

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

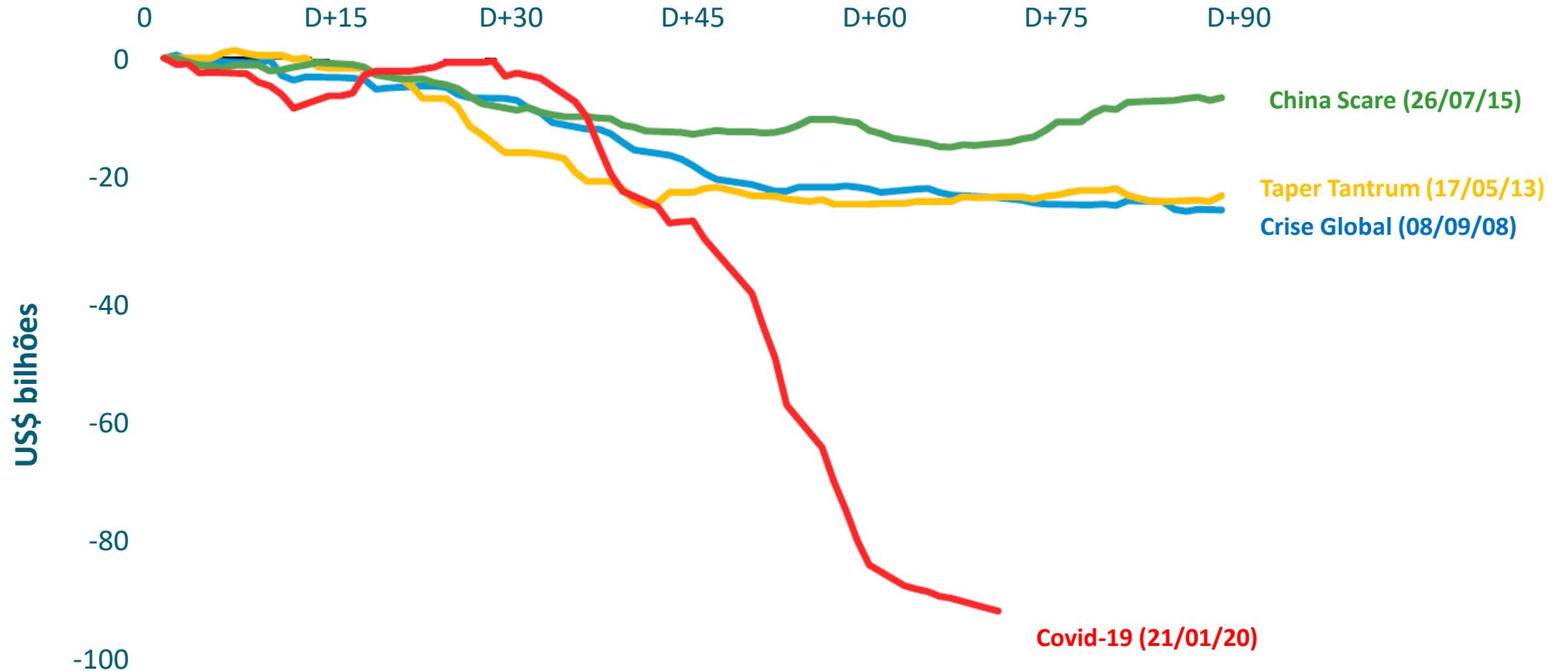
14 de maio de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: IIF

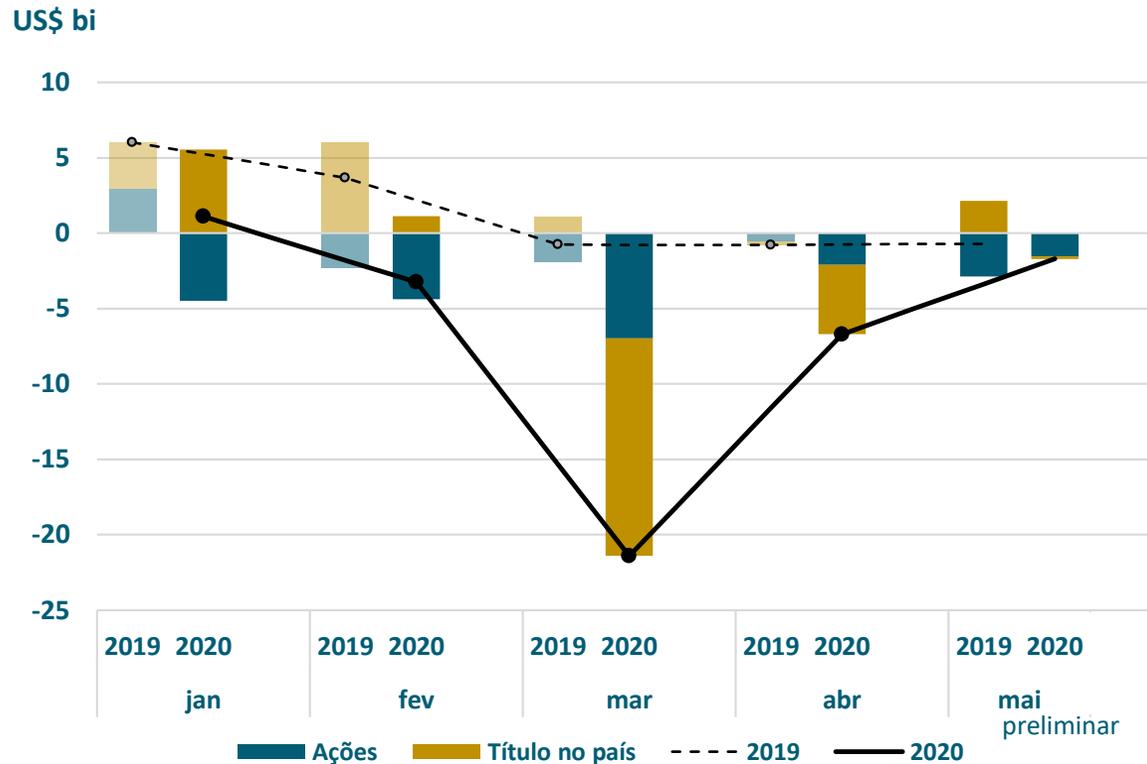
Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

