



# **Perspectivas para Economia Brasileira em 2009**

*Janeiro de 2009*

1

# **IMPACTO INICIAL DA CRISE FINANCEIRA MUNDIAL**

2

## **Panorama Econômico Anterior à Crise Financeira Mundial**

- Aceleração do Crescimento
- Apreciação Cambial
- Elevação dos Investimentos e do Consumo
- Expansão Robusta do Crédito
- Crescimento do Déficit em Transações Correntes

3

## **Impactos Adversos da Crise**

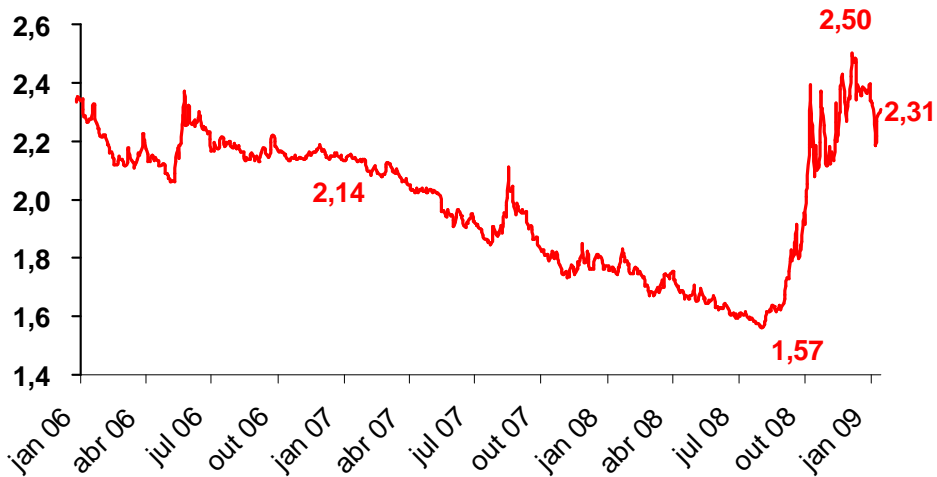
- Depreciação Cambial
- Crescimento do Prêmio de Risco
- Redução da Oferta de Crédito Externo e Doméstico
- Desaceleração Abrupta do Crescimento
- Aumento das Incertezas Macroeconômicas

4



### Taxa Nominal de Câmbio

(R\$/US\$)



5

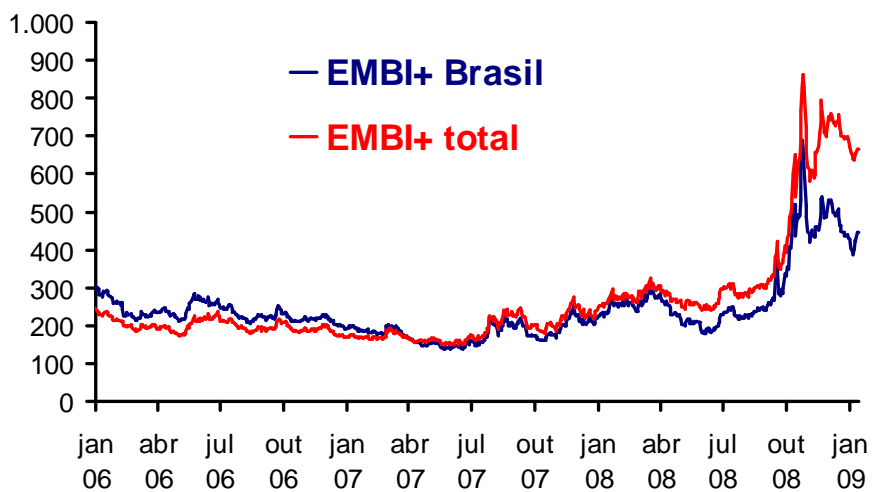
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE



### Evolução do Risco-País

(Pontos Base)



6

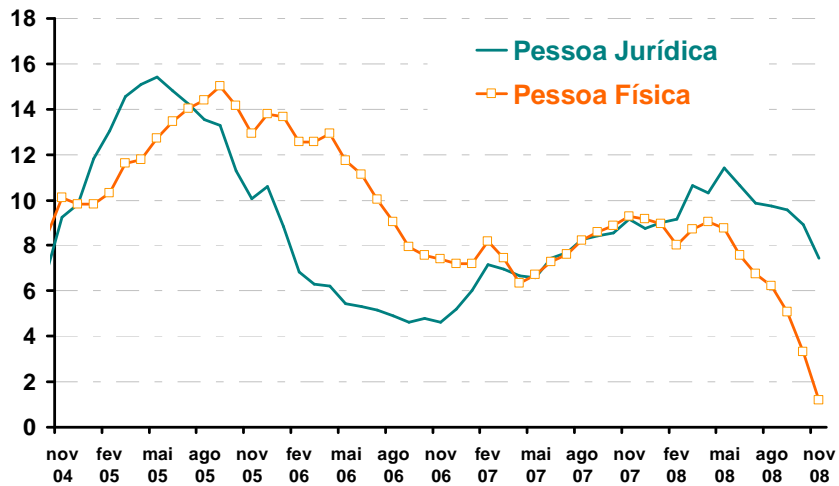
Fonte: JP Morgan

Elaboração: MF/SPE



### Novas Concessões de Crédito\*

(var.% acumulada nos últimos 12 meses)



\*/ Média diária, valores deflacionados pelo IPCA.

