



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

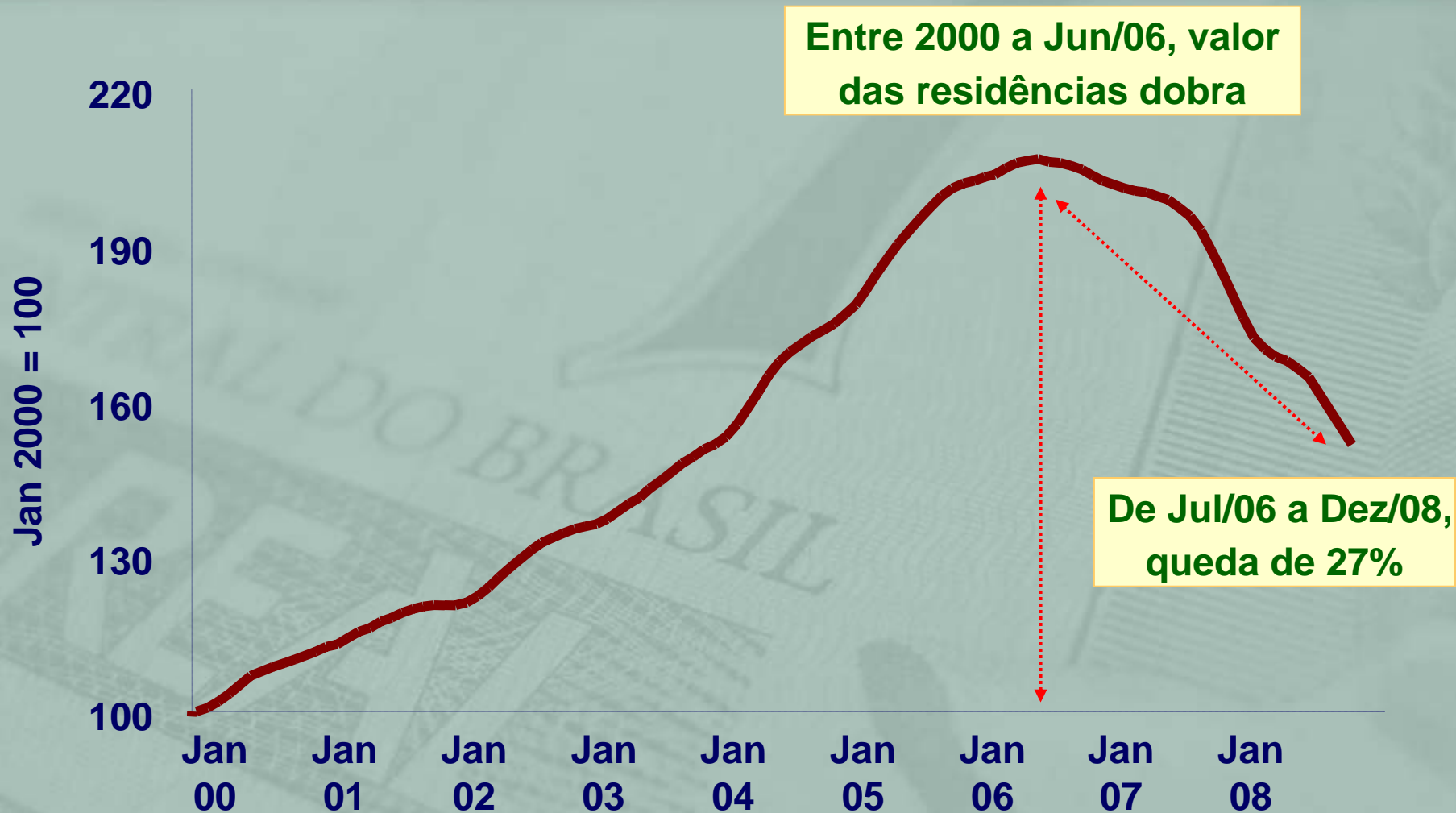
Henrique de Campos Meirelles

Março de 2009

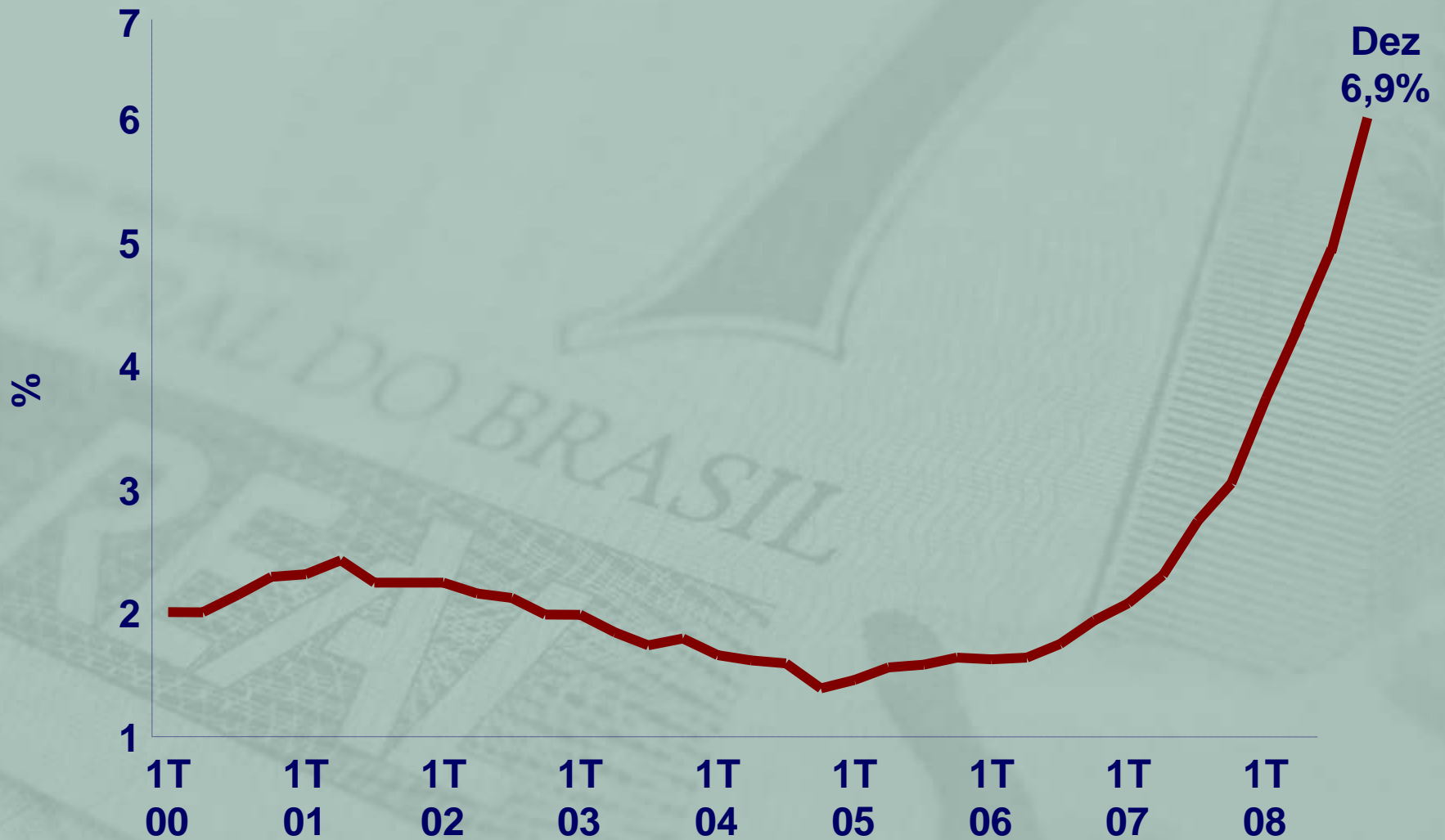


- **Panorama Internacional**

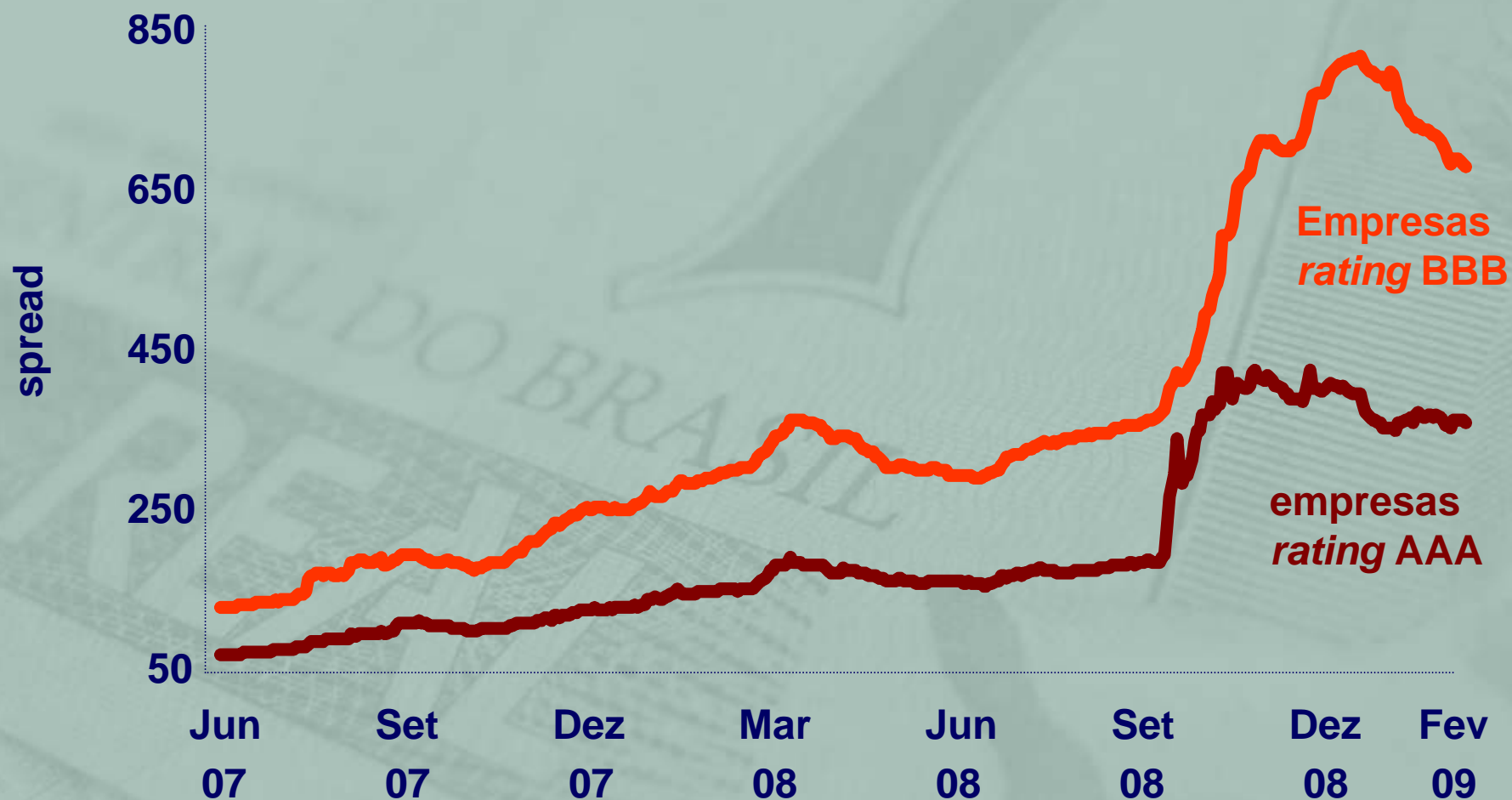
EUA: Índice de Preço das Residências



EUA: Inadimplência (Crédito Residencial)



