

COMITÊ DE COMÉRCIO E SERVIÇOS

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

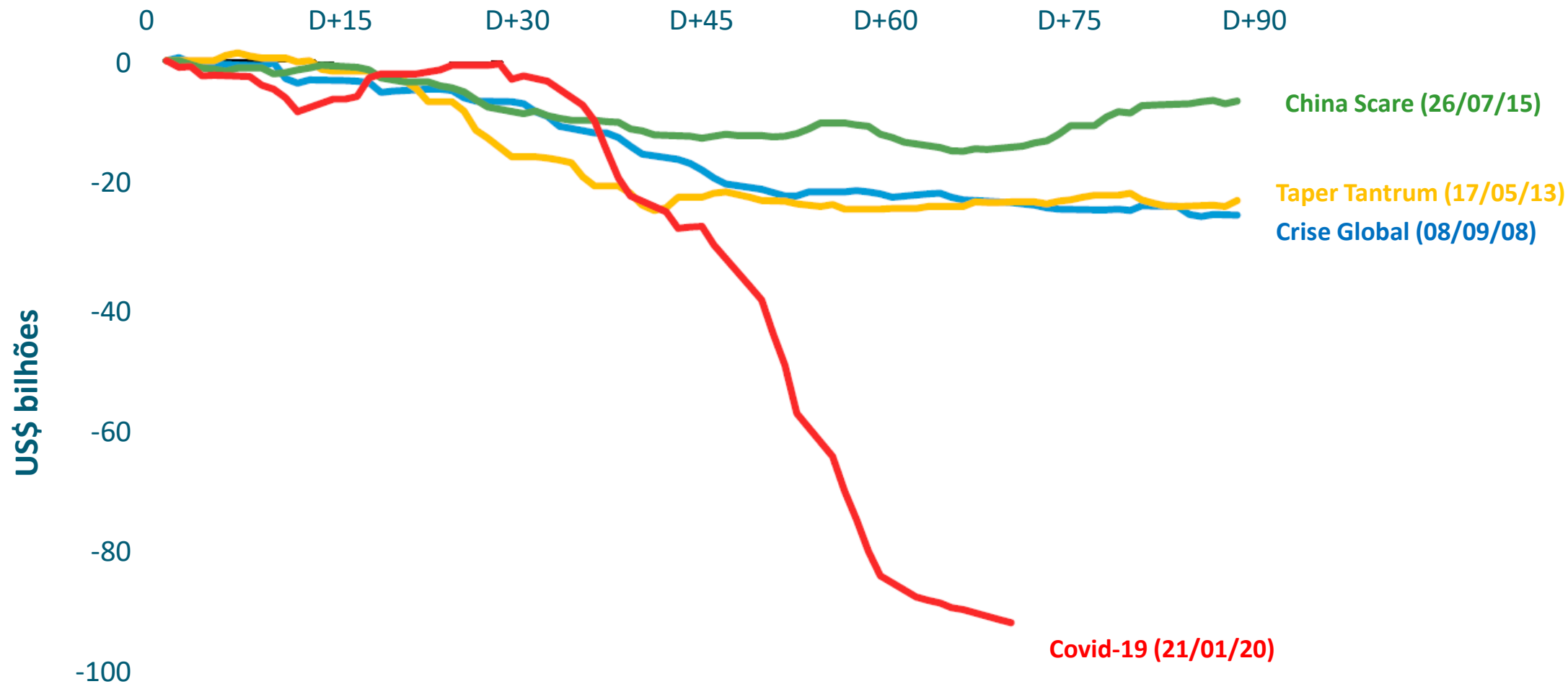
29 de junho de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: IIF

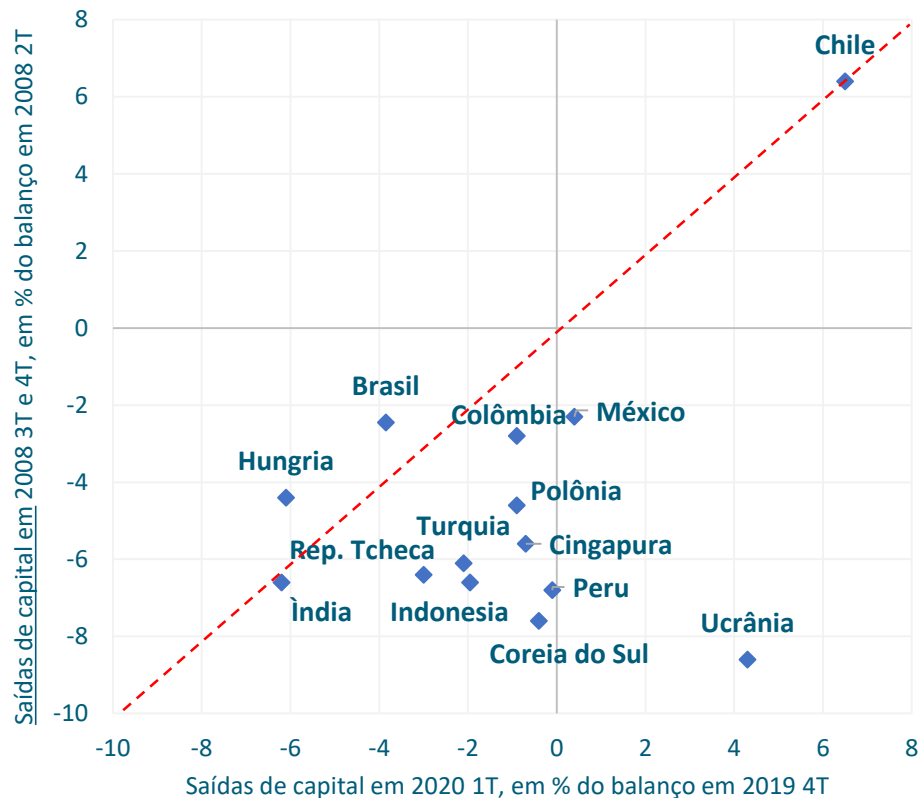
Saídas de Capital – Não Residentes

Acomodação recente, mas a saída acumulada no ano é ainda substancial

Choque Global

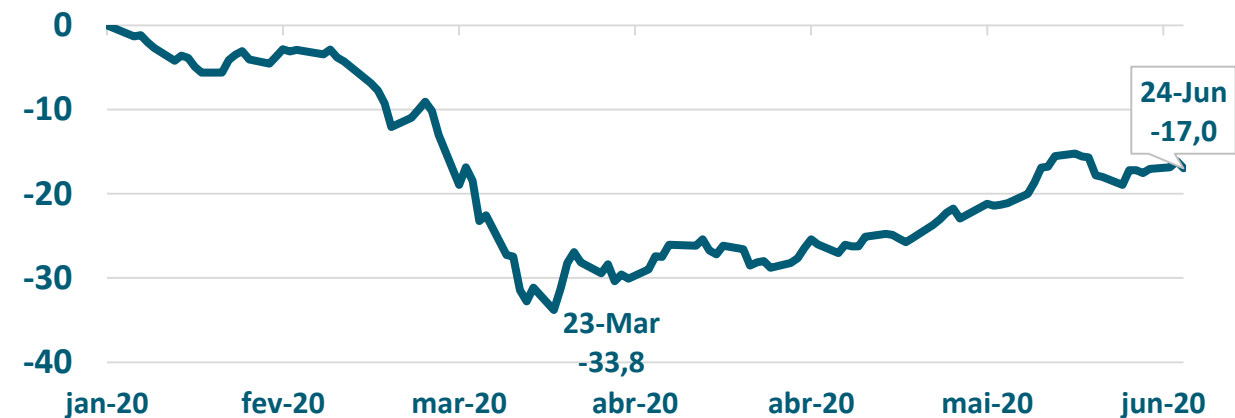
Economias Emergentes

Saídas de capital – não residentes*

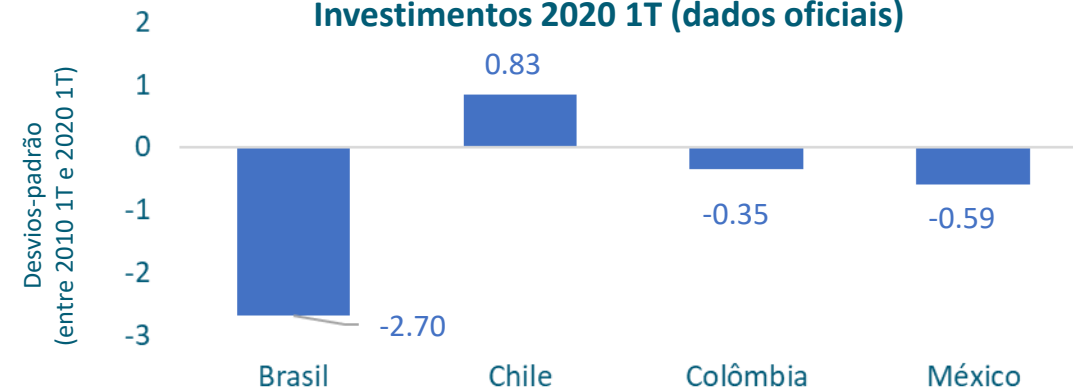


*Redimensionado pela proporção de cada país antes do movimento

Índice de Fluxo de Capitais Bloomberg
Mercados Emergentes (%)



Investimentos 2020 1T (dados oficiais)



Fonte: Bancos centrais do Chile, Colômbia, Peru e México, Bloomberg, IIF

Normalização do investimento em portfólio

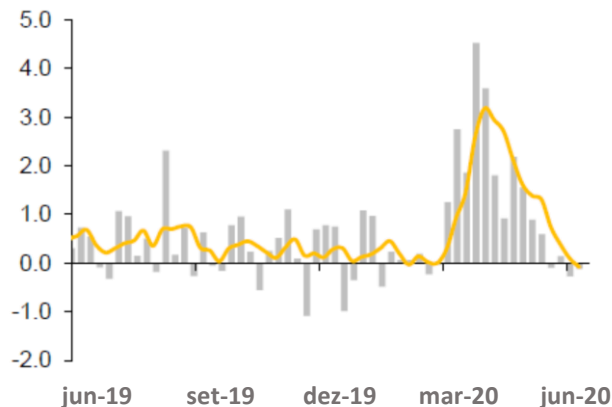
Fluxos para fundos de investimento* revelam tendência de normalização

Choque Global

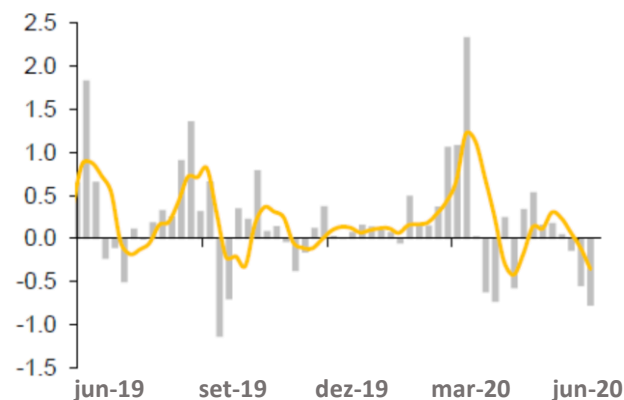
Sinais de recuperação

participação nos fundos sob gestão (mudança em pp.)

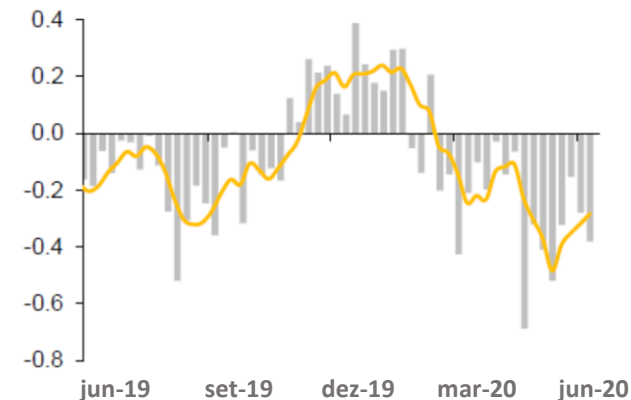
Money market



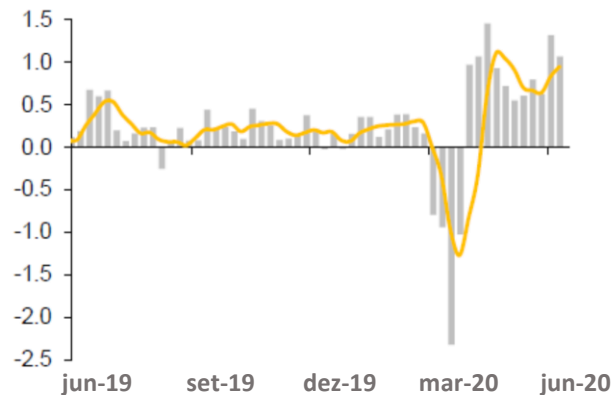
Títulos do governo



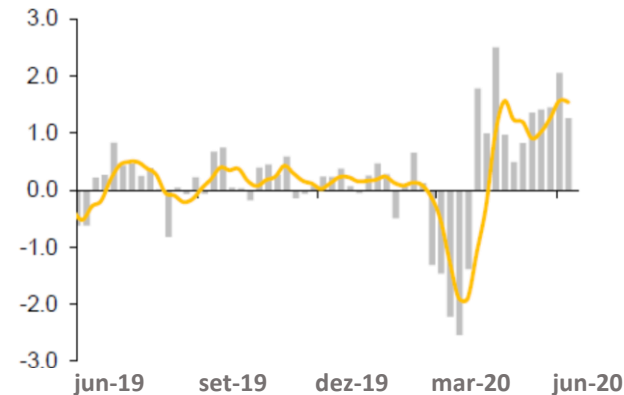
Ações de emergentes



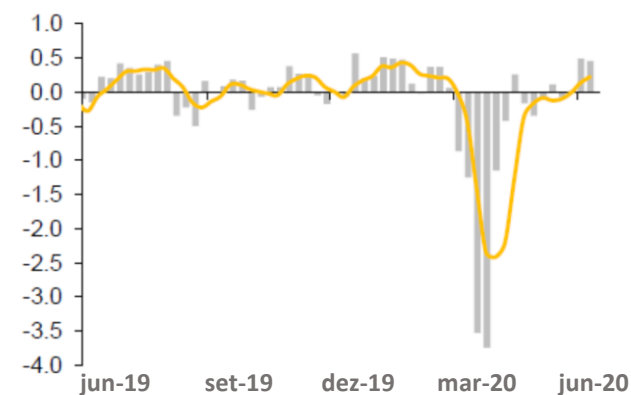
Crédito



Títulos high yield



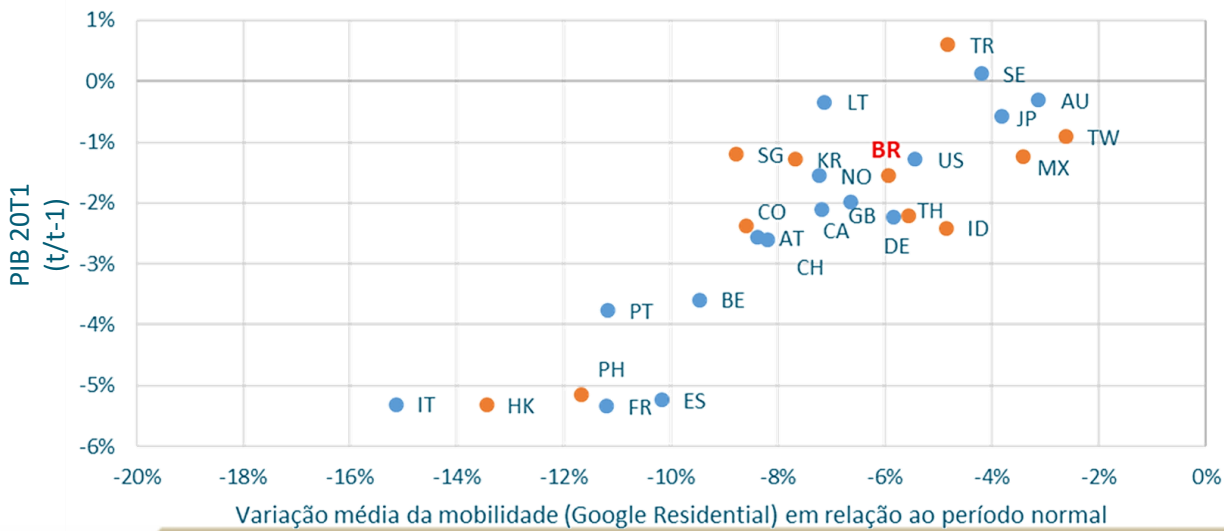
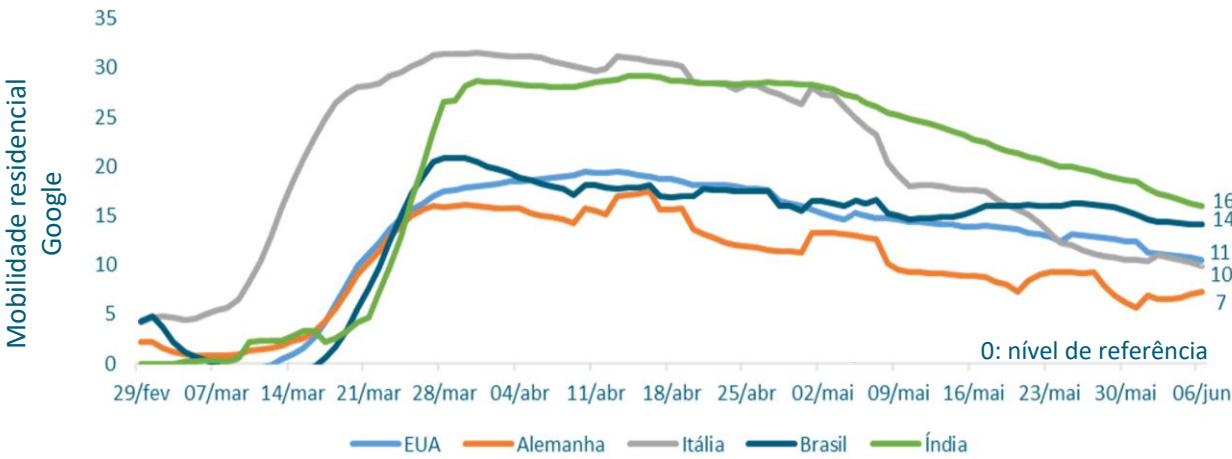
Títulos de emergentes



