

**AUDIÊNCIA PÚBLICA  
COMISSÃO DE FINANÇAS E TRIBUTAÇÃO  
CÂMARA DOS DEPUTADOS**

# **ATIVIDADE ECONÔMICA E AGENDA DE REFORMAS**

**ROBERTO CAMPOS NETO**  
Presidente do Banco Central do Brasil  
06 de novembro de 2019



Economia

# INTERNACIONAL

# Cenário de desaceleração global

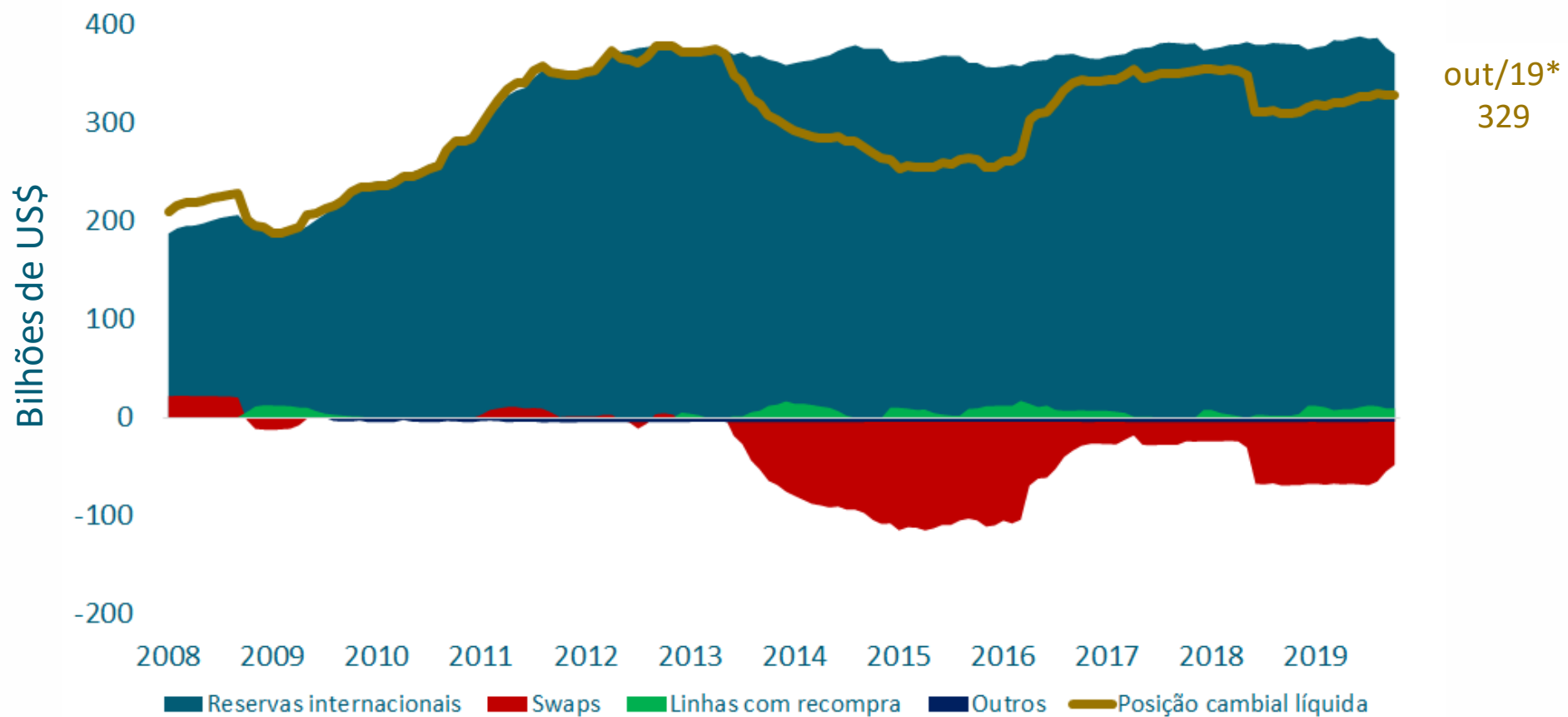
Expectativa de desaceleração da economia global

## Crescimento Global



Fonte: Bloomberg

# Posição cambial líquida do BC



\* Em outubro de 2019, dados referentes ao dia 25.

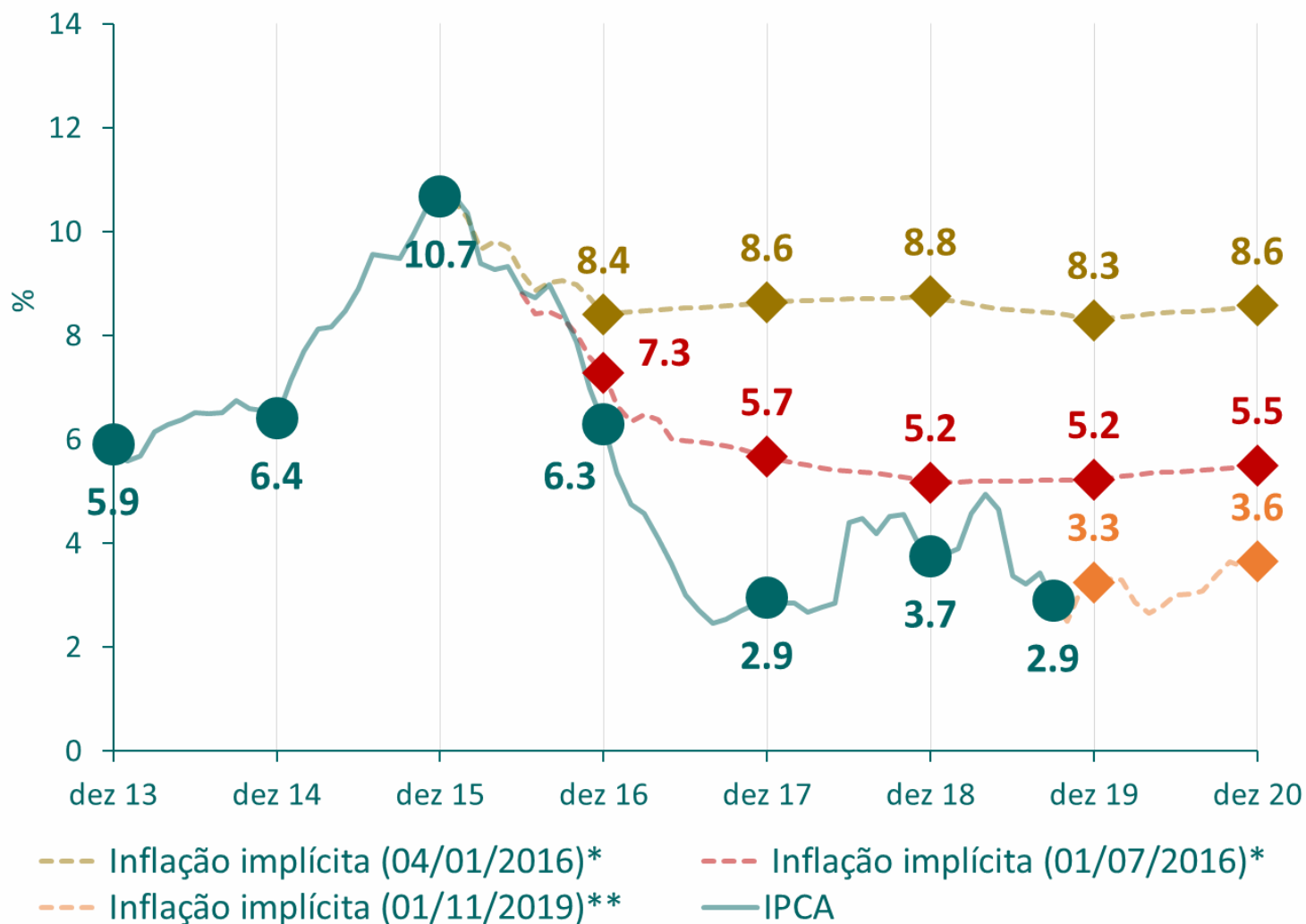
Fonte: BCB.



