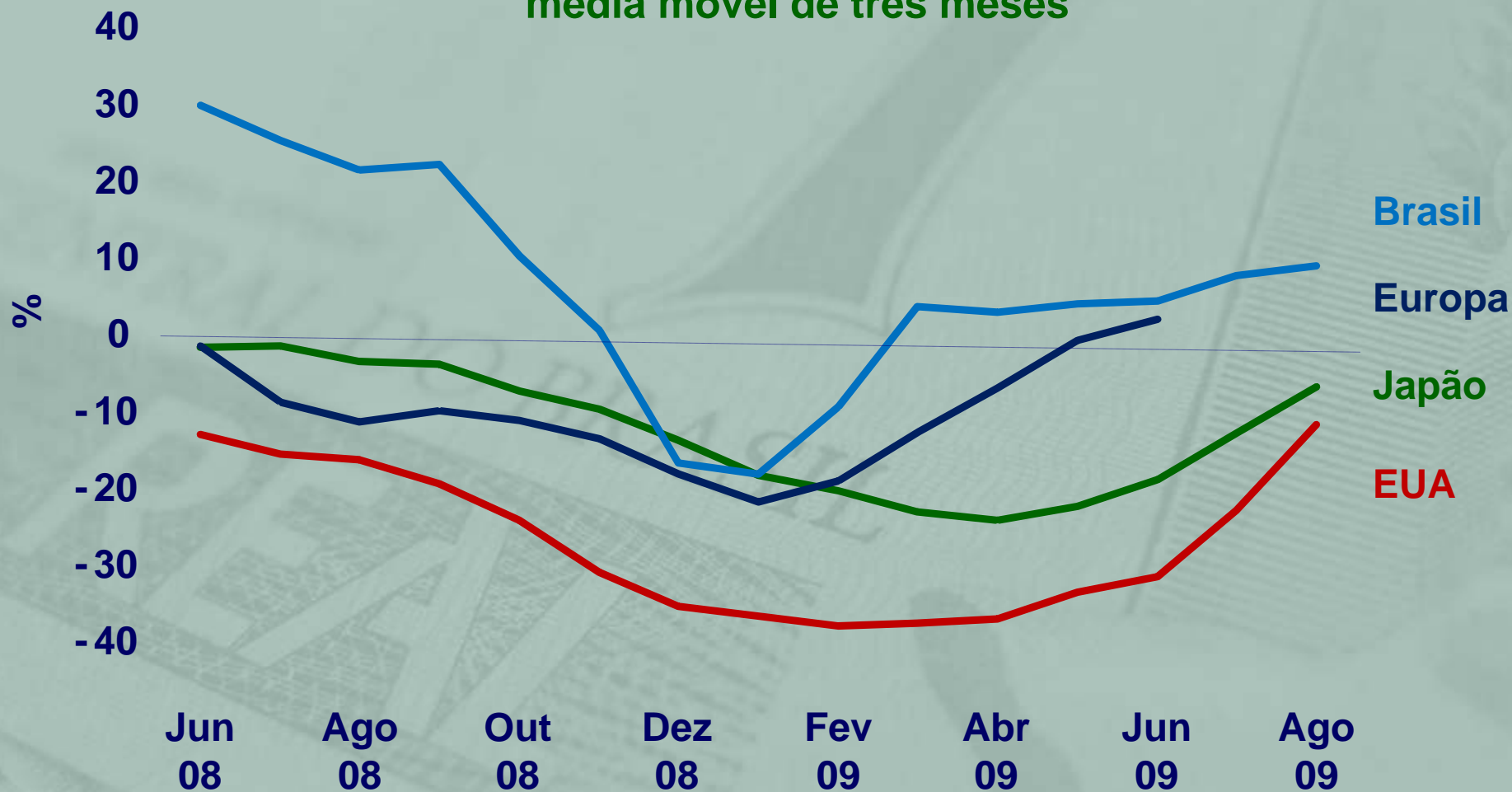


Venda de Veículos

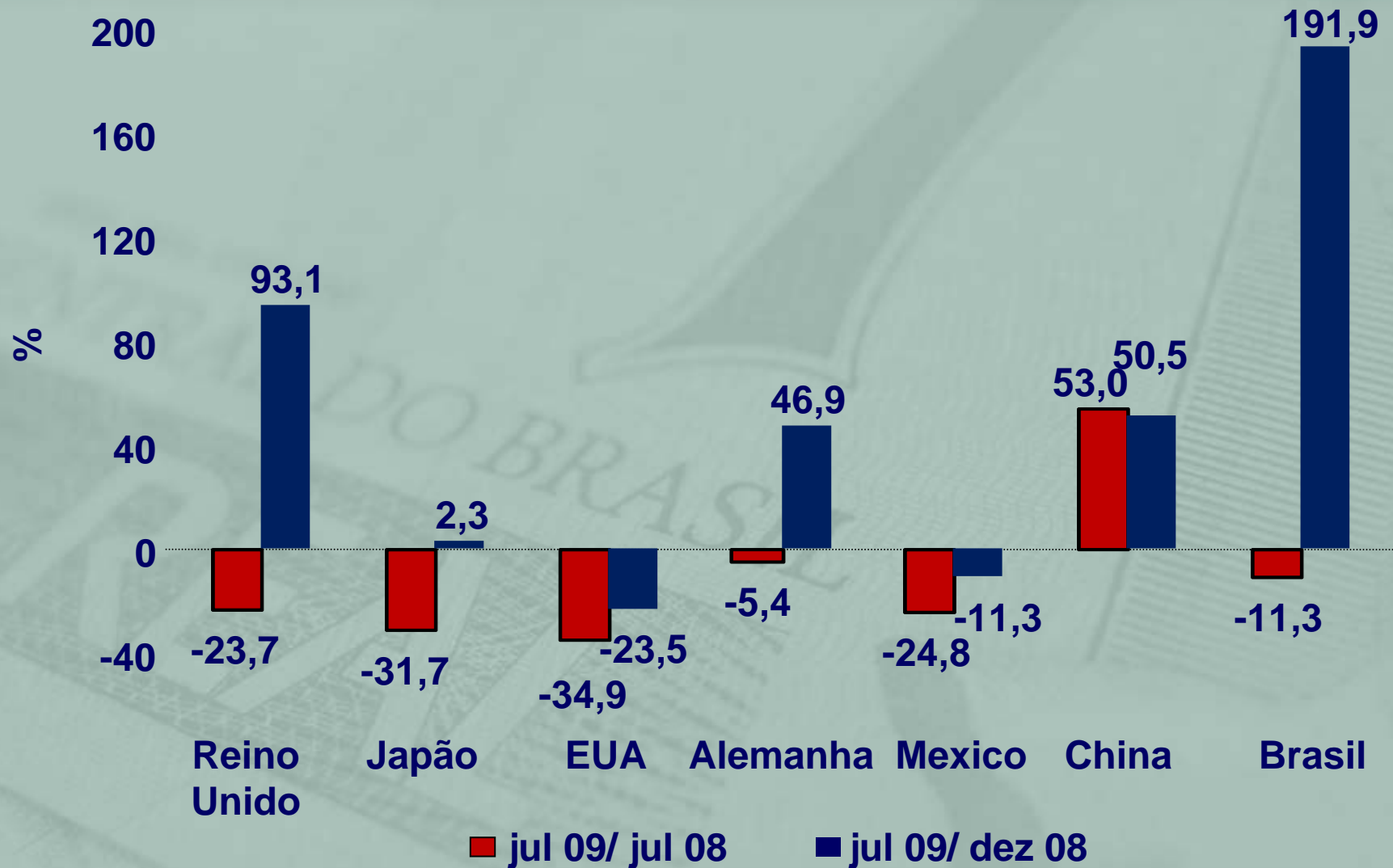


Vendas de Veículos

