



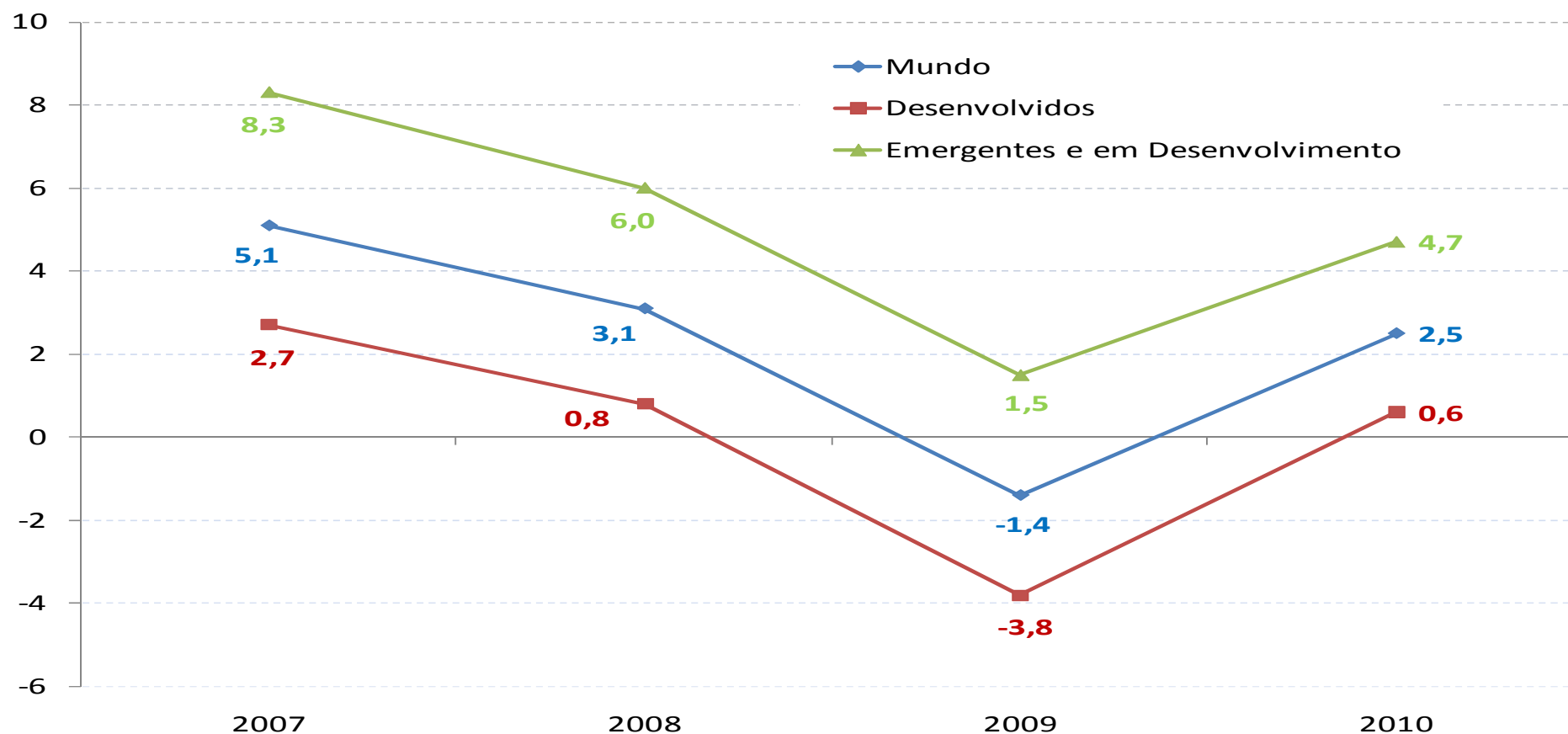
# **COMBATE À CRISE E ESTÍMULO AO CRESCIMENTO**

**julho de 2009**

# **CRISE AMAINOU, MAS NÃO ACABOU...**

- Melhoria dos fluxos financeiros e de crédito
- Maior confiança nos EUA, mas mercados ( de consumo e habitacional) continuam fracos
- Desemprego oscila (aumentou em junho)
- Após valorização das bolsas, recuo das commodities
- Economias avançadas pararam de piorar (indústria na Alemanha e Japão)
- Quadro recessivo pode durar anos nos Avancados

## Crescimento do PIB Descolamento dos BRICS (var % anual)



Fonte: FMI

Elaboração: MF/SPE.

## **CRISE FINANCEIRA COLOCOU A PROVA A ECONOMIA BRASILEIRA**

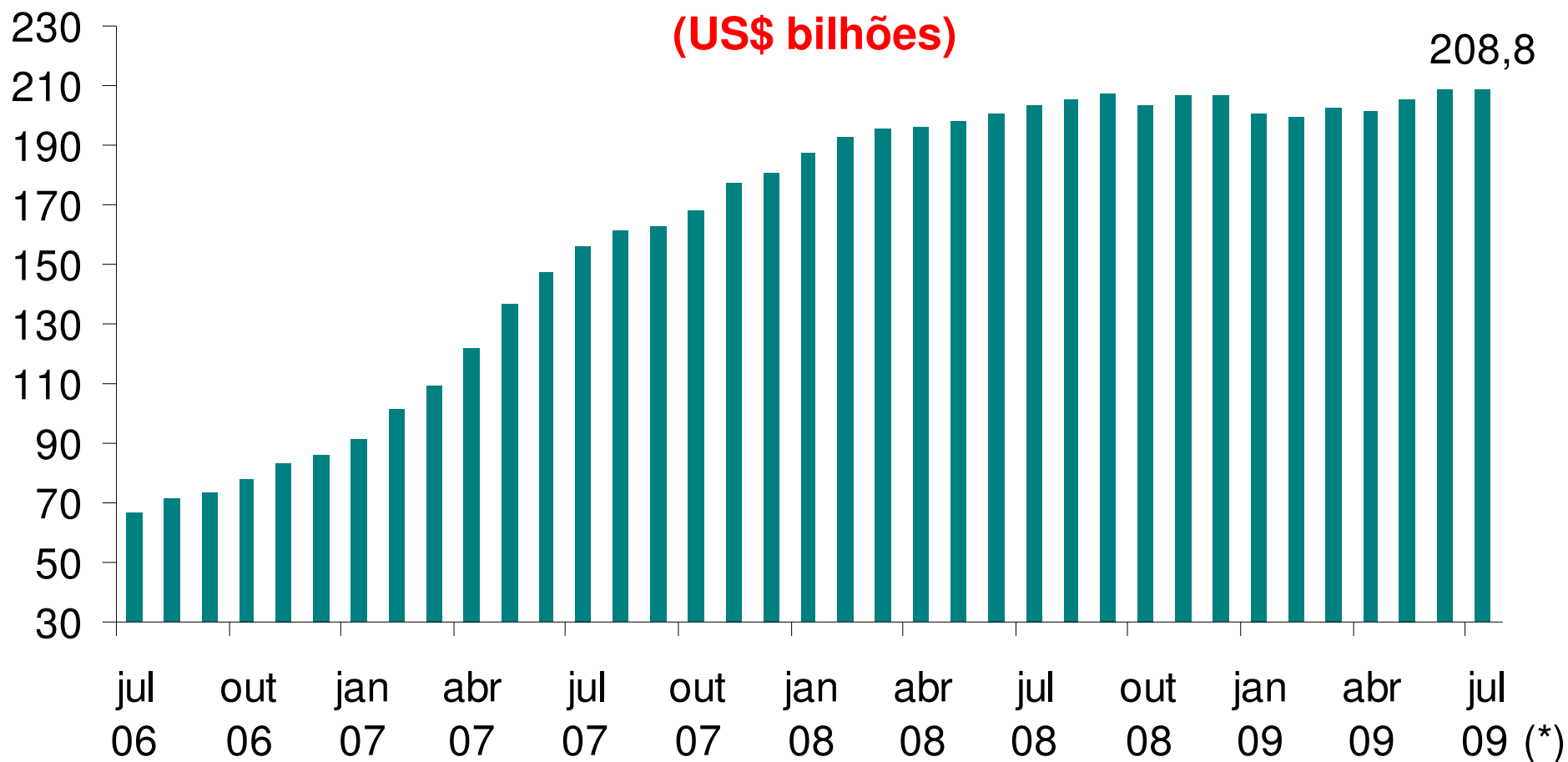
- Demonstrou solidez do País: “teste de estresse”
- Capacidade de fazer política anti-crise
- Nas crises anteriores ação era pró-cíclica
- Política monetária expansionista
- Política fiscal pró-ativa

