

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

2 de dezembro de 2019

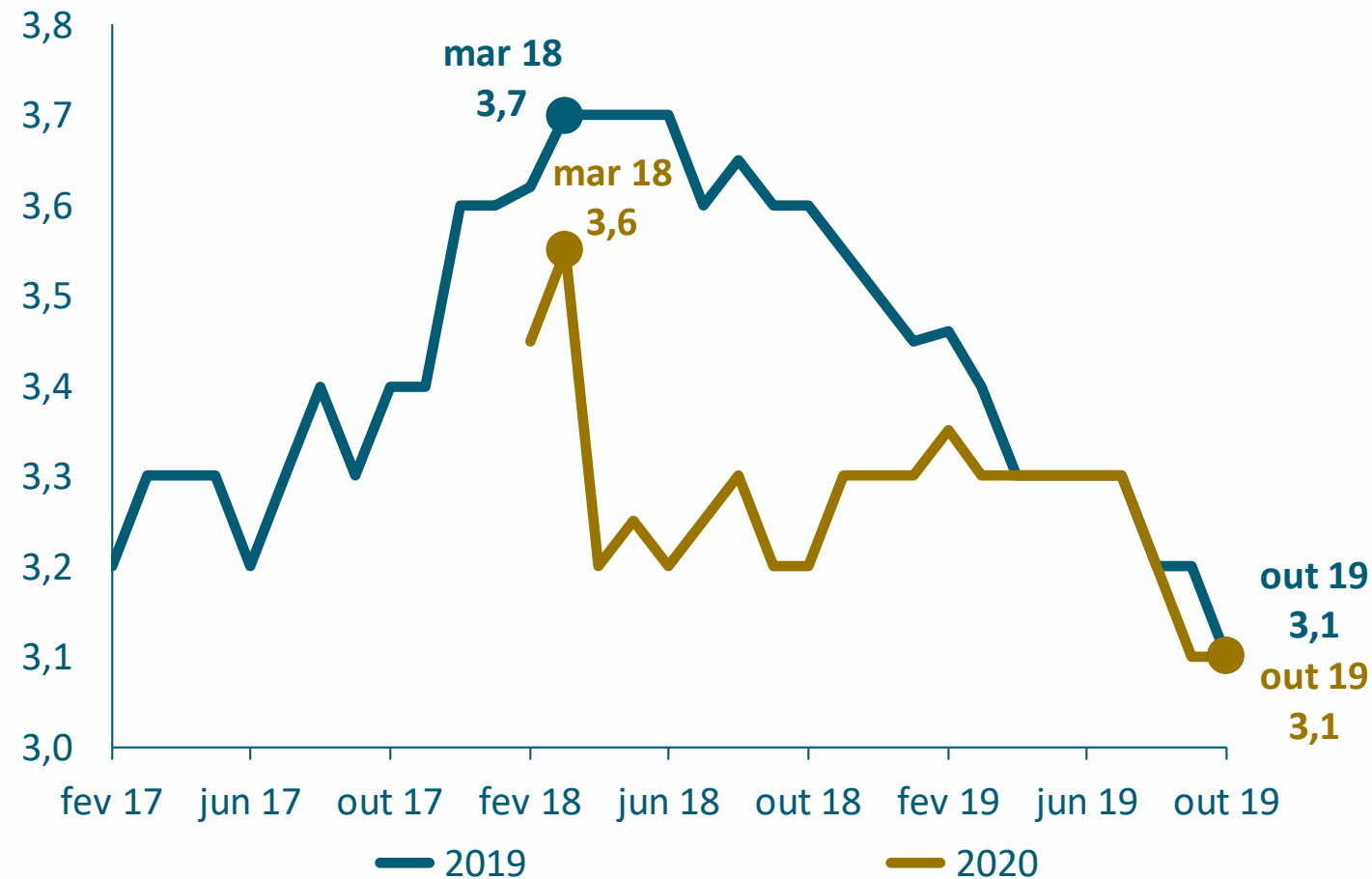
Economia

INTERNACIONAL

Cenário de desaceleração global

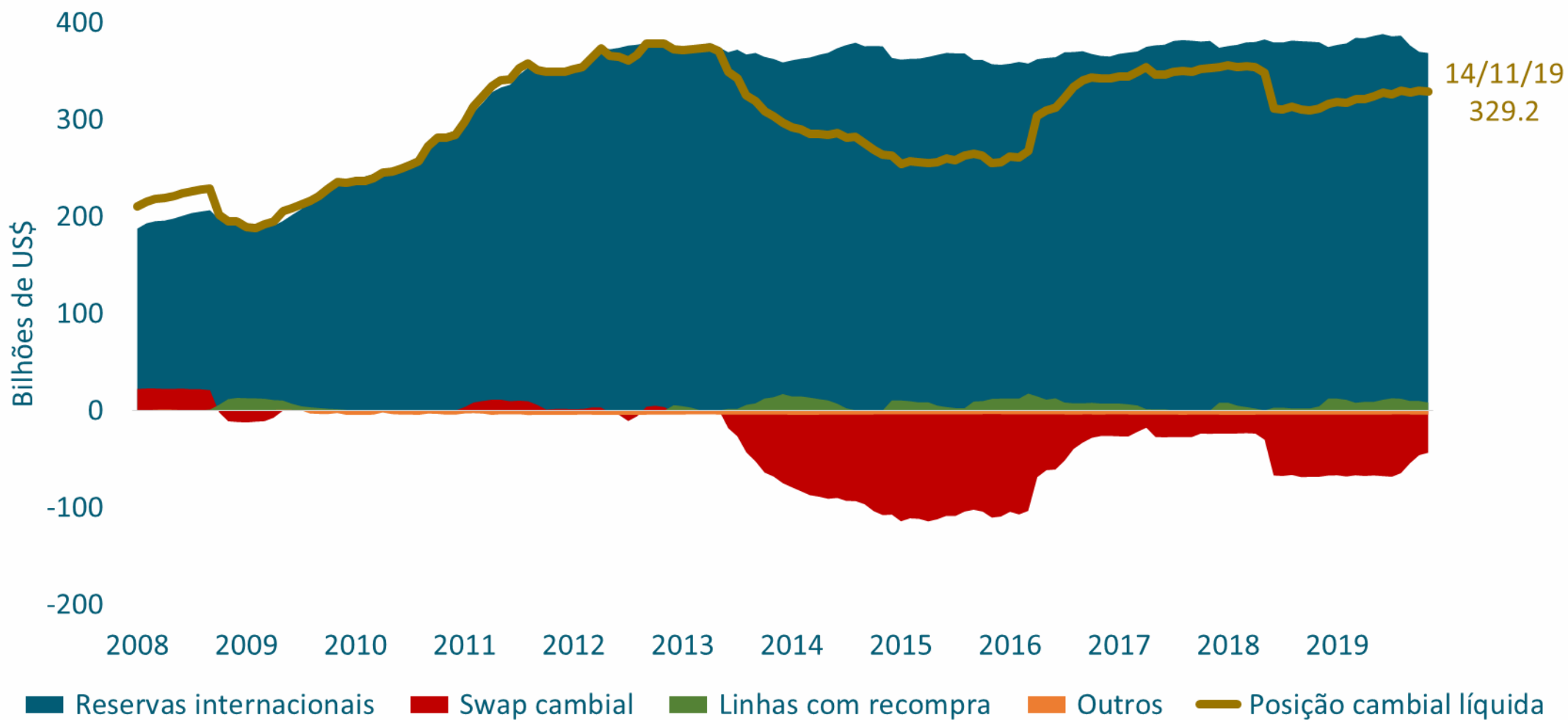
Expectativa de desaceleração da economia global

