

## AUDIÊNCIA PÚBLICA

# COMISSÃO MISTA DE PLANOS, ORÇAMENTOS PÚBLICOS E FISCALIZAÇÃO

**ROBERTO CAMPOS NETO**

Presidente do Banco Central do Brasil

20 de novembro de 2019



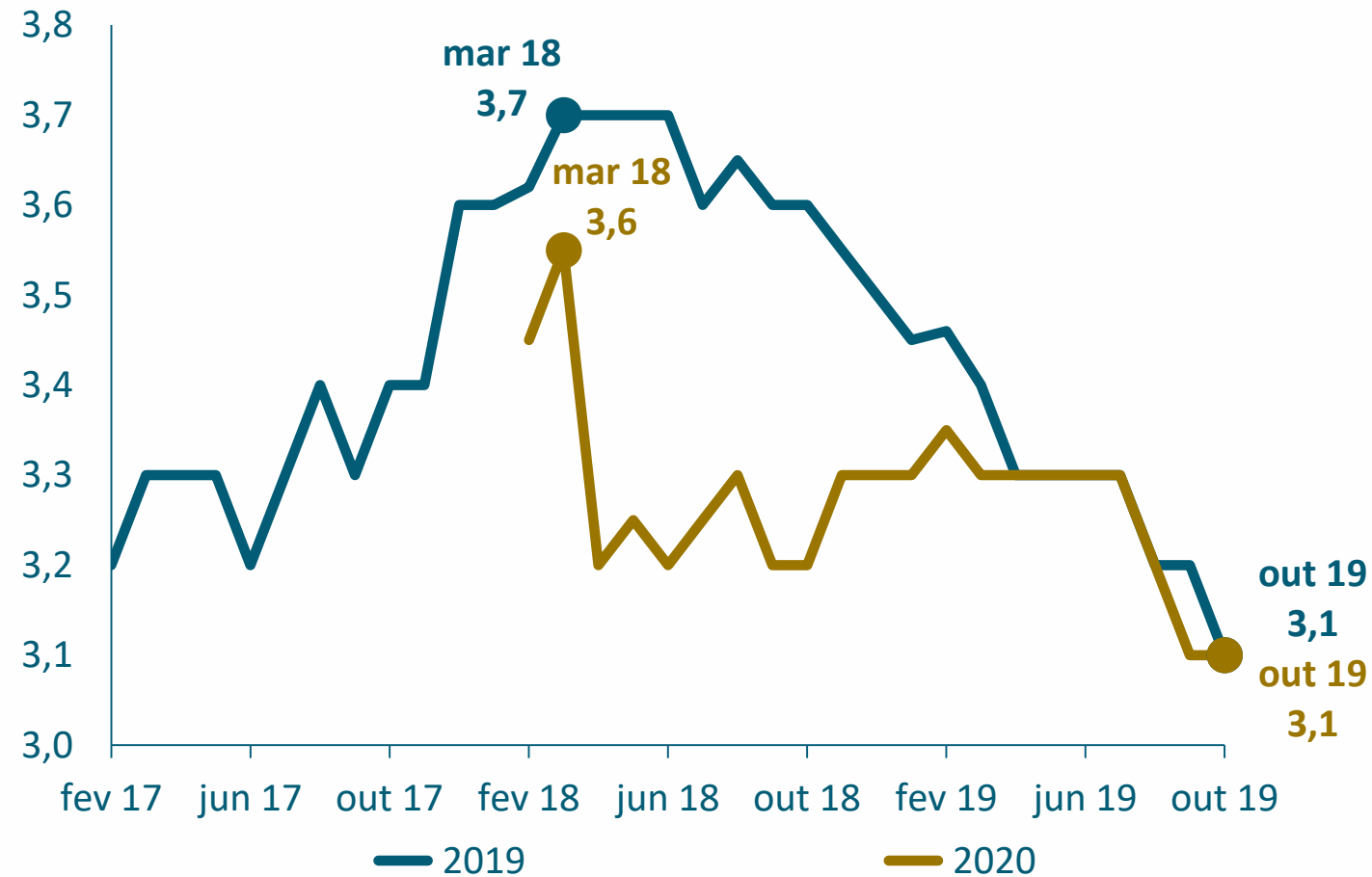
Economia

# INTERNACIONAL

# Cenário de desaceleração global

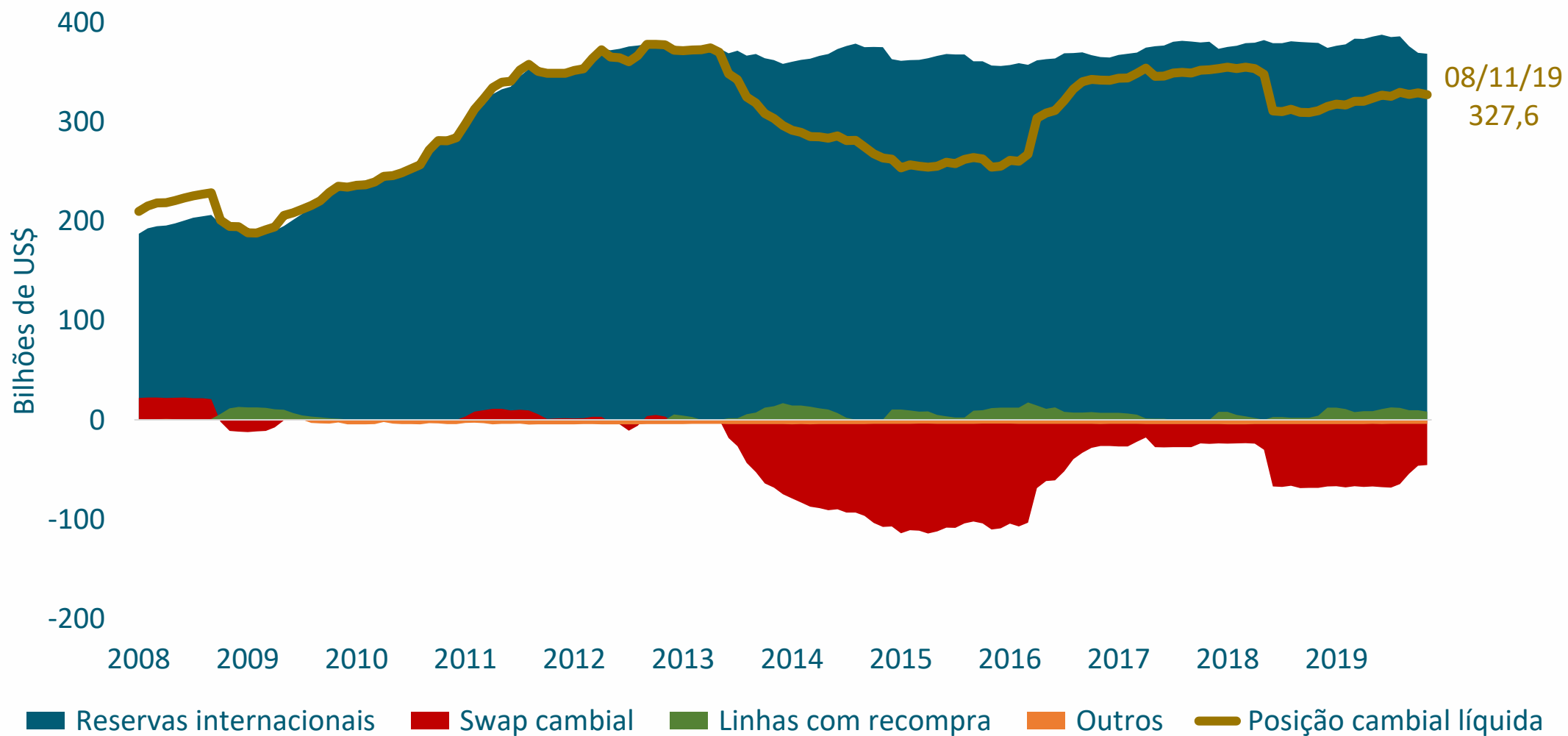
Expectativa de desaceleração da economia global

## Crescimento Global



Fonte: Bloomberg

# Posição cambial líquida do BC

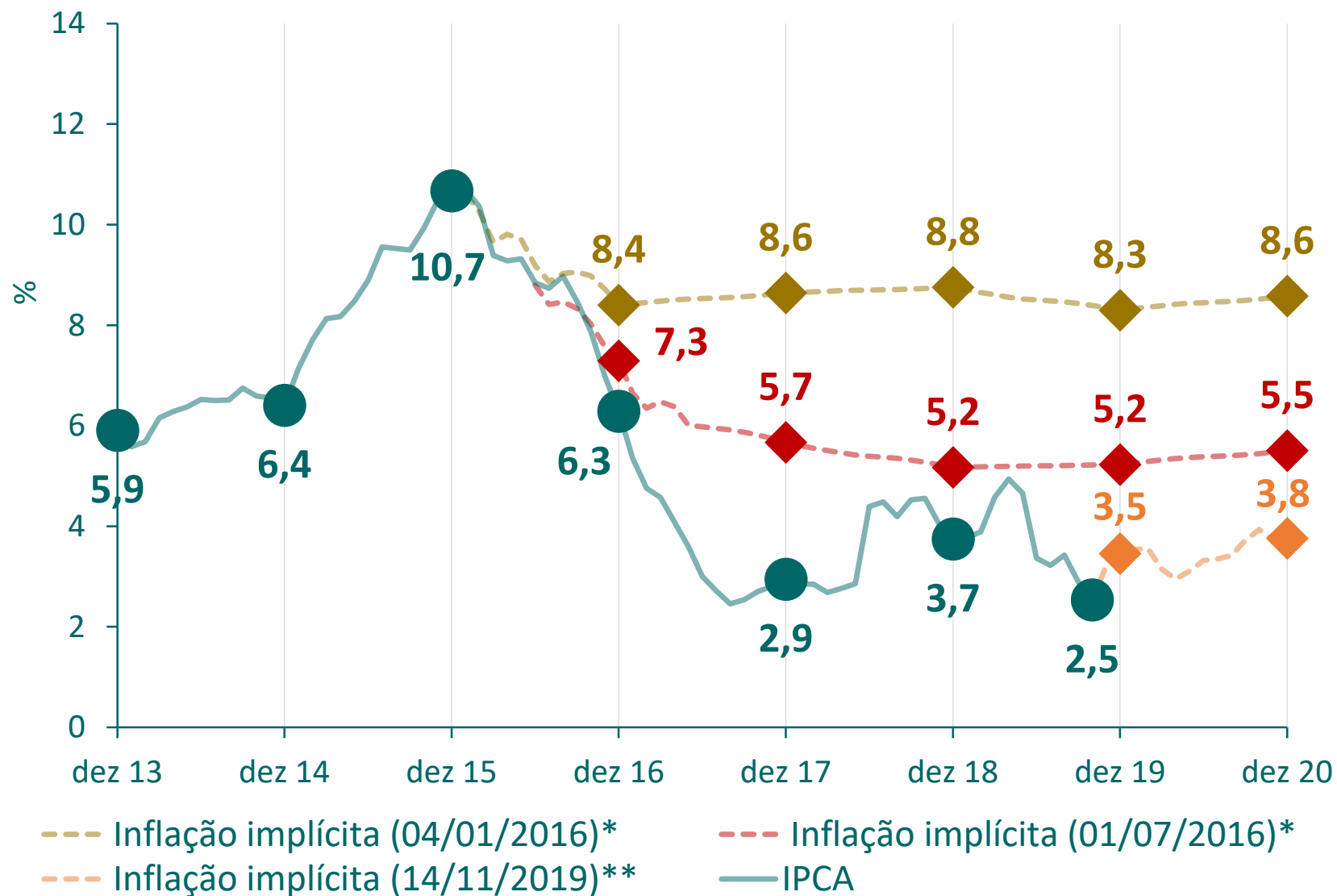


Fonte: BCB



Economia  
**DOMÉSTICA**

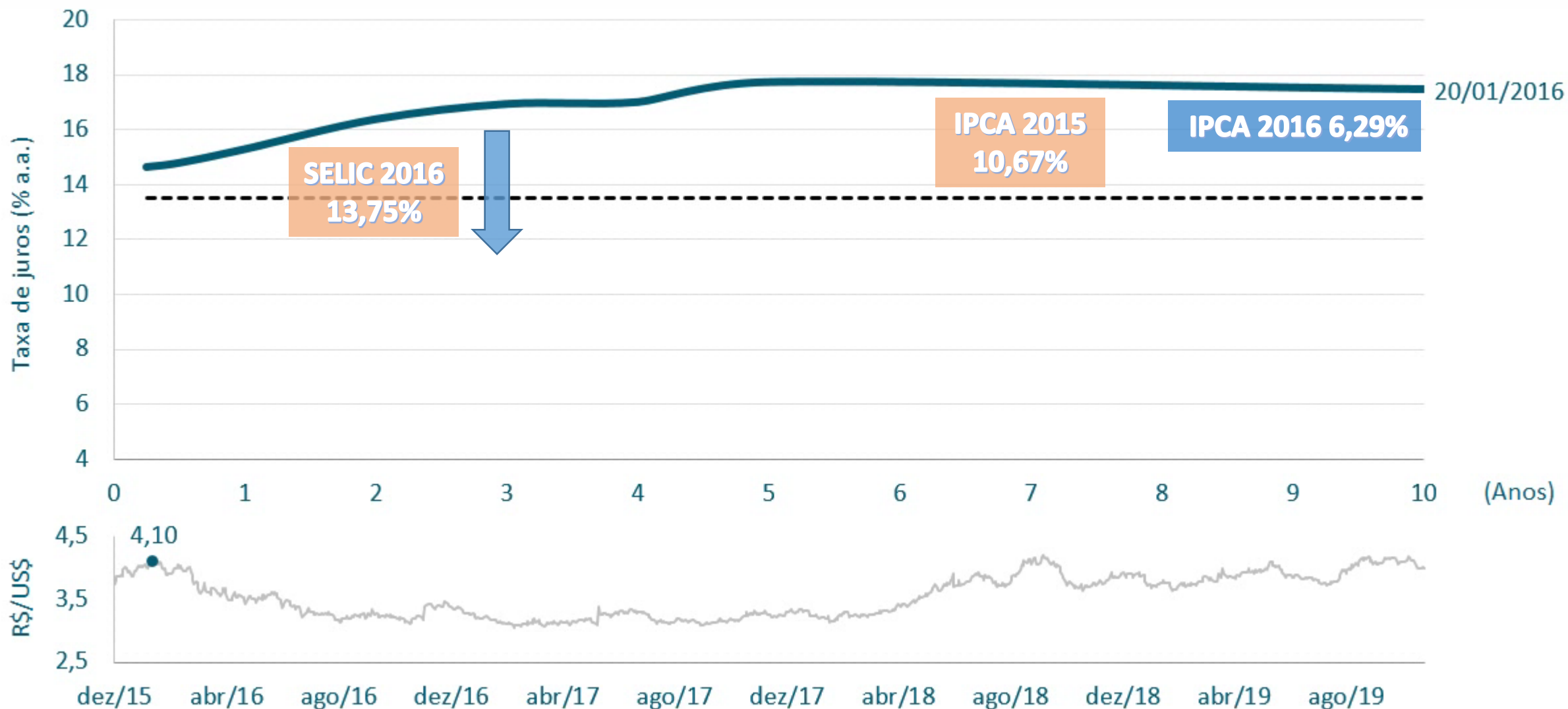
# Controle da inflação e ancoragem das expectativas



