

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

22 de março de 2016

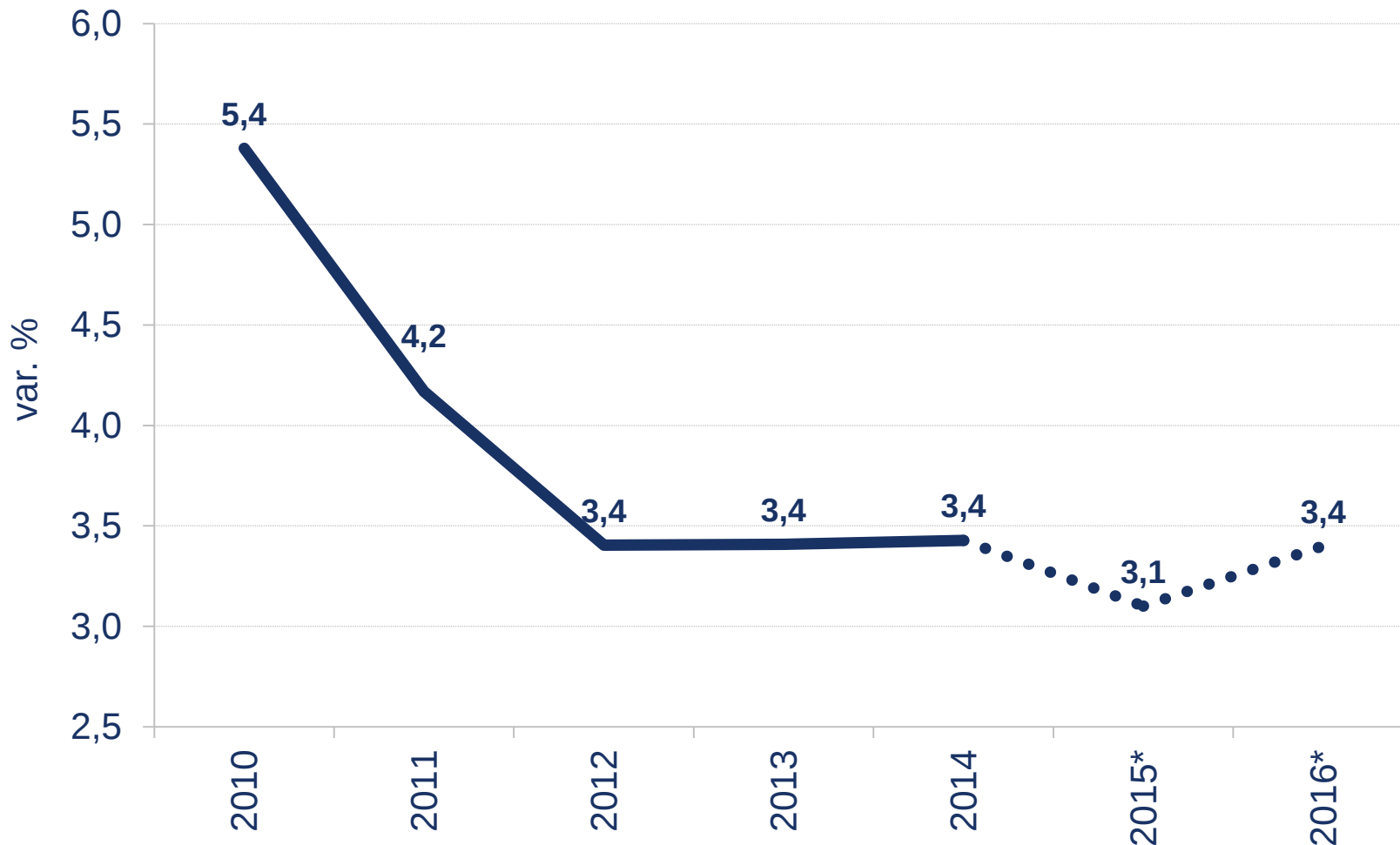
Roteiro

- **Economia global**
- **Economia brasileira**
 - **Atividade econômica**
 - **Mercado de trabalho**
 - **Crédito**
 - **Setor externo**
 - **Inflação e política monetária**
 - **Estabilidade financeira**

Economia global

Crescimento moderado da economia global

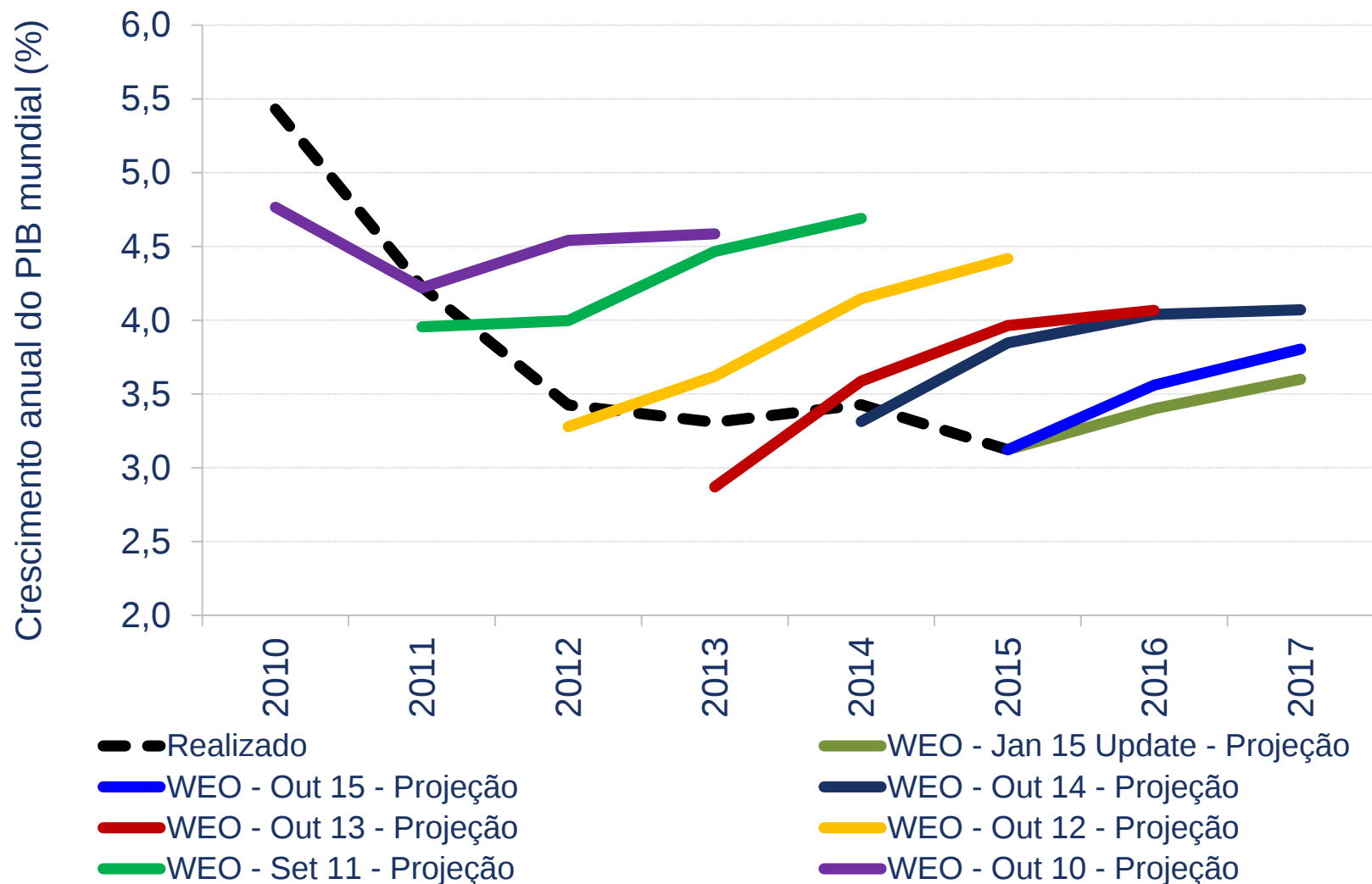
Crescimento global e projeções do FMI



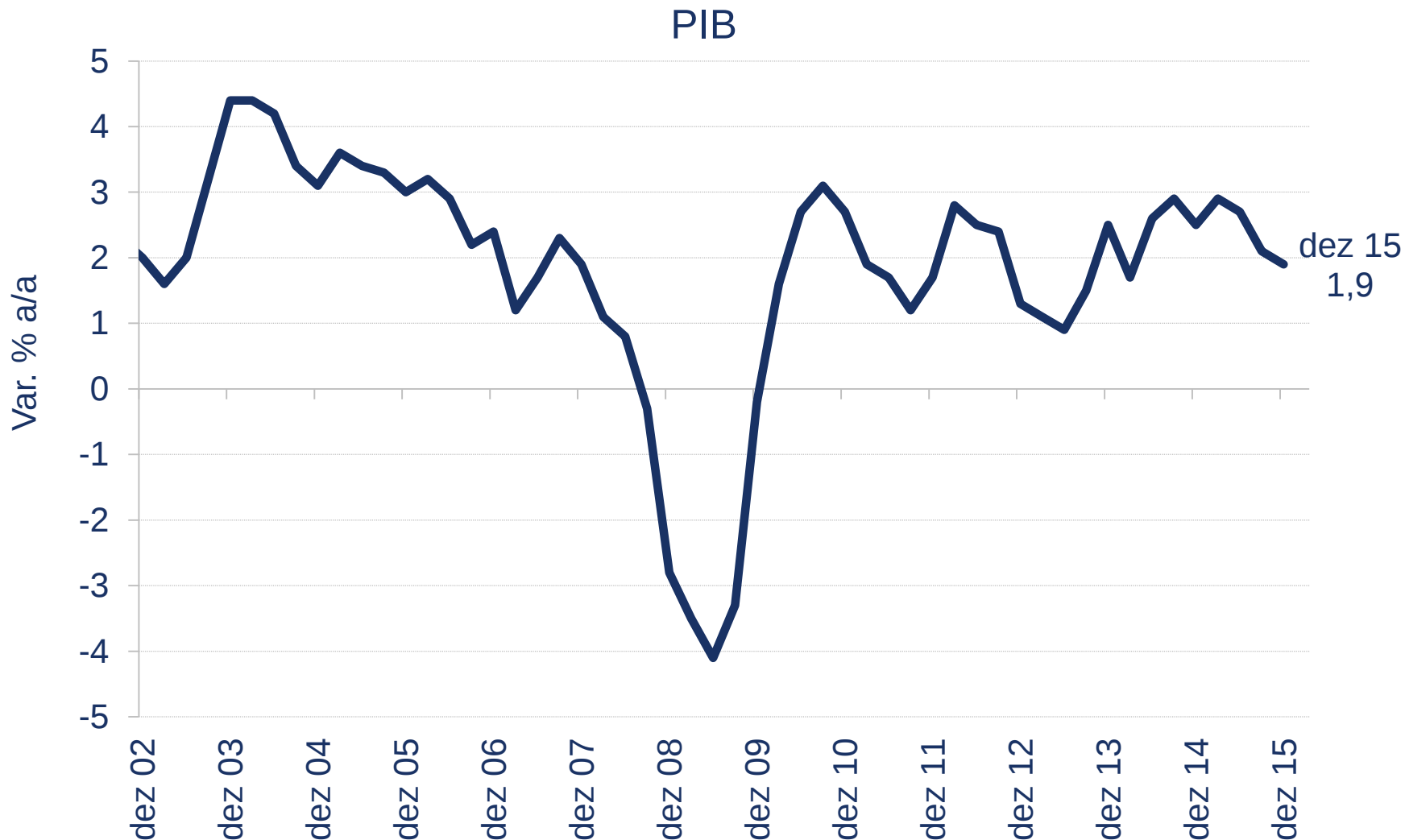
* Estimativa ou projeção

PIB mundial: observado e projeções

Expectativas para crescimento global vêm sendo frustradas



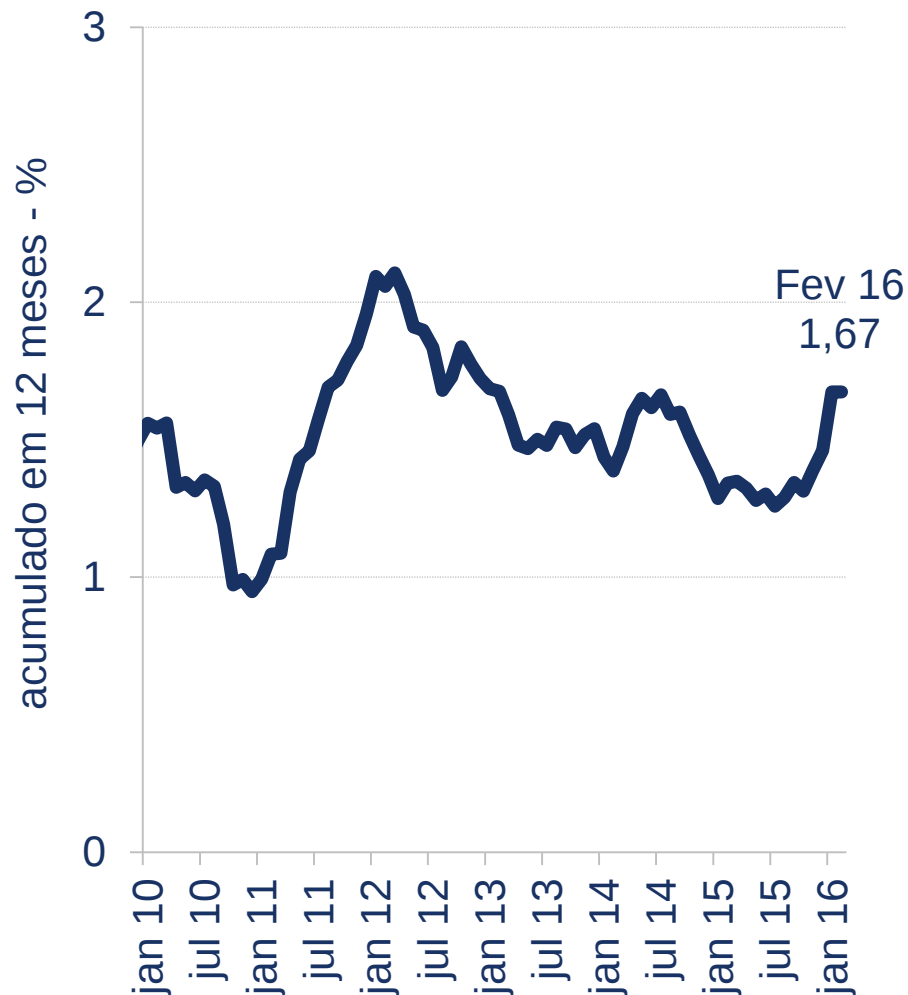
Crescimento nos Estados Unidos



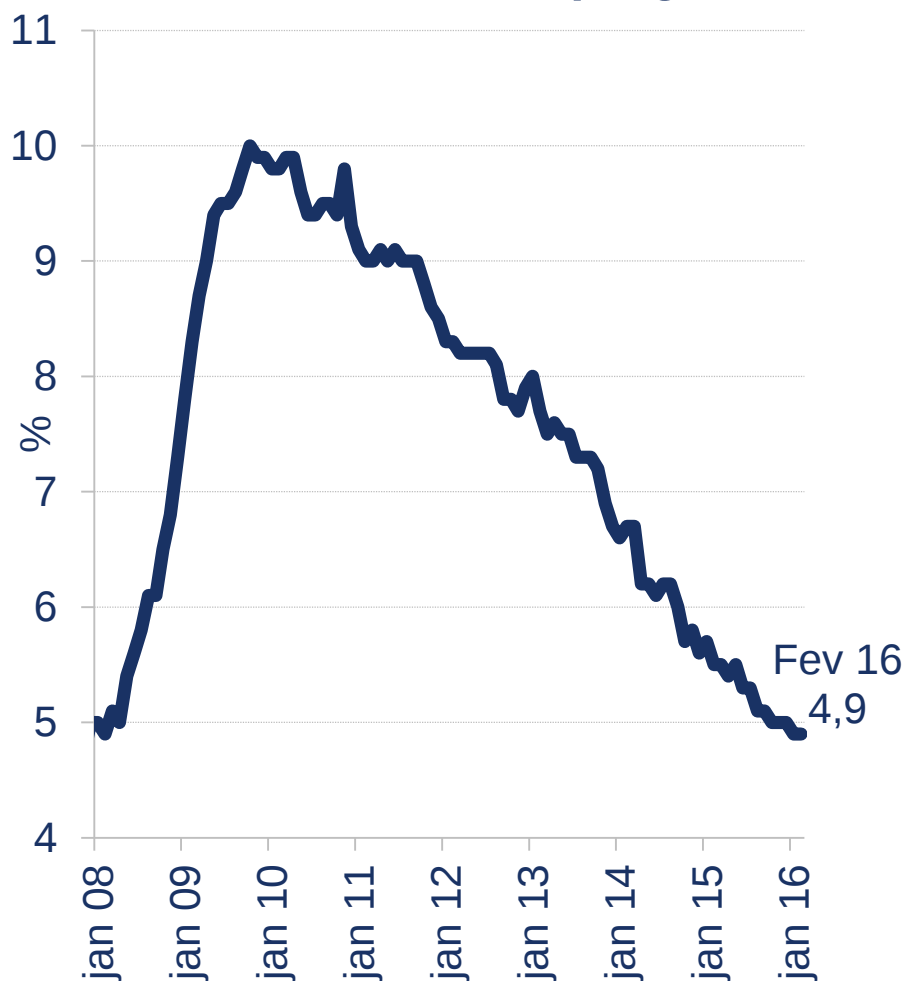
dados até o quarto trimestre de 2015

Inflação e desemprego nos EUA

Inflação do Núcleo do PCE

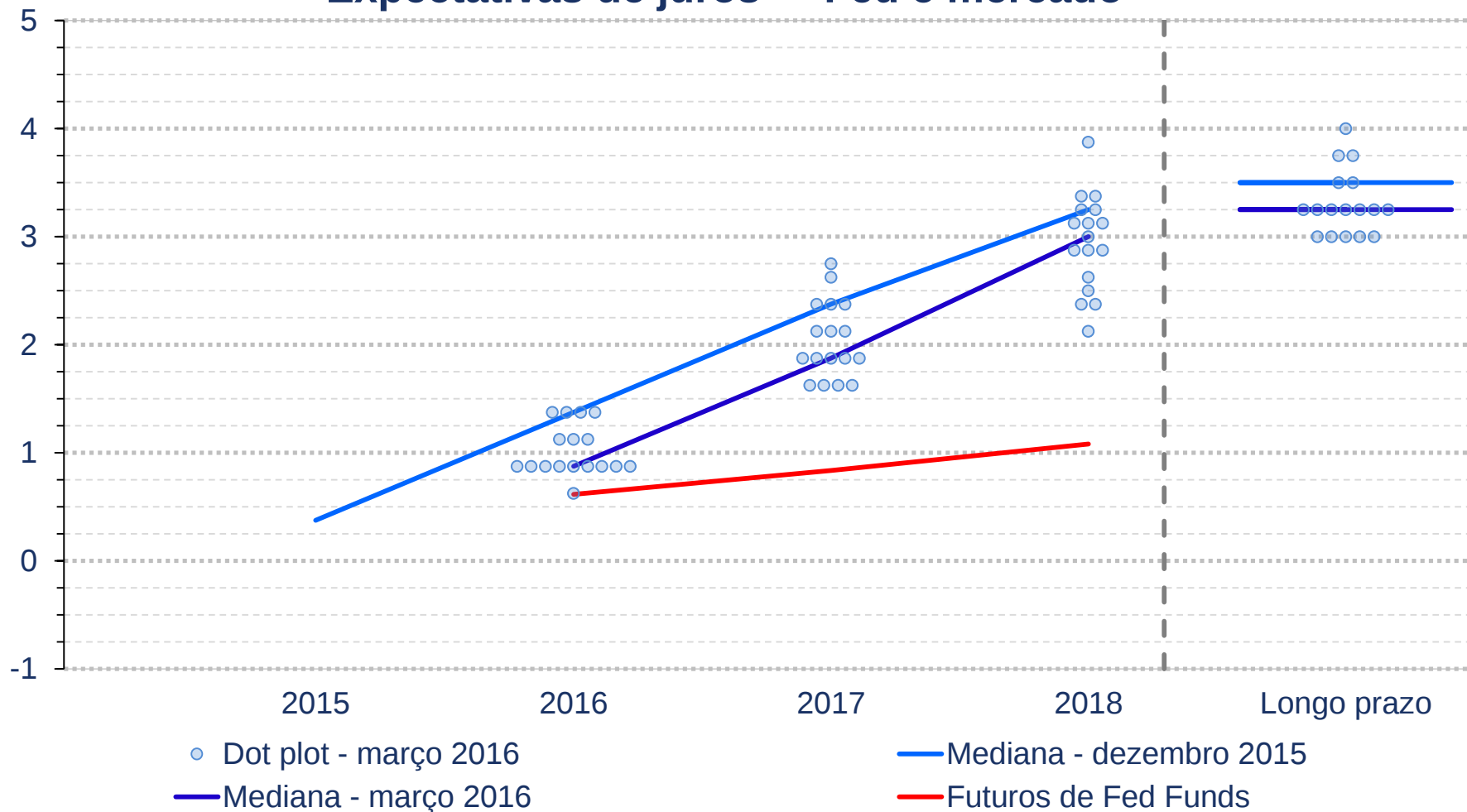


Taxa de desemprego



EUA: aumento dos juros será gradual

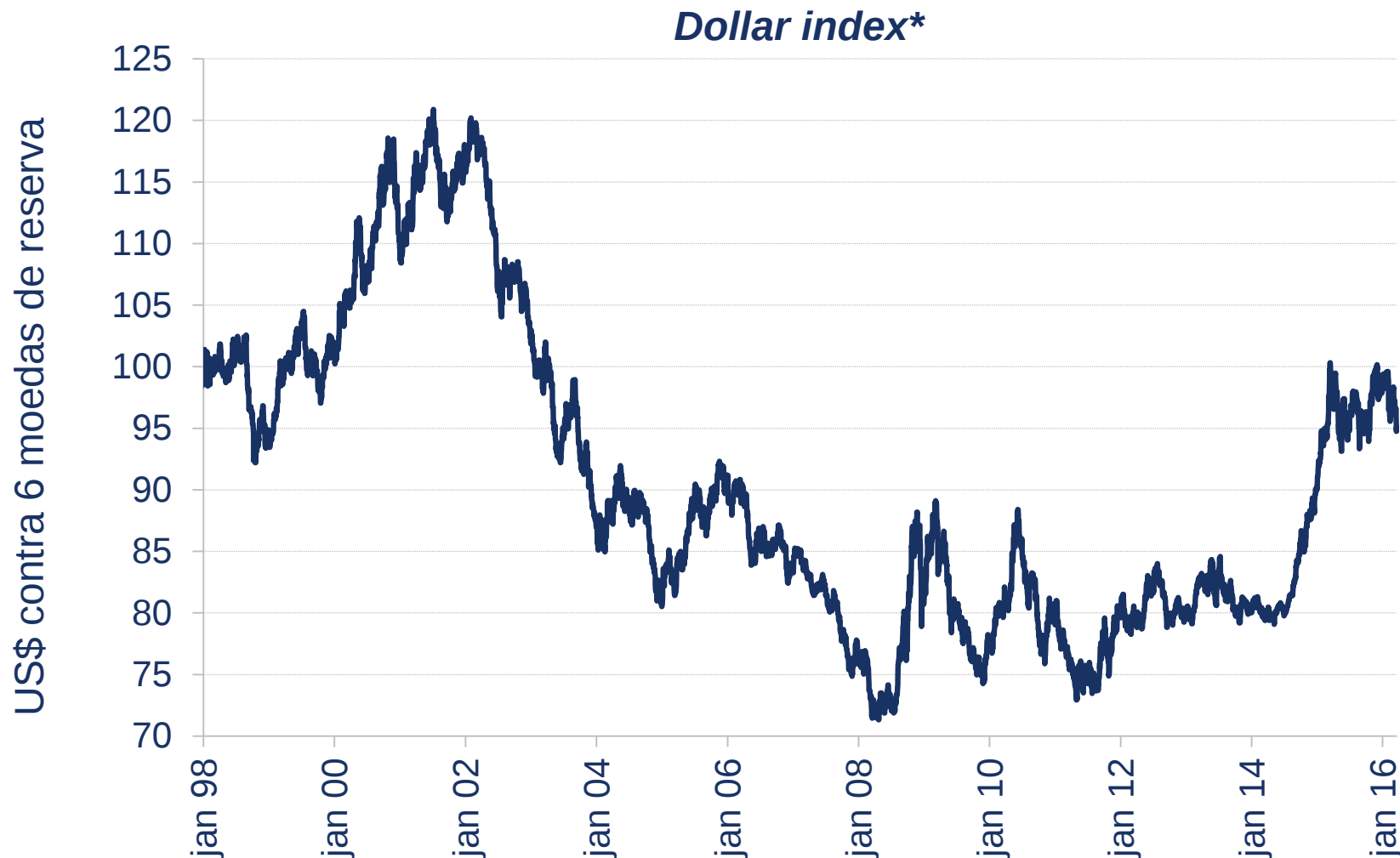
Expectativas de juros¹ – Fed e mercado²



1 Projeções para taxa de juros no fim do período.
2 FED Funds Futures em 21 de março de 2016.

O diagrama *dot plot* é publicado trimestralmente após cada reunião do Fed e apresenta as projeções de cada membro do FOMC, o conselho definidor da taxa de juros no Fed. Cada ponto refere-se ao nível da taxa de juros ao fim de cada ano e também no longo prazo.

