

CORREIO BRAZILIENSE

# DESAFIOS PARA 2020 O BRASIL QUE NOS AGUARDA

**ROBERTO CAMPOS NETO**

Presidente do Banco Central do Brasil

26 de novembro de 2019

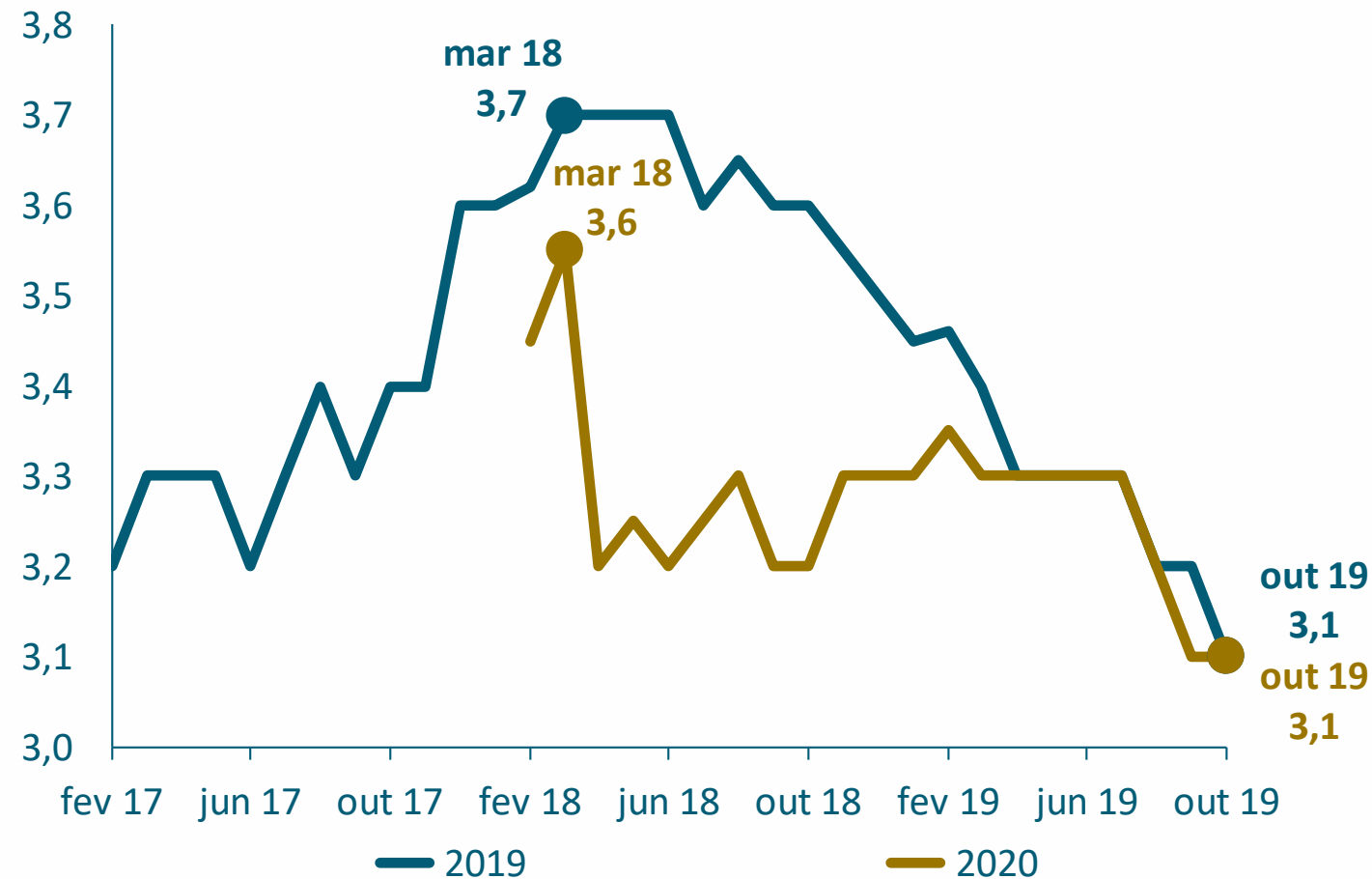
Economia

# INTERNACIONAL

# Cenário de desaceleração global

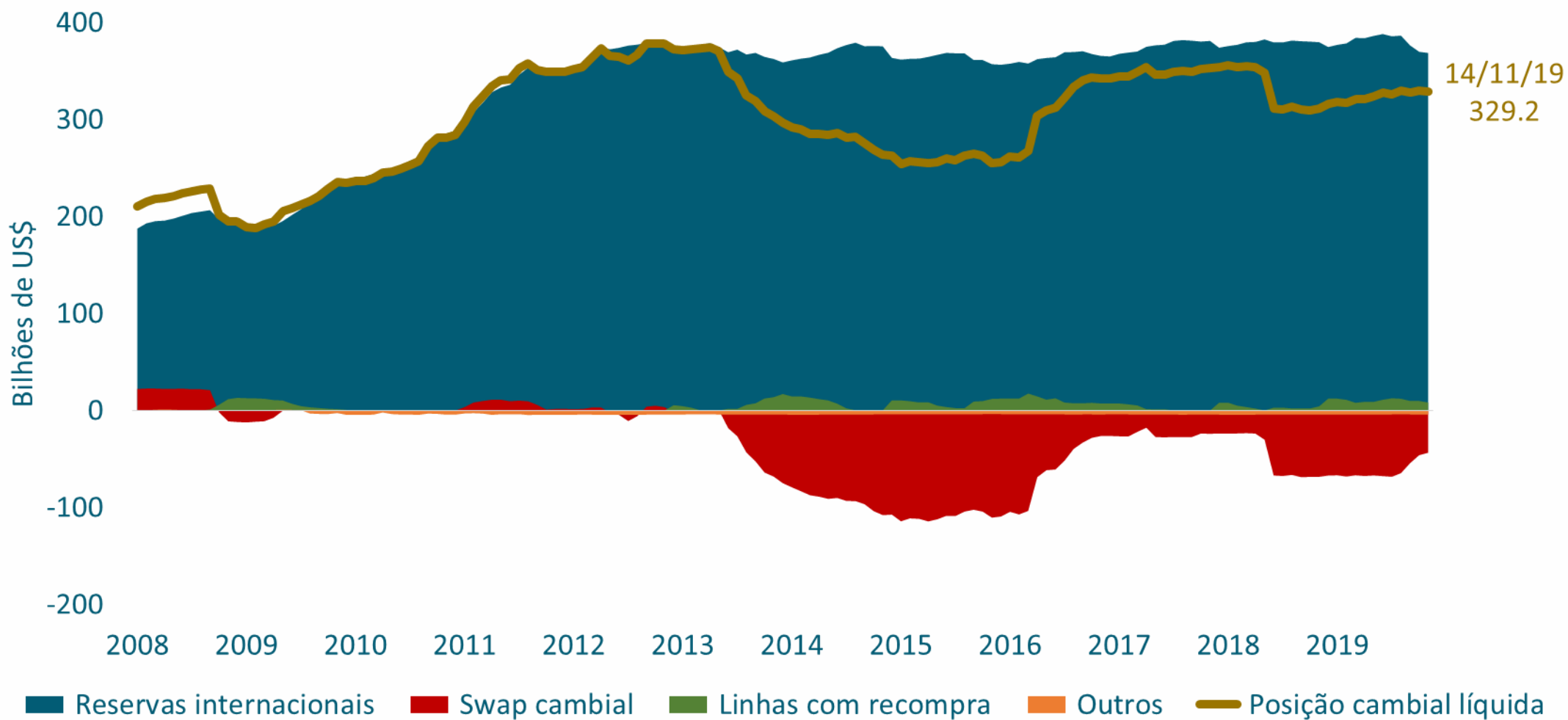
Expectativa de desaceleração da economia global

