

CENÁRIO ECONÔMICO E AGENDA DE REFORMAS

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

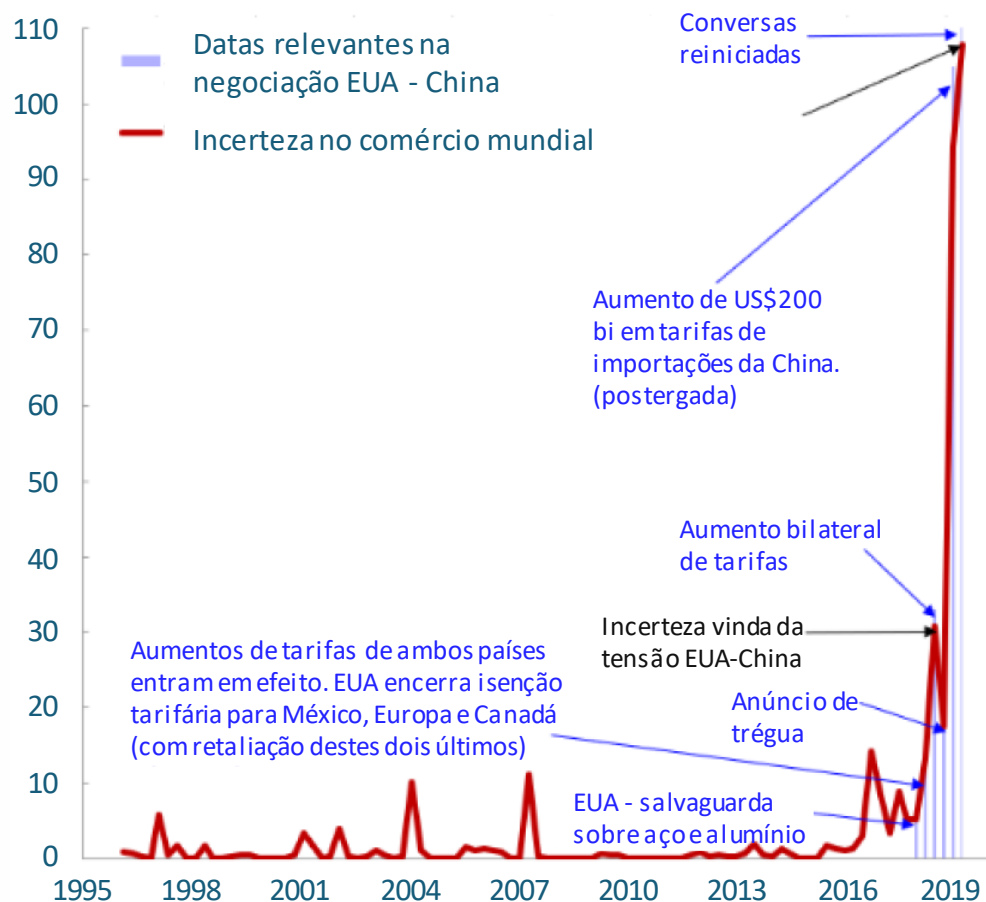
08 de novembro de 2019

Economia

INTERNACIONAL

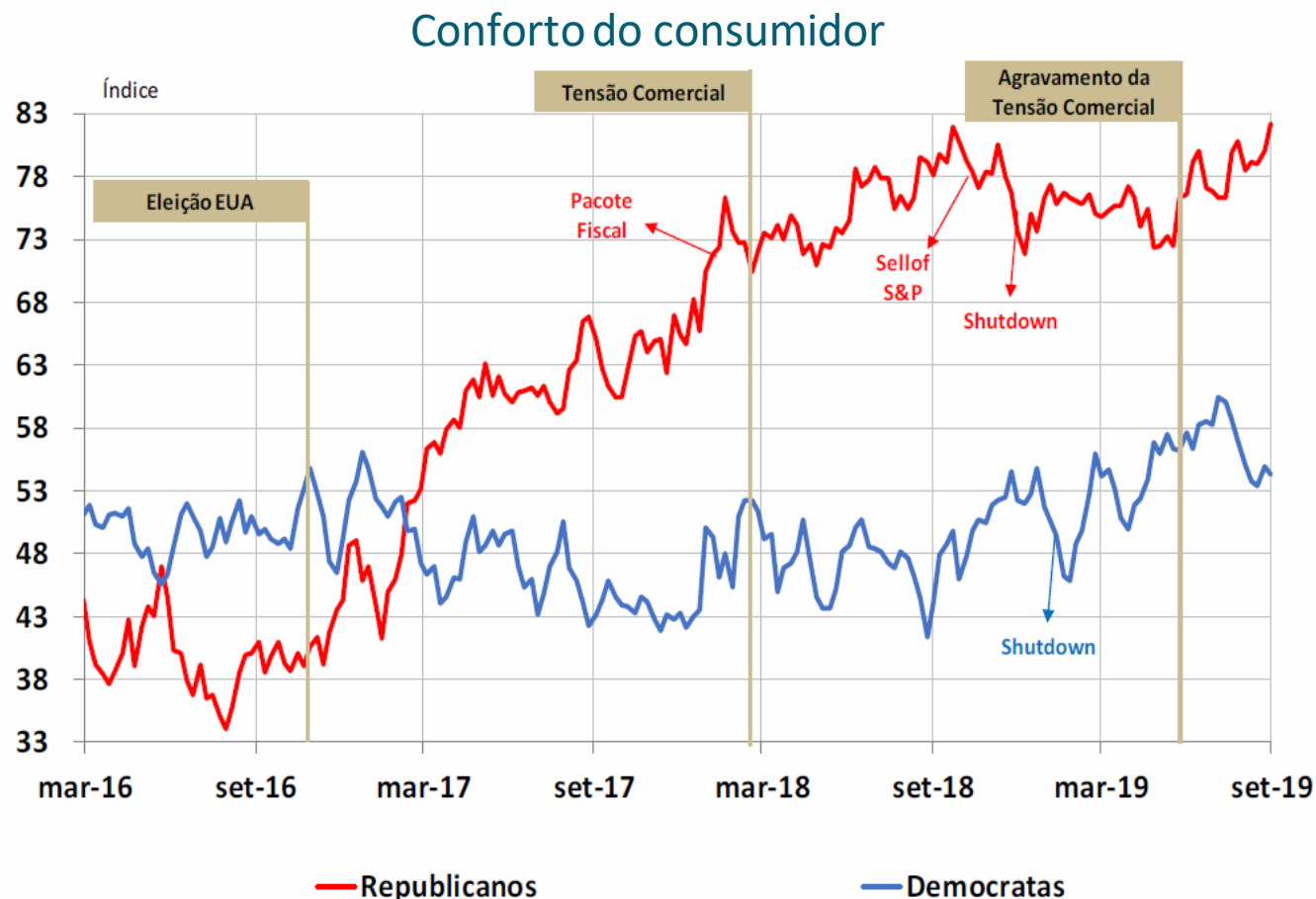
Aumento da incerteza no comércio mundial

Disputa EUA – China



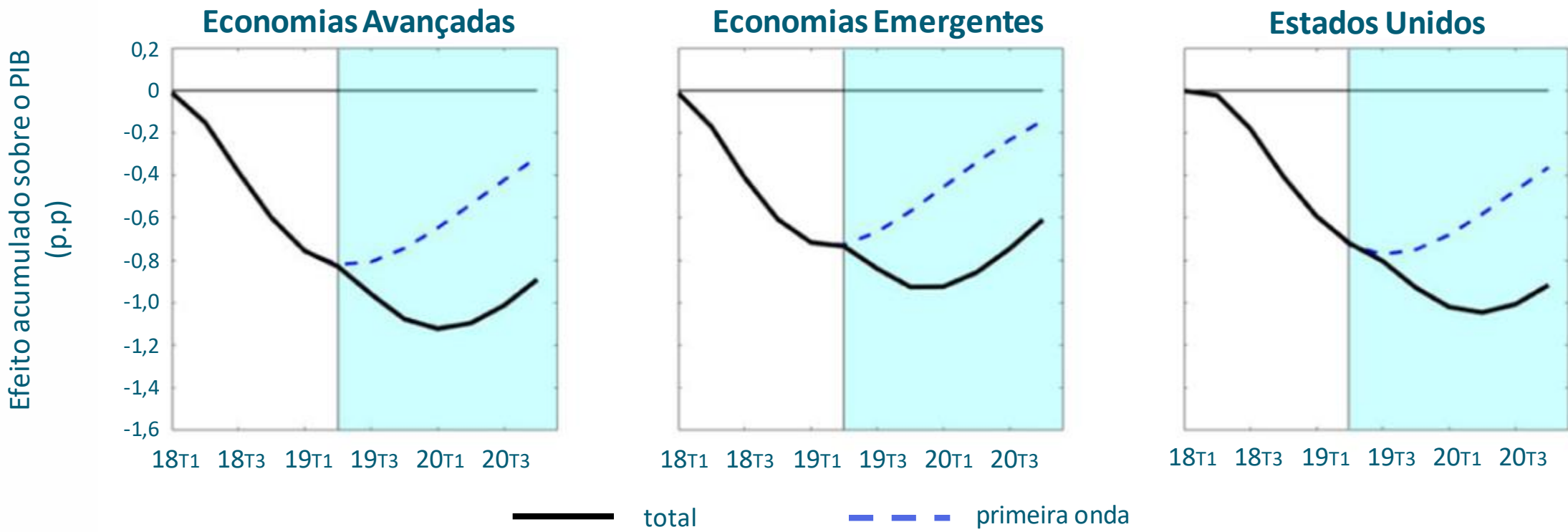
Fonte: World Uncertainty Index – Ahir, Bloom e Furceri (2018)

Tensão comercial polariza eleitorado



Fonte: Refinitiv / Datastream

Efeito da incerteza sobre a atividade global



- 0,8 p.p. na atividade global em 2019.

- 1 p.p. acumulado em 2019 e 2020.

Fonte: Caldara, D., M. Iacoviello, P. Molligo, A. Prestipino, and A. Raffo (2019)*

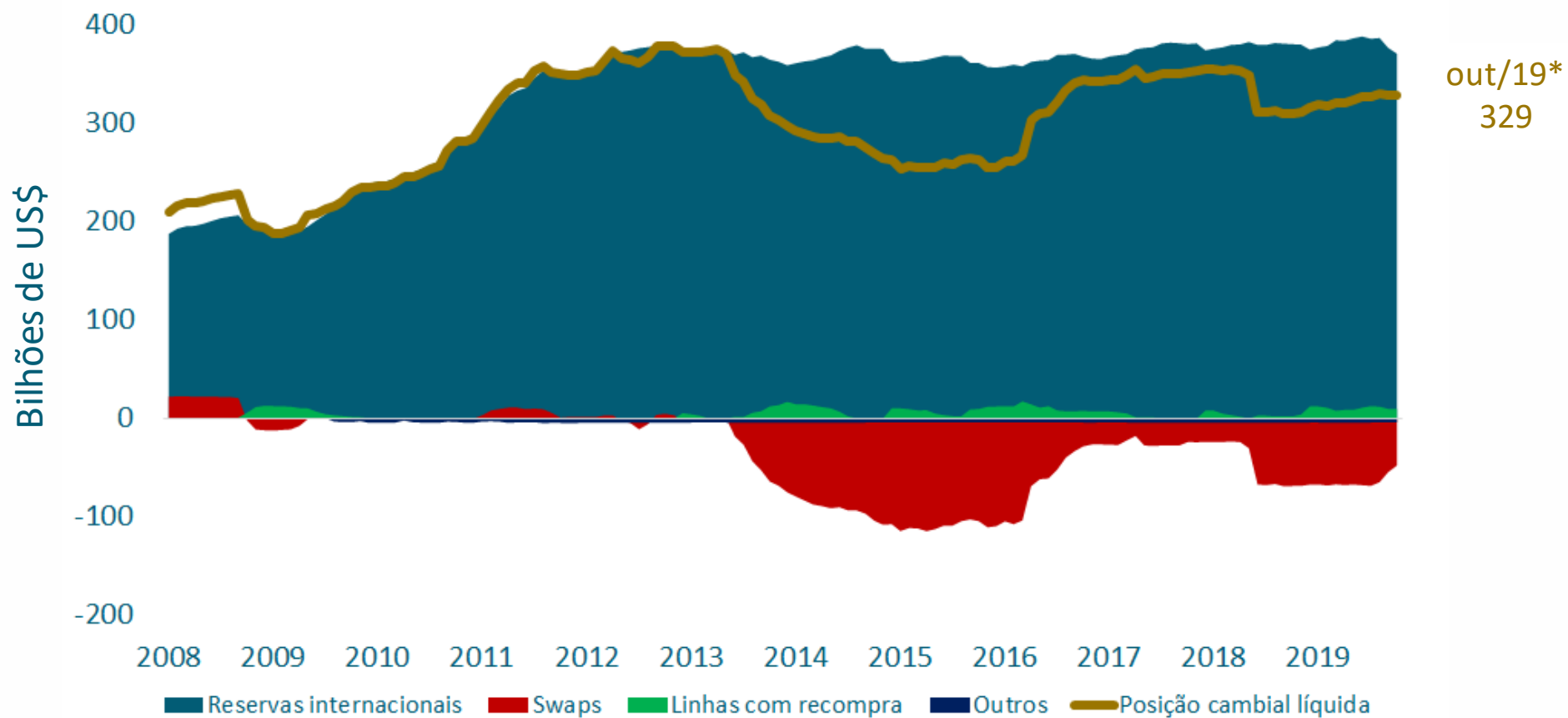
Cenário de desaceleração global

Expectativa de desaceleração da economia global



Fonte: Bloomberg

Posição cambial líquida do BC



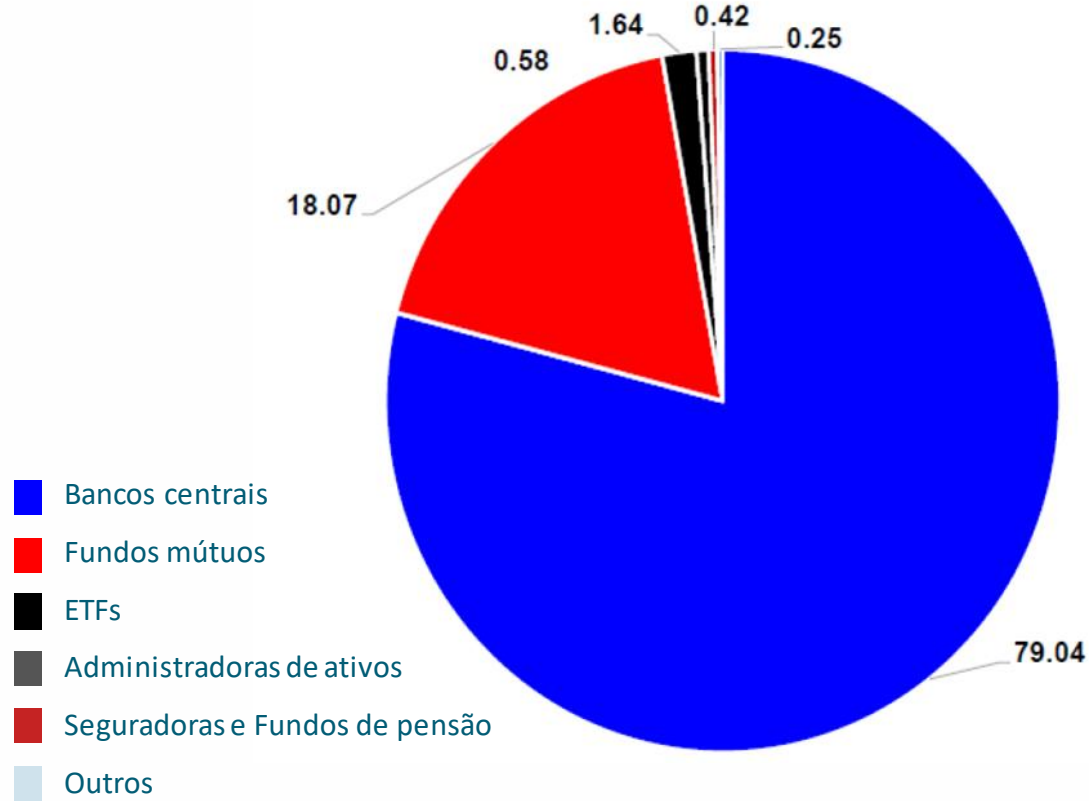
Fonte: BCB.

