

CONFERÊNCIA TELEFÔNICA COM SENADORES

# COMBATE AO EFEITOS DA COVID-19 NOVOS INSTRUMENTOS PARA O BC

**ROBERTO CAMPOS NETO**

Presidente do Banco Central do Brasil

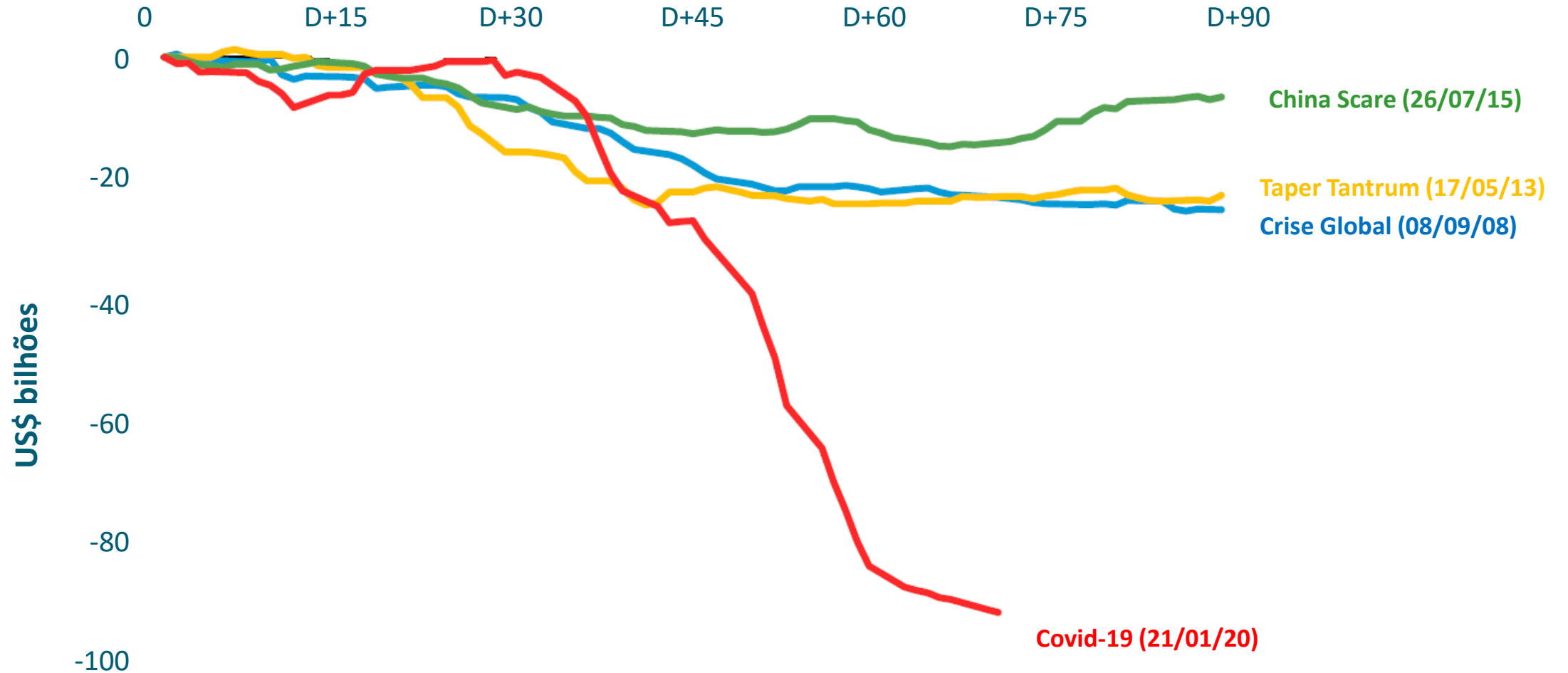
09 de abril de 2020

# Saída de capital de não residentes

Fluxos acumulados de capital de não-residentes desde as datas indicadas

Choque econômico

## Economias Emergentes



Fonte: IIF

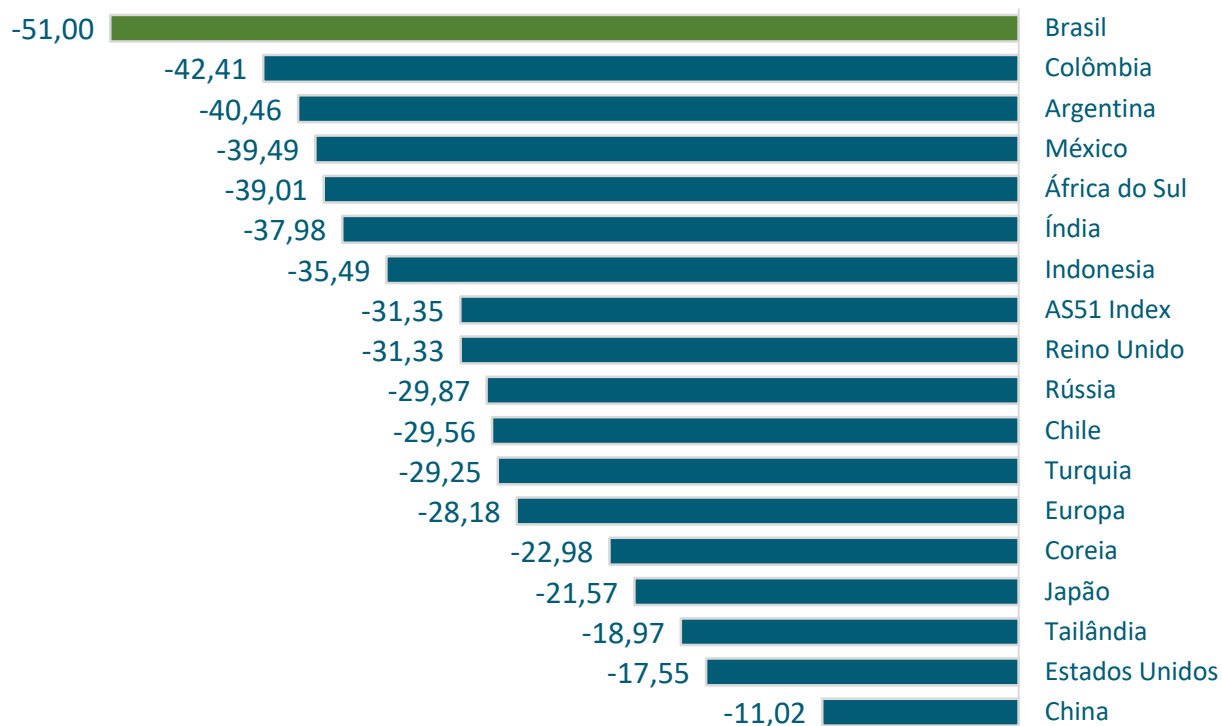
# Perda de valor dos ativos

Choque econômico

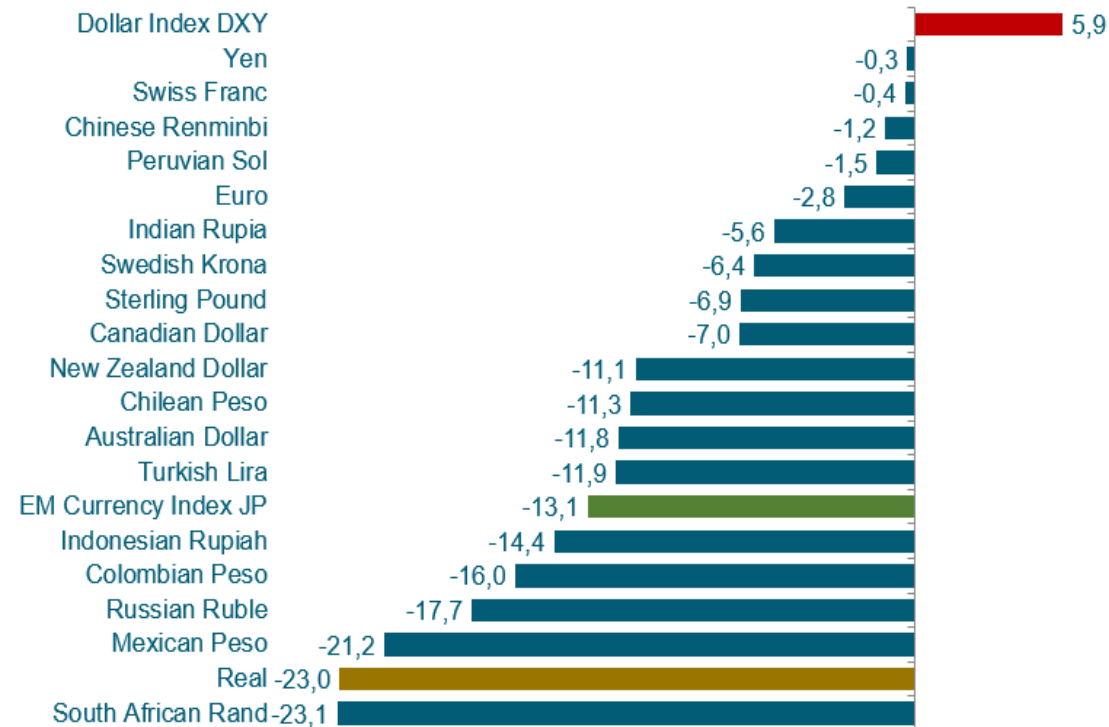
## Economias Emergentes

### Variação no Ano

#### Variação da Bolsa em US\$\* (%)



#### Variação do câmbio em relação ao US\$\*



\*Até 06/04

Fonte: Bloomberg

Para evitar disfuncionalidades e assegurar a confiança nos mercados, as medidas do BC visam a:

1. Manter o sistema bancário líquido e estável, para fazer frente aos desafios que se apresentam;