## Crescimento Global



Fonte: Bloomberg

# Posição cambial líquida do BC

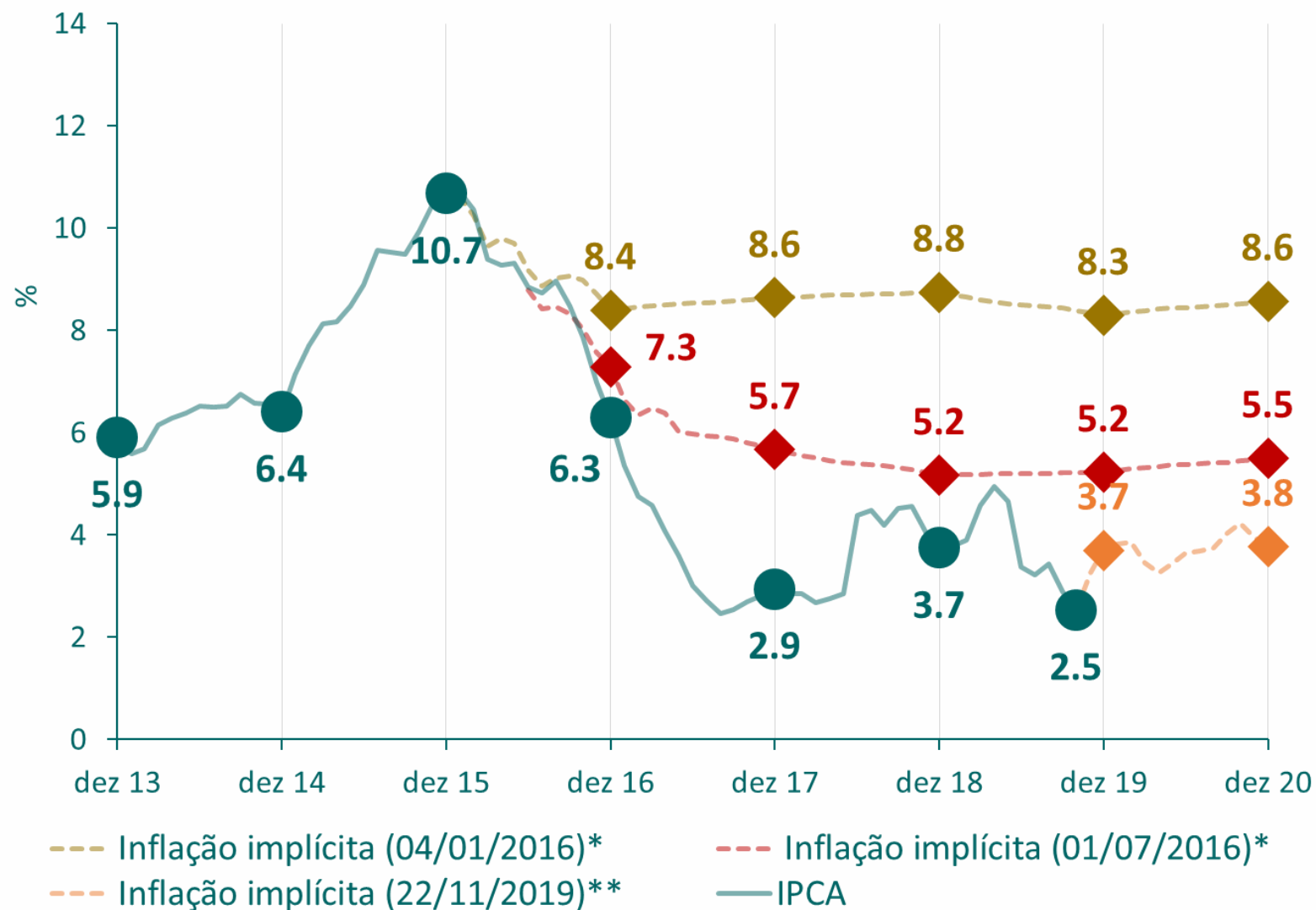


Fonte: BCB

Economia

# DOMÉSTICA

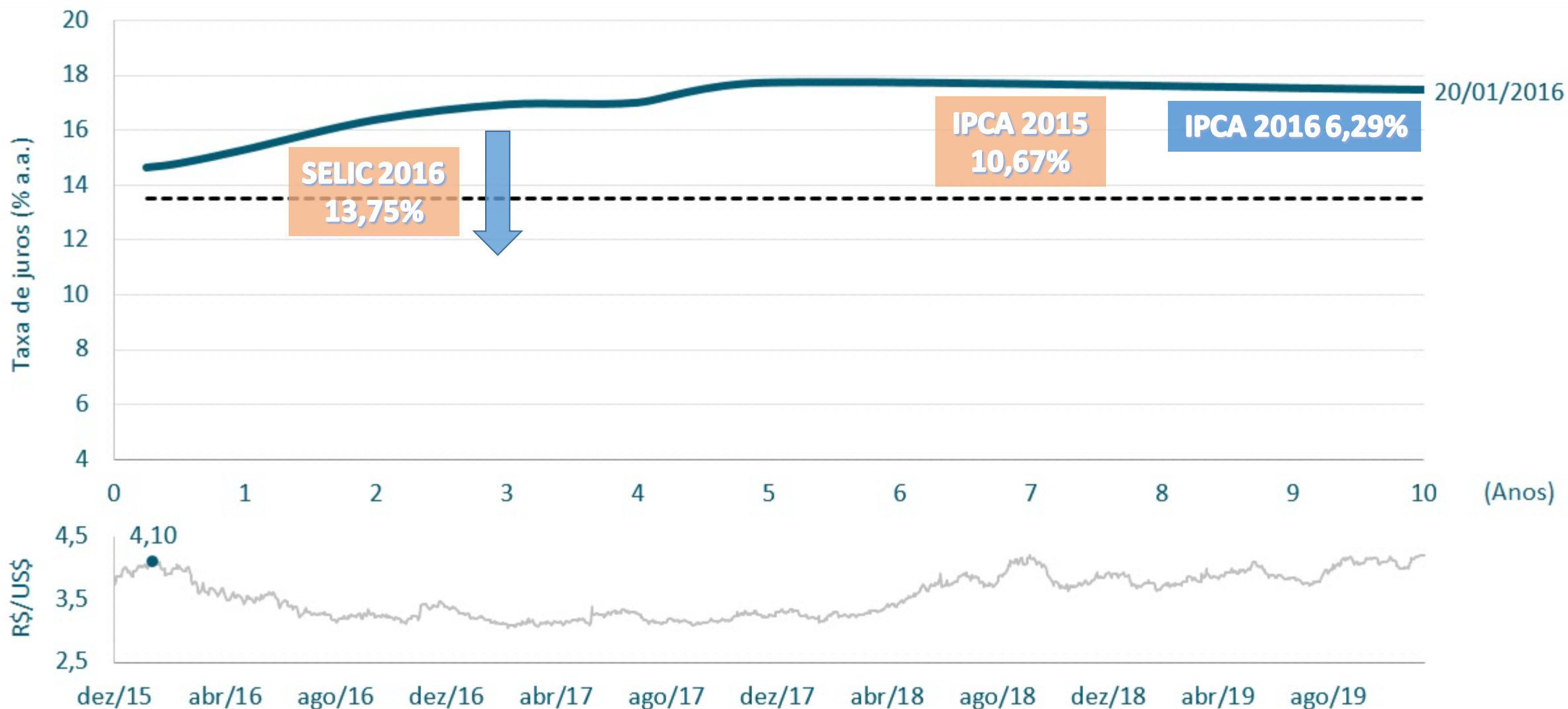
# Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Fonte: BCB / IBGE

# Curva de juros – DI futuro

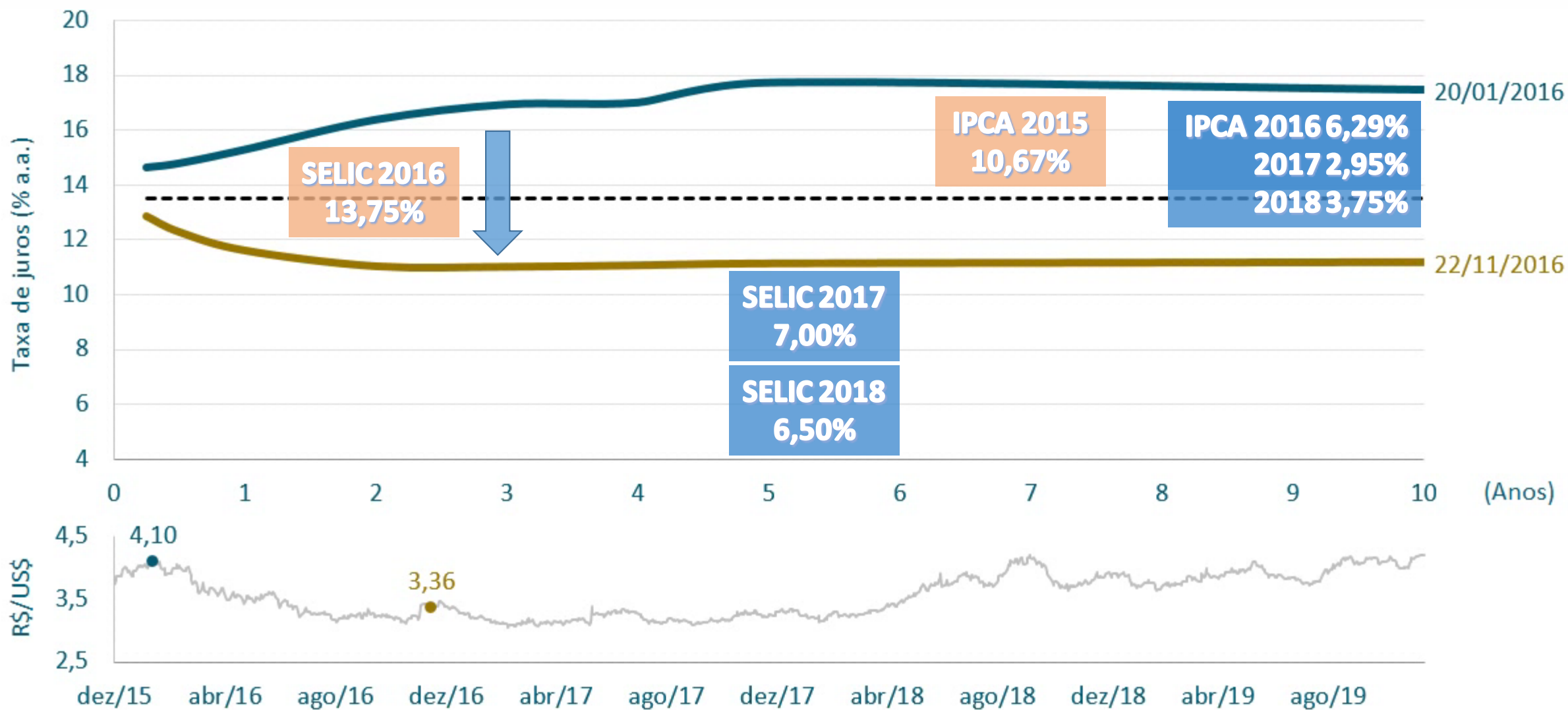
2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: Bloomberg

# Curva de juros – DI futuro

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

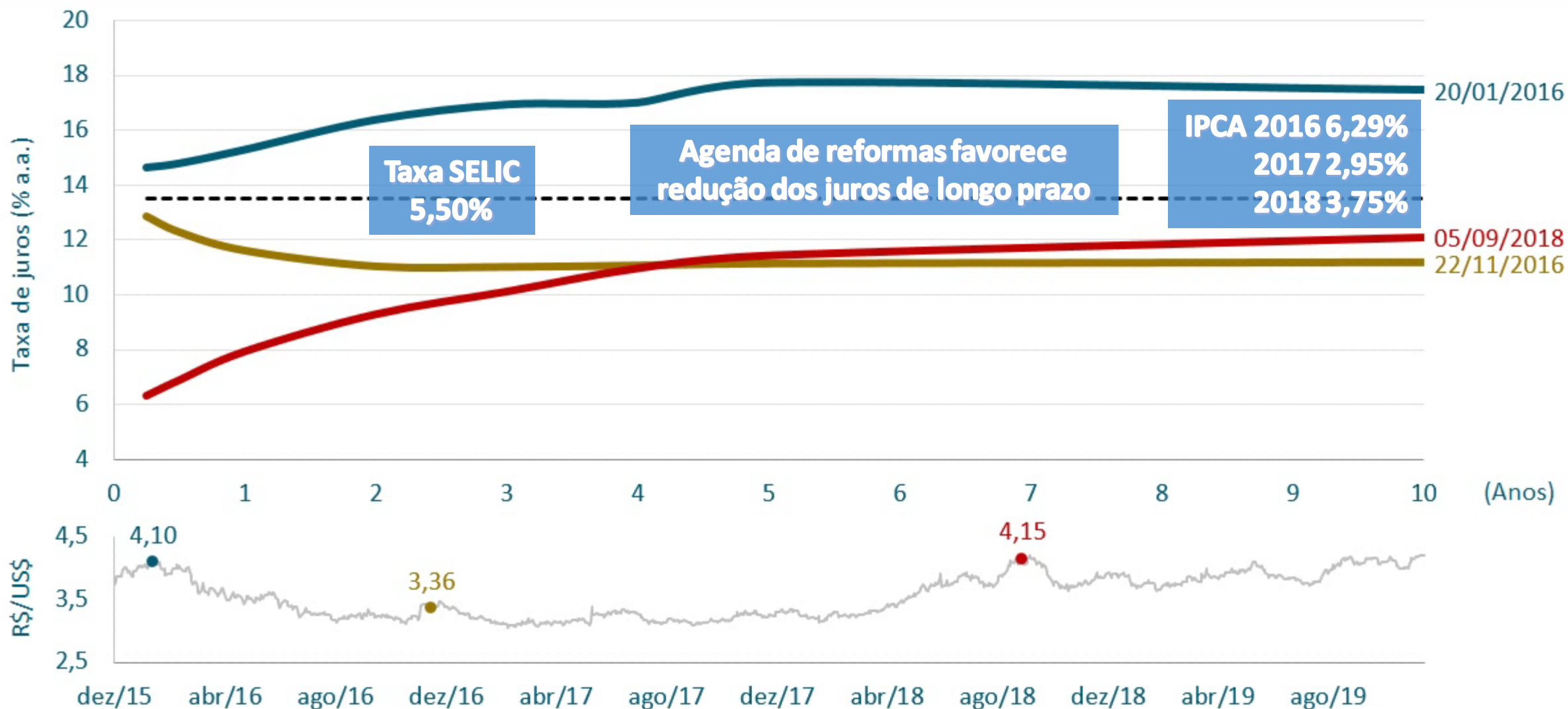


Fonte: Bloomberg



# Curva de juros – DI futuro

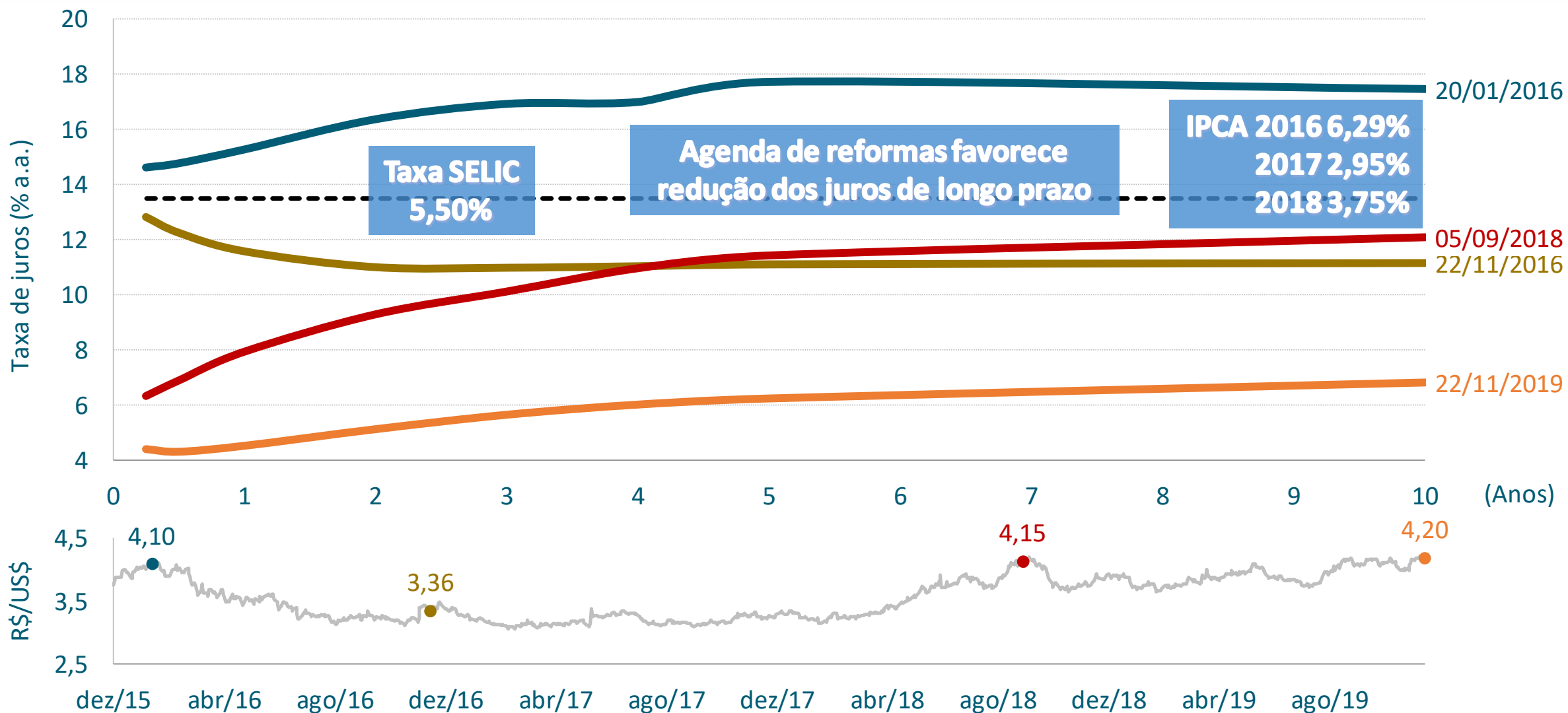
## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

# Curva de juros – DI futuro

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



Fonte: Bloomberg

# Política Monetária

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,50 p.p., indo para 5,00% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.
- A consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir um ajuste adicional, de igual magnitude ao realizado na reunião de outubro.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.



