

Seminário Desafios de Política Monetária

CENÁRIO MACROECONÔMICO E AGENDA BC#

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

24 de janeiro de 2020



CENÁRIO MACROECONÔMICO

Cenário de desaceleração global

Cenário Macroeconômico
Economia Global

Expectativa de desaceleração da economia global

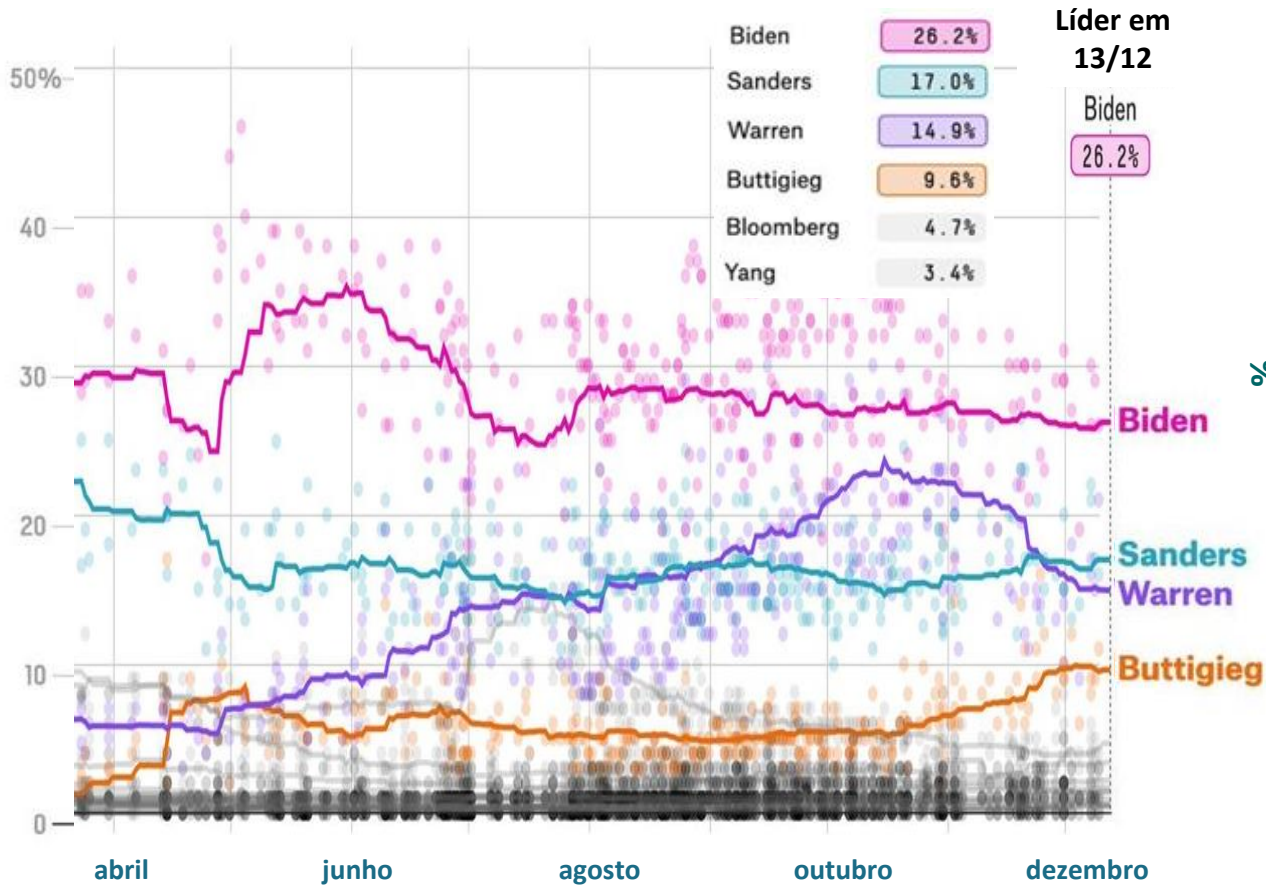


Fonte: Bloomberg

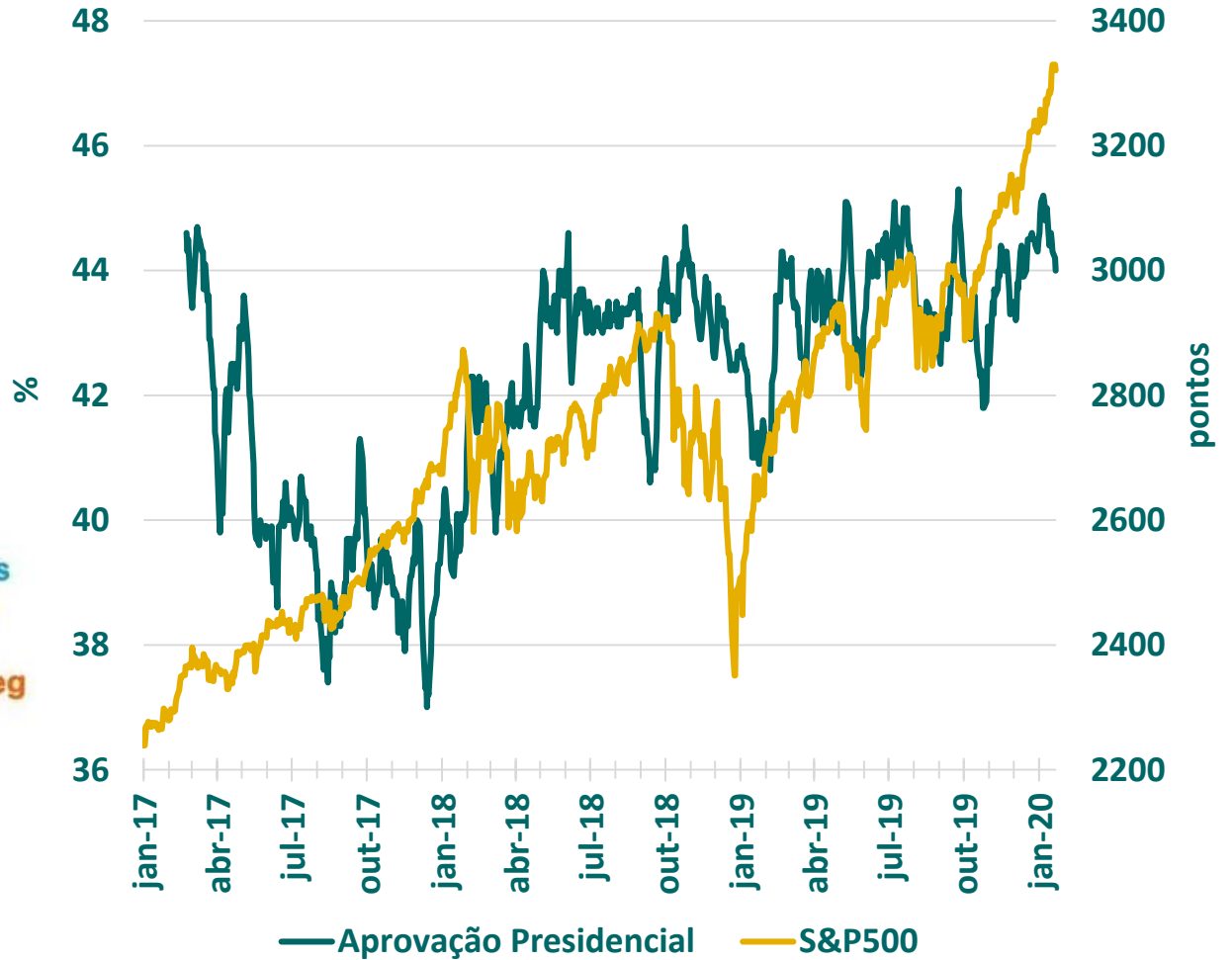
Política EUA – Eleições EUA 2020

Quem está à frente nas pesquisas?

Atualização para as primárias dos candidatos Democratas em 2020



Popularidade presidencial perde correlação com S&P

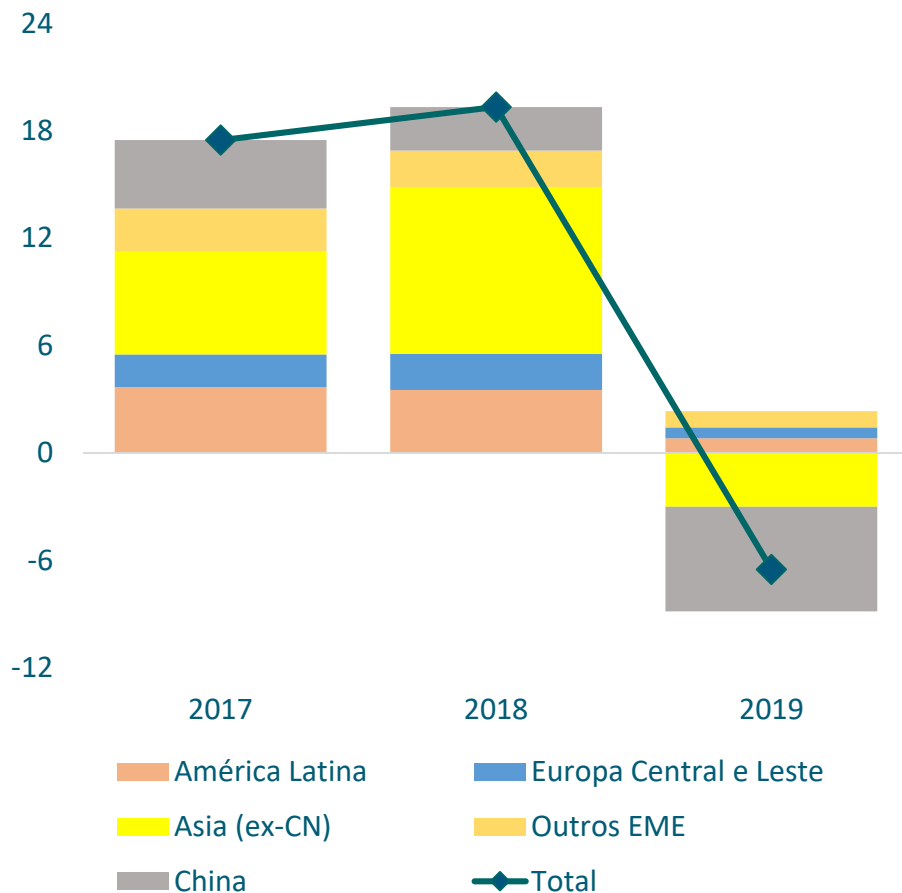


Fonte: Bloomberg

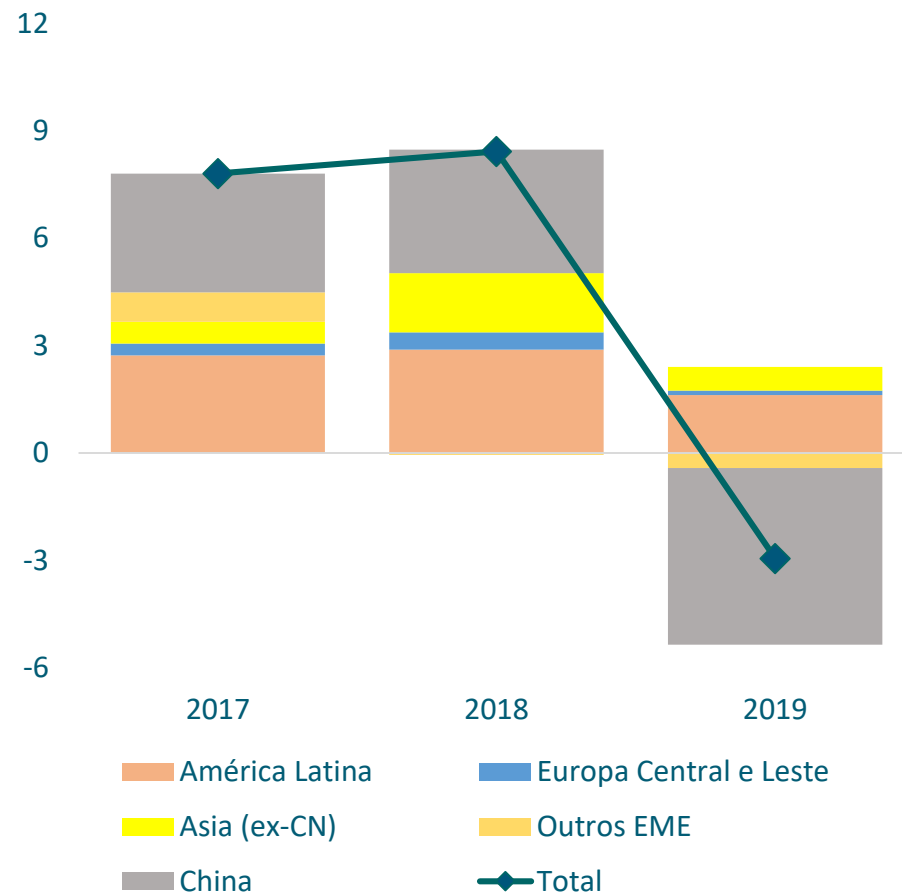
Importações de emergentes – China e EUA

Cenário Macroeconômico
Economia Global

China proveniente dos EUA e emergentes
crescimento (%)

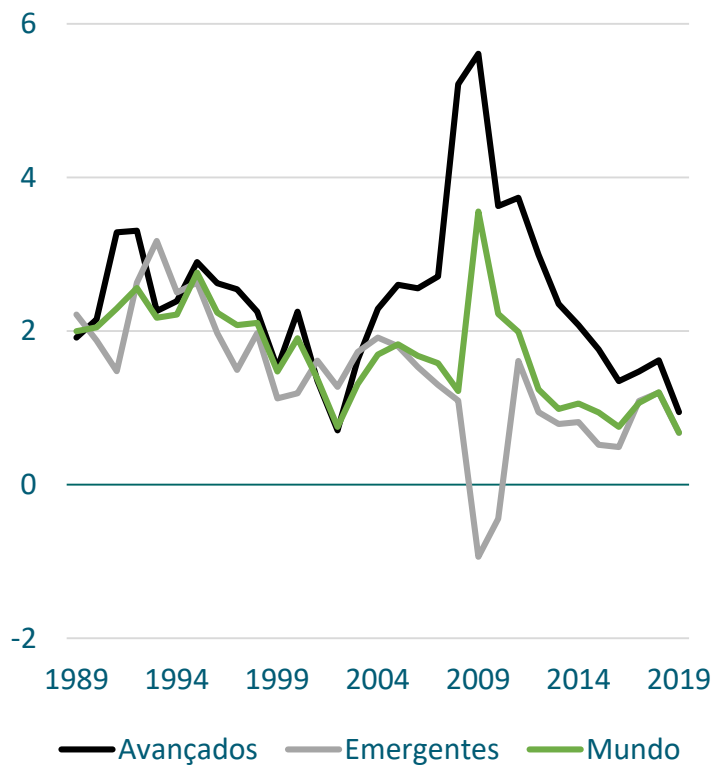


EUA proveniente dos emergentes
crescimento (%)

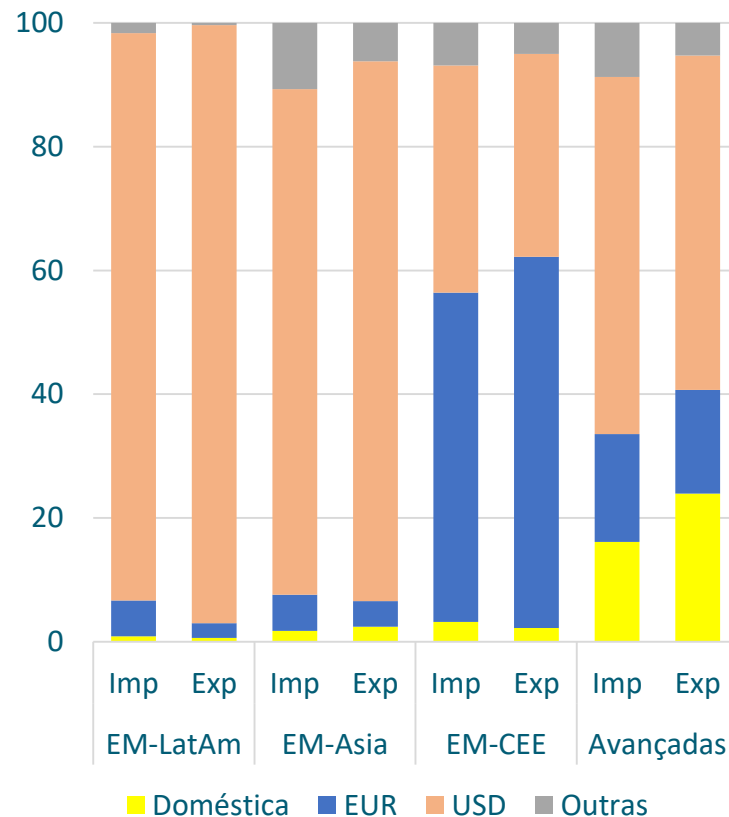


Emergentes no comércio global

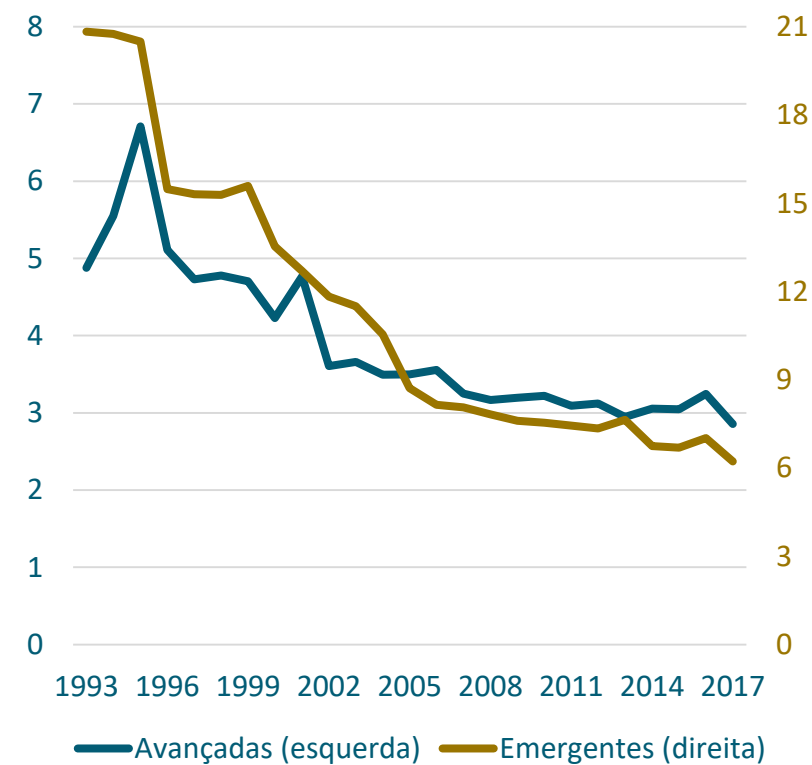
Elasticidade Comercial



Moedas de Faturamento comercial internacional em países com metas de inflação (%)