Fonte: BCB / IBGE

# Curva de juros – DI futuro

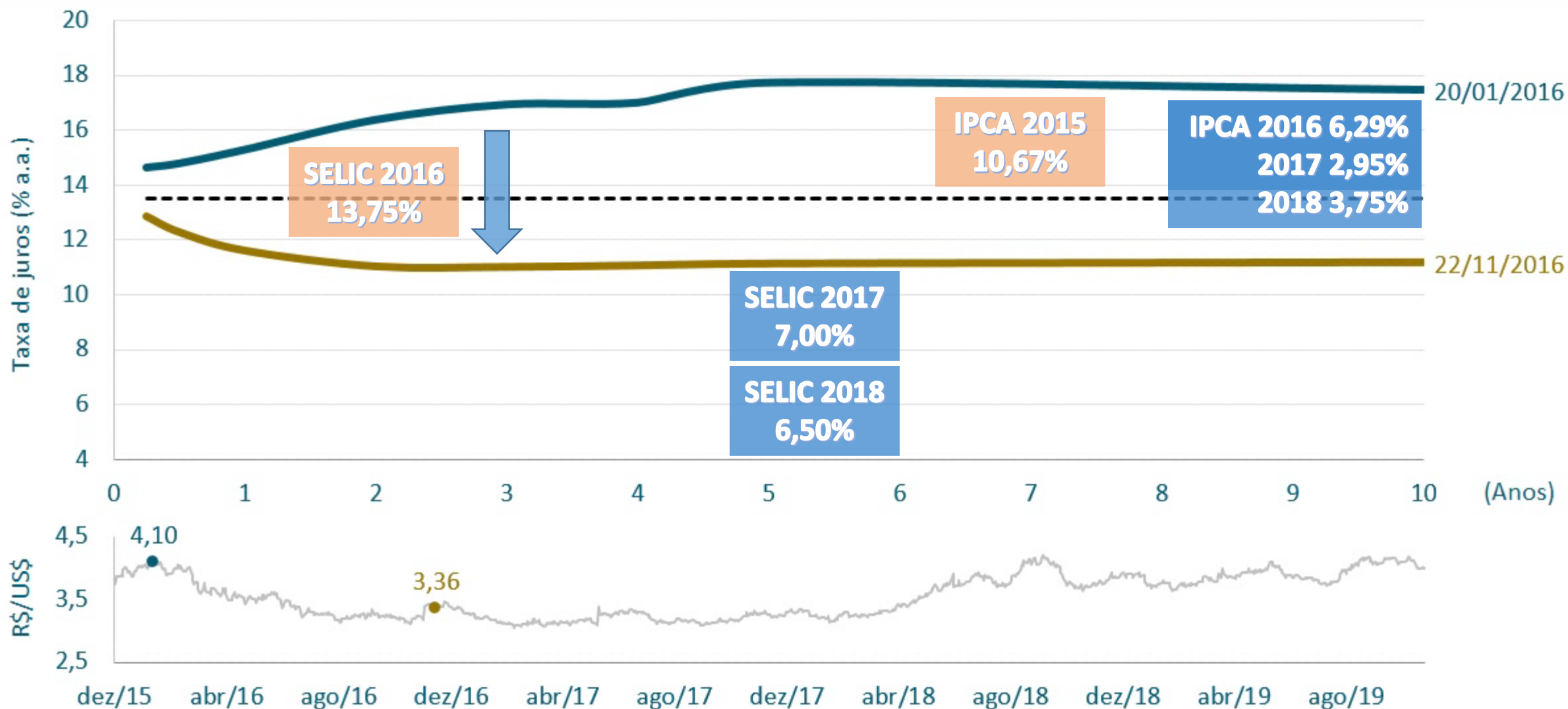
## 2016 Redução da inflação e dos juros de longo prazo



Fonte: Bloomberg

# Curva de juros – DI futuro

## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic

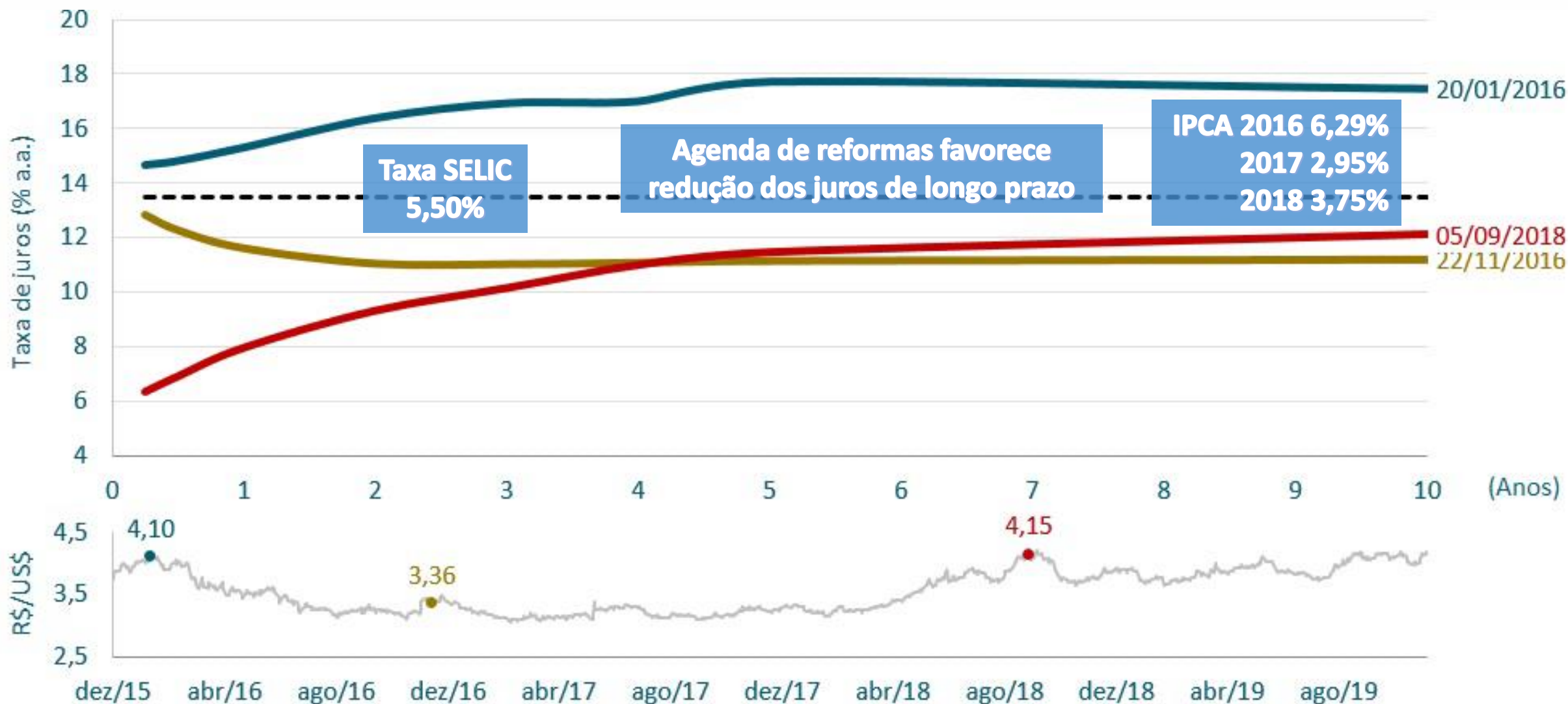


Fonte: Bloomberg



# Curva de juros – DI futuro

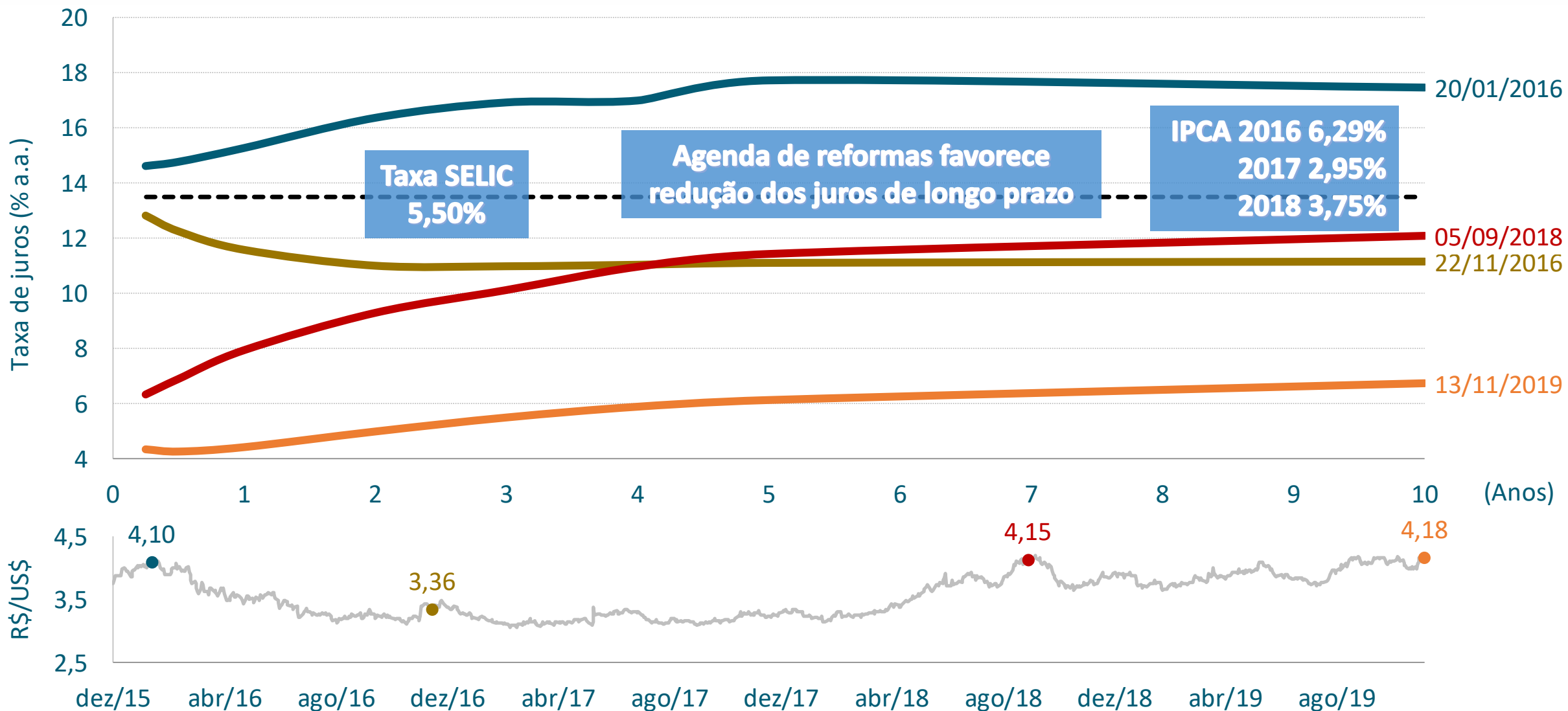
## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

# Curva de juros – DI futuro

## 2017/18 Inflação na meta e redução da taxa Selic



Fonte: Bloomberg

# Política Monetária

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros em 0,50 p.p., indo para 5,00% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural.
- A consolidação do cenário benigno para a inflação prospectiva deverá permitir um ajuste adicional, de igual magnitude ao realizado na reunião de outubro.
- Os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.





Atividade Econômica  
**DOMÉSTICA**

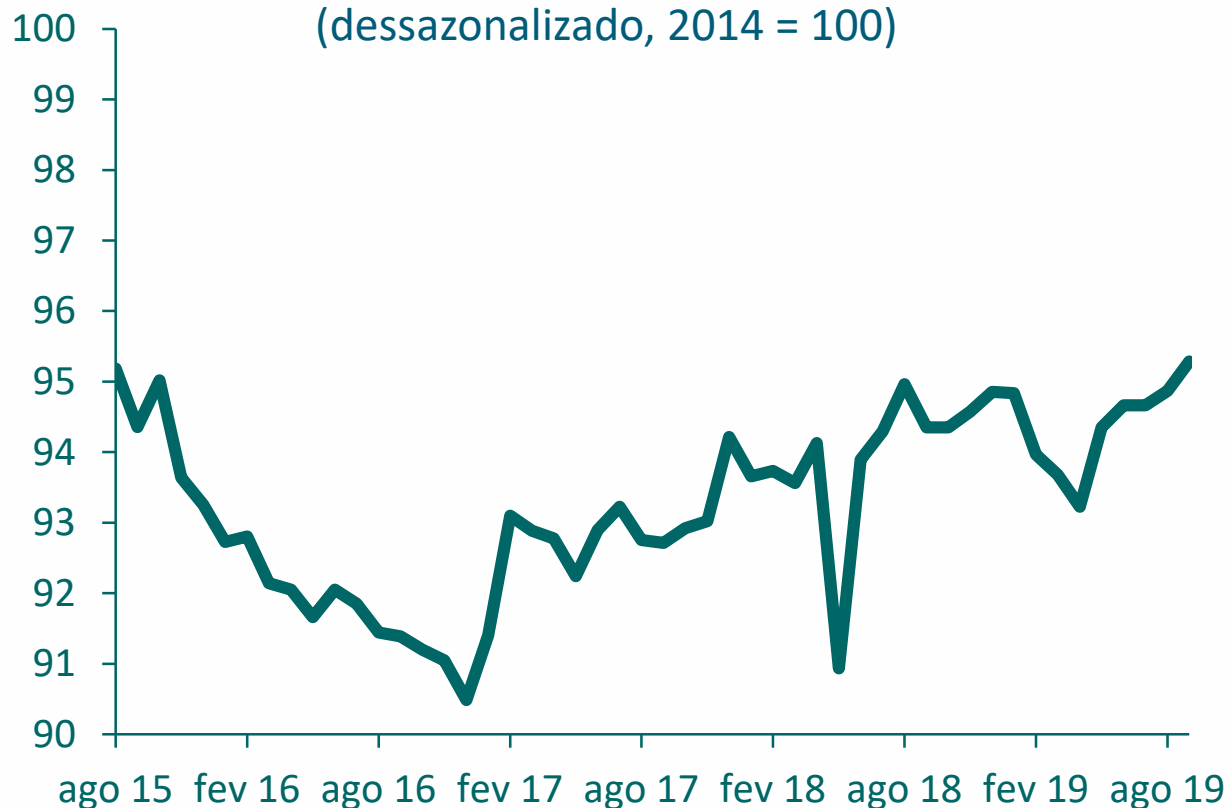
# Expectativa de retomada da atividade econômica