Crescimento Global



Fonte: Bloomberg

Posição cambial líquida do BC

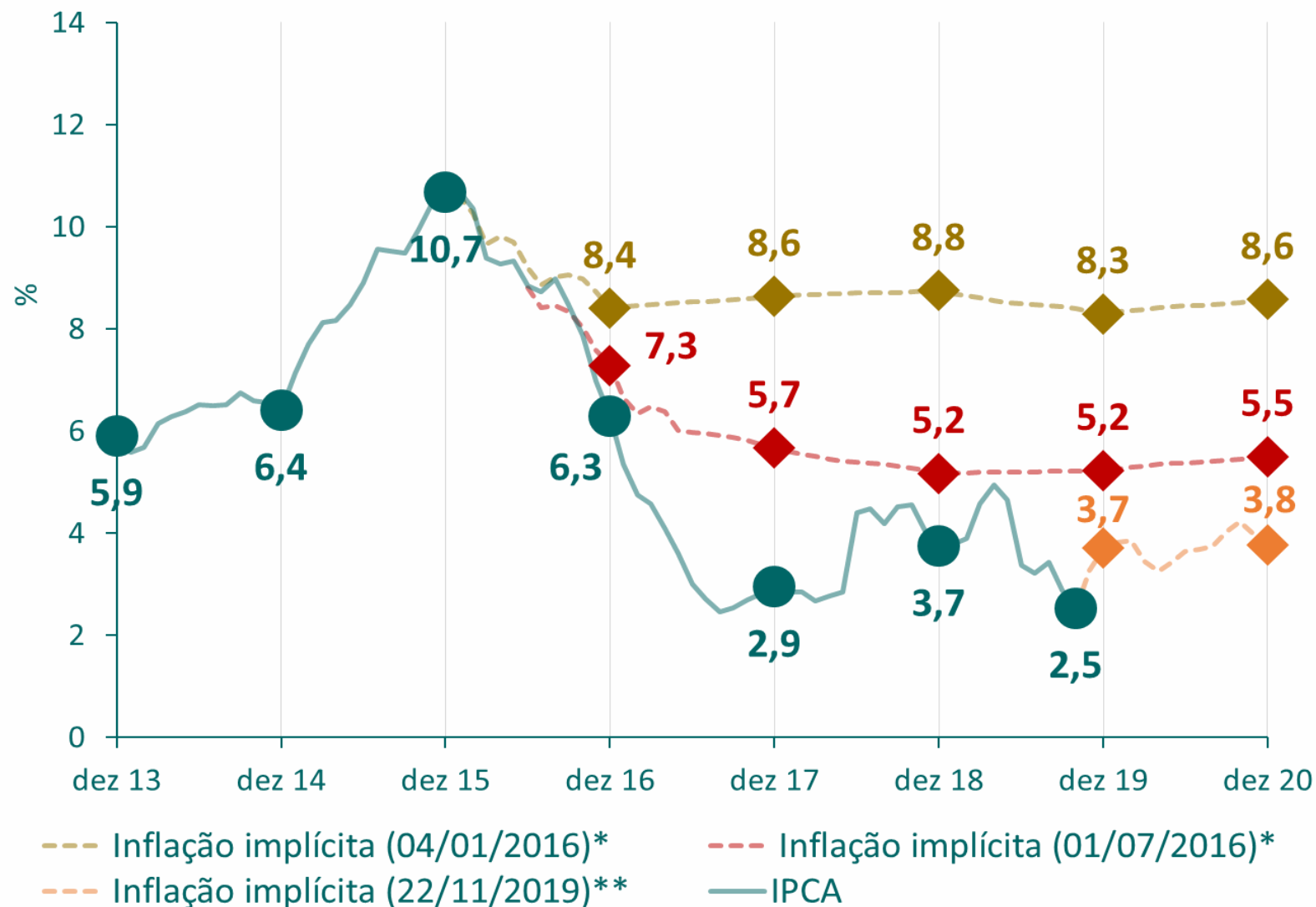


Fonte: BCB

Economia

DOMÉSTICA

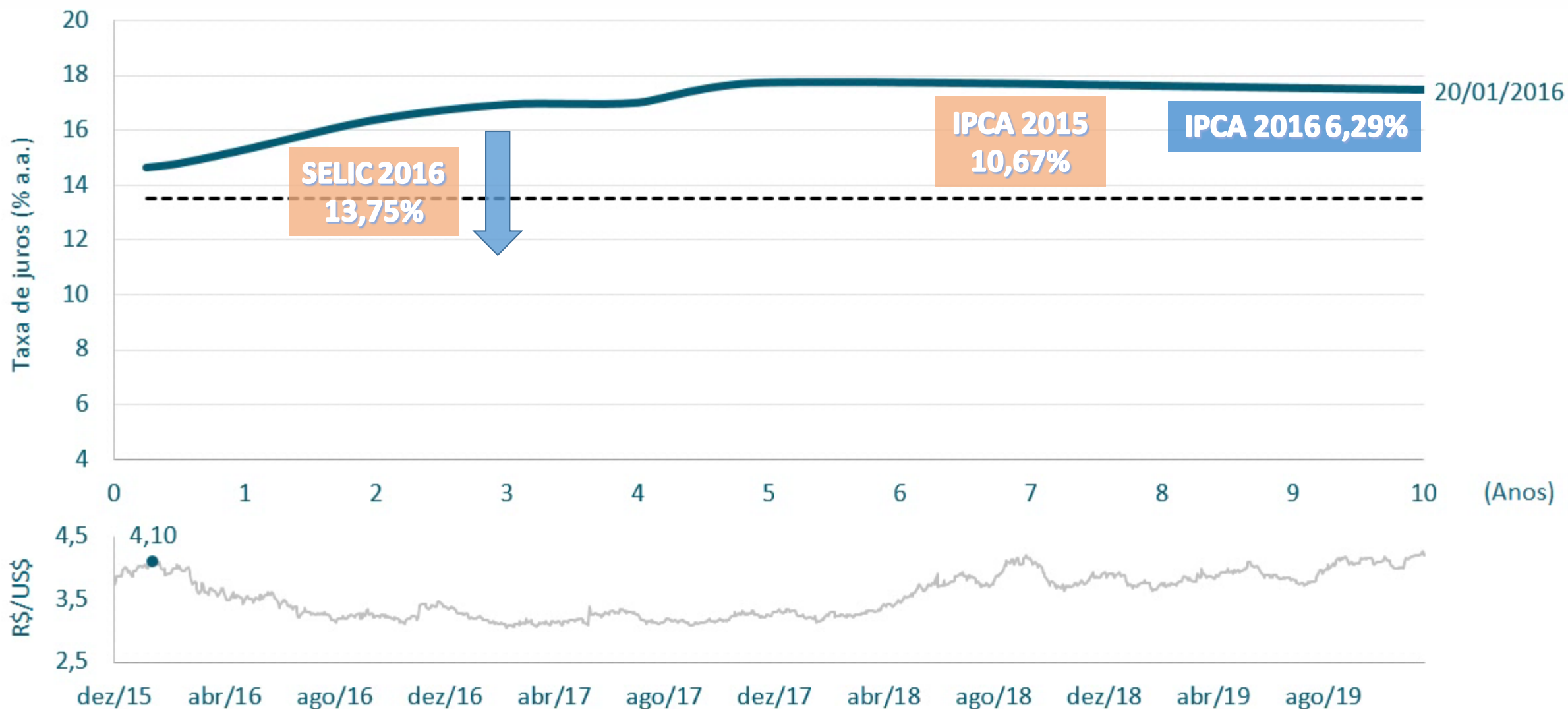
Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Fonte: BCB / IBGE

Curva de juros – DI futuro

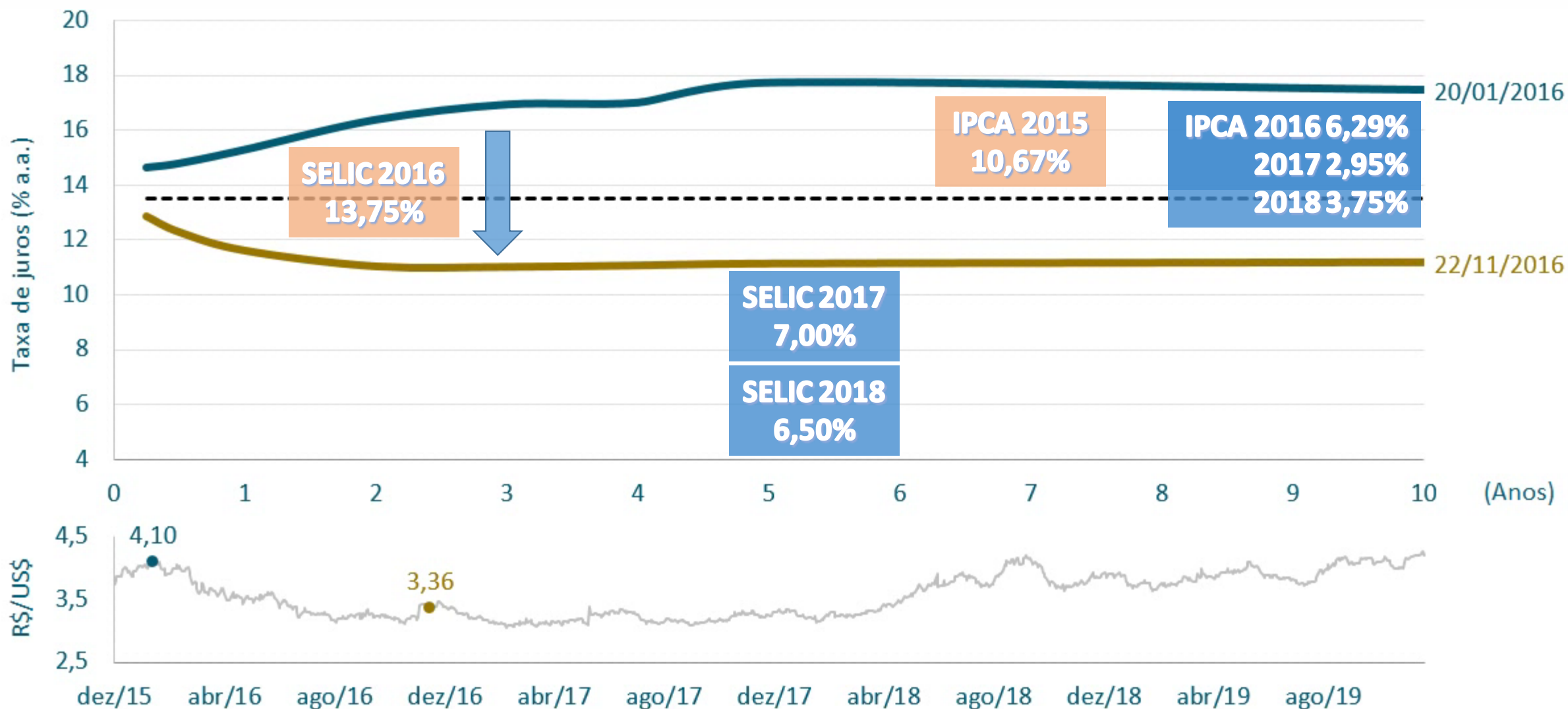
2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

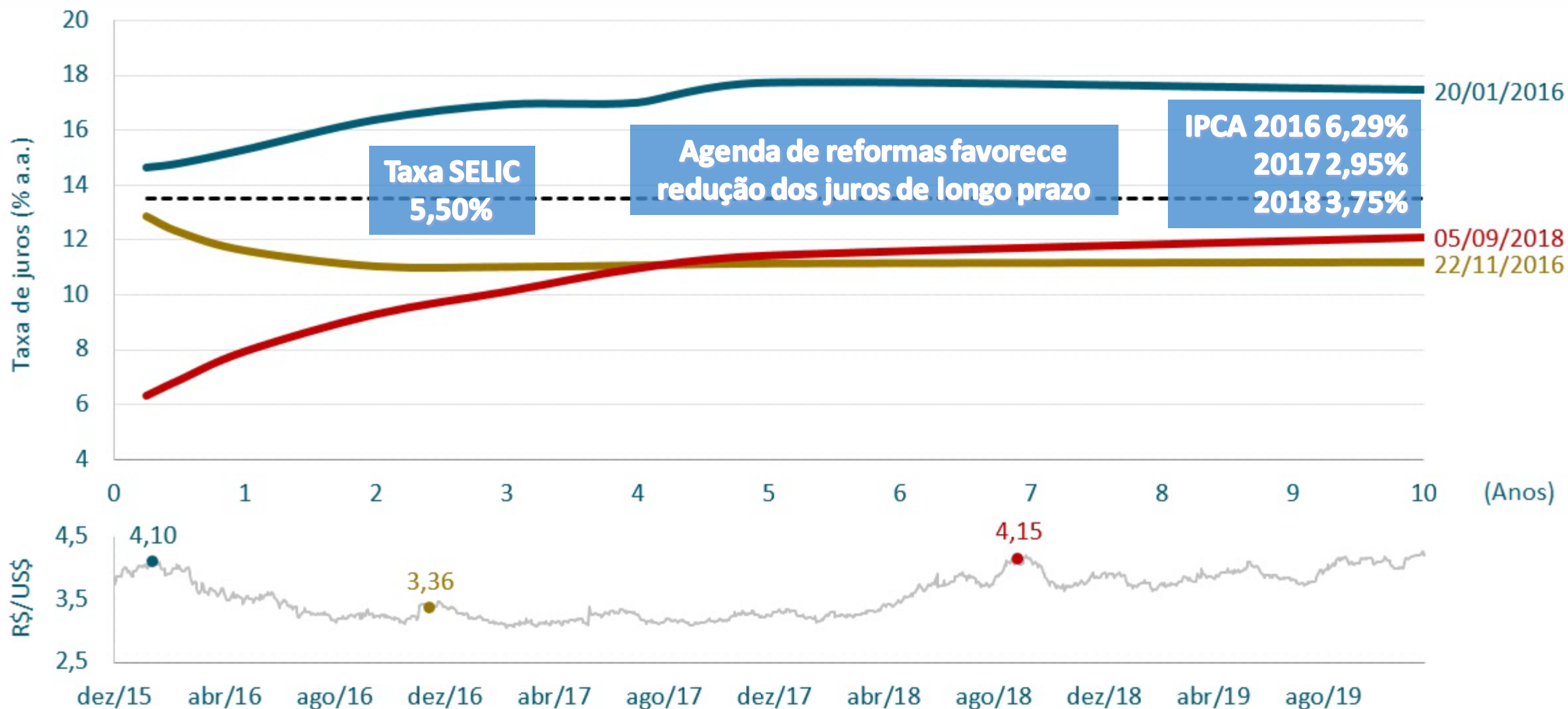
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

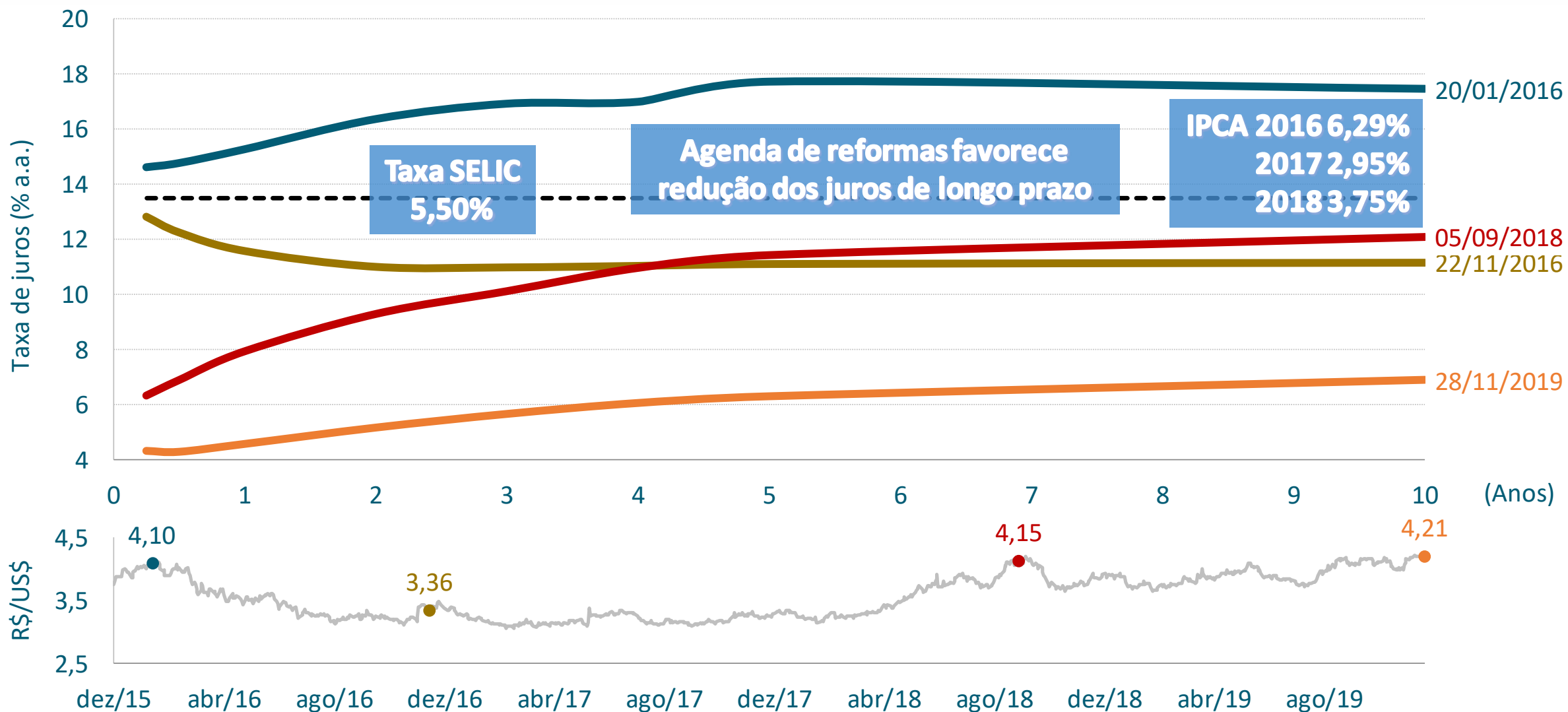
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Política Monetária

