

OS DESAFIOS DA CONDUÇÃO DE POLÍTICA MONETÁRIA NA ATUAL CONJUNTURA ECONÔMICA

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

04 de julho de 2019

SUMÁRIO

I. Cenário Macroeconômico

- Economia internacional
- Economia doméstica
- Política monetária

II. Agenda *BC*

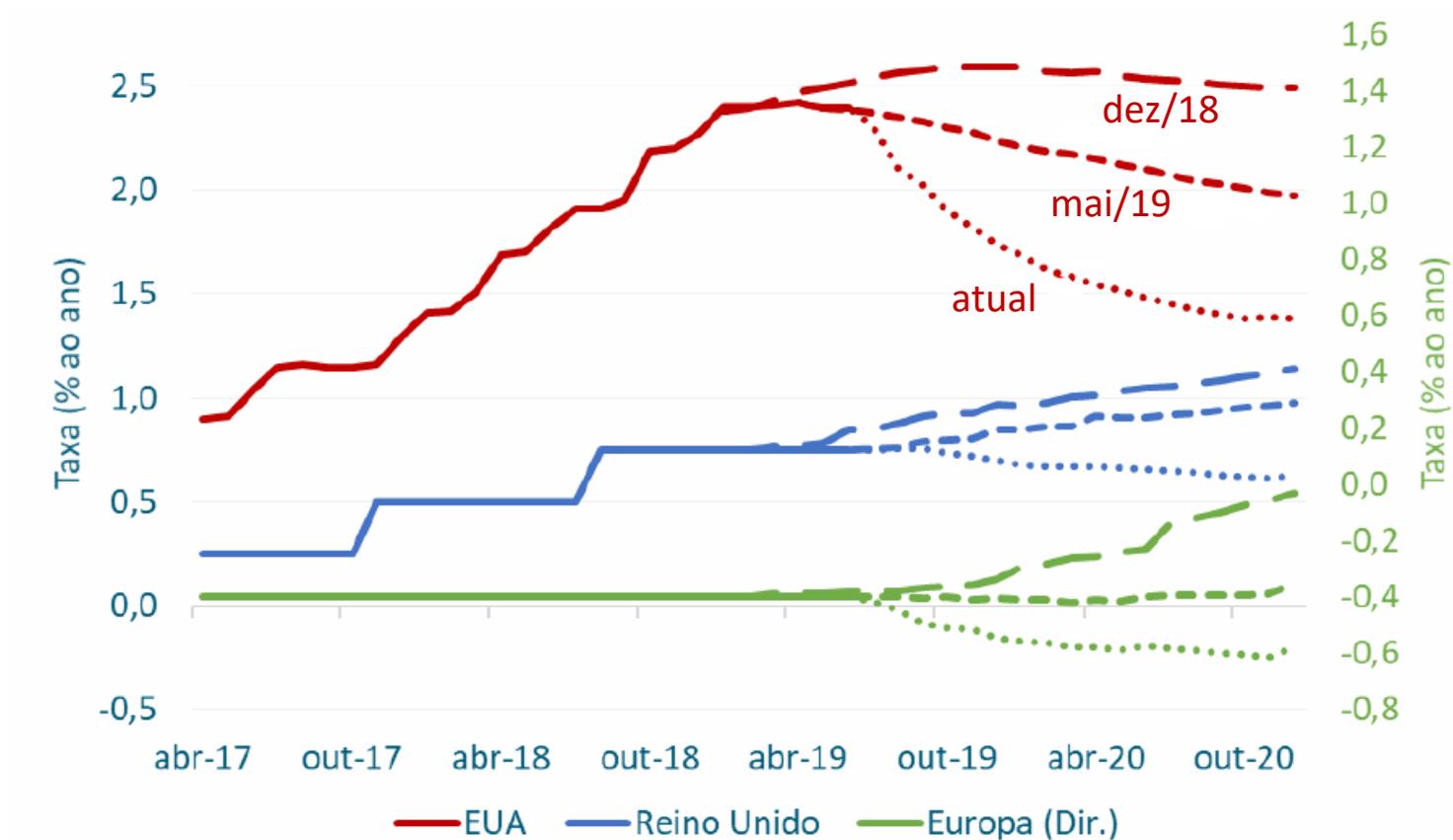
III. Conclusões

Economia

INTERNACIONAL

Cenário externo – Taxa de juros e expectativa de mercado

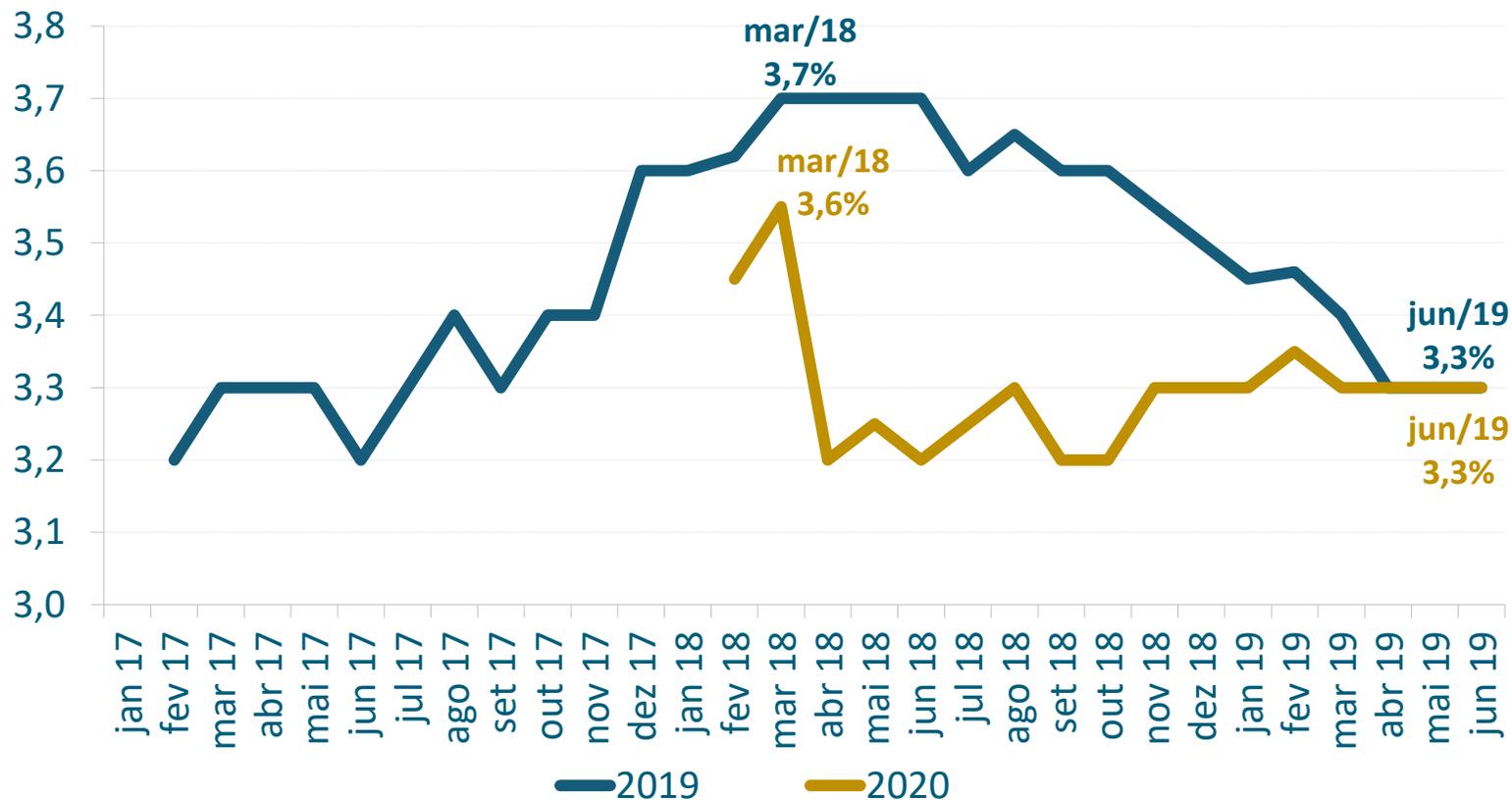
O cenário externo menos adverso: mudanças nas perspectivas para a política monetária nas principais economias.