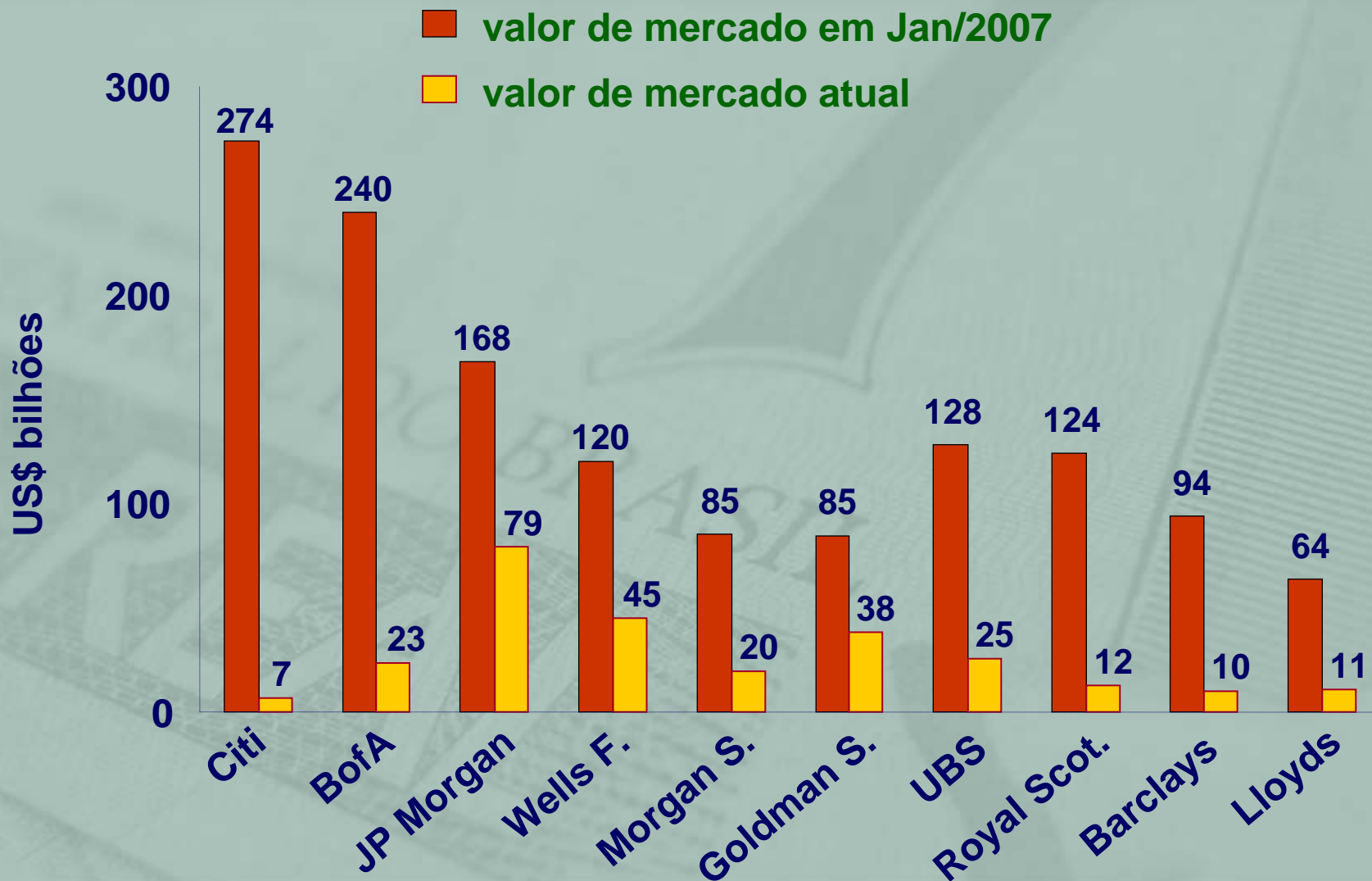
Empresas EUA: Custo do Crédito



Bancos EUA: Valor de Mercado

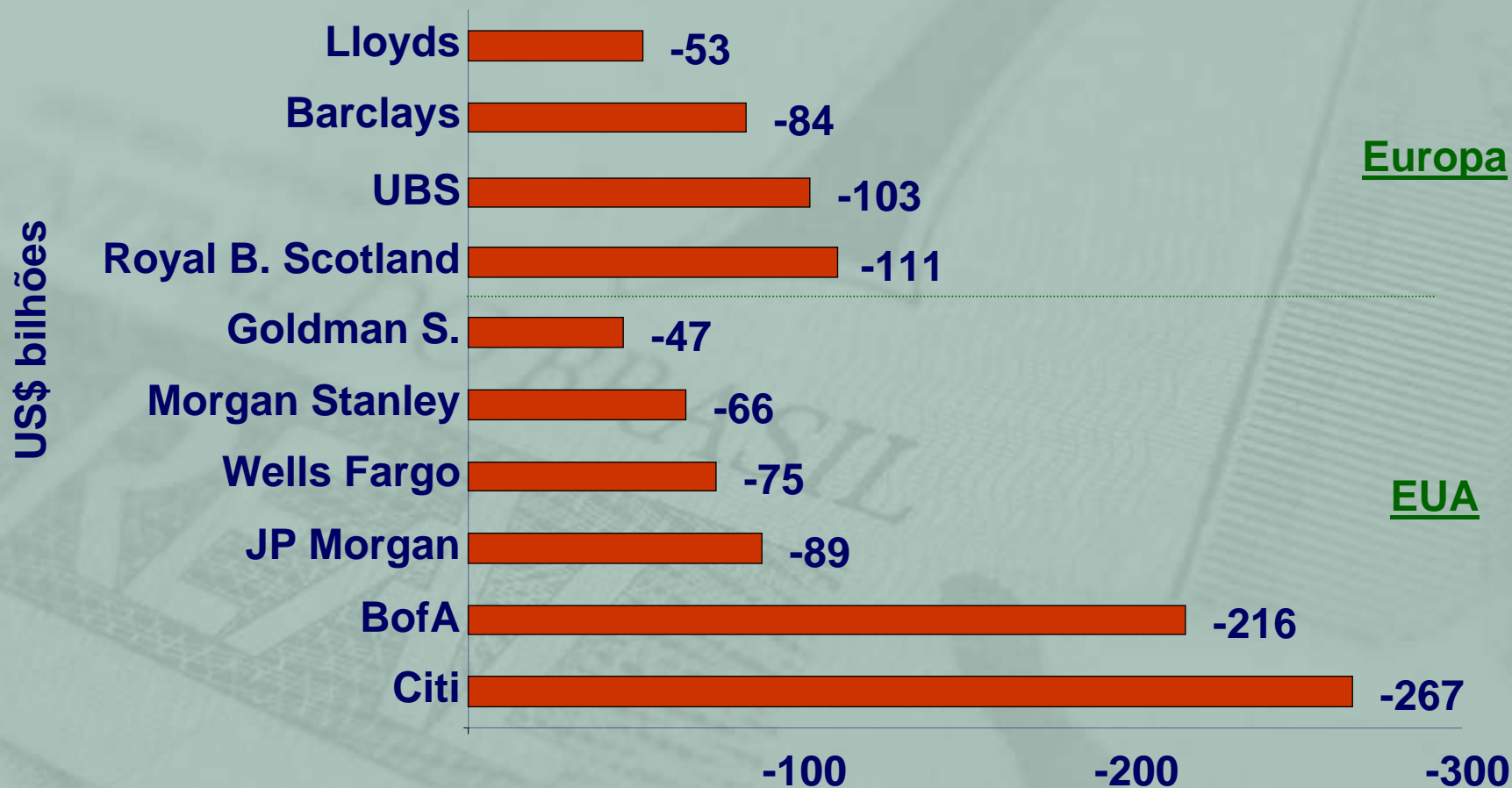


Valor de Mercado: Bancos Seleccionados EUA e Europa



Valor de Mercado: Bancos Seleccionados EUA e Europa

variação do valor de mercado desde Jan/2007

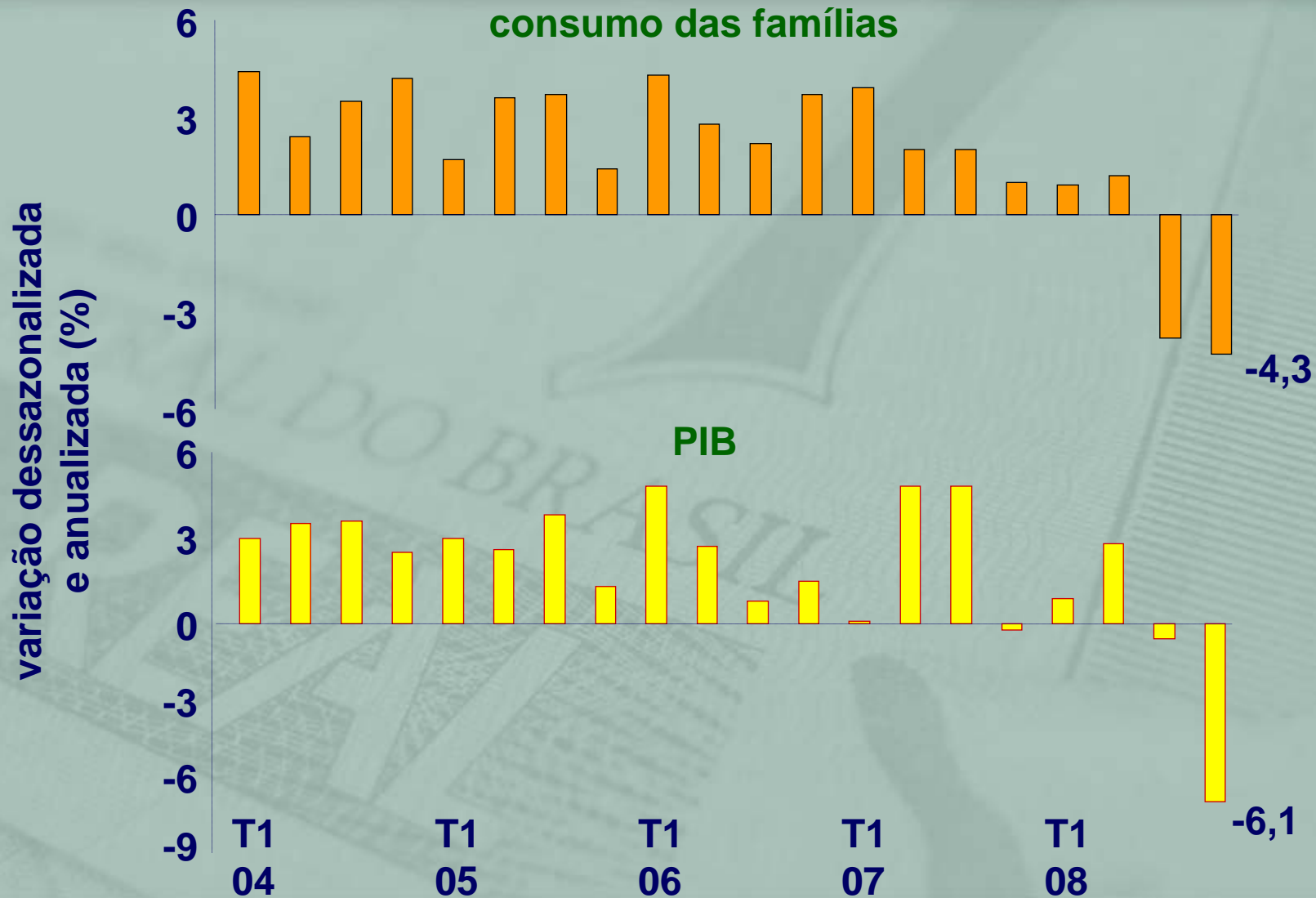


Risco de Default Soberano: Leste da Europa

média de *Credit Default Swap* (5 anos) dos seguintes países: Bulgária, Hungria, Letônia, Lituânia, Polônia, Romênia, Rep. Checa e Ucrânia