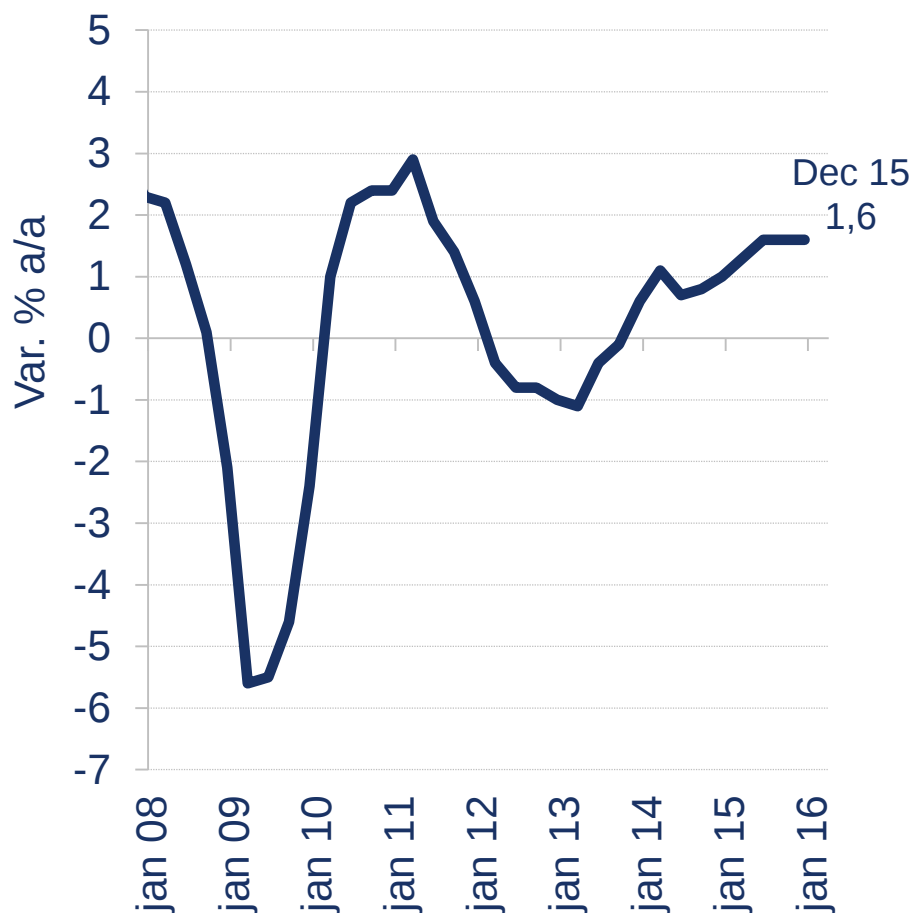
Dólar contra cesta de moedas



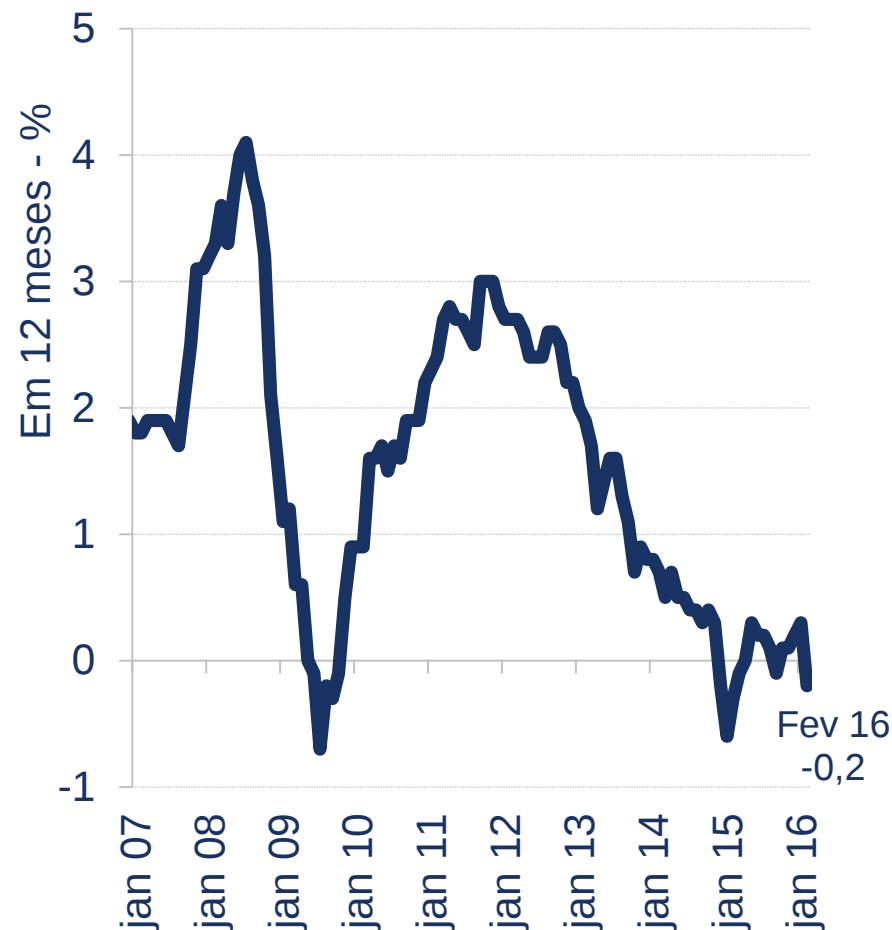
* Até 21 de março. O *Dollar Index* mede o valor internacional do dólar contra uma cesta das seis maiores moedas de reserva do mundo (franco suíço, dólar canadense, iene japonês, libra esterlina, euro e coroa sueca). Atingiu em 13 de março de 2015 o valor de 100,3, maior em 12 anos.

Europa – crescimento e inflação

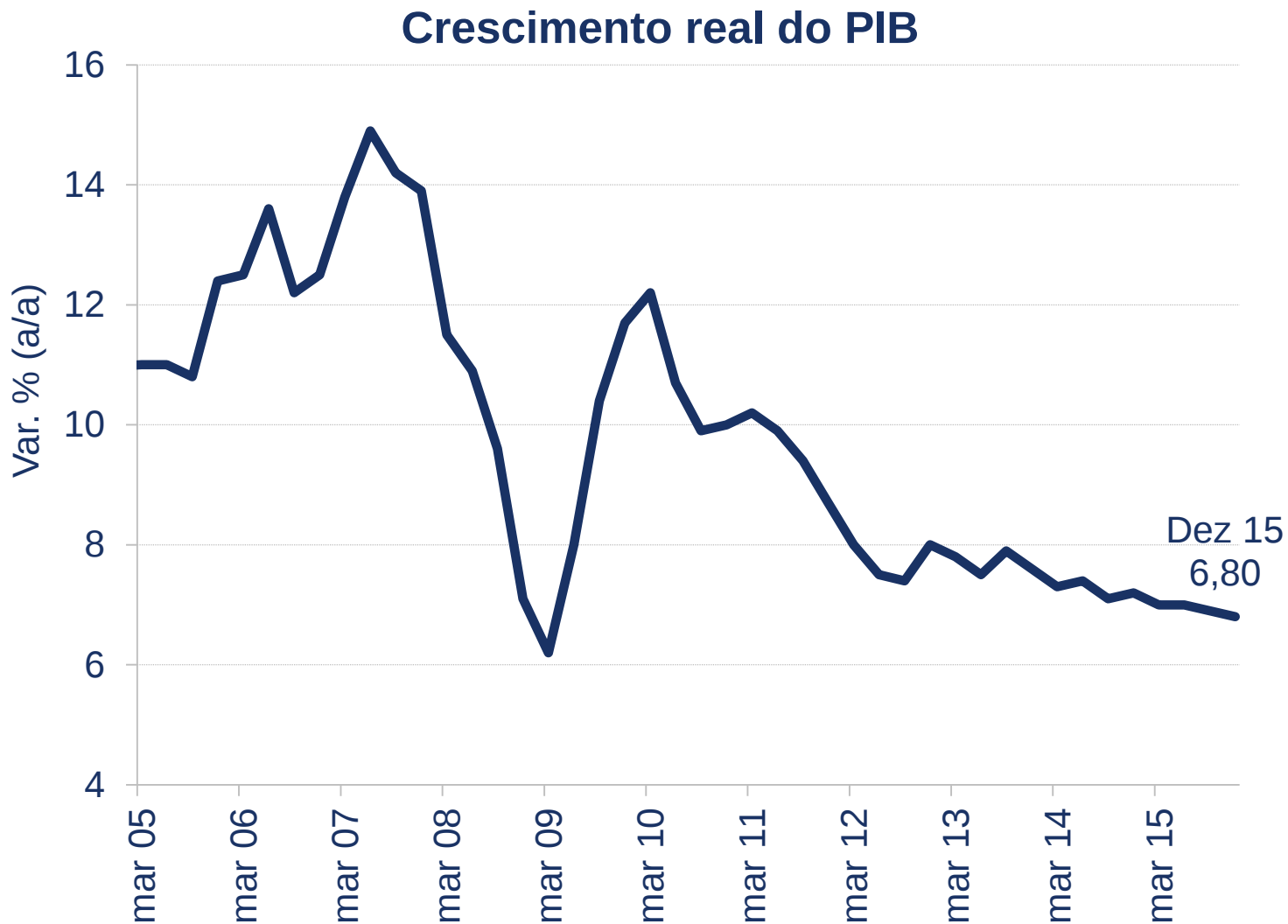
Crescimento do PIB - Área do Euro



Inflação ao consumidor - Área do Euro



China – atividade econômica



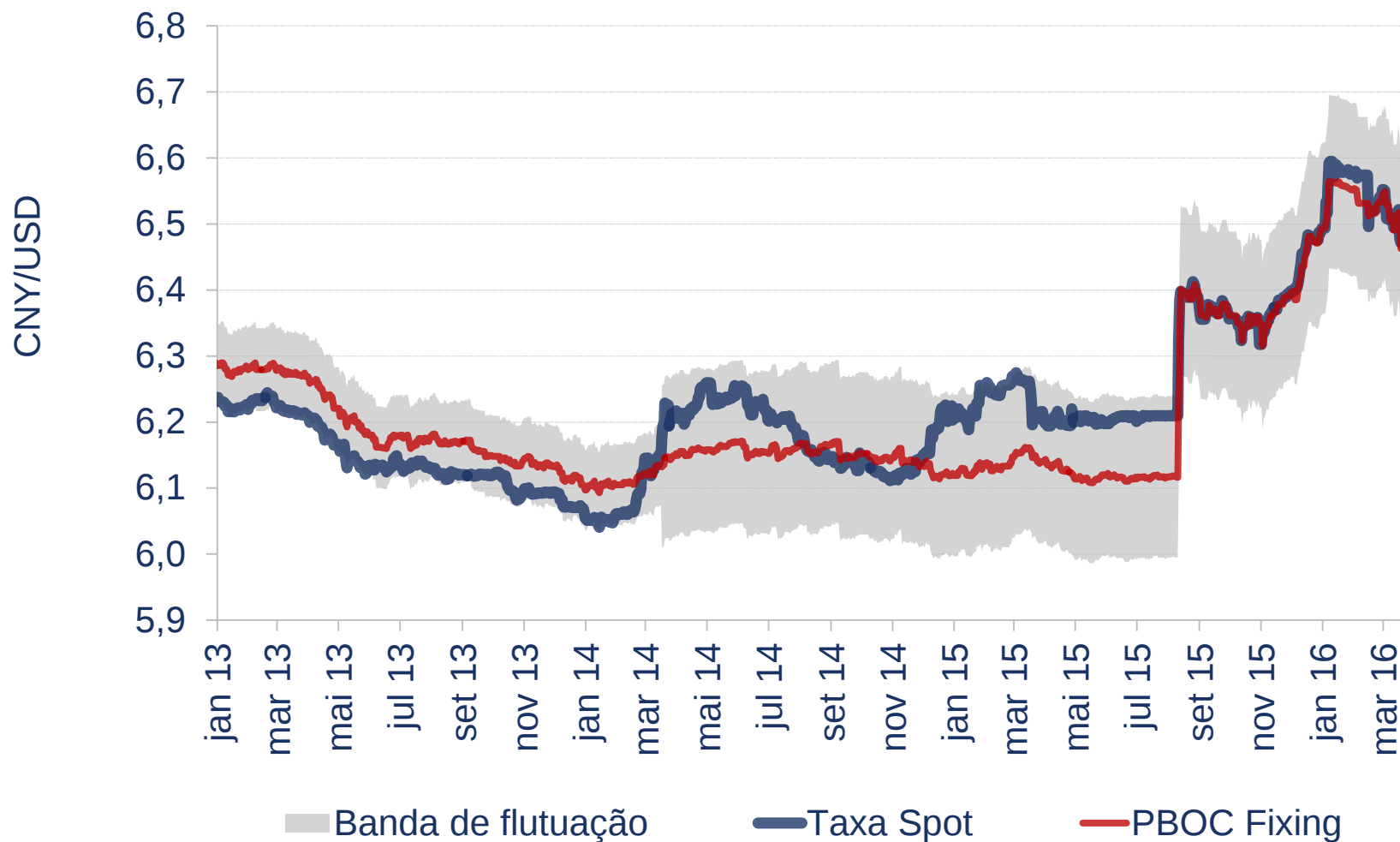
China – bolsa de valores



* Até 21 de março

** Variação desde 14/06/15

China – política cambial

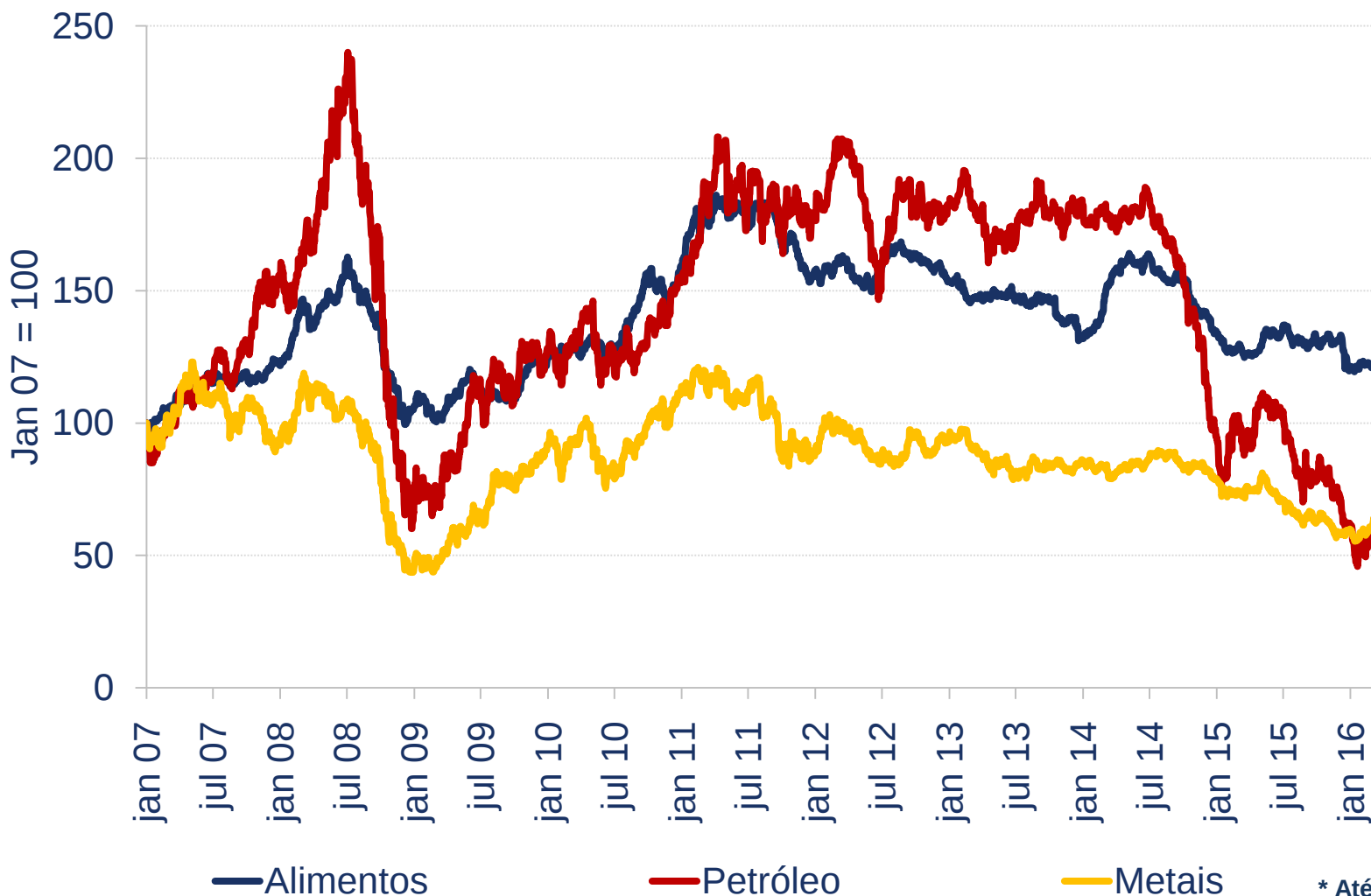


PBOC Fixing: Taxa de câmbio central fixada pelo banco central chinês.

