

Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2013

Sumário executivo

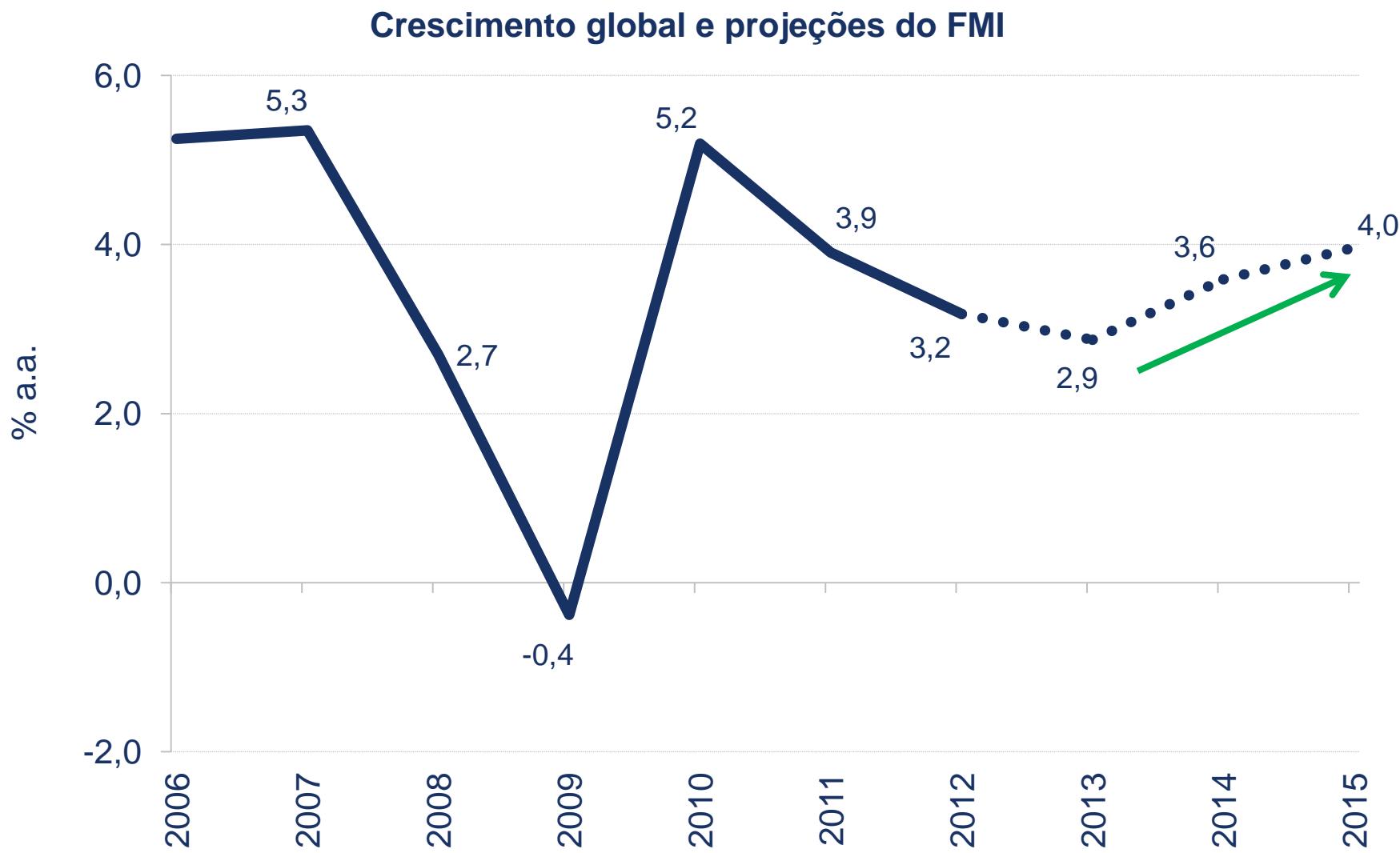
- Sinais de recuperação da economia global em 2014
- Crescimento da economia brasileira tem se materializado de forma gradual, apesar da retração na margem observada no terceiro trimestre
- Interesse dos investidores observado nos leilões de concessão aponta para perspectivas promissoras do investimento nos próximos anos
- A consolidação do crescimento depende ainda do fortalecimento da confiança das famílias e dos empresários
- A política monetária tem se mantido especialmente vigilante visando assegurar a convergência da inflação para a trajetória de metas

Cenário internacional

Economia mundial em transição

- EUA: sinais de consolidação do crescimento, mas questão fiscal e redução das compras do FED são desafios
- Europa: saída da recessão, com taxa de desemprego alta, perspectiva de baixo crescimento e sistema bancário em observação
- China: transição do modelo econômico deve ser suave, mas permanecem riscos fiscais e financeiros
- Japão: programa de estímulo monetário melhorou as expectativas e indicadores de curto prazo, mas efeitos de médio e longo prazos ainda são incertos
- EMEs: perspectiva de volatilidade durante o período de transição da economia mundial; mas perspectivas são positivas

Expectativa de aceleração do crescimento global



Fonte: FMI (*World Economic Outlook*, outubro de 2013)

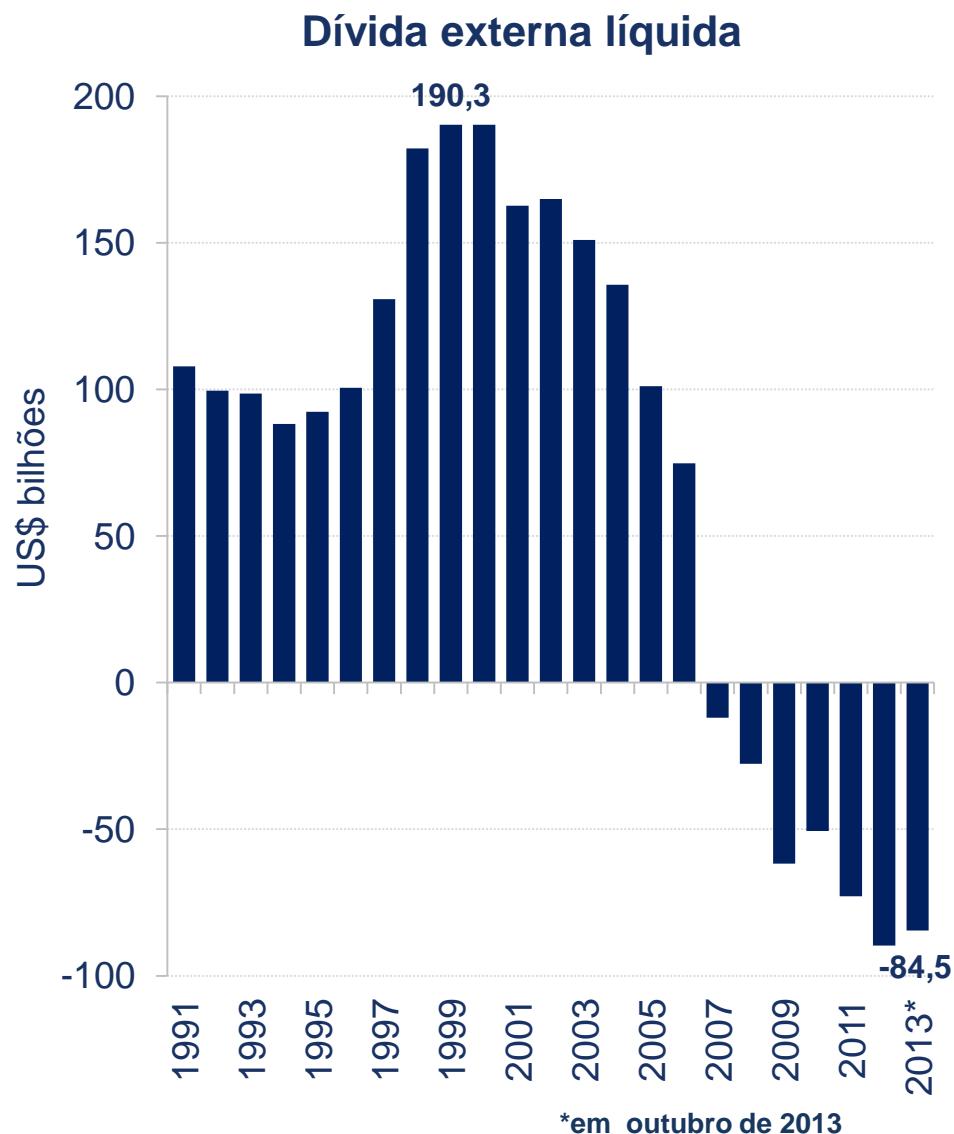
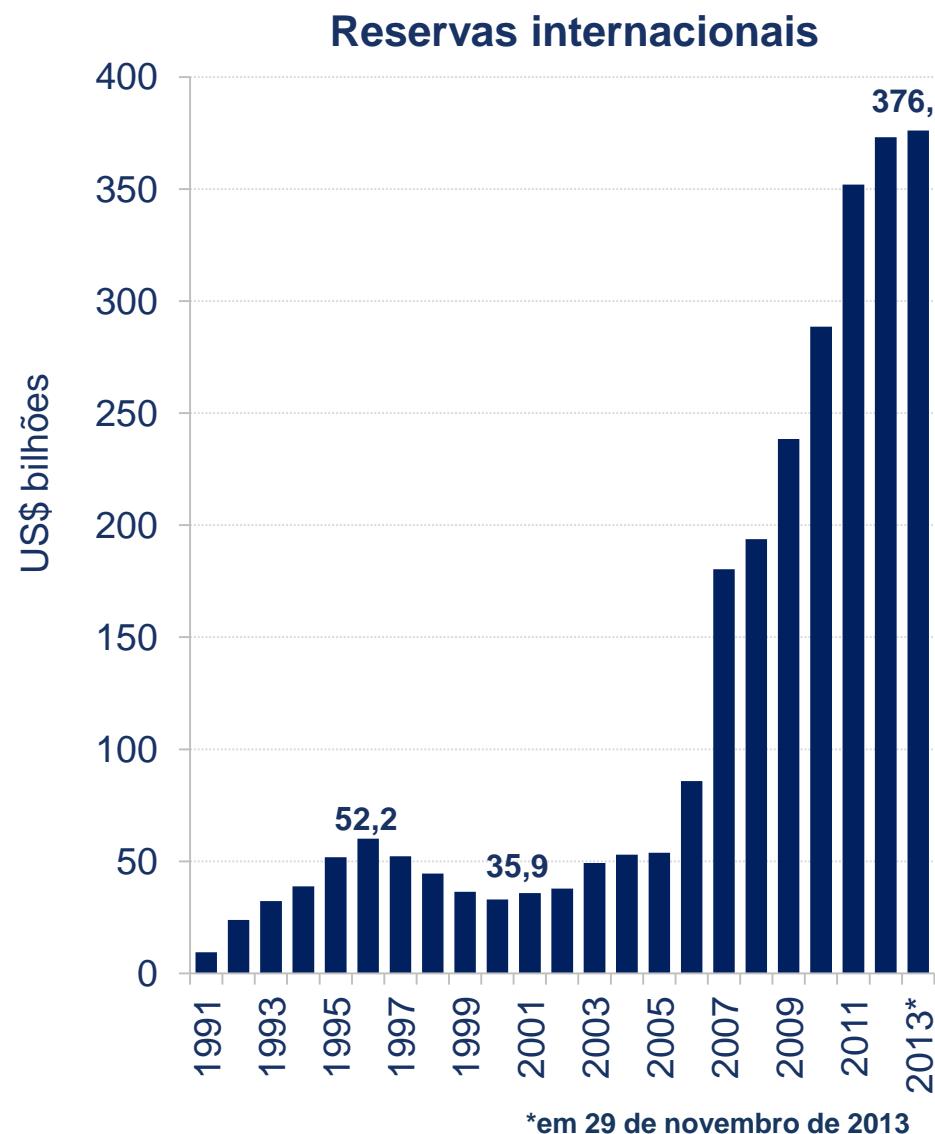
Brasil

