

Política cambial e fluxo de comércio no Brasil: perspectivas para 2013

DEREX

Departamento de Relações Internacionais e Comércio Exterior

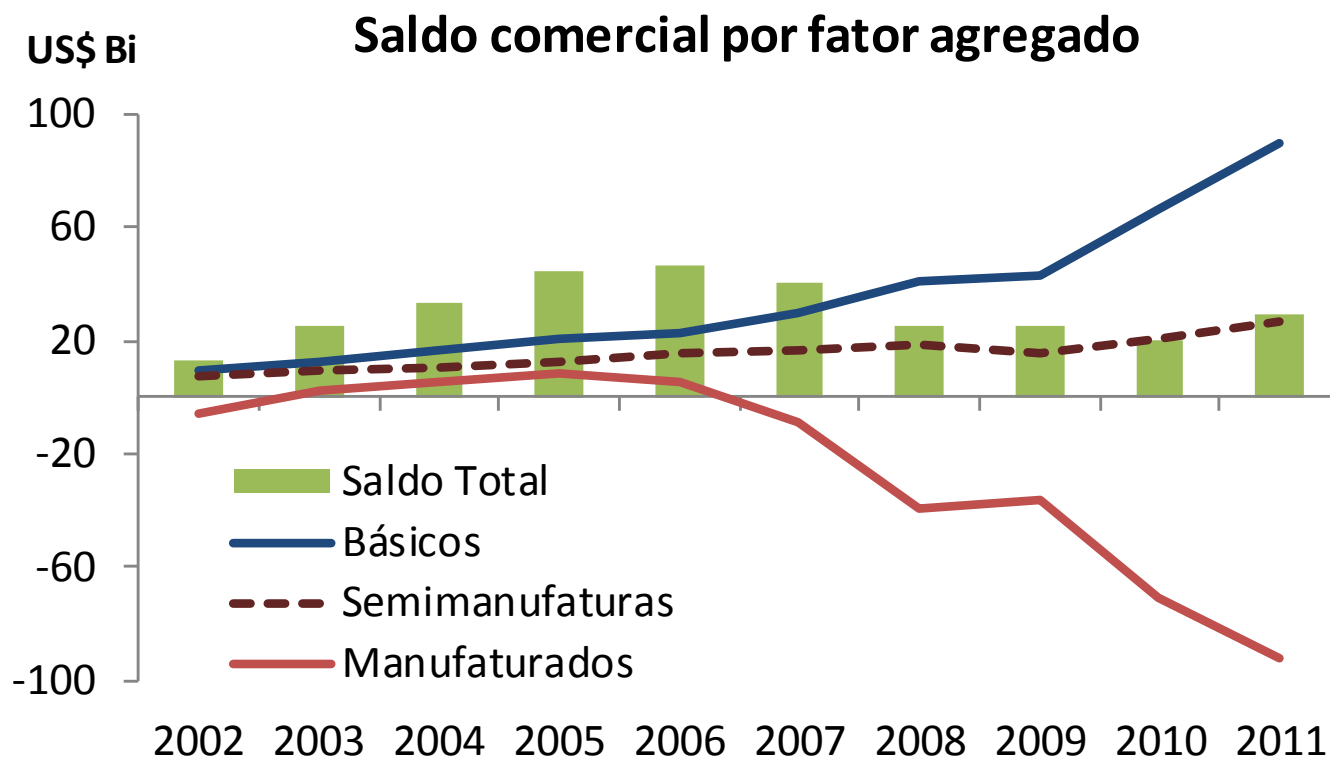
Roberto Giannetti da Fonseca

Diretor Titular

1. Macroeconomia / Setor Externo

2. Câmbio e Política Cambial

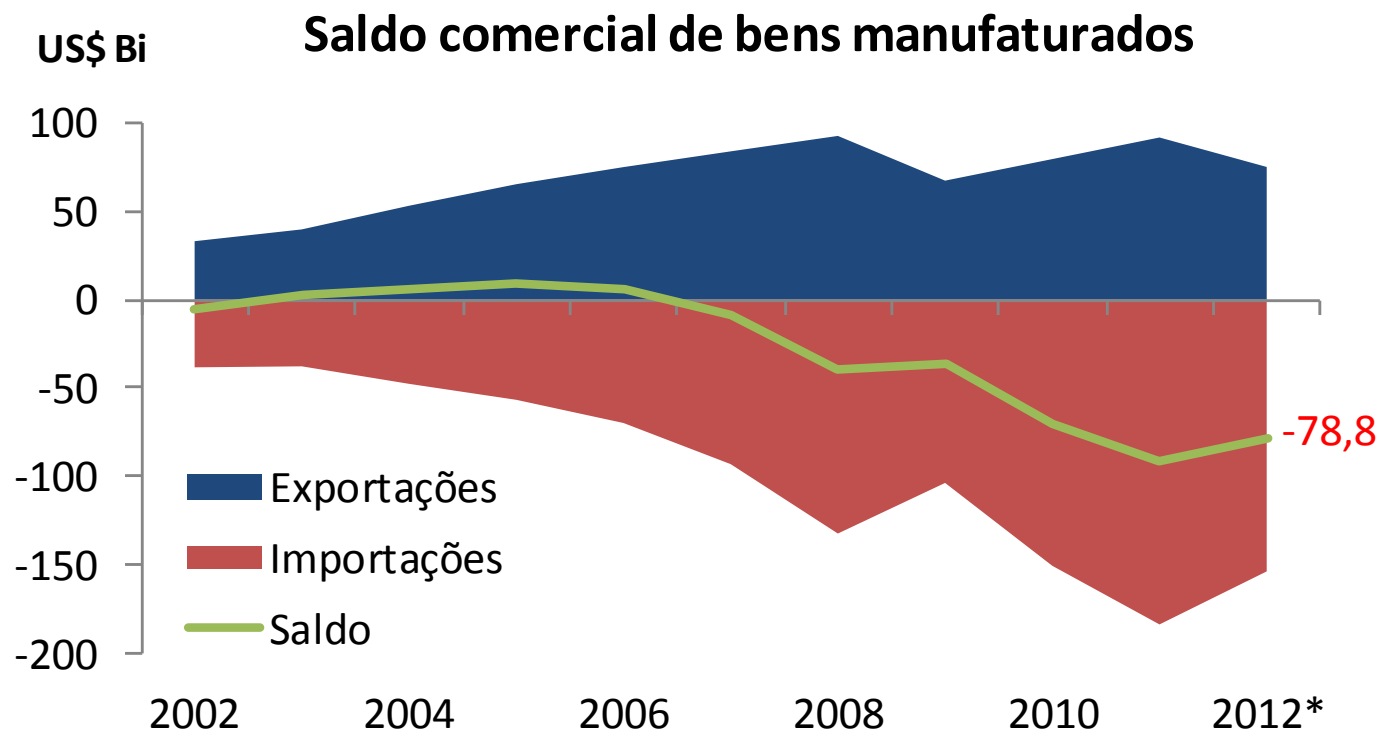
Crescente contribuição positiva de produtos básicos no saldo comercial brasileiro, e **aprofundamento** do déficit de manufaturados...



