

# ENCONTRO COM LÍDERES DO VAREJO

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

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

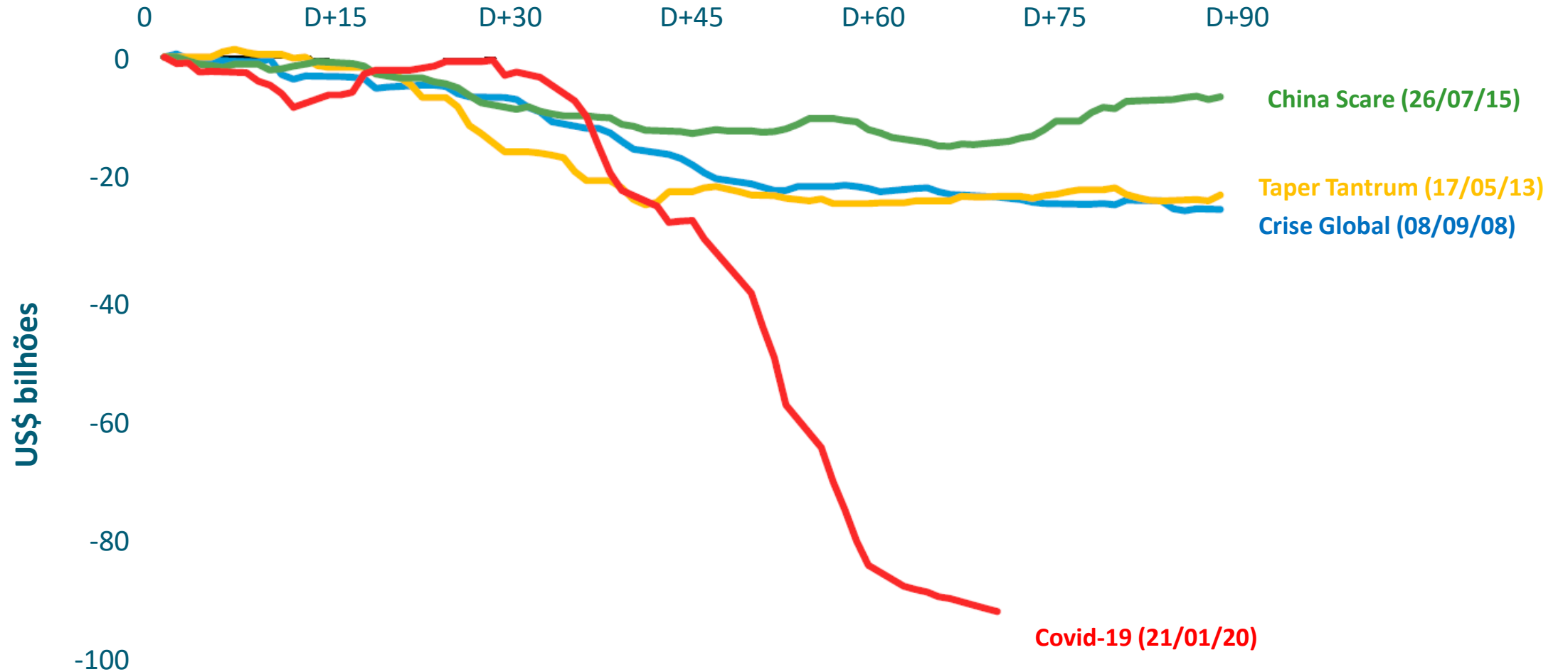
25 de maio de 2020

# Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

## Economias Emergentes



Fonte: IIF

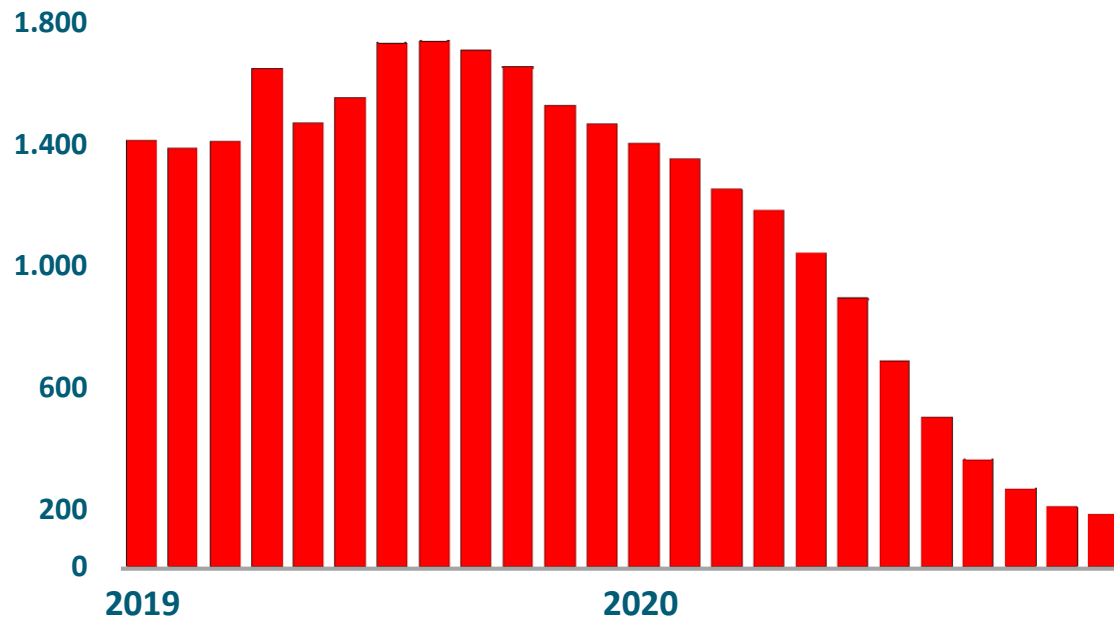
# Petróleo: guinada nos mercados

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

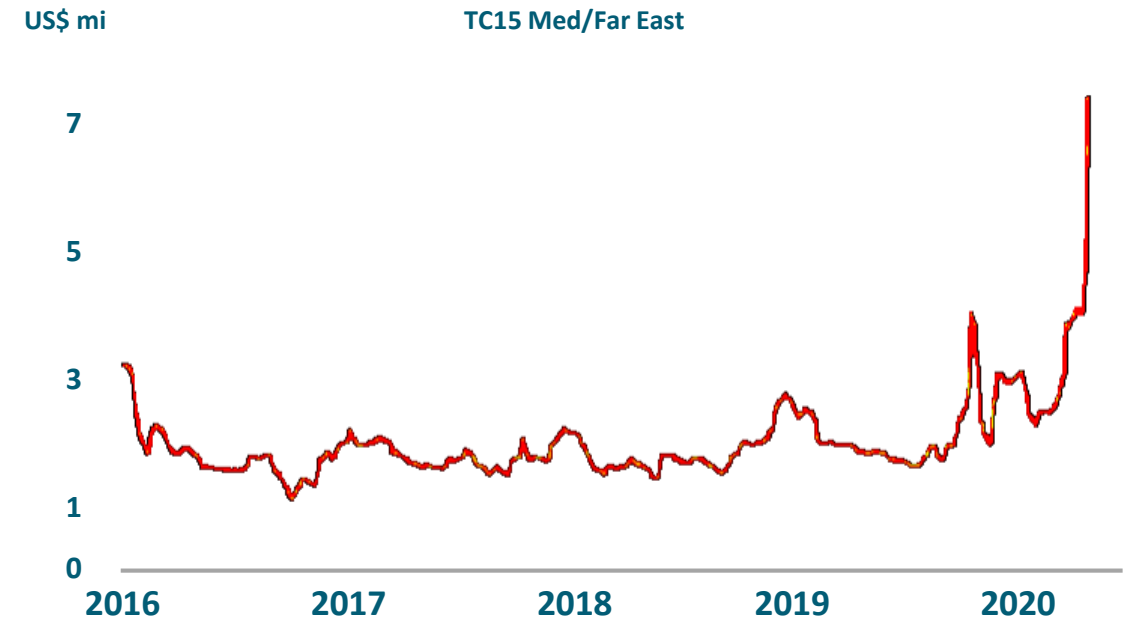
Choque Global

Economia Global

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



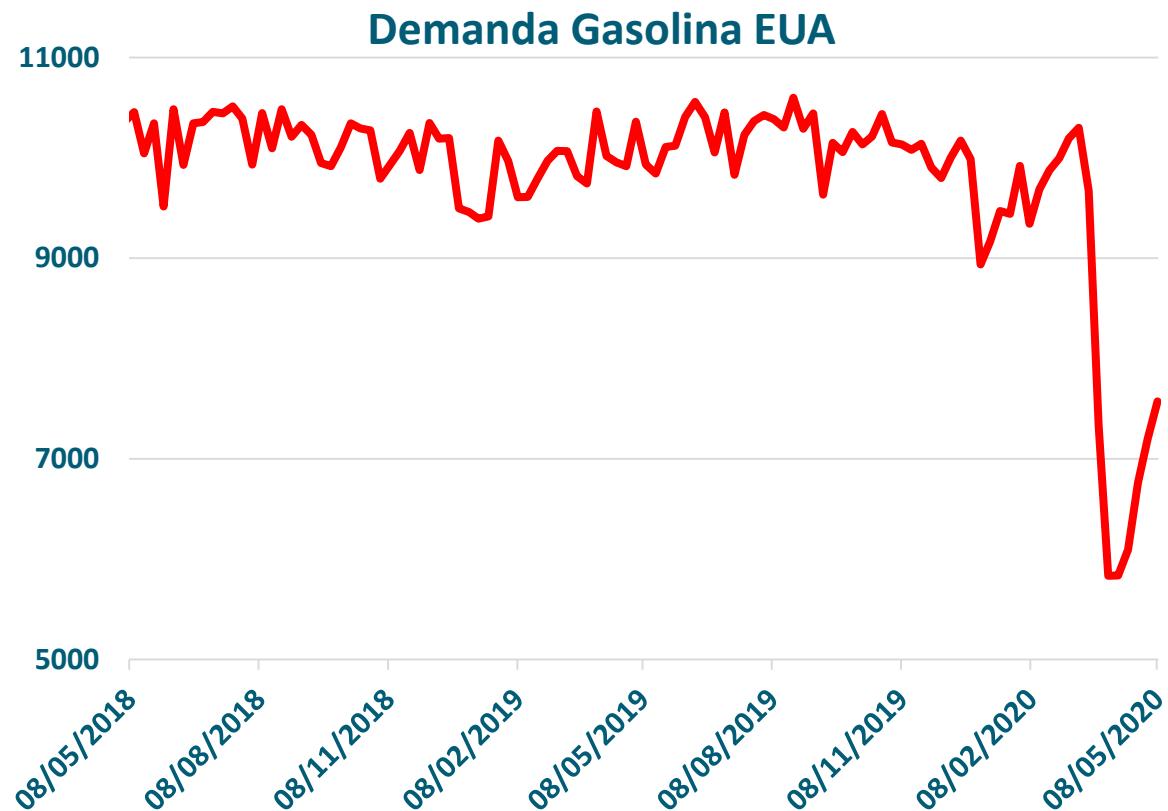
## Custo de frete de combustíveis em rápida elevação



Fonte: IHS Markit, Baltic Exchange

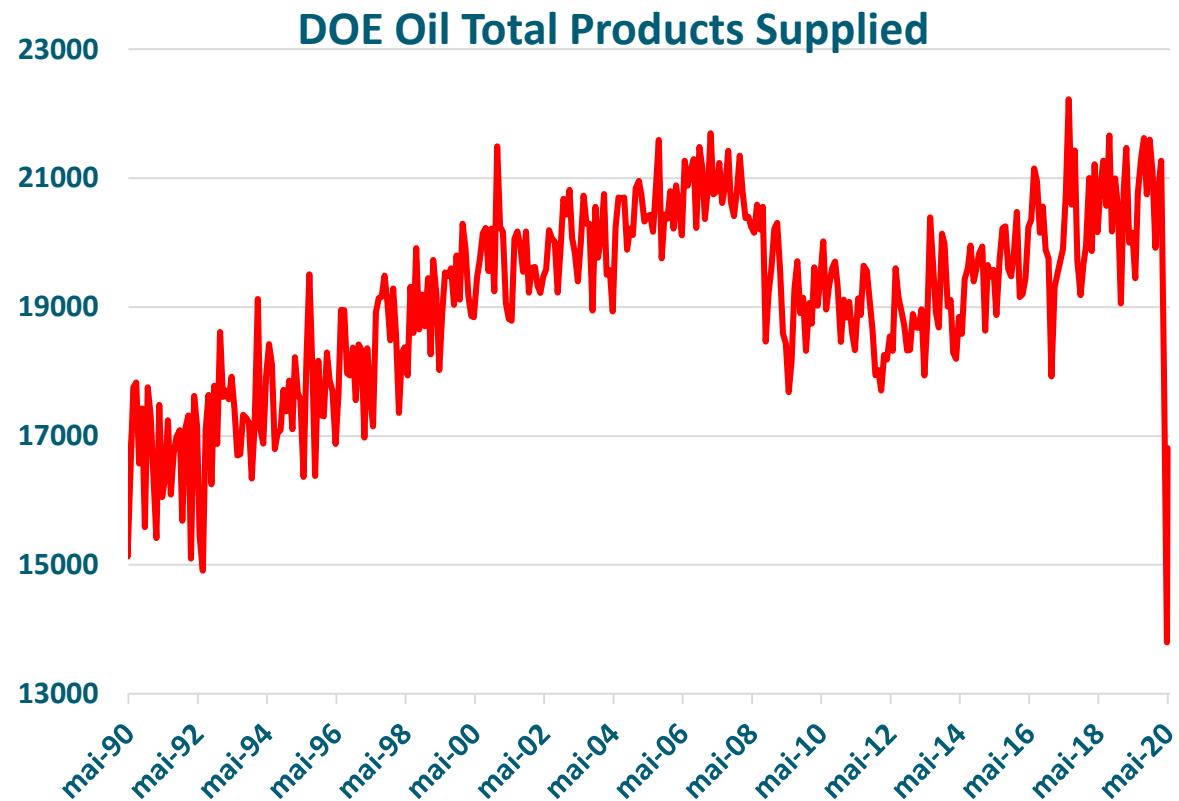
# Petróleo: guinada nos mercados

Demanda em queda, com sinal inicial de retorno



Choque Global

## Economia Global



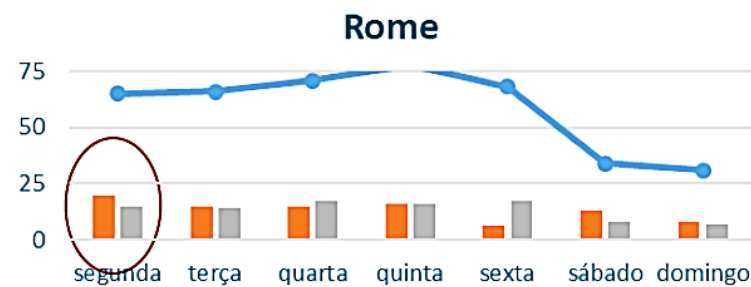
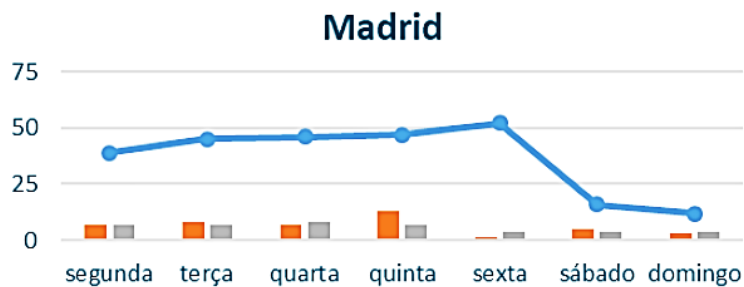
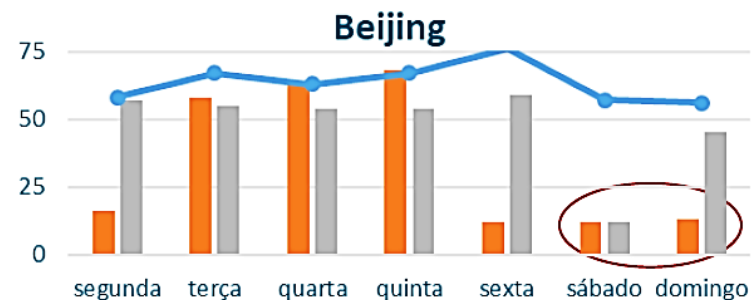
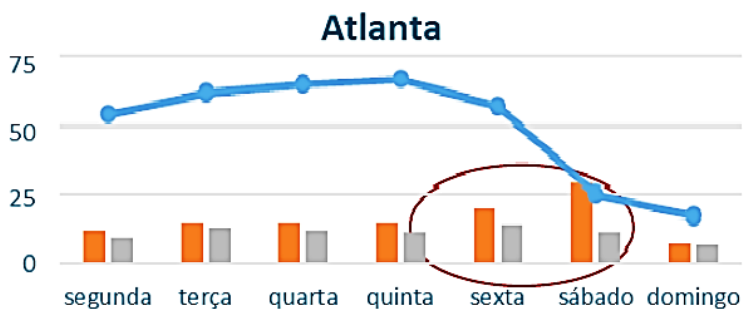
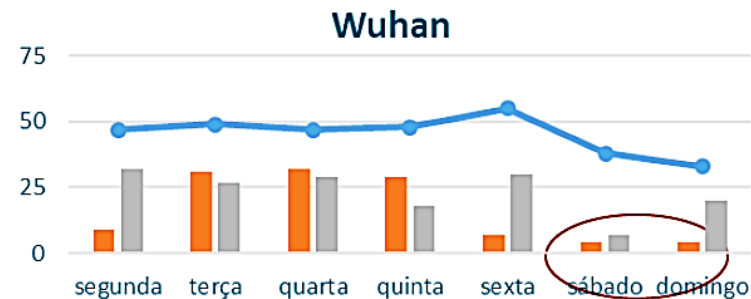
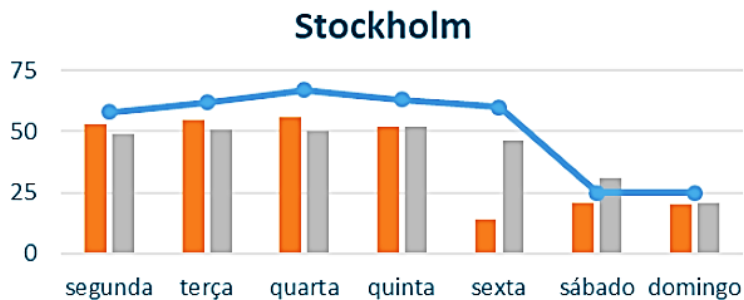
Fonte: Bloomberg

