

2ND MACRO DAY

CENÁRIO ECONÔMICO E AGENDA BC#

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

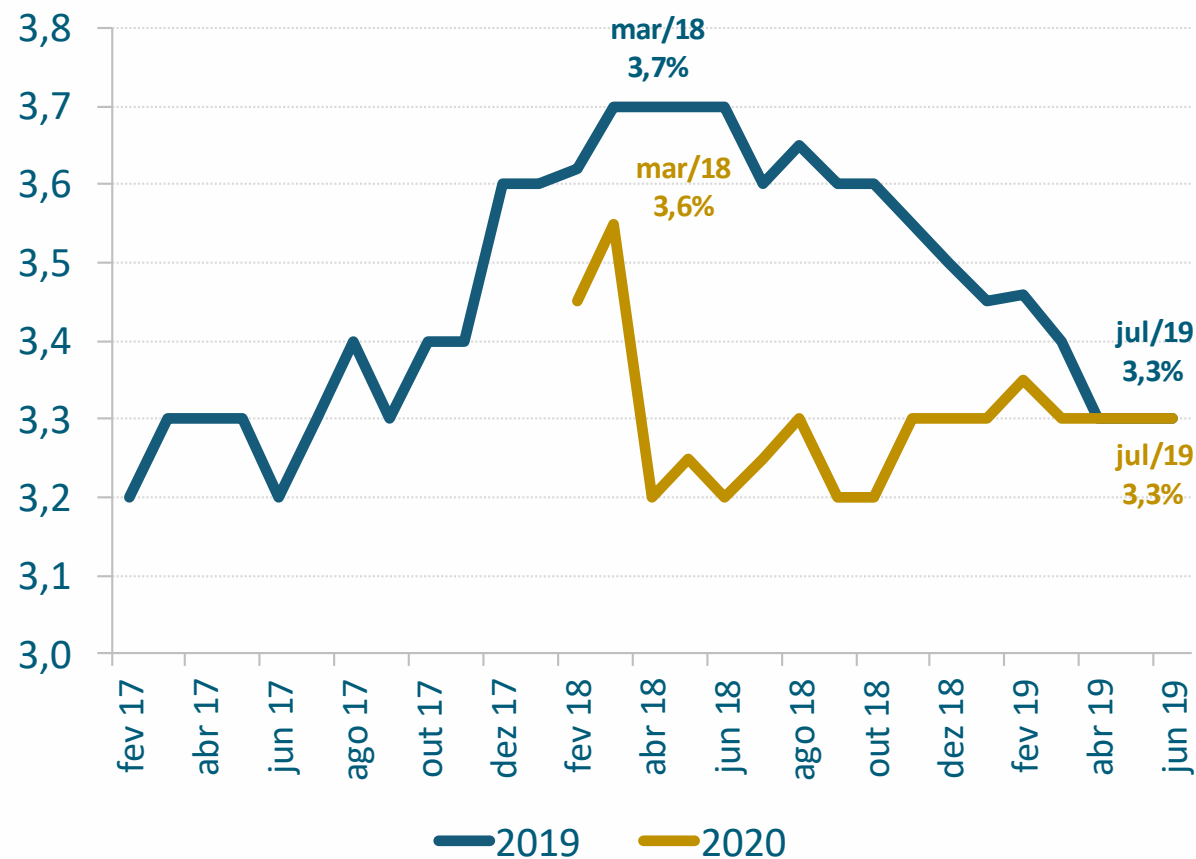
08 de agosto de 2019



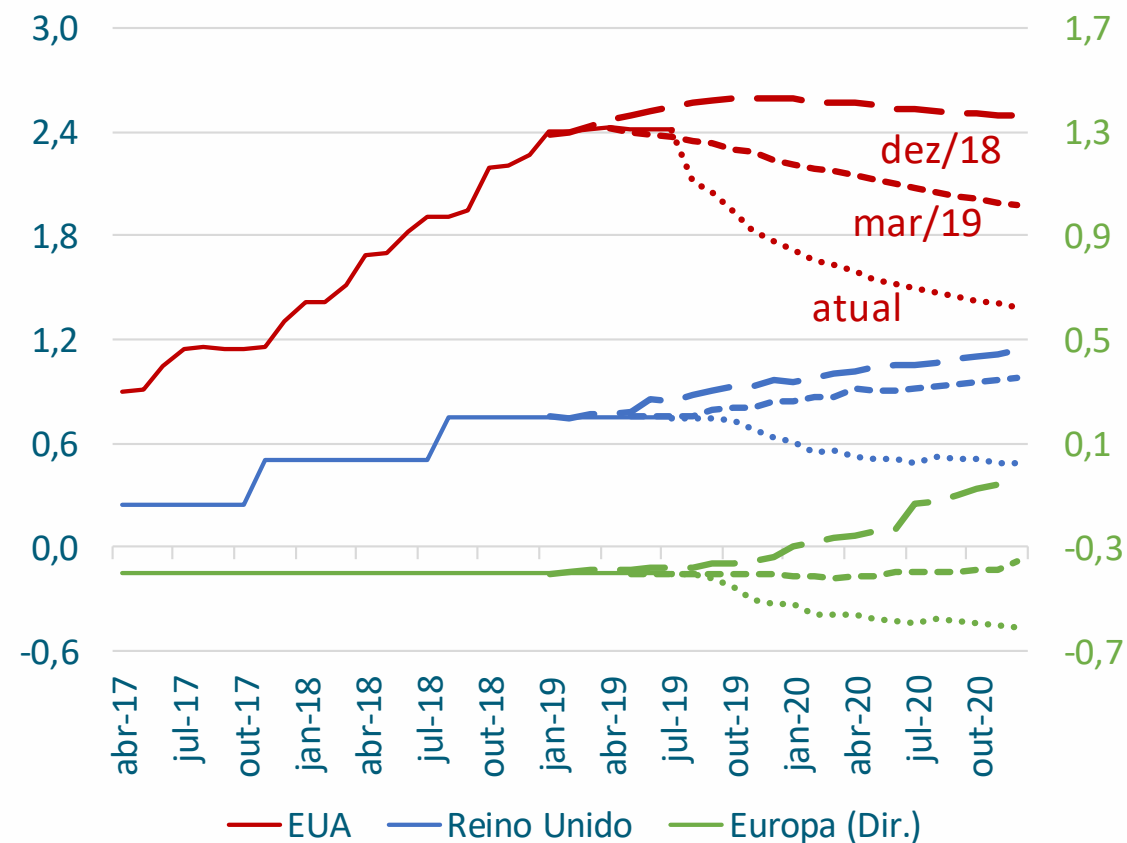
Cenário externo

Riscos associados a uma desaceleração da economia global

Crescimento Global

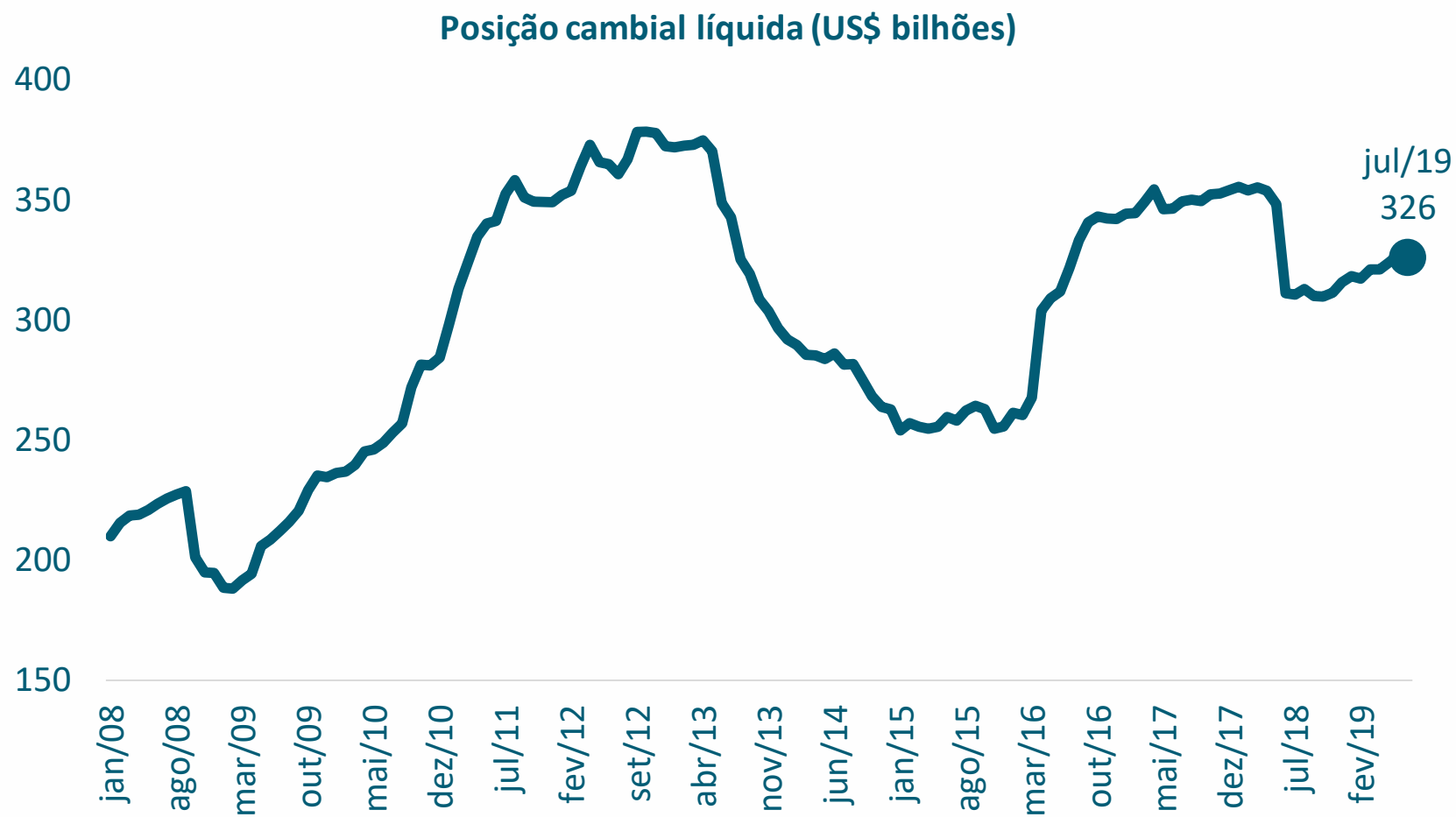


Taxa de juros (%a.a.)