Fonte: MDIC

Elaboração: DEREX

...saldo de manufatura acumula **déficit** de US\$ 78,8 Bi em 2012.



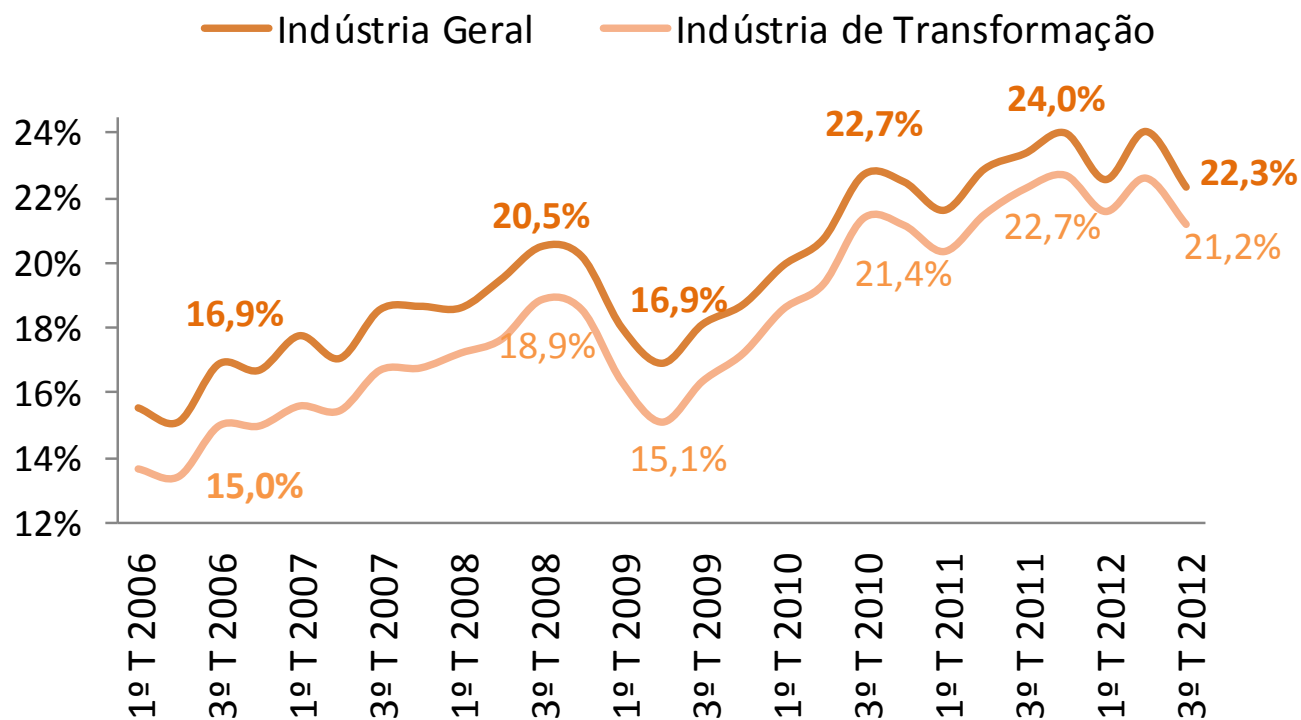
* acumulado até outubro

Fonte: MDIC

Elaboração: DEREX

Crescente penetração de importados...