# **POLÍTICA MONETÁRIA EXPANSIONISTA**

- Redução da reserva compulsória dos bancos em R\$ 100 bilhões
- Queda na taxa básica de juros
- Reservas para financiar exportações
- Repasse de R\$ 100 bilhões do Tesouro Nacional ao BNDES
- Aumento de crédito nos bancos públicos e queda nas taxas de juros

## RESERVAS INTERNACIONAIS LIQUIDEZ INTERNACIONAL

(US\$ bilhões)

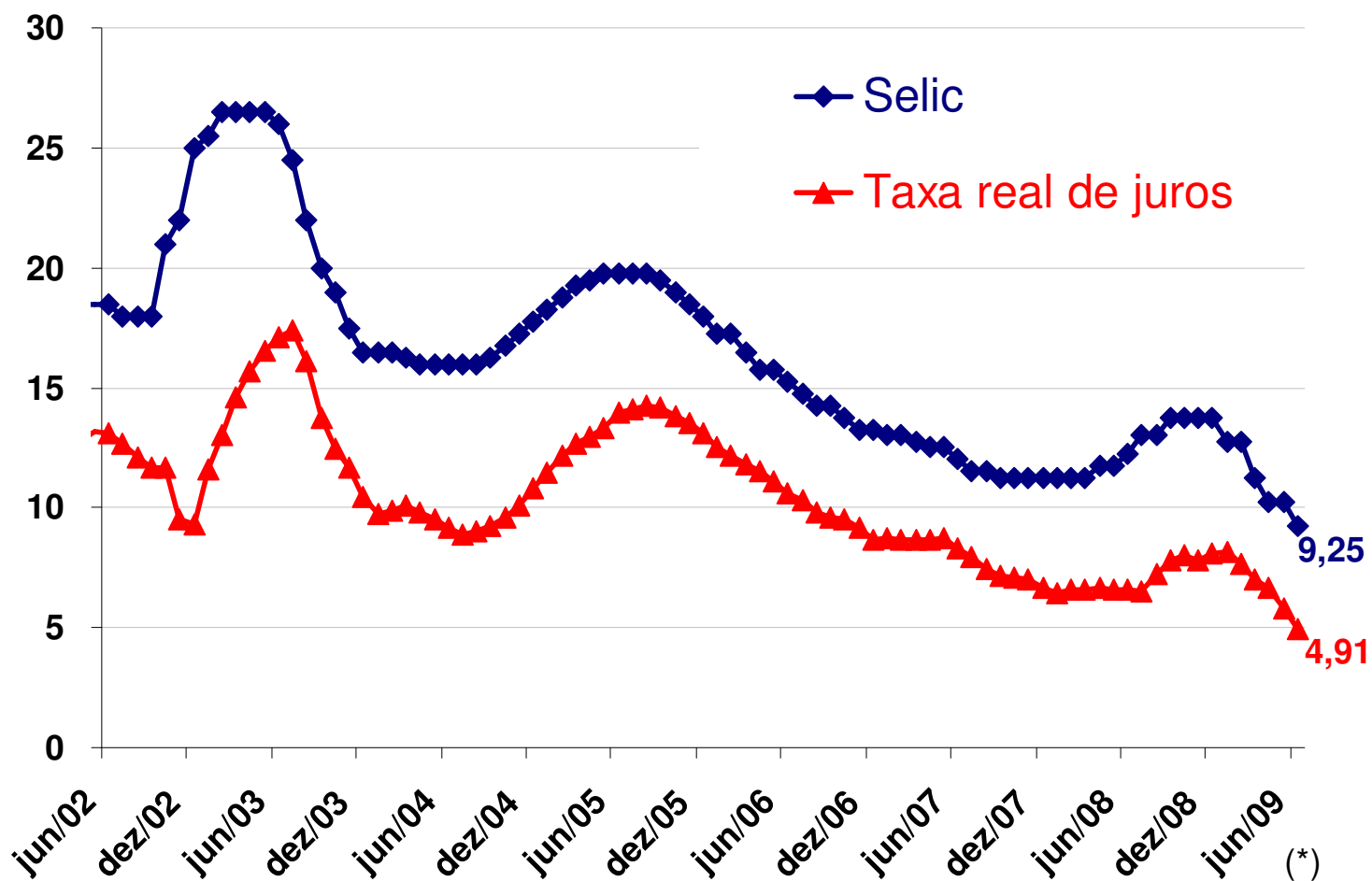


(\*) Posição do dia 3 de julho/09.

Fonte: BCB.

Elaboração: MF/SPE.

