

# REUNIÃO COM A ORGANIZAÇÃO DAS COOPERATIVAS BRASILEIRAS

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

**ROBERTO CAMPOS NETO**

Presidente do Banco Central do Brasil

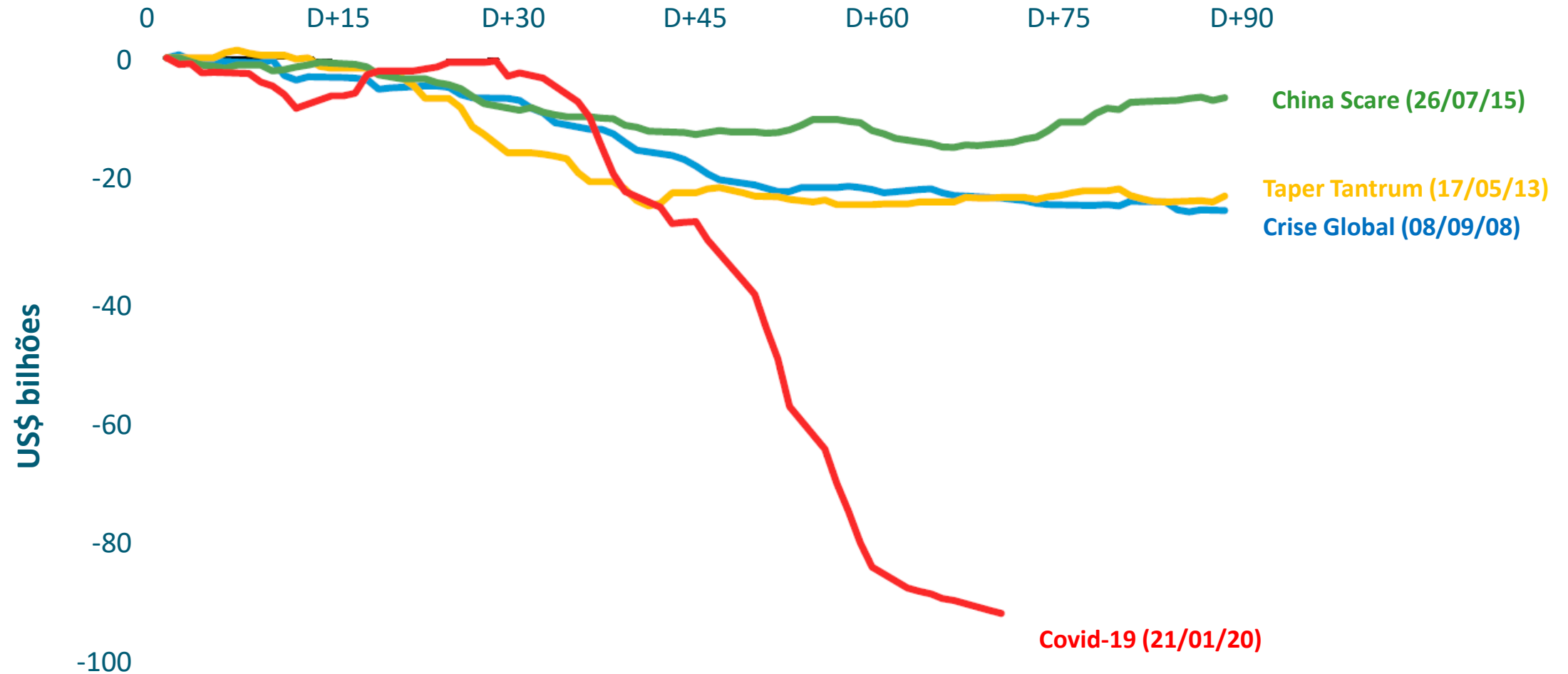
25 de maio de 2020

# Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

## Economias Emergentes



Fonte: IIF

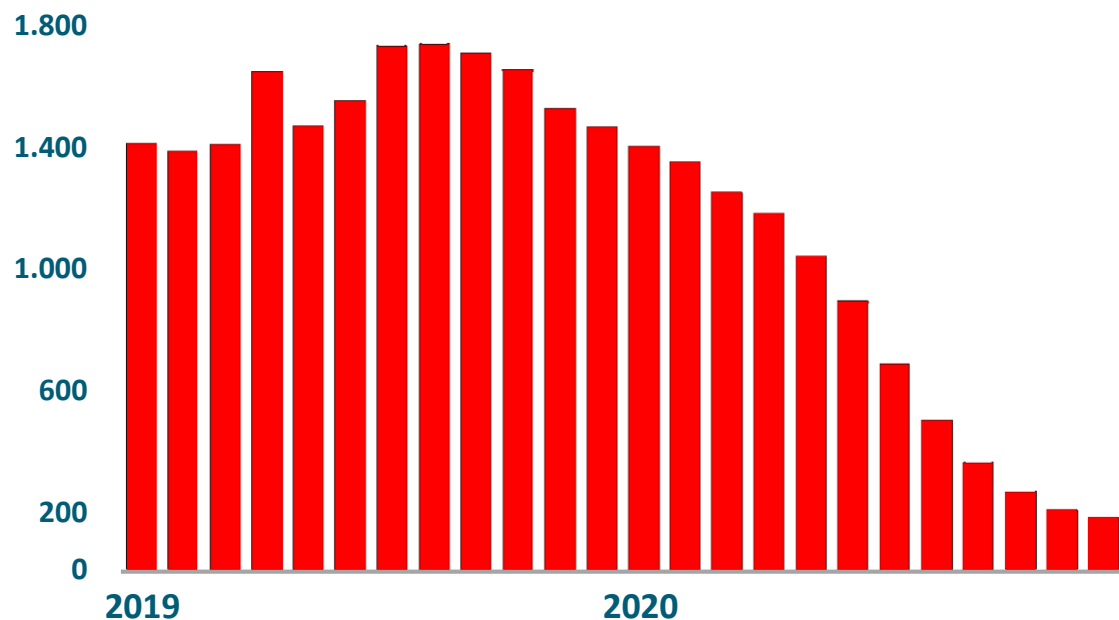
# Petróleo: guinada nos mercados

Forte queda na abertura de poços acompanhada pela elevação no custo de transporte

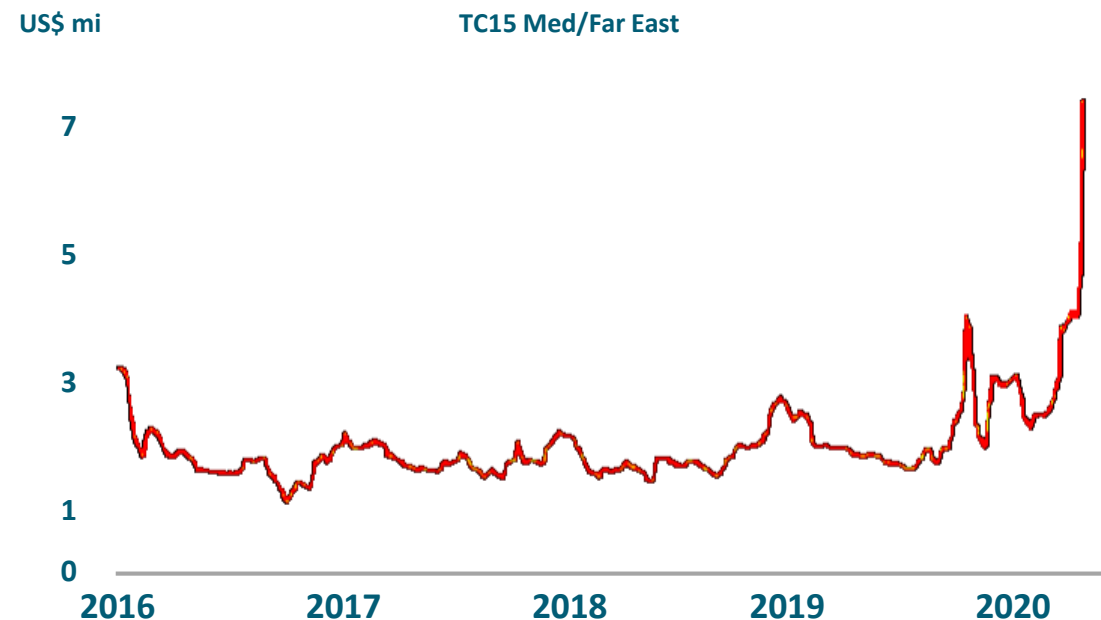
Choque Global

Economia Global

## Expectativa de redução de 87% na abertura de poços em 2020



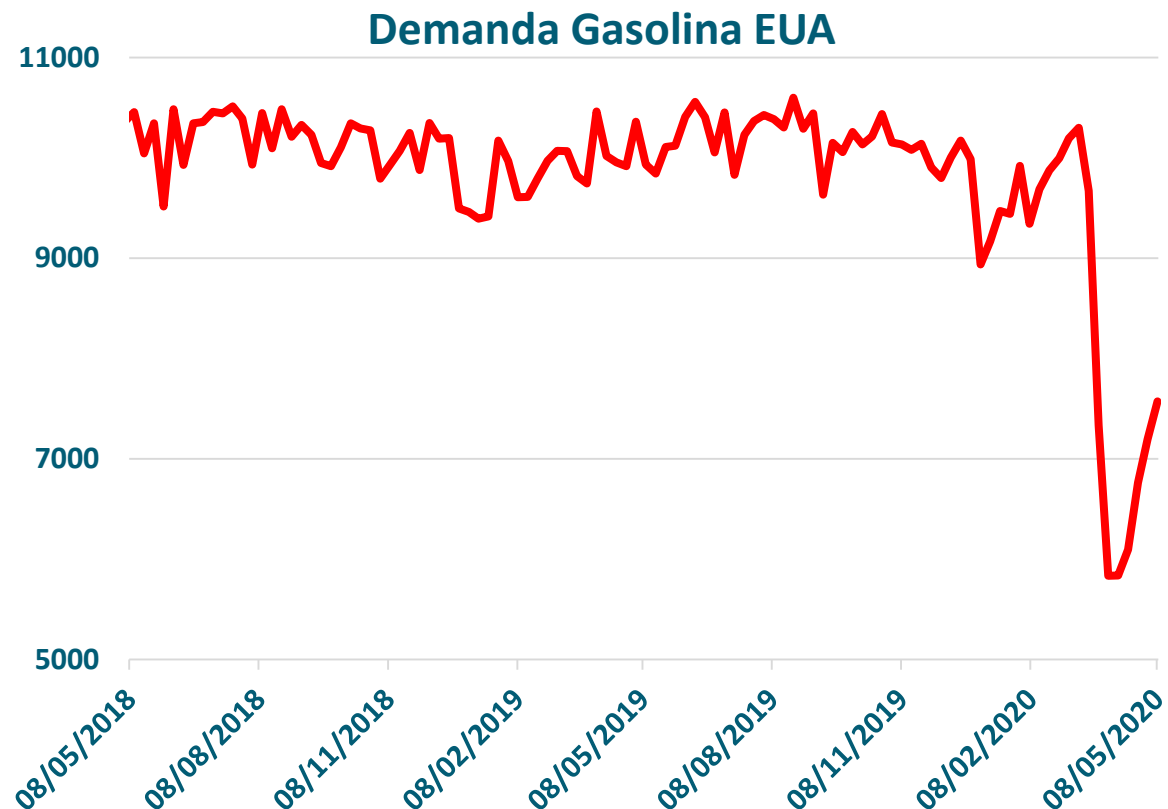
## Custo de frete de combustíveis em rápida elevação



Fonte: IHS Markit, Baltic Exchange

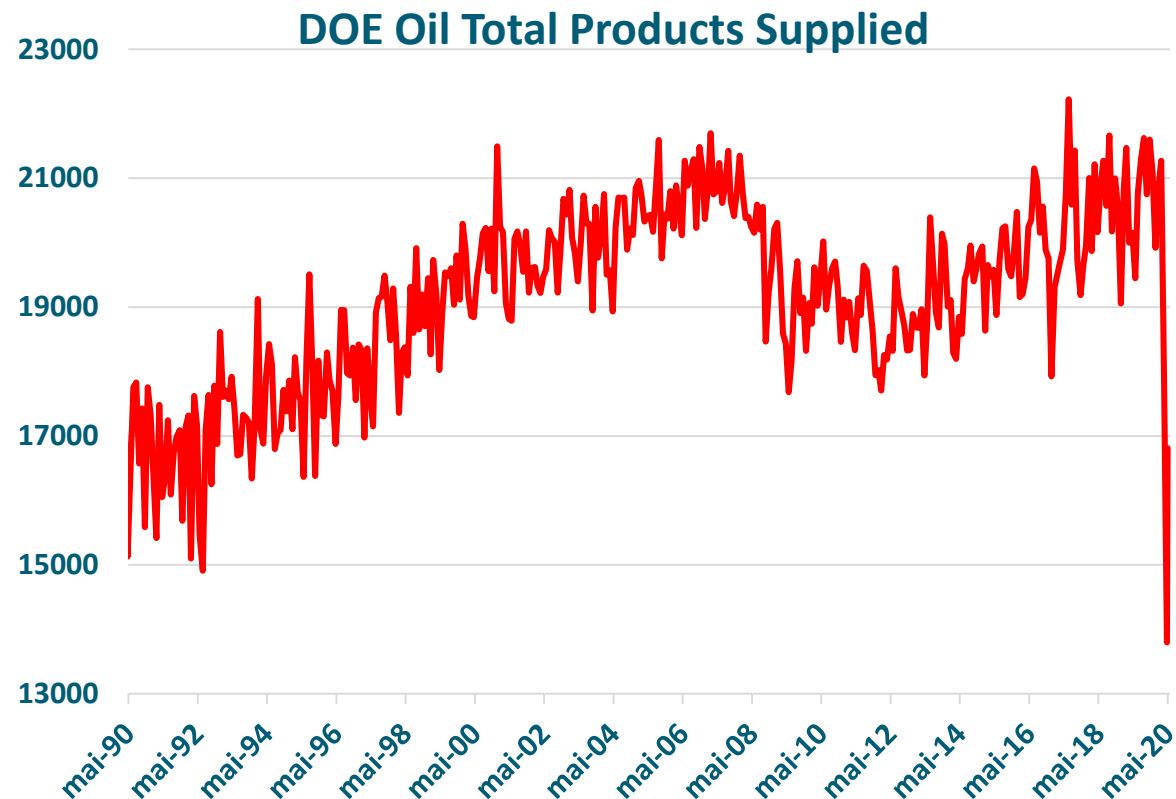
# Petróleo: guinada nos mercados

Demanda em queda, com sinal inicial de retorno



Choque Global

Economia Global



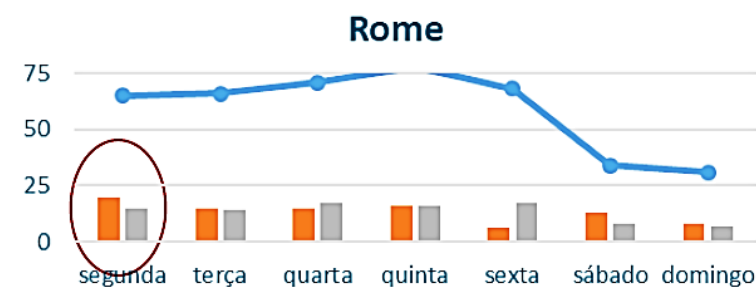
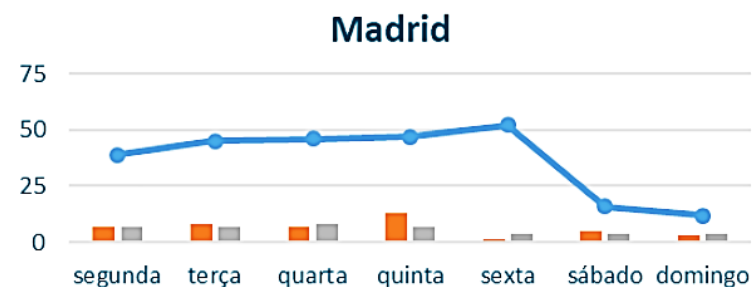
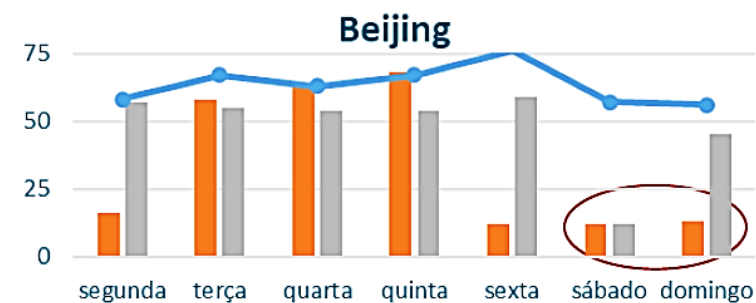
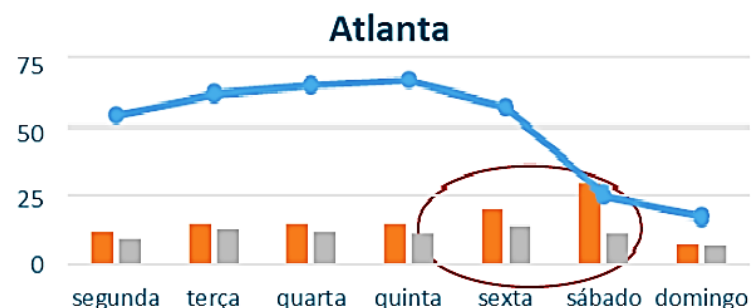
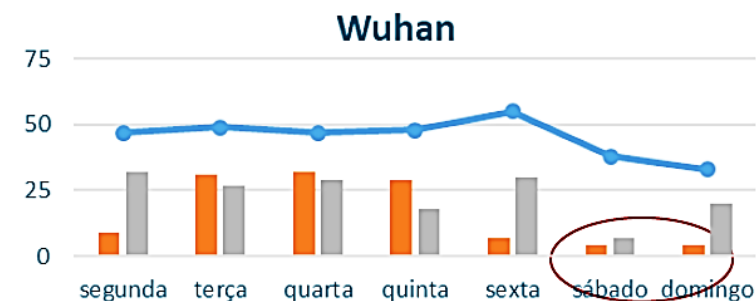
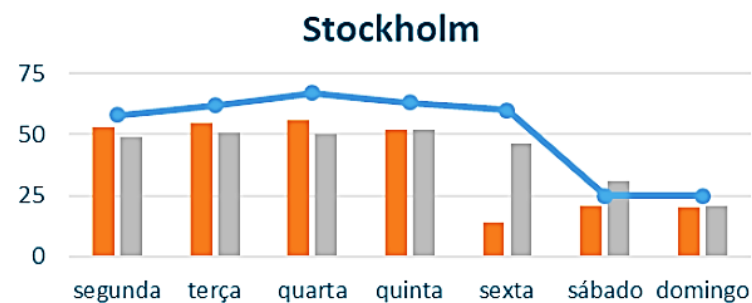
Fonte: Bloomberg