2. Garantir um sistema capitalizado, para que o canal de crédito continue a funcionar com normalidade;
3. Oferecer condições especiais para que bancos possam rolar as dívidas dos setores afetados pela crise – monitorando os créditos que saírem do SF, com o intuito de evitar eventuais contágios;
4. Garantir que o mercado de câmbio funcione com normalidade, sem disfuncionalidades de liquidez;
5. Manter as condições monetárias estimulativas, para que o crédito sirva como canal de impulso ao crescimento, sem prejuízo ao objetivo de manter a inflação controlada.

# Resumo dos impactos das Medidas

Medida	Montante envolvido	
	2020	2008
<b>Liberação de liquidez</b>		
Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR)	R\$ 135 bi	–
Liberação adicional de compulsório	R\$ 70 bi	R\$ 82 bi
Flexibilização da LCA	R\$ 2,2 bi	–
Empréstimo com lastro em LF garantidas	R\$ 670 bi	–
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 25 bi
Nova DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1218,2 bi</b>	<b>R\$ 117 bi</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,7%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Liberação de Capital *</b>		
<i>Overhedge</i>	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1157 bi</b>	<b>–</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,4%</b>	<b>0,0%</b>
Dispensa de provisionamento por repactuação	** R\$ 3200 bi	–
<b>Outras medidas</b>		
Linha de <i>swap</i> de dólar com o Fed	US\$ 60 bi	US\$ 30 bi
<b>% do PIB</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,4%</b>
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	–
<b>% do PIB</b>	<b>0,5%</b>	<b>–</b>

