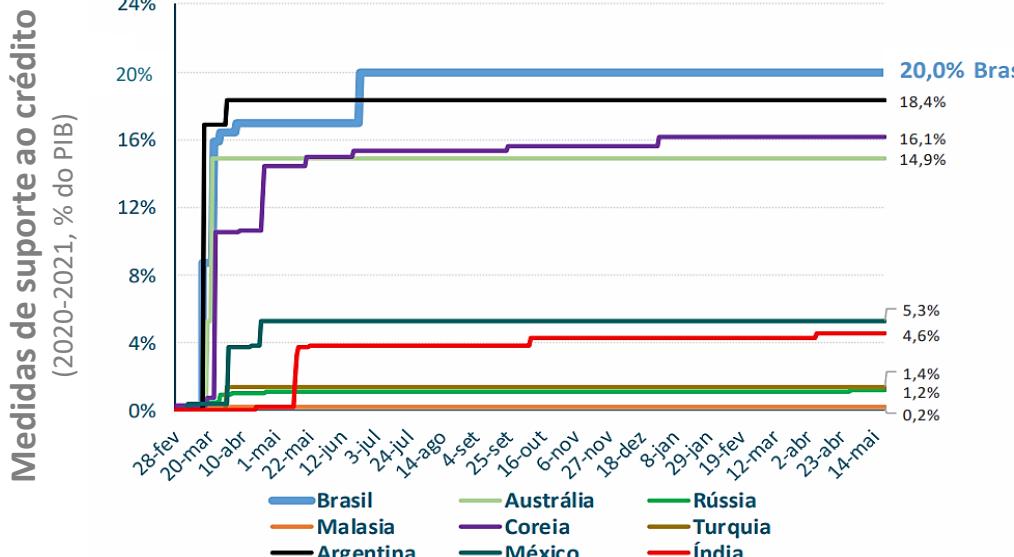
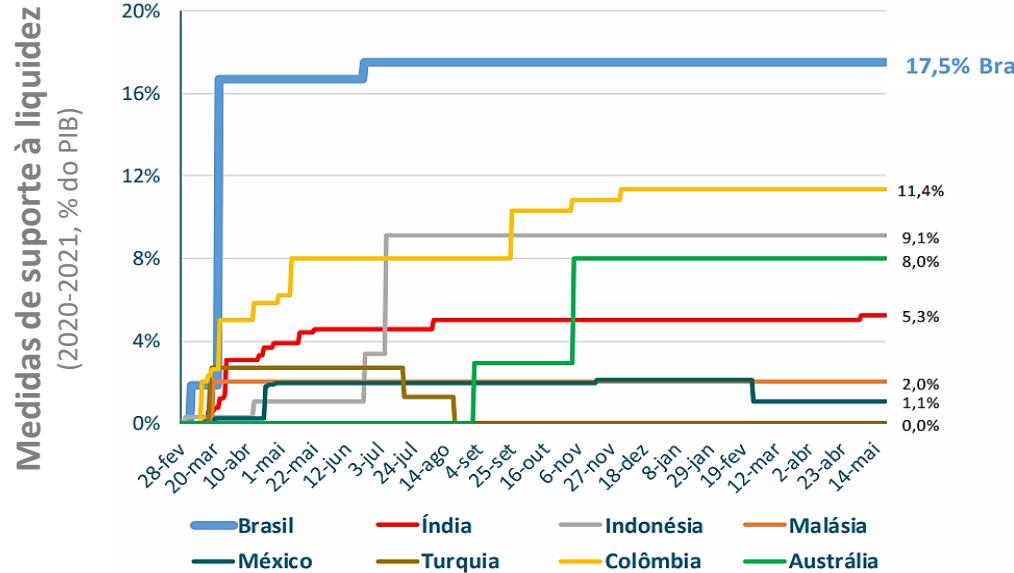


LIDE Brazil Conference

Atuação do Banco Central do Brasil

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil



Fonte: BCB

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\$ 105,1 bi	—
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23,2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 24,2 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\$ 64,4 bi	—
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 427,1 bi	R\$ 117 bi
Liberação de capital			
Overhedge	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\$ 12,7 bi	—
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	R\$ 14,4 bi	—
Total	R\$ 1348,2 bi	R\$ 1225,2 bi	—
Dispensa de provisionamento por repactuação	R\$ 3200 bi	R\$ 971,5 bi	—
Compra de ativos			
Compra de ativos no mercado secundário	N.D.	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\$ 8 bi	—
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	N.D.	—

Expectativas de inflação, hiato do produto e inflação corrente são variáveis muito importantes em nosso processo de análise e decisão.

Expectativas de inflação

- Expectativas de inflação desempenham papel crucial porque afetam a inflação corrente.
 - Decisões de preços dependem do futuro.
- Quando as expectativas se tornam des ancoradas da meta, elas aumentam o custo de desinflação.
 - Se o ambiente macroeconômico no futuro for desorganizado, haverá custos no presente.

O que o BC avalia:

- Análise do impacto da trajetória das expectativas de inflação sobre a inflação corrente e sobre o processo de desinflação.

Hiato do produto

- Se a atividade econômica cresce de acordo com o produto potencial, não há pressão sobre a inflação. Nesse caso, há um crescimento sustentável do PIB.
 - O hiato do produto mede o desvio da atividade em relação ao seu potencial.
 - Se o hiato for positivo, significa que a atividade está acima do produto potencial e haverá pressão sobre a inflação.

O que o BC avalia:

- Análise de conjunto amplo de informações para verificar se o hiato está pressionando a inflação de forma não sustentável.
- BC tenta compatibilizar a convergência da inflação para a meta com a suavização do ciclo econômico (PIB e emprego).

Inflação corrente

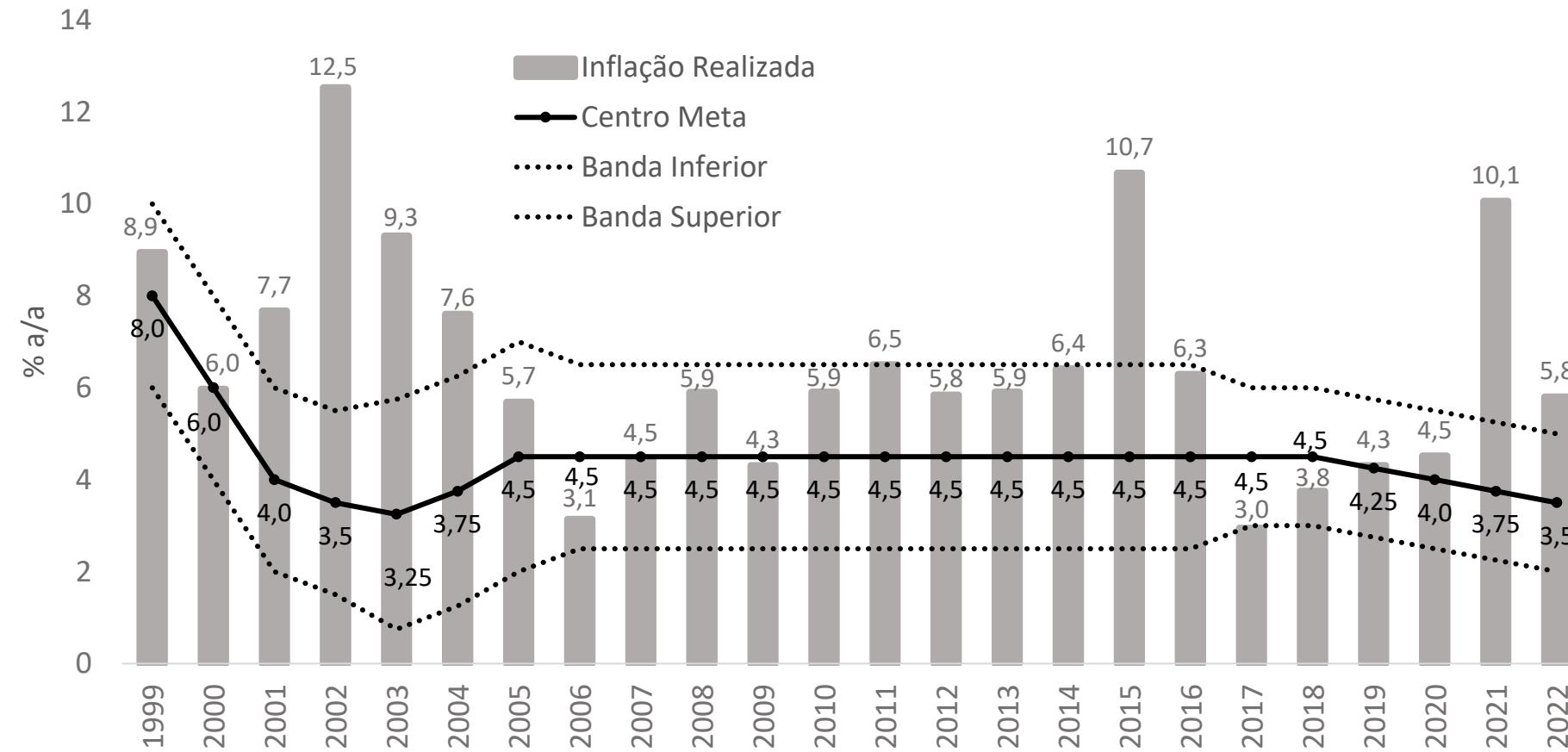
- A inflação corrente é afetada por várias variáveis, incluindo as expectativas de inflação e a atividade econômica (hiato do produto).
 - Quando as expectativas de inflação sobem, pressionam para cima a inflação corrente.
 - Se o hiato do produto se torna mais negativo (atividade econômica mais abaixo do produto potencial) pressiona a inflação corrente para baixo.

O que o BC avalia:

- Análise de conjunto amplo de informações para verificar as condições anteriores da inflação, quais variáveis mudaram e estão pressionando a inflação para cima ou para baixo, e qual trajetória ela deve seguir no futuro (projeções de inflação).

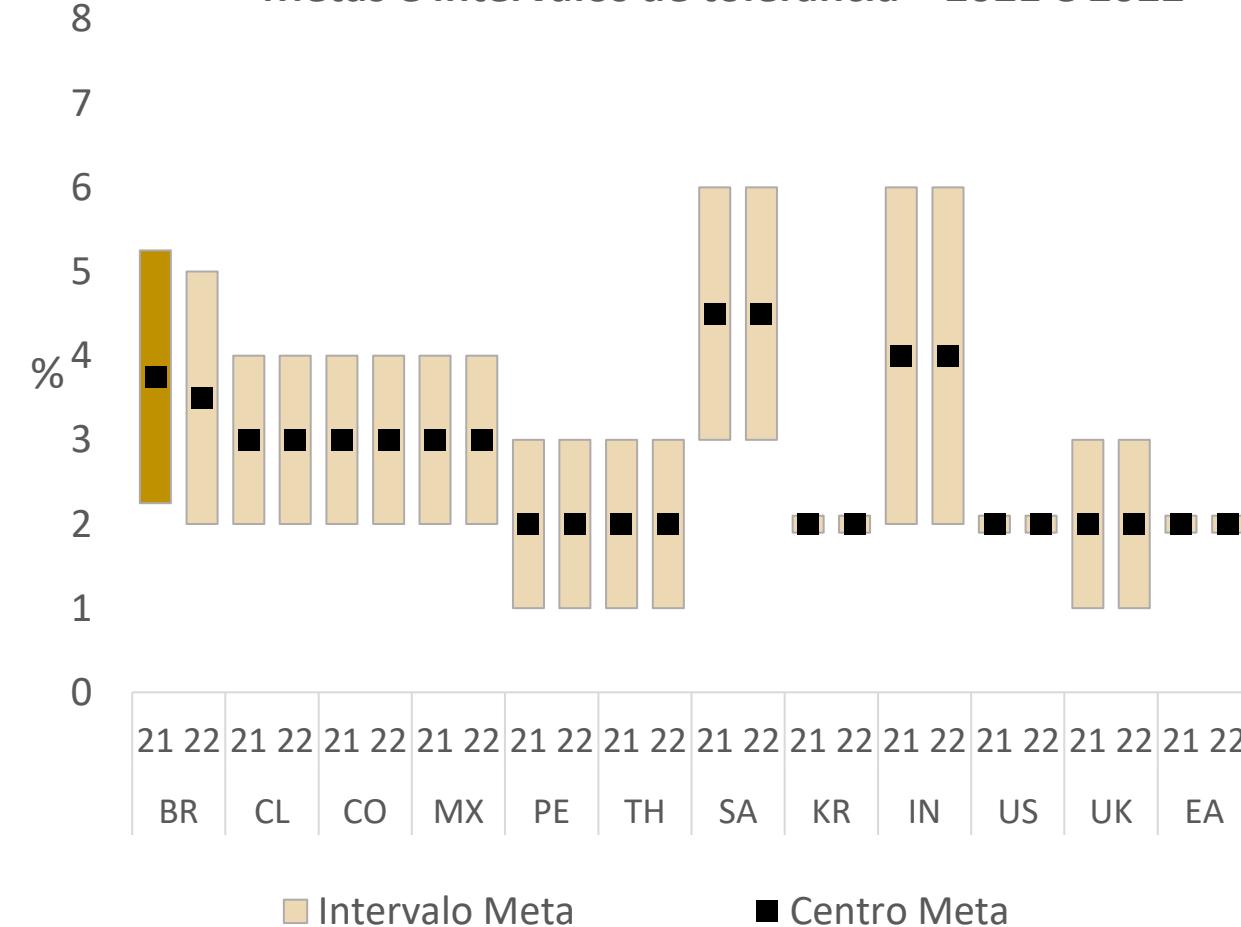
Desde a implantação regime de metas em 1999 no Brasil, na maioria dos anos a inflação esteve dentro do intervalo de tolerância.