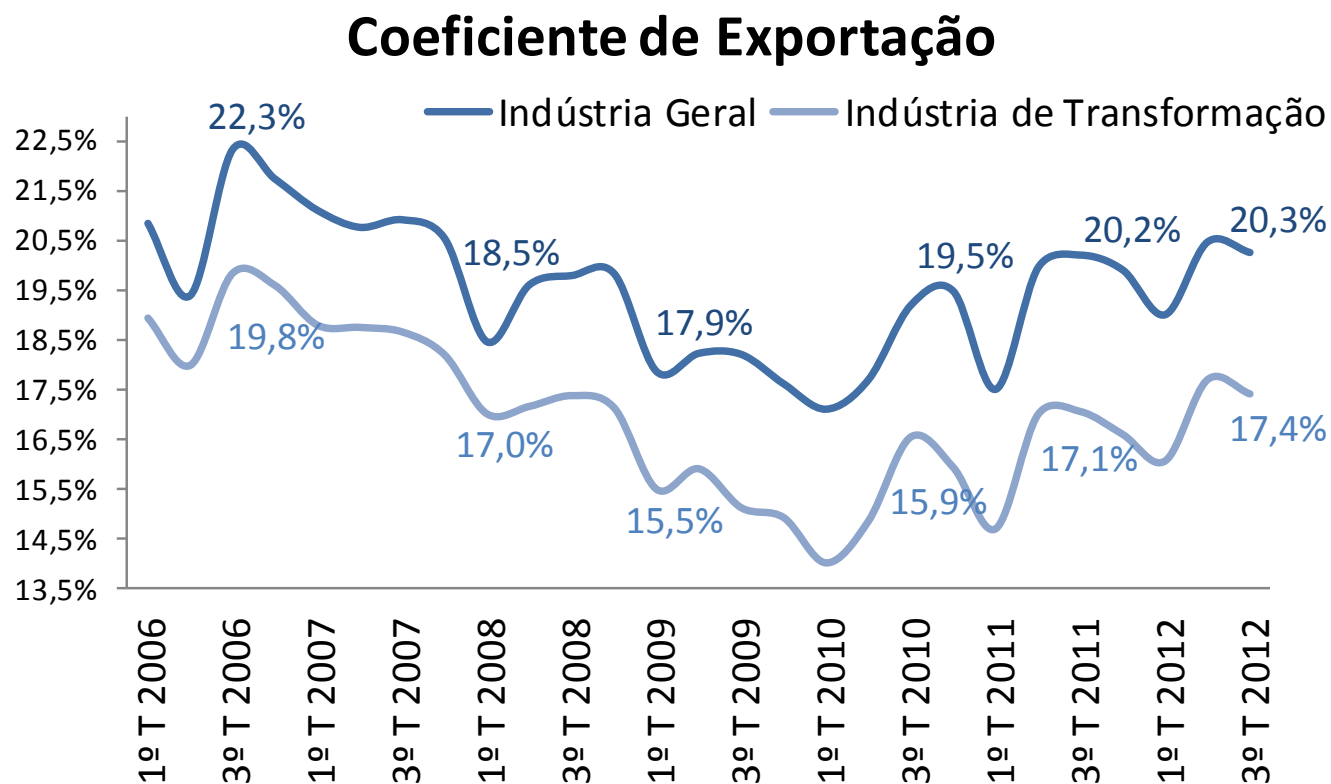
Coeficiente de Importação



Fonte: MDIC, IBGE

Elaboração: DEREX

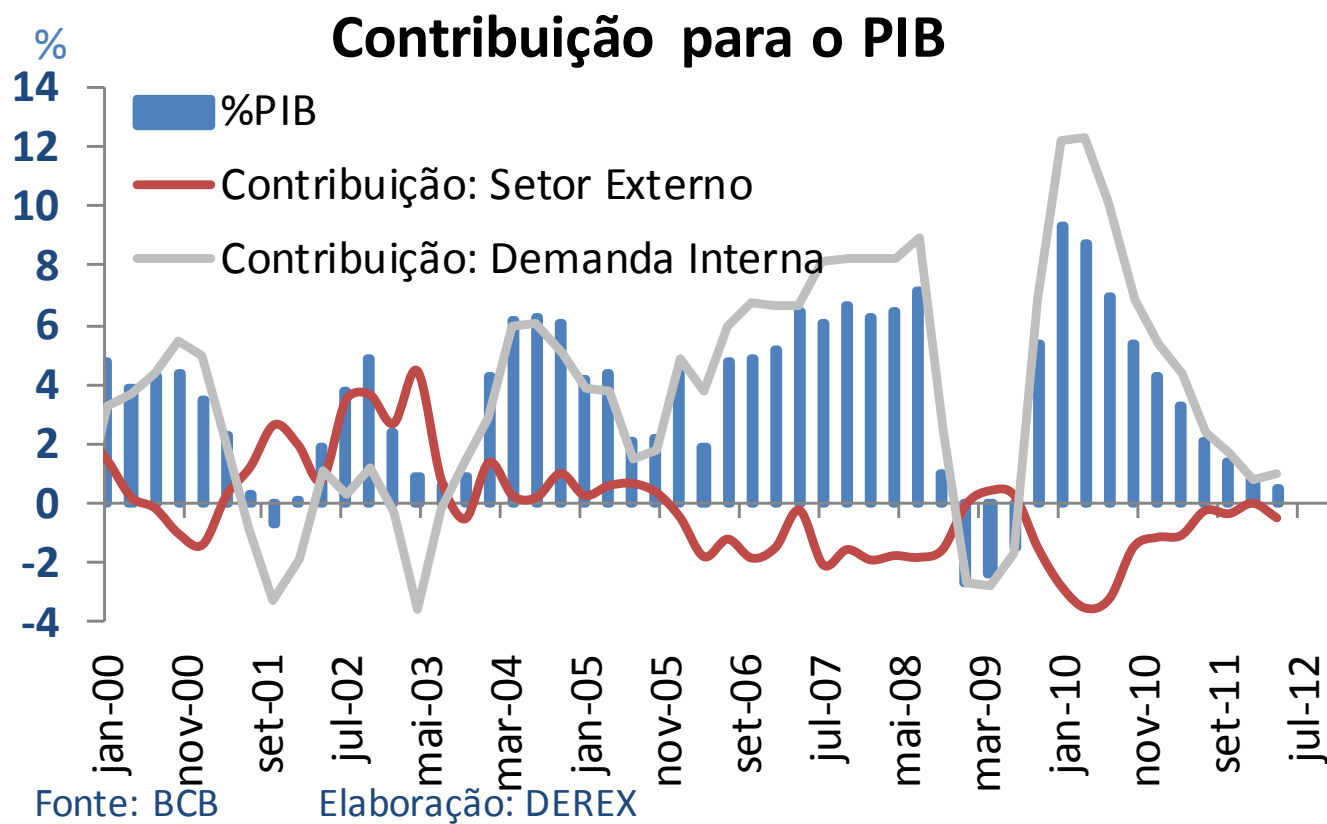
Evolução do Coeficiente de Exportação.



