



# Cenário Econômico Atual e a Política Monetária

Presidente do Banco  
Central do Brasil  
Ilan Goldfajn



Reunião com  
Conselheiros do  
IEDI

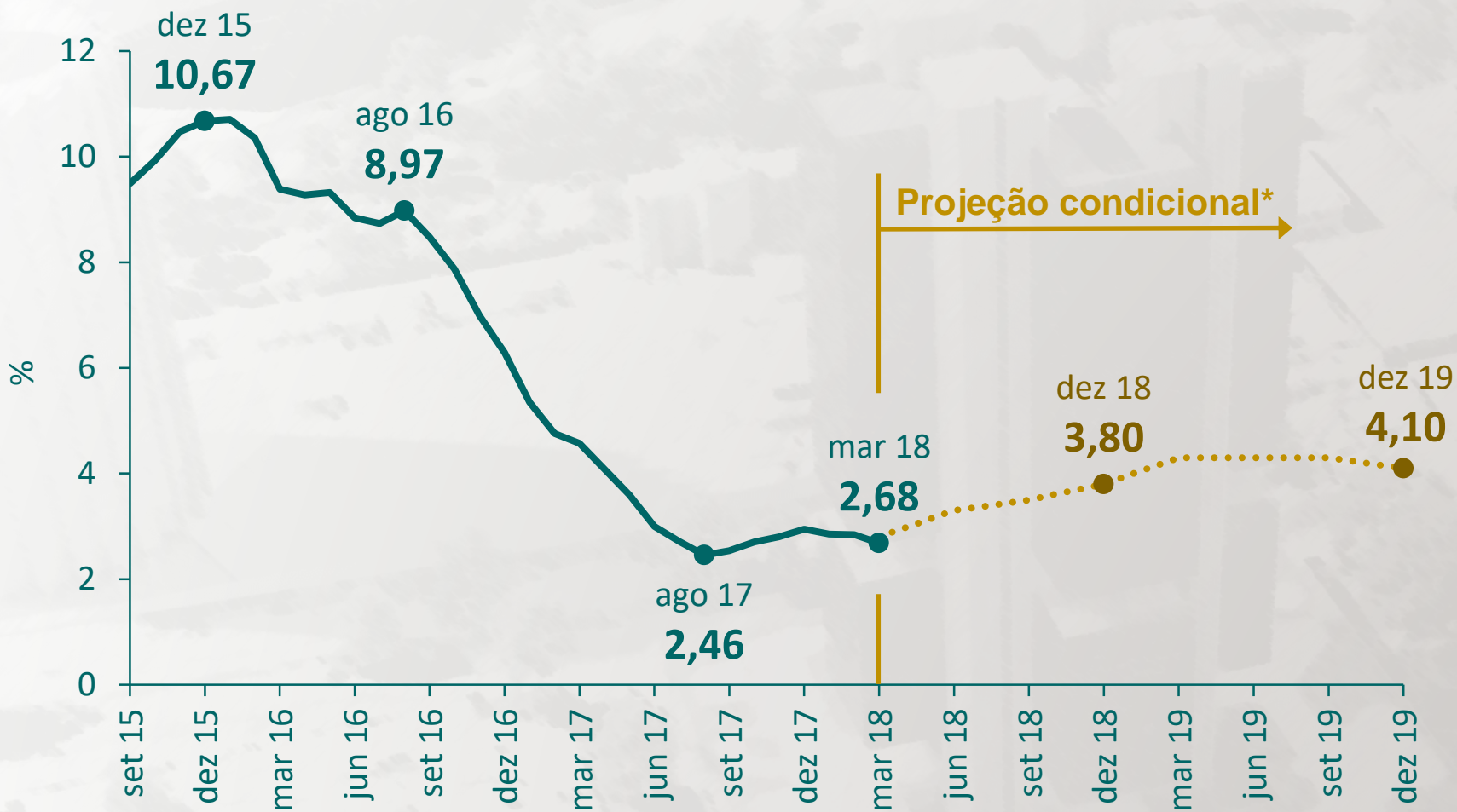
23 de abril de 2018

# TRÊS FENÔMENOS POSITIVOS NA ECONOMIA BRASILEIRA

- Queda da inflação
- Taxas de juros mais baixas
- Recuperação econômica

Inflação e juros  
baixos, recuperação  
econômica





