

1618 Investimentos – Annual Meeting

Cenário econômico para o Brasil durante e após a crise do Covid-19

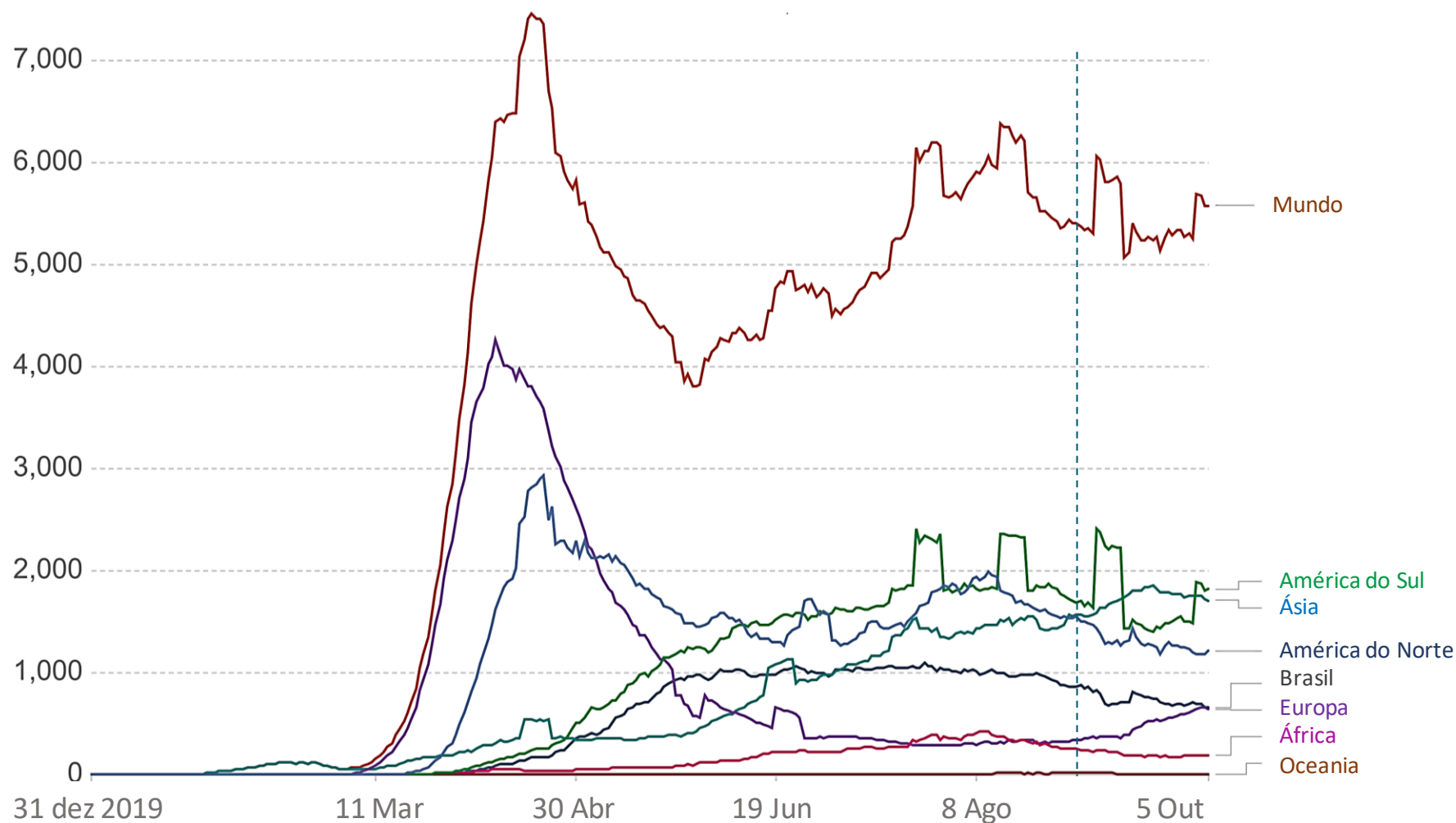
Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

9 de outubro de 2020

Covid-19: óbitos em lenta queda

Mortes confirmadas por Covid-19 (média móvel de 7 dias)

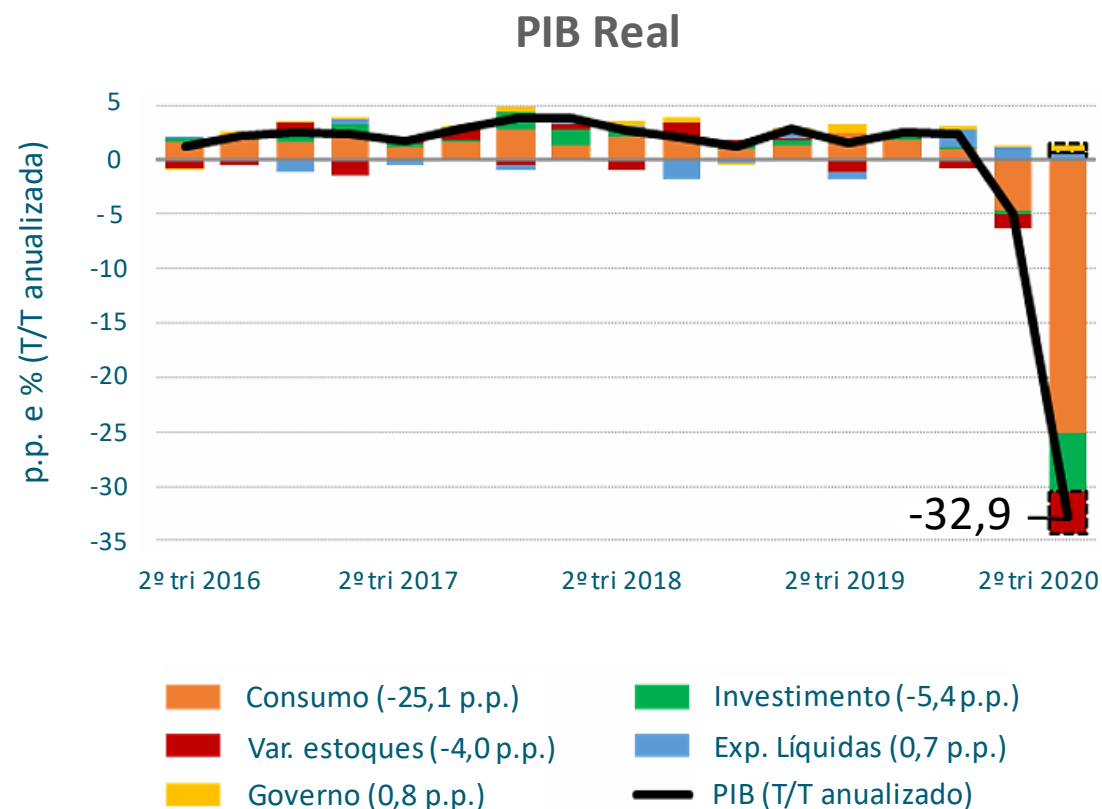
COVID-19
Mundo



Fonte: Our World in Data, October 6/2020

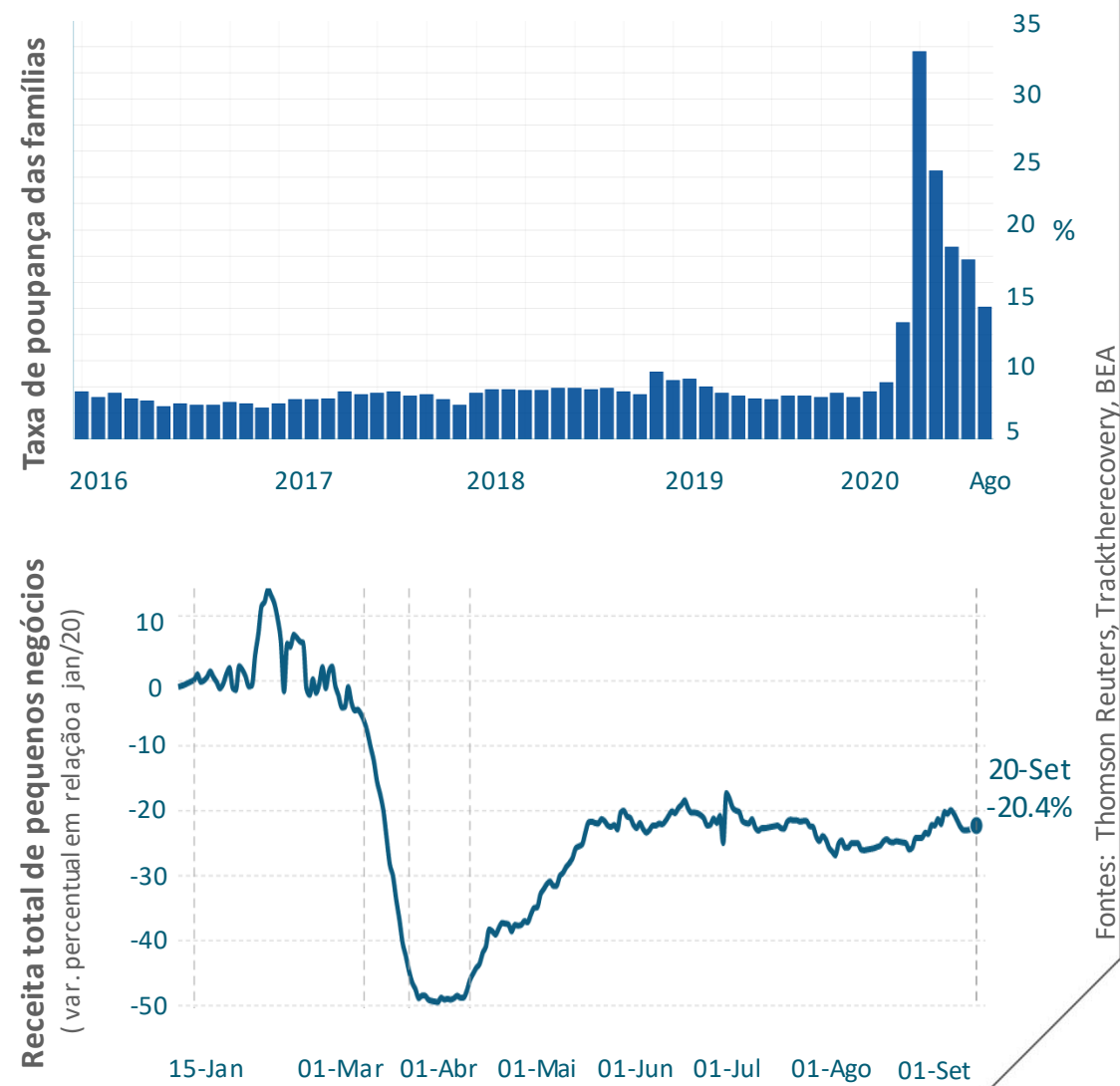
Estados Unidos

Forte queda na atividade no segundo trimestre. Dados sugerem que gastos com consumo estão retornando aos níveis pré-crise.



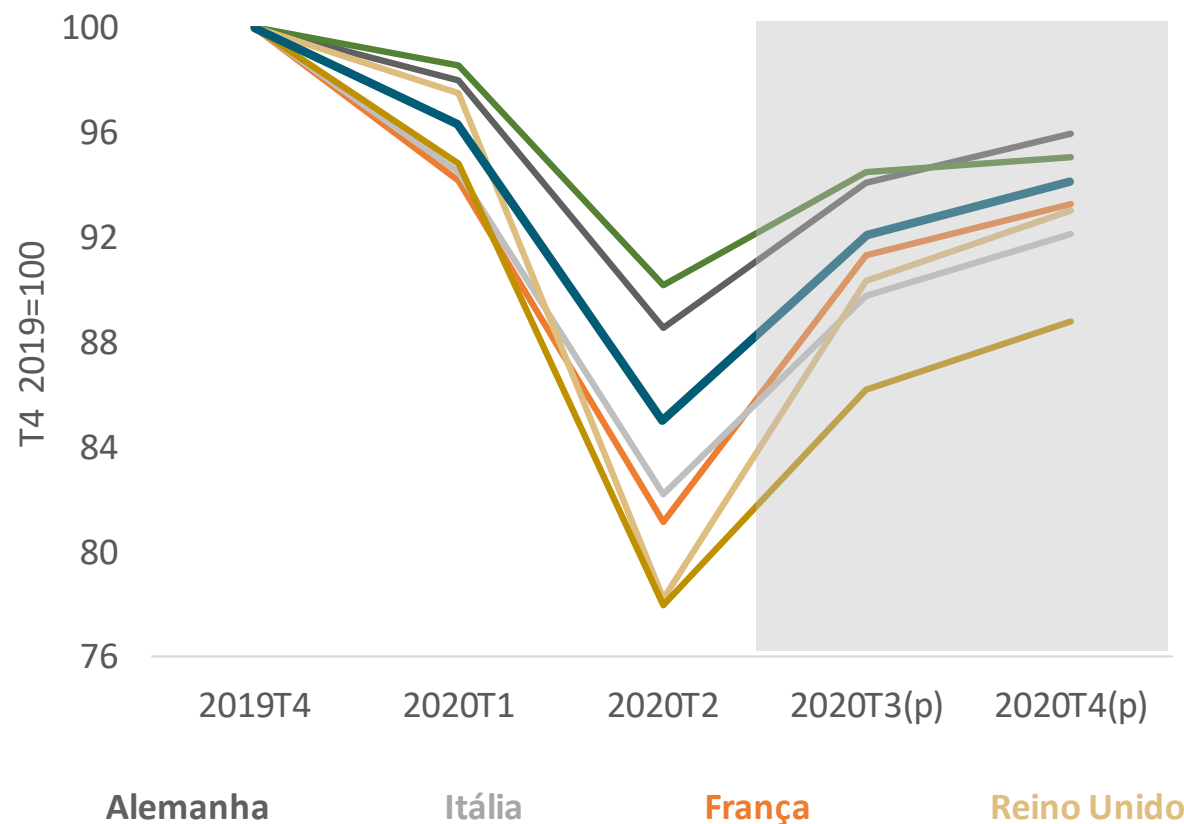
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19:choque e impactos

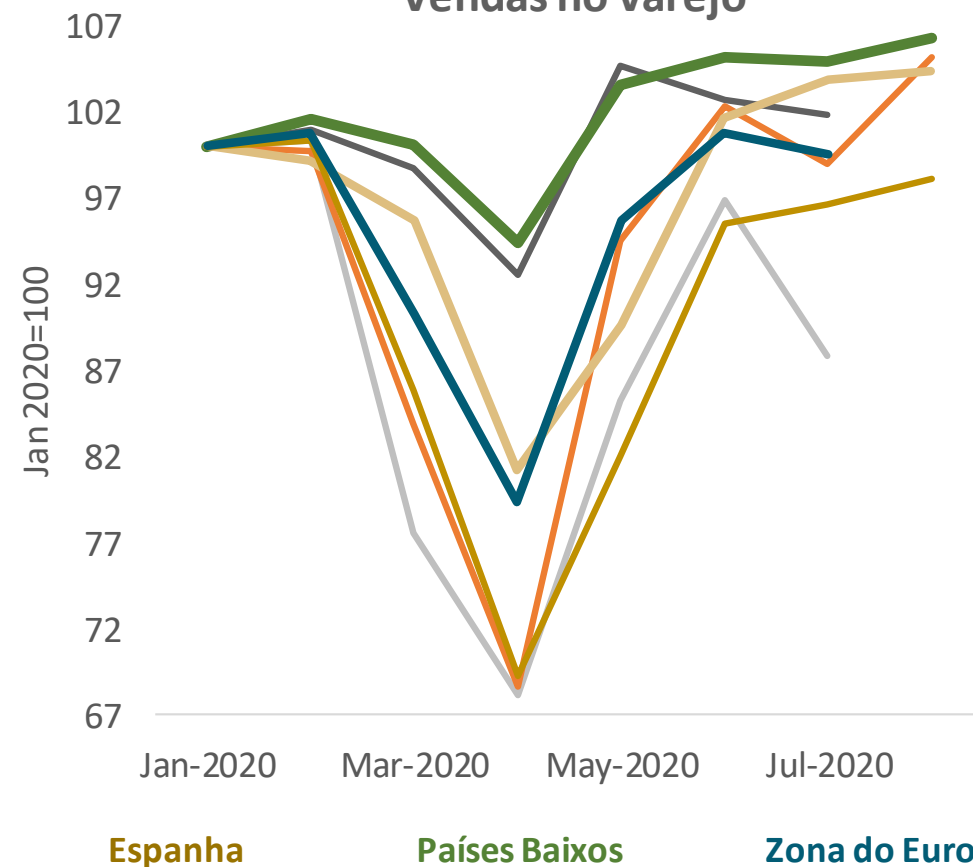


Recuperação econômica pós pandemia é assimétrica entre países e setores.