IBC-Br apresenta reversão na margem

Expectativas quanto ao PIB continuam favoráveis

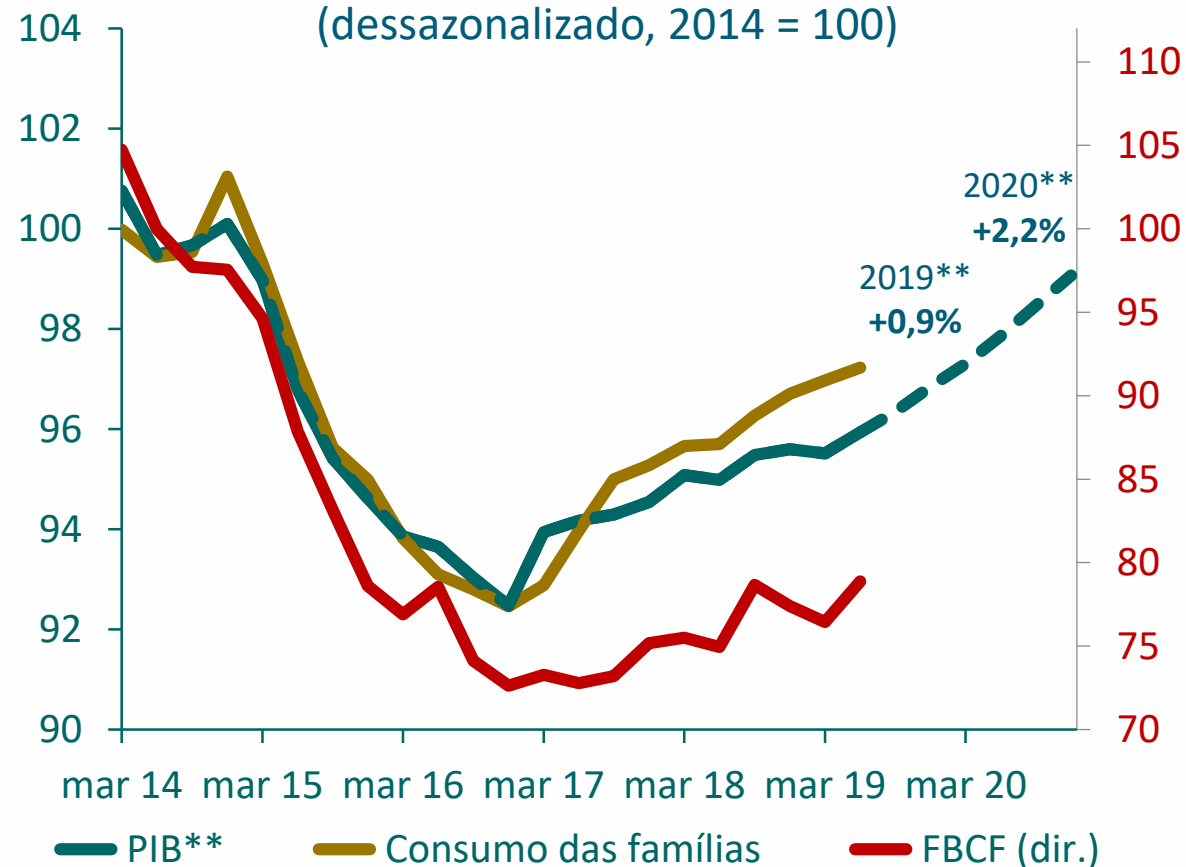
## IBC-Br\*

(dessazonalizado, 2014 = 100)



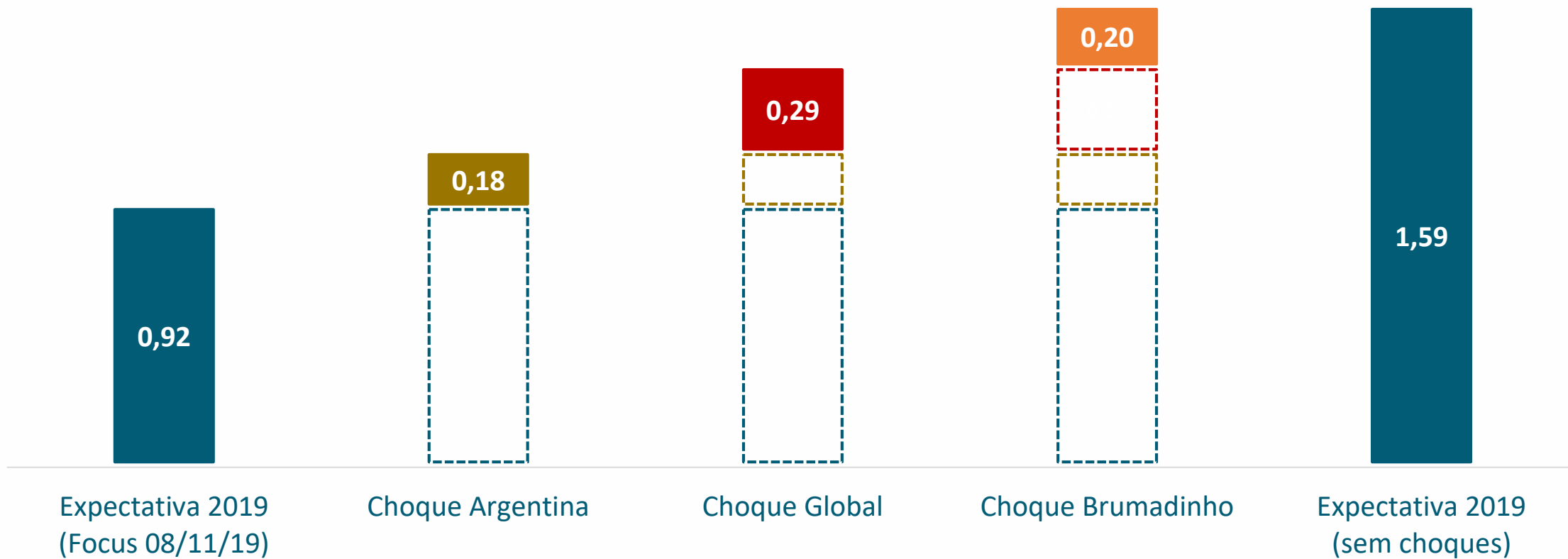
## PIB e componentes de demanda

(dessazonalizado, 2014 = 100)



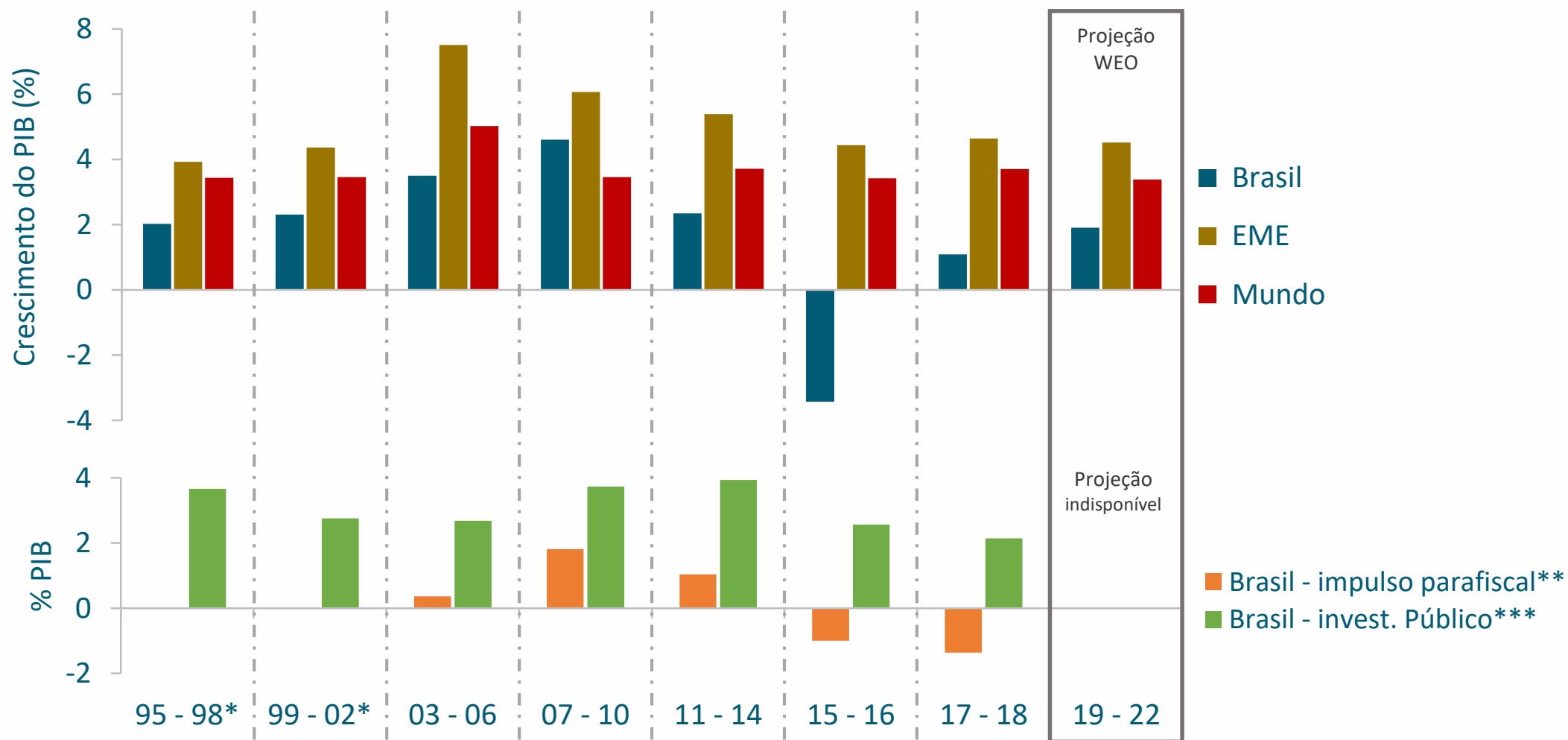
Fonte: BCB / IBGE

# Crescimento de 2019 afetado por diversos choques





# Evolução do PIB: Brasil e o mundo

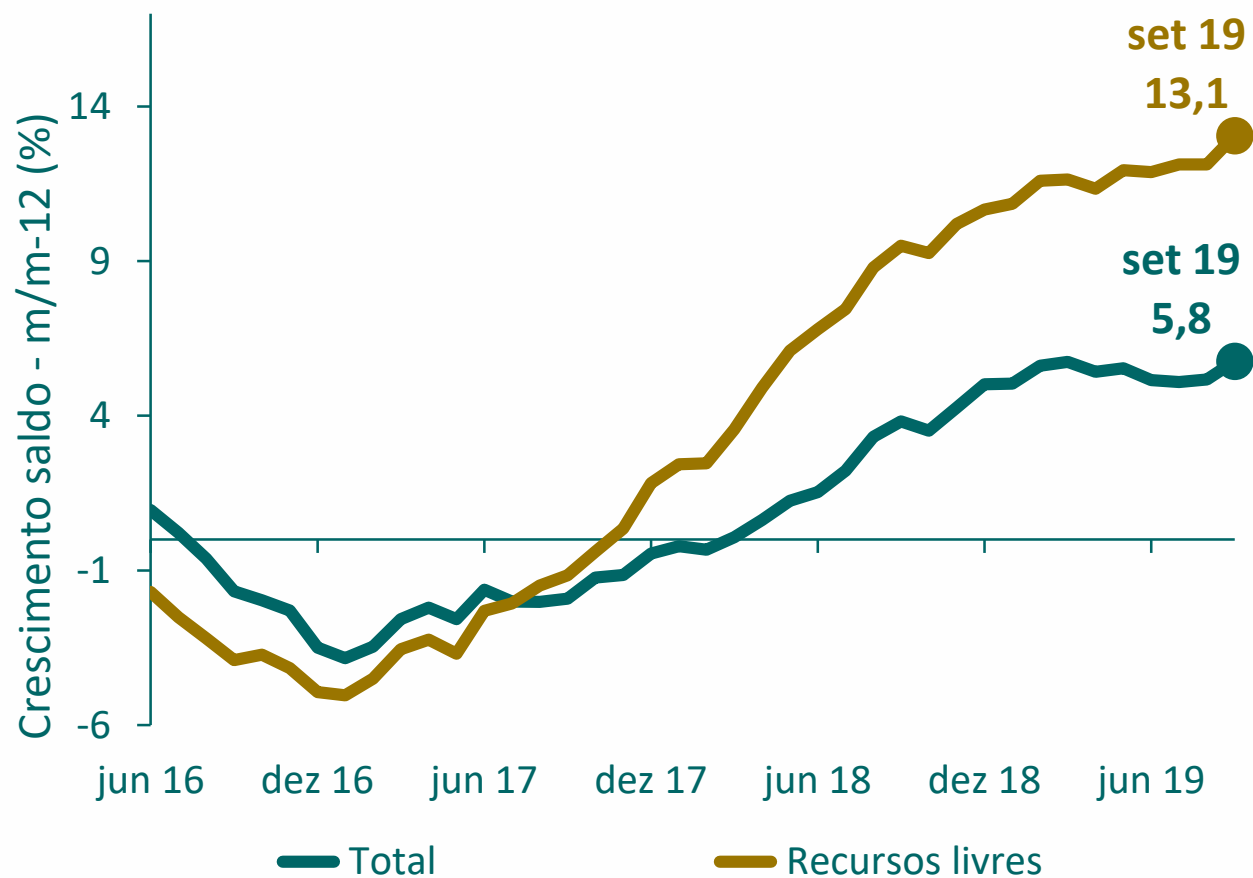


Fonte: BCB / WEO-FMI / FGV

Mercado de  
**CRÉDITO E CAPITAIS**

# Expansão dos mercados de crédito

## Recuperação do crédito segue robusta



**EXAME**  
SEU DINHEIRO

Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic Revista Newsle

**Com queda nos juros, busca por crédito tem o maior crescimento em 9 anos**

Desde janeiro, o aumento do número de pessoas que buscaram crédito foi de 10,3%, em relação a igual período do ano passado