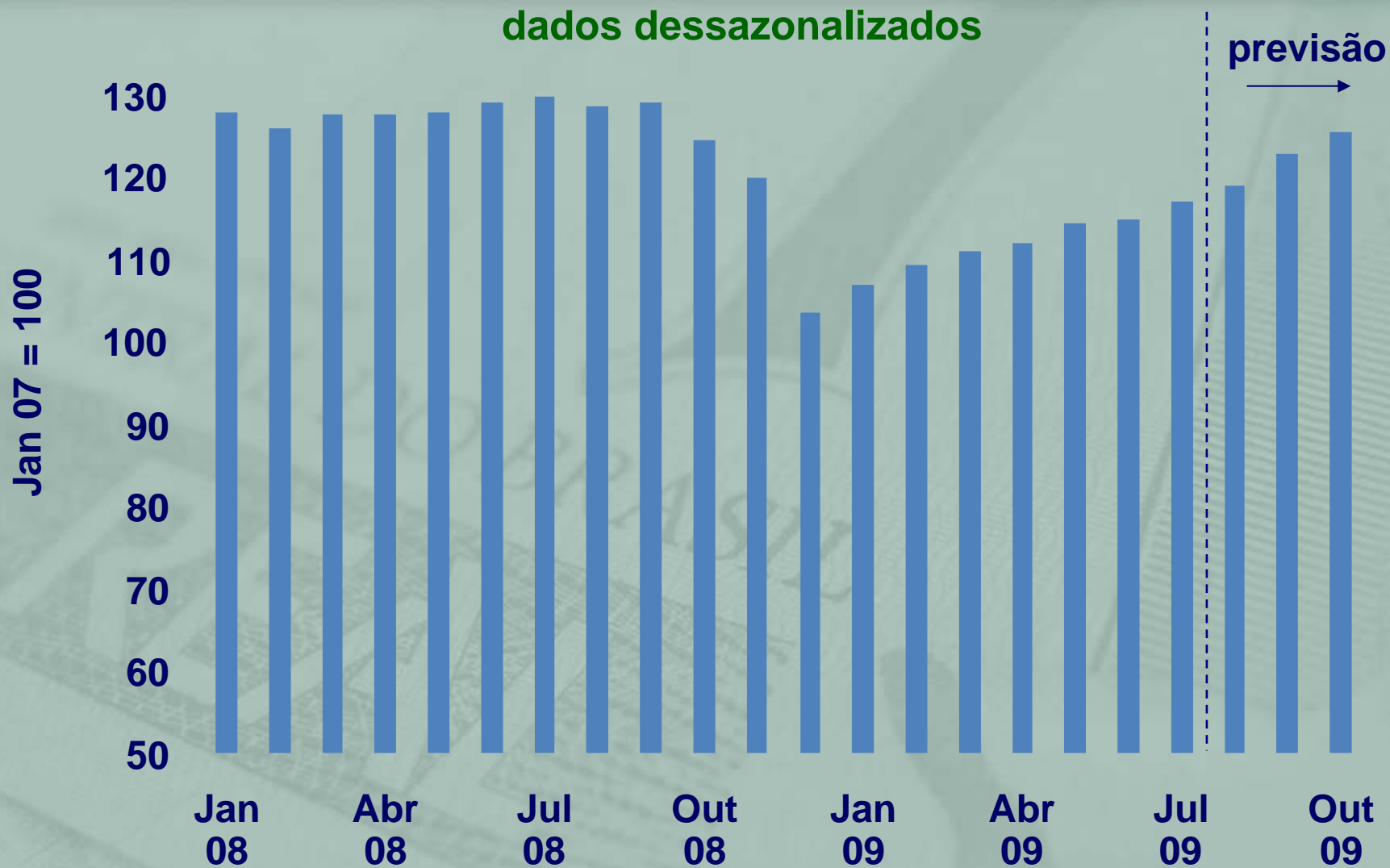
variação sobre mesmo mês do ano anterior
média móvel de três meses