PIB

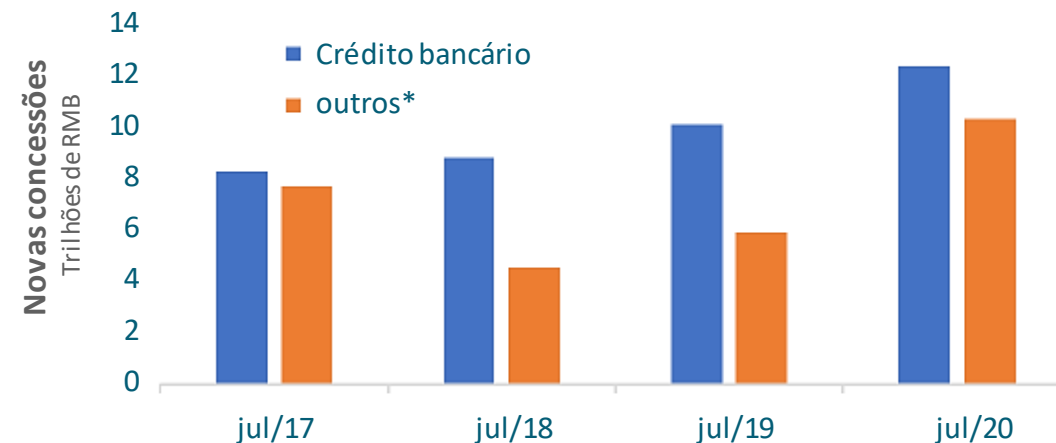
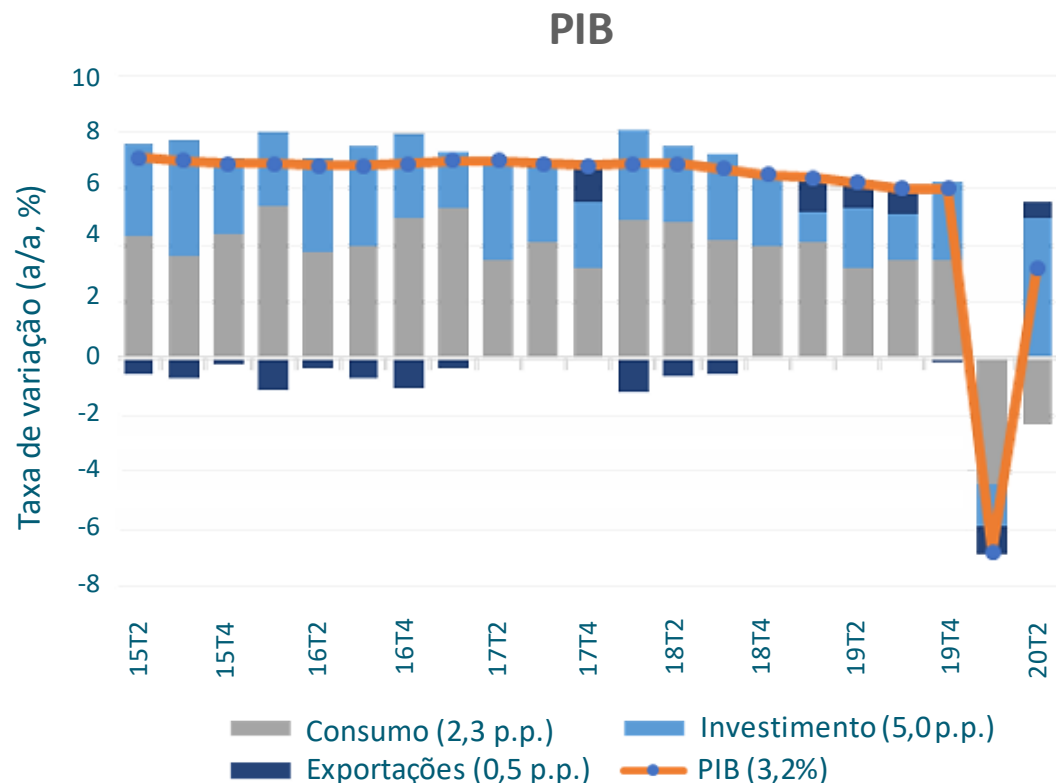


Vendas no varejo

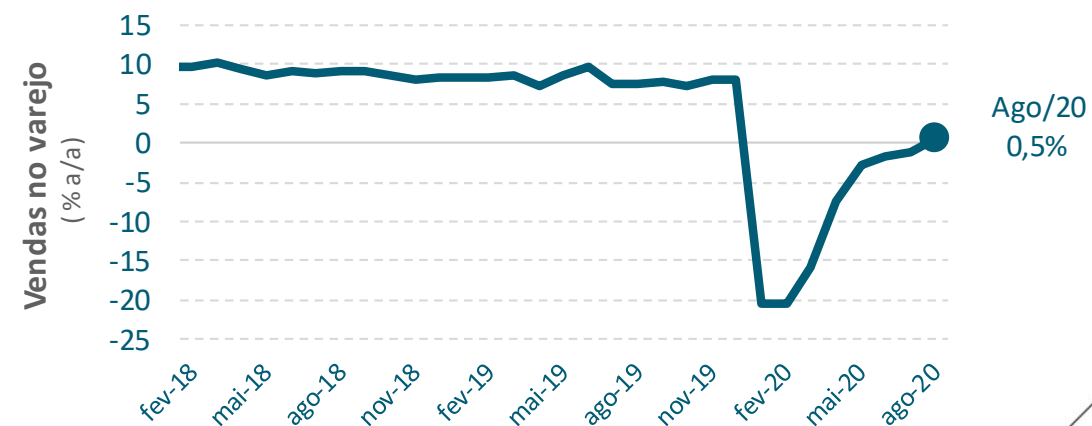


Fontes: OECD Statas e projeções Bloomberg em 08/out/2020. Os dados são sazonalmente ajustados.

Recuperação rápida, embora incompleta. Investimento é o principal fator positivo.



*títulos corporativos e do governo, novas emissões de ações, *trusted* e *entrusted loans*



Fontes: NBS, Bloomberg

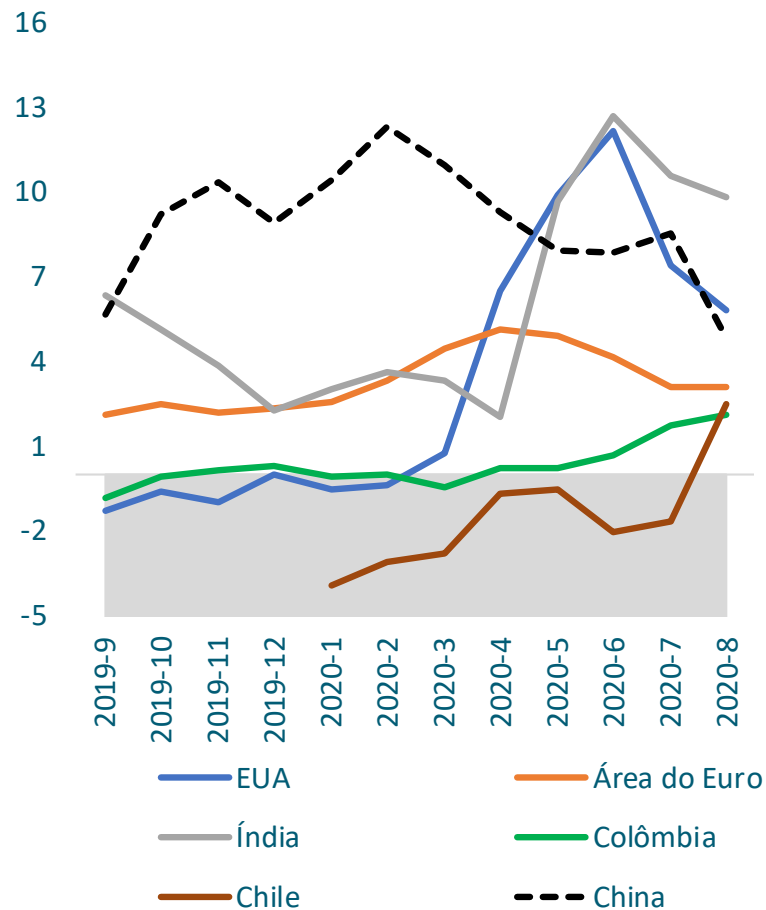
Inflação

Aumento no preço dos alimentos e da educação

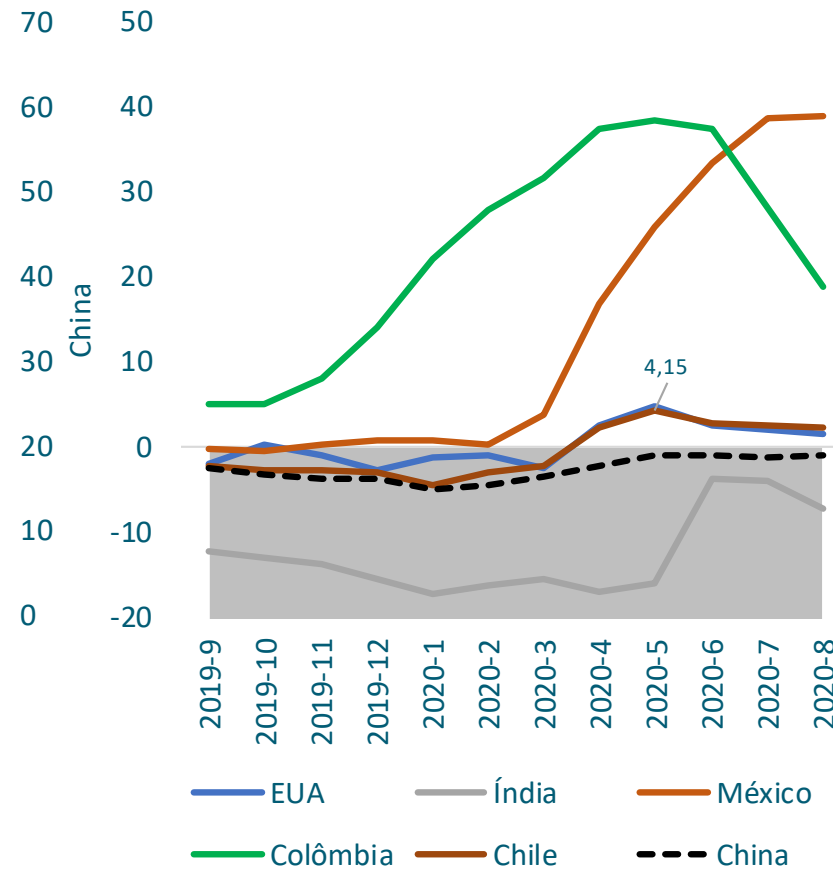
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: choque e impactos

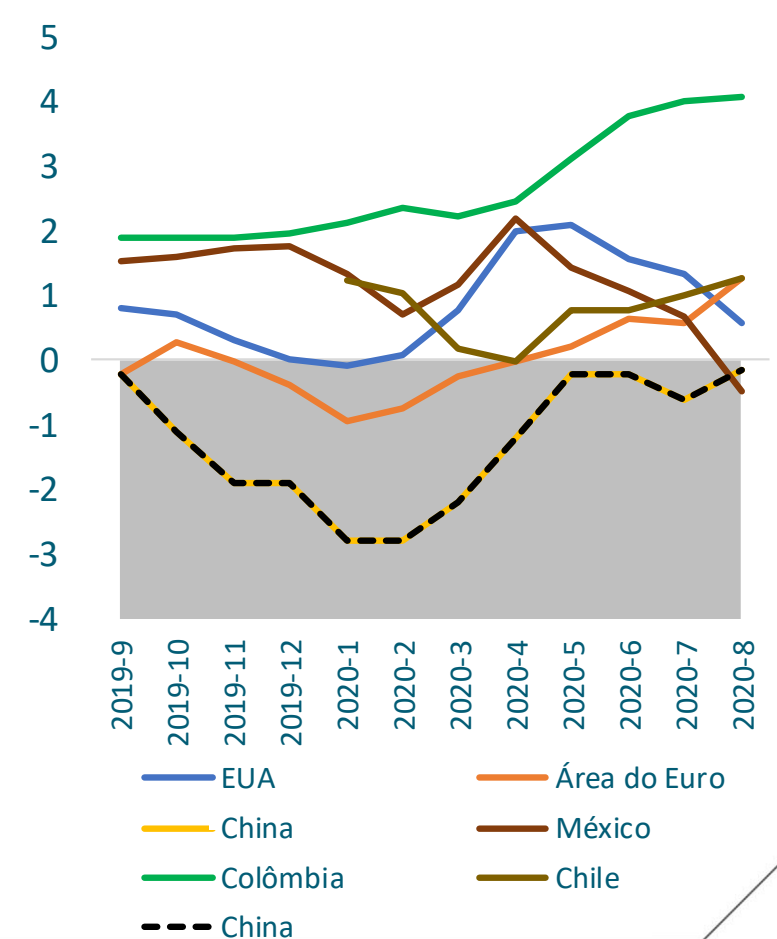
Diferença entre inflação da carne e IPC (p.p.)



Diferença entre inflação do arroz e IPC (p.p.)



Diferença entre inflação da educação e IPC (p.p.)

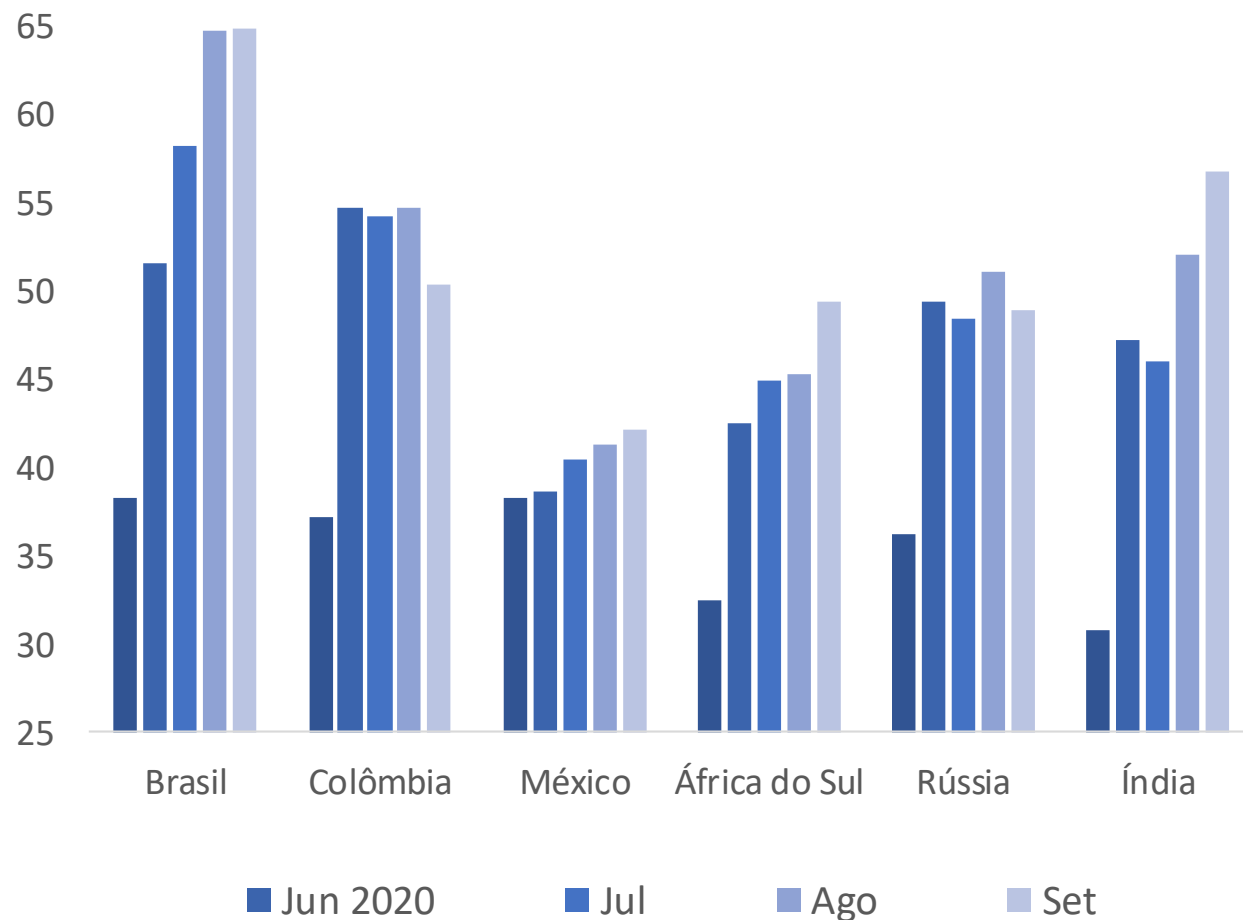


Fonte: Google, Thomson Reuters

Mercados emergentes

Sinais de recuperação

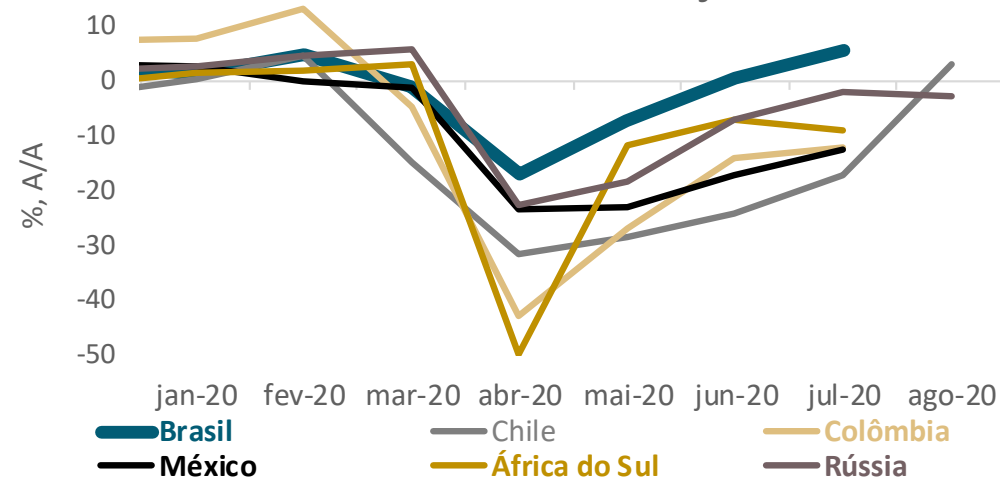
PMI Indústria



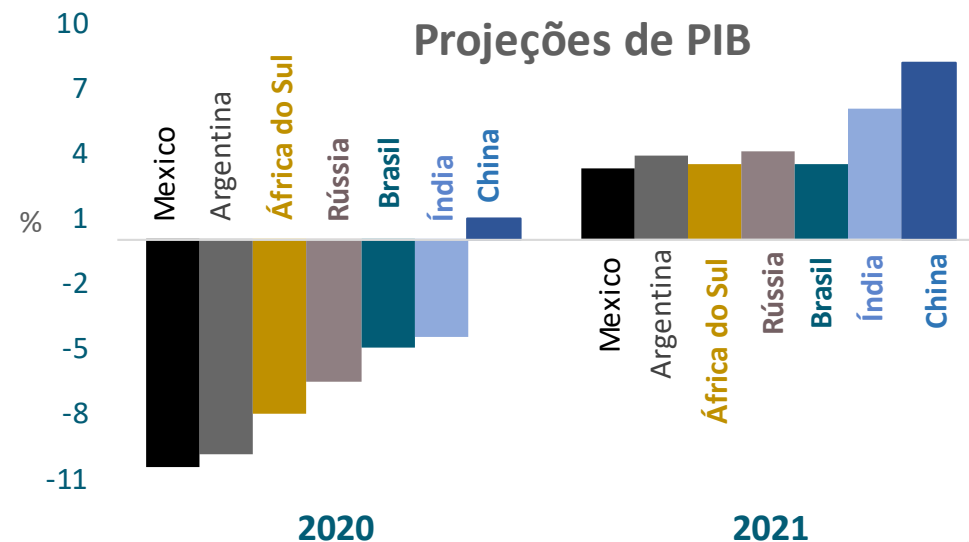
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: choque e impactos

Vendas no varejo



Projeções de PIB



Fontes: Markit; Relatório Focus 2/out para Brasil e WEO FMI junho para demais países; Bloomberg.

