



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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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 <i>Swaps</i>	(1.786)
D. Valor Justo a Resultado	1.659
E. Outras	(569)
RESULTADO (A+B+C+D+E)	(643)
Informação suplementar:	
Variação cambial e <i>Swaps</i> (B+C)	3.659
RESULTADO LÍQUIDO DE CORREÇÃO CAMBIAL E SWAPS	3.016

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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)

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

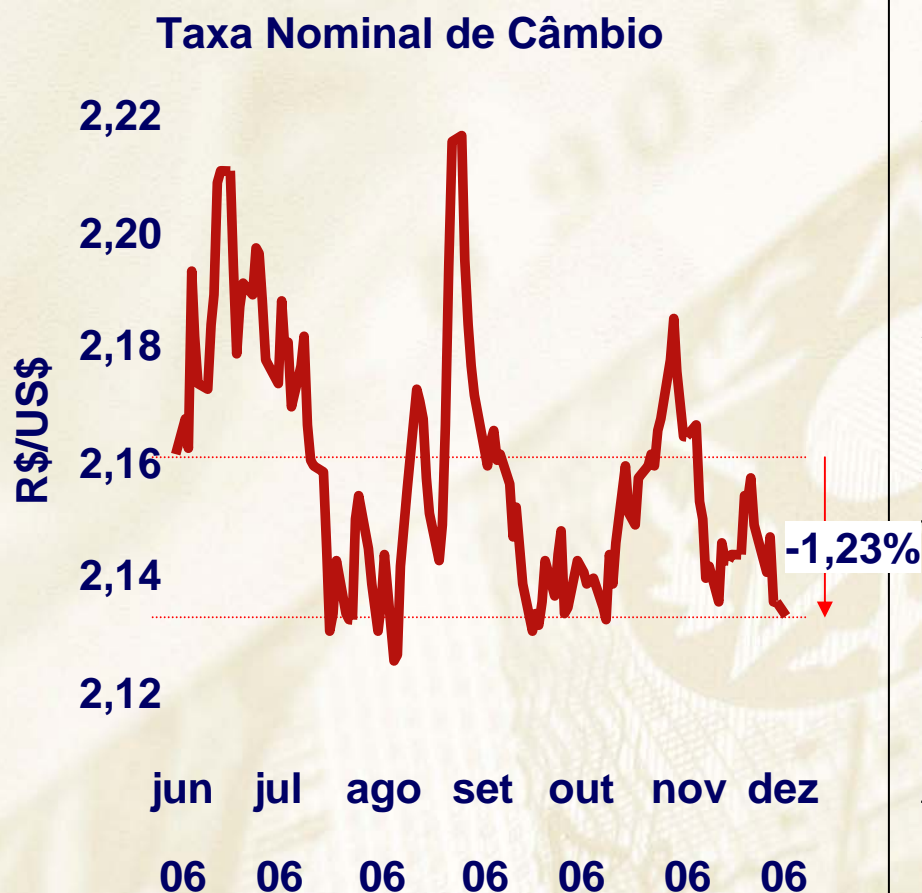
A. Resultado de Juros

	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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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



Saldos Líquidos da Dívida Externa – Tesouro Nacional

Mês	Dívida Externa TN US\$ bi		Cotação R\$/US\$
	saldo	pagamentos	
	a	b	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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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)

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

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.”**

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 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

Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

i. Política Monetária

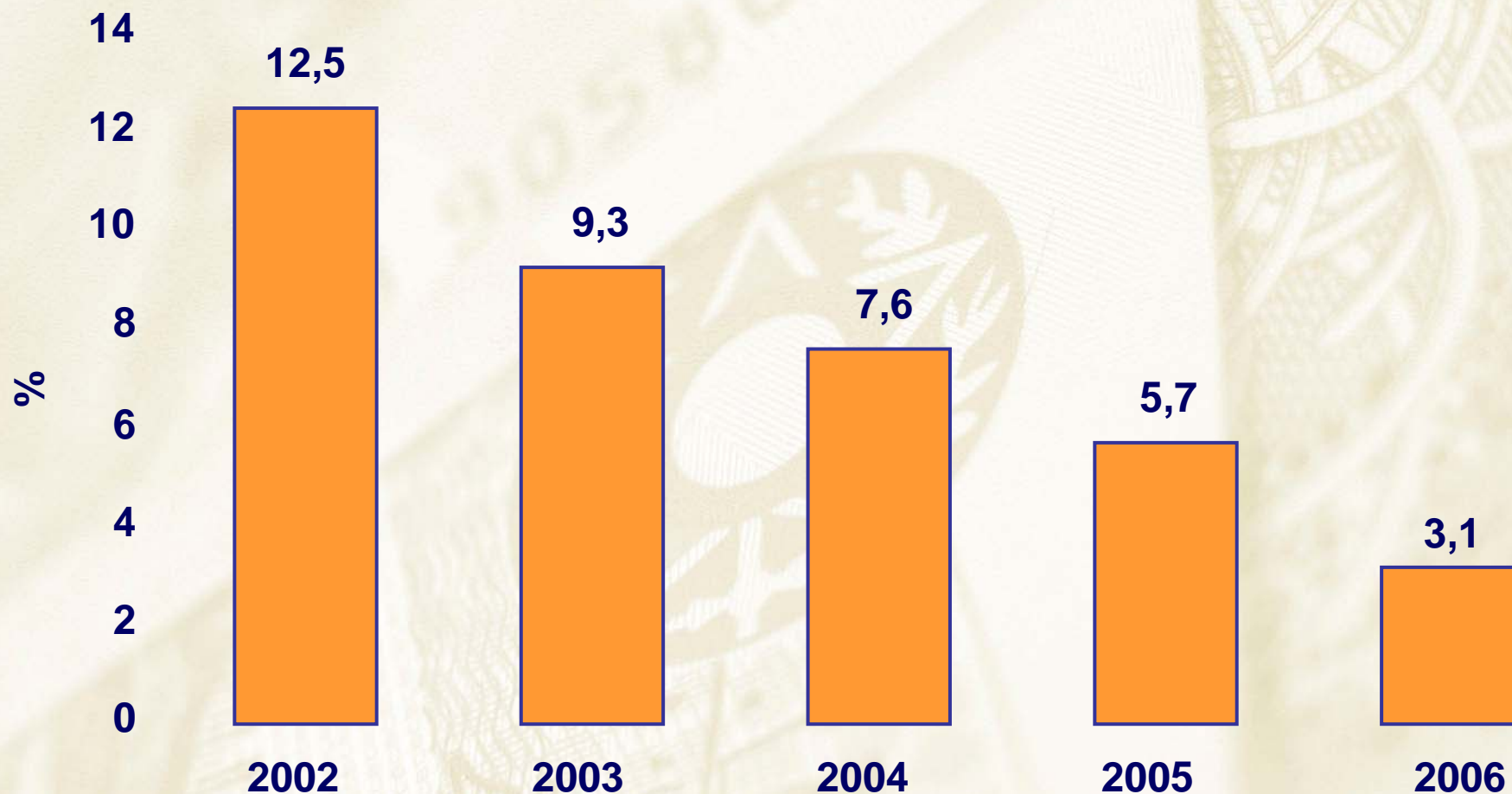
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

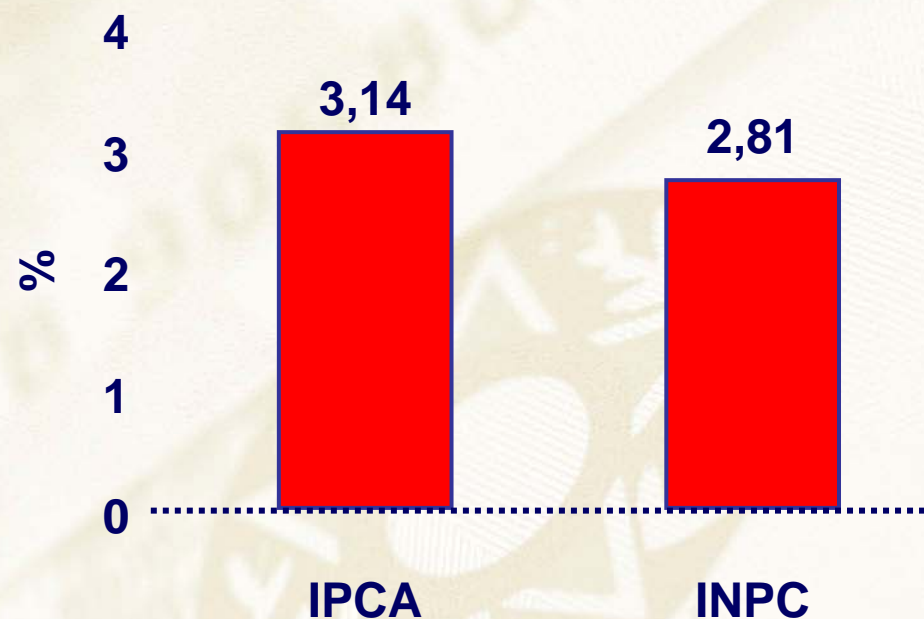
Objetivos do Banco Central

➤ Política Monetária: Cumprimento da meta de inflação estabelecida pelo CMN para 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



Inflação em 2006: IPCA x INPC



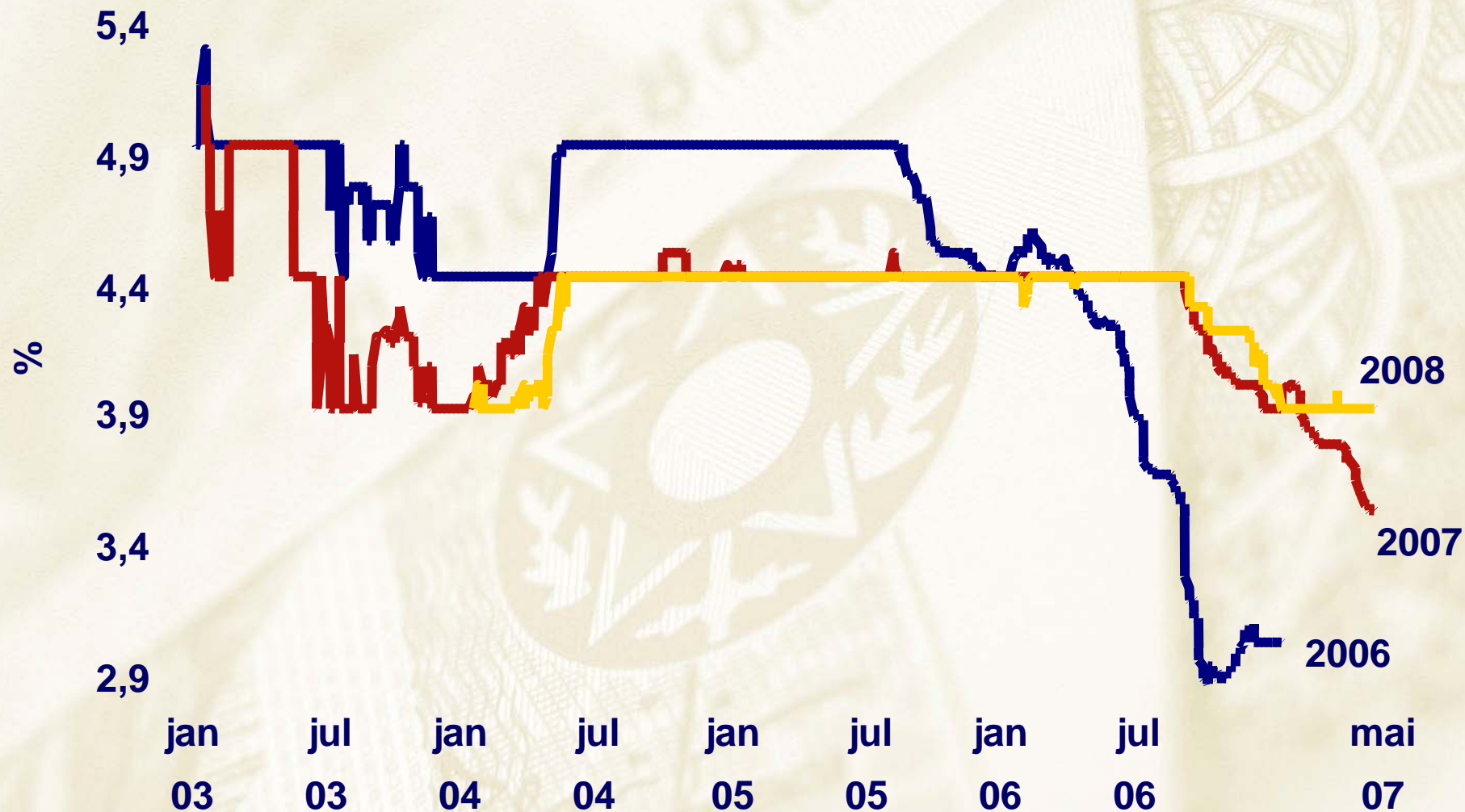
IPCA: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 40 SM
INPC: preços ao consumidor, 11 regiões metropolitanas, renda de 1 a 8 SM

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

Expectativas de Mercado para o IPCA: 2003- 2007



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

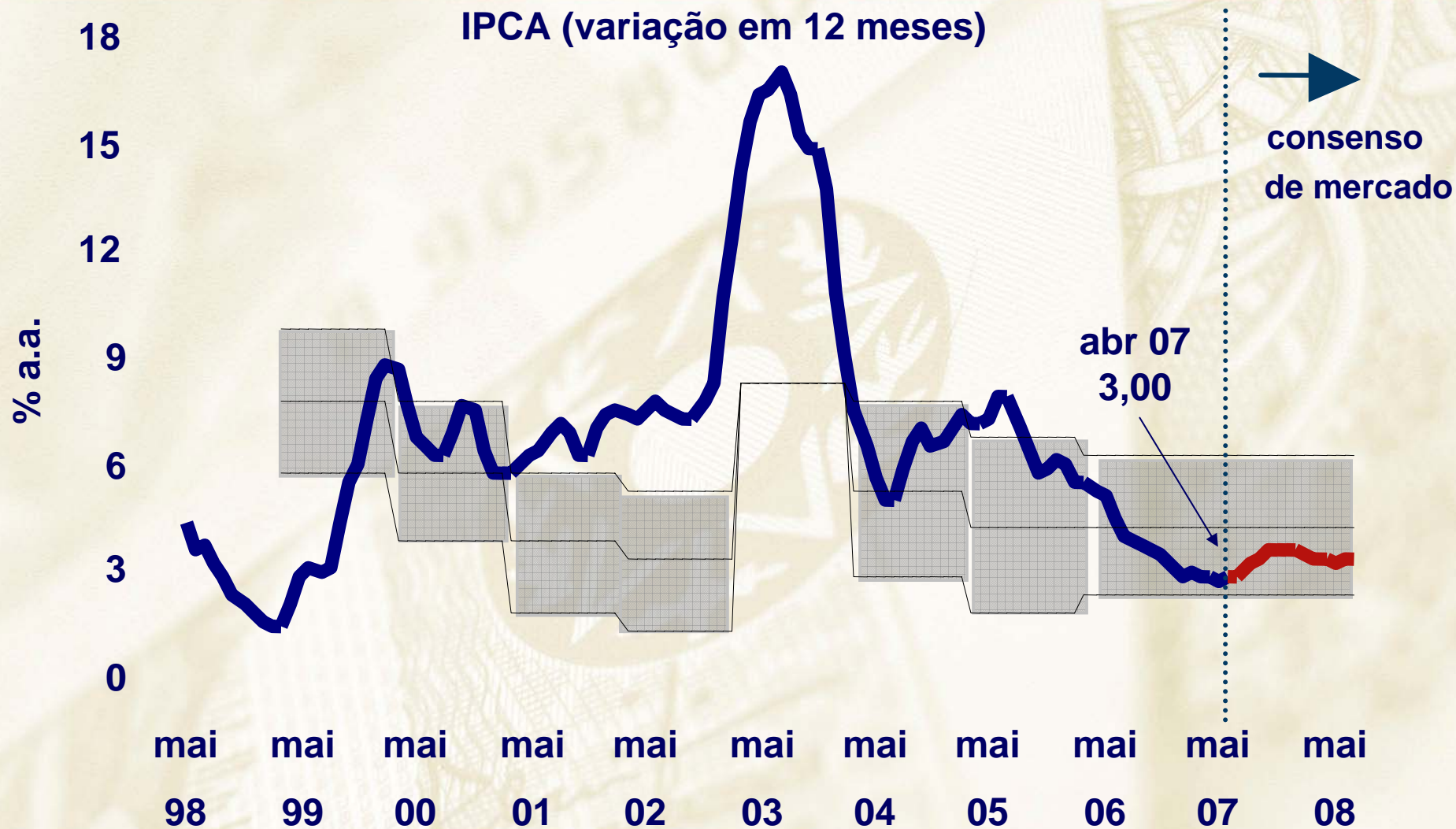
	Expectativa ano+1	Meta ano+1	Expectativa ano+2	Meta ano+2
1999	7,0	6,0	4,0	4,0
2000	4,3	4,0	3,8	3,5
2001	4,8	3,5	4,0	3,25 ¹
2002	11,0	4,0 ²	8,0	3,75 ²
2003	6,0	5,5 ³	5,0	4,5 ³
2004	5,7	4,5	5,0	4,5 ⁴
2005	4,5	4,5	4,5	4,5 ⁵
2006	4,0	4,5	4,1	4,5 ⁶
2007	4,0	4,5	4,0	n.d.