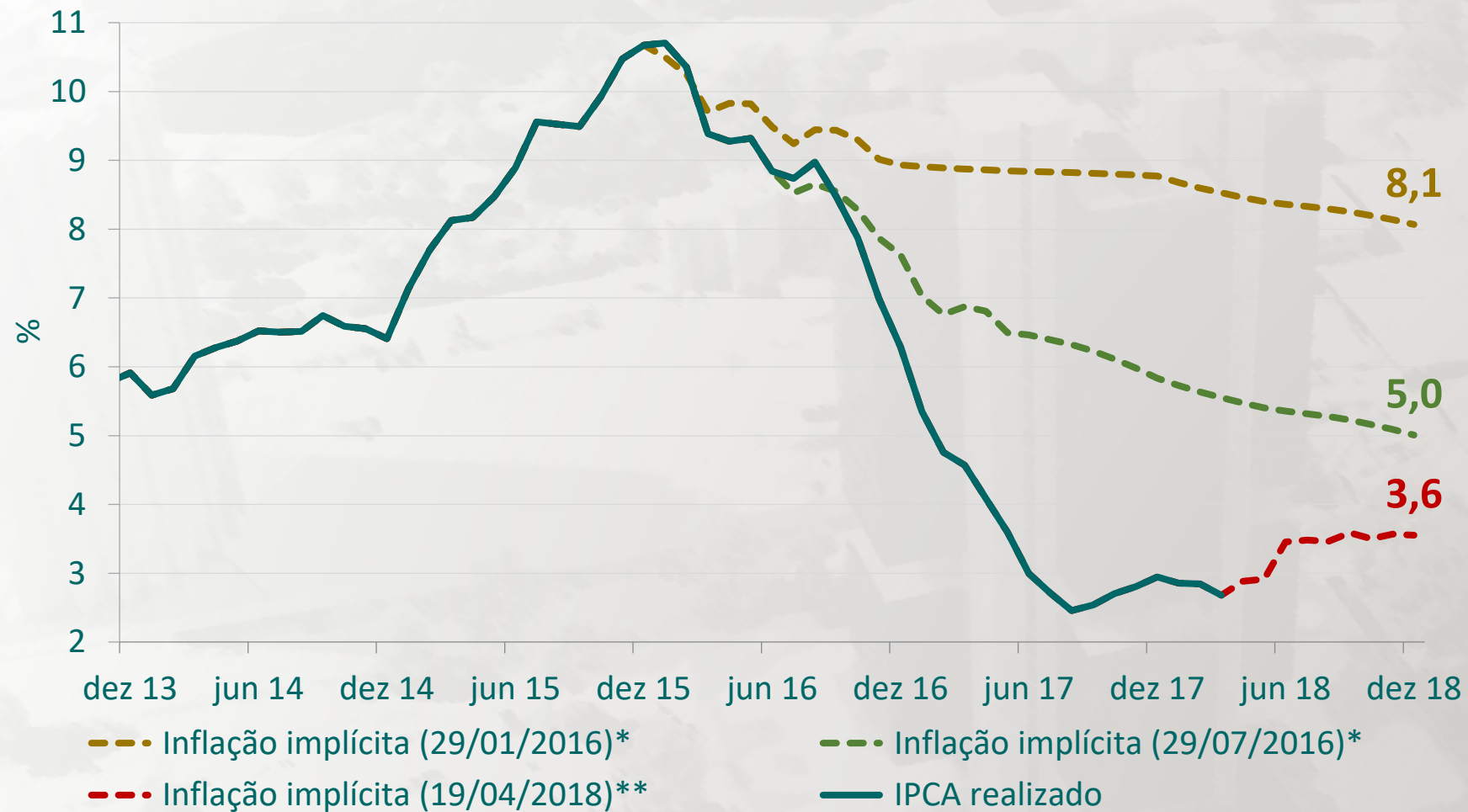
Varição acumulada do IPCA em 12 meses

IPCA está convergindo em direção às metas



\* Cenário com taxa Selic e taxa de câmbio da pesquisa Focus (Relatório de Inflação, mar/18).

Fonte: BCB / IBGE



## Varição acumulada do IPCA em 12 meses

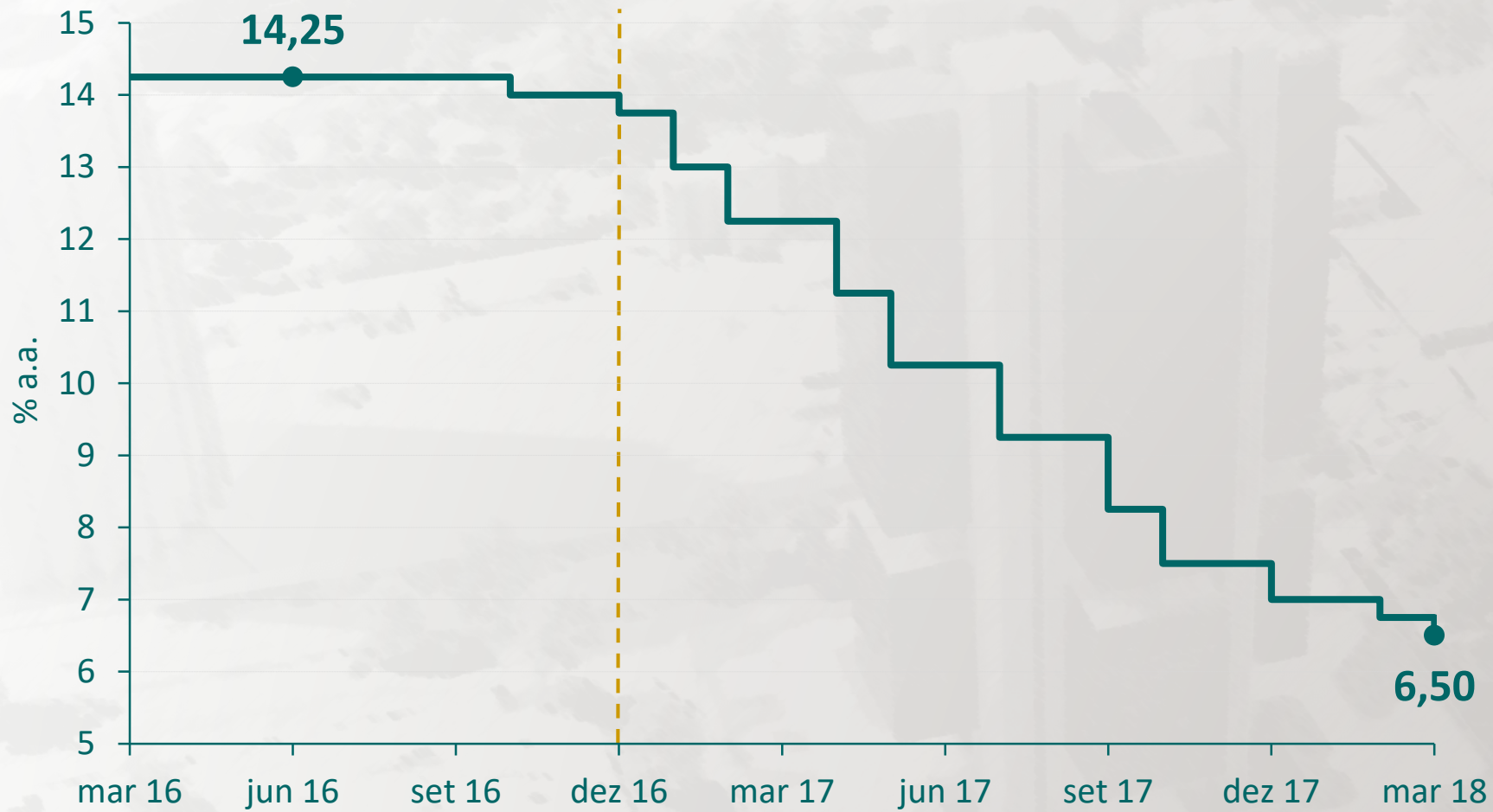
\* Inflação implícita NTN-B.

\*\* Inflação implícita DAP.