Fonte: BCB

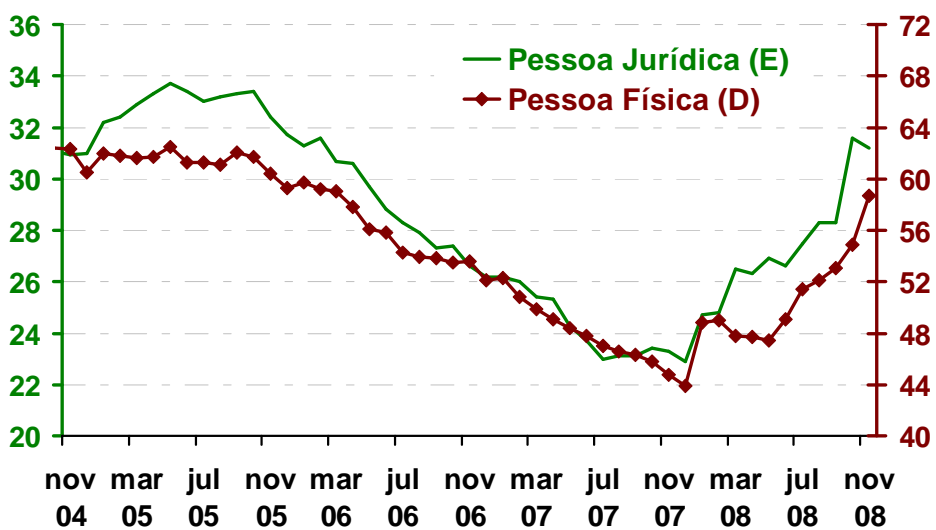
Elaboração: MF/SPE

7



### Taxa de Juros

(% a.a.)



Fonte: BCB

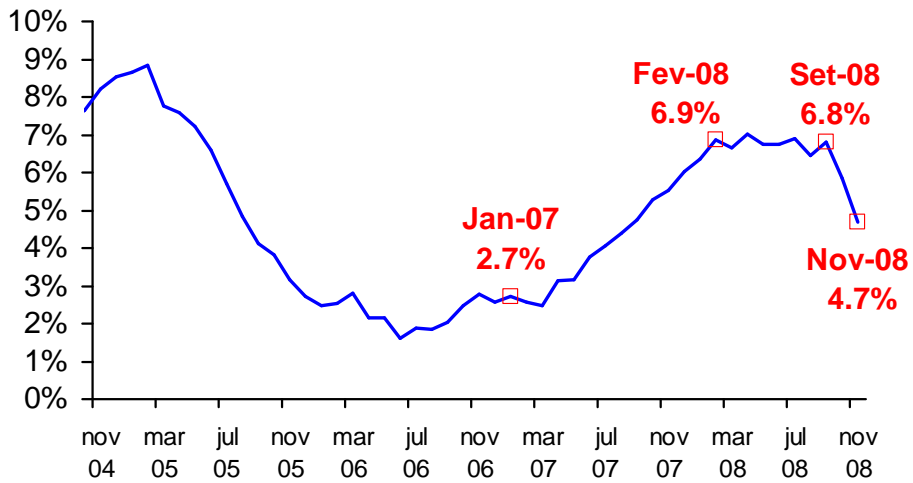
Elaboração: MF/SPE

8



## Crescimento da Indústria de Transformação

(Var.% acumulada nos últimos 12 meses)



9

Fonte: IBGE

Elaboração: MF/SPE



# RESPOSTAS IMEDIATAS DO GOVERNO

10



## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Mercado Interbancário

- Redução do compulsório (R\$ 100 bilhões) e agilização das operações de redesconto.

### ➤ Mercado Cambial e Exportações

- Leilões de dólares em moeda e mercado futuro (*swaps*).
- *Swaps* de moeda com outros bancos centrais (US\$ 30 bilhões com o Fed).
- Leilão de US\$ direcionado para o financiamento de ACCs.
- Aplicação de parte das reservas internacionais na ampliação das fontes de financiamento de empresas brasileiras.



## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Financiamento da Agricultura

- Antecipação de desembolsos BB.
- Recursos adicionais de vários fundos (R\$ 5bi).
- Aumento do crédito direcionado com compulsório (R\$ 5,5 bi) e do direcionamento dos recursos da poupança rural para agricultura (de 65% para 70% = R\$ 2,5 bi).
- Linha de R\$ 500 milhões para produtores do Centro-Oeste.
- Garantia de preço mínimo para a próxima safra.

## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Financiamento do Investimento e da Produção

- Capitalização do BNDES em R\$ 100 bilhões, somado ao orçamento de R\$ 90 bilhões do banco para 2009 e repasse de linha de R\$ 5 bi do Banco Mundial.
- Manutenção da TJLP em 6,25%aa.
- Fundo da Marinha Mercante (mais R\$ 10 bi).
- 2ª Fase do Programa Revitaliza (R\$ 4 bi).
- Mais R\$ 10 bi para capital de giro, pré-embarque de exportações e empréstimos-ponte.

13

## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Financiamento da Construção Civil

- Linha de Capital de Giro da CEF (R\$ 3 bi), com recursos da poupança habitacional e garantia adicional da União.
- Ampliação (de R\$ 7 para R\$ 25 mil), do limite de financiamento para aquisição de material de construção (via CEF).
- Linha de financiamento, por parte do BB e CEF para servidores públicos da União (até R\$ 4 bi de cada instituição).
- Permissão para aplicação de até 5% dos depósitos de poupança, em operações de capital de giro para construção.

14

## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Estímulo para Soluções de Mercado:

- Redução do compulsório bancário condicionada à aquisição de carteiras de empréstimos.
- Autorização para o BB e a CEF adquirirem participação acionária em instituições financeiras (MP 443).
- Criação da Caixa Banco de Investimento.

15

## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Setor automobilístico:

- R\$ 4 bi do BB para Bancos de montadoras.
- Financiamento de motos (redução do IOF).
- Diminuição do IPI de veículos.

### ➤ Setor de autopeças:

- R\$ 3 bi do BB para capital de giro.

### ➤ Pequena e média empresa:

- Mais R\$ 5 bi para capital de giro via BB;
- Autorização para o BNDES utilizar até R\$ 1 bi em linha de crédito aberto junto ao BID para financiamento de MPEs.

16



## Principais Medidas Adotadas

### ➤ Política tributária

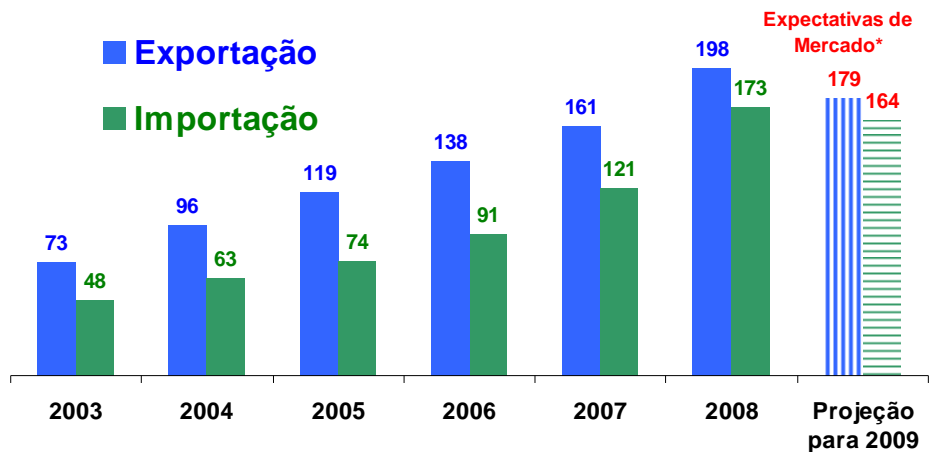
- Postergação do pagamento de impostos.
- Aceleração da devolução de créditos.
- Redução do IOF em 1,5% para aplicação de capital estrangeiro em renda fixa.
- Alíquotas intermediárias (7,5% e 22,5%) para o Imposto de Renda das Pessoas Físicas (IRPF).
- Redução do IOF para crédito direto a pessoa física.

## ECONOMIA EM 2009

## SETOR EXTERNO

**BALANÇA COMERCIAL**

(US\$ bilhões)



\*/ FOCUS – Expectativas de Mercado (09/01/2009).

Fonte: MDIC e BCB

Elaboração: MF/SPE

19

**Balança Comercial  
Cenários Alternativos para 2009**

US\$ bilhões

	Exportação	Importação	Saldo
<b>Banco Central</b>	193,0	179,0	14,0
<b>Focus*</b>	179,0	164,2	14,8
<b>AEB</b>	163,1	146,0	17,1

\* Expectativas de Mercado (09/01/2009).