- 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.
- 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

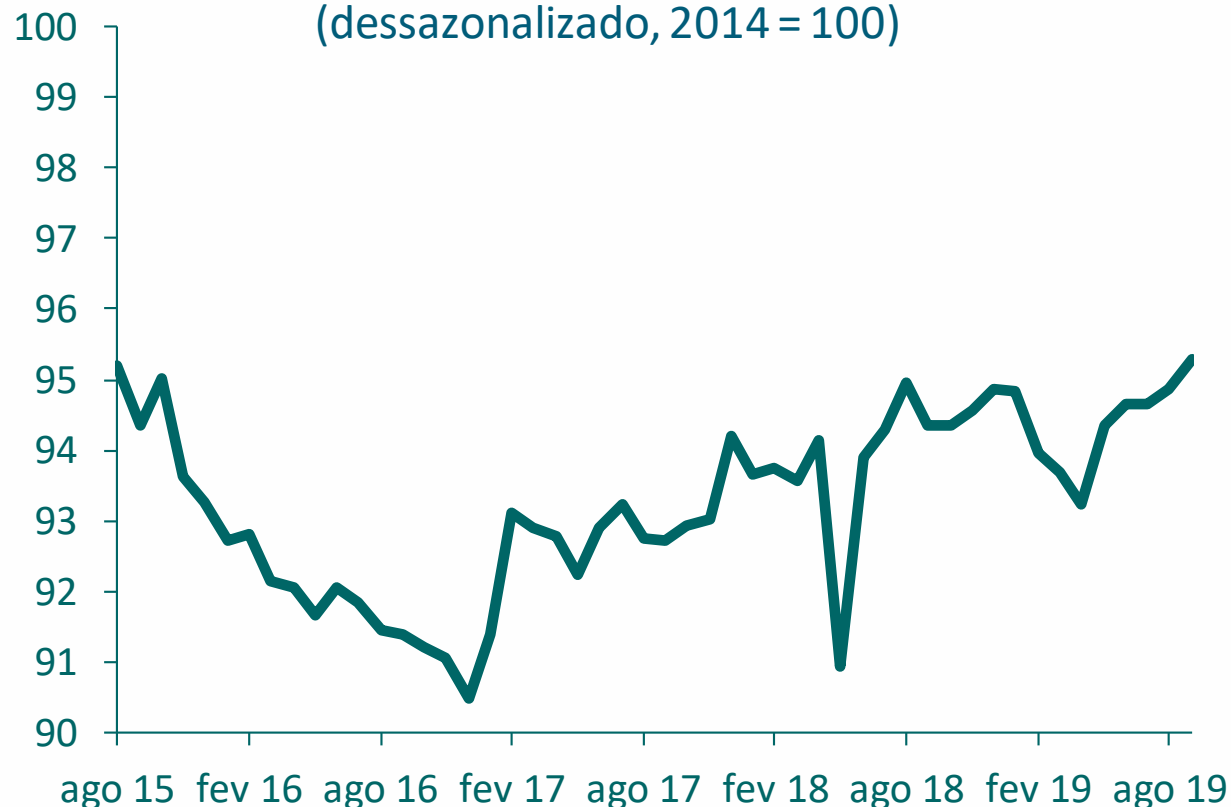
Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem

Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis

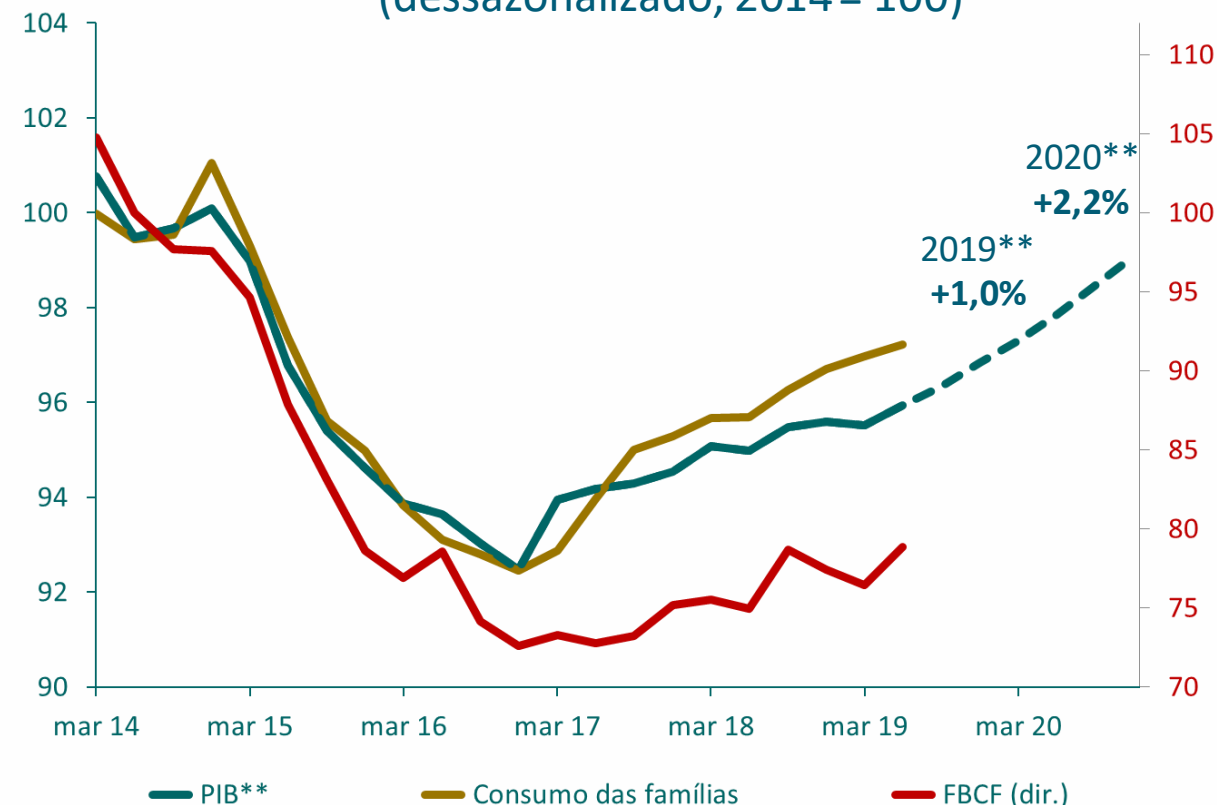
IBC-Br*

(dessazonalizado, 2014 = 100)



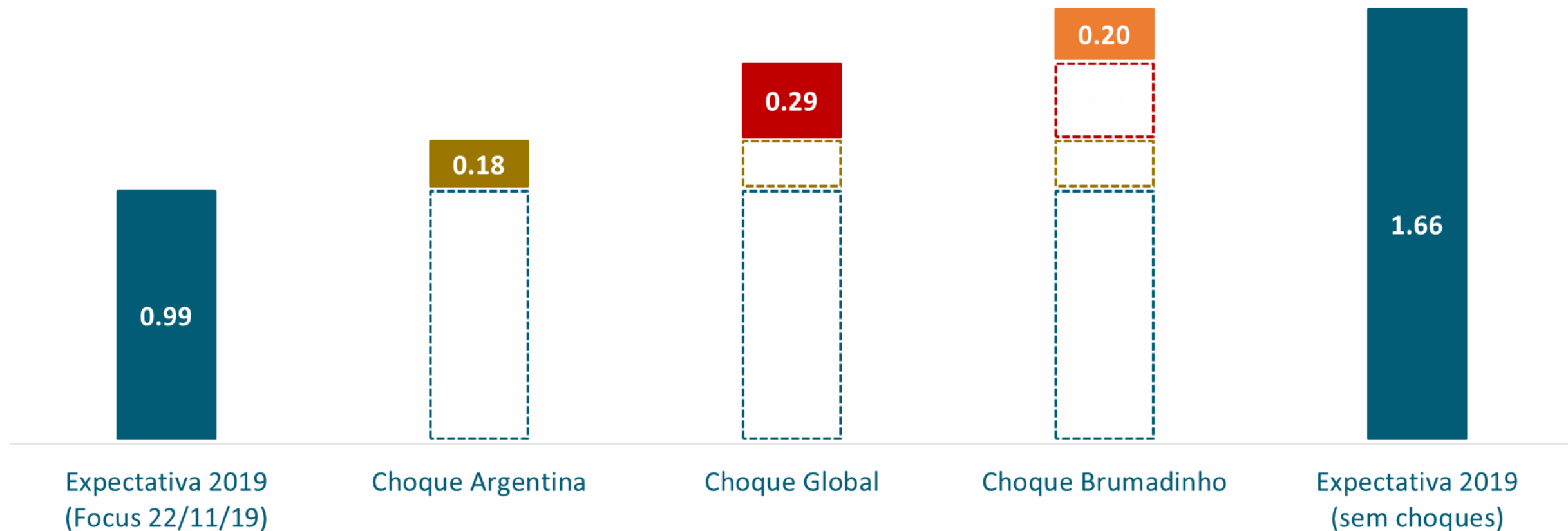
PIB e componentes de demanda

(dessazonalizado, 2014 = 100)