Tarifas em Economias Avançadas e Emergentes

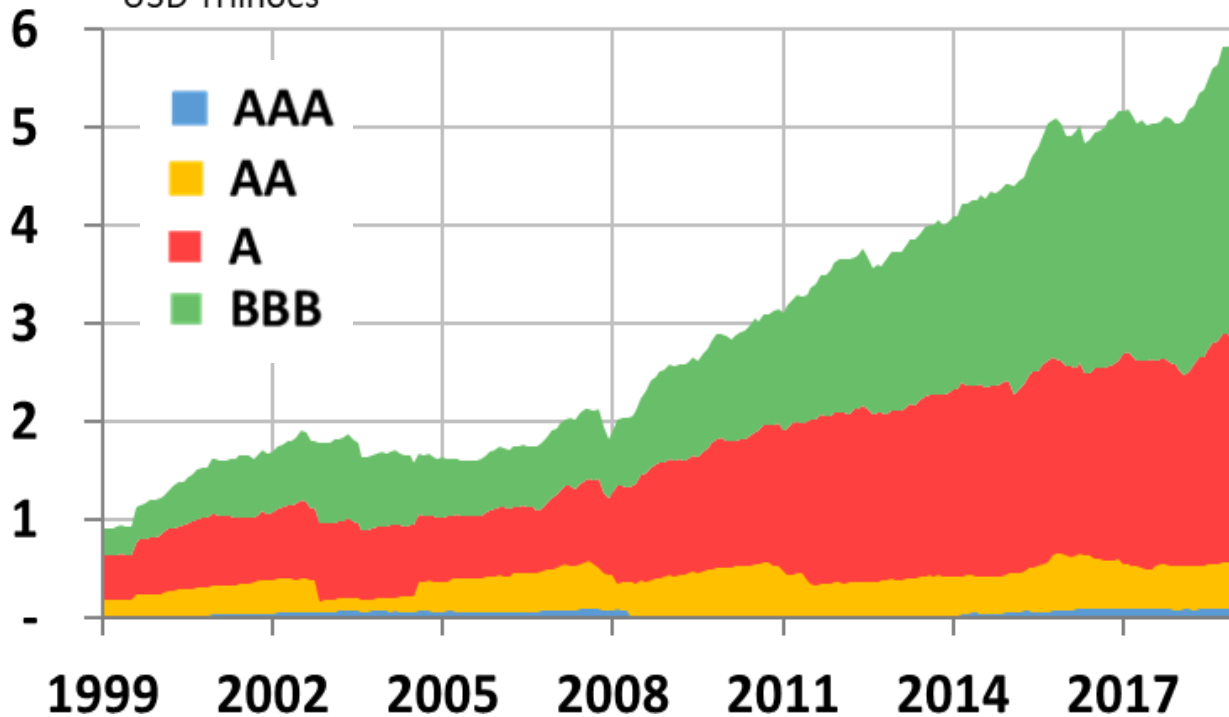


Risco potencial

Qualidade dos emissores - Empresas com grau de investimento

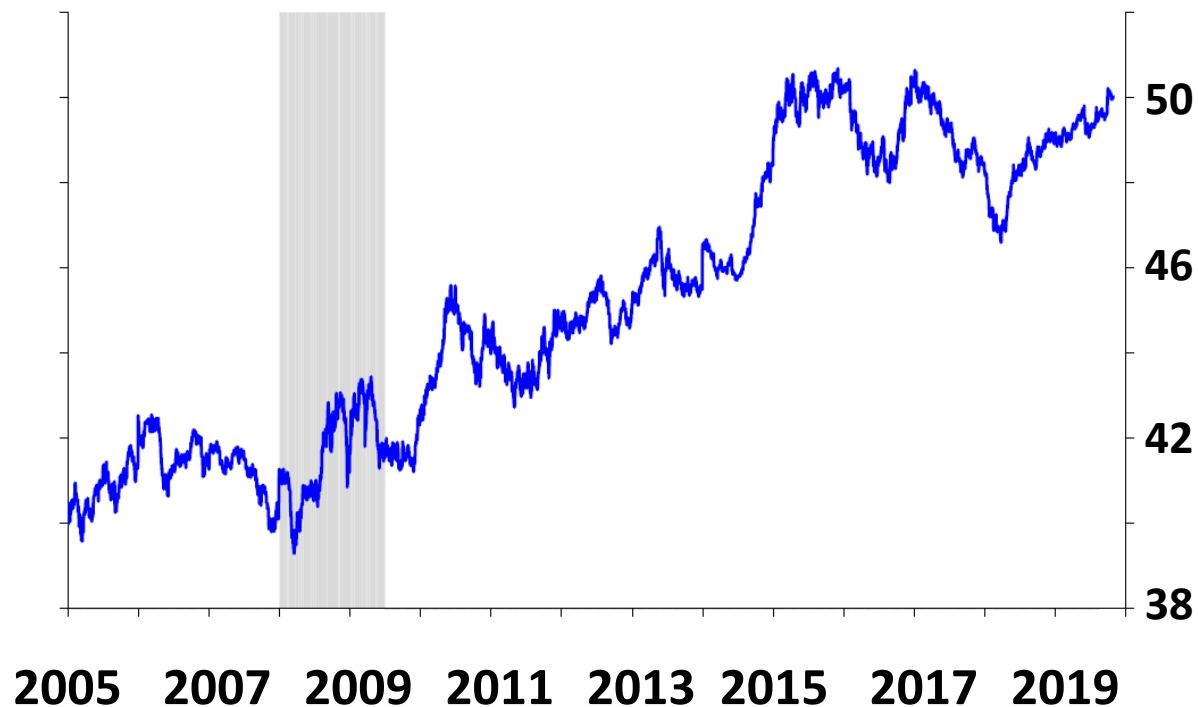
Capitalização de mercado – EUA

USD Trilhões



Bonds de Empresas – EUA

Participação no mercado global (%)




Fonte: Bloomberg, Fed – Financial Stability Report Nov/19

Fonte: Bloomberg, ICE BofAM e DB.

Retornos globais negativos

Cenário Macroeconômico
Economia Global

Curva de Yields dos Títulos de Renda Fixa

País	Taxa de PM	1 ano	2 anos	5 anos	7 anos	10 anos	15 anos	20 anos	30 anos	% nos BCs
 Alemanha	-0.50	-0.609	-0.597	-0.539	-0.439	-0.258	-0.137	0.023	0.248	29%
 Dinamarca	-0.65	-0.776	-0.619	-0.496	-0.440	-0.263	-0.051	0.006	0.006	0%
 Holanda	-0.50	-0.600	-0.611	-0.490	-0.369	-0.168	-0.026	0.208	0.247	28%
 Japão	-0.10	-0.142	-0.135	-0.124	-0.111	-0.014	0.141	0.275	0.427	49%
 França	-0.50	-0.573	-0.559	-0.361	-0.240	-0.004	0.265	0.383	0.813	21%
 Suécia	0.00	-0.326	-0.319	-0.263	-0.099	0.094	0.263	0.474	0.474	50%
 Espanha	-0.50	-0.440	-0.367	-0.098	0.133	0.416	0.836	0.850	1.325	17%
 Itália	-0.50	-0.227	0.017	0.731	1.034	1.393	1.875	2.198	2.446	23%
 Reino Unido	0.75	0.521	0.448	0.449	0.456	0.652	0.892	1.056	1.154	39%
 Austrália	0.75	0.775	0.728	0.765	0.903	1.117	1.338	1.610	1.712	0%
 Canadá	1.75	1.689	1.620	1.548	1.541	1.527	1.584	1.625	1.640	0%
 Estados Unidos	1.75	1.531	1.532	1.581	1.695	1.776	1.949	2.084	2.229	12%

Fonte: Bloomberg

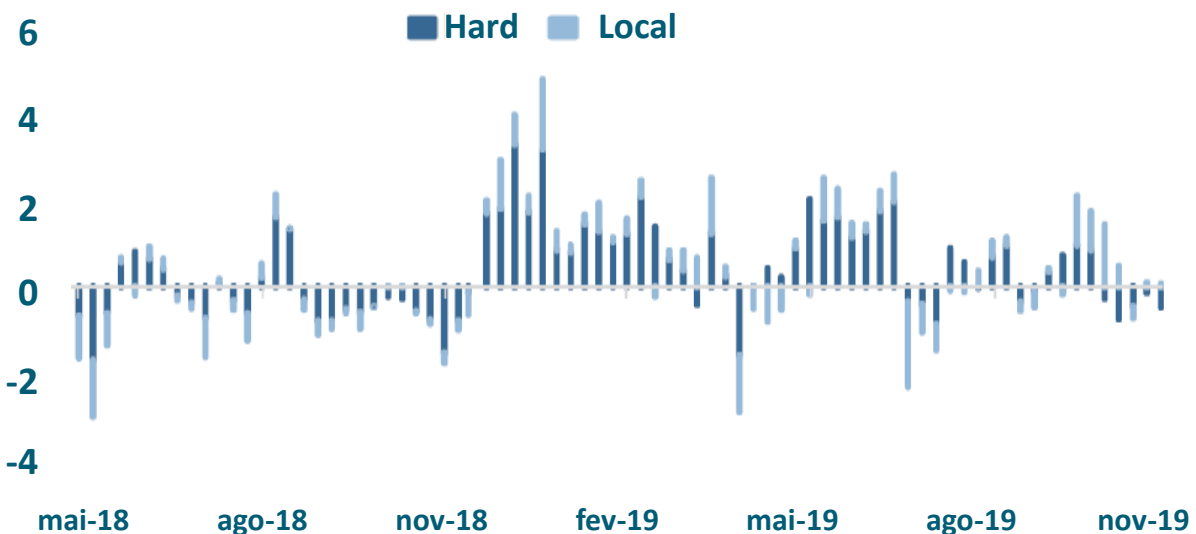
Estoque de dívida negativa global em queda



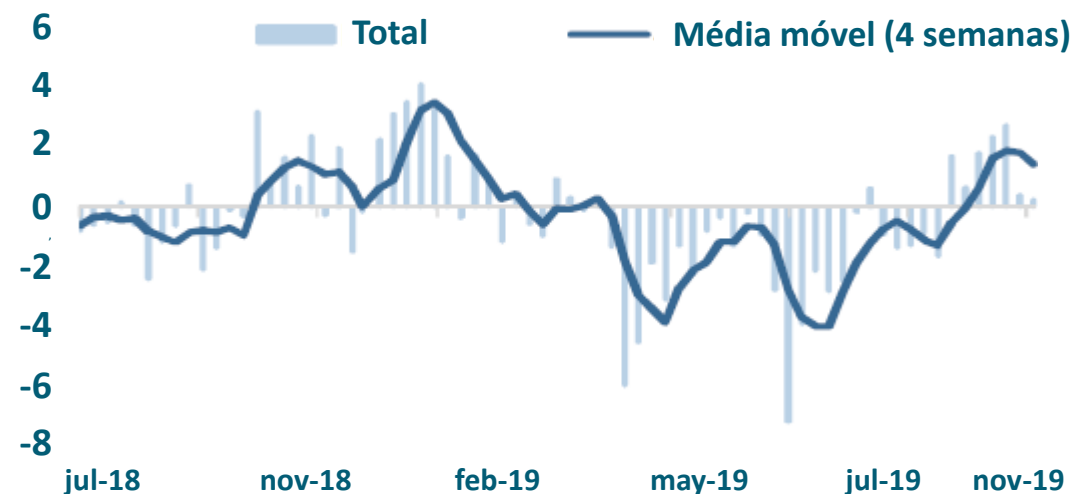
Fonte: Bloomberg

Emergentes: recuperação da saída de recursos

Renda Fixa (USD bi)



Ações (USD bi)



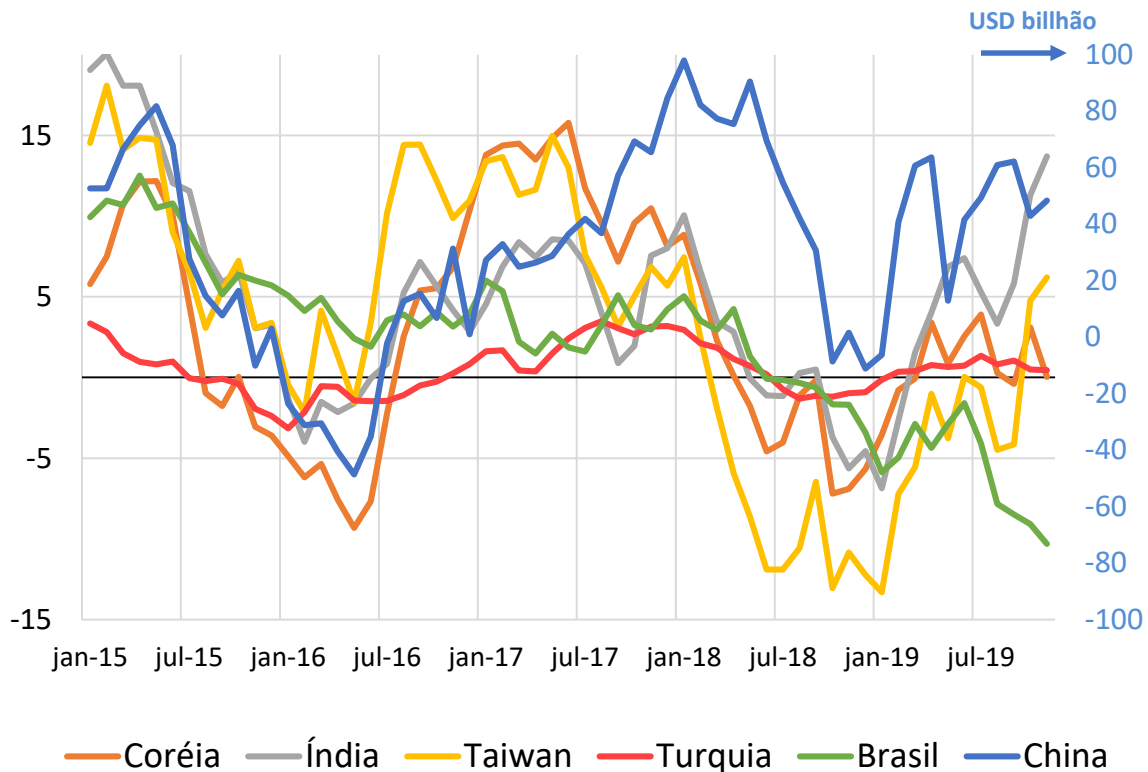
Fonte: Bloomberg, JPMorgan, EPFR

Fluxo emergentes: ações e títulos de dívida

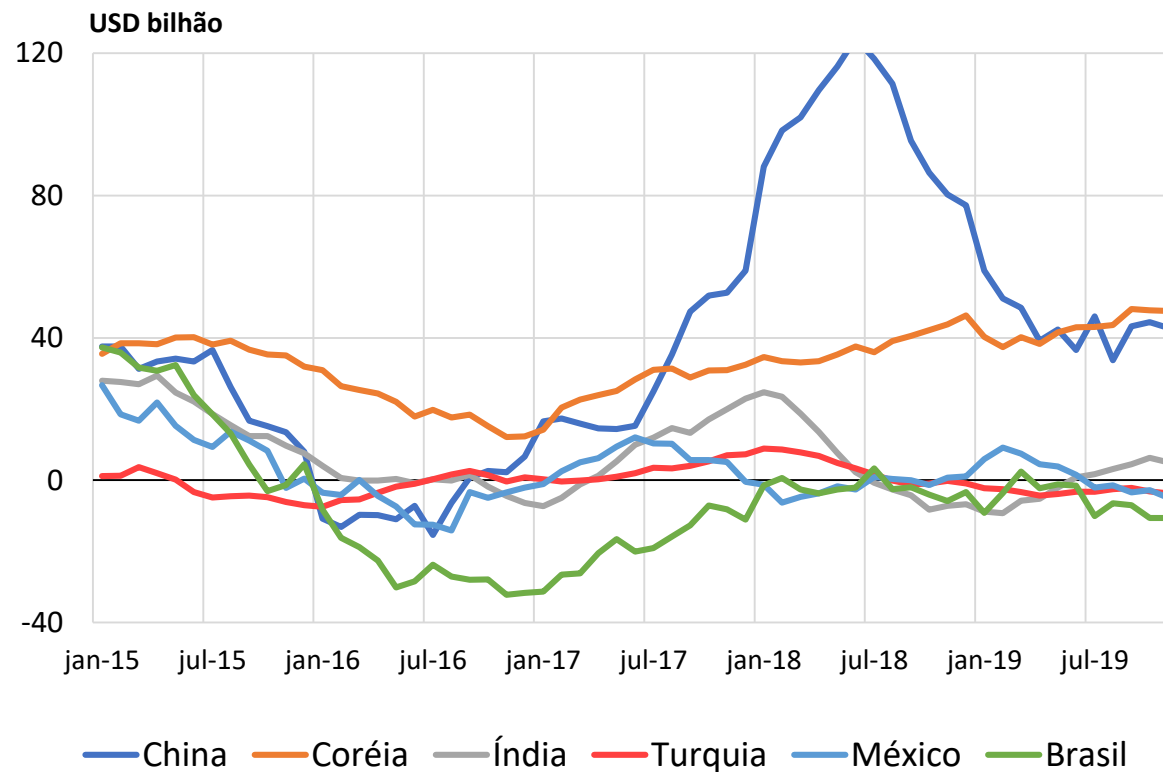
(acumulado 12 meses)

Cenário Macroeconômico
Emergentes

Ações



Títulos de dívida

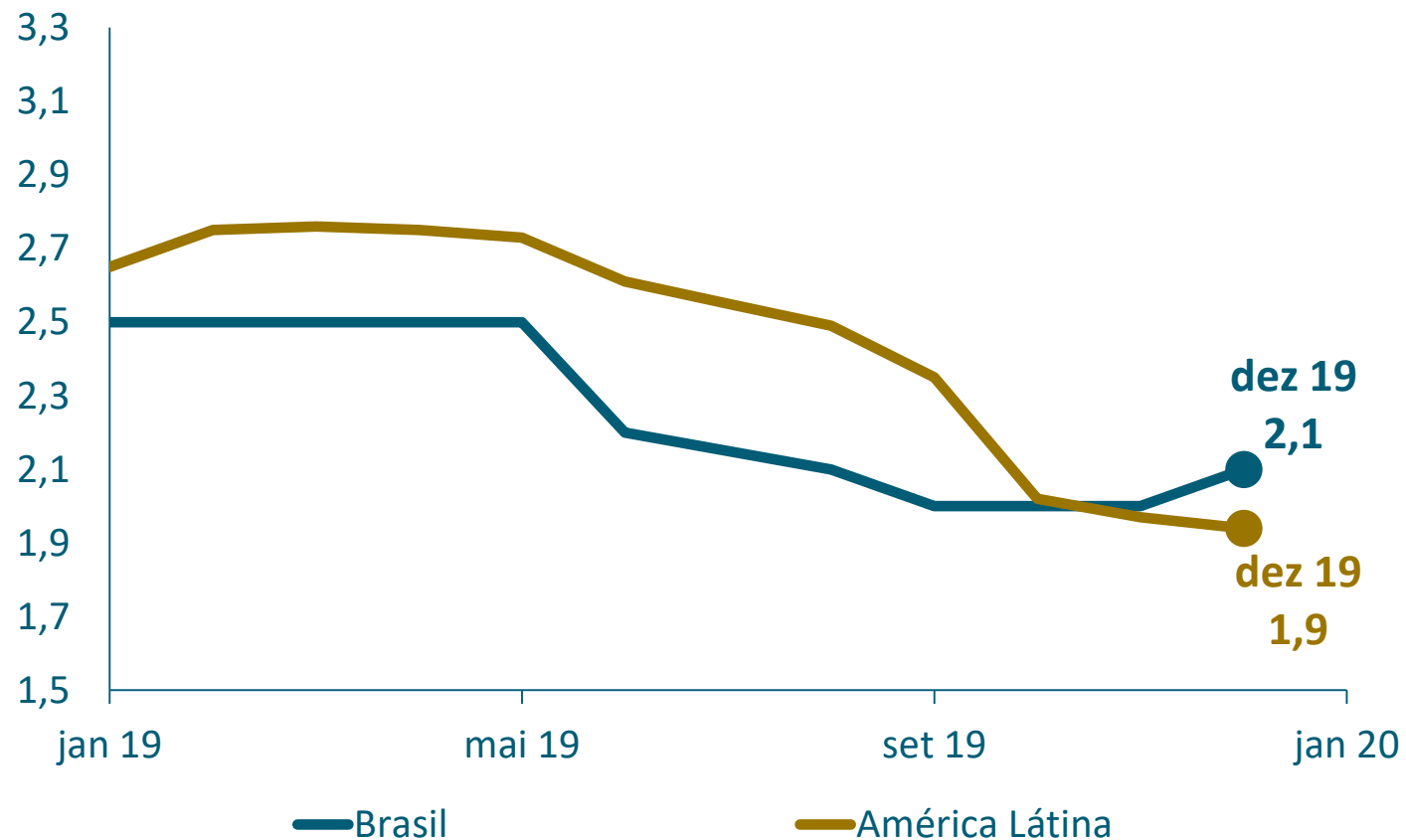


Fonte: Bloomberg

Projeções para o PIB em 2020

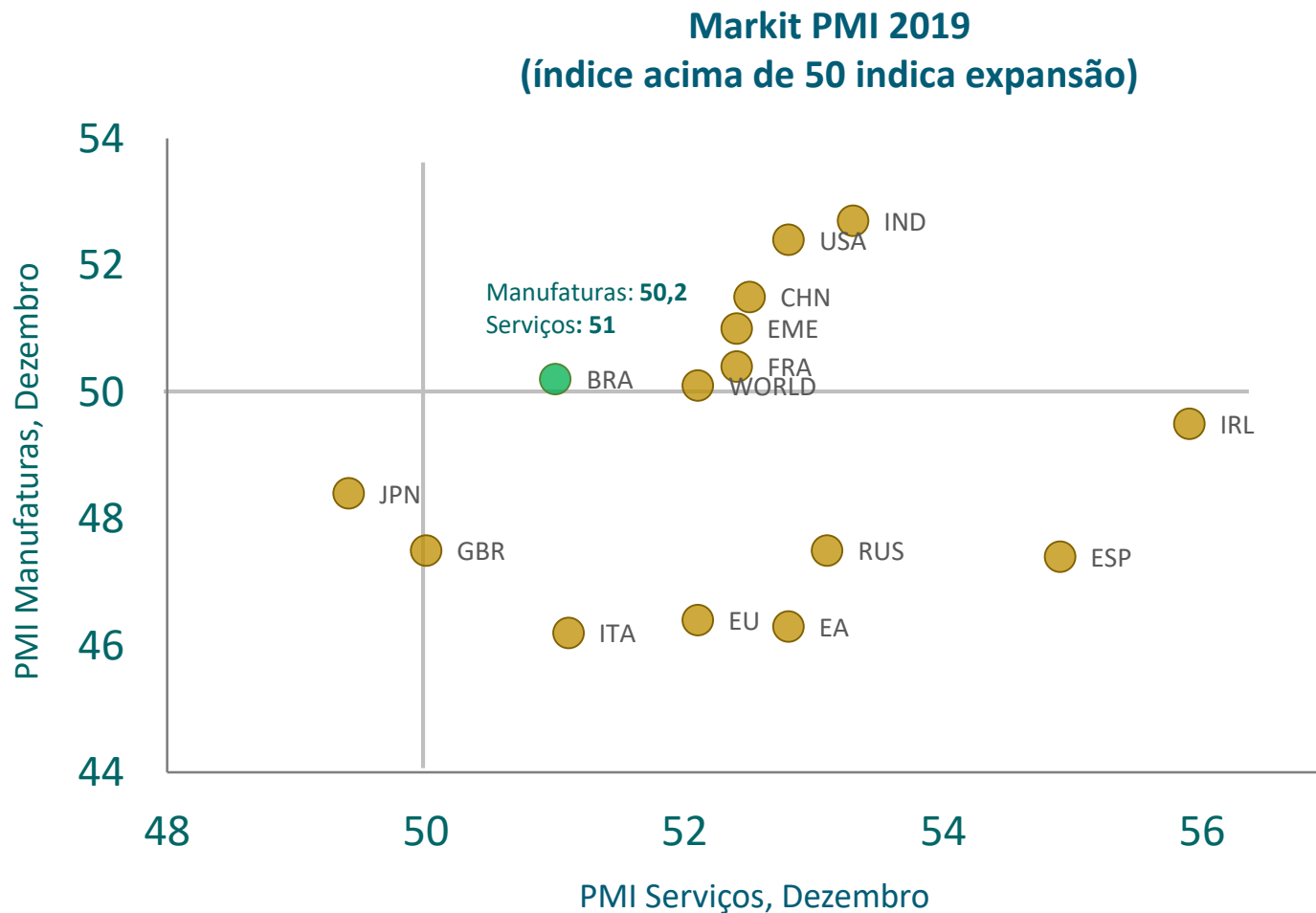
Brasil vs América Latina: Expectativas recentes mostram Brasil crescendo mais do que a região em 2020.

