



# ***Crise Mundial***

***Impactos sobre o Brasil e  
resposta do Governo***

***Guido Mantega***

***CONSTRUBUSINESS  
2008***

***1 dezembro de 2008***

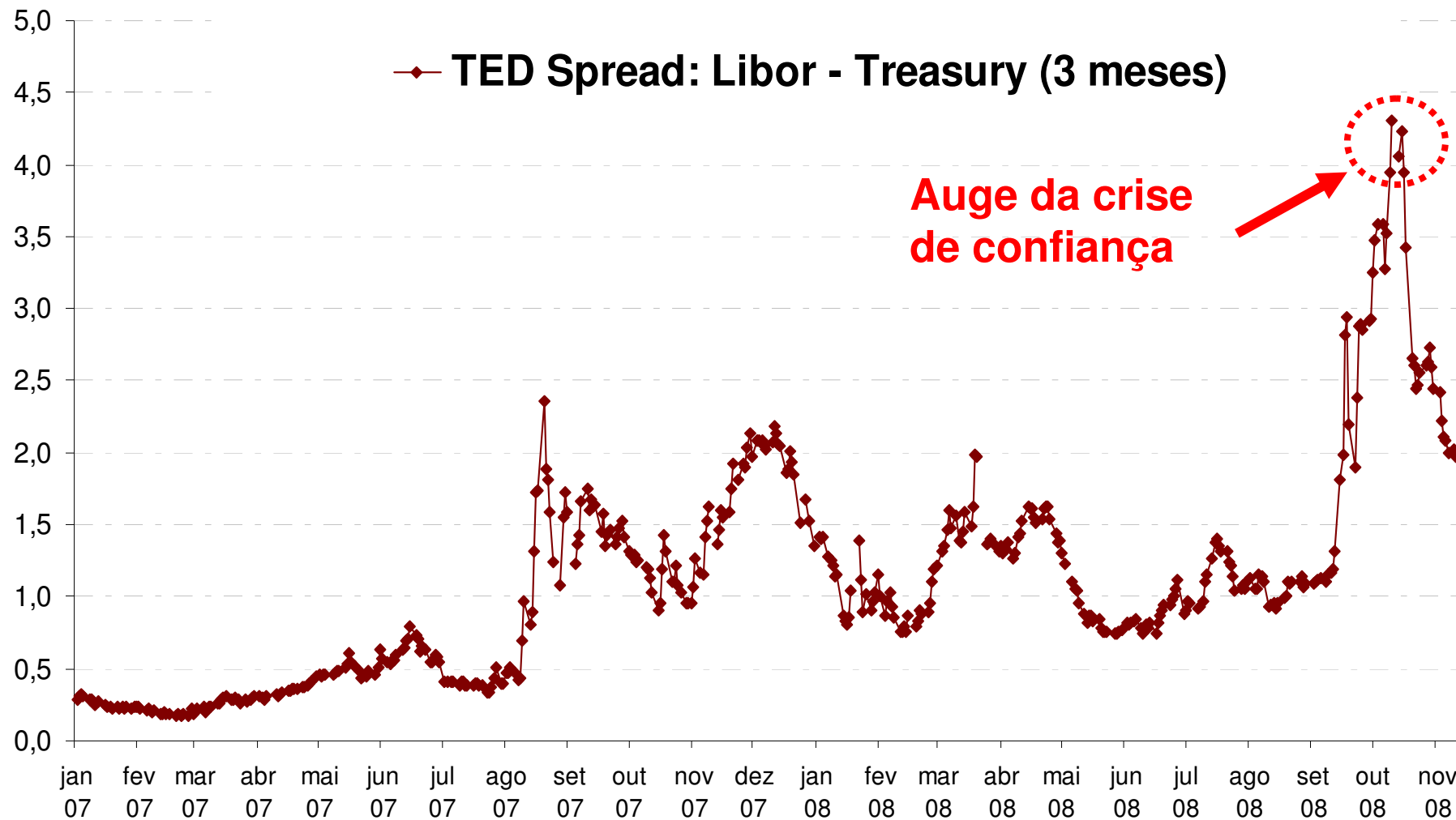


## ***A Crise de 2008***

- Crise mais forte desde 1929
- Epicentro nos países avançados – perda de US\$ trilhões
- Crise MUNDIAL foi exportada a todos os países
- Ações (ousadas) dos Governos estancaram quebra de bancos
- Deixou crédito escasso e caro
- Reduziu a riqueza das famílias (bolsas, moradia) e a demanda: bolsas perderam U\$ 30 trilhões em um ano



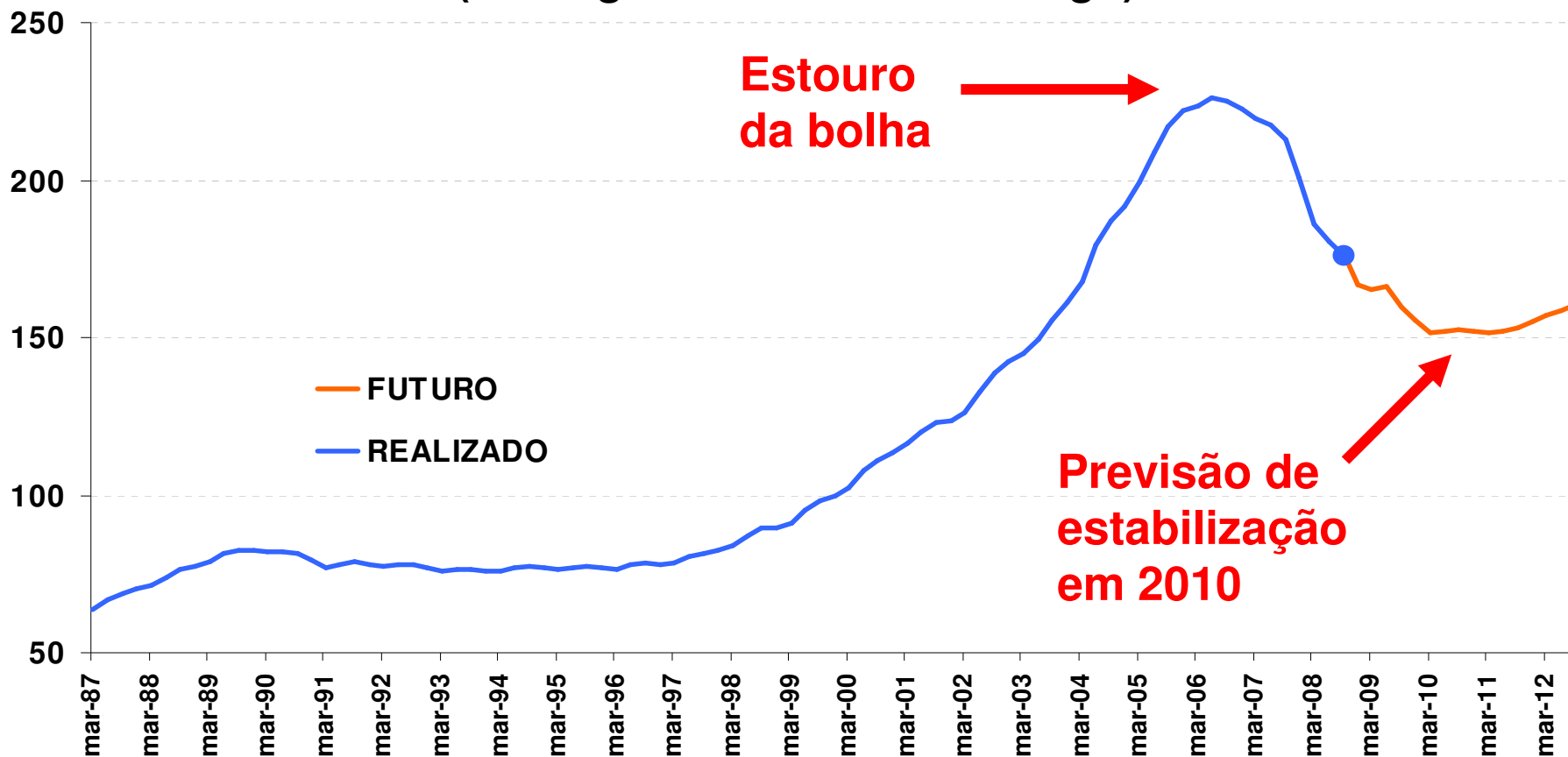
# SPREAD (TAXA DE RISCO) DO INTERBANCÁRIO (%aa)





