

# Prestação de Contas

## Lei de Responsabilidade Fiscal

Alexandre Tombini  
Presidente do Banco Central do Brasil

Setembro de 2013

# Sumário executivo

---

- O resultado contábil do Banco Central no 1º semestre de 2013 foi positivo em R\$17,7 bilhões
- Perspectiva de saída da política monetária não convencional nos EUA sinaliza transição da economia global à normalidade
- Brasil está preparado para enfrentar essa transição
- Consolidação da recuperação da economia brasileira depende do fortalecimento da confiança de firmas e famílias
- A inflação entrou em declínio no segundo semestre
- A condução adequada da política monetária limitará os efeitos da desvalorização do Real sobre a inflação no horizonte relevante

---

# **Demonstrações financeiras**

**30 de junho de 2013**

# Resultado do Banco Central – 1º sem/2013

---

- **O resultado contábil do Banco Central no 1º sem/2013 foi positivo em R\$ 17,7 bilhões**

De acordo com a legislação aplicável, o resultado apurado no 1º semestre de 2013, deduzida a Reserva de Resultado constituída, foi transferido ao Tesouro Nacional em setembro/13

# Resultado do Banco Central – 1º sem/2013

	<i>R\$ milhões</i>
	<b>1º sem/2013</b>
<b>Resultado de Operações de Mercado Aberto</b>	<b>23.768</b>
<i>Juros com operações com títulos</i>	<i>47.688</i>
<i>Juros com operações compromissadas</i>	<i>(23.920)</i>
<b>Depósitos Compulsórios</b>	<b>(8.714)</b>
<b>Operações com o Governo Federal</b>	<b>(25.585)</b>
<b>Resultado de Operações com Instituições em Liquidação</b>	<b>(338)</b>
<b>Operações em moedas estrangeiras (OFI, outras)</b>	<b>2.209</b>
<b>Outras Receitas e Despesas Administrativas</b>	<b>12</b>
<b>Outras Receitas e Despesas Financeiras</b>	<b>26.336</b>
<b>Resultado no Período</b>	<b>17.688</b>

# Manutenção das reservas internacionais

	1º trim/2013	2º trim/2013	1º sem/2013
Custo de captação (a)	1,64%	1,91%	3,56%
Rentabilidade (b)	0,16%	-1,51%	-1,37%
<b>Resultado do carregamento<sup>(1)</sup> (c) = (b)-(a)</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-3,42%</b>	<b>-4,93%</b>

*(1) Sem considerar a variação cambial*

**1º sem/2013 – Saldo médio: R\$766,1 bilhões x (-4,93%) = (-R\$37,7 bilhões)**

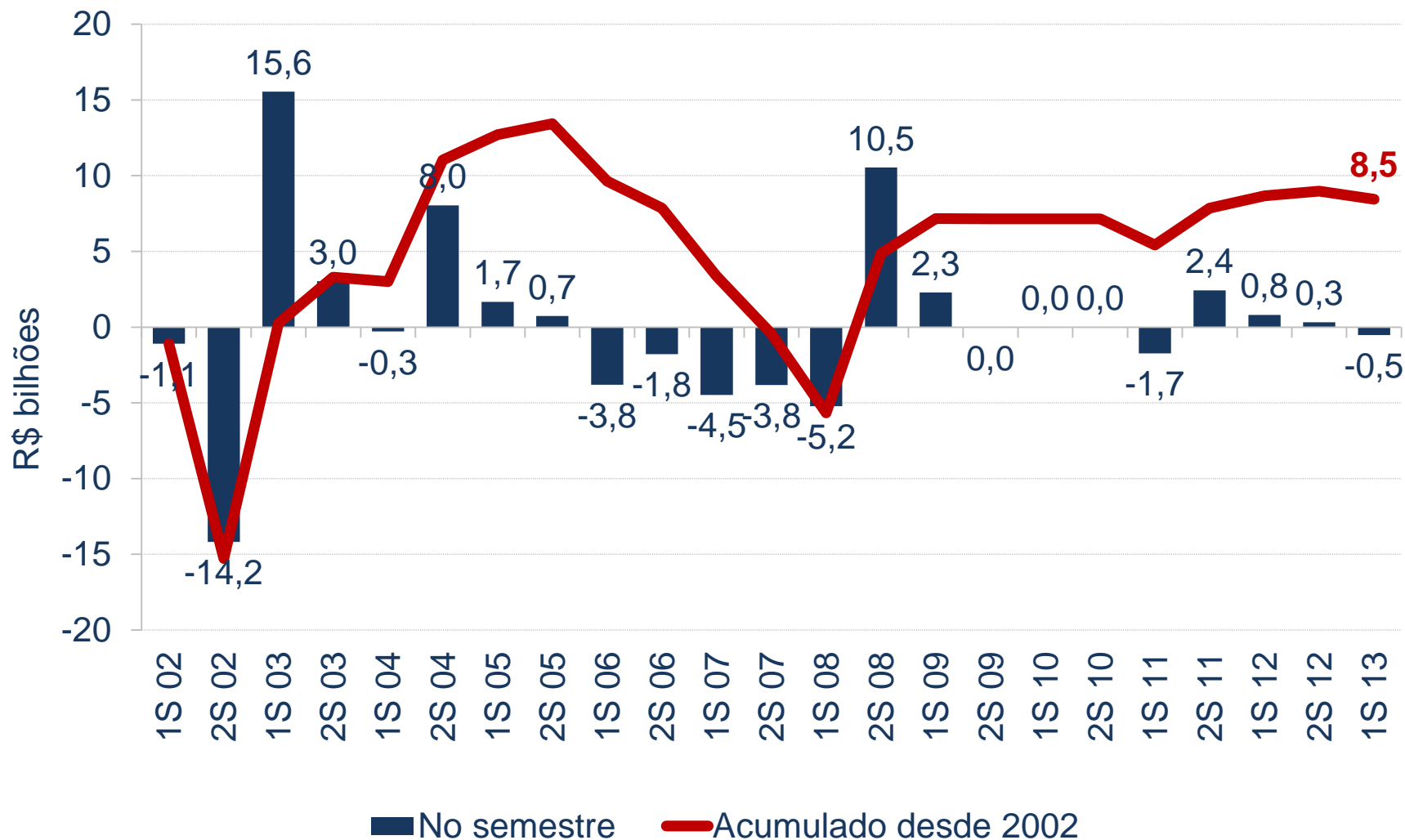
# Manutenção das reservas internacionais

	1º trim/2013	2º trim/2013	1º sem/2013
Custo de captação (a)	1,64%	1,91%	3,56%
Rentabilidade (b)	-2,04%	7,57%	5,68%
<b>Resultado do carregamento<sup>(1)</sup> (c)=(b)-(a)</b>	<b>-3,68%</b>	<b>5,66%</b>	<b>2,13%</b>

(1) Com variação cambial

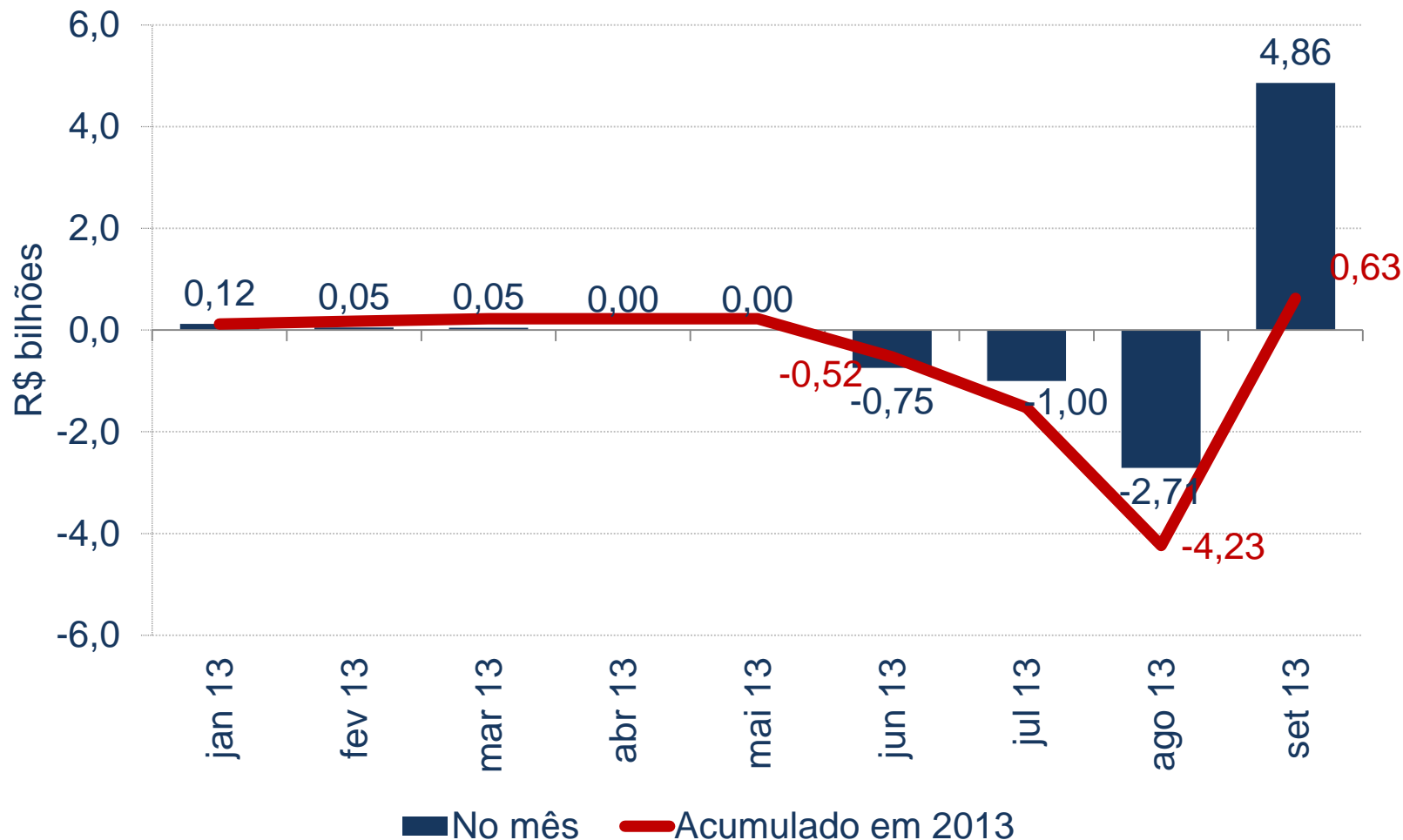
1º sem/2013 – Saldo médio: R\$766,1 bilhões x 2,13% = R\$16,3 bilhões

# Resultado dos swaps cambiais





# Resultado dos swaps cambiais



\*Atualizado até 16/09/2013

---

# Cenário internacional

# Economia mundial em transição (1)

---

- **Notícias positivas**
  - Economia norte-americana mostra sinais mais consistentes de retomada do crescimento
  - Perspectiva de maior crescimento da economia global e do comércio internacional
- **Transição:** Perspectiva de início do processo de normalização das condições monetárias nas economias avançadas

# Economia mundial em transição (2)

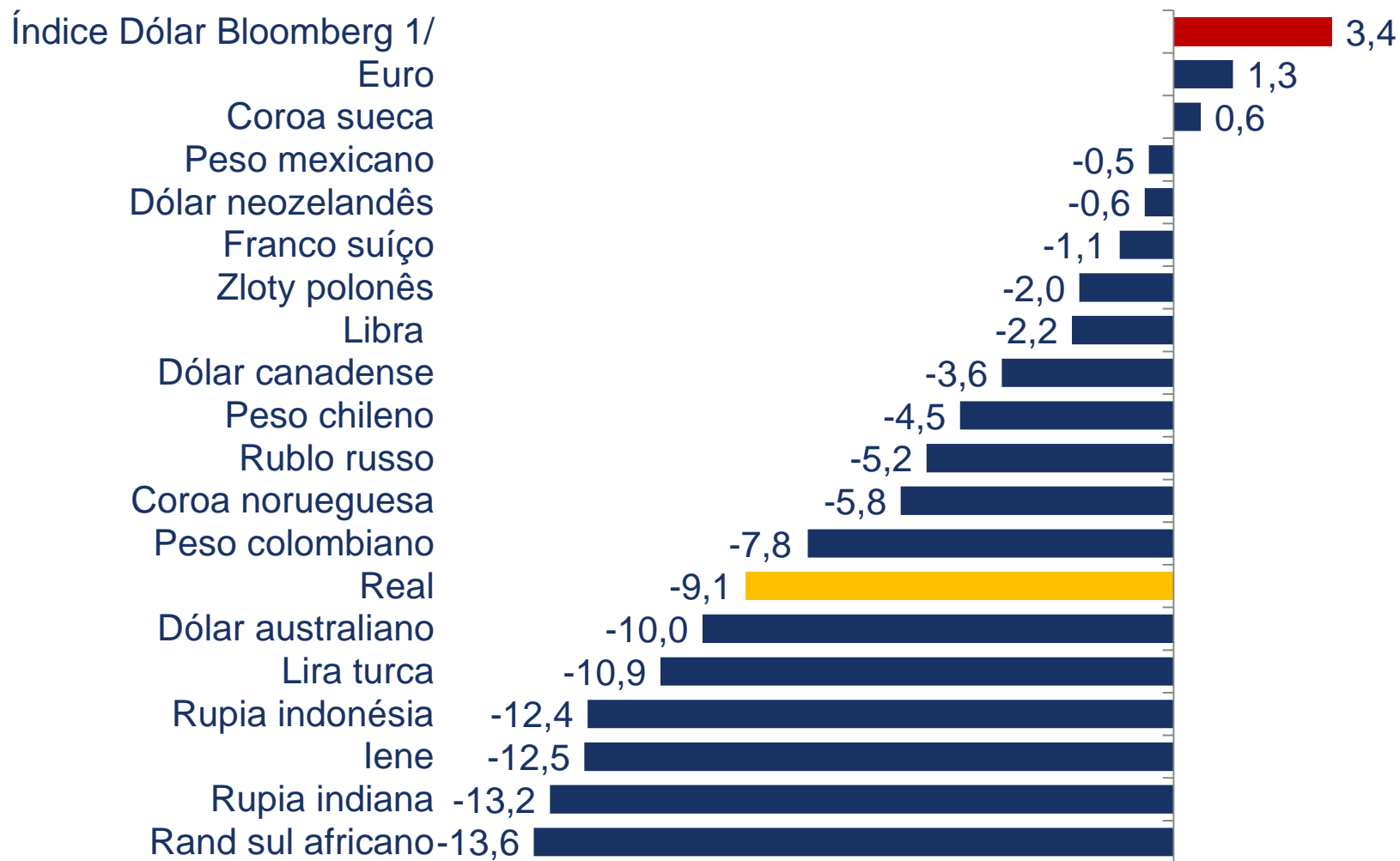
- Potenciais riscos da transição
  - Economias não sincronizadas em seus ciclos econômicos
  - Riscos para a estabilidade financeira global ainda elevados, em particular, os derivados do processo de desalavancagem nas principais economias
- Impacto já observado nos mercados internacionais
  - Elevação dos juros
  - Desvalorização de praticamente todas as moedas em relação ao dólar norte-americano