* Até 21 de março

Preços de *commodities*

Índices de Preços de *Commodities*

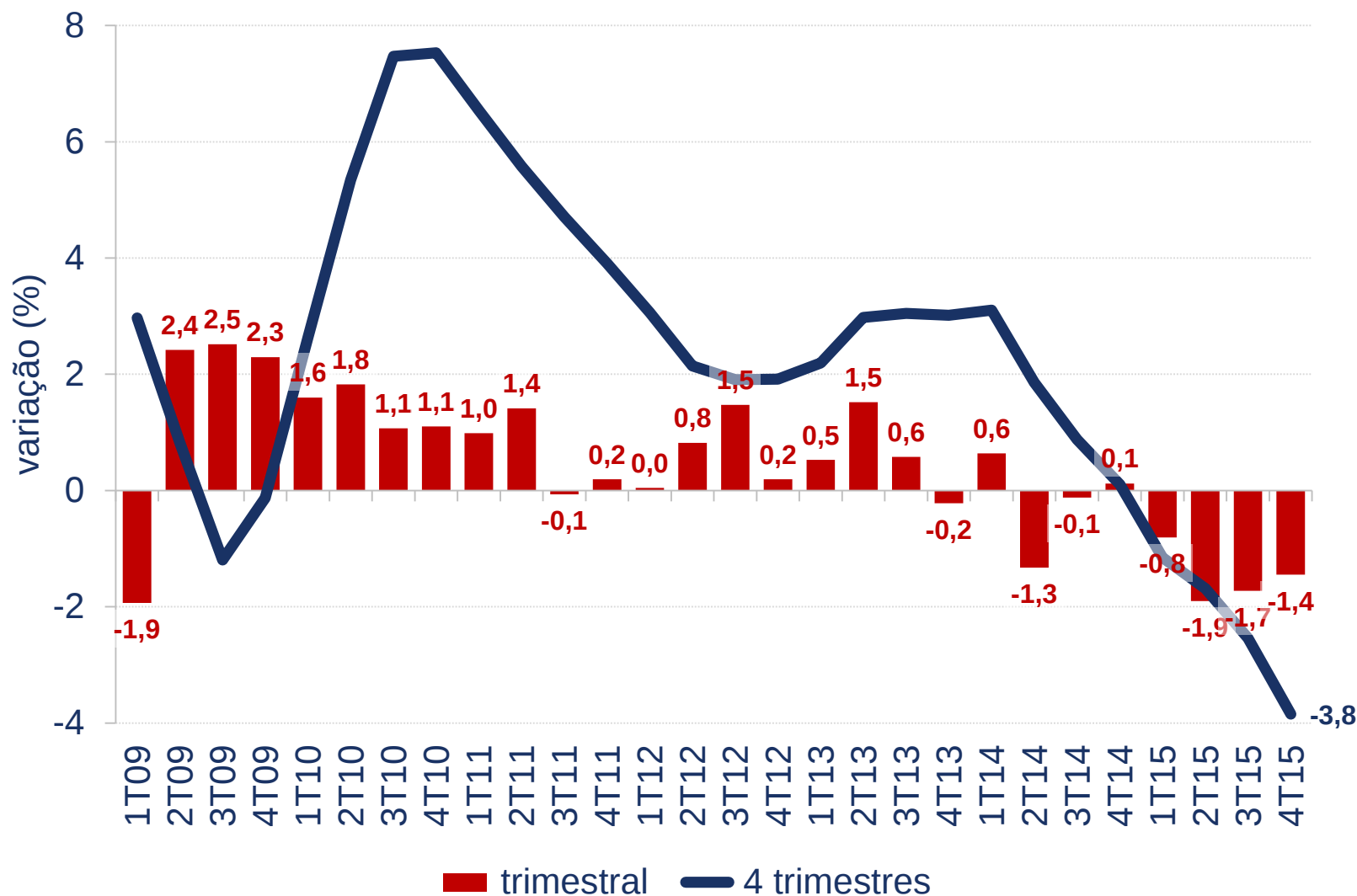


* Até 20 de março

Economia brasileira

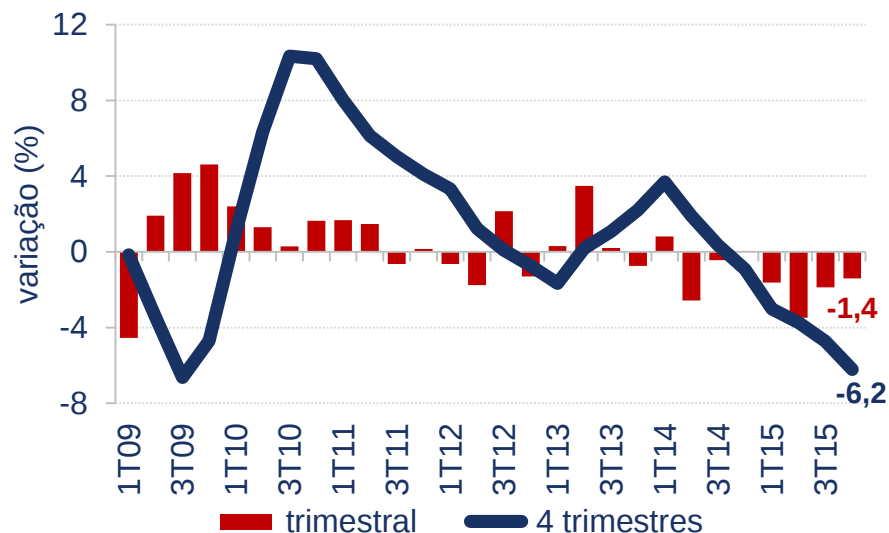
Atividade econômica

Produto Interno Bruto (PIB)

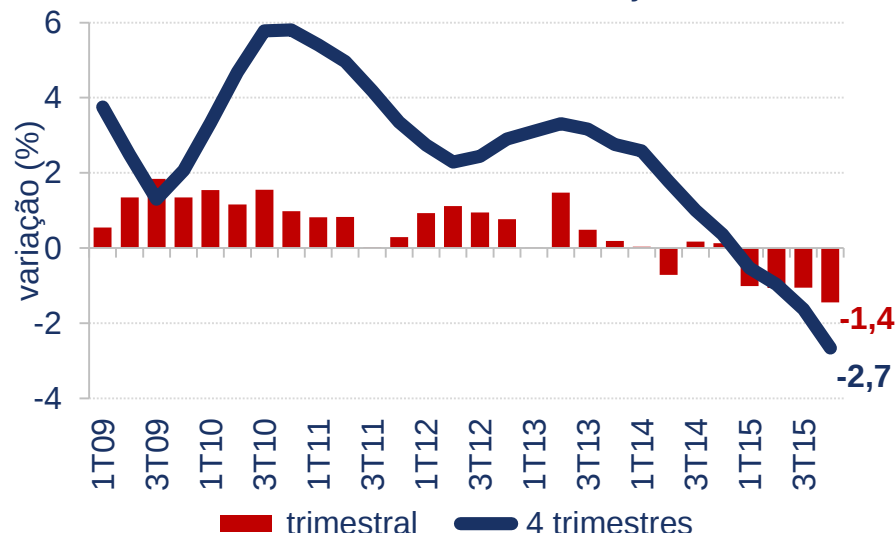


Oferta: setores produtivos

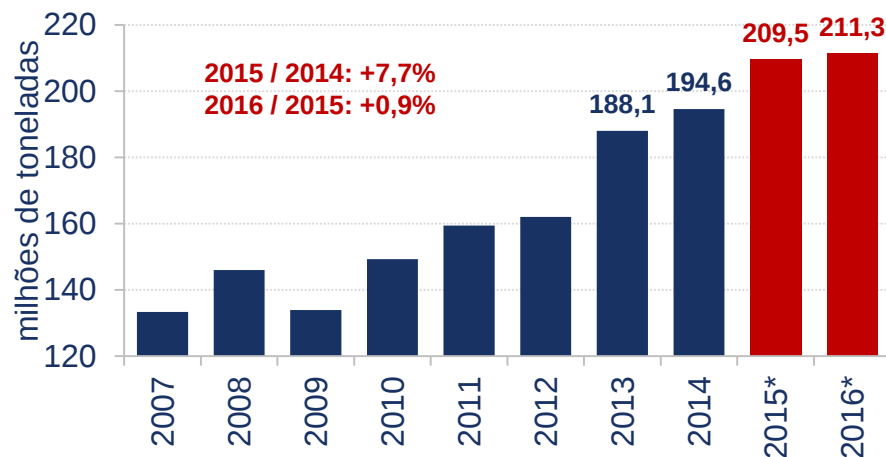
Valor adicionado da indústria



Valor adicionado dos serviços

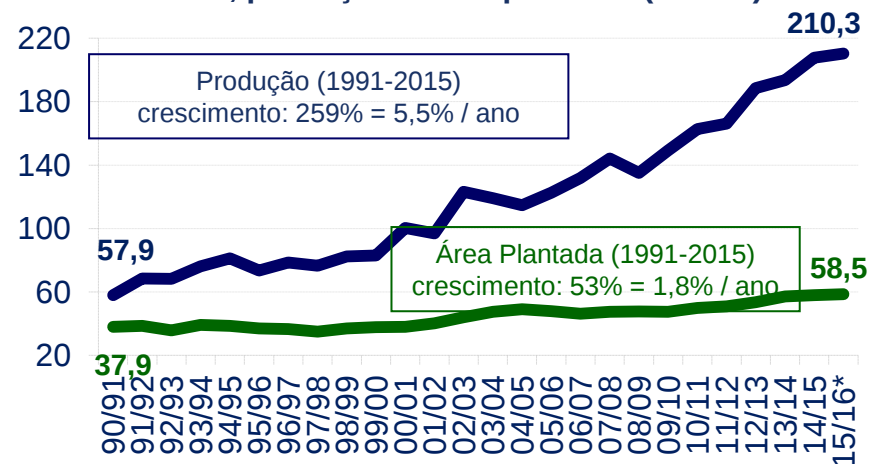


Produção de grãos (LSPA – IBGE)



*dados até fevereiro de 2016

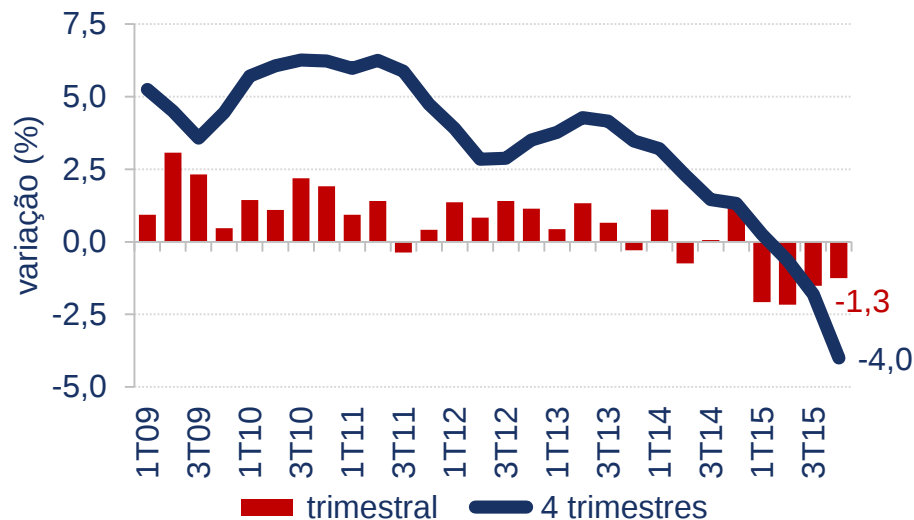
Grãos, produção e área plantada (Conab)



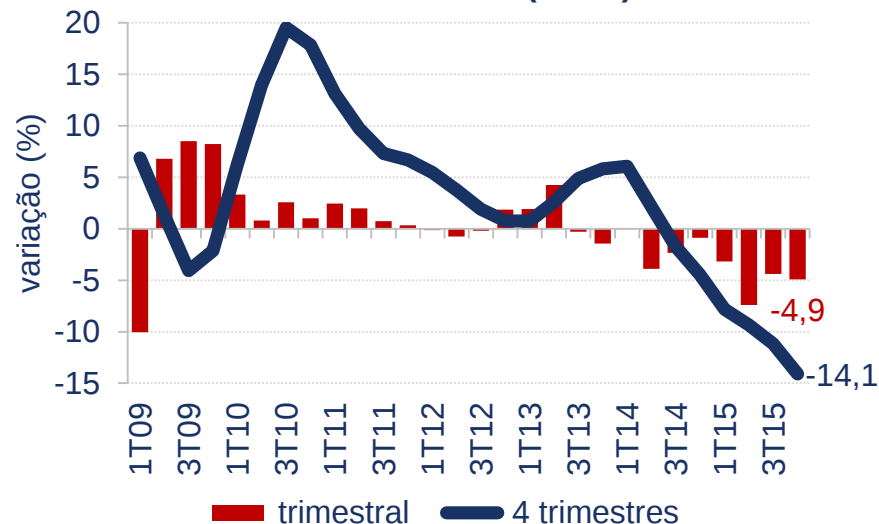
*estimativa média em março de 2016

Demanda: componentes

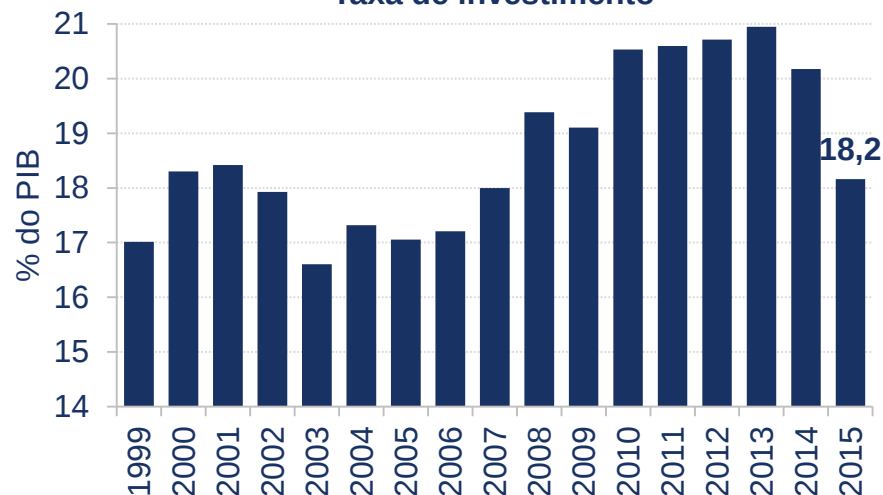
Consumo das famílias



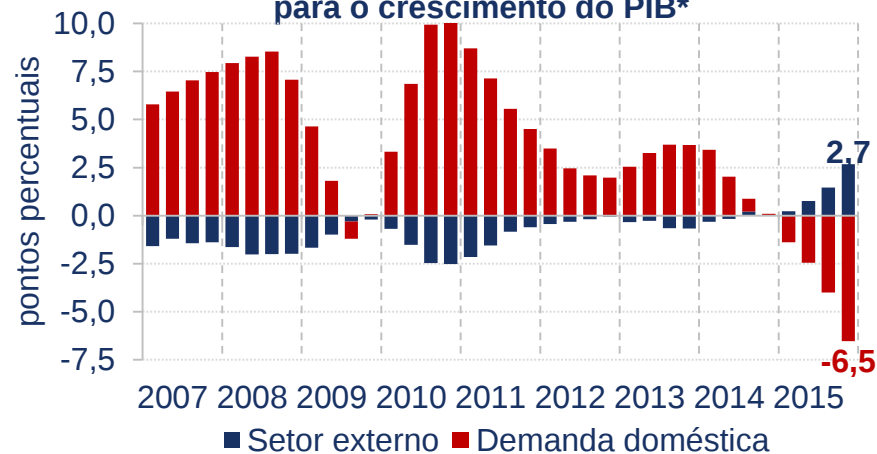
Investimento (FBCF)



Taxa de investimento

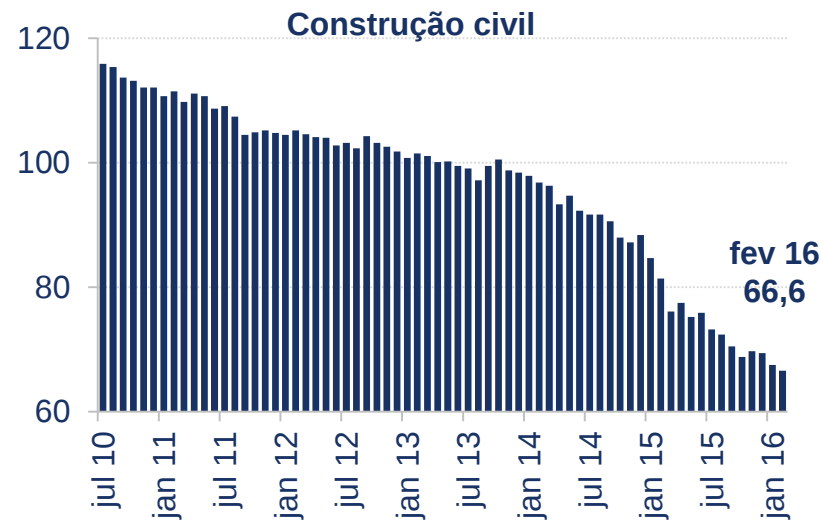
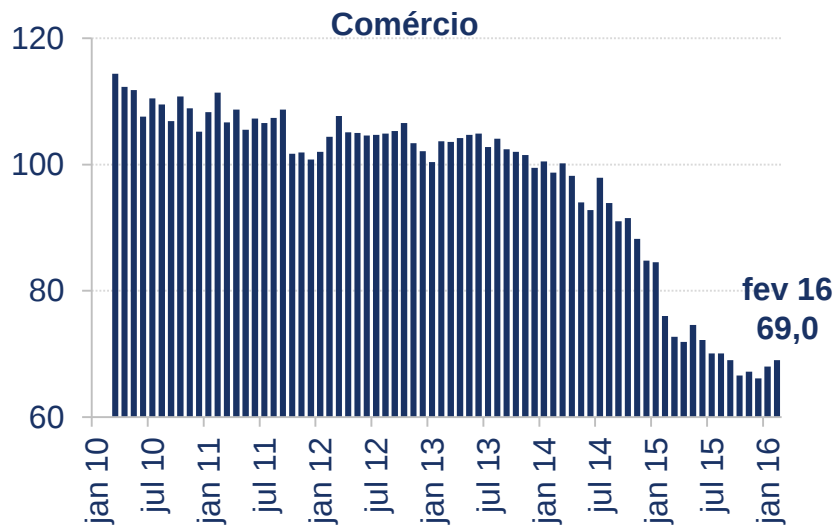
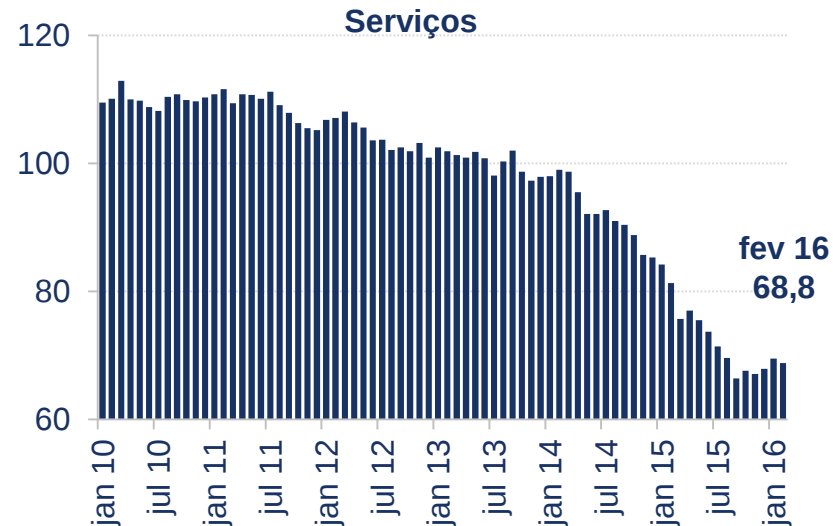
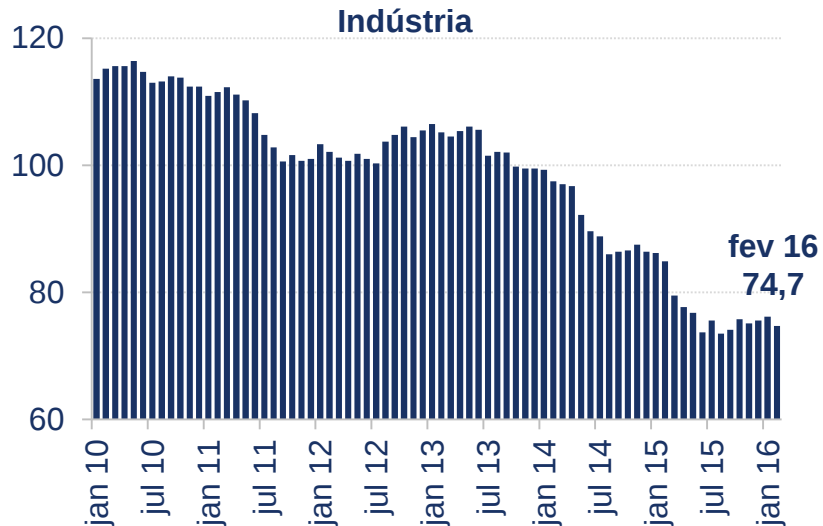