Elevado estímulo monetário nas economias centrais

27% do mercado mundial de bonds tem taxas negativas



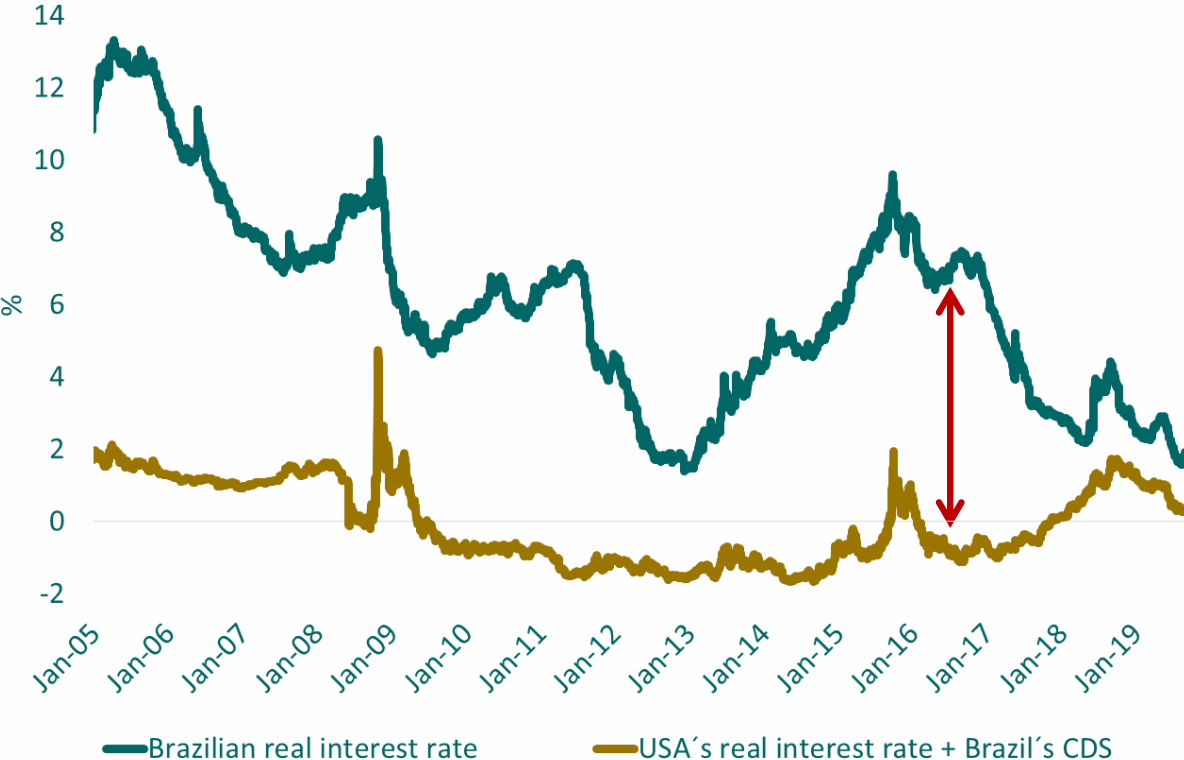
Detentores de ativos com retorno negativo (%)



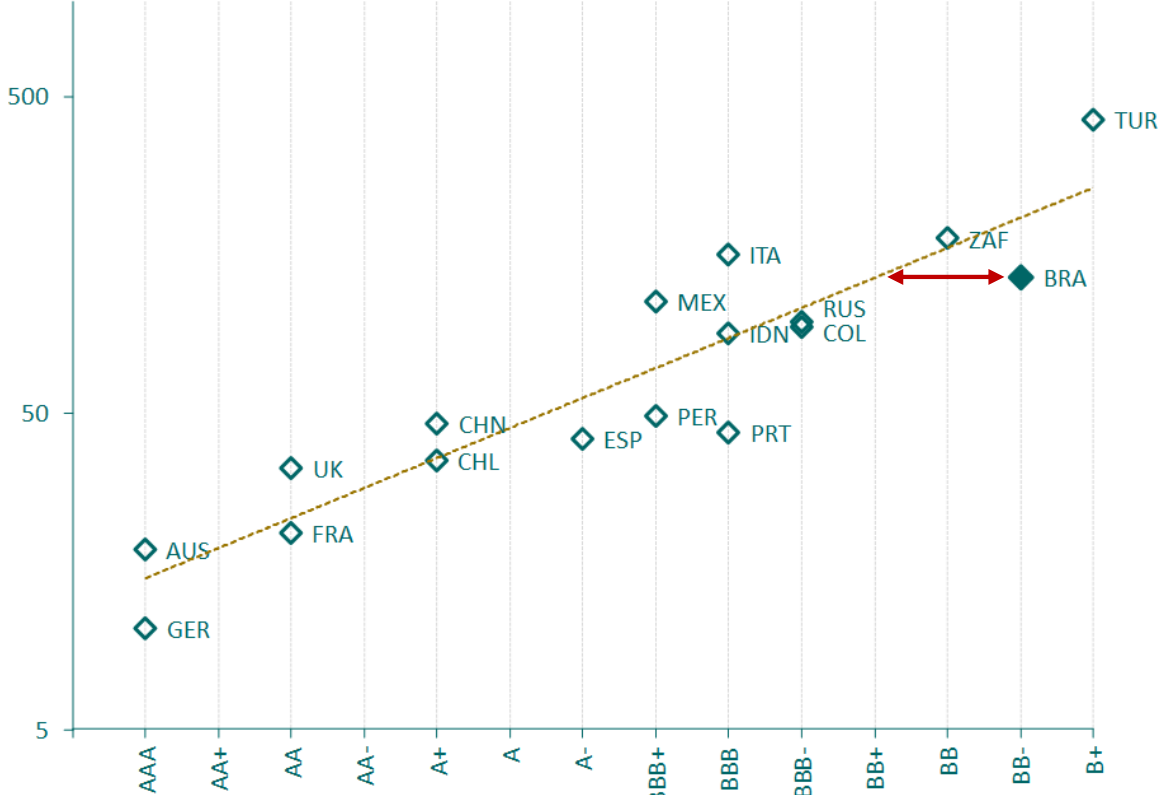
Fonte: DB Global research, Bloomberg

Credibility Increase of the Brazilian economy

Reduction of excessive perceived risk*



5 year CDS (bps) versus credit rating**



Source: Bloomberg.

* 1 year ex-ante real rates, 1 year Brazilian securities CDS.

** Standard & Poor's (S&P) rating for long term sovereign debt in foreign currency

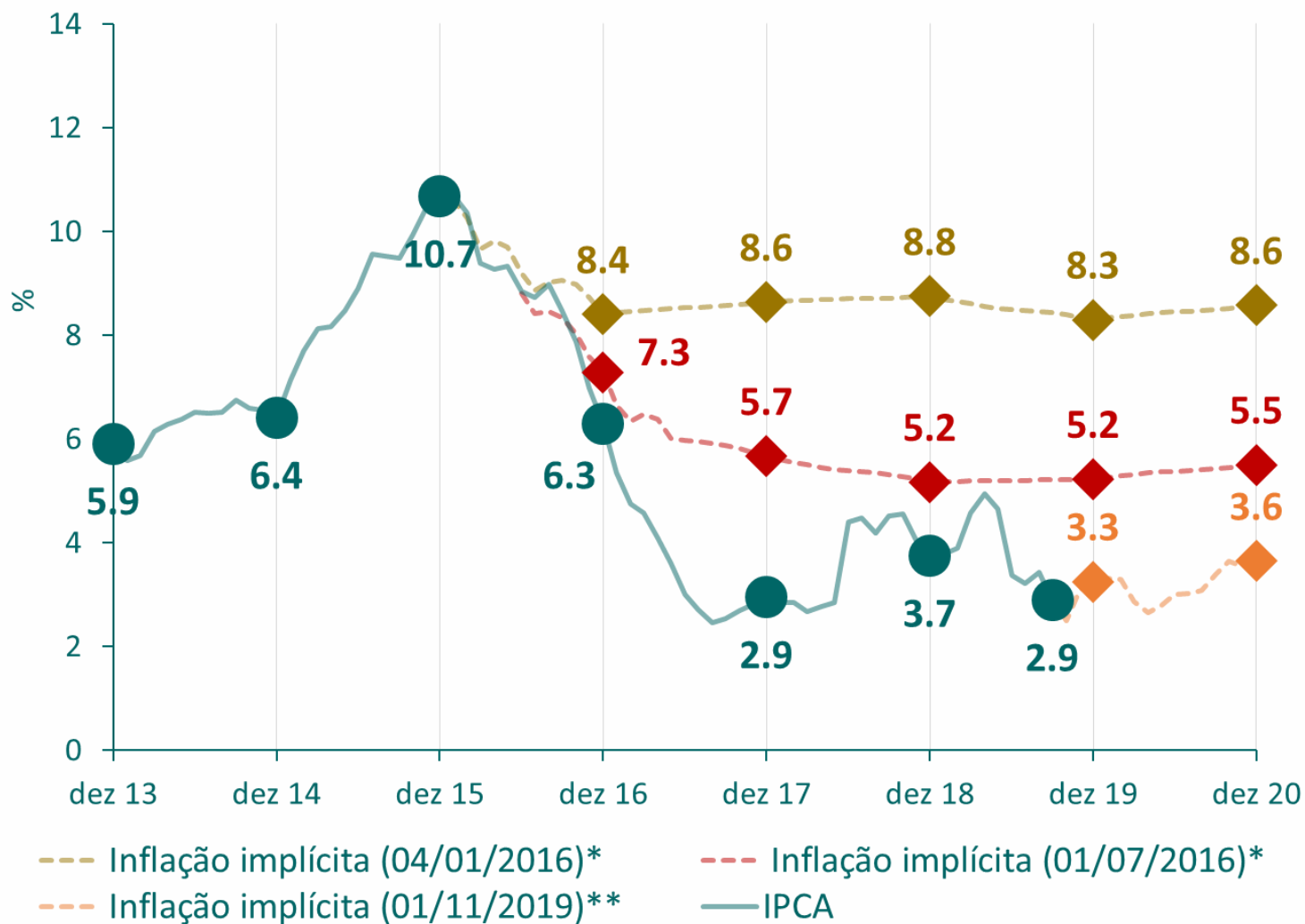
Economia

DOMÉSTICA

Política

MONETÁRIA

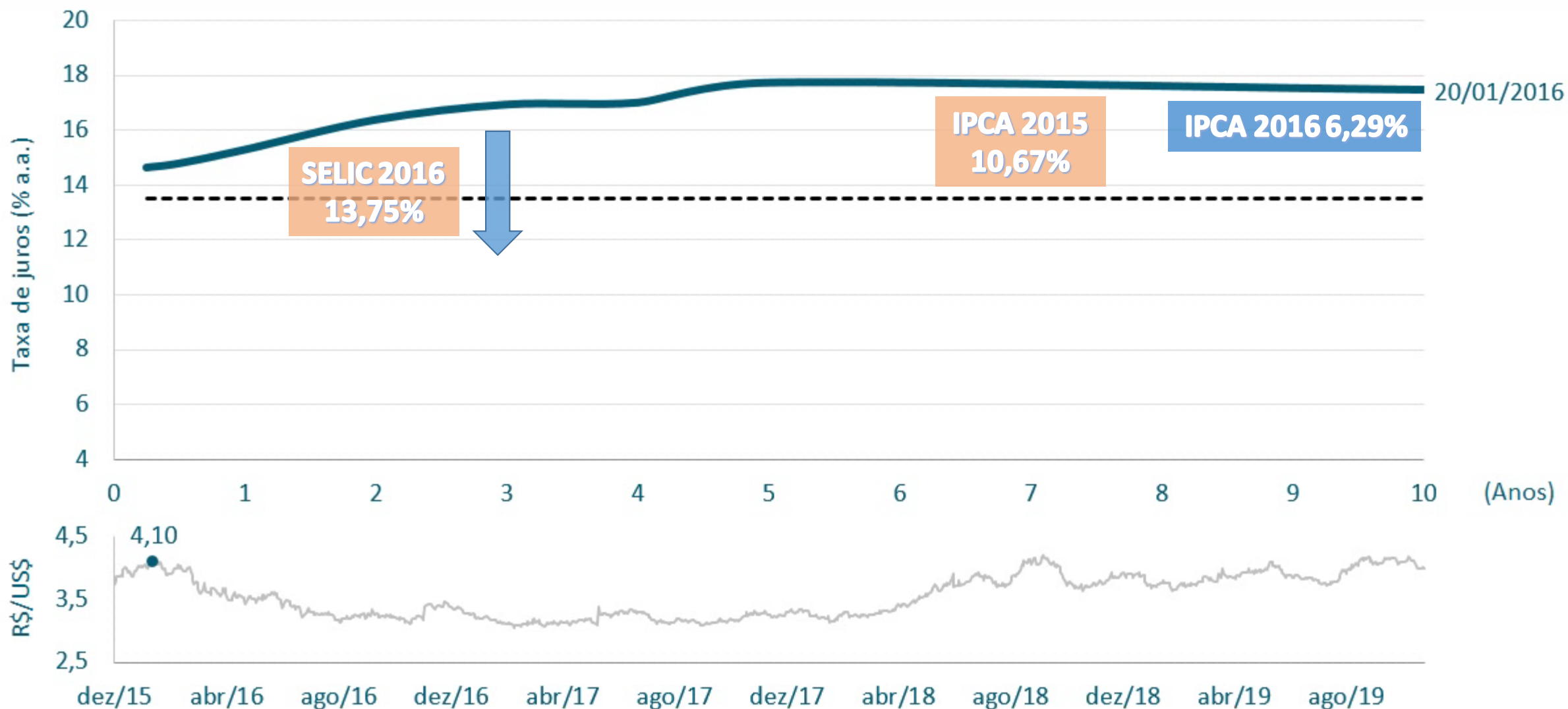
Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Fonte: BCB / IBGE

