

Relatório de Estabilidade Financeira

Outubro 2018

1. Histórico do acompanhamento da estabilidade financeira no Brasil

- Criação do REF (Relatório de Estabilidade Financeira): 2002
 - Publicado semestralmente.
 - 32 edições em Português e 18 em Inglês até abril/2018.
- Criação do Coremec (Comitê de Regulação e Fiscalização dos Mercados Financeiro, de Capitais, de Seguros, de Previdência e Capitalização): 2006
 - Reúne-se trimestralmente.
 - 55 reuniões até setembro/2018.
- Criação do Comef (Comitê de Estabilidade Financeira): 2011
 - Reúne-se trimestralmente.
 - 34 reuniões até setembro/2018.

2. Objetivo do REF e conceito de EF

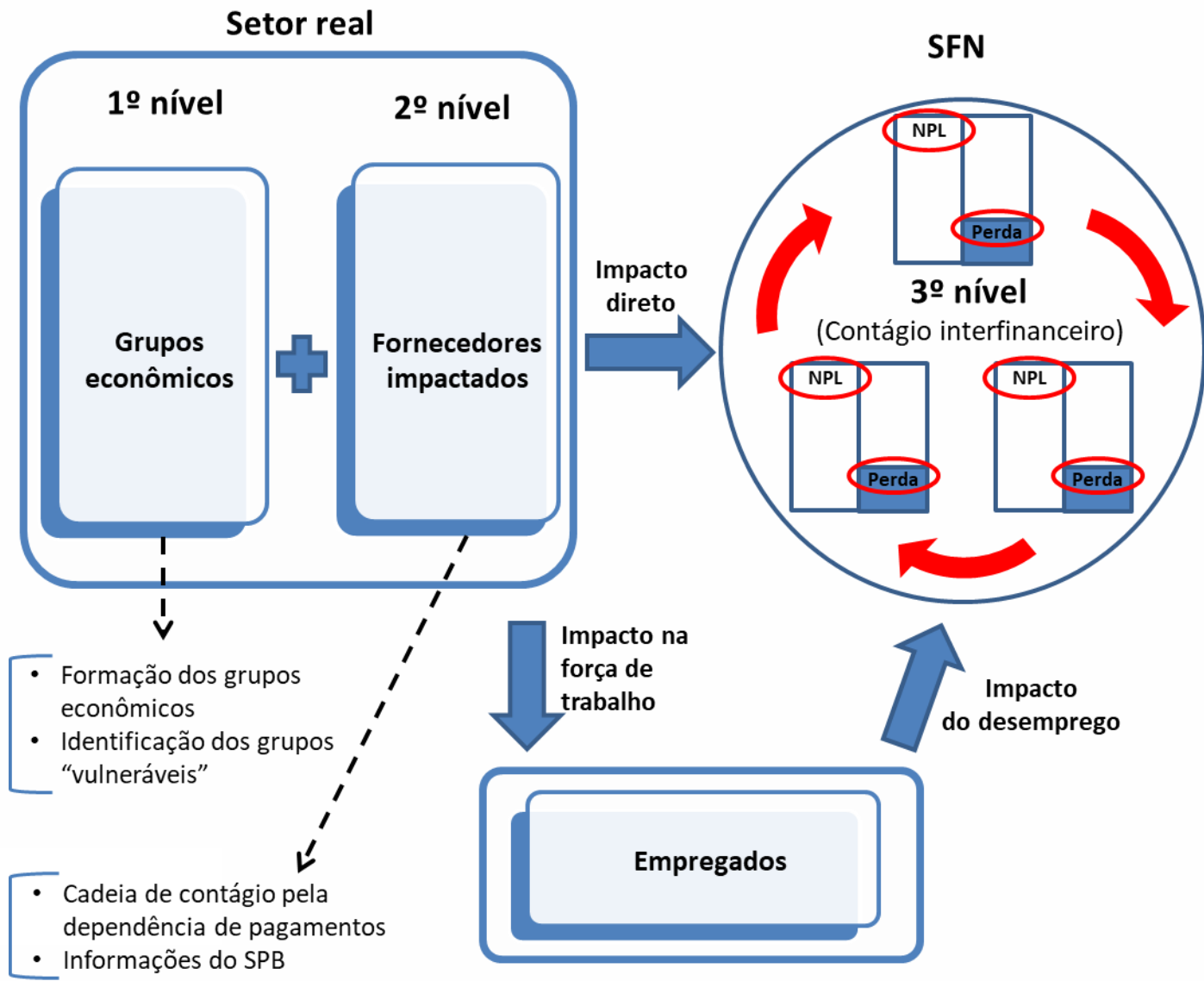
Objetivo do REF: apresentar a evolução recente e as perspectivas da estabilidade financeira no Brasil, com foco nos principais riscos, nas medidas que estão sendo adotadas para mitigá-los e na avaliação da resiliência do sistema financeiro brasileiro.

Conceito de estabilidade financeira: manutenção, ao longo do tempo e em qualquer cenário econômico, do regular funcionamento do sistema de intermediação financeira entre famílias, empresas e governo.

3. Monitoramento da Estabilidade Financeira – informações utilizadas

- Informações regulares como:
 - Demonstrações financeiras e prudenciais
 - Provedores de Informação privados
- Informações detalhadas, incluindo todas as contrapartes envolvidas, de:
 - Operações de crédito
 - Títulos e Valores Mobiliários
 - Derivativos
 - Operações de Câmbio e de dívida externa
 - Certificados de Depósitos, Letras e demais instrumentos emitidos por instituições financeiras
 - Transferências realizadas via o Sistema Brasileiro de Pagamentos
- Bases de dados de outros órgãos de governo: Rais/Caged, INSS, Cadastro da Receita Federal, entre outros.

3. Monitoramento da EF – exemplo (análise de contágio)



4. Estrutura

Sumário executivo

Desdobramentos de temas (riscos) analisados em REFs anteriores

Decisões do Comef sobre o *buffer* (adicional contracíclico de capital principal)

Capítulo 1 – Panorama do sistema financeiro:

análise dos riscos relacionados a liquidez, crédito, rentabilidade e solvência, dos testes de estresse de capital, da Pesquisa de Estabilidade Financeira (PEF) e das infraestruturas sistemicamente importantes.

Capítulo 2 – Temas selecionados:

trata de assuntos relevantes, e não necessariamente recorrentes, que podem ter reflexos sobre a estabilidade financeira no Brasil.

Conceitos e metodologias

Papers/trabalhos para discussão sobre estabilidade financeira

Anexo estatístico

5. Principais conclusões – REF out/18

- Os riscos para a estabilidade financeira permanecem baixos;
- O crédito às famílias continuou crescendo, principalmente nas modalidades voltadas ao consumo, sem indícios, até o momento, de aumento no risco de crédito;
- O crédito às pessoas jurídicas também apresenta sinais de melhora. Destaque para a ligeira redução dos ativos problemáticos das grandes empresas após três anos consecutivos de forte ascensão;
- A redução do risco de crédito, com conseqüente queda das despesas de provisão, e os ganhos de eficiência beneficiaram a rentabilidade dos bancos;
- Os resultados dos testes de estresse de capital seguem atestando a resiliência do sistema bancário; e
- Mercado continua confiando na capacidade de absorção de choques pelo SFN.

6. Panorama do sistema financeiro

- Eleições, agenda do novo governo e cenário internacional deverão dominar o debate sobre riscos à estabilidade financeira no 2º semestre. ➤
- O mercado de crédito às PJs apresenta sinais de melhora e ativos problemáticos das PJs na carteira dos bancos recuaram após três anos de ascensão, apesar do ambiente de negócios ainda incerto para as empresas não financeiras. ➤
- O crédito bancário às famílias avança desde o início de 2017, com concomitante percepção de redução do risco da carteira. ➤
- As IFs mantêm provisão compatível com o nível de risco dos ativos. ➤

6. Panorama do sistema financeiro

- A redução do risco de crédito e a conseqüente queda das despesas de provisão, bem como os ganhos de eficiência, beneficiaram a rentabilidade dos bancos. ➤
- Todos os indicadores de capitalização continuam significativamente superiores aos requeridos pela regulação. ➤
- O risco de liquidez de curto e de longo prazo é baixo, cenário que tende a perdurar no segundo semestre de 2018. Houve aumento do custo das captações no exterior. ➤
- Os resultados dos testes de estresse de capital seguem atestando a resiliência do sistema bancário, que se mostra capaz de absorver as perdas estimadas em todos os cenários simulados. ➤

7. Temas selecionados

- A alocação dos recursos financeiros detidos pelo setor real da economia brasileira vem se modificando desde 2016. ➤
- A redução das taxas de juros entre 2016 e 2018 provocou alterações na estrutura e no mercado de crédito para as empresas não financeiras. ➤
- As instituições reguladas deverão implantar política de segurança cibernética. O Governo Federal conduziu o primeiro exercício nacional de simulação de incidentes cibernéticos. ➤
- Operações com derivativos não liquidadas por meio de contraparte central passaram a requerer margem bilateral de garantia. ➤

8. Adicional Contracíclico de Capital Principal

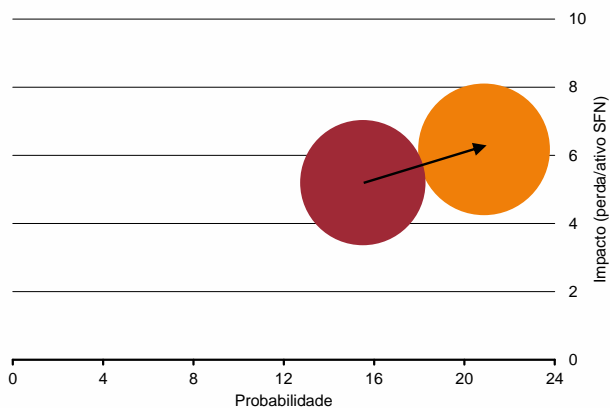
- Decidido com base em múltiplos indicadores não pré-definidos.
- Não se constatou crescimento excessivo e generalizado do crédito amplo nem dos preços de ativos:
 - Retomada do crédito amplo ainda incipiente (apesar do crescimento verificado no mercado de capitais doméstico e do crédito bancário às PFs).
 - Preços de ativos:
 - Preços imobiliários (IVG-R): permanecem em declínio.
 - Bolsa: não sugere ameaça à estabilidade financeira.
- O Comef decidiu manter o $ACCP_{\text{Brasil}}$ em 0% nas reuniões trimestrais de 7/jun e de 4/set.