Contribuição da demanda externa líquida para o crescimento do PIB*

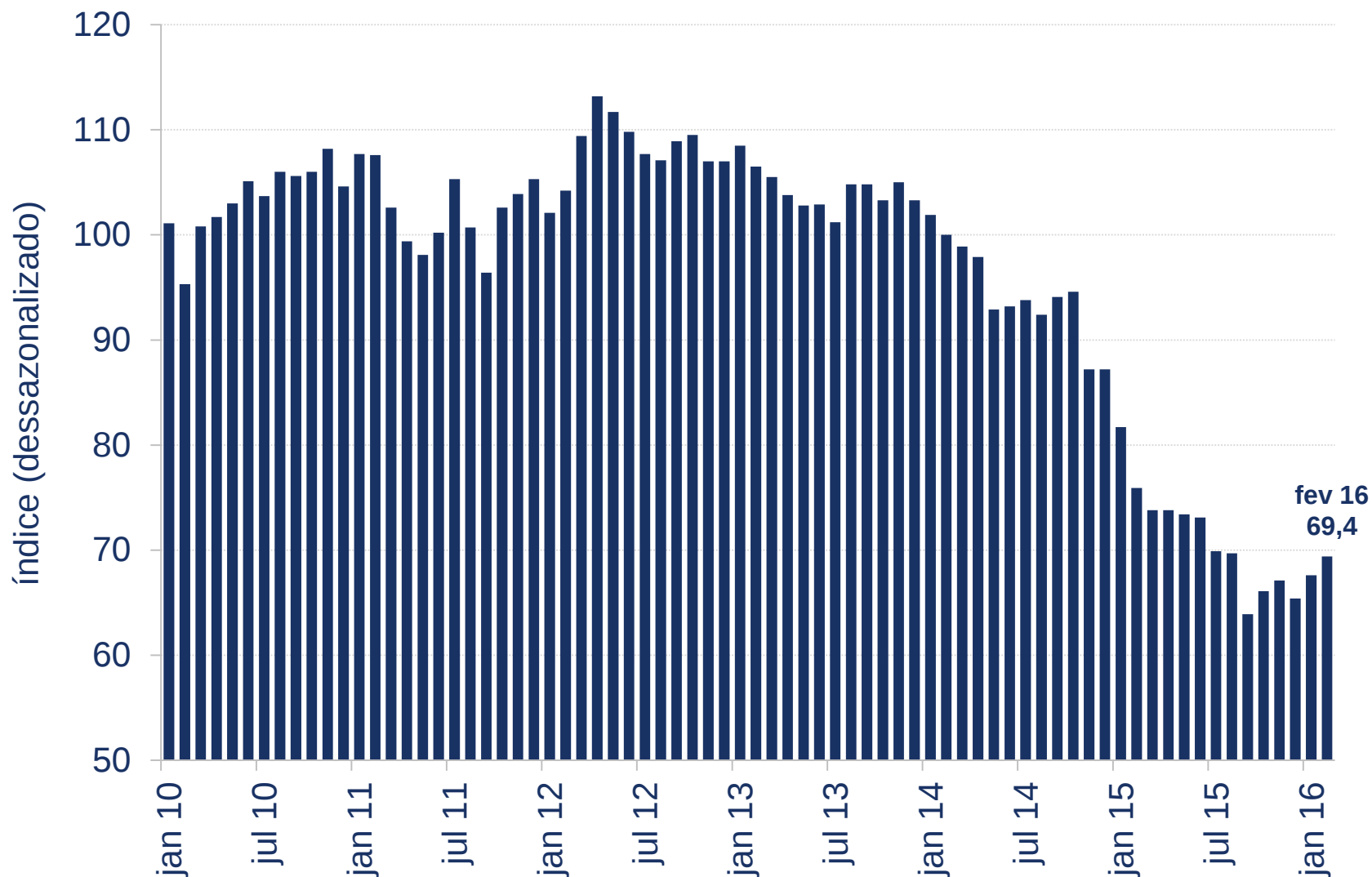


* acumulado em 4 trimestres

Confiança dos empresários

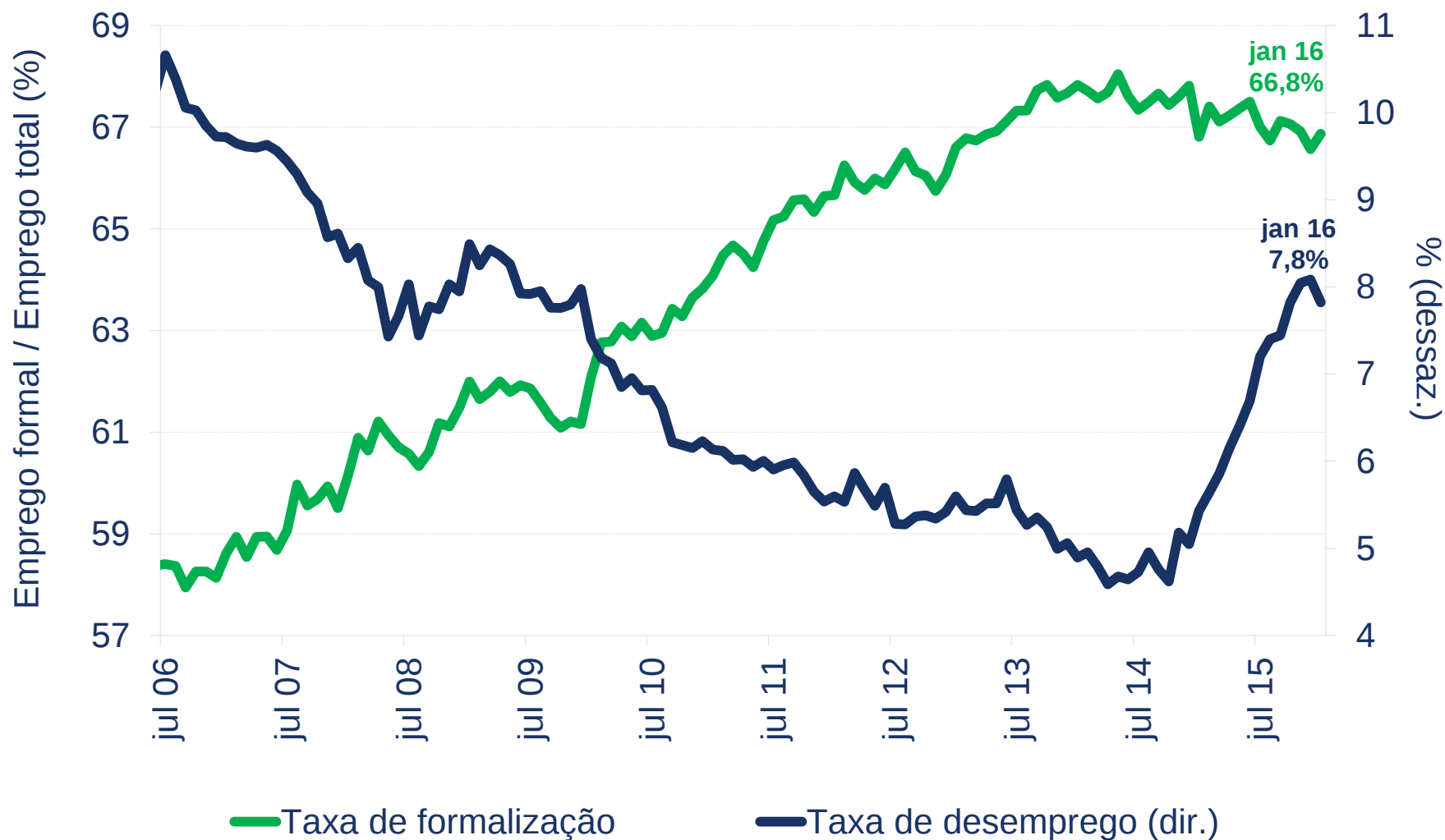


Confiança do consumidor



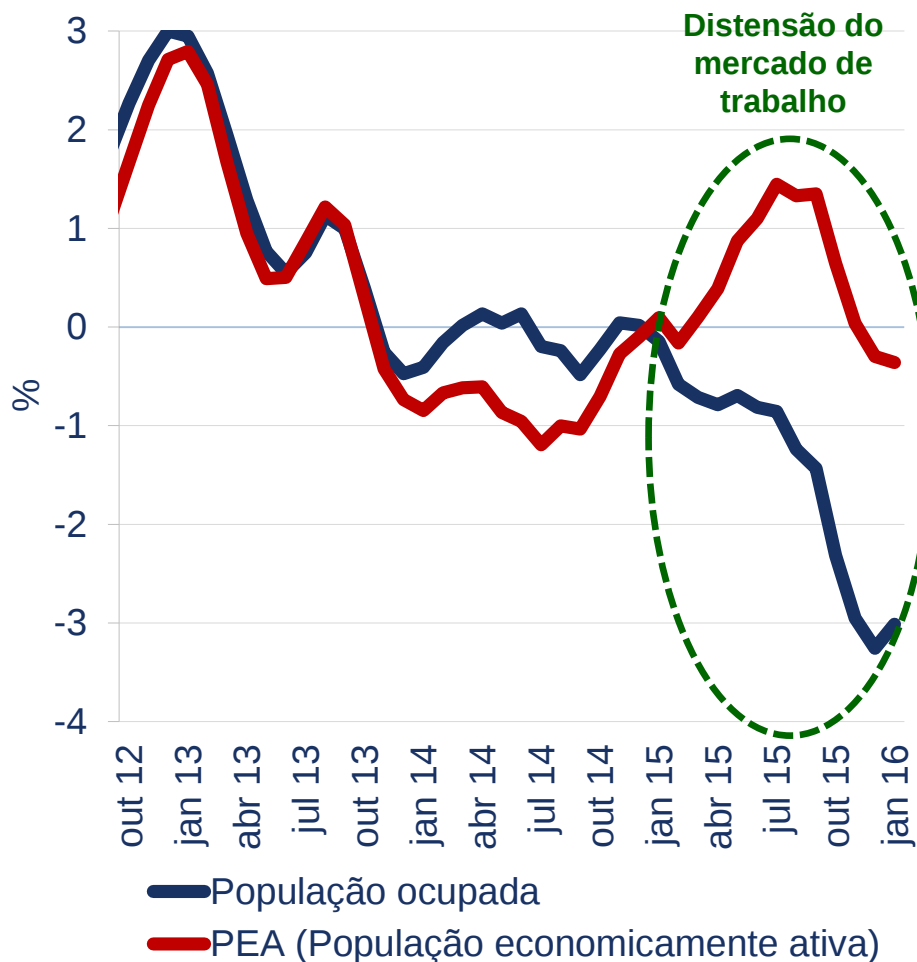
Mercado de trabalho

Emprego formal e taxa de desemprego

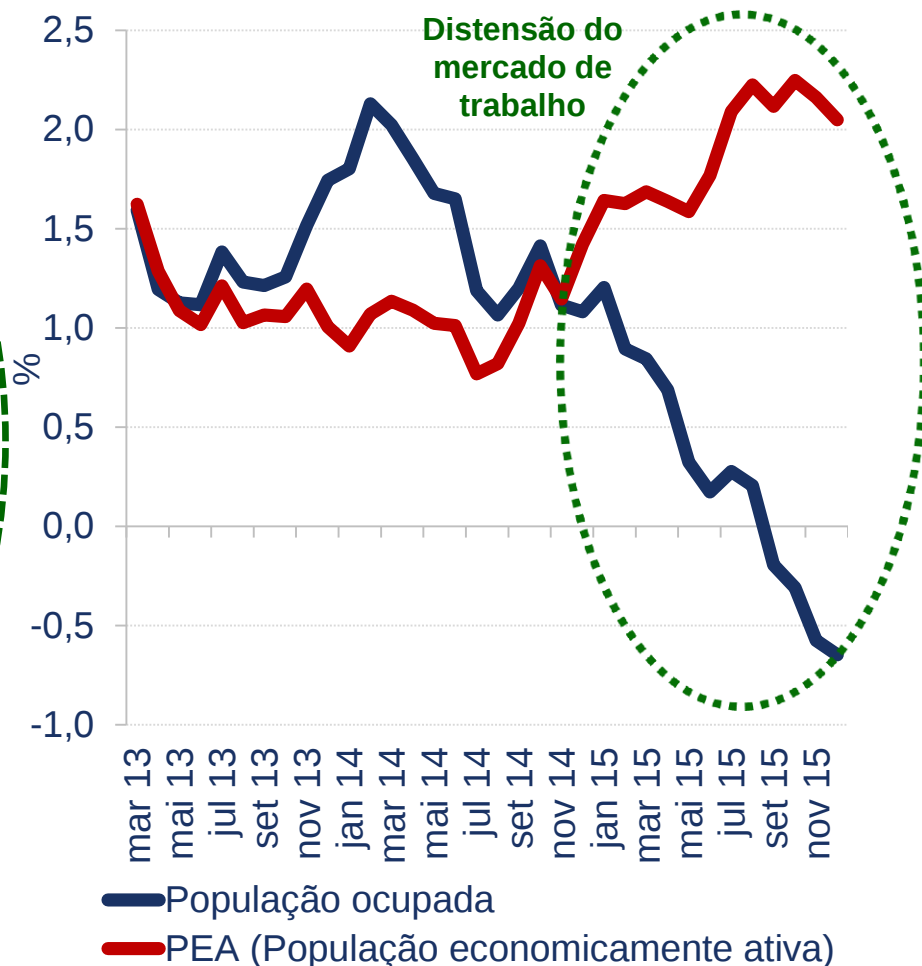


Evolução da PEA e da população ocupada

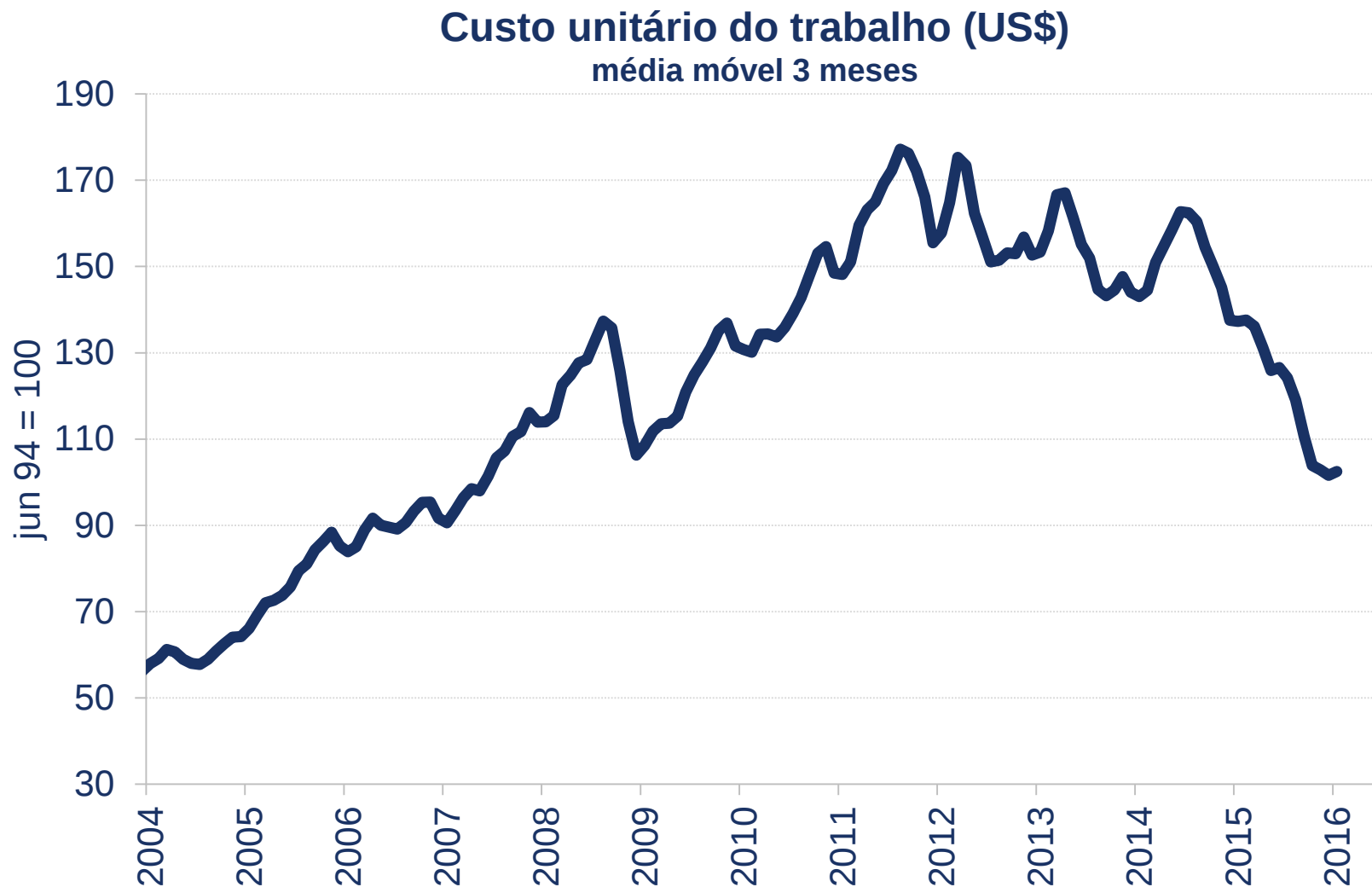
Variação interanual da média móvel de 3 meses
PME