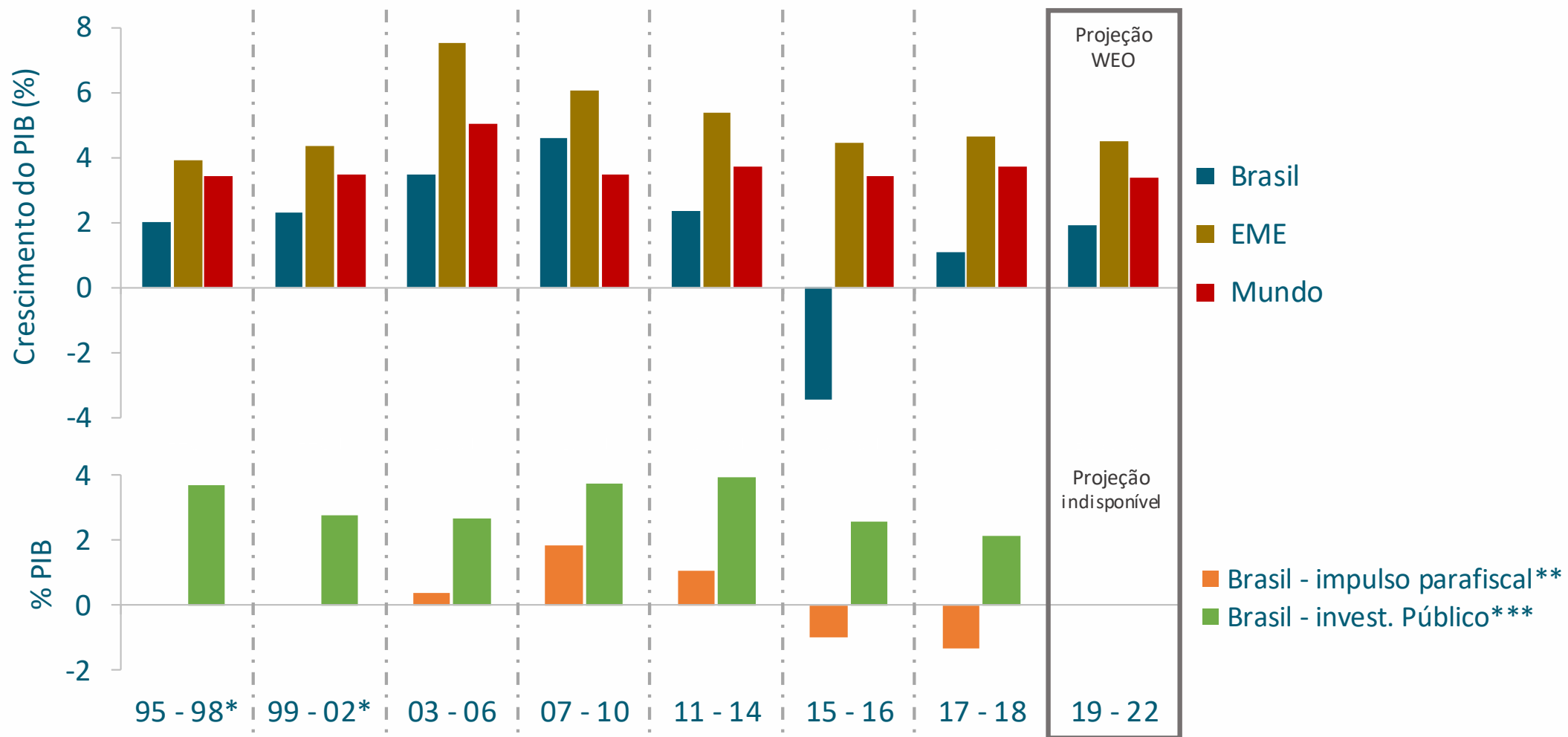


Fonte: BCB / IBGE

Crescimento de 2019 afetado por diversos choques



Evolução do PIB: Brasil e o mundo

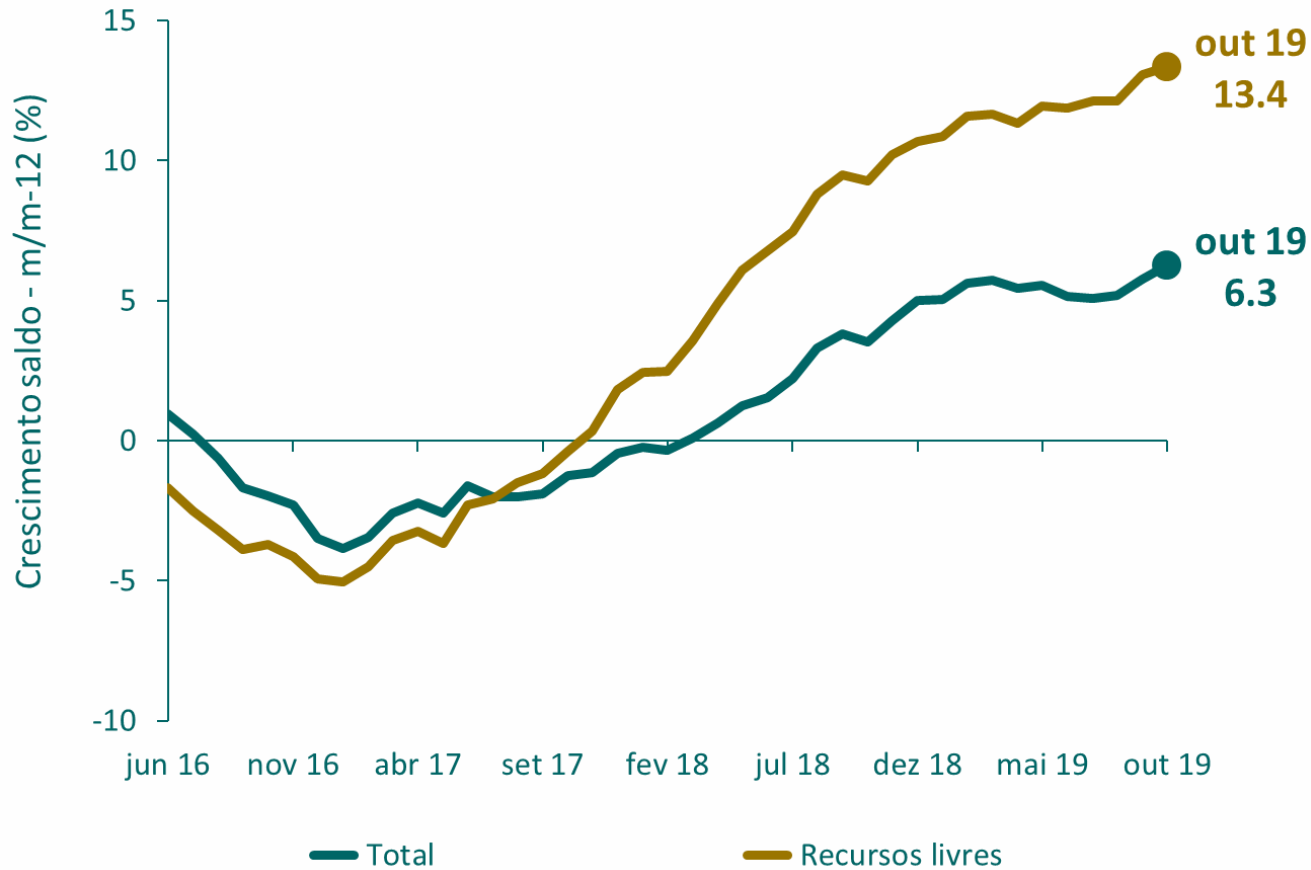


Fonte: BCB / WEO-FMI / FGV

Mercado de
CRÉDITO E CAPITAIS

Expansão dos mercados de crédito

Recuperação do crédito segue robusta



EXAME
SEU DINHEIRO

Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic Revista Newsle

Com queda nos juros, busca por crédito tem o maior crescimento em 9 anos

Desde janeiro, o aumento do número de pessoas que buscaram crédito foi de 10,3%, em relação a igual período do ano passado

Por Estadão Conteúdo
14 out 2019, 13h26

O GLOBO ECONOMIA

Ritmo de crescimento do crédito para famílias avança e atinge maior patamar desde 2015

Redução no custo e aumento no volume do crédito

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

		out/16	out/19	variação	Crescimento saldo m/m-12 (%)
		Taxas médias de juros (% a.a.)			
	Total	53.8	35.9	-17,9 p.p.	13.4
Operações de crédito (livre)	Empresas	30.2	17.6	-12,6 p.p.	9.9
	Famílias	74.3	49.7	-24,6 p.p.	16.2
Cartão de crédito (total)*	Famílias	121.6	70.4	-51,2 p.p.	18.9
Cartão de crédito rotativo	Famílias	484.0	317.2	-166,80 p.p.	21.1
Cartão de crédito parcelado	Famílias	156.1	179.7	23,6 p.p.	26.8
Cheque especial	Famílias	328.5	305.9	-22,6 p.p.	8.9
Financ. imob. c/ taxas de mercado	Famílias	14.9	8.5	-6,4 p.p.	-9.9
Crédito rural com taxas de mercado	Famílias	19.4	9.5	-9,9 p.p.	125.1
Financiamento de veículos	Famílias	25.8	19.7	-6,1 p.p.	19.0
	Empresas	21.8	12.4	-9,4 p.p.	79.0
Desconto de duplicatas e recebíveis	Empresas	33.0	17.1	-15,9 p.p.	33.1
Antecipação de faturas de cartão	Empresas	32.0	11.8	-20,2 p.p.	24.4
Capital de giro (total)**	Empresas	25.4	15.2	-10,2 p.p.	4.0