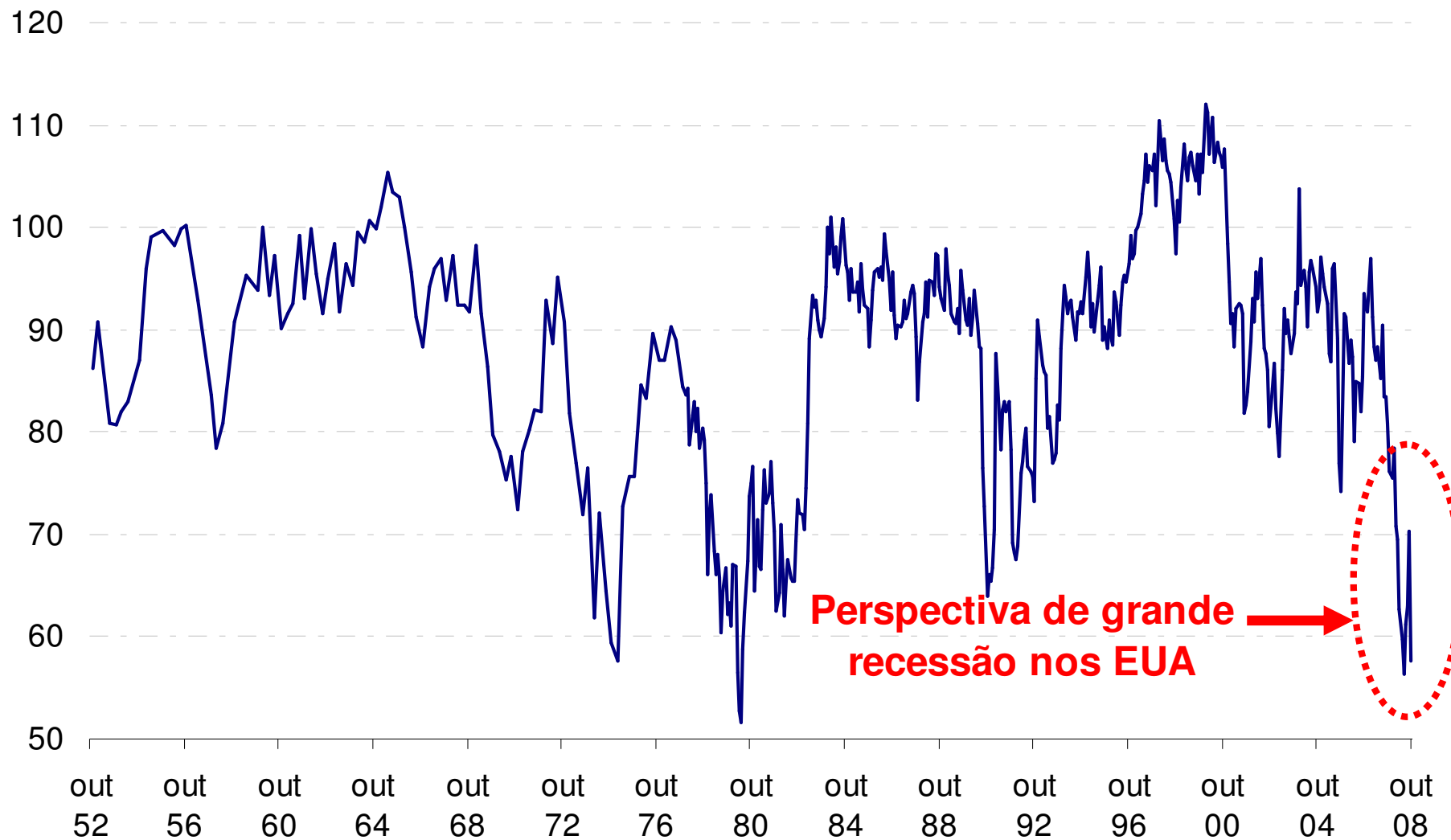
## ***BOLHA SUBPRIME: preços das residências em queda nos EUA***

Índice Case-Shiller 10 e valores dos contratos futuros  
(Chicago Mercantile Exchange)





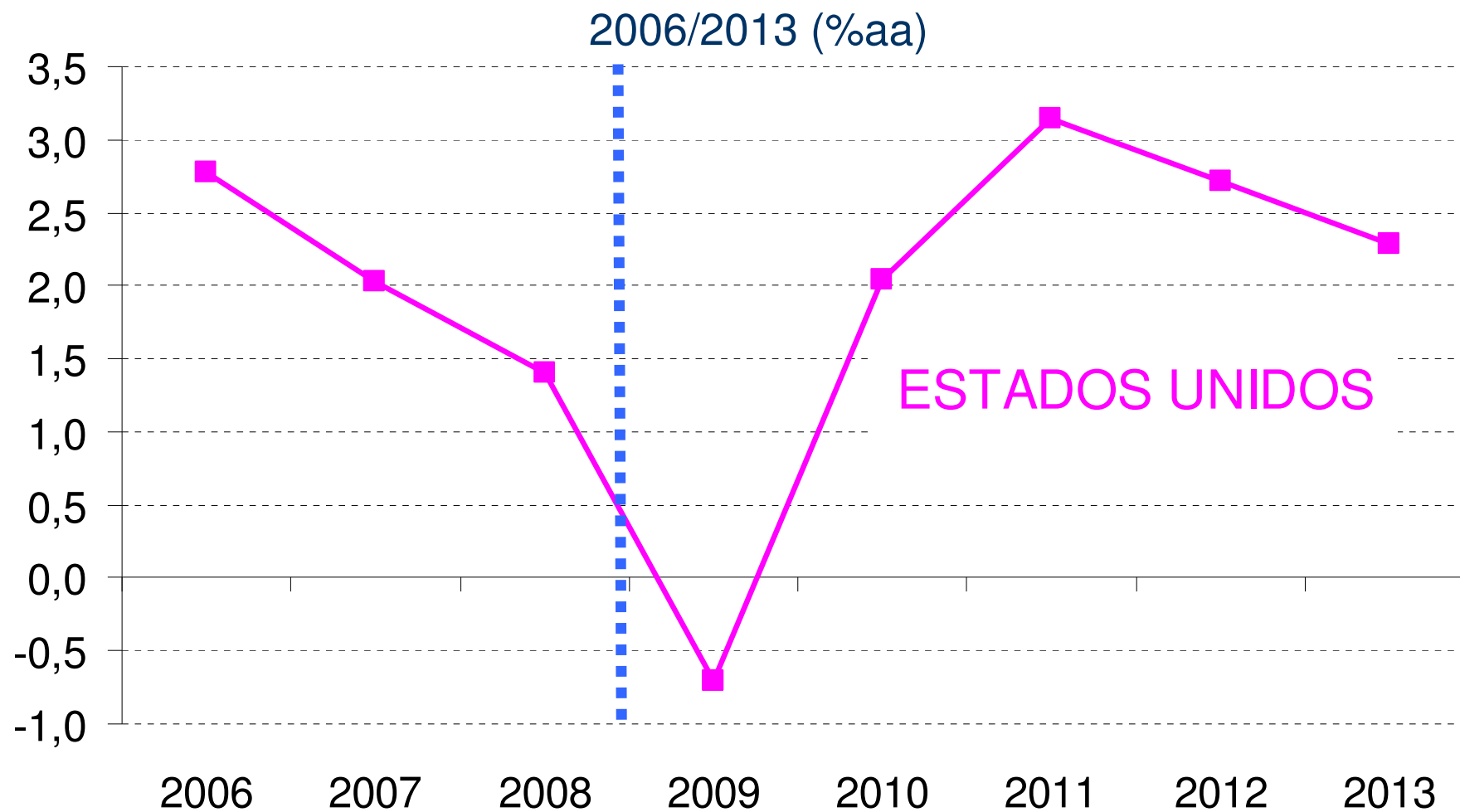
# ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR DA UNIVERSIDADE DE MICHIGAN



Perspectiva de grande recessão nos EUA



# RECESSÃO E DEFLAÇÃO PIB \*



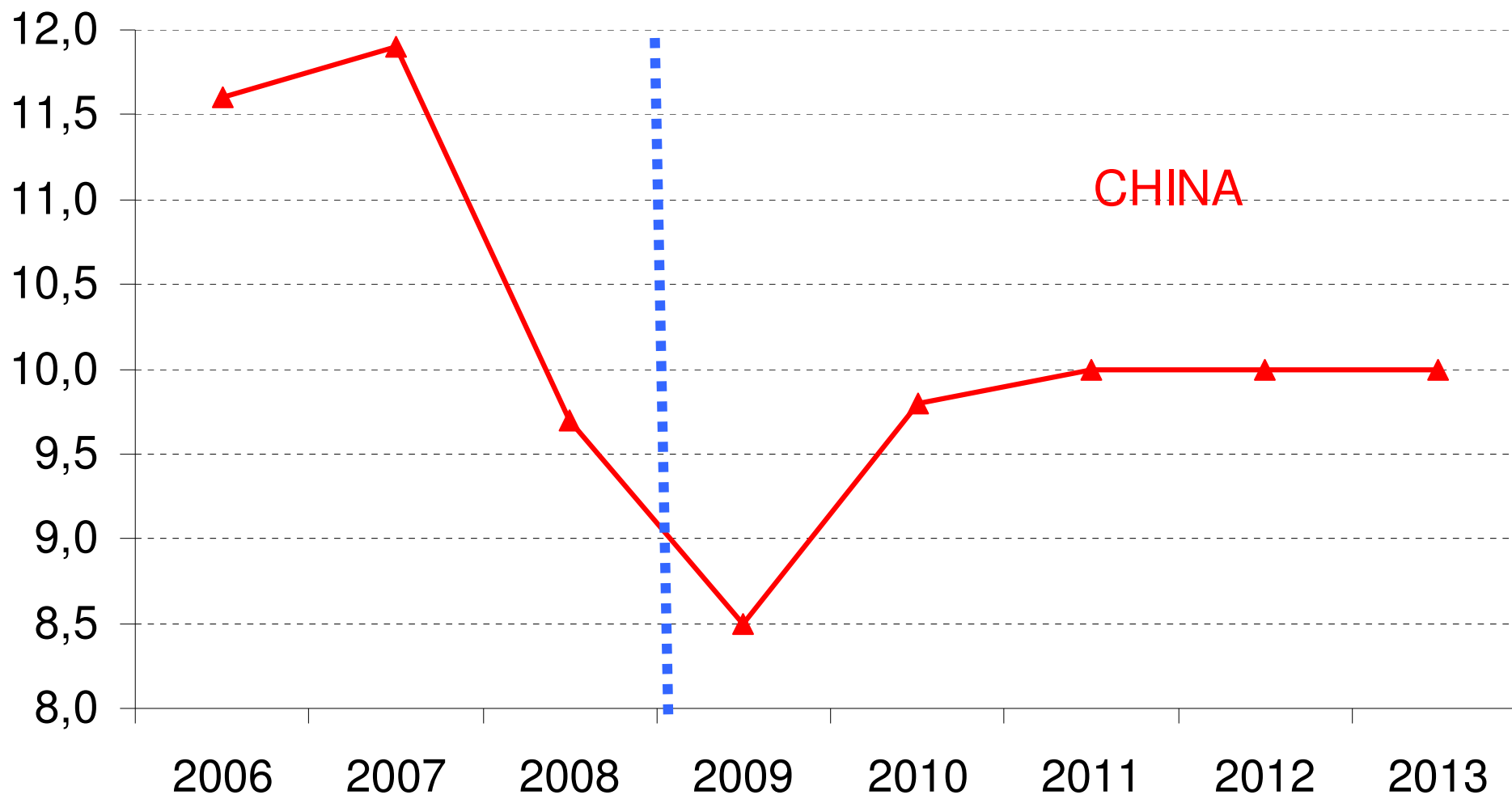
\*/ As projeções para 2008 e 2009 foram revisadas em novembro (WEO Update).