# 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

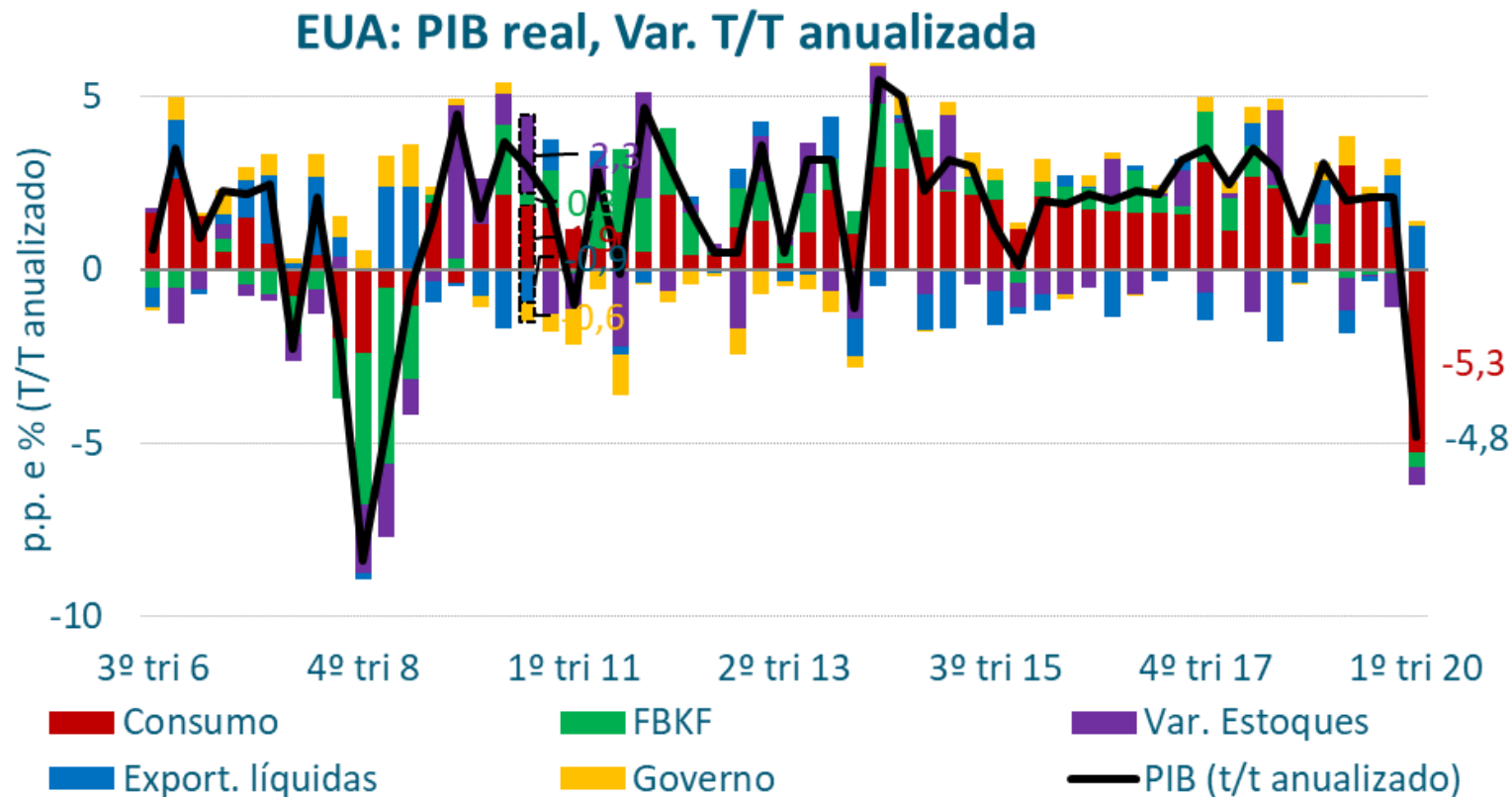


# EUA: atividade econômica

Retração da atividade marcada por queda abrupta do consumo.

Choque Global

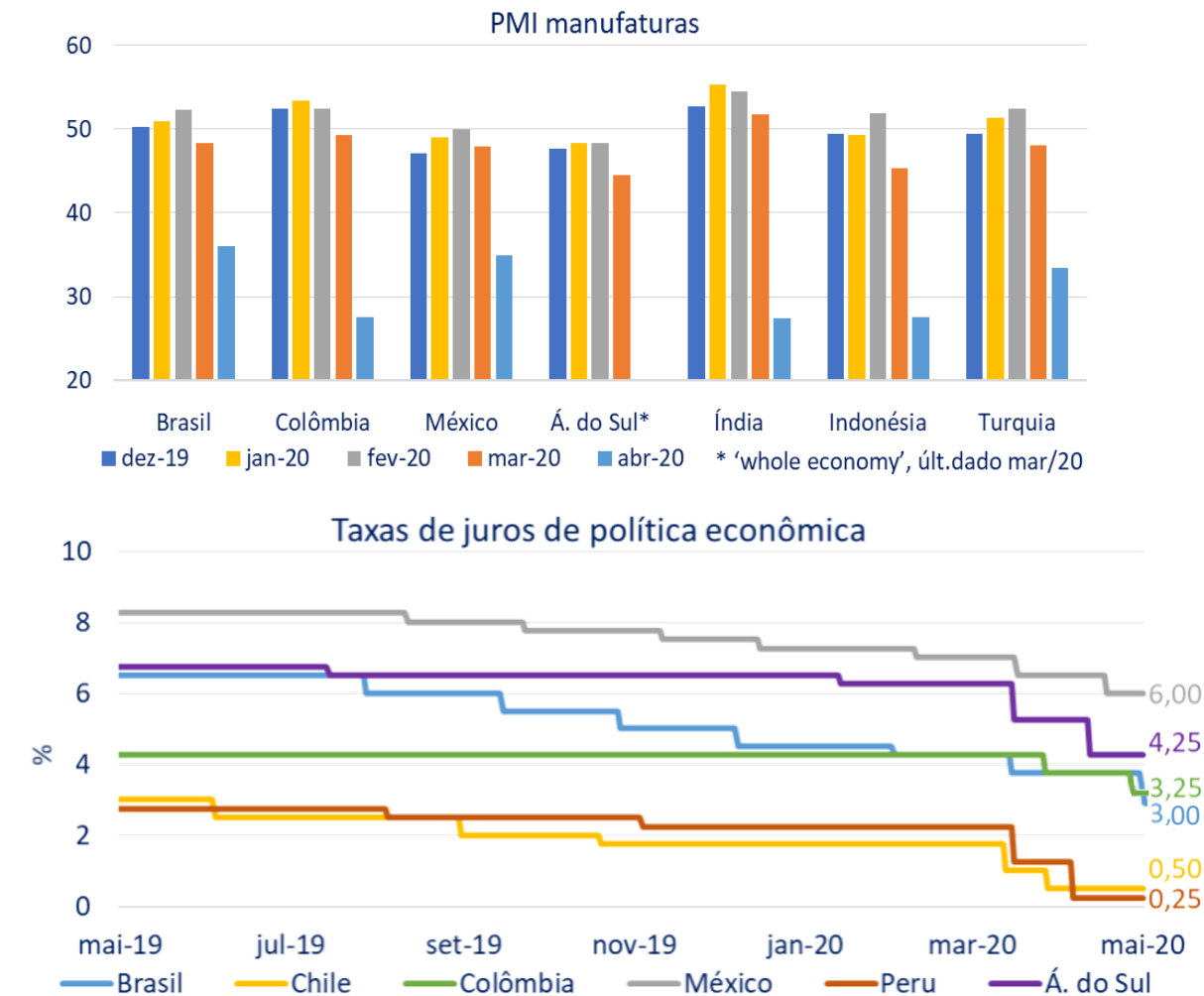
Economia Global



Fonte: Bloomberg

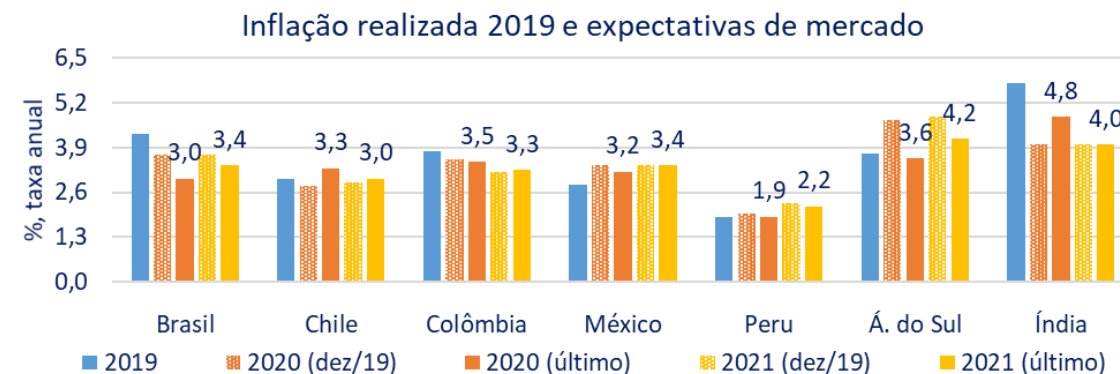
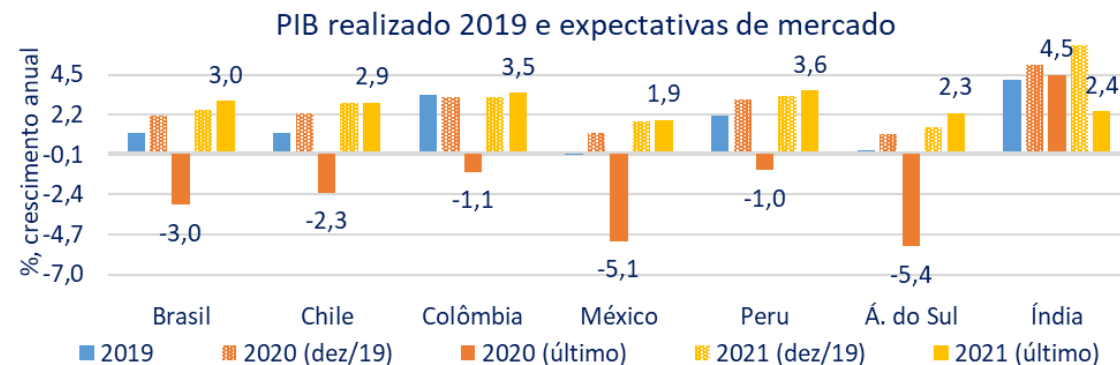
# Atividade em forte retração

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

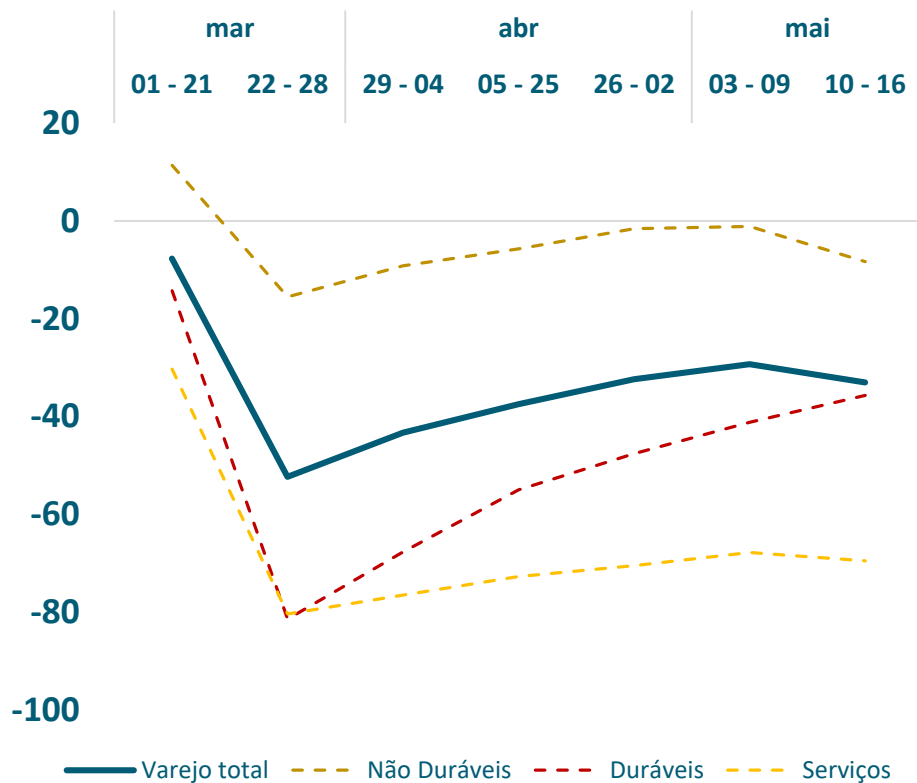
# Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