Variação interanual da média móvel de 3 meses
PNADc



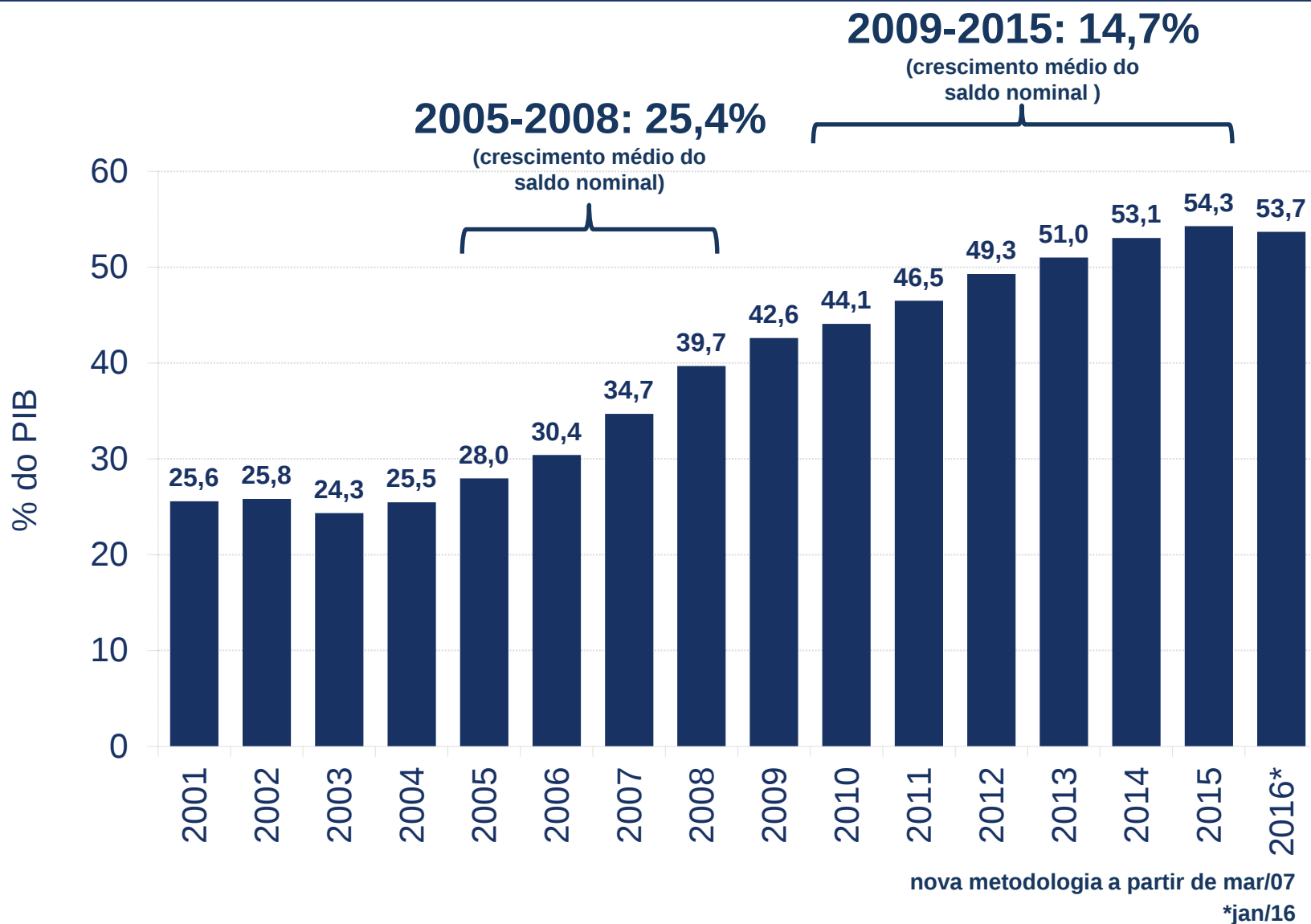
Custo unitário do trabalho



* dados até janeiro de 2016

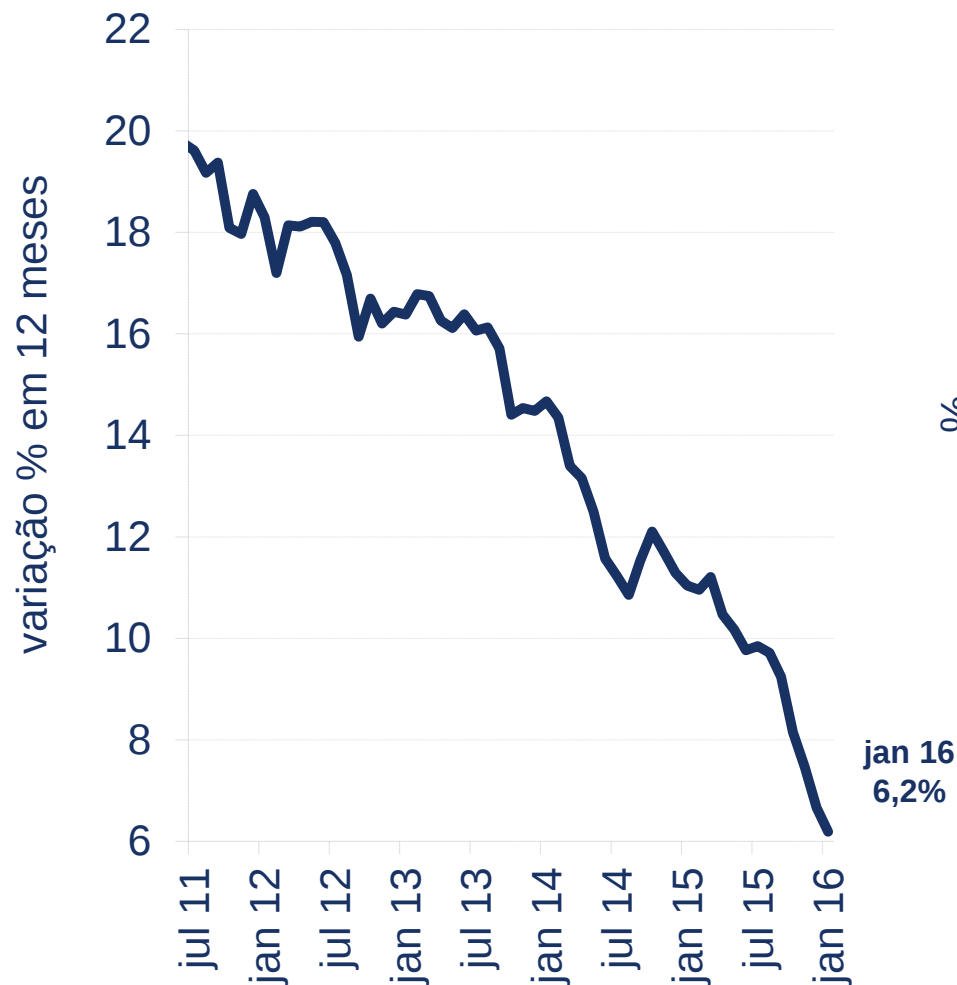
Crédito

Crédito / PIB

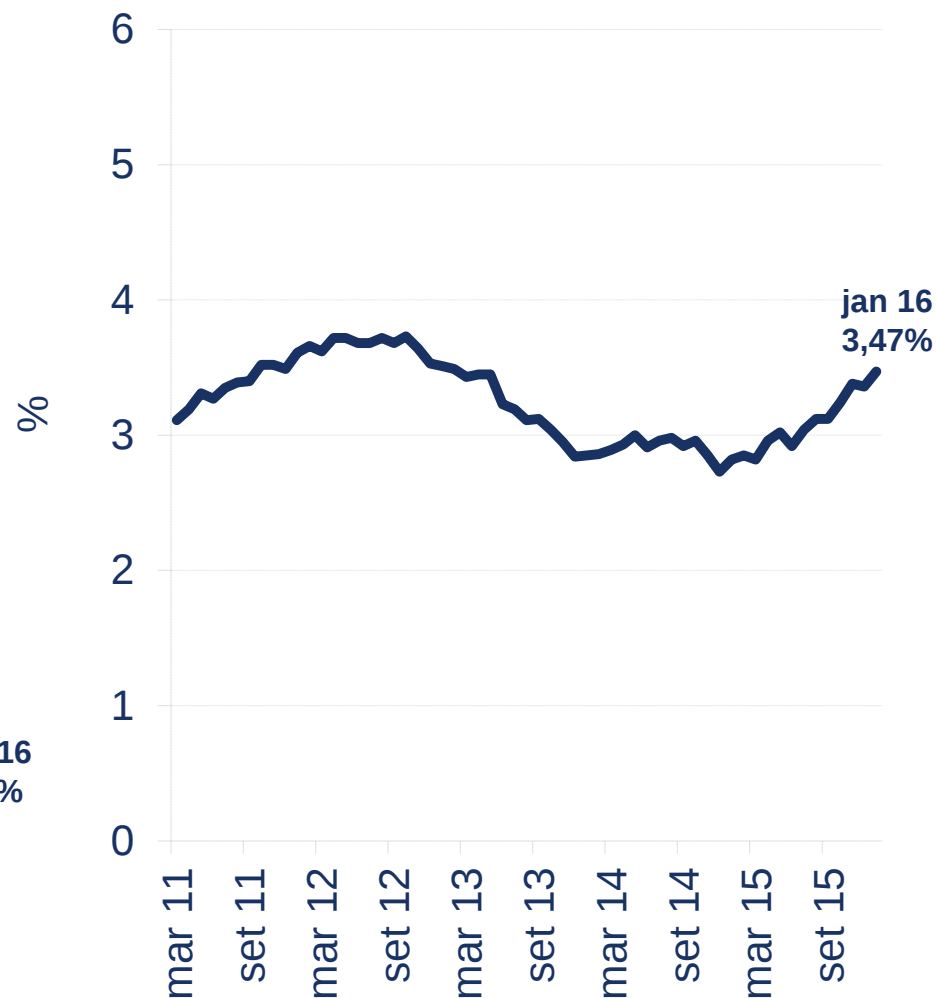


Crédito e inadimplência

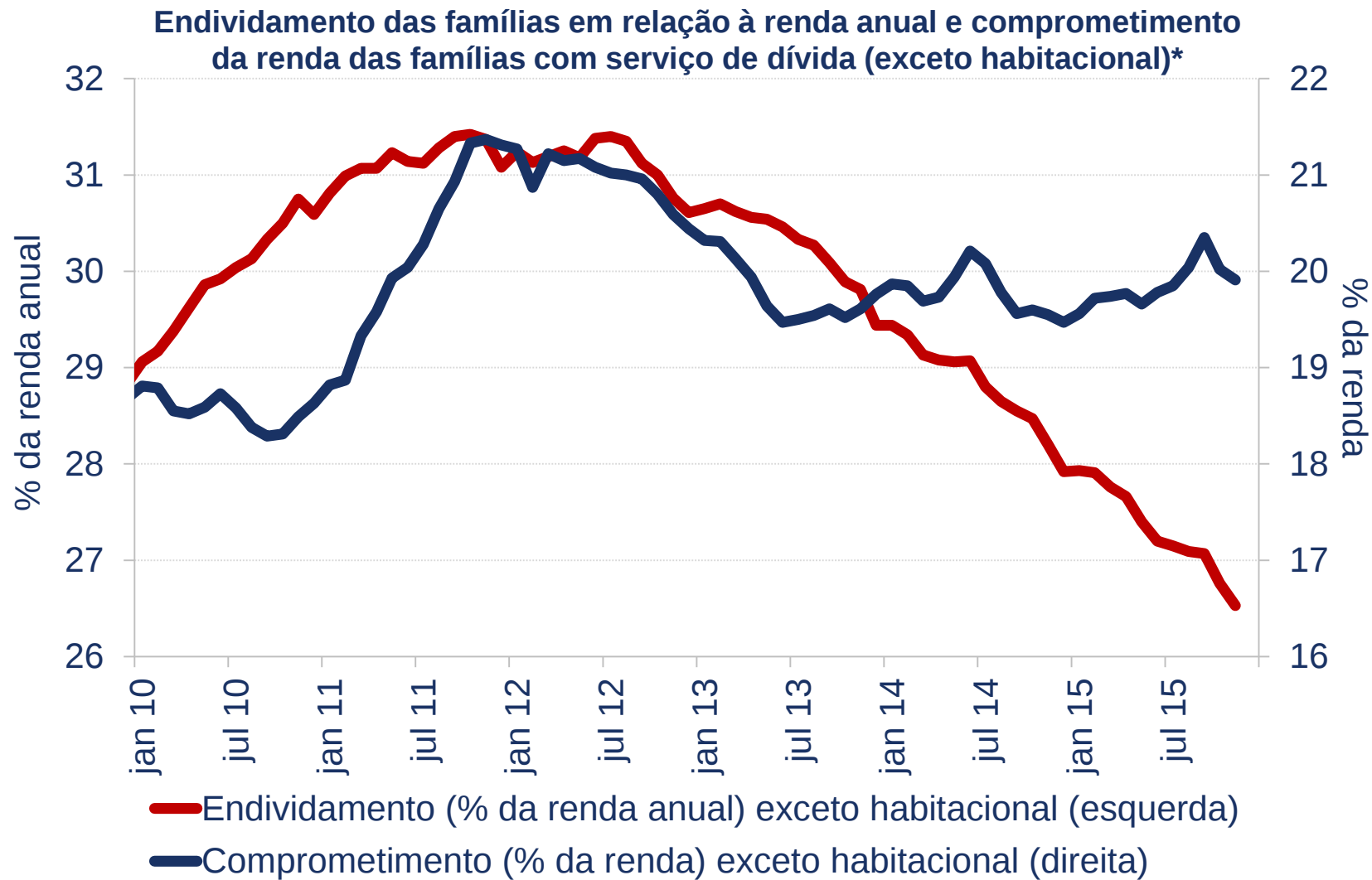
Crescimento do saldo de crédito



Inadimplência



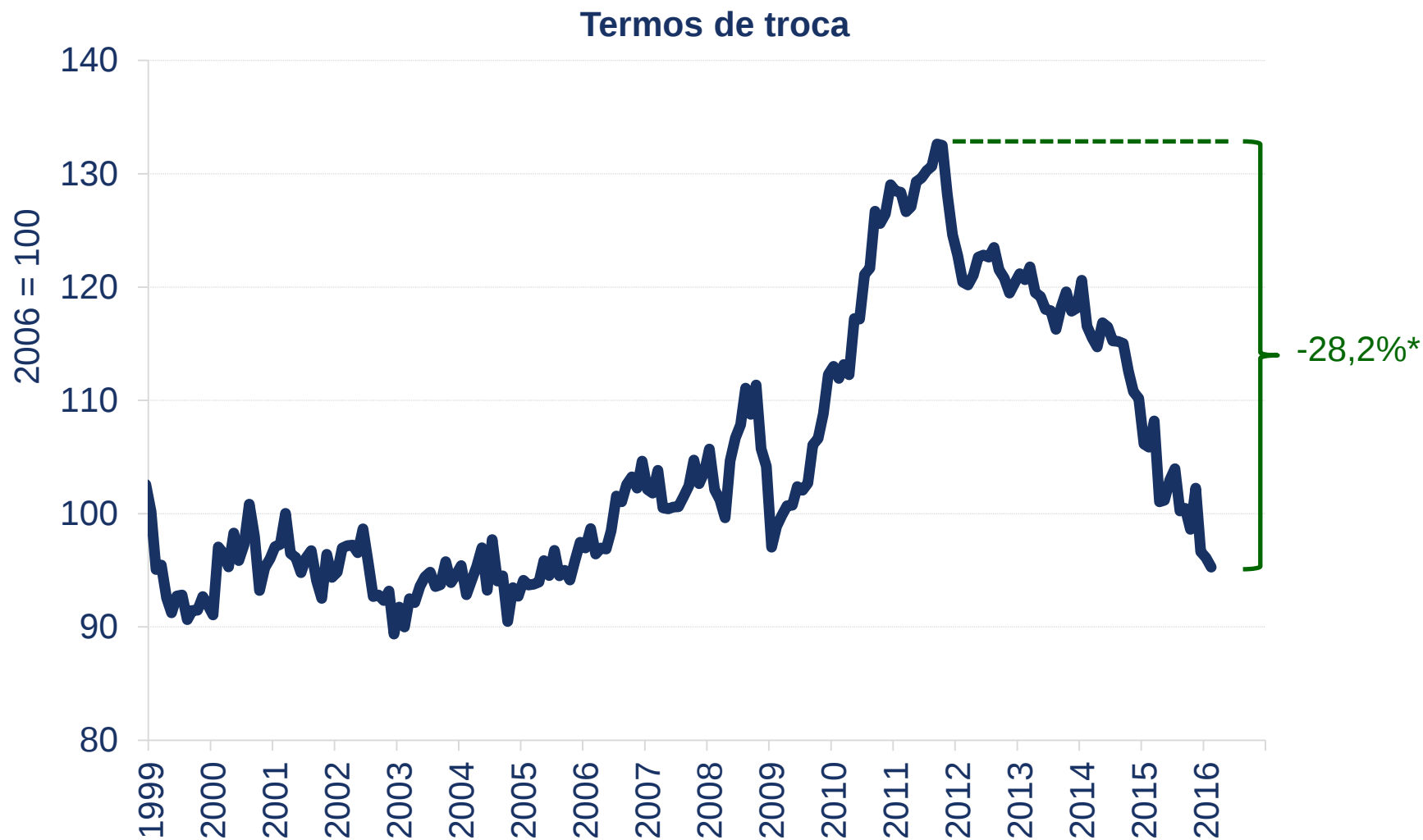
Endividamento das famílias



*dados até novembro de 2015

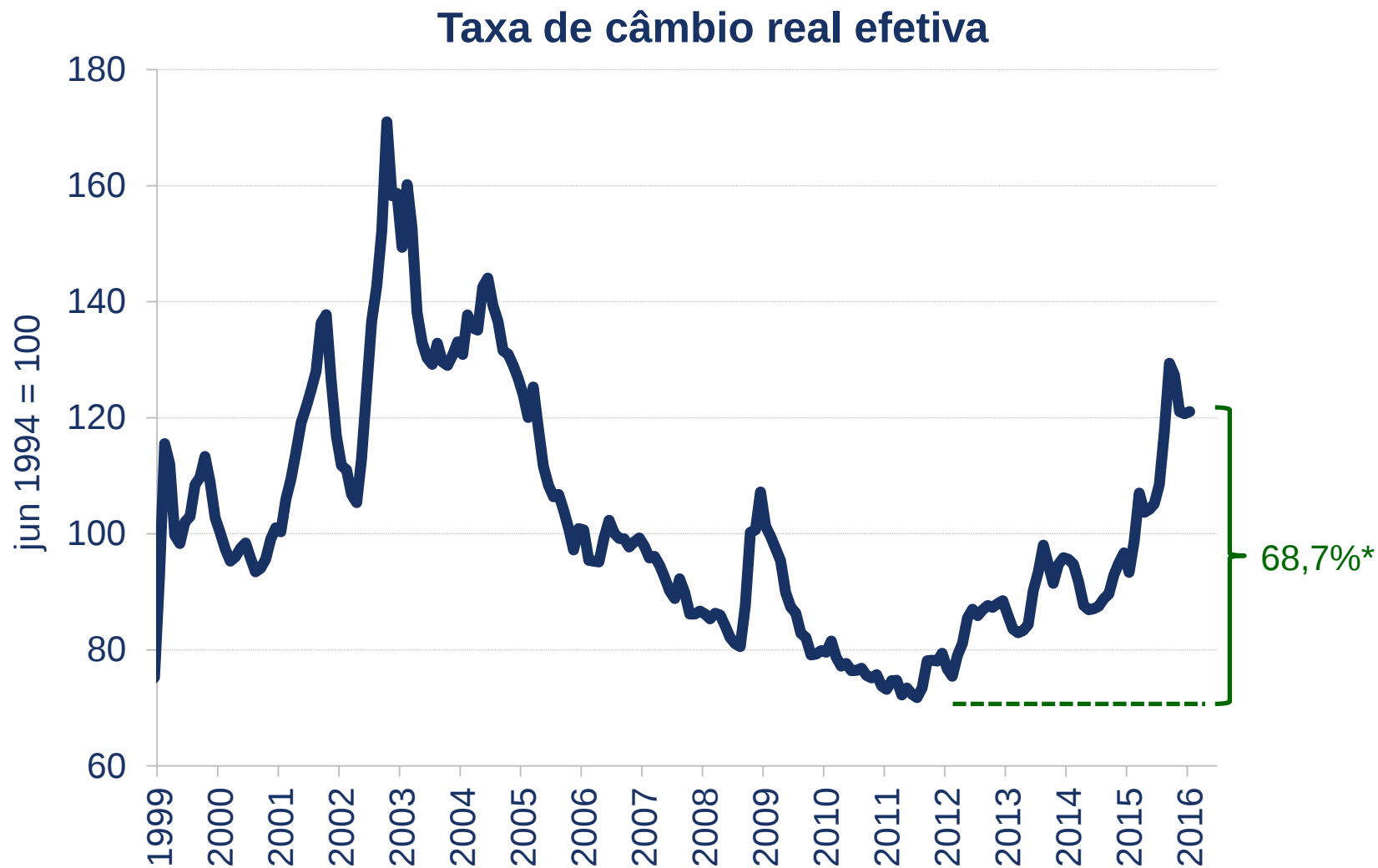
Setor externo

Termos de troca



*variação entre setembro de 2011 e fevereiro de 2016

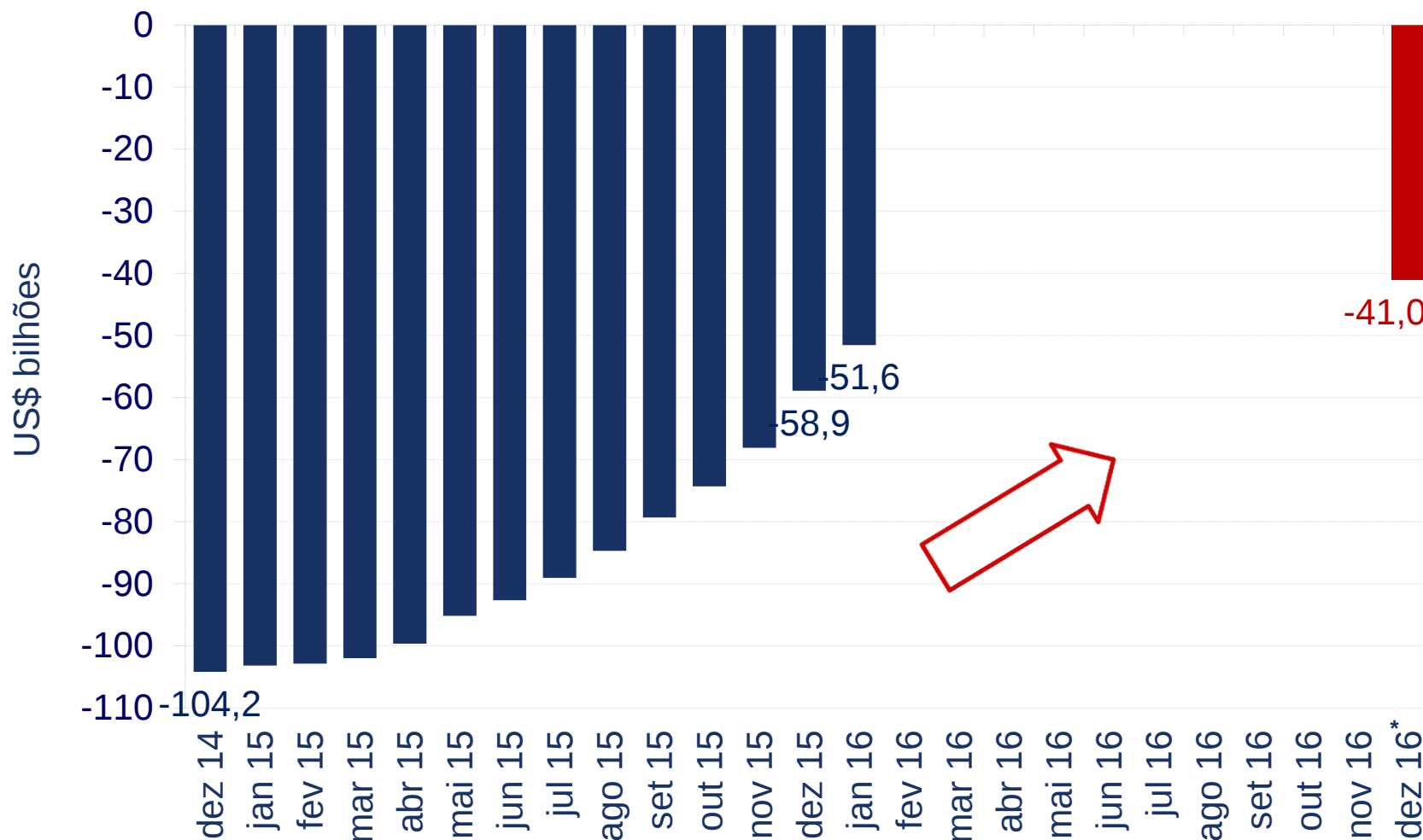
Ajuste na taxa de câmbio real efetiva



*de julho de 2011 a janeiro de 2016

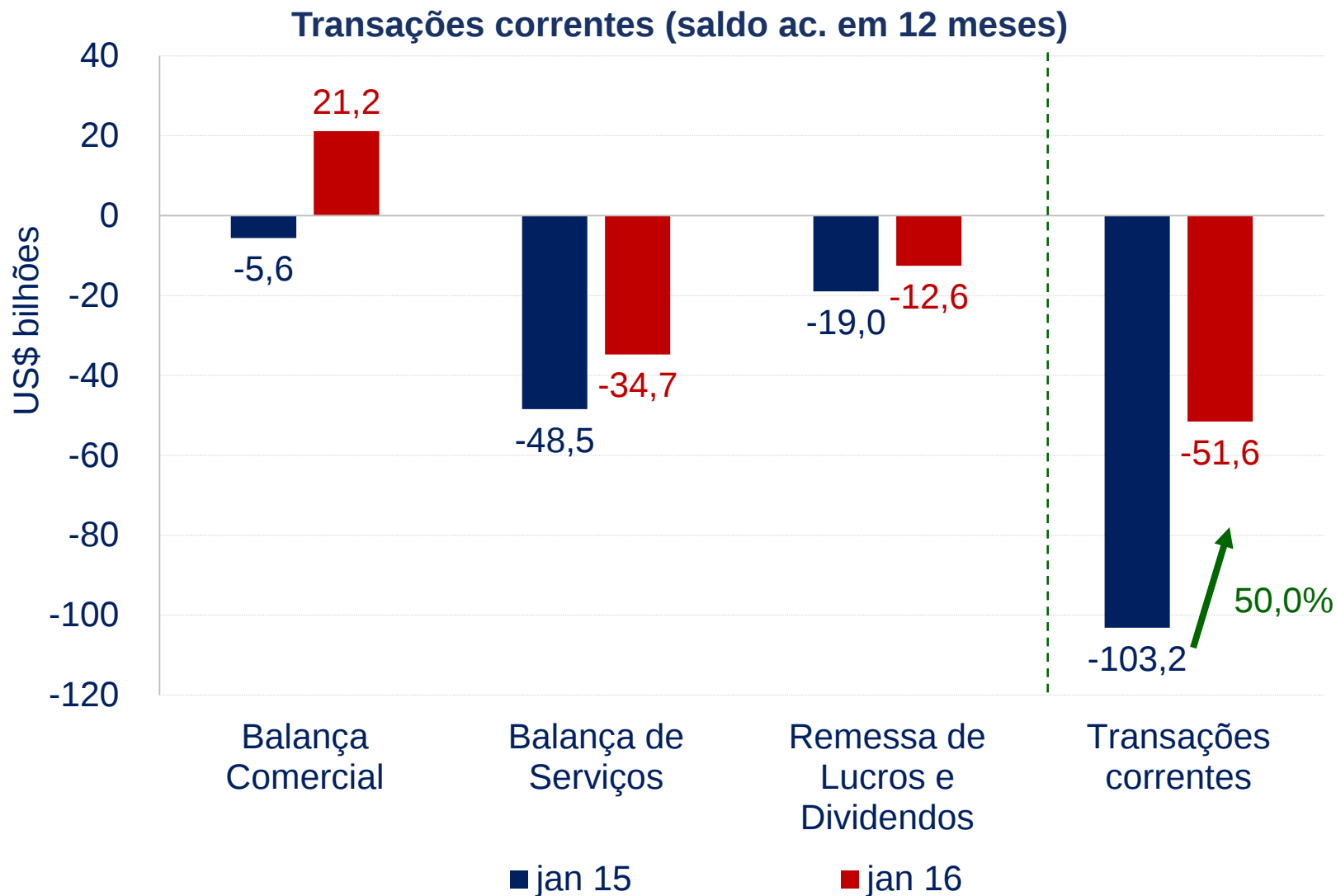
Recuo do déficit em transações correntes

Transações correntes (saldo ac. em 12 meses)

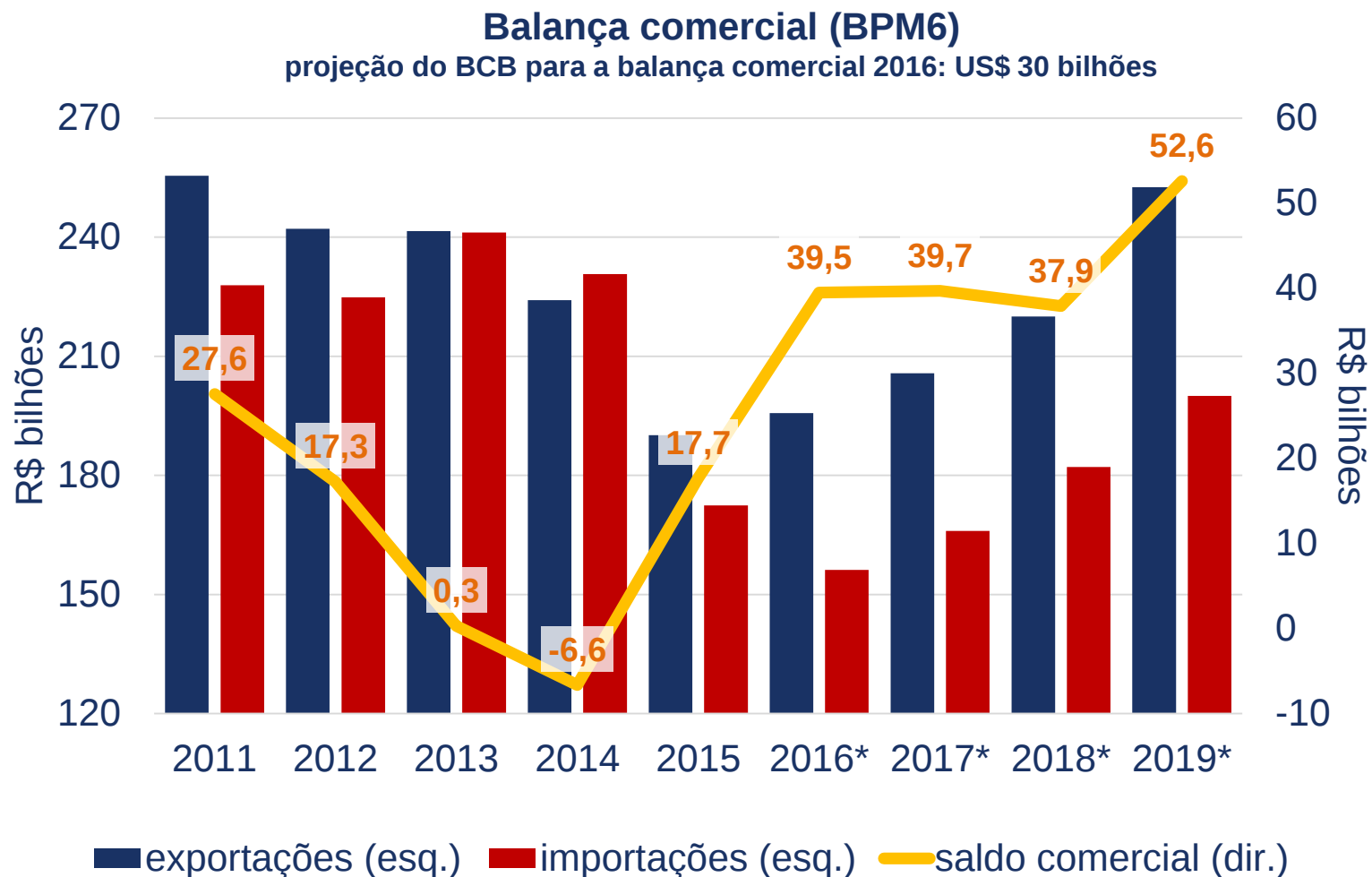


* Projeção Banco Central (Nota para Imprensa - fev/2016)