# Mercado antecipa redução de estímulo monetário



# Moedas têm se desvalorizado frente ao dólar

Var. % Acumulada no ano (até 17 de setembro)



1/ O Índice Dólar Bloomberg indica o valor internacional do dólar contra uma cesta de 10 moedas (euro, iene, libra esterlina, dólar canadense, coroa sueca, franco suíço, peso mexicano, dólar australiano, yuan chinês e dólar de Cingapura)

---

# Brasil

**Preparado para o processo de  
transição da economia mundial**

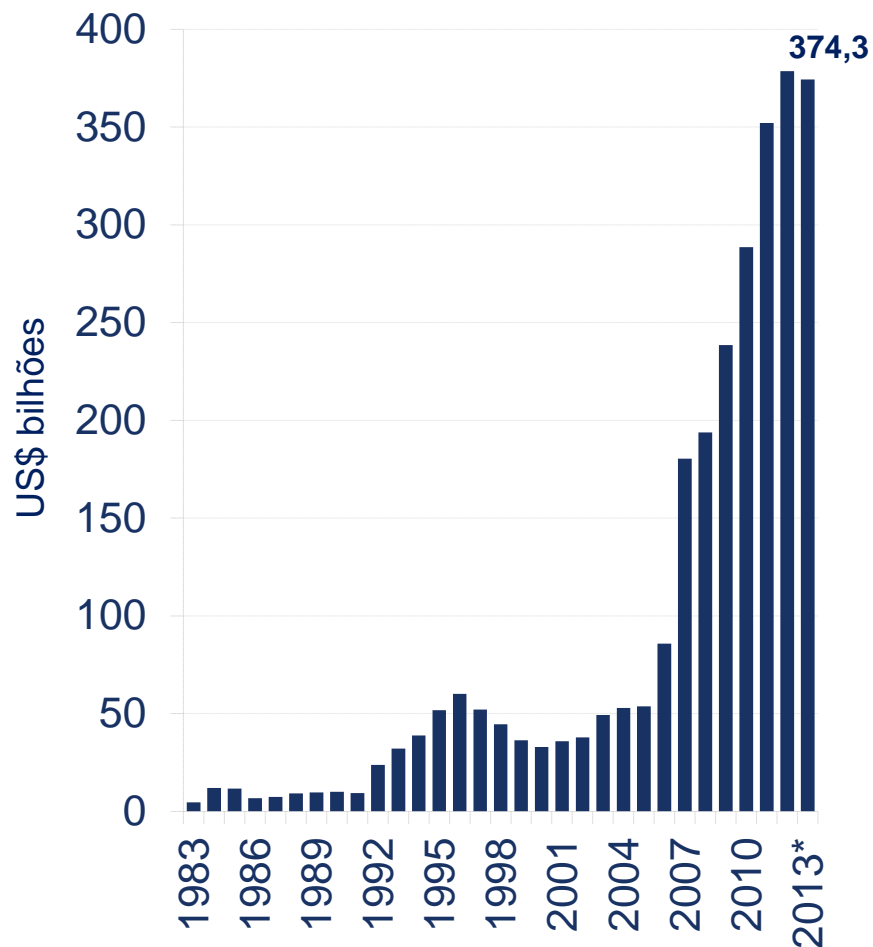
# Brasil: preparado para a transição

- 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\$ 374 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
- Banco Central e Tesouro Nacional atuam para mitigar riscos de câmbio e de juros para a economia real



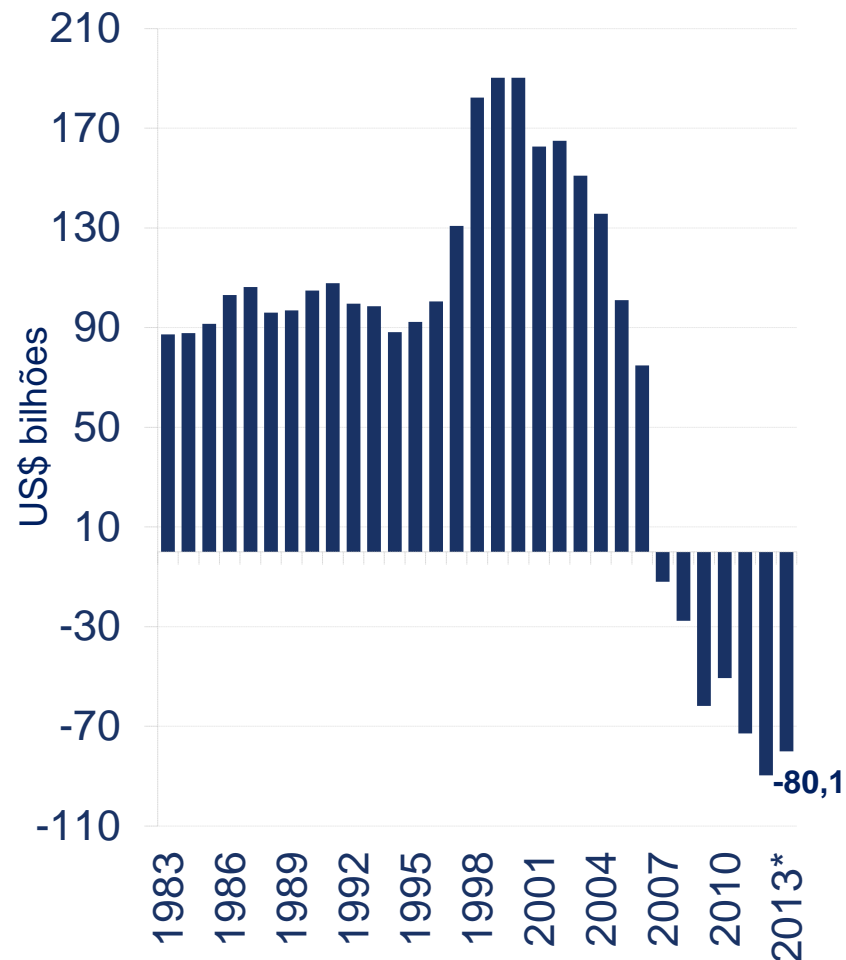
# Política de reservas e credor externo líquido

