Cenário Econômico Atual e a Política Monetária

5ª edição do Brazil Investment Forum

Presidente do Banco Central do Brasil
Ilan Goldfajn

03 de Abril de 2018

BANCO CENTRAL DO BRASIL

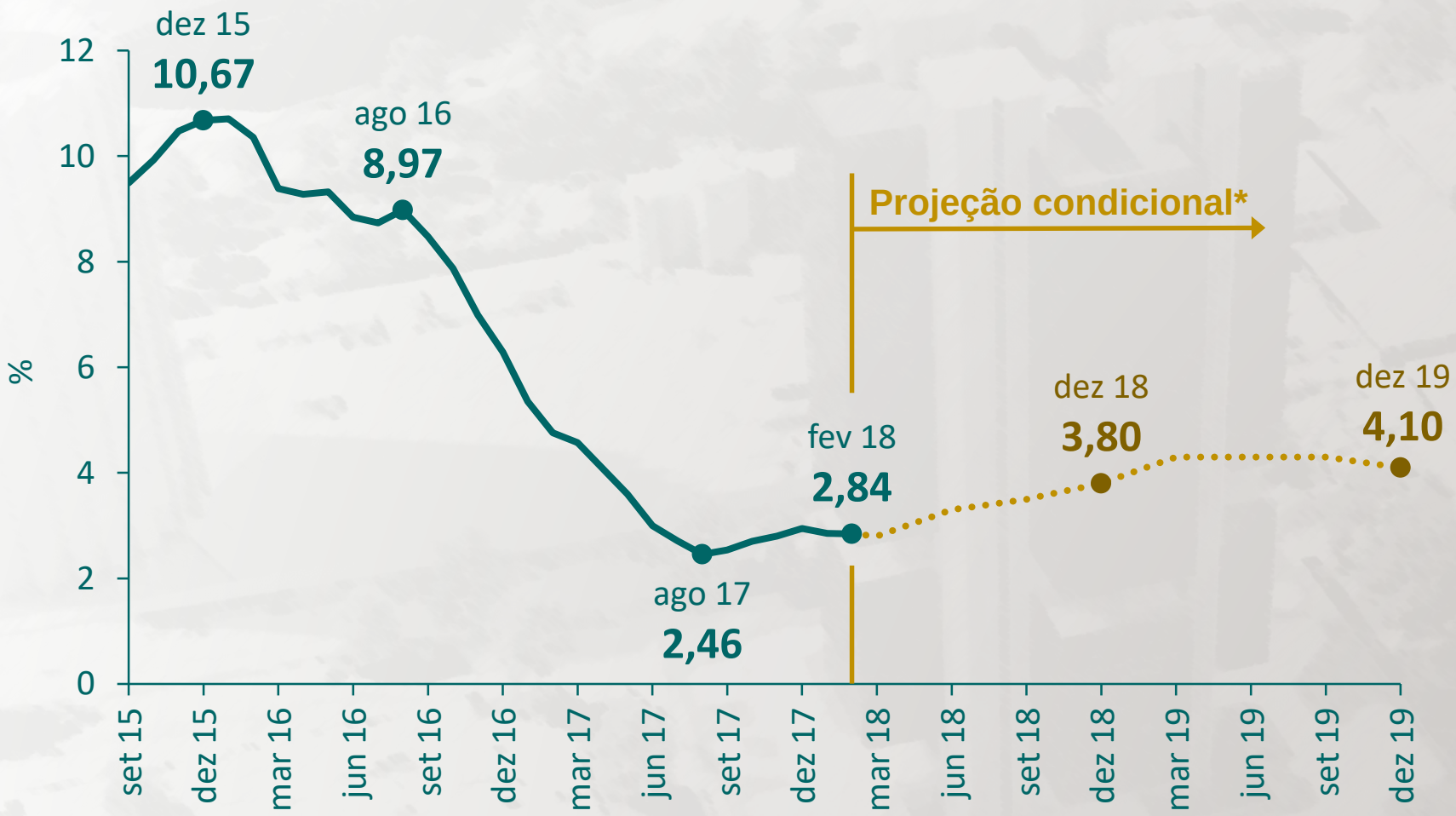
TRÊS FENÔMENOS POSITIVOS NA ECONOMIA BRASILEIRA

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