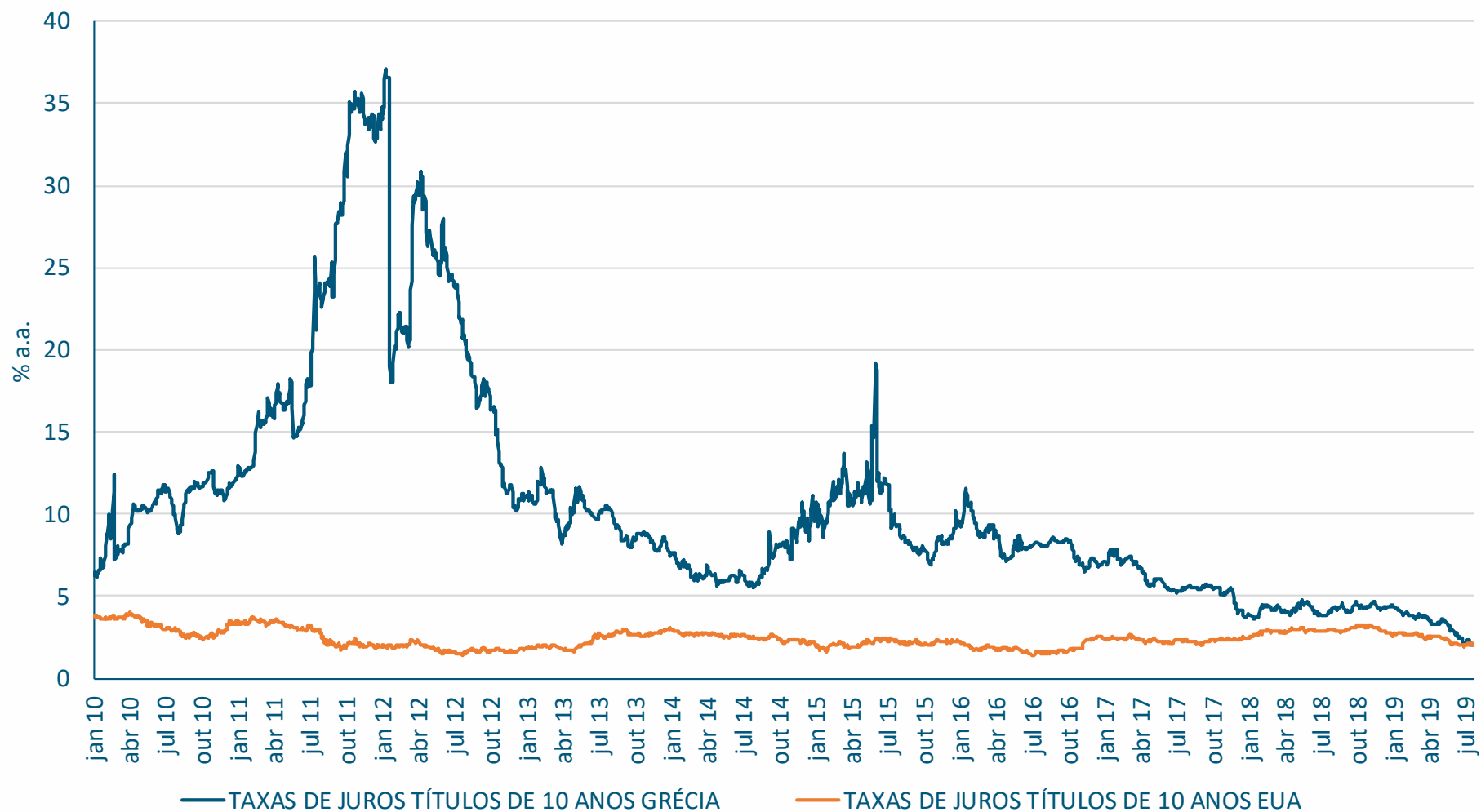
Fonte: Bloomberg

Posição cambial líquida do BC



Fonte: BCB

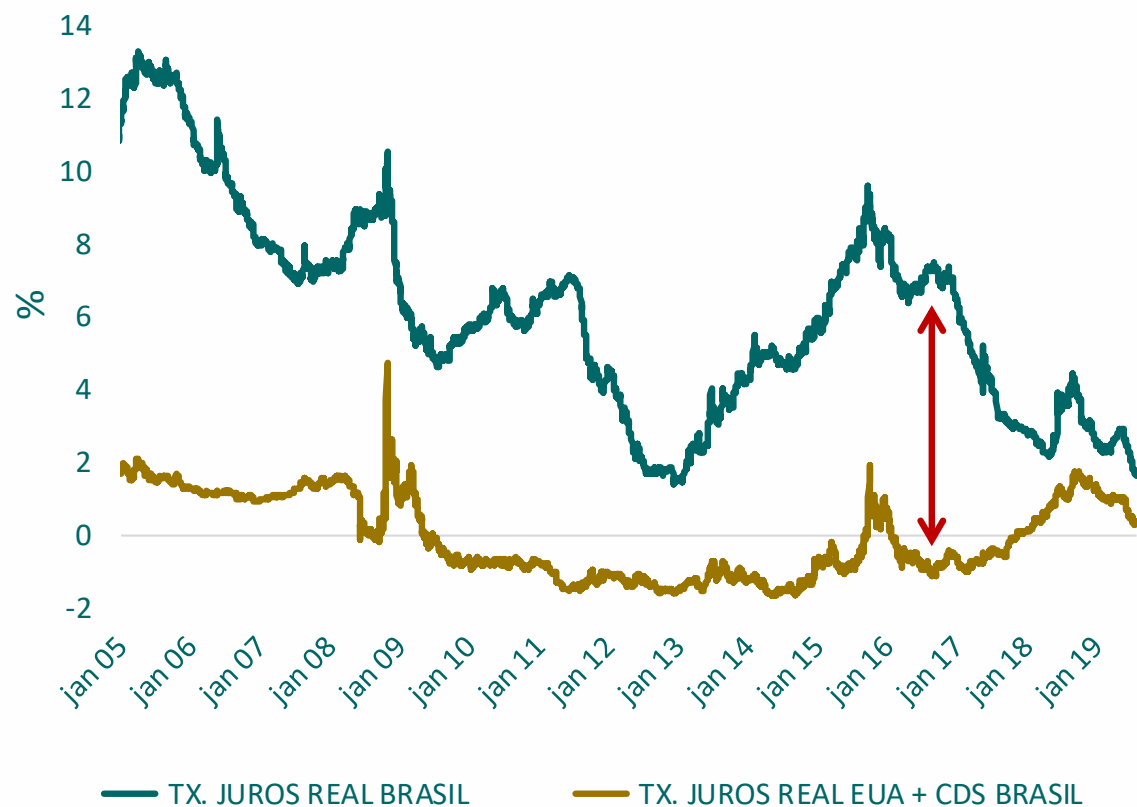
Juros EUA vs Grécia



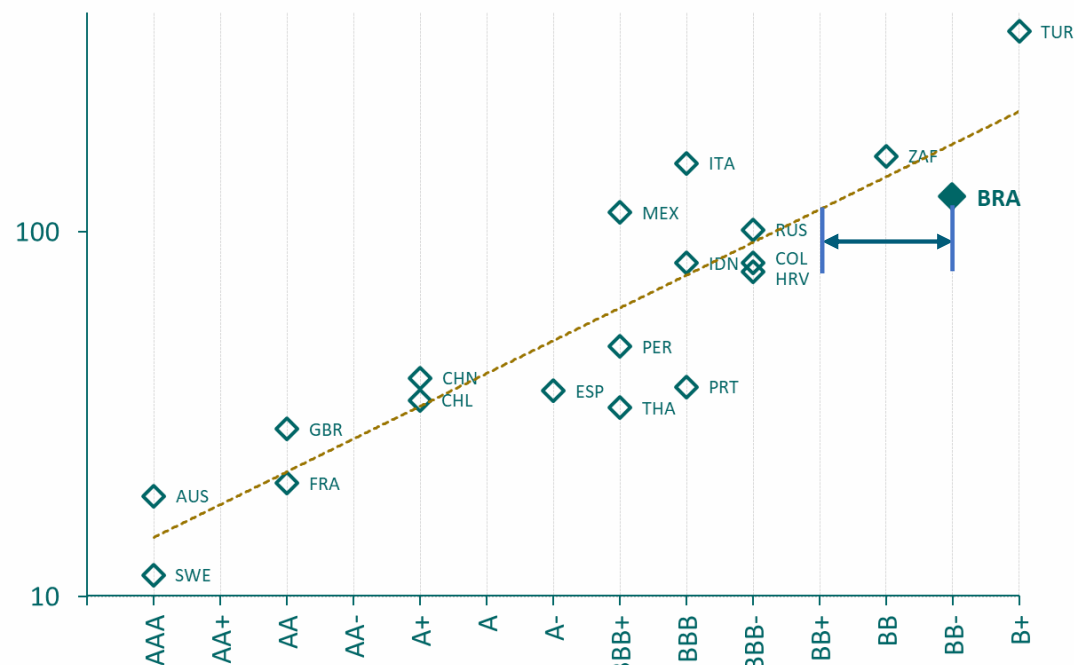
Fonte: Bloomberg

Aumento da credibilidade da economia brasileira

Redução do excesso de risco percebido*

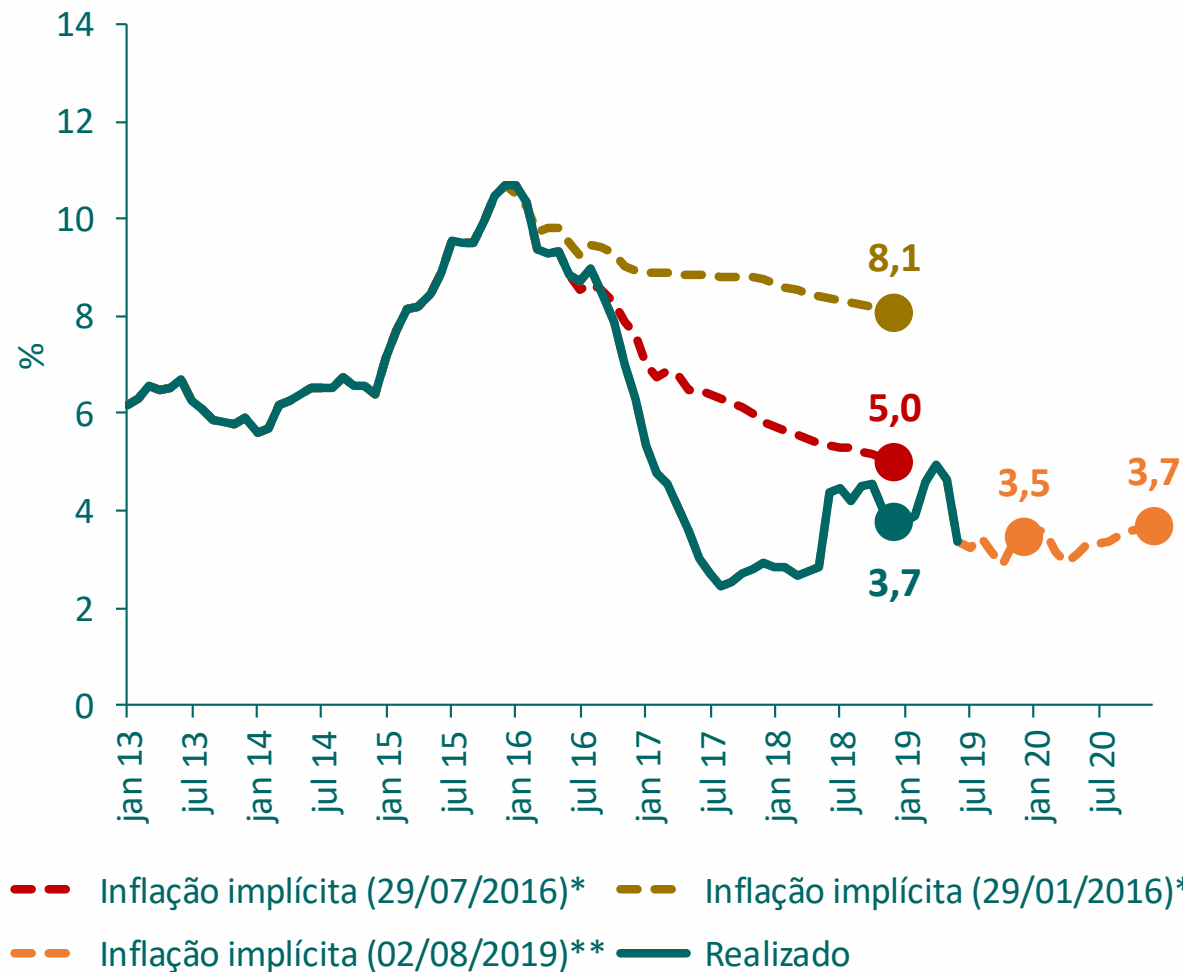
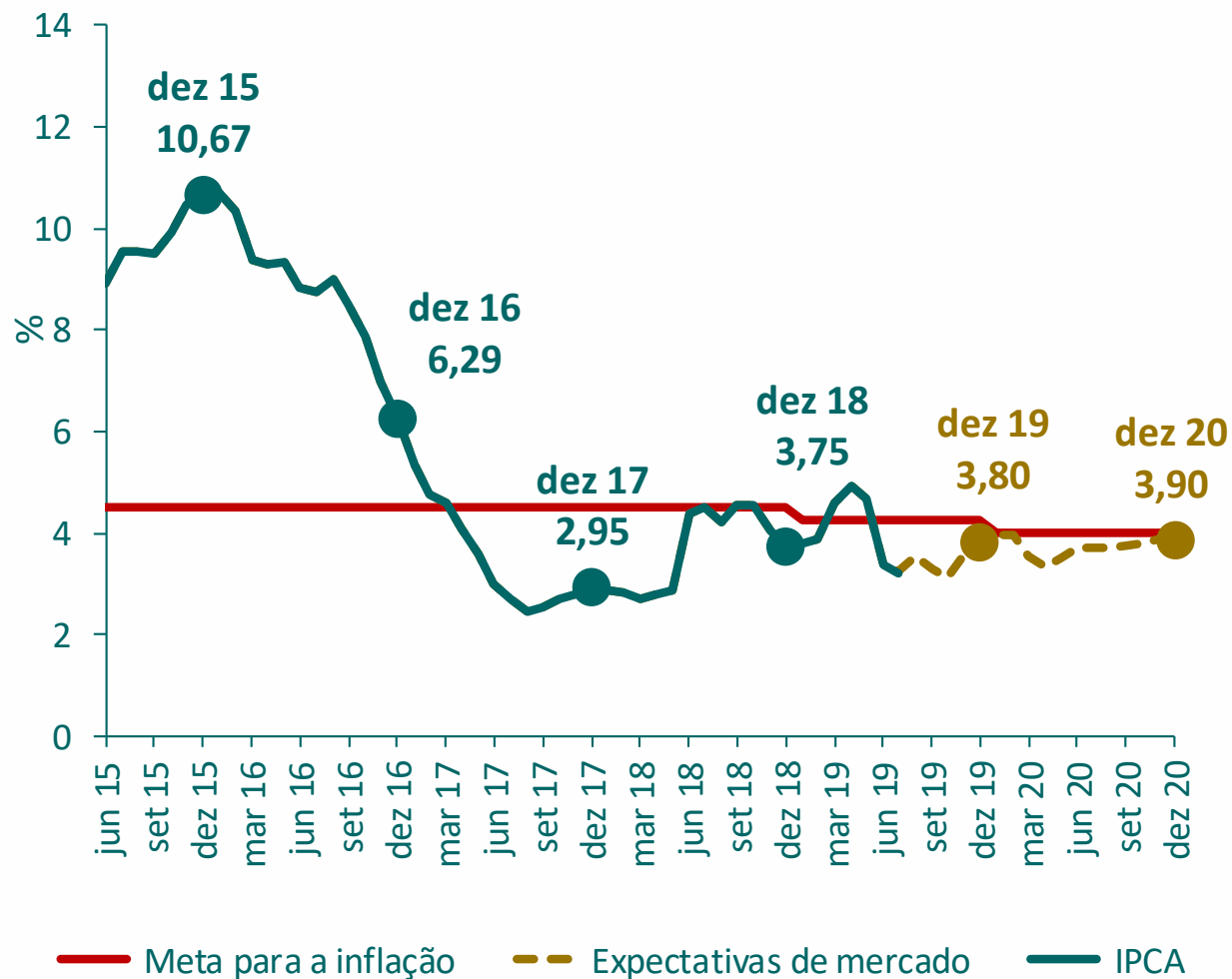