Anexos

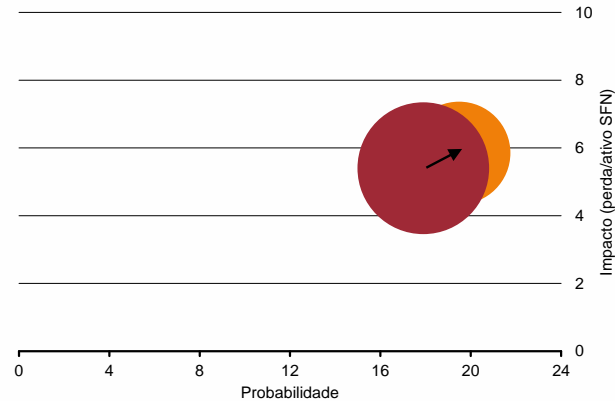
6. Panorama do sistema financeiro – PEF

PEF – Riscos elencados: probabilidade, impacto e frequência

Riscos políticos



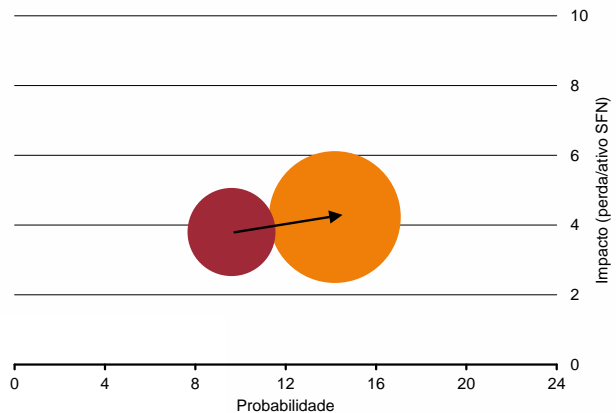
Riscos fiscais



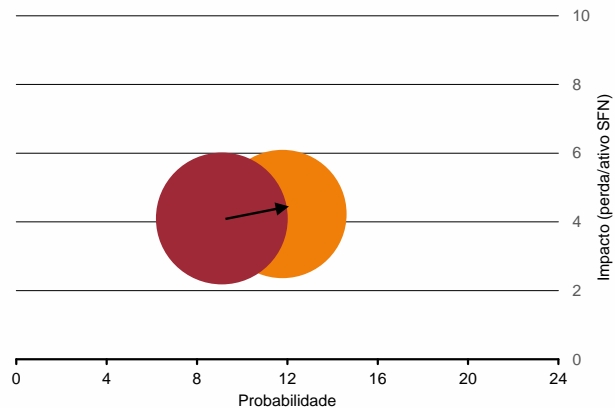
● Ago/2018 ● Fev/2018

● Ago/2018 ● Fev/2018

Cenário internacional



Inadimplência e recessão



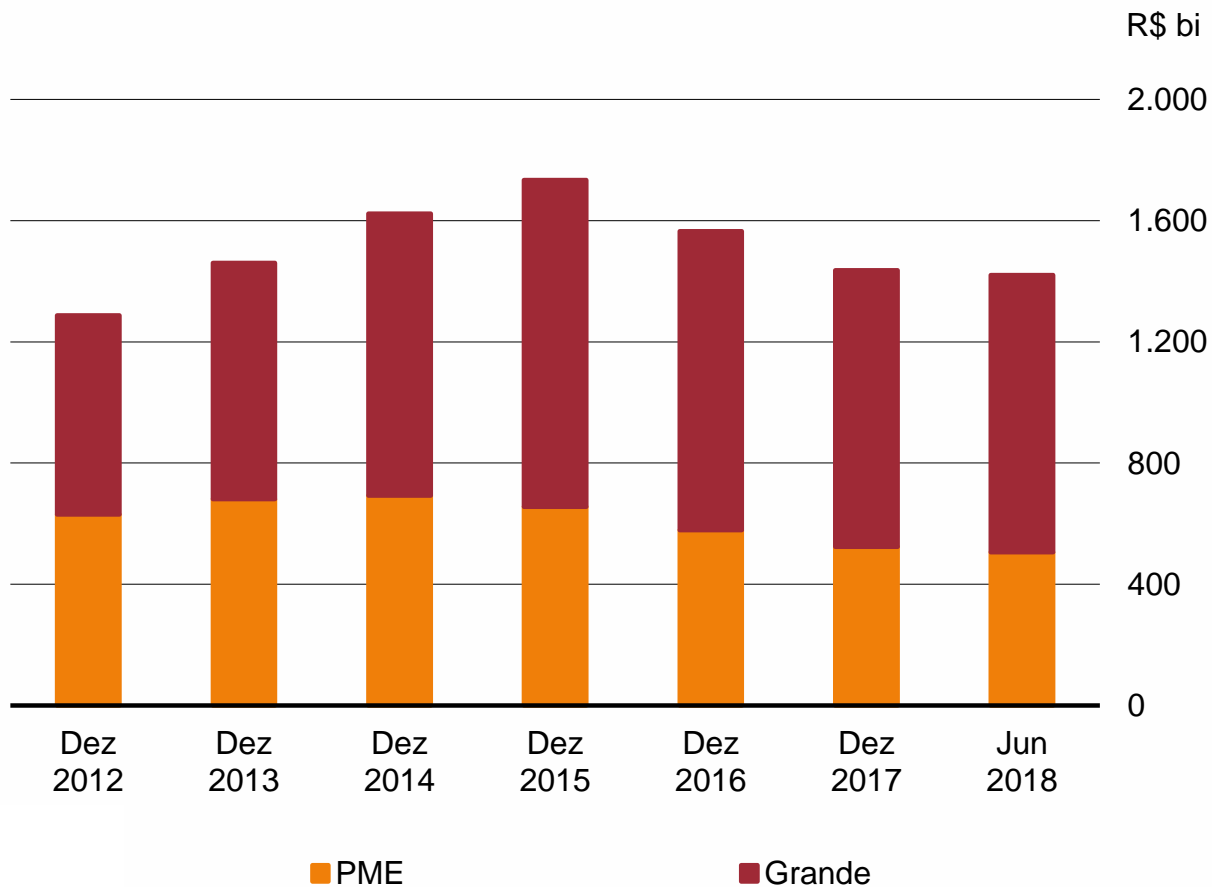
● Ago/2018 ● Fev/2018

● Ago/2018 ● Fev/2018

6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

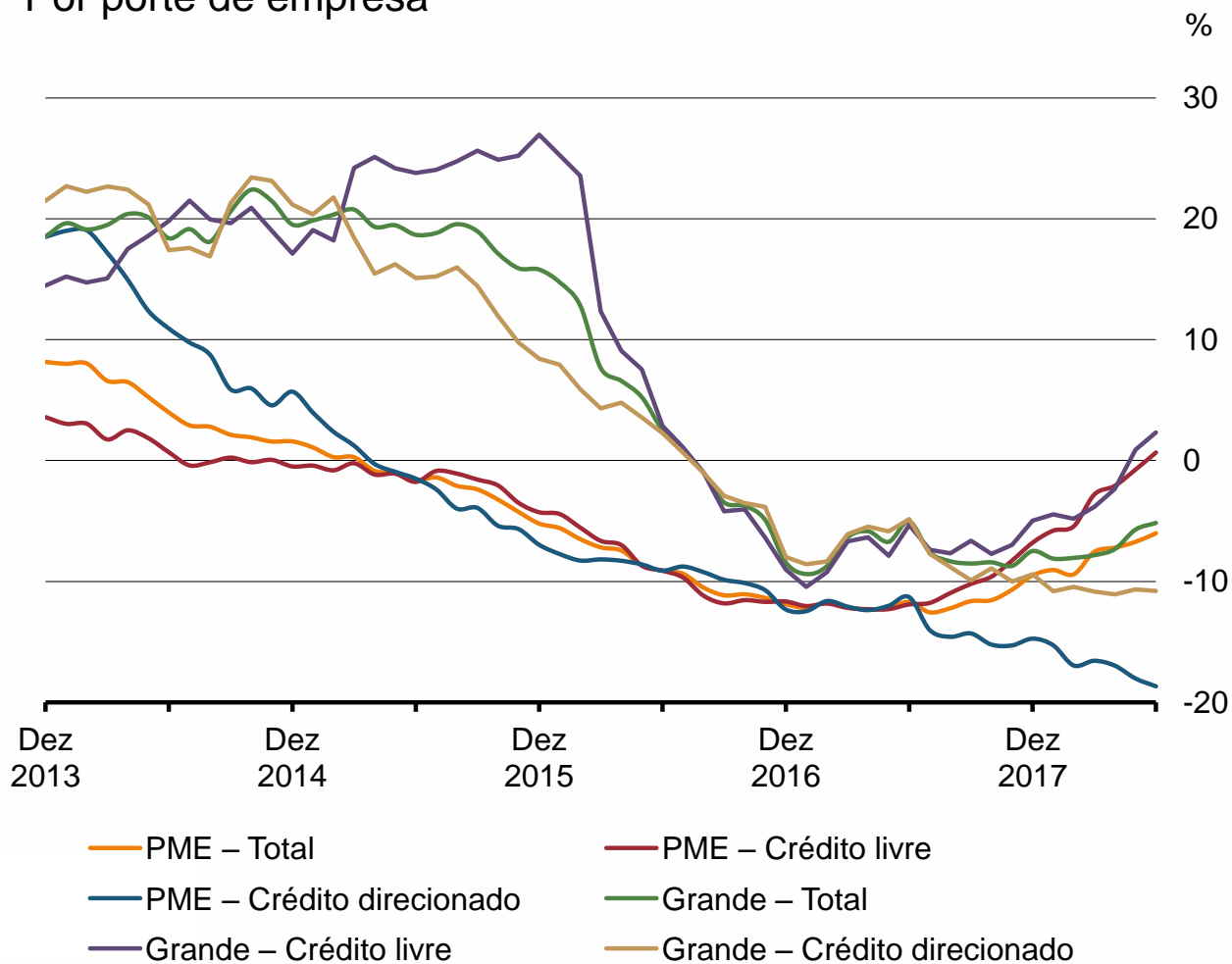
Perfil da carteira de crédito

Pessoa jurídica



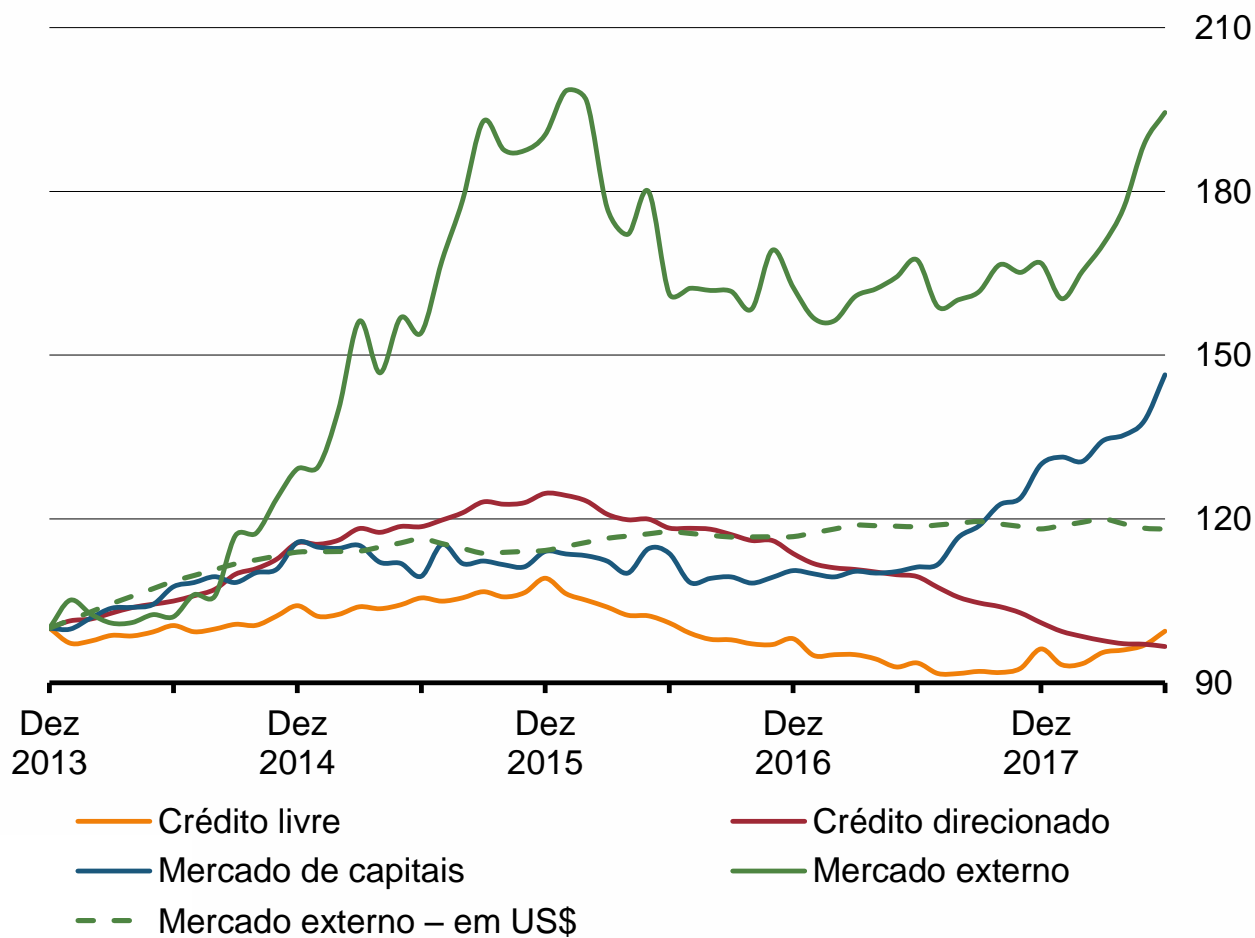
6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Crescimento anual da carteira
Por porte de empresa



