

Latin America Investment Conference 2020

# AGENDA DO BCB E NOVOS DESAFIOS DO SFN

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

28 de janeiro de 2020



# CENÁRIO MACROECONÔMICO

# Cenário de desaceleração global

Cenário Macroeconômico  
Economia Global

Expectativa de desaceleração da economia global

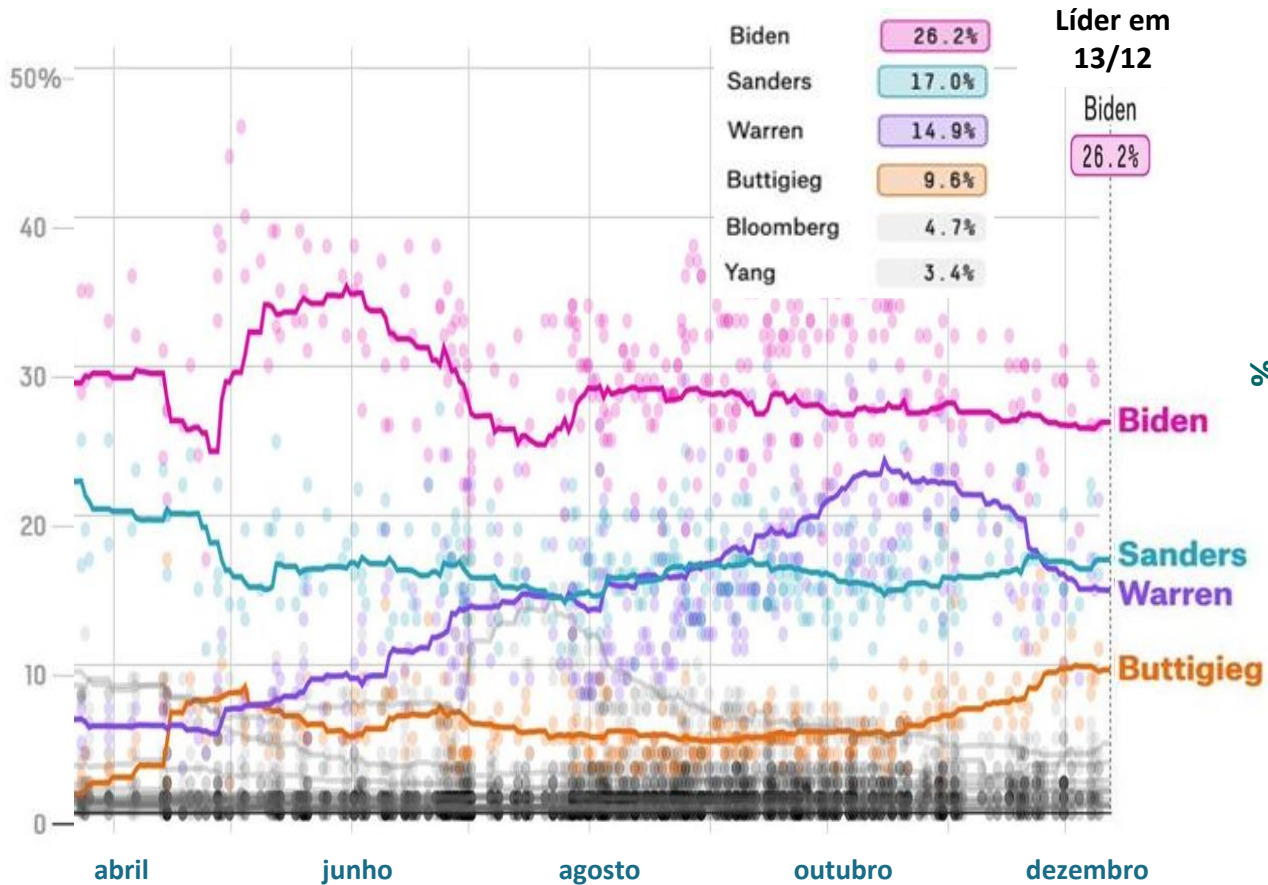


Fonte: Bloomberg

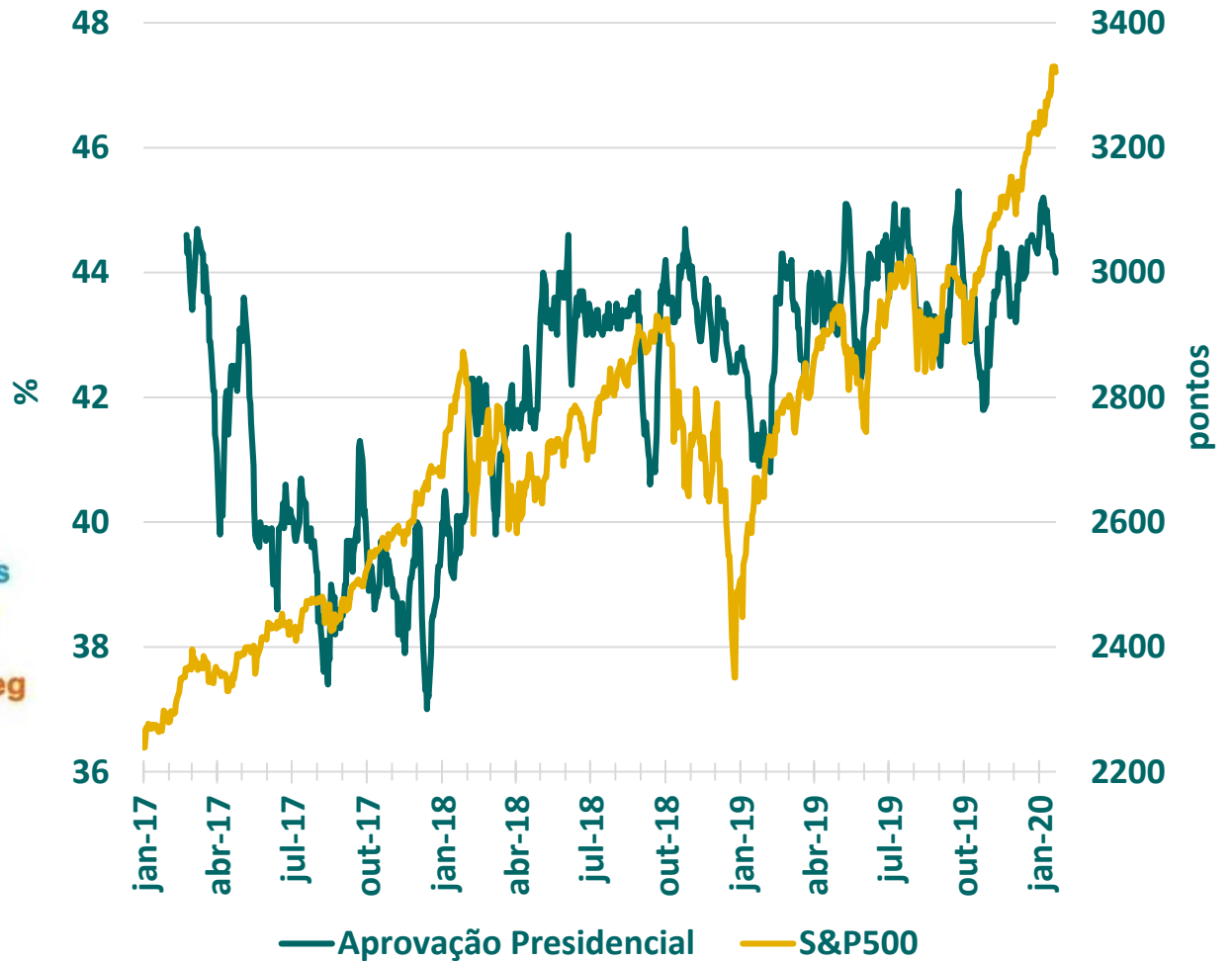
# Política EUA – Eleições EUA 2020

## Quem está à frente nas pesquisas?

Atualização para as primárias dos candidatos Democratas em 2020



## Popularidade presidencial perde correlação com S&P

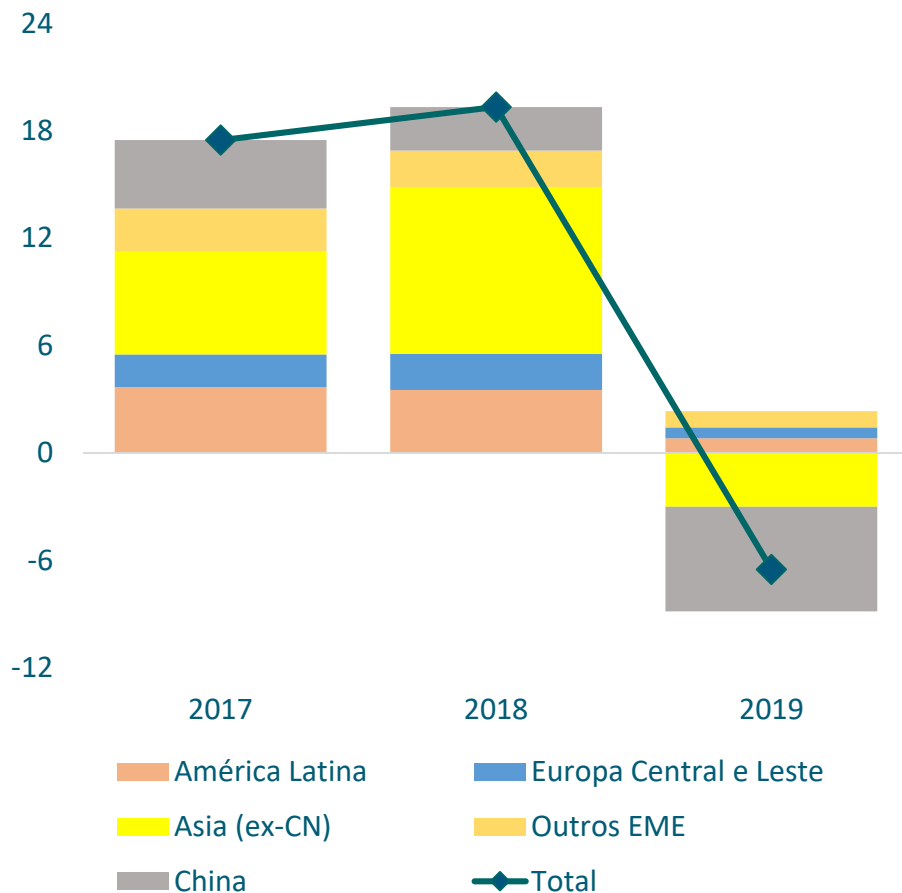


Fonte: Bloomberg

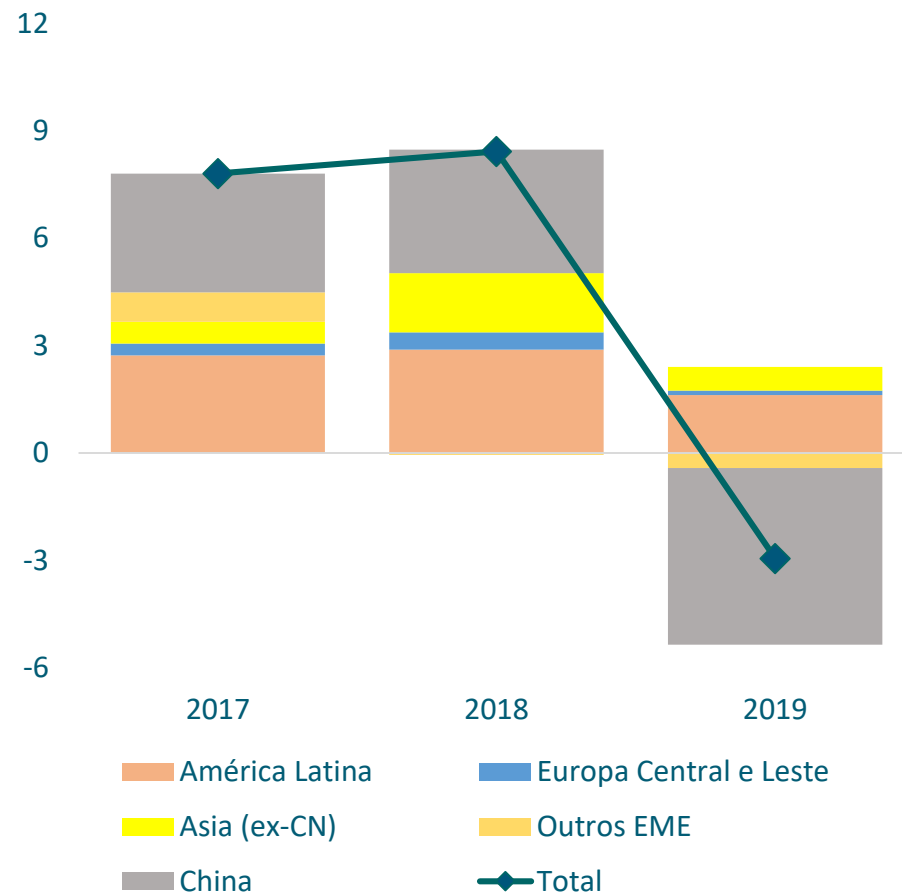
# Importações de emergentes – China e EUA

Cenário Macroeconômico  
Economia Global

China proveniente dos EUA e emergentes  
crescimento (%)

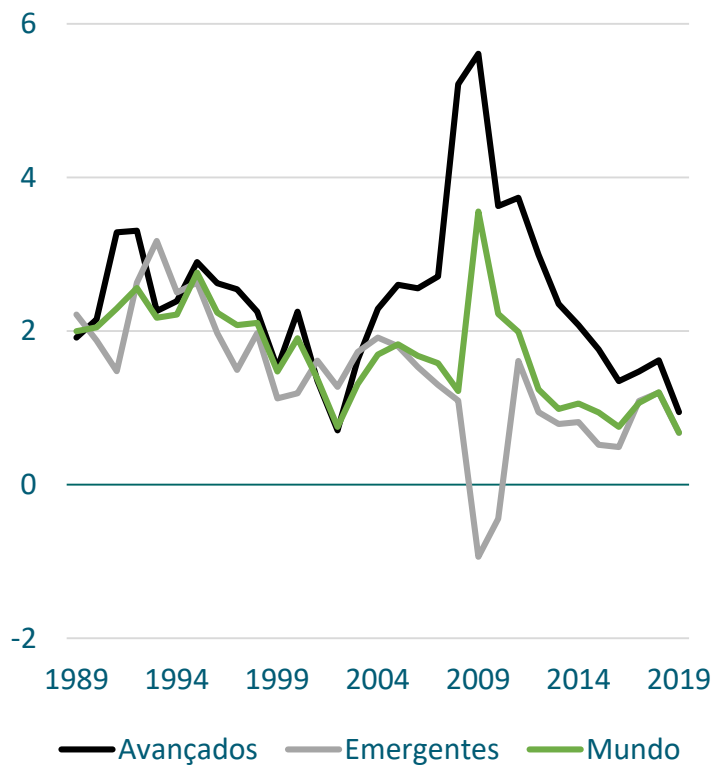


EUA proveniente dos emergentes  
crescimento (%)

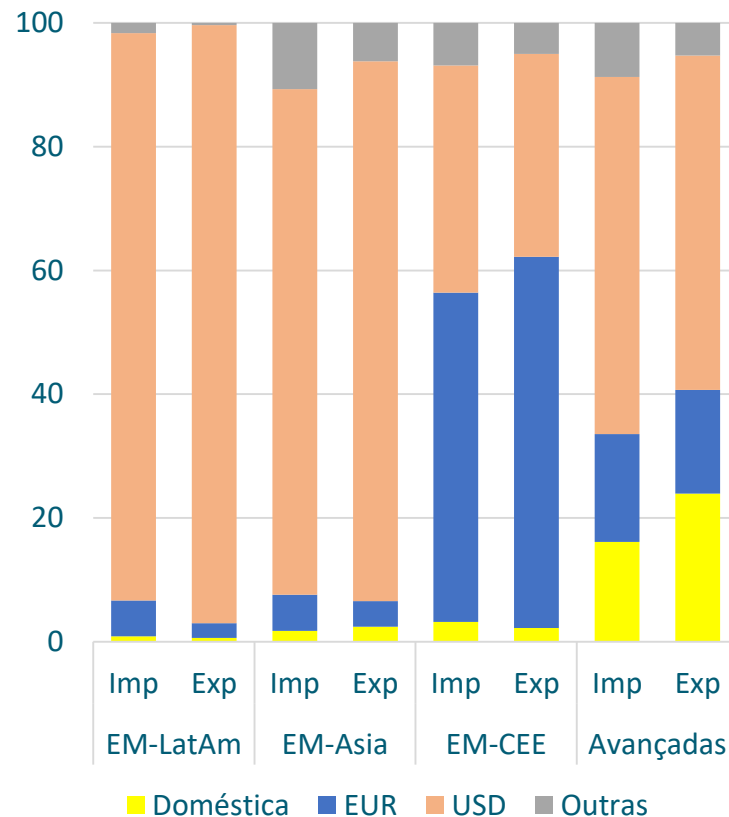


# Emergentes no comércio global

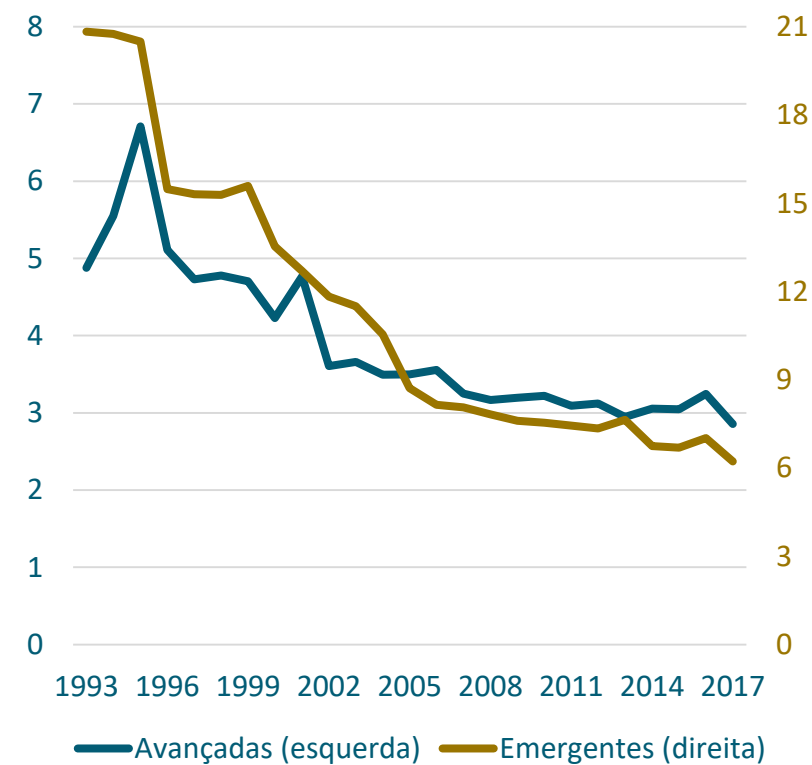
### Elasticidade Comercial



### Moedas de Faturamento comercial internacional em países com metas de inflação (%)



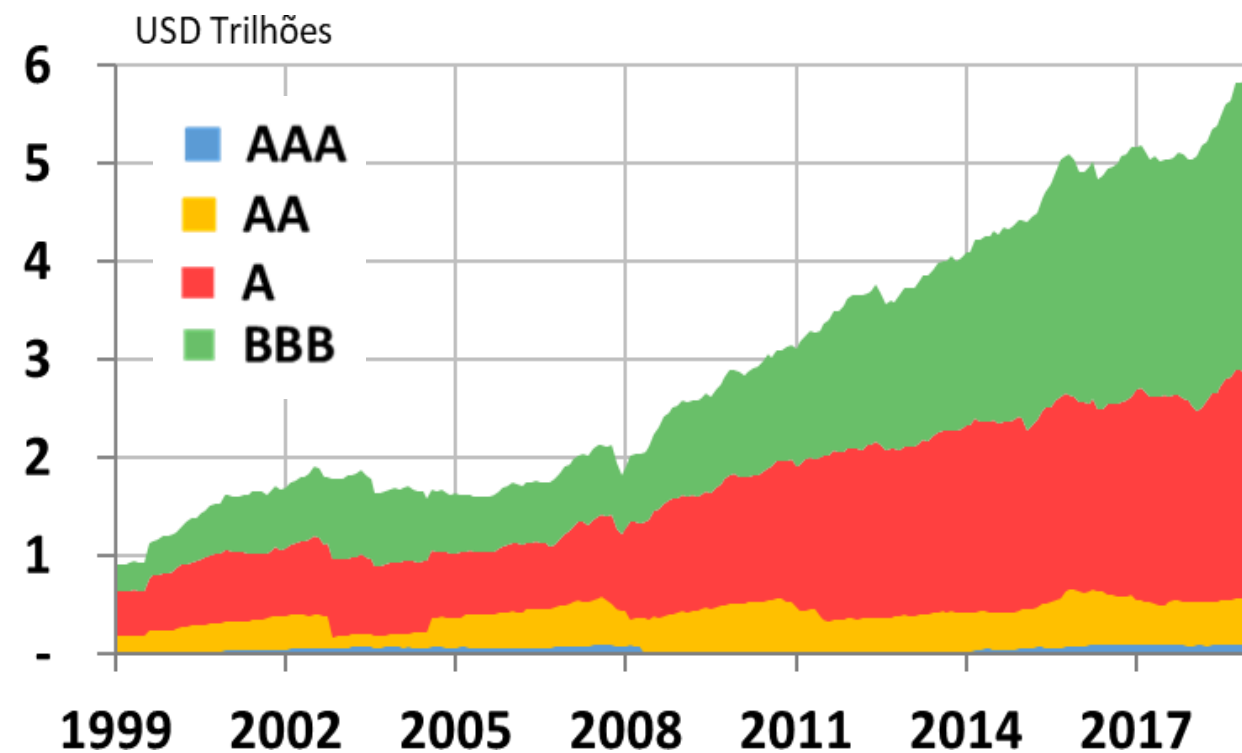
### Tarifas em Economias Avançadas e Emergentes