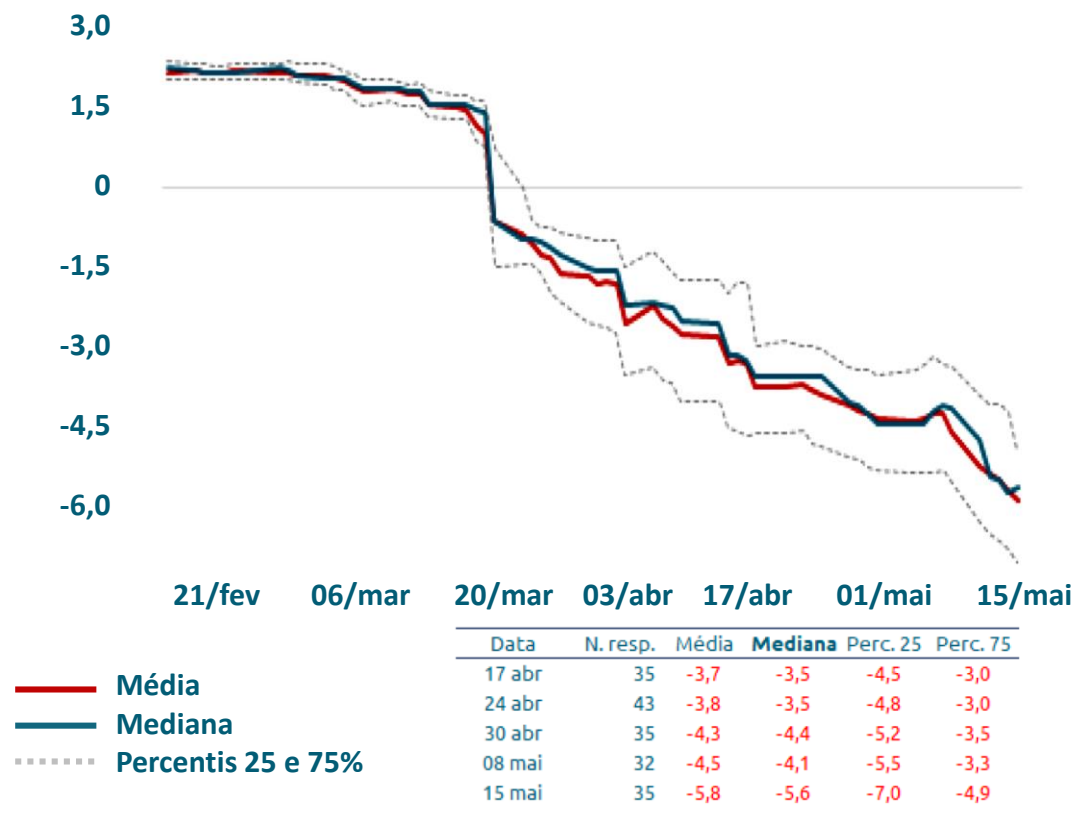
## Economia Doméstica

### Vendas no varejo – Cielo



Fonte: Cielo

### Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus em 15/05/2020



# Brasil: Impacto da covid-19

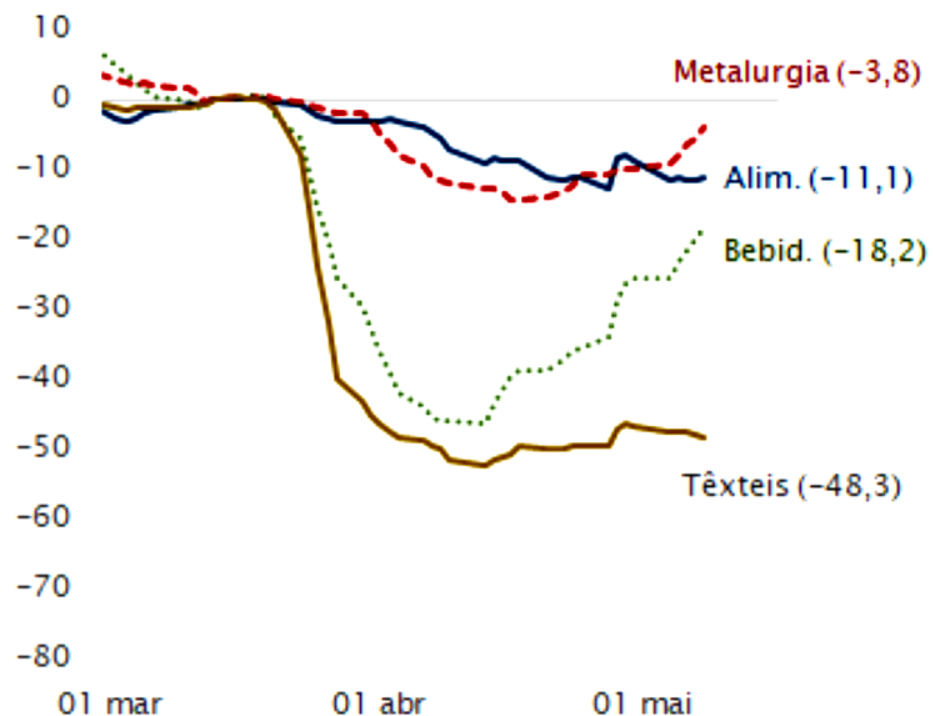
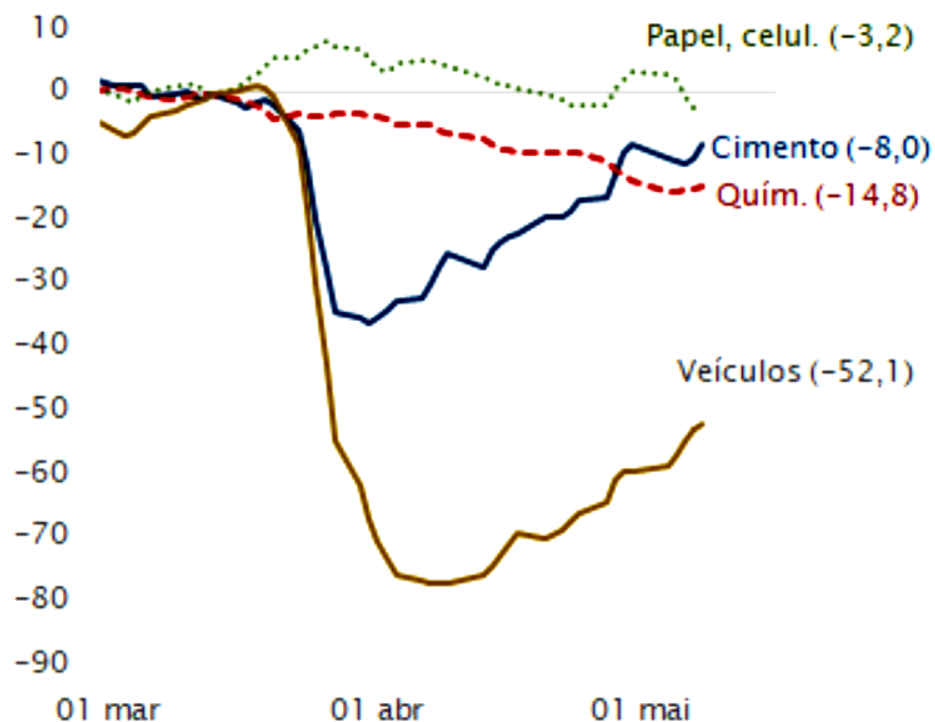
Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

## Economia Doméstica

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

Varição ante período base



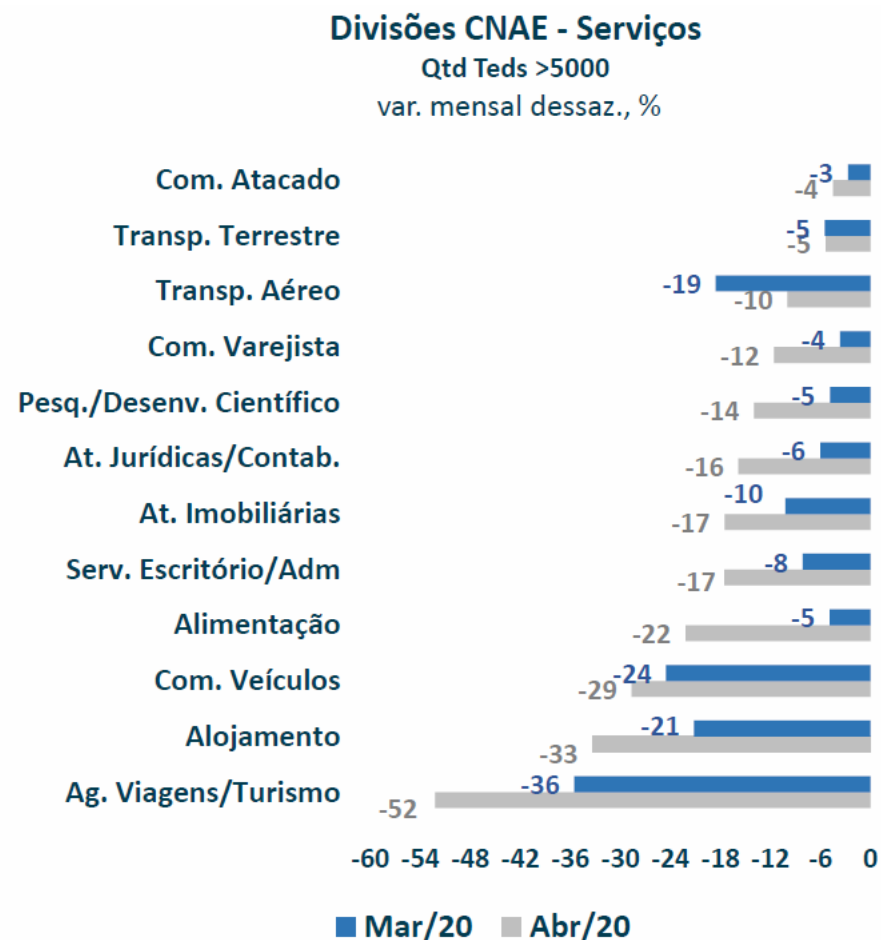
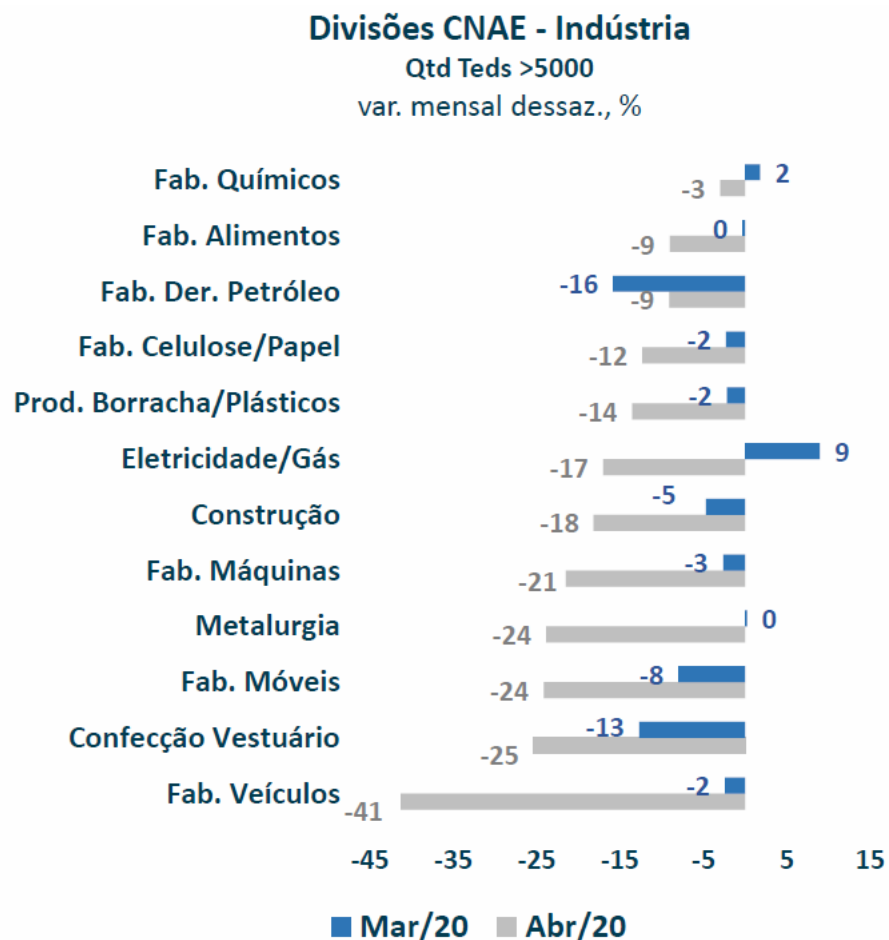
Fonte: CCEE

# Brasil: Impacto da covid-19

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

Choque na atividade

## Economia Doméstica



Fonte: Anbima, Cetip

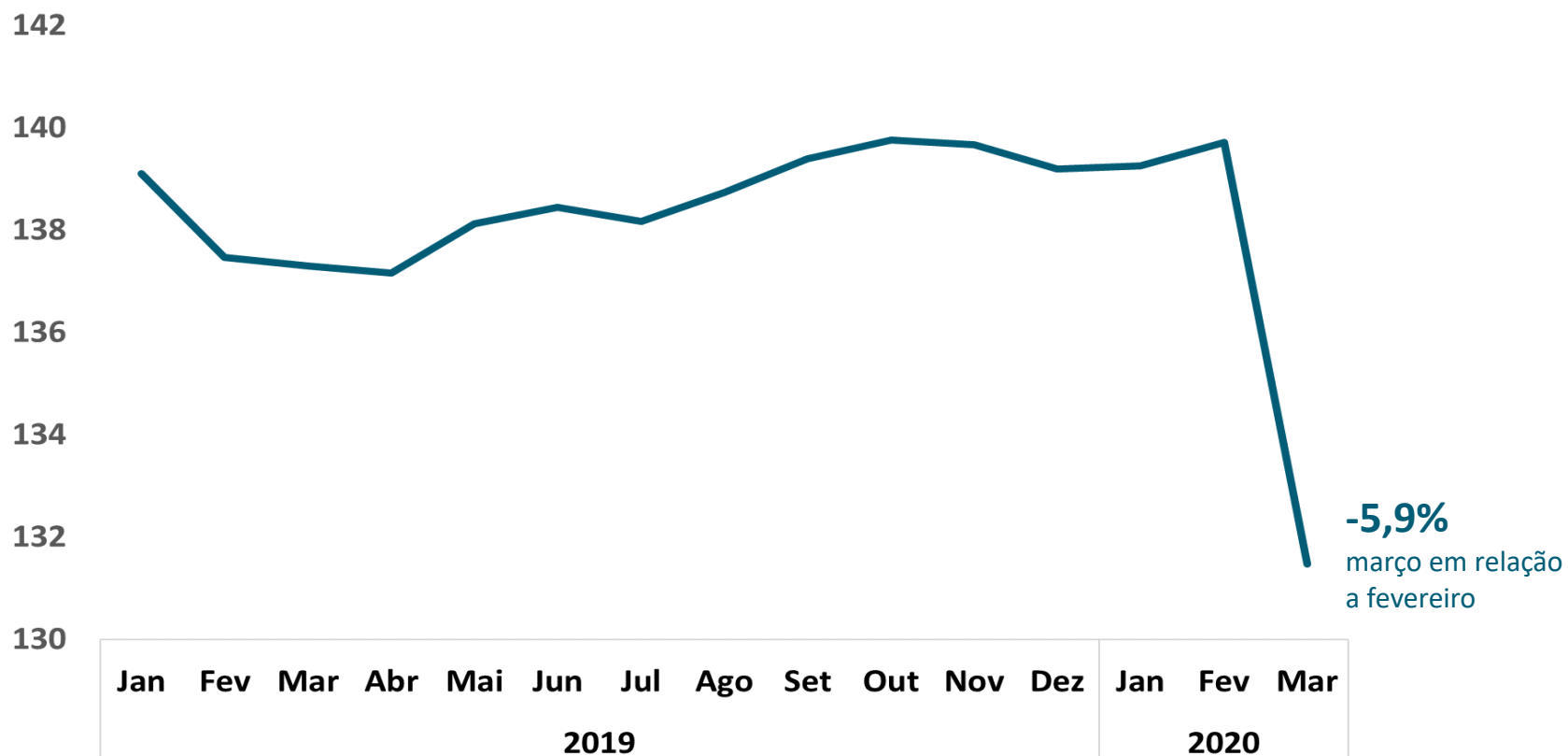
# Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica

IBC-Br – índice dessazonalizado



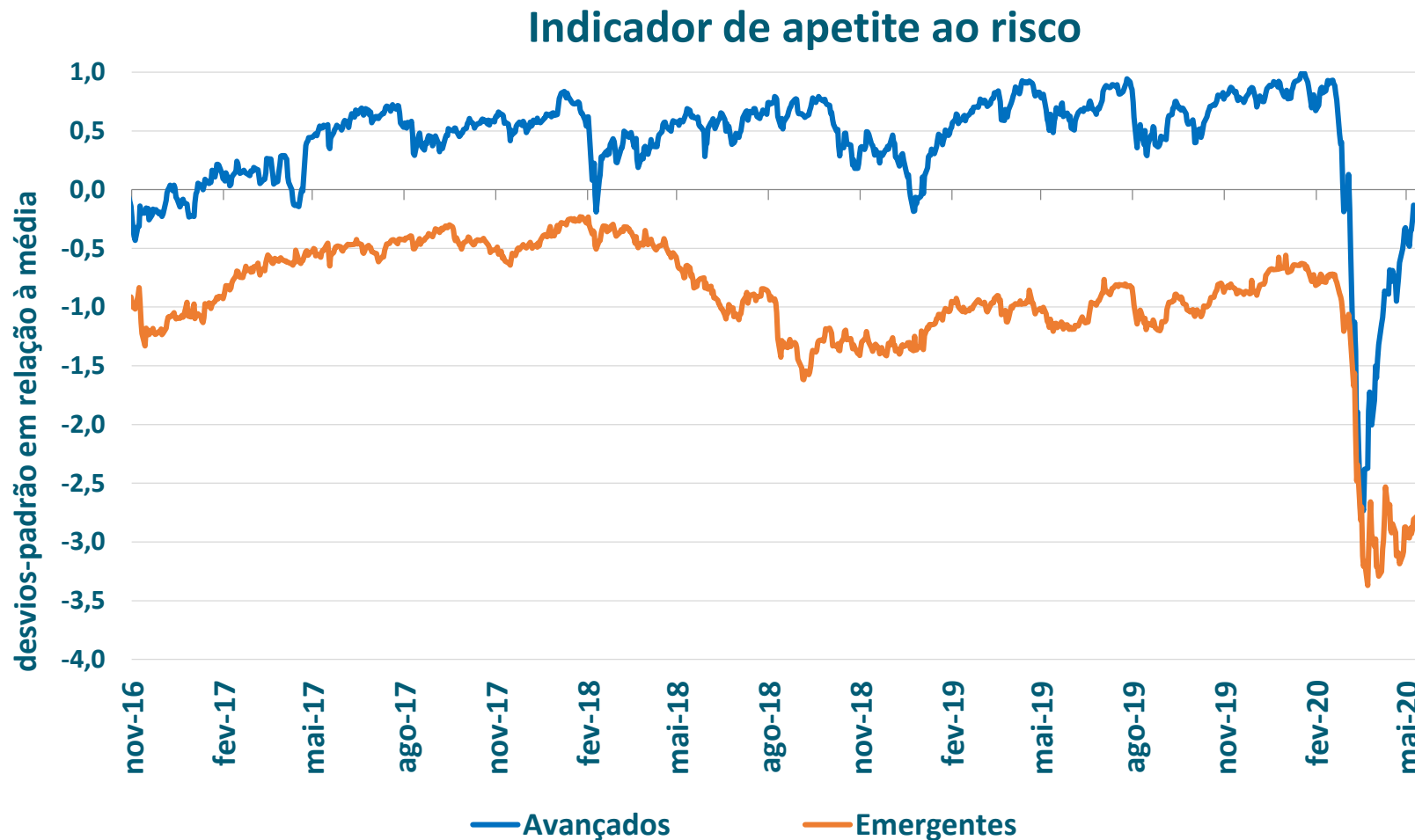
Fonte: BCB

# Impacto sobre os mercados

Redução abrupta do apetite ao risco

Choque Global

## Mercados Globais



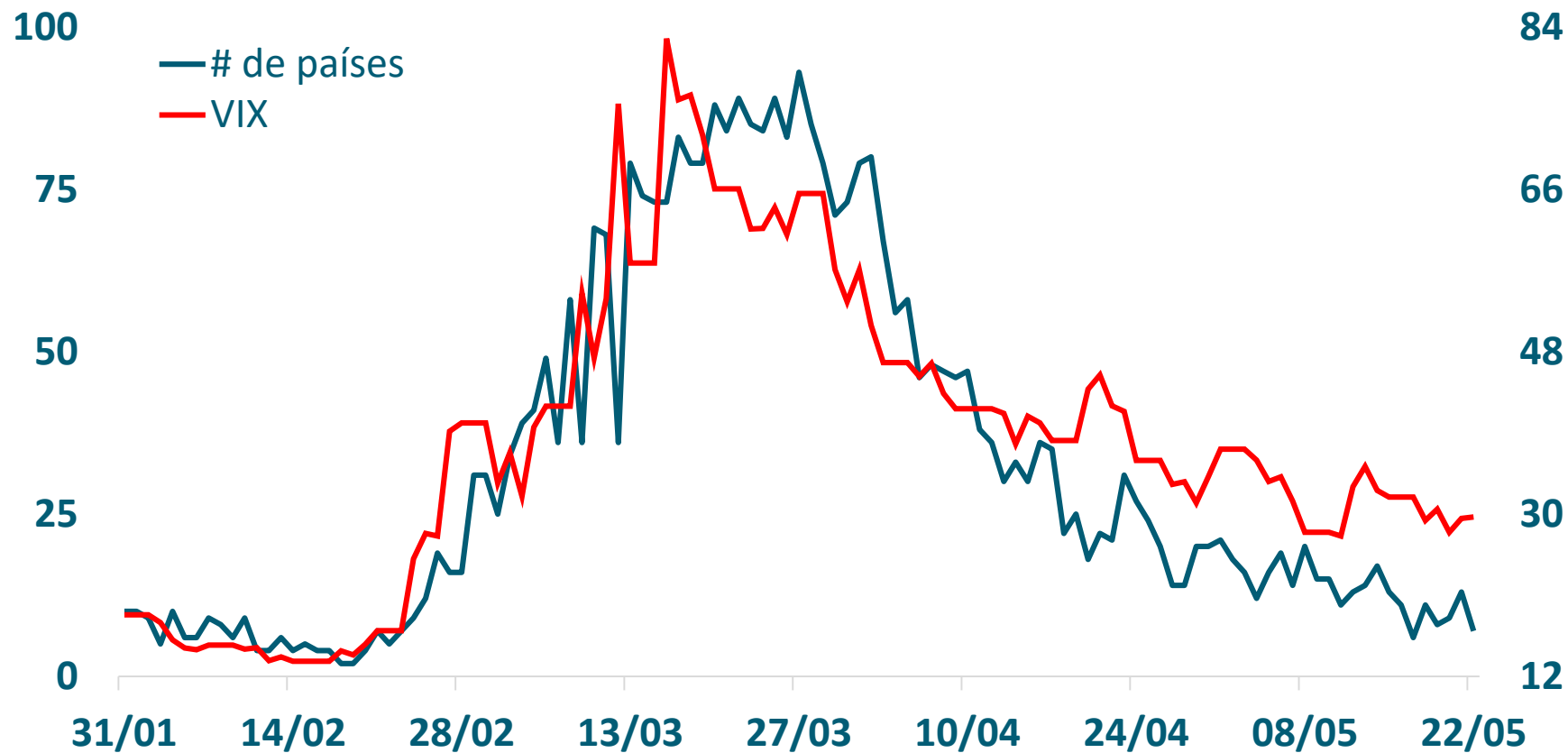
Fonte: FED, ECB e Bloomberg

# Pandemia: percepção de risco

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

Choque Global

Mercados Globais



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

Fonte: Bloomberg

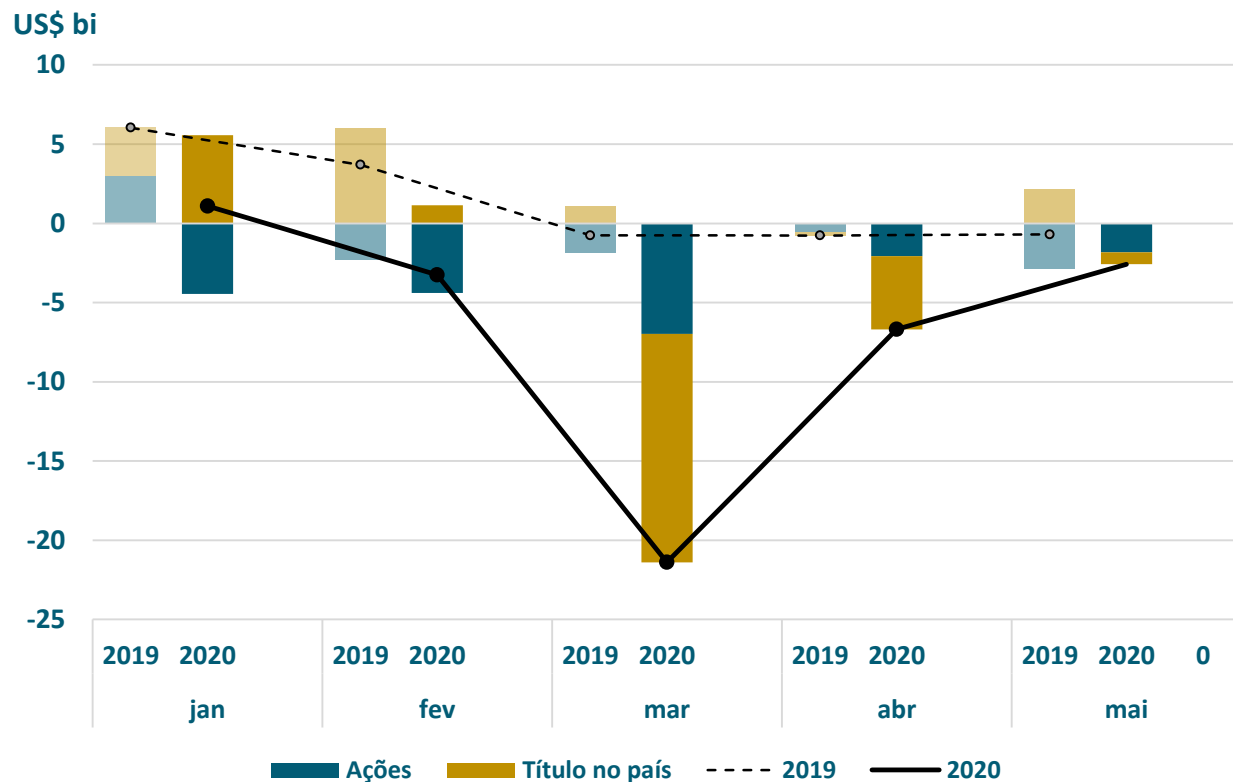
# Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

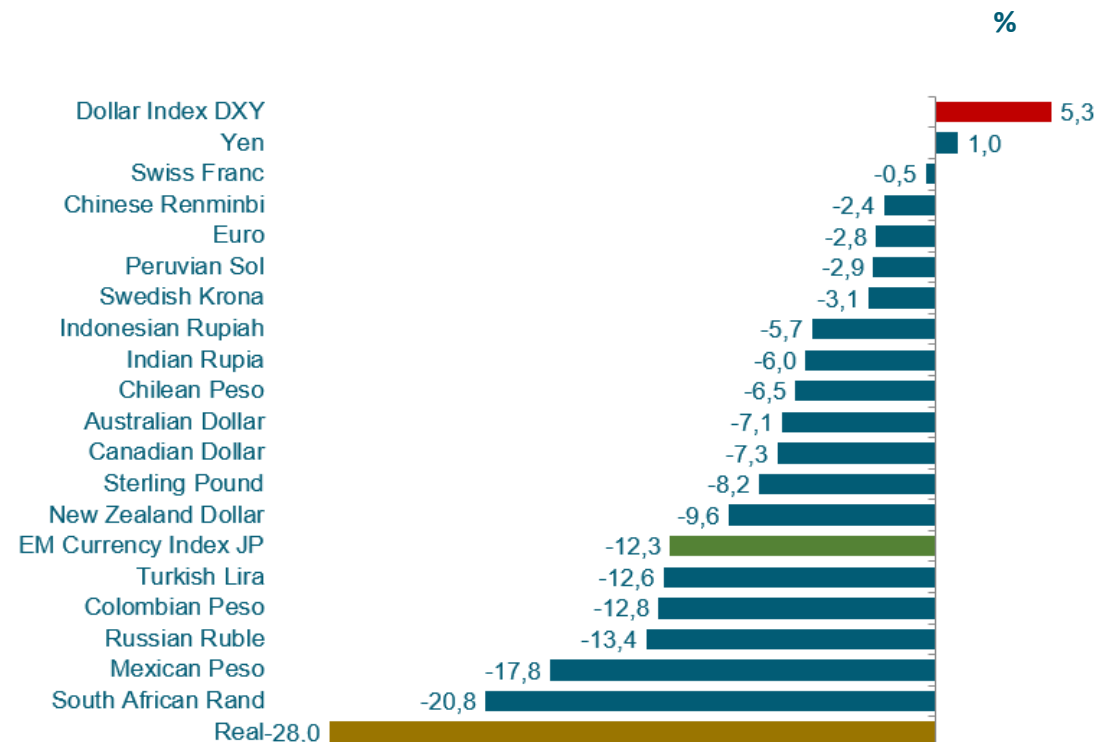
Choque Global

## Mercados Domésticos

### Fluxo de capitais



### Variação cambial em 2020



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

Fonte: Bloomberg, em 22/05/2020



# Desempenho dos ativos domésticos

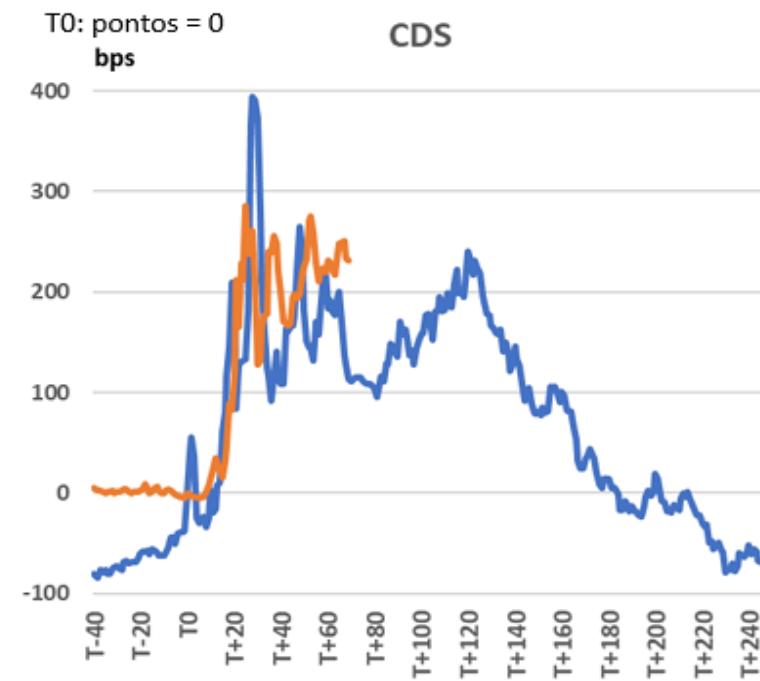
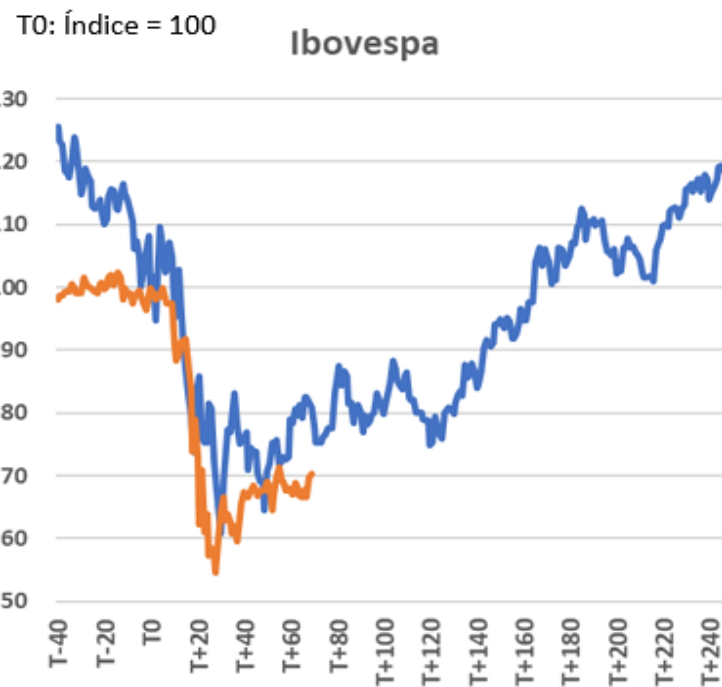
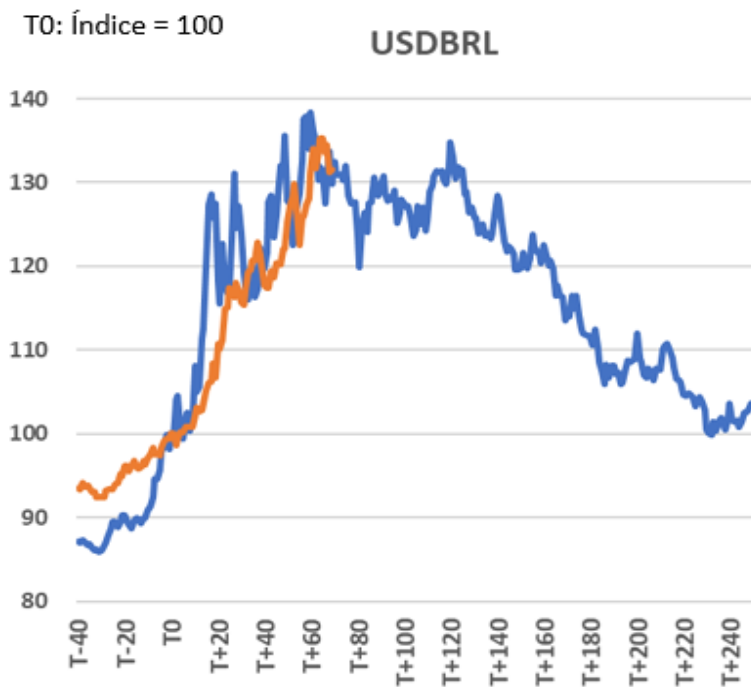
GFC vs. Covid-19