EUA: Consumo e PIB



PIB 4º Tri 2008: Países Selecionados

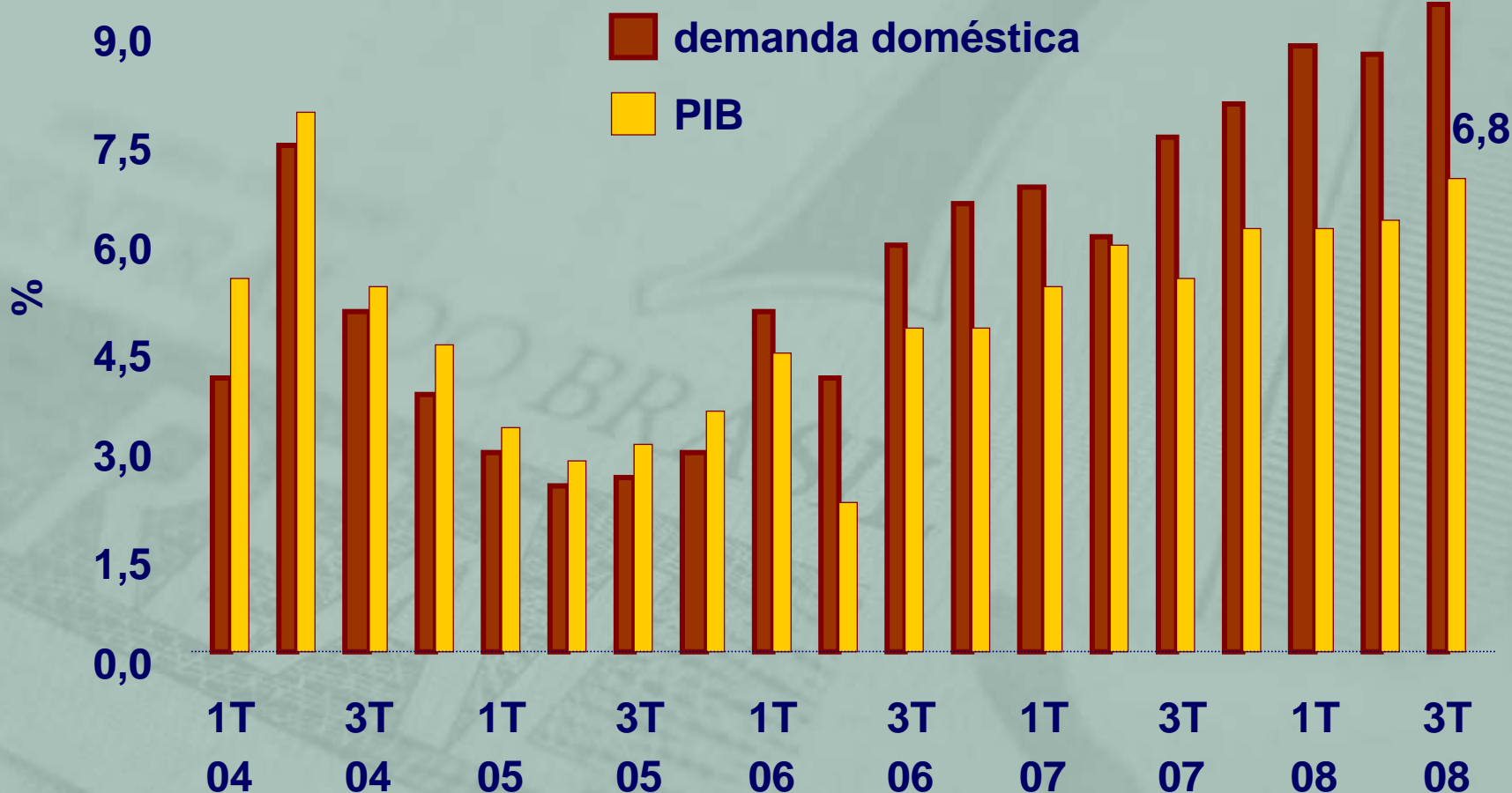
**variação trimestral,
dessazonalizada e anualizada (%)**

Taiwan	-22,5
Coréia	-20,5
Cingapura	-16,4
Japão	-12,7
Hong Kong	-7,8
EUA	-6,1
Reino Unido	-5,9
Área do Euro	-5,9

- **Brasil**

Demanda Doméstica x Oferta

variação frente a igual trimestre do ano anterior



Reservas Internacionais

- **montante das reservas internacionais no final de agosto (antes da crise): US\$ 205,1 bilhões**