Panorama
ECONÔMICO

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

Inflação **IPCA** em direção às metas



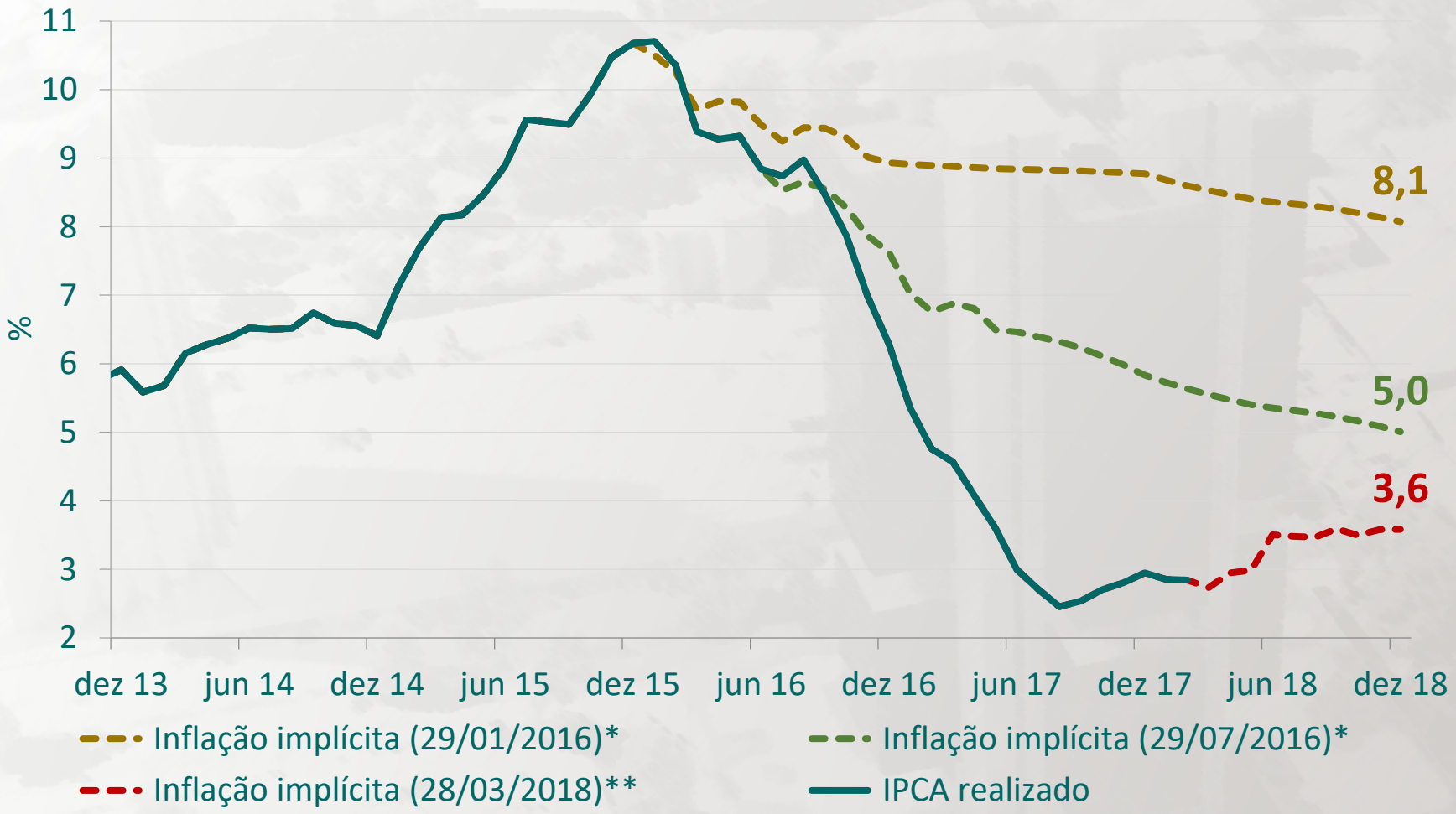
Variação acumulada do IPCA em 12 meses

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

* Cenário com taxa Selic e taxa de câmbio da pesquisa Focus (RTI mar/18).