Brasil: Meta para inflação vs. Inflação realizada

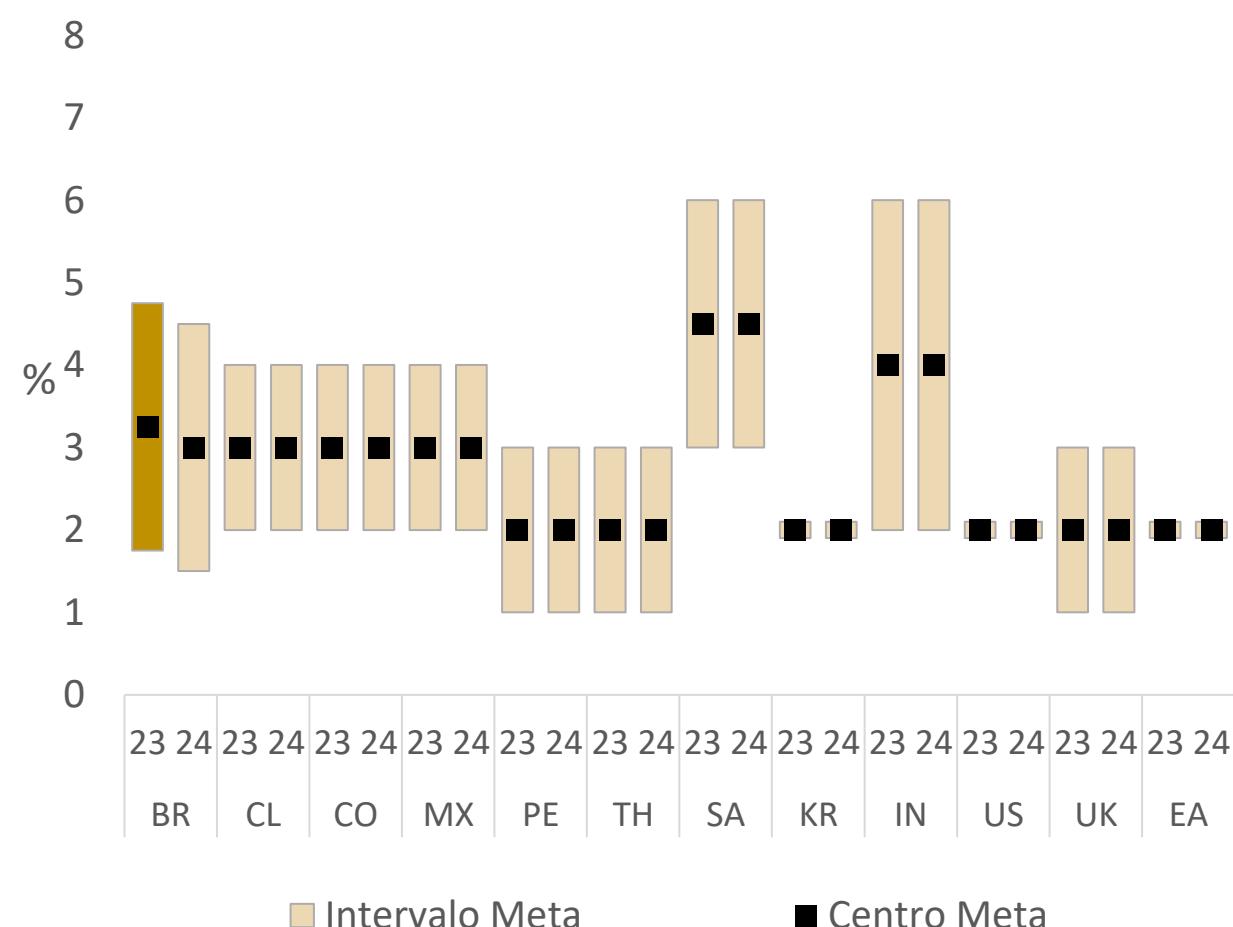


As metas de inflação no Brasil estão em linha com os valores de outros países.*

Metas e intervalos de tolerância – 2021 e 2022



Metas e intervalos de tolerância – 2023 e 2024



* Países:

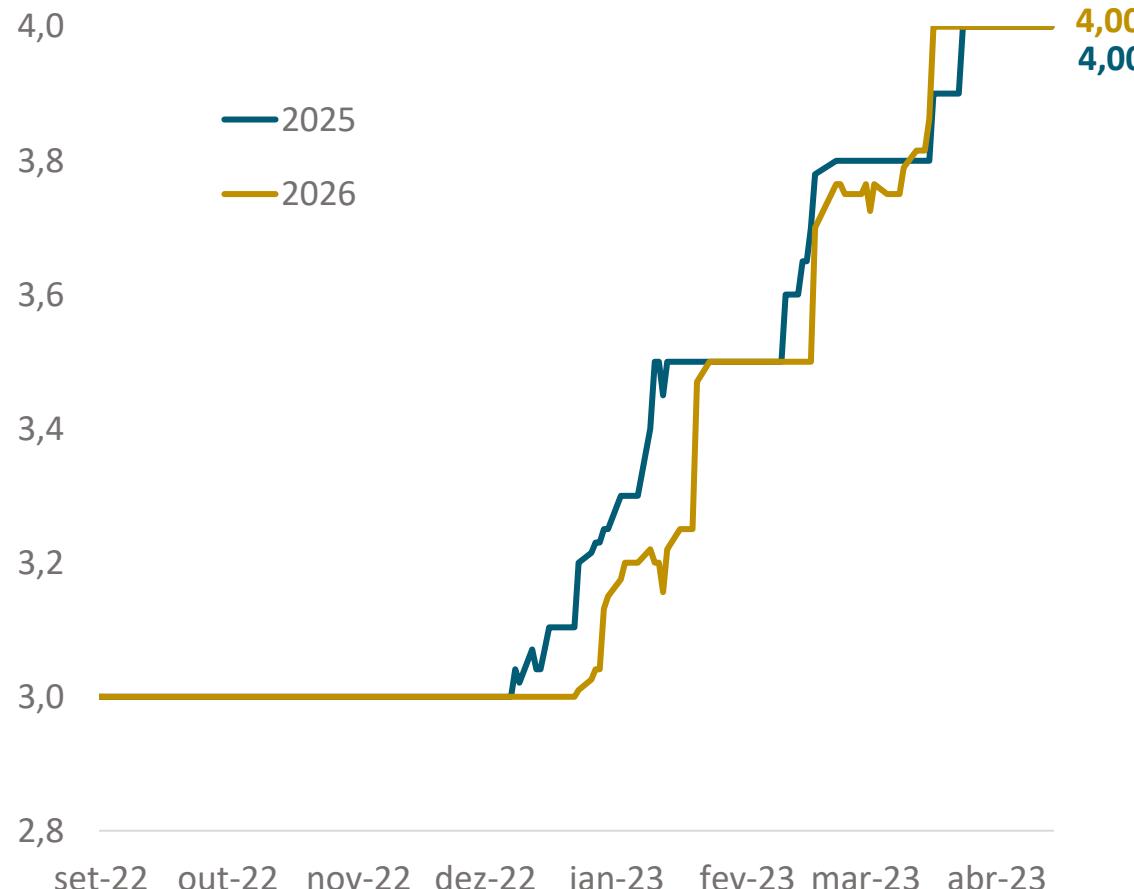
BR = Brasil CL = Chile CO = Colômbia MX = México PE = Peru TH = Tailandia SA = África do Sul KR = Coreia do Sul IN = Índia US = Estados Unidos UK = Reino Unido EA = Área do Euro

Fonte: Bloomberg

As expectativas de inflação de longo prazo estavam ancoradas em 2022, mas a partir de novembro iniciou-se um processo de deterioração.

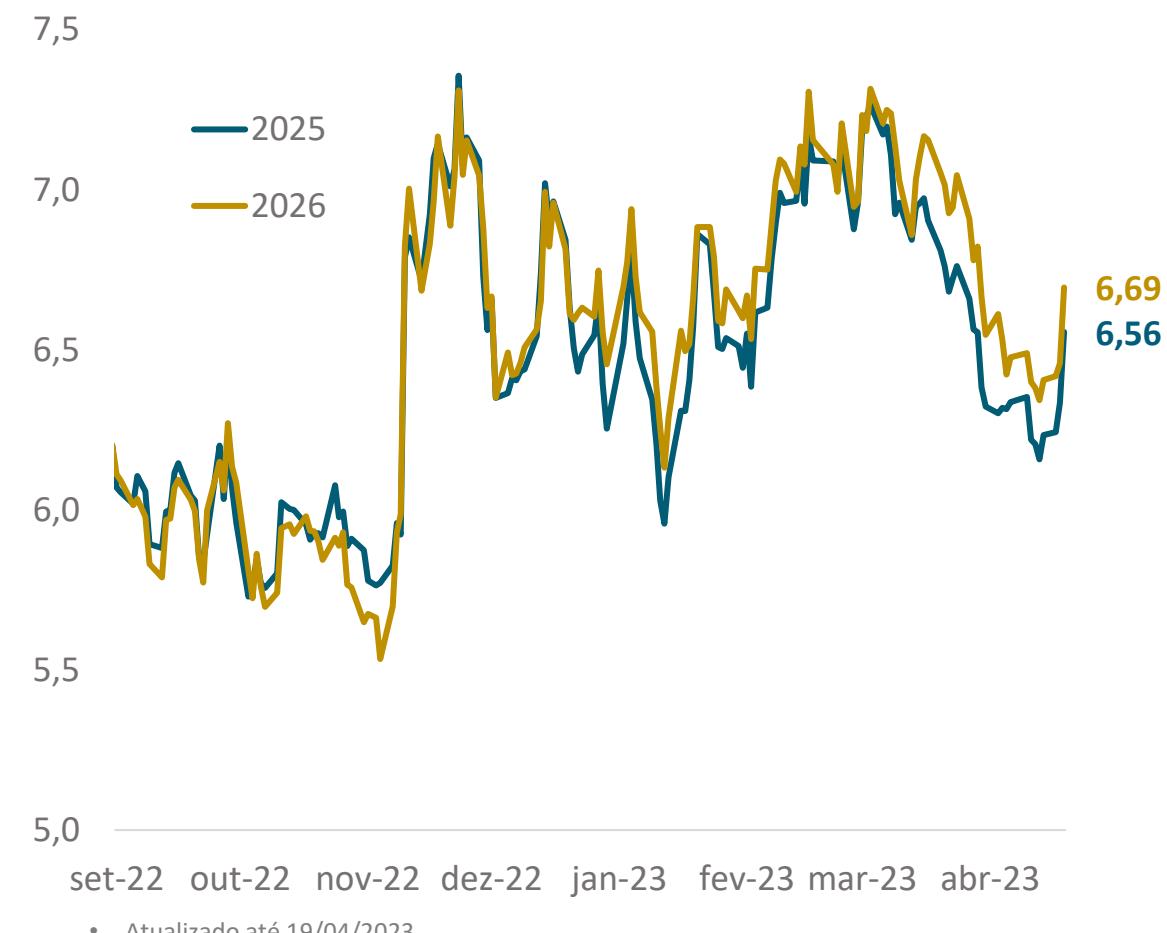
Expectativas de inflação 2025 e 2026

(Focus*, mediana)



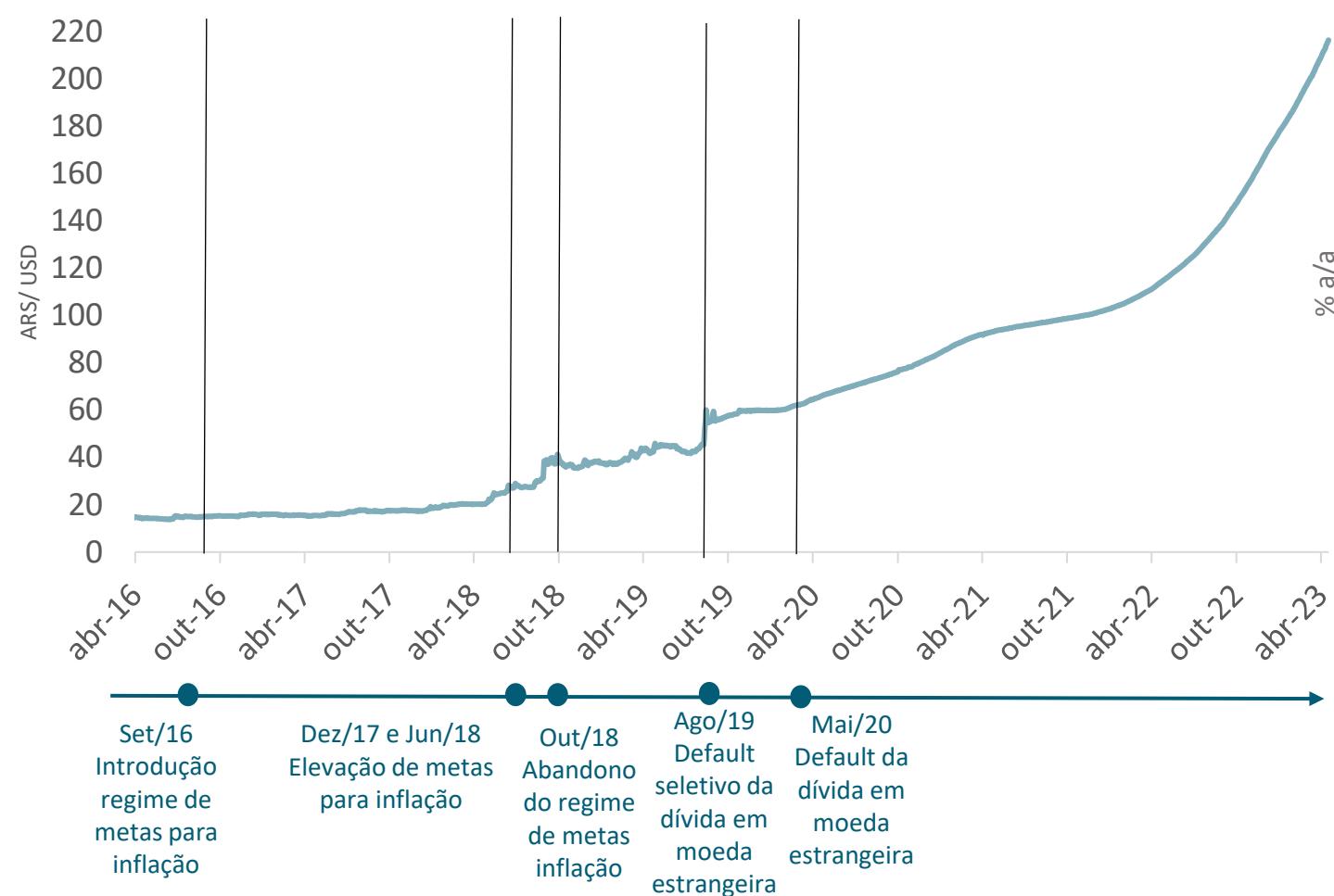
Inflação implícita 2025 e 2026

(DAT*, % a.a.)