Atividade Econômica  
**DOMÉSTICA**

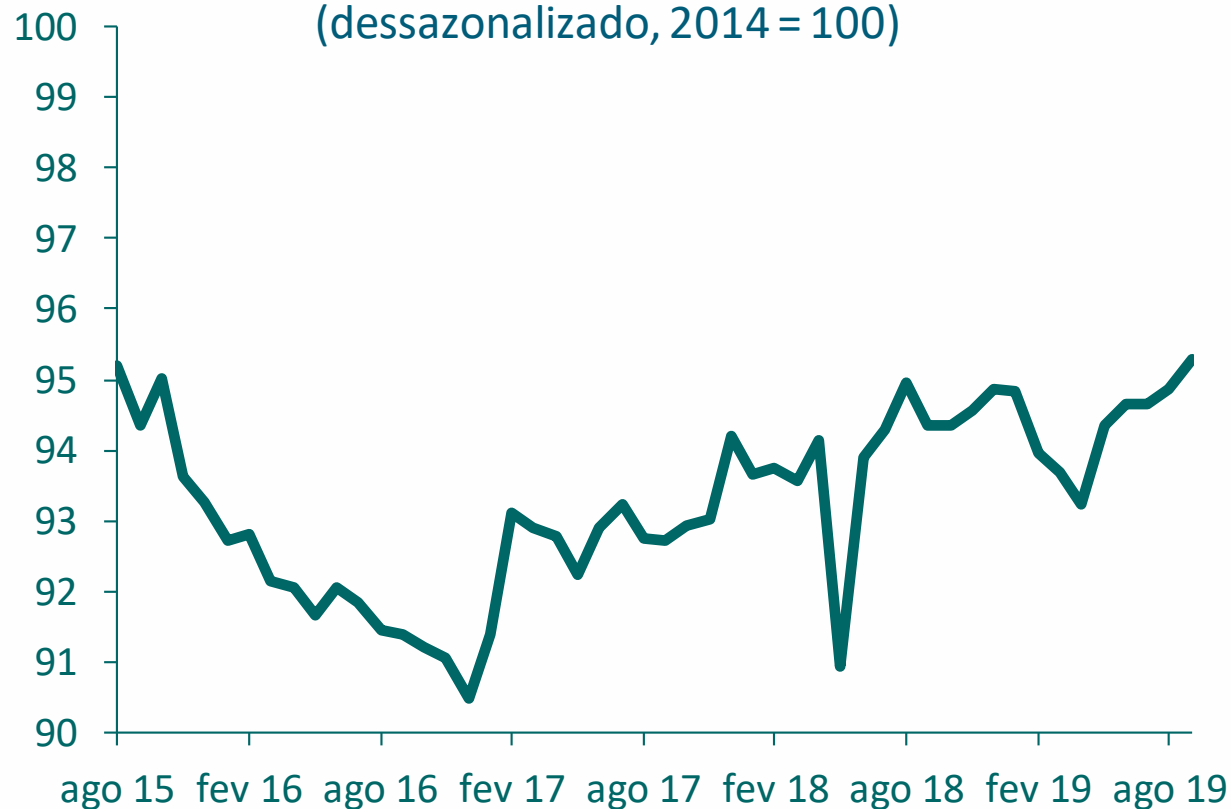
# Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem

Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis

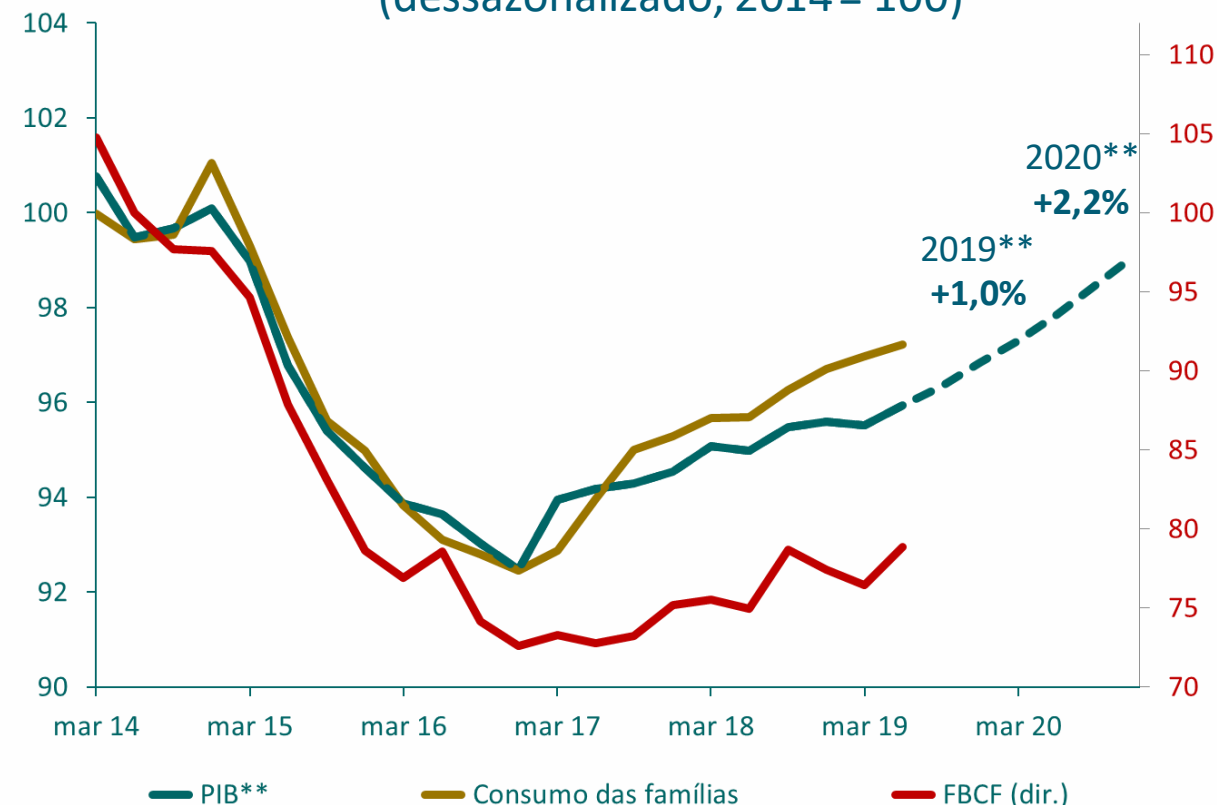
## IBC-Br\*

(dessazonalizado, 2014 = 100)



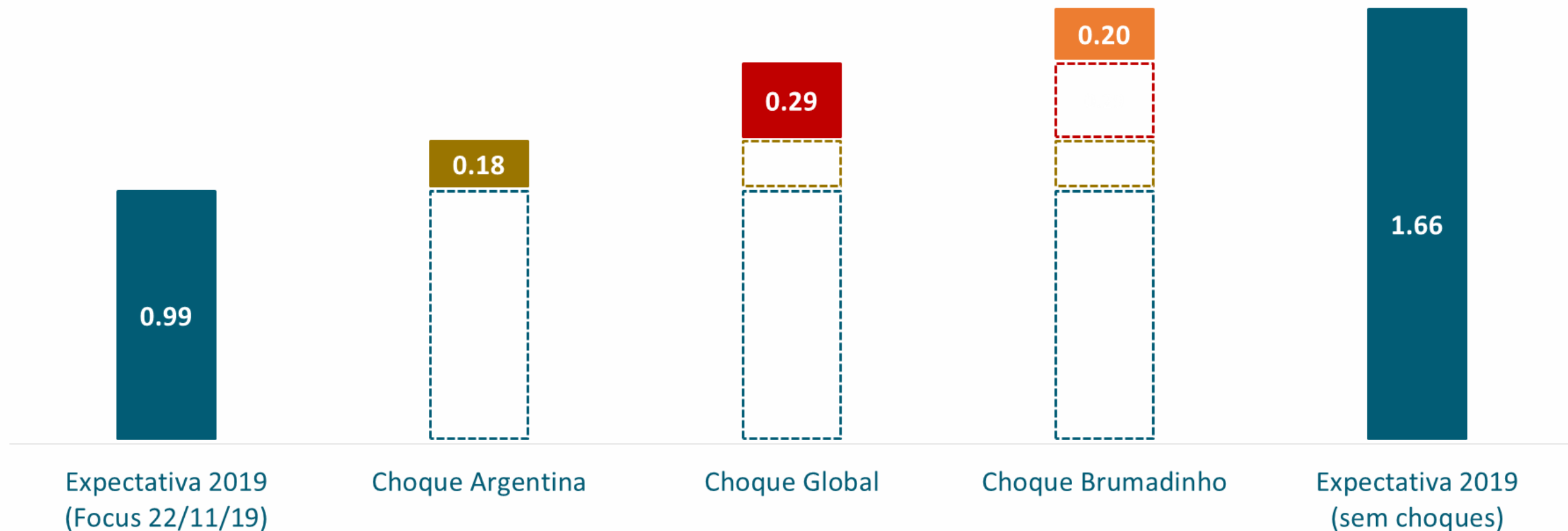
## PIB e componentes de demanda

(dessazonalizado, 2014 = 100)