Fonte: BCB

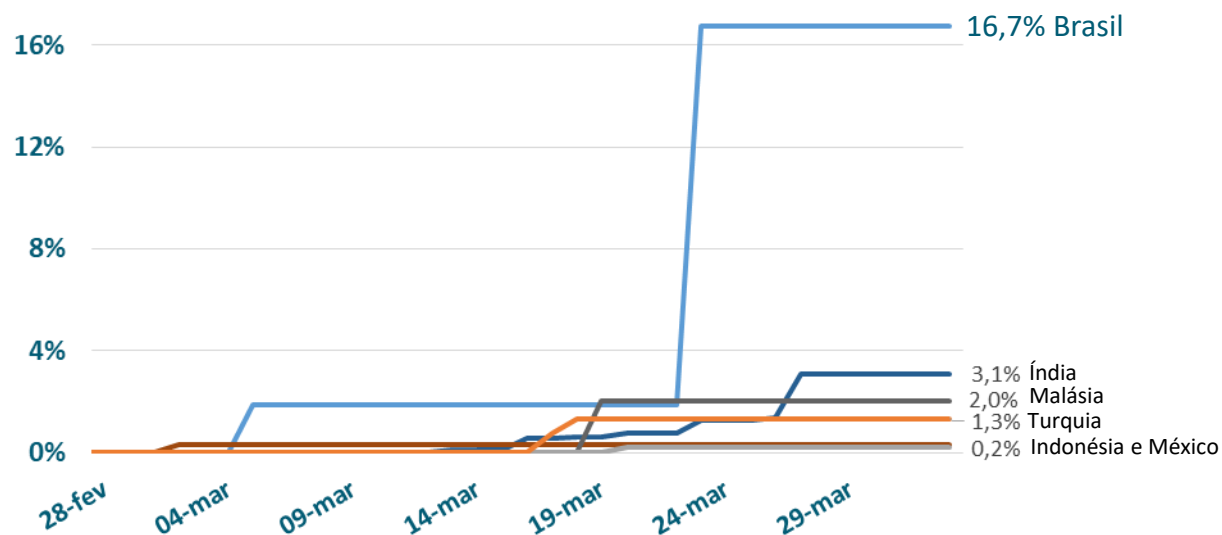
# Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

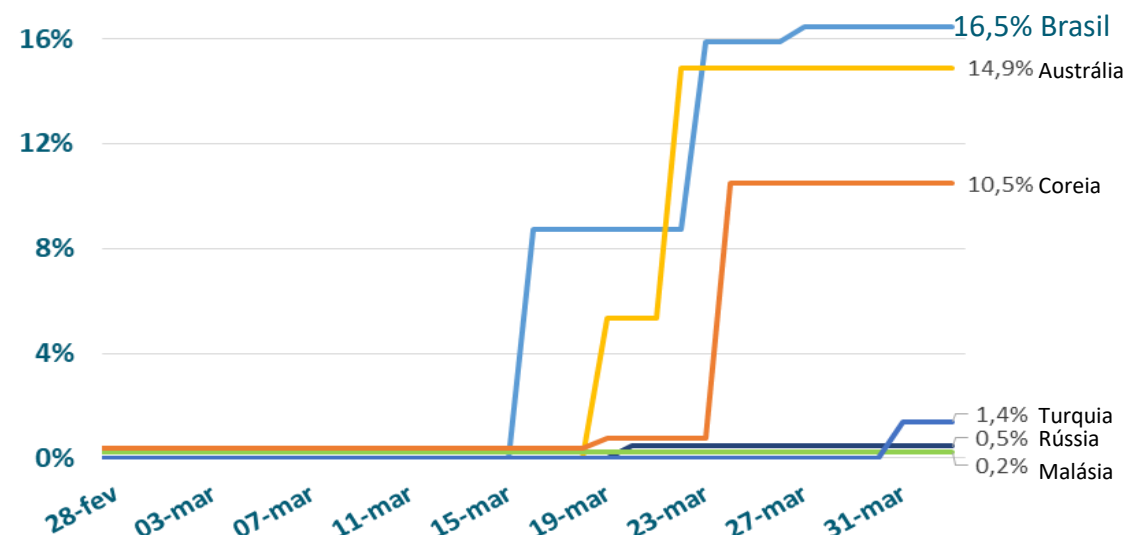
## Suporte à Liquidez

(% do PIB)



## Suporte ao Crédito

(% do PIB)



Fonte: FSB/BCB

# Novo instrumento para o BC

Garantia de que o crédito chegará ao tomador final

Medidas

Enfrentamento da Crise

- **Atuação junto ao setor real da economia – PEC**
  - Uma corrida por liquidez exacerba a precificação do risco de crédito mesmo de boas empresas e eleva o custo de novos créditos para todo o mercado.
  - Uma atuação focada, em momentos como o atual, tem repercussão para todo o sistema.
  - Nessa situação, a experiência internacional indica que:
    - Governos/BCs precisam tomar parte do risco do mercado de crédito;
    - Bancos centrais de países emergentes podem necessitar fazer as vezes de “comprador de última instância” – vários estão tomando providências nesse sentido.