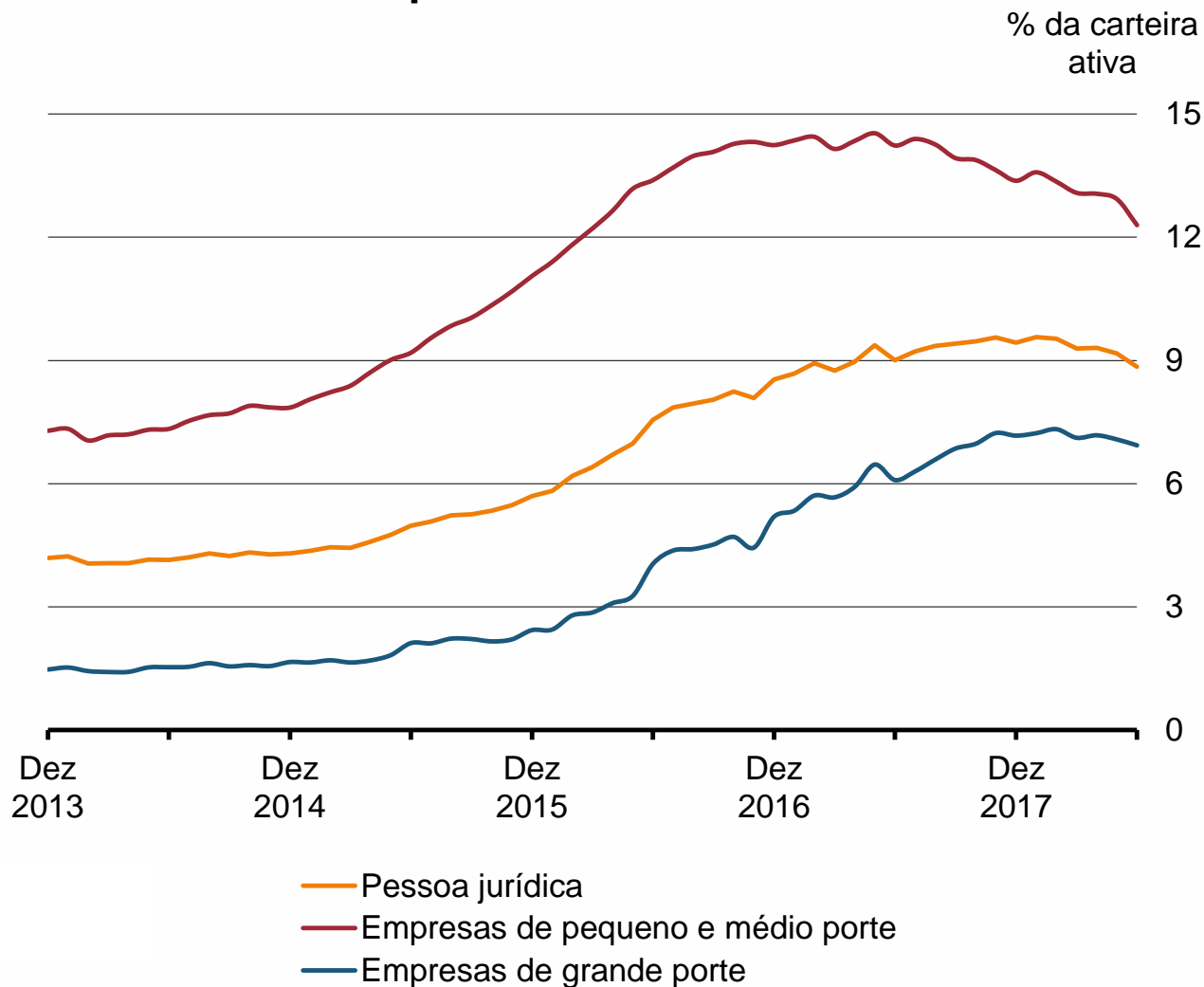
6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Crédito amplo PJ
Base dez/2013 = 100



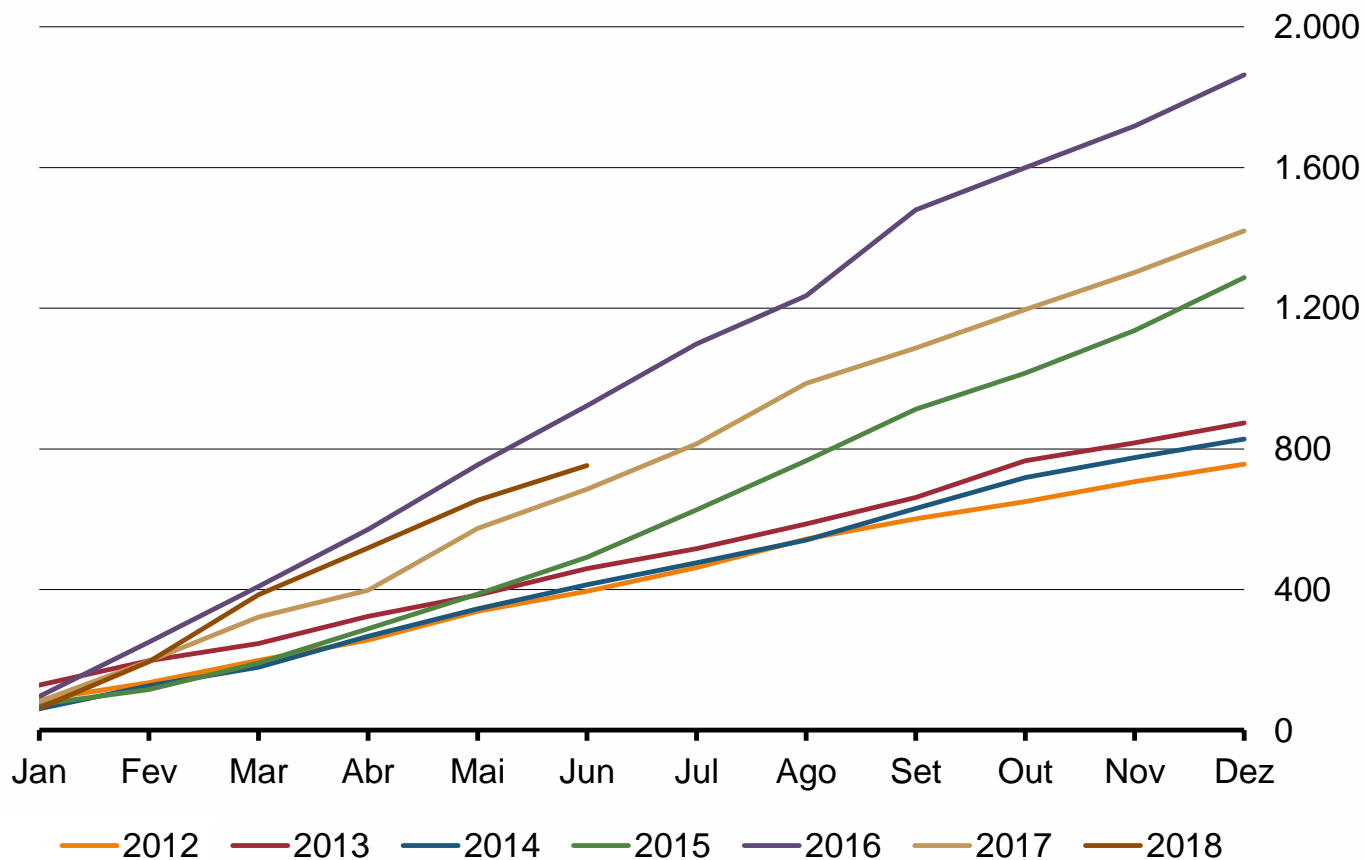
6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Carteira de ativos problemáticos PJ



6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Empresas em recuperação judicial Requerimentos acumulados por ano

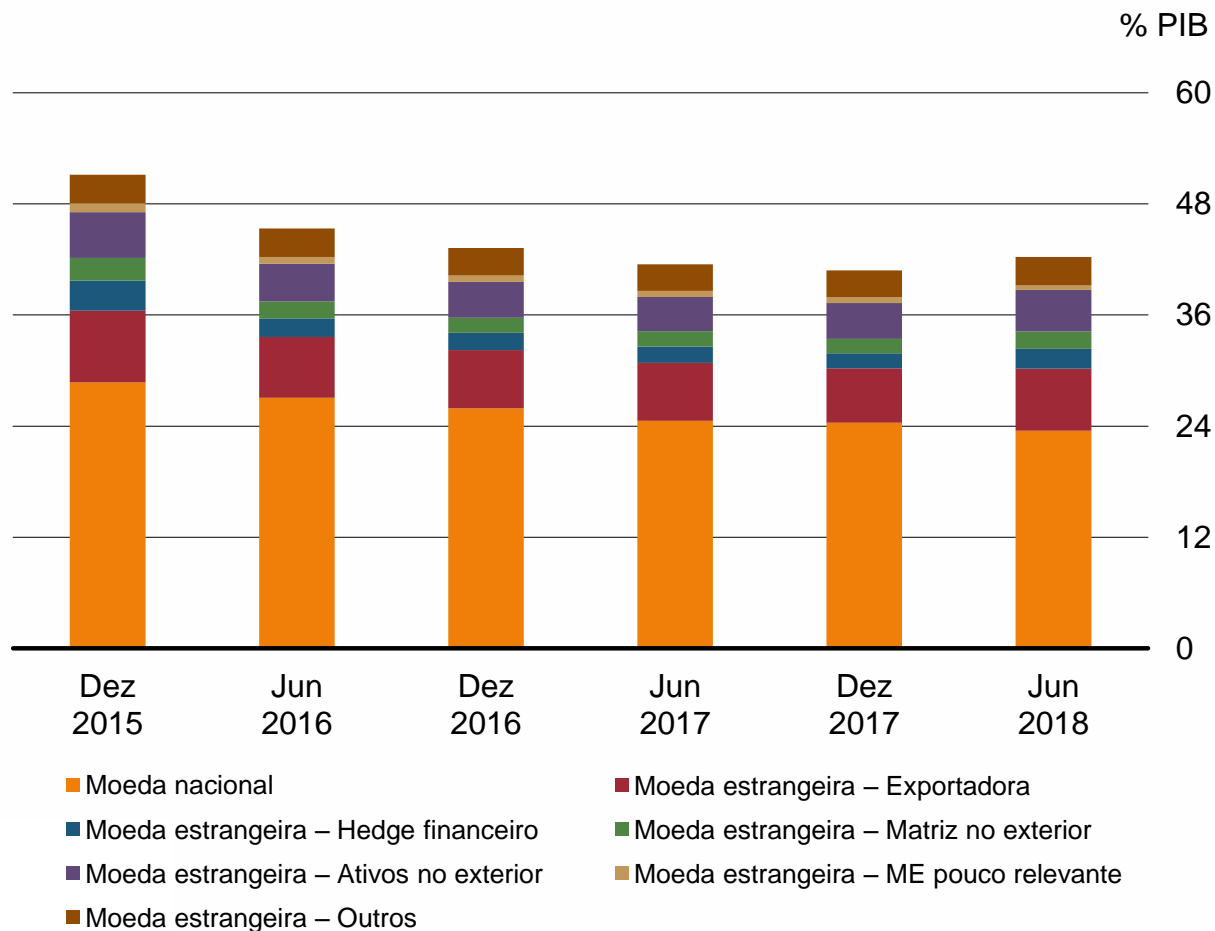


Fonte: Serasa Experian

6. Panorama do sistema financeiro– Crédito

Crédito amplo

Por moeda e tipo de proteção cambial

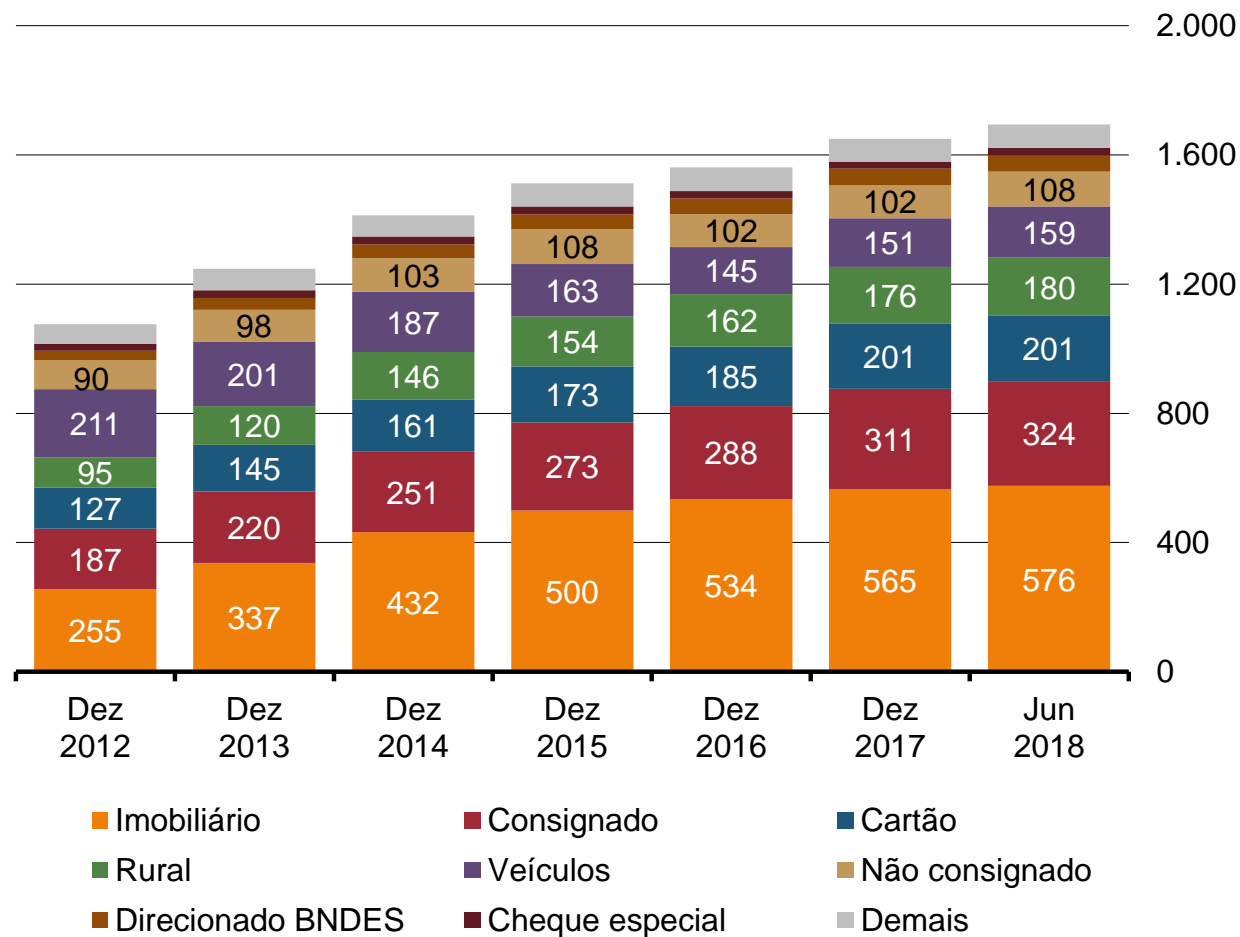


6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Perfil da carteira de crédito

