

REUNIÃO COM INSTITUIÇÕES DOS COMITÊS DE INDÚSTRIAS

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

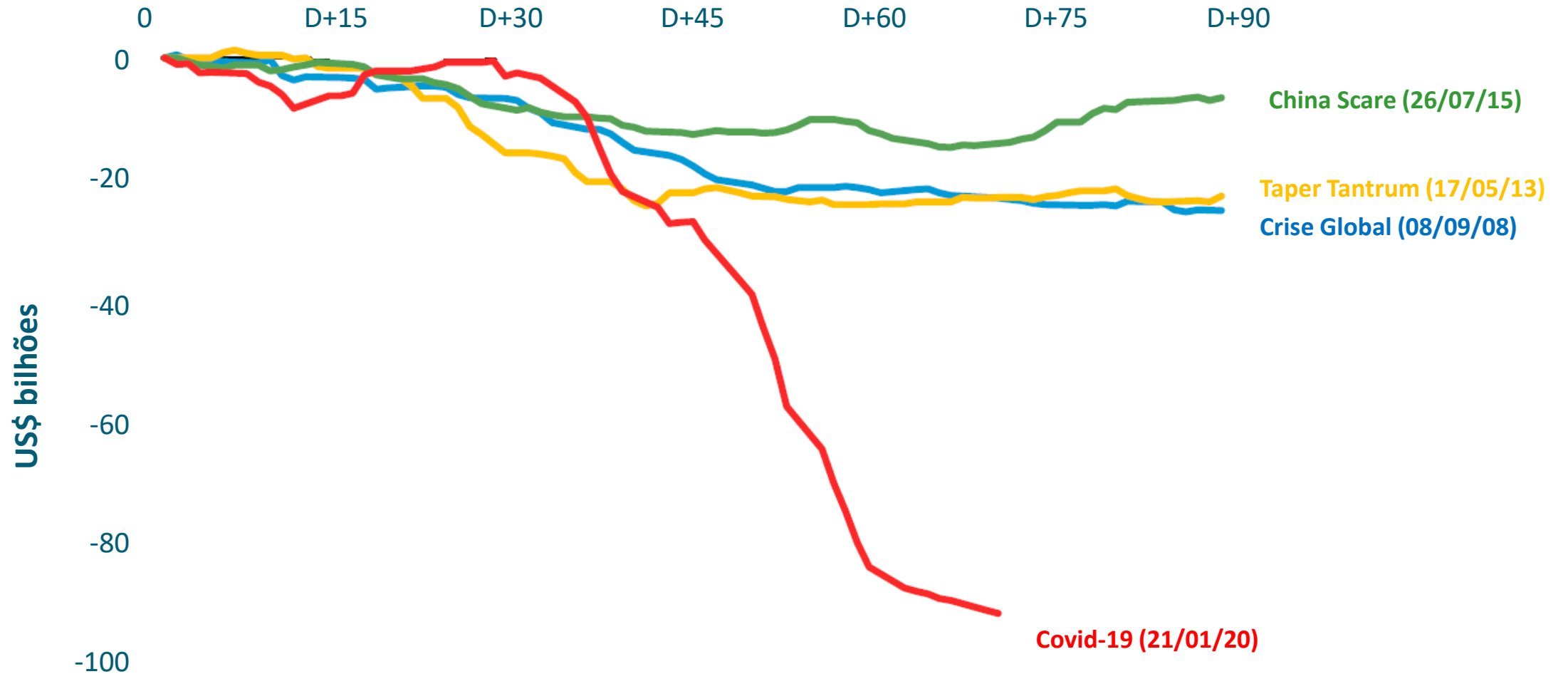
21 de maio de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: IIF

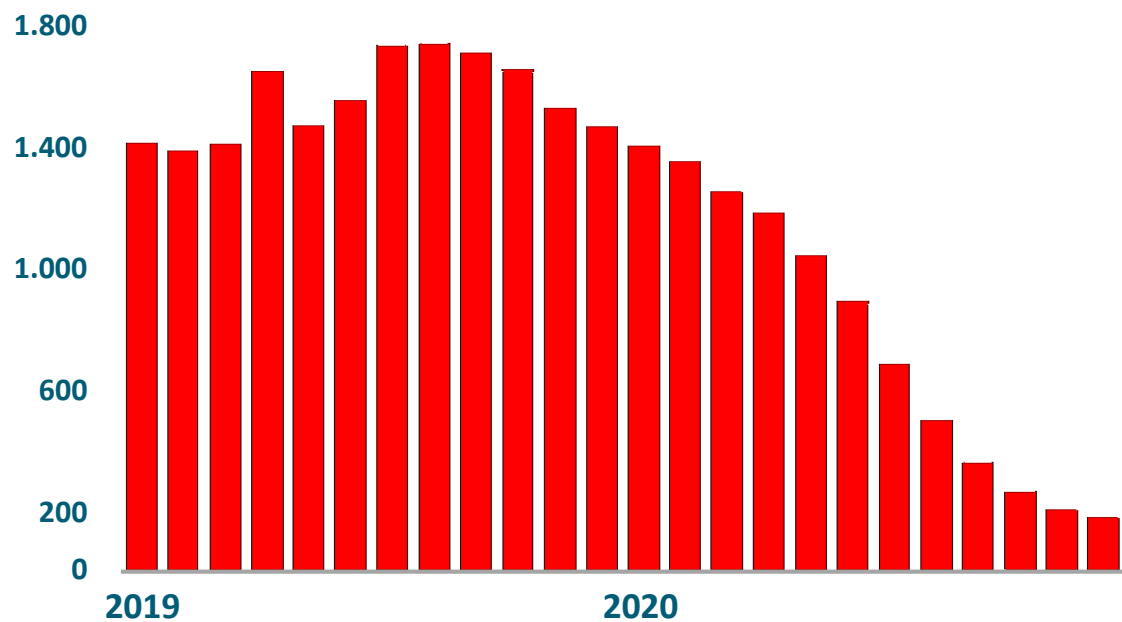
Petróleo: guinada nos mercados

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

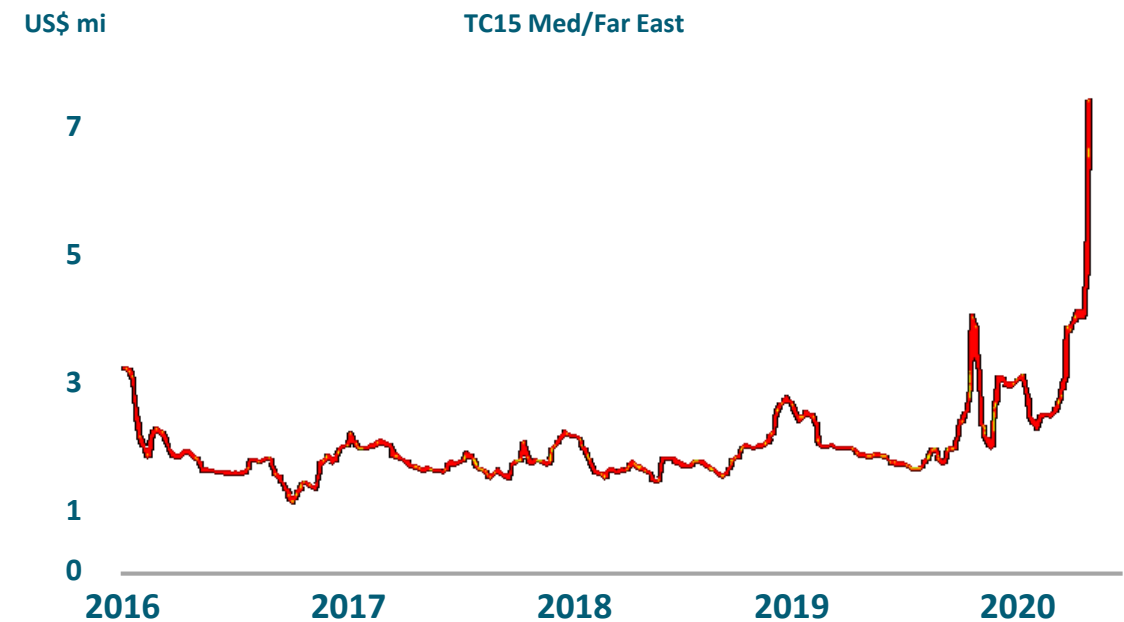
Choque Global

Economia Global

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



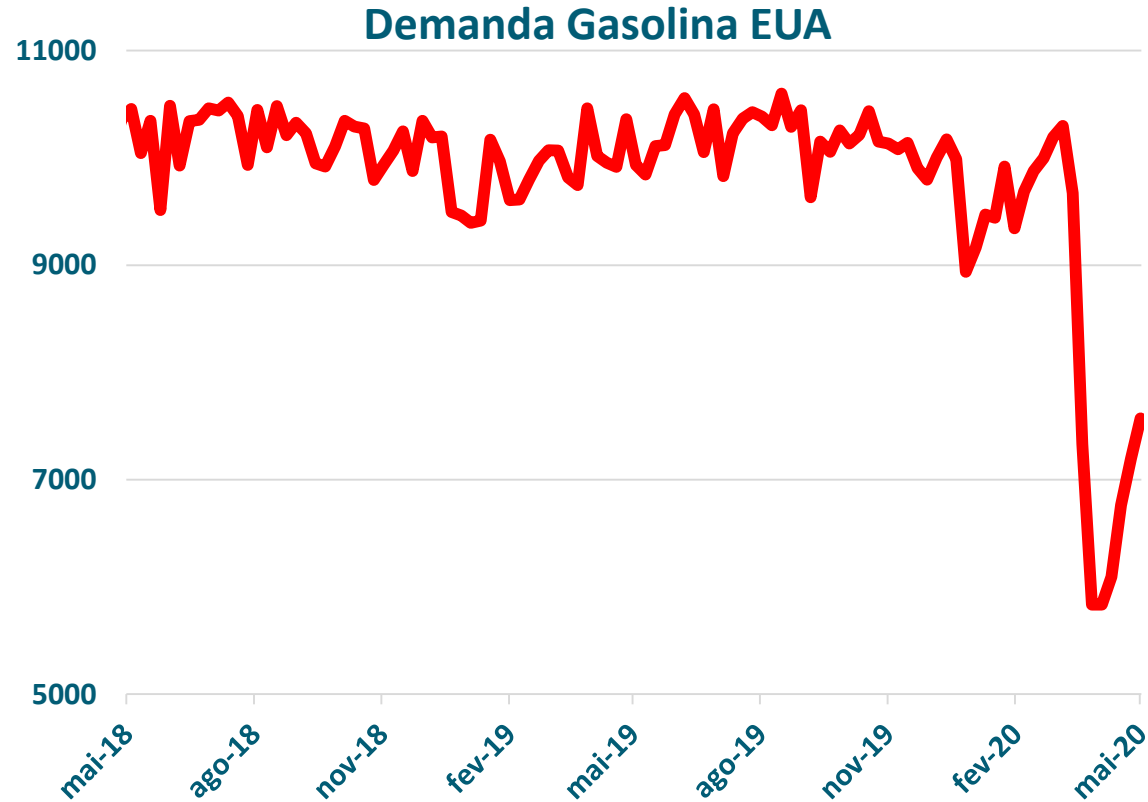
Custo de frete de combustíveis em rápida elevação



Fonte: IHS Markit, Baltic Exchange

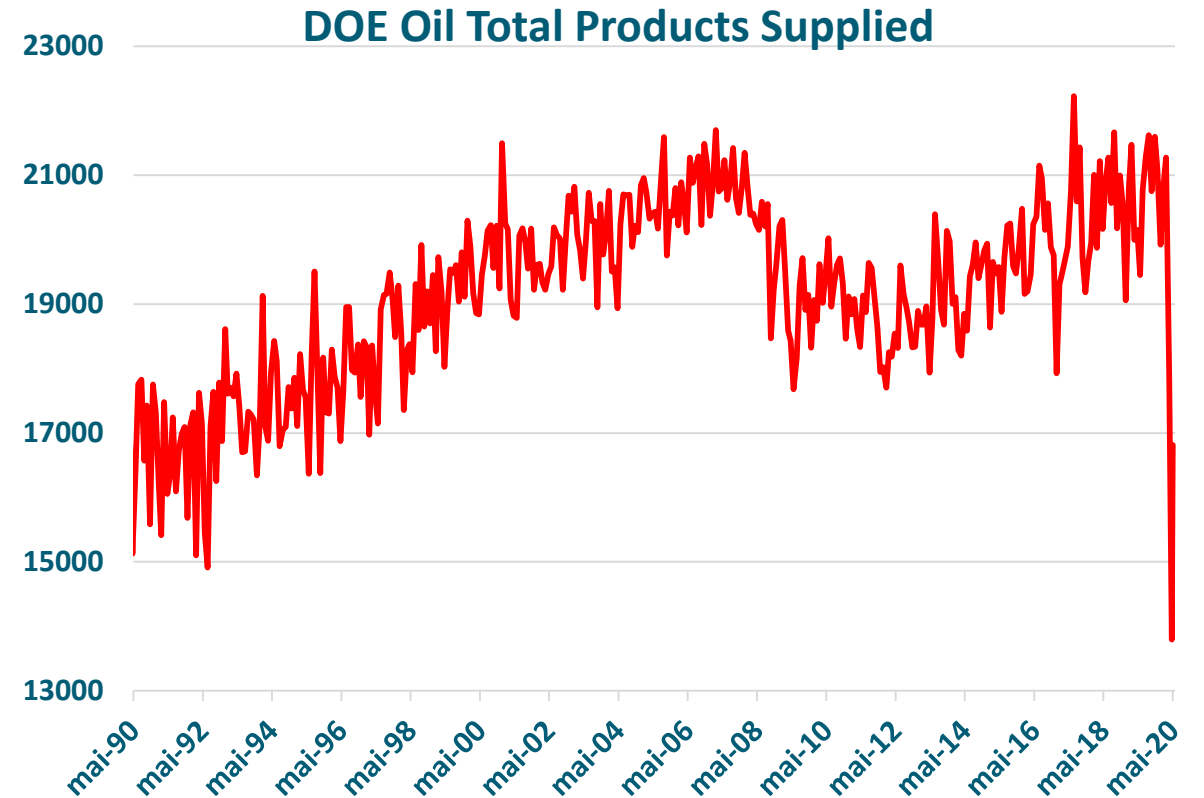
Petróleo: guinada nos mercados

Demanda em queda, com sinal inicial de retorno



Choque Global

Economia Global



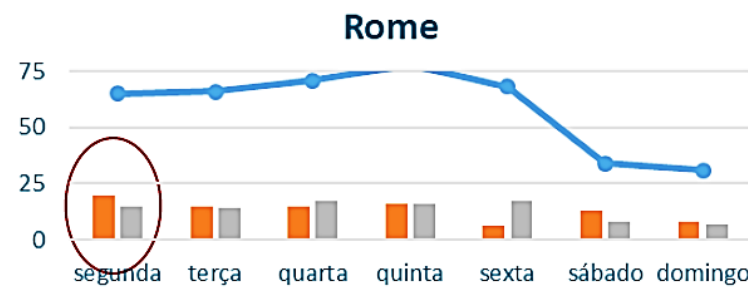
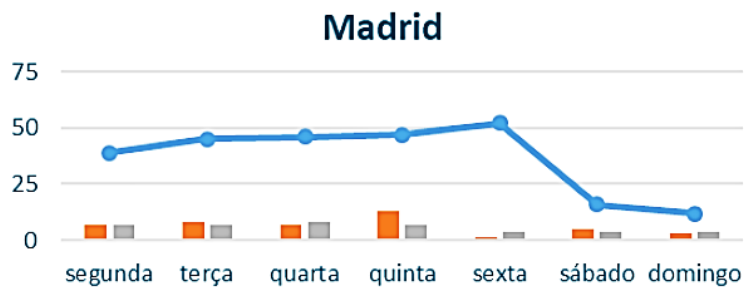
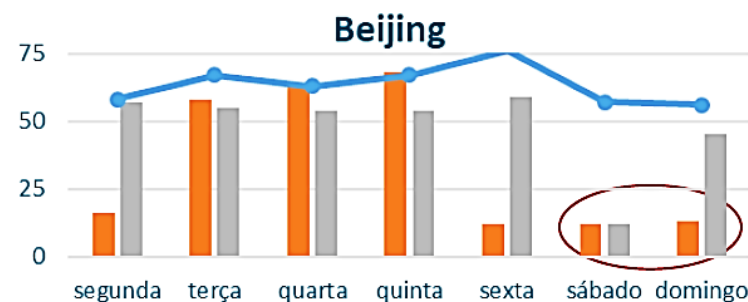
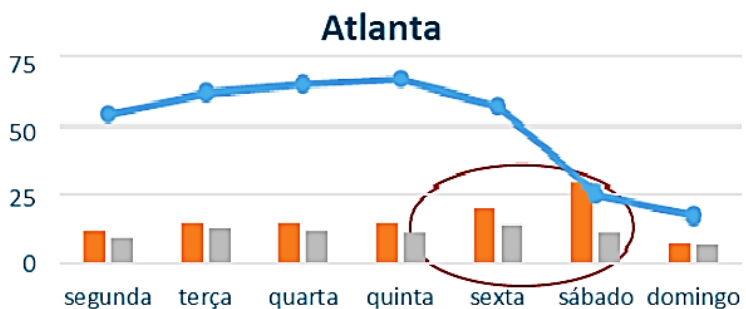
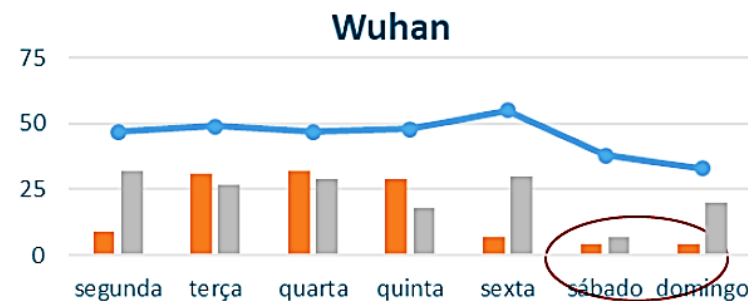
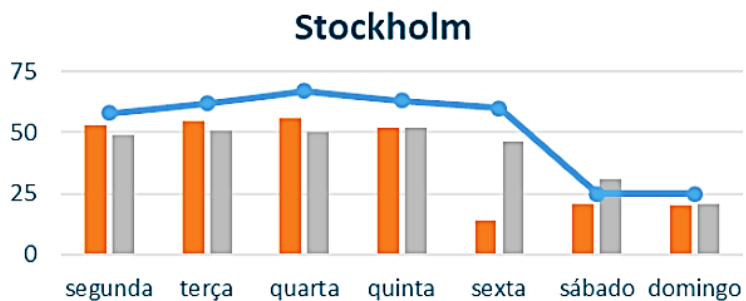
Fonte: Bloomberg