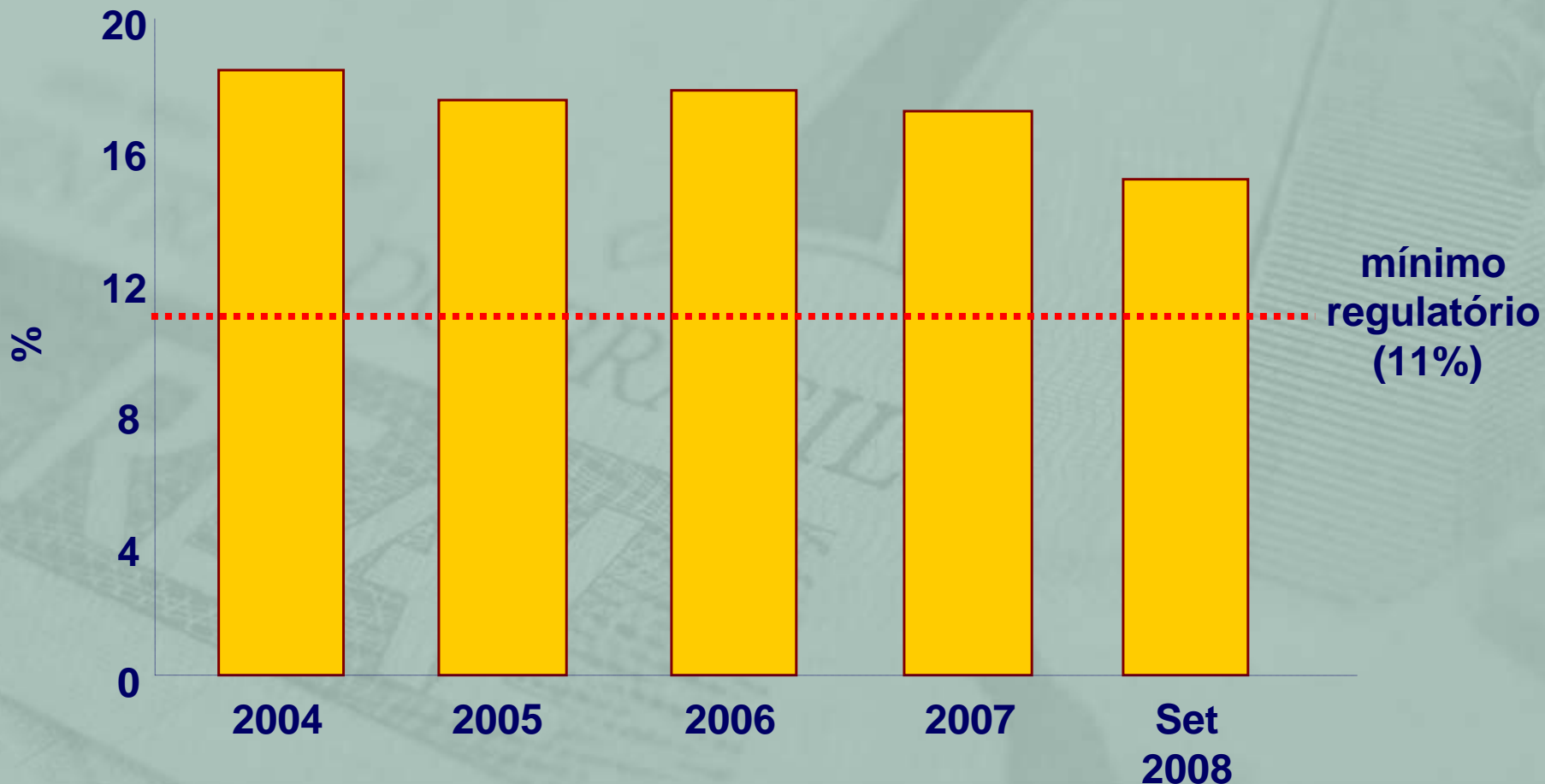
Posição do Bacen no Mercado Futuro

- **montante de swaps cambiais reversos no final de agosto (antes da crise): US\$ 21,9 bilhões**

Depósitos Compulsórios

- **montante dos depósitos compulsórios dos bancos no Bacen no final de agosto (antes da crise): R\$ 259,4 bilhões**

Bancos Brasileiros: Nível de Capital



Canais de Transmissão da Crise



Crédito

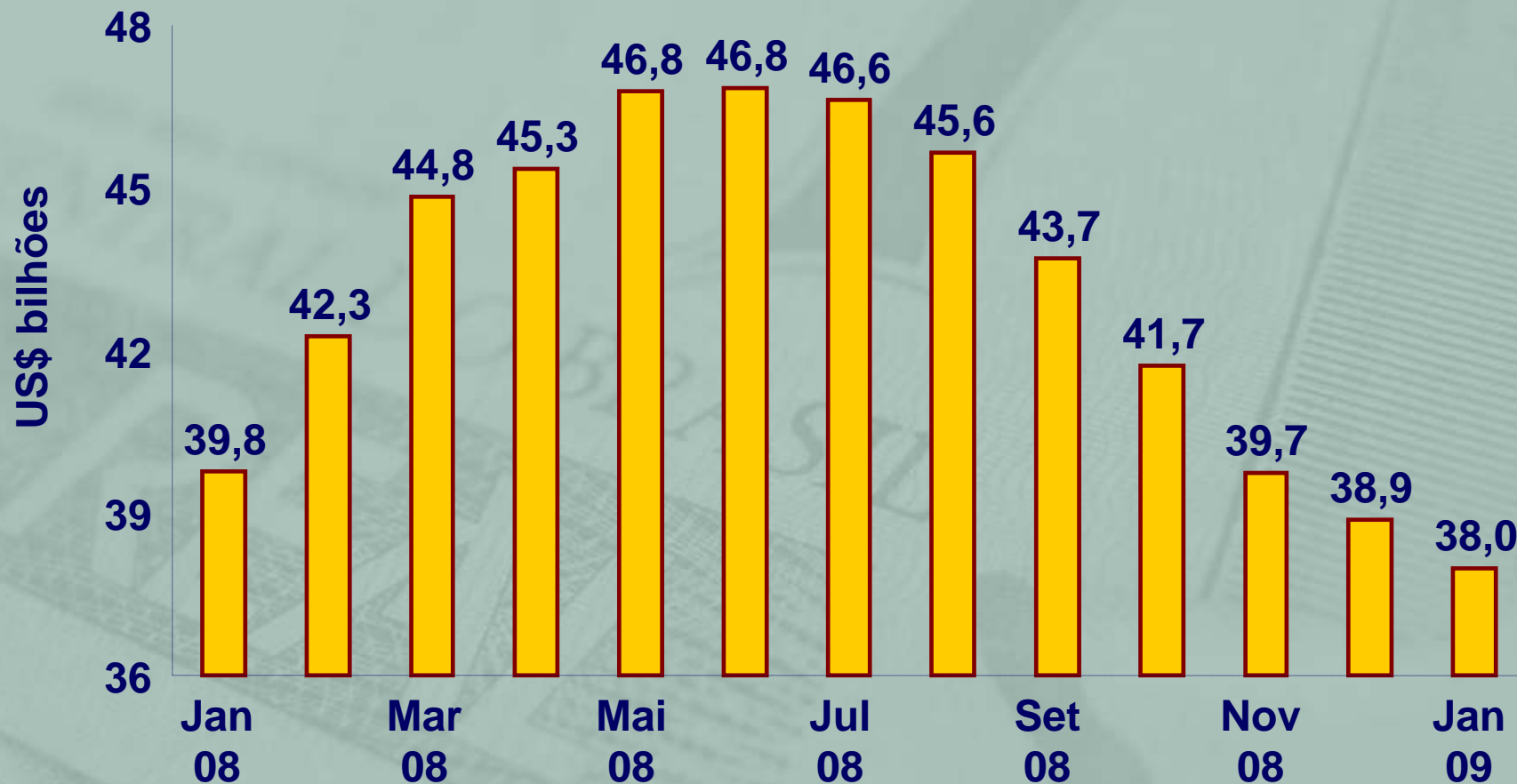


Comércio Internacional



Expectativas

Crédito Doméstico com Recursos Externos



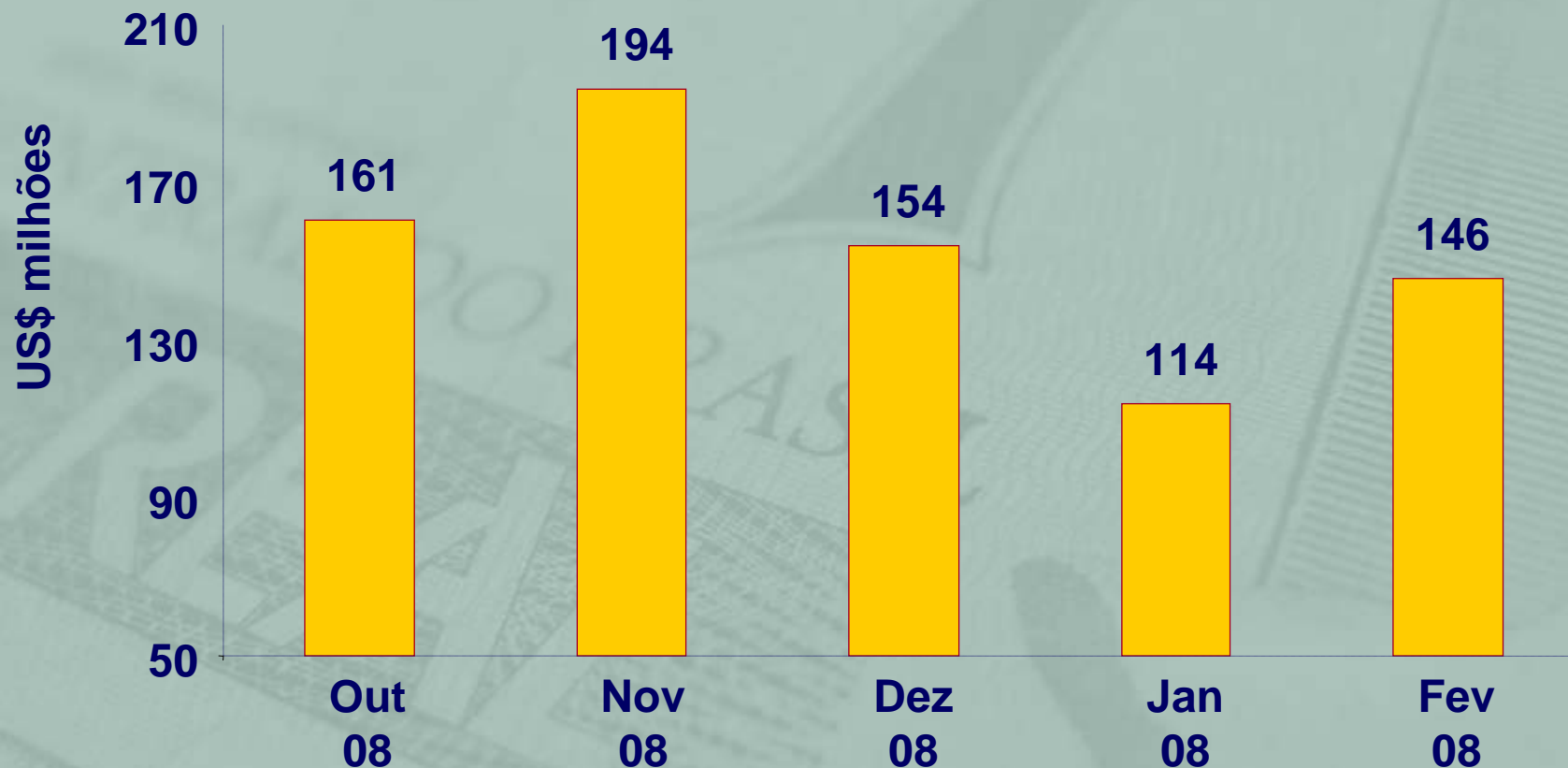
Injeção de Liquidez no Mercado Cambial

(posição até 2 março em US\$ bilhões)

mercado à vista	14,5
linhas com recompra	9,7
empréstimos para exportação	9,6
TOTAL	33,8
valores recomprados	
linhas com recompra	5,1
empréstimos para exportação	1,3
TOTAL RECOMPRADO	6,4
INJEÇÃO LÍQUIDA	27,4
derivativos cambiais (líquido)	32,4