## Taxas de Juros (Selic over/Expectativas do IPCA)



**Redução nas  
taxas de juro  
com controle  
da inflação**

**Taxa nominal  
abaixo de 10%**

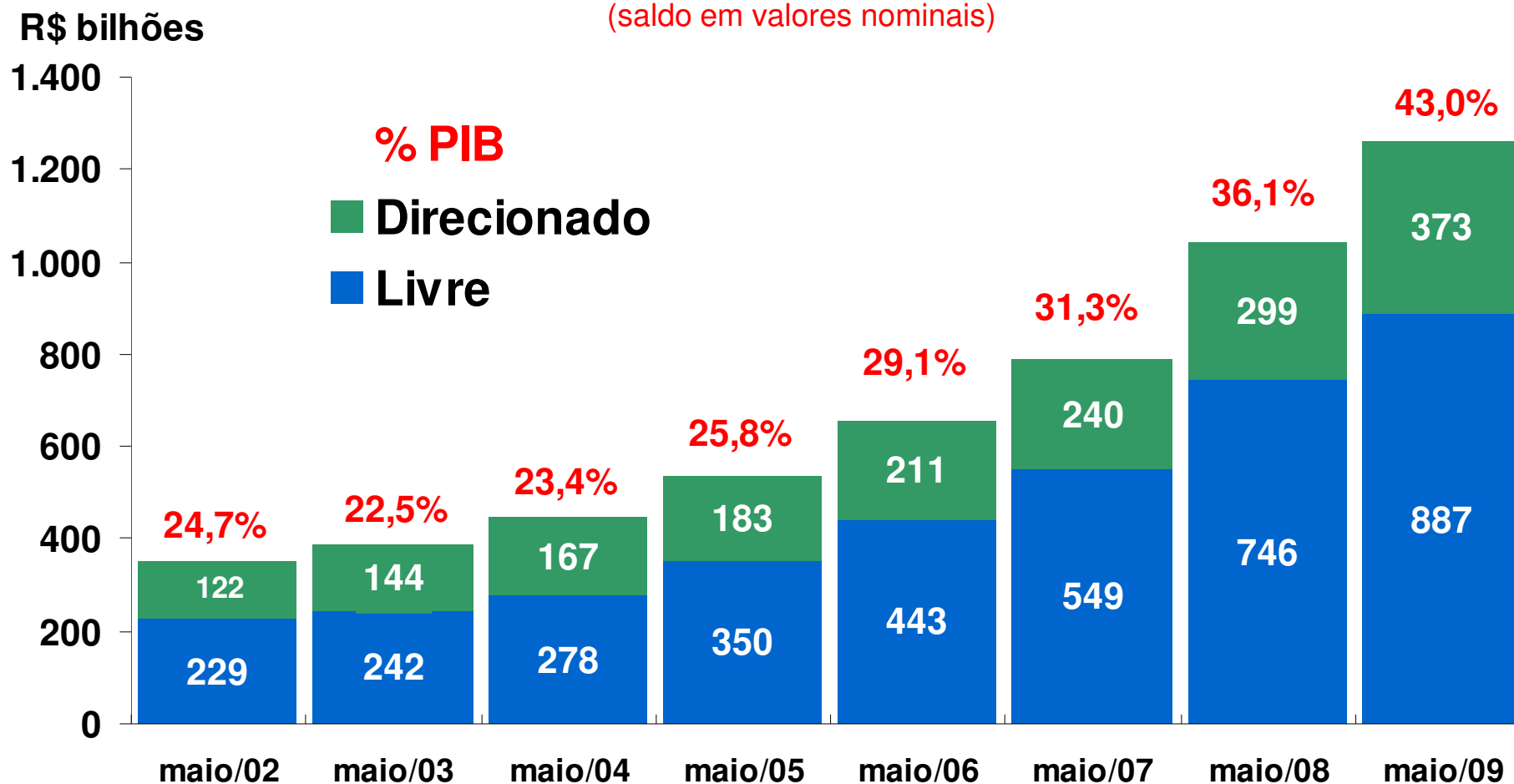
**Taxa real  
abaixo de 5%**

\*/ Taxa do dia 26/Jun.

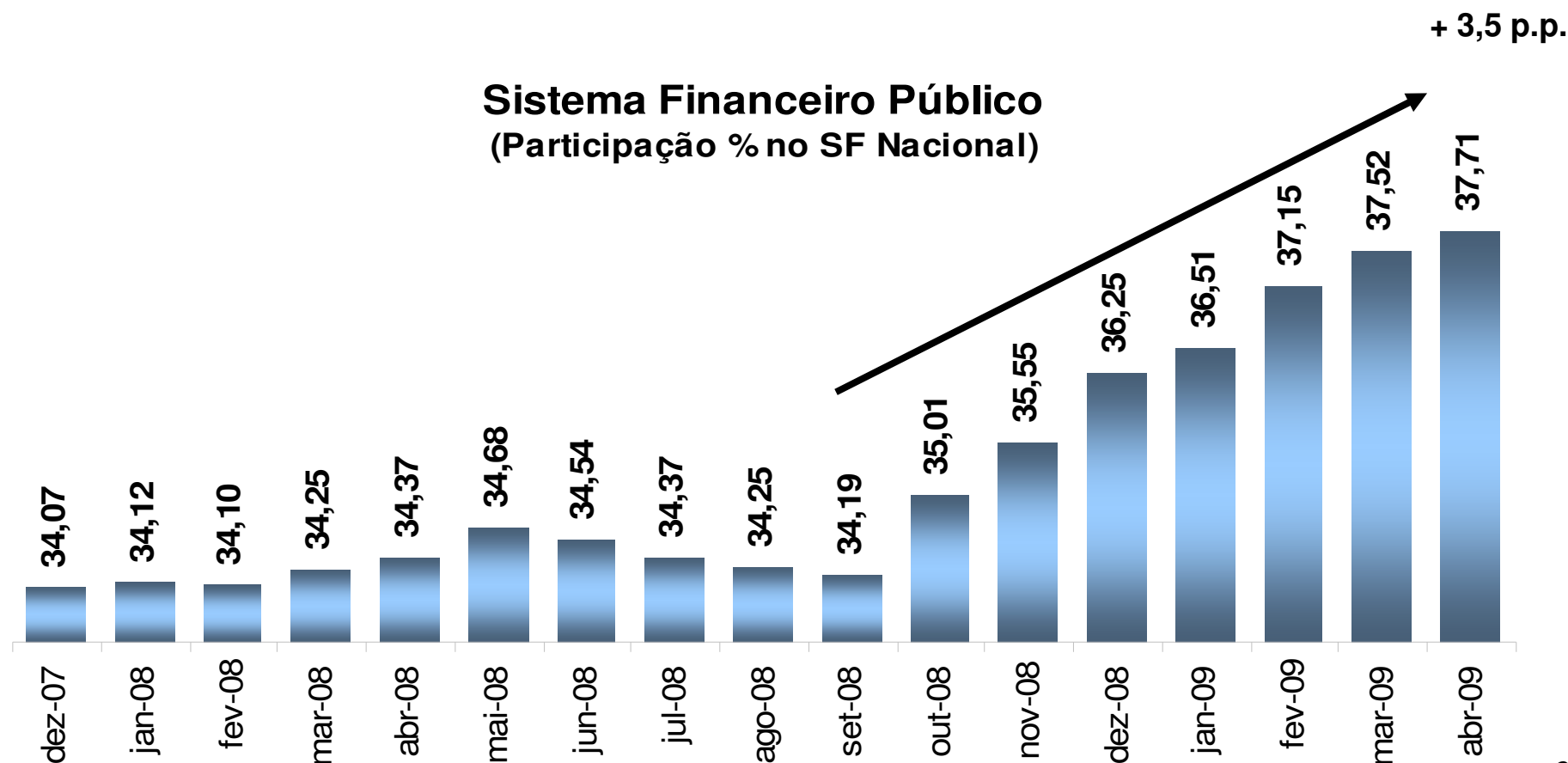
Fonte: BCB.Elaboração: MF/SPE

# EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO CRÉDITO

(saldo em valores nominais)