Fonte: BCB / IBGE

Ancorar as expectativas foi fundamental

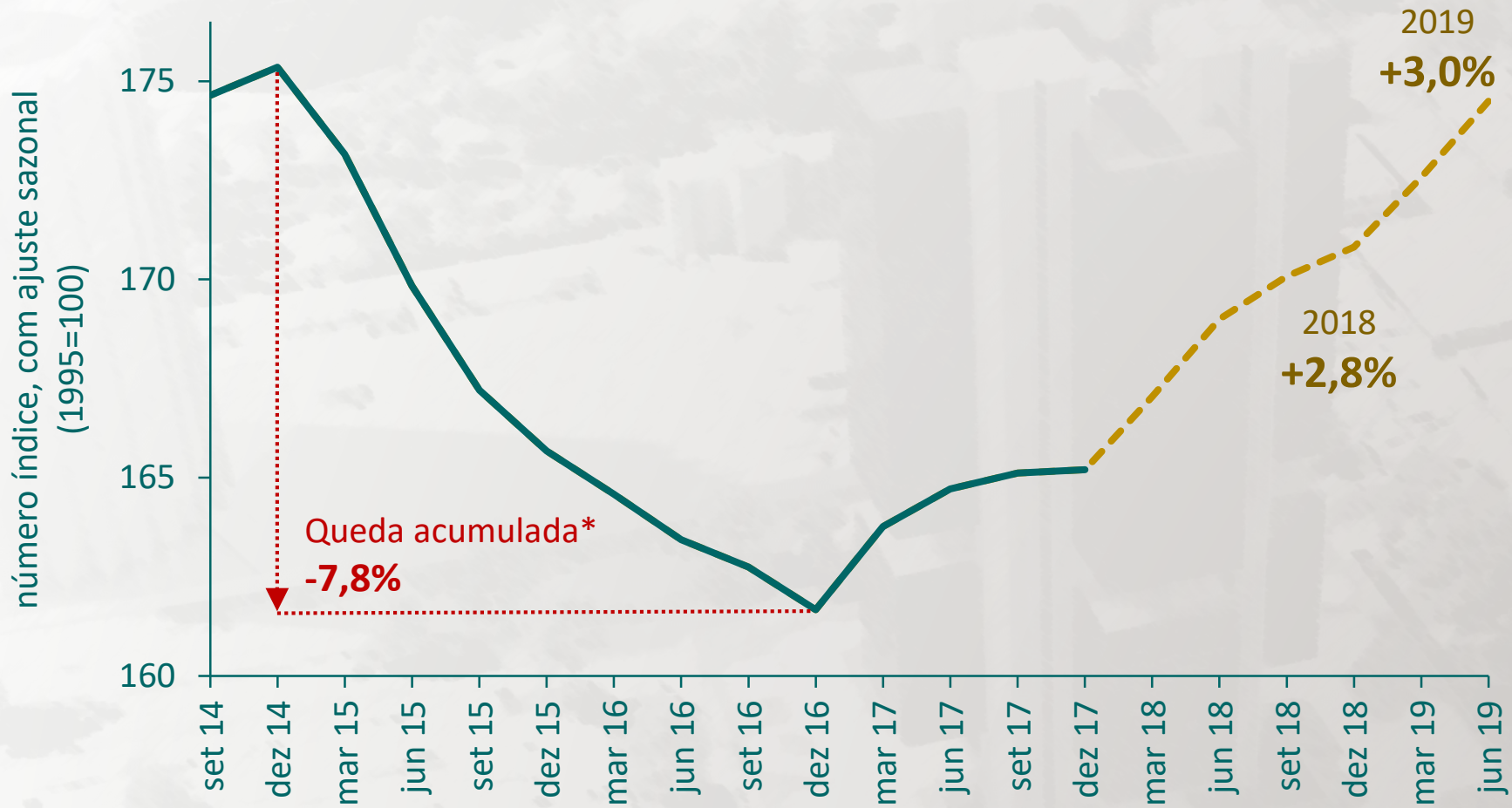




Taxa Selic

Taxa SELIC na  
mínima histórica





## PIB real

Em amarelo, expectativas de mercado (Pesquisa Focus, 13/04/2018).

\* Variação entre o quarto trimestre de 2014 e o quatro trimestre de 2016.

Fonte: BCB / IBGE

Recuperação  
gradual do PIB



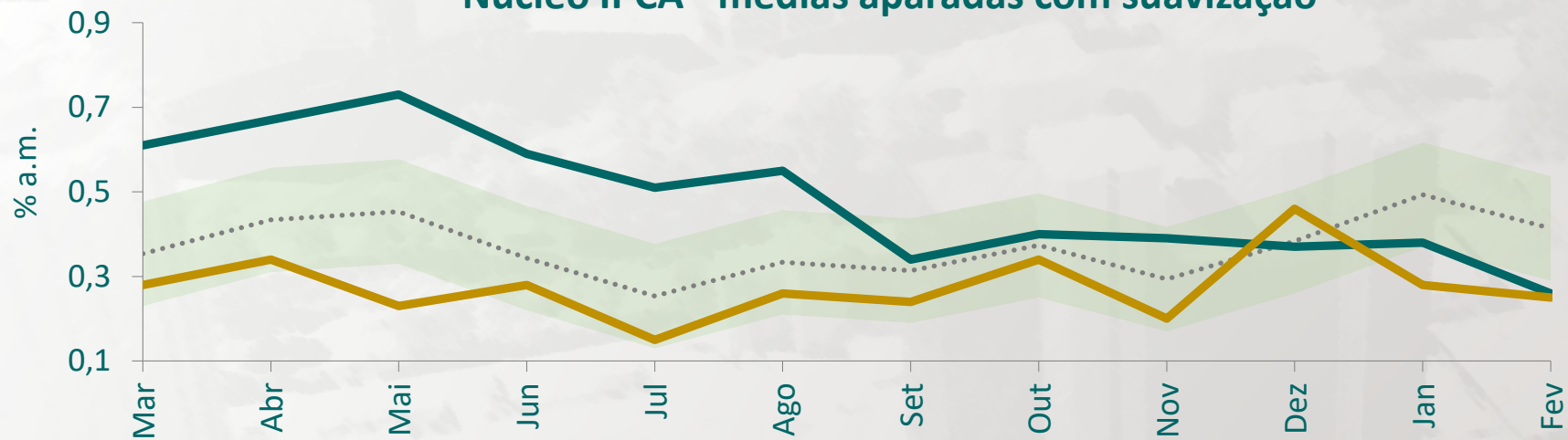
# Conjuntura Econômica

1. O cenário internacional tem se mostrado favorável, com crescimento econômico e juros baixos no mundo
  - Isso tem contribuído até o momento para manter o apetite ao risco em relação a economias emergentes
2. O conjunto dos indicadores de atividade econômica mostra recuperação consistente da economia brasileira
3. No Brasil, inflação baixa, convergindo em direção às metas