CDS de 5 anos (bps) versus rating de crédito**



Fonte: Bloomberg

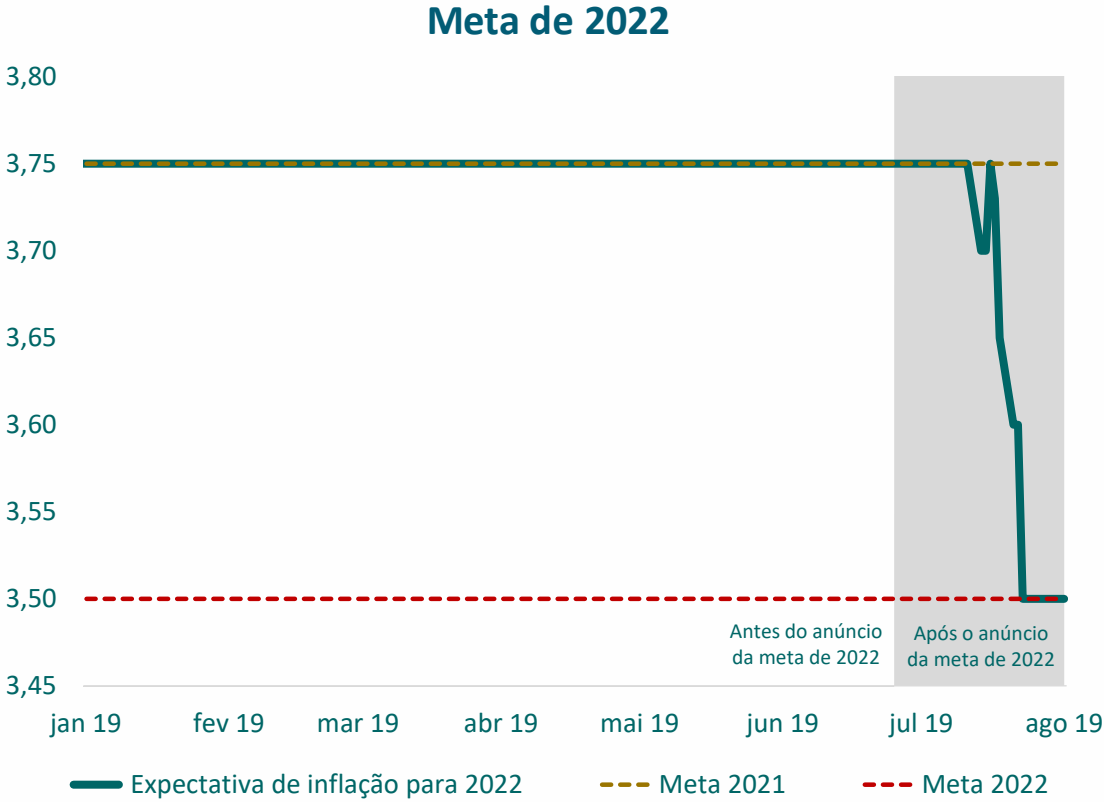
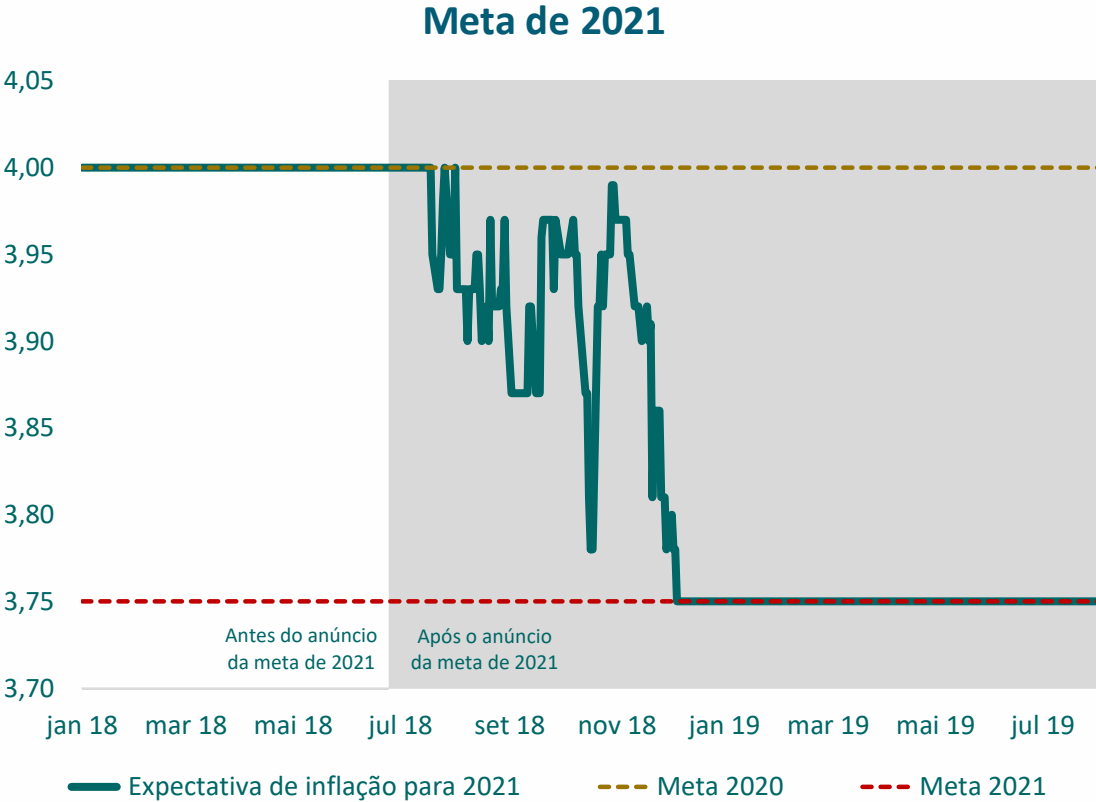
Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Fonte: BCB / IBGE

Credibilidade das metas de longo prazo

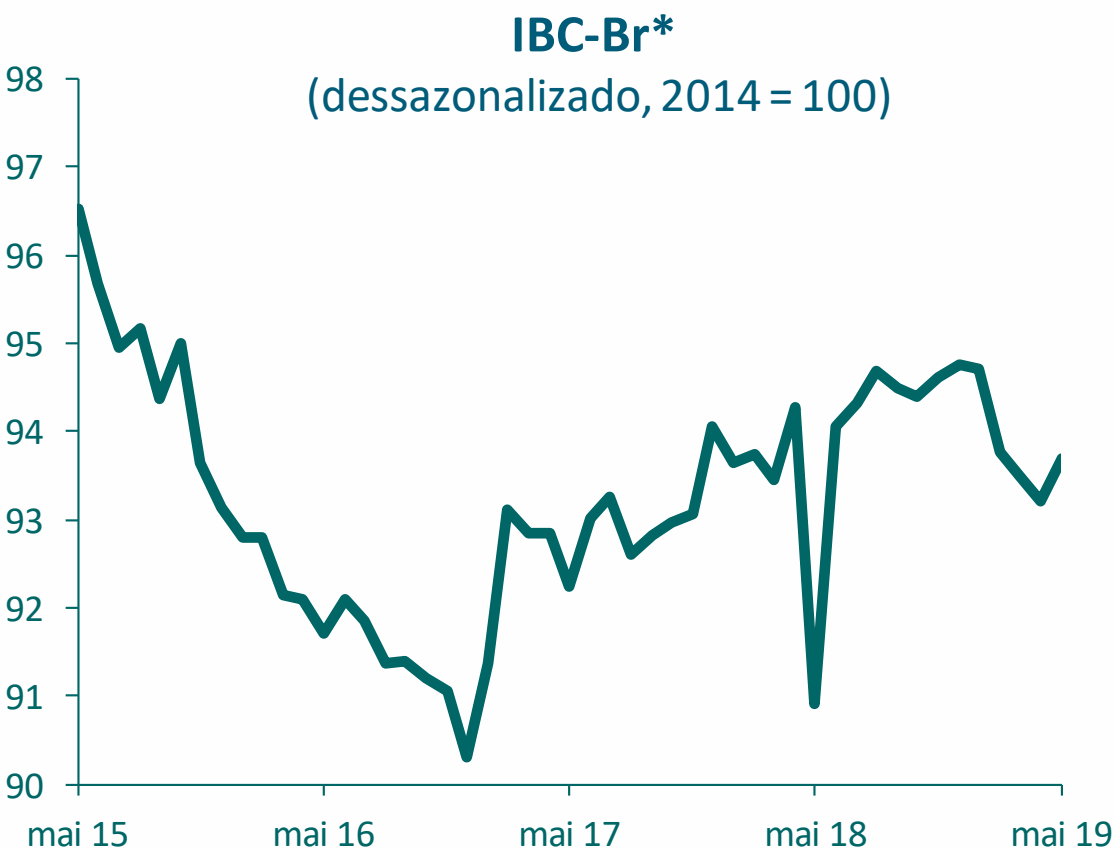
Rápida convergência das expectativas após fixação da meta pelo CMN