Fonte: Bloomberg

Cenário externo – Atividade econômica

Riscos associados a uma desaceleração da economia global permanecem.

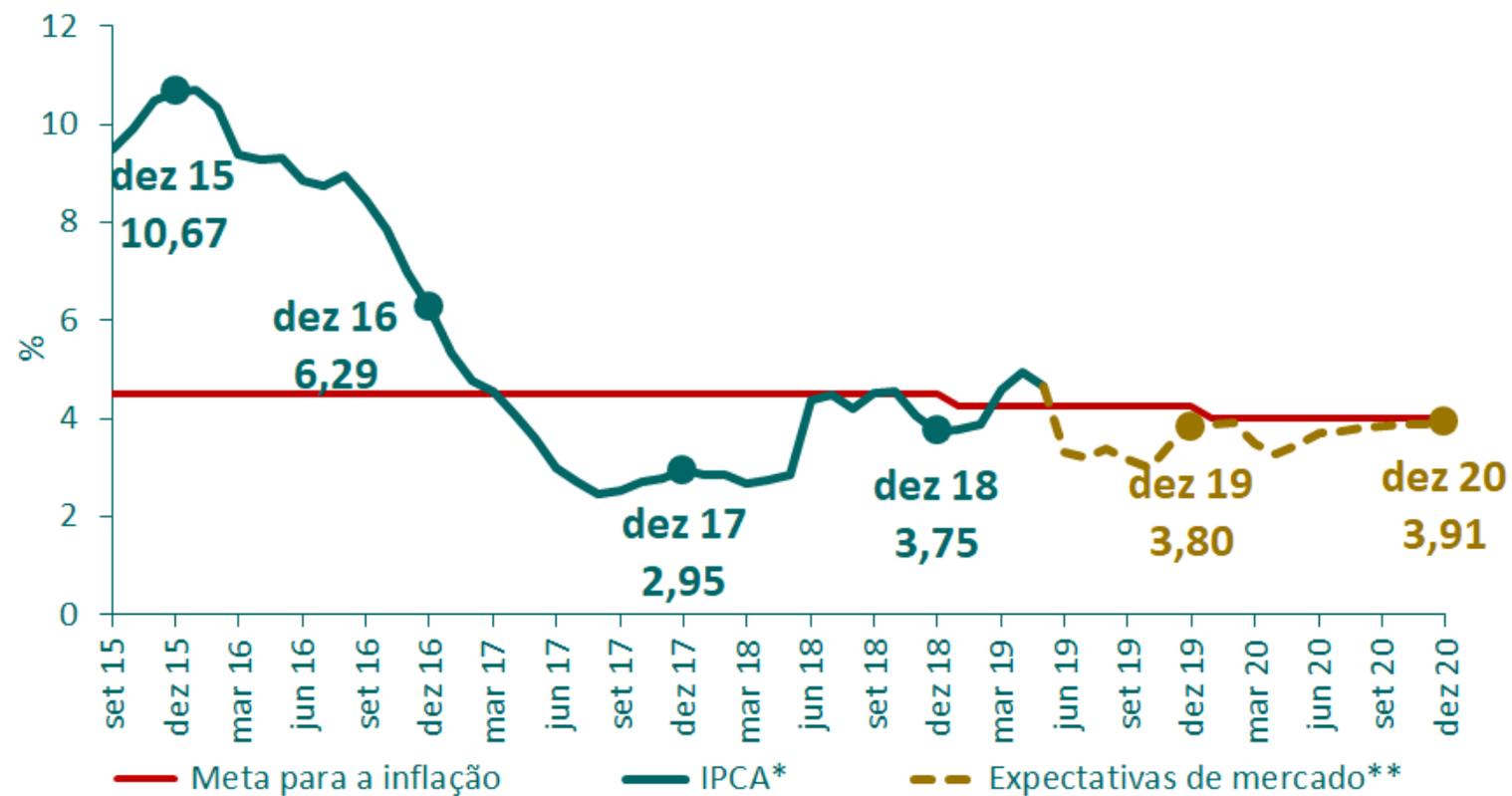


Fonte: Bloomberg

Economia
DOMÉSTICA

Inflação

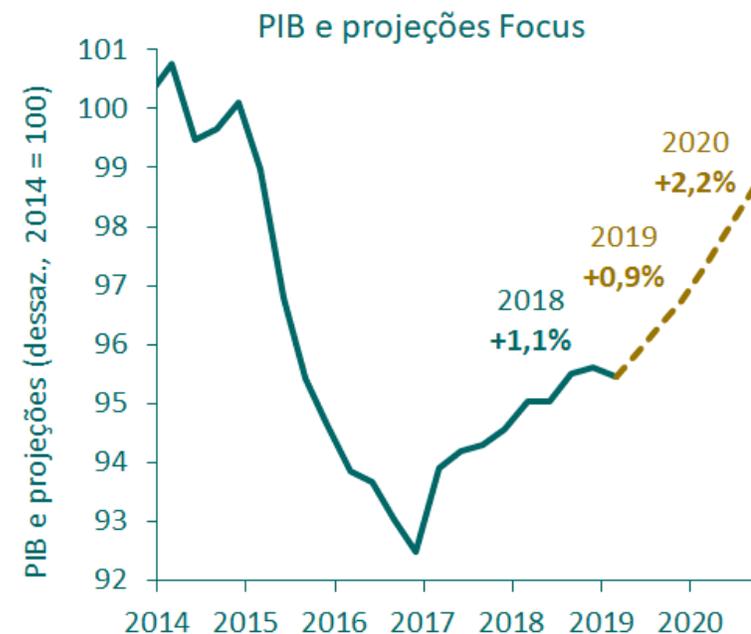
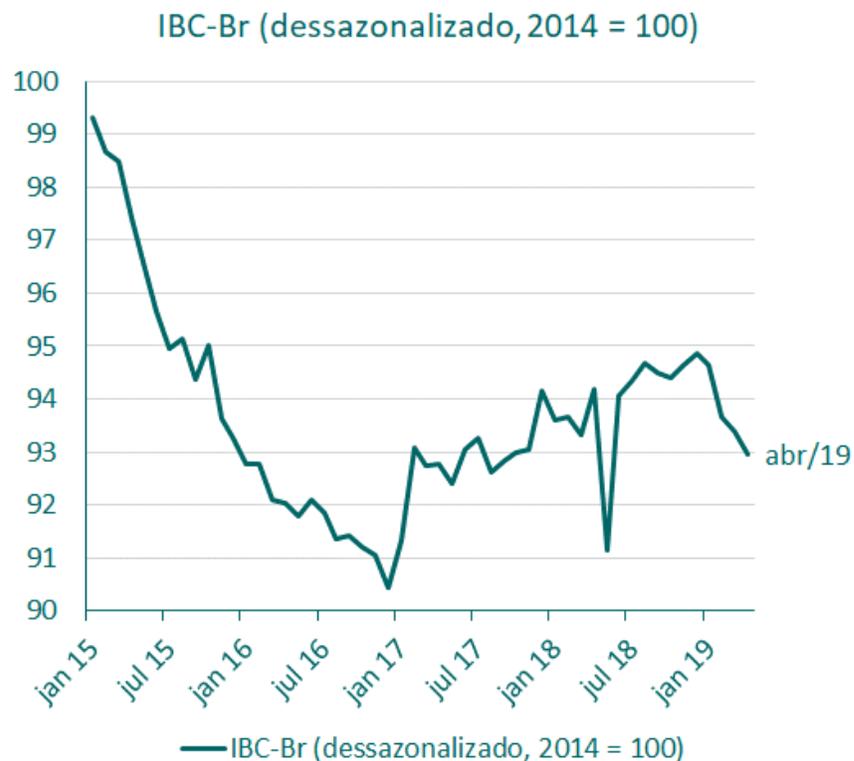
Expectativas de inflação encontram-se em torno das metas.