Fonte: Commerzbank, EPFR

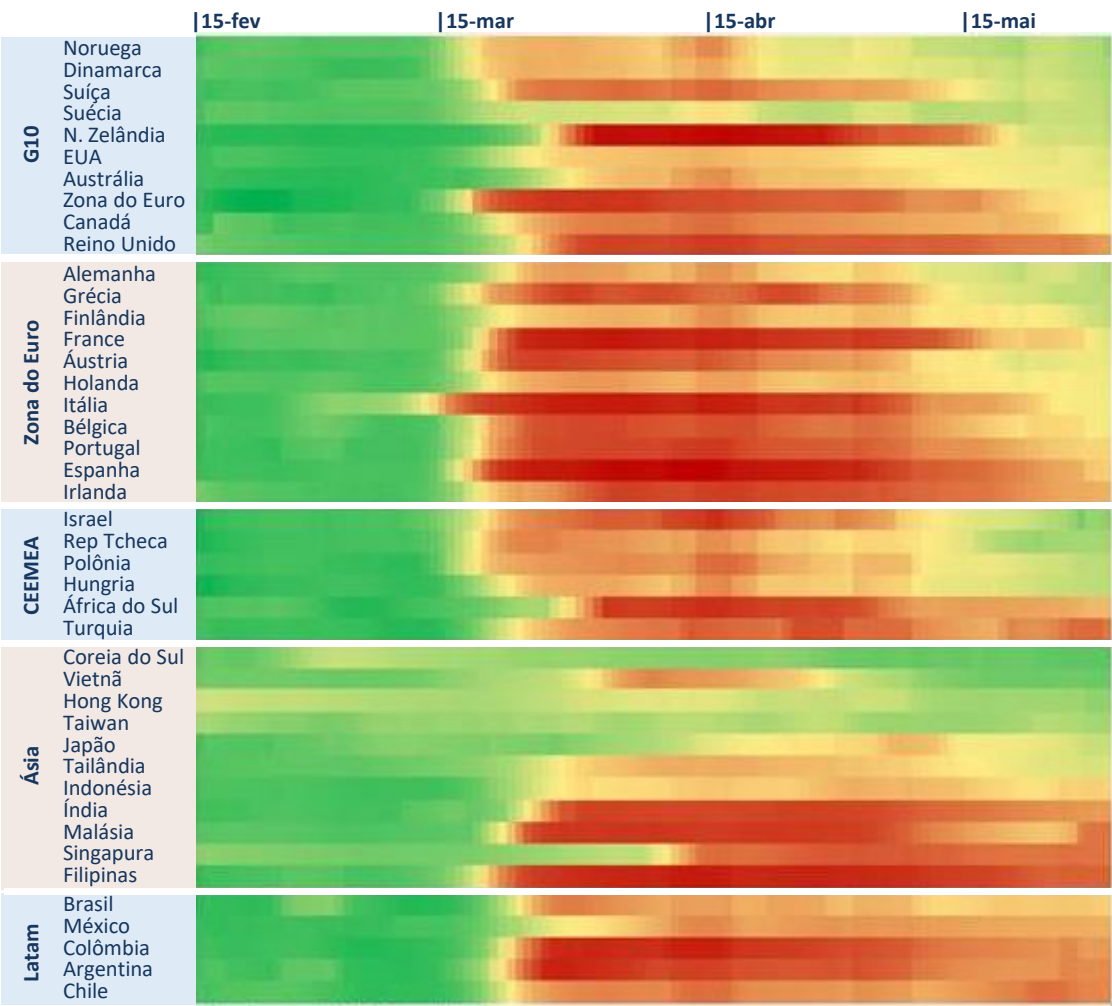
Mobilidade no mundo

Sinais de redução gradual do distanciamento social em ritmo assimétrico no mundo



Choque Global

Sinais de recuperação



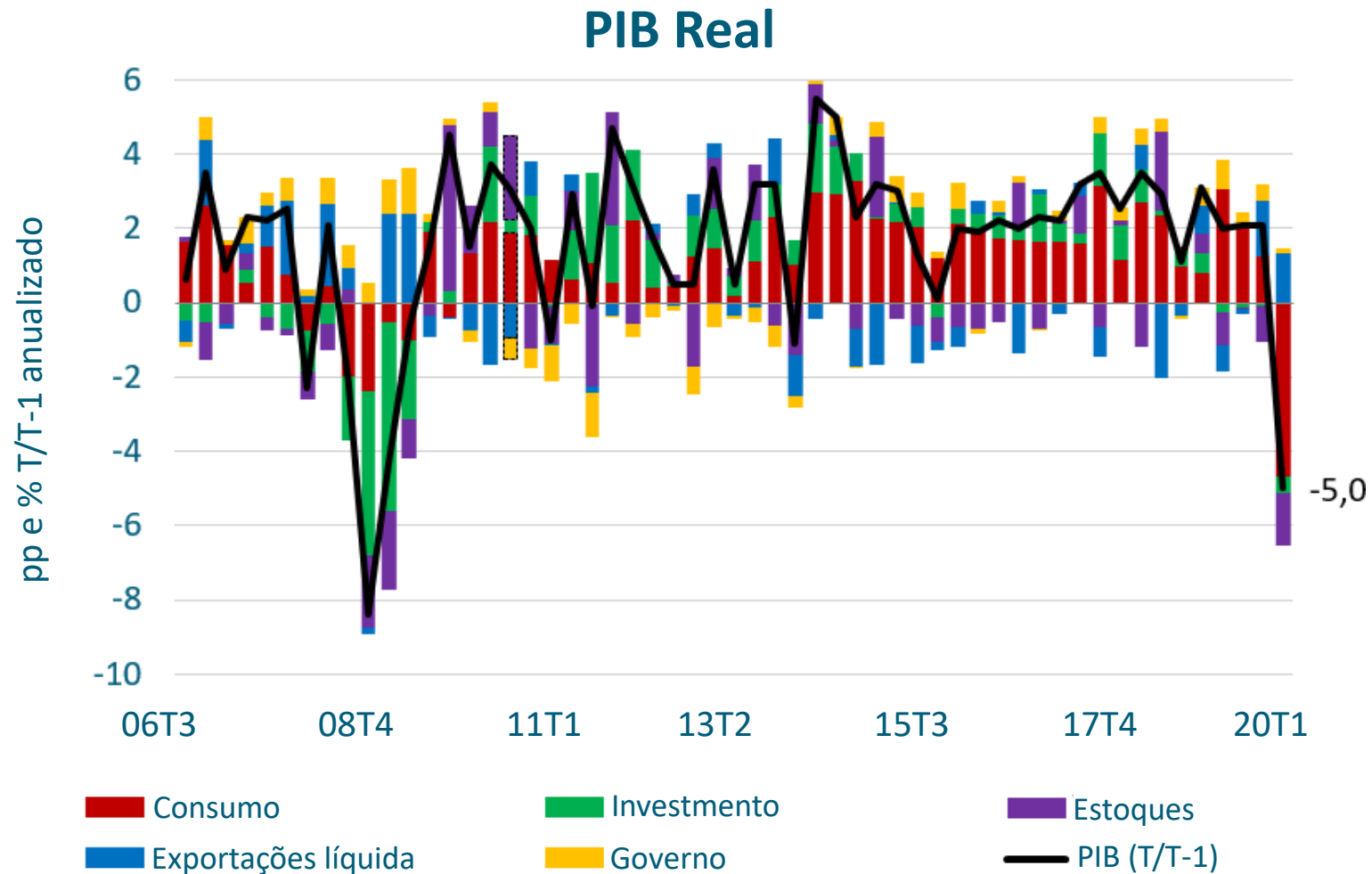
Fonte: Deutsche, Gavekal

EUA: Atividade econômica

Queda abrupta no consumo levou a uma forte queda da atividade

Choque Global

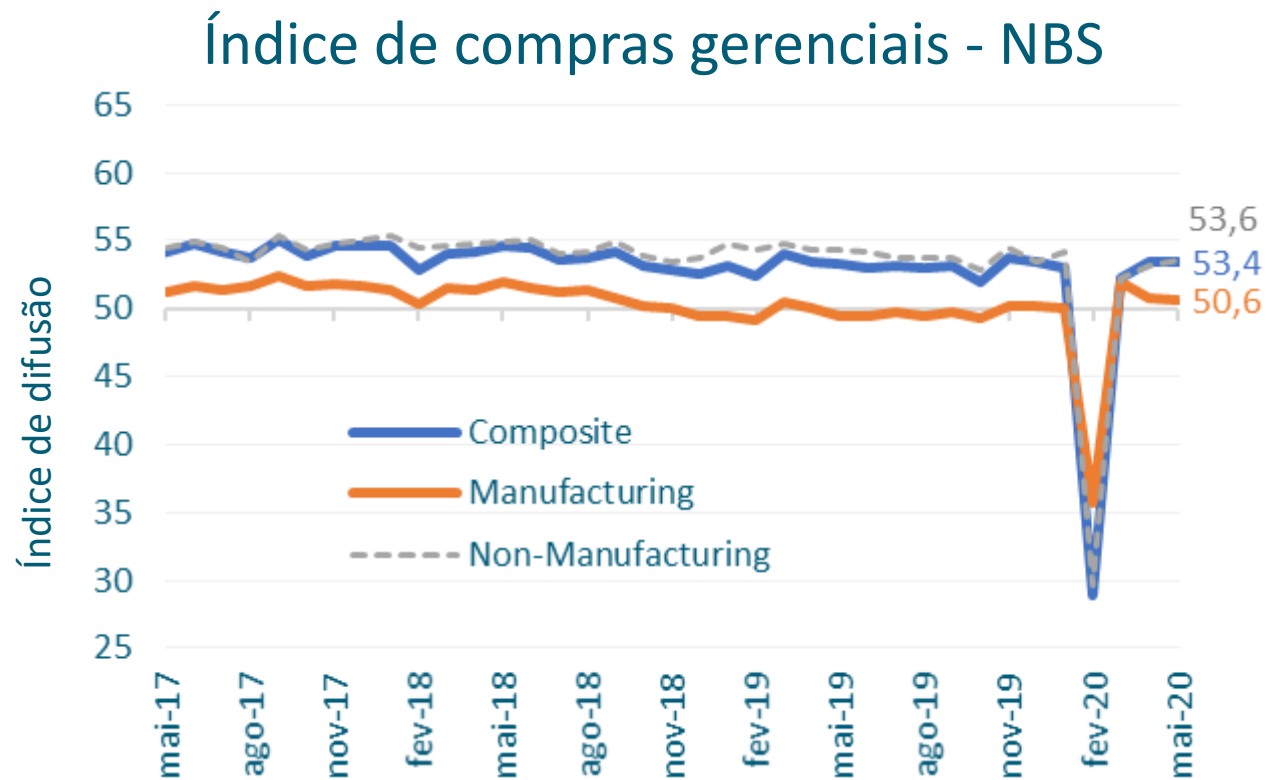
Economia Global



Fonte: Bloomberg

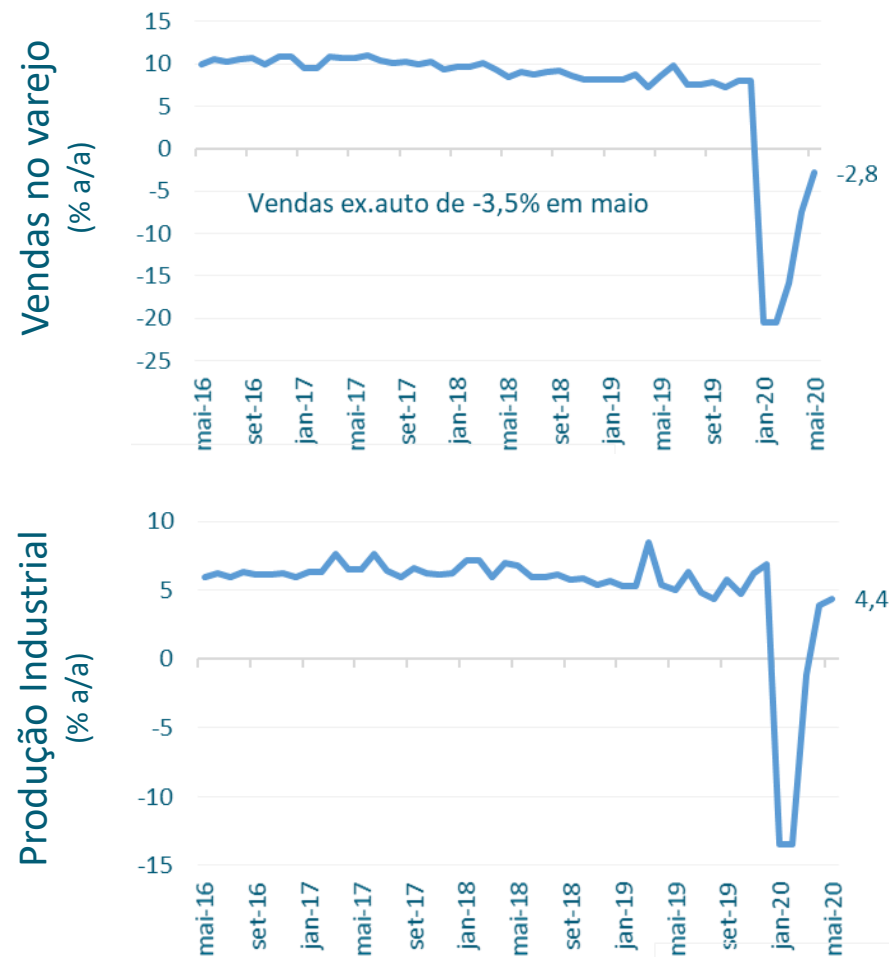
China: Atividade econômica

Repuperação mais rápida do lado da oferta



Choque Global

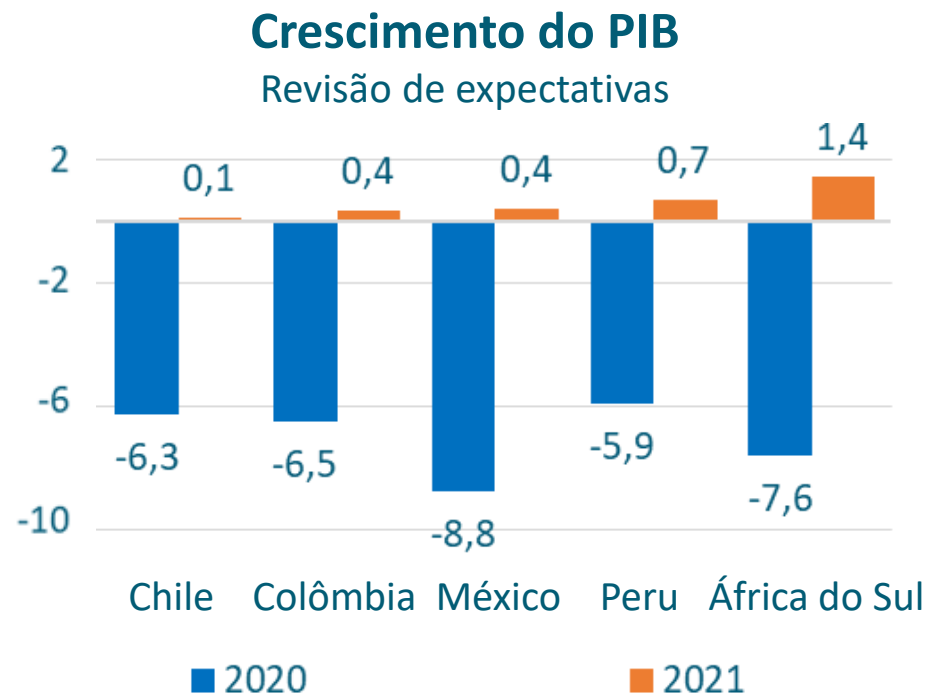
Economia Global



Fonte: NBS e Bloomberg

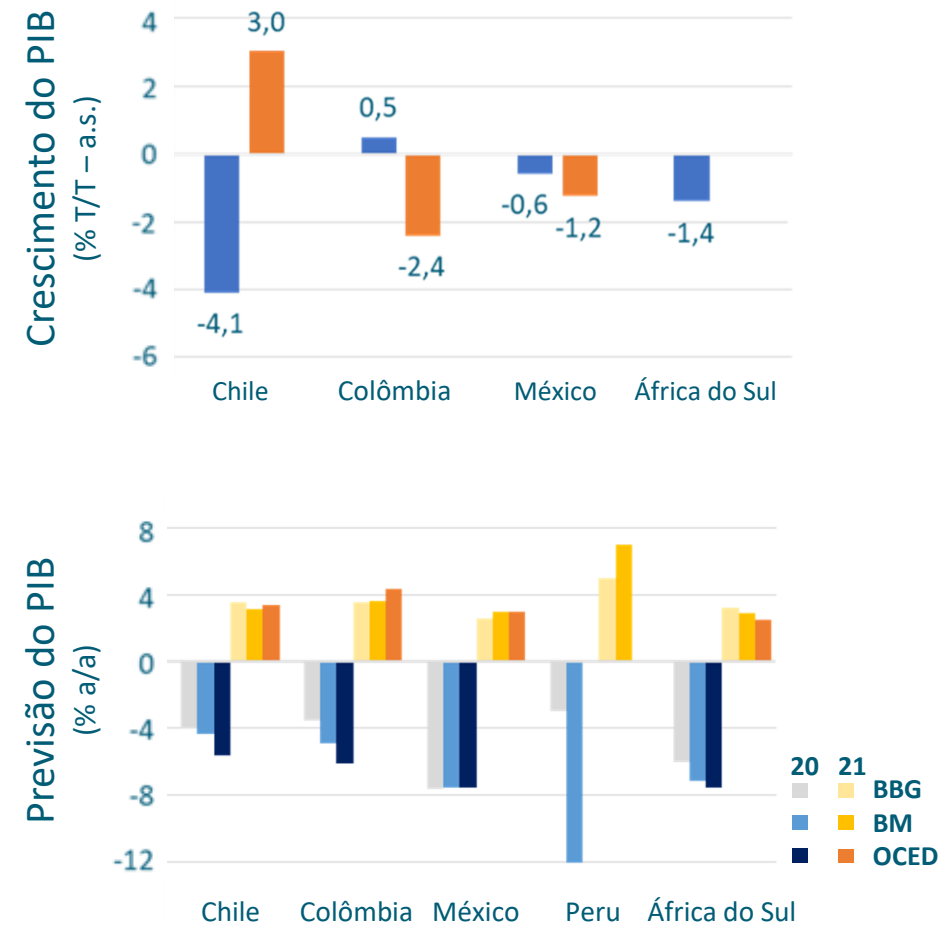
Emergentes: Atividade econômica

Forte revisão das expectativas de crescimento



Choque Global

Economias Emergentes

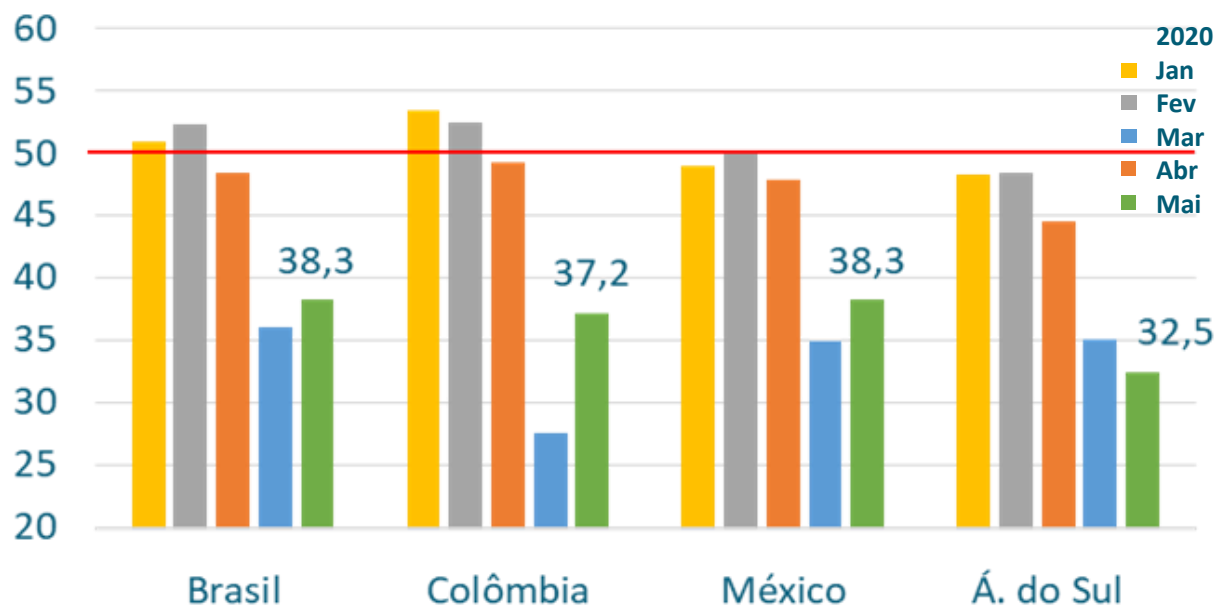


Fonte: Bloomberg e bancos centrais

Emergentes: Atividade econômica

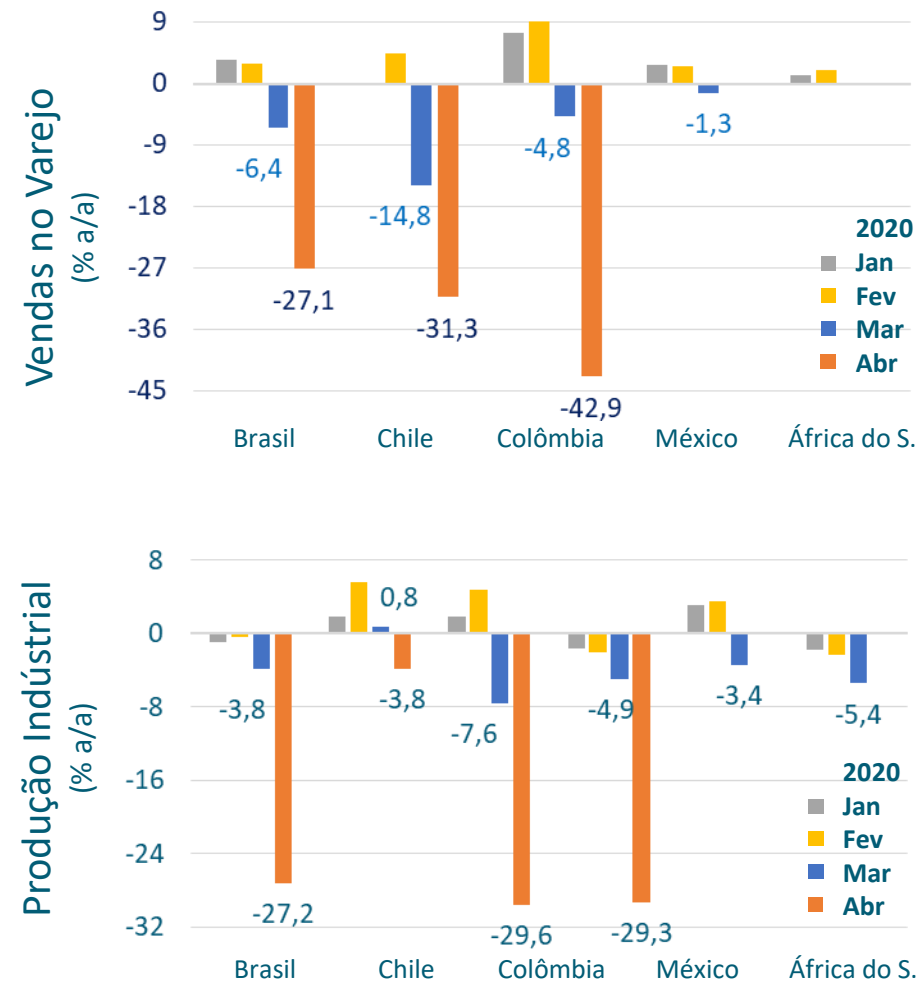
Indicadores mostram deterioração adicional em 20:T2.

PMI Indústria



Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: Bloomberg and central banks.

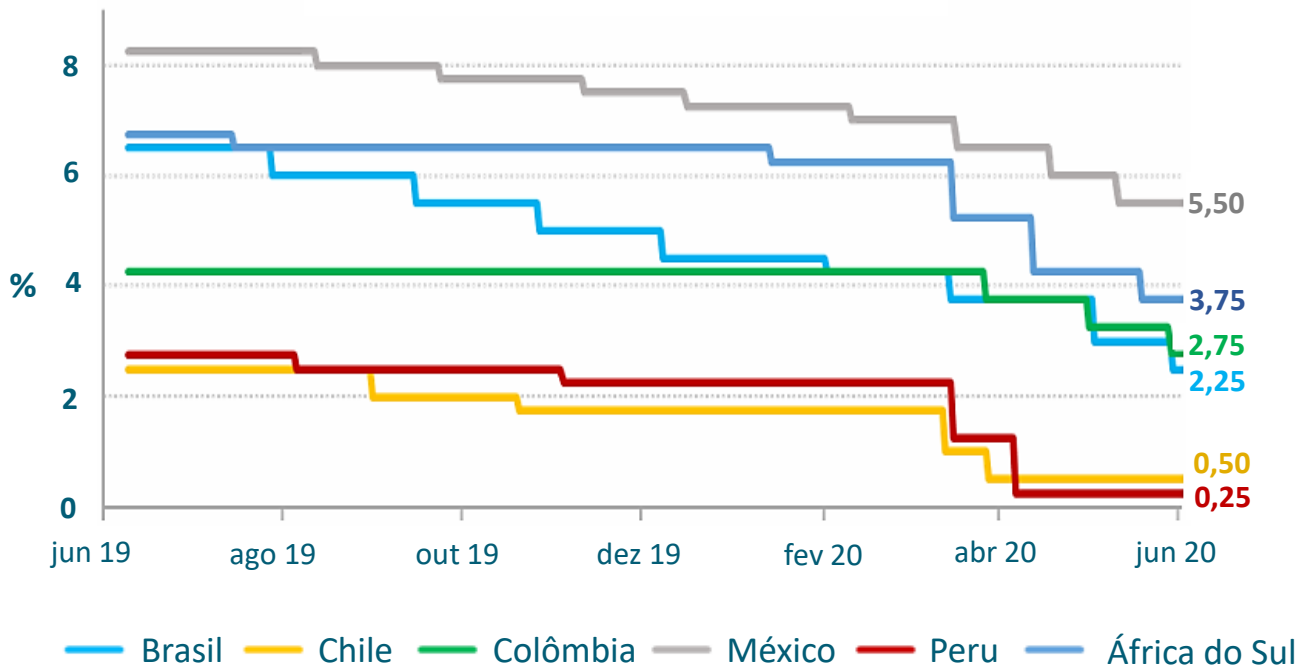
Emergentes: condições monetárias

Política monetária mais acomodatória e programas de compras de ativos.