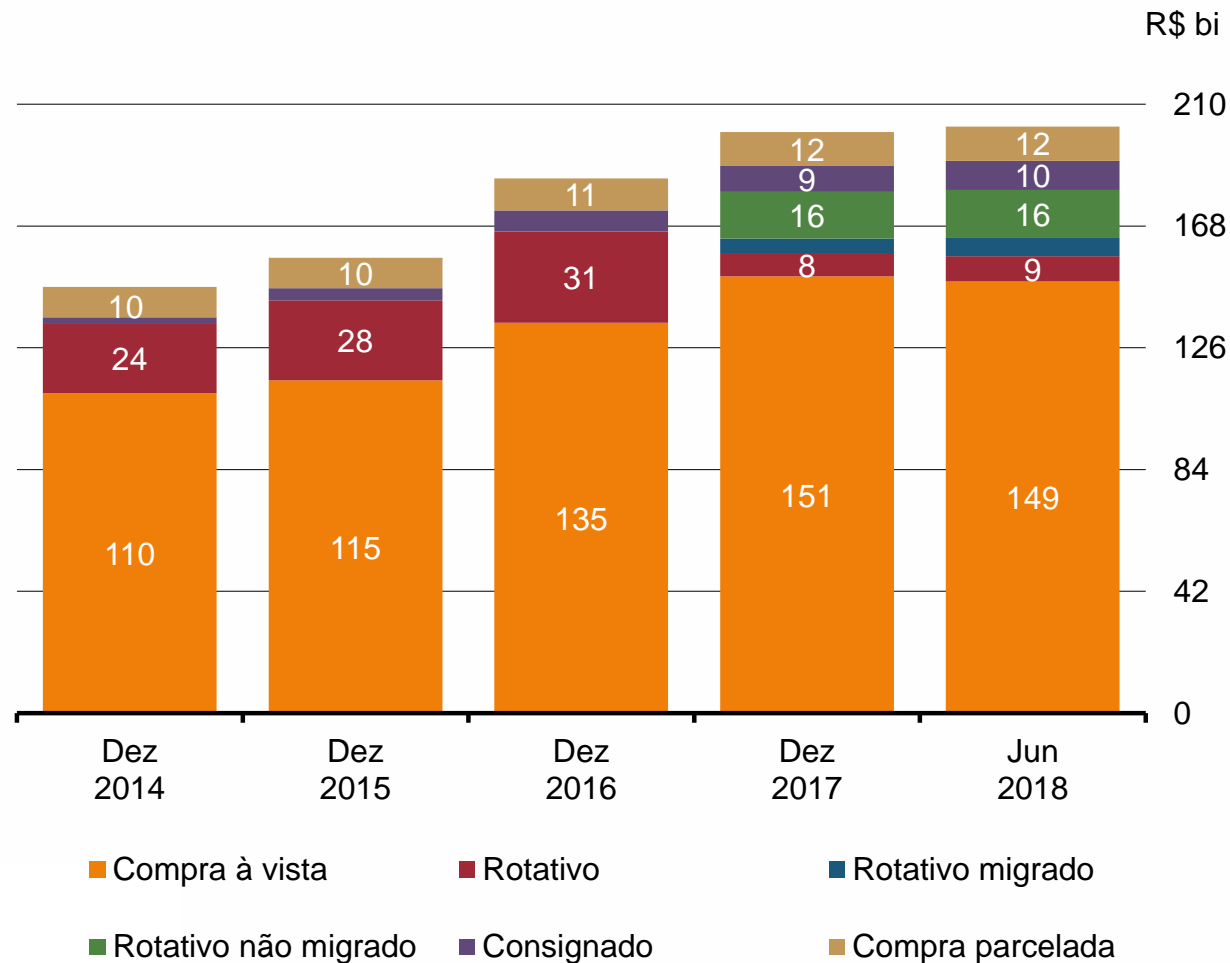
Pessoas físicas

R\$ bi



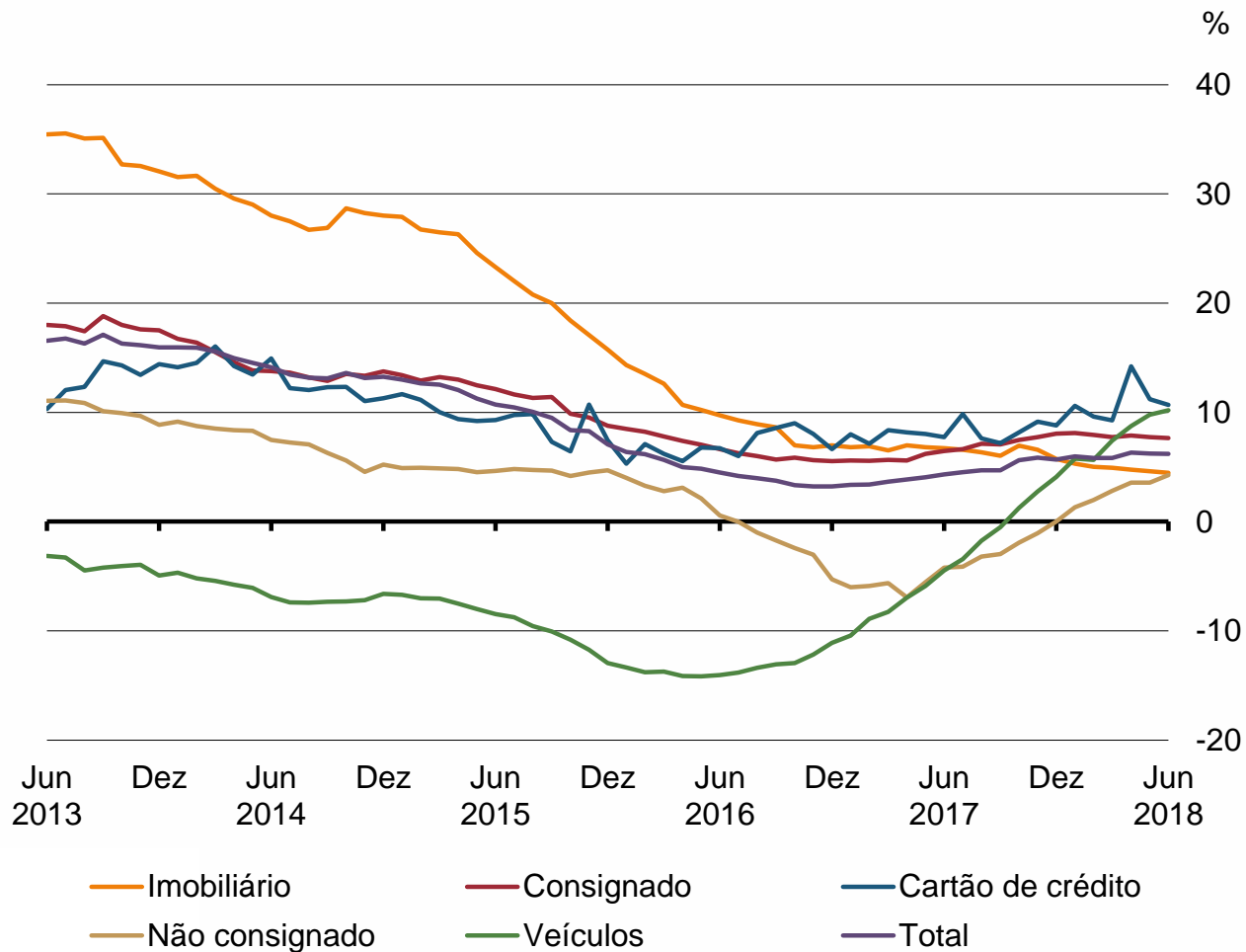
6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

Perfil da carteira de cartões de crédito Estoque por modalidade



6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

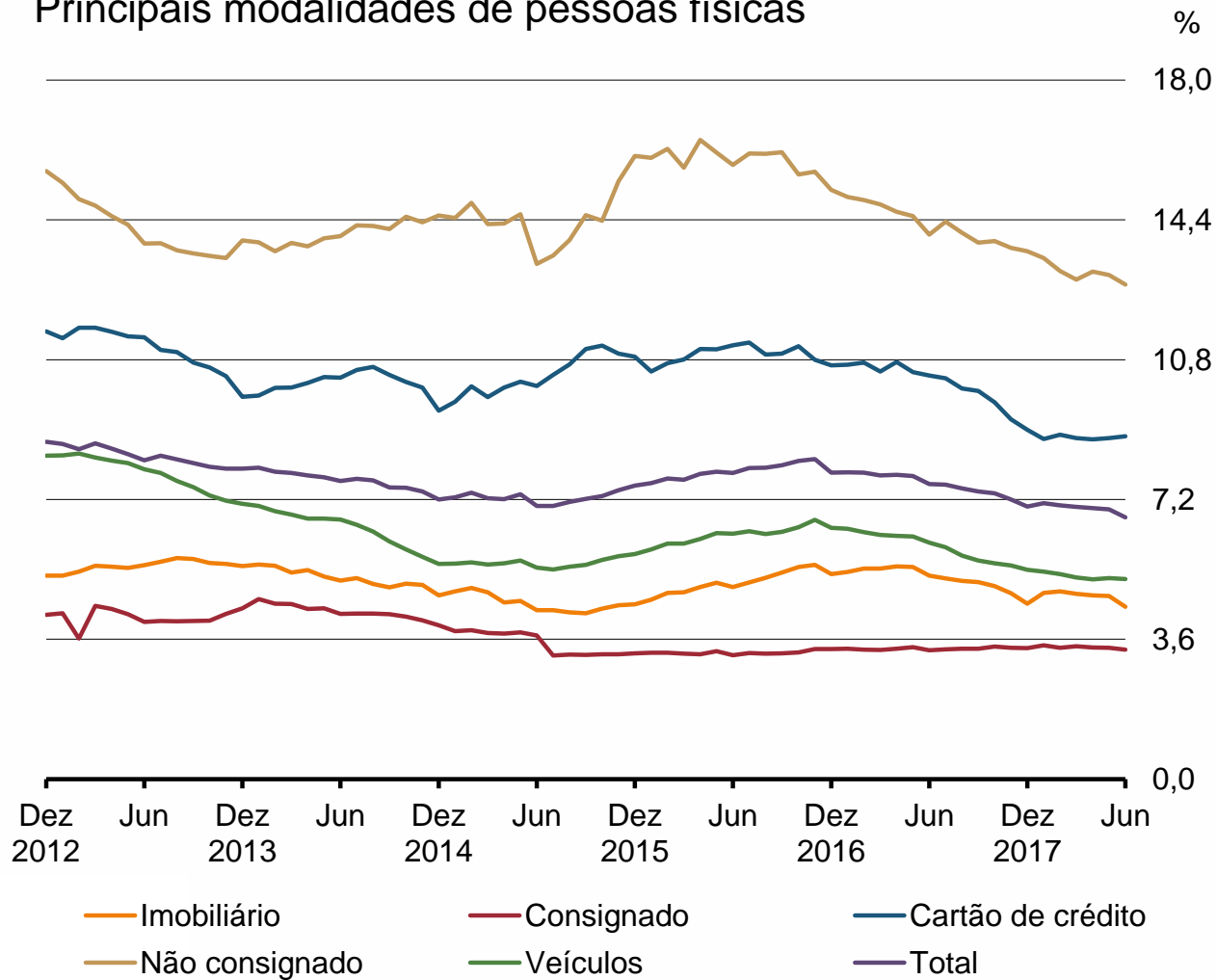
Carteira de crédito a pessoas físicas Crescimento anual