Economia

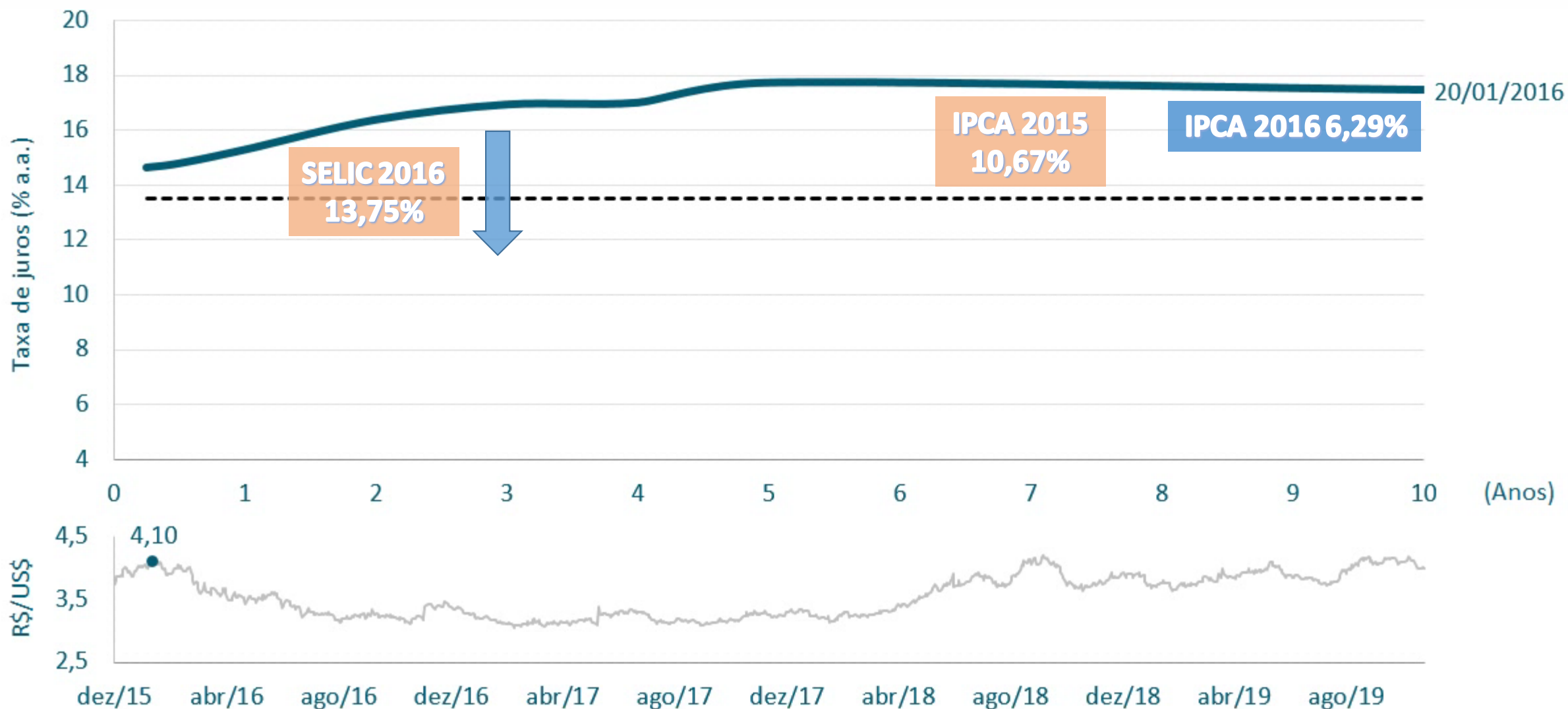
# DOMÉSTICA

# Controle da inflação e ancoragem das expectativas



# Curva de juros – DI futuro

## 2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo

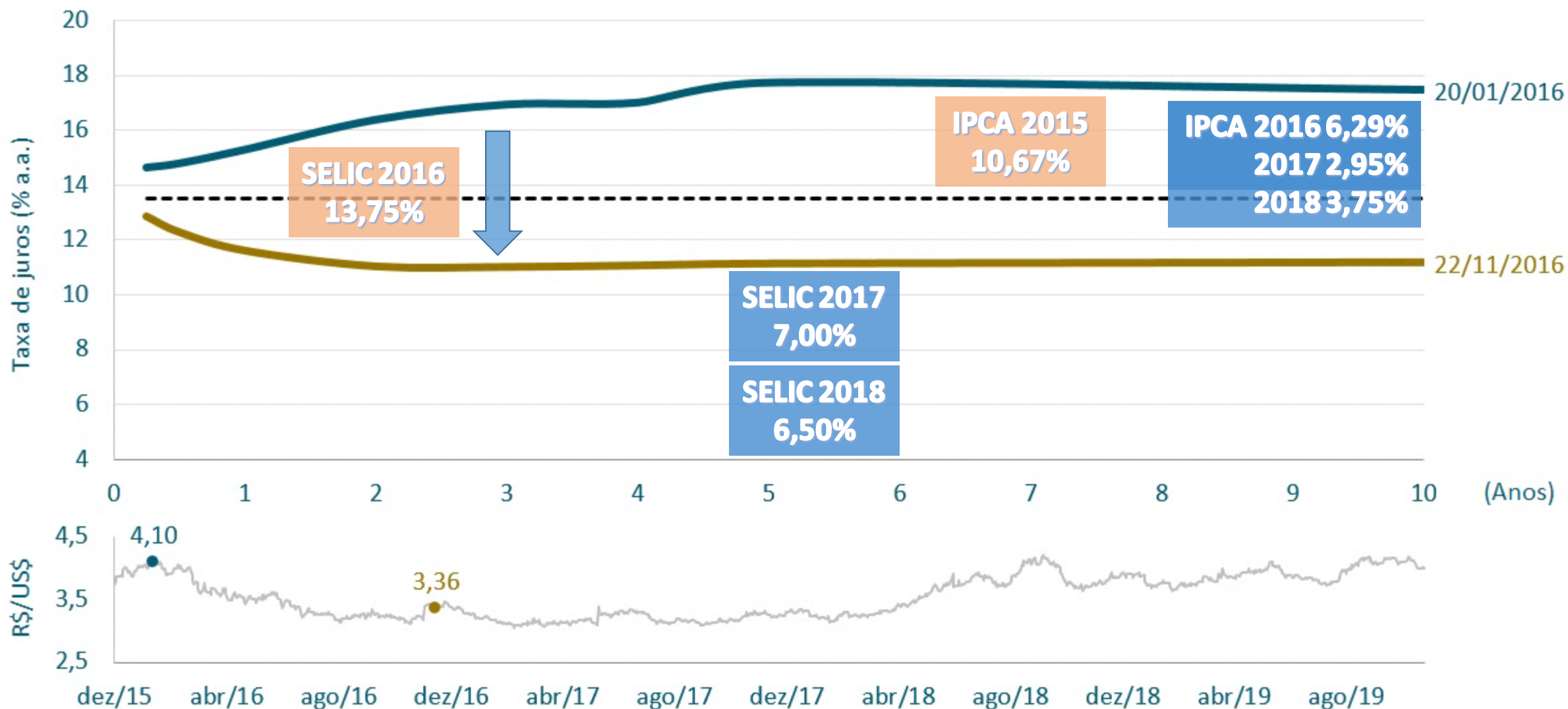


Fonte: Bloomberg



# Curva de juros – DI futuro

## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic

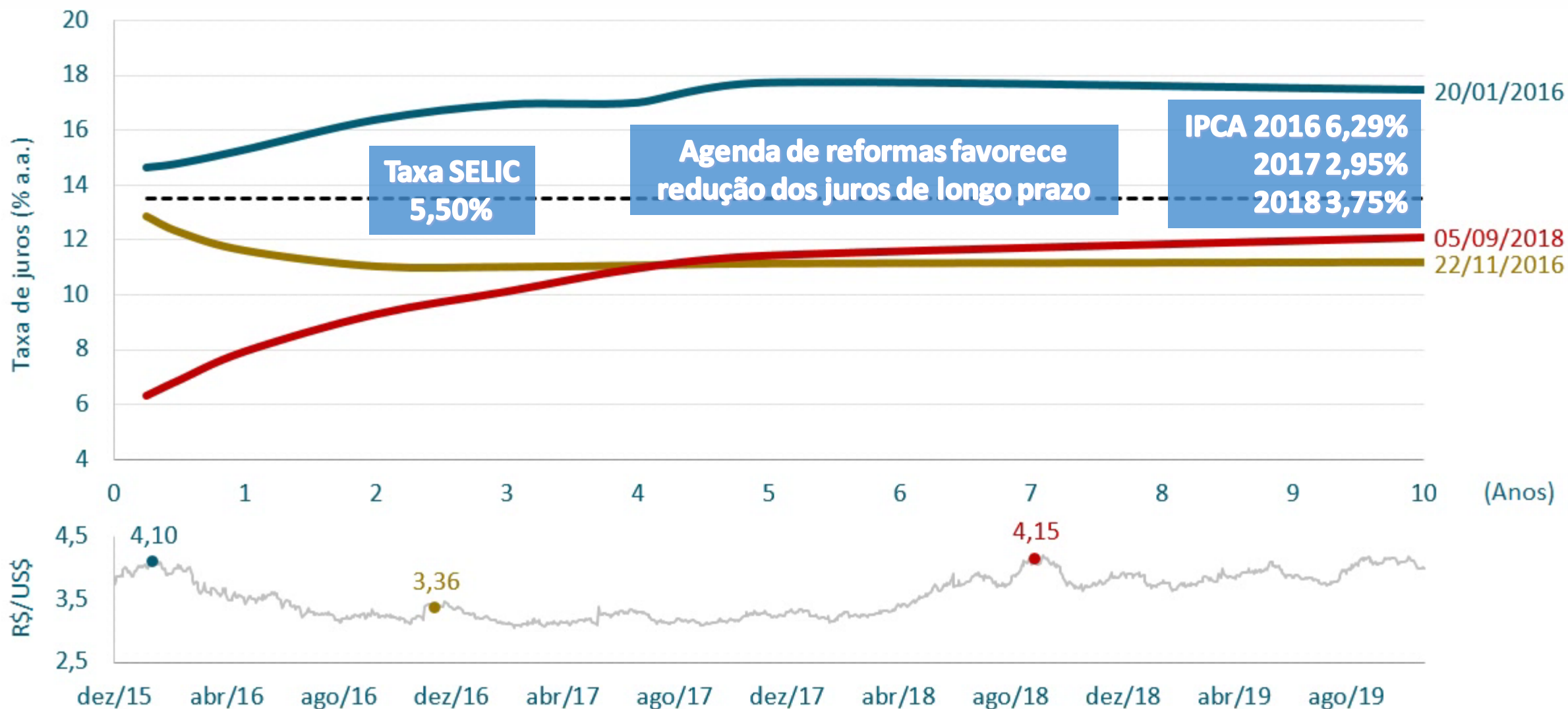


Fonte: Bloomberg



# Curva de juros – DI futuro

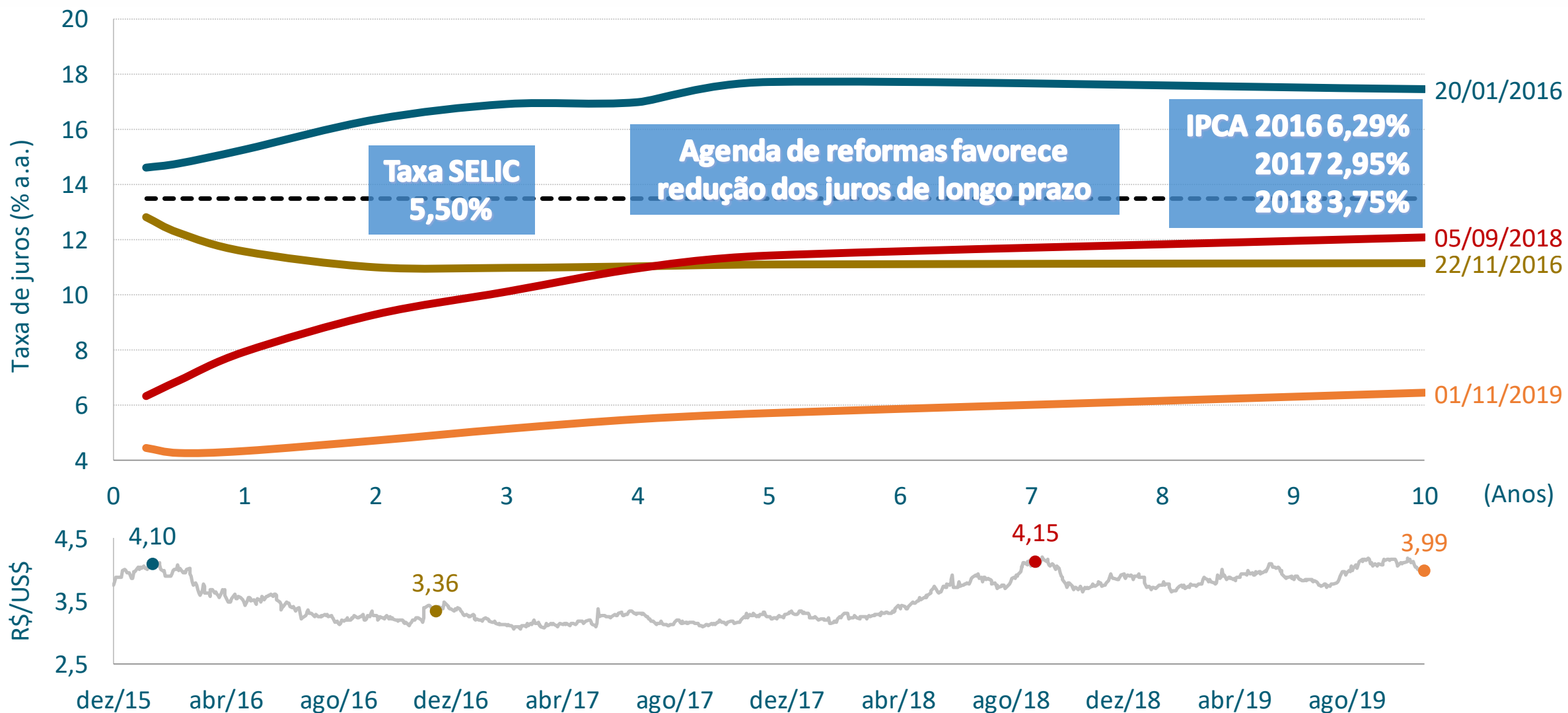
## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

# Curva de juros – DI futuro

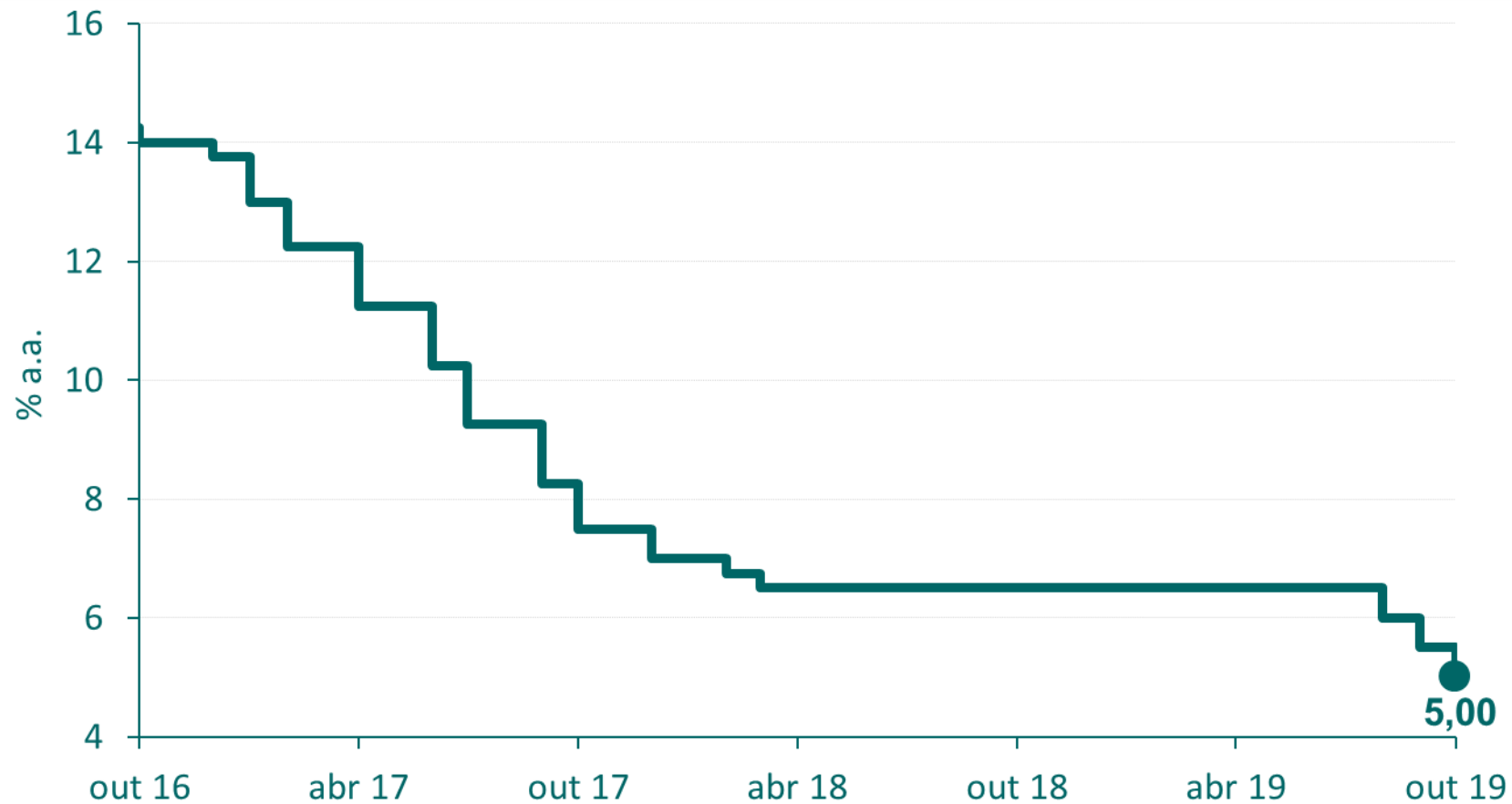
## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