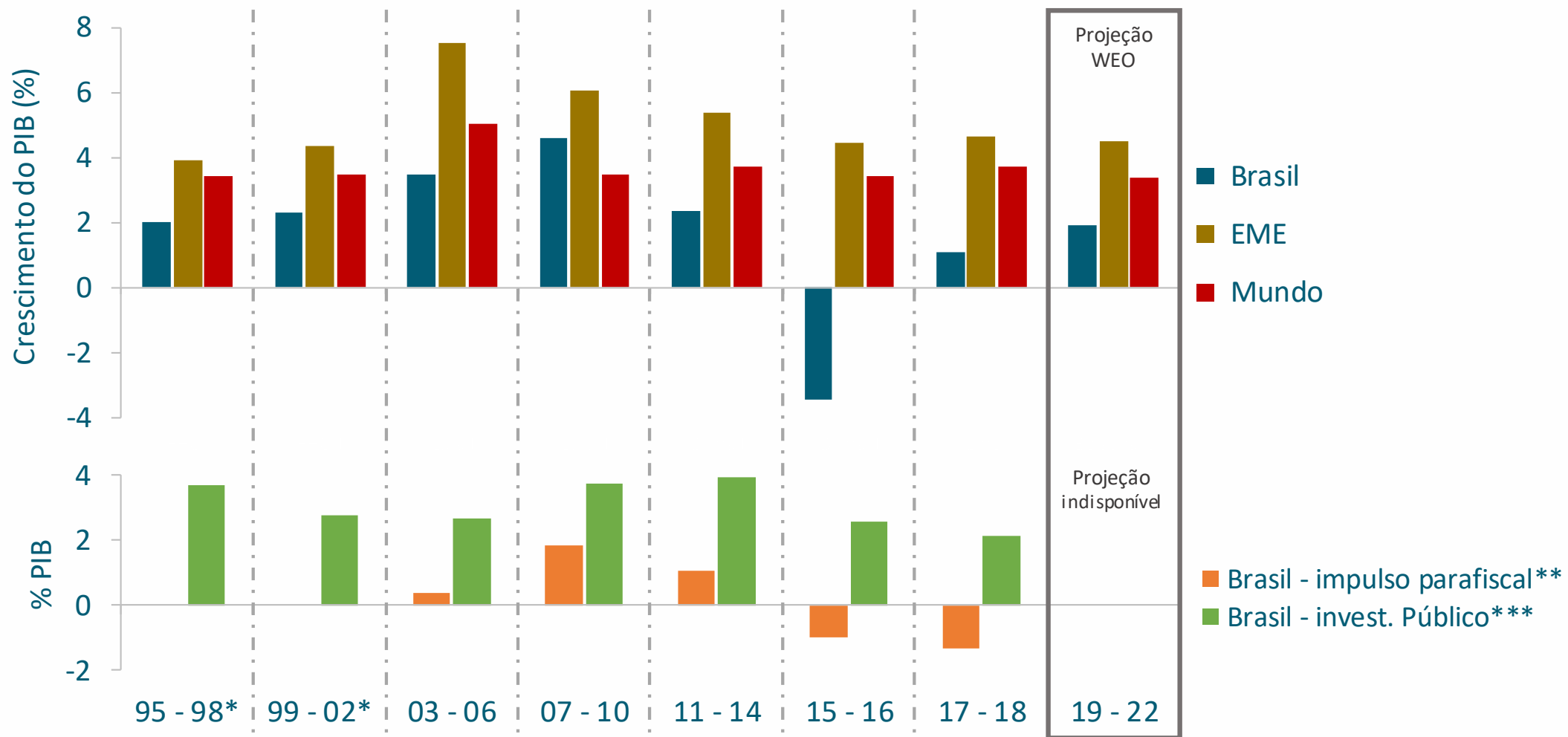


Fonte: BCB / IBGE

# Crescimento de 2019 afetado por diversos choques



# Evolução do PIB: Brasil e o mundo



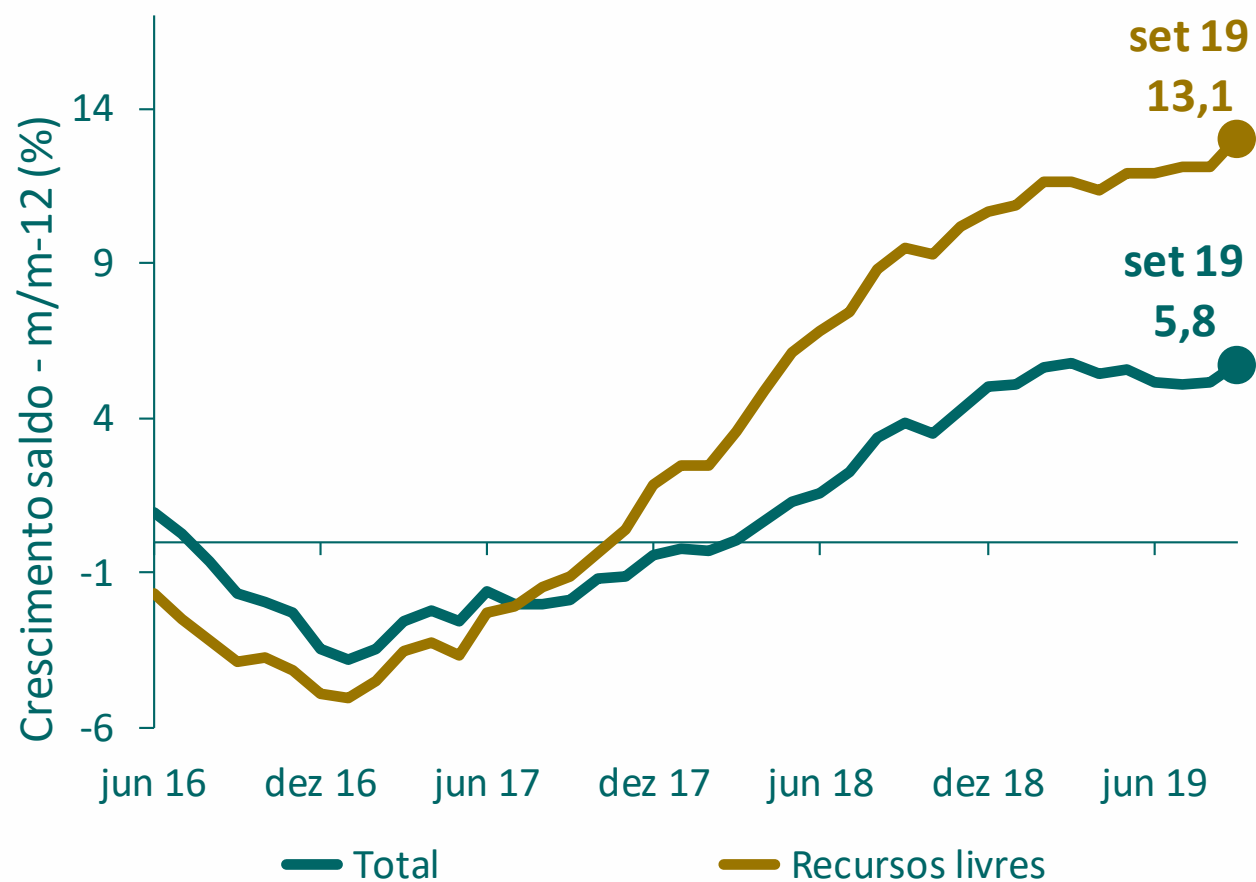
Fonte: BCB / WEO-FMI / FGV

Mercado de  
**CRÉDITO E CAPITAIS**



# Expansão dos mercados de crédito

## Recuperação do crédito segue robusta



**EXAME**  
SEU DINHEIRO

Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic Revista Newsle

Com queda nos juros, busca por crédito tem o maior crescimento em 9 anos

Desde janeiro, o aumento do número de pessoas que buscaram crédito foi de 10,3%, em relação a igual período do ano passado

Por **Estadão Conteúdo**  
© 14 out 2019, 13h26

**O GLOBO ECONOMIA**

Ritmo de crescimento do crédito para famílias avança e atinge maior patamar desde 2015