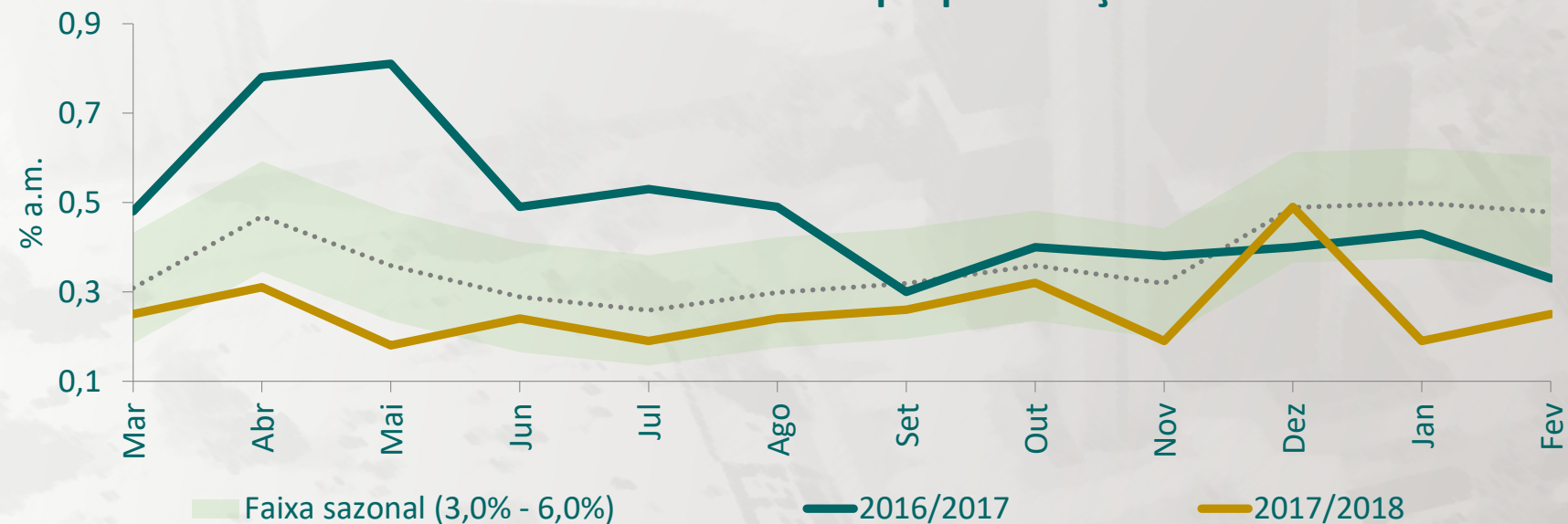
Inflação baixa  
com recuperação  
econômica