Cenário Macroeconômico
Emergentes



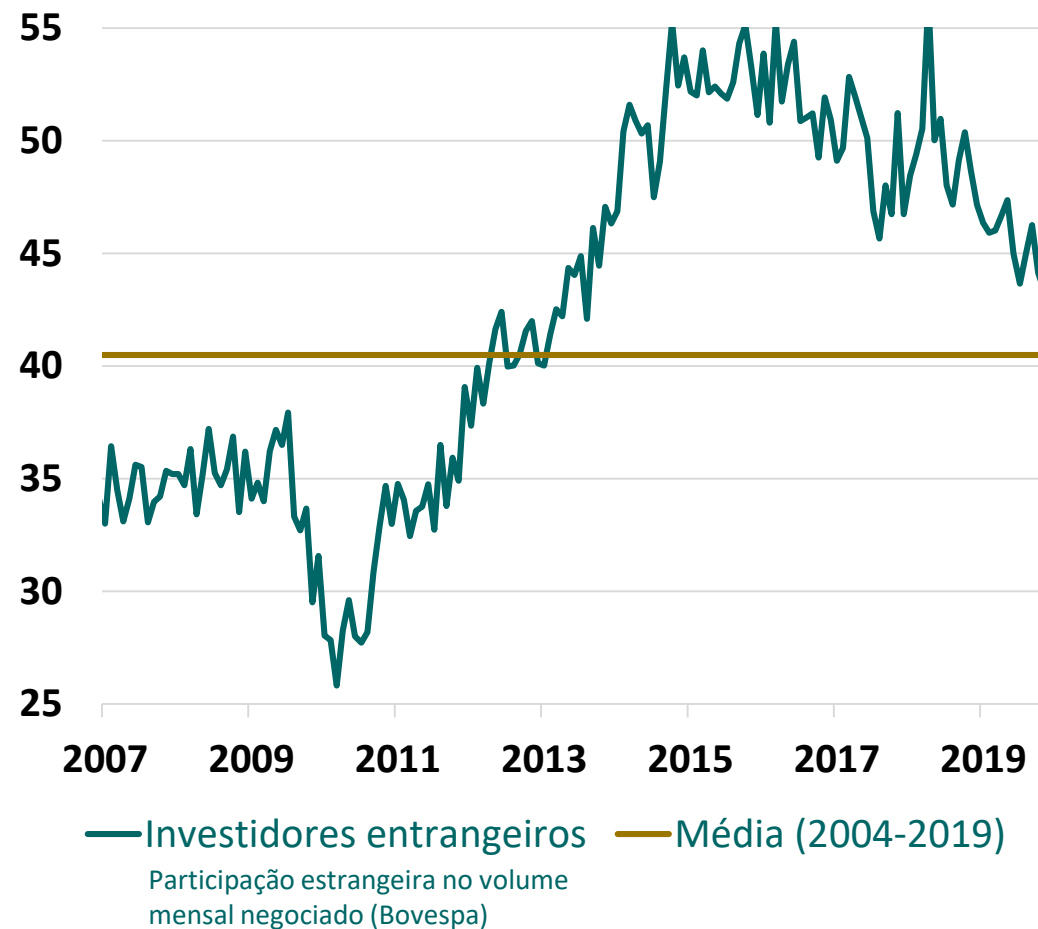
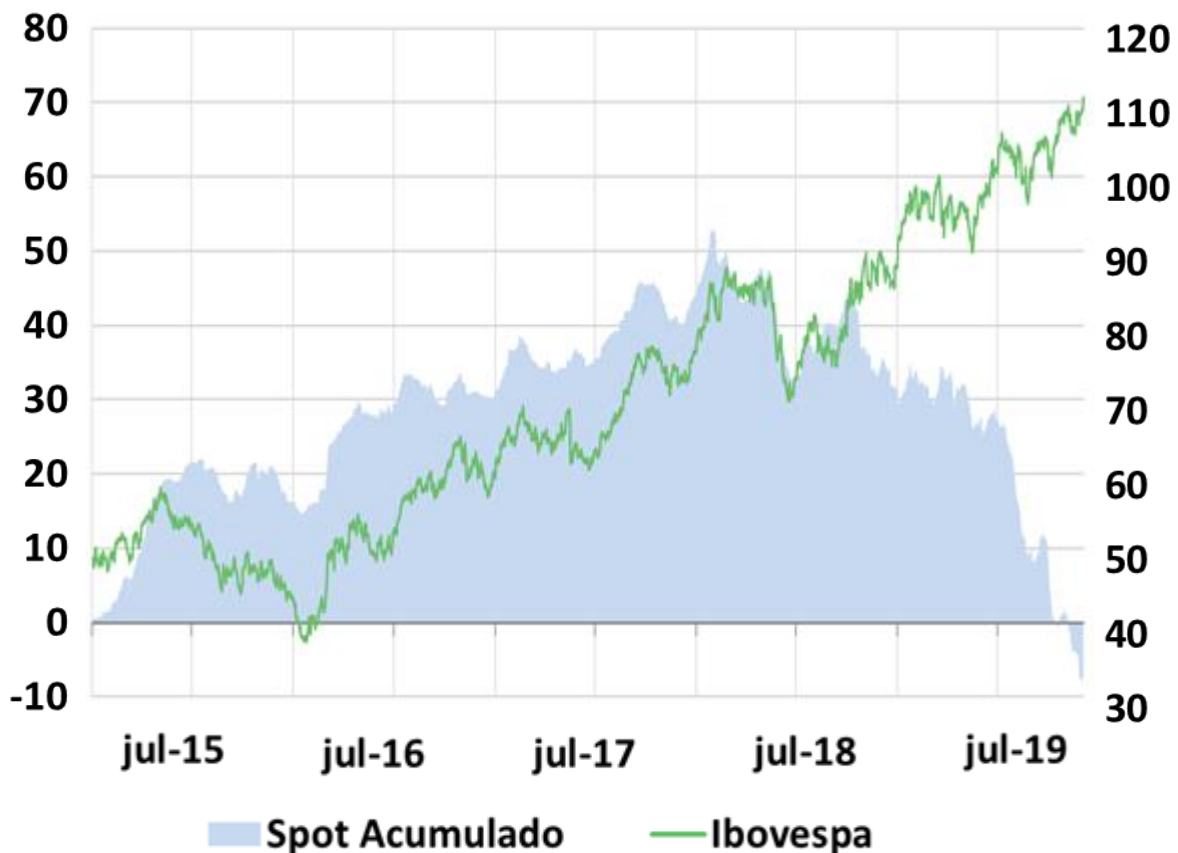
Fonte: Bloomberg

PMI Brasil: segue em expansão



Fluxo acumulado de investidor estrangeiro na bolsa x Ibovespa

Cenário Macroeconômico
Economia doméstica

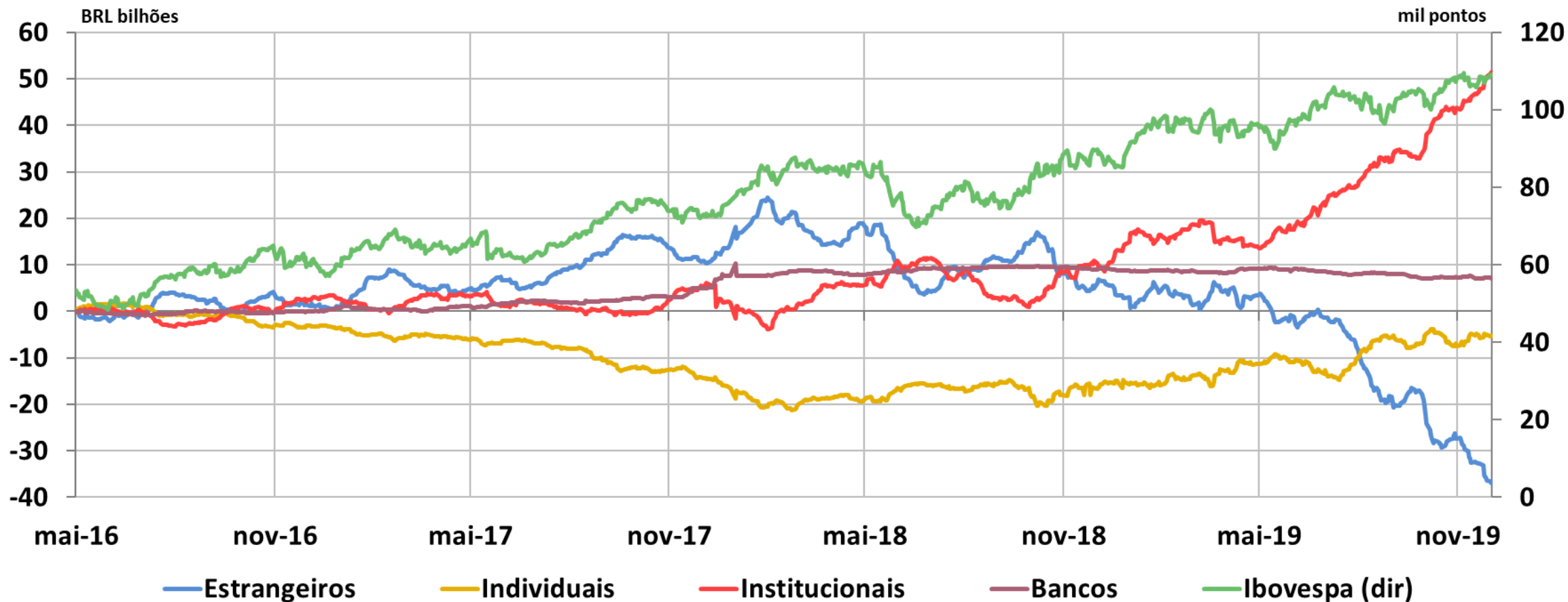


Fonte: B3

Fluxo acumulado de investidores Bolsa x Ibovespa

Cenário Macroeconômico

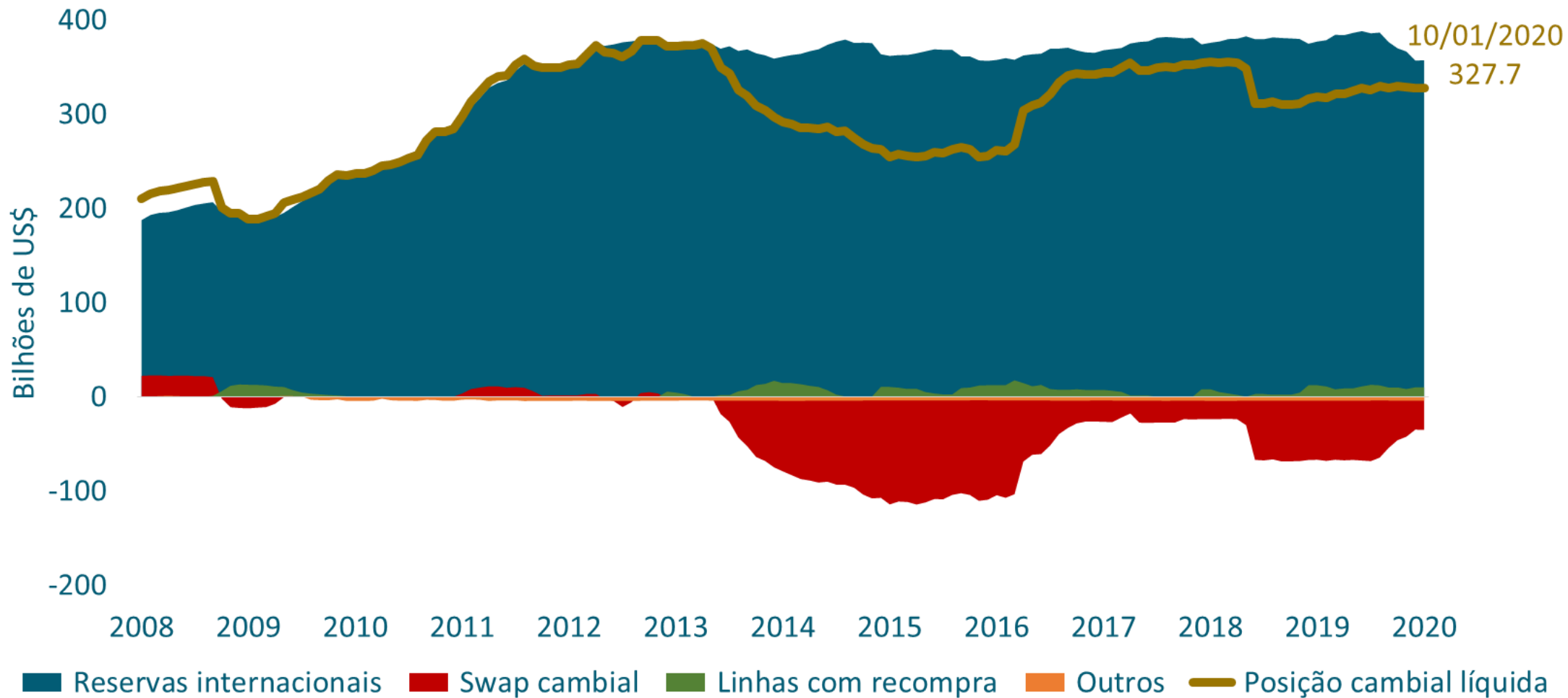
Economia doméstica



Fonte: B3

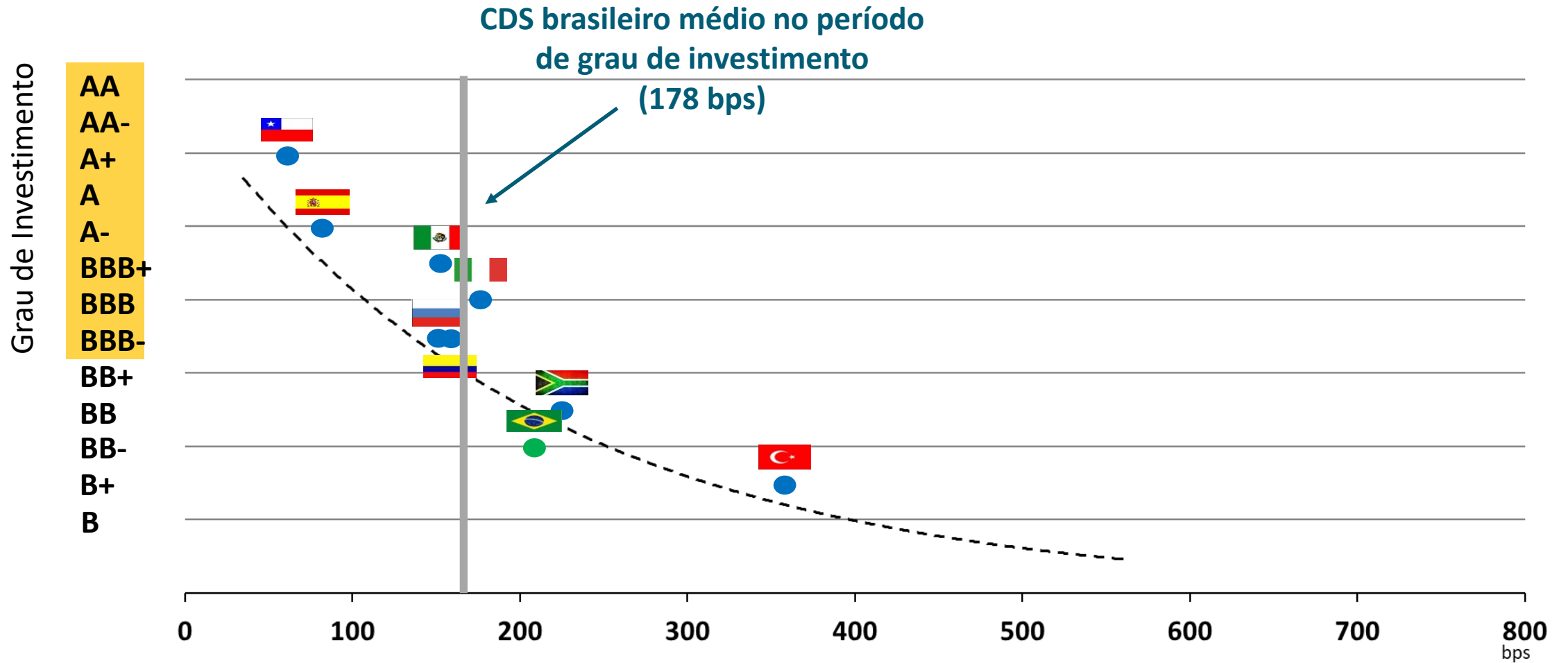
Posição cambial líquida

Cenário Macroeconômico
Economia doméstica



Fonte: BCB

CDS vs Rating S&P



Fonte: Bloomberg

Câmbio real (BRL/USD)