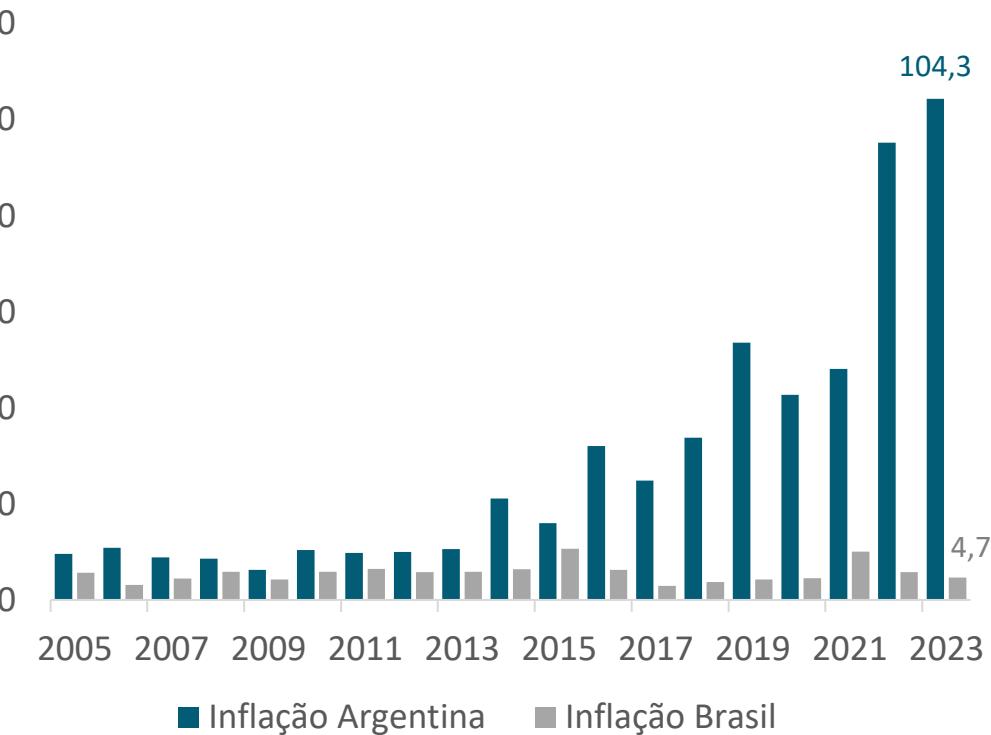
Elevada instabilidade macroeconômica.

Taxa de câmbio oficial (atacado)



Fontes: Bloomberg, Banco Central Argentina, INDEC, IBGE.

Taxa de Inflação: Argentina vs. Brasil



Argentina:

Set/16: Metas de 14,5%, 10% e 5% para 2017, 2018 e 2019.

Dez/17: Metas de 15%, 10% e 5% para 2018, 2019 e 2020.

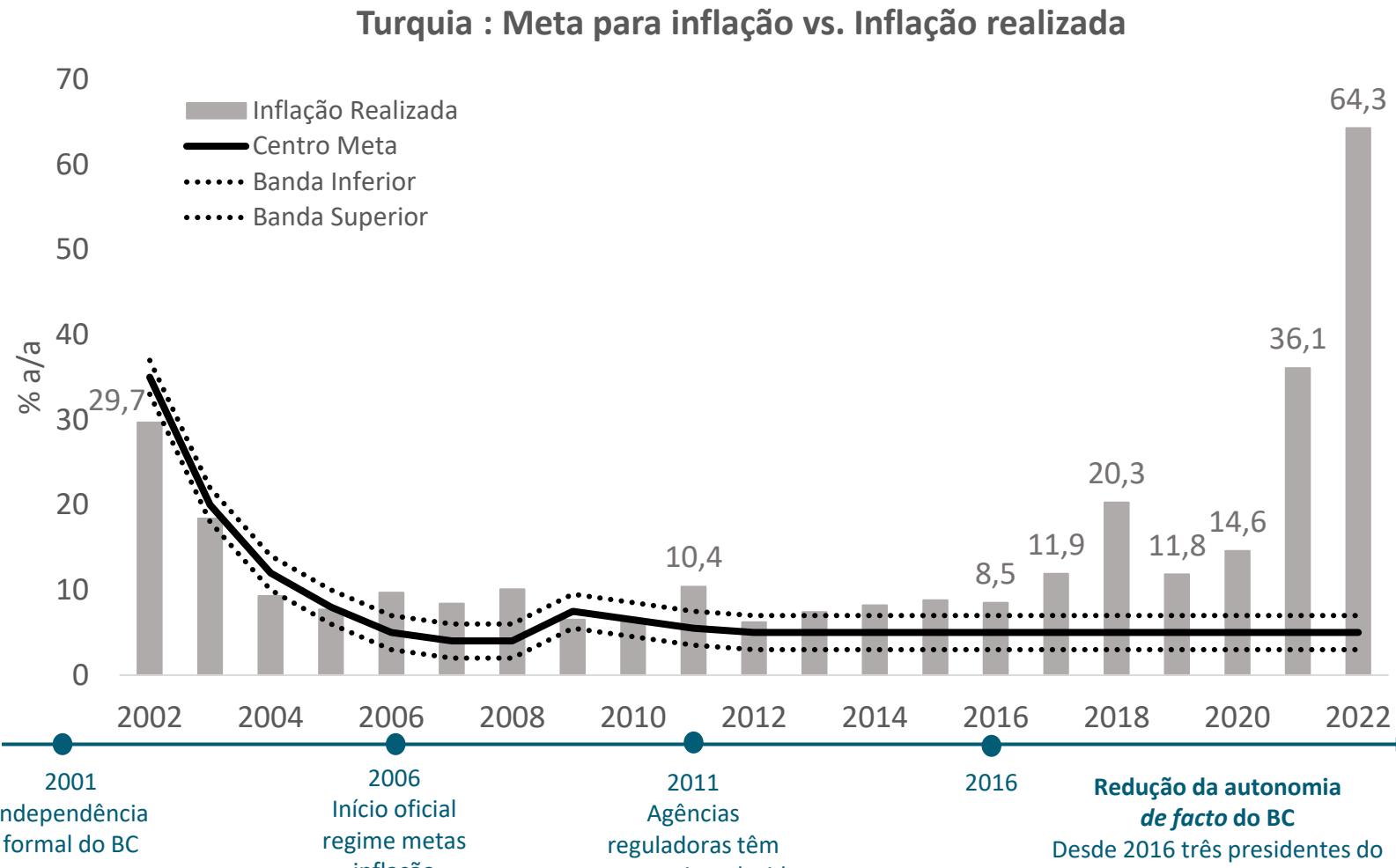
Jan/18: Duas reduções de juros, abalo da credibilidade do BCRA.

Jun/18: Meta 2018 para 27%.

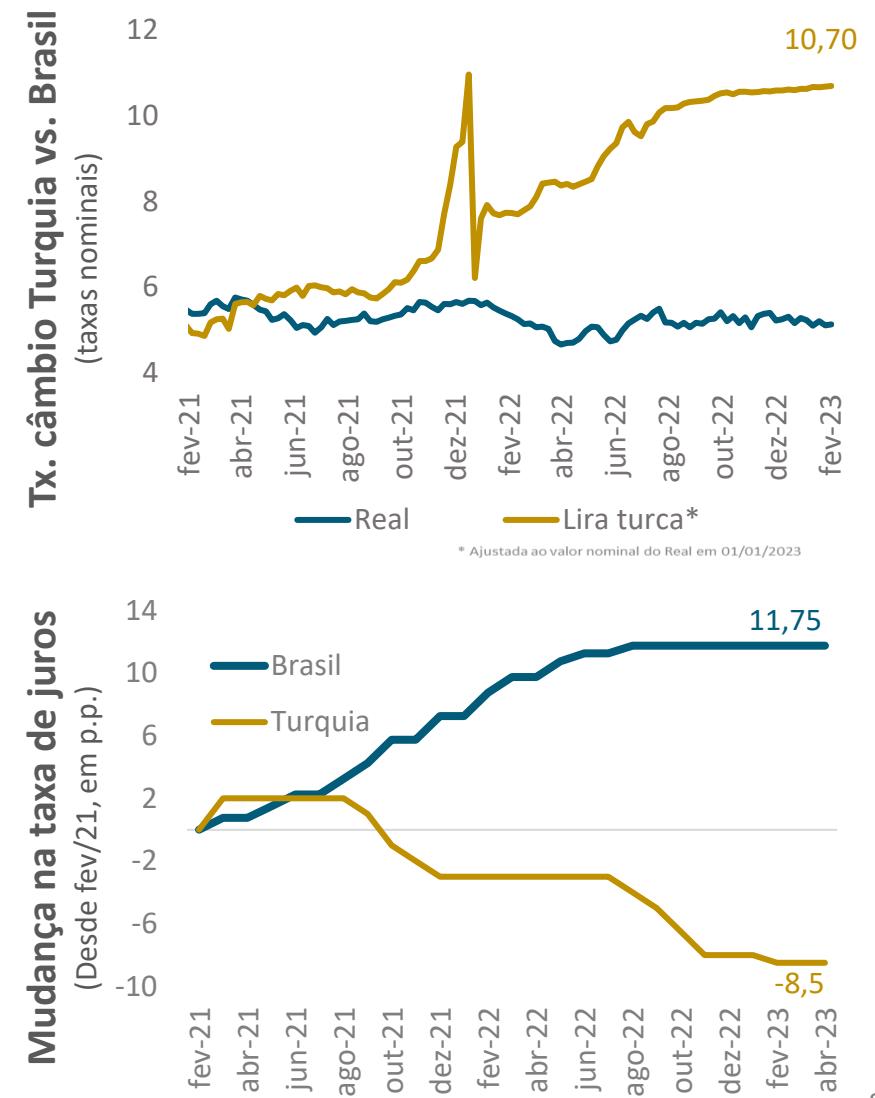
Out/18: Abandono regime metas inflação.

* Inflação 2023: inflação acumulada em 12 meses até março.

Elevada instabilidade macroeconômica com redução de autonomia do banco central.

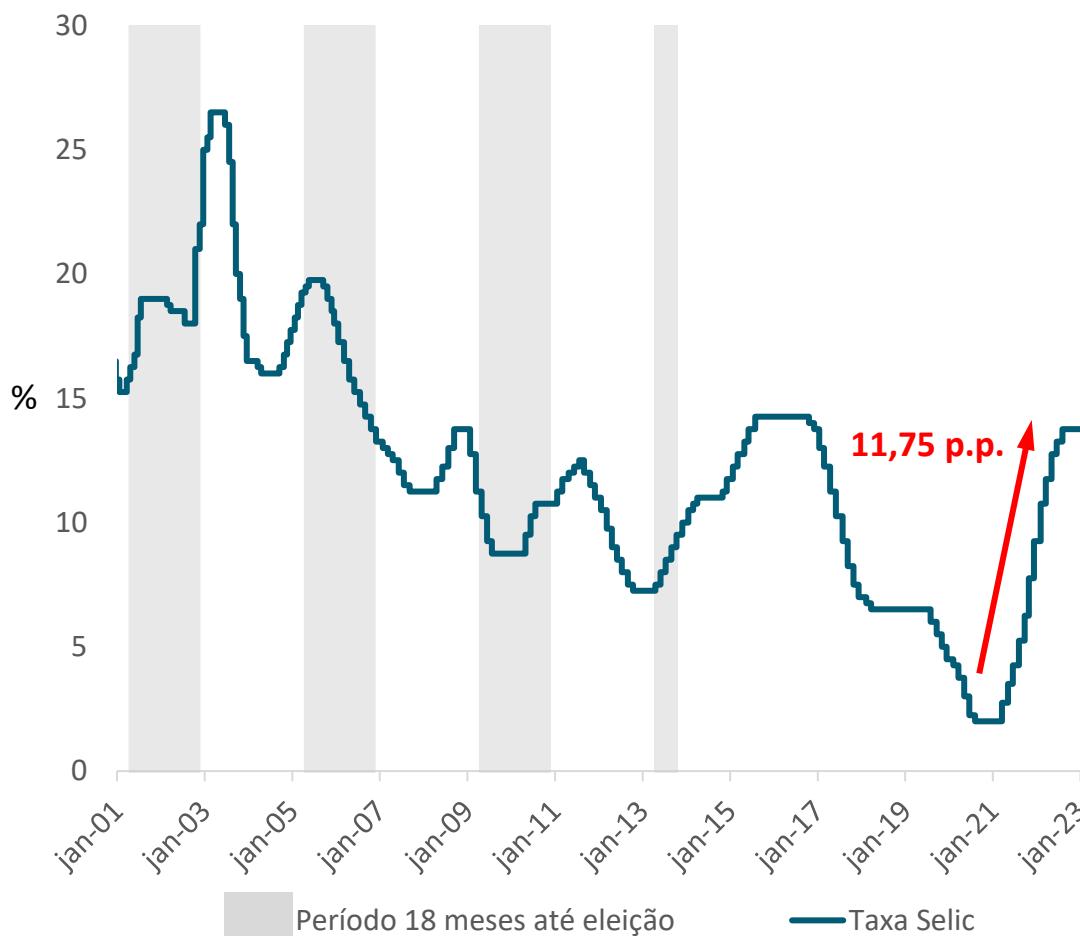


Fontes: Bloomberg, BCB, Banco Central Turquia



O último ciclo de aumento de juros foi o maior em períodos eleitorais.

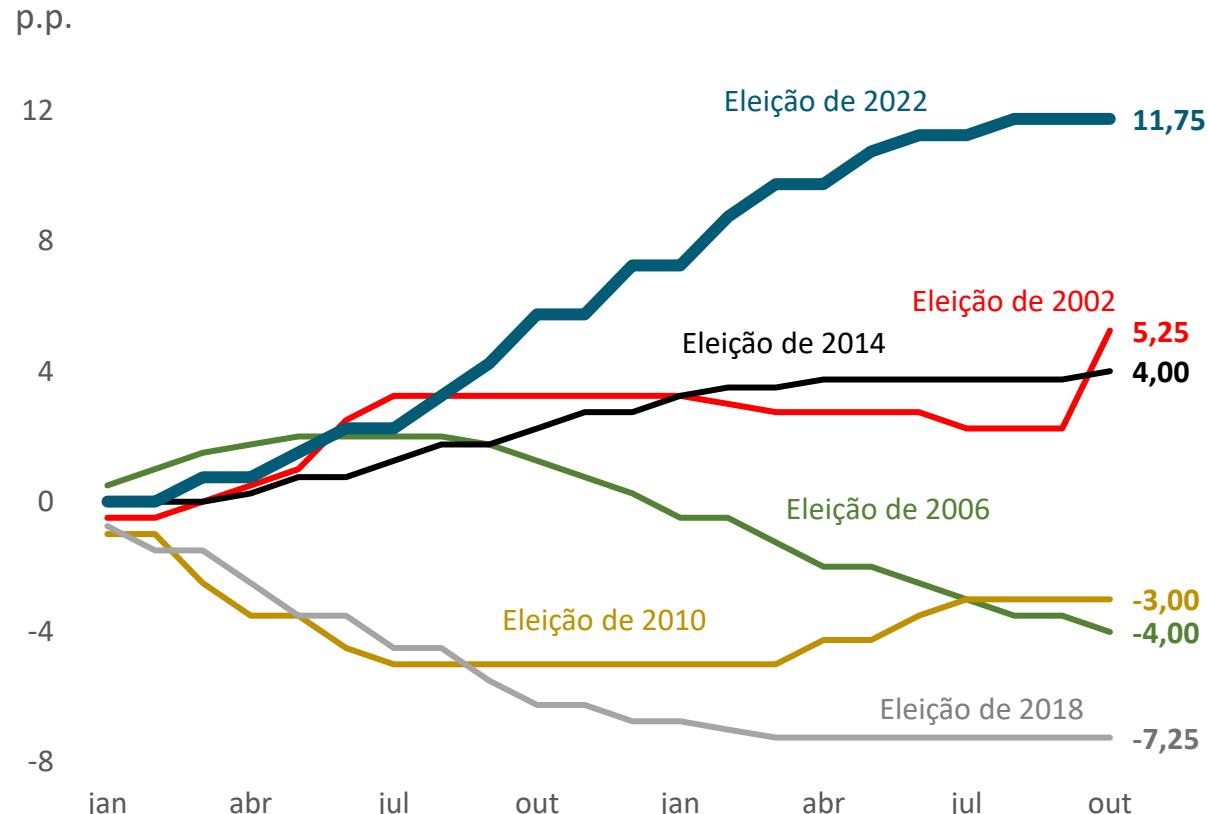
Evolução da taxa Selic – Destaque 18 meses até eleição



Fonte: BCB.