# Novo instrumento para o BC

Garantia de que o crédito chegará ao tomador final

Medidas

Enfrentamento da Crise

- **EUA:** programas de compras de ativo de empresas não financeiras:
  - Títulos corporativos, notas promissórias e letras financeiras.
  - Títulos lastreados em hipotecas: **volume ilimitado de compras.**
    - Já tem em carteira **USD 1,5 tri, cerca de 12% do mercado.**
- **Japão:**
  - JPY 4,2 tri em títulos corporativos (0,8% do PIB);
  - JPY 180 bi em instrumentos do setor imobiliário (JREITS) (0,03% do PIB);
  - JPY 3,2 tri em commercial papers (0,6% do PIB);
  - JPY 12 tri em ETF (2,2% do PIB).



# Novo instrumento para o BC

Garantia de que o crédito chegará ao tomador final

Medidas

Enfrentamento da Crise

- **ECB:** compra de títulos públicos e privados de **EUR 870 bi** – cerca de 12% dos títulos elegíveis em mercado
  - Compras realizadas em 2020: **cerca de EUR 94 bi**;
  - Programa de compras específico para a pandemia: **EUR 750 bi até o final de 2020**.
  - ECB tem em carteira:
    - **EUR 203,4 bi em títulos corporativos**, cerca de 20% do mercado.
    - **EUR 1,5 bi em notas promissórias\* de emp. não-financeiras**, cerca de 20% do mercado.
    - **EUR 31,7 bi, em Letras Financeiras\*\***, cerca de 15% do mercado.
- **Reino Unido:** compra de títulos públicos e privados de **GBP 200 bi (10% PIB)**
  - GBP 10 bi para compra de títulos de empresas não financeiras com grau de investimento – cerca de 10% do mercado. Ao final do programa BoE pretende ter 20% do mercado.
  - Anuncio de programa de compra de notas promissórias\*.

# Novo instrumento para o BC

Experiência Internacional

Medidas

Enfrentamento da Crise

- **Além das economias avançadas bancos centrais de países emergentes lançaram programas de compra de ativos.**
  - Por exemplo: Tailândia, Colômbia, Filipinas, Polônia, Turquia, África do Sul, Rep. Tcheca.
  - **Israel** está analisando a possibilidade intervir nesses mercados.
- **Assim como as economias avançadas, todos os países citados têm um programa de compra de títulos públicos.**

# Novo instrumento para o BC

Experiência Internacional

Medidas

Enfrentamento da Crise

- **Tailândia**
  - Janela de prestação de liquidez para fundos mútuos, THB 1 tri (5,6% do PIB)
  - Em preparação: fundo de THB 900 bi (5% do PIB) para compra ativos de PME e dívida corporativa.
    - Mercado de dívida corporativa é de THB 3,6 tri (20% do PIB)
- **Colômbia:** o BC foi autorizado a comprar título privados de crédito com maturidade de até 3 anos.
  - O total de compras será de cerca de \$10 tri (1% do PIB).

# Novo instrumento para o BC

Tamanho e segmentação do mercado

- **Ativos alvo** do novo instrumento:
  - debêntures,
  - cédula de crédito imobiliário – CCI,
  - certificado de recebíveis imobiliários – CRI,
  - certificado de recebíveis agrícolas – CRA,
  - notas comerciais,
  - cédula de crédito bancário – CCB, e
  - fundos de direitos creditórios.
- O novo instrumento **não inclui**:
  - Bolsa e cotas de fundos de investimentos.