Por **Estadão Conteúdo**  
© 14 out 2019, 13h26

**O GLOBO ECONOMIA**

**Ritmo de crescimento do crédito para famílias avança e atinge maior patamar desde 2015**



# Redução no custo e aumento no volume do crédito

## Taxas de juros de mercado (concessões) e crescimento do crédito

		set/16	set/19	variação	Crescimento saldo m/m-12 (%)	
		Taxas médias de juros (% a.a.)				
	<b>Total</b>	<b>53,2</b>	<b>36,9</b>	<b>-16,3 p.p.</b>	<b>13,1</b>	
<b>Operações de crédito (livre)</b>	<b>Empresas</b>	<b>29,5</b>	<b>17,8</b>	<b>-11,7 p.p.</b>	<b>9,3</b>	
	<b>Famílias</b>	<b>74,0</b>	<b>51,3</b>	<b>-22,7 p.p.</b>	<b>16,3</b>	
	cartão de crédito (total)*	Famílias	123,6	69,7	-53,9 p.p.	20,1
	cartão de crédito rotativo	Famílias	491,3	307,8	-183,5 p.p.	22,3
	cartão de crédito parcelado	Famílias	154,9	178,3	23,4 p.p.	28,6
	Financ. imob. c/ taxas de mercado	Famílias	15,6	8,7	-6,9 p.p.	-9,4
	Cheque especial	Famílias	324,9	307,6	-17,3 p.p.	16,1
	Crédito rural com taxas de mercado	Famílias	19,8	9,7	-10,1 p.p.	124,8
	Financiamento de veículos	Famílias	26,1	19,8	-6,3 p.p.	18,2
		Empresas	21,6	12,6	-9,0 p.p.	75,1
	Desconto de duplicatas e recebíveis	Empresas	31,5	16,2	-15,3 p.p.	30,5
	Antecipação de faturas de cartão	Empresas	27,5	12,5	-15,0 p.p.	19,4
	Capital de giro (total)**	Empresas	25,3	15,7	-9,6 p.p.	4,1

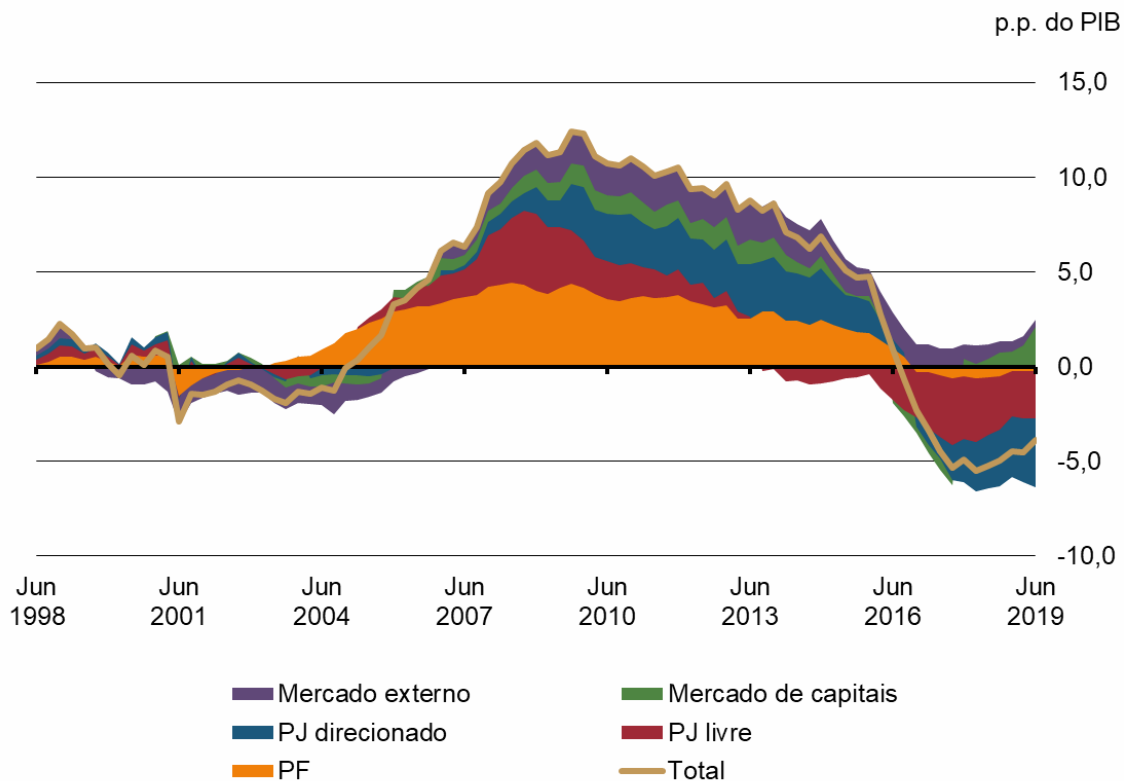


Fonte: BCB

# Gap crédito/PIB – há potencial para continuar o crescimento

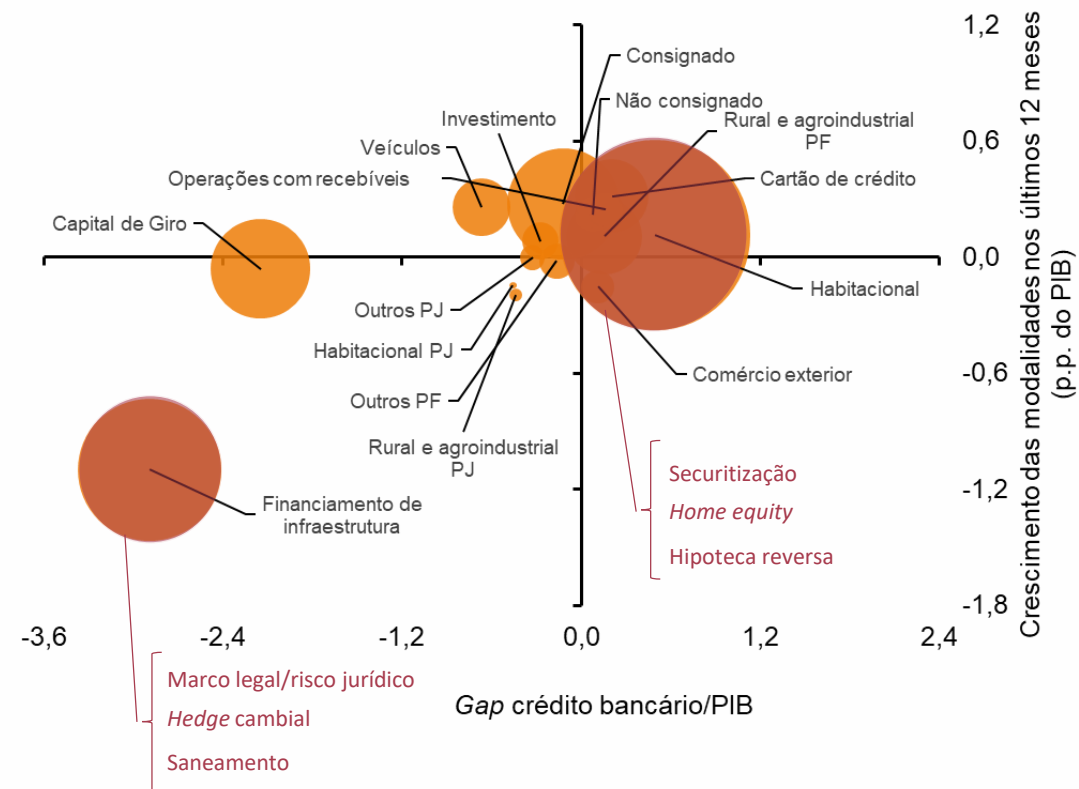
## Por origem do crédito

Gap de crédito amplo/PIB sem variação cambial  
Por tipo de financiamento



## Por modalidades

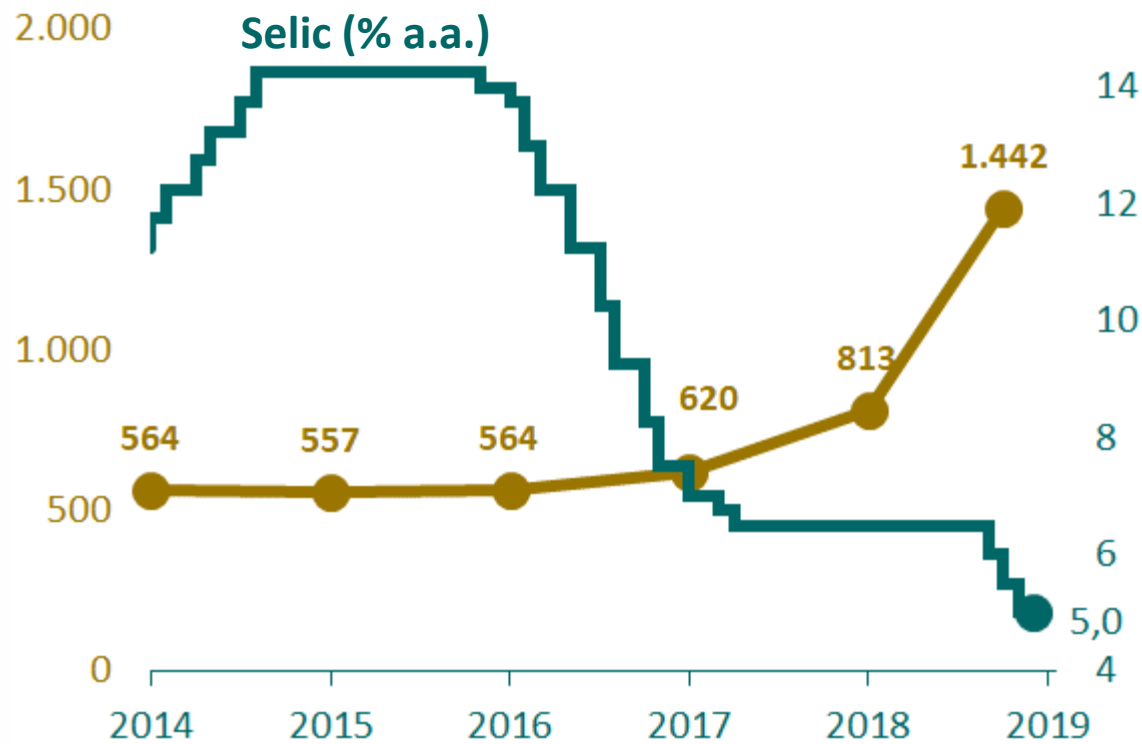
Crescimento anual e tamanho das modalidades  
Jun/2019



Fonte: BCB / B3 / CVM / IBGE

# Mercado de Capitais: maior participação

## Número de pessoas na Bolsa\*

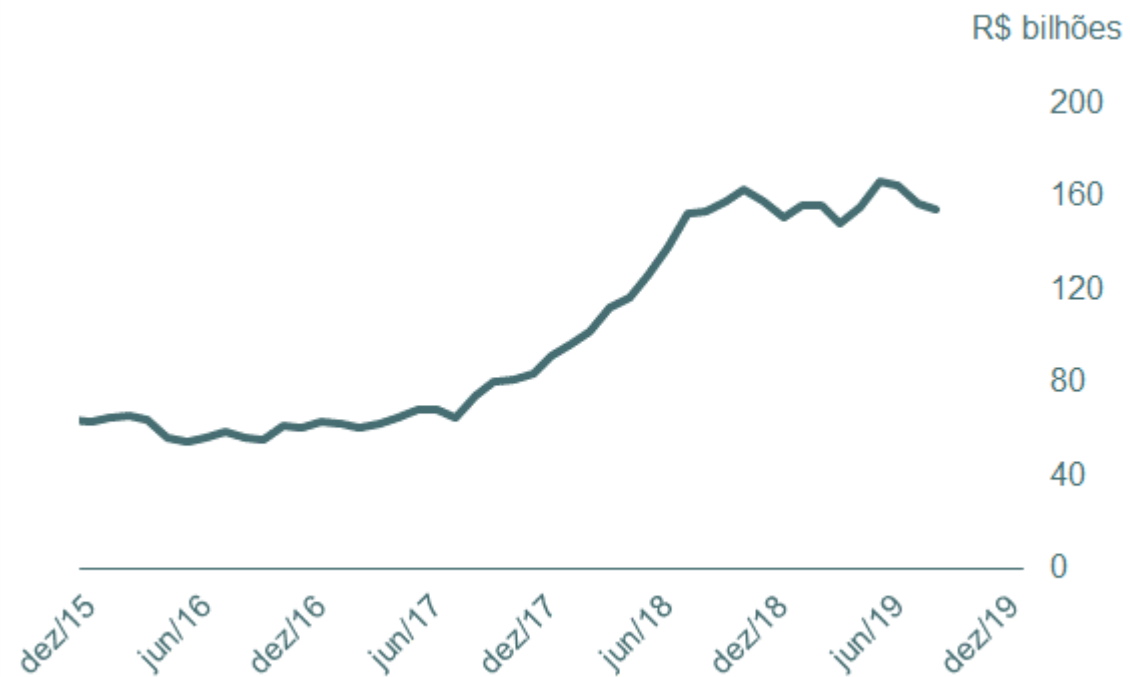


\* - em milhares de pessoas

Fonte: B3 / BCB.