# Risco potencial

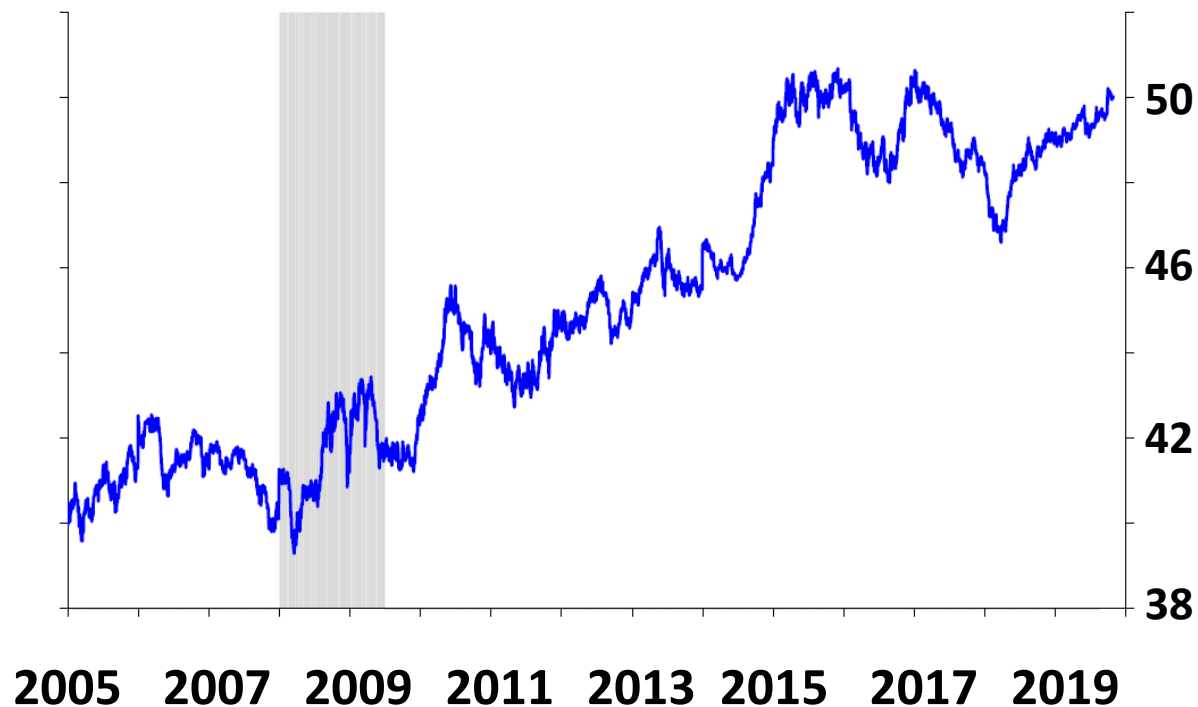
Qualidade dos emissores - Empresas com grau de investimento

### Capitalização de mercado – EUA



### Bonds de Empresas – EUA

Participação no mercado global (%)




Fonte: Bloomberg, Fed – Financial Stability Report Nov/19

Fonte: Bloomber, ICE BofAM e DB.

# Retornos globais negativos

Cenário Macroeconômico  
Economia Global

## Curva de Yields dos Títulos de Renda Fixa

País	Taxa de PM	1 ano	2 anos	5 anos	7 anos	10 anos	15 anos	20 anos	30 anos	% nos BCs
 Alemanha	-0.50	-0.609	-0.597	-0.539	-0.439	-0.258	-0.137	0.023	0.248	29%
 Dinamarca	-0.65	-0.776	-0.619	-0.496	-0.440	-0.263	-0.051	0.006	0.006	0%
 Holanda	-0.50	-0.600	-0.611	-0.490	-0.369	-0.168	-0.026	0.208	0.247	28%
 Japão	-0.10	-0.142	-0.135	-0.124	-0.111	-0.014	0.141	0.275	0.427	49%
 França	-0.50	-0.573	-0.559	-0.361	-0.240	-0.004	0.265	0.383	0.813	21%
 Suécia	0.00	-0.326	-0.319	-0.263	-0.099	0.094	0.263	0.474	0.474	50%
 Espanha	-0.50	-0.440	-0.367	-0.098	0.133	0.416	0.836	0.850	1.325	17%
 Itália	-0.50	-0.227	0.017	0.731	1.034	1.393	1.875	2.198	2.446	23%
 Reino Unido	0.75	0.521	0.448	0.449	0.456	0.652	0.892	1.056	1.154	39%
 Austrália	0.75	0.775	0.728	0.765	0.903	1.117	1.338	1.610	1.712	0%
 Canadá	1.75	1.689	1.620	1.548	1.541	1.527	1.584	1.625	1.640	0%
 Estados Unidos	1.75	1.531	1.532	1.581	1.695	1.776	1.949	2.084	2.229	12%

Fonte: Bloomberg



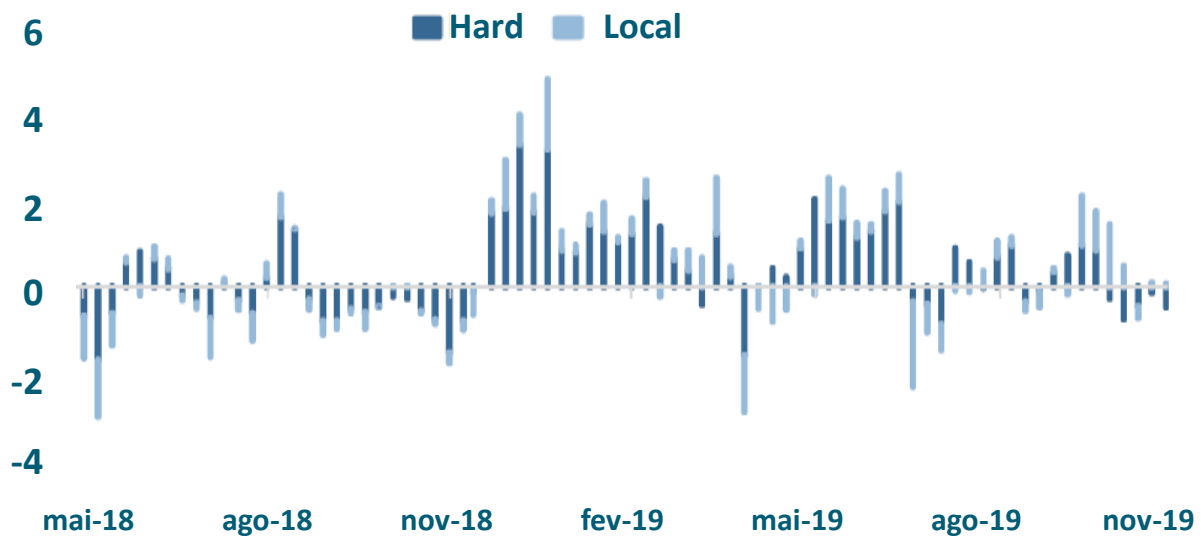
# Estoque de dívida negativa global em queda



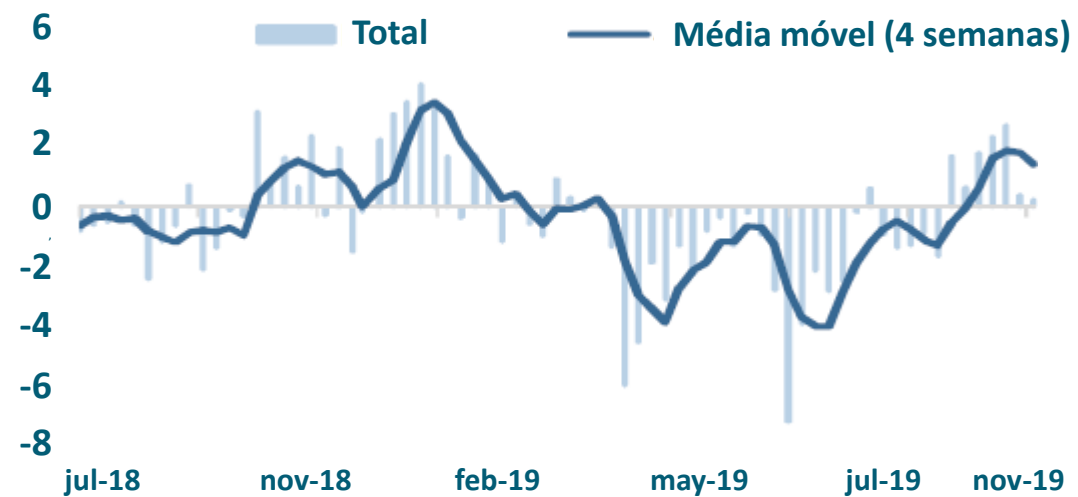
Fonte: Bloomberg

# Emergentes: recuperação da saída de recursos

### Renda Fixa (USD bi)



### Ações (USD bi)



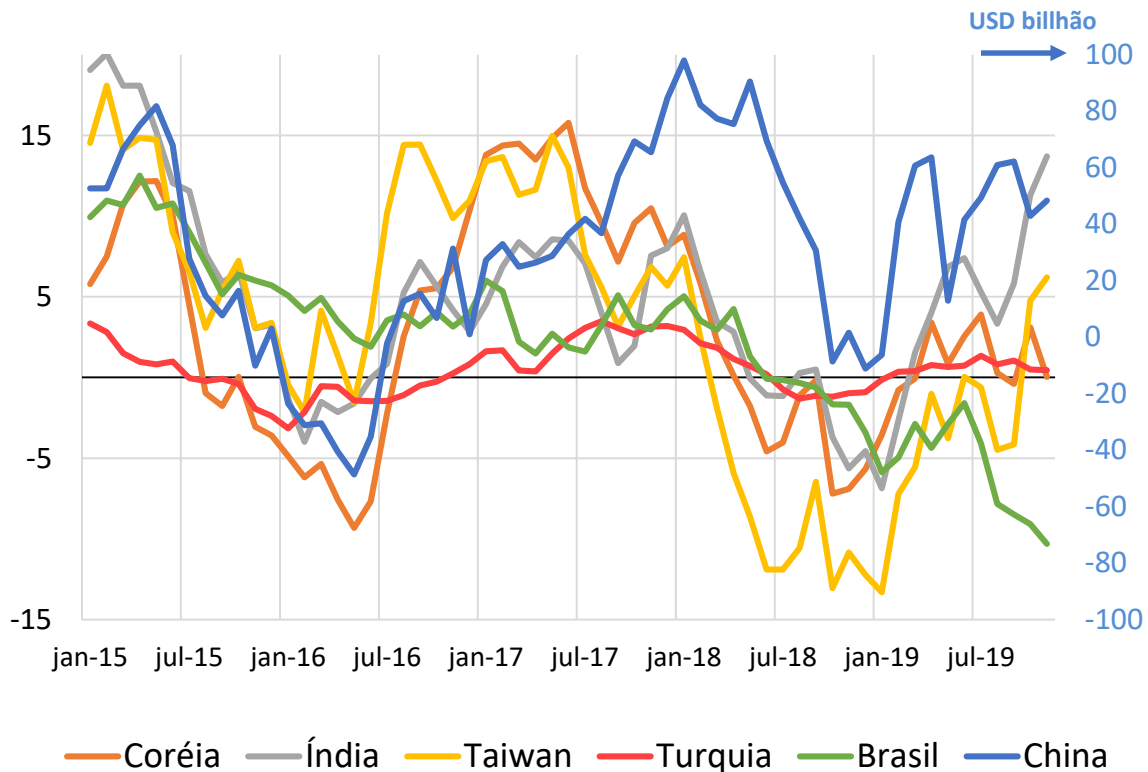
Fonte: Bloomberg, JPMorgan, EPFR

# Fluxo emergentes: ações e títulos de dívida

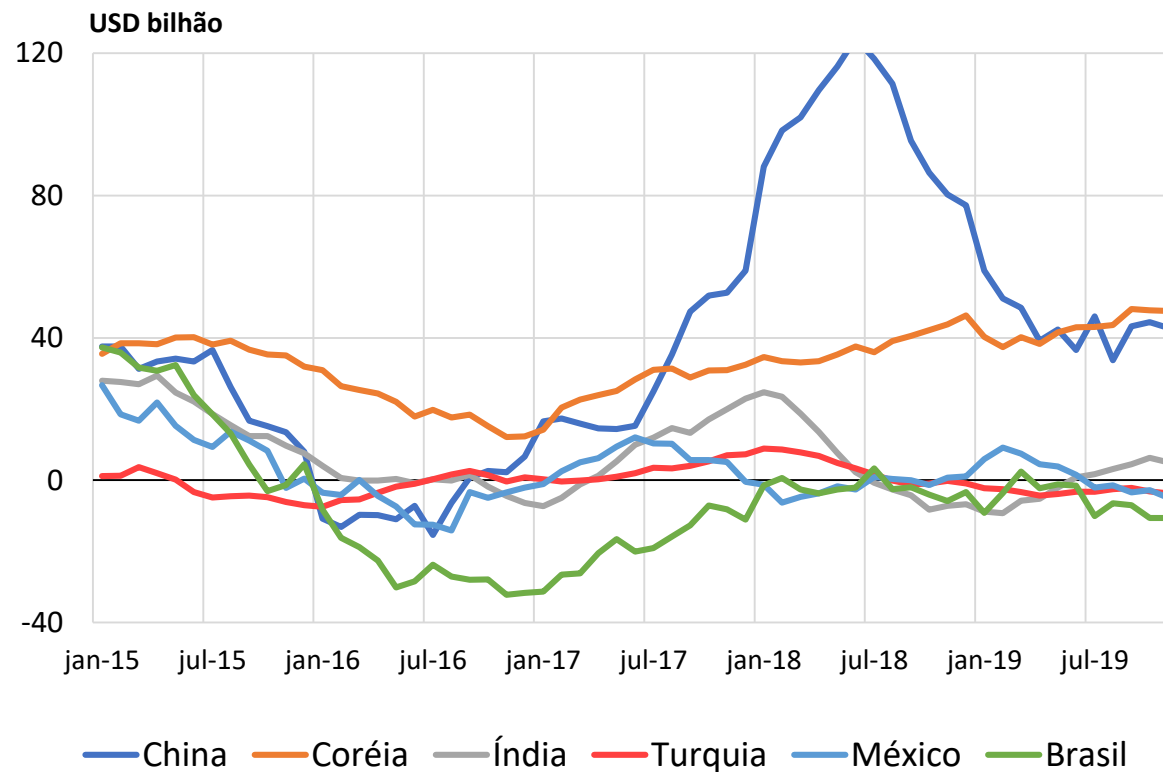
(acumulado 12 meses)

Cenário Macroeconômico  
Emergentes

## Ações



## Títulos de dívida

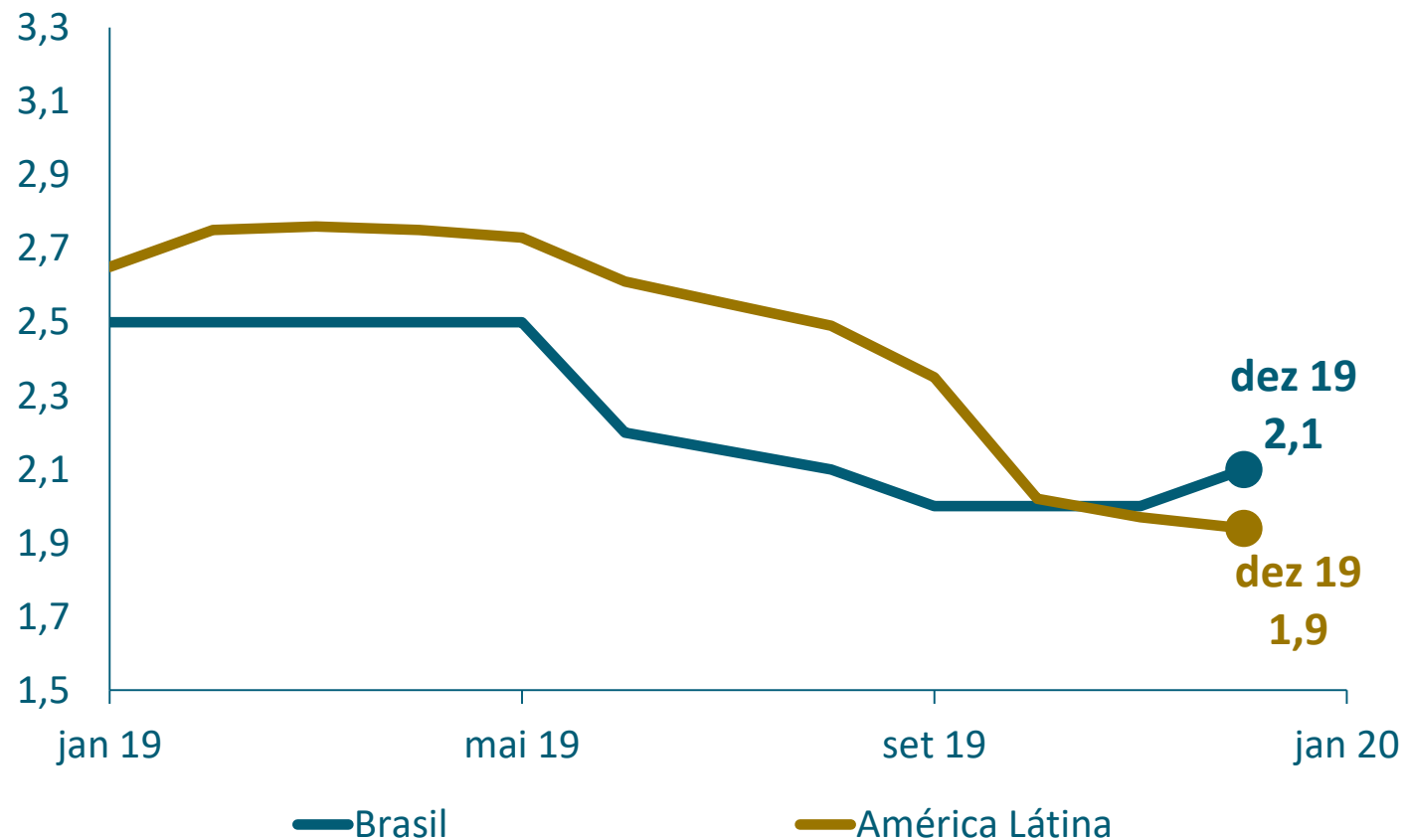


Fonte: Bloomberg

# Projeções para o PIB em 2020

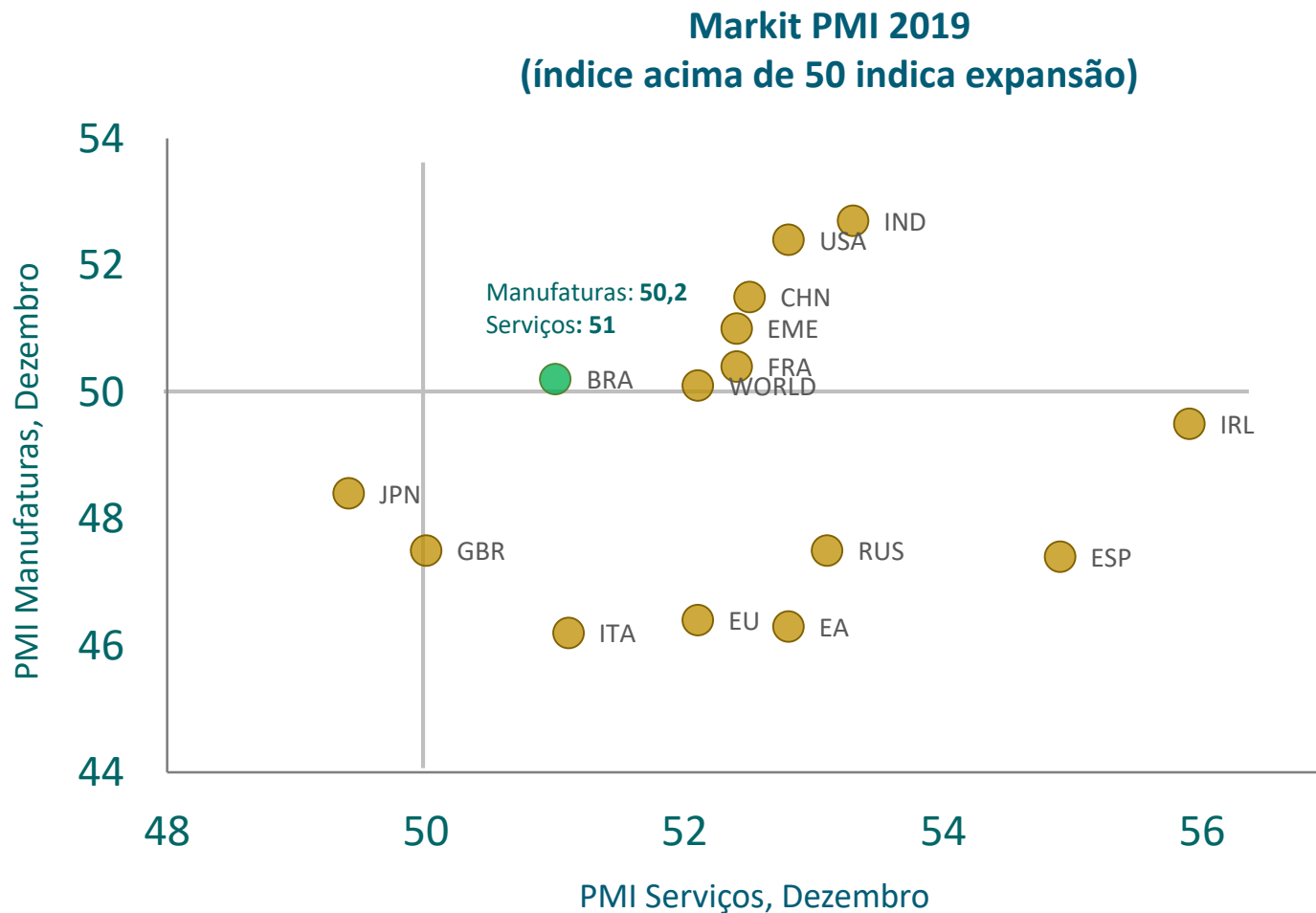
Brasil vs América Latina: Expectativas recentes mostram Brasil crescendo mais do que a região em 2020.