Fonte: FMI (WEO)      Elaboração: MF/SPE



# TAXA DE CRESCIMENTO DO PIB \*

EFETIVA E PROJETADA (%aa)



\*/ As projeções para 2008 e 2009 foram revisadas em novembro (WEO Update).

Fonte: FMI (WEO)      Elaboração: MF/SPE



## ***Impacto nos emergentes***

- **Redução forte do CRÉDITO (comércio) e elevação do CUSTO FINANCEIRO**
- **SAÍDA DE CAPITAIS (remessas e desmonte carry trade) para cobrir perdas e AVERSÃO A RISCO**
- **DESVALORIZAÇÃO CAMBIAL (valorização do dólar e iene) e deterioração CONTA CORRENTE**
- **EMERGENTES DINÂMICOS desaceleram crescimento, sem entrar em RECESSÃO**





## ***Principais impactos da crise sobre o Brasil***

- **No Brasil, impacto menor mesmo entre os EMERGENTES**
- **China, Índia e Rússia em desaceleração desde o início do ano**
- **Brasil está melhor preparado para enfrentar essa crise**



# ***Economia em expansão***

## ***PAC***

### ***PIB em %***

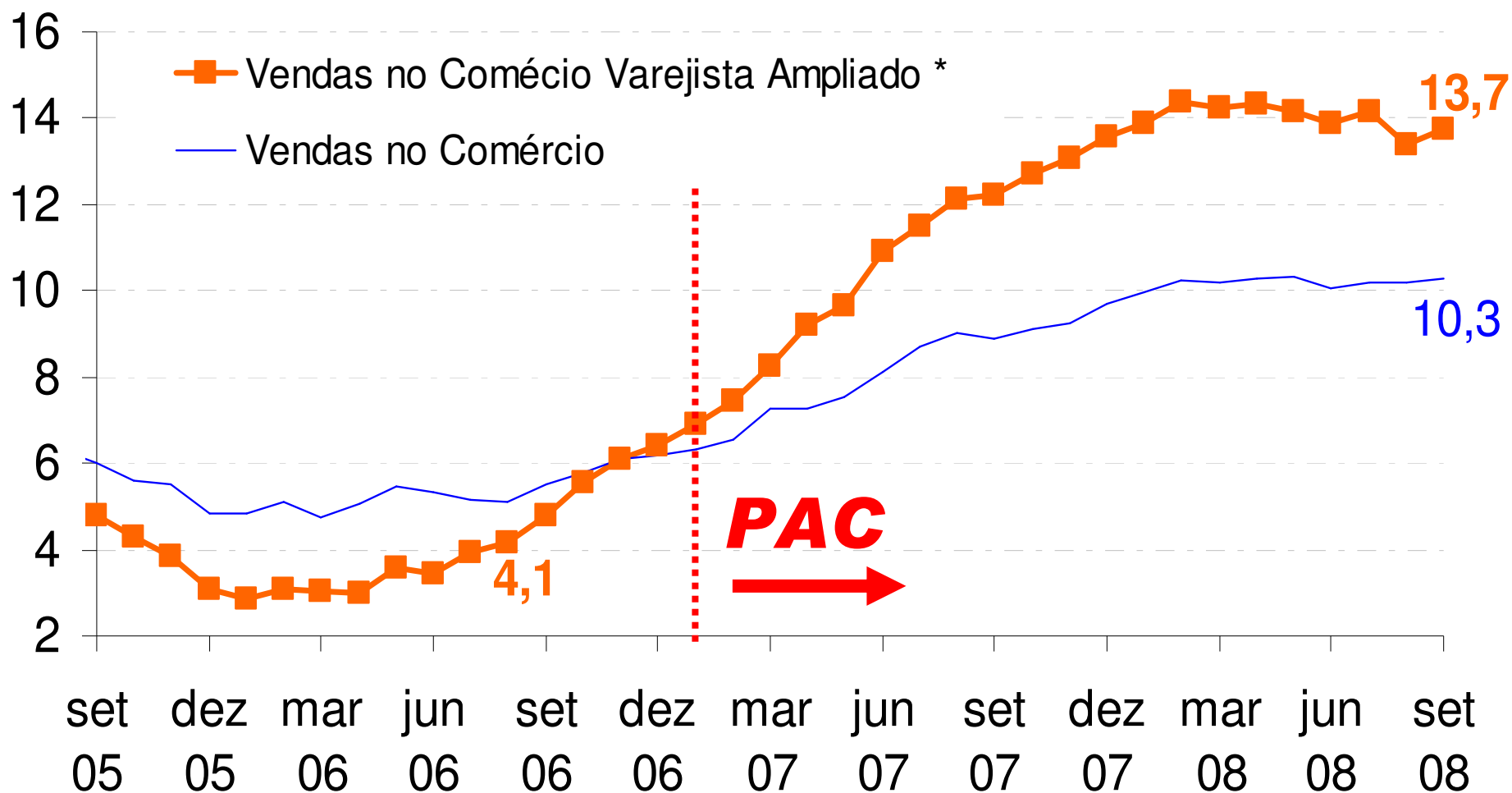
Taxas (%)	2º Trim. 2007	3º Trim. 2007	4º Trim. 2007	1º Trim. 2008	2º Trim. 2008
Últimos 4 trimestres/ imediatamente anteriores	4,8	5,1	5,4	5,8	6,0
<b>Trimestre/mesmo do ano anterior</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>
Trimestre/ anterior (com ajuste sazonal)	1,3	1,9	1,8	0,8	1,6

Fonte: IBGE



## MERCADO INTERNO -PMC

Vendas Comércio Varejista var.% 12 meses



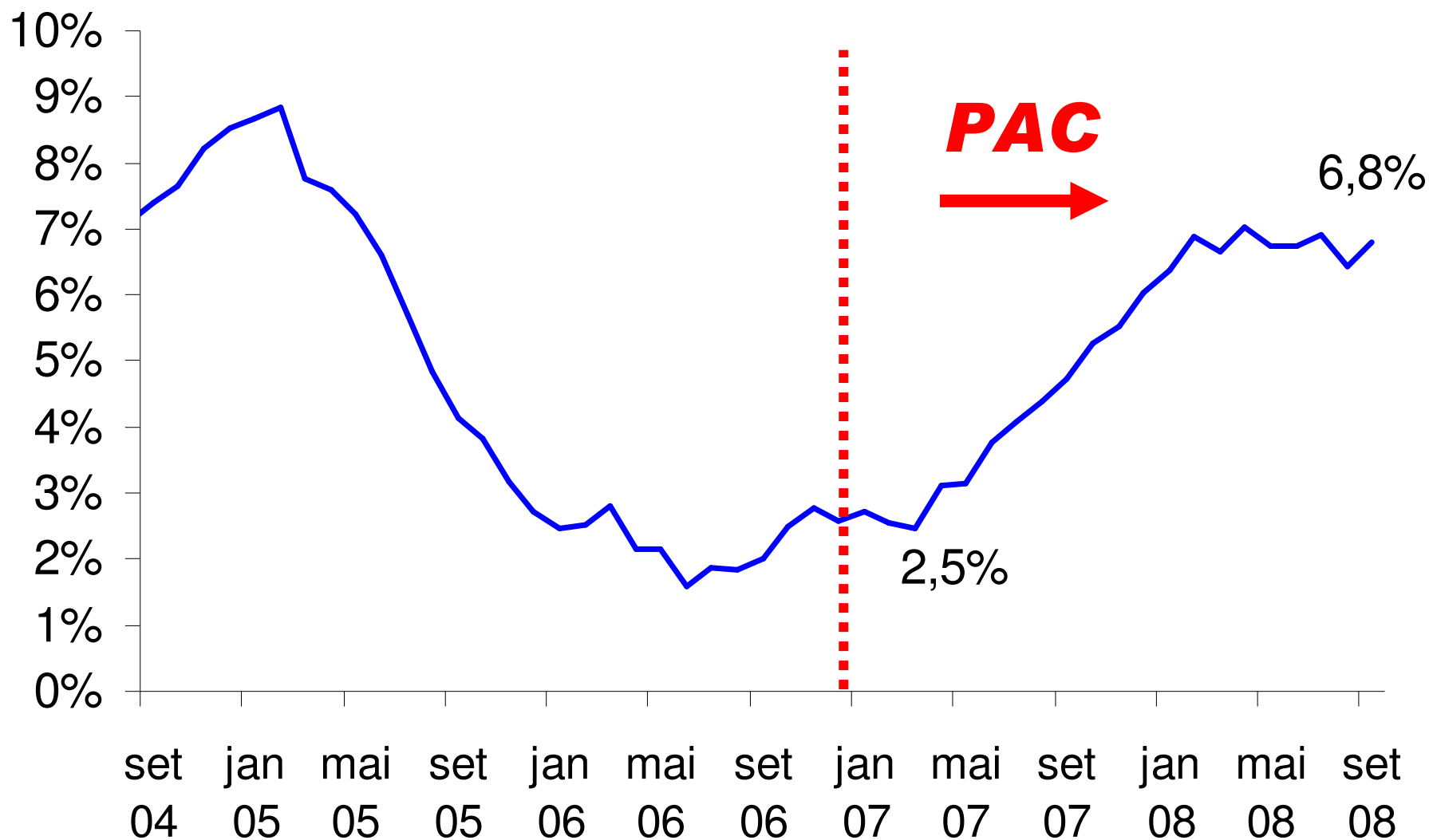
(\*) Inclui veículos, motos, partes e peças e materiais de construção.

