

CAFÉ DA MANHÃ

FINTECHS

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

18 de novembro de 2019

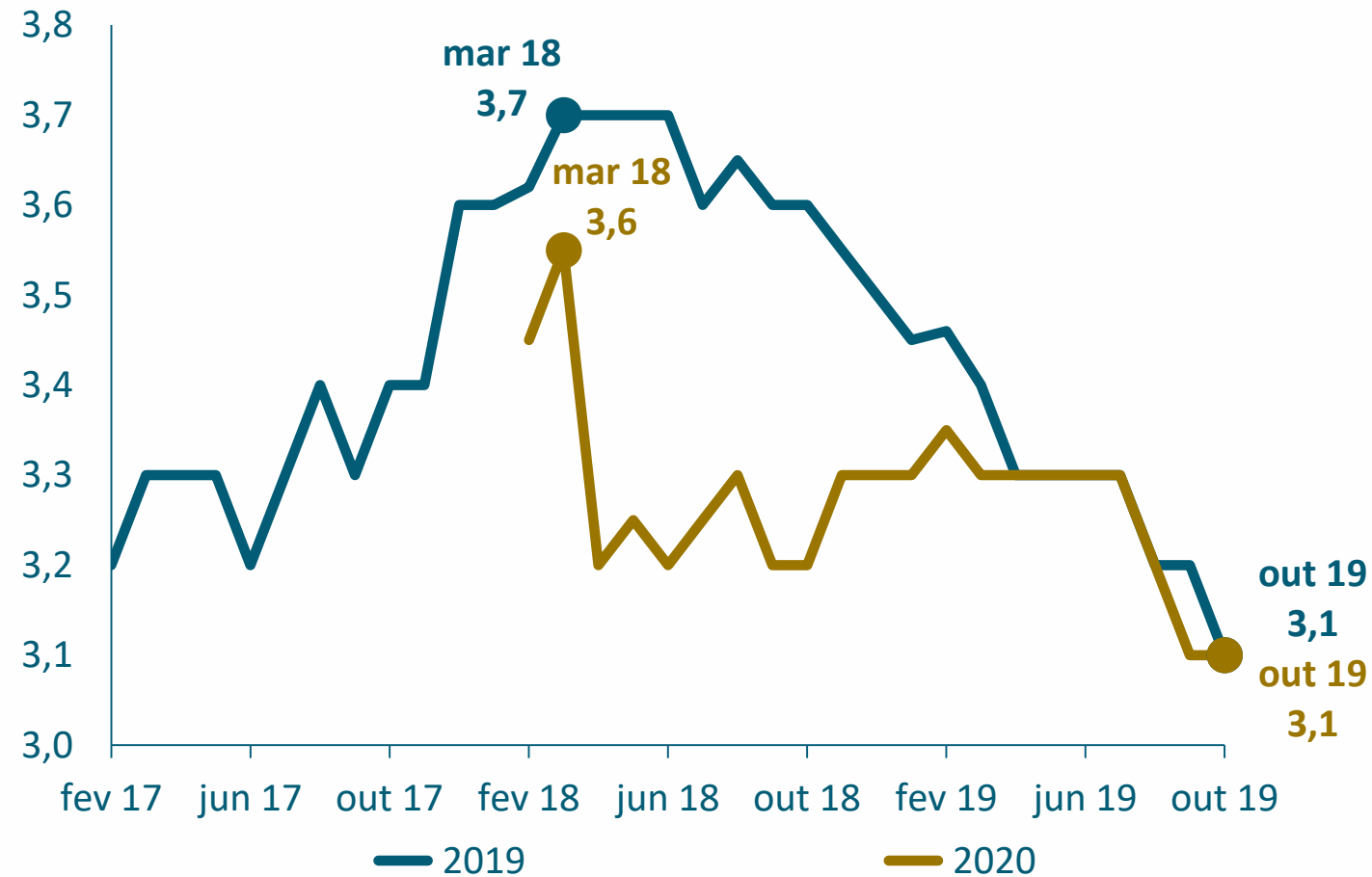
Economia

INTERNACIONAL

Cenário de desaceleração global

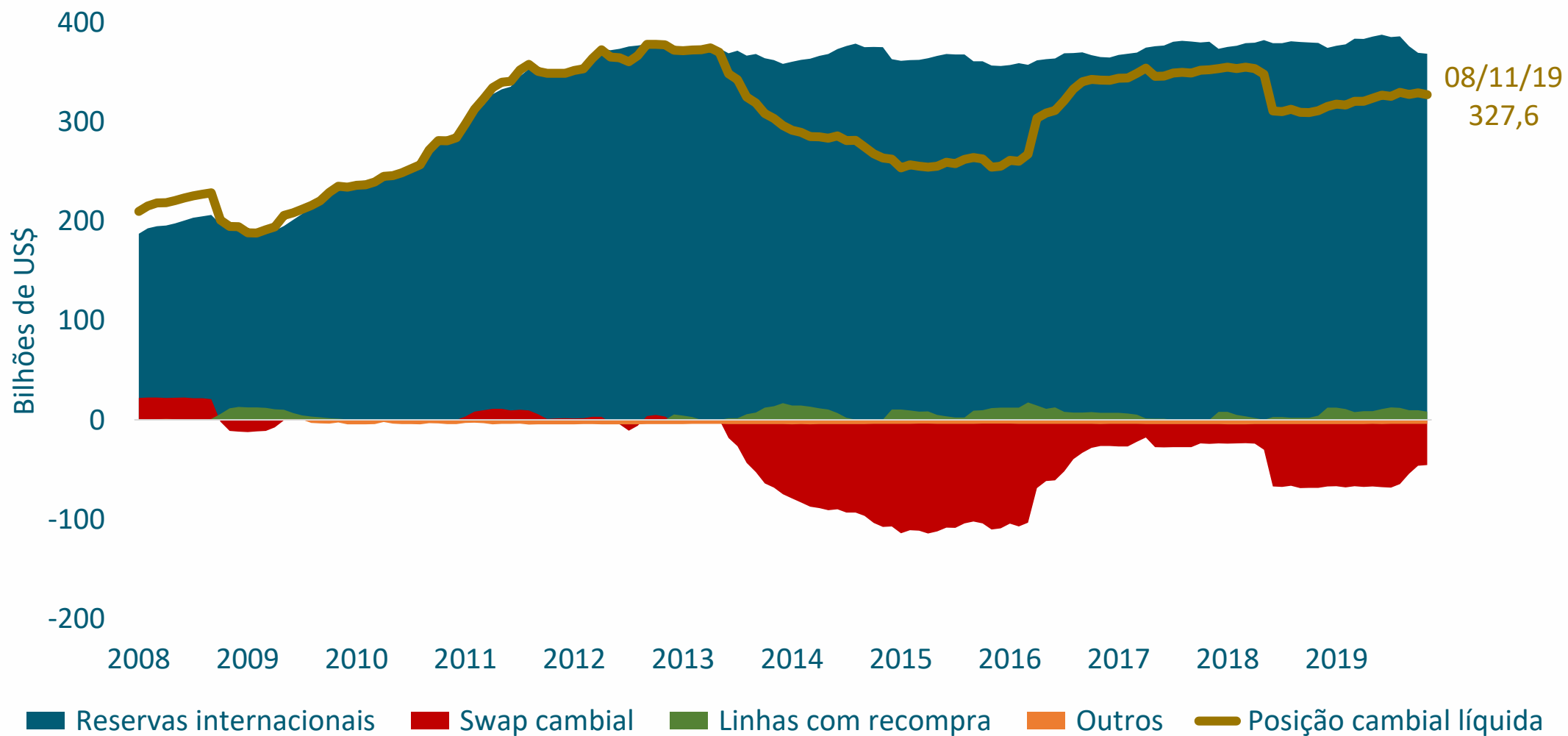
Expectativa de desaceleração da economia global