Cenário Macroeconômico  
Emergentes



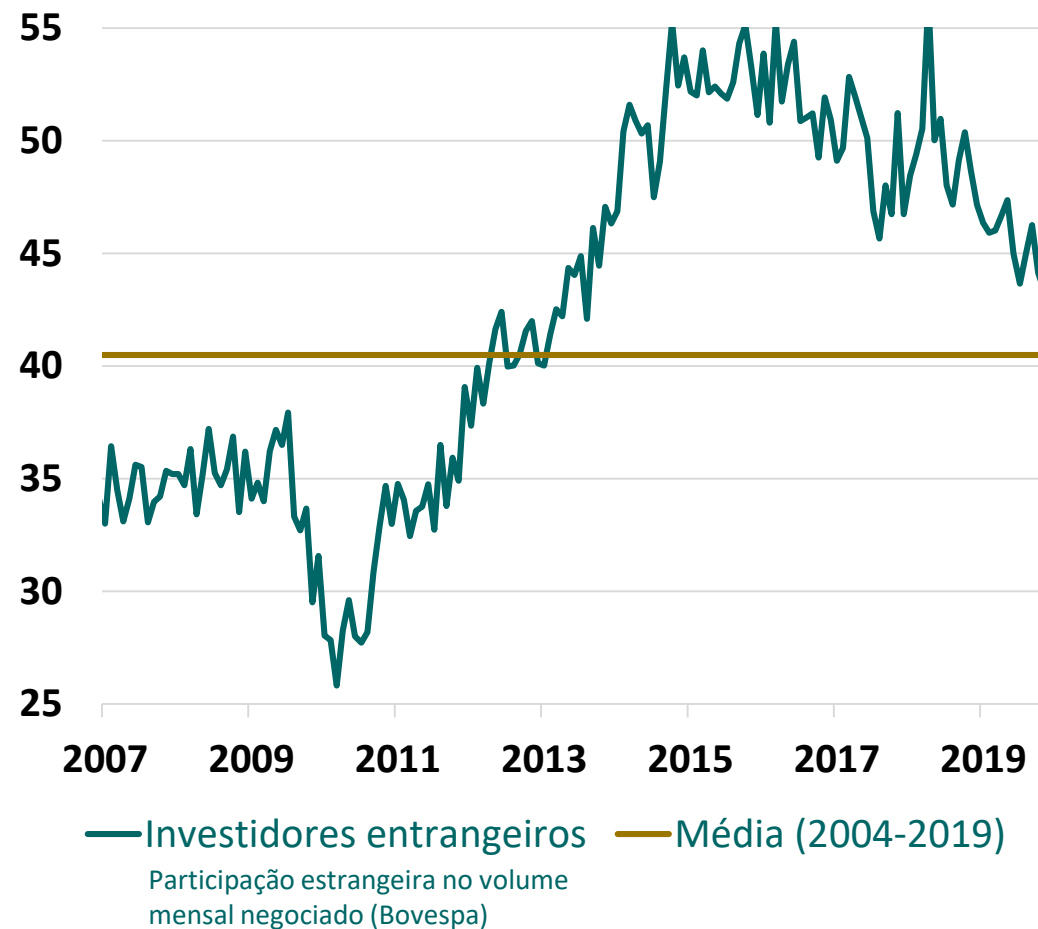
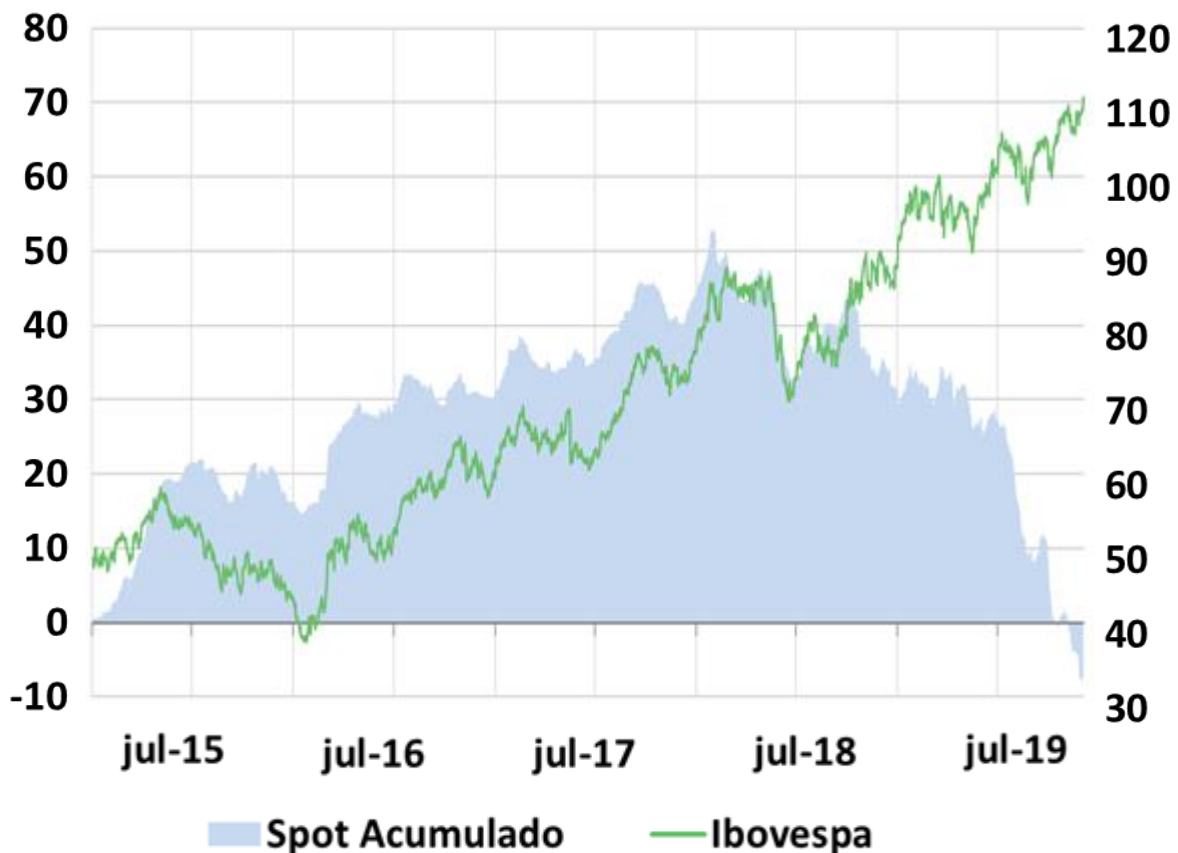
Fonte: Bloomberg

# PMI Brasil: segue em expansão



# Fluxo acumulado de investidor estrangeiro na bolsa x Ibovespa

Cenário Macroeconômico  
Economia doméstica

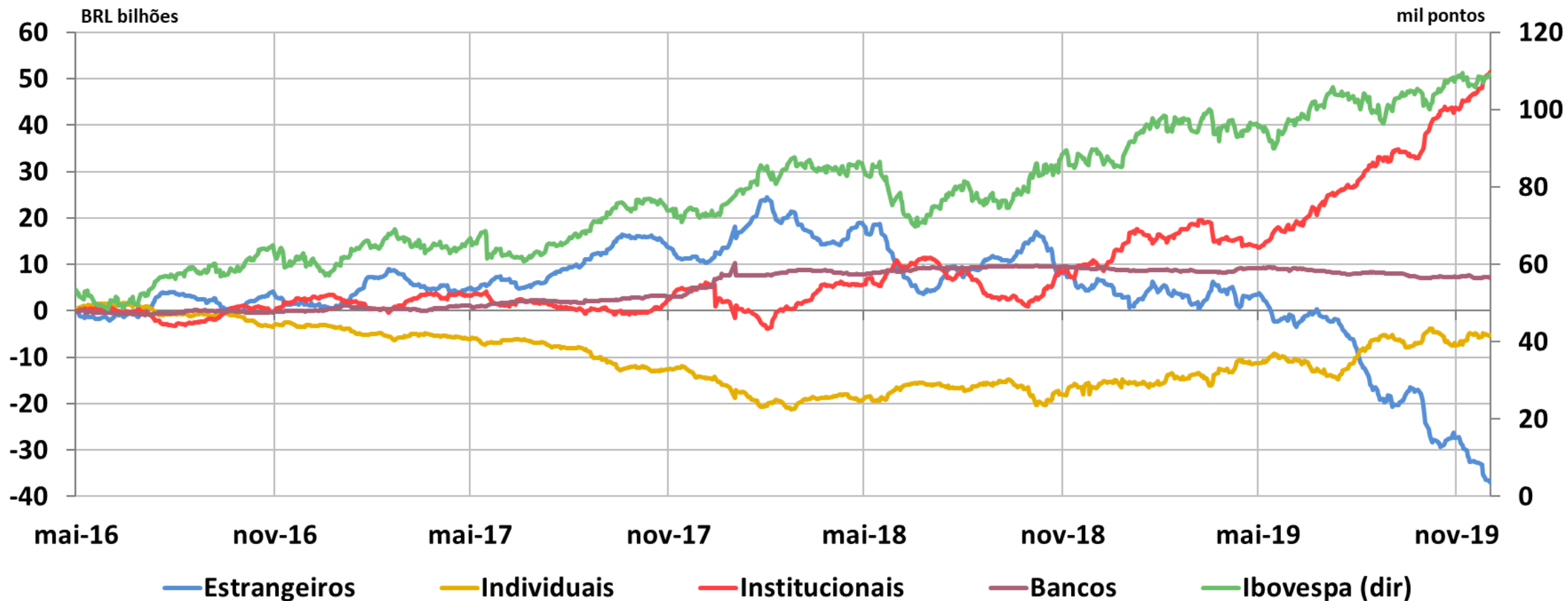


Fonte: B3

# Fluxo acumulado de investidores Bolsa x Ibovespa

Cenário Macroeconômico

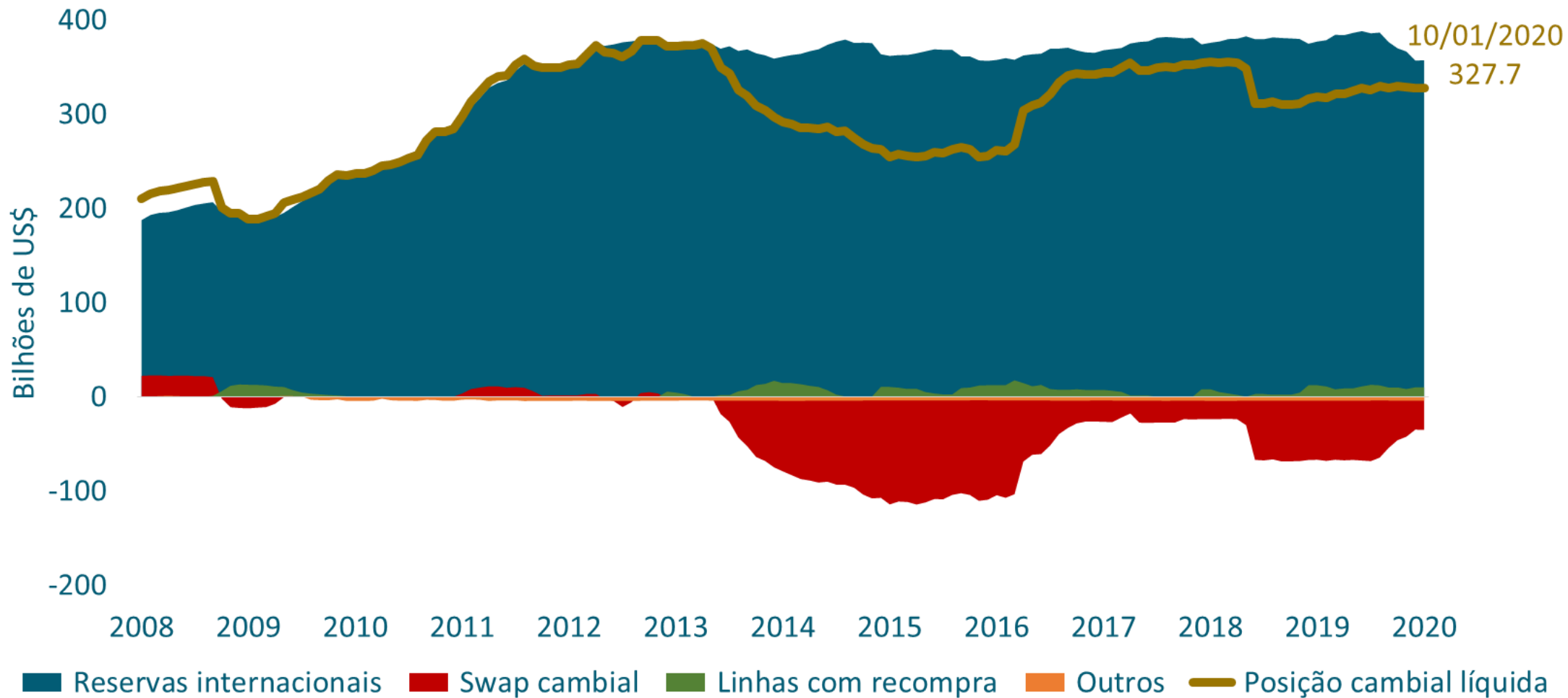
Economia doméstica



Fonte: B3

# Posição cambial líquida

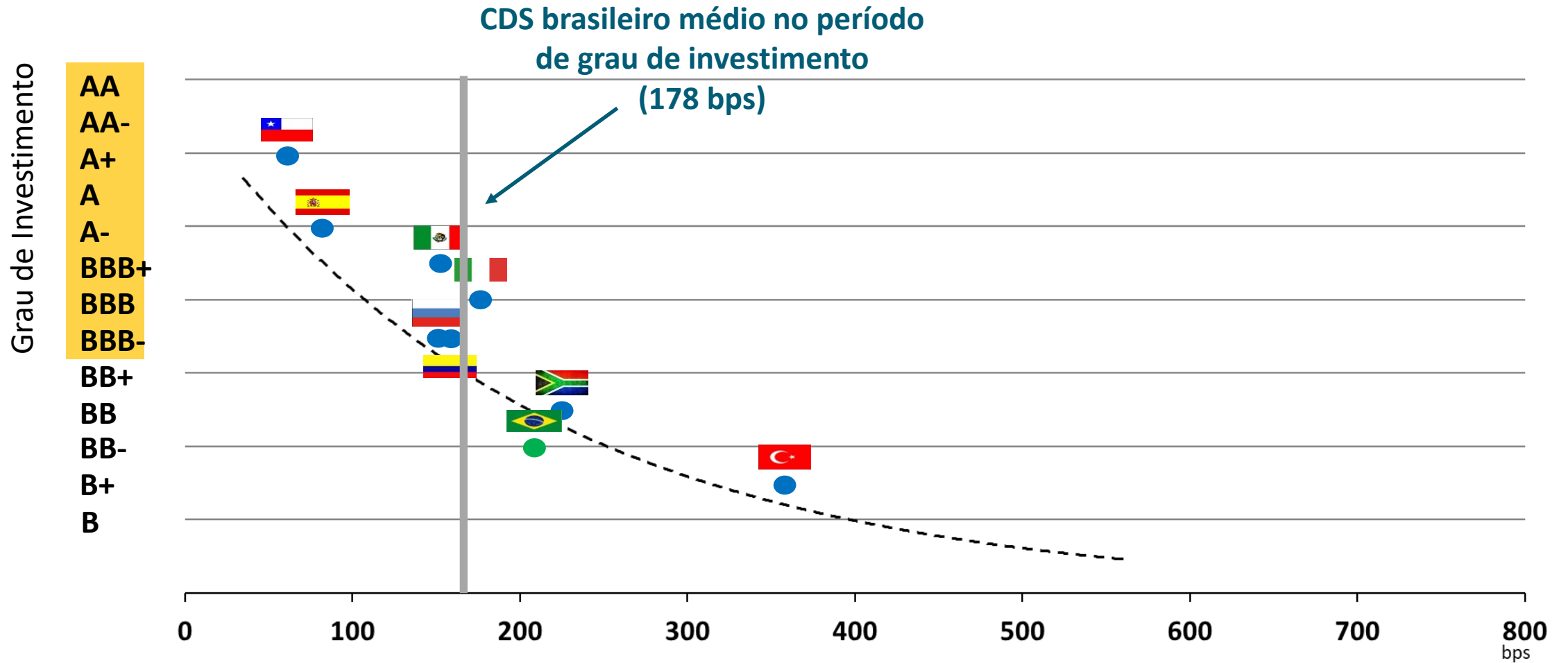
Cenário Macroeconômico  
Economia doméstica