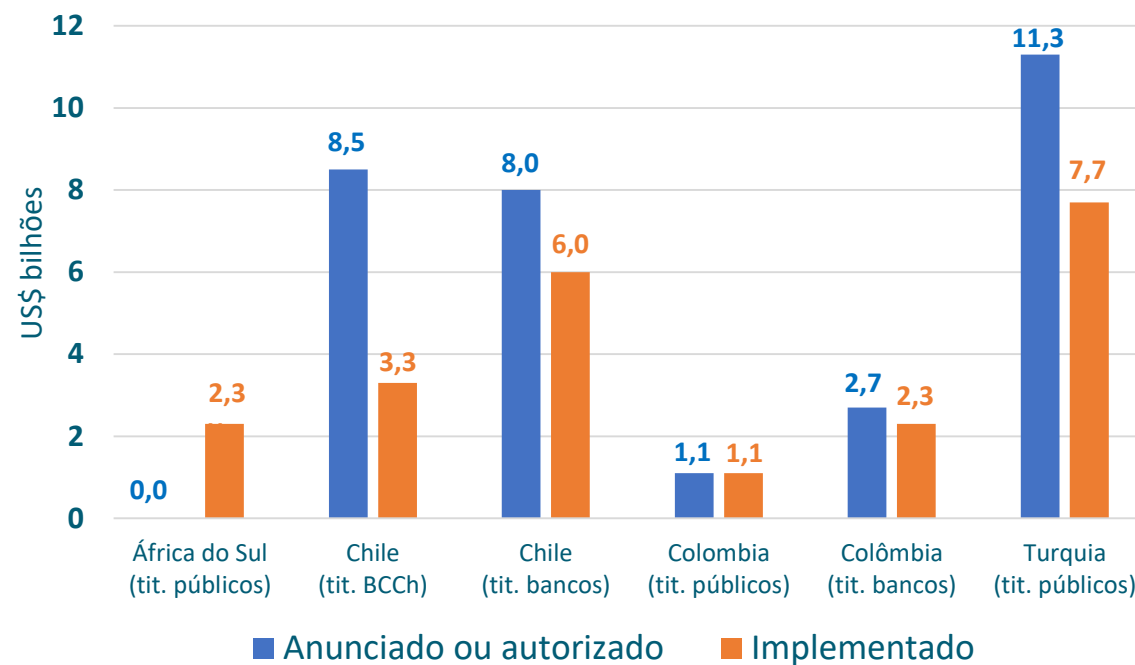
Choque Global

Economia Emergentes

Taxa de juros de política econômica



Compras de ativos



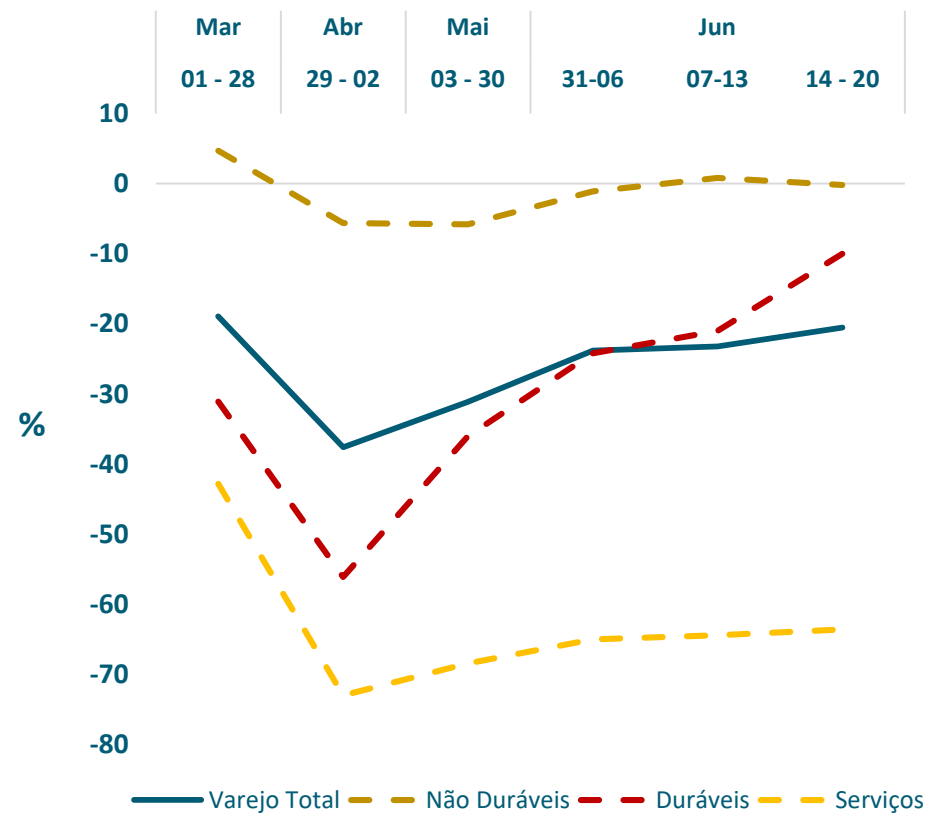
Fonte: BIS, Bloomberg, SARB, PBoC, Banxico, BCR, Banrep, BCCh, BRP. CBRT.

Brasil: Impacto da Covid-19

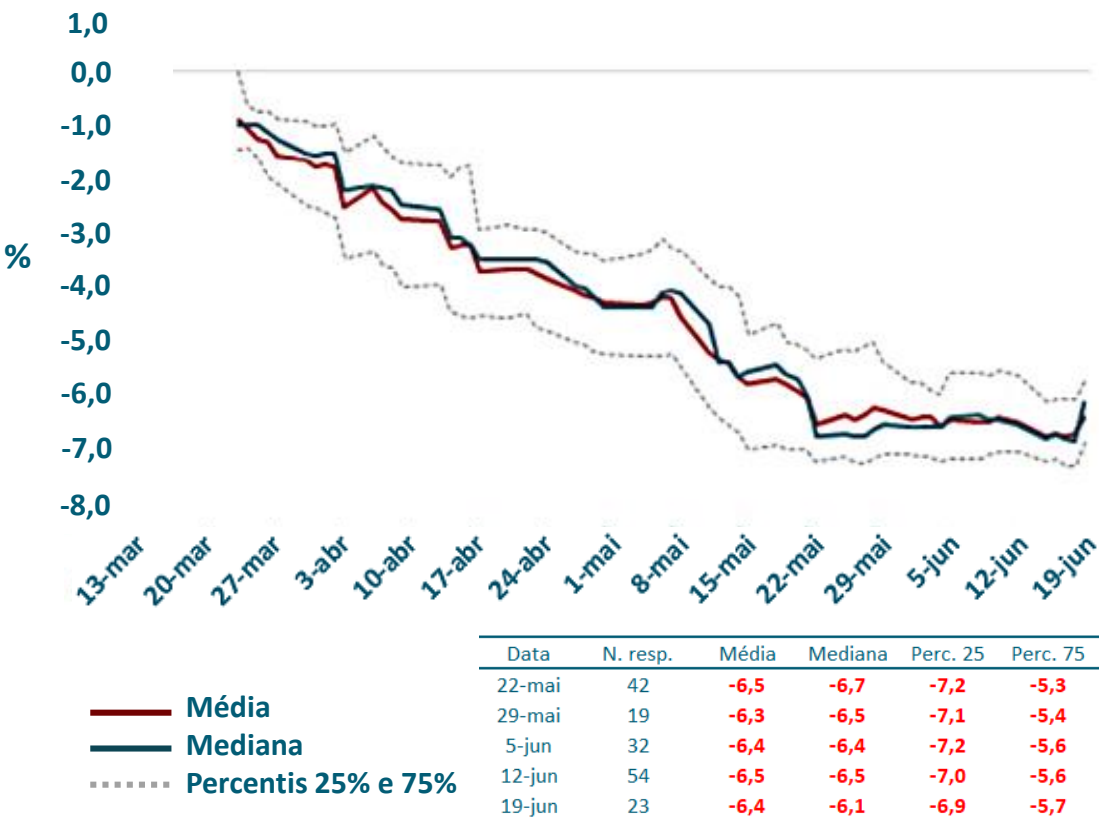
Dados preliminares de varejo indicam alguma recuperação, exceto para serviços. Pesquisa Focus aponta para forte declínio da atividade em 2020.

Choque na atividade Economia Doméstica

Vendas no varejo – Cielo*



Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: Cielo

Fonte: BCB, Focus (19/06/2020)

Brasil: Impacto da Covid-19

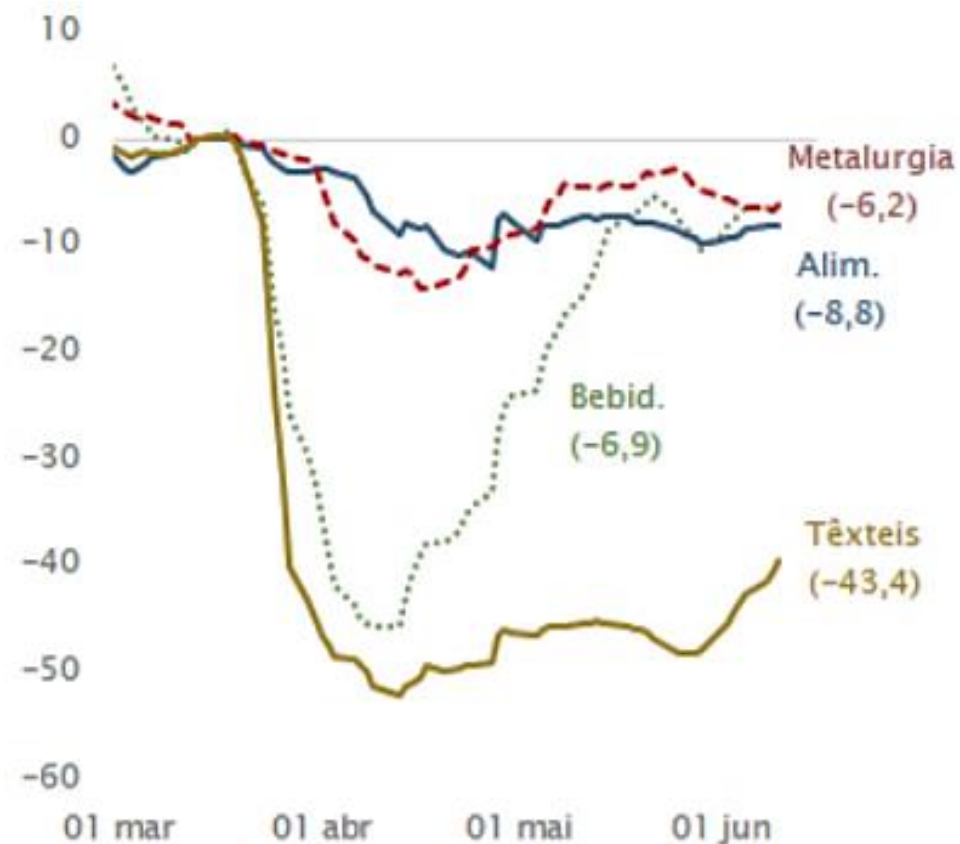
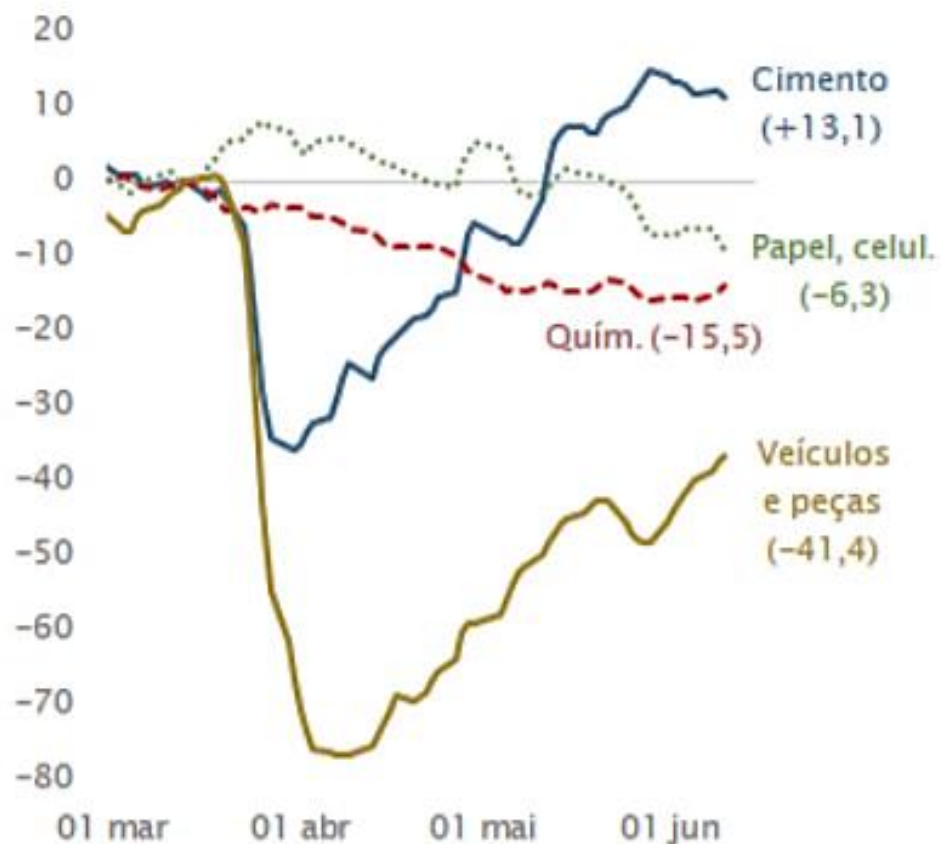
Diferentes trajetórias de queda e recuperação nos setores da indústria de manufaturas

Choque na atividade

Economia Doméstica

Consumo de energia elétrica da indústria de transformação (mercado livre)

Variação percentual ante período de 09/mar - 13/mar de 2020.



Fonte: CCEE

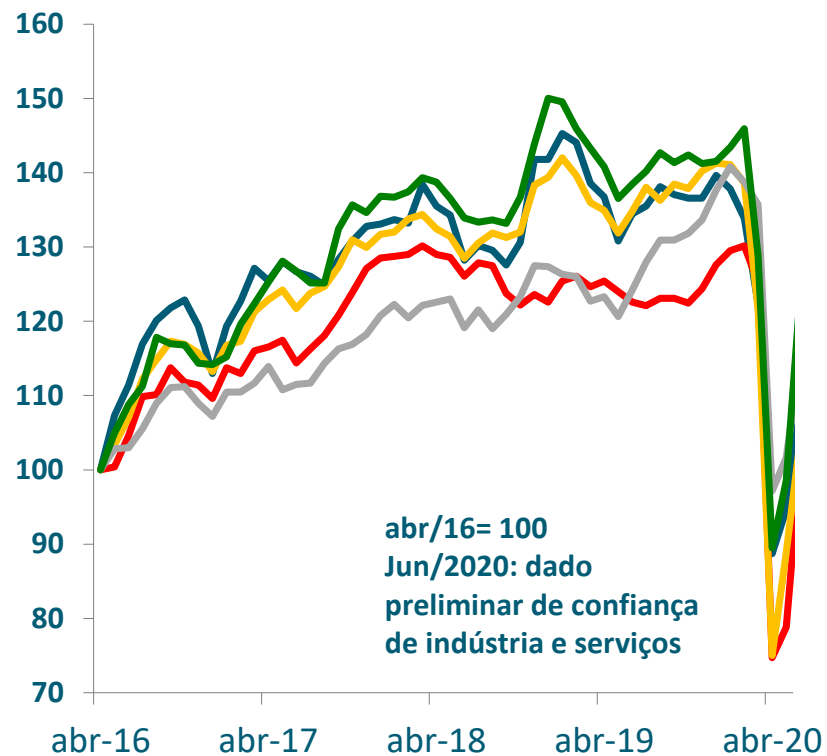
Brasil: Impacto da Covid-19

Repercussão sobre toda a economia

Choque na atividade

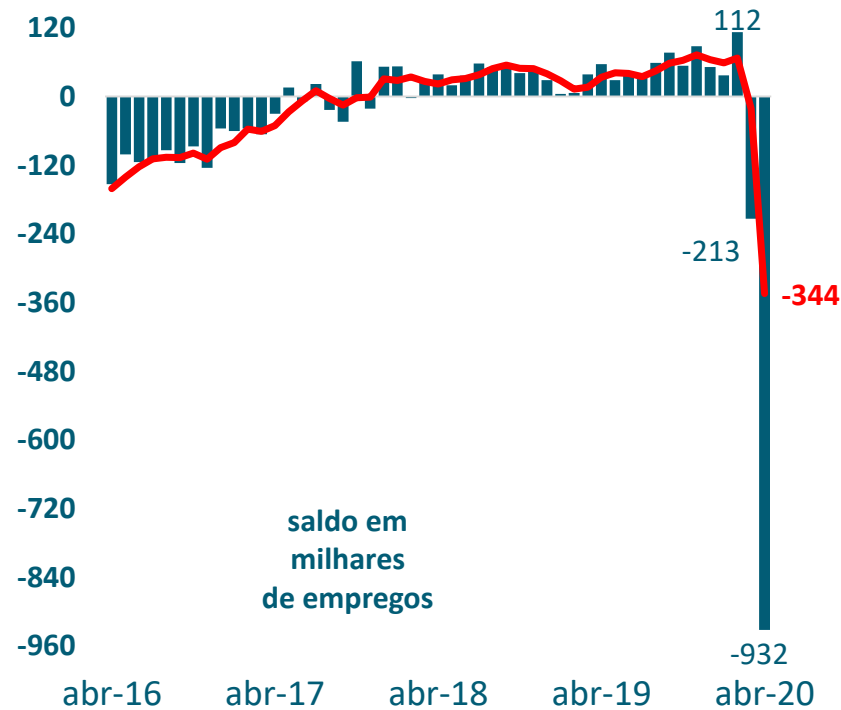
Economia Doméstica

Indicadores de confiança



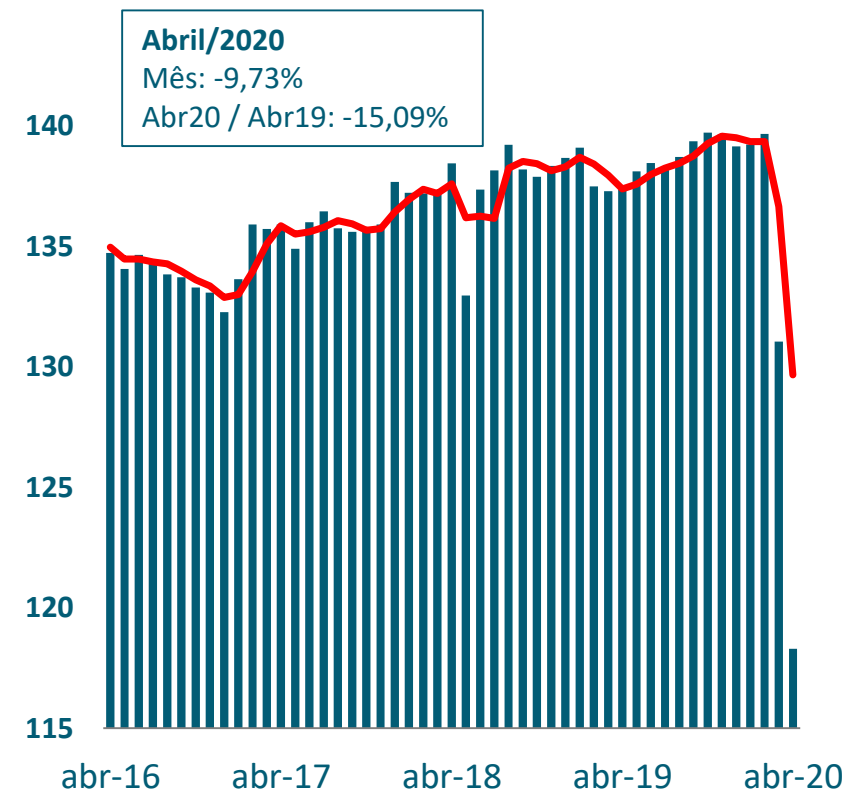
— Consumidor — Indústria — Serviços
— Construção — Comércio

Caged



■ Mensal — Média móvel trimestral

IBC-BR*



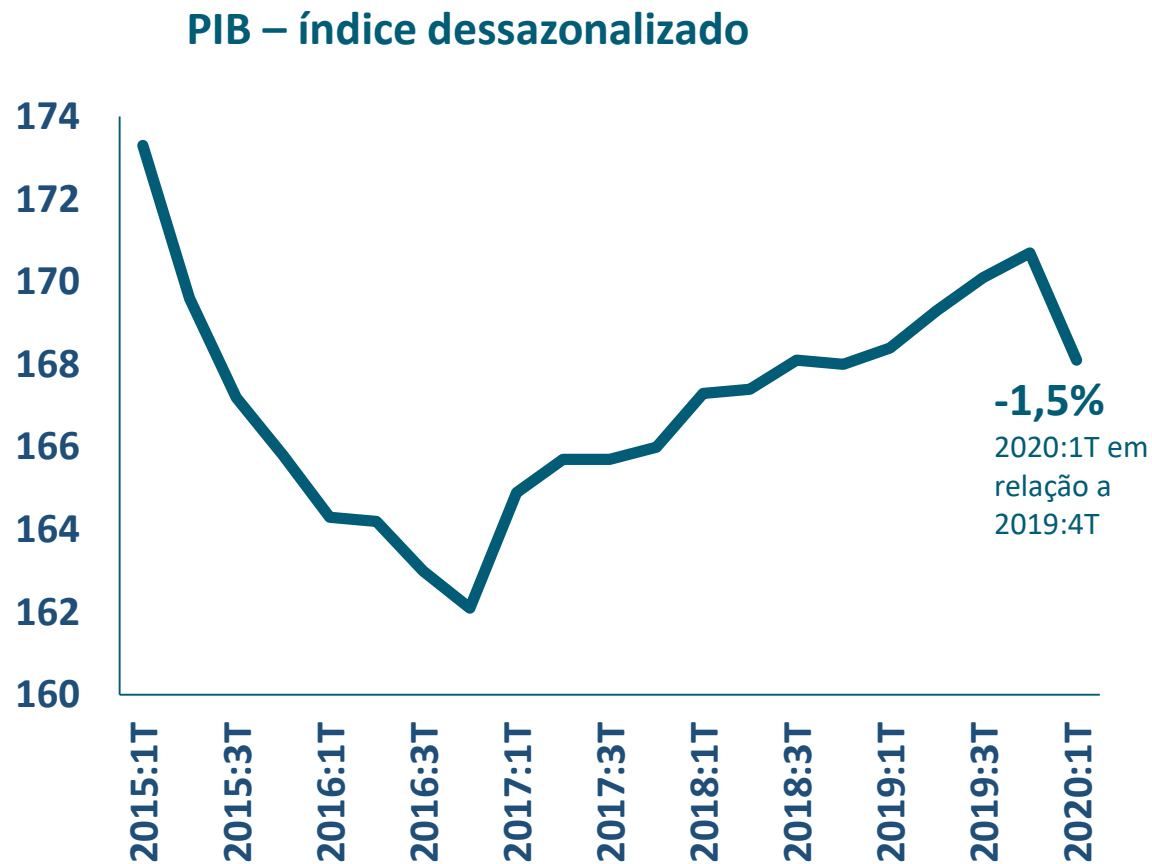
■ Mensal — Média móvel trimestral

*2002 = 100

Todos os dados são dessazonalizados. Fontes: Secretaria do Trabalho, FGV e BCB

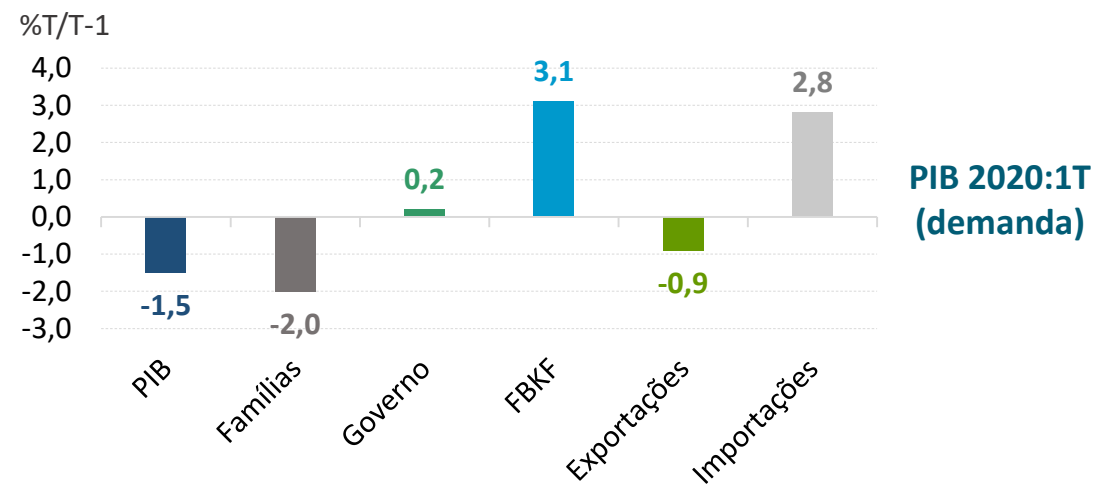
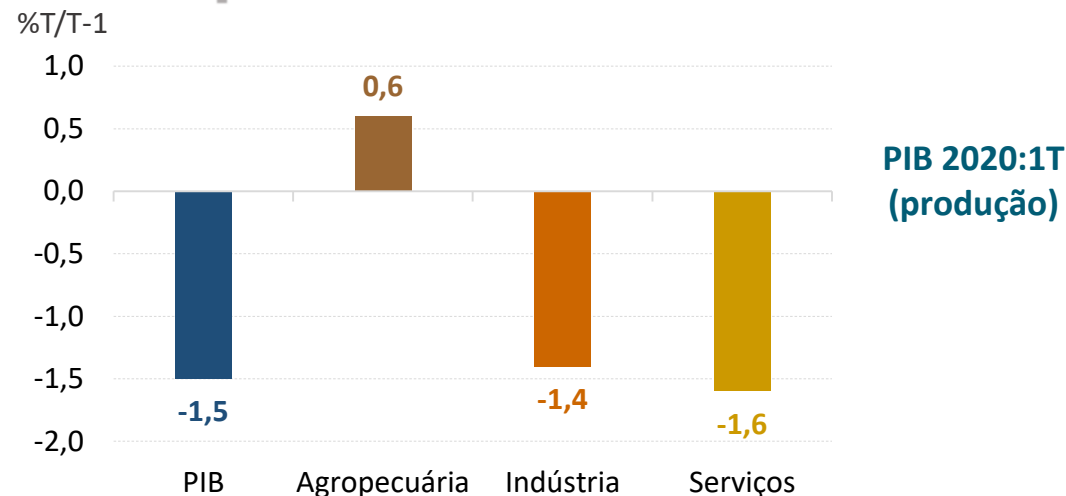
Brasil: Impacto da Covid-19