Fonte: BCB e IBGE
* IPCA acumulado em 12 meses: 4,66%
** Expectativas capturadas em 28 de junho

Expectativas para o PIB

- Indicadores recentes da atividade indicam interrupção do processo de recuperação nos últimos trimestres.
- Cenário do Copom contempla retomada desse processo adiante de maneira gradual.

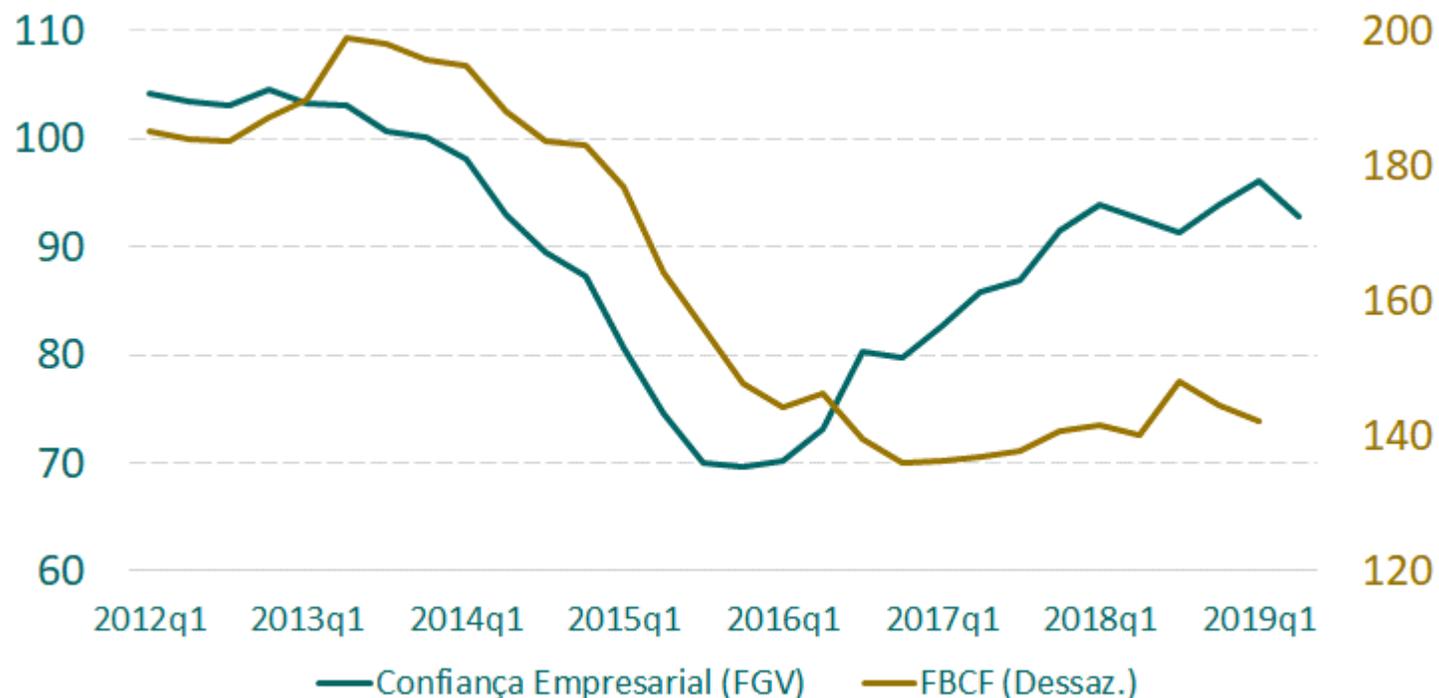


Curva baseada na projeção anual do Focus. A distribuição trimestral pressupõe crescimento constante em trimestre.

Fonte: BCB e IBGE
Expectativas capturadas
em 28 de junho

Expectativas para o PIB

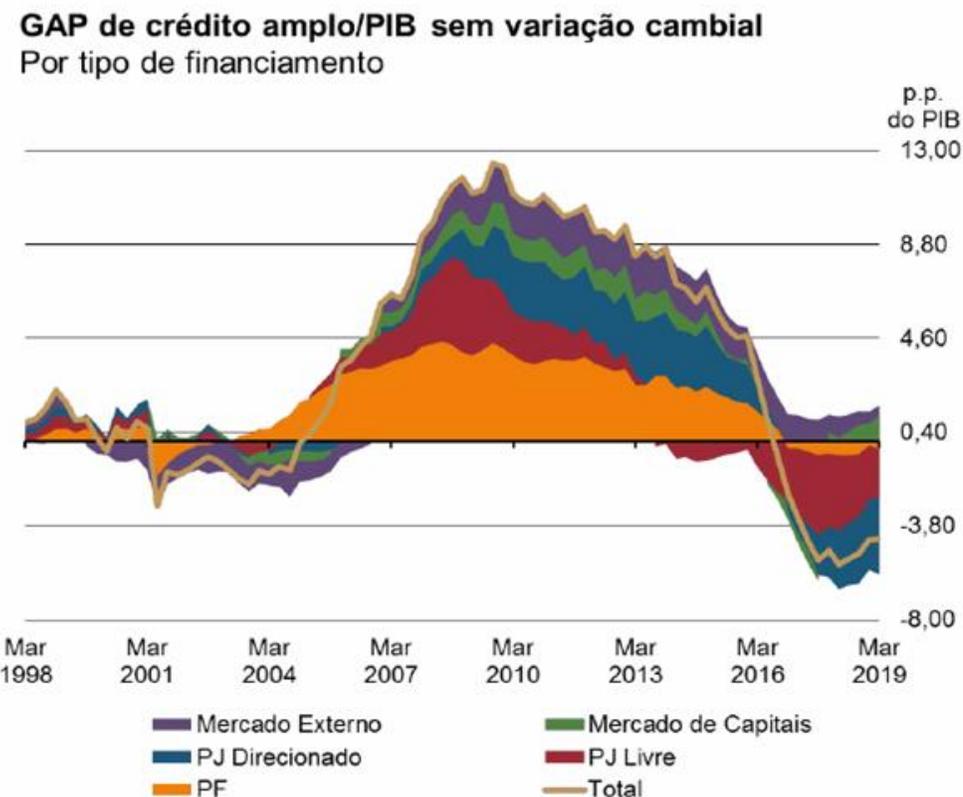
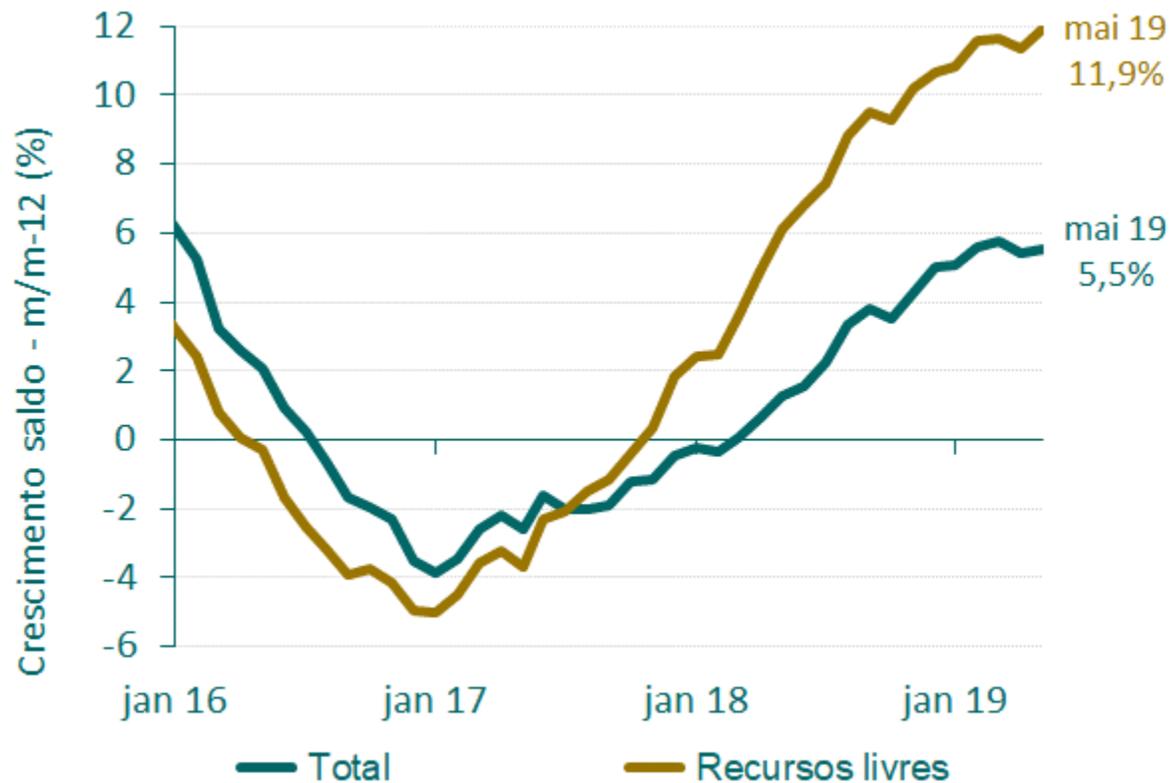
Investimento e confiança tendem a convergir: o andamento da reforma estimula o investimento; os entraves à reforma deprimem a confiança.