Câmbio real está 42% mais depreciado do que nos 10 anos entre 2005 a 2014

Cenário Macroeconômico

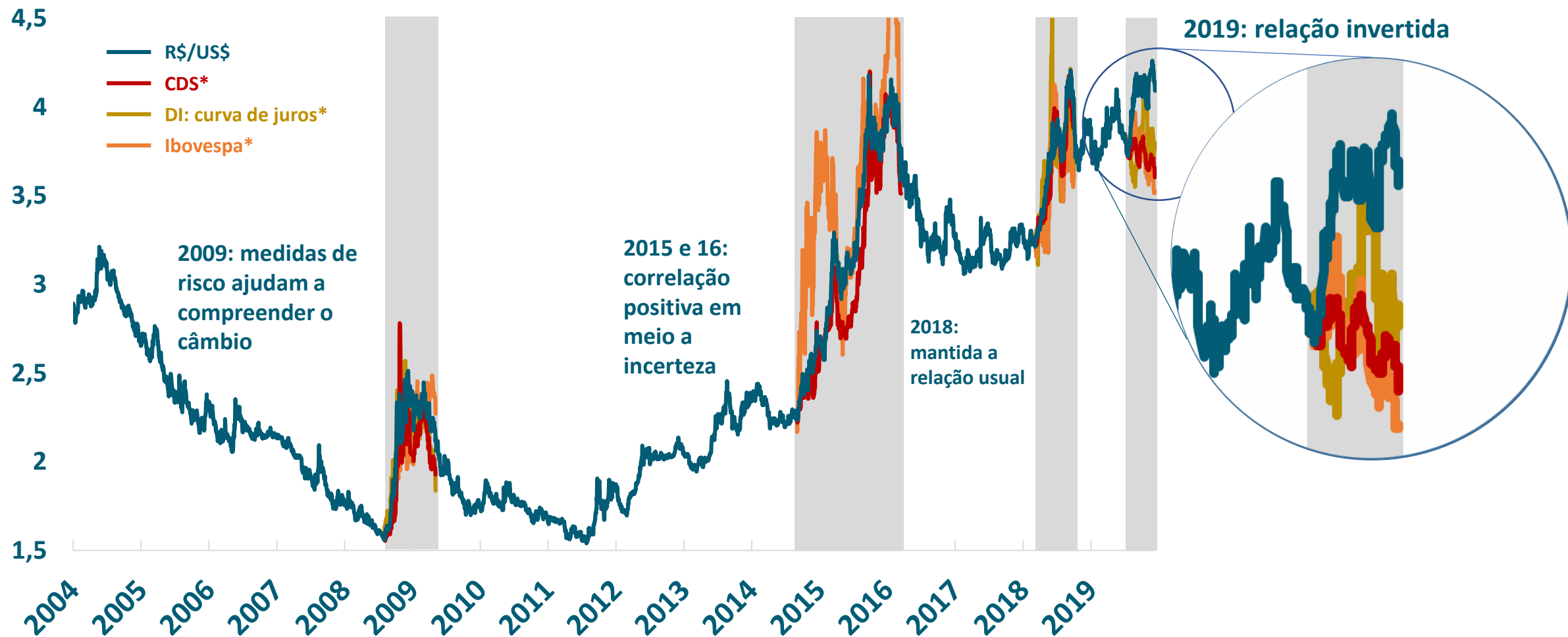
Economia doméstica



Fonte: Bloomberg

Câmbio e Risco

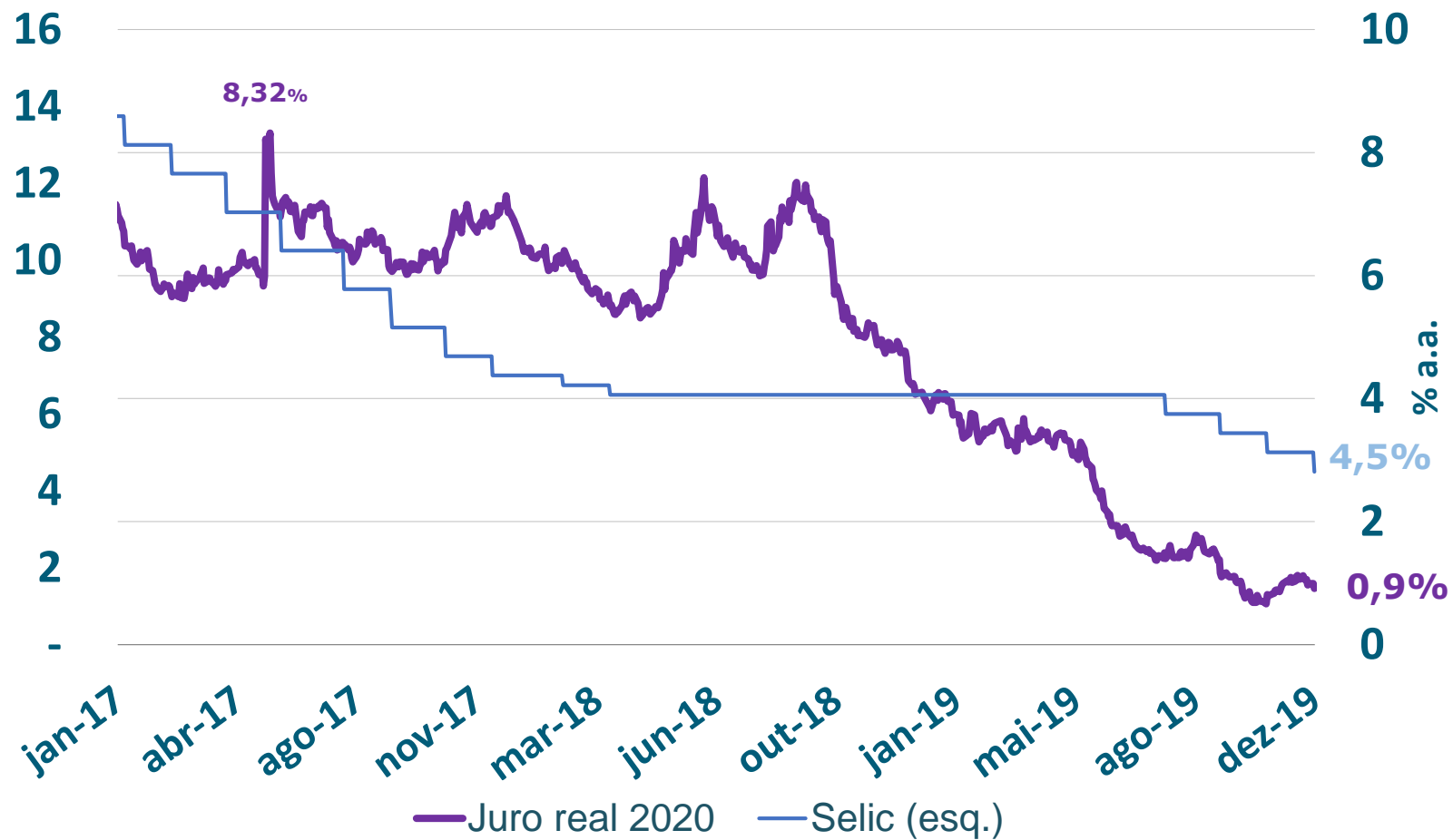
Dessa vez é diferente



Fonte: BCB

Juro real projetado

Cenário Macroeconômico
Economia doméstica



Fonte: BC, IBGE, B3

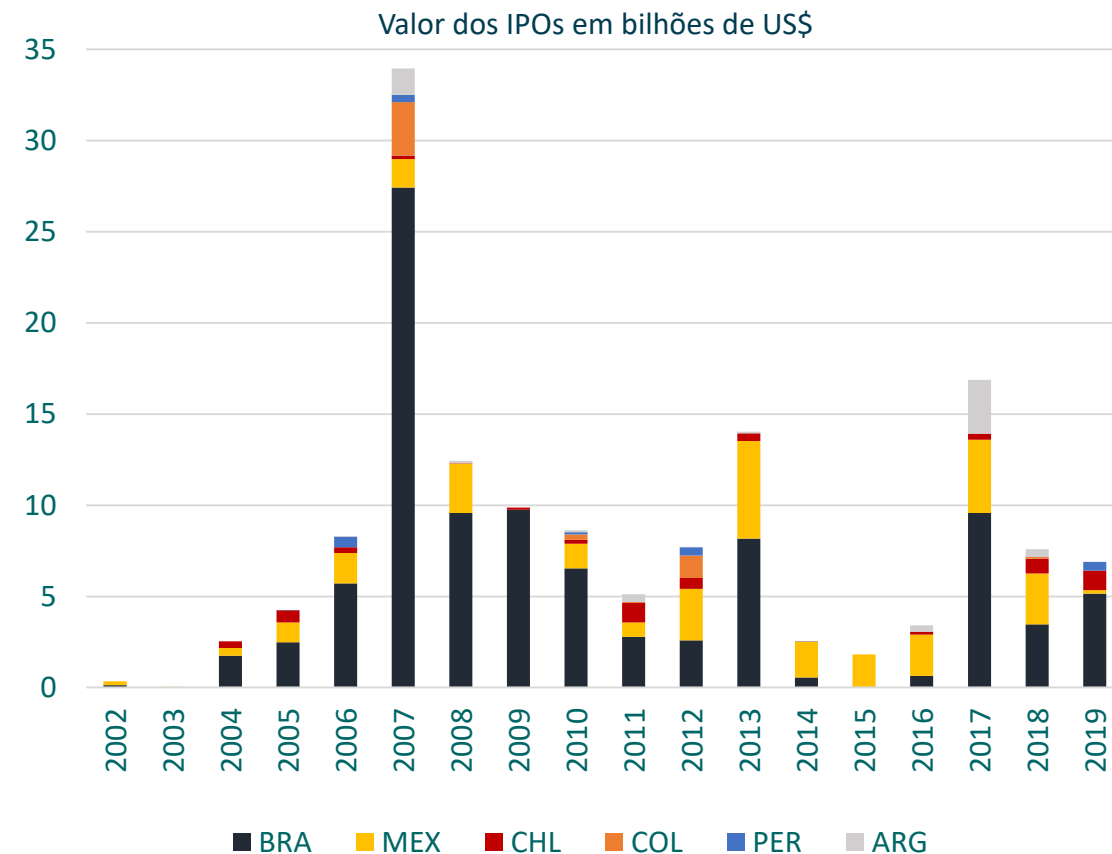
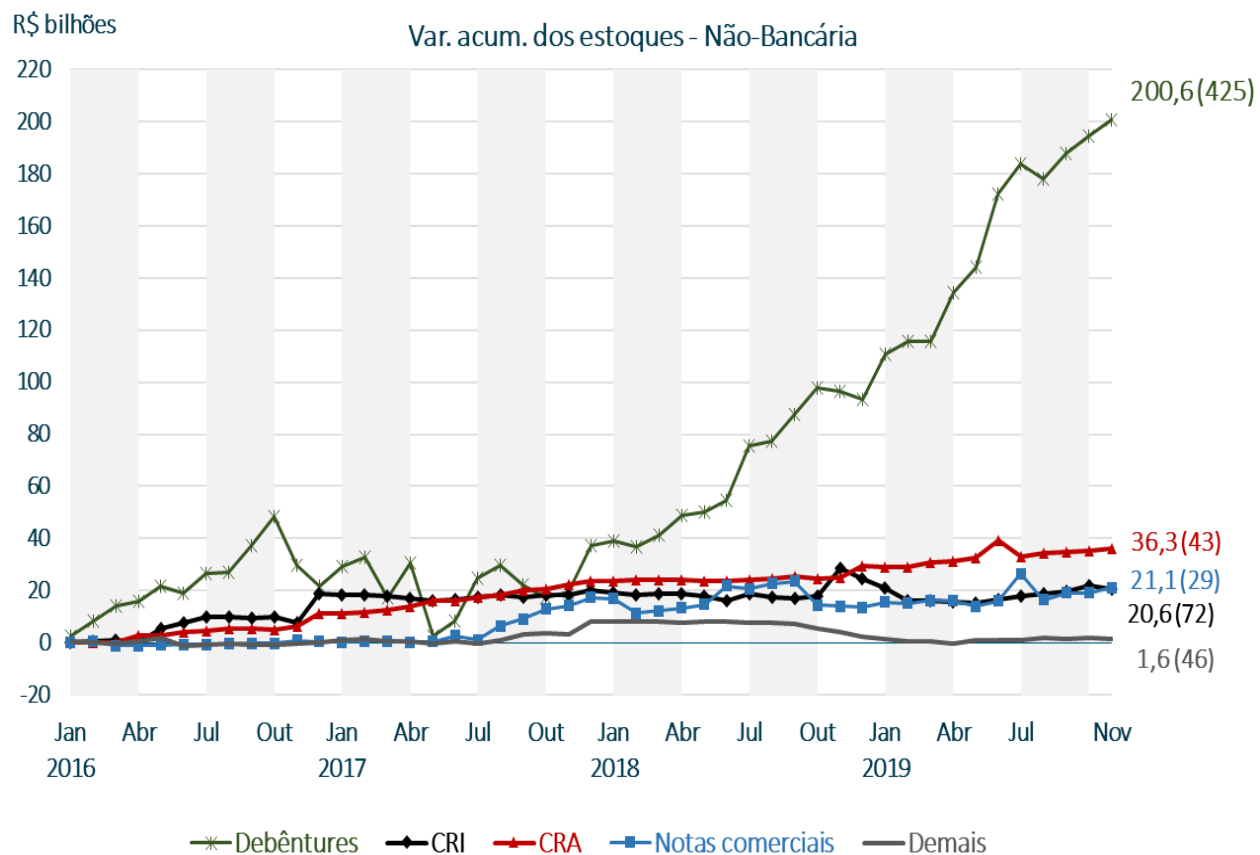
Posição: 06/12/2019

Captação Não-Bancária

O crescimento do estoque de debêntures se destaca entre os ativos de emissão não-bancária

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica



Fonte: Cetip

Fonte: Bloomberg

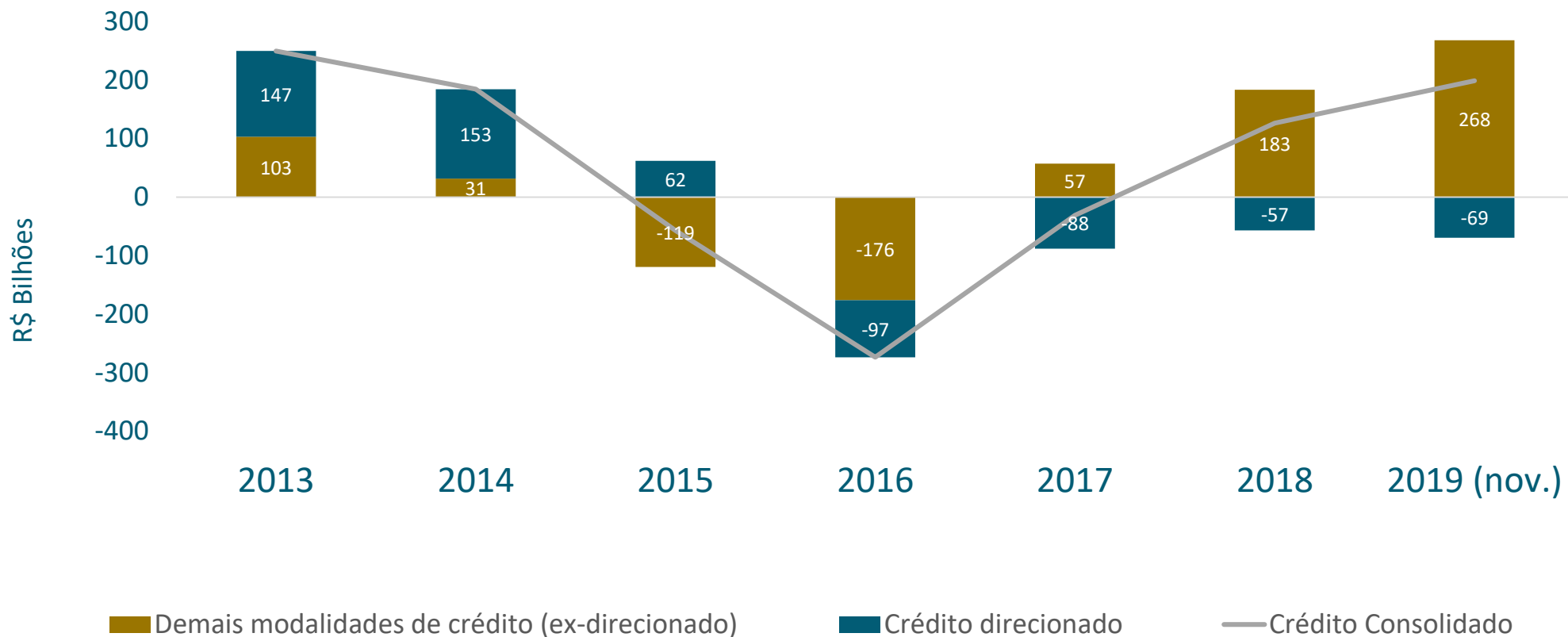
Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica

Concessões líquidas - empresas e famílias



Fonte: BCB

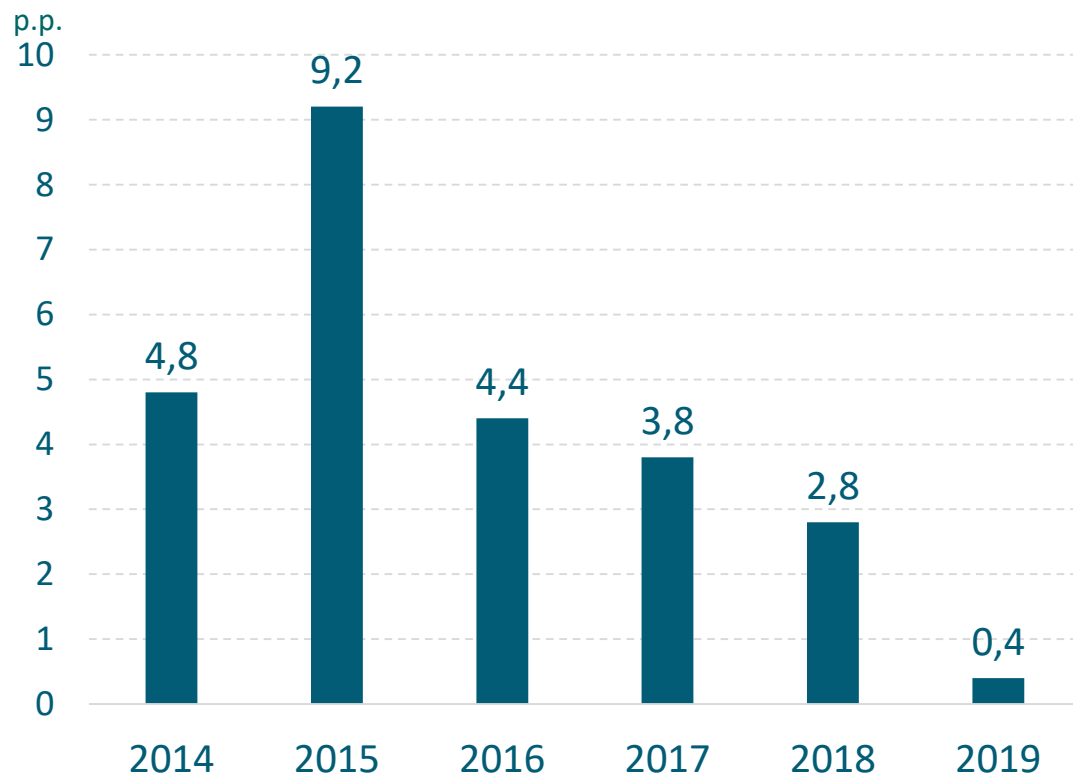
Melhora do balanço fiscal

Dívida bruta do Governo Geral

Cenário Macroeconômico

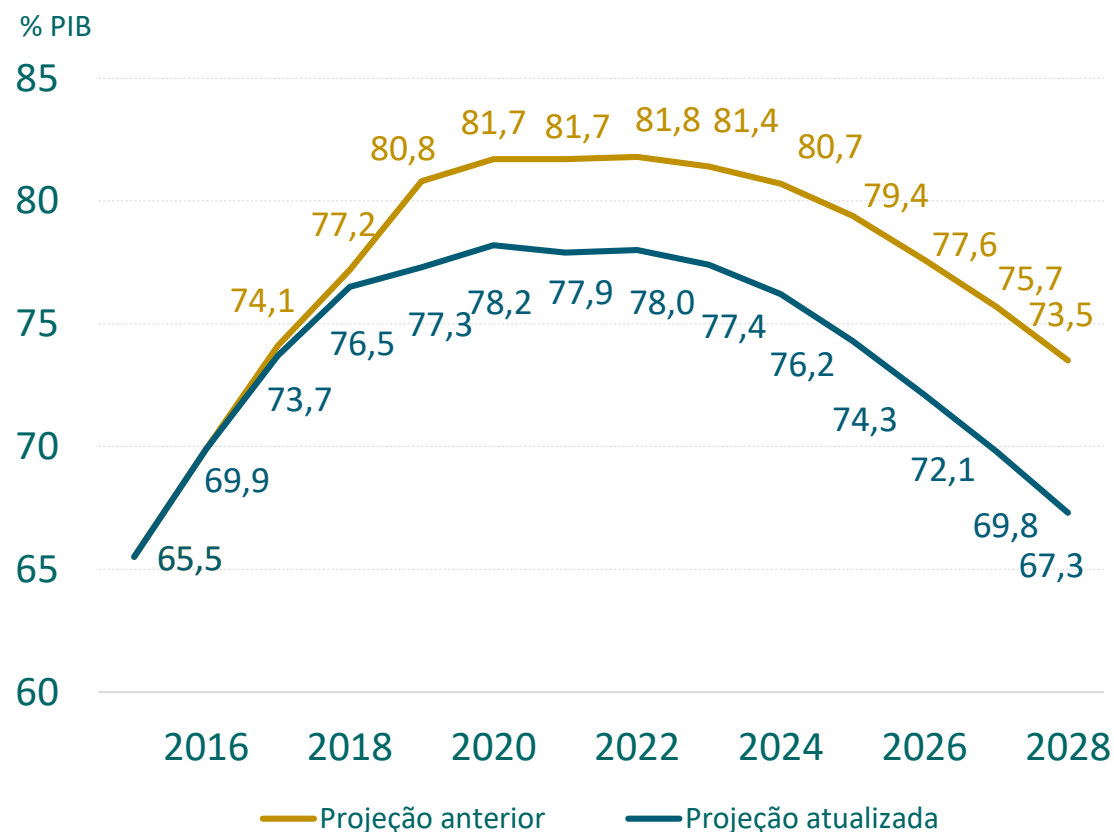
Economia doméstica

Crescimento real da dívida



Fonte: STN

Projeção da dívida



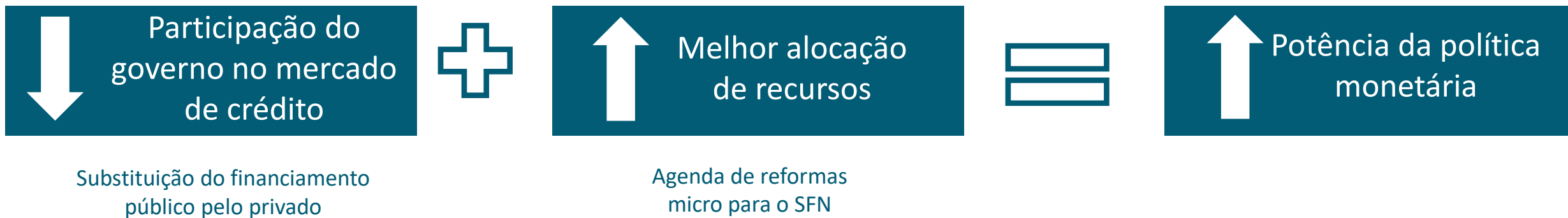
Fonte: STN

Política monetária

Melhora no canal de transmissão aumenta a potência da política monetária

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica



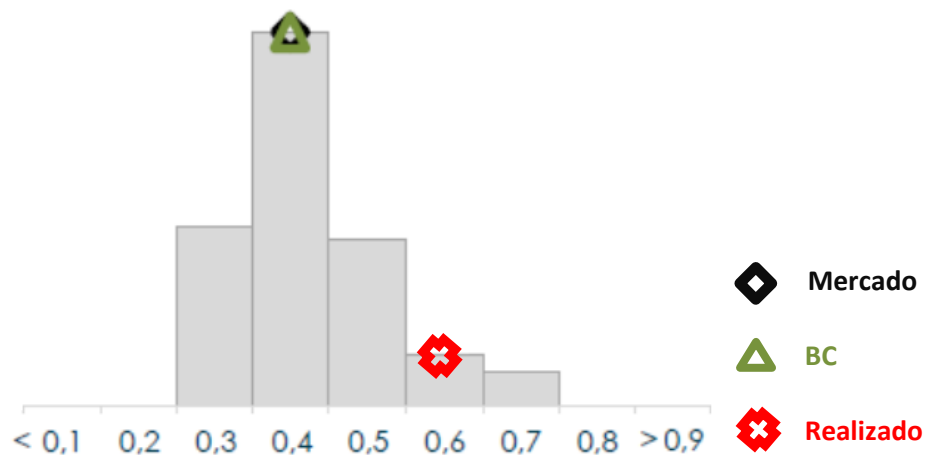
- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual, para 4,50% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.
- O atual estágio do ciclo econômico recomenda cautela na condução da política monetária.
- Os próximos passos continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Brasil: Recuperação da atividade

