

Grupo de Líderes Empresarias da ACSP

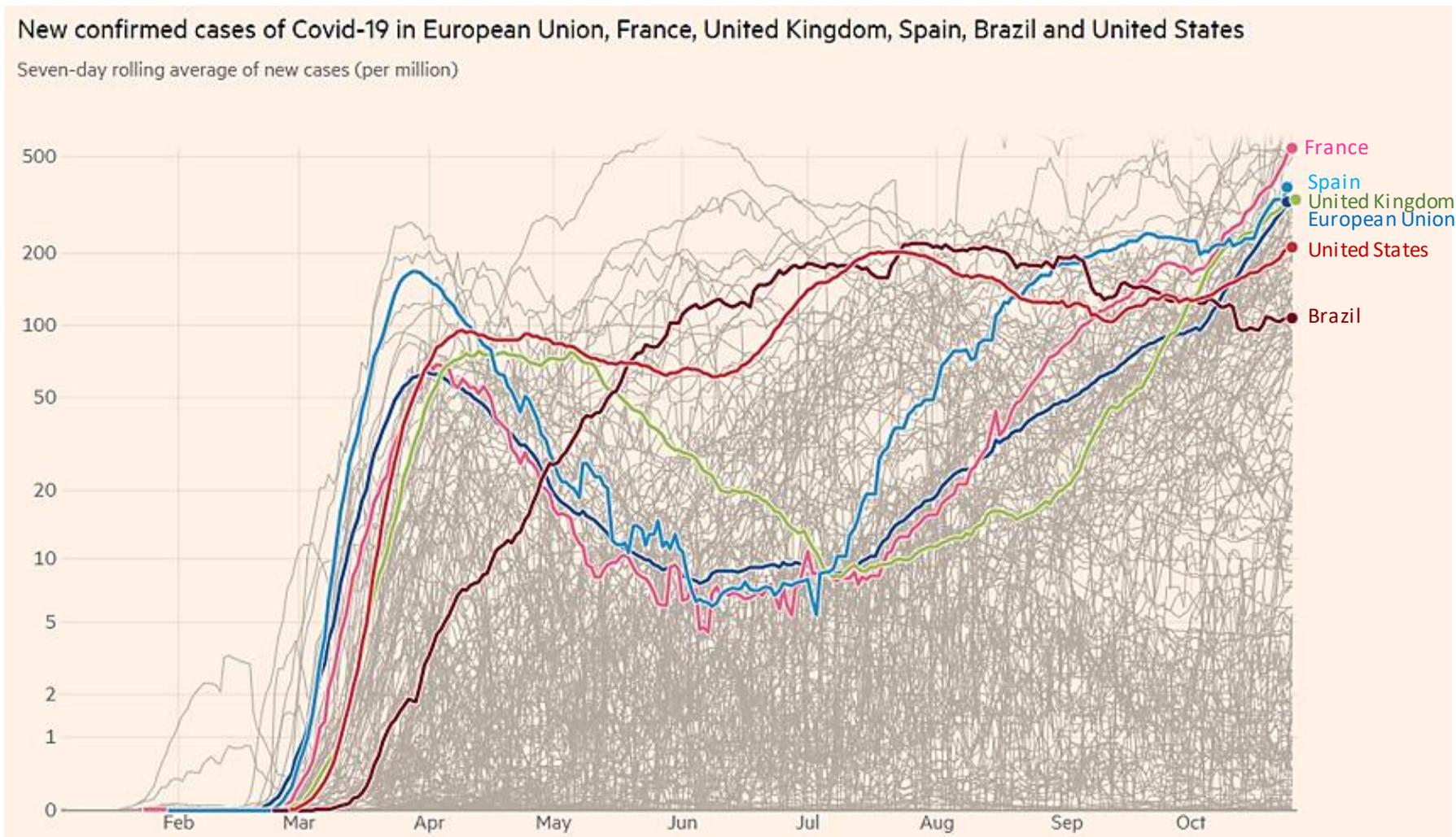
Cenário econômico para o Brasil durante e após a crise do Covid-19

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

3 de novembro de 2020

Covid-19: Novos casos em expansão

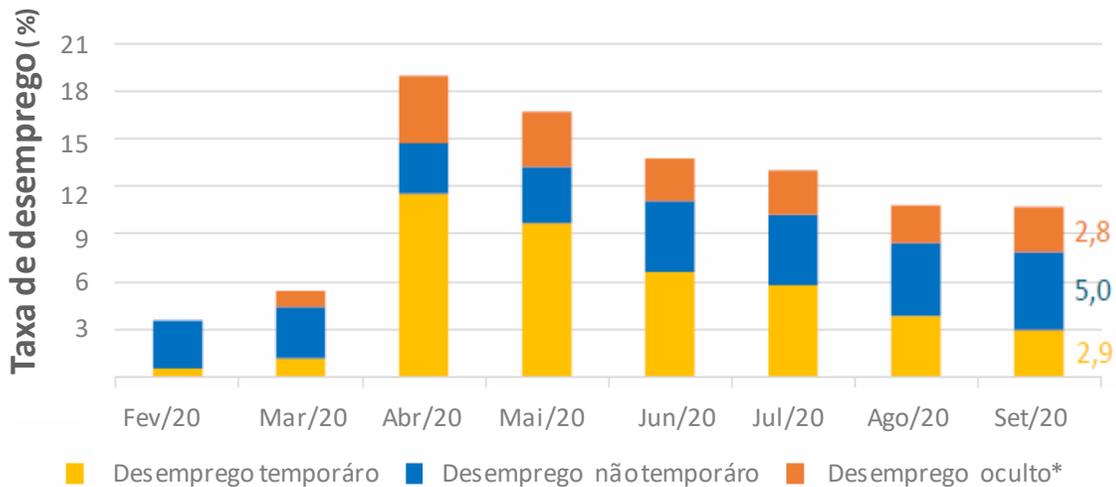
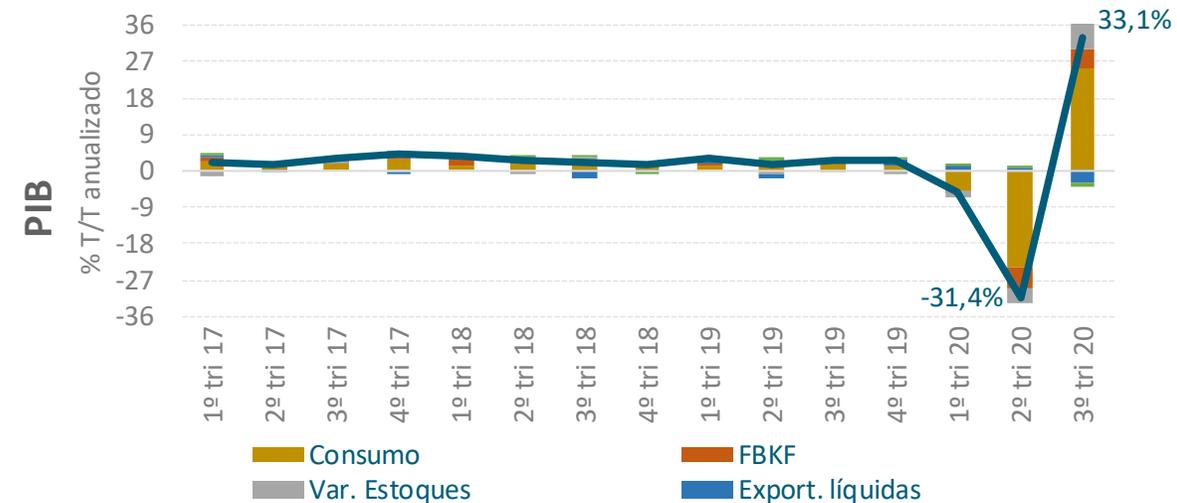
Aumento no número de novos casos na Europa e nos Estados Unidos. Número de casos por milhão maior do que no Brasil



Fonte: Financial Times

Estados Unidos

Forte crescimento no terceiro trimestre de 2020. Desemprego tem caído, porém recuperação das contratações líquidas ainda é moderada.

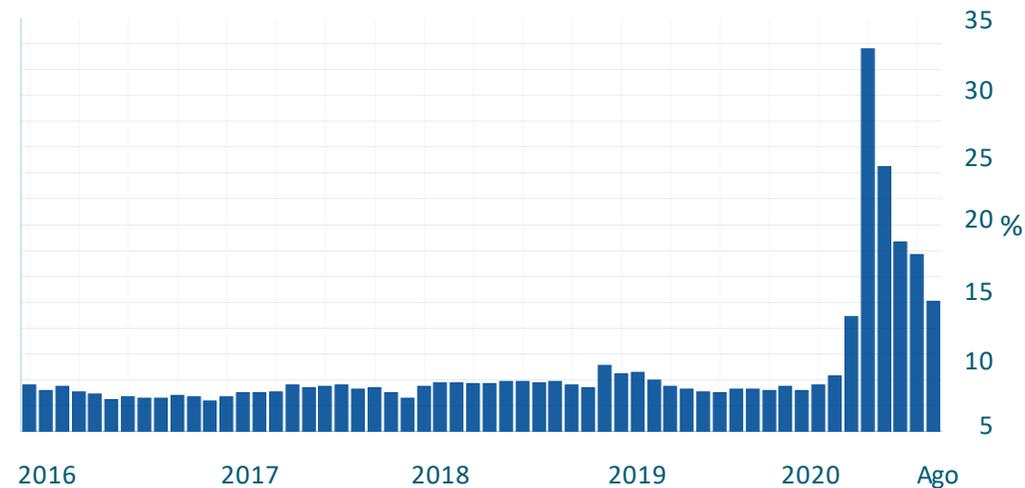


* Considerando taxa de participação constante nos níveis de fev /20

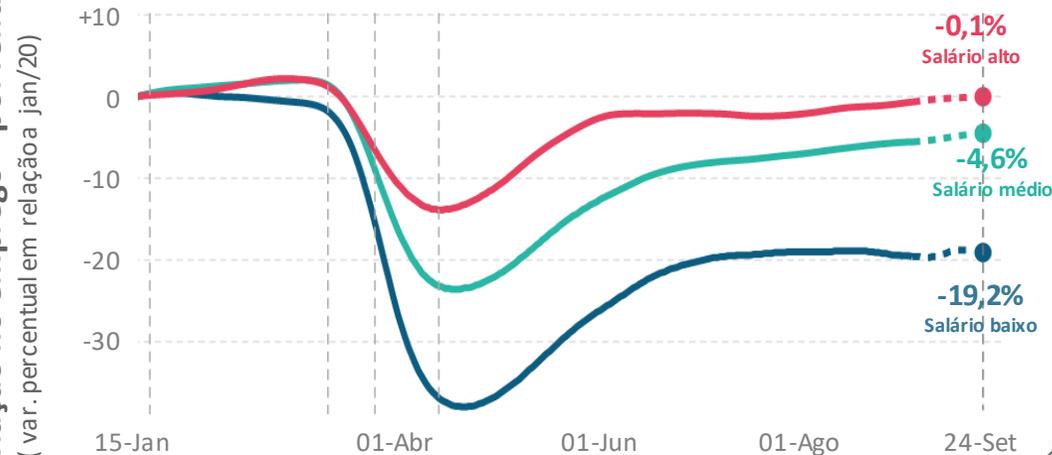
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: choque e impactos

Taxa de poupança das famílias

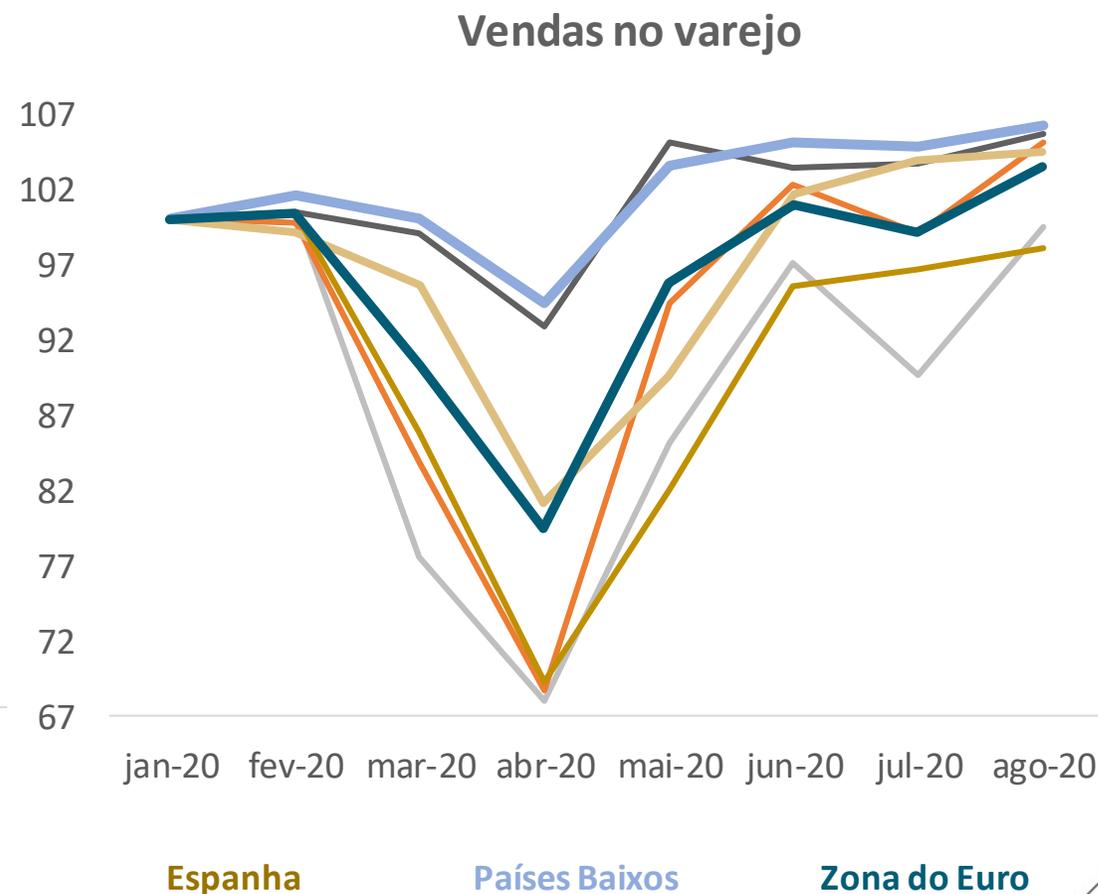
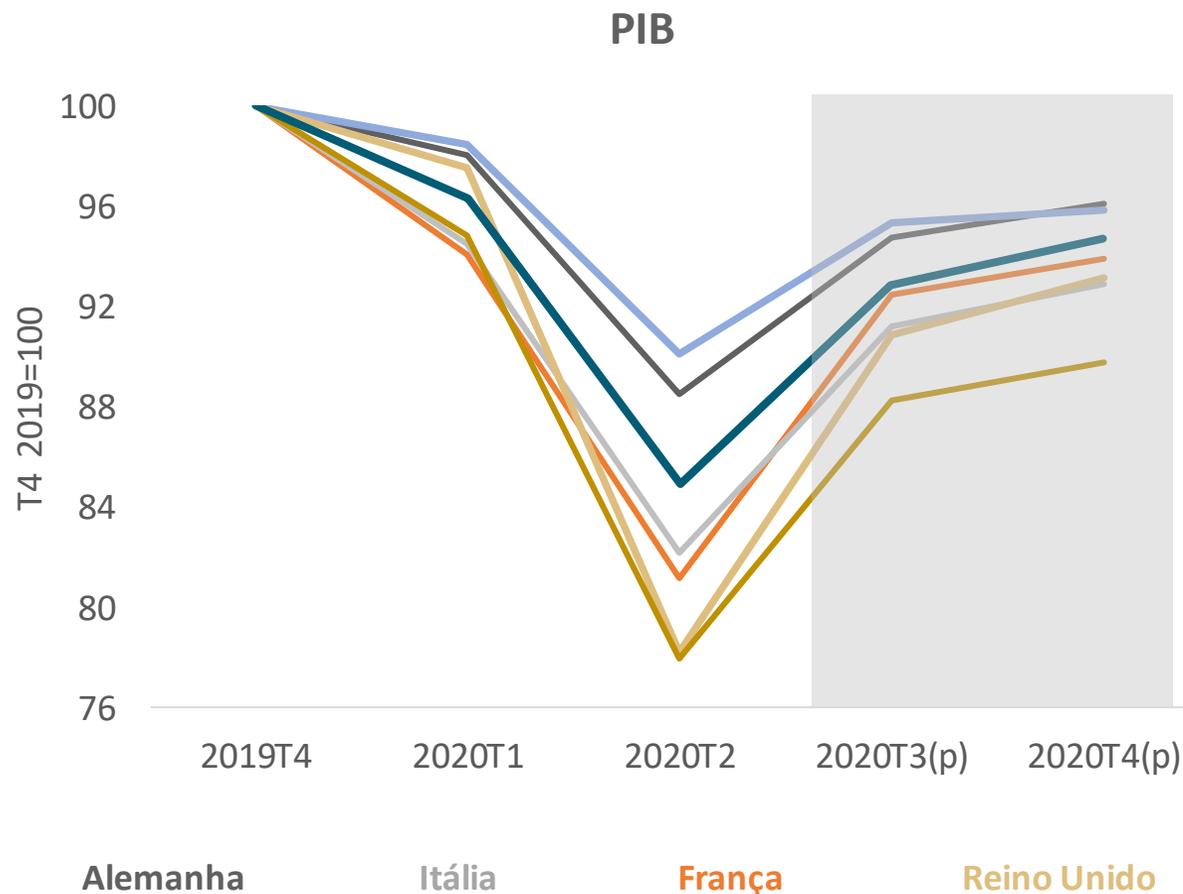


Varição no emprego – por renda



Fontes: Thomson Reuters, Trackthrecovery, BEA

Recuperação econômica pós-pandemia é assimétrica entre países e setores.

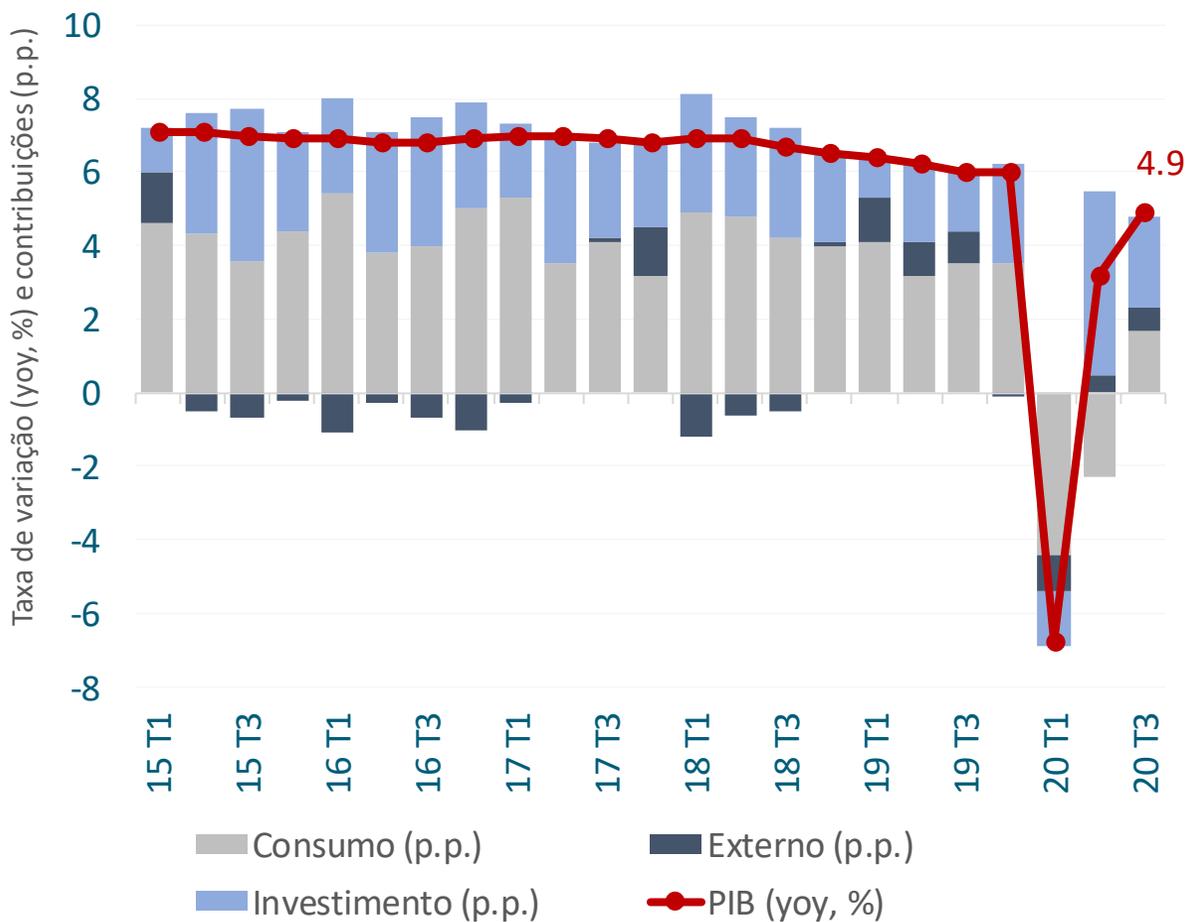


Fontes: OECD Stats e projeções Bloomberg em 29/out/2020. Dados sazonalmente ajustados.