Curva de juros – DI futuro

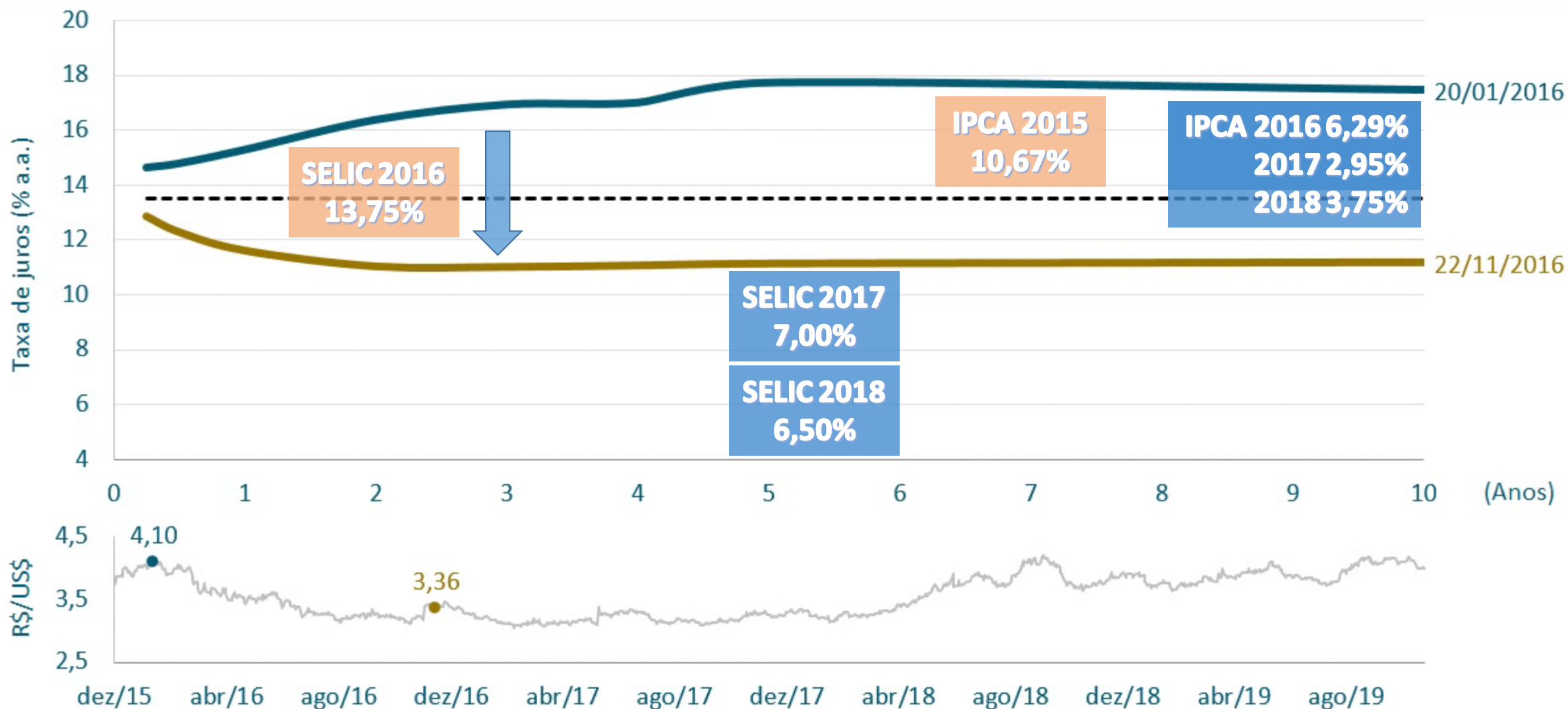
2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

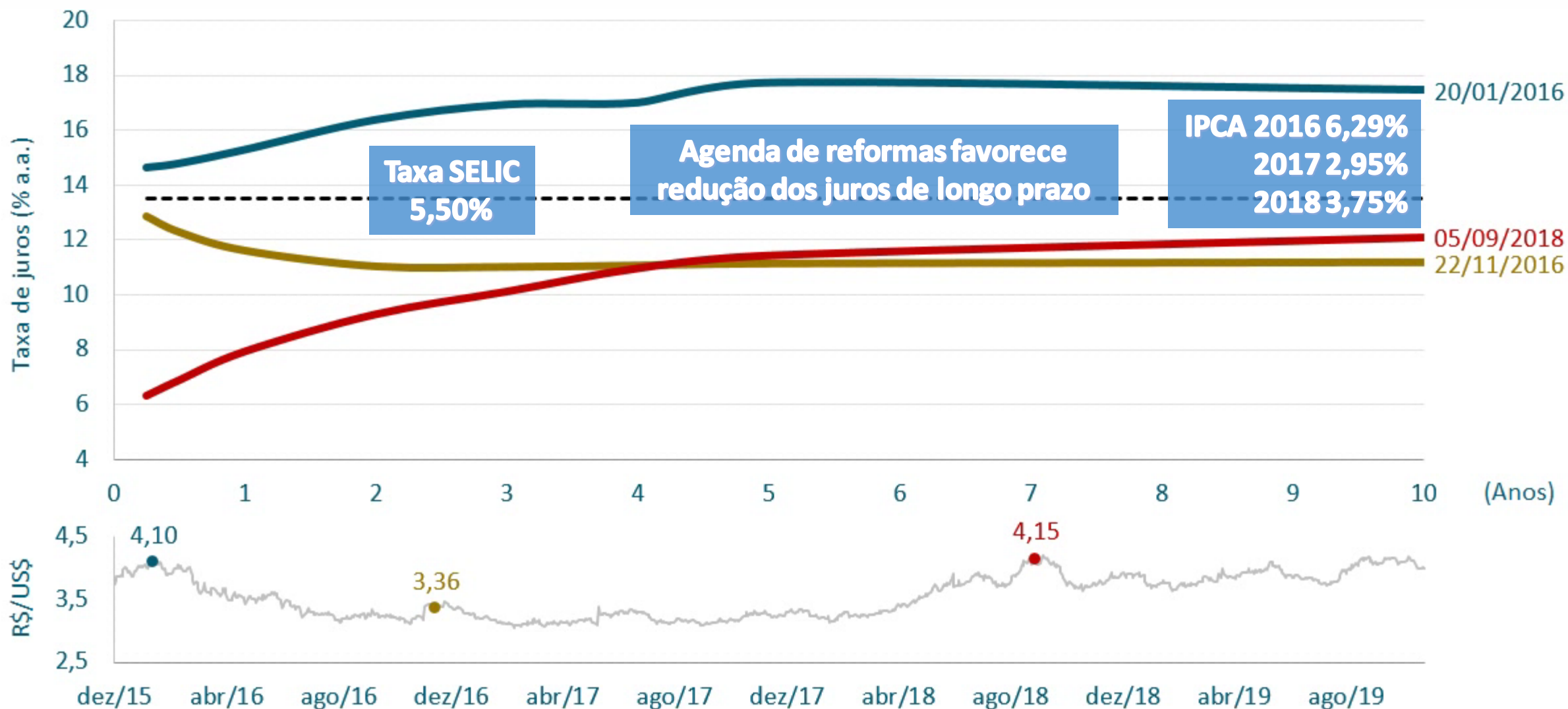
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

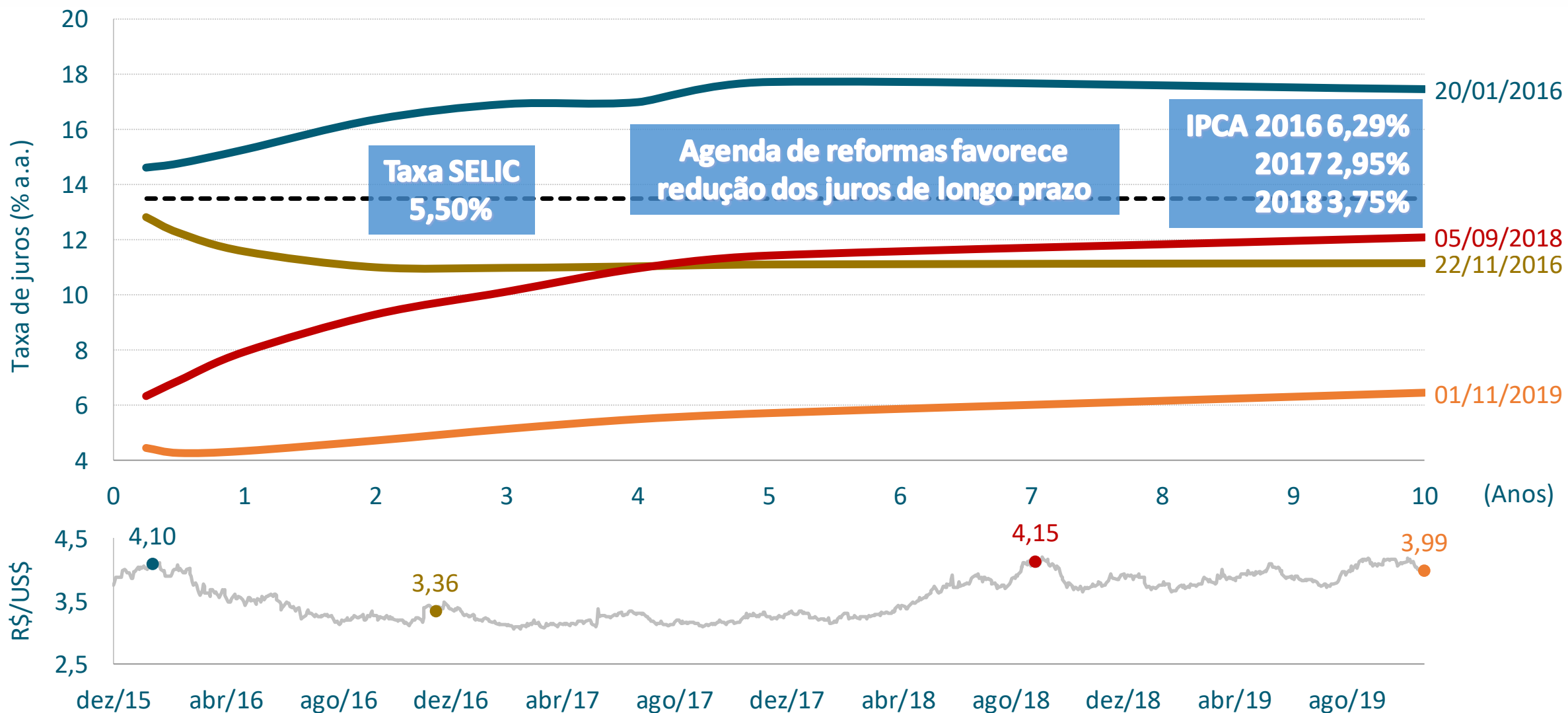
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

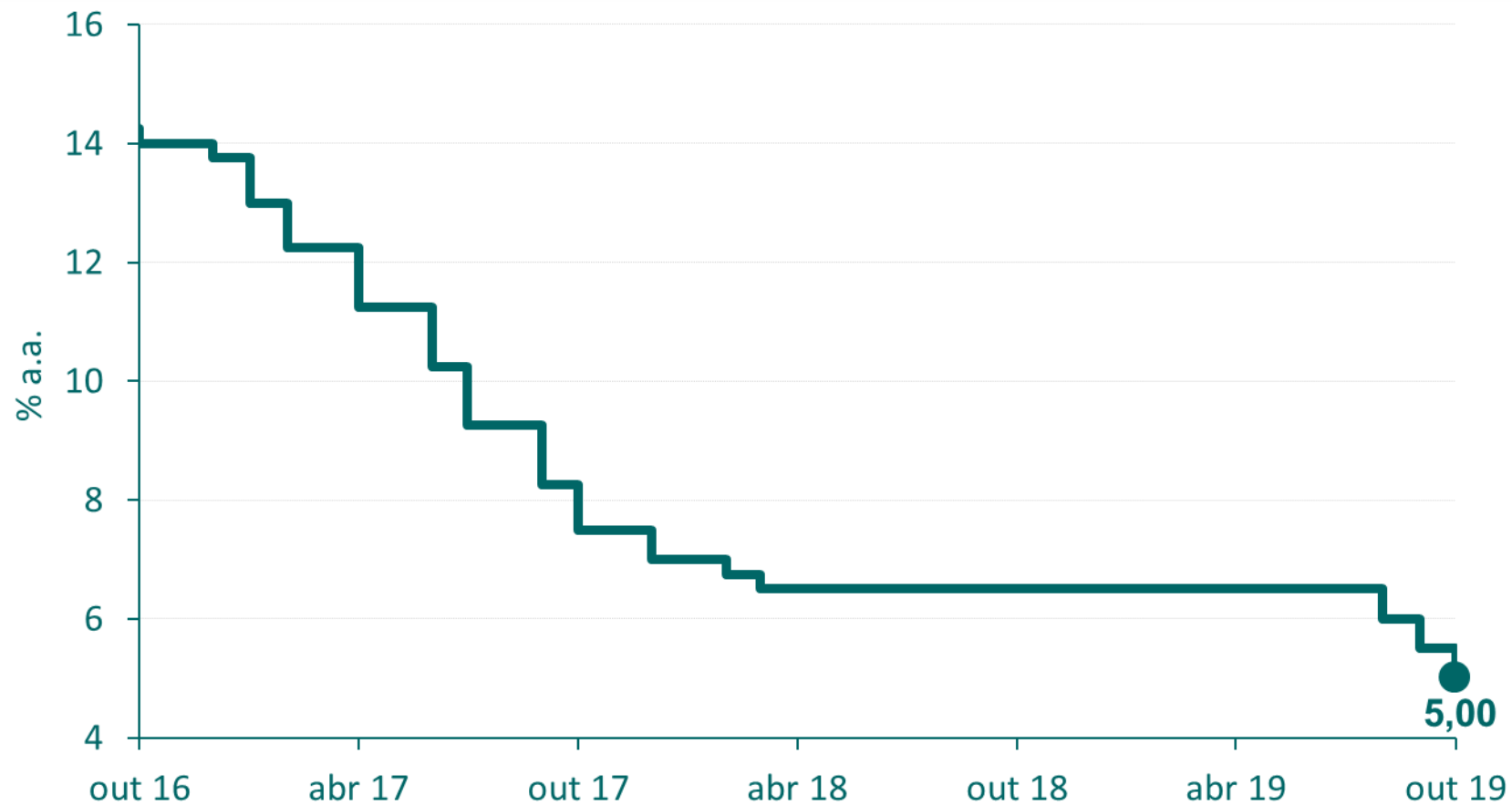
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Queda da taxa de juros

Redução consistente da taxa de juros Selic



Fonte: BCB.