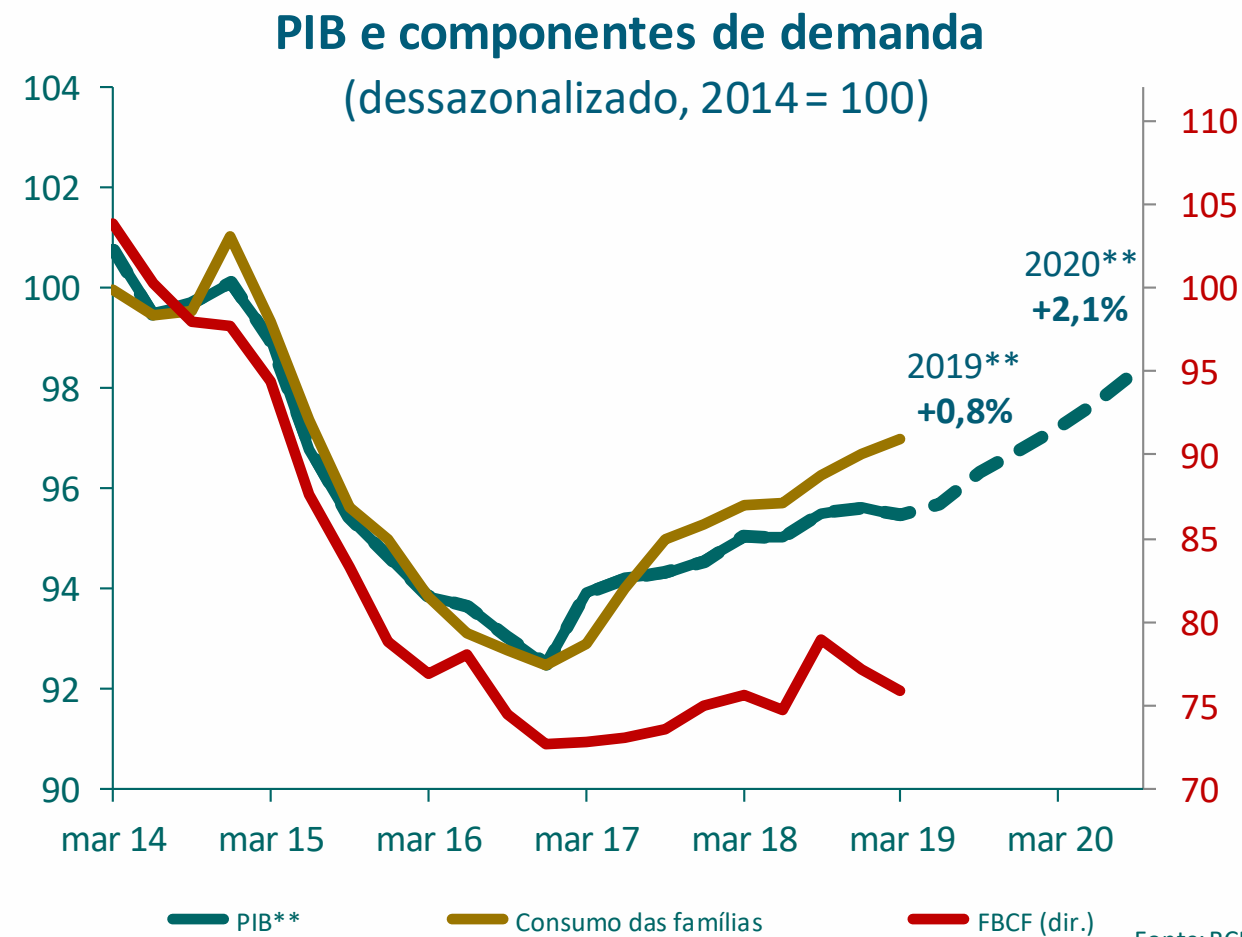
Fonte: BCB

Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem



Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis



* O IBC-Br é um indicador calculado pelo BCB que agrega a PIM, PMC, PMS, LSPA, PNAD-C e outras informações conjunturais.
** Realizado (linha contínua) e expectativa de mercado - mediana Focus 02/08/2019 (linha tracejada).

Política Monetária

- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.
 - A evolução do cenário básico e, em especial, do balanço de riscos prescreve ajuste no grau de estímulo monetário.
- Assim, em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,50 p.p., indo para 6,00% a.a.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.
 - A consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir ajuste adicional no grau de estímulo.

Política Monetária – Riscos para o Cenário básico

- **Risco de redução da inflação:**

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

- **Riscos de elevação da inflação:**

- ii. uma 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.

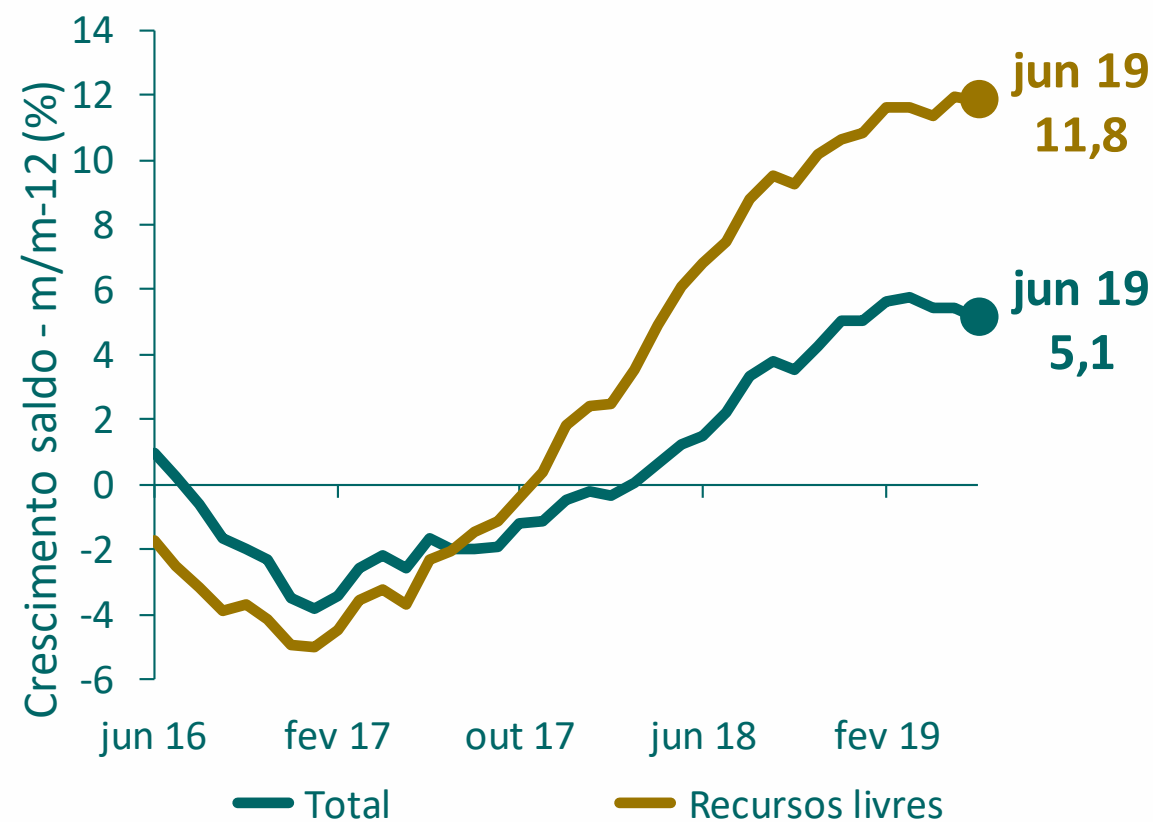
- O risco (ii) se intensifica no caso de:

- iii. reversão do cenário externo benigno para economias emergentes.

- O balanço de riscos para a inflação evoluiu de maneira favorável, o risco (ii) ainda é preponderante.

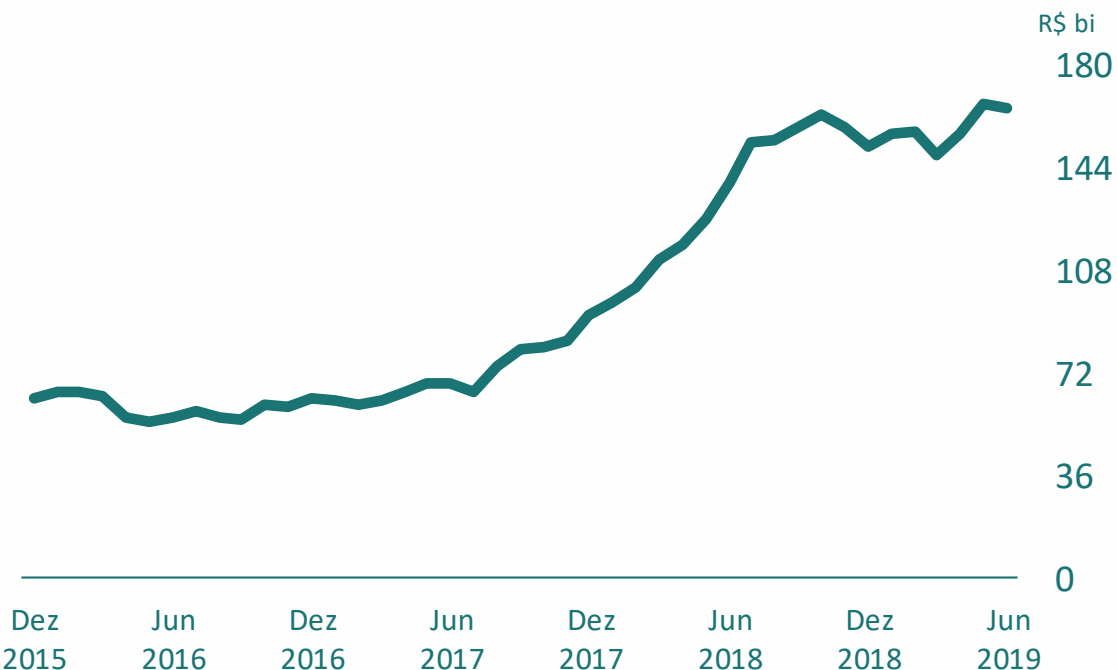
Expansão dos mercados de capitais e de crédito