Fonte: BCB

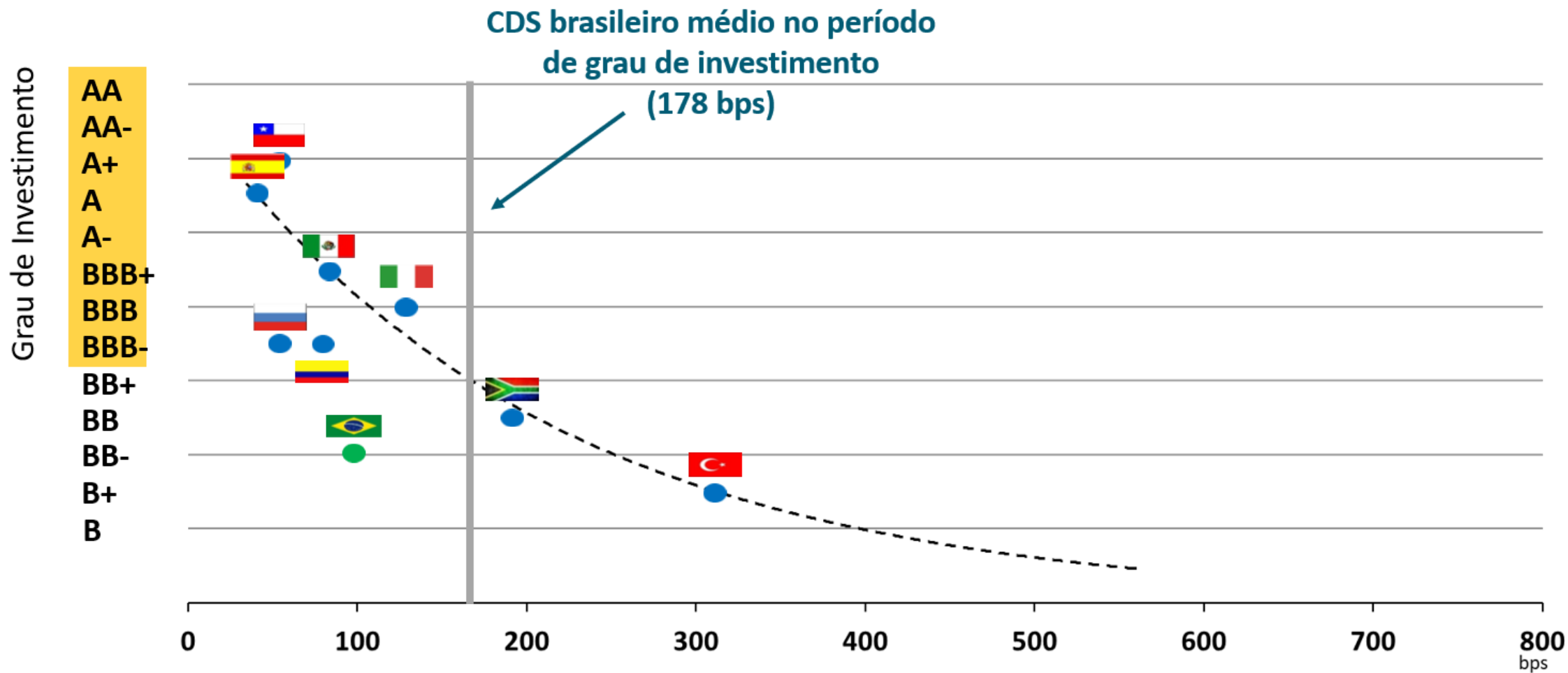


# CDS vs Rating S&P



Fonte: Bloomberg

# CDS vs Rating S&P



Fonte: Bloomberg

# Câmbio real (BRL/USD)

Câmbio real está 42% mais depreciado do que nos 10 anos entre 2005 a 2014

Cenário Macroeconômico

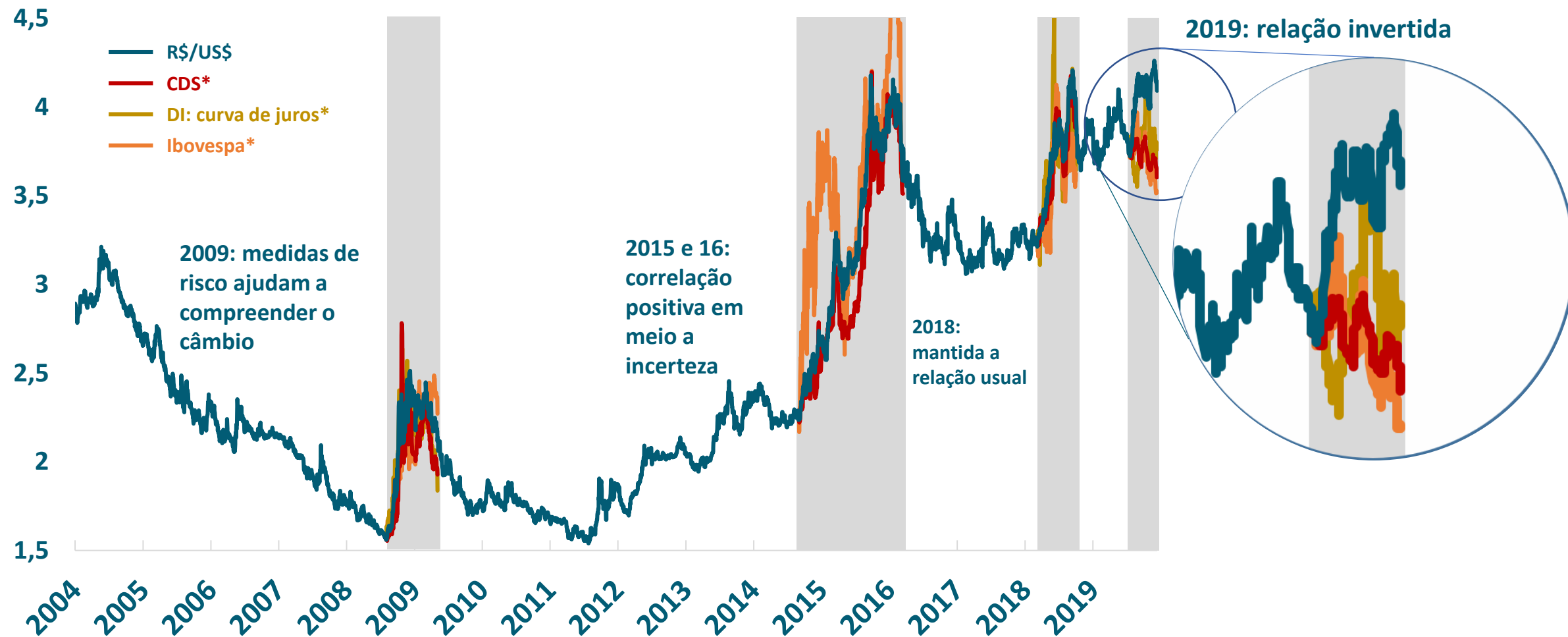
Economia doméstica



Fonte: Bloomberg

# Câmbio e Risco

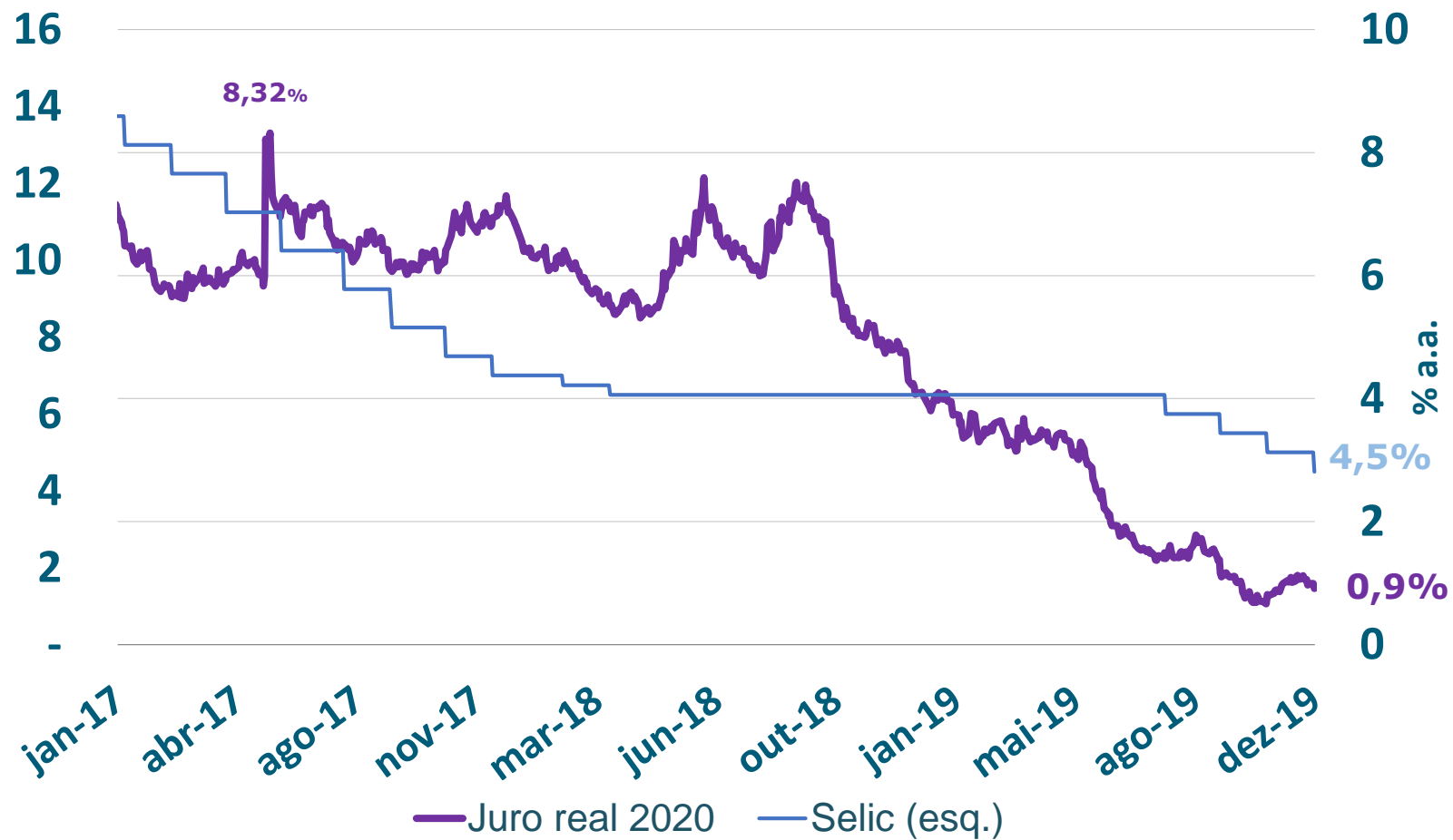
Dessa vez é diferente



Fonte: BCB

# Juro real projetado

Cenário Macroeconômico  
Economia doméstica



Fonte: BC, IBGE, B3

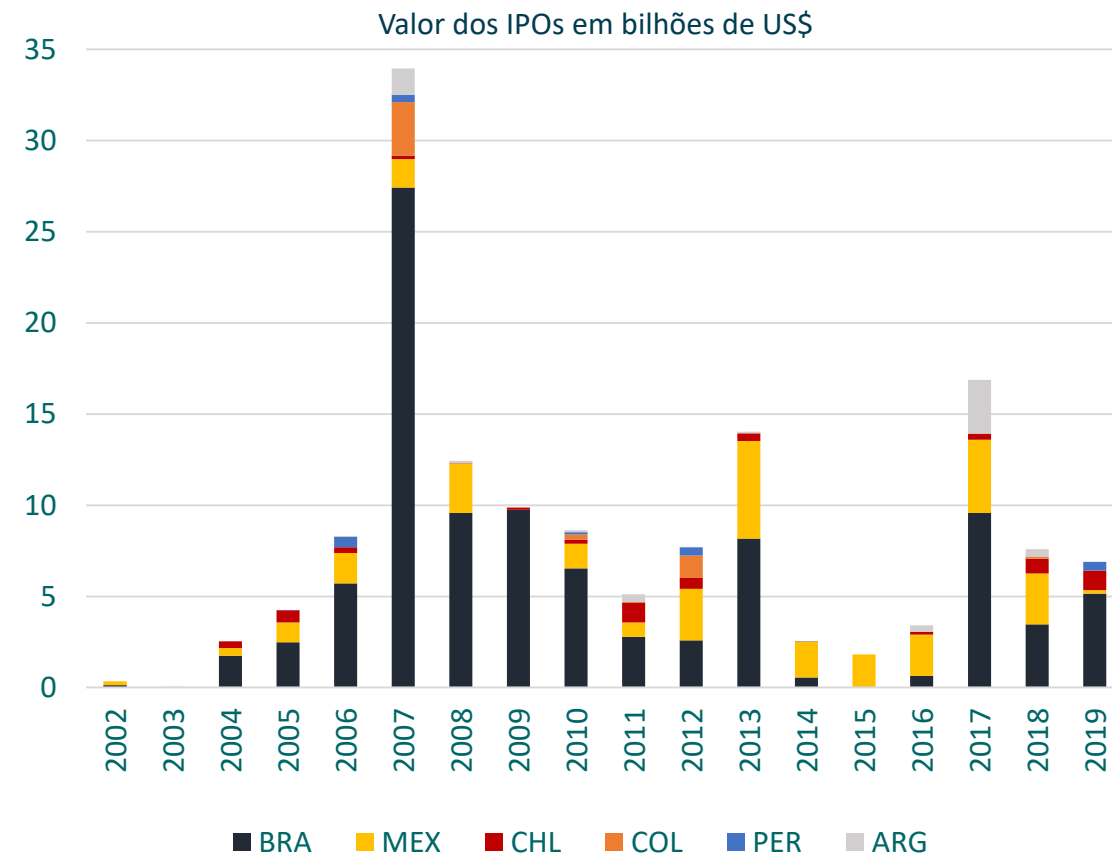
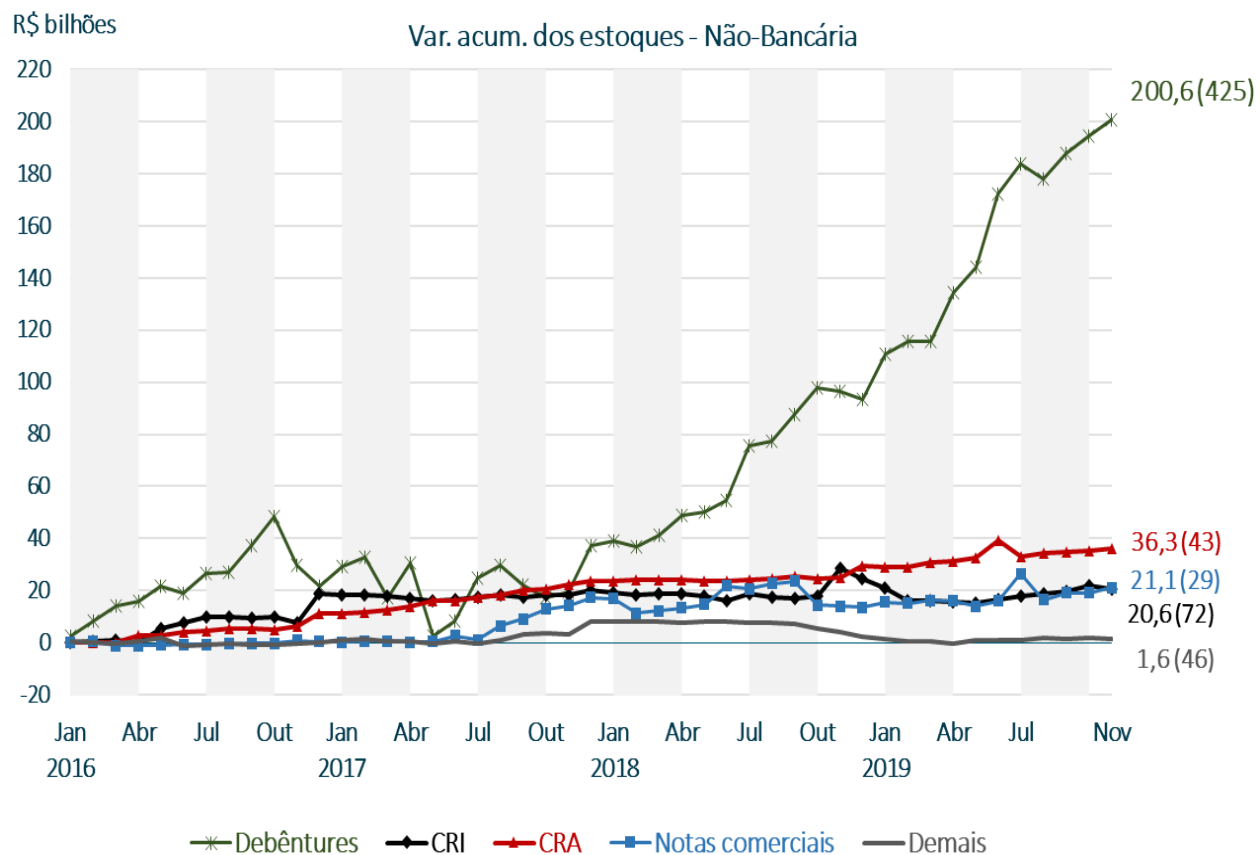
Posição: 06/12/2019

# Captação Não-Bancária

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

Cenário Macroeconômico

## Economia doméstica



Fonte: Cetip

Fonte: Bloomberg

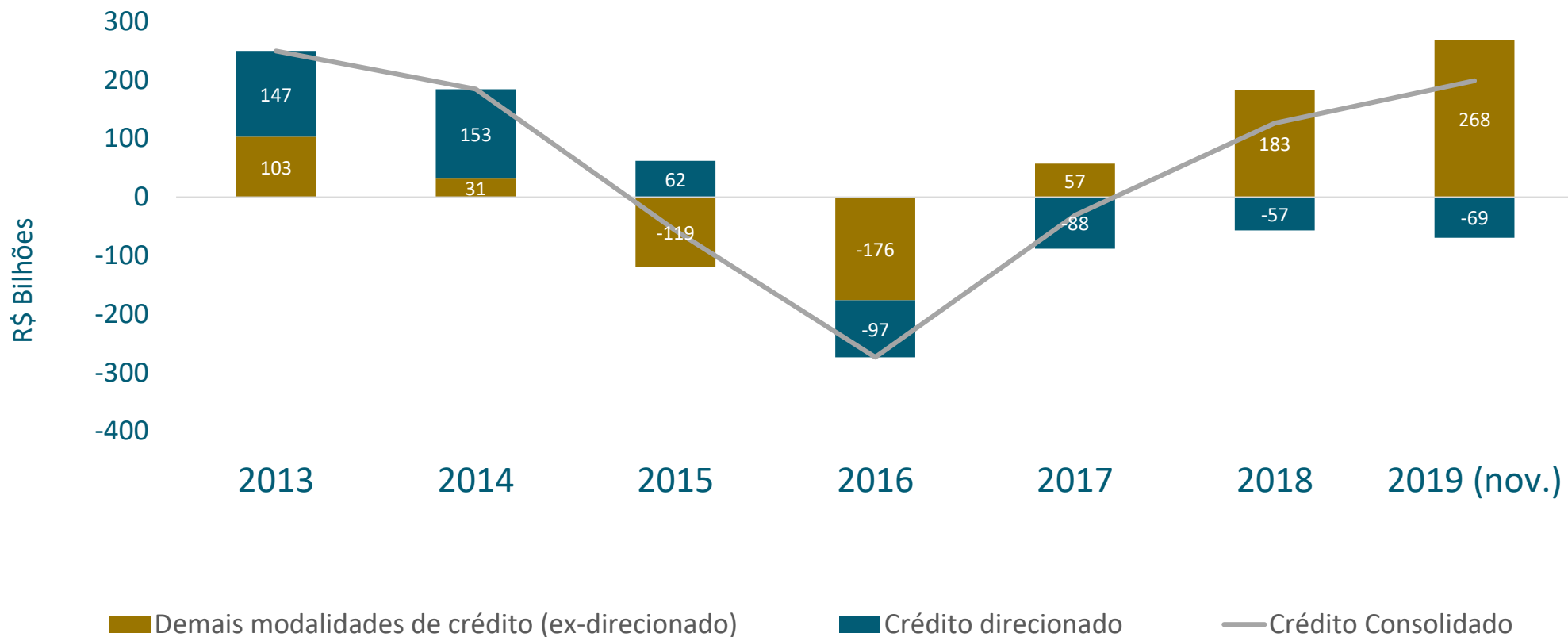
# Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica

## Concessões líquidas - empresas e famílias



Fonte: BCB

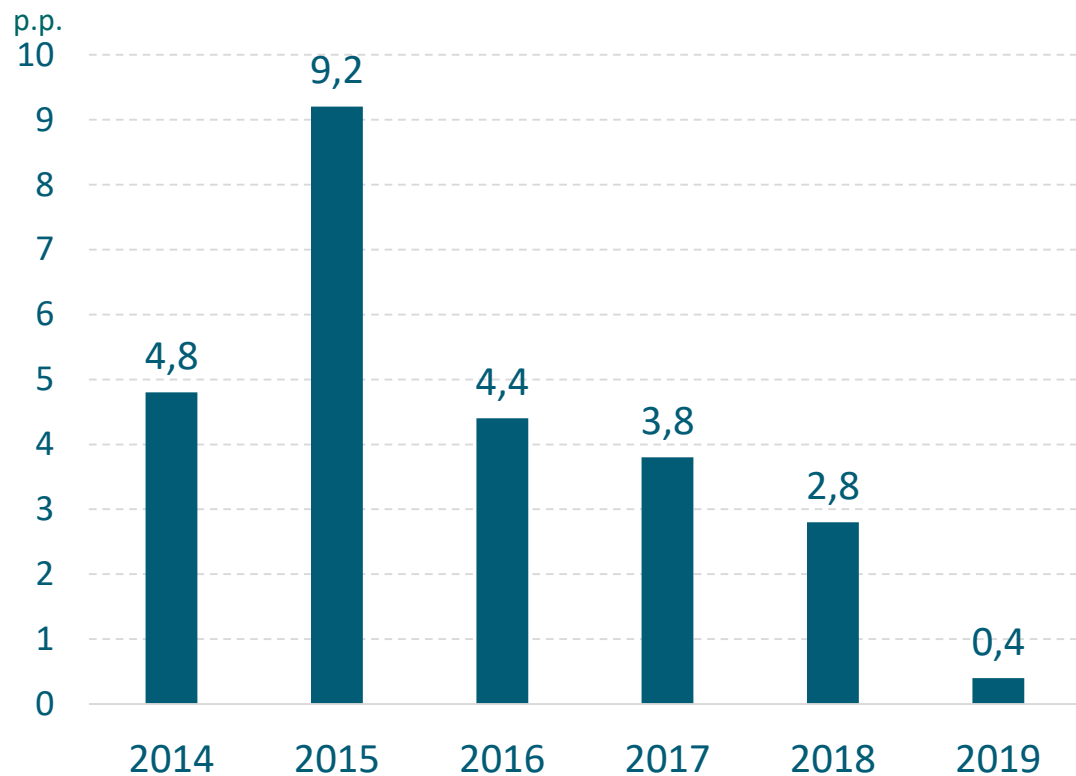
# Melhora do balanço fiscal

Dívida bruta do Governo Geral

Cenário Macroeconômico

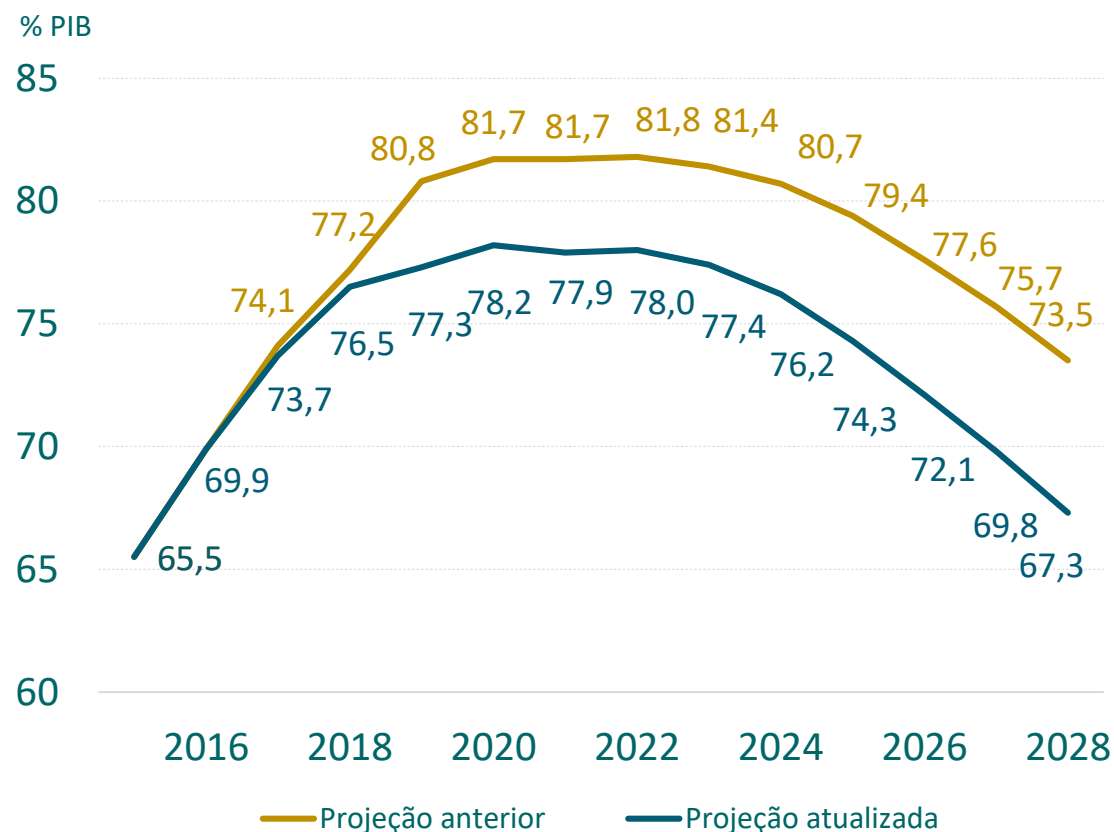
Economia doméstica

## Crescimento real da dívida



Fonte: STN

## Projeção da dívida



Fonte: STN

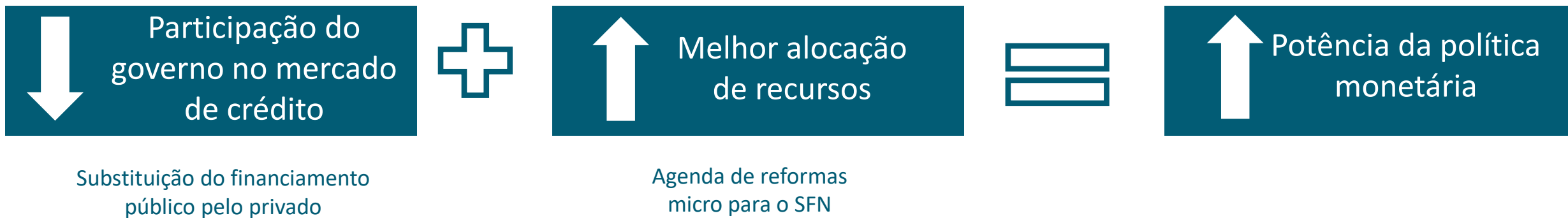


# Política monetária

Melhora no canal de transmissão aumenta a potência da política monetária

Cenário Macroeconômico

Economia doméstica



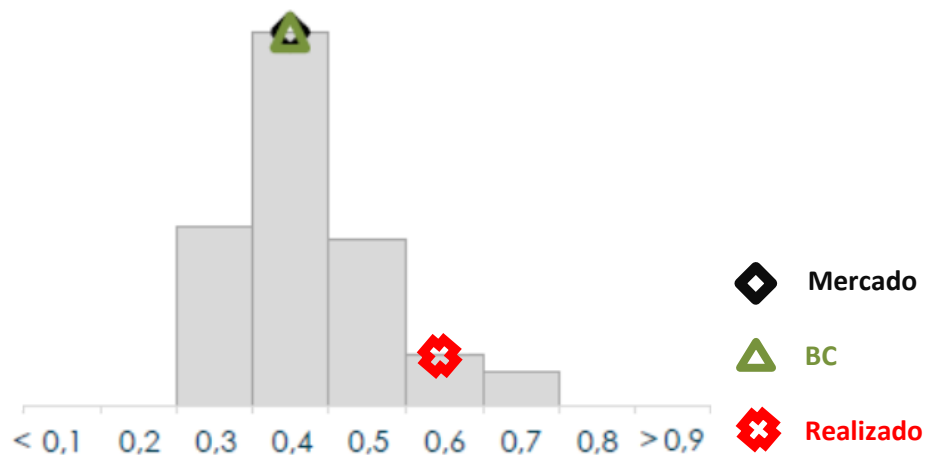
- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual, para 4,50% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.
- O atual estágio do ciclo econômico recomenda cautela na condução da política monetária.
- Os próximos passos continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

# Brasil: Recuperação da atividade

PIB crescendo a mais de 1% a.a. na ponta\*

## Destaques

- Contenção de gastos do Governo não tem impedido a recuperação
- Recuperação do ritmo de crescimento em paralelo à recuperação do investimento
- Construção civil vem puxando o crescimento da indústria
- Surpresa positiva no trimestral do 3º tri (var. % QoQ)



## Cenário Macroeconômico

## Economia doméstica

### PIB

### Agropecuária

### Indústria

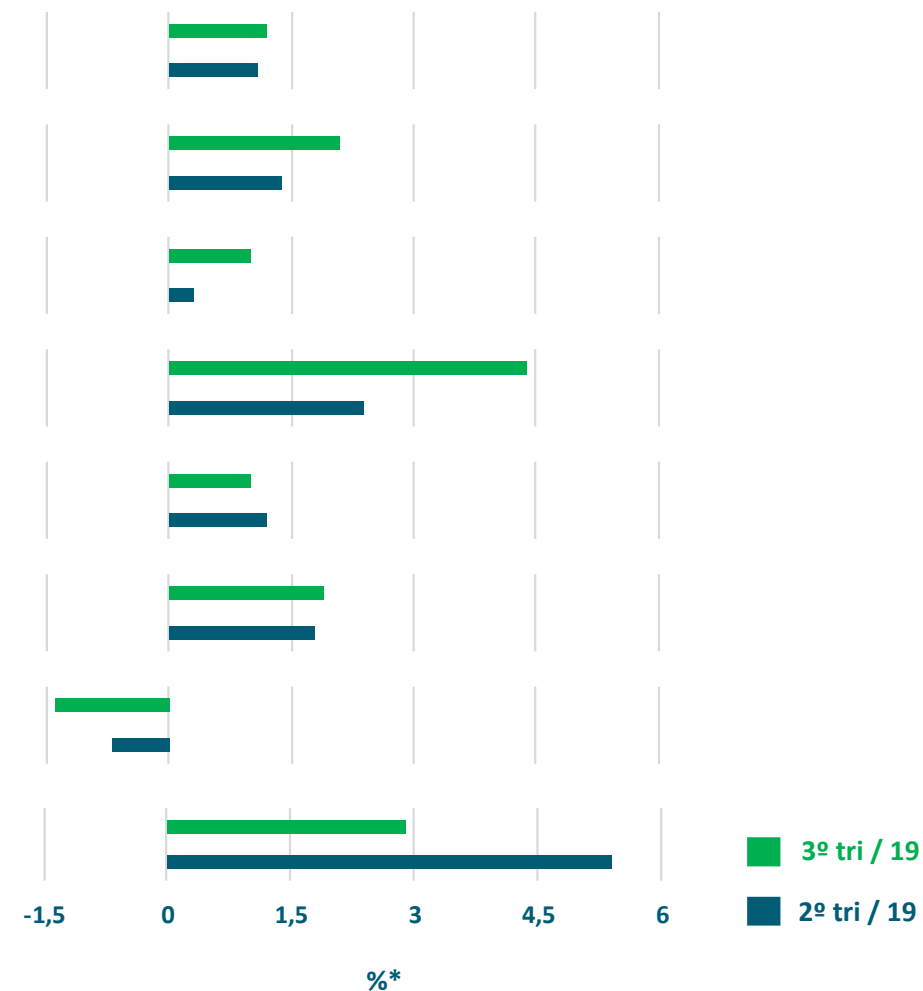
### Const. Civil

### Serviços

### Famílias

### Governo

### Investimento



Fonte: Contas Nacionais – IBGE

# Massa de rendimentos e crédito PF

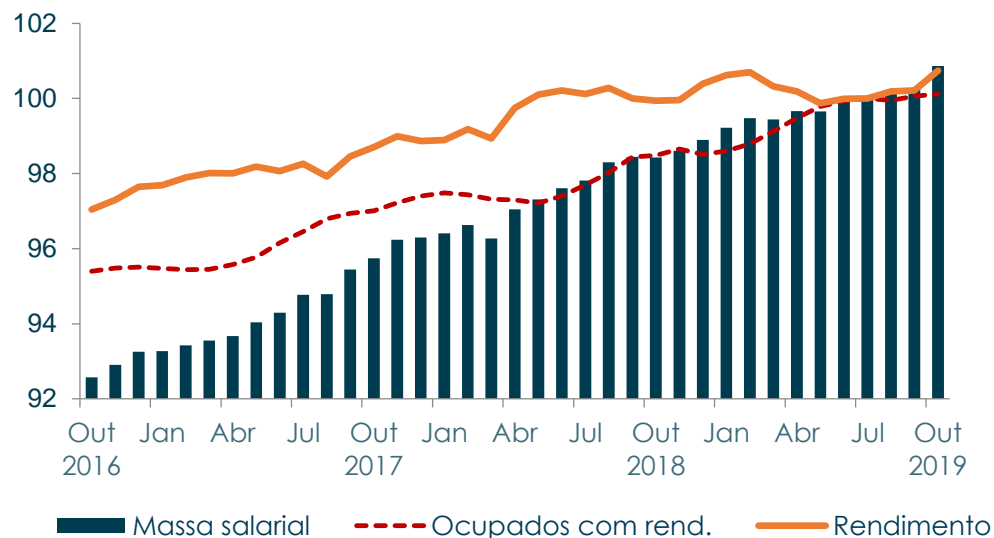
Expansão da massa de rendimentos do trabalho e aceleração do crédito

Cenário Macroeconômico

## Economia doméstica

### Massa de rendimentos real, todos os trabalhos, habitual

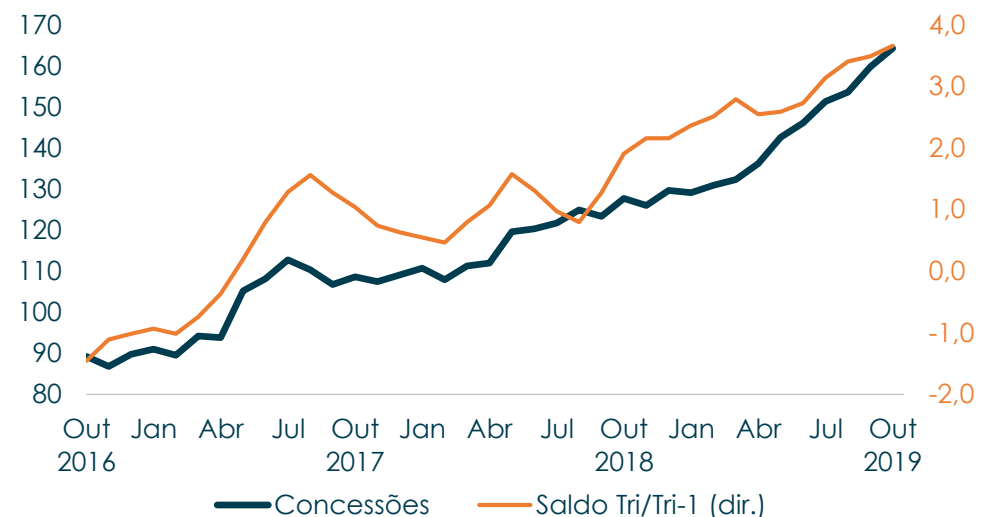
Dessazonalizados, trimestre t-1 = 100



### Concessões e saldo do crédito livre (PF) - ex rotativo

Conc. trimestrais (R\$ bi)

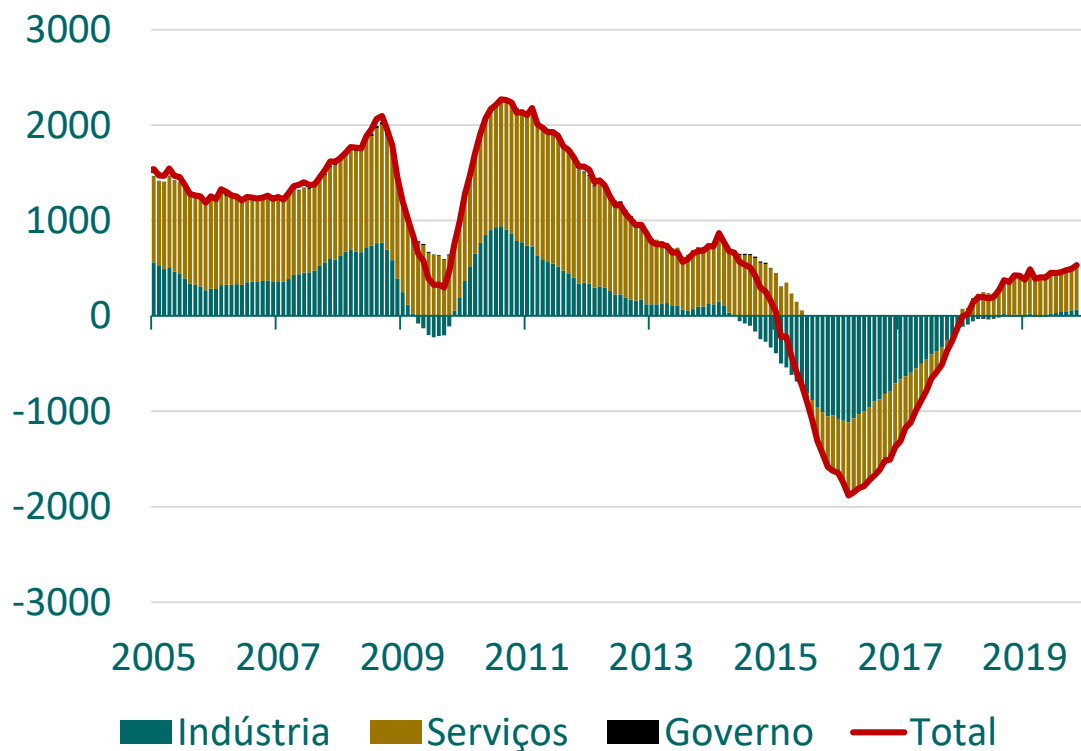
Variação saldo Tri/Tri-1 (%)



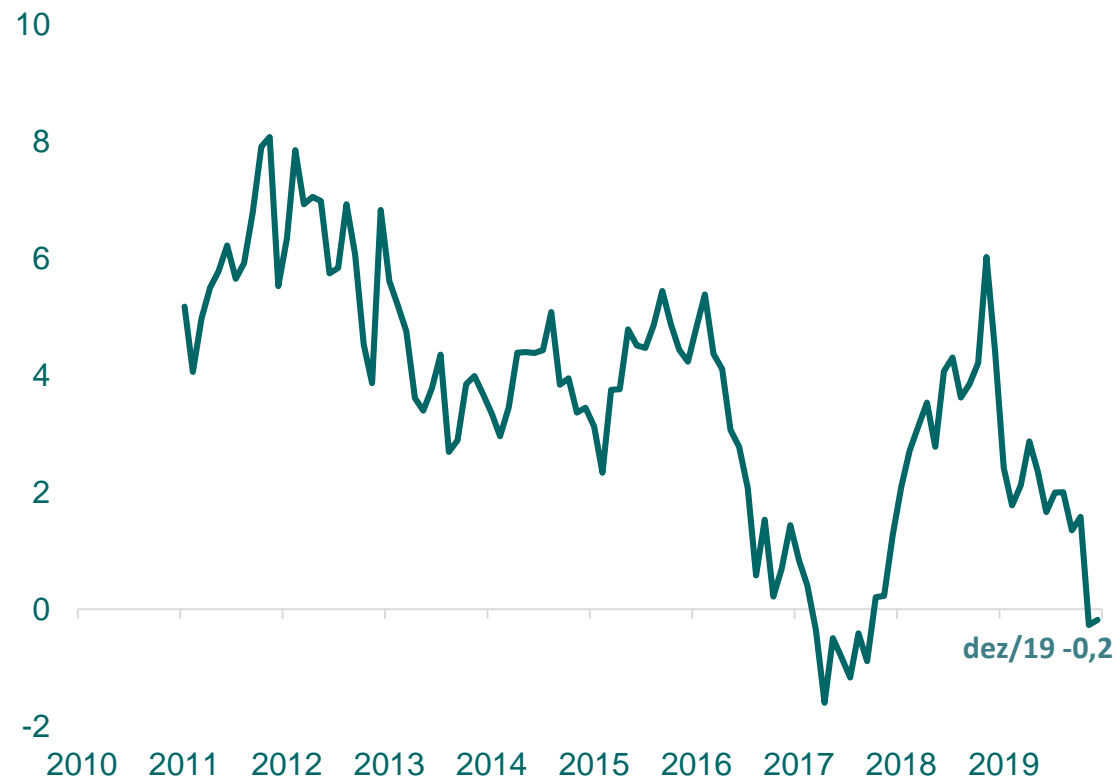
# Emprego e Inadimplência

Cenário Macroeconômico  
Economia doméstica

### Criação formal de empregos (Caged) acumulado 12 meses



### Inadimplentes\* (var. % ano a ano)



Fonte: CNDL/SPC

\* - Variação em relação ao mesmo mês do ano anterior (%)

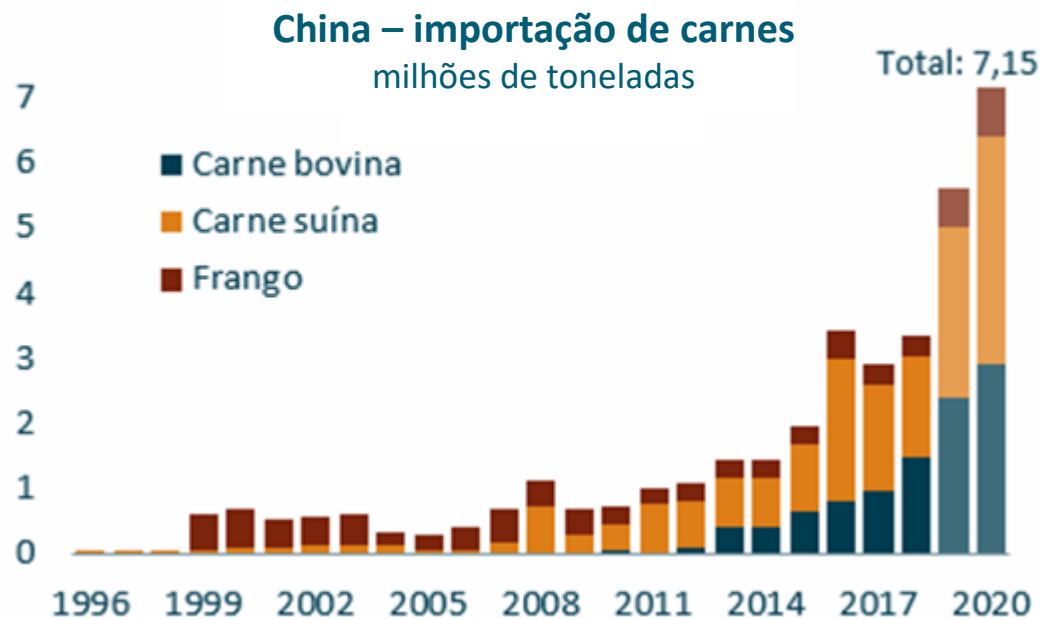
# Impacto da Carne nos preços

Impacto no IPCA 2019: 1,06 p.p.