Fonte: FGV e IBGE

Mercado de crédito

Recuperação robusta vem ocorrendo, com possibilidade de sustentação.



Fonte: BCB

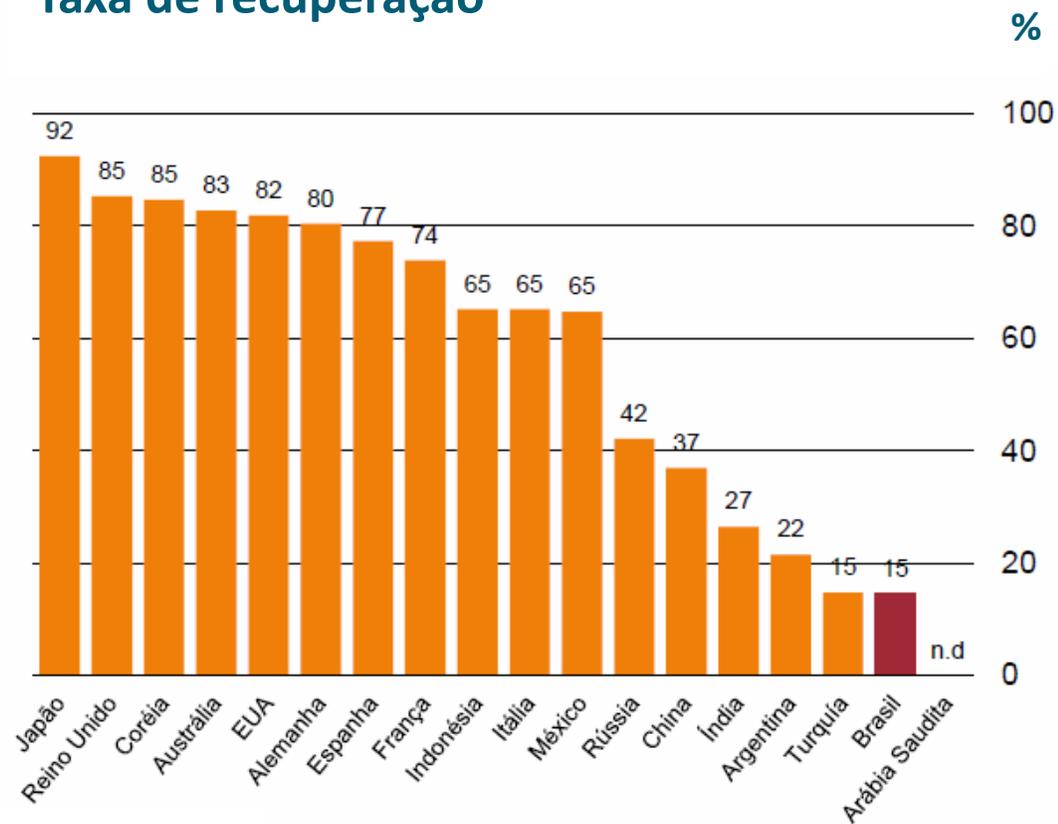
Melhora das garantias, crédito mais barato

Inadimplência é um dos principais fatores na formação do custo de crédito.

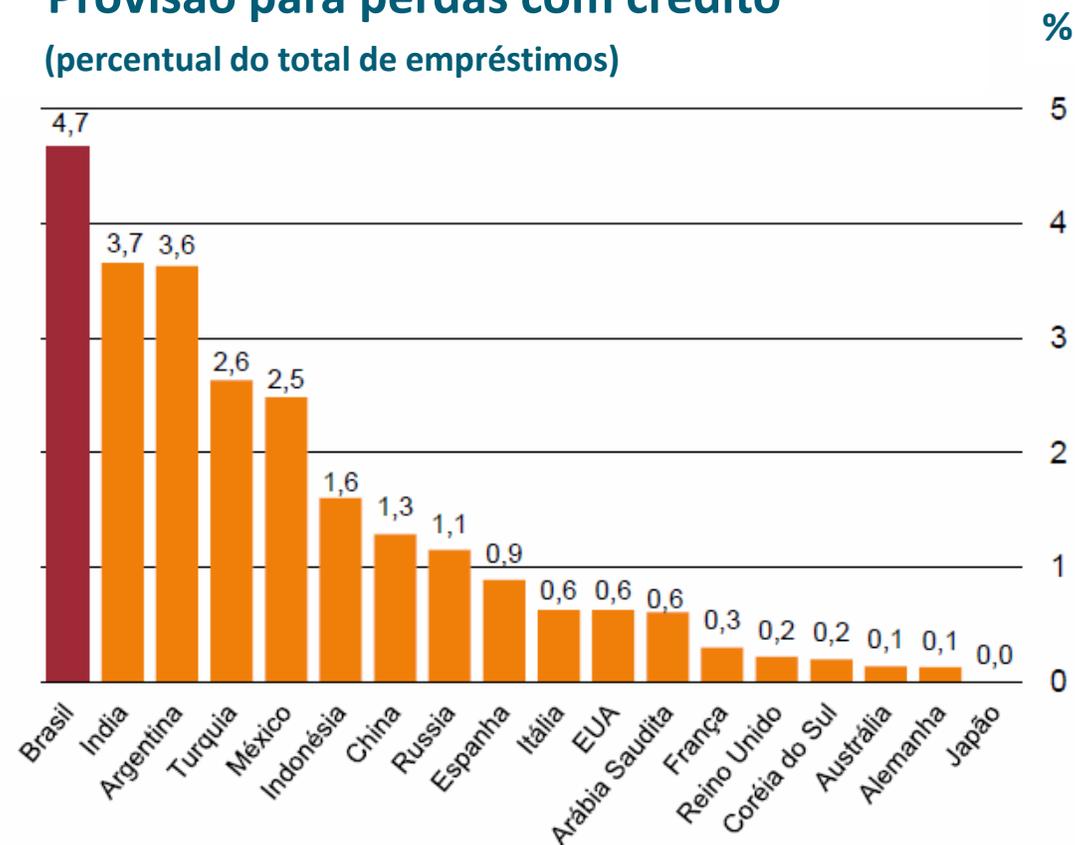
Crédito pessoal não consignado		
	Jan/2016	Dez/2018
Sem garantias	82%	68%
Com garantias	41%	33%
		a.a.

Melhora das garantias, crédito mais barato

Taxa de recuperação



Provisão para perdas com crédito (percentual do total de empréstimos)



#BCcompetitividade

Comparativo 2018.
Fonte: IMF – FSI e Thomson Reuters.