Recuperação do crédito segue robusta



Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses



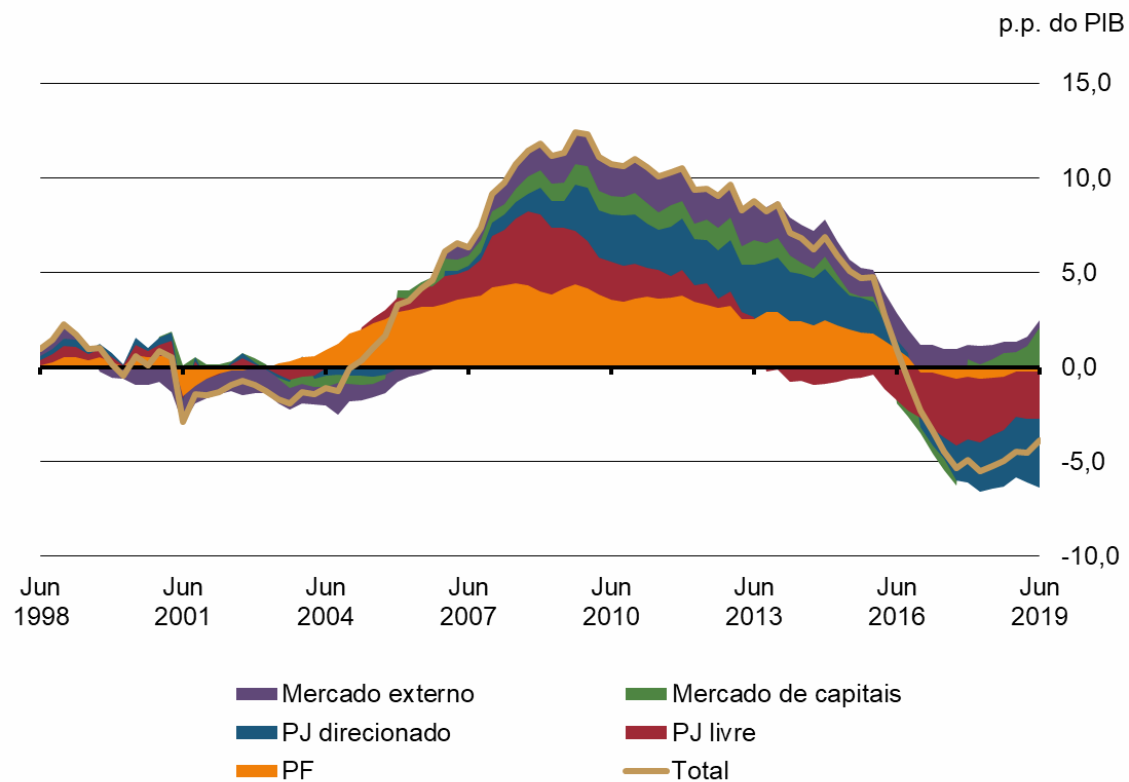
Fonte: BCB / IBGE / FGV

Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

Por origem do crédito

Gap de crédito amplo/PIB sem variação cambial

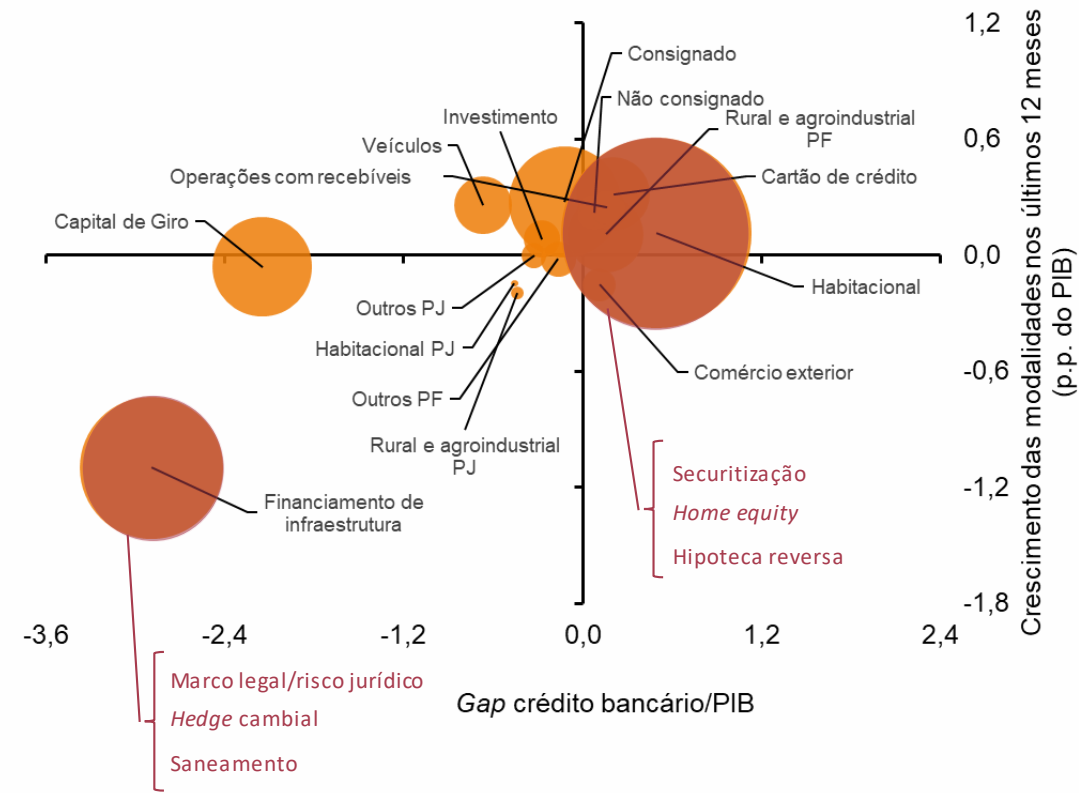
Por tipo de financiamento



Por modalidades

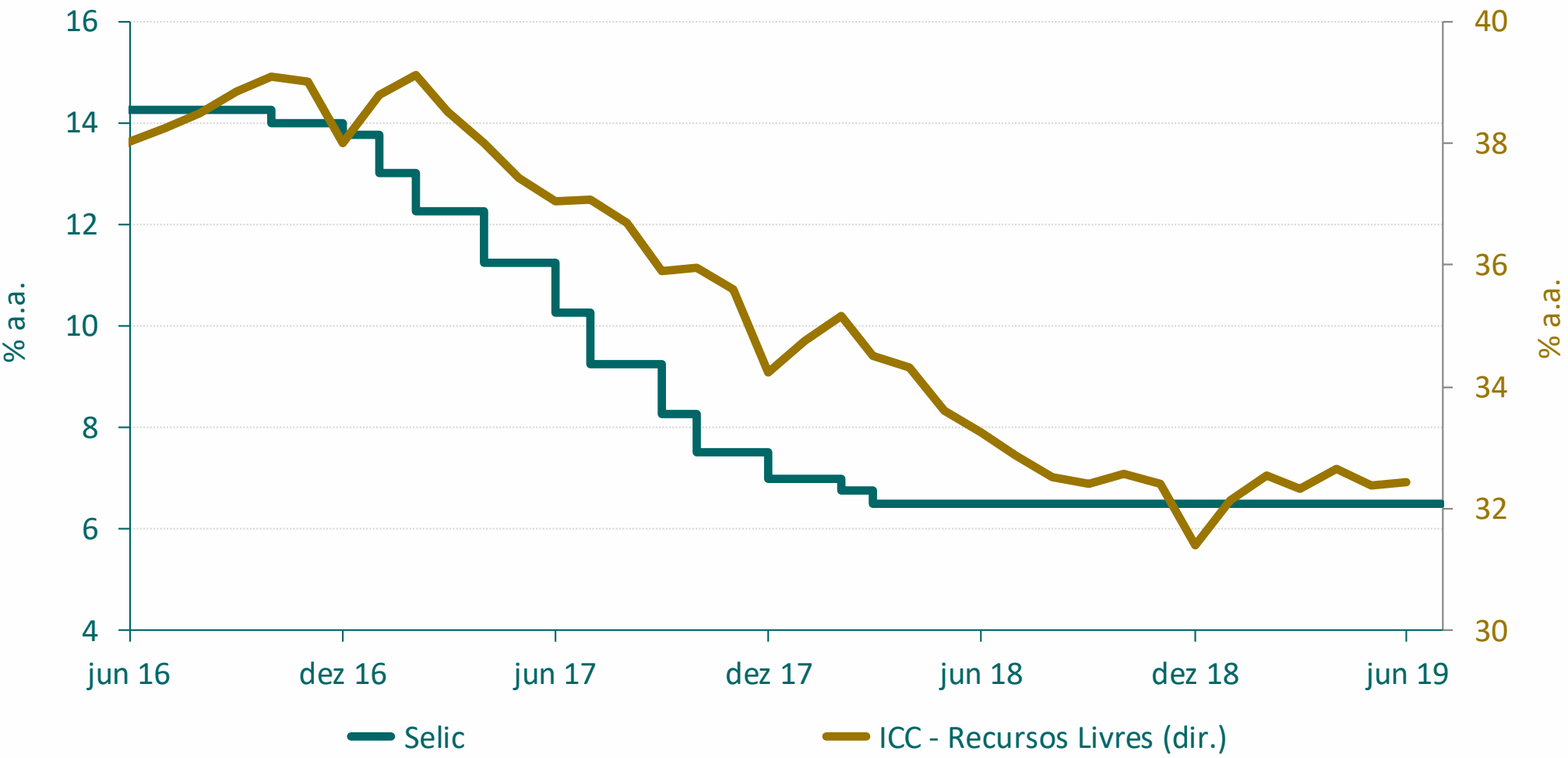
Crescimento anual e tamanho das modalidades

Jun/2019

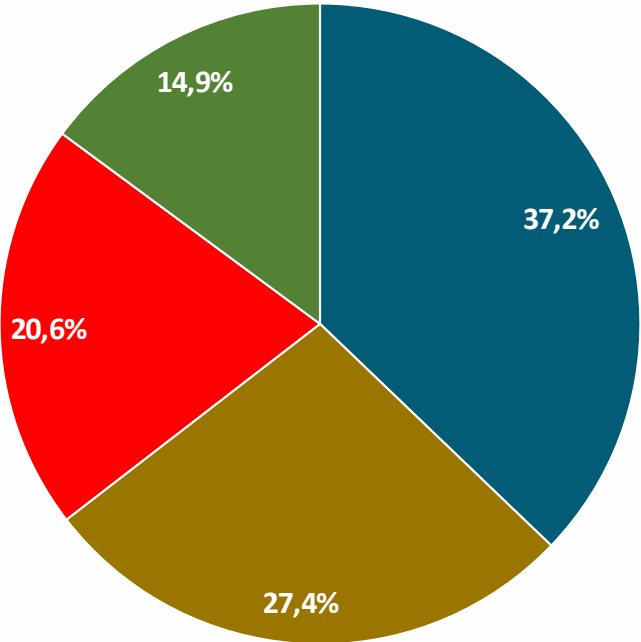


Fonte: BCB, B³, CVM e IBGE.

Queda no custo do crédito



Componentes do *Spread* bancário



Inadimplência

Tributos e FGC

Despesas administrativas

Margem financeira do ICC

	Países emergentes*	Brasil
Custo de captação**	4,0% a.a	6,5% a.a.
Inflação**	3,1%	3,7%
Inadimplência***	3,4%	3,6%
Spread bancário**	3,8%	18,4%
Recuperação de crédito**	52,7%	14,6%
Tempo de recuperação**	1,7 anos	4 anos

*Média de Chile, China, Colômbia, Indonésia, México, Rússia, África do Sul e Tailândia.

**2018.

***2016.

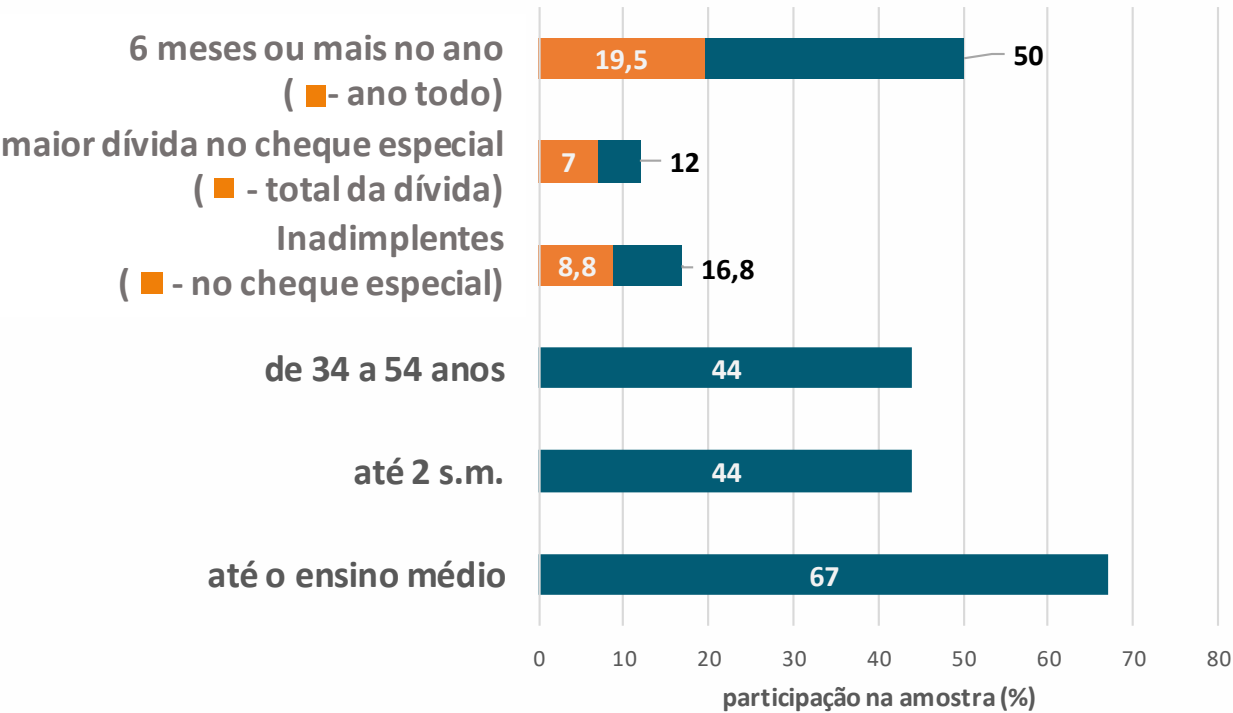
Fonte: IFS/IMF, WEO/IMF, Doing Business/Banco Mundial, GFDD/Banco Mundial, BCB e IBGE.

Fonte: BCB – REB.