## Debêntures

Emissões acumuladas em 12 meses

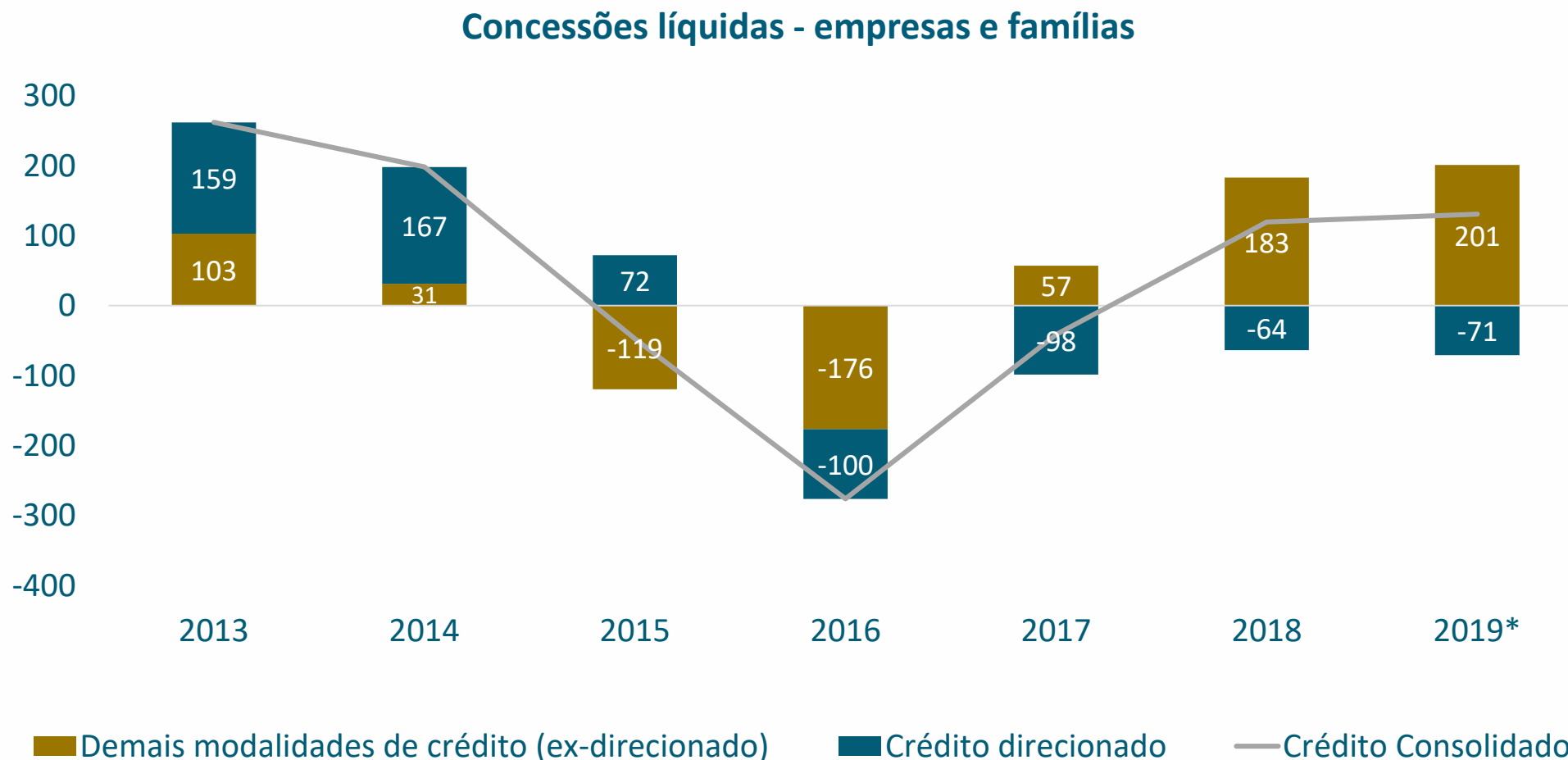


Fonte: BCB / B3



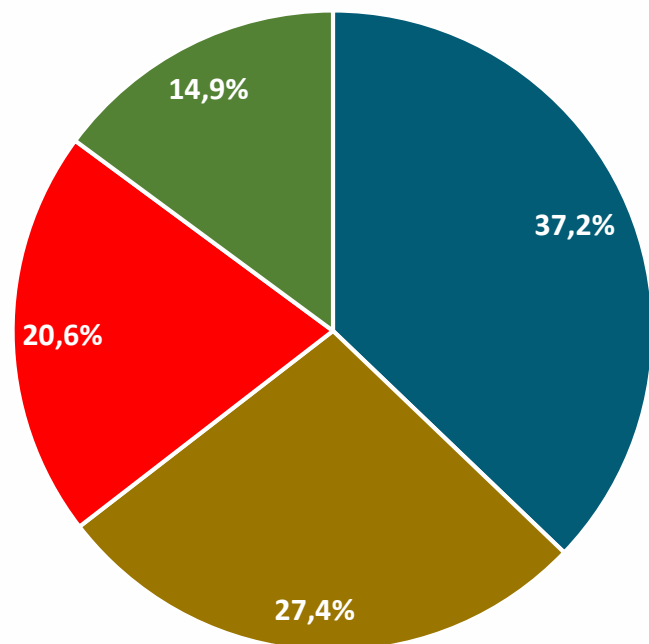
# Mercado crédito ampliado

Crédito livre e direcionado: comportamentos diferentes



Fonte: BCB

# 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%
<i>Spread</i> 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: REB-BCB

Agenda de

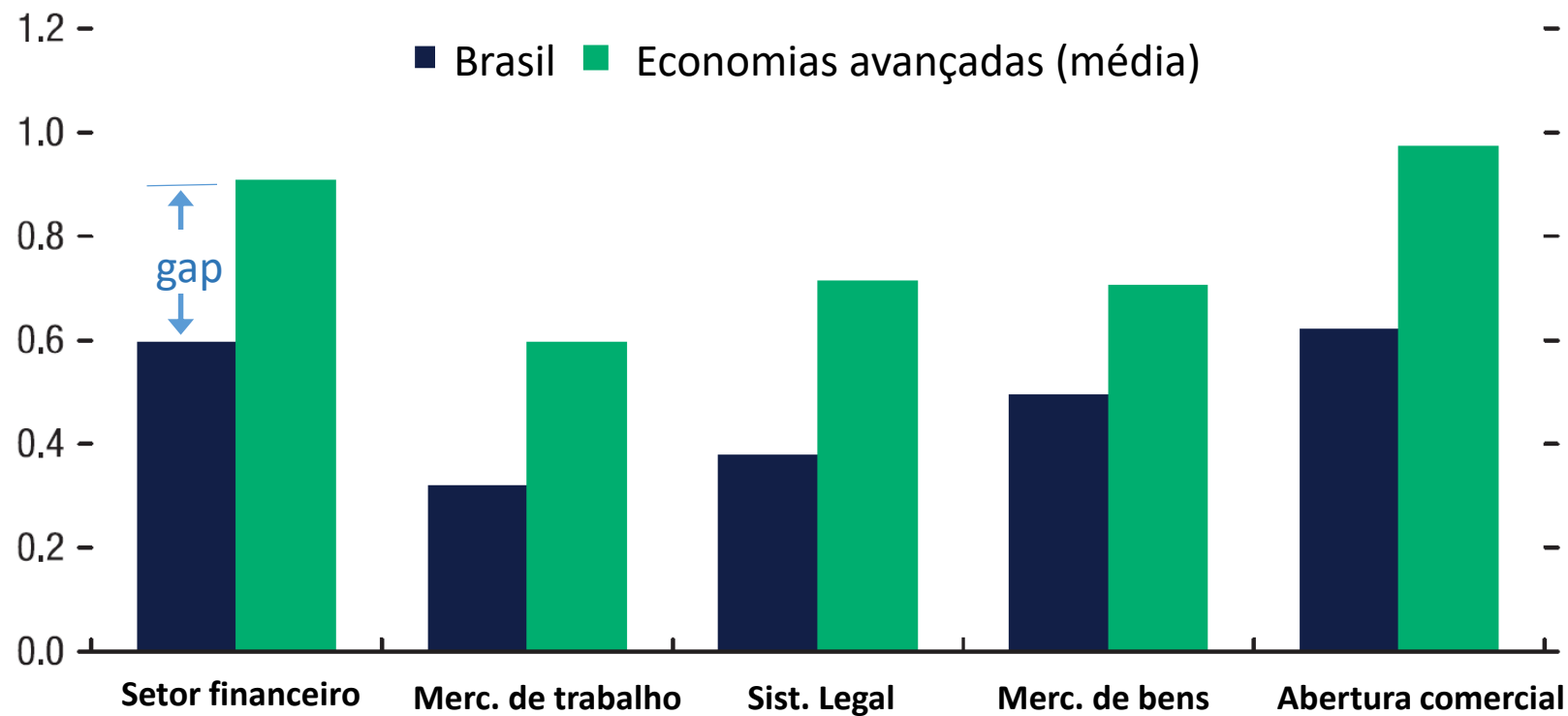
# REFORMAS NO ÂMBITO DO BC

Agenda *BC* #



# Por que a agenda de reformas?

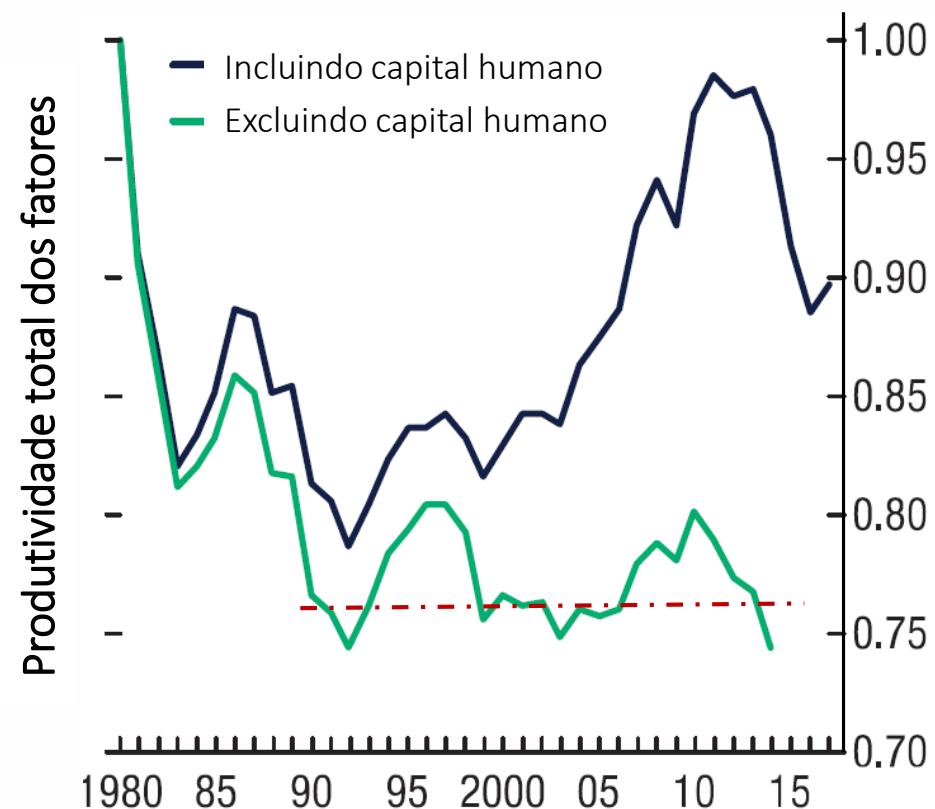
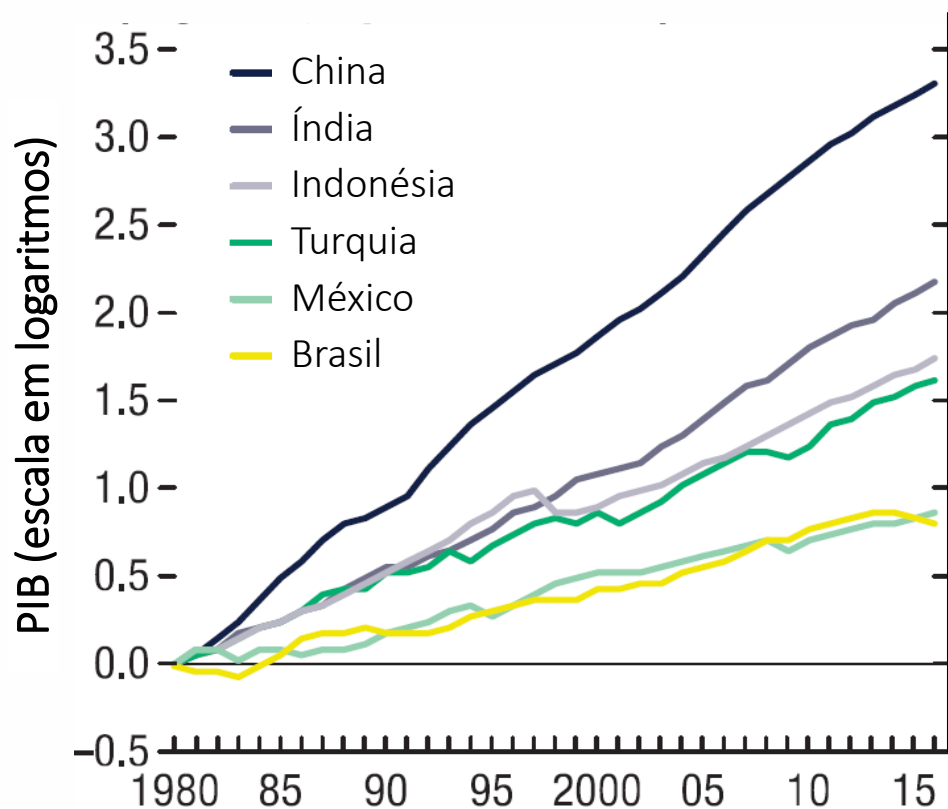
Reformas estruturais: estágio atual\*