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

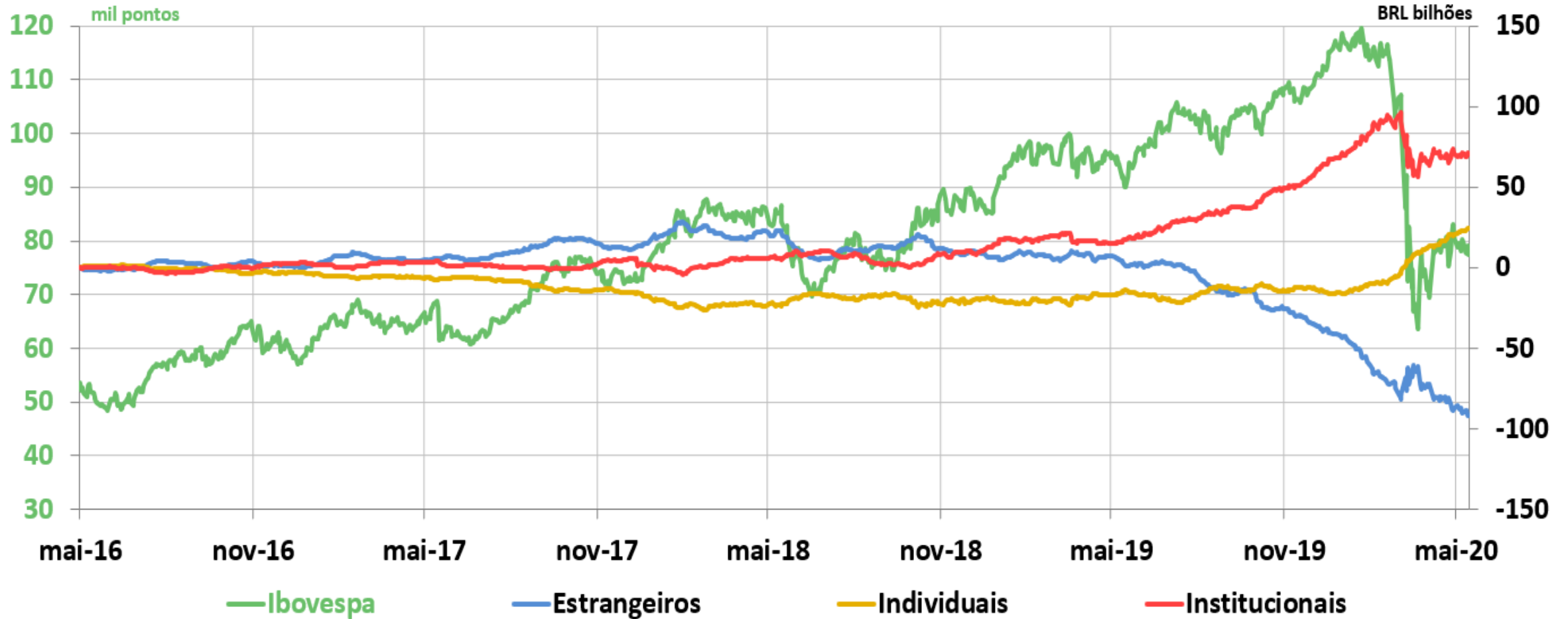
Fonte: Bloomberg, BCB

# Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

## Mercados Domésticos



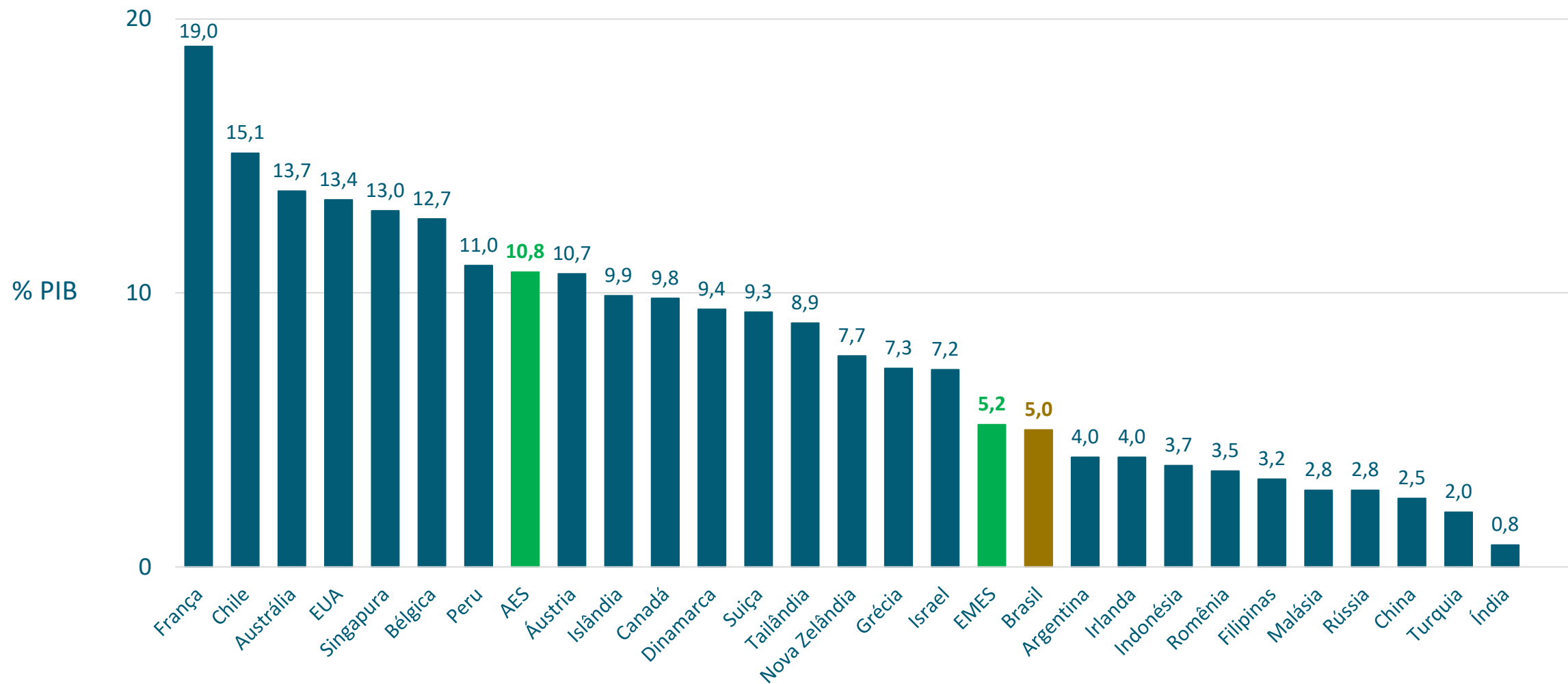
Fonte: B3

# Respostas de política fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



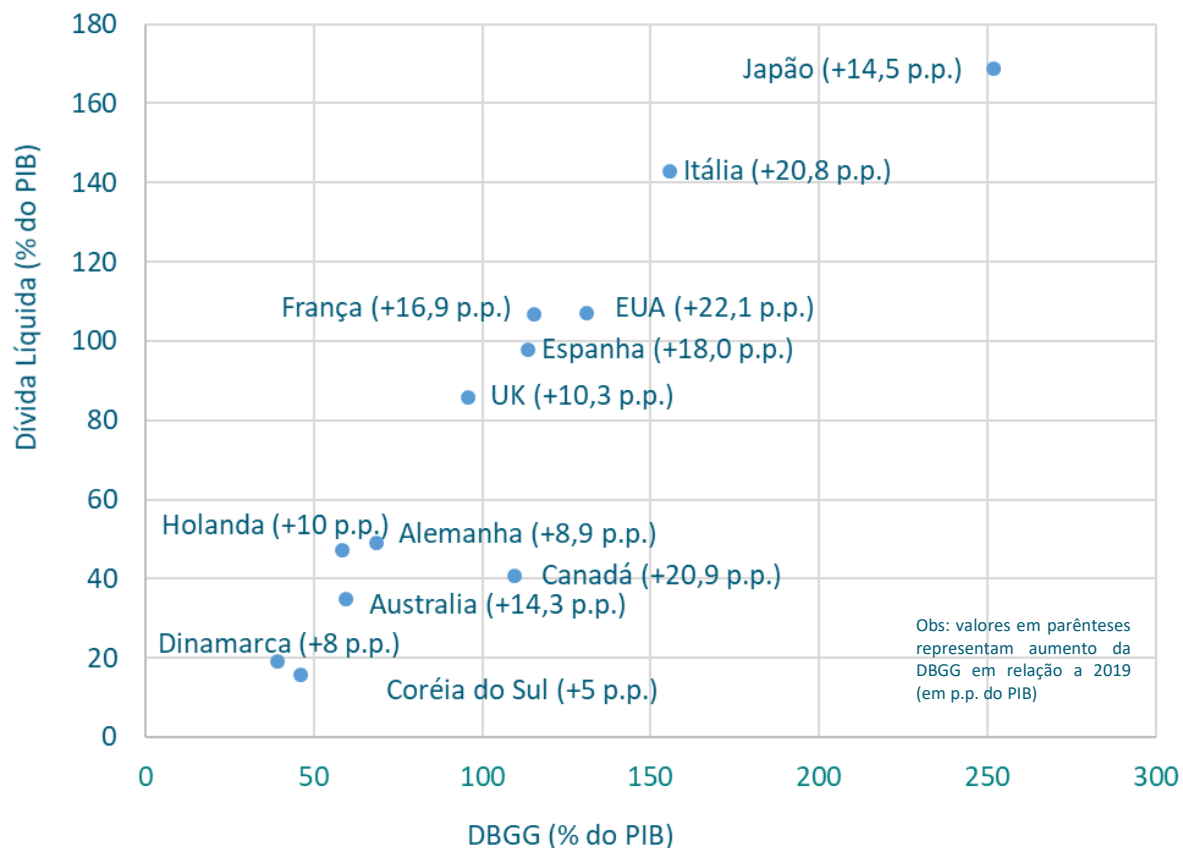
# Respostas de política fiscal

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

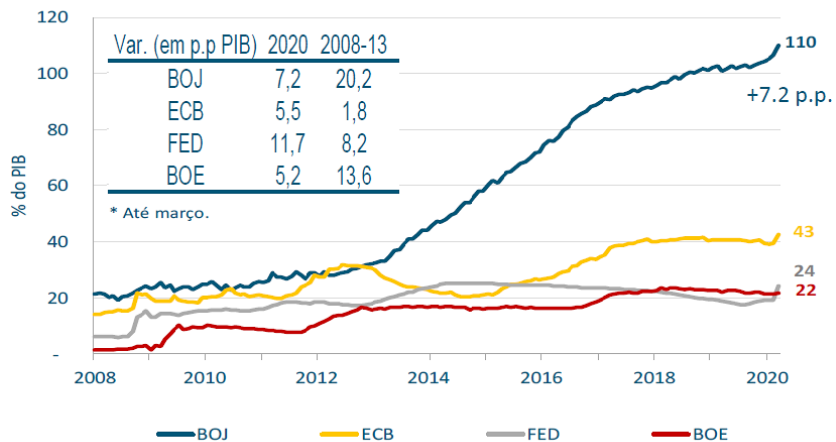
# Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

