

INSTITUTO DE ESTUDOS DE POLÍTICA ECONÔMICA

CASA DAS GARÇAS

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

20 de dezembro de 2019

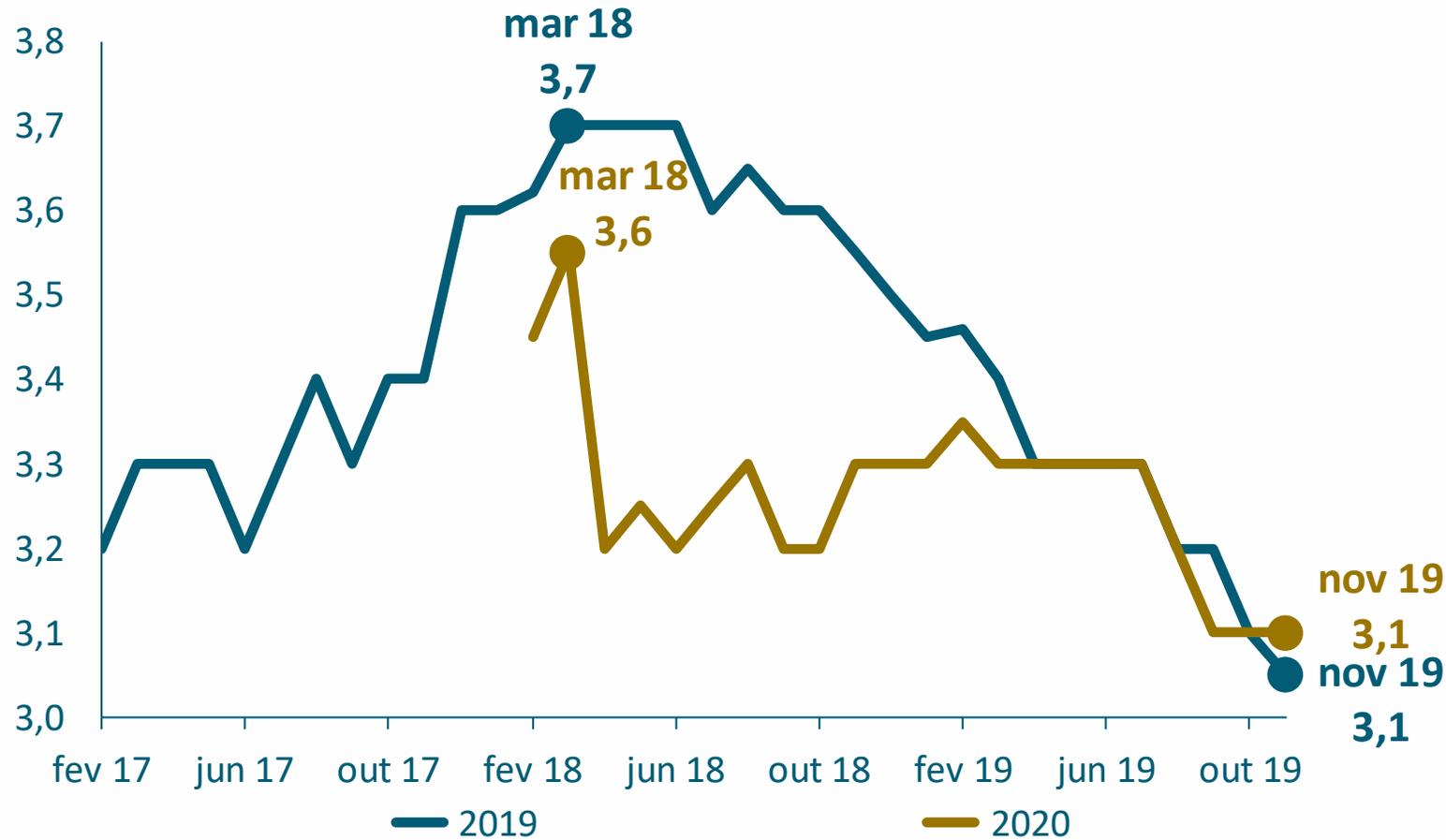
Economia

INTERNACIONAL

Cenário de desaceleração global

Expectativa de desaceleração da economia global

Crescimento Global

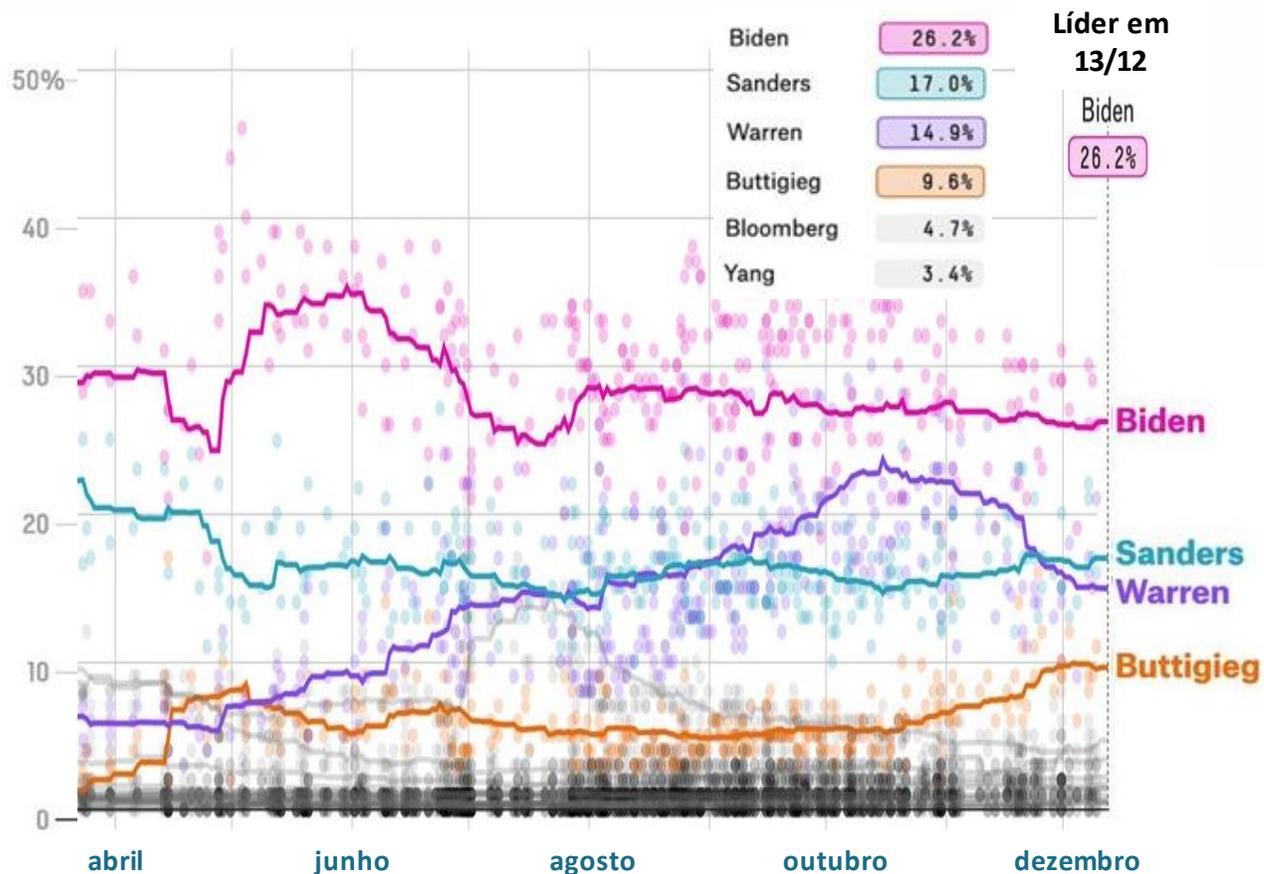


Fonte: Bloomberg

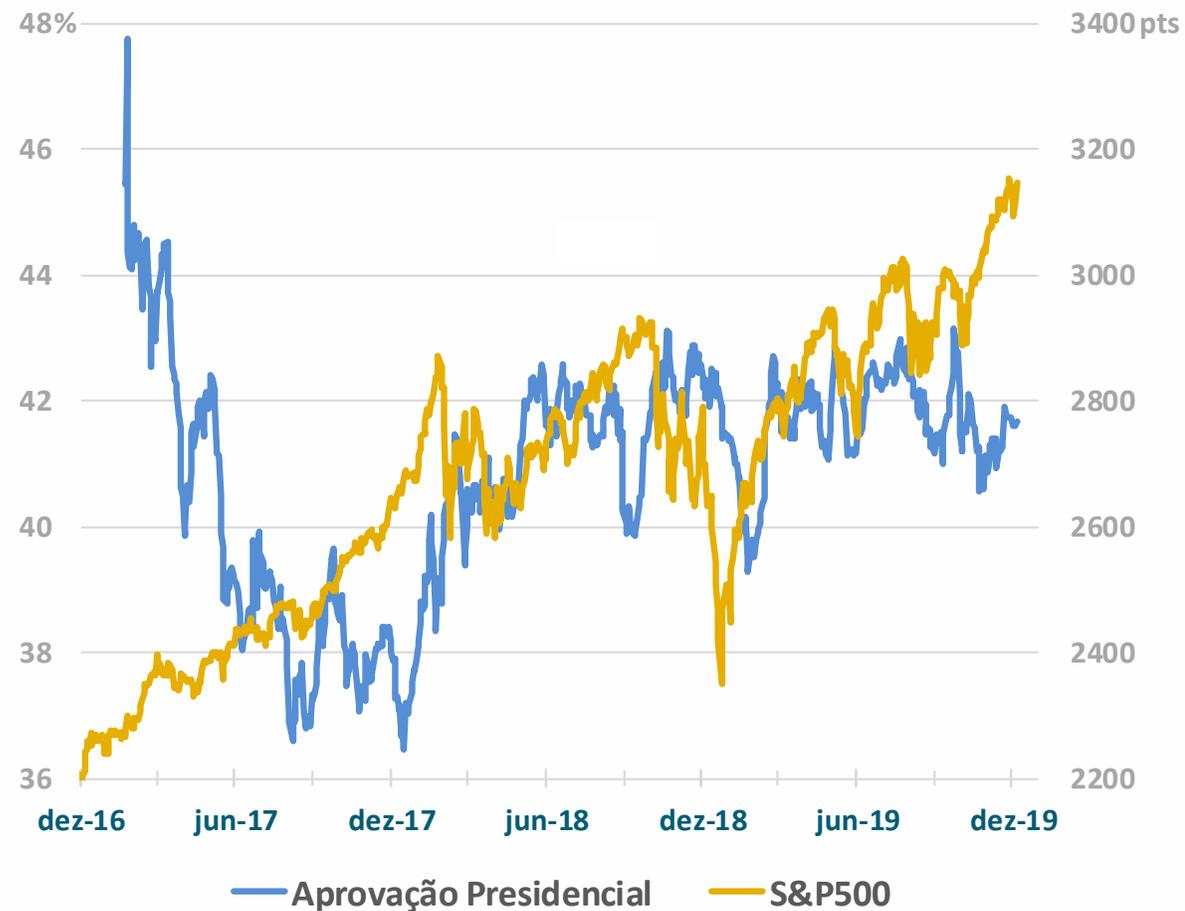
Política EUA – Eleições EUA 2020

Quem está à frente nas pesquisas?

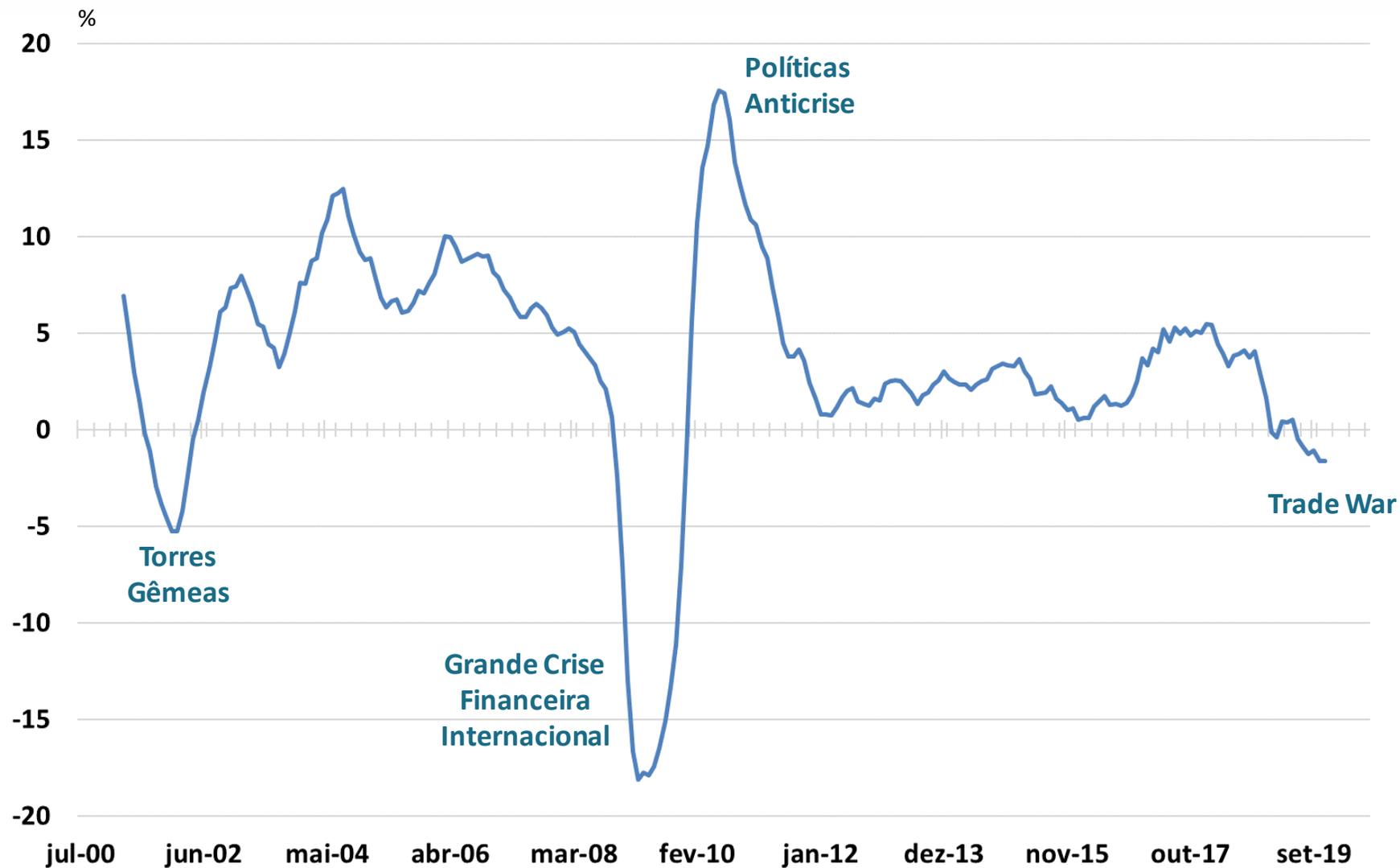
Atualização para as primárias dos candidatos Democratas em 2020



Popularidade presidencial perde correlação com S&P



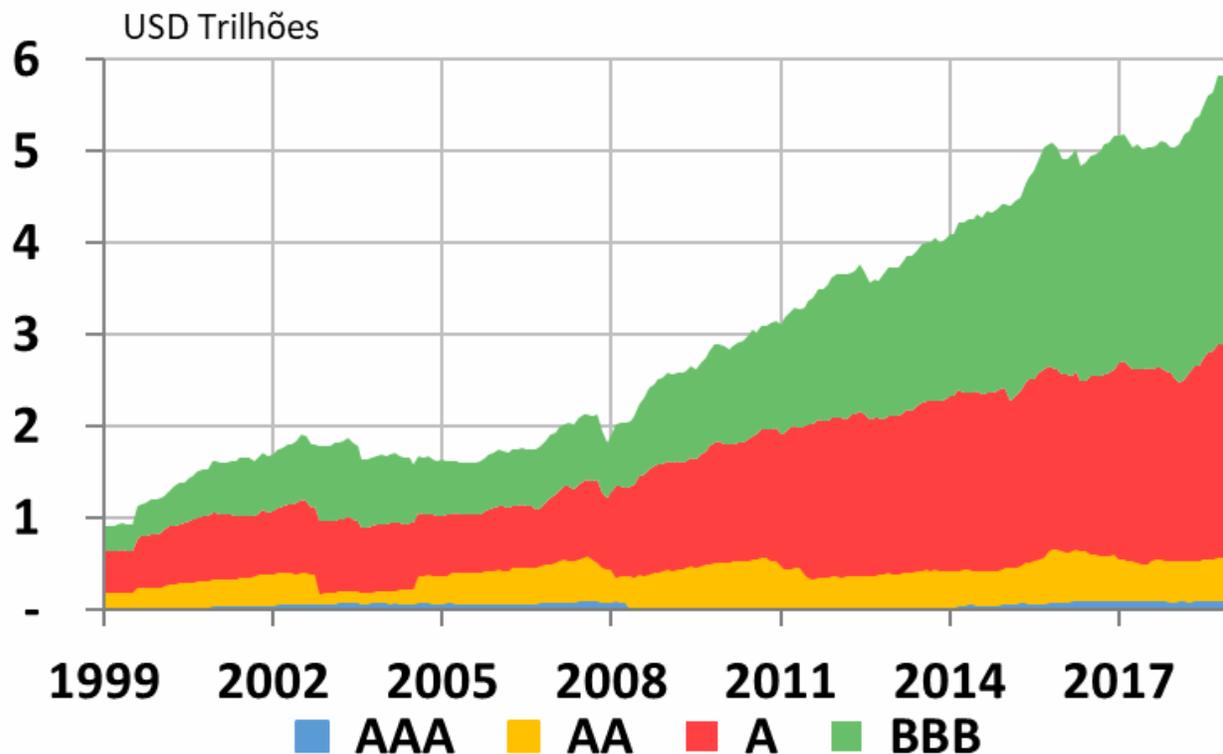
Volume Comércio Global - Média Móvel 3 Meses (YoY %)



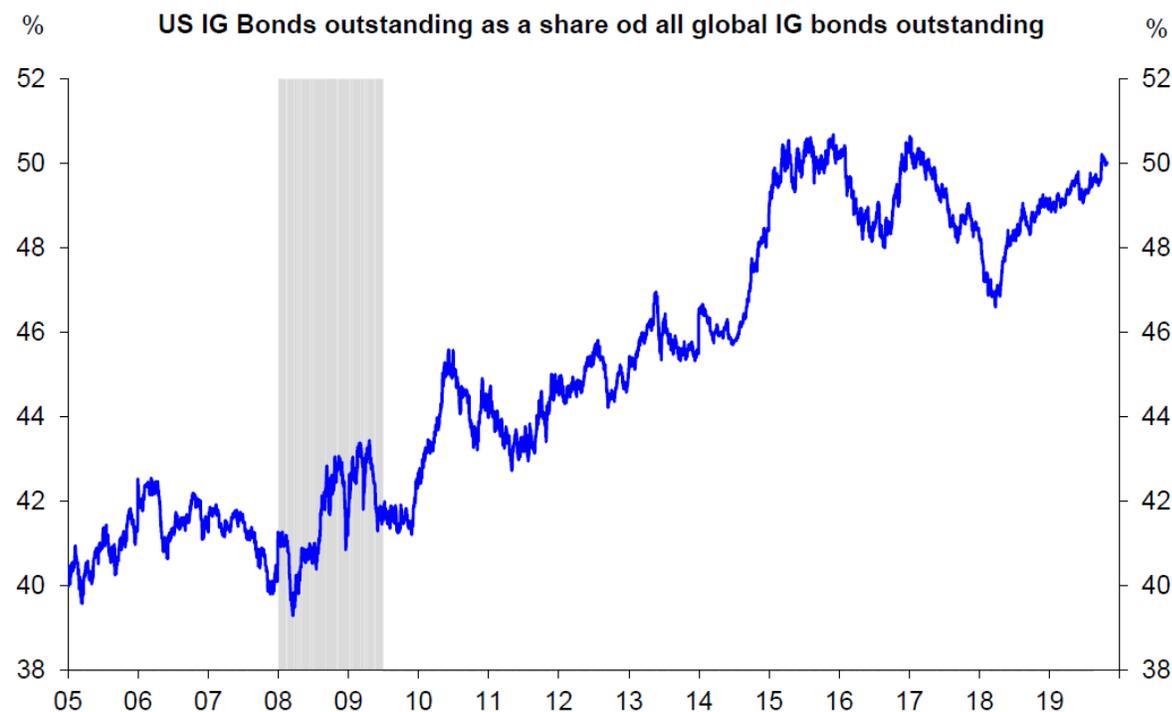
Fonte: Bloomberg

Qualidade dos emissores representa risco potencial

US IG Corporate Market Cap



US makes up 50% of global IG markets



Fonte: Bloomberg, ICE BofAM e DB.