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

# Por que a agenda de reformas?

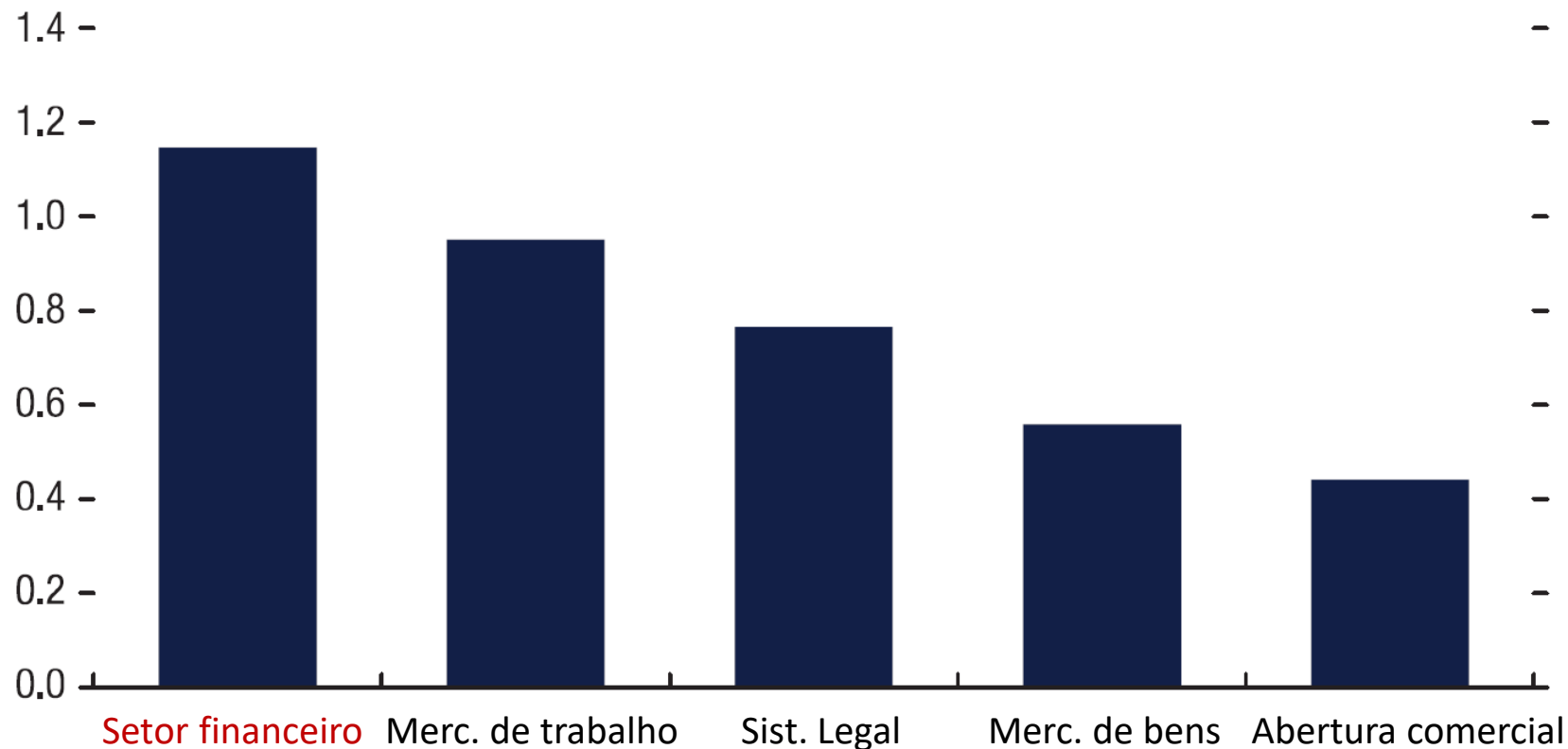
Baixo crescimento e produtividade estagnada



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

# Por que a Agenda BC#?

Fechamento do *gap*: impacto sobre produtividade

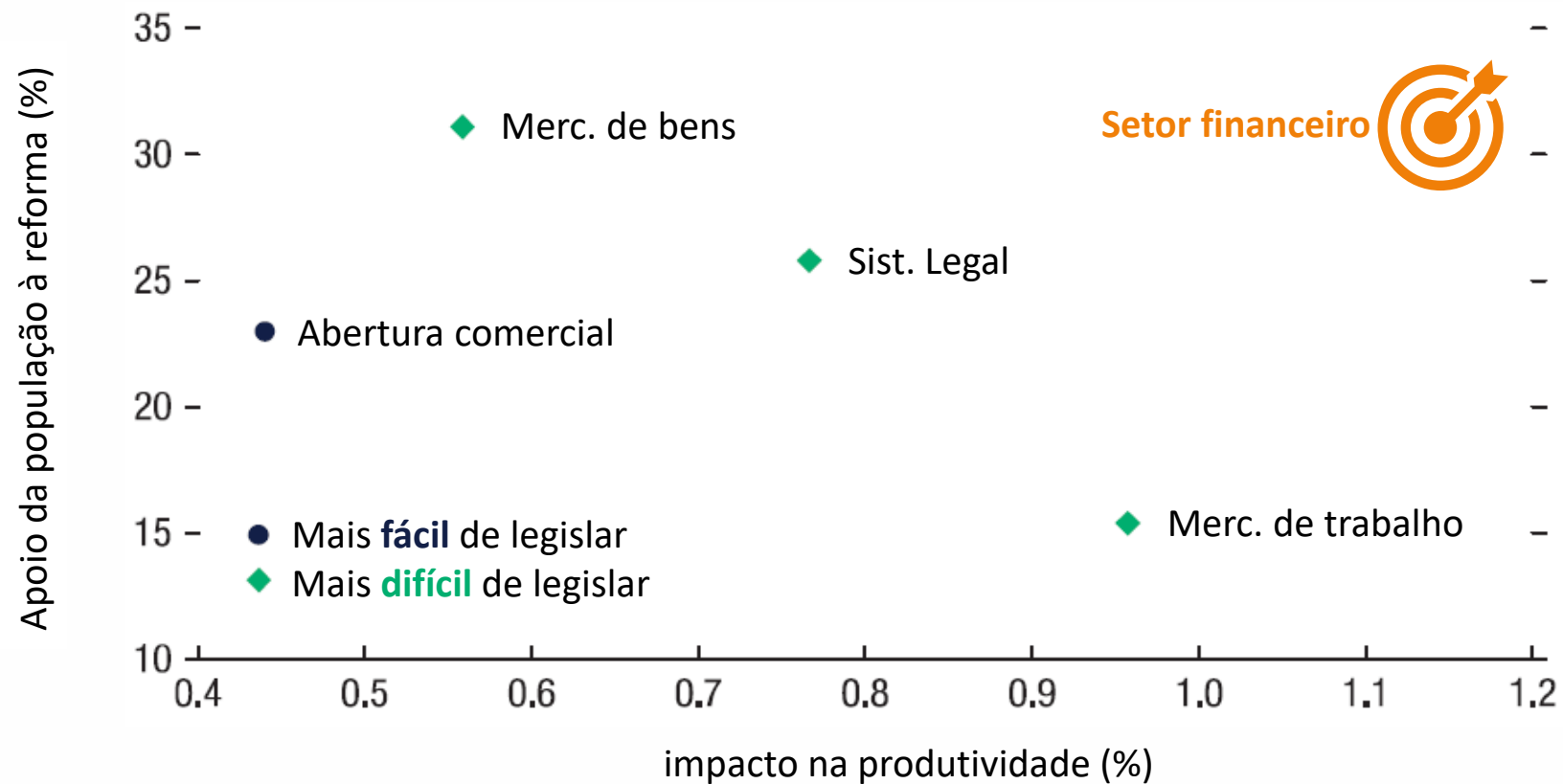


Fonte: FMI – *Brazil: boom, bust, and the road to recovery*



# 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



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE

BC#



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO

## #BCinclusão

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

 - Estágio de andamento, de 0 a 4

## #BCcompetitividade

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

## #BCtransparência

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

## #BCeducação

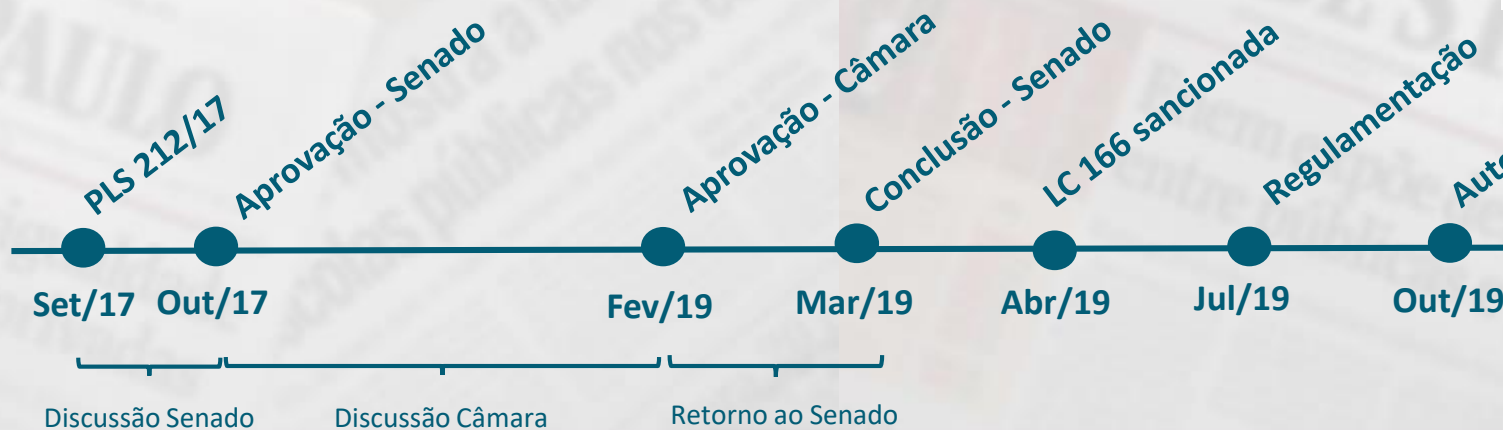
- **Ed. Financeira nas Escolas**
- **Superendividados**
- **Público de Baixa Renda**
- **Museu de Economia**
- **Ações em Conjunto com o Sistema Financeiro**



# Agenda BC#

## • Lei do Cadastro Positivo

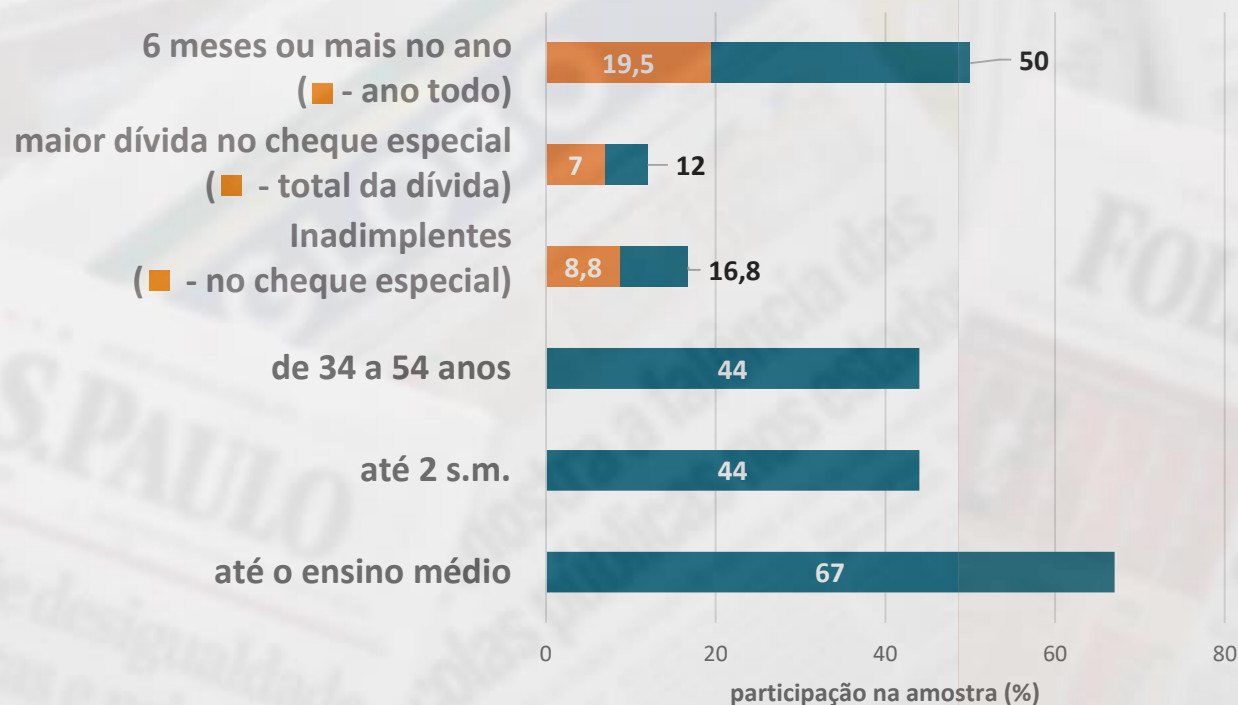
- Sancionada em abril;
  - Regulamentada em julho;
  - Autorização das 4 primeiras agências de registro em outubro.
- 
- Melhores condições de concorrência no mercado de crédito e redução do *spread* bancário.



# 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%



Fonte: REB-BCB / Cheque Especial: Estatísticas adicionais sobre sua utilização, Estudo Especial do Banco Central nº 60/2019

# 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

**#BCeducação**

# Agenda BC#

- **Iniciativa de Mercado de Capitais:**
  - facilitar o acesso e promover a concorrência;
  - *Sandbox* regulatório.
- **Norma de crédito rural:**
  - Novos limites de financiamento.





# Agenda BC#

## Home Equity: elevado potencial

- Cerca de R\$ 500 bilhões podem ser injetados no mercado
- Taxas já chegam à casa dos 13% a.a.
- Grandes instituições financeiras têm reforçado a oferta do produto aos clientes, com redução de taxas, enquanto as *startups* ampliam o volume de recursos para a modalidade.



# Agenda BC#

- **IPCA como indexador nos financiamentos imobiliários.**
  - CEF – financiamento pelo IPCA:
    - Esperado para um ano foi alcançado em 45 dias;
    - R\$ 2 bilhões já concedidos;
    - R\$ 10 bilhões aprovados.