¹ Meta CMN fixada em jun/01 (Resolução nº 2.842); ² Meta CMN fixada em jun/02 (Resolução nº 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).

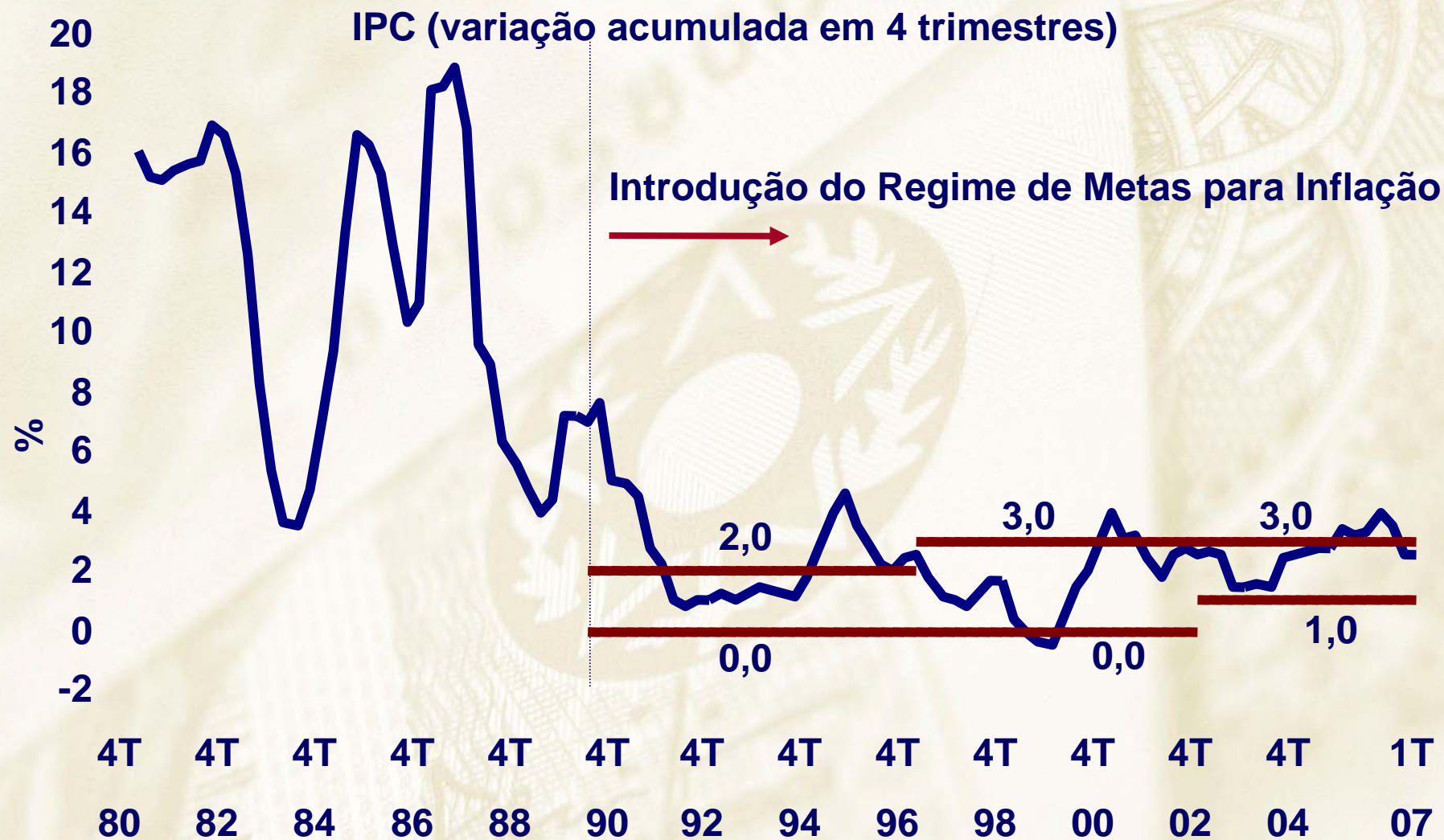
Expectativas de Mercado para o IPCA dos 12 Meses Seguintes



Brasil: Inflação e Metas

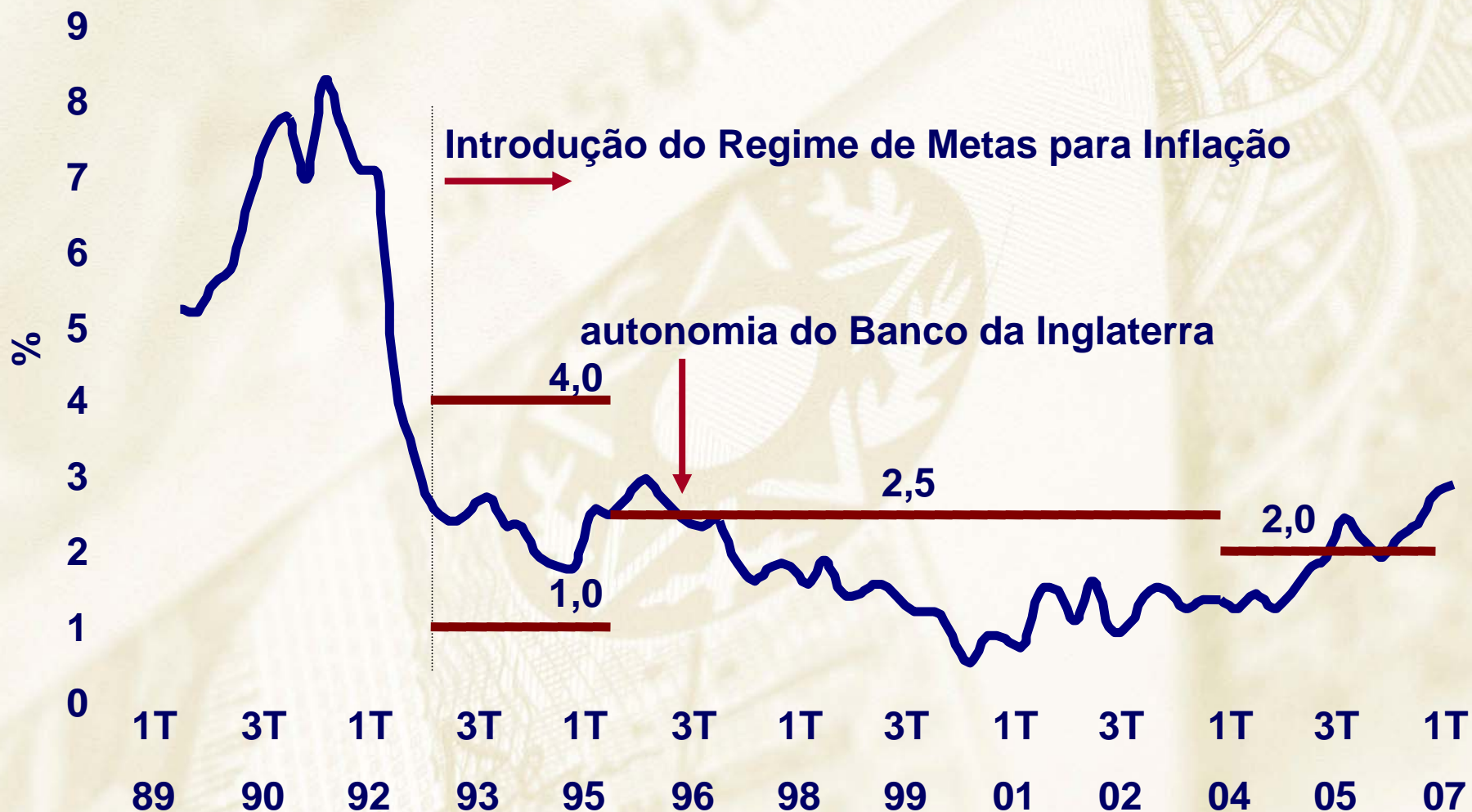


Nova Zelândia: Inflação e Metas

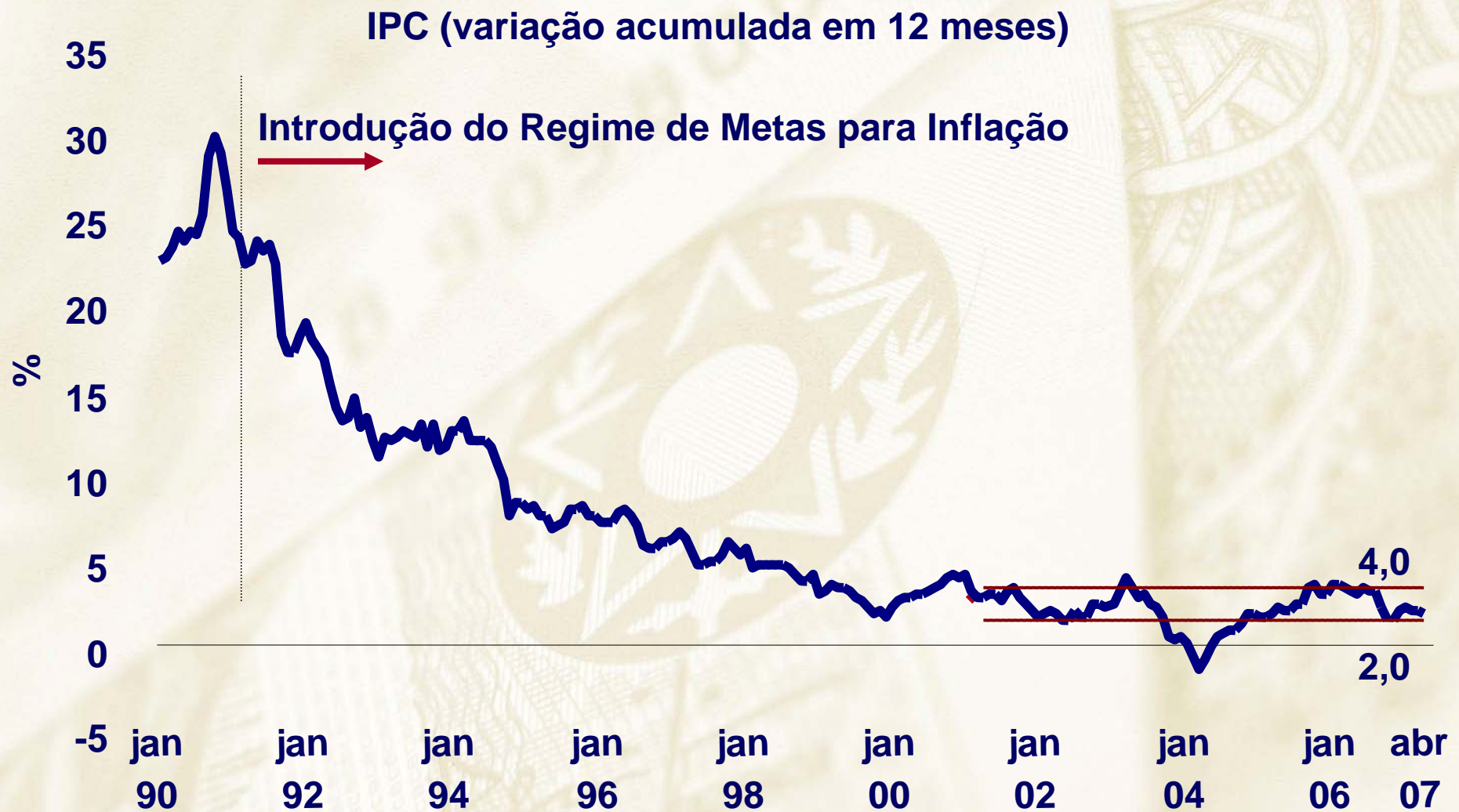


Reino Unido: Inflação e Metas

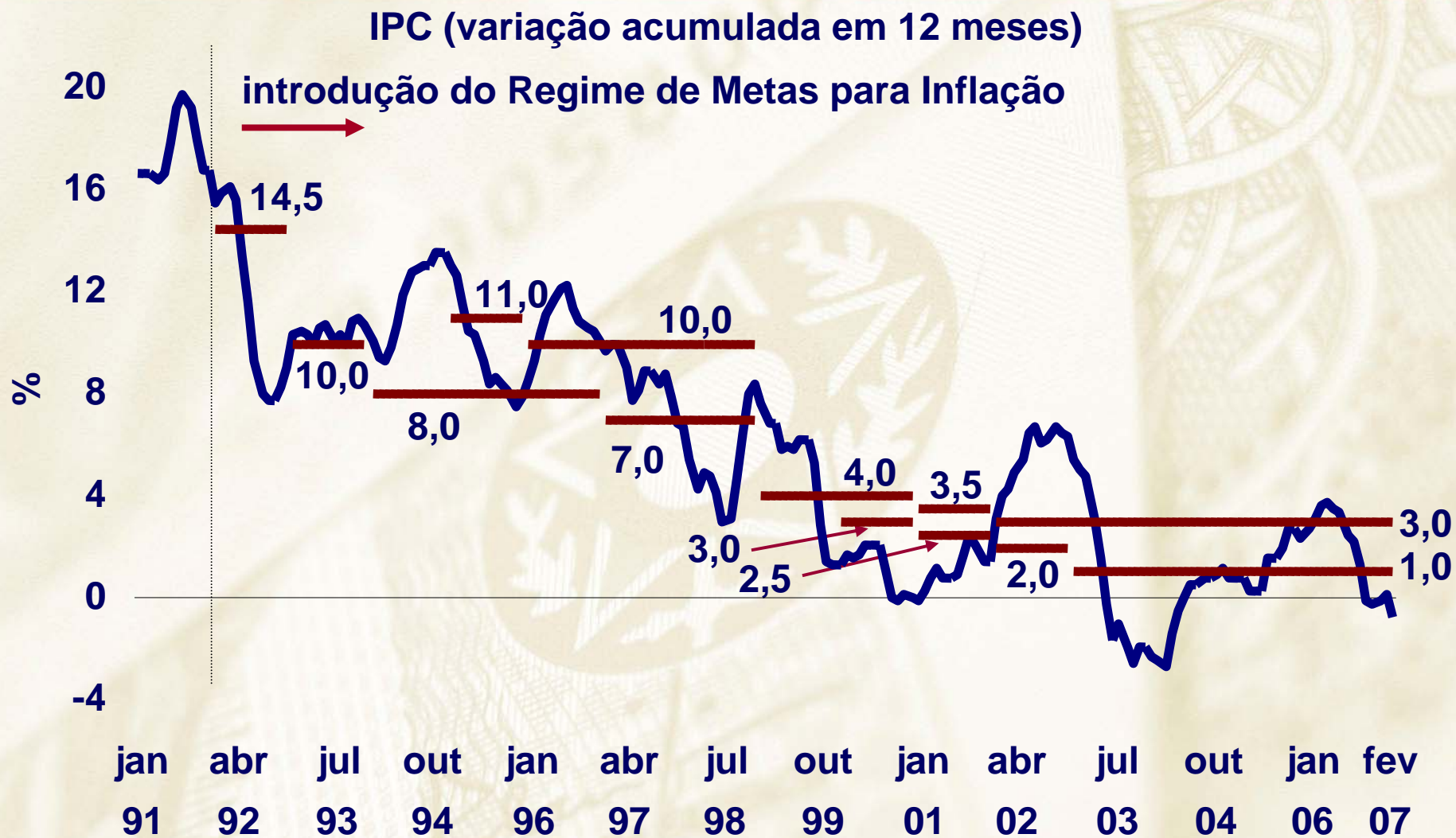
preços ao consumidor (variação acumulada em 4 trimestres)