Linhas emergenciais são regressivas

Cheque especial

Perfil do usuário



Quanto maior a renda do tomador, menor seu comprometimento de renda

Renda do tomador	Comprometimento da renda com juros do cheque especial	
	Mediana	10% mais endividados
até 2 s.m.	2,75%	21,1%
de 2 a 5 s.m.	1,62%	10,8%
de 5 a 10 s.m.	1,21%	9,2%
acima de 10 s.m.	0,79%	7,5%

Cheque especial, educação financeira é chave

Espaço para avançar junto aos usuários:

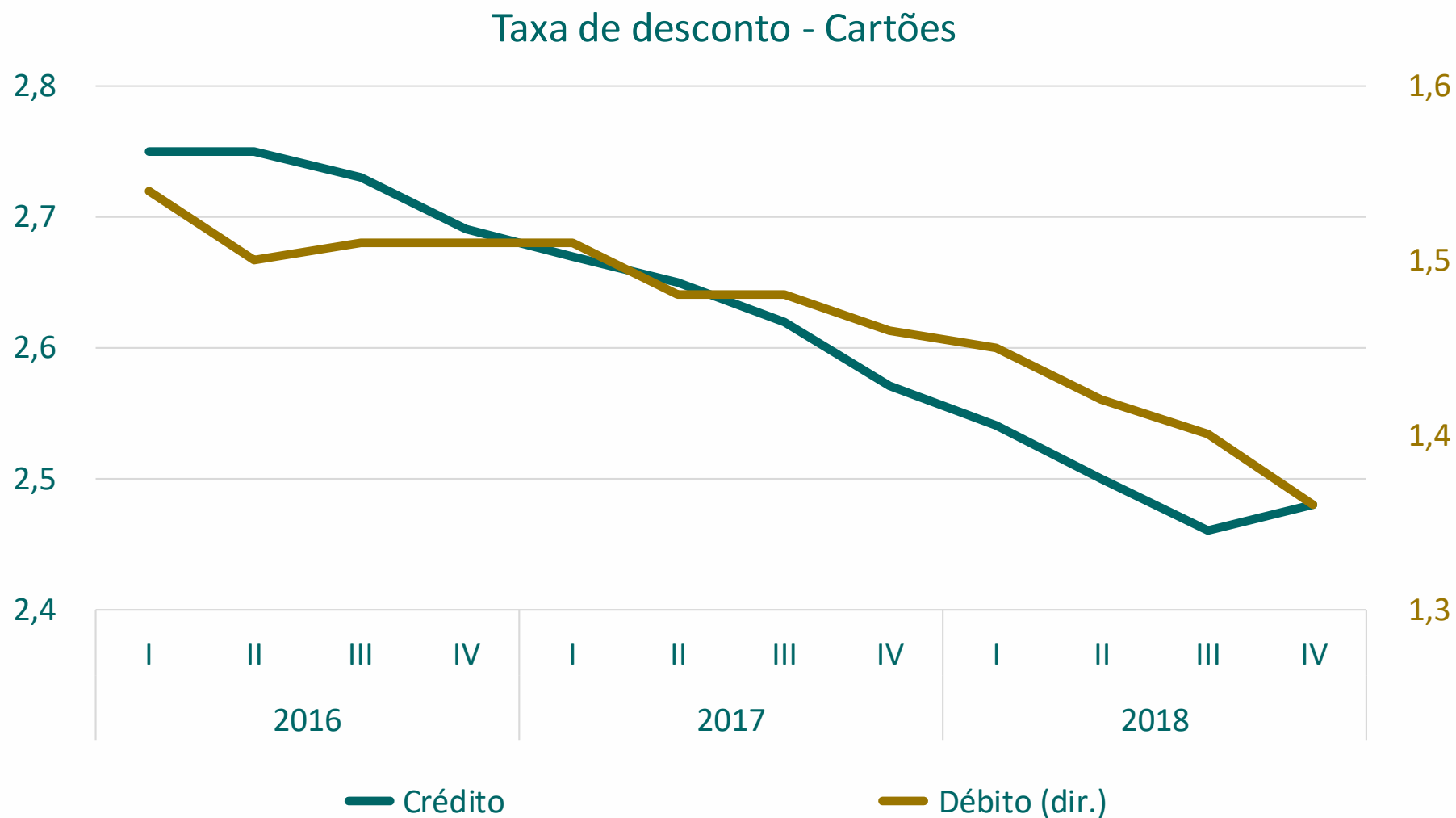
- Compreensão do funcionamento do instrumento
- Capacidade de escolha dos instrumentos mais adequados às suas necessidades

Ação:
Educação Financeira



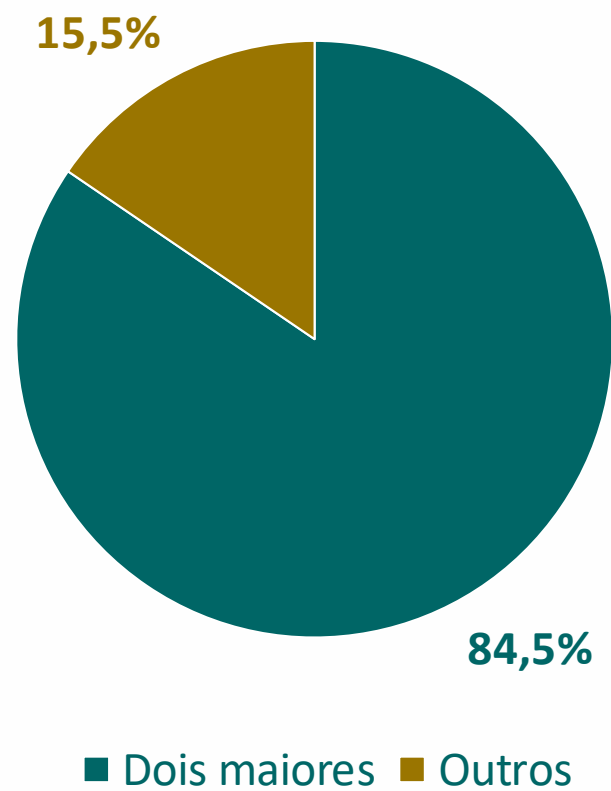
Fonte: BCB - REB

Avanços no mercado de cartões

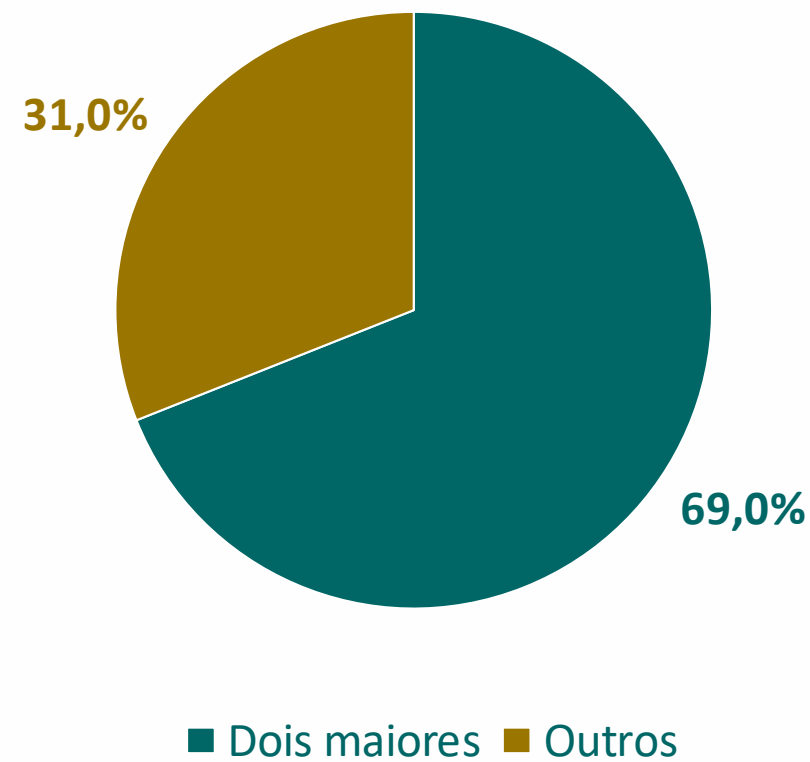


Avanços no mercado de cartões

Cartão de Crédito
Participação no mercado de
credenciadores (2015)



Cartão de Crédito
Participação no mercado de
credenciadores (2018)



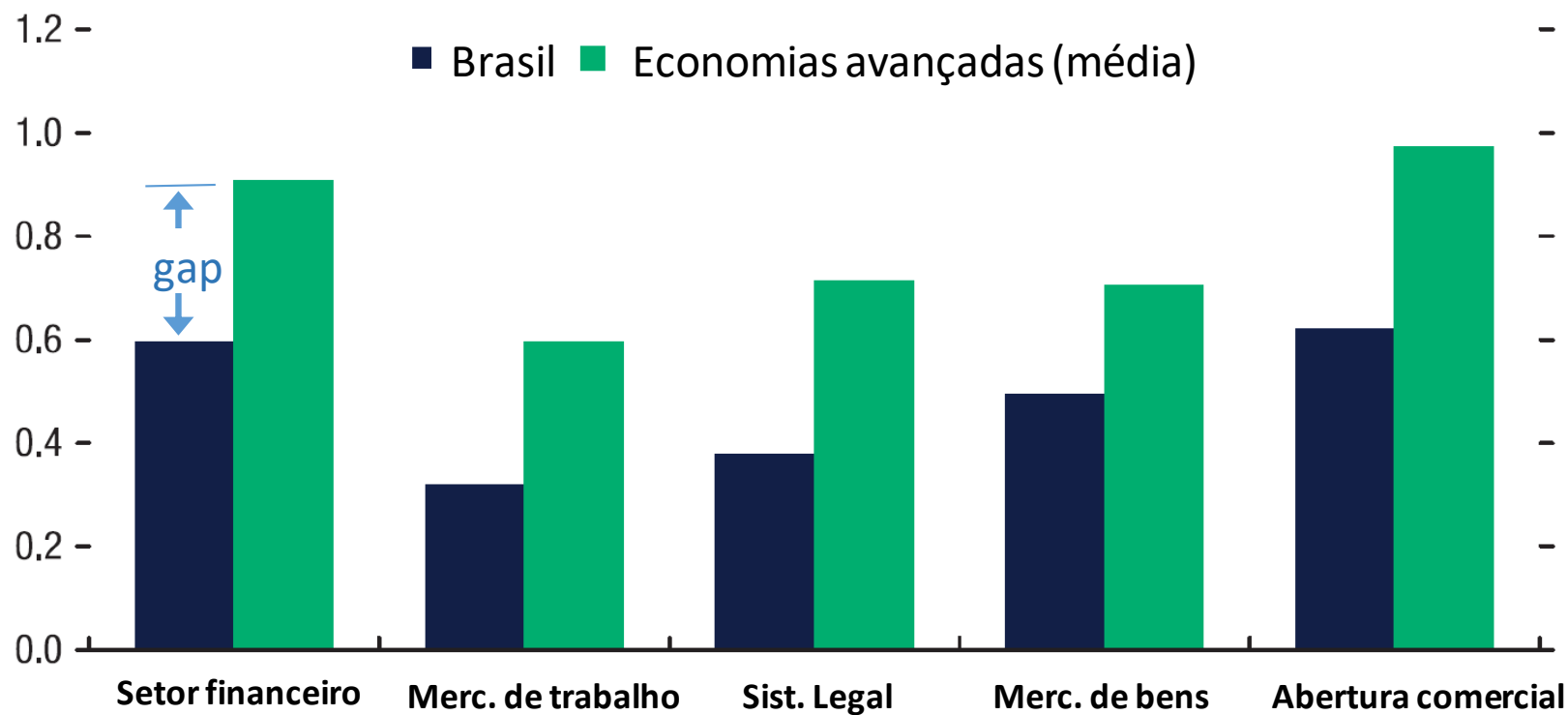
Agenda de

REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda **BC#**

Por que a agenda de reformas?