Crescimento Global



Fonte: Bloomberg

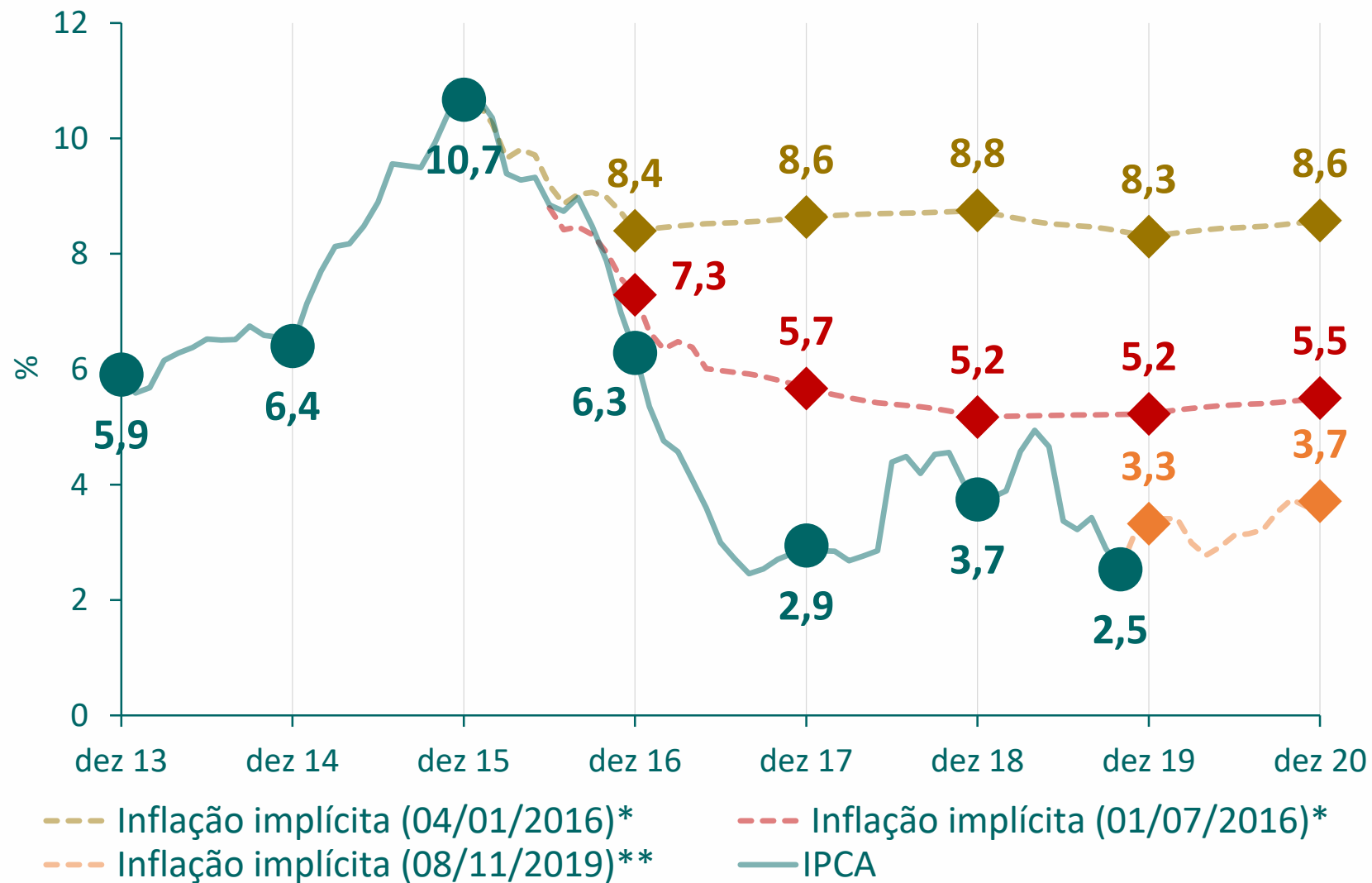
Posição cambial líquida do BC



Fonte: BCB

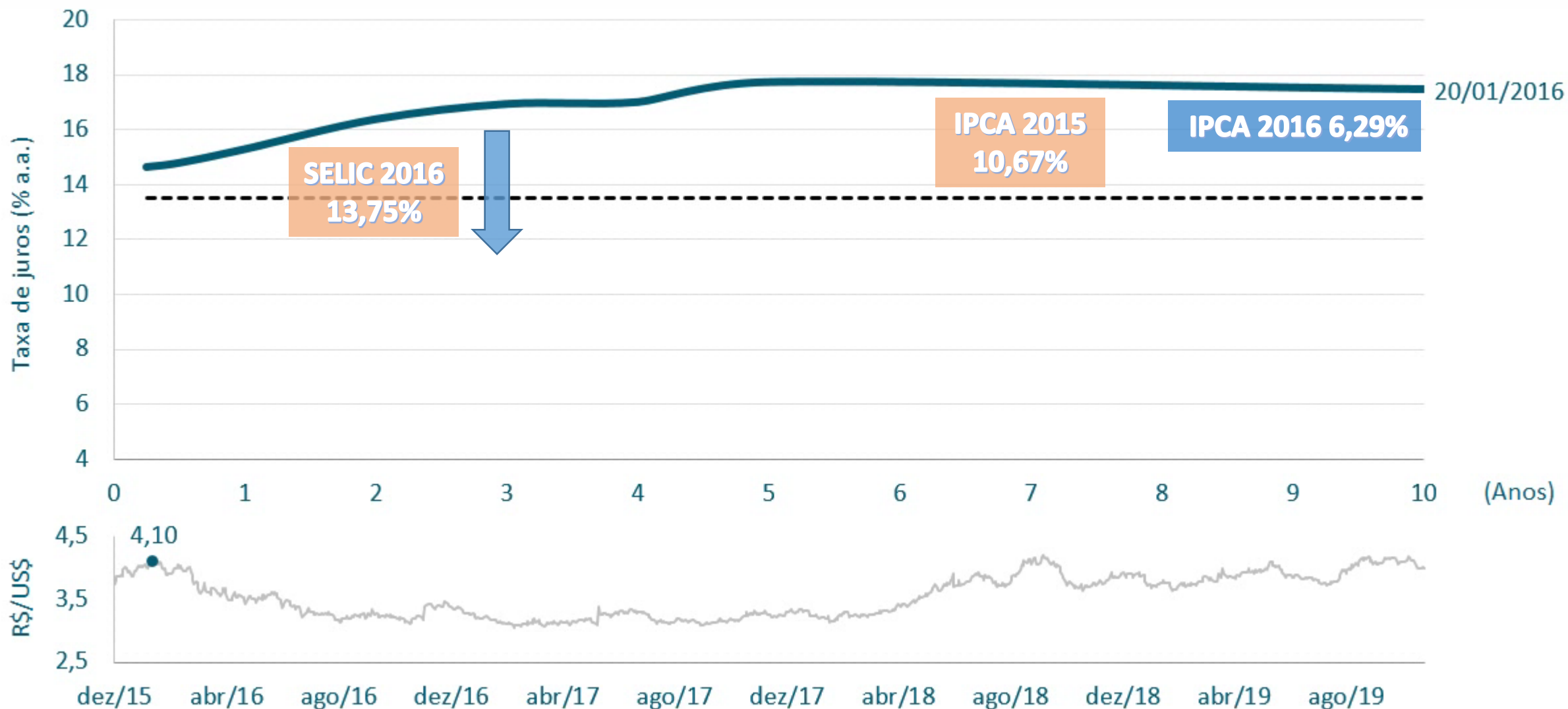
Economia
DOMÉSTICA

Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Curva de juros – DI futuro

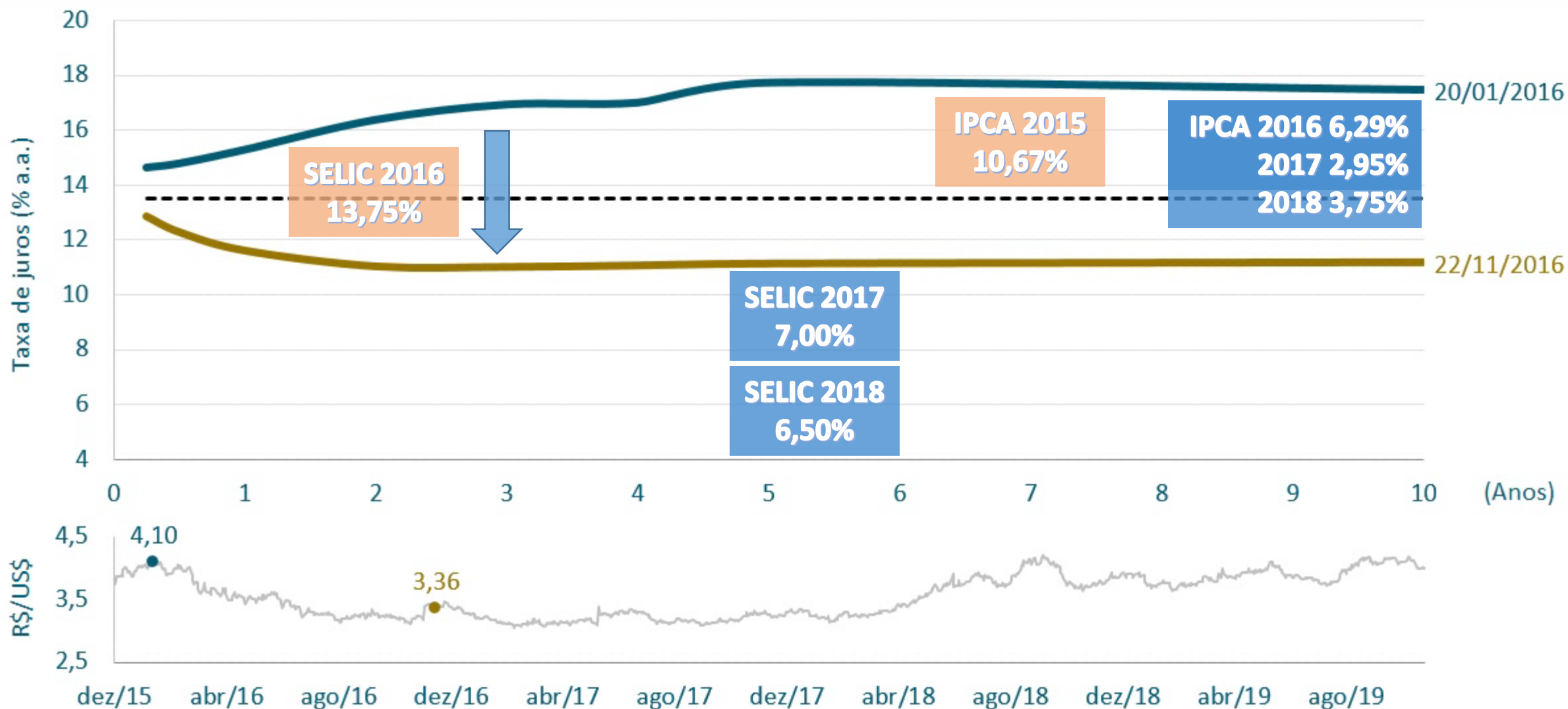
2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

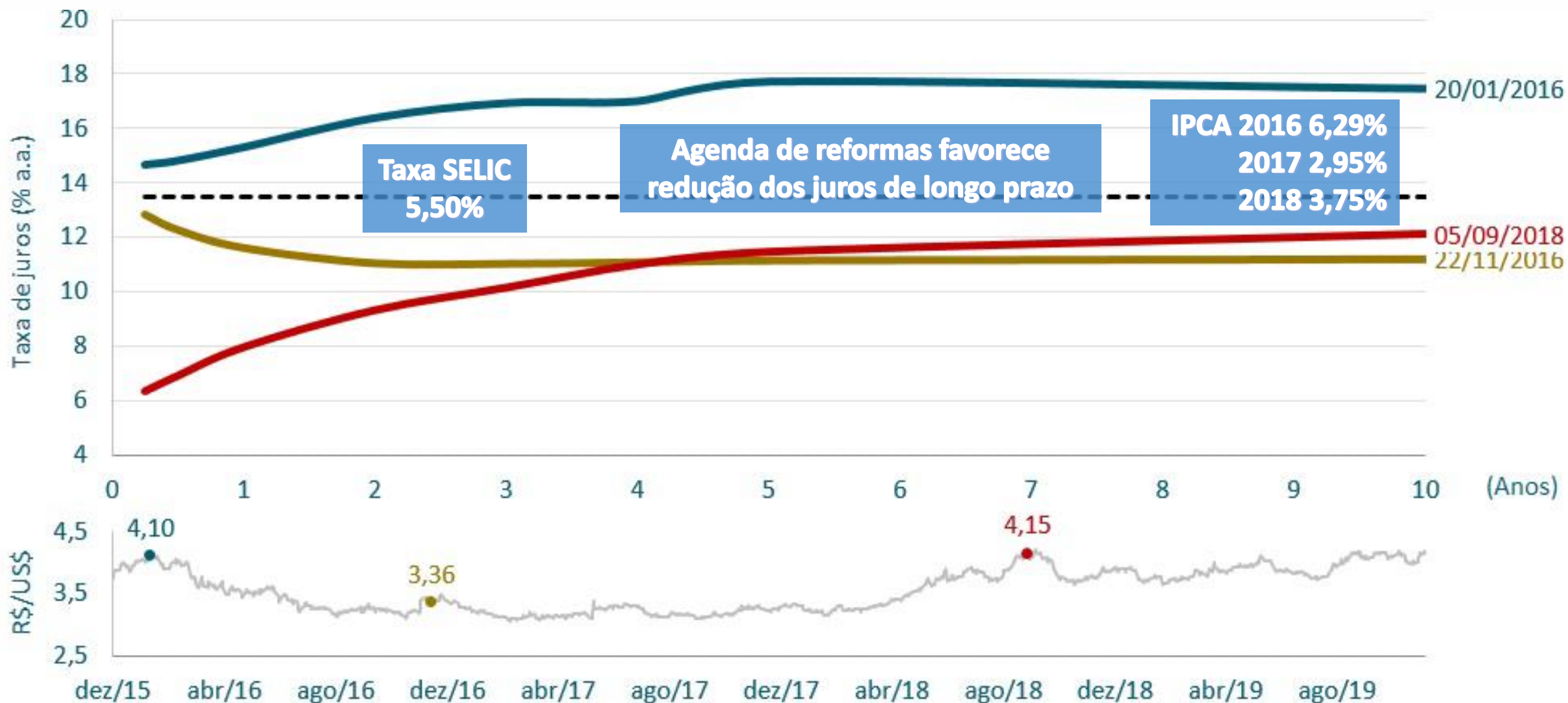
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