Chile: Inflação e Metas



Israel: Inflação e Metas





B. Objetivos do Banco Central
ii. Política Creditícia

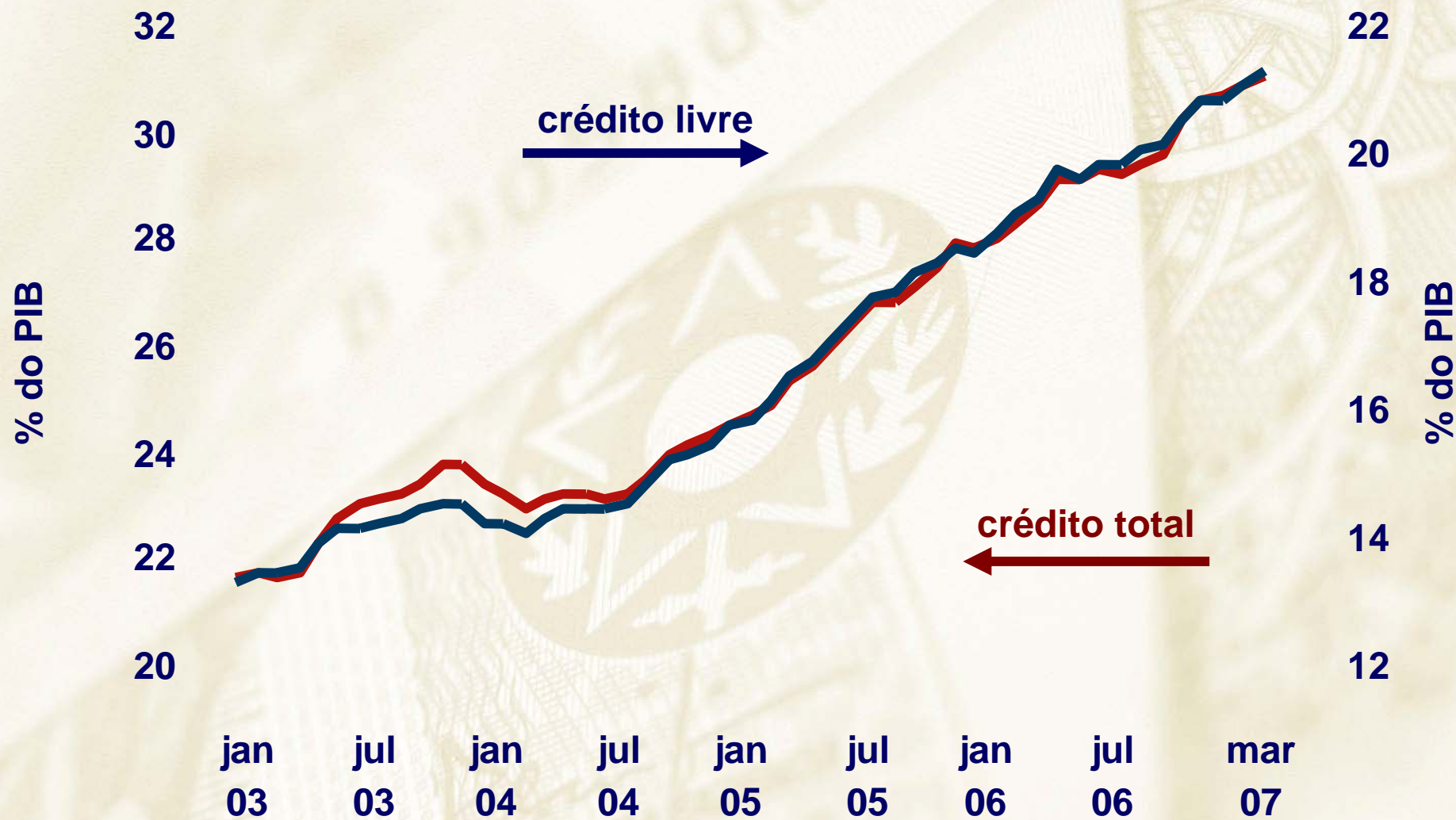
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

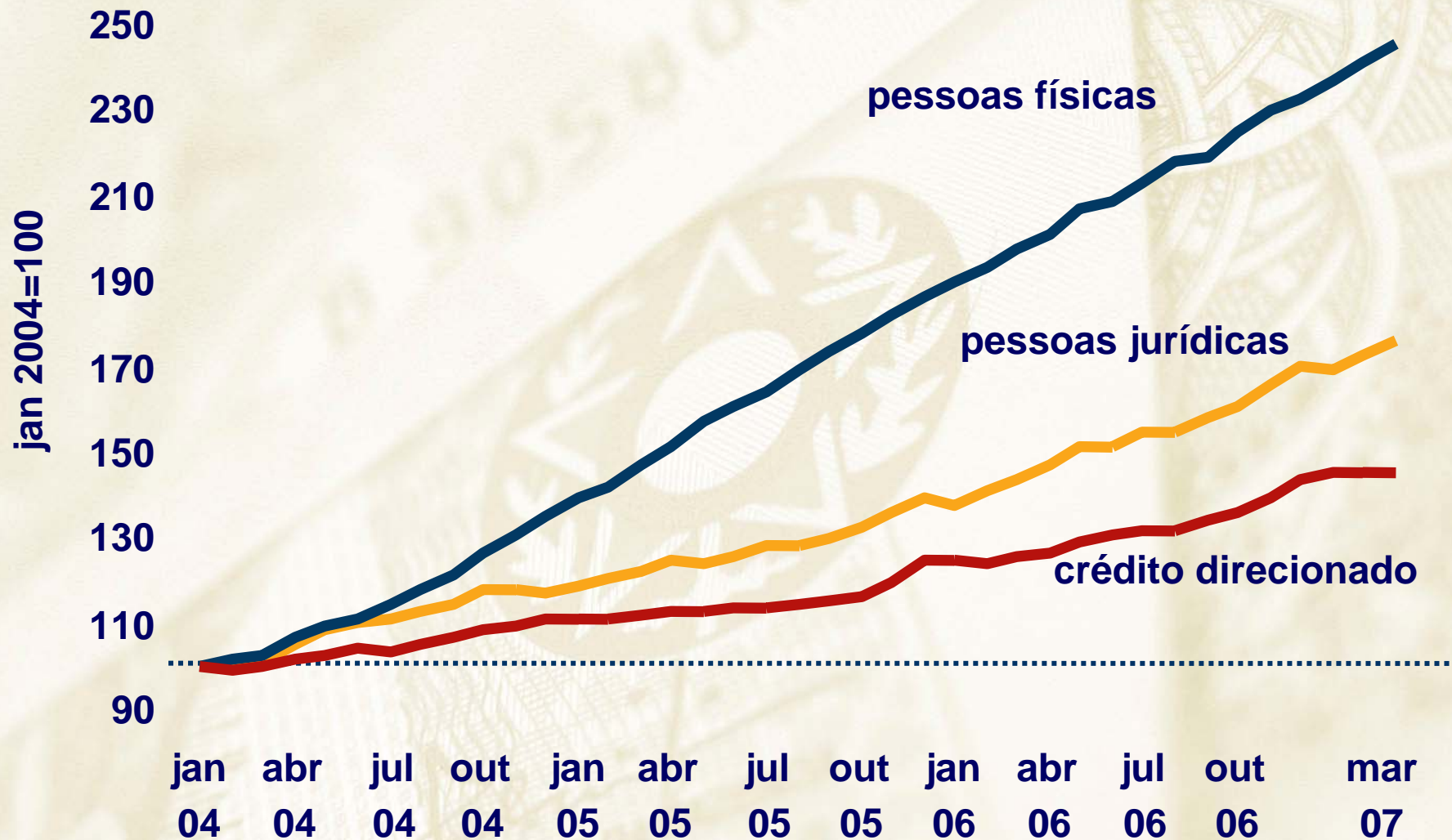
Objetivos do Banco Central

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

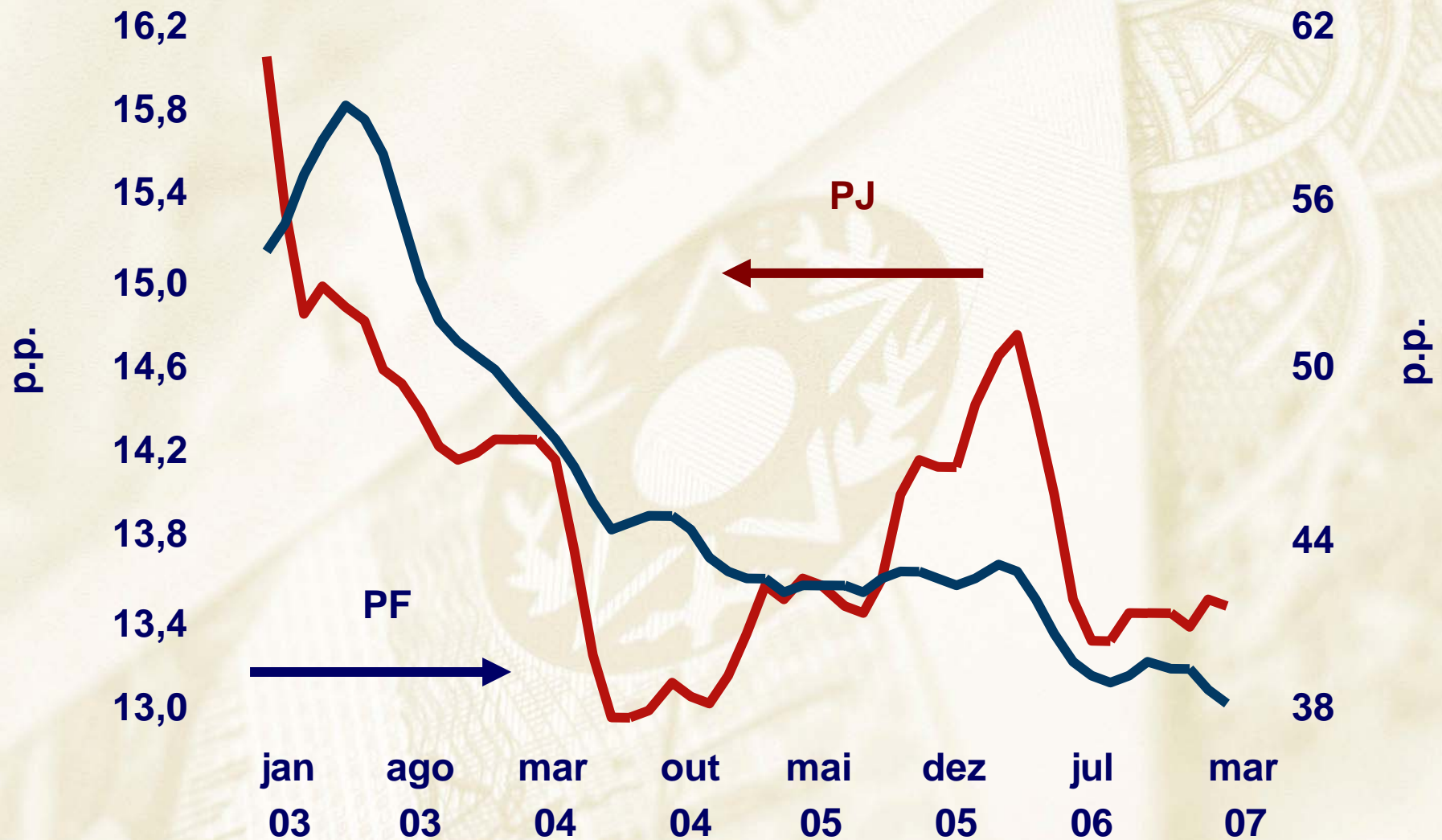
Crédito Total e Crédito Livre/PIB: 2003-2007



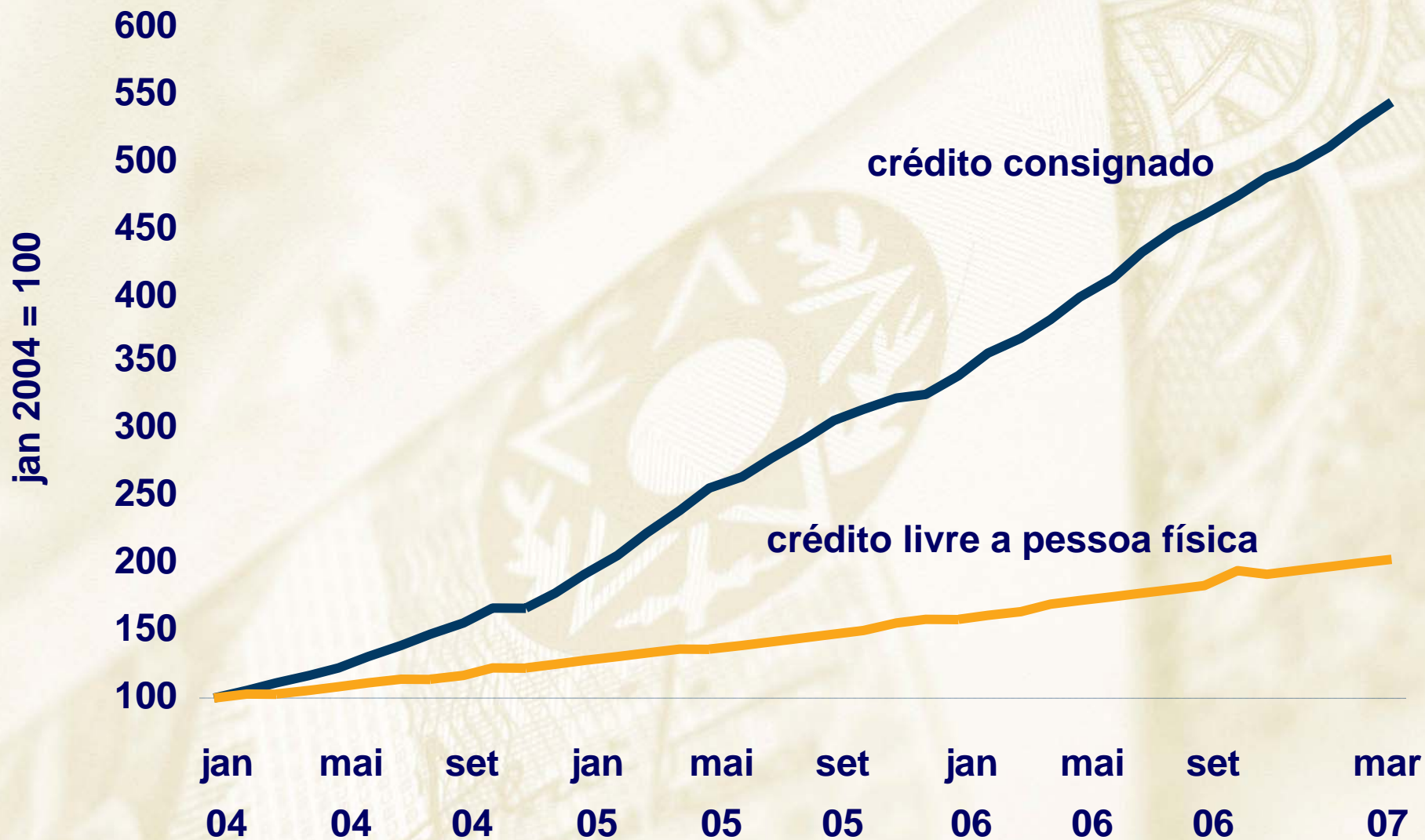
Evolução Crédito Livre – Pessoas Físicas, Jurídicas e Crédito Direcionado: 2004-2007



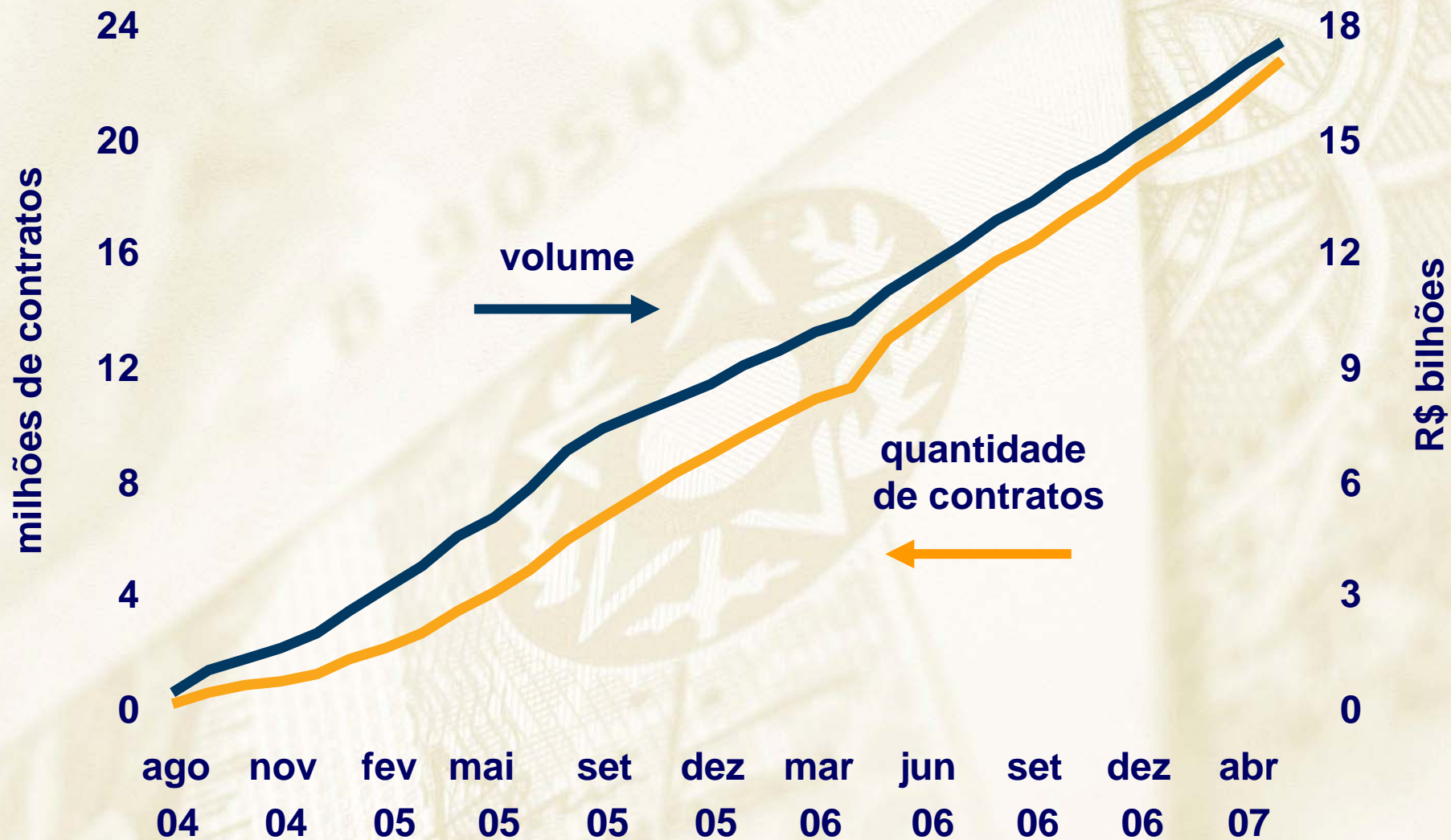
Spread Crédito Livre - Pessoas Físicas e Pessoas Jurídicas: 2003-2007