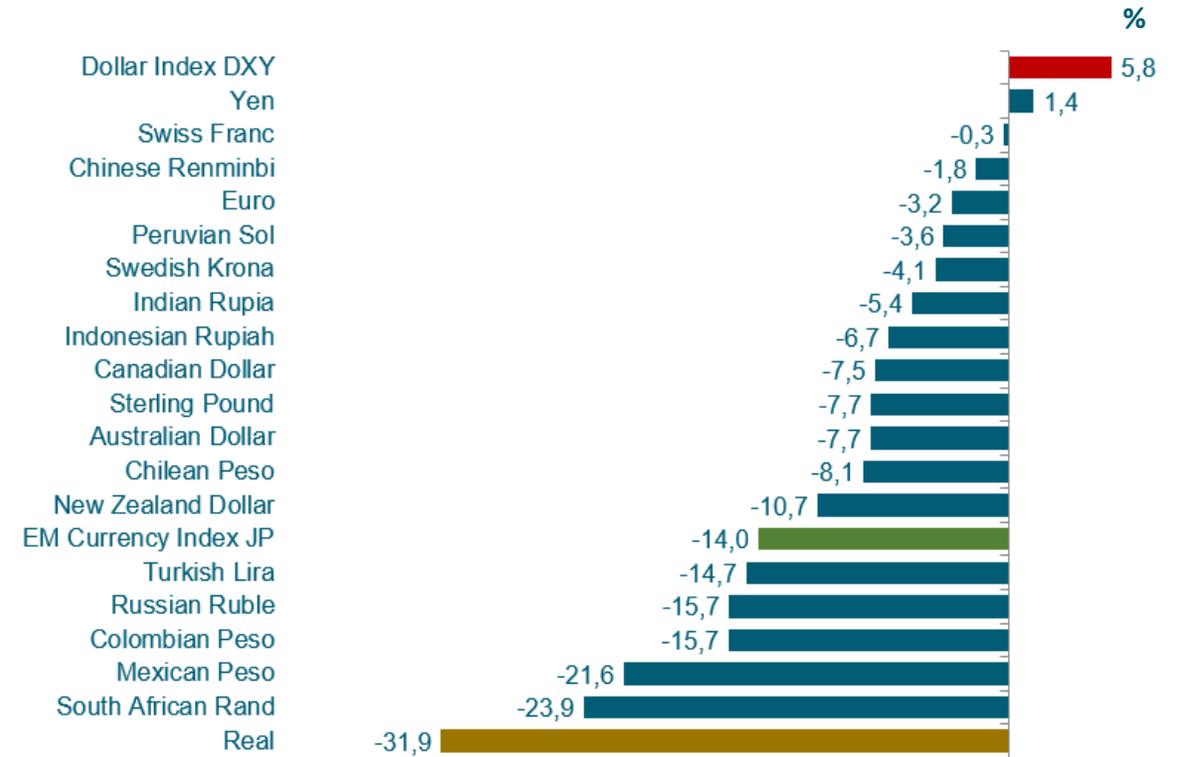
Choque Doméstico

Economia Doméstica

Fluxo de capitais



Variação cambial em 2020



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 13/05/2020

Fonte: Bloomberg, em 13/05/2020

Problemas externos + Situação doméstica

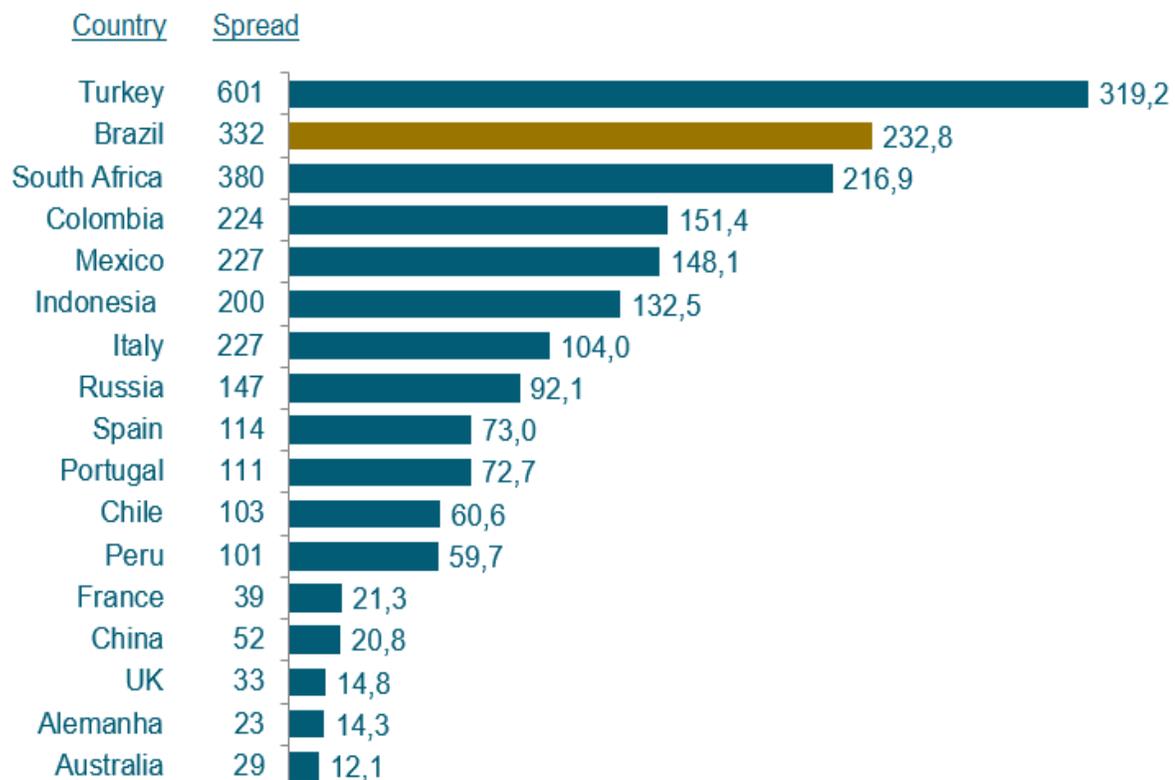
Risco em crescimento se refletindo no mercado de juros

Choque Doméstico

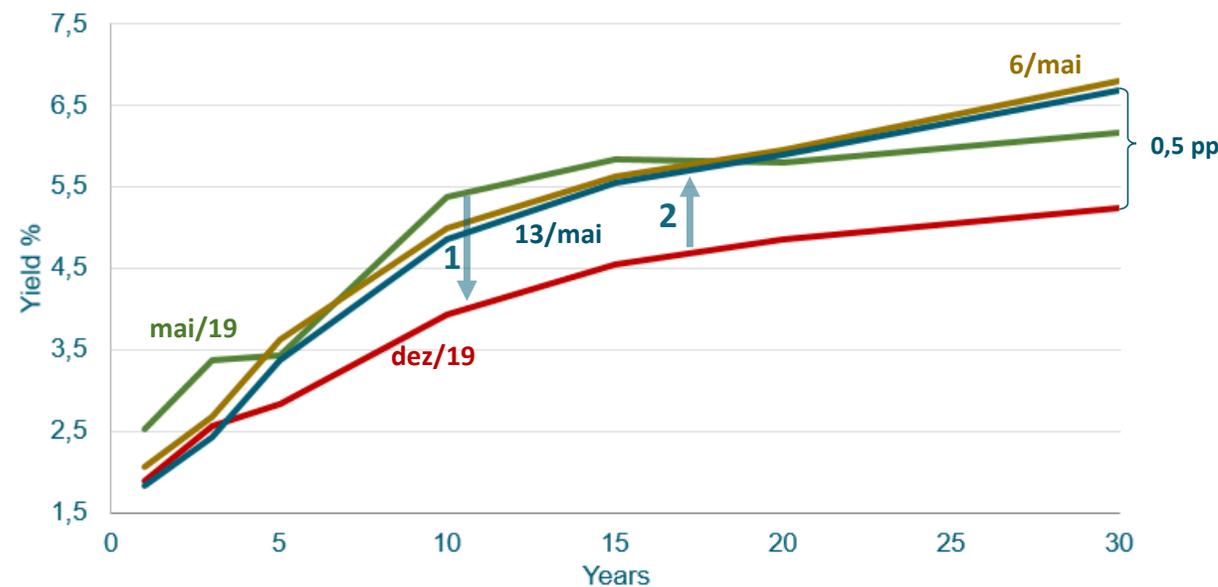
Economia Doméstica

CDS – variação em 2020

bps



Evolução da curva de juros



| | | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 15Y | 20Y | 30Y |
|------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| 13/05/2020 | Today | 1,83 | 2,44 | 3,37 | 4,85 | 5,55 | 5,90 | 6,69 |
| 06/05/2020 | Week ago | 2,06 | 2,68 | 3,62 | 5,00 | 5,63 | 5,95 | 6,79 |
| 31/12/2019 | End 2019 | 1,89 | 2,56 | 2,84 | 3,92 | 4,54 | 4,85 | 5,24 |
| 14/05/2019 | Year ago | 2,53 | 3,37 | 3,42 | 5,37 | 5,85 | 5,79 | 6,17 |

Fonte: Bloomberg, em 13/05/2020

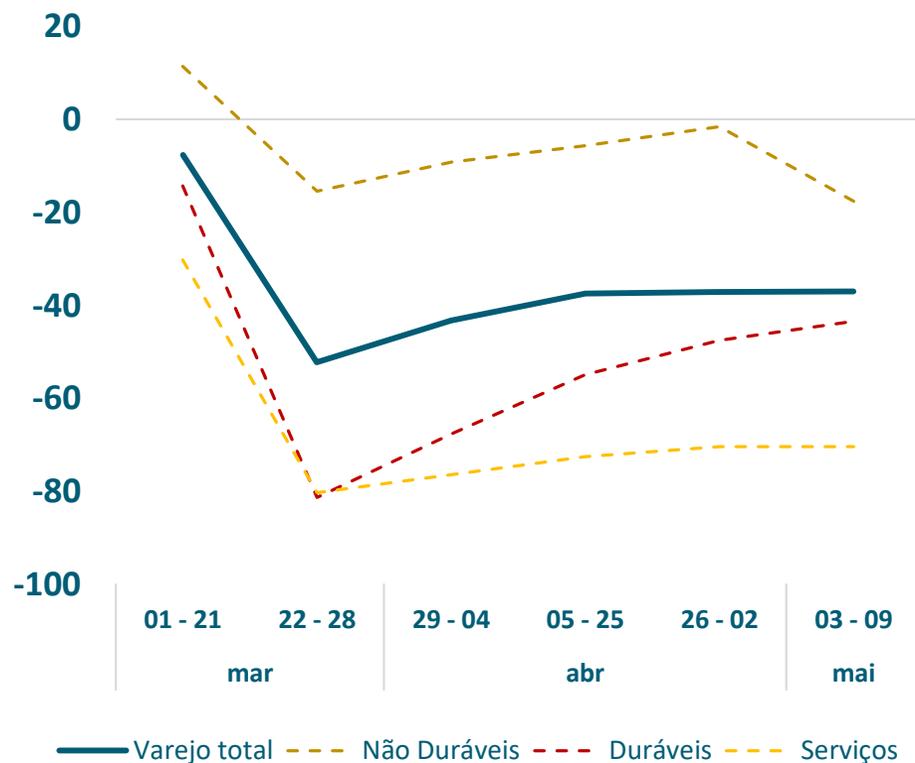
Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