Melhora das garantias, crédito mais barato

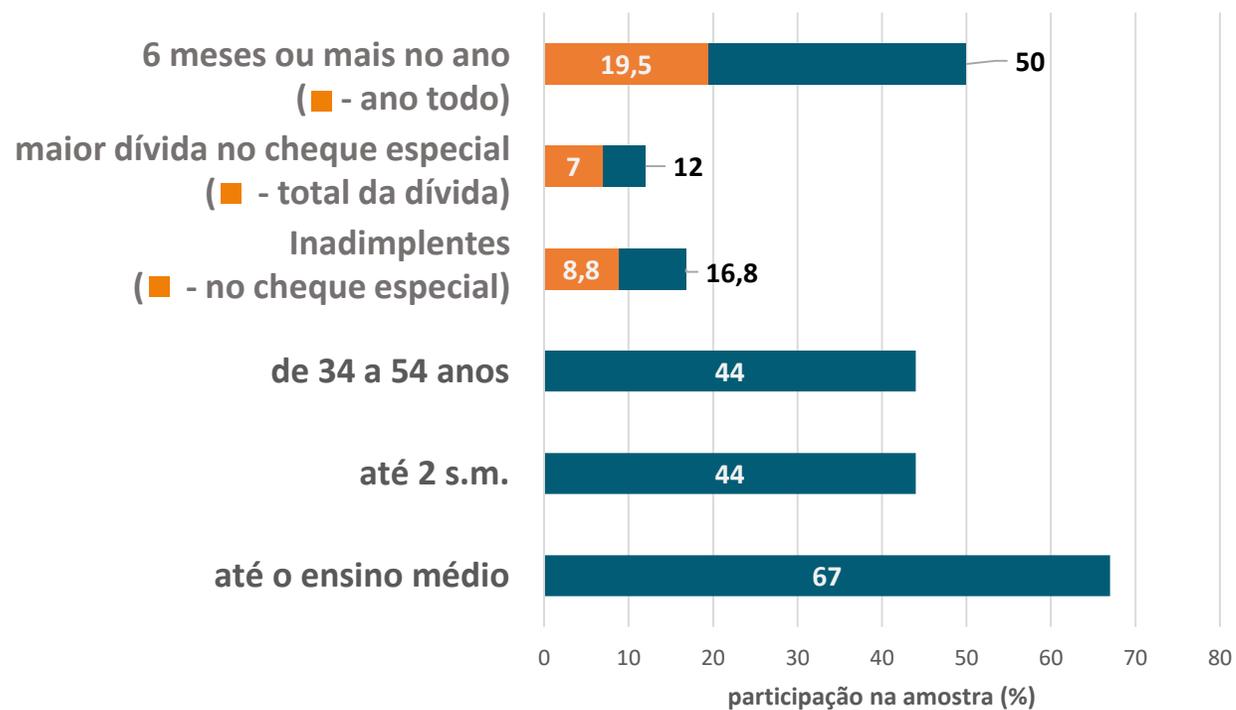
- Natureza da garantia importa.
- Maior qualidade → menor custo do crédito
 - Liquidez
 - Custo de execução
 - Facilidade de precificação
 - Segurança jurídica

Ação

Melhorar o processo de recuperação das garantias.

Cheque especial, educação financeira é chave

Perfil do usuário



Cheque especial, educação financeira é chave

Espaço para avançar junto aos usuários

- Compreensão do funcionamento do instrumento
- Capacidade de escolha dos instrumentos mais adequados às suas necessidades

Ação:
Educação Financeira

Política
MONETÁRIA



Última decisão do Copom

Na última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela manutenção da taxa básica de juros em 6,50% a.a., seu mínimo histórico.

- Essa decisão é compatível com a convergência da inflação para a meta em 2019 e, principalmente, em 2020.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Fatores de risco

Queda da inflação

- i. O nível de ociosidade elevado pode continuar produzindo trajetória prospectiva abaixo do esperado

Elevação da inflação

- ii. Eventual frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas e ajustes necessários na economia brasileira pode afetar prêmios de risco e elevar a trajetória da inflação no horizonte relevante para a política monetária.
- iii. Deterioração do cenário externo para economias emergentes, o que se intensifica na ocorrência do risco (ii).

Apesar da evolução favorável do balanço de riscos para a inflação, neste momento, **o risco (ii) é preponderante.**

O Copom reitera que:

- a conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural;
 - Taxa real de juros se encontra próxima a seus mínimos (2,15% a.a.)
- é importante observar o comportamento da economia brasileira ao longo do tempo.
- a percepção de continuidade da agenda de reformas afeta as expectativas e projeções macroeconômicas correntes;
- a continuidade do processo de reformas e dos ajustes necessários na economia brasileira é essencial para a queda da taxa de juros estrutural e para a recuperação sustentável da economia;
- avanços concretos nessa agenda são fundamentais para consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva.

Agenda de

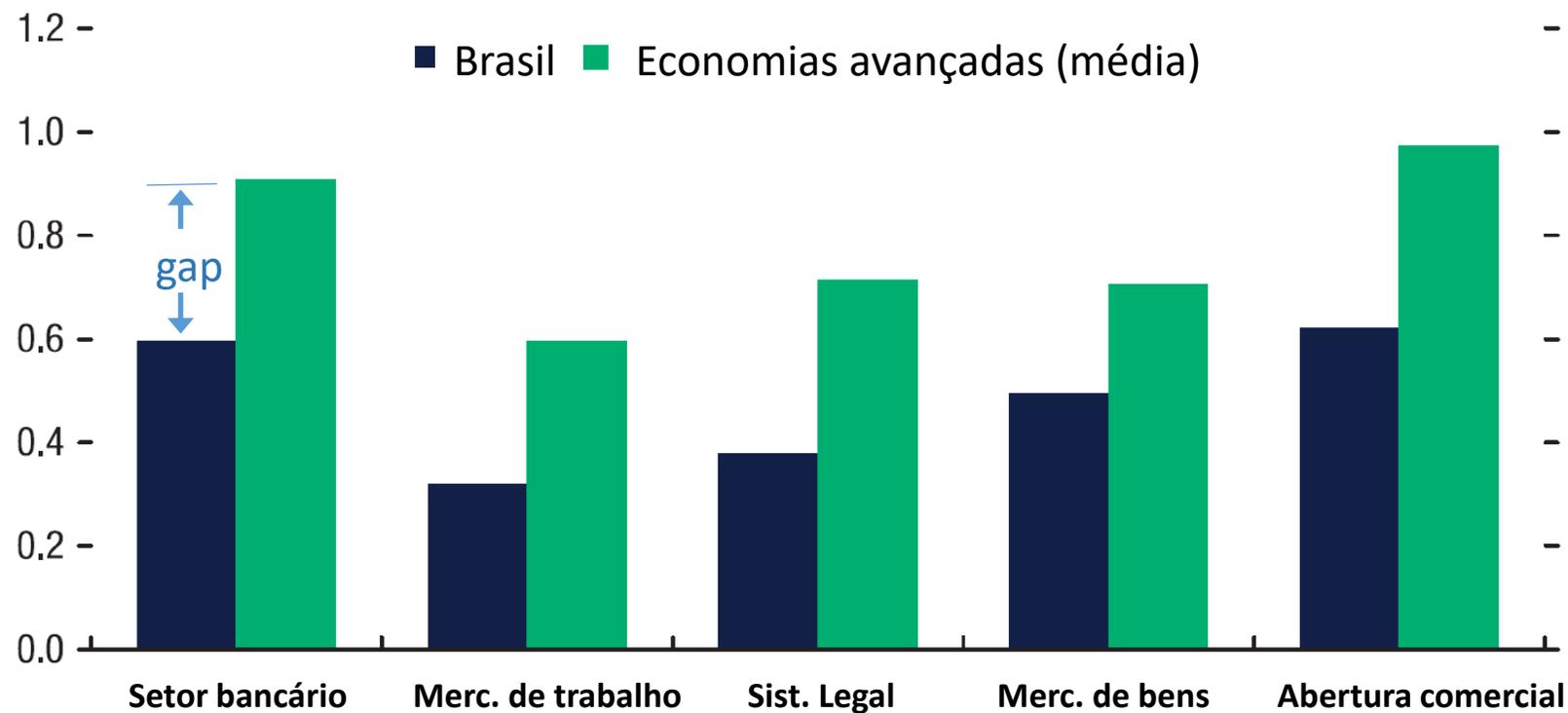
REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda *BC* #



Por que a agenda de reformas?