Crédito com Consignação em Folha de Pagamentos: 2004-2007



Crédito com Consignação a Aposentados do INSS: 2004-2007



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

iii. Política Cambial

Prestação de Contas - LRF

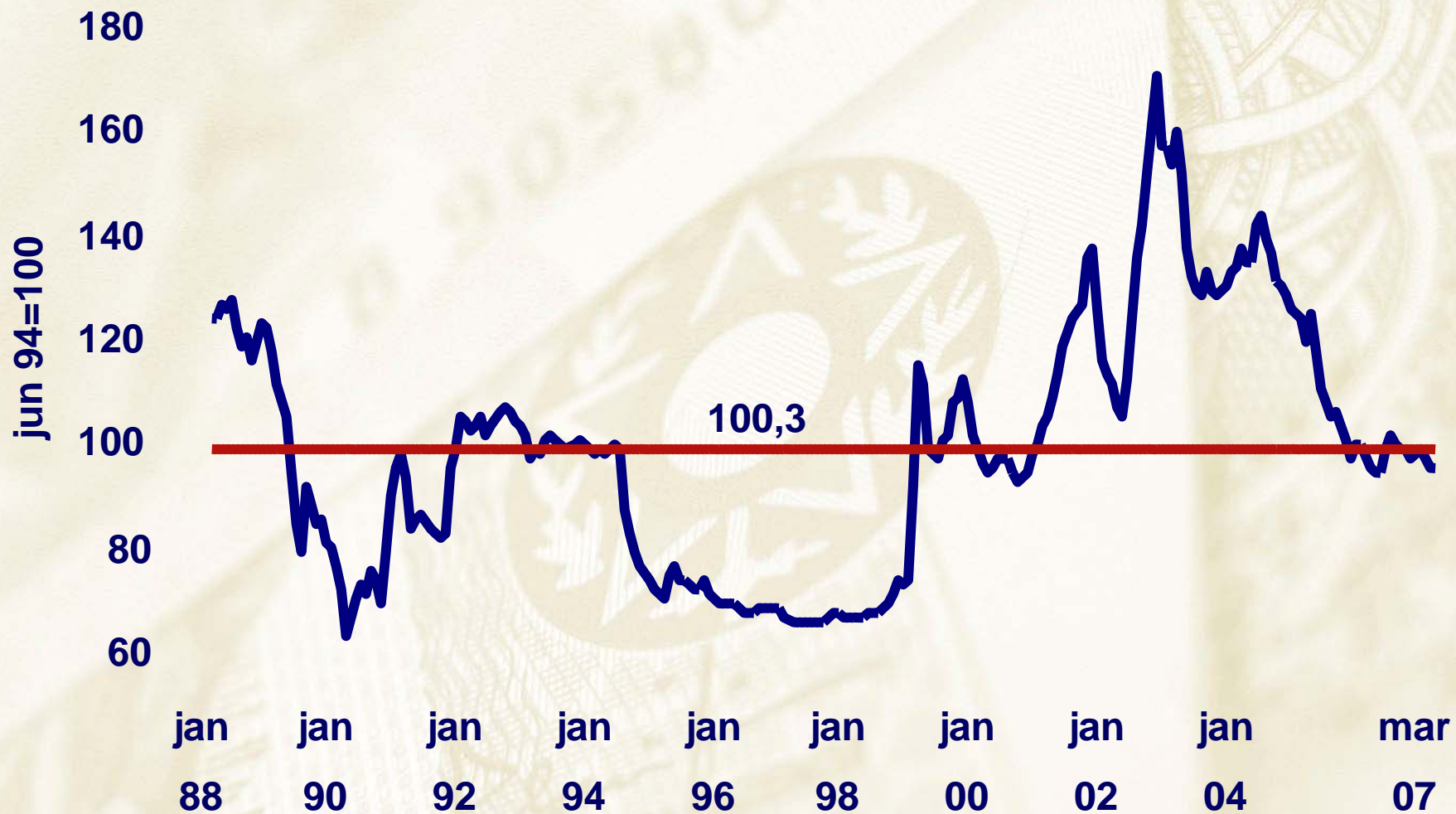
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

Objetivos do Banco Central

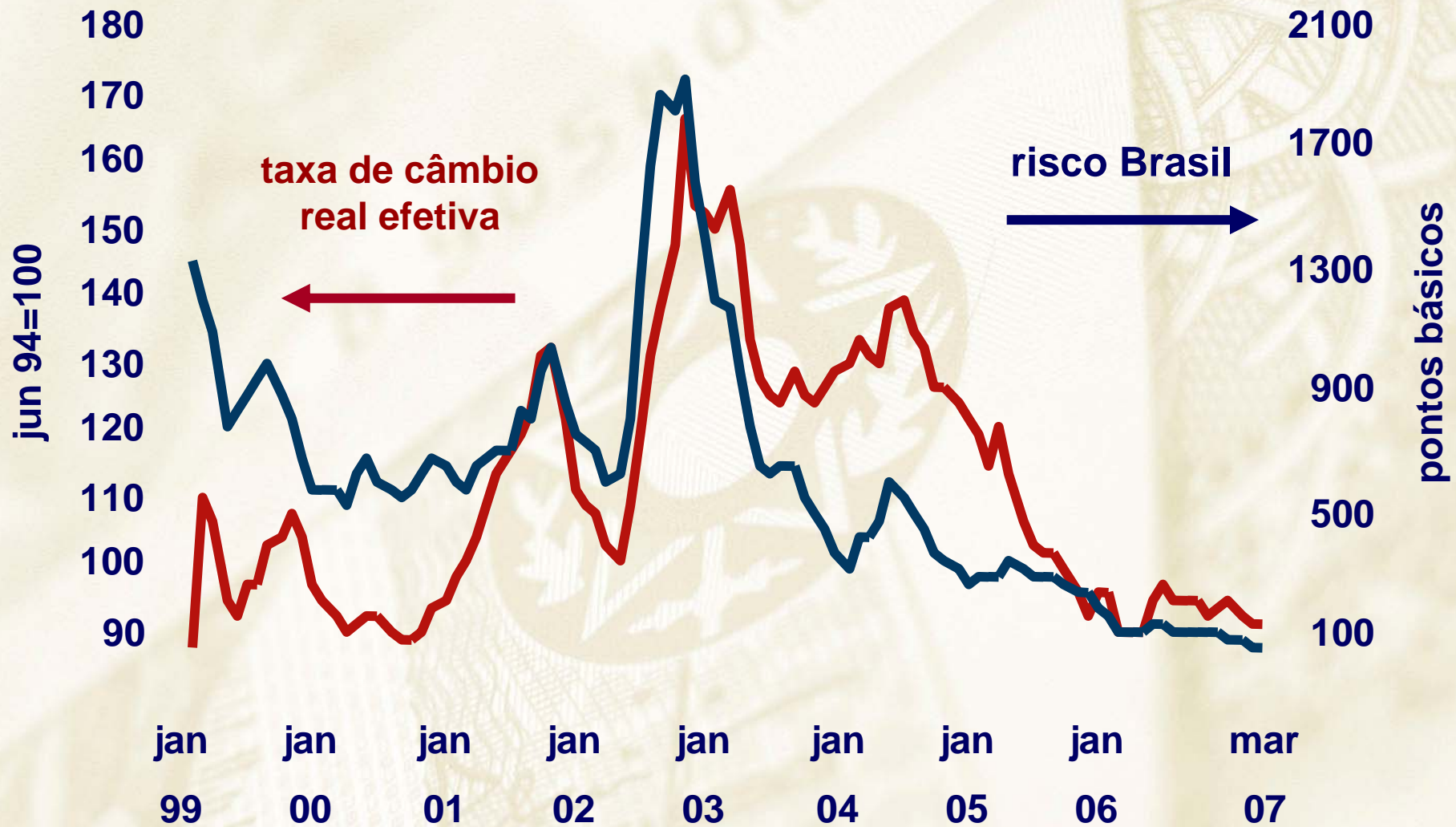
- **Política Cambial: Aperfeiçoamento permanente do regime de câmbio flutuante. Não há metas para a taxa de câmbio**