Política Monetária

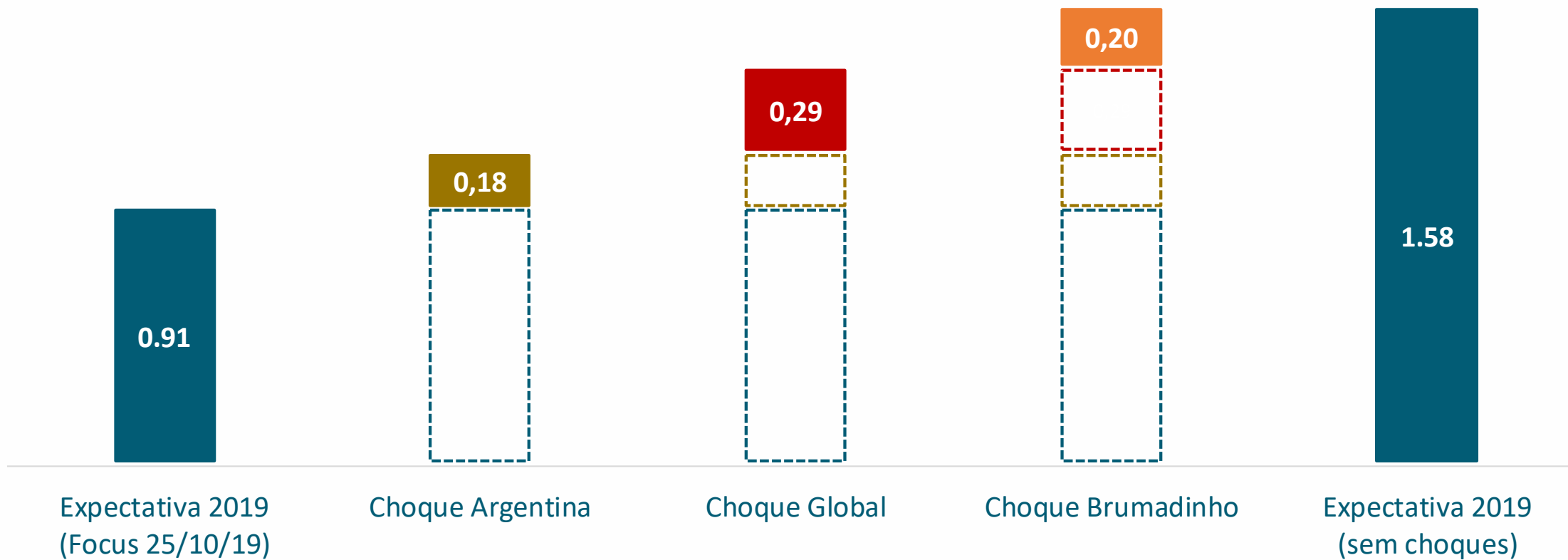
- Assim, em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,50 p.p., indo para 5,00% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.

Política Monetária – Próximos passos

- A consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir um ajuste adicional, de igual magnitude ao realizado na reunião de outubro.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Atividade Econômica
DOMÉSTICA

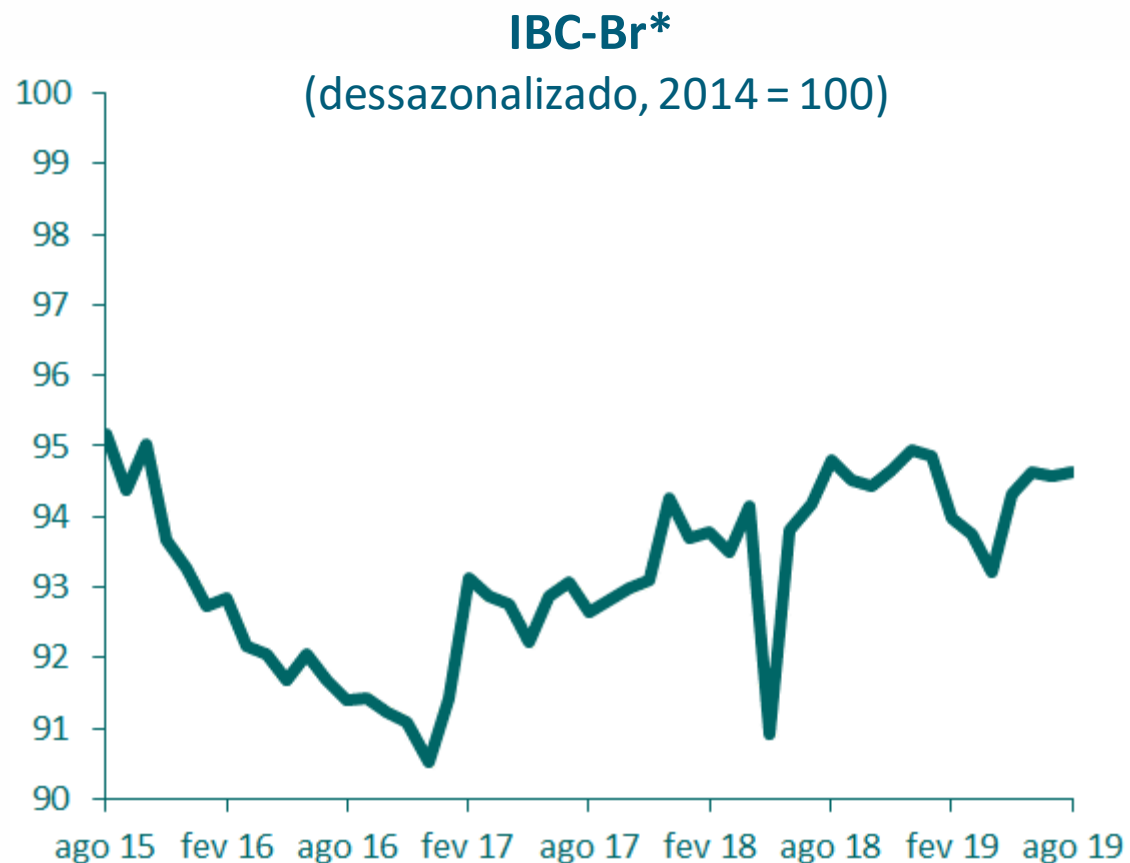
Crescimento de 2019 afetado por diversos choques



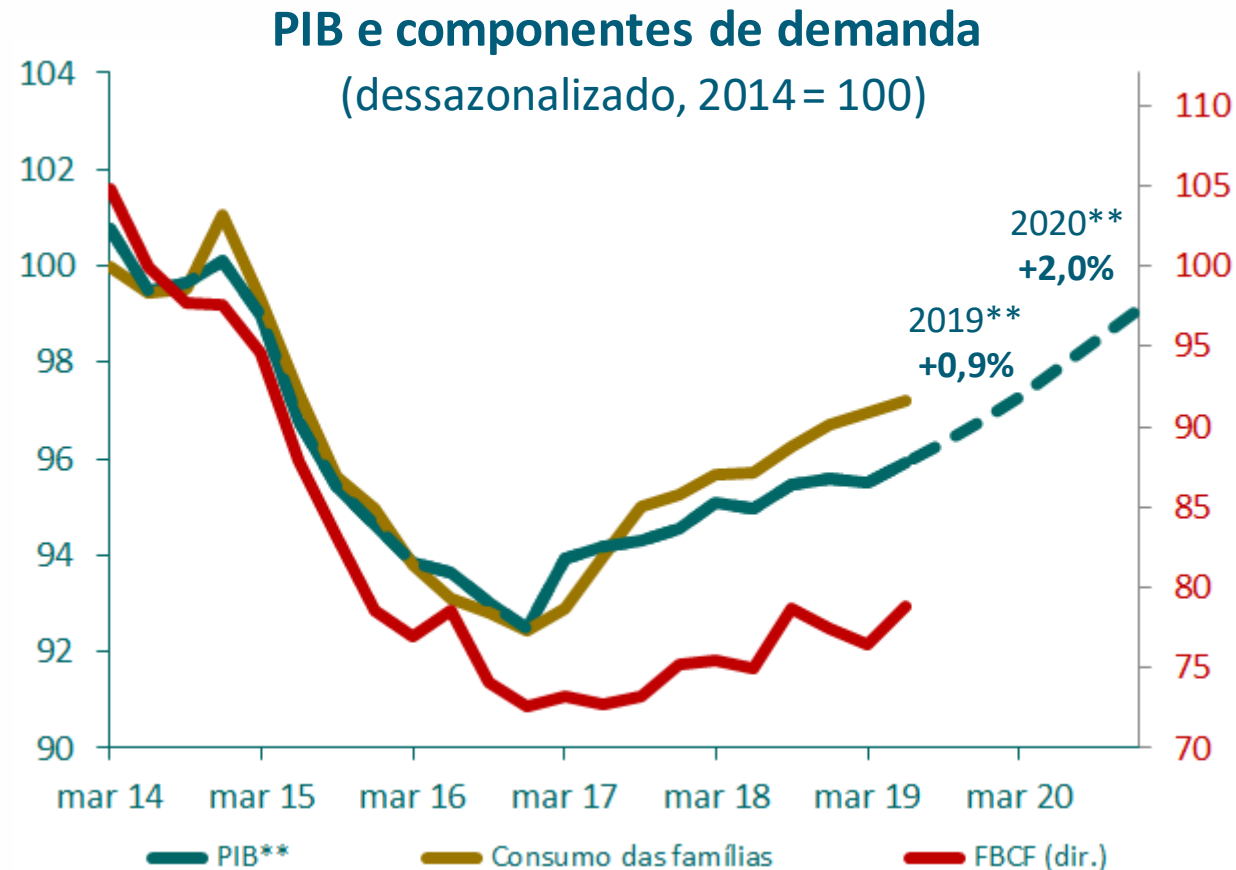
Fonte: BCB

Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem



Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis

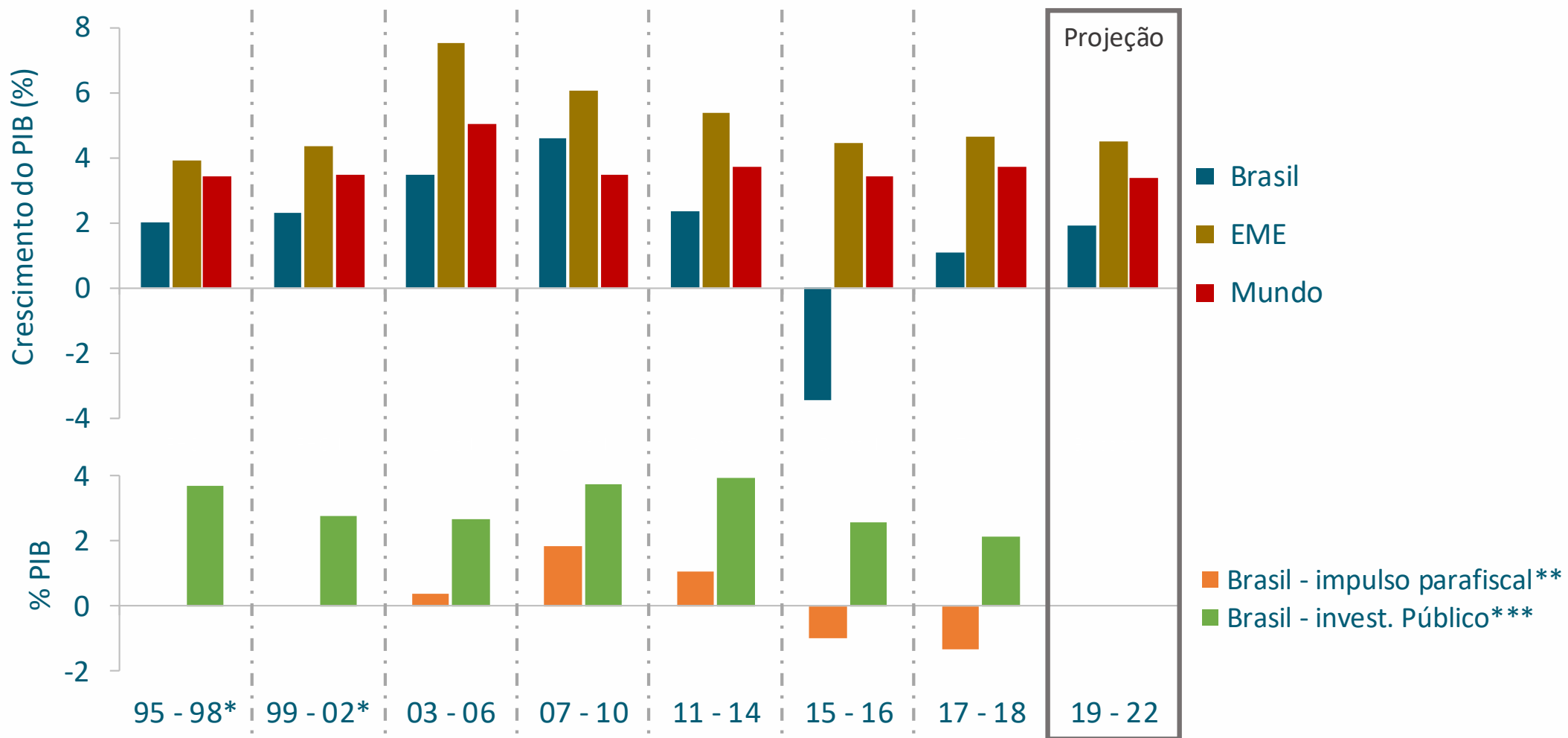


Fonte: BCB.

* O IBC-Br é um indicador calculado pelo BCB que agrega a PIM, PMC, PMS, LSPA, PNAD-C e outras informações conjunturais.