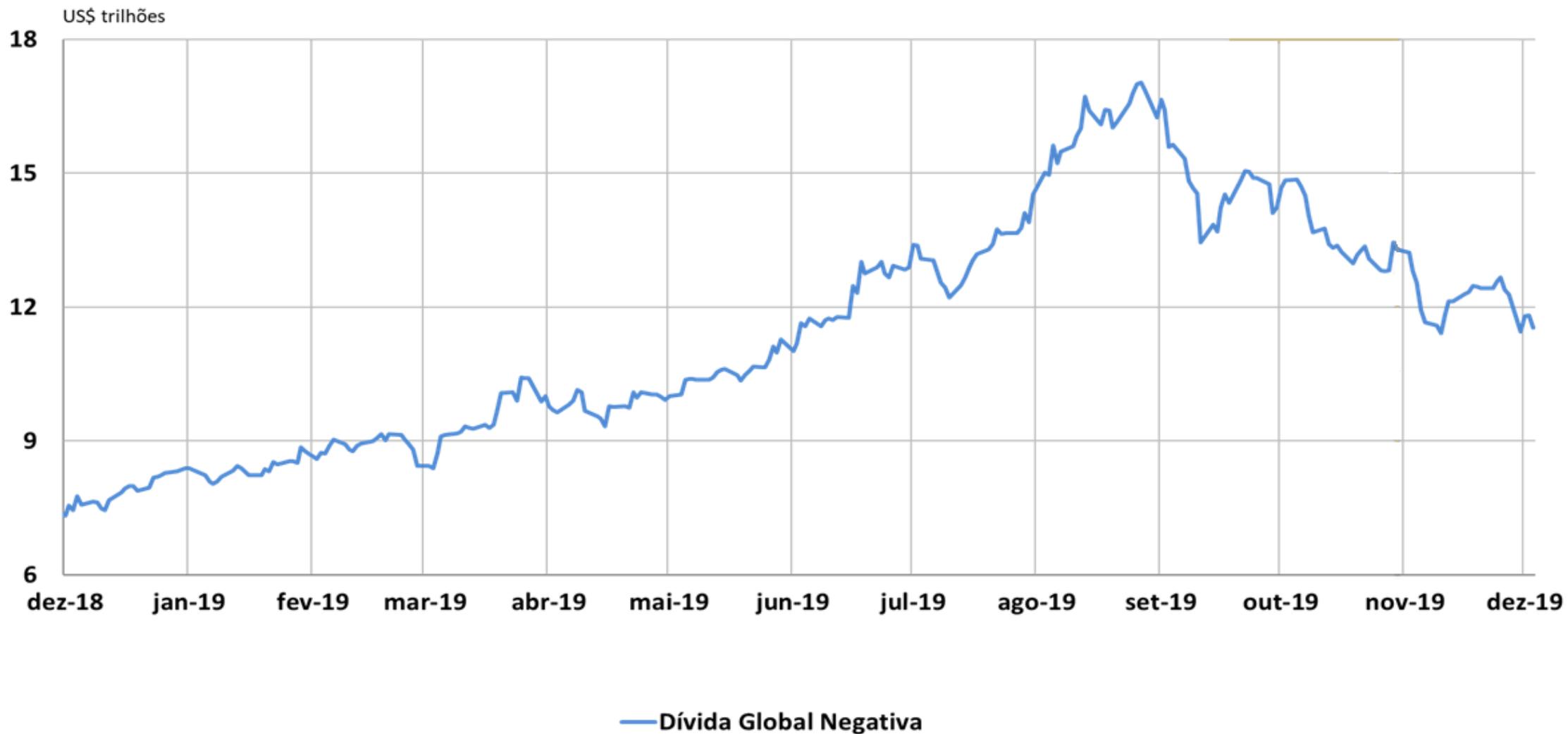
Fonte: Bloomberg, Fed – Financial Stability Report Nov/19

Taxas negativas pelo mundo

País	Taxa básica	6m	1y	2y	3y	5y	7y	10y	15y	30y	% nos BCs
	-0.75	-0.64	-0.84	-0.78	-0.79	-0.73	-0.69	-0.62	-0.45	-0.29	2%
	-0.65	-0.77	-0.76	-0.68	-0.64	-0.51	-0.45	-0.28	-0.07	0.01	0%
	-0.50	-0.65	-0.66	-0.64	-0.66	-0.57	-0.50	-0.31	-0.15	0.22	29%
	-0.50	-0.65	-0.64	-0.64	-0.64	-0.52	-0.39	-0.18	-0.03	0.23	28%
	-0.25	-0.38	-0.39	-0.33	-0.35	-0.32	-0.14	0.03	0.19	0.48	50%
	-0.50	-0.65	-0.62	-0.64	-0.59	-0.49	-0.31	-0.06	0.18	0.43	30%
	-0.10	-0.12	-0.15	-0.13	-0.14	-0.10	-0.11	-0.01	0.14	0.44	49%
	-0.50	-0.65	-0.63	-0.60	-0.58	-0.44	-0.29	-0.09	0.17	0.50	24%
	-0.50	-0.64	-0.59	-0.61	-0.59	-0.37	-0.24	0.01	0.28	0.80	21%
	-0.50	-0.64	-0.58	-0.64	-0.59	-0.39	-0.26	-0.02	0.27	0.82	17%
	-0.50	-0.63	-0.61	-0.55	-0.49	-0.40	-0.20	0.02	0.32	0.87	30%
	-0.50	-0.54	-0.53	-0.56	-0.35	-0.13	0.15	0.39	0.76	1.31	27%
	-0.50	-0.45	-0.49	-0.39	-0.35	-0.08	0.17	0.45	0.85	1.32	26%
	-0.50	-0.23	-0.18	0.01	0.24	0.57	0.95	1.27	1.85	2.42	23%
	0.75	0.78	0.68	0.57	0.54	0.57	0.56	0.76	1.01	1.26	39%
	0.75	0.84	0.79	0.73	0.69	0.75	0.92	1.13	1.38	1.74	0%
	1.00	0.96	0.99	1.12	1.17	1.30	1.43	1.55	1.92	2.03	0%
	1.75	1.68	1.71	1.65	1.64	1.59	1.59	1.58	1.58	1.69	0%
	1.75	1.54	1.55	1.62	1.64	1.66	1.76	1.82	1.98	2.26	12%

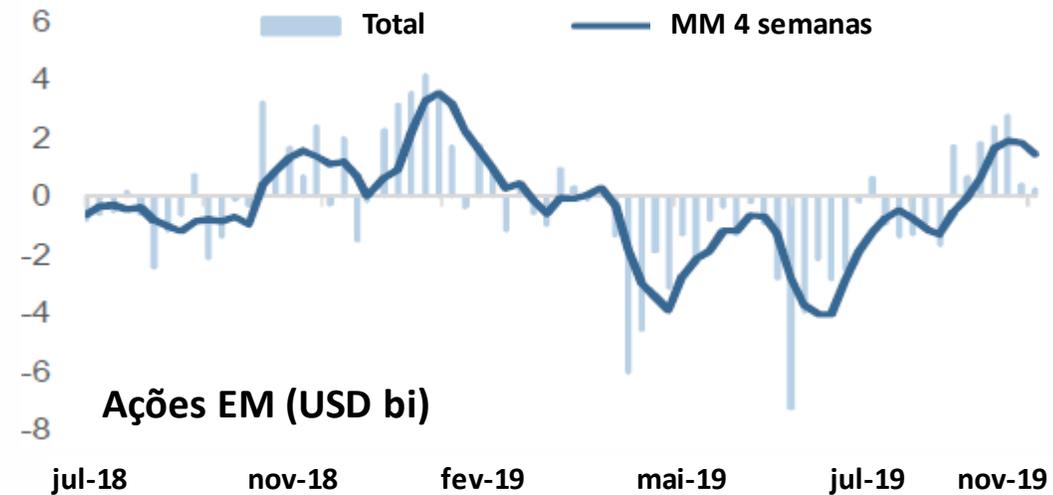
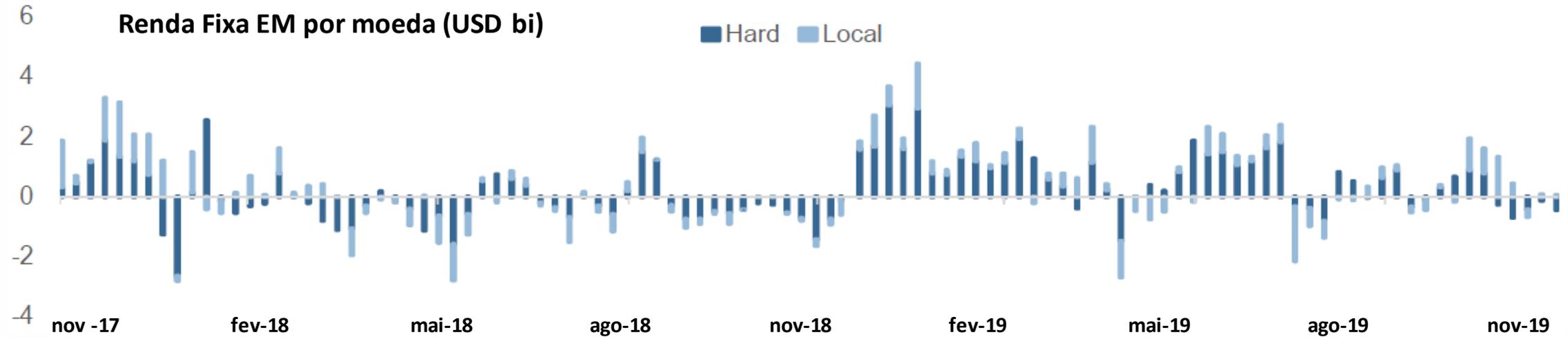
Fonte: Bloomberg

Estoque de dívida negativa global em queda



Fonte: Bloomberg

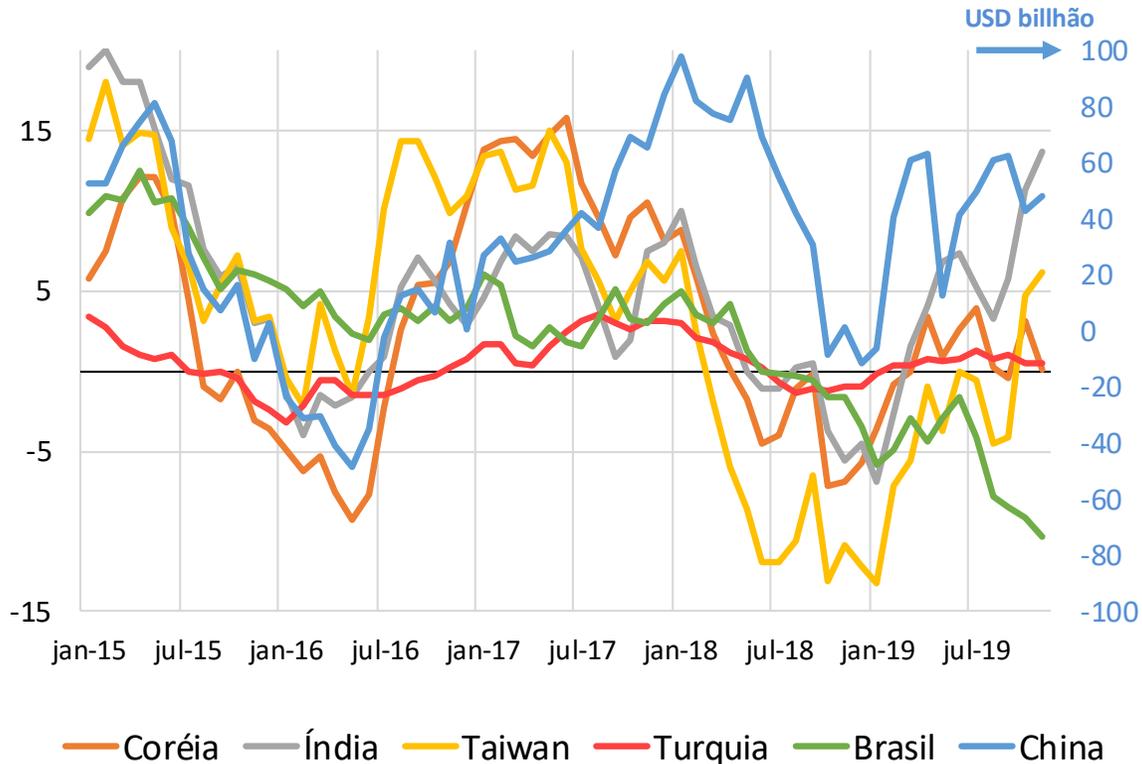
Mercados emergentes: fluxo de saída com leve recuperação



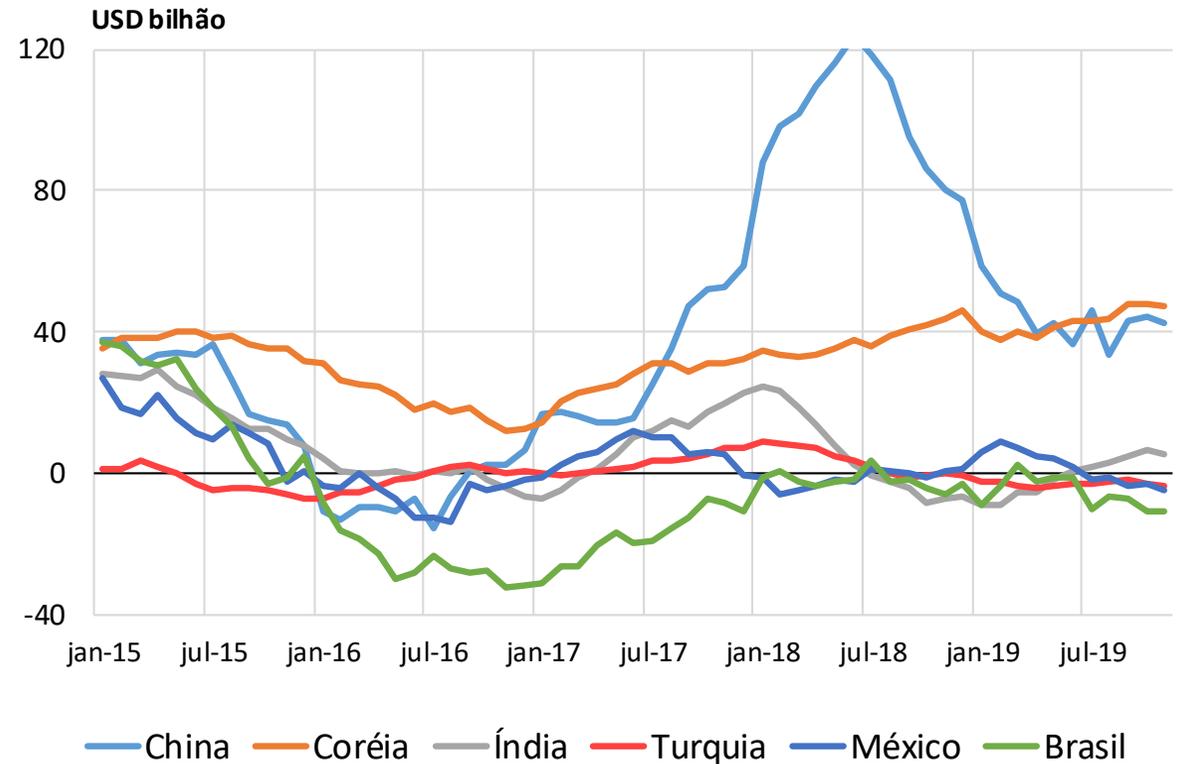
Fonte: Bloomberg, JPMorgan, EPFR

Fluxo emergentes: ações e títulos de dívida (acumulado 12 meses)