Condições Financeiras

Condições financeiras ainda restritivas para países emergentes com fundamentos econômicos desfavoráveis

ECONOMIA GLOBAL

Apetite ao risco

Indicador de apetite ao risco



Grupo 1:

Malásia, Indonésia, Polônia, Chile and Rússia.

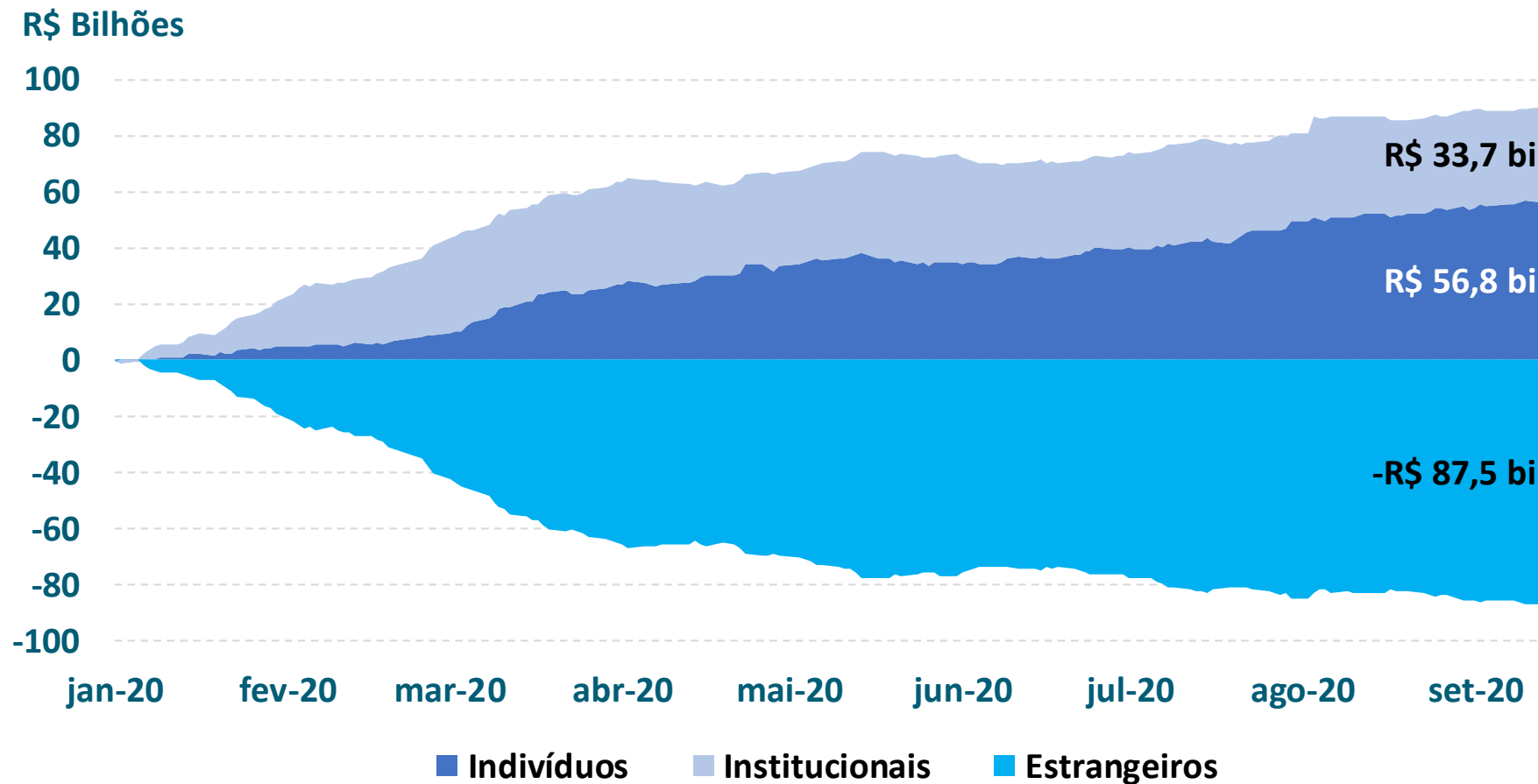
Dívida Bruta/PIB (média) = 35,7%

Grupo 2:

Brasil, África do Sul, Turquia, Colômbia, México and Índia.

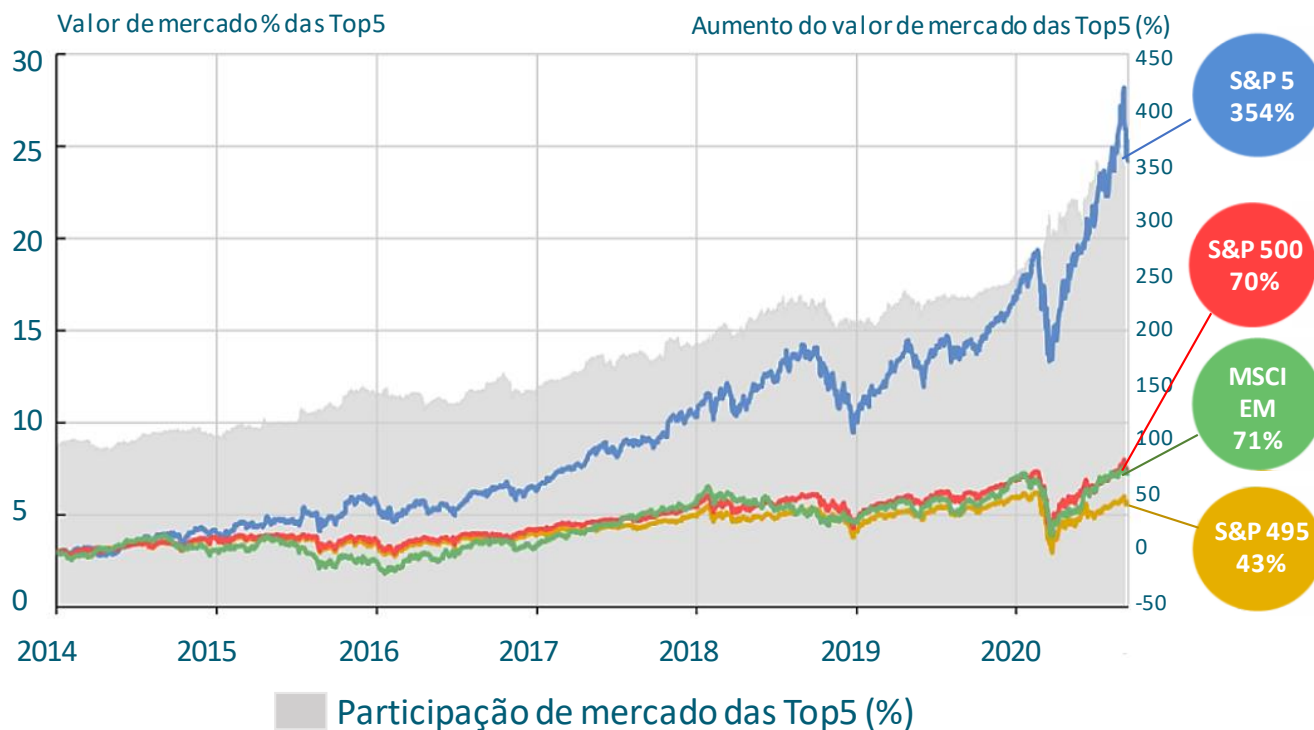
Dívida Bruta/PIB (média) = 61,1%

Source: BCB, Bloomberg. Gross Debt: IMF.

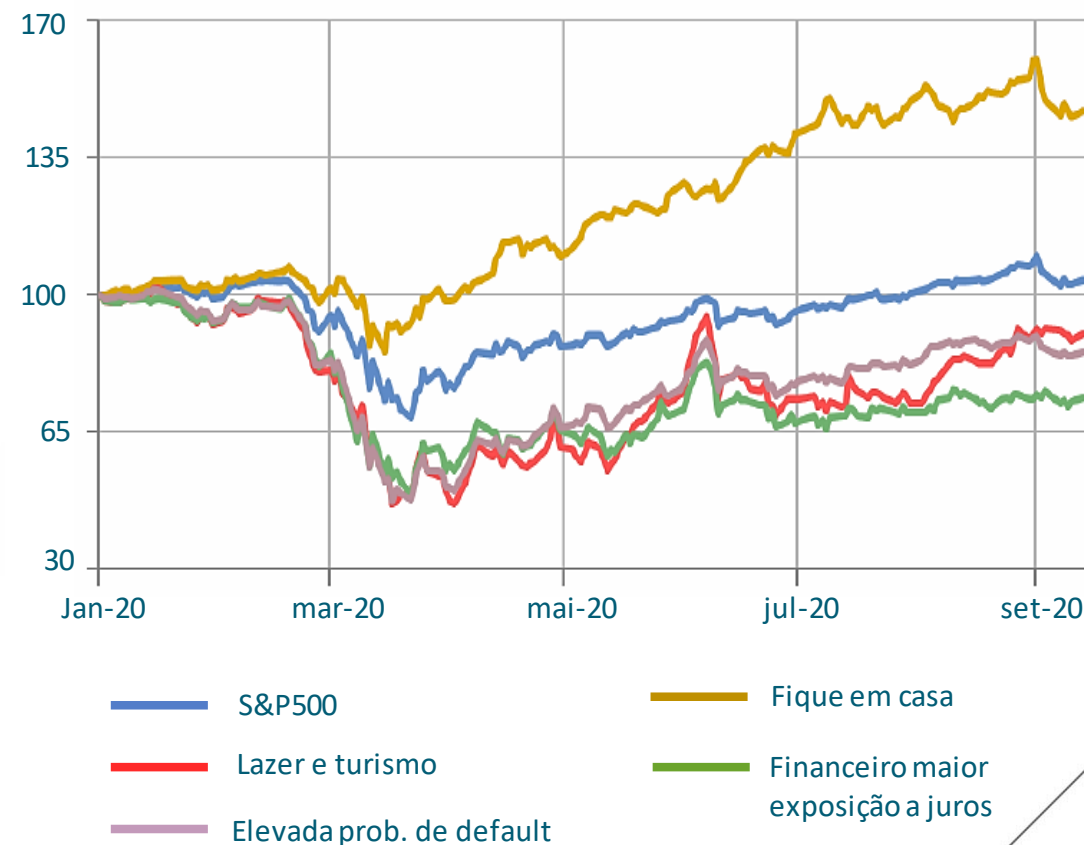


Fonte: BCB

Top 5 mostram força no mercado acionário. Recuperação é desigual. Juros baixos e riscos de inadimplência prejudicam setor financeiro.



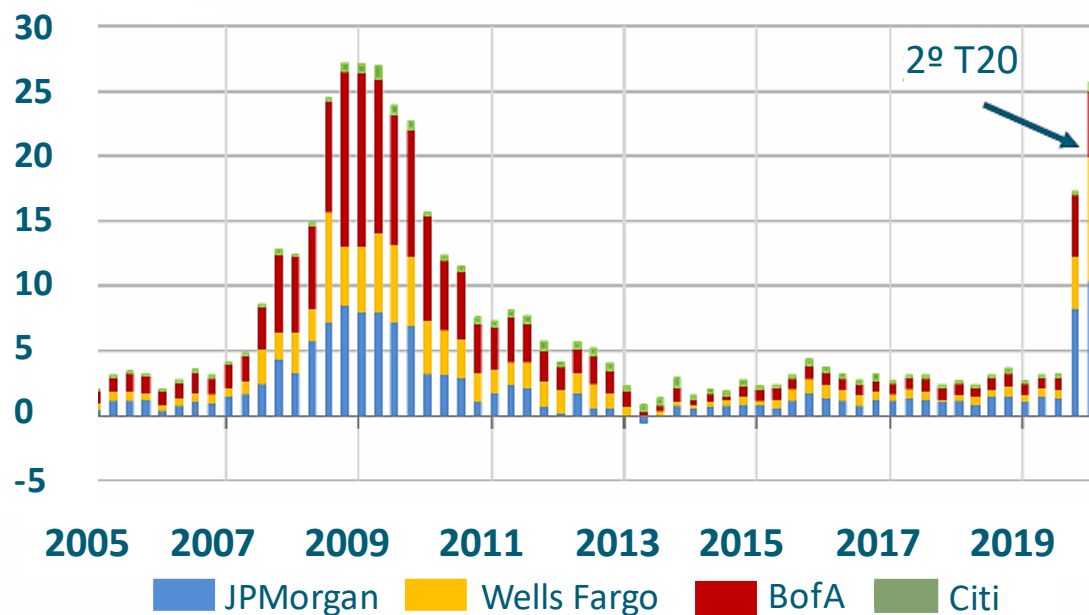
Cestas do S&P e reabertura



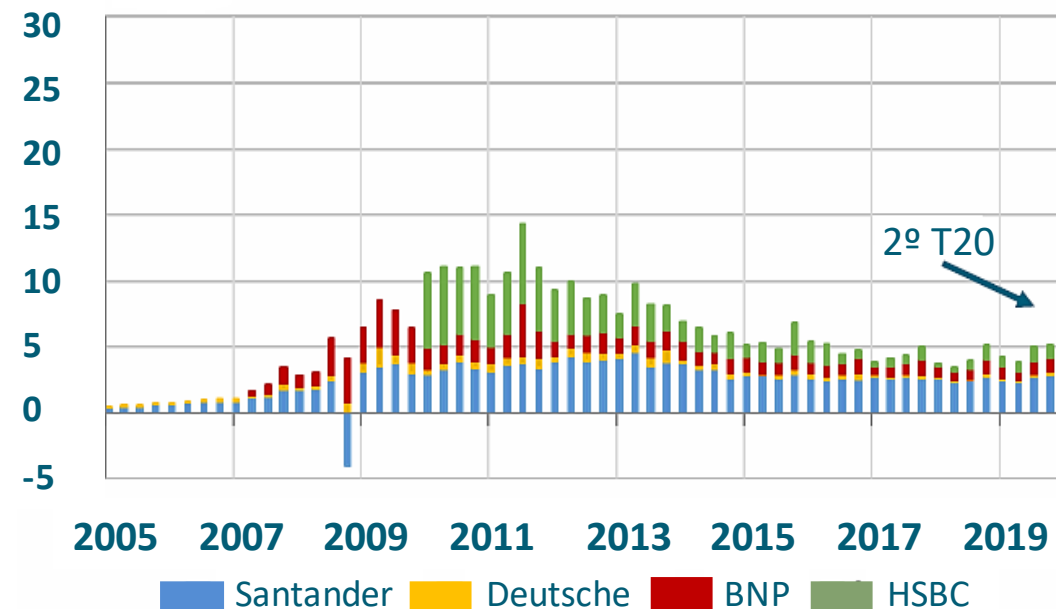
Fonte: Bloomberg, GS

Provisões para perdas (US\$ bi)

EUA



Europa



Fonte: Bloomberg

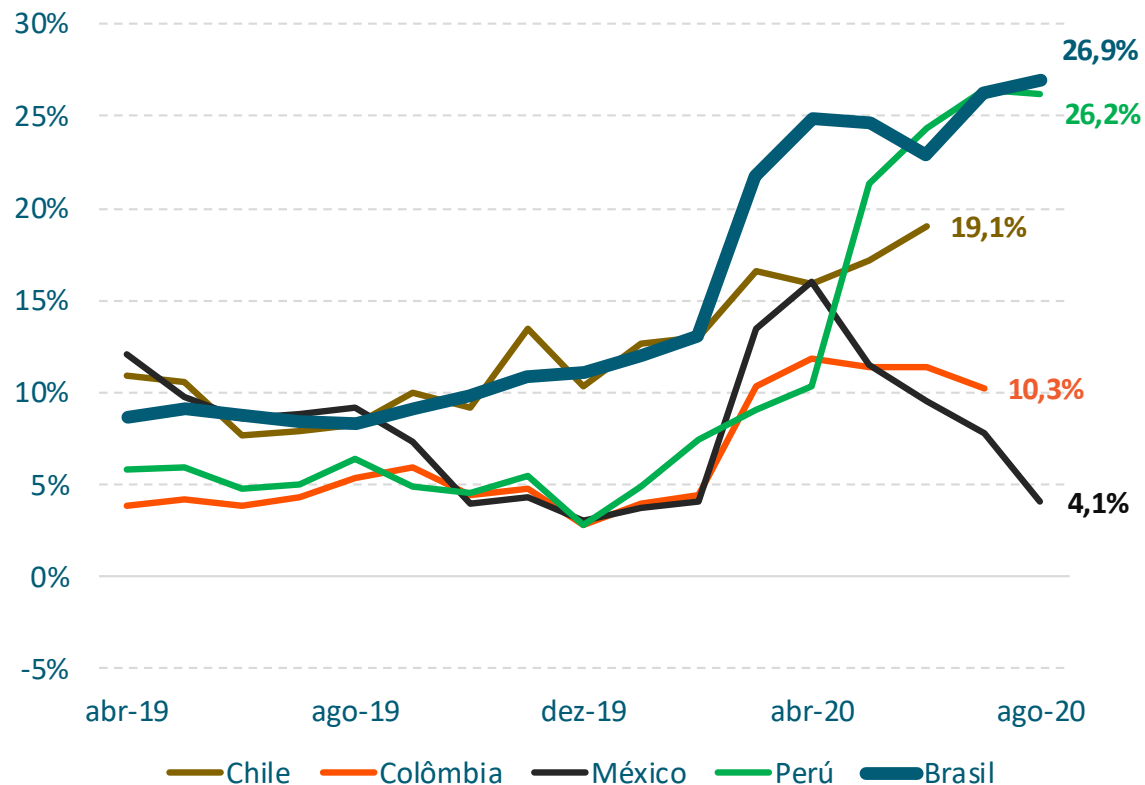
Crescimento do crédito para empresas

ECONOMIA GLOBAL

Impacto no mercado de crédito

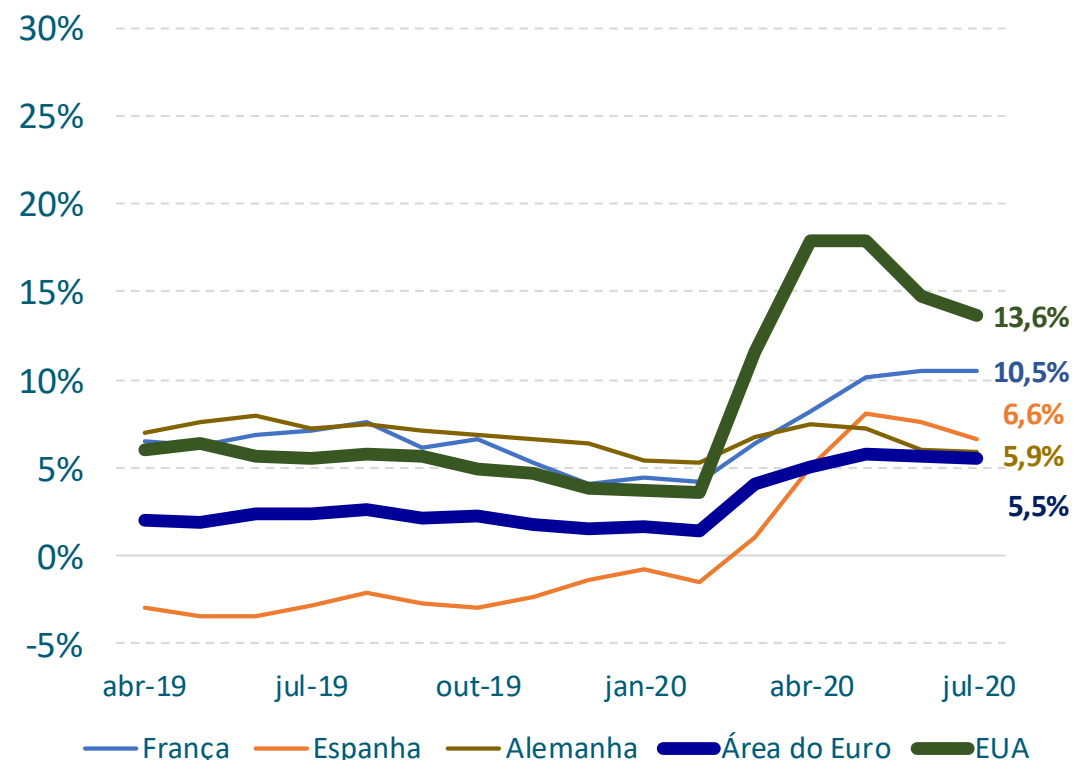
Emergentes

(% a/a)