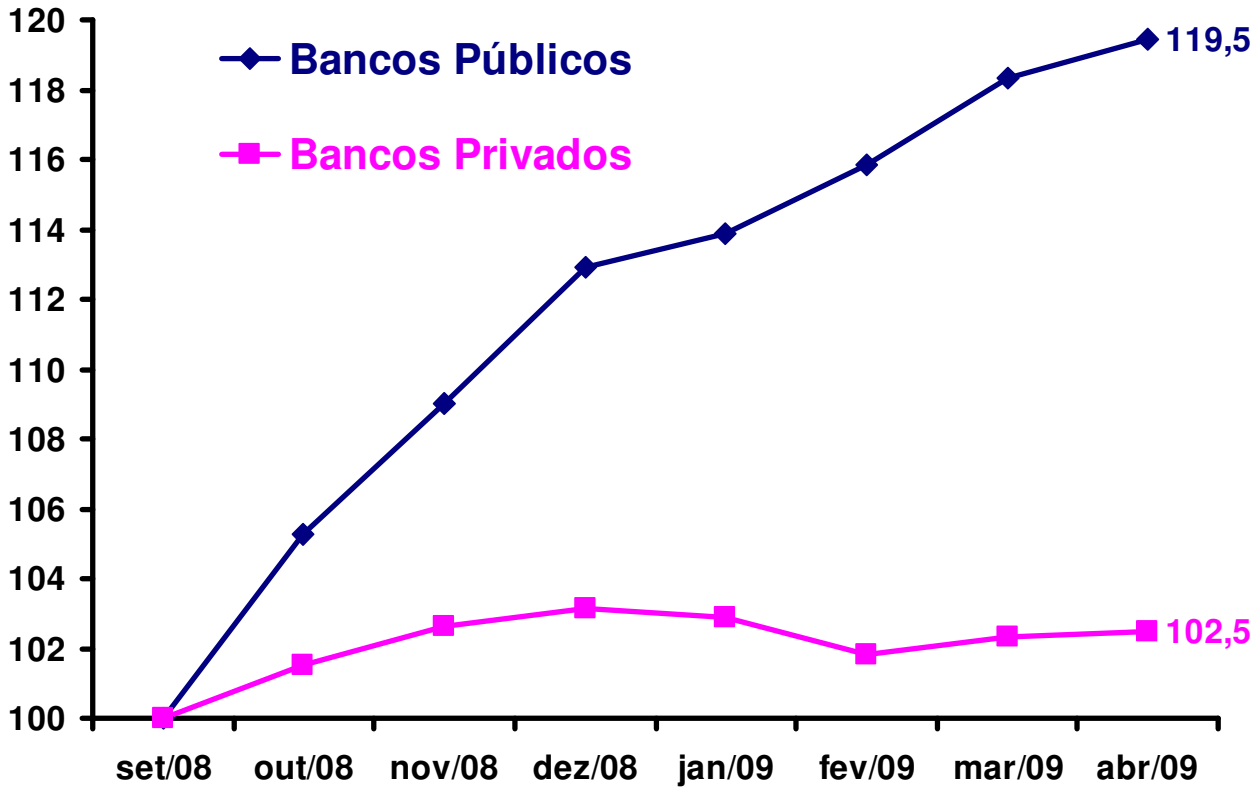


# Elevação da participação % dos bancos públicos no sistema financeiro nacional



# Bancos públicos sustentaram o crescimento do crédito após a crise

Índice de operações de crédito (set/2008=100)



## Ação Anti-Cíclica

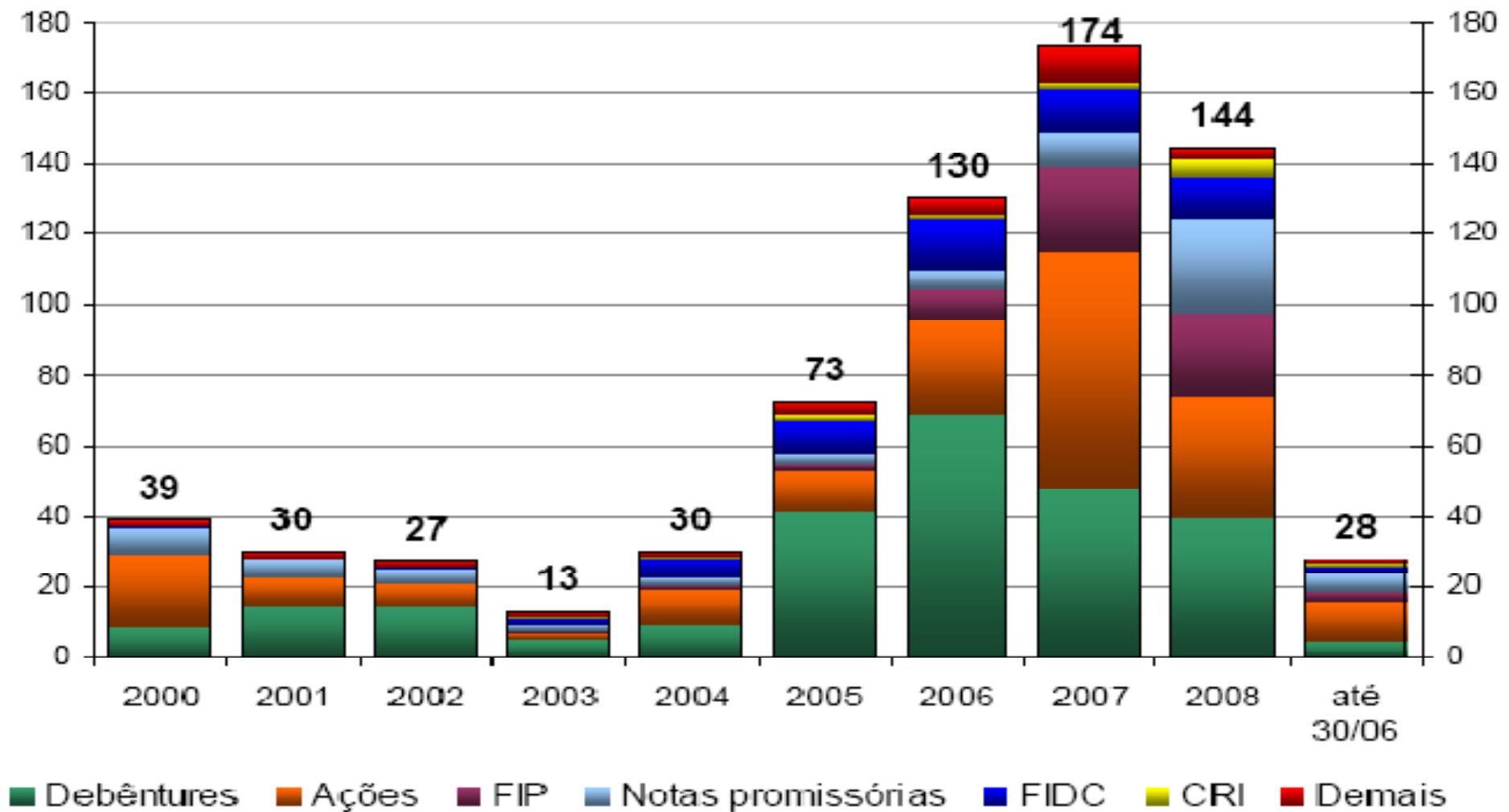
**Desde o agravamento da crise, em set/08, as operações de crédito dos bancos públicos cresceram 19,5%, enquanto as operações dos bancos privados aumentaram somente 2,5%**