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

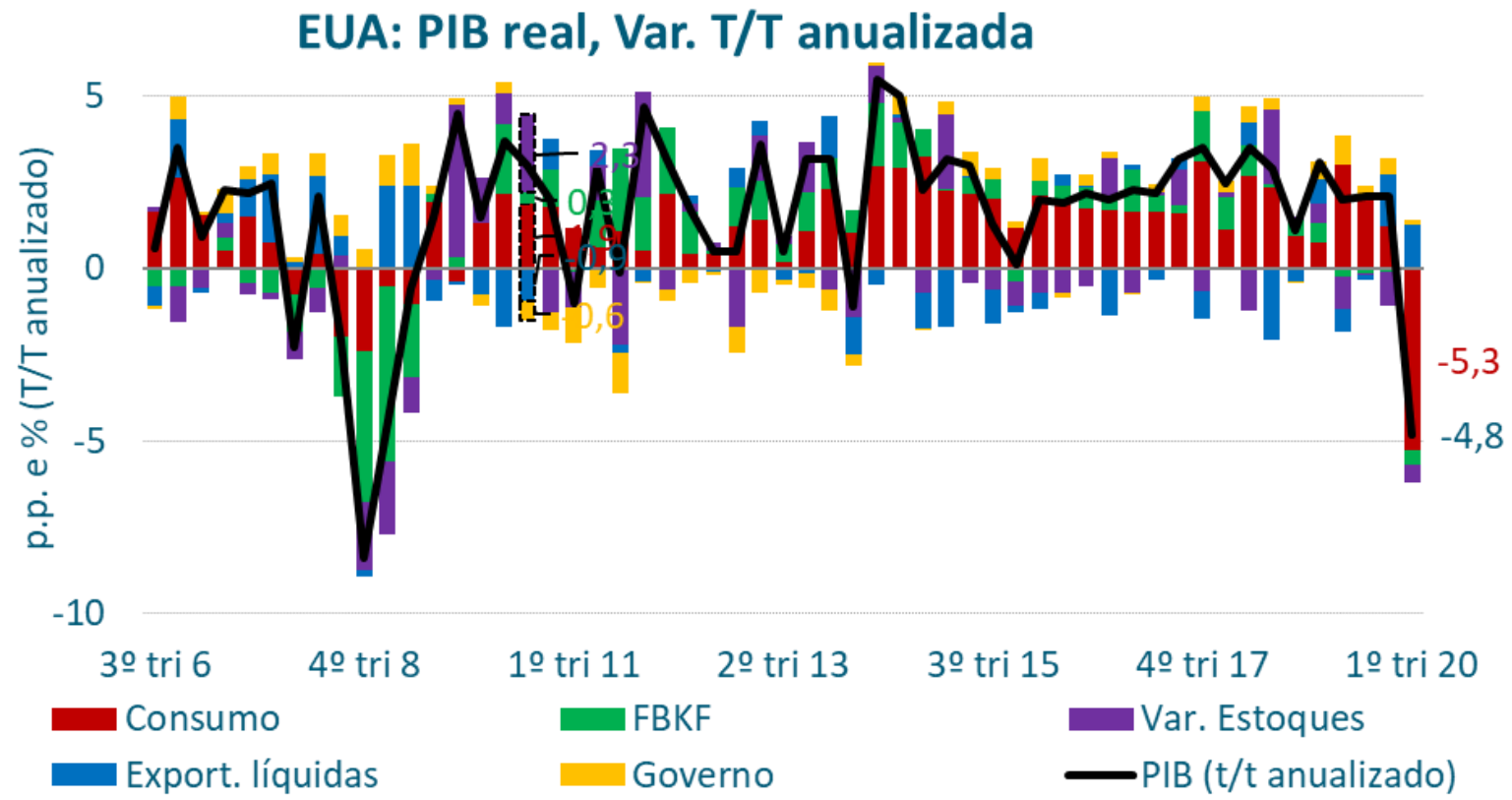
Fonte: TomTomtrafficindex, BusinessInsider, The Associated Press

EUA: atividade econômica

Retração da atividade marcada por queda abrupta do consumo.

Choque Global

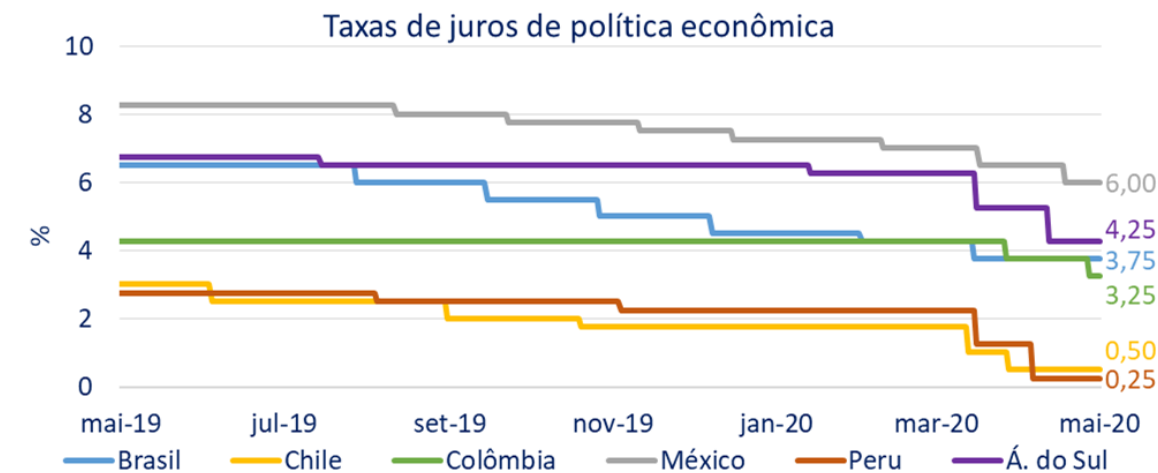
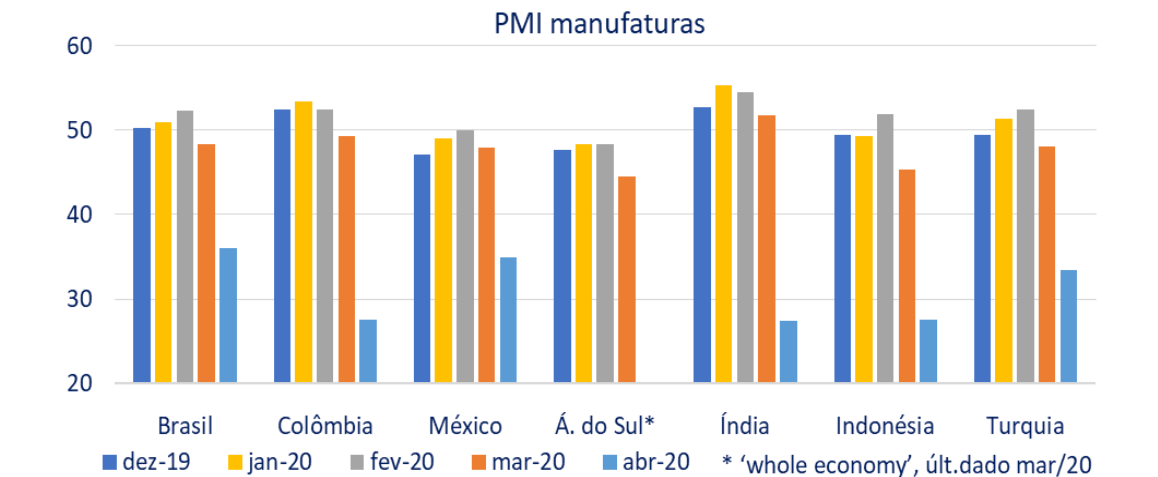
Economia Global



Fonte: Bloomberg

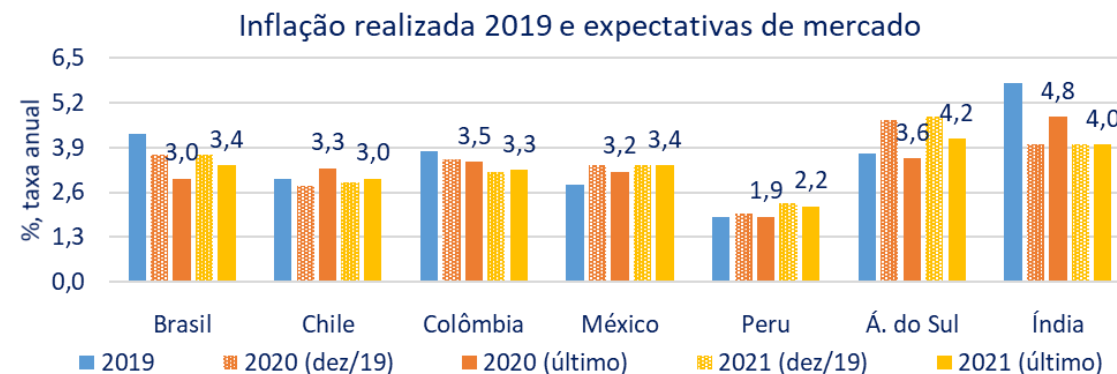
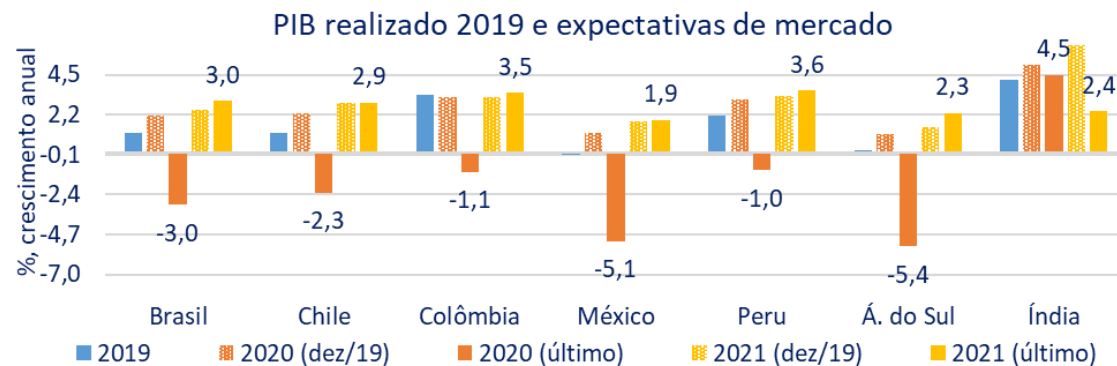
Atividade em forte retração

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

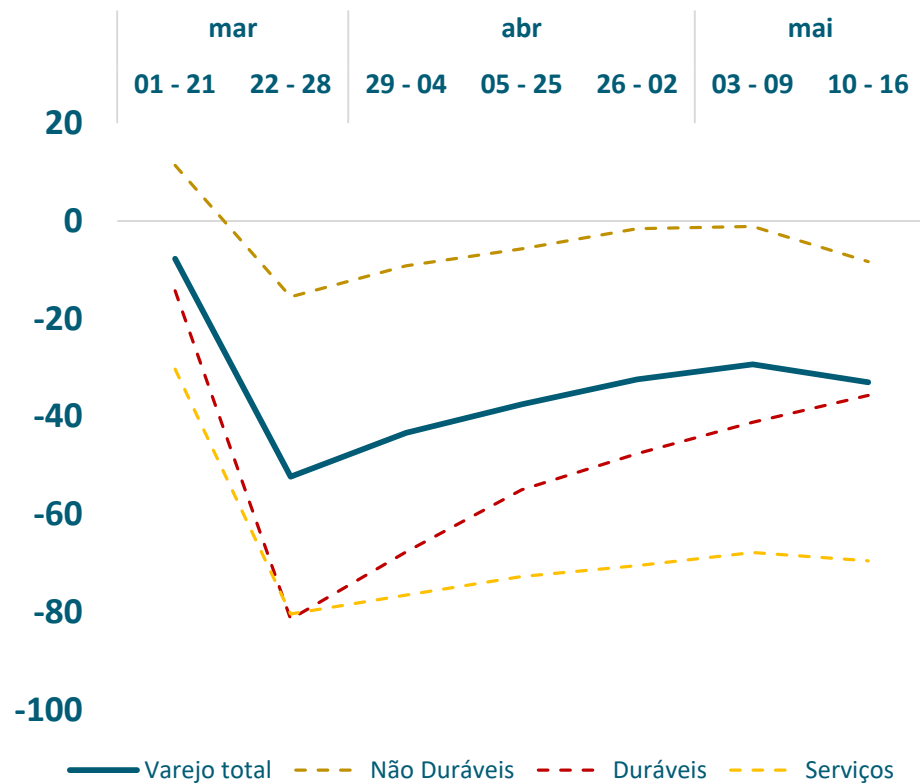
Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