Variação da taxa Selic em períodos eleitorais

De janeiro do ano anterior até outubro do ano de eleição presidencial



Exercício contrafactual:

O que aconteceria se o BC tivesse atuado de forma política e não tivesse aumentado os juros no período eleitoral?

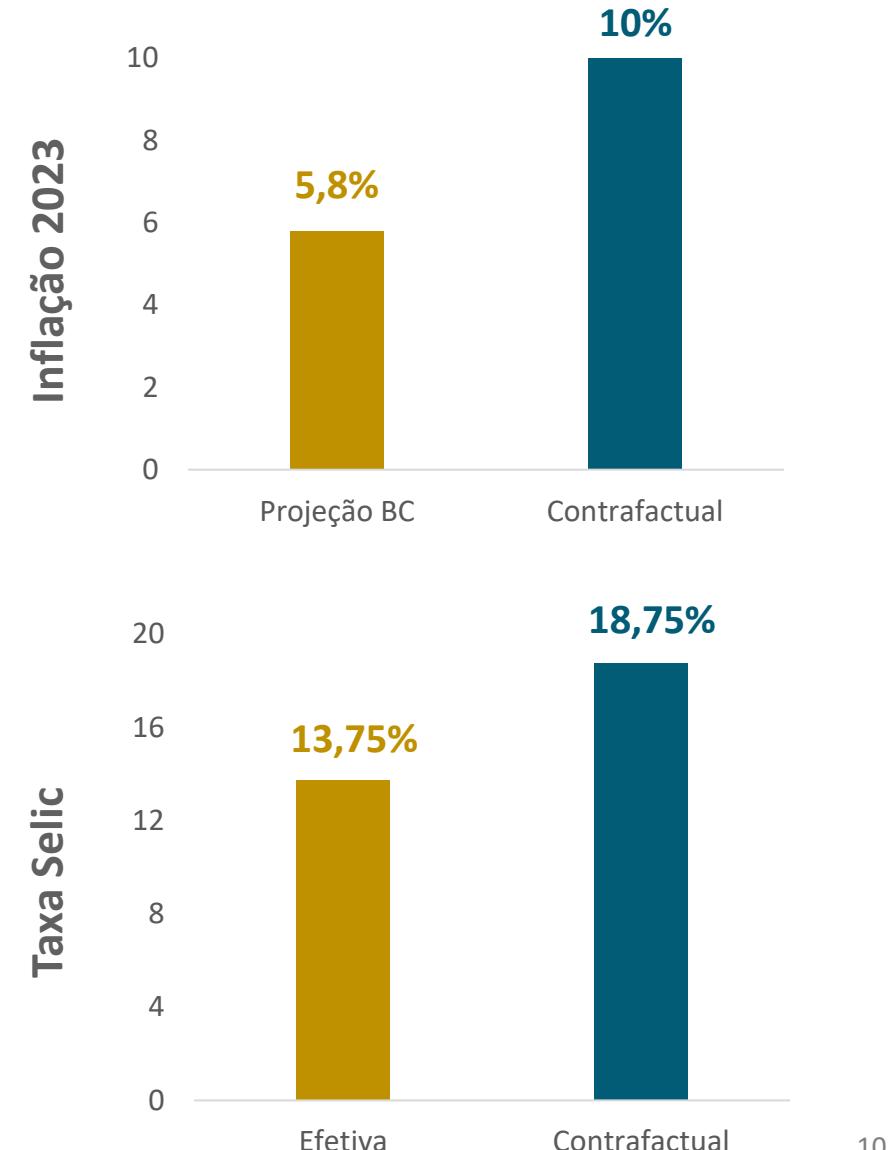
Se o BC tivesse evitado subir os juros nos 12 meses anteriores à eleição:

- A inflação em 2023 seria próxima de 10%.

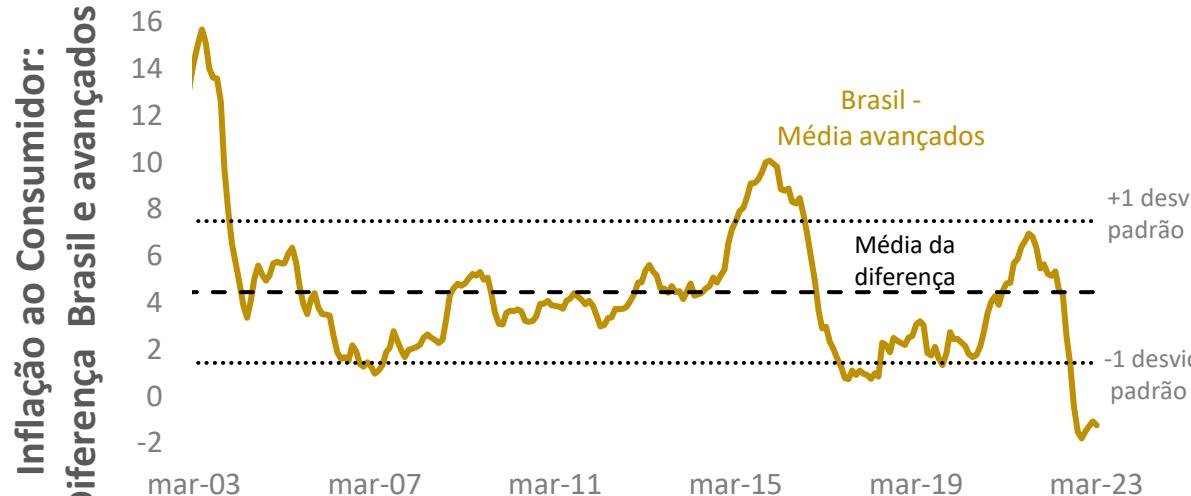
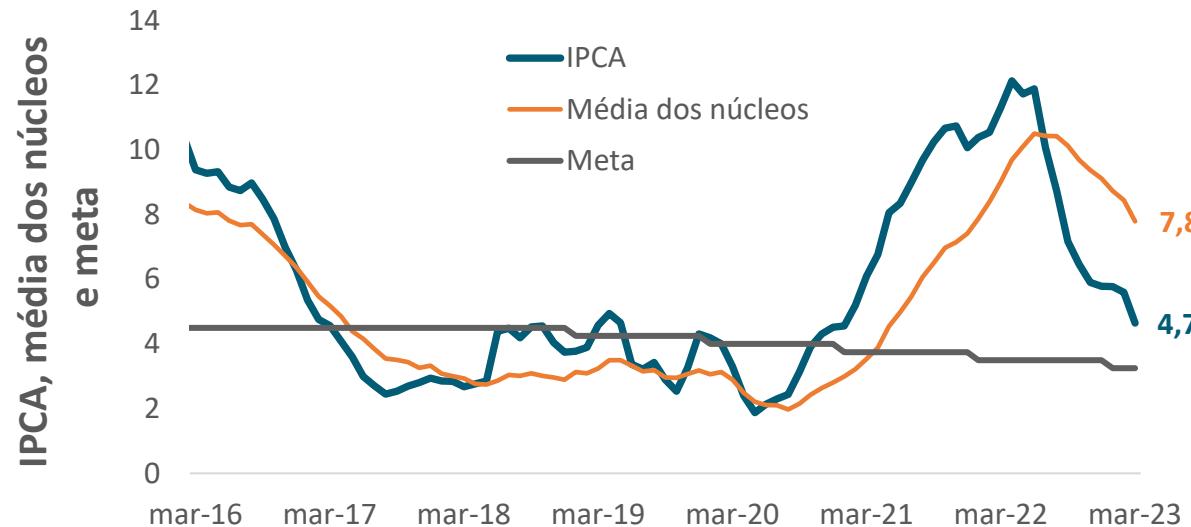
Considerando esse resultado, o BC teria que reagir...

- Para obter as mesmas projeções de inflação que temos hoje, o BC teria que elevar a taxa Selic para 18,75%.
- Nesse caso, o crescimento acumulado do PIB em 2023 e 2024 seria quase 1 p.p. menor.

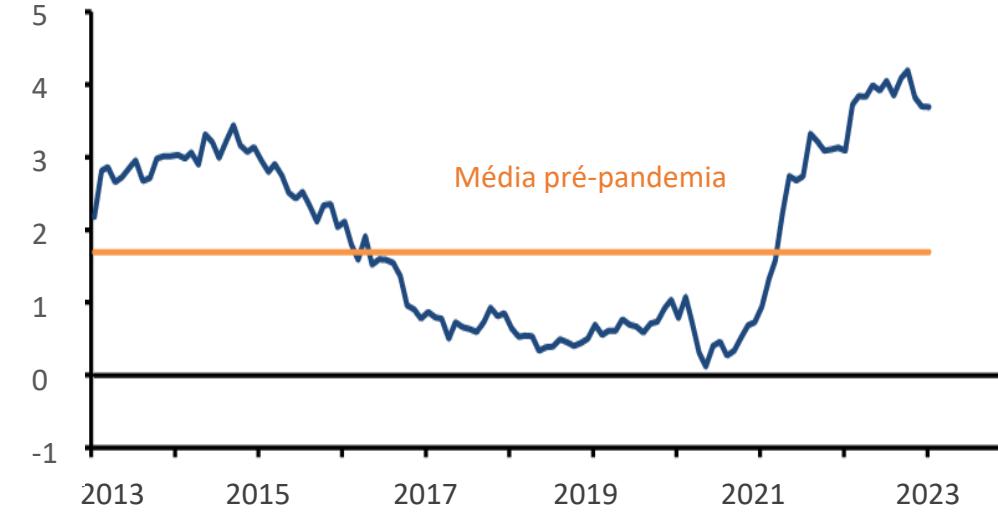
Nota: O exercício contrafactual consiste em duas fases. Na primeira, considera-se que o BC manteria a taxa Selic constante em 7,75% a partir de outubro de 2021. Para incorporar o efeito de um ajuste não linear das expectativas de inflação, assume-se um processo de desancoragem das expectativas compatível com o observado no período entre 2012 e 2015. Na segunda fase, considera-se que o BC retoma os aumentos de juros na primeira reunião do Copom de 2023, com o objetivo de alcançar uma inflação de 5,8% em 2023 e de 3,6% em 2024, que são os valores projetados pelo BC atualmente.



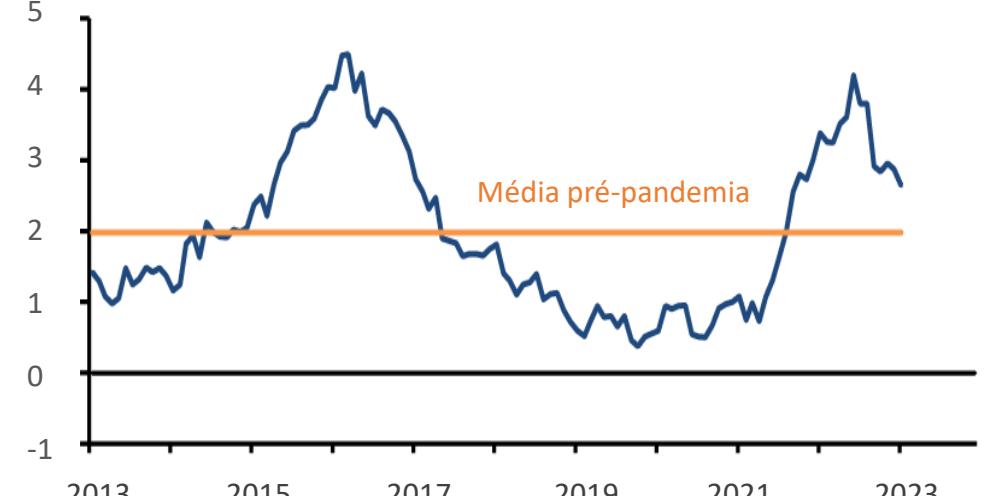
Economia brasileira sofreu vários choques no período recente, mas o componente de demanda na inflação é preponderante.