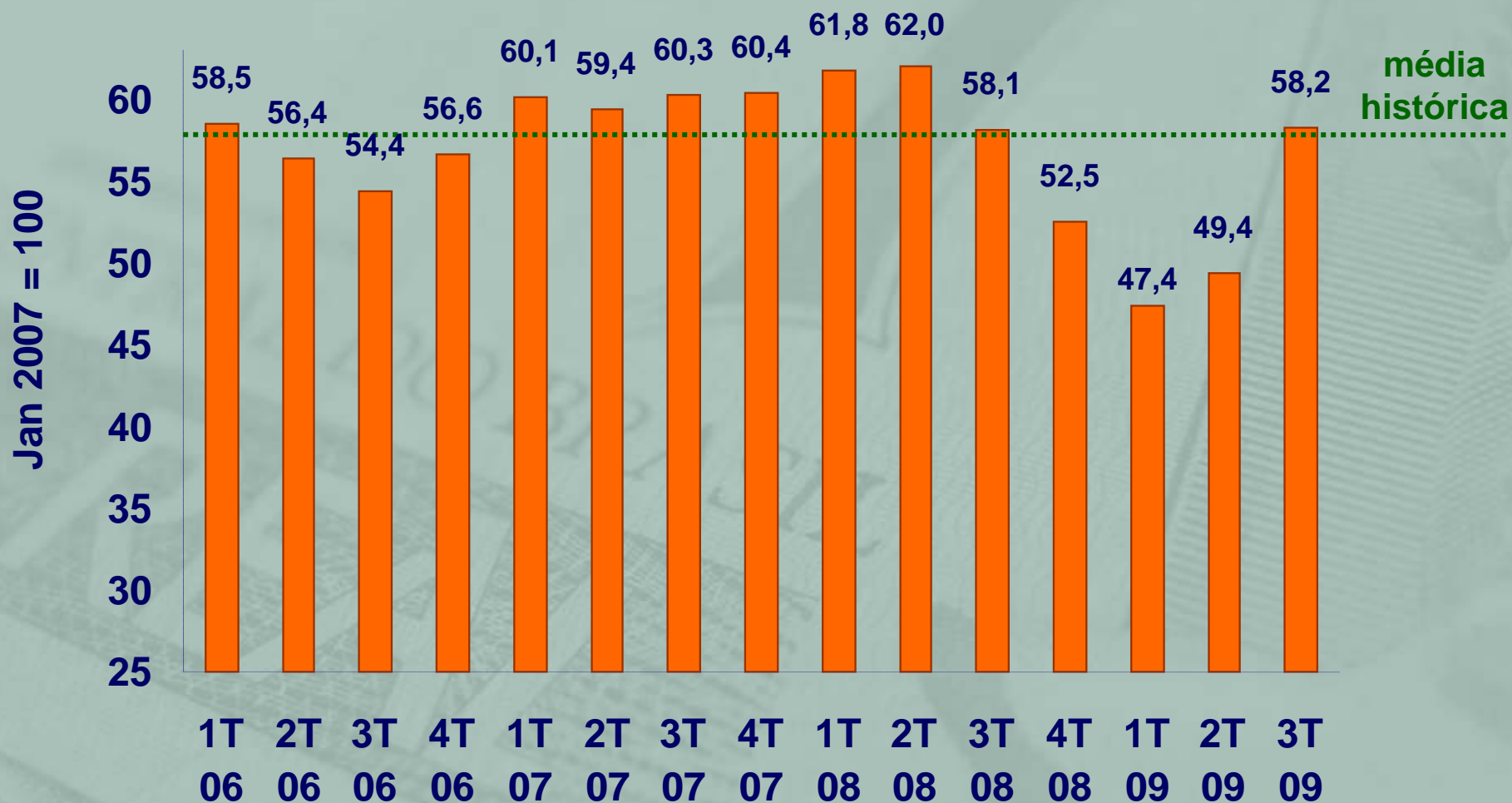
Produção de Veículos



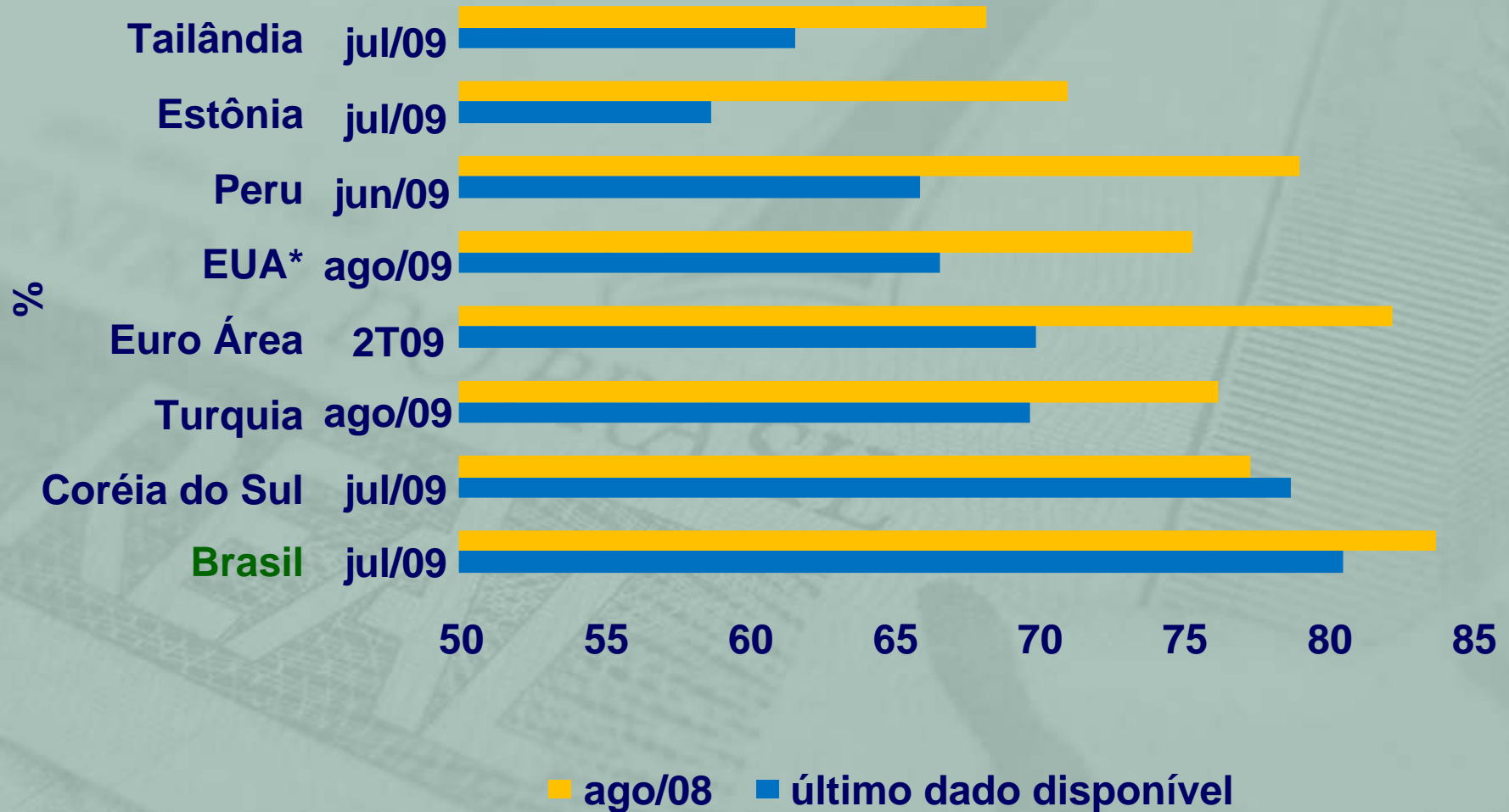
Produção Industrial



Confiança da Indústria



Utilização da Capacidade Industrial em Países Seleccionados