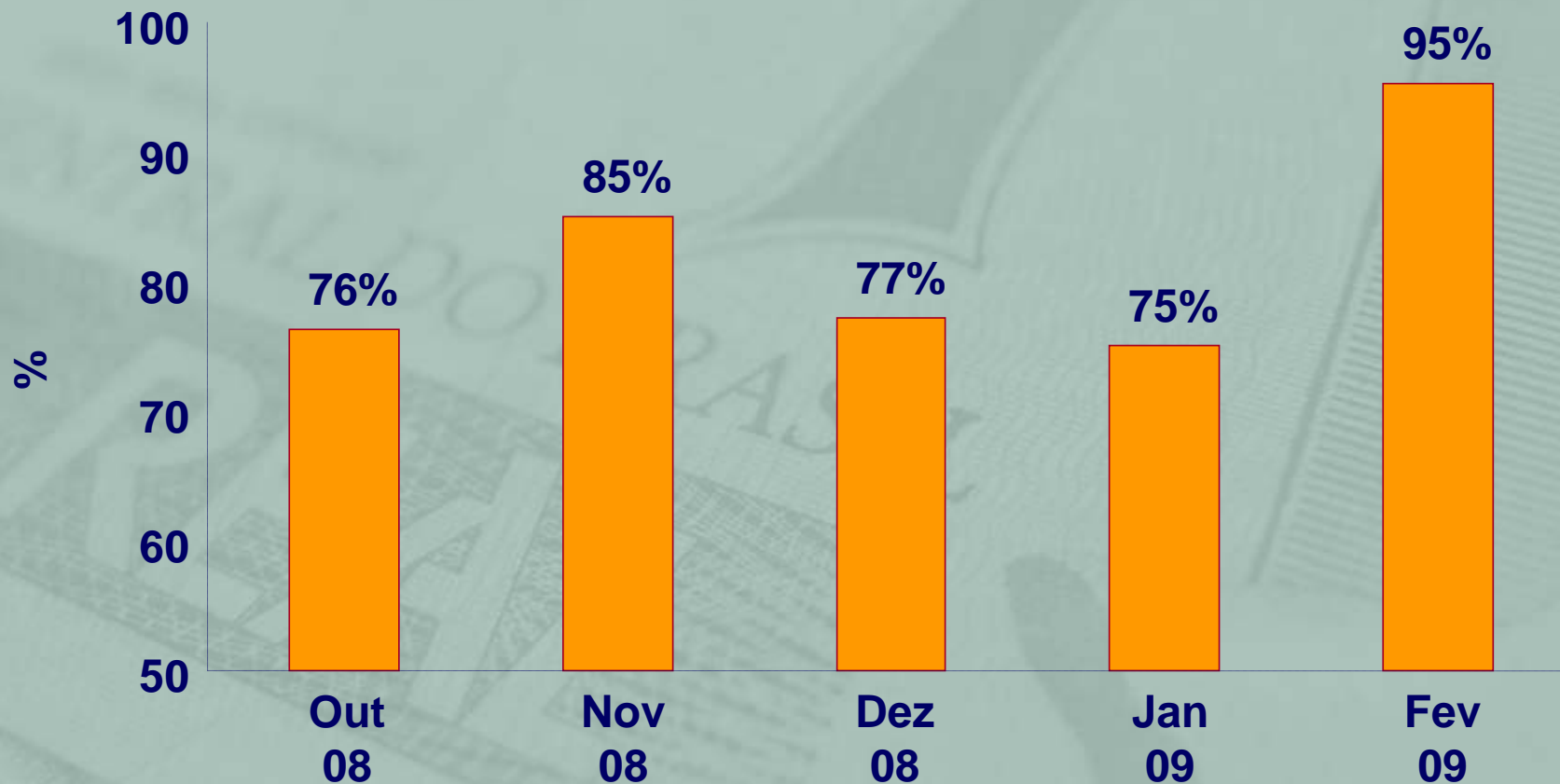
Câmbio Contratado: ACC

média diária

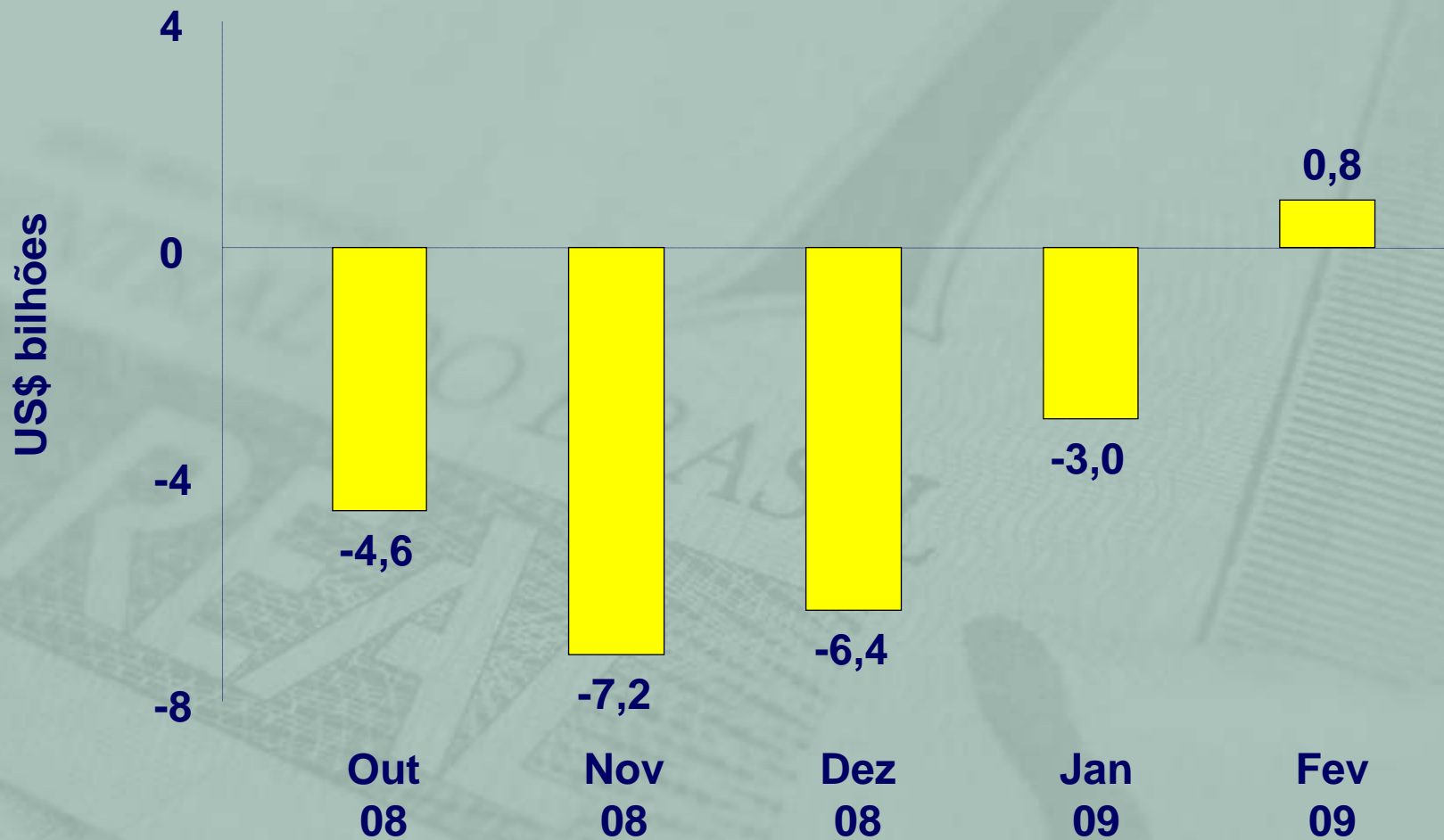


Câmbio Contratado: ACC

taxa de renovação dos contratos



Fluxo Cambial Líquido

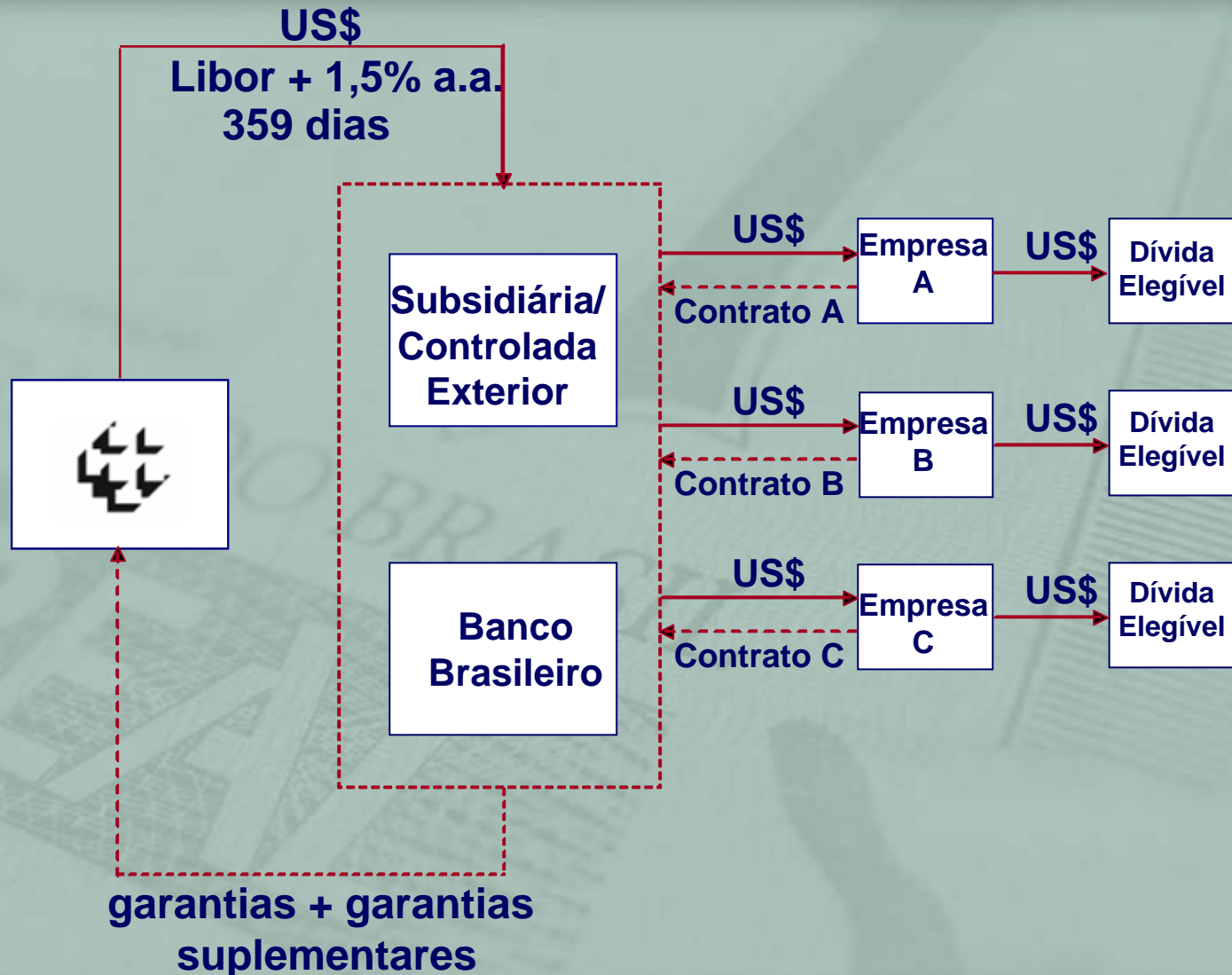


Liberação de Compulsórios

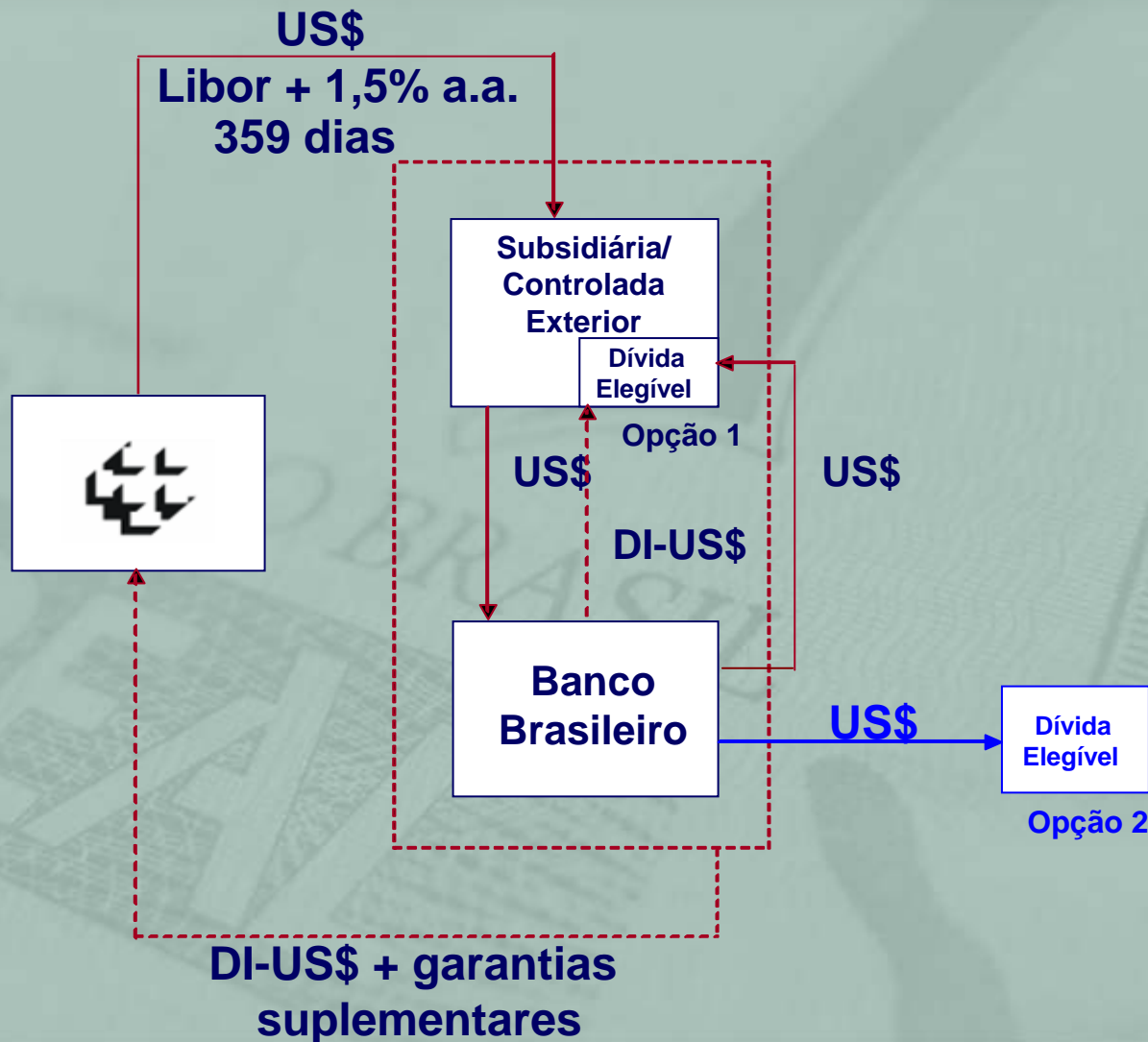
(até 27 de fevereiro)