Avançados

(% a/a)

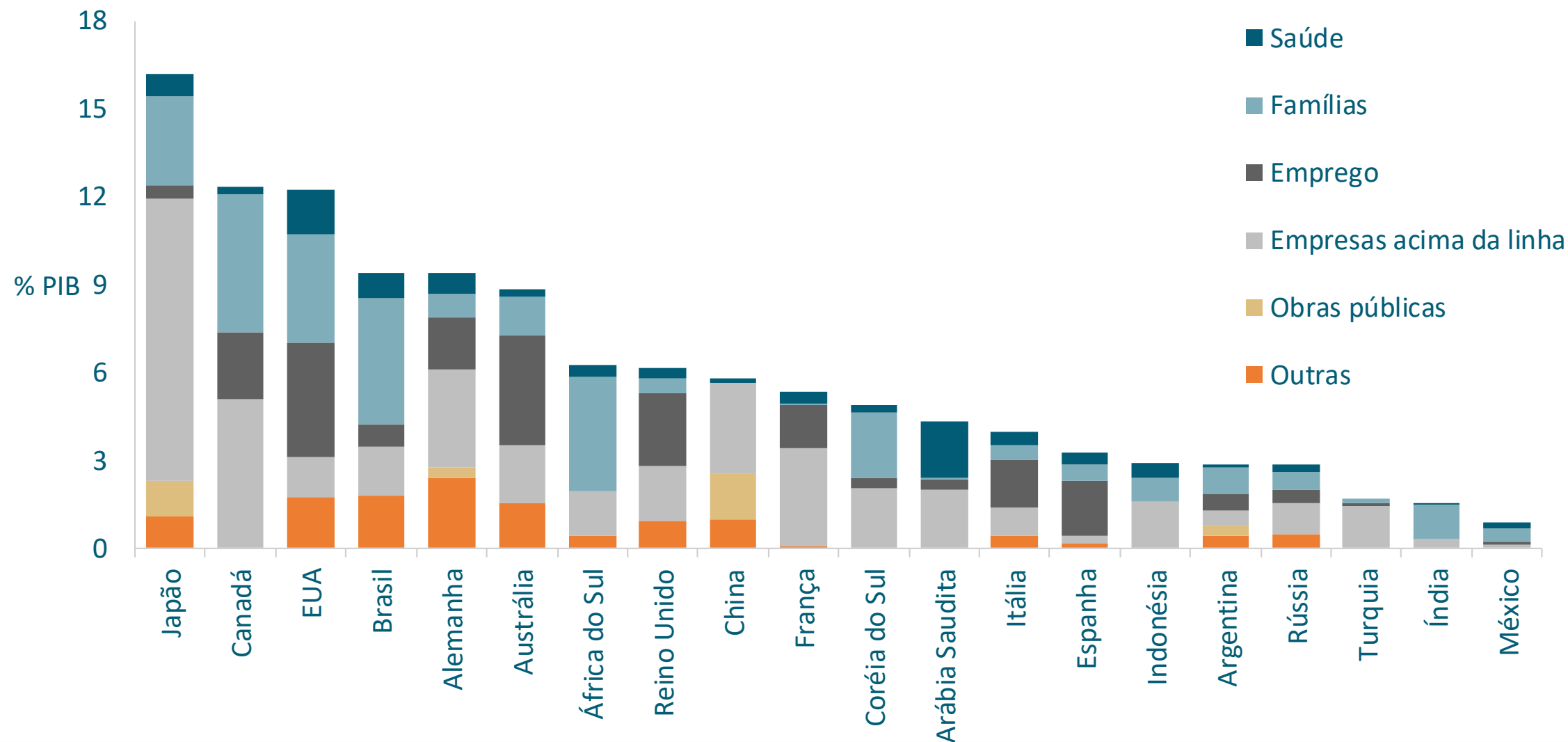


Fontes: BCB, Datastream, Bloomberg. Dados do Brasil referem-se a crédito livre para empresas.

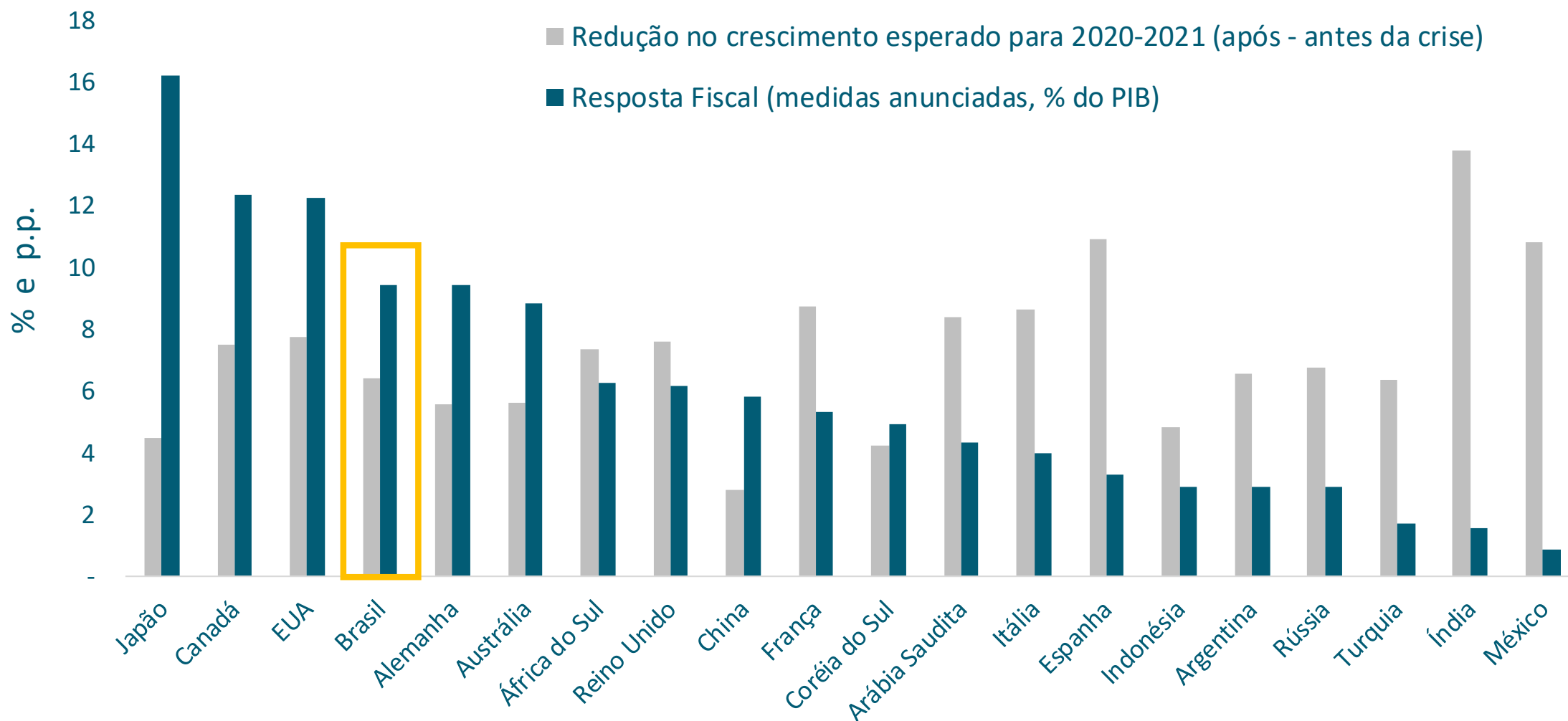
Resposta fiscal

Medidas fiscais acima da linha anunciadas

ECONOMIA GLOBAL
Respostas ao Choque: Política Fiscal



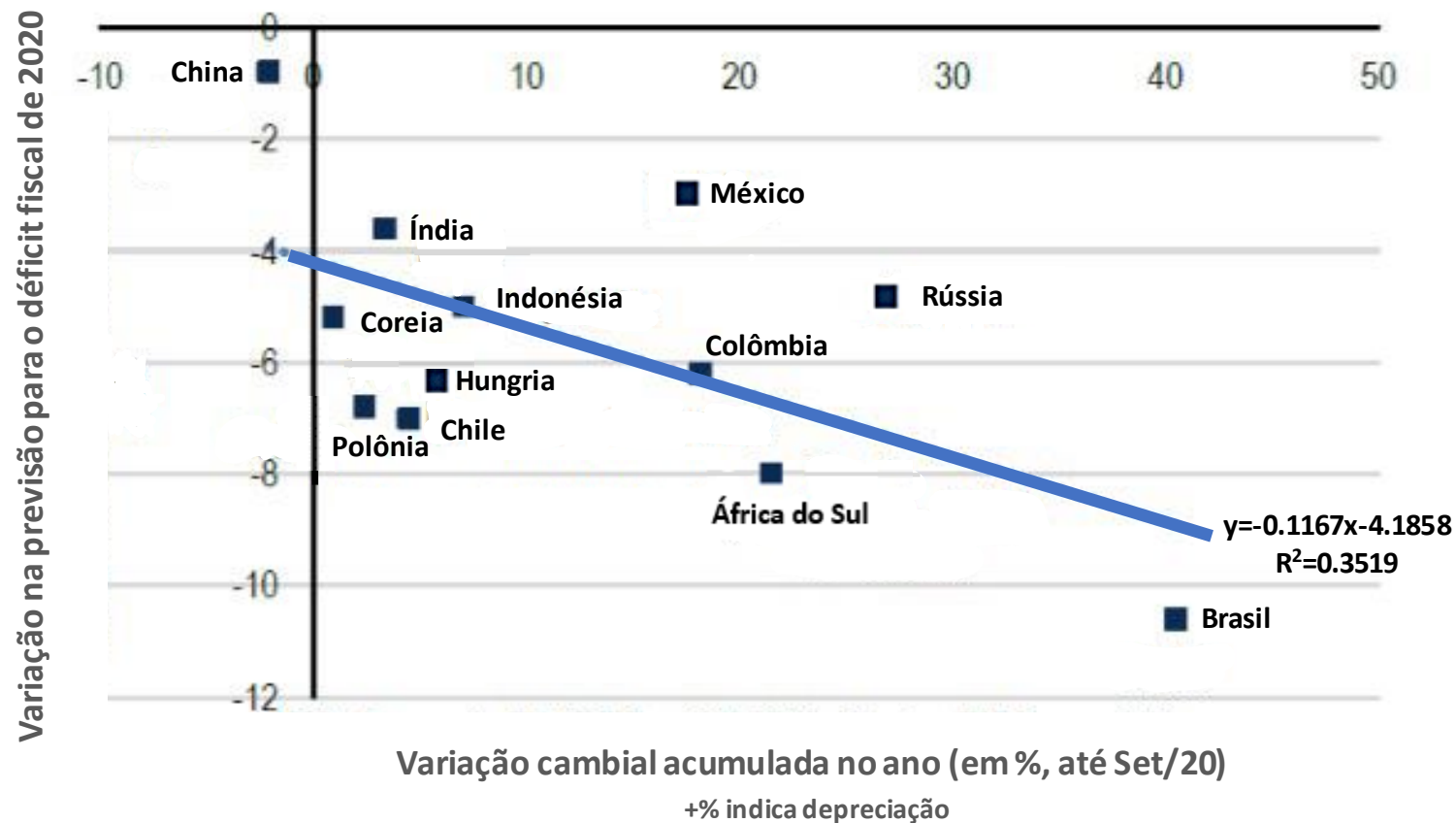
Fonte: FMI



Fonte: FMI. Crescimento esperado antes da pandemia: WEO Outubro 2019; crescimento do Brasil = Focus

Choque fiscal explica parte da depreciação cambial dos emergentes

Choque fiscal e variação cambial

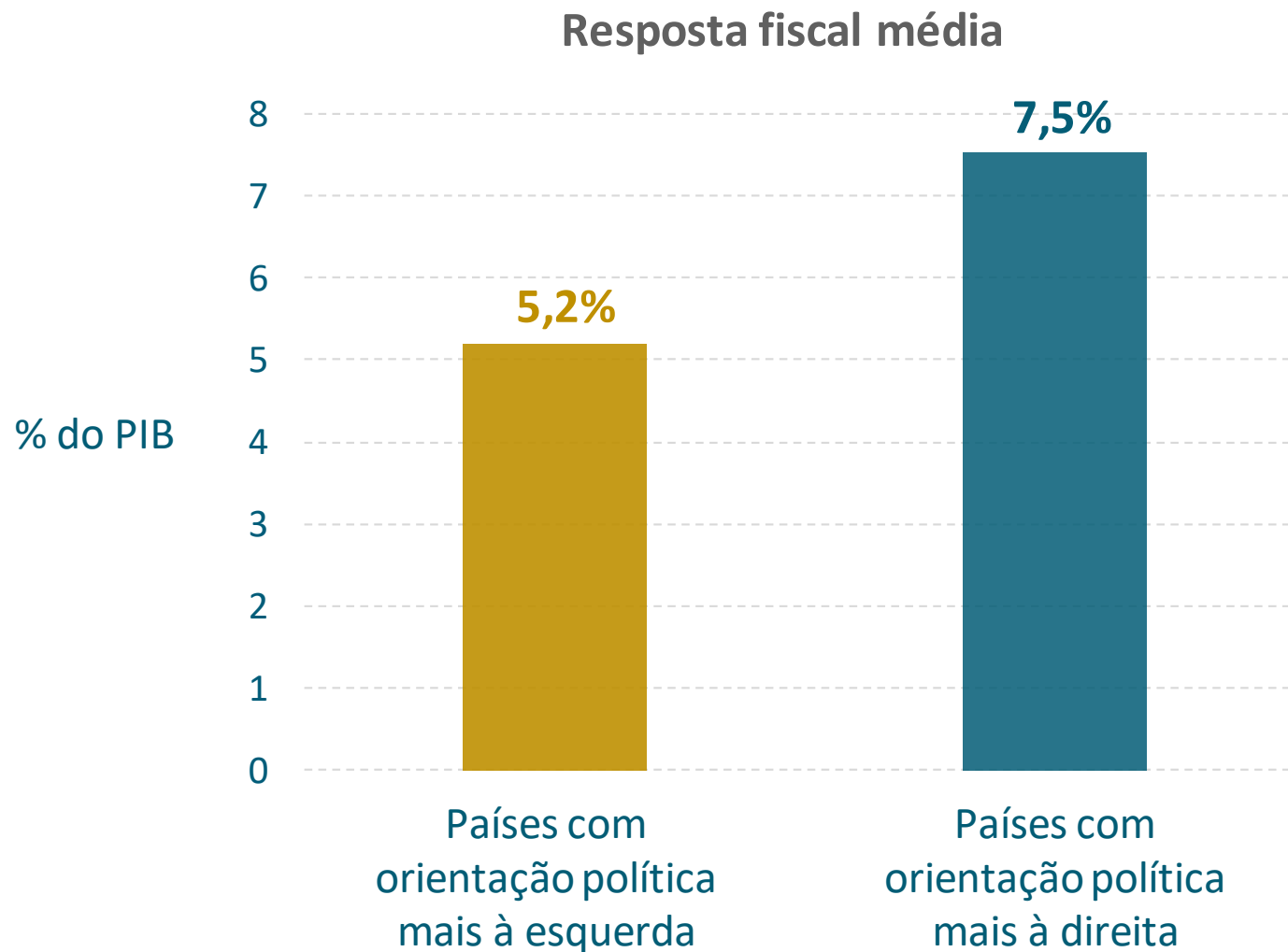


Resposta fiscal x orientação política

Resposta fiscal média

ECONOMIA GLOBAL

Respostas de política fiscal



Fonte: BCB

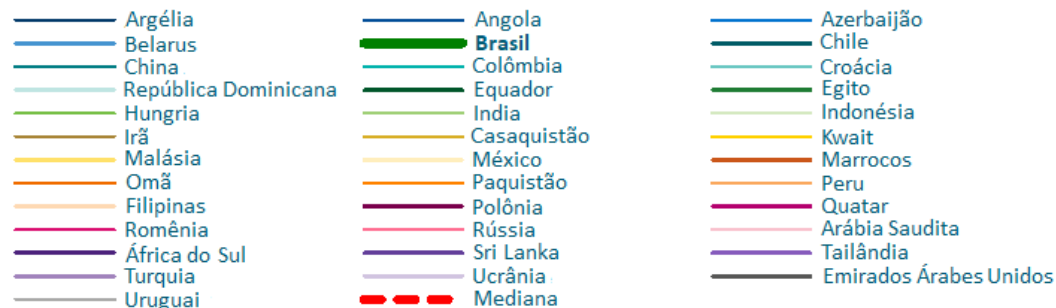
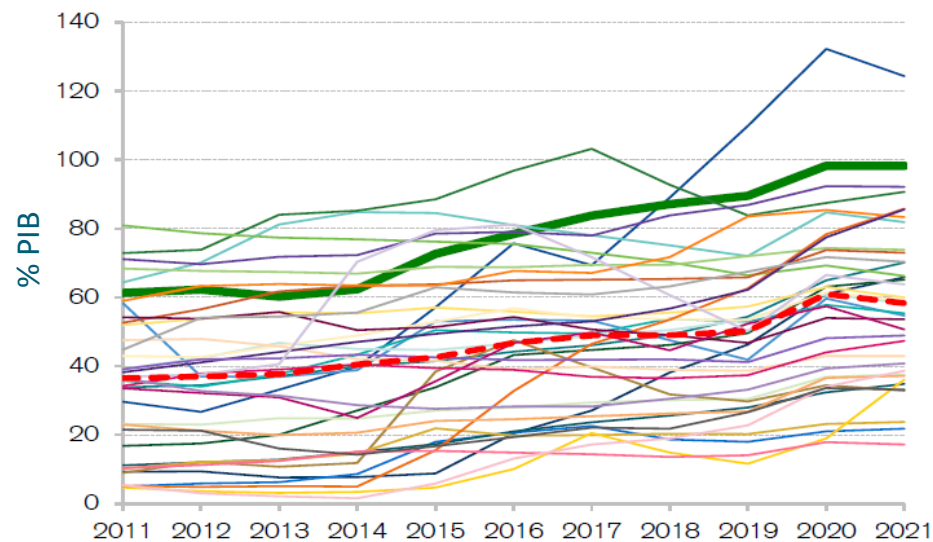
Resposta fiscal: EMEs