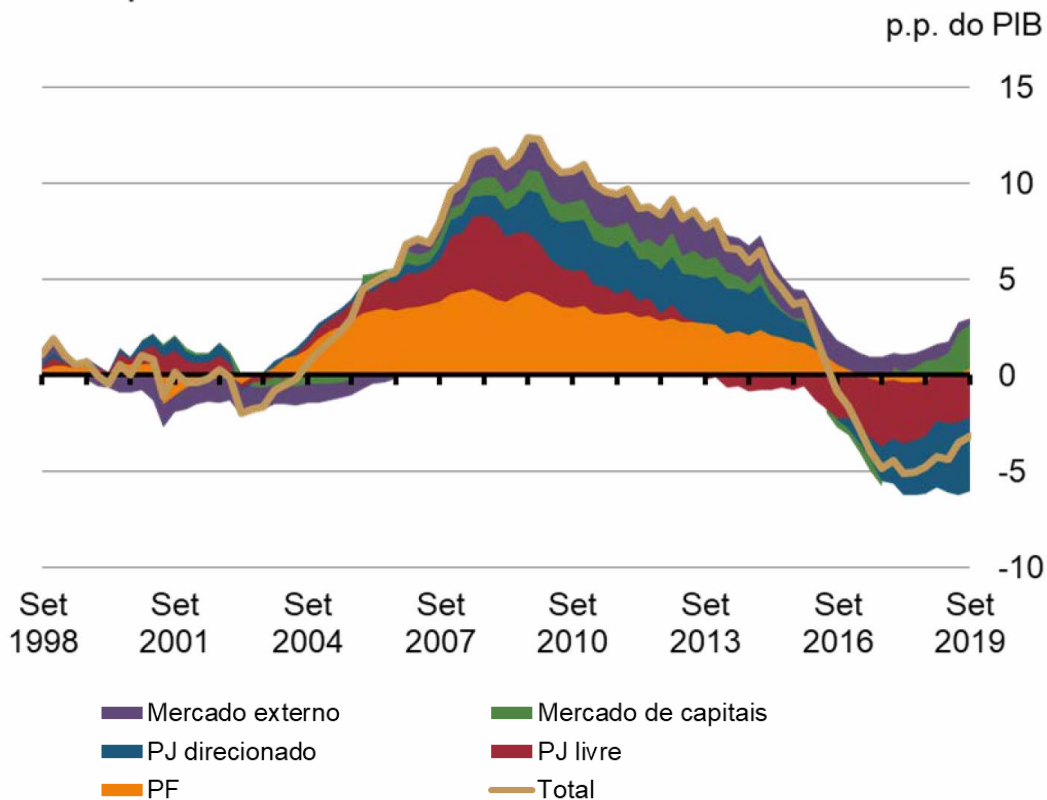


Fonte: BCB

Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

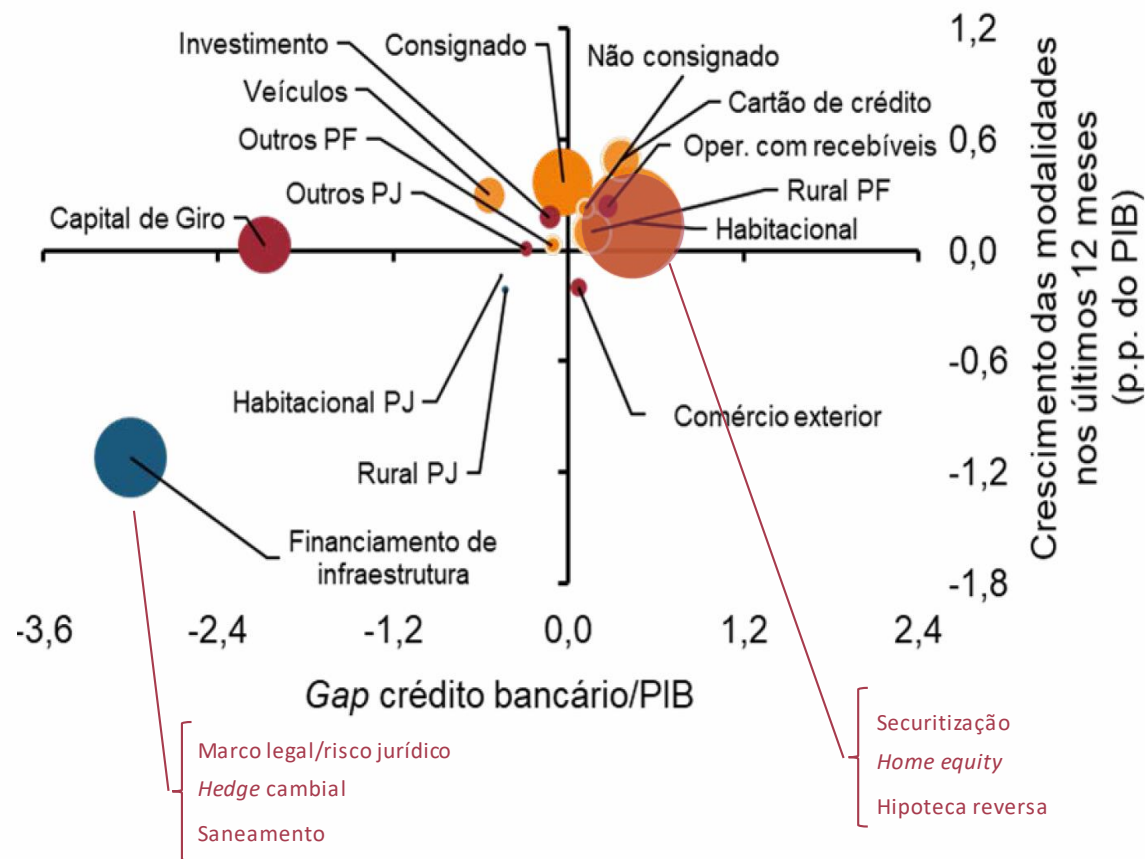
Por origem do crédito

Sem variação cambial
Por tipo de financiamento



Por modalidades

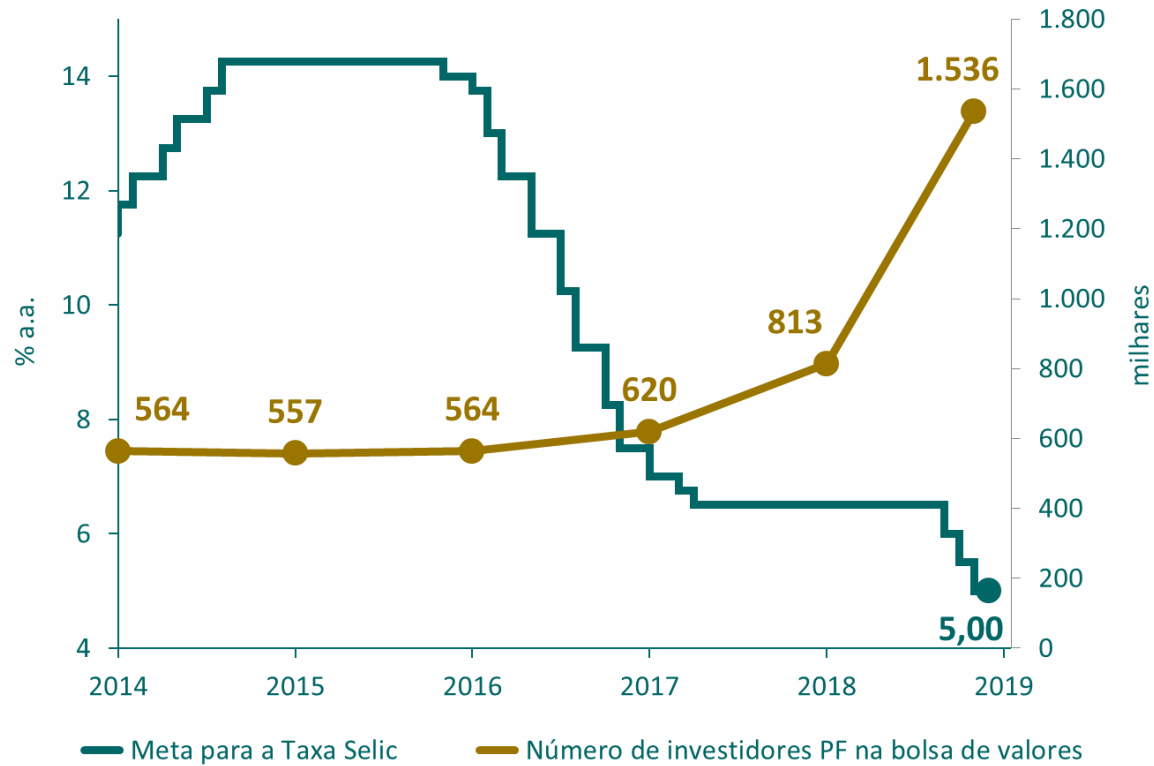
Set/2019



Fonte: BCB / B3 / CVM / IBGE

Mercado de Capitais: maior participação

Número de pessoas na Bolsa*



Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

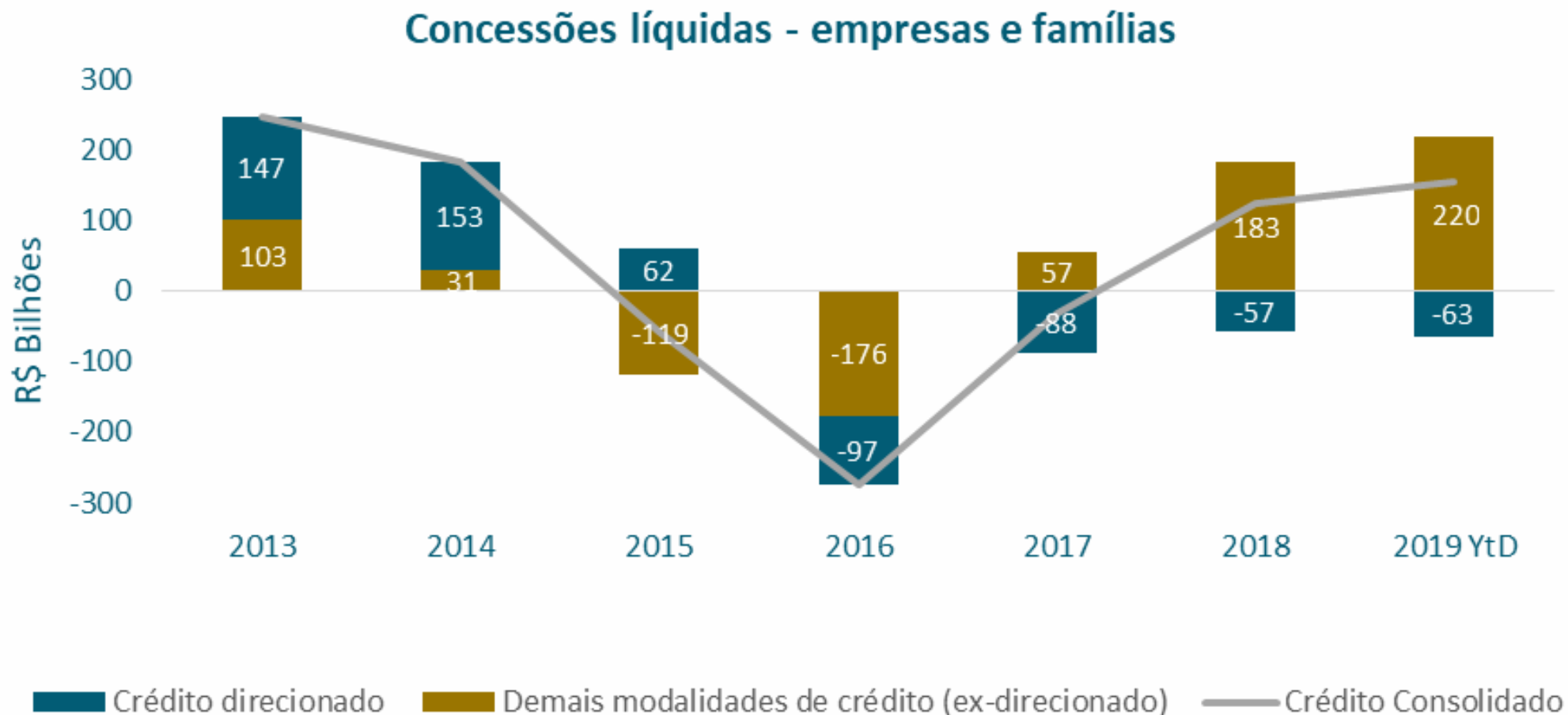


Fonte: B3 / BCB.

Fonte: BCB / B3

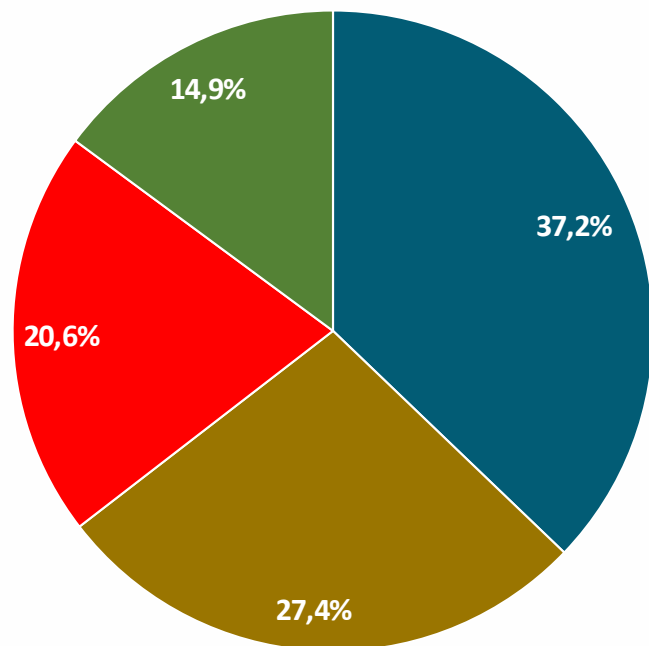
Mercado crédito ampliado

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: REB-BCB

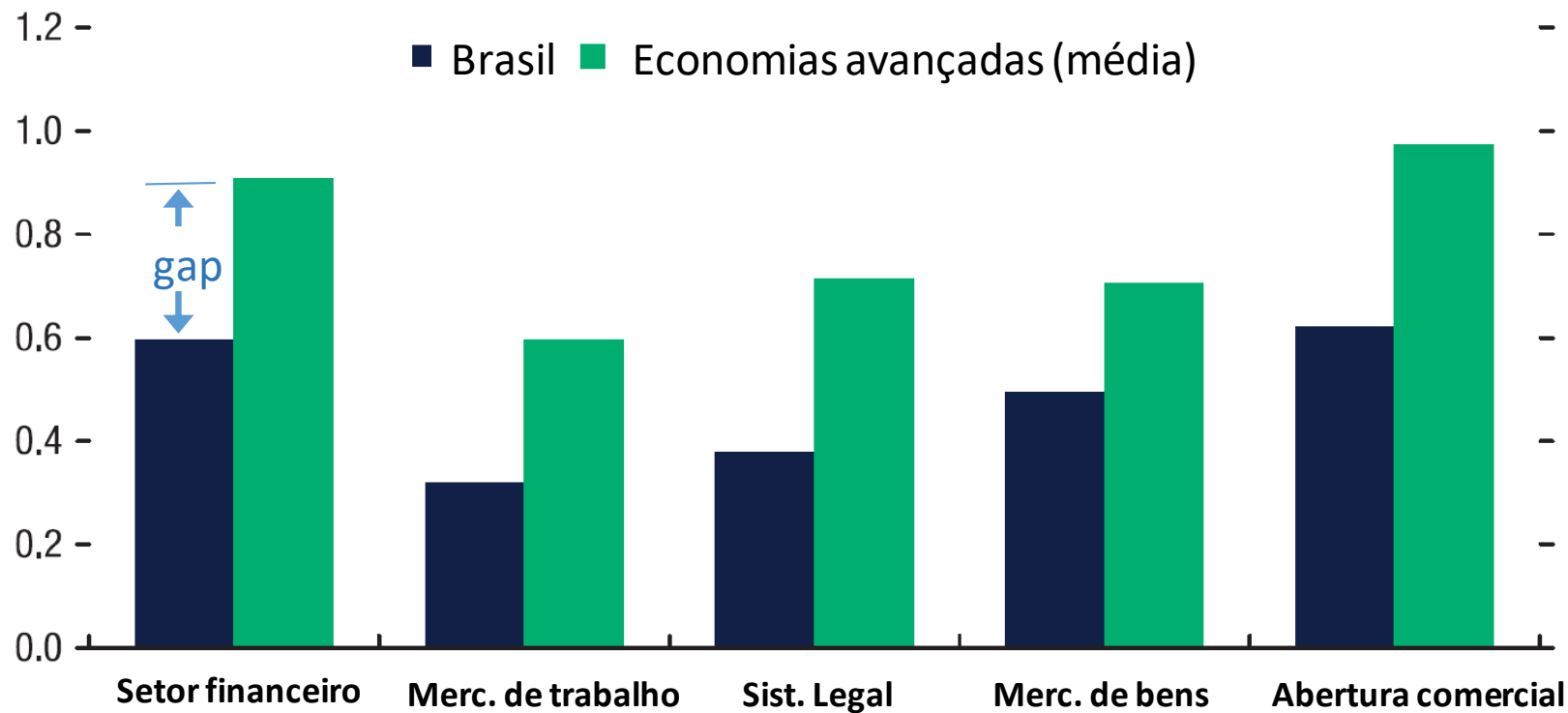
Agenda de

REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda **BC#**

Por que a agenda de reformas?