Fonte: BCB / IBGE



Variação acumulada do IPCA em 12 meses

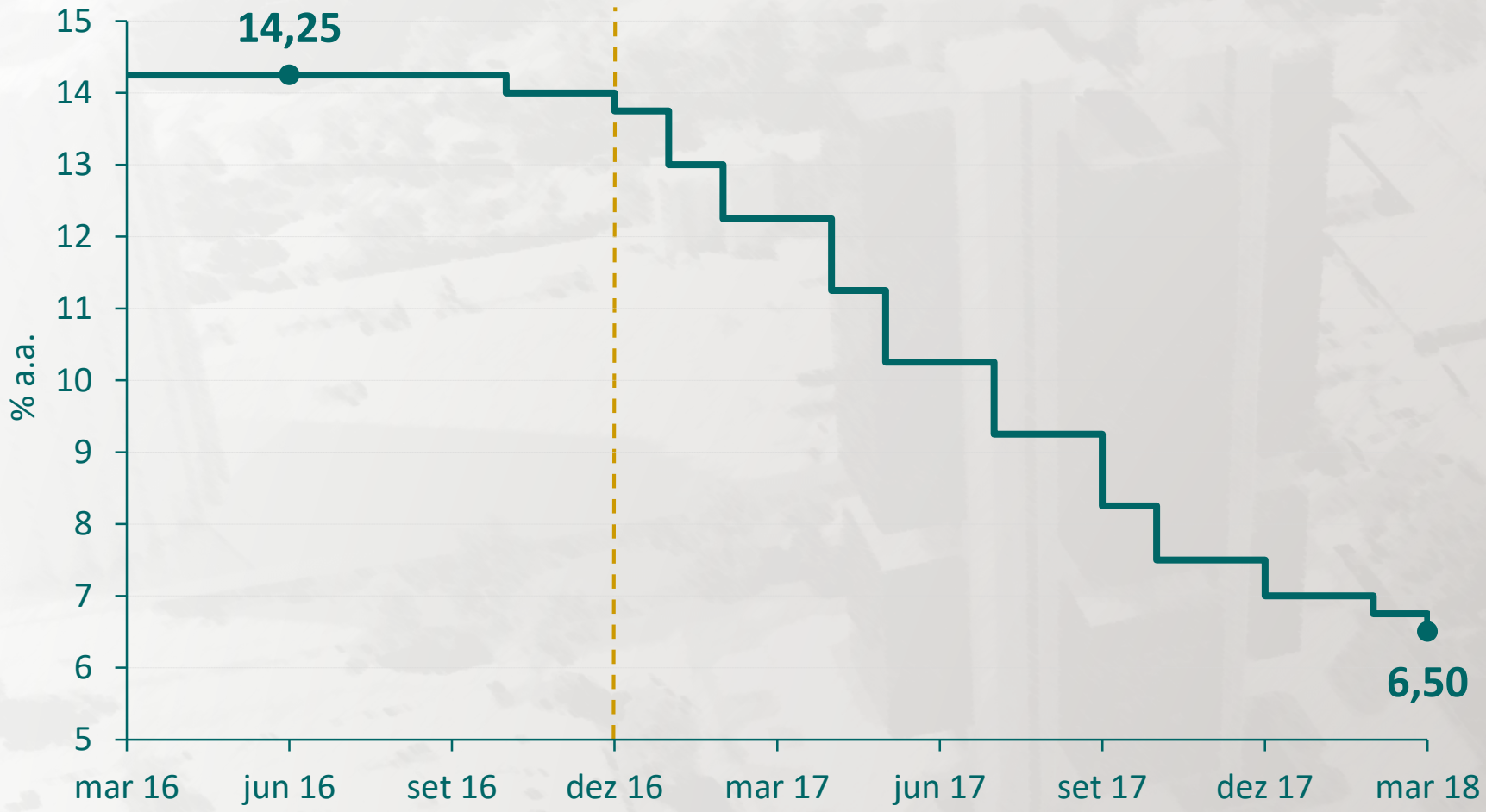
*Inflação implícita NTN-B.
**Inflação implícita DAP.
Fonte: BCB / IBGE

Ancoragem das **expectativas** (inflação implícita) foi fundamental

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Taxa **SELIC** na mínima histórica