Vendas no Comércio

dados dessazonalizados



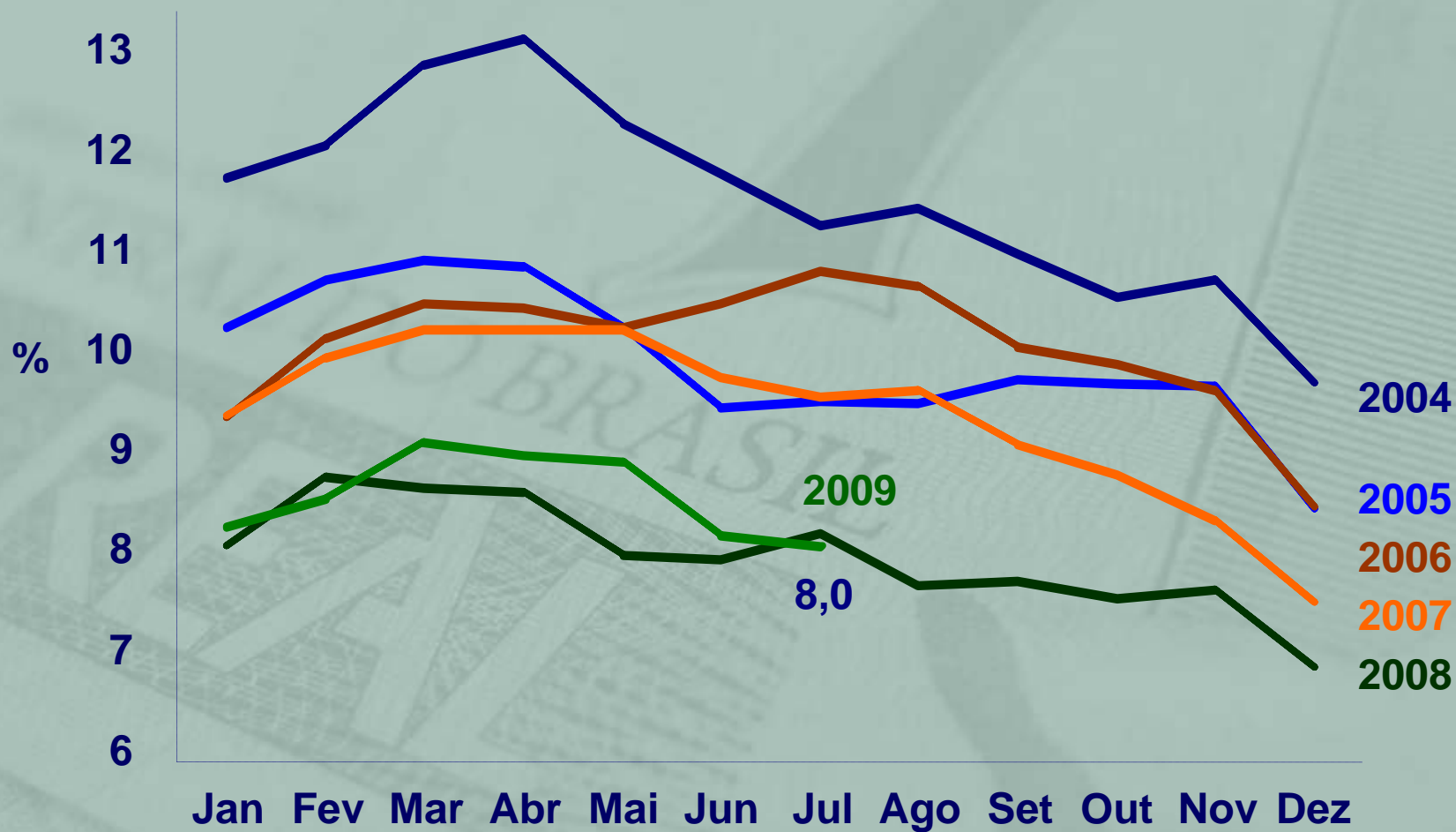
Crescimento do PIB na Saída da Crise

variação do 2º trimestre de 2009 contra trimestre anterior
dados dessazonalizados