China

Prossegue a recuperação da atividade econômica; contribuição positiva do consumo melhora perspectivas para 2021.

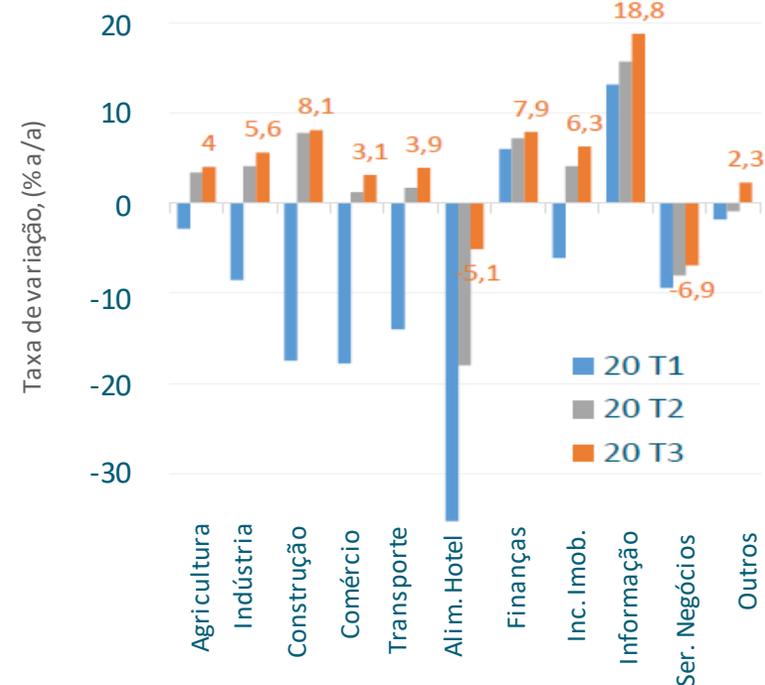
PIB: ótica da demanda



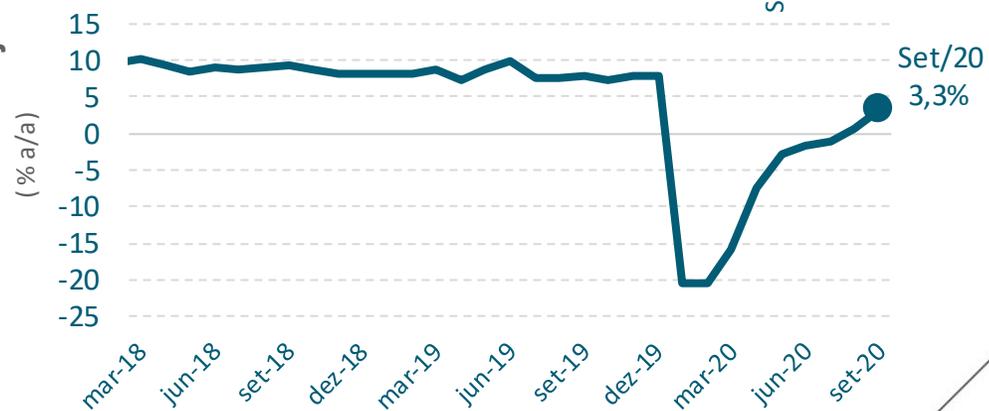
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: choque e impactos

PIB: ótica da oferta



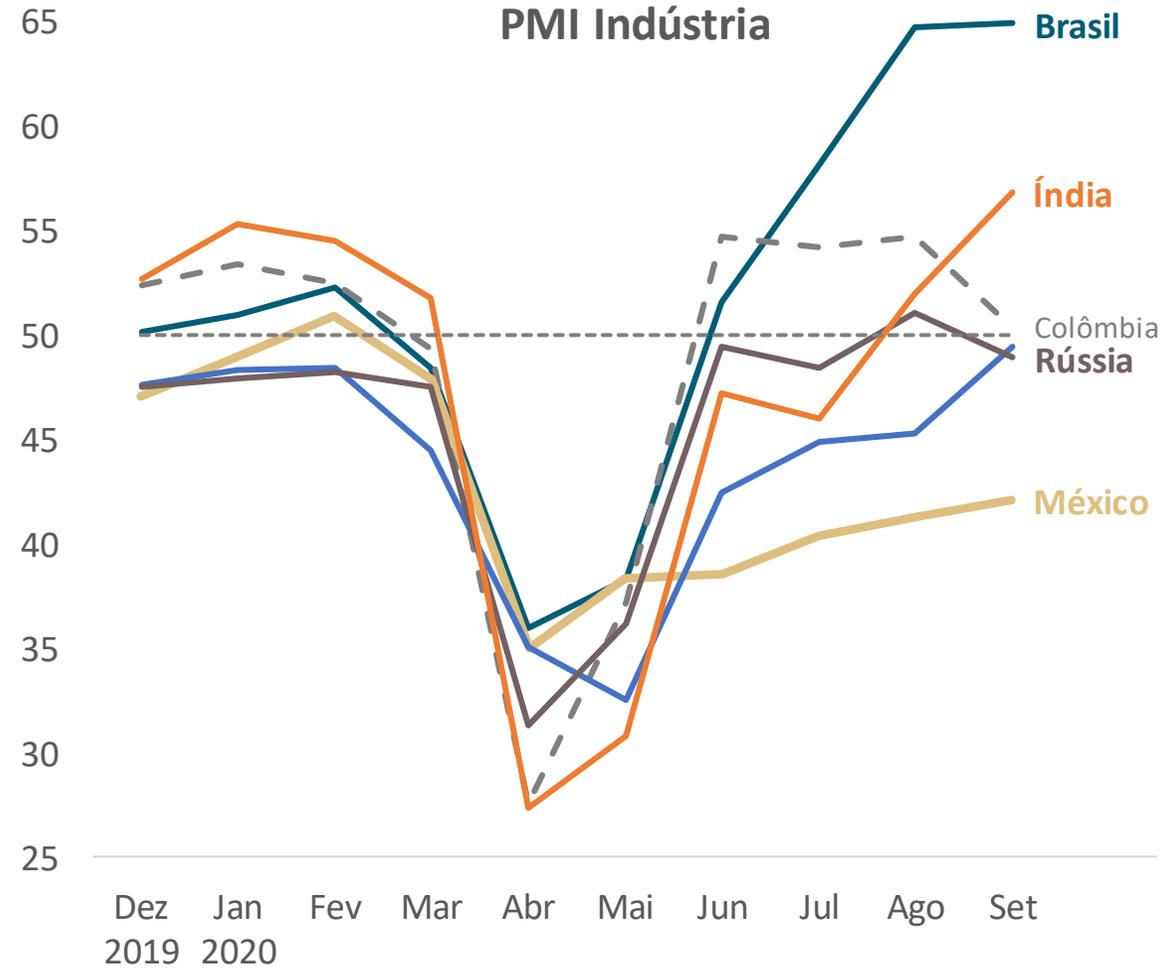
Vendas no varejo



Fontes: NBS, Bloomberg

Mercados emergentes

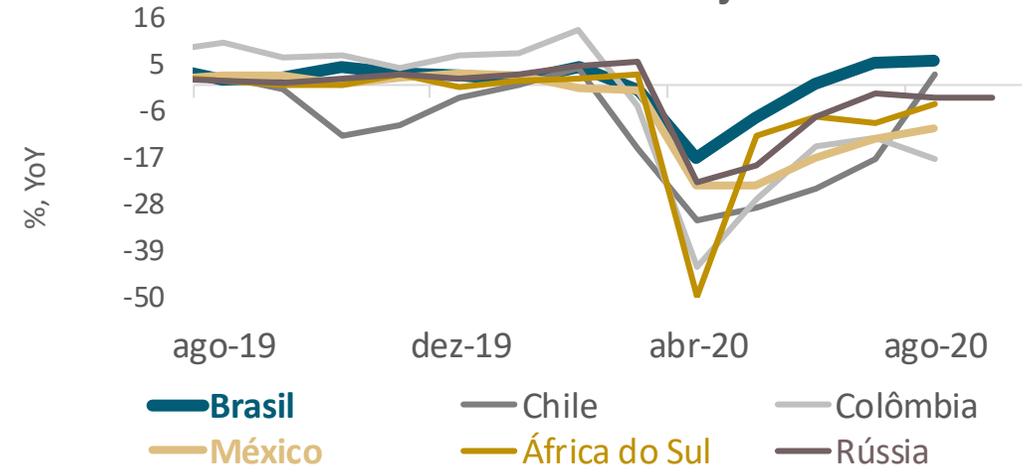
Recuperação em curso



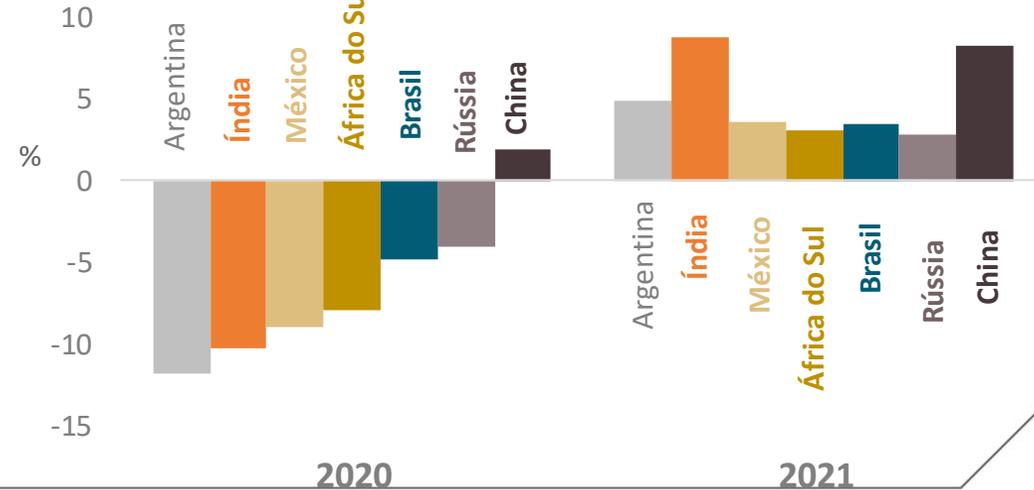
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: Choque e impactos

Vendas no varejo



Projeções para o PIB



Fontes: Markit; Relatório Focus (23/10/2020) para o Brasil; IMF WEO October 2020, Bloomberg.

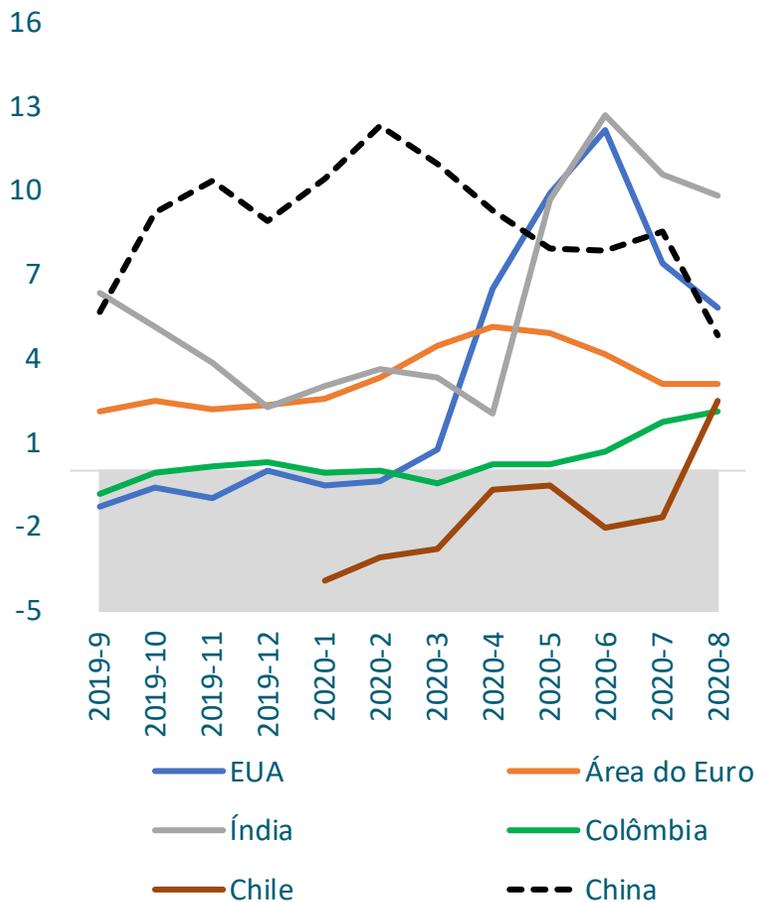
Inflação

Aumento no preço dos alimentos e da educação

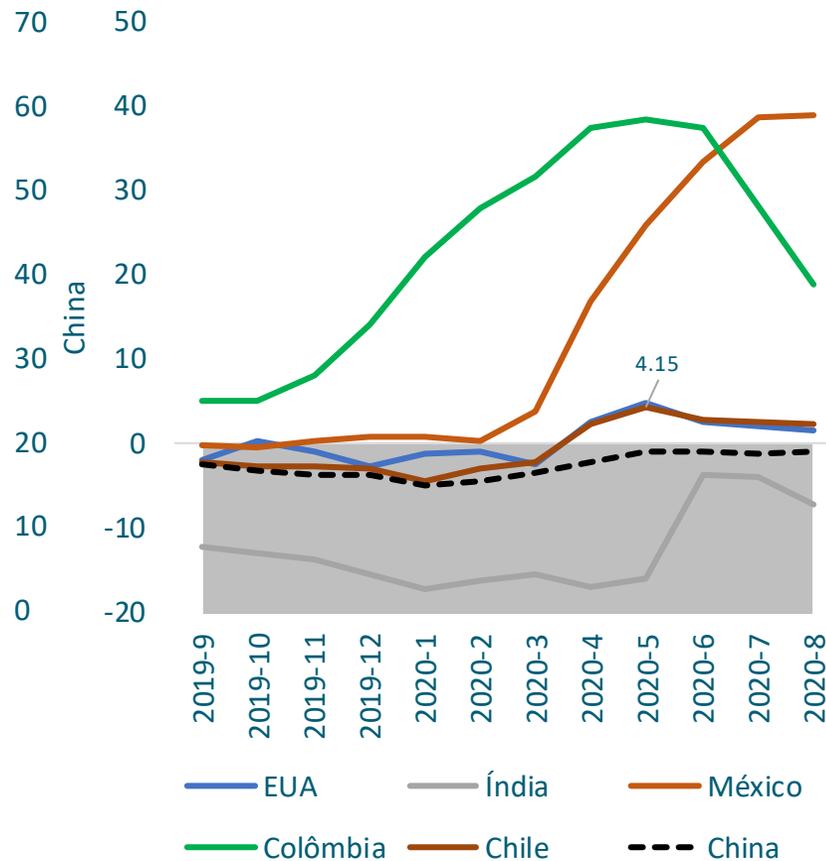
ECONOMIA GLOBAL

Covid-19: choque e impactos

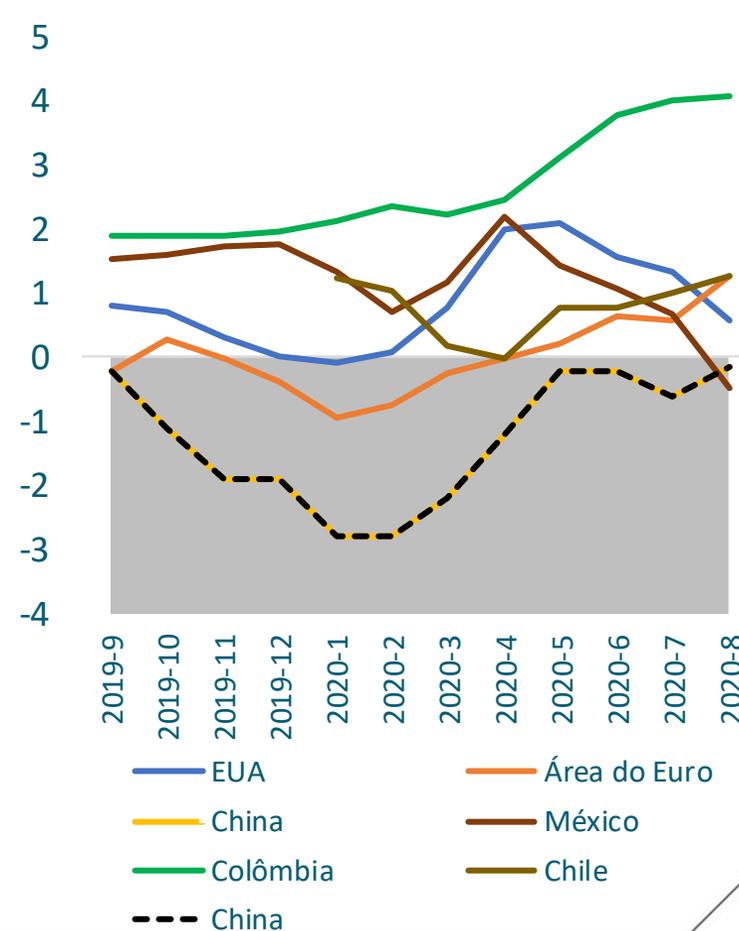
Diferença entre inflação da carne e IPC (p.p.)



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



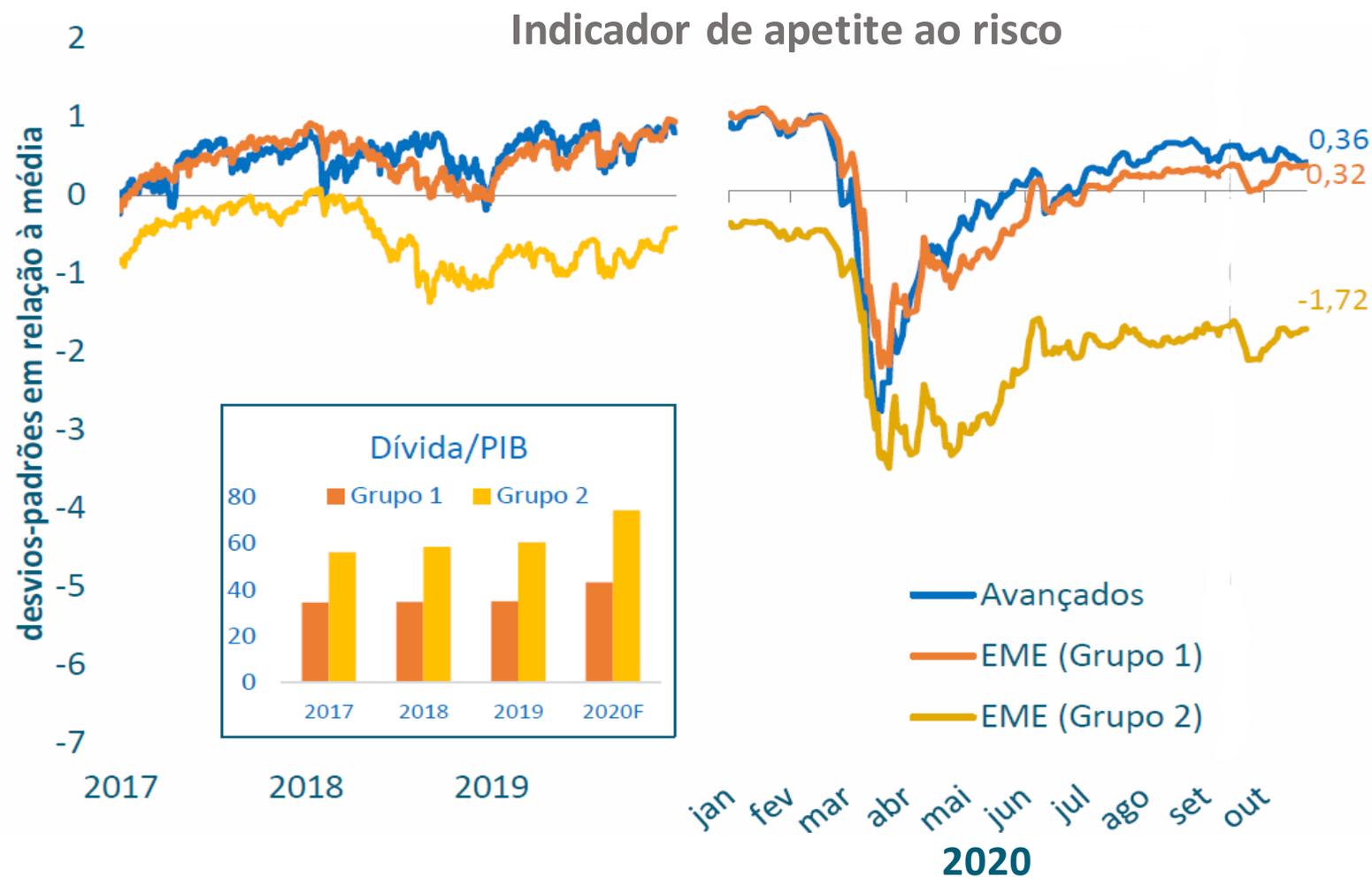
Diferença entre inflação da educação e IPC (p.p.)



Fonte: Google, Thomson Reuters

Condições Financeiras

Diferenciação no apetite ao risco de emergentes com fundamentos econômicos desfavoráveis permanece.



Grupo 1:

Malásia, Indonésia, Polônia, Chile and Rússia.