## Reservas internacionais



\*em 16 de setembro de 2013

## Dívida externa líquida

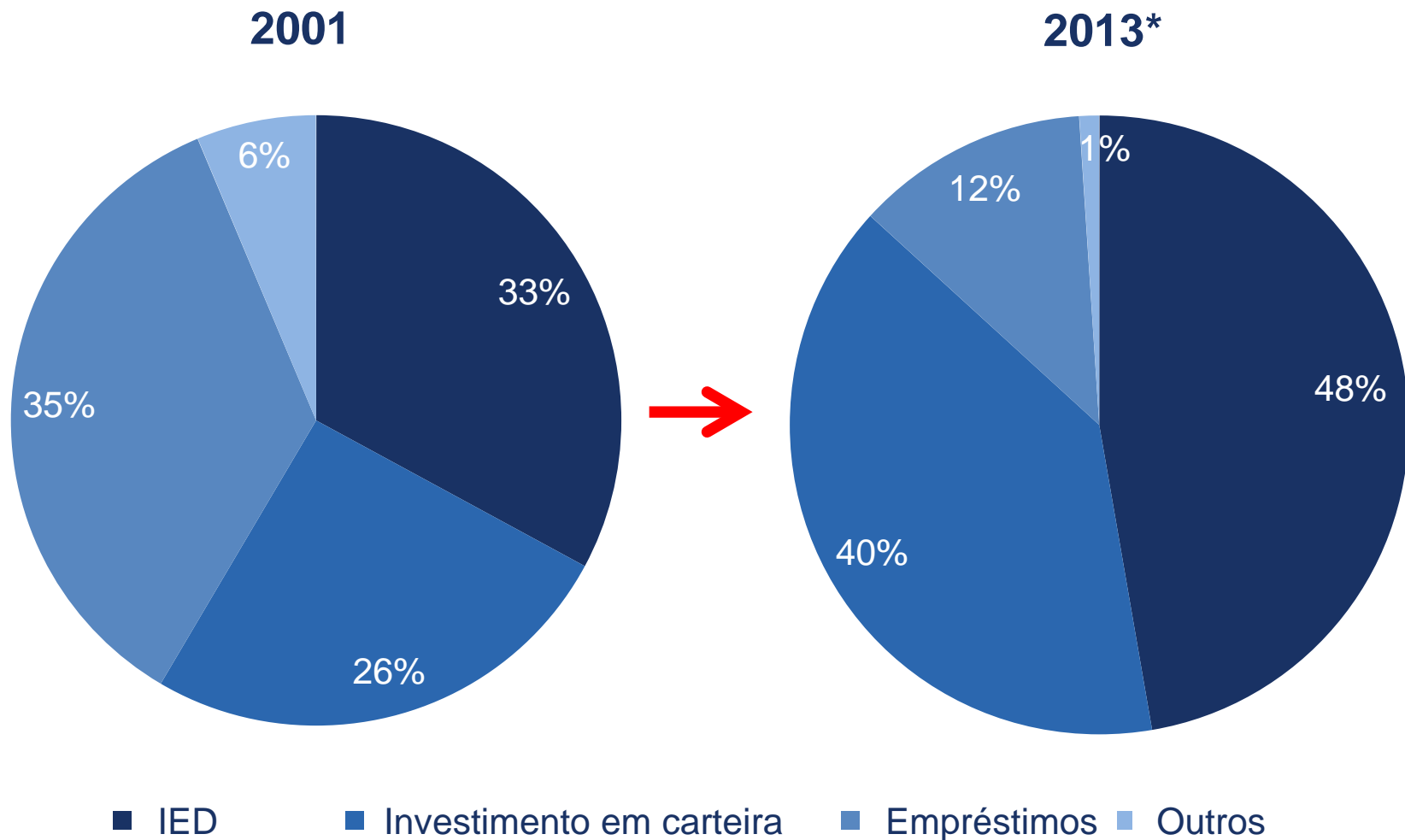


\*em julho de 2013

# Baixa participação estrangeira na dívida doméstica



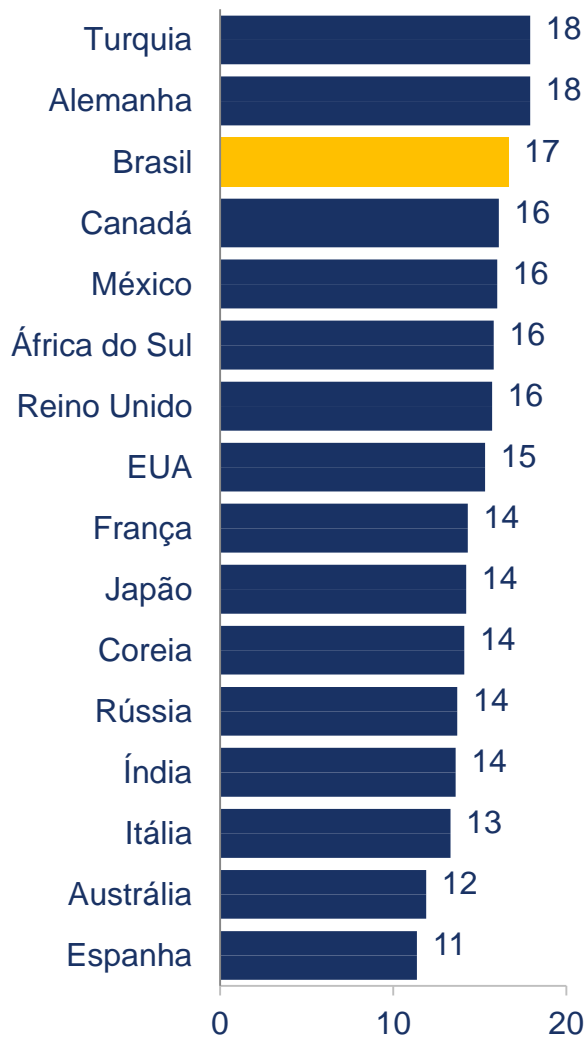
# Estrutura do Passivo Externo Líquido



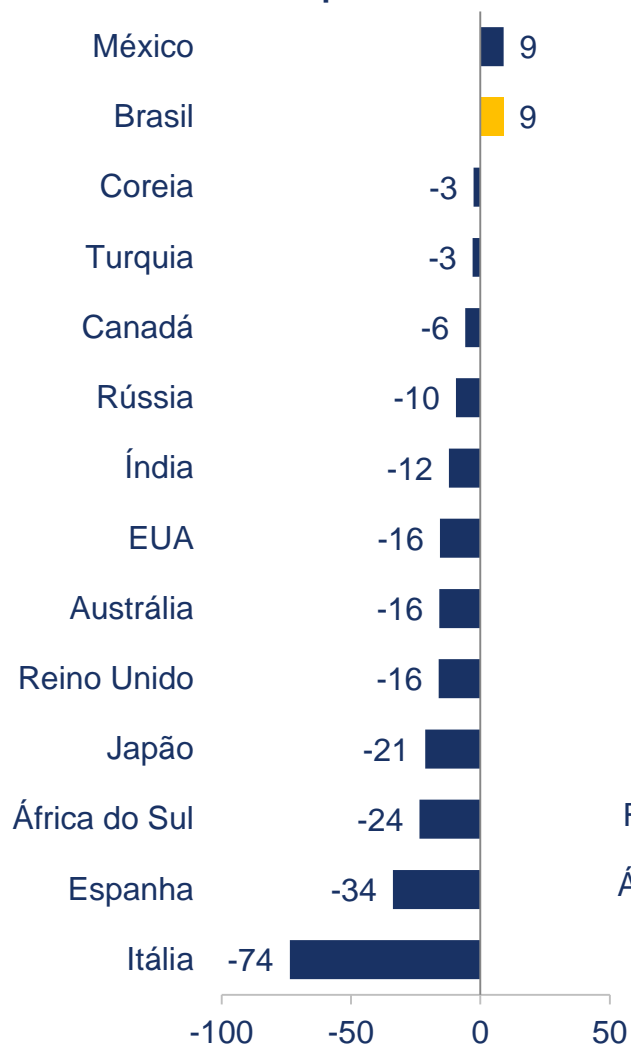
\*em julho de 2013

# Indicadores de solidez financeira

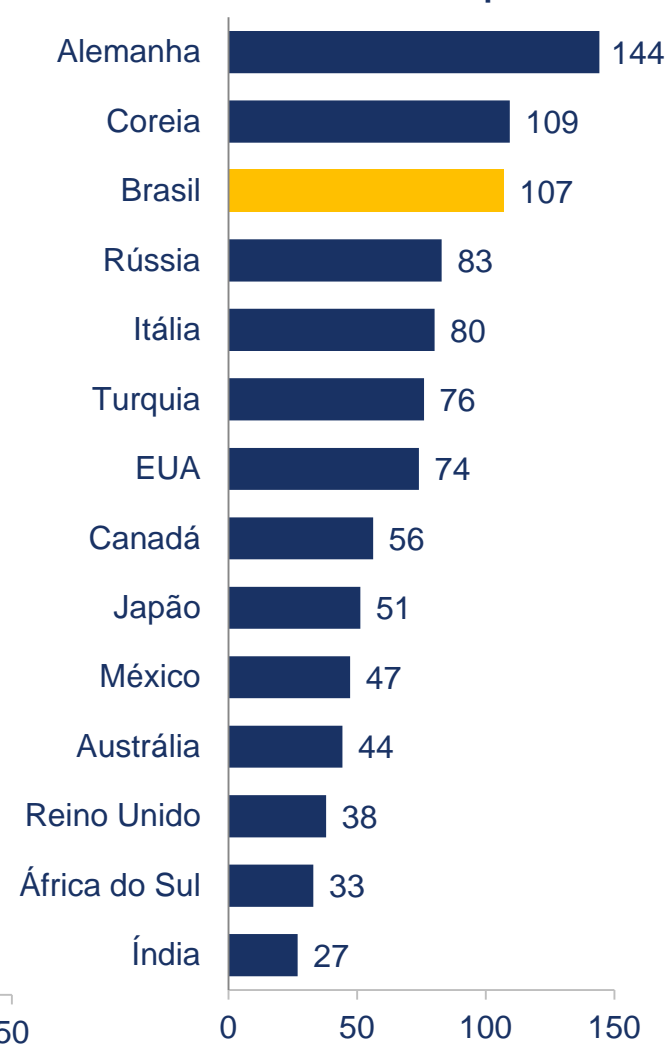
**Índice de Basiléia**



**(Provisões - Inadimplência) Capital**

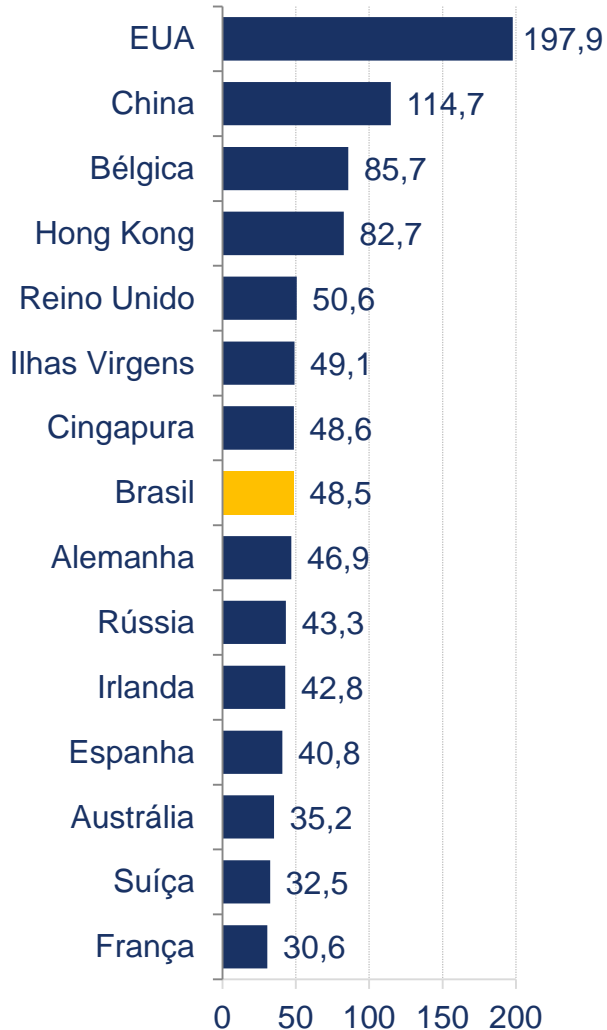


**Ativos Líquidos Passivo de curto prazo**

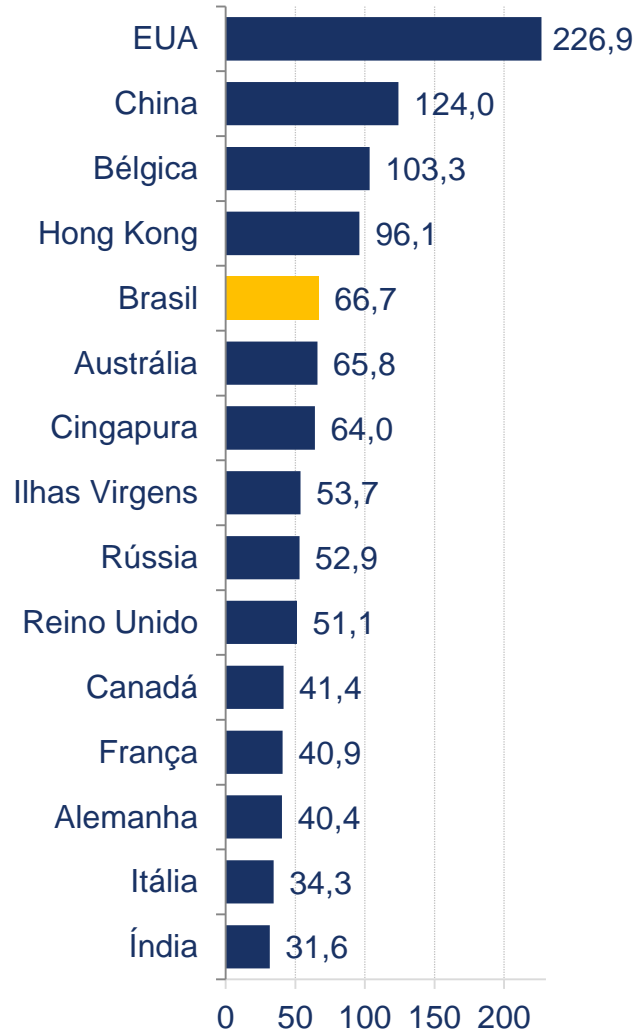


# Brasil é um dos principais destinos para IED

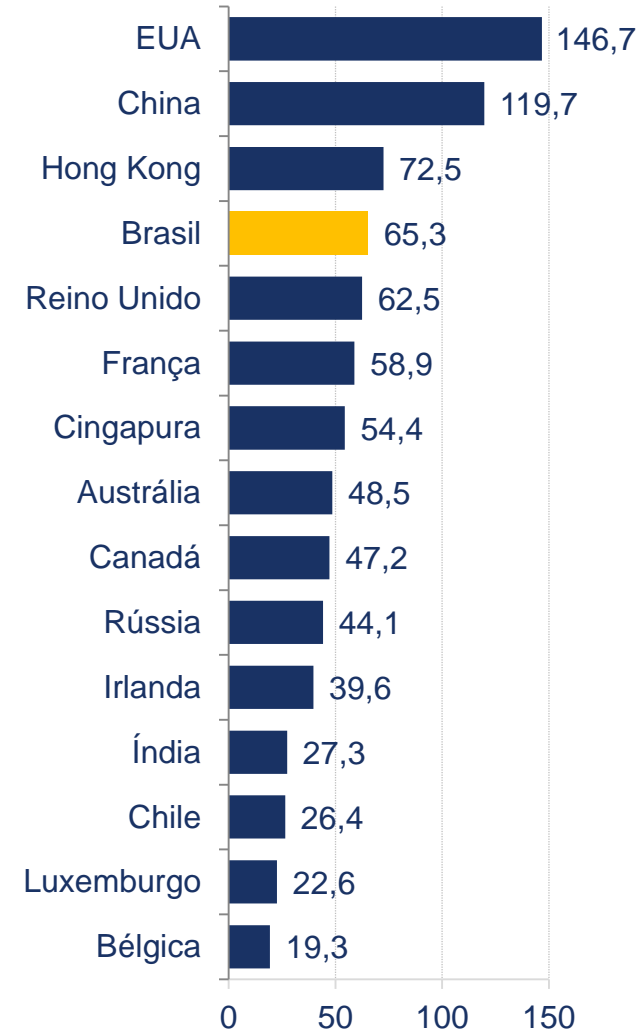
2010



2011



2012



# Programa de leilões de swap cambial e linhas

- Objetivos do programa
  - Oferecer proteção cambial (*hedge*) aos agentes econômicos, com previsibilidade
  - Prover liquidez de divisas
  - Reduzir a volatilidade dos mercados
  - Mitigar eventuais disfunções dos mercados
- Dimensão do programa – oferta semanal de:
  - US\$2 bilhões (equivalentes) de swap cambial
  - US\$1 bilhão de venda de dólar com compromisso de recompra

**Total: US\$100 bilhões (equivalentes) até o fim de 2013, considerando as colocações de swap pré-programa**

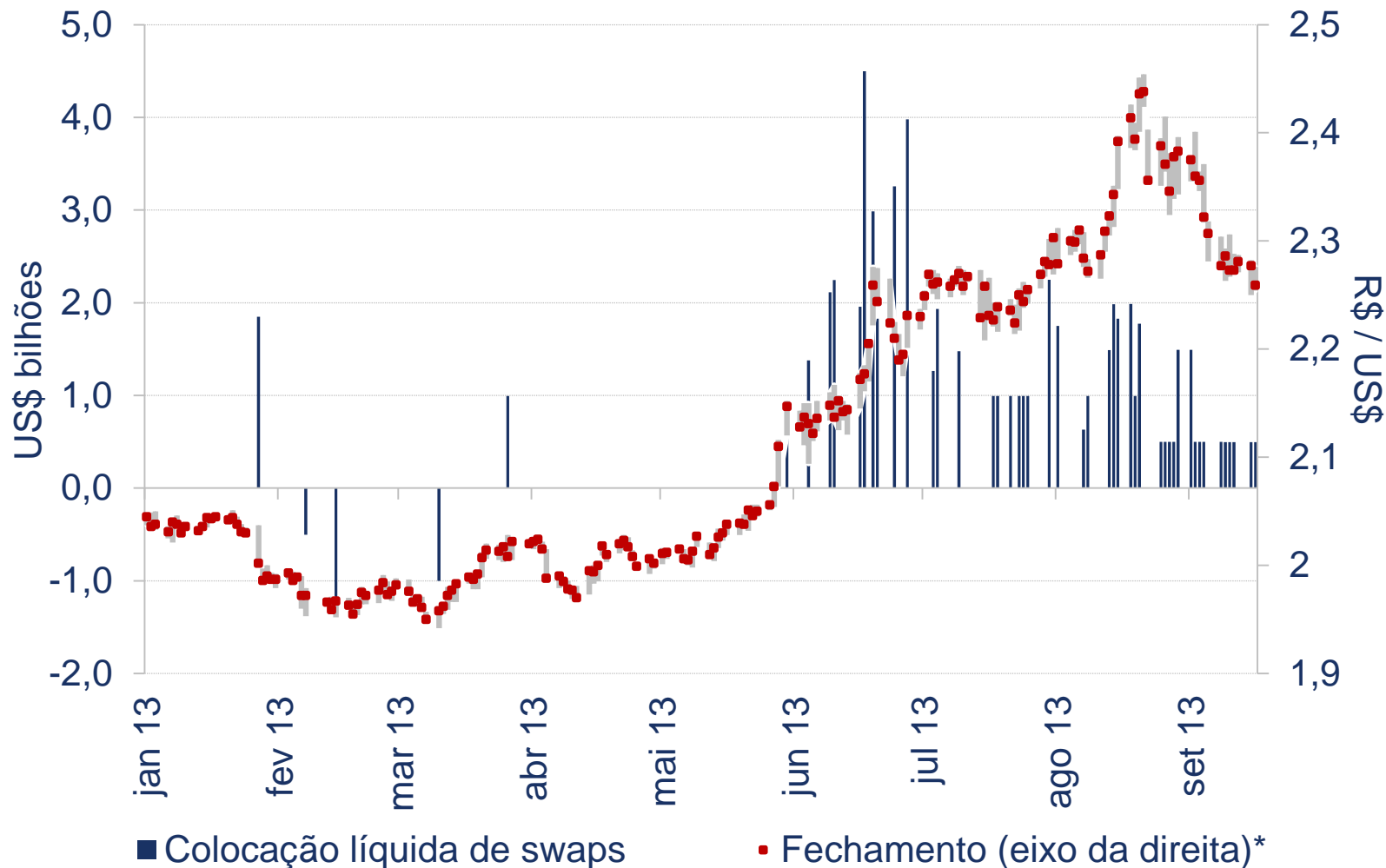
# Estratégia

---

- Utilizar amplo rol de instrumentos disponíveis para reduzir volatilidade excessiva e mitigar potenciais riscos à estabilidade econômica e financeira
  