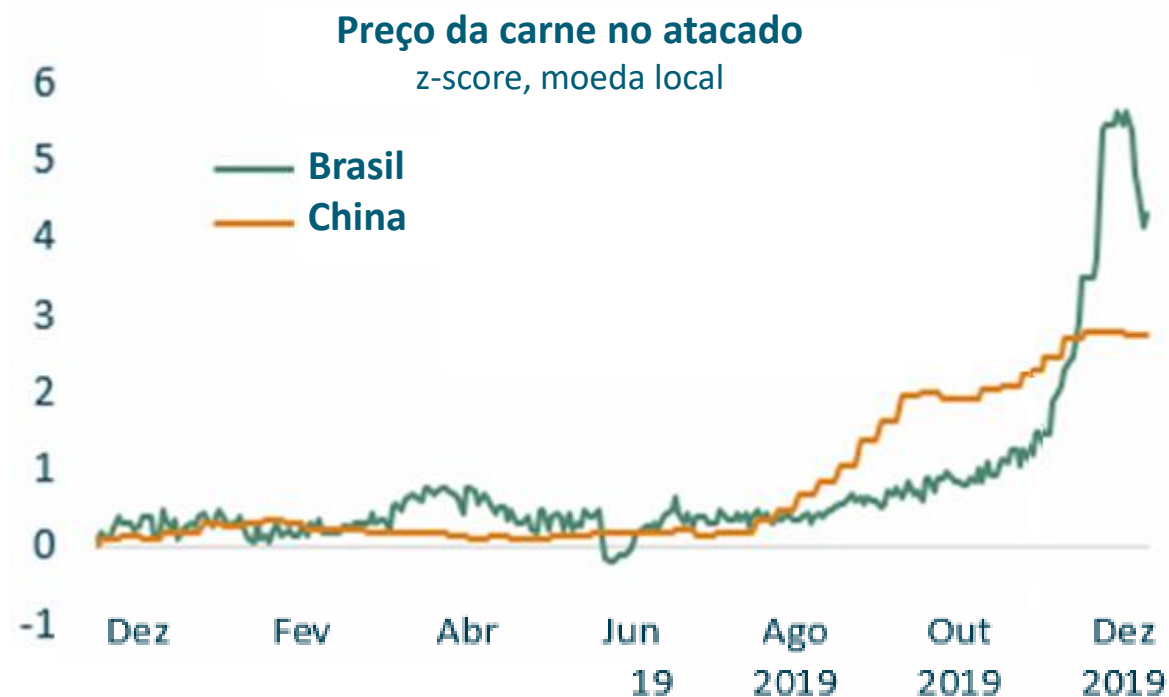
Cenário Macroeconômico

Economia doméstica

## Aumento na demanda da China

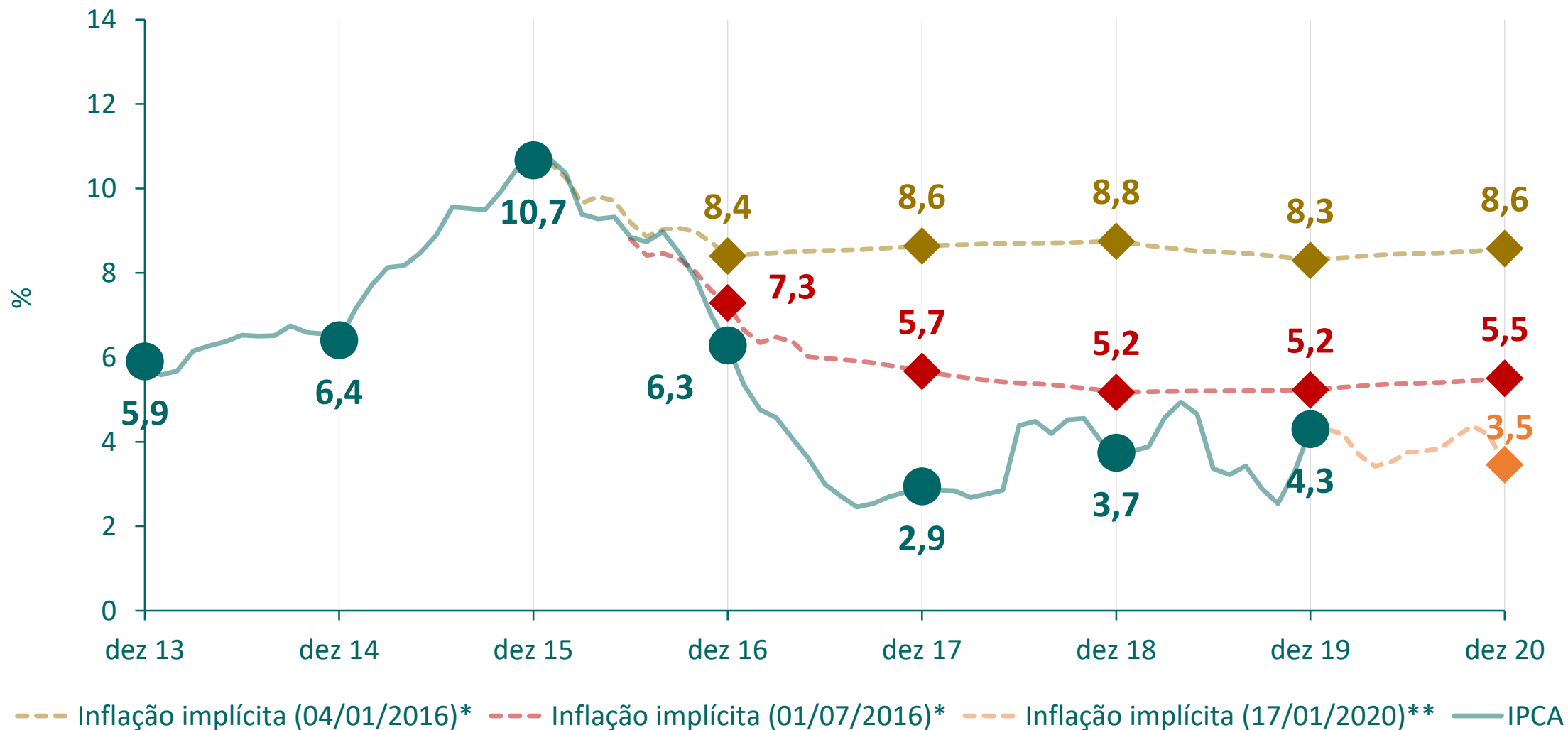


## Reversão recente do preço local



Source: USDA dez/19, Bloomberg

# Inflação e expectativas ao redor da meta



Fonte: BC/IBGE



**INCLUSÃO**



**COMPETITIVIDADE**



**BC**



**TRANSPARENCIA**



**EDUCAÇÃO FINANCEIRA**





**2019**



**275**  
**AÇÕES**

# INCLUSÃO

# COMPETITIVIDADE

# TRANSPARÊNCIA

# EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



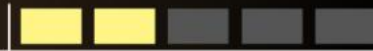
INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



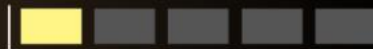
INOVAÇÕES



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 GRANDES INVESTIDORES



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



A satellite is shown in orbit above the Earth's surface. The satellite is a small, rectangular cube with various instruments and antennas. The Earth's horizon is visible in the background, with a bright light source (the sun) creating a lens flare effect. The overall color palette is dark blue and black.

## AGENDA BC# DESTAQUES PARA 2020

# Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Destaques para 2020

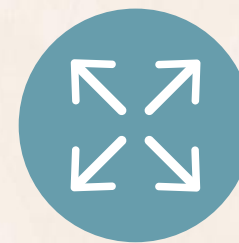
## > Requisitos fundamentais lançados



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

# Agenda BC# – Open banking

- # Sistema financeiro aberto (*Open banking*)
  - > consulta pública já iniciada



### > Definição das diretrizes estratégicas

#### Modelo antigo

Assistência em caso de necessidade

Títulos públicos como garantia

#### Modelo novo

Assistência contínua

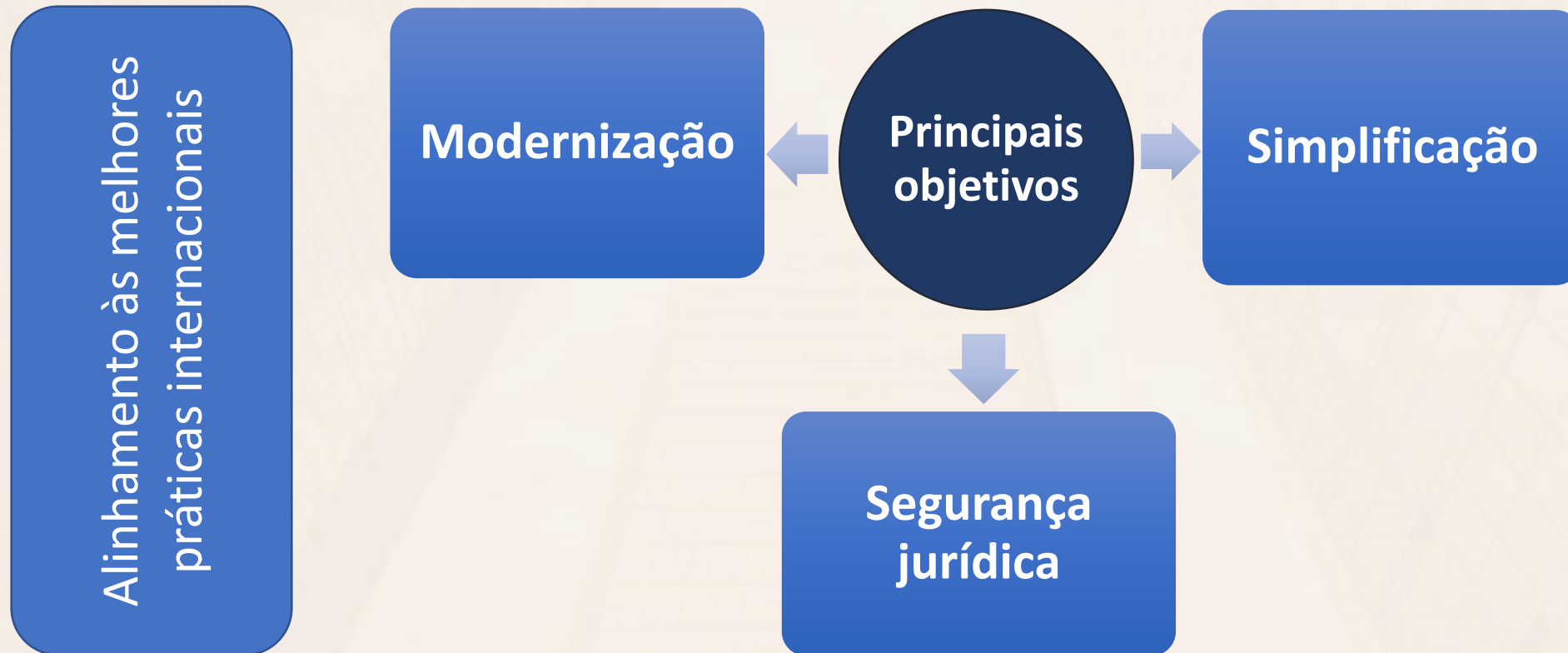
Títulos públicos e **privados** como garantia

Menos compulsórios

Mais espaço para o mercado de capitais local

# Agenda BC# – Simplificação cambial

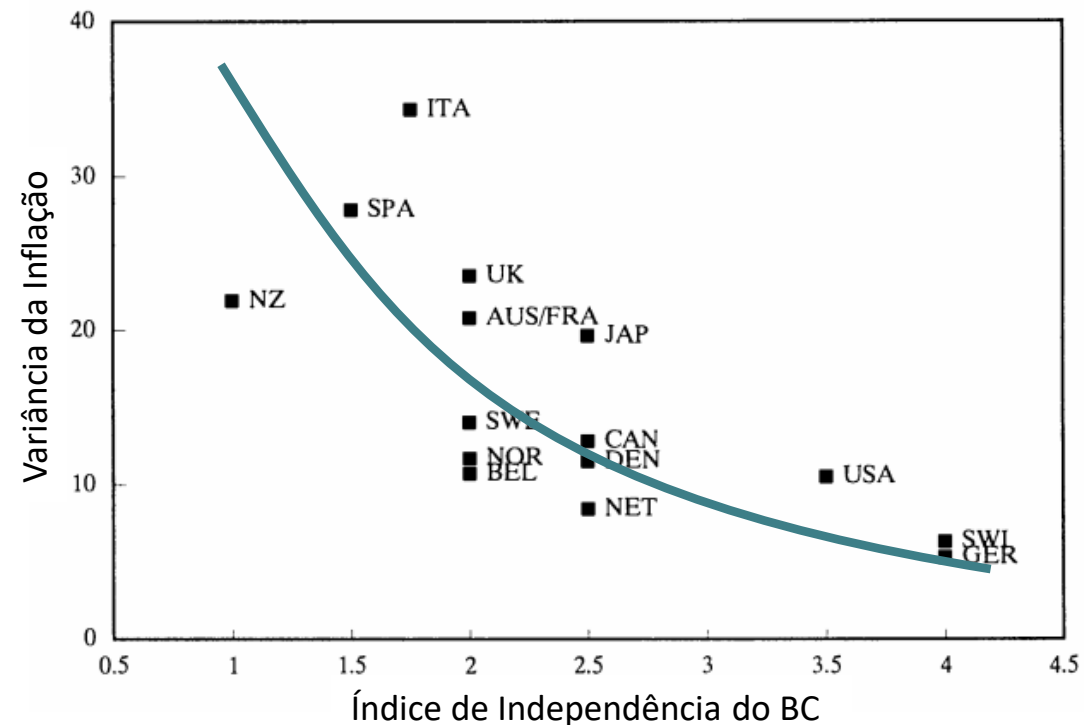
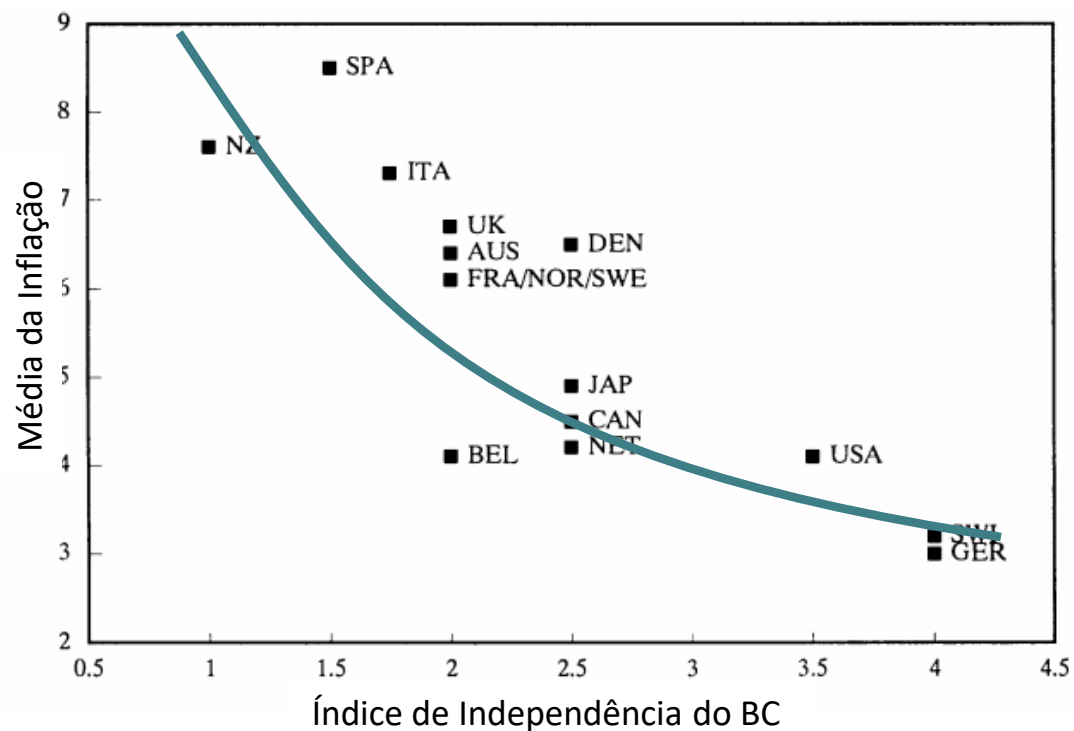
> PL encaminhado ao Congresso




# Agenda BC# – Autonomia do BC

## Destaques para 2020

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



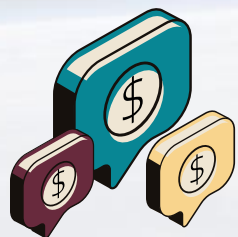


A satellite is shown in space, orbiting Earth. The satellite is a small, rectangular cube with various instruments and antennas. The Earth's surface is visible below, showing clouds and landmasses. The background is the dark void of space with a bright light source, possibly the sun, creating a lens flare effect.

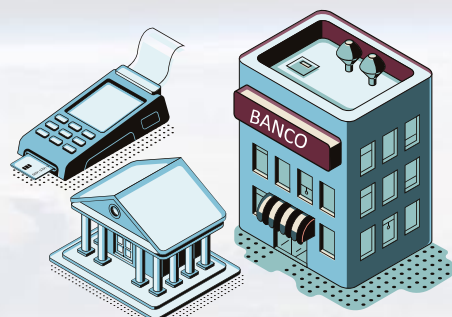
**# AONDE QUEREMOS  
CHEGAR**

Motivação

Aonde queremos chegar



Menos custo de entrada e mais **inclusão e participação**



Juro longo mais baixo permite financiamento **privado** para os grandes agentes



Mais fomento público aos **pequenos e médios**



Modernização para liberar mais **valor** à sociedade

**Tecnologia** para agilizar e baratear as transações

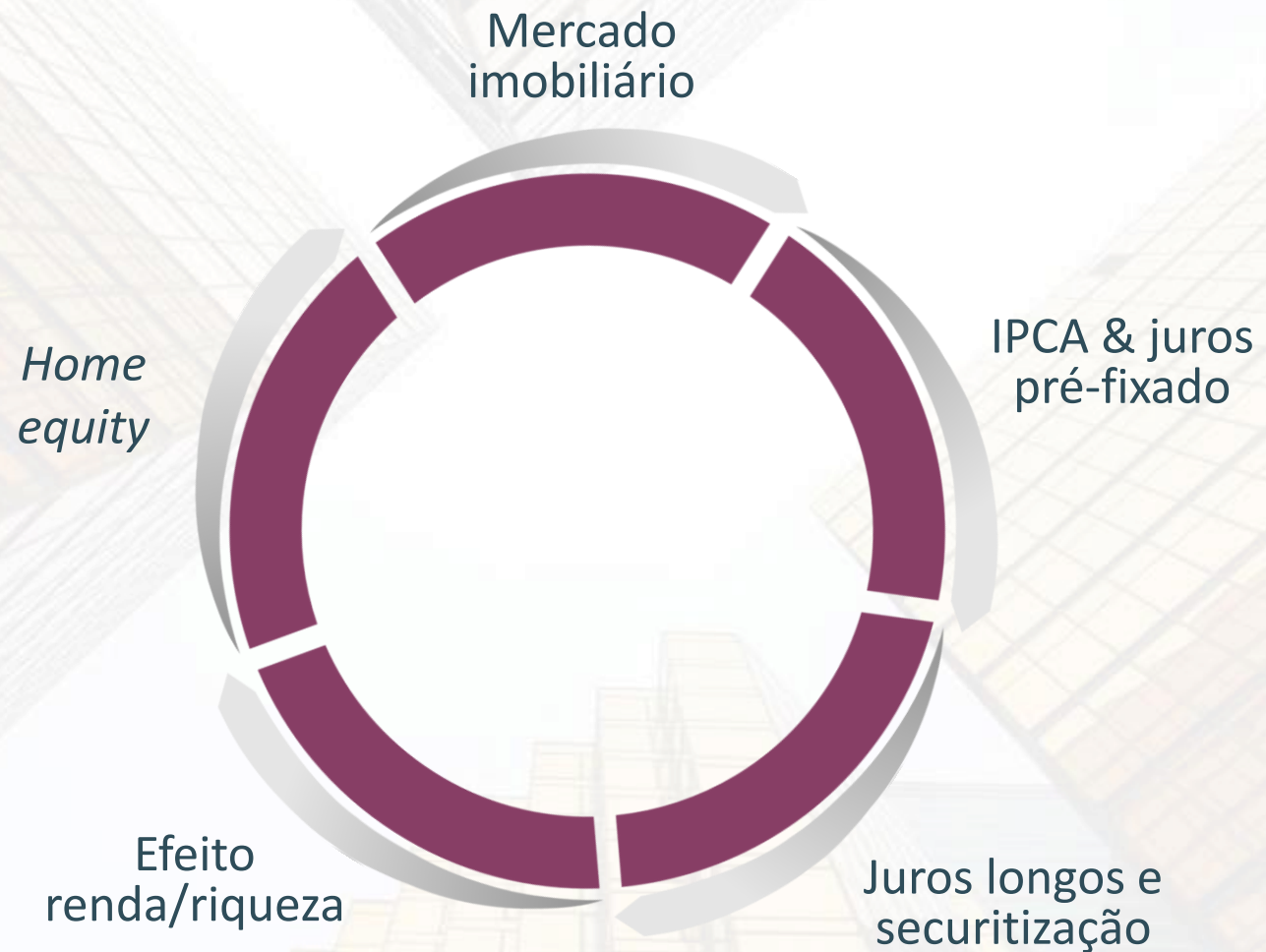




#3

IMOBILIÁRIO

## Principais canais Imobiliário





IPCA & juros  
pré-fixados

Uso, nos financiamentos imobiliários,  
do IPCA como indexador dos contratos

- # Esperado para um ano foi alcançado em 45 dias
- # + R\$6 bi concedidos
- # + R\$15 bi aprovados

Principais canais  
Imobiliário

InfoMoney Ações recomendadas · Onde Investir 2020 · Análises XP: como investir em janeiro

DÓLAR R\$ 4,07 +0,07%	BITCOIN R\$ 32.504 +4,48%	IFIX 3.240 pts -0,30%	MGLU3 R\$ 48,79 -0,29%	PETR4 R\$ 30,4
-----------------------	---------------------------	-----------------------	------------------------	----------------

Qual é melhor?