Dívida Bruta/PIB (média) = 35,7%

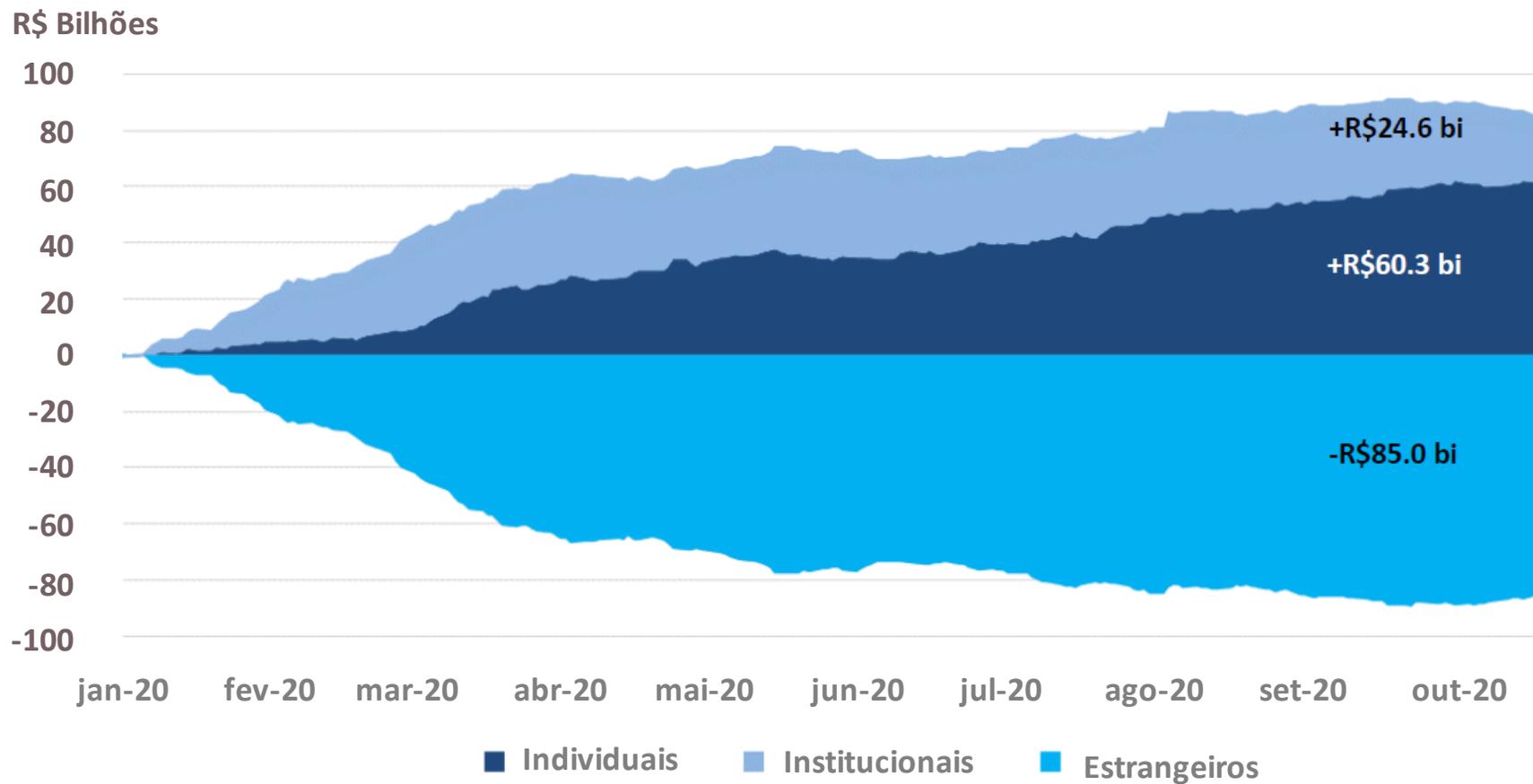
Grupo 2:

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

Dívida Bruta/PIB (média) = 61,1%

Fontes: BCB, Bloomberg. Dívida Bruta: FMI.

Fluxos acumulados de investidores na bolsa

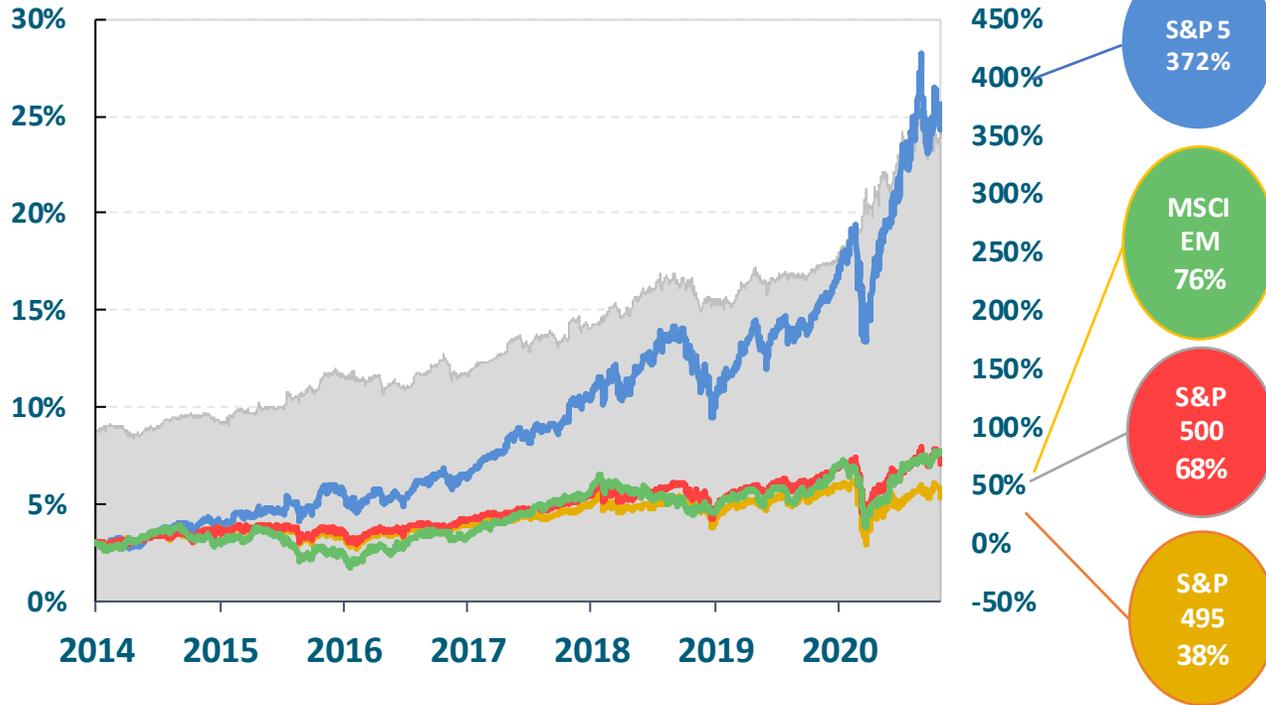


Fonte: B3

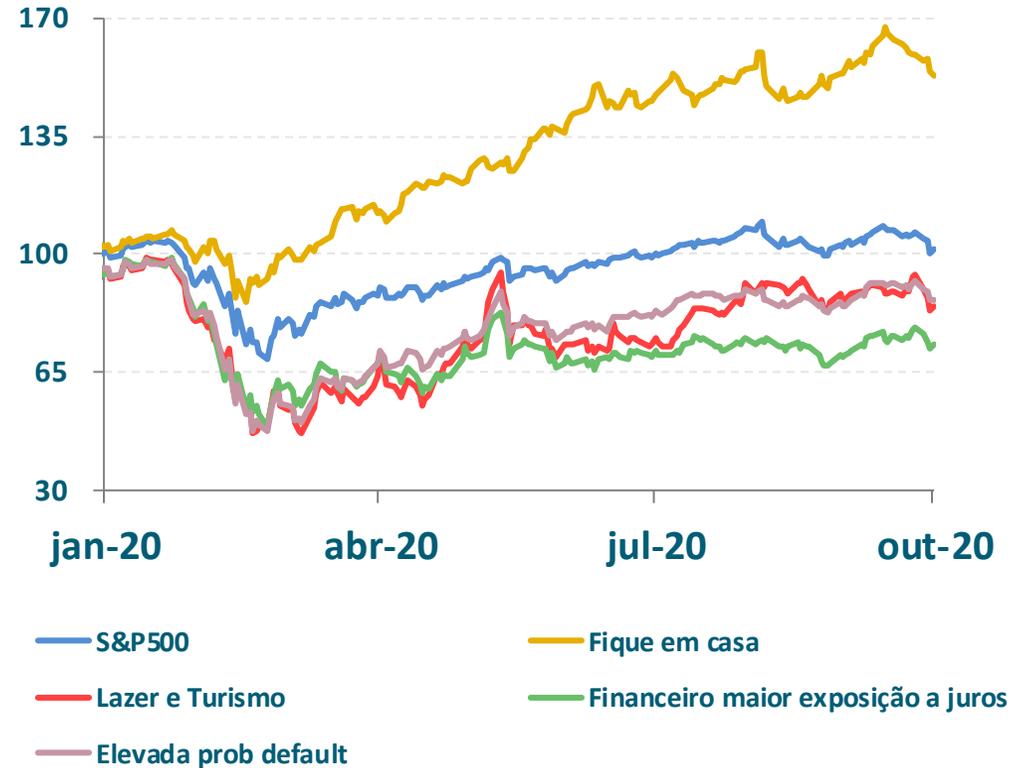
Top 5 mostram força no mercado acionário. Recuperação é desigual.

Valor de mercado das Top 5

Aumento do valor de mercado das Top 5



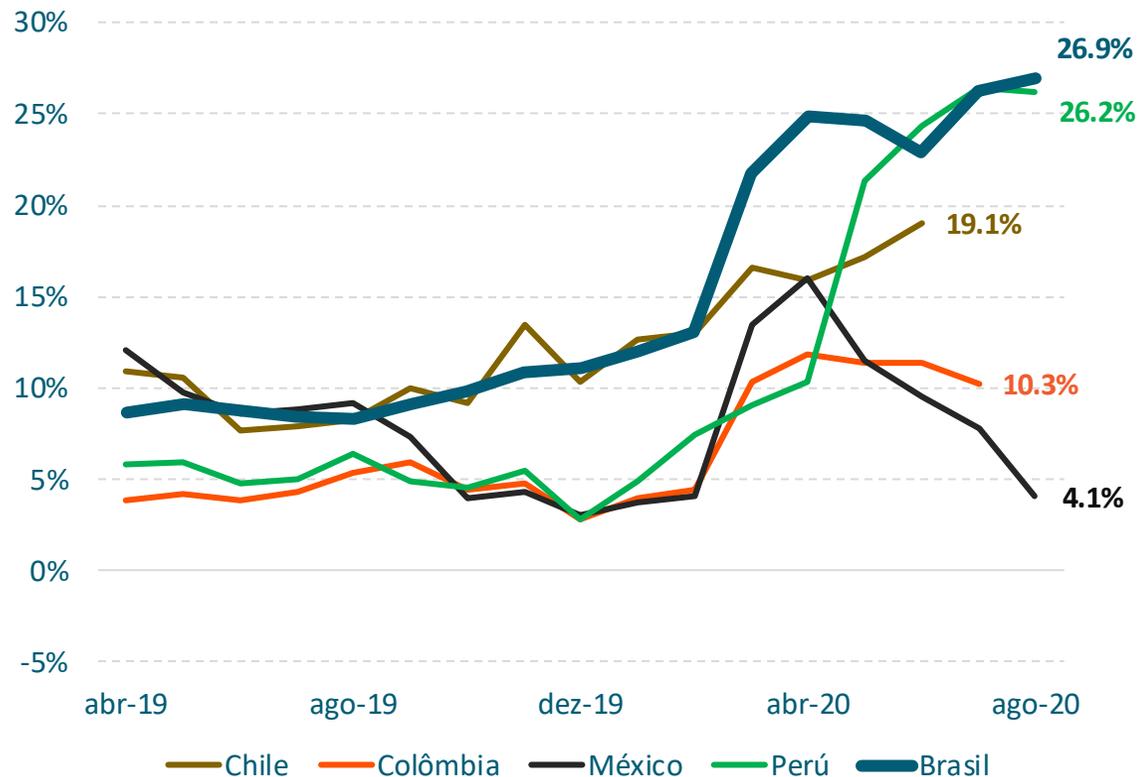
Cestas do S&P e reabertura



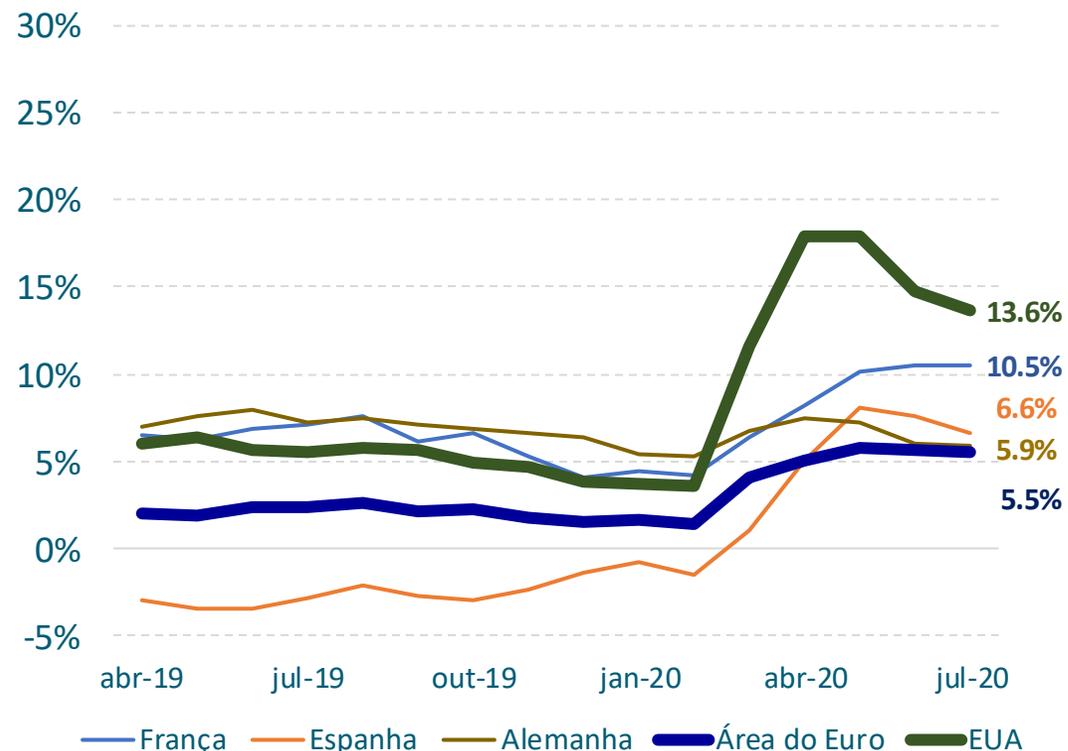
Fonte: Bloomberg, GS

Crescimento do crédito para empresas

Emergentes (% a/a)



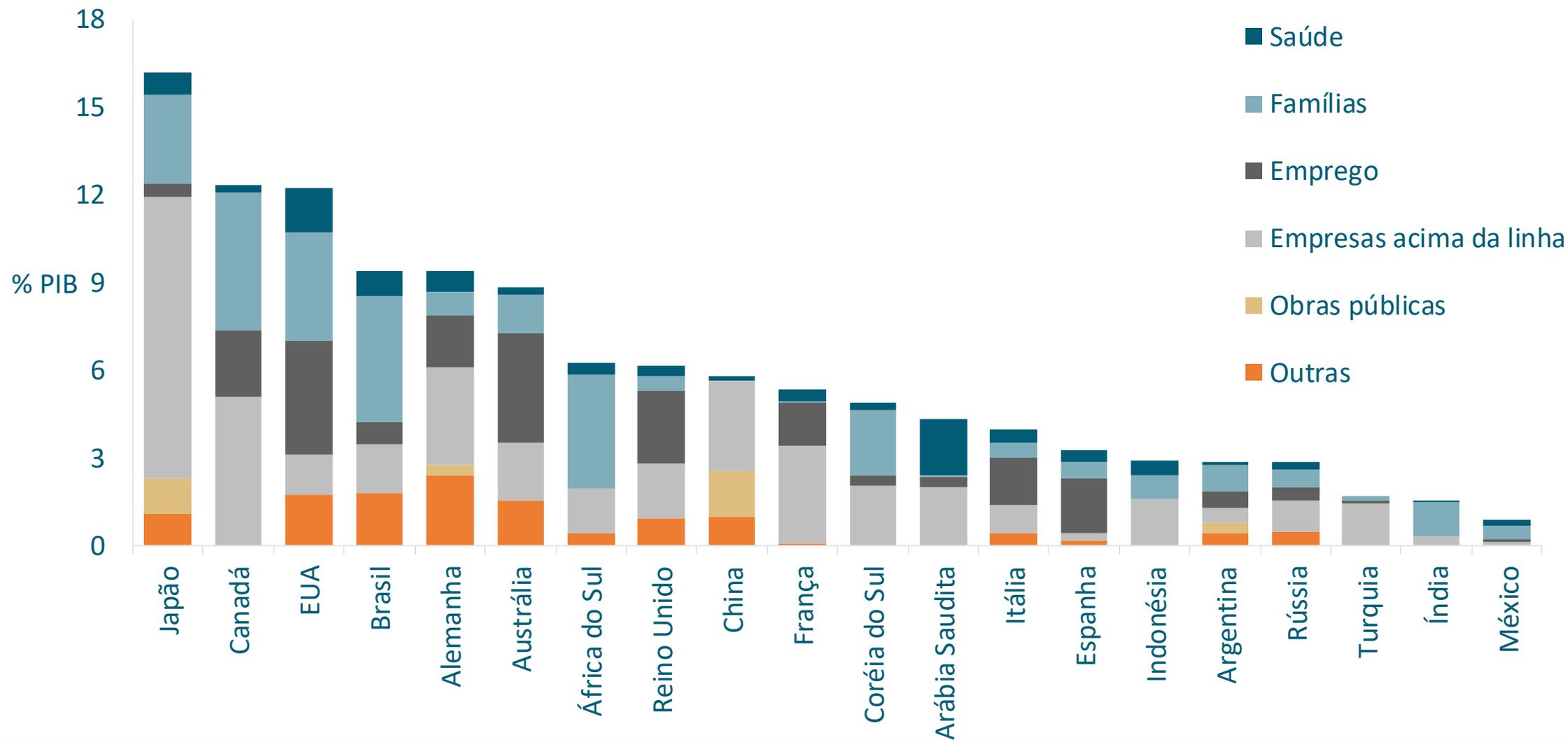
Avançados (% a/a)



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

Resposta fiscal

Medidas fiscais acima da linha anunciadas



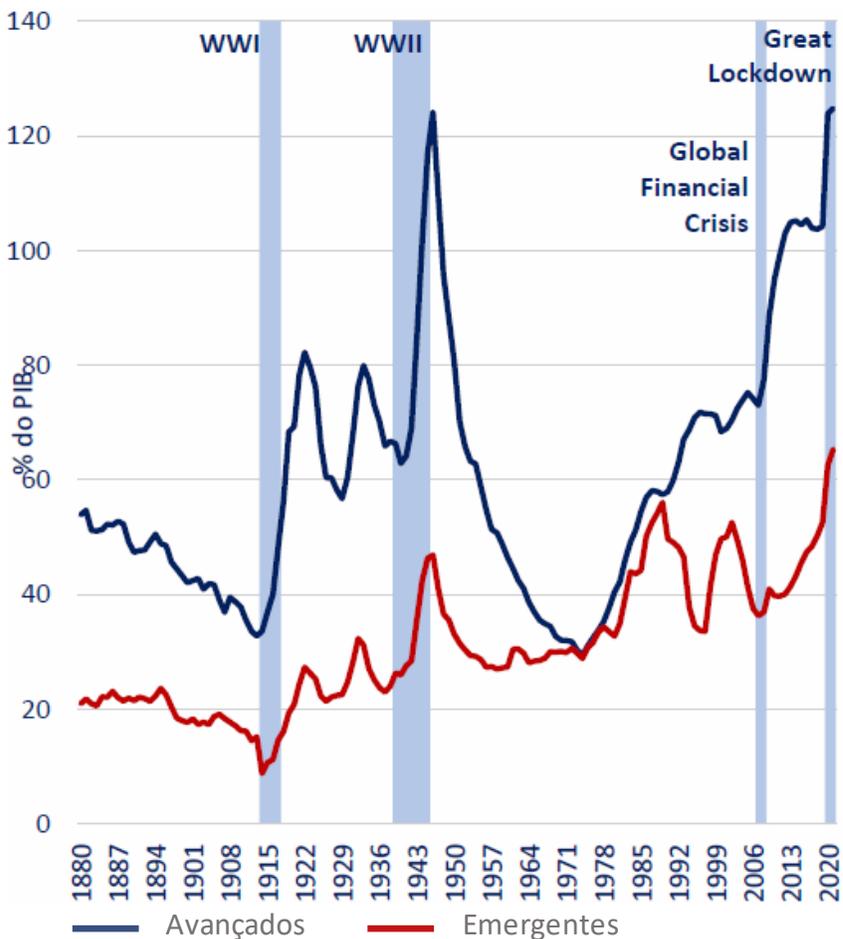
Fonte: FMI



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

Deterioração fiscal na crise já afeta *ratings*, inclusive de economias avançadas, e prêmios, especialmente de emergentes