Fonte: IBGE.

Elaboração: MF/SPE



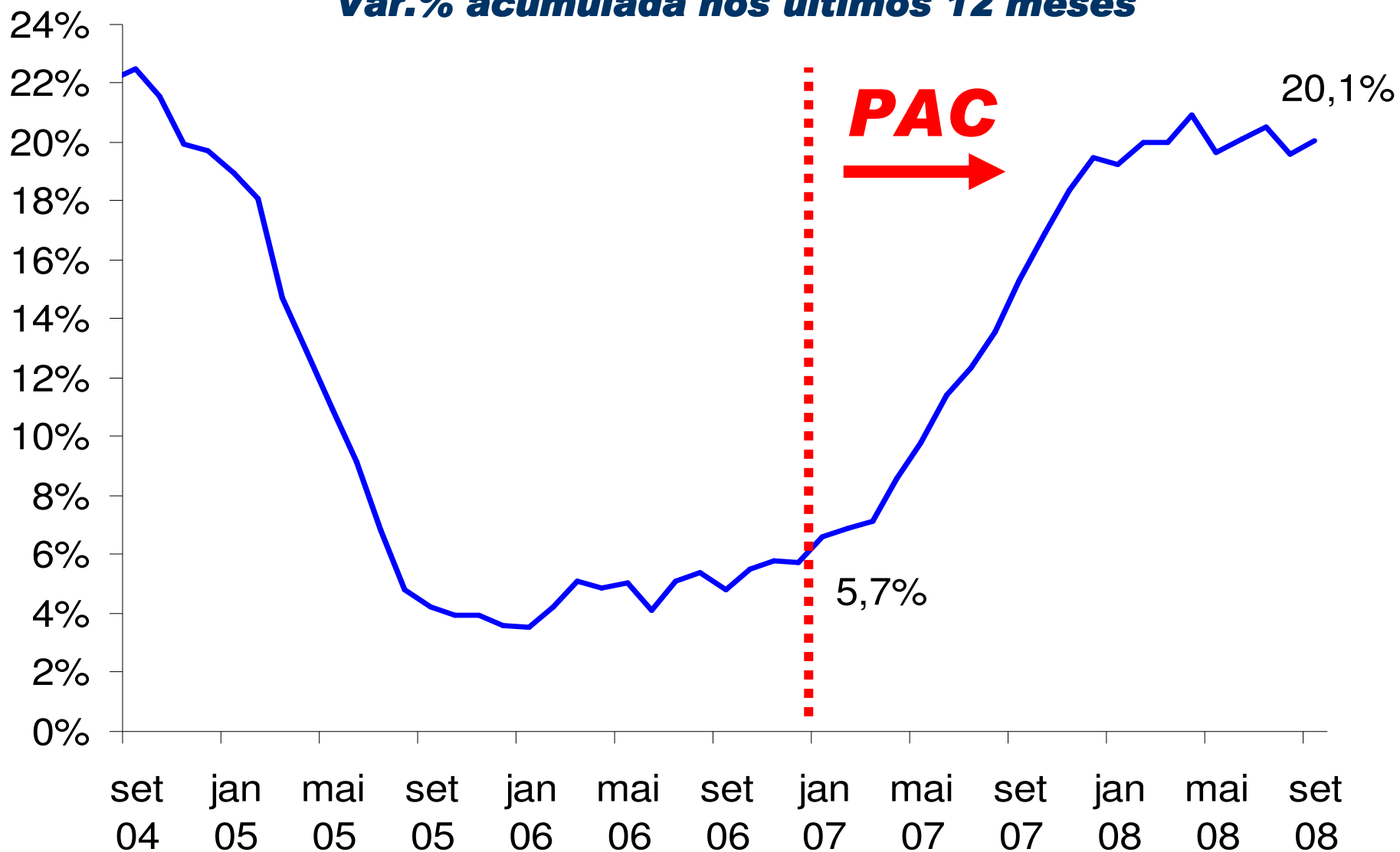
## **CRESCIMENTO DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO** **Var.% acumulada nos últimos 12 meses**





## CRESCIMENTO DA PRODUÇÃO DE BENS DE CAPITAL

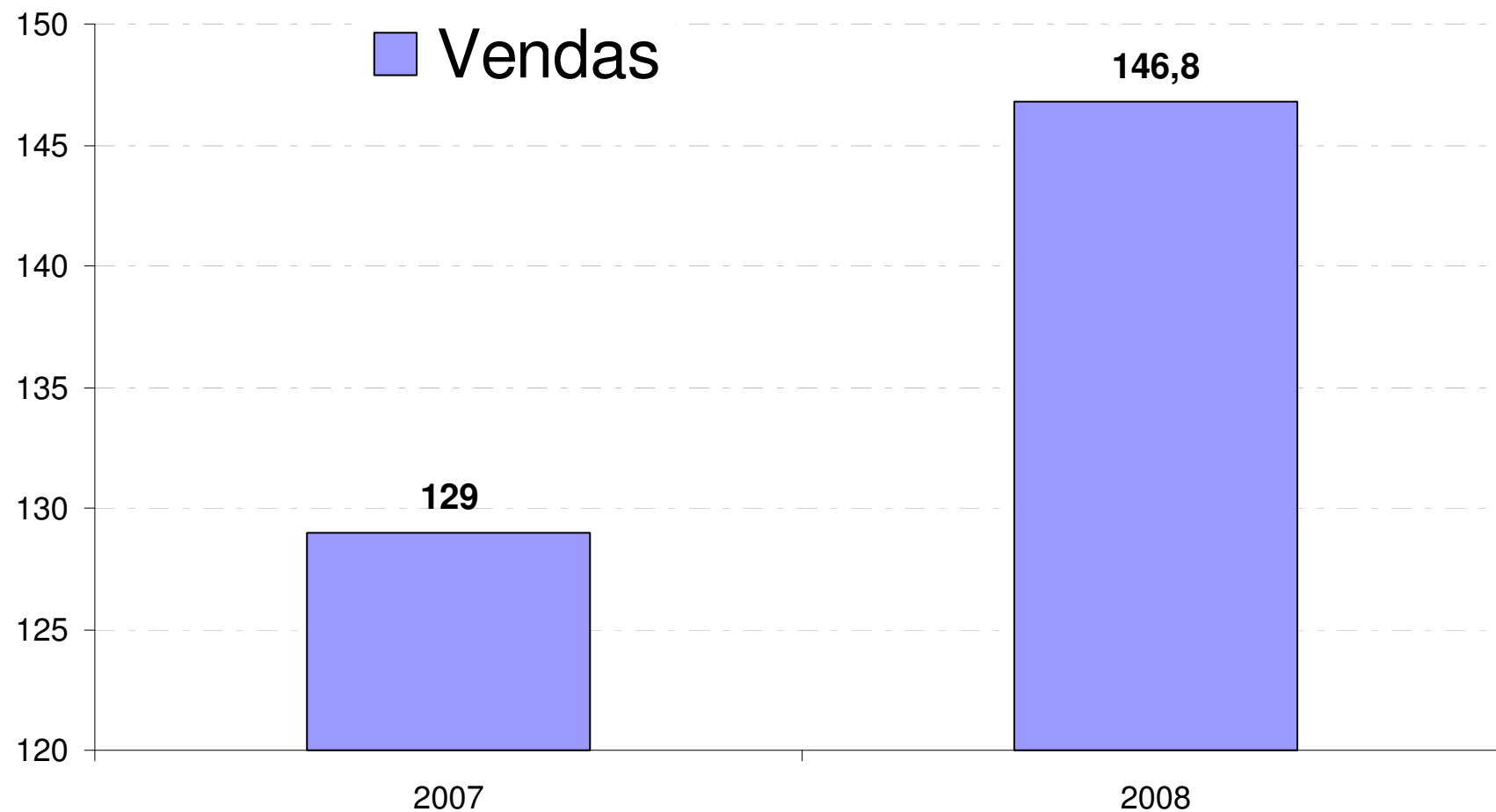
Var.% acumulada nos últimos 12 meses





## DESEMPENHO DAS EMPRESAS NO 3º TRIMESTRE

R\$ bilhões



\*/ Considerando 192 empresas, excluindo Vale, Petrobrás, JSFH e setor financeiro.