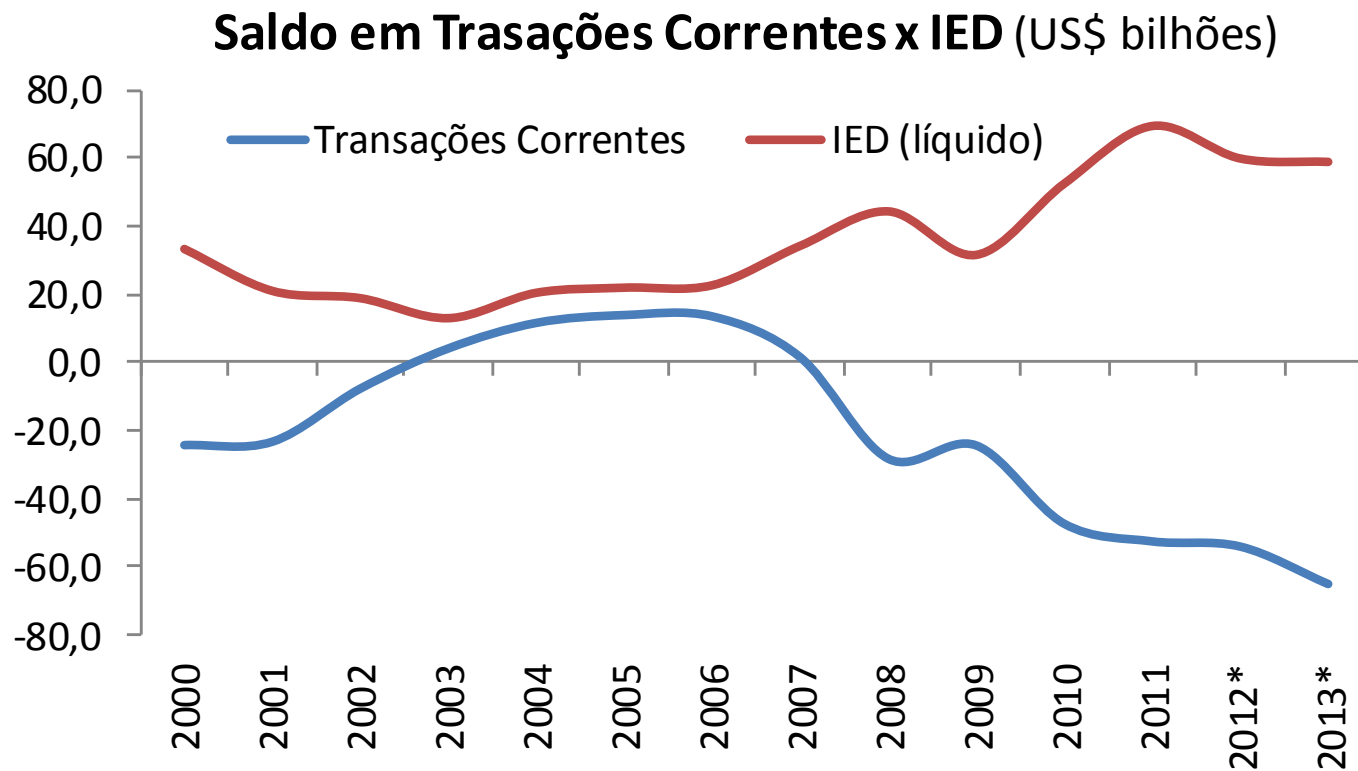
Fonte: MDIC, IBGE

Elaboração: DEREX

A **contribuição** do setor externo par o PIB tem sido **negativa**.



Aprofundamento do **déficit** em transações correntes e expectativa para 2013...



Fonte: BCB

Elaboração: DEREX

* Focus/BCB em 21/11

Reservas Internacionais atingem **US\$ 378** em Out/2012...