- E essa estratégia estará presente durante todo o período de transição

# Intervenções no mercado de câmbio

Intervenções visam reduzir volatilidade e corrigir disfunções

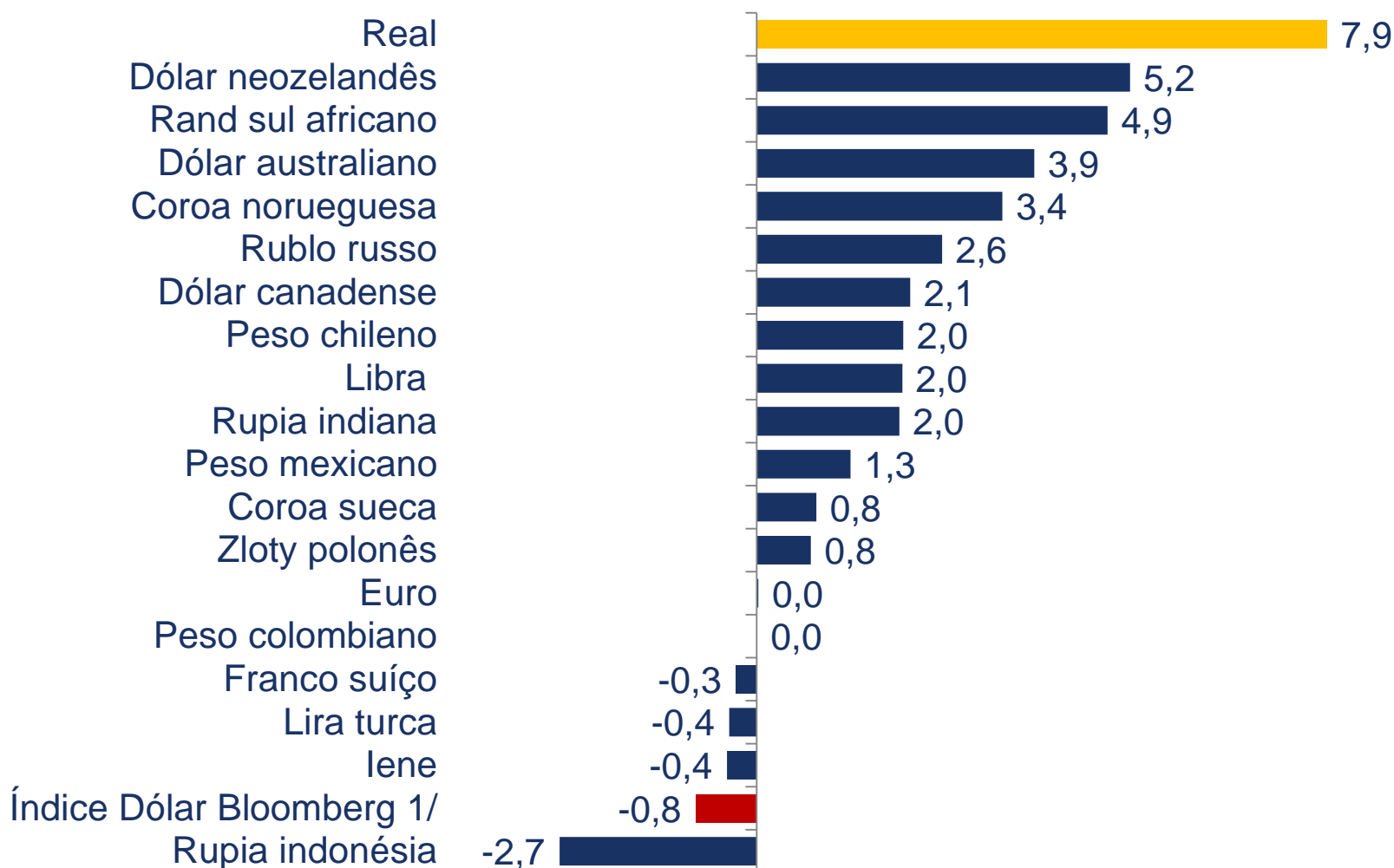


\* A linha cinza ilustra os valores máximo e mínimo durante o dia de negociação (até 17 de setembro).



# Mitigando o risco cambial

Var. % desde o anúncio do programa de leilões de câmbio\*



1/ O Índice Dólar Bloomberg indica o valor internacional do dólar contra uma cesta de 10 moedas (euro, iene, libra esterlina, dólar canadense, coroa sueca, franco suíço, peso mexicano, dólar australiano, yuan chinês e dólar de Cingapura)

---

# **Economia brasileira**

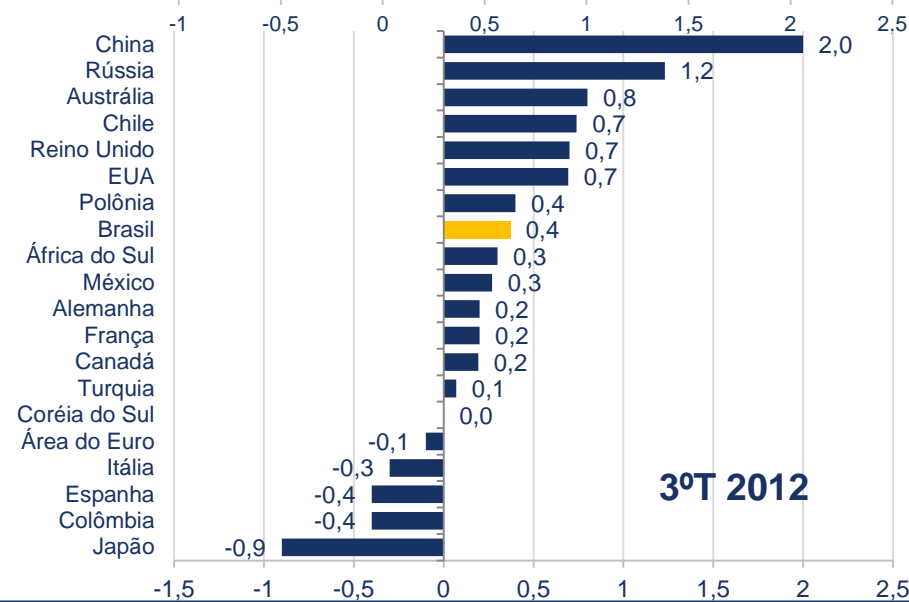
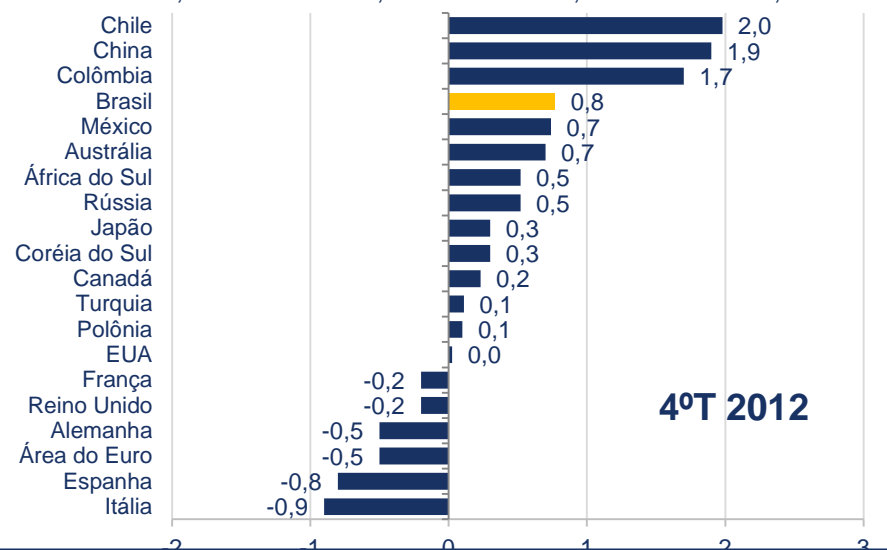
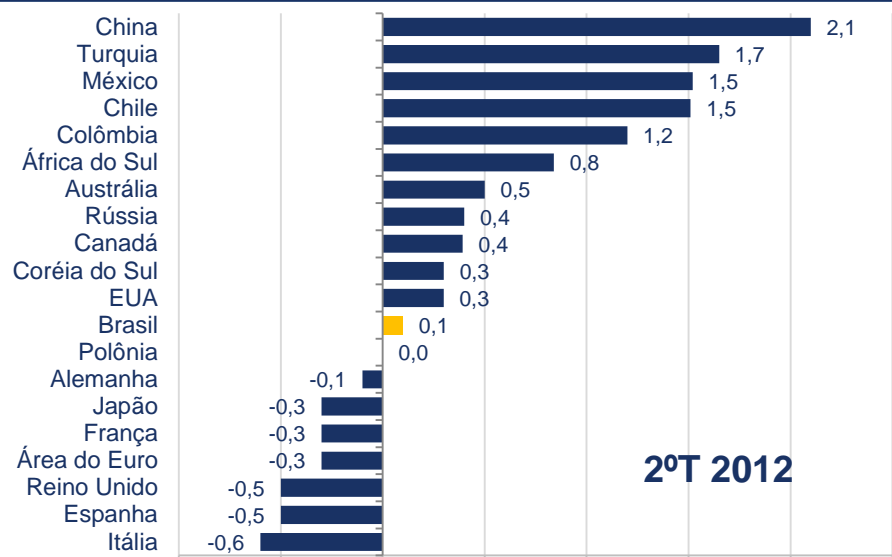
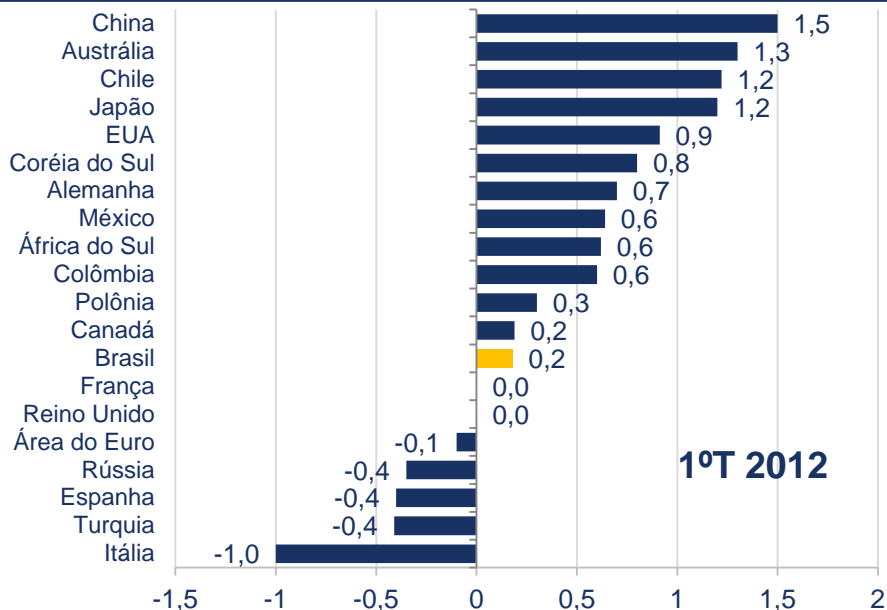
## **Atividade econômica**