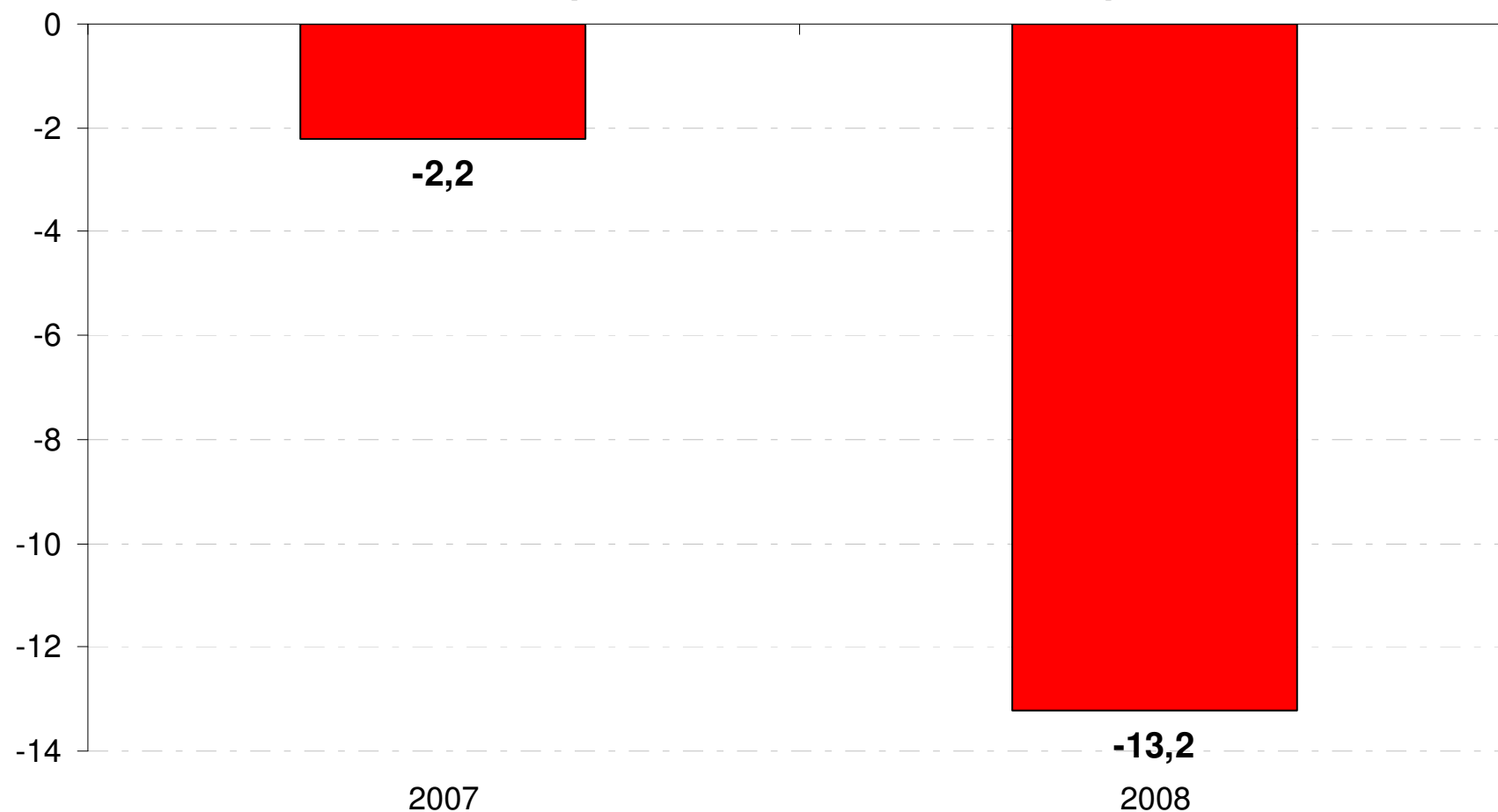
Fonte: FSP (16/11/2008 – pág. B8) / Económica.



## DESEMPENHO DAS EMPRESAS NO 3º TRIMESTRE

R\$ bilhões

■ Despesa financeira líquida



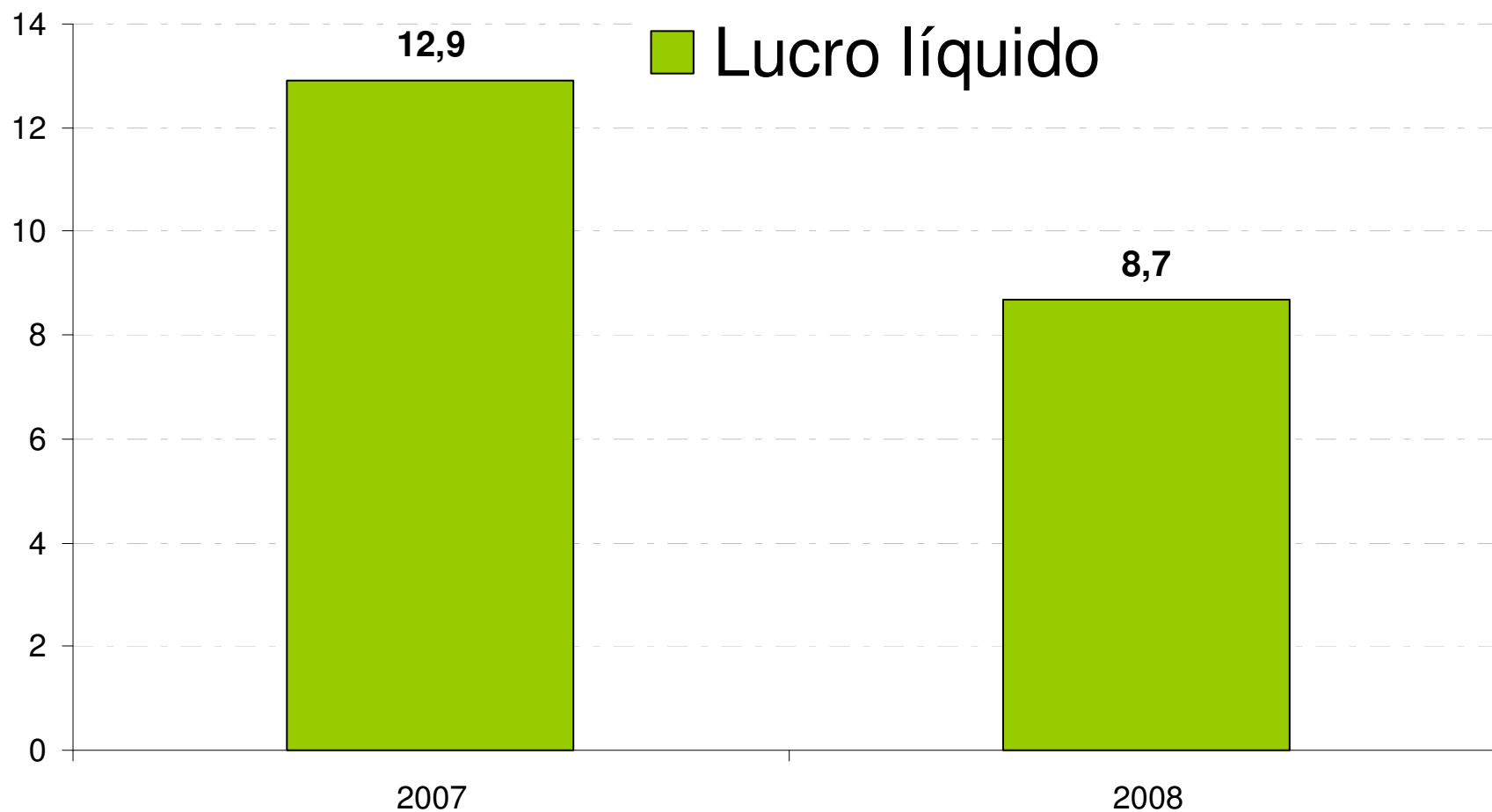
\*/ Considerando 192 empresas, excluindo Vale, Petrobrás, JSFH e setor financeiro.

Fonte: FSP (16/11/2008 – pág. B8) / Econômica.