Ações



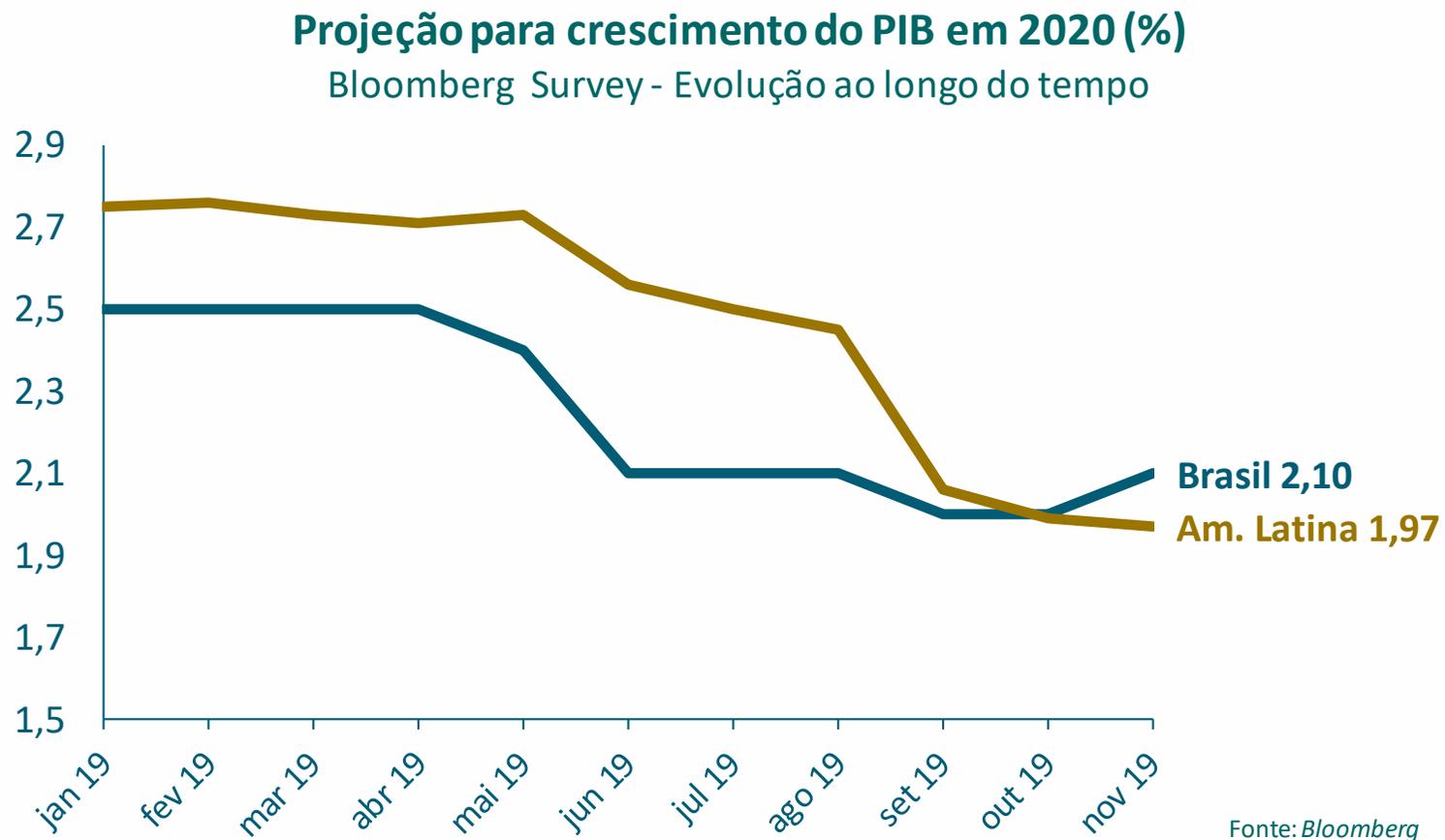
Títulos de dívida



Fonte: Bloomberg

Projeções para o PIB em 2020: Brasil x América Latina

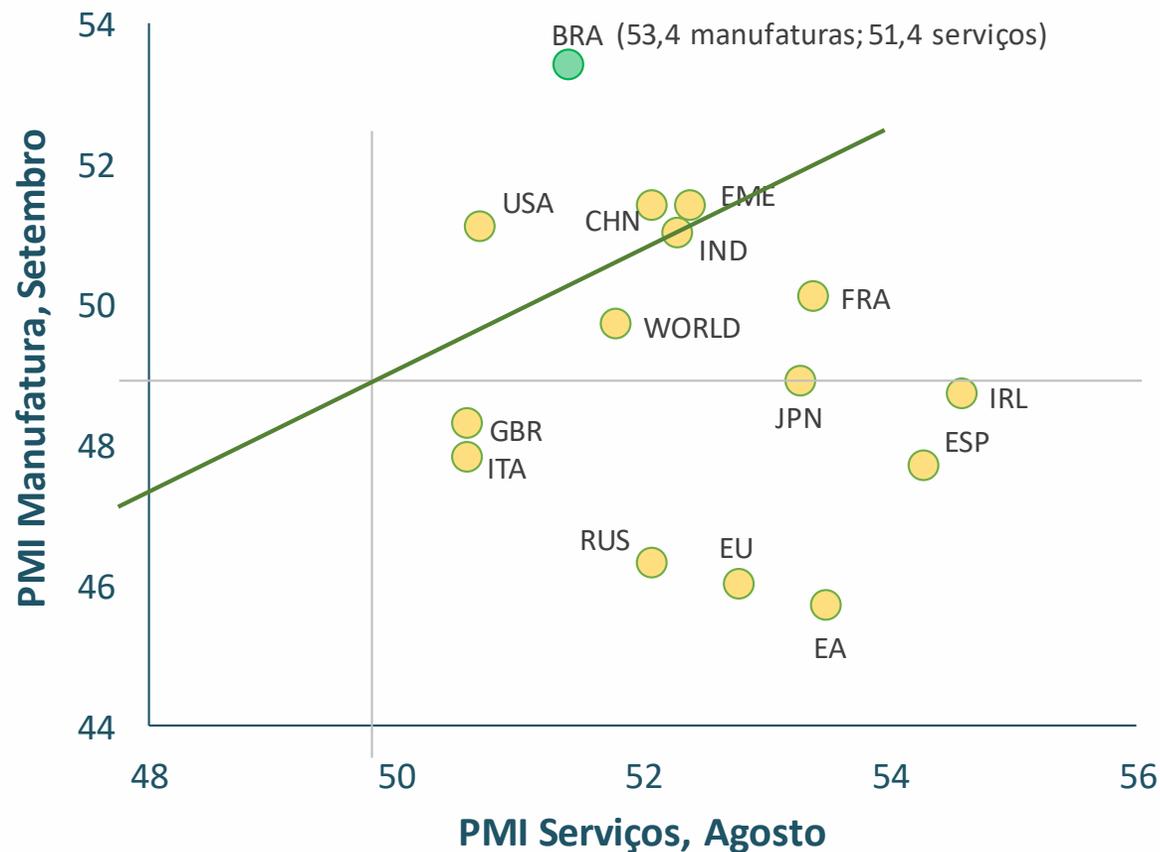
Expectativas recentes mostram Brasil crescendo mais do que a região como um todo em 2020.



PMI Brasil: expansão nos setores de serviços e manufaturas

Índices recentes apontam crescimento da atividade. Brasil lidera expectativa em manufaturas.

Markit PMI 2019
(índice acima de 50 indica expansão)

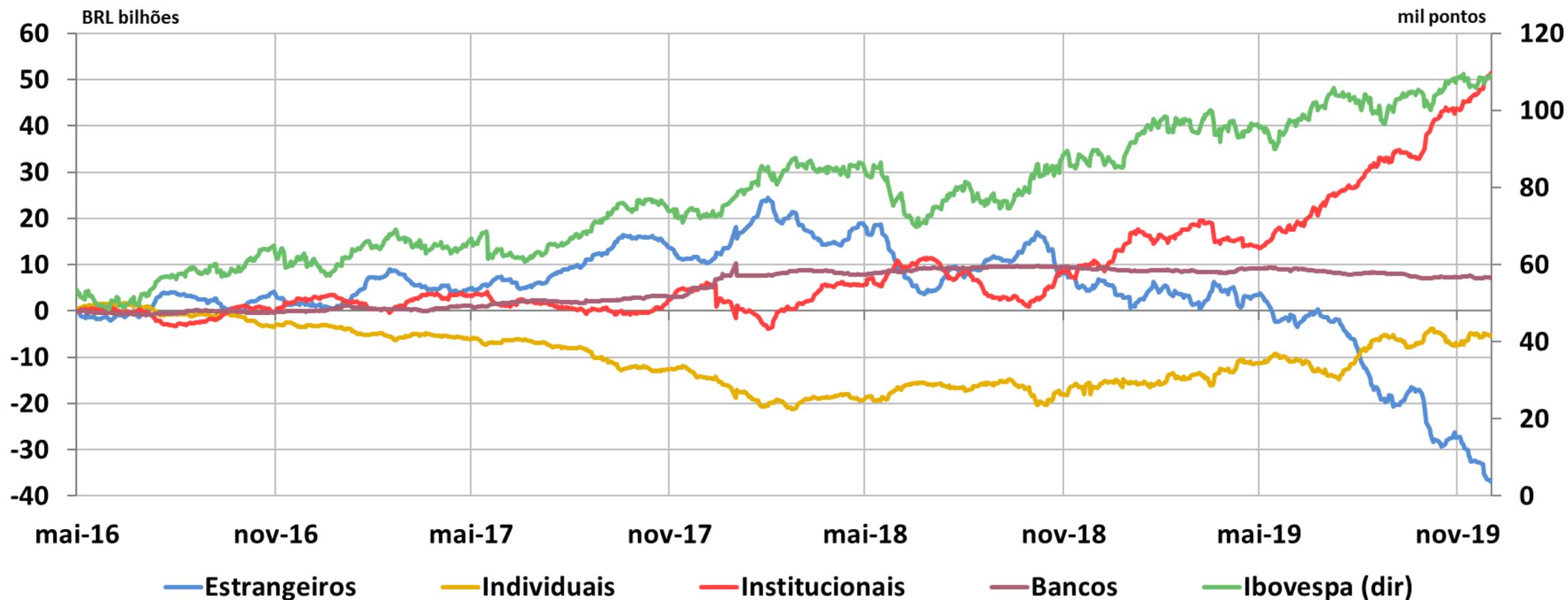


Fluxo acumulado de investidor estrangeiro na bolsa x Ibovespa



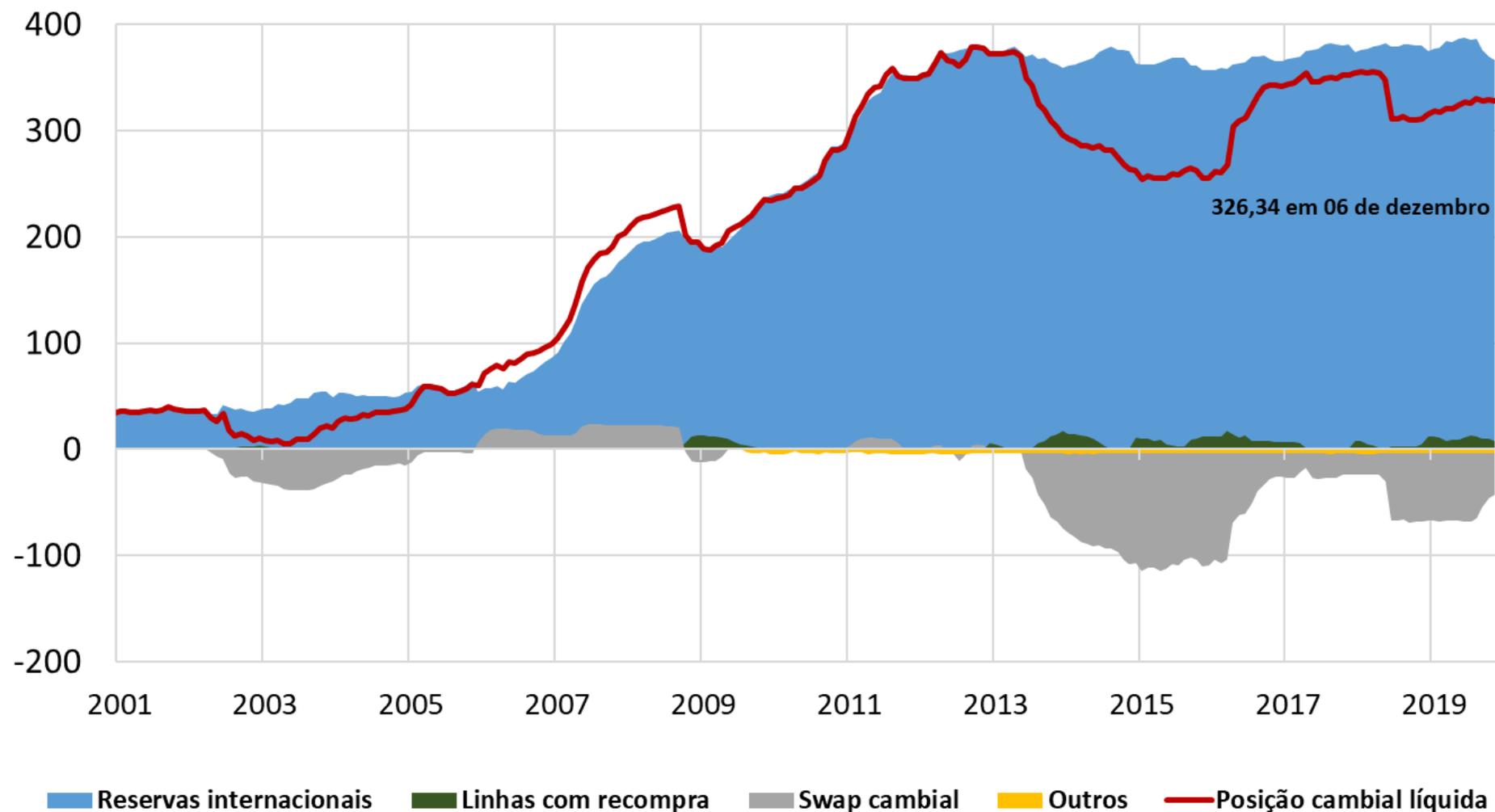
Fonte: B3

Fluxo acumulado de investidores na bolsa x Ibovespa



Fonte: B3

Posição cambial líquida



Fonte: Dstat, Depin, Demab

Economia

DOMÉSTICA

Política

MONETÁRIA

Política Monetária

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros em 0,50 p.p., indo 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 da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