Preparado para o processo de
transição da economia mundial

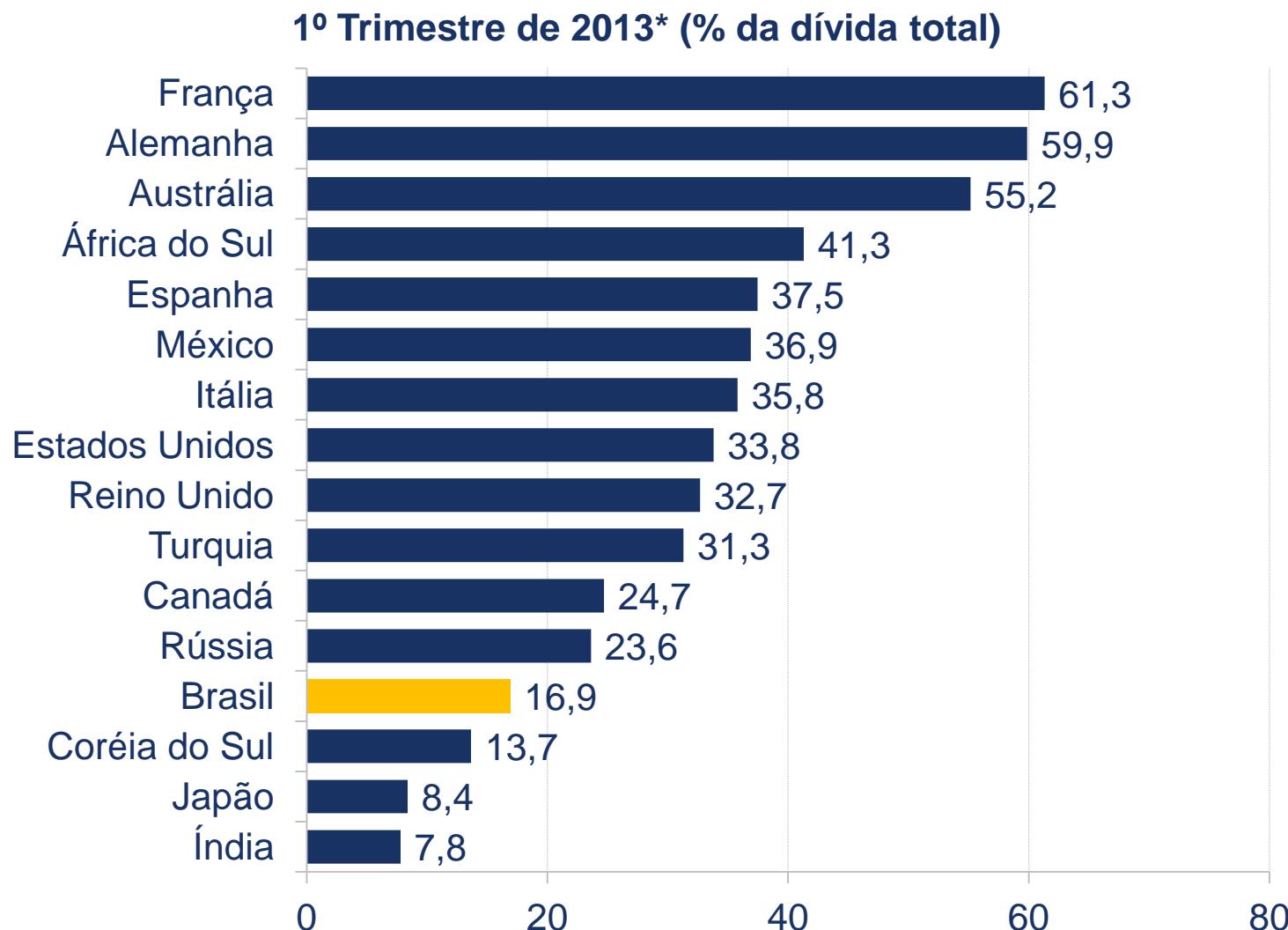
Brasil: preparado para a transição

- Regime de câmbio flexível é a primeira linha de defesa contra choques externos
- O Brasil está mais resiliente
 - Credor externo líquido (reservas internacionais de US\$ 376 bi)
 - Baixa participação estrangeira na dívida pública
 - Boa estrutura do passivo externo líquido (mais IED, menos portfólio)
 - Nosso sistema financeiro está entre os mais capitalizados, provisionados e líquidos

Política de reservas e credor externo líquido

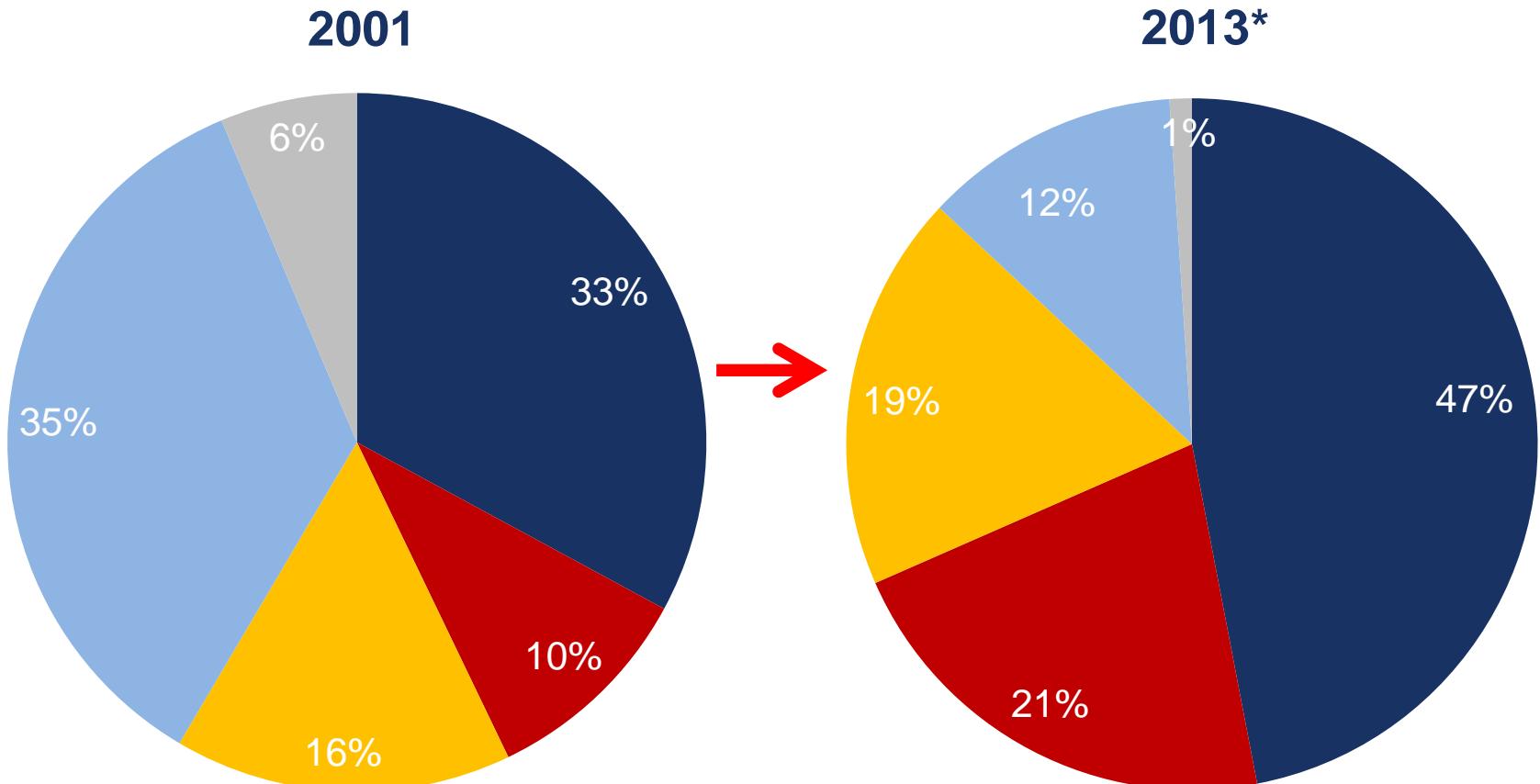


Baixa participação estrangeira na dívida doméstica



* Ou último dado disponível, conforme reportado pelo Monitor Fiscal divulgado pelo FMI em outubro. Para Brasil, o último dado refere-se ao mês de outubro, conforme reportado pela Secretaria do Tesouro Nacional (STN).