** Realizado (linha contínua) e expectativa de mercado - mediana Focus 1º/11/2019 (linha traçada).

Evolução do PIB: Brasil e o mundo

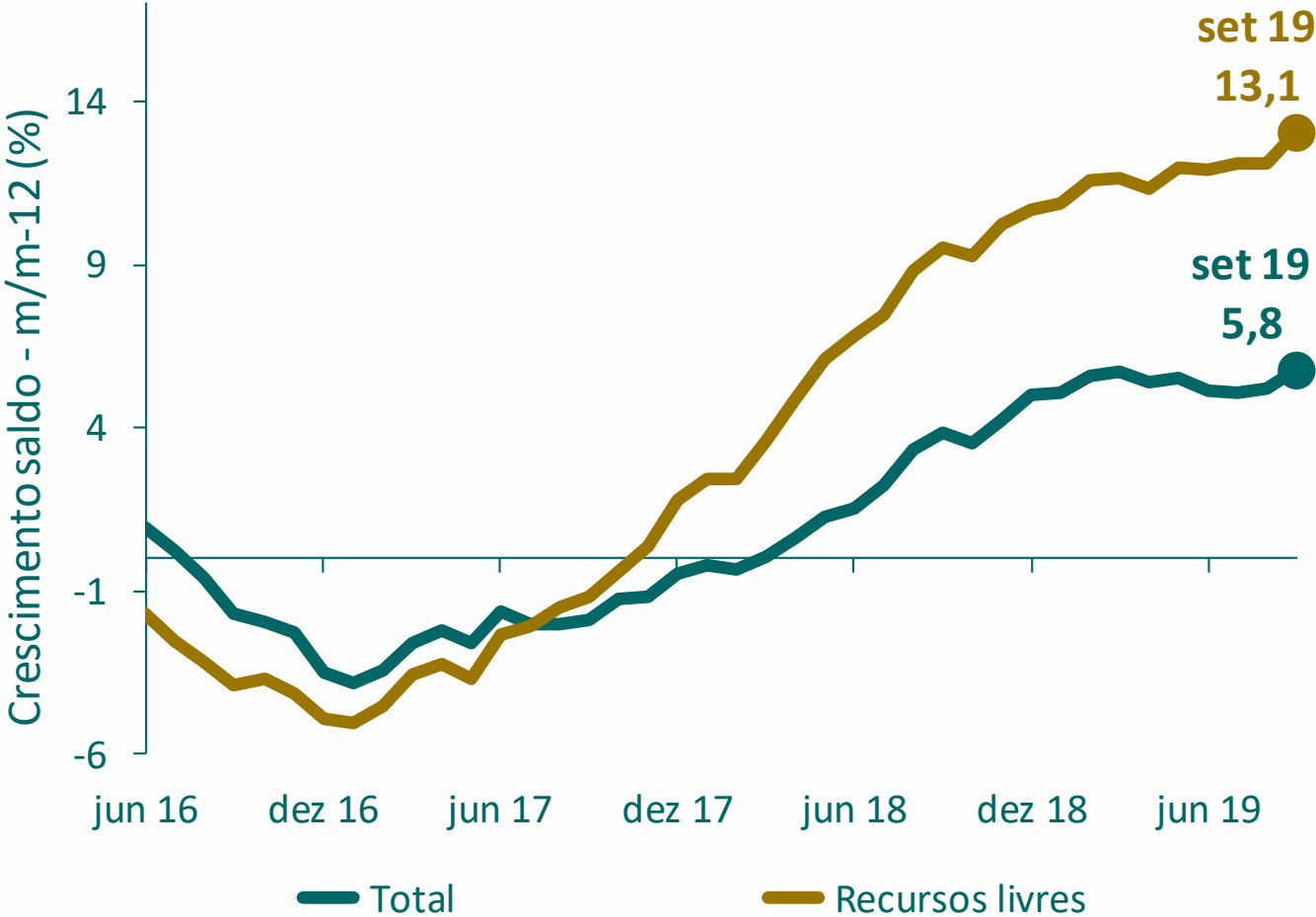


Fonte: FMI/WEO, FGV

Mercado de
CRÉDITO E CAPITAIS

Expansão dos mercados de crédito

Recuperação do crédito segue robusta



Fonte: BCB / IBGE / FGV

Redução no custo e aumento no volume do crédito

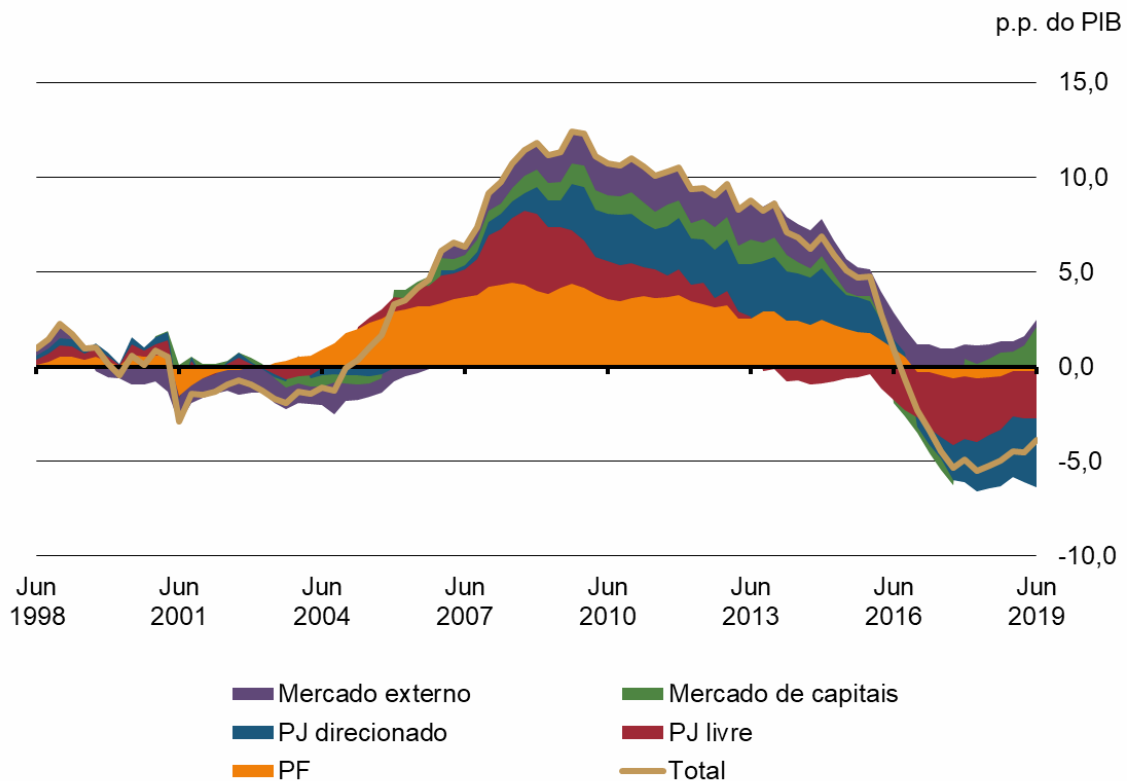
Taxas de juros de mercado (concessões) e crescimento do crédito

| | | set/16 | set/19 | | Crescimento saldo m/m-12 (%) |
|---------------------------------|----------|-----------------------------------|--------|------------|---------------------------------|
| | | Taxas médias de juros (% a.a.) | | variação | |
| Operações de crédito (livre) | Total | 53.2 | 36.9 | -16,3 p.p. | 13.1 |
| | Empresas | 29.5 | 17.8 | -11,7 p.p. | 9.3 |
| | Famílias | 74.0 | 51.3 | -22,7 p.p. | 16.3 |

Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

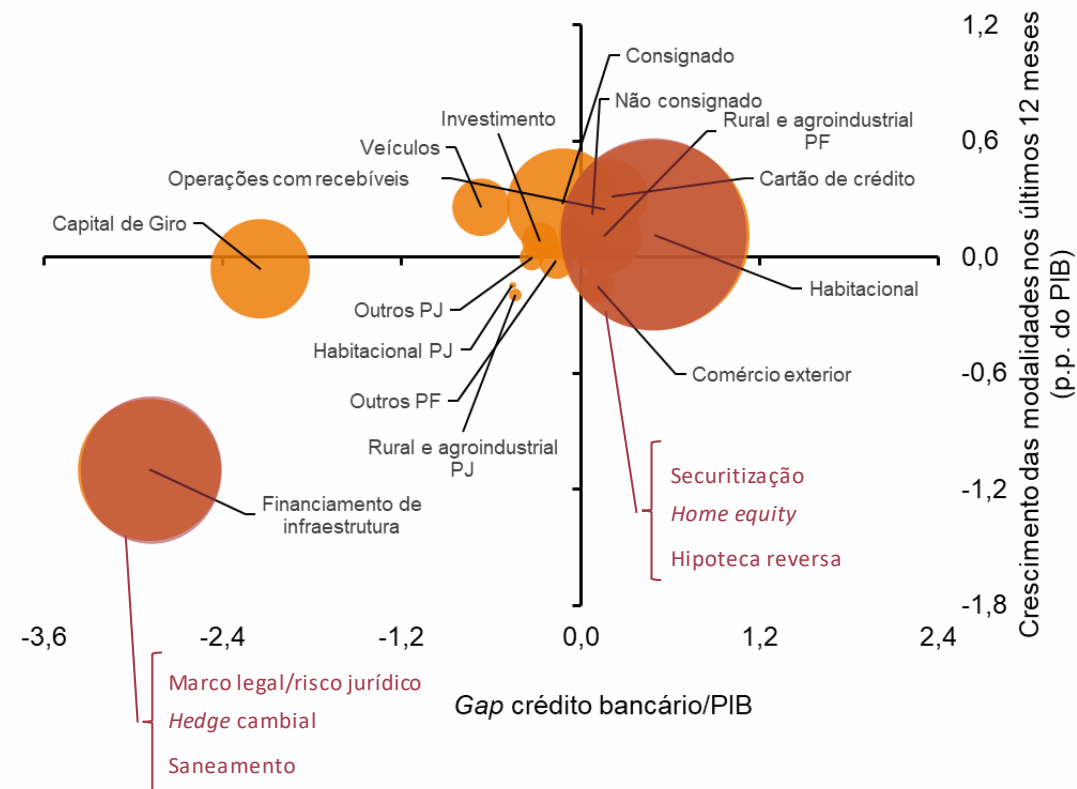
Por origem do crédito

Gap de crédito amplo/PIB sem variação cambial
Por tipo de financiamento



Por modalidades

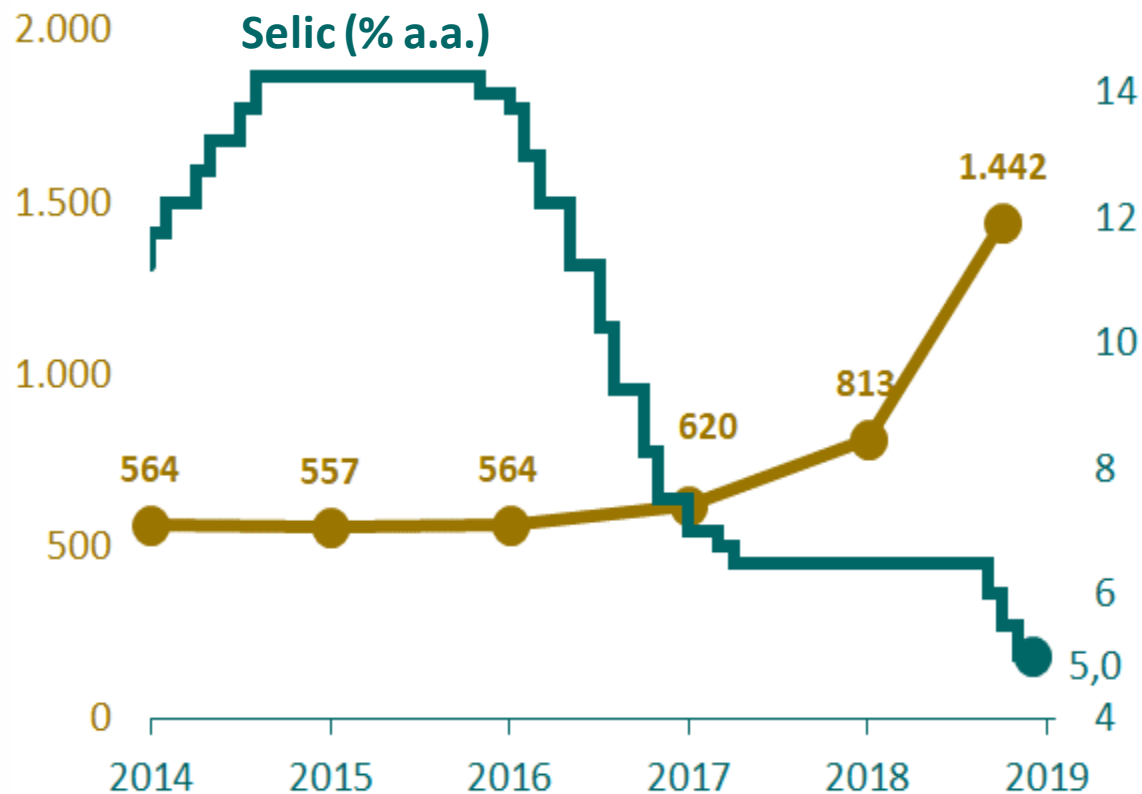
Crescimento anual e tamanho das modalidades
Jun/2019



Fonte: BCB, B³, CVM e IBGE.

Mercado de Capitais: maior participação

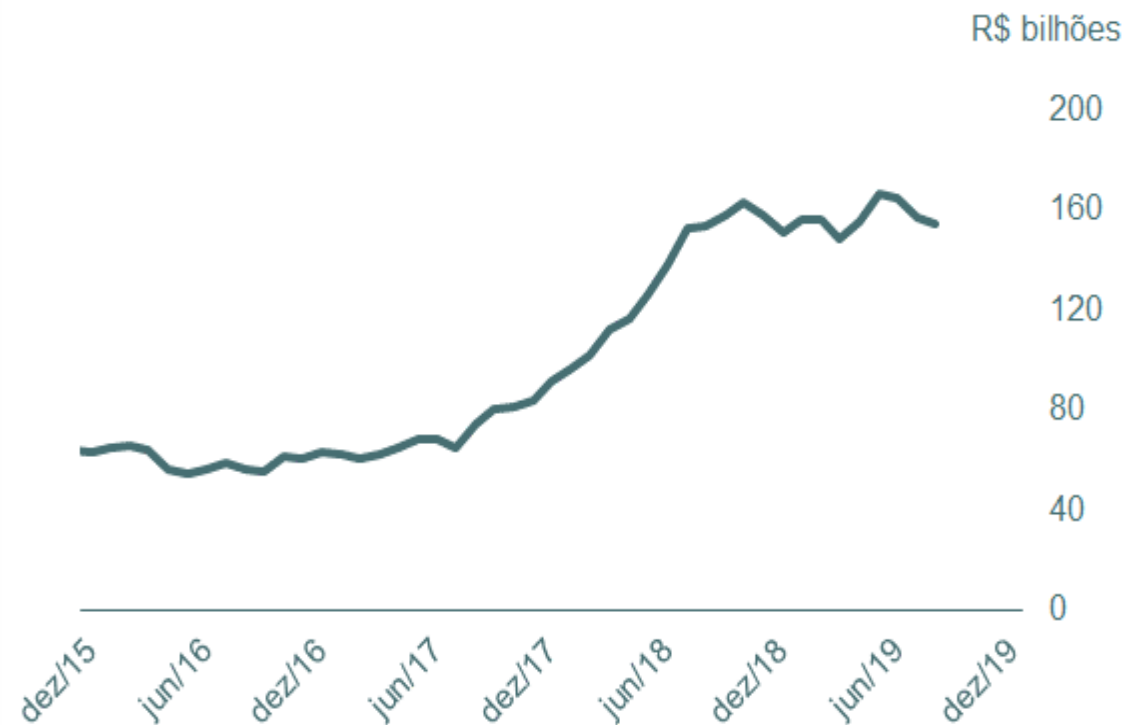
Número de pessoas na Bolsa*



Fonte: B3 / BCB.