Reformas estruturais: estágio atual*

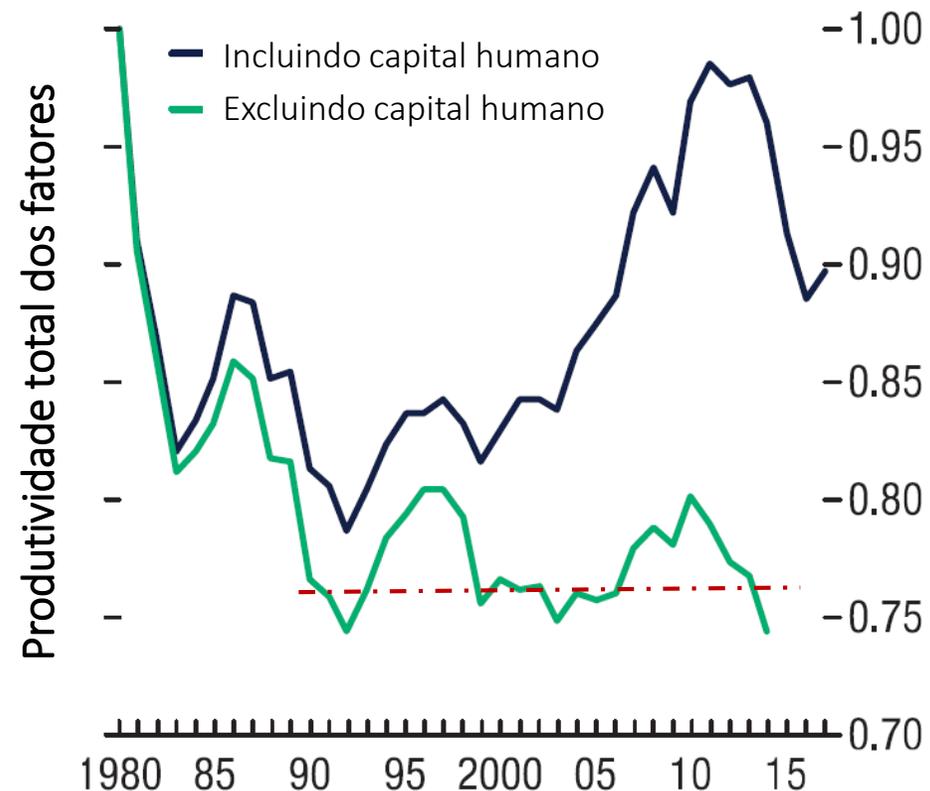
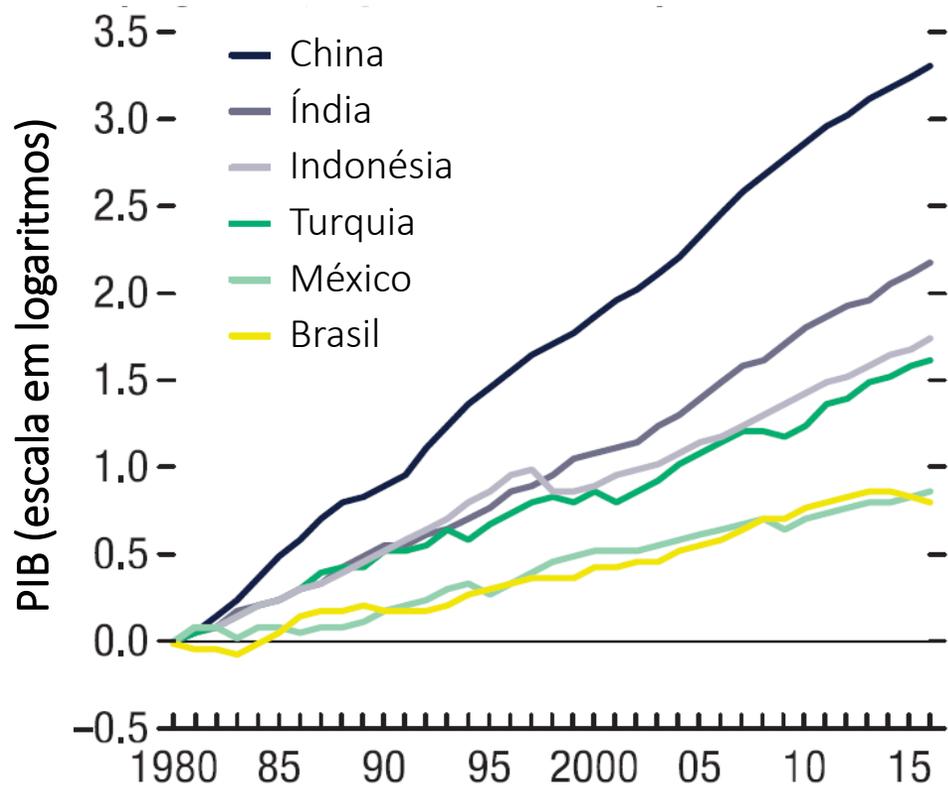


* - Normalizado para 1 ser o nível máximo.

Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a agenda de reformas?

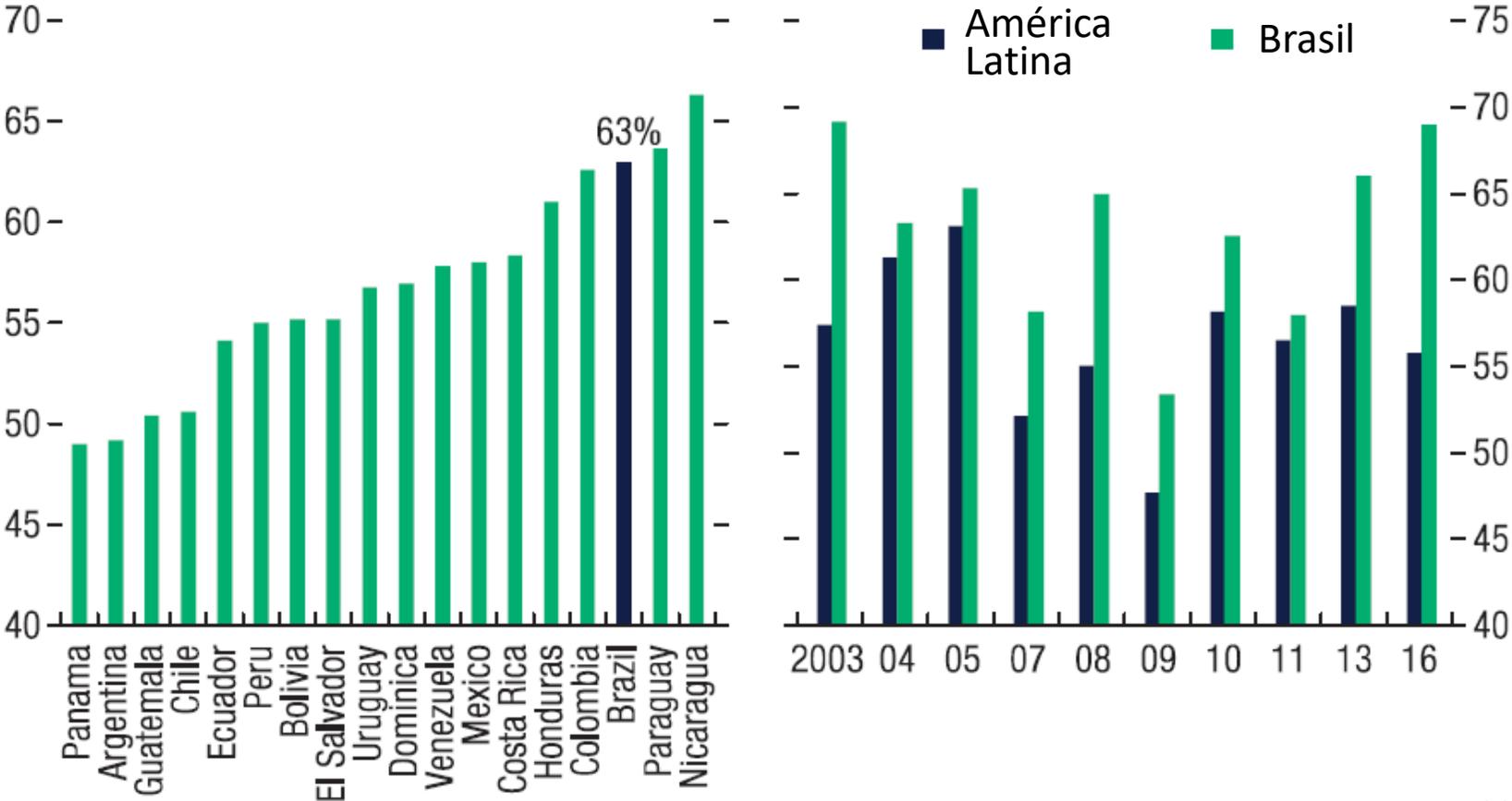
Baixo crescimento e produtividade estagnada