# Distanciamento social

Temor quanto a uma 2ª onda: remoção do *lockdown* apresenta efeito limitado

## Tráfego no horário de pico (%)

(%)



—●— Média 2019  
■ penúltima semana  
■ última semana

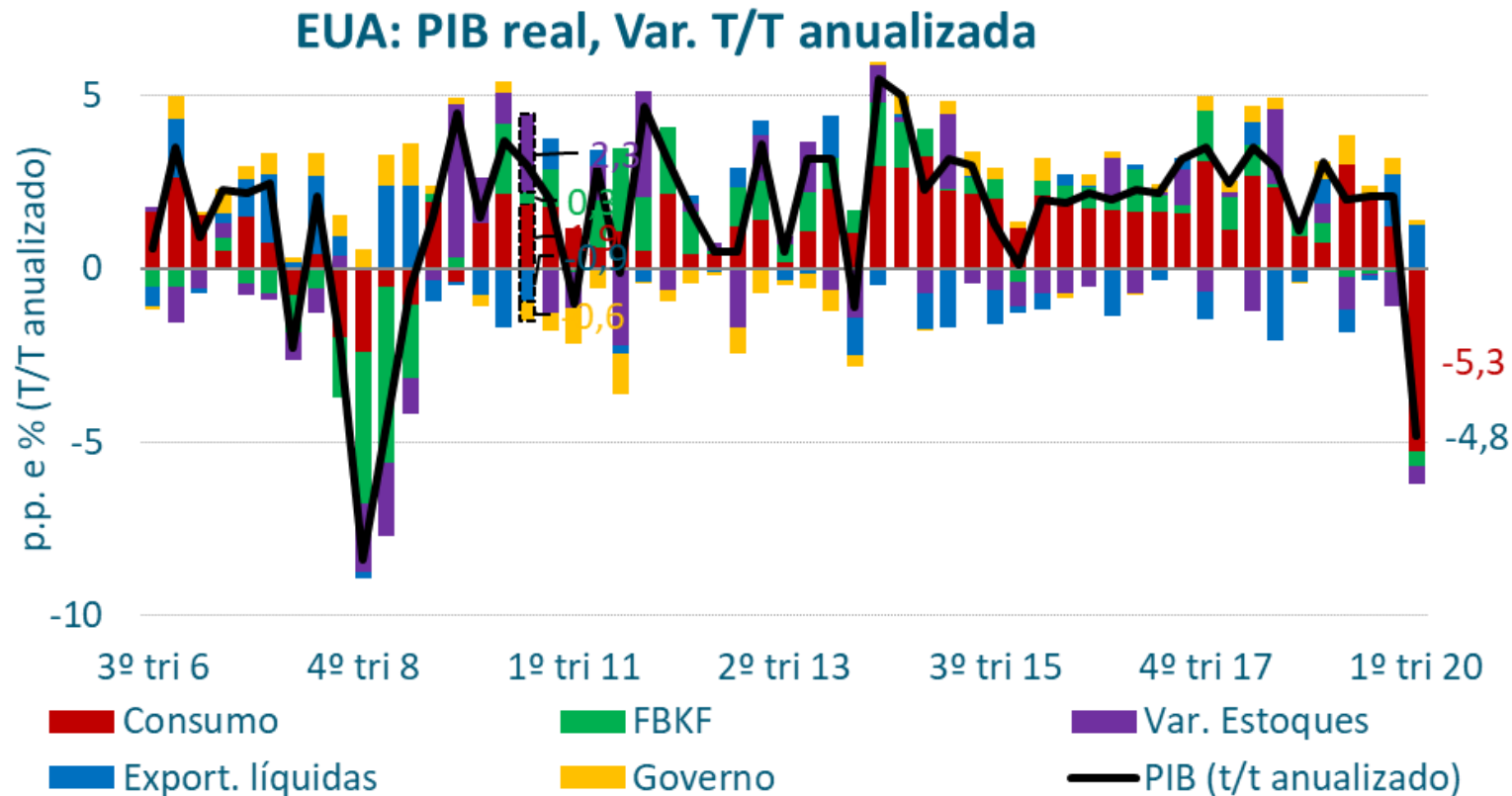
Fonte: TomTomtrafficindex, BusinessInsider, The Associated Press

# EUA: atividade econômica

Retração da atividade marcada por queda abrupta do consumo.

Choque Global

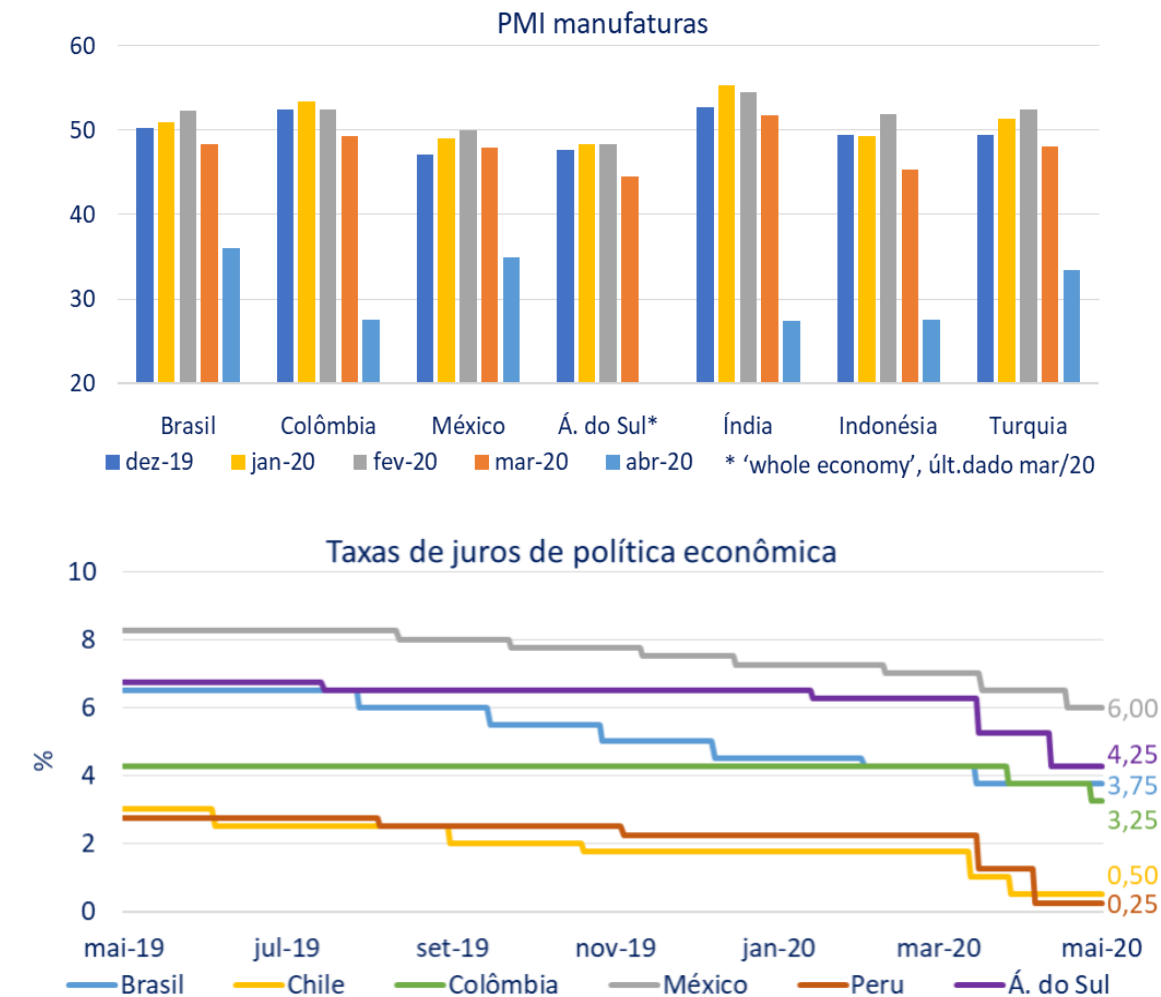
Economia Global



Fonte: Bloomberg

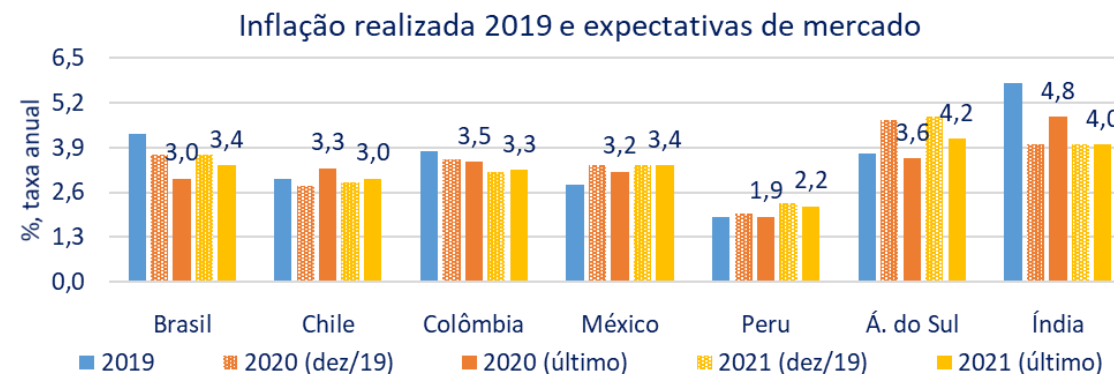
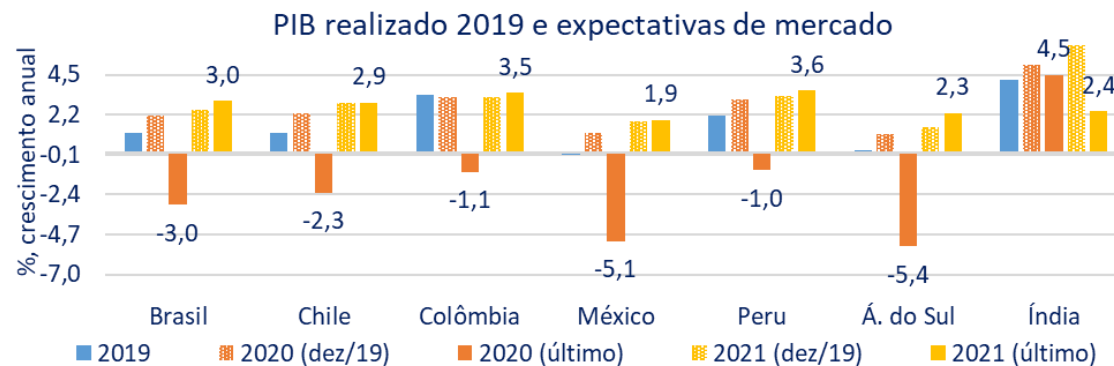
# Atividade em forte retração

Primeiras divulgações de dados econômicos apontam para recessões severas.



Choque Global

## Economia Emergentes



| WEO abr/20 | Brasil | Chile | Colômbia | México | Peru | Á. do Sul | Índia |
|------------|--------|-------|----------|--------|------|-----------|-------|
| PIB 2020   | -5,3   | -4,5  | -2,4     | -6,6   | -4,5 | -5,8      | 1,9   |
| PIB 2021   | 2,9    | 5,3   | 3,7      | 3,0    | 5,2  | 4,0       | 7,4   |
| IPC 2020   | 3,0    | 2,5   | 3,2      | 2,4    | 1,6  | 0,0       | 2,7   |
| IPC 2021   | 3,3    | 3,0   | 3,0      | 3,0    | 2,0  | 4,3       | 3,8   |

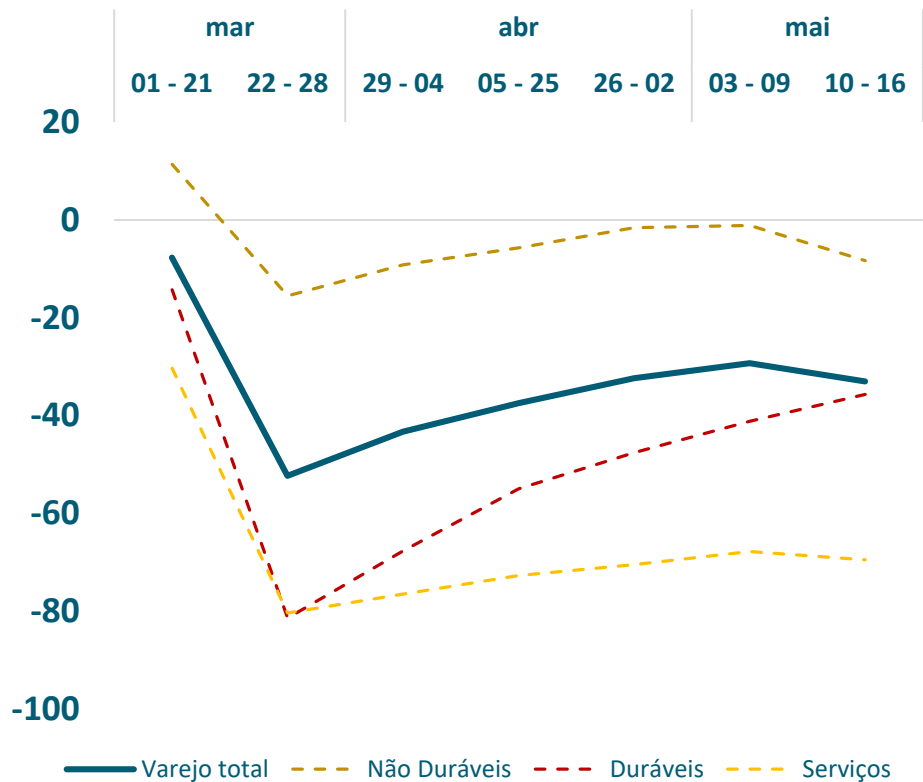
Fonte: Bloomberg, Bancos Centrais e FMI

# Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

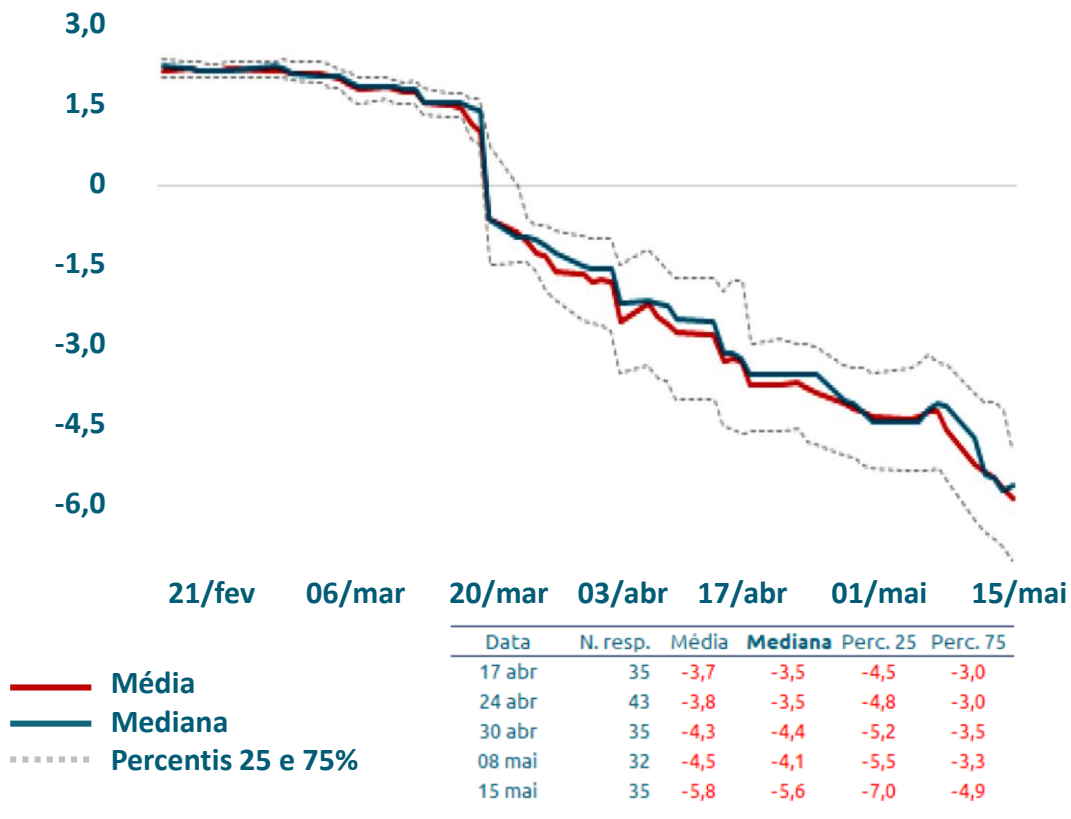
Choque na atividade  
Economia Doméstica