Taxa de Câmbio Real Efetiva

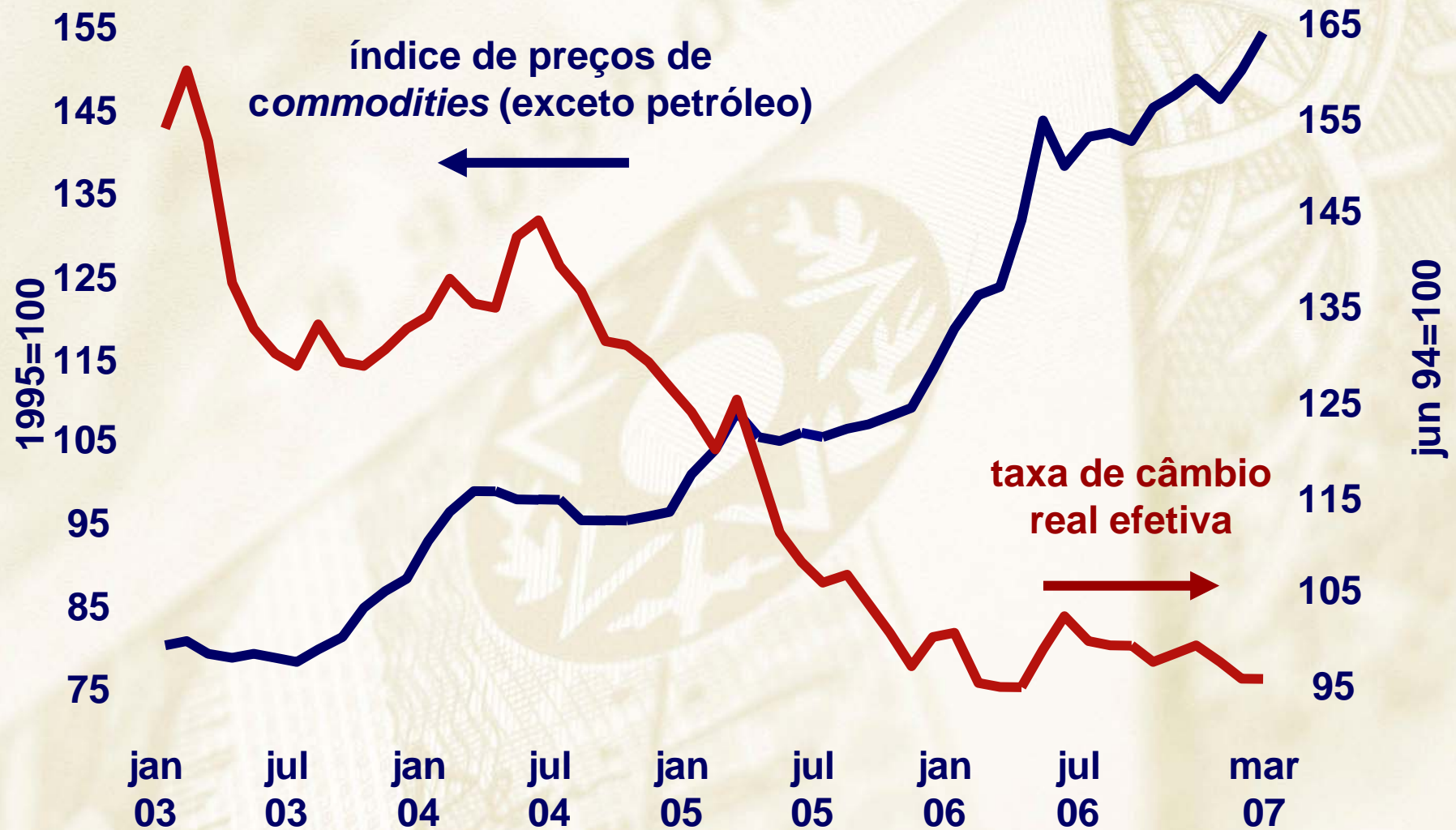
cesta de 15 moedas



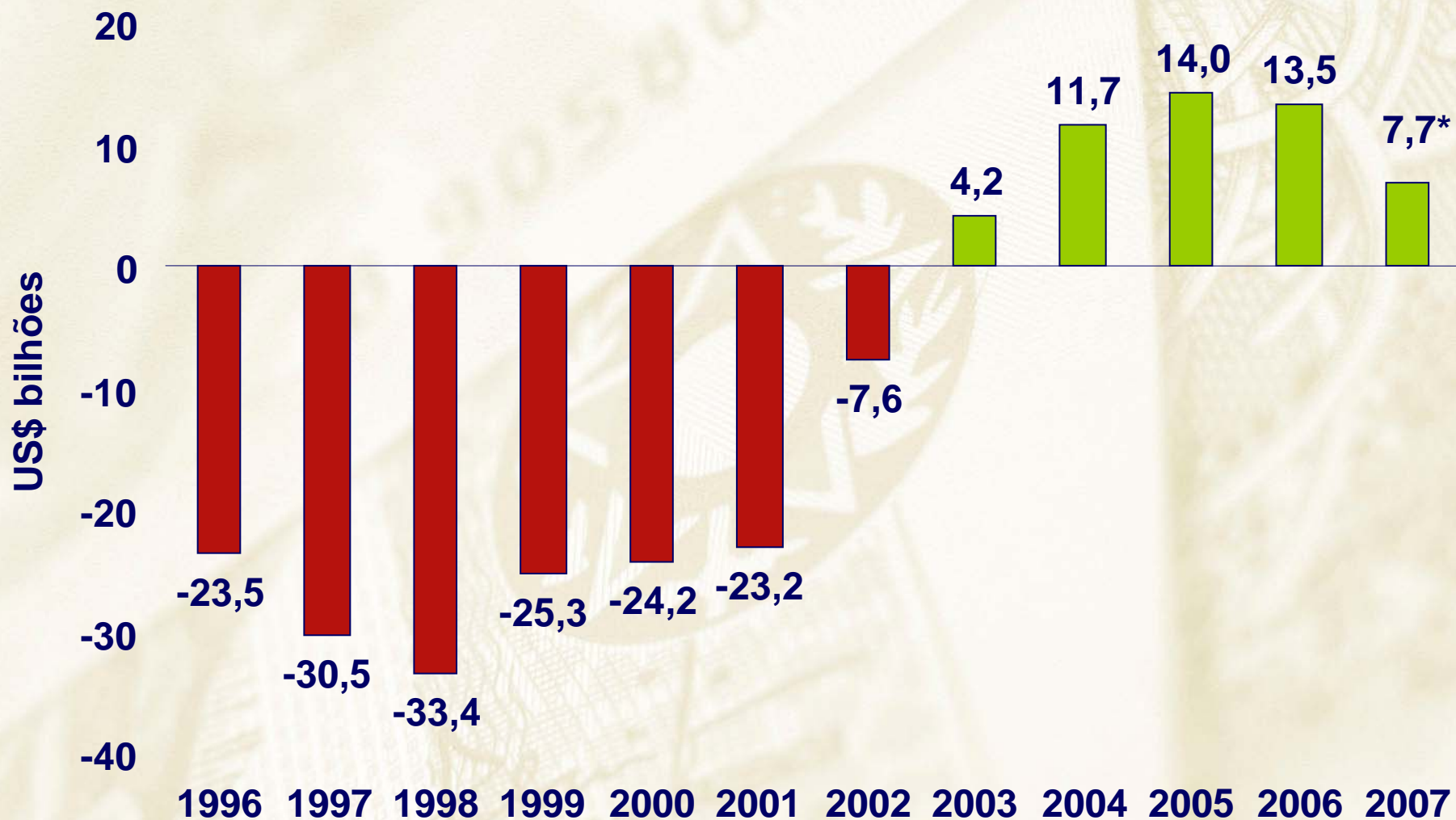
Câmbio x Risco Brasil



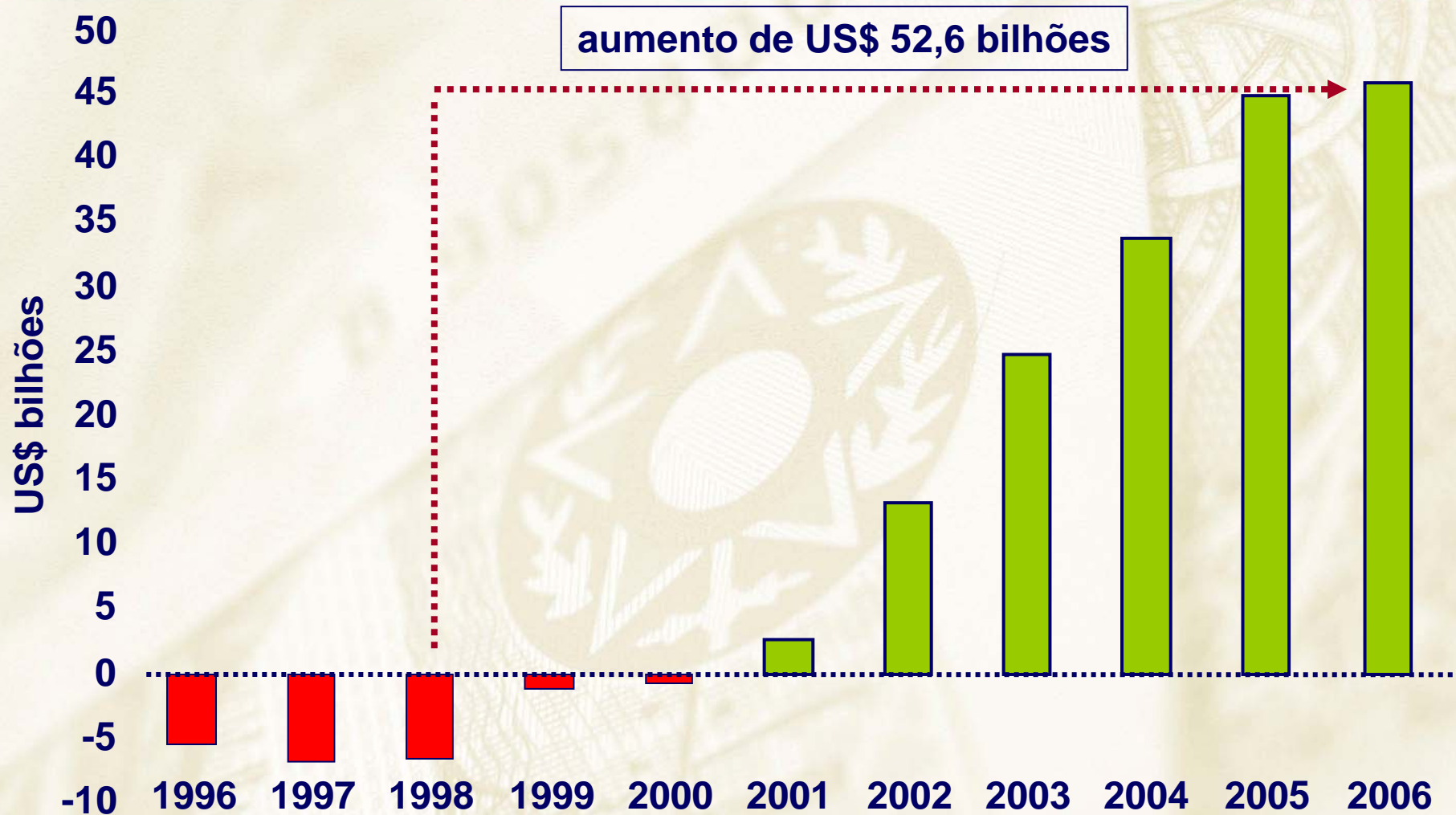
Câmbio x Preços de Commodities, exceto Petróleo (2003-2006)



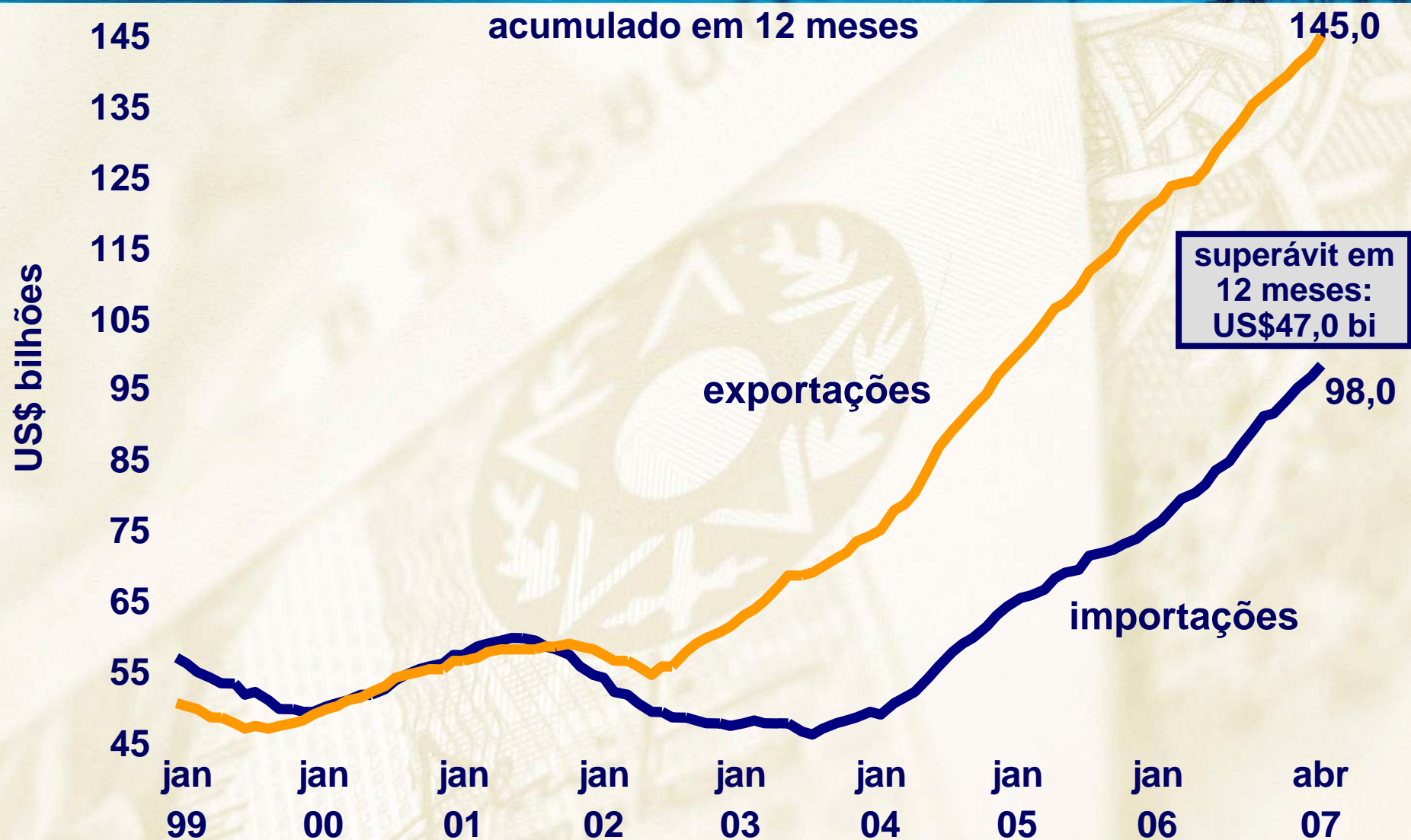
Saldo em Conta Corrente: 1996-2007



Saldo da Balança Comercial: 1996-2006

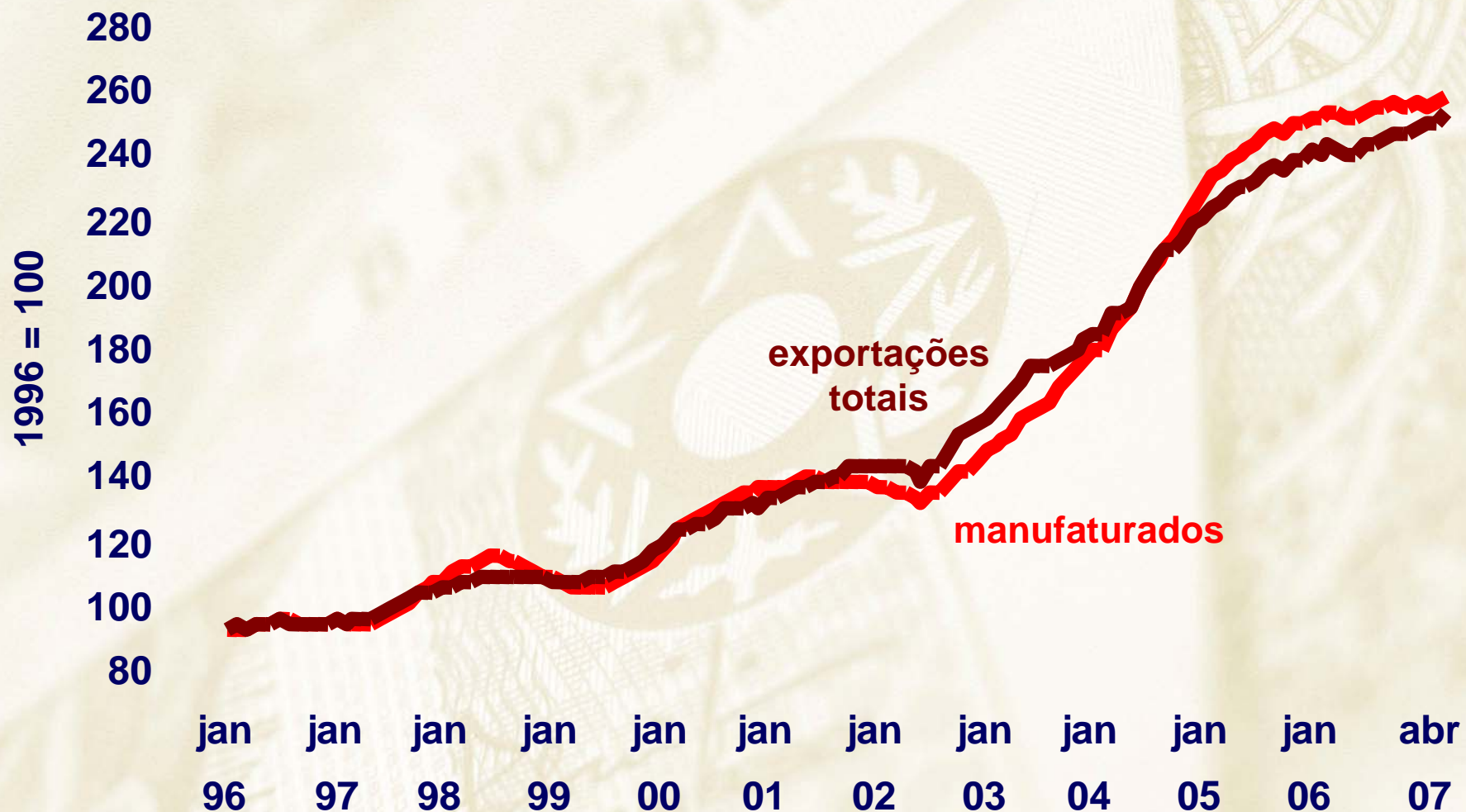


Exportações e Importações: 1999-2007



Quantidades Exportadas: 1996-2007

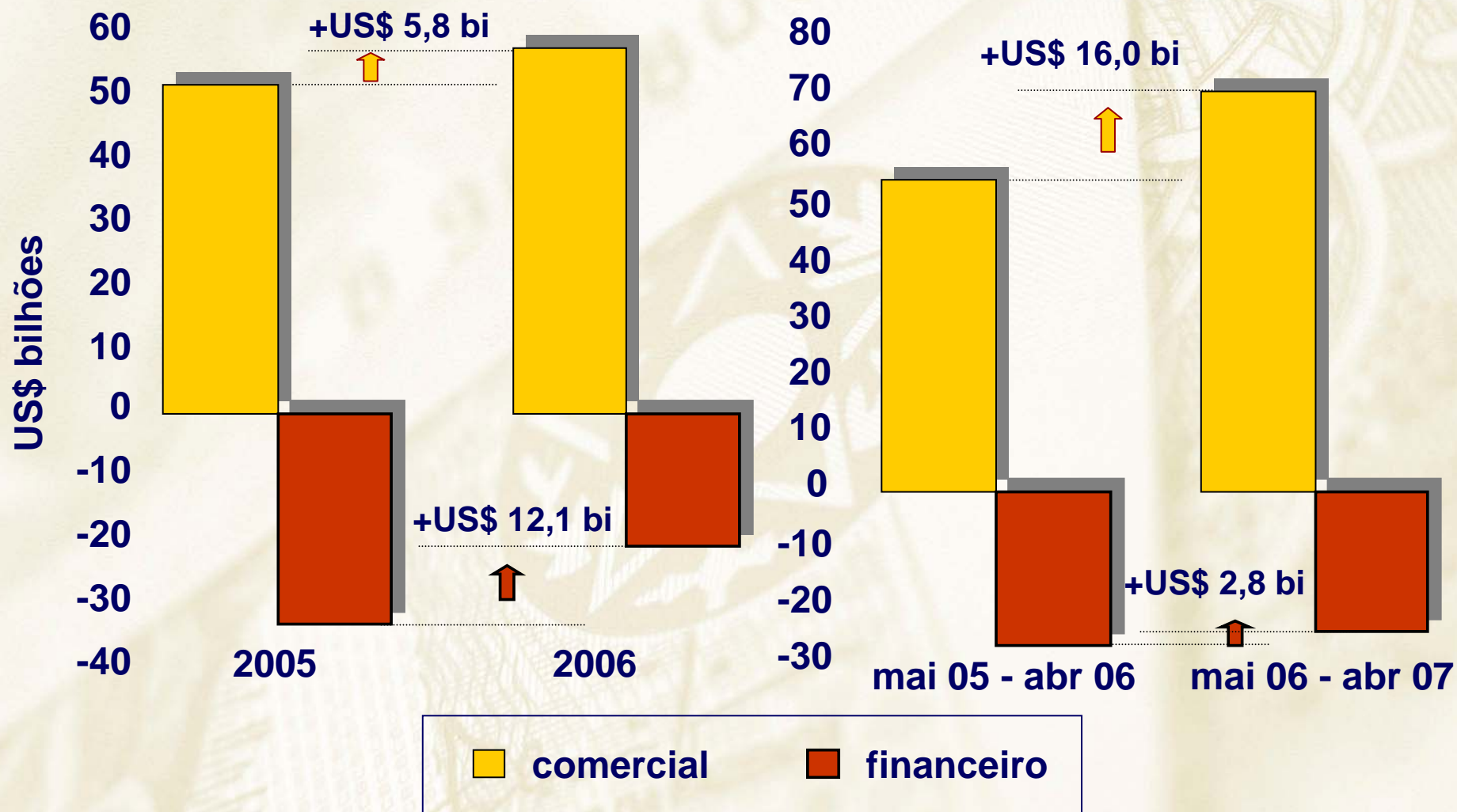
média móvel de 12 meses



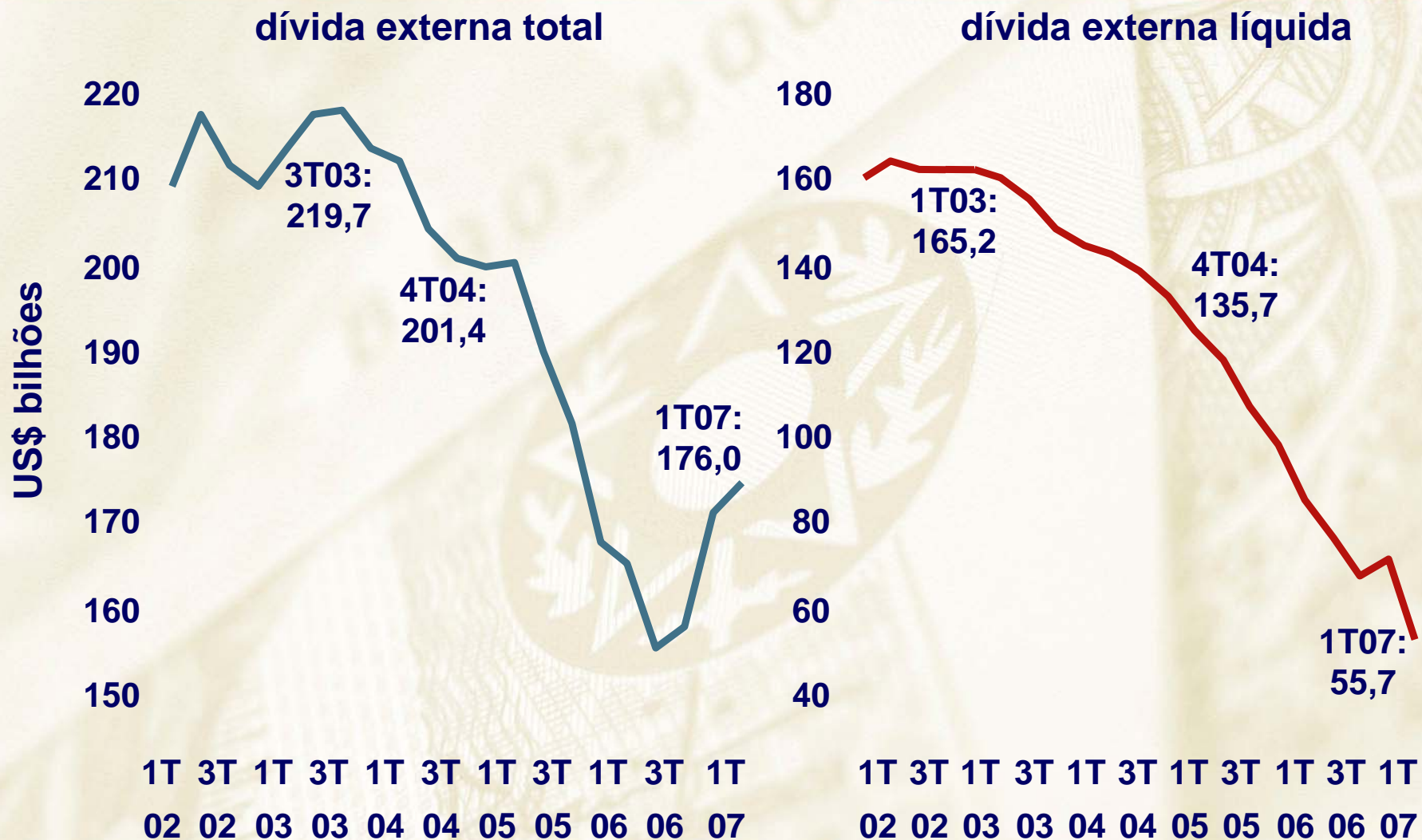
Participação das Exportações Brasileiras nas Exportações Mundiais: 1993-2006