Contribuição de fatores de demanda para a inflação*



Contribuição de fatores de oferta para a inflação*

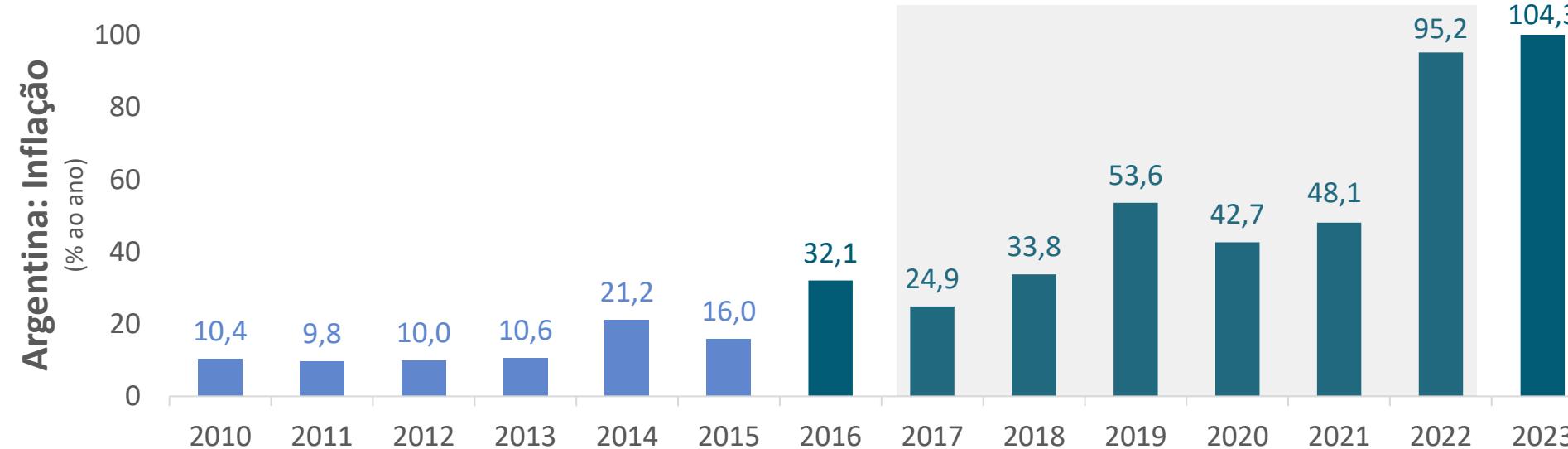


* Núcleo

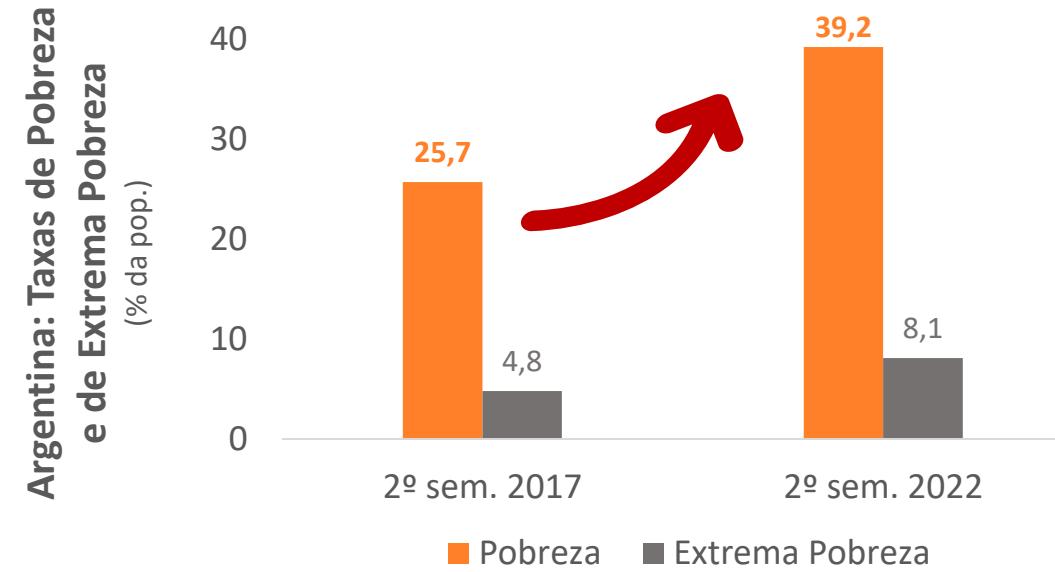
Obs: Diferença em p.p. entre a inflação cheia (a/a) do Brasil e a média de avançados. Países avançados: EUA, Área euro, Japão, Reino Unido e Canadá

Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg, JP Morgan, "A simple framework to monitor inflation" Shapiro (2022)

Inflação aumenta a pobreza



- Maior inflação e instabilidade macroeconômica associadas a aumentos nas taxas de pobreza.
- **Pobreza aumentou 53% e alcança quase 40% da população.**



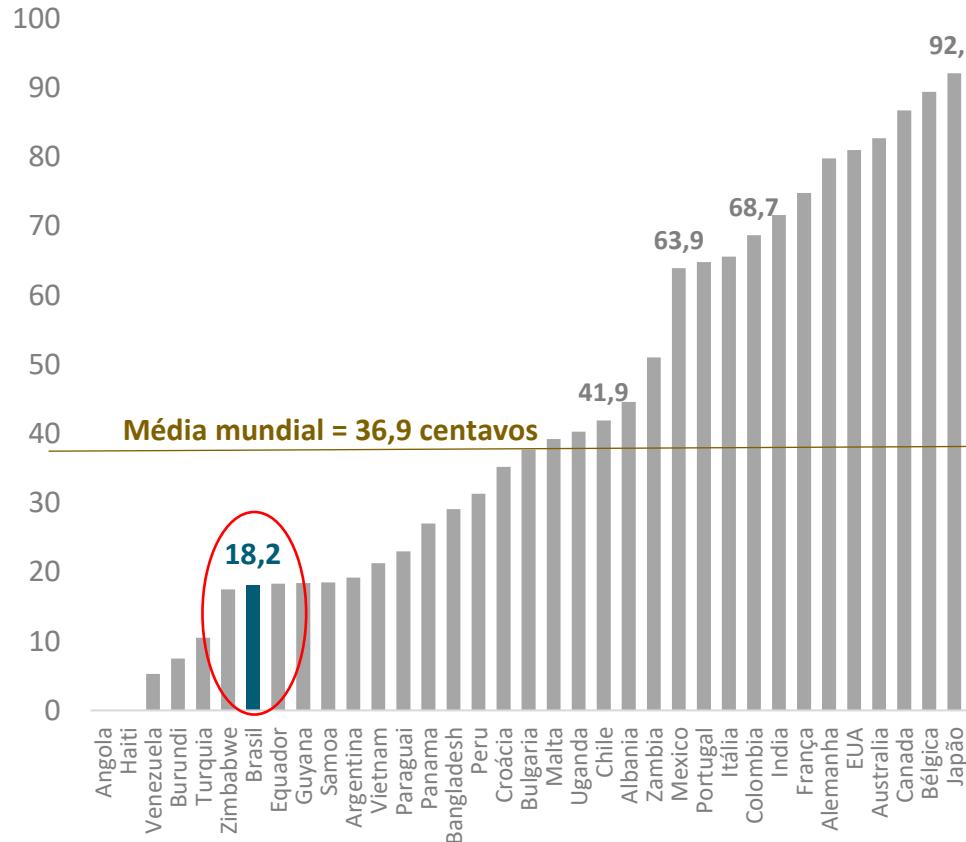
* Inflação 2023 = inflação acumulada em 12 meses até março.

Por que os juros no Brasil são altos?

Juros elevados são explicados por características estruturais.

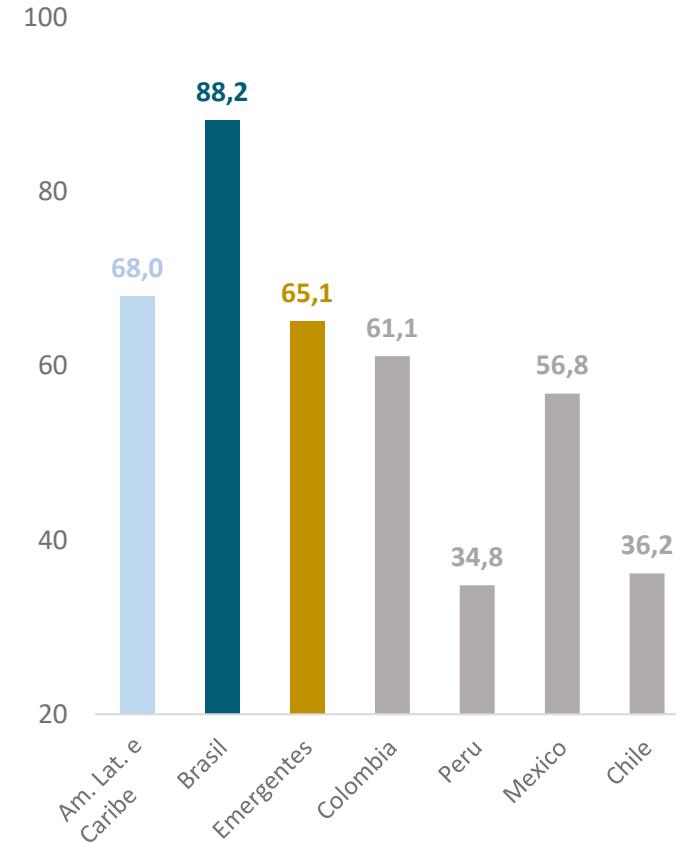
Taxa de recuperação de créditos*

Centavos por US\$ (2020)



* Quantia recuperada pelos credores quando há execução de dívidas.

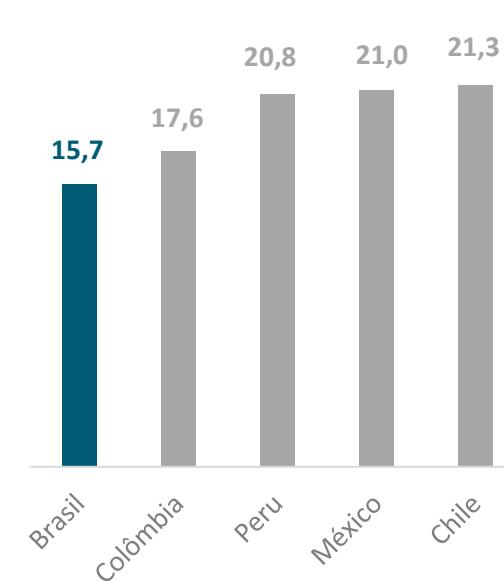
Dívida Bruta do Governo Geral* em 2022 (% PIB)



* Números com base no conceito de dívida do FMI.

Taxa de Poupança Bruta*

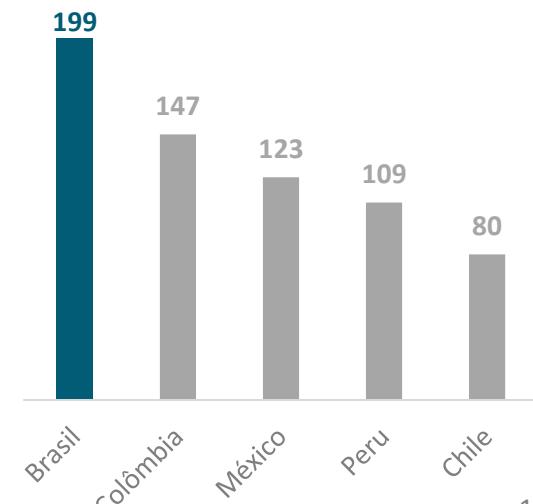
(% PIB, média de 2010 a 2022)



* Números com base no conceito do FMI.

CDS

(média desde 2010*)

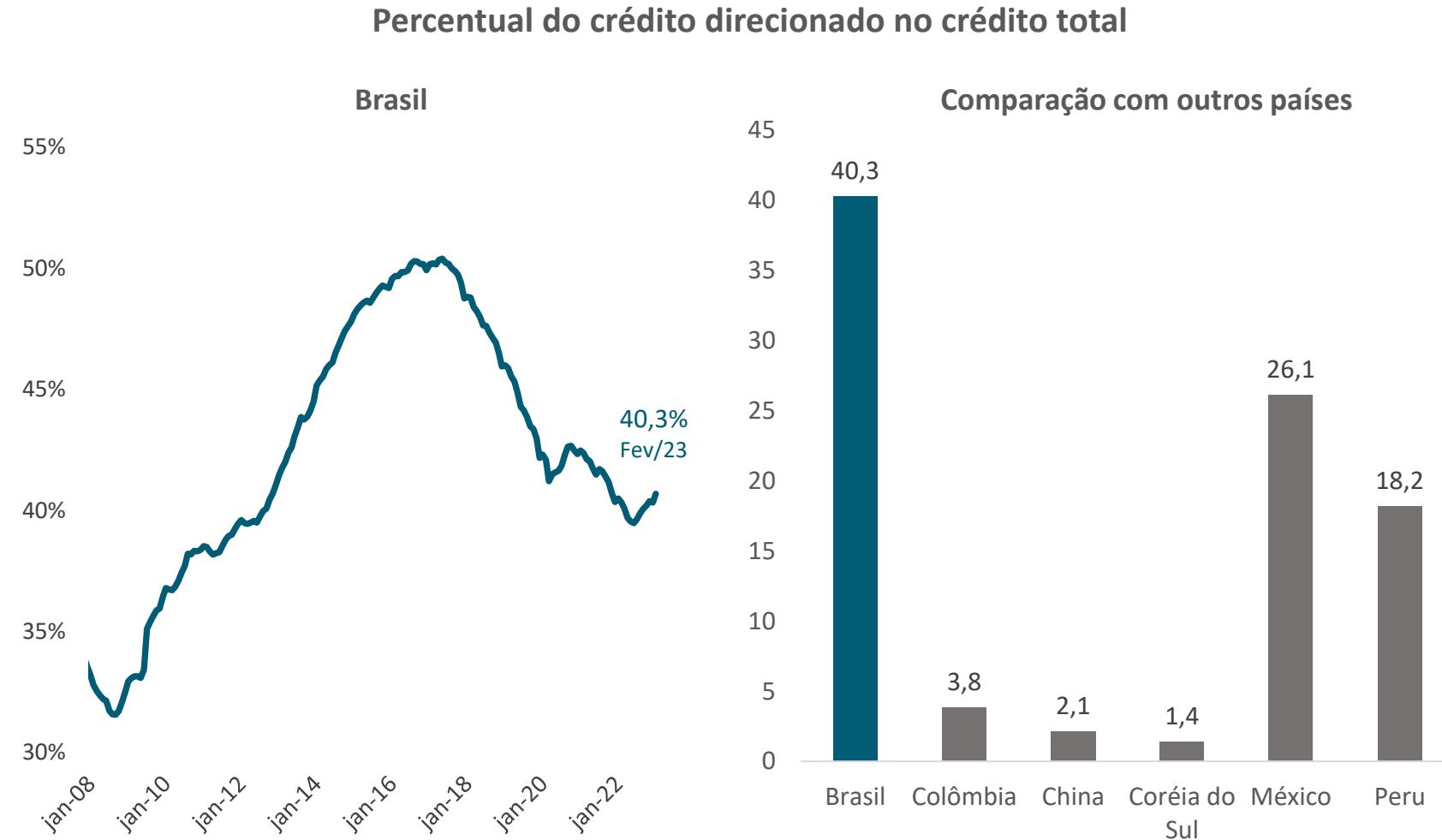


*Até 14/03/2023

Por que os juros no Brasil são altos?