Choque Global

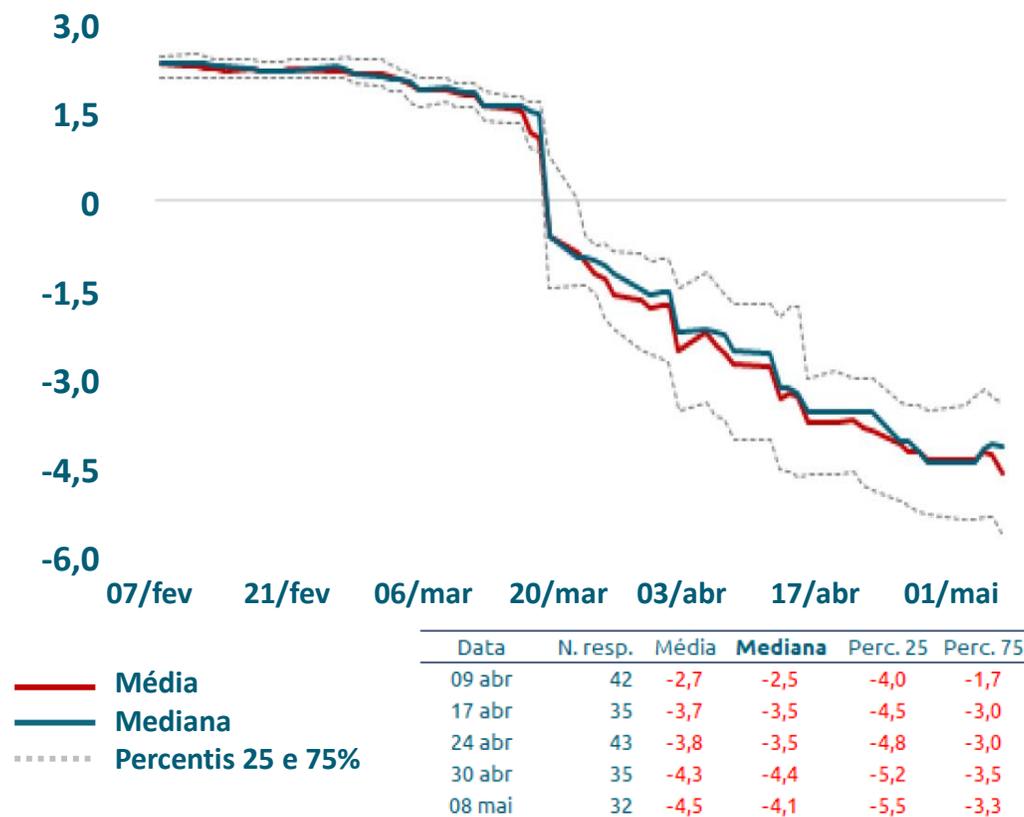
Atividade econômica

Vendas no varejo – Cielo



Fonte: Cielo

Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus em 08/05/2020

Espaço para atuação convencional

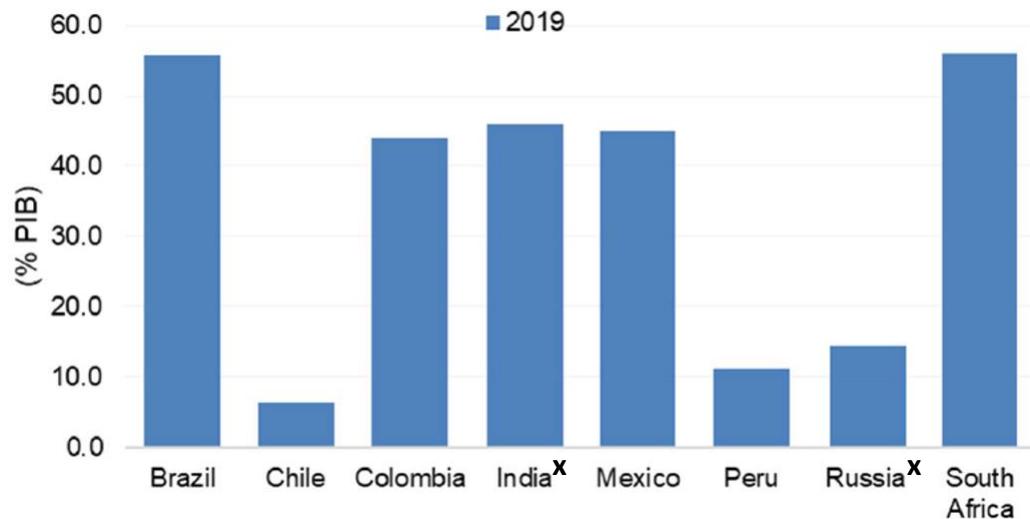
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Choque econômico