# Atividade econômica

---

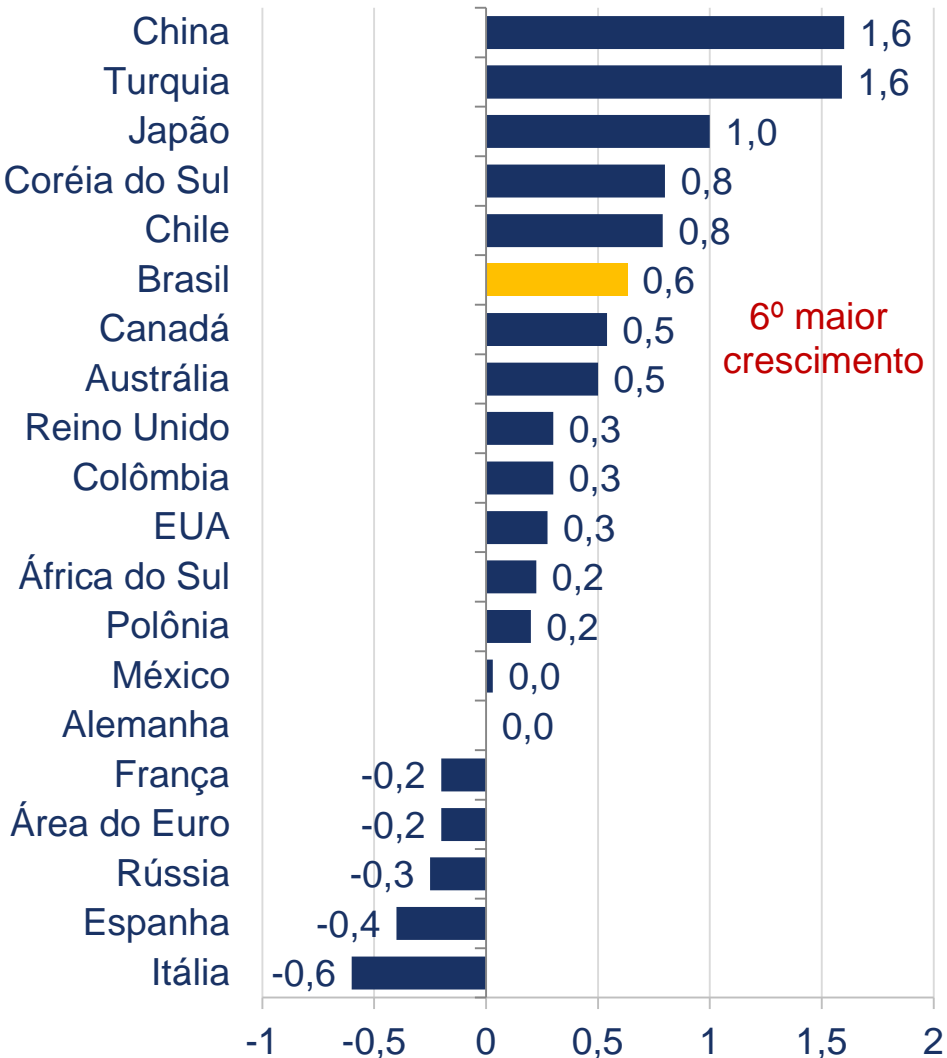
- A recuperação da atividade econômica tem se materializado de forma gradual
- Perspectivas de crescimento moderado no setor de serviços
- A safra de grãos deve bater novo recorde em 2013
- Recuperação do investimento e expansão moderada do consumo
- Consolidação da recuperação depende do fortalecimento da confiança de firmas e famílias