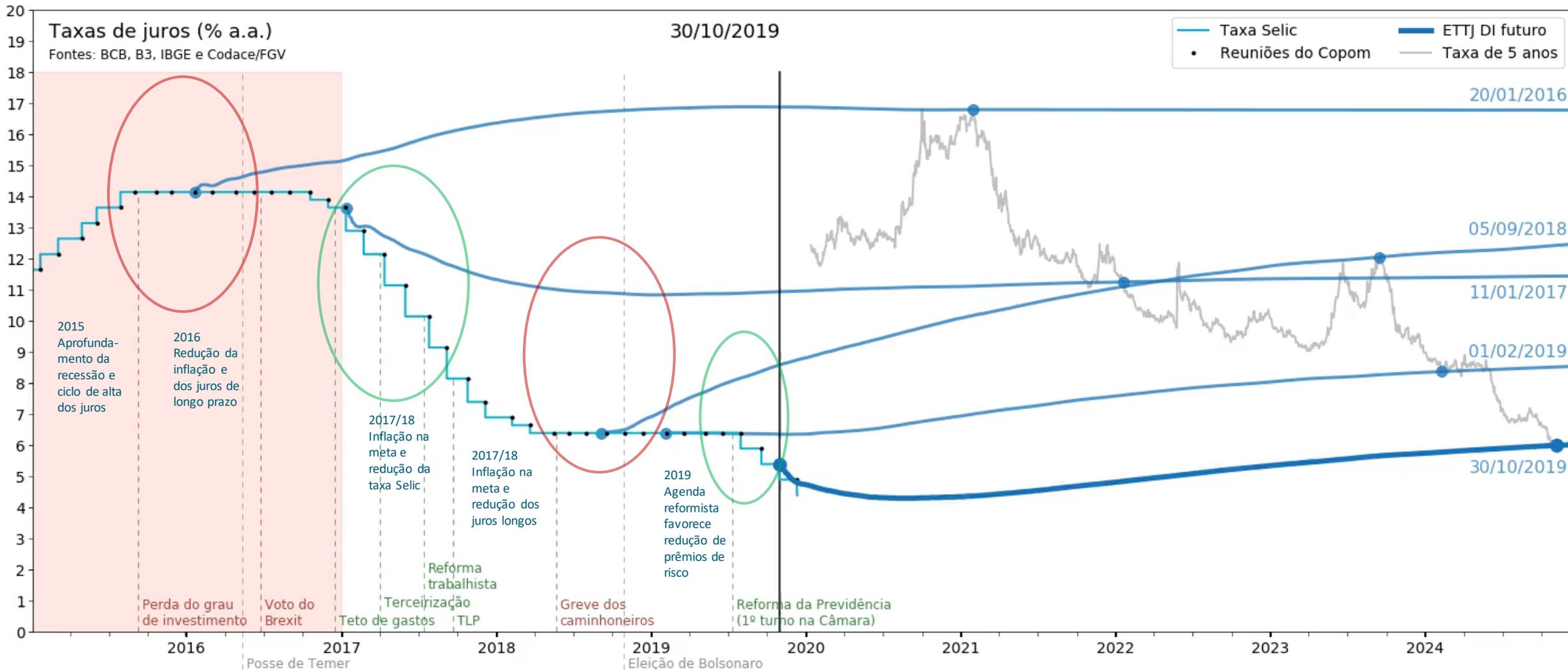


Curva de juros – DI futuro

datas selecionadas

2019 Articulação por reformas

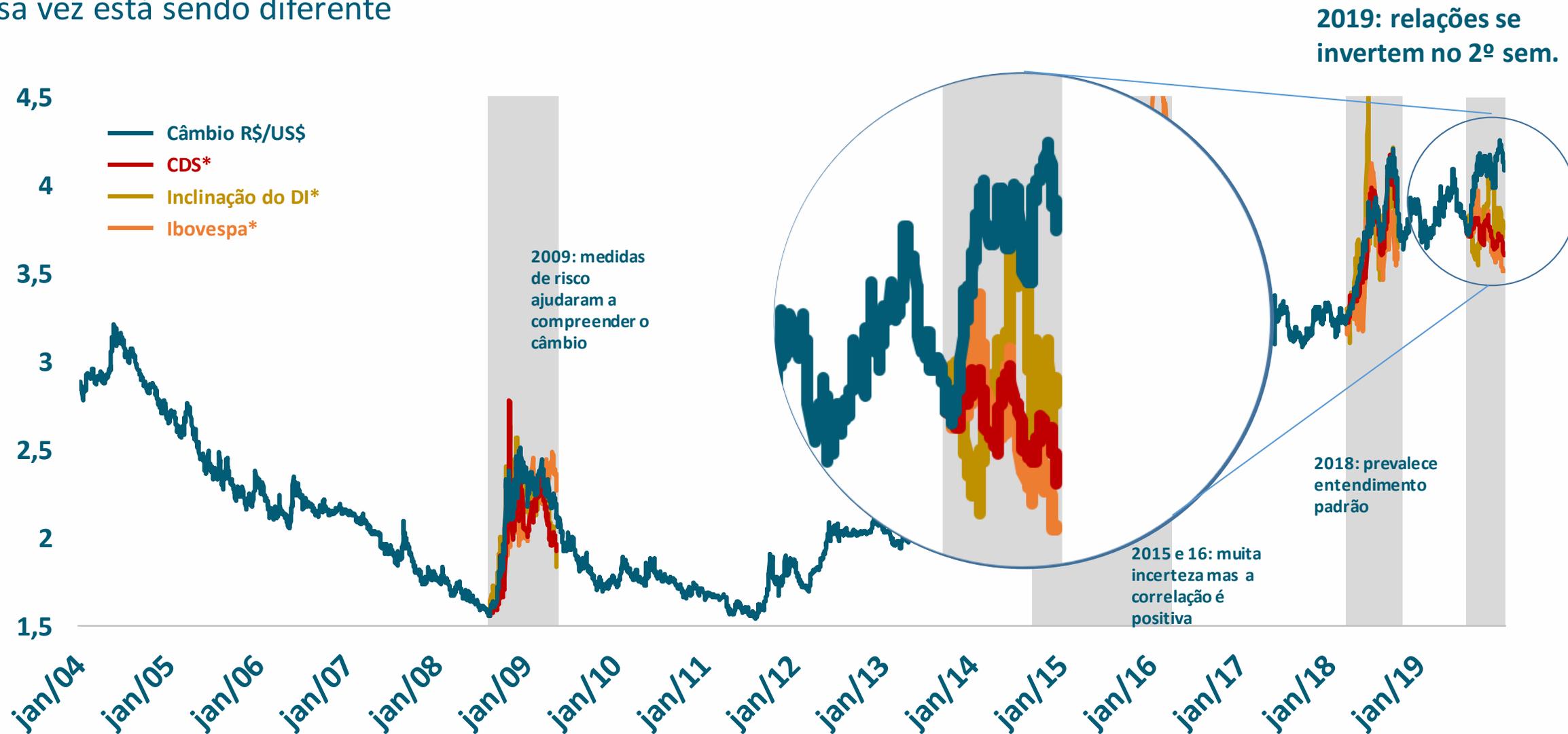
sustenta redução dos juros



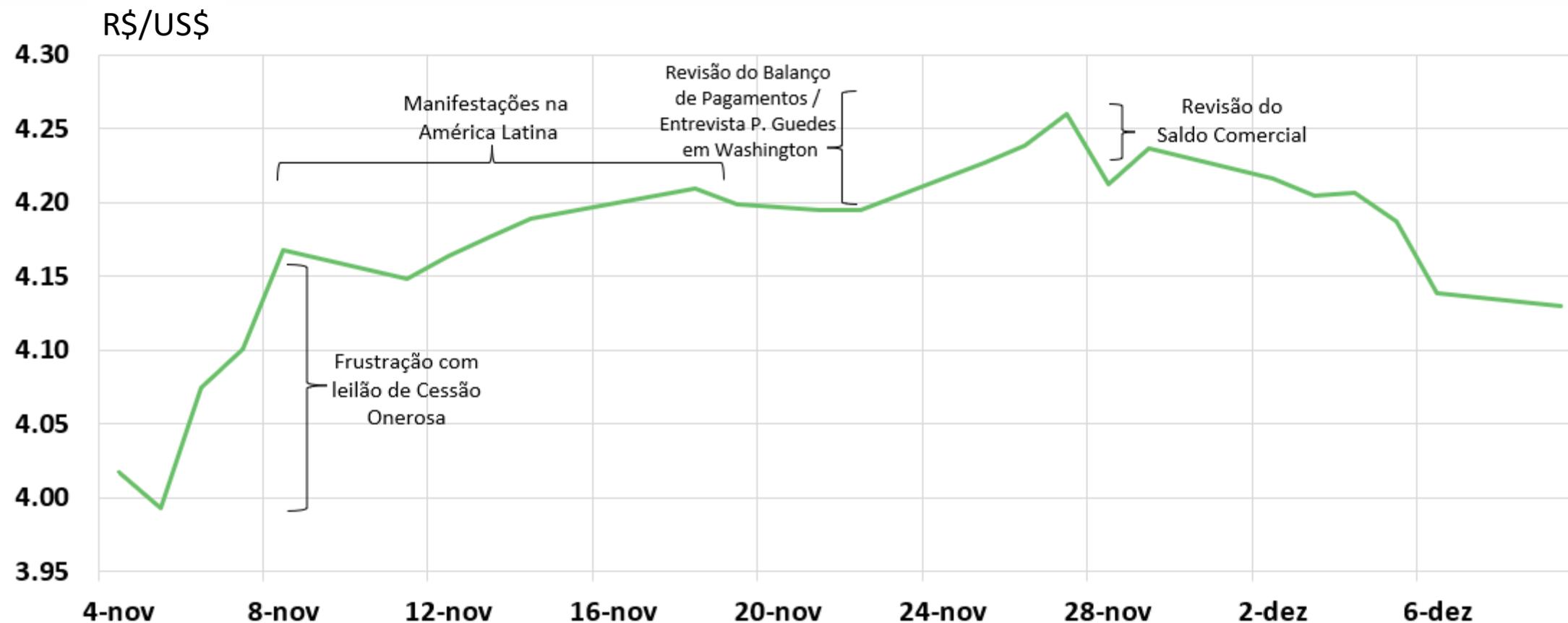
Fonte: BCB/Demab

Câmbio e Risco

Dessa vez está sendo diferente

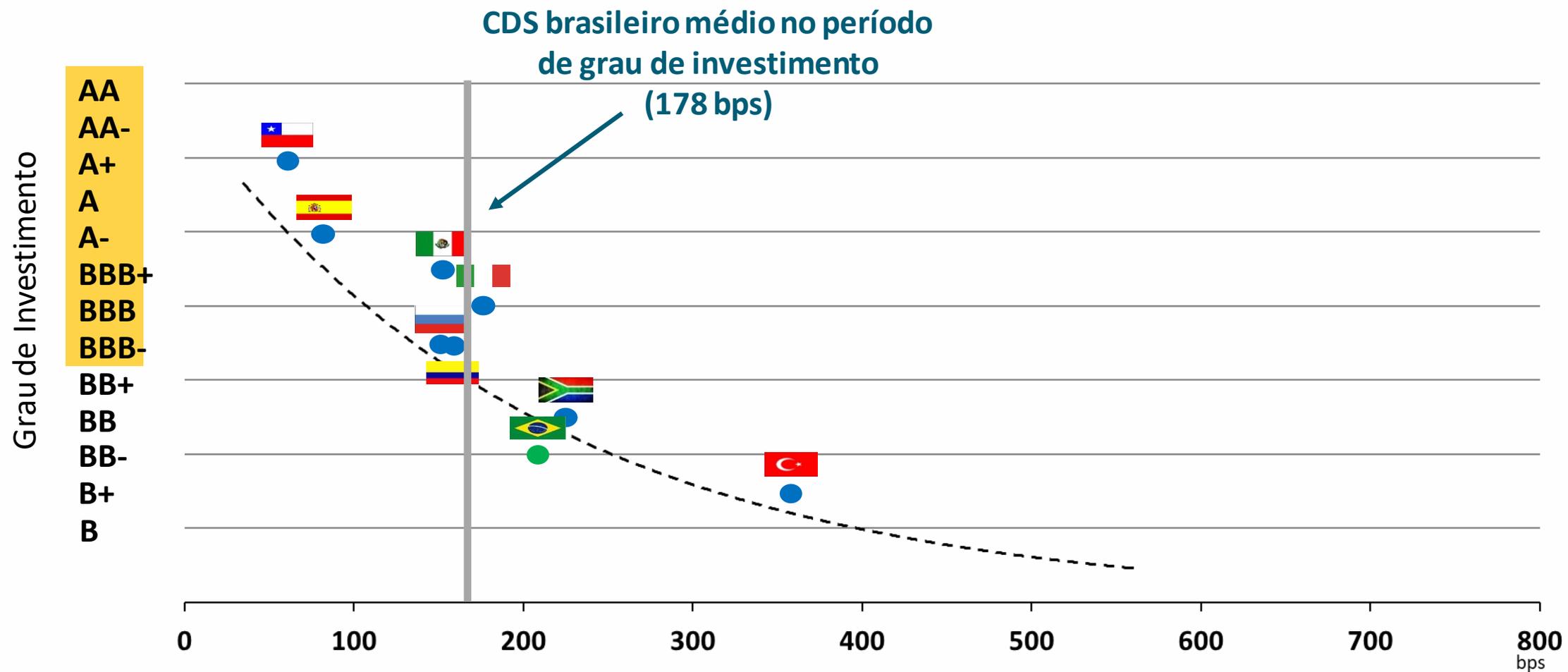


Eventos recentes que impactaram o Real



Fonte: BCB

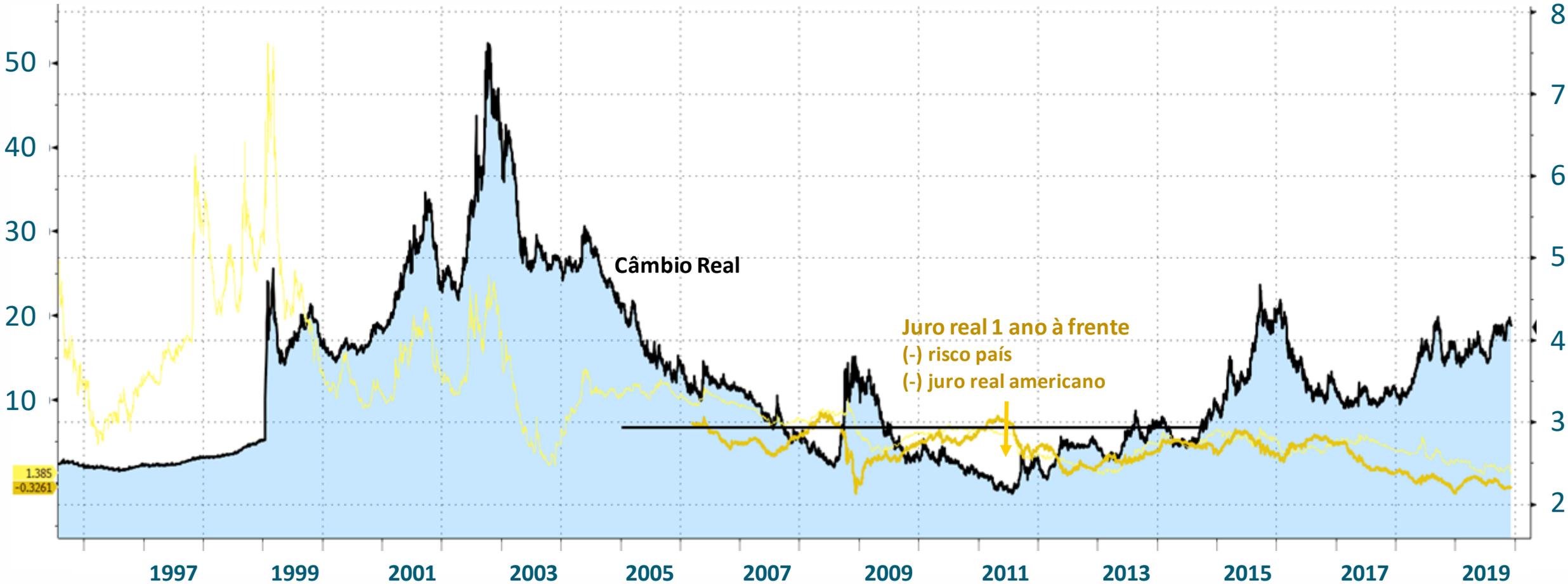
CDS x Rating S&P



Fonte: Bloomberg

Câmbio real (BRL/USD)

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

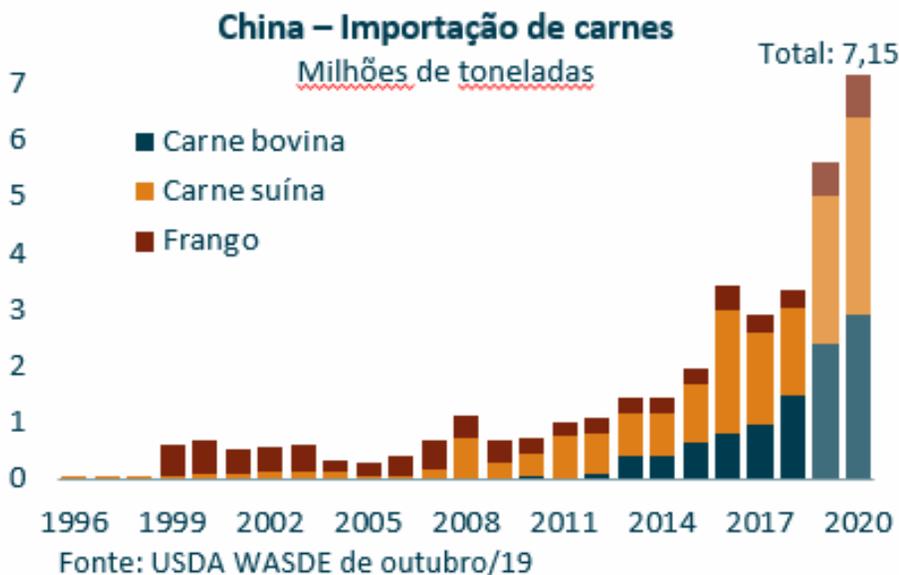


Fonte: Bloomberg

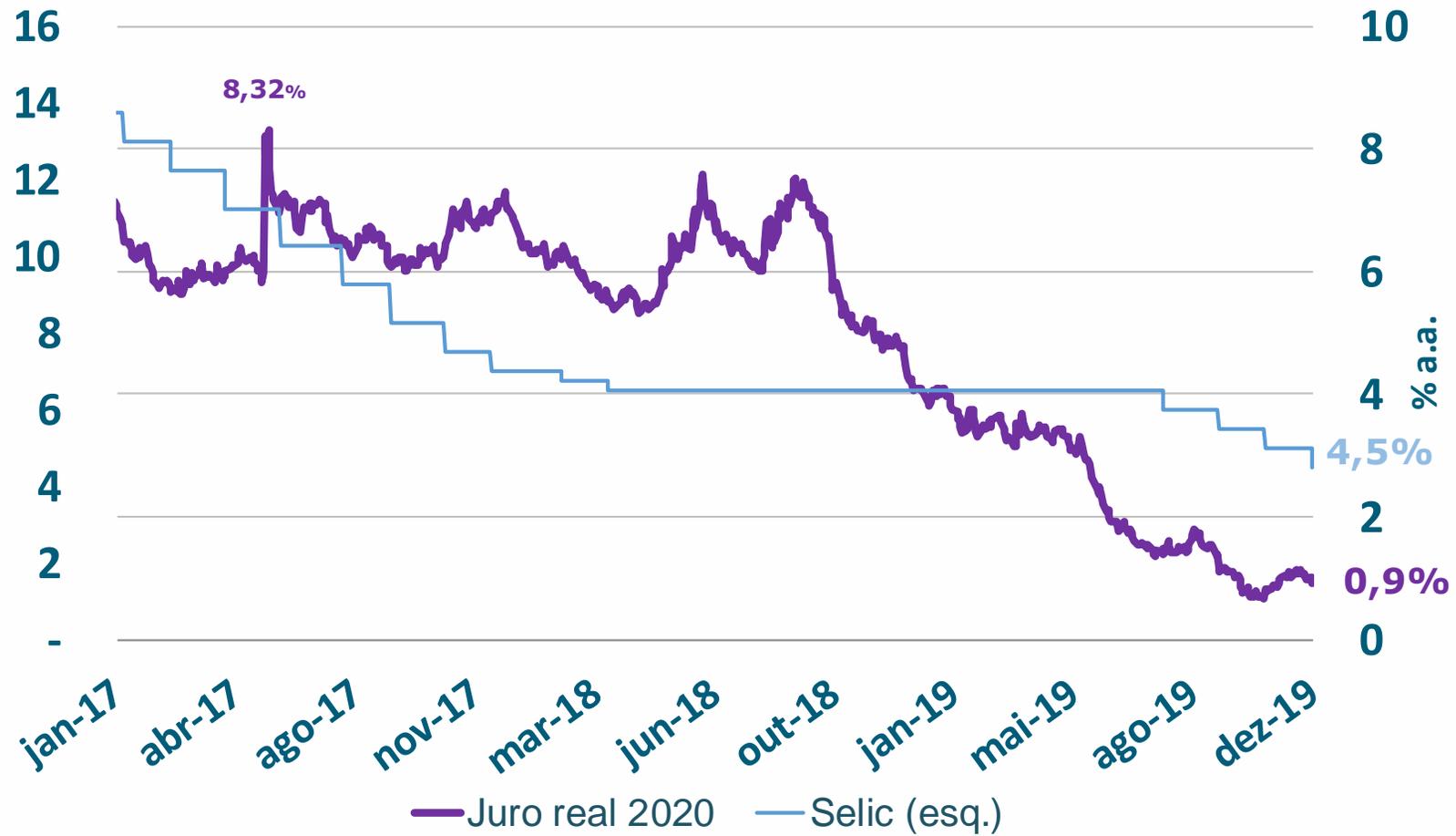
Impacto da Carne nos preços

- Alta das importações da China
- Desvalorização do real
- Impacto no IPCA 2019
 - 0,40 p.p. mercado
 - 0,66 p.p. BC

Reversão do preço local nas últimas semanas



Juro real projetado



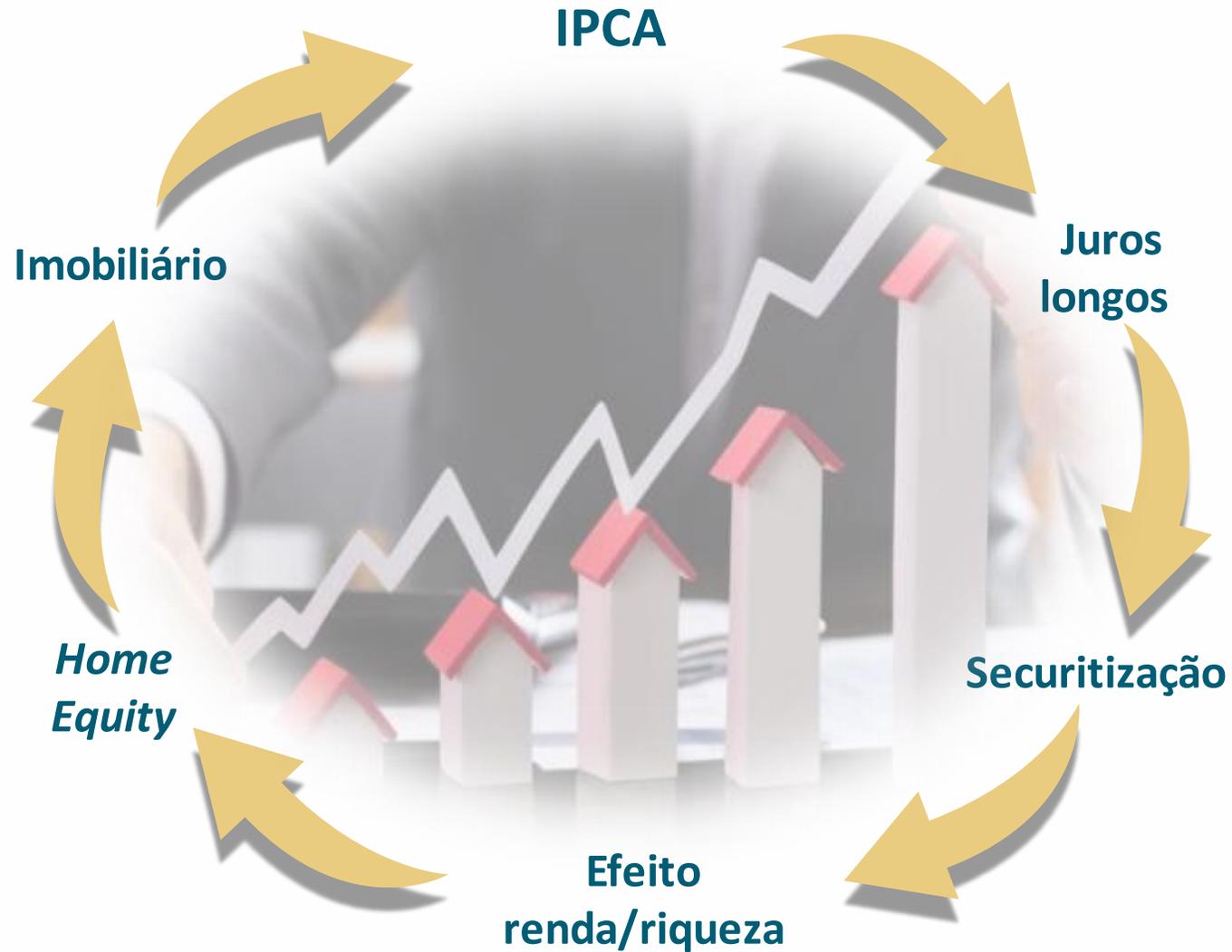
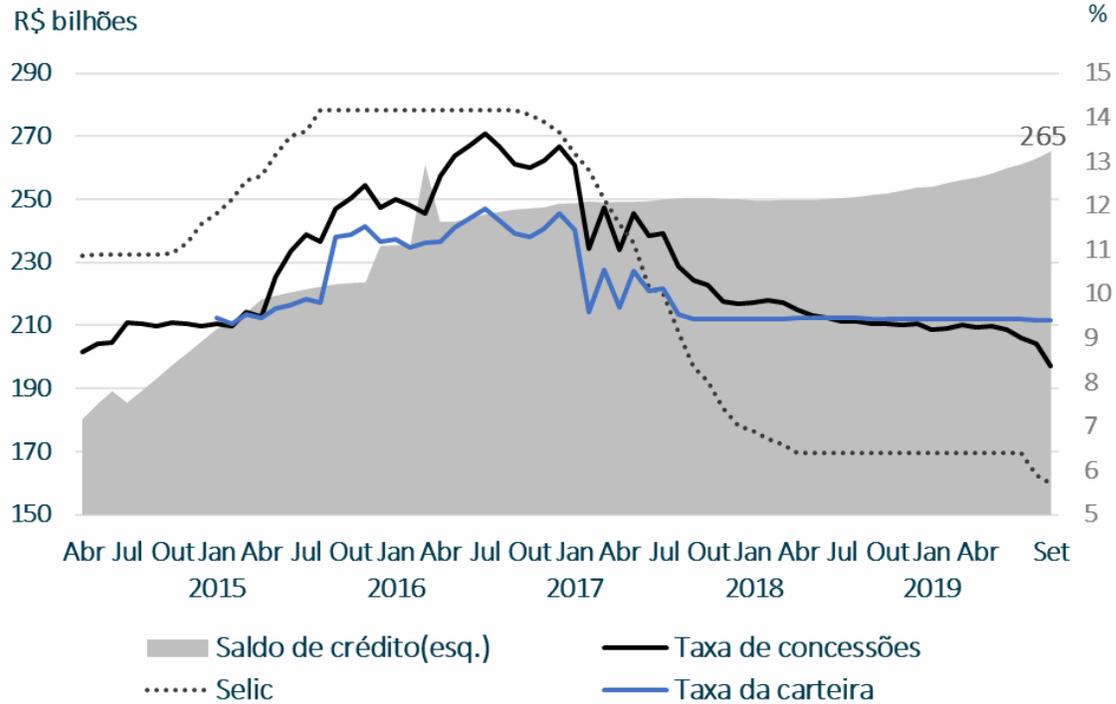
Fonte: BC, IBGE, B3