Elaboração: MF/SPE

20

## Transações Correntes

US\$ bilhões

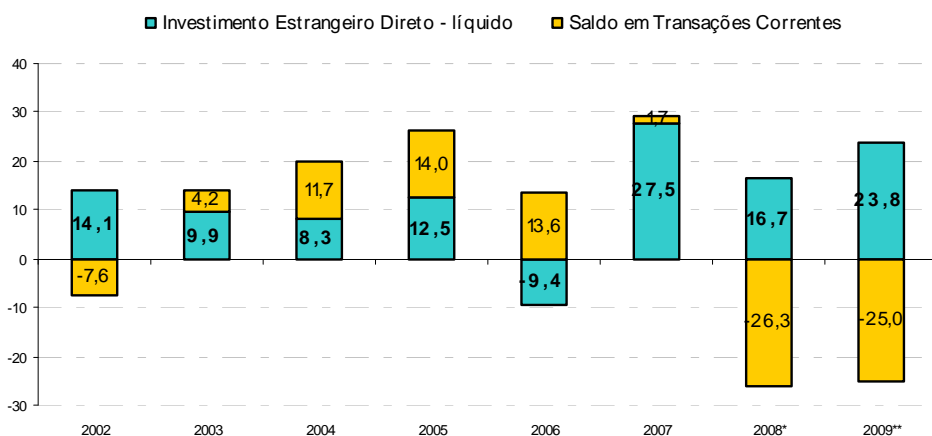
	2007	2008 *	2009 *
Conta Corrente	1,7	-29,6	-25,0
Balança Comercial	40,0	23,5	14,0
Exportação	160,6	200,0	193,0
Importação	-120,6	-176,5	-179,0
Serviços e Renda	-42,3	-57,2	-41,5
Juros	-7,3	-7,6	-9,0
Lucros e Dividendos	-22,4	-33,7	-20,0
Viagens Internacionais	-3,3	-5,2	-1,5
Outros	-9,3	-10,8	-11,0
Transferências Unilaterais	4,0	4,1	2,5

\*/ Projeções.  
Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE

21

## INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO (LÍQUIDO) X SALDO EM TRANSAÇÕES CORRENTES (US\$ bilhões)



\*/ Acumulado em 12 meses findo em Nov/08. \*\*Focus – Expectativas de Mercado (09/01/2009)

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE

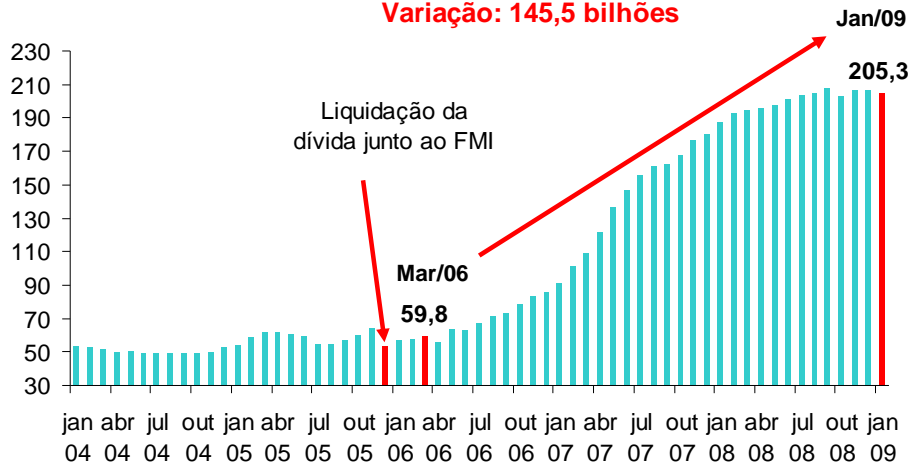
22



# RESERVAS INTERNACIONAIS

(US\$ bilhões)

Varição: 145,5 bilhões



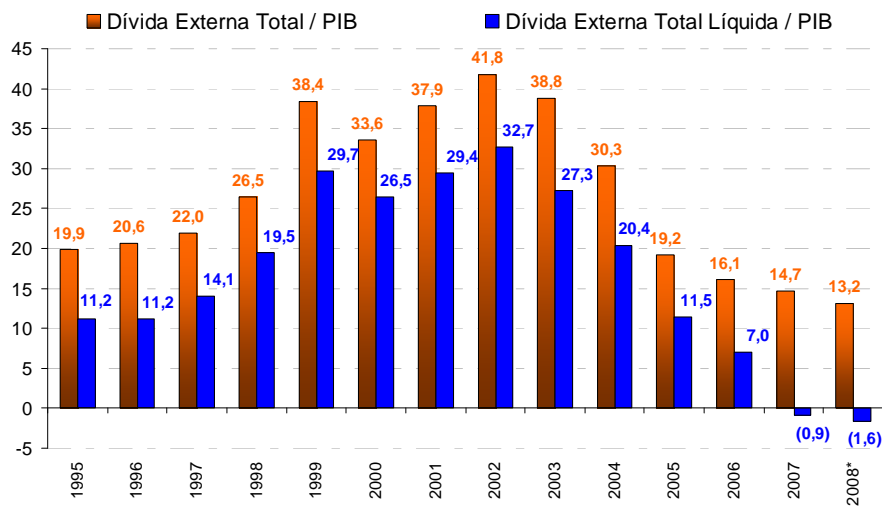
\*/Posição em 13/01/2009.

Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE.



# REDUÇÃO DA VULNERABILIDADE EXTERNA



\*/ Estimativa para Novembro/08

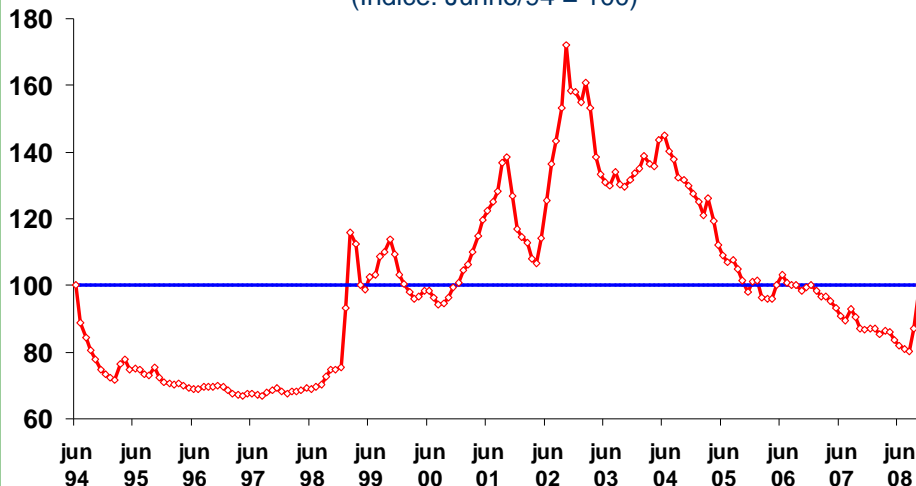
Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE



### Taxa Real de Câmbio Efetiva\*

(Índice: Junho/94 = 100)



\*/ Média da cotação da moeda brasileira em relação às moedas de 15 países ponderada pela participação desses no total das exportações brasileiras para esse grupo de países.

Preços Externos: IPC

Preços Domésticos: IPCA.

Fonte:BCB.

Elaboração: MF/SPE.

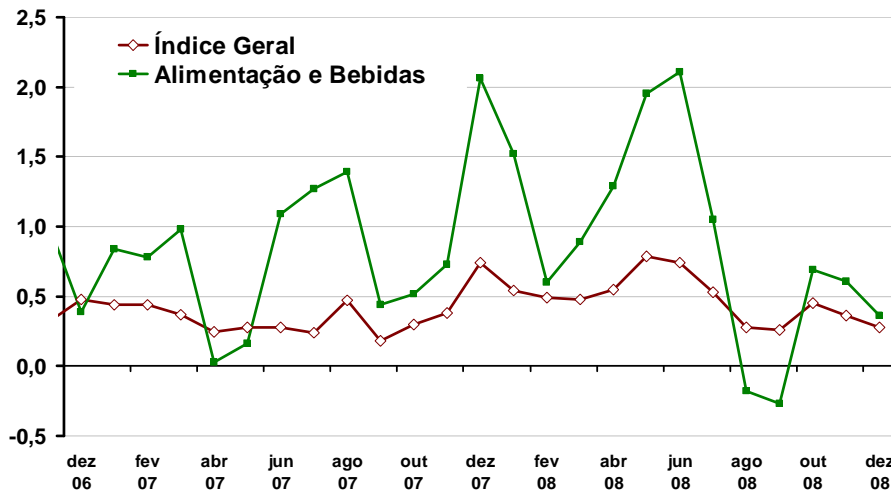


# ECONOMIA EM 2009

## INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS



### IPCA (var.% mensal)



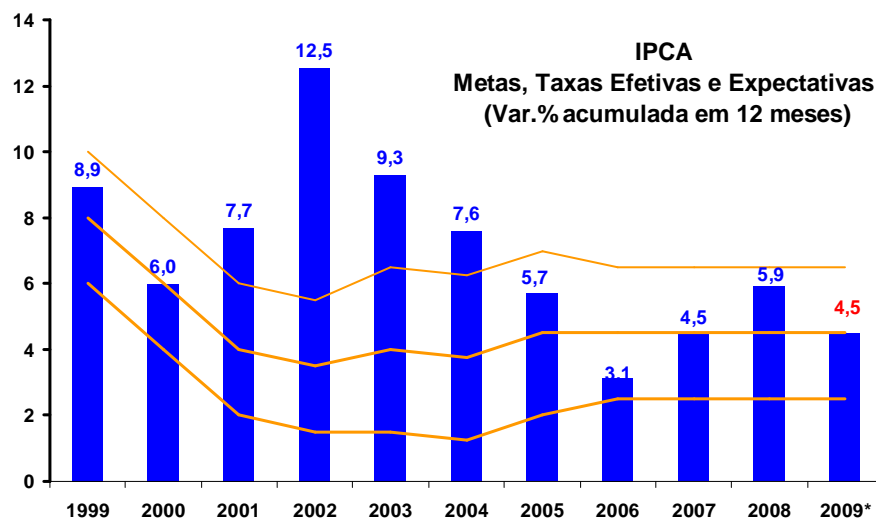
27

Fonte: IBGE

Elaboração: MF/SPE.