## Núcleo IPCA - médias aparadas com suavização



## Núcleo IPCA - dupla ponderação



Núcleo de inflação em níveis baixos

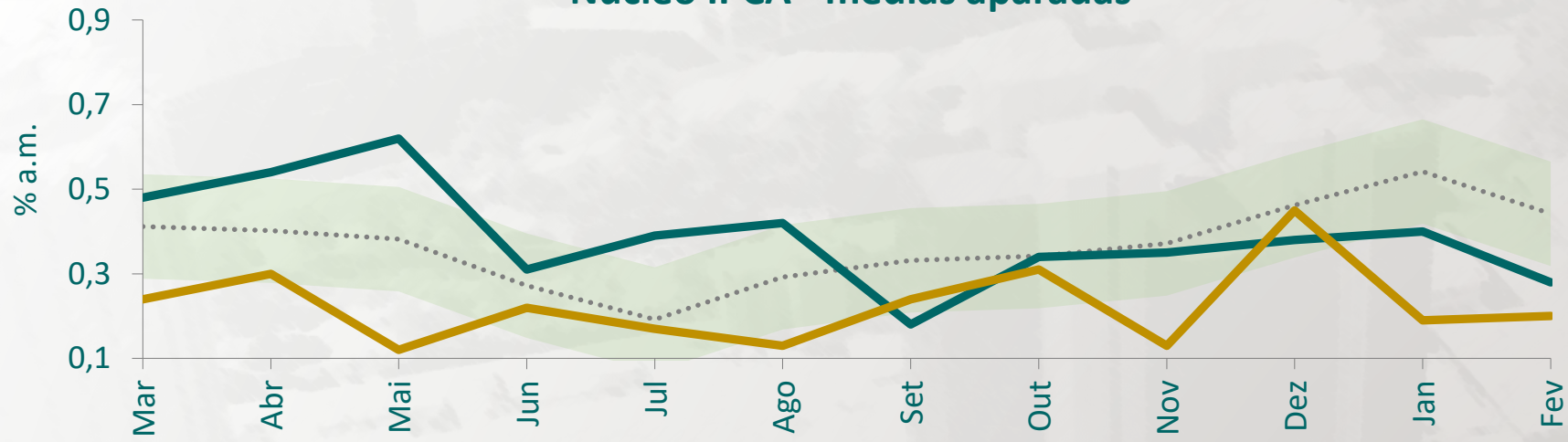


\* Faixa sazonal: padrão sazonal compatível com o intervalo da meta

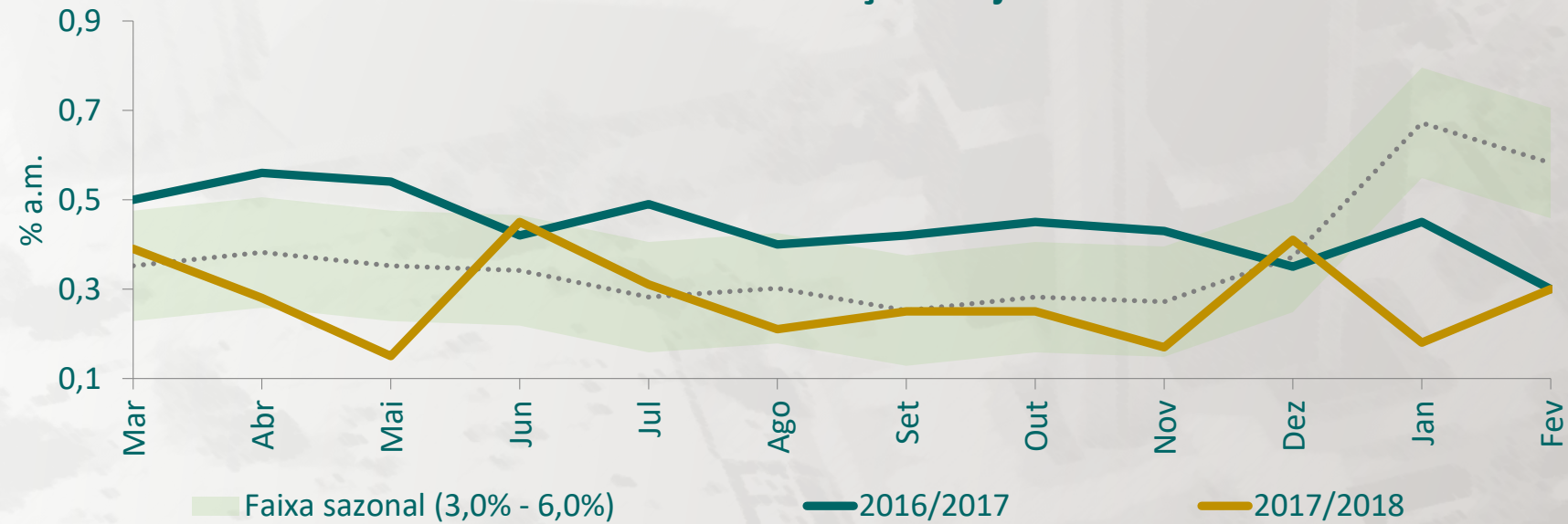
Fonte: IBGE / FGV / BCB



### Núcleo IPCA - médias aparadas



### Núcleo IPCA – serviços subjacentes



Núcleo de inflação em níveis baixos



\* Faixa sazonal: padrão sazonal compatível com o intervalo da meta

Fonte: IBGE / FGV / BCB

# Política monetária

1. Riscos para a inflação em ambas as direções:
  - Risco de redução: (i) possível propagação, por mecanismos inerciais, do nível baixo de inflação
  - Riscos de elevação: (ii) frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas e ajustes necessários na economia brasileira e (iii) reversão do corrente cenário externo favorável para economias emergentes
2. O Copom reafirma que a política monetária tem flexibilidade para reagir a riscos de ambos os lados

Flexibilidade para  
reagir a riscos de  
ambos os lados



# Política monetária

## 3. Perspectiva **atual** do Copom (cenário básico):

- Próxima reunião: o Comitê vê como apropriada uma flexibilização monetária moderada adicional e julga que isso mitiga o risco de postergação da convergência da inflação às metas
- Reuniões além da próxima: o Comitê vê como adequada a interrupção do processo de flexibilização monetária, visando avaliar os próximos passos

## 4. O Copom ressalta que os próximos passos da política monetária continuarão dependendo:

- Evolução da atividade econômica
- Balanço de riscos
- Possíveis reavaliações da estimativa da extensão do ciclo
- Projeções e expectativas de inflação

Cenário básico  
do Copom



# Política monetária

5. O Copom entende que a política monetária tem que balancear duas dimensões:
- Reagir para assegurar que a inflação convirja para a meta numa velocidade adequada
  - Garantir que a conquista da inflação baixa perdure, mesmo diante de choques adversos

Política monetária  
deve balancear  
duas dimensões



O BC está trabalhando para  
reduzir o **custo de crédito**

Custo de crédito



## ICC

fev/18

Médio	21,7 % a.a.
Famílias	27,3 % a.a.
Empresas	15,5 % a.a.

## Novos valores do Spread, ICC

dez/17

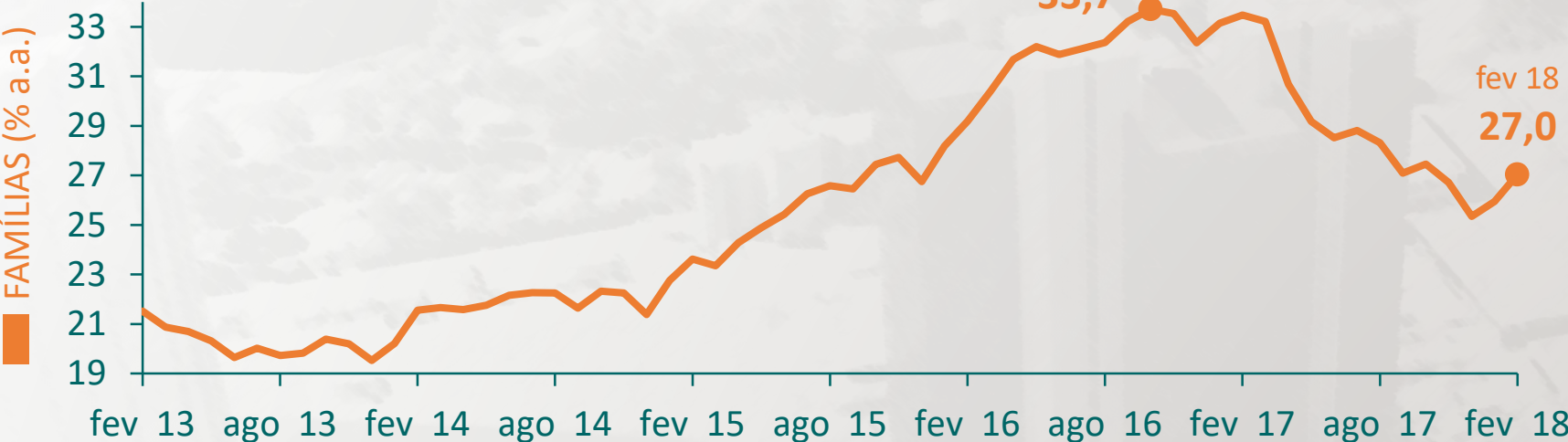
Médio	14,5 p.p.
Famílias	20,2 p.p.
Empresas	8,2 p.p.