Debêntures

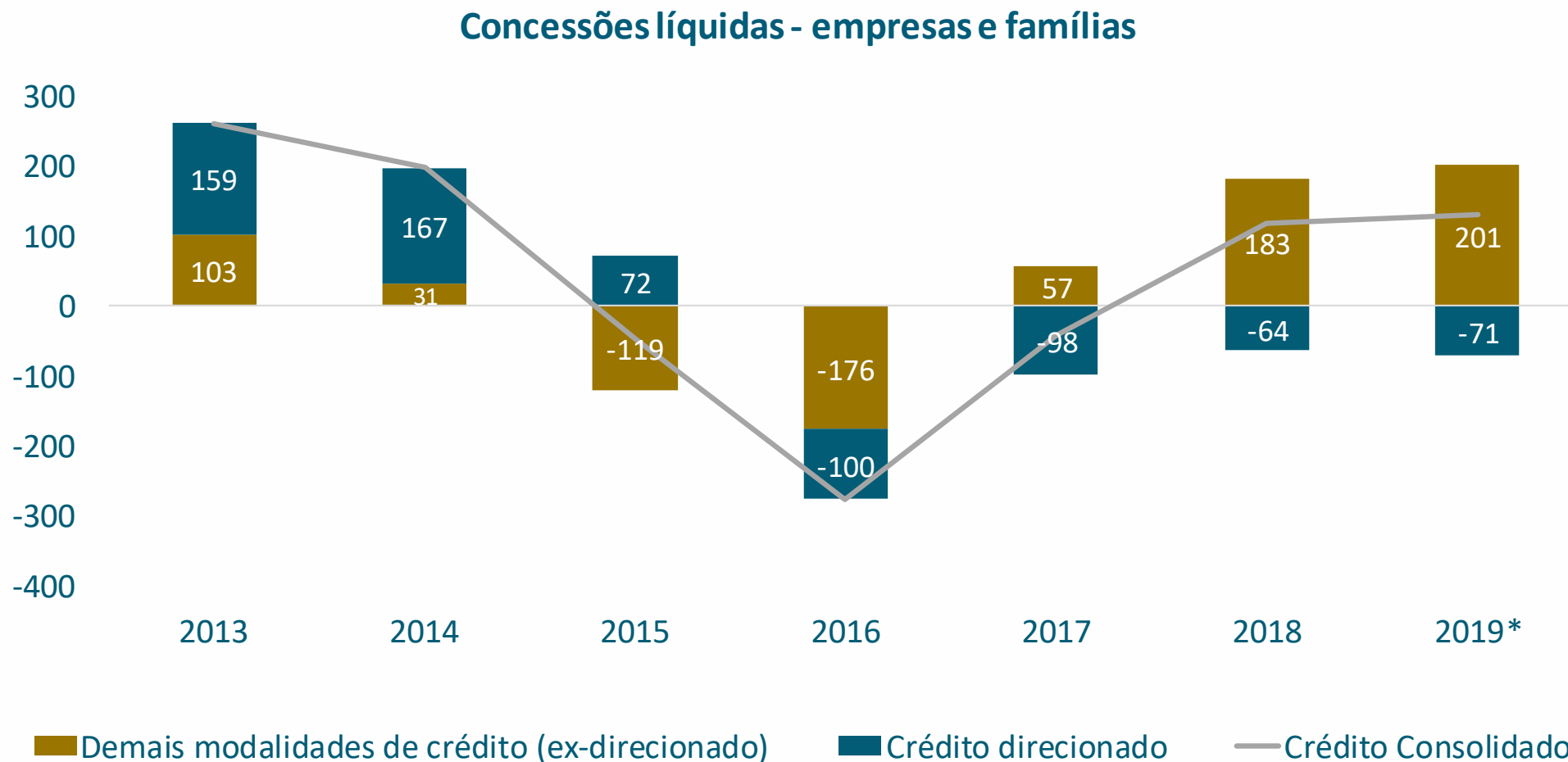
Emissões acumuladas em 12 meses



Fonte: B3 / BCB.

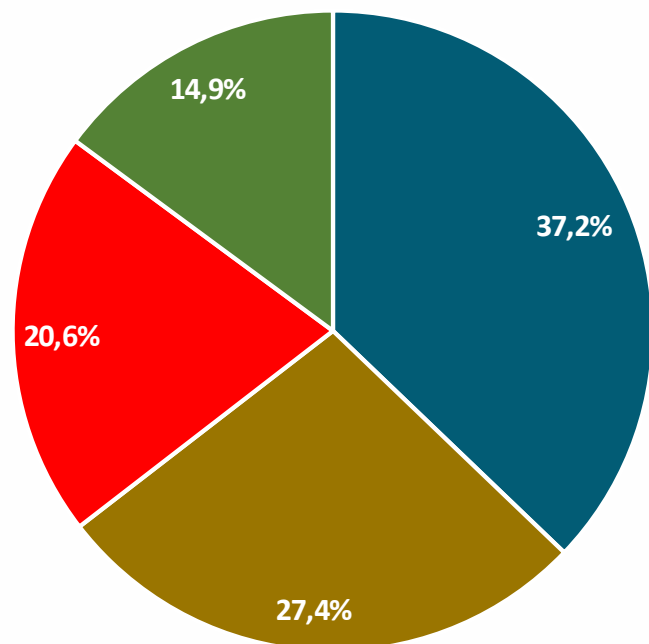
Mercado crédito ampliado



Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes





Fonte: BCB

Componentes do *Spread* bancário



 Inadimplência
 Tributos e FGC

 Despesas administrativas
 Margem financeira do ICC

| | Países emergentes* | Brasil |
|--------------------------|--------------------|-----------|
| Custo de captação** | 4,0% a.a | 6,5% a.a. |
| Inflação** | 3,1% | 3,7% |
| Inadimplência*** | 3,4% | 3,6% |
| <i>Spread</i> bancário** | 3,8% | 18,4% |
| Recuperação de crédito** | 52,7% | 14,6% |
| Tempo de recuperação** | 1,7 anos | 4 anos |

*Média de Chile, China, Colômbia, Indonésia, México, Rússia, África do Sul e Tailândia.

**2018.

***2016.

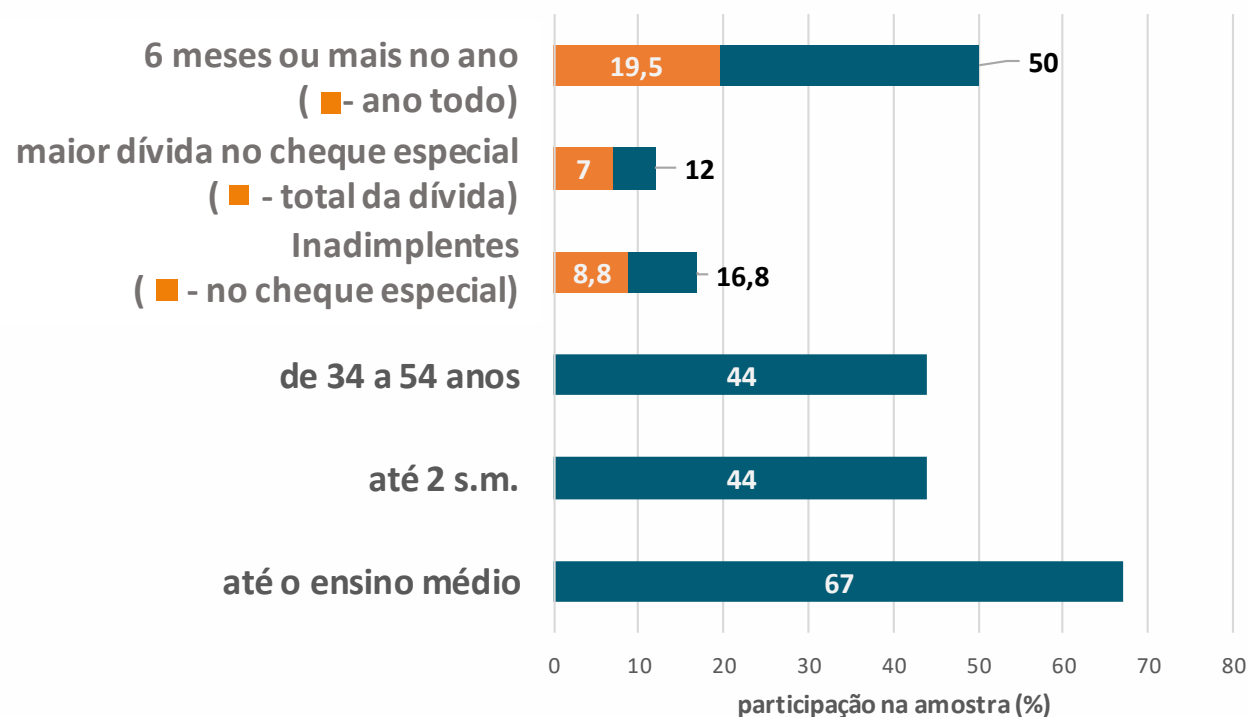
Fonte: IFS/IMF, WEO/IMF, Doing Business/Banco Mundial, GFDD/Banco Mundial, BCB e IBGE.

Fonte: BCB/REB.

Linhas emergenciais são regressivas

Cheque especial

Perfil do usuário



Quanto maior a renda do tomador, menor seu comprometimento de renda

| Renda do tomador | Comprometimento da renda com juros do cheque especial | |
|------------------|---|----------------------|
| | Mediana | 10% mais endividados |
| até 2 s.m. | 2,75% | 21,1% |
| de 2 a 5 s.m. | 1,62% | 10,8% |
| de 5 a 10 s.m. | 1,21% | 9,2% |
| acima de 10 s.m. | 0,79% | 7,5% |



Fontes: BCB/REB

Cheque Especial: Estatísticas adicionais sobre sua utilização, Estudo Especial do Banco Central nº 60/2019.

Cheque especial, educação financeira é chave

Espaço para avançar junto aos usuários:

- Compreensão do funcionamento do instrumento
- Capacidade de escolha dos instrumentos mais adequados às suas necessidades

Ação:
Educação Financeira

#BCeducação

Fonte: BCB/REB.

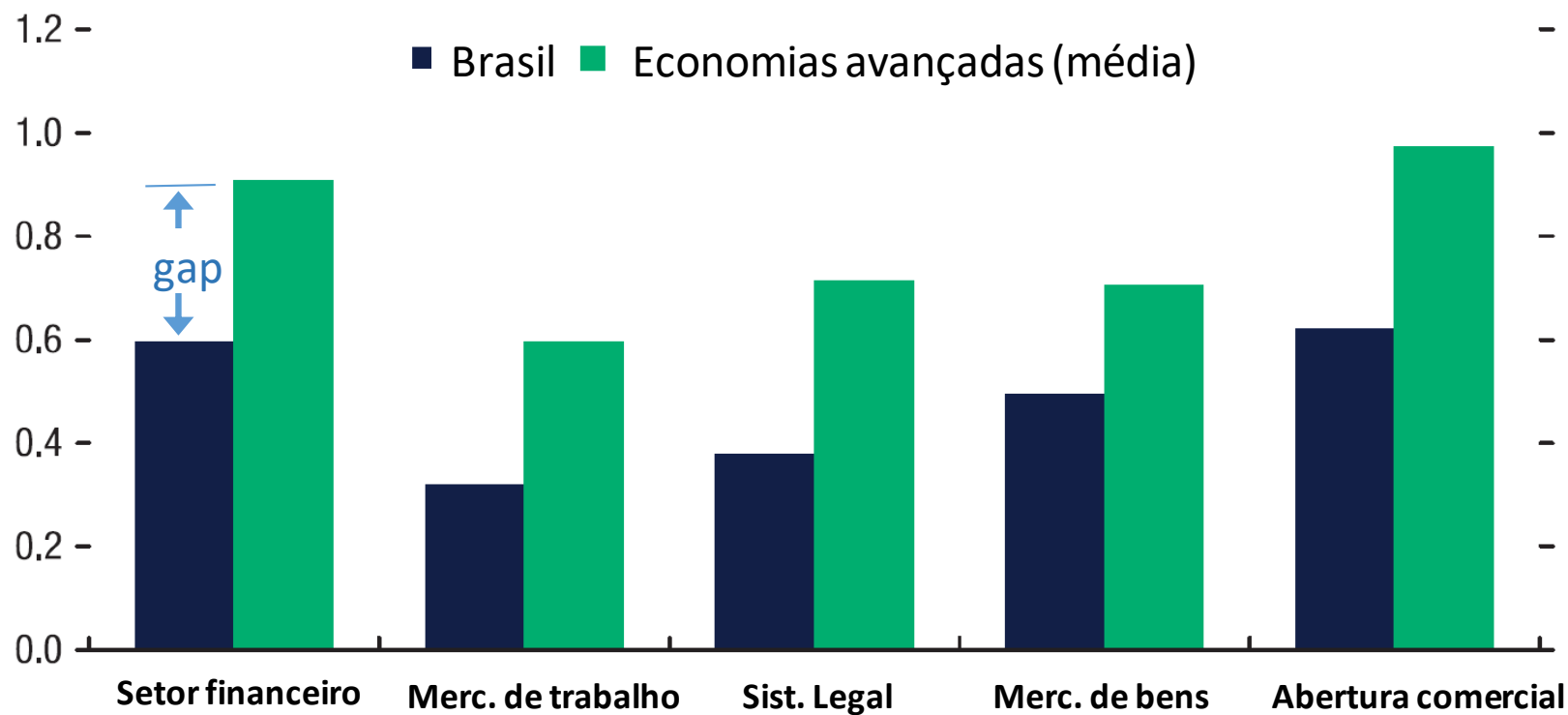
Agenda de

REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda **BC#**

Por que a agenda de reformas?