Reação das contas externas



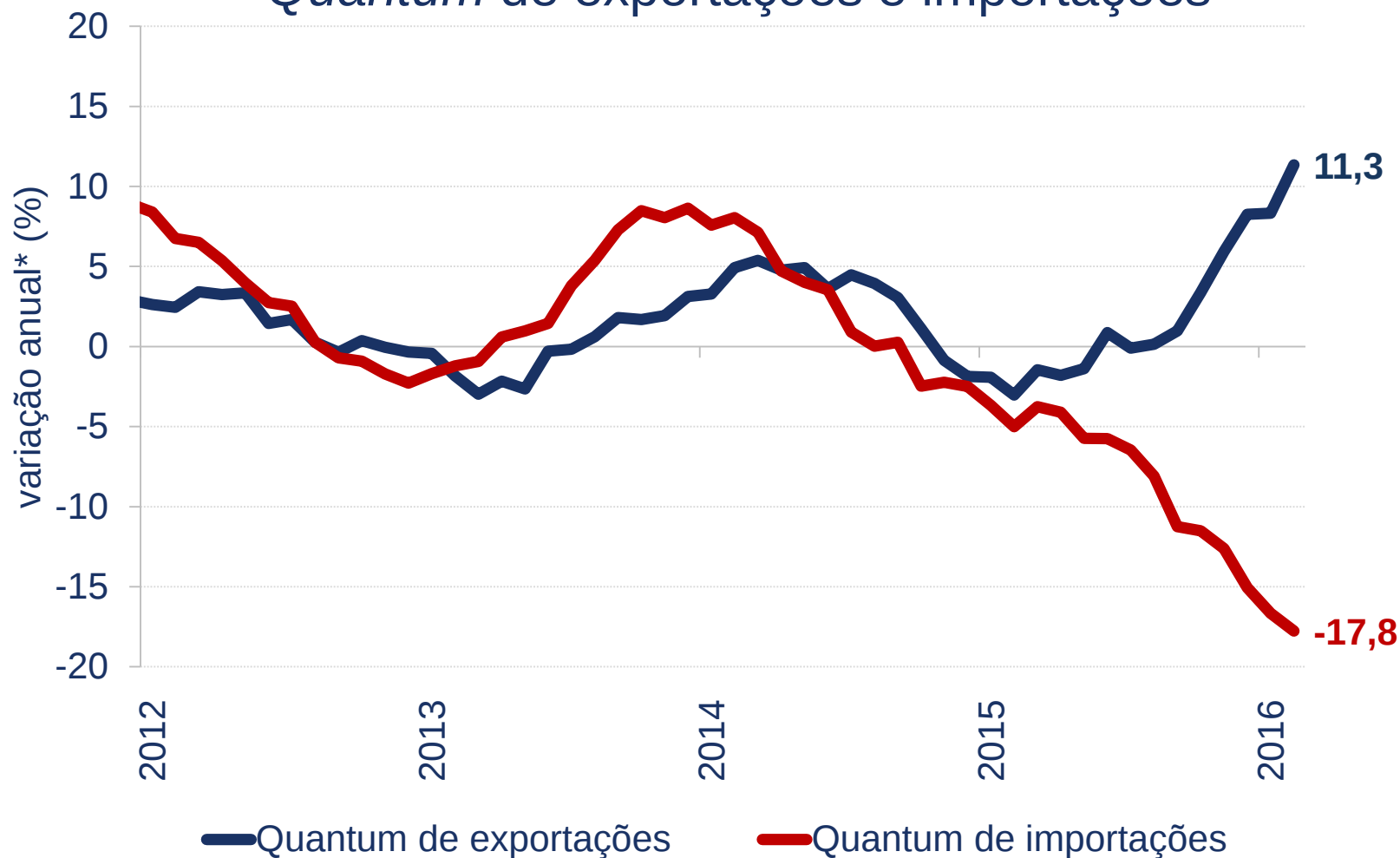
Balança comercial em recuperação



- expectativas de mercado coletadas em 11/mar (referem-se ao BPM6)
- ** O saldo corresponde à diferença entre as medianas das previsões para exportações e importações do boletim Focus

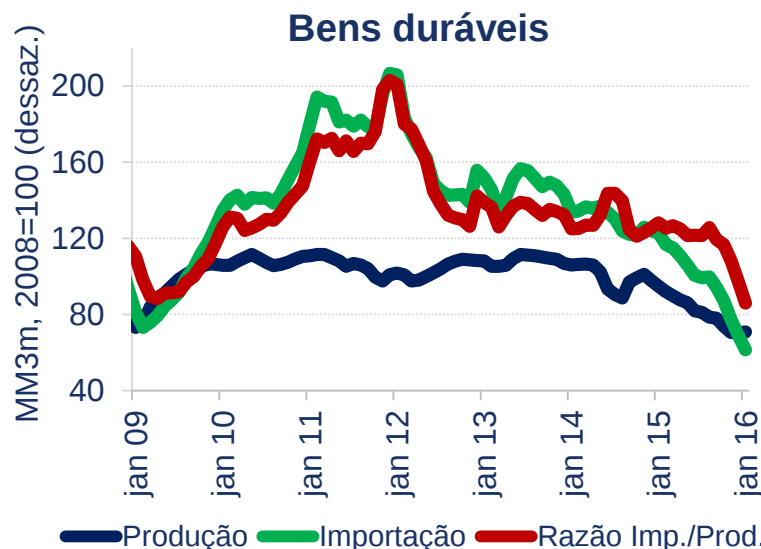
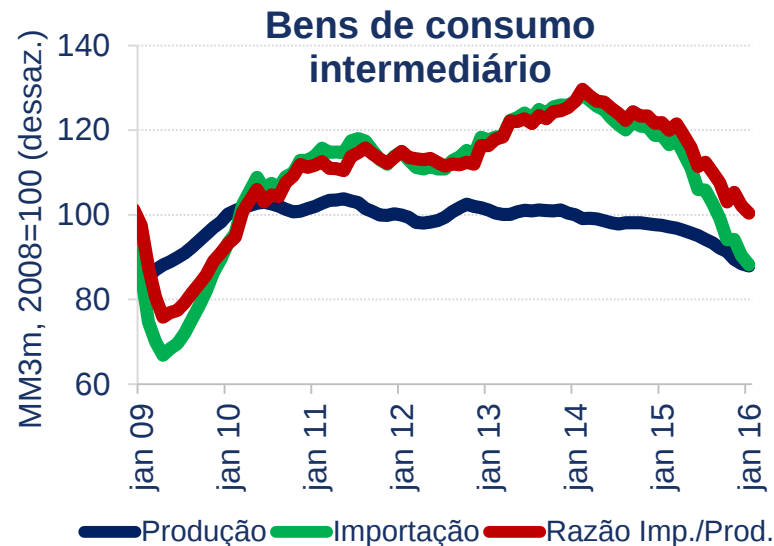
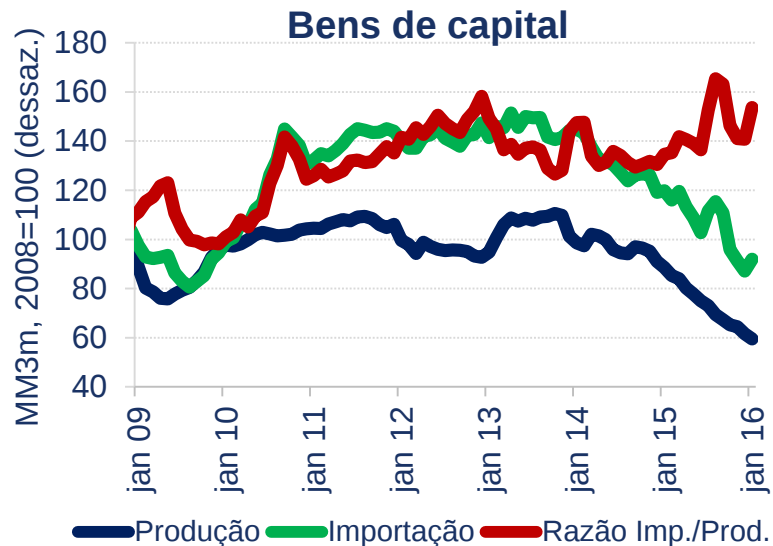
Ajuste de exportações e importações

Quantum de exportações e importações



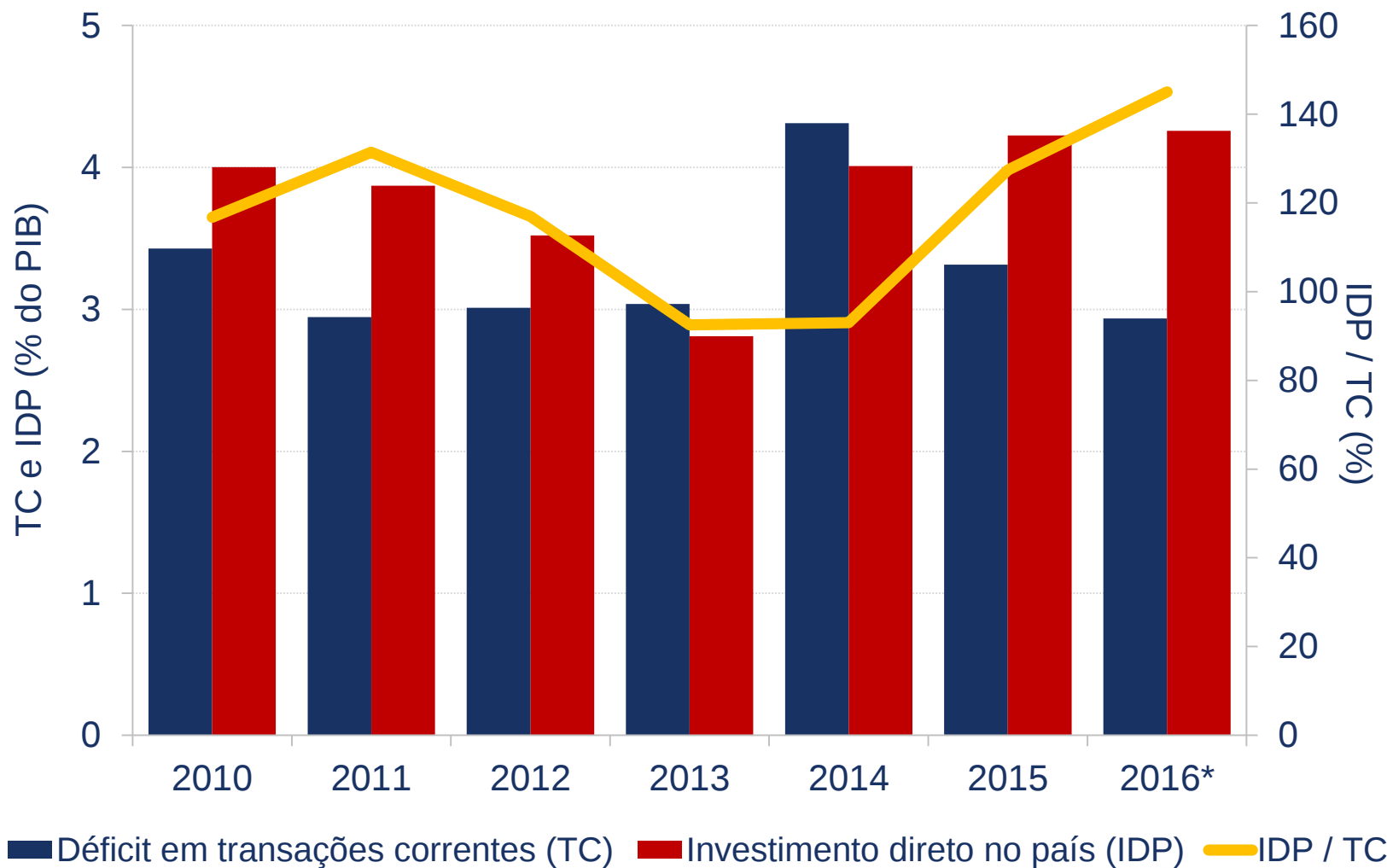
* Até fevereiro de 2016

Importação e produção industrial



*até janeiro 2016

Déficit em transações correntes e IDP

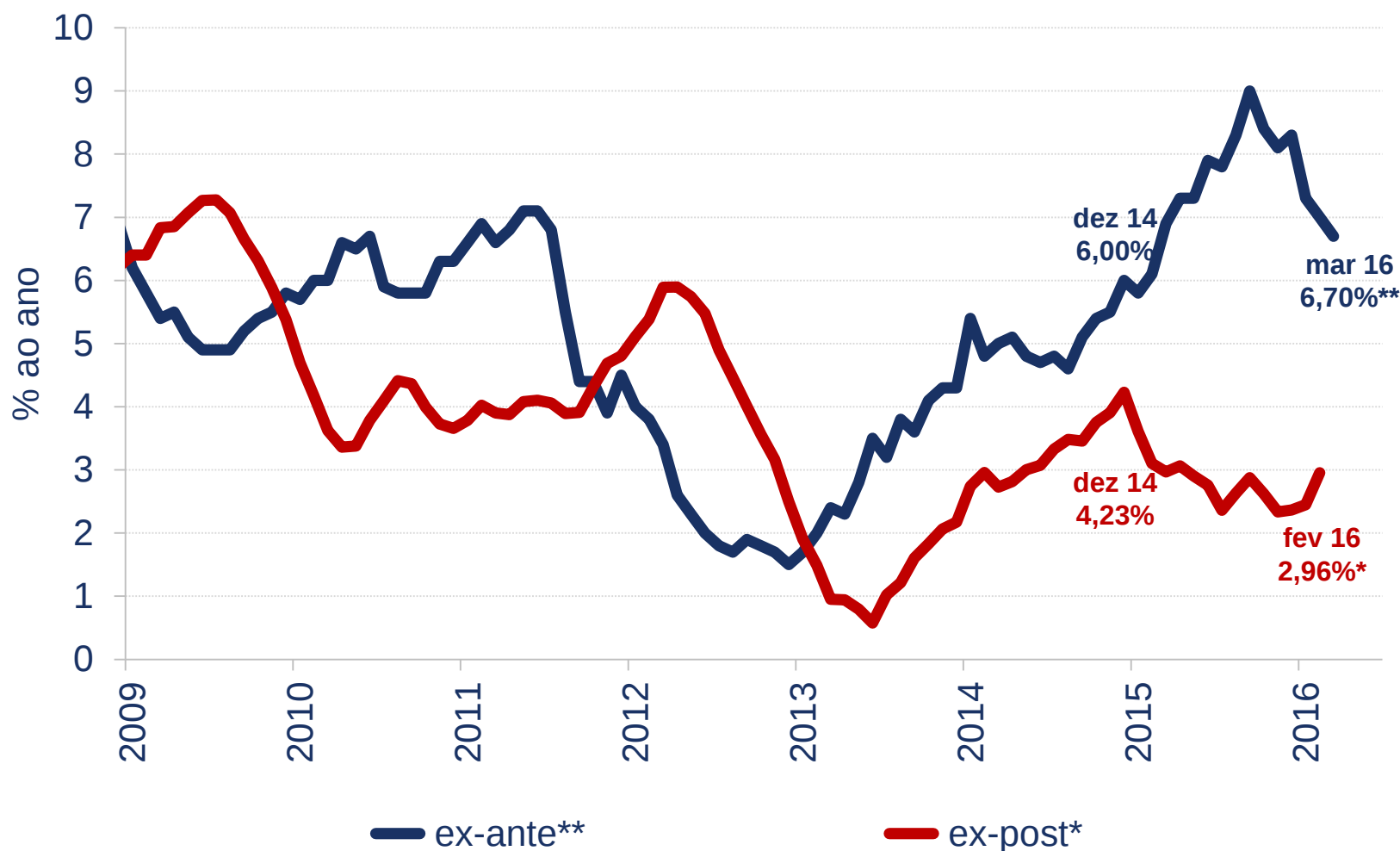


De 2010 a 2013, os valores são estimados e preliminares segundo a nova metodologia das estatísticas do setor externo ([BPM6](#))

*12 meses até janeiro de 2016

Inflação e política monetária

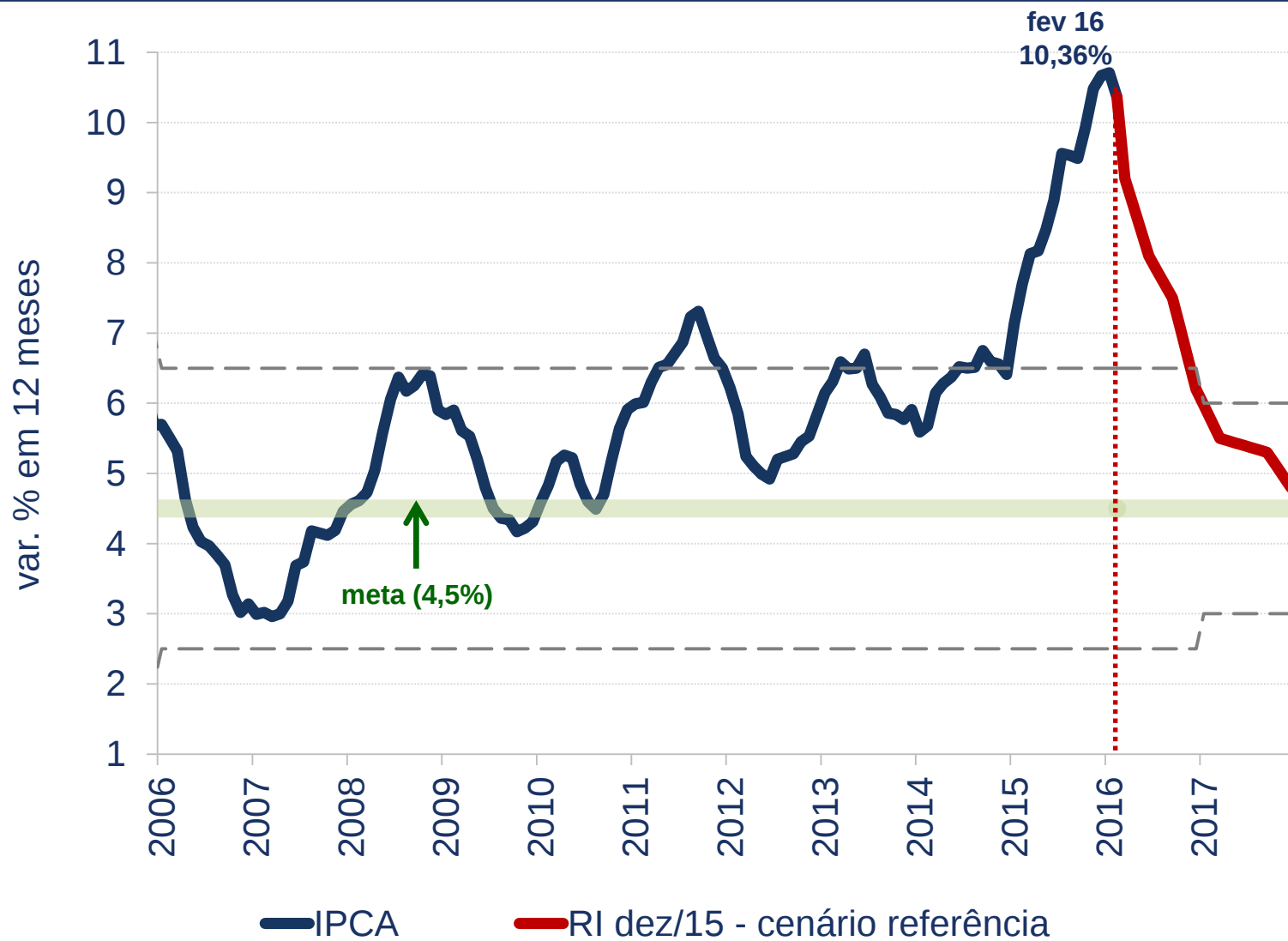
Taxa de juros real



Taxa de juros real ex-ante: Swap pré-DI de 360 dias descontado da expectativa de inflação do Focus
Taxa de juros real ex-post: Selic acumulada em 12 meses descontada da inflação do mesmo período

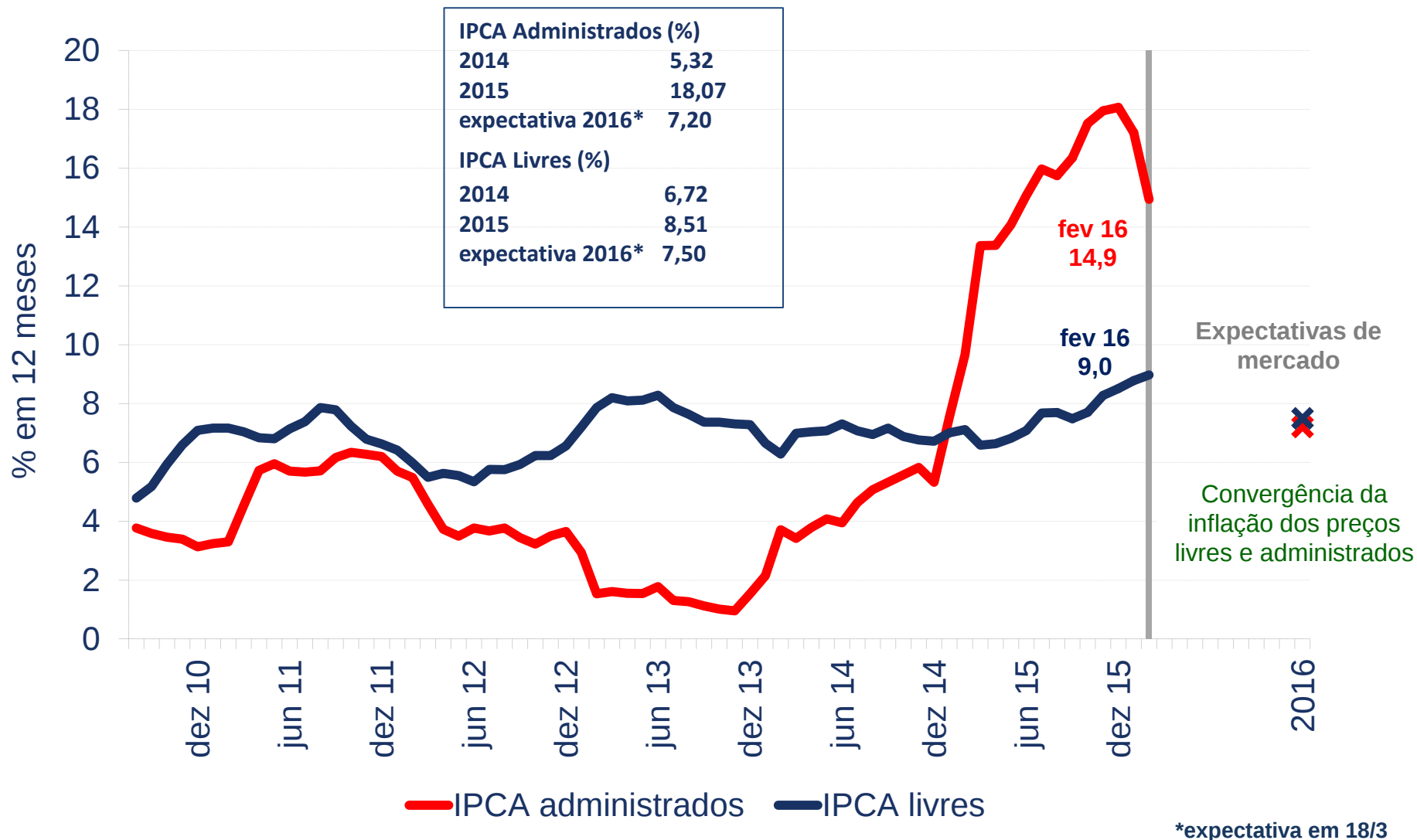
* dados até fevereiro de 2016
** dados até 18 de março de 2016