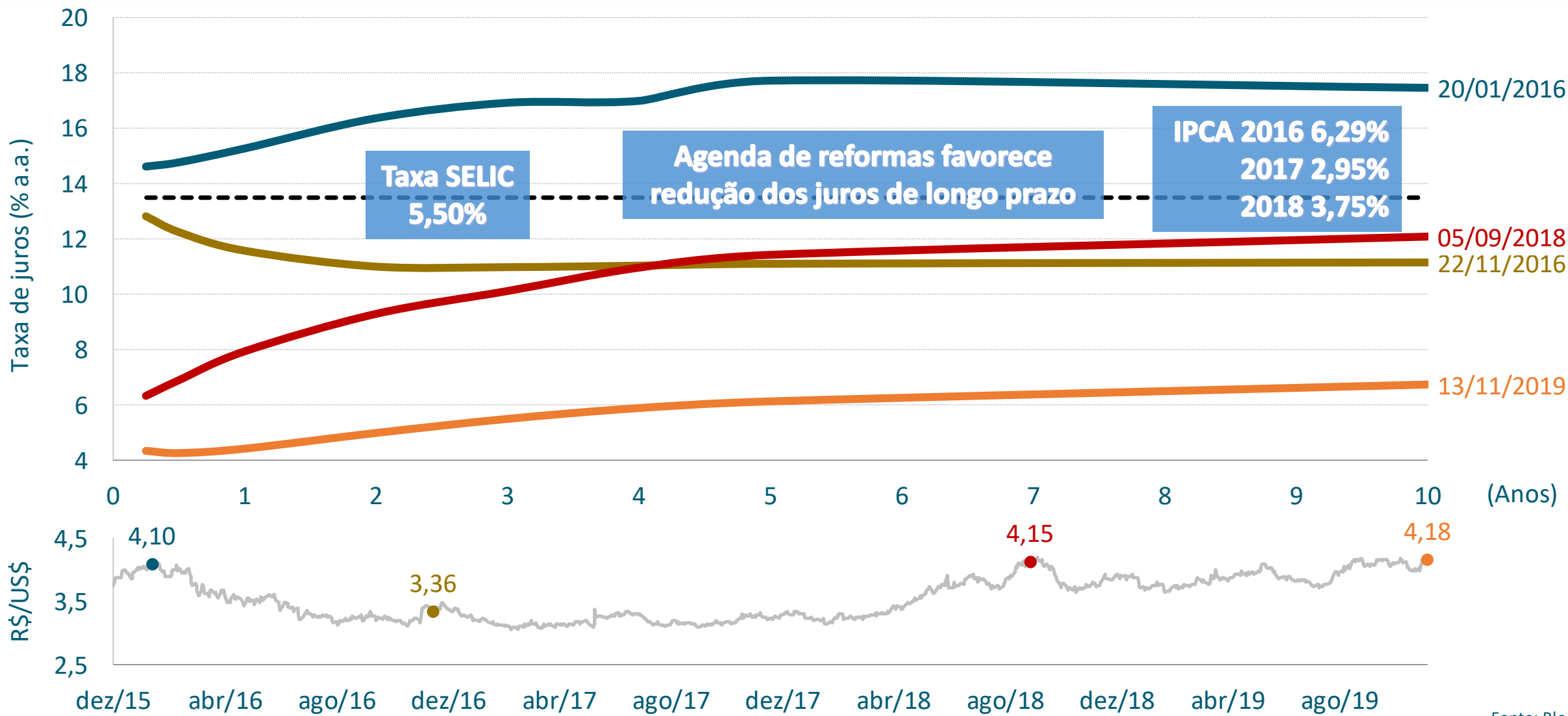
Curva de juros – DI futuro

2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Curva de juros – DI futuro

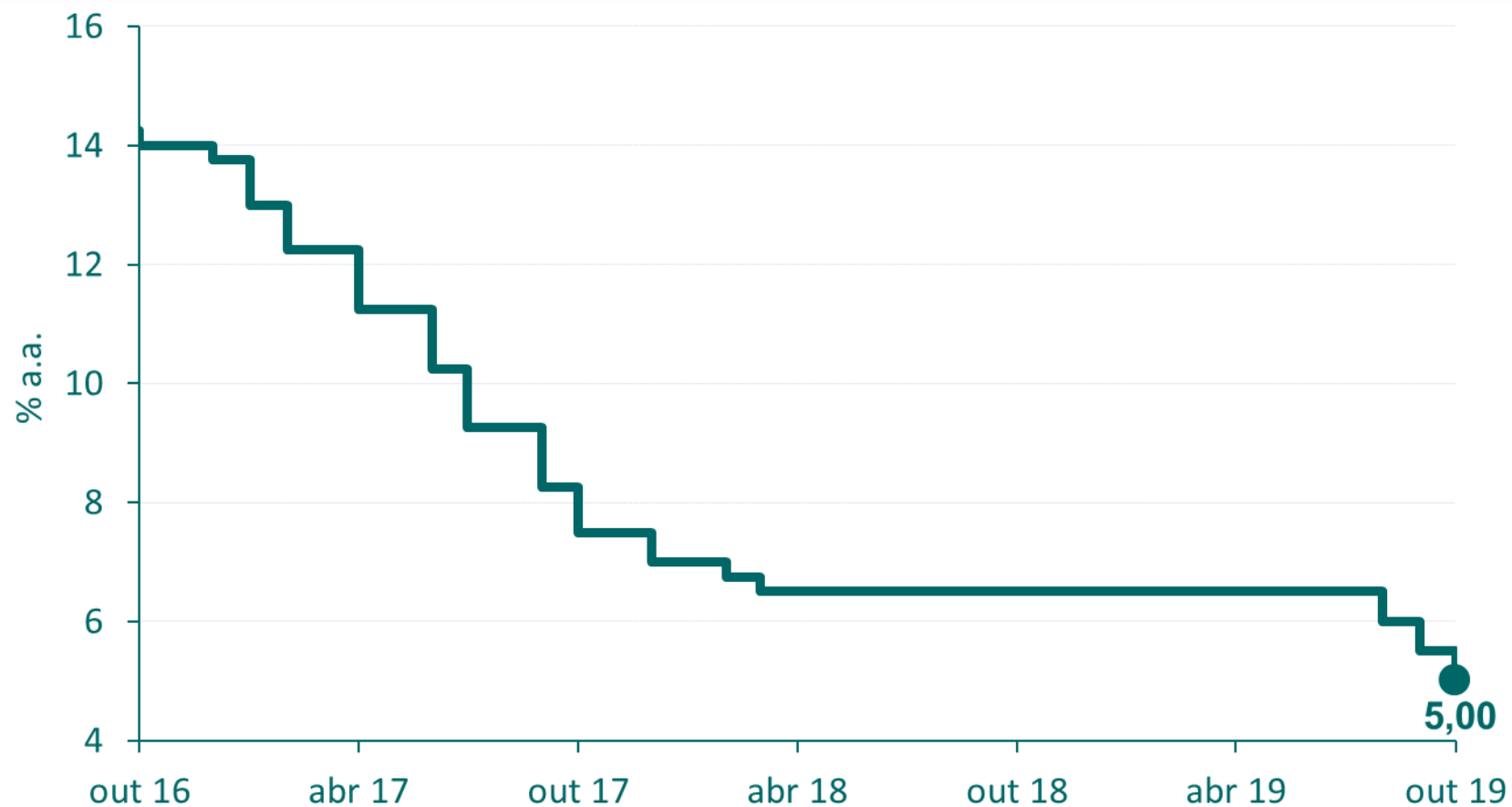
2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

Queda da taxa de juros

Redução consistente da taxa de juros Selic



Fonte: BCB.

Política Monetária

- Assim, 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.



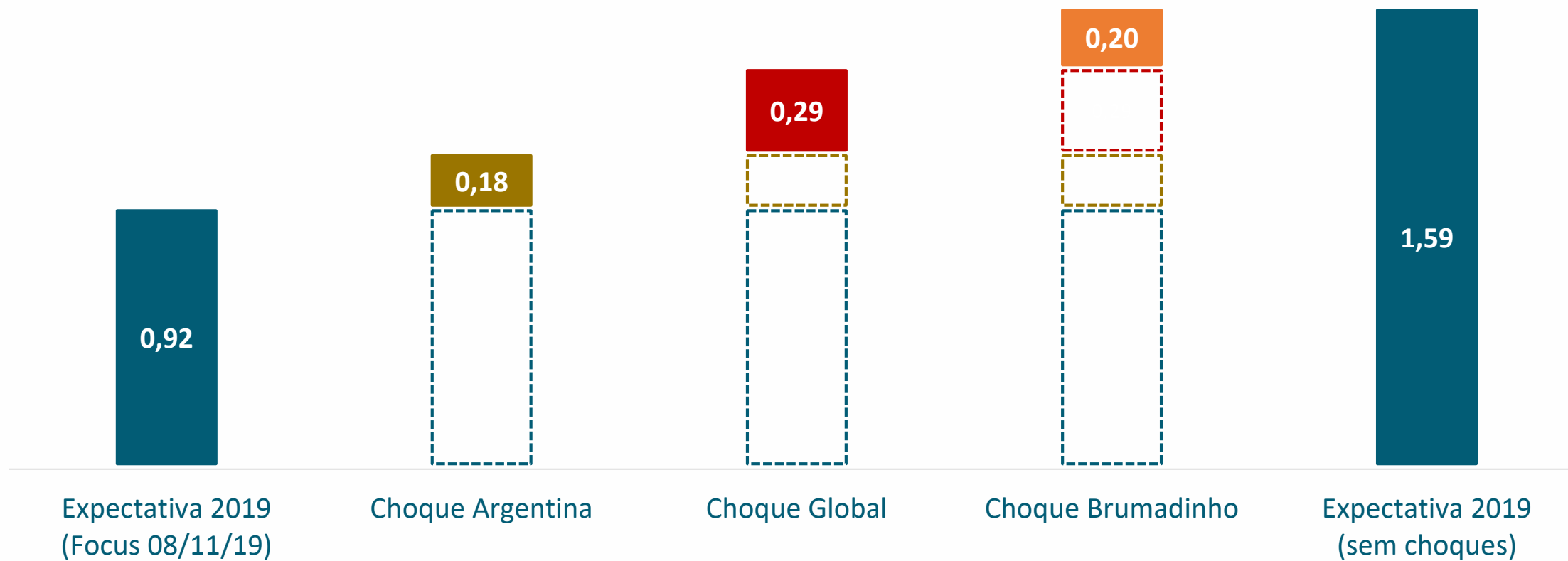
Política Monetária – Próximos passos

- 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

Crescimento de 2019 afetado por diversos choques



Fonte: BCB

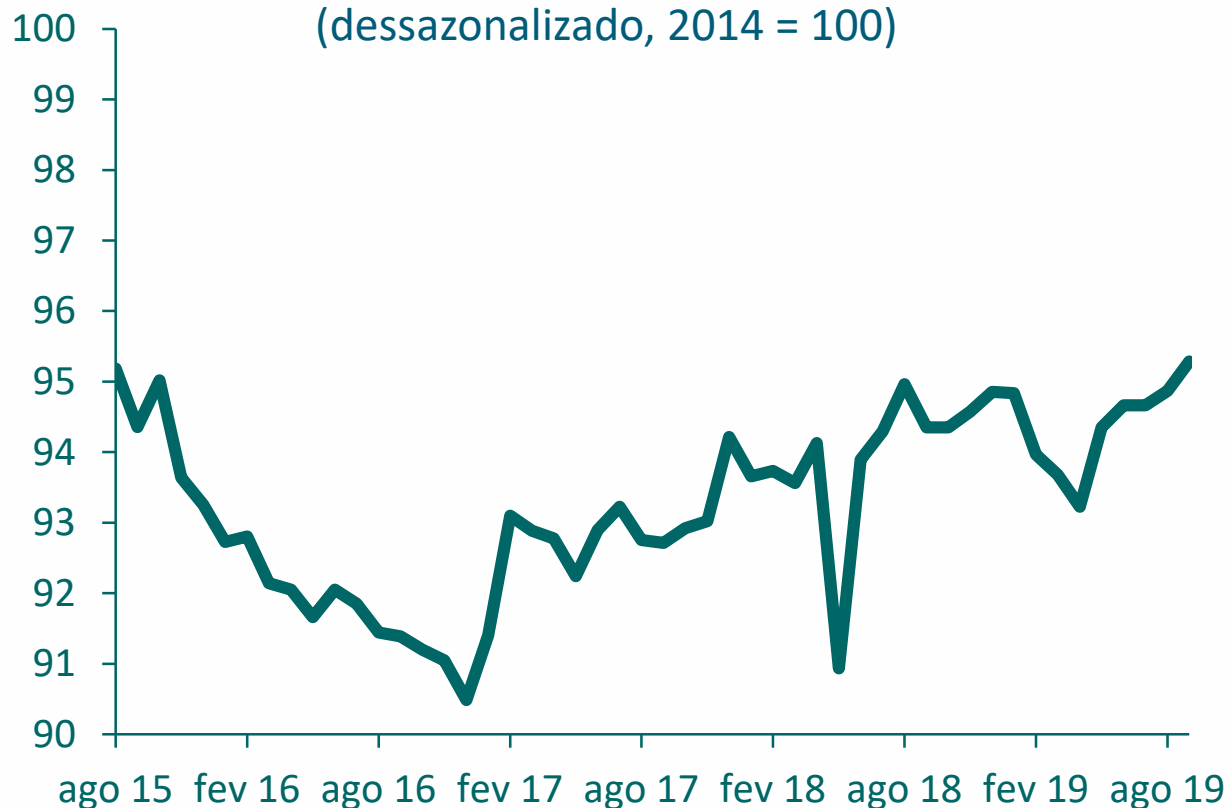
Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem

Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis

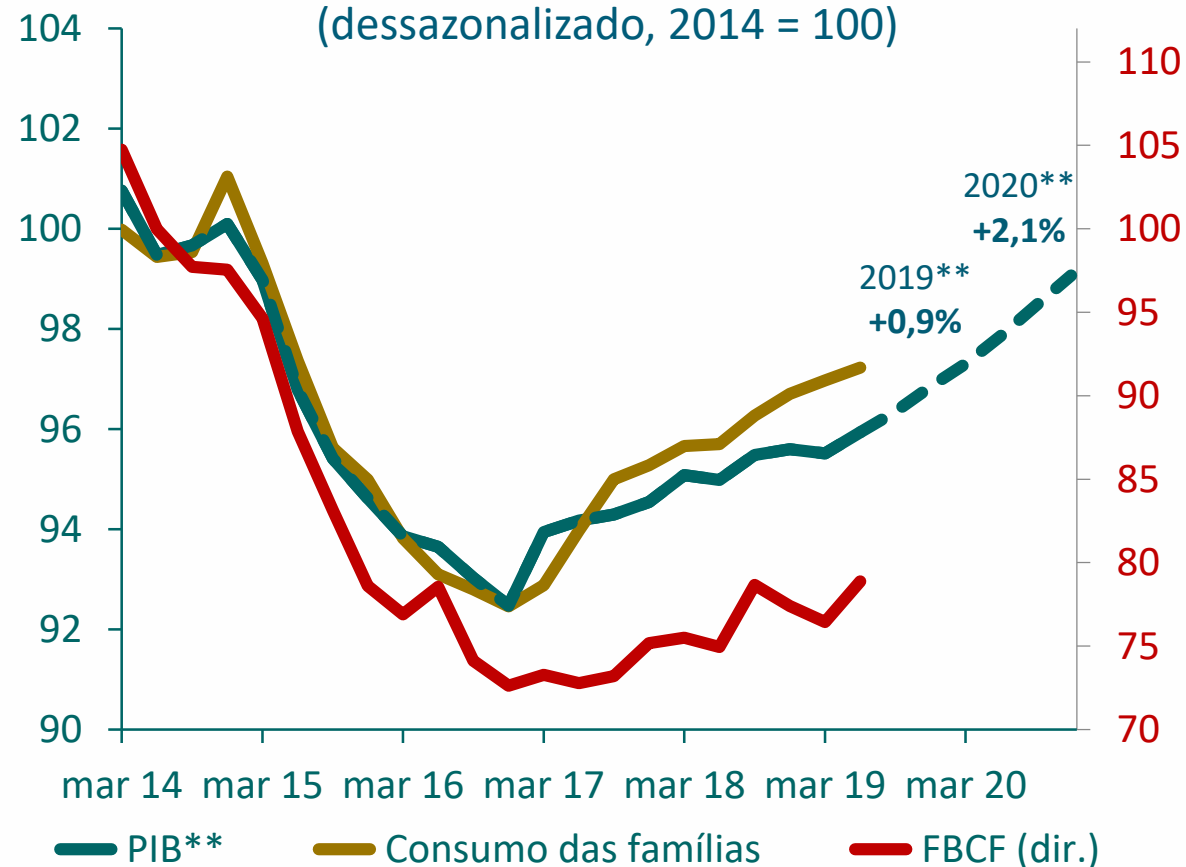
IBC-Br*

(dessazonalizado, 2014 = 100)



PIB e componentes de demanda

(dessazonalizado, 2014 = 100)