PIB crescendo a mais de 1% a.a. na ponta*

Destaques

- Contenção de gastos do Governo não tem impedido a recuperação
- Recuperação do ritmo de crescimento em paralelo à recuperação do investimento
- Construção civil vem puxando o crescimento da indústria
- Surpresa positiva no trimestral do 3º tri (var. % QoQ)



Cenário Macroeconômico Economia doméstica

PIB

Agropecuária

Indústria

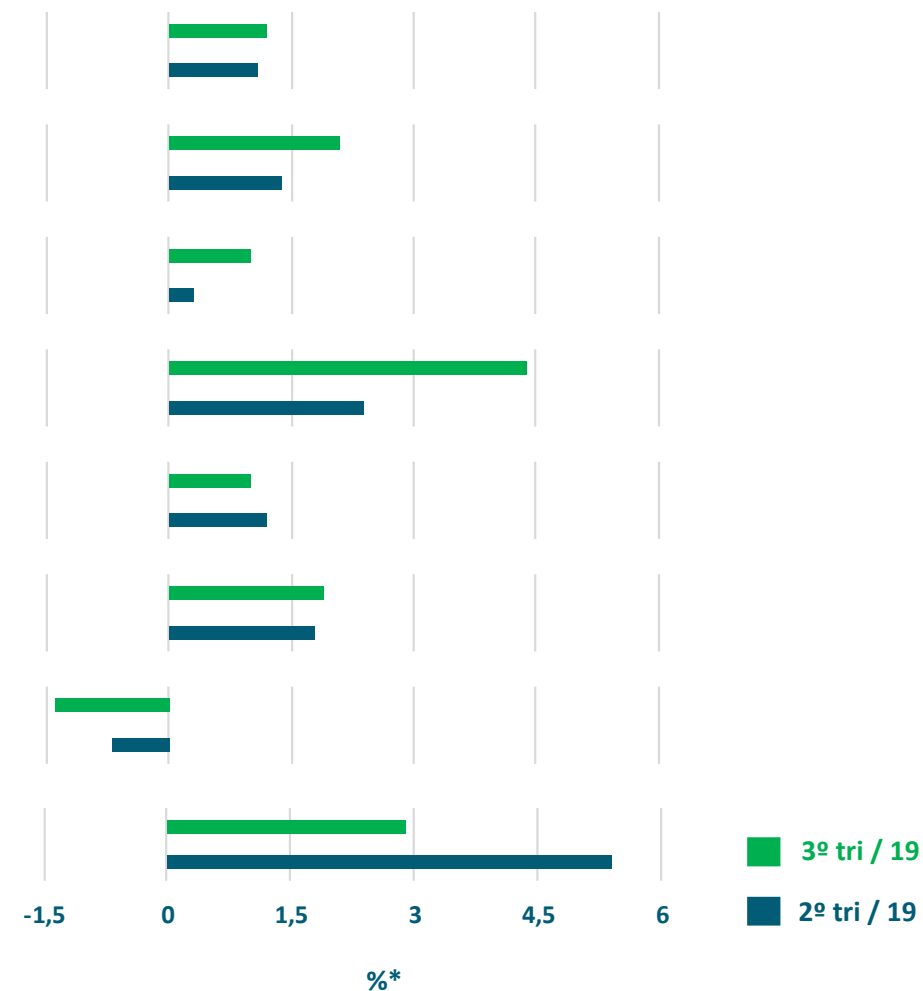
Const. Civil

Serviços

Famílias

Governo

Investimento



Fonte: Contas Nacionais – IBGE

Massa de rendimentos e crédito PF

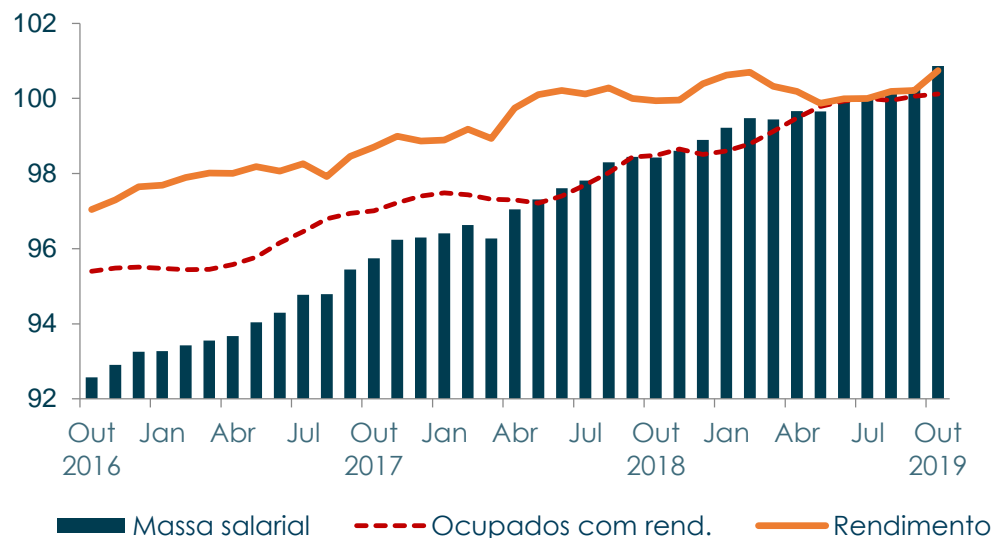
Expansão da massa de rendimentos do trabalho e aceleração do crédito

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica

Massa de rendimentos real, todos os trabalhos, habitual

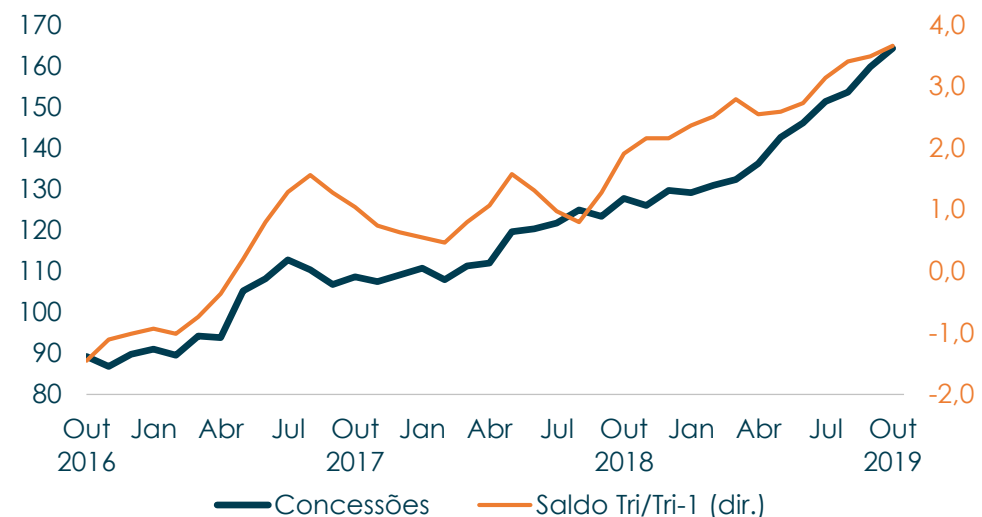
Dessazonalizados, trimestre t-1 = 100



Concessões e saldo do crédito livre (PF) - ex rotativo

Conc. trimestrais (R\$ bi)

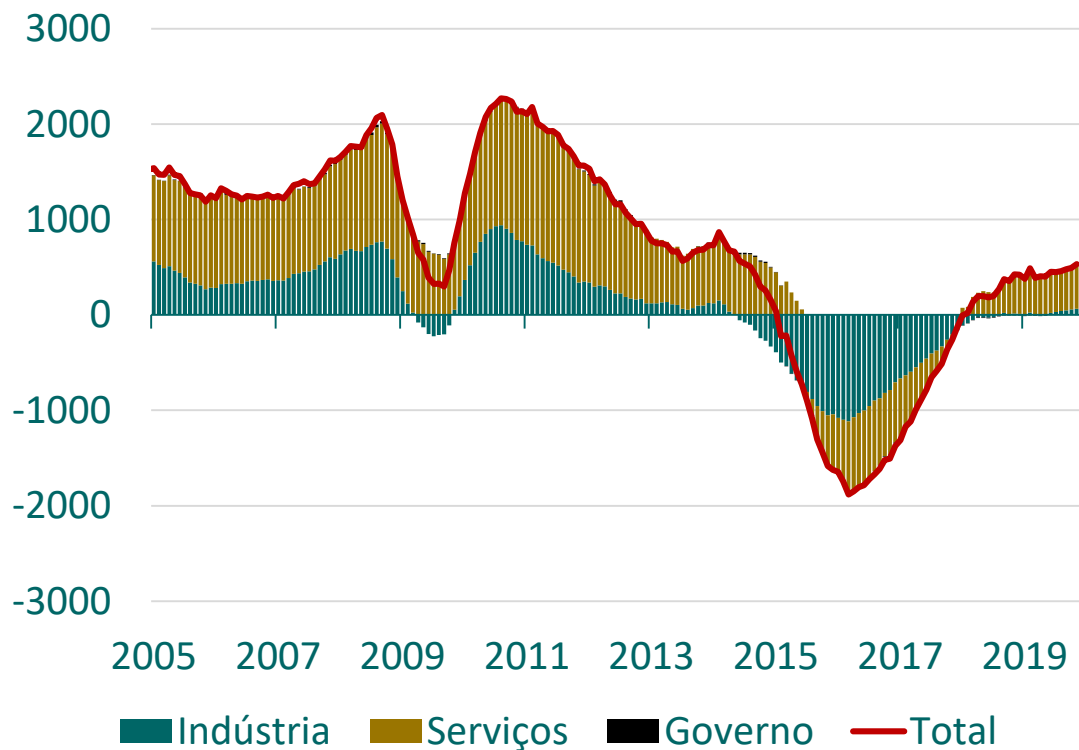
Variação saldo Tri/Tri-1 (%)



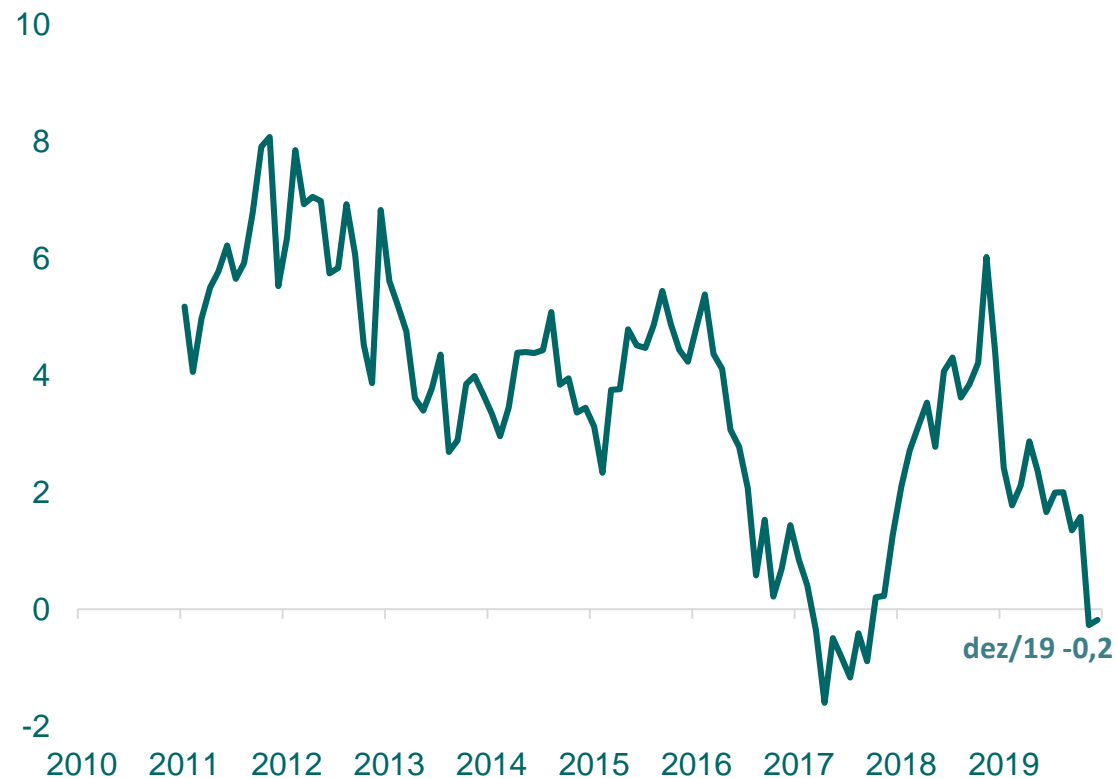
Emprego e Inadimplência

Cenário Macroeconômico
Economia doméstica

Criação formal de empregos (Caged) acumulado 12 meses



Inadimplentes* (var. % ano a ano)



Fonte: CNDL/SPC

* - Variação em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)

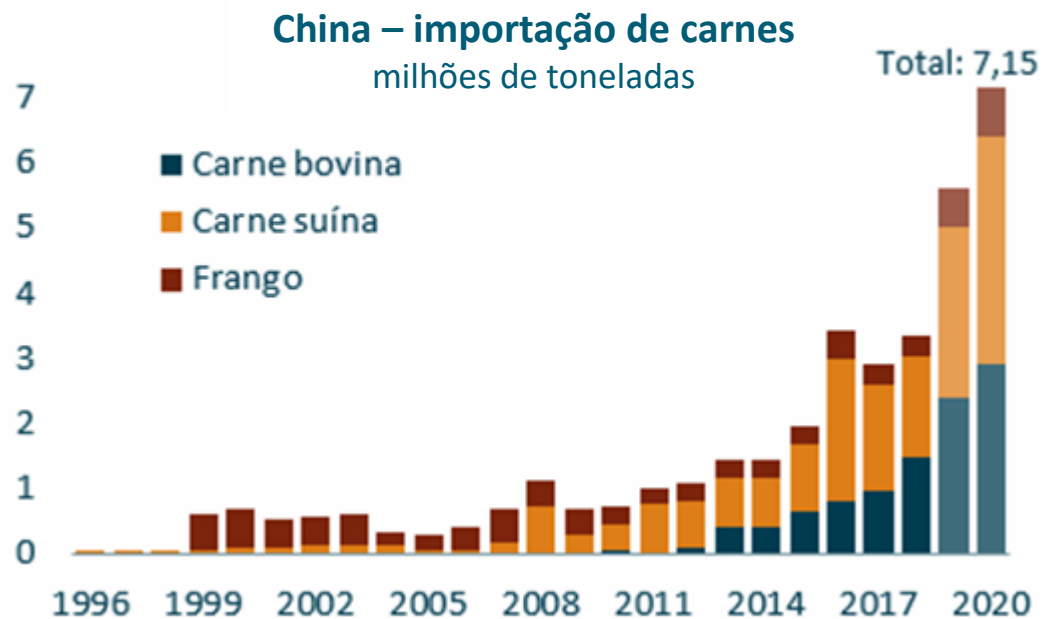
Impacto da Carne nos preços

Impacto no IPCA 2019: 1,06 p.p.

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica

Aumento na demanda da China

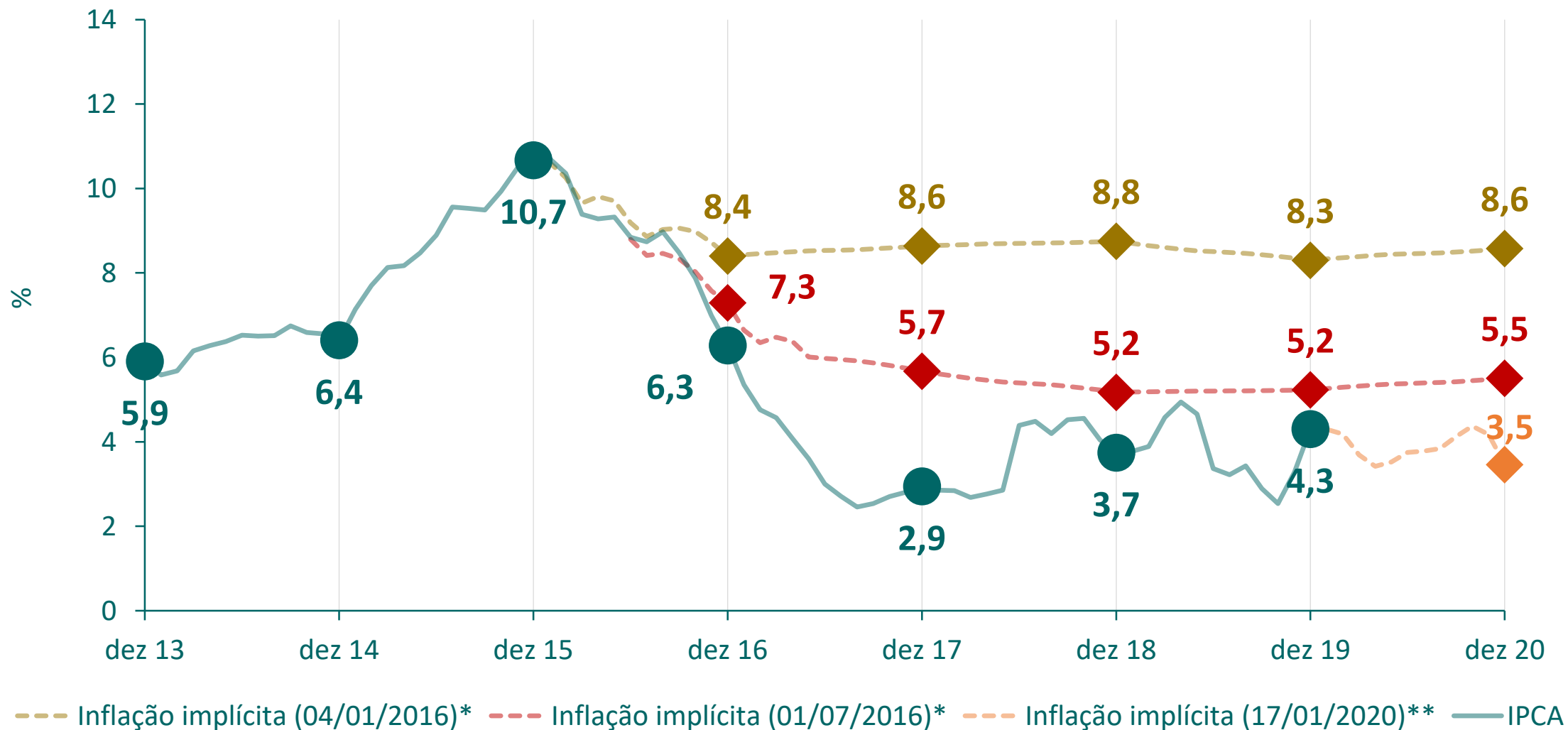


Reversão recente do preço local



Source: USDA dez/19, Bloomberg

Inflação e expectativas ao redor da meta



Fonte: BC/IBGE



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



BC



TRANSPARENCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



2019



275
AÇÕES

INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



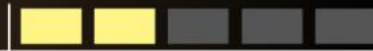
INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