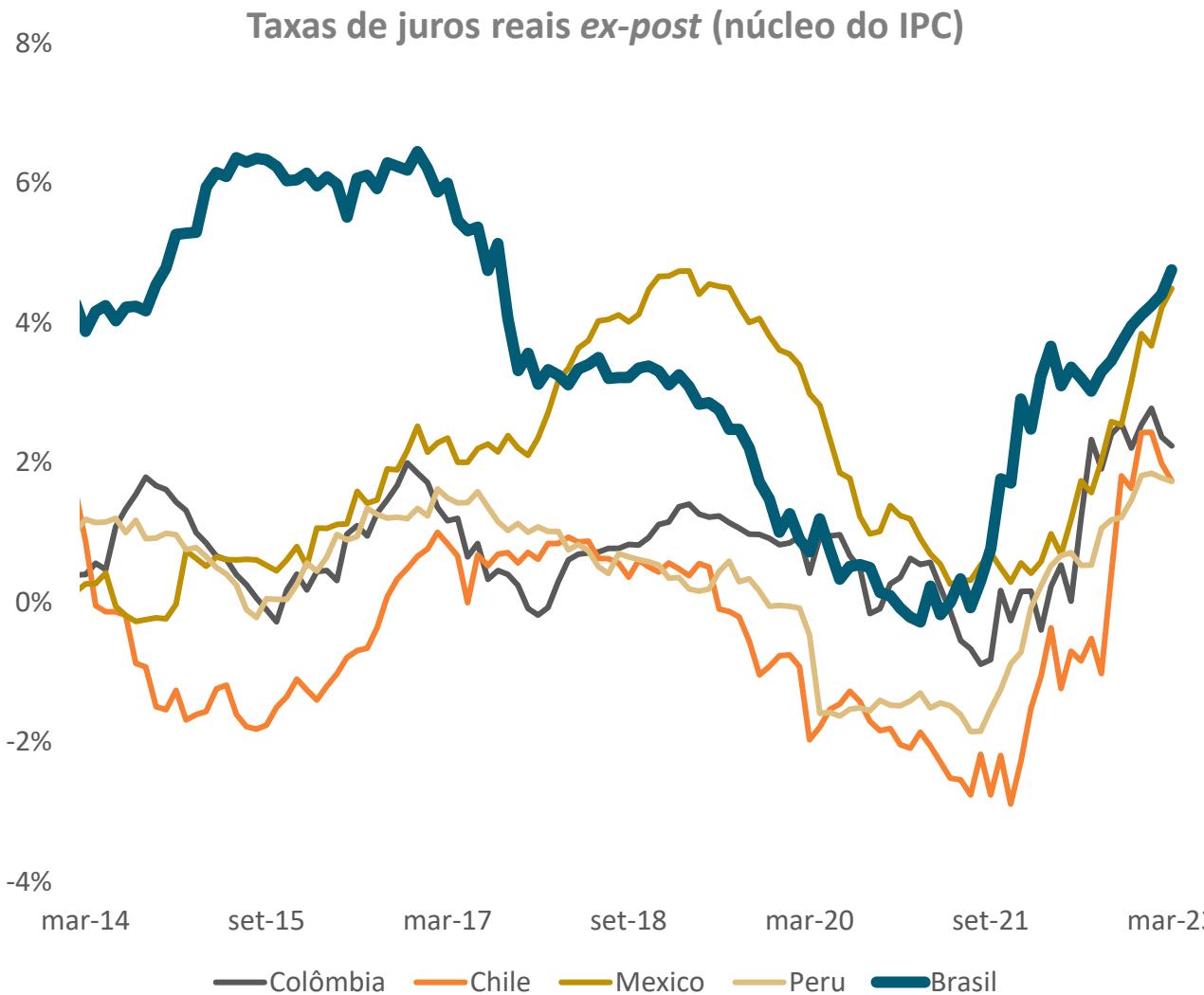
O crédito direcionado no Brasil gera um problema de “meia entrada” no mercado de crédito.

- O percentual de crédito direcionado no Brasil é muito acima daquele observado em outros países com essa modalidade de crédito.
- No México, embora o percentual de crédito direcionado seja elevado, não há *spread* negativo como ocorre no Brasil.

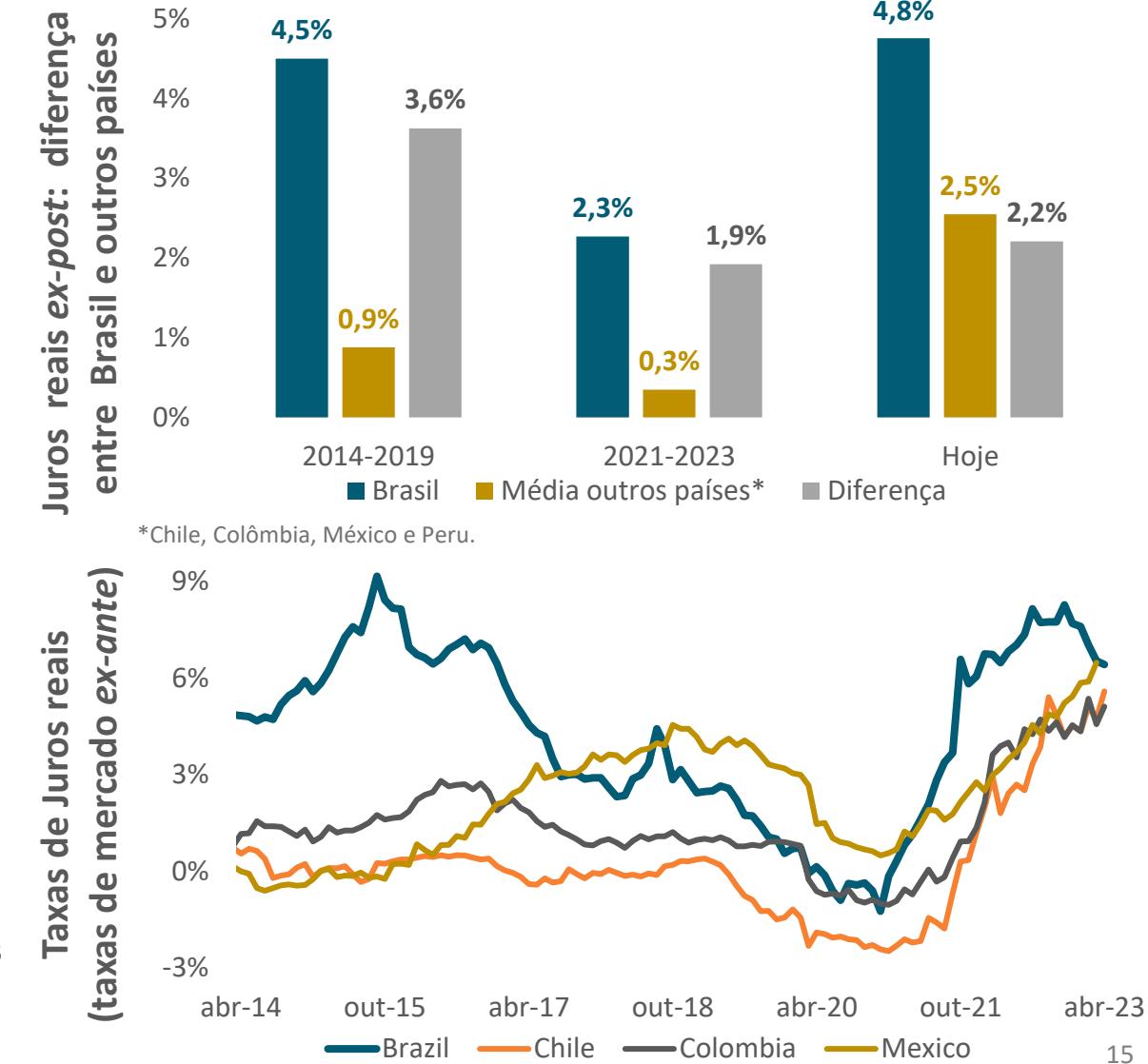


Nota: Crédito direcionado no Brasil é “aquele com recursos ou taxas de juros regulados (pelo BC ou outro órgão do governo)”. Por não ser uma forma prevalente de crédito, os países em geral não possuem estatísticas específicas sobre esse mercado. Os números acima são a melhor estimativa considerando dados internacionais disponíveis.

Ao longo das últimas décadas, juros reais no Brasil têm tendência de queda. Diferença em relação a países pares também tem diminuído.

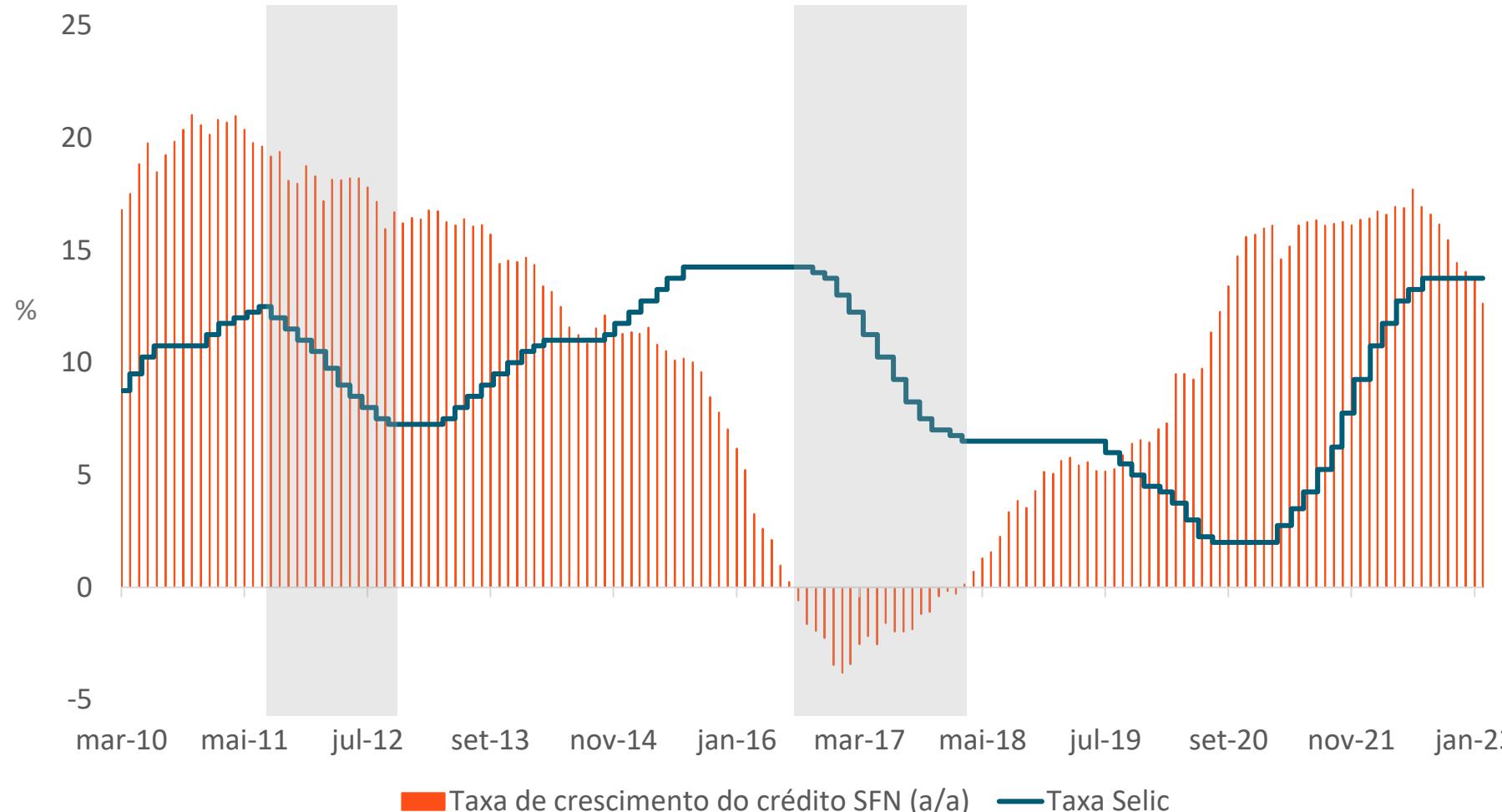


Fonte: Bloomberg, BCs dos países.



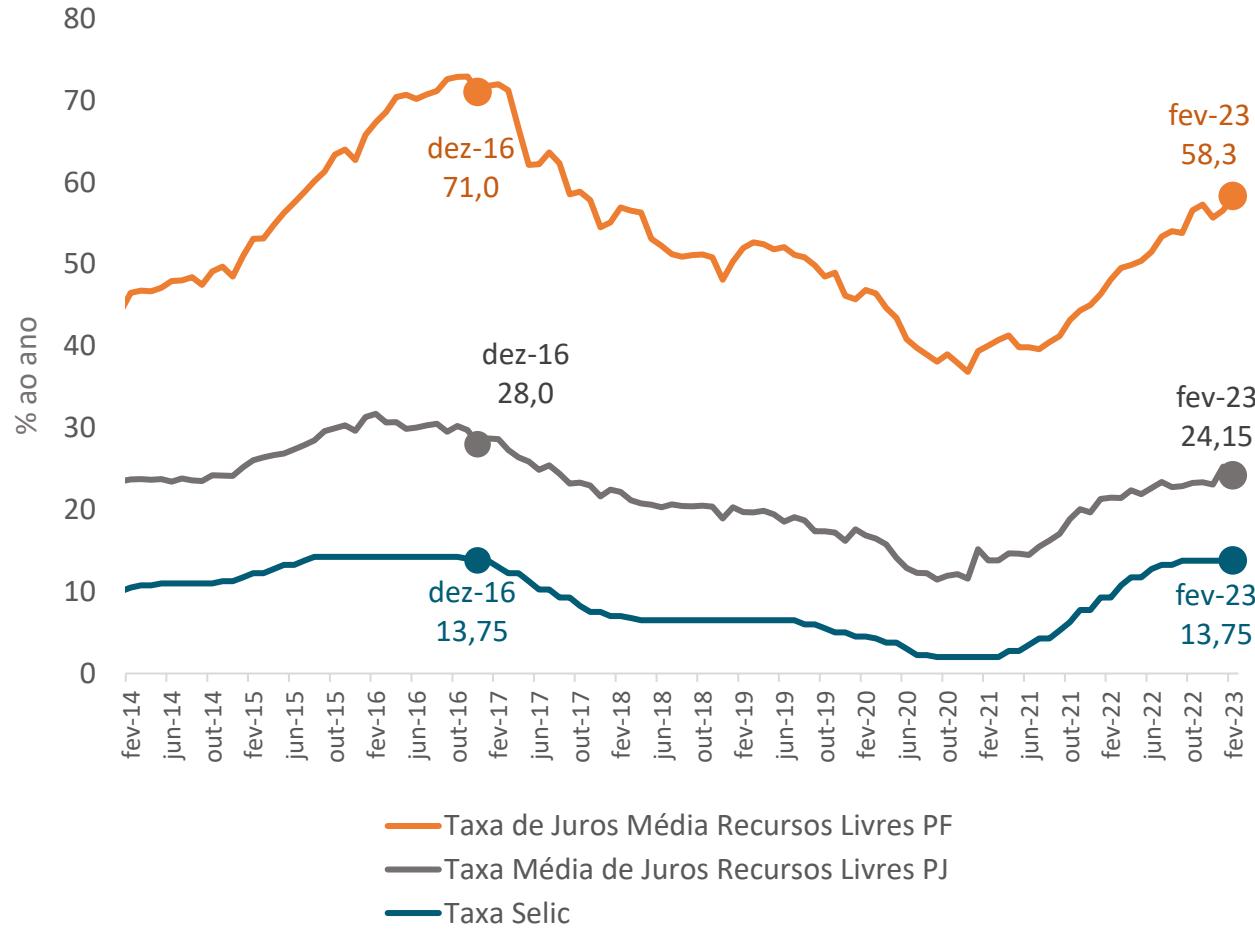
Crescimento do crédito não é determinado apenas pela taxa Selic. Redução da taxa Selic não necessariamente produz aumento do crédito.