Passivo externo menos sensível a choques



■ IED

■ Investimento em ações

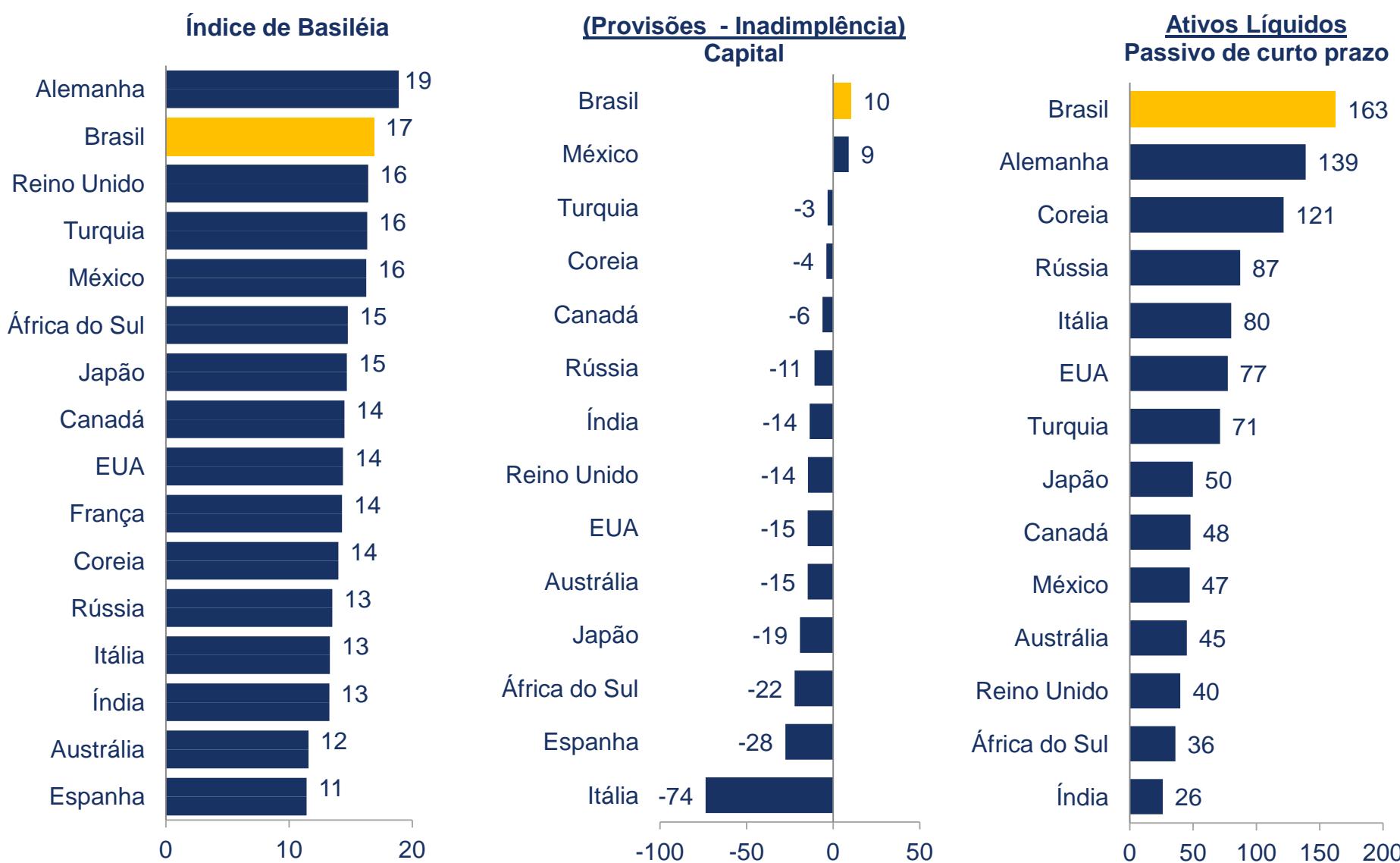
■ Renda fixa

■ Empréstimos

■ Outros

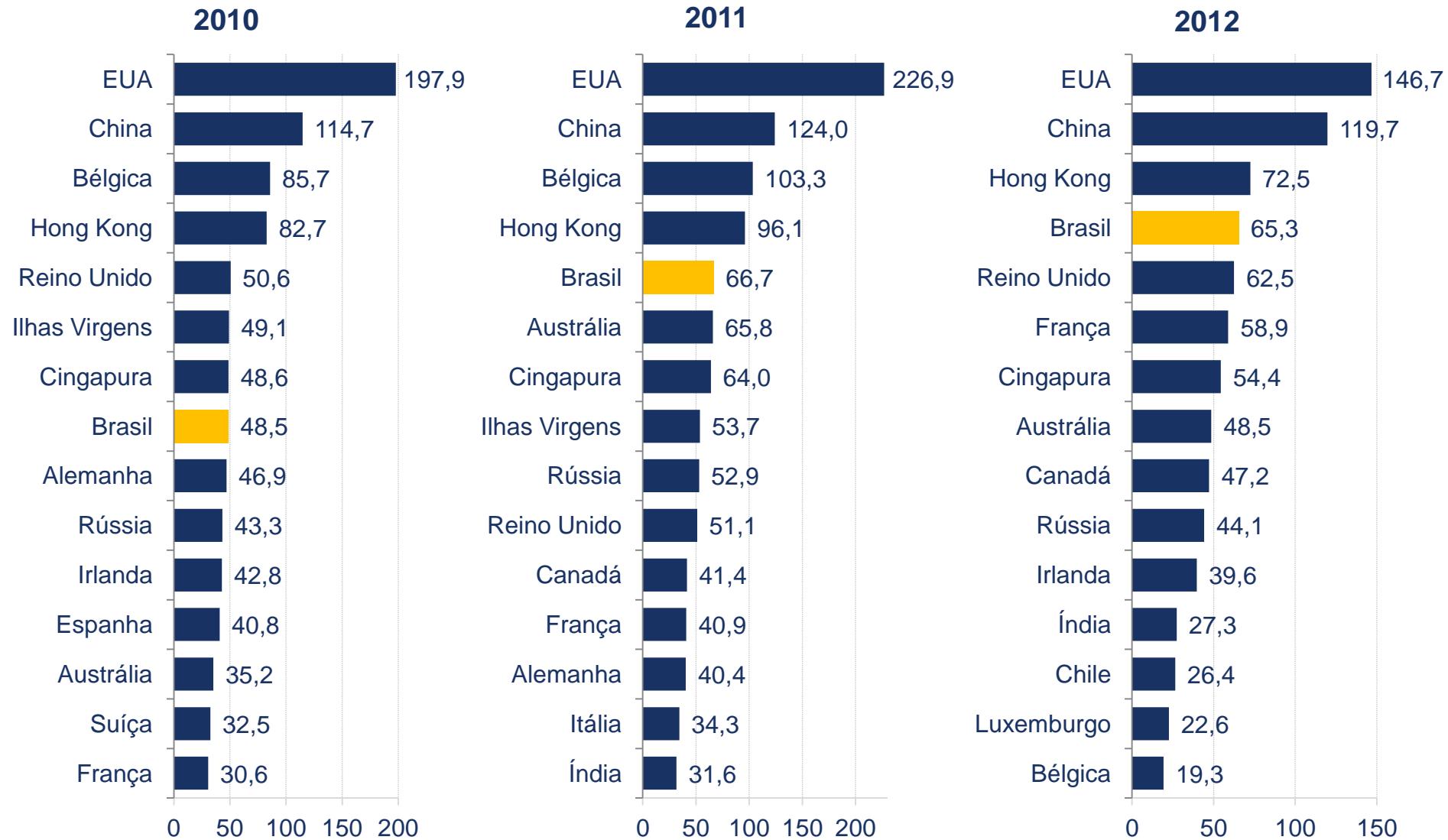
*em outubro de 2013

Indicadores de solidez financeira



Fonte: FMI (Indicadores de Solidez Financeira de outubro de 2013)