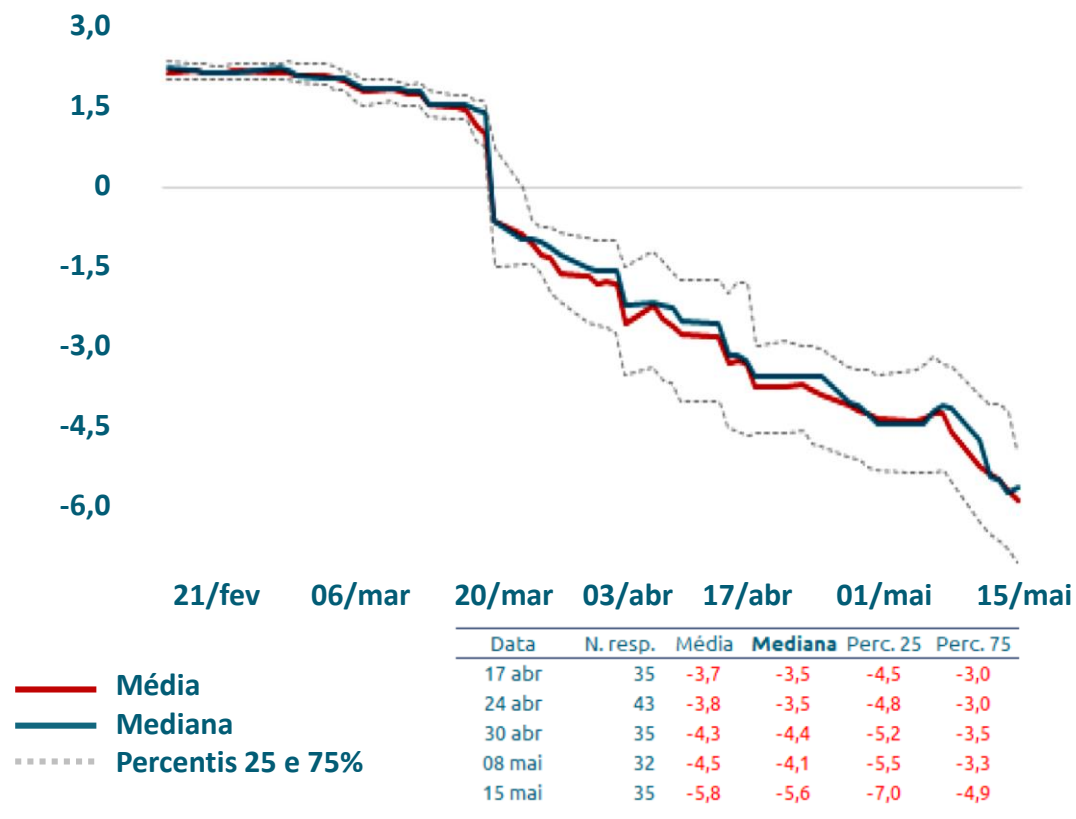
Economia Doméstica

Vendas no varejo – Cielo



Fonte: Cielo

Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus em 15/05/2020

Brasil: Impacto da covid-19

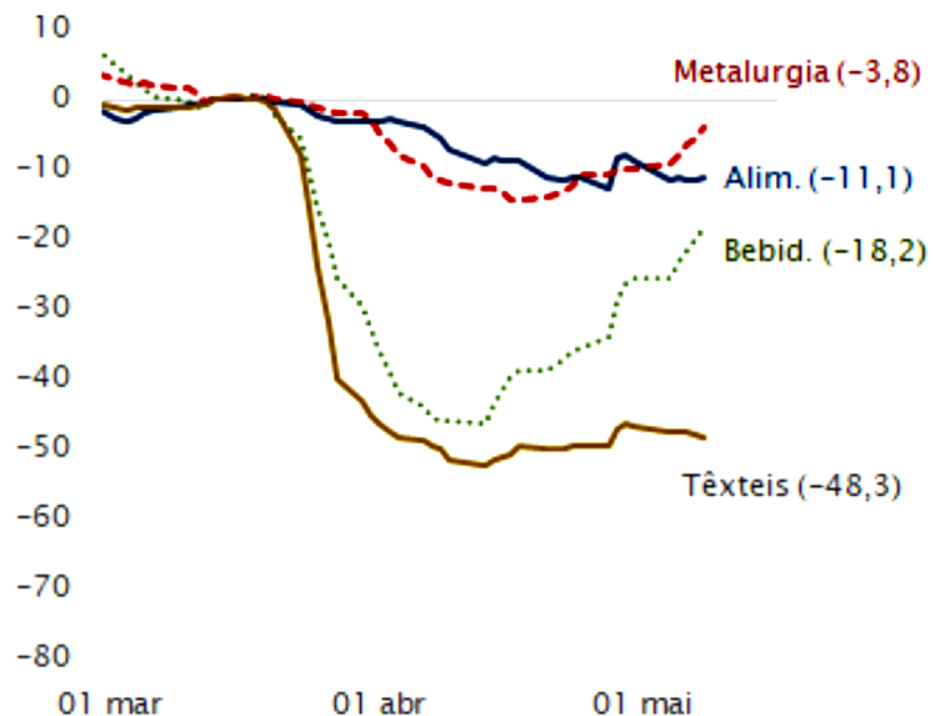
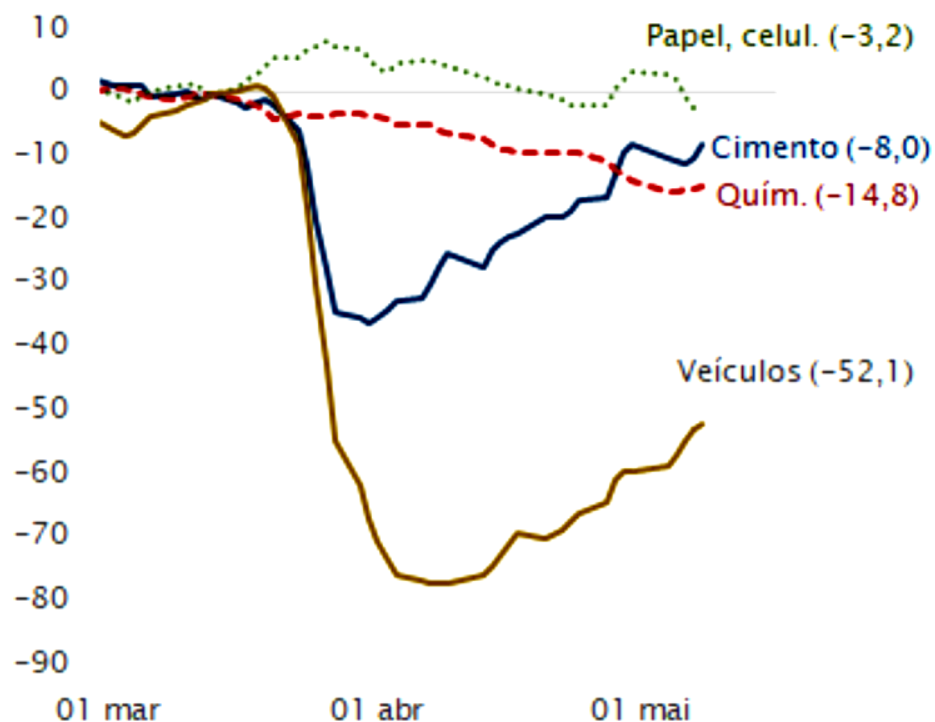
Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica

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

Varição ante período base



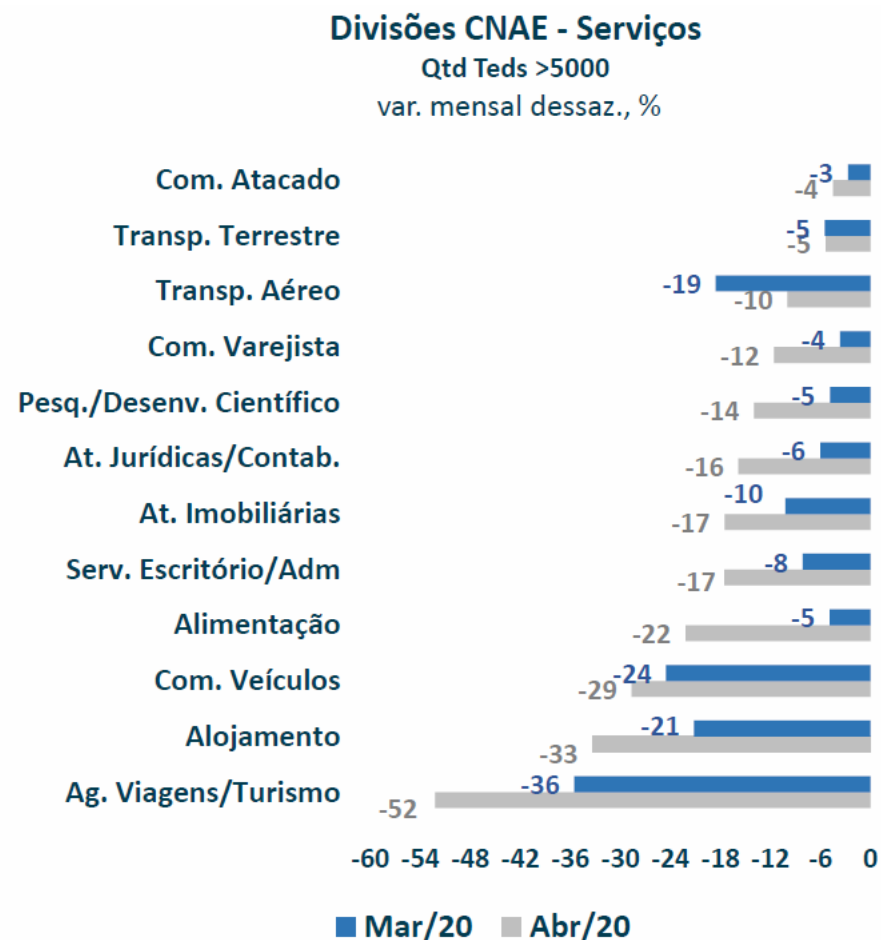
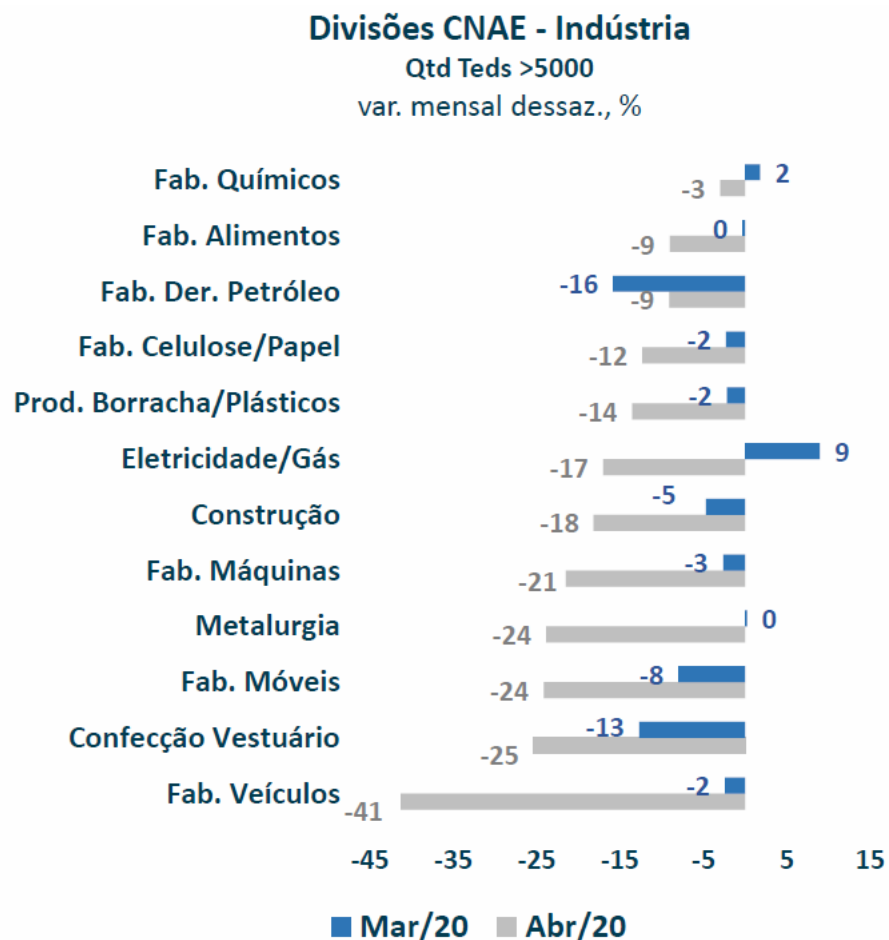
Fonte: CCEE

Brasil: Impacto da covid-19

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

Choque na atividade

Economia Doméstica



Fonte: Anbima, Cetip

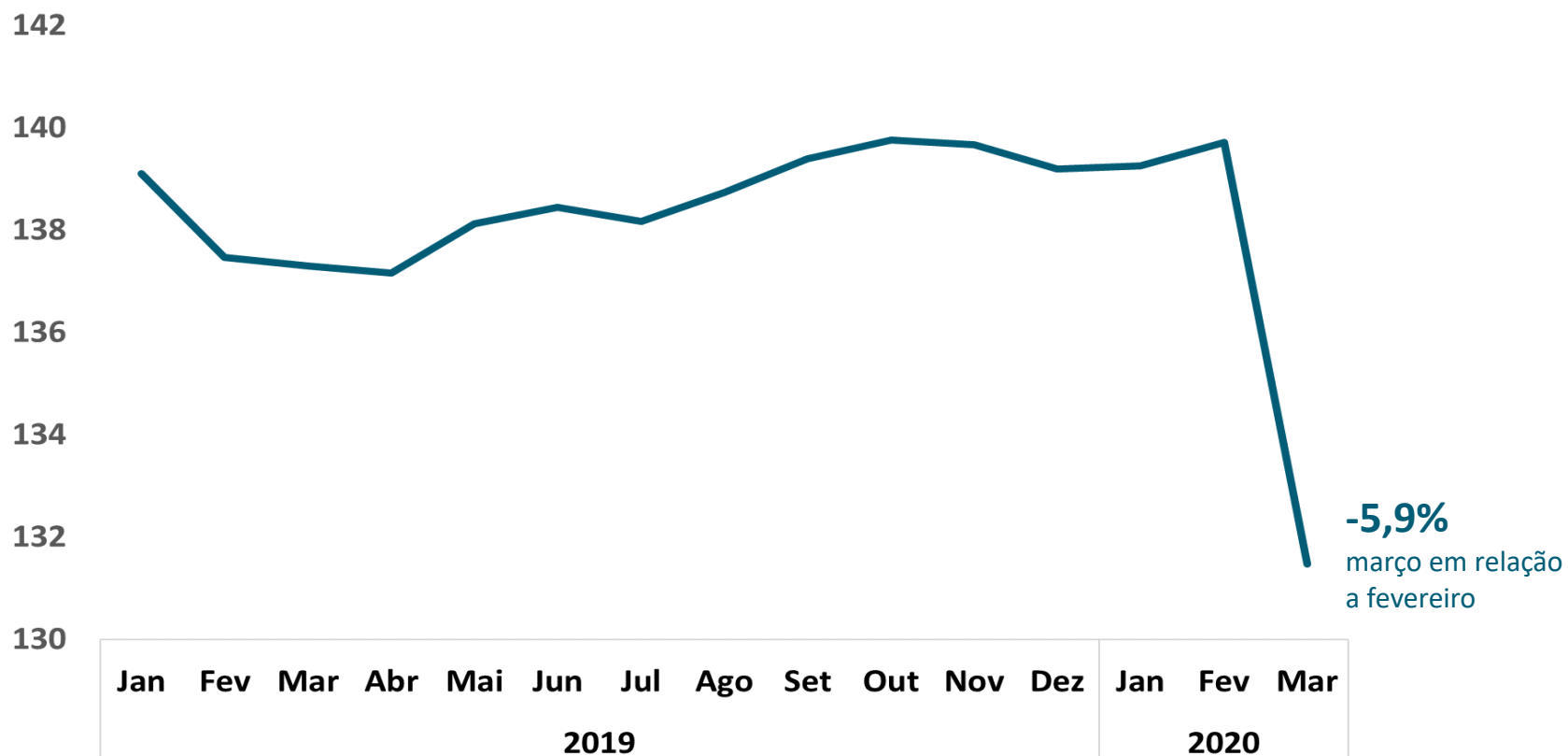
Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica