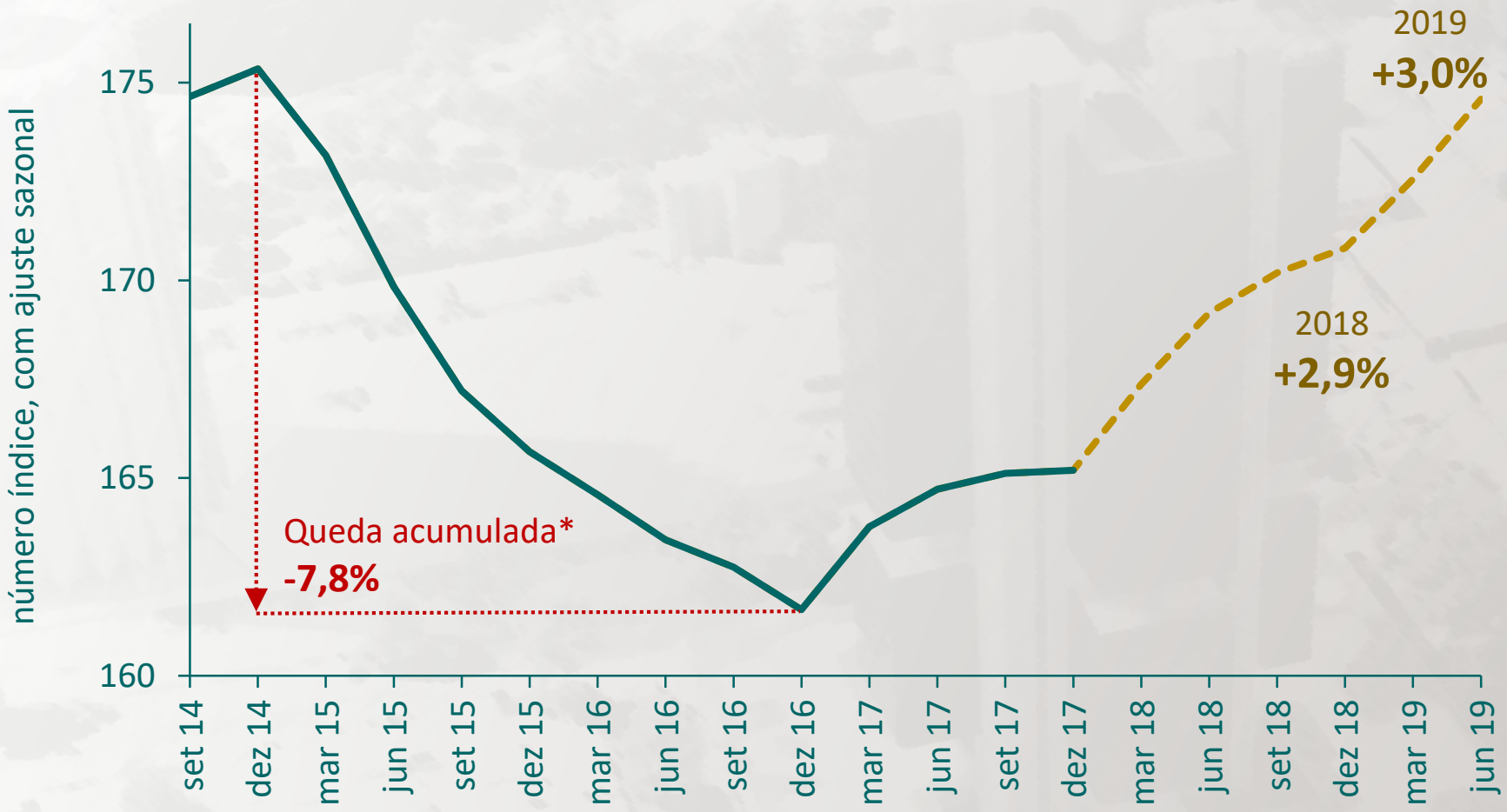
Taxa Selic

Fonte: BCB

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Recuperação do **PIB** melhor que esperado



PIB real

Em amarelo, expectativas de mercado (Pesquisa Focus, 23/03/2018).
*Variação entre o quarto trimestre de 2014 e o quatro trimestre de 2016.
Fonte: BCB / IBGE