PIB 2020:1T mostra forte queda da atividade



Choque na atividade

Economia Doméstica



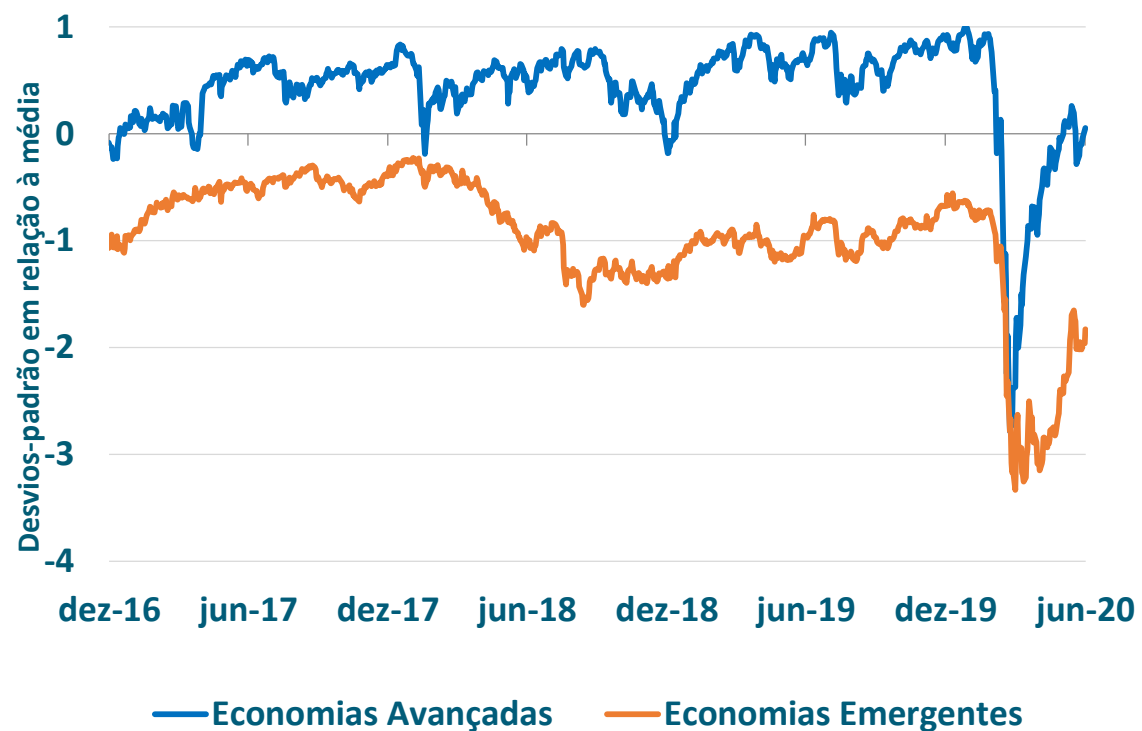
Fonte: IBGE

Pandemia: percepção de risco

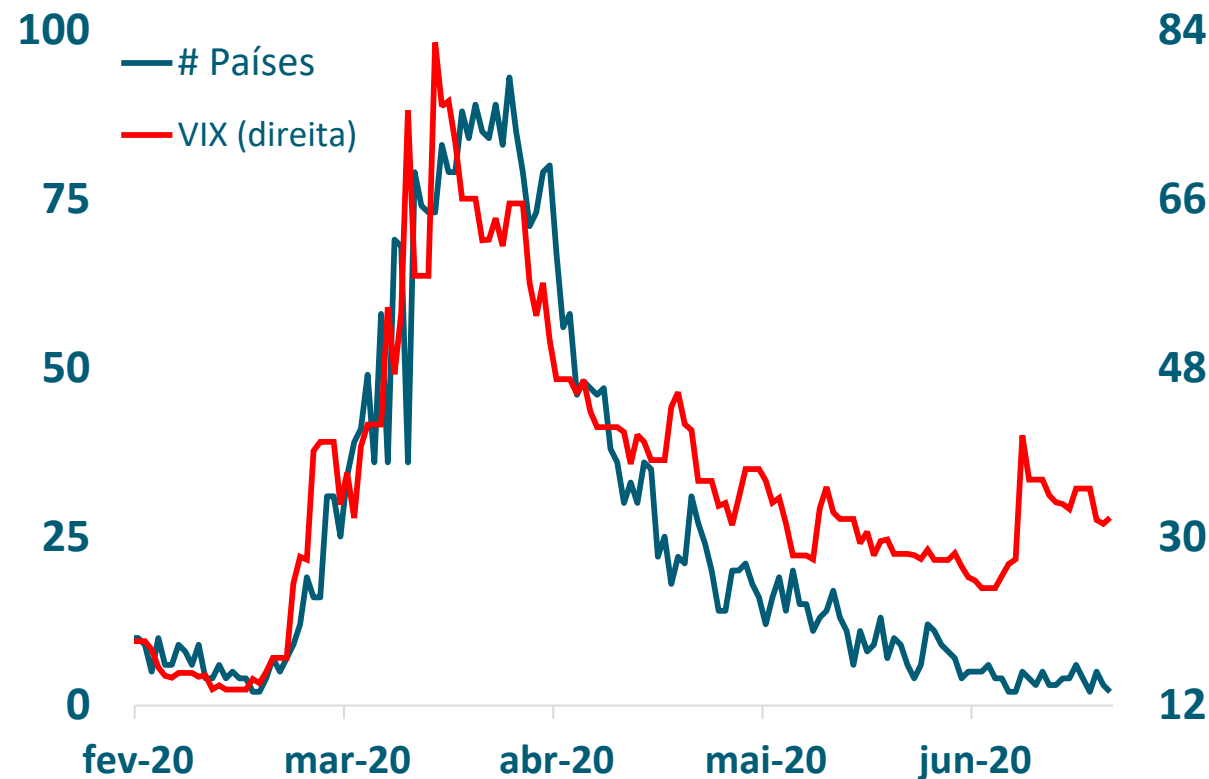
Choque Global

Mercados Globais

Apetite ao risco



Novos casos de covid-19* vs. VIX



*Número de países cujo crescimento diário de novos casos superou 5%; amostra de 105 países.

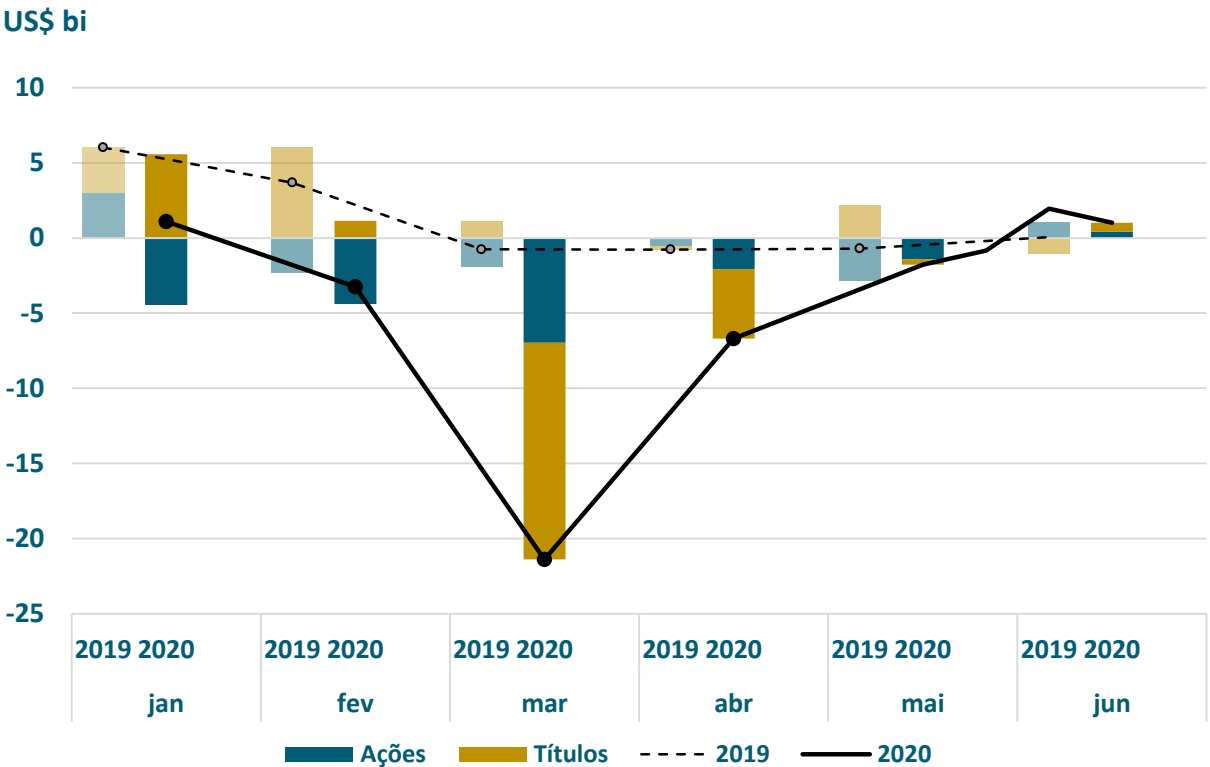
Fonte: FED, ECB, Bloomberg

Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

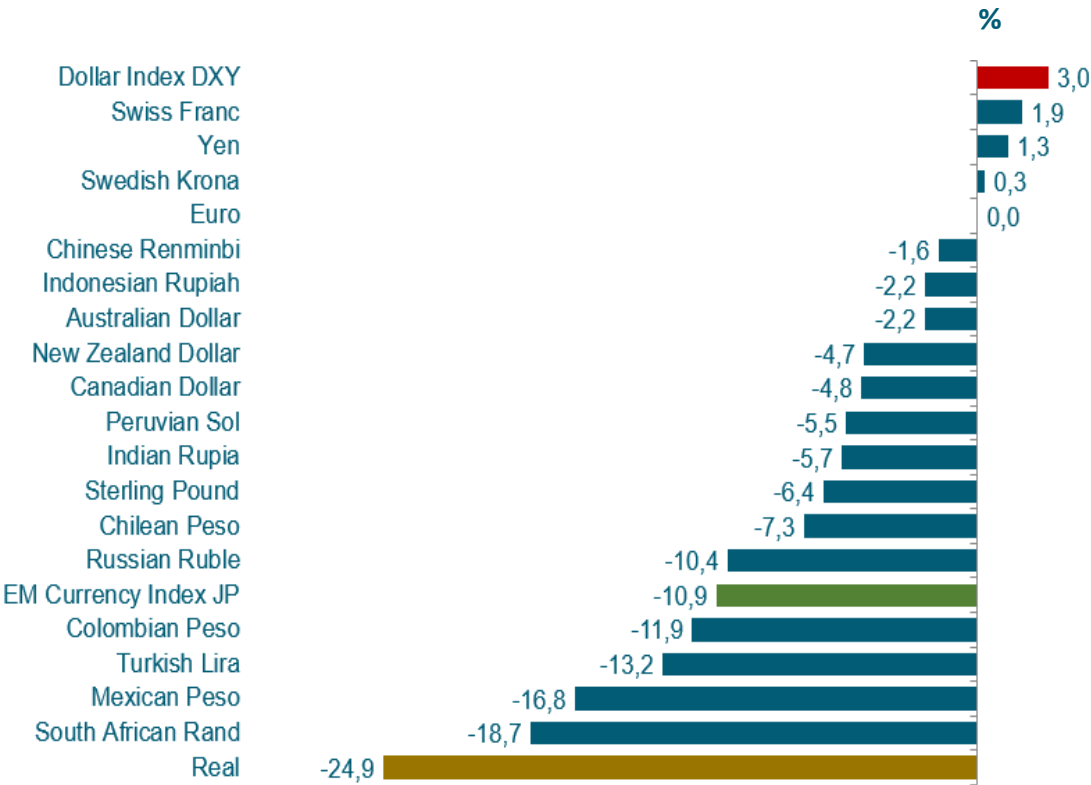
Choque Global Mercados Domésticos

Fluxo de capitais



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 23/06/2020

Variação cambial em 2020



Fonte: Bloomberg, em 25/06/2020

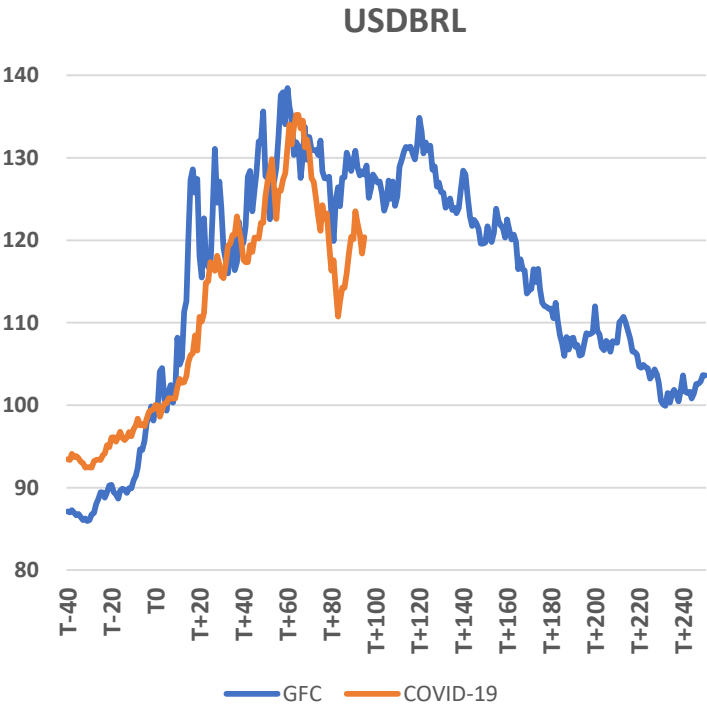
Desempenho dos ativos domésticos

GFC vs. Covid-19

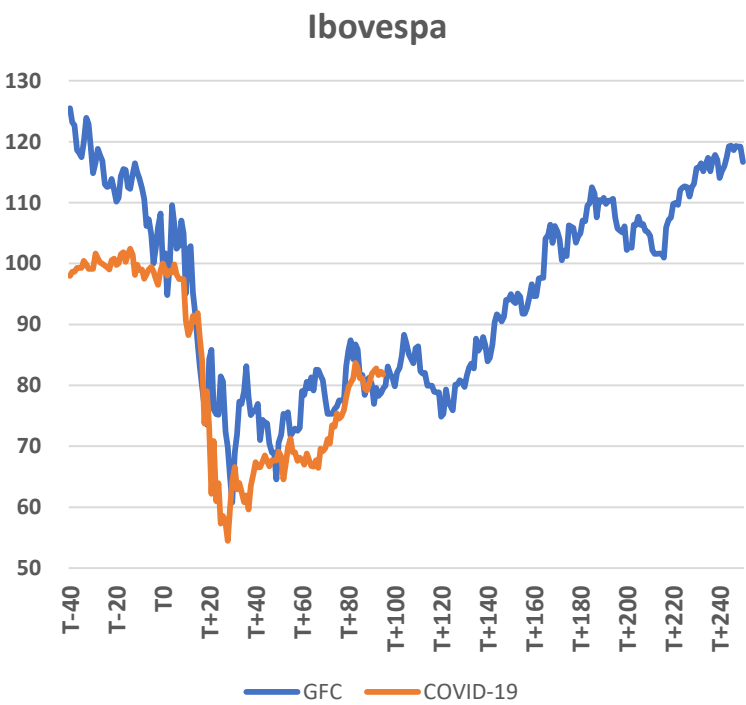
Intervenções do BC (US\$ mi)

	FX Swap	Spot	Others
GFC	34,256.00	14,499.90	16,380.20
Covid-19	21,516.50	18,314.36	12,027.51