### Vendas no varejo – Cielo



Fonte: Cielo

### Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus em 15/05/2020

# Brasil: Impacto da covid-19

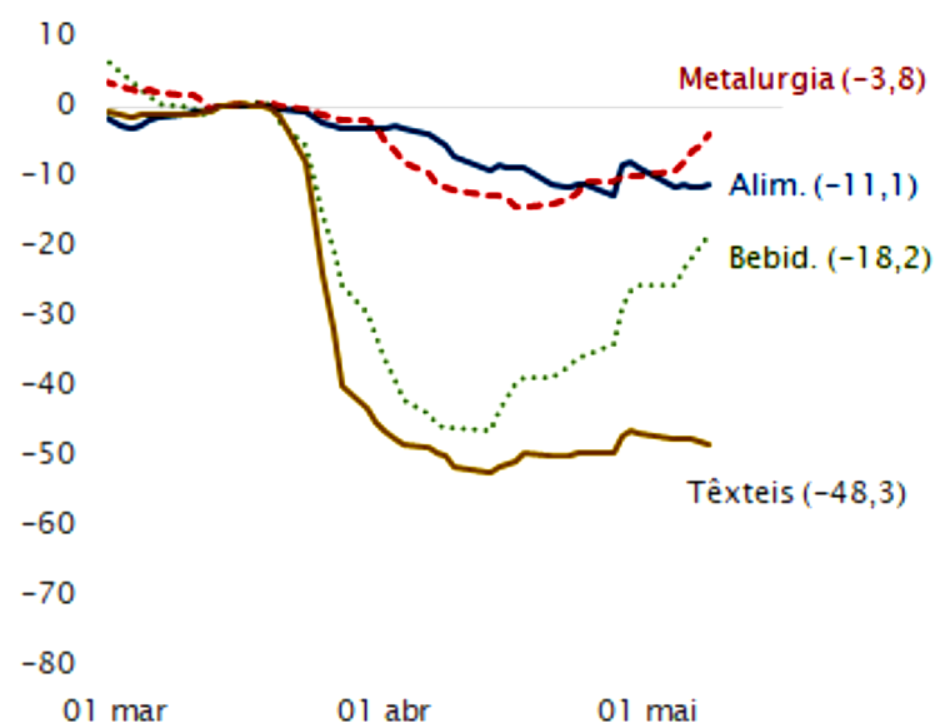
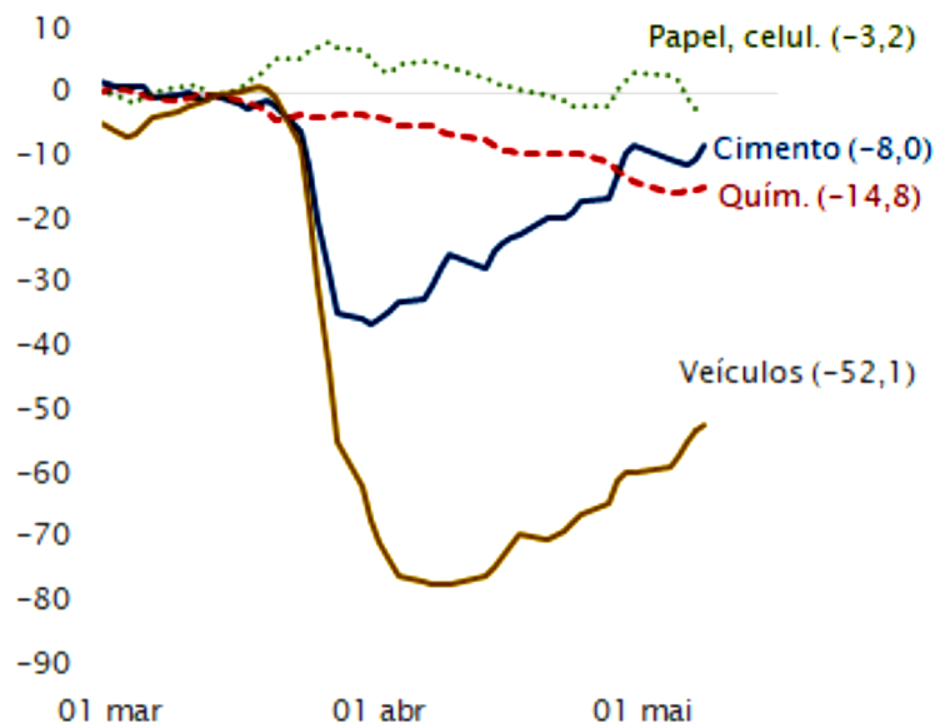
Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

## Economia Doméstica

### Consumo de energia elétrica da indústria de transformação (mercado livre)

Variação ante período base



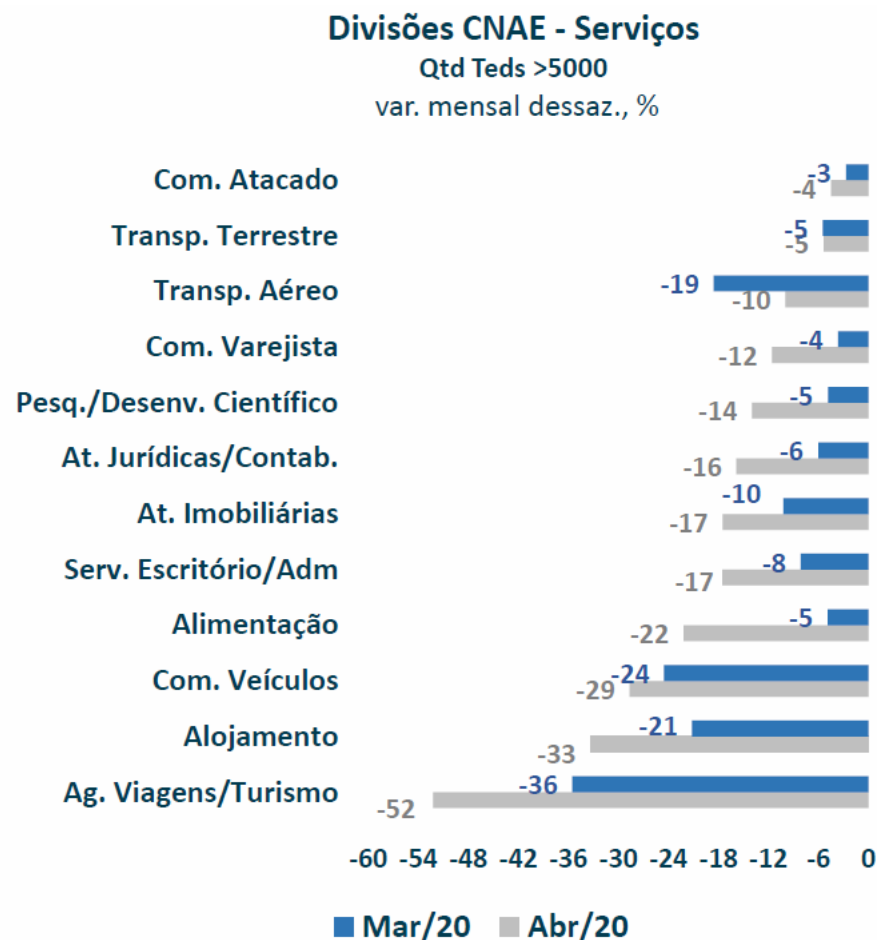
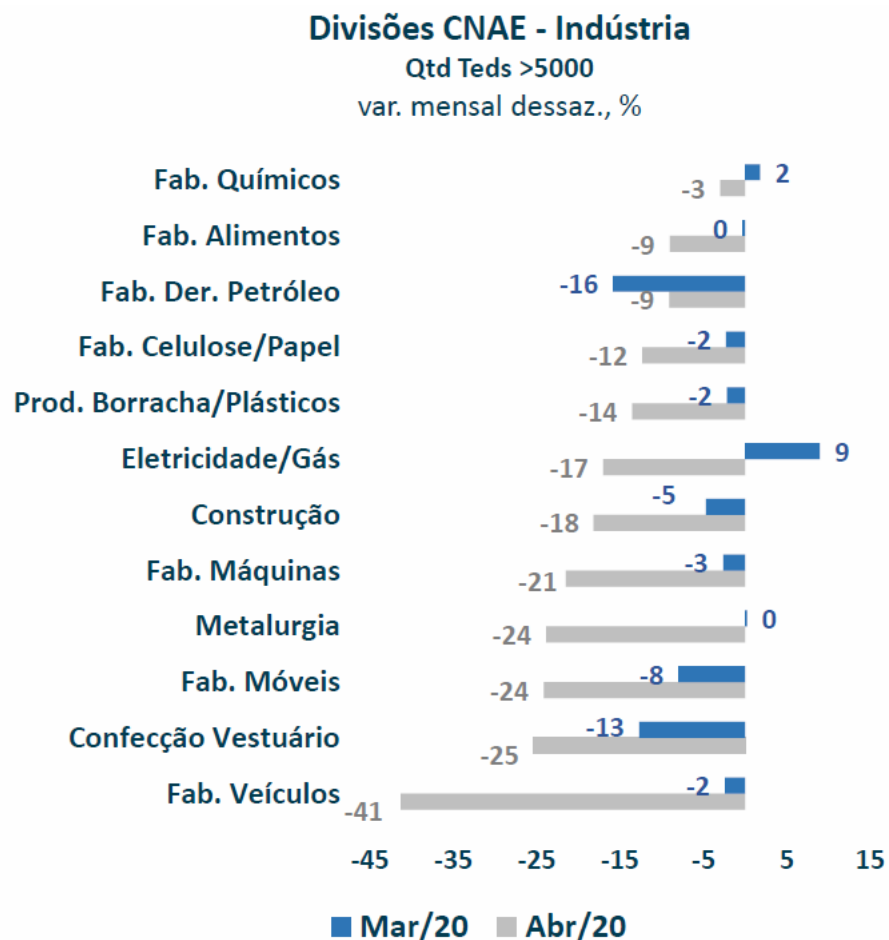
Fonte: CCEE

# Brasil: Impacto da covid-19

Transferências superiores a R\$ 5.000 permanecem em queda em abril.