Selic x Taxa de crescimento do crédito total SFN



Para o mesmo patamar de taxa Selic de 2016, o custo do crédito hoje é mais barato.

Taxa Selic x Custo do Crédito



Taxa de juros de mercado (concessões)

Modalidade	Taxas médias de juros (% a.a.)			Variação
	dez/16	fev/23	dez/16 - fev/23	
Total	51,0	44,2	-6,8 p.p.	
Operações de crédito (livre)				
Empresas	28,0	24,2	-3,8 p.p.	
Famílias	71,0	58,3	-12,7 p.p.	
Cartão de crédito (total)*				
Empresas	113,9	41,9	-72,0 p.p.	
Famílias	114,6	101,4	-13,2 p.p.	
Cartão de crédito rotativo				
Empresas	361,7	195,8	-165,9 p.p.	
Famílias	497,7	417,4	-80,3 p.p.	
Cheque especial				
Famílias	282,6	137,4	-145,2 p.p.	
Financiamento imobiliário com taxas de mercado				
Famílias	15,4	10,8	-4,6 p.p.	
Crédito rural com taxas de mercado				
Famílias	20,2	15,2	-5,0 p.p.	
Desconto de duplicatas e recebíveis				
Empresas	30,2	20,9	-9,3 p.p.	
Antecipação de faturas de cartão				
Empresas	25,6	19,8	-5,8 p.p.	
Capital de giro (total)**				
Empresas	23,7	24,4	+0,7 p.p.	

* Inclui cartão de crédito parcelado e rotativo

** Inclui capital de giro com prazo até 365 dias e superiores a 365 dias

O BC tem adotado um conjunto amplo de medidas para reduzir o custo do crédito no Brasil.

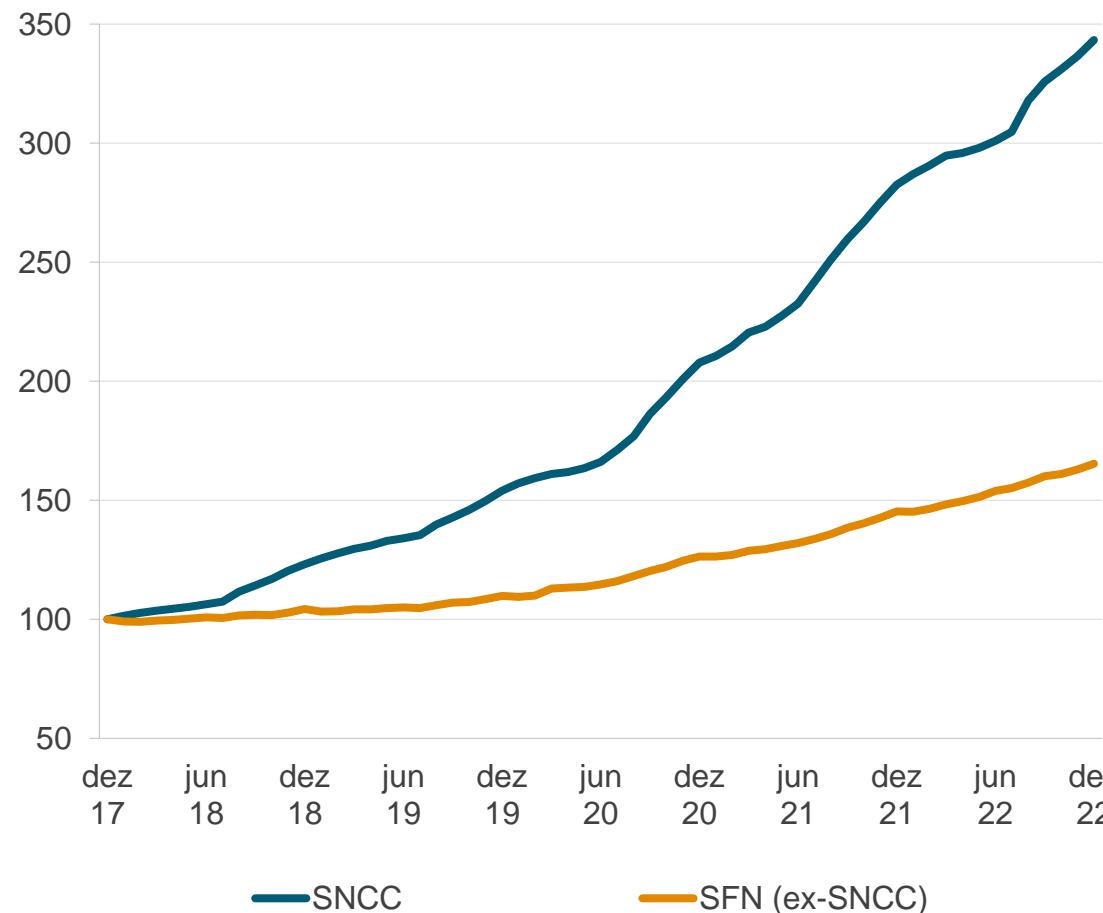
Principais medidas implementadas:

- Regulamentação da Letra Imobiliária Garantida (LIG) e possibilidade de sua aquisição por investidores estrangeiros.
- Regulamentação da emissão de duplicata eletrônica na forma escritural, bem como da negociação dessas duplicatas no sistema financeiro em operações de desconto e operações de crédito garantidas por esses títulos.
- Criação do registro eletrônico das garantias e do registro eletrônico de ônus e gravames sobre títulos custodiados no Selic.
- Limitação do período máximo para o uso de crédito rotativo.
- Estabelecimento de um limite para a cobrança de encargos no caso de atraso no pagamento das faturas do cartão.
- Fim da cobrança de valores diferenciados nas situações de atraso de pagamento das faturas.
- Legalização da prática de diferenciação dos preços a depender do meio de pagamento utilizado.
- Condições para a realização de operações de crédito vinculadas a recebíveis de arranjo de pagamento.
- Aprovação da convenção para o registro dos recebíveis de arranjos de pagamentos.
- Aprovação e regulamentação do novo Cadastro Positivo.
- Alteração da metodologia de cálculo Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e modernização da taxa de remuneração do BNDES, com a Taxa de Longo Prazo (TLP).
- Flexibilização do uso dos recursos da poupança para o crédito imobiliário.
- Permissão para o estabelecimento de contratos de financiamento de imóveis indexados a índices de preços.
- Portabilidade entre modalidades de crédito.
- Aumento do funding do cooperativismo de crédito com a possibilidade de captação de recursos por meio de letra financeira e a captação de poupança por cooperativas singulares.
- Autorização para emissão de Letras de Crédito Imobiliário (LCI) pelas cooperativas de crédito.
- Aperfeiçoamentos dos instrumentos especializados para prestação de garantias.
- Utilização de recebíveis de cartão de crédito como garantia.
- Digitalização de títulos de créditos.
- Redesenho do cheque especial.
- Criação do Novo Depósito a Prazo com Garantias Especiais (DPGE).
- Criação de regra para atuação de fintechs no mercado de crédito.
- Autorização para as Sociedades de Crédito Direto (SCDs) emitirem cartão de crédito e se financiarem com recursos de repasses do BNDES.
- Autorização para as SCDs e as Sociedades de Empréstimo entre Pessoas (SEPs) securitizarem seus créditos para um leque mais amplo de fundos de investimento.
- Redução do custo de observância a partir da segmentação e da proporcionalidade da regulação prudencial.
- Implementação do Pix.
- Simplificação do processo de autorização para participação de estrangeiros no SFN.
- Nova legislação e regulamentação cambial.
- Modernização da legislação de cooperativismo de crédito.
- Implementação das LFLs.
- Flexibilização de regras da Letra de Crédito do Agronegócio (LCA).

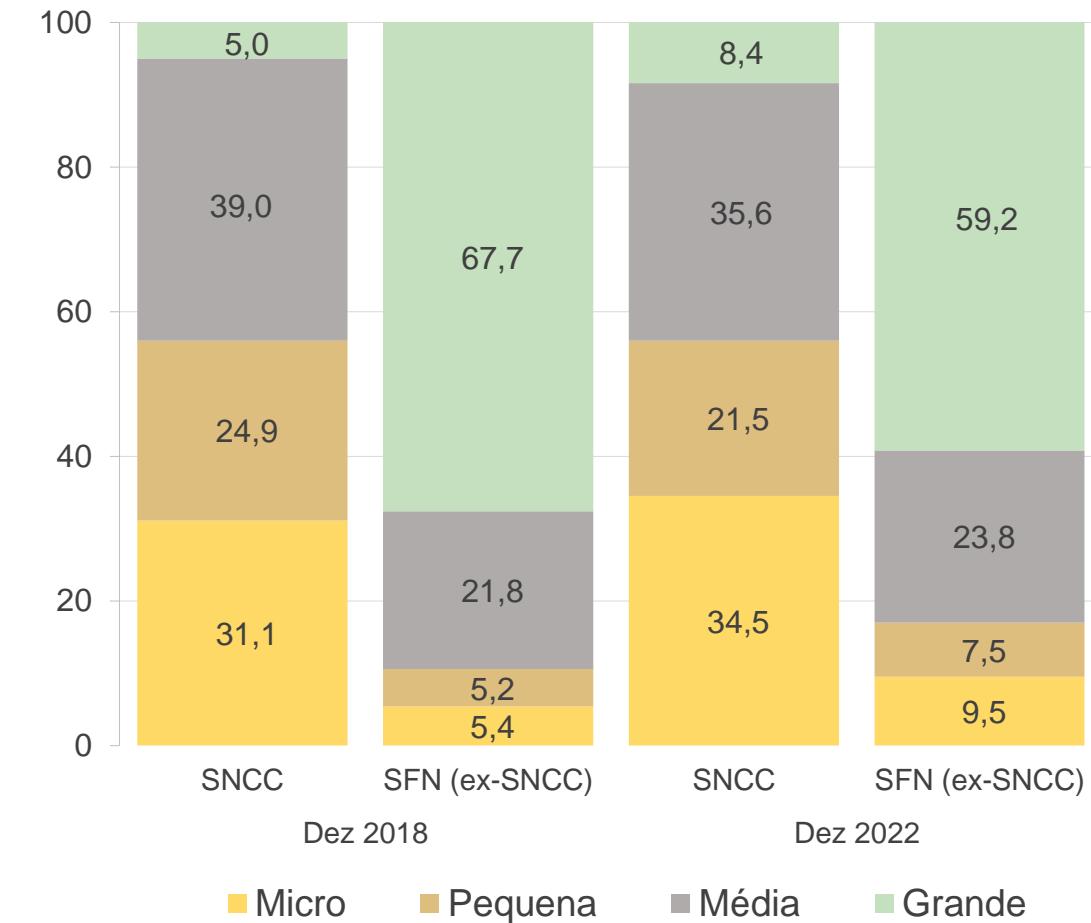
Grande crescimento do setor cooperativo. As cooperativas tem foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

Crescimento da carteira ativa

(Dez 2017 = 100)



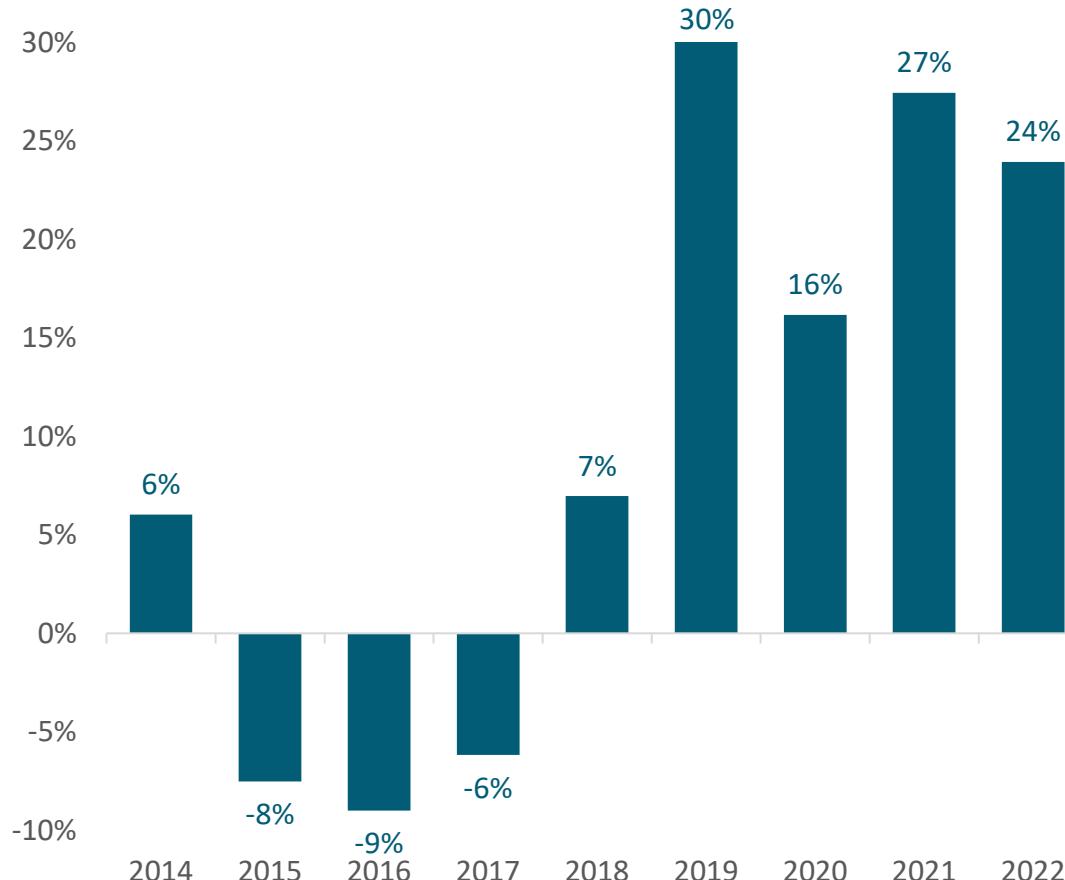
Carteira PJ por Porte de Empresa



Crescimento anual médio foi superior a 24% nos últimos 4 anos. Na pandemia, houve maior do crescimento do crédito para micro e pequenas empresas.