IBC-Br – índice dessazonalizado



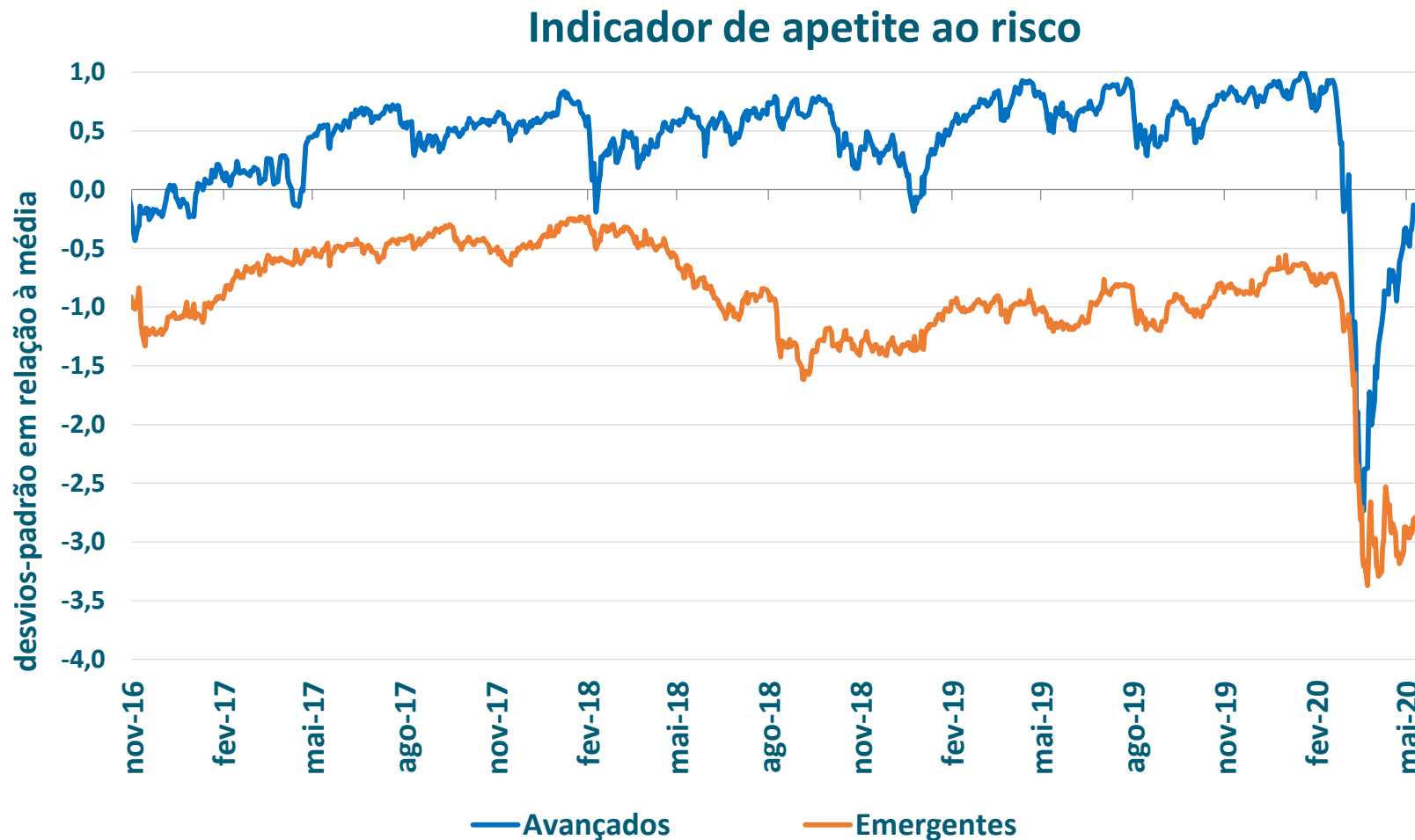
Fonte: BCB

Impacto sobre os mercados

Redução abrupta do apetite ao risco

Choque Global

Mercados Globais



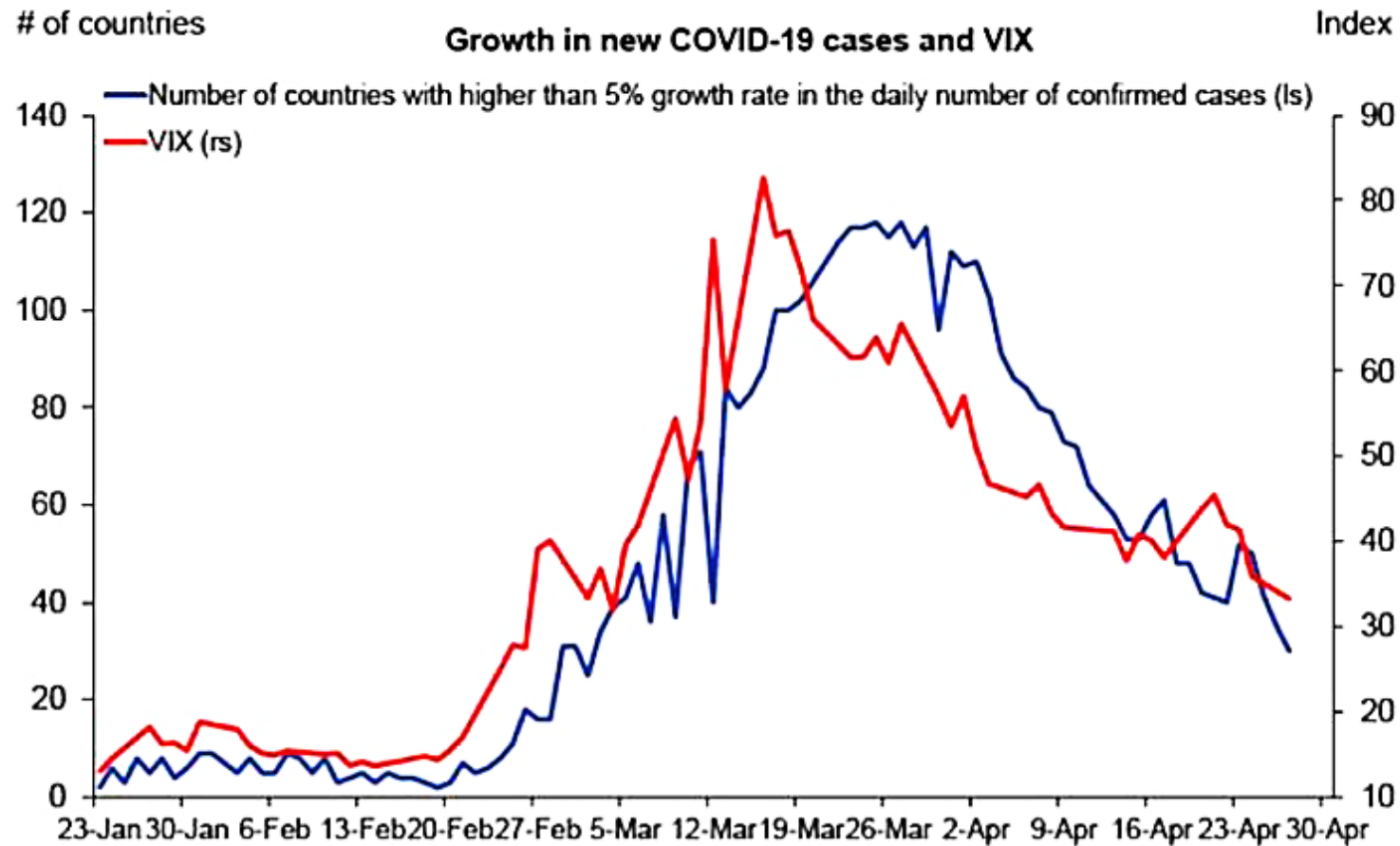
Fonte: FED, ECB e Bloomberg

Pandemia: percepção de risco

Crescimento em novos casos de covid-19 vs. VIX

Choque Global

Mercados Globais



Fonte: JHU, Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

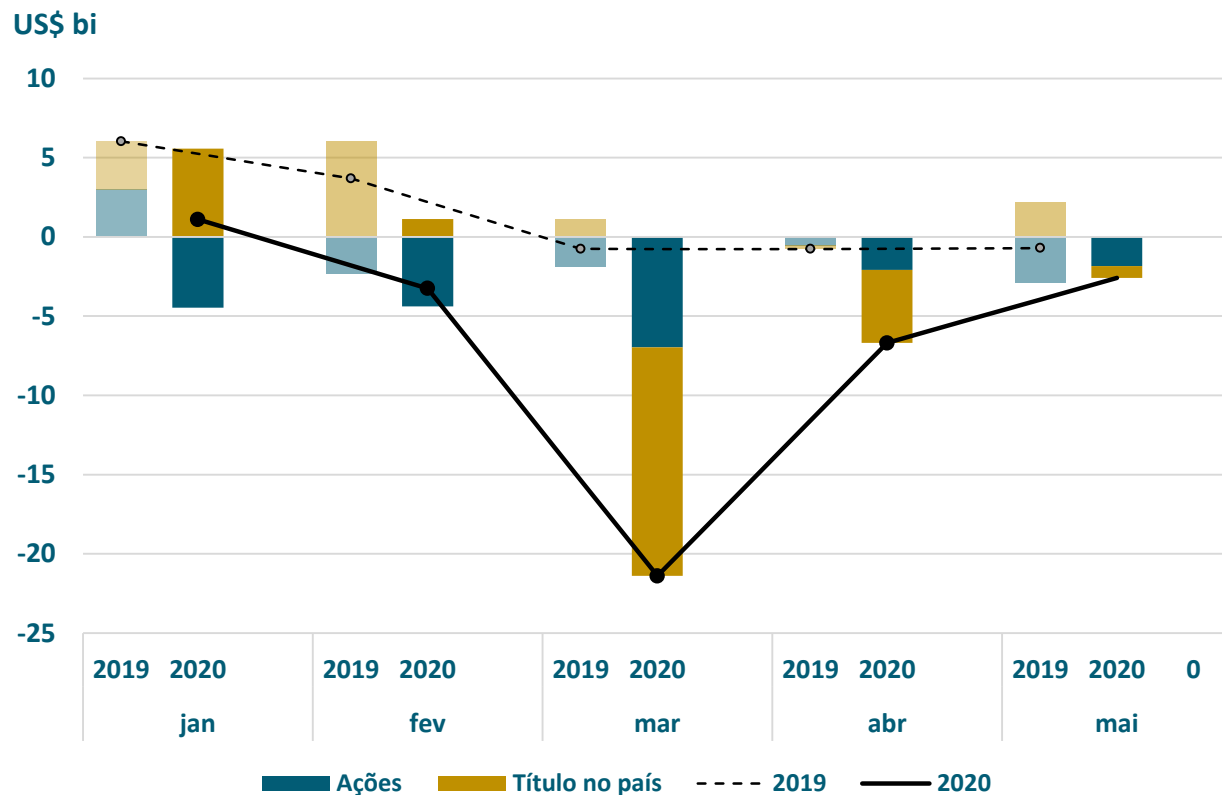
Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

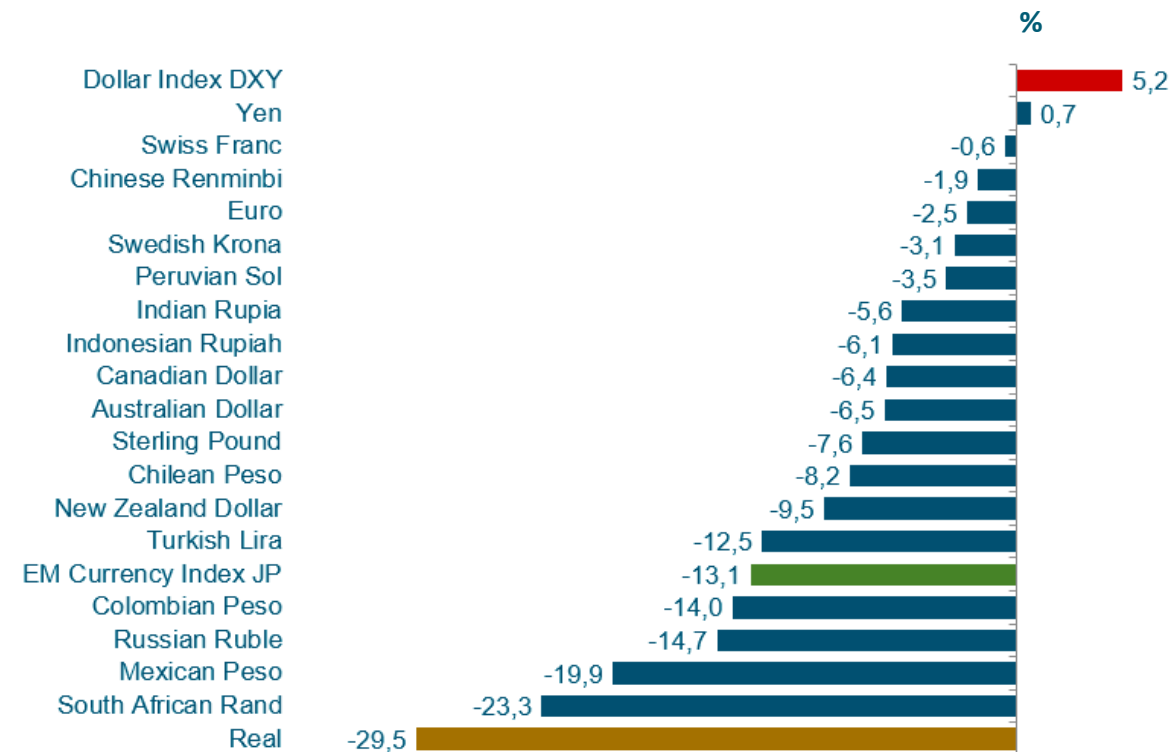
Choque Global

Mercados Domésticos

Fluxo de capitais



Variação cambial em 2020



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

Fonte: Bloomberg, em 19/05/2020

Desempenho dos ativos domésticos

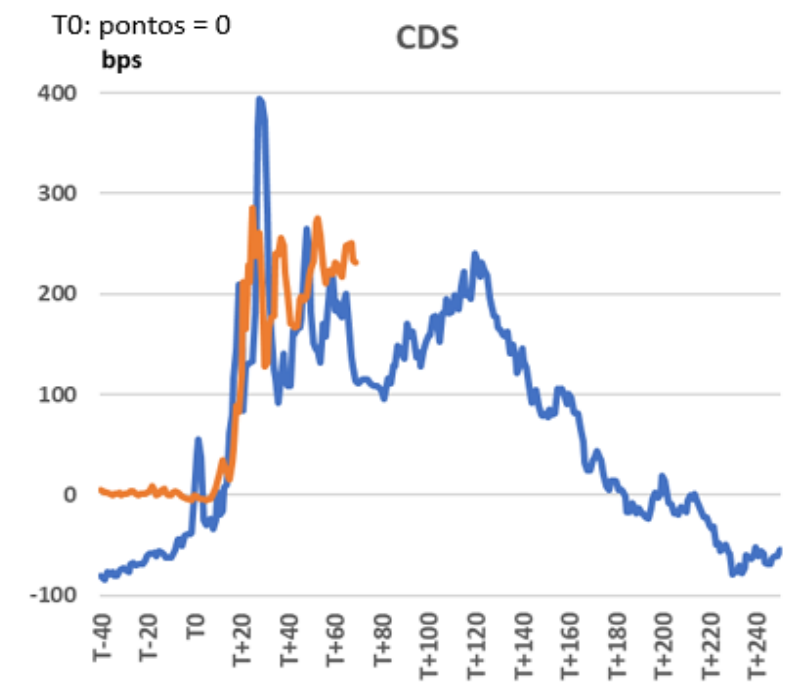
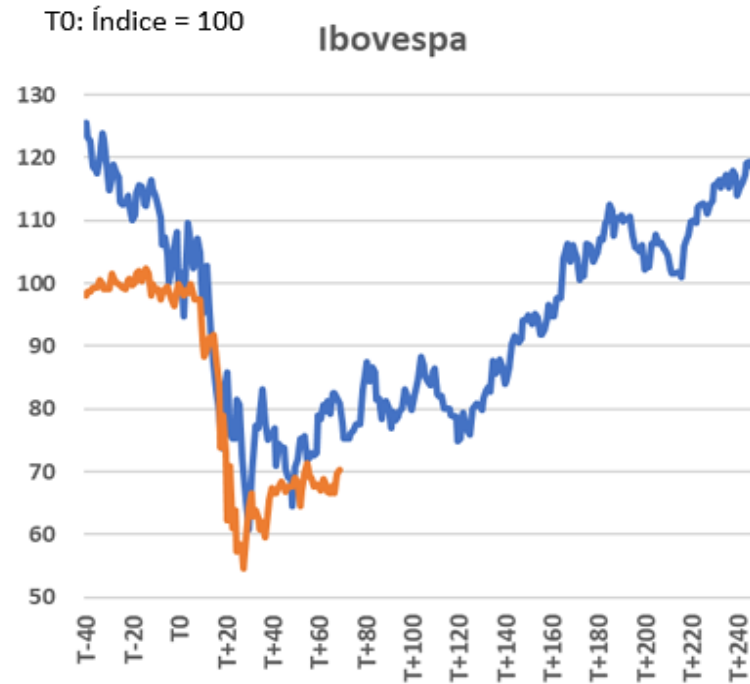
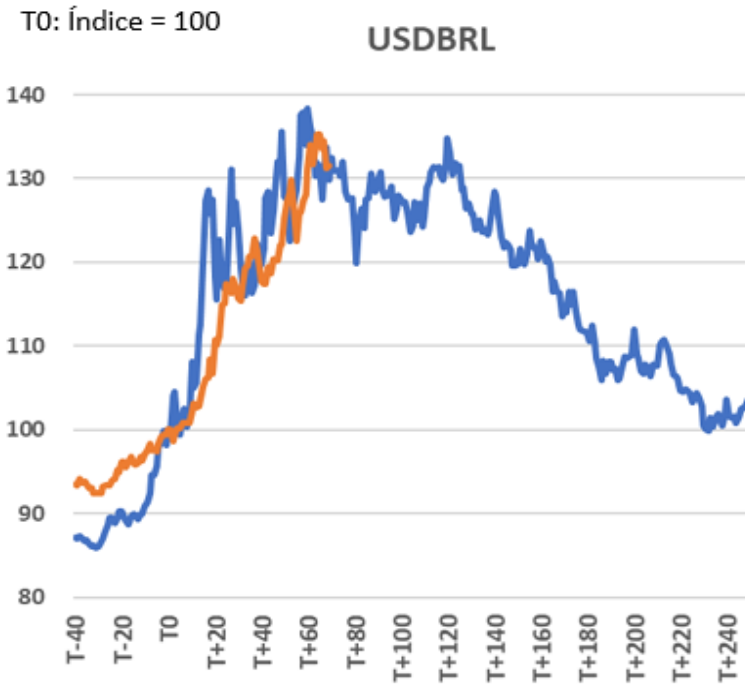
GFC vs. Covid-19