Choque na atividade

## Economia Doméstica



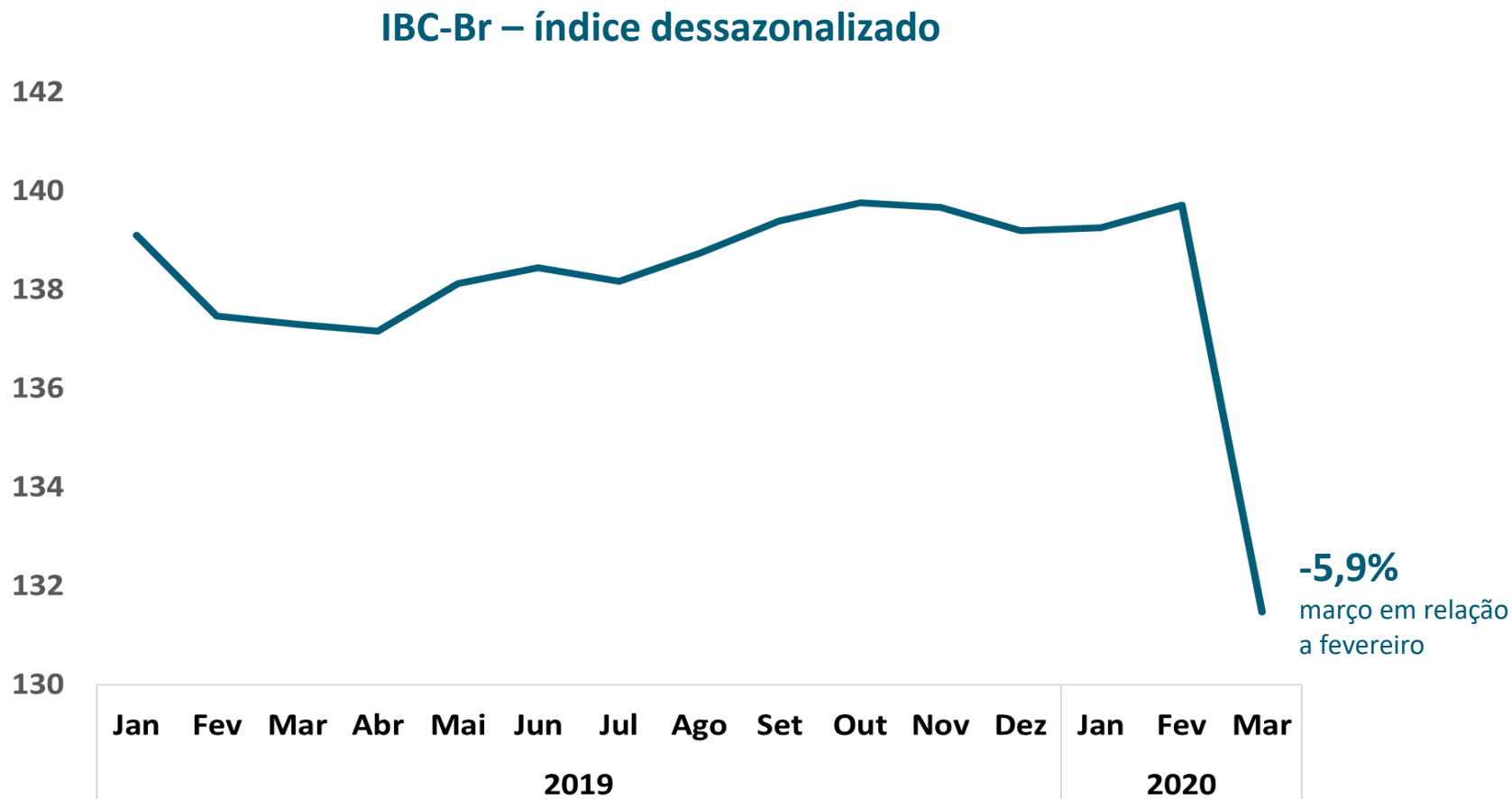
Fonte: Anbima, Cetip

# Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica



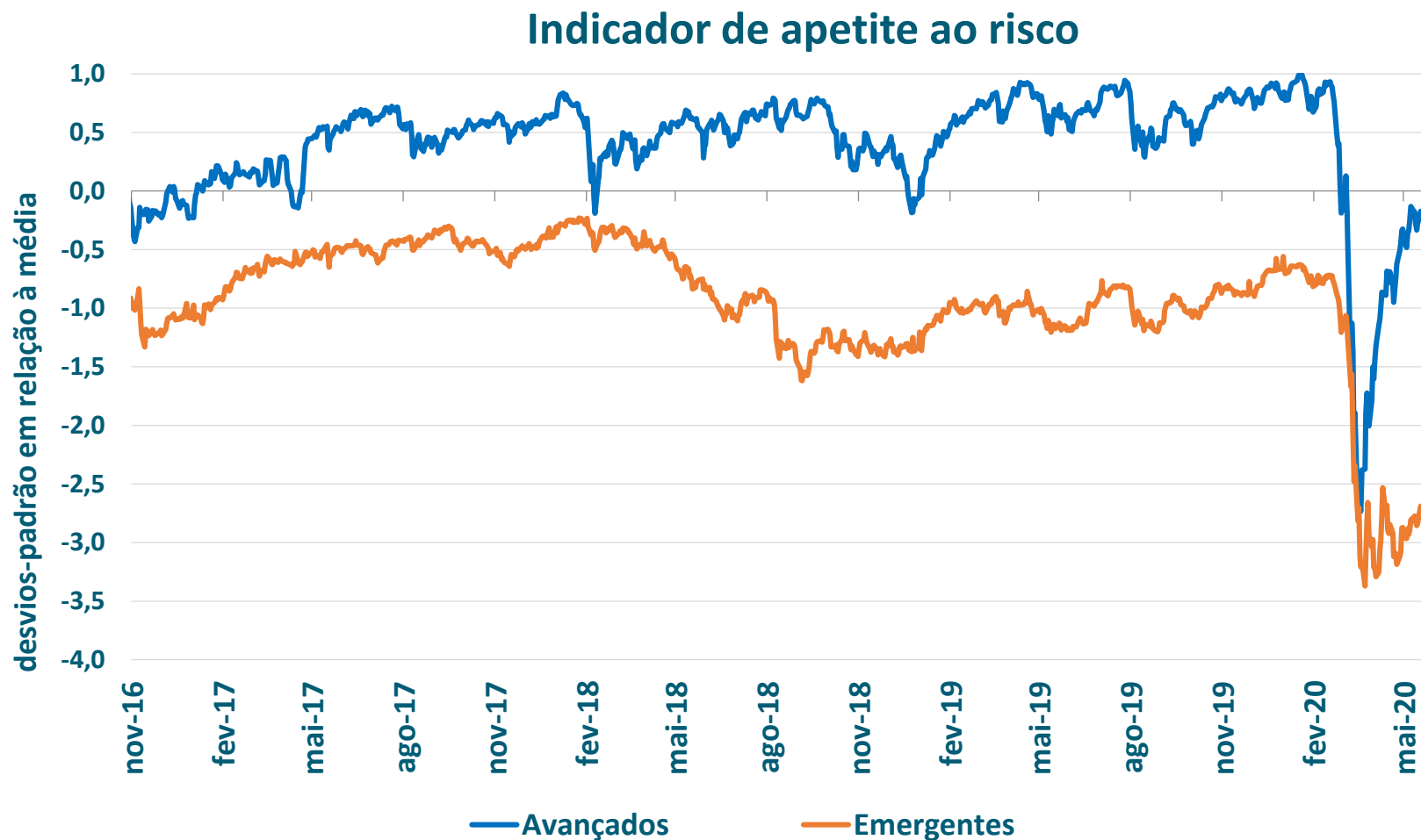
Fonte: BCB

# Impacto sobre os mercados

Redução abrupta do apetite ao risco

Choque Global

## Mercados Globais



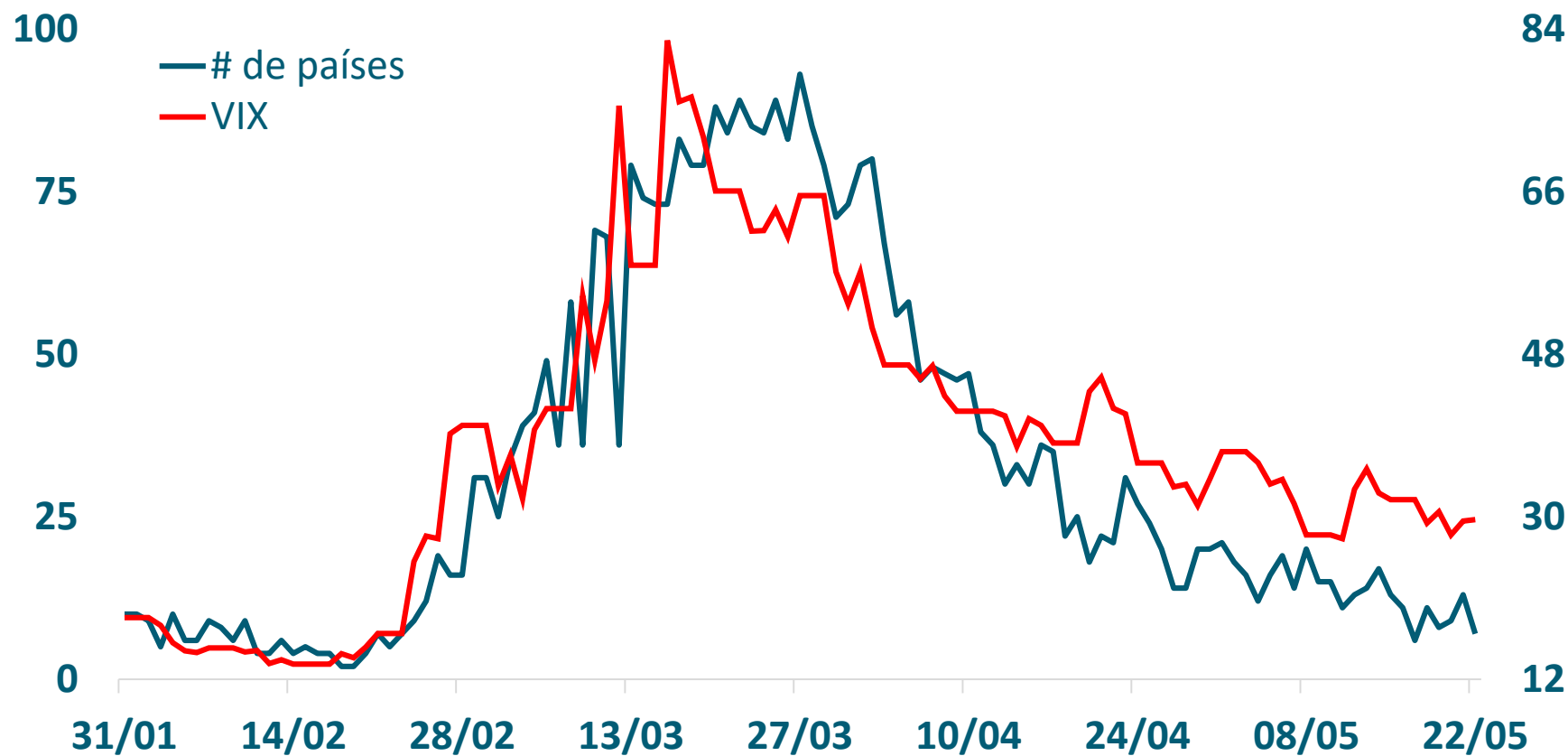
Fonte: FED, ECB e Bloomberg

# Pandemia: percepção de risco

Crescimento em novos casos de covid-19\* vs. VIX

Choque Global

Mercados Globais

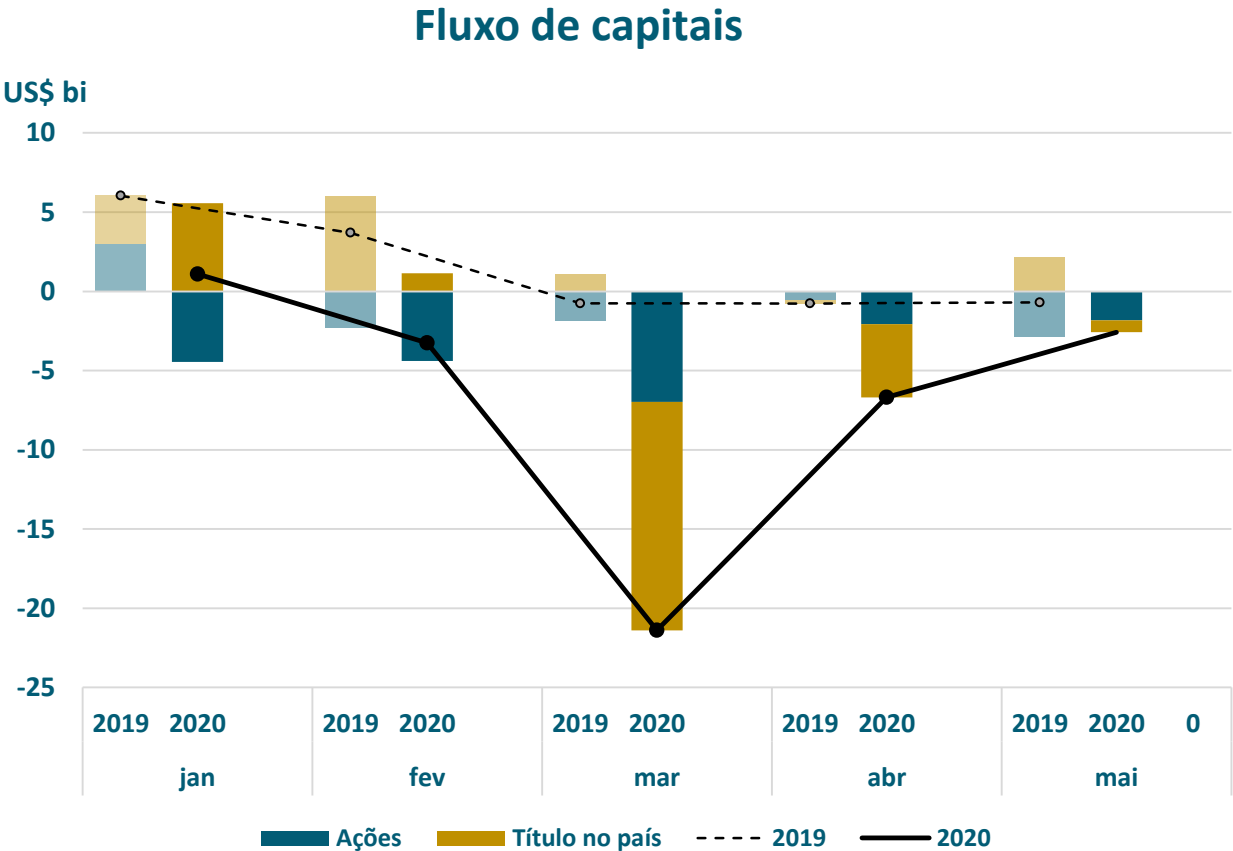


\*Número de países cujo crescimento diário de novos casos superou 5%; amostra de 105 países.

Fonte: Bloomberg

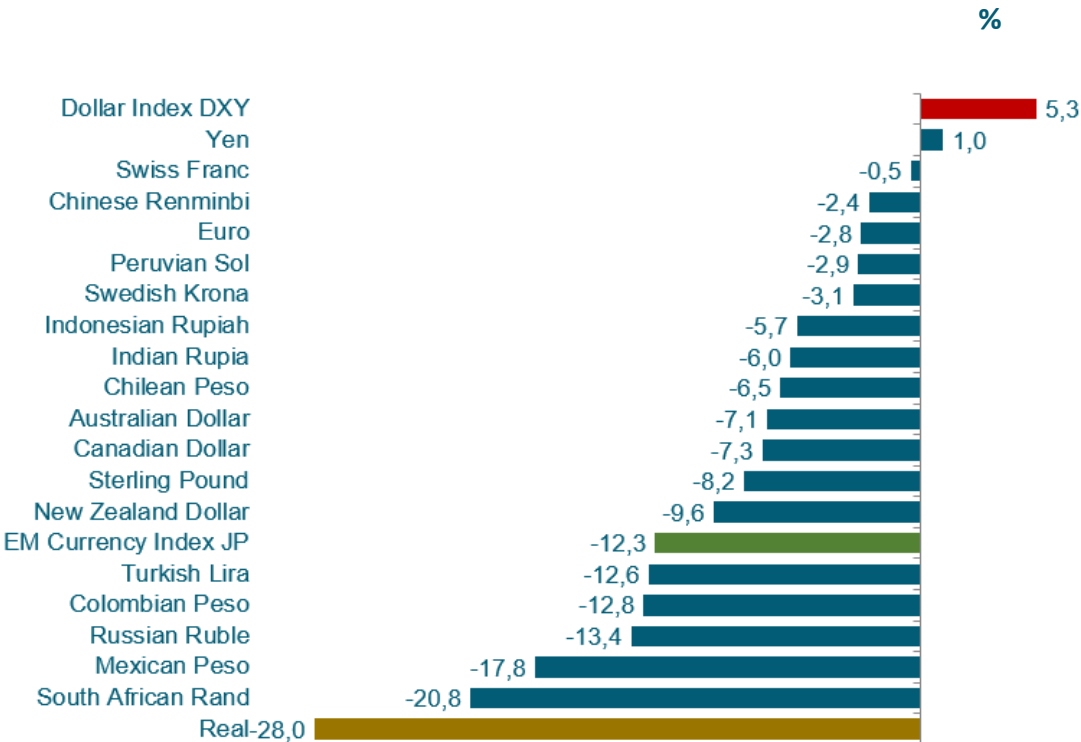
# Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 19/05/2020

### Variação cambial em 2020



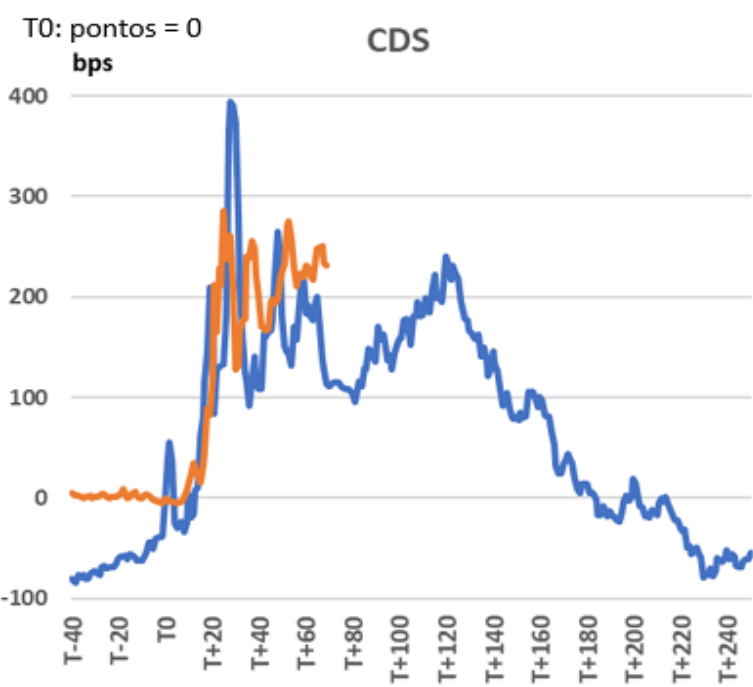
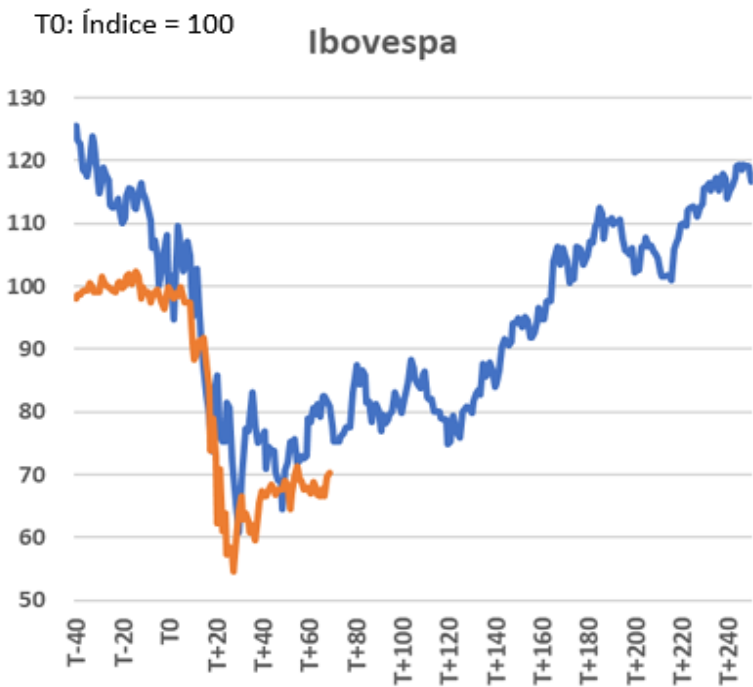
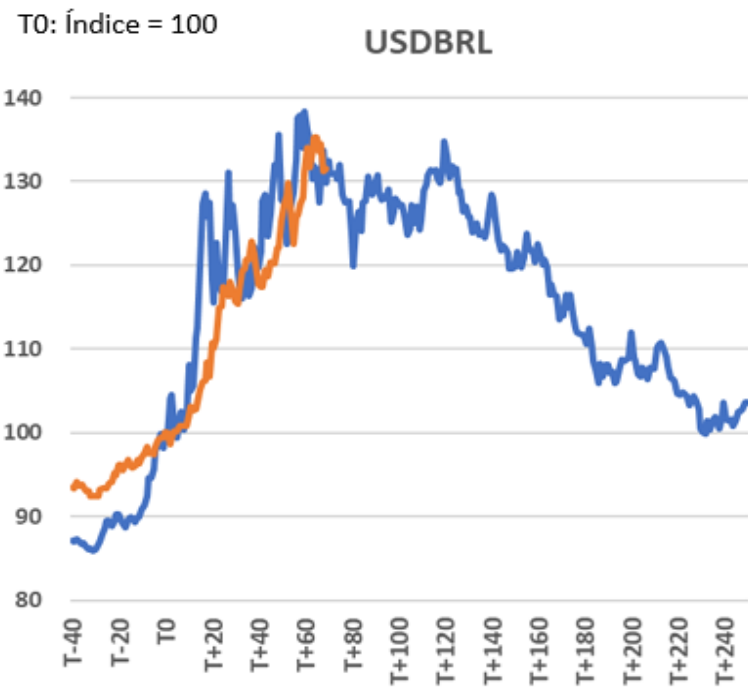
Fonte: Bloomberg, em 22/05/2020

# Desempenho dos ativos domésticos

GFC vs. Covid-19

Intervenções do BC (US\$ mi)

|       | Swap     | Spot     | Outros   |
|-------|----------|----------|----------|
| GFC   | 34.256,0 | 14.499,9 | 16.380,2 |
| Covid | 21.516,5 | 17.784,4 | 12.027,5 |