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

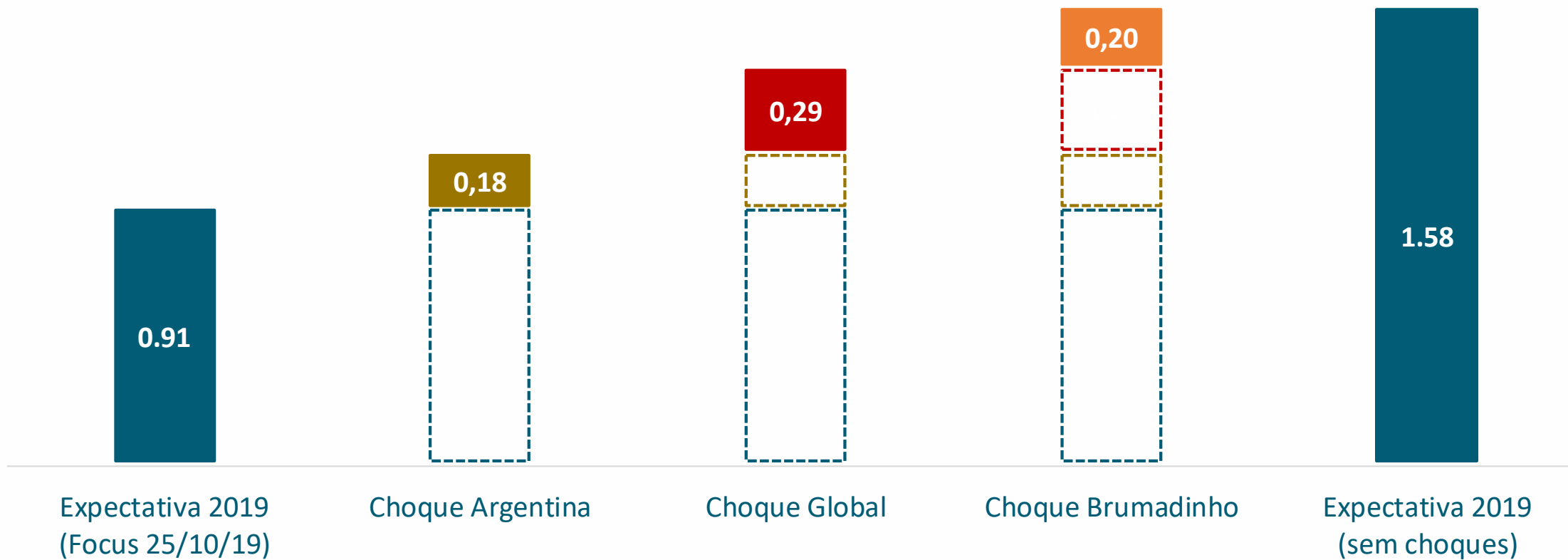
- A consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir um ajuste adicional, de igual magnitude ao realizado na reunião de outubro.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas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



Atividade Econômica  
**DOMÉSTICA**



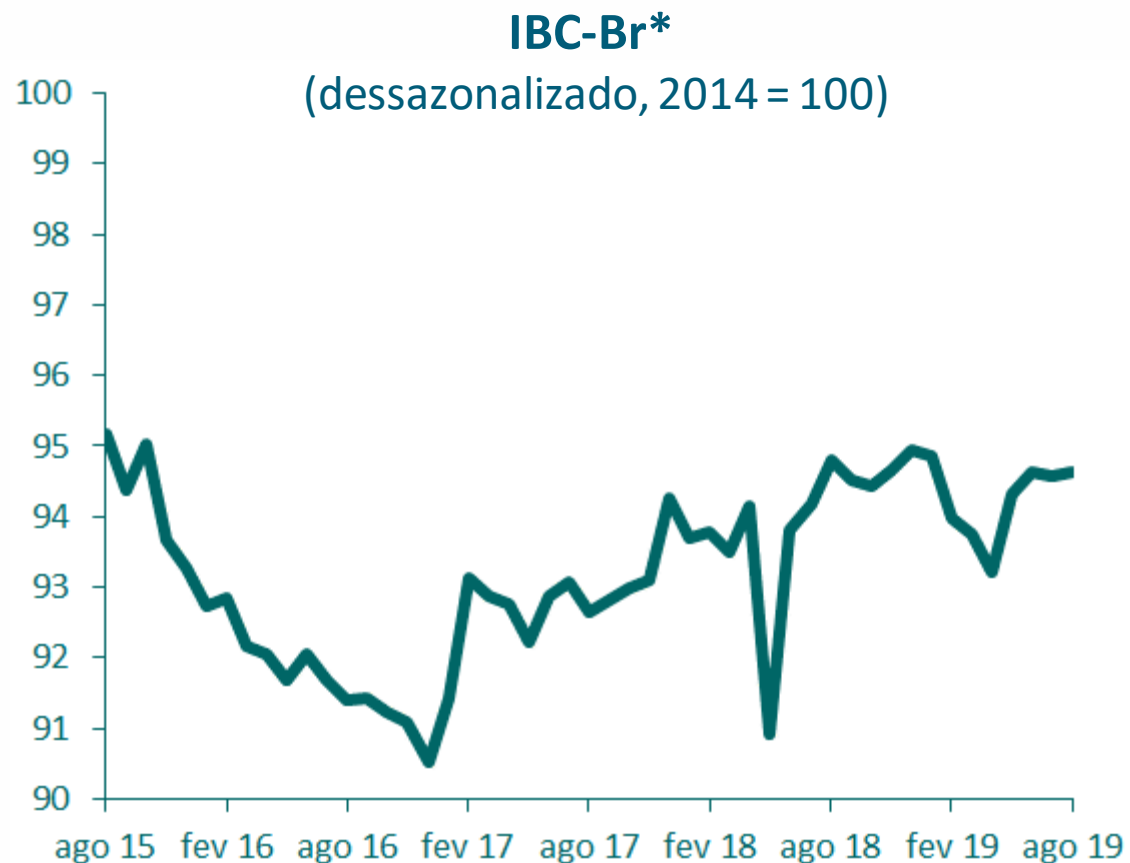
# Crescimento de 2019 afetado por diversos choques



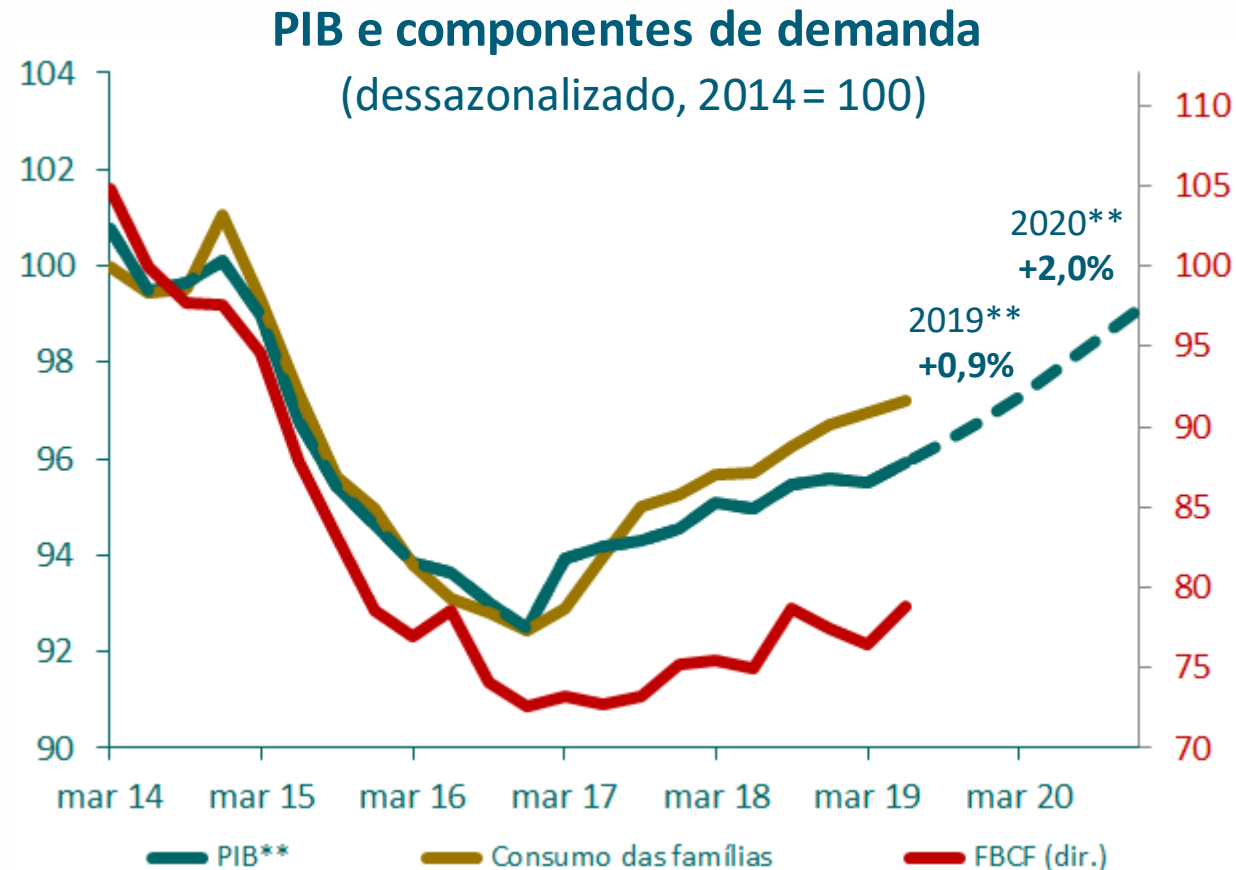
Fonte: BCB

# Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem



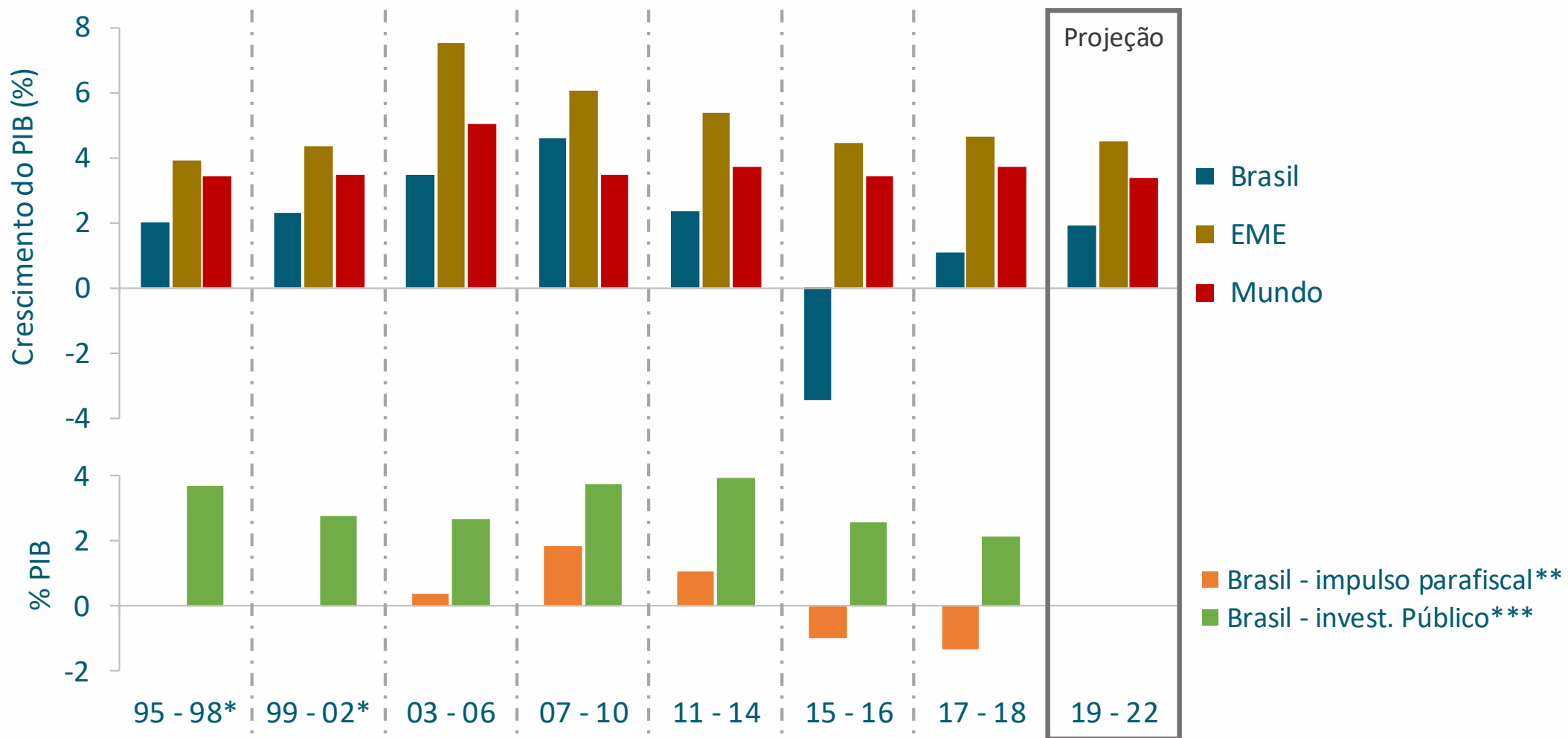
Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis



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



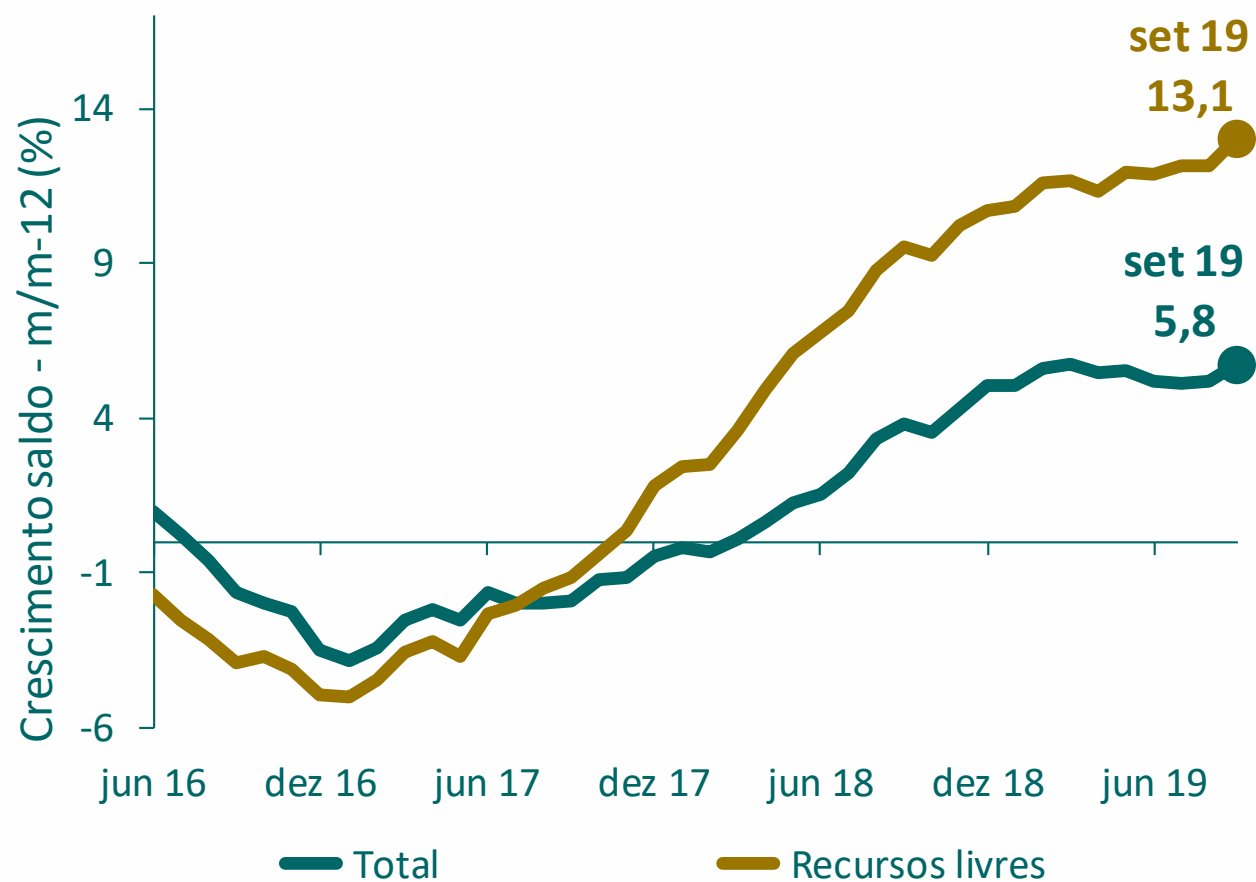
Fonte: FMI/WEO, FGV



Mercado de  
**CRÉDITO E CAPITAIS**

# Expansão dos mercados de crédito

## Recuperação do crédito segue robusta



**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**

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	variação	Crescimento saldo m/m-12 (%)	
		Taxas médias de juros (% a.a.)				
	<b>Total</b>	<b>53,2</b>	<b>36,9</b>	<b>-16,3 p.p.</b>	<b>13,1</b>	
<b>Operações de crédito (livre)</b>	<b>Empresas</b>	<b>29,5</b>	<b>17,8</b>	<b>-11,7 p.p.</b>	<b>9,3</b>	
	<b>Famílias</b>	<b>74,0</b>	<b>51,3</b>	<b>-22,7 p.p.</b>	<b>16,3</b>	
	cartão de crédito (total)*	Famílias	123,6	69,7	-53,9 p.p.	20,1
	cartão de crédito rotativo	Famílias	491,3	307,8	-183,5 p.p.	22,3
	cartão de crédito parcelado	Famílias	154,9	178,3	23,4 p.p.	28,6
	Financ. imob. c/ taxas de mercado	Famílias	15,6	8,7	-6,9 p.p.	-9,4
	Cheque especial	Famílias	324,9	307,6	-17,3 p.p.	16,1
	Crédito rural com taxas de mercado	Famílias	19,8	9,7	-10,1 p.p.	124,8
	Financiamento de veículos	Famílias	26,1	19,8	-6,3 p.p.	18,2
		Empresas	21,6	12,6	-9,0 p.p.	75,1
	Desconto de duplicatas e recebíveis	Empresas	31,5	16,2	-15,3 p.p.	30,5
	Antecipação de faturas de cartão	Empresas	27,5	12,5	-15,0 p.p.	19,4
	Capital de giro (total)**	Empresas	25,3	15,7	-9,6 p.p.	4,1

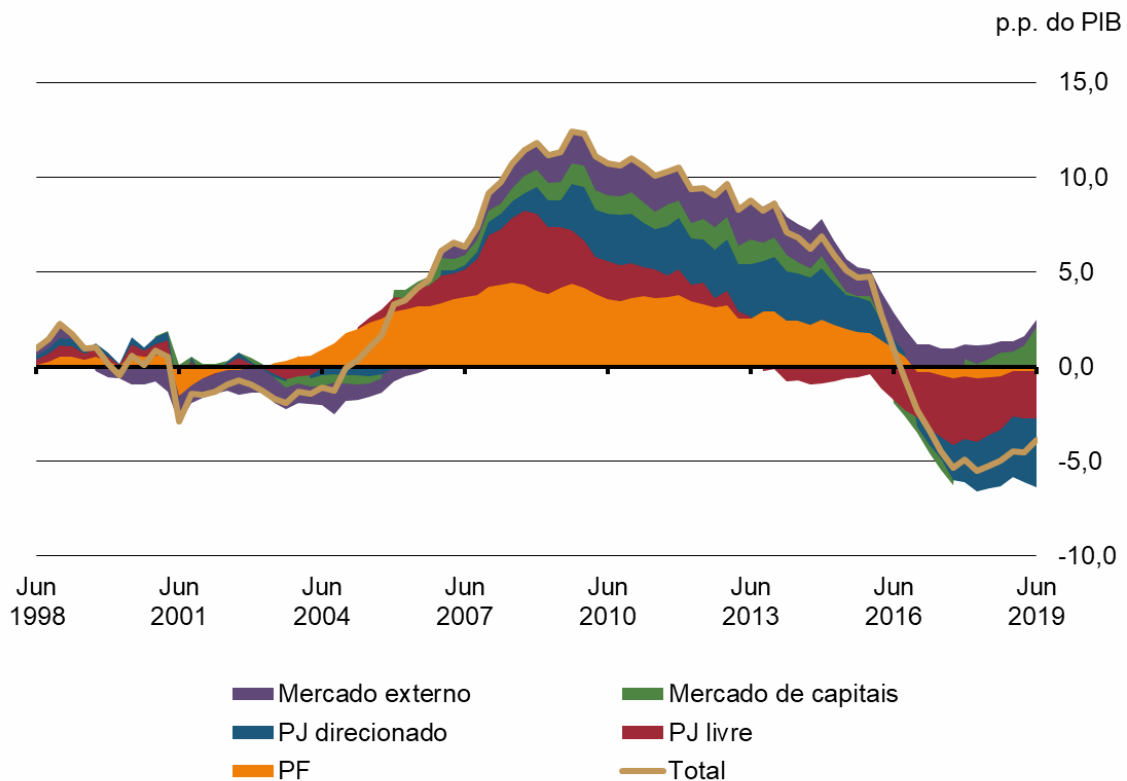




# Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

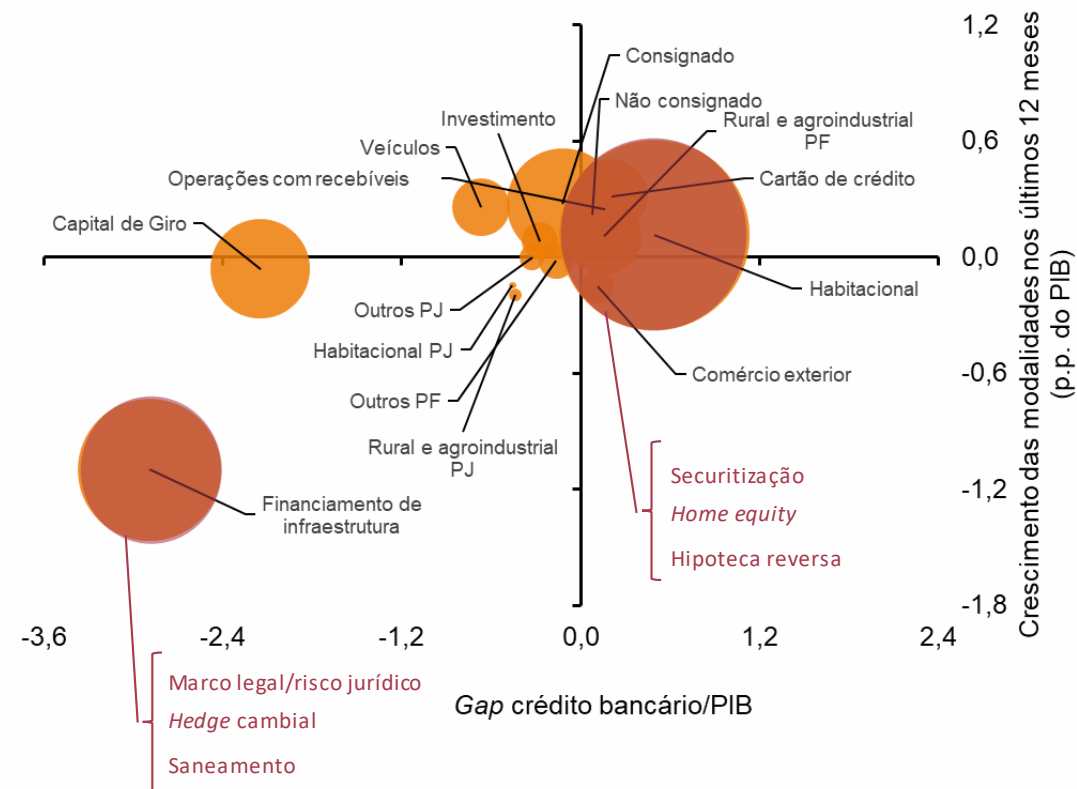
## Por origem do crédito

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



## Por modalidades

Crescimento anual e tamanho das modalidades  
Jun/2019

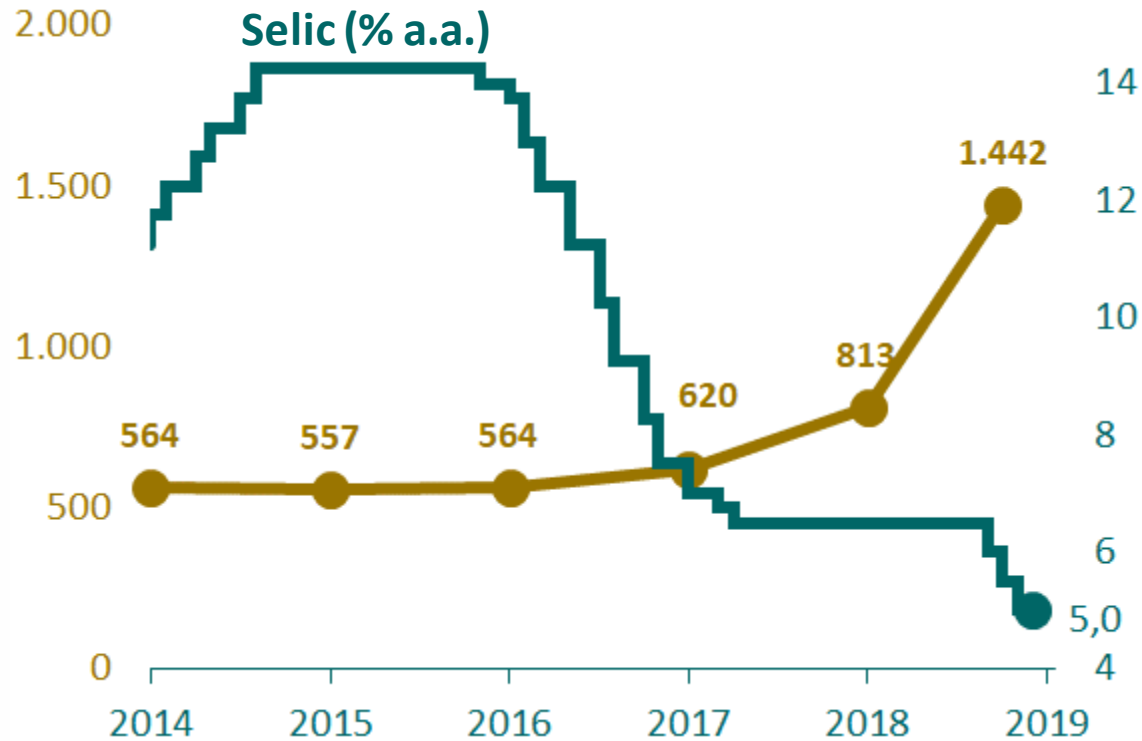


Fonte: BCB, B<sup>3</sup>, CVM e IBGE.