Evolução e projeção da inflação

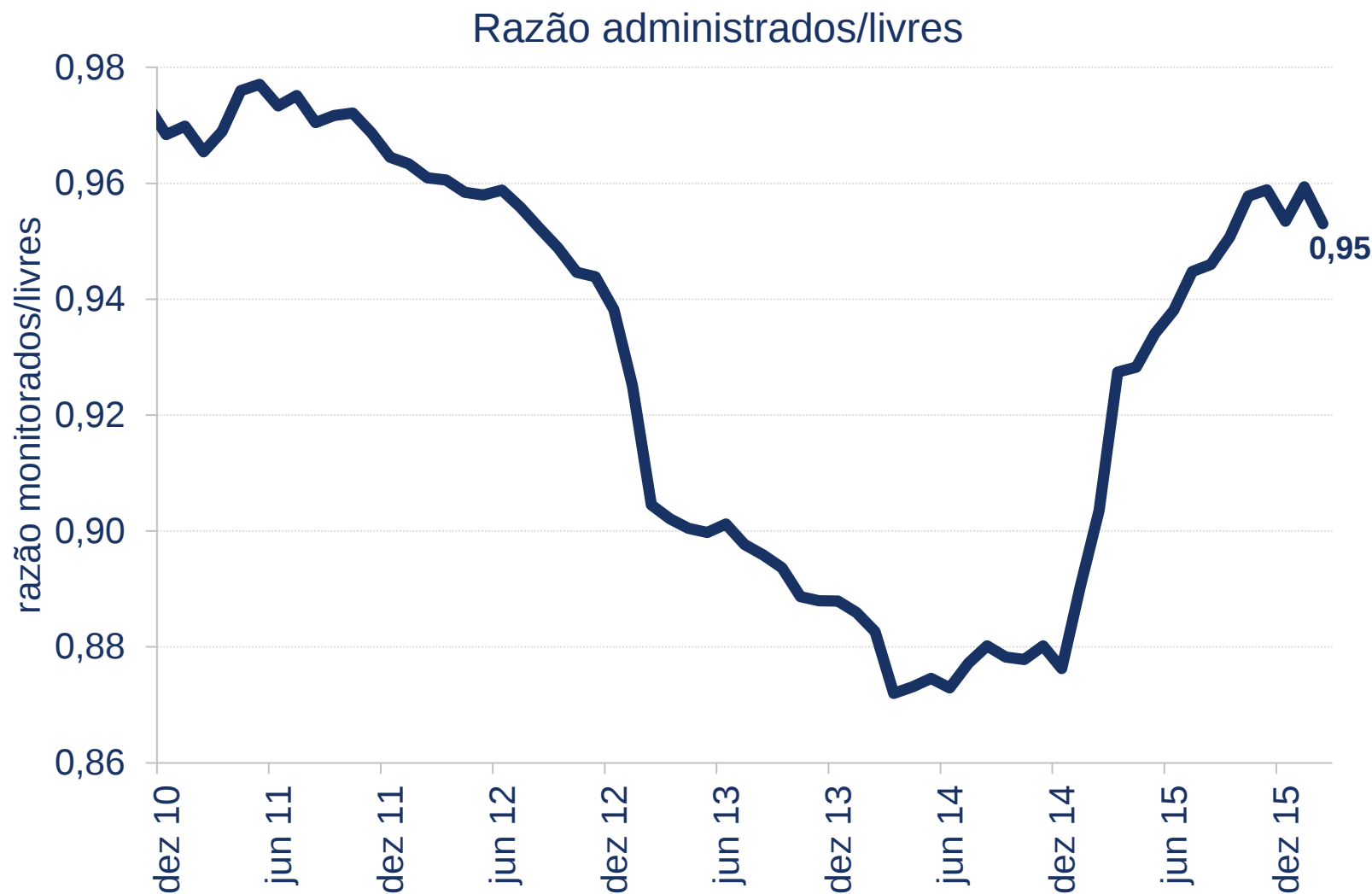


*Projeção do Banco Central (relatório de Inflação – dezembro de 2015)

Ajuste de preços relativos

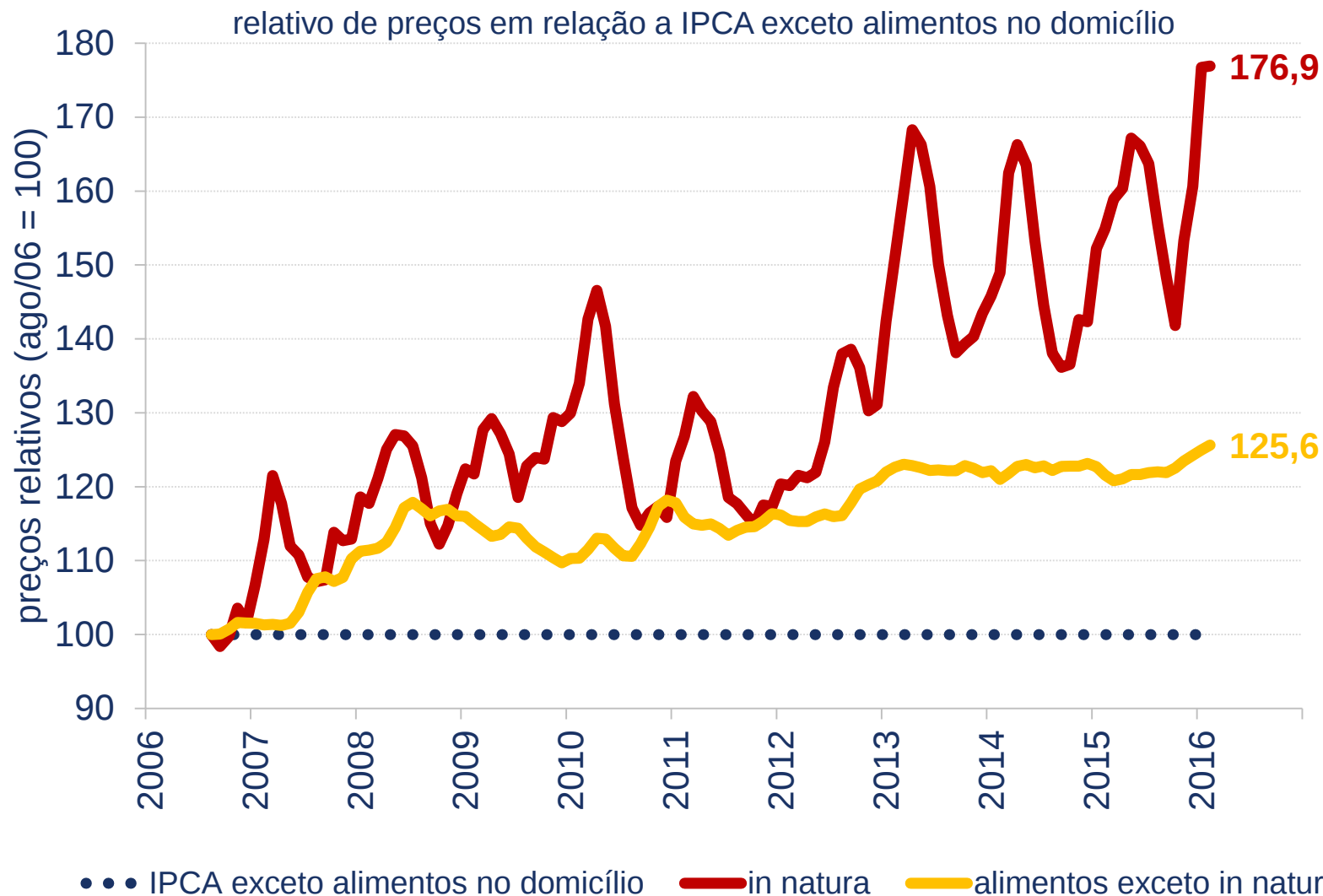


Razão preços administrados/livres



dados até fevereiro de 2016

IPCA alimentos no domicílio



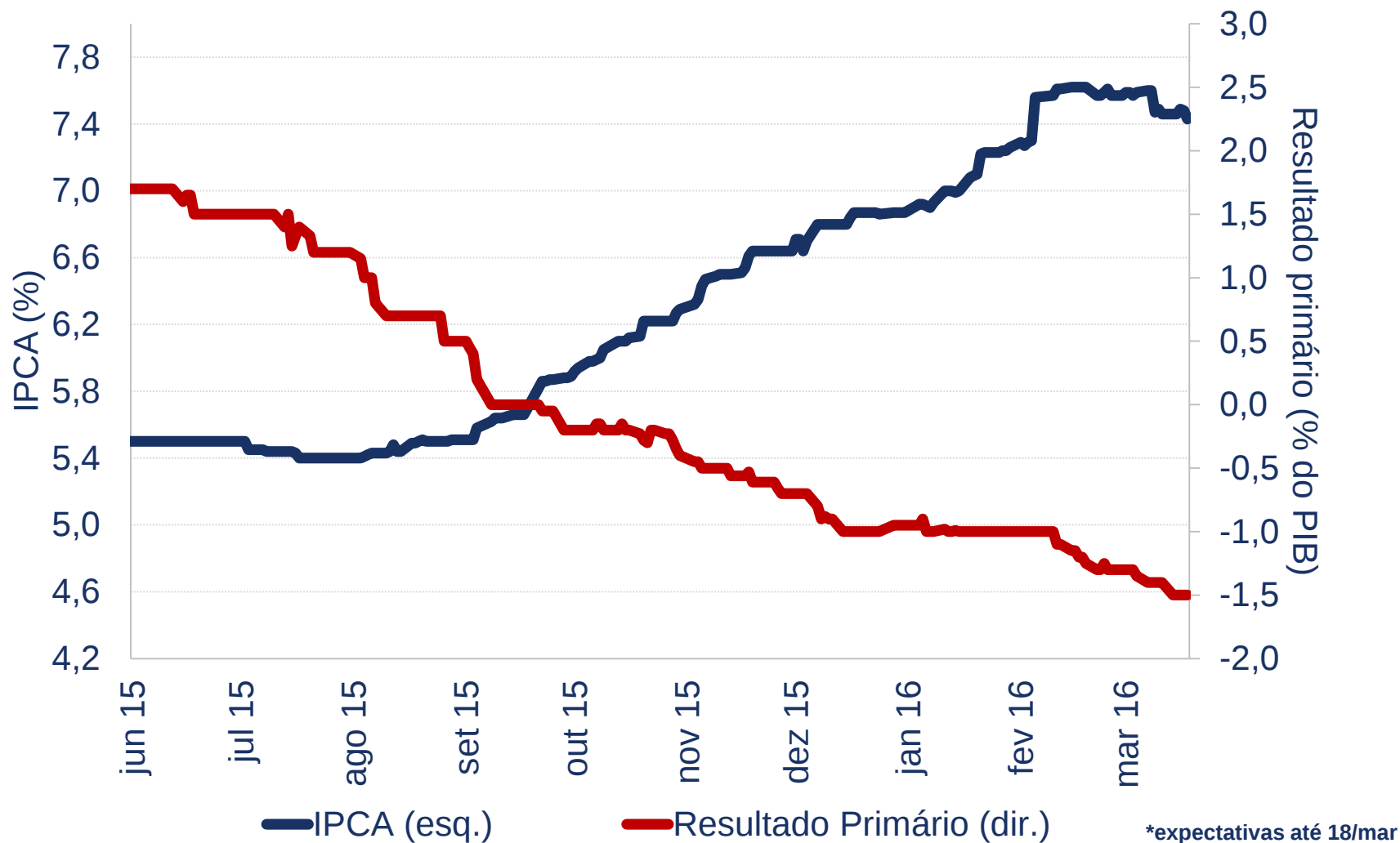
dados até fevereiro de 2016

Ajuste na taxa de câmbio nominal



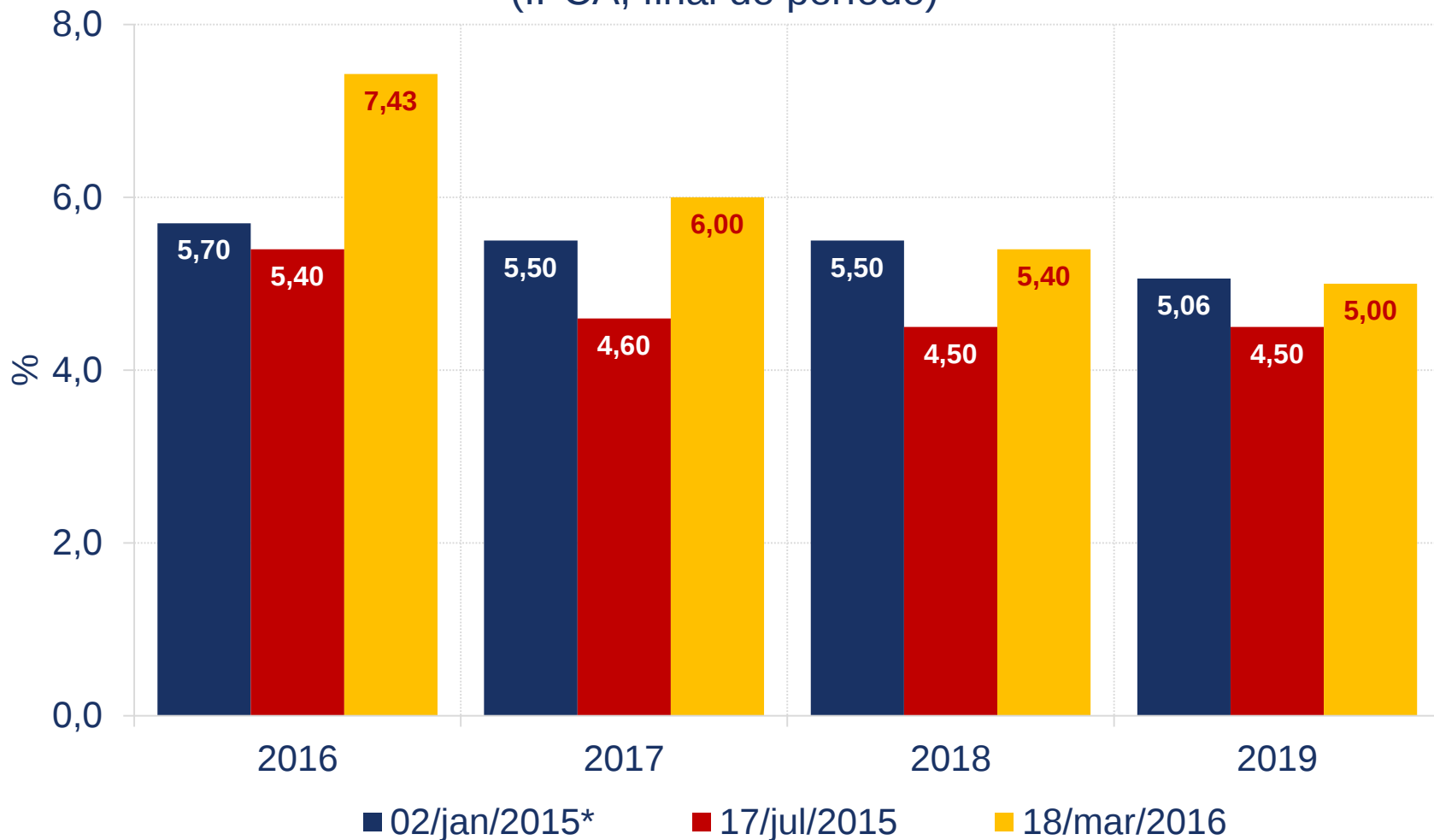
*de 26/07/2011 a 18/03/2016

Expectativas para inflação e fiscal de 2016



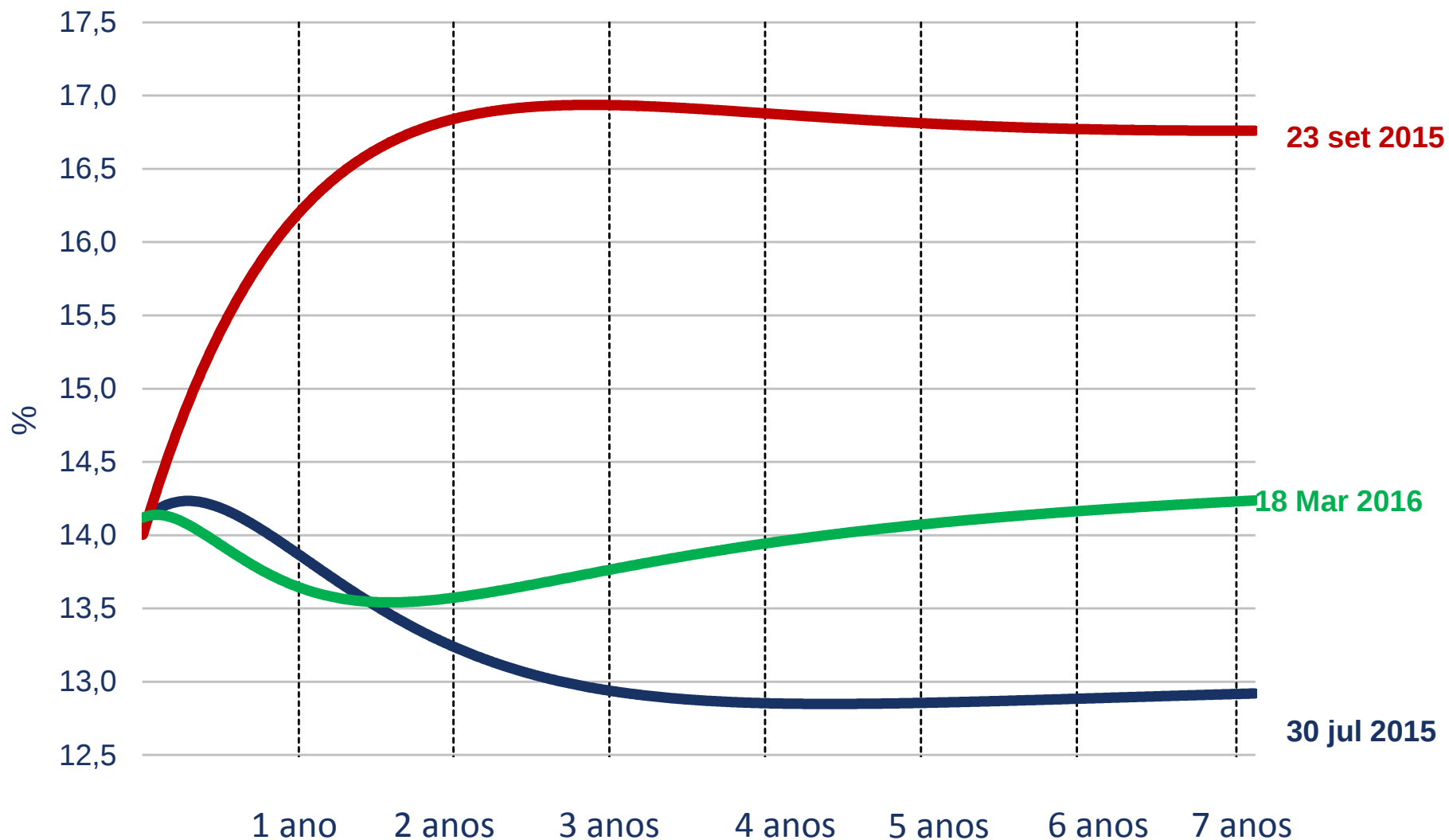
Expectativas para a inflação

Pequisa Focus de expectativas de mercado
(IPCA, final de período)