6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

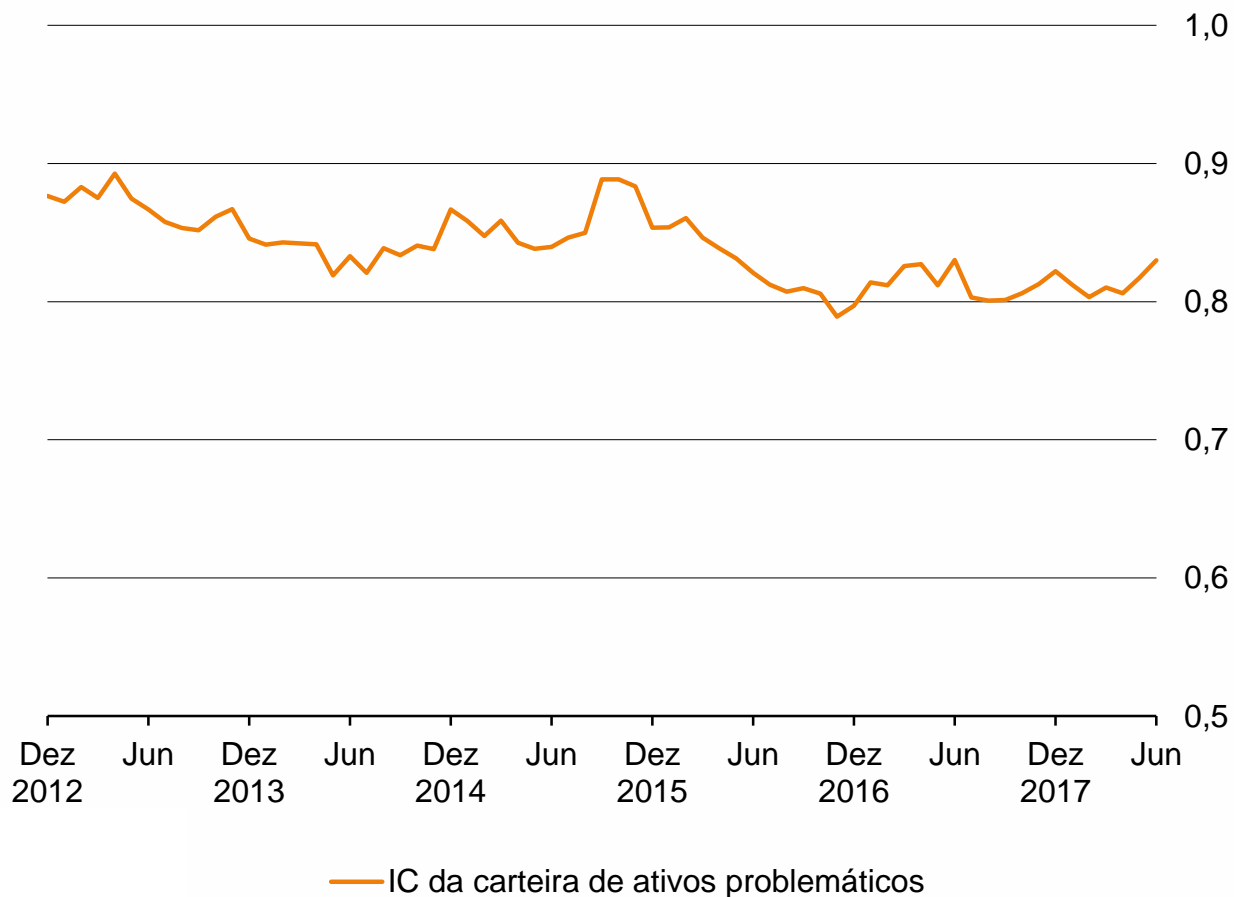
Ativos problemáticos

Principais modalidades de pessoas físicas



6. Panorama do sistema financeiro – Crédito

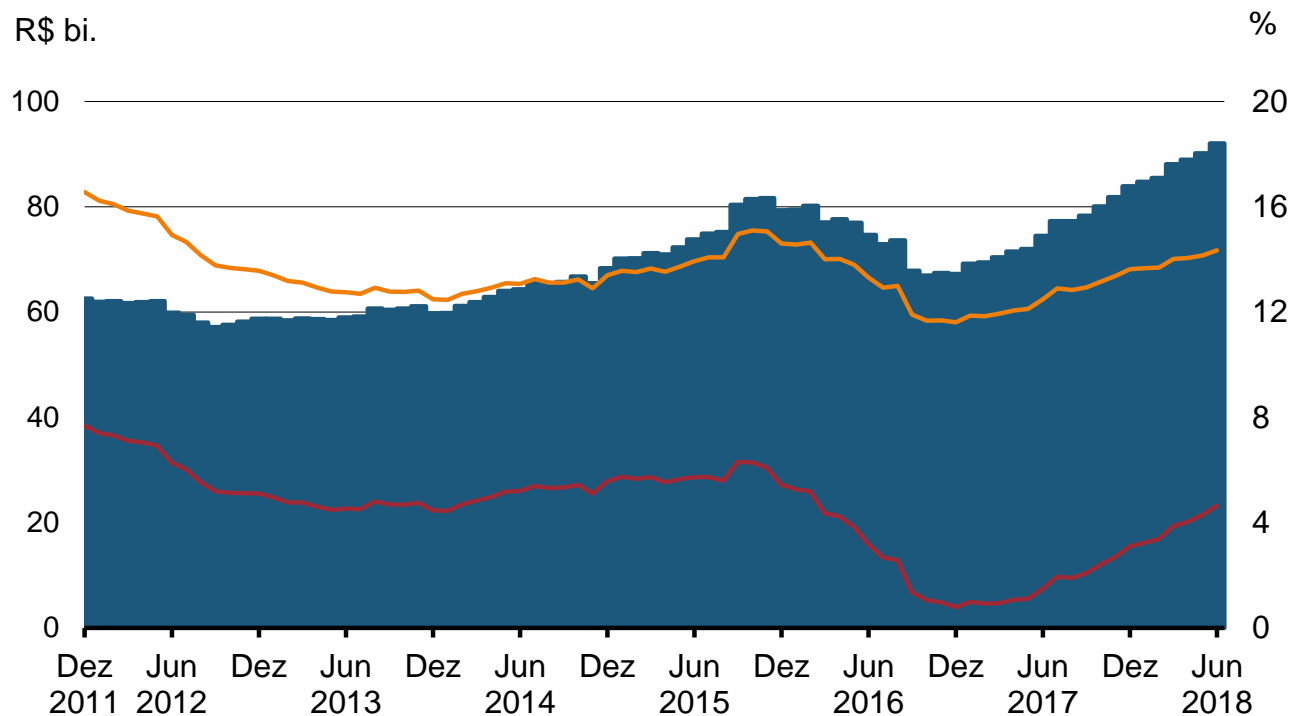
Índice de cobertura (IC)



6. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)^{1/}

Acumulado nos últimos doze meses



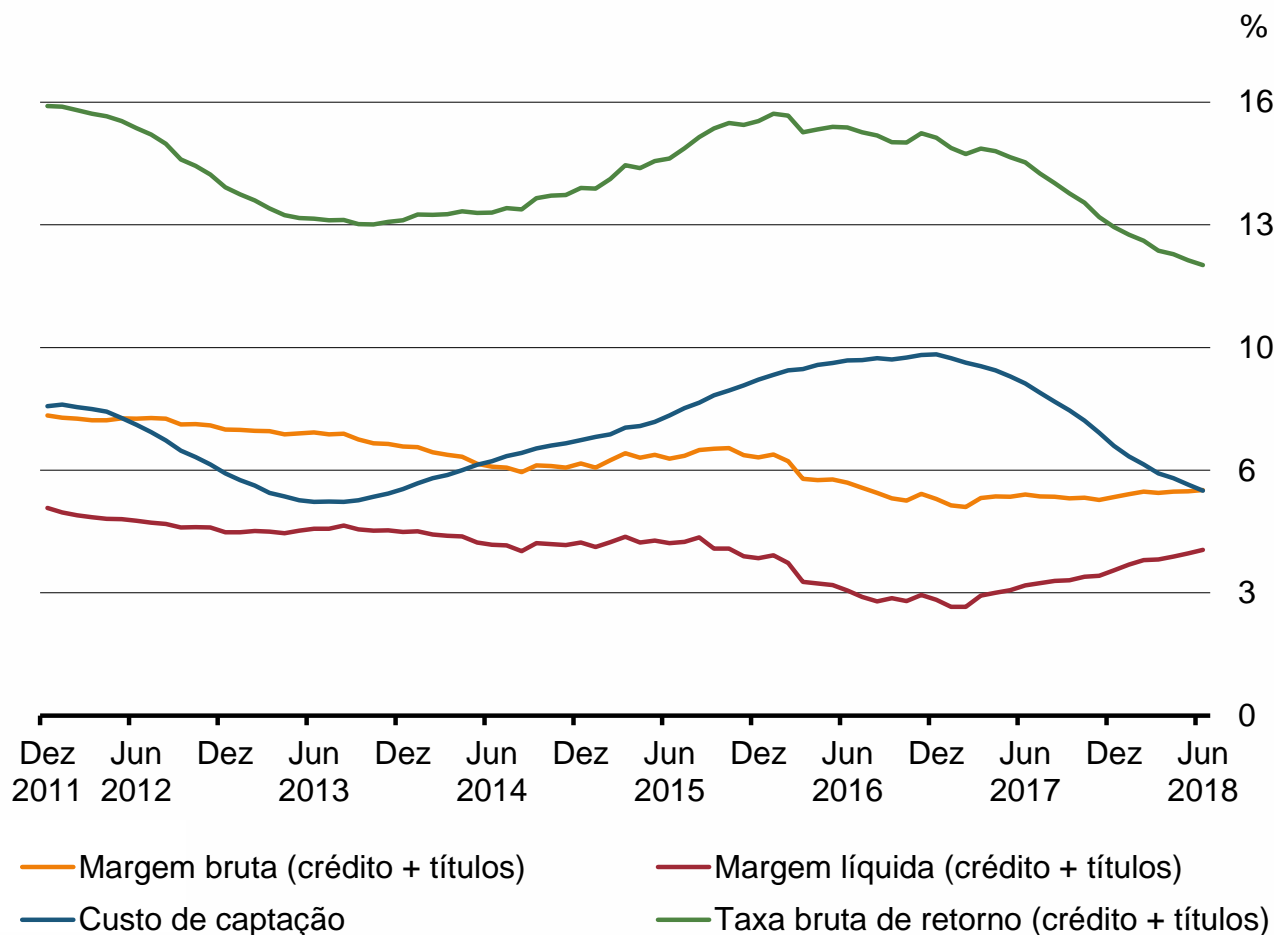
- Lucro Líquido (eixo da esquerda) 1/
- ROE 1/
- Prêmio do ROE: ROE (-) Proxy da taxa livre de risco

1/ Desconsidera resultados não recorrentes.

6. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

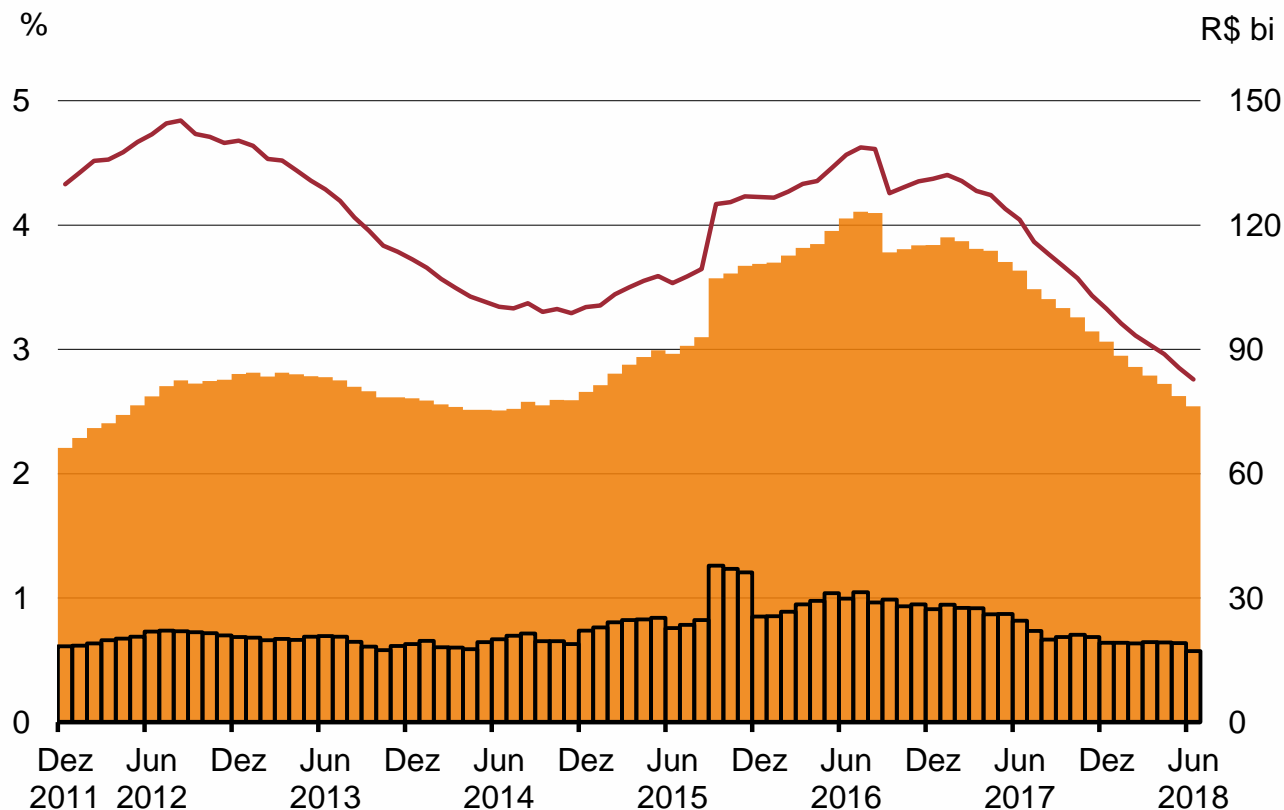
Margem de juros

Acumulado nos últimos doze meses



6. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

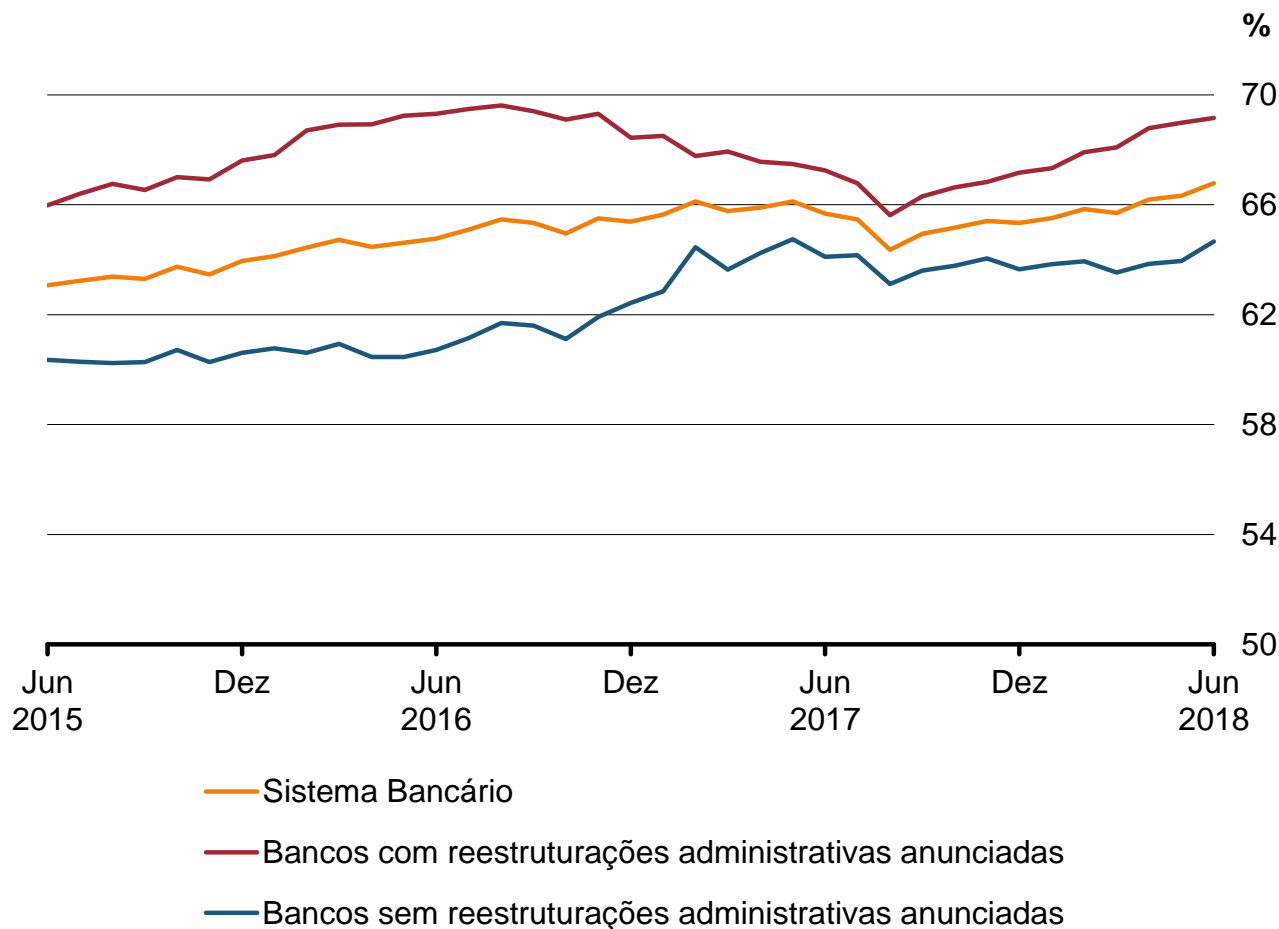
Despesas de provisão



- Despesas de provisão líquidas (acumulado doze meses)
- Despesas de provisão líquidas (acumulado três meses)
- Despesa de provisão / Estoque de crédito (eixo esq.)

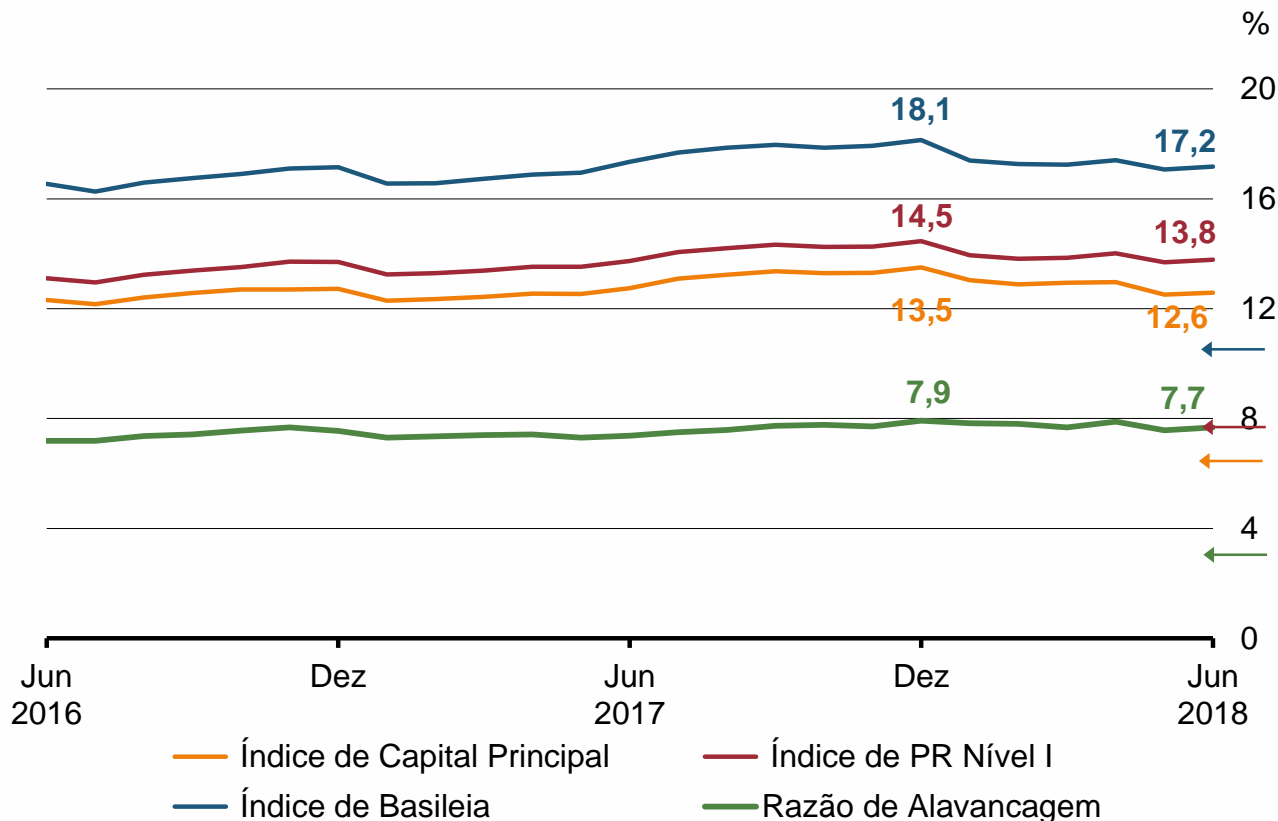
6. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

Índice de cobertura de despesas administrativas por receitas de serviços
Acumulado nos últimos doze meses



6. Panorama do sistema financeiro – Solvência

Índices de capitalização e exigência regulatória^{1/}

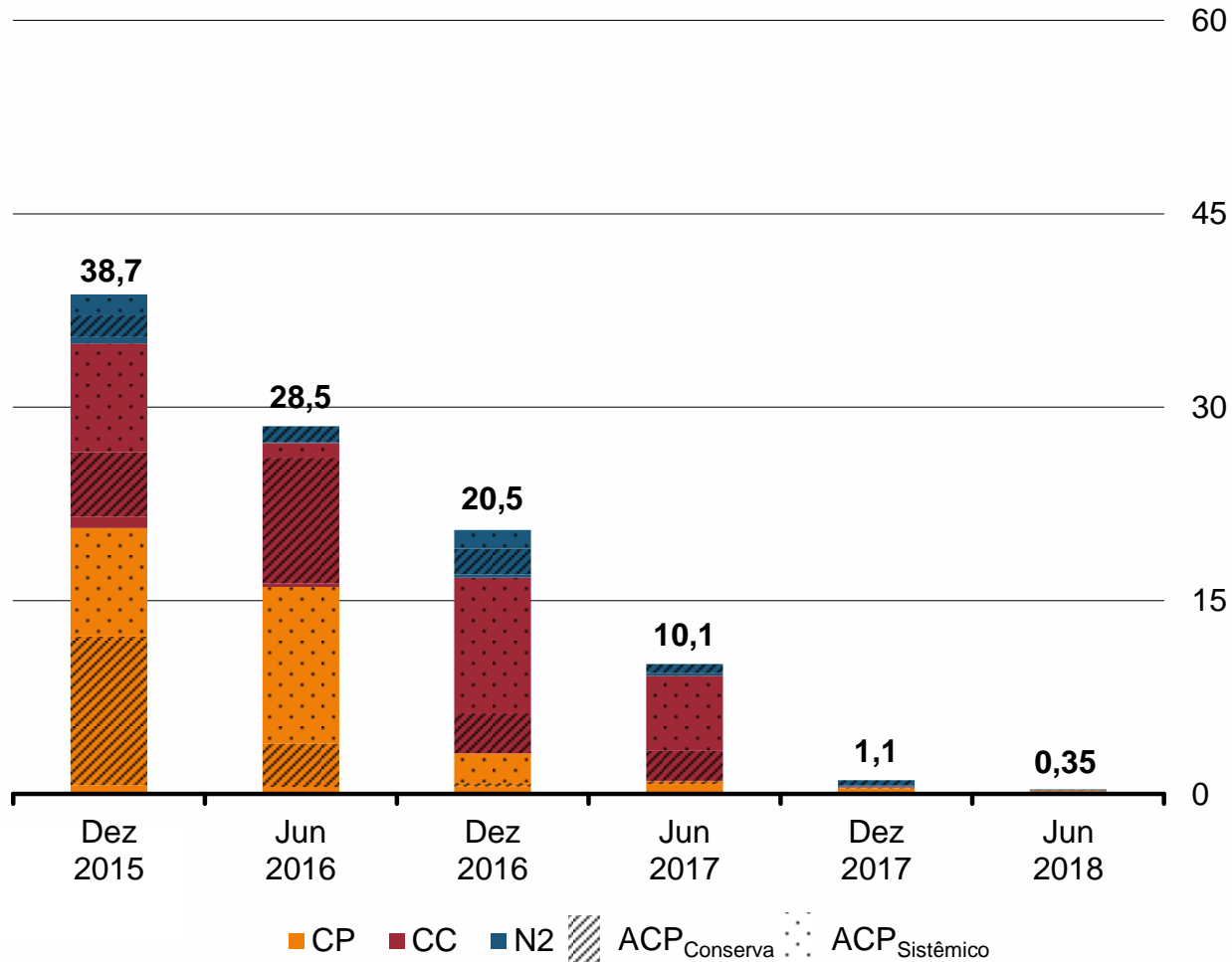


- 1/ As setas representam os requerimentos regulatórios para os diferentes níveis de capital, incluindo o ACP_{Conservação} (6,375% de capital principal, 7,875% de capital nível I, 10,5% de capital total e 3,0% de razão de alavancagem). A série de razão de alavancagem considera apenas os bancos dos segmentos S1 e S2, objeto da Resolução 4.615.