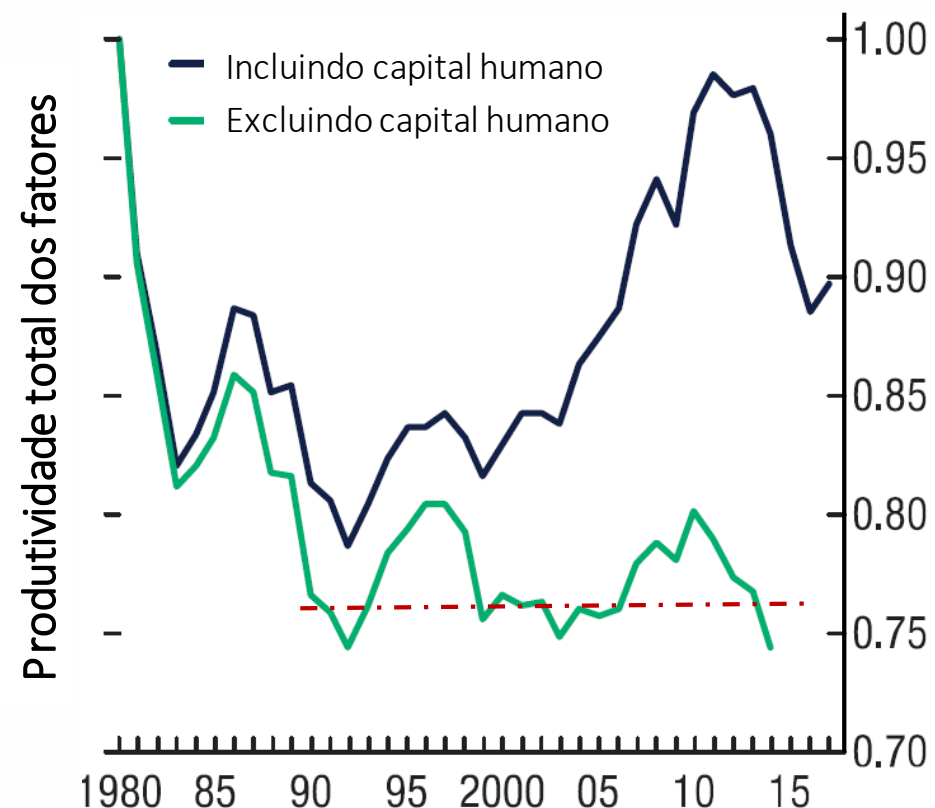
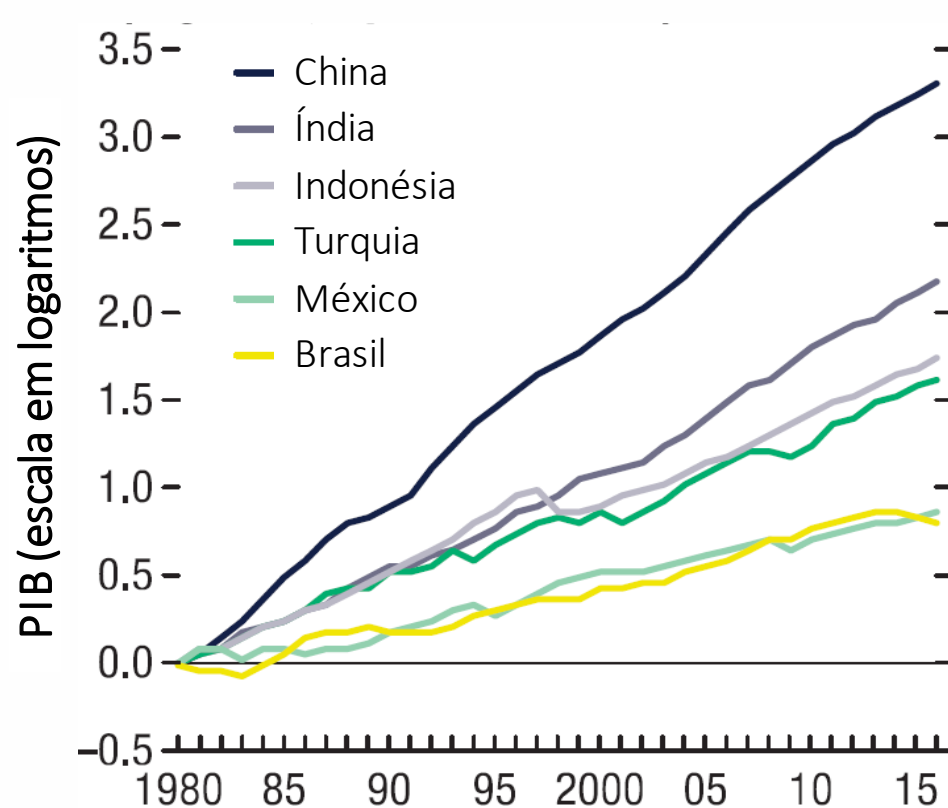
Reformas estruturais: estágio atual*



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

Por que a agenda de reformas?

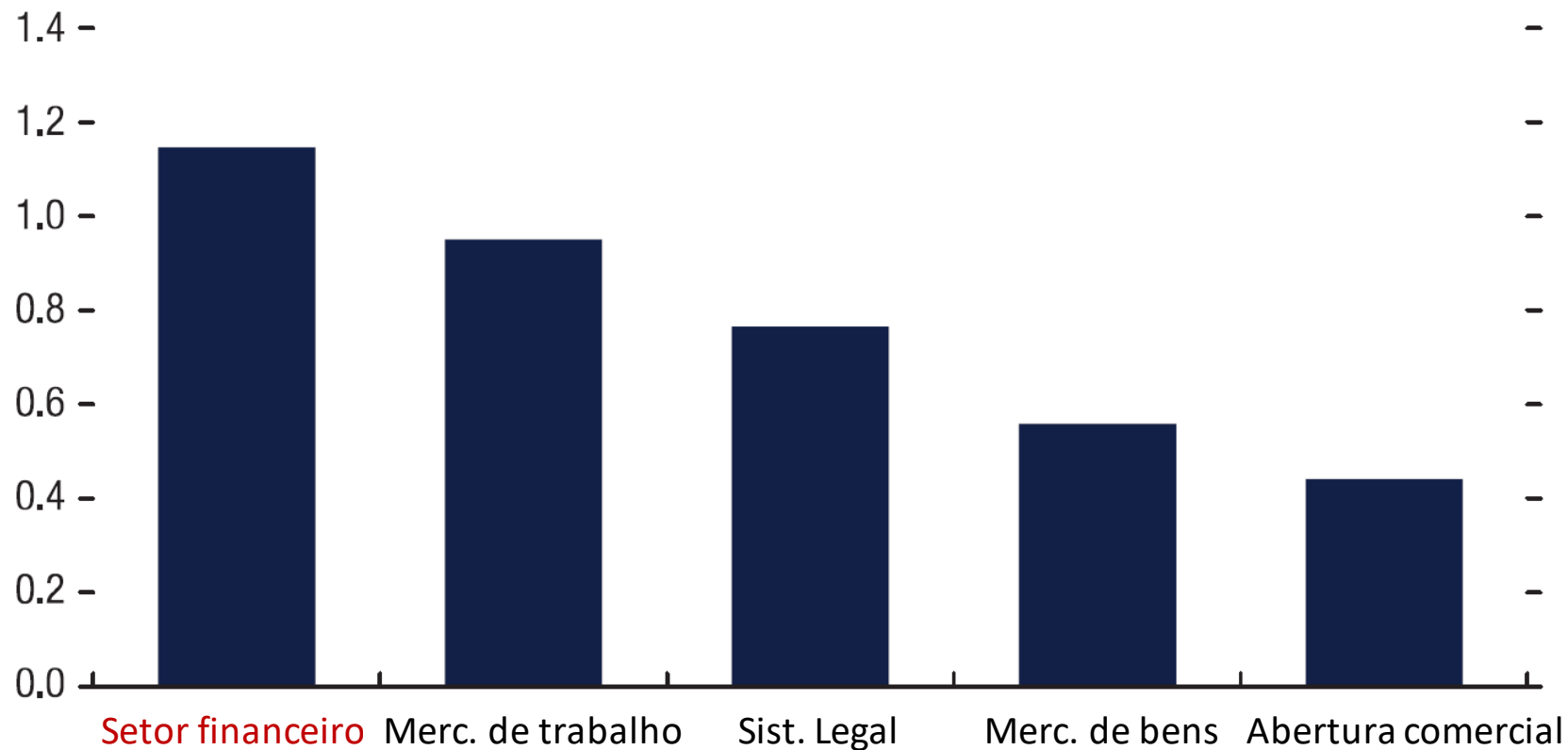
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

Por que a Agenda BC#?

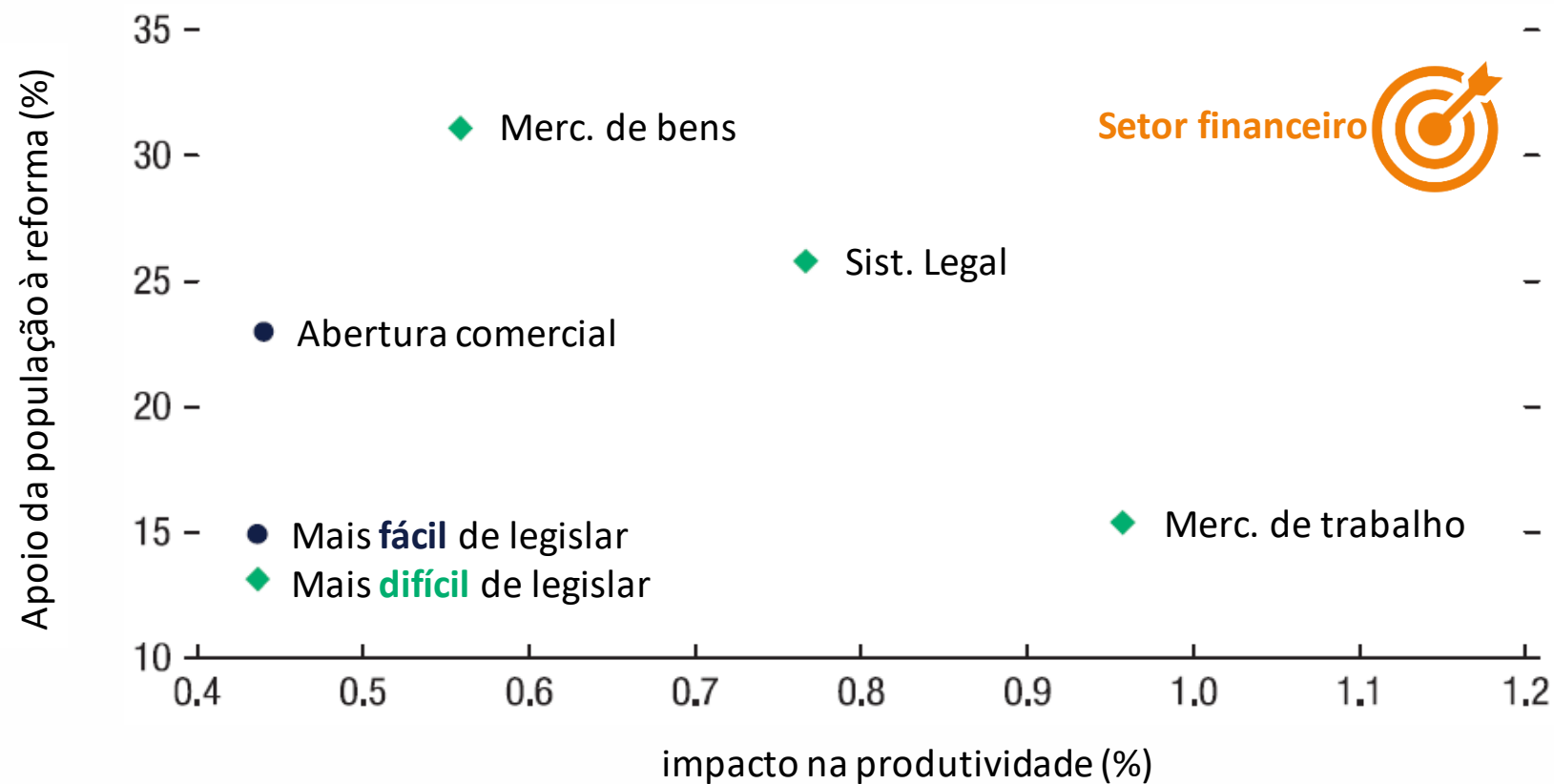
Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade



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

Por que a Agenda BC#?