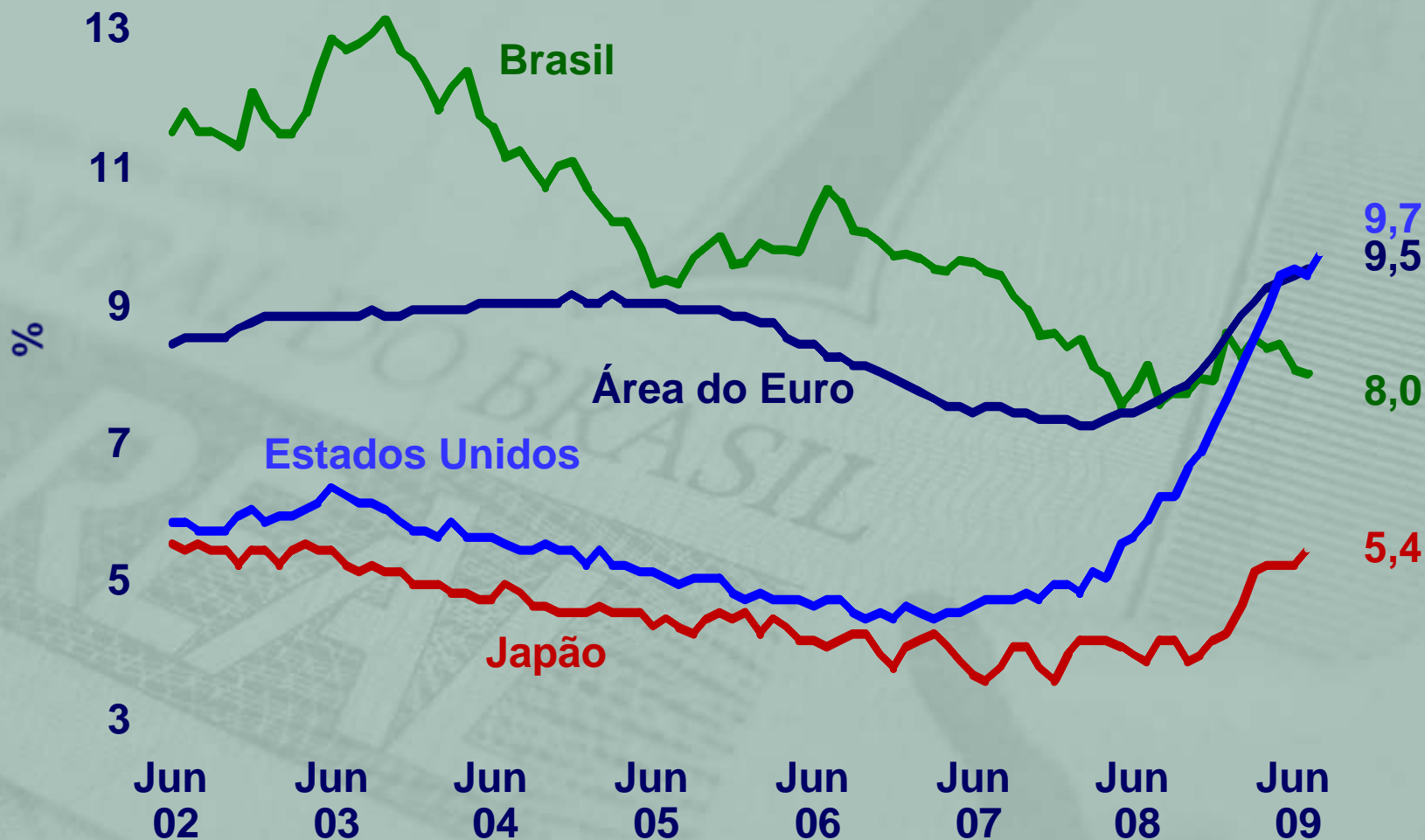
Desemprego

taxa de desemprego no menor nível para o mês de julho

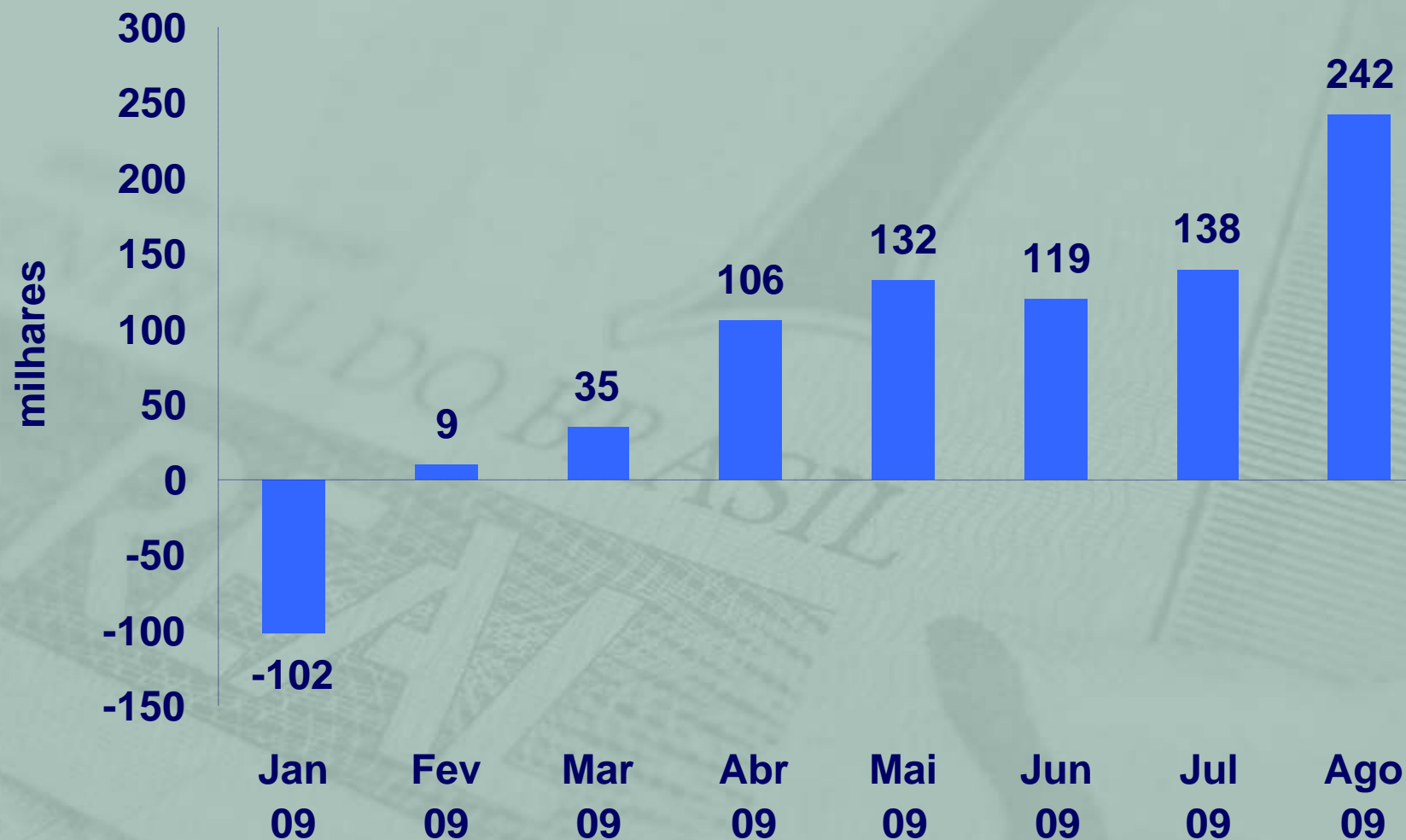