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

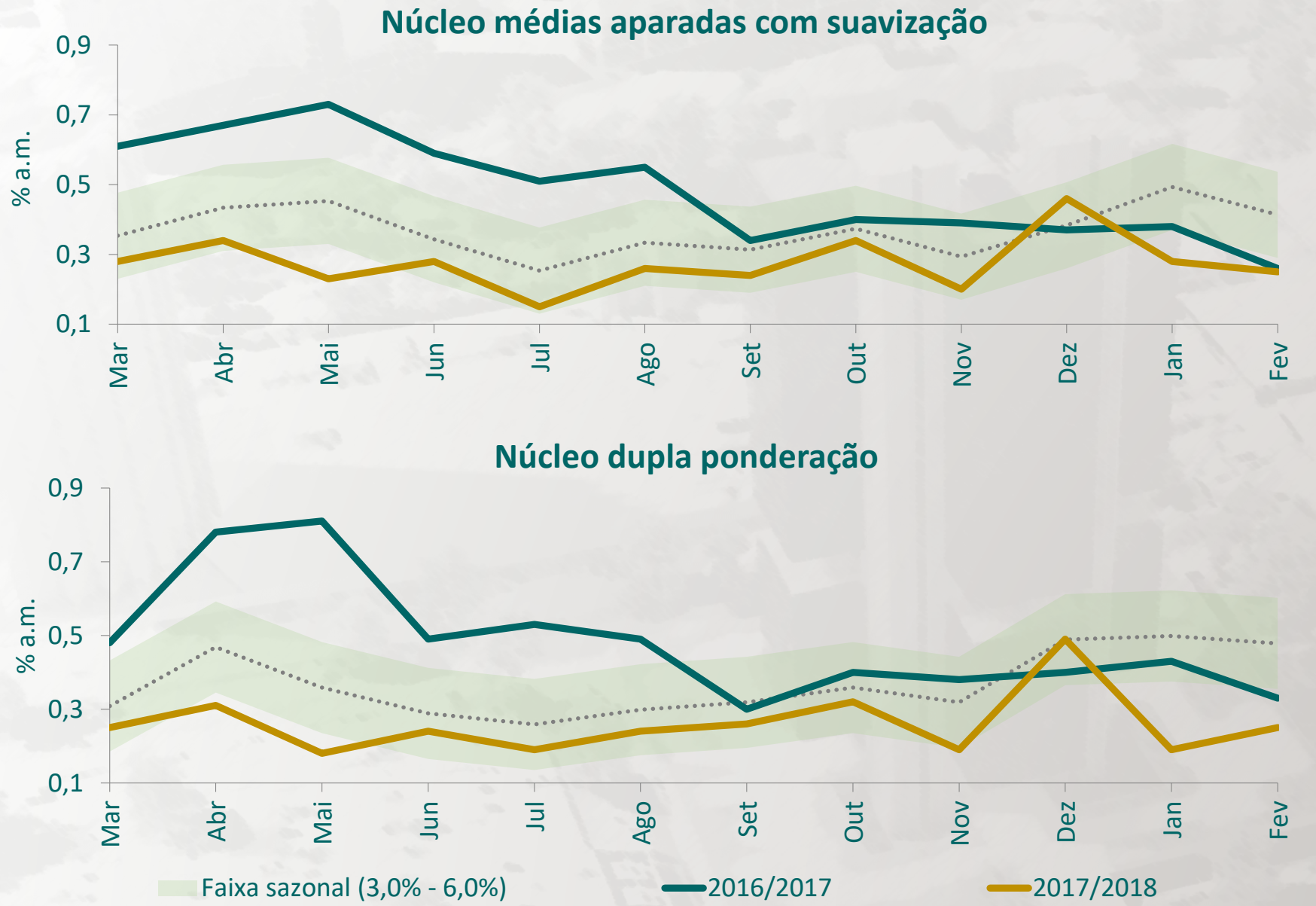
Conjuntura Econômica

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

Panorama
ECONÔMICO

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

Medidas de núcleo de Inflação baixas



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

Fonte: IBGE / FGV / BCB

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Política monetária

1. Riscos 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

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

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

Panorama
ECONÔMICO

BANCO CENTRAL
DO BRASIL

ICC	fev/18
Médio	21,7 % a.a.
Famílias	27,3 % a.a.
Empresas	15,5 % a.a.

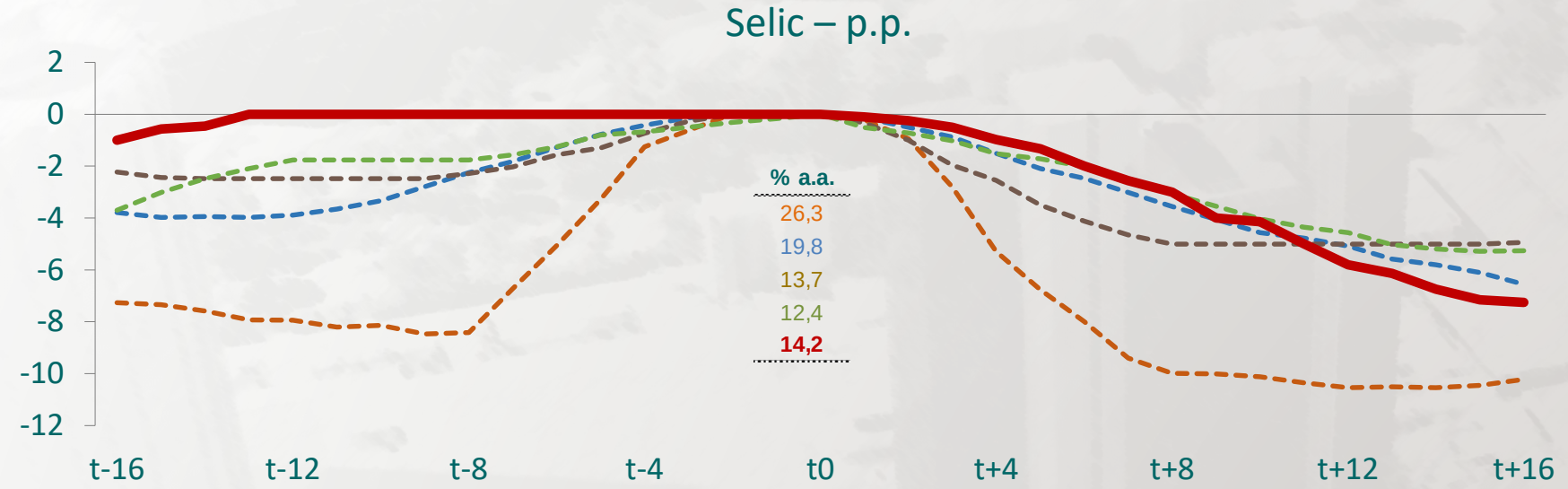
Novos valores do Spread, ICC	fev/18
Médio	14,6 p.p.
Famílias	20,2 p.p.
Empresas	8,2 p.p.