* 9 de janeiro para expectativas de 2019

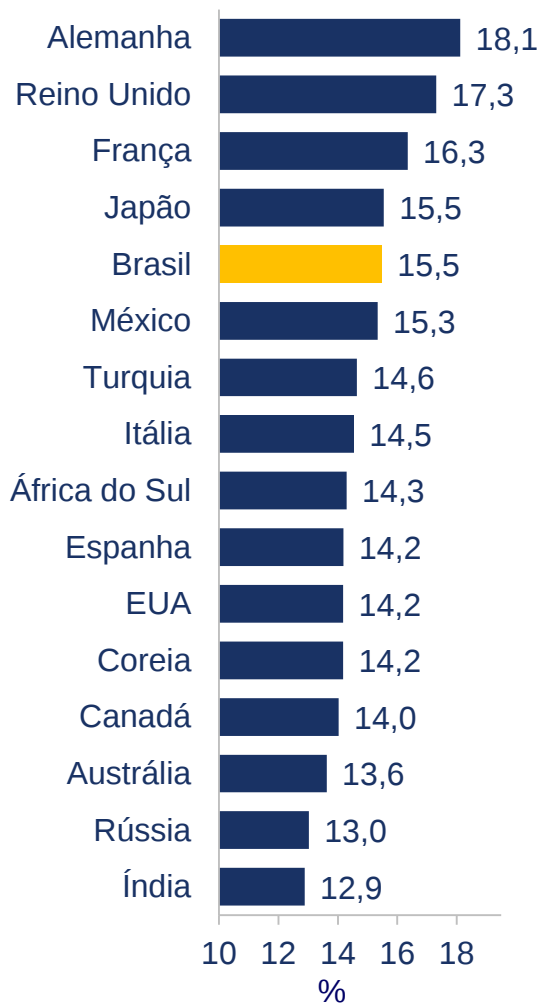
Curva de juros – DI futuro



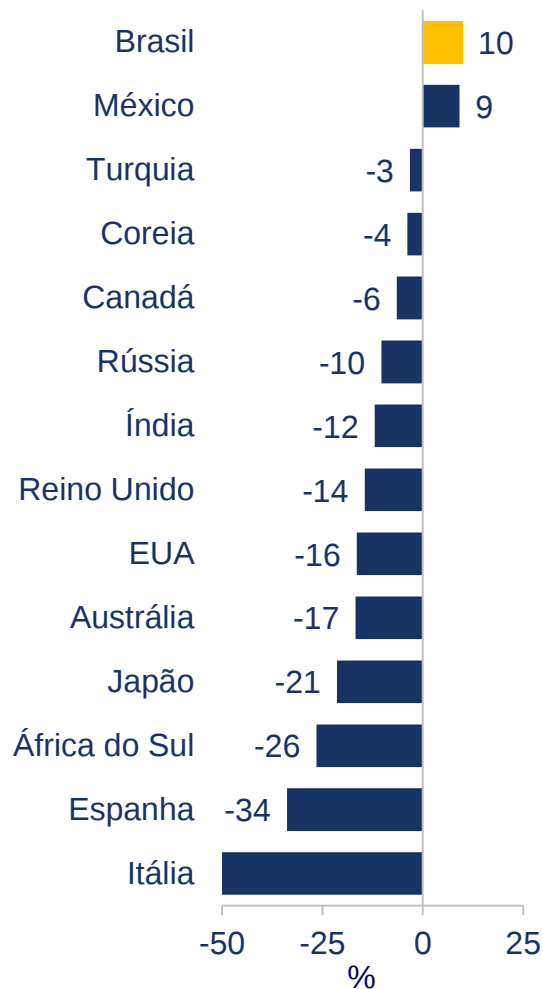
Estabilidade financeira

Indicadores de solidez financeira

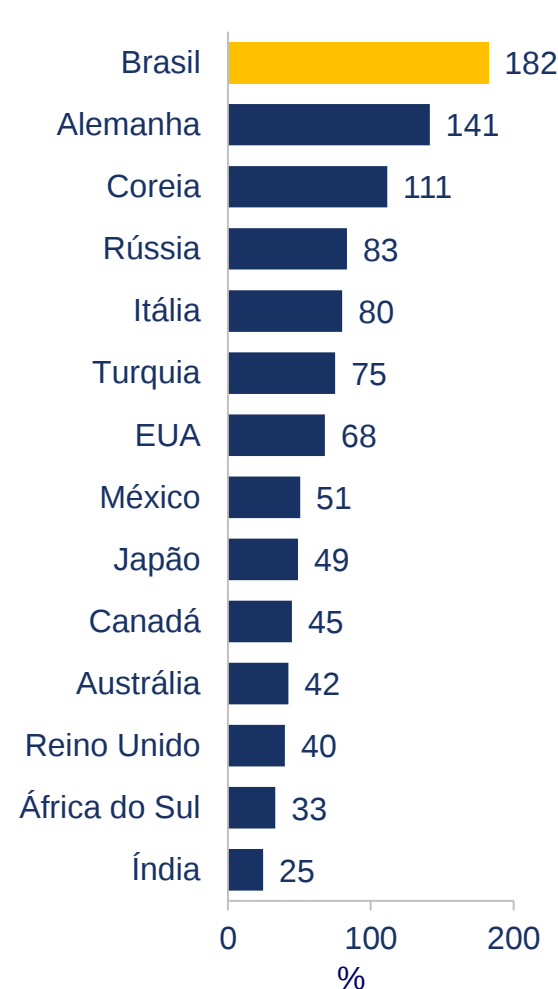
Índice de Basileia



(Provisões – Inadimplência) / Capital

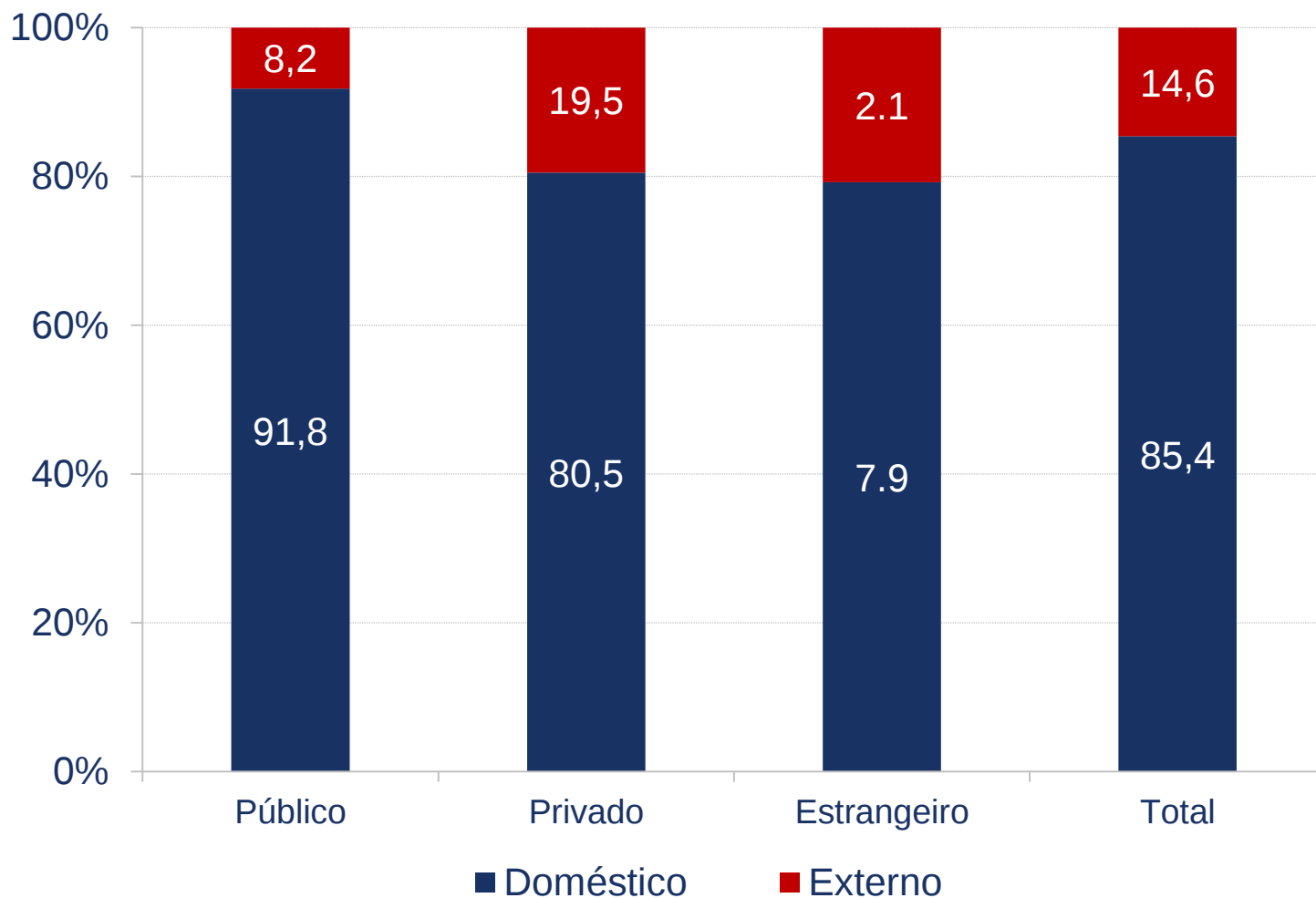


Ativos líquidos / Passivo de curto prazo



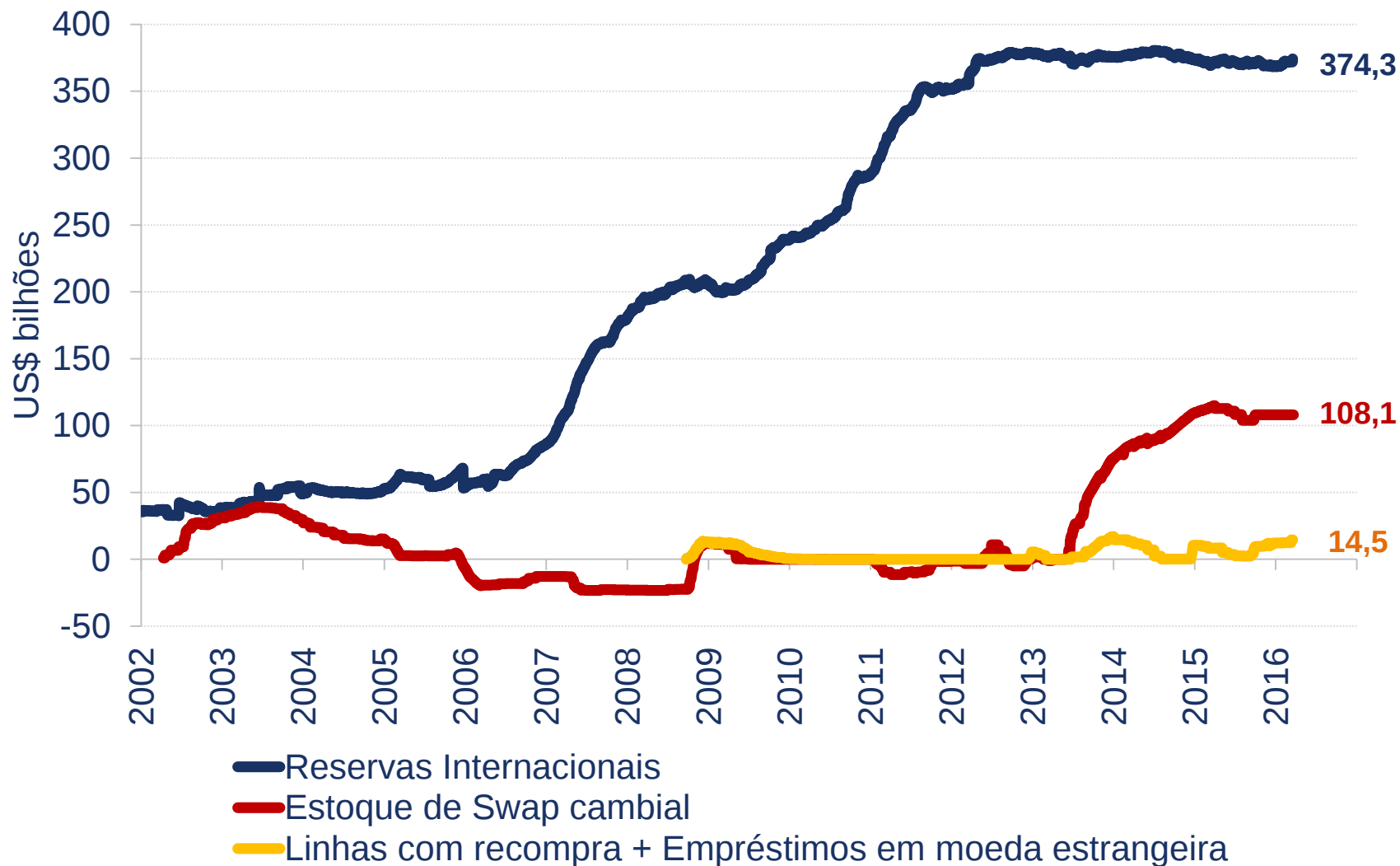
Financiamento externo pouco representativo

Origem do financiamento bancário



set/15

Reservas e contratos de swap cambial



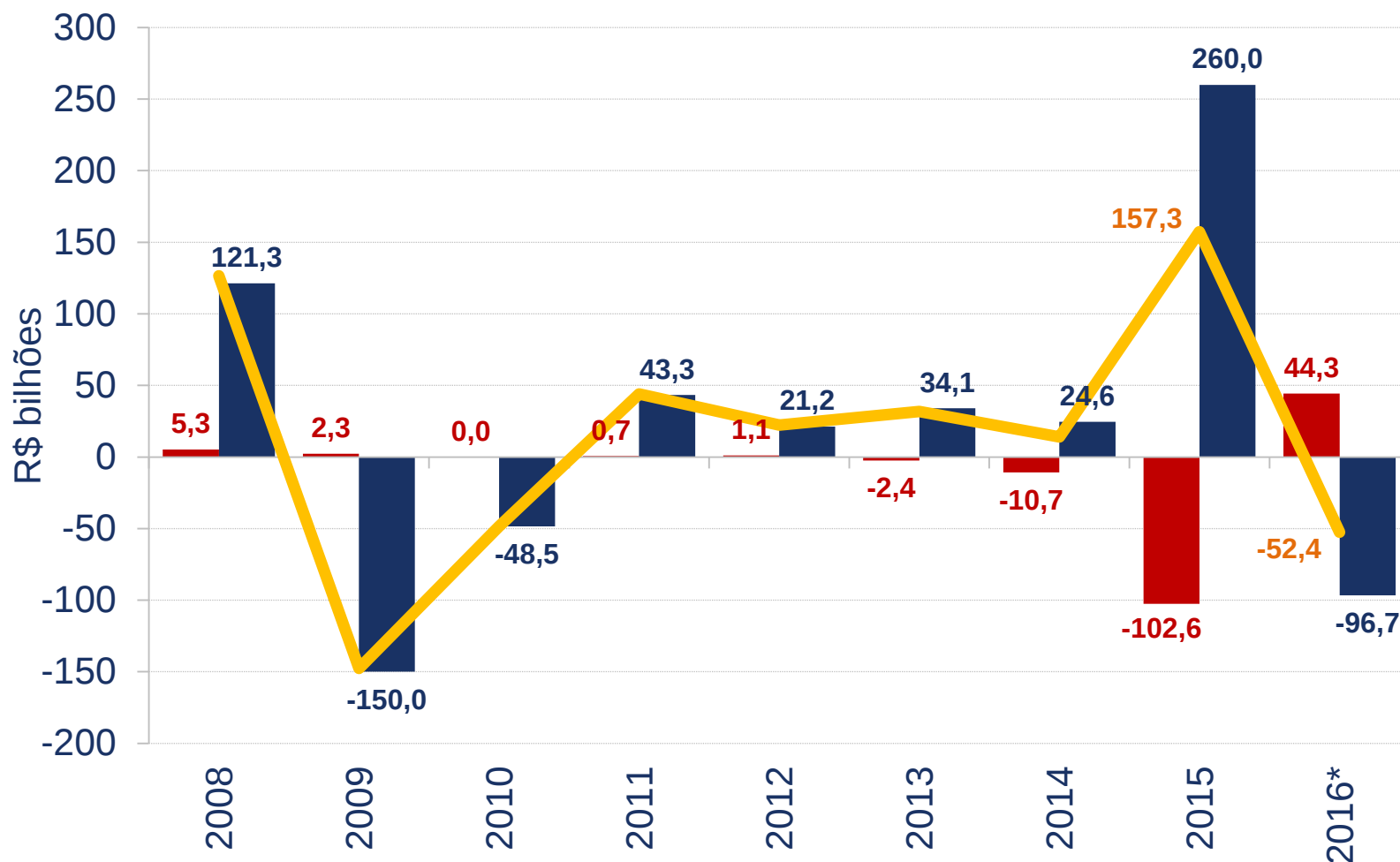
dados até 17/mar

Reservas e contratos de *swap* cambial



dados até 18/mar

Resultado de reservas e swaps cambiais



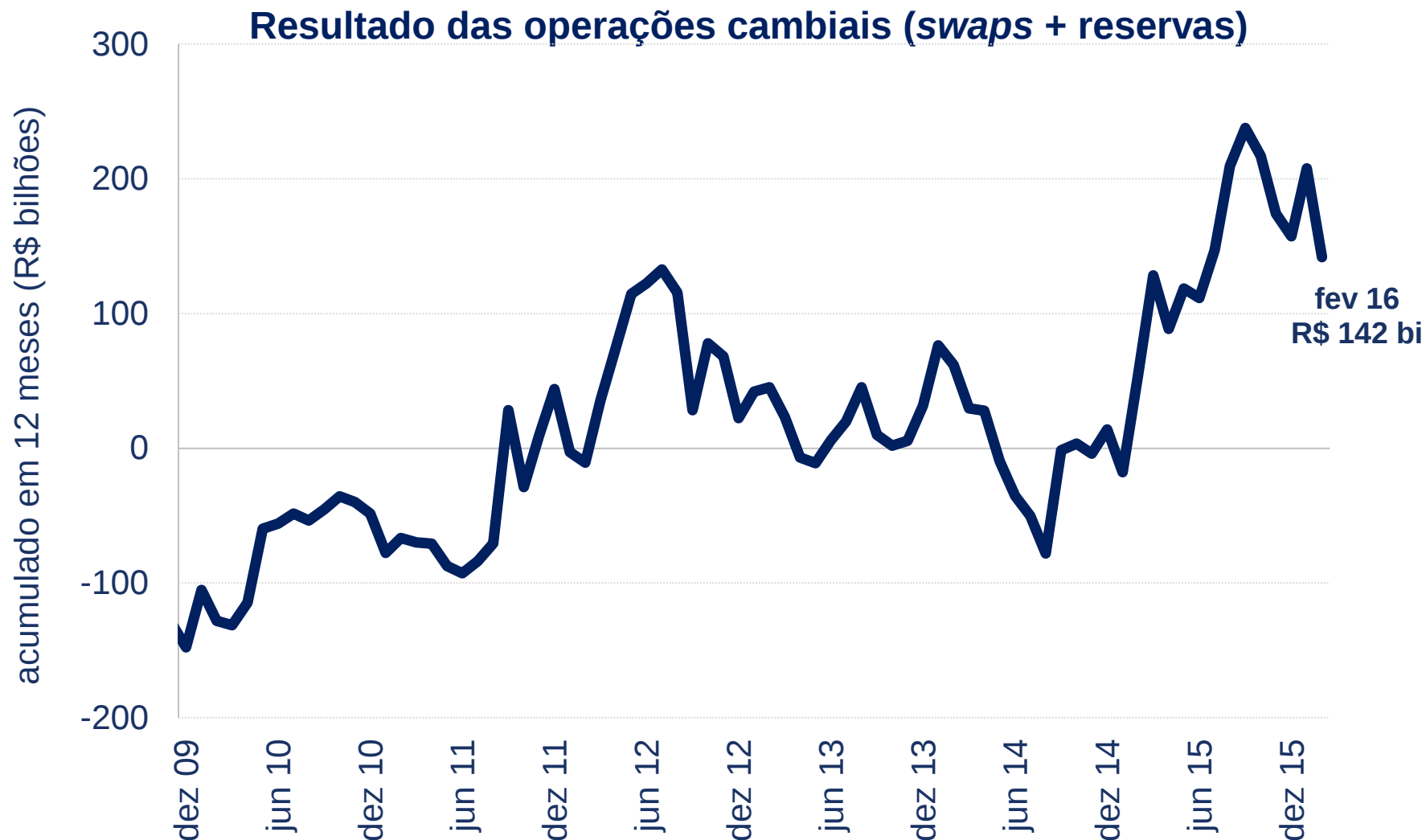
■ Swap cambial (conceito de competência)

■ Reservas (líquido)

— Operações cambiais (líquido)

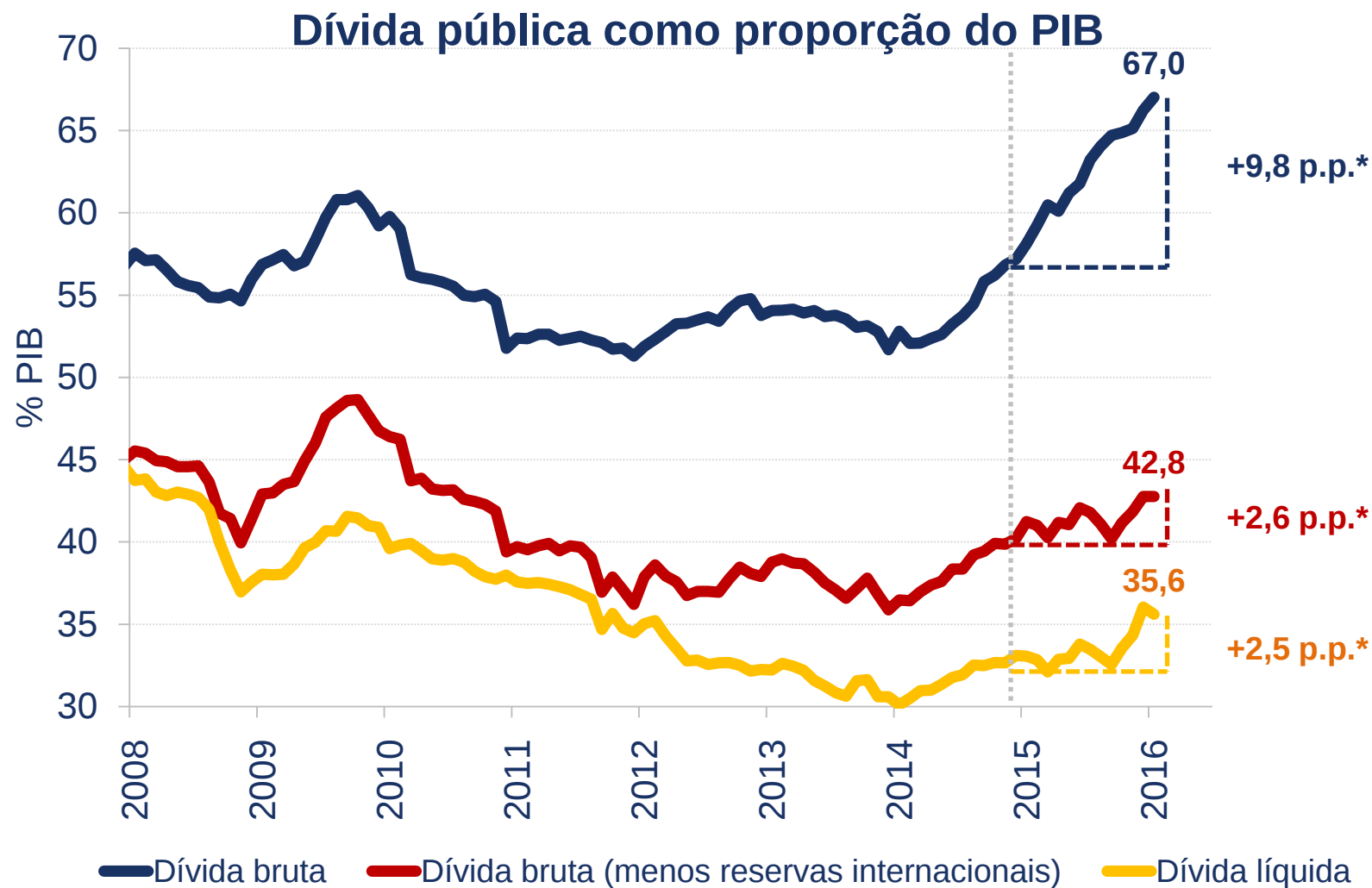
* dados até 11 de março

Resultado de reservas e swaps cambiais



dados até fevereiro de 2016

Dívida pública: bruta e líquida



Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

22 de março de 2016