# Redução no custo e aumento no volume do crédito

## Taxas de juros de mercado (concessões) e crescimento do crédito

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

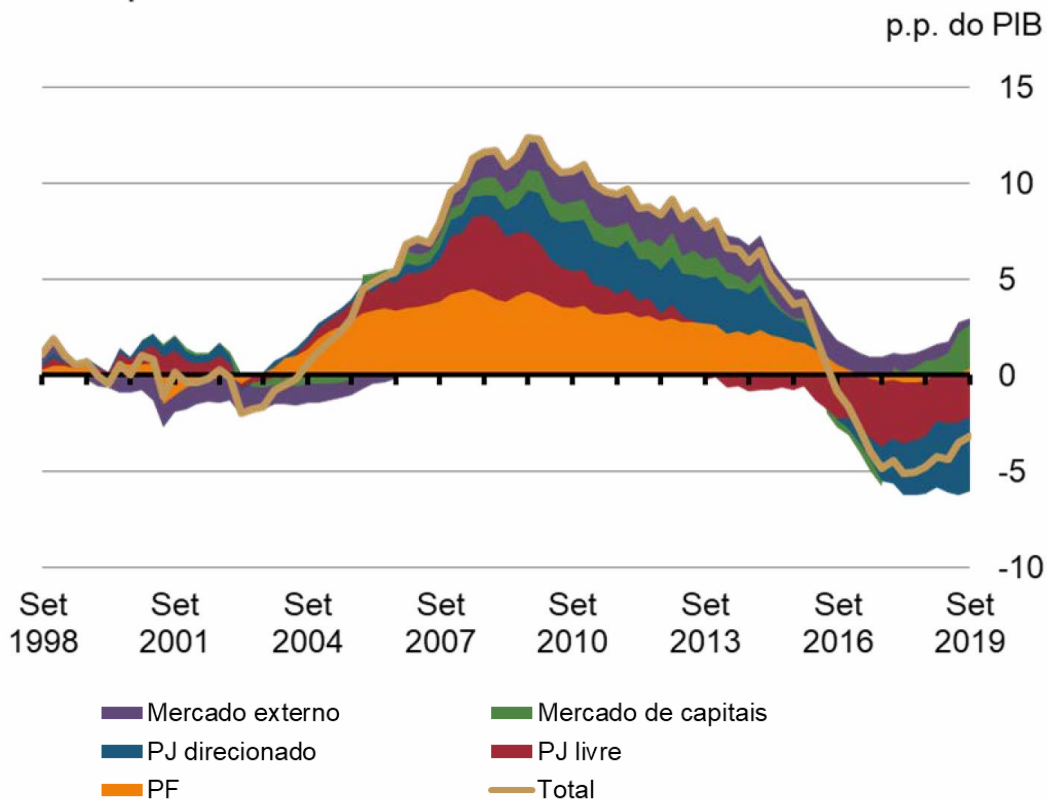


Fonte: BCB

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

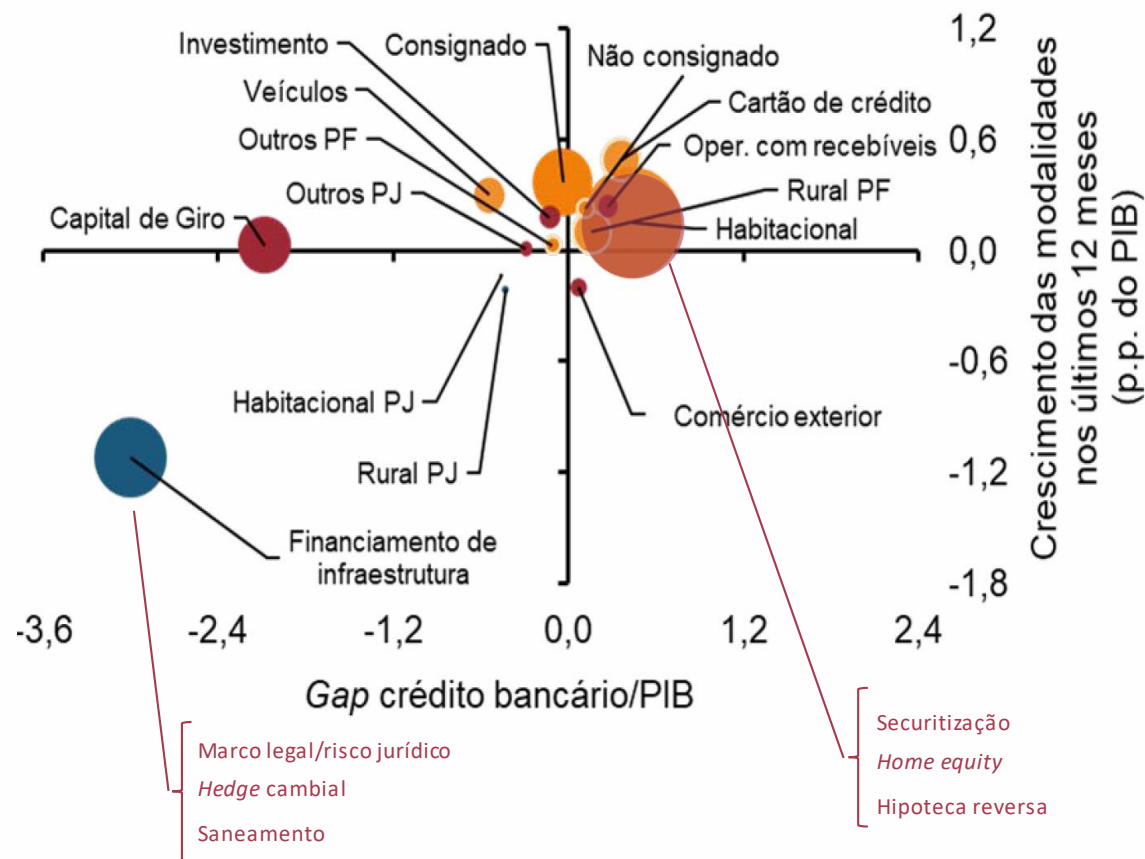
## Por origem do crédito

Sem variação cambial  
Por tipo de financiamento



## Por modalidades

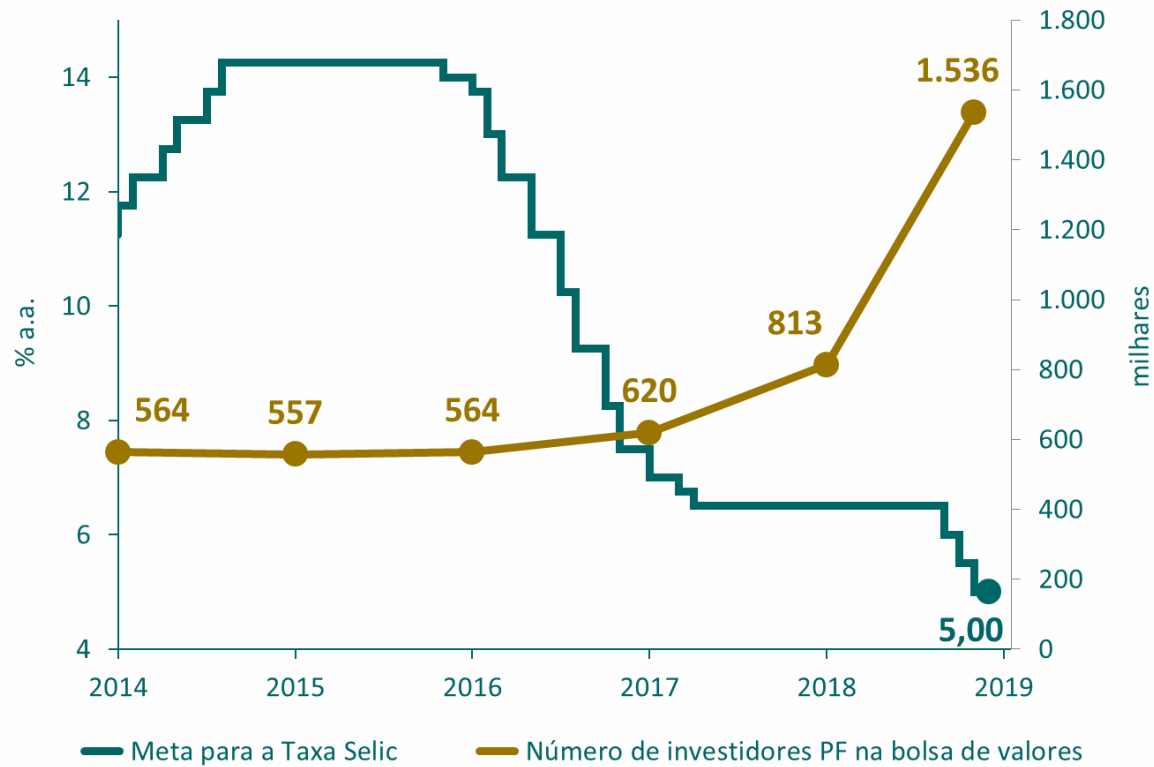
Set/2019



Fonte: BCB / B3 / CVM / IBGE

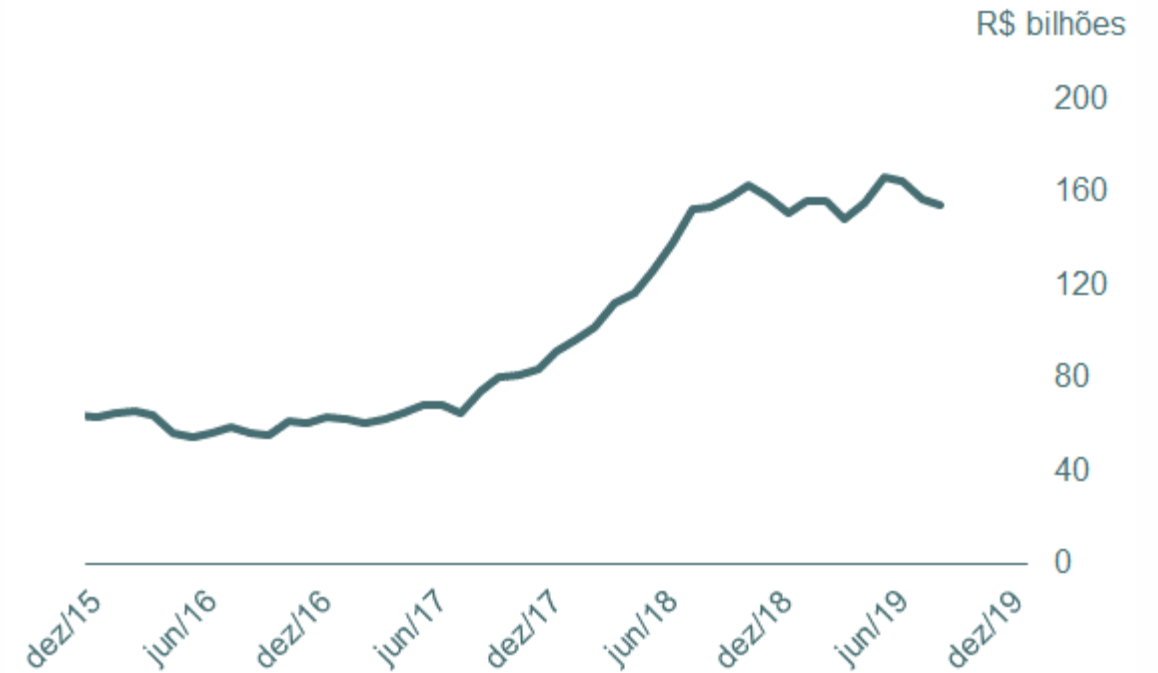
# Mercado de Capitais: maior participação

## Número de pessoas na Bolsa\*



## Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses



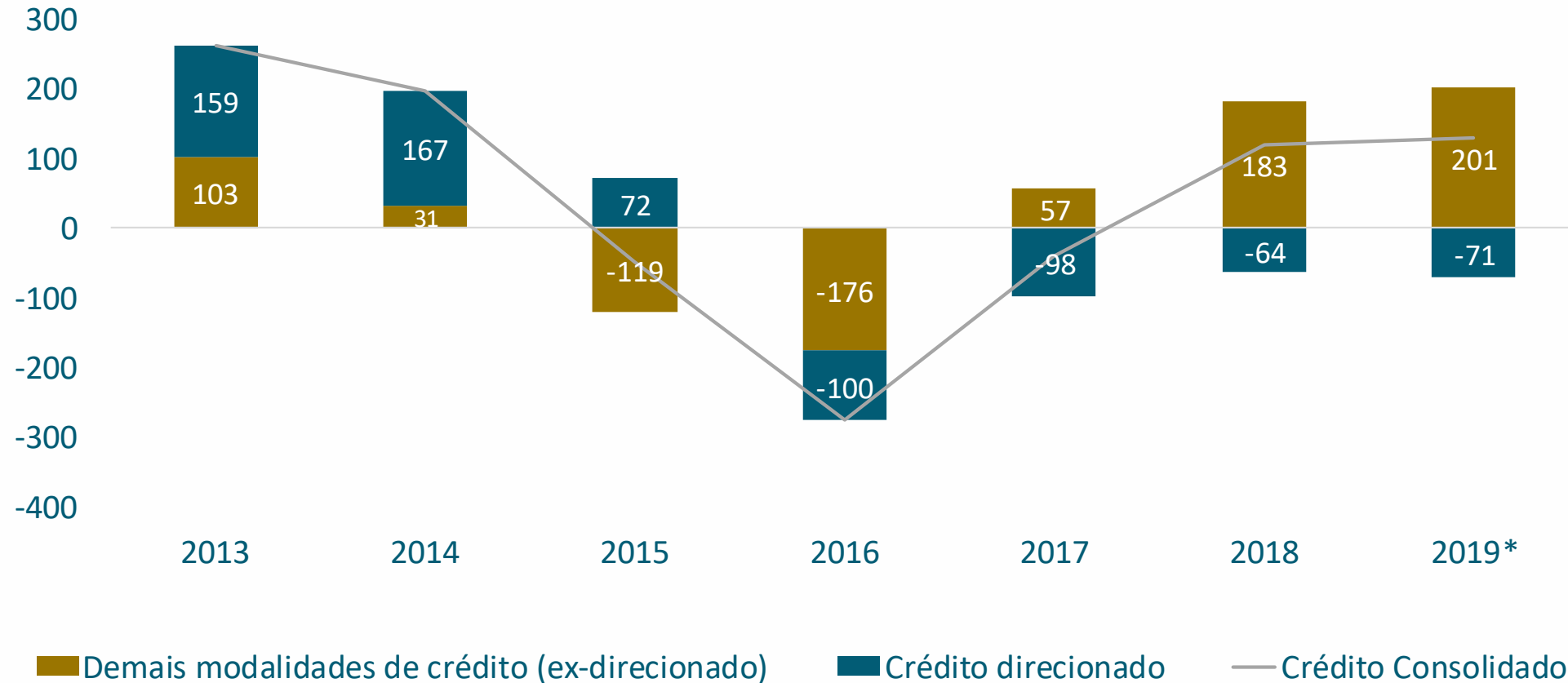
Fonte: B3 / BCB.

Fonte: BCB / B3

# Mercado crédito ampliado

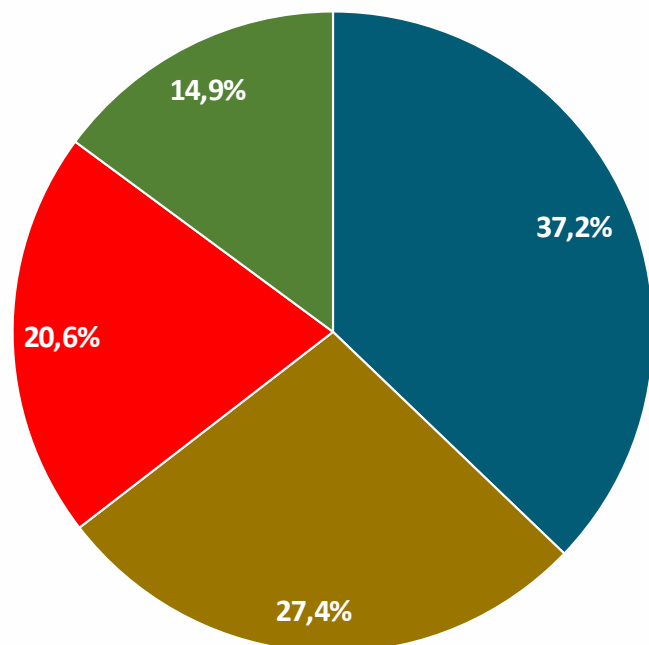
Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

## Concessões líquidas - empresas e famílias



Fonte: BCB

# Componentes do *Spread* bancário



■ Inadimplência  
■ Tributos e FGC

■ Despesas administrativas  
■ Margem financeira do ICC

|                          | Países emergentes* | Brasil    |
|--------------------------|--------------------|-----------|
| Custo de captação**      | 4,0% a.a           | 6,5% a.a. |
| Inflação**               | 3,1%               | 3,7%      |
| Inadimplência***         | 3,4%               | 3,6%      |
| <i>Spread</i> bancário** | 3,8%               | 18,4%     |
| Recuperação de crédito** | 52,7%              | 14,6%     |
| Tempo de recuperação**   | 1,7 anos           | 4 anos    |

\*Média de Chile, China, Colômbia, Indonésia, México, Rússia, África do Sul e Tailândia.

\*\*2018.

\*\*\*2016.

Fonte: IFS/IMF, WEO/IMF, Doing Business/Banco Mundial, GFDD/Banco Mundial, BCB e IBGE.