Brasil é um dos principais destinos para IED



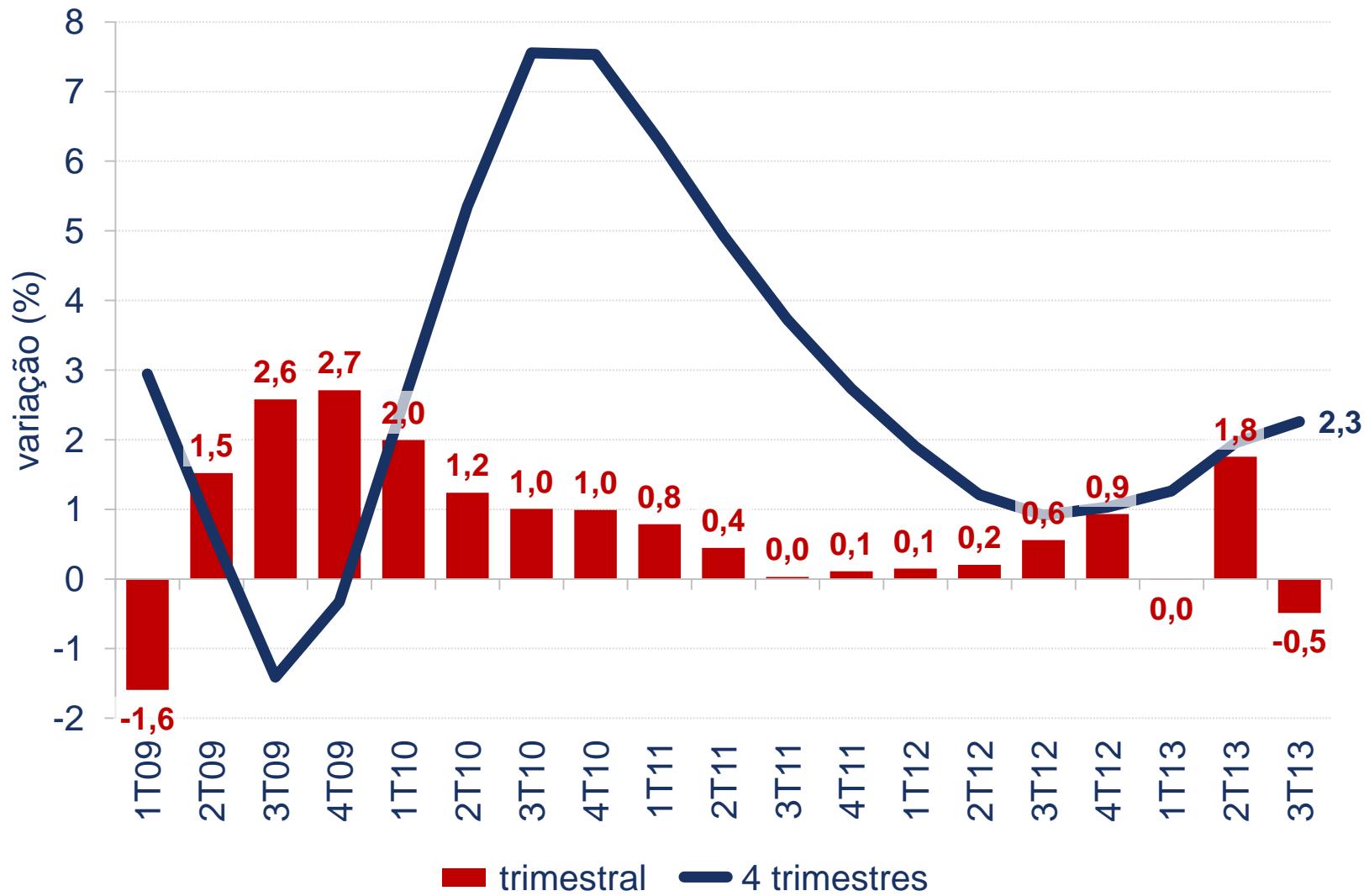
Economia brasileira

Atividade econômica

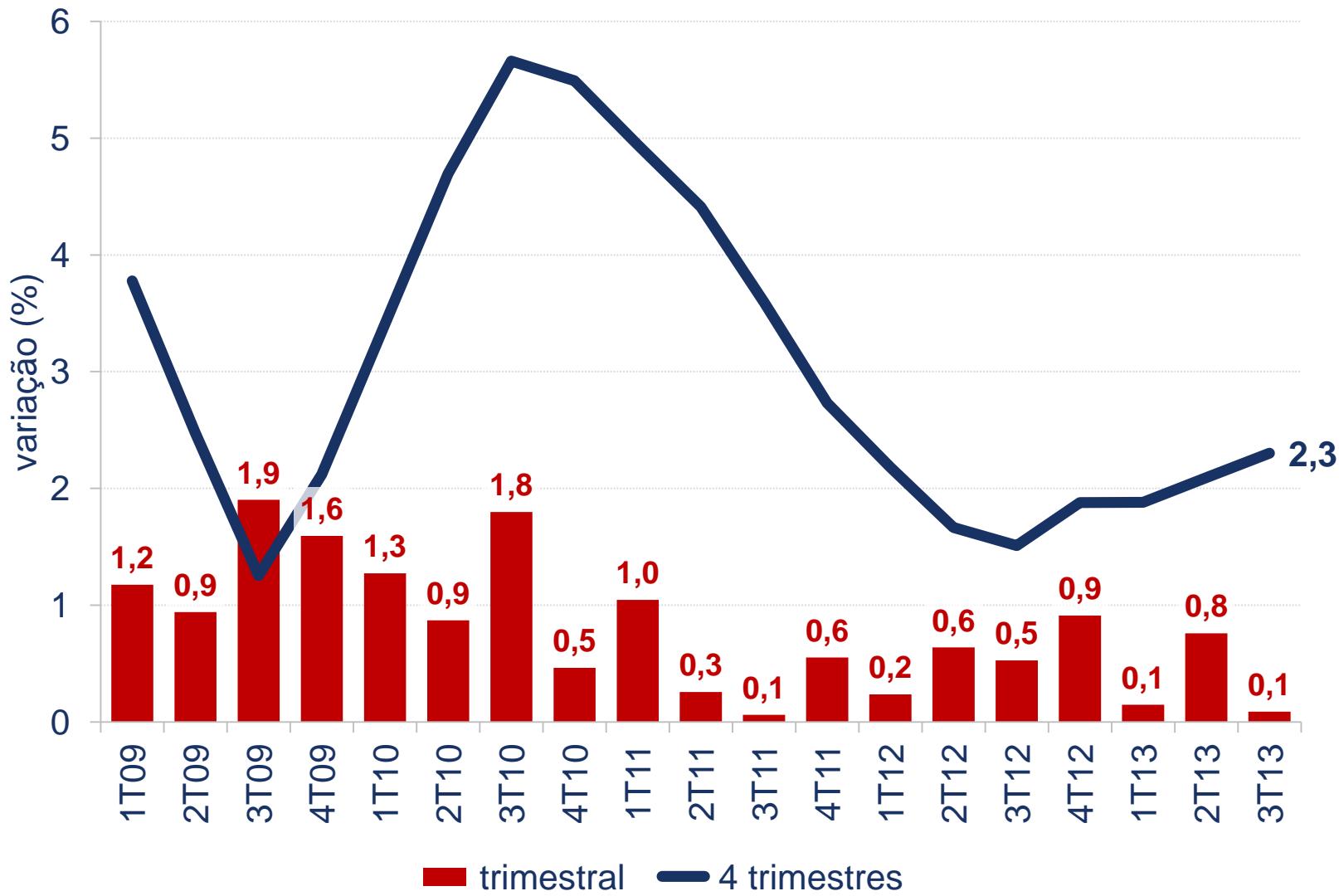
Atividade econômica

- A recuperação da atividade econômica tem se materializado de forma gradual, apesar da retração na margem no terceiro trimestre
- Crescimento moderado no setor de serviços e na indústria
- A safra de grãos baterá novo recorde em 2013
- Perspectivas de contribuição mais favorável da demanda externa para o crescimento brasileiro
- Investimento apresenta tendência de expansão com perspectivas positivas com a realização dos leilões de concessão
- A consolidação do crescimento depende ainda do fortalecimento da confiança das famílias e dos empresários, que já mostra alguma recuperação na margem