## DESEMPENHO DAS EMPRESAS NO 3º TRIMESTRE

R\$ bilhões

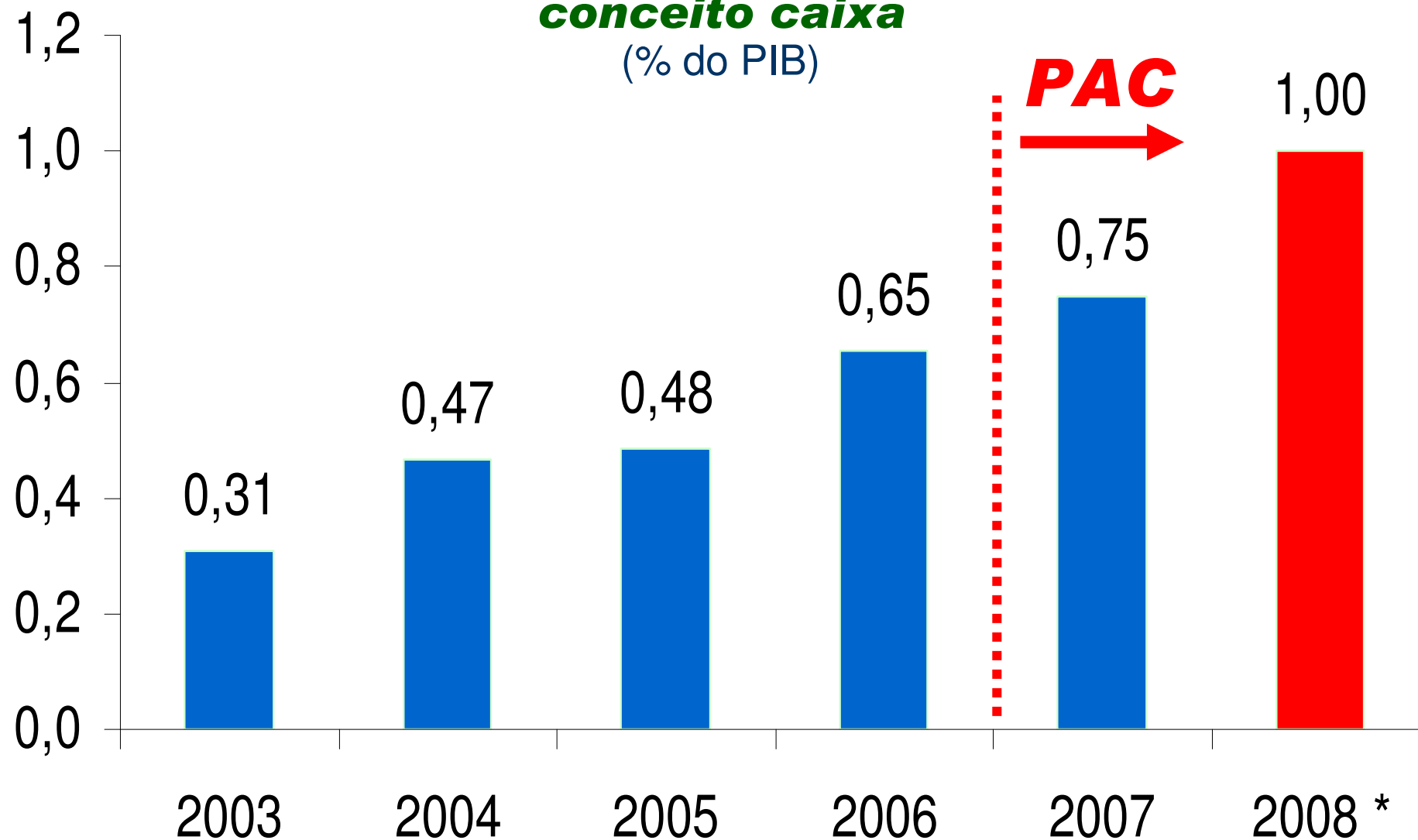


\*/ Considerando 192 empresas, excluindo Vale, Petrobrás, JSFH e setor financeiro.  
Fonte: FSP (16/11/2008 – pág. B8) / Económica.





## **INVESTIMENTOS DO GOVERNO CENTRAL** **conceito caixa** (% do PIB)



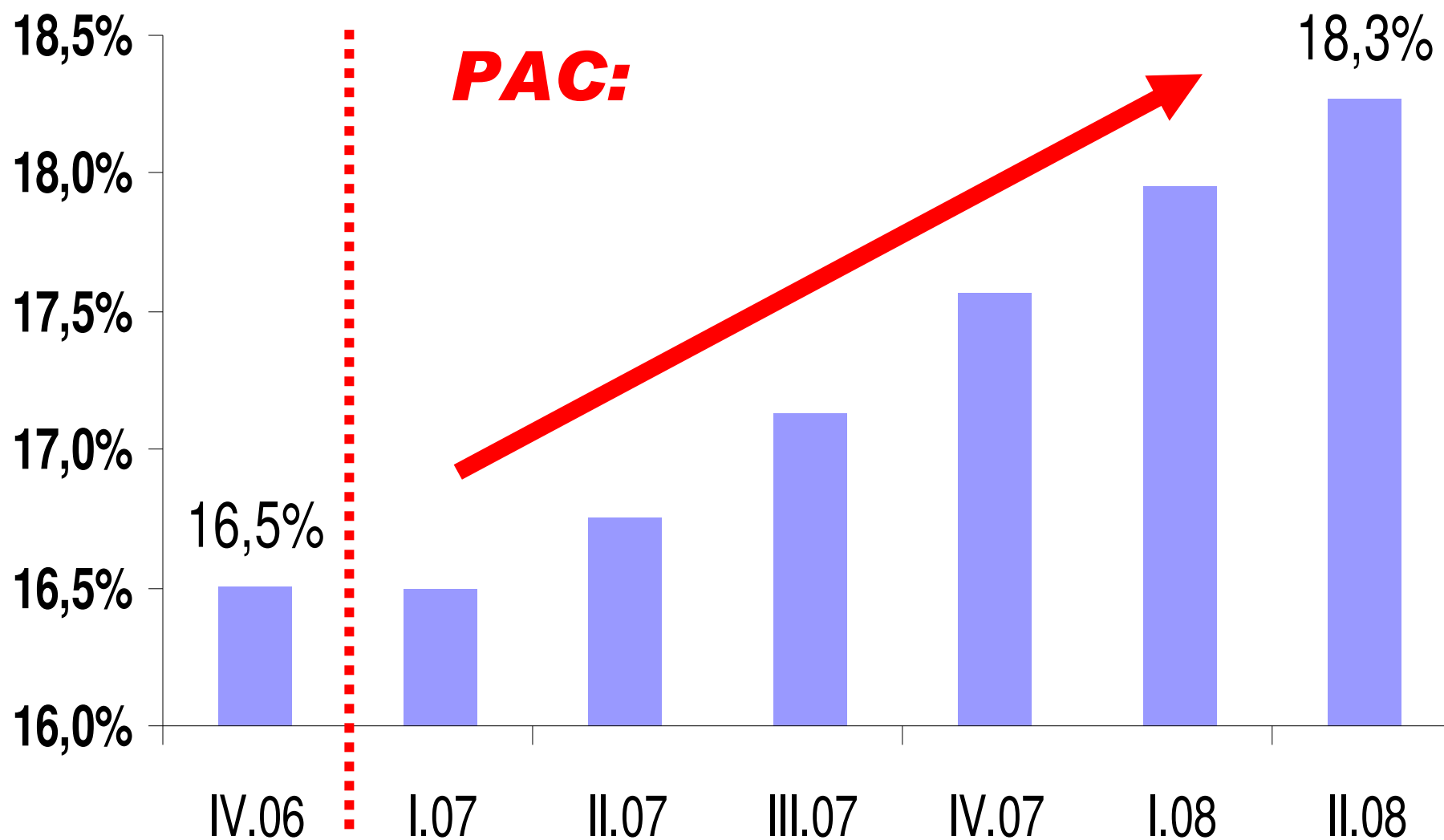
\*/ Estimativas.  
Fonte: MF/STN

Elaboração: MF/SPE



## Aumento da taxa de investimento

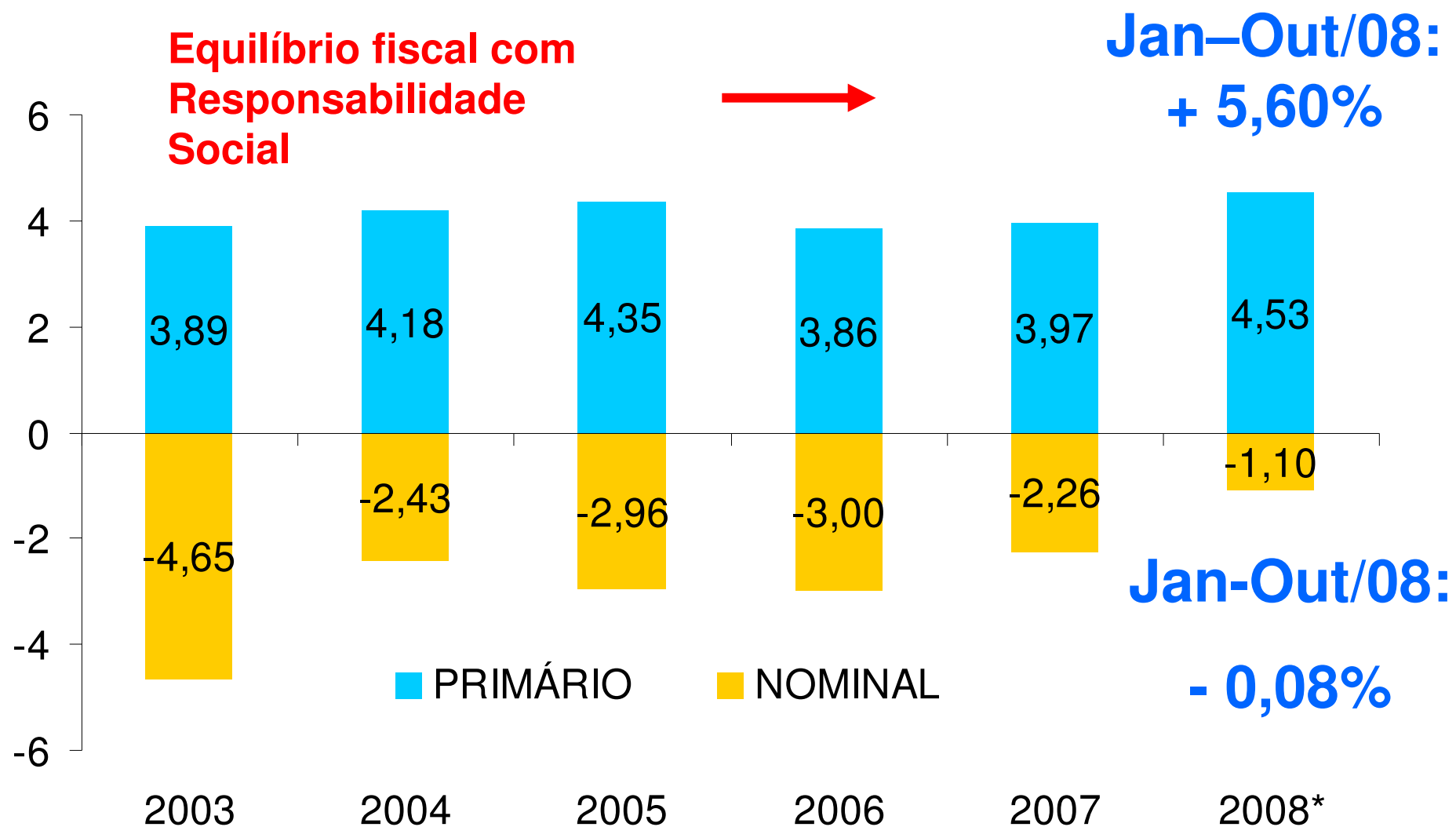
(FBKF / PIB – média móvel de 4 trimestres: valores correntes)