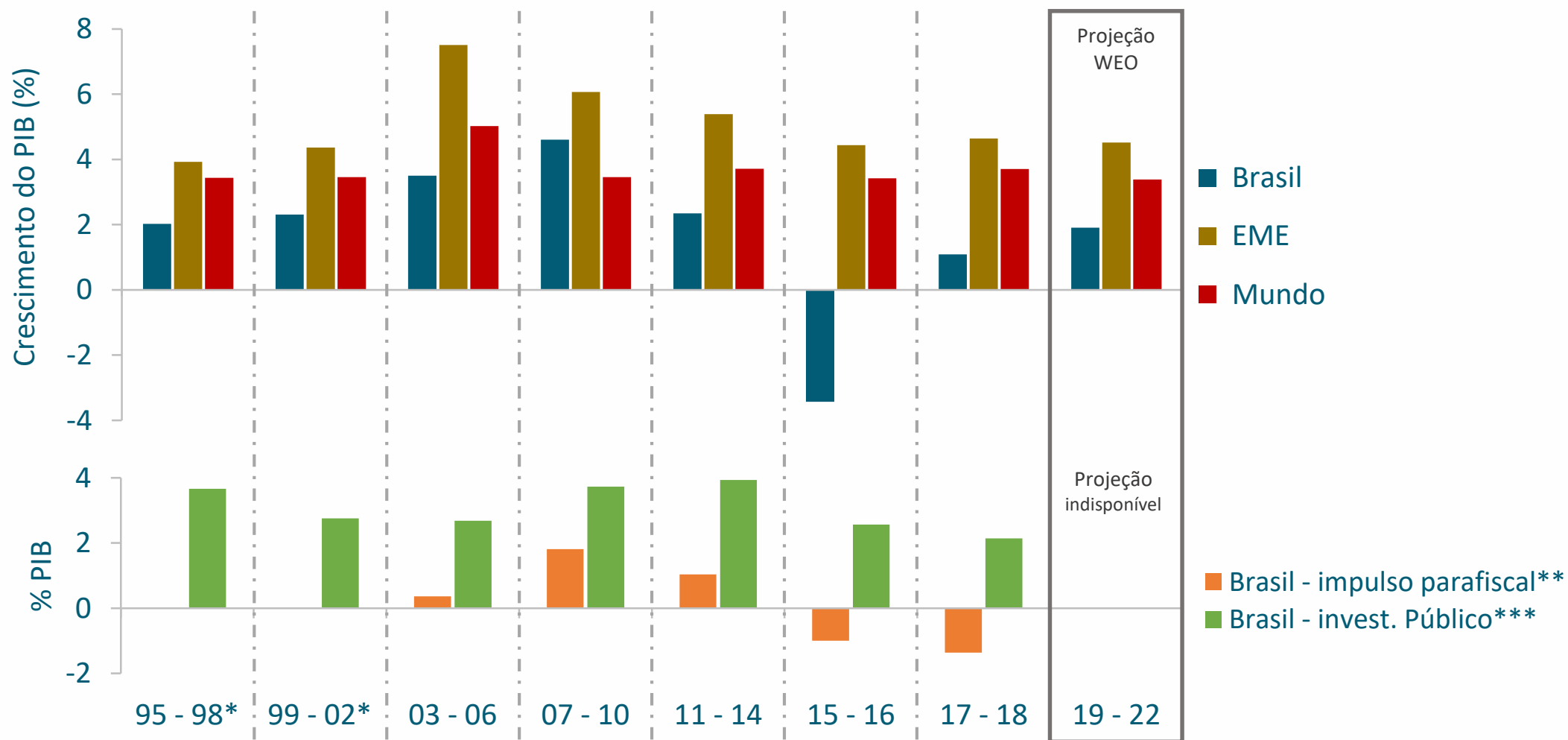


Fonte: BCB.

* O IBC-Br é um indicador calculado pelo BCB que agrega a PIM, PMC, PMS, LSPA, PNAD-C e outras informações conjunturais.

** Realizado (linha contínua) e expectativa de mercado - mediana Focus 08/11/2019 (linha tracejada).

Evolução do PIB: Brasil e o mundo

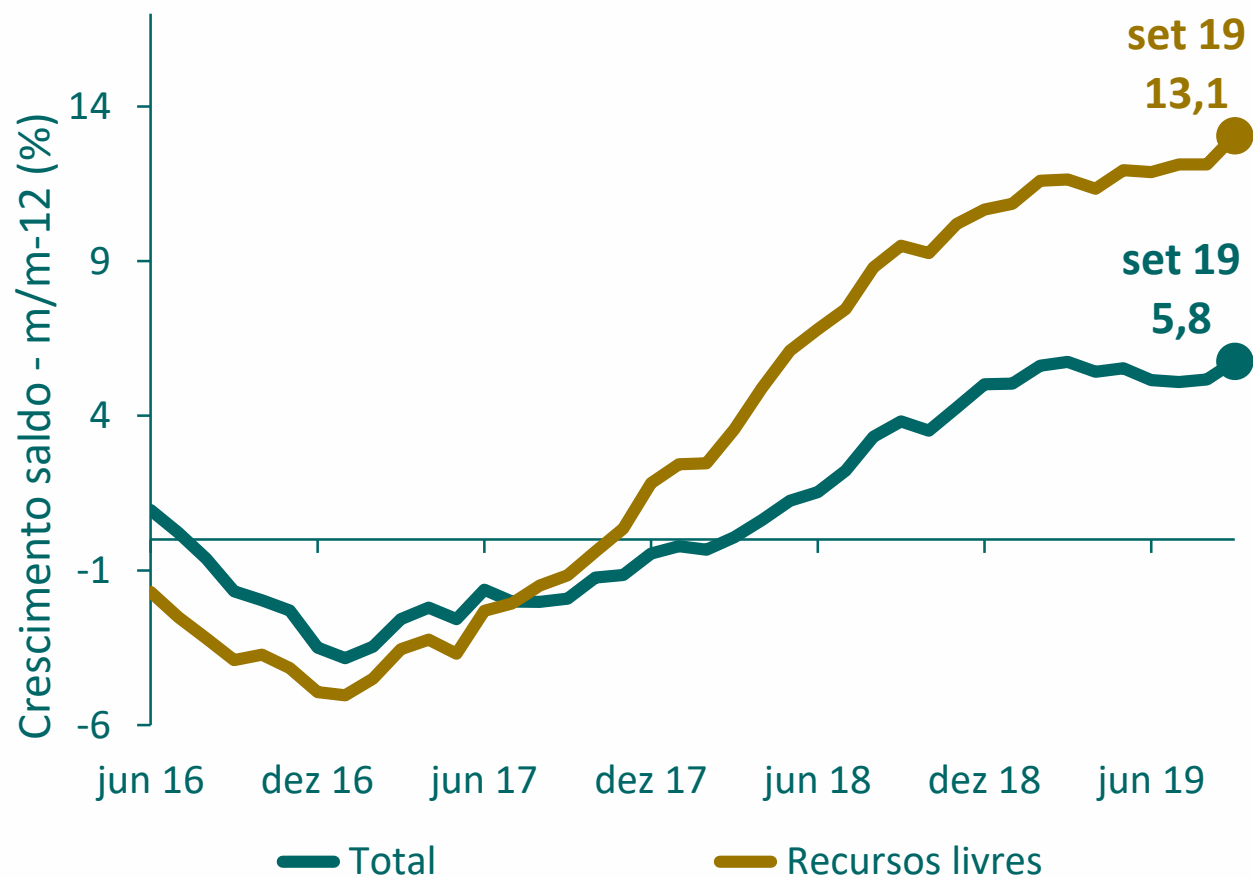


Fonte: FMI/WEO, FGV, BCB

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

Fonte: BCB / IBGE / FGV

Redução no custo e aumento no volume do crédito

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

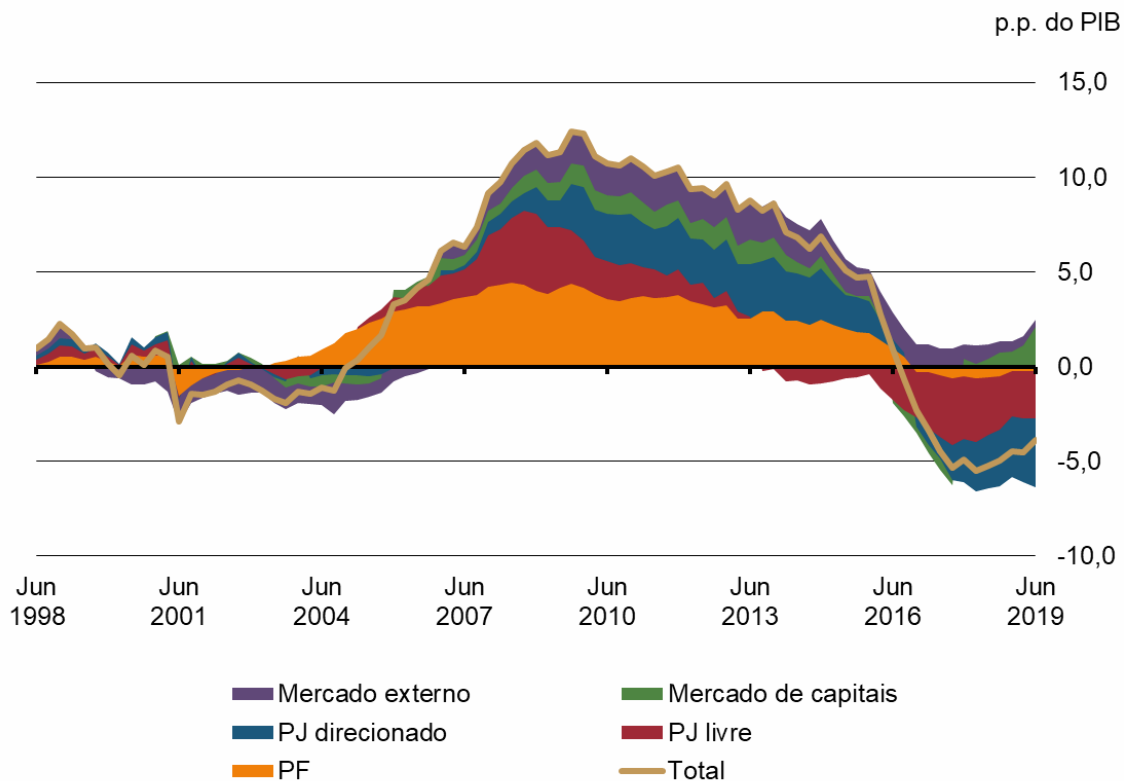
		set/16	set/19	variação	Crescimento saldo m/m-12 (%)	
		Taxas médias de juros (% a.a.)				
	Total	53,2	36,9	-16,3 p.p.	13,1	
Operações de crédito (livre)	Empresas	29,5	17,8	-11,7 p.p.	9,3	
	Famílias	74,0	51,3	-22,7 p.p.	16,3	
	cartão de crédito (total)*	Famílias	123,6	69,7	-53,9 p.p.	20,1
	cartão de crédito 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
	Financ. imob. c/ taxas de mercado	Famílias	15,6	8,7	-6,9 p.p.	-9,4
	Cheque especial	Famílias	324,9	307,6	-17,3 p.p.	16,1
	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



Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

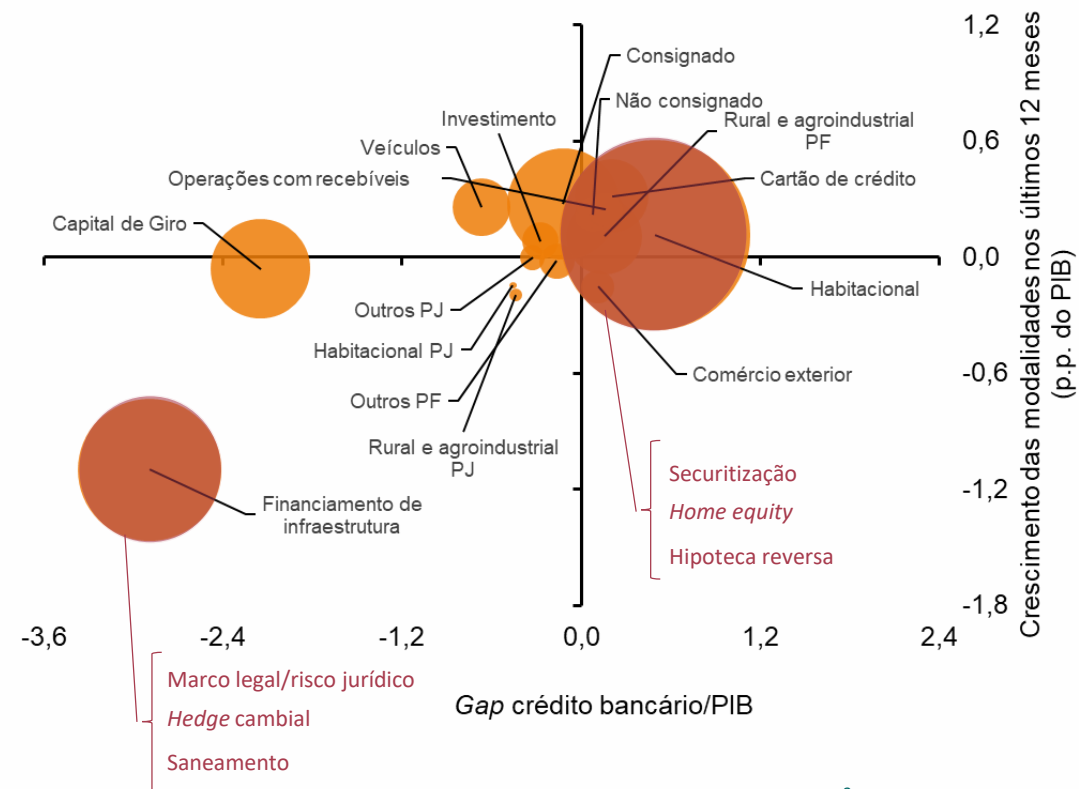
Por origem do crédito

Gap de crédito amplo/PIB sem variação cambial
Por tipo de financiamento



Por modalidades

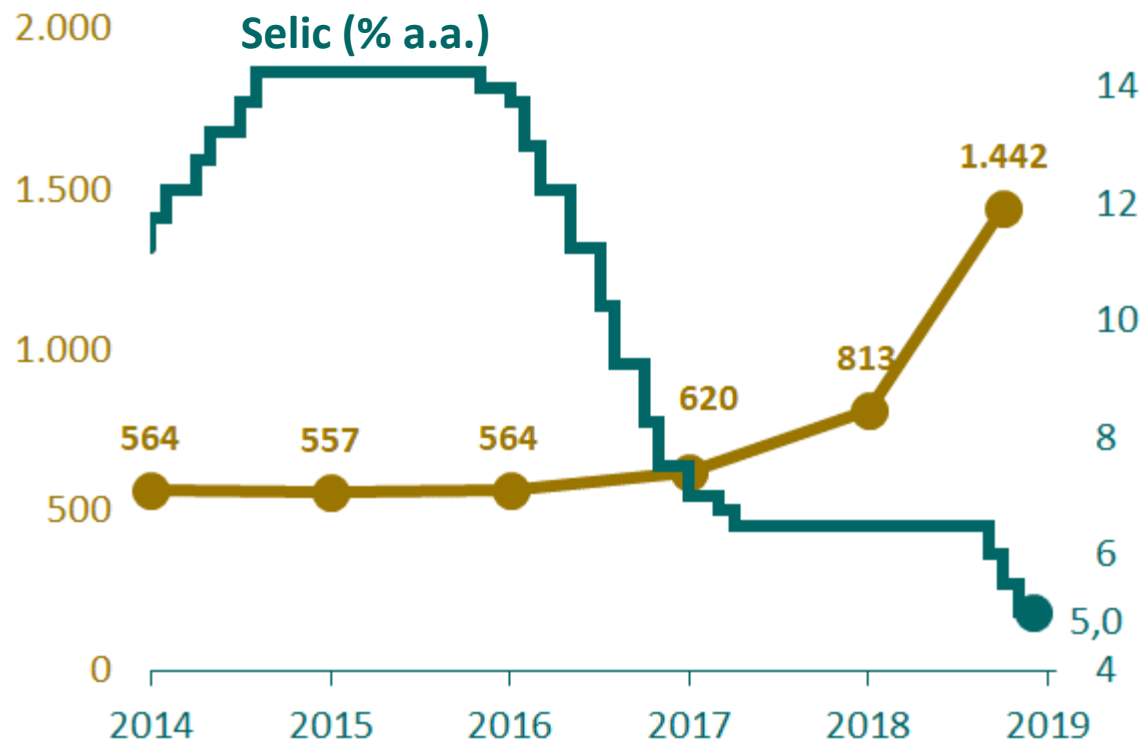
Crescimento anual e tamanho das modalidades
Jun/2019



Fonte: BCB, B³, CVM e IBGE.

Mercado de Capitais: maior participação

Número de pessoas na Bolsa*

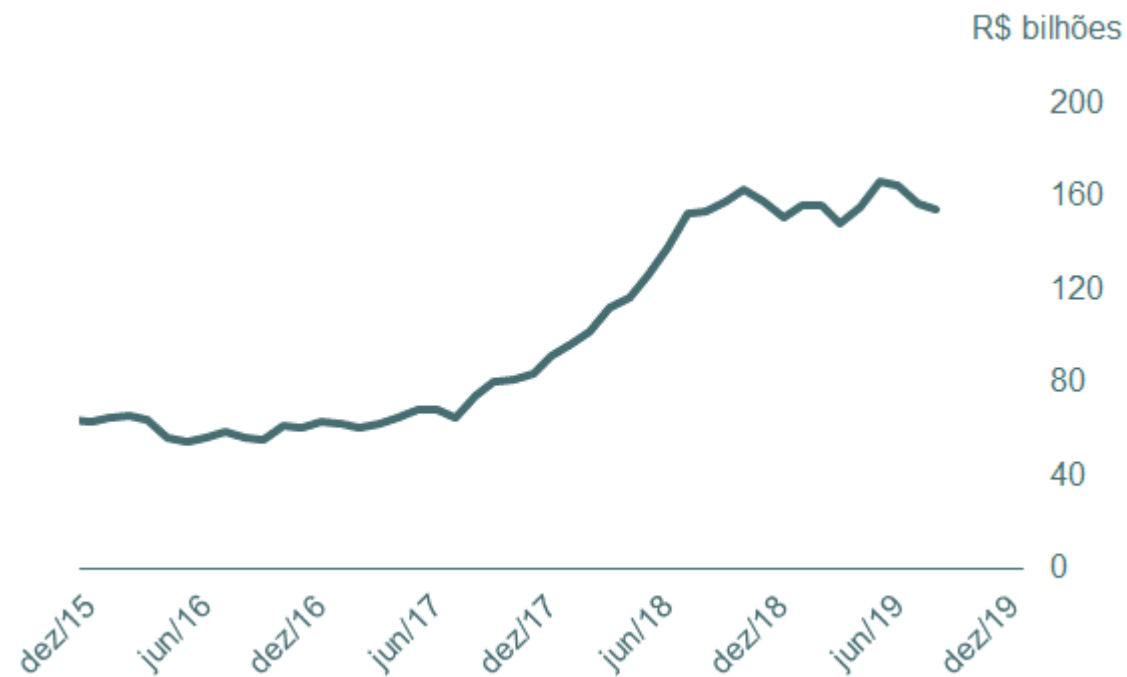


* - em milhares de pessoas

Fonte: B3 / BCB.

Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

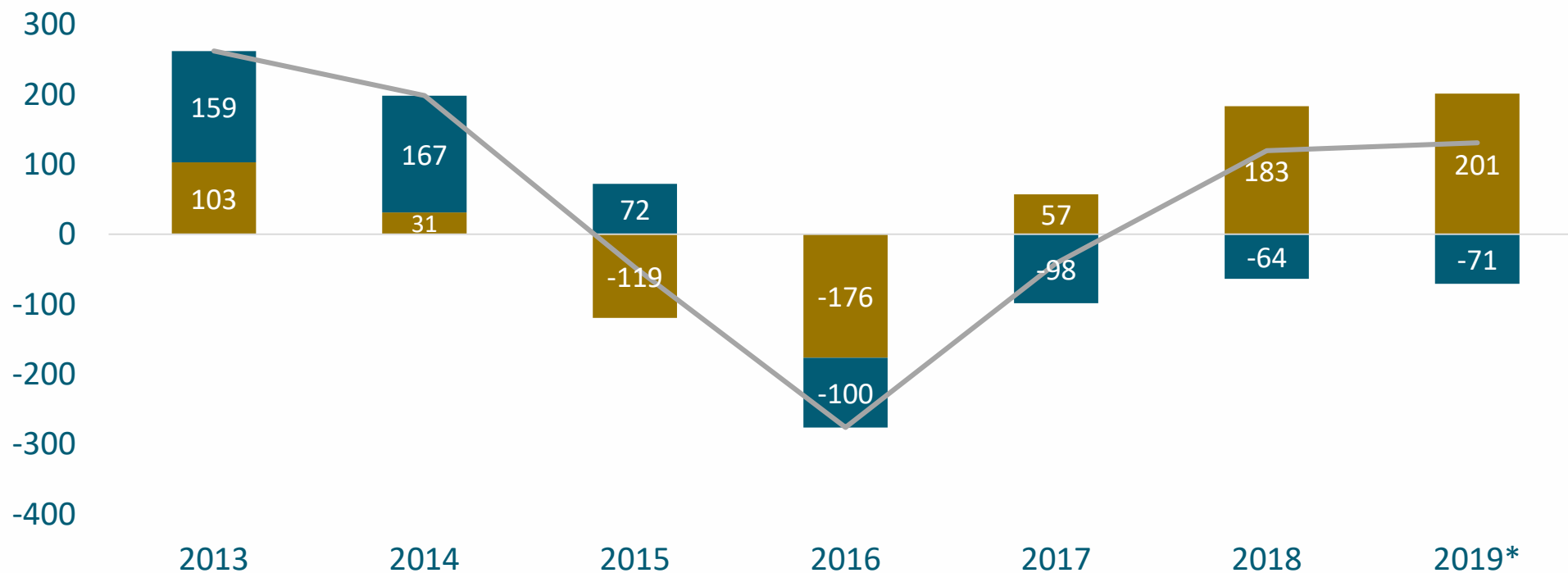


Fonte: B3 / BCB.

Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

Concessões líquidas - empresas e famílias



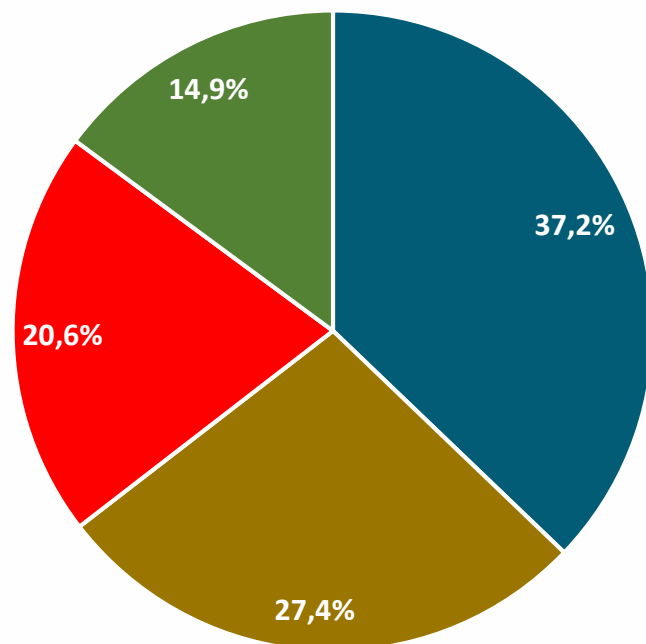
Demais modalidades de crédito (ex-direcionado)

Crédito direcionado

Crédito Consolidado

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: BCB/REB.