Fluxos Líquidos de Câmbio



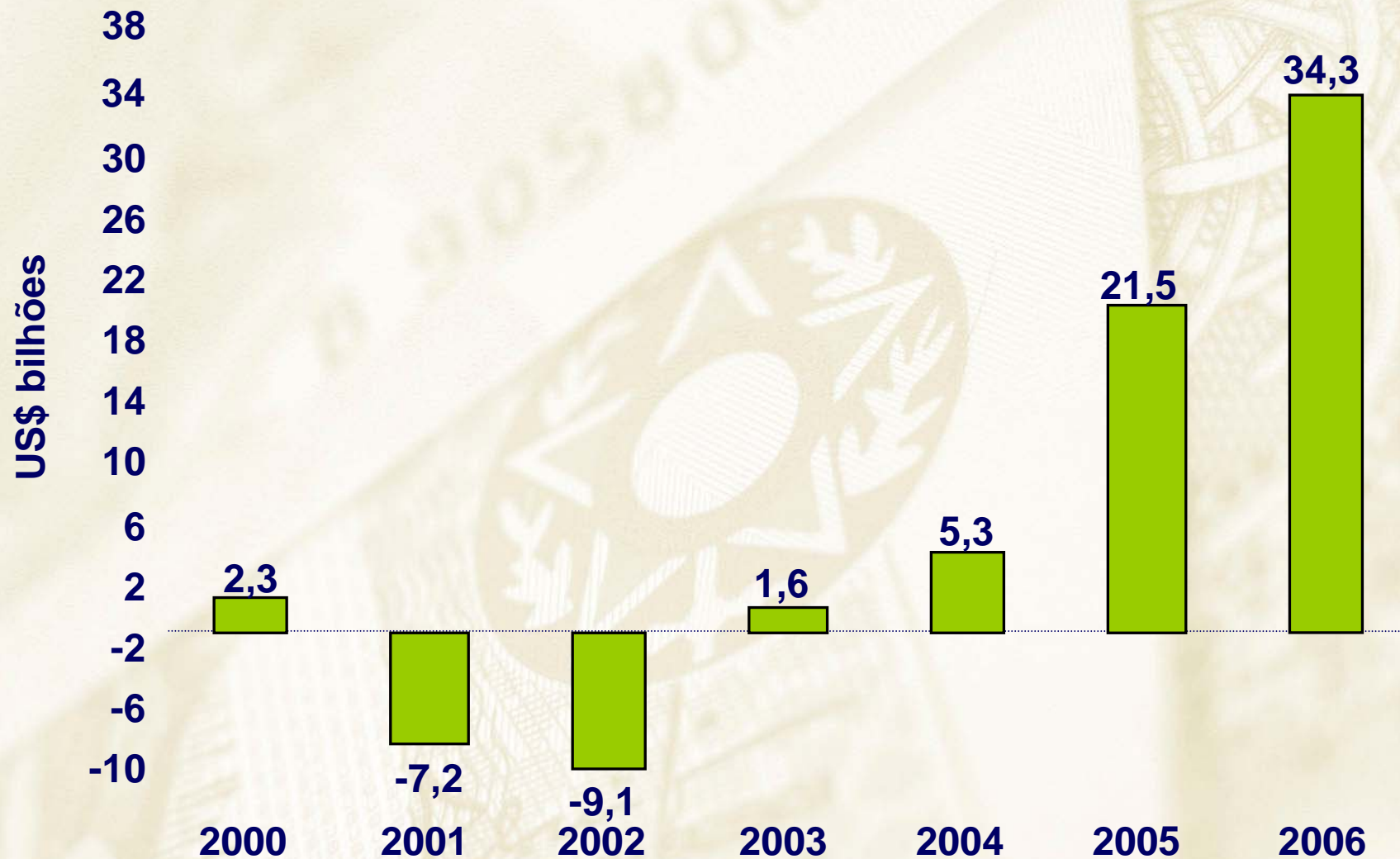
Dívida Externa: 2002-2007



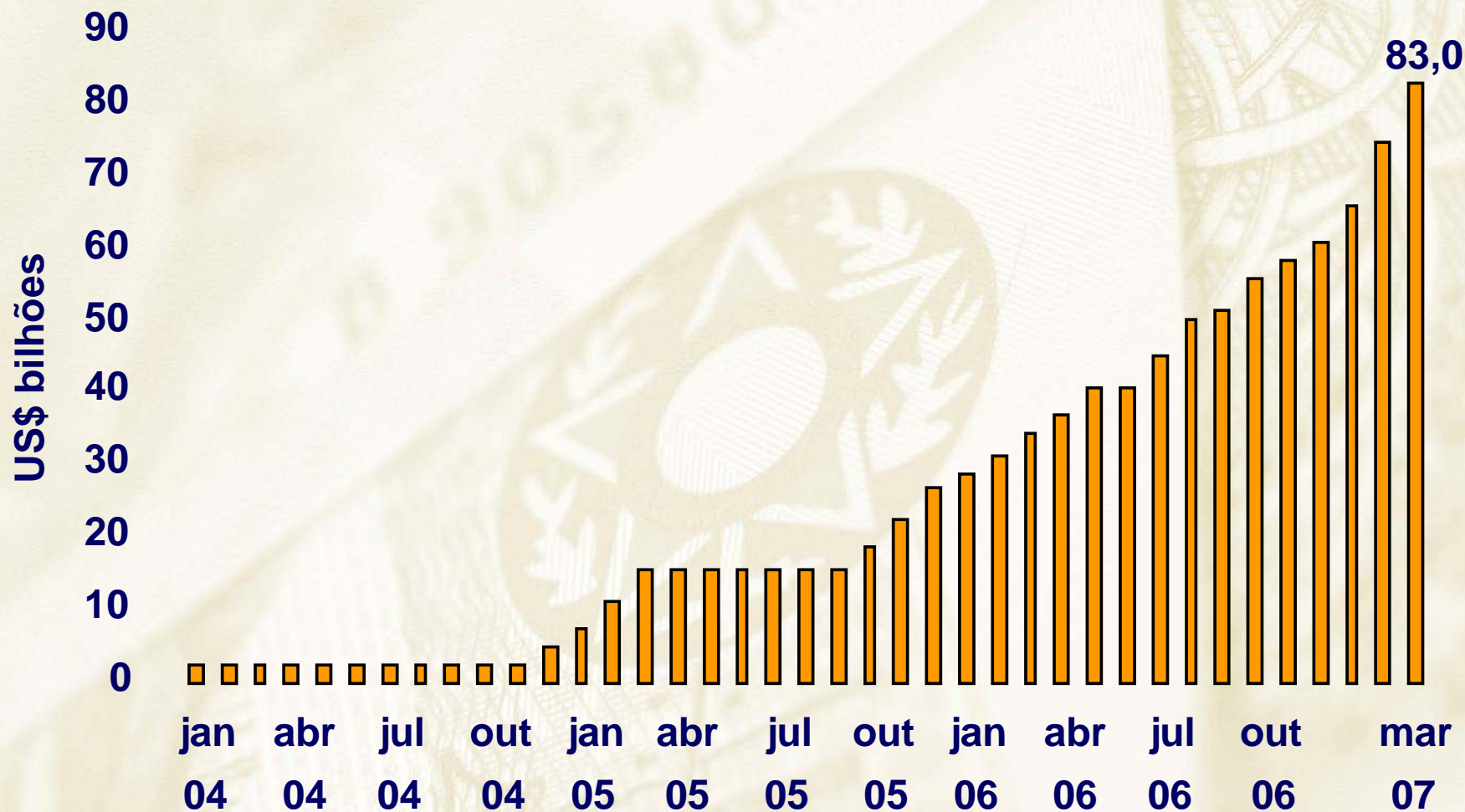
Reservas Internacionais

- 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

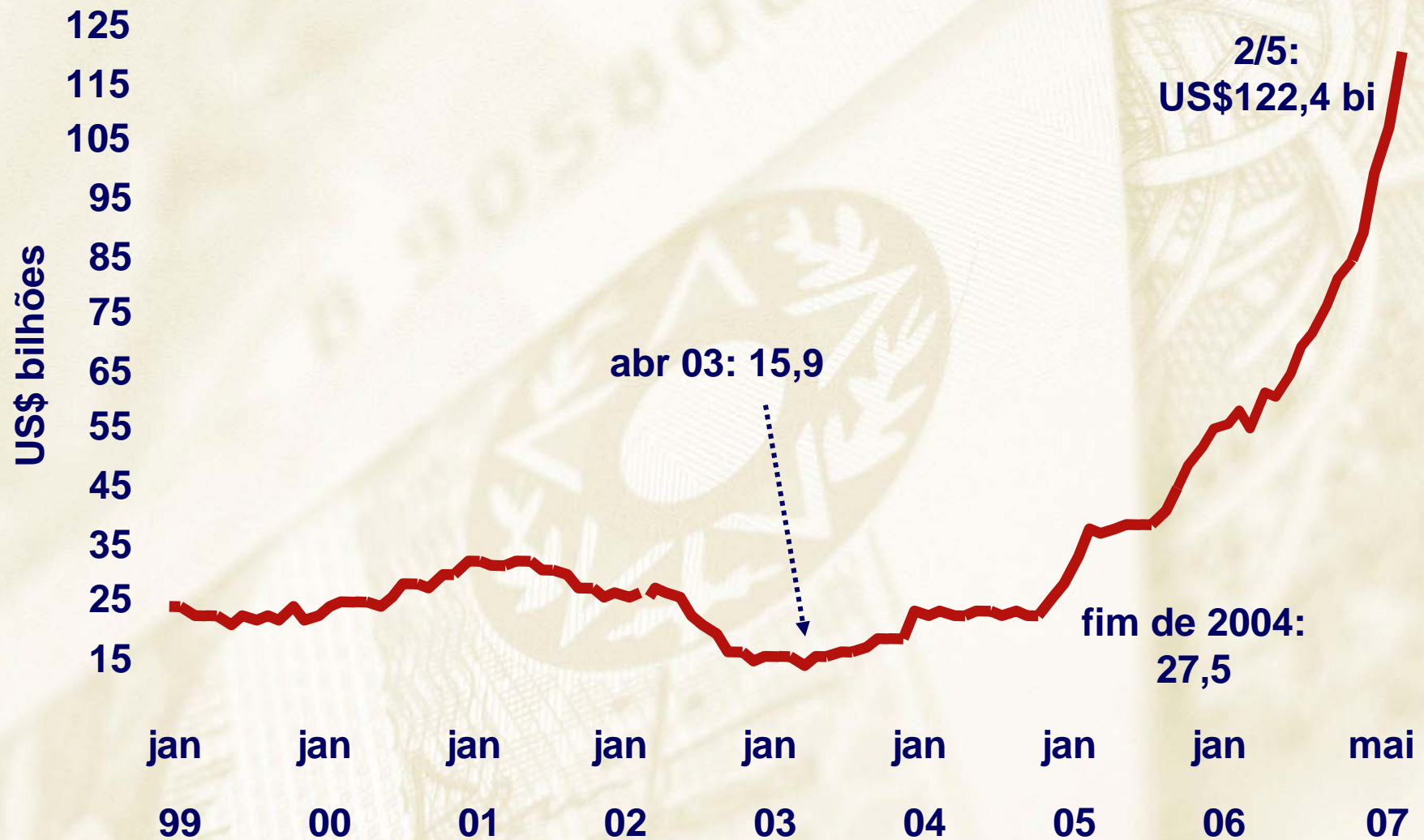
Aquisição de Reservas no Mercado de Câmbio: 2000-2006



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



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

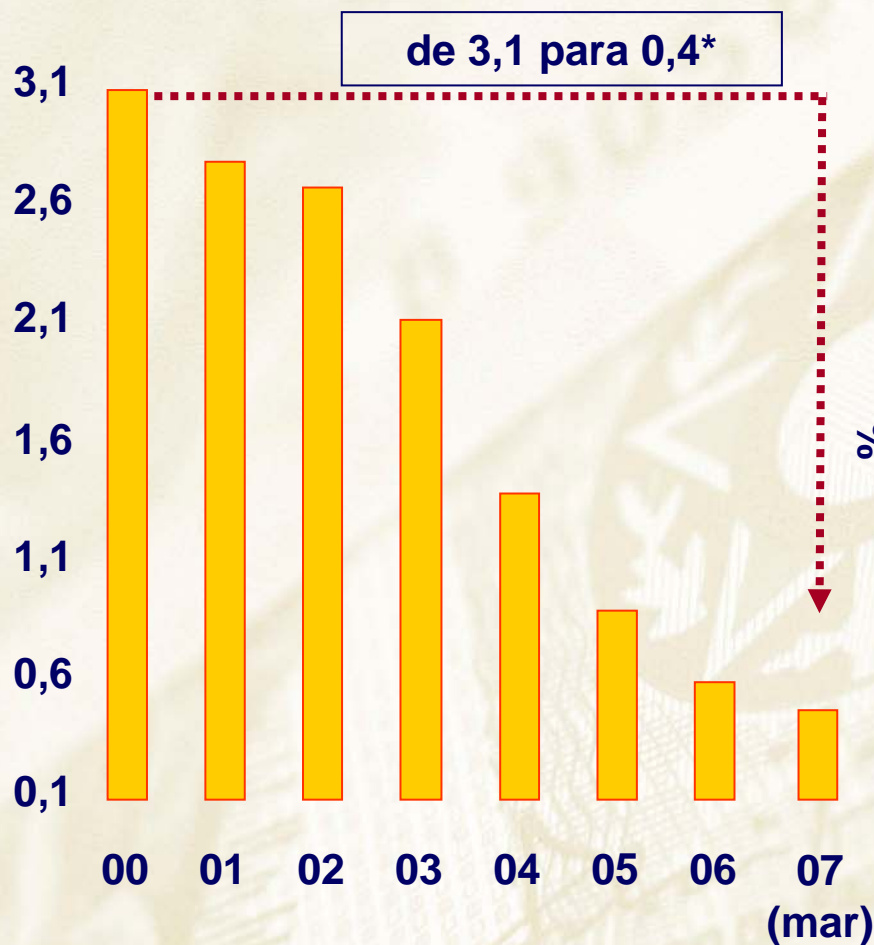


Indicadores de Sustentabilidade Externa

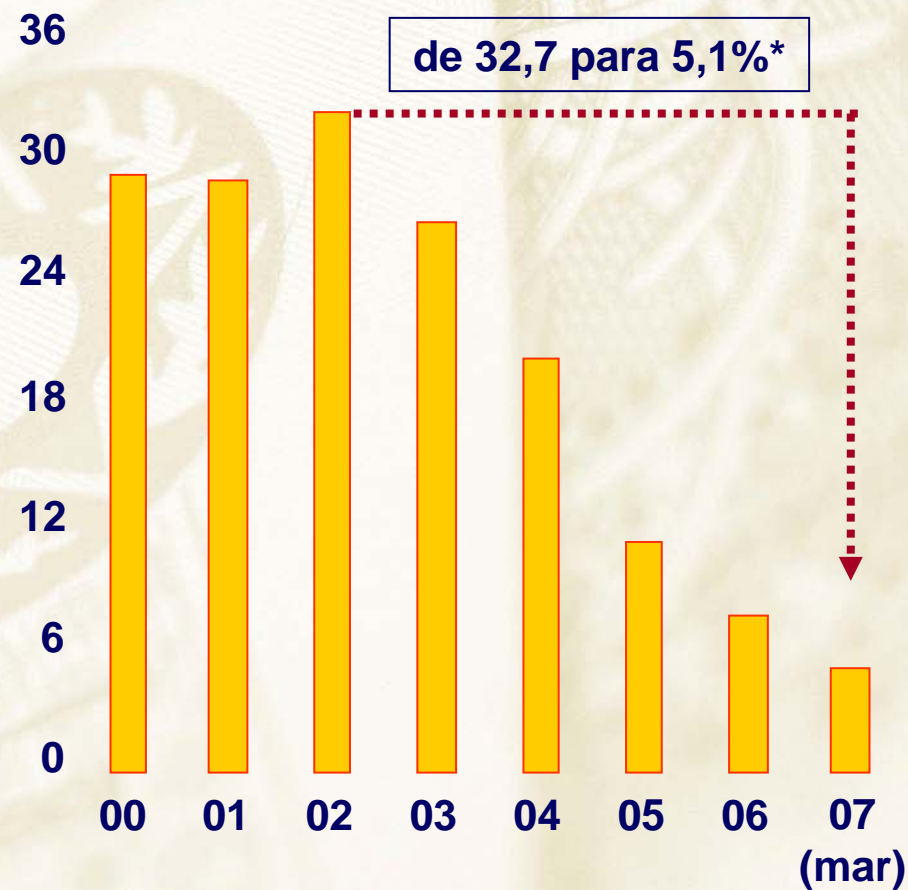
- Destaca-se a melhora expressiva dos indicadores de sustentabilidade externa do Brasil que se encontram nos níveis mais favoráveis desde o início das séries em 1970:
 - Razão Dívida Externa Líquida / Exportações
 - Pagamento de Juros / Exportações
 - Dívida Externa Líquida / PIB