**ICC**  
Indicador  
de Custo  
de Crédito

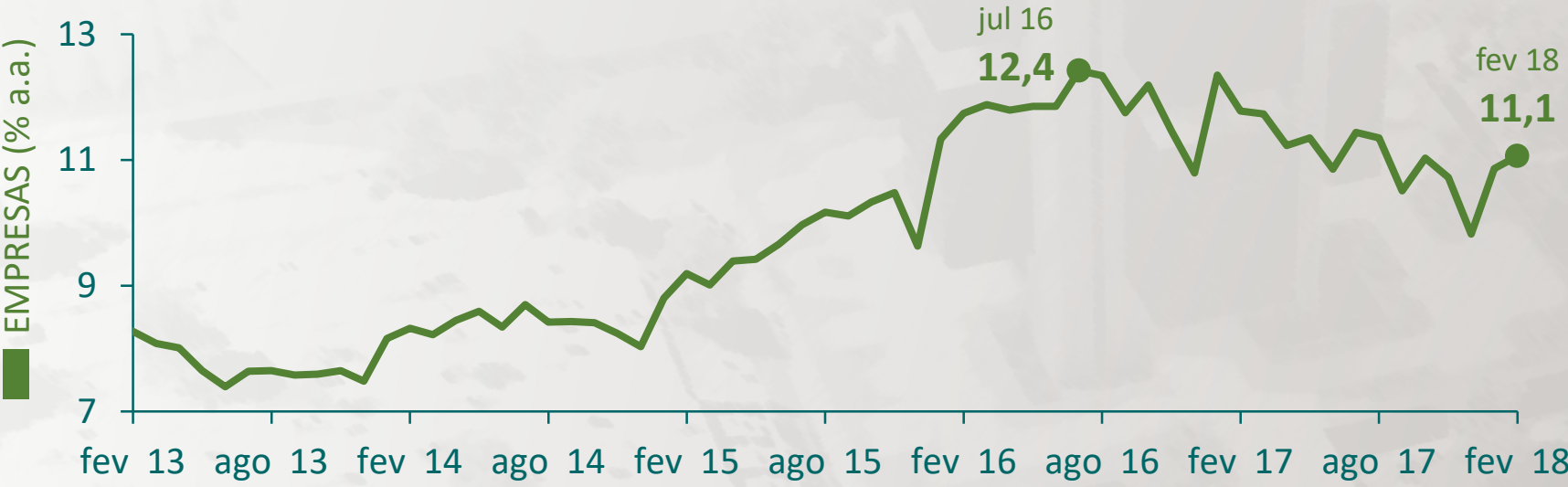
Mercado de  
crédito



# Spread médio de juros das concessões de crédito\*



O Spread está caindo



Mercado de crédito

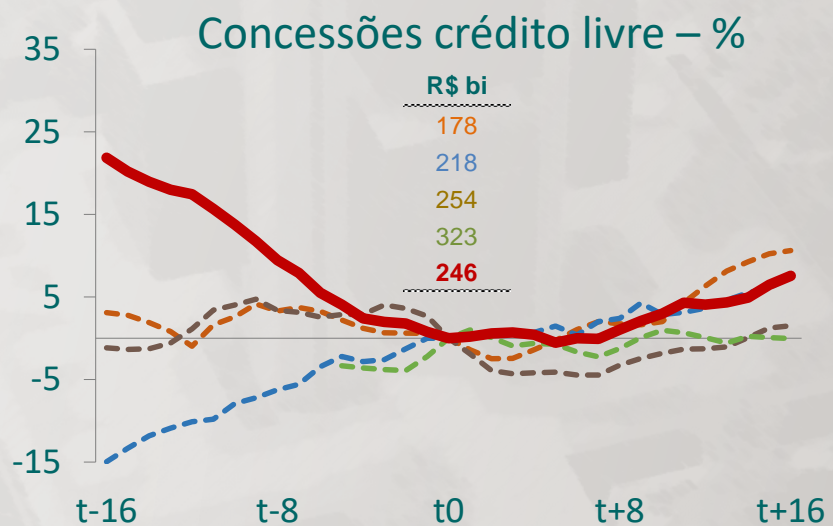
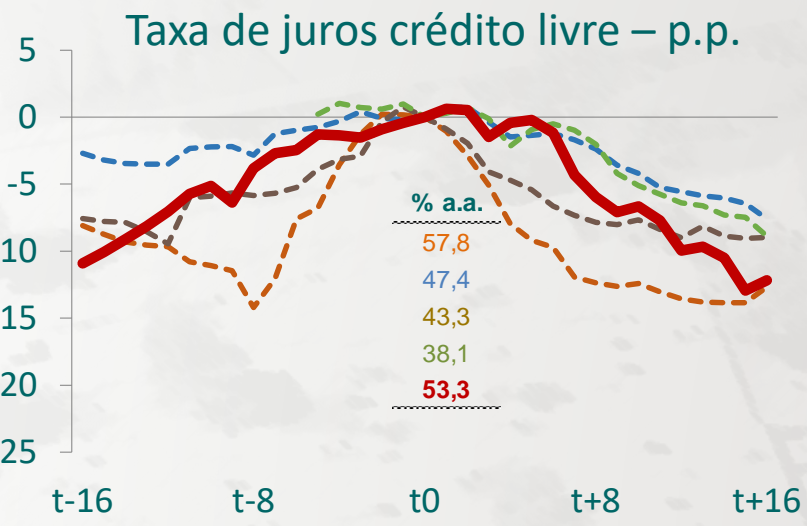
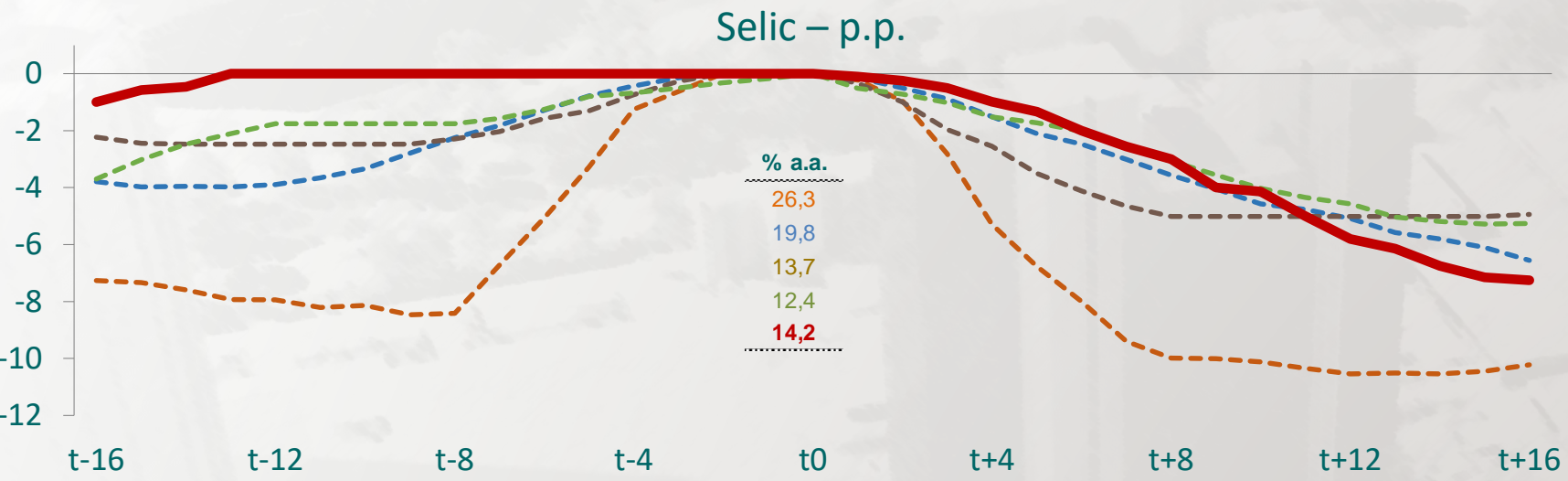