Choque Global

Mercados Domésticos

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

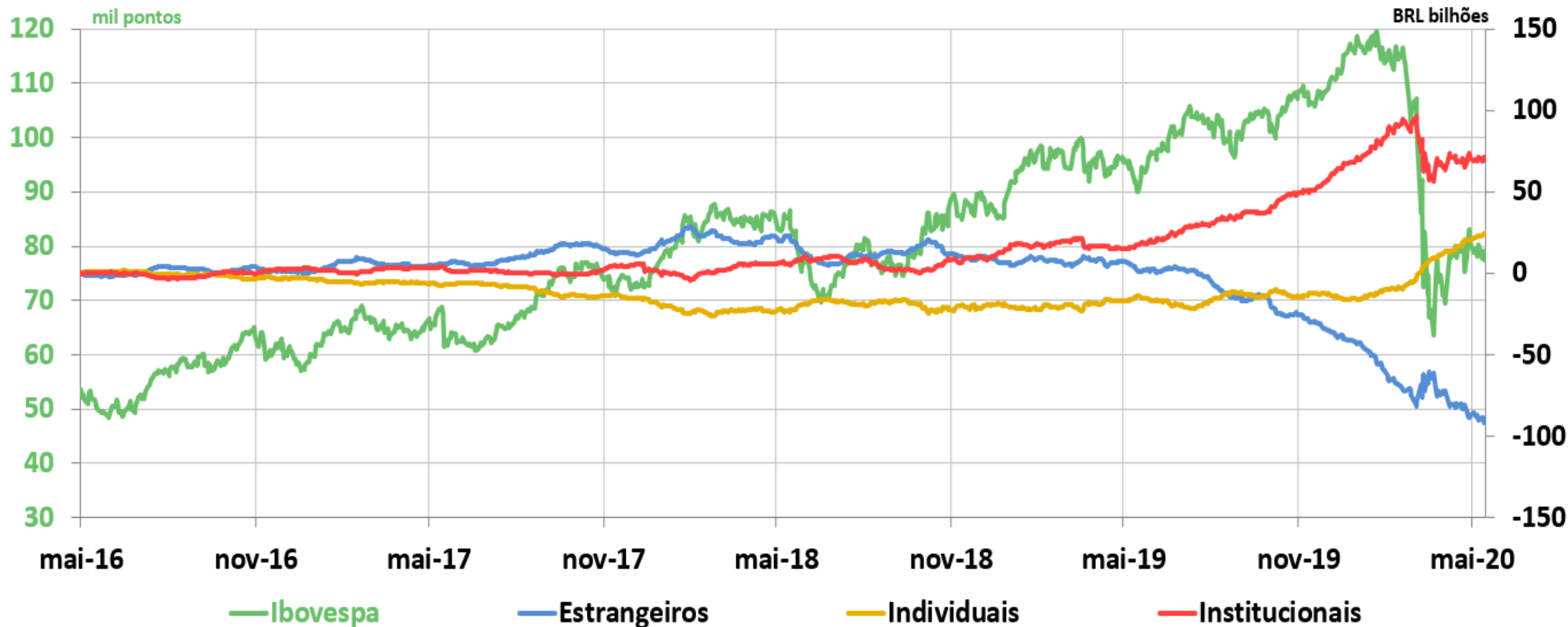
Fonte: Bloomberg, BCB

Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

Mercados Domésticos



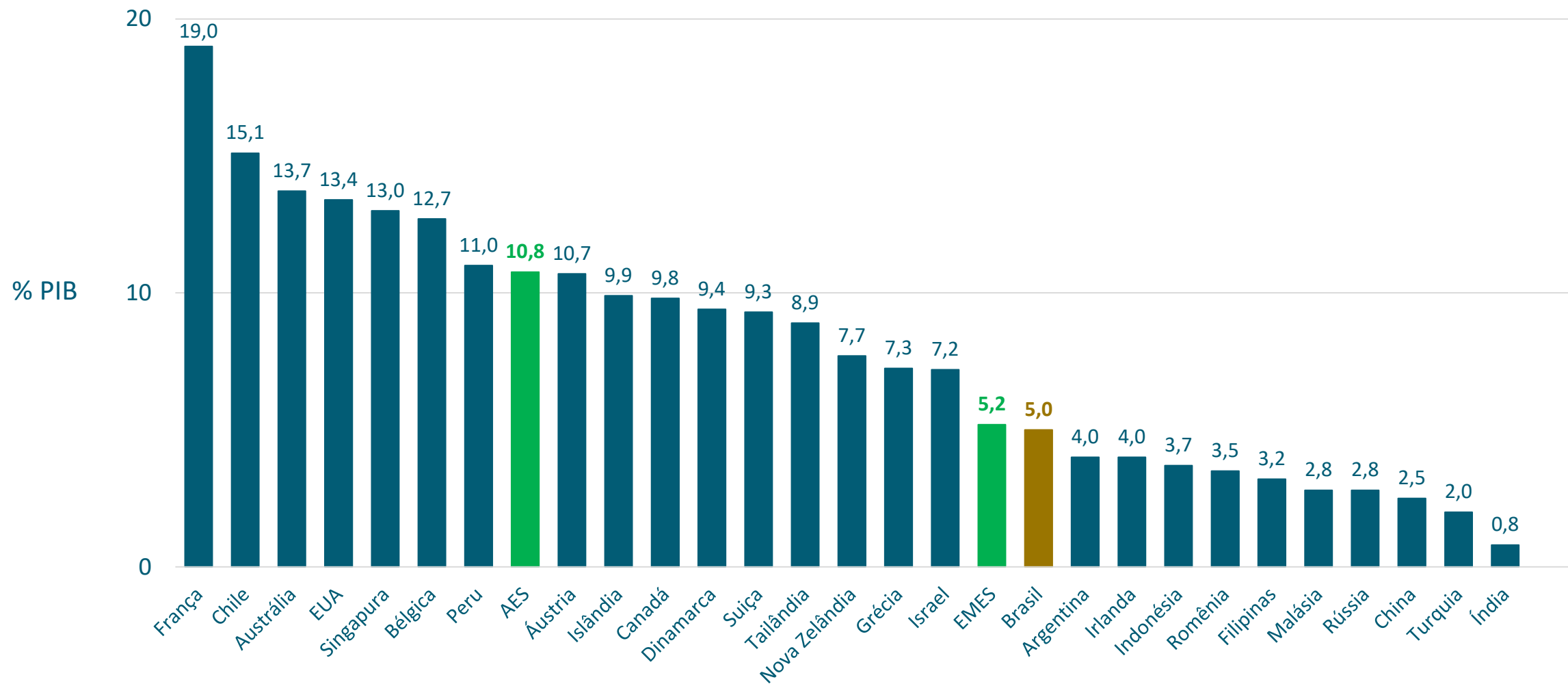
Fonte: B3

Respostas de política fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



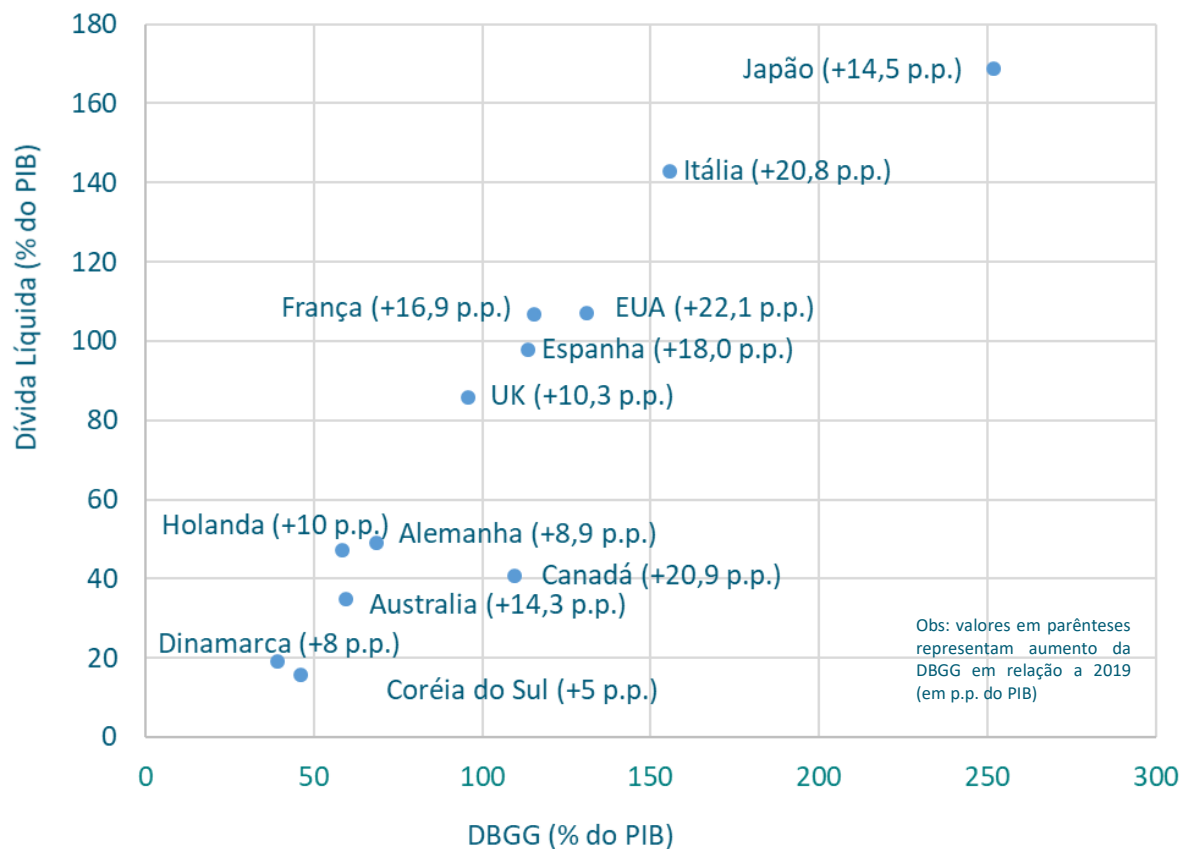
Respostas de política fiscal

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

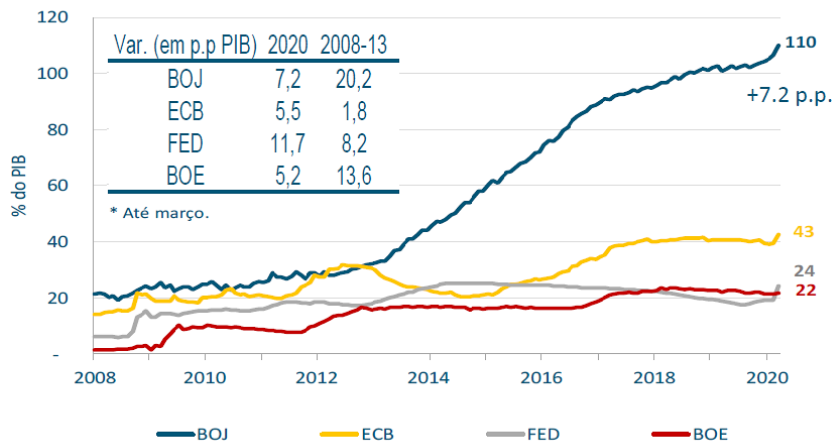
Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