# Dinâmica de crescimento das economias em 2012

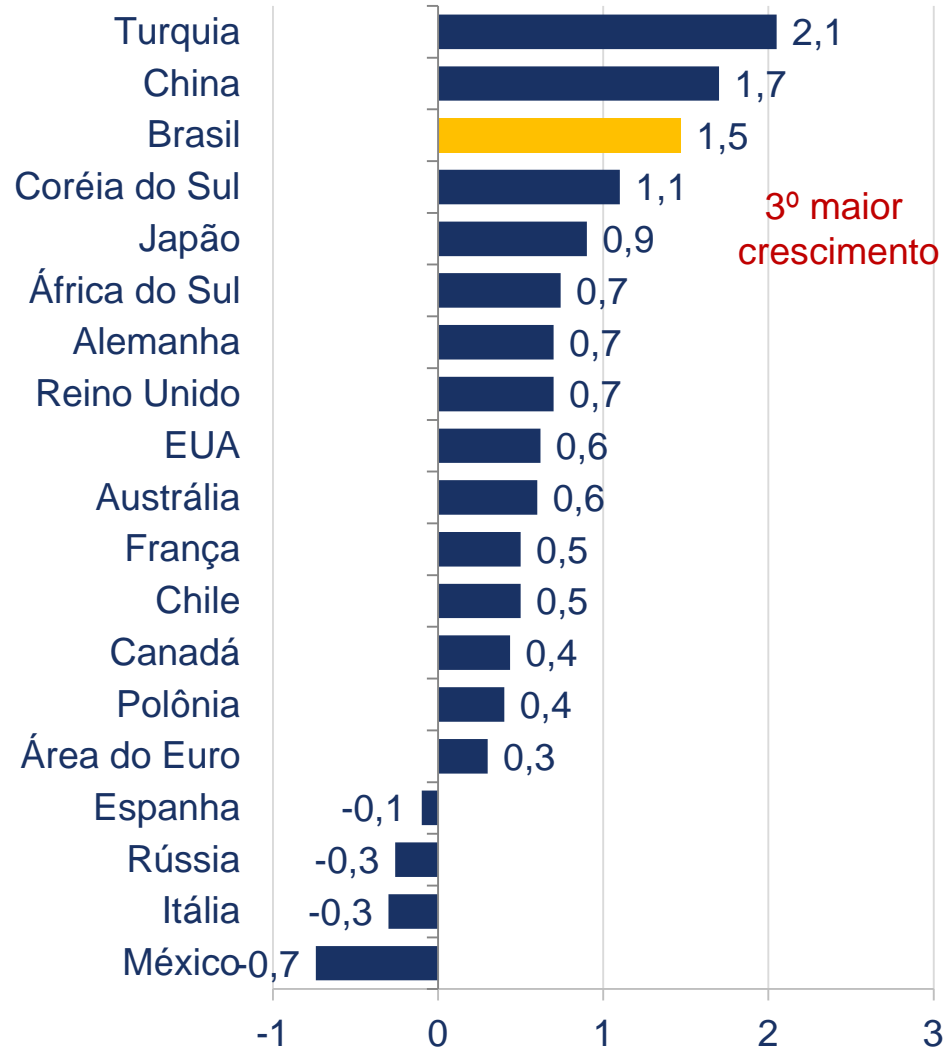


# Dinâmica de crescimento das economias em 2013

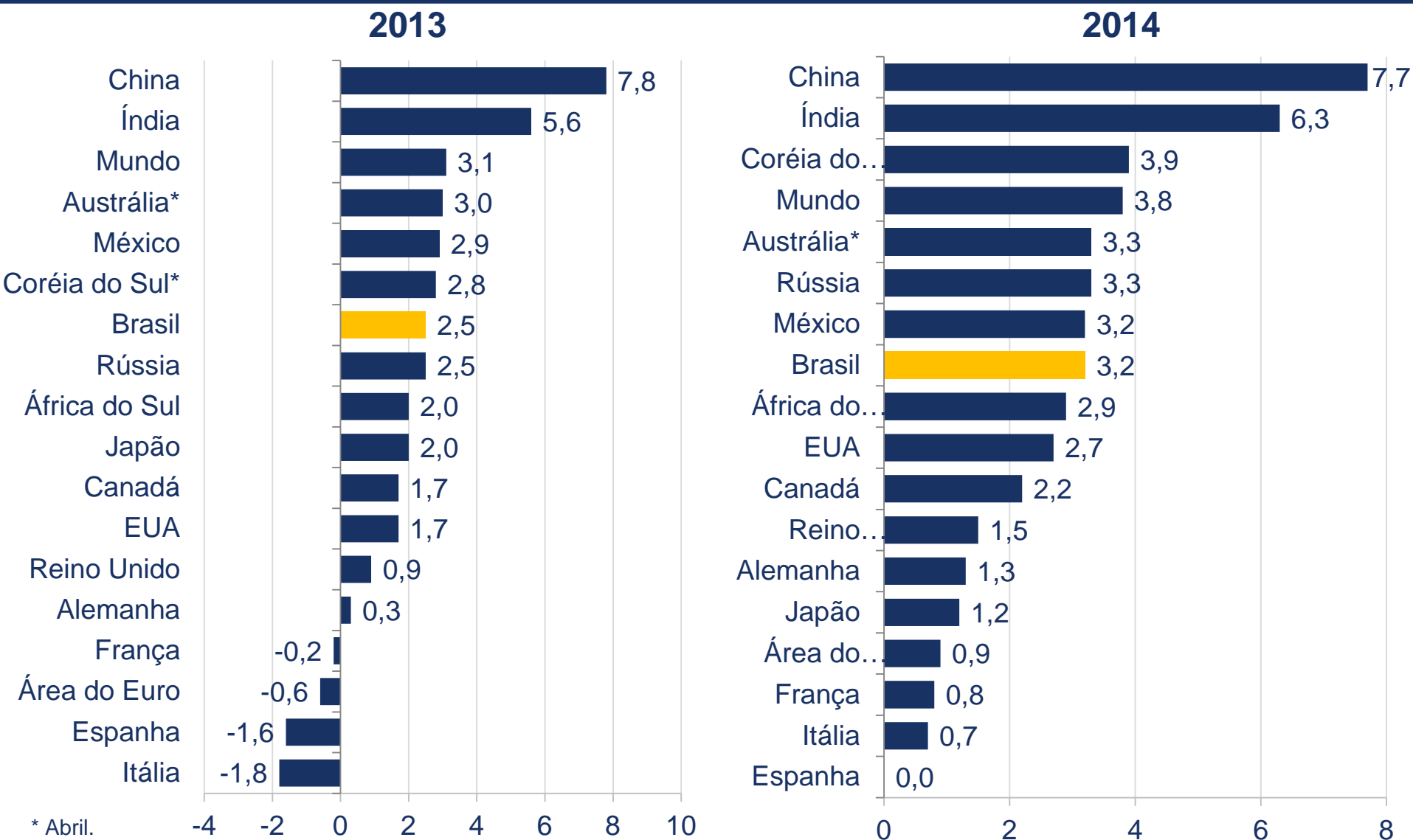
## Crescimento do PIB no 1ºT 2013



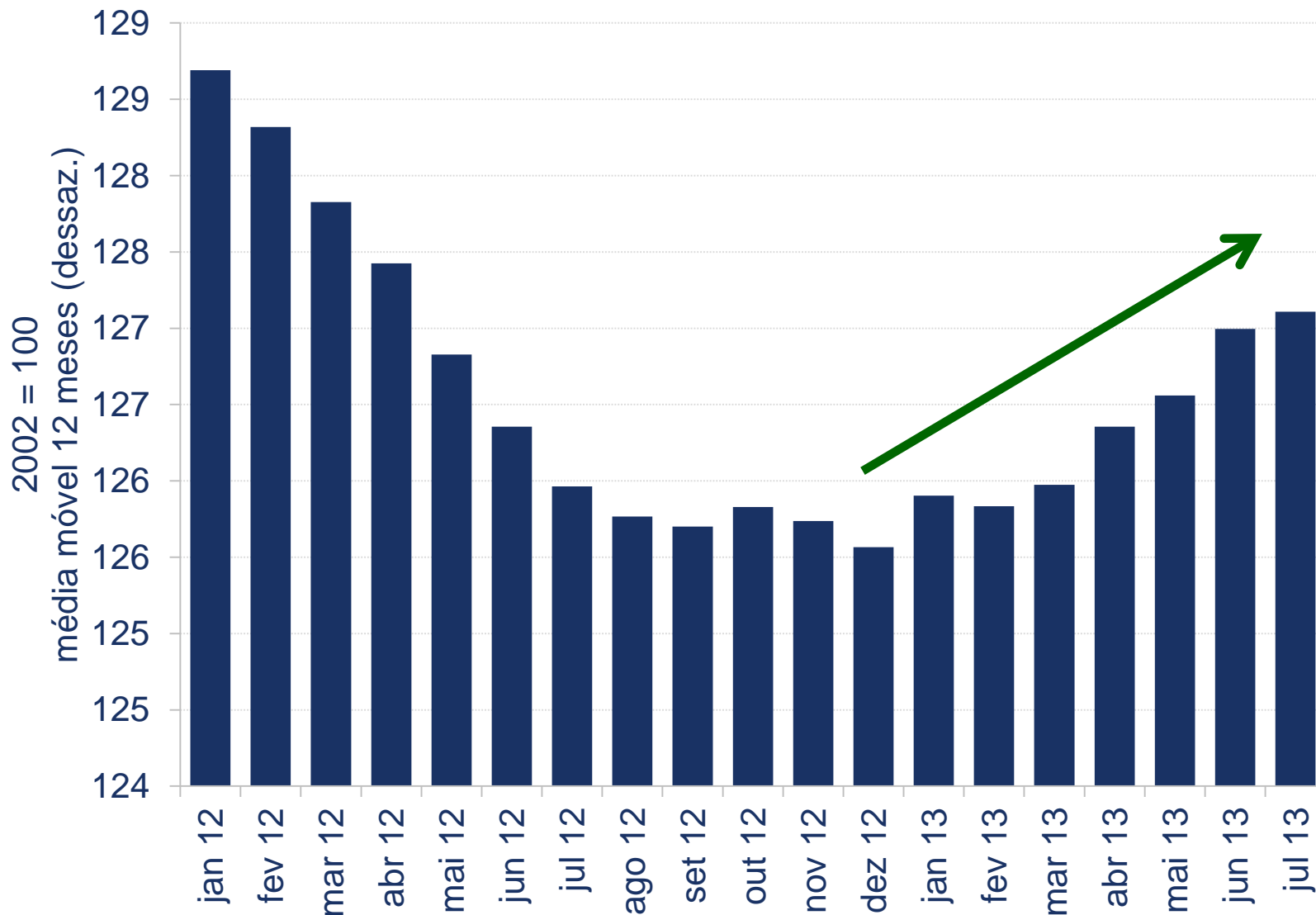
## Crescimento do PIB no 2ºT 2013



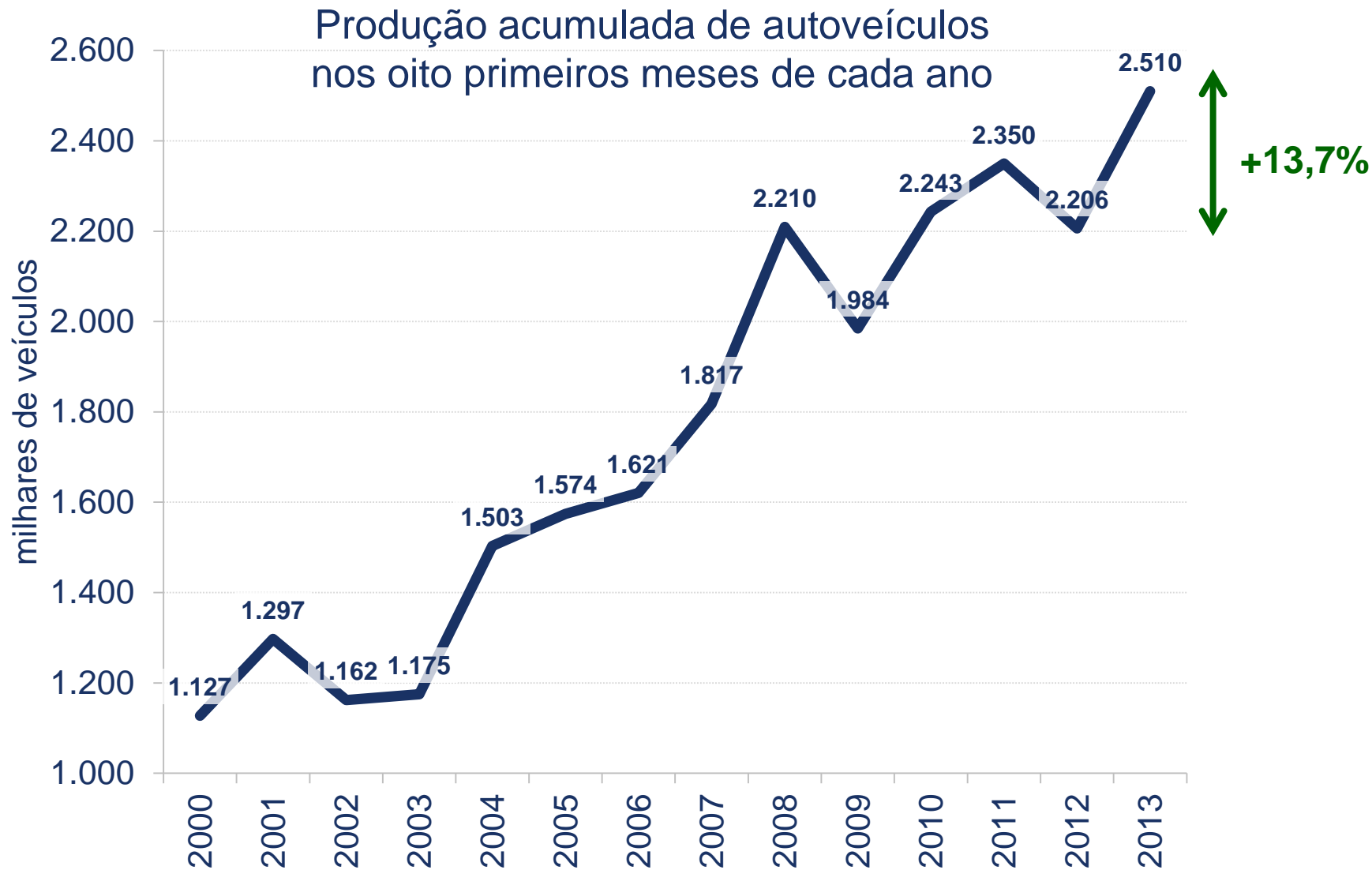
# Previsões do FMI para crescimento do PIB



# Produção industrial – tendência ascendente



# Produção recorde de autoveículos

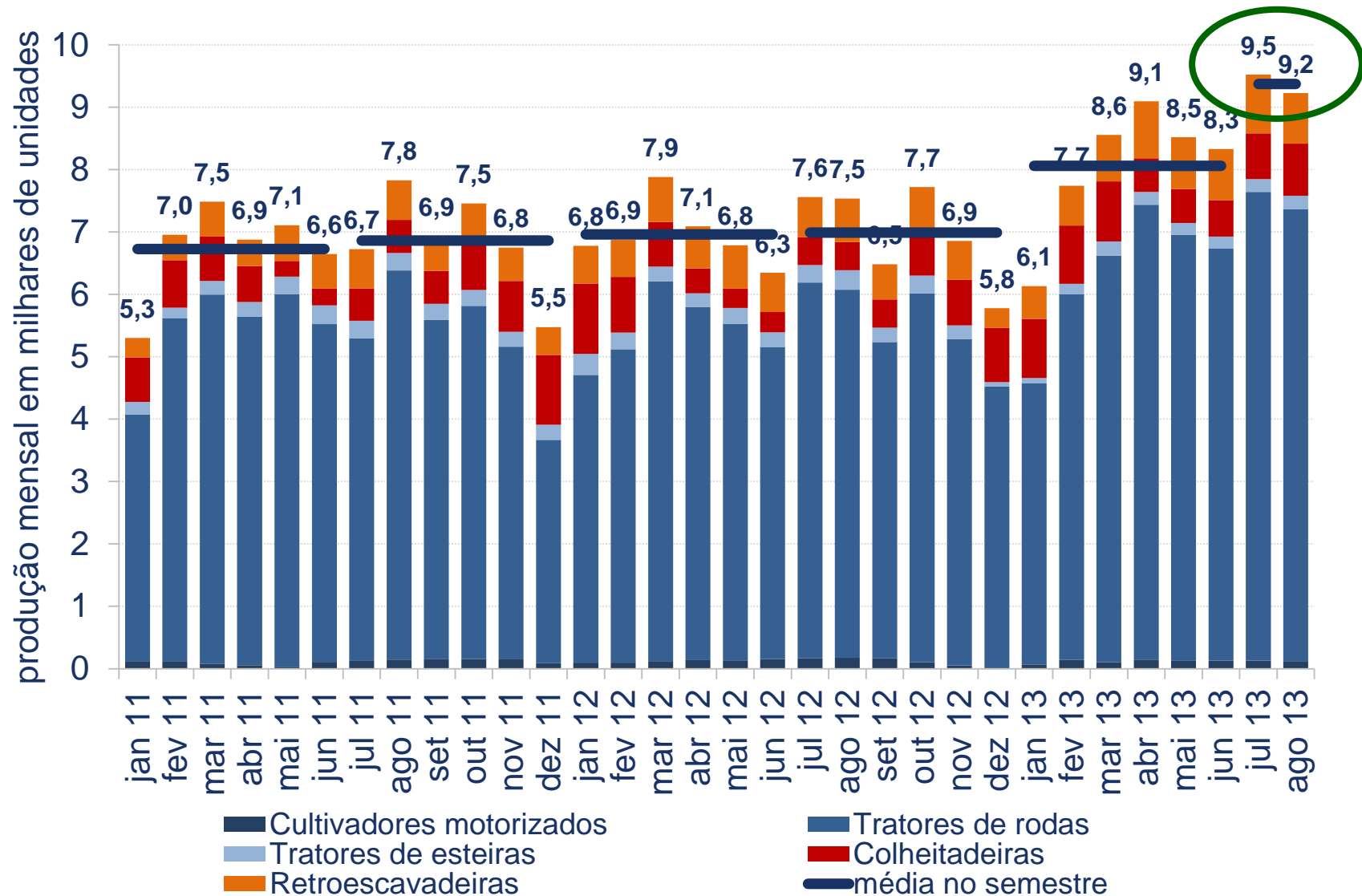




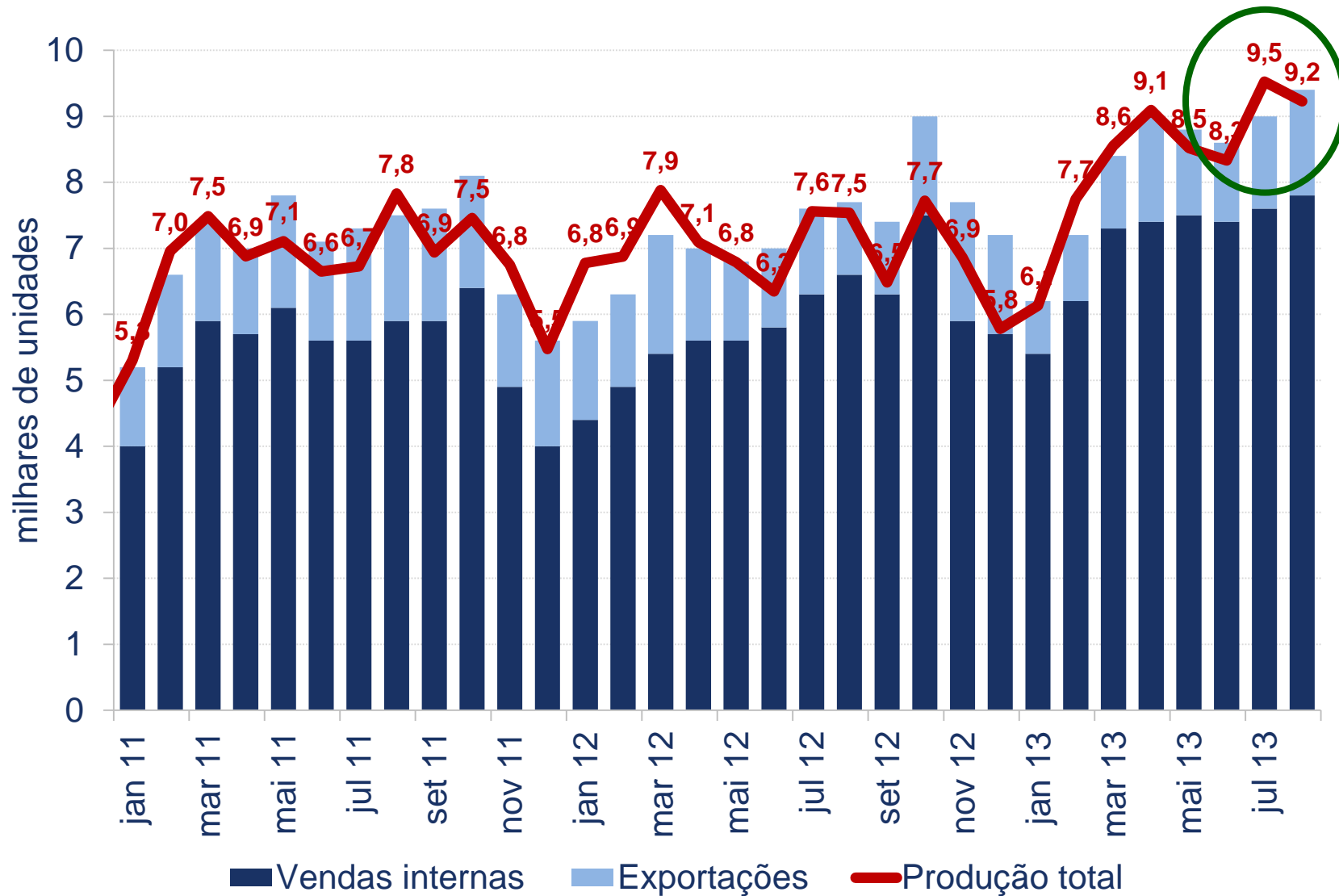
# Safra recorde de grãos esperada para 2013