— GFC — Covid-19

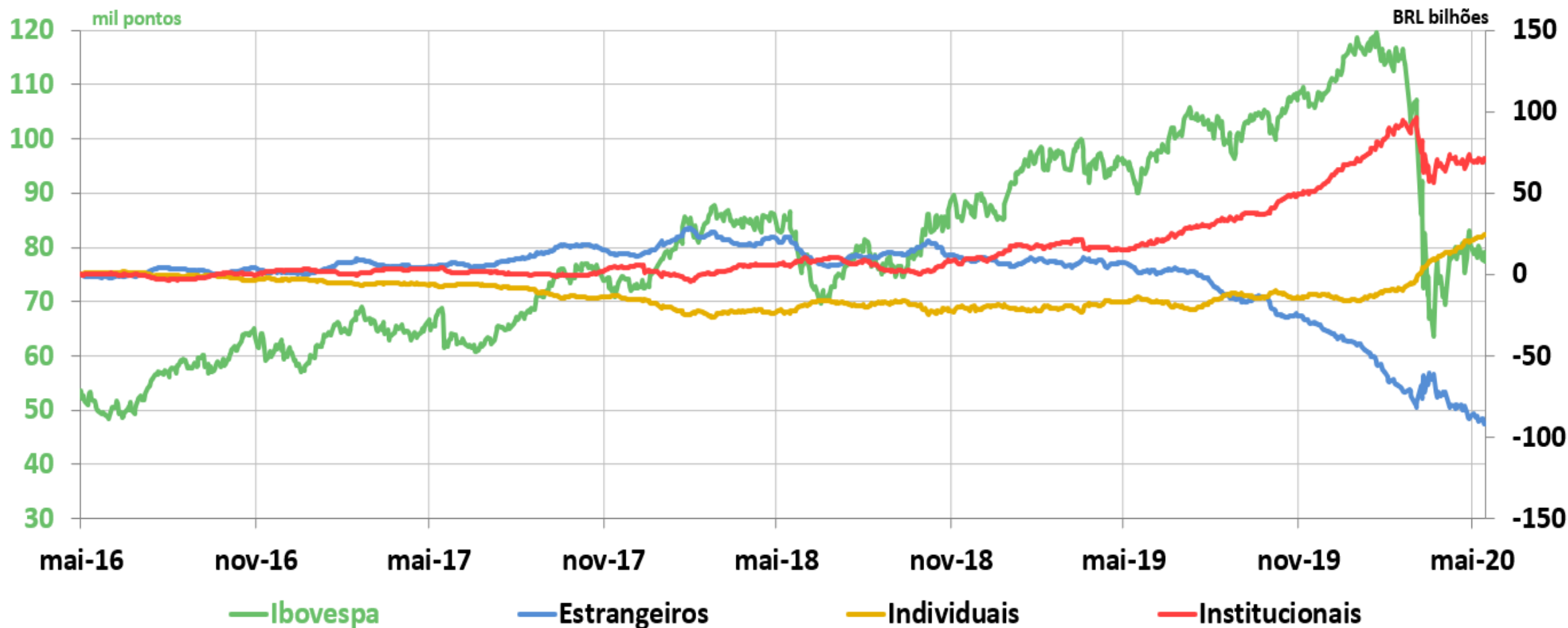
Fonte: Bloomberg, BCB

# Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

Mercados Domésticos



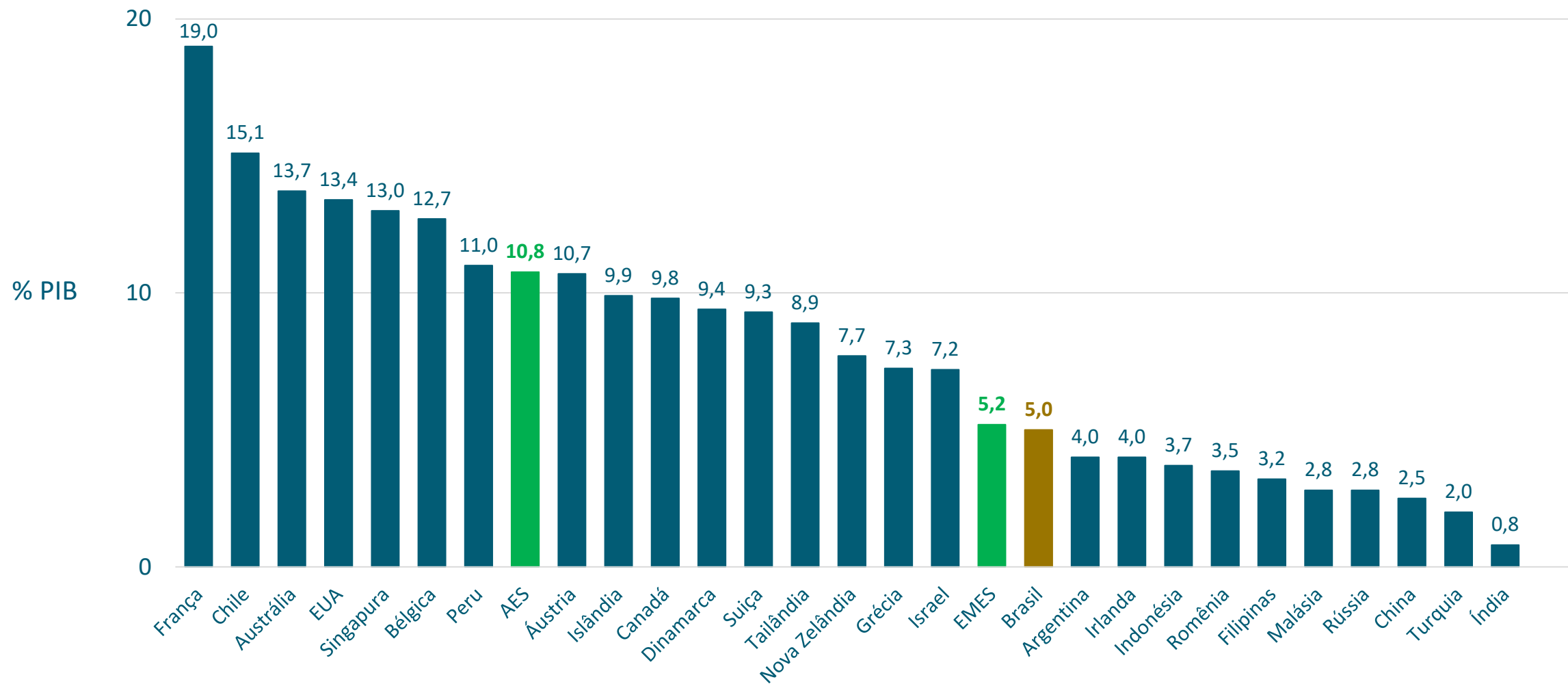
Fonte: B3

# Respostas de política fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



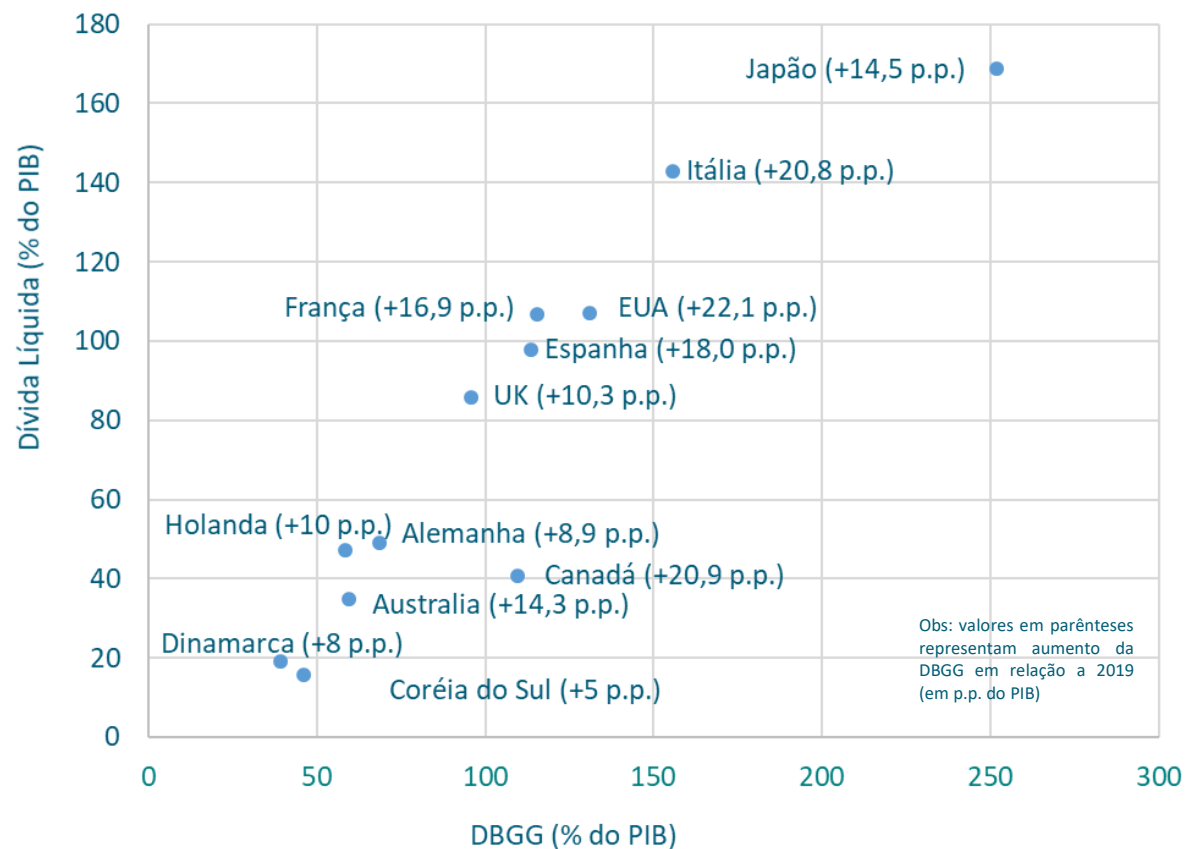
# Respostas de política fiscal

Resposta atual deve superar a da GFC

Choque econômico

## Enfrentamento da crise

### Projeções WEO para 2020



### Políticas da OCDE

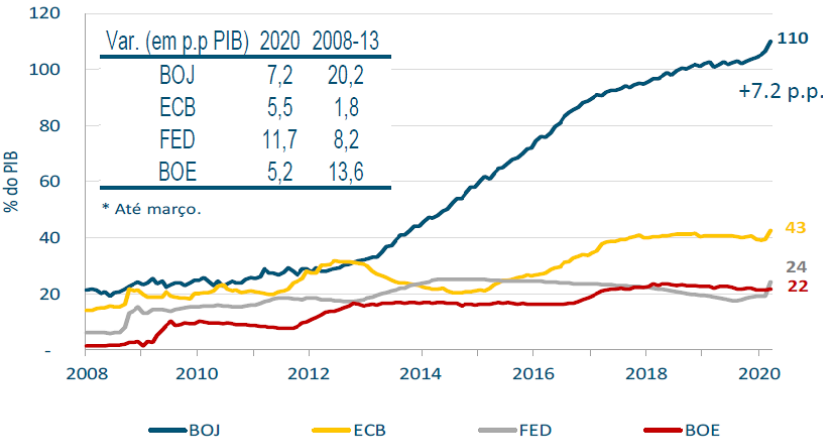


Fonte: FED, ECB, BoE e BCB

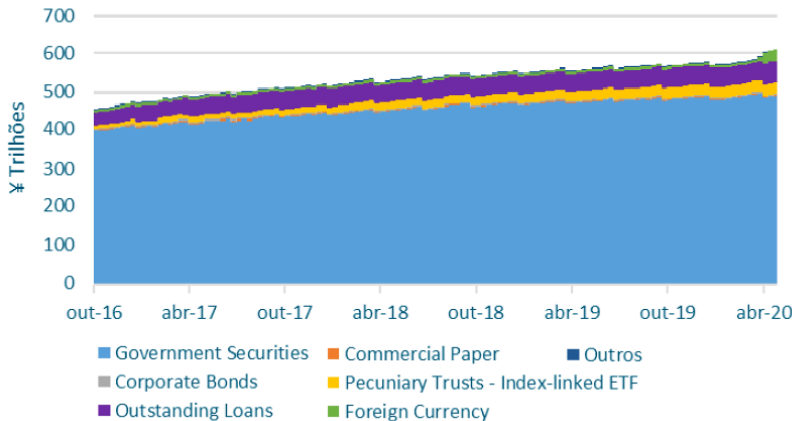
# Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

## Total de ativo dos bcs

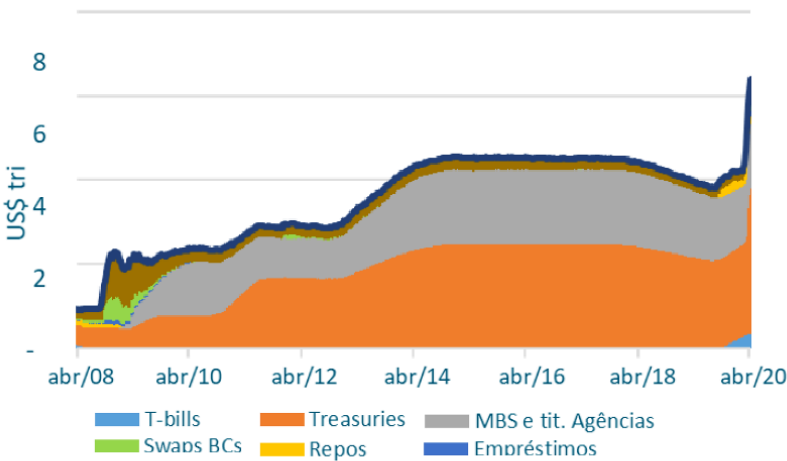


## Banco do Japão

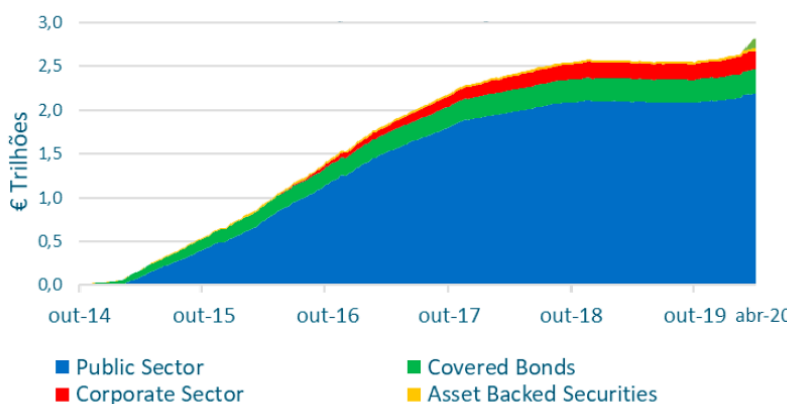


## Choque econômico Enfrentamento da crise

## Federal Reserve EUA



## Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

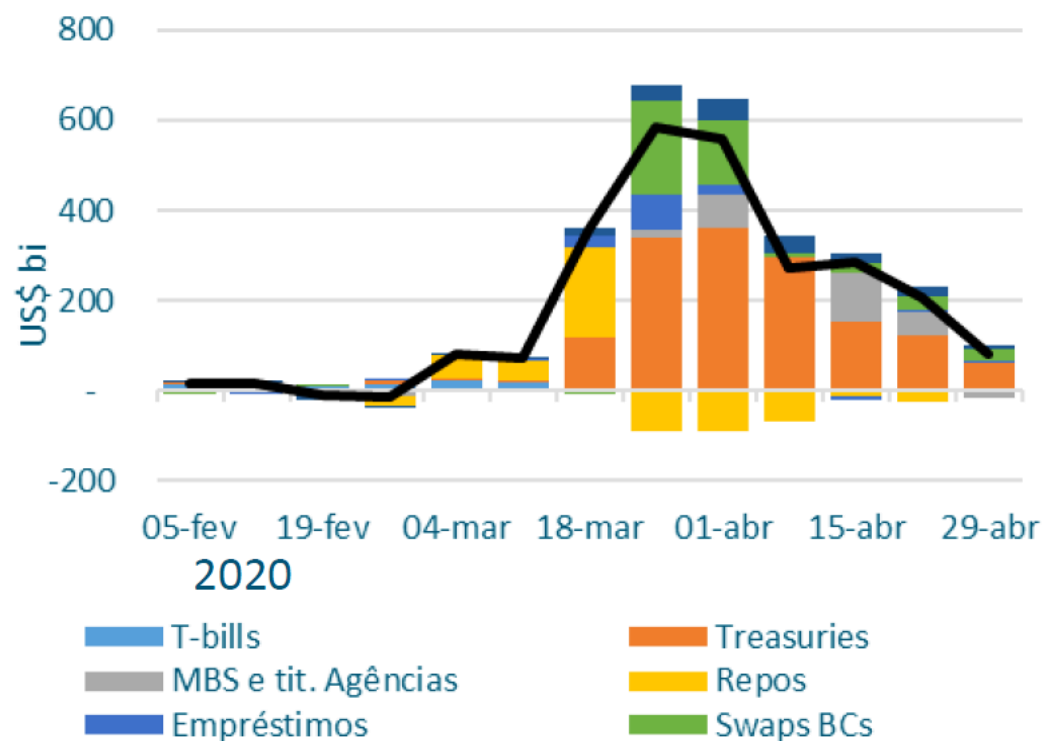
# Respostas dos bancos centrais

Fed e ECB têm atuado como *lender of last resort* global

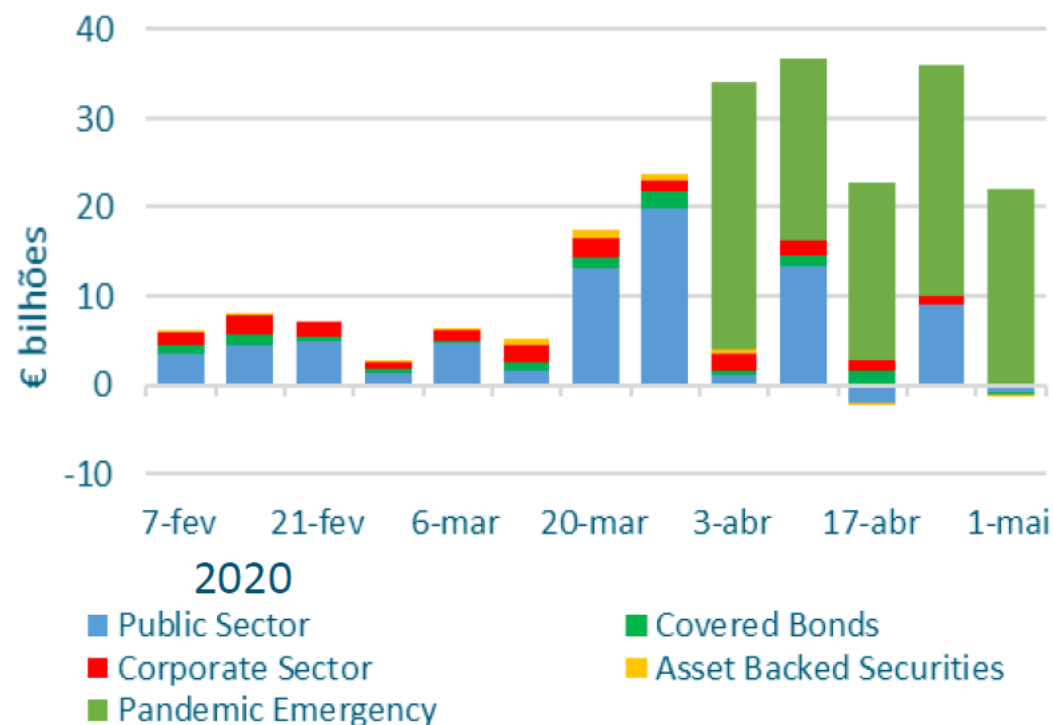
Choque econômico

## Enfrentamento da crise

### Fed: Variação de saldos semanal



### ECB- Compras Líquidas Ativos

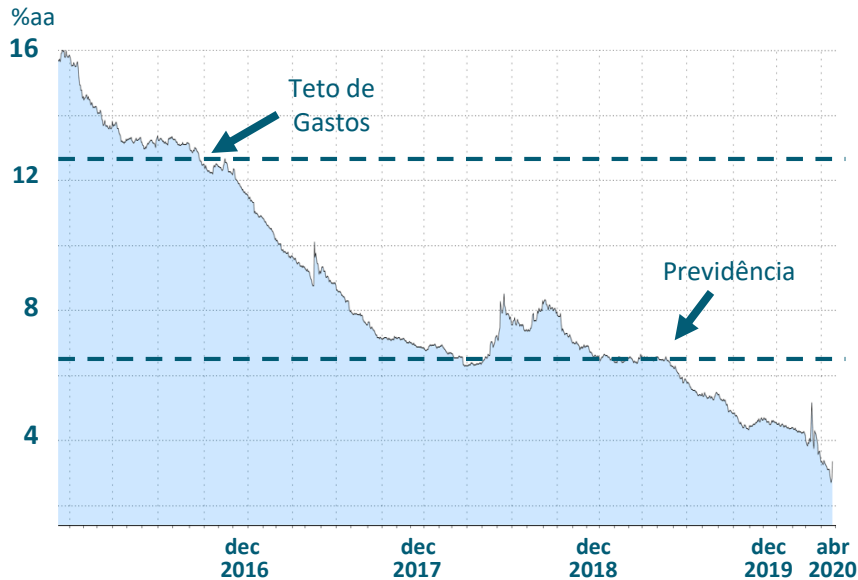


Fonte: FED, ECB e Bloomberg

# Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM

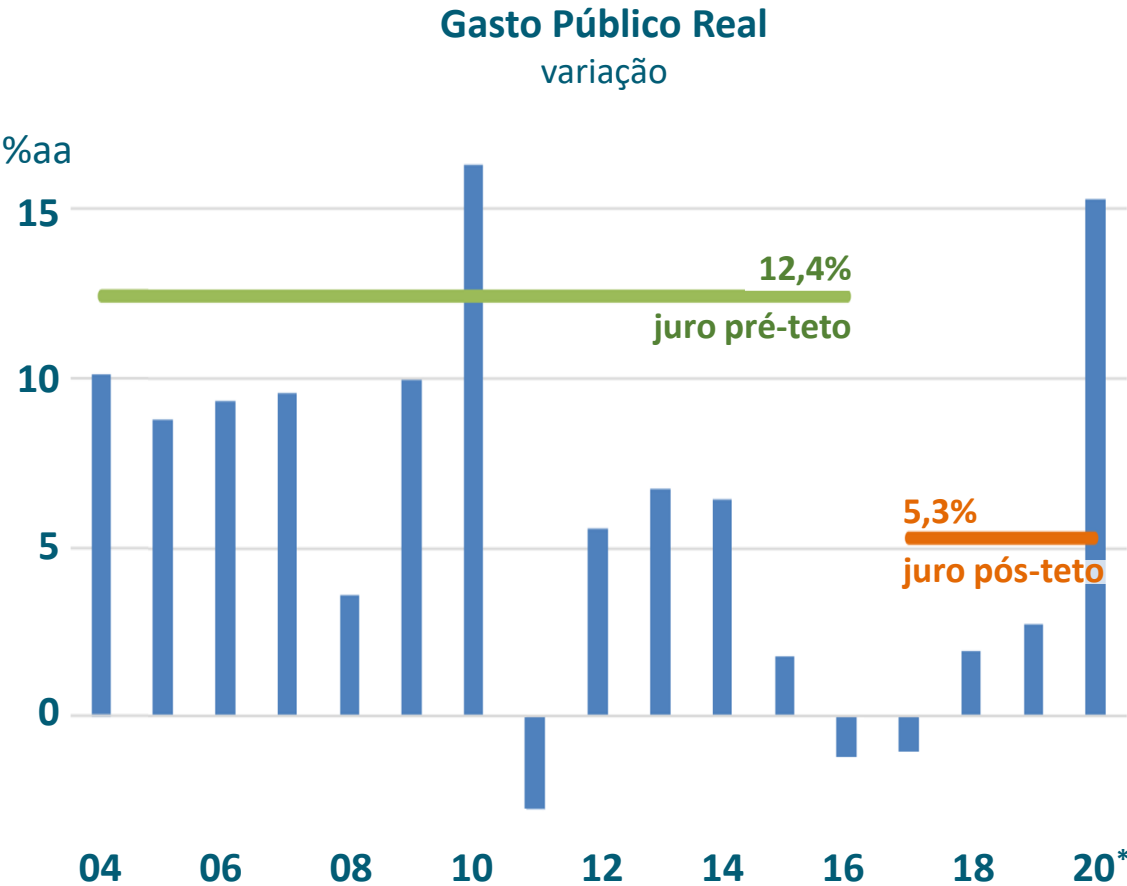
Juro de 1 ano  
Reduções estruturais



Precificação da Selic  
por Reunião

| Reuniões<br>(data) | CDI<br>Estimado | Variação | Variação<br>Acumulada |
|--------------------|-----------------|----------|-----------------------|
| jun-20             | 2,81            | -52      | -52                   |
| ago-20             | 2,59            | -22      | -74                   |
| set-20             | 2,55            | -4       | -78                   |
| out-20             | 2,52            | -2       | -80                   |
| dez-20             | 2,54            | 2        | -78                   |