**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

\*Crédito total.

# Ciclos de flexibilização da política monetária

variações em relação ao início do ciclo (t0)



----- 1º ciclo (mai/03)    - - - - - 2º ciclo (ago/05)    - - - - - 3º ciclo (dez/08)    - - - - - 4º ciclo (ago/11)    ——— 5º ciclo (set/16)

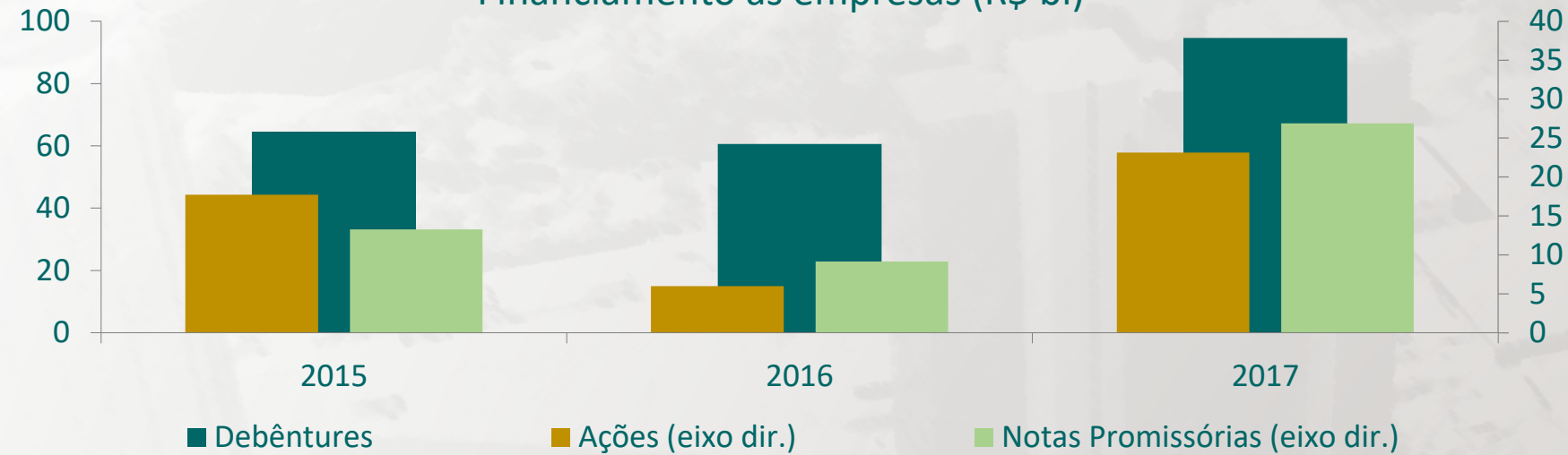
Ciclo atual de flexibilização tem impacto padrão

**BANCO CENTRAL DO BRASIL**



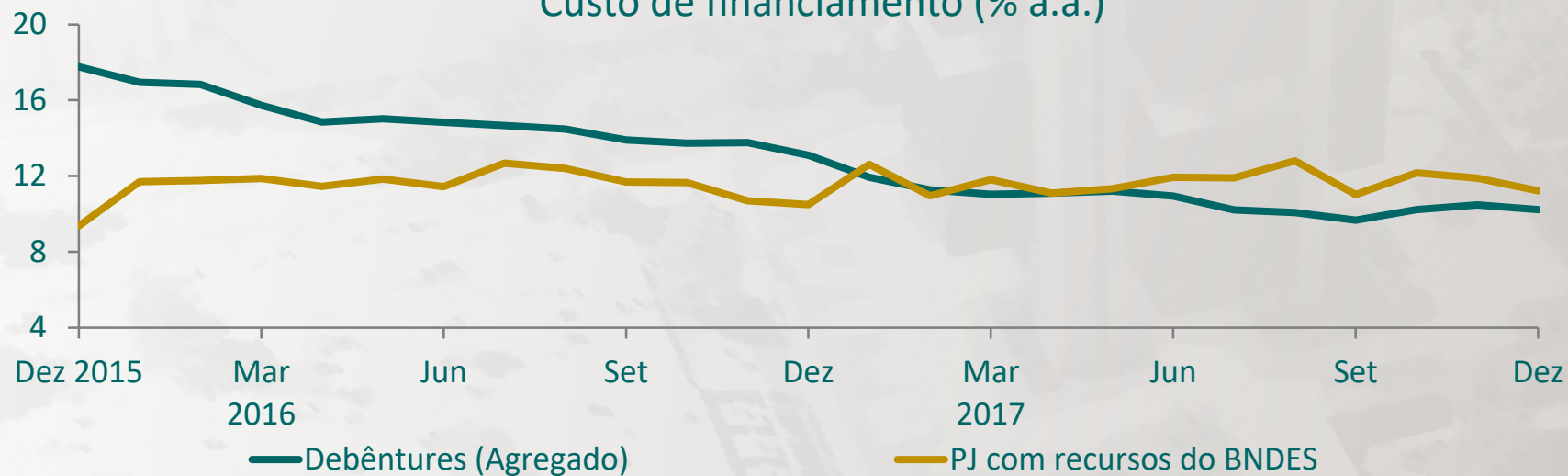
# Mercado de capitais e captações externas

Financiamento às empresas (R\$ bi)



**Crescimento de 90% nas captações via mercado de capitais**

Custo de financiamento (% a.a.)