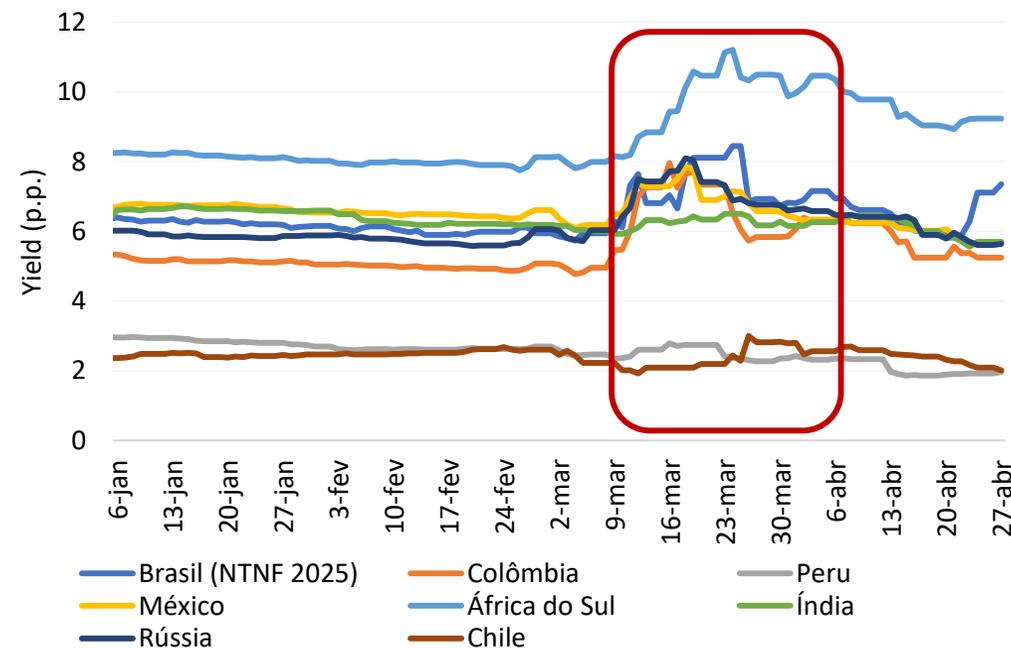
Enfrentamento da crise

Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



Juros de 5 anos*



^x - Valor de 2018

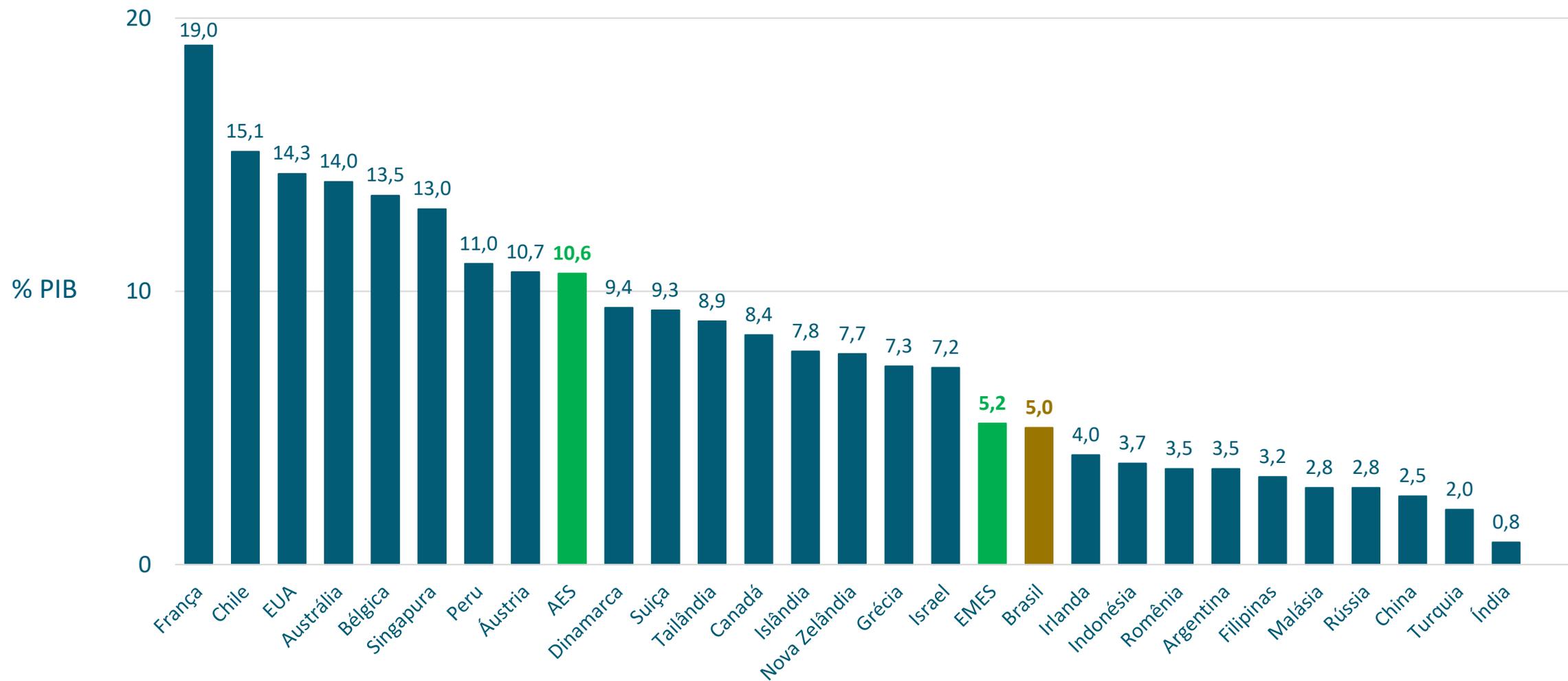
* - Fonte: Bloomberg, Medido pelo yield

Espaço para atuação convencional

Choque econômico

Enfrentamento da crise

Visão comparativa



Espaço para atuação convencional

Política monetária condicionada por fatores de risco da curva de juros

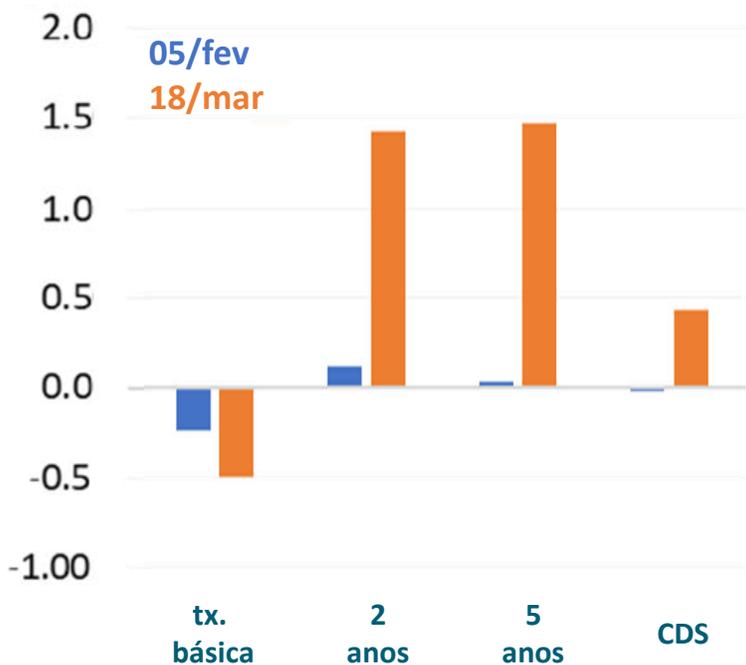
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Brasil: cautela recomendada na PM