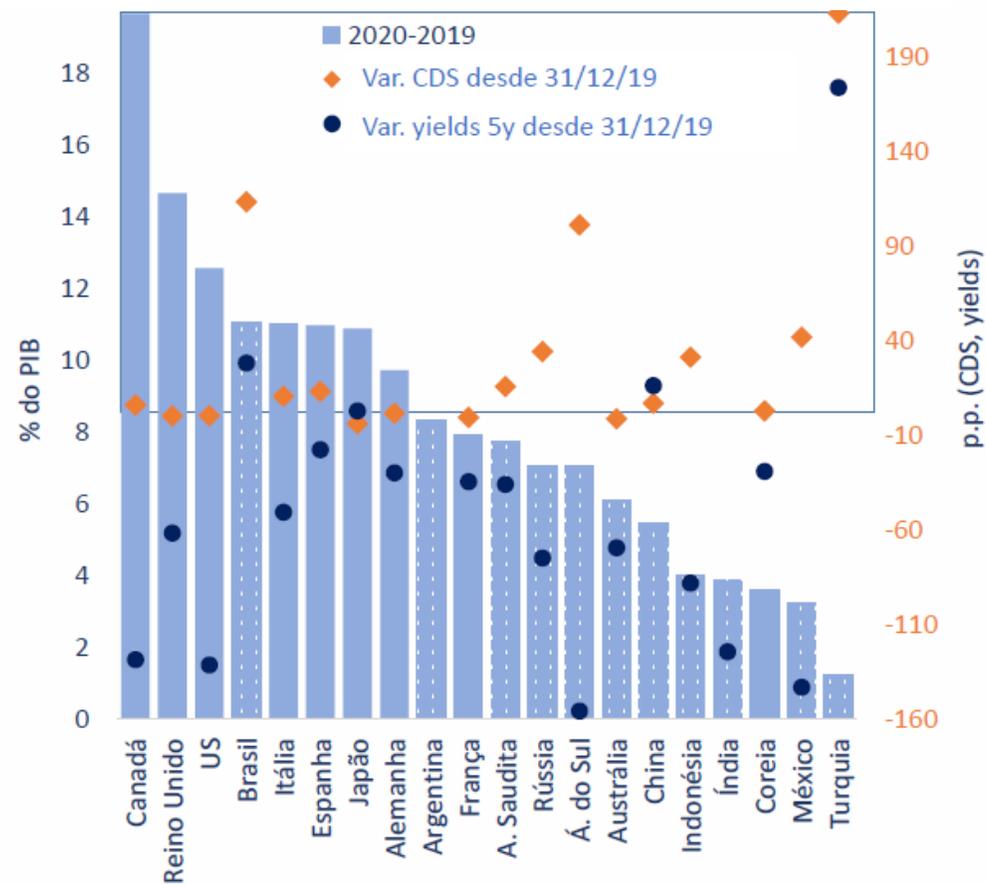
Padrão histórico da dívida do governo geral



Downgrades: fiscal dentro as razões

	Fitch	Moody's	S&P
Ratings			
AR	x	x	
EC	x	x	
BR	x		
UK	x	x	
BO	x		
CL	x		
ZA		x	
MX		x	x
SK			x
IN		x	
TR		x	
ES			x
Outlook			
JP	x		
US	x		
BO		x	
EC		x	
RO		x	
SA		x	
CL		x	
UK		x	

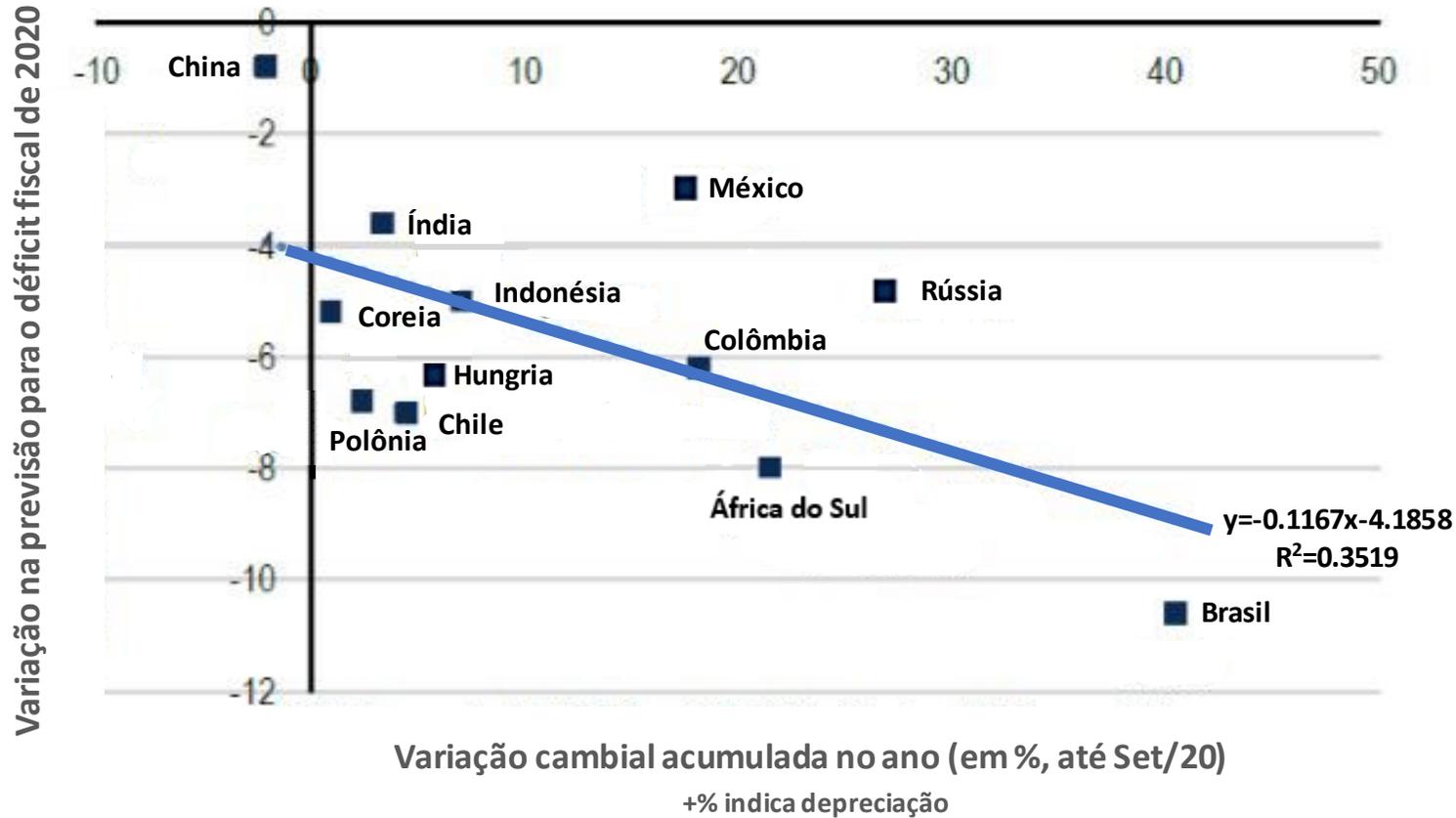
Déficit primário 2020 vs. 2019 e var. CDS, yields 5y



Fonte: Fonte FMI Fiscal Monitor out/20 e out/19

Choque fiscal explica parte da depreciação cambial dos emergentes

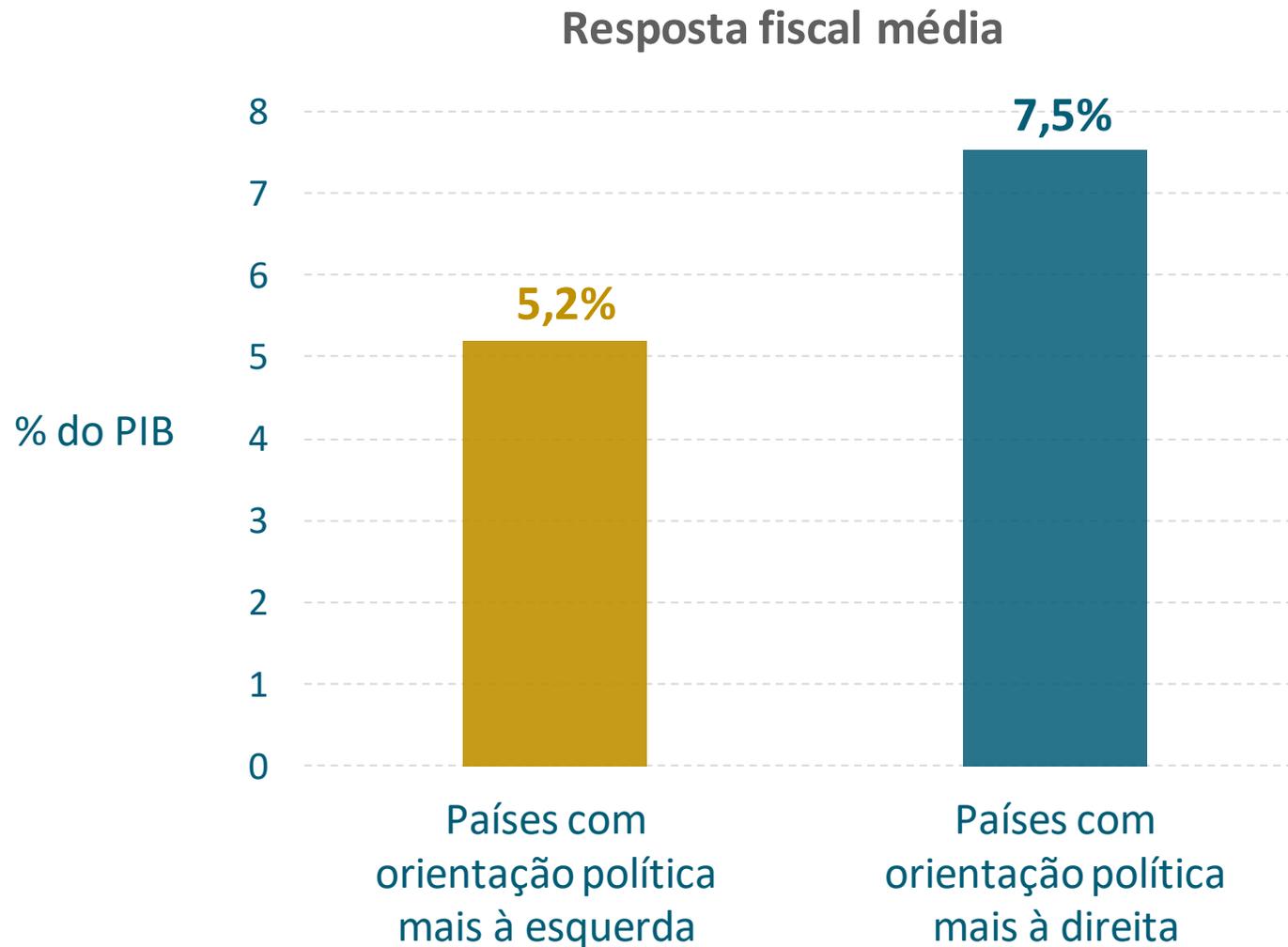
Choque fiscal e variação cambial



Fontes: Bank of America, Bloomberg

Resposta fiscal x orientação política

Resposta fiscal média

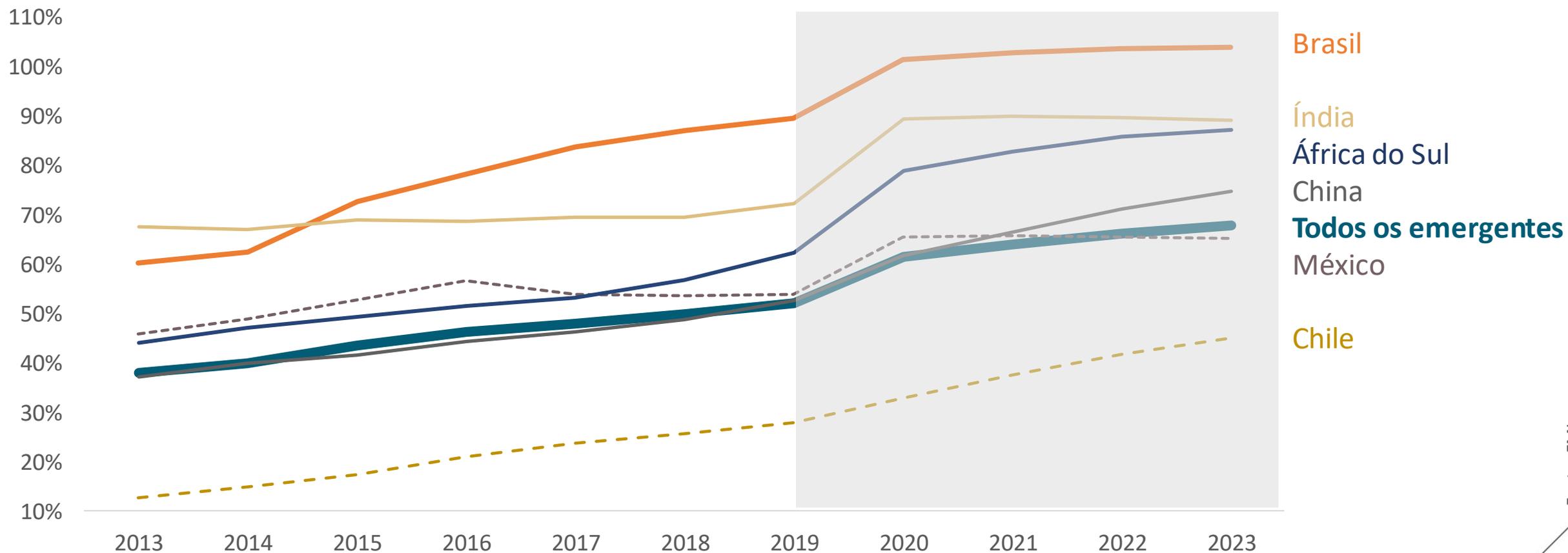


Fonte: BCB

Resposta fiscal: EMEs

Expressivo aumento da dívida pública após 2020

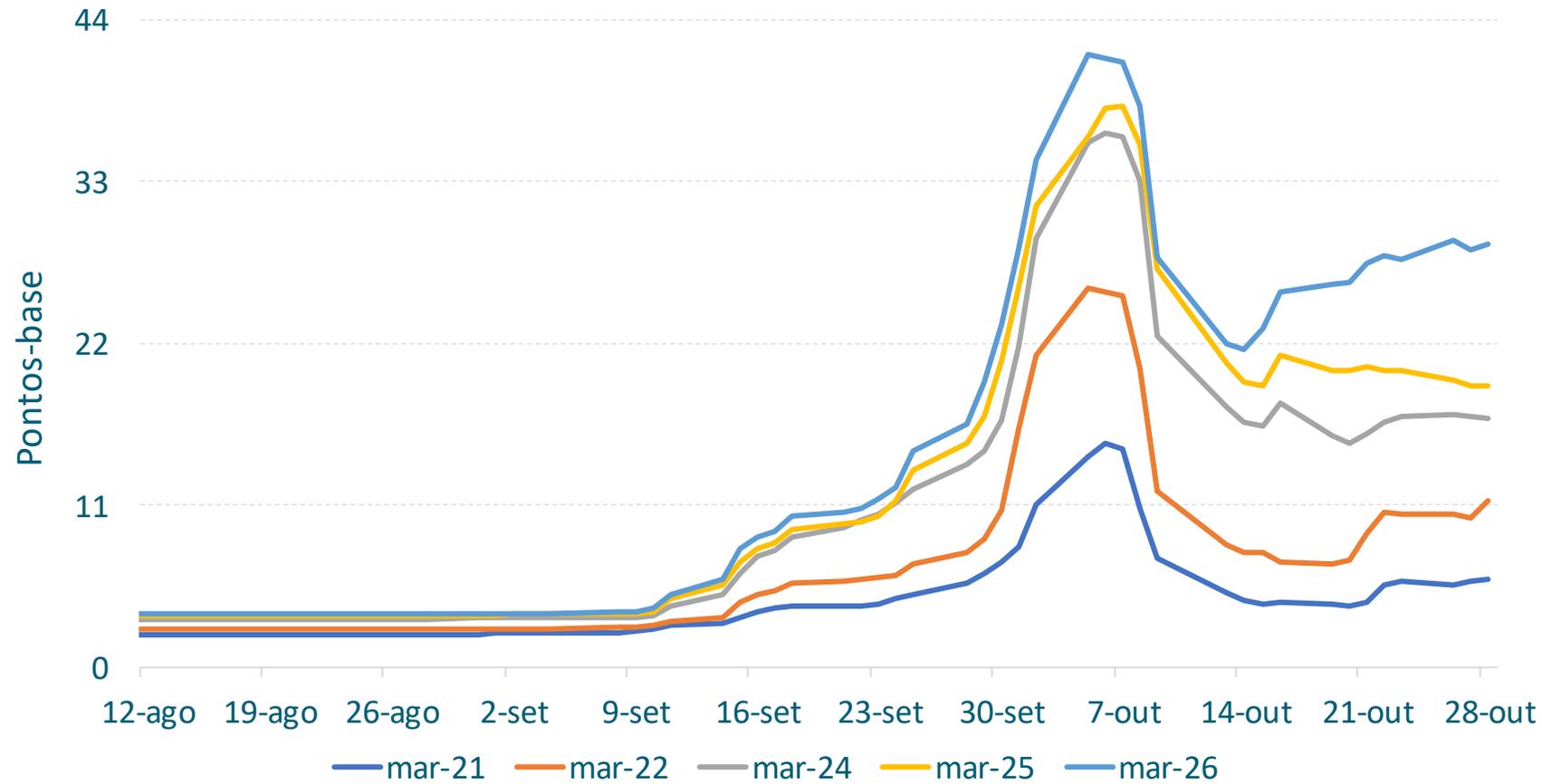
Dívida bruta (% do PIB)