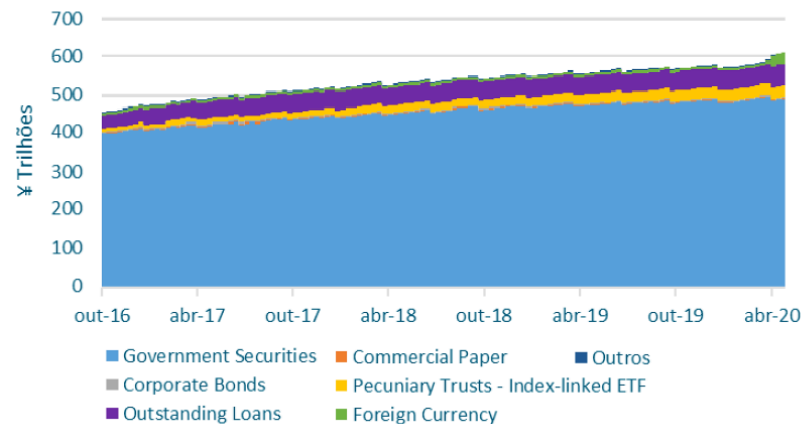
Choque econômico

Enfrentamento da crise

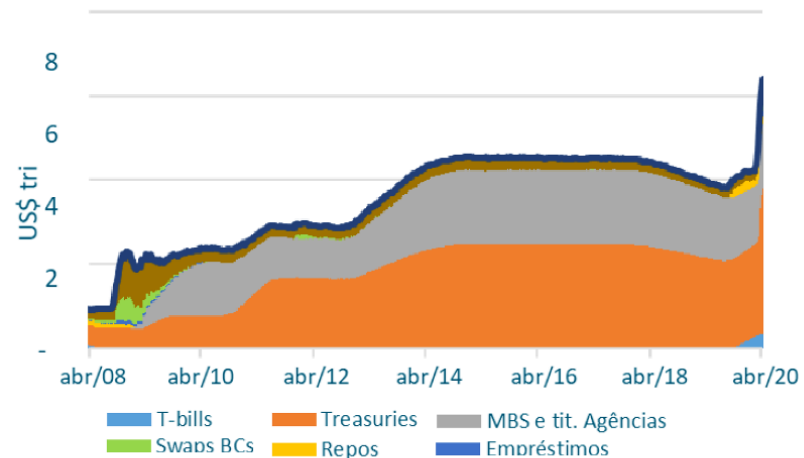
Total de ativo dos bcs



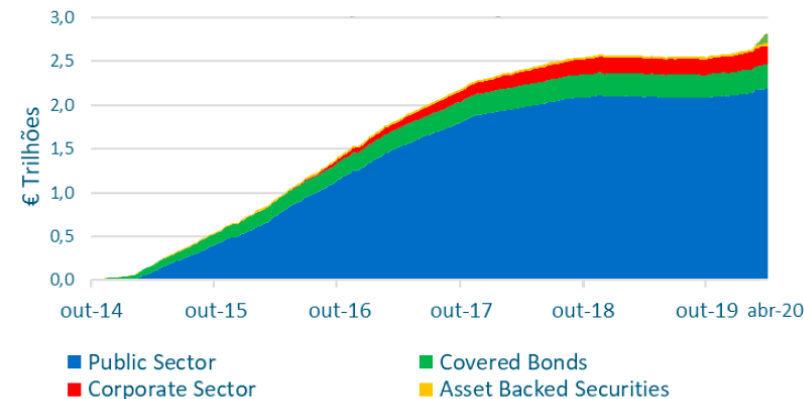
Banco do Japão



Federal Reserve EUA



Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

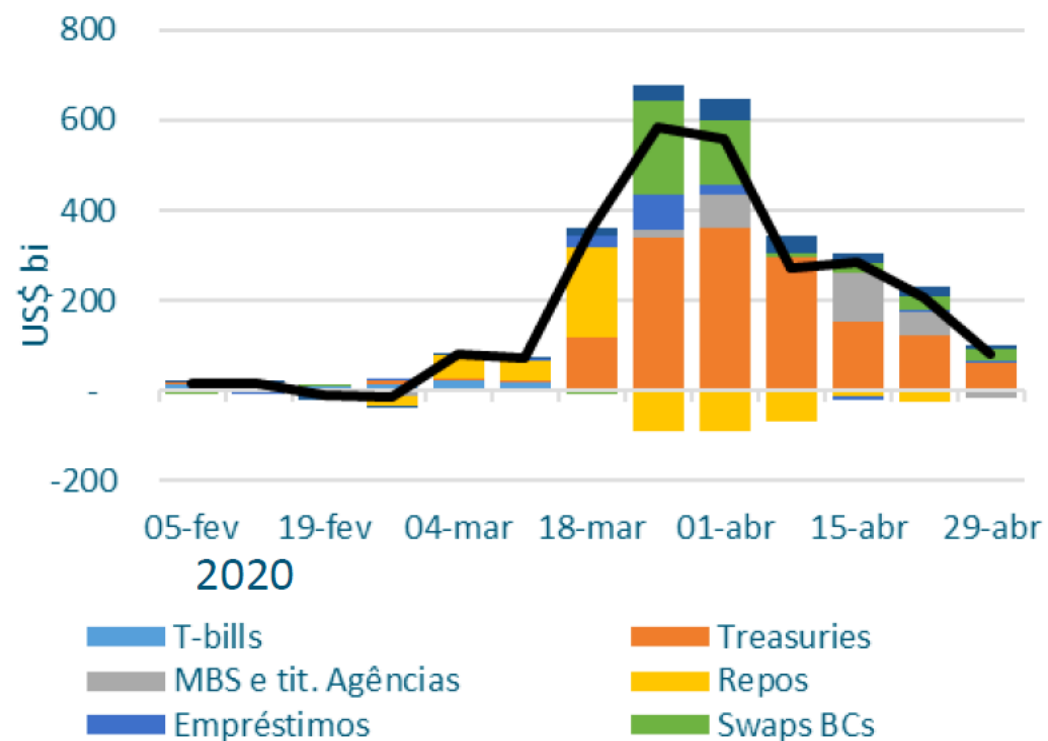
Respostas dos bancos centrais

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

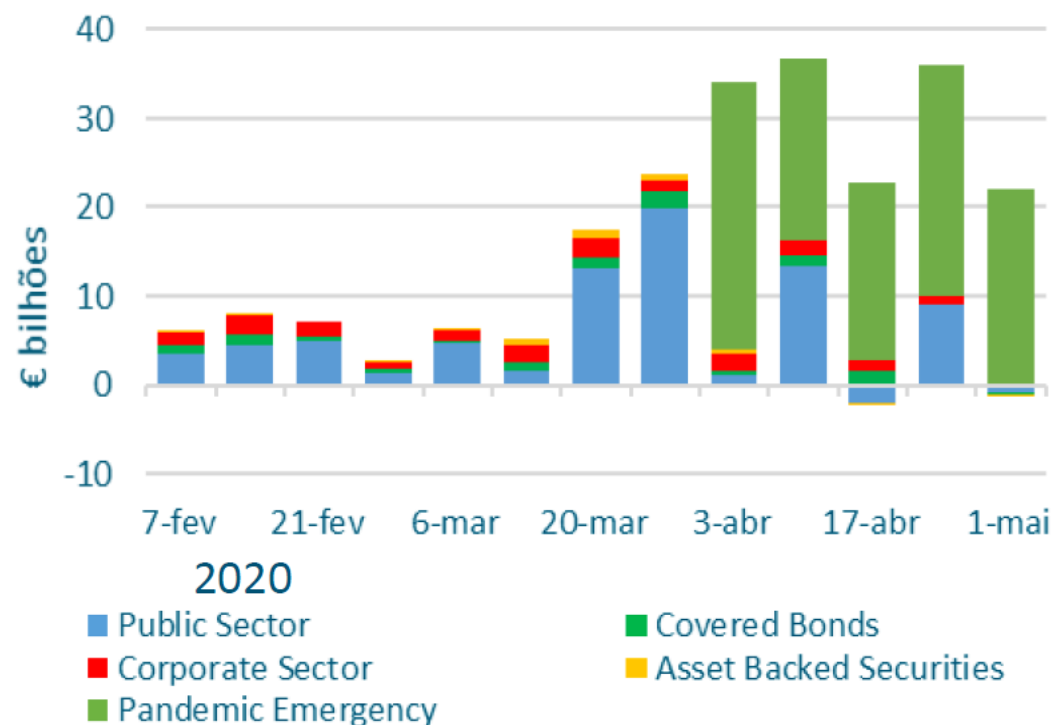
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Fed: Variação de saldos semanal



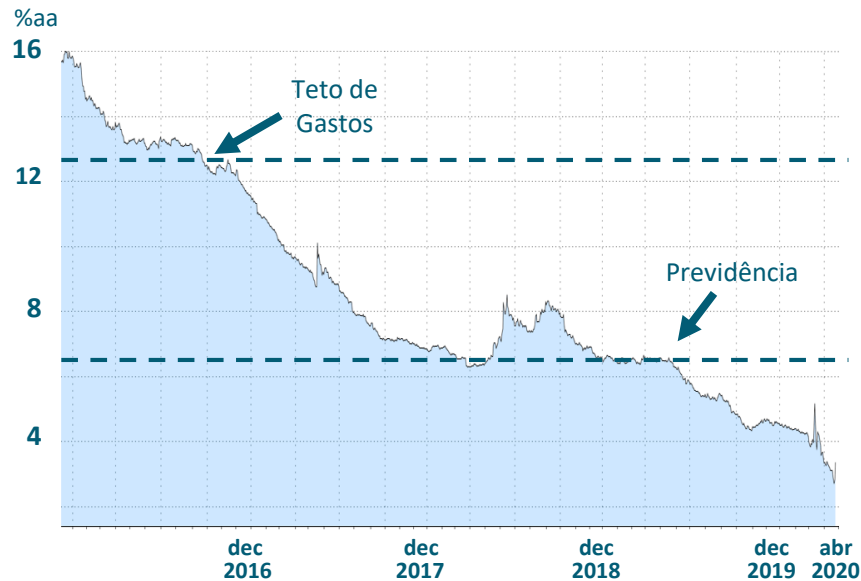
ECB- Compras Líquidas Ativos



Fonte: FED, ECB e Bloomberg

Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM



Juro de 1 ano
Reduções estruturais

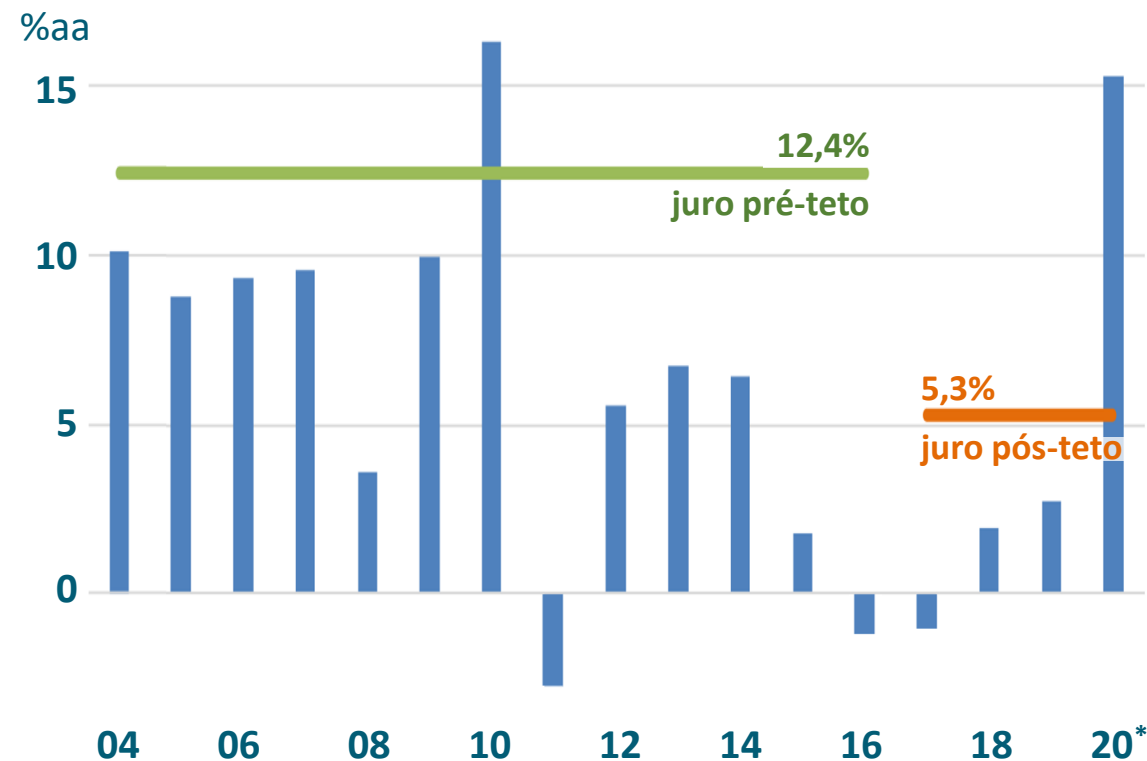
Precificação da Selic
por Reunião

Reuniões (data)	CDI Estimado	Varição	Varição 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

Gasto Público Real variação



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

Fonte: BCB, 2020 projeção

Espaço para atuação convencional

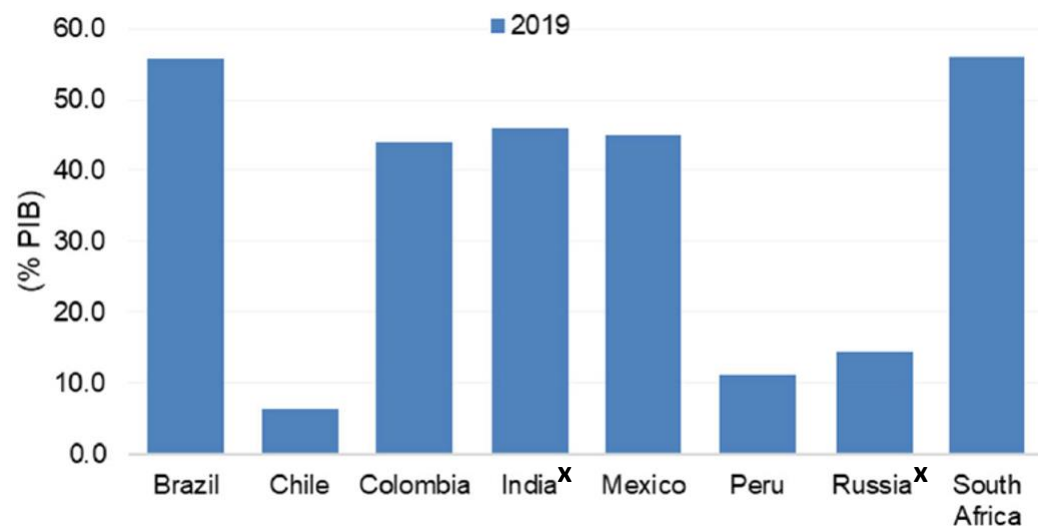
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

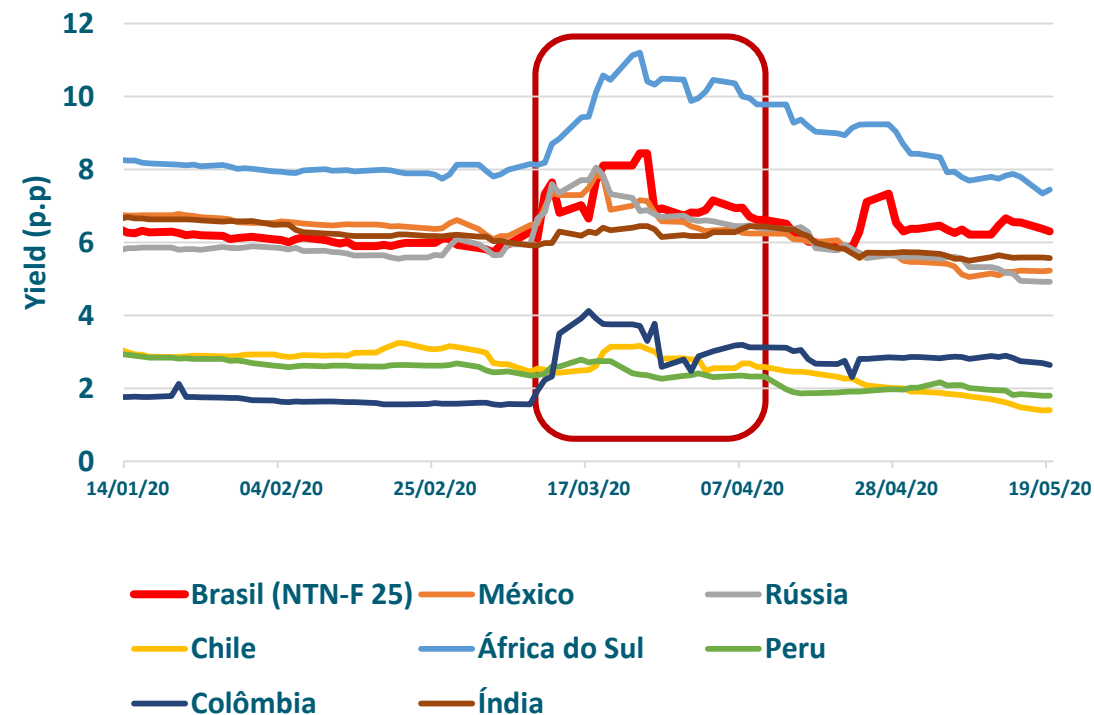
Política monetária

Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



Juros de 5 anos*



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

Fonte: BCB

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

* Volume de crédito potencialmente liberado com a edição da norma.

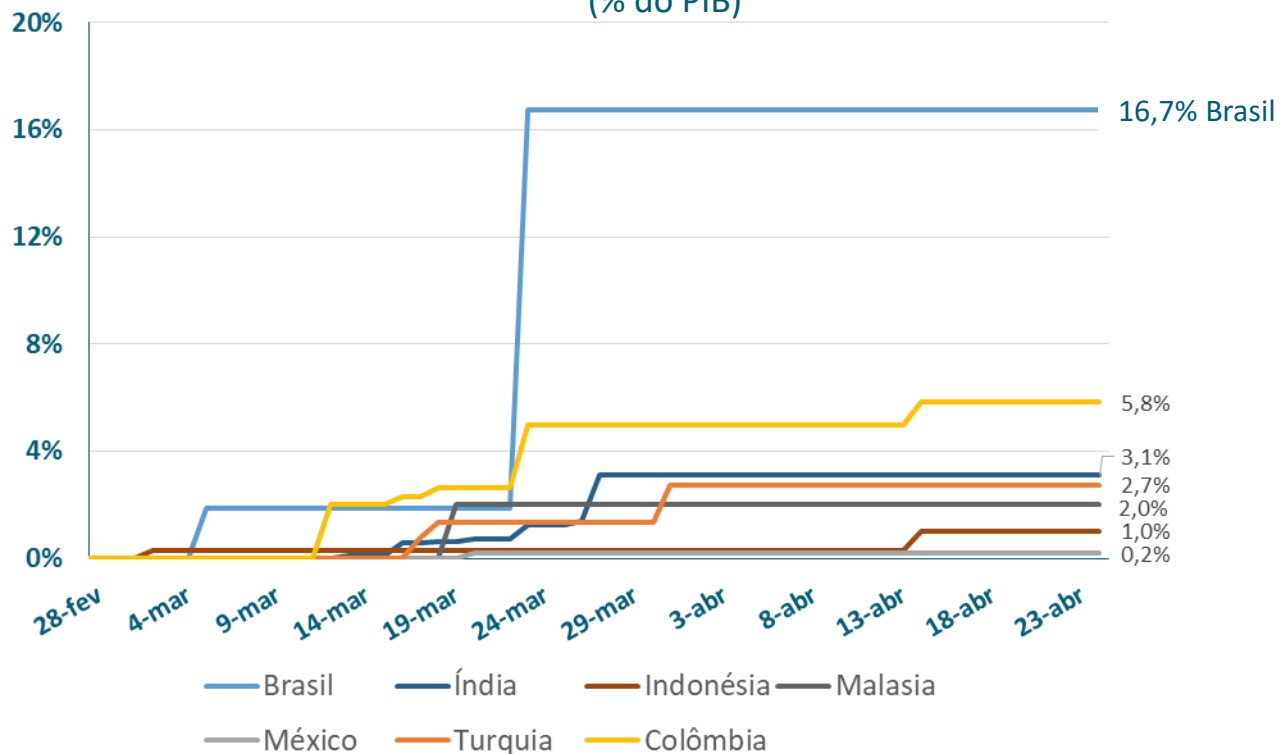
Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