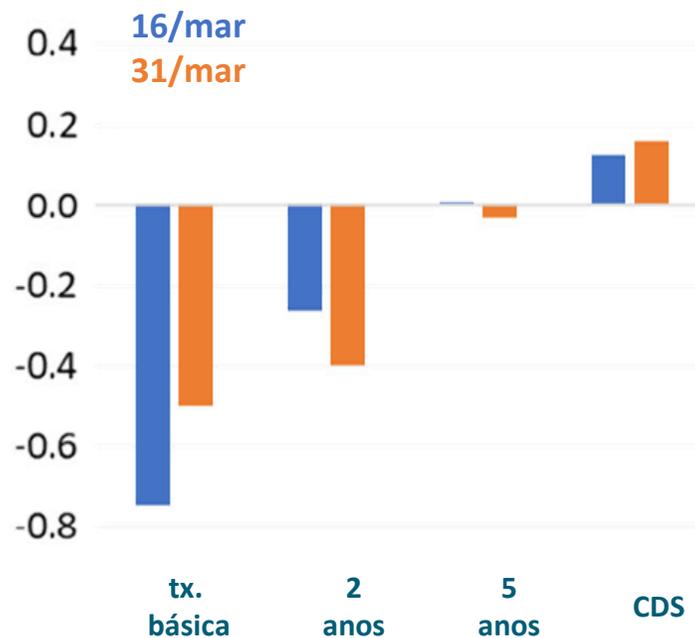
Brasil

Forte reação na parte longa da curva



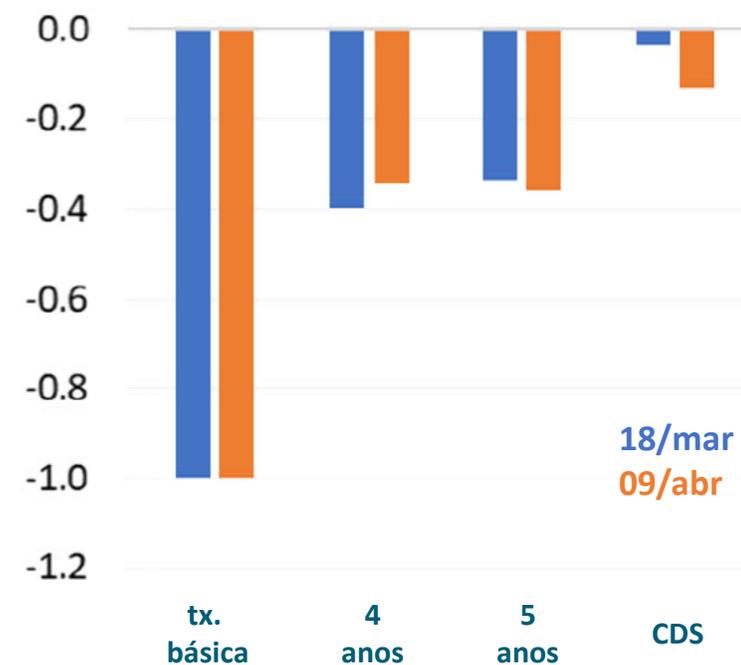
Chile

Curva acompanhou a PM, apesar do CDS



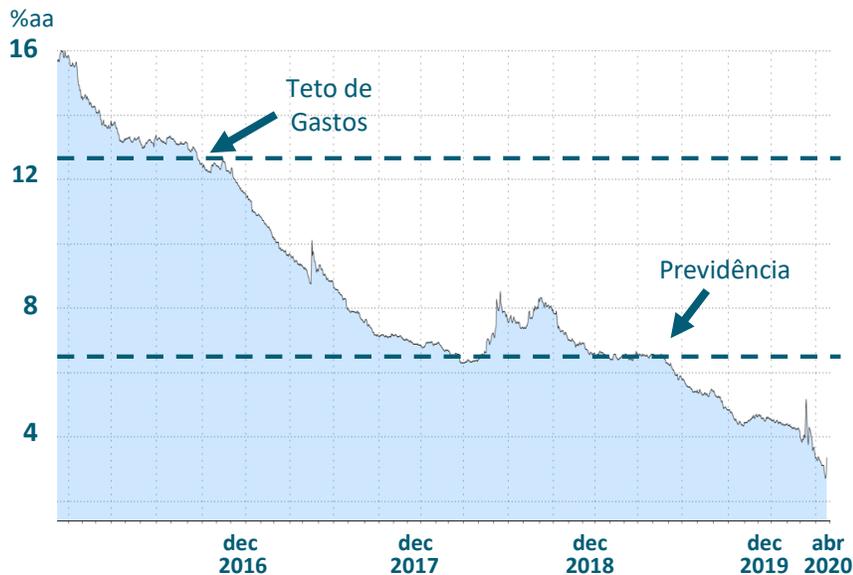
Peru

Curva acompanhou a PM



Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM



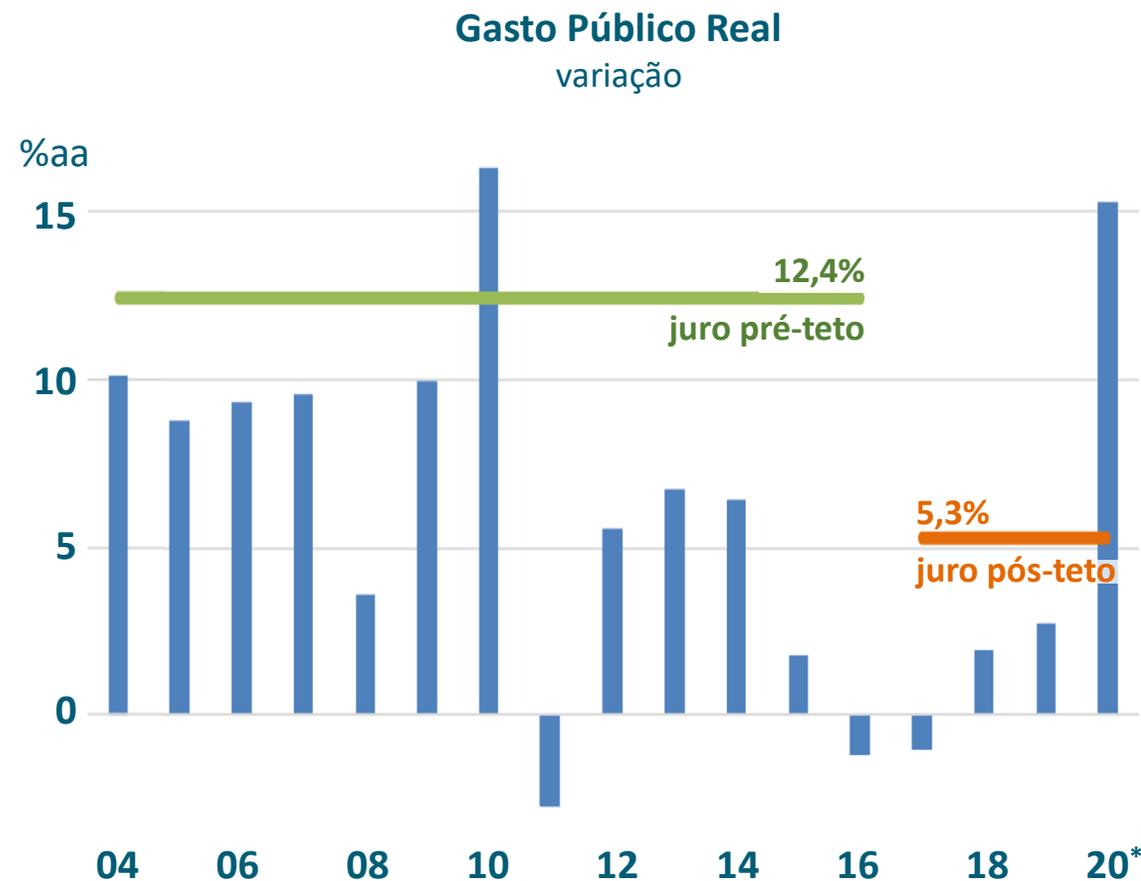
Juro de 1 ano
Reduções estruturais

| Reuniões (data) | CDI Estimado | Varição | Varição acumulada |
|-----------------|--------------|---------|-------------------|
| 06/05/2020 | 3,19 | -46 | |
| 17/06/2020 | 3,04 | -15 | -61 |
| 05/08/2020 | 3,04 | 0 | -61 |
| 16/09/2020 | 3,09 | 5 | -56 |
| 28/10/2020 | 3,24 | 15 | -41 |
| 09/12/2020 | 3,49 | 25 | 16 |

Precificação da Selic por Reunião

Choque econômico

Enfrentamento da crise



Fonte: Bloomberg, swap pré x DI 360 dias, e CDI

Fonte: BCB, 2020 projeção

Medidas alternativas: Resumo dos impactos

| Medida | Impacto | |
|---|----------------------|-------------------|
| | Projetado | 2008 |
| Liberação de liquidez | | |
| Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR) | R\$ 135 bi | – |
| Liberação adicional de compulsório | R\$ 70 bi | R\$ 82 bi |
| Flexibilização da LCA | R\$ 2,2 bi | – |
| Empréstimo com lastro em LF garantidas | R\$ 670 bi | – |
| Compromissadas com títulos soberanos brasileiros | R\$ 50 bi | R\$ 25 bi |
| Novo DPGE | R\$ 200 bi | R\$ 10 bi |
| Empréstimo com lastro em debêntures | R\$ 91 bi | – |
| Total | R\$ 1218,2 bi | R\$ 117 bi |
| % do PIB | 16,7% | 3,8% |
| Liberação de Capital ¹ | | |
| <i>Overhedge</i> | R\$ 520 bi | – |
| Redução do ACCP | R\$ 637 bi | – |
| Redução de capital para operações de crédito a PMEs | R\$ 35 bi | – |
| Total | R\$ 1192 bi | – |
| % do PIB | 16,4% | 0,0% |
| Dispensa de provisionamento por repactuação | *R\$ 3200 bi | – |
| Outras medidas | | |
| Linha de <i>swap</i> de dólar com o Fed | US\$ 60 bi | US\$ 30 bi |
| % do PIB | 4,1% | 2,4% |
| Criação de linha de crédito especial para PMEs | R\$ 40 bi | – |
| % do PIB | 0,5% | – |

Fonte: BCB

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

* Volume de crédito potencialmente liberado com a edição da norma.

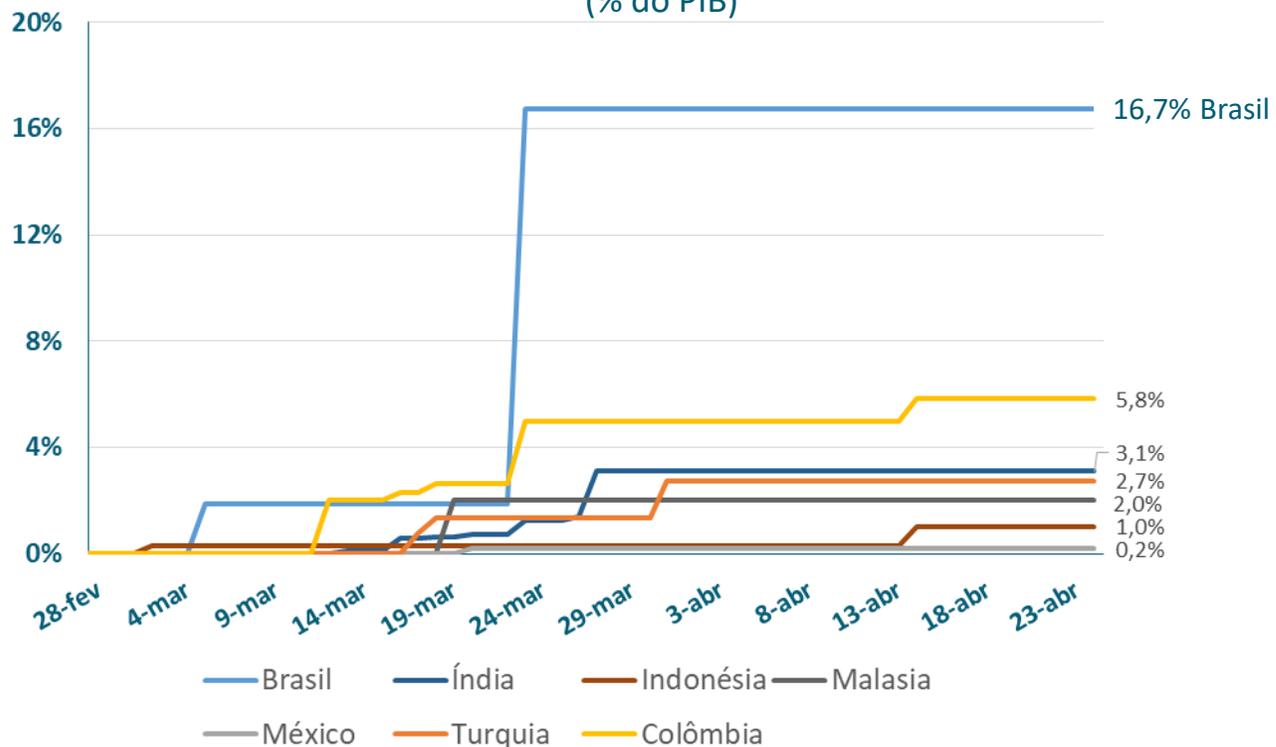
Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