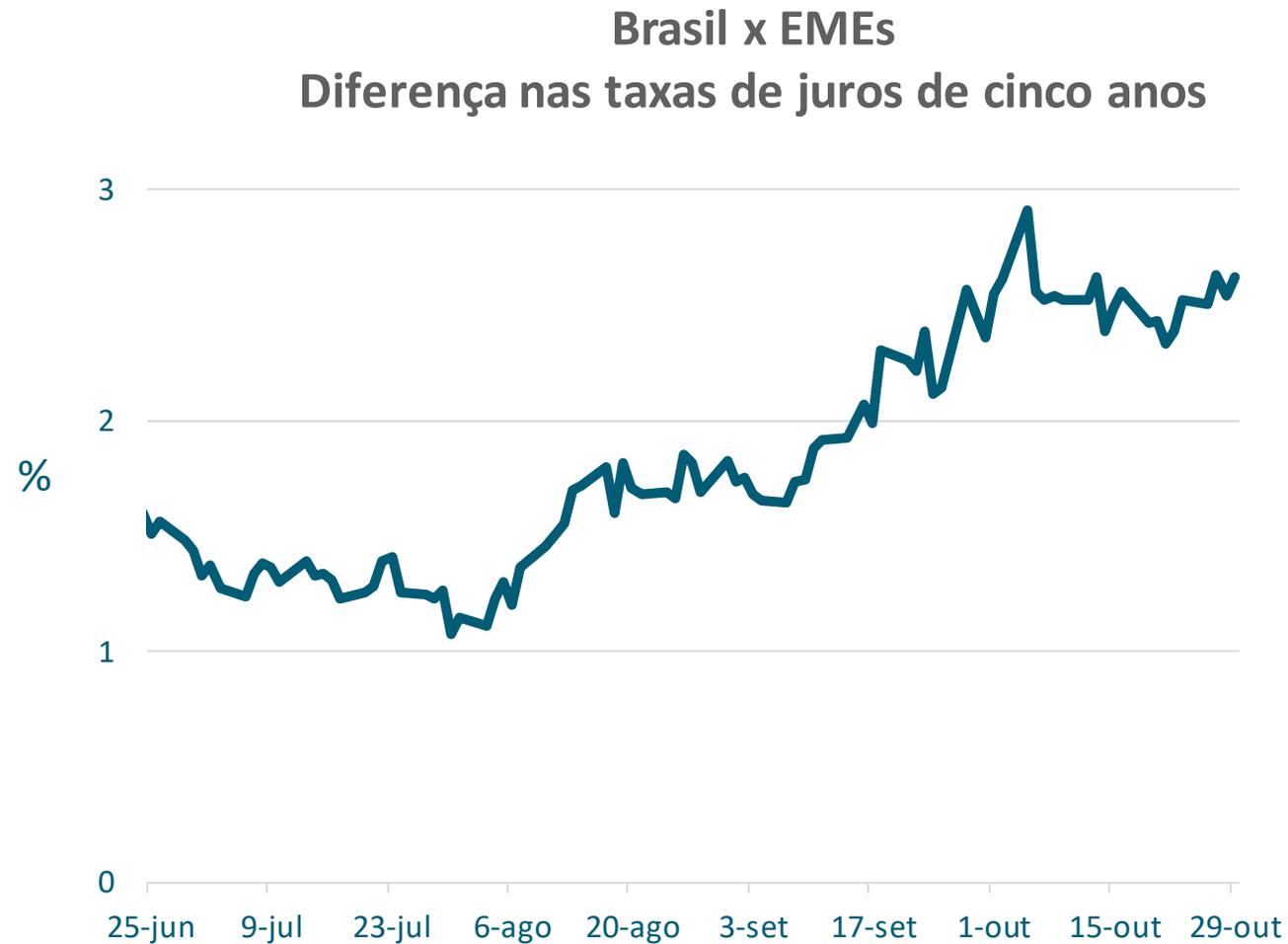
Fonte: FMI

Aumento dos prêmios de risco dos títulos do Tesouro

Prêmios de risco das LFTs



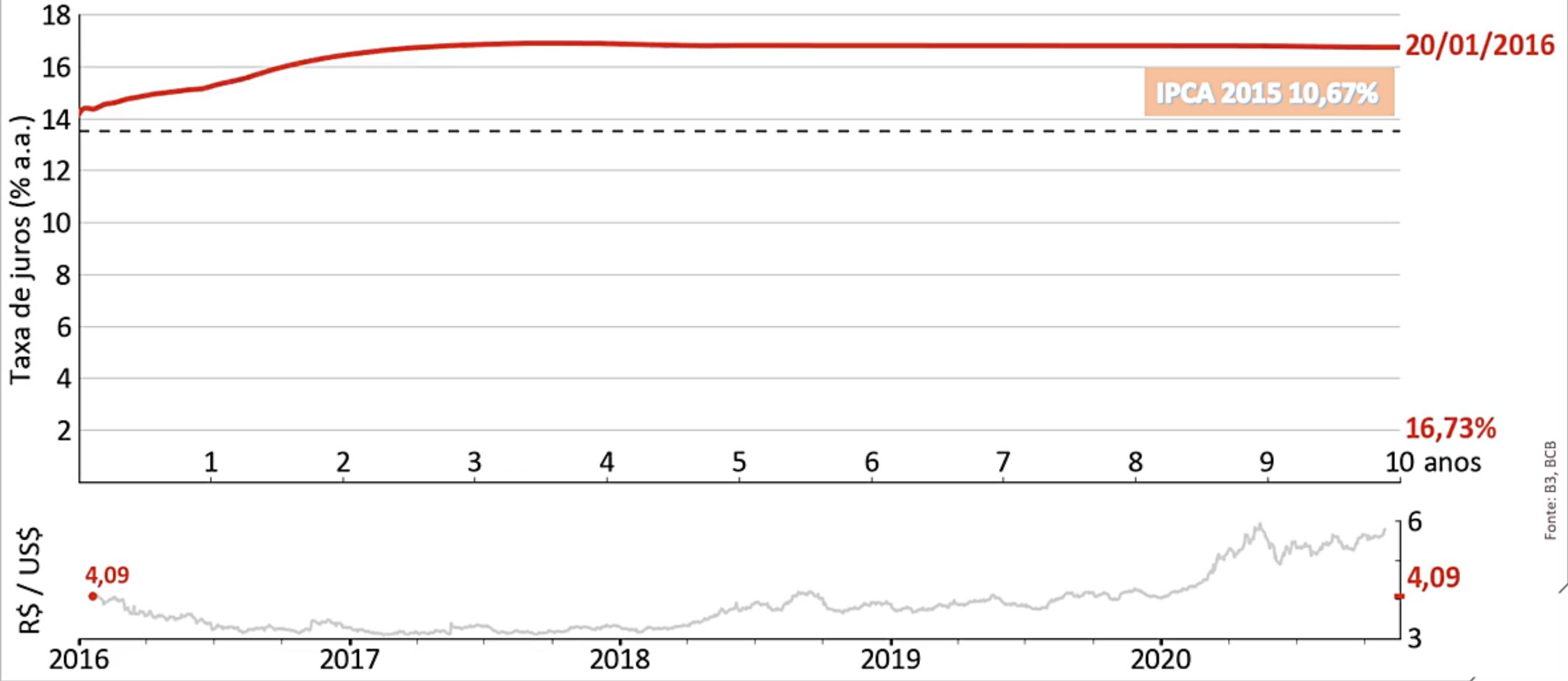
Fonte: STN



Fonte: Bloomberg

Curva de juros – DI futuro

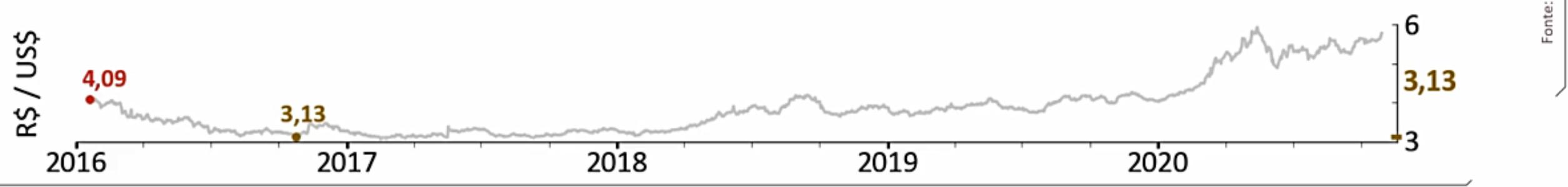
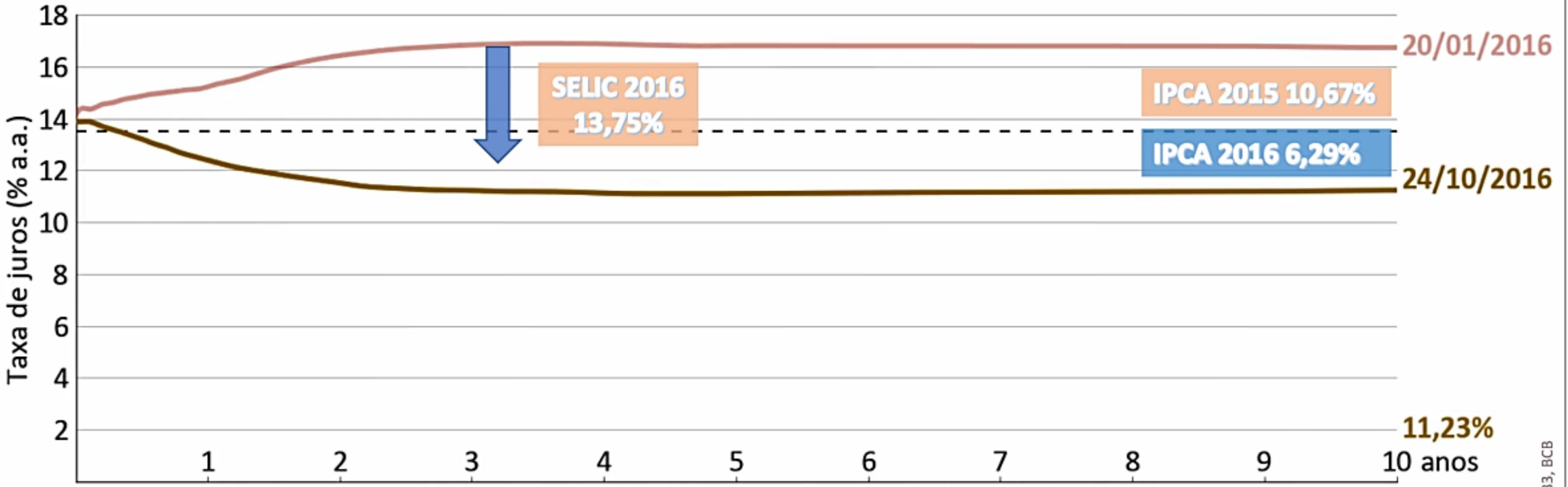
2016: Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: B3, BCB

Curva de juros – DI futuro

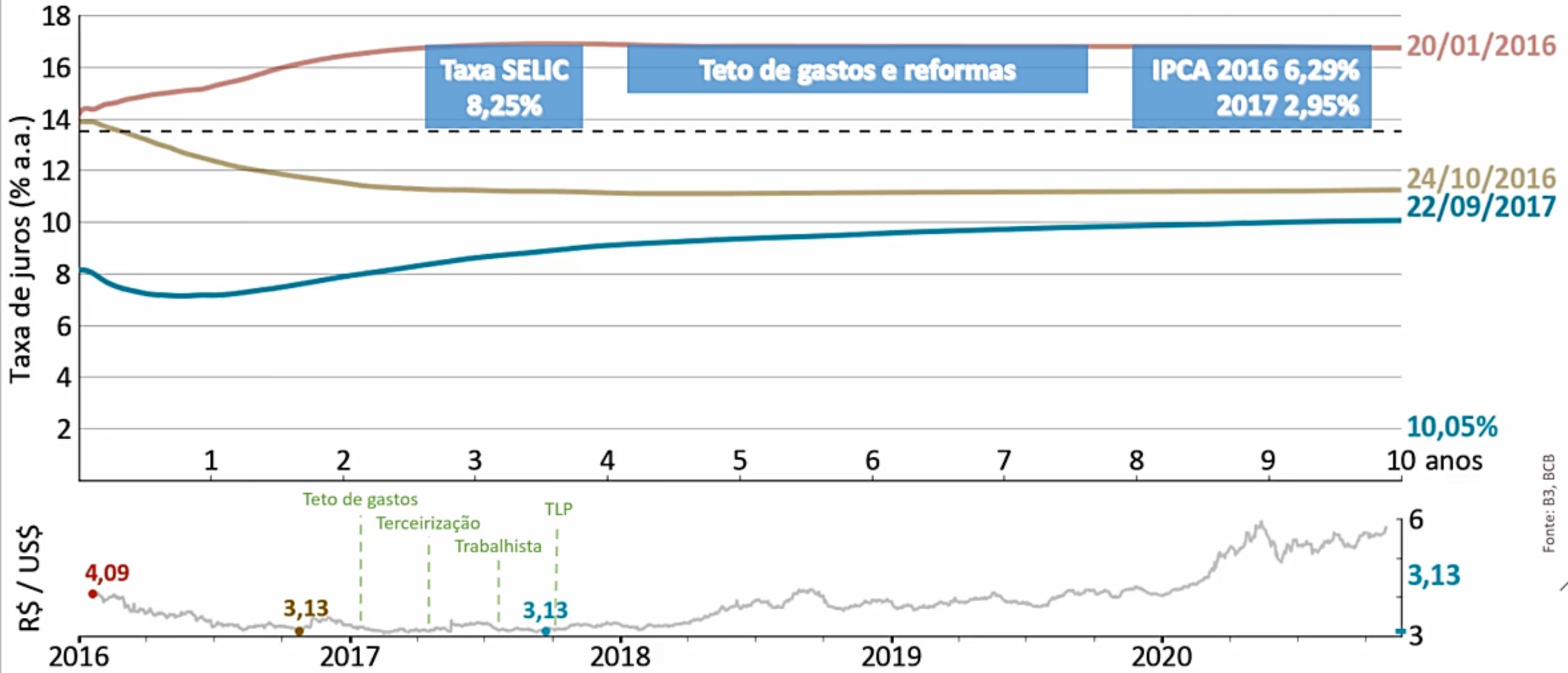
2016: Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: B3, BCB

Curva de juros – DI futuro

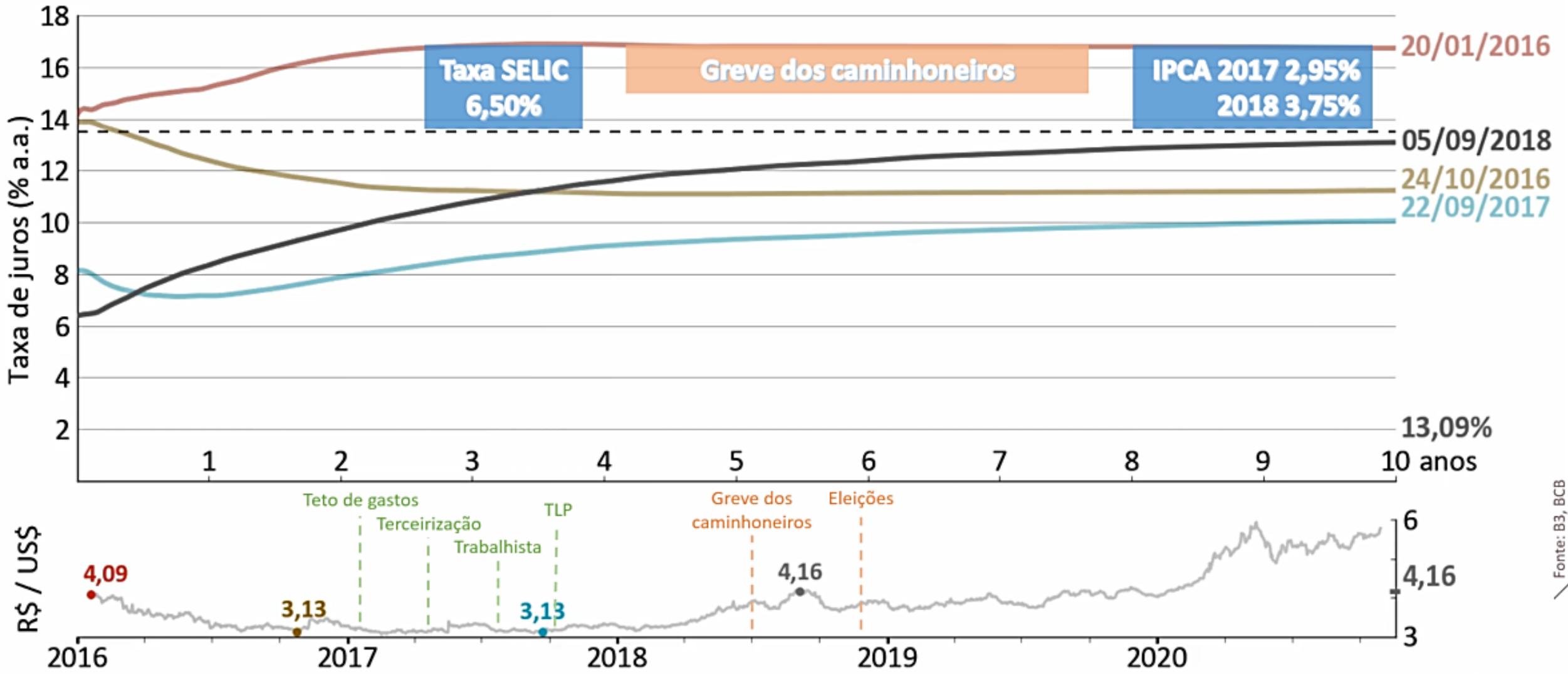
2017: Inflação na meta e reformas possibilitam redução dos juros