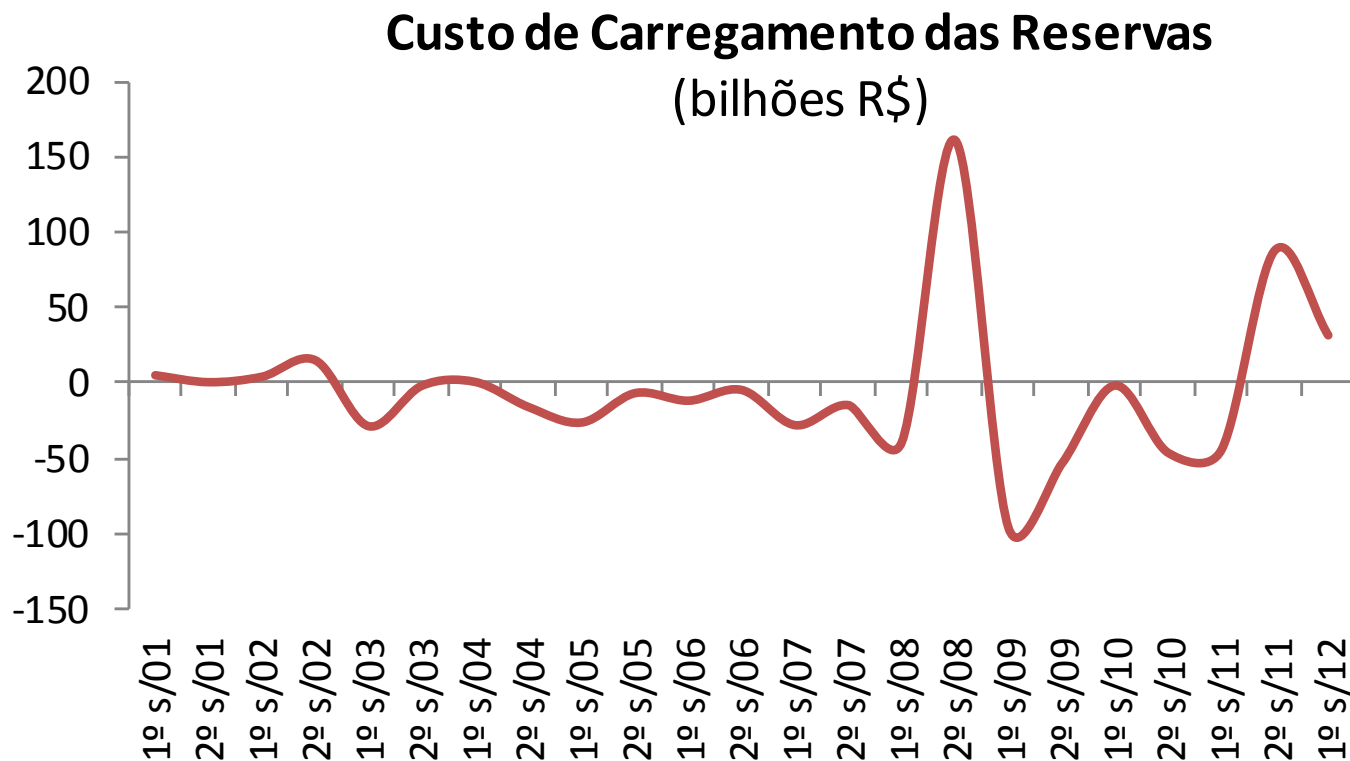
Fonte: BCB

Elaboração: DEREX

* Focus/BCB em 21/11

** em Out/12

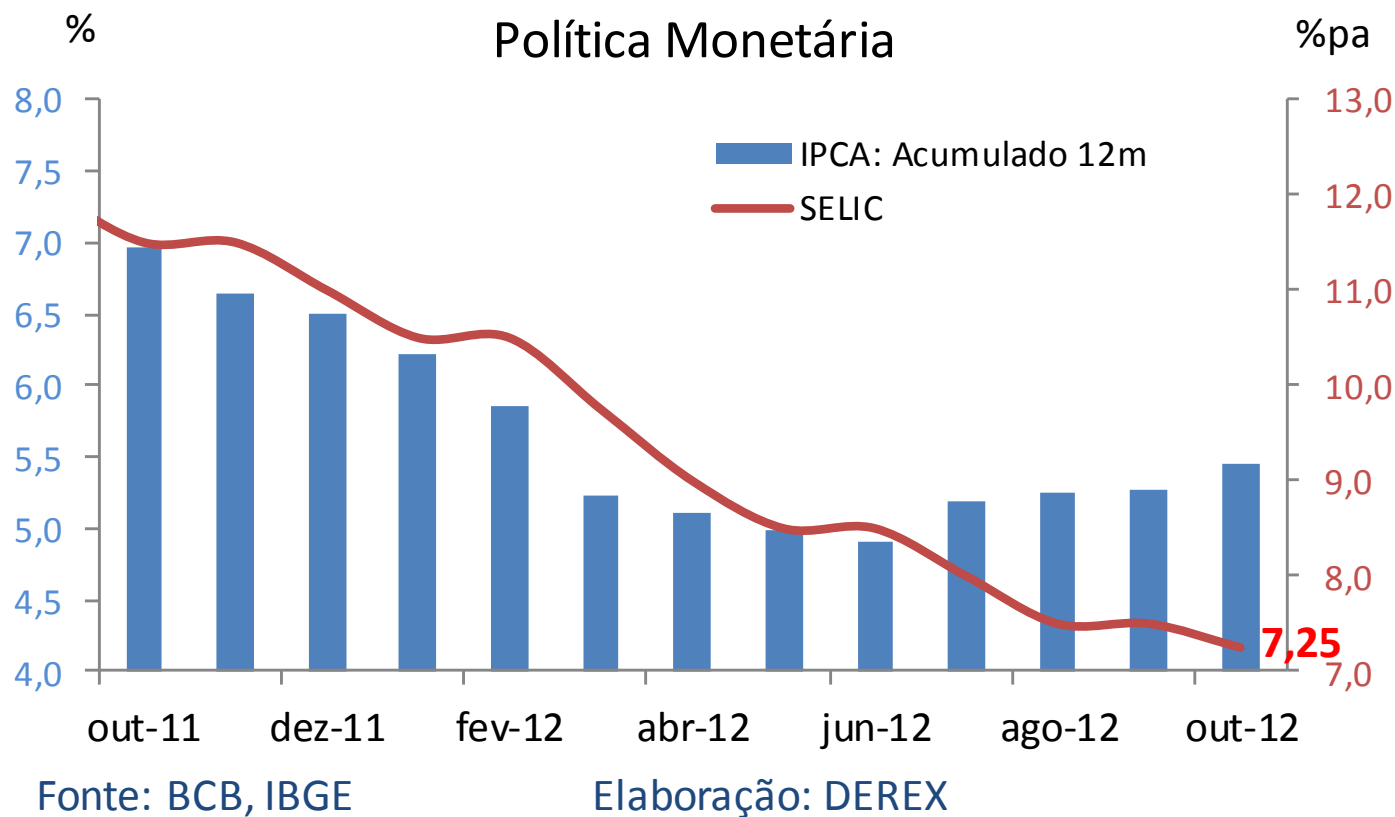
...evolução do **custo de carregamento** das reservas internacionais.