# Agenda BC#

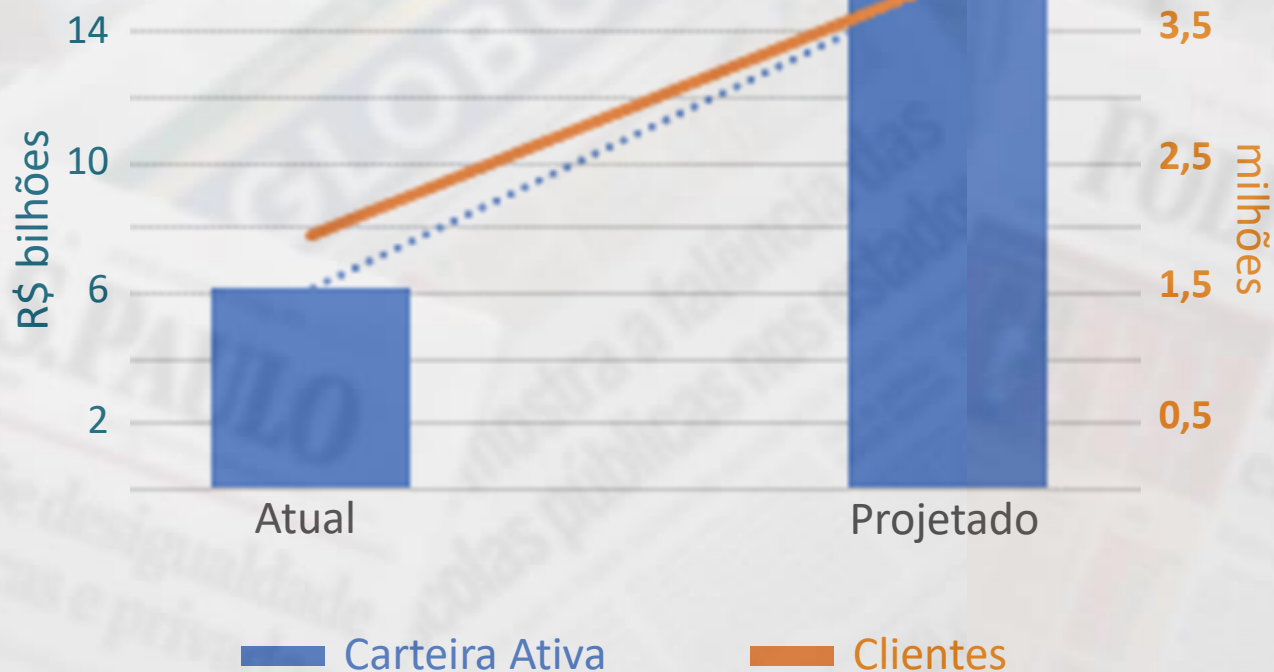
## Cooperativismo

- Novos instrumentos de captação pelas cooperativas de crédito
  - rede de cooperativas: instrumento de distribuição de fundos.
- Alteração da LC 130: organização sistêmica, eficiência do segmento e de sua gestão de governança.





## Microcrédito Produtivo Orientado Efeito das medidas para o setor



### Microcrédito Produtivo Orientado

1. Aumento do limite de enquadramento de R\$ 200 mil para R\$ 360 mil
2. Dispensa da visita
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 o empocamento de recursos

### Operações de microcrédito

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



# Agenda BC# – Open banking



**EXAME**  
SEU DINHEIRO  
Óleo no Nordeste Eduardo Bolsonaro Selic R

## BC começa a pôr em prática o open banking. Entenda o que muda para você

Essa é a maior transformação no mundo do dinheiro dos últimos tempos e a mudança pode melhorar muito a sua vida. Entenda

**ISTOÉ**  
EDIÇÃO Nº 260101/11

ECONOMIA MUNDO COLUNAS COMPORTAMENTO CULTURA ESPORTES GENTE

**ECONOMIA**

## BC inicia processo de implementação do Open Banking no Brasil

# Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

- Sistema de pagamentos instantâneos:
  - Pagamentos com transferências eletrônicas em tempo real, em regime 24x7, o ano todo.
  - Os trabalhos já começaram. Implantação prevista para 2020.
  - Revolução tecnológica.
  - Custo mais baixo e segurança para o cliente;
  - Mais inclusão financeira;
  - Mais competição e eficiência.



# Agenda BC# – AFL

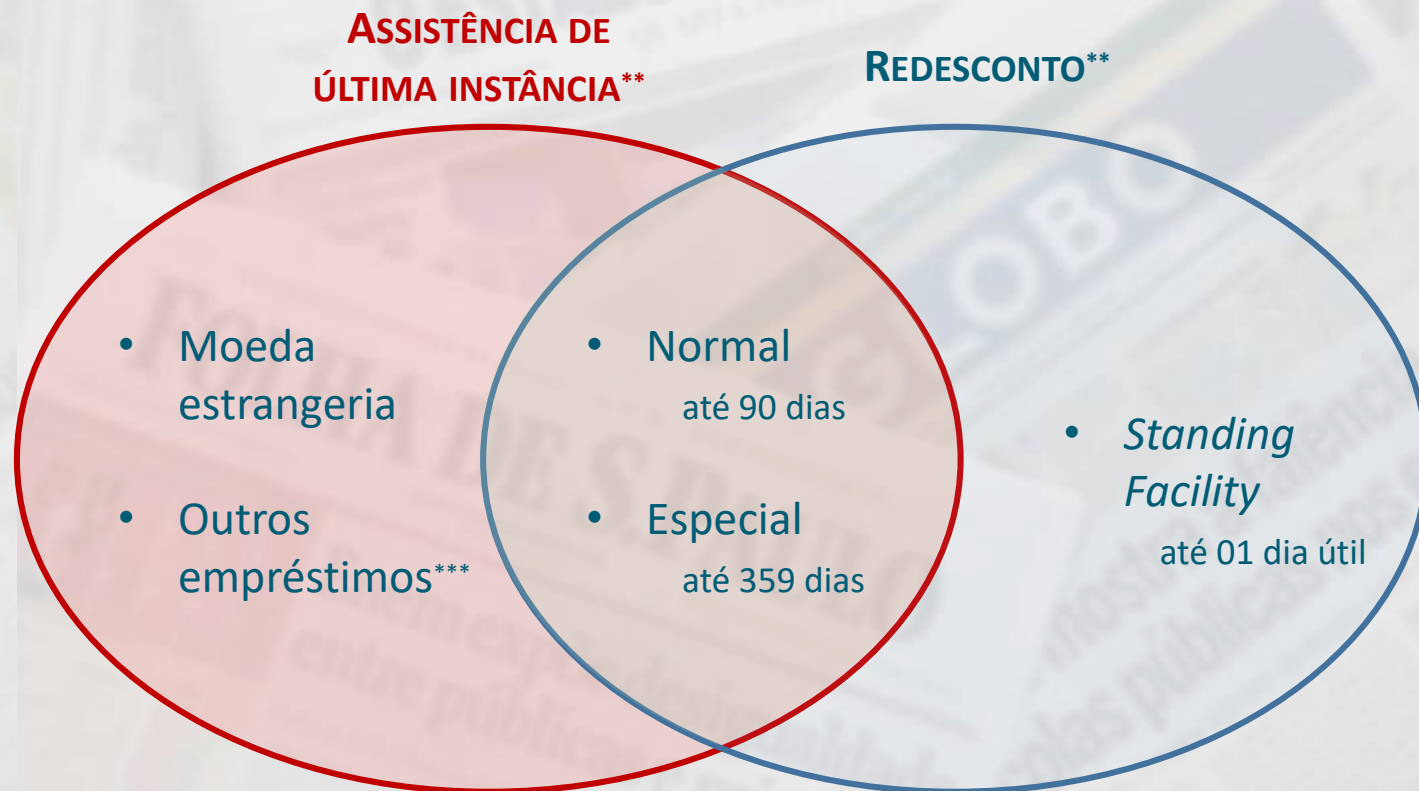
- UTI ✓

- Diagnóstico
- Proposta de modelos operacionais

- AFL ✓

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

## OPERAÇÃO REGULAR DO AFL\*



\* Existe a necessidade de edição de lei específica para casos extraordinários (LRF).

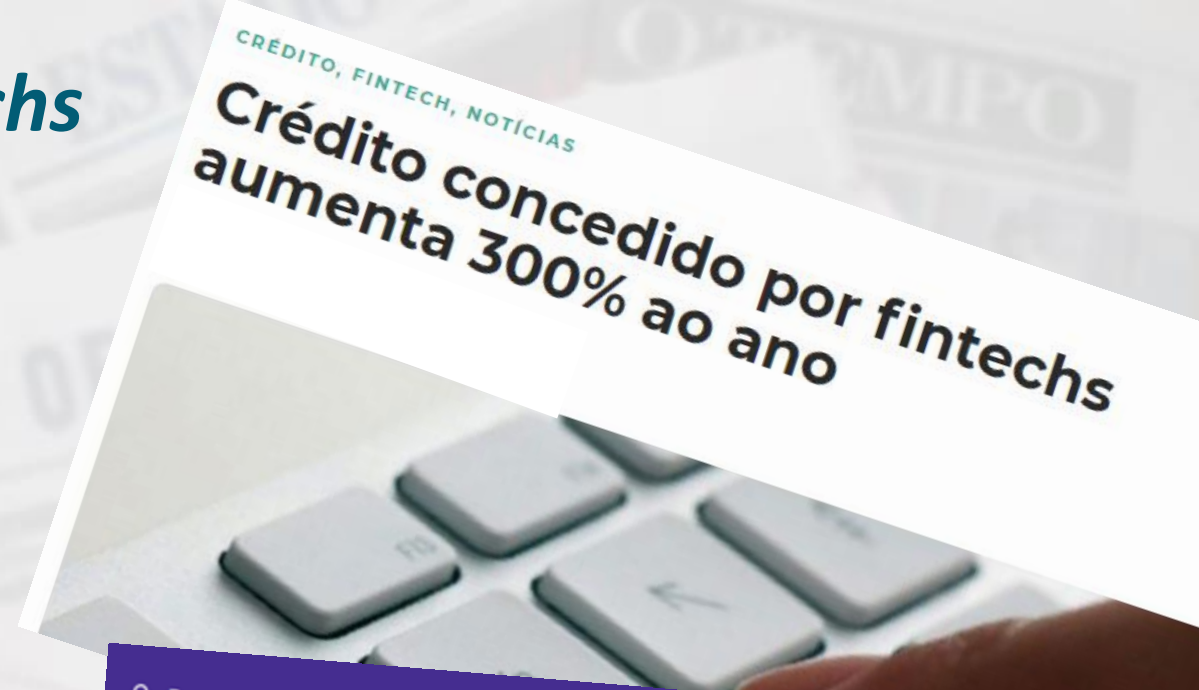
\*\* Em complementação ao sistema de Assistência financeira do Fundo Garantidor de Crédito.

\*\*\* Previstos em lei mas ainda não regulamentados.



# Crescimento do segmento das *fintechs*

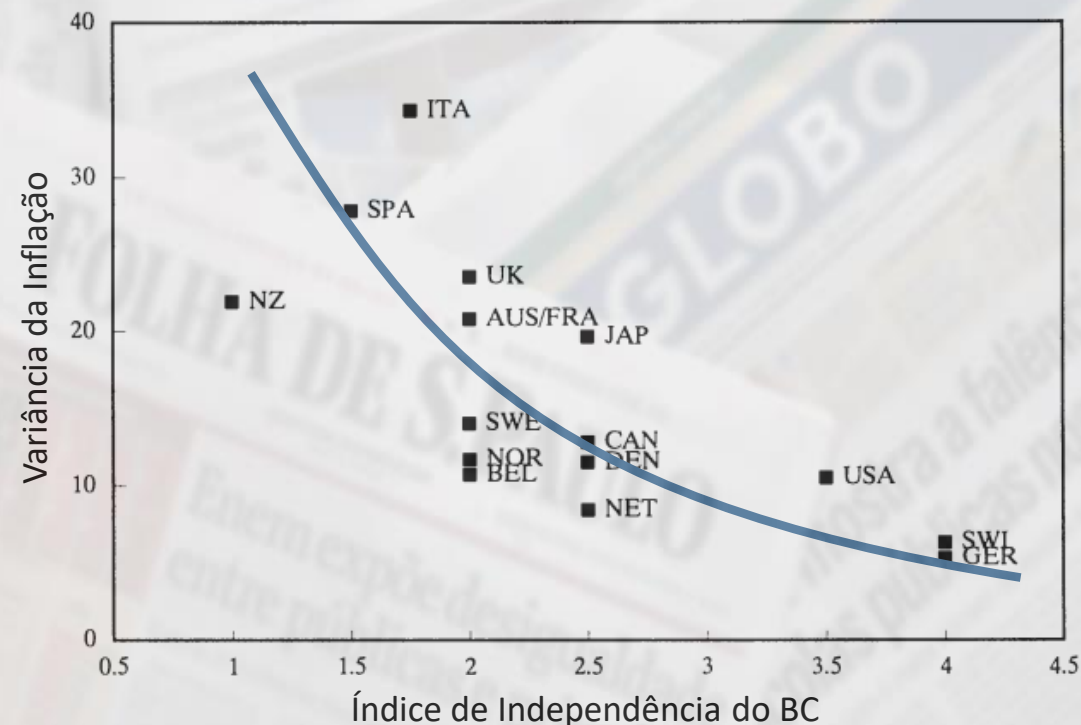
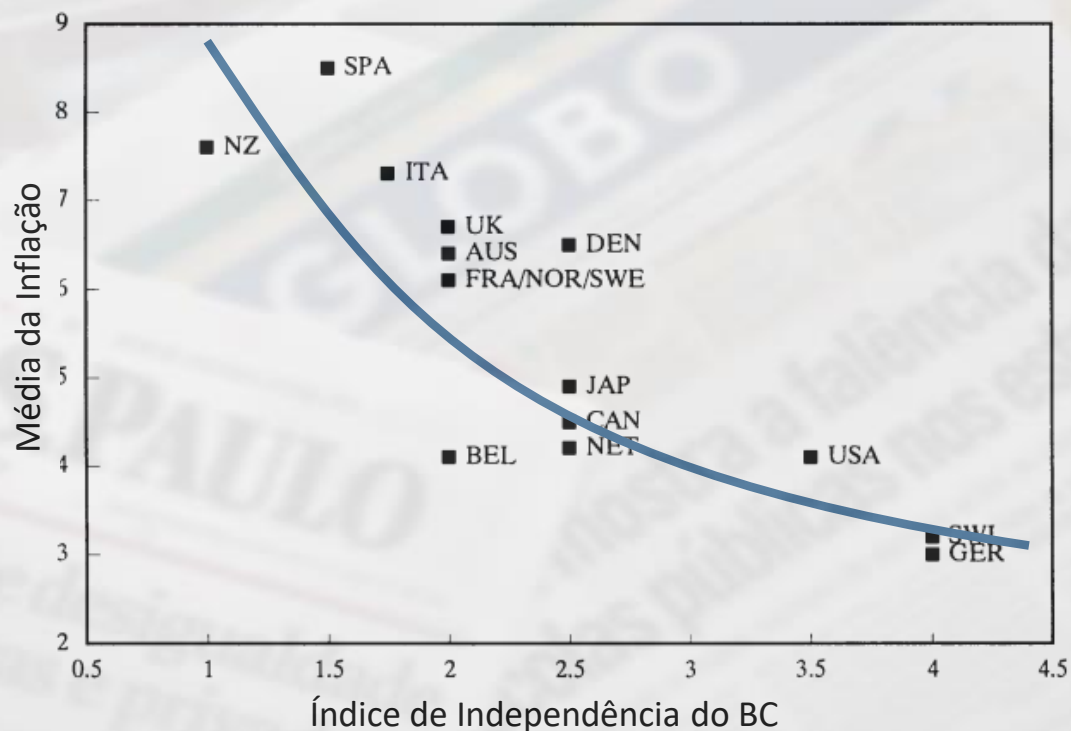
- Grande crescimento das *fintechs* de crédito:
  - 13 entidades já autorizadas pelo BC:
    - 9 SCDs
    - 4 SEPs
  - 20 pedidos em análise pelo BC
- Volume de crédito: **crescimento em torno de 300% a.a.** (ABCD).
- Segmento responsável por mais de **R\$1 bilhão em crédito.**