# Mercado de Capitais: maior participação

## Número de pessoas na Bolsa\*

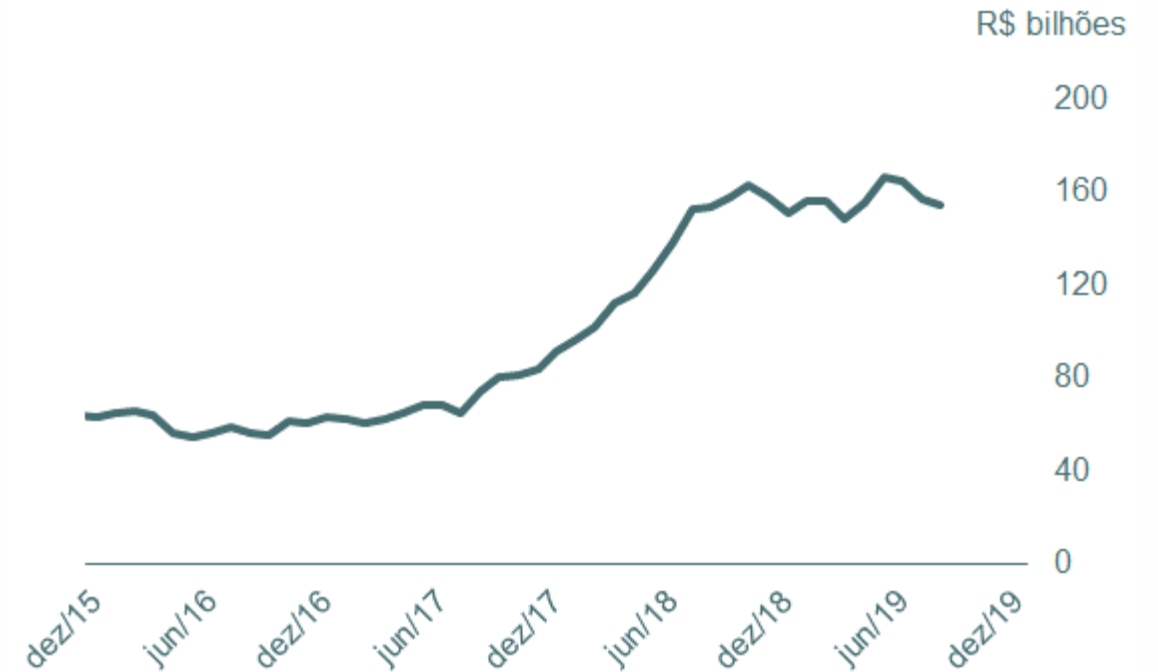


\* - em milhares de pessoas

Fonte: B3 / BCB.

## Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

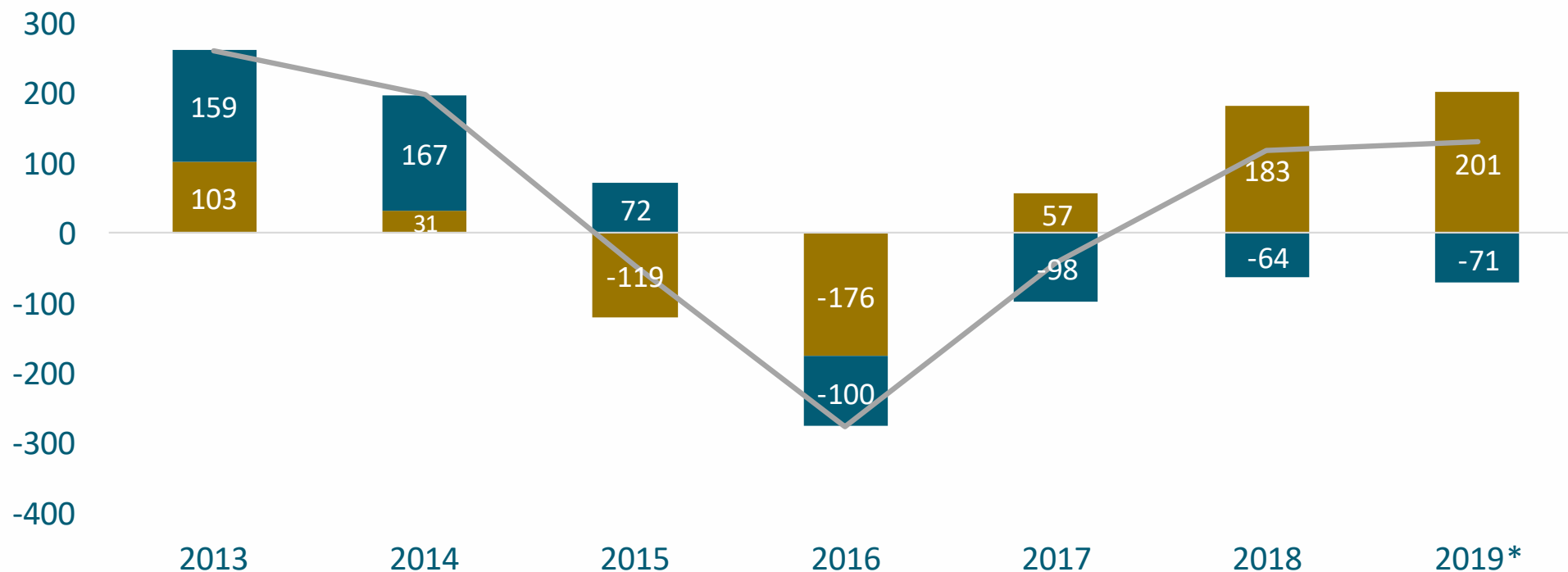


Fonte: B3 / BCB.

# Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

## Concessões líquidas - empresas e famílias



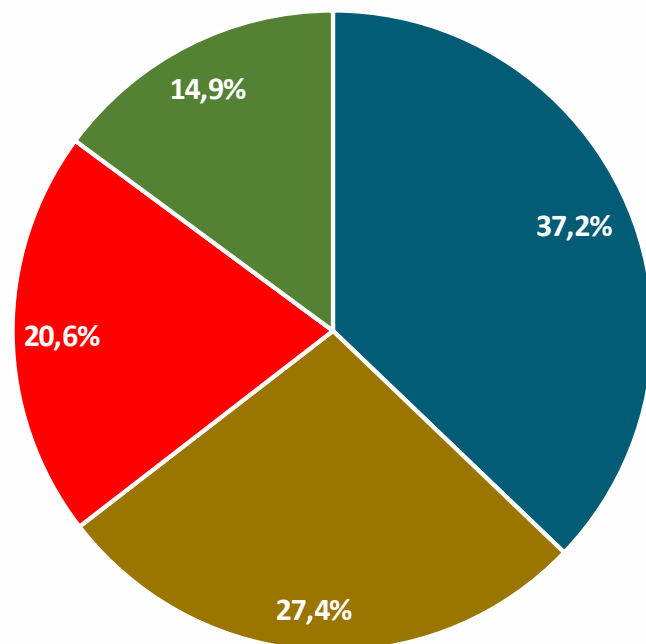
Demais modalidades de crédito (ex-direcionado)

Crédito direcionado

Crédito Consolidado

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.

Agenda de

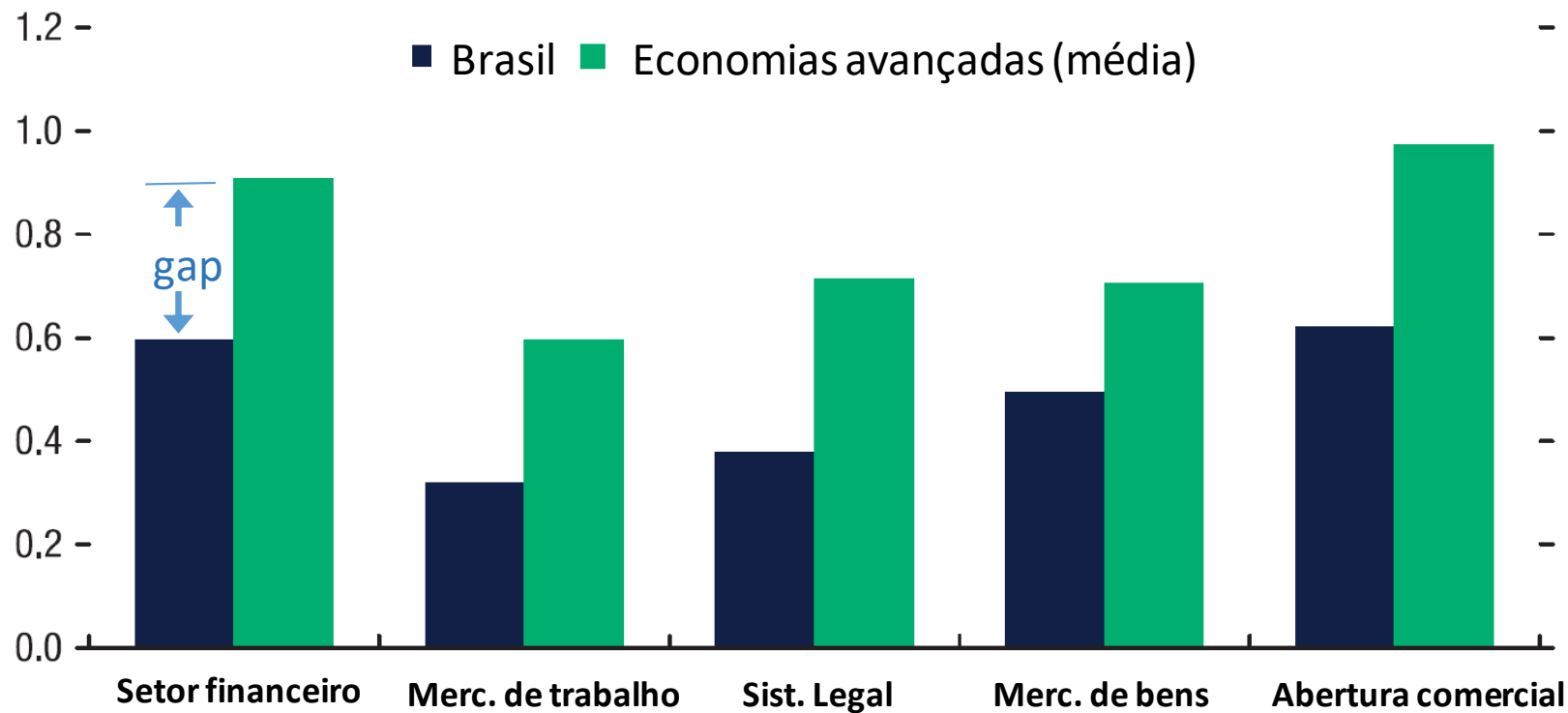
# REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda *BC* #