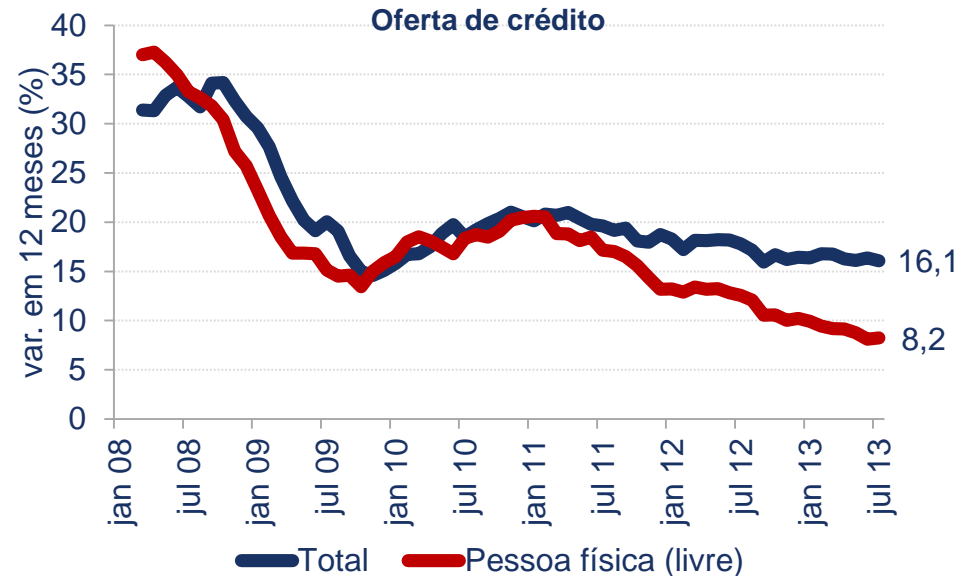
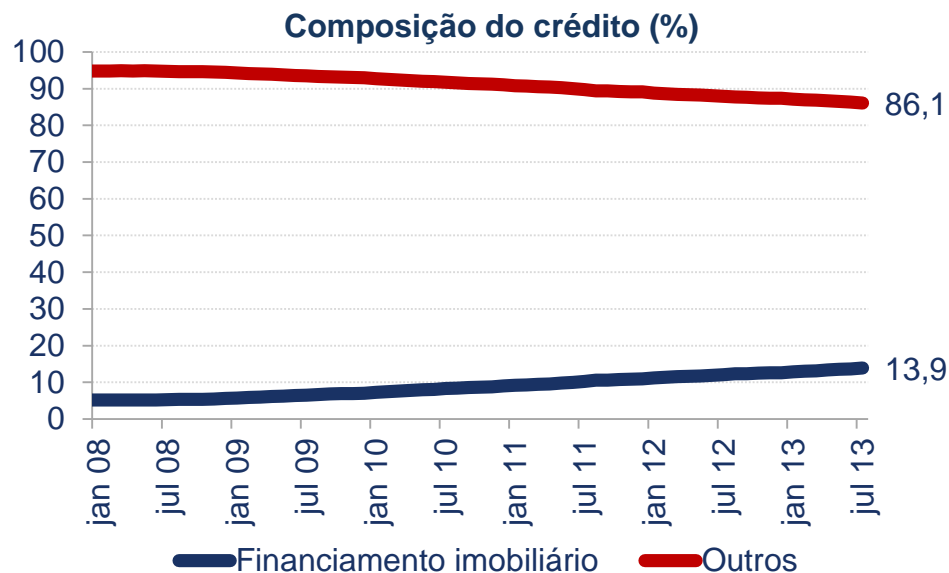
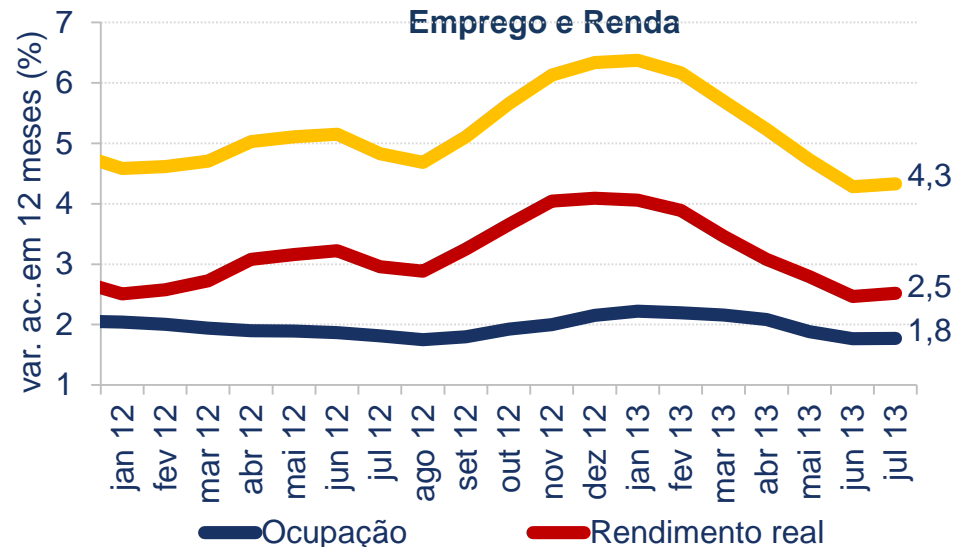
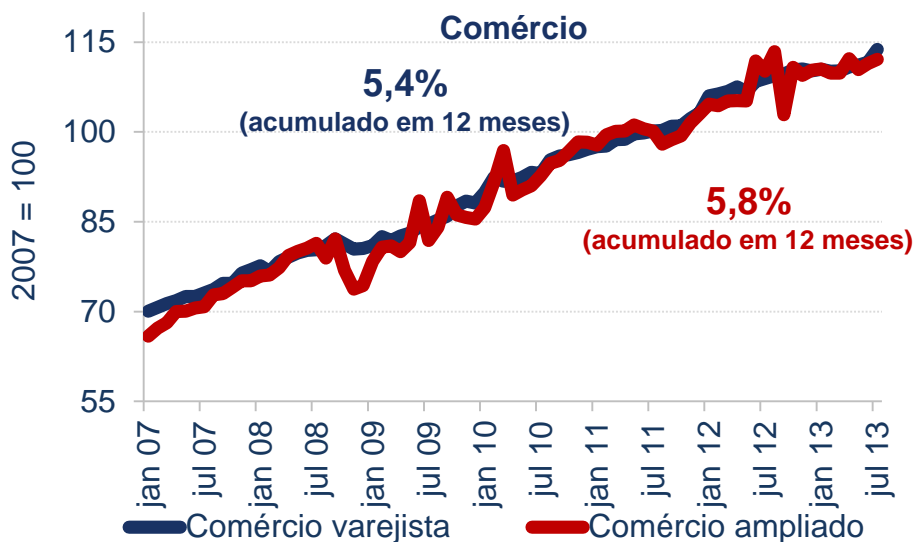
# Produção de máquinas agrícolas automotrizes



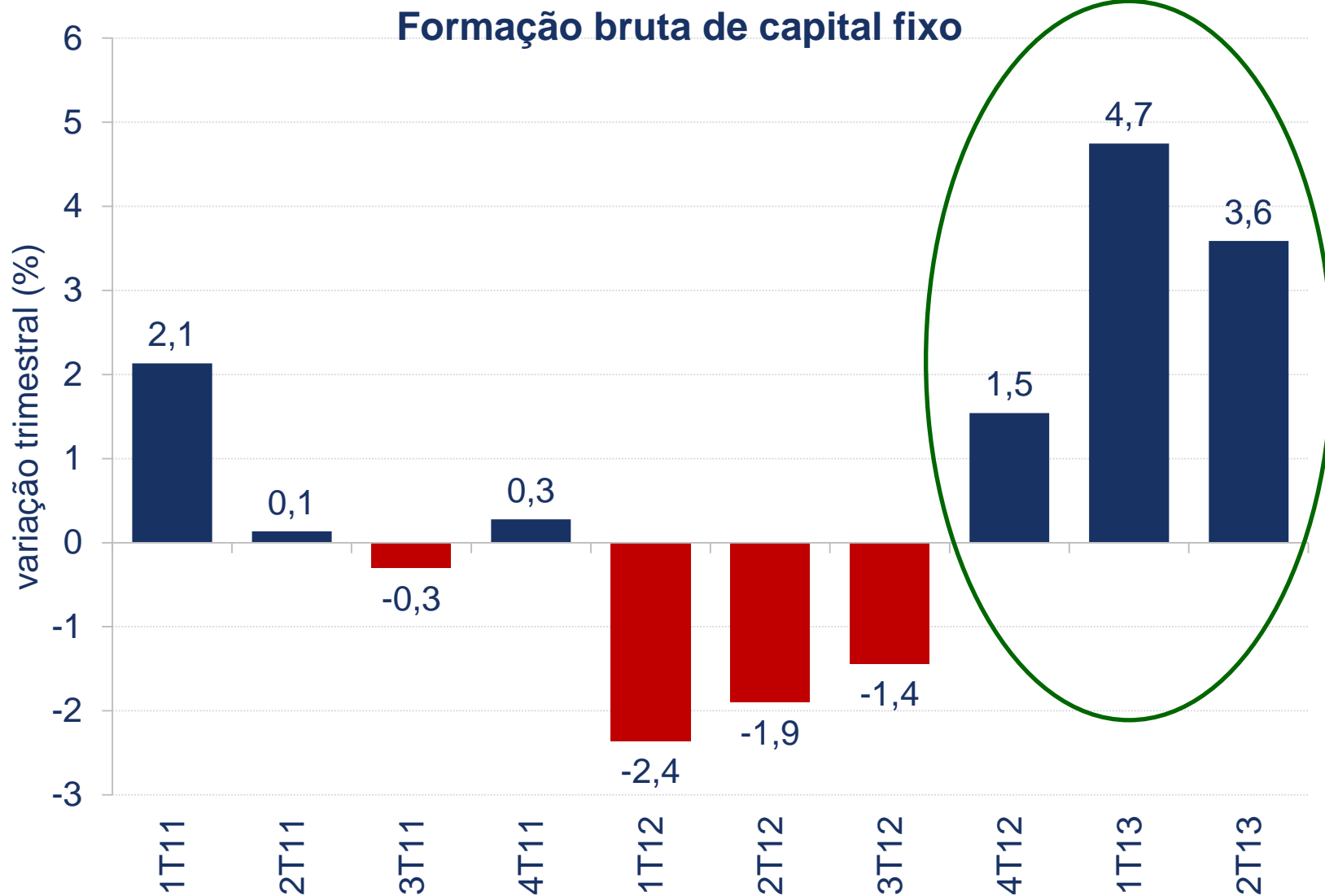
# Máquinas agrícolas automotrizes - vendas



# Moderação do crescimento do consumo



# Recuperação do investimento



---

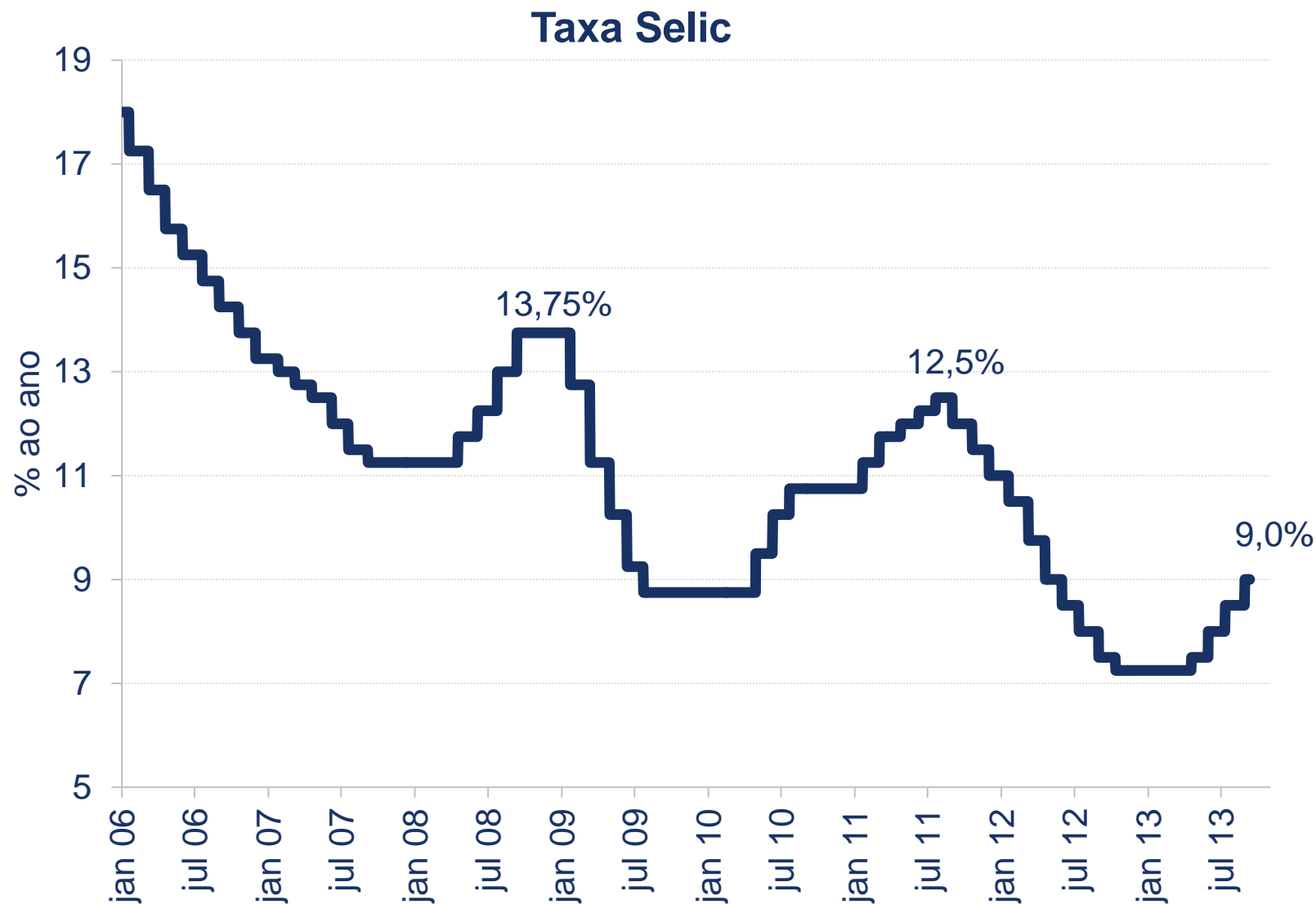
# Economia brasileira

## Inflação

# Inflação está e continuará sob controle

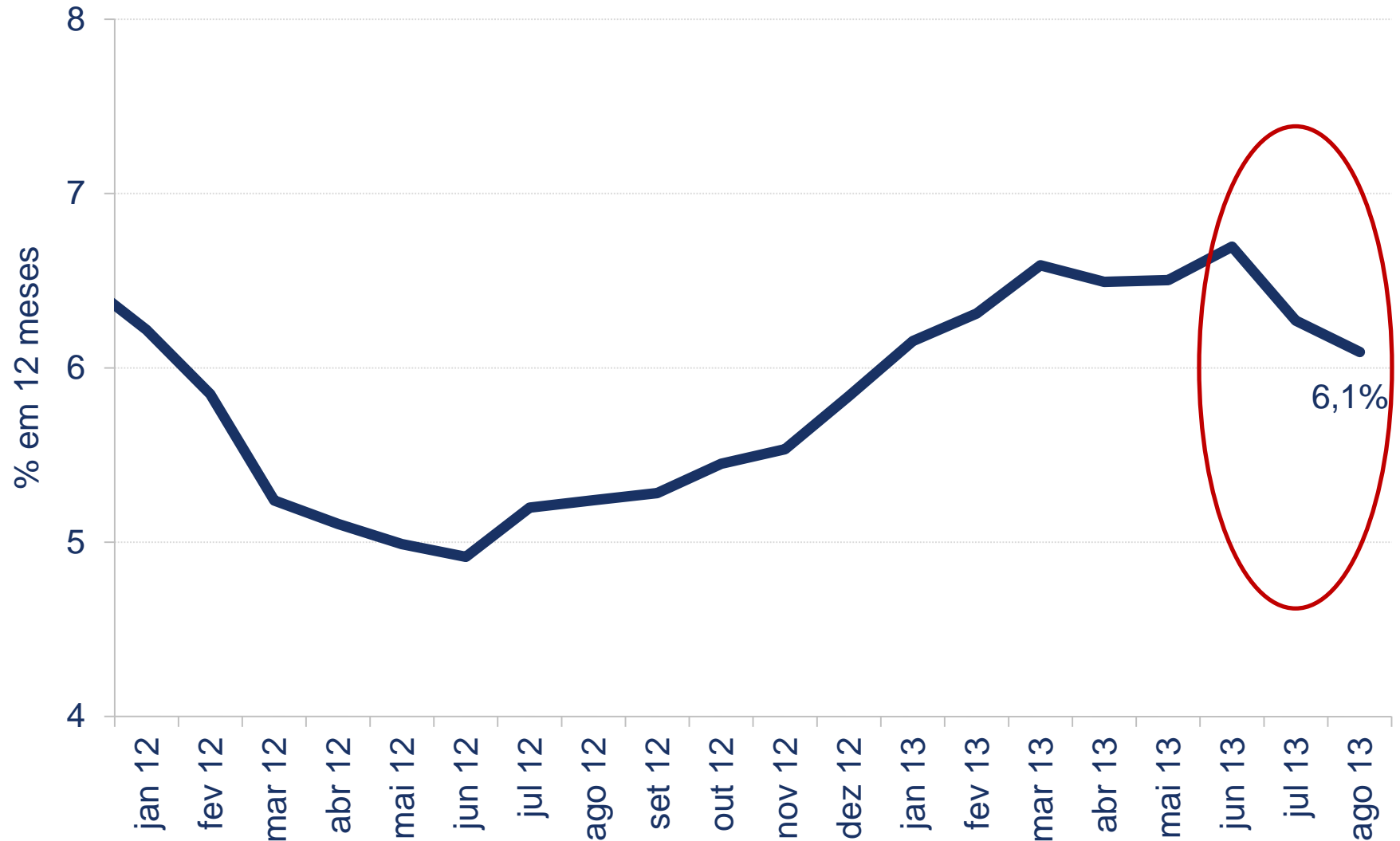
- Ações do Banco Central têm sido efetivas, recolocando a inflação em trajetória de declínio, após alcançar o pico em junho/13
- Desvalorização do câmbio nos últimos meses constitui uma fonte de pressão inflacionária em prazos mais curtos
- Condução adequada da política monetária irá limitar a transmissão da desvalorização do câmbio para a inflação no horizonte relevante
- Combate à inflação contribuirá para fortalecer a confiança na economia brasileira e consolidar o crescimento