Indicadores de Sustentabilidade Externa – 2000-2007

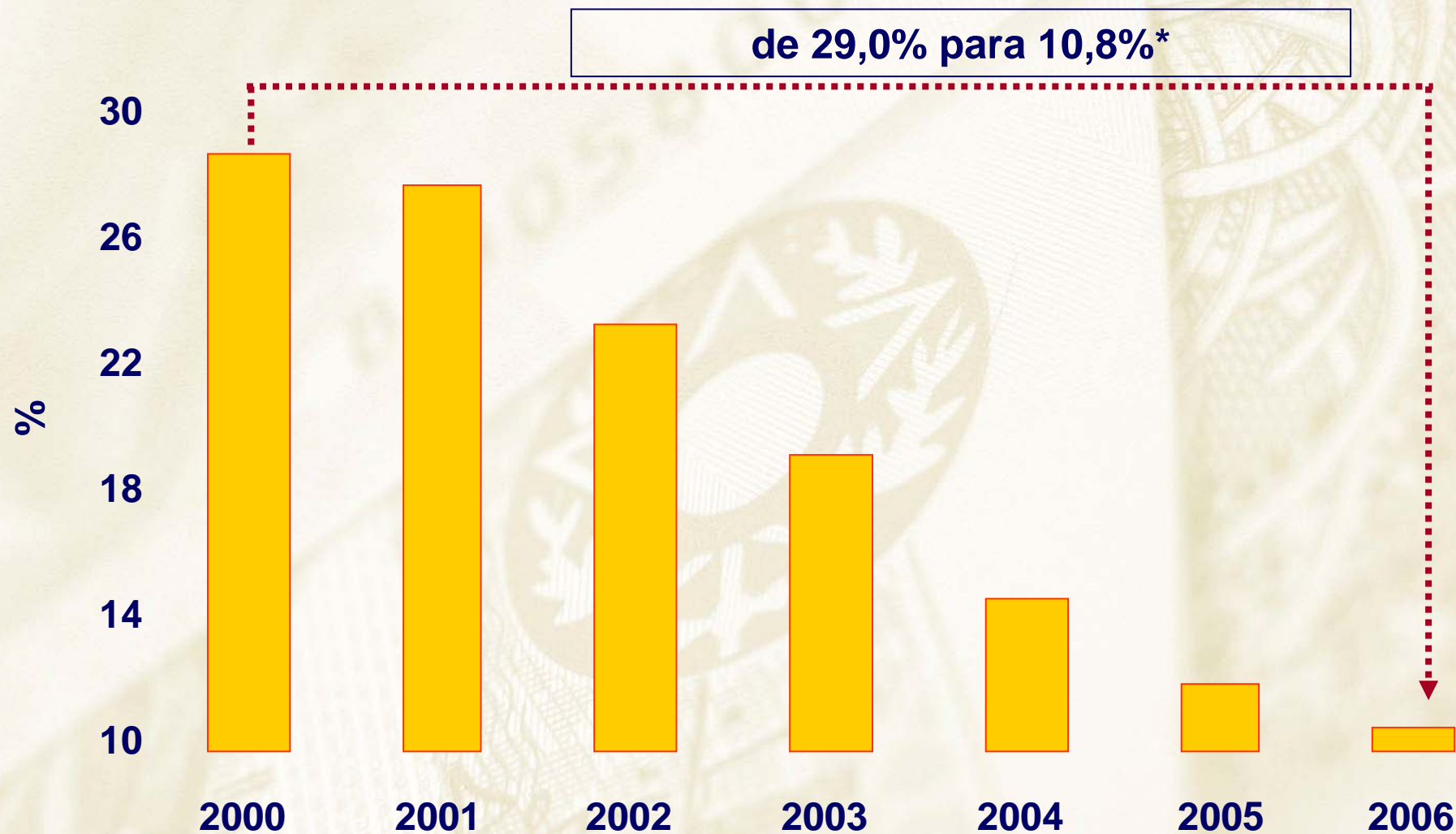
dívida externa líquida/exportações



dívida externa líquida/PIB



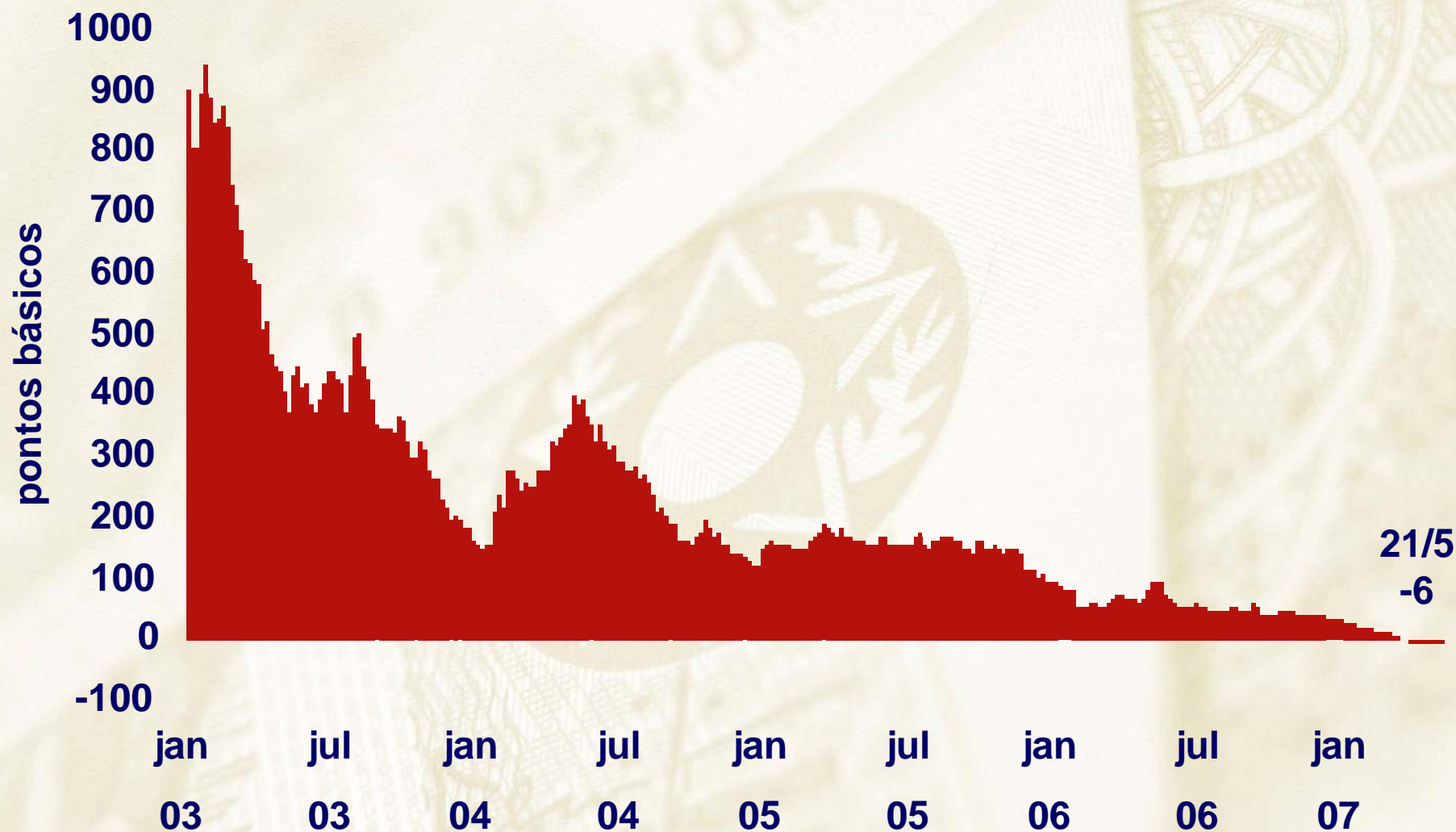
Pagamento de Juros/Exportações: 2000-2006



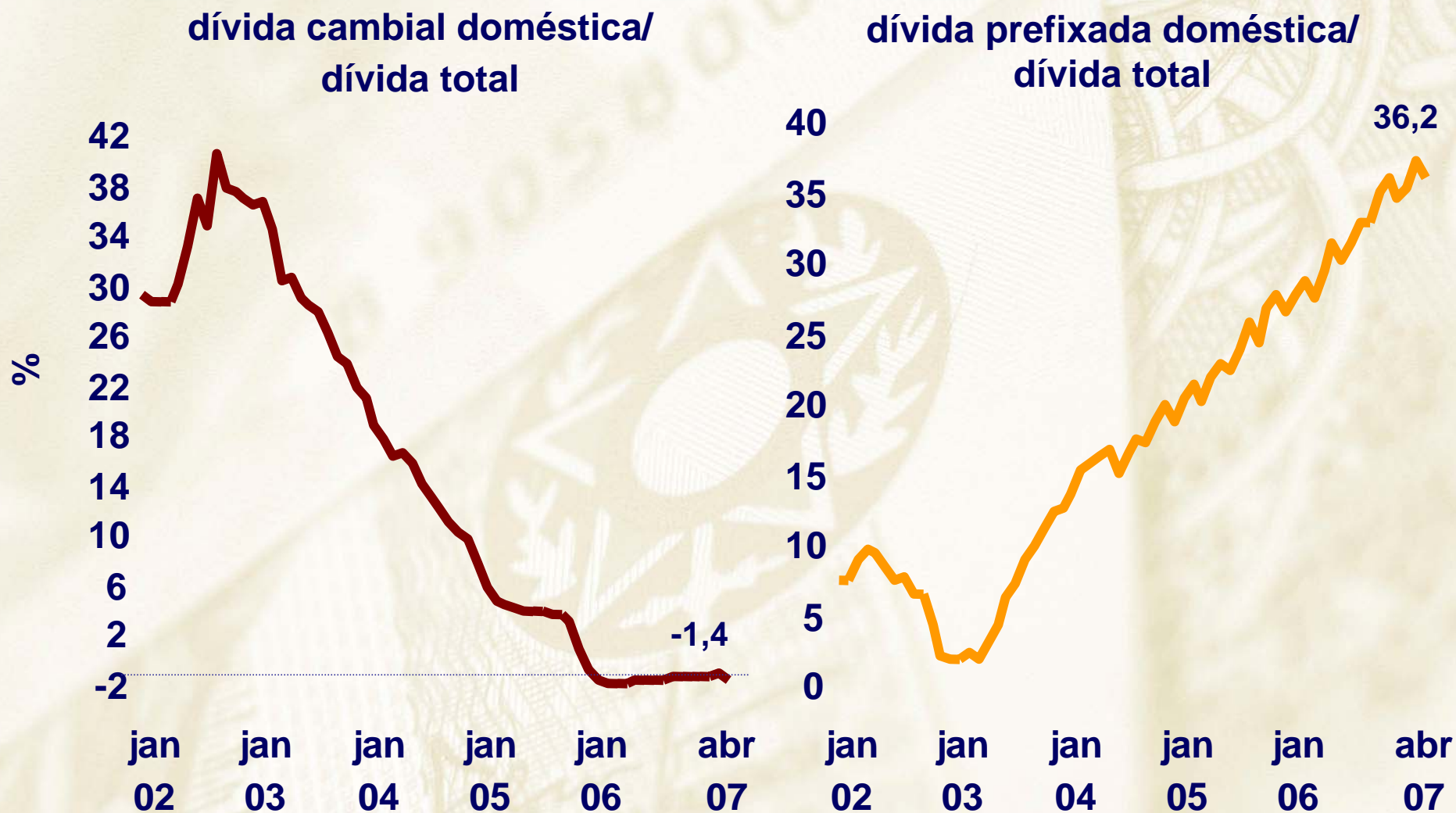
Risco Brasil: 2001-2007



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



Dívida Cambial e Dívida Prefixada em Relação à Dívida Total



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

B. Objetivos do Banco Central

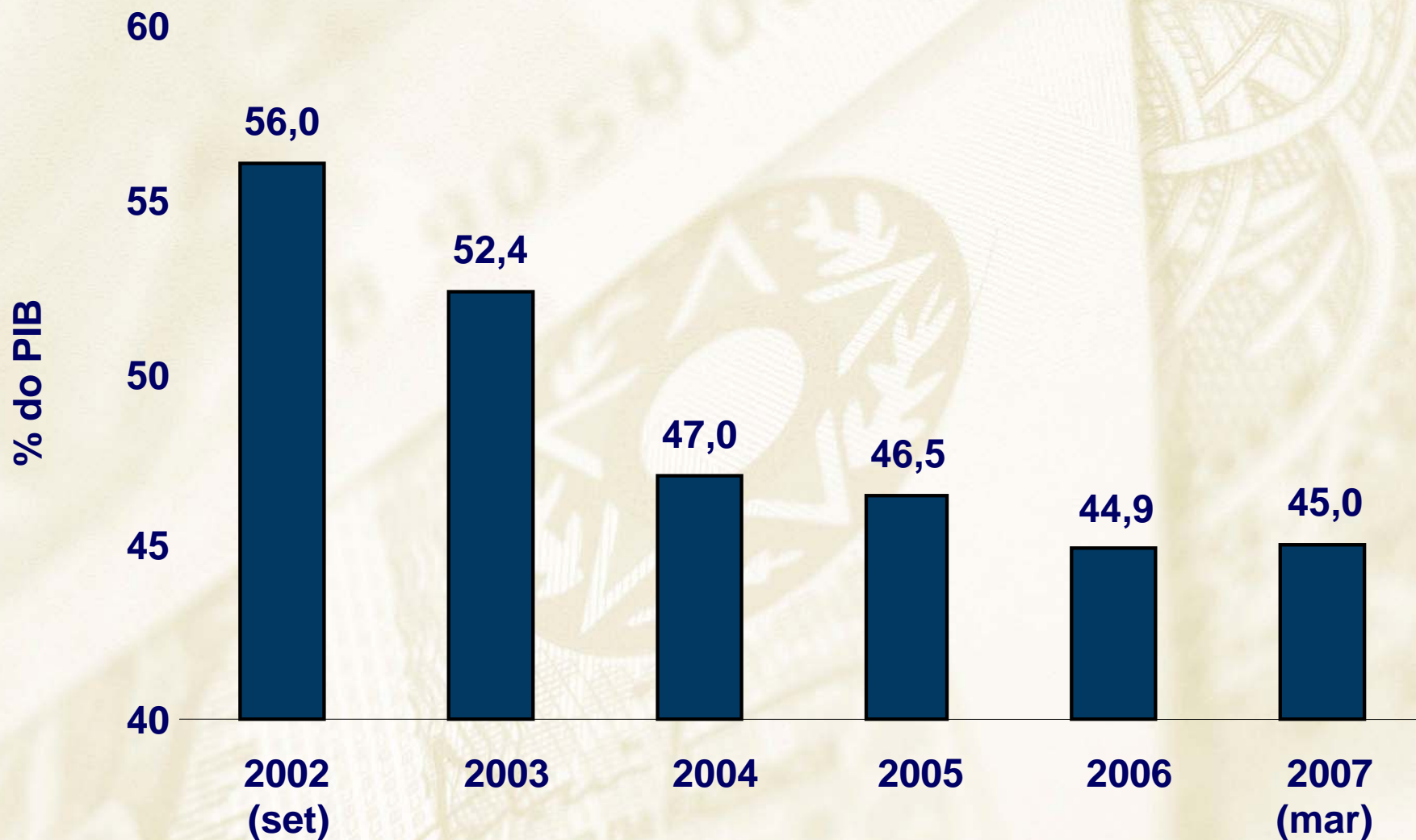
iv. Decisões de Política Monetária e Possíveis Efeitos Fiscais