Fonte: BCB

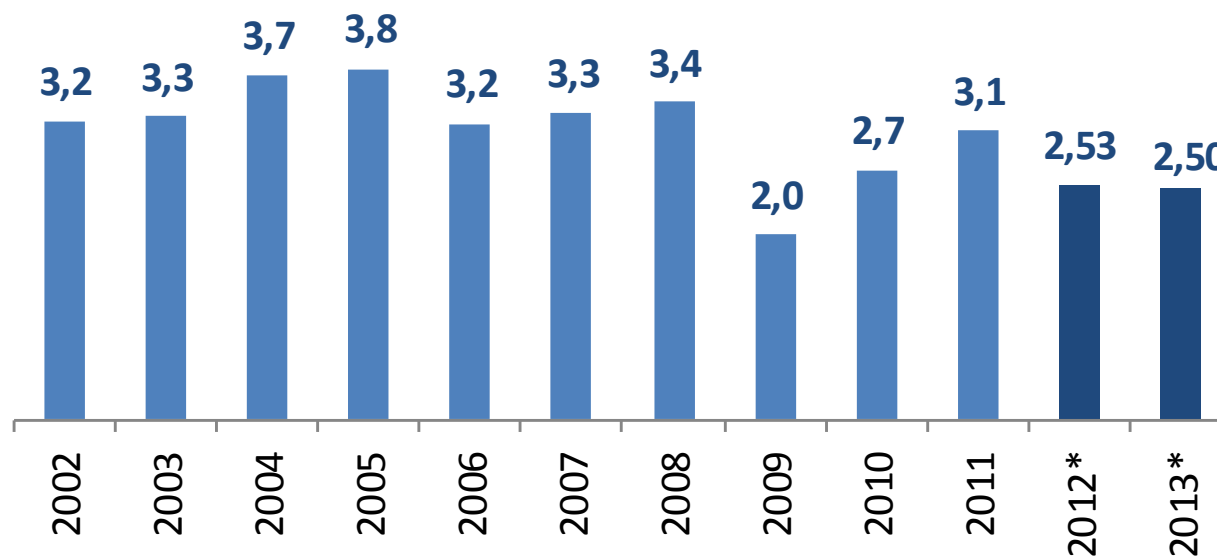
Elaboração: DEREX

Cenário de **juros baixos** abre espaço fiscal...



...evolução **do superávit primário** e expectativa para 2013.

Superávit primário do Setor Público (% do PIB)