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



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

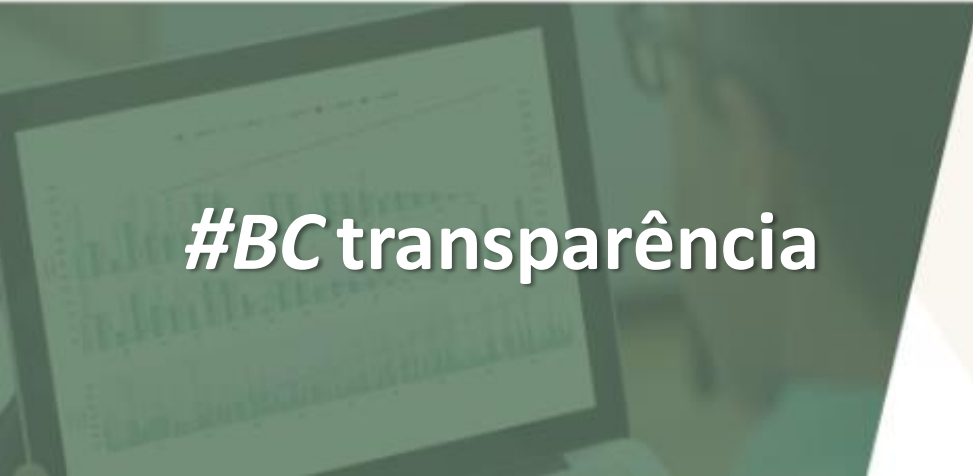


#BC inclusão



#BC competitividade

BC 



#BC transparência



#BC 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 da Política Monetária**
██████

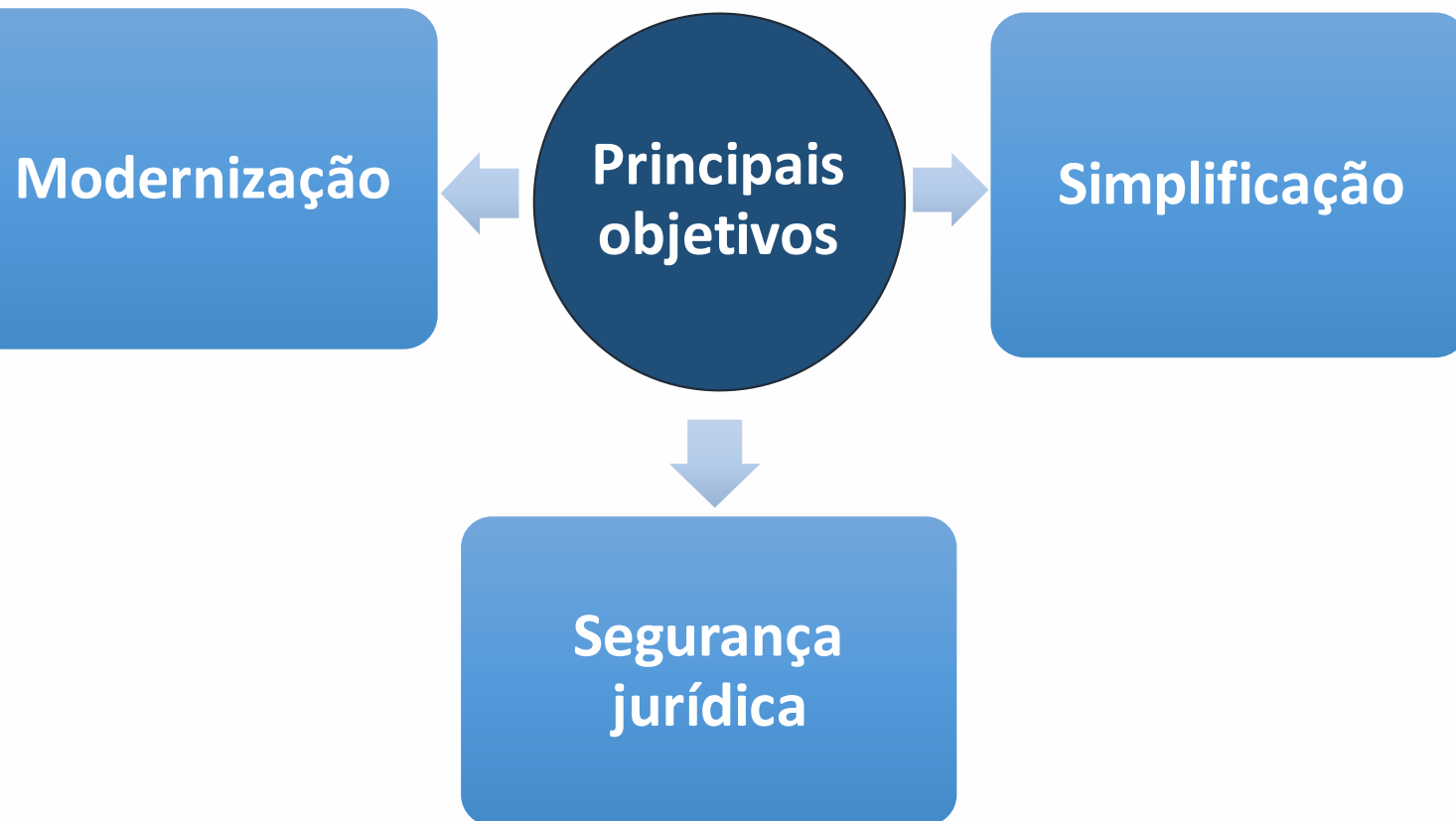
#BCeducação

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

Agenda BC# - Ações recentes

- **Captação de poupança rural pelas cooperativas de crédito**
 - empregando a rede de cooperativas como um instrumento de distribuição de fundo, aumentando a concorrência onde o crédito é mais necessário
- **Iniciativa de Mercado de Capitais:** ações para facilitar o acesso de investidores e promover a concorrência na oferta de fundos.
 - O arcabouço de um *sandbox* regulatório para inovações em modelos de negócio no setor será apresentado em breve.
- **Simplificação cambial:** alinhamento de nossa legislação às melhores práticas internacionais e melhora do acesso de investidores externos
 - Os principais objetivos desse projeto são a modernização, a simplificação e a garantia de segurança jurídica ao setor.

Agenda BC# – Simplificação Cambial



Lei única e abrangente

- Consolidação e revogação (mais de 40 instrumentos editados a partir de 1920)

Regulação principiológica e racionalizada

- Fim de exigências superadas buscando-se maior eficiência

Flexibilidade para incorporar inovações tecnológicas

- Possibilidade de incorporar novos modelos de negócio e novos agentes

Alinhamento às melhores práticas internacionais

Agenda BC# – Home Equity: elevado potencial

Em um cenário conservador, cerca de R\$ 500 bilhões podem ser injetados no mercado, quase dobrando a atual carteira de crédito imobiliário.

(R\$ bilhões)		
Base bruta ¹	12.065	
Imóveis não quitados ou irregulares ²	48%	
Impossibilitado de colateralização ³	50%	
Base líquida	9.160	
Adesão	10%	30%
Colateral disponível	916	2.748
Emprego da garantia	33%	
Ampliação da carteira	300	900
	50%	150%
Cenário conservador (prob.)	67%	33%
Liberação esperada de recursos	500	

1 - IBGE (número de domicílios) e BCB (valor médio dos domicílios)
2 - IBGE (imóveis não quitados) e ONU-Habitat (moradias irregulares)
3 - Cenário: Parcela do valor dos imóveis não quitados ou irregulares indisponível para colateralização.

Agenda BC# – Home Equity: Comparativo de CET

Parâmetros	Home Equity (simulação)	CDC Média do mercado	Crédito Imobiliário
Valor máximo (R\$)	R\$300 mil	R\$50 mil (máximo)	R\$300 mil
Número de parcelas (n)	120 meses	Até 48 meses (máximo)	120 meses
Juros remuneratórios (% a.a.)	TR + 15,39% a.a.	153,63% a.a.	TR + 8.50% a.a.
CET (% a.a.)	TR + 17,70% a.a. (LTV 60%)	162,38 % a.a.	TR + 9,63% a.a. (LTV 60%)
1ª Prestação	R\$6.490,60 (com seguros)	R\$ 4.123,49 (sem seguro)	R\$ 4.684,64 (com seguros)
Despesas Iniciais	IOF, Seguros, Avaliação	IOF, Seguro (opcional)	Seguros, Avaliação Cartório e TA.

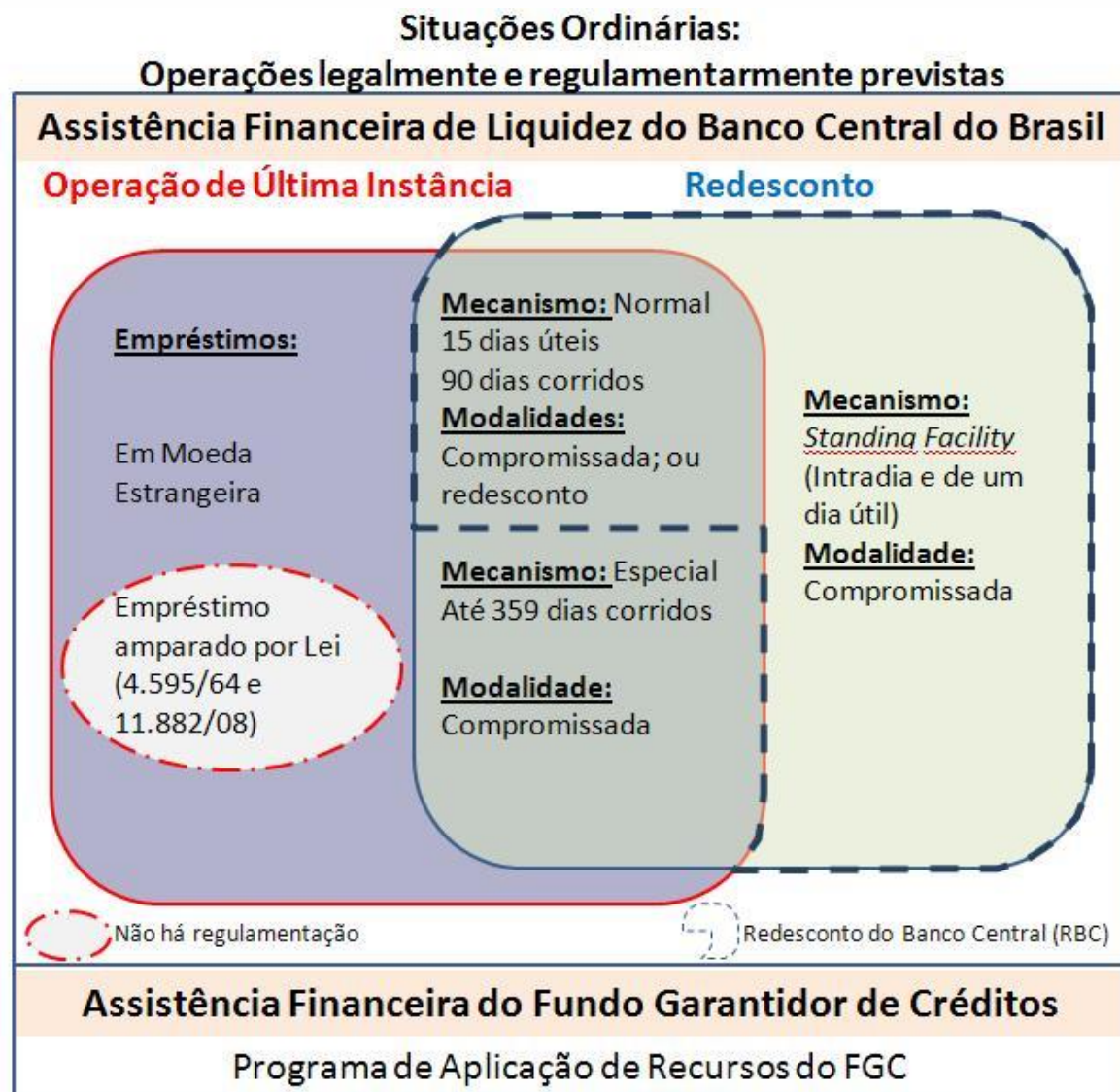
Agenda BC# – AFL

- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

- Propostas de políticas (elegibilidade ativos e contrapartes)
- Metodologias para quantificação de riscos e apreçamento



Situações
Extraordinárias:

Necessidade de
Edição de Lei
Específica
(LRF)

Agenda **BC#** – AFL

- Atendimento a recomendações internacionais do FSAP (de 2012)
- Incentivo ao desenvolvimento de mercados menos líquidos
- Sinalização para o mercado registrar/depositar ativos
- Capacitação técnico-operacional para exercer uma função clássica de banco central
- Redução estrutural da necessidade de depósitos compulsórios

Conclusões

- A taxa Selic renovou seu mínimo histórico na última reunião do Copom.
 - O processo de reformas e ajustes necessários na economia brasileira tem avançado;
 - A continuidade desse processo é essencial para a queda da taxa de juros estrutural e para a recuperação sustentável da economia.
 - Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação, e a consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir ajuste adicional no grau de estímulo.

Conclusões

- Outro aspecto importante tem sido a credibilidade construída por uma atuação cautelosa da política monetária.
 - Um passo adicional na credibilidade do BC será dado com a aprovação da autonomia *de jure* da instituição.
- Além disso, buscando contribuir para a melhoria da produtividade de nossa economia, a Agenda BC# atua para remover as barreiras existentes para que o sistema financeiro cumpra seu papel que é o de promover a alocação eficiente de recursos entre as atividades econômicas.

Obrigado

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

2nd Macro Day

08 de agosto de 2019