- liberação de compulsórios = R\$ 99,8 bi

Empréstimo para Rolagem de Dívida Externa (Resolução 3.672 de 17/12/2008)



Empréstimo para Rolagem de Dívida Externa (Resolução 3.689 de 03/03/2009)





**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

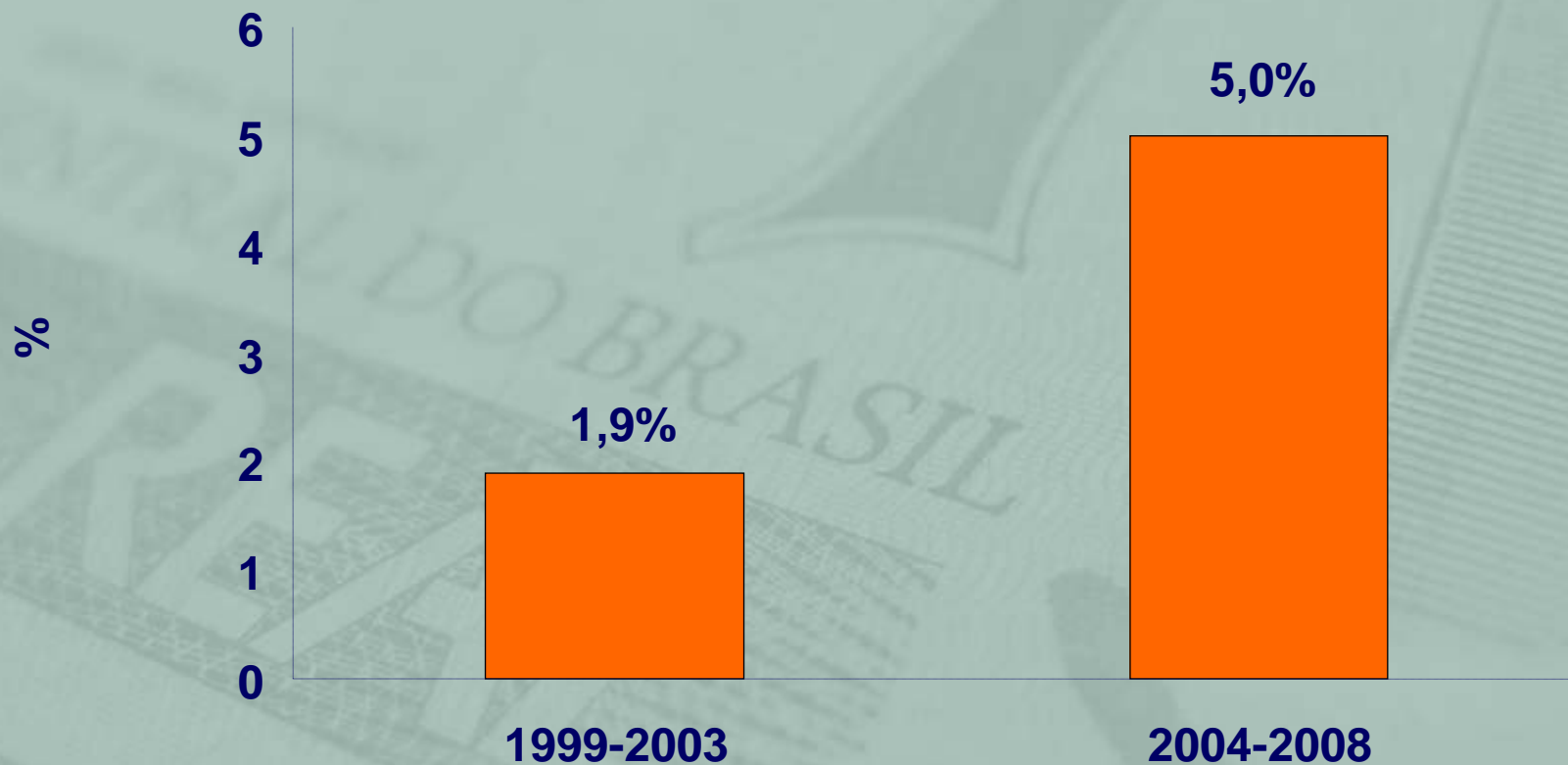
O Brasil Diante da Crise: Estabilidade e Resistência