Fonte: B3, BCB

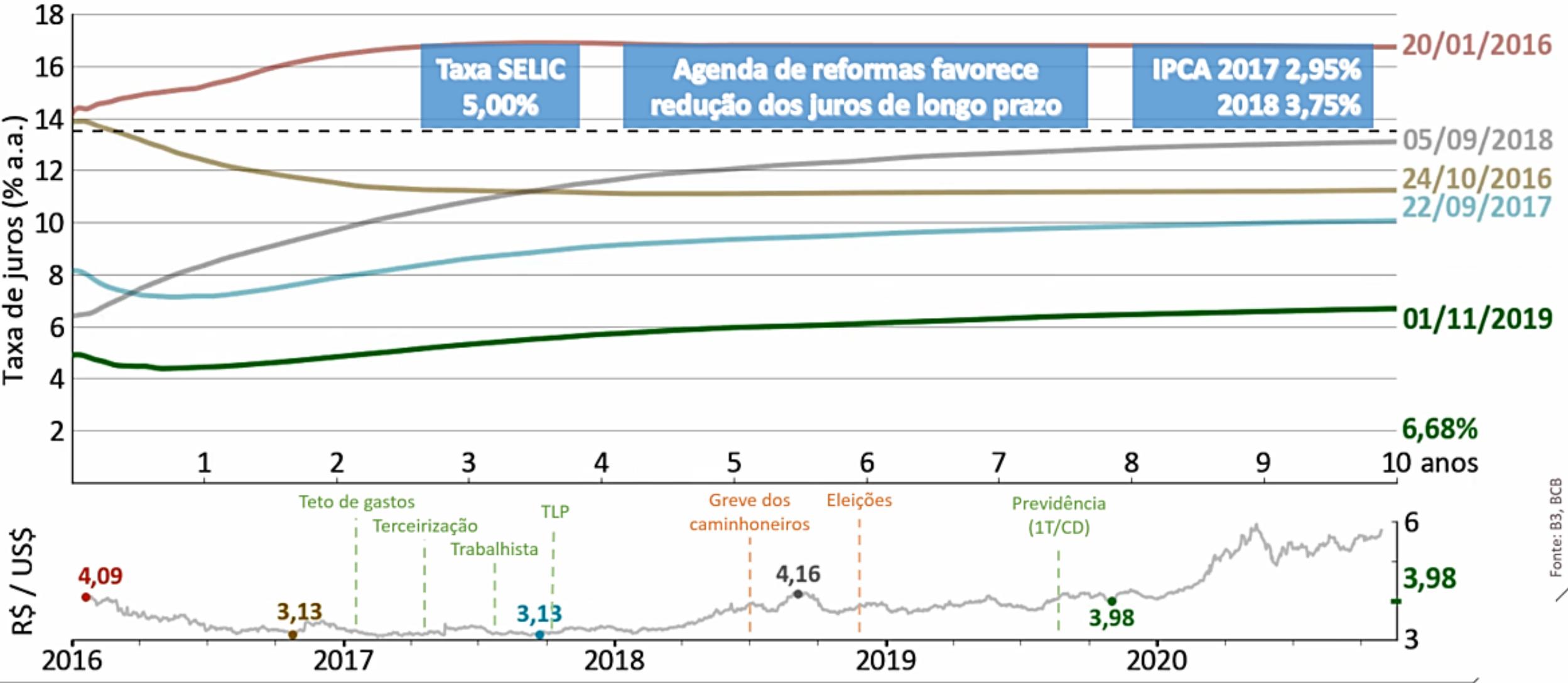
Curva de juros – DI futuro

2018: Eventos não econômicos



Curva de juros – DI futuro

2019: Agenda de reformas permite novo ciclo de redução dos juros

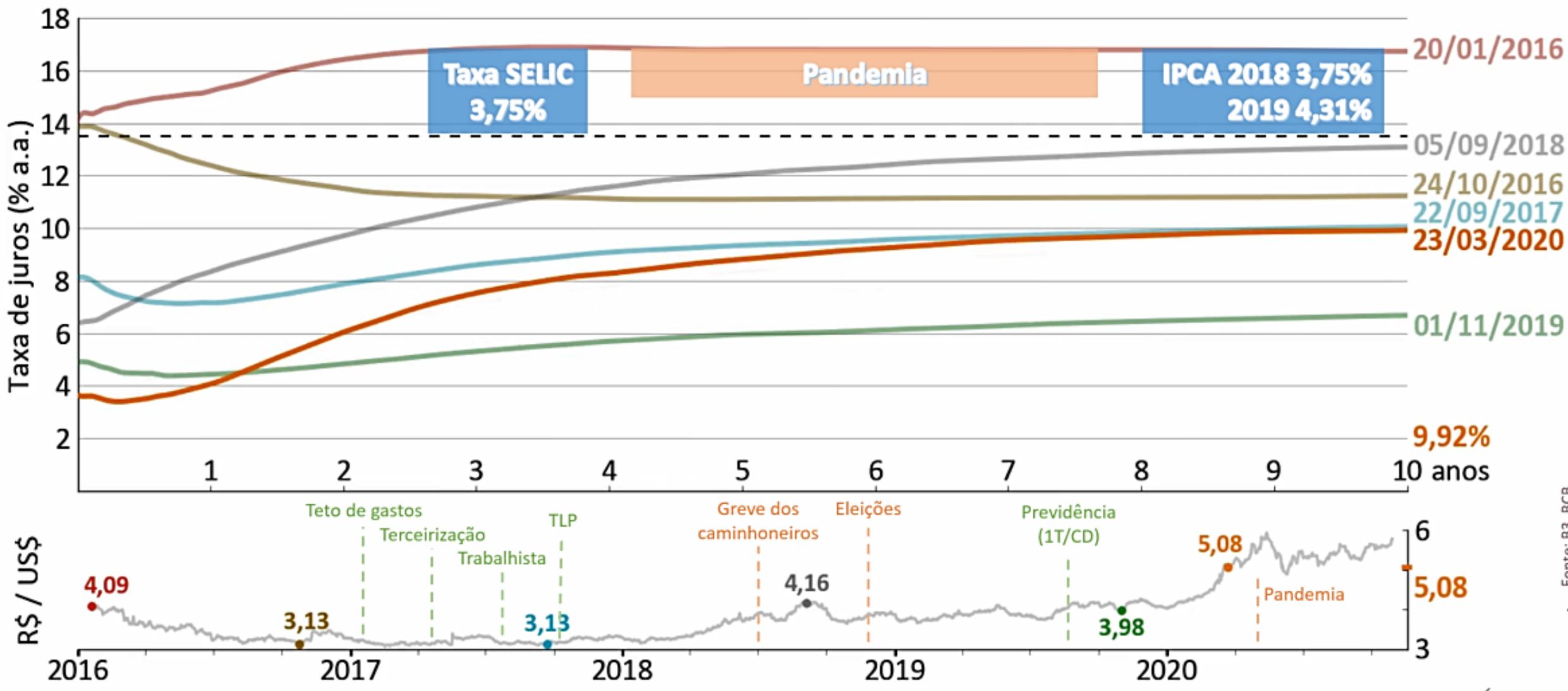


Fonte: B3, BCB

Curva de juros – DI futuro

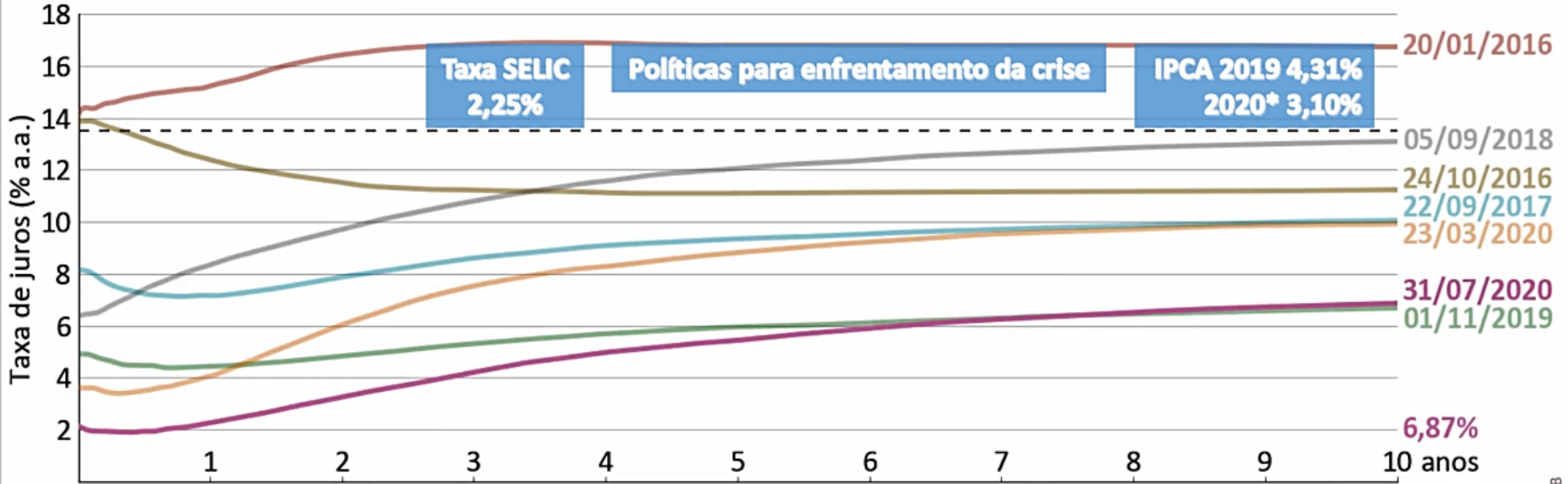
ECONOMIA DOMÉSTICA

2020: Surgimento da pandemia do Covid-19 e estresse nos mercados



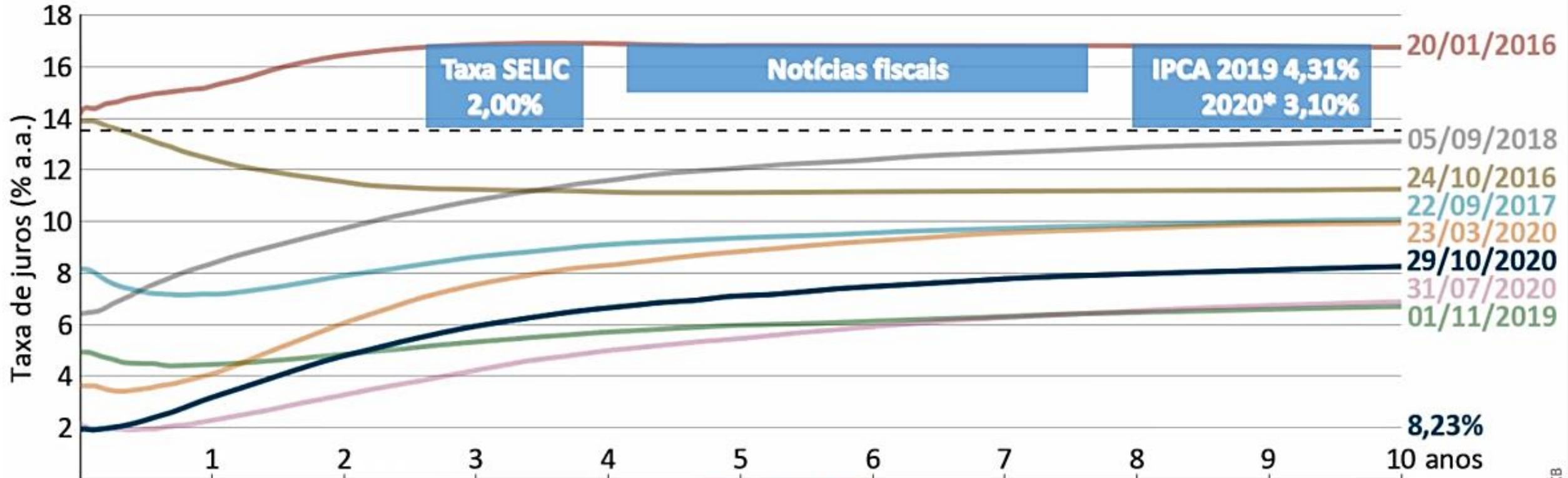
Curva de juros – DI futuro

2020: Políticas para enfrentamento da crise e recuperação dos mercados



Curva de juros – DI futuro

2020: Notícias fiscais



Fonte: B3, BCB

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

Banco Central do Brasil

Ministério da Economia



- Políticas monetária e cambial
- Liquidez e capital

- Programas de crédito

- Transferência de renda
- Impostos



Atuação do BCB

Resumo dos impactos

Medida	2020		2008
	Potencial	Implementado	
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\$ 54,9 bi	–
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23.2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 19,6 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\$ 50,1 bi	–
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 358 bi	R\$ 117 bi
Liberação de capital ¹			
<i>Overhedge</i>	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\$ 1,95 bi	–
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	R\$ 10,9 bi	–
Total	R\$ 1348.2 bi	–	–
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	R\$ 906,3 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\$ 6,6 bi	–
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	**	–

Atualizado até 29/10

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

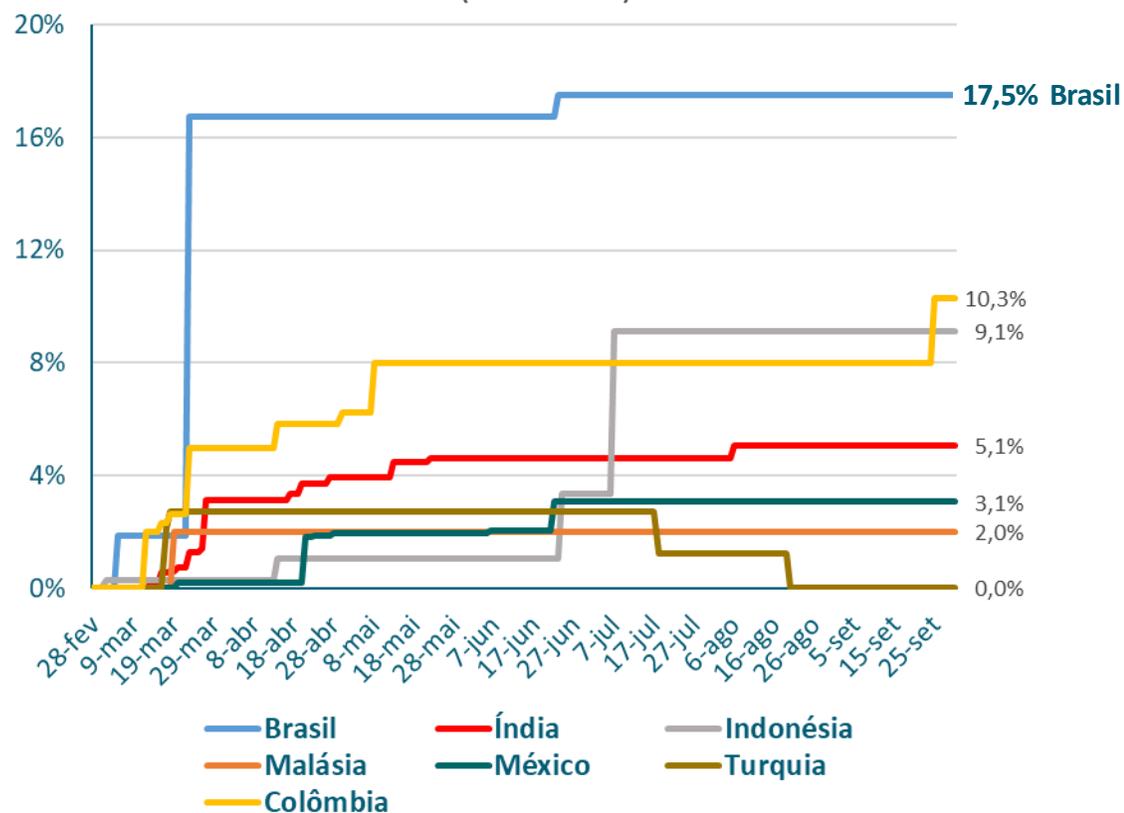
* Volume de crédito potencialmente beneficiado com a medida.

** Novas medidas.

Fonte: BCB

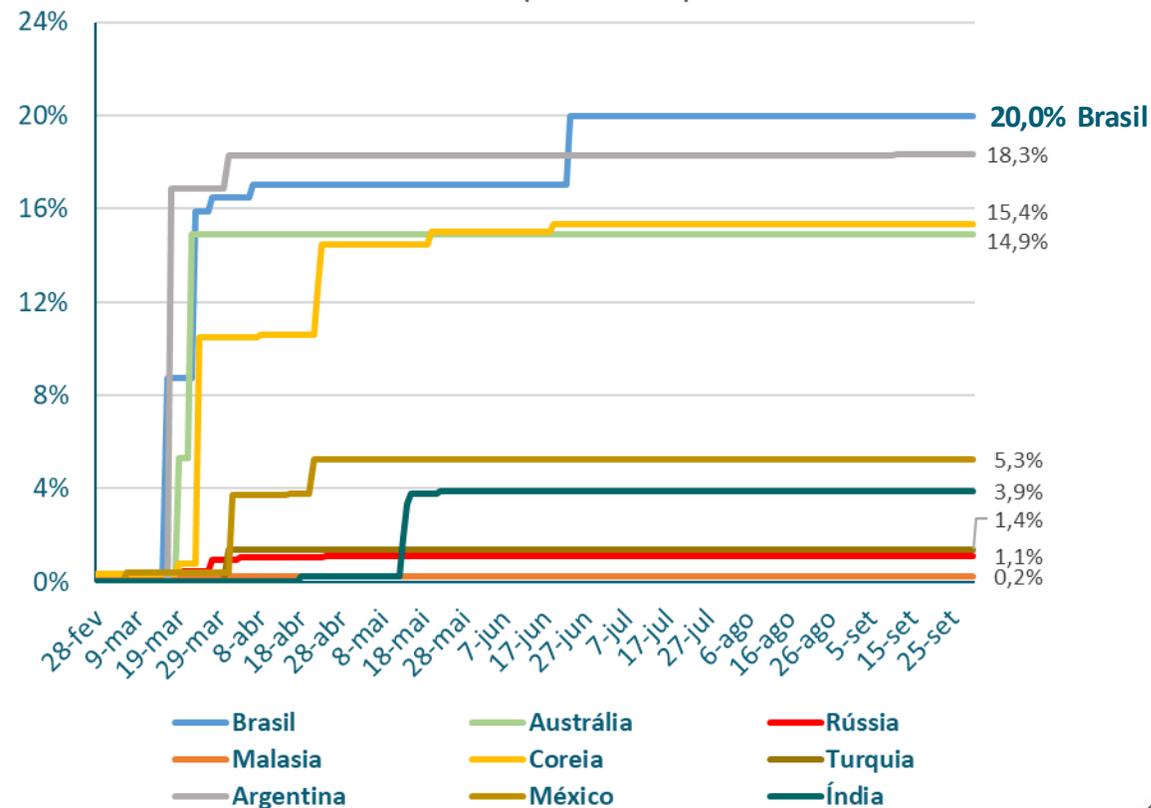
Suporte a Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

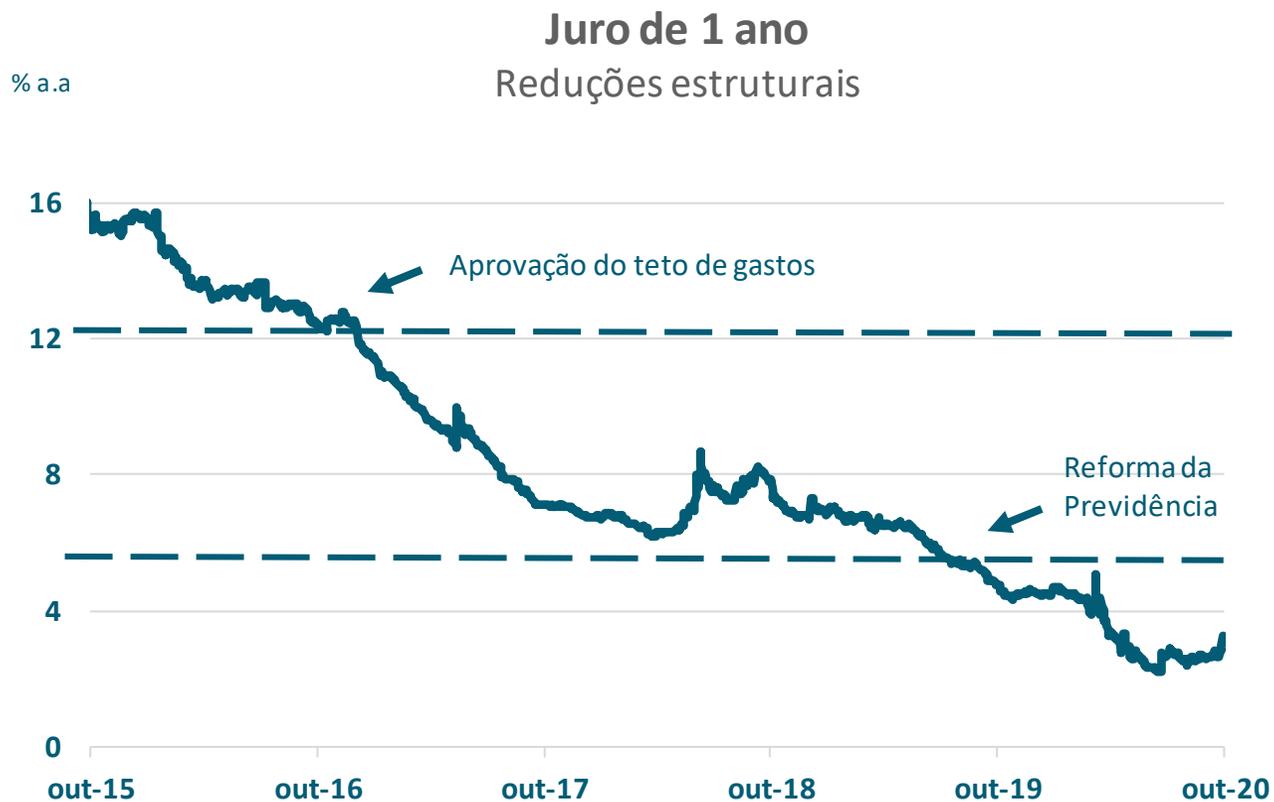
(% do PIB)



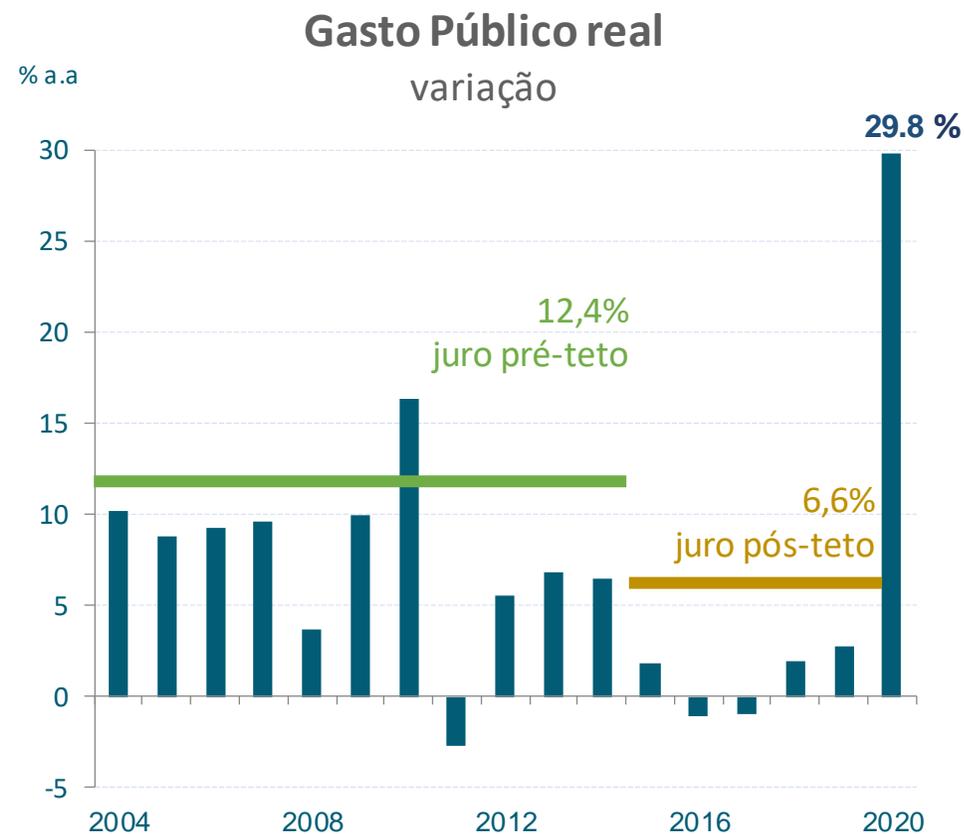
Fontes: FSB/BCB – atualizado até 9 de outubro

Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na política monetária



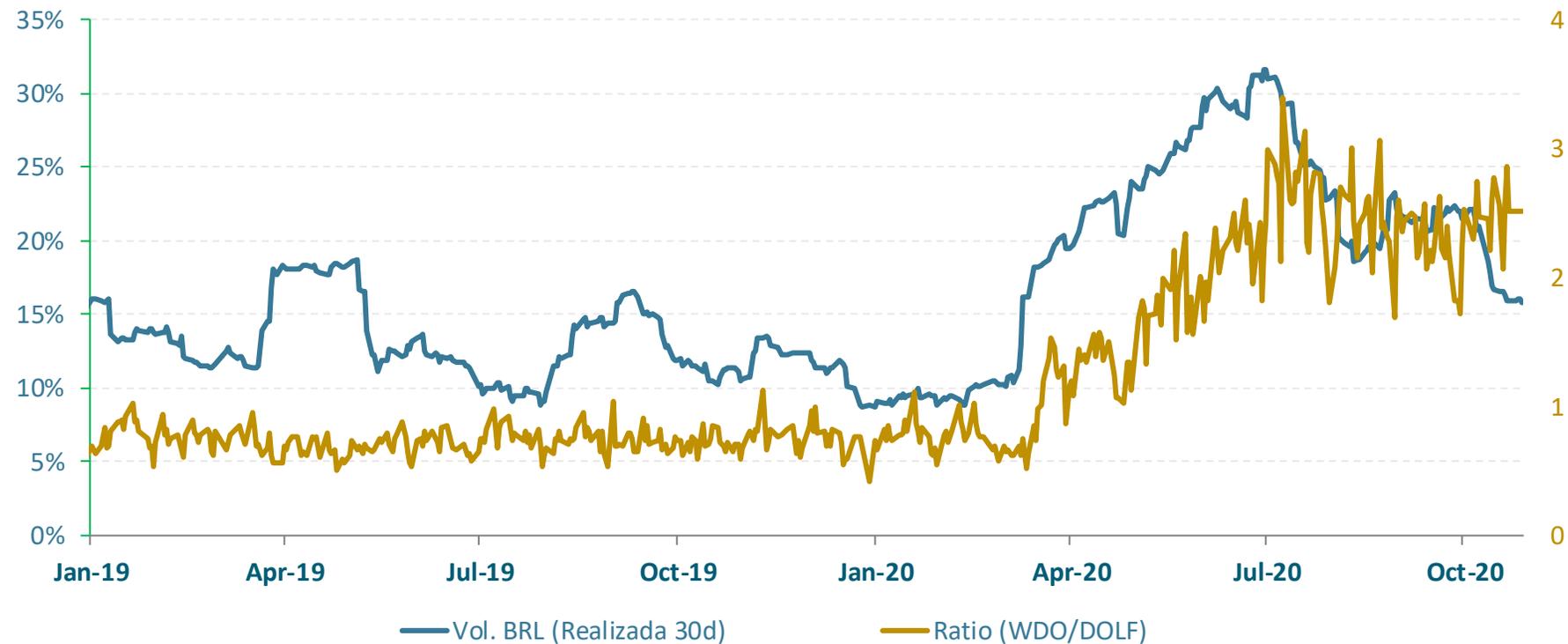
Fonte: Bloomberg



Fontes: BCB, 2020 projeção

- 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.**

Volatilidade do R\$ x Ratio Volume (mini/padrão)



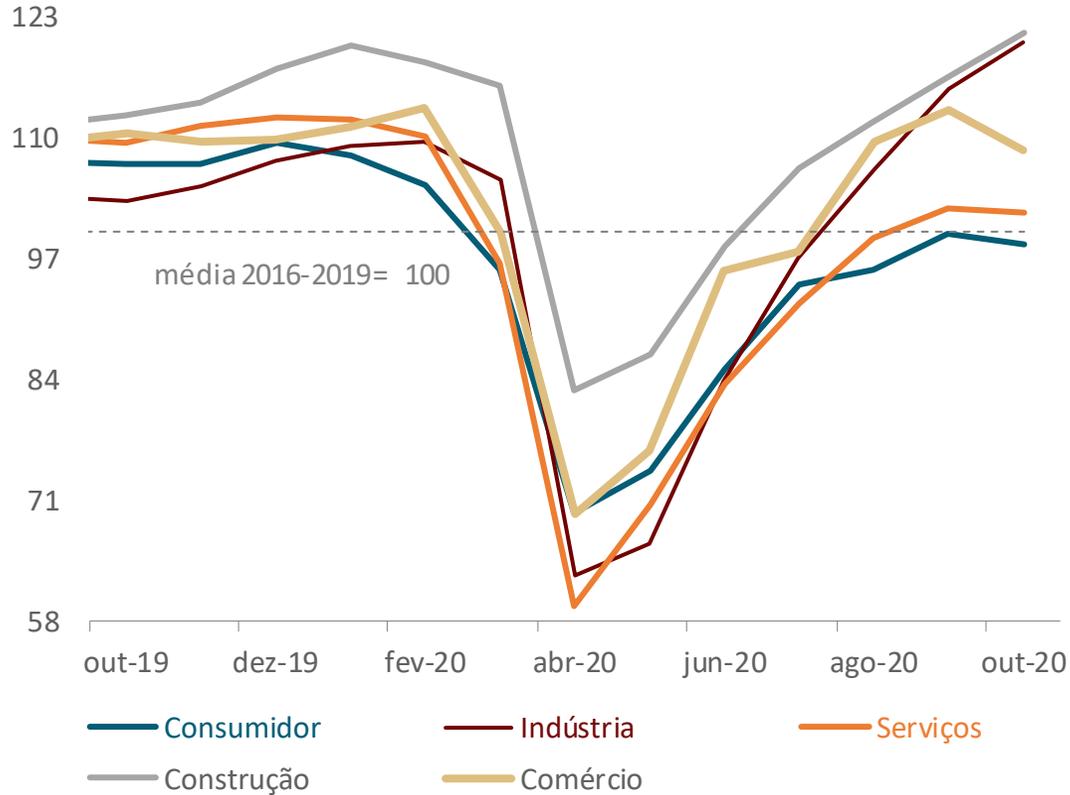
Fontes: BCB e B3

- 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.
- O Comitê considera adequado o atual nível de estímulo monetário que vem sendo produzido pela manutenção da taxa básica de juros em 2,00% a.a. e pelo forward guidance adotado em sua 232ª reunião, segundo o qual o Copom não pretende reduzir o grau de estímulo monetário desde que determinadas condições sejam satisfeitas.
- O Copom avalia que essas condições seguem satisfeitas: as expectativas de inflação, assim como as projeções de inflação de seu cenário básico, encontram-se significativamente abaixo da meta de inflação para o horizonte relevante de política monetária; o regime fiscal não foi alterado; e as expectativas de inflação de longo prazo permanecem ancoradas.