## RESULTADO PRIMÁRIO E NOMINAL DO SETOR PÚBLICO

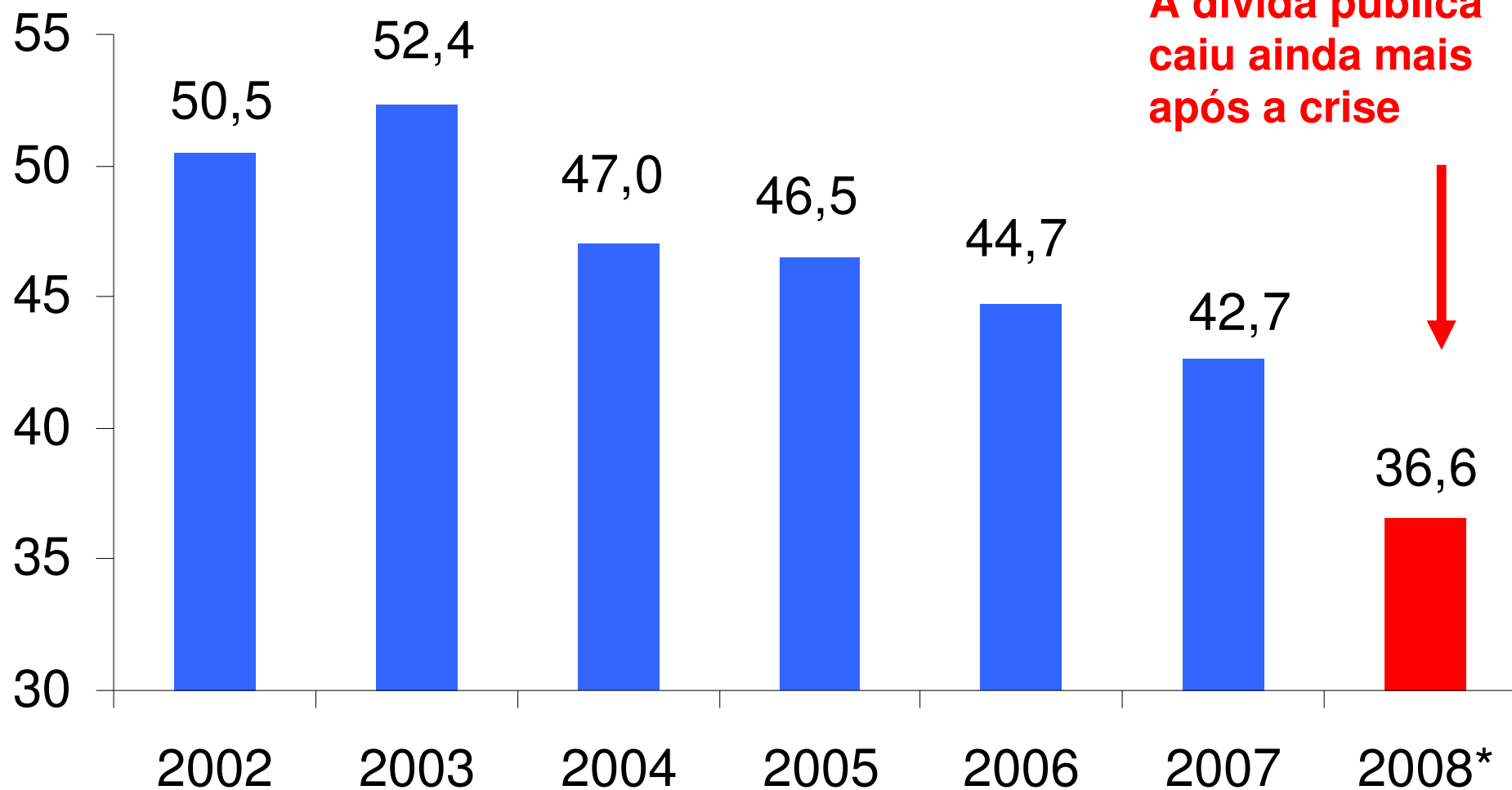
(% do PIB)





# DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO

(% do PIB)



A dívida pública  
caiu ainda mais  
após a crise

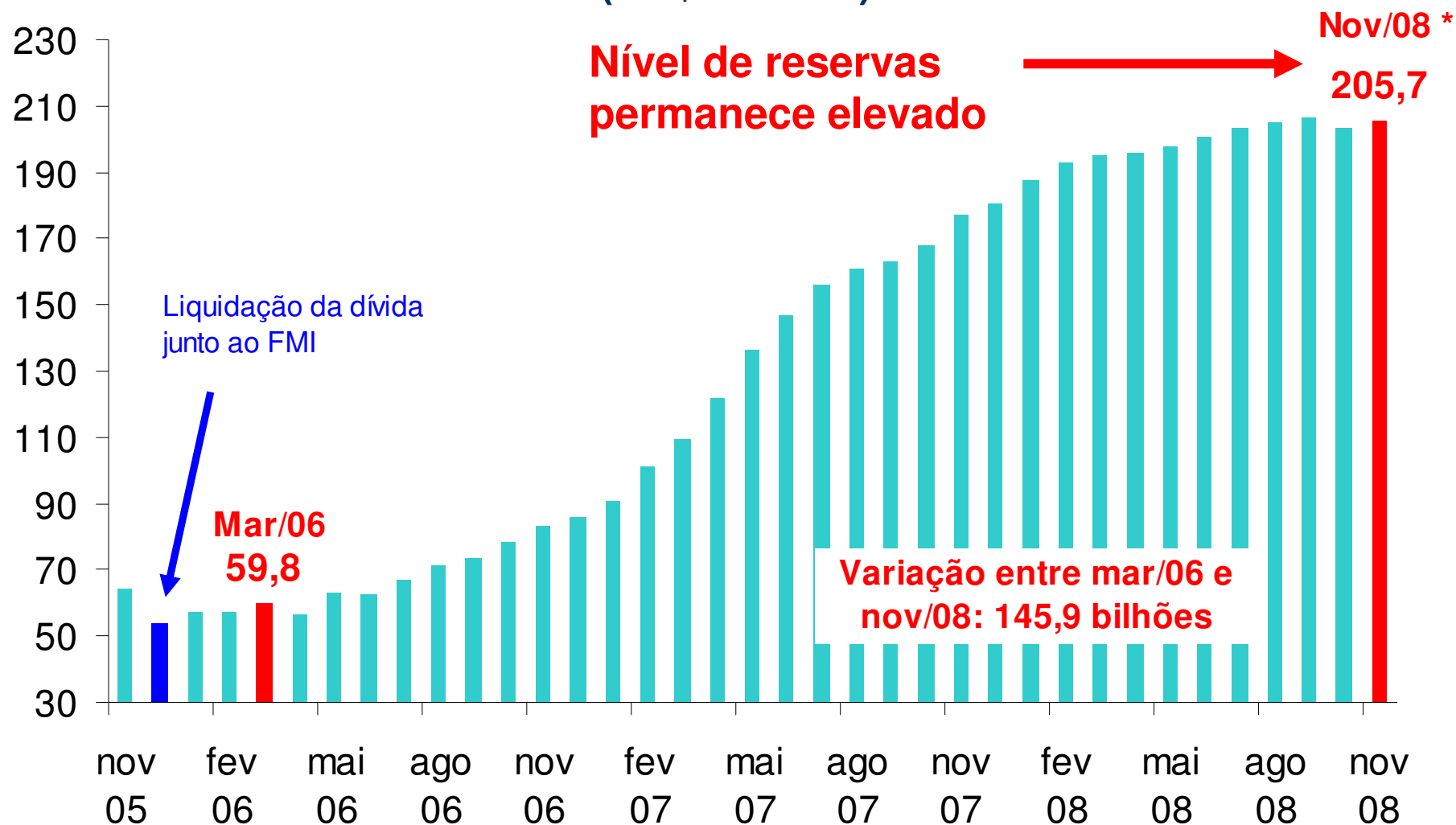
\*/ Posição de Outubro/08.  
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE



# RESERVAS INTERNACIONAIS

(US\$ bilhões)



\*/Posição em 24/11/2008.

Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE.