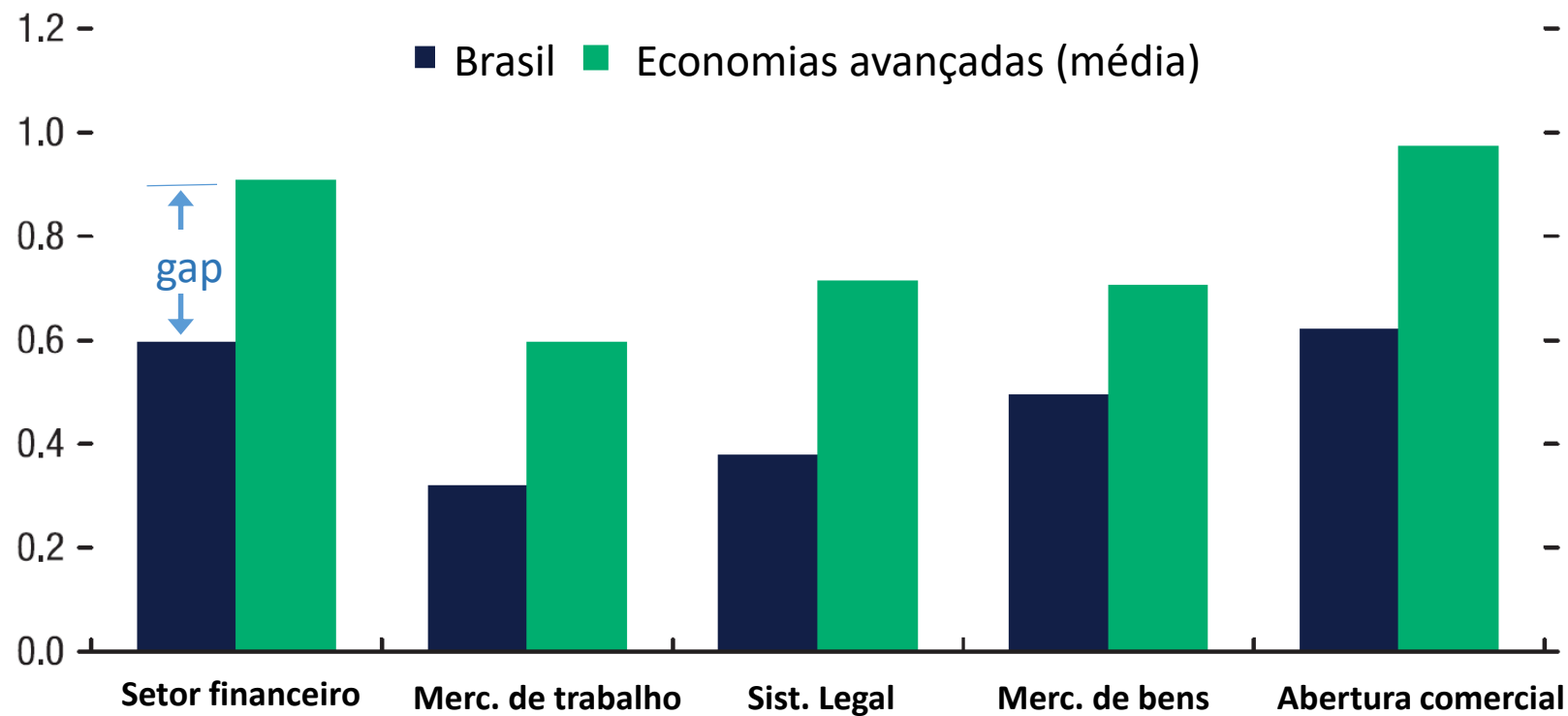
Agenda de

REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda **BC#**

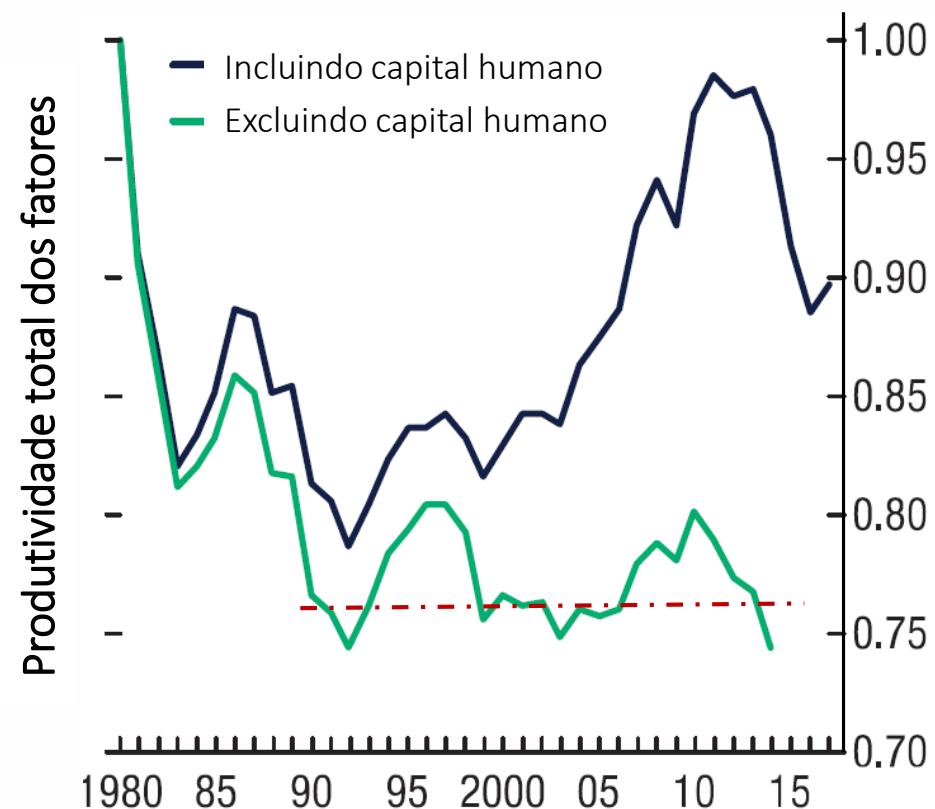
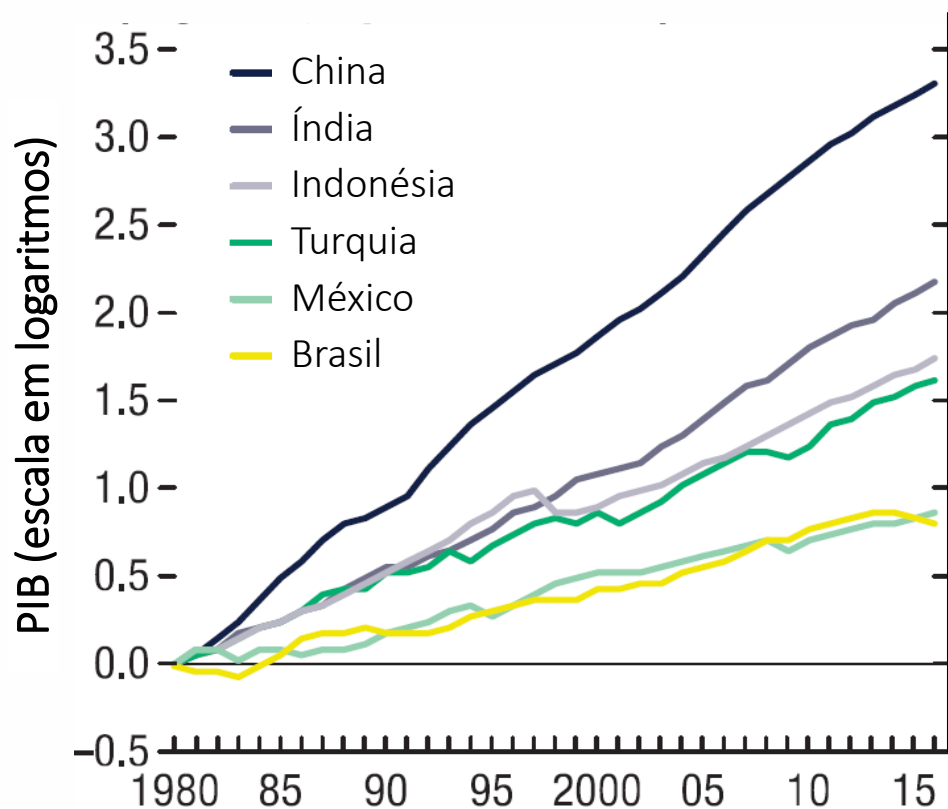
Por que a agenda de reformas?

Reformas estruturais: estágio atual*



Por que a agenda de reformas?

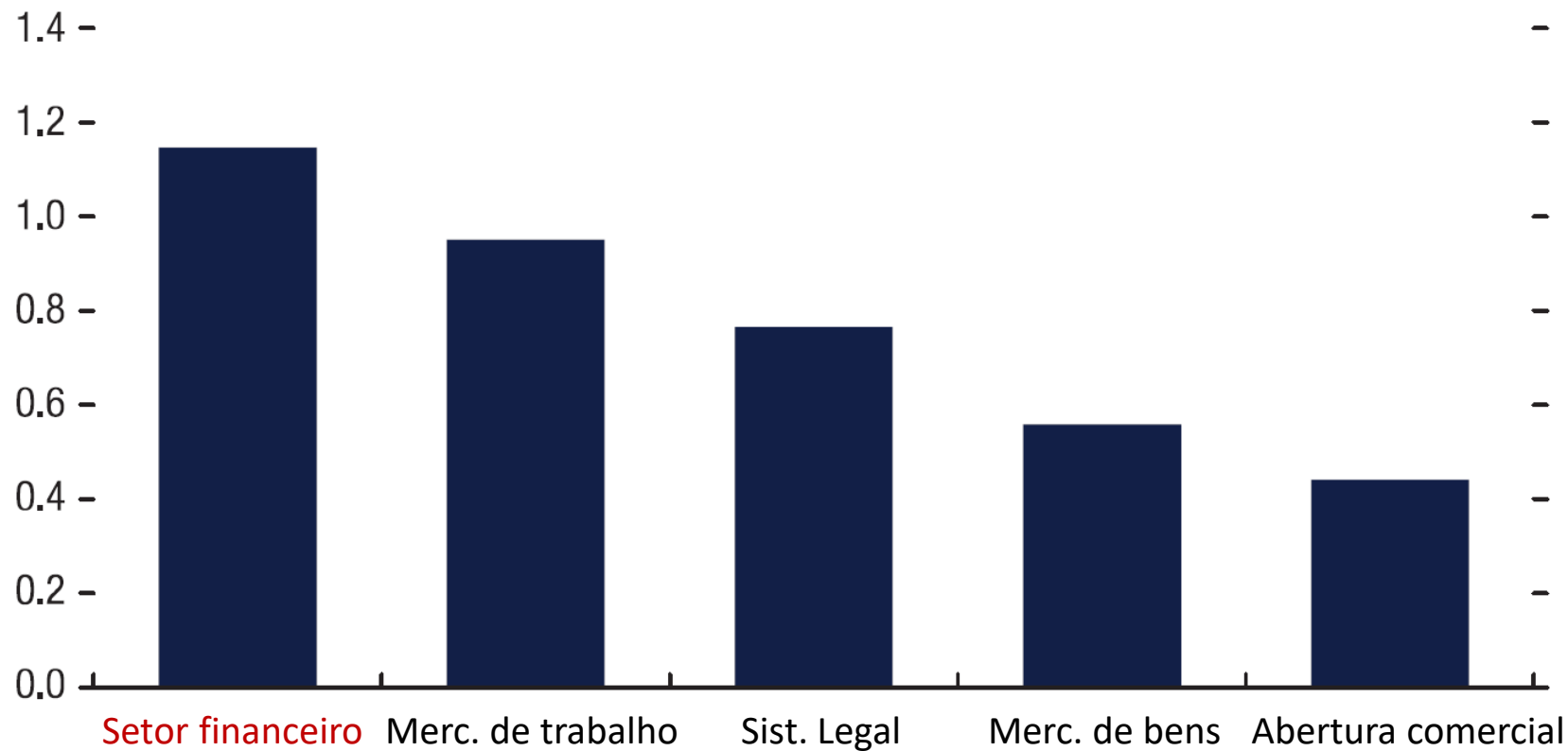
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

Por que a Agenda BC#?

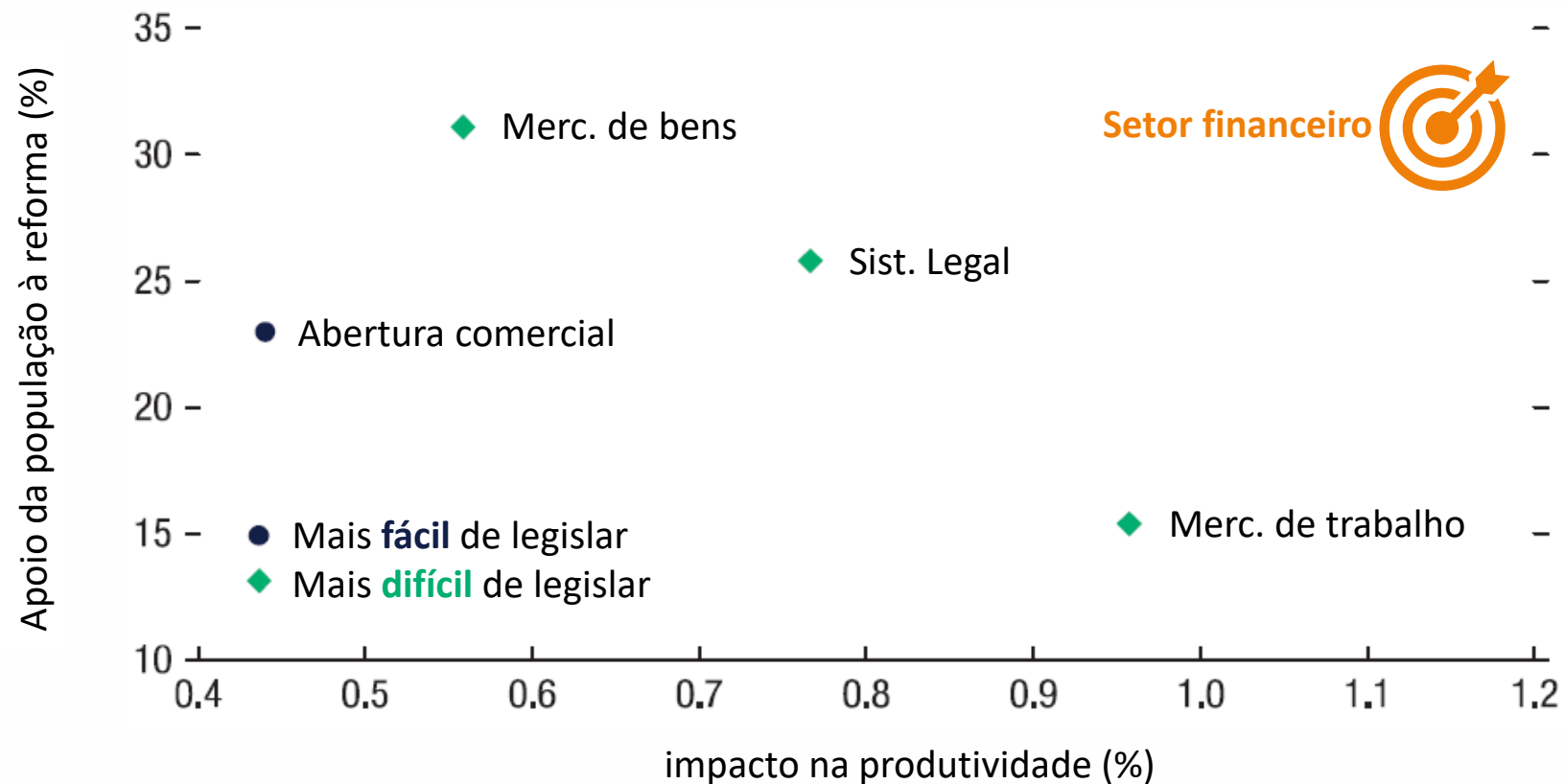
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