Posição: 06/12/2019

Mercado de
CRÉDITO E CAPITAIS

Mudanças no Mercado imobiliário

Saldo de crédito e taxas do SFH



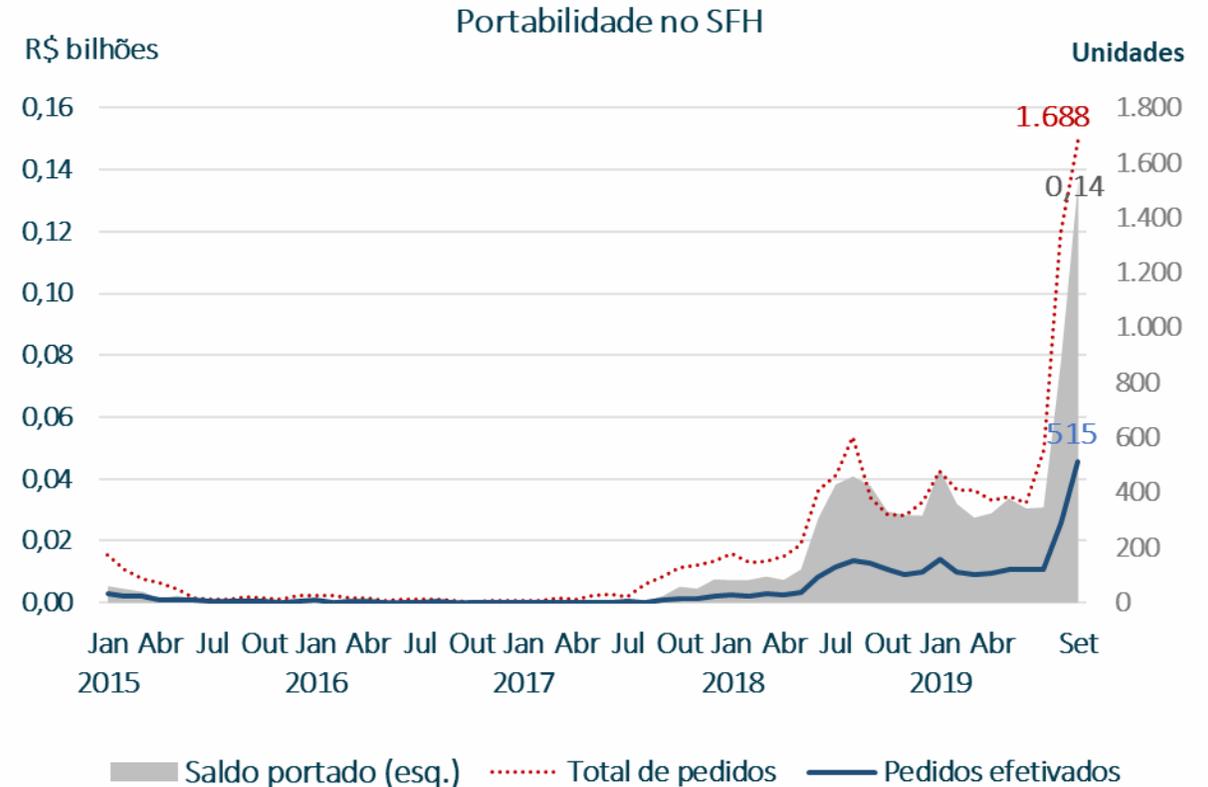
*Considera taxa de concessão de 8,37% (out.), taxa de carteira de 9,37% (out.), saldo de crédito do SFH, prazo médio da carteira de 21,6 anos e valor médio mensal da parcela de R\$ 1.464.

Fonte: SCR, SGS

Portabilidade e Efeito-Renda – ciclo virtuoso

Portabilidade

- **Potencial efeito-renda**
 - R\$ 1,9 bilhão/ano na economia
 - R\$ 1.210/ano por família atendida
- **Ainda é muito baixa no Brasil**
 - Saldo portado: R\$ 140 milhões
 - Custo em Brasília: cerca de R\$3.500

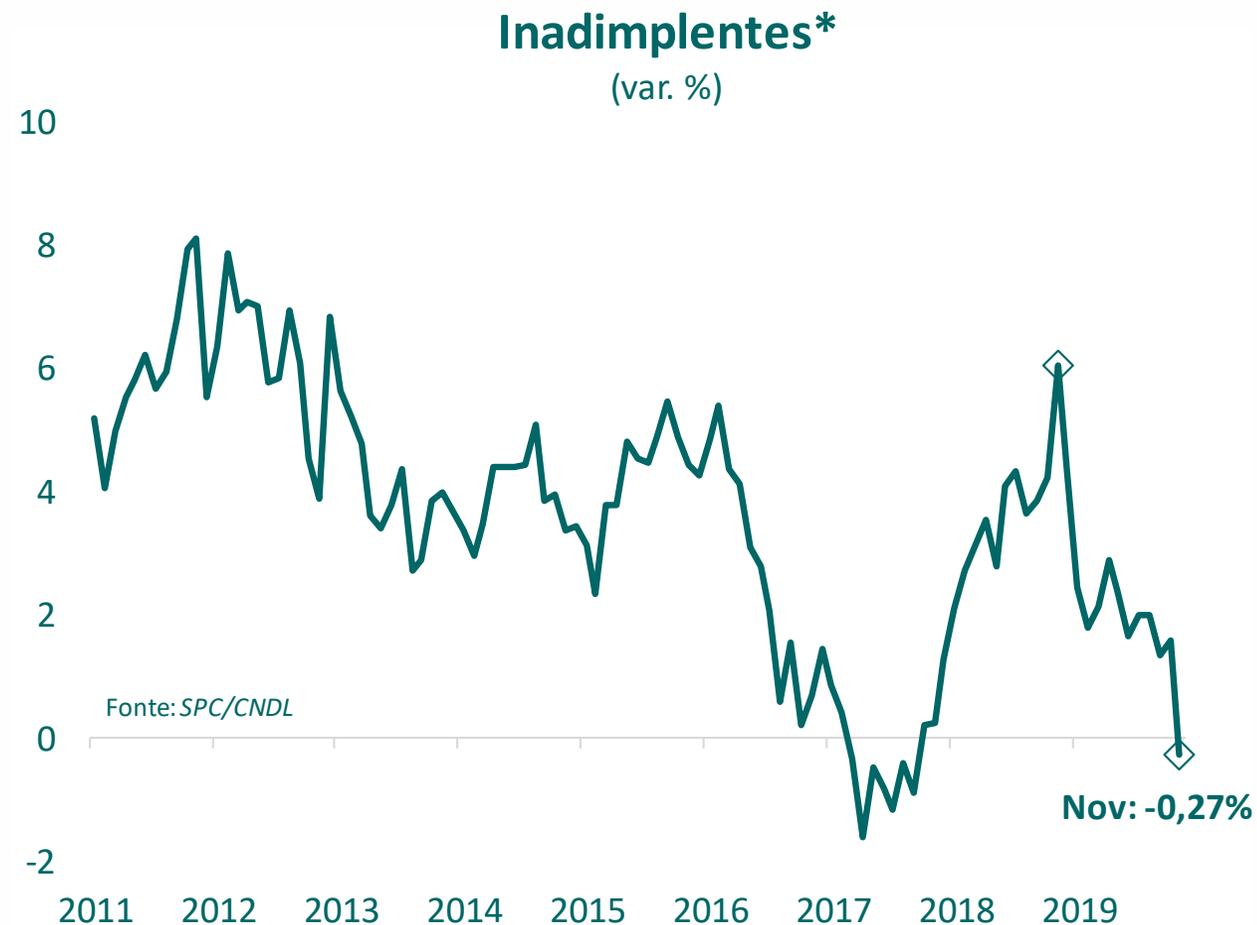


*Considera taxa de concessão de 8,37% (out.), taxa de carteira de 9,37% (out.), saldo de crédito do SFH, prazo médio da carteira de 21,6 anos e valor médio mensal da parcela de R\$ 1.464.

Fonte: SCR, SGS

Inadimplentes - SPC/CNDL

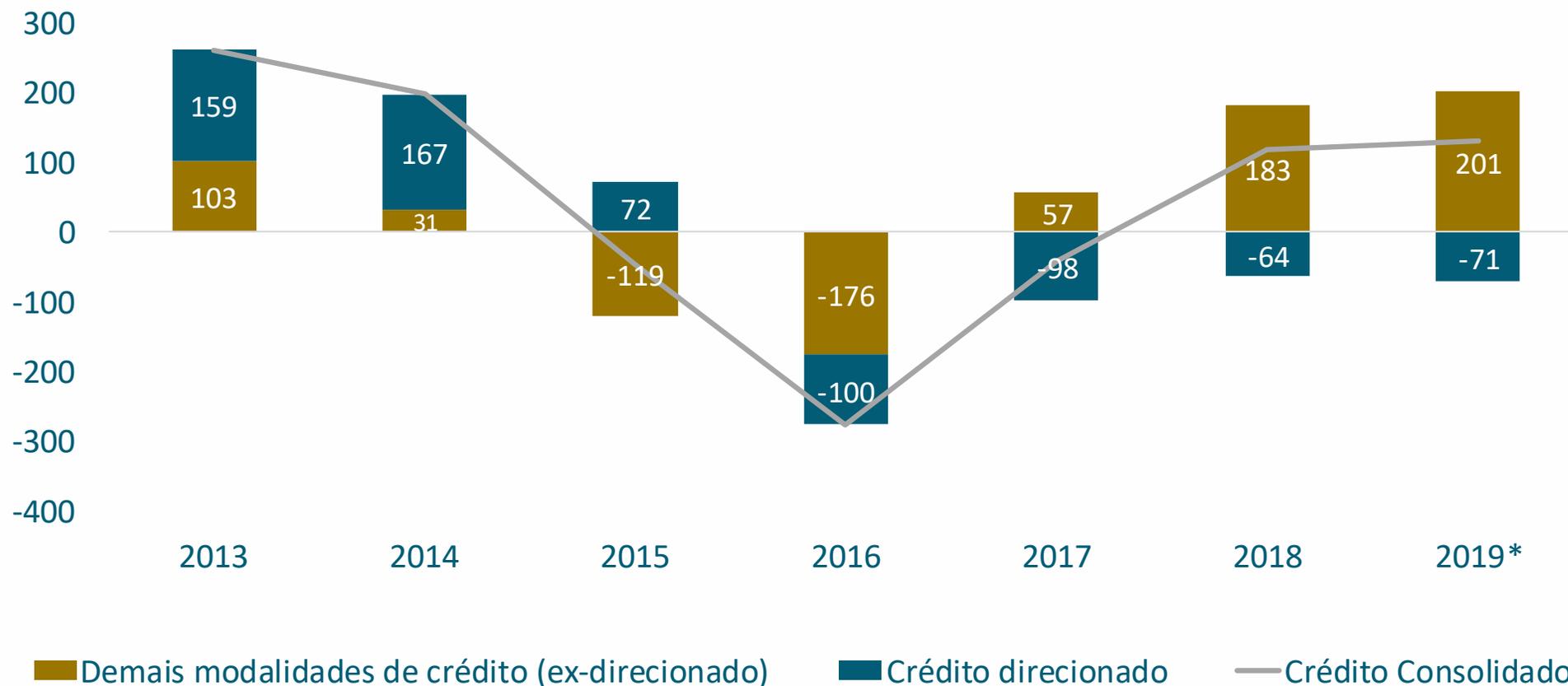
- Queda interanual no número de inadimplentes
- Reversão da piora observada em novembro de 2018
 - Liberação de recursos do FGTS,
 - Melhora da conjuntura, e
 - “Feirões” de renegociação



Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

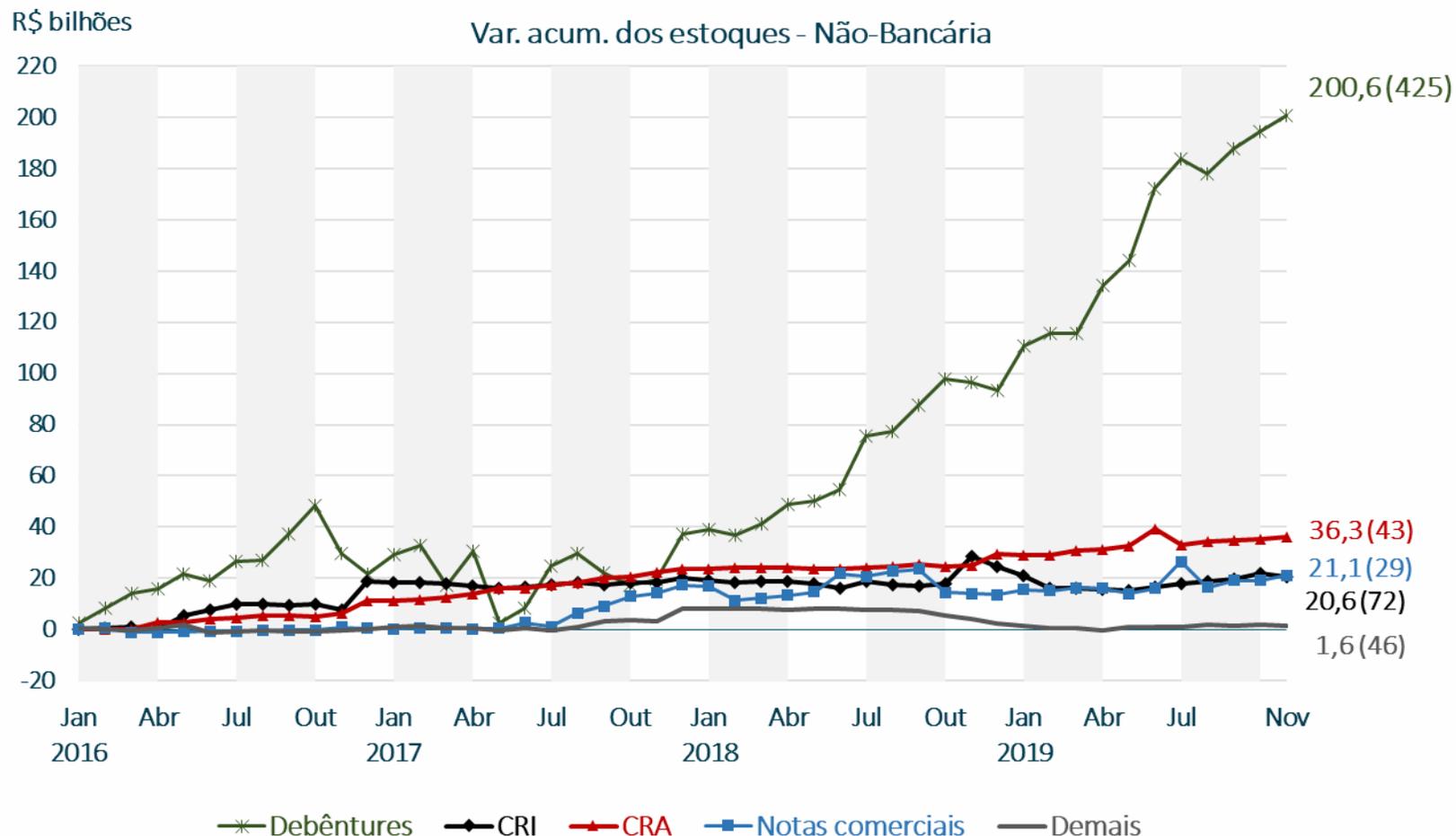
Concessões líquidas - empresas e famílias



Fonte: BCB

Aplicações em títulos privados – Captação Não-Bancária

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



Ativo	Var. acum. dos estoques (R\$ bi)	
	Set-Nov 2018	Set-Nov 2019
Debêntures	19,3	22,8
CRI	11,3	1,8
CRA	0,3	1,7
Notas comerciais	-8,7	4,6
Demais	-3,5	-0,2
Total	18,7	30,7

Fonte: Cetip

Fluxos de recursos de investidores internacionais para o Brasil



Fonte: BCB

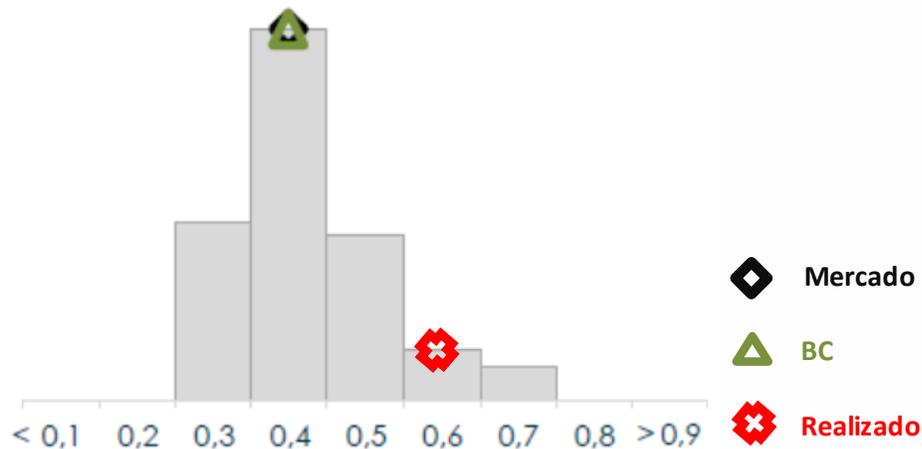
Atividade Econômica
DOMÉSTICA

Brasil: Recuperação da atividade econômica

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)



PIB

Agropecuária

Indústria

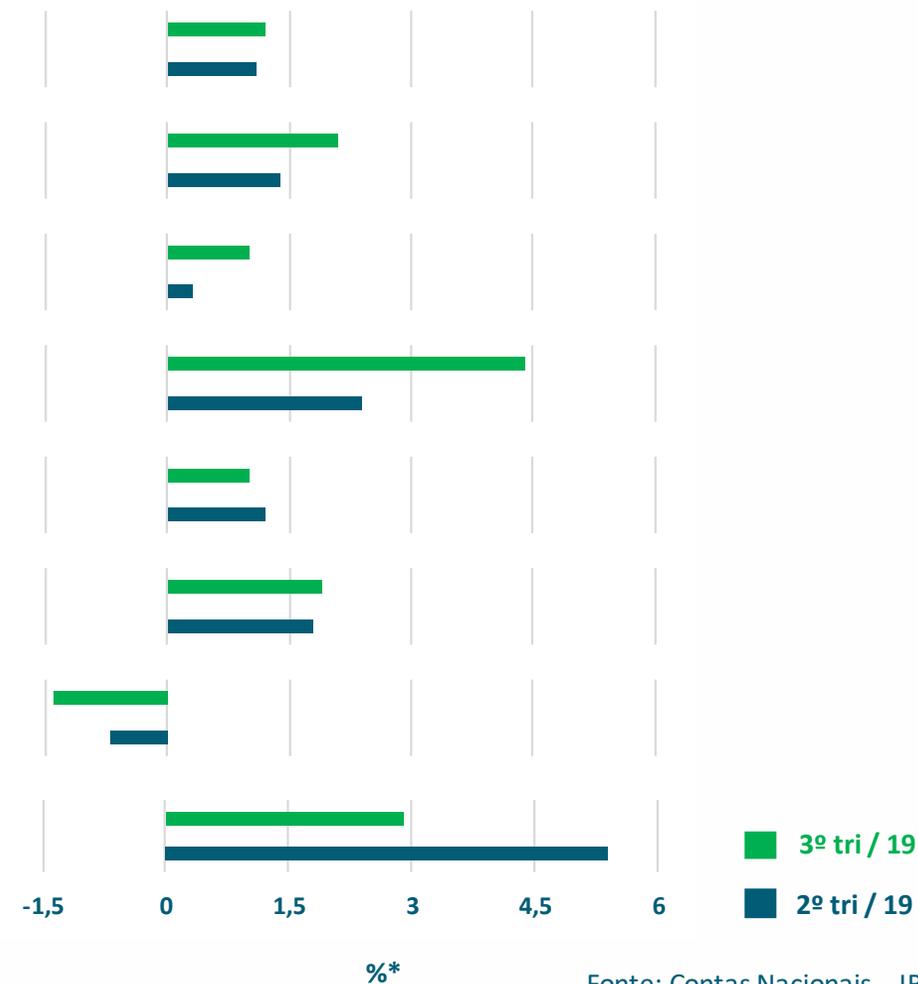
Const. Civil

Serviços

Famílias

Governo

Investimento



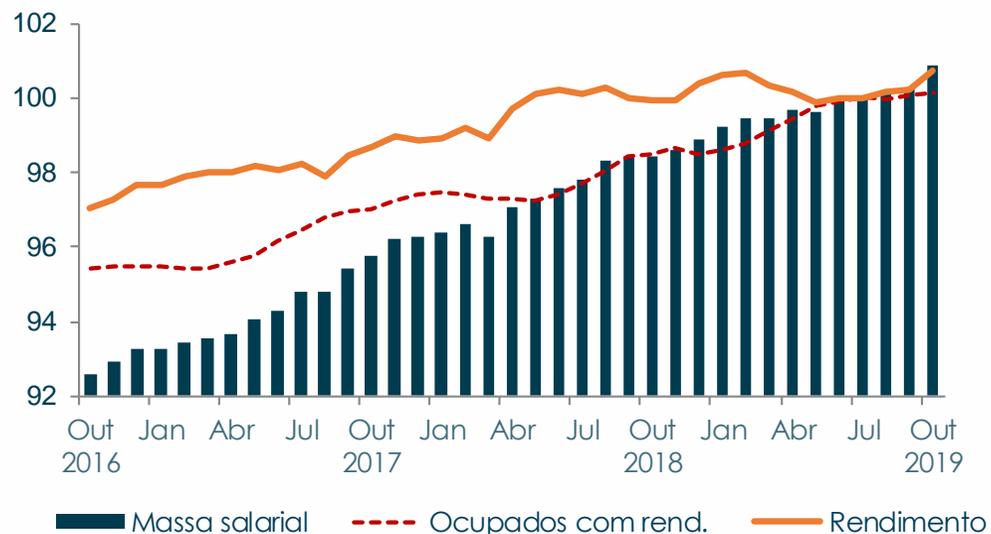
Fonte: Contas Nacionais – IBGE

Massa de rendimentos e crédito PF

Expansão da massa de rendimentos do trabalho e aceleração do crédito

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)