6. Panorama do sistema financeiro – Solvência

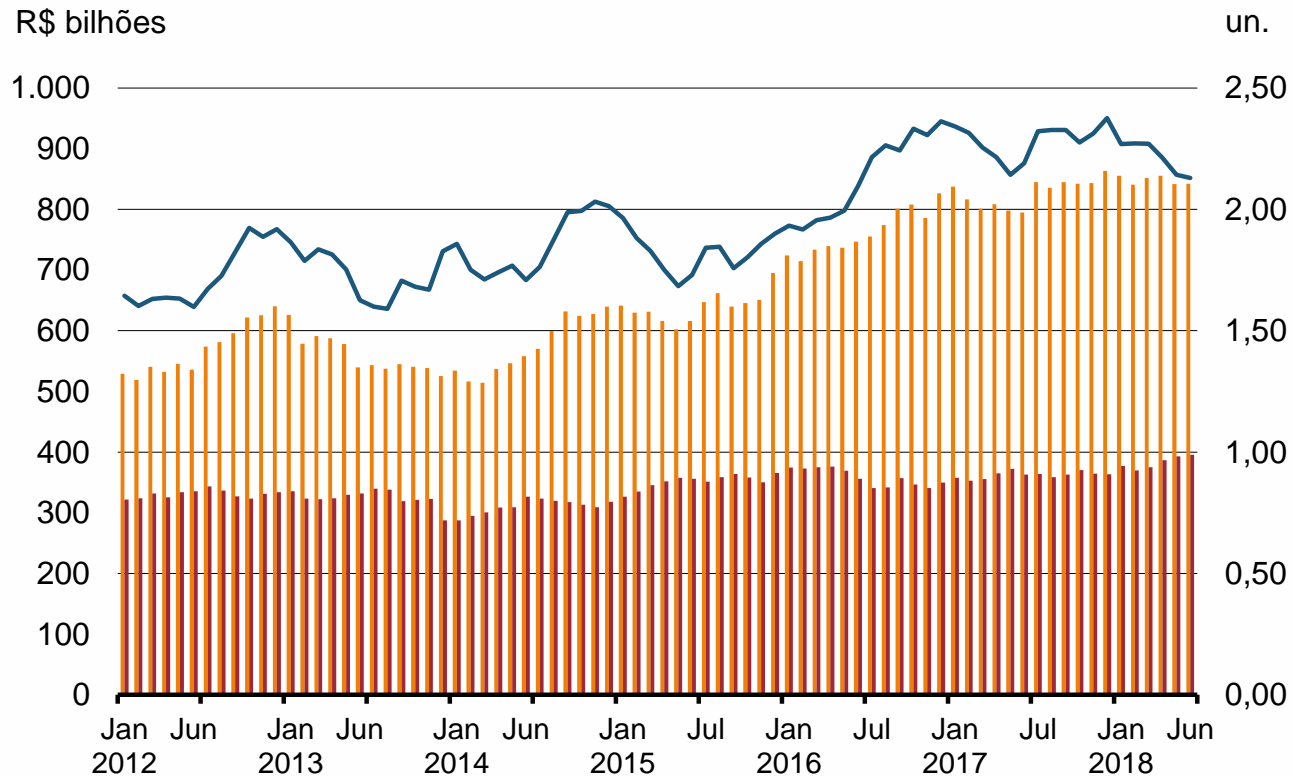
Evolução da necessidade de capital
Sistema – Aplicação integral de BIII

R\$ bi



6. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

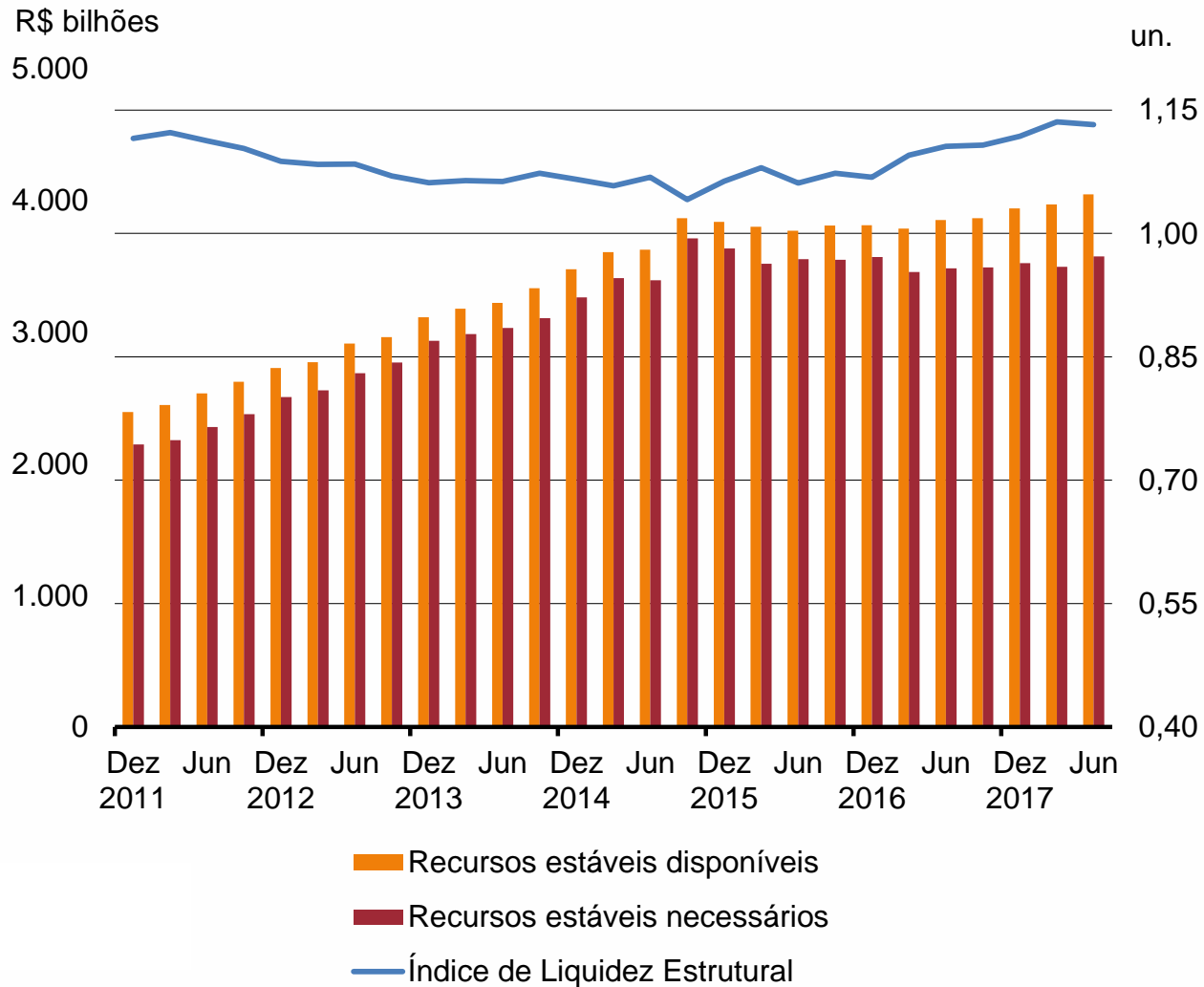
Índice de Liquidez



- Ativos líquidos
- Fluxo de caixa estressado
- Índice de Liquidez

6. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

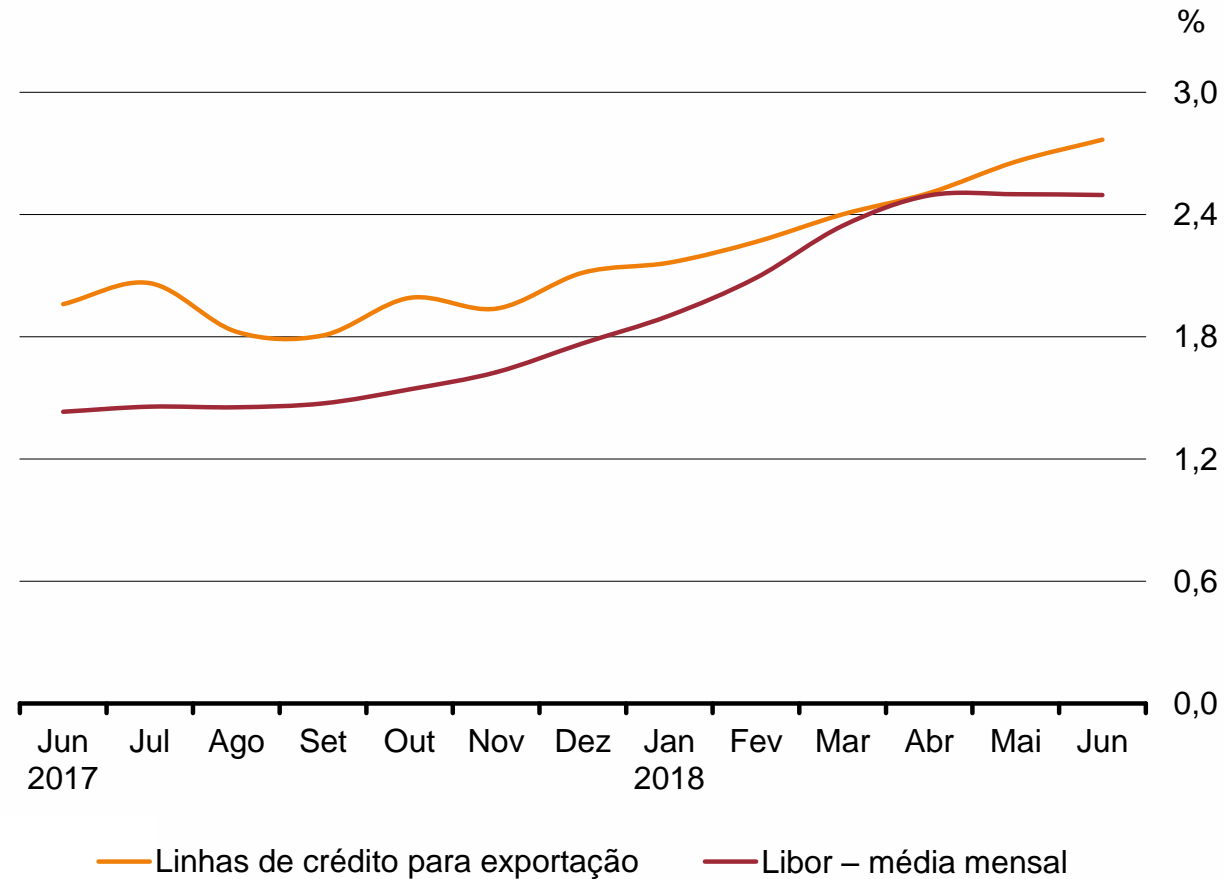
Índice de Liquidez Estrutural



6. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

Linhas de crédito externas para exportação

Custo



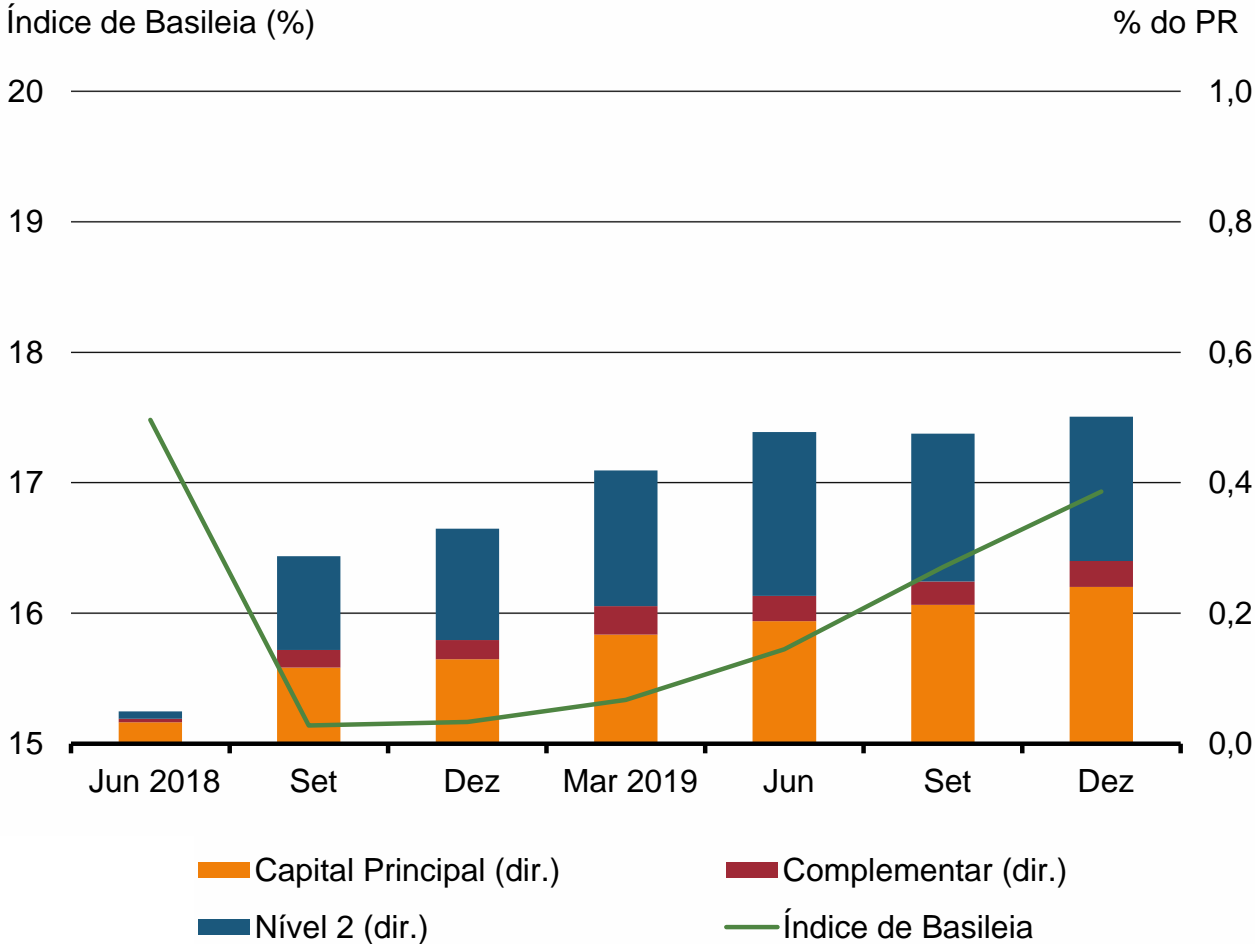
6. Panorama do sistema financeiro – Estresse de capital