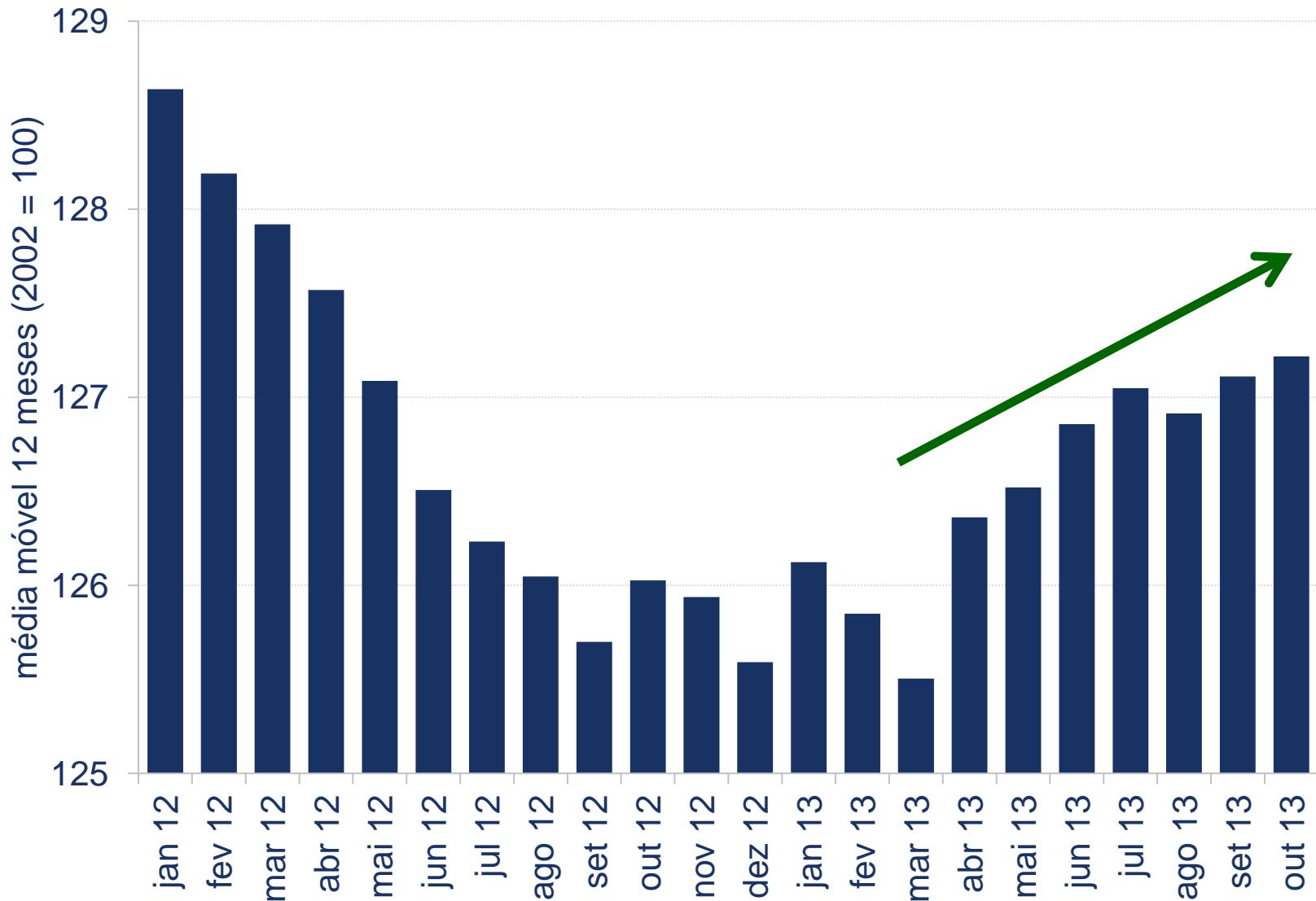
Dinâmica do crescimento brasileiro



Crescimento moderado no setor de serviços



Produção industrial em expansão



Safra recorde de grãos em 2013

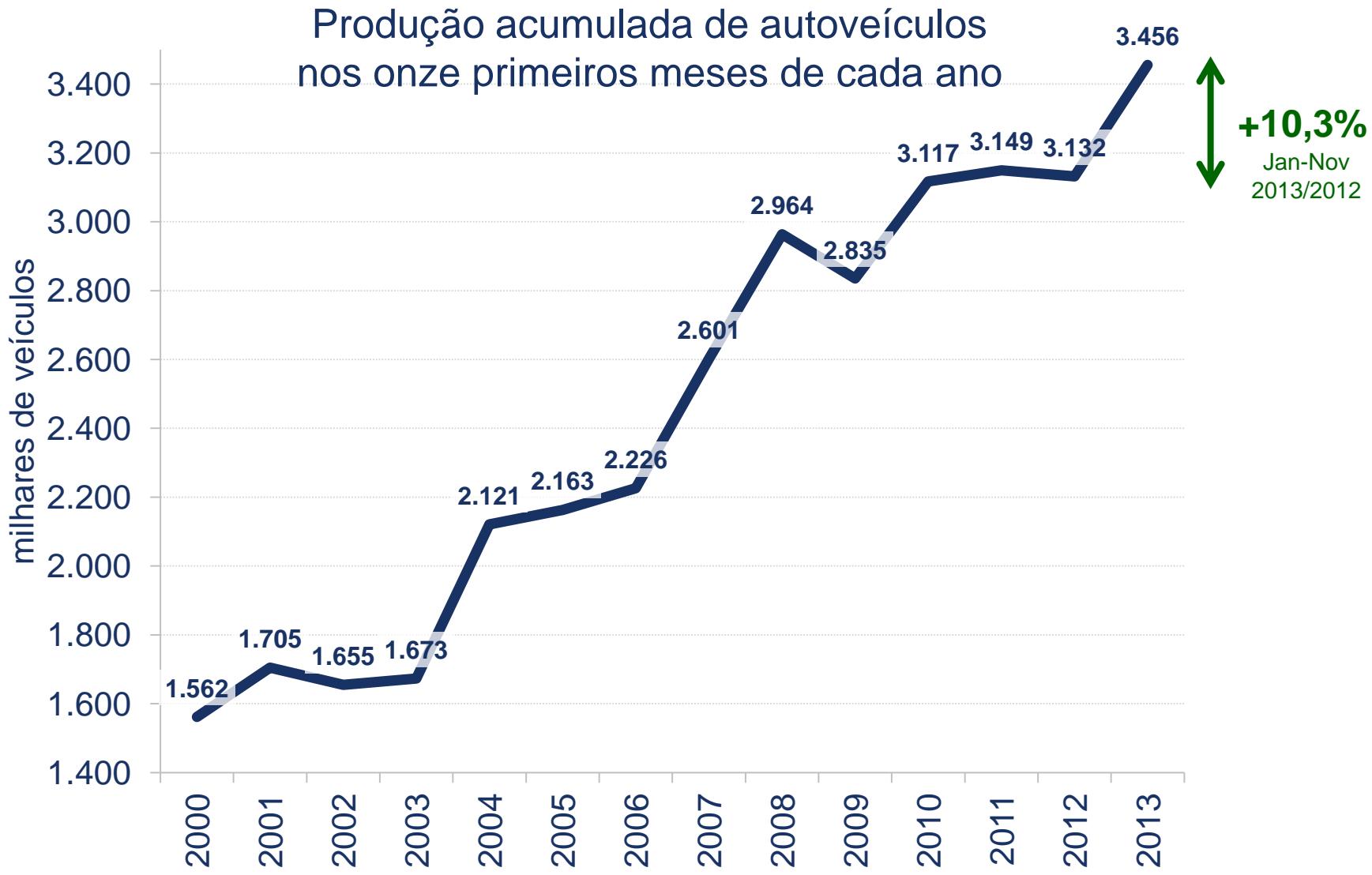


Exportações têm reagido positivamente

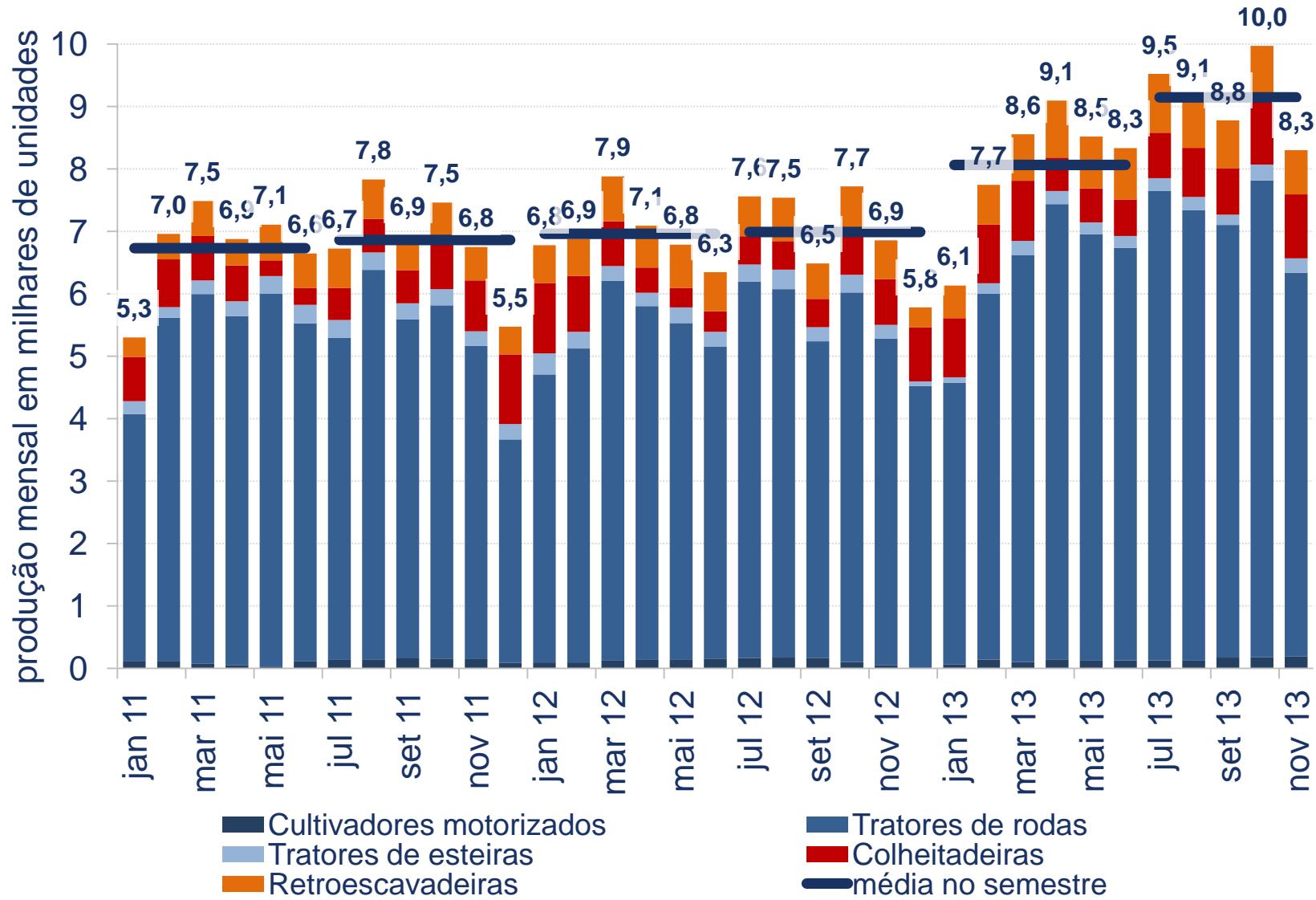
Demanda externa começa a contribuir positivamente para o crescimento



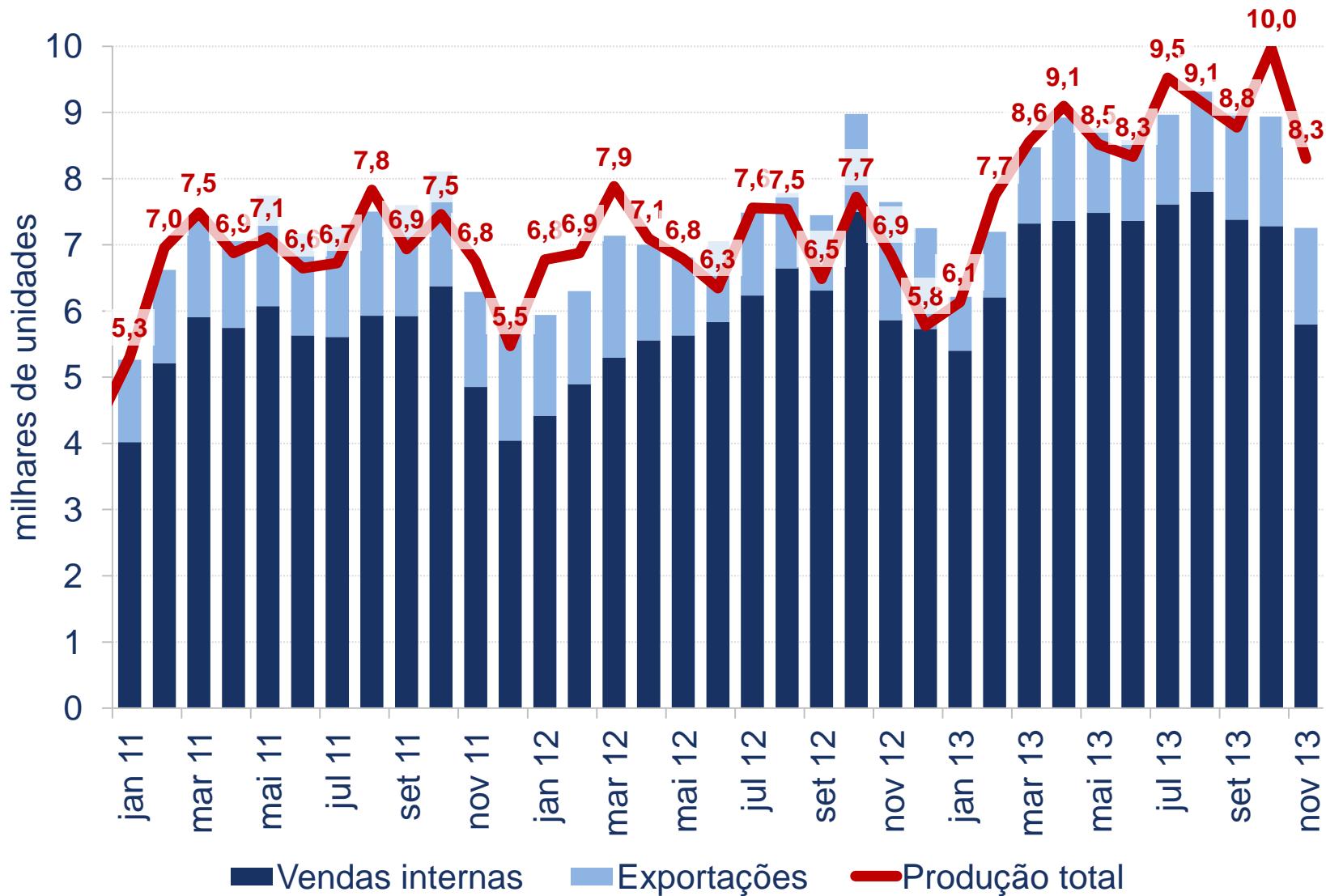
Produção recorde de autoveículos



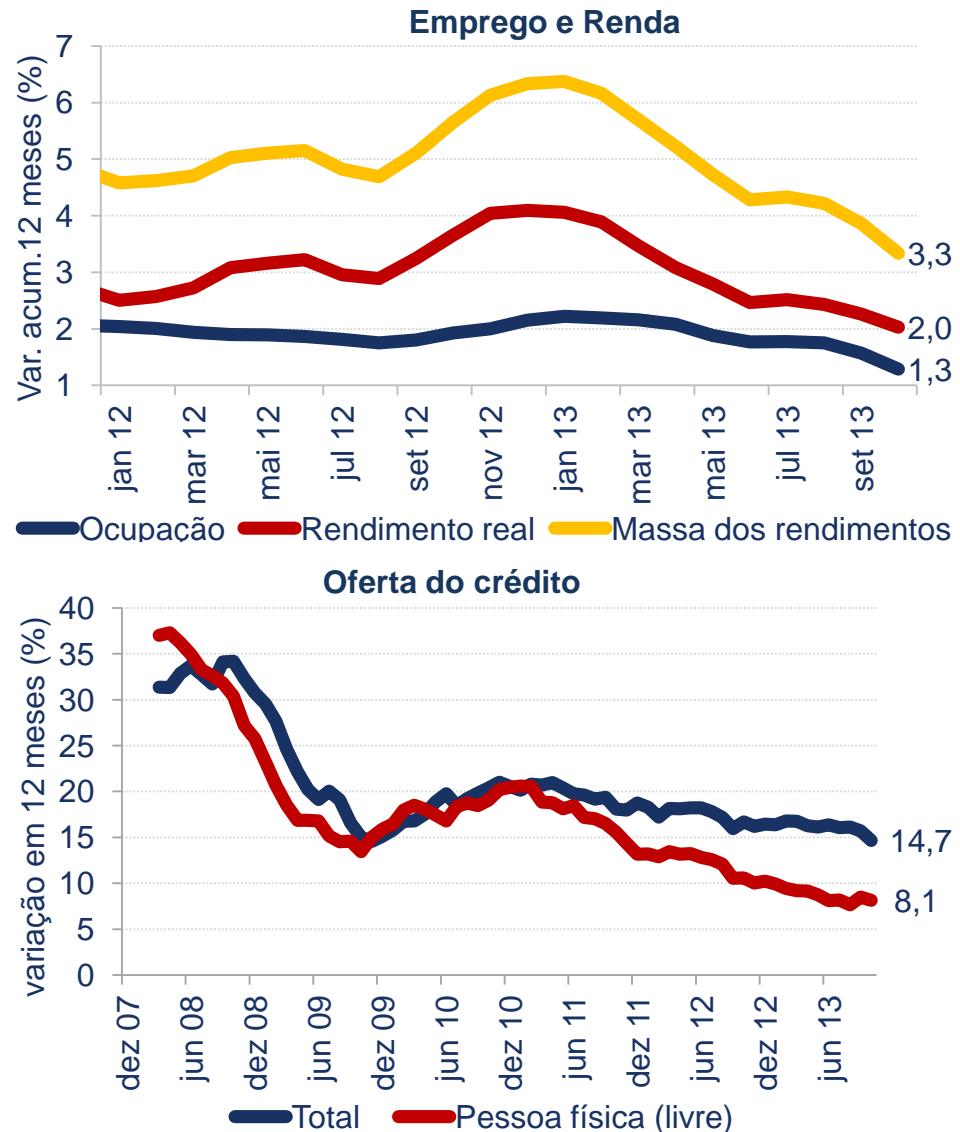
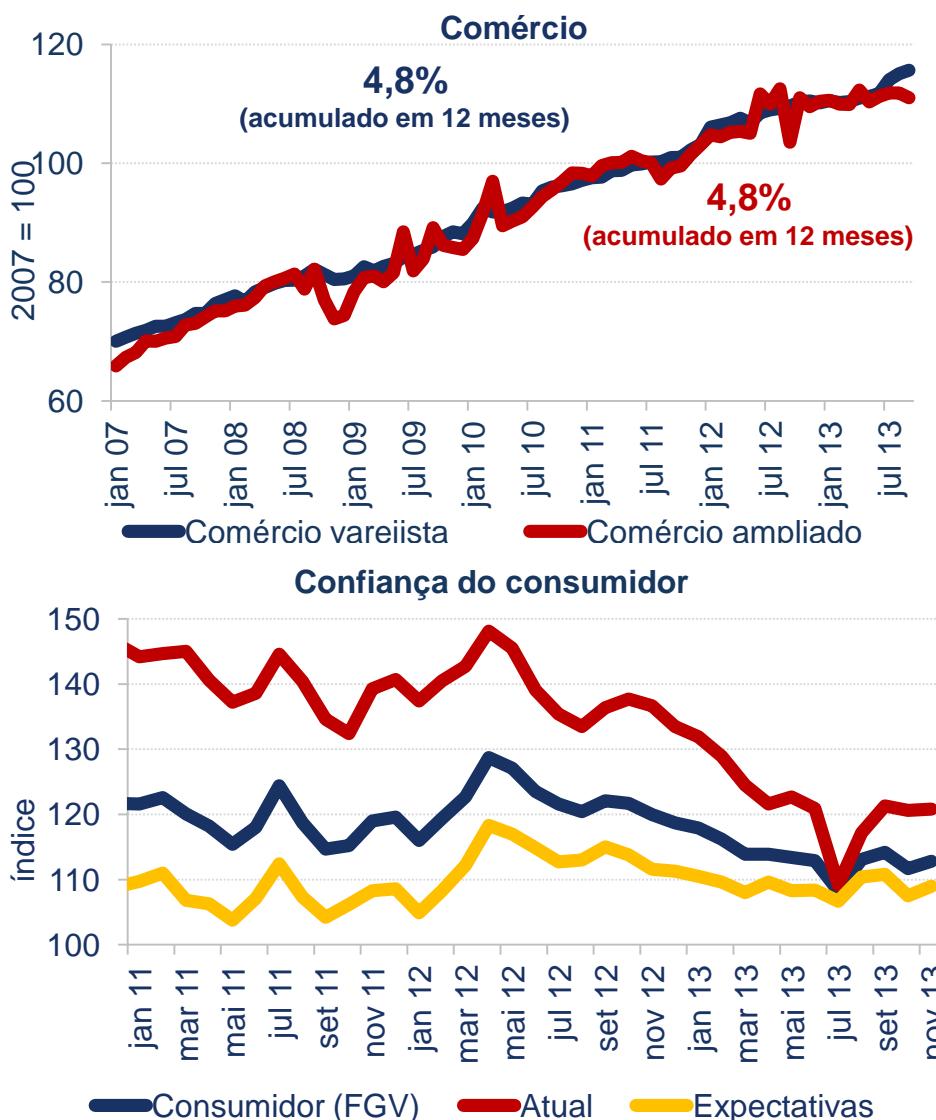
Produção de máquinas agrícolas automotrices