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a agenda de reformas?

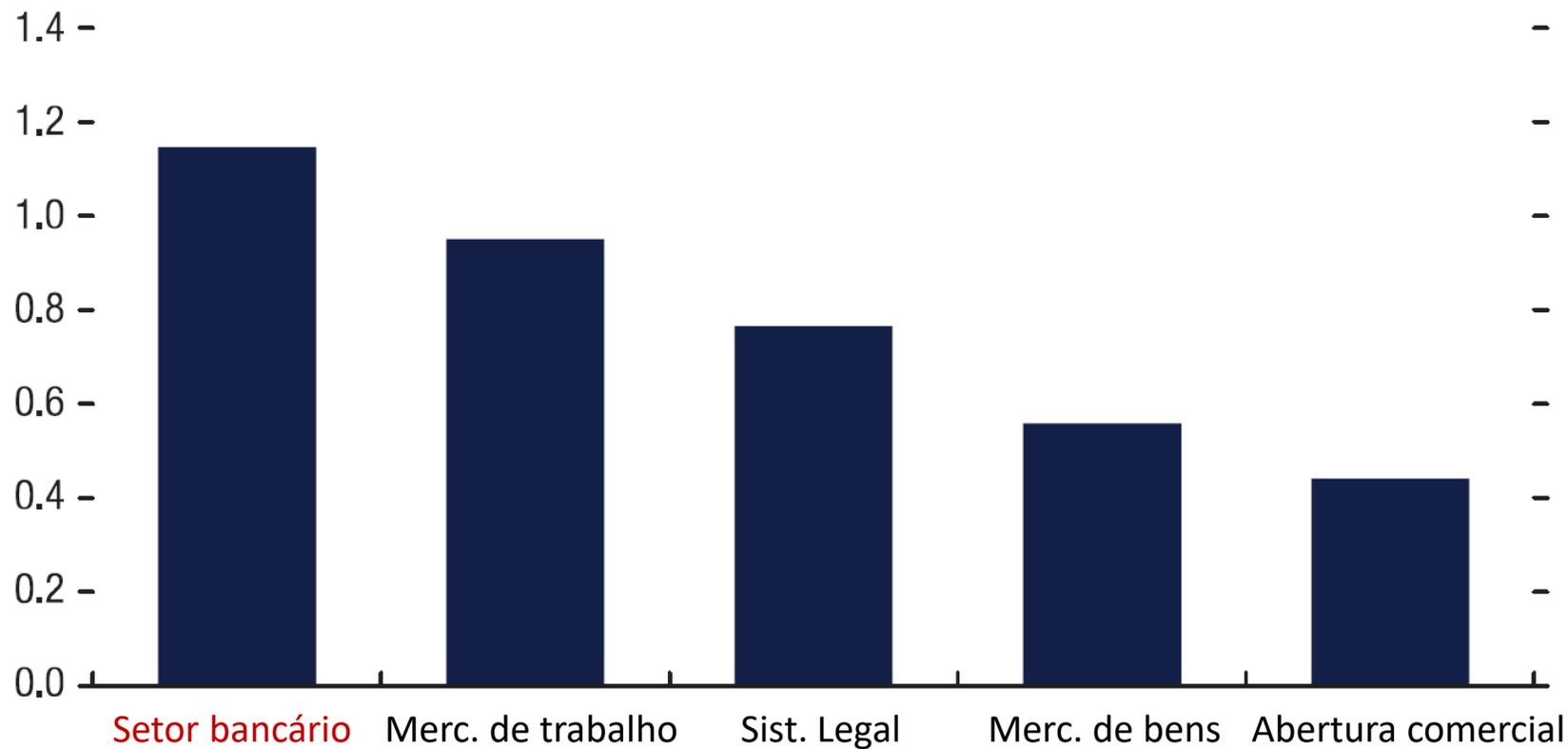
Apoio da população à economia de mercado



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a Agenda BC#?

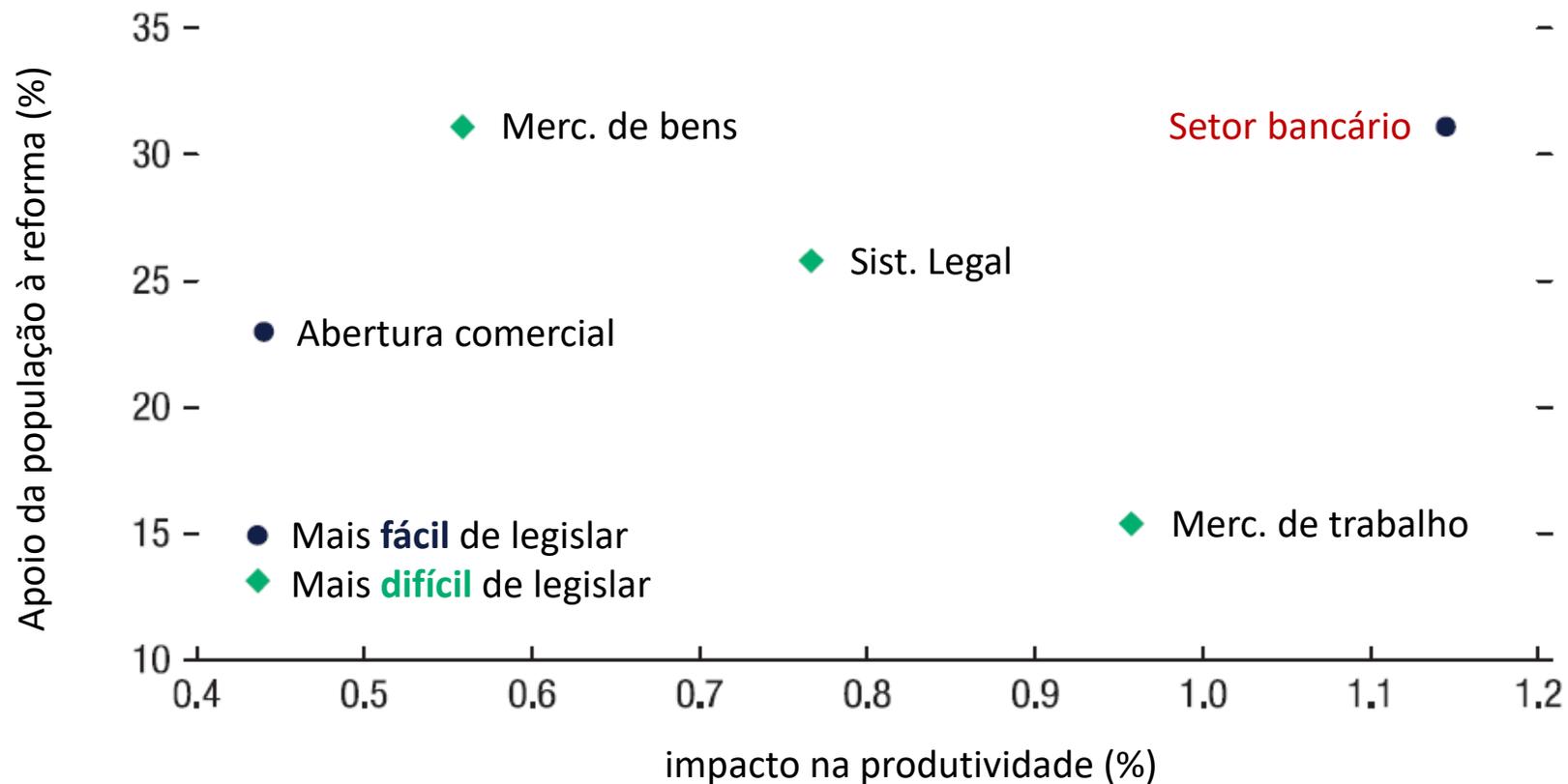
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Por que a Agenda BC#?