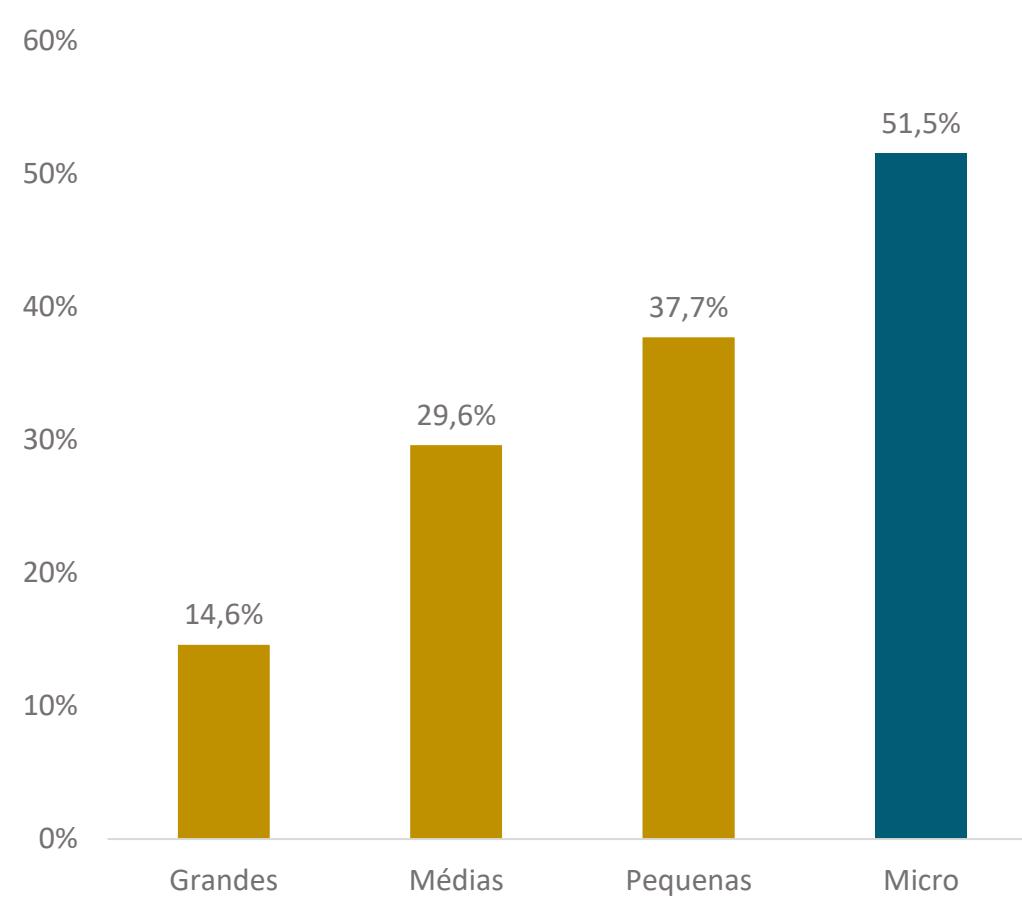
Crescimento saldo microcrédito

(anual)



Crescimento carteira de crédito total

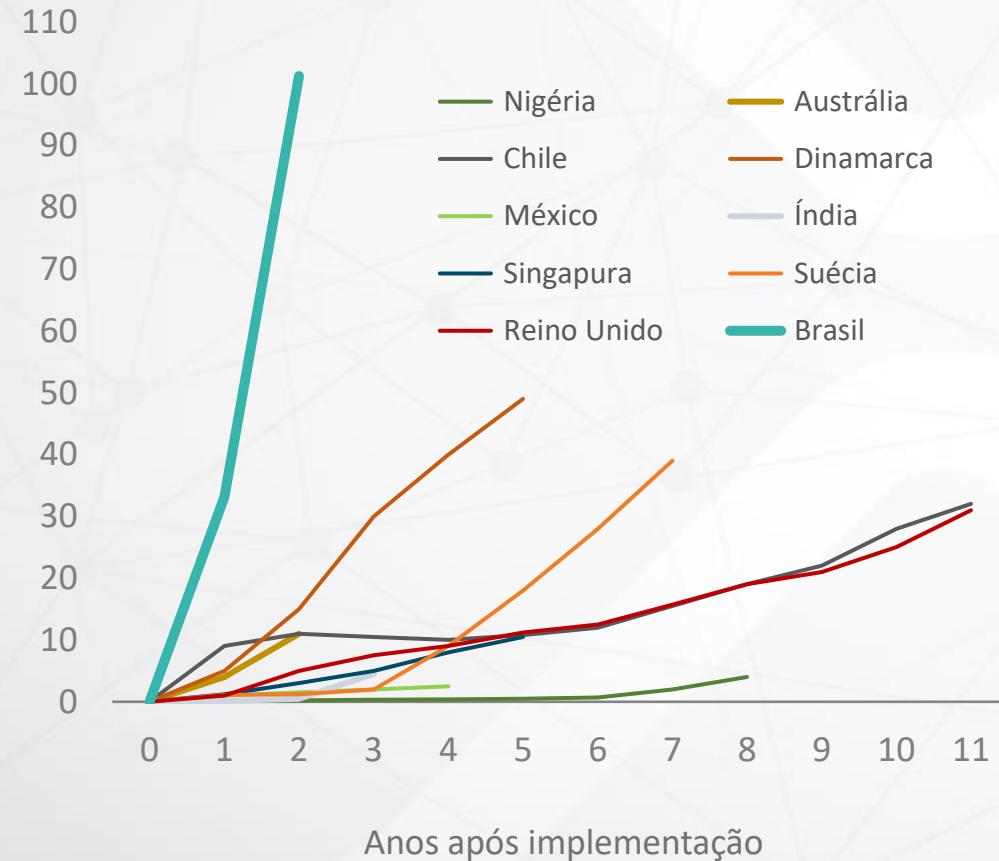
(Dez/2019 a Dez/2020)



Pix ganha espaço e se populariza



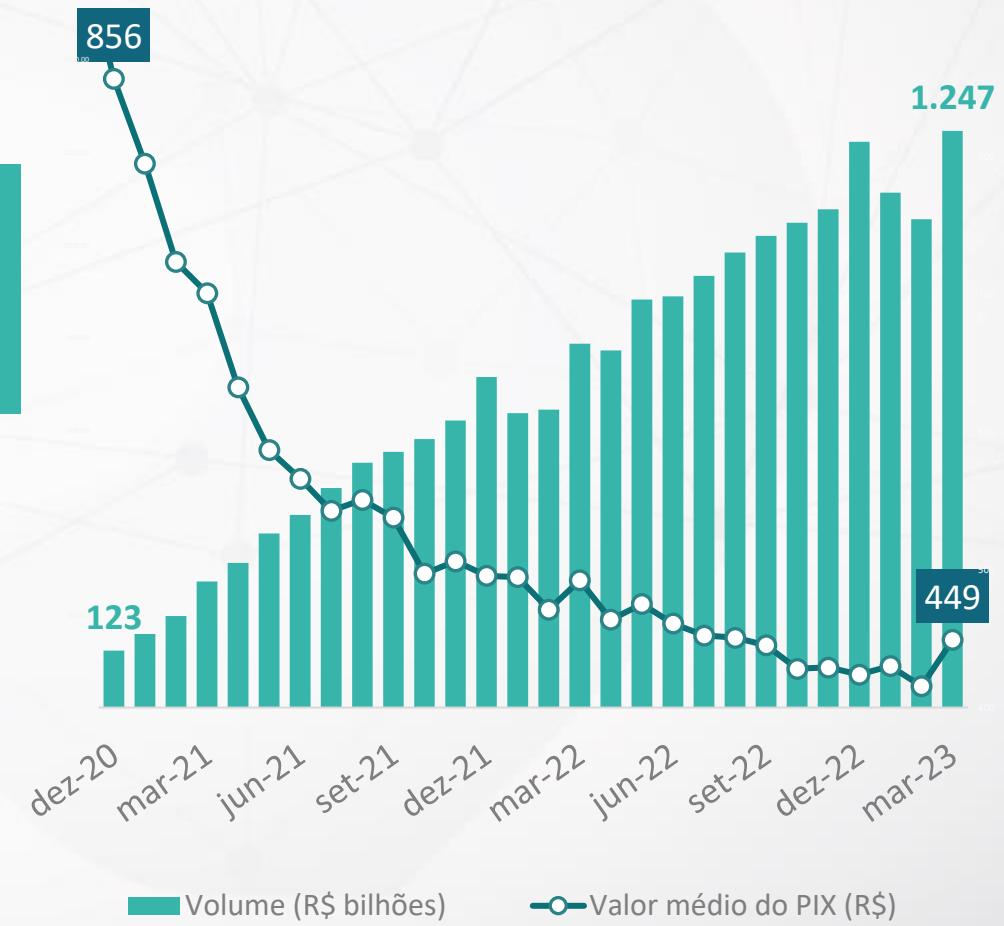
Transações per capita – por países



Chaves PIX registradas
Total : 591,6 mi
Mar/2023

Volume de transações Pix e valor médio

(em R\$ bilhões e R\$)

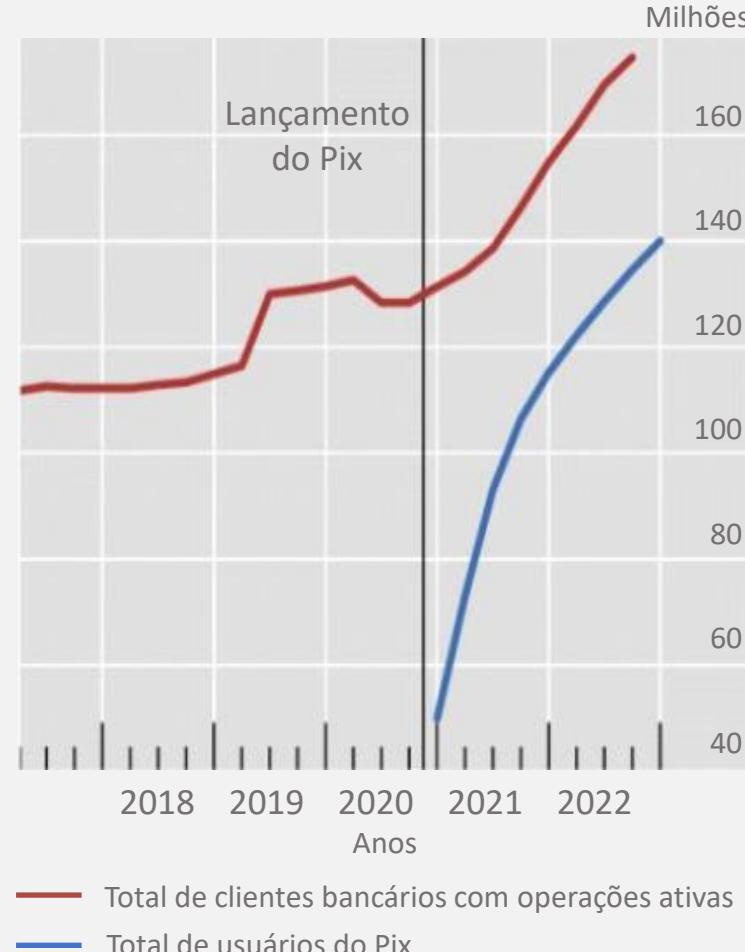


Pagamentos digitais aumentam a inclusão financeira e a formalização da atividade

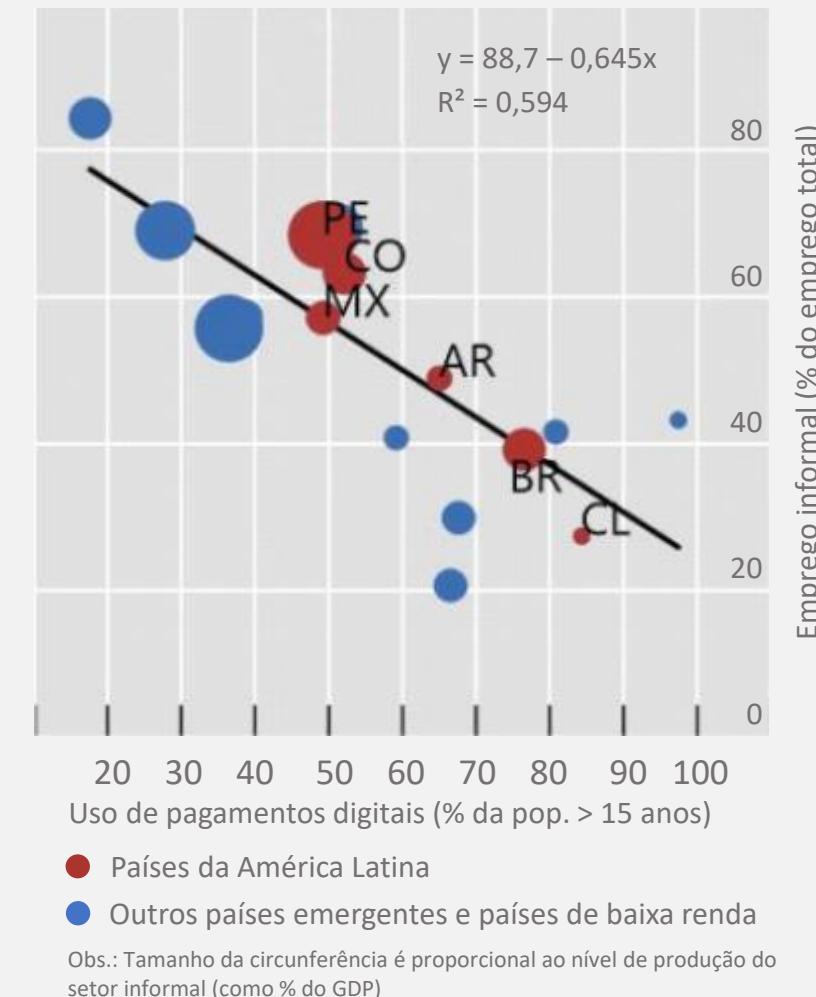
Número de usuários*
PF: 134,8 milhões
PJ: 11,5 milhões

- **33 milhões de pessoas** que não faziam transferências eletrônicas antes do Pix, agora usam o Pix de forma constante e regular.
- Em dois anos, **45 milhões de pessoas** passaram a fazer transferências.

Usuários Pix vs. Clientes bancários



Pagamentos digitais vs. Emprego informal



* Posição de março/23

Fonte: BCB e BIS.

O Open Finance também promove inclusão financeira e digital

Open Finance em números:

- **13 APIs desenvolvidas e 16 em desenvolvimento.**
- **Mais de 27 milhões** de consentimentos para compartilhar dados.
- Em média mais de **700 milhões** de chamadas API semanais (fase 2) nas últimas semanas.
- **Mais de 20 bilhões** de chamadas API (fase 2).
- **Mais de 800 instituições** participantes (fases 2 e 3).

Real Digital

- Ponte para o ambiente de De-Fi
- Introduzir conceito de tokenização (base ampla)
- Redução da moeda física
- Aumento da eficiência bancária
 - Controle de riscos
 - Liquidação
 - Análise de dados
 - Financiamento
 - Produtos
- Monetização de dados
 - Interação de tokens com carteira digital
- Competição por canal, e não apenas por produto



Agregador de serviços financeiros: um exemplo

Offline

Online

BANCO CENTRAL
DO BRASIL



Carteira
de dados





Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
21 de abril de 2023