Máquinas agrícolas automotrizes - vendas

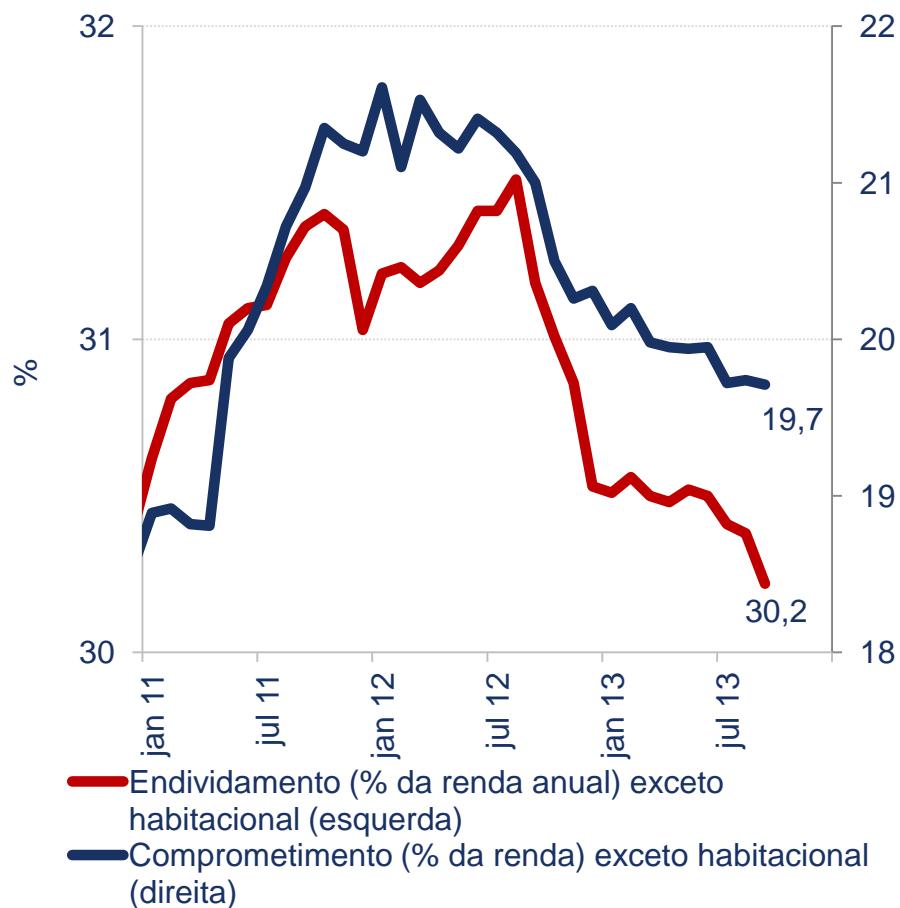


Moderação do crescimento do consumo

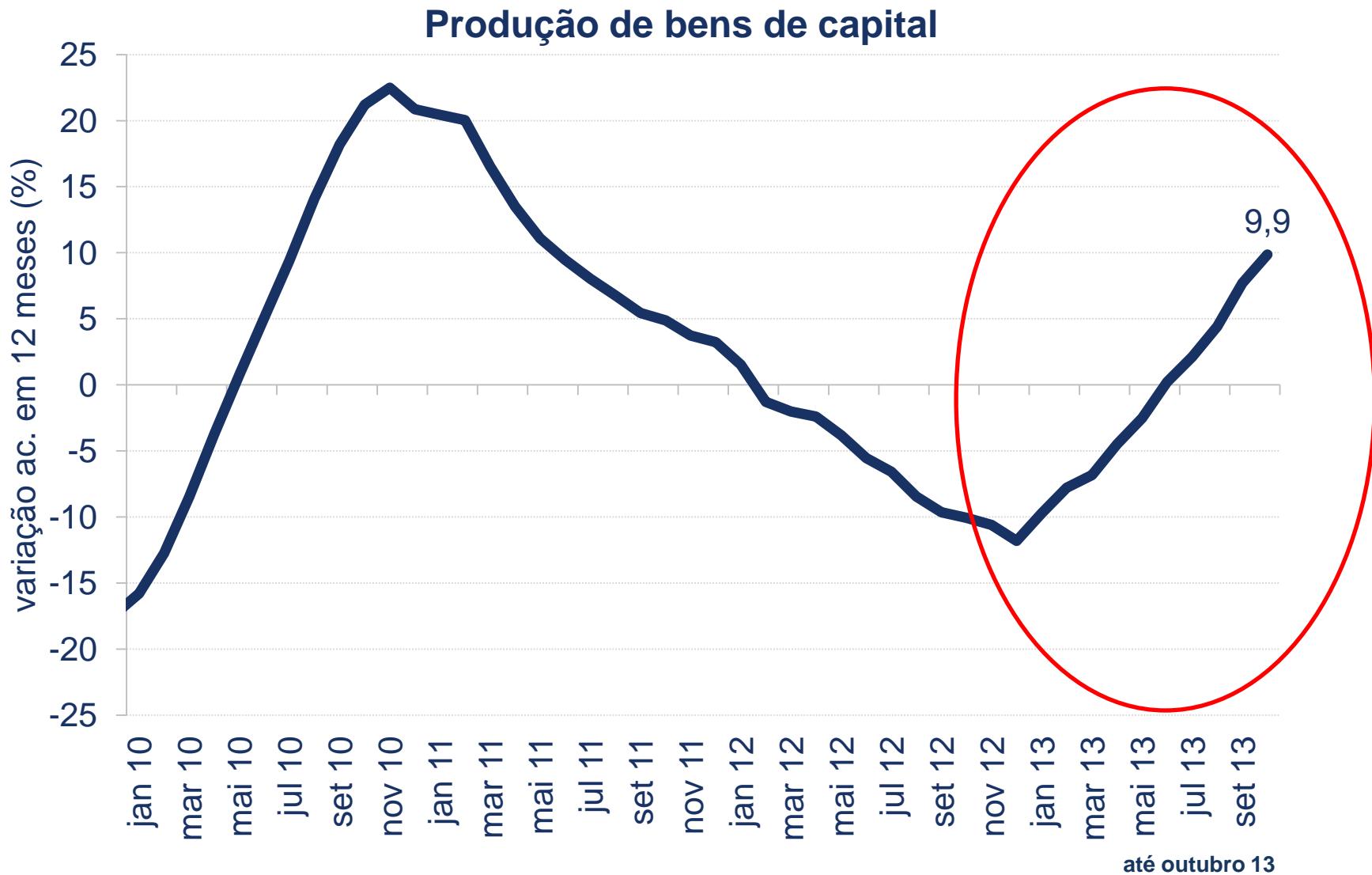


Comprometimento da renda das famílias

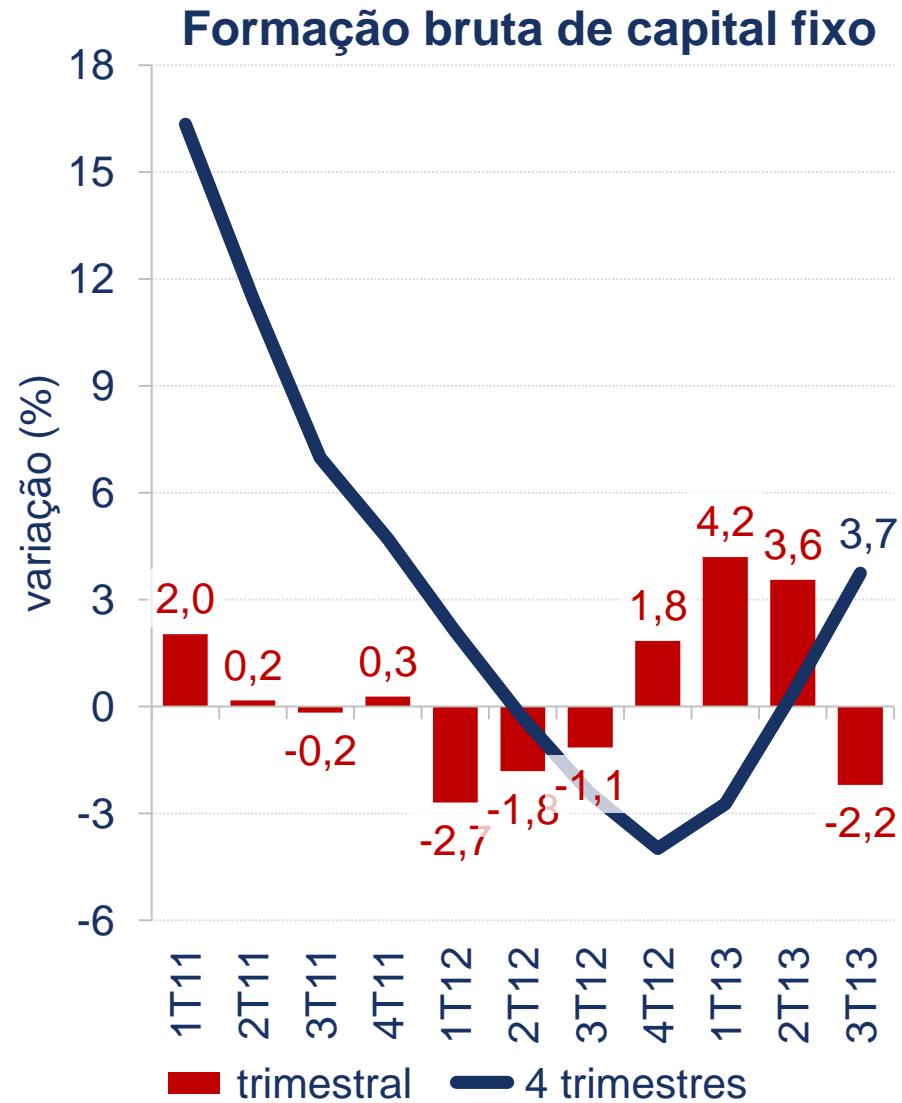
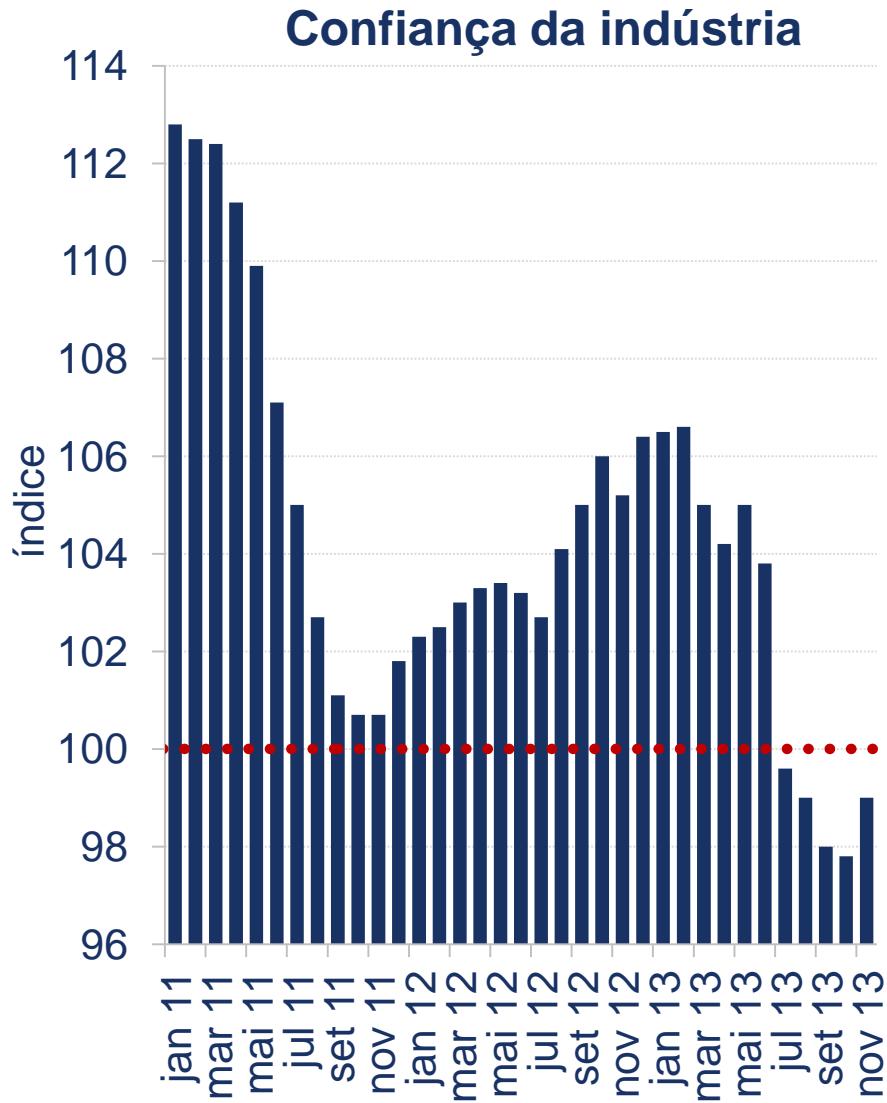
Comprometimento da renda das famílias reduziu nos últimos meses. O endividamento total em relação à renda aumentou devido ao acesso ao financiamento habitacional (ativo subjacente)