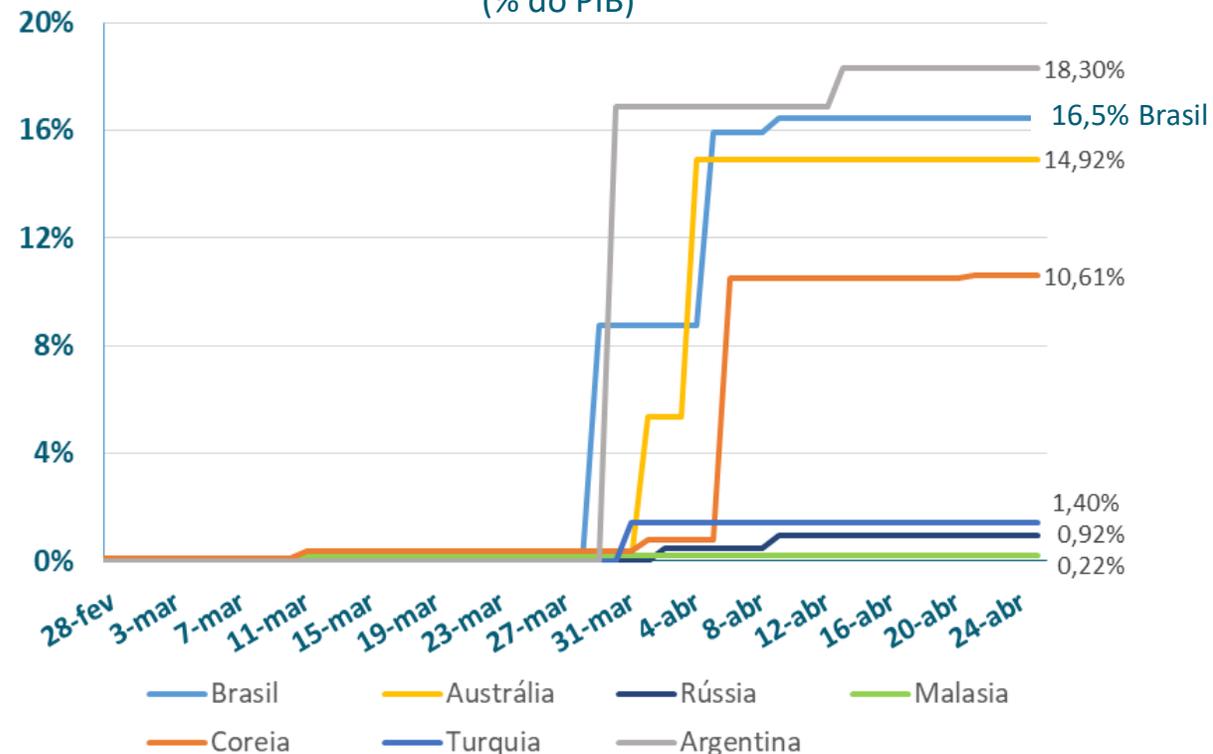
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)

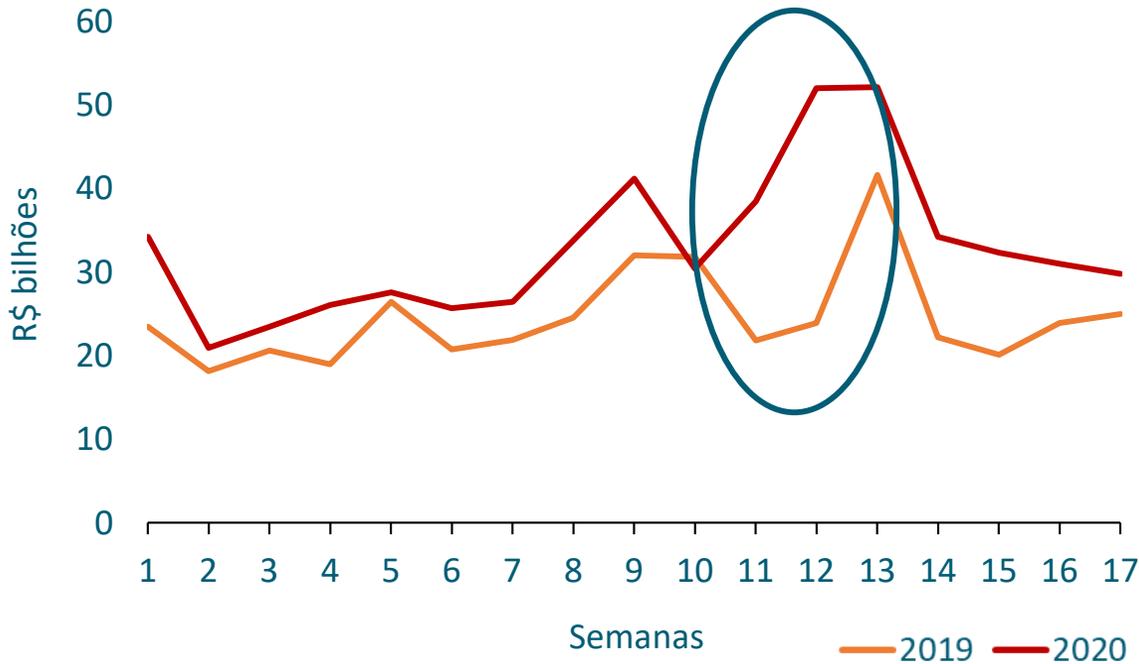


Fonte: FSB/BCB – até 11/05

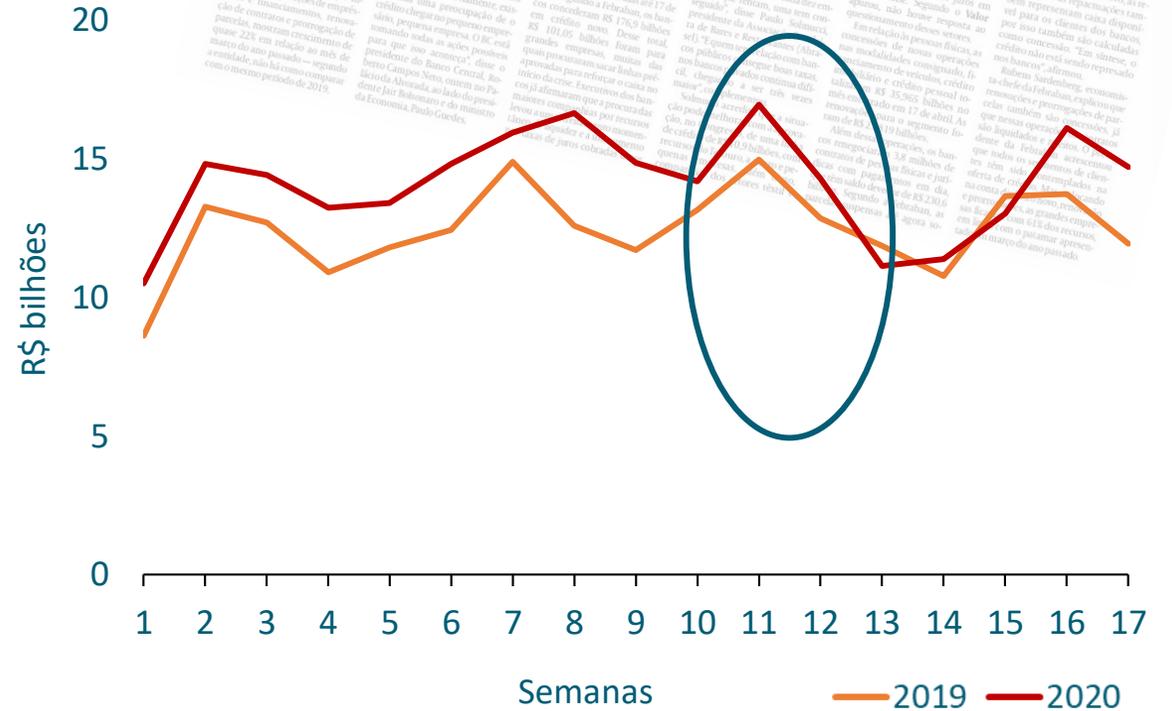
Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