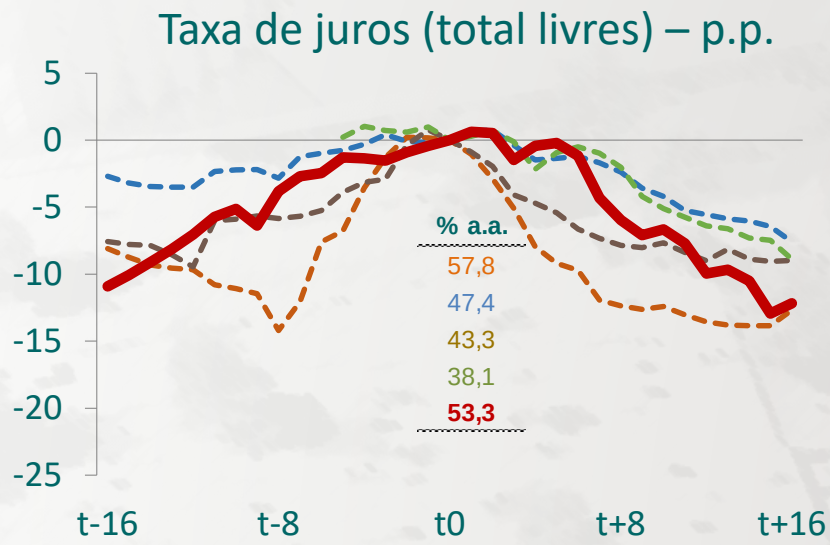
ICC
Indicador de Custo de Crédito

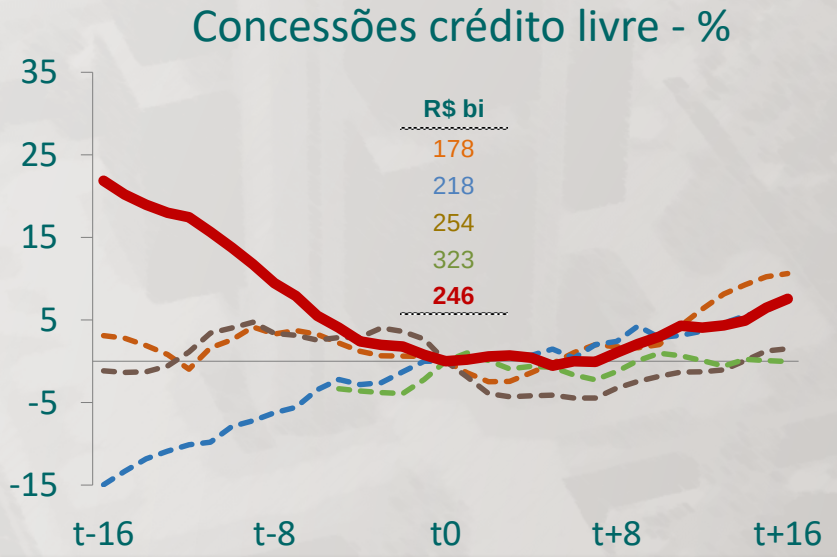
Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Ciclo atual de flexibilização com impacto dentro do padrão