Evolução da dívida

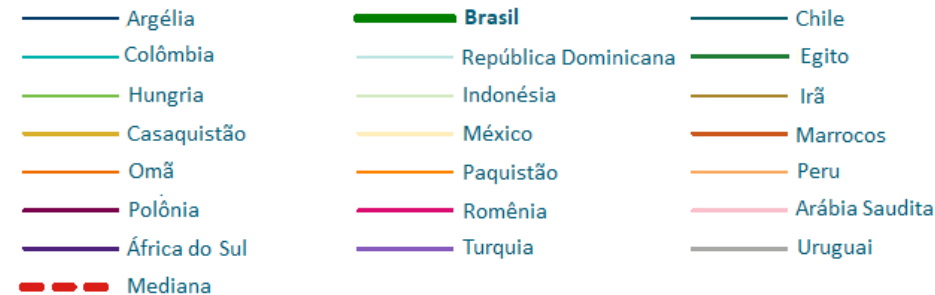
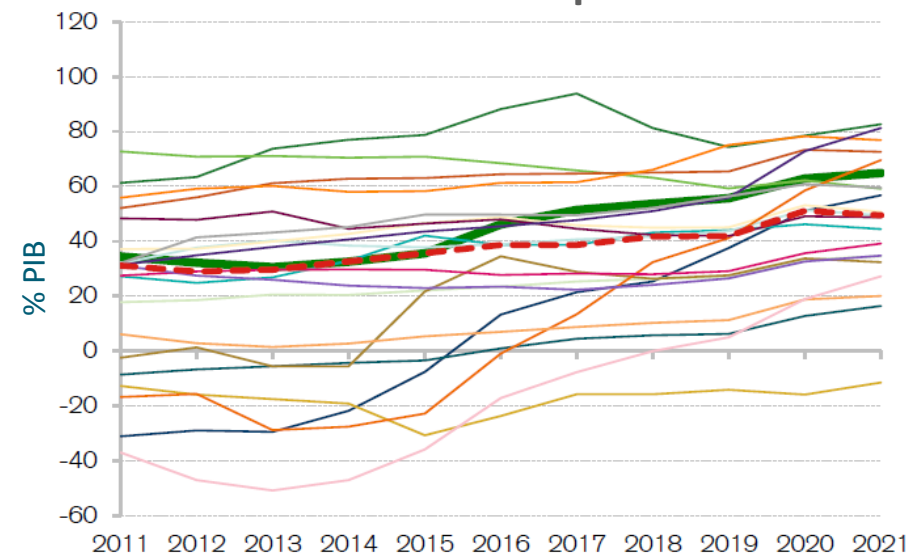
ECONOMIA GLOBAL

Respostas de política fiscal

Dívida Bruta



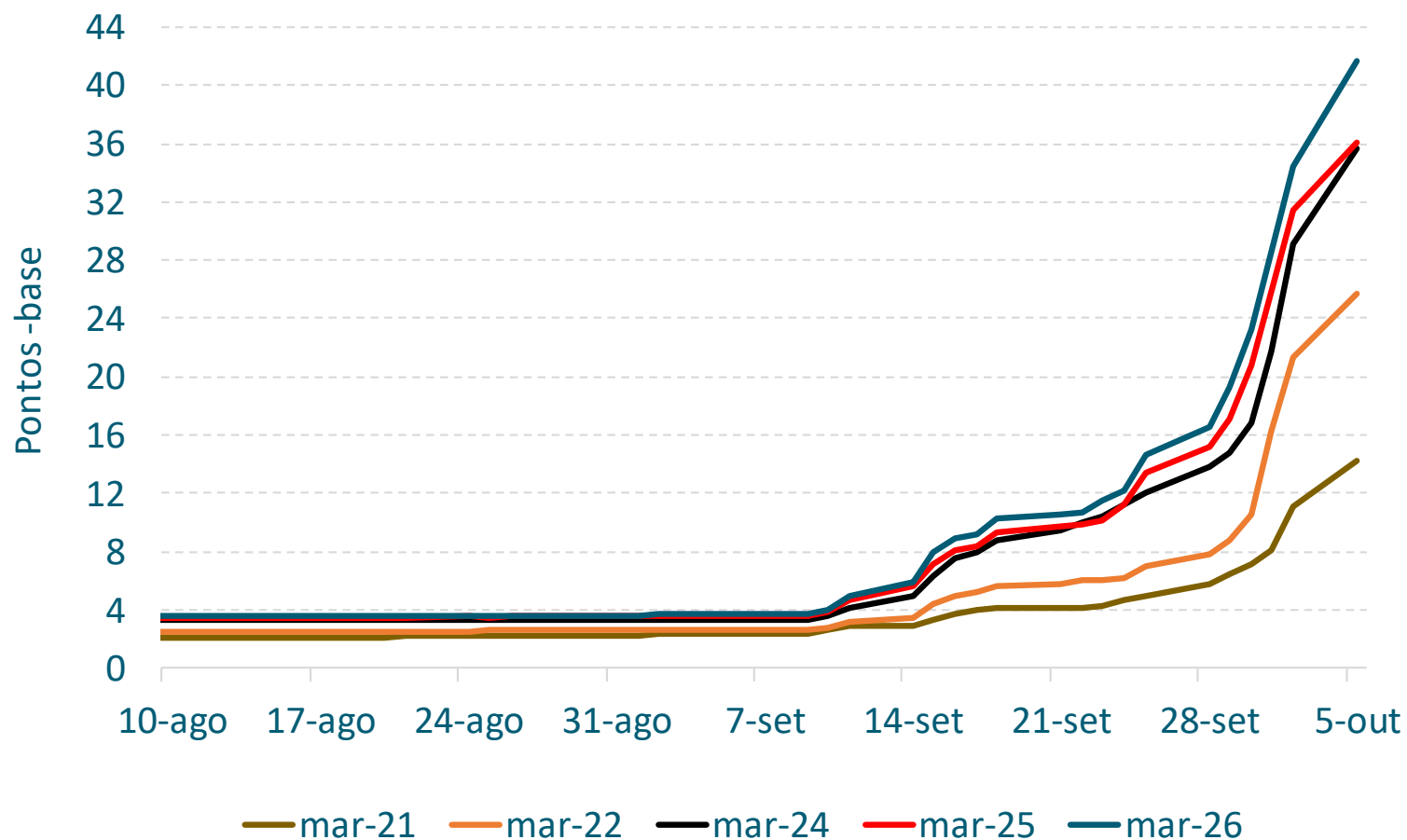
Dívida Líquida



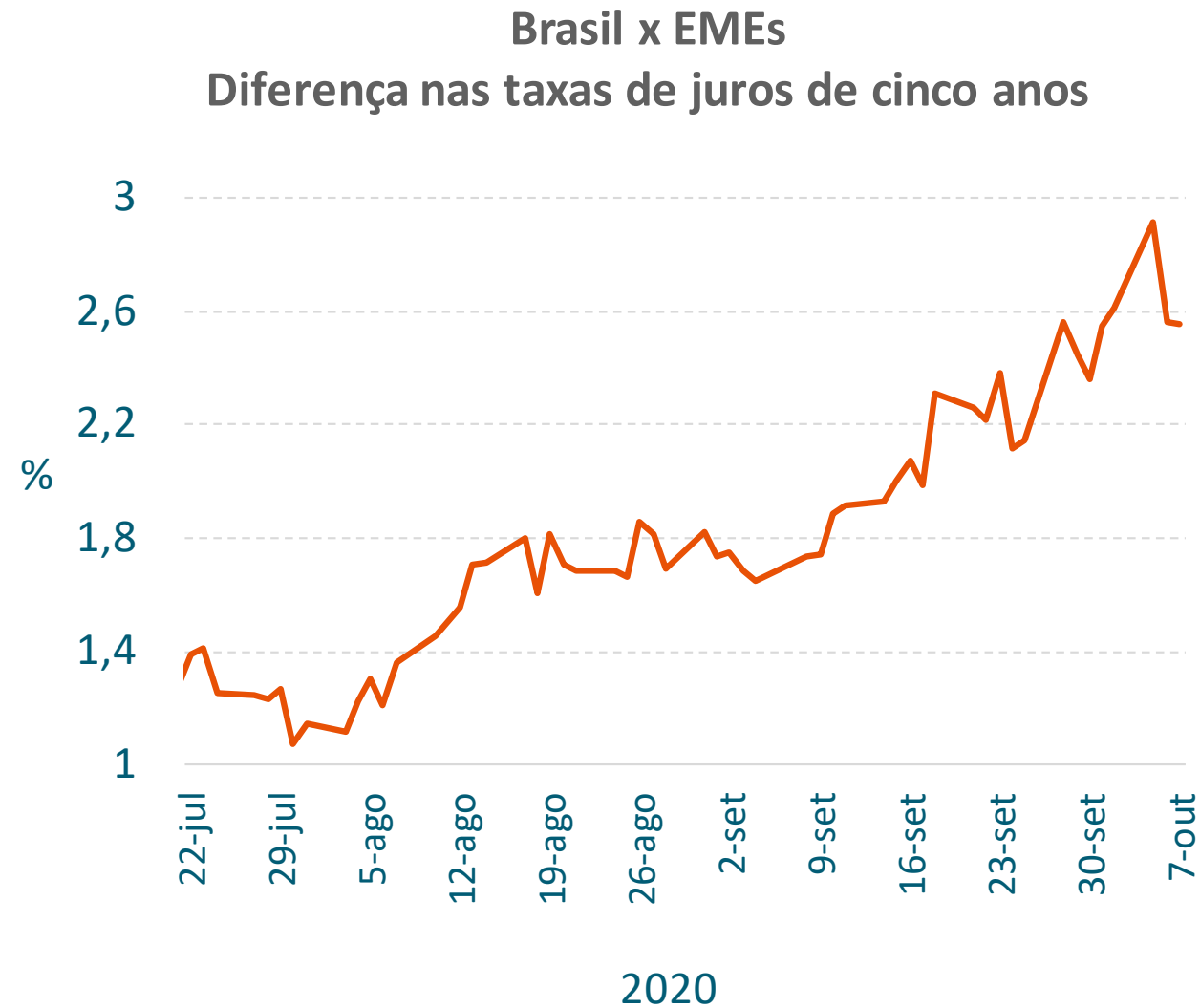
Fontes: FMI e Credit Suisse

Aumento dos prêmios de risco dos títulos do Tesouro

Prêmios de risco das LFTs



Fonte: STN



Fonte: Bloomberg

Atuação das políticas monetária e fiscal

As políticas monetária e fiscal têm papéis bem definidos

Política monetária

Liquidez



Política fiscal

Solvência



Se não administrados adequadamente, problemas de liquidez podem se tornar problemas de solvência

Atuação das políticas monetária e fiscal

Medidas do Banco Central e do Ministério da Economia



Atuação do BCB

Resumo dos impactos

Medida	2020		
	Potencial	Implementado	2008
Liberação de liquidez			
Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR)	R\$ 135 bi	R\$ 135 bi	—
Liberação adicional de compulsório	R\$ 70 bi	R\$ 70 bi	R\$ 82 bi
Flexibilização da LCA	R\$ 2.2 bi	R\$ 2.2 bi	—
Empréstimo com lastro em LF garantidas	R\$ 670 bi	R\$ 50.5 bi	—
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23.2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 18.6 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3 bi	—
Liberação de compulsório da poupança	R\$ 55.8 bi	R\$ 43.7 bi	—
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 346.2 bi	R\$ 117 bi
Liberação de capital ¹			
Overhedge	R\$ 520 bi	R\$ 520 bi	—
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	R\$ 637 bi	—
Redução do req. de capital no crédito para PMEs	R\$ 35 bi	R\$ 35 bi	—
Redução do requerimento de capital para segmento S5	R\$ 16.5 bi	R\$ 16.5 bi	—
Redução do req. de capital para exposições em DPGE	R\$ 12.7 bi	R\$ 1.9 bi	—
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	R\$ 6.9 bi	—
Total	R\$ 1348.2 bi		—
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	R\$ 881.4 bi	—
Compra de ativos			
Compra de ativos no mercado secundário	N.D.	**	—
Outras medidas			
Linha de swap de dólar com o Fed	US\$ 60 bi		US\$ 30 bi
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	R\$ 5.5 bi	—
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	**	—

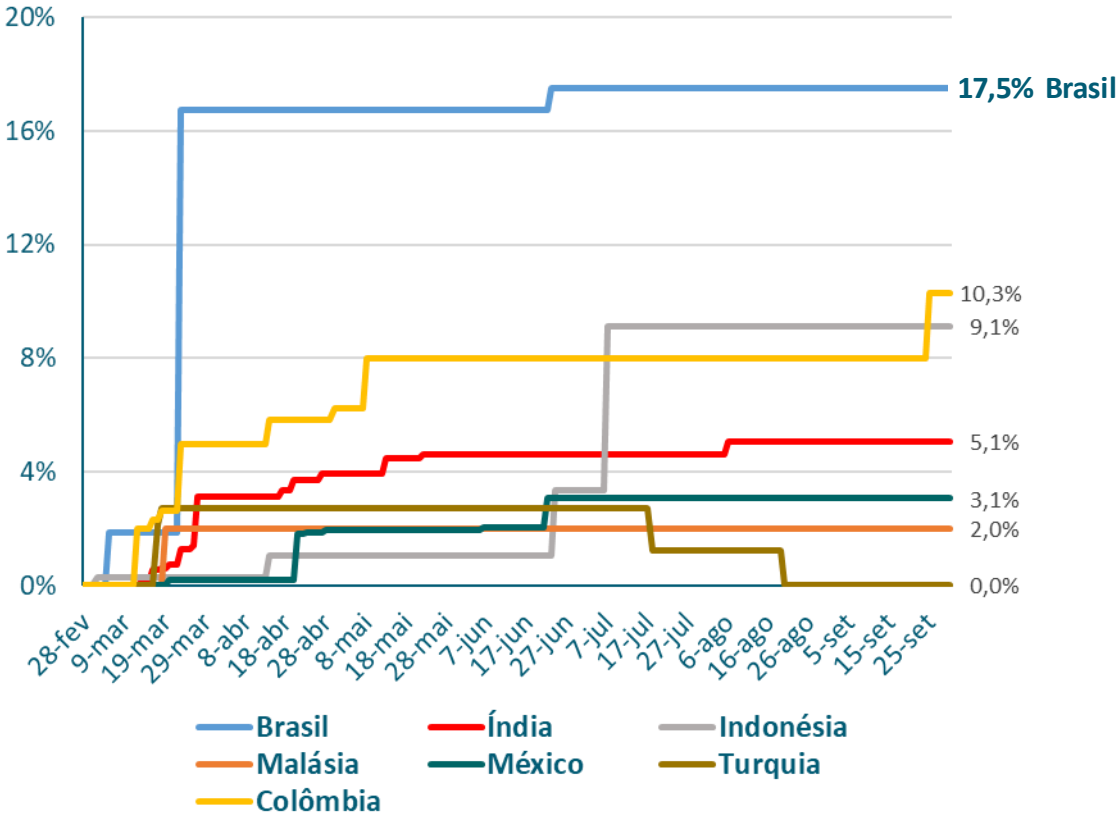
Atualizado até 05/10

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

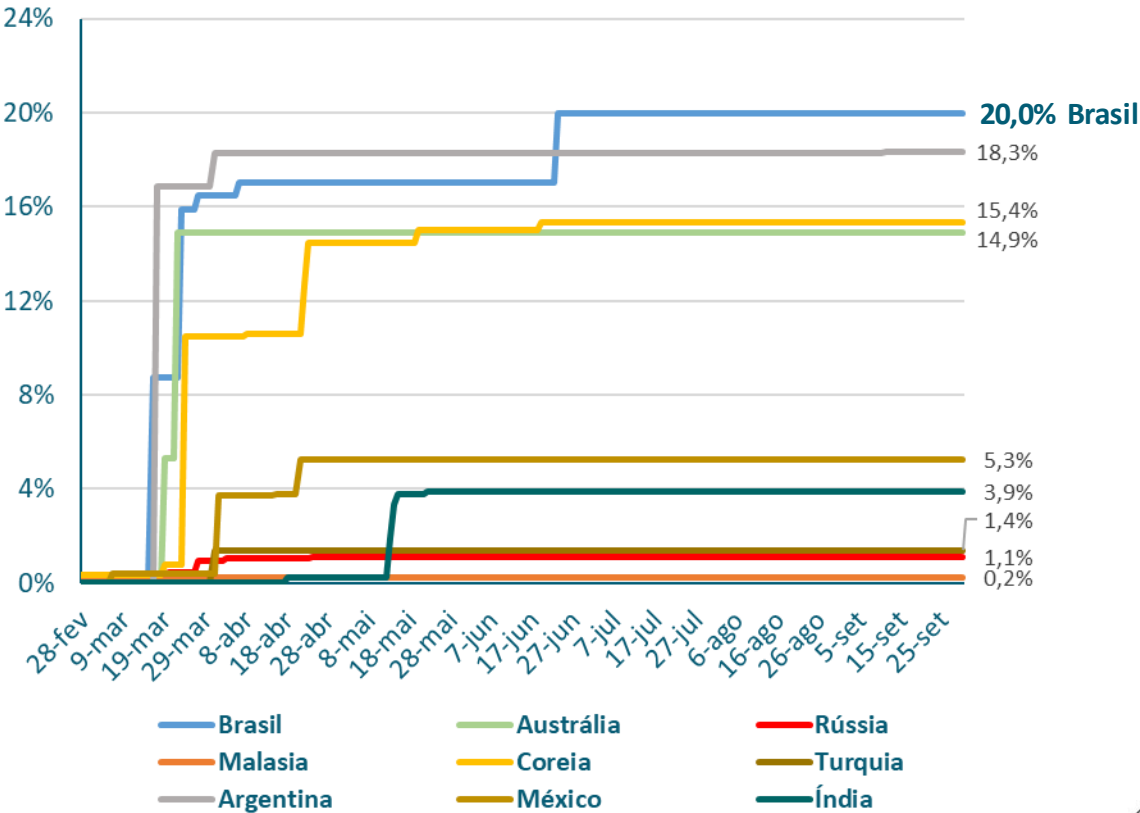
* Volume de crédito potencialmente beneficiado com a medida.