Taxa de Desemprego

dados dessazonalizados



Criação de Empregos Formais

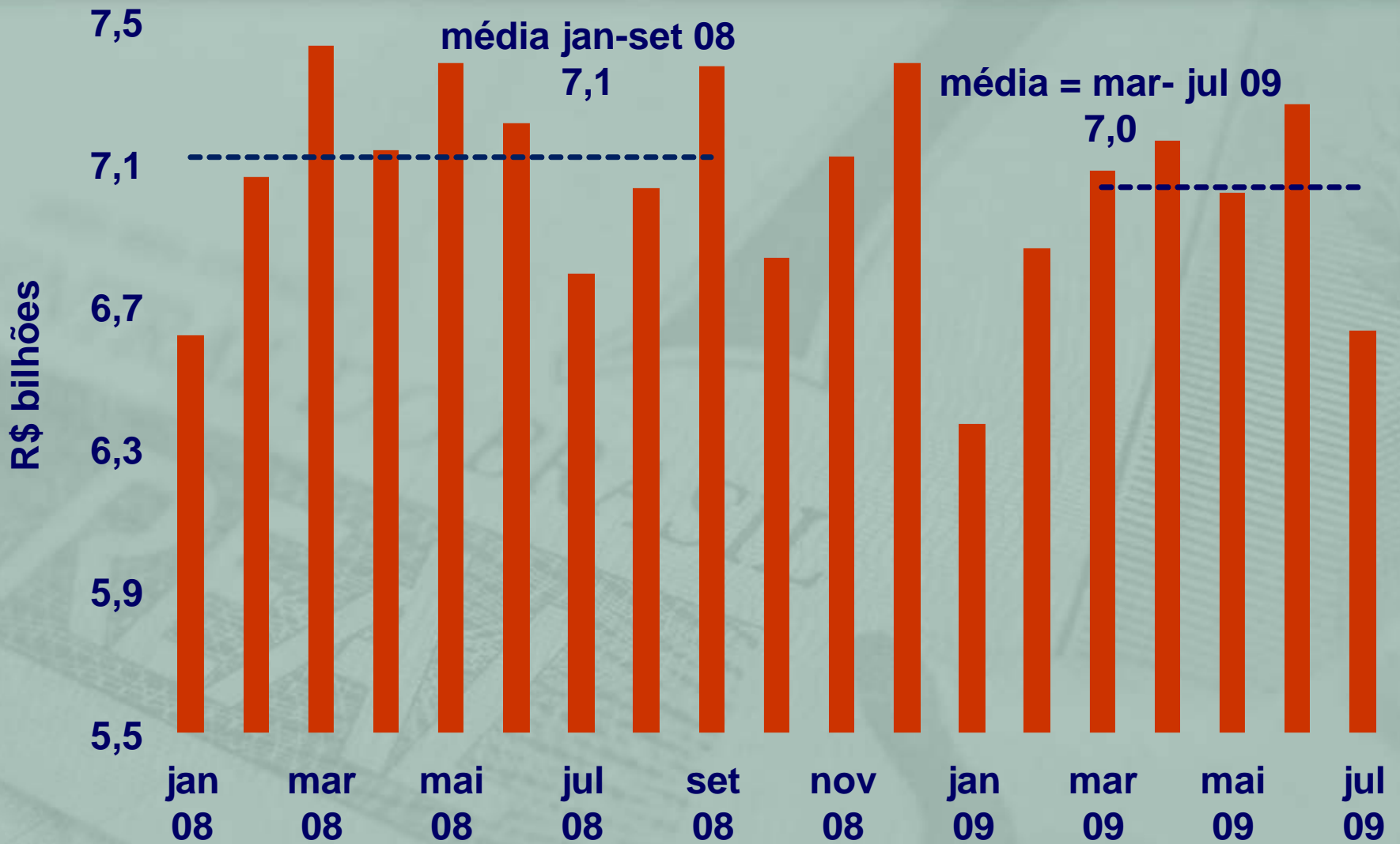