## Cenário macroeconômico Política monetária



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

Fonte: BCB, 2020 projeção

# Espaço para atuação convencional

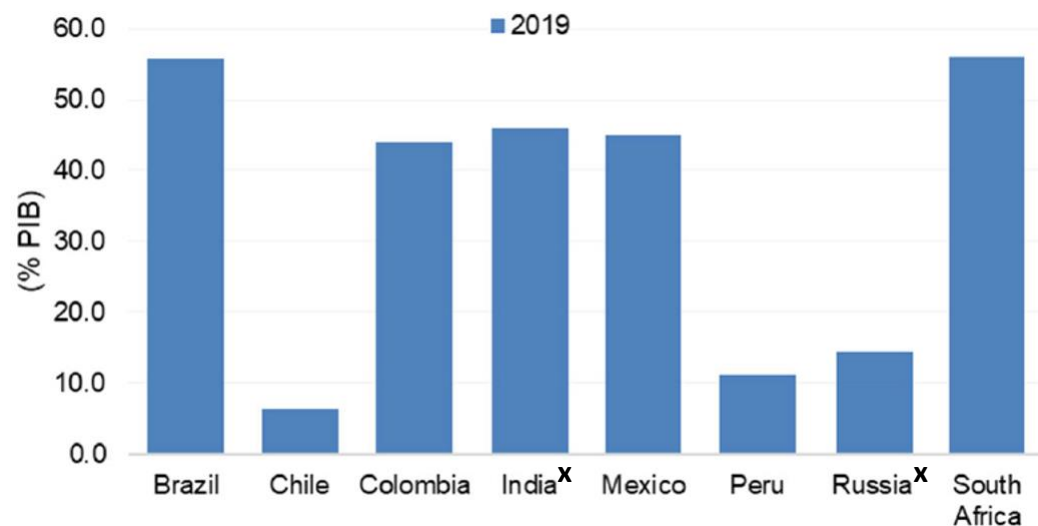
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

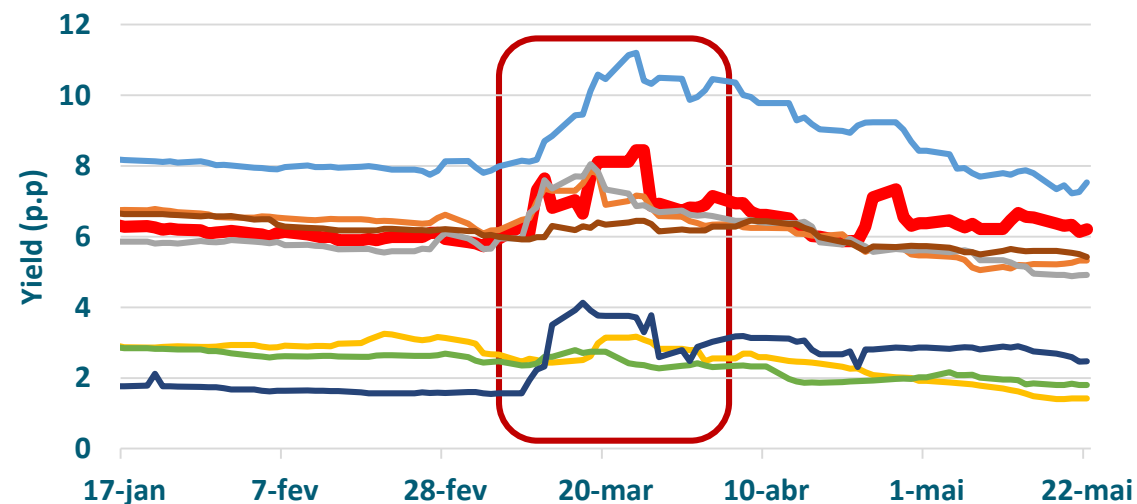
Política monetária

## Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



Juros de 5 anos\*



Brasil (NTN-F 25)

México

Rússia

Chile

África do Sul

Peru

Colômbia

Índia

<sup>x</sup> - Valor de 2018

\* - Fonte: Bloomberg, Medido pelo yield

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros em 0,75 ponto percentual, para 3,00% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve estímulo monetário extraordinariamente elevado, mas há potenciais limitações para o grau de ajuste adicional.
- Para a próxima reunião, condicional ao cenário fiscal e à conjuntura econômica, o Comitê considera um último ajuste, não maior do que o atual, para complementar o grau de estímulo necessário como reação às consequências econômicas da pandemia da Covid-19.
- O Comitê reconhece que se elevou a variância do seu balanço de riscos e ressalta que novas informações sobre os efeitos da pandemia, assim como uma diminuição das incertezas no âmbito fiscal, serão essenciais para definir seus próximos passos.

# Medidas alternativas: Resumo dos impactos

| Medida                                              |  | Impacto<br>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                                               |  | <b>R\$ 1218,2 bi</b> | <b>R\$ 117 bi</b> |
| % do PIB                                            |  | <b>16,7%</b>         | <b>3,8%</b>       |
| Liberação de Capital <sup>1</sup>                   |  |                      |                   |
| Overhedge                                           |  | R\$ 520 bi           | –                 |
| Redução do ACCP                                     |  | R\$ 637 bi           | –                 |
| Redução de capital para operações de crédito a PMEs |  | R\$ 35 bi            | –                 |
| Total                                               |  | <b>R\$ 1192 bi</b>   | <b>–</b>          |
| % do PIB                                            |  | <b>16,4%</b>         | <b>0,0%</b>       |
| Dispensa de provisionamento por repactuação         |  | *R\$ 3200 bi         | –                 |
| Outras medidas                                      |  |                      |                   |
| Linha de swap 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                                            |  | <b>0,5%</b>          | –                 |

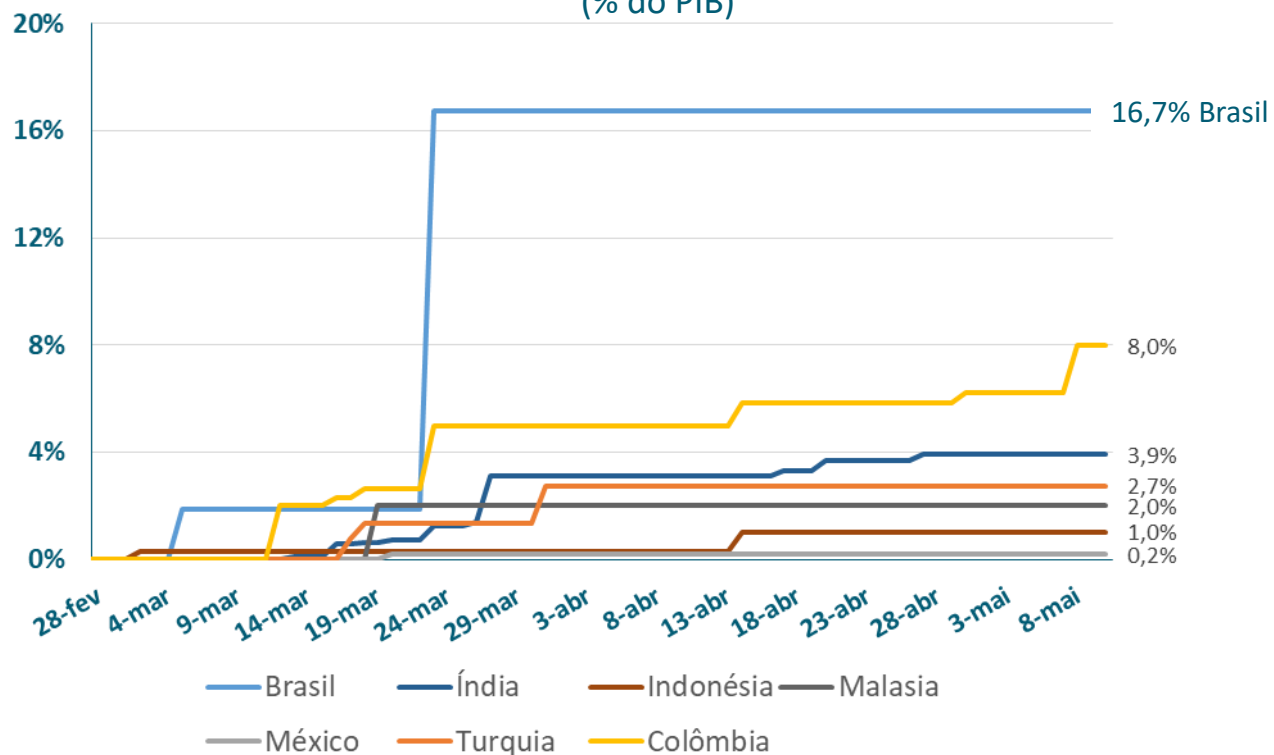
# Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

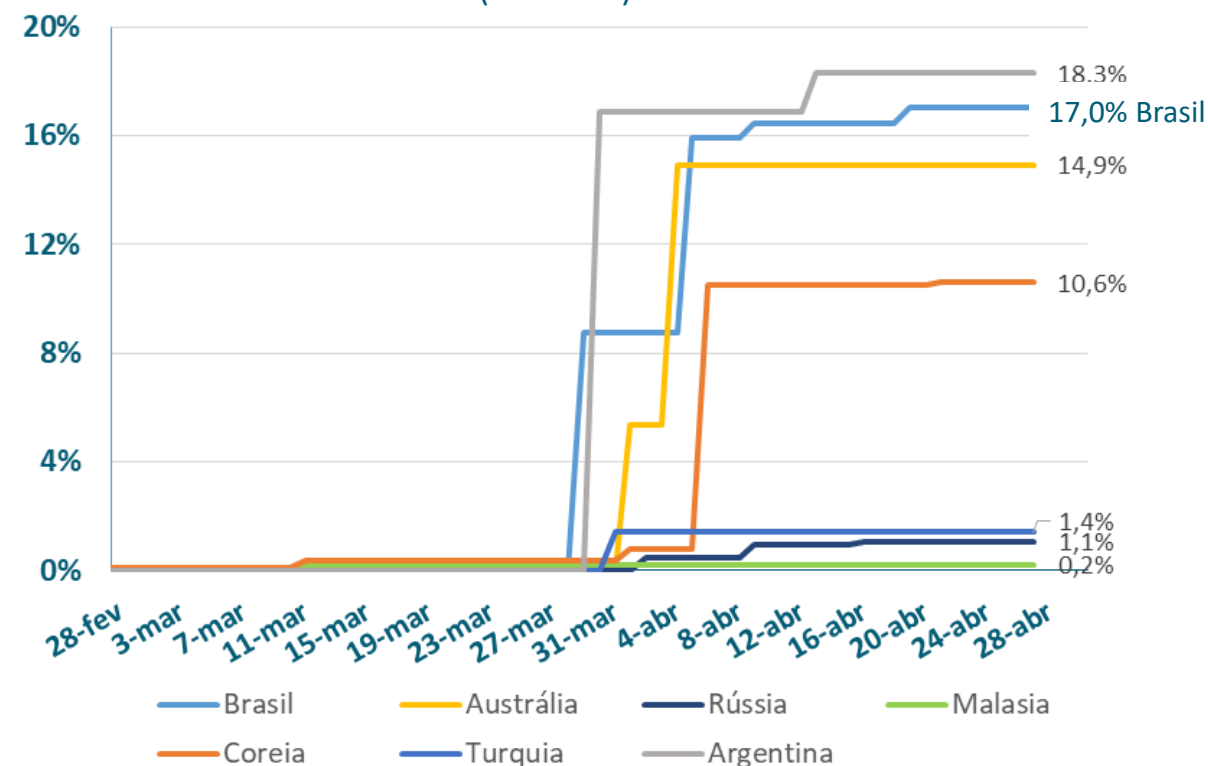
## Suporte à Liquidez

(% do PIB)



## Suporte ao Crédito

(% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – até 15/05

# Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Aprimoramento das regras de limites de exposição por cliente (LEC)  
(Res 4.814, 30/04/20)
- Flexibilização de critérios para provisionamento na reestruturação de operações de crédito (Res 4.782, 16/3/20, e 4.791, 26/3/20);
- Redução do percentual do ACP Conservação (Res. 4.783, 16/3/20);
- Empréstimo do BCB por meio de Linha Temporária Especial de Liquidez – LTEL – com garantia de títulos públicos (Res 4.786, 20/3/20);

# Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Ajustes no direcionamento das LCA (Res 4.787, 23/3/20);
- Mudança nas condições de emissão de LF (Res 4.788, 23/3/20);
- Ampliação da Liquidez (LTEL) - LF garantida (Res 4.795, de 2/4/2020);
  - Com a ampliação do limite para participação dos sistemas cooperativos;
- Manutenção da classificação de risco de operações de crédito (Res 4.803, 9/4/20);
- Redução temporária da exigência de capital no S5 (Res nº 4.813, 30/4/20).

# Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Linhas de crédito especiais para capital de giro e investimento – FNO, FNE e FCO (Res 4.798, 6/4/20);
- Financiamento da folha de pagamento no âmbito do Programa de Suporte ao Emprego e Renda (Res 4.800, 6/4/20);
- Diminuição do FPR de operações com Micro, Pequenas e Médias Empresas (Cir 3.998, 09/04/20).

# Setor cooperativo

Medidas que impactam o crédito rural

Medidas

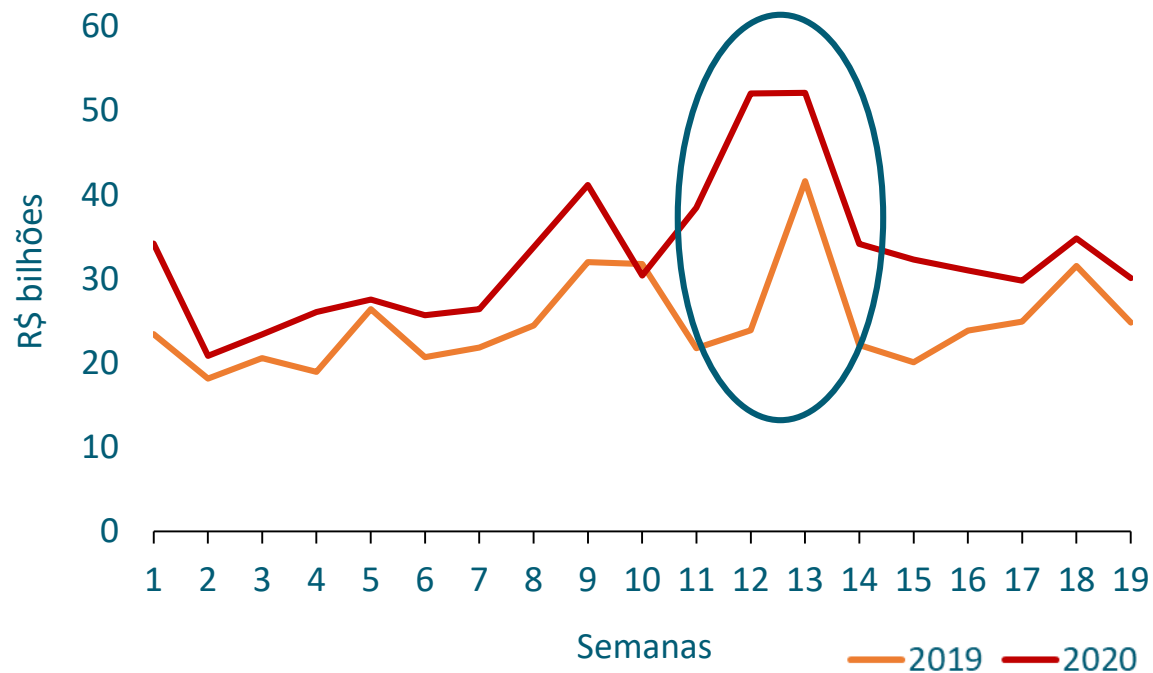
Enfrentamento da Crise

- Simplificação de procedimentos de contratação de crédito rural  
(Res 4.810/20);
- Criação de linhas emergenciais para pequenos e médios produtores  
(Res 4.801, 4.802, 4.807 e 4.816/20);
  - Financiamento de Garantia de Preço ao Produtor (FGPP), de até R\$65 milhões taxas de juros de 8% e de 6% (cooperativas do Pronaf), prazo de até 240 dias; e
  - Capitalização de Cooperativas Agropecuárias (Procap-Agro), taxas de juros de 8% e de 6% (cooperativas do Pronaf) e limites de R\$ 65milhões por cooperativa e de R\$ 100mil por associado, com prazo de reembolso de 48 meses, com 12 de carência.