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



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

Déficit Nominal do Setor Público Consolidado



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Evolução Recente da Atividade Econômica

Prestação de Contas - LRF

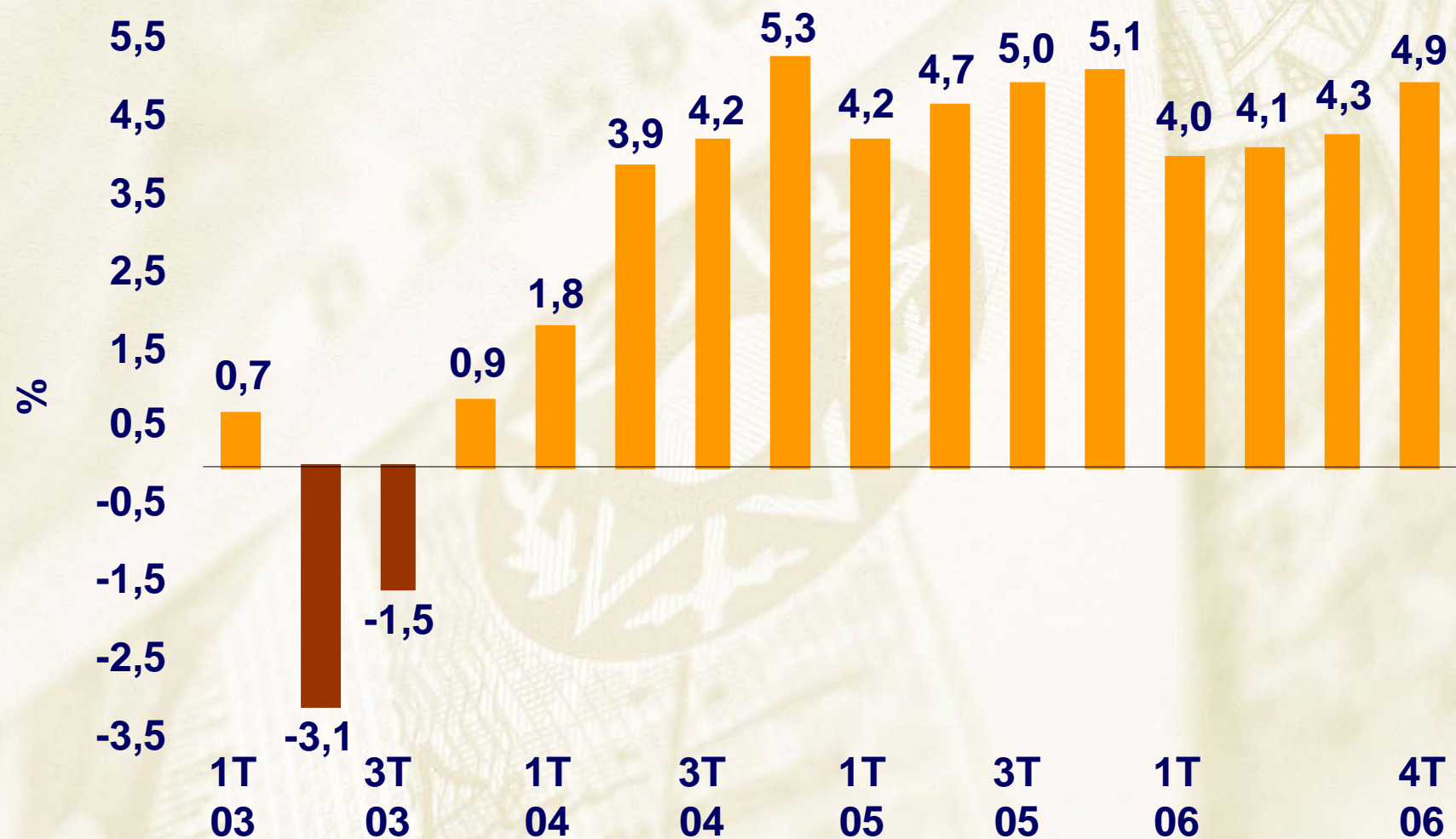
Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Atividade Econômica

❖ PIB e Demanda

Consumo das Famílias: 2003-2006

em relação a igual trimestre do ano anterior



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Atividade Econômica

❖ Indústria e Vendas

Produção Industrial: 2001-2007

média móvel de 3 meses



Vendas no Varejo: 2001-2007



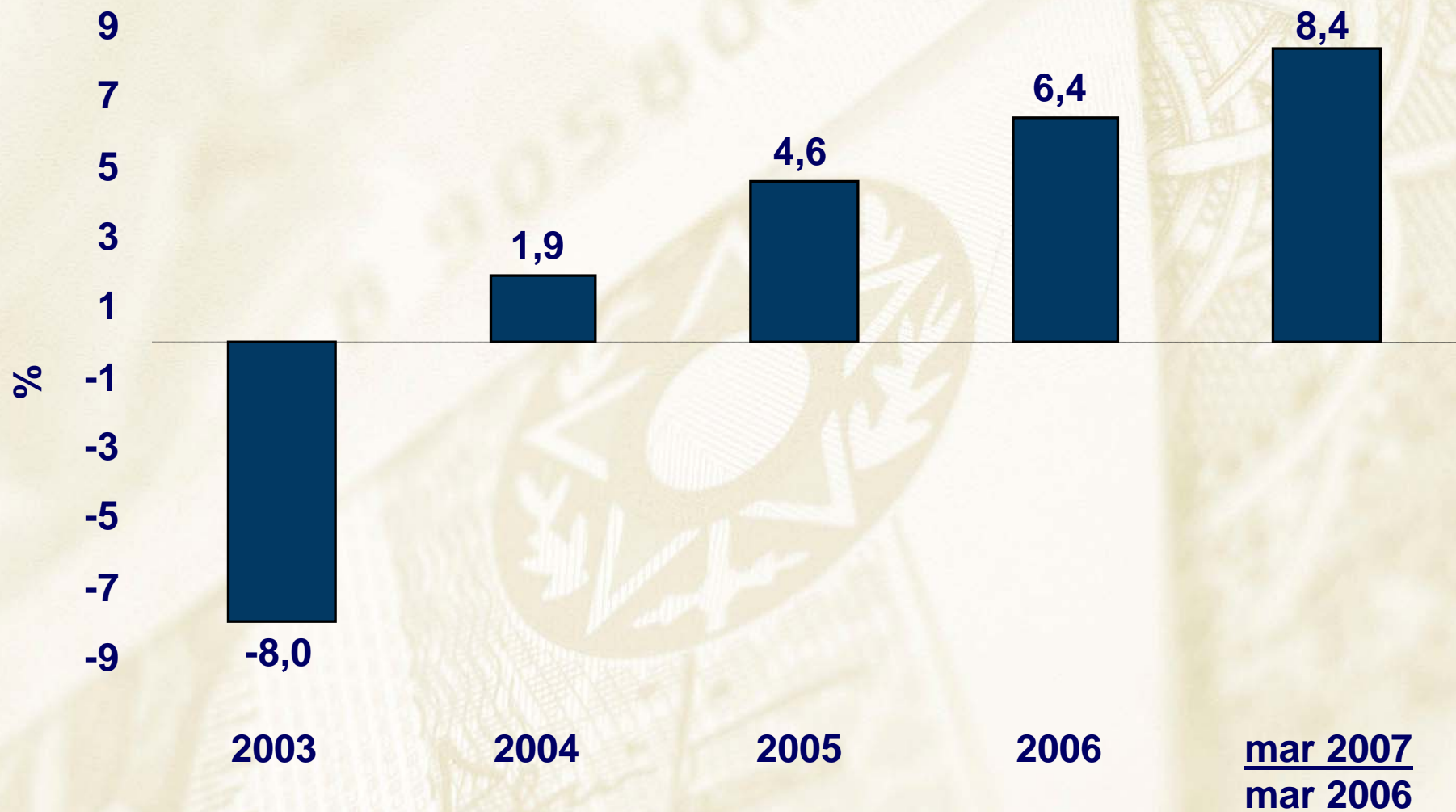
Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Atividade Econômica

❖ Salário e Emprego

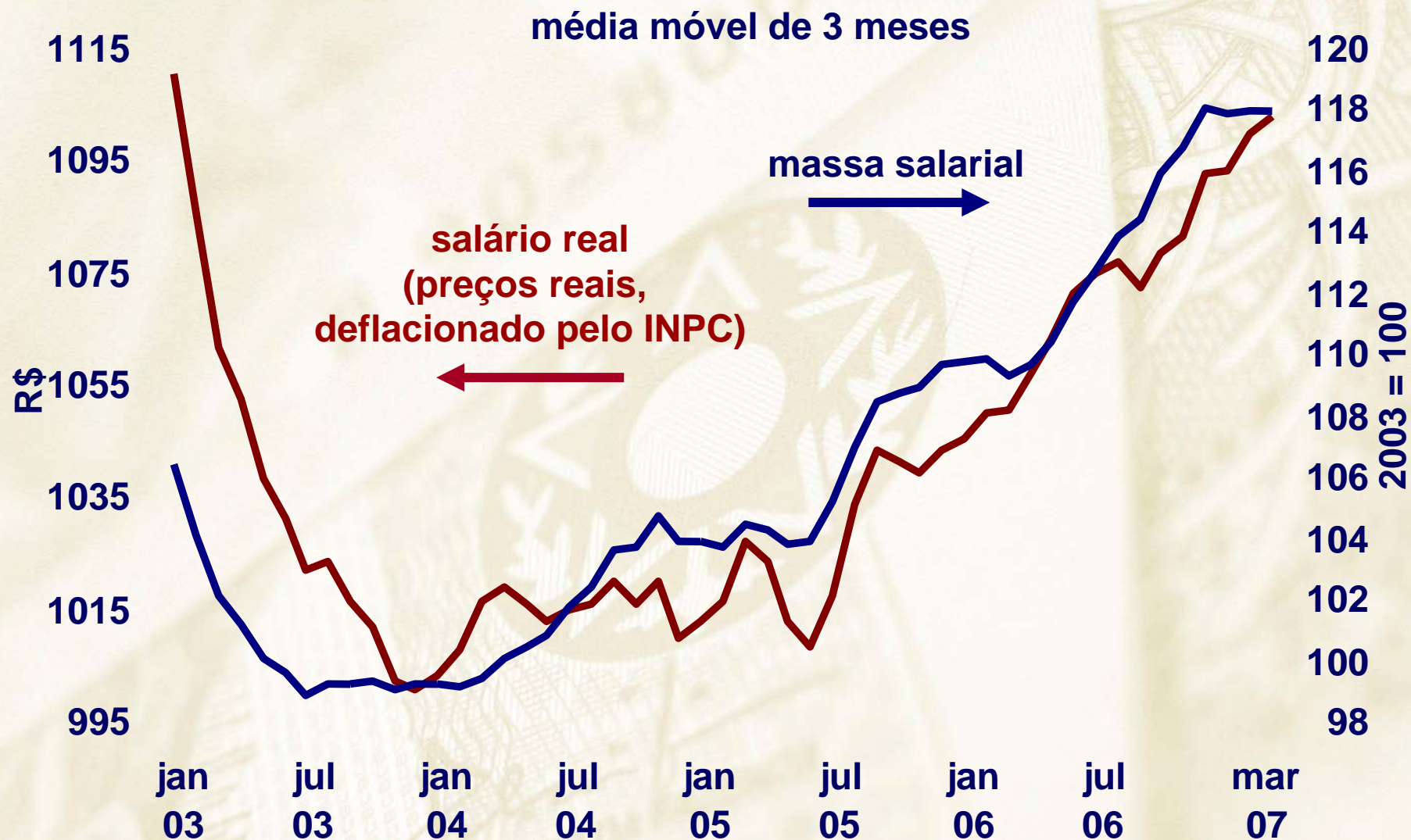
Massa Salarial: 2003-2007



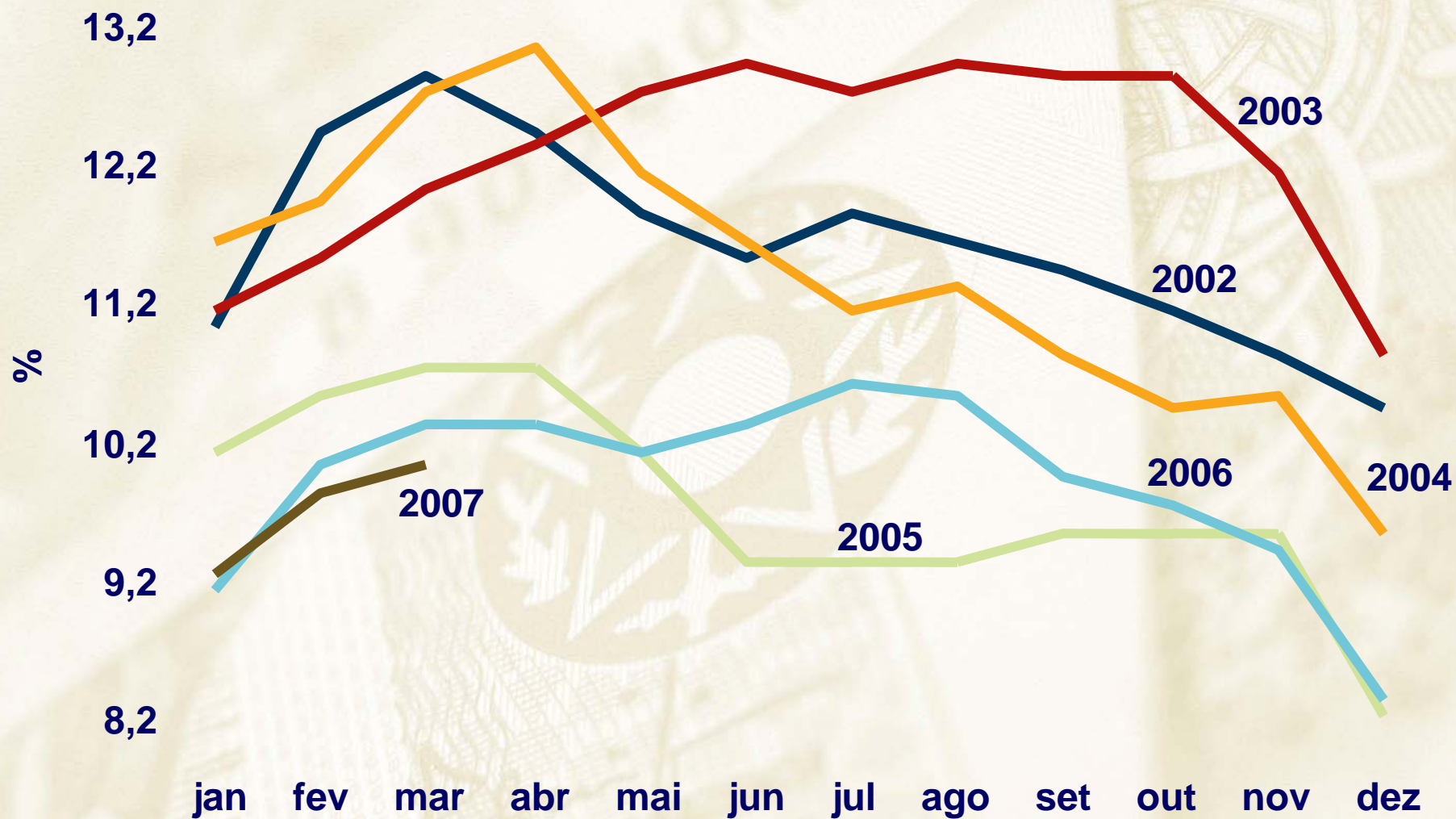
Pessoal Ocupado, Rendimento Real e Massa Salarial: 2004-2006

	% 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
<u>mar 2007</u> mar 2006	3,2	5,0	8,4

Salário Real e Massa Salarial – 2003-2007



Taxa de Desemprego: 2002-2007



Criação de Empregos Formais: 1995-2007



Prestação de Contas - LRF

Objetivos das Políticas Monetária, Creditícia e Cambial

C. Atividade Econômica

❖ Investimento

Formação Bruta de Capital Fixo: 1999-2006



Absorção Doméstica de Bens de Capital: 1999-2007

média móvel de 3 meses



Insumos da Construção Civil: 2003-2007





BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Maio de 2007