**A participação dos bancos públicos no total do crédito livre atingiu 37,7% em abril/09**

Fonte: BACEN; Elaboração: APE/BNDES

# MERCADO DE CAPITAIS

(Captações Primárias e secundárias)

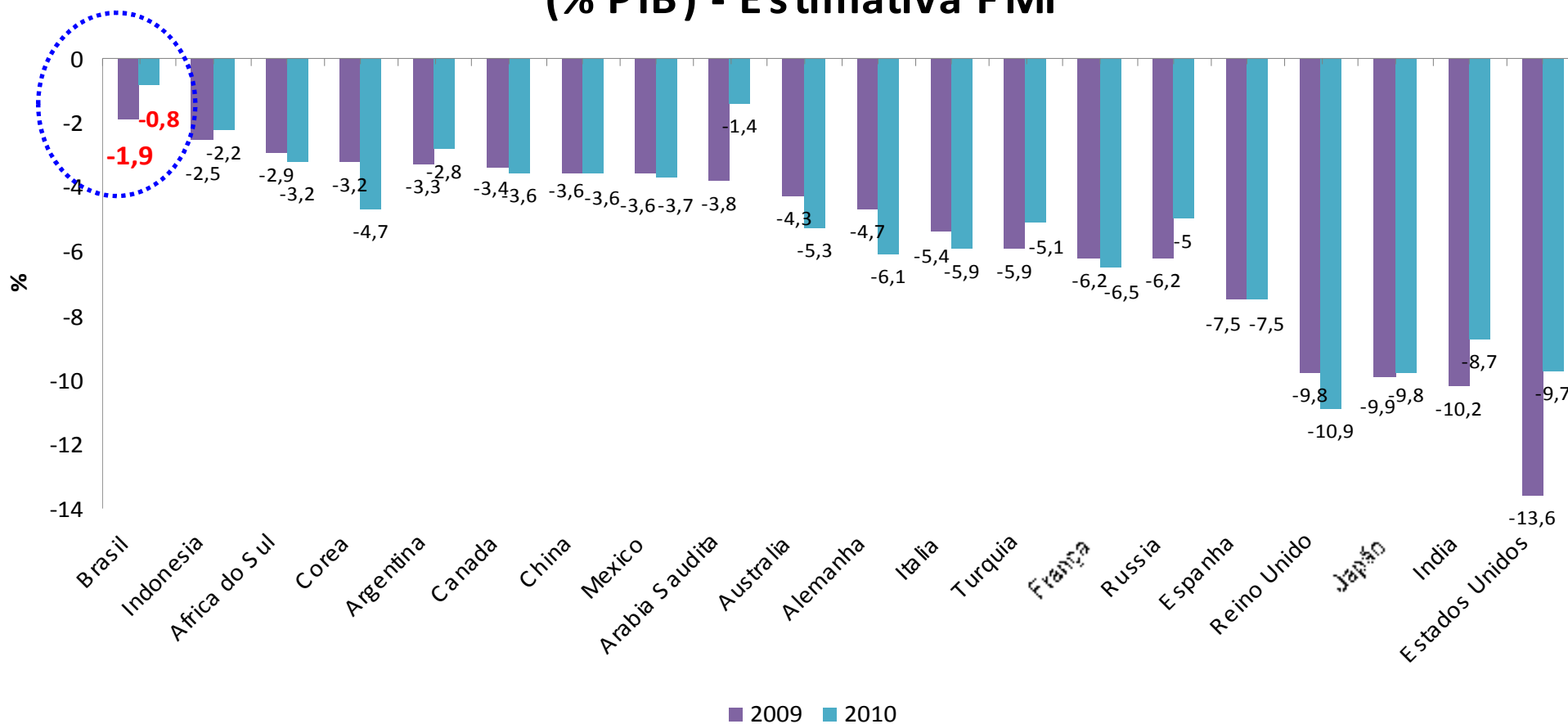


## Política Fiscal Ativa

- Expansão dos investimentos do PAC
- Programa Minha Casa Minha Vida: R\$ 28 bi em subsídios e R\$ 60 bi em investimentos
- Plano Safra 2009/2010: R\$ 107 bi (2009-10)
- Manutenção e expansão dos programas sociais
  - Bolsa Família: R\$ 12 bi (2009)
  - Reajuste do Salário Mínimo: R\$ 20 bilhões na economia (2009)
  - LOAS/RMV: R\$ 19 bilhões (2009)