Fonte: REB-BCB

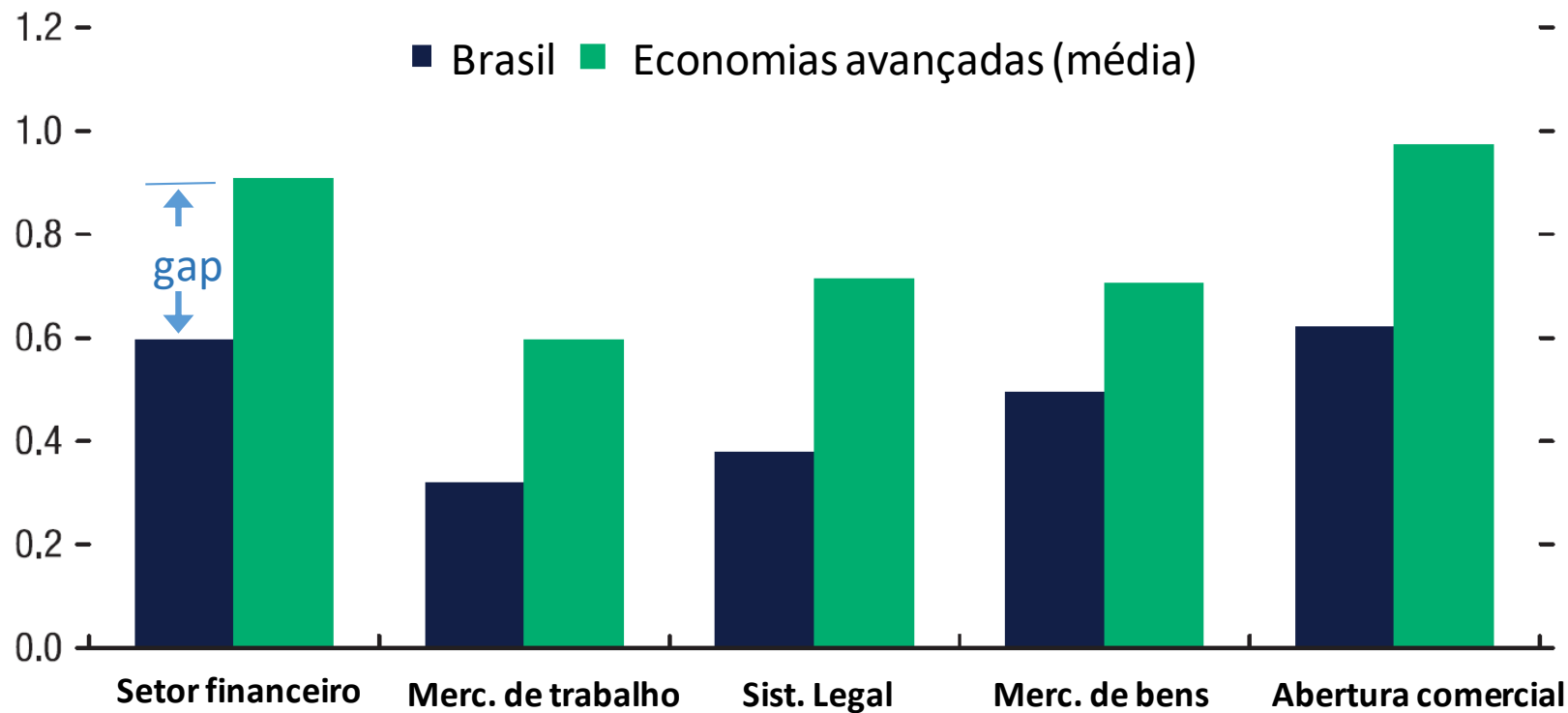
Agenda de

# REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda **BC#**

# Por que a agenda de reformas?

Reformas estruturais: estágio atual\*

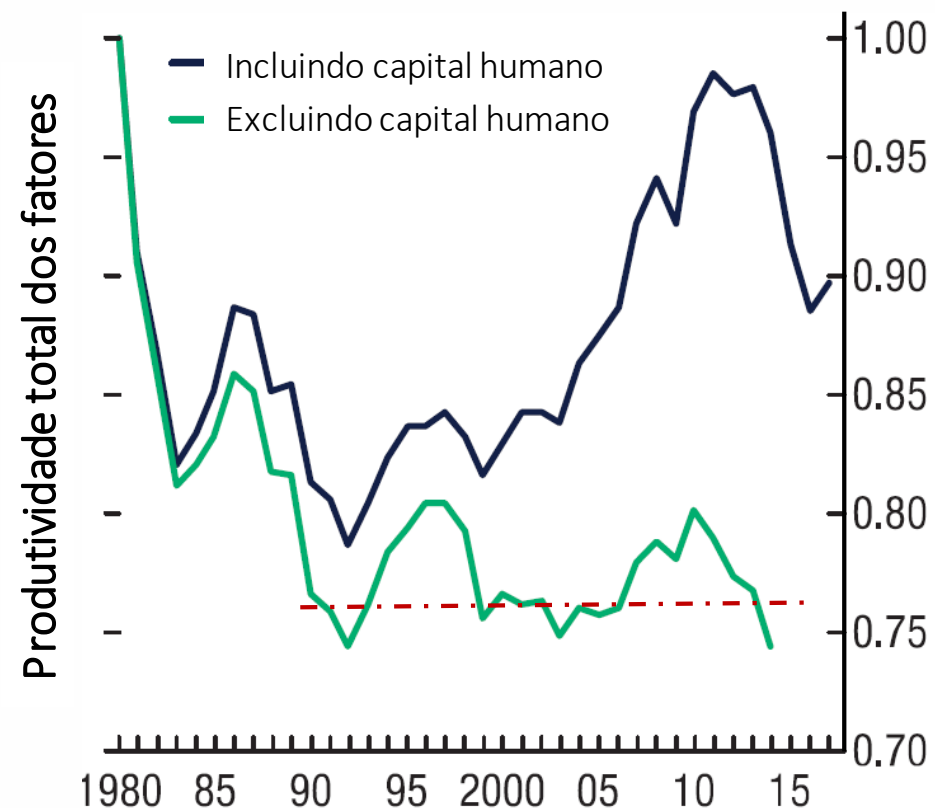
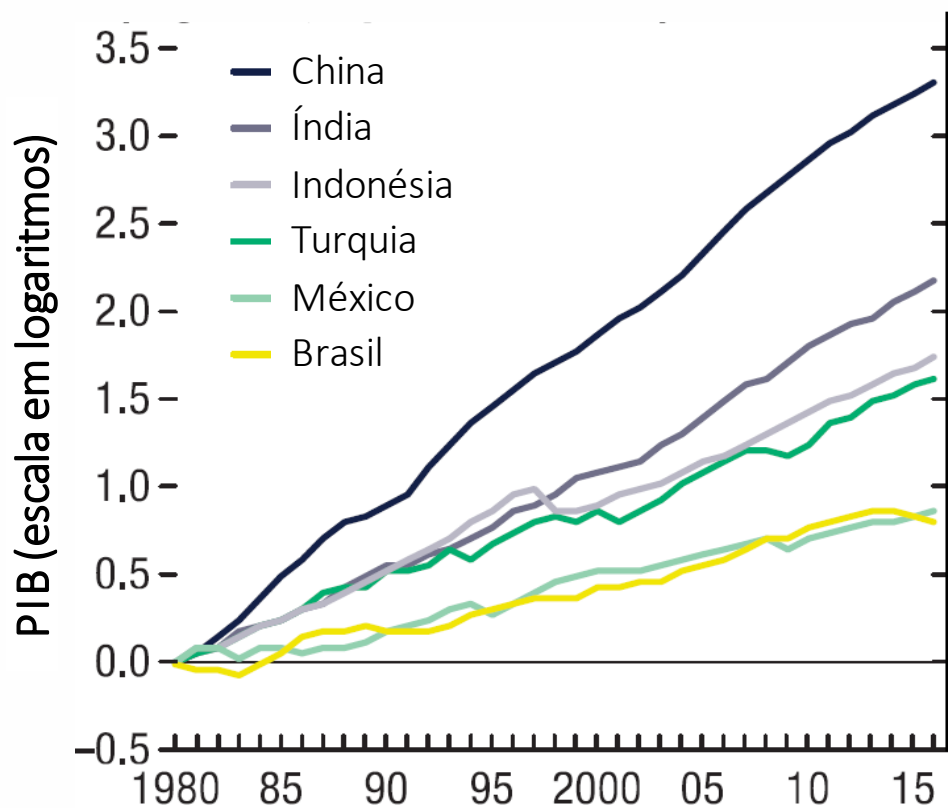


Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*



# Por que a agenda de reformas?

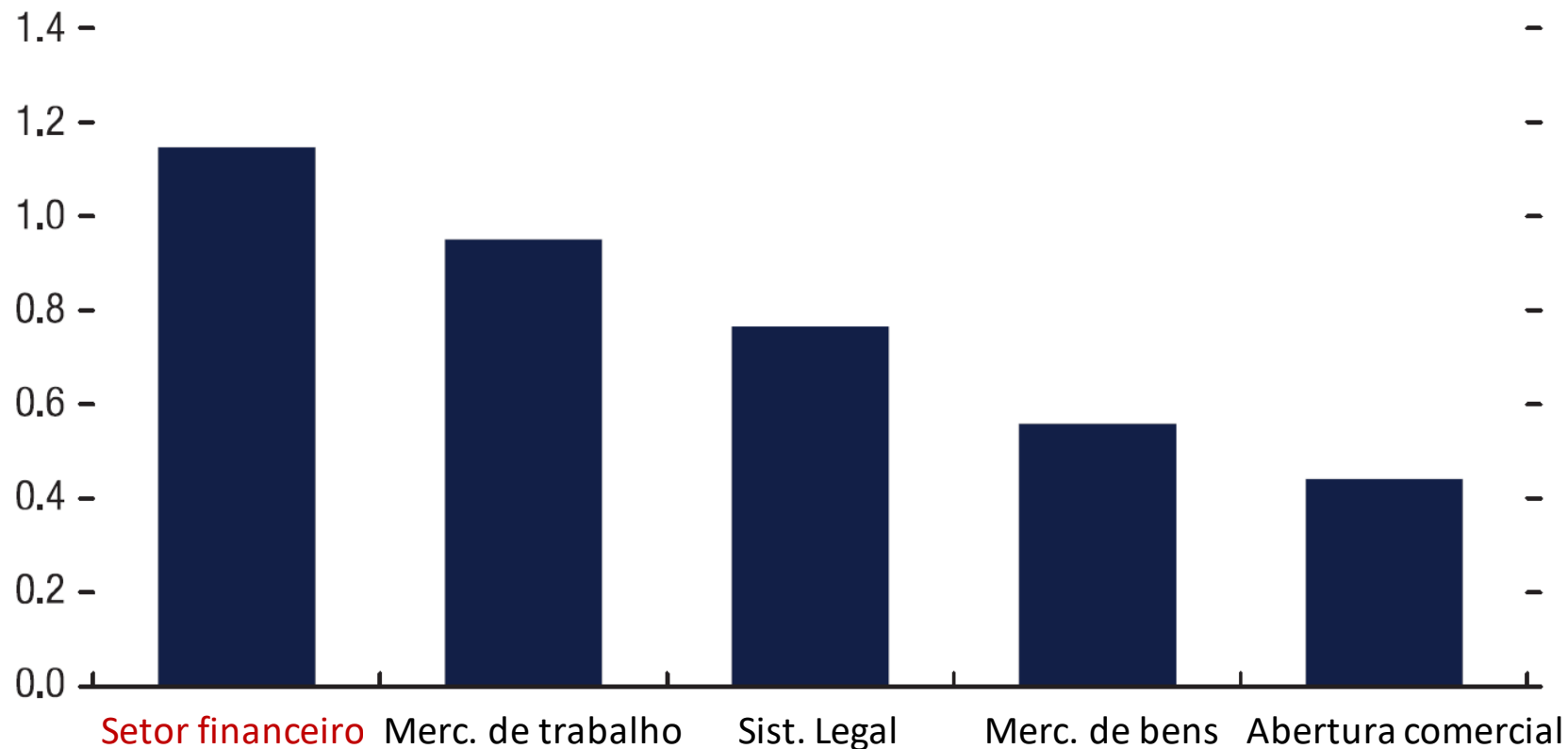
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

# Por que a Agenda BC#?

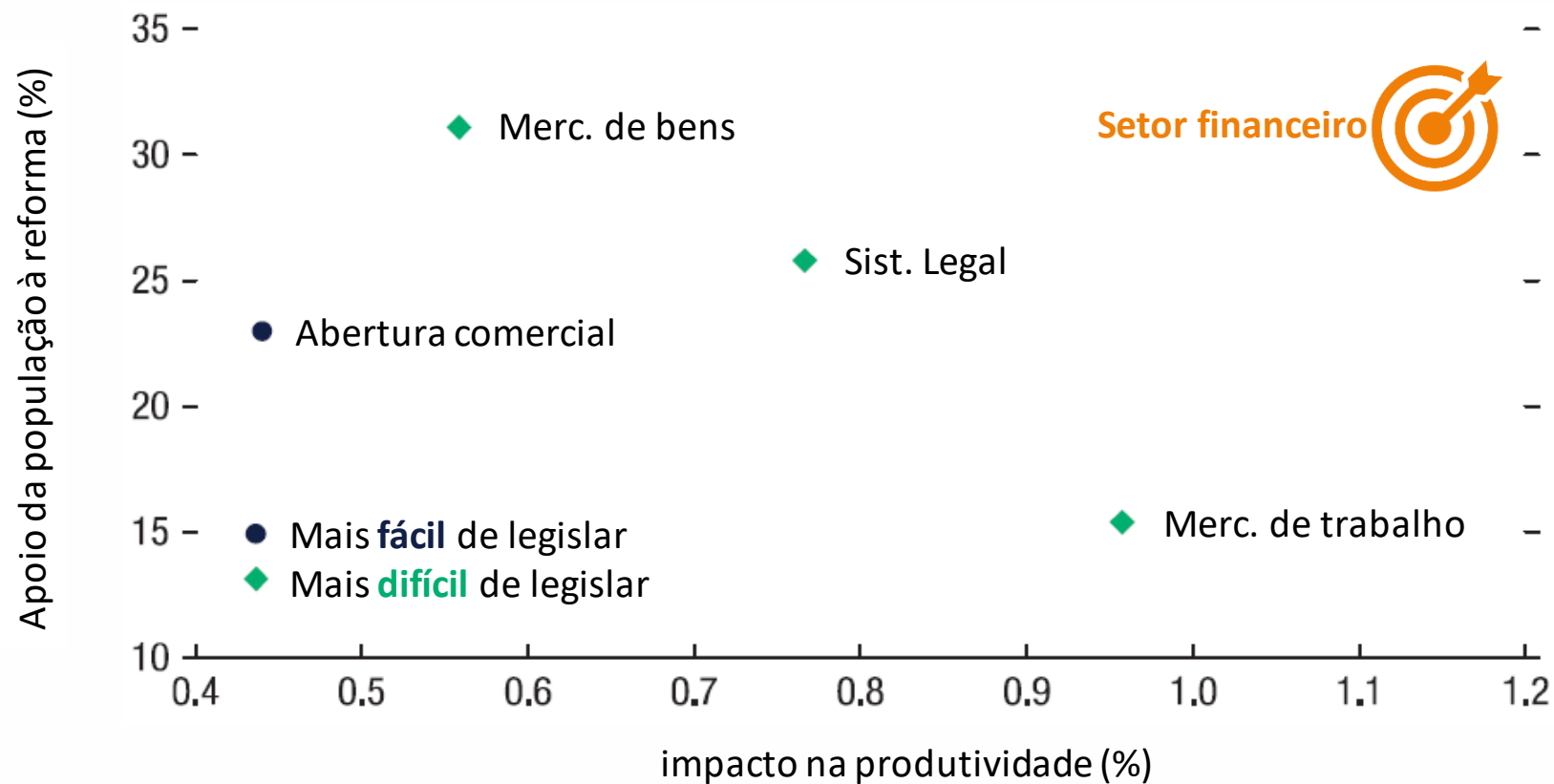
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



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

# Por que a Agenda BC#?

Reformas no setor financeiro têm apoio popular e elevado impacto na produtividade



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



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE

BC#



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO

## #BCinclusão

- **Cooperativismo**
- **Microcrédito**
- **Conversibilidade**
- **Iniciativa de Mercado de Capitais (IMK)**