Henrique de Campos Meirelles

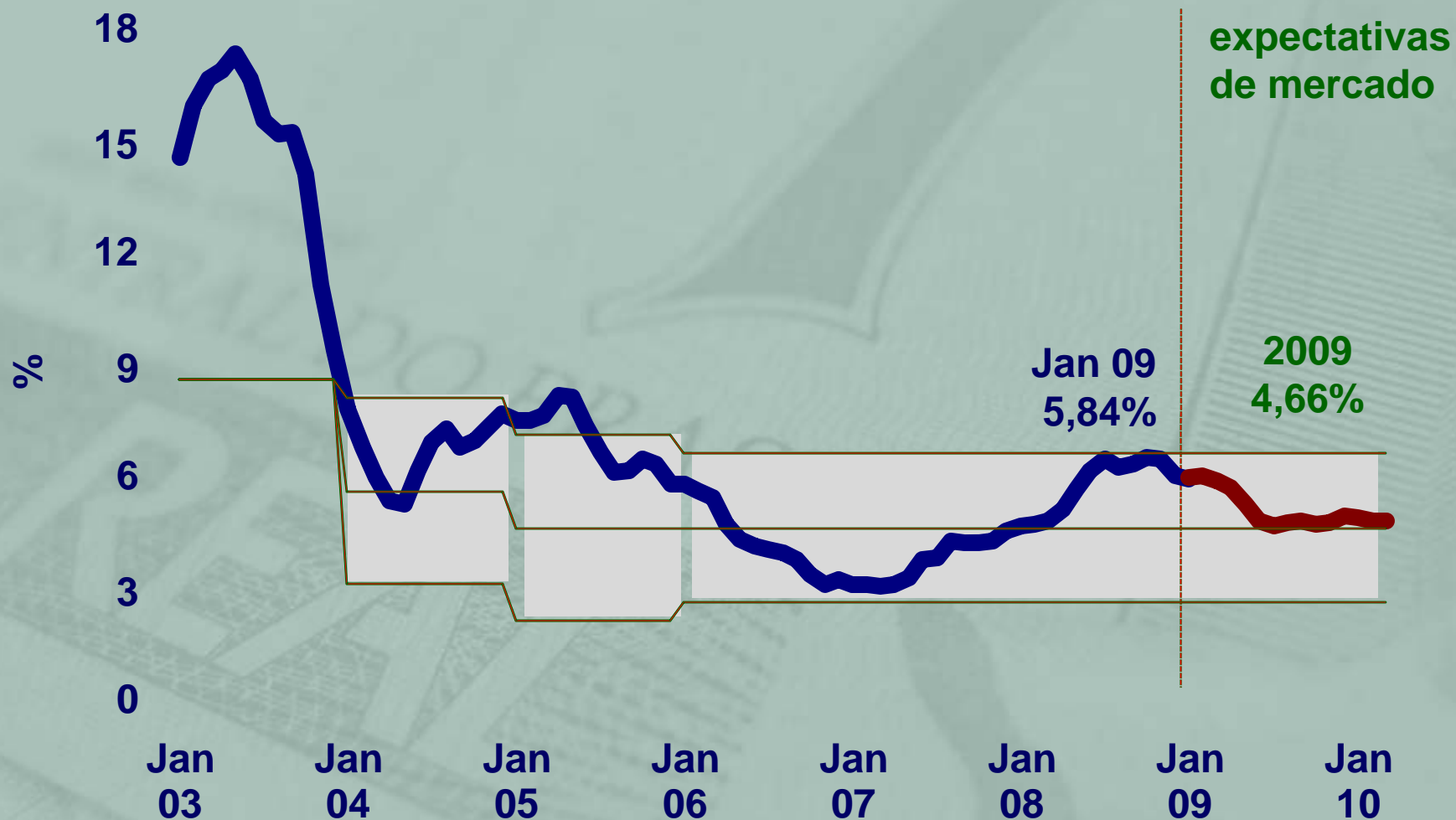
Março de 2009

Crescimento do PIB

média por período



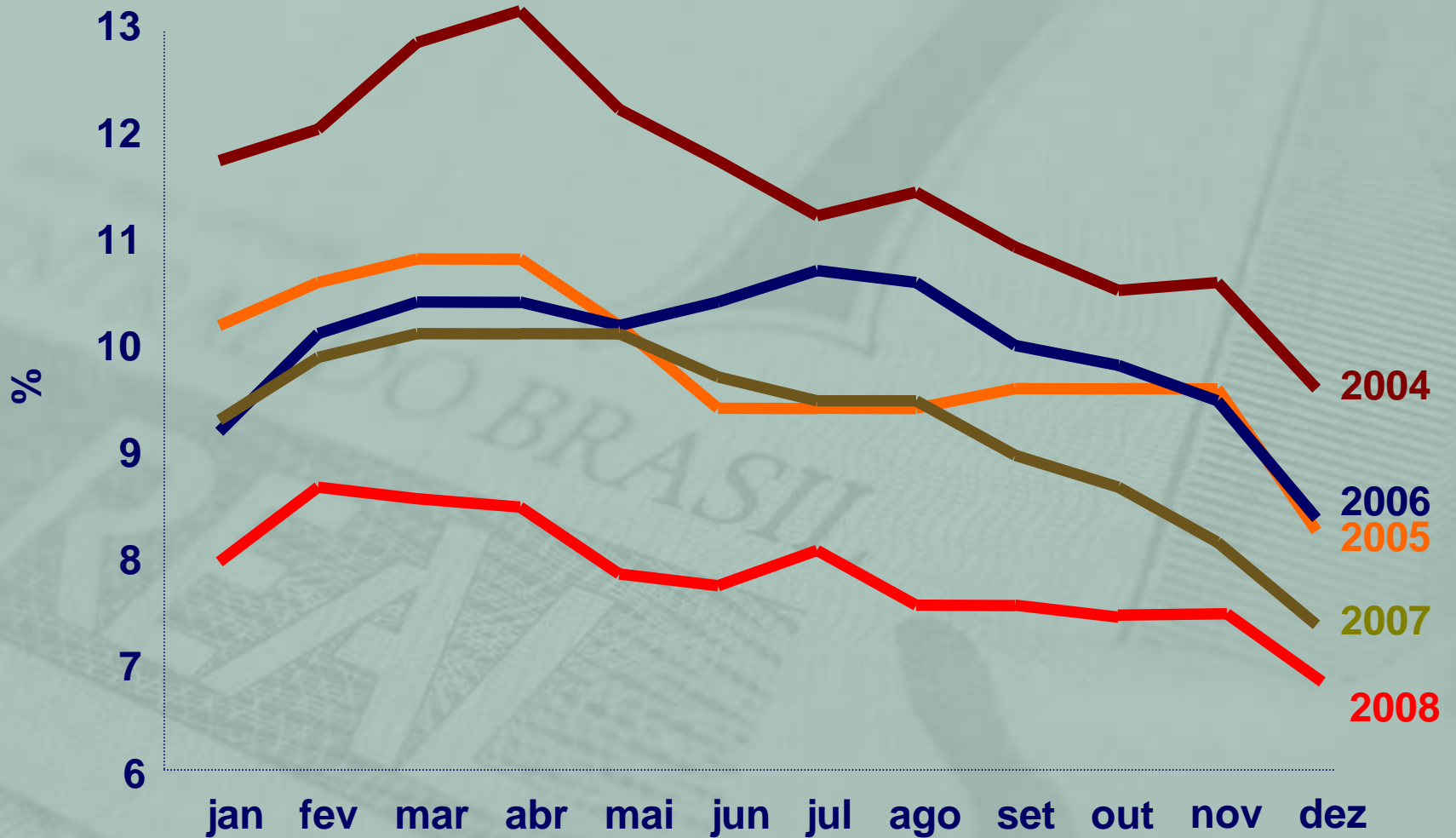
Inflação e Trajetória das Metas



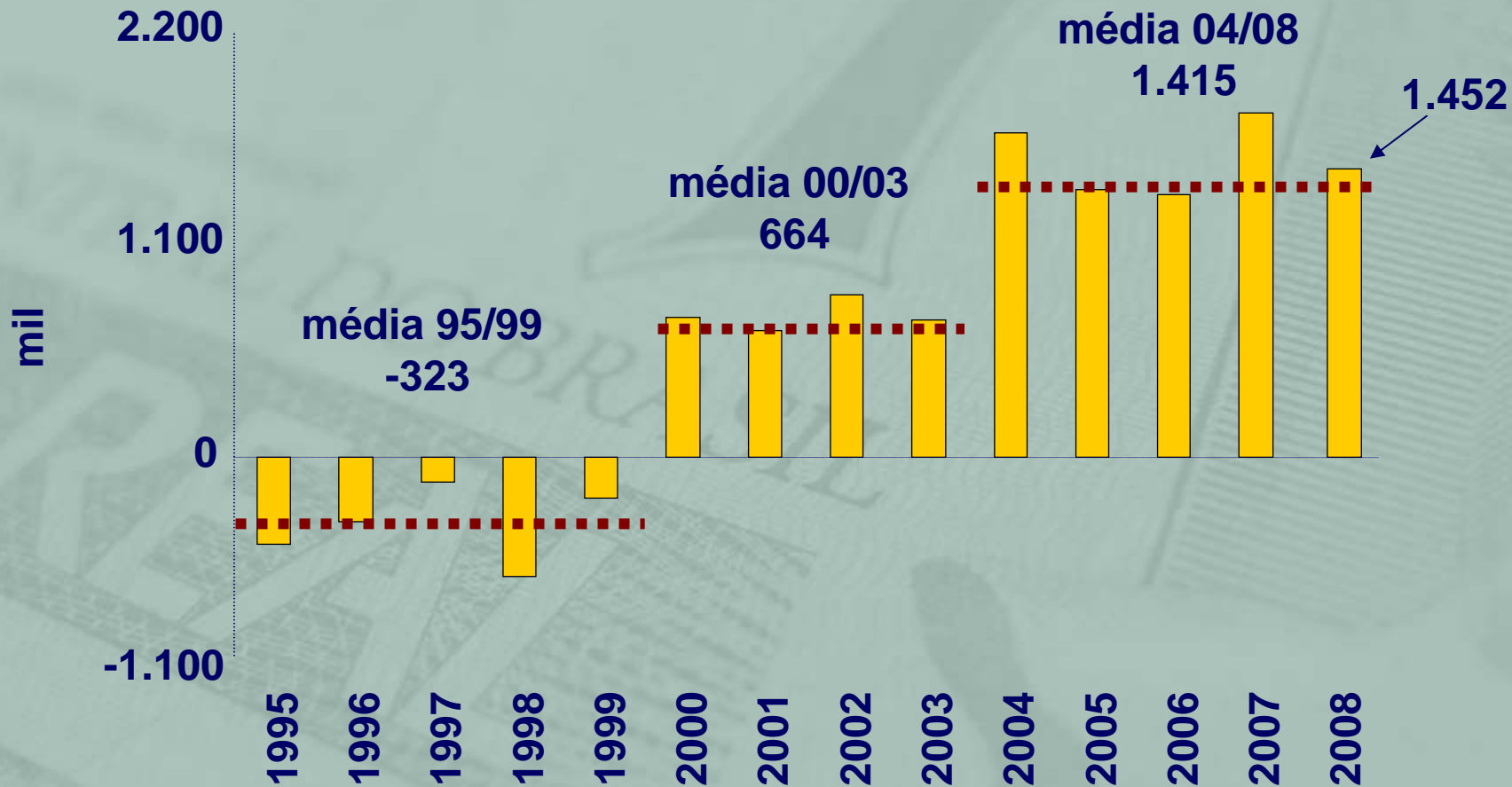
Dívida Pública/PIB