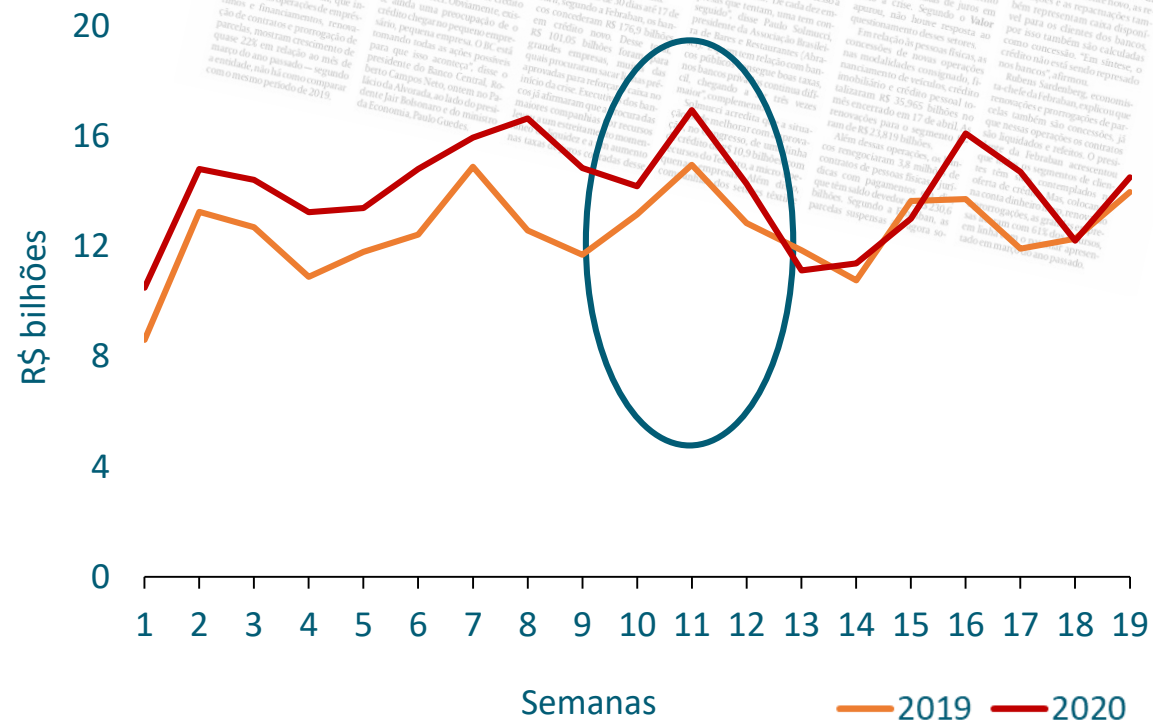
# Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

## Pessoas jurídicas\*



## Pessoas físicas\*

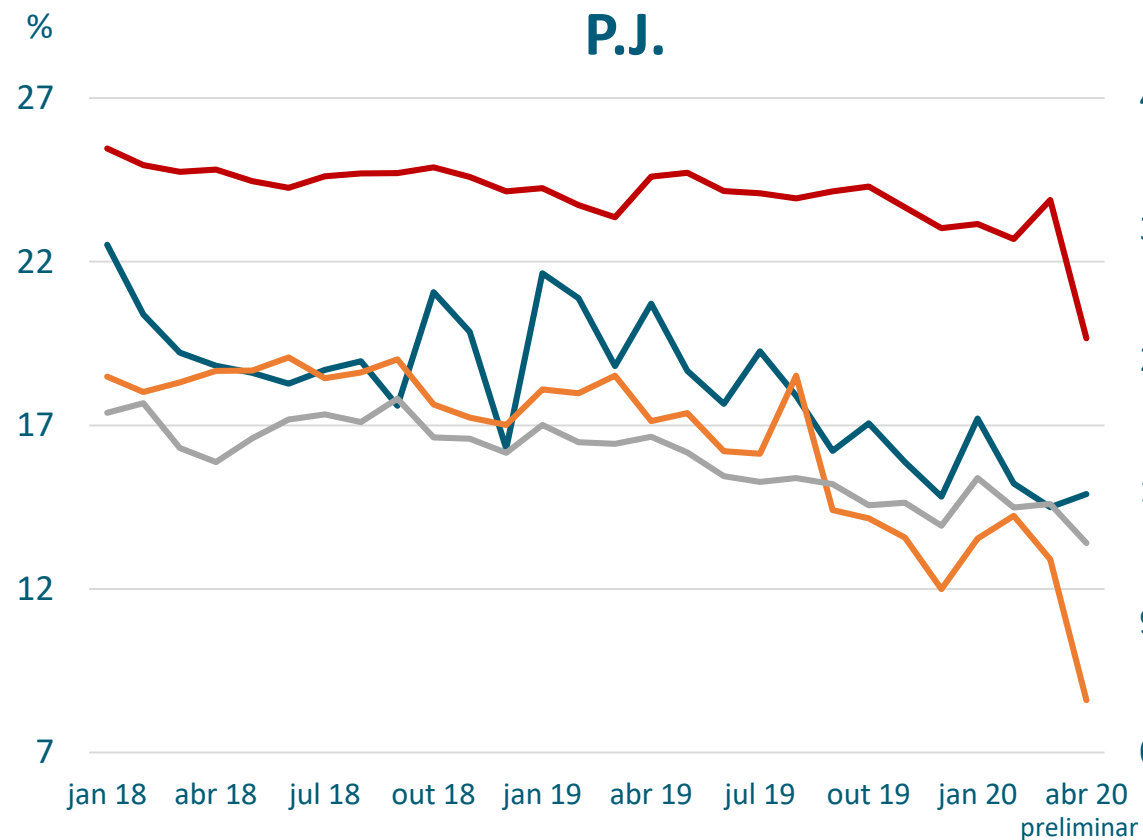


Fonte: BCB

\* Não inclui cheque especial e cartão de crédito. Dados acumulados nos últimos 5 dias úteis, até 06/05.

# Taxas médias de juros das concessões

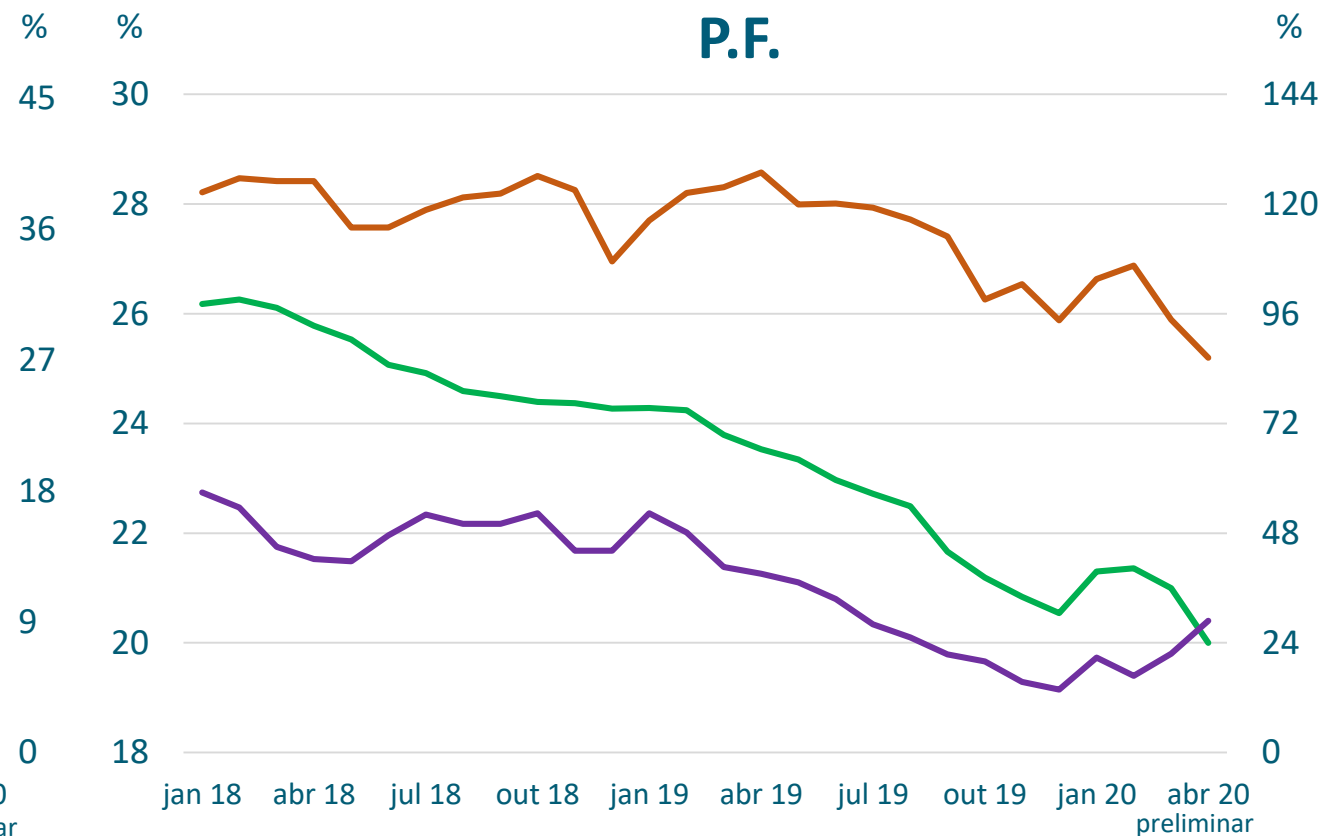
Crédito Livre\*



- 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.)

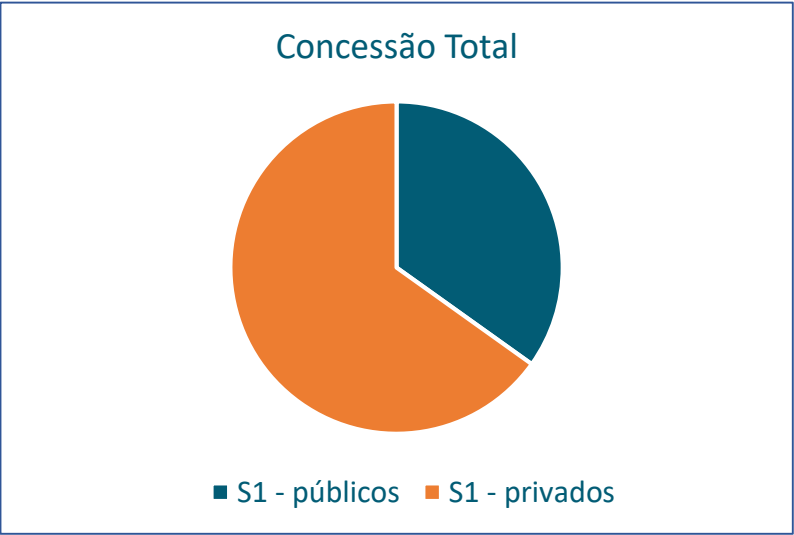
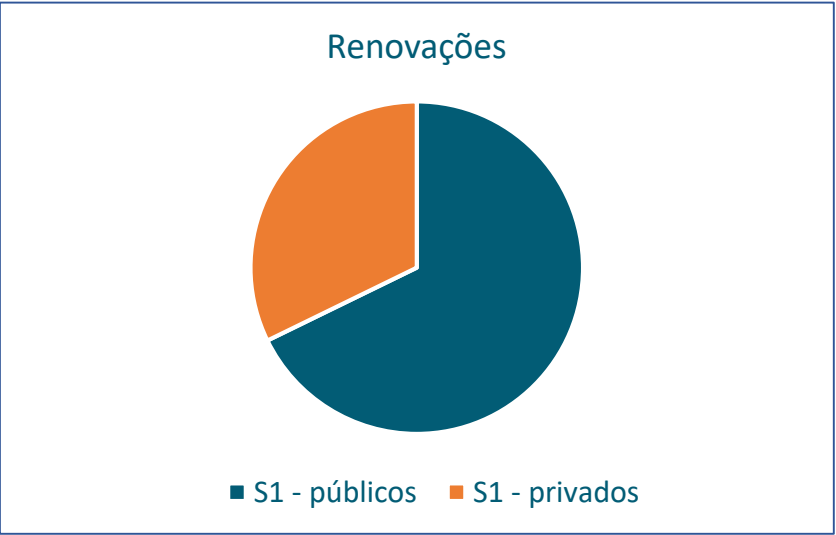
# Novas Contratações

De 16 de março a 15 de Maio

Efeitos da medidas  
Distribuição do Crédito

| Atuação dos segmentos                                                                                                                                    |                        |        |        |                   |         |             |        |        |                   |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|-------------------|---------|-------------|--------|--------|-------------------|-------------|
| Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020                                                                                                                   |                        |        |        |                   |         |             |        |        |                   | R\$ milhões |
| Segmentos                                                                                                                                                | Novas contratações (1) |        |        |                   |         | Renovações* |        |        |                   |             |
|                                                                                                                                                          | Corporate              | Middle | MPE    | PF <sup>(1)</sup> | Totais  | Corporate   | Middle | MPE    | PF <sup>(1)</sup> | Totais      |
| S1 - públicos                                                                                                                                            | 24.346                 | 8.099  | 10.995 | 41.002            | 84.442  | 6.526       | 13.441 | 18.558 | 35.393            | 73.918      |
| S1 - privados                                                                                                                                            | 174.582                | 27.963 | 21.257 | 36.847            | 260.648 | 8.403       | 1.750  | 5.874  | 19.117            | 35.144      |
| S2                                                                                                                                                       | 24.701                 | 3.568  | 737    | 7.692             | 36.697  | 2.271       | 275    | 50     | 122               | 2.717       |
| S3                                                                                                                                                       | 25.338                 | 7.282  | 1.369  | 10.967            | 44.957  | 7.247       | 1.476  | 523    | 4.119             | 13.366      |
| S4                                                                                                                                                       | 6.851                  | 4.159  | 781    | 3.220             | 15.010  | 1.327       | 2.843  | 136    | 1.633             | 5.939       |
| Valor da operações                                                                                                                                       | 255.818                | 51.071 | 35.138 | 99.727            | 441.754 | 25.774      | 19.786 | 25.141 | 60.384            | 131.085     |
| * Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alteração de prazo, taxa de juros e garantias. |                        |        |        |                   |         |             |        |        |                   |             |
| (1) Inclui debentures no total de R\$21.048 milhões.                                                                                                     |                        |        |        |                   |         |             |        |        |                   |             |

S1 = Grandes Bancos, separados por público e privado  
S2 = Bancos médios  
S3 e S4 = Bancos pequenos



Fonte: BCB

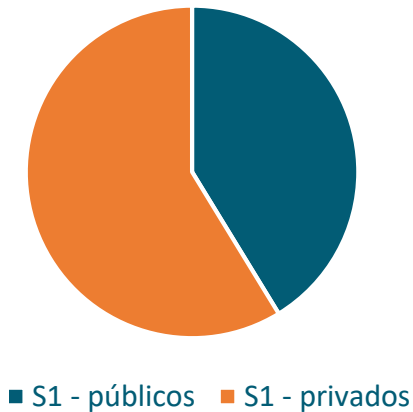
# Repactuações: operações que tiveram parcelas prorrogadas a partir da nova regulamentação do CMN e BC

De 16 de Março a 15 de Maio

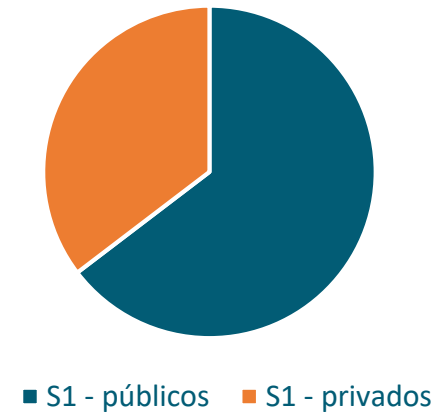
## Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

| Atuação dos segmentos                                                    |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|----------------|-----------|---------------------|----------------|-----------|---------------------|----------------|-----------|---------------------|----------------|-----------|---------------------|----------------|
| Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020                                   |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     | R\$ milhões    |
| Prorrogações de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |           |                     |                |
| Segmentos                                                                | Corporate |                     |                | Middle    |                     |                | MPE       |                     |                | PF        |                     |                | Total     |                     |                |
|                                                                          | Contratos | Valor das Operações | Valor Parcelas | Contratos | Valor das Operações | Valor Parcelas | Contratos | Valor das Operações | Valor Parcelas | Contratos | Valor das Operações | Valor Parcelas | Contratos | Valor das Operações | Valor Parcelas |
| S1 - públicos                                                            | 772       | 8.122               | 1.154          | 9.959     | 14.693              | 1.991          | 427.577   | 27.875              | 3.475          | 2.920.731 | 222.194             | 13.338         | 3.359.039 | 272.885             | 19.957         |
| S1 - privados                                                            | 3.249     | 19.975              | 7.886          | 83.238    | 15.386              | 5.366          | 481.643   | 28.354              | 3.353          | 4.213.429 | 85.564              | 5.844          | 4.781.559 | 149.279             | 22.449         |
| S2                                                                       | 731       | 1.617               | 249            | 8.253     | 66.344              | 6.133          | 36.918    | 930                 | 118            | 984.555   | 19.878              | 1.183          | 1.030.457 | 88.769              | 7.683          |
| S3                                                                       | 713       | 1.453               | 555            | 36.540    | 7.157               | 1.024          | 9.006     | 996                 | 124            | 109.383   | 5.920               | 2.205          | 155.642   | 15.526              | 3.908          |
| S4                                                                       | 287       | 468                 | 213            | 53.368    | 5.527               | 2.691          | 5.087     | 1.146               | 227            | 52.432    | 2.145               | 161            | 111.174   | 9.286               | 3.293          |
| Valor das operações                                                      | 5.752     | 31.636              | 10.057         | 191.358   | 109.107             | 17.206         | 960.231   | 59.301              | 7.298          | 8.280.530 | 335.701             | 22.731         | 9.437.871 | 535.746             | 57.290         |