Impacto do choque: atividade econômica

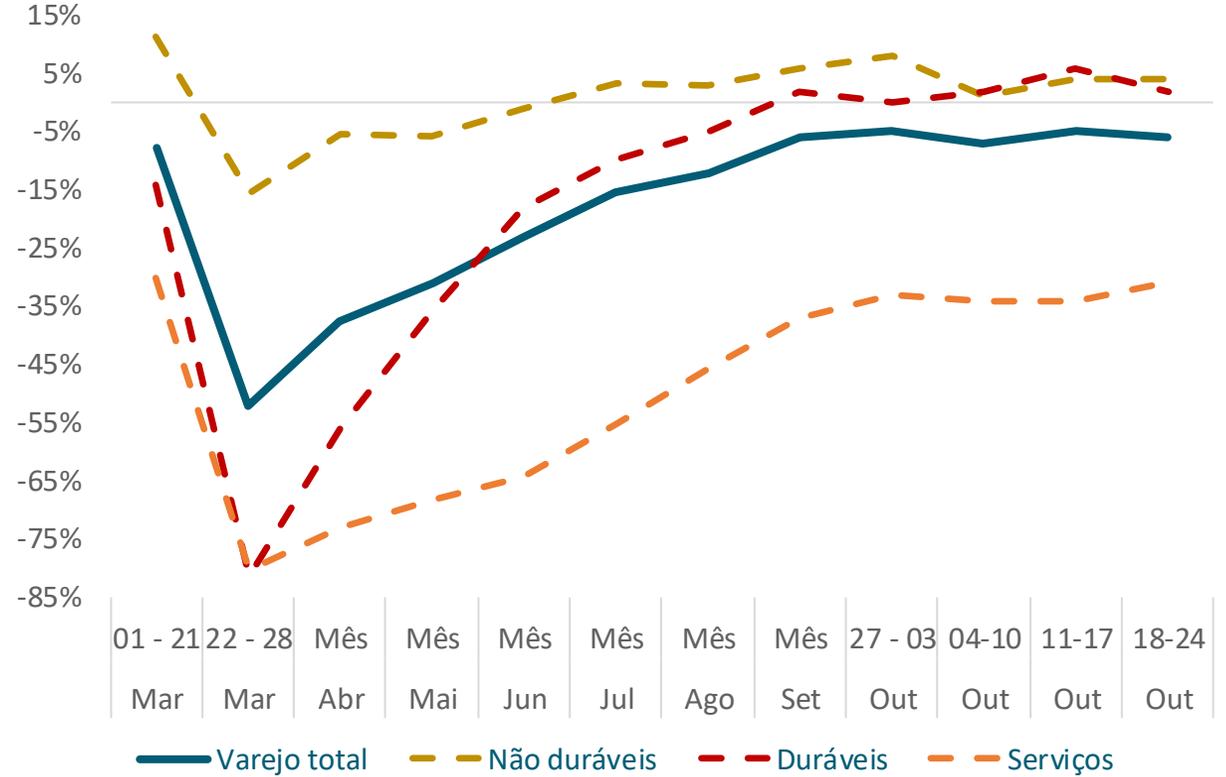
Recuperação parcial da atividade. Os setores mais diretamente afetados pelo distanciamento social permanecem deprimidos.

Indicadores de confiança



Dados sazonalmente ajustados.

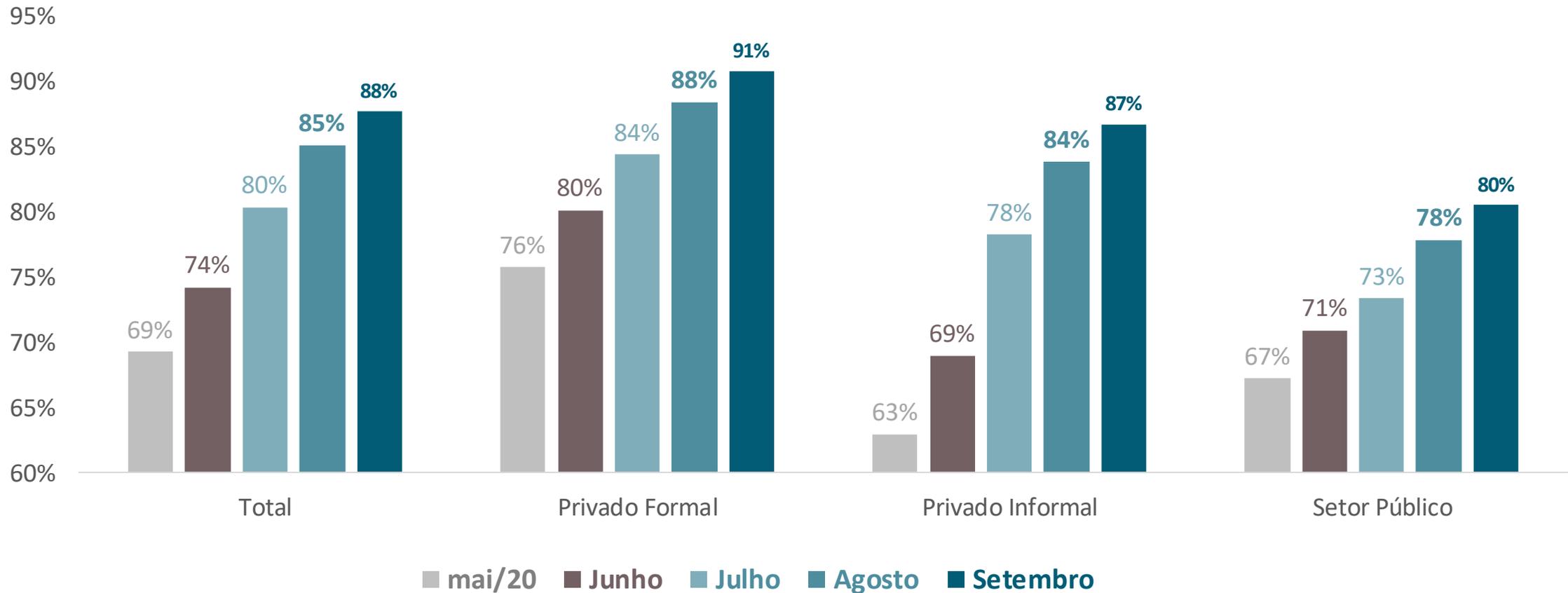
Vendas no varejo – Cielo*



* 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



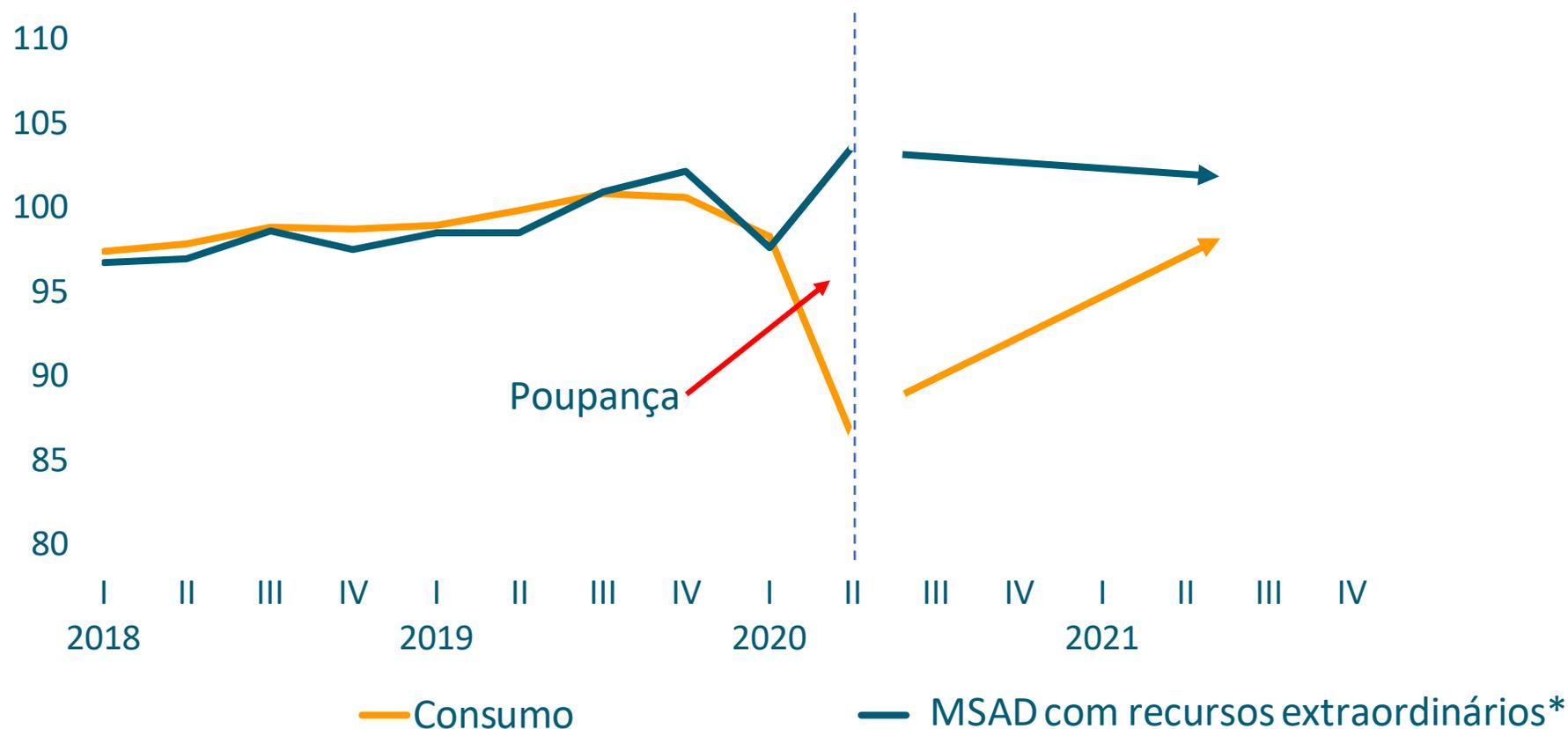
Fonte: IBGE, Pesquisa PNAD Covid

Poupança das famílias

Aumento expressivo da poupança no segundo trimestre de 2020

Massa Salarial Ampla Disponível* e Consumo

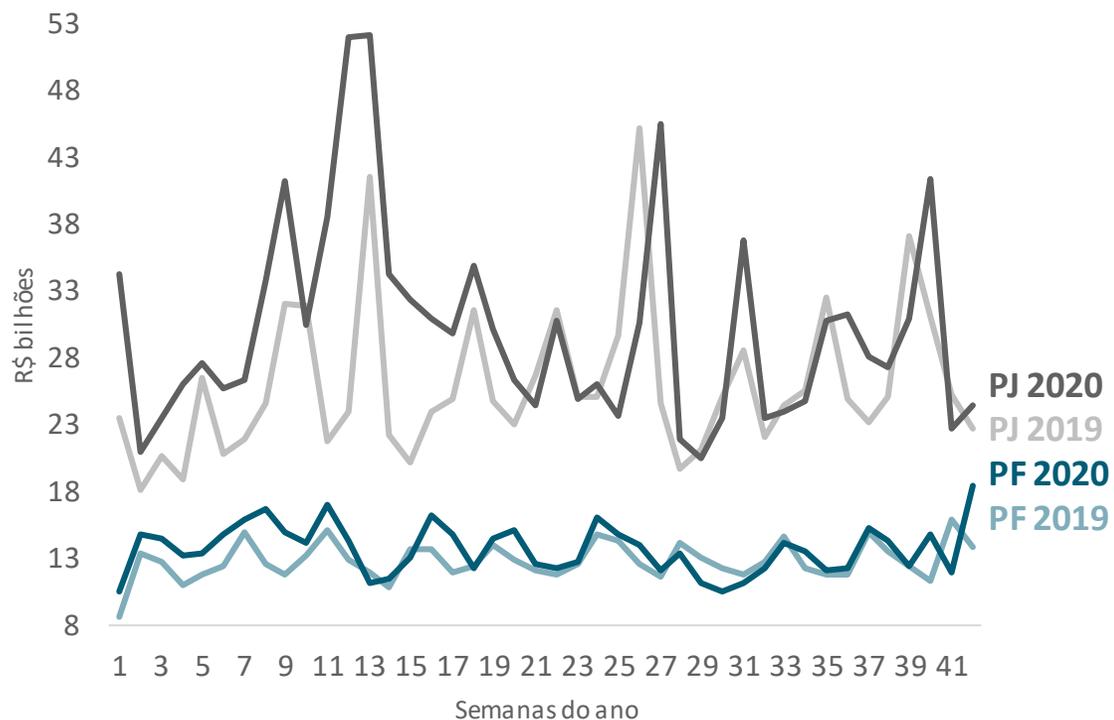
Valores reais dessazonalizados (2019 = 100)