 - Estágio de andamento, de 0 a 4

## #BCcompetitividade

- **Inovações**
- **Eficiência de Mercado**
- **Reservas Internacionais**

## #BCtransparência

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

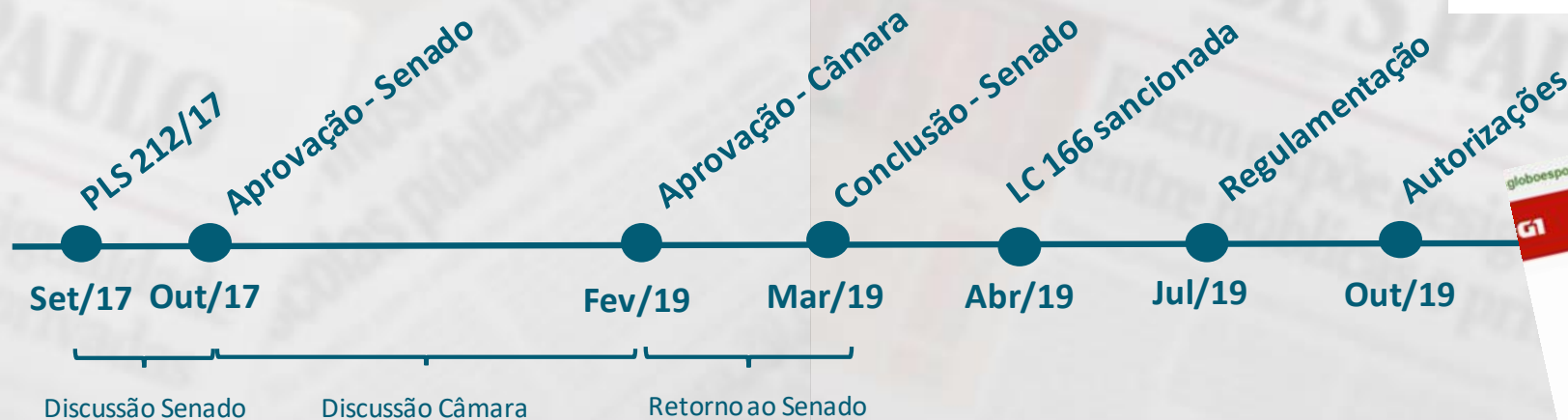
## #BCeducação

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

# Agenda BC#

## • Lei do Cadastro Positivo

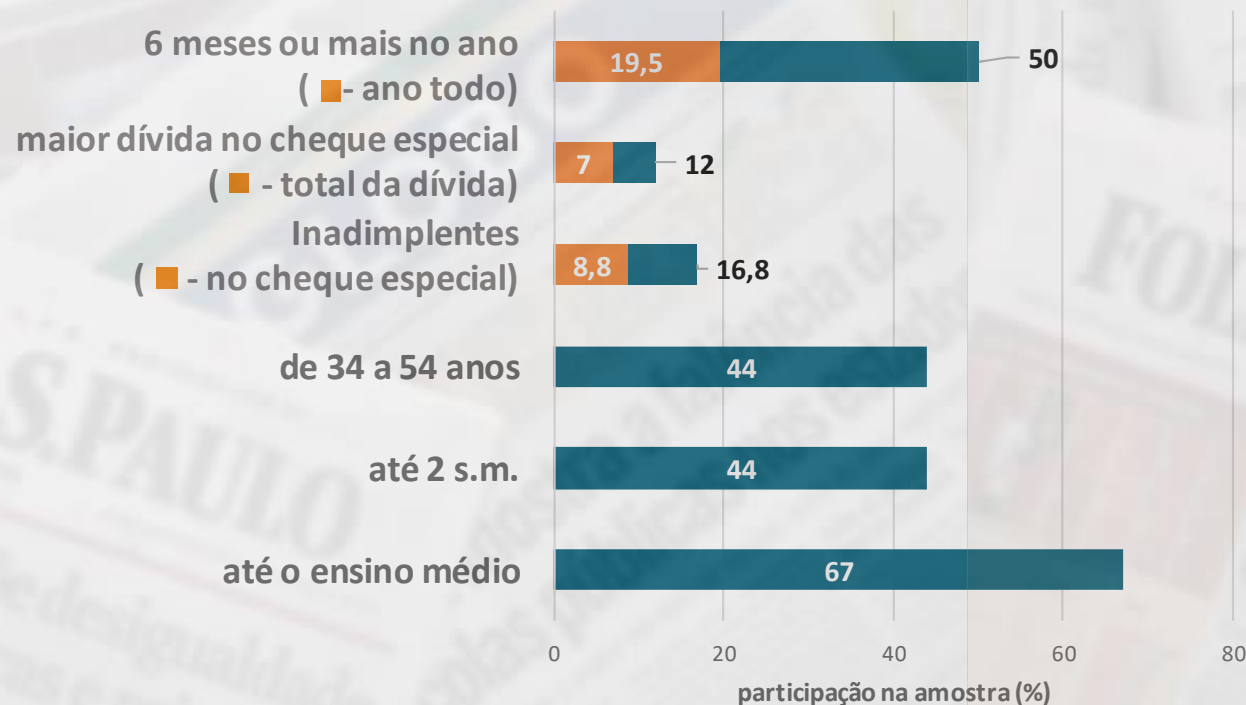
- Sancionada em abril;
  - Regulamentada em julho;
  - Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.
- 
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



# Linhas emergenciais são regressivas

## Cheque especial

### Perfil do usuário



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

| Renda do tomador | Comprometimento da renda com juros do cheque especial |                      |
|------------------|---|----------------------|
|                  | Mediana   | 10% mais endividados |
| até 2 s.m.       | 2,75%   | 21,1%                |
| de 2 a 5 s.m.    | 1,62%   | 10,8%                |
| de 5 a 10 s.m.   | 1,21%   | 9,2%                 |
| acima de 10 s.m. | 0,79%   | 7,5%                 |



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

# Cheque especial, educação financeira é chave

Espaço para avançar junto aos usuários:

- Compreensão do funcionamento do instrumento
- Capacidade de escolha dos instrumentos mais adequados às suas necessidades

**Ação:**  
Educação Financeira

#BCeducação



# Agenda BC#

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



# Agenda BC#

## Home Equity: elevado potencial

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



# Agenda BC#

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



# Agenda BC#

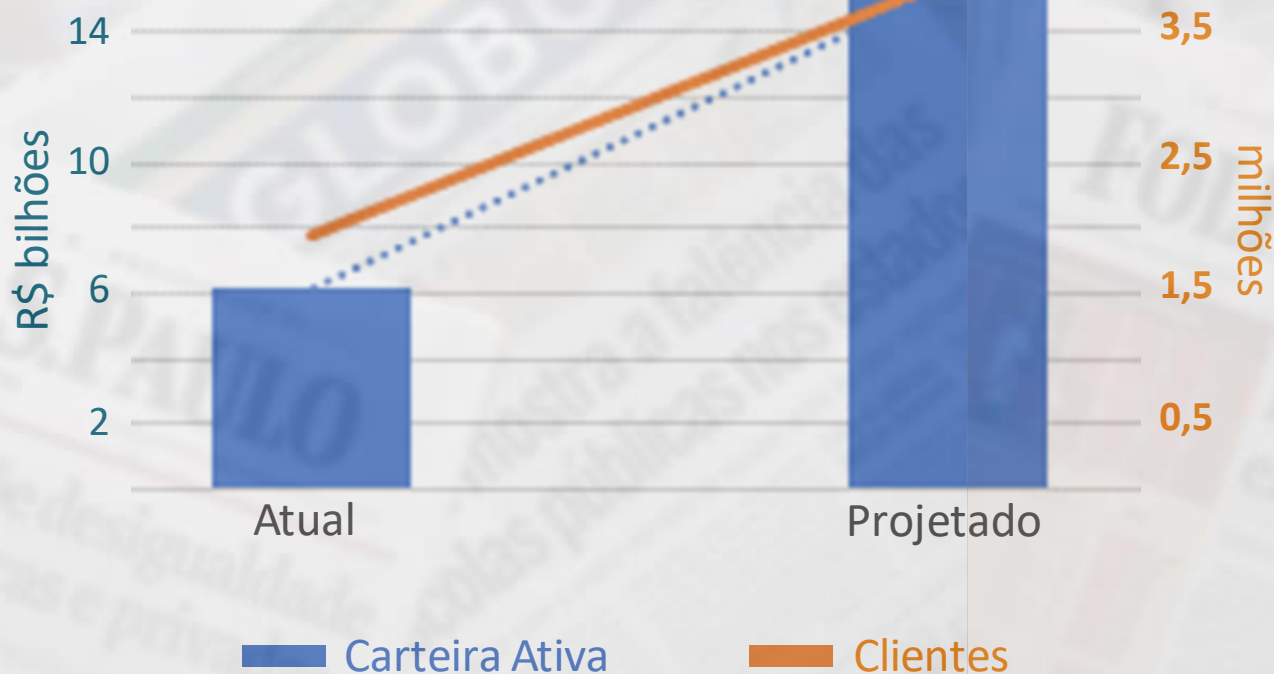
## Cooperativismo

- Novos instrumentos de captação pelas cooperativas de crédito
  - rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos.
- Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.



# 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# – 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# – Pagamentos instantâneos

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



# Agenda BC# – AFL

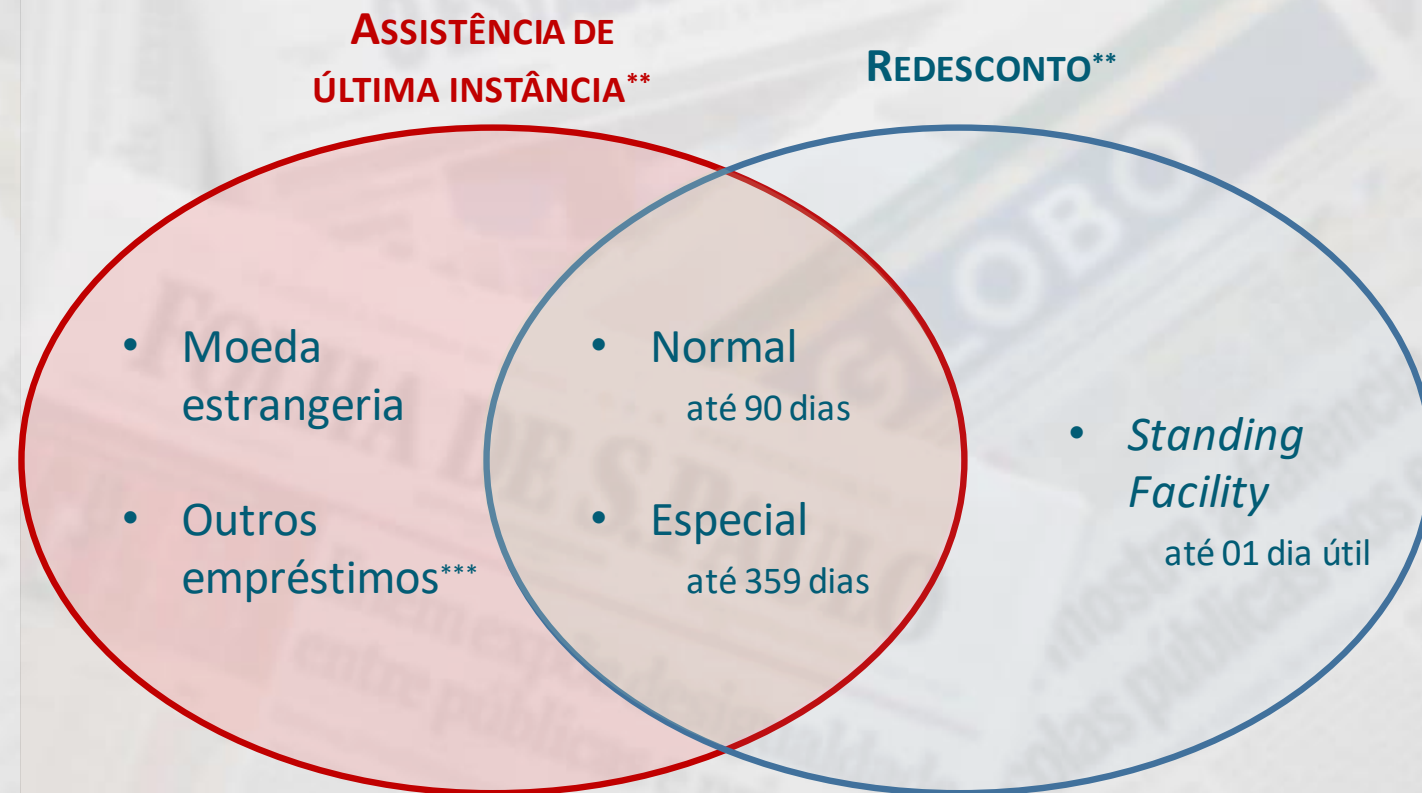
- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