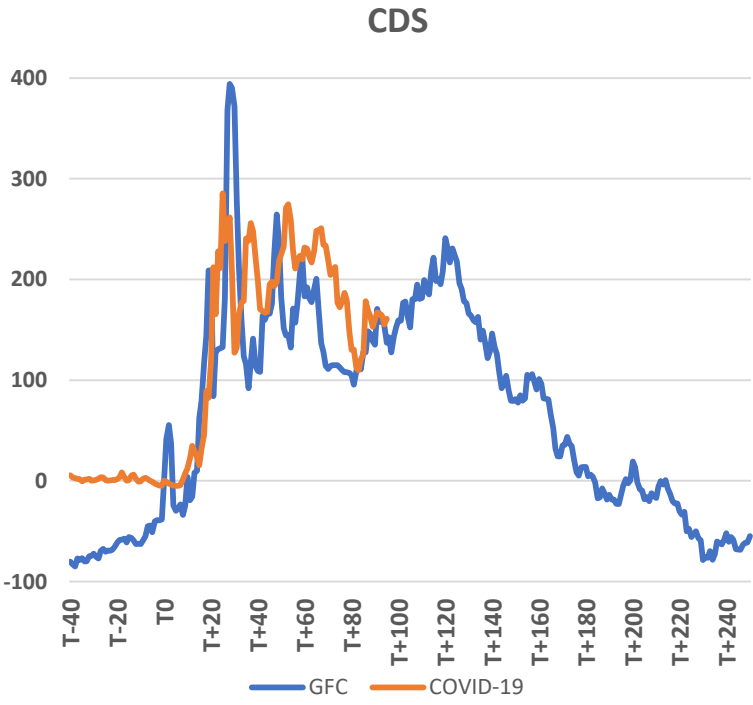
T0: Índice = 100



T0: Índice = 100



T0: Pontos = 0



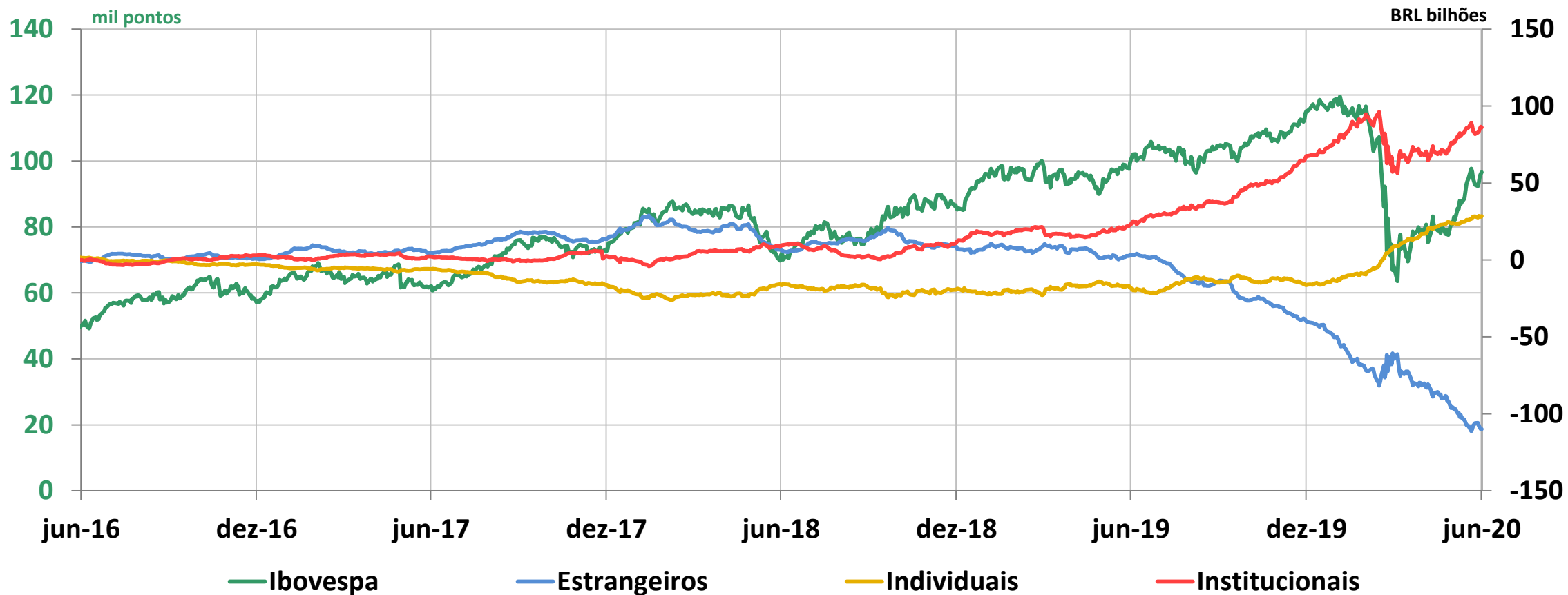
Fonte: Bloomberg, BCB

Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

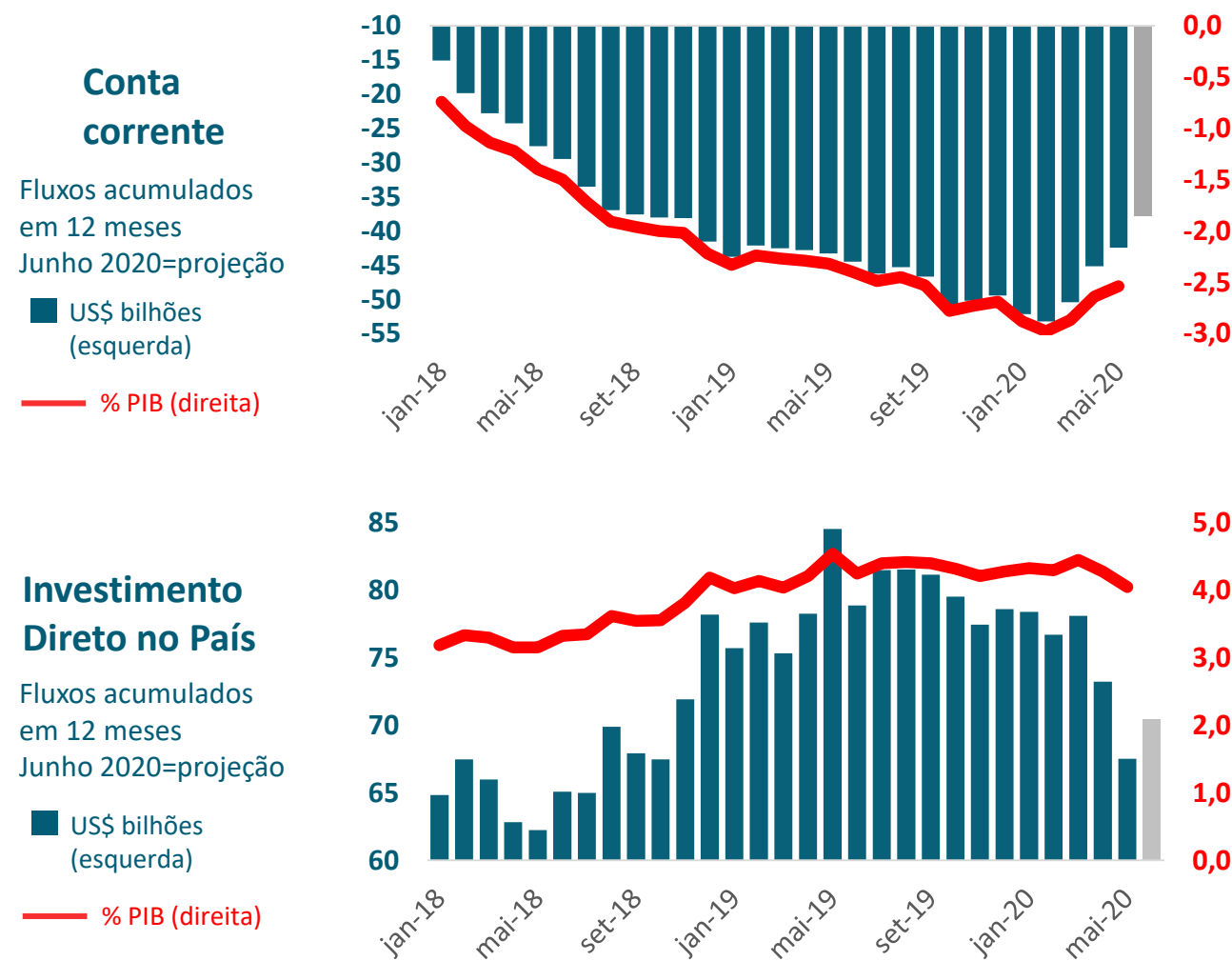
Mercados Domésticos



Fonte: B3

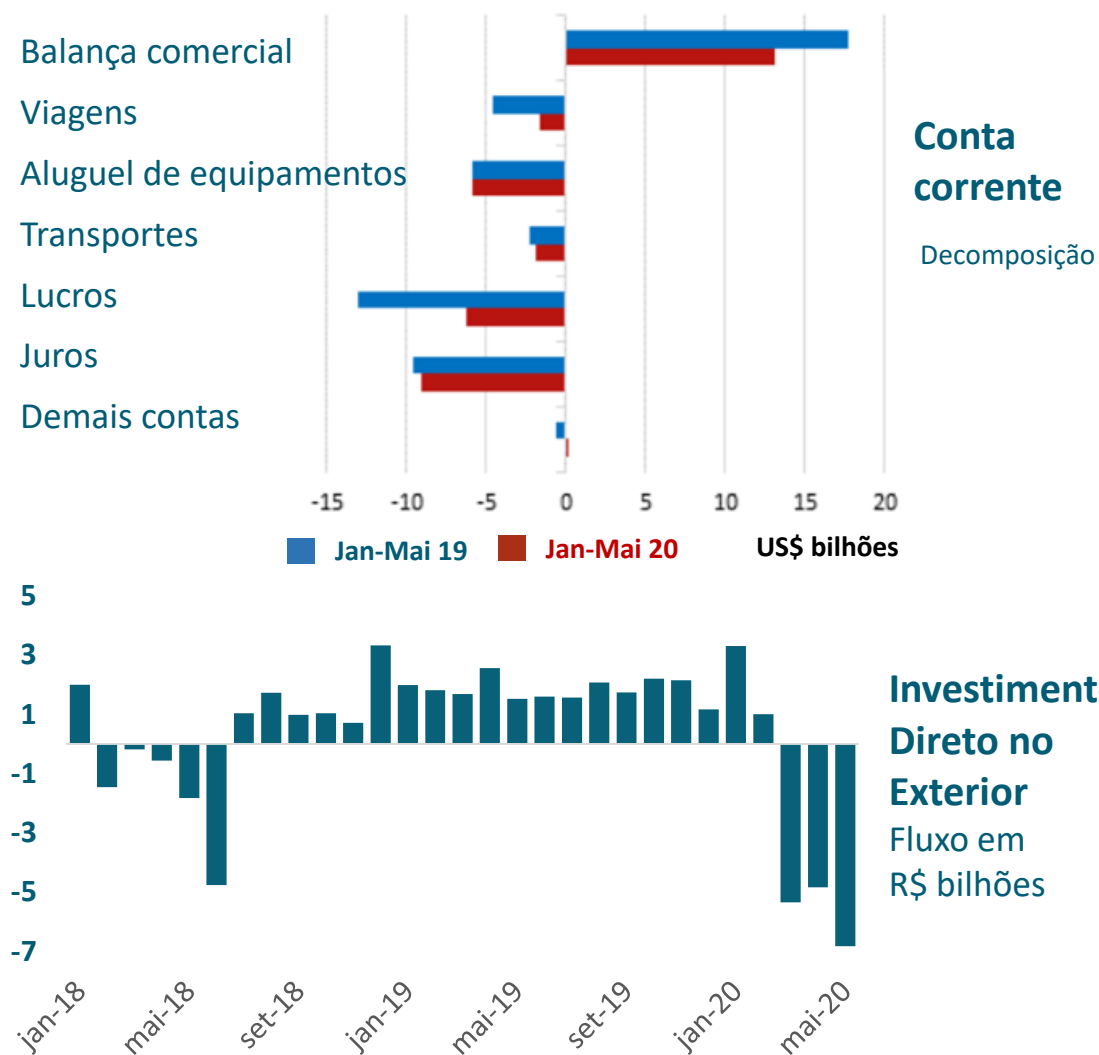
Contas externas

Fluxo de capitais tende a se acomodar e melhorar contas externas



Choque Global

Economia Doméstica



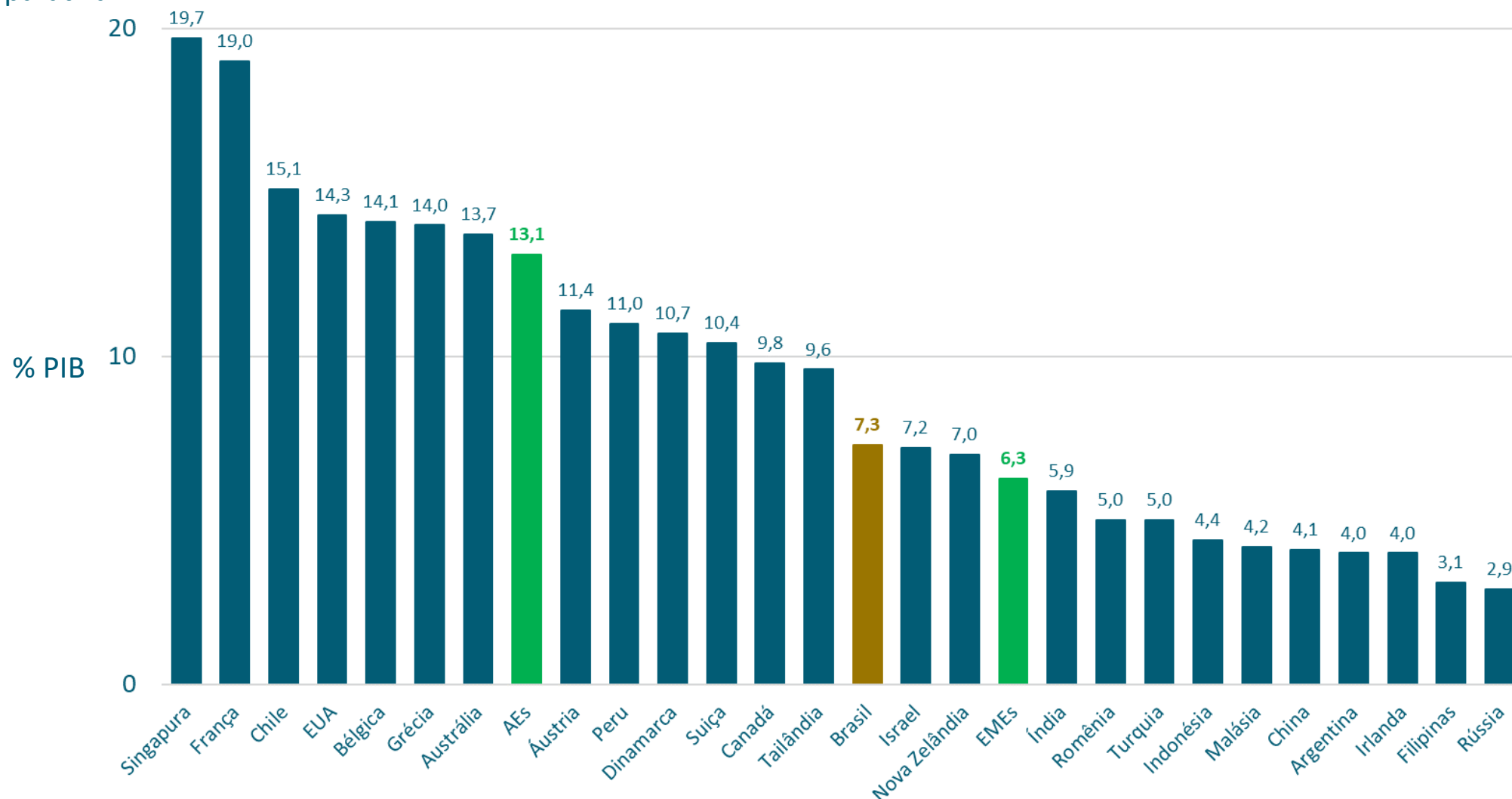
Fonte: BCB

Resposta Fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise

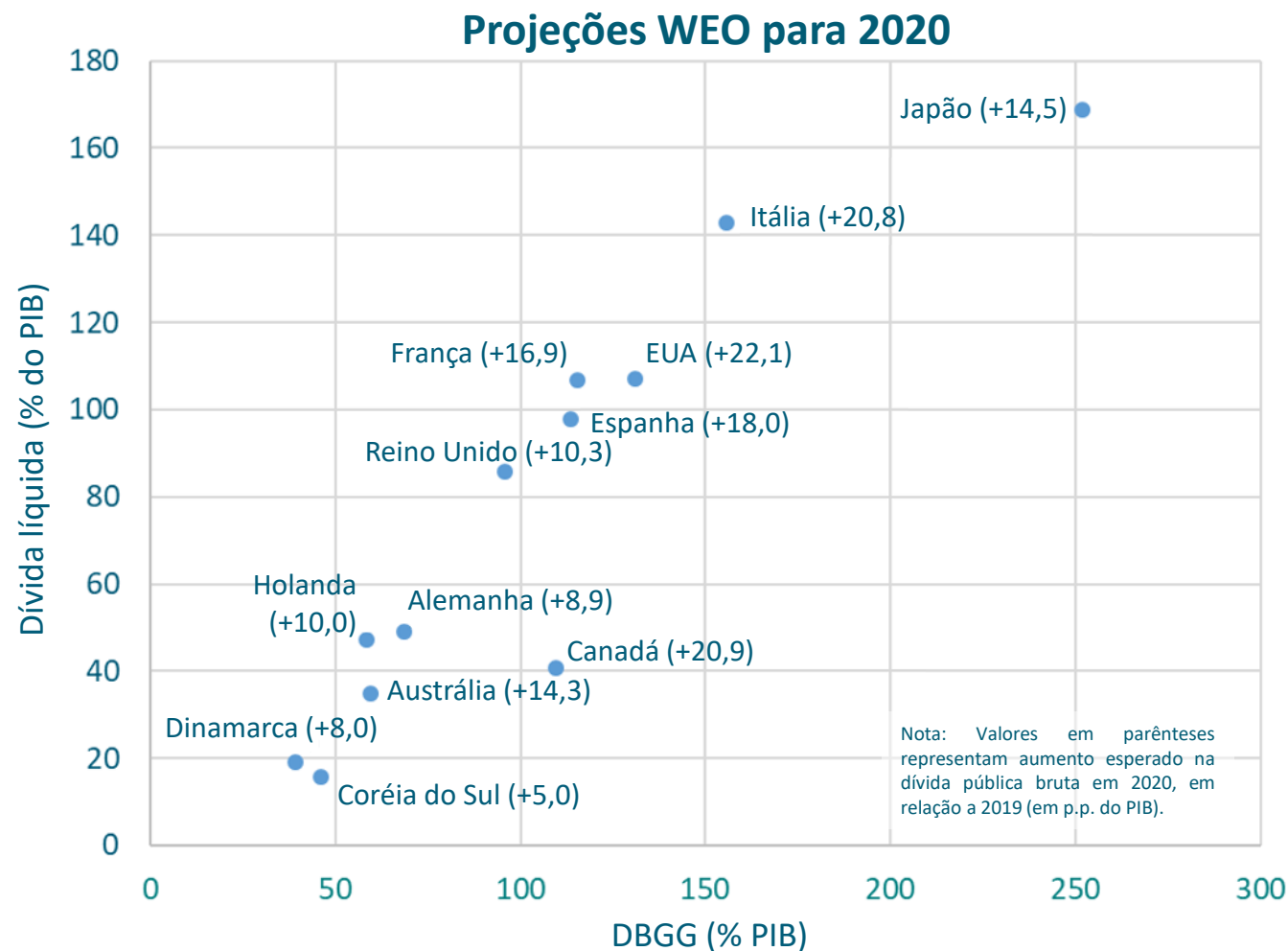


Resposta Fiscal

Resposta atual deve superar a da GFC

Choque Global

Enfrentamento da crise



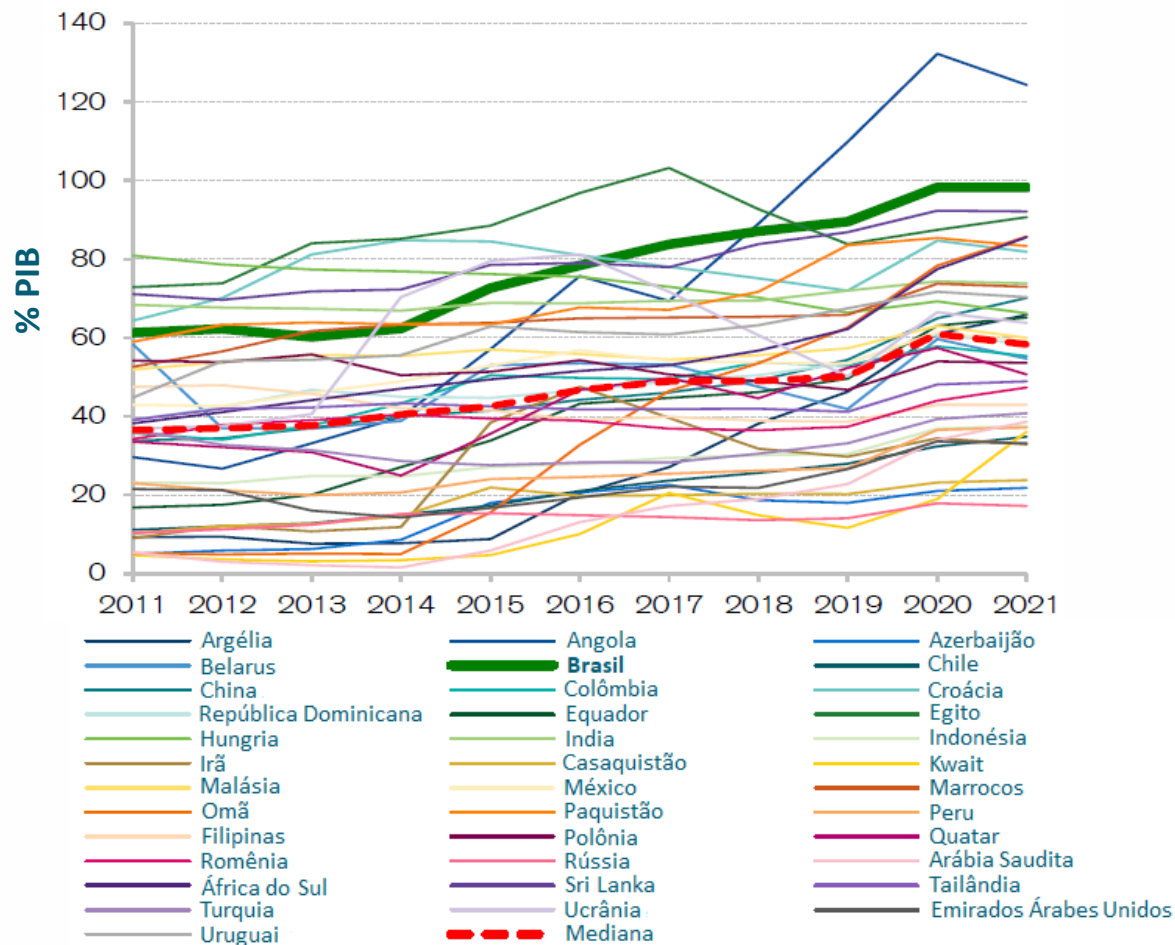
Fonte: FED, ECB, BoE and BCB

Emergentes: evolução da dívida

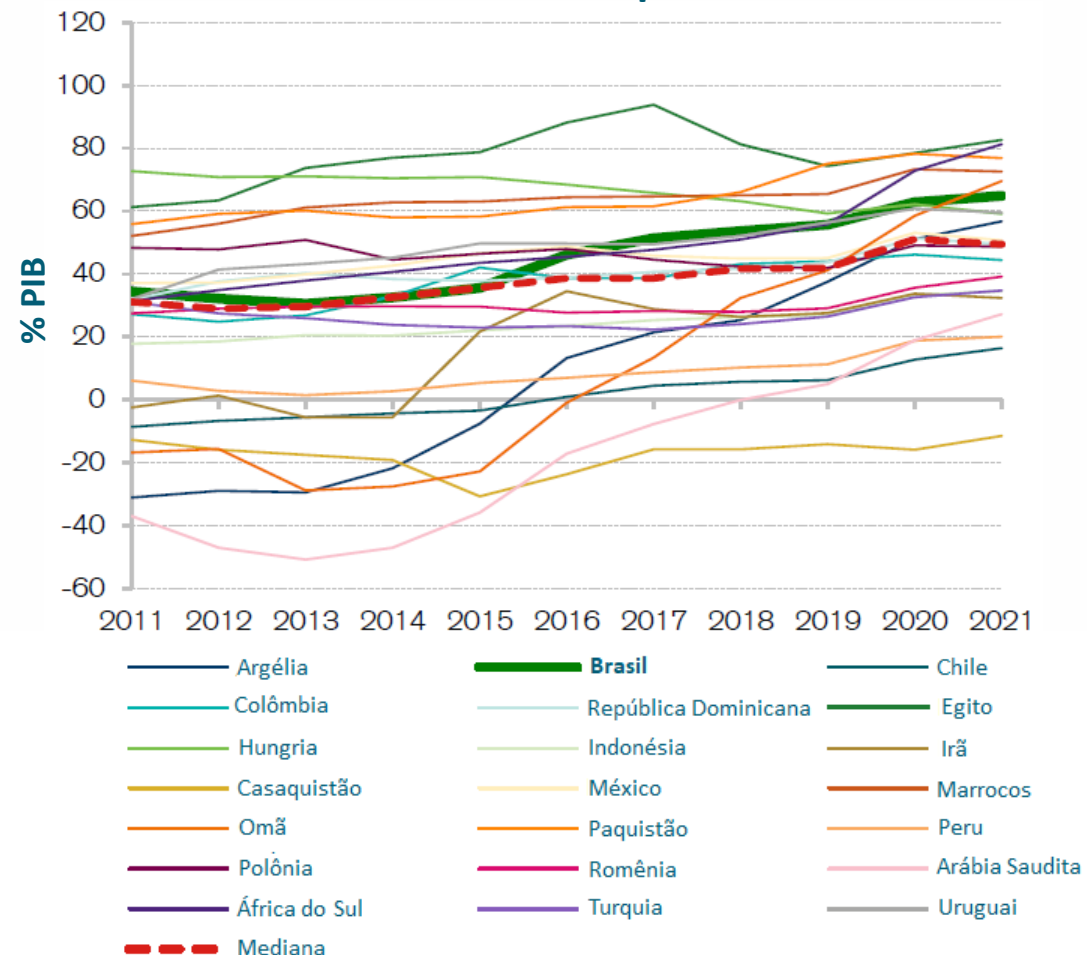
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Dívida Bruta