**Mercado de capitais em alta**



Fonte: BCB / Cemec-Fipe

# Agenda BC+

Mais Cidadania  
Financeira



Legislação  
mais moderna



SFN mais  
eficiente



Crédito  
mais barato



BC+

 BANCO CENTRAL  
DO BRASIL

# Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo
4. Liquidação centralizada de pagamento
5. Registro eletrônico de garantias
6. Cartão de crédito (novas regras rotativo e diferenciação de preços)
7. Cheques – compensação em um dia (D+1)
8. Inserção nas mídias sociais
9. Ações de educação financeira



# Agenda BC+ teve avanços relevantes

10. Segmentação e proporcionalidade
11. Simplificação e redução dos recolhimentos compulsórios
12. Mecanismos de solução de conflitos entre cidadãos e SFN
13. Incentivo ao uso do cartão de débito
14. Portabilidade de salários



# Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma “agenda viva”

1. Cadastro positivo
2. *Spread* bancário (i.e cheque especial etc)
3. Depósito voluntário
4. Reduzir uso de papel moeda (cartão de debito, tecnologia)
5. Fintechs de crédito
6. Segurança cibernética
7. Duplicata eletrônica
8. Lei de resolução bancária
9. Relação BC – Tesouro

BC+

 BANCO CENTRAL  
DO BRASIL

# Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma “agenda viva”

10. Acordo BC - CADE
11. Autonomia do BC
12. Comitê de Estabilidade Financeira
13. Mediação de conflitos com CNJ
14. Lei de Infraestrutura do mercado financeiro

BC+

 **BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

# Estímulo à concorrência no SFN

## Algumas das ações:

- Empoderamento das instituições pequenas e médias
- Incentivo às fintechs
- Incentivo à competição nos meios de pagamento
- Portabilidade de serviços bancários
- Acordo entre BC e CADE
- Novo marco legal punitivo



# Considerações finais

- Conjuntura econômica:
  - Recuperação consistente da economia com inflação convergindo em direção às metas, mas há riscos
  - Cenário internacional encontra-se benigno, mas não podemos contar com essa situação perpetuamente
- Houve avanços significativos na agenda de reformas e ajustes, com diversas medidas estruturais já aprovadas e diversas iniciativas em andamento
- O Brasil precisa continuar no caminho de ajustes e reformas para manter a inflação baixa, a queda da taxa de juros estrutural e a recuperação sustentável da economia

É preciso continuar  
no caminho das  
reformas





# Cenário Econômico Atual e a Política Monetária

Presidente do Banco  
Central do Brasil  
Ilan Goldfajn

23 de abril de 2018



OBRIGADO



# Apêndice

Quadro Geral da Agenda



- Revisar o modelo de relacionamento do BC com o Tesouro Nacional



- Marco Legal Punitivo do Sistema Financeiro (MLD)



- Lei de Resolução Bancária



- Autonomia operacional, administrativa e orçamentária do BC



- Revisar a legislação referente às infraestruturas de mercado financeiro















- Lei do Comitê de Estabilidade Financeira



LEGISLAÇÃO  
+ MODERNA



 **BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

- Criação da TLP 
- Simplificar as regras dos recolhimentos compulsórios 
- Cadastro positivo  
- Regulamentar Letra Imobiliária Garantida 
- Revisão do sistema de cartão de crédito 
- Estimular agenda estruturante para redução do spread bancário 
- Depósitos voluntários  
- Registros eletrônicos de garantias 
- Redução dos níveis de compulsório 
- Incentivo ao uso do cartão de débito 

CRÉDITO  
+ BARATO

BC 











 BANCO CENTRAL  
DO BRASIL

- Segmentação e proporcionalidade na regulação prudencial **CONCLUÍDA**
- Liquidação centralizada de pagamento **CONCLUÍDA**
- *Fintechs* de crédito e segurança cibernética **EM ANDAMENTO**
- Duplicata eletrônica **EM ANDAMENTO** **CONGRESSO NACIONAL**
- Acordo sobre planos econômicos entre bancos e poupadores **CONCLUÍDA**
- Aperfeiçoamento da sistemática de compensação de cheques (D+1) **CONCLUÍDA**
- Aprimorar a regulação de conduta de instituições financeiras **CONCLUÍDA**
- Aprimorar a regulação do mercado de câmbio e de capitais internacionais **CONCLUÍDA**
- Viabilizar acordos e aumentar a eficiência dos sistemas de pagamentos internacionais em moeda local **EM ANDAMENTO**
- Projeto Integra BC (melhoria do processo de automação) **EM ANDAMENTO**
- Estabelecimento de prazo para decisão de pleitos apresentados por entidades autorizadas **EM ANDAMENTO**
- Reformular a Declaração de Capitais Brasileiros no Exterior (DCBE) **CONCLUÍDA**
- Contabilidade de instrumentos financeiros – Convergência Internacional IFRS9 **EM ANDAMENTO**
- Revisão da tipificação da estrutura do Sistema Financeiro Nacional **EM ANDAMENTO**

SFN +  
EFICIENTE



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

- Ampliar a inserção do BC nas mídias sociais 
- Combate ao endividamento do uso do cartão de crédito 
- Aumentar o nível de educação financeira do brasileiro 
- Aperfeiçoar os mecanismos de solução de conflitos entre o cidadão e o SFN 
- Desenvolvimento de Sistema de Acompanhamento Online de Demandas 
- Criar o Comitê de Assuntos de Relacionamento do Cidadão com o SFN e o BC 
- Implementar a Política de Dados Abertos e o Portal de Dados Abertos do BC 
- Desenvolver o novo site do Banco Central do Brasil 
- Desenvolver indicadores de cidadania financeira e avaliar impactos 
- Adotar política de relacionamento do BC com o cidadão 

## + CIDADANIA FINANCEIRA

BC 

 **BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**