Reformas no setor bancário têm apoio popular e elevado impacto na produtividade



Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*

Ações recentes na agenda de reformas microeconômicas

- Lançamento da segunda versão do LIFT
- Instituição do Fórum de Pagamentos Instantâneos – Fórum PI
- Ampliação do limite de renda para obtenção de microcrédito para empreendedores – Renda anual de até R\$200 mil
- Lei do Cadastro Positivo aprovada e sancionada
- Lei da Duplicata Eletrônica

Ações recentes na agenda de reformas microeconômicas

- Permissão de captação de poupança rural por cooperativas de crédito: ampliação do crédito rural
- Divulgação de requisitos para implementação do *open banking*
- Lei de relacionamento BC e Tesouro Nacional sancionada
- PL sobre relacionamento BC e Cade no Congresso
- Registro de recebíveis de cartão de crédito

Ações recentes na agenda de reformas microeconômicas

- Início da divulgação periódica de estatísticas de crédito ampliado ao setor não financeiro
- Regulamentação de procedimentos para o combate ao terrorismo e lavagem de dinheiro no SFN – Conselho de Segurança da ONU
- Lançamento da Agenda **BC#**: aliar inovação tecnológica à agenda microeconômica – 14 GTs
- Lançamento da Iniciativa de Mercado de Capitais (IMK)

Ações recentes na agenda de reformas microeconômicas

- Mais segurança nas contas de pagamento
- Racionalização de regras do compulsório sobre depósitos a prazo (SAM), com a liberação de R\$8 bilhões
- Educação financeira:
 - ✓ lançamento do assistente virtual (Din) do BC;
 - ✓ *workshop* sobre cooperativismo de crédito;
 - ✓ 6ª Semana Nacional de Educação Financeira.

Agenda **BC#** – Ampliando o escopo

Agenda **BC+** tinha foco predominante no tomador de crédito e nos meios de pagamentos.

Agenda **BC#** tem por premissas:

- um amplo processo de democratização no SFN; e
- redução da necessidade de financiamento do governo, abrindo espaço para o investimento privado.

Ao modernizar e democratizar os instrumentos de poupança, a Agenda **BC#** ataca o custo de crédito pelo lado da oferta.



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



BC



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO

#BCinclusão

- **Cooperativismo**
████████
- **Microcrédito**
████████
- **Conversibilidade**
████████
- **Iniciativa de Mercado de Capitais (IMK)**
████████

████████ - Estágio de andamento, de 0 a 4

#BCcompetitividade

- **Inovações**
████████
- **Eficiência de Mercado**
████████
- **Reservas Internacionais**
████████

#BCtransparência

- **Crédito Rural**
████████
- **Crédito Imobiliário**
████████
- **Relacionamento**
 - **Inv. Internacionais**
████████
 - **Congresso**
████████
- **Comunicação das Ações do BC**
████████
- **Transparência em Política Monetária**
████████

#BCeducação

- **Ed. Financeira nas Escolas**
████████
- **Superendividados**
████████
- **Público de Baixa Renda**
████████
- **Museu de Economia**
████████
- **Ações em Conjunto com o Sistema Financeiro**
████████

#BCinclusão

Cooperativismo

- Empréstimo sindicalizado
- Captação moderna
- Uso de fundos constitucionais
- Gestão e governança

Microcrédito

- Aumento do *funding*
- Plataforma de tecnologia
- Parceria com bancos
- Uso de recebíveis
- Intensificação do papel de instituições não bancárias
- Diminuição do custo de observância

#BCcompetitividade

Inovações

- Pagamentos instantâneos
- Melhorar o ambiente das garantias no país

Assistência de Liquidez

- Devemos desestigmatizar o acesso às linhas de empréstimo do BC
- Compulsórios deixa de ser um instrumento macroprudencial necessário

#BCtransparência

Crédito Rural

- Transparência nos subsídios
- Simplificação do acesso ao crédito rural
- Uso de *home equity*
- Liberação de req. de capital: potencial de aumento de R\$16,5 bilhões no crédito a pequenos e médios produtores

Open banking

- Padronização para troca de informação
- Incentivo a entrantes

#BCeducação

Educação Financeira

- Projeto de amplo alcance
 - Superendividados
 - Público de baixa renda
- Museu de Economia
- Fomento ao desenvolvimento de soluções escaláveis para educação financeira
- Ações em conjunto com o sistema financeiro

Agenda BC# – Mercado de Capitais, um novo foco

IMK – Iniciativa de Mercado de Capitais

Premissas

- Correlação entre desenvolvimento/profundidade dos mercados de capitais e crescimento do PIB
- Abertura de espaço para o investimento privado

Ações

- *Sandbox* regulatório
- Utilização de imóveis como colateral
- Oferta de *hedge* cambial pelo mercado financeiro
- Dívida local em moeda estrangeira por companhias não financeiras
- Regulamentação da nota comercial

Agenda BC# – Propostas em discussão no Congresso

Autonomia do BC

- Submete o BC a objetivos estabelecidos em lei e pelo CMN.
- Reduz instabilidade econômica em períodos de transição de governo.
- Alinha o BC às melhores práticas internacionais.

 **BC***competitividade*

Agenda BC# – Propostas em discussão no Congresso

Simplificação Cambial

- Consolidação da legislação cambial
 - Mais de 40 normas
 - Dificuldade para operações de câmbio
- Instrumentos legais datam da primeira metade do século XX.
- Arcabouço legal não contempla as necessidades de uma economia globalizada.

 **BCinclusão**

Agenda BC# – Propostas Legislativas

Simplificação Cambial - Exemplos

Necessidade de ingresso de bem para caracterizar importação

- As turbinas dos caças Gripen adquiridos pelo Brasil foram produzidas na Alemanha e enviadas diretamente para a Suécia para montagem das aeronaves.
- Como não houve o ingresso das turbinas no Brasil, não é possível iniciar-se o pagamento do financiamento da importação.

Alto custo para investidores estrangeiros

- Atualmente, um investidor não residente que queira aplicar nos mercados financeiro e de capitais deve constituir representante no país o que torna o processo muito caro e inviabiliza a participação de pequenos e médios investidores.

CONCLUSÕES



Conclusões

- O cenário externo se encontra menos adverso, em decorrência de mudanças nas perspectivas para a política monetária nas principais economias.
- Apesar da evolução favorável do balanço de riscos para a inflação, neste momento, ainda existem riscos inflacionários relevantes.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa.
- É importante observar o comportamento da economia brasileira ao longo do tempo.

Conclusões

- O Governo está empenhado na condução das reformas:
 - Reformas no setor bancário têm apoio popular e elevado impacto na produtividade.
 - Agenda **BC#** busca promover um amplo processo de democratização no SFN.
 - ao modernizar e democratizar os instrumentos de poupança, ataca o custo de crédito pelo lado da oferta.
 - A continuidade do processo de reformas e dos ajustes necessários na economia brasileira é essencial para a queda da taxa de juros estrutural e para a recuperação sustentável da economia.
 - Avanços concretos nessa agenda são fundamentais para consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva.

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

04 de julho de 2019