### 10 ANOS DE METAS DE INFLAÇÃO



28

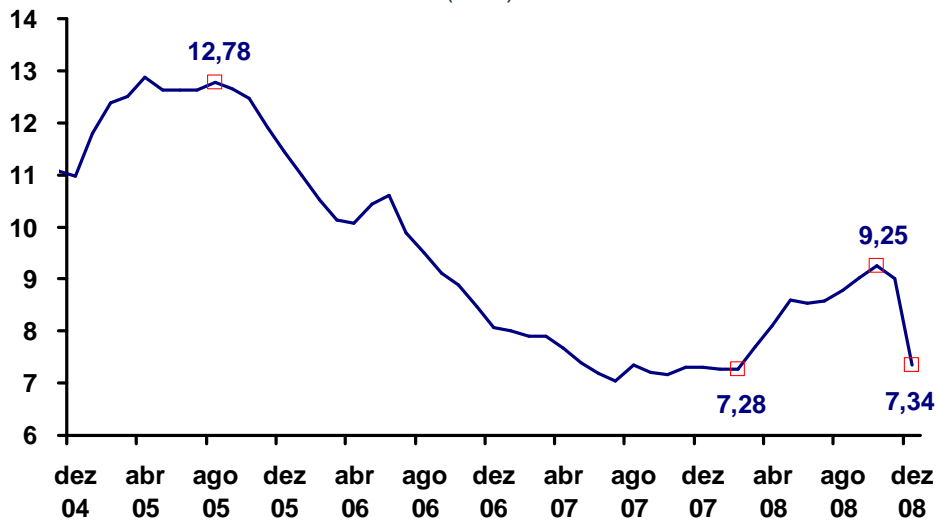
\*/ Meta

Fontes: IBGE e BCB

Elaboração: MF/SPE



### Taxa Real de Juros Ex Ante \* (%aa)



29

\* / Swap 360 / Expectativas de Inflação.  
Fontes: BCB e BM&F.

Elaboração: MF/SPE.



# ECONOMIA EM 2009

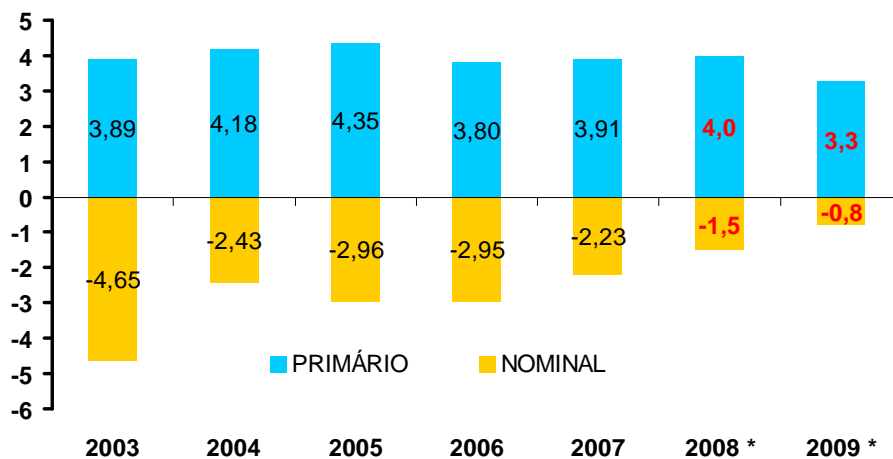
## POLÍTICA FISCAL

30



## RESULTADO PRIMÁRIO E NOMINAL DO SETOR PÚBLICO

(% do PIB)



31

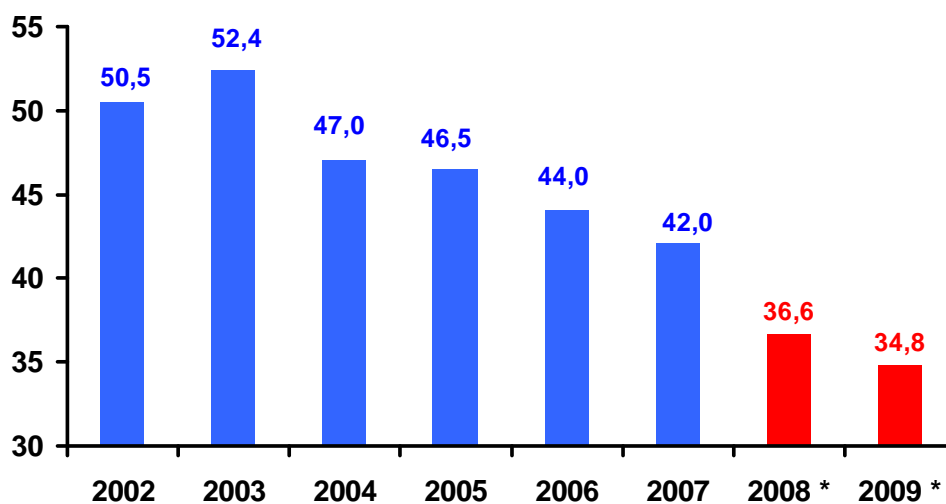
\*/ Projeções.  
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE



## DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO

(% do PIB)



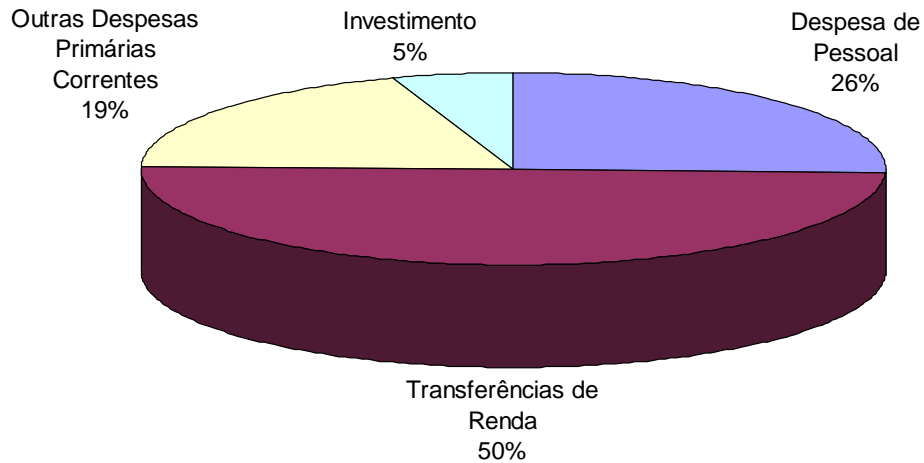
32

\*/ Projeções.  
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE



## Composição da Despesa Primária do Governo Central\*



33

\*/ Acumulado em 12 meses até Nov/08.  
Fontes: MF/STN, SIGA Brasil

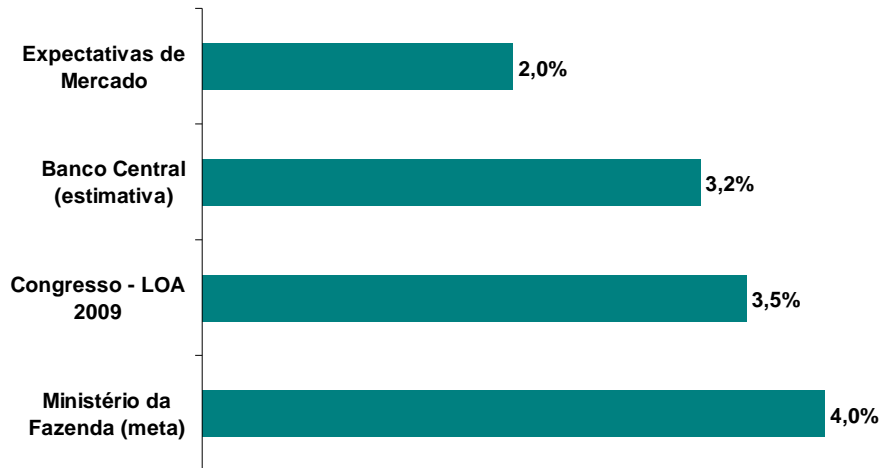
Elaboração: MF/SPE

# ECONOMIA EM 2009

## CRESCIMENTO ECONÔMICO E INVESTIMENTO

34

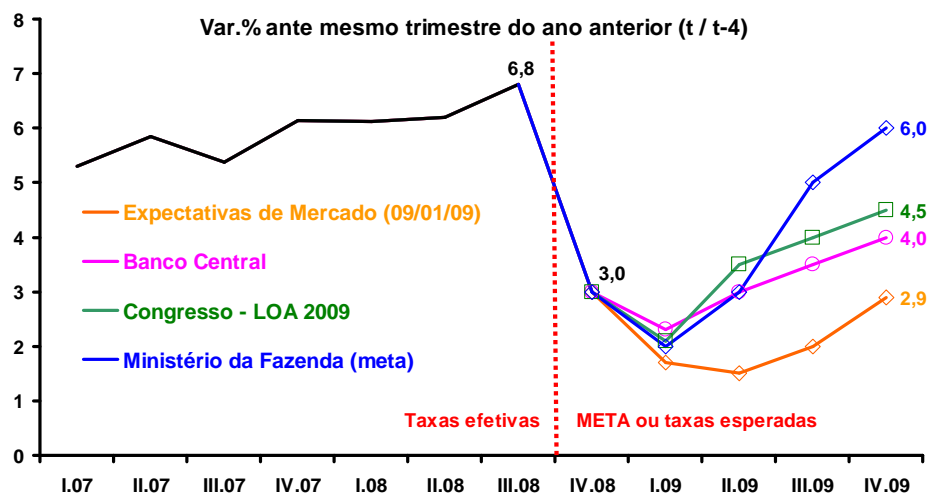
## Cenários Alternativos de Crescimento para 2009