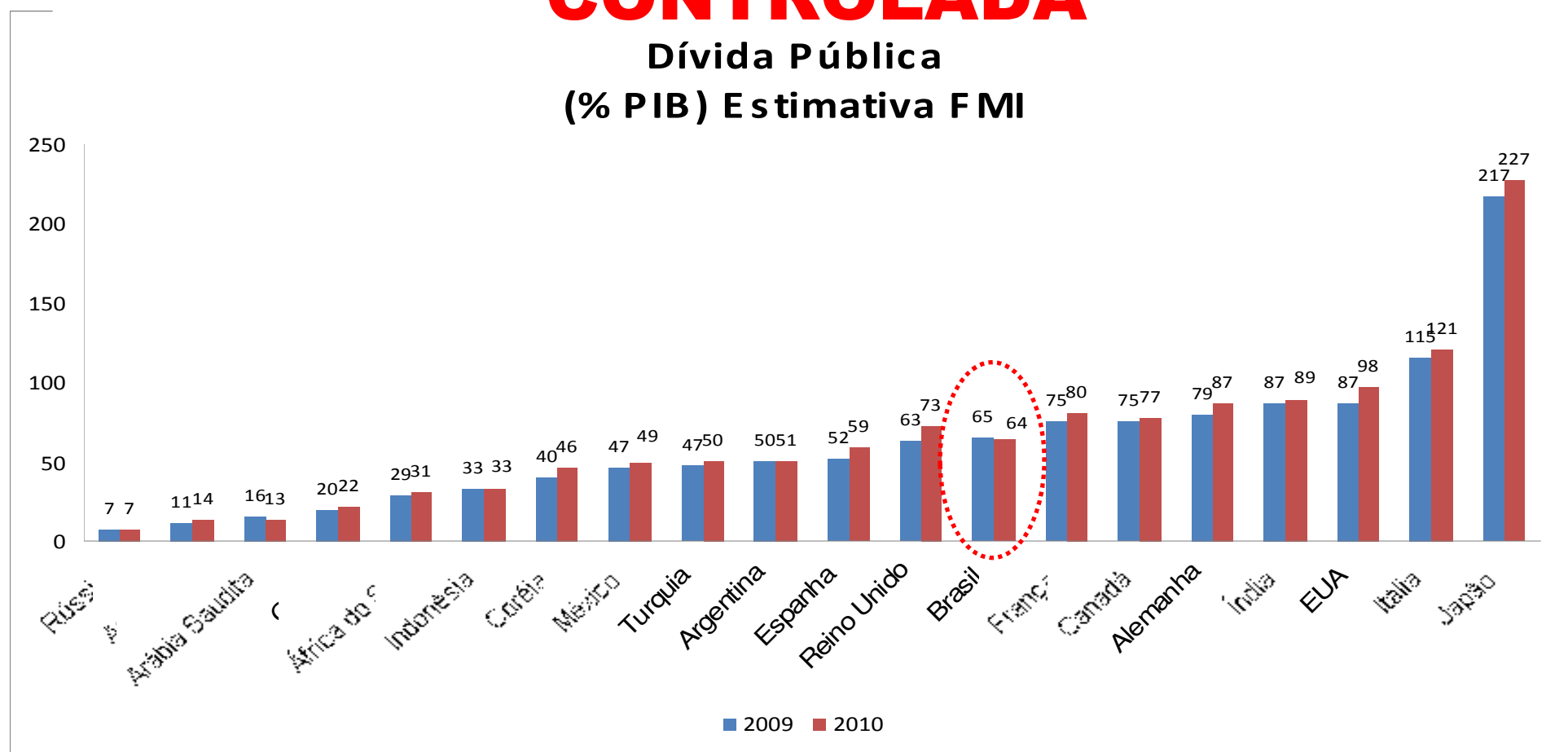
# POLÍTICA ANTI-CÍCLICA COM RESPONSABILIDADE FISCAL

## RESULTADO FISCAL DO G-20 (% PIB) - Estimativa FMI



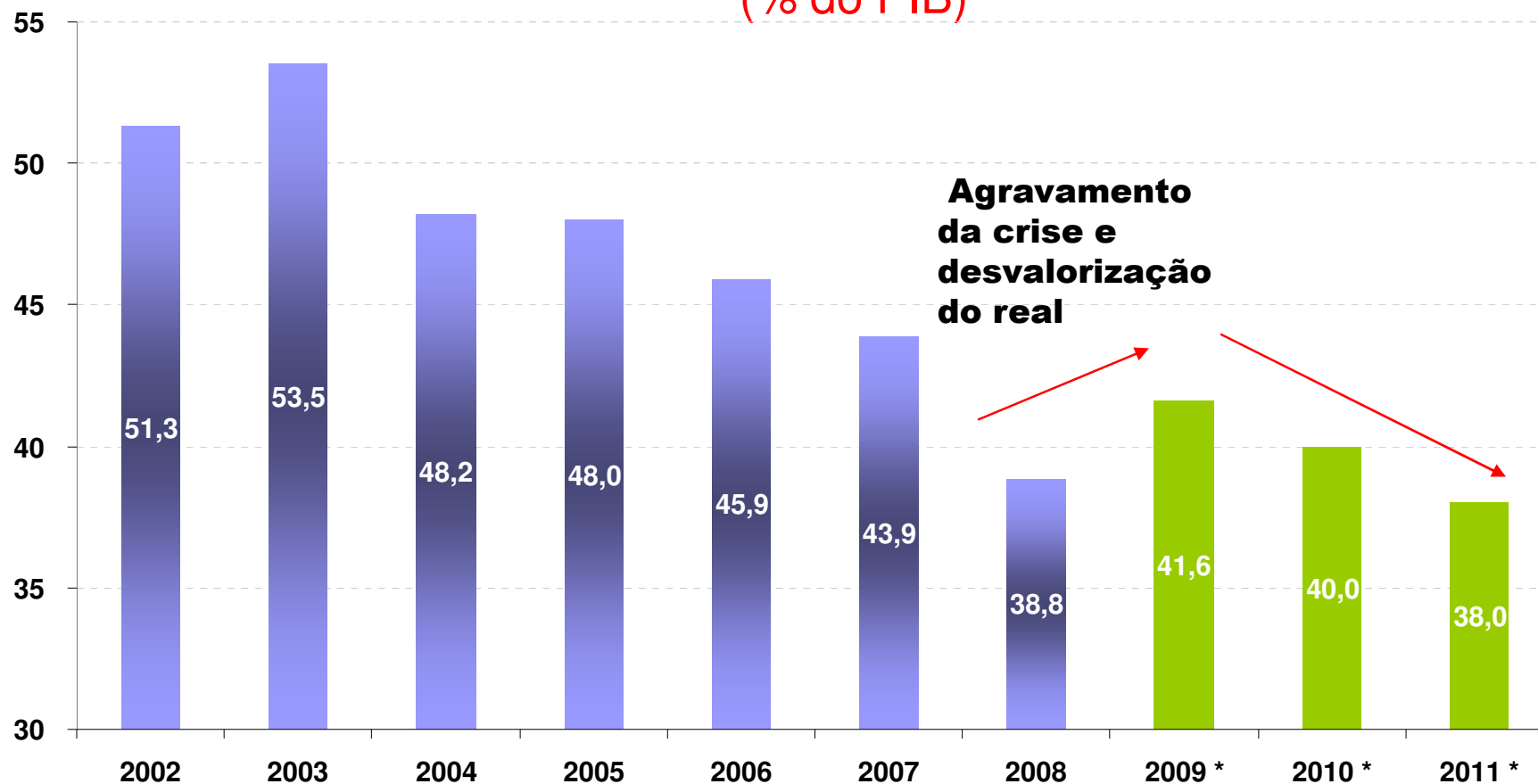
# DÍVIDA PÚBLICA BRUTA CONTROLADA

Dívida Pública  
(% PIB) Estimativa FMI



# DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO sem Petrobrás

(% do PIB)



(\*) Simulações da MF/SPE, considerando resultado primário de 2,5% do PIB em 2009 e de 3,3% do PIB em 2010 e 2011.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE

# **MEDIDAS ANTI-CÍCLICAS: DESONERAÇÕES REALIZADAS EM 2008-09**

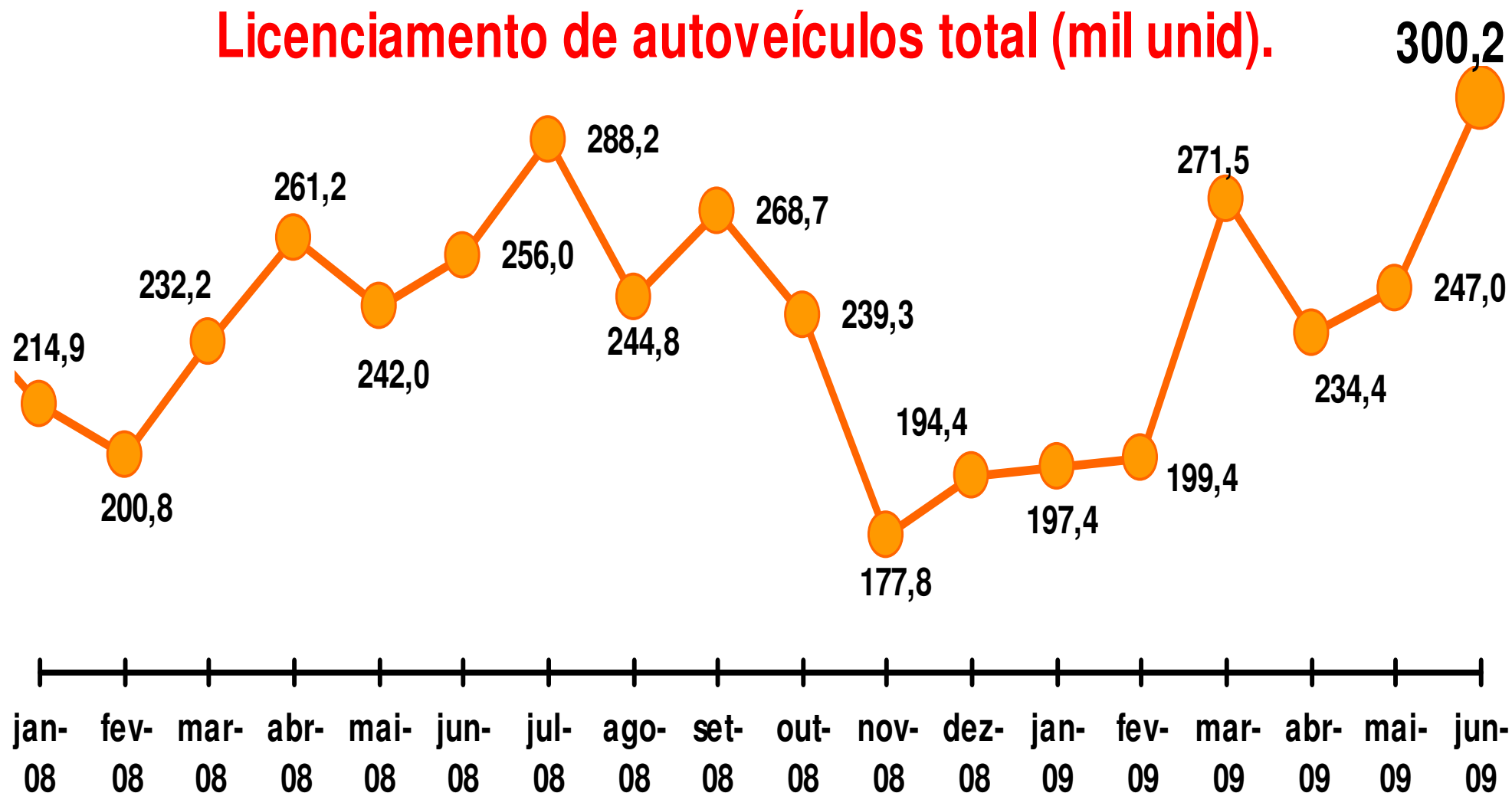
## Desonerações Mais Recentes

- Redução de **IR pessoa física** (nova tabela, R\$ 5 bi)
- Redução temporária de IPI: **veículos (com garantia de emprego)**
  - Prorrogada
- Redução temporária de IPI: **linha branca**
  - Prorrogada
- Redução temporária IPI: **material de construção**
  - Prorrogada

## Desonerações Mais Recentes

- Alíquota zero: COFINS sobre **motos** (com garantia de emprego)
  - Prorrogada
- Alíquota Zero: PIS/COFINS sobre **trigo, farinha, pãozinho**
  - Prorrogada
- Desoneração do IPI incidente sobre **bens de capital** (70 itens da NCM)

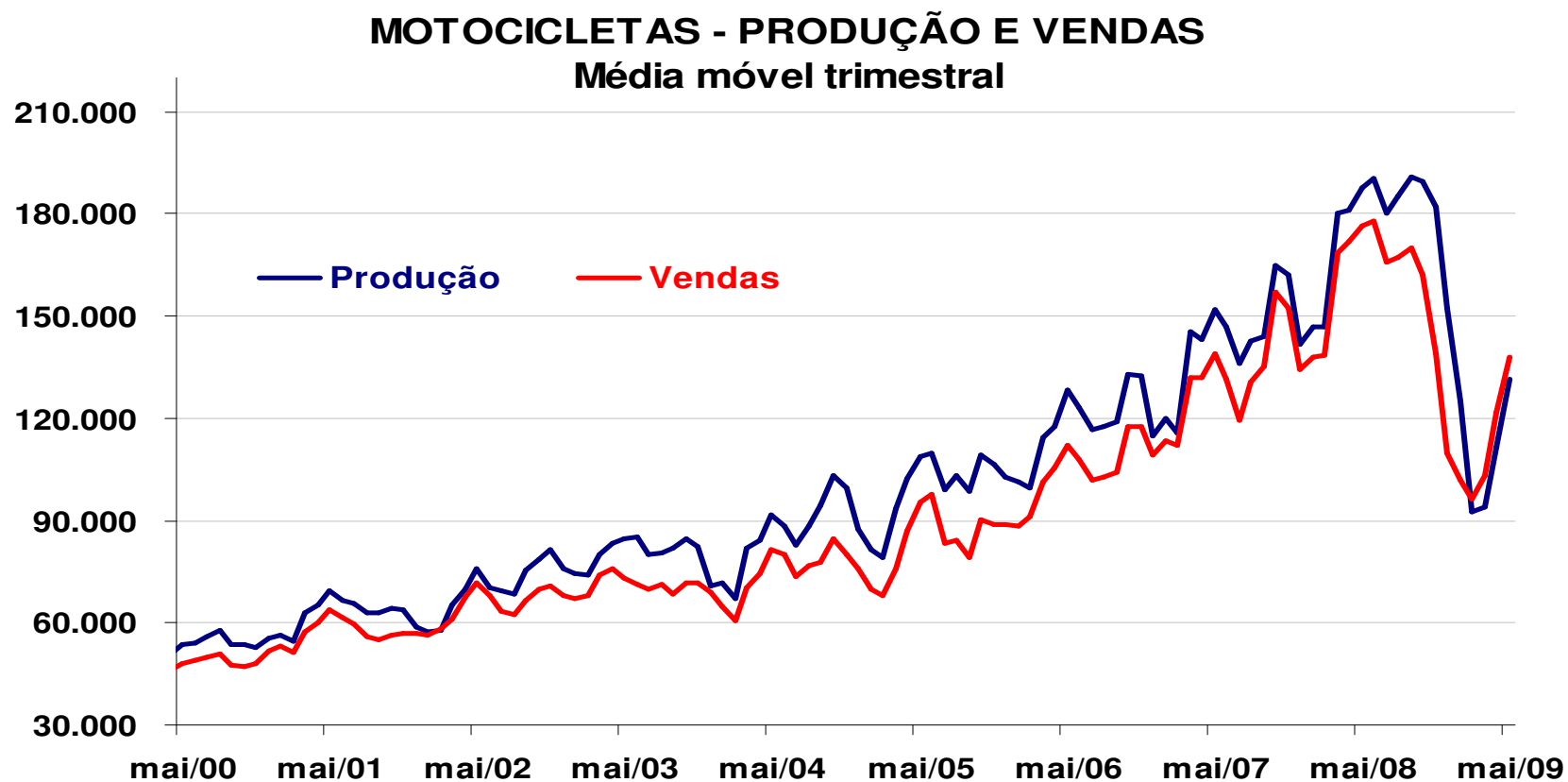
## Licenciamento de autoveículos total (mil unid).