** Novas medidas.

Suporte a Liquidez
(% do PIB)



Suporte ao Crédito
(% do PIB)



Fontes: FSB/BCB – atualizado até 2 de outubro

Espaço para atuação convencional

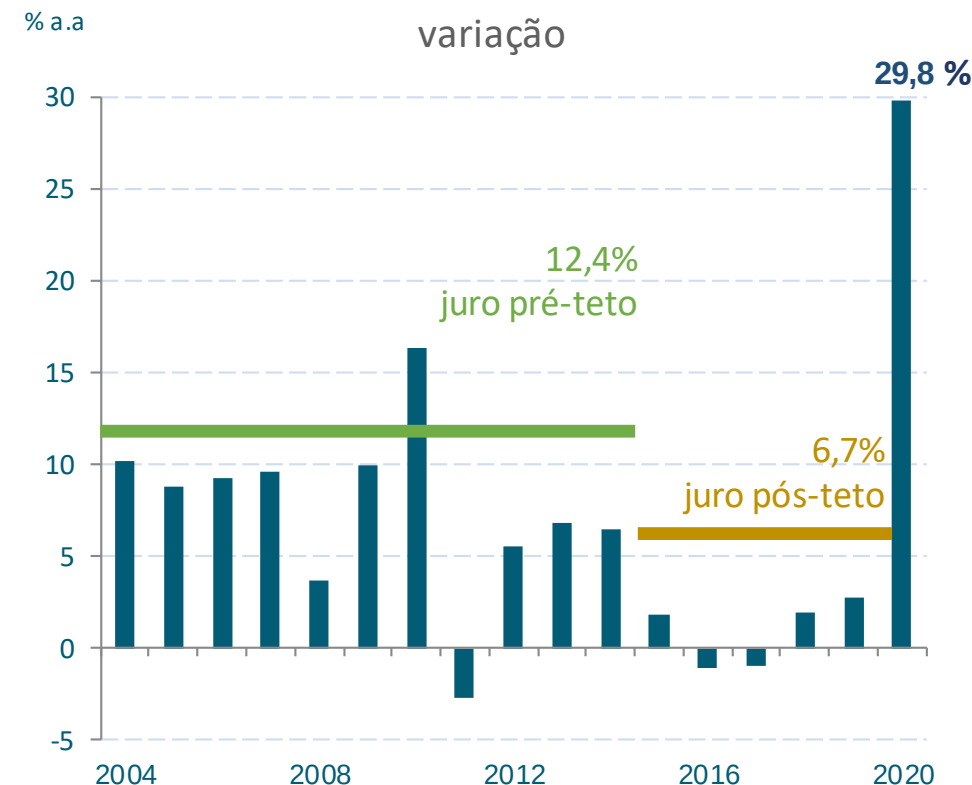
Brasil: cautela recomendada na política monetária

ECONOMIA DOMÉSTICA
Interação entre políticas fiscal e monetária

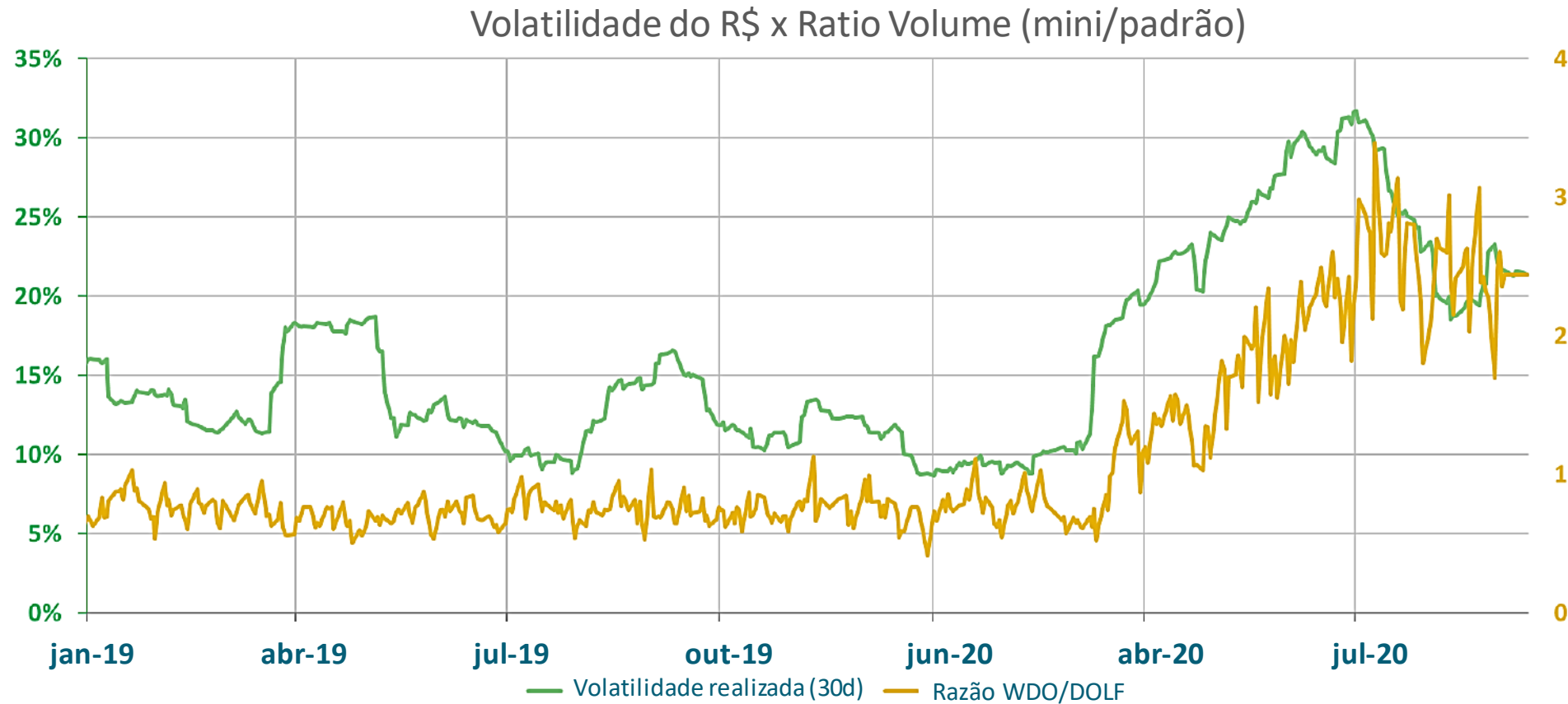
Juro de 1 ano Reduções estruturais



Gasto Público real variação



- Em outros mercados, o crescimento dos mini-contratos normalmente aumenta a liquidez e reduz os bid / offer spreads.
- No mercado de câmbio local, vem ocorrendo um aumento coincidente da volatilidade e da proporção dos mini-contratos no volume total. **Não há necessariamente uma relação causal.**



Fontes: BCB e B3

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, manter a taxa básica de juros em 2,00% a.a.
- O Copom entende que a conjuntura econômica continua a prescrever estímulo monetário extraordinariamente elevado, mas reconhece que, devido a questões prudenciais e de estabilidade financeira, o espaço remanescente para utilização da política monetária, se houver, deve ser pequeno.
- Consequentemente, eventuais ajustes futuros no atual grau de estímulo ocorreriam com gradualismo adicional e dependerão da percepção sobre a trajetória fiscal, assim como de novas informações que alterem a atual avaliação do Copom sobre a inflação prospectiva.
- Apesar de uma assimetria em seu balanço de riscos, o Copom não pretende reduzir o grau de estímulo monetário, a menos que as expectativas de inflação, assim como as projeções de inflação de seu cenário básico, estejam suficientemente próximas da meta de inflação para o horizonte relevante de política monetária.

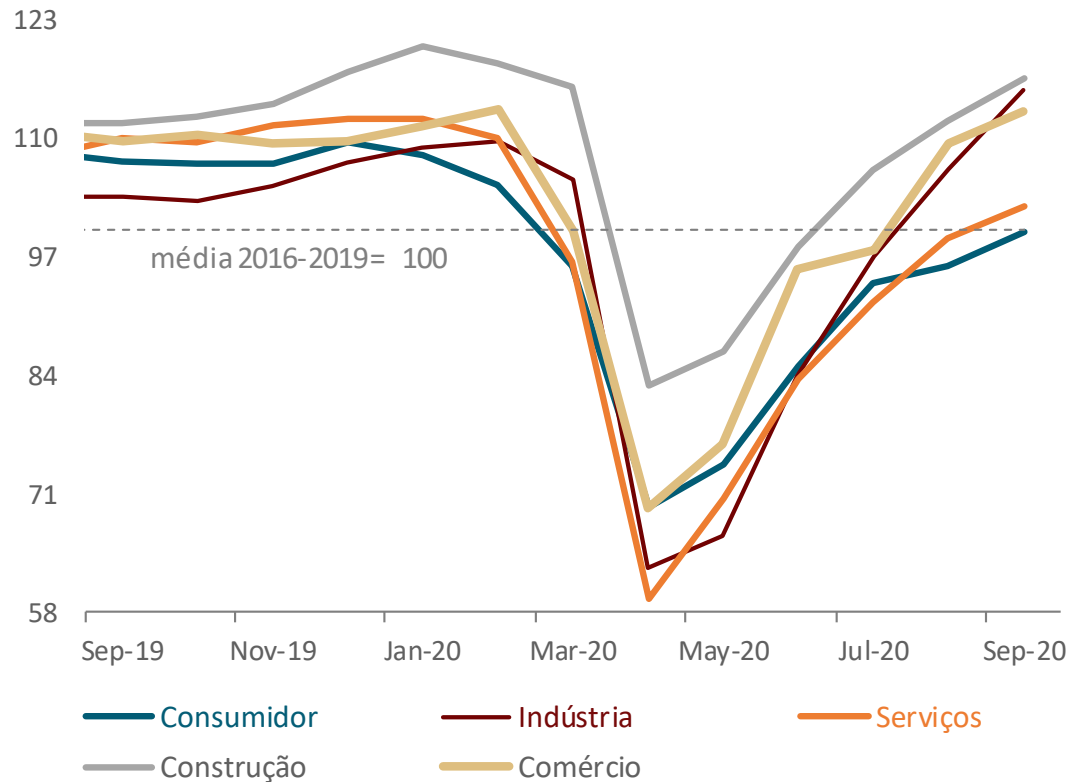
Impacto do choque: atividade econômica

Recuperação parcial da atividade. Os setores mais diretamente afetados pelo distanciamento social permanecem deprimidos.

ECONOMIA DOMÉSTICA

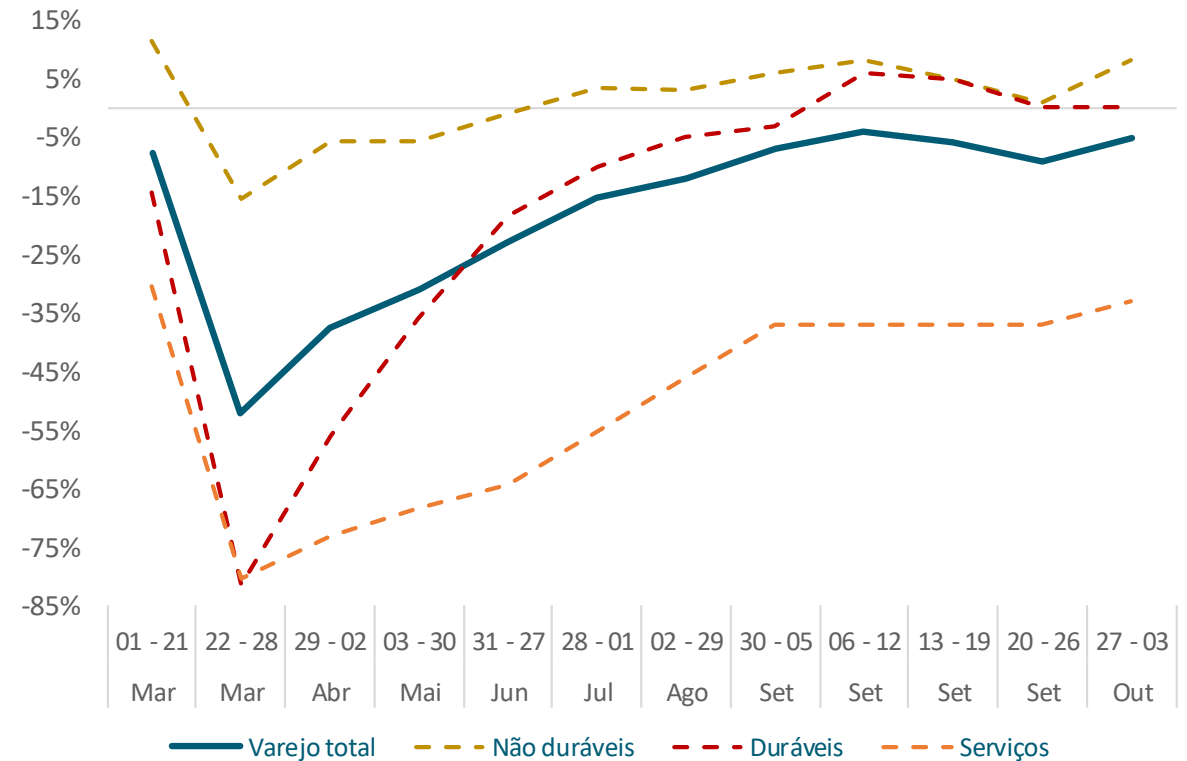
Covid-19: choques e impactos

Indicadores de confiança



Dados sazonalmente ajustados.

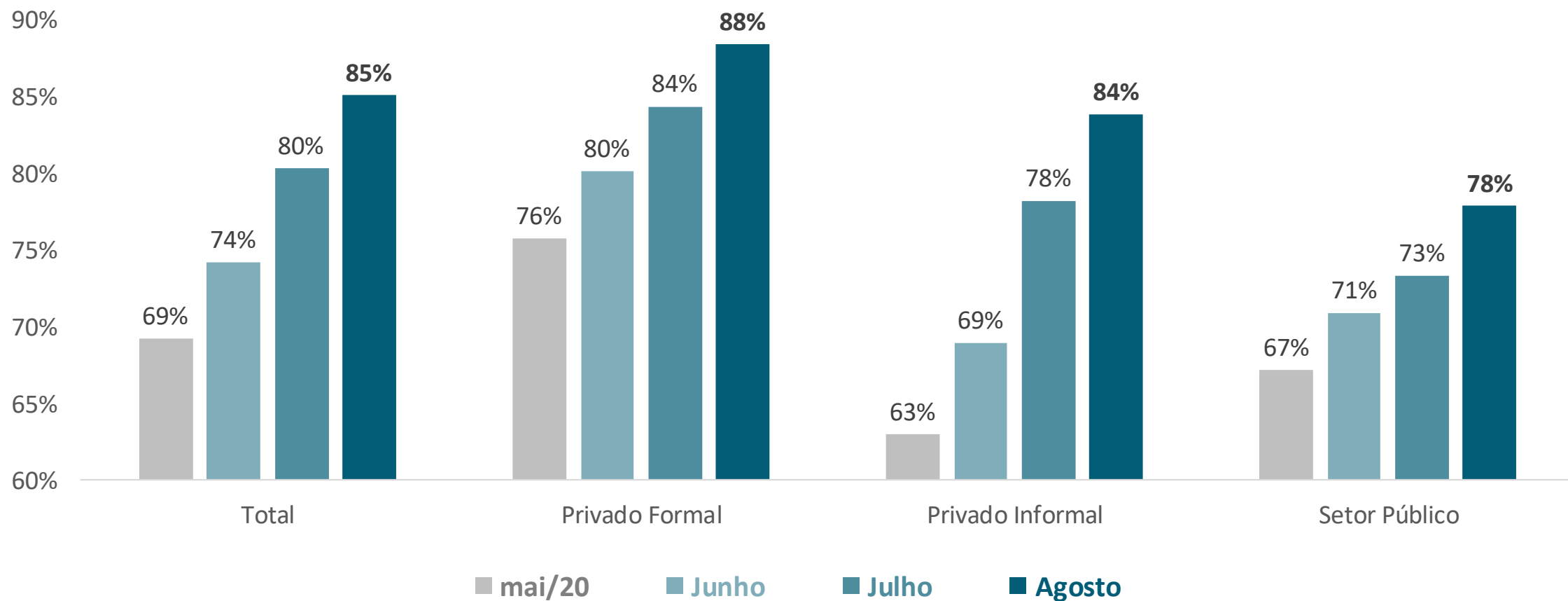
Vendas no varejo – Cielo*



* Variação do faturamento nominal em relação a dias equivalentes de fev/20, com ajustes de calendário..