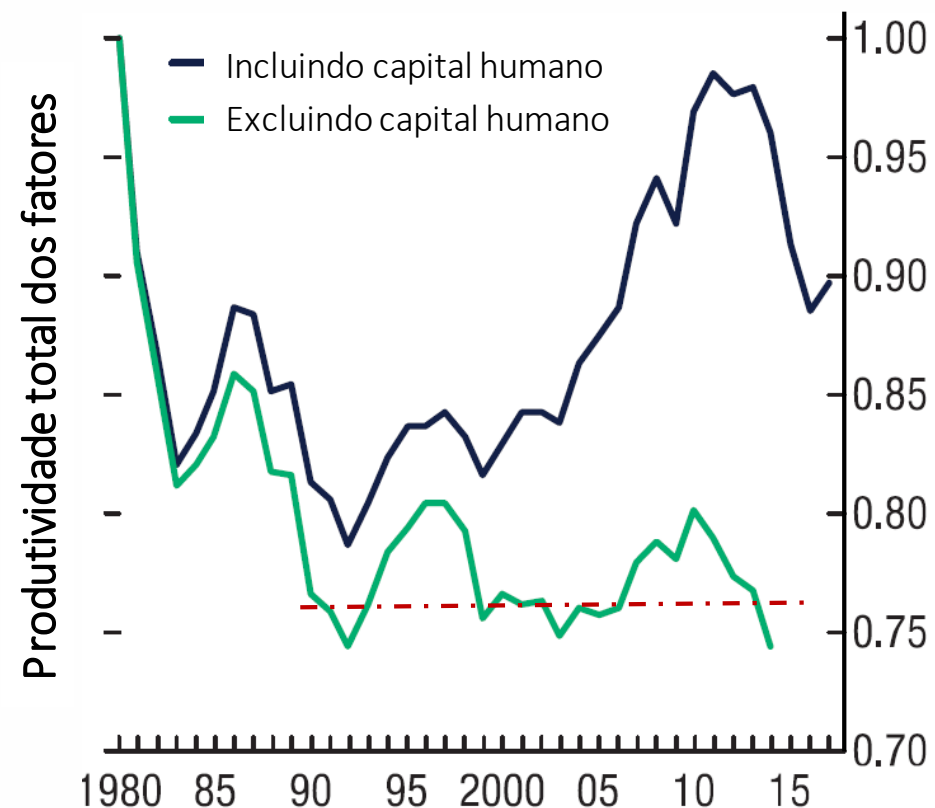
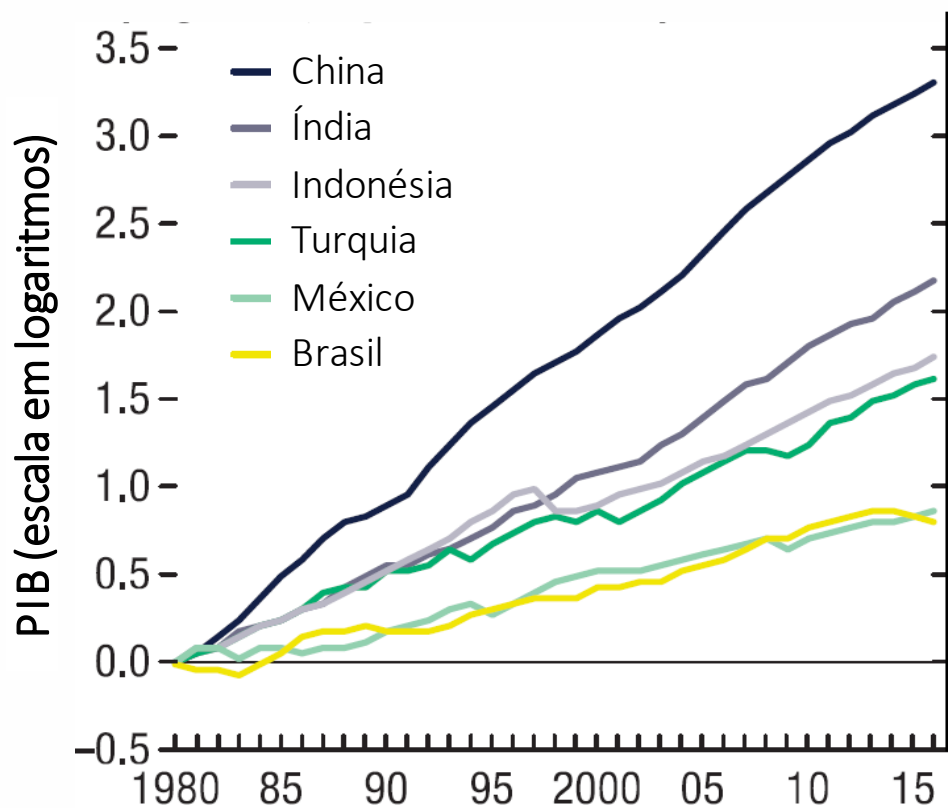
Reformas estruturais: estágio atual*



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*.

Por que a agenda de reformas?

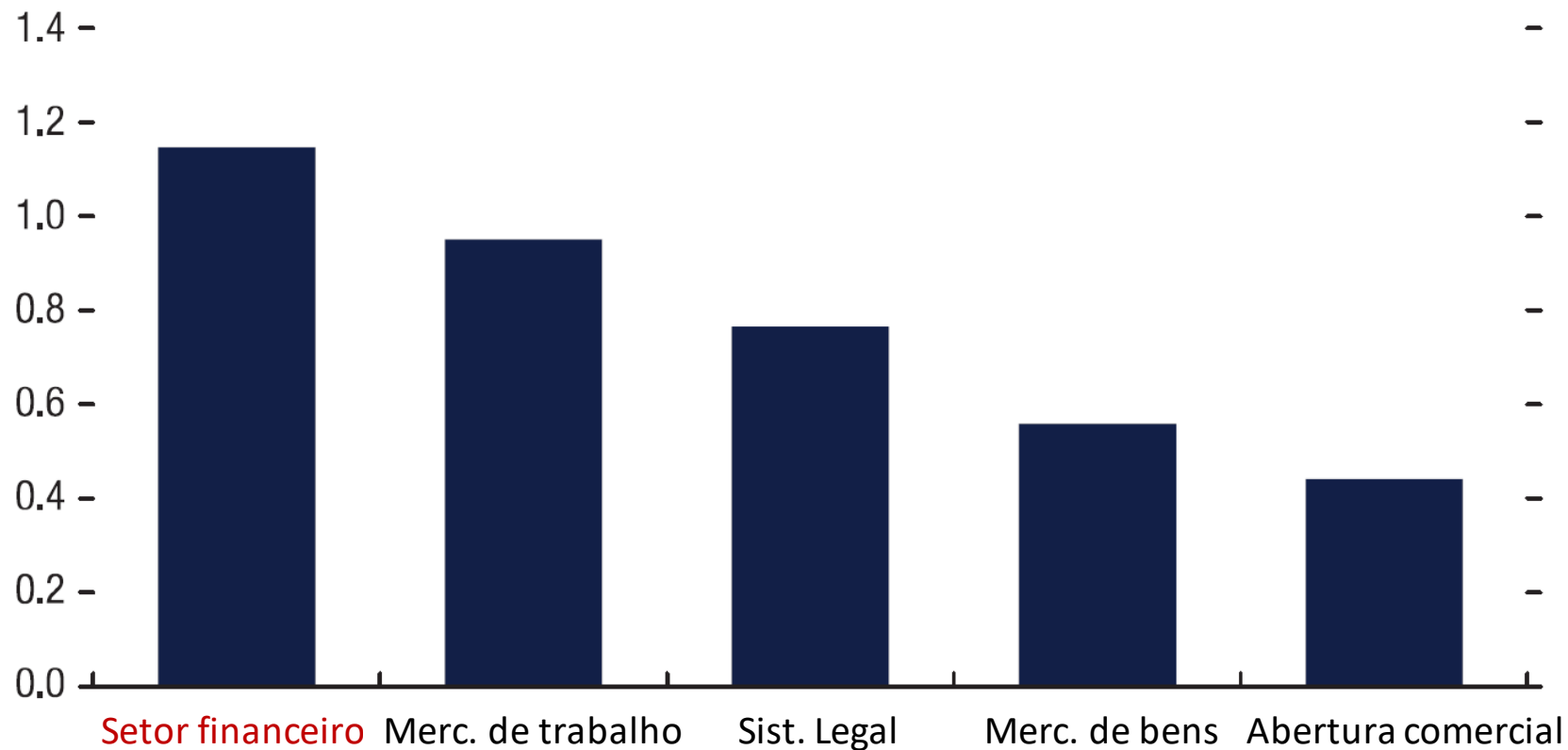
Baixo crescimento e produtividade estagnada



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a Agenda BC#?

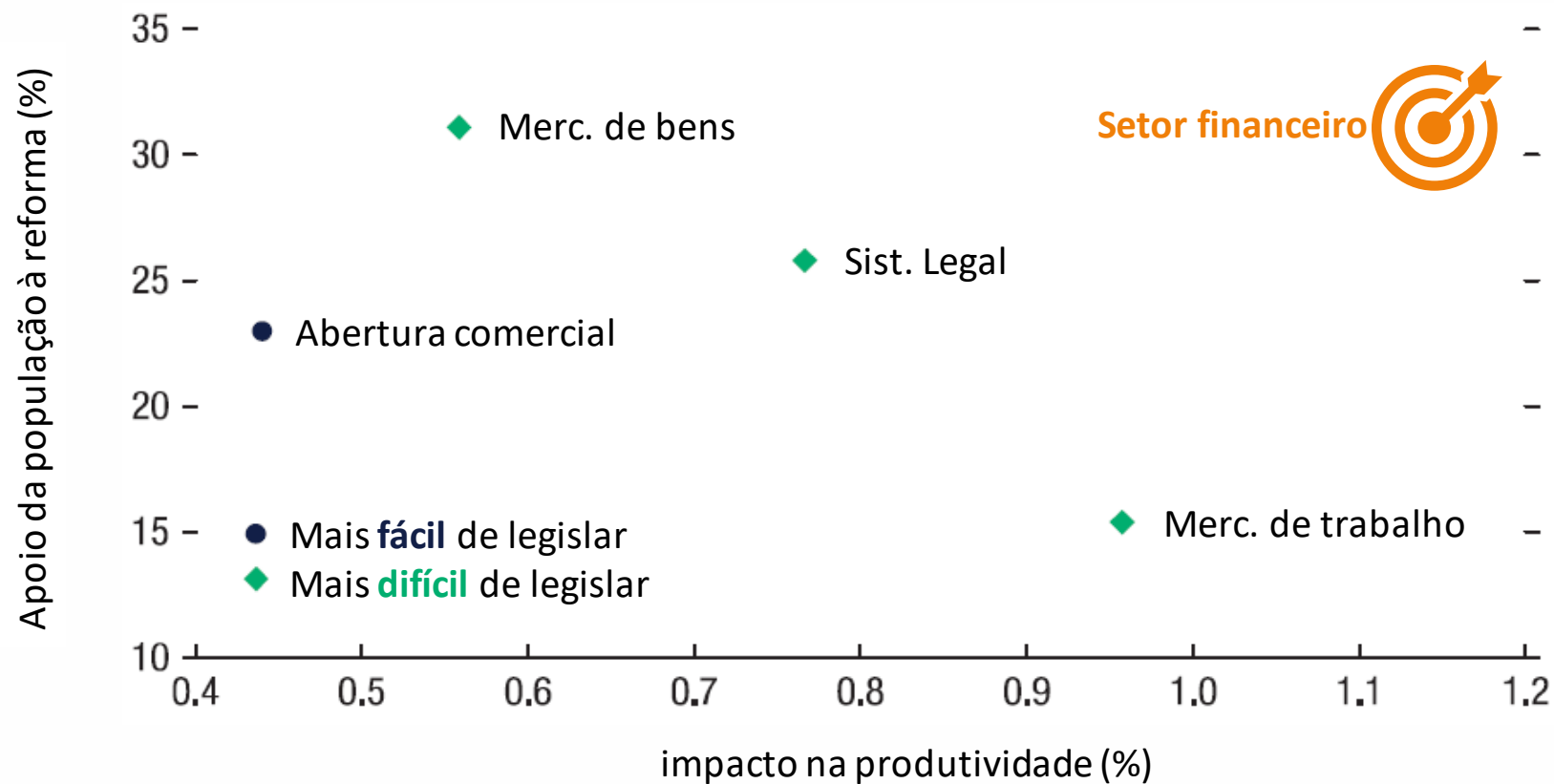
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a Agenda BC#?