## Financiamento imobiliário pelo IPCA do BB é diferente da Caixa; compare

### EXAME

**SEU DINHEIRO**

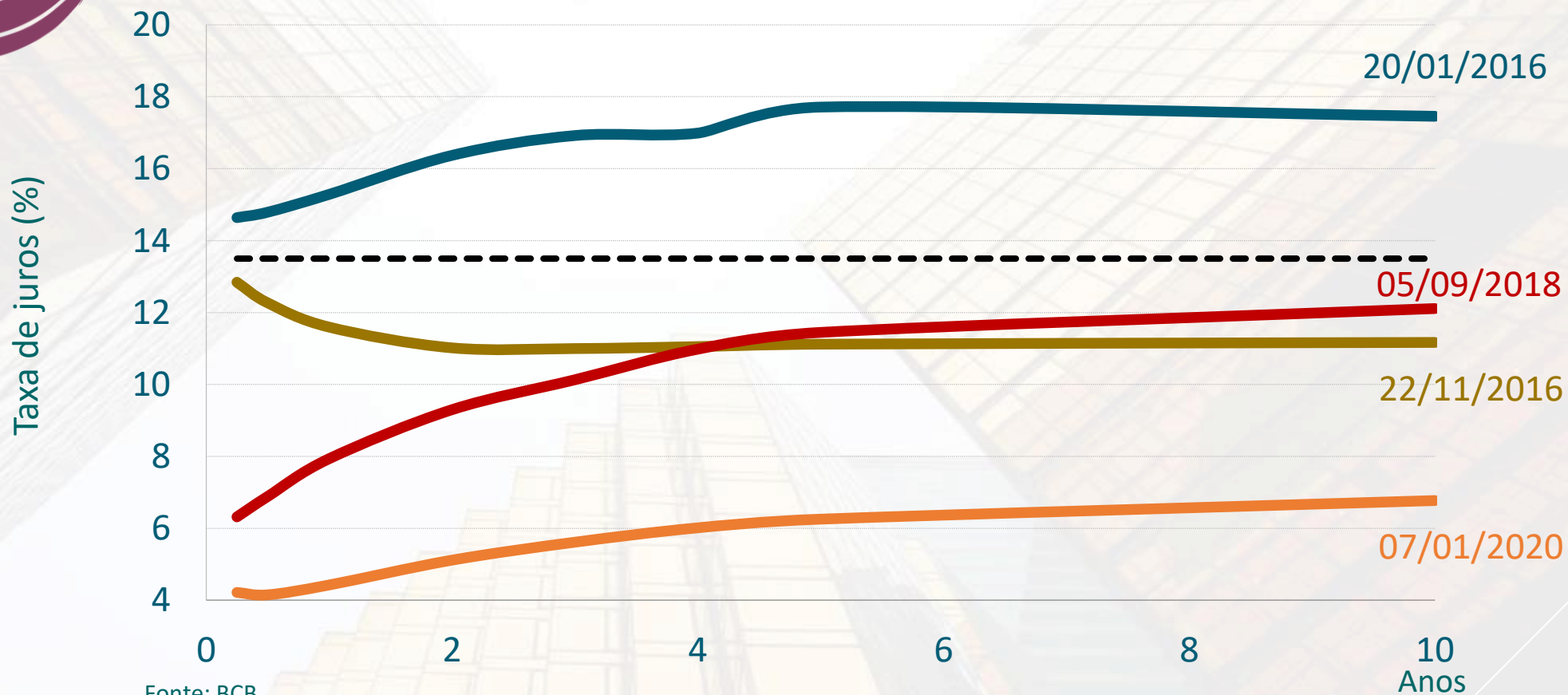
### 20% dos novos financiamentos de imóveis da Caixa já são pelo IPCA

Lançada há um mês, modalidade é opcional e oferece juros de até 4,95% ao ano acrescidos da inflação no período

# Principais canais Imobiliário



Juros longos e securitização – DI futuro



Fonte: BCB

BC#

Aonde queremos chegar

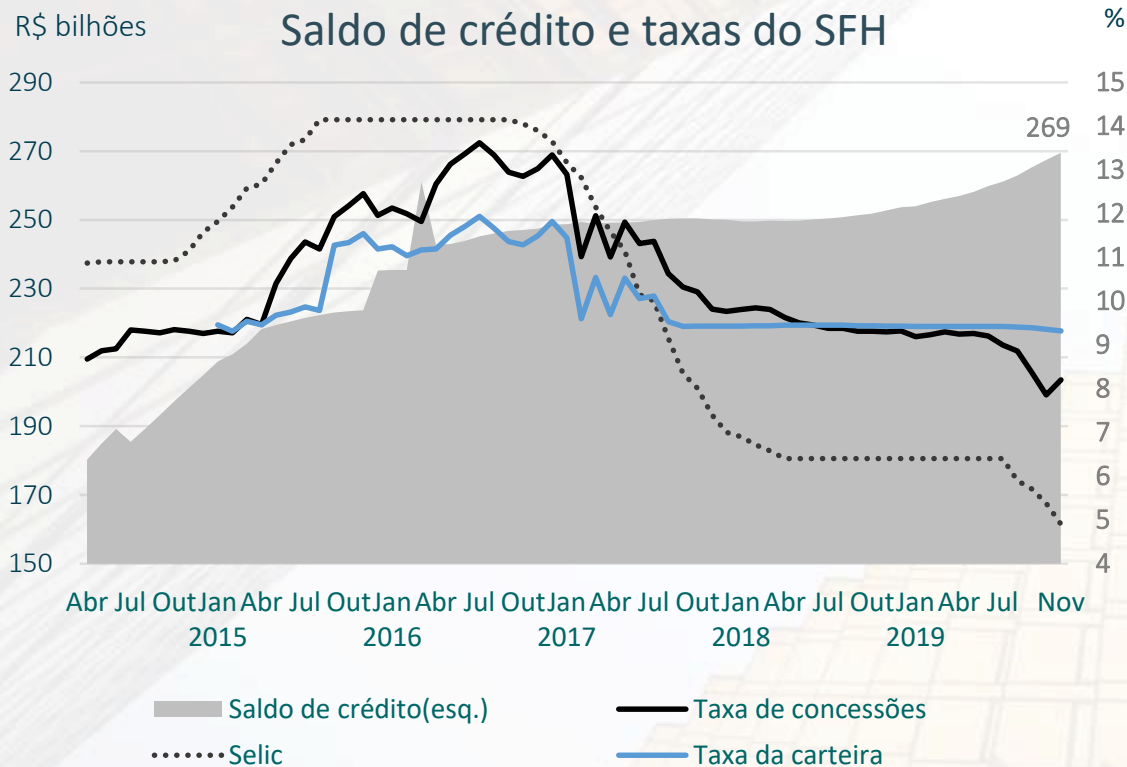
# Principais canais Imobiliário



## Efeito-renda e portabilidade – ciclo virtuoso

Potencial efeito-renda:

- # R\$1,9 bi/ano na economia
- # R\$1.210/ano por família atendida
- # Portabilidade ainda é muito baixa → saldo portado: R\$170 mi





Home  
equity



*Home Equity:*  
elevado potencial

Principais canais  
Imobiliário

Valor ECONÔMICO | Finanças

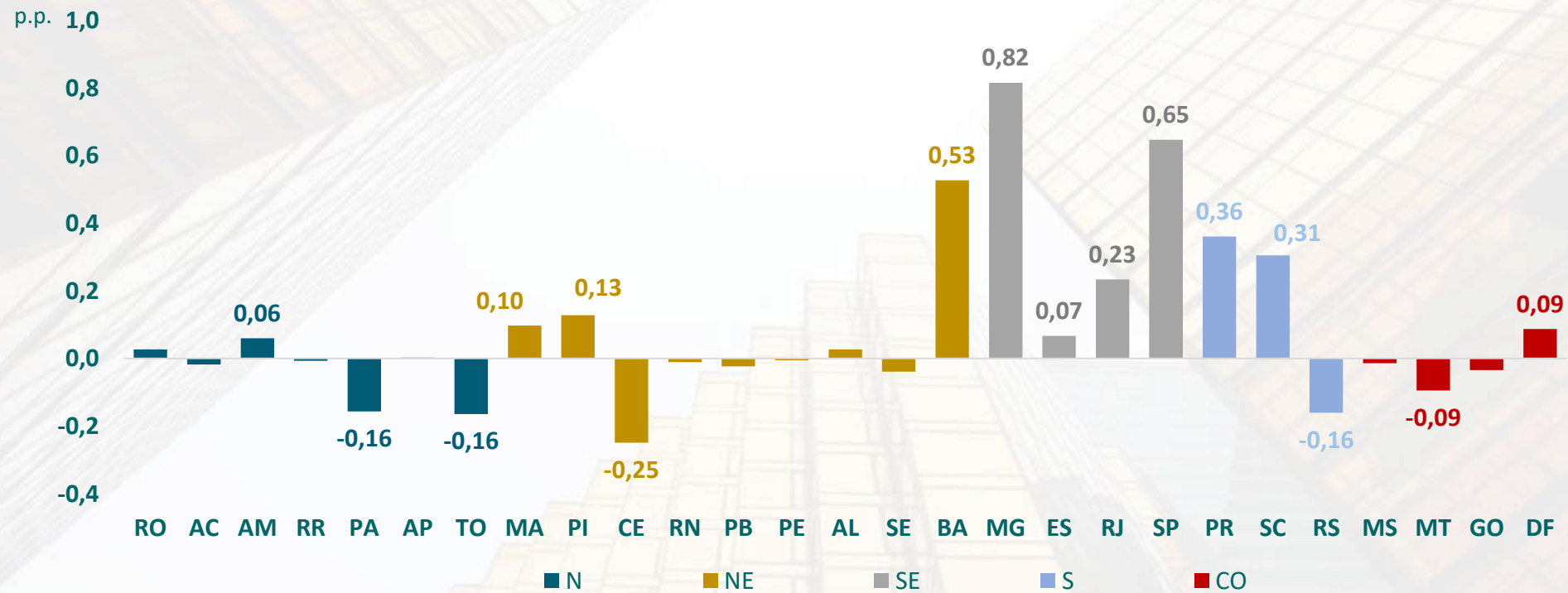
## Aposta do BC, crédito garantido por imóvel ganha espaço no Brasil

- # Crescimento de 55% em 2019 até setembro, alcançando volume de mais de R\$300 mi
- # Cerca de R\$500 bi podem ser injetados no mercado
- # A taxa média chega à casa dos 14% a.a.
- # Grandes instituições financeiras têm reforçado a oferta do produto, com redução de taxas, enquanto as *startups* ampliam o volume de recursos para a modalidade



### Construção civil em recuperação

Contribuição de cada UF para o emprego na construção civil





#3

COOPERATIVAS

Principais canais  
Cooperativas





Novas  
fontes

Principais canais  
Cooperativas

### Novos instrumentos

- # Letra financeira
- # Poupança rural e imobiliária
- # Letra imobiliária garantida



Governança

## Principais canais Cooperativas



Melhor distribuição dos recursos

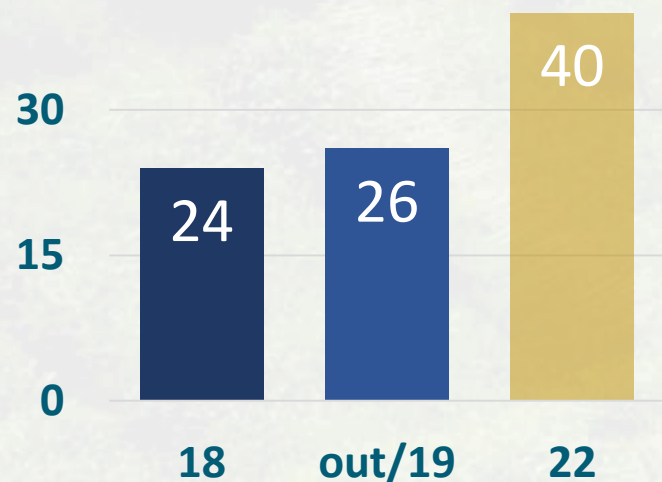


Principais canais

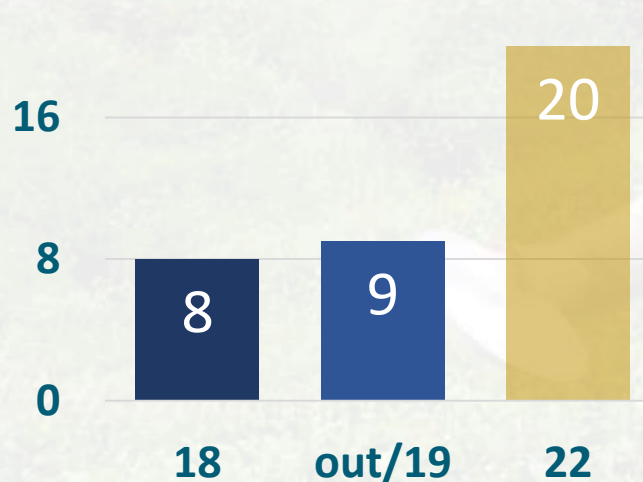
Cooperativas

Maior participação (%)

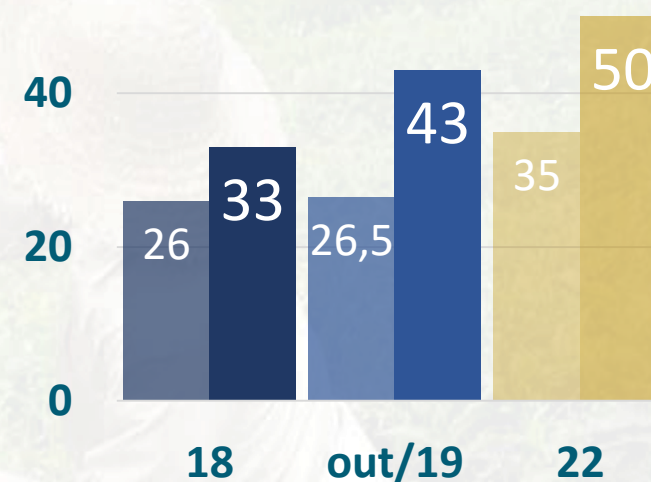
cooperados no SNCC



cooperativas no crédito



cooperados de baixa renda



Barra da esquerda: em valor  
Barra da direita: em número



**MONEYTIMES** Menu Últimas Notícias Cotações Comprar ou Vender Fundos Imobiliários Ações para 2020

*Economia*

## Cooperativas de crédito abrem novas agências para atrair associados

Por Arena do Pavini | 08/07/2019 - 10:44

MENU buscar terra

ECONOMIA

## CMN permitiu que cooperativas também emitam a Letra Financeira comum



A craftsman with a beard, wearing a blue and white plaid shirt and a dark brown apron, is focused on working with a piece of wood on a workbench. He is wearing a yellow tool belt with various tools. The workshop background shows a wooden wall with various tools hanging on it, including a hammer, a saw, and a measuring tape. A window is visible on the right side of the frame, letting in natural light.

#3

MICROCRÉDITO

Principais canais

# Microcrédito

Microcrédito

*Fintechs*

Bancos  
tradicionais

Microcrédito  
produtivo  
orientado

Plataformas  
digitais



MPO

Principais canais

## Microcrédito

### **Microcrédito Produtivo Orientado (MPO)**

1. Limite de enquadramento: de R\$200 mil para R\$360 mil
2. Dispensa da visita presencial para abertura de processo
3. Permissão para entidades especializadas prestarem serviços de orientação e acompanhamento de crédito

### **Direcionamento dos depósitos à vista**

4. Instrumento de política mais ágil para evitar empoçamento

### **Operações de microcrédito**

5. Aumento compensado no direcionamento (5%)
6. Facilitar a manutenção do atendimento à microempresa



Plataformas  
digitais

## Credmei: quais são instituições financeiras participantes

Home / Finanças / Crédito e Financiamentos / Credmei: quais são instituições financeiras participantes do Program

Q Buscar aqui ...

### Credmei: quais são instituições financeiras participantes do Programa?

Pergunta Reportar

Neste momento, estão credenciadas no Programa as seguintes instituições:

AGÊNCIA DE FOMENTO DO PARANÁ S/A

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL - CEF

CENTRAL COOPERATIVA DE CRÉDITO NO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO - CECOOP

HSCM - SOCIEDADE DE CRÉDITO AO MICROEMPREENDEDOR E À EMPRESA DE PEQUENO PORTE



Bancos  
tradicionais

Bancos tradicionais  
passam a dar **mais  
foco** no produto

Principais canais  
Microcrédito



FOLHA DE S.PAULO



## Presidente mundial do Santander visita Brasil para ver microcrédito de perto

Nos três dias de viagem ao país, Ana Botín foi a Fortaleza e acompanhou trabalho em campo

**CORREIO BRAZILIENSE** Economia

## Presidente da Caixa aposta no microcrédito e em juros mais baixos

Pedro Guimarães diz que instituição vai dirigir o foco para empresas menores e anuncia lançamento de linha de financiamento imobiliário com juros fixos e prazo de até 30 anos. E promete reduzir taxas no cartão de crédito e no cheque especial

Fintechs



Principais canais

Microcrédito

**+** Plataformas digitais  
*Fintechs* de crédito

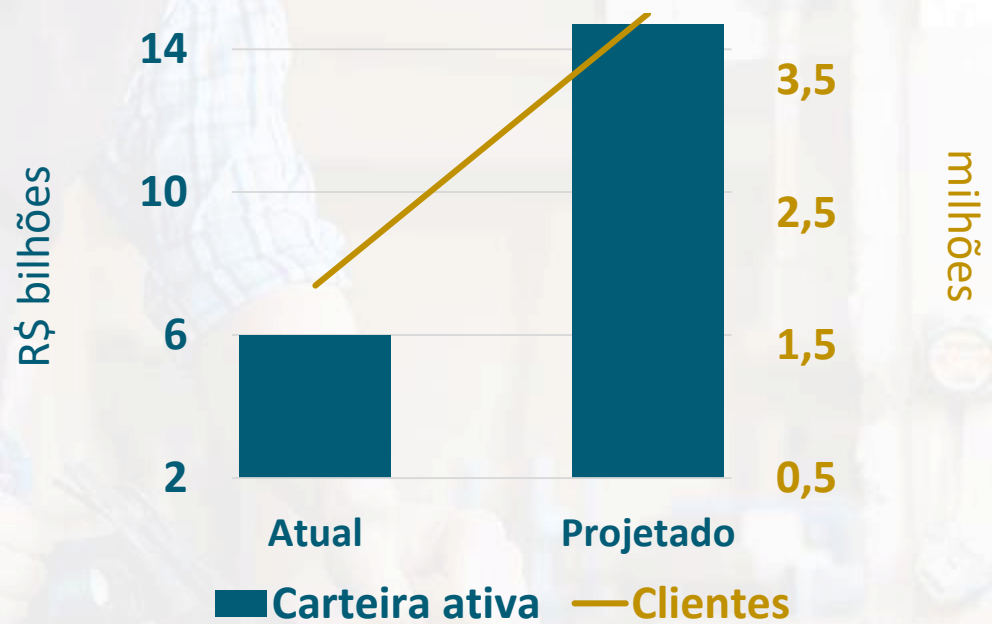
Dinamismo ao segmento

Crescimento de **300%** a.a.