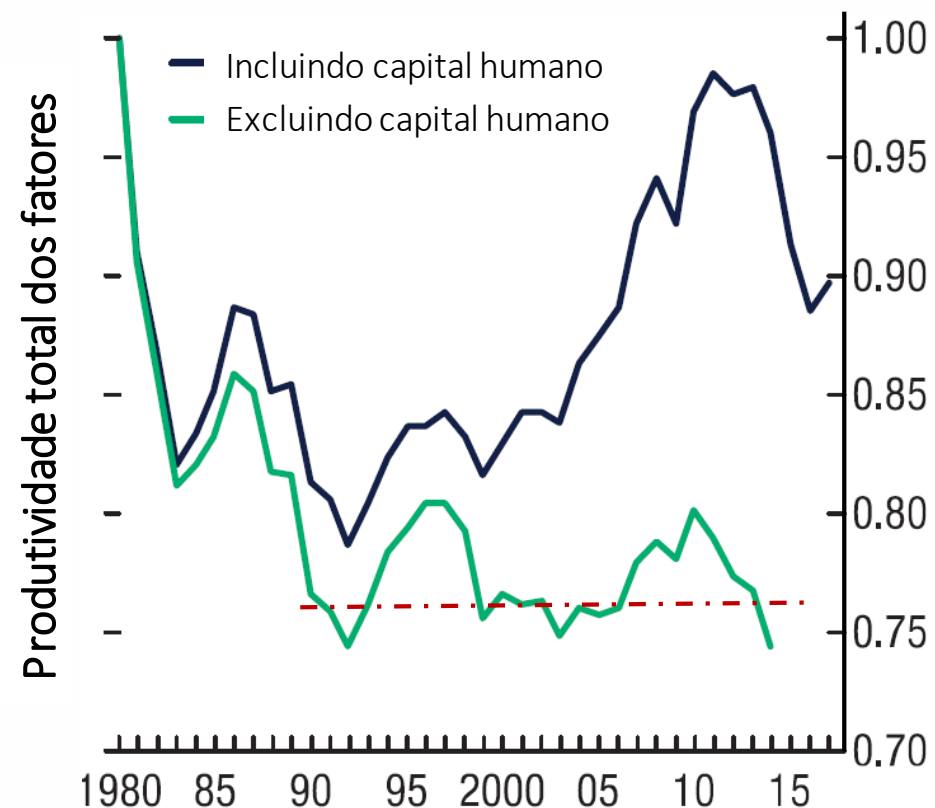
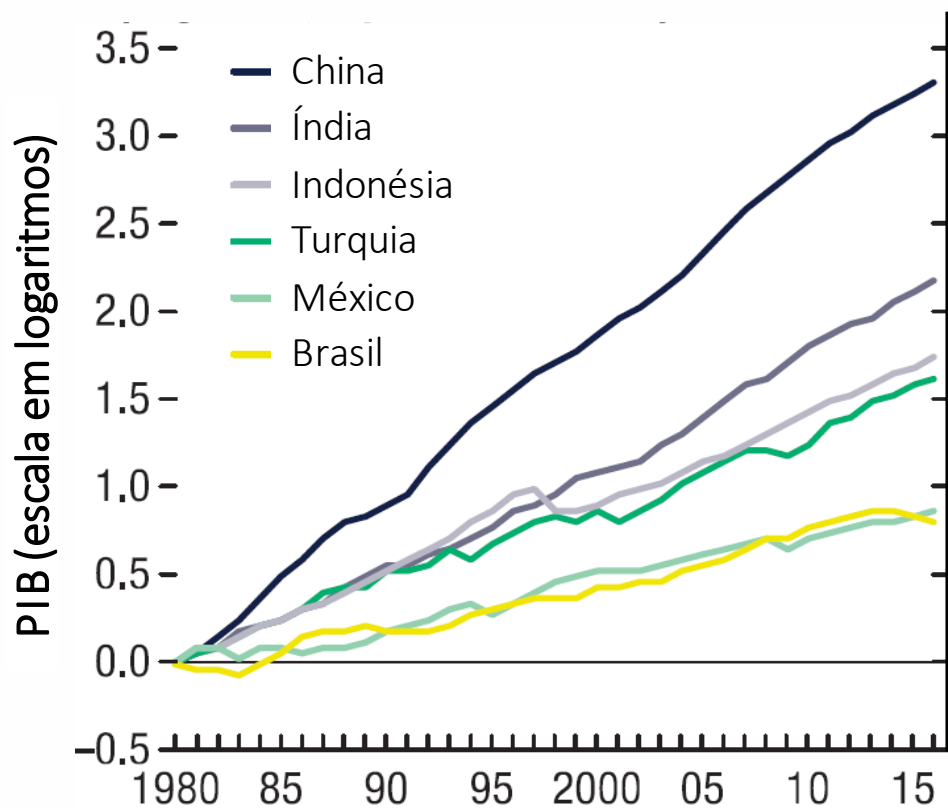
Reformas estruturais: estágio atual*



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

Por que a agenda de reformas?

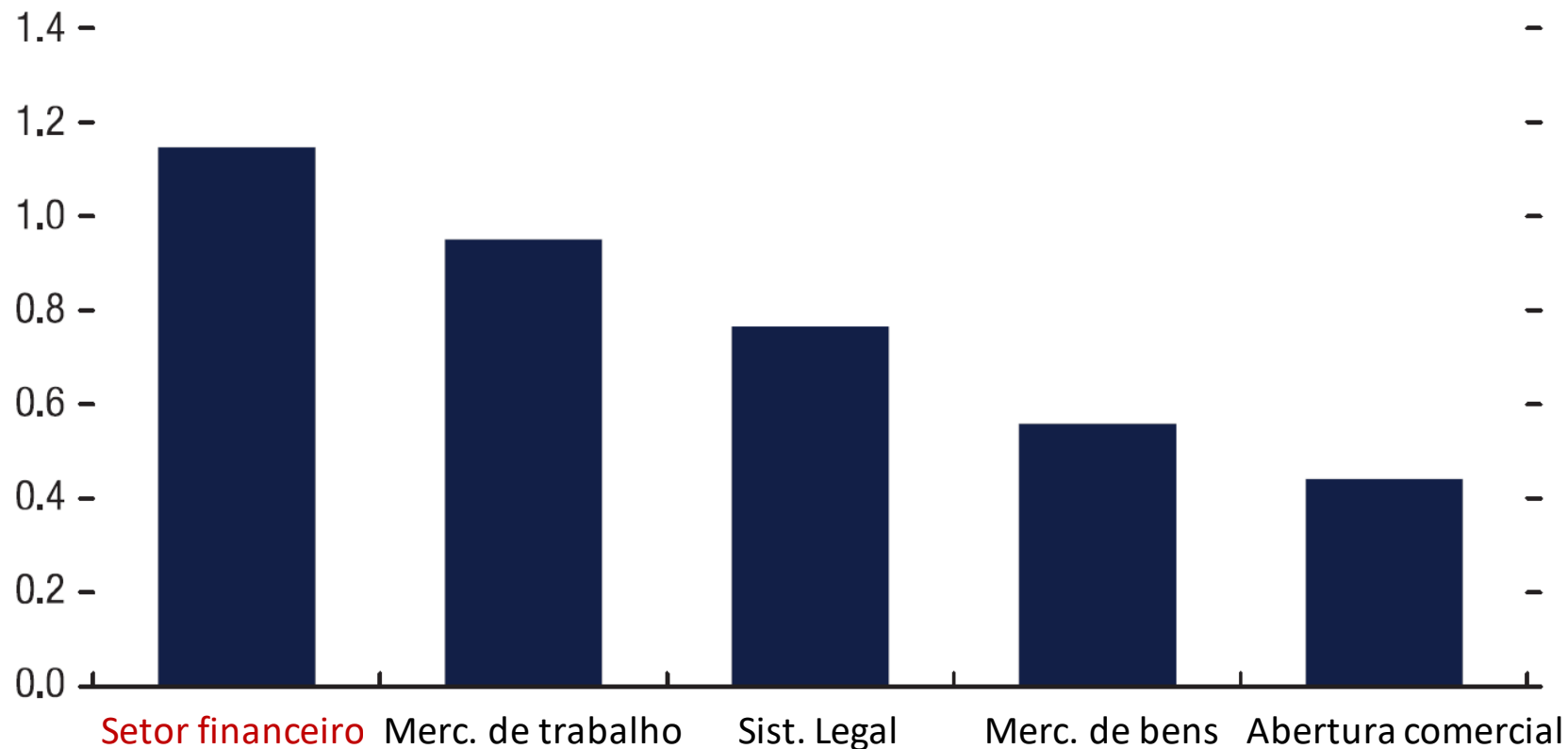
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

Por que a Agenda BC#?

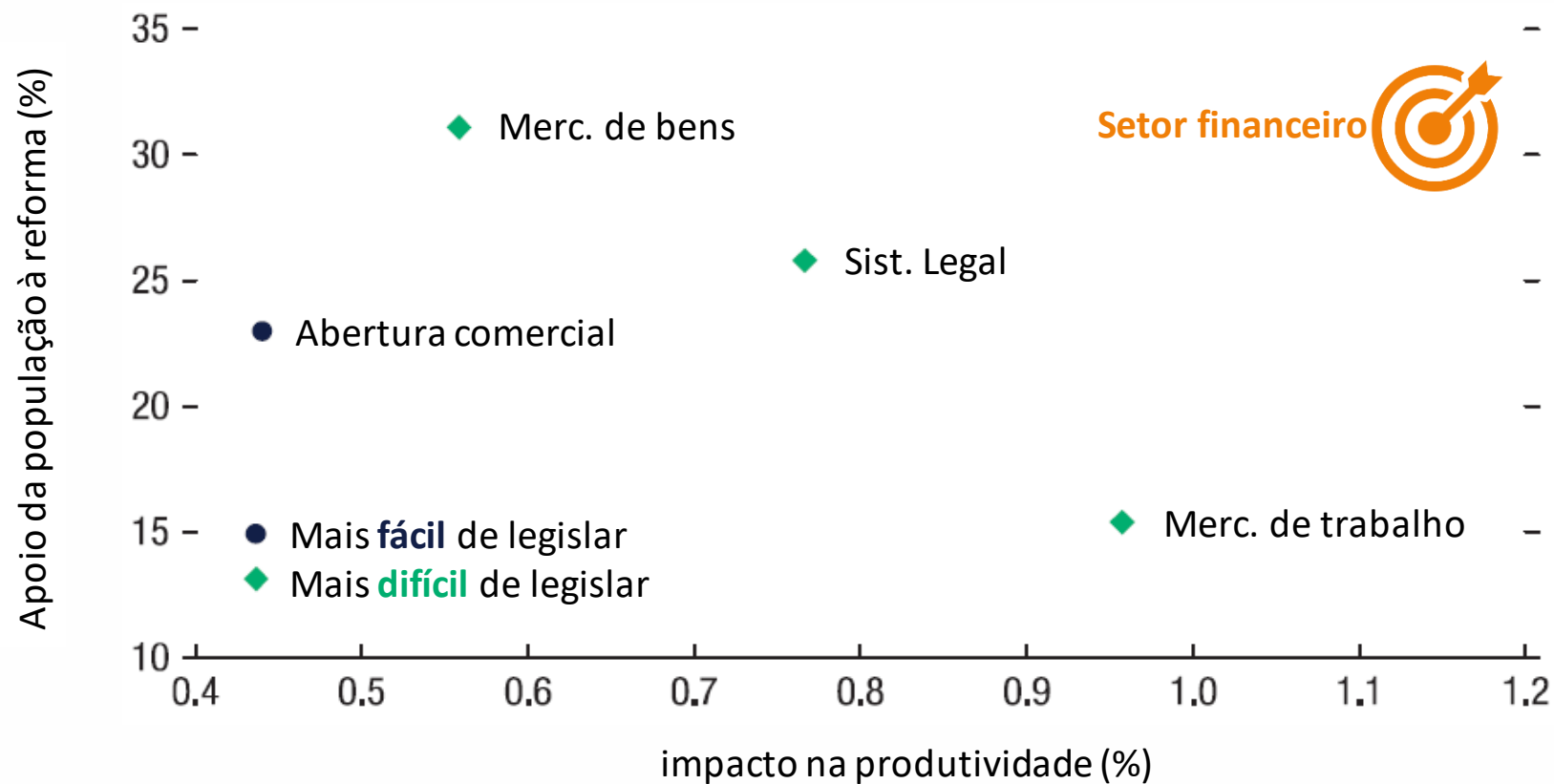
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