Prestação de Contas - LRF

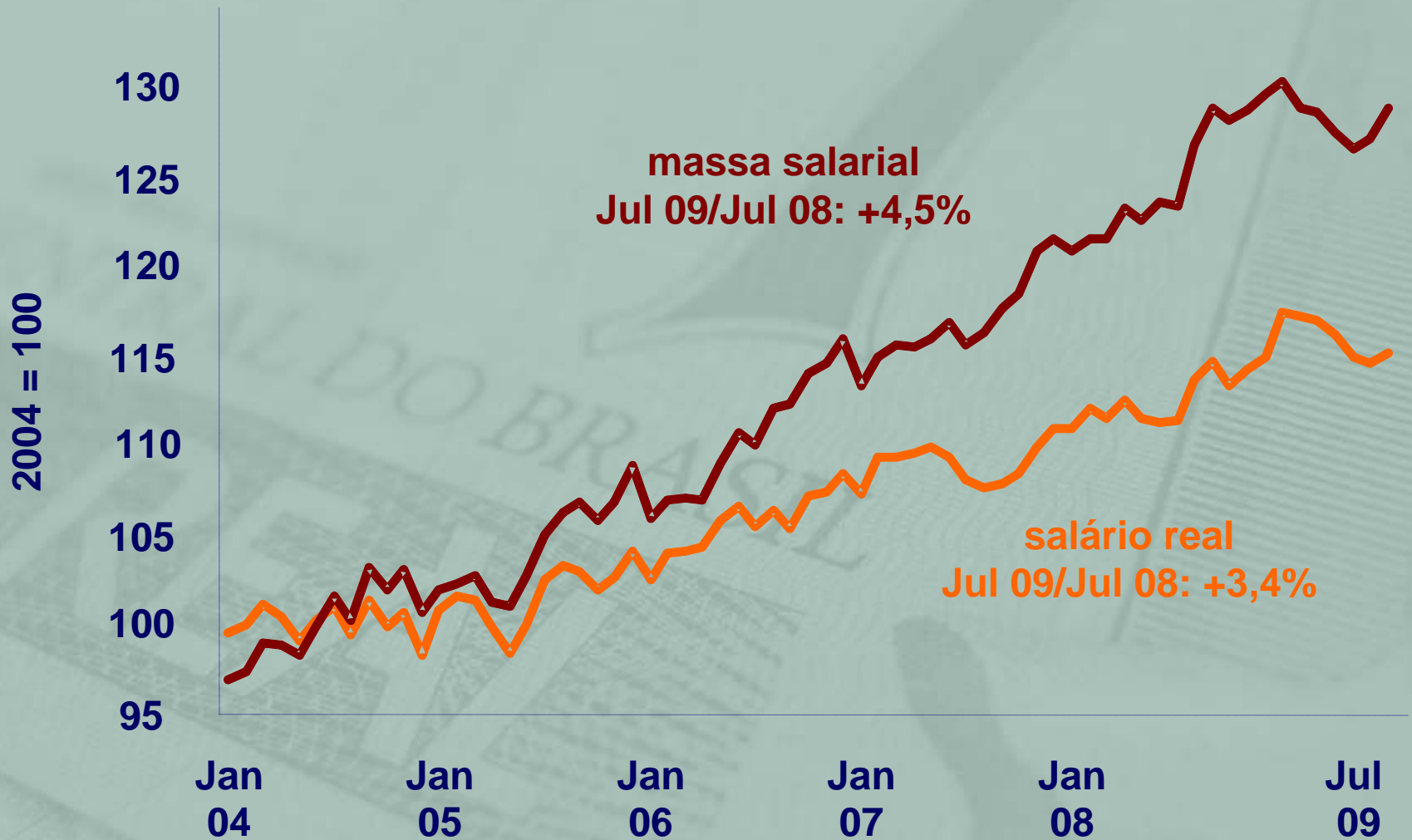
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