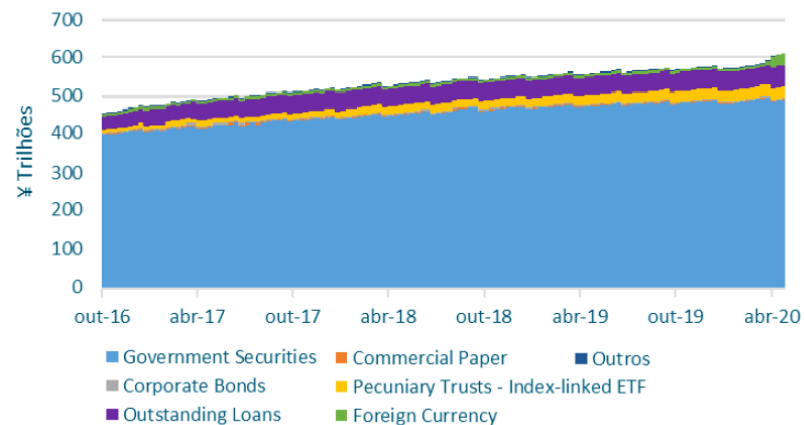
Choque econômico

## Enfrentamento da crise

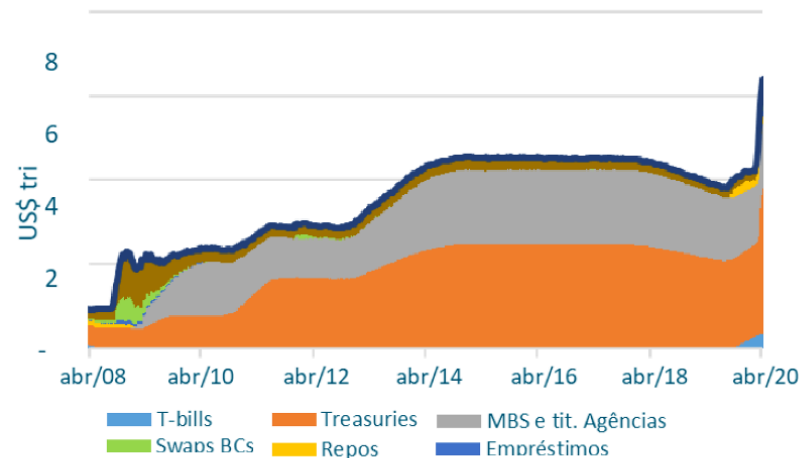
### Total de ativo dos bcs



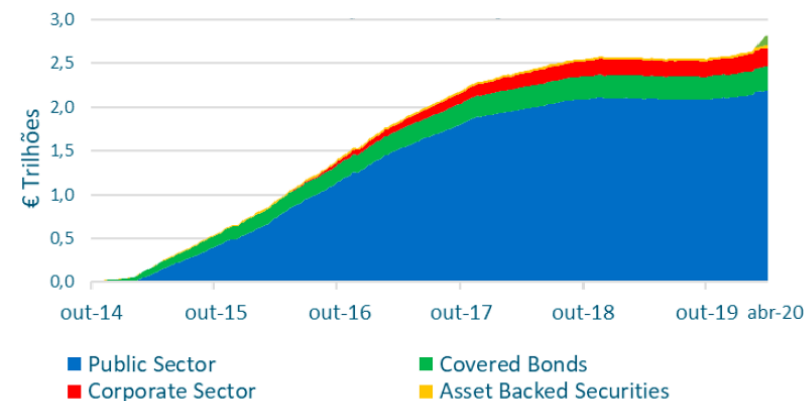
### Banco do Japão



### Federal Reserve EUA



### Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

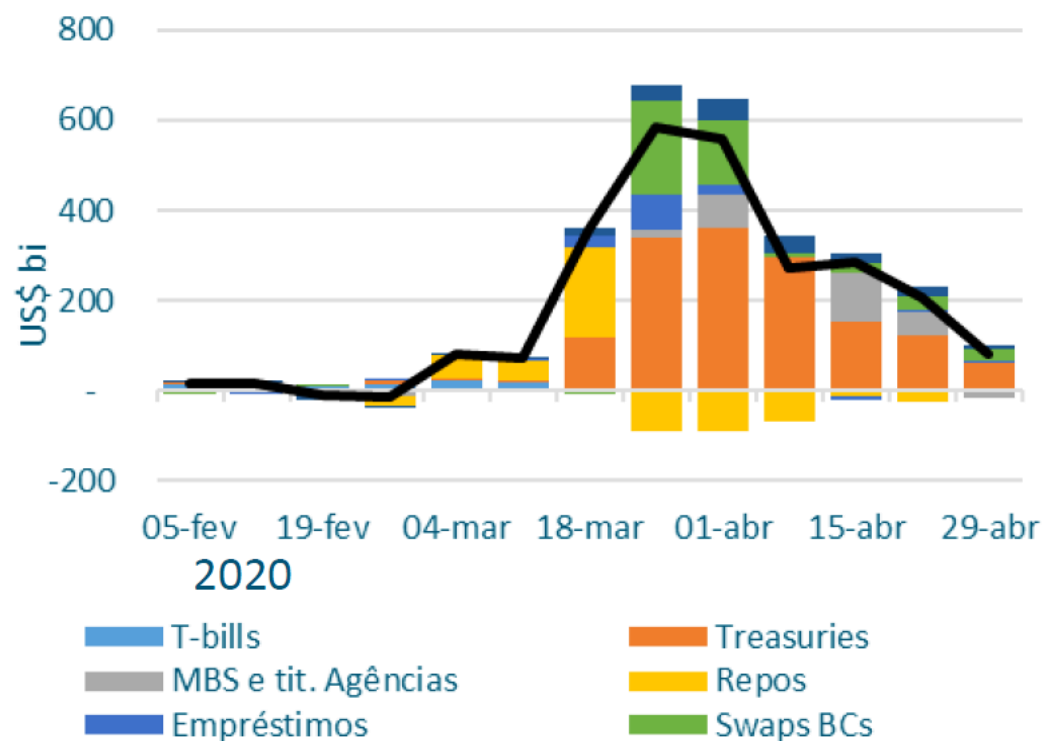
# Respostas dos bancos centrais

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

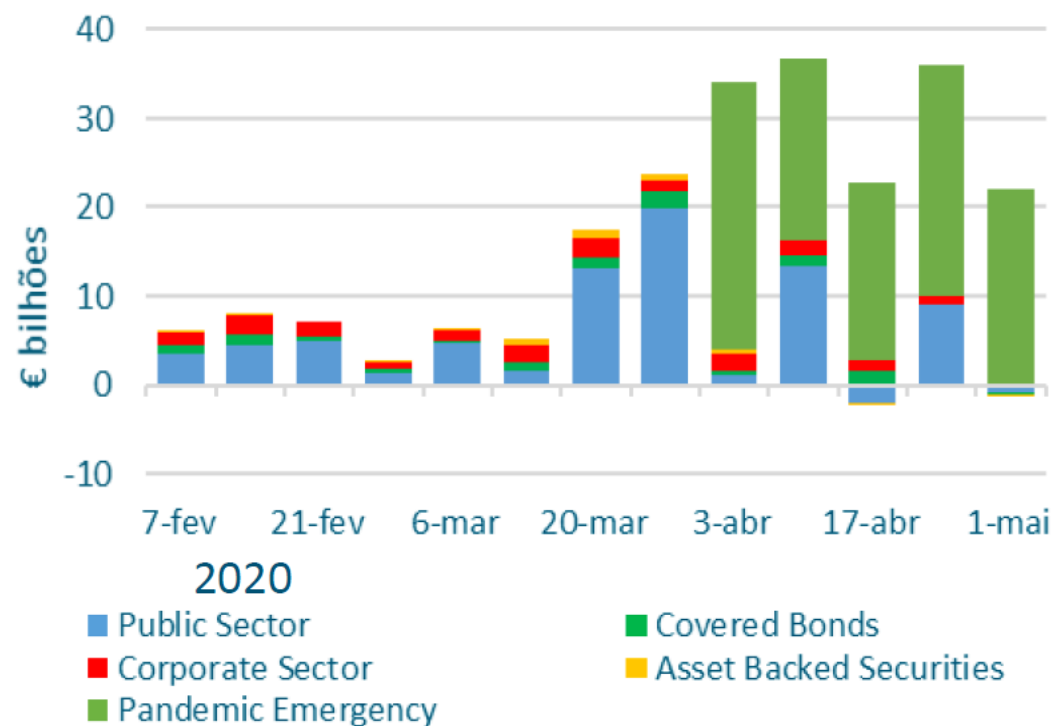
Choque econômico

## Enfrentamento da crise

### Fed: Variação de saldos semanal



### ECB- Compras Líquidas Ativos



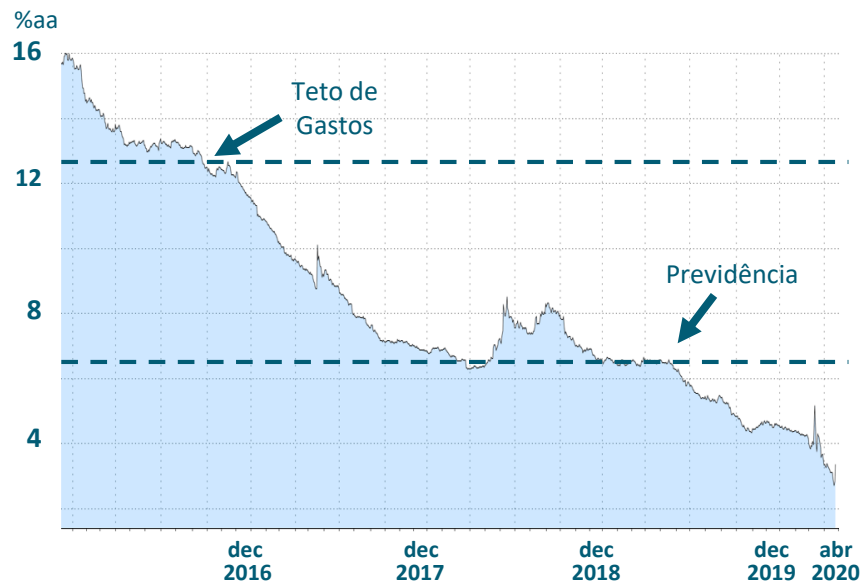
Fonte: FED, ECB e Bloomberg



# Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM

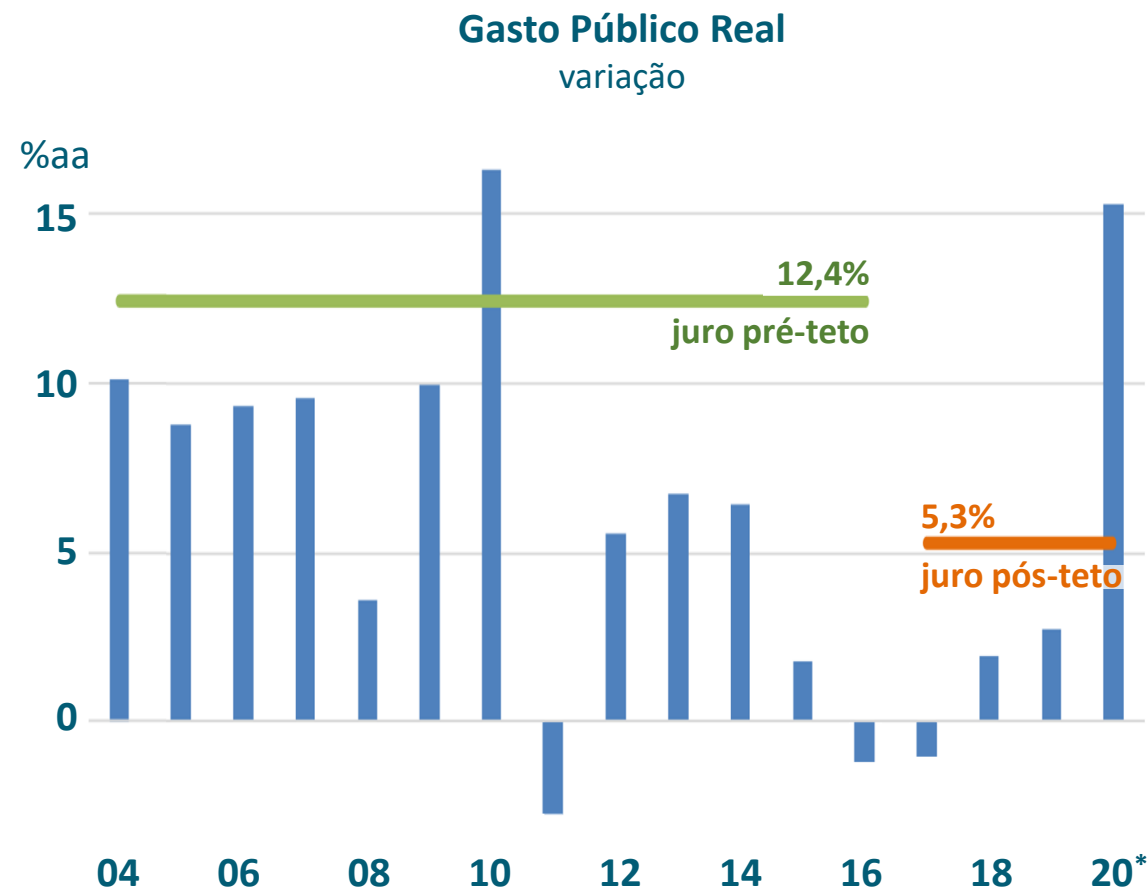
Cenário macroeconômico  
Política monetária



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



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

Fonte: BCB, 2020 projeção

# Espaço para atuação convencional

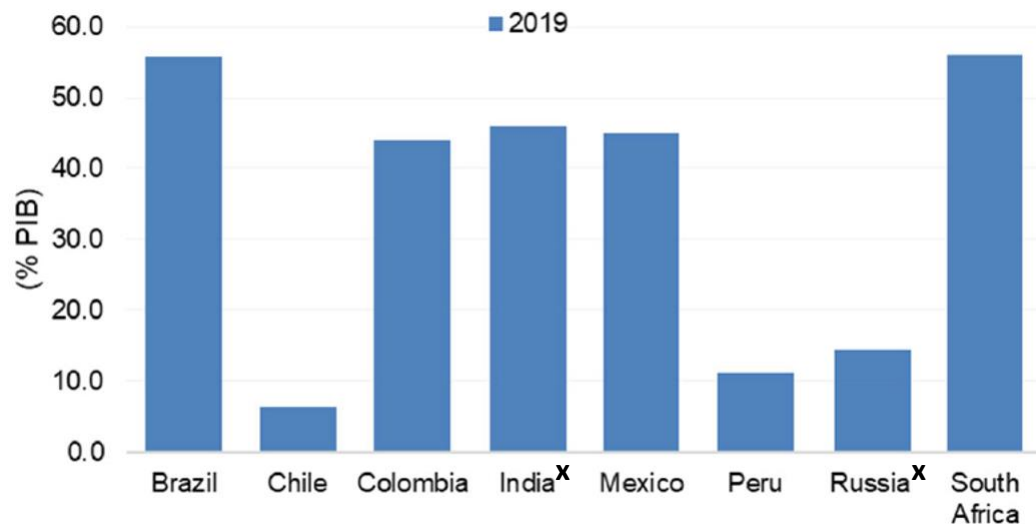
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

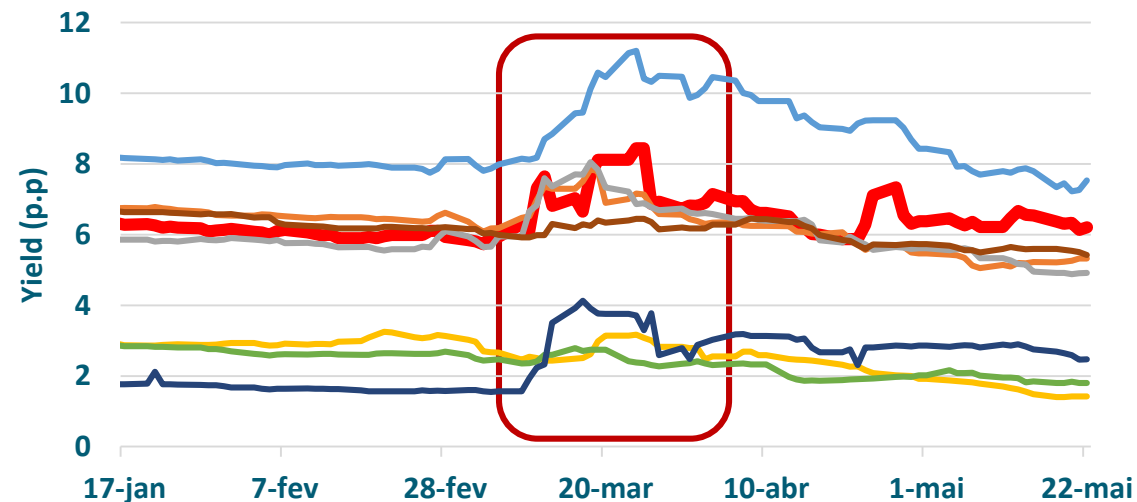
Política monetária

## Dívida elevada: importante fator de risco

### Dívida pública líquida



### Juros de 5 anos\*



Brasil (NTN-F 25) México  
África do Sul Peru

Rússia Chile  
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	
	Projetado	2008
<b>Liberação de liquidez</b>		
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	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1218,2 bi</b>	<b>R\$ 117 bi</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,7%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Liberação de Capital <sup>1</sup></b>		
<i>Overhedge</i>	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	–
Redução de capital para operações de crédito a PMEs	R\$ 35 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1192 bi</b>	<b>–</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,4%</b>	<b>0,0%</b>
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	–
<b>Outras medidas</b>		
Linha de <i>swap</i> de dólar com o Fed	US\$ 60 bi	US\$ 30 bi
<b>% do PIB</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,4%</b>
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	–
<b>% do PIB</b>	<b>0,5%</b>	<b>–</b>

Fonte: BCB

<sup>1</sup> Impacto potencial sobre o crédito.

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

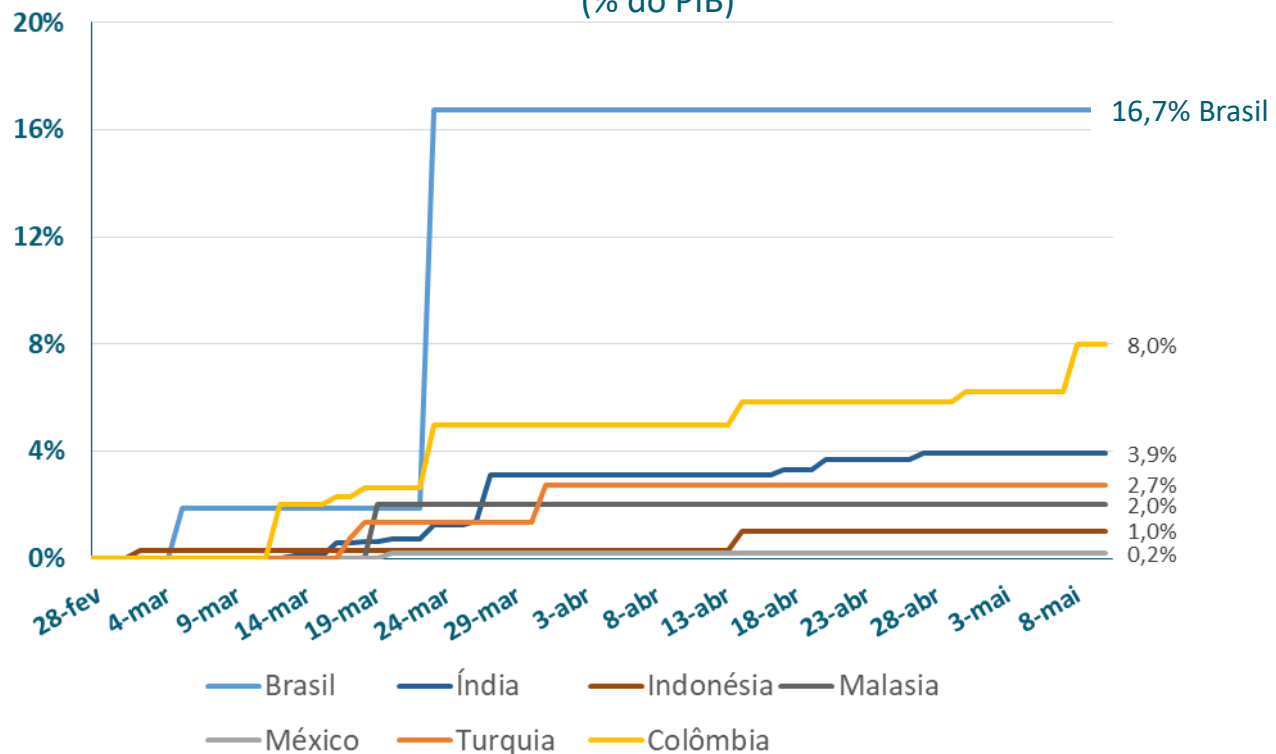
# Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

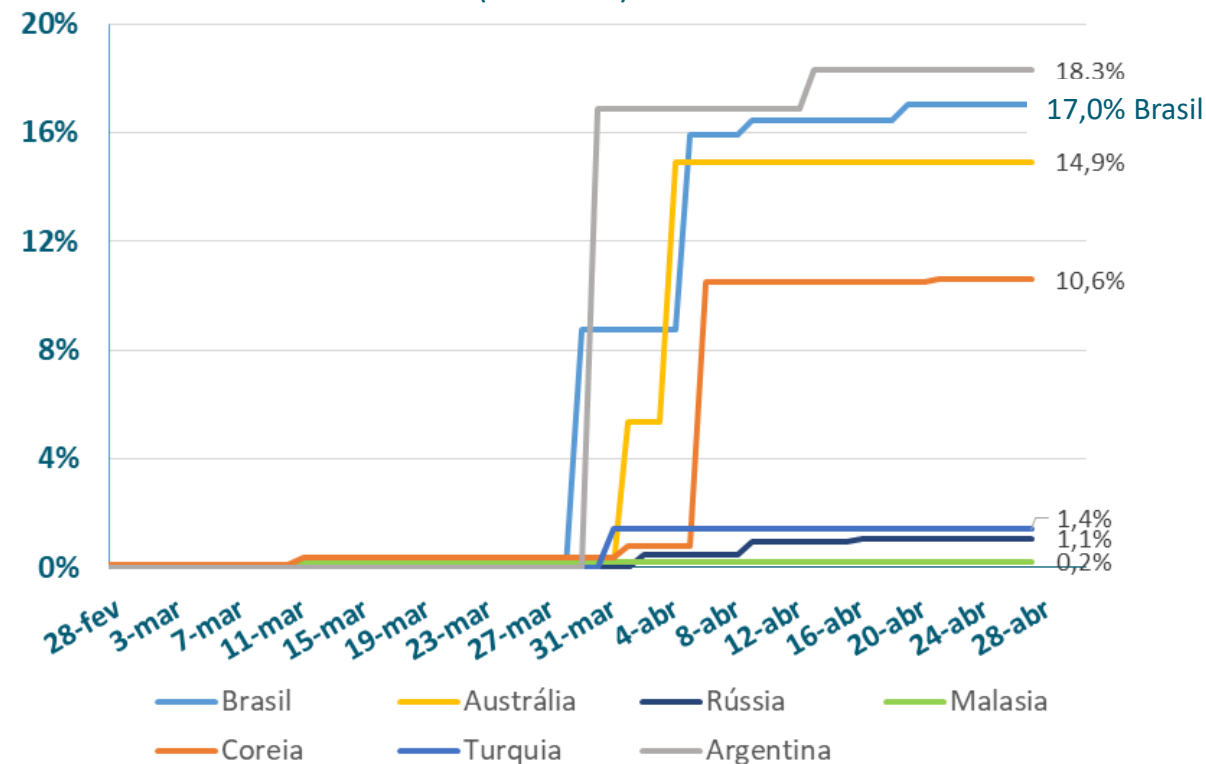
## Suporte à Liquidez

(% do PIB)