Investimento em trajetória positiva



Investimento: confiança é fundamental



Concessões: interesse dos investidores



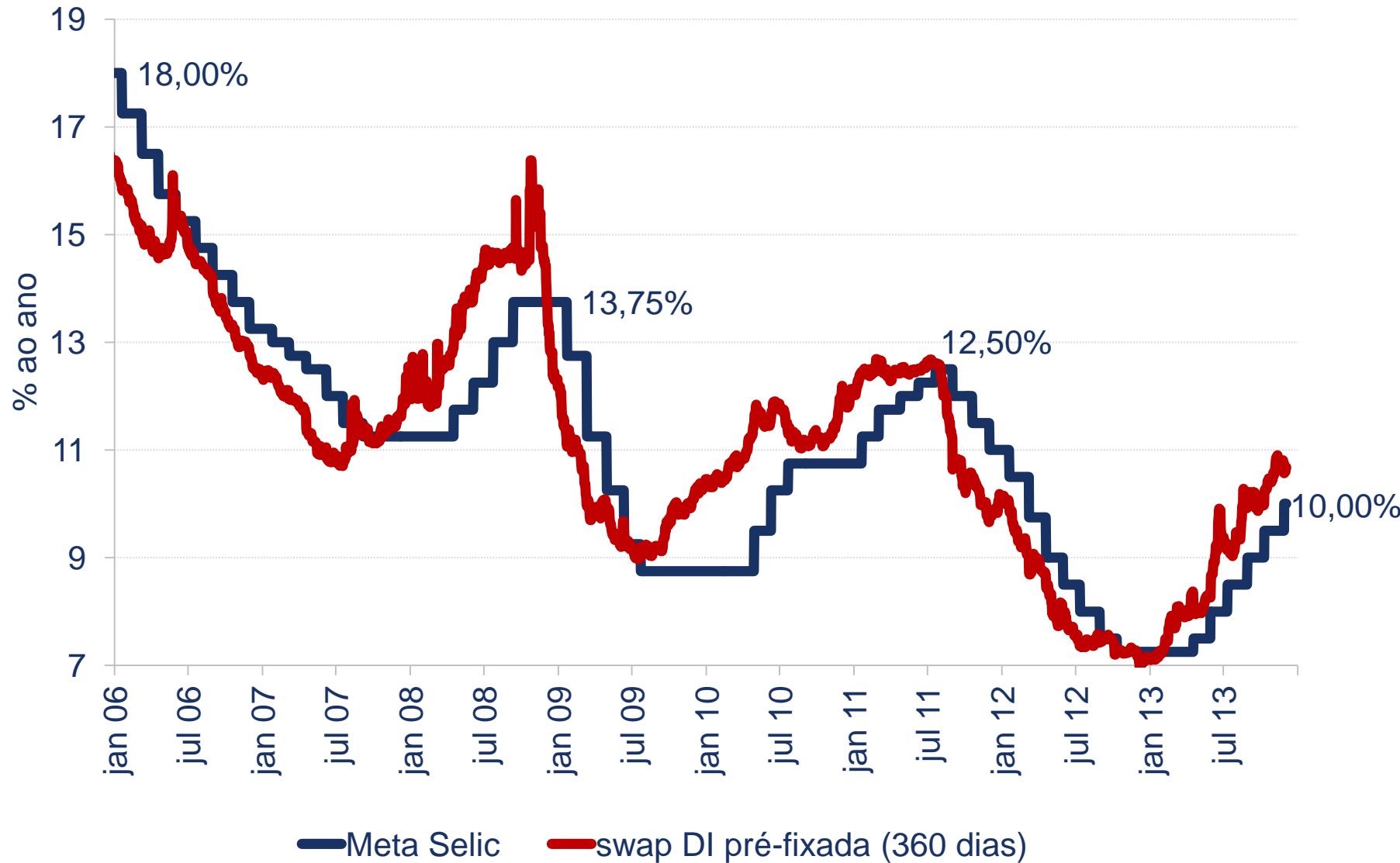
Economia brasileira

Inflação

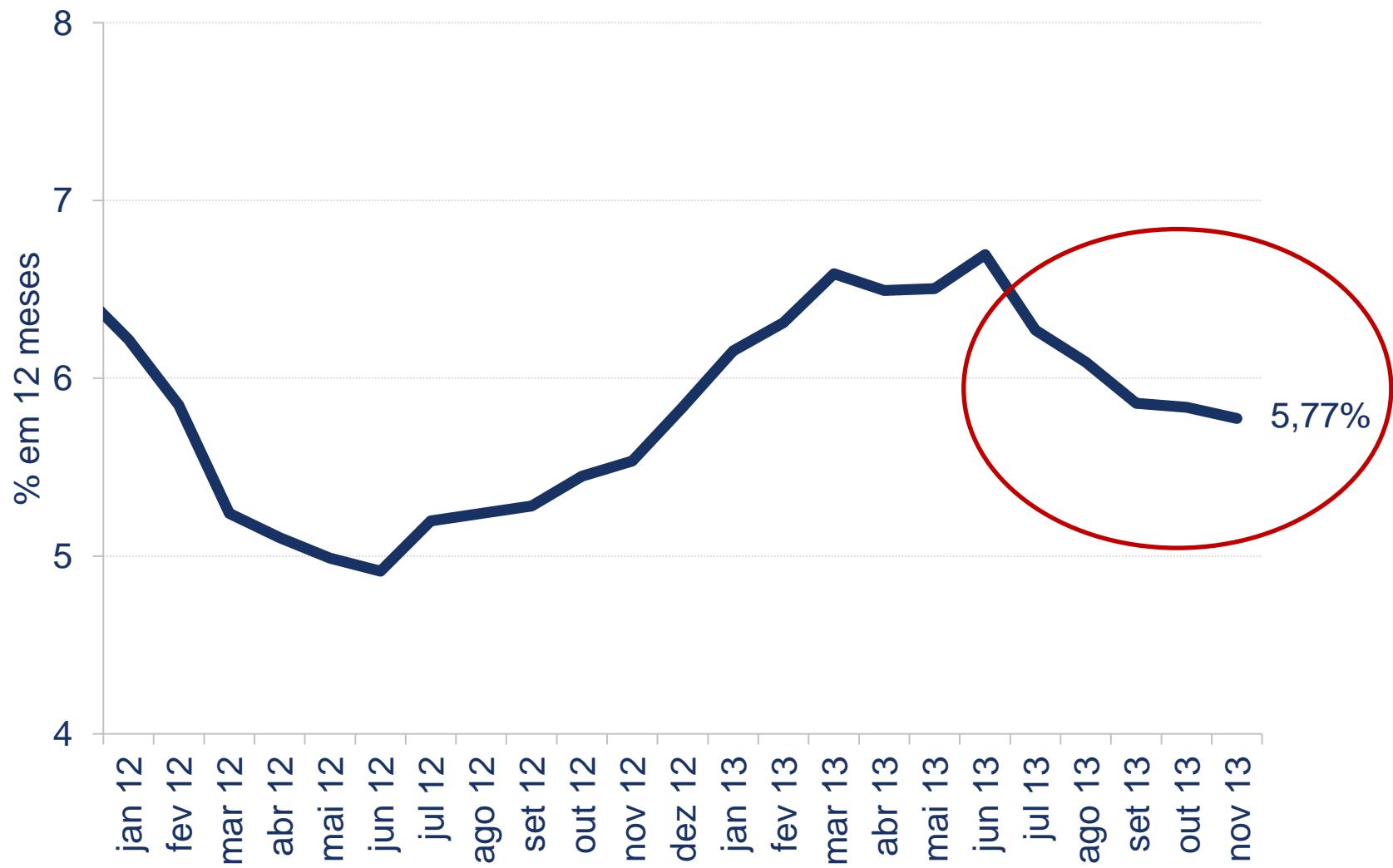
Inflação está e continuará sob controle

- O Banco Central tem agido de modo a fazê-la convergir para a trajetória de metas, revertendo o processo de elevação observado até o segundo trimestre deste ano
 - Nesse sentido, o Banco Central, já no início de 2013, alterou sua comunicação e, desde abril, a taxa Selic vem sendo elevada.
 - Entre junho e novembro deste ano a inflação entrou em uma trajetória de queda, recuando 92 pontos base.
- A política monetária tem se mantido especialmente vigilante