D. Propulsores da Demanda Doméstica

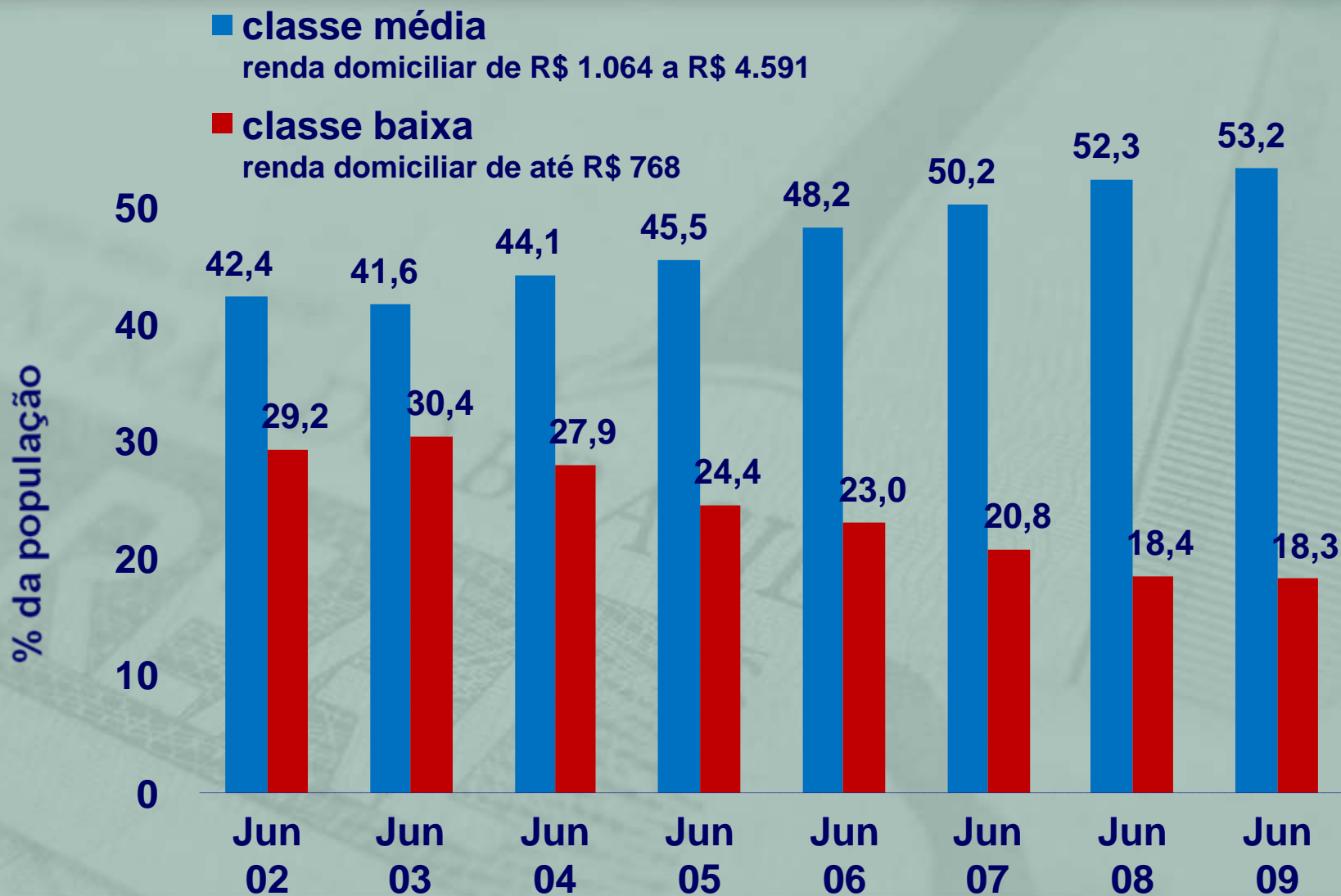
Concessões de Crédito (Média Diária)



Massa Salarial



Classes Média e Baixa



Desigualdade de Renda

Índice de Gini de desigualdade de renda
decrece continuamente nas regiões metropolitanas





**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