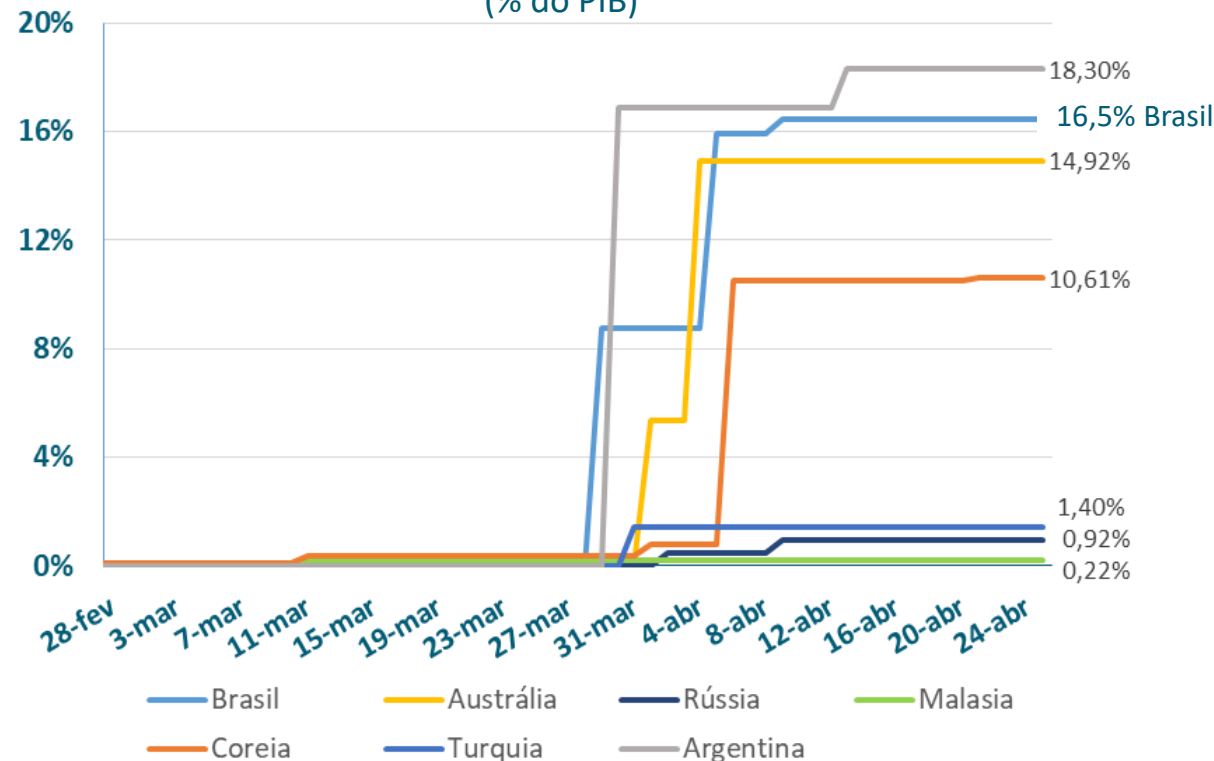
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)



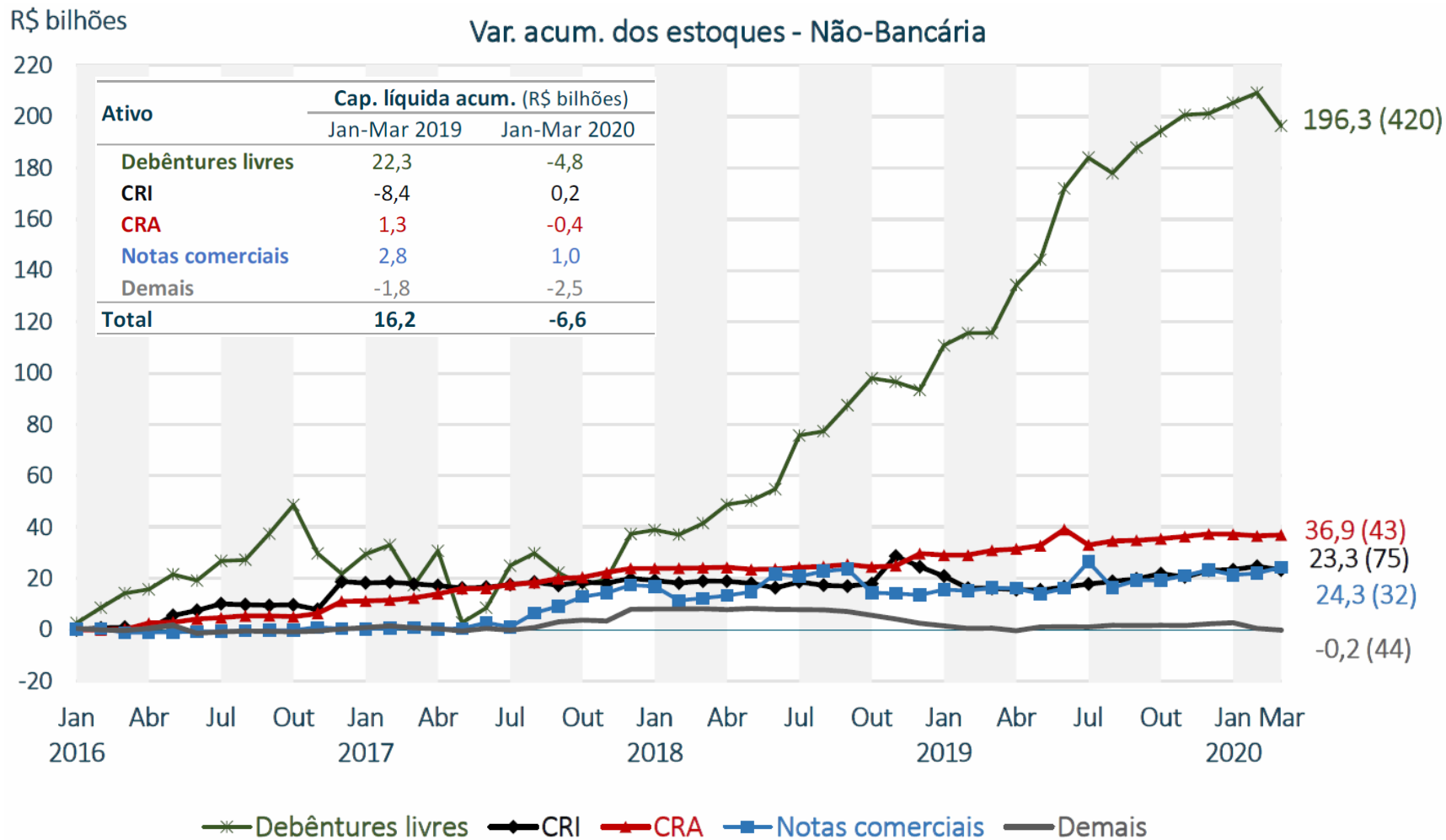
Fonte: FSB/BCB – até 15/05

Captação não bancária

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

Títulos privados

Economia Doméstica



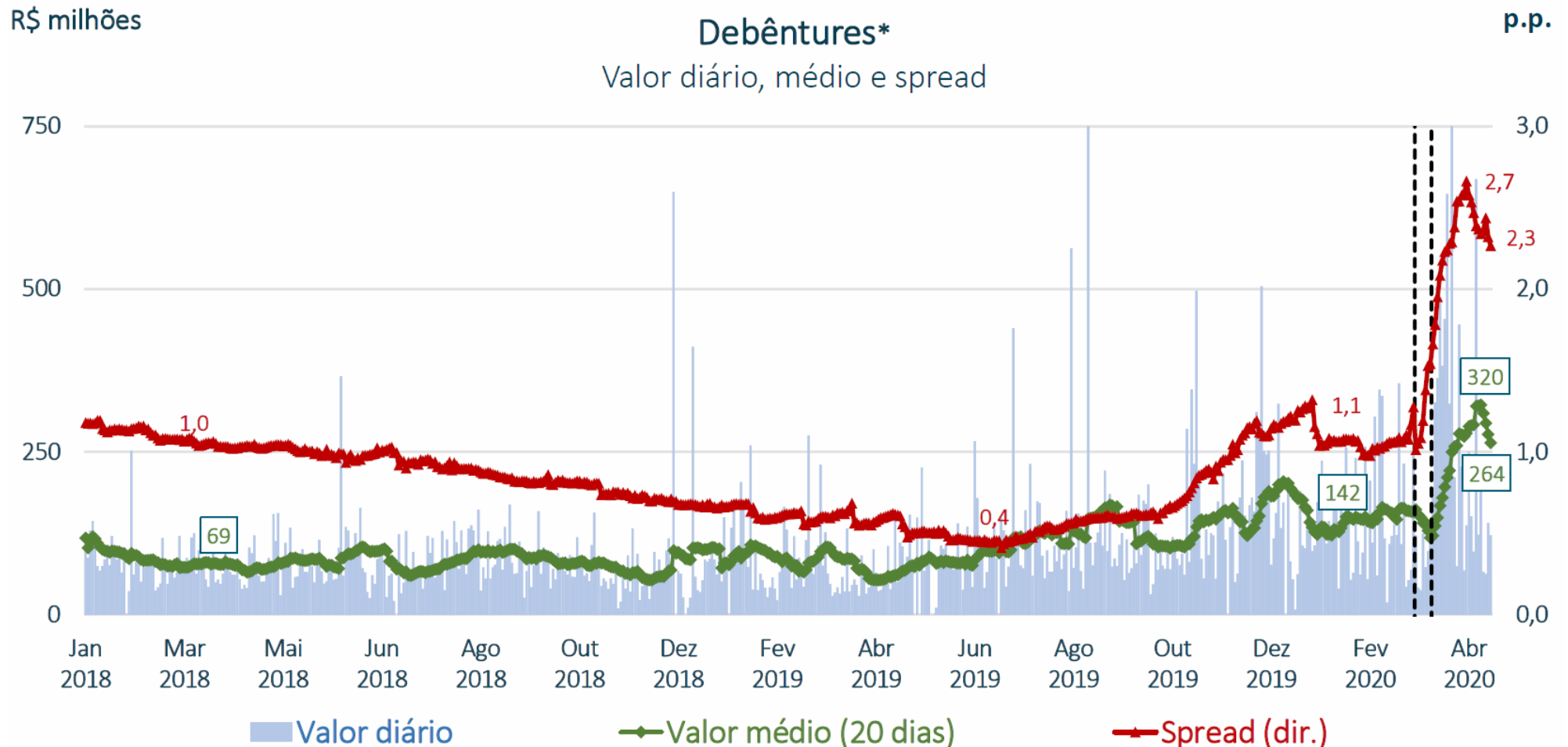
Fonte: Cetip

Debêntures no mercado secundário

Títulos privados

Economia Doméstica

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

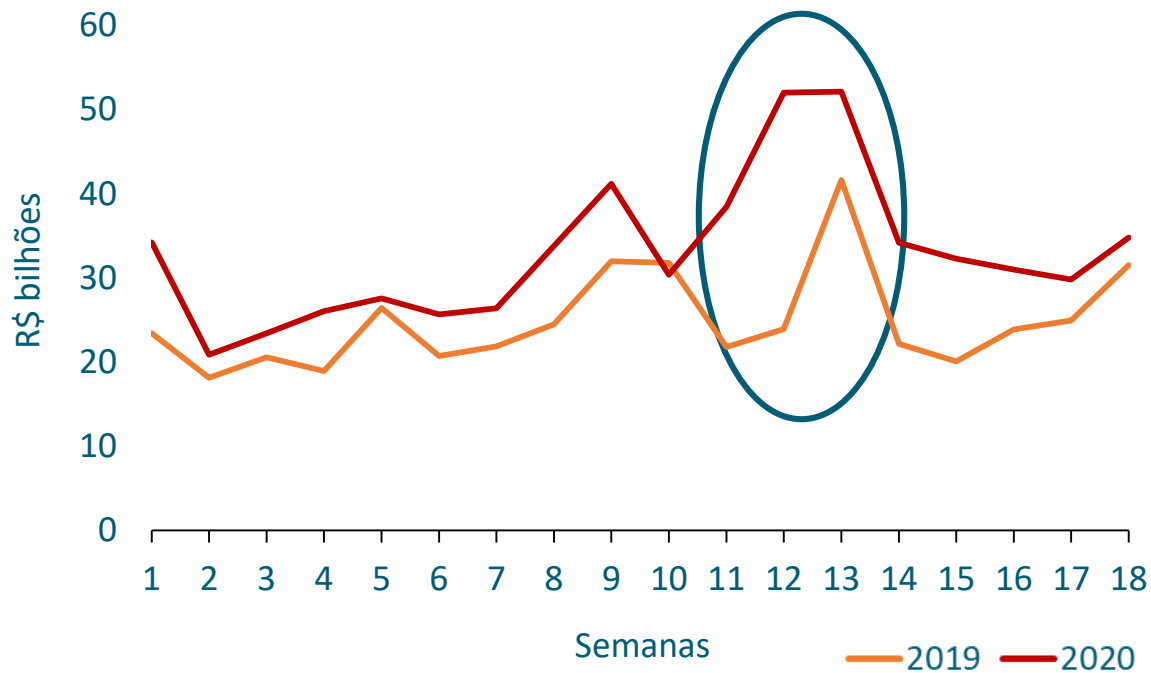


Fonte: B3, Cetip

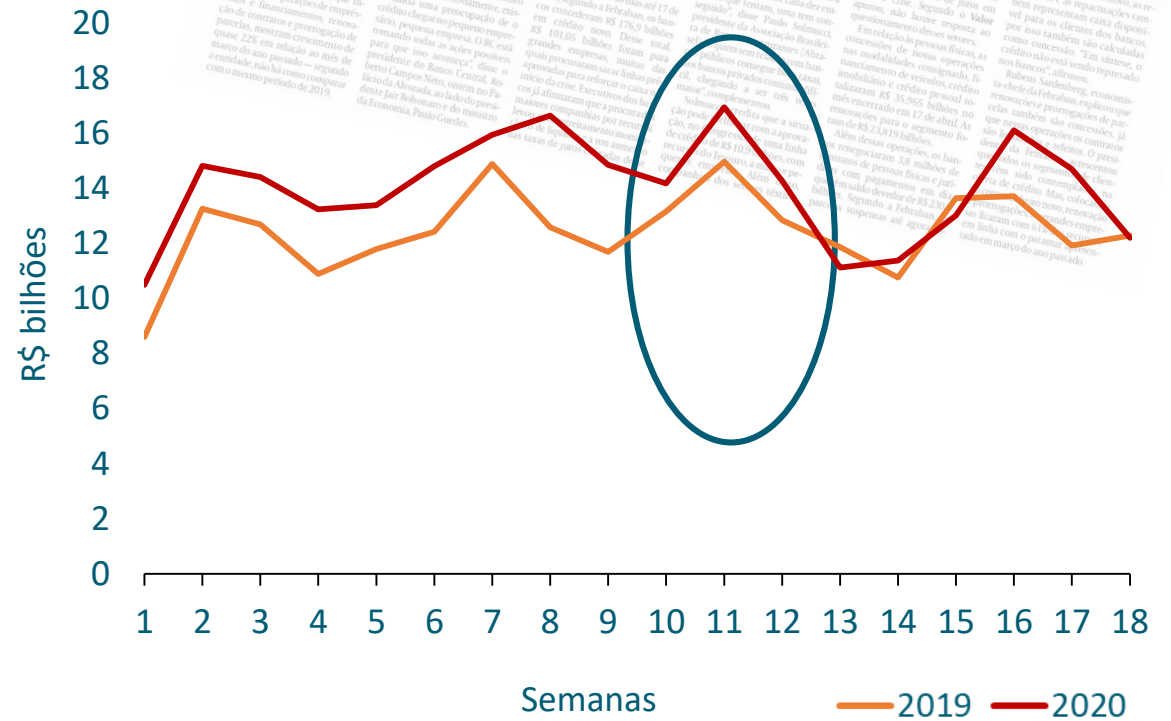
Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