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**

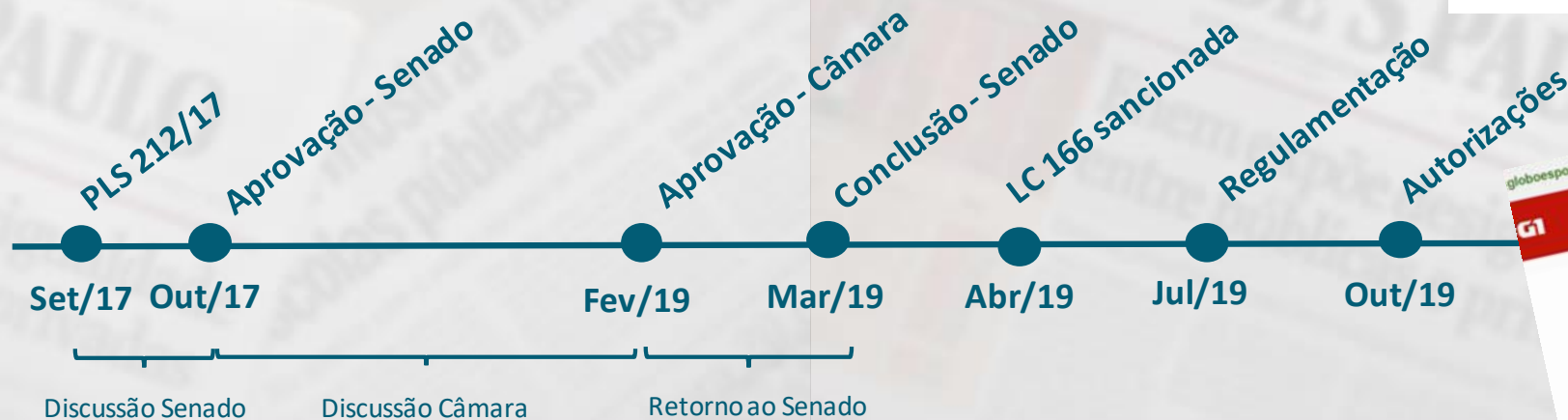
#BCeducação

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

Agenda BC#

• Lei do Cadastro Positivo

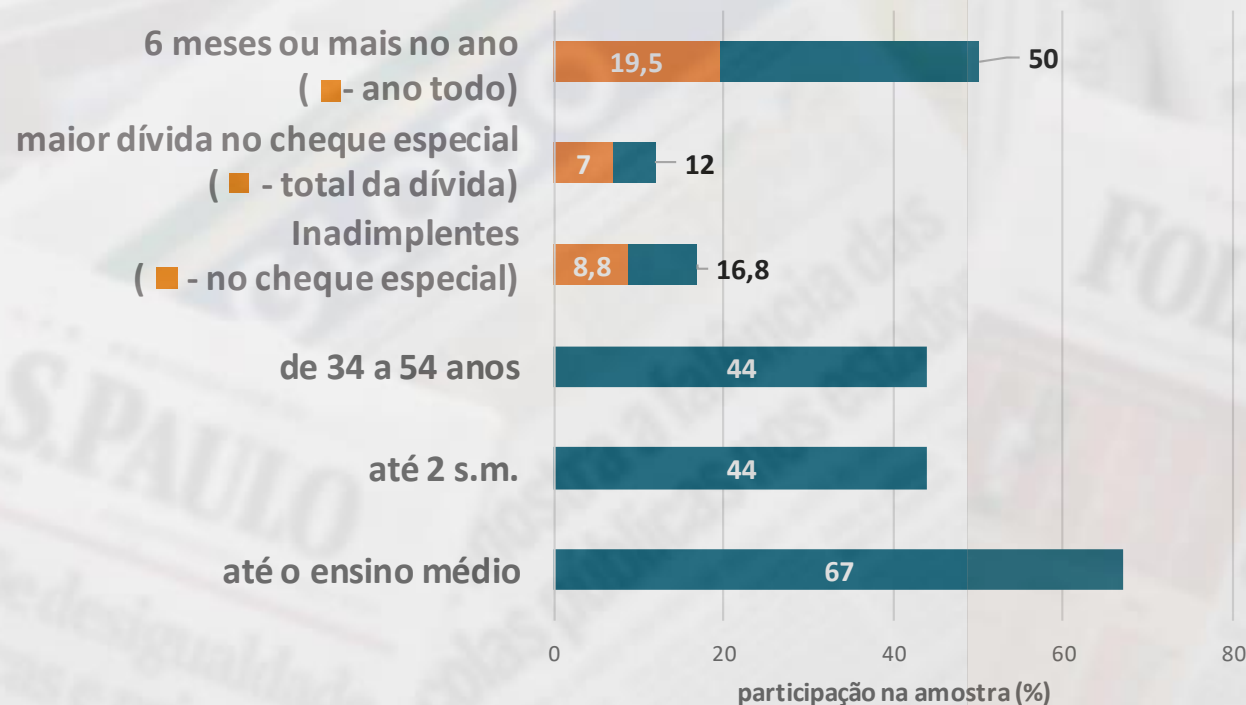
- Sancionada em abril;
 - Regulamentada em julho;
 - Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.
-
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



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%



Fonte: REB-BCB / 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

Agenda BC#

- **Iniciativa de Mercado de Capitais:**
 - facilitar o acesso e promover a concorrência;
 - *Sandbox* regulatório.
- **Norma de crédito rural:**
 - Novos limites de financiamento.



Agenda BC#

Home Equity: elevado potencial

- Cerca de R\$ 500 bilhões podem ser injetados no mercado
- 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#

- **IPCA como indexador nos financiamentos imobiliários.**
 - CEF – financiamento pelo IPCA:
 - Esperado para um ano foi alcançado em 45 dias;
 - R\$ 2 bilhões já concedidos;
 - R\$ 10 bilhões aprovados.



Agenda BC#

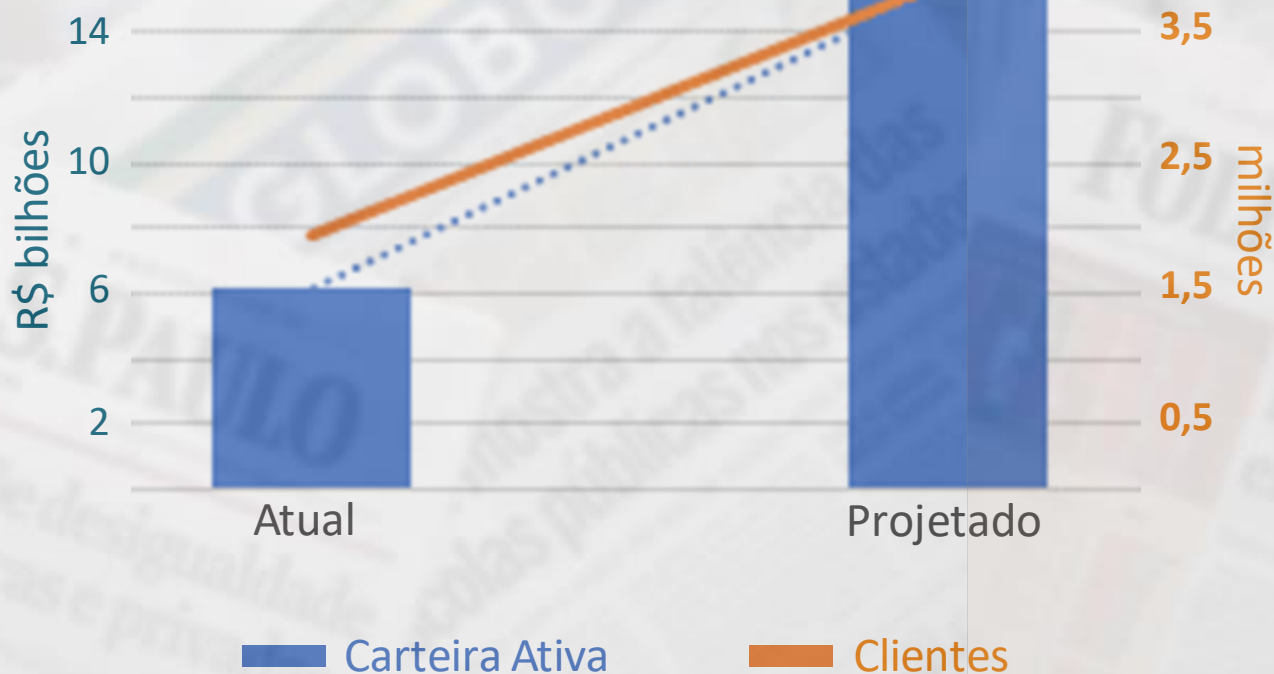
Cooperativismo

- Novos instrumentos de captação pelas cooperativas de crédito
 - rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos.
- Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.



Agenda BC#

Microcrédito Produtivo Orientado Efeito das medidas para o setor



Microcrédito Produtivo Orientado

1. Aumento do limite de enquadramento de R\$ 200 mil para R\$ 360 mil
2. Dispensa da visita
3. Permissão para entidades especializadas prestarem serviços de orientação e acompanhamento de crédito

Direcionamento dos depósitos à vista

4. Instrumento de política mais ágil para evitar o empocamento de recursos

Operações de microcrédito

6. Aumento compensado no direcionamento do microcrédito (5%)
7. Facilitar a manutenção do atendimento à microempresa

Agenda BC# – Open banking



EXAME
SEU DINHEIRO
Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic R

BC começa a pôr em prática o open banking. Entenda o que muda para você

Essa é a maior transformação no mundo do dinheiro dos últimos tempos e a mudança pode melhorar muito a sua vida. Entenda

ISTOÉ
EDIÇÃO Nº 260101/11

ECONOMIA MUNDO COLUNAS COMPORTAMENTO CULTURA ESPORTES GENTE

ECONOMIA
BC inicia processo de implementação do Open Banking no Brasil

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

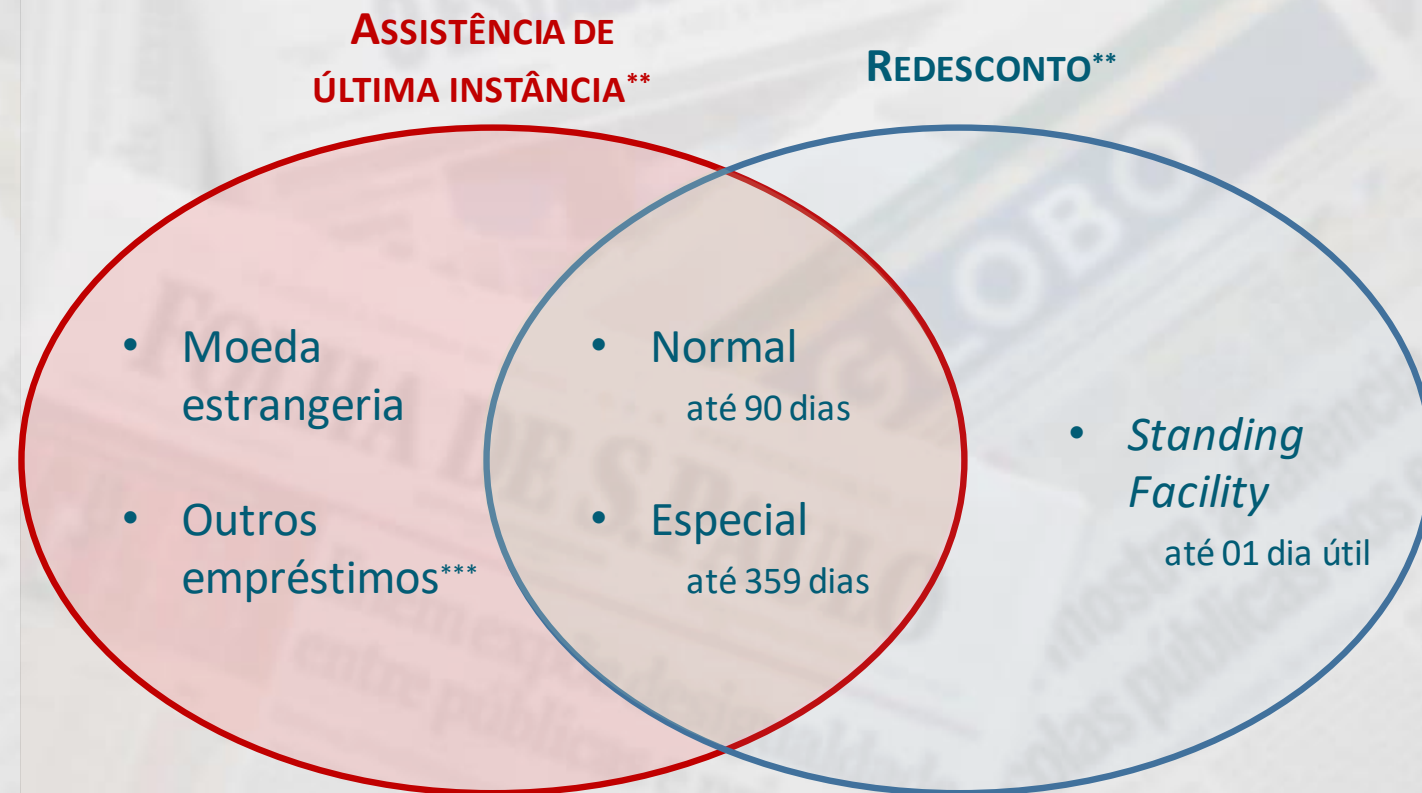
- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

- Propostas de políticas (elegibilidade ativos e contrapartes)
- Metodologias para quantificação de riscos e apreçamento

OPERAÇÃO REGULAR DO AFL*



* Existe a necessidade de edição de lei específica para casos extraordinários (LRF).