Fonte: ANFAVEA

Elaboração: MF/SPE

# A redução do COFINS ajudou na recuperação das vendas e produção de motocicletas



# AUMENTO NAS VENDAS

➤ **Geladeiras**

+ 26%

➤ **Fogões**

+ 5%

➤ **Máquina de lavar**

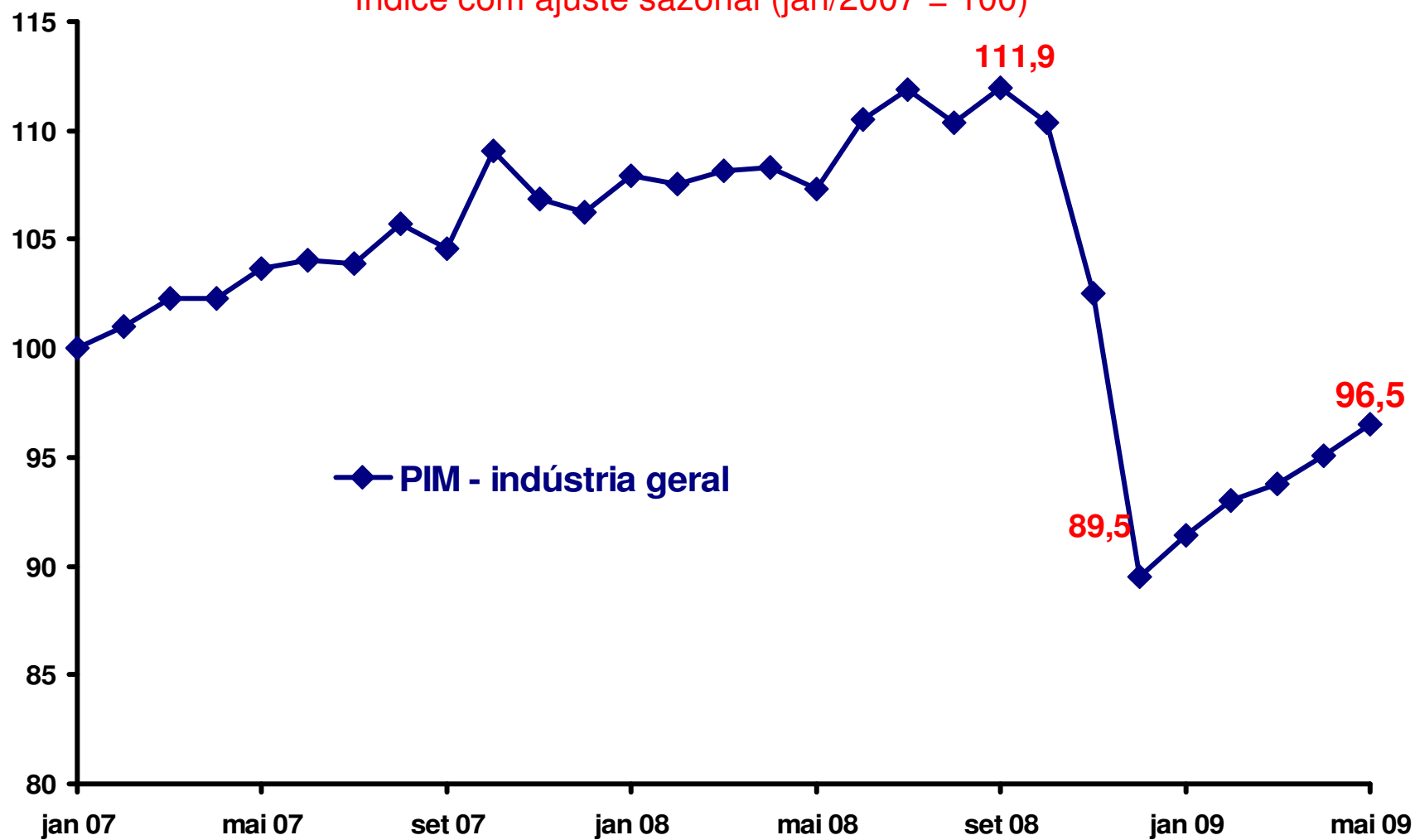
+ 30%

➤ **Material de construção**

+ 10%

## PRODUÇÃO INDUSTRIAL\*

Índice com ajuste sazonal (jan/2007 = 100)



(\*)Pesquisa Industrial Mensal: inclui veículos, motos, partes e peças e materiais de construção.

Fonte: IBGE.

Elaboração: MF/SPE

## **Redução do Custo Financeiro: Taxa de Juro**

- Redução da TJLP de 6,25% para 6,00%
- Redução do custo do empréstimo da União para o BNDES (MP 462)
  - Taxa inicial:  $TJLP + 2,5\%$  (8,75%)
  - Nova taxa: TJLP “careca” (6,00%)
  - Redução das principais linhas do crédito do BNDES em 1,25%

## **Redução do Custo Financeiro: Equalização de Taxa de Juros**

- Redução da taxa de juro para o tomador final, em empréstimos do BNDES para a aquisição e produção de bens de capitais e para inovação e exportação
- Equalização de taxa de juro por parte da União:
  - **até 5,5 pontos percentuais**
- Prazo para contratação do crédito
  - **até 31/dez/2009**
- Valor passível de equalização:
  - **até R\$ 42 bilhões**

**INCENTIVO  
TEMPORÁRIO**

## DESTAQUE: PROGRAMA PRÓ-CAMINHONEIRO

- 1) Ampliação do prazo de financiamento para **96 meses**.
- 2) Redução na taxa de juro para o tomador final:  
**De até 13,5% para 4,5% ao ano (pessoa física)**  
**Redução no custo de investimento: 25% em 96 meses**
- 3) Inclusão da operação no **novo fundo garantidor** do BNDES
- 4) Manutenção das alíquotas de **IPI em 0%**.

**Estimativa: produção e venda de mais 20 mil caminhões em 2009**

# Redução do Custo Financeiro

## Fundo Garantidor de Crédito

- Criação de dois fundos garantidores de crédito para MPMEs e para compras de bens de capital.
- Aporte por parte da União: **R\$ 4 bilhões** (R\$ 1 bi em 2009 R\$ 3 bi em 2010).
- Cobertura: até **80% da operação**
- Limite de inadimplência: **7% da carteira de crédito**
- Contribuição dos bancos: **0,5% da operação garantida**
- Administração: **BNDES e Banco do Brasil**

## Balanço das Medidas

- **Crédito foi restabelecido em parte, mas “spread” e juros ainda estão altos**
- **Mercado interno mantém a demanda**
- **Recuperação do nível de emprego na maioria dos setores**
- **Efeito demonstração e recomposição da confiança**
- **Ajuste de estoques da indústria completou-se e ela deve voltar a crescer no segundo semestre**
- **Medidas mais eficientes que a maioria dos países, com previsão de crescimento de 4,5% em 2010 e 5% em 2011**
- **A crise como oportunidade: sair na frente, ocupar mercados, comprar empresas no exterior.**