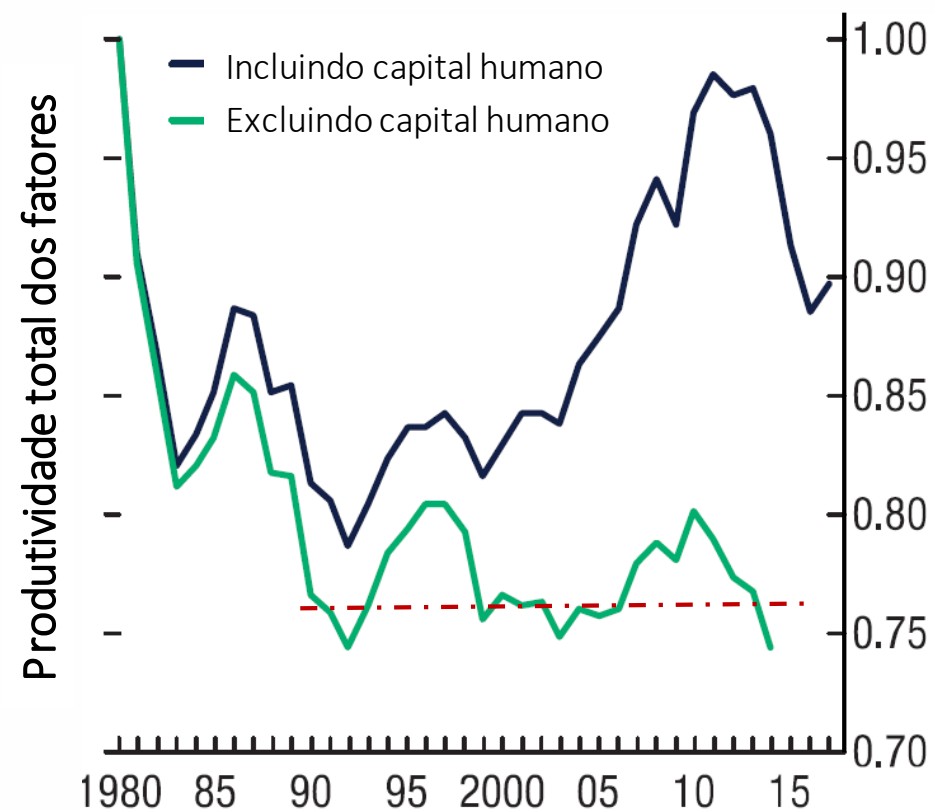
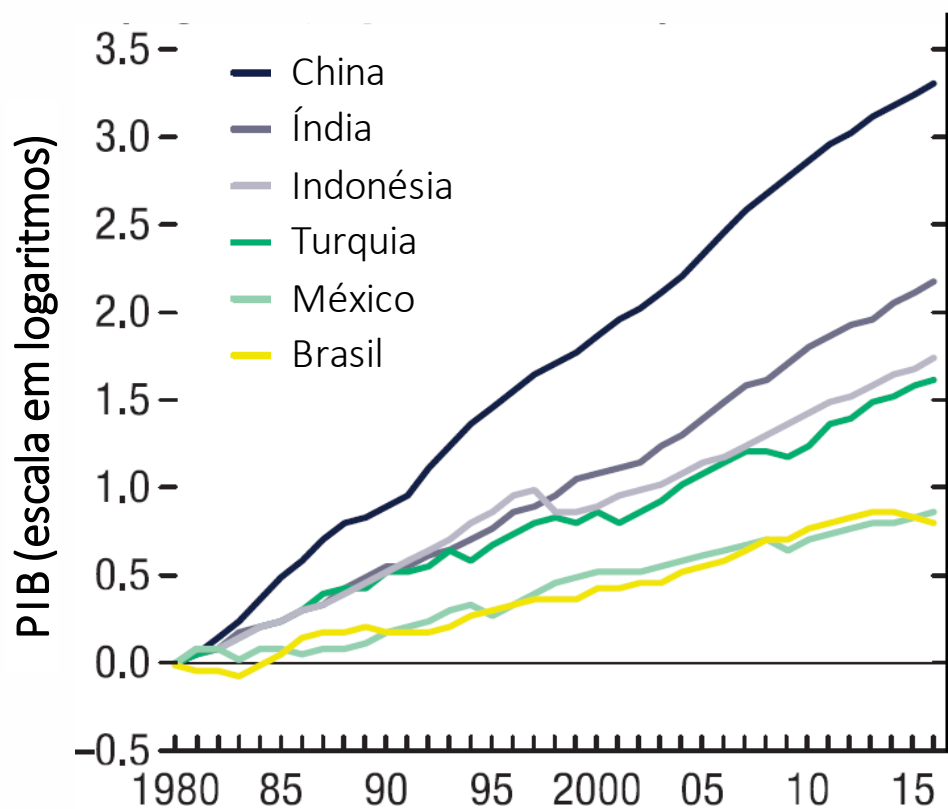
# Por que a agenda de reformas?

Reformas estruturais: estágio atual\*



# Por que a agenda de reformas?

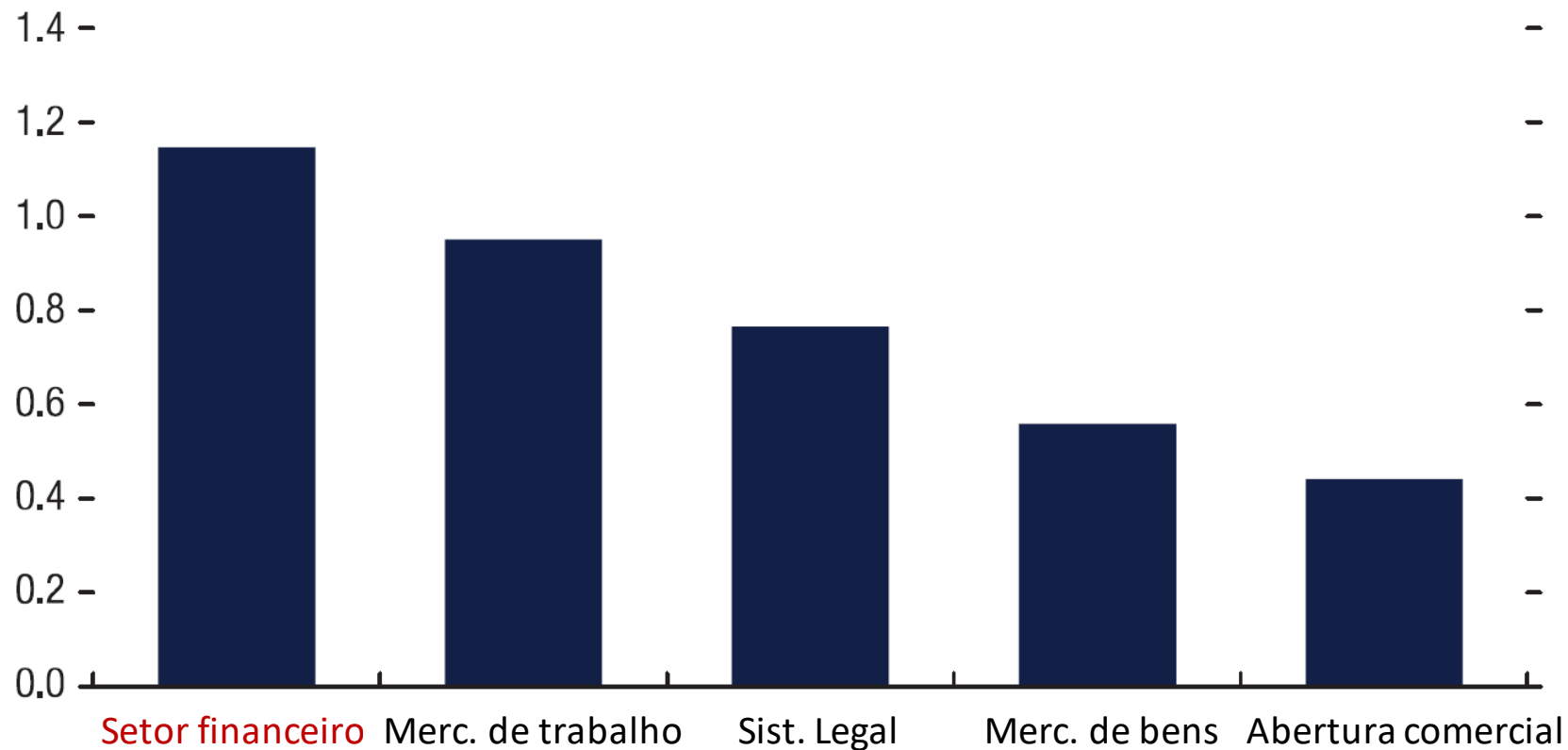
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

# Por que a Agenda BC#?

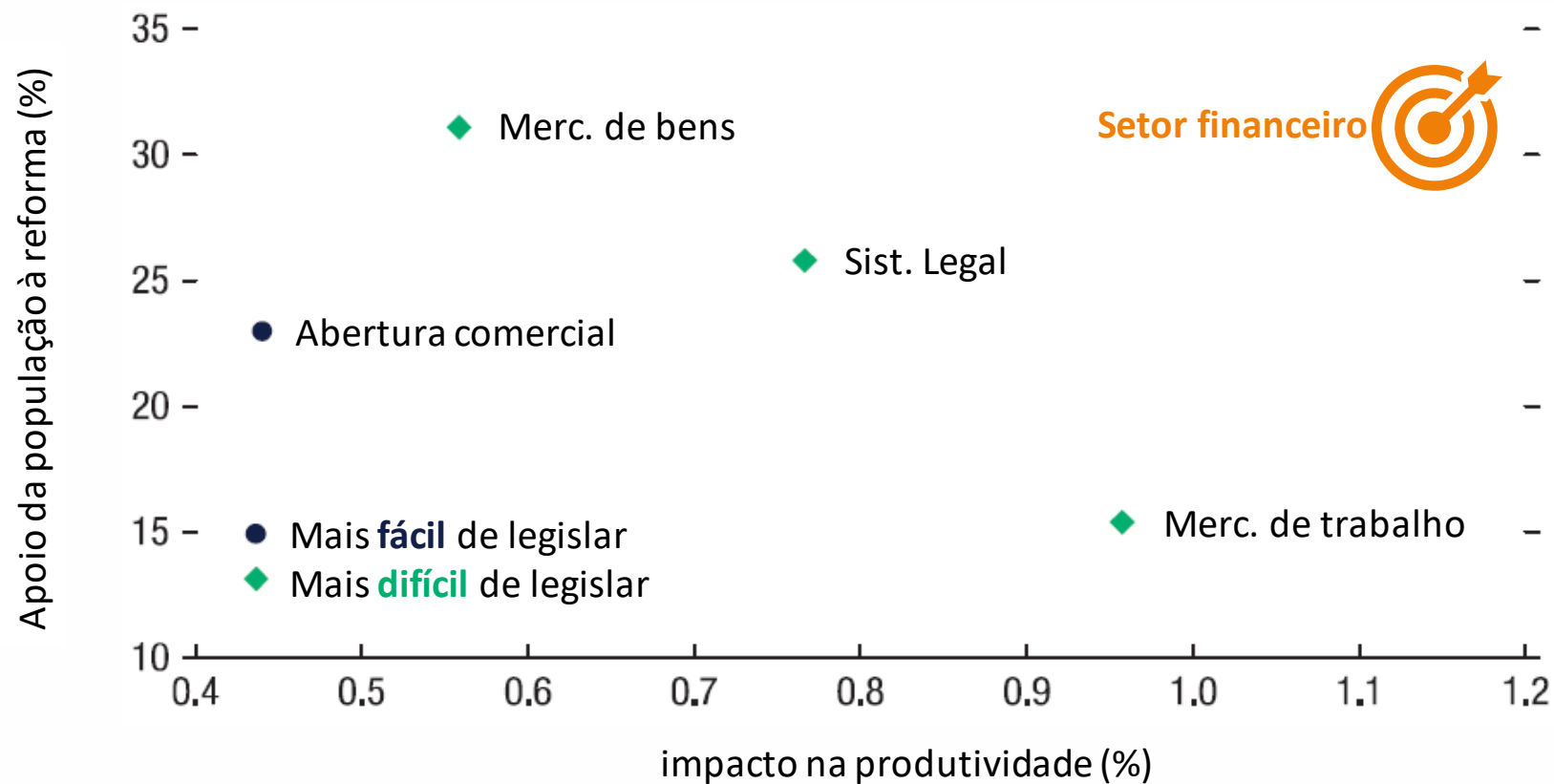
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



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.

**ECONOMIA**  
Cadastro positivo automático começa e promete juro menor a bons pagadores

**ECONOMIA**  
BC autoriza quatro empresas para operar com o cadastro positivo

**InfoMoney**  
IBOVESPA 108.196 pts +0,91% | DÓLAR R\$ 3,99 -0,25% | BITCOIN R\$ 37.079 +0,41% | IFIX R\$ 2.796 +0,14%

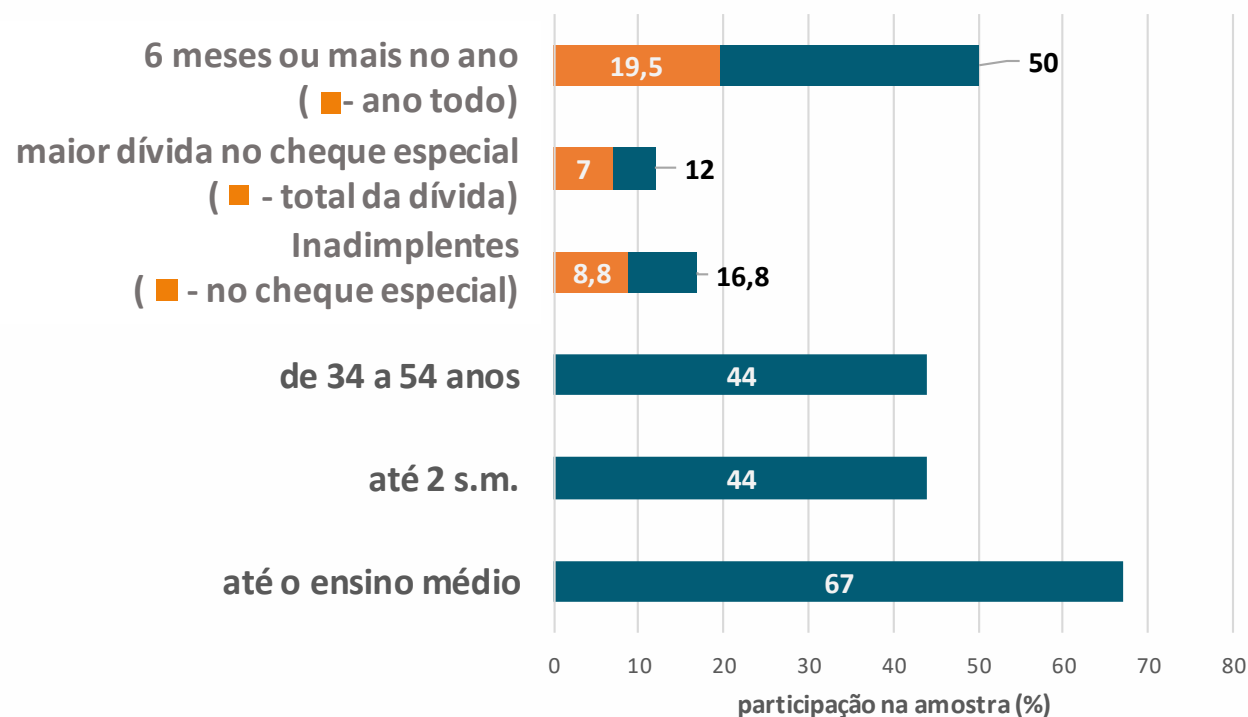
Crédito pessoal e cheque especial

## Bancos anunciam cortes de juros em linhas de crédito após queda da Selic

# 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 BC# – Destaques

- **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.