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**

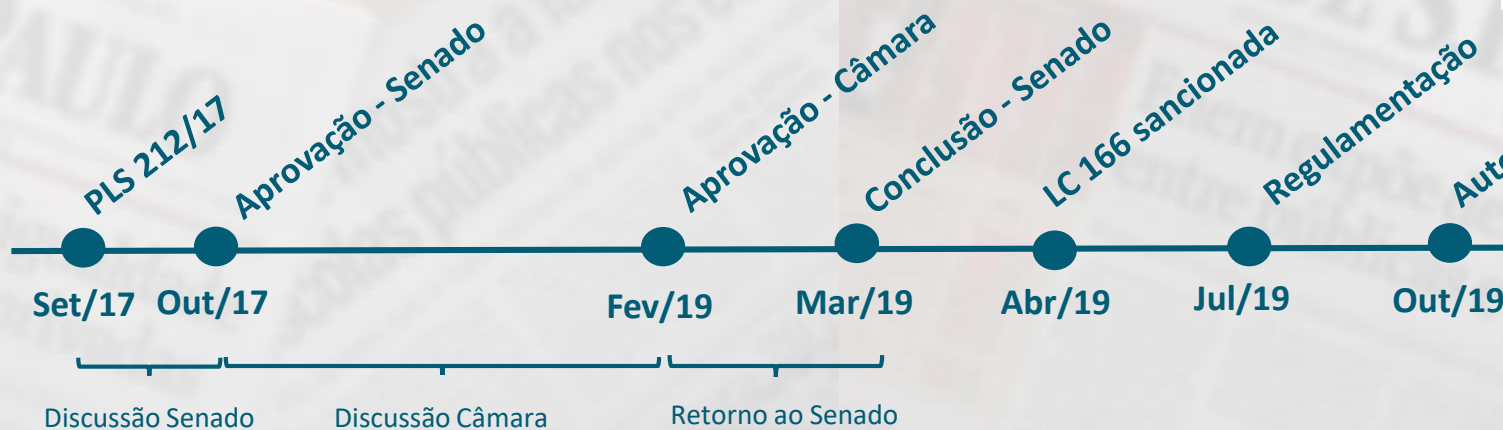
#BCeducação

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

Agenda BC# – Destaques

• Lei do Cadastro Positivo

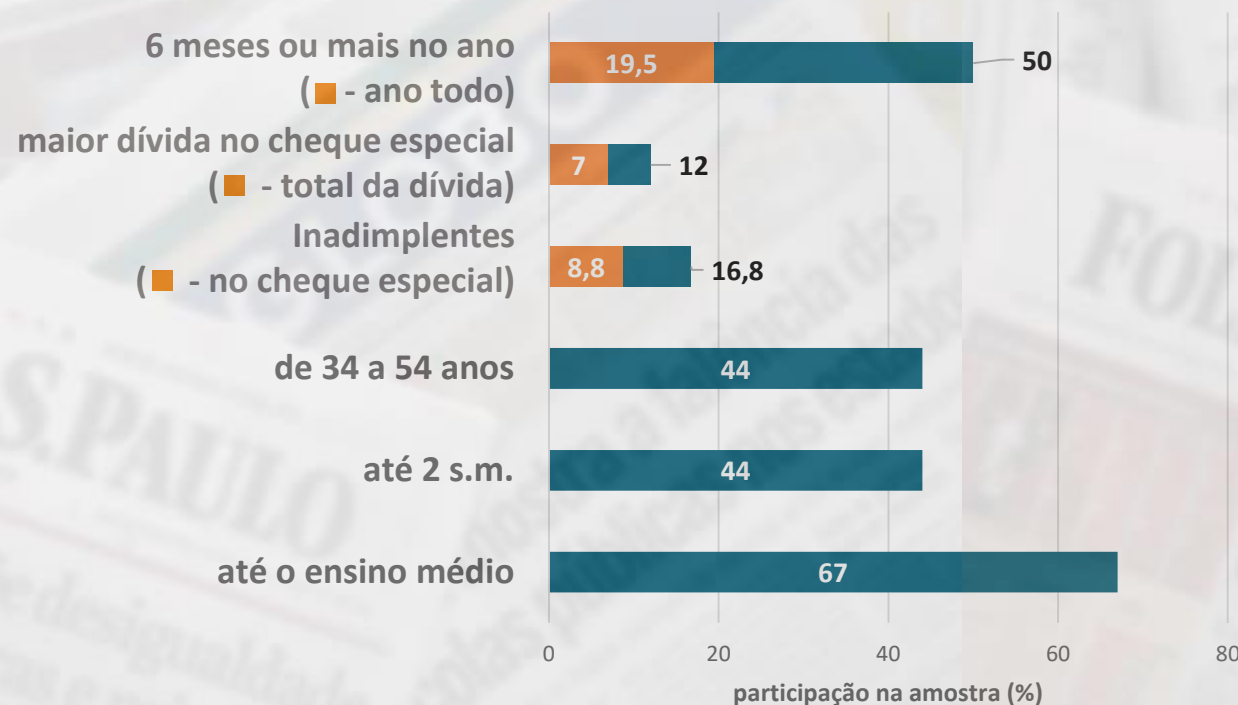
- Sancionada em abril;
 - Regulamentada em julho;
 - Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.
-
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



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%



Fontes: BCB/REB

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

Fonte: BCB/REB.

Agenda BC# – Destaques

- **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# – Destaques

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



Agenda BC# – Destaques

- **Novos instrumentos de captação pelas cooperativas de crédito**
 - rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos.
- **Cooperativismo:**
 - Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.
- **Microcrédito:** Redução do custo de *compliance* regulatório para MPO



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

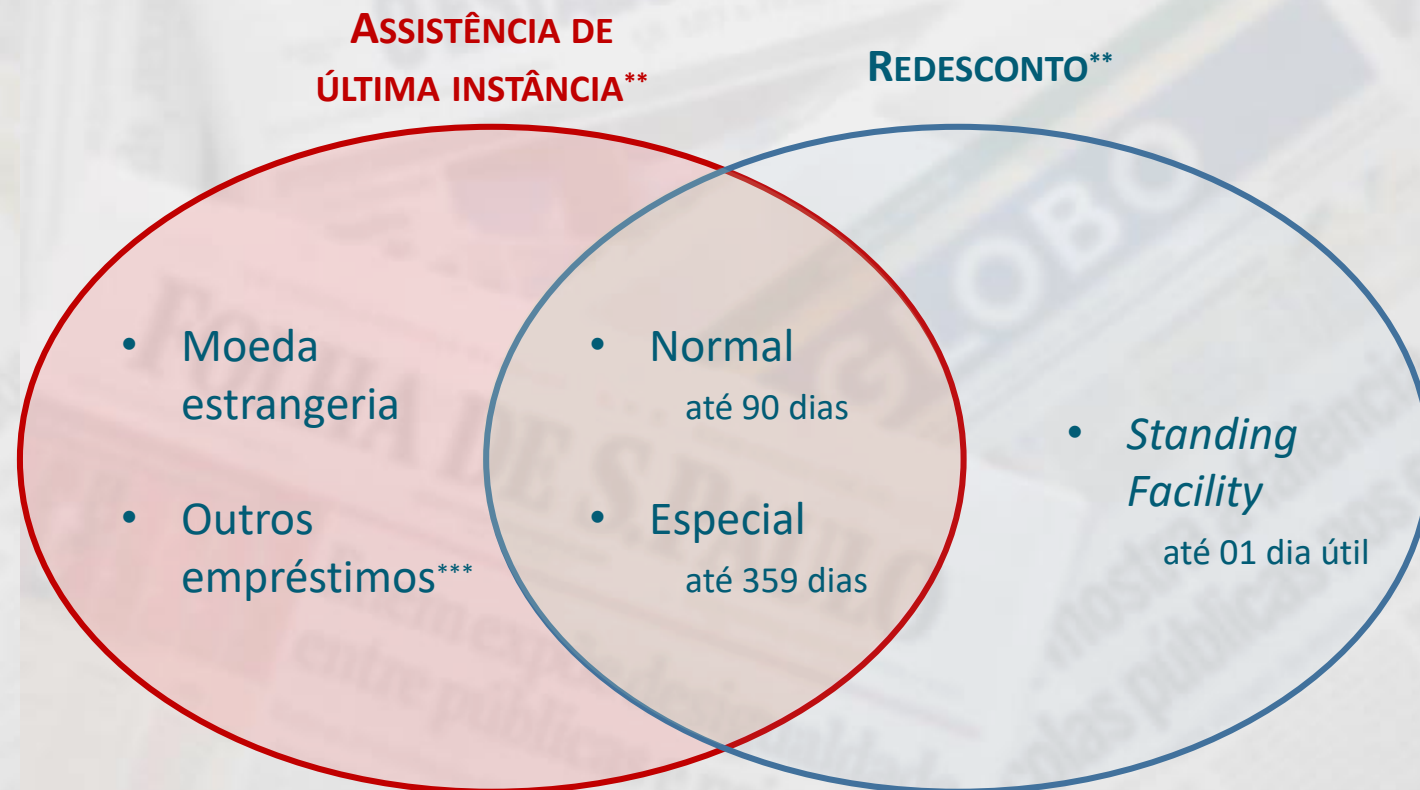
- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

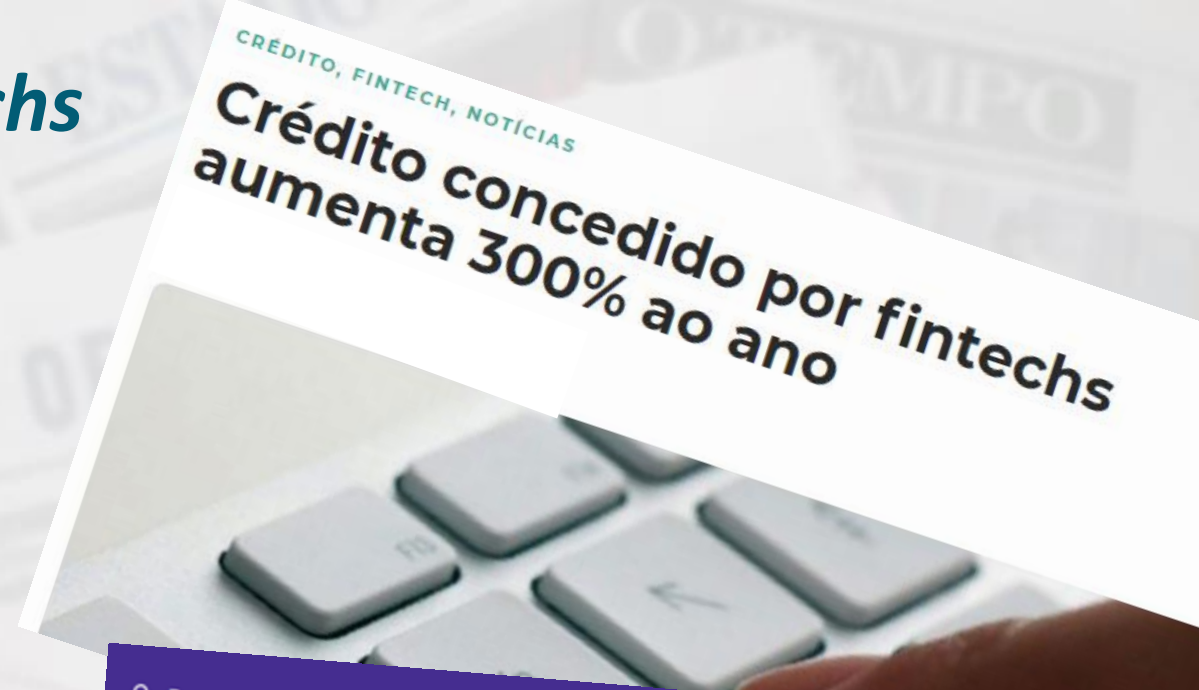
- Propostas de políticas (elegibilidade ativos e contrapartes)
- Metodologias para quantificação de riscos e apreçamento

OPERAÇÃO REGULAR DO AFL*



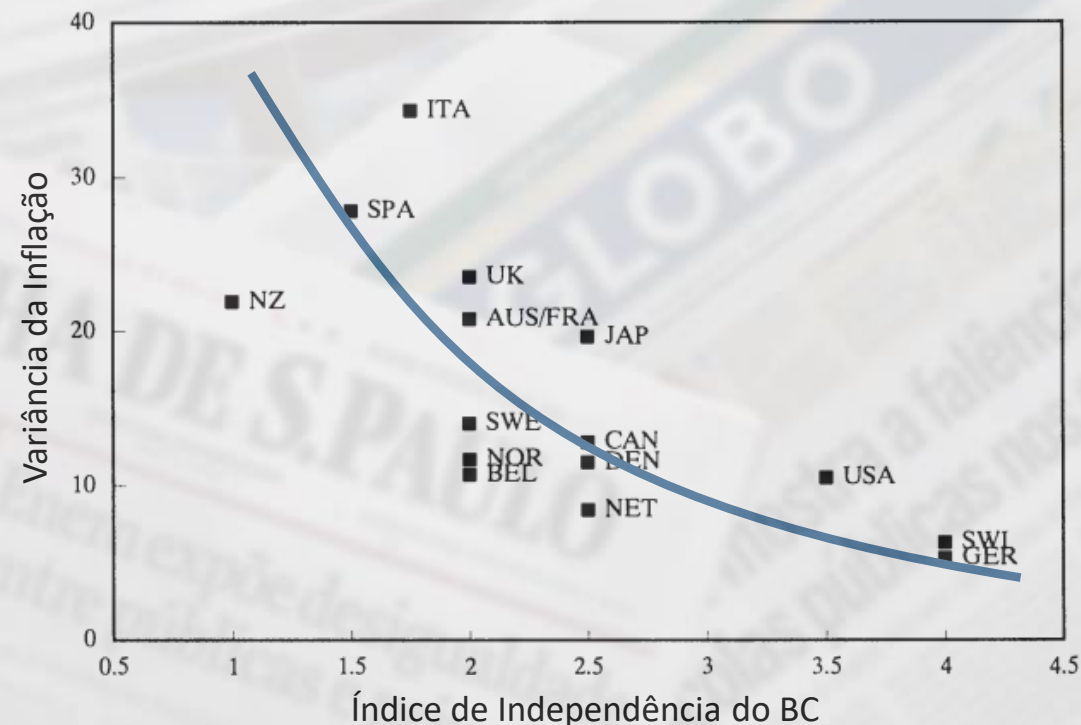
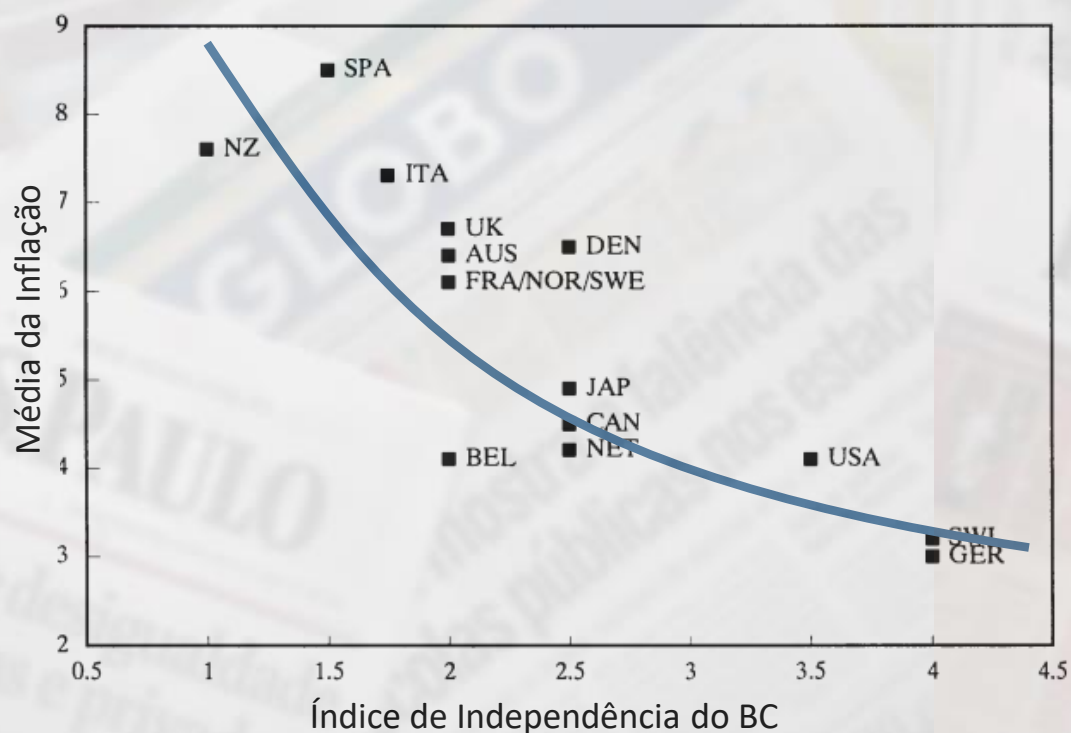
Crescimento do segmento das *fintechs*