Fontes FGV e Cielo

Horas trabalhadas efetivas como proporção das horas trabalhadas habituais



Fonte: IBGE, Pesquisa PNAD Covid

Poupança das famílias

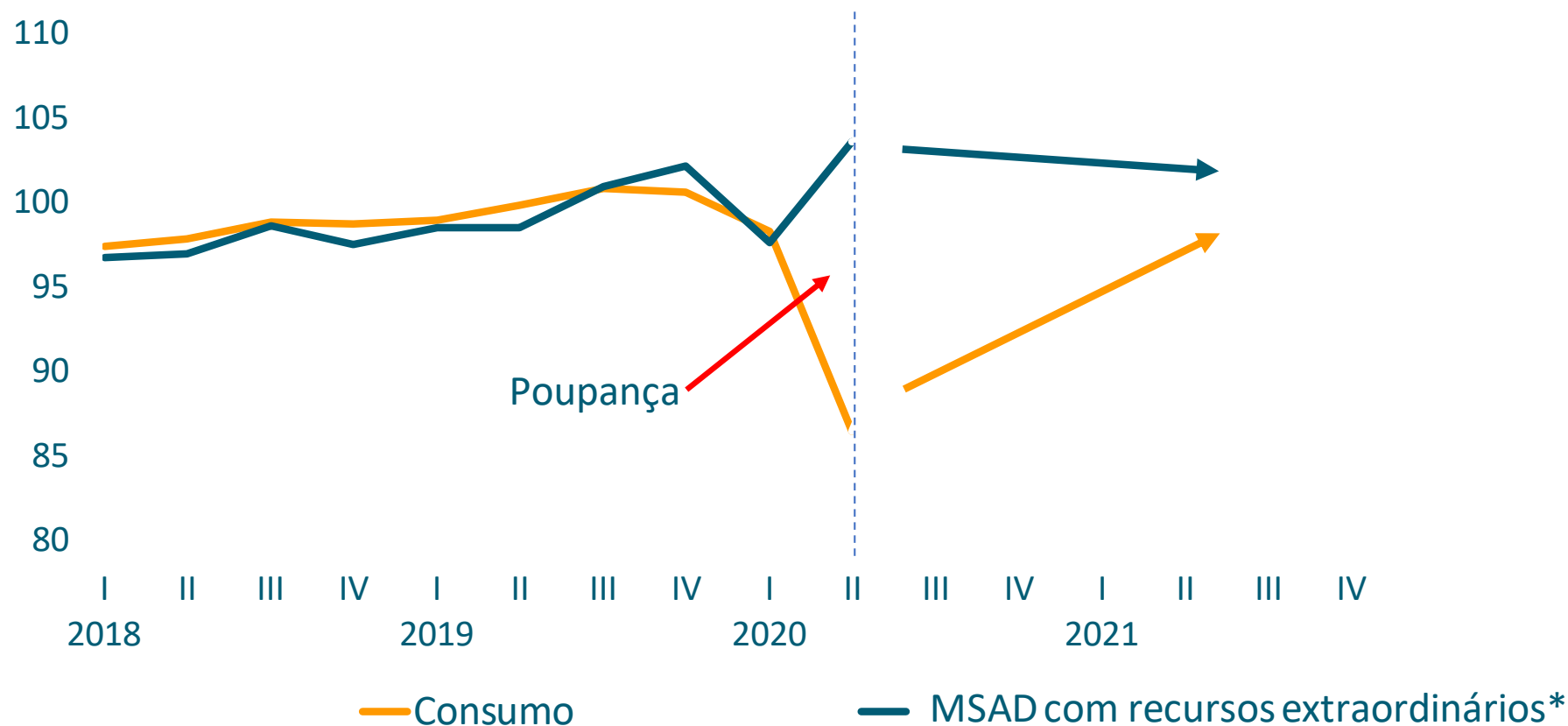
Aumento expressivo da poupança no segundo trimestre de 2020

ECONOMIA DOMÉSTICA

Covid-19: choque e impactos

Massa Salarial Ampla Disponível* e Consumo

Valores reais dessazonalizados (2019 = 100)



Fonte: BCB

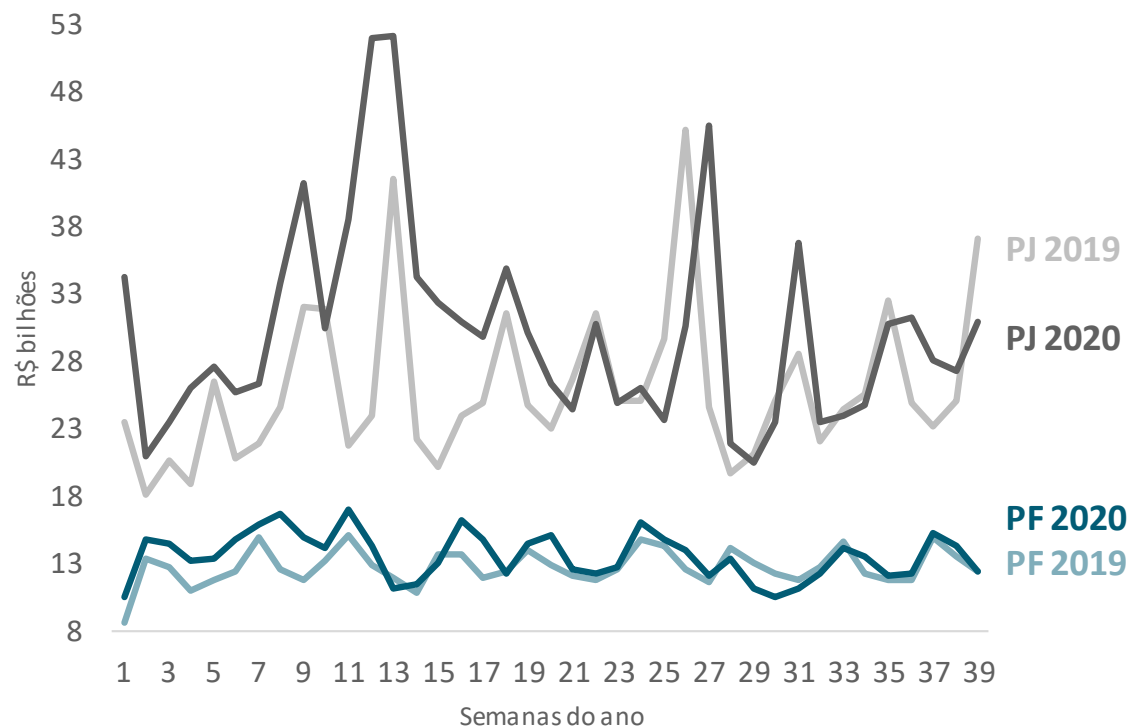
Crédito livre

Aumento de crédito em meio à crise. Aumento maior no crédito para PJ.

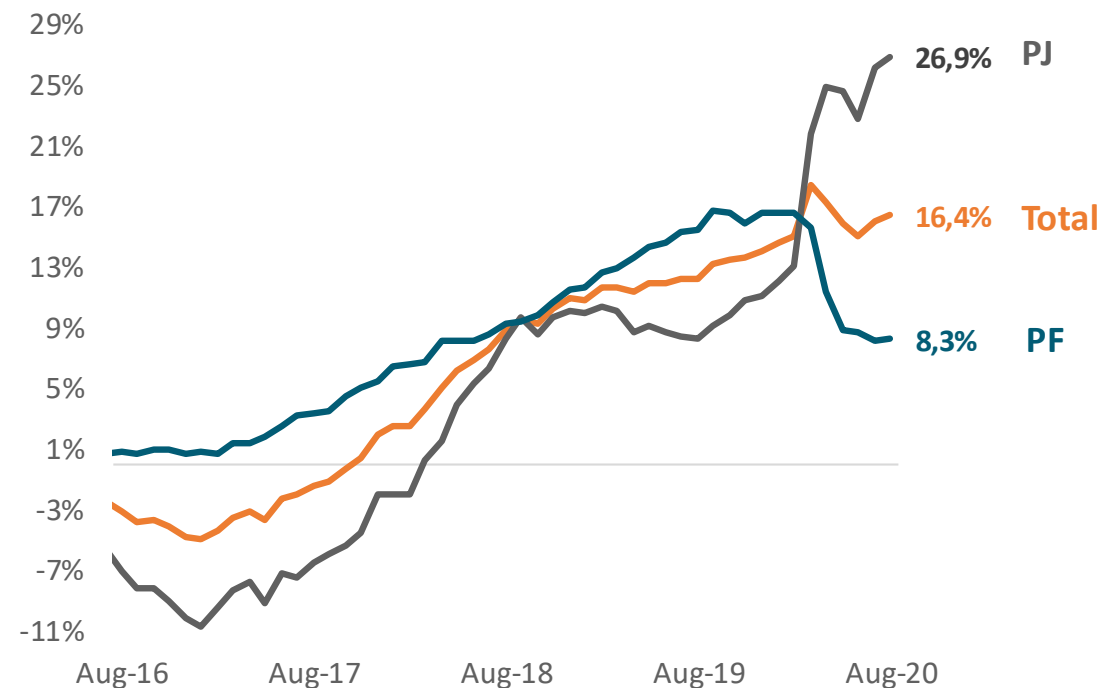
ECONOMIA DOMÉSTICA

Efeito das medidas: mercado de crédito

Concessões semanais*



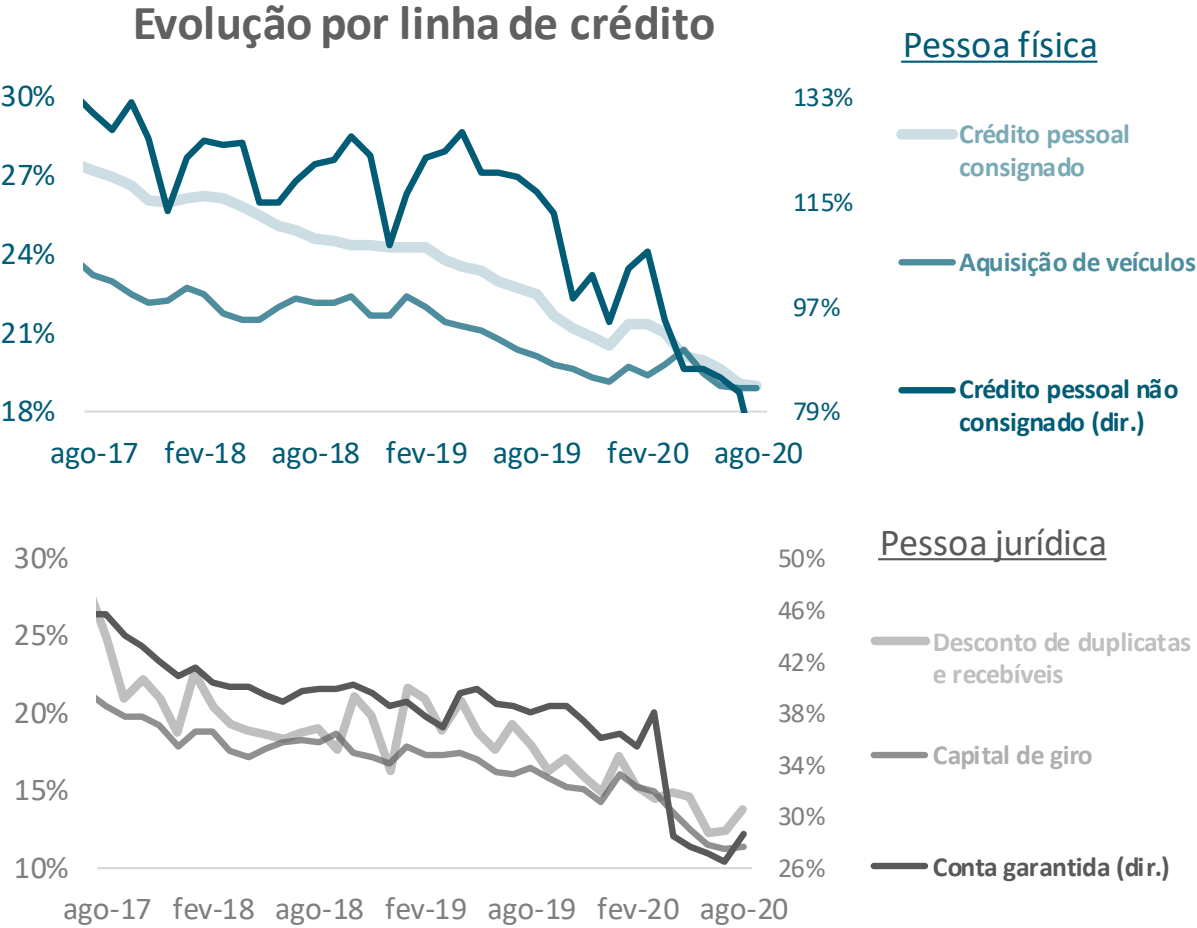
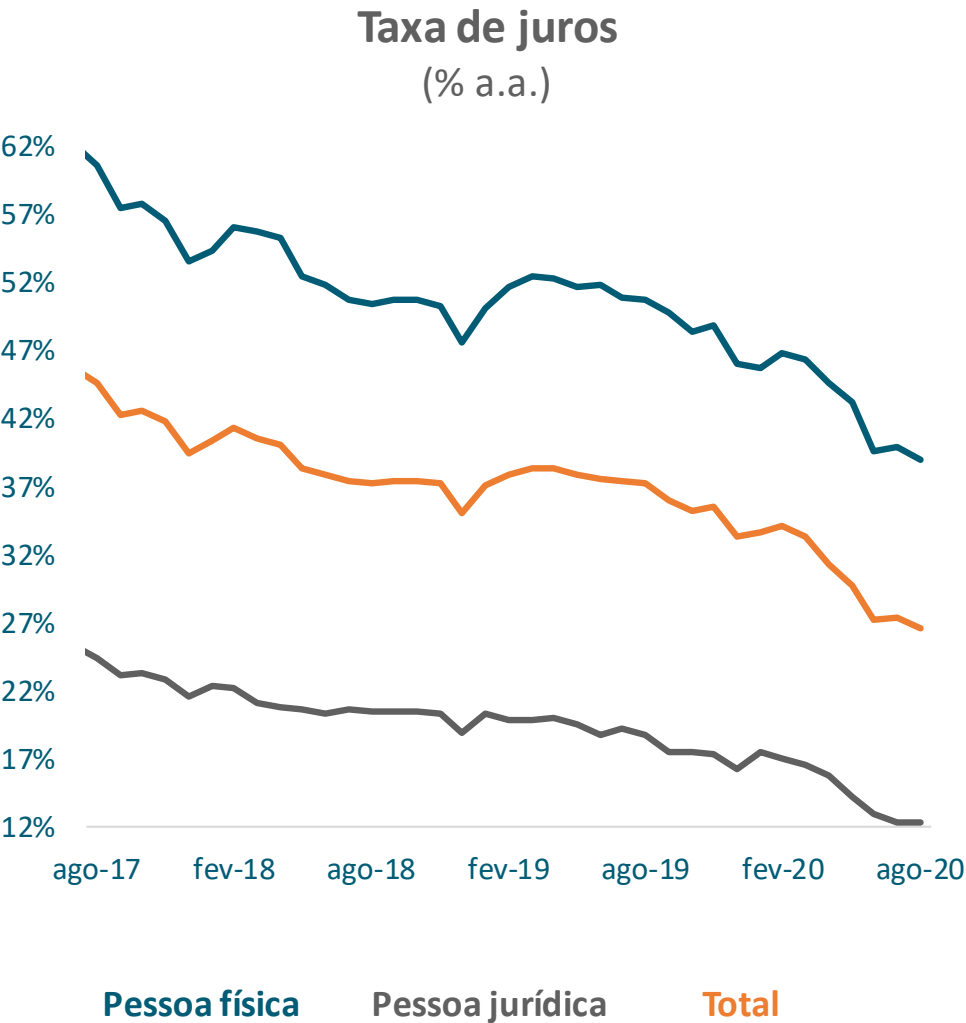
Crescimento do saldo da carteira de crédito (% m/m(-12))



* Não incluem cheque especial e cartão de crédito. Dados acumulados nos últimos 5 dias úteis, até 25/set.

Crédito livre: taxas de juros

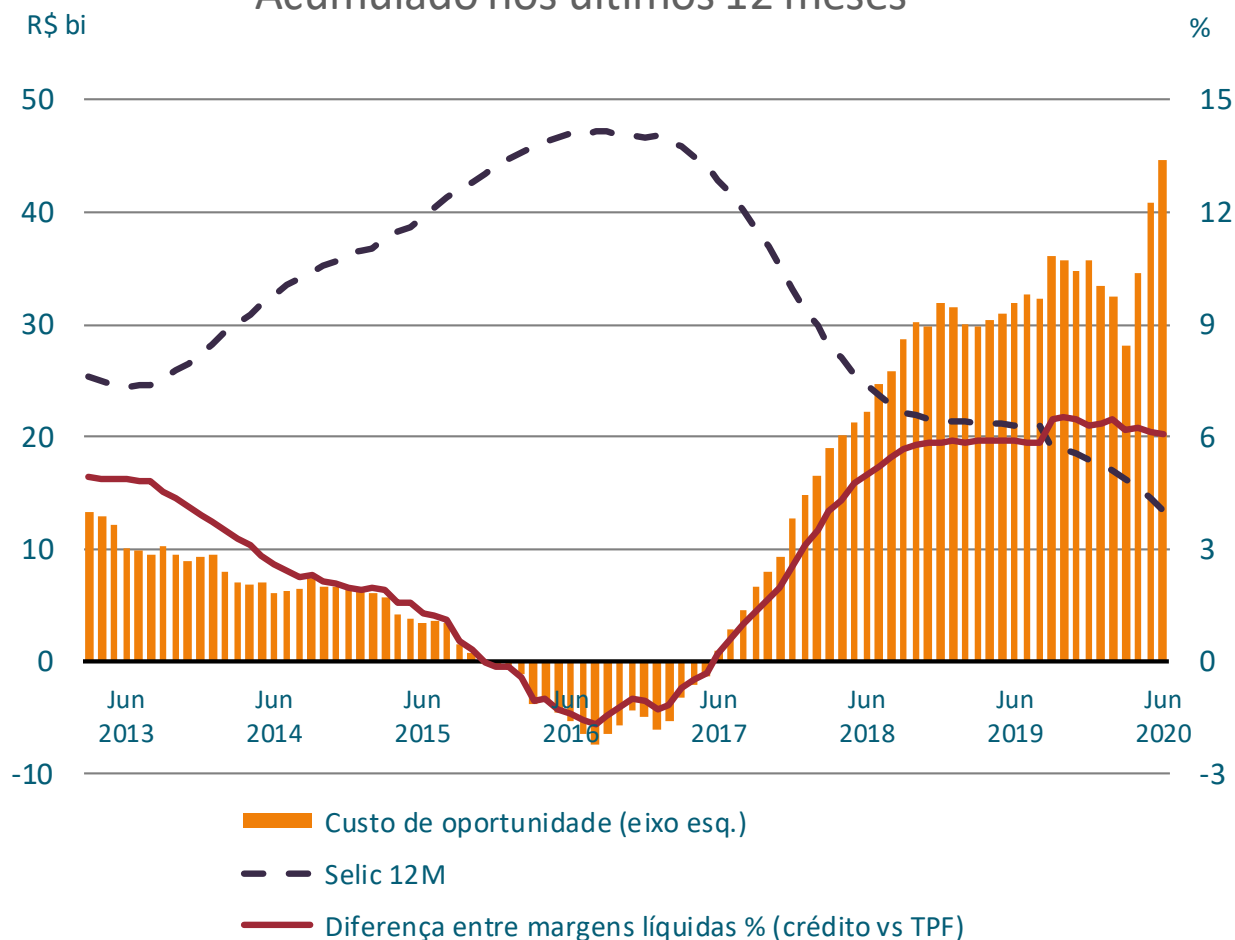
Queda nas taxas de juros.