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

Fonte: BCB

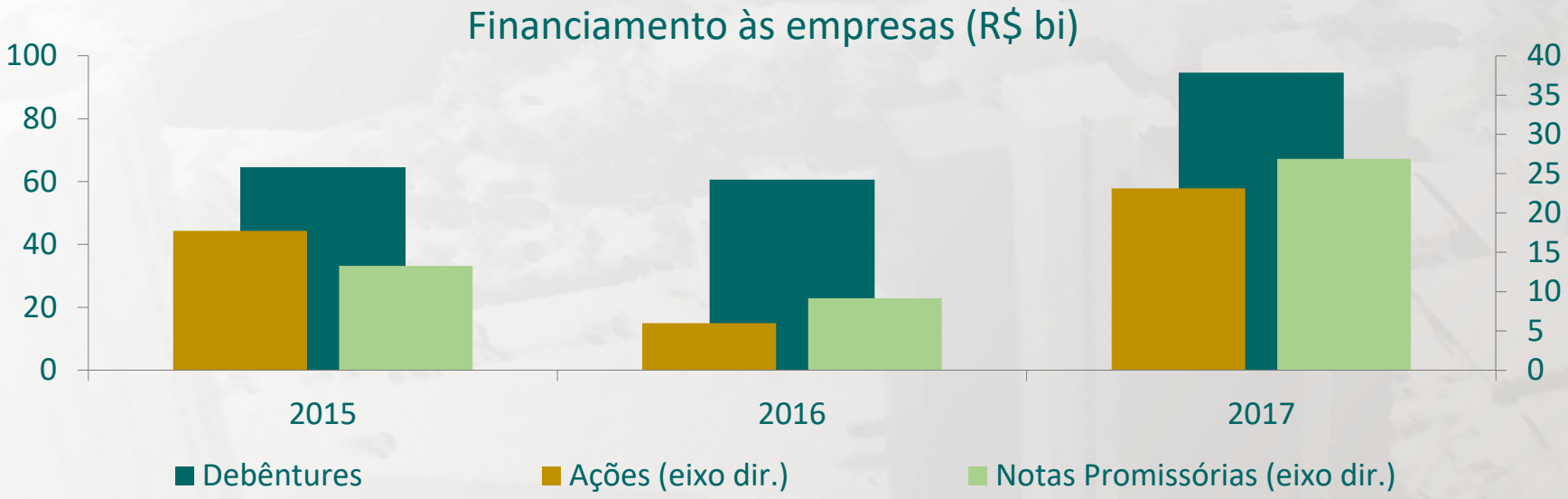
Flexibilização da Política Monetária

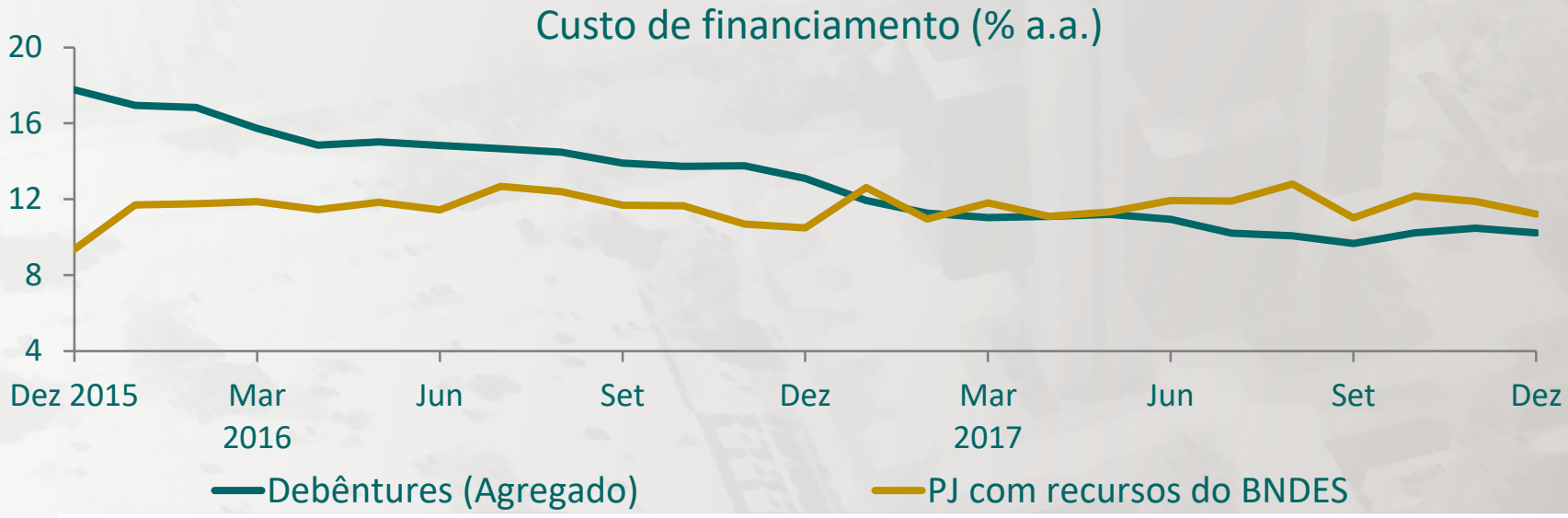
(variações em relação ao início do ciclo (t0))