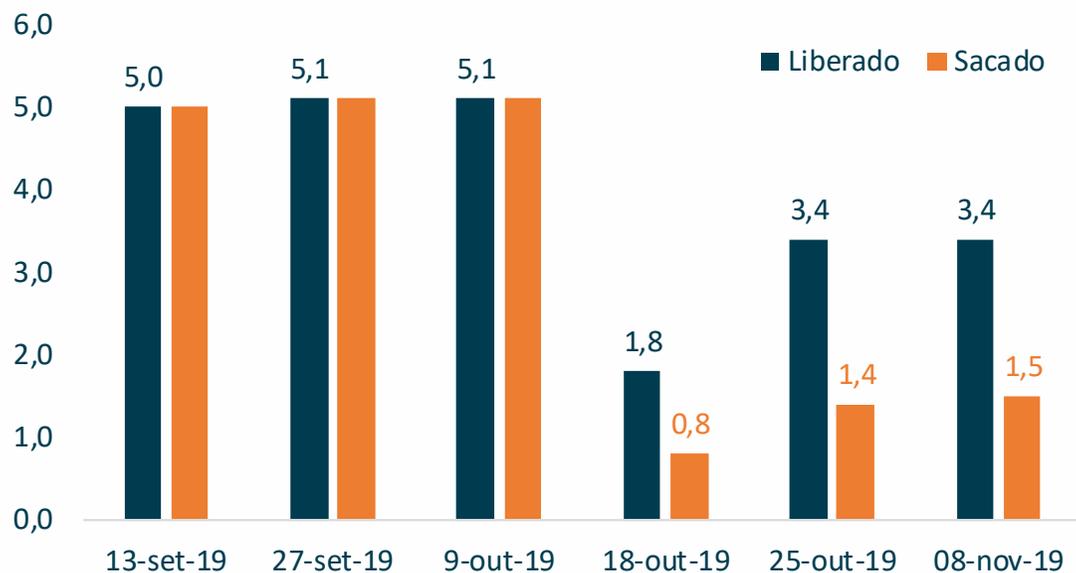
Variação saldo Tri/Tri-1 (%)



FGTS – Liberação e saques

Muitos beneficiários não tem sacado os recursos disponibilizados. Prazo vai até março

Liberação e saques (R\$ bi), por rodada



Beneficiários c/ conta na CX

Saques são 44% das liberações

Saques e impacto do FGTS e do PIS/PASEP^{1/}

Período	Consumo	Impacto	
	R\$ bi	Consumo das famílias (p.p.)	VAB (p.p.)
2019T3	12,1	0,56	0,04
2019T4	16,2	1,17	0,46
2020T1	3,6	0,40	0,25
2020T2	-	0,05	0,05
2019	28,3	0,45	0,13
2020	3,6	0,11	0,07

1/ Hipóteses: calendário de saque, parcela dos recursos totais destinada ao consumo de 80% e distribuição do efeito ao longo de quatro meses, concentrada em t0.

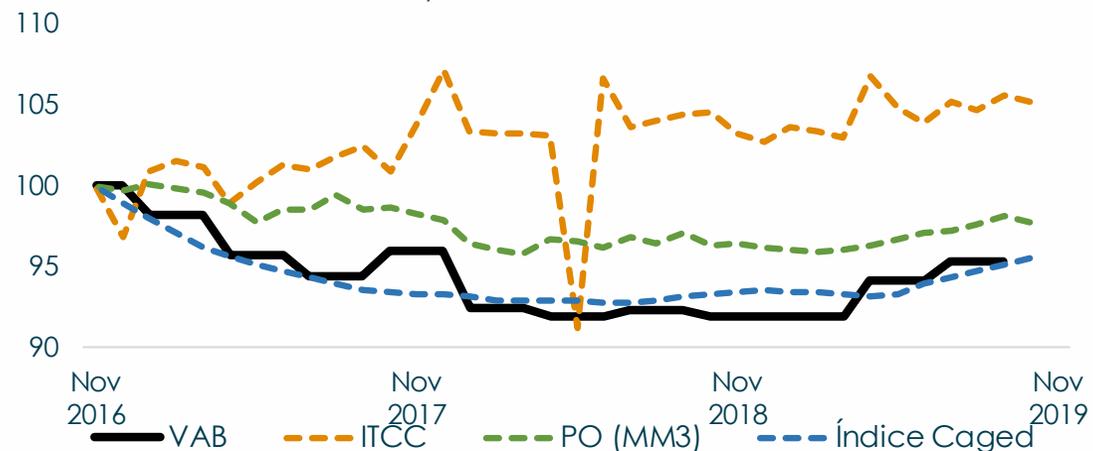
2/ Razão entre o valor deflacionado e o consumo do respectivo período do ano anterior.

3/ Diferença entre os impactos dos períodos t e t-1.

Construção

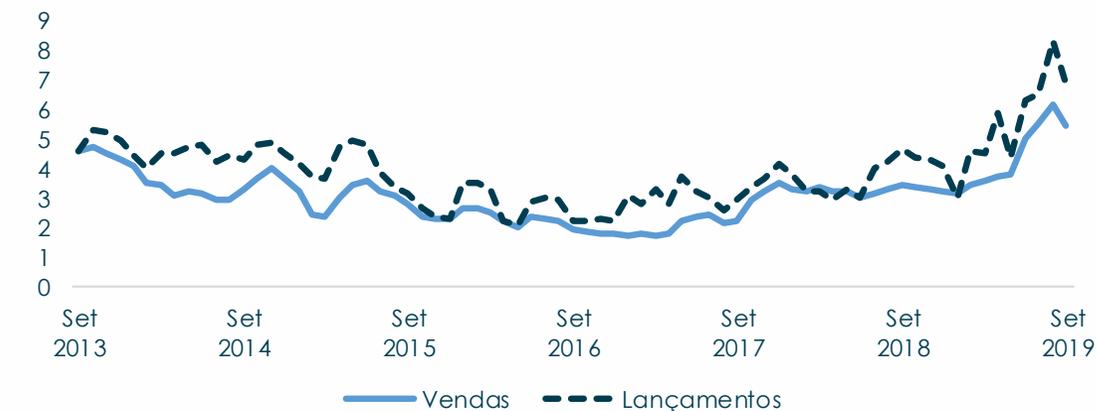
Indicadores do setor da construção

Dessazonalizados, Nov/16 = 100)

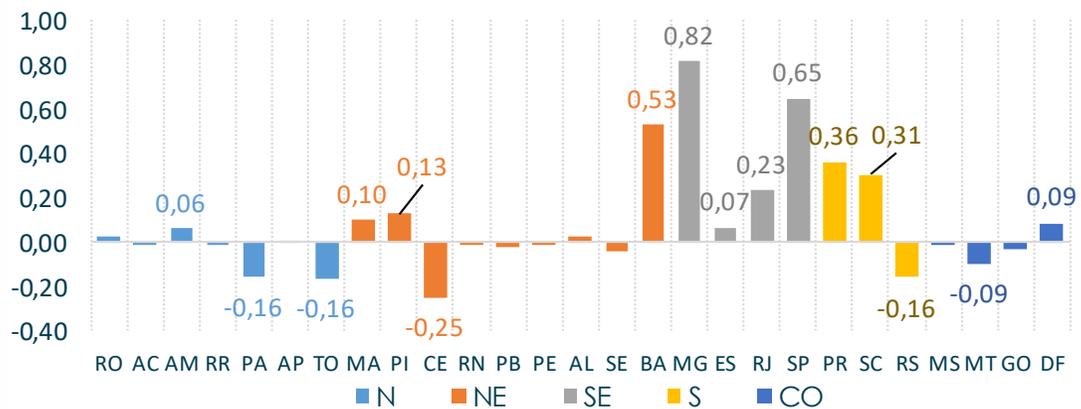


Mercado imobiliário na RMSP

Mil unidades, com ajuste sazonal, MM3M

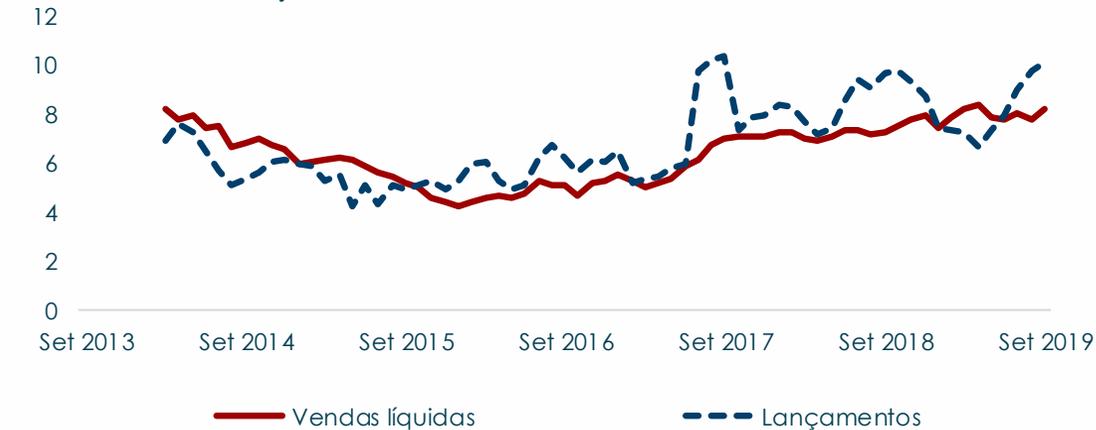


Contribuição de cada estado para o crescimento do emprego na construção civil (em pp)



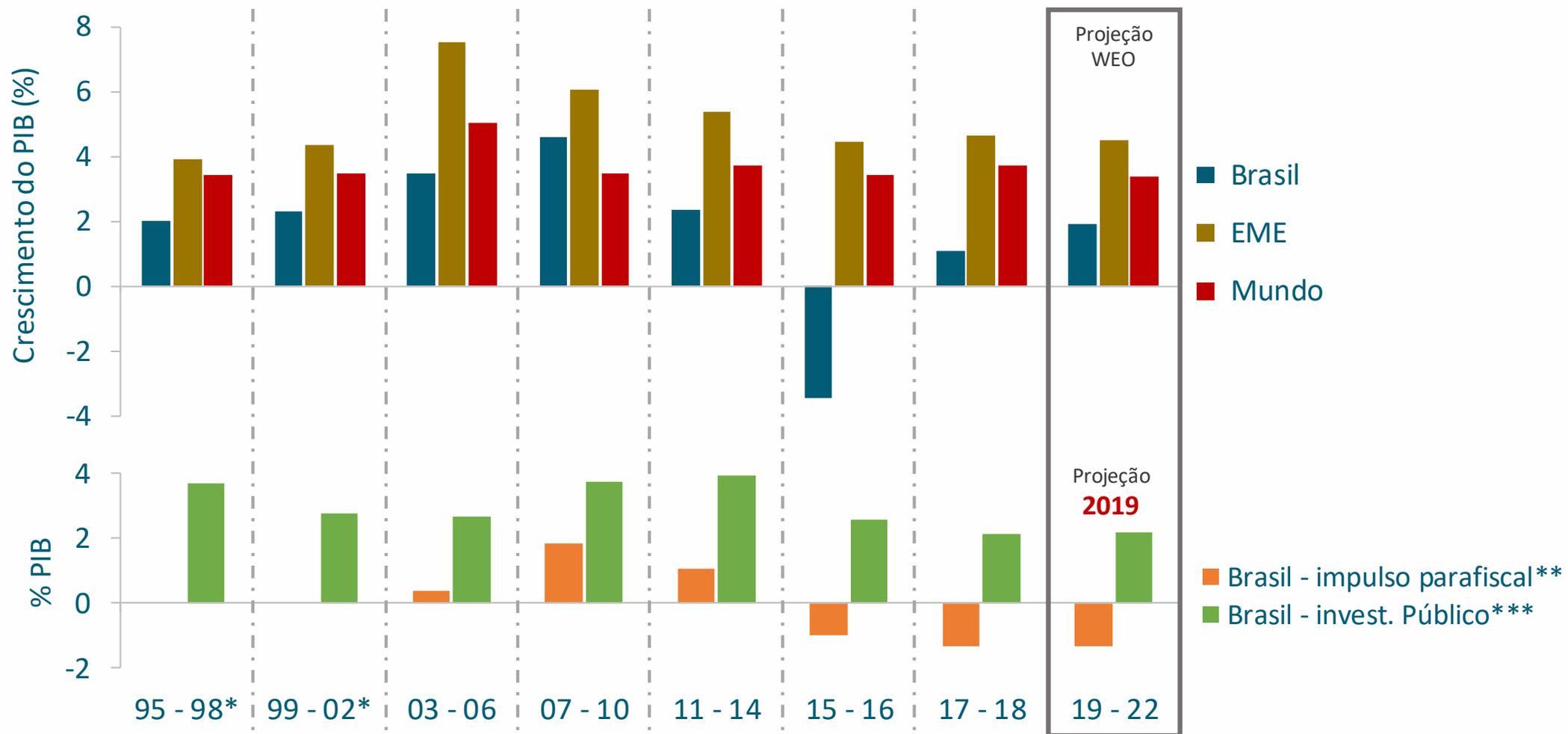
Mercado imobiliário - Brasil

Mil unidades, com ajuste sazonal, MM3M



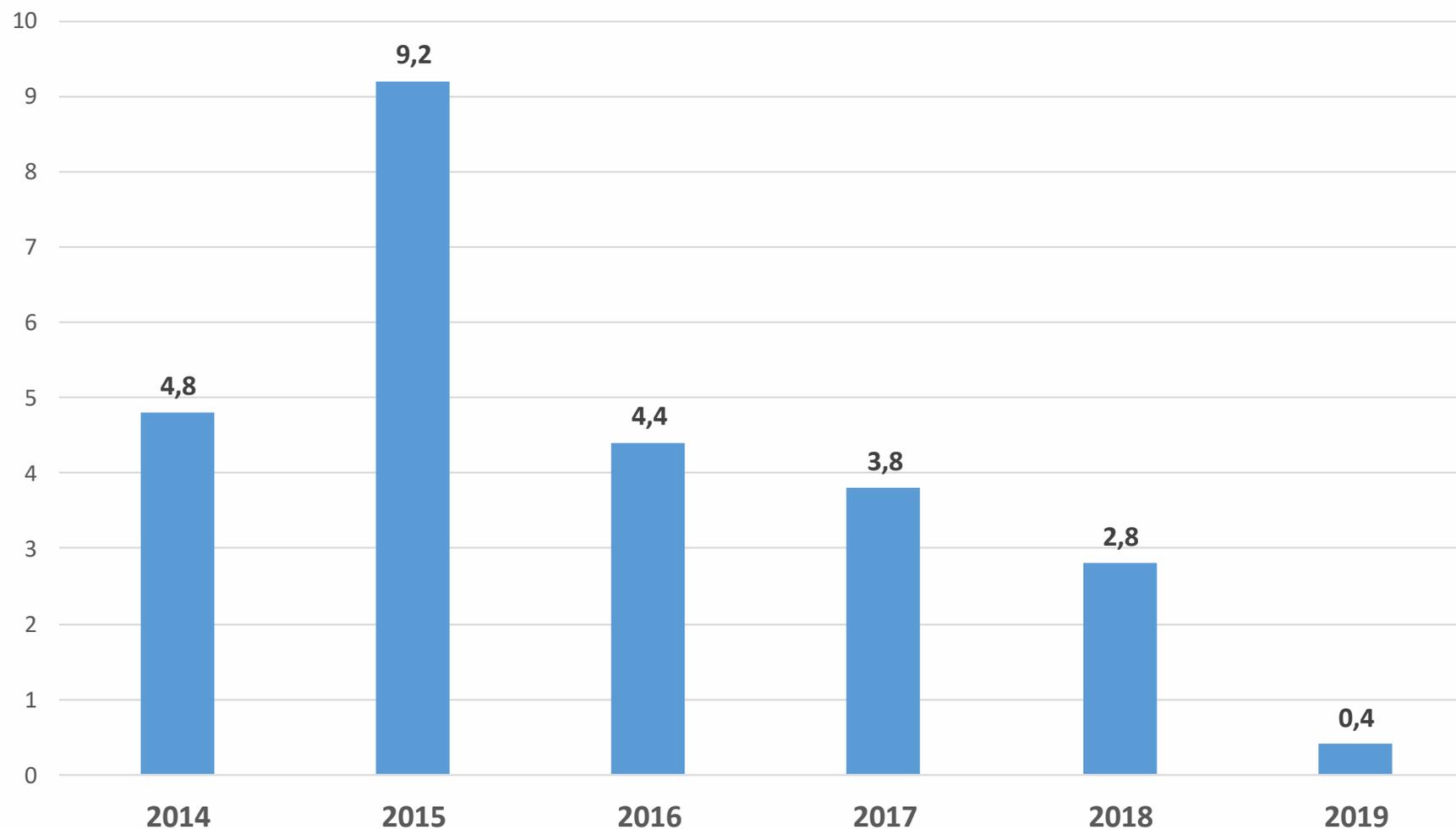
Fontes: IBGE, ME, FGV, Secovi, Abrainc e Fipe