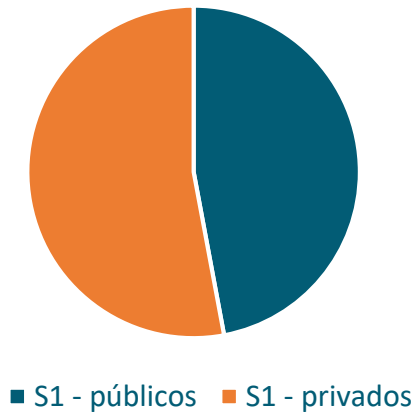
Quantidade de contratos negociados



Valor das operações prorrogadas



Valor das parcelas prorrogadas



Fonte: BCB

# 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



**1.153.078**  
Empregados

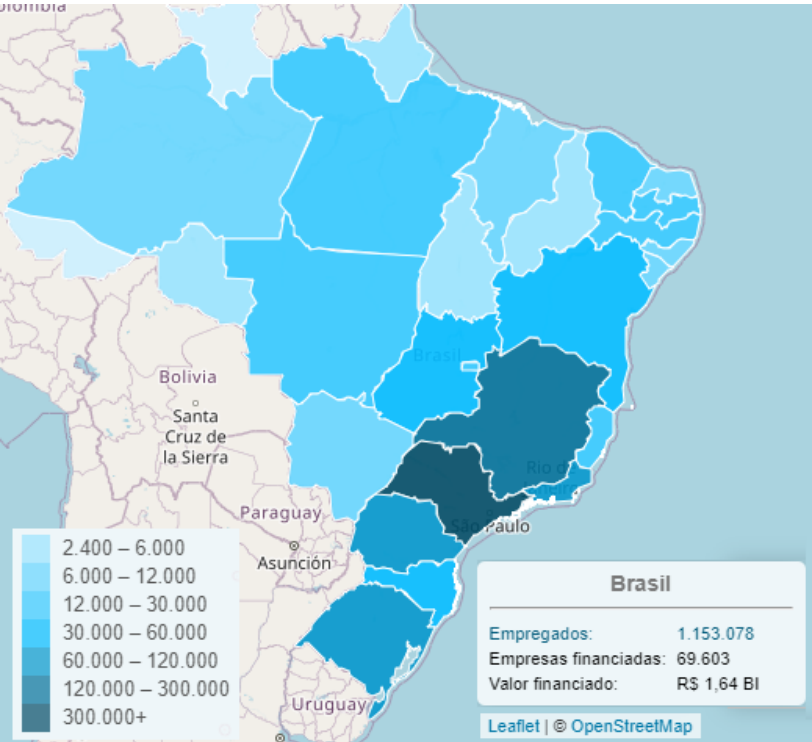


**69.603**  
Empresas financiadas

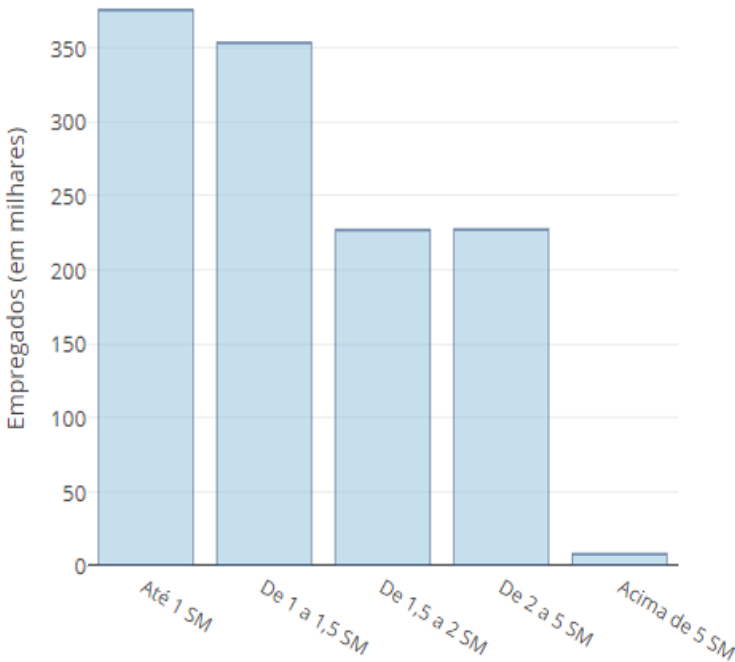


**R\$ 1.640.823.082,79**  
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos (BR)





**INCLUSÃO**



**COMPETITIVIDADE**



**TRANSPARÊNCIA**



**EDUCAÇÃO FINANCEIRA**

# INCLUSÃO

# COMPETITIVIDADE

# TRANSPARÊNCIA

# EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



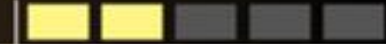
INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



INOVAÇÕES



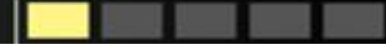
EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



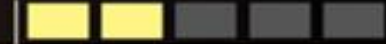
PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM GRANDES INVESTIDORES



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



# Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

## # Pagamentos instantâneos - PIX



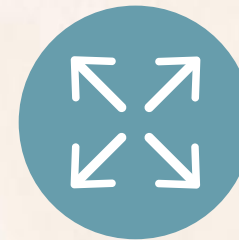
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

### # Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

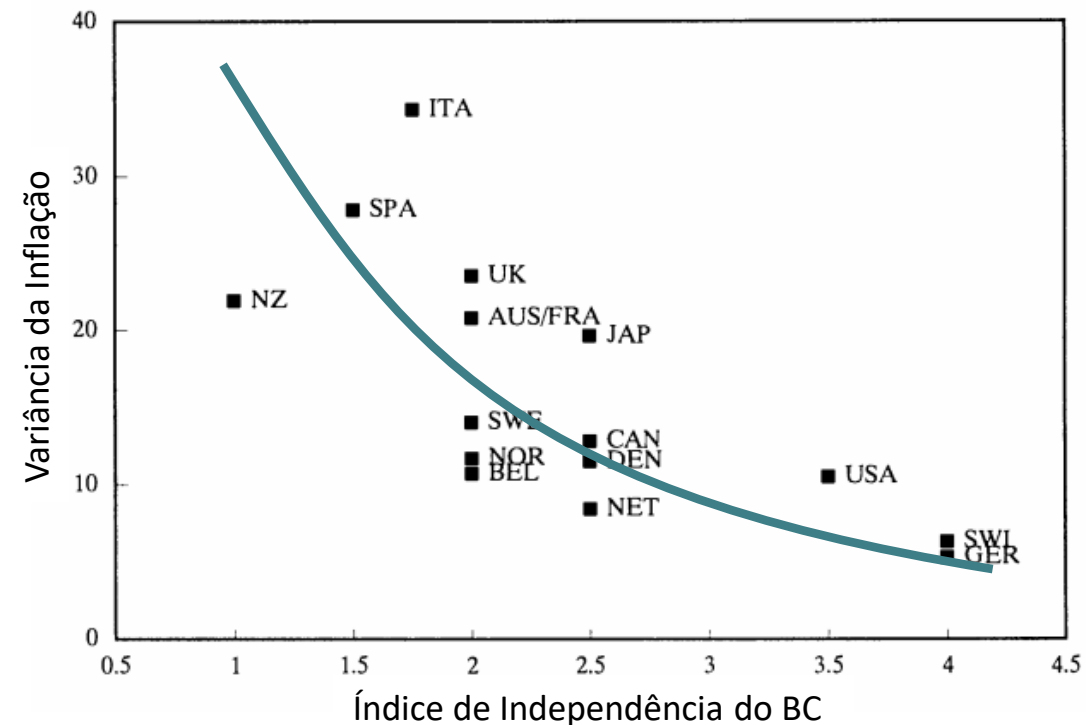
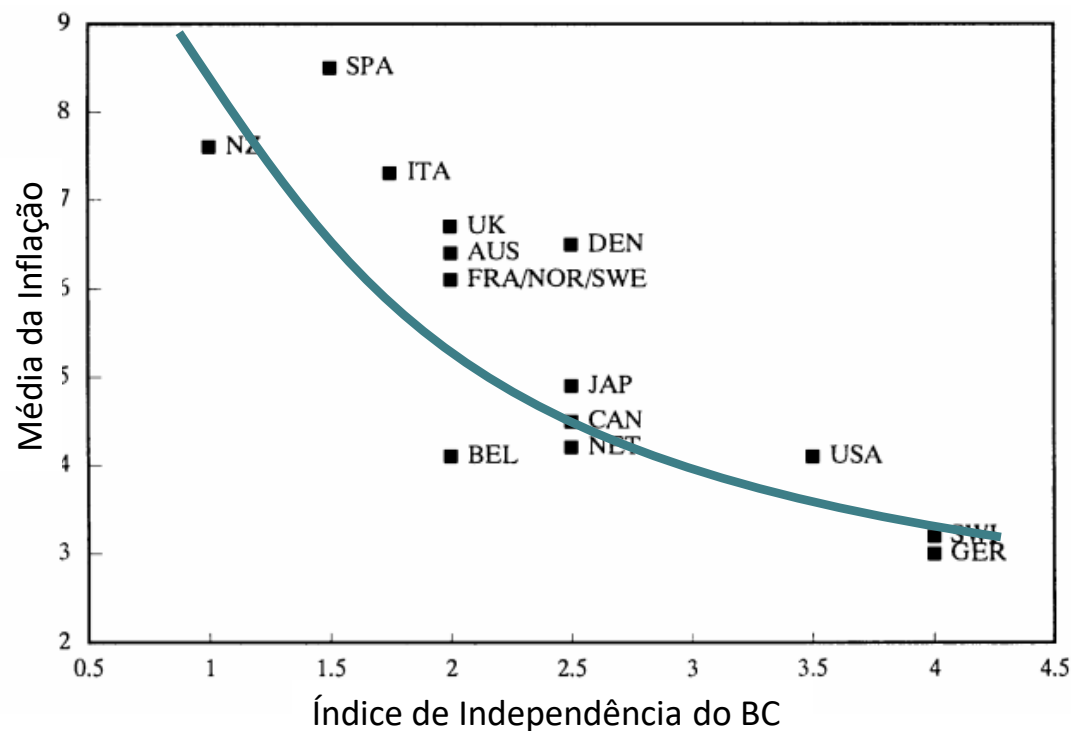
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação



# Agenda BC# – Autonomia do BC

Destaques para 2020

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



# Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

## # Pagamentos instantâneos - PIX



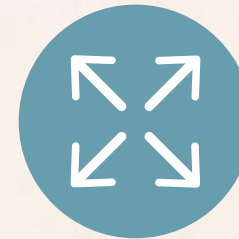
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

# Agenda BC# - Medidas recentes

- Emissão de Letra Financeira – LF (Res nº 4.749, 27/06/19);
- Captação de poupança habitacional e Emissão de LIG (Res nº 4.763, 27/11/19);
- Ampliação dos limites para operações entre entidades de um mesmo sistema cooperativo (Res nº 4.814, 30/4/20);
- Emissão de Letra de Crédito Imobiliária – LCI (Cir nº 4.000, 9/4/20).

## Agenda BC# - Principais entregas realizadas

- Medidas de combate à crise da covid-19
- Regulamentação da emissão de duplicata eletrônica
- Regulamentação do open-banking
- PIX – Sistema de pagamentos instantâneos do BC
  - Lançamento da marca  powered by Banco Central
  - Consulta pública sobre regras de funcionamento
- Autorização para **cooperativas de crédito** emitirem LCI
- Acordo BC – Tesouro para uso de pagamento instantâneo

# OBRIGADO

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

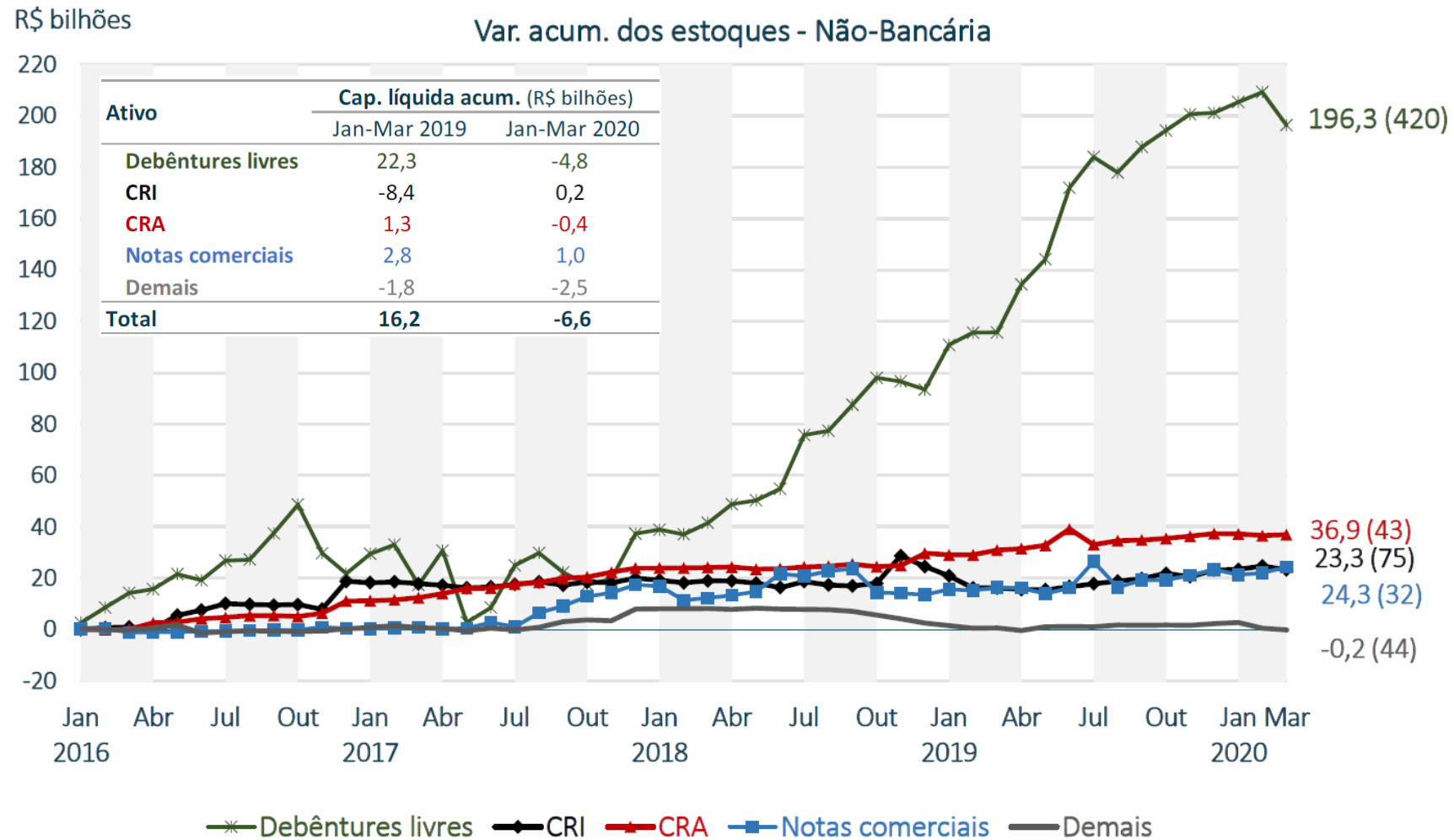
25 de maio de 2020

# Captação não bancária

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

Títulos privados

Economia Doméstica



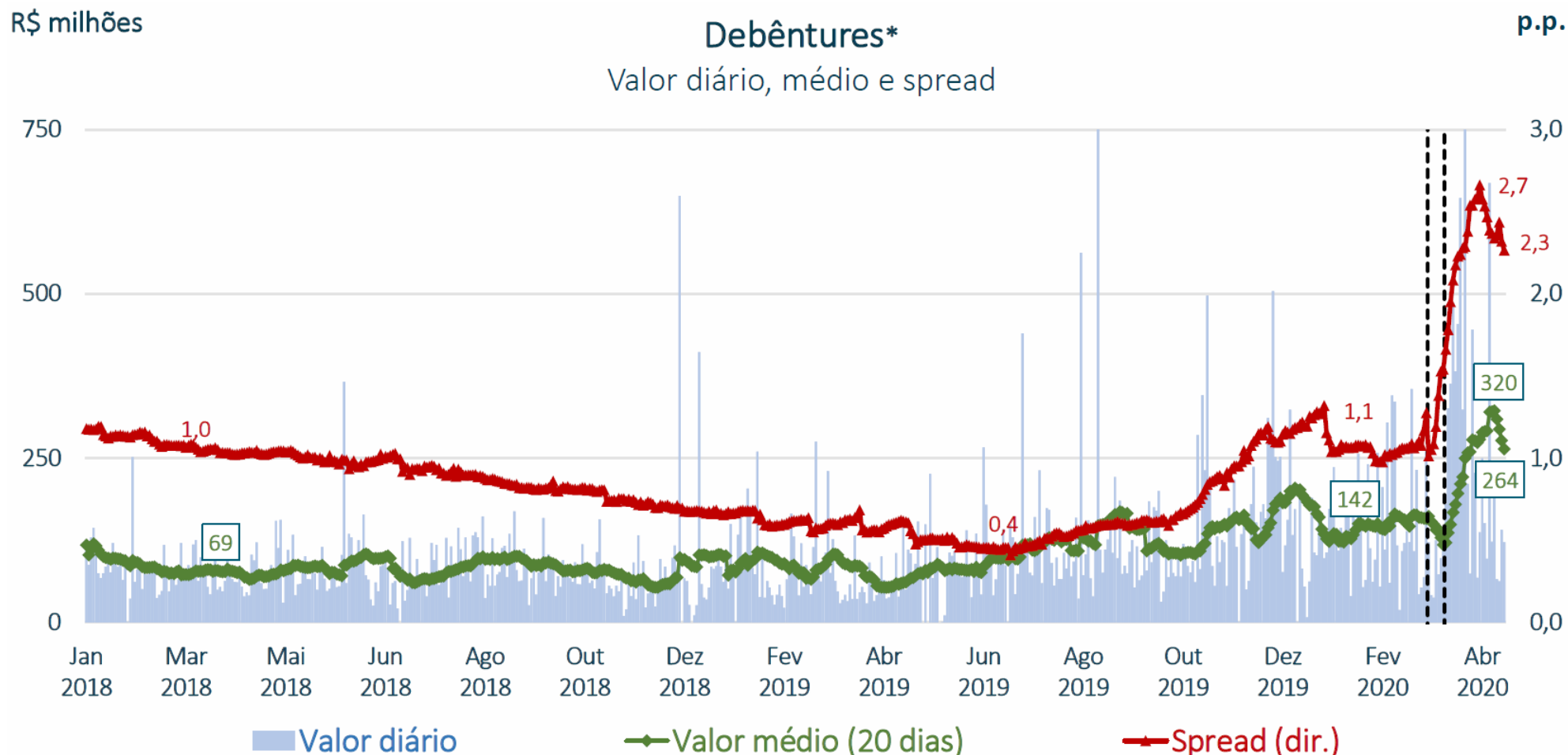
Fonte: Cetip

# Debêntures no mercado secundário

Valores negociados e spread aumentaram de maneira significativa no início da quarentena, mas começaram a ceder a partir de meados de abril

Títulos privados

## Economia Doméstica



Fonte: B3, Cetip