SEU DINHEIRO

## Creditas reduz juros do empréstimo com imóvel de garantia

As taxas passaram de 1,09% por mês para 0,99%. Na sexta-feira (5), será a vez juro atrelados a veículos



EXAME

SEU DINHEIRO

## Santander reduz taxa mínima do "Crédito Pessoal – Imóvel como Garantia"

Também conhecido como home equity, a taxa caiu de 1,05% para 0,99% ao mês

Valor | Finanças

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

A modalidade, que agora desperta maior atenção dos bancos, tem sido impulsionada por fintechs

# Agenda BC# – Destaques

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



## Procura por crédito imobiliário via IPCA bate recorde na Caixa

O mercado reagiu a nova linha de financiamento imobiliário com saldo corrigido pela inflação. O presidente da Caixa Econômica Federal, Pedro Guimarães, ressaltou a procura pelo indexador via IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo).



# Agenda BC# – Destaques

- **Novos instrumentos de captação pelas cooperativas de crédito**
  - rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos.
- **Cooperativismo:**
  - Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.
- **Microcrédito:** Redução do custo de *compliance* regulatório para MPO



# Agenda BC# – Open banking



## O que é open banking?

É a possibilidade de clientes de bancos permitirem o compartilhamento de suas informações entre diferentes instituições autorizadas pelo Banco Central e a movimentação de suas contas bancárias a partir de diferentes plataformas e não apenas pelo aplicativo ou site do banco.

### Como é hoje?



Atualmente, uma instituição não "enxerga" o relacionamento do cliente com outra, então tem dificuldade de competir por ele com melhores serviços.



### Com open banking

Com a **permissão** de cada correntista, os aplicativos se conectam diretamente às plataformas das instituições financeiras e acessam os dados dos clientes



## 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

## ISTO É

ECONOMIA MUNDO COLUNAS COMPORTAMENTO CULTURA ESPORTES GENTE

EDIÇÃO Nº 2601/01/11

ECONOMIA

# BC inicia processo de implementação do Open Banking no Brasil

# Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

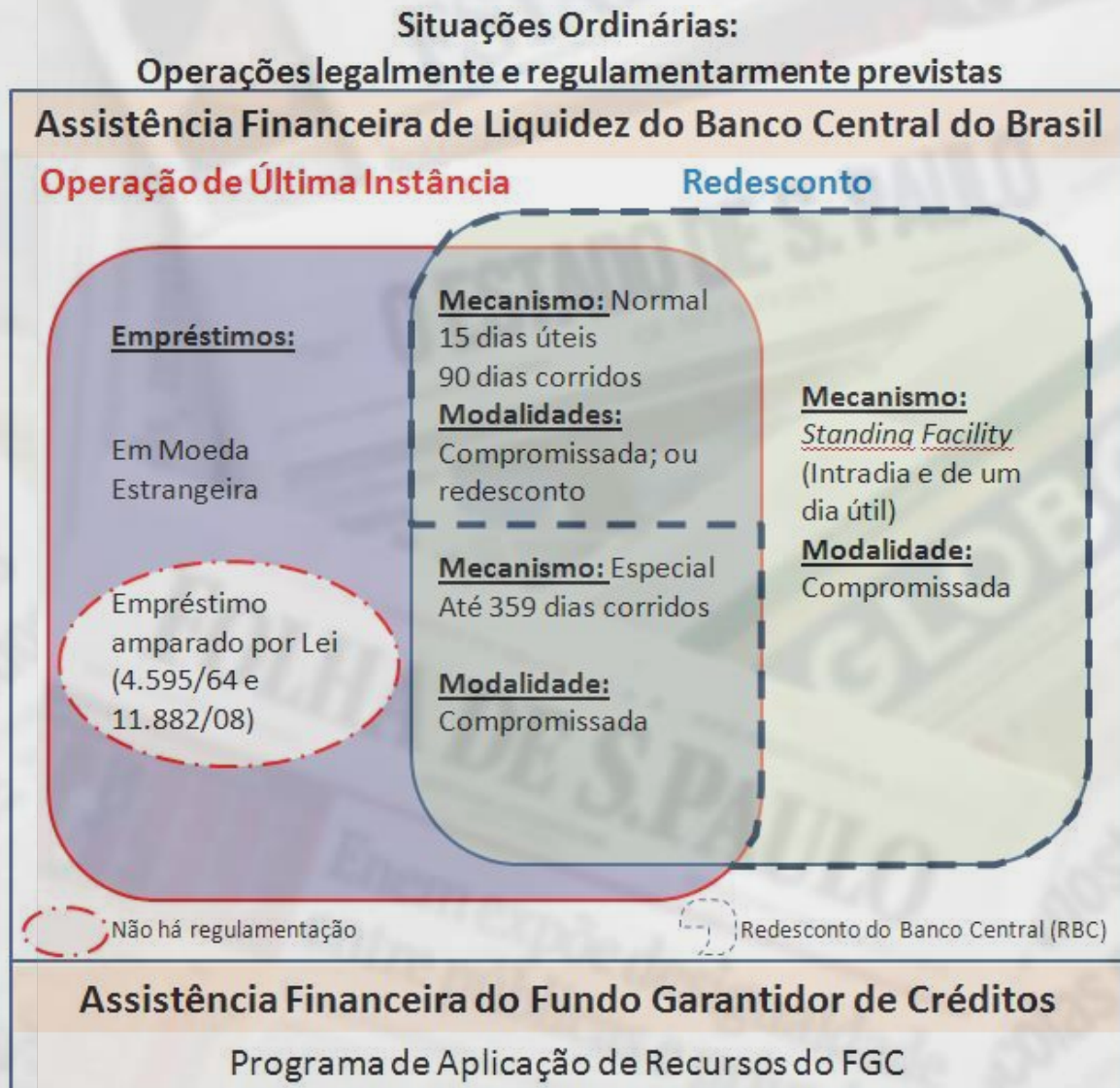
- Sistema de pagamentos instantâneos:
  - Pagamentos com transferências eletrônicas em tempo real, em regime 24x7, o ano todo.
  - Os trabalhos já começaram. Implantação prevista para 2020.
  - Revolução tecnológica.
  - Custo mais baixo e segurança para o cliente;
  - Mais inclusão financeira;
  - Mais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



Situações Extraordinárias:

Necessidade de Edição de Lei Específica (LRF)



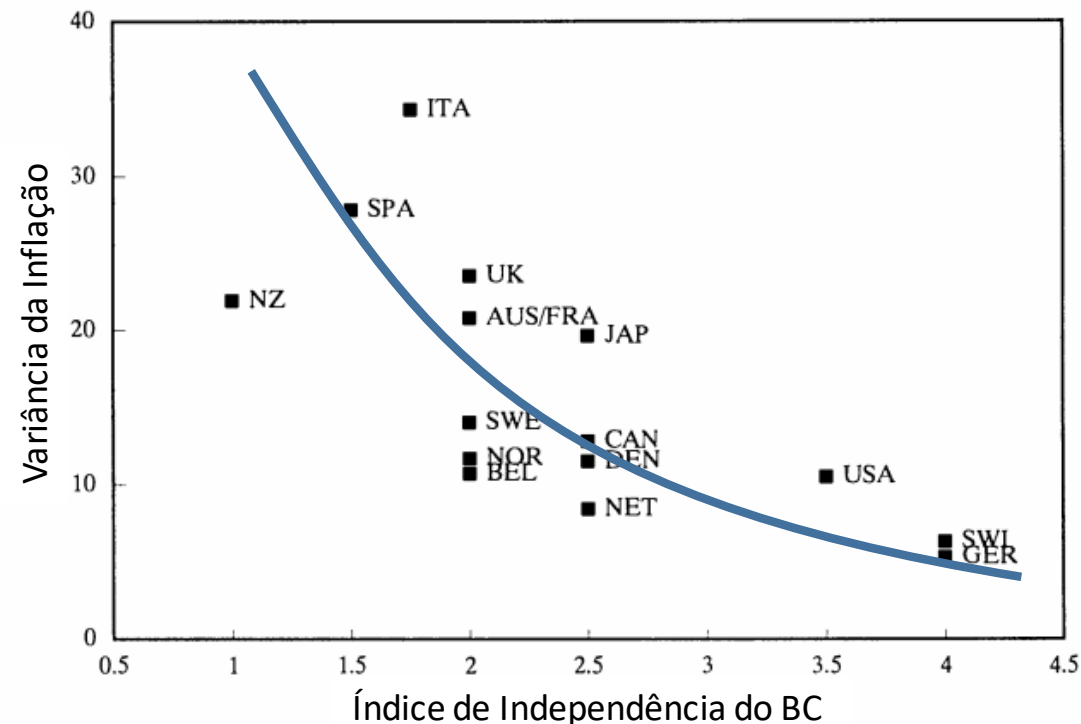
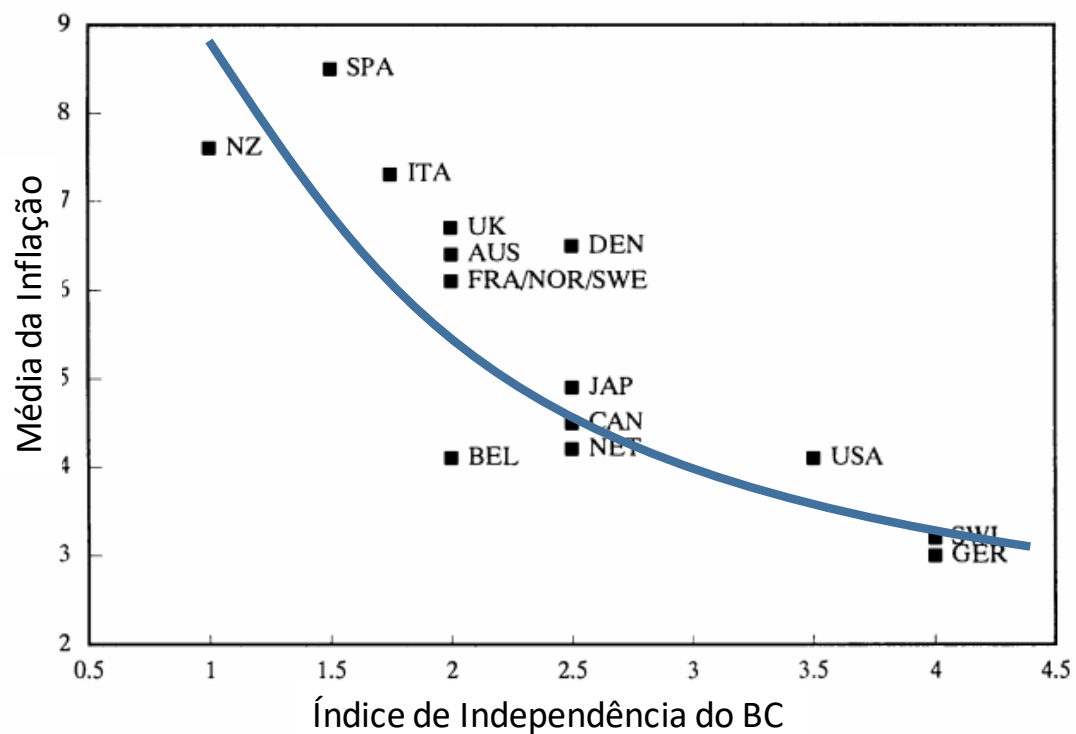
# Crescimento do segmento das *fintechs*