Dívida Líquida



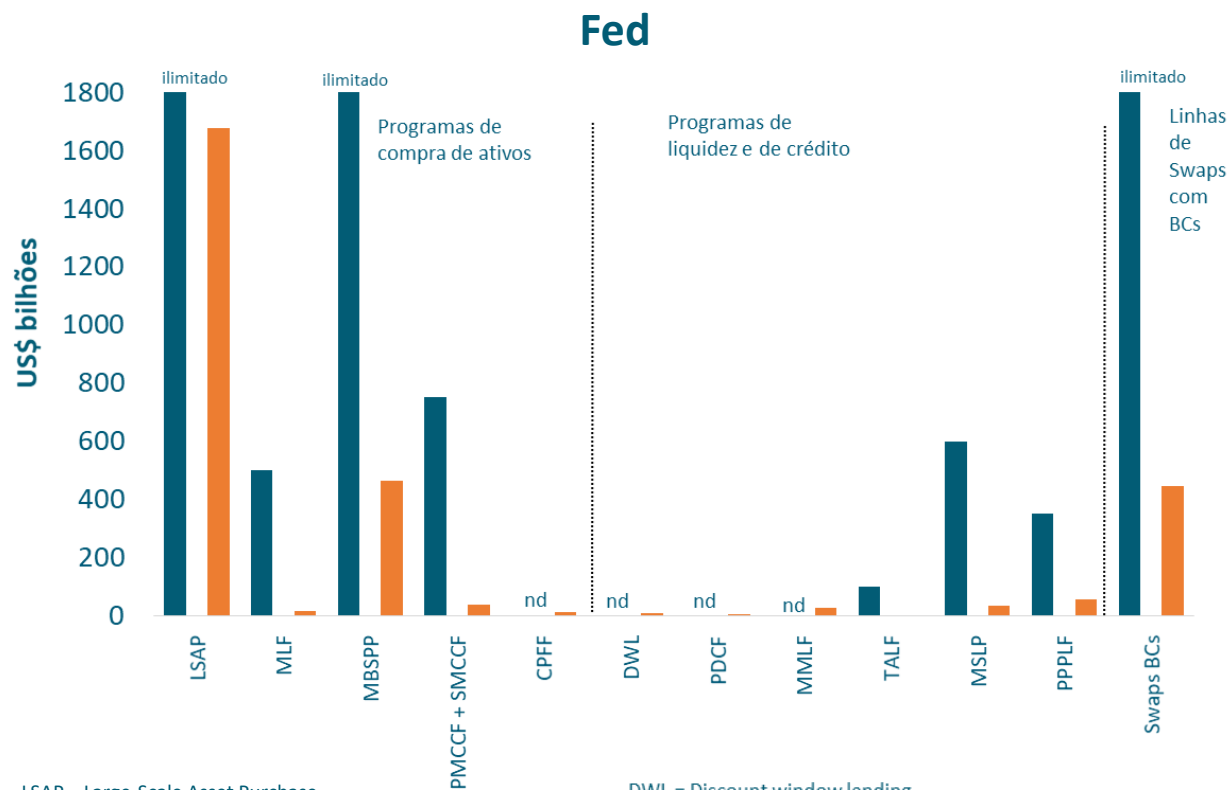
Fonte:FMI e Credit Suisse

Reação da Autoridade Monetária

Programas resultam em grande injeções de liquidez nos sistemas financeiros

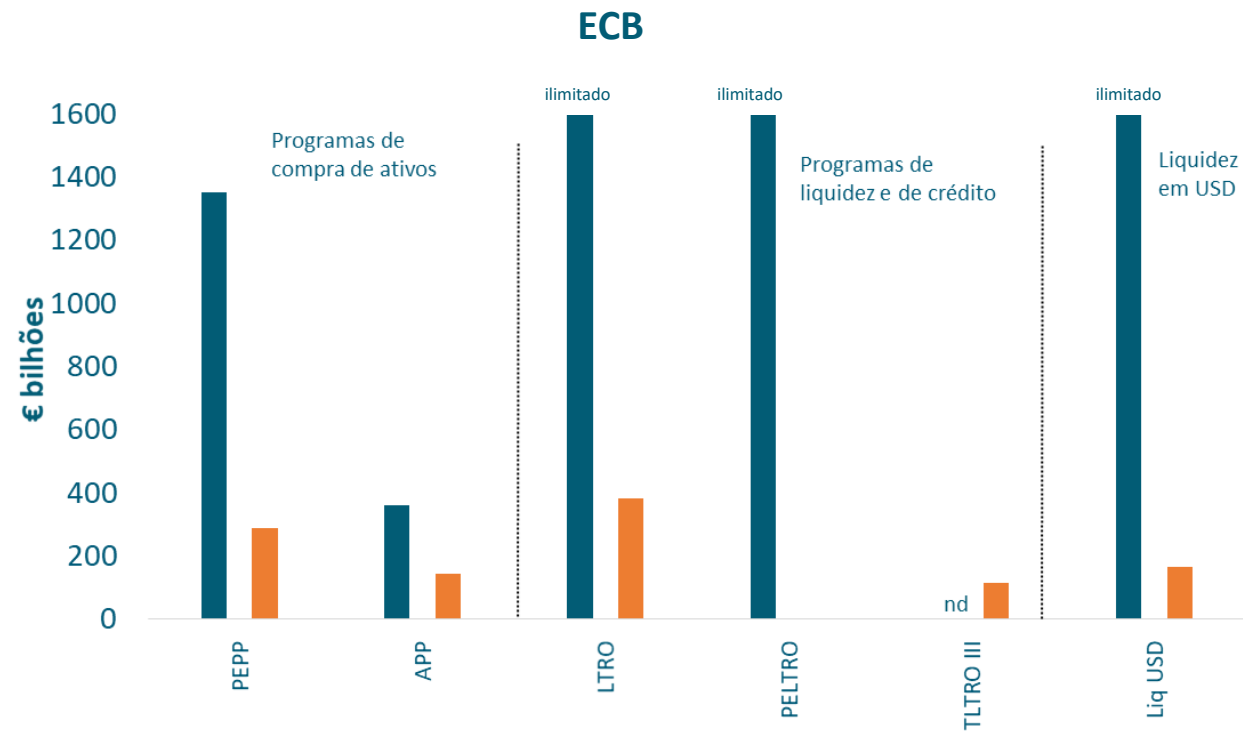
Choque Global

Enfrentando a crise



LSAP = Large-Scale Asset Purchase
MLF = Municipal Liquidity Facility
MBSPP = Mortgage-Backed Securities Purchase Program
PMCCF = Primary Market Corporate Credit Facility
SMCCF = Secondary Market Corporate Credit Facility
CPFF = Commercial Paper Funding Facility

DWL = Discount window lending
PDCF = Primary Dealer Credit Facility
MMLF = Money Market Mutual Fund Liquidity Facility
TALF = Term Asset-Backed Securities Loan Facility
MSNLF = Main Street New Loan Facility
PPLF = Paycheck Protection Liquidity Facility



PEPP = Pandemic Emergency Repurchase Program
APP = Asset Purchase Programs
LTRO = Long Term Refinancing Operations
PELTRO = Pandemic Emergency Refinancing Operations
TLTRO III = Targeted Long Term Refinancing Operations
Liq. USD = Liquidity in US\$

■ Anunciado

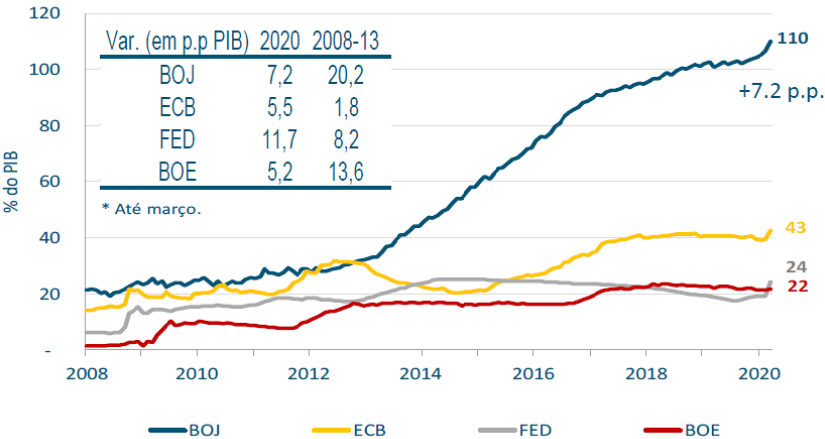
■ Implementado*

Fonte: Fed, BOJ, Bloomberg, Thomson Reuters

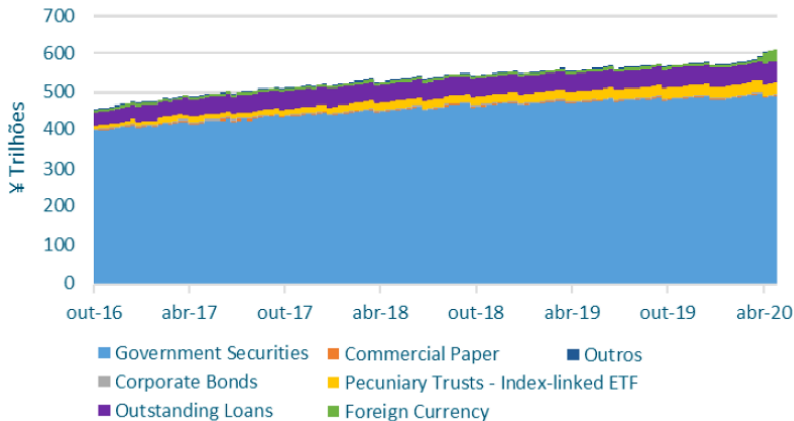
Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

Total de ativo dos bcs

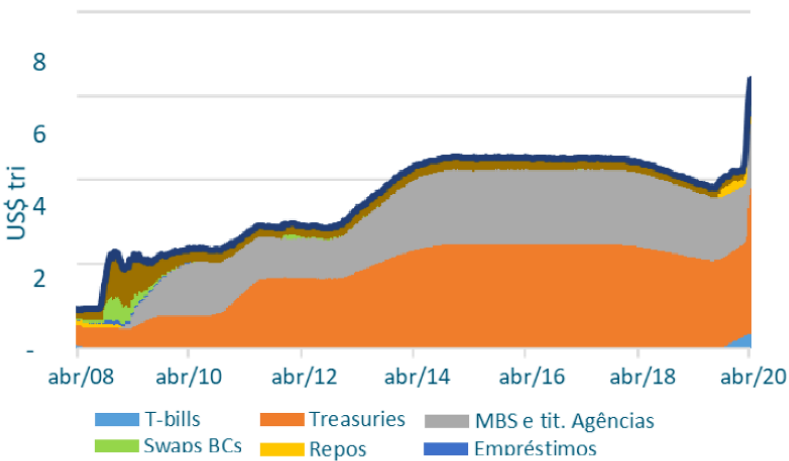


Banco do Japão

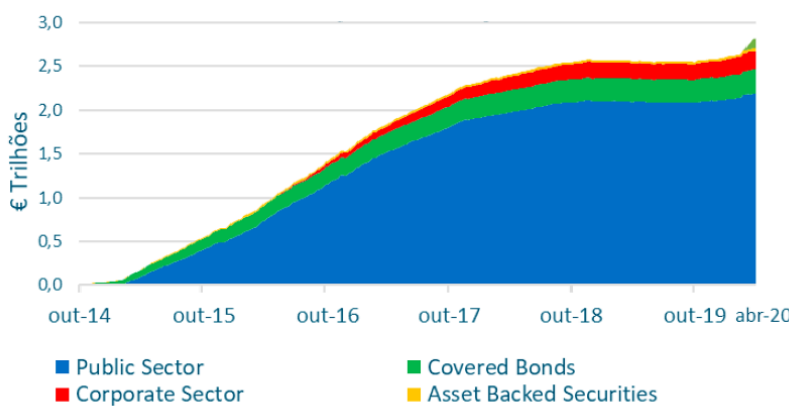


Choque econômico Enfrentamento da crise

Federal Reserve EUA



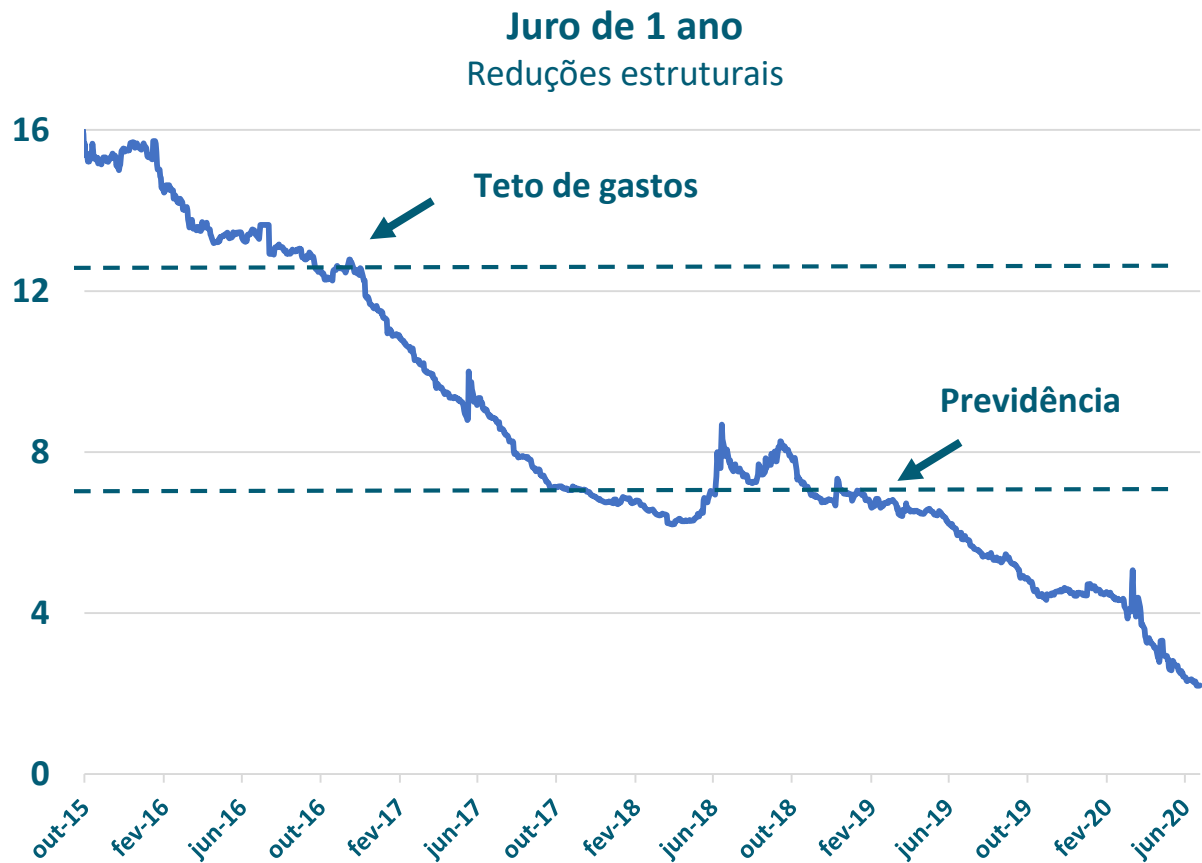
Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

Espaço para atuação convencional

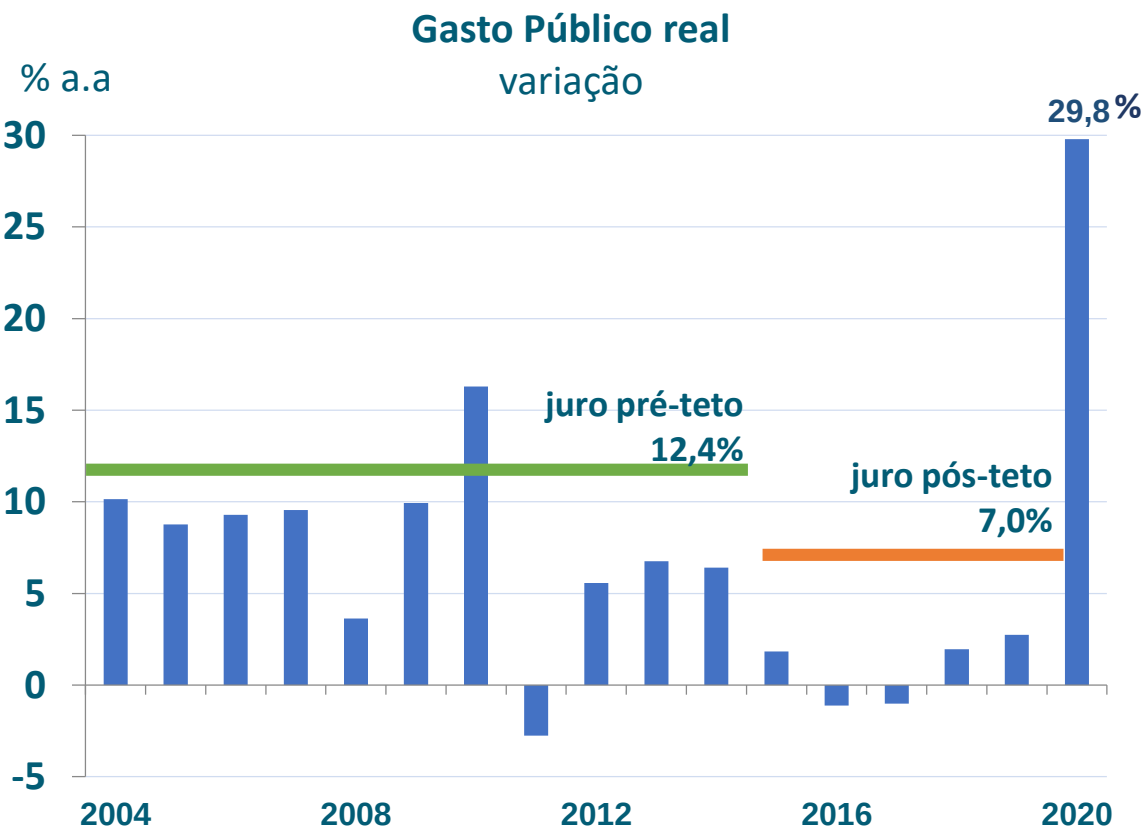
Brasil: cautela recomendada na PM



Fonte: Bloomberg

Cenário macroeconômico

Política monetária



Fonte: BCB, 2020 projeção

Espaço para atuação convencional

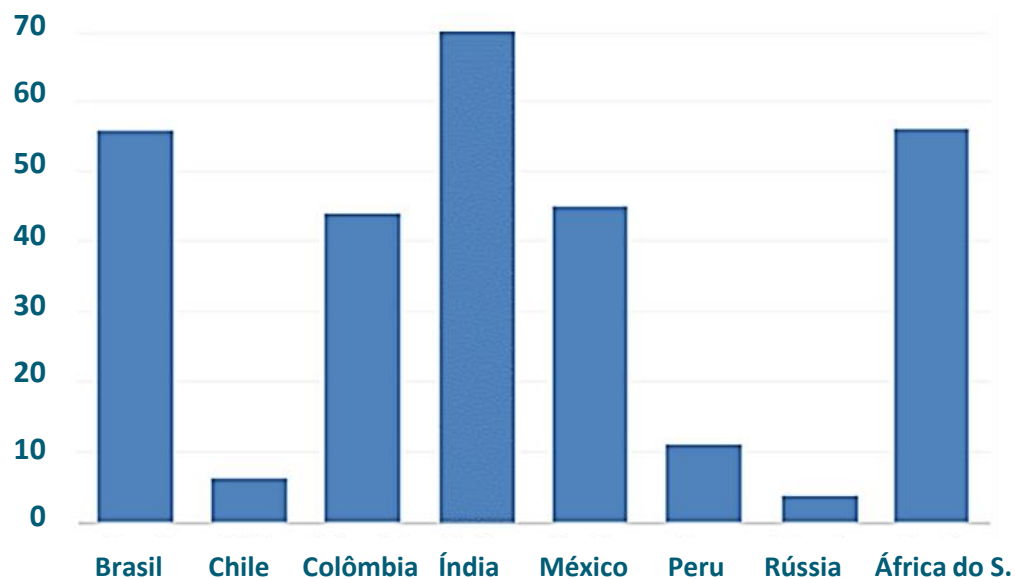
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

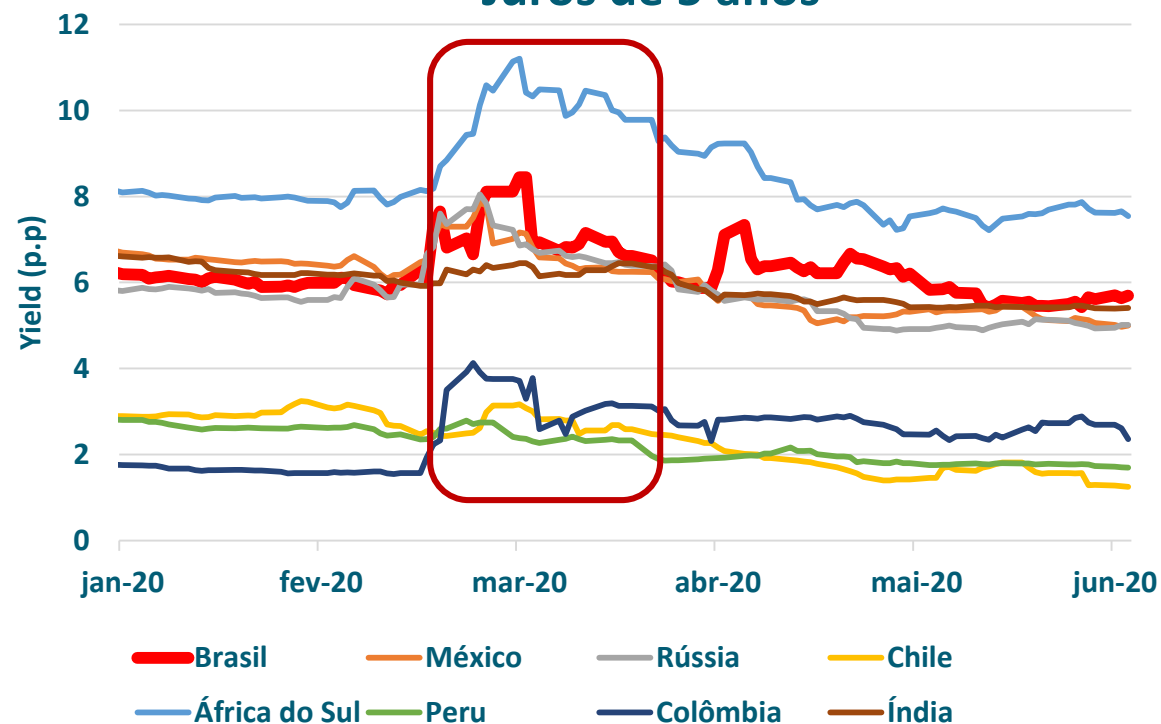
Política monetária

Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida (2019)



Juros de 5 anos*



Fonte: IMF, Standard & Poor's

Fonte: Bloomberg

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros em 0,75 ponto percentual, para 2,25% a.a.
- O Copom entende que, neste momento, a conjuntura econômica prescreve estímulo monetário extraordinariamente elevado, mas reconhece que o espaço remanescente para a utilização de política monetária é incerto e deve ser pequeno.
- Para as próximas reuniões, o Comitê vê como apropriado avaliar os impactos da pandemia e do conjunto de medidas de incentivo ao crédito e recomposição de renda, e antevê que um eventual ajuste futuro no grau de estímulo monetário será residual.
- O Comitê reconhece que, em vista do cenário básico e do seu balanço de riscos, novas informações sobre a evolução da pandemia, assim como uma diminuição das incertezas no âmbito fiscal, serão essenciais para definir seus próximos passos.