Pessoas jurídicas*



Pessoas físicas*



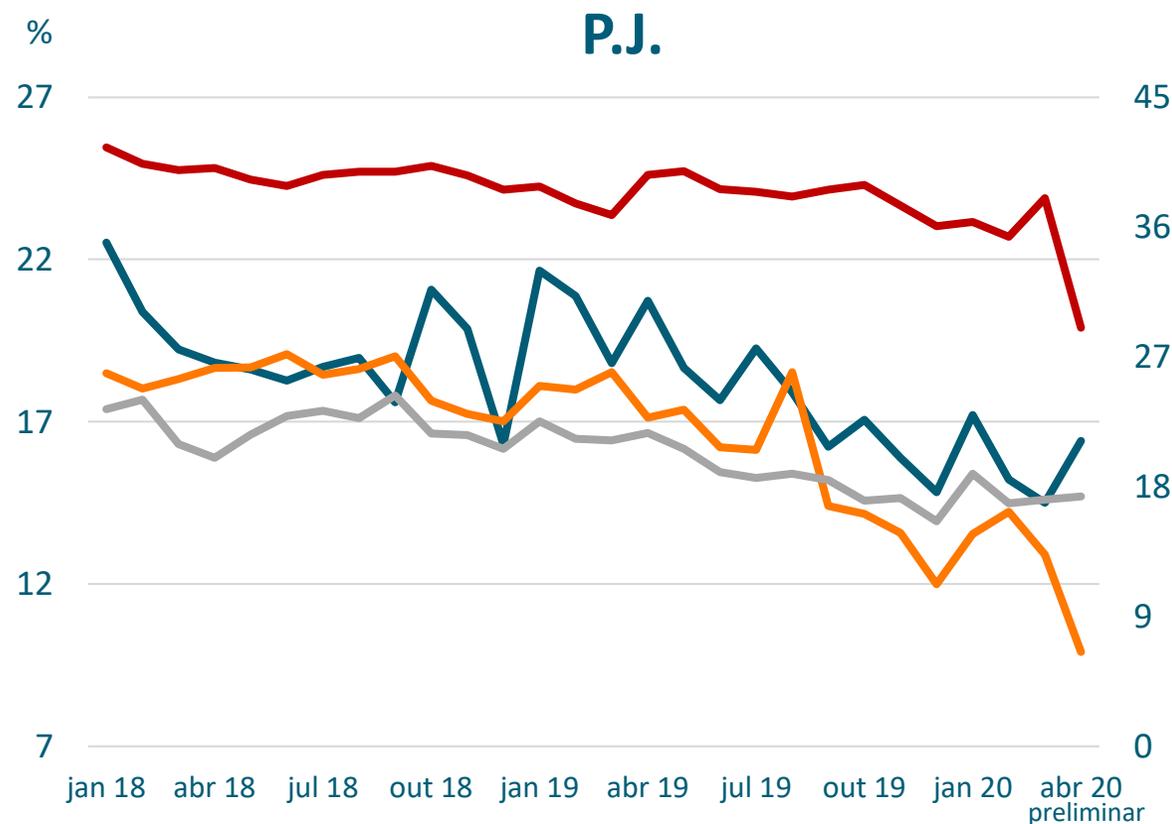
Fonte: BCB

* Não inclui cheque especial e cartão de crédito, até 24/04



Taxas médias de juros das concessões

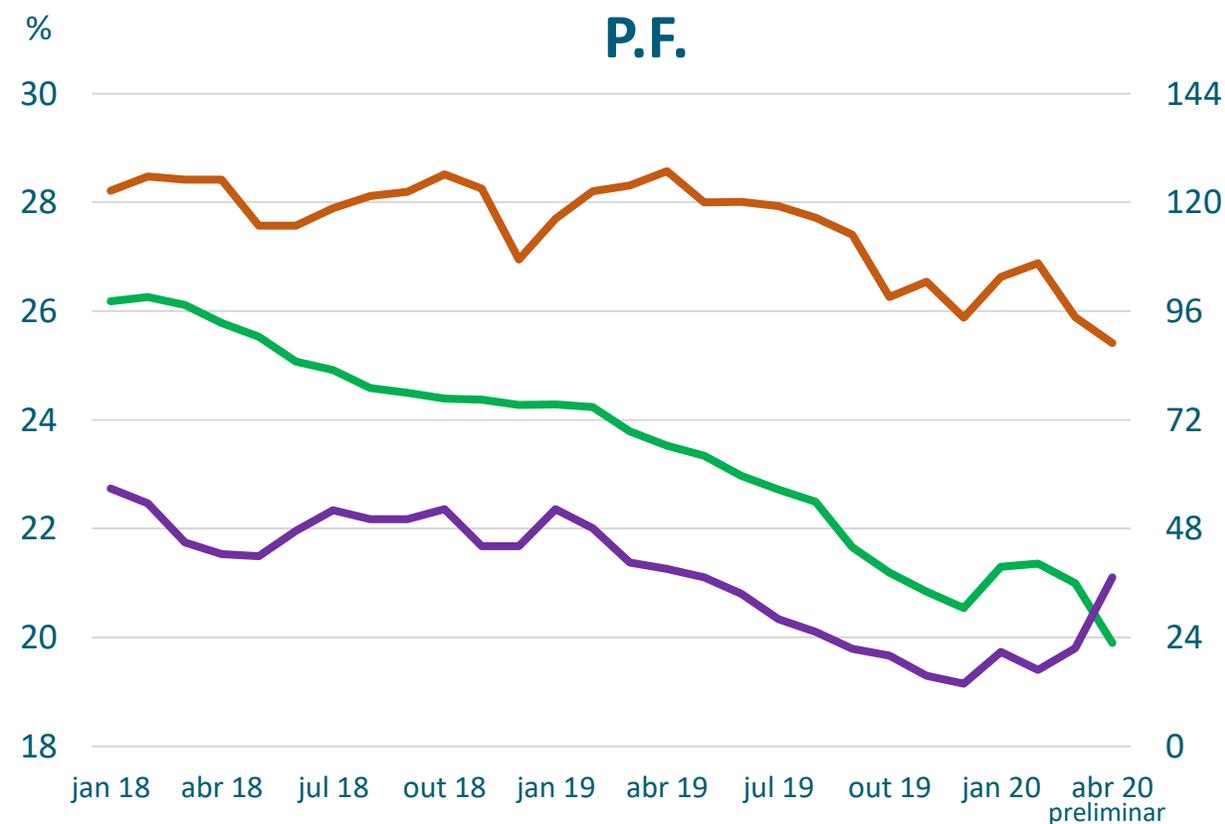
Crédito Livre*



- desconto de duplicatas e recebíveis
- capital de giro com prazo até 365 dias
- capital de giro com prazo superior a 365 dias
- conta garantida (dir.)

Efeitos da medidas

Custo do Crédito



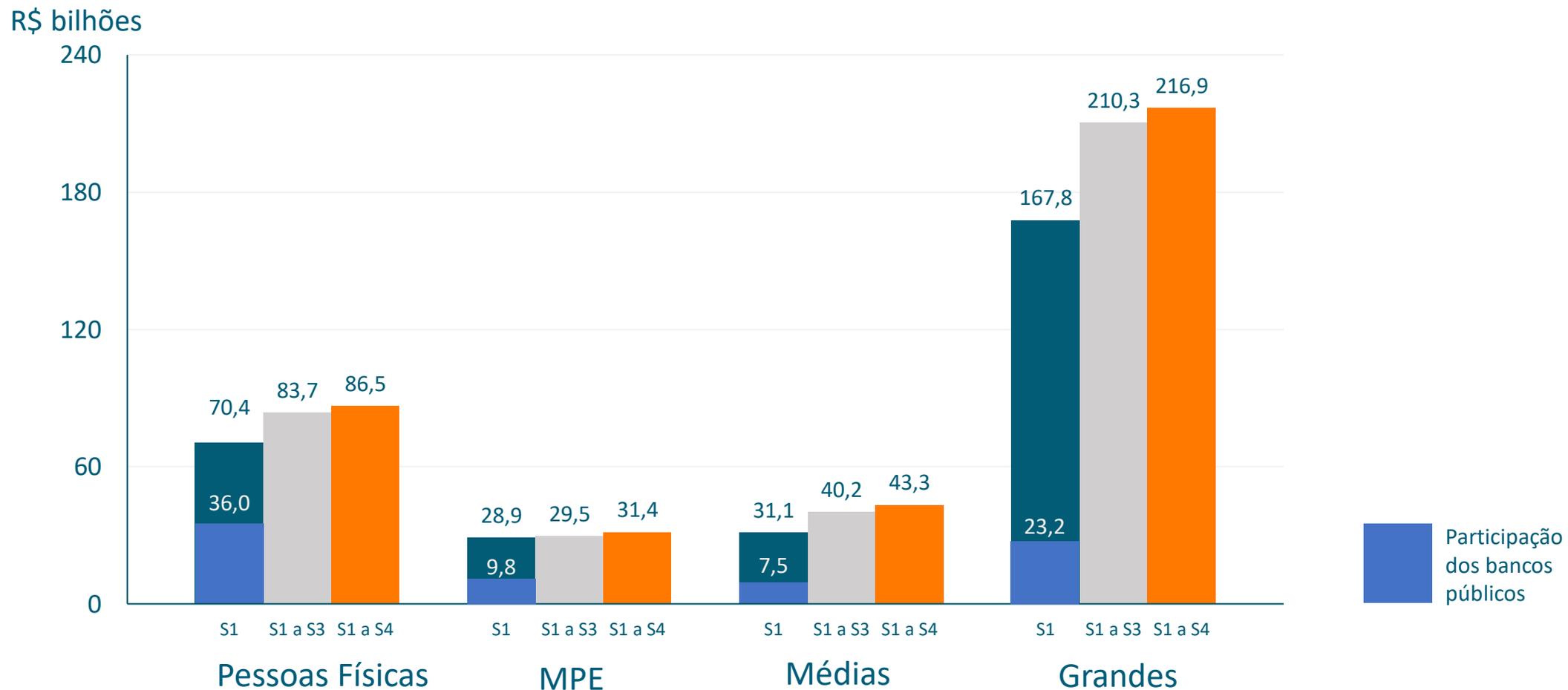
- crédito pessoal consignado total
- aquisição de veículos
- crédito pessoal não consignado (dir.)