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Dinamismo do mercado de capitais e das captações externas





Fonte: BCB e Cemec/Fipe

Mercado de capitais em **alta**

Panorama ECONÔMICO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo
4. Liquidação centralizada de arranjos de pagamento

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo
4. Liquidação centralizada de arranjos de pagamento
5. Registo eletrônico de garantias

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo
4. Liquidação centralizada de arranjos de pagamento
5. Registo eletrônico de garantias
6. Cartão de crédito – novas regras rotativo e diferenciação de preços

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

1. Taxa de Longo Prazo (TLP)
2. Acordo sobre Planos Econômicos
3. Marco legal punitivo
4. Liquidação centralizada de arranjos de pagamento
5. Registo eletrônico de garantias
6. Cartão de crédito – novas regras rotativo e diferenciação de preços
7. Cheques – compensação em um dia (D+1)

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

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

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Agenda BC+ teve avanços relevantes

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

- Avanços em problemas de décadas
- Esforço na redução estrutural do custo de crédito

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)
6. Reduzir uso de papel moeda (incentivo cartão de débito, tecnologia)

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)
6. Reduzir uso de papel moeda (incentivo cartão de débito, tecnologia)
7. Depósito voluntário

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)
6. Reduzir uso de papel moeda (incentivo cartão de débito, tecnologia)
7. Depósito voluntário
8. Duplicata eletrônica

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)
6. Reduzir uso de papel moeda (incentivo cartão de débito, tecnologia)
7. Depósito voluntário
8. Duplicata eletrônica
9. Relação BC – Tesouro

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Várias ações em andamento

A Agenda BC+ é uma "agenda viva"

1. Autonomia do BC
2. Estimulo a concorrência (portabilidade conta salário, autorizações, democratizar débito, estímulo fintechs, proporcionalidade)
3. Relação BC – CADE
4. Cadastro positivo
5. *Spread* bancário (i.e. cheque especial, compulsório etc)
6. Reduzir uso de papel moeda (incentivo cartão de débito, tecnologia)
7. Depósito voluntário
8. Duplicata eletrônica
9. Relação BC – Tesouro
10. Lei de Resolução bancária

- Esforço na redução do custo do crédito
- Medidas de estímulo à concorrência

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Considerações FINAIS

- Perspectivas para 2018:
  - Recuperação consistente da economia com inflação 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 BC+, que são avanços estruturais, e há ações em andamento
- O Brasil precisa continuar no caminho de ajustes e reformas para manter a inflação baixa, a queda da taxa de juros estruturais e a recuperação sustentável da economia

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Cenário Econômico Atual e a Política Monetária

5ª edição do Brazil Investment Forum

Presidente do Banco Central do Brasil
Ilan Goldfajn

03 de Abril de 2018

BANCO CENTRAL DO BRASIL

OBRIGADO

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Apêndice

Quadro Geral da Agenda

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

LEGISLAÇÃO + MODERNA

- Revisar o modelo de relacionamento do BC com o Tesouro Nacional EM ANDAMENTO CONGRESSO NACIONAL
- Marco Legal Punitivo do Sistema Financeiro (MLD) CONCLUÍDA
- Lei de Resolução Bancária EM ANDAMENTO
- Estudar o modelo de autonomia operacional, administrativa e orçamentária do BC EM ANDAMENTO
- Revisar a legislação referente às infraestruturas de mercado financeiro EM ANDAMENTO
- Lei do Comitê de Estabilidade Financeira EM ANDAMENTO

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

CRÉDITO + BARATO

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

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

SFN + EFICIENTE

- 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 cambio e de capitais internacionais CONCLUÍDA
- Viabilizar acordos e aumentar a eficiência dos sistemas de 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

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL

+ CIDADANIA FINANCEIRA

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

BC+

BANCO CENTRAL DO BRASIL