## Microcrédito Produtivo Orientado

Efeito das medidas para o setor





#3

## DÍVIDA PRIVADA



Dívida privada

Redução da  
necessidade de  
liquidez

Linha  
financeira de  
liquidez

Menor prêmio na captação  
Menor custo na emissão



Linha financeira de  
líquidez

Principais canais

Dívida privada

## Mercado de dívida privada

Melhor apreçamento

Maior liquidez

+ mercado secundário

+ mercado de *repos*

Liberação de valor de liquidez

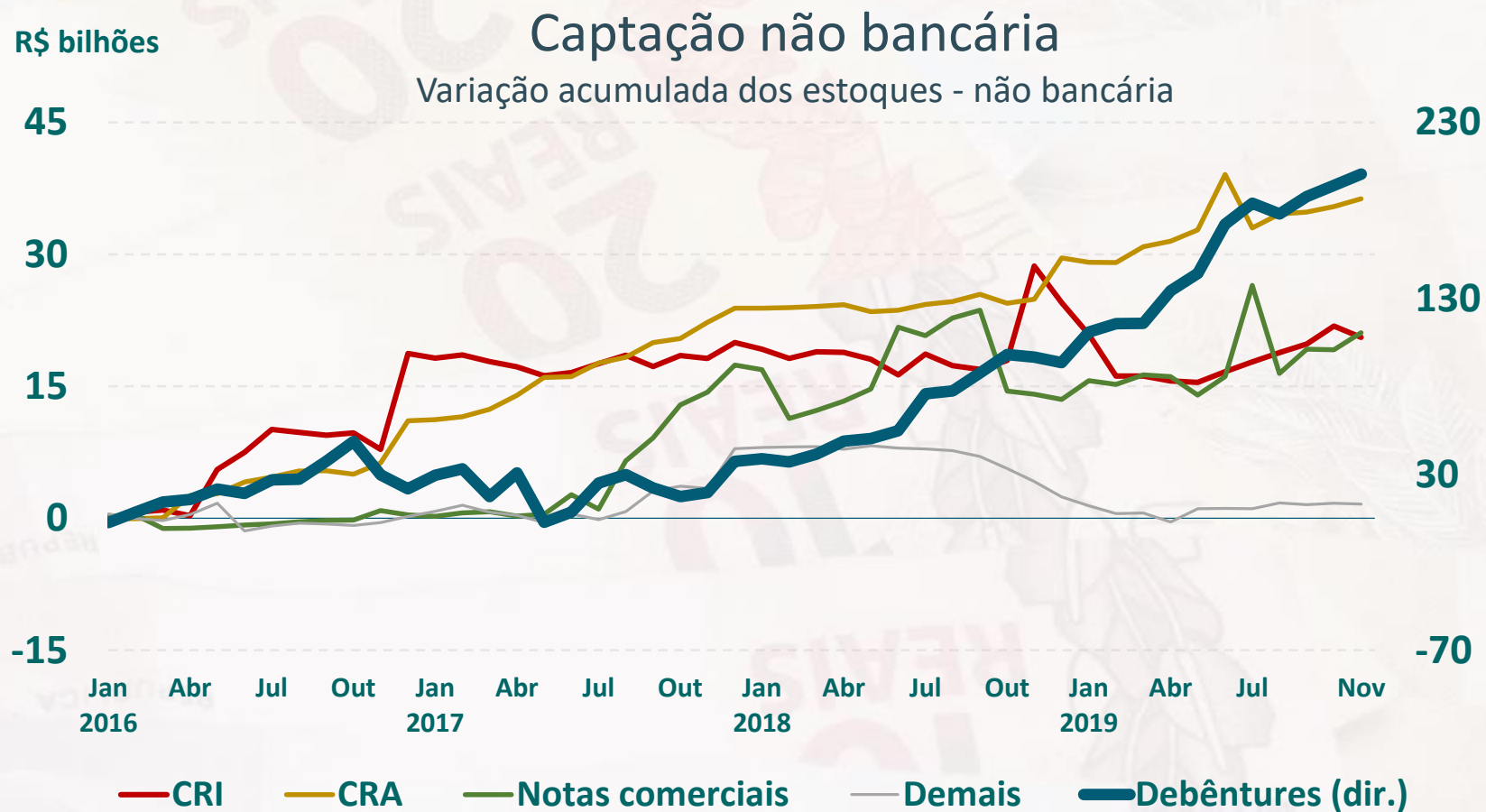


Menor prêmio na captação  
Menor custo na emissão

**Elevado potencial**  
Alterações recentes têm  
impulsionado esse mercado

Principais canais

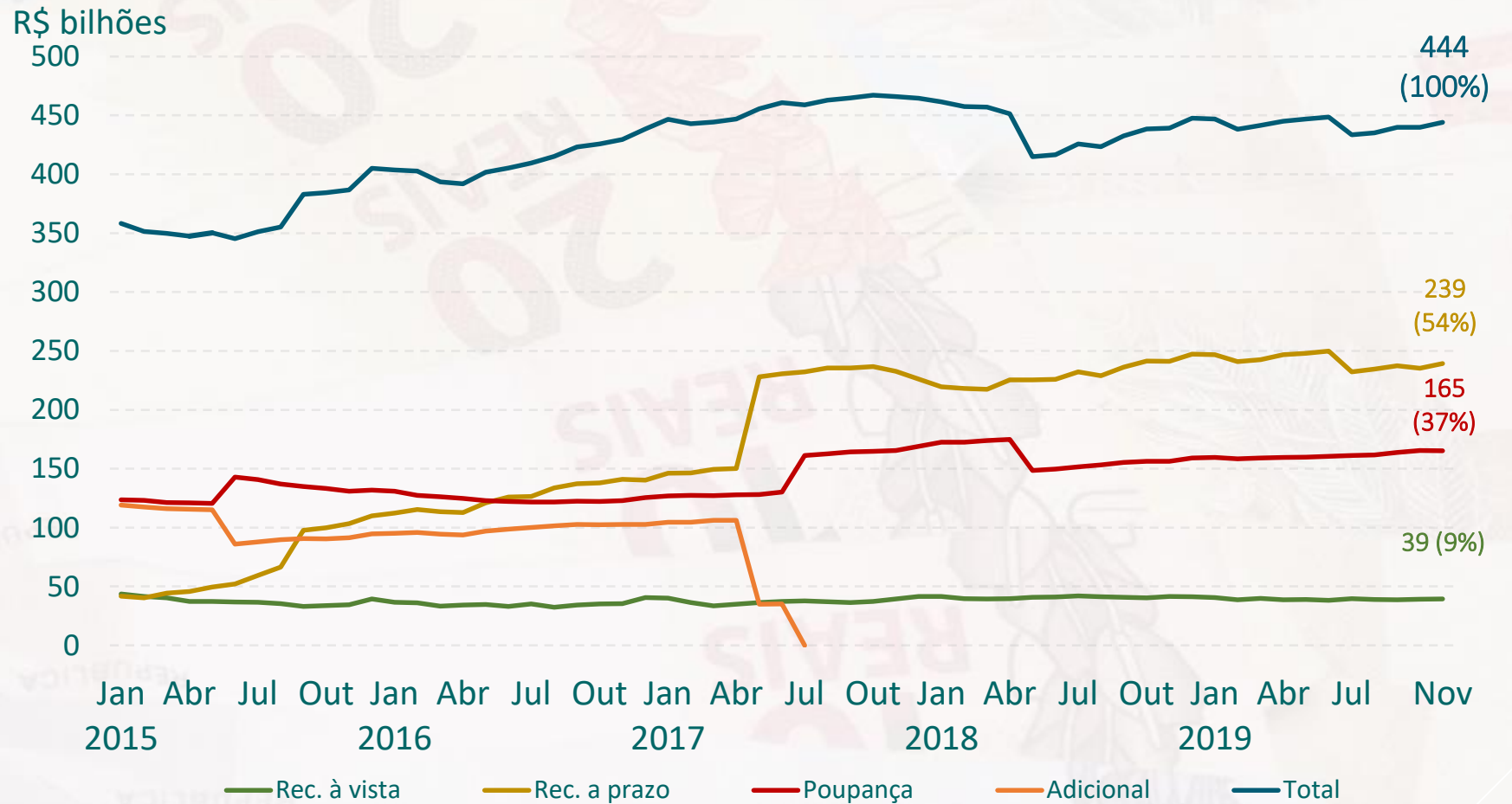
## Dívida privada



Redução da  
necessidade de  
liquidez



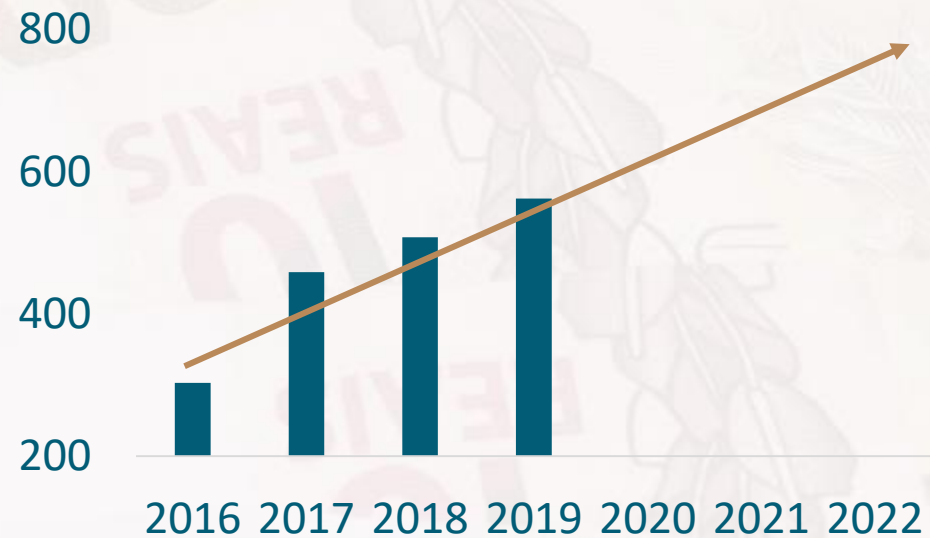
## Estoque de depósitos compulsórios





- Mais recursos no mercado**
- Melhor precificação**
- Melhor alocação de recursos**
- Menor custo de captação para empresas**

Número de contratos emitidos (debêntures)





#3

CIDADANIA FINANCEIRA

Principais canais

# Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão

Cidadania financeira

Crédito  
consciente



Orçamento sob  
controle

Poupança ativa



Orçamento sob  
controle

Principais canais

Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



**Entender os orçamentos  
pessoal e familiar**





Poupança ativa

Principais canais

## Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



**Guardar para realizar  
projetos e sonhos**

Crédito  
consciente



Principais canais

## Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão



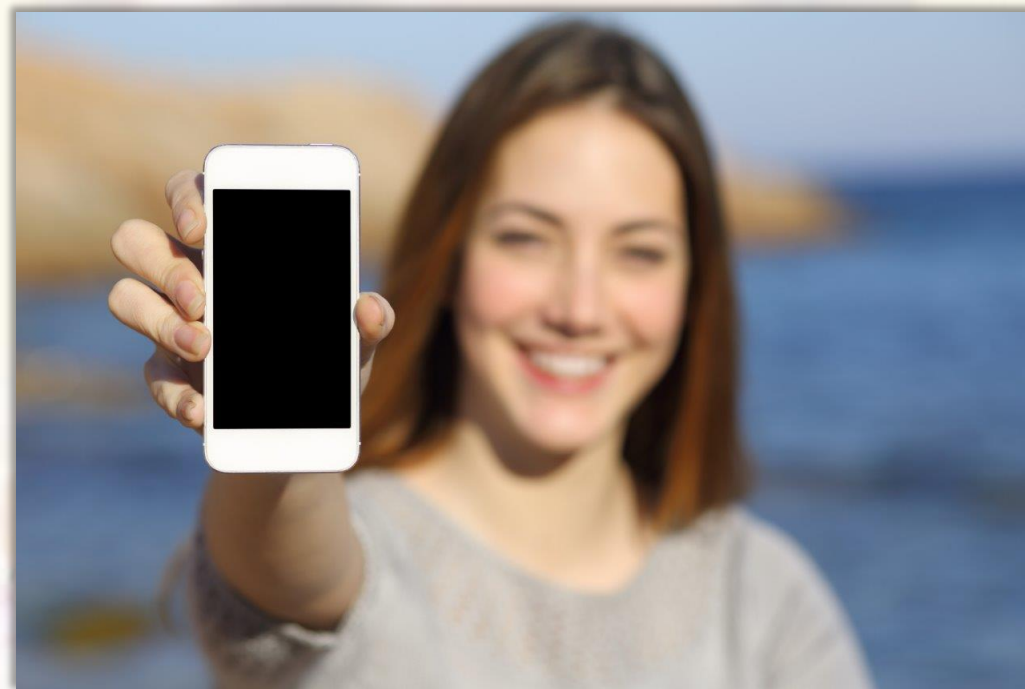
Usar sempre o produto mais **adequado** para cada situação



Principais canais

## Cidadania financeira

Tecnologia a serviço do cidadão

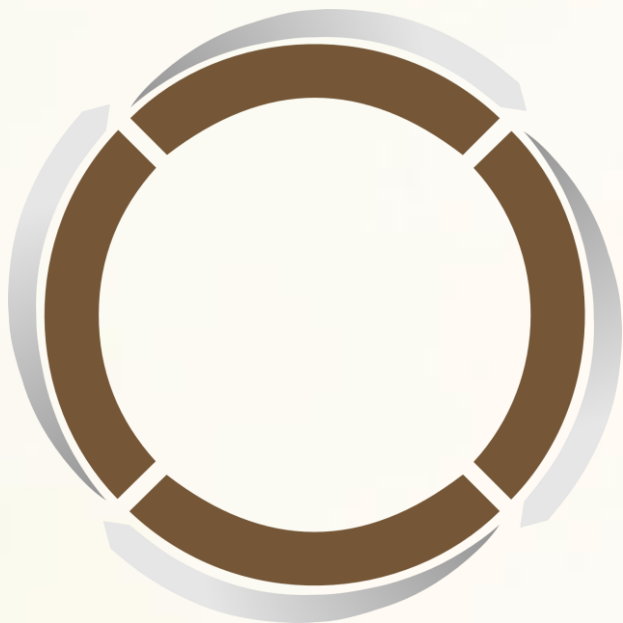


**Controle** do cidadão  
sobre sua vida financeira



## Como faremos essa roda girar?

- Projeto Aprender Valor  
Educando 22 milhões de alunos **em todo o Brasil**
- Mutirões semestrais  
Meta de **1 milhão** de pessoas por evento
- Plataforma personalizada de educação financeira  
Parceria com a Febraban
- Milhagem  
Educação financeira gera pontos para melhorar o risco do cliente em bancos e birôs de crédito
- Combate ao superendividamento  
Plano de ação para esse público
- Soluções para baixa renda  
Produtos e comunicação personalizados
- Inovação  
Concurso para desenvolver soluções em educação financeira



# #3

## INICIATIVA MERCADO DE CAPITAIS (IMK)

# Mercado de capitais

Iniciativas no Mercado  
de Capitais

Ampliação do acesso  
ao mercado



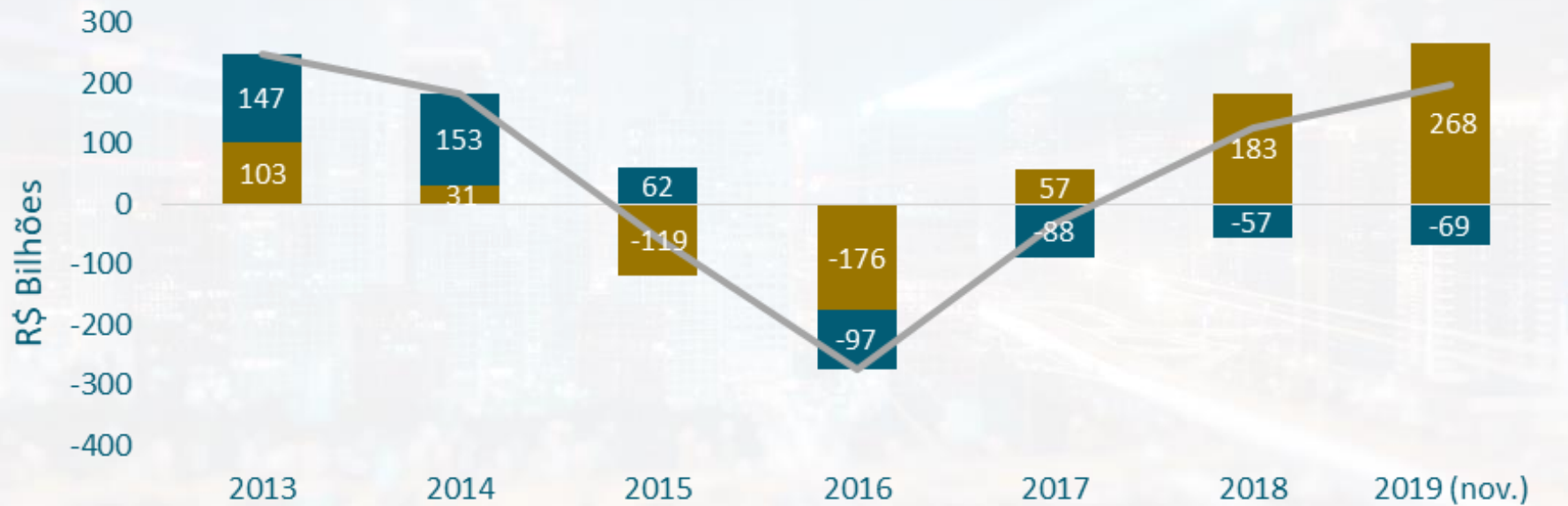
Reinvenção dos mercados  
com dinheiro privado

Desintermediação e redução  
dos custos de emissão



Reinvenção dos mercados  
com dinheiro privado

## Concessões líquidas - empresas e famílias



■ Crédito direcionado ■ Demais modalidades de crédito (ex-direcionado) — Crédito Consolidado

Fonte: BCB



## Mercado de capitais



Desintermediação e  
redução dos custos de  
emissão

- Redução do custo de *hedge* para setor de infraestrutura
- Expansão do crédito garantido por imóveis
- Criação de instrumentos de dívida para pequenas e médias empresas
- Maior clareza nas regras de tributação de investidores estrangeiros
- Criação de mecanismos para distribuição no exterior de títulos emitidos por empresas privadas brasileiras (LIG e CRA)
- Estímulo à inovação e novos modelos de negócios (*sandbox* regulatório)
- Estímulo aos fundos imobiliário
- Estímulo ao *funding* de longo prazo



Ampliação do  
acesso ao mercado



Principais canais

Mercado de capitais

## Maior participação

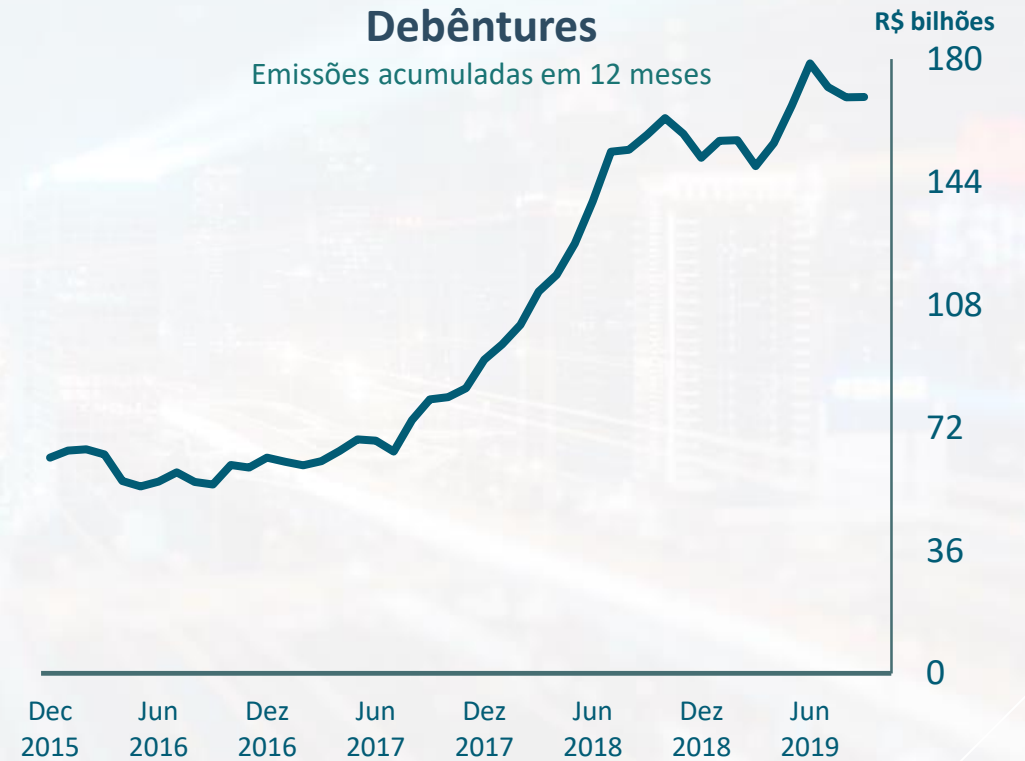
### Número de pessoas na Bolsa



Número de investidores PF na bolsa de valores

### Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

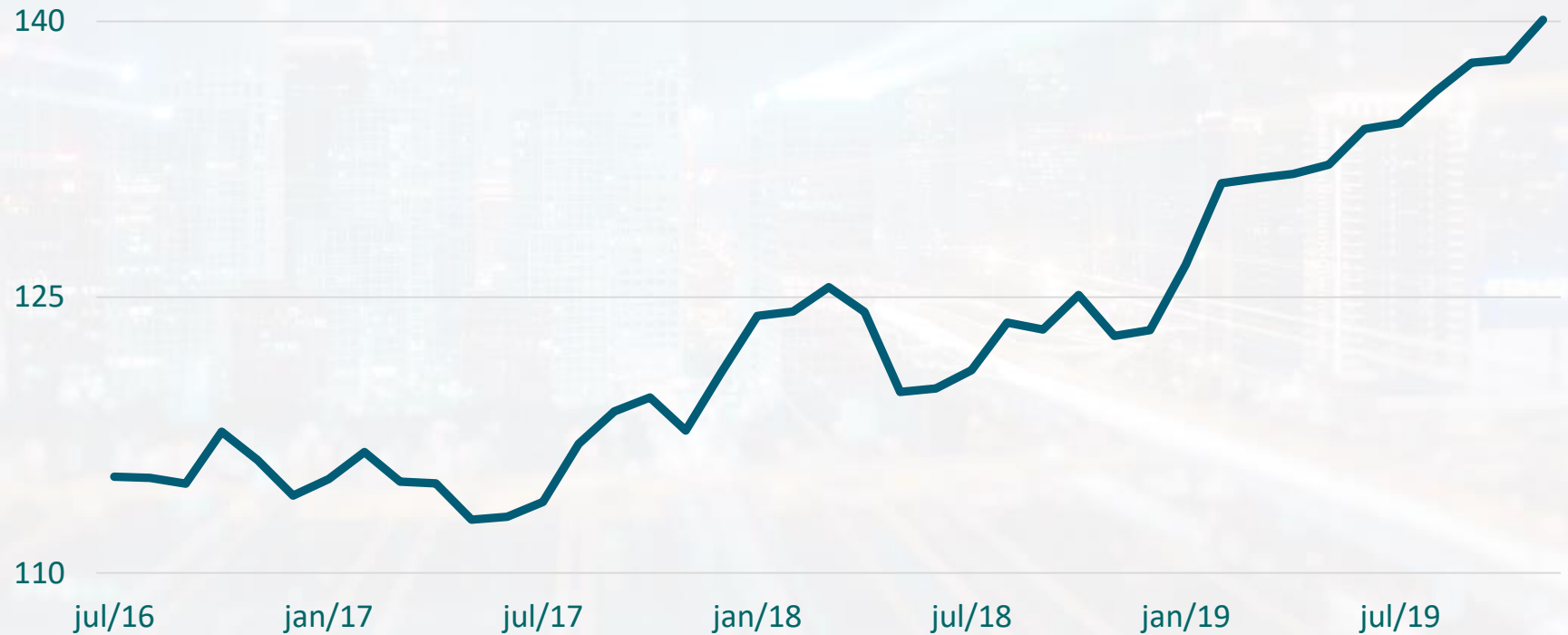


Fonte: BCB / B3



Principais canais  
Mercado de capitais

### Índice de capitalização do mercado (% do PIB)



A satellite is shown in orbit above the Earth's surface. The satellite is a small, rectangular, metallic cube with various components and antennas. It is positioned in the center-right of the frame. The Earth's surface is visible below, showing a mix of land and water. The background is a dark, deep blue space with a bright light source at the top, creating a lens flare effect. The overall color palette is dominated by blues and greys.

**# COMO TUDO SE CONECTA**

Como tudo se conecta  
**+ Crédito - Custo**

Resolução

LFL

IMK

Sistema financeiro  
mais **sólido**

**Mais crédito** privado

**Menor custo** de  
intermediação

Como tudo se conecta  
**+ Crédito - Custo**

Queda dos  
juros longos

Cooperativismo

Microcrédito

Nova política de  
crédito rural

Juro longo mais baixo  
permite **financiamento  
privado** para os grandes  
agentes

**Menos custo de crédito**  
para pequenos e médios

Como tudo se conecta  
**+ Crédito - Custo**



Como tudo se conecta  
**+ Crédito - Custo**

**Pagamentos  
instantâneos**

***Open Banking***

**Incentivo a  
novas *fintechs***

**+ interoperabilidade**

**Instantaneidade**

**Sistema + aberto**

Latin America Investment Conference 2020

# OBRIGADO

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

28 de janeiro de 2020