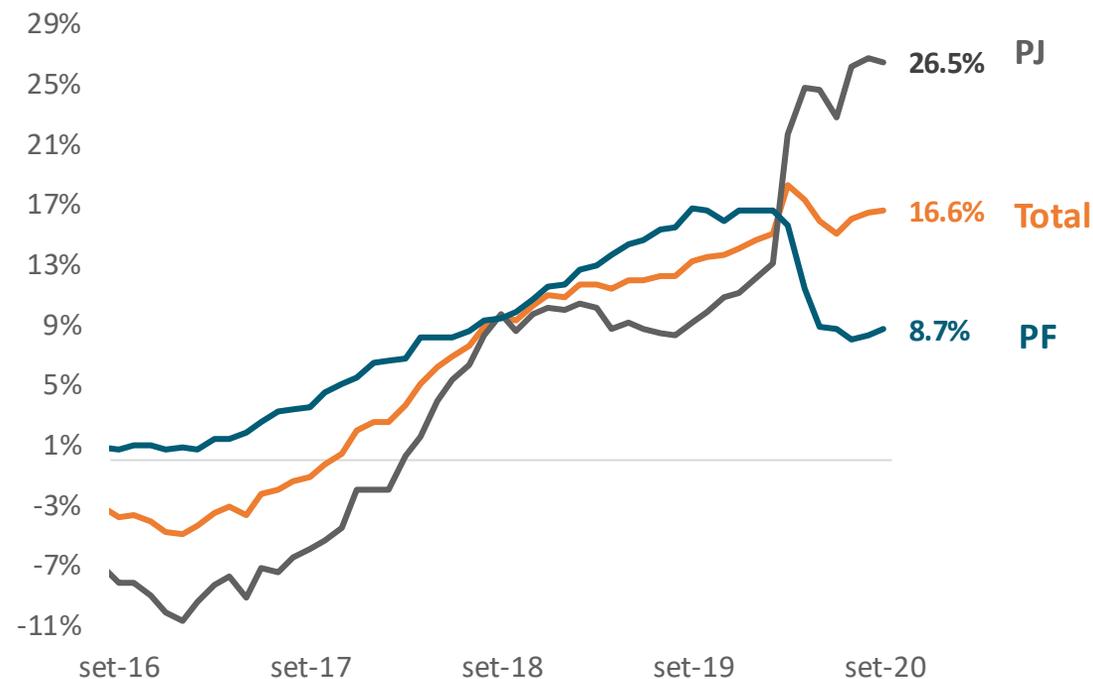
Fonte: BCB

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

Concessões semanais*



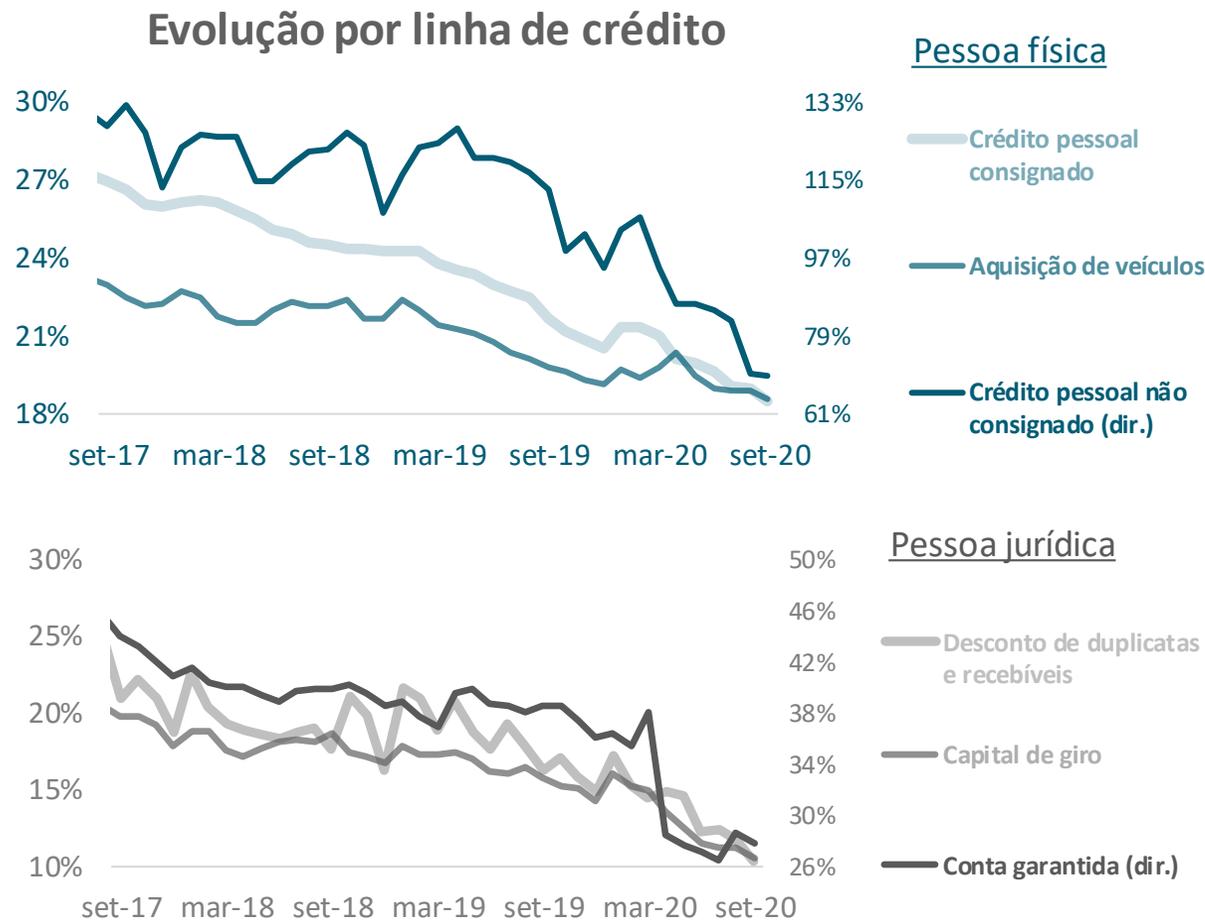
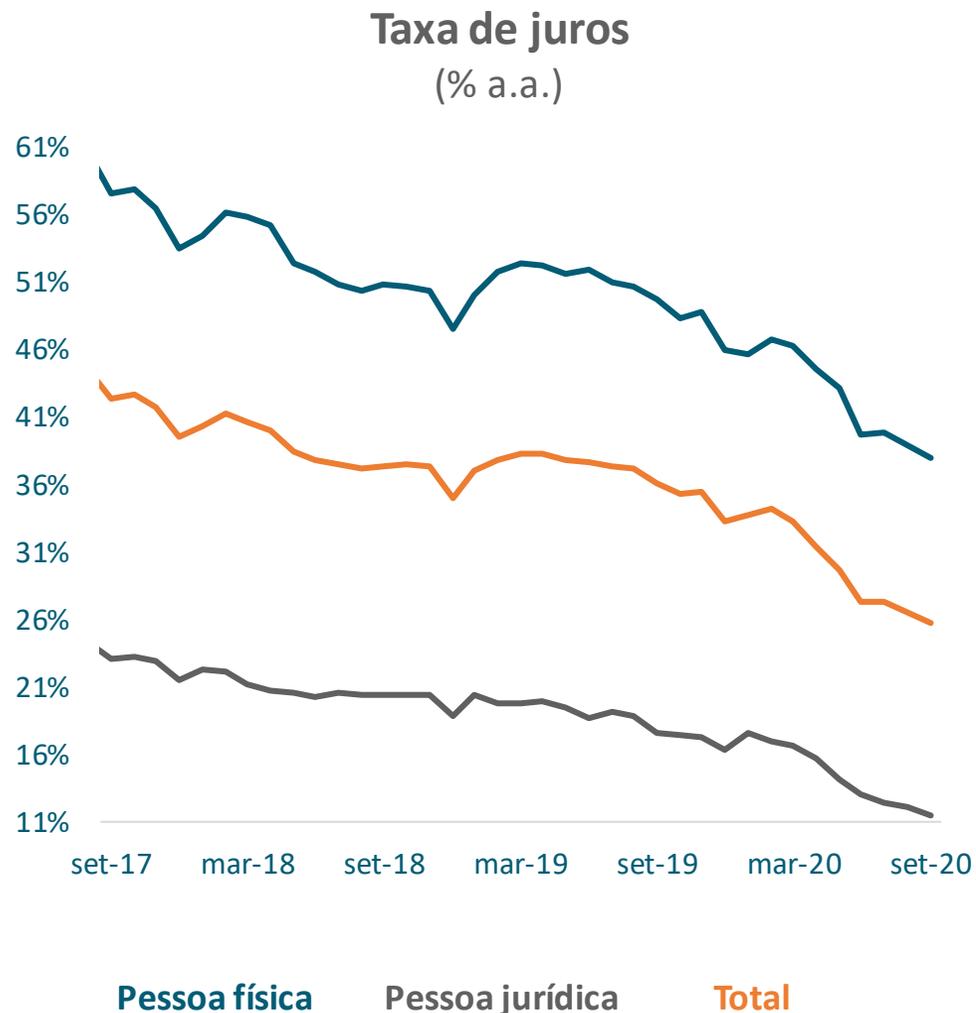
Crescimento do saldo da carteira de crédito (% m/m(-12))



* Não incluem cheque especial e cartão de crédito. Dados acumulados nos últimos 5 dias úteis, até 16/out.

Crédito livre: taxas de juros

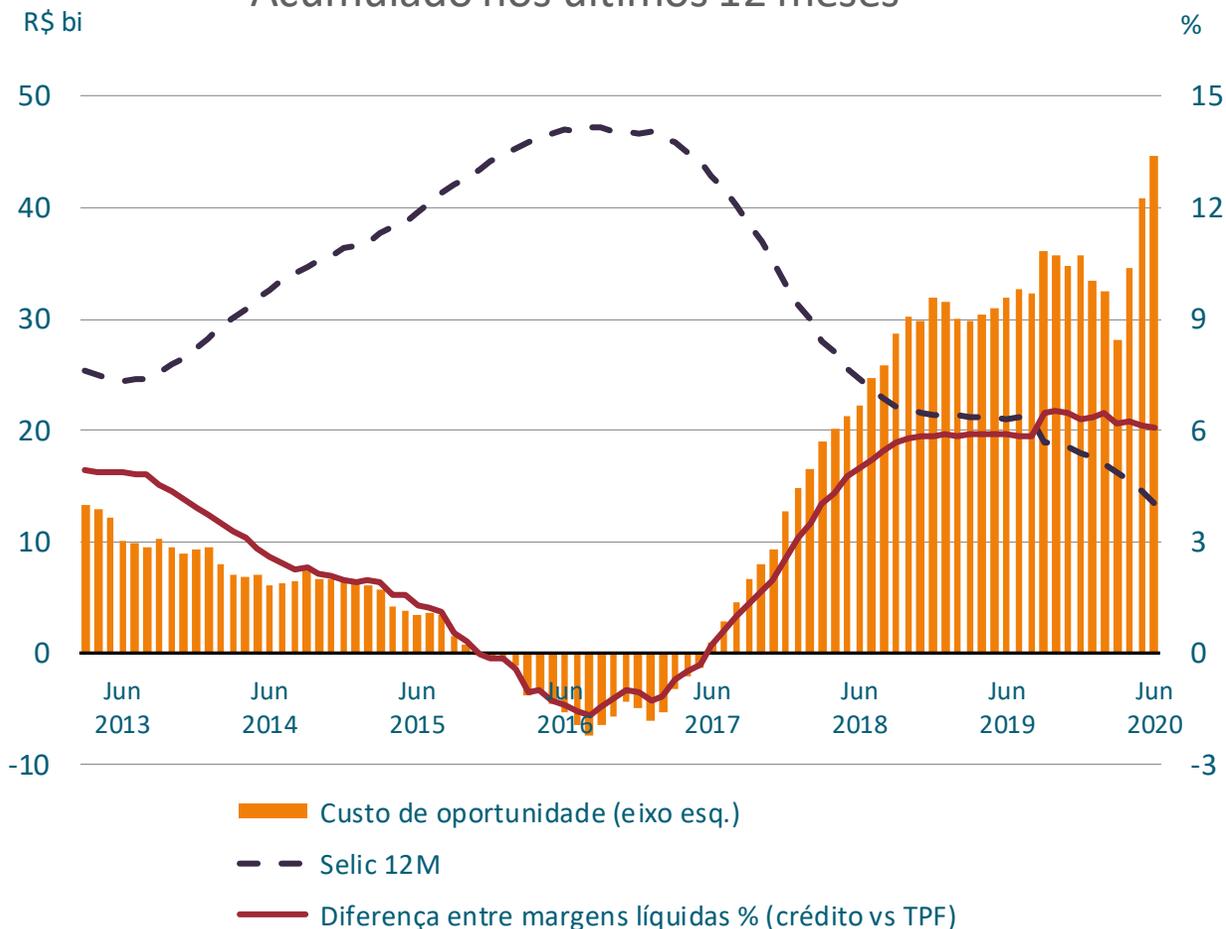
Queda nas taxas de juros.



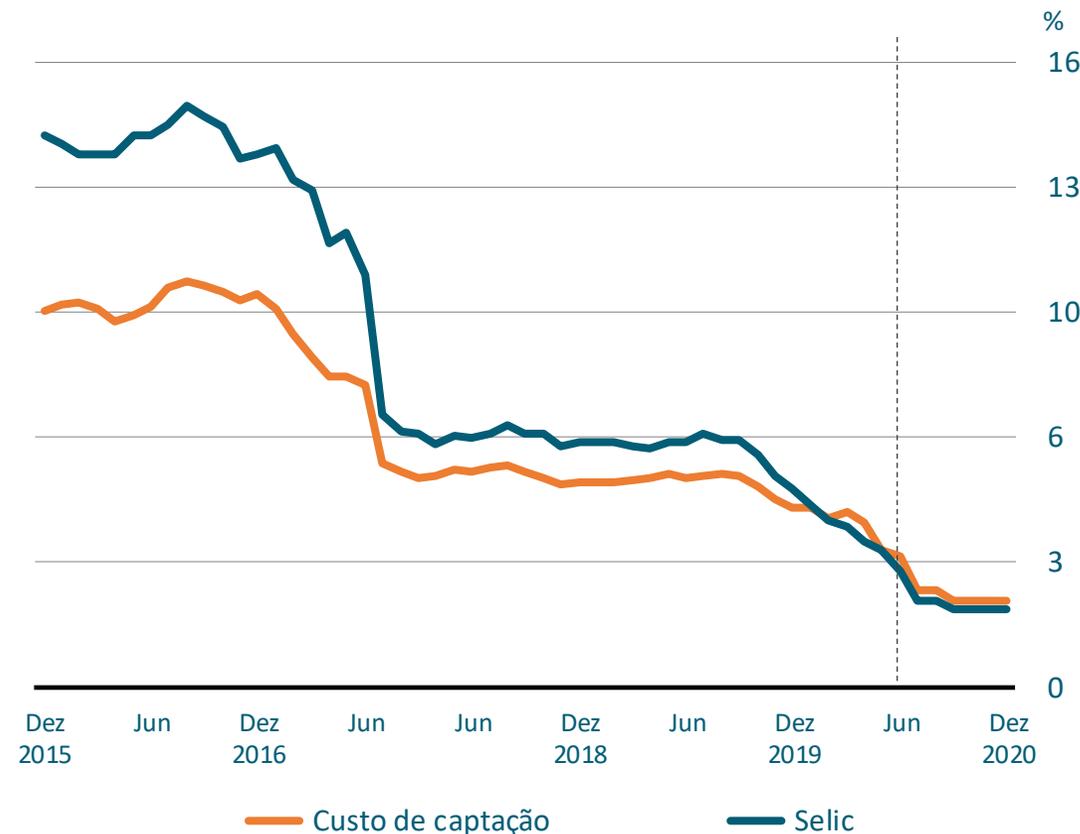
Fonte: BCB. Os dados se referem à taxa de juros média aplicada a novas concessões de crédito livre.

Custos de oportunidade e de captação

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



Custo de captação - Sistema bancário

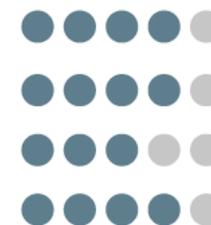


Fonte: BCB



INCLUSÃO

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



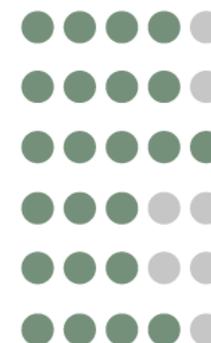
COMPETITIVIDADE

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



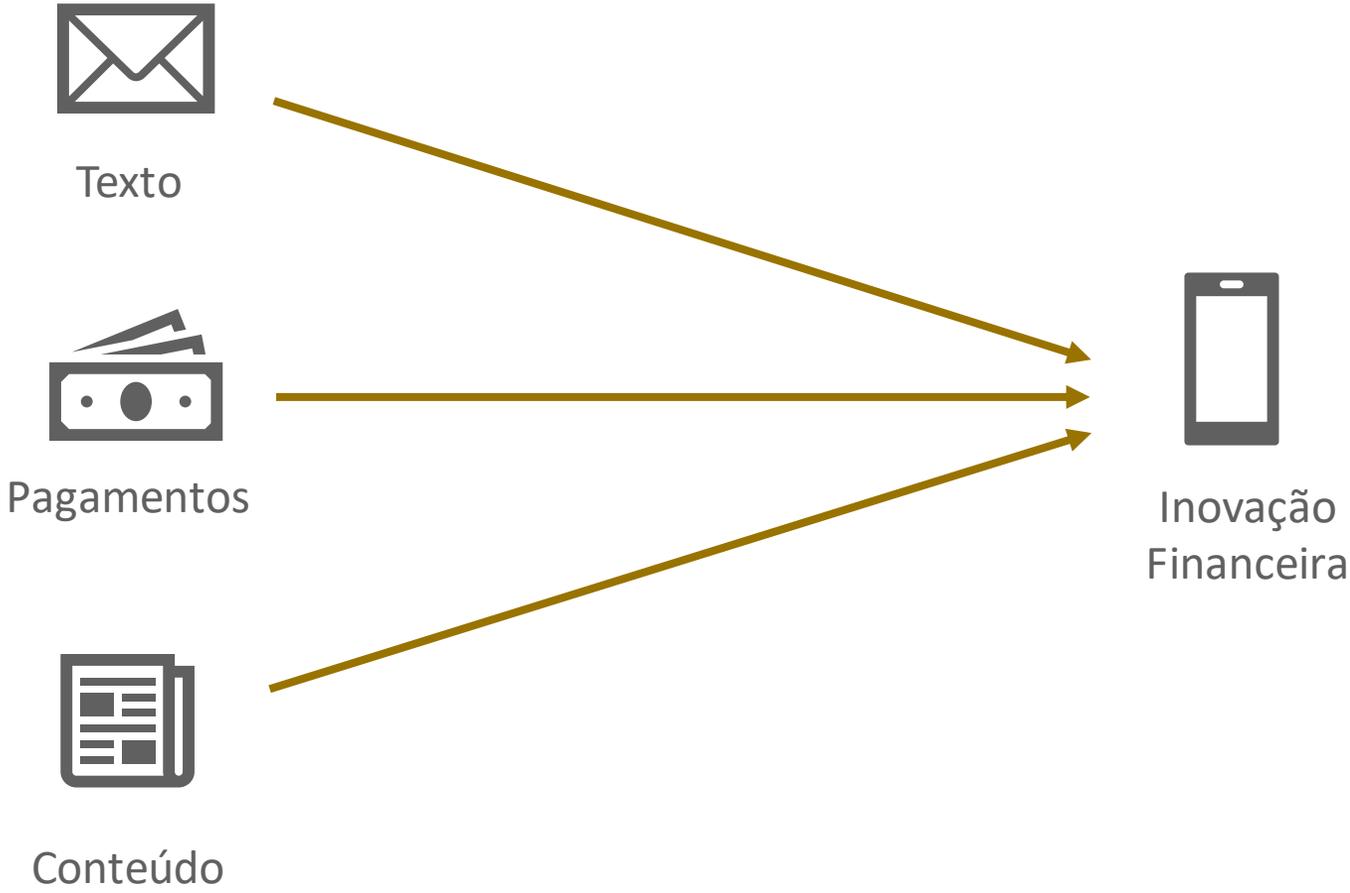
Segurança

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



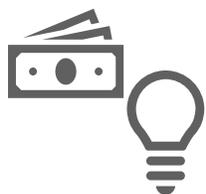
Fluxo de dados

- 5 de outubro: Início do cadastramento das chaves – 57,8 milhões de chaves cadastradas (03/11)
- 3 de novembro: Funcionamento restrito – “Soft Opening”
- 16 de novembro: Funcionamento pleno (24h/365 dias)





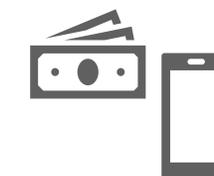
Open Banking



Inovação na moeda

2021/2022

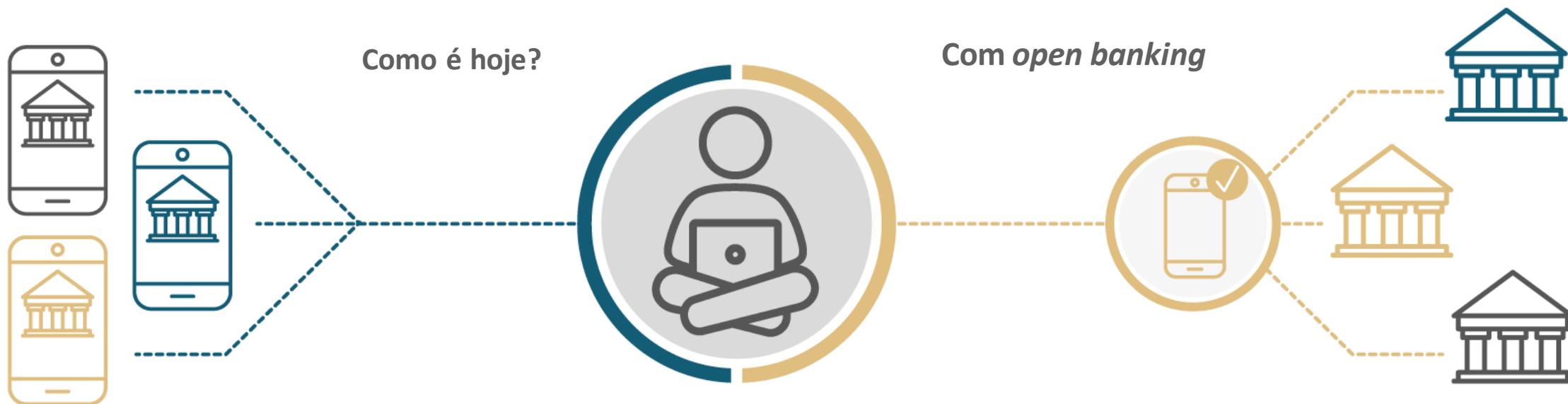
- Simplificação
- Internacionalização
- Conversibilidade



Moeda digital

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 em novembro/2020
- Autorização para cooperativas de crédito emitirem LCI
- Acordo BC – Tesouro para uso de pagamento instantâneo

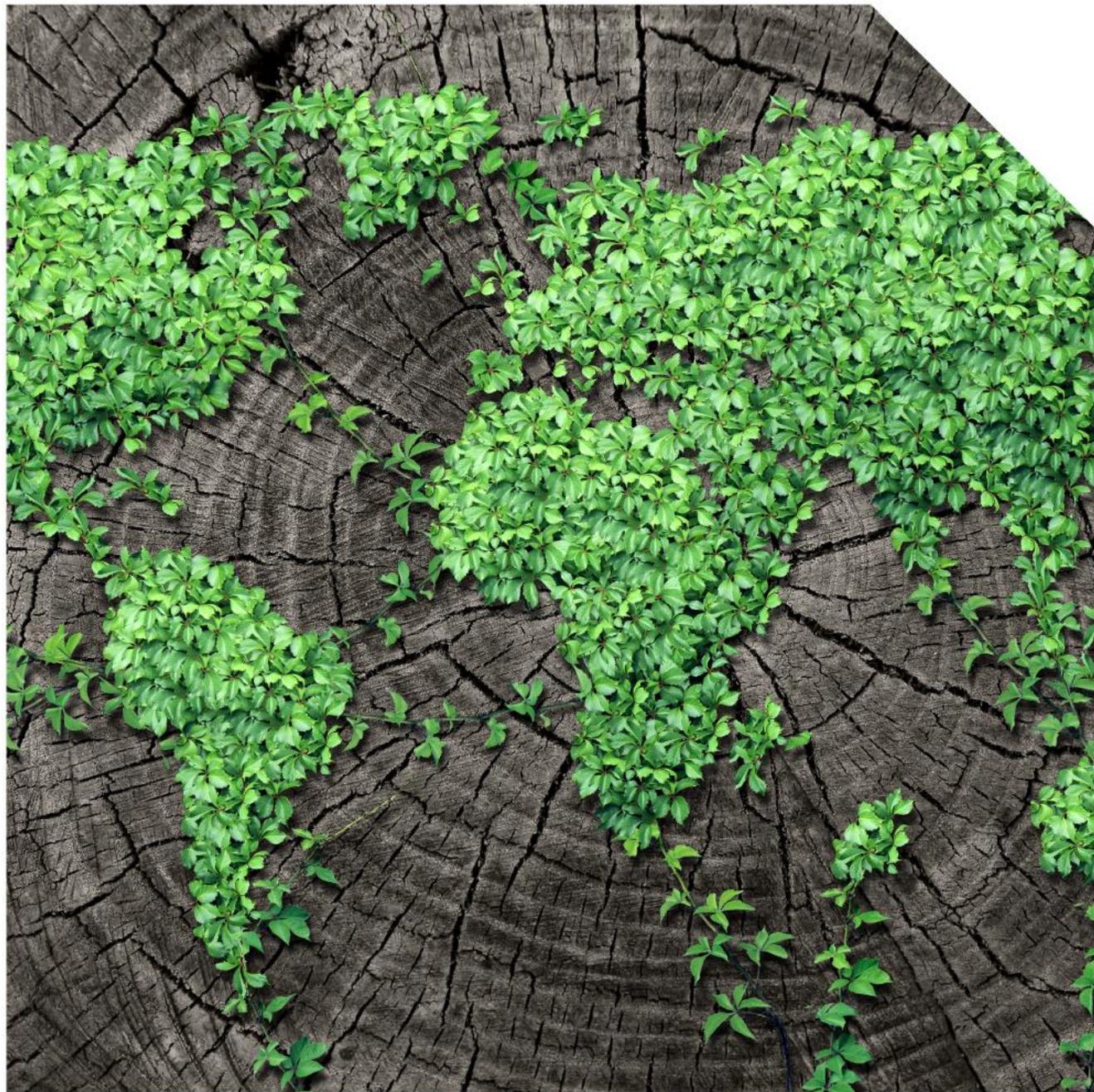


BC

Sustentabilidade

As medidas estão divididas em:

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



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
3 de novembro de 2020