Medidas

## Enfrentamento da Crise

Mar/2020			R\$ bi	
Instrumento	Com IF	Demais	Total	
DEB	202,8	274,8	477,6	49,1%
CCI	32,8	82,8	115,6	11,9%
CRI	21,8	55,2	77	7,9%
CRA	2,8	40,5	43,3	4,5%
NC	14,9	17	31,9	3,3%
CCB	0,2	6,3	6,5	0,7%
sub-total	275,3	476,6	751,9	77,3%
FDIC	30	191	221	22,7%
Total	305,3	667,6	972,9	

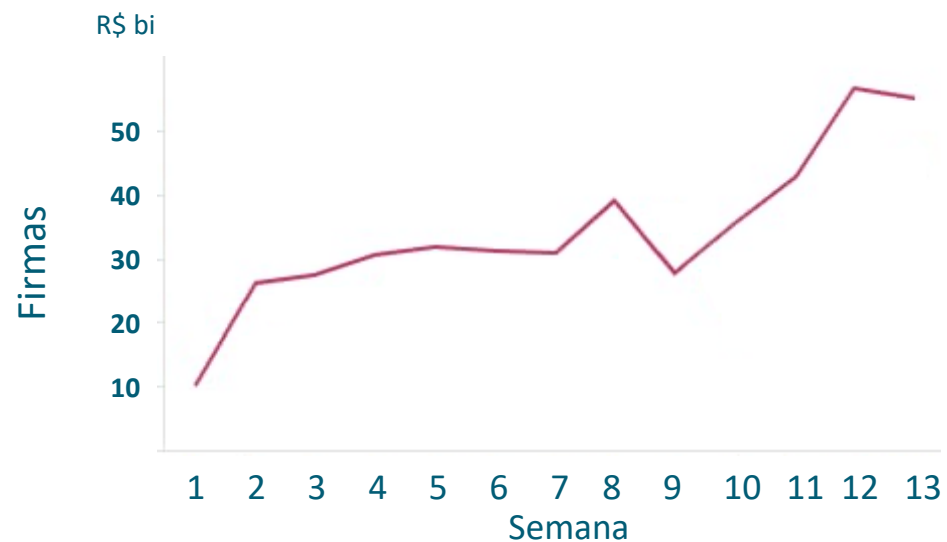
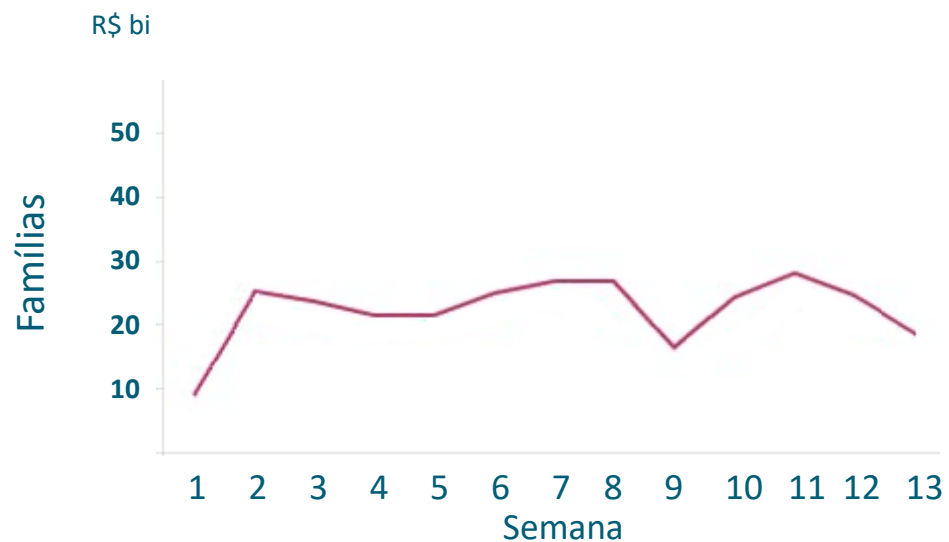
# Novo instrumento para o BC

Pressão no mercado de crédito

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Concessões por tipo de cliente 2020



# OBRIGADO

**ROBERTO CAMPOS NETO**  
Presidente do Banco Central do Brasil

09 de abril de 2020