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

## 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.



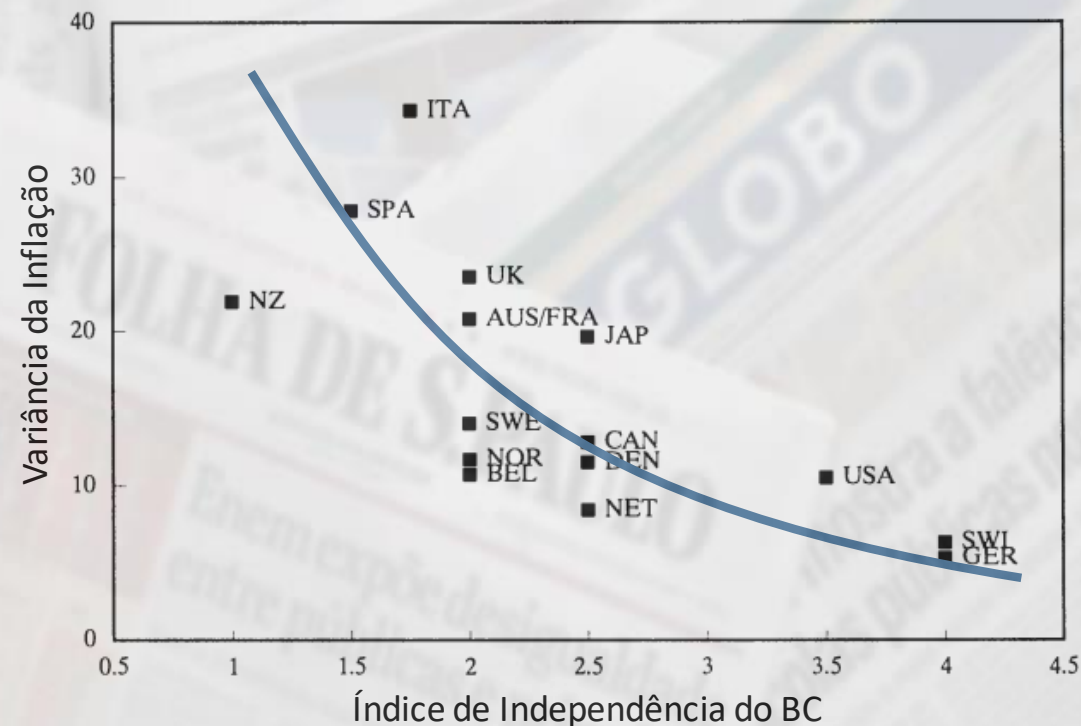
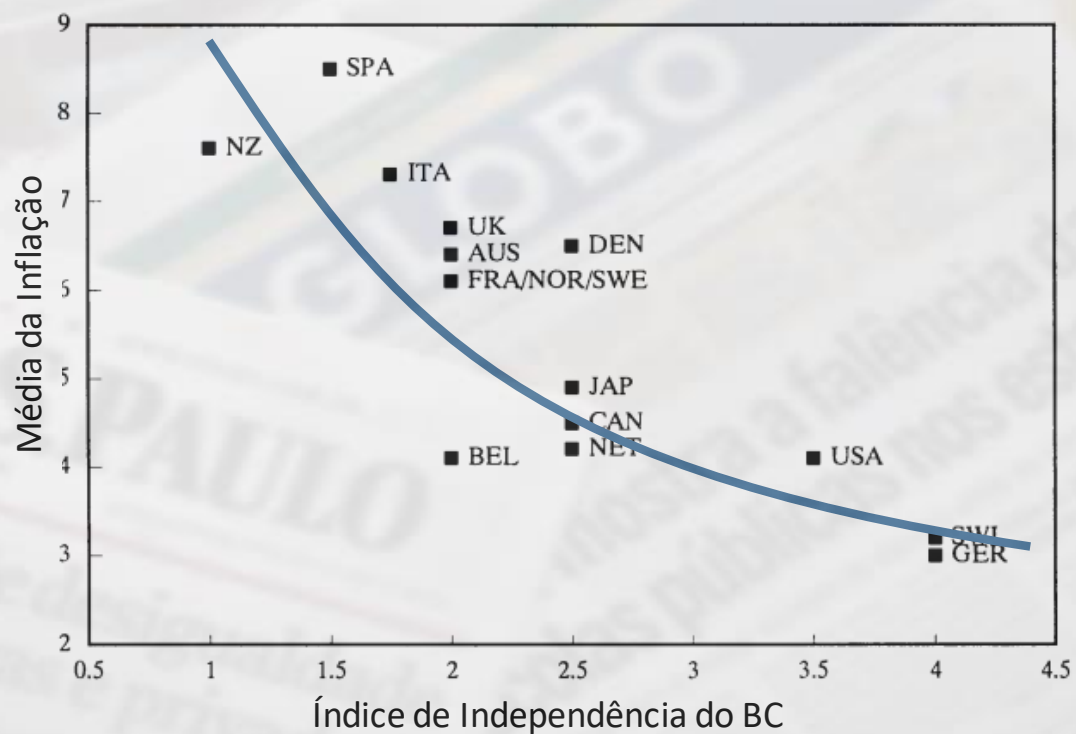
# Crescimento do segmento das *fintechs*

- Grande crescimento das *fintechs* de crédito:
  - 13 entidades já autorizadas pelo BC:
    - 9 SCDs
    - 4 SEPs
  - 20 pedidos em análise pelo BC
- Volume de crédito: **crescimento em torno de 300% a.a.** (ABCD).
- Segmento responsável por mais de **R\$1 bilhão** em crédito.



# Colaboração com o Congresso – Autonomia do BC

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

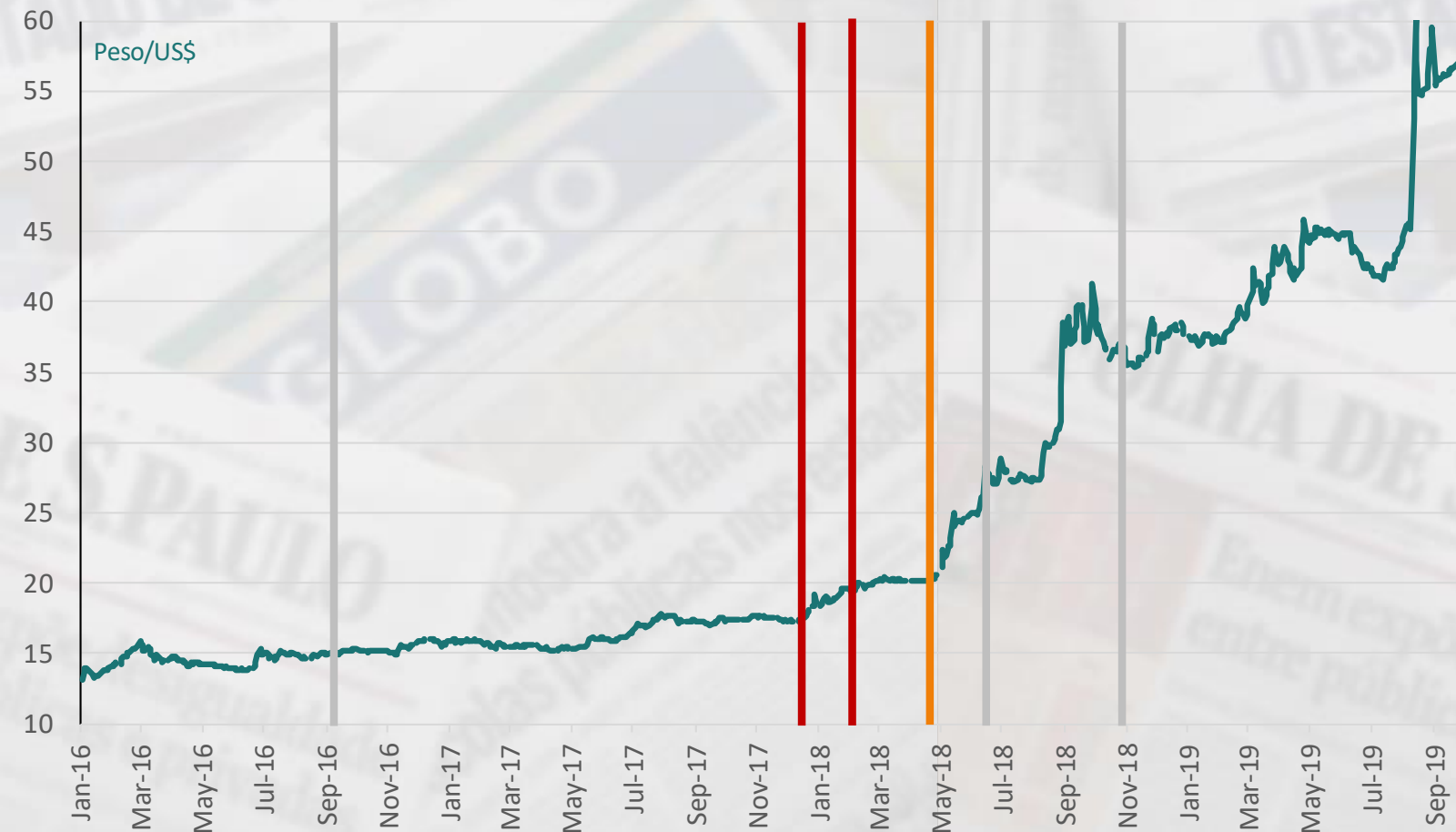


Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence



# Autonomia: o caso da Argentina

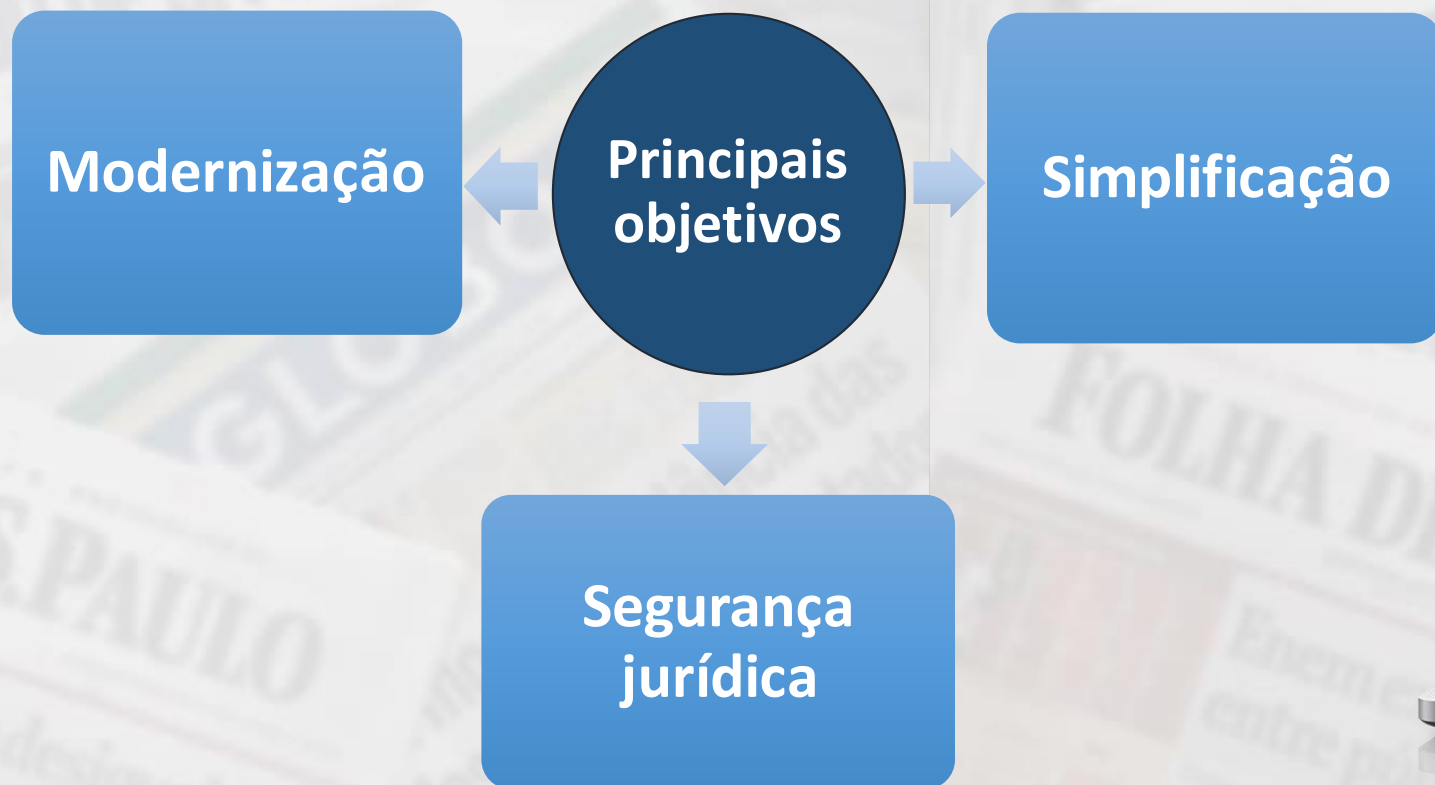
## Taxa de câmbio



- **Set/16:** regime de metas para a inflação - 14,5%, 10% e 5% para 2017, 2018 e 2019
- **Dez/17:** elevação das metas de inflação - 15%, 10% e 5% para 2018, 2019 e 2020
- **Jan/18:** Presidente BCRA diz que novas metas implicarão em mudanças na política monetária
  - Após três aumentos de juros em 2017, os juros tiveram **duas reduções em Jan/18**
  - Forte **abalo da credibilidade** do BCRA
- **Abr/18-Set/18:** BCRA eleva juros de 27,25% para 65%, em meio à **desvalorização cambial** e aumento da inflação
- **Jun/18:** Argentina fecha acordo de US\$ 50 bi com o FMI, a fim de conter a desvalorização do peso
  - Meta de inflação de 2018 elevada para 27%
- **Out/18:** revisão do acordo com FMI (para US\$ 62bi) e abandono do regime de metas para a inflação

Fonte: Bloomberg

# Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

# OBRIGADO

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

26 de novembro de 2019