## ***PARTICIPAÇÃO DOS PAÍSES NAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS***

**2002**



**Maior  
diversificação  
comercial**

**2007**





# CONTROLE DA INFLAÇÃO

Inflação acumulada nos últimos 12 meses - (IPCA)

**Apesar da depreciação cambial a expectativa é de queda da inflação em 2009**

FOCUS - Expectativas de Mercado (21/11/2008)





## ***Sistema financeiro brasileiro menos exposto à crise***

- Menor alavancagem
- Baixa inadimplência
- Melhor regulação
- Grandes bancos públicos
- Reservas compulsórias elevadas

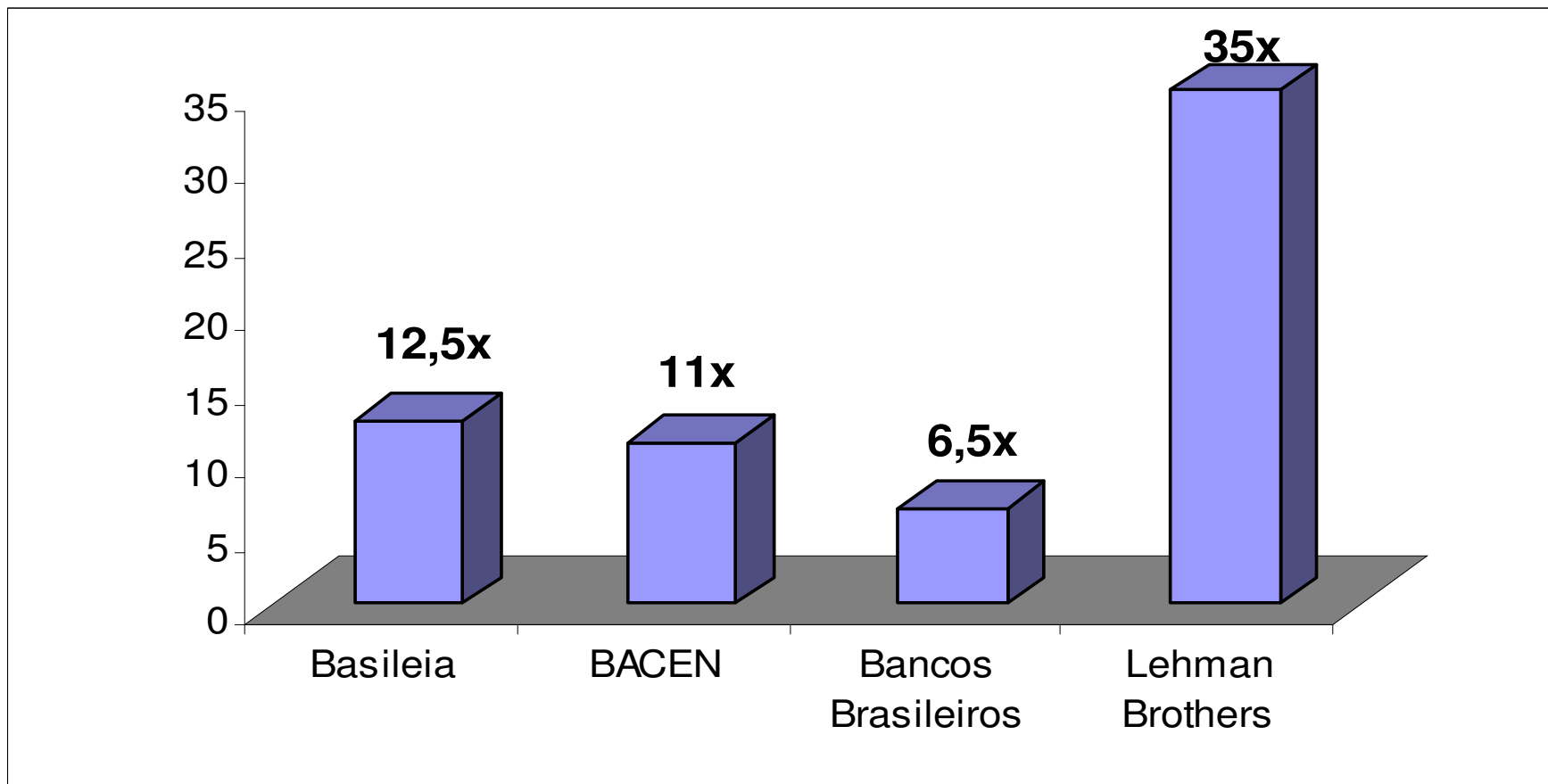




## **Grau de alavancagem sobre o Patrimônio**

(índice médio dos 10 maiores bancos\*)

Os 10 maiores bancos detêm índices de Basileia muito acima do recomendado tanto internacionalmente (8%), quanto pelo Banco Central do Brasil (11%).

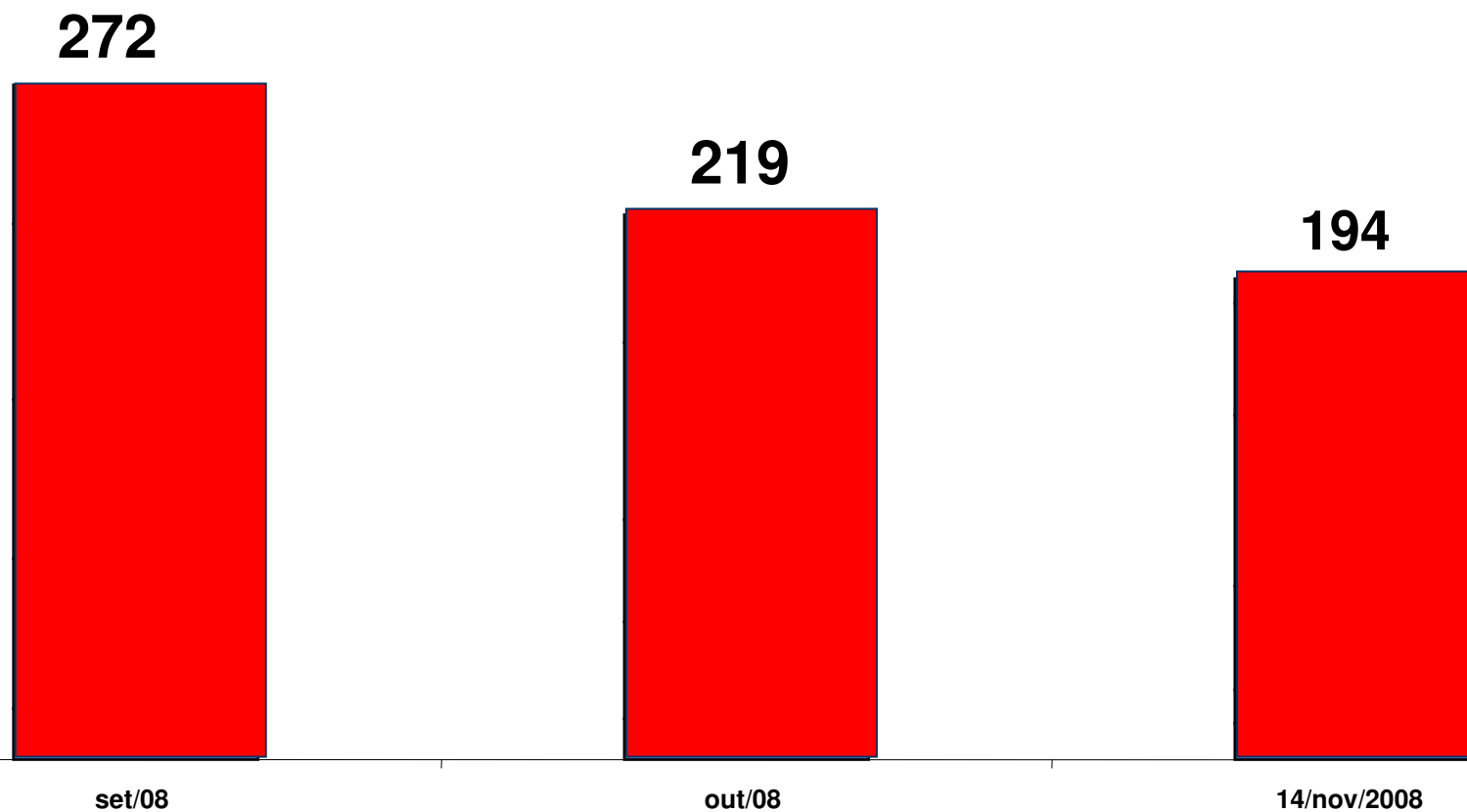


\*/ o índice foi ponderado pelo valor do ativo total das instituições.

Fonte: BCB.



## Depósitos Compulsórios (R\$ Bilhões)



Fonte: Banco Central



## ***Principais medidas adotadas***

- **Liberação compulsório R\$ 100 bilhões**
- **Liberação de dólares via leilões (ACC e ACE)**
- **Swap de US\$ 30 bilhões com FED**
- **Reforço do BNDES R\$ 90 bilhões + R\$ 10 bilhões (giro)**
- **Agricultura R\$ 17,5 bilhões**
- **Construção, setor automobilístico e pequenas e médias empresas**



## ***Construção civil***

- **Grande potencial de crescimento (crédito 3% PIB)**
  - **CEF pelo menos R\$ 20 bilhões ano**
    - Linha de capital de giro de R\$ 3 bilhões na CEF
    - FGTS estuda mais recursos para GIRO
    - Ampliação de R\$ 7 mil para R\$ 25 mil do limite de financiamento para aquisição de material de construção (por meio da CEF)
    - Linha de financiamento imobiliário para servidores públicos de até R\$ 4 bilhões no BB e CEF
    - Não tem subprime



## ***Principais medidas tributárias***

- **Política tributária e dívida pública**
  - Postergação do pagamento de impostos
    - IPI, PIS/COFINS, IR retido fonte
    - Contribuição da Previdência de 10 para 20
  - **Aceleração da devolução de créditos tributários**
  - **Postergar pagamentos do SIMPLES NACIONAL**



## ***Problemas enfrentados pela economia brasileira***

- Derivativos: equacionado (com perdas)
- Novembro: melhorou mas crédito não retornou ao normal
  - Pequenos e médios
  - Externo e mercado capitais
  - Empresas captando no Brasil
- Redução da confiança do consumidor e do empresariado



## **Ações (*anti-cíclicas*) do Governo**

- Manutenção dos investimentos do PAC
- Expansão do crédito e redução do custo financeiro
- Medidas tributárias (prorrogar Pis/Cofins cumulativo)
- Manter todos programas de habitação e saneamento
- Manter a capacidade de investimento dos Estados e Municípios



## CRESCIMENTO DO PIB