## Suporte ao Crédito

(% do PIB)



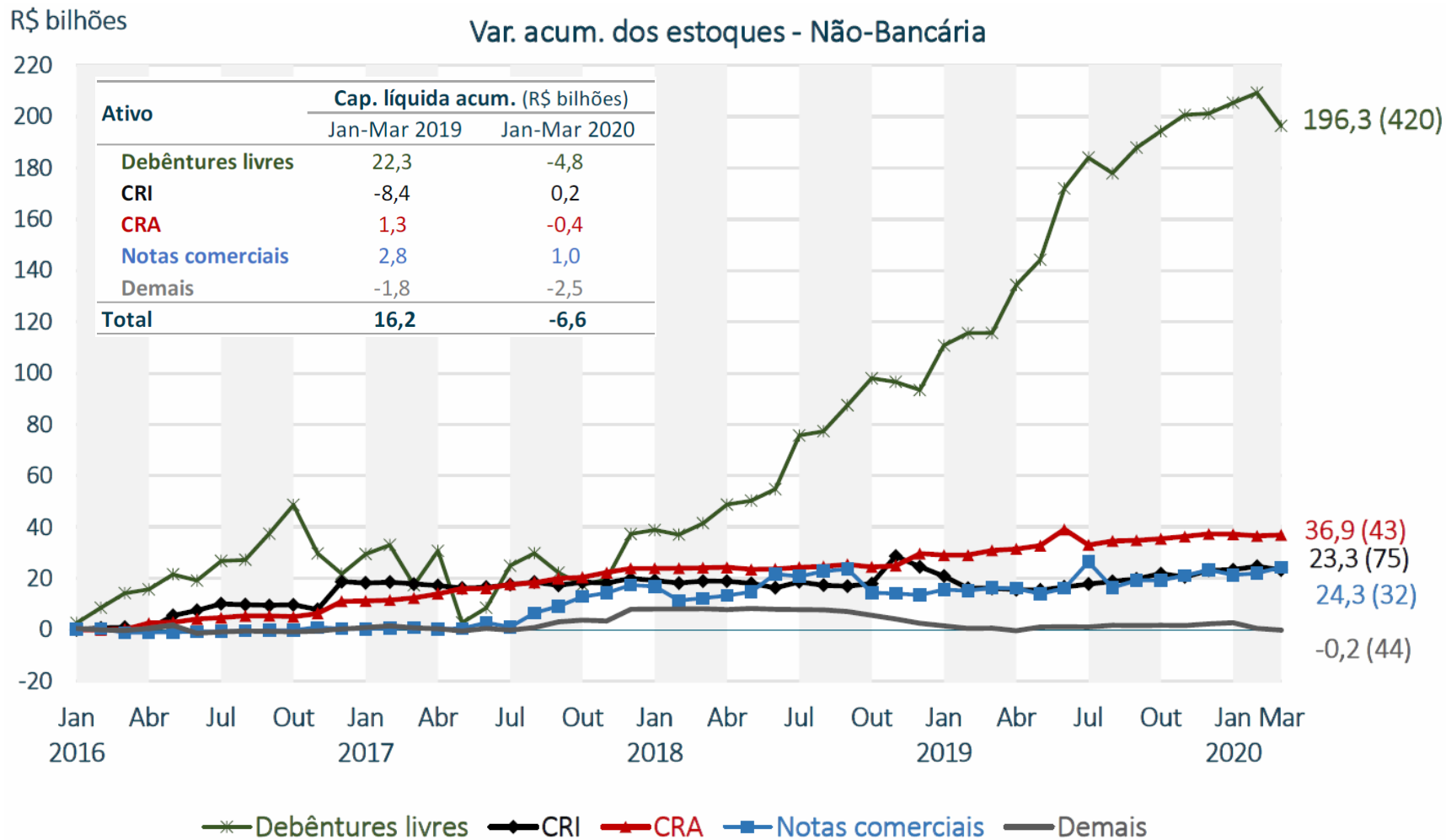
Fonte: FSB/BCB – até 15/05

# Captação não bancária

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

Títulos privados

Economia Doméstica



Fonte: Cetip

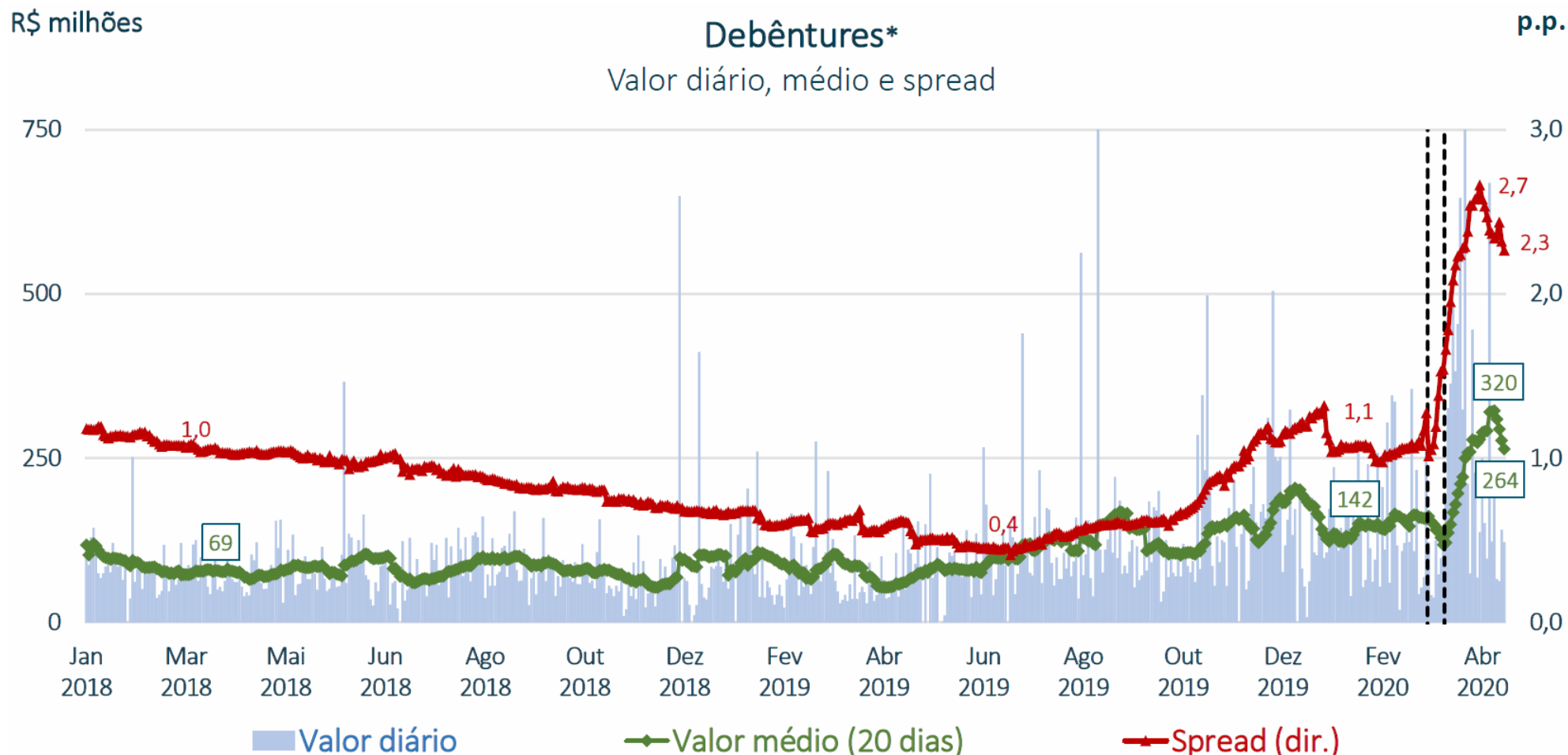


# Debêntures no mercado secundário

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

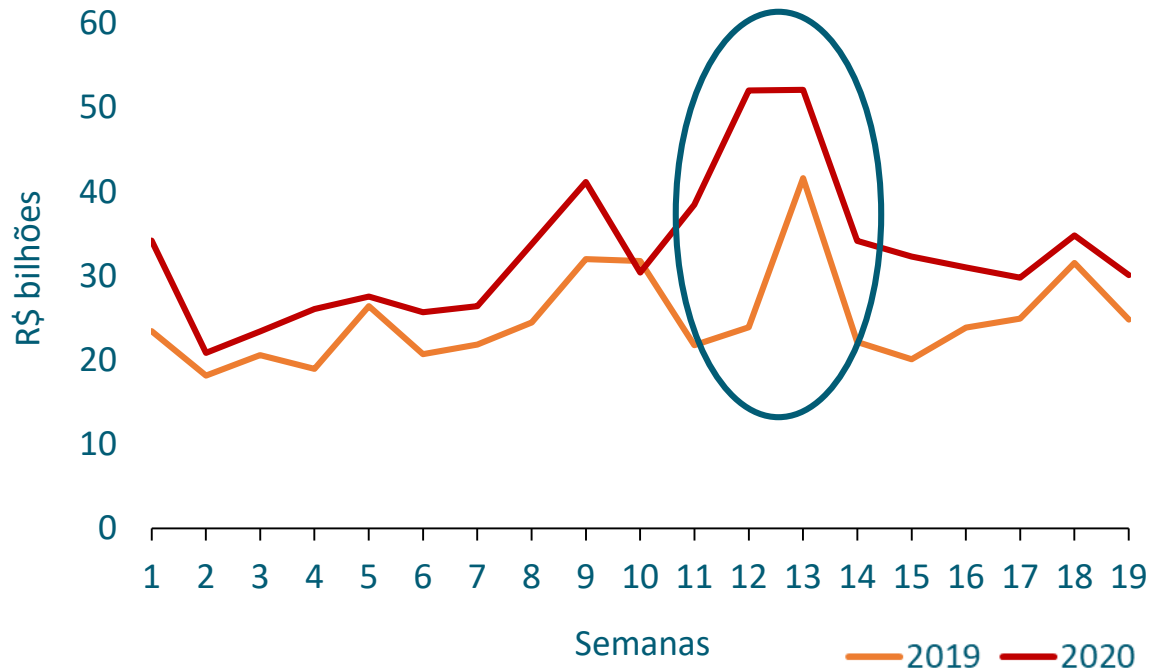


Fonte: B3, Cetip

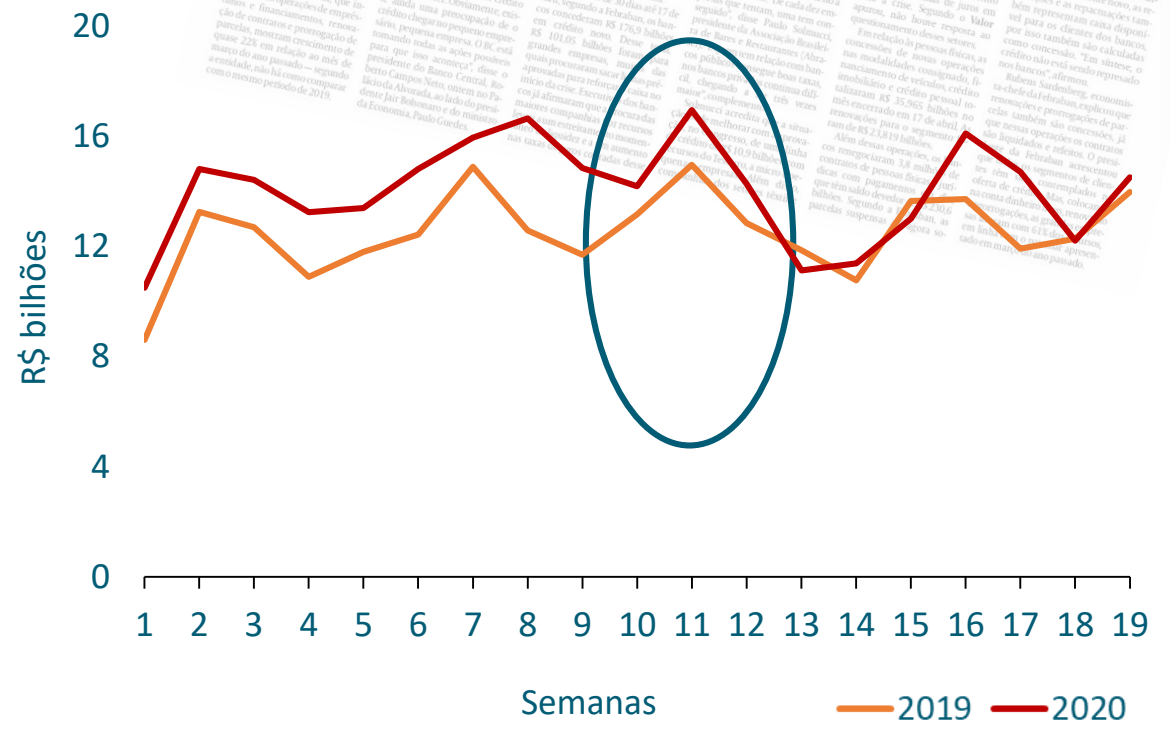
# Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