** Em complementação ao sistema de Assistência financeira do Fundo Garantidor de Crédito.

*** Previstos em lei mas ainda não regulamentados.

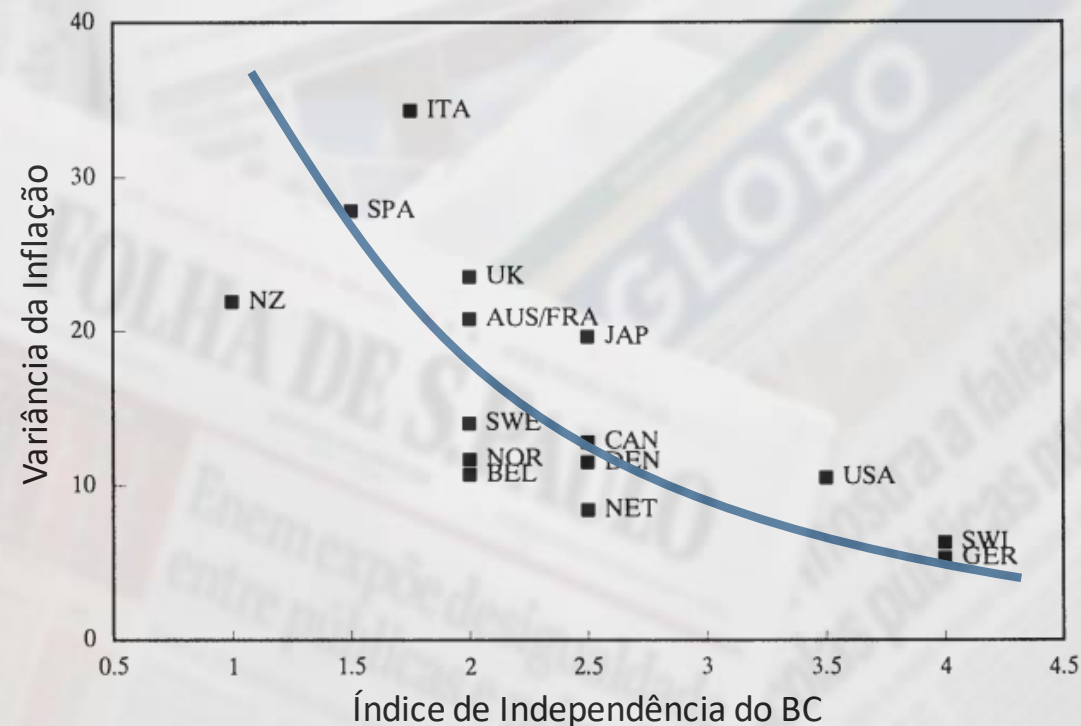
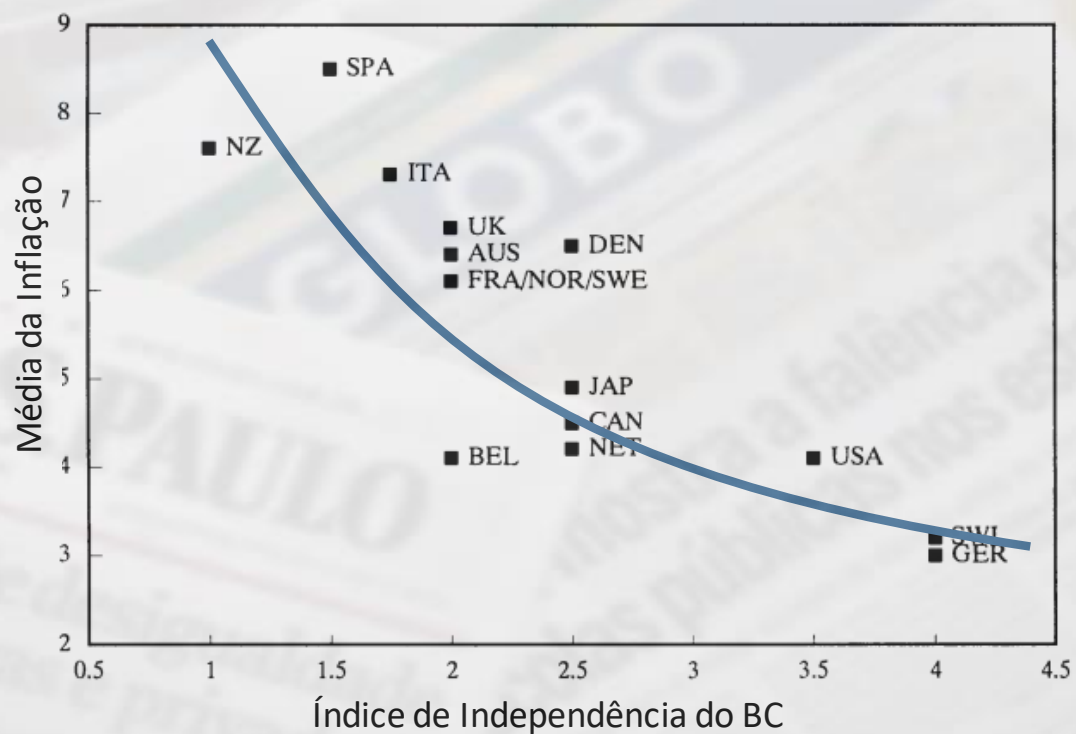
Crescimento do segmento das *fintechs*

- Grande 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.



Colaboração com o Congresso – Autonomia do BC

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

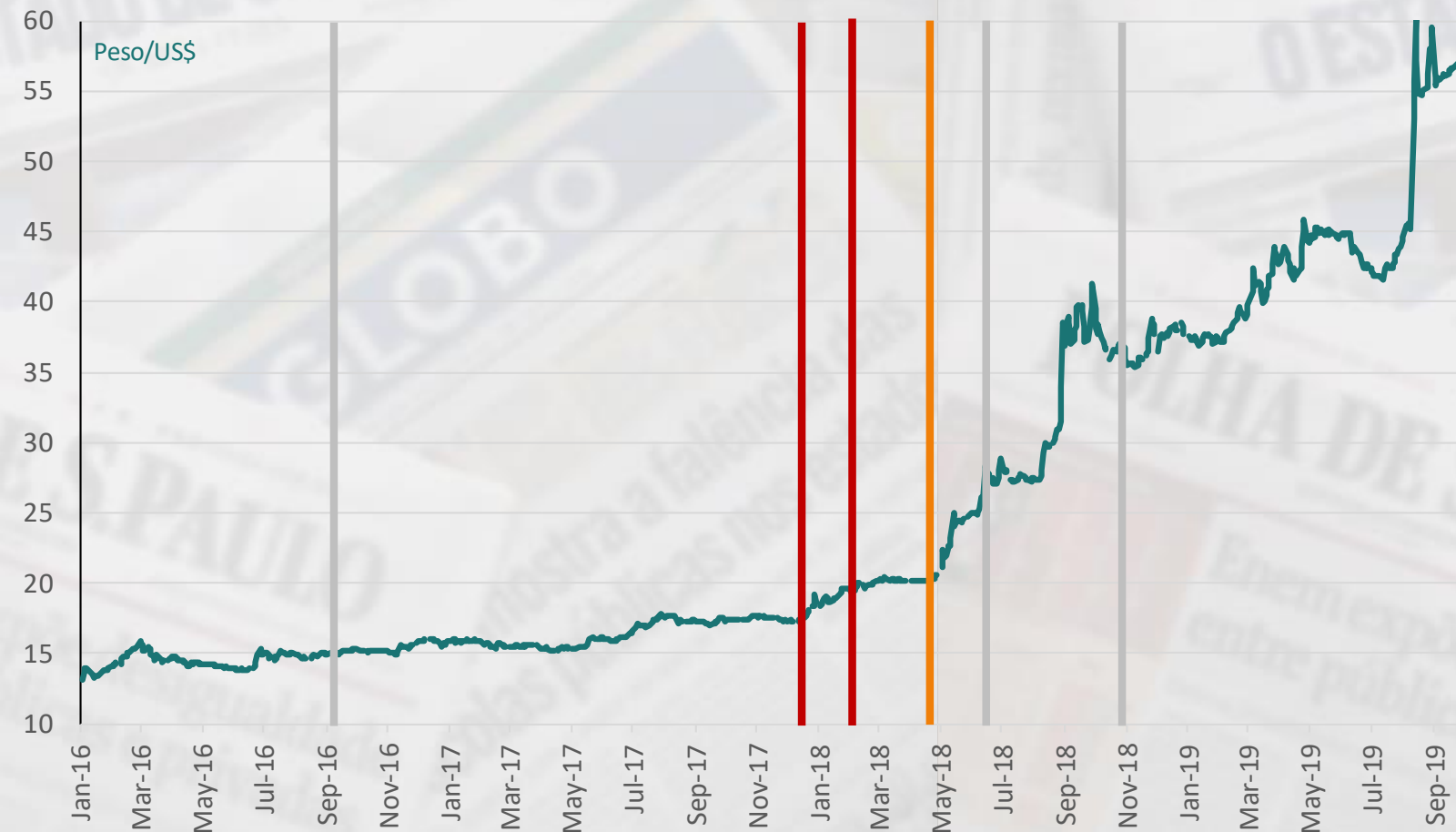


Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence



Autonomia: o caso da Argentina

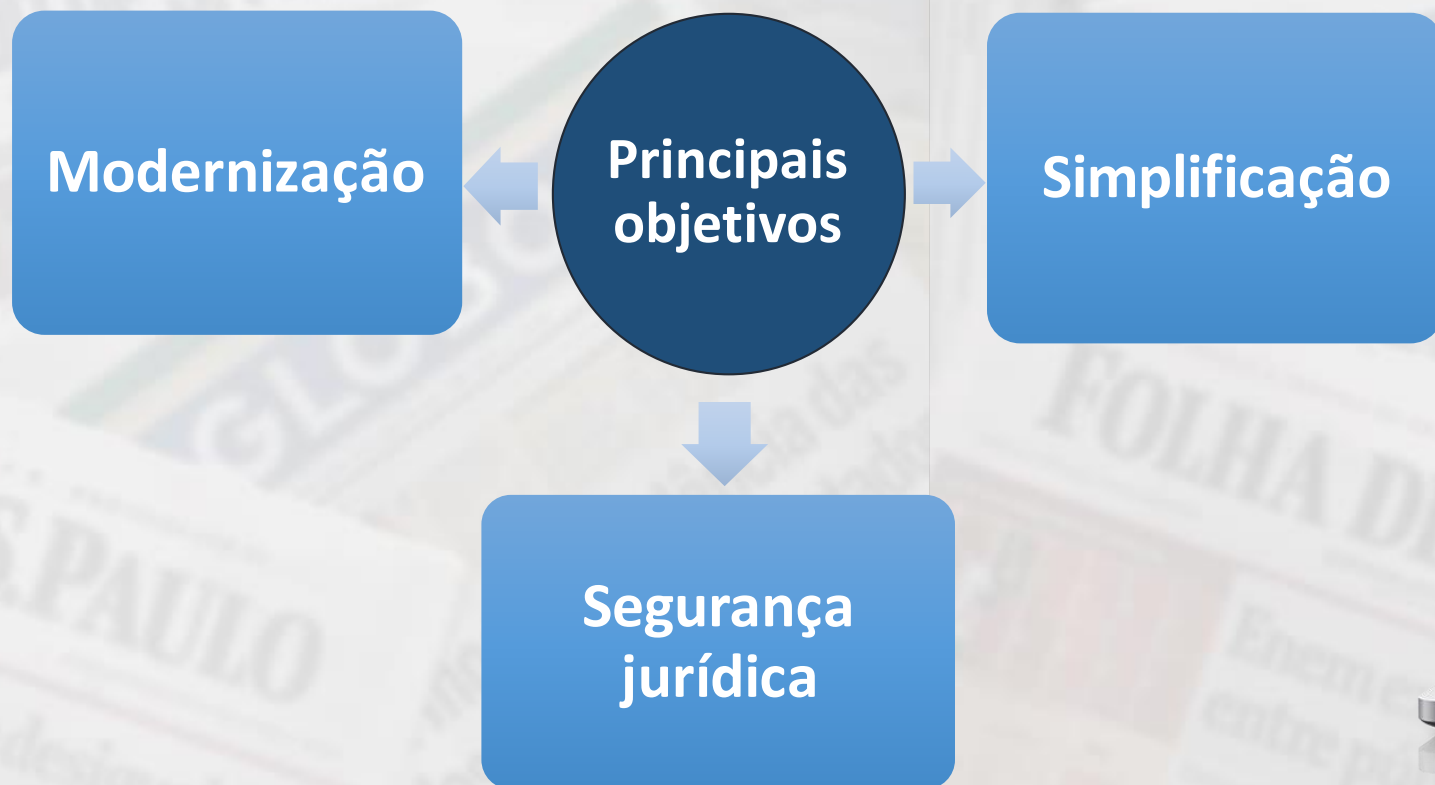
Taxa de câmbio



- **Set/16:** regime de metas para a inflação - 14,5%, 10% e 5% para 2017, 2018 e 2019
- **Dez/17:** elevação das metas de inflação - 15%, 10% e 5% para 2018, 2019 e 2020
- **Jan/18:** Presidente BCRA diz que novas metas implicarão em mudanças na política monetária
 - Após três aumentos de juros em 2017, os juros tiveram **duas reduções em Jan/18**
 - Forte **abalo da credibilidade** do BCRA
- **Abr/18-Set/18:** BCRA eleva juros de 27,25% para 65%, em meio à **desvalorização cambial** e aumento da inflação
- **Jun/18:** Argentina fecha acordo de US\$ 50 bi com o FMI, a fim de conter a desvalorização do peso
 - Meta de inflação de 2018 elevada para 27%
- **Out/18:** revisão do acordo com FMI (para US\$ 62bi) e abandono do regime de metas para a inflação

Fonte: Bloomberg

Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

2 de dezembro de 2019