- 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

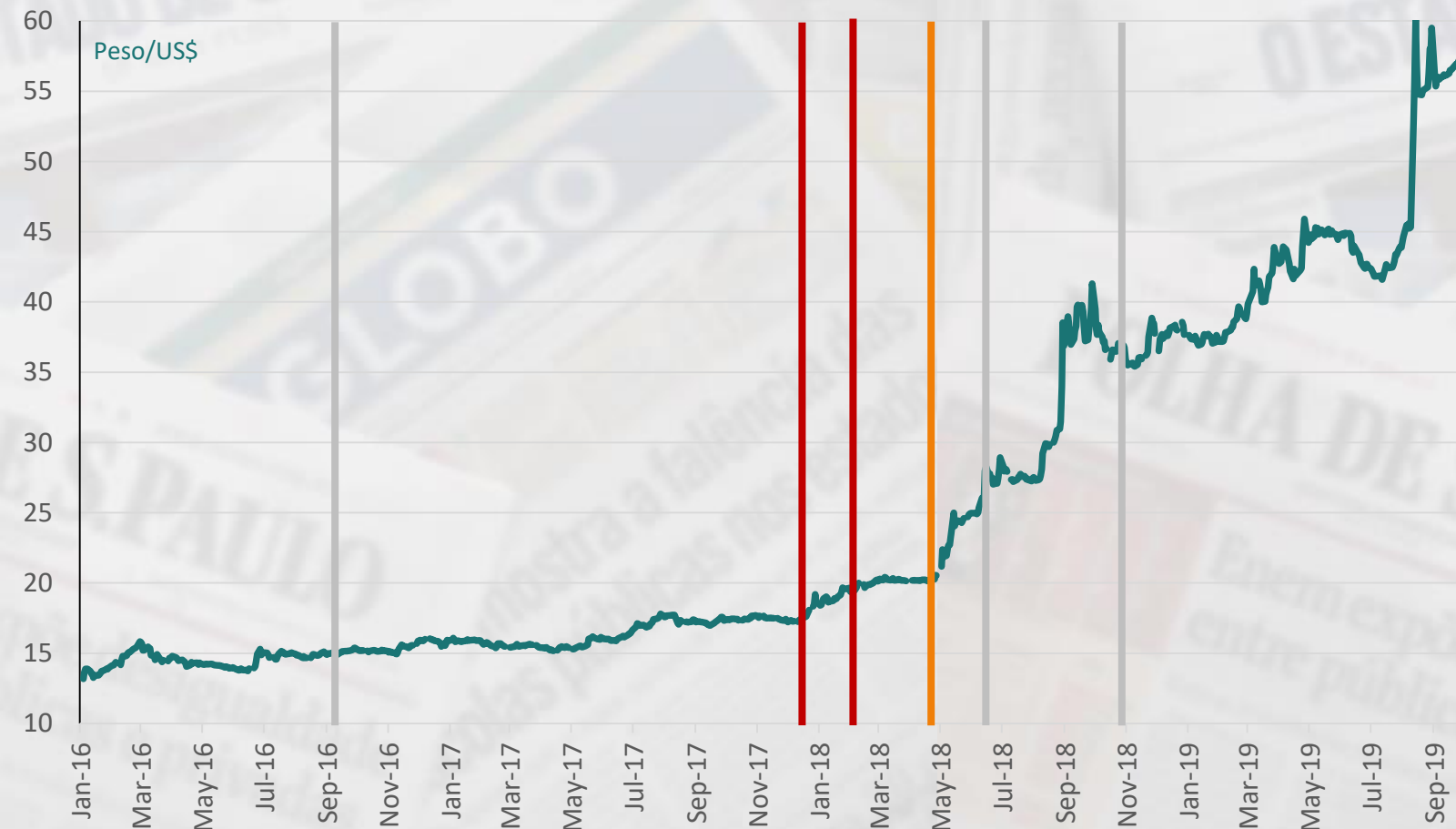


Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence



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

Agenda BC# – Autonomia do BC

uscar

Valor | Política

Maia planeja debater autonomia com Campos e líderes

O GLOBO ECONOMIA

Para analistas, autonomia do Banco Central pode ajudar na queda dos juros

Autonomia do Banco Central será benéfica se proteger a instituição política, dizem economistas

FOLHA DE S.PAULO

tendências/debates o que a folha pensa opiniões da folha ombu

O QUE A FOLHA PENSA

Pelo BC autônomo

No Brasil, faz sentido fixar mandatos para o comando do Banco Central

O GLOBO OPINIÃO

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

Está comprovado que o melhor é o Banco Central ganhar autonomia

O GLOBO OPINIÃO

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

Momento de se formalizar a autonomia do BC

FOLHA DE S.PAULO

previdência mercado financeiro tec teto de

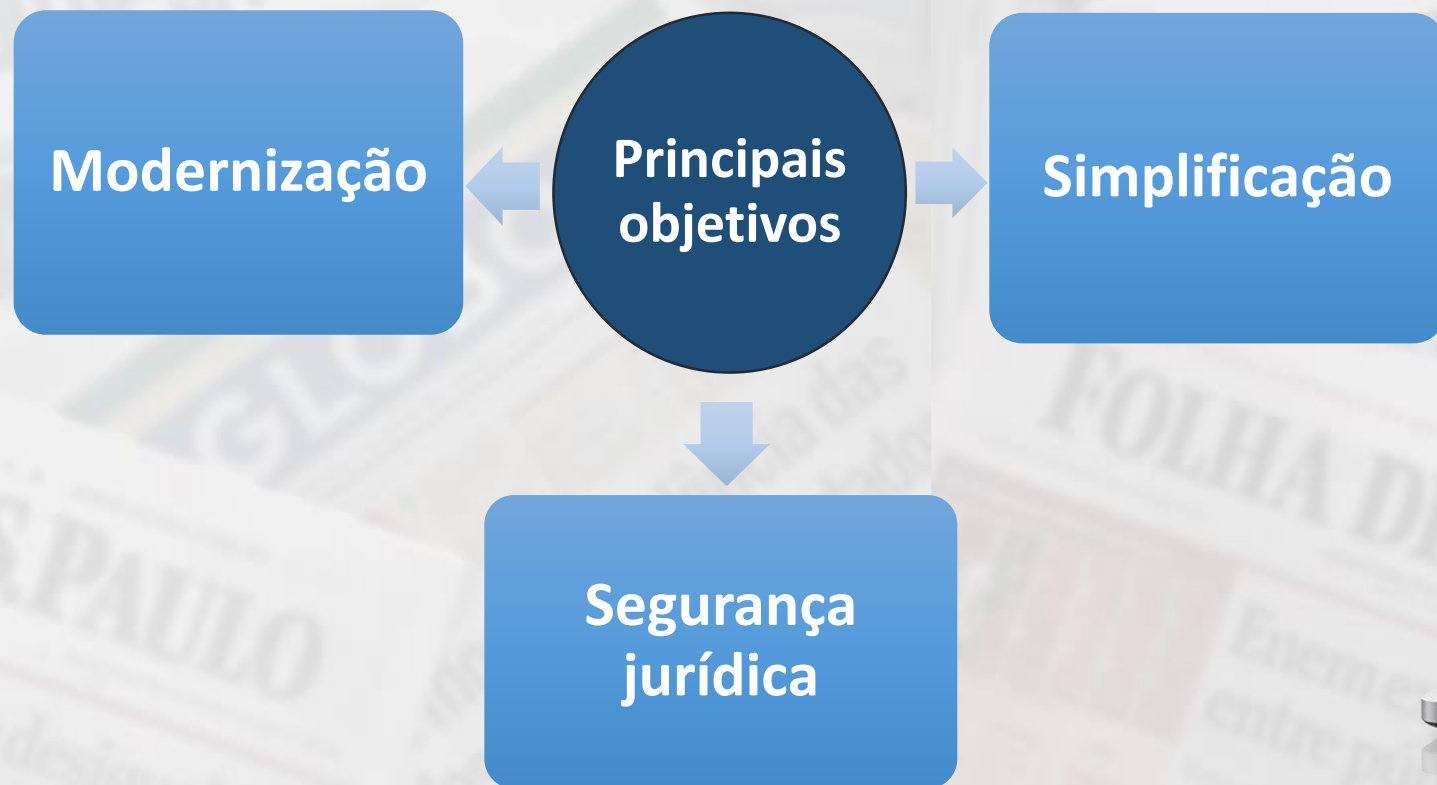
Governo envia ao Congresso projeto para independência do Banco Central

Seções CORREIO BRAZILIENSE Economia

Proposta de autonomia do BC é bem recebida pelo mercado

Como parte da Agenda de 100 dias, Bolsonaro assina projeto de lei complementar para dar independência ao Banco Central. Medida visa diminuir o risco Brasil e dar mais segurança para a realização de investimentos de médio e longo prazos

Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais

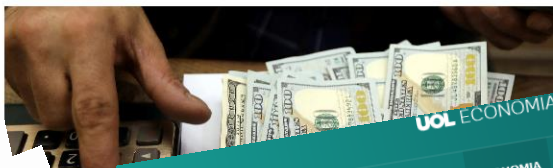
Agenda BC# – Simplificação cambial

DCI
ECONOMIA & FINANÇAS
Projeto tem objetivo de instituir novo marco legal no mercado de câmbio, diz BC

veja
Diálogos vazados | Previdência | Radar | Páginas Amarelas | Revista
Economia
Banco Central envia projeto ao Congresso para modernizar câmbio
Proposta possibilita que pessoas físicas e empresas sejam titulares de contas em moeda estrangeira no Brasil
Redação
17h26 - Publicado em 7 out 2019, 13h10

FOLHA DE S. PAULO
MENU | ASSINE
Fintechs podem reduzir custos e modernizar área de câmbio
Professor da FGV diz também que abertura de contas em dólar no país tende a atrair recursos estrangeiros

DCI
ECONOMIA & FINANÇAS
BC abre espaço para fintechs de câmbio em projeto de modernização cambial



ESTADÃO CONTEÚDO
Publicado em 07/10/19 às 13:34
O Banco Central afirmou nesta segunda-feira, 7, por meio de nota, que o projeto de lei para modernização do mercado de câmbio, encaminhado nesta pela Presidência da República ao Congresso, "tem por objetivo instituir um marco legal moderno, mais conciso e claro para o mercado cambial".

Valor | Finanças
Projeto remove 'entulho legal' de décadas de câmbio controlado no Brasil
Boa parte dessas medidas praticamente não tem função e impõe custos à economia

UOL ECONOMIA
PRODUTOS | BATE-PAPO | NOTÍCIAS | CARROS | ECONOMIA | FOLHA | ESPORTE | ENTERTÉ | TV E FAMOSOS
ECONOMIA

Maia diz que dará celeridade a projeto para modernizar legislação de câmbio

07/10/2019 10h14m
O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia (DEM-RJ), afirmou nesta segunda-feira (07) que será dada celeridade à tramitação do projeto de lei enviado nesta segunda-feira pelo governo para modernizar a legislação do mercado de câmbio. Maia abordou o assunto rapidamente em seu podcast, o classificando como "muito importante".

Valor | Impresso
Publicado em 07/10/19 às 16:16
Por Marcela Ayres
mercado de câmbio, pro... às medida...
Buscar

Monopólio de bancos na área cambial vai acabar
O governo quer autorizar "fintechs" a operarem com remessa de divisas e, assim, acabar com o monopólio dos bancos que atuam hoje com carteira de moeda estrangeira

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

18 de novembro de 2019