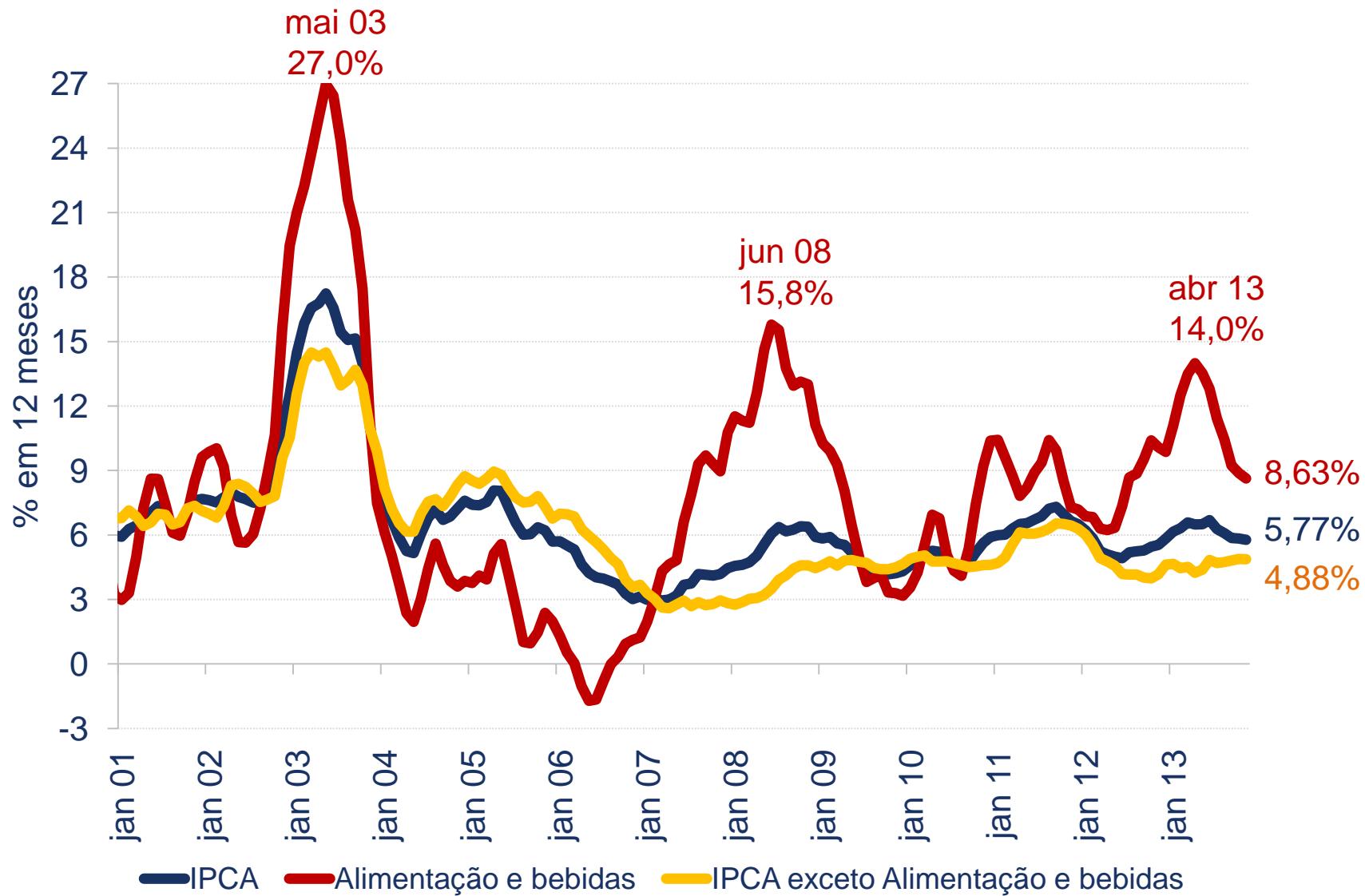
Ajustes de política monetária e taxas de mercado



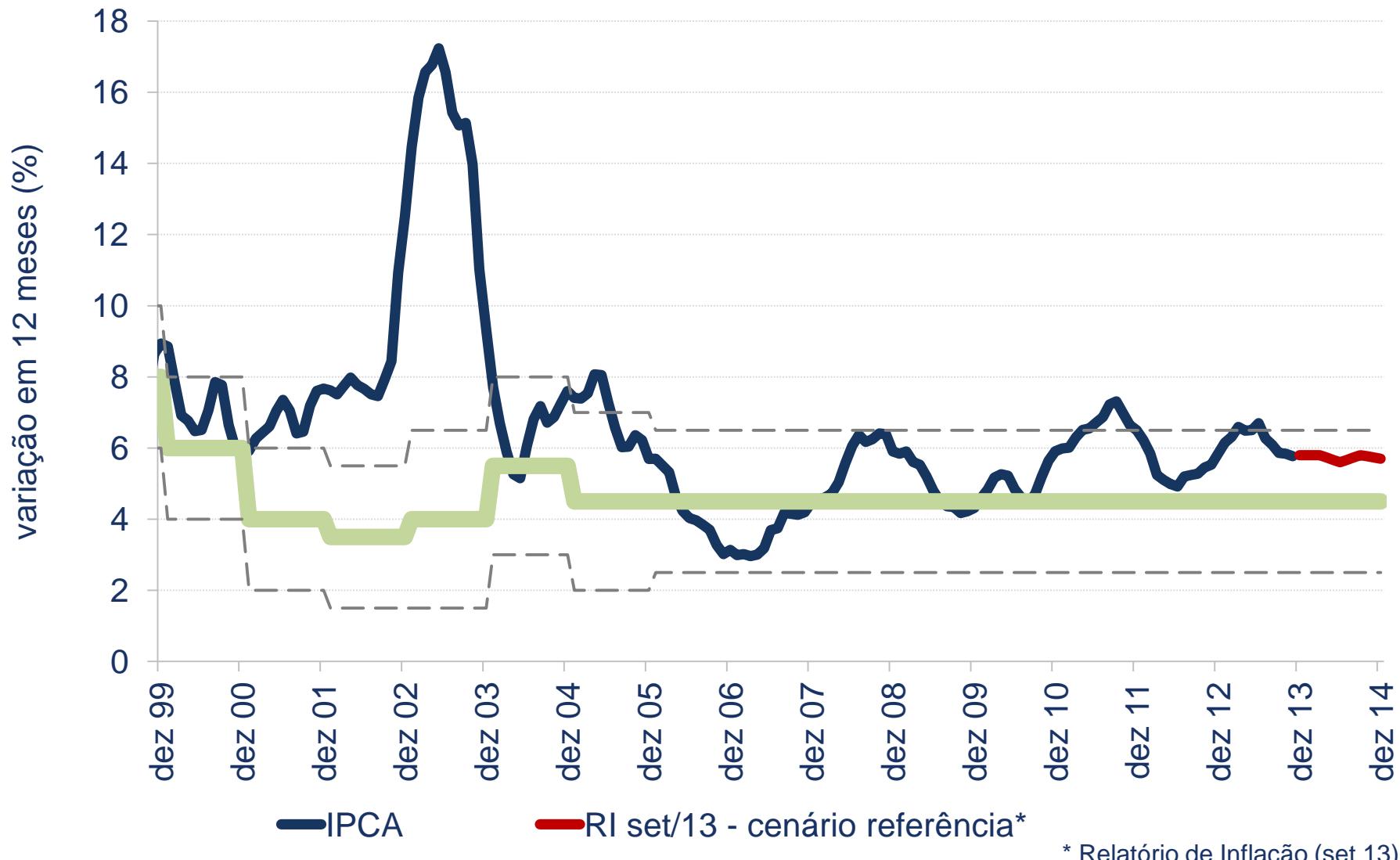
IPCA: inflação em declínio



IPCA: Inflação de alimentos em queda

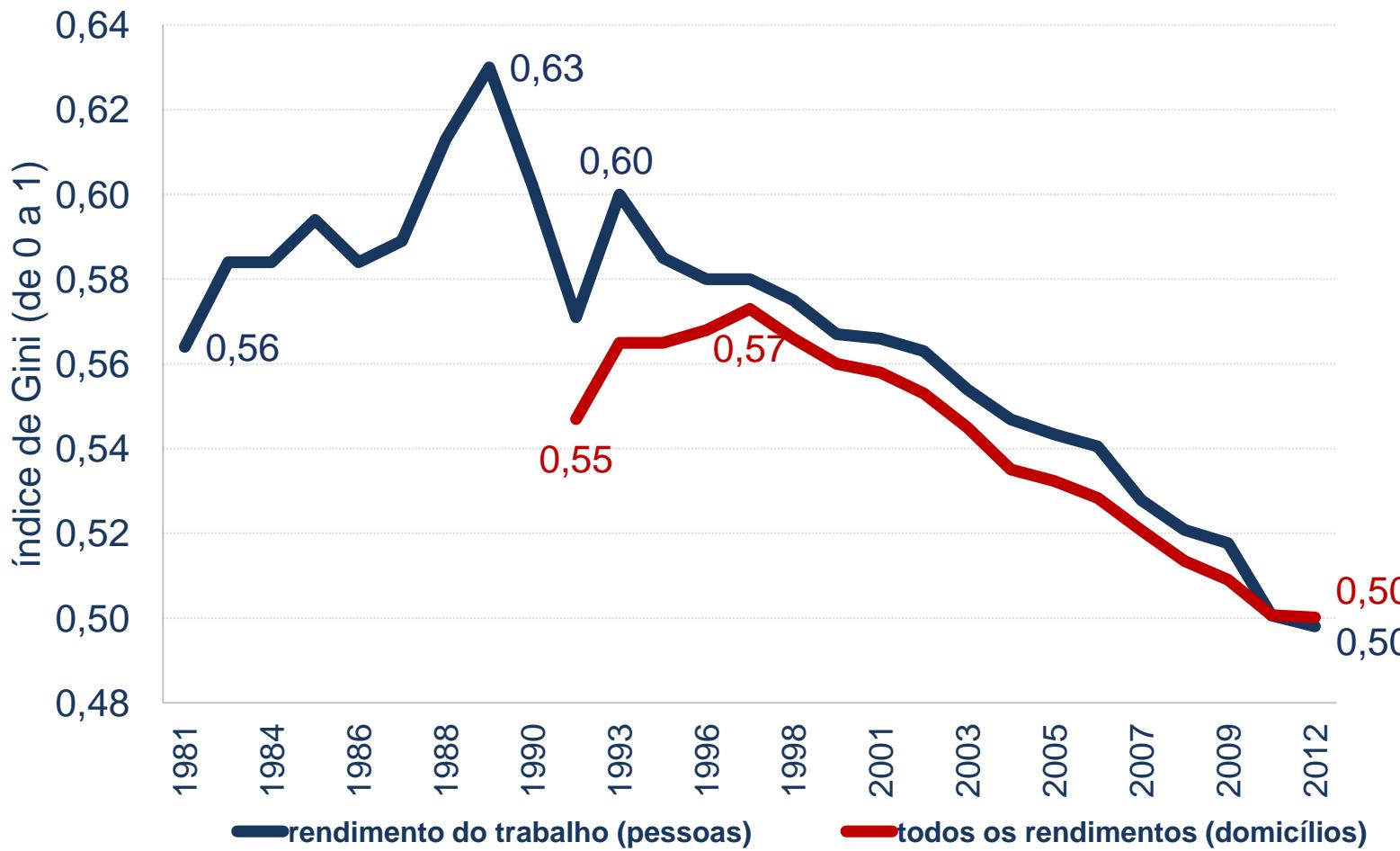


Convergência para a meta em curso



Considerações finais

Desigualdade social continua a recuar



Audiência Pública

Comissão de Assuntos Econômicos
do Senado Federal

Alexandre Tombini
Presidente do Banco Central do Brasil

Dezembro de 2013