Pessoas jurídicas*



Pessoas físicas*



Fonte: BCB

* Não inclui cheque especial e cartão de crédito, até 30/04

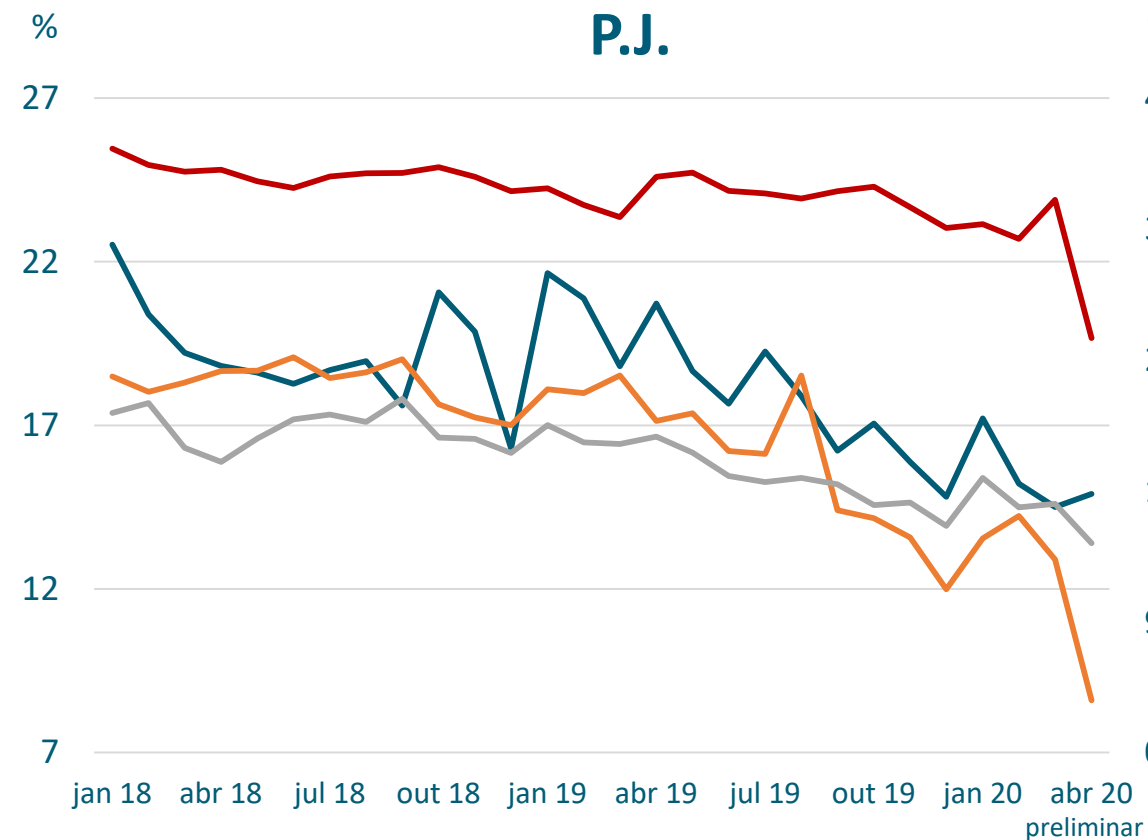


Taxas médias de juros das concessões

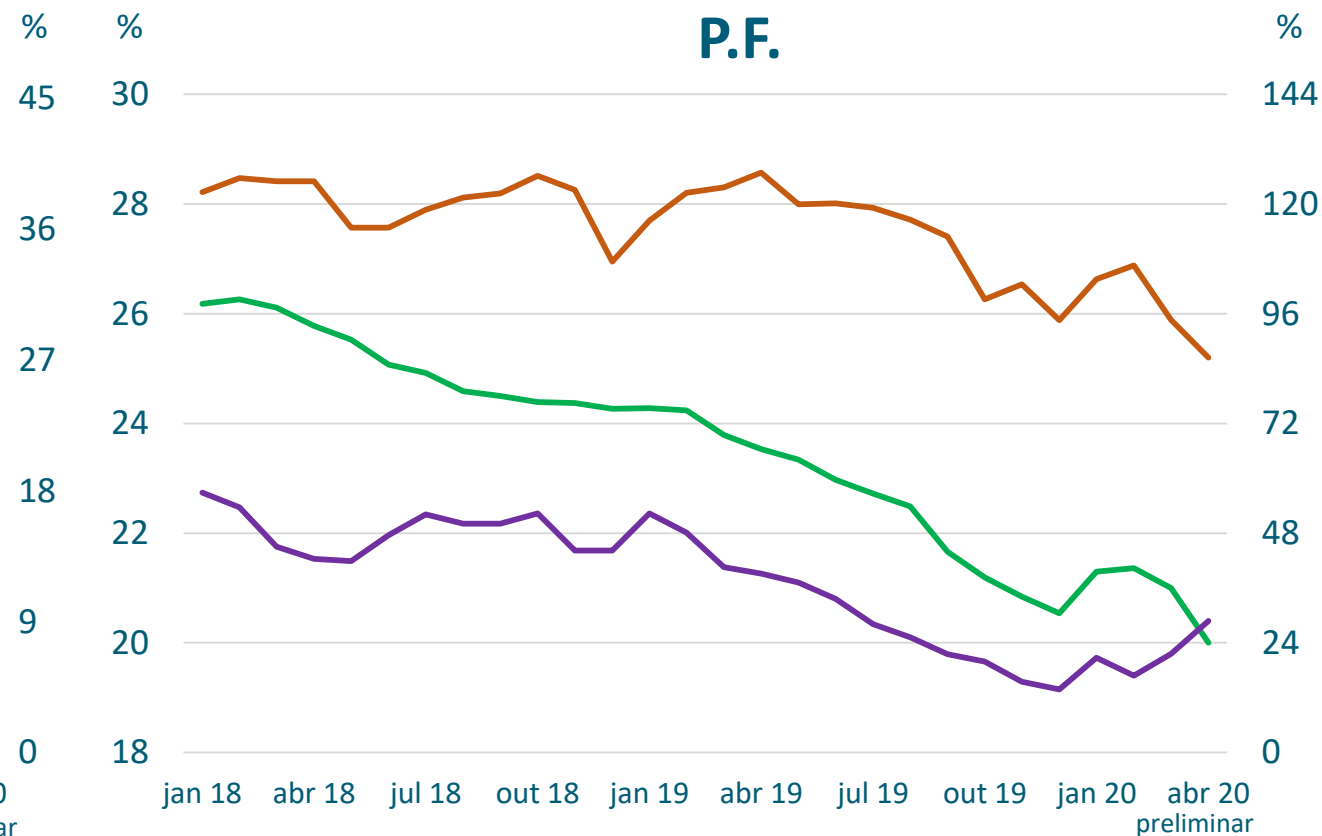
Efeitos da medidas

Custo do Crédito

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.)



- crédito pessoal consignado total
- aquisição de veículos
- crédito pessoal não consignado (dir.)

Novas contratações

de 16 de março a 08 de maio

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

Atuação dos segmentos										
Dados acumulados de 16/03 a 08/05/2020										R\$ milhões
Segmentos	Novas contratações					Renovações*				
	Corporate	Middle	MPE	PF	Totais	Corporate	Middle	MPE	PF	Totais
S1 - públicos	23.179	7.518	9.775	36.010	76.482	5.732	12.128	18.144	31.293	67.296
S1 - privados	144.596	23.597	19.141	34.349	221.683	7.924	1.502	4.679	13.015	27.120
S2	20.138	2.852	619	6.349	29.959	2.264	250	44	109	2.667
S3	22.430	6.233	1.178	7.010	36.852	6.826	1.248	346	3.544	11.965
S4	6.533	3.082	647	2.740	13.002	1.368	2.732	153	1.494	5.748
Valor da operações	216.877	43.283	31.360	86.457	377.978	24.115	17.860	23.366	49.455	114.796

* Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alteração de prazo, taxa de juros e garantias.

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

Novas contratações



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

Renovações



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

Concessão total



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

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

de 16 de março a 08 de maio

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

Atuação dos segmentos															
Dados acumulados de 16/03 a 08/05/2020															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	757	7.272	1.051	9.727	14.284	1.921	415.591	27.230	3.388	2.786.628	214.474	12.101	3.212.703	263.260	18.461
S1 - privados	2.872	14.268	6.067	81.472	14.820	5.246	407.962	25.225	3.083	3.688.458	78.501	5.226	4.180.764	132.814	19.622
S2	646	933	207	5.499	32.232	4.335	26.061	837	96	883.702	18.478	992	915.908	52.480	5.629
S3	552	786	209	29.028	6.191	886	4.280	579	85	71.047	3.312	1.022	104.907	10.867	2.203
S4	275	358	124	8.022	3.299	596	4.139	1.016	209	40.956	1.887	148	53.392	6.561	1.078
Valor das operações	5.122	25.823	8.166	133.748	70.826	12.984	858.033	54.887	6.861	7.470.791	316.653	19.489	8.467.674	465.983	46.993

Quantidade de contratos prorrogados



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

Valor das operações prorrogadas



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

Valor das parcelas prorrogadas



■ S1 - Públicos ■ S1 - Privados

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



1.032.903
Empregados

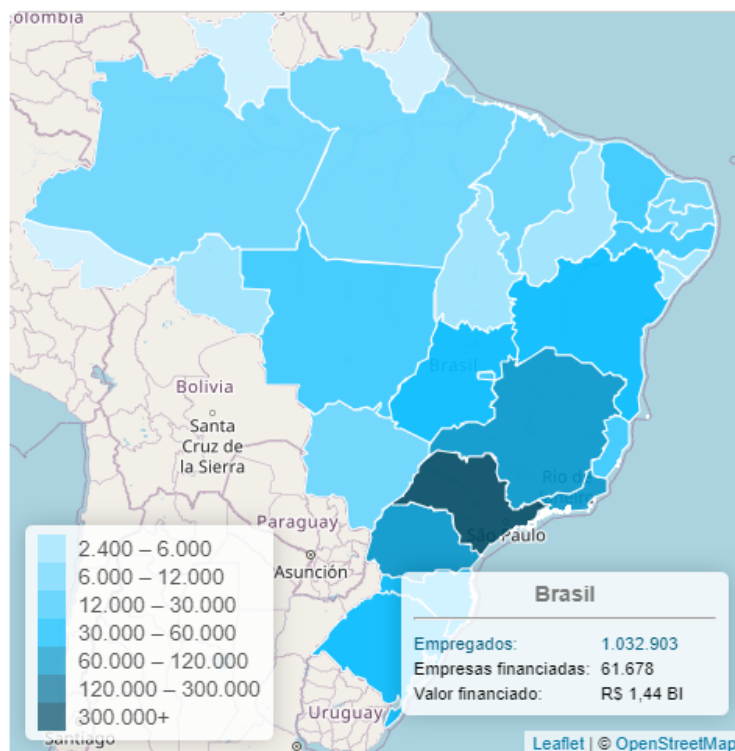


61.678
Empresas financiadas

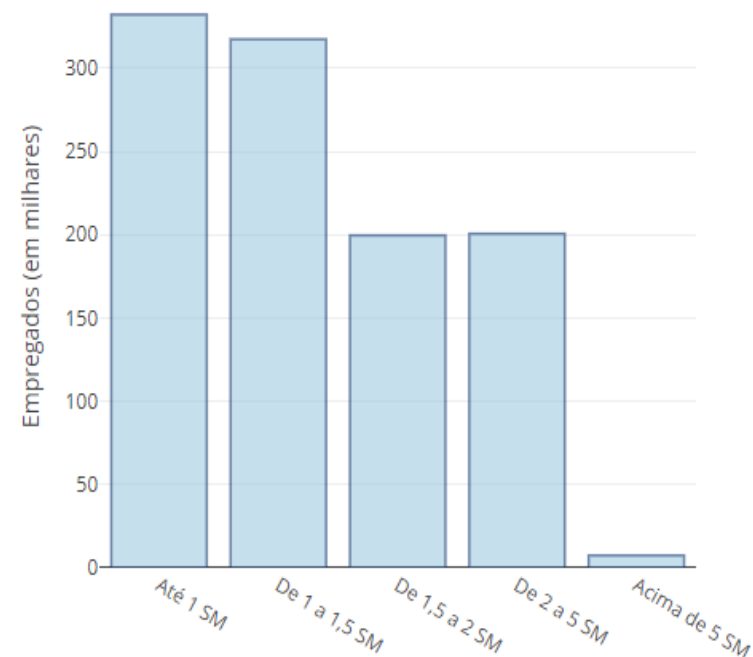


R\$ 1.438.787.040,61
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos (BR)





INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



BC



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA

INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

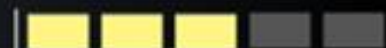
COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



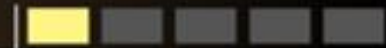
INOVAÇÕES



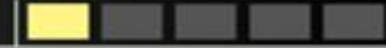
EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



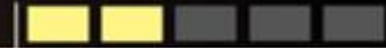
PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



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

Agenda BC# – Open banking

Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

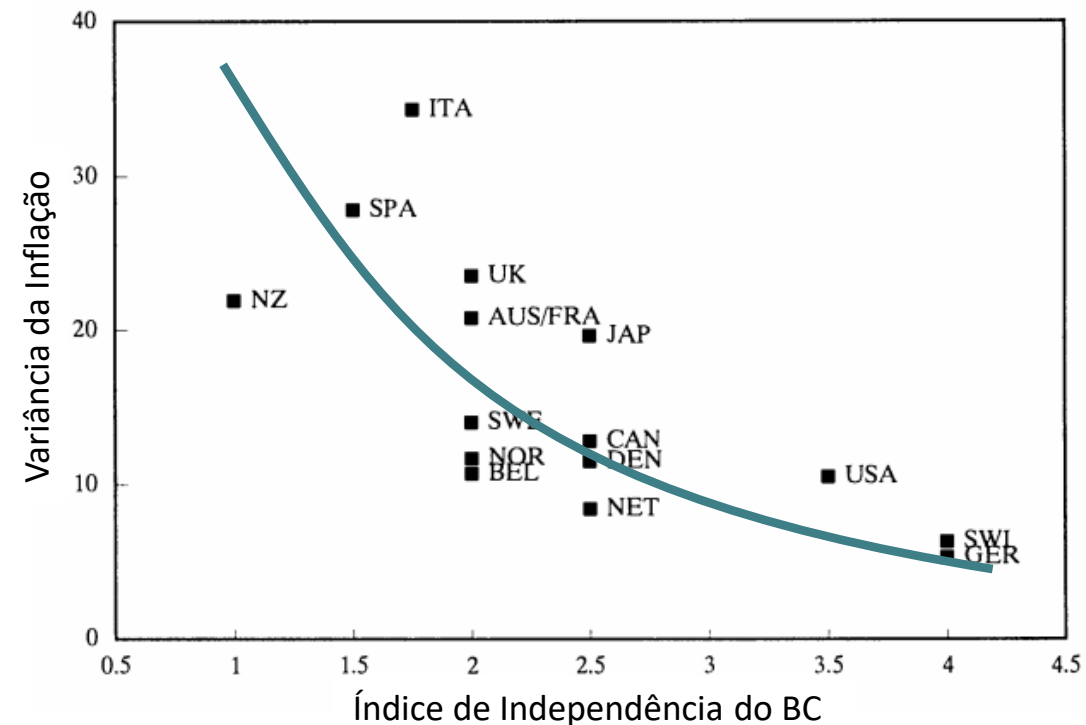
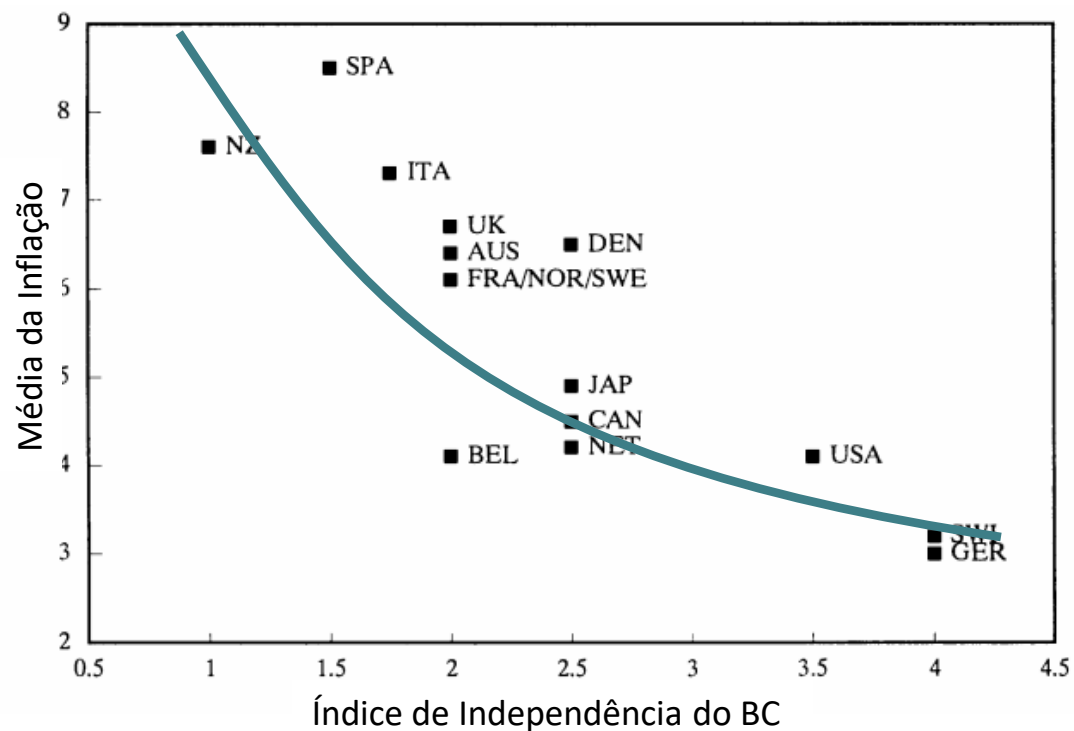
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação




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# - 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

21 de maio de 2020