INOVAÇÕES



EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM GRANDES INVESTIDORES



EDUCAÇÃO FINANCEIRA





**AGENDA BC#
DESTAQUES PARA 2020**

Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Destaques para 2020

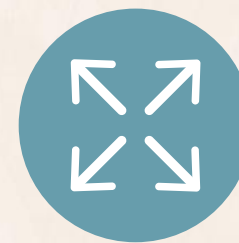
> Requisitos fundamentais lançados



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

Agenda BC# – Open banking

- # Sistema financeiro aberto (*Open banking*)
 - > consulta pública já iniciada



> Definição das diretrizes estratégicas

Modelo antigo

Assistência em caso de necessidade

Títulos públicos como garantia

Modelo novo

Assistência contínua

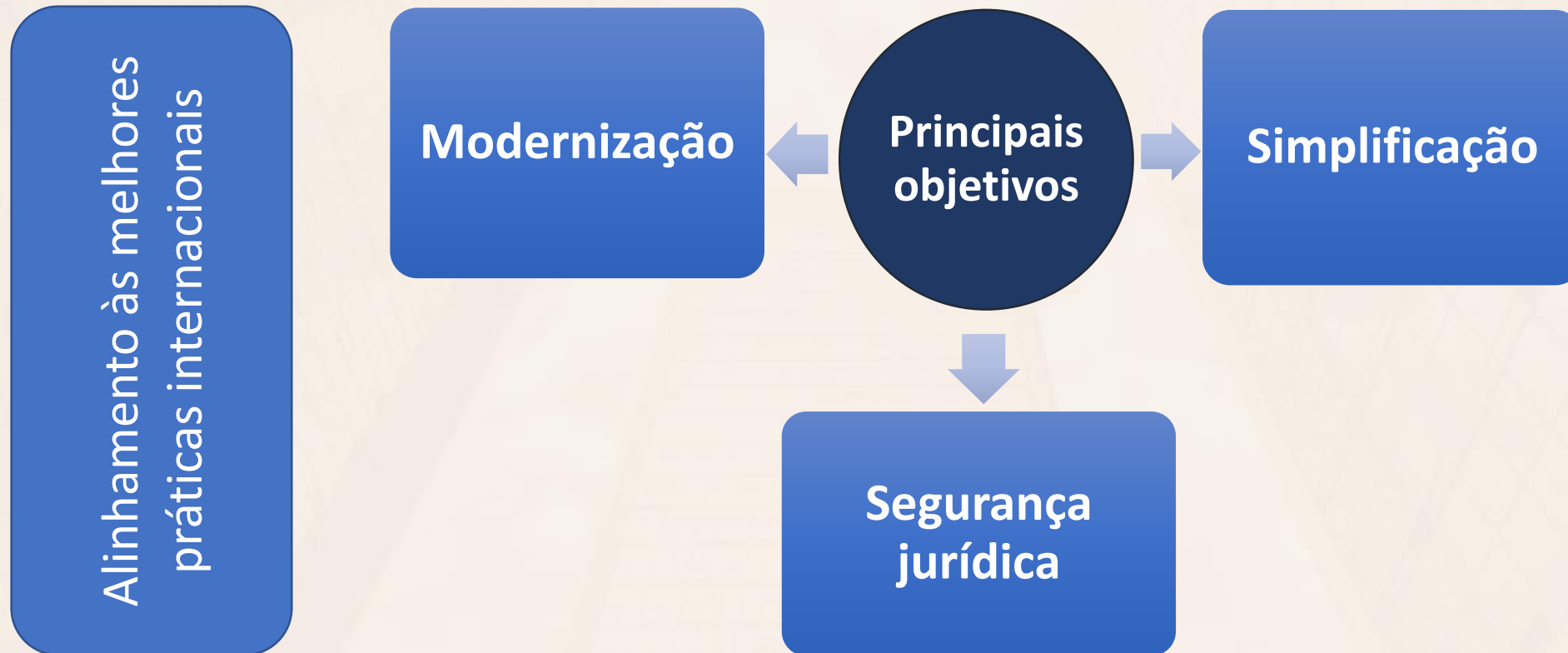
Títulos públicos e **privados** como garantia

Menos compulsórios

Mais espaço para o mercado de capitais local

Agenda BC# – Simplificação cambial

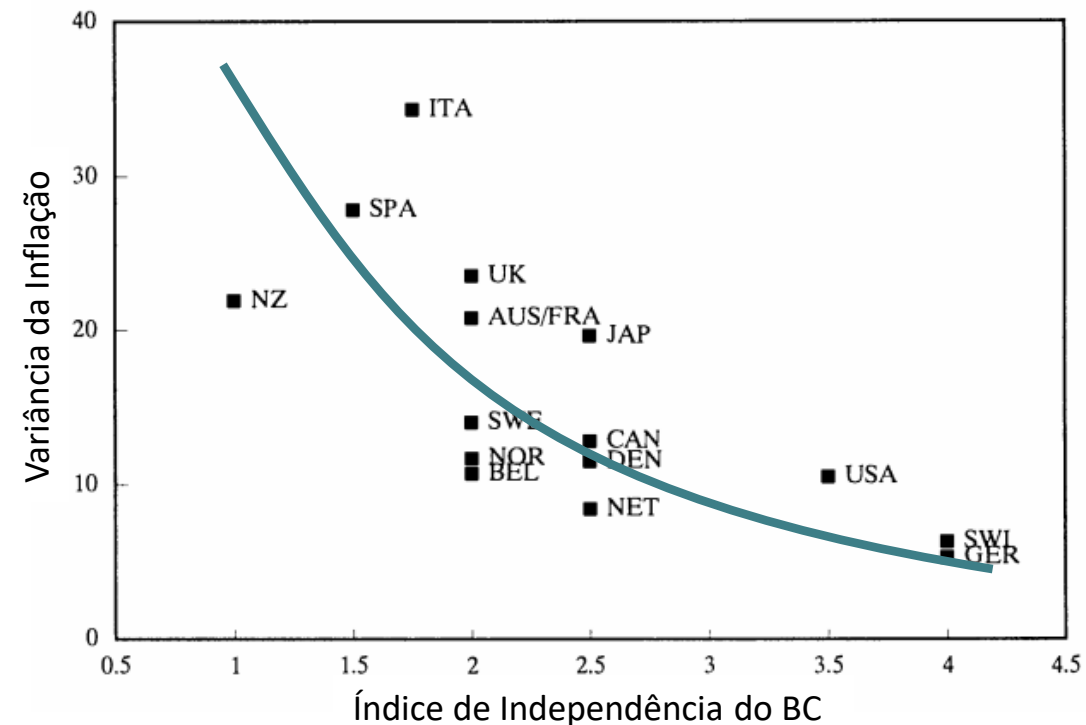
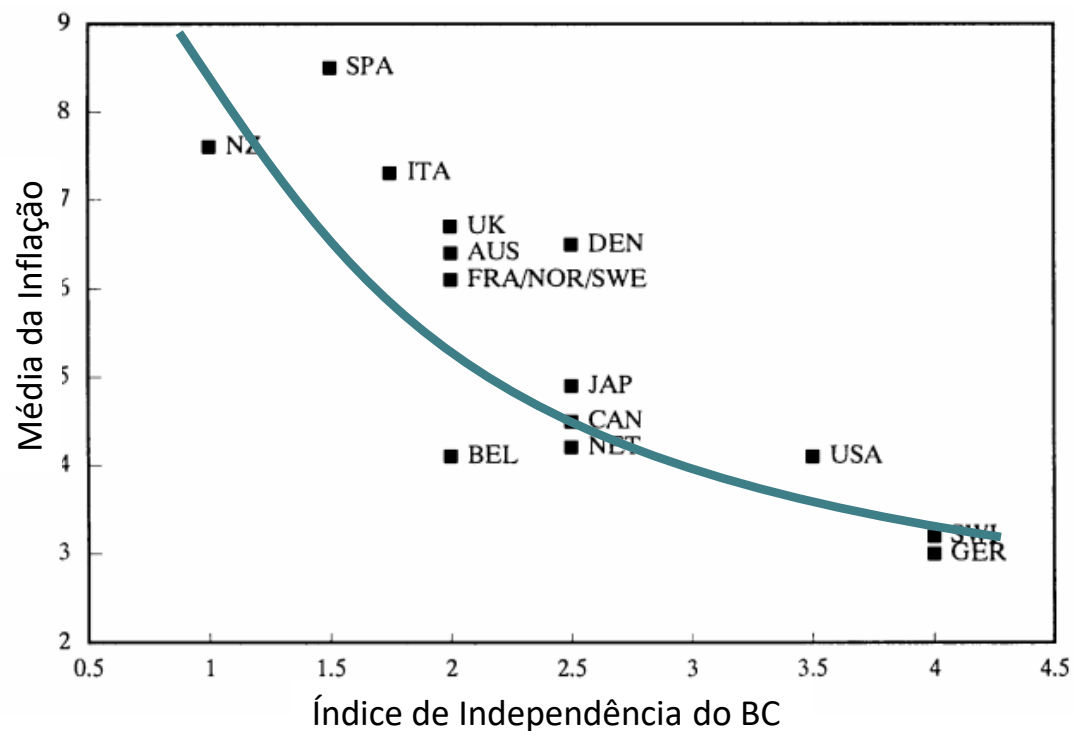
> PL encaminhado ao Congresso




Agenda BC# – Autonomia do BC

Destaques para 2020

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



A satellite is shown in space, orbiting Earth. The satellite is a small, rectangular cube with various instruments and antennas. The Earth's surface is visible below, showing clouds and landmasses. The background is the dark void of space with a bright light source, possibly the sun, creating a lens flare effect.

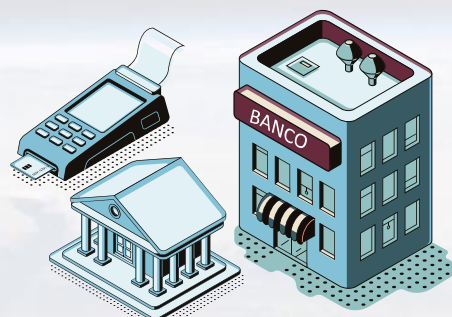
**# AONDE QUEREMOS
CHEGAR**

Motivação

Aonde queremos chegar



Menos custo de entrada e mais **inclusão e participação**



Juro longo mais baixo permite financiamento **privado** para os grandes agentes



Mais fomento público aos **pequenos e médios**



Modernização para liberar mais **valor** à sociedade

Tecnologia para agilizar e baratear as transações

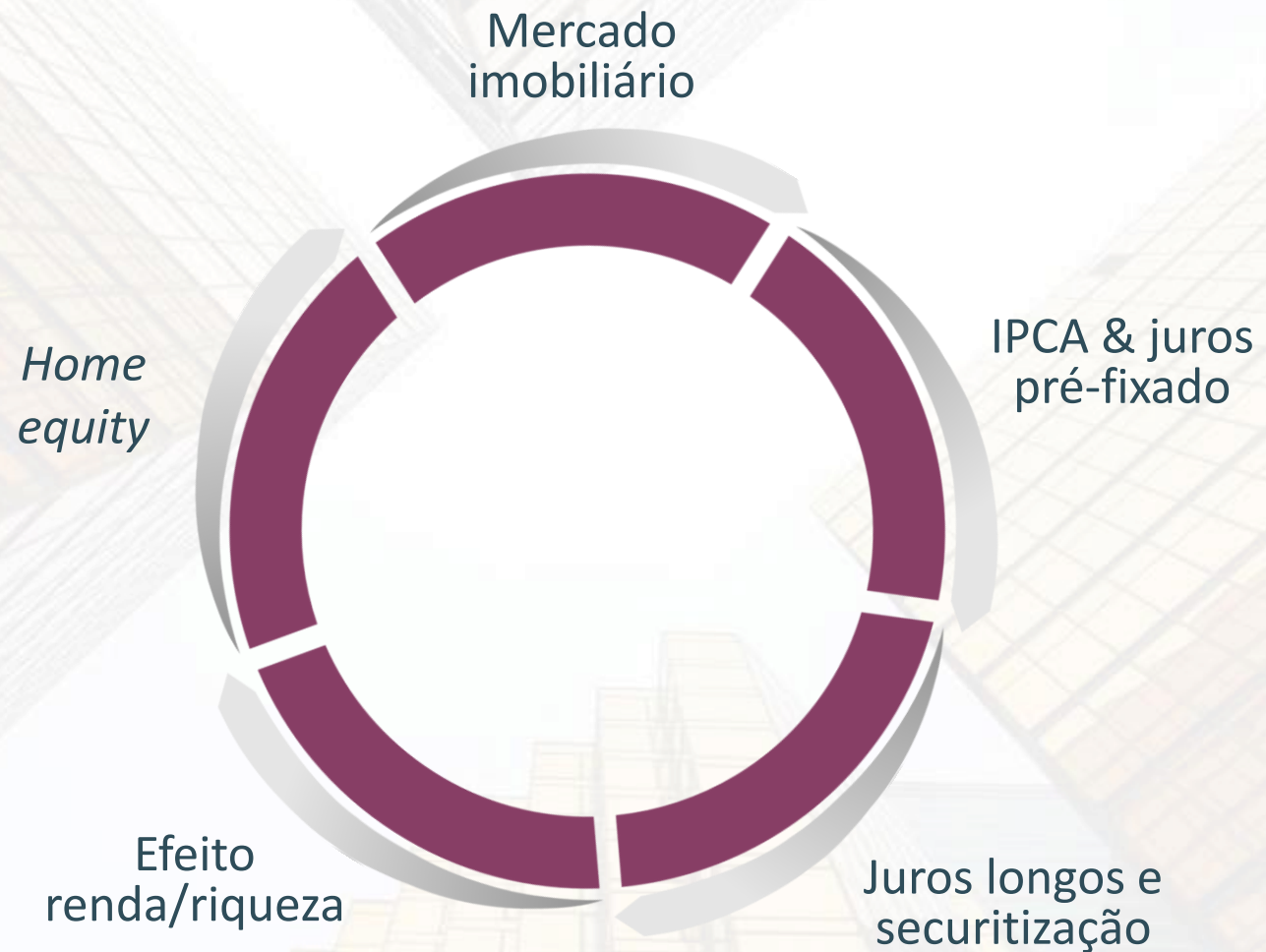




#3

IMOBILIÁRIO

Principais canais Imobiliário





IPCA & juros
pré-fixados

Uso, nos financiamentos imobiliários,
do IPCA como indexador dos contratos

- # Esperado para um ano foi alcançado em 45 dias
- # + R\$6 bi concedidos
- # + R\$15 bi aprovados

Principais canais
Imobiliário

InfoMoney [Ações recomendadas](#) · [Onde Investir 2020](#) · [Análises XP: como investir em janeiro](#)

DÓLAR R\$ 4,07 +0,07%	BITCOIN R\$ 32.504 +4,48%	IFIX 3.240 pts -0,30%	MGLU3 R\$ 48,79 -0,29%	PETR4 R\$ 30,4
-----------------------	---------------------------	-----------------------	------------------------	----------------

Qual é melhor?

Financiamento imobiliário pelo IPCA do BB é diferente da Caixa; compare

EXAME

SEU DINHEIRO

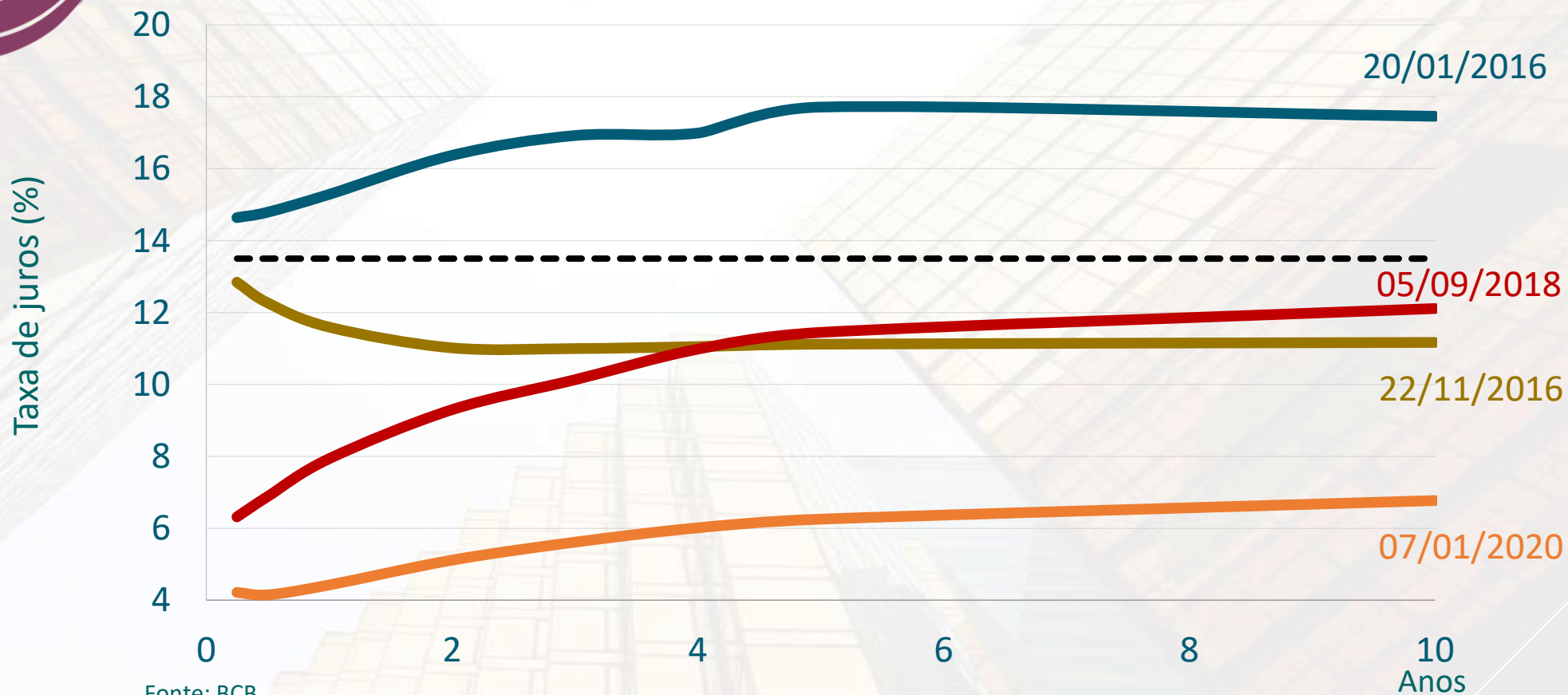
20% dos novos financiamentos de imóveis da Caixa já são pelo IPCA

Lançada há um mês, modalidade é opcional e oferece juros de até 4,95% ao ano acrescidos da inflação no período

Principais canais Imobiliário



Juros longos e securitização – DI futuro



Fonte: BCB

BC#

Aonde queremos chegar

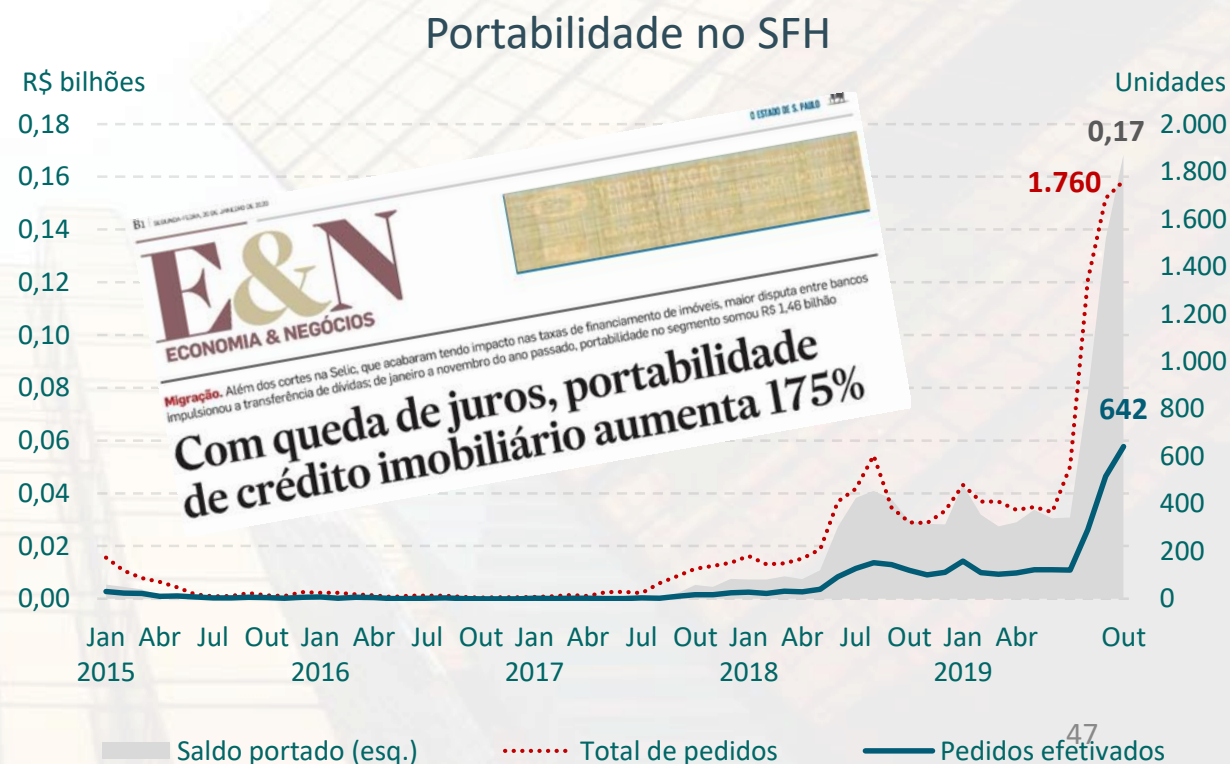
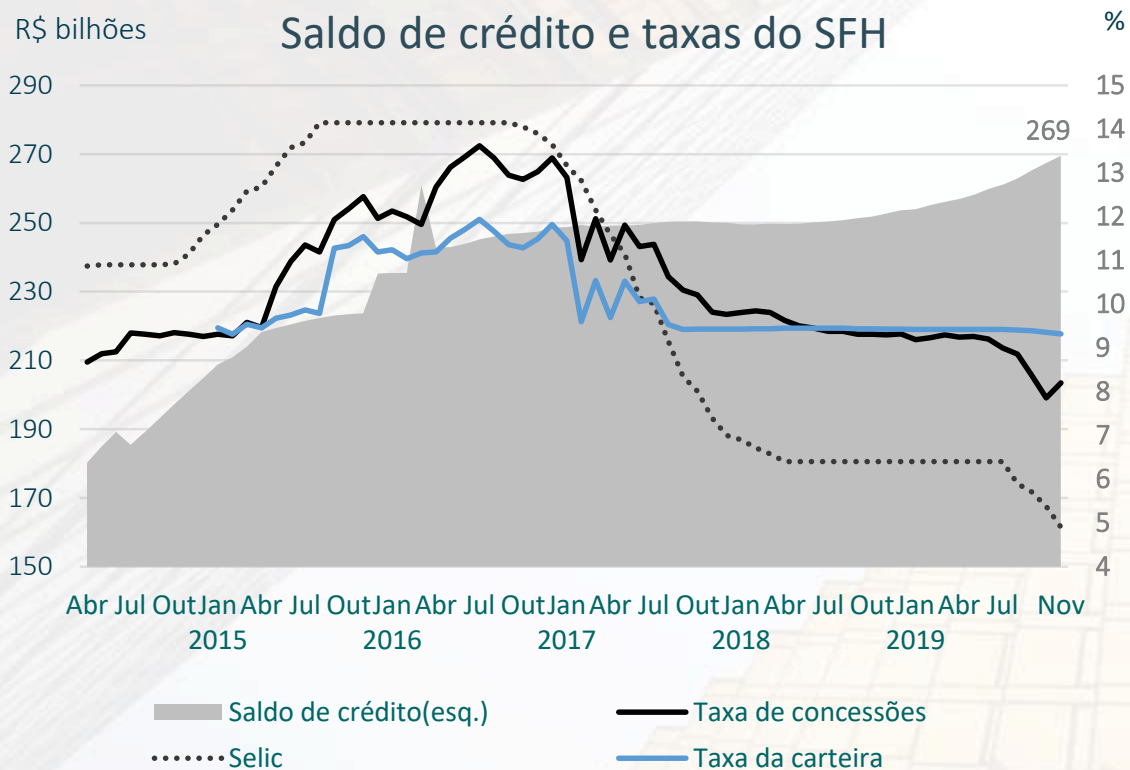
Principais canais Imobiliário