Atuação das políticas monetária e fiscal

As políticas monetária e fiscal têm papéis bem definidos

Choque Global

Economia Doméstica

Política Monetária Liquidez



Política Fiscal Solvência



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

Medidas alternativas

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\$ 26 bi	—
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23,2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 6,1 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3 bi	—
Liberação de compulsório da poupança	R\$ 55,8 bi	**	—
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 265,5 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	**	—
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	**	—
Total	R\$ 1348,2 bi	—	—
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	R\$ 666,4 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\$ 4,1 bi	—
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	**	—

Source: BCB

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

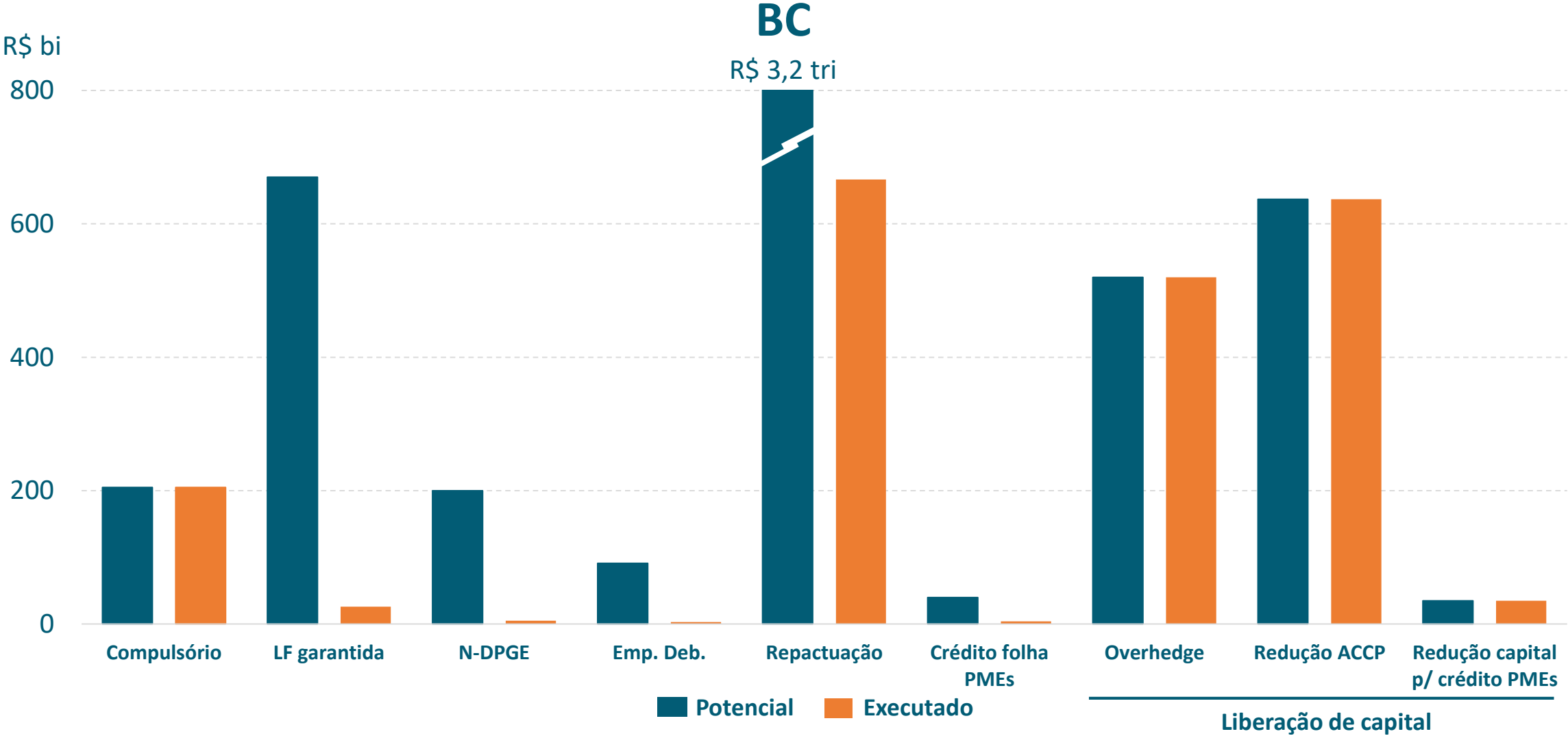
* Volume de crédito potencialmente beneficiado com a medida.

** Novas medidas.

Reação da autoridade monetária

Programas de liquidez e de crédito

Medidas
Enfrentamento da Crise



Fonte: BCB

Economias Emergentes

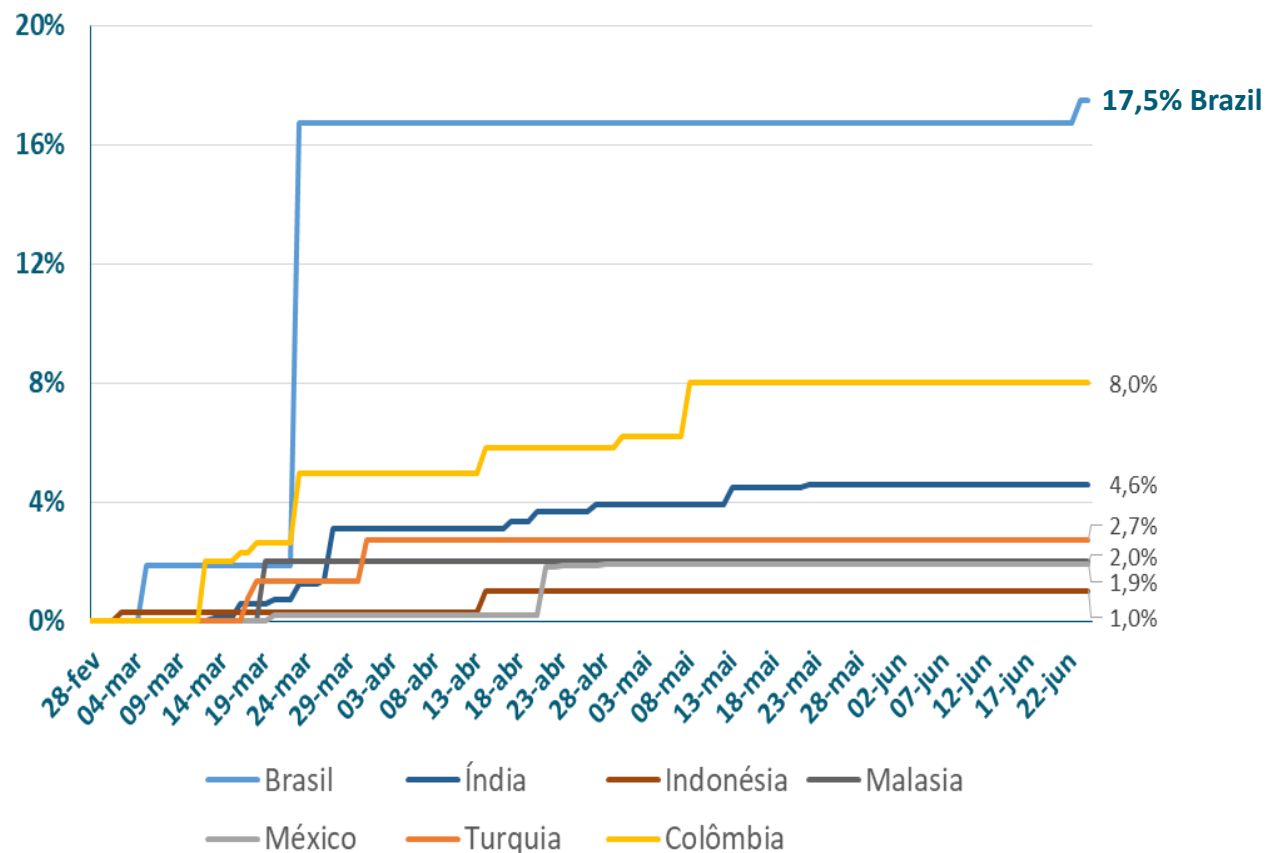
Covid-19 Medidas – Comparação

Pandemia de Covid-19

Enfrentando a crise

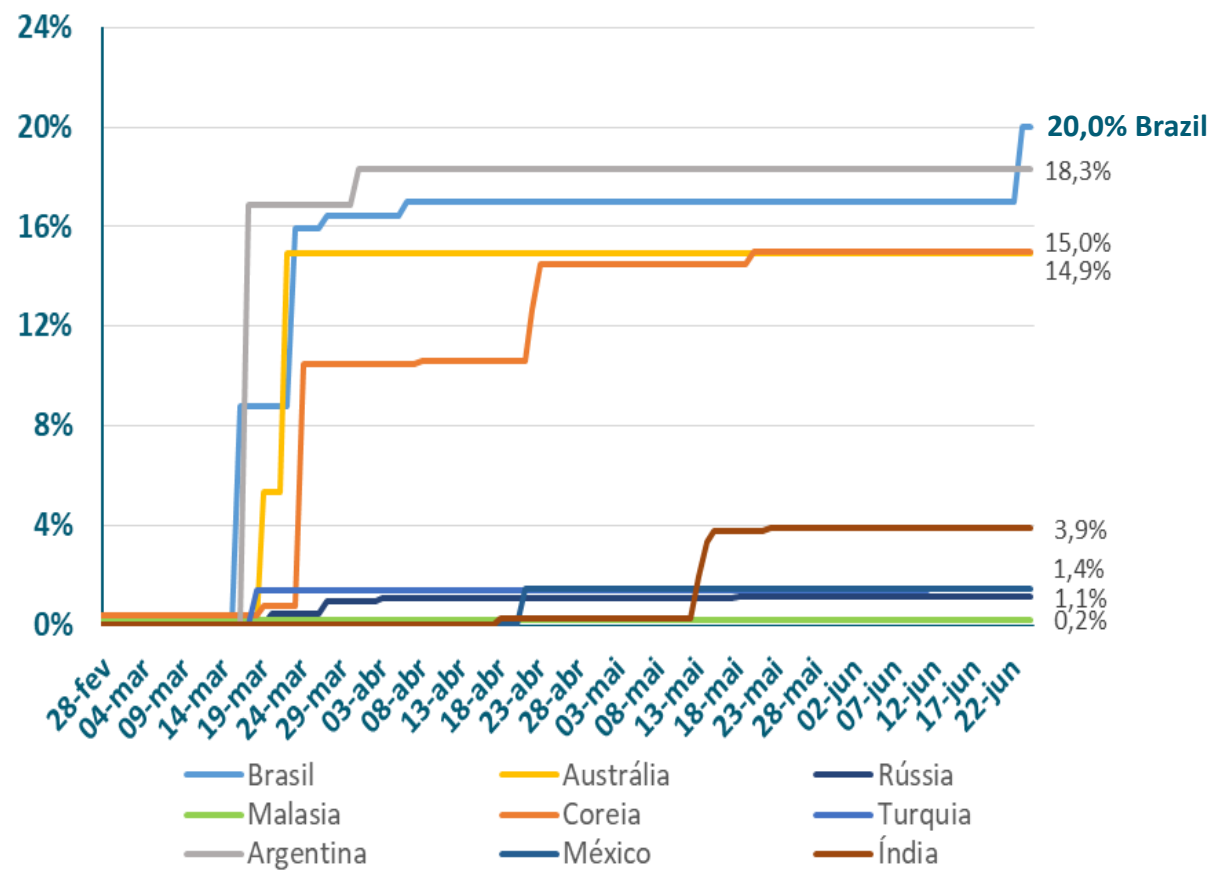
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – atualizado até 26 de junho

Captação não bancária

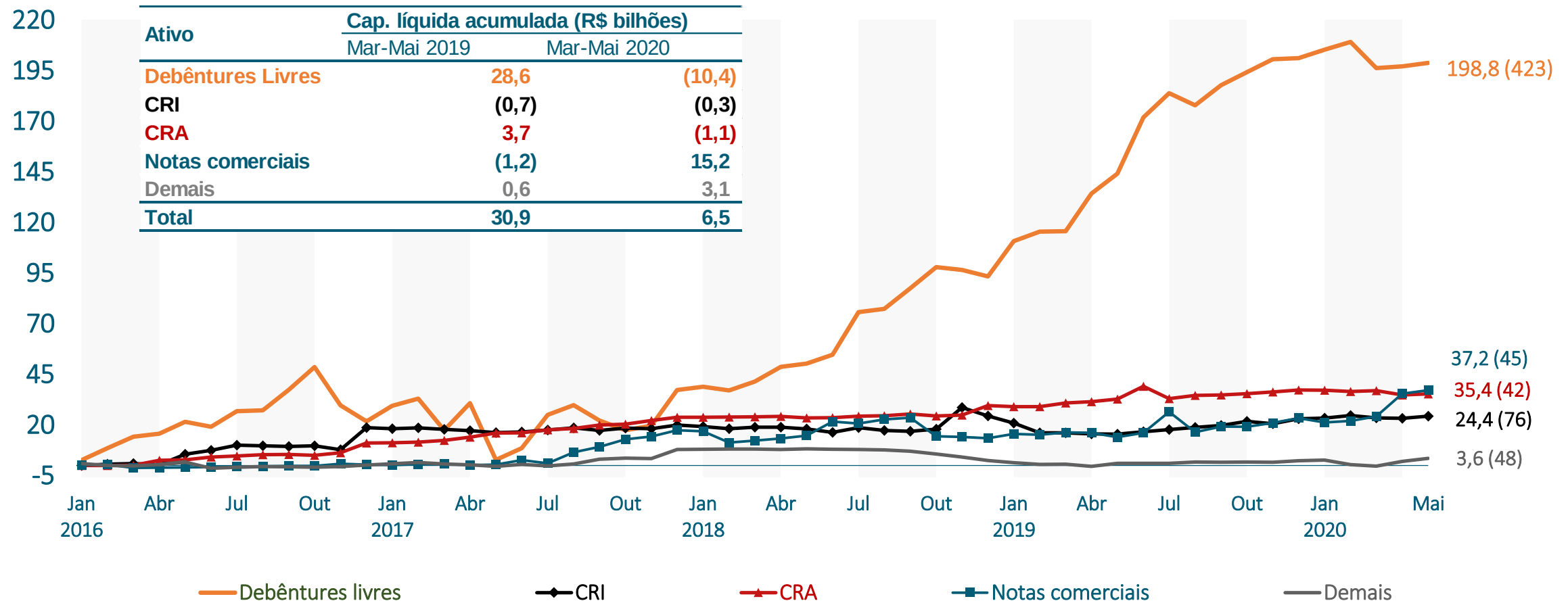
O recuo do estoque de debêntures se destaca entre os ativos de emissão não-bancária

Títulos privados

Economia Doméstica

R\$ bilhões

Variação acumulada dos estoques – não bancária



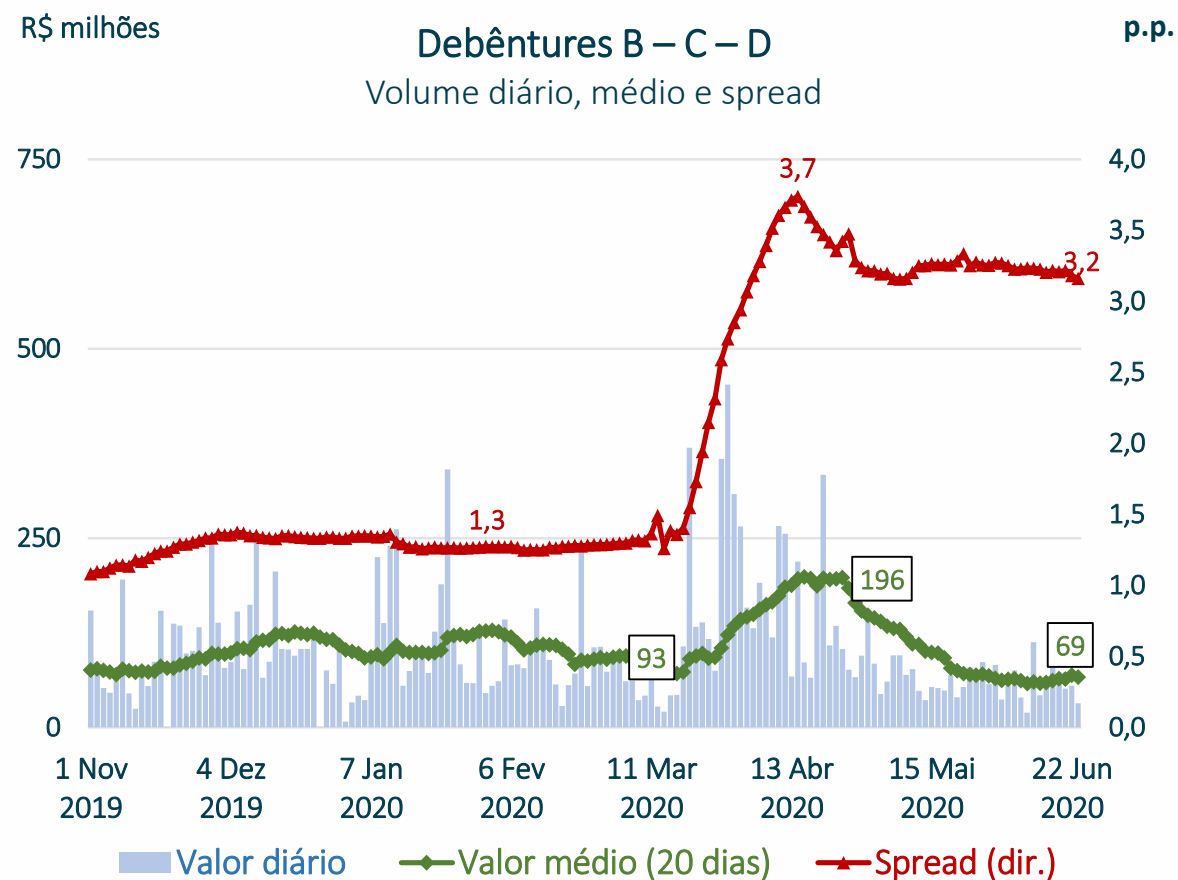
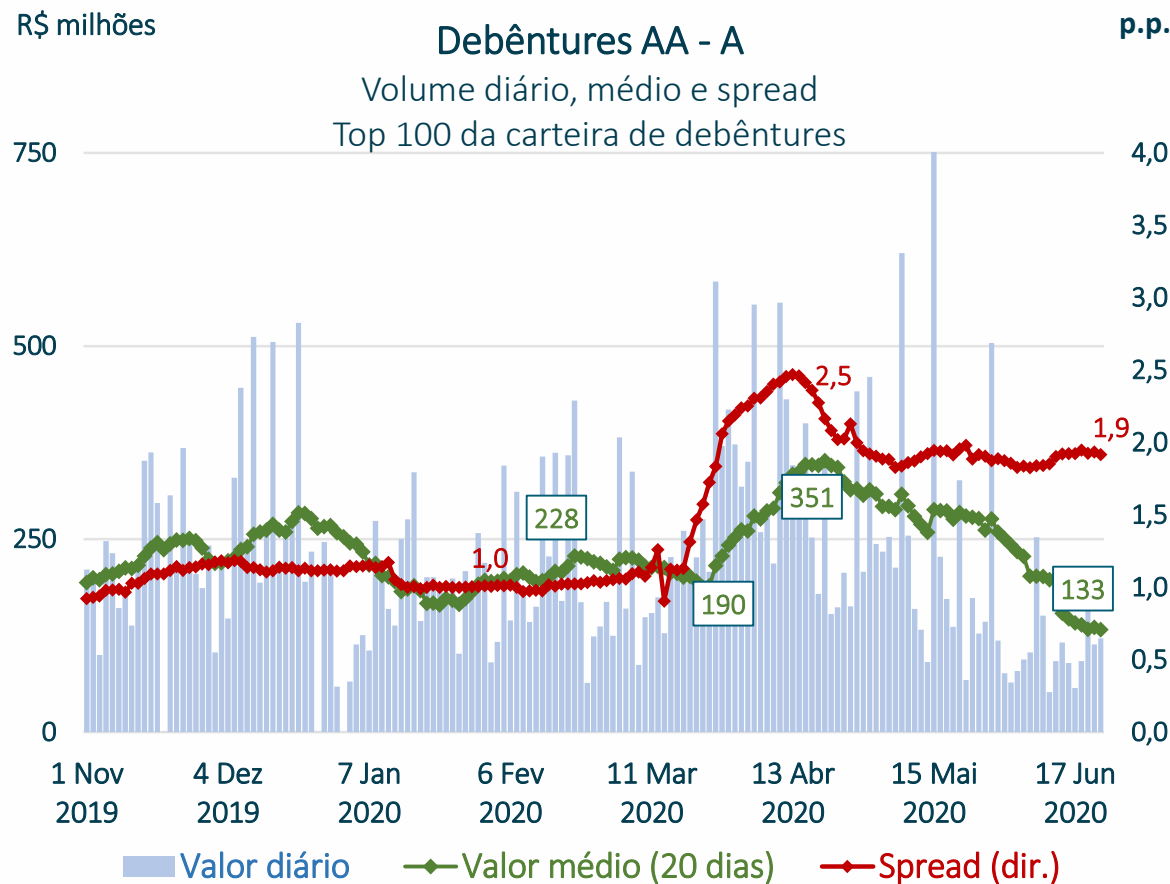
O dado entre parênteses indica o saldo em estoque do ativo. Fonte: Cetip

Debêntures no mercado secundário

Volumes negociados e *spread* das debêntures Top 100 começam a convergir para níveis pré-crise. Nas debêntures com maior risco de crédito, o *spread* continua mais alto.