Evolução do PIB: Brasil e o mundo



Fonte: BCB / WEO-FMI / FGV

Crescimento da Dívida Pública Bruta em Pontos do PIB



Fonte: STN

Novas projeções melhoram a trajetória da Dívida Bruta do Governo Geral

Comparação entre a projeção anterior e a atual

- Projeção anterior
- Projeção atualizada



TESOURO NACIONAL

MINISTÉRIO DA ECONOMIA

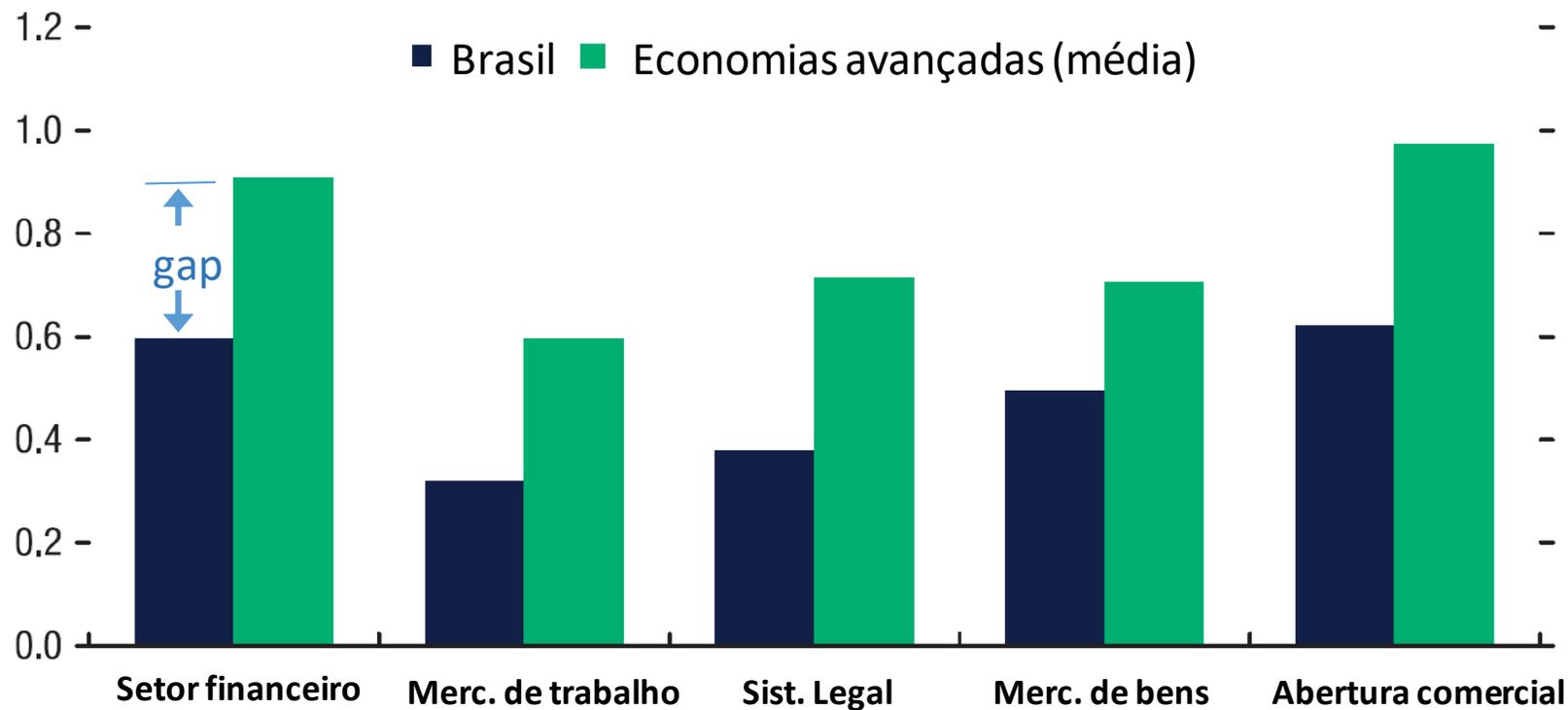
Agenda de

REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda *BC* #

Por que a agenda de reformas?

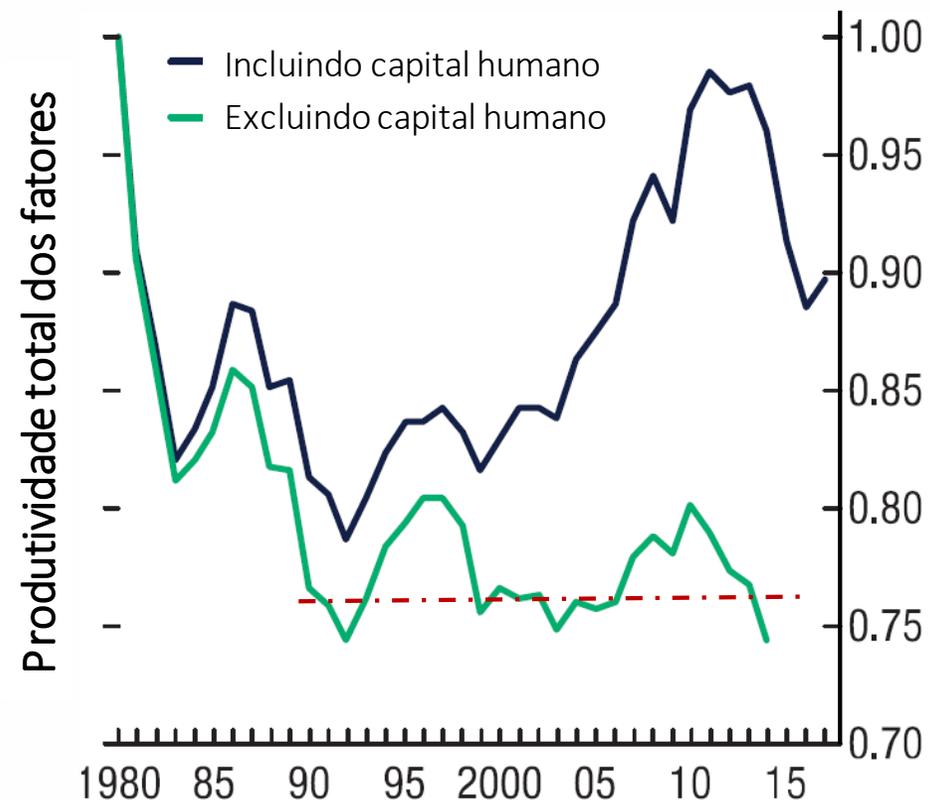
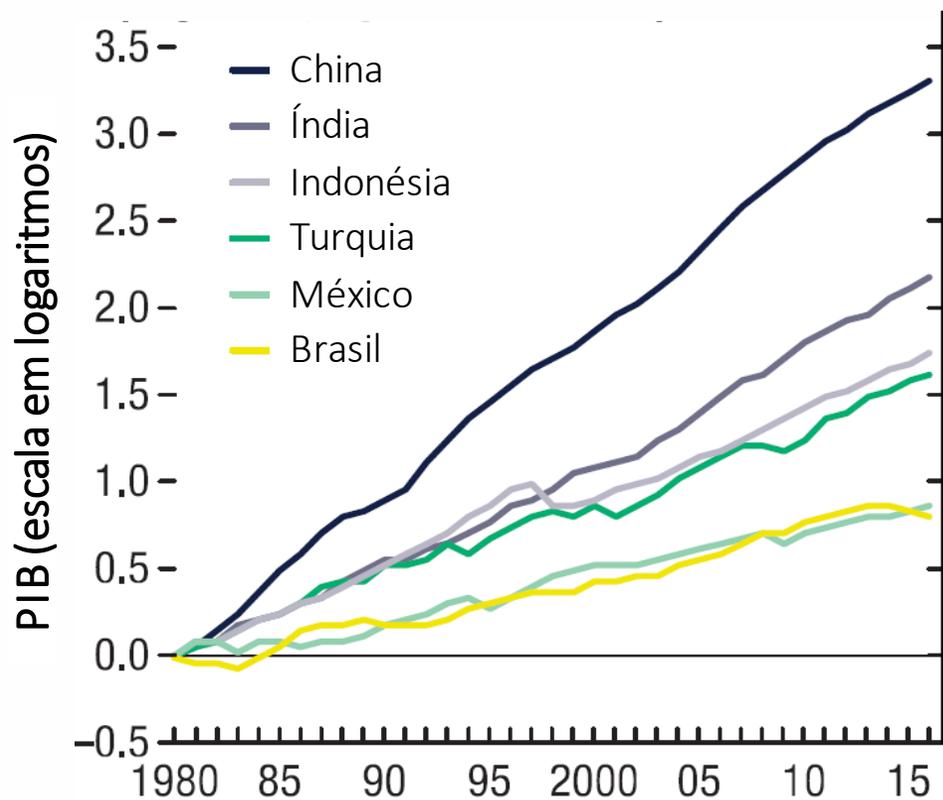
Reformas estruturais: estágio atual*



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

Por que a agenda de reformas?

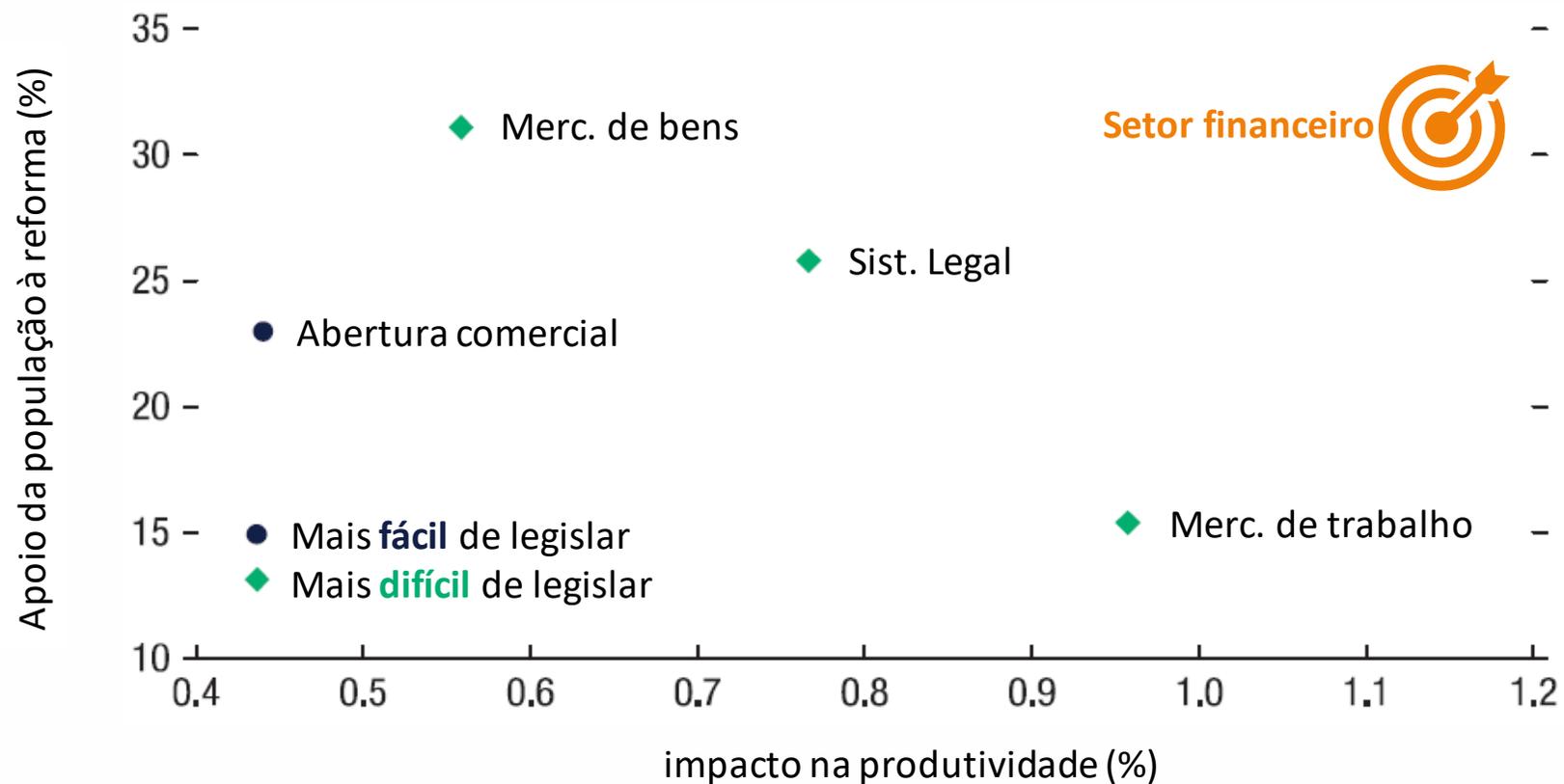
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

Por que a Agenda BC#?

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

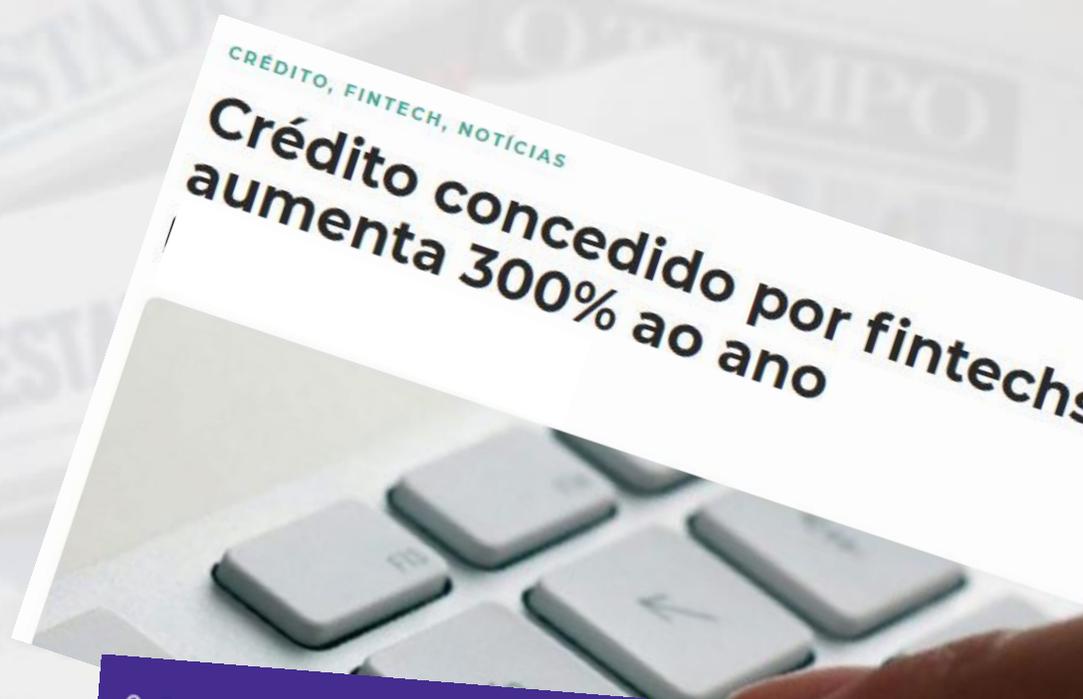
- **Crédito Rural**
- **Crédito Imobiliário**
- **Relacionamento**
 - **Inv. Internacionais**
 - **Congresso**
- **Comunicação das Ações do BC**
- **Transparência da Política Monetária**

#BCeducação

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

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.

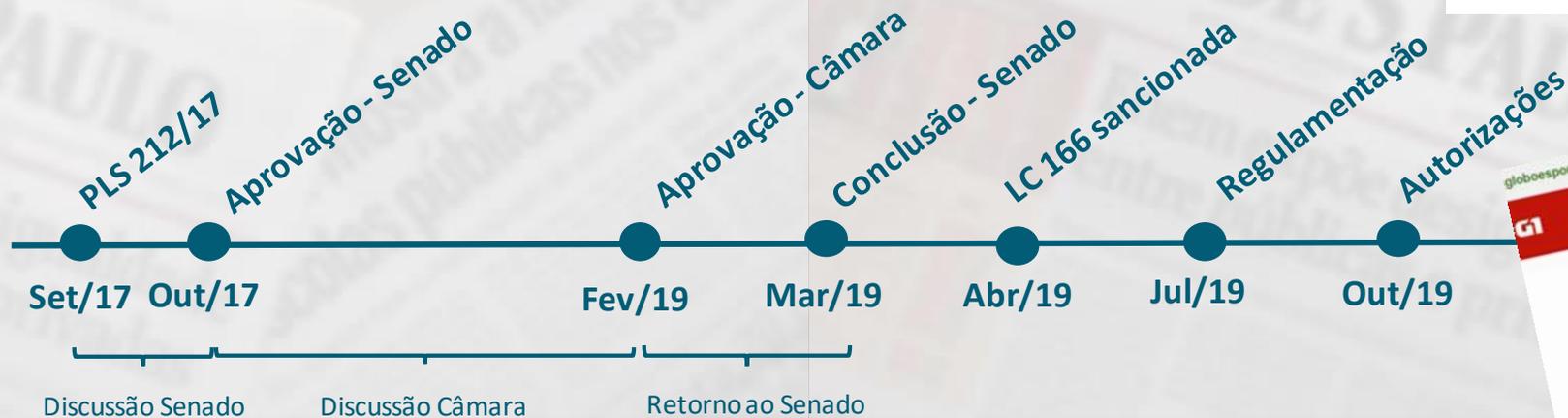


Agenda BC#

- **Lei do Cadastro Positivo**

- Sancionada em abril;
- Regulamentada em julho;
- Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.

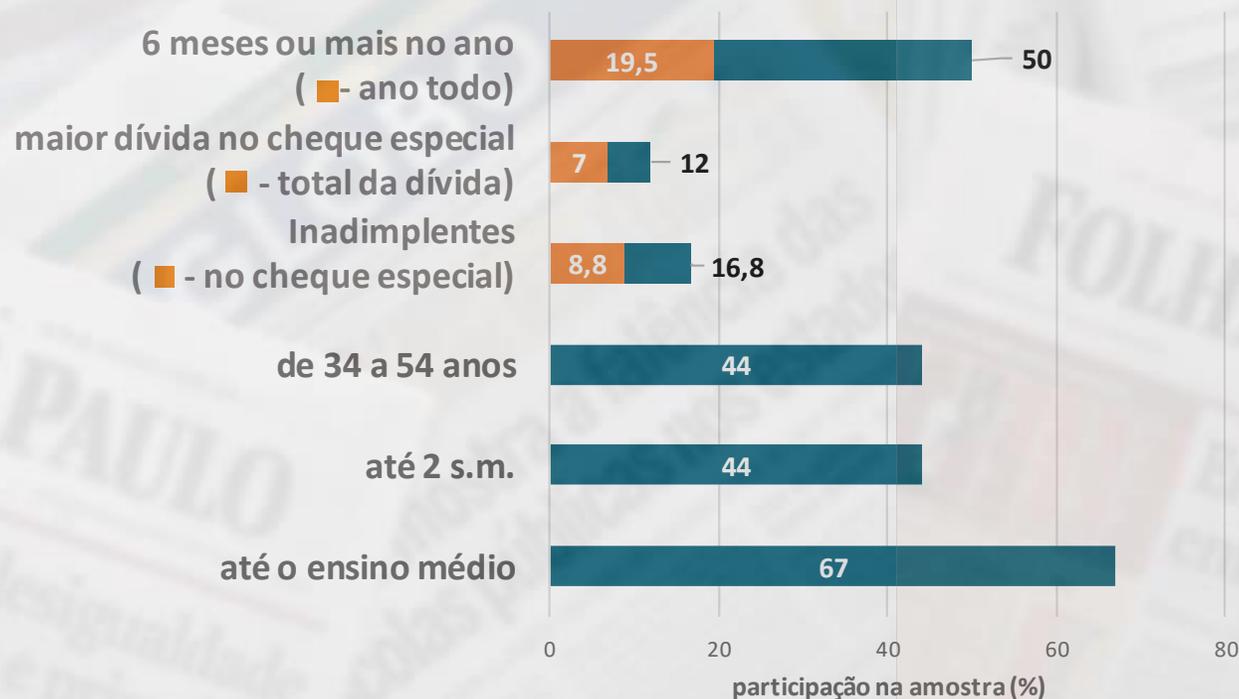
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



Linhas emergenciais são regressivas

Cheque especial

Perfil do usuário



Quanto menor a renda do tomador, maior seu comprometimento de renda

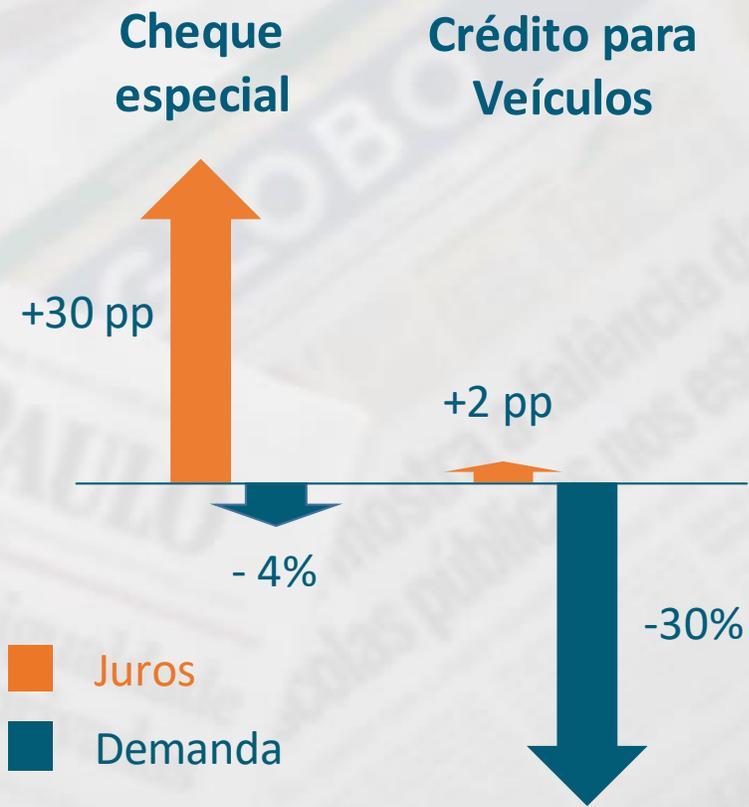
Educação Financeira
é um fator fundamental

BCeducação

Fonte: REB-BCB / Cheque Especial: Estatísticas adicionais sobre sua utilização, Estudo Especial do Banco Central nº 60/2019

Cheque Especial - Demanda responde pouco aos juros do produto

Efeito estimado de uma alta nos juros*



Redefinição do produto

- Mitiga falha de mercado – baixa elasticidade;
- Permite cobrança do serviço análogo a seguro;
- Compensa parte do custo prudencial do produto;
- Estabelece limite superior para a taxa de juros (8% ao mês).