Novas contratações

de 16 de março a 08 de maio

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

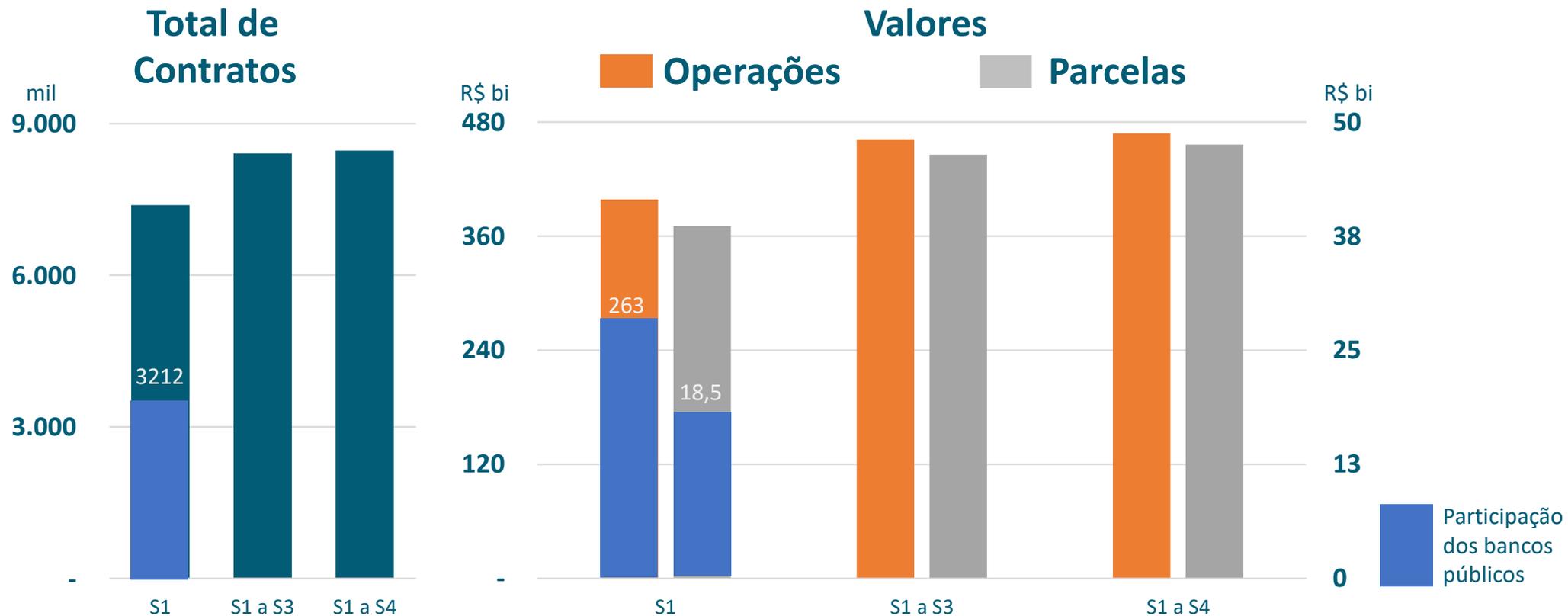


Repactuações – nova regulamentação

de 16 de março a 08 de maio

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito



Programa Emergencial de Suporte a Empregos

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

O programa beneficia mais fortemente empregados com baixos salários em todo o Brasil



1.032.903
Empregados

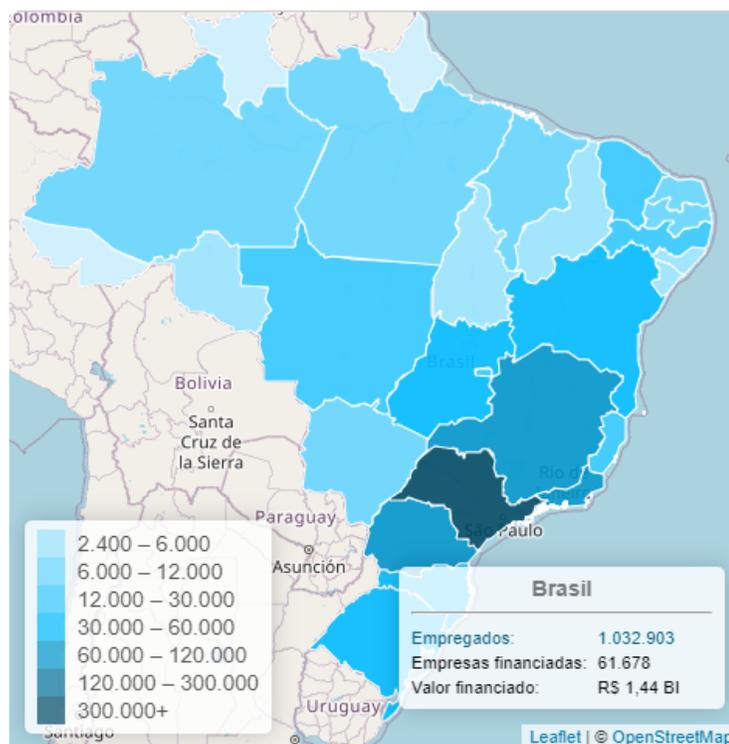


61.678
Empresas financiadas

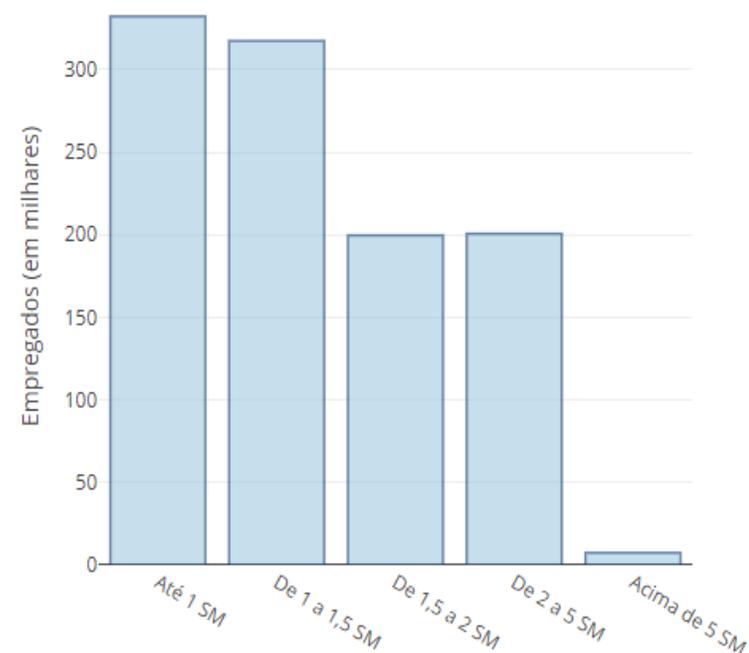


R\$ 1.438.787.040,61
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos (BR)



OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

13 de maio de 2020