- 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

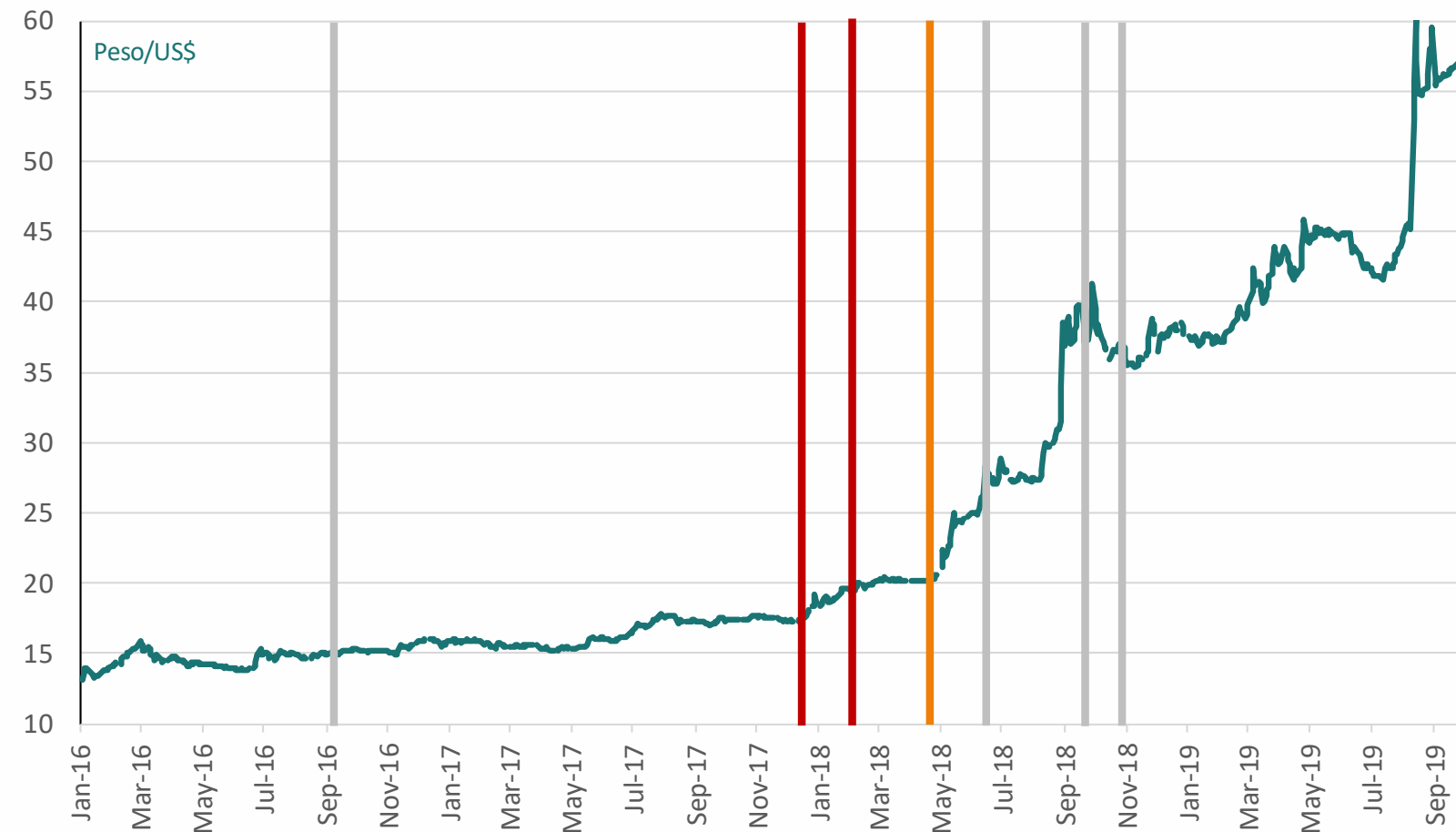


Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence



# 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
- **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%
- **Abr/18-Set/18:** BCRA eleva juros de 27,25% para 65%, em meio à **desvalorização cambial** e aumento da inflação
- **Out/18:** revisão do acordo com FMI (para US\$ 62bi) e abandono do regime de metas para a inflação

# Agenda BC# – Autonomia do BC

Valor | Política  
Maia planeja debater autonomia com Campos e líderes

O GLOBO ECONOMIA

Para analistas, autonomia do Banco Central pode ajudar na queda dos juros

Autonomia do Banco Central será benéfica se proteger a instituição da influência política, dizem economistas

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

Está comprovado que o melhor é o Banco Central ganhar autonomia

FOLHA DE S.P.  
\*\*\*

previdência mercado financeiro tec teto de gastos em atual  
Governo envia ao Congresso projeto para independência do Banco Central

FOLHA DE S.PAULO  
\*\*\*

tendências/debates

O QUE A FOLHA PENSA

o que a folha pensa

opiniões da folha

ombudsman

Pelo BC autônomo

No Brasil, faz sentido fixar mandatos para o comando do Banco Central

O GLOBO OPINIÃO

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

Momento de se formalizar a autonomia do BC

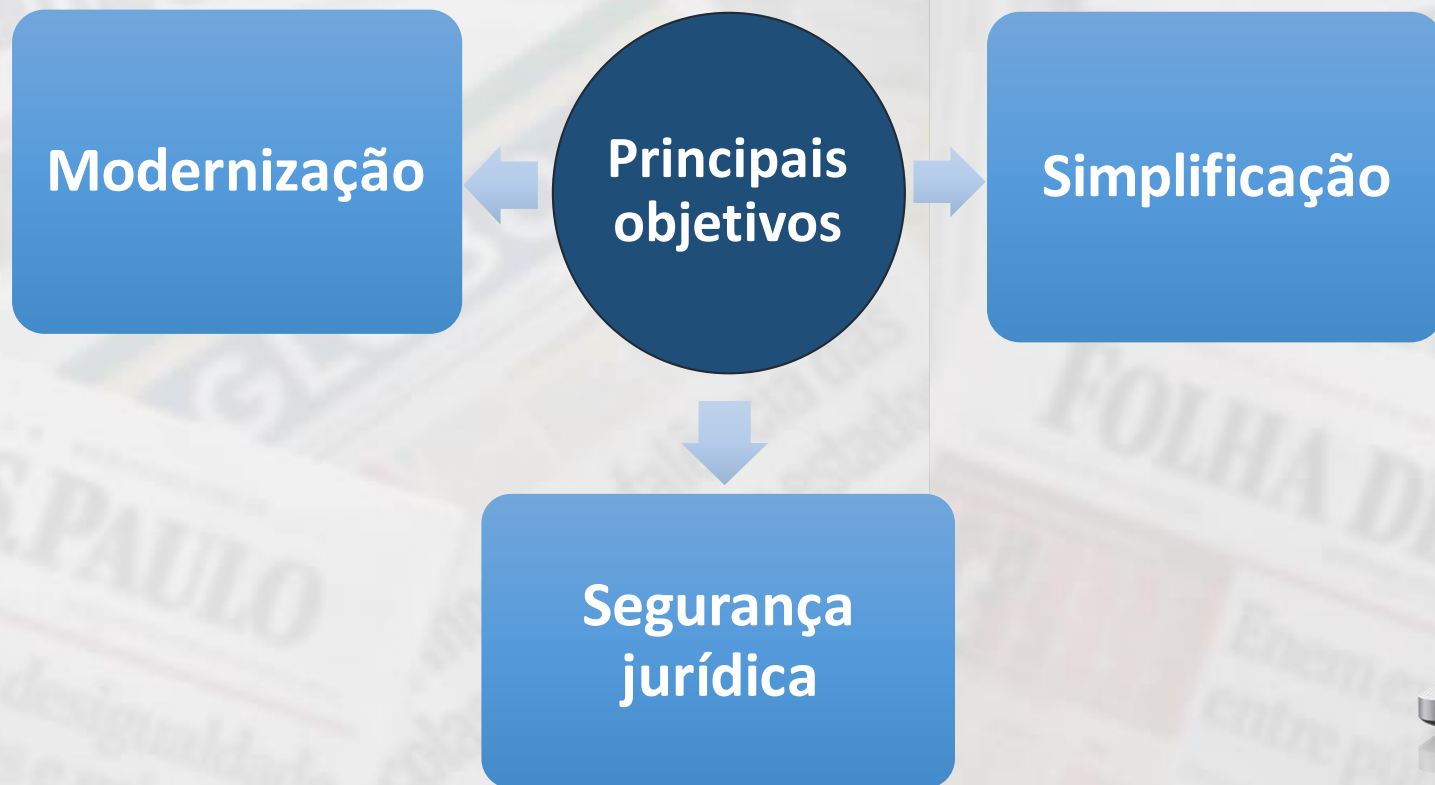
Seções CORREIO BRAZILIENSE Economia

Proposta de autonomia do BC é bem recebida

Como parte da Agenda de 100 dias, Bolsonaro assina projeto de lei complementar para dar independência ao Banco Central. Medida visa diminuir o risco Brasil e dar mais segurança para a realização de investimentos de médio e longo prazos



# Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

# Agenda BC# – Simplificação cambial



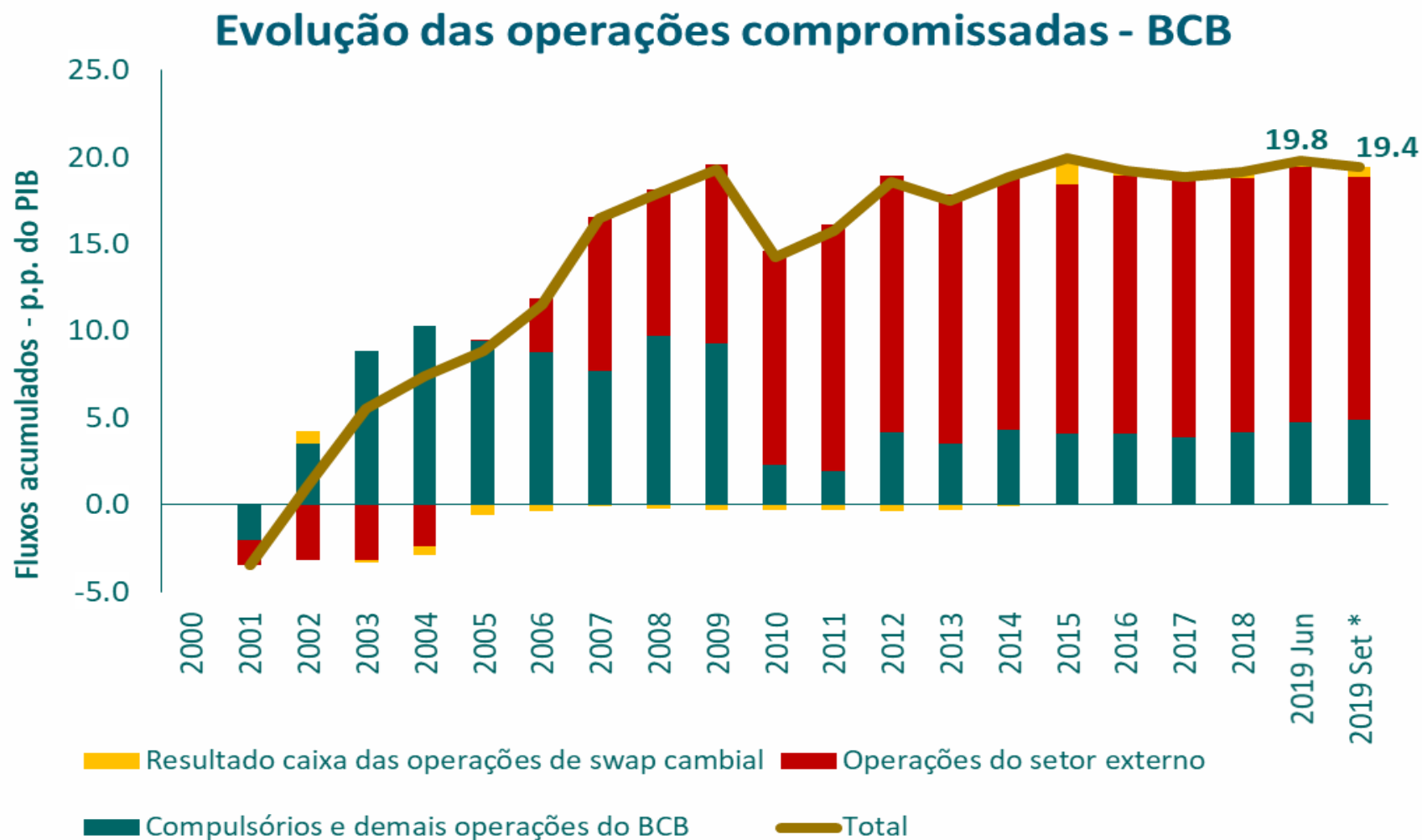


# OBRIGADO

**ROBERTO CAMPOS NETO**  
Presidente do Banco Central do Brasil

06 de novembro de 2019

# Operações compromissadas e acúmulo de reservas



Fonte: BCB.



# Liberação de depósitos compulsórios – empoçamento de liquidez

- Recolhimentos compulsórios são recursos dos bancos depositados no BC.
- A liberação de compulsórios não se traduz mecanicamente em novos empréstimos
- Em Julho, foram liberados quase R\$ 20 bilhões de depósitos compulsórios.
  - Impacto estimado no crédito: R\$ 5 bilhões



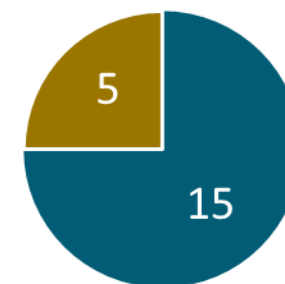
Valor

Finanças

## Compulsório liberado pelo BC fica ‘empocado’ e não vira crédito

Desde julho, de R\$ 20 bi livres pela alíquota menor apenas R\$ 5 bi viraram empréstimos

Destino dos R\$ 20 bilhões liberados do compulsório em julho (R\$ bi)



■ Empoçamento ■ Crédito