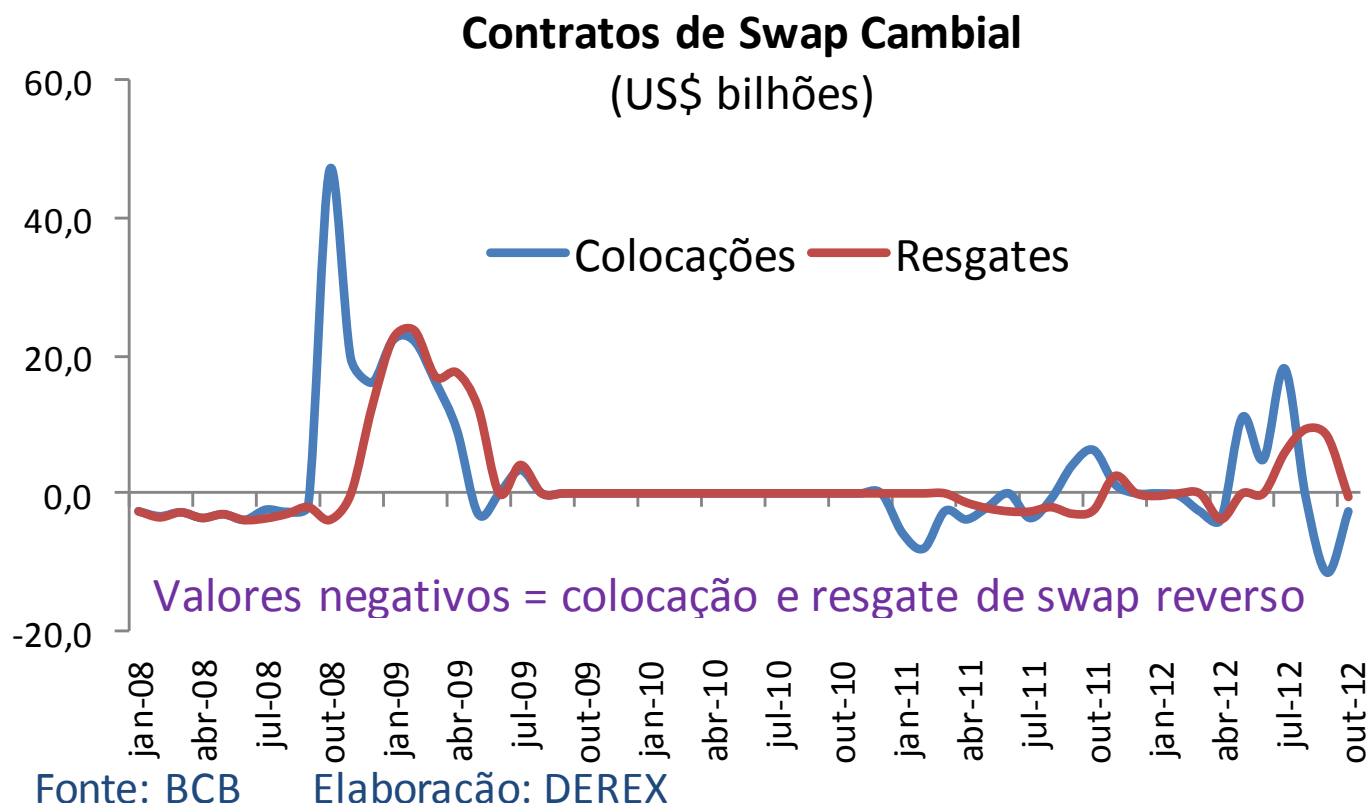
*Projeção Focus/BCB em 21/11/2012

Fonte: BCB

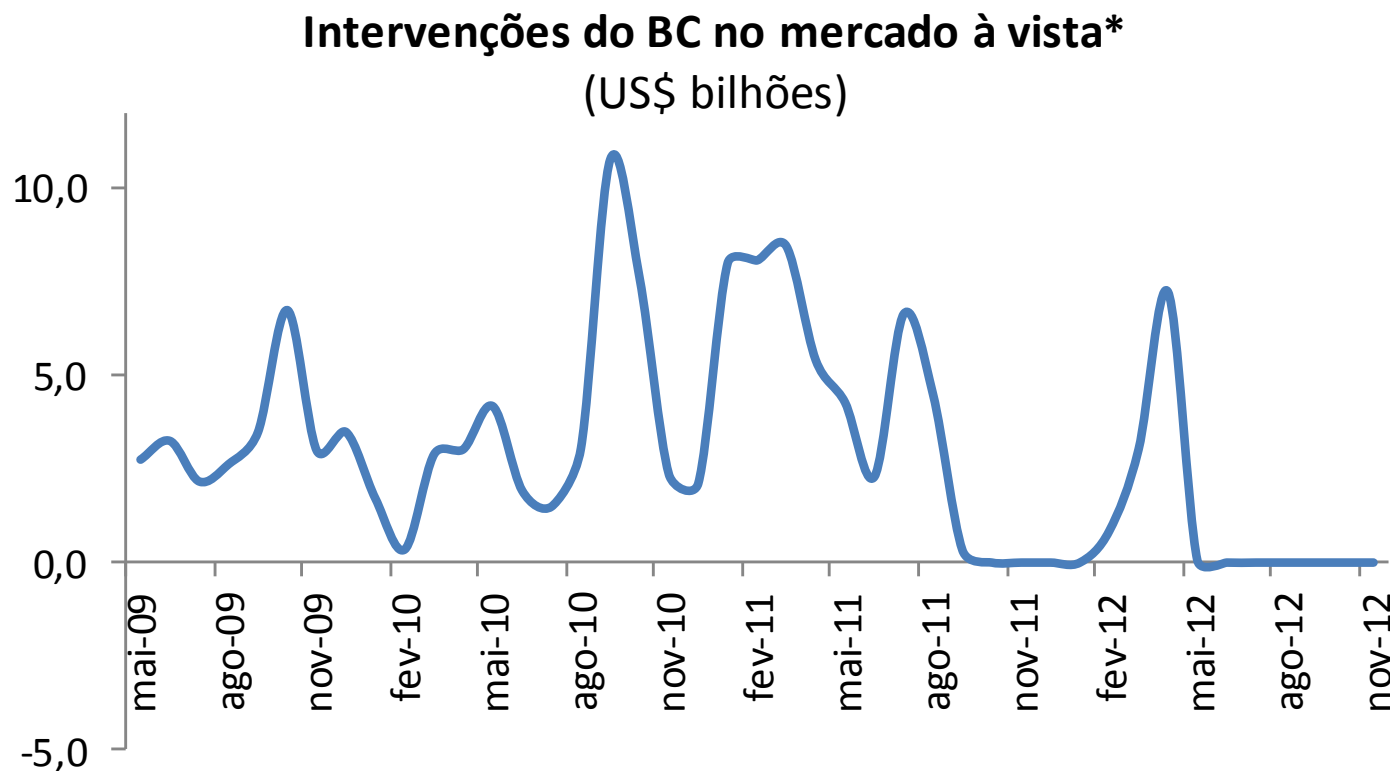
Elaboração: DEREX

2. Câmbio e Política Cambial

Histórico de **intervenções** do BC no **mercado futuro** de câmbio...