35

Elaboração: MF/SPE

## Cenários Alternativos do PIB



36

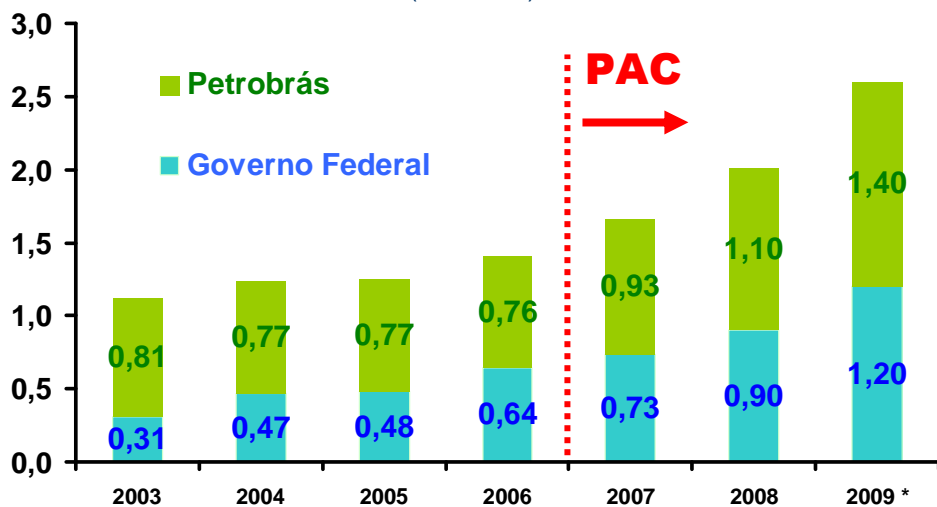
Elaboração: MF/SPE

## Novas Ações do Governo

- Continuidade da expansão dos investimentos em infra-estrutura (PAC)
- Aumento dos investimentos no setor de petróleo (pré-sal)
- Incentivos fiscais e financeiros para os investimentos residenciais (habitação para famílias de baixa renda)

37

## INVESTIMENTO PÚBLICO DO GOVERNO FEDERAL E DA PETROBRÁS (% do PIB)



\*/ Projeções.

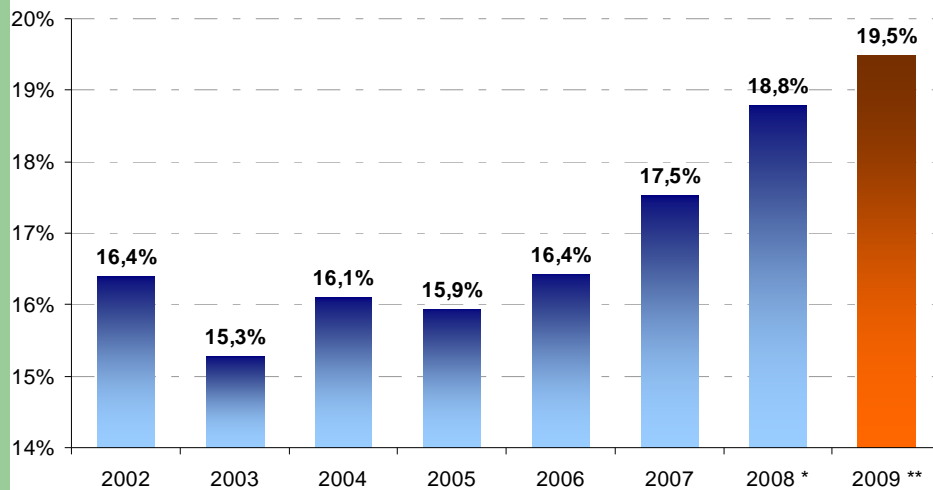
Fontes: MF/STN e MP/DEST.

Elaboração: MF/SPE

38



### Formação Bruta de Capital Fixo (% do PIB)



\* / Acumulado em 12 meses findos no 3º Trim.

\*\* / Projeções.

Fonte: IBGE.

Elaboração: MF/SPE.

39



### Outras Fontes Potenciais de Estímulo à Economia

- Aumento do Salário Mínimo
- Rede de Proteção Social (Estabilizador Automático)
- Redução da Inflação
- Redução da Taxa de Juros
- Impacto da Depreciação Cambial no Médio Prazo

40