Efeito-renda e portabilidade – ciclo virtuoso

Potencial efeito-renda:

- # R\$1,9 bi/ano na economia
- # R\$1.210/ano por família atendida
- # Portabilidade ainda é muito baixa → saldo portado: R\$170 mi



Home
equity



Home Equity:
elevado potencial

Principais canais

Imobiliário

Valor ECONÔMICO | Finanças

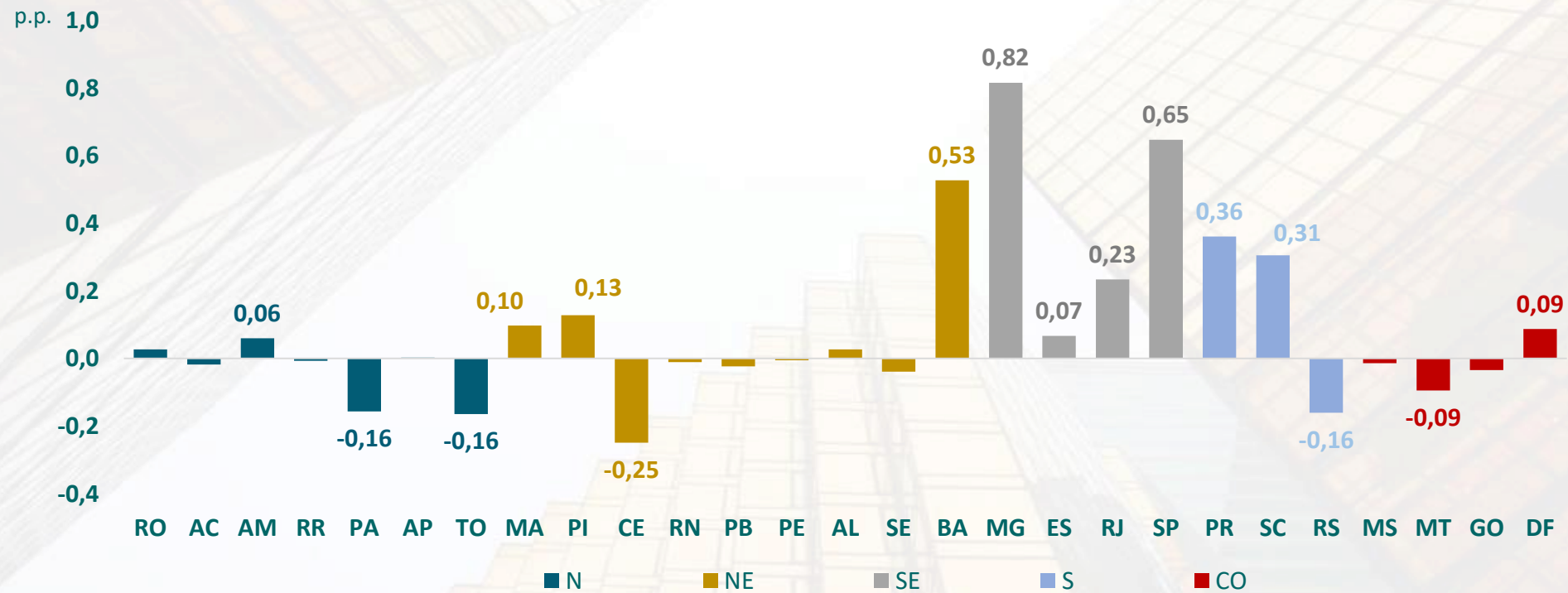
Aposta do BC, crédito garantido por imóvel ganha espaço no Brasil

- # Crescimento de 55% em 2019 até setembro, alcançando volume de mais de R\$300 mi
- # Cerca de R\$500 bi podem ser injetados no mercado
- # A taxa média chega à casa dos 14% a.a.
- # Grandes instituições financeiras têm reforçado a oferta do produto, com redução de taxas, enquanto as *startups* ampliam o volume de recursos para a modalidade



Construção civil em recuperação

Contribuição de cada UF para o emprego na construção civil





#3

COOPERATIVAS

Principais canais
Cooperativas





Novas
fontes

Principais canais
Cooperativas

Novos instrumentos

- # Letra financeira
- # Poupança rural e imobiliária
- # Letra imobiliária garantida



Governança

Principais canais Cooperativas



Melhor distribuição dos recursos

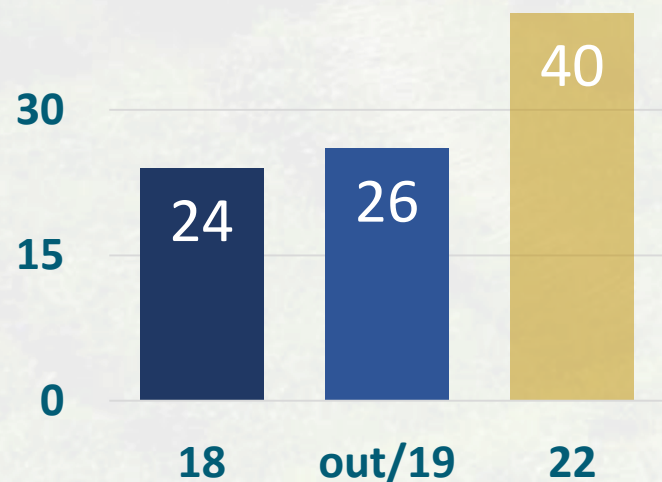


Principais canais

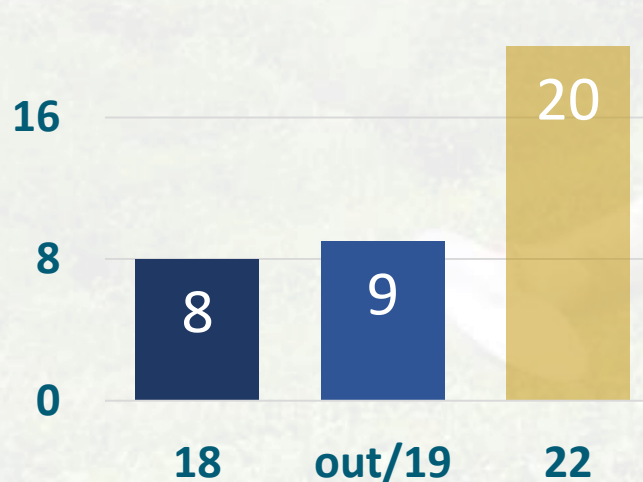
Cooperativas

Maior participação (%)

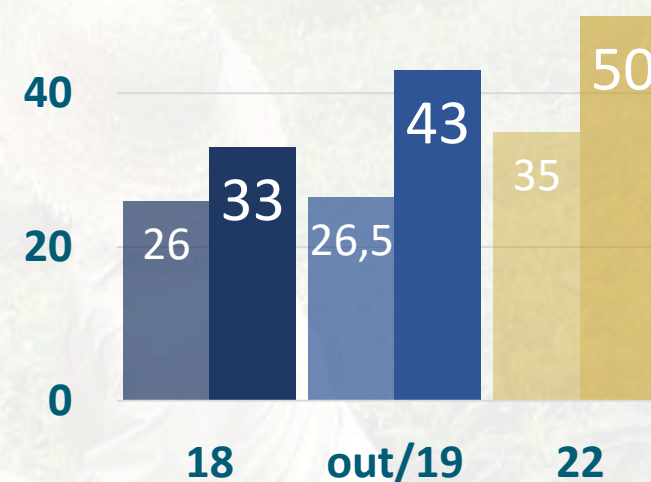
cooperados no SNCC



cooperativas no crédito



cooperados de baixa renda



Barra da esquerda: em valor
Barra da direita: em número



MONEYTIMES Menu Últimas Notícias Cotações Comprar ou Vender Fundos Imobiliários Ações para 2020

Economia

Cooperativas de crédito abrem novas agências para atrair associados

Por [Arena do Pavini](#) | 08/07/2019 - 10:44

MENU buscar terra

ECONOMIA

CMN permitiu que cooperativas também emitam a Letra Financeira comum

A craftsman with a beard, wearing a blue and white plaid shirt and a dark brown apron, is focused on working with a piece of wood on a workbench. He is wearing a yellow tool belt with various tools. The workshop is filled with tools and materials, including a hammer, a tape measure, and a pair of safety glasses hanging on the wall. The lighting is warm and natural, coming from a window on the right.

#3

MICROCRÉDITO

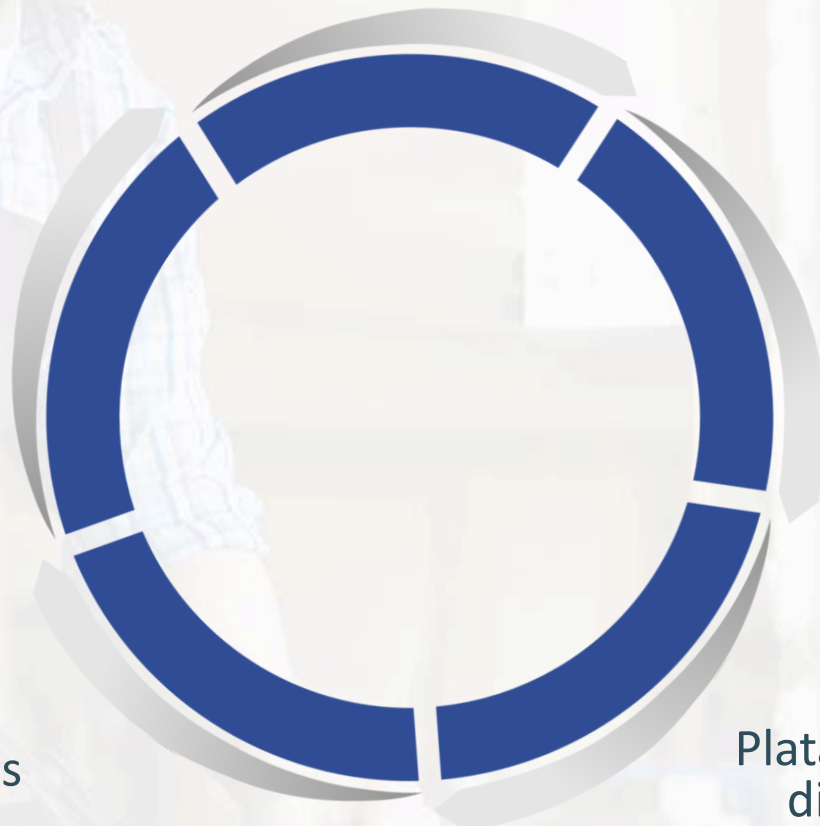
Principais canais

Microcrédito

Microcrédito

Fintechs

Bancos
tradicionais



Microcrédito
produtivo
orientado

Plataformas
digitais



MPO

Principais canais

Microcrédito

Microcrédito Produtivo Orientado (MPO)

1. Limite de enquadramento: de R\$200 mil para R\$360 mil
2. Dispensa da visita presencial para abertura de processo
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 empoçamento

Operações de microcrédito

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



Plataformas
digitais

Credmei: quais são instituições financeiras participantes

Home / Finanças / Crédito e Financiamentos / Credmei: quais são instituições financeiras participantes do Program

Q Buscar aqui ...

Credmei: quais são instituições financeiras participantes do Programa?

Pergunta Reportar

Neste momento, estão credenciadas no Programa as seguintes instituições:

AGÊNCIA DE FOMENTO DO PARANÁ S/A

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL - CEF

CENTRAL COOPERATIVA DE CRÉDITO NO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO - CECOOP

HSCM - SOCIEDADE DE CRÉDITO AO MICROEMPREENDEDOR E À EMPRESA DE PEQUENO PORTE



Bancos
tradicionais

Bancos tradicionais
passam a dar **mais
foco** no produto

Principais canais
Microcrédito



FOLHA DE S.PAULO



Presidente mundial do Santander visita Brasil para ver microcrédito de perto

Nos três dias de viagem ao país, Ana Botín foi a Fortaleza e acompanhou trabalho em campo

CORREIO BRAZILIENSE Economia

Presidente da Caixa aposta no microcrédito e em juros mais baixos

Pedro Guimarães diz que instituição vai dirigir o foco para empresas menores e anuncia lançamento de linha de financiamento imobiliário com juros fixos e prazo de até 30 anos. E promete reduzir taxas no cartão de crédito e no cheque especial

Fintechs



Principais canais
Microcrédito

+ Plataformas digitais
Fintechs de crédito

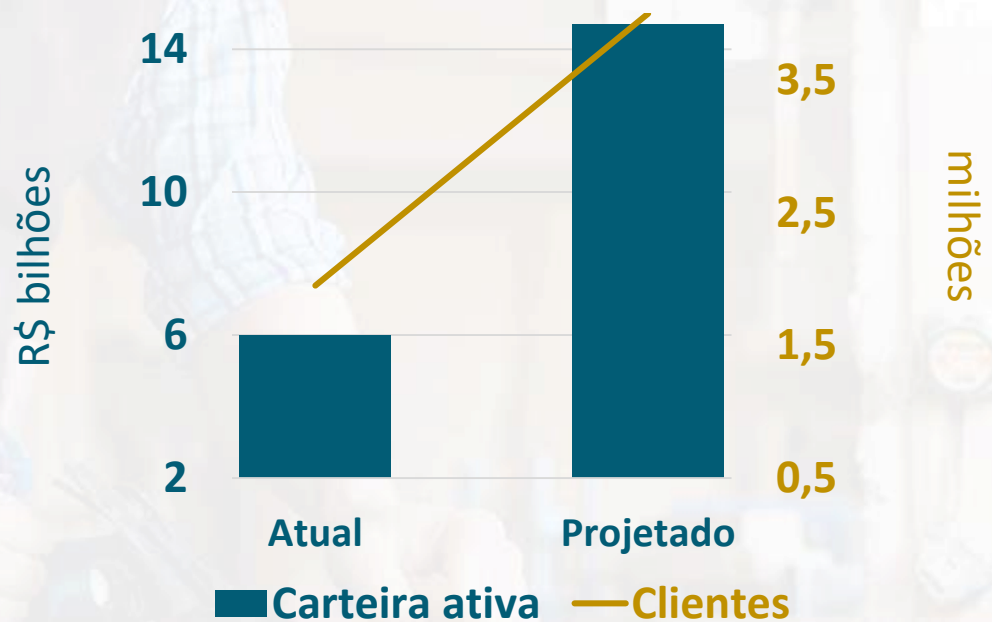
Dinamismo ao segmento

Crescimento de **300%** a.a.