Taxa de Desemprego

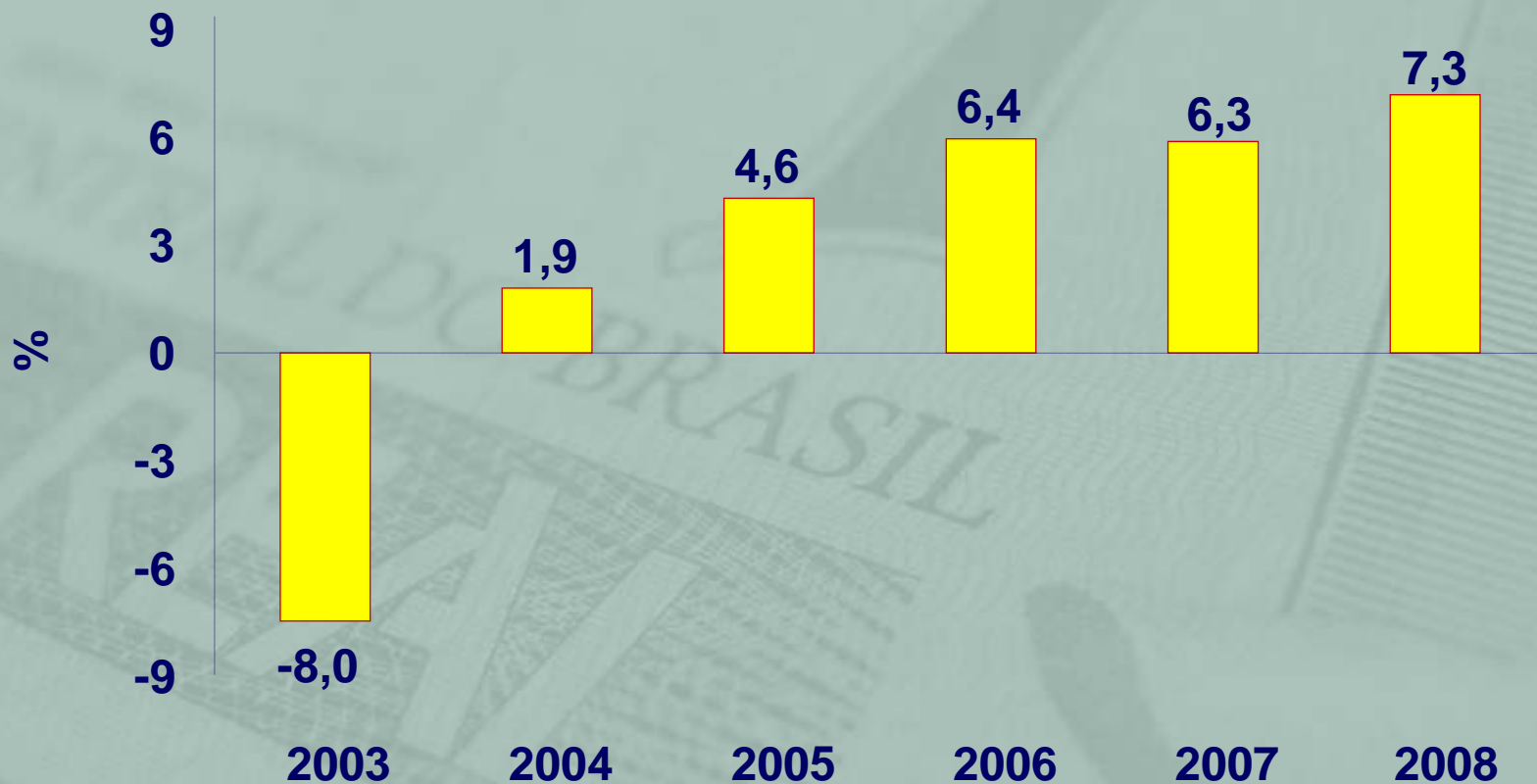


Criação de Empregos



Massa Salarial

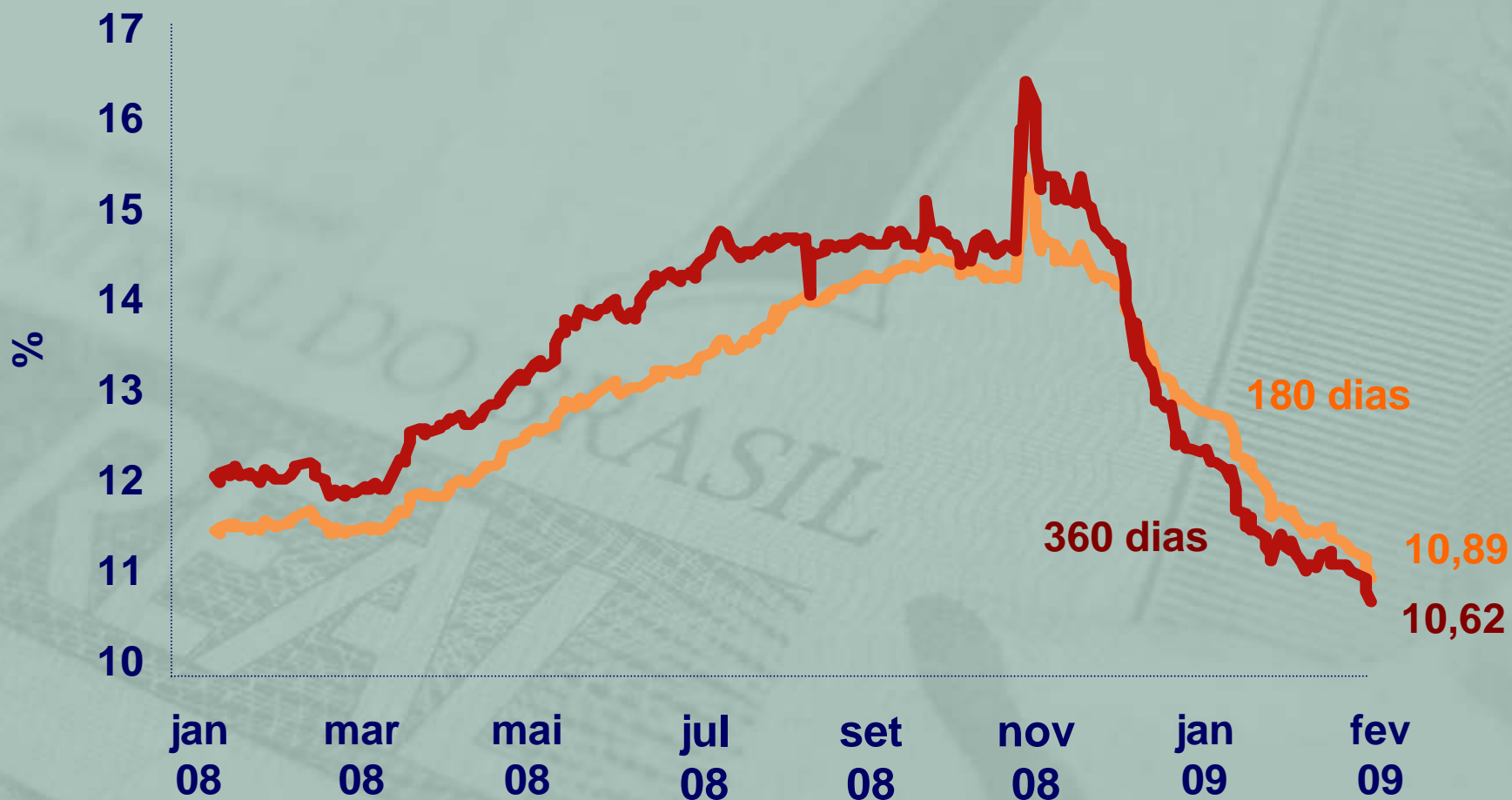
variação anual



Juros de Mercado (2003-2009)



Juros de Mercado (2008-2009)



Taxa de Juros Real (2003-2009)