Títulos privados

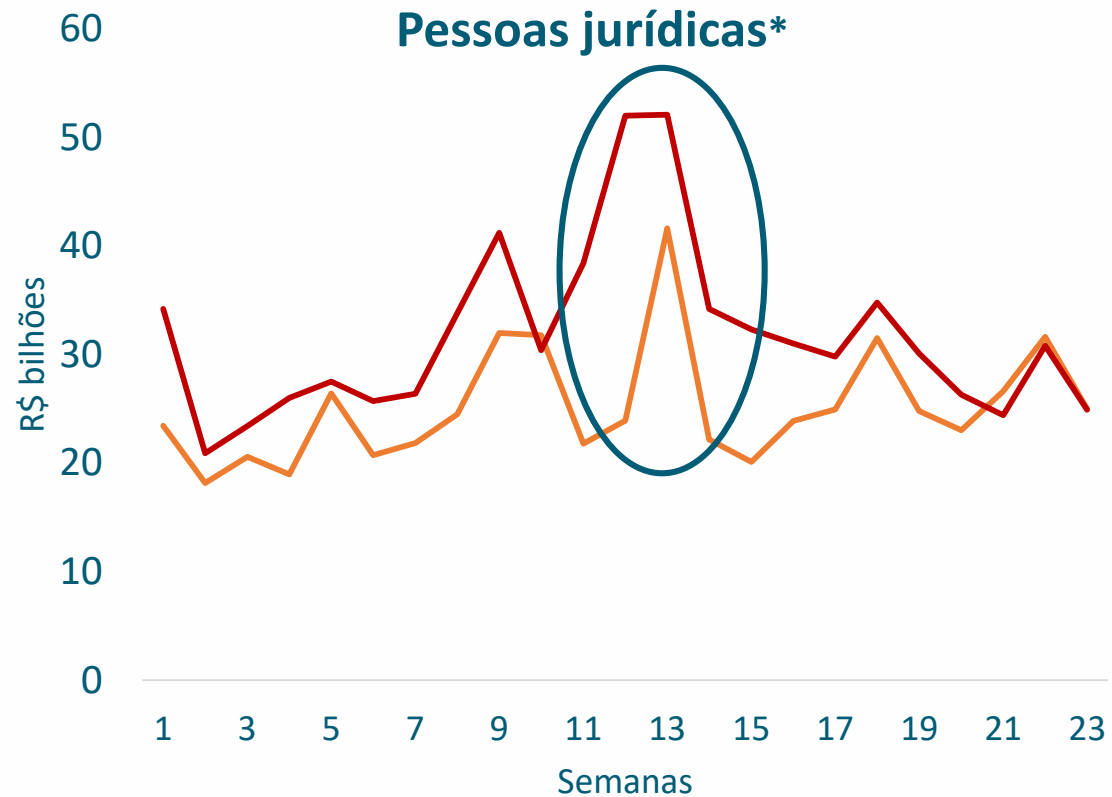
Economia Doméstica



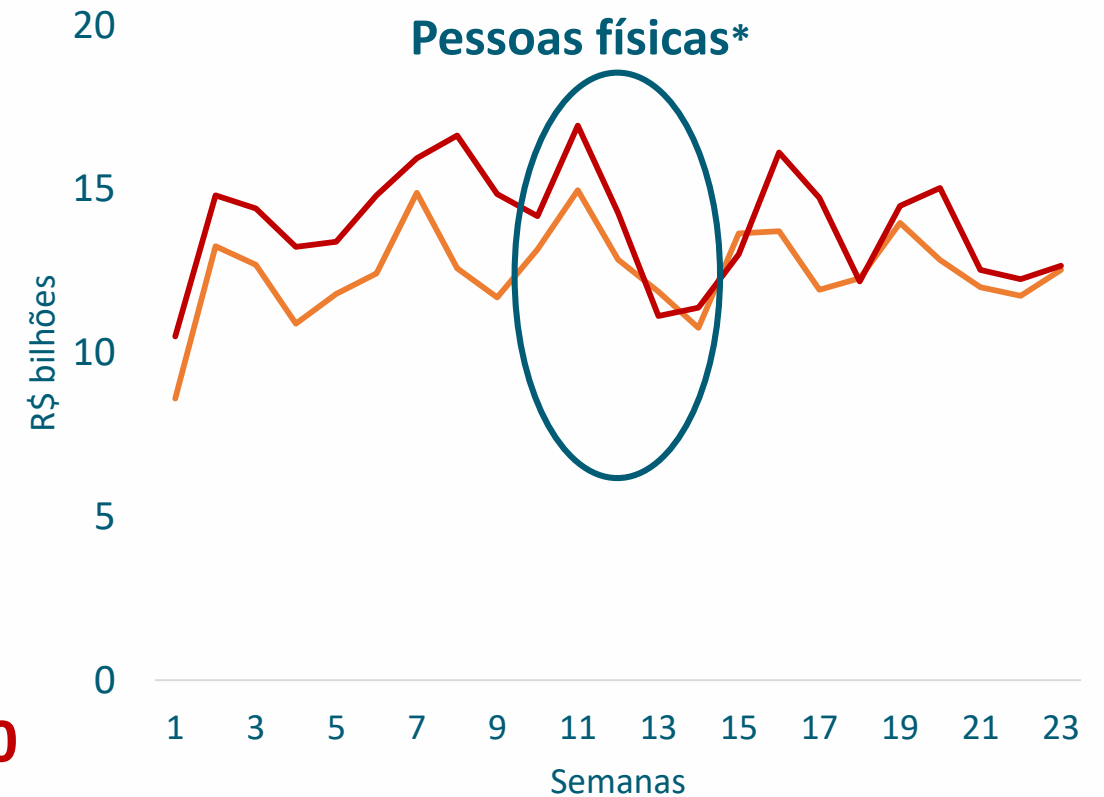
Fonte: B3, Cetip

Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise



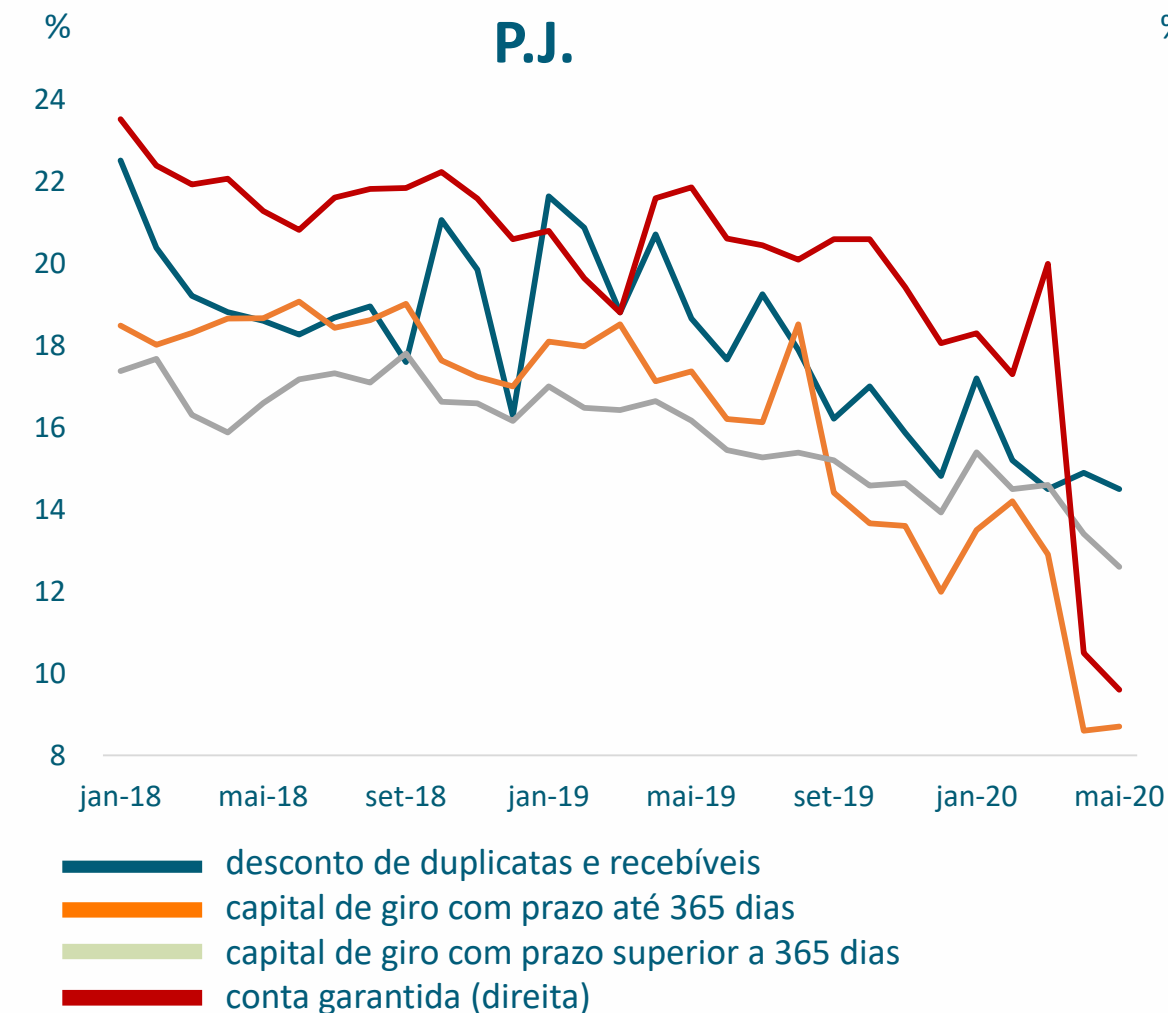
2020
2019



Fonte: BCB

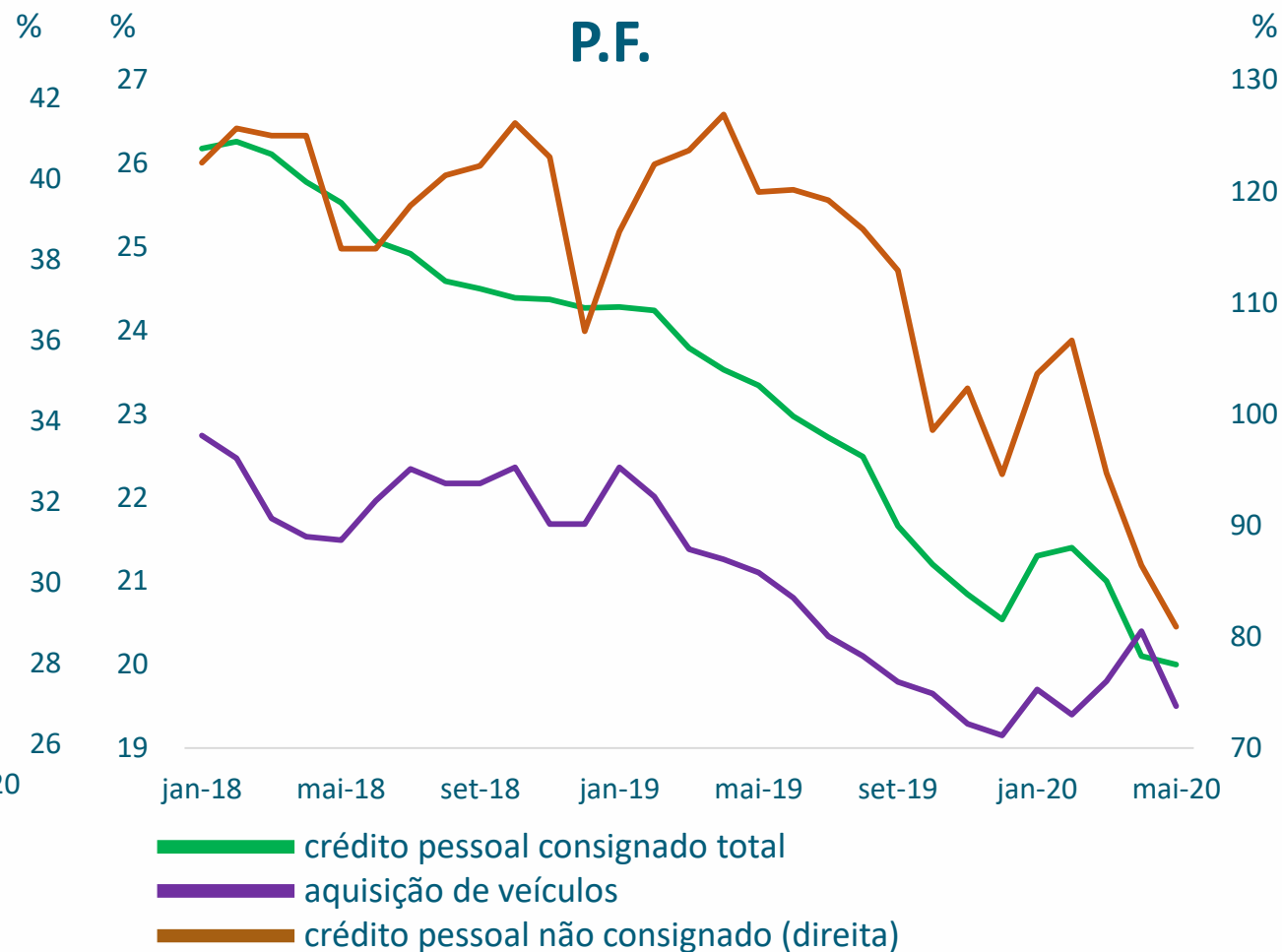
Taxas médias de juros das concessões

Crédito Livre (% a.a.)



Efeito das medidas

Custo do crédito



Fonte: BCB

Novas Contratações

De 16 de março a 19 de junho

Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

Segmentos	R\$ bilhões									
	Novas contratações (1)					Renovações (2)				
	Corporate	Middle	PME	PF	Total	Corporate	Middle	PME	PF	Total
S1 - públicos	33,2	11,7	16,0	67,4	128,2	7,8	16,3	21,0	54,1	99,2
S1 - privados	180,3	30,6	29,6	60,2	300,7	78,3	15,6	8,9	28,4	131,2
S2	33,8	5,4	1,1	12,9	53,2	3,8	0,4	0,1	0,2	4,4
S3	34,3	11,4	2,5	18,2	66,4	11,3	2,1	1,1	5,4	19,9
S4	8,9	6,4	1,5	5,2	22,1	1,7	3,2	0,2	3,2	8,3
Total	290,6	65,5	50,6	163,9	570,6	102,9	37,7	31,2	91,2	262,9

S1 = grandes bancos, separados por público e privado
S2 = bancos médios
S3 and S4 = bancos pequenos

(1) Inclui debêntures no total de R\$ 32,98 bilhões (2) Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alteração de prazo, taxas e garantias.

Novas contratações



Renovações



Concessão total



■ S1 – público ■ S1 – privado

Fonte: BCB

Repactuações: operações que tiveram parcelas prorrogadas a partir da nova regulamentação do CMN e BC

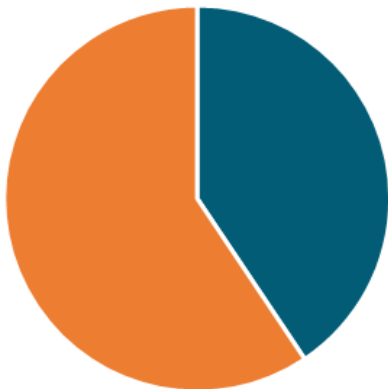
De 16 de março a 19 de junho

Efeitos da medidas
Distribuição do Crédito

Prorrogação de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros – valores em R\$ bilhões

Segmentos	Corporate			Middle			PME			PF			Total		
	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas
S1 - públicos	867	11,8	1,6	10.576	15,6	3,4	482.631	31,7	6,9	3.503.161	252,7	18,0	3.997.235	311,9	29,9
S1 - privados	4.825	27,7	9,9	101.578	24,3	7,9	620.344	36,9	4,9	5.120.298	107,4	8,7	5.847.045	196,3	31,4
S2	1.102	16,0	1,3	10.228	87,8	7,2	44.135	1,1	0,1	1.058.878	22,0	1,3	1.114.343	126,9	10,0
S3	1.065	2,2	0,7	41.387	7,6	1,2	11.804	1,3	0,1	146.153	9,0	3,8	200.409	20,1	5,9
S4	335	0,6	0,3	57.339	6,2	2,9	6.709	1,5	0,3	81.721	3,0	0,2	146.104	11,3	3,7
Total	8.194	58,4	13,8	221.108	141,5	22,6	1.165.623	72,4	12,3	9.910.211	394,1	32,1	11.305.136	666,4	80,9

Número de contratos negociados



Valor das operações prorrogadas



Valor das parcelas prorrogadas



■ S1 – público ■ S1 – privado

Fonte: BCB

Programa Emergencial de Suporte a Empregos

Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

O programa* beneficia mais fortemente empregados com baixos salários em todo o Brasil



1.828.322
Empregados

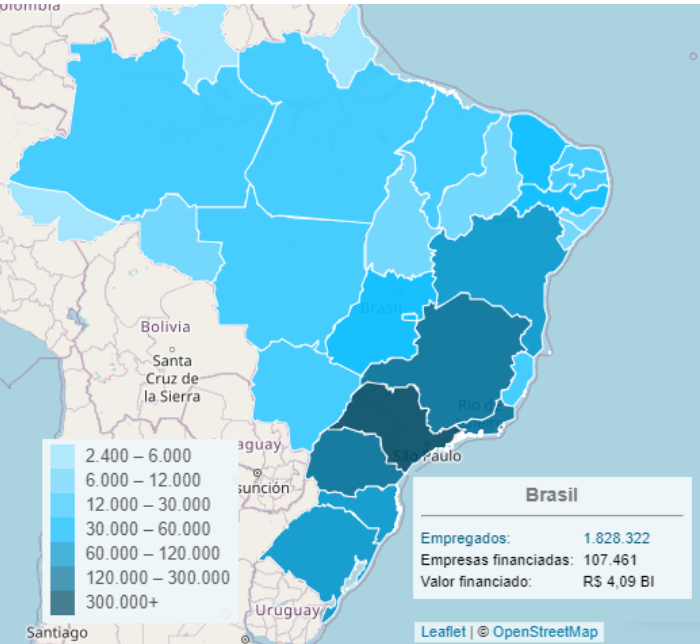


107.461
Empresas financiadas

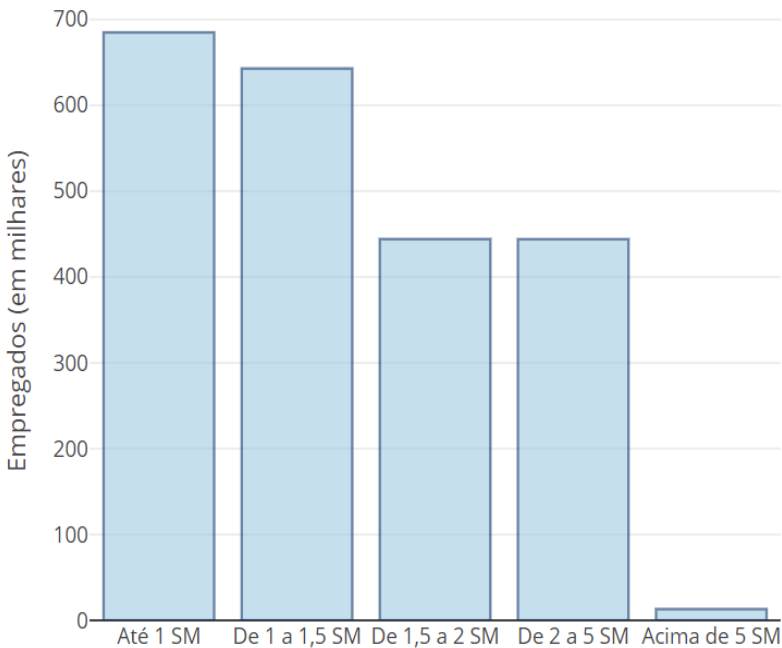


R\$ 4.085.701.459,32
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos



Aperfeiçoamento do modelo – MP 944/20

- 1) Inclusão de empresas com faturamento bruto anual em 2019 entre R\$ 10 milhões e R\$ 50 milhões.
- 2) Extensão do programa por mais dois meses
- 3) Concessão de financiamento para empresas que mantiverem ao menos 50% dos postos de trabalho.

Expectativa preliminar de impactos adicionais:**

- 1) R\$ 5 bilhões: extensão de 2 meses para empresas atualmente elegíveis
- 2) R\$ 5 bilhões: para empresas na nova faixa de faturamento

Volume total do programa:
R\$ 15,5 bilhões**



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA

INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



INOVAÇÕES



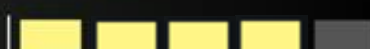
EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



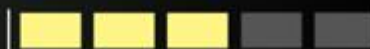
RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



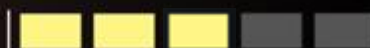
PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES INTERNACIONAIS



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Destaques para 2020



Pagamentos instantâneos - PIX

- > Consulta pública concluída
- > Instituições financeiras solicitaram adesão e estão participando da homologação.
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Segurança



Fluxo de dados

BC#

Agenda BC# – Open banking

Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

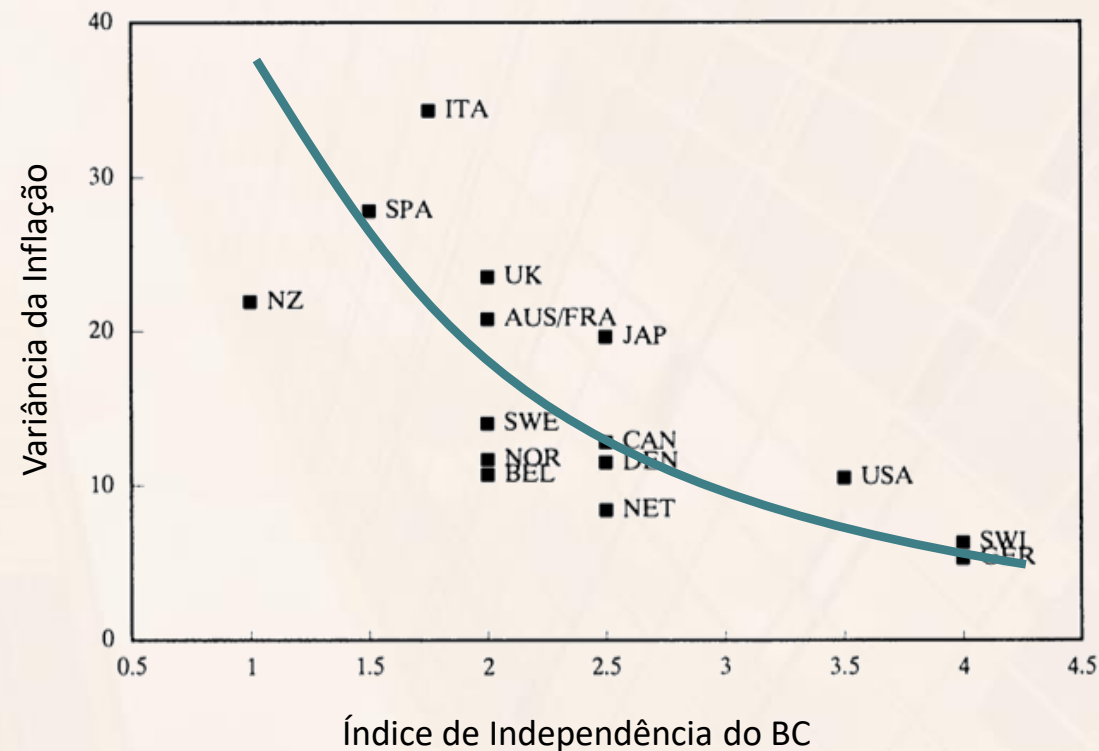
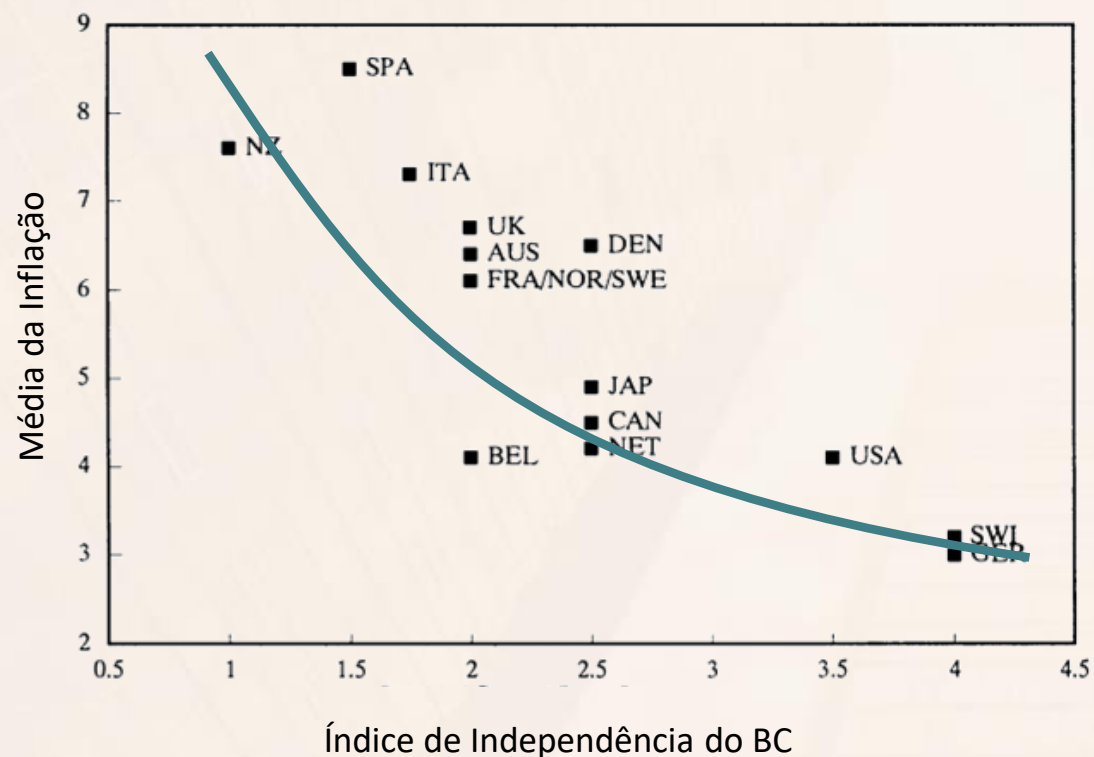
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação



Agenda BC# – Autonomia do BC

Destaques para 2020

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



Agenda BC# - Principais entregas realizadas

- 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  powered by Banco Central
 - Homologação em andamento; lançamento em novembro/2020
- Autorização para cooperativas de crédito emitirem LCI
- Acordo BC – Tesouro para uso de pagamento instantâneo

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

29 de junho de 2020