Microcrédito Produtivo Orientado

Efeito das medidas para o setor





#3

DÍVIDA PRIVADA

Dívida privada

Redução da
necessidade de
liquidez

Linha
financeira de
liquidez

Menor prêmio na captação
Menor custo na emissão



Linha financeira de
líquidez

Principais canais

Dívida privada

Mercado de dívida privada

Melhor apreçamento

Maior liquidez

+ mercado secundário

+ mercado de *repos*

Liberação de valor de liquidez

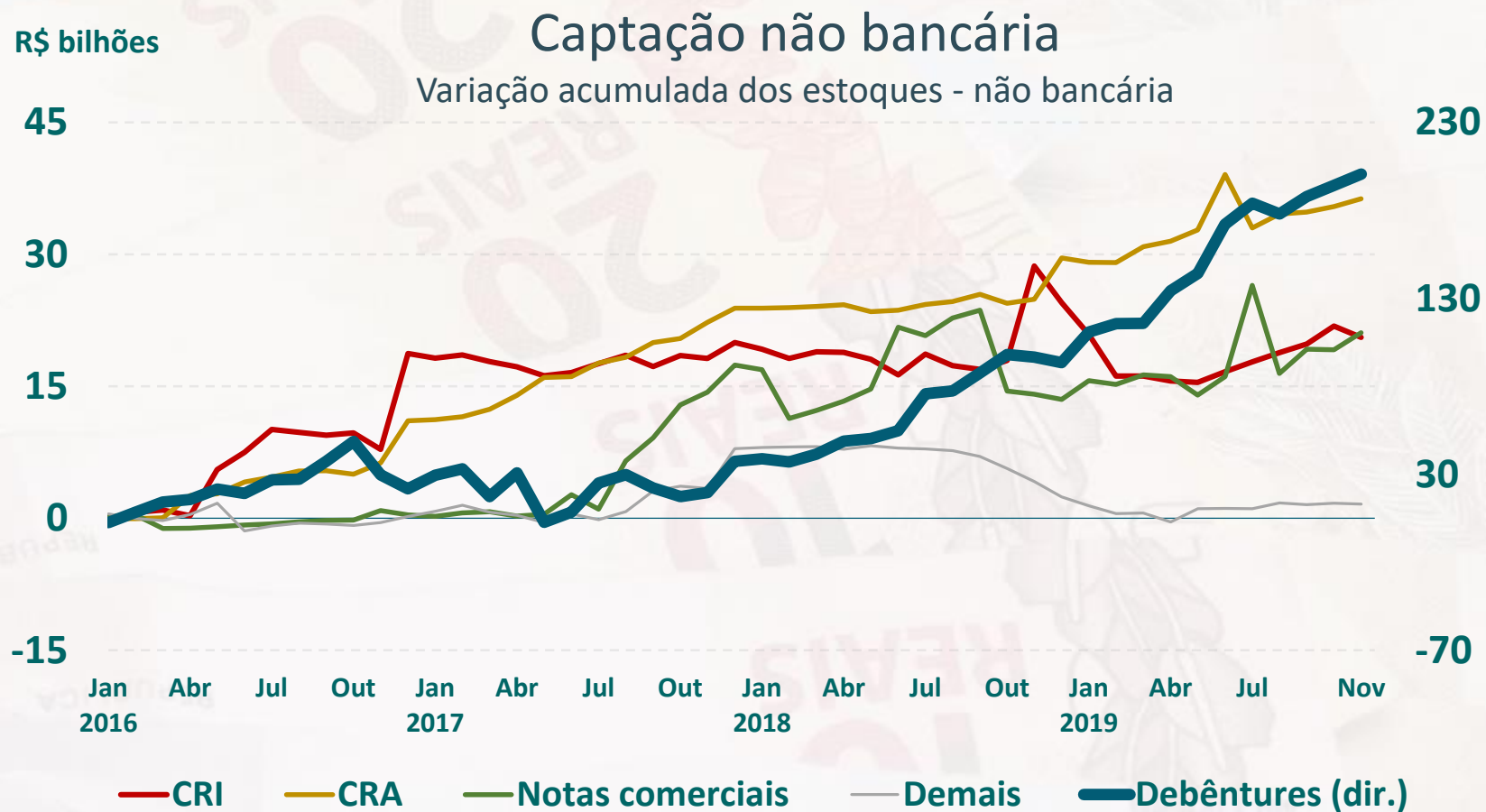


Menor prêmio na captação
Menor custo na emissão

Elevado potencial
Alterações recentes têm
impulsionado esse mercado

Principais canais

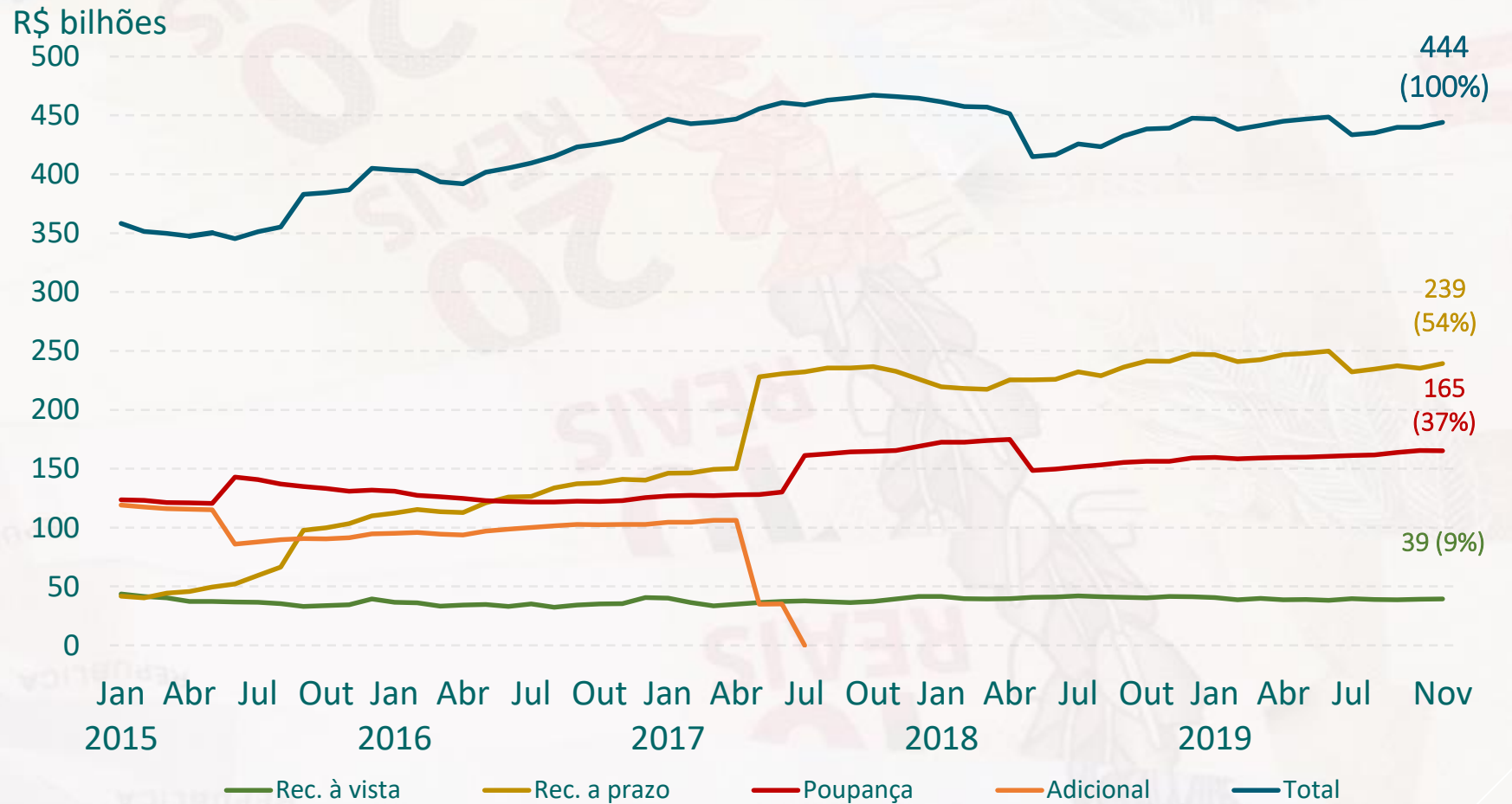
Dívida privada



Redução da
necessidade de
liquidez



Estoque de depósitos compulsórios

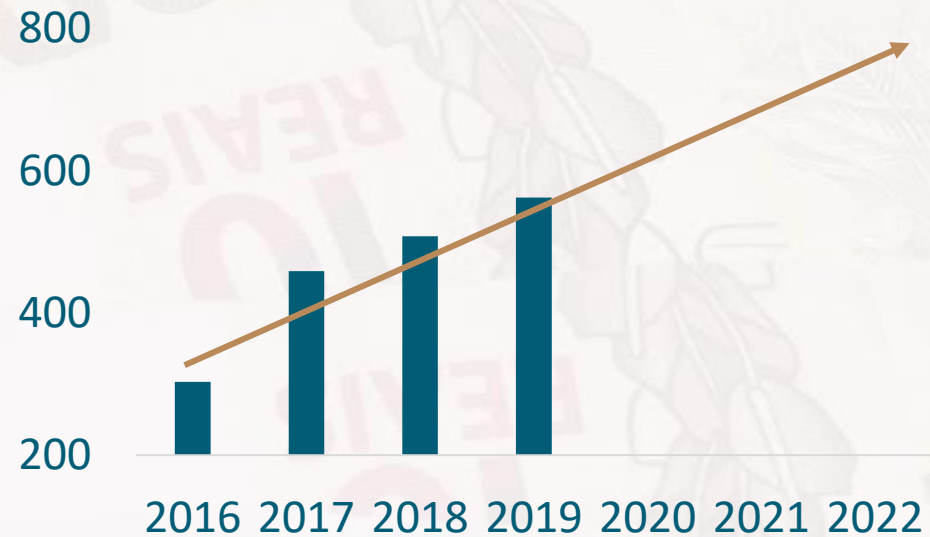


BC#



- Mais recursos no mercado**
- Melhor precificação**
- Melhor alocação de recursos**
- Menor custo de captação para empresas**

Número de contratos emitidos (debêntures)





#3

CIDADANIA FINANCEIRA

Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão

Cidadania financeira

Crédito
consciente



Orçamento sob
controle

Poupança ativa



Orçamento sob
controle

Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



**Entender os orçamentos
pessoal e familiar**



Poupança ativa

Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



**Guardar para realizar
projetos e sonhos**

Crédito
consciente



Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



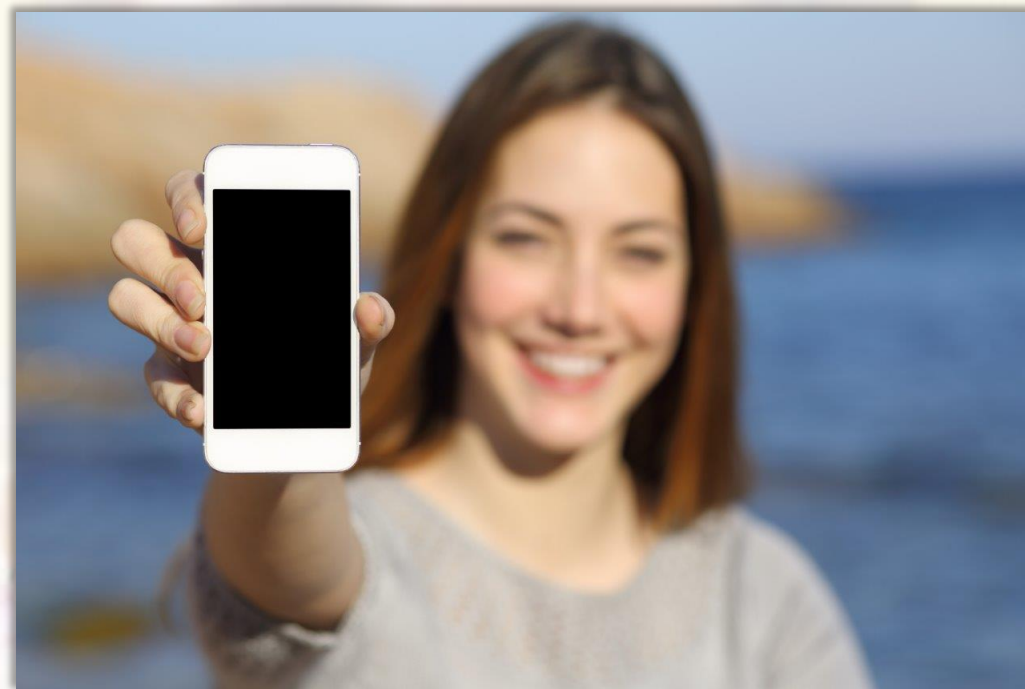
Usar sempre o produto mais **adequado** para cada situação



Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão

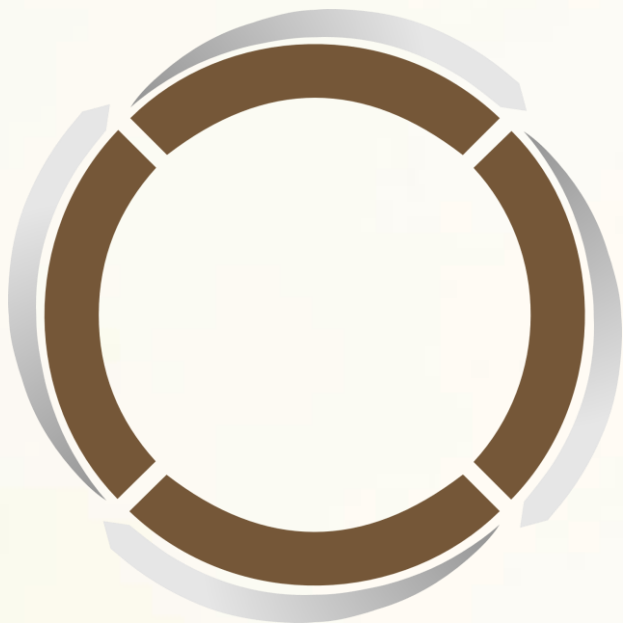


Controle do cidadão
sobre sua vida financeira



Como faremos essa roda girar?

- Projeto Aprender Valor
Educando 22 milhões de alunos **em todo o Brasil**
- Mutirões semestrais
Meta de **1 milhão** de pessoas por evento
- Plataforma personalizada de educação financeira
Parceria com a Febraban
- Milhagem
Educação financeira gera pontos para melhorar o risco do cliente em bancos e birôs de crédito
- Combate ao superendividamento
Plano de ação para esse público
- Soluções para baixa renda
Produtos e comunicação personalizados
- Inovação
Concurso para desenvolver soluções em educação financeira



#3

INICIATIVA MERCADO DE CAPITAIS (IMK)

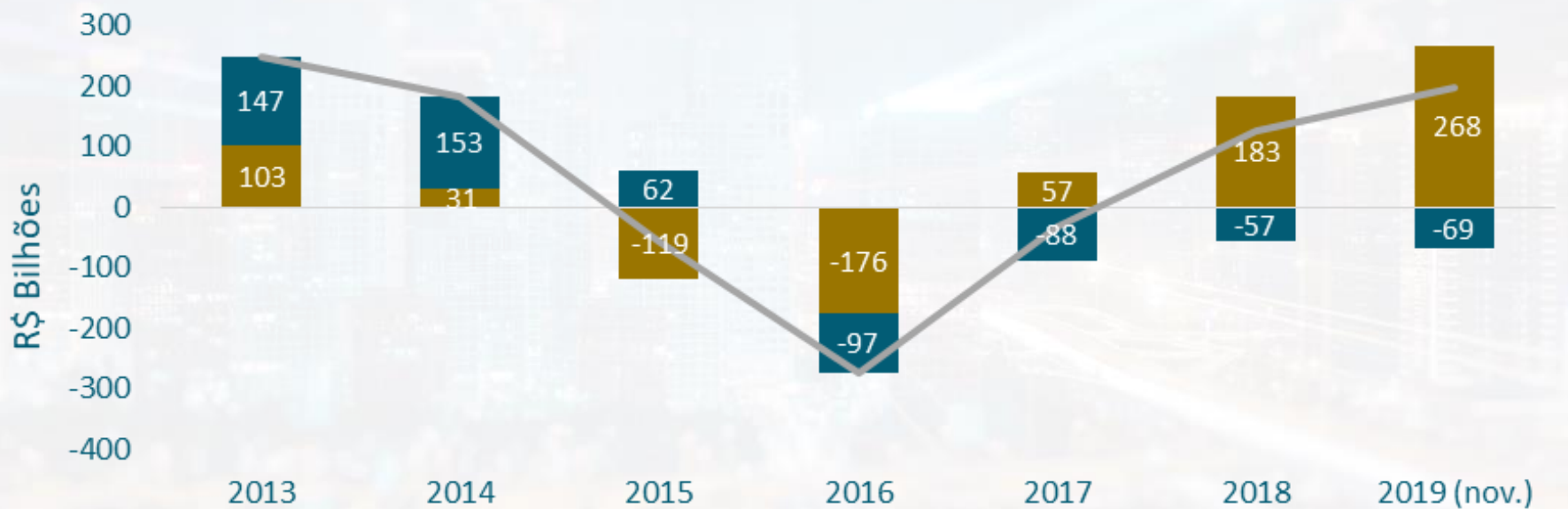
Mercado de capitais





Reinvenção dos mercados
com dinheiro privado

Concessões líquidas - empresas e famílias



■ Crédito direcionado ■ Demais modalidades de crédito (ex-direcionado) — Crédito Consolidado

Fonte: BCB





Desintermediação e
redução dos custos de
emissão

Principais canais

Mercado de capitais

- Redução do custo de *hedge* para setor de infraestrutura
- Expansão do crédito garantido por imóveis
- Criação de instrumentos de dívida para pequenas e médias empresas
- Maior clareza nas regras de tributação de investidores estrangeiros
- Criação de mecanismos para distribuição no exterior de títulos emitidos por empresas privadas brasileiras (LIG e CRA)
- Estímulo à inovação e novos modelos de negócios (*sandbox* regulatório)
- Estímulo aos fundos imobiliário
- Estímulo ao *funding* de longo prazo

Ampliação do acesso ao mercado



Principais canais

Mercado de capitais

Maior participação

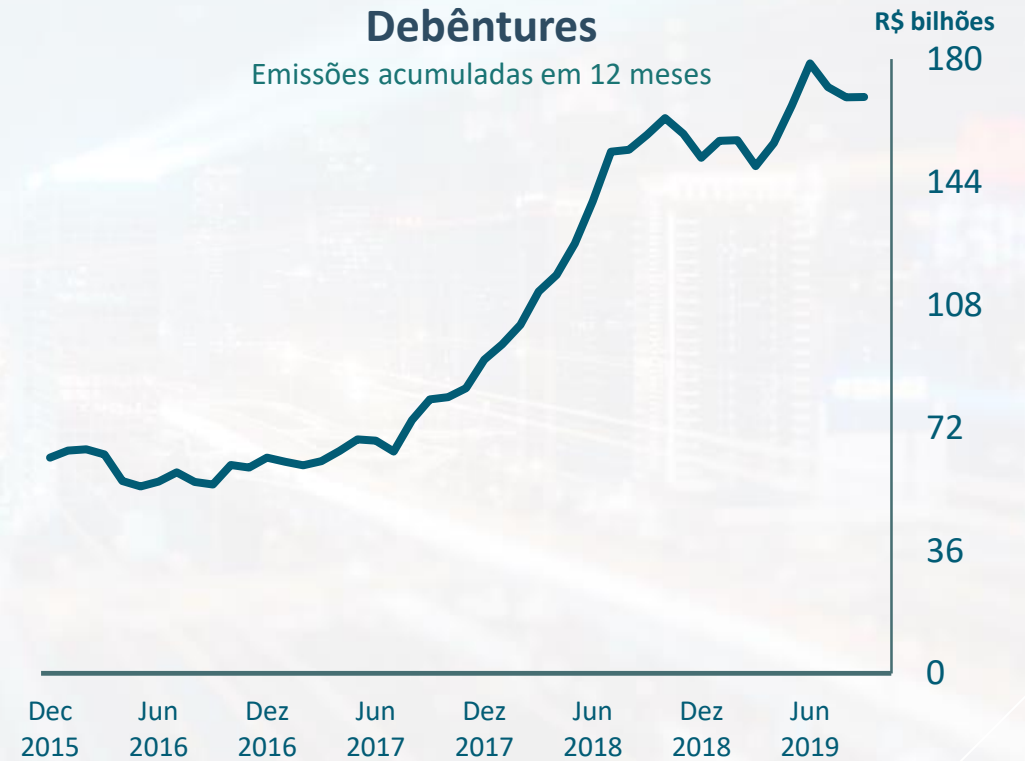
Número de pessoas na Bolsa



Número de investidores PF na bolsa de valores

Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

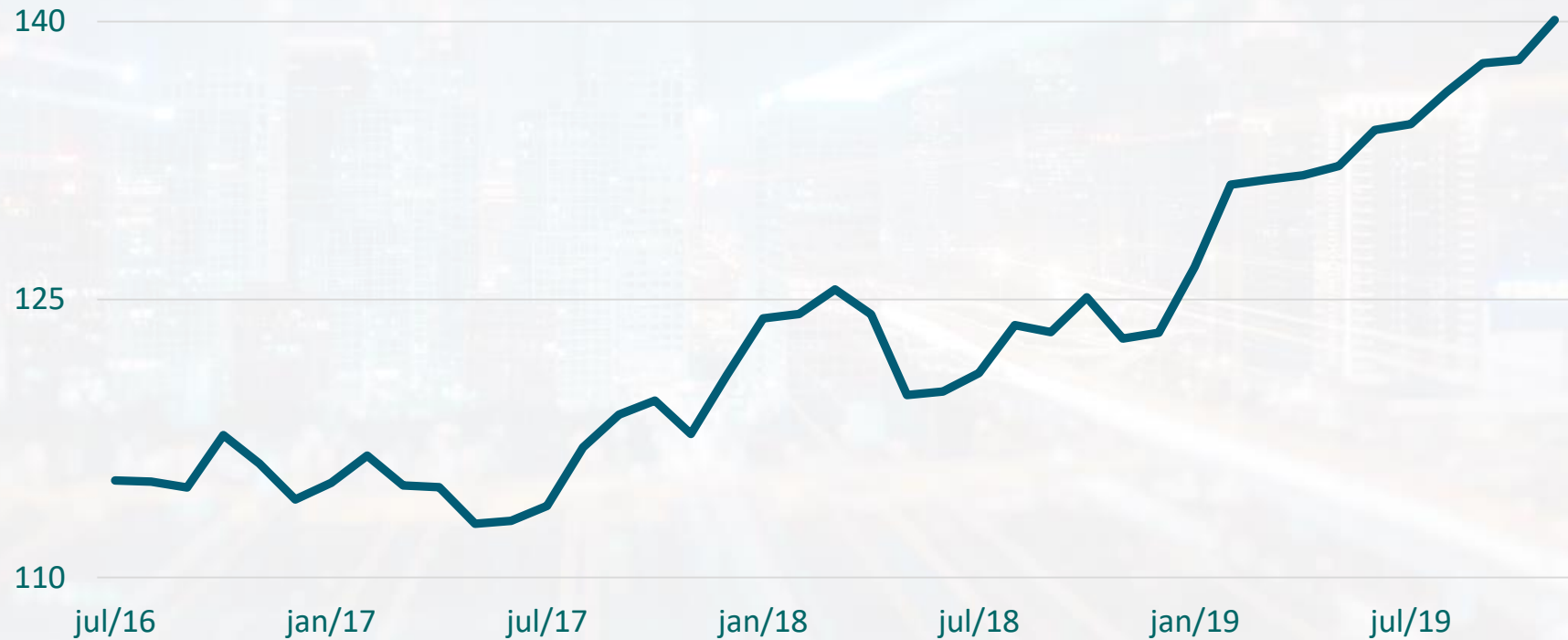


Fonte: BCB / B3



Principais canais
Mercado de capitais

Índice de capitalização do mercado (% do PIB)



A satellite is shown in orbit above Earth. The satellite is a small, rectangular, metallic object with several solar panels and antennas. The Earth's surface is visible below, showing clouds and landmasses. The background is a dark, deep blue space with a bright light source at the top center, creating a lens flare effect.

COMO TUDO SE CONECTA

Como tudo se conecta
+ Crédito - Custo

Resolução ●

LFL ●

IMK ●

Sistema financeiro
mais **sólido**

Mais crédito privado

Menor custo de
intermediação

Como tudo se conecta
+ Crédito - Custo

Queda dos
juros longos

Cooperativismo

Microcrédito

Nova política de
crédito rural

Juro longo mais baixo
permite **financiamento
privado** para os grandes
agentes

Menos custo de crédito
para pequenos e médios

Como tudo se conecta
+ Crédito - Custo



Como tudo se conecta
+ Crédito - Custo

**Pagamentos
instantâneos**

Open Banking

**Incentivo a
novas *fintechs***

+ interoperabilidade

Instantaneidade

Sistema + aberto

Seminário Desafios de Política Monetária

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

24 de janeiro de 2020