Fonte: BCB

Agenda BC#

- **IPCA como indexador nos financiamentos imobiliários.**

- CEF – financiamento pelo IPCA:

- Esperado para um ano foi alcançado em 45 dias;
 - Mais de R\$ 2 bilhões já concedidos;
 - R\$ 10 bilhões aprovados.

- **Portabilidade**

- Caixa estuda “portabilidade” de contratos antigos, com taxas de juros mais baixas.



Agenda BC#

Home Equity: elevado potencial

- Cerca de R\$ 500 bilhões podem ser injetados no mercado
- Taxas já chegam à casa dos 13% a.a.
- Grandes instituições financeiras têm reforçado a oferta do produto aos clientes, com redução de taxas, enquanto as *startups* ampliam o volume de recursos para a modalidade.



Agenda BC#

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



#BCcooperativismo

Aprimoramentos

Gestão e Governança



Organização sistêmica

Aumento da eficiência



Funding

Novos instrumentos

- LF
- Poupança Rural e Imobiliária
- LIG

#BCcooperativismo

Metas para 2022 e resultados já alcançados

Maior participação

- do crédito dos cooperados no SNCC
 - ✓ 18: 24% → **out/19: 26%** → 22: 40%
- das cooperativas no crédito concedido
 - ✓ 18: 8% → **out/19: 9%** → 22: 20%
- de cooperados de rendas mais baixas:
 - ✓ 18: 33% → **out/19: 43%** → 22: 50% de cooperados que ganham até 10 salários mínimos
 - ✓ 18: 26% → **out/19: 26,5%** → 22: 35% do crédito concedido a esse grupo

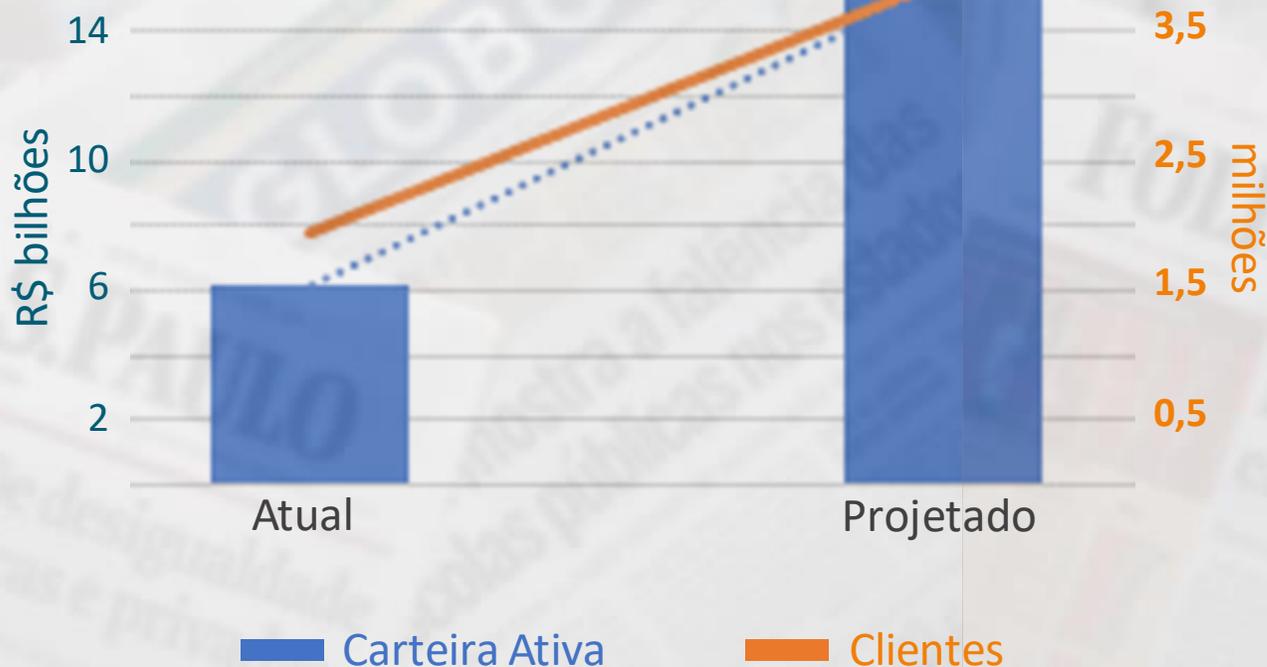
Maior presença

- Regiões Norte e Nordeste:
 - ✓ Ampliação da cobertura, indo de 13% dos municípios para 25%

É fundamental a expansão de infraestrutura de internet nessas regiões

Agenda BC#

Microcrédito Produtivo Orientado Efeito das medidas para o setor



Microcrédito Produtivo Orientado

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

Direcionamento dos depósitos à vista

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

Operações de microcrédito

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

Agenda BC# Pagamentos Instantâneos

Disponibilidade

Velocidade

Conveniência

Ambiente aberto

- P2P
- P2B
- B2B
- GOV



Agenda BC# – Open banking



EXAME
SEU DINHEIRO
Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic R

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

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

ISTOÉ
EDIÇÃO Nº 260101/11

ECONOMIA MUNDO COLUNAS COMPORTAMENTO CULTURA ESPORTES GENTE

ECONOMIA
BC inicia processo de implementação do Open Banking no Brasil

Agenda BC# – AFL

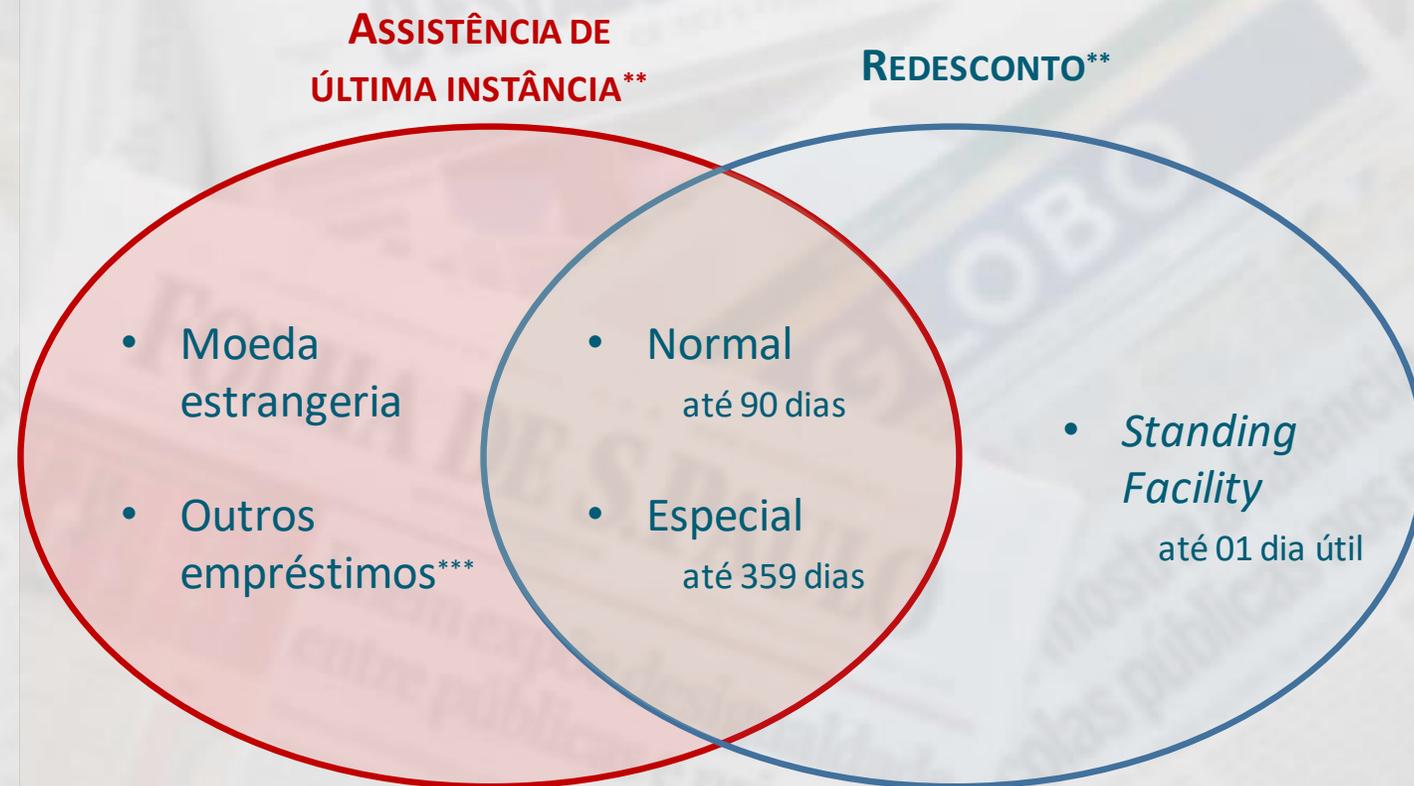
- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

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

OPERAÇÃO REGULAR DO AFL*

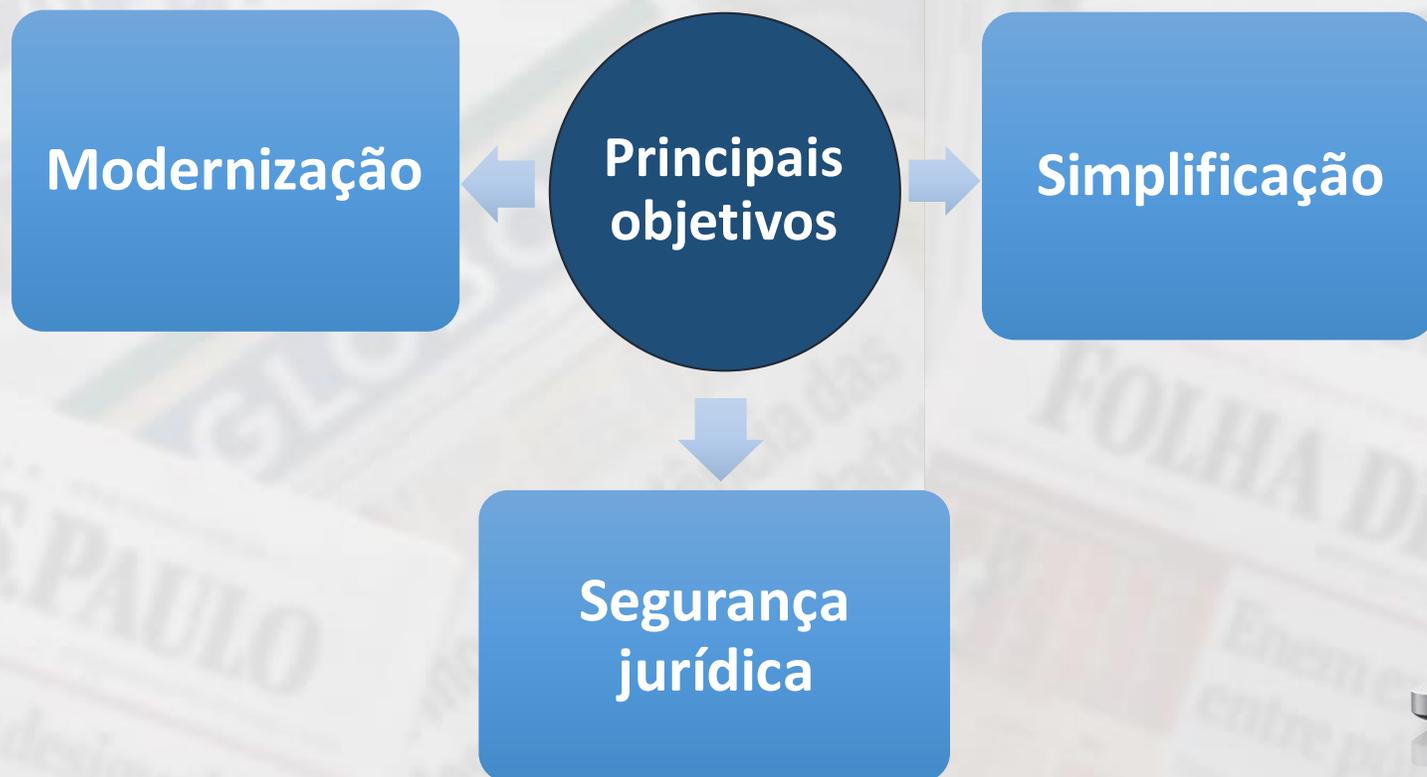


* Existe a necessidade de edição de lei específica para casos extraordinários (LRF).

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

*** Previstos em lei mas ainda não regulamentados.

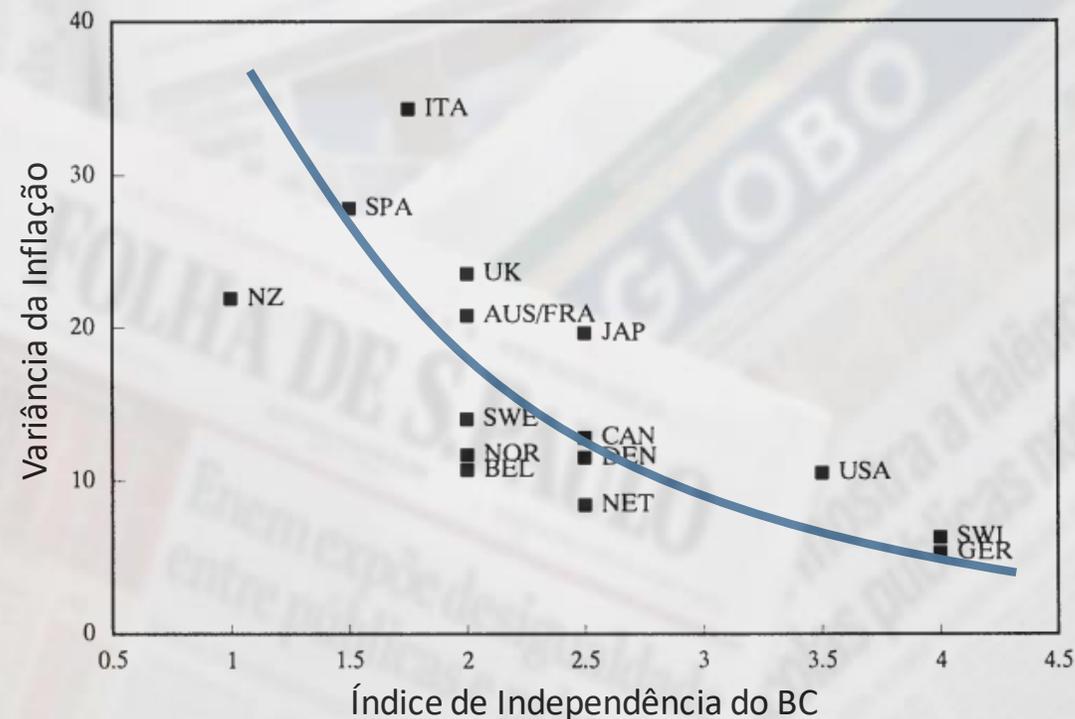
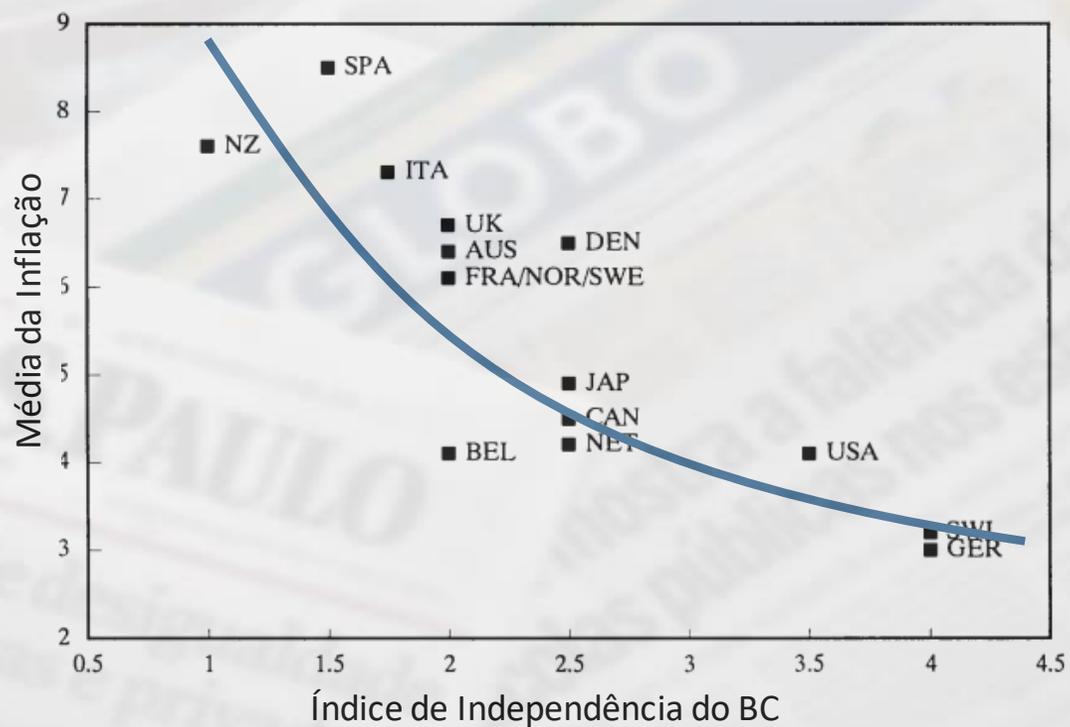
Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

Agenda BC# – Autonomia

- 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

Obrigado

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

Casa das Garças

20 de dezembro de 2019