# Ações do Banco Central

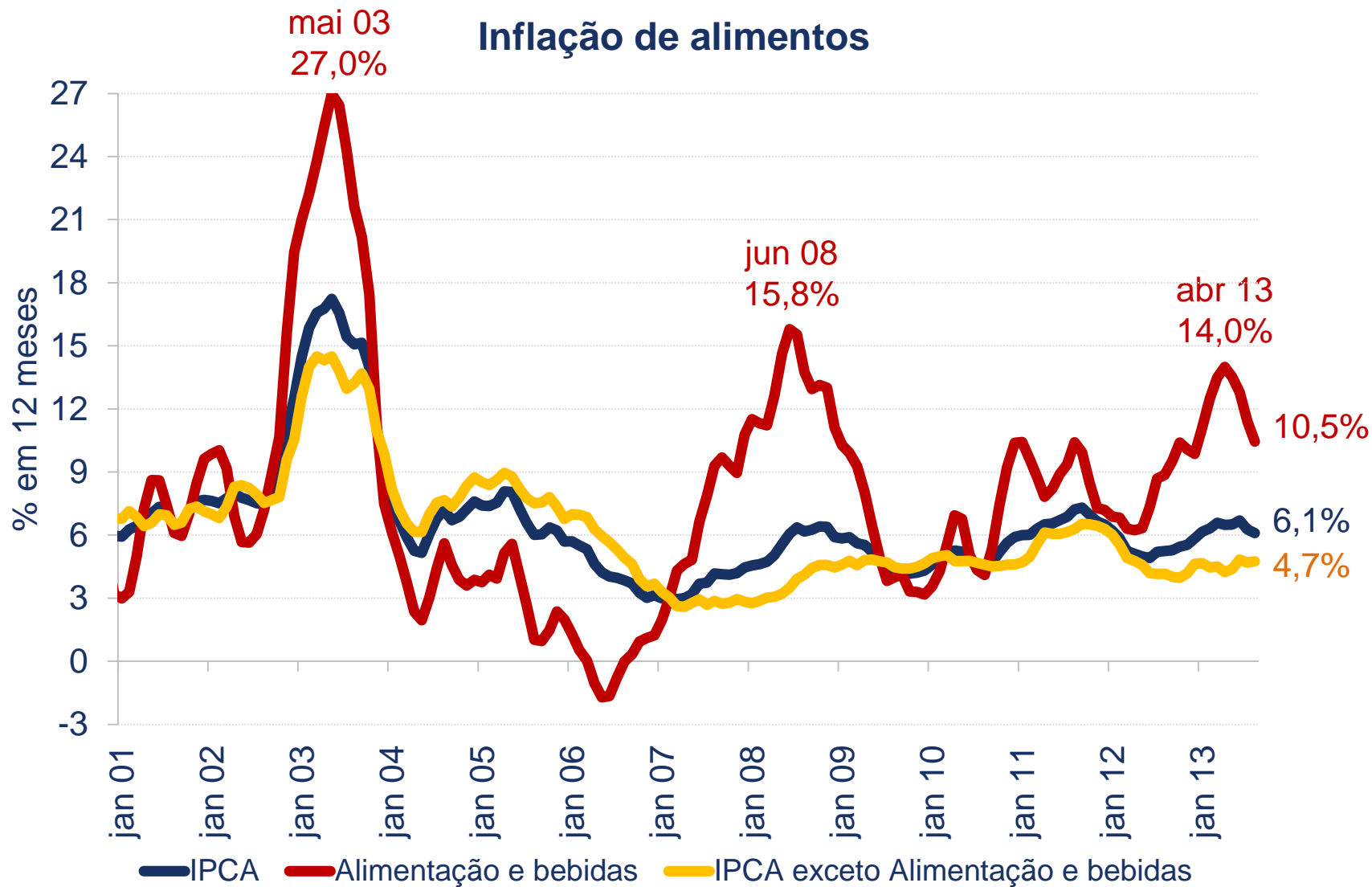




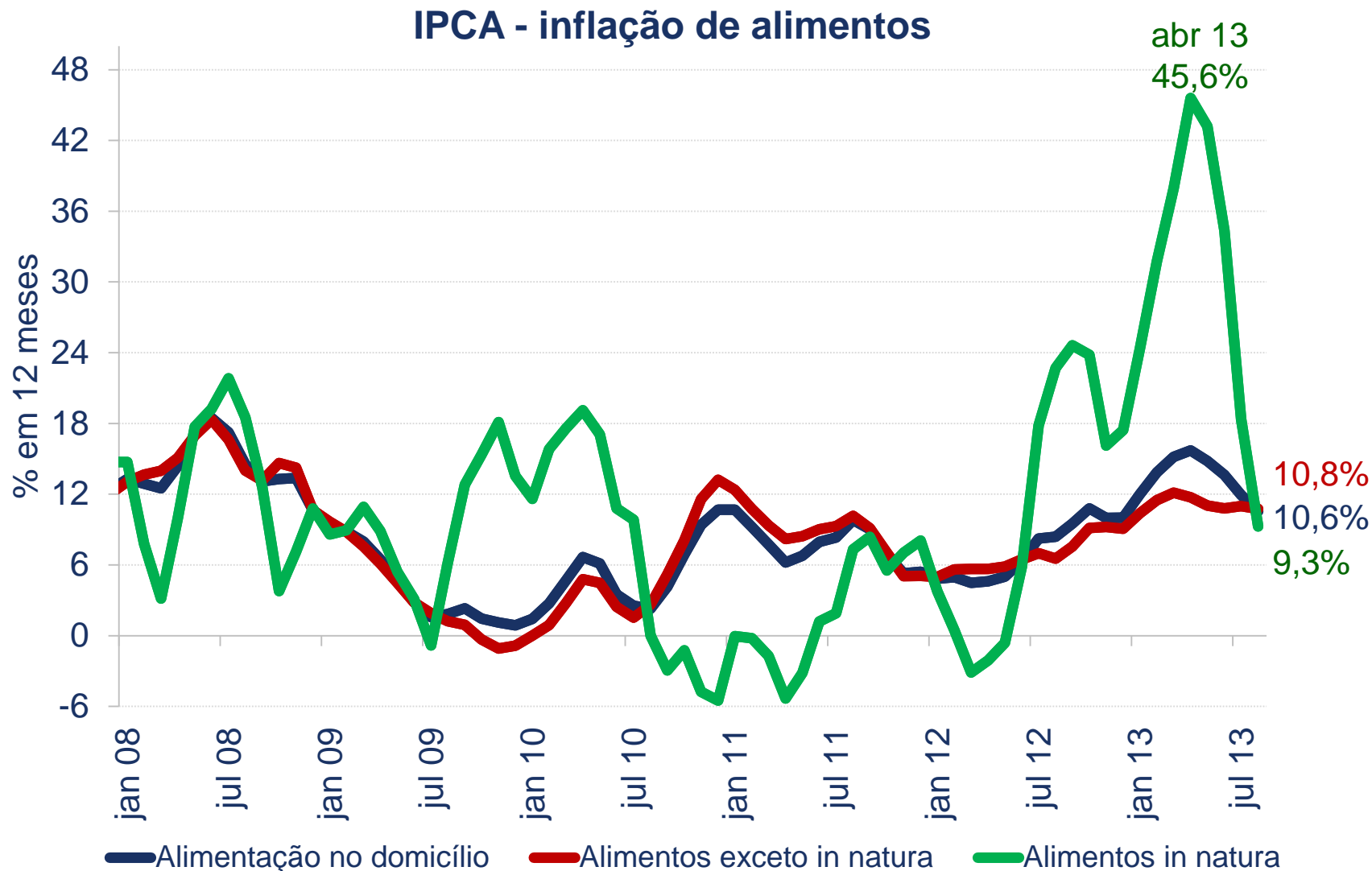
# IPCA: retomada da trajetória de declínio



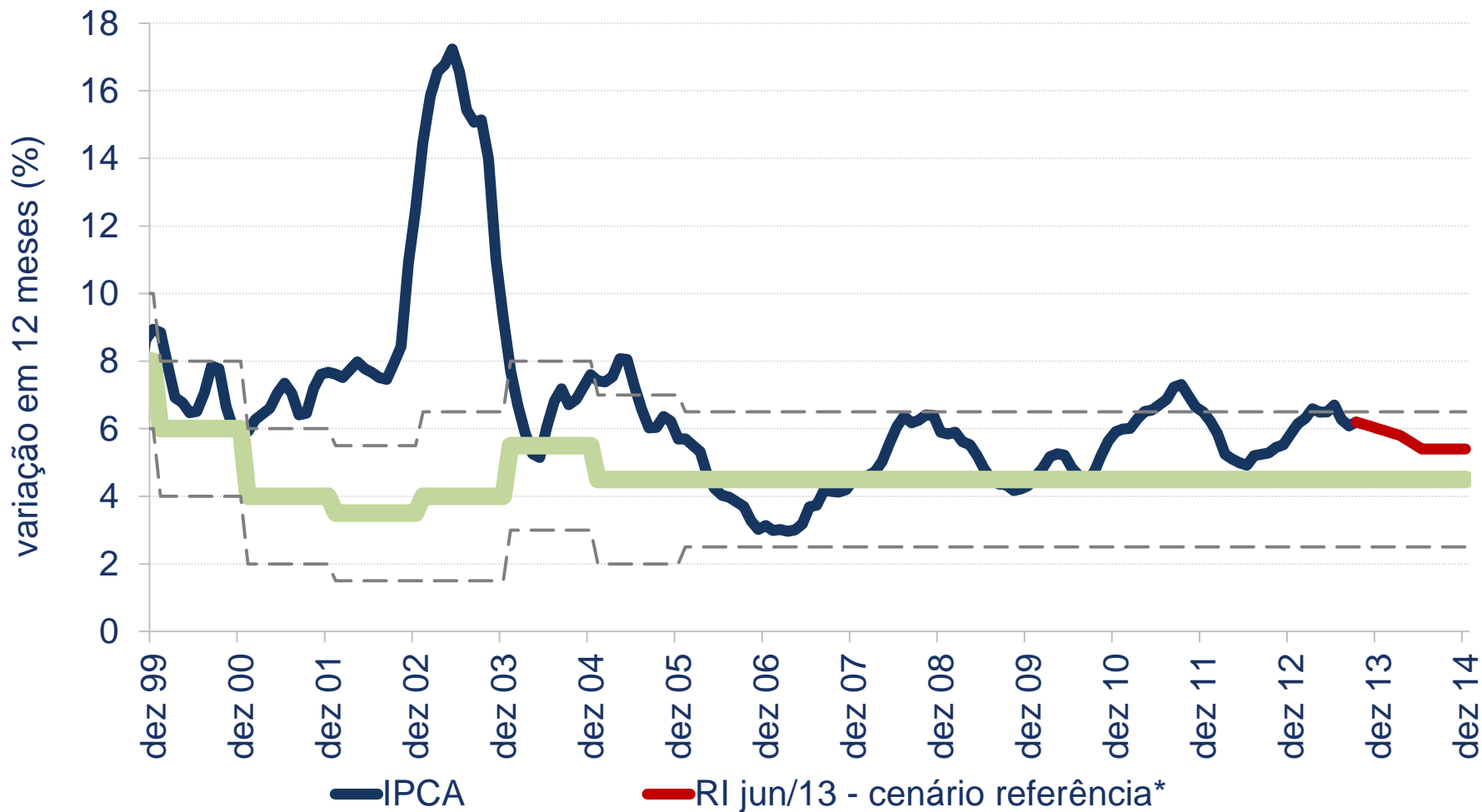
# IPCA: Inflação de alimentos em queda



# Efeitos do choque de oferta se dissipando



# Convergência para a meta já iniciada



\* Relatório de Inflação (jun 13)

---

# Considerações finais

# Considerações finais

---

- O Brasil está preparado para enfrentar os riscos decorrentes da transição da economia global
- A consolidação da recuperação da atividade econômica no Brasil depende do fortalecimento da confiança dos empresários e das famílias
- As ações do Banco Central contribuirão para a trajetória de declínio da inflação no 2S13 e ao longo de 2014

# Prestação de Contas

## Lei de Responsabilidade Fiscal

Alexandre Tombini  
Presidente do Banco Central do Brasil

Setembro de 2013