...histórico de **intervenções** do BC no mercado **à vista de câmbio**

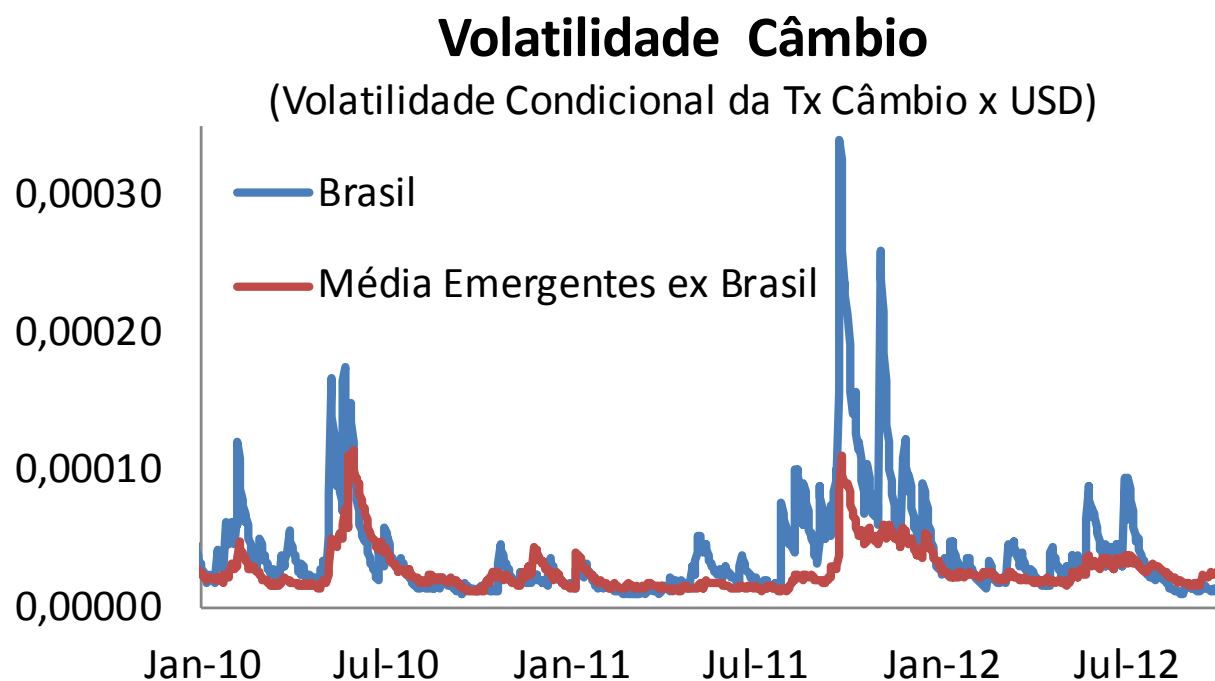


Fonte: BCB

Elaboração: DEREX

*Intervenções até 23/11/2012

A **volatilidade do câmbio** no Brasil tem se mostrado **sistematicamente superior** à média de emergentes que adotam regime flutuante...



Fonte: DEREX

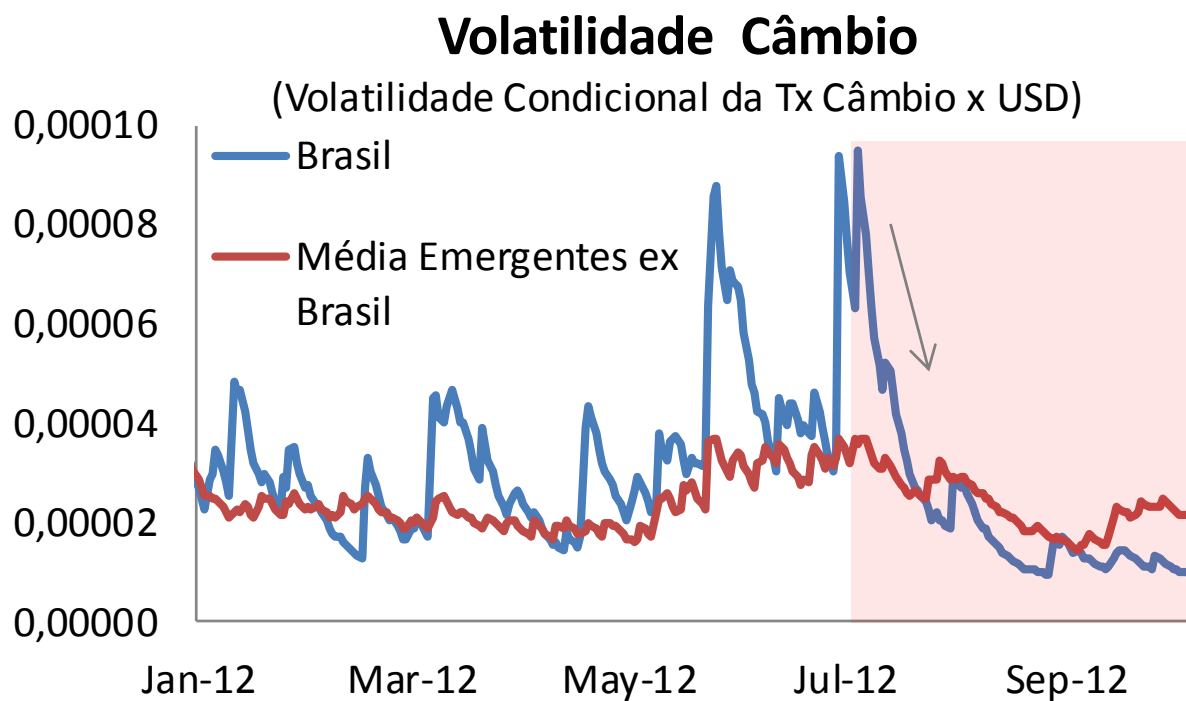
...de 2007 a Out de 2012 a volatilidade do câmbio no Brasil **representou 225%** da média de pares emergentes, ou seja, **mais do que o dobro**.

<i>Razão da Volatilidade Média do Câmbio - Brasil/País</i>			
	2007-2012	2011	2012 (*)
Chile	256%	150%	153%
Índia	396%	284%	116%
Coréia do Sul	127%	214%	282%
México	228%	148%	111%
Rússia	285%	196%	76%
Média Emergentes ex Brasil	225%	187%	122%

(*) Aculado até 10/Out/2012

Fonte: DEREX

A partir de julho deste ano houve **convergência** da volatilidade cambial no Brasil, indicando **eficácia** das intervenções do BC através de **swap cambial**.



Fonte: DEREX

Obrigado!

Roberto Giannetti da Fonseca

Diretor Titular

55 (11) 3549 4532
cderex@fiesp.org.br