Reformas no setor financeiro têm apoio popular e elevado impacto na produtividade



Fonte: FMI – Brazil: boom, bust, and the road to recovery



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



BC



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO

#BCinclusão

- **Cooperativismo**
- **Microcrédito**
- **Conversibilidade**
- **Iniciativa de Mercado de Capitais (IMK)**

 - Estágio de andamento, de 0 a 4

#BCcompetitividade

- **Inovações**
- **Eficiência de Mercado**
- **Reservas Internacionais**

#BCtransparência

- **Crédito Rural**
- **Crédito Imobiliário**
- **Relacionamento**
 - **Inv. Internacionais**
 - **Congresso**
- **Comunicação das Ações do BC**
- **Transparência da Política Monetária**

#BCeducação

- **Ed. Financeira nas Escolas**
- **Superendividados**
- **Público de Baixa Renda**
- **Museu de Economia**
- **Ações em Conjunto com o Sistema Financeiro**

Agenda BC# – Destaques

- **Lei do Cadastro Positivo**
 - Sancionada em abril;
 - Regulamentada em julho;
 - Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



Agenda BC# – Destaques

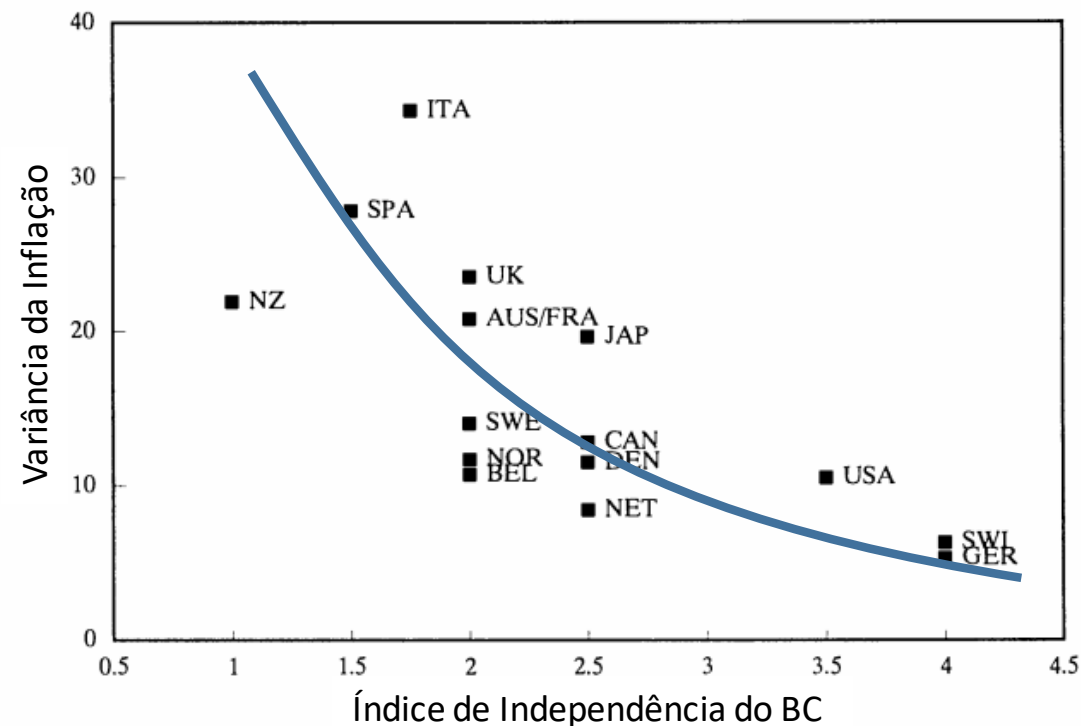
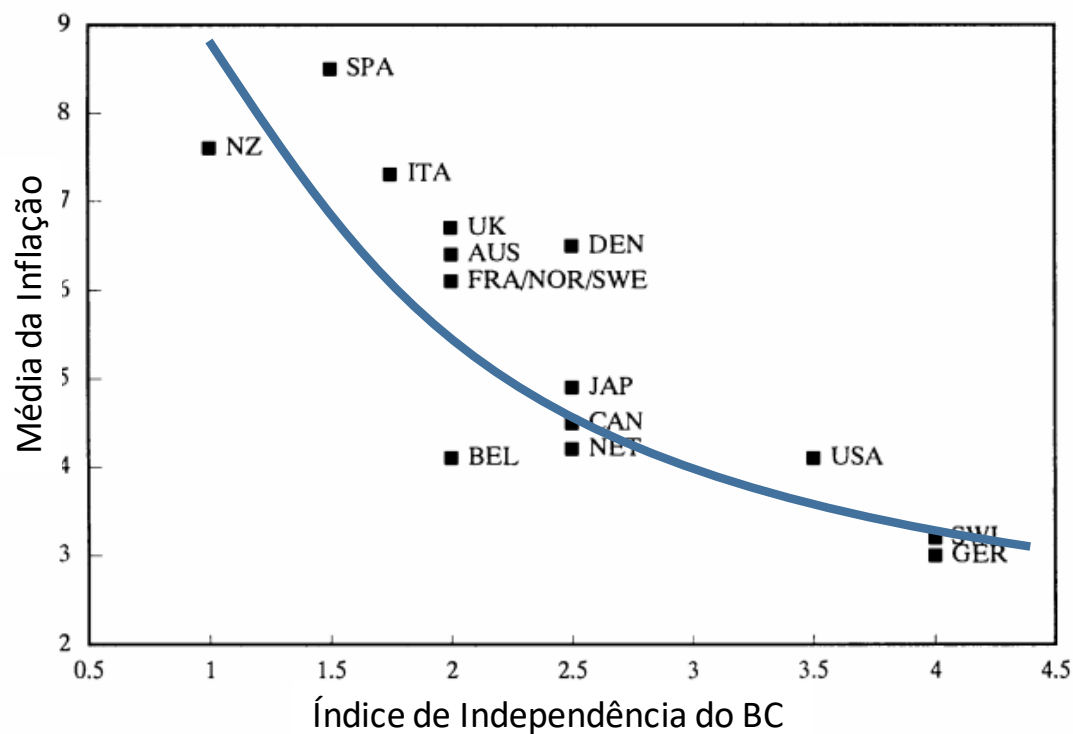
- **Uso, nos financiamentos imobiliários, do IPCA como indexador dos contratos.**
 - Instituição financeira reporta que resultado para um ano foi alcançado em 45 dias;
 - Volume significativo já concedido.
- **Cooperativismo:**
 - Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.
 - Novos instrumentos de captação
 - Rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos
- **Microcrédito:**
 - Redução do custo de *compliance* regulatório para MPO

Agenda BC# – Destaques

- **Iniciativa de Mercado de Capitais:**
 - facilitar o acesso e promover a concorrência;
 - *Sandbox* regulatório.
- **Crescimento das fintechs de crédito:**
 - 13 entidades já autorizadas pelo BC:
 - 9 SCDs
 - 4 SEPs
 - 20 pedidos em análise pelo BC
 - Volume de crédito: crescimento em torno de 300% a.a. (ABCD).
 - Segmento responsável por mais de R\$1 bilhão em crédito.
- **Norma de crédito rural:**
 - Novos limites de financiamento.

Agenda BC# – Autonomia do BC

- Países com BCs mais autônomos têm nível de inflação menor e menor volatilidade da inflação



Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence

Agenda BC# – Open banking



Agenda BC# – Home Equity: elevado potencial

Em um cenário conservador, cerca de R\$ 500 bilhões podem ser injetados no mercado, montante próximo à atual carteira de crédito imobiliário.

(R\$ bilhões)

| | | |
|--|------------|-------------|
| Base bruta ¹ | 12.065 | |
| Imóveis não quitados ou irregulares ² | 48% | |
| Impossibilitado de colateralização ³ | 50% | |
| Base líquida | 9.160 | |
| Adesão | 10% | 30% |
| Colateral disponível | 916 | 2.748 |
| Emprego da garantia | 33% | |
| Ampliação da carteira | 300 50% | 900 150% |
| Cenário conservador (prob.) | 67% | 33% |
| Liberação esperada de recursos | 500 | |

1 - IBGE (número de domicílios) e BCB (valor médio dos domicílios)

2 - IBGE (imóveis não quitados) e ONU-Habitat (moradias irregulares)

3 - Cenário: Parcela do valor dos imóveis não quitados ou irregulares indisponível para colateralização.

- Taxas já chegam à casa dos 13% a.a.
- Grandes instituições financeiras têm reforçado a oferta do produto aos clientes, com redução de taxas, enquanto as *startups* ampliam o volume de recursos para a modalidade.

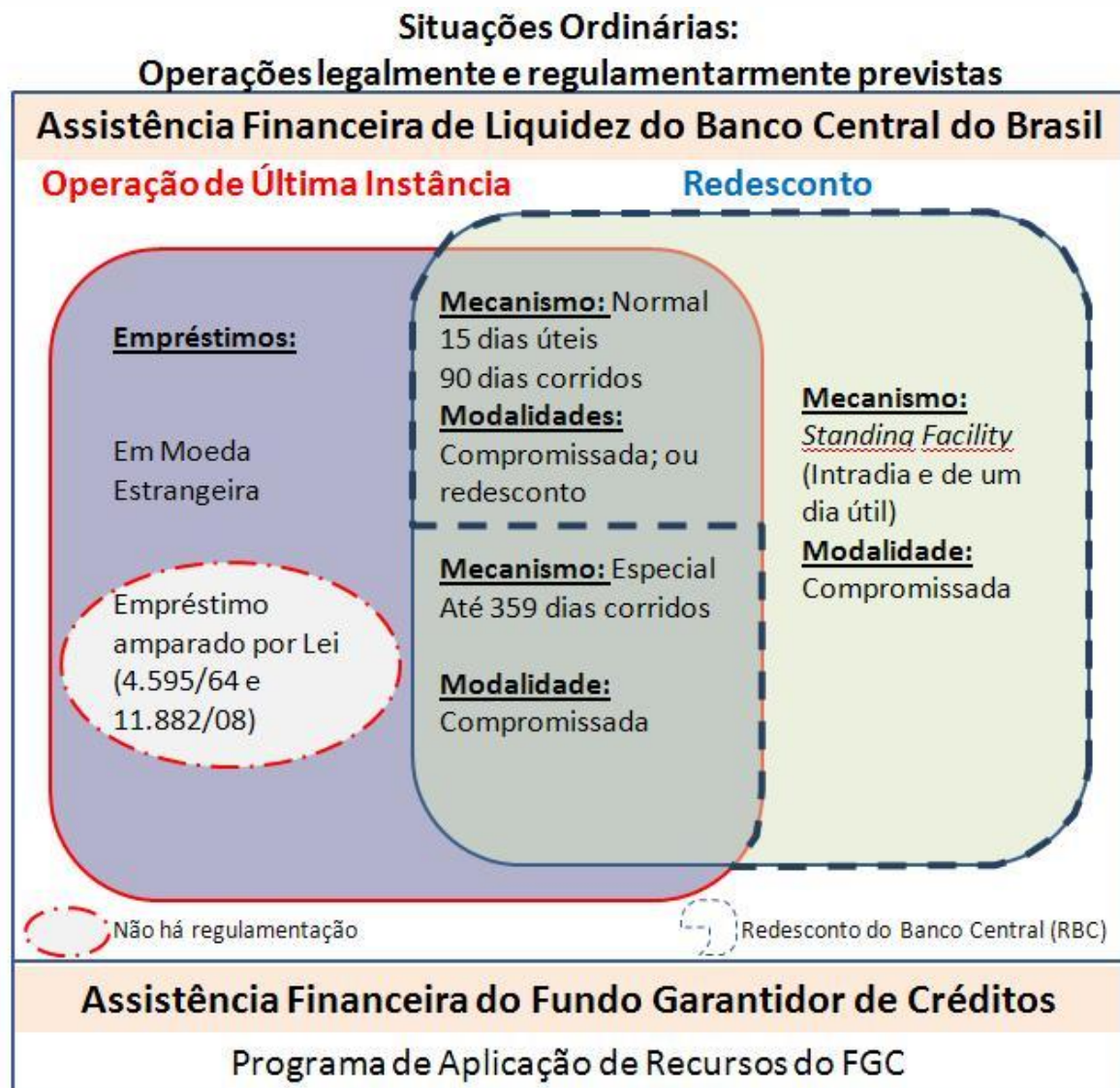
Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

- Sistema de pagamentos instantâneos:
 - Pagamentos com transferências eletrônicas em tempo real, em regime 24x7, o ano todo.
 - Os trabalhos já começaram. Implantação prevista para 2020.
 - Revolução tecnológica.
 - Custo mais baixo e segurança para o cliente;
 - Mais inclusão financeira;
 - Mais competição e eficiência.



Agenda BC# – AFL

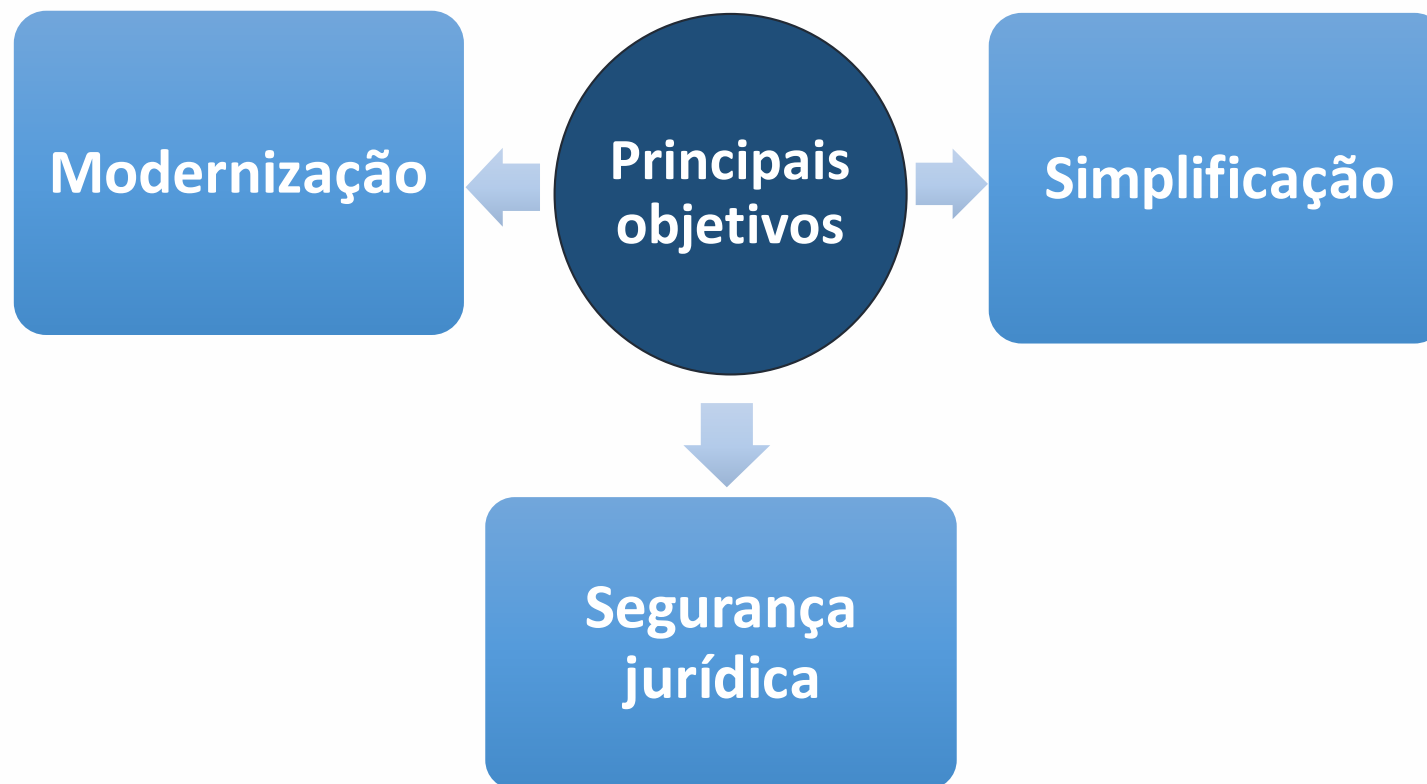
- UTI ✓
 - Diagnóstico
 - Proposta de modelos operacionais
- AFL ✓
 - Propostas de políticas (elegibilidade ativos e contrapartes)
 - Metodologias para quantificação de riscos e apreçamento



Situações Extraordinárias:

Necessidade de Edição de Lei Específica (LRF)

Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

08 de novembro de 2019