## Pessoas jurídicas\*



## Pessoas físicas\*



Fonte: BCB

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

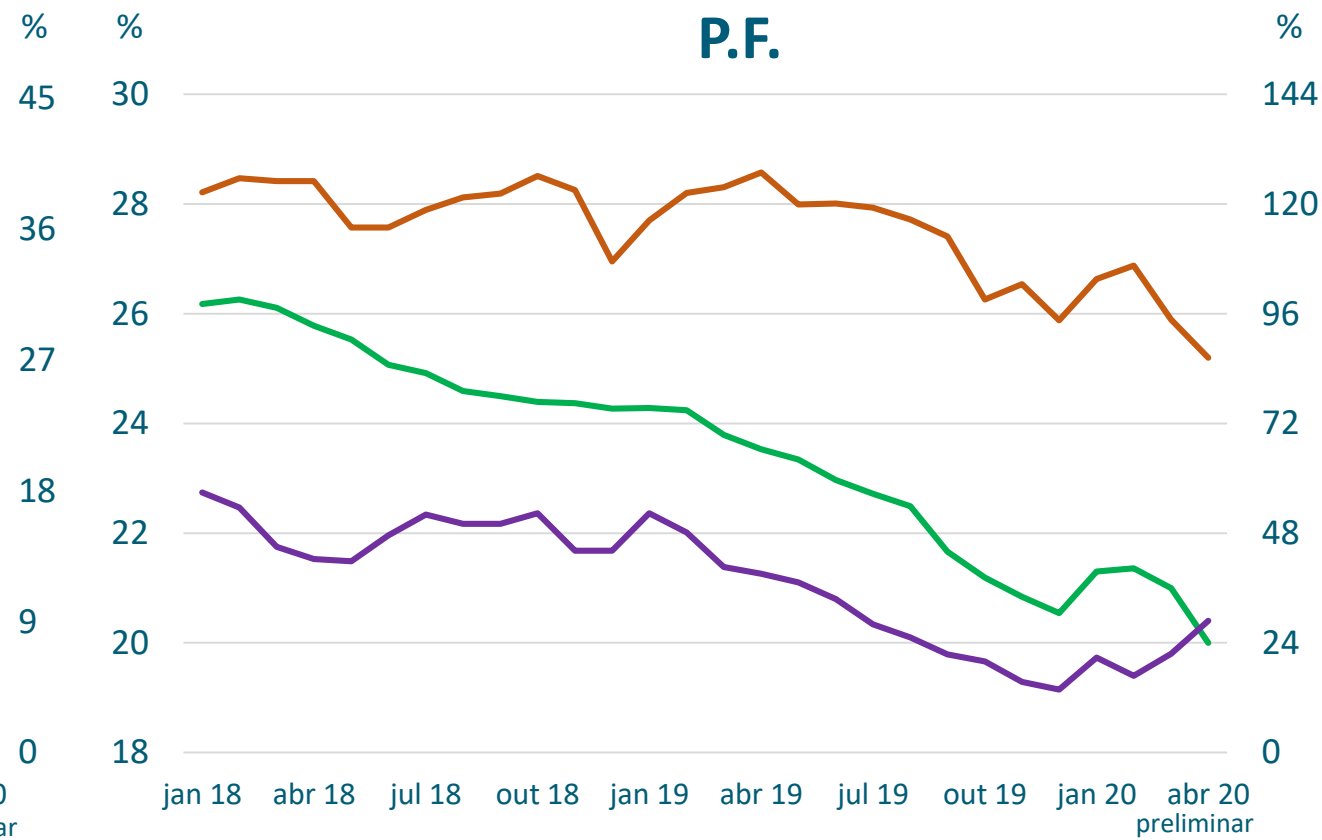
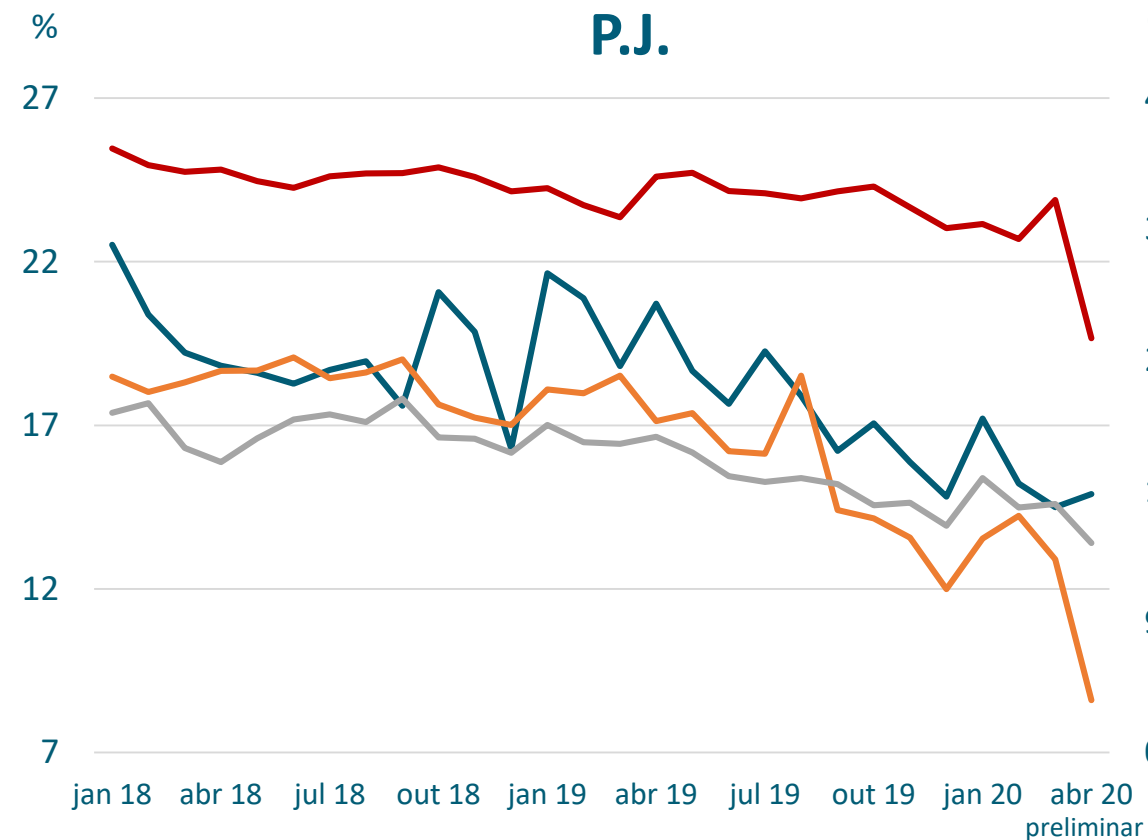


# Taxas médias de juros das concessões

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 15 de Maio

Efeitos da medidas

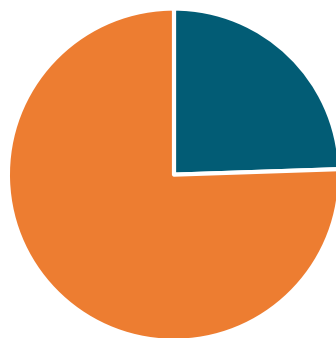
## Distribuição do Crédito

Atuação dos segmentos										
Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020										R\$ milhões
Segmentos	Novas contratações (1)					Renovações*				
	Corporate	Middle	MPE	PF (1)	Totais	Corporate	Middle	MPE	PF (1)	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.

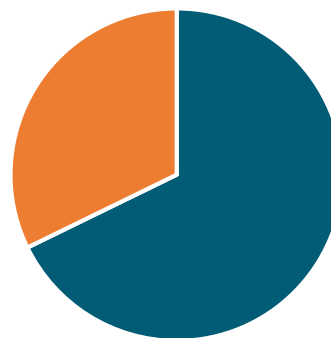
S1 = Grandes Bancos, separados por público e privado  
 S2 = Bancos médios  
 S3 e S4 = Bancos pequenos

Novas Contratações



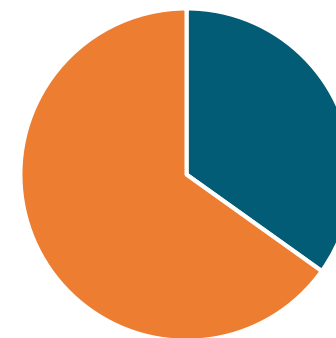
■ S1 - públicos ■ S1 - privados

Renovações



■ S1 - públicos ■ S1 - privados

Concessão Total



■ S1 - públicos ■ S1 - privados

Fonte: BCB

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

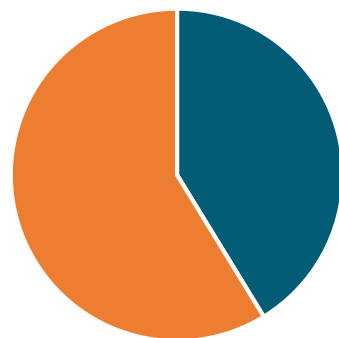
De 16 de Março a 15 de Maio

Efeitos da medidas

## Distribuição do Crédito

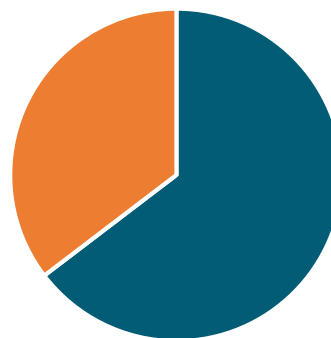
Atuação dos segmentos															
Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020															
Prorrogações de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros															
Segmentos	Corporate			Middle			MPE			PF			Total		
	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas	Contratos	Valor das Operações	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



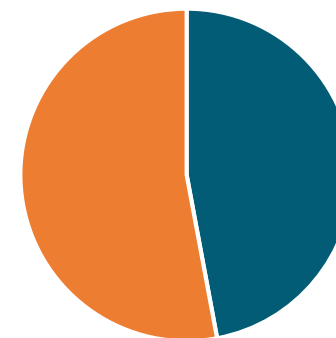
■ S1 - públicos ■ S1 - privados

Valor das operações prorrogadas



■ S1 - públicos ■ S1 - privados

Valor das parcelas prorrogadas



■ S1 - públicos ■ S1 - privados

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

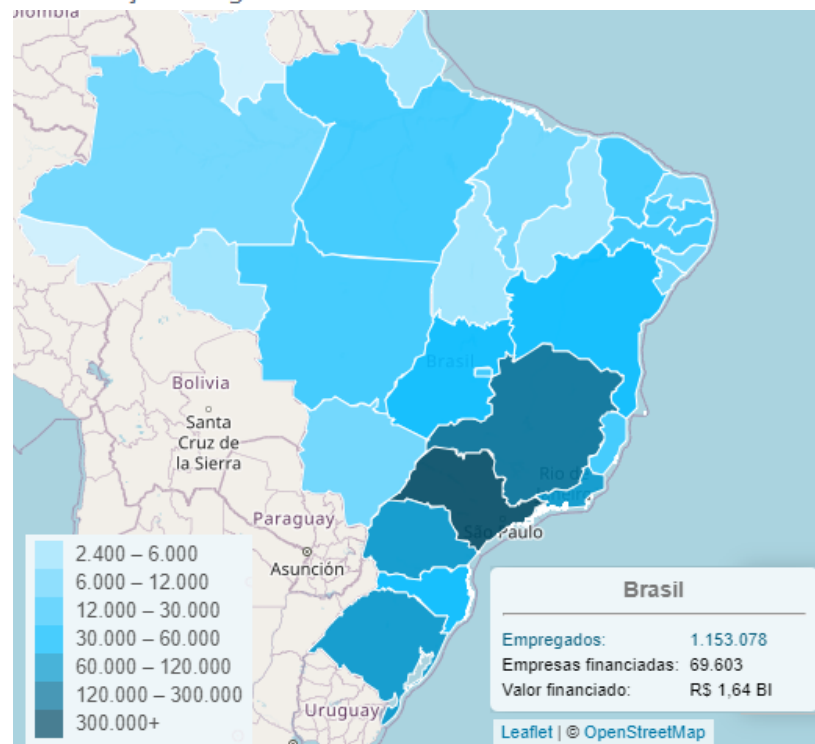


**69.603**  
Empresas financiadas

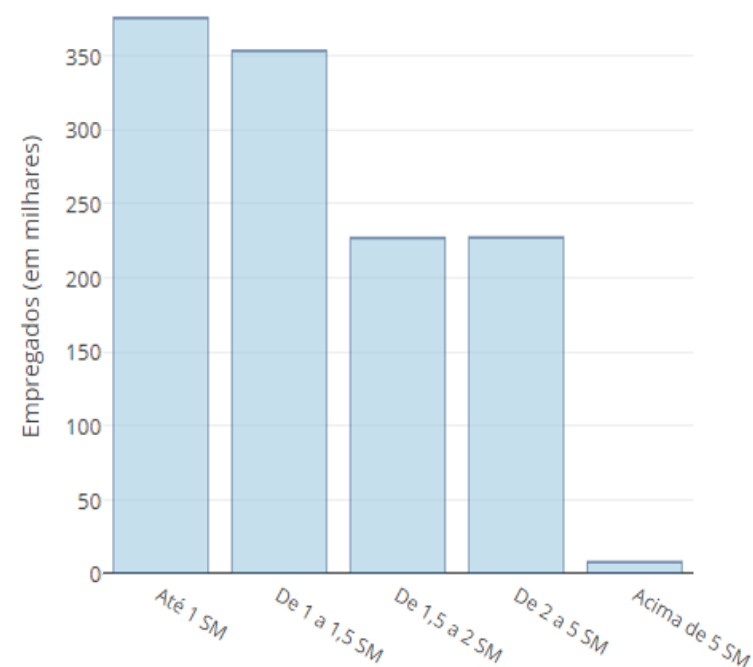


**R\$ 1.640.823.082,79**  
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos (BR)







**INCLUSÃO**



**COMPETITIVIDADE**



**BC**



**TRANSPARÊNCIA**



**EDUCAÇÃO FINANCEIRA**

# INCLUSÃO

# COMPETITIVIDADE

# TRANSPARÊNCIA

# EDUCAÇÃO

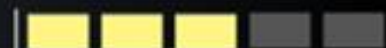
COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



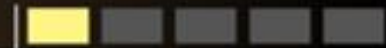
INOVAÇÕES



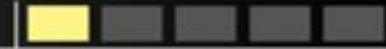
EFICIÊNCIA DE MERCADO



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



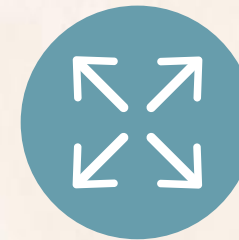
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



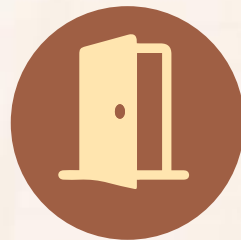
Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

# Agenda BC# – Open banking

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

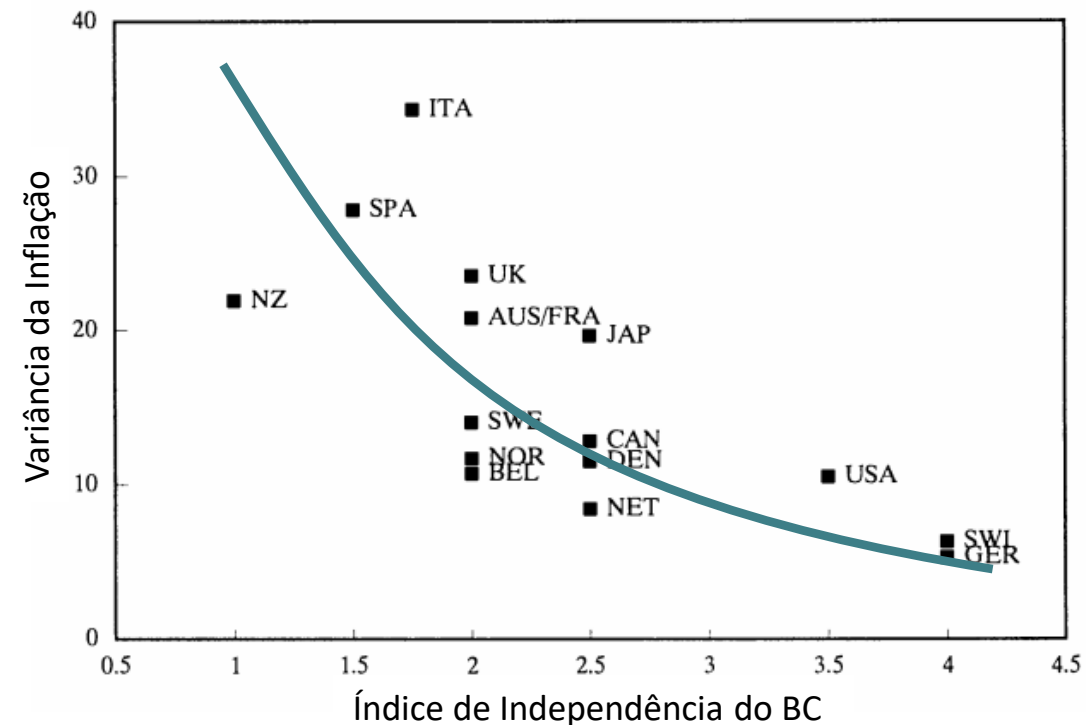
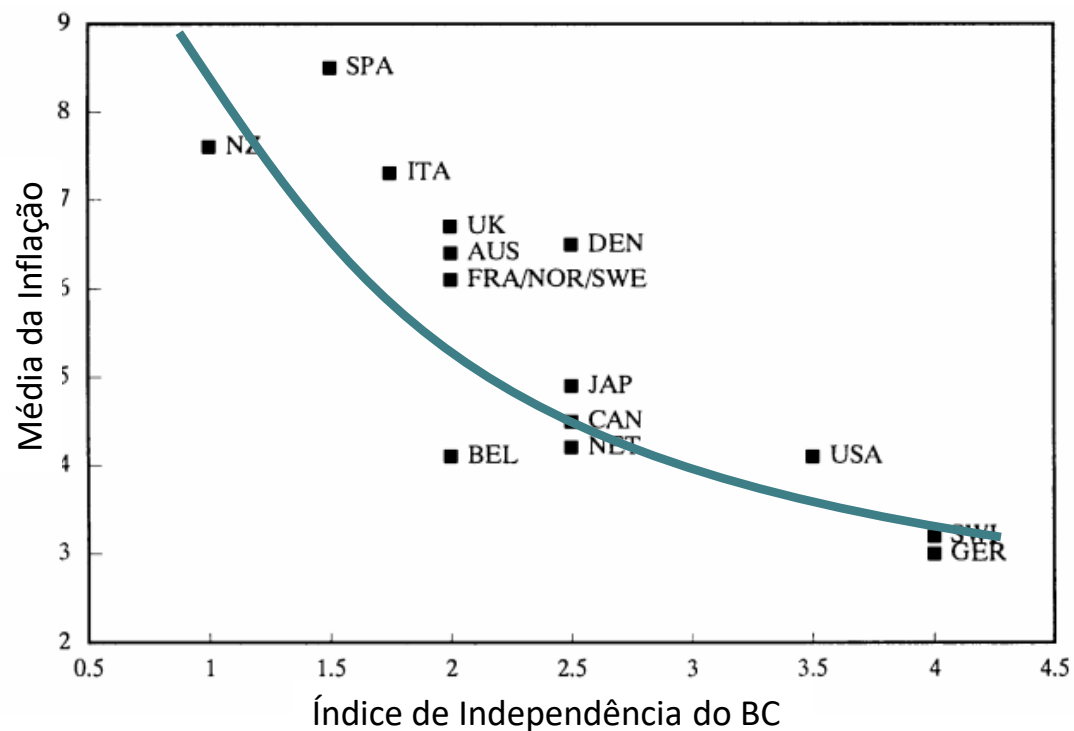
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação




# 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

25 de maio de 2020