# Colaboração com o Congresso – Autonomia do BC

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

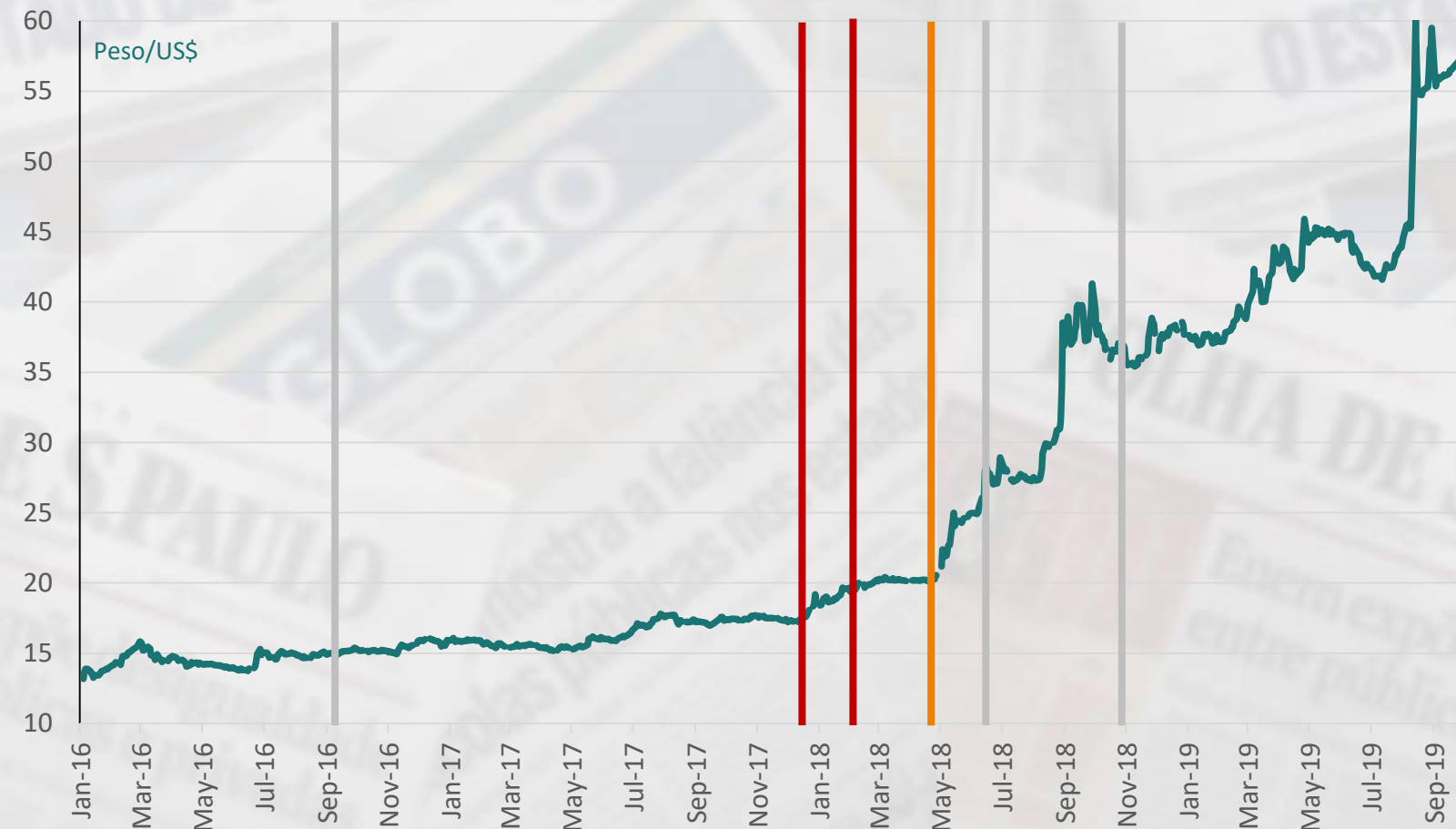


Fonte: Alesina A. e L. Summers (JMCB, 1993), Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence



# Autonomia: o caso da Argentina

## Taxa de câmbio



- **Set/16:** regime de metas para a inflação  
- 14,5%, 10% e 5% para 2017, 2018 e 2019
- **Dez/17:** elevação das metas de inflação  
- 15%, 10% e 5% para 2018, 2019 e 2020
- **Jan/18:** Presidente BCRA diz que novas metas implicarão em mudanças na política monetária  
- Após três aumentos de juros em 2017, os juros tiveram **duas reduções em Jan/18**  
- Forte **abalo da credibilidade** do BCRA
- **Abr/18-Set/18:** BCRA eleva juros de 27,25% para 65%, em meio à **desvalorização cambial** e aumento da inflação
- **Jun/18:** Argentina fecha acordo de US\$ 50 bi com o FMI, a fim de conter a desvalorização do peso  
- Meta de inflação de 2018 elevada para 27%
- **Out/18:** revisão do acordo com FMI (para US\$ 62bi) e abandono do regime de metas para a inflação

Fonte: Bloomberg

# Agenda BC# – Autonomia do BC

uscar

Valor | Política

## Maia planeja debater autonomia com Campos e líderes

O GLOBO ECONOMIA

## Para analistas, autonomia do Banco Central pode ajudar na queda dos juros

Autonomia do Banco Central será benéfica se proteger a instituição política, dizem economistas

FOLHA DE S.PAULO

tendências/debates o que a folha pensa opiniões da folha ombu

O QUE A FOLHA PENSA

## Pelo BC autônomo

No Brasil, faz sentido fixar mandatos para o comando do Banco Central

O GLOBO OPINIÃO

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

## Está comprovado que o melhor é o Banco Central ganhar autonomia

EXCLUSIVO PARA ASSINANTES

## Momento de se formalizar a autonomia do BC

FOLHA DE S.PAULO

previdência mercado financeiro tec teto de

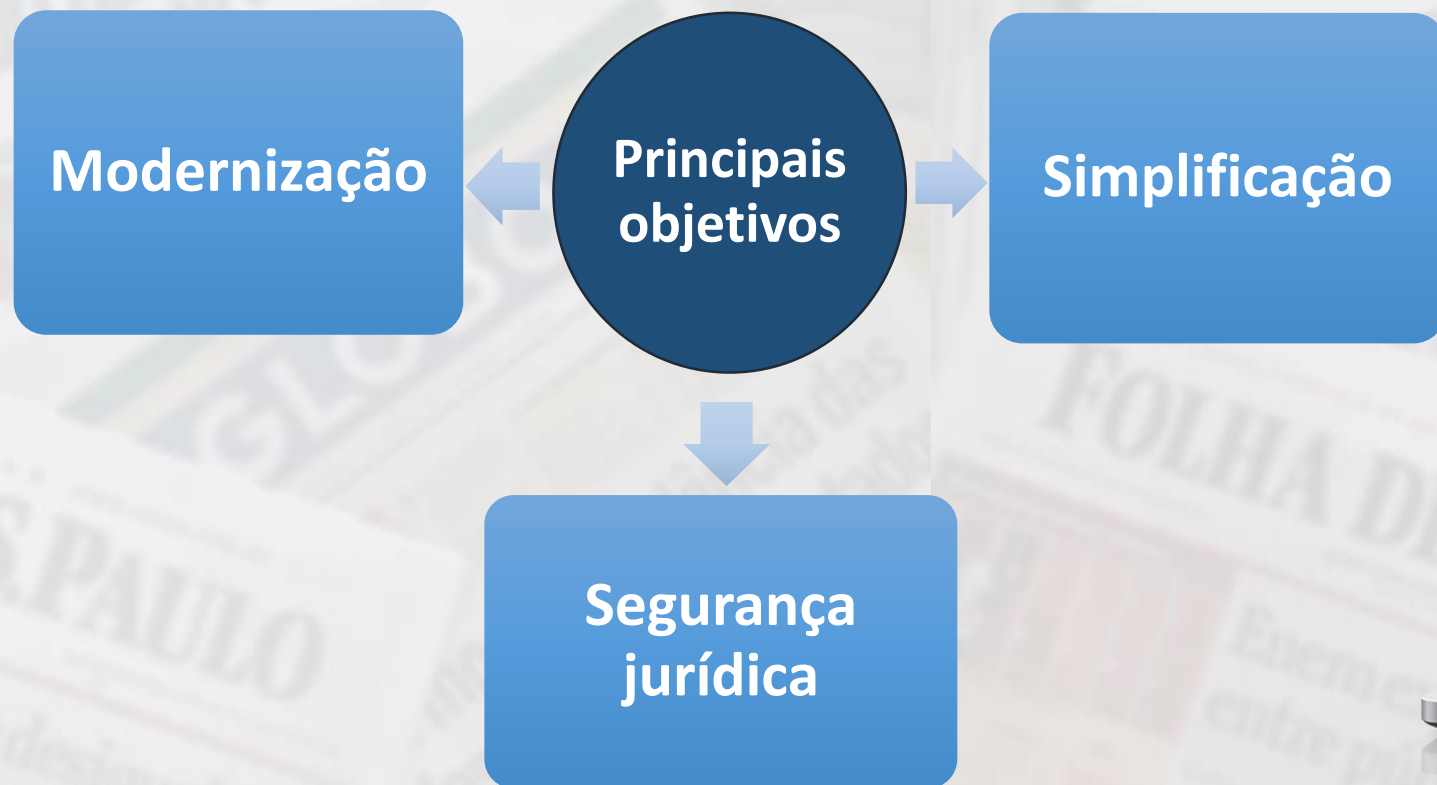
## Governo envia ao Congresso projeto para independência do Banco Central

Seções CORREIO BRAZILIENSE Economia

## Proposta de autonomia do BC é bem recebida pelo mercado

Como parte da Agenda de 100 dias, Bolsonaro assina projeto de lei complementar para dar independência ao Banco Central. Medida visa diminuir o risco Brasil e dar mais segurança para a realização de investimentos de médio e longo prazos

# Agenda BC# – Simplificação Cambial



Alinhamento às melhores práticas internacionais



# Agenda BC# – Simplificação cambial

**Projeto tem objetivo de instituir novo marco legal no mercado de câmbio, diz BC**

**ECONOMIA & FINANÇAS**

ESTADÃO CONTEÚDO • Publicado em 07/10/19 às 13:34

O Banco Central afirmou nesta segunda-feira, 7, por meio de nota, que o projeto de lei para modernização do mercado de câmbio, encaminhado nesta pela Presidência da República ao Congresso, "tem por objetivo instituir um marco legal moderno, mais conciso e claro".

**veja** Diálogos vazados Previdência Radar Páginas Amarelas Revista

**Banco Central envia projeto ao Congresso para modernizar câmbio**

Proposta possibilita que pessoas físicas e empresas sejam titulares de contas em moeda estrangeira no Brasil

Redação • 07/10/2019, 17h26 • Publicado em 7 out 2019, 13h10

**FOLHA DE S. PAULO**

**Fintechs podem reduzir custos e modernizar área de câmbio**

Professor da FGV diz também que abertura de contas em dólar no país tende a atrair recursos estrangeiros

**DCI**

**ECONOMIA & FINANÇAS**

**BC abre espaço para fintechs de câmbio em projeto de modernização cambial**

Publicado em 07/10/19 às 16:16

Por Marcela Ayres

**Projeto remove 'entulho legal' de décadas de câmbio controlado no Brasil**

**Valor** | **Finanças**

Boa parte dessas medidas praticamente não tem função e impõe custos à economia

**UOL ECONOMIA**

**ECONOMIA**

**Maia diz que dará celeridade a projeto para modernizar legislação de câmbio**

07/10/2019 10h11

O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia (DEM-RJ), afirmou nesta segunda-feira (07) que será dada celeridade à tramitação do projeto de lei enviado nesta segunda-feira pelo governo para modernizar a legislação do mercado de câmbio. Maia abordou o assunto rapidamente em seu podcast, o classificando como "muito importante".

**Valor** | **Impresso**

**Monopólio de bancos na área cambial vai acabar**

O governo quer autorizar "fintechs" a operarem com remessa de divisas e, assim, acabar com o monopólio dos bancos que atuam hoje com carteira de moeda estrangeira

# RESULTADO DO BANCO CENTRAL

# Resultado do Banco Central

LRF, § 2º do art. 7º

<b>Banco Central - 1º semestre de 2019</b>	<b>R\$ milhões</b>
<b>Resultado com reservas e derivativos cambiais</b>	<b>-7.561</b>
<b>Reservas cambiais</b>	<b>-12.435</b>
<i>. Rentabilidade</i>	<i>29.767</i>
<i>. Custo de captação</i>	<i>-42.202</i>
<b>Swaps cambiais</b>	<b>4.874</b>
<b>Resultado das demais operações (resultado operacional) <sup>1</sup></b>	<b>21.073</b>
<b>Resultado total do Banco Central</b>	<b>13.512</b>

<sup>1</sup> *Contempla, principalmente, a remuneração de operações ativas e passivas em moeda local (títulos públicos federais, compromissadas, disponibilidades do Governo Federal e depósitos compulsórios), já deduzido o custo de captação das reservas.*

De acordo com a legislação em vigor, o resultado operacional apurado pelo Banco Central do Brasil no 2º semestre de 2018 foi transferido ao Tesouro Nacional em março de 2019, ao passo que o resultado com reservas e derivativos cambiais deverá ser coberto até o 10º dia útil de 2020.

Fonte: BCB

# Operações do BC: custo e rentabilidade

LRF, §3º do art. 7º

Período	Custo da remuneração das disponibilidades do Tesouro Nacional <sup>1</sup>	Custo líquido das reservas cambiais <sup>2</sup>	Rentabilidade da carteira de títulos do BC	Taxa Selic efetiva
	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)	(% a.a.)	(%a.a.)
1º/2019	50.471	12.435	9,34	6,24

<sup>1</sup> Remuneração da Conta Única

<sup>2</sup> Rentabilidade e custo de captação

Fonte: BCB



# OBRIGADO

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

20 de novembro de 2019