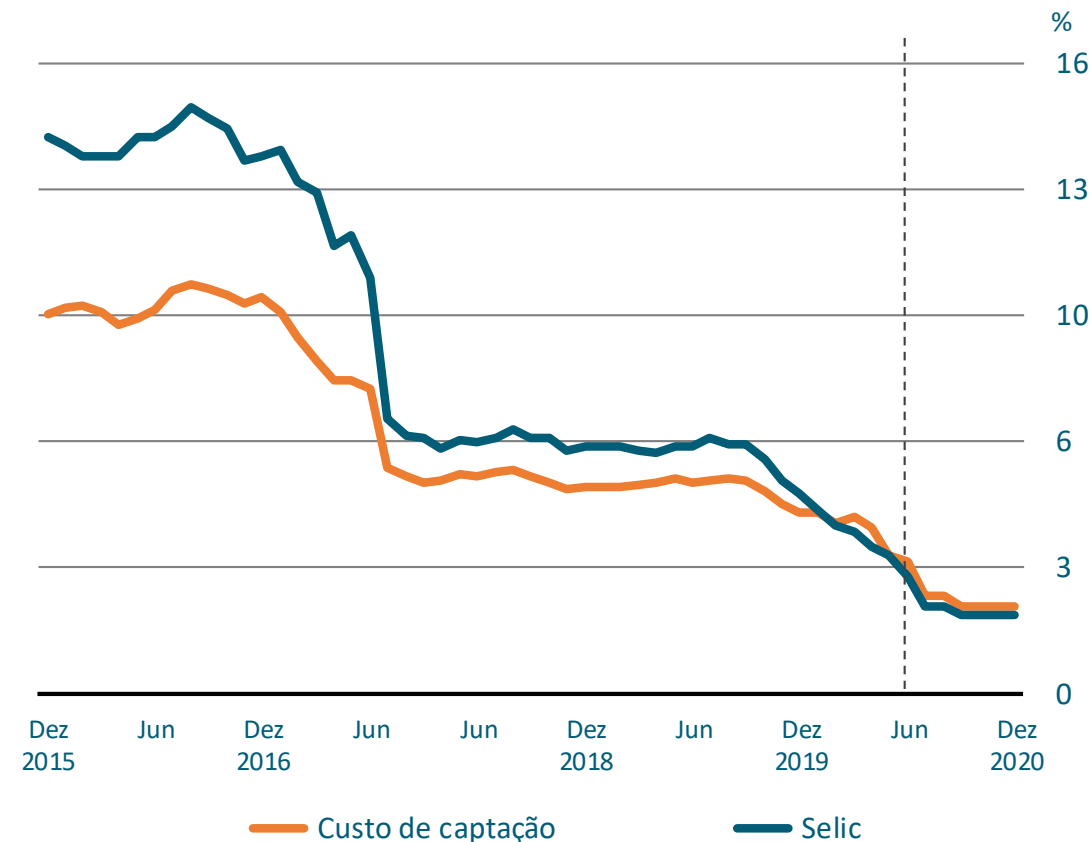
Fonte: BCB. Os dados se referem à taxa de juros média aplicada a novas concessões de crédito livre.

Custos de oportunidade e de captação

Custo de oportunidade - Crédito vs TPF
Acumulado nos últimos 12 meses



Custo de captação - Sistema bancário



Fonte: BCB



INCLUSÃO

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



COMPETITIVIDADE

Inovações
Eficiência de mercado
Reservas internacionais



TRANSPARÊNCIA

Crédito rural
Crédito imobiliário
Relacionamento com o Congresso Nacional
Transparência na comunicação da política monetária
Plano de comunicação das ações do BC
Relacionamento com investidores internacionais



EDUCAÇÃO

Educação financeira



Meio de pagamento – Pix



Disponibilidade

Funcionamento 24/7/365



Conveniência

Facilidade para o usuário:
QR Code e uso de chaves



Multiplicidade

Transferências,
pagamentos, serviços
públicos e tributos



Velocidade

Recursos disponíveis
imediatamente



Abertura

Competição:
700 instituições
prontas para
operar



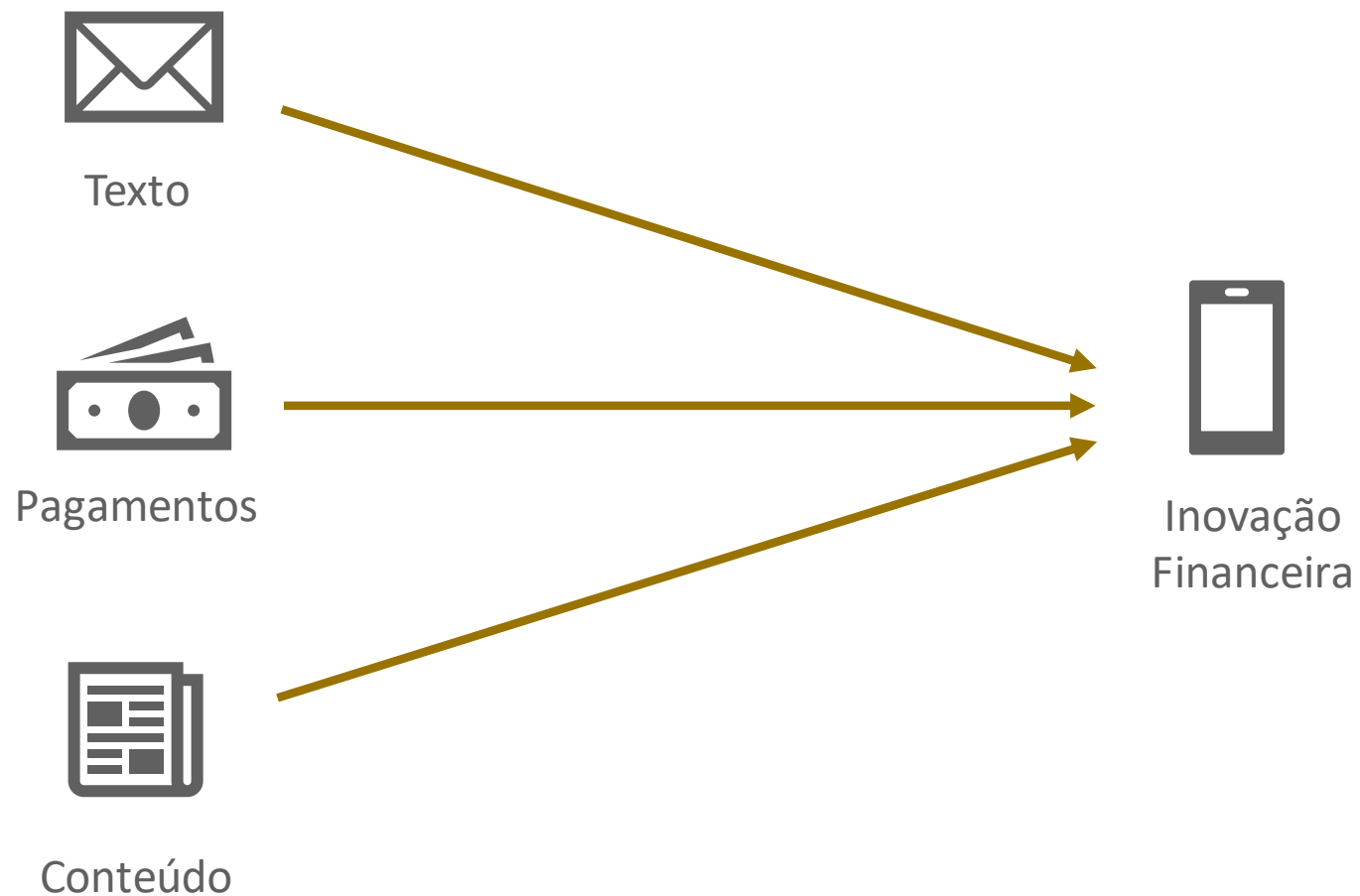
Segurança

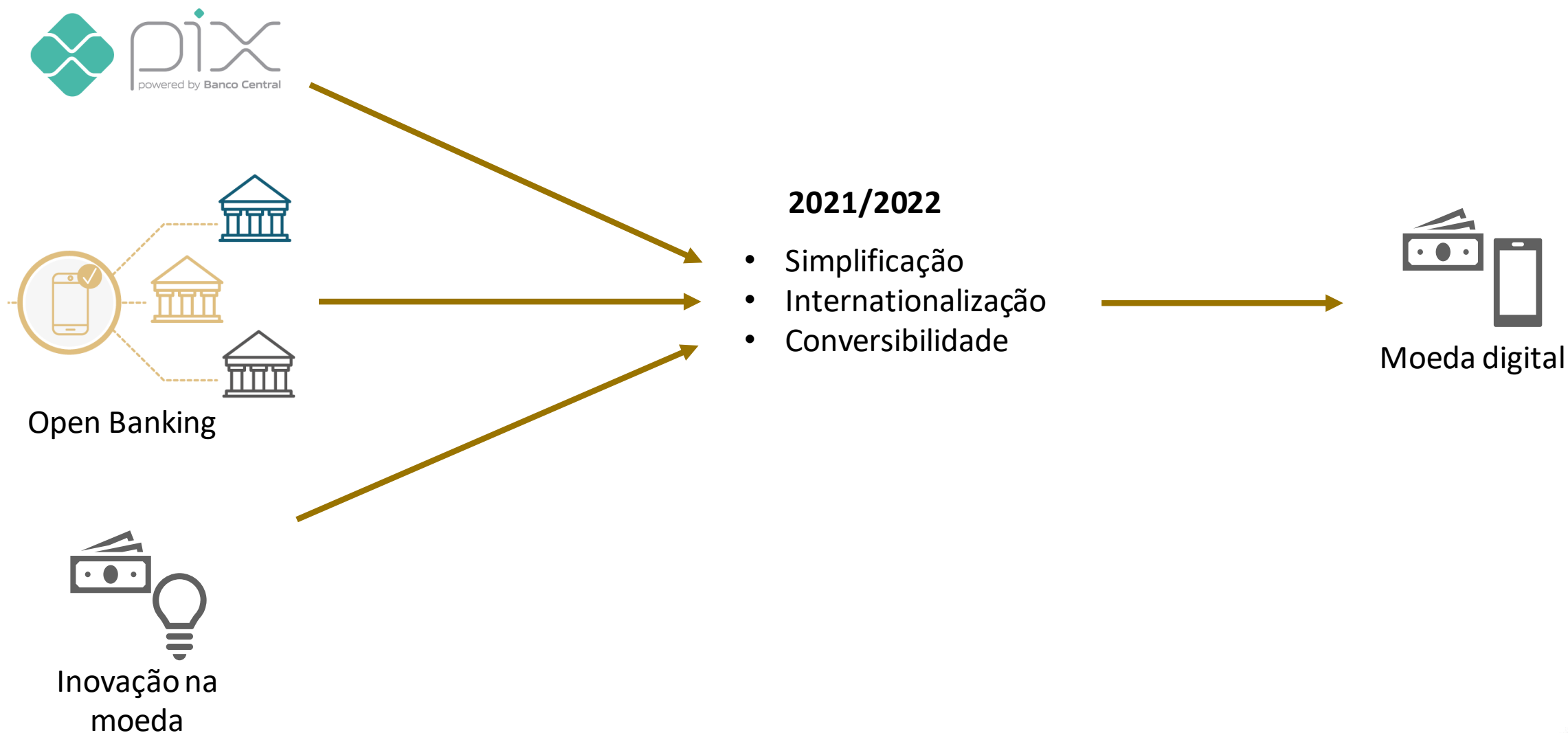
Sistema incorpora o que
há de mais moderno em
termos de segurança



Fluxo de dados

- 5 de outubro: Início do cadastramento das chaves – 21,1 milhões de chaves cadastradas (08/10)
- 3 de novembro: Funcionamento restrito – “Soft Opening”
- 16 de novembro: Funcionamento pleno (24h/365 dias)





Sistema financeiro aberto (Open banking)

- Regras de funcionamento aprovadas
- Cronograma de implementação

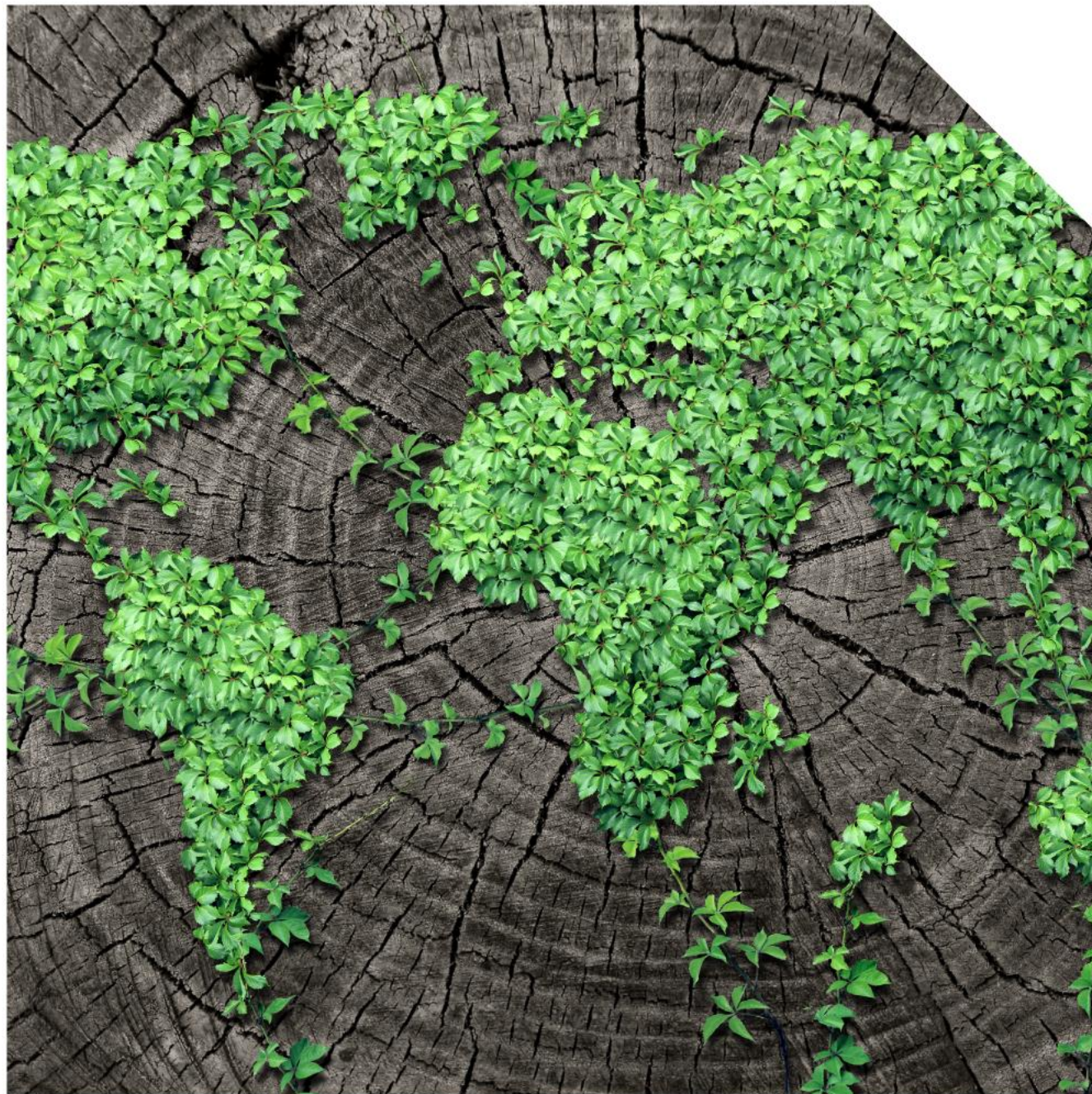


- Medidas de combate à crise da covid-19
- Regulamentação da emissão de duplicata eletrônica
- Regulamentação do open-banking
- Pix – Sistema de pagamentos instantâneos do BC
 - Lançamento da marca 
 - Fase de registro; lançamento em novembro/2020
- Autorização para cooperativas de crédito emitirem LCI
- Acordo BC – Tesouro para uso de pagamento instantâneo

BC+ Sustentabilidade

As medidas estão divididas em:

- Responsabilidade socioambiental do BC
- Parcerias
- Políticas
- Supervisão
- Regulação



#Sustentabilidade: destaques

Responsabilidade socioambiental do BC

- Fortalecimento da cultura de sustentabilidade
- Inclusão do tema RSA no Museu da Economia
- Redução do impacto ambiental nos processos de meio circulante
- Revisão da Política de Responsabilidade Socioambiental do BC
- Implementação de recomendações da TCFD e BC instituição apoiadora
- Gestão integrada de riscos do BC

Parcerias

- Entrada do BC para o Network for *Greening the Financial System* (NGFS)
- Memorando de entendimento com a *Climate Bonds Initiative* (CBI)



#Sustentabilidade: destaques

Políticas

- Criação de linha financeira de liquidez sustentável
- Inclusão de critérios sustentáveis nas reservas internacionais

Supervisão

- Estruturação e ampliação da coleta de informações sobre riscos socioambientais
- Monitoramento de riscos climáticos e testes de estresse



#Sustentabilidade: destaques

Regulação

- Gestão dos riscos socioambientais pelas instituições financeiras – Aprimoramento da regulação (Resolução CMN 4.327/2014)
- Ampliação da transparência com base nas recomendações da TCFD
- Criação do *Bureau Verde* do crédito rural
- Estabelecimento de incentivos para o crédito rural verde



Desafios adicionais no período pós-Covid-19



Fatores comuns na retomada

Crescimento mais
sustentável e mais **inclusivo**

Mais tecnologia

Epidemia acelerou a mudança tecnológica
**Medicina, educação, finanças,
comunicação**

Comércio mundial

Mudanças nas
cadeias globais de valor



Juros baixos e ambiente de alta liquidez no mundo

Há desafios, mas também oportunidades para se **reinventar** com recursos privados

Um mundo em mutação



Ações do
governo

Tecnologia

Mudança nos
padrões de
consumo e
produção

Mudança
secular na
mão de obra



Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
9 de Outubro de 2020