Cenários de estresse macroeconômico (dezembro de 2019)

variáveis	Cenários		Cenários adversos ^{3/}		
	Jun 2018	Cenário base ^{1/}	VAR estressado ($\alpha = 5\%$)	Quebra estrutural	Pior histórico
Atividade econômica (IBC-Br)	1,5%	2,7%	-4,0%	-4,9%	-3,8%
Juros (Selic)	7,4%	7,2%	10,0%	5,1%	6,5%
Câmbio (R\$/US\$)	3,61	3,67	6,40	6,20	6,21
Inflação (IPCA)	4,4%	4,0%	8,1%	8,2%	4,5%
Desemprego (PNAD-C IBGE)	12,4%	12,4%	22,3%	16,5%	12,7%
Prêmio de risco (EMBI+ Br) ^{2/}	296	296	296	455	645
Juros americanos (Treasury 10 anos) ^{4/}	2,9%	1,4%	3,3%	4,9%	2,9%

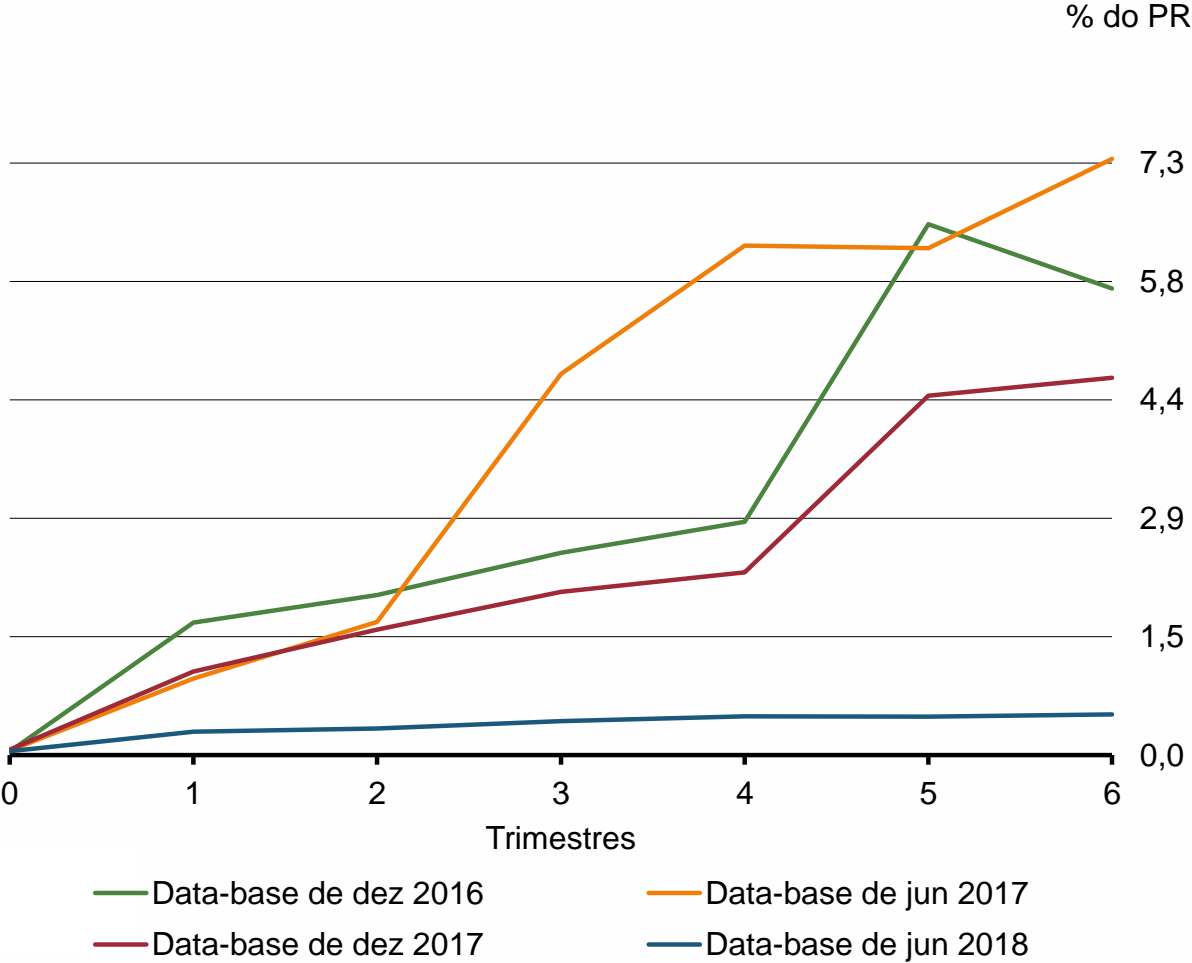
6. Panorama do sistema financeiro – Estresse de capital

Necessidades de capital VAR estressado



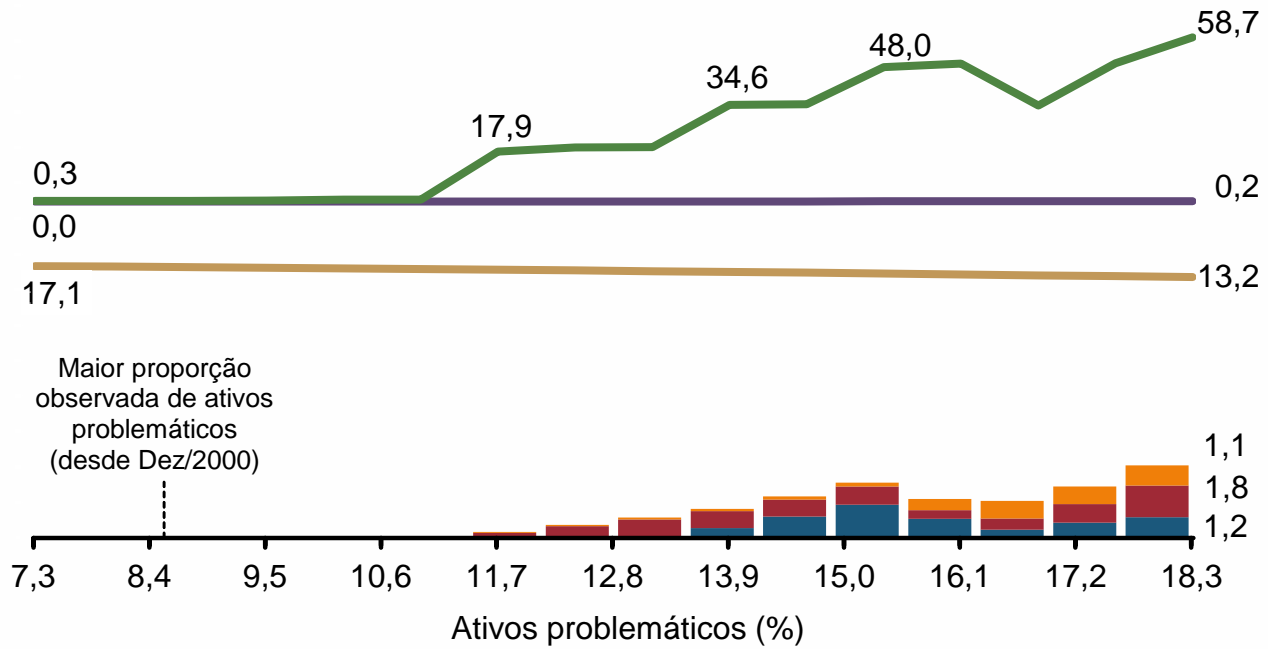
6. Panorama do sistema financeiro – Estresse de capital

Necessidades de capital VAR estressado – Evolução



6. Panorama do sistema financeiro – Estresse de capital

Análise de sensibilidade Risco de crédito



Necessidade de capital (% do capital total):

- Nível II
- Complementar
- Principal

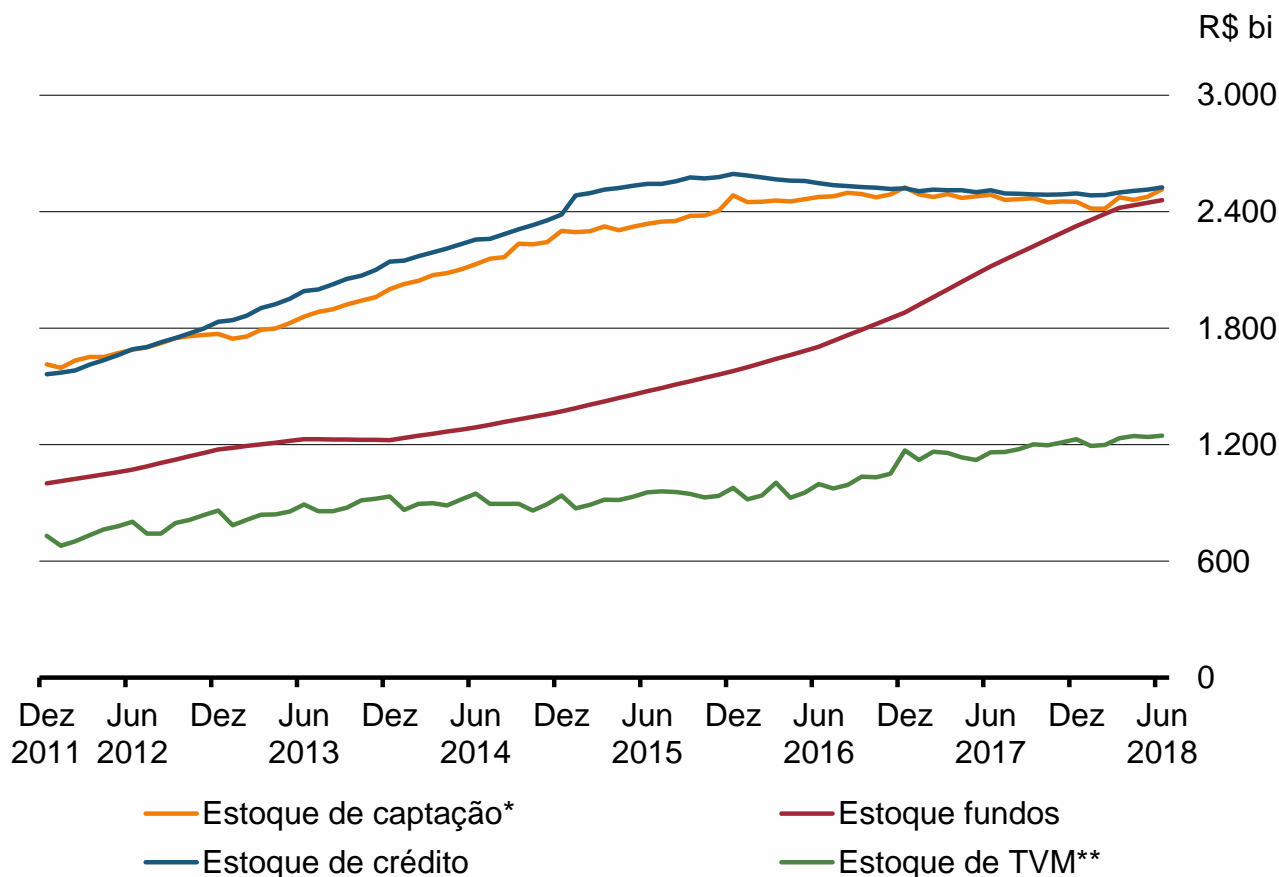
Legenda:

- Bancos desenquadrados (% do ativo total)
- Bancos em insolvência (% do ativo total)
- IB estressado (%)

7. Temas selecionados – Crescimento de fundos

Estoques de componentes patrimoniais

Bancos e fundos de investimentos



* CDB, LCI, LCA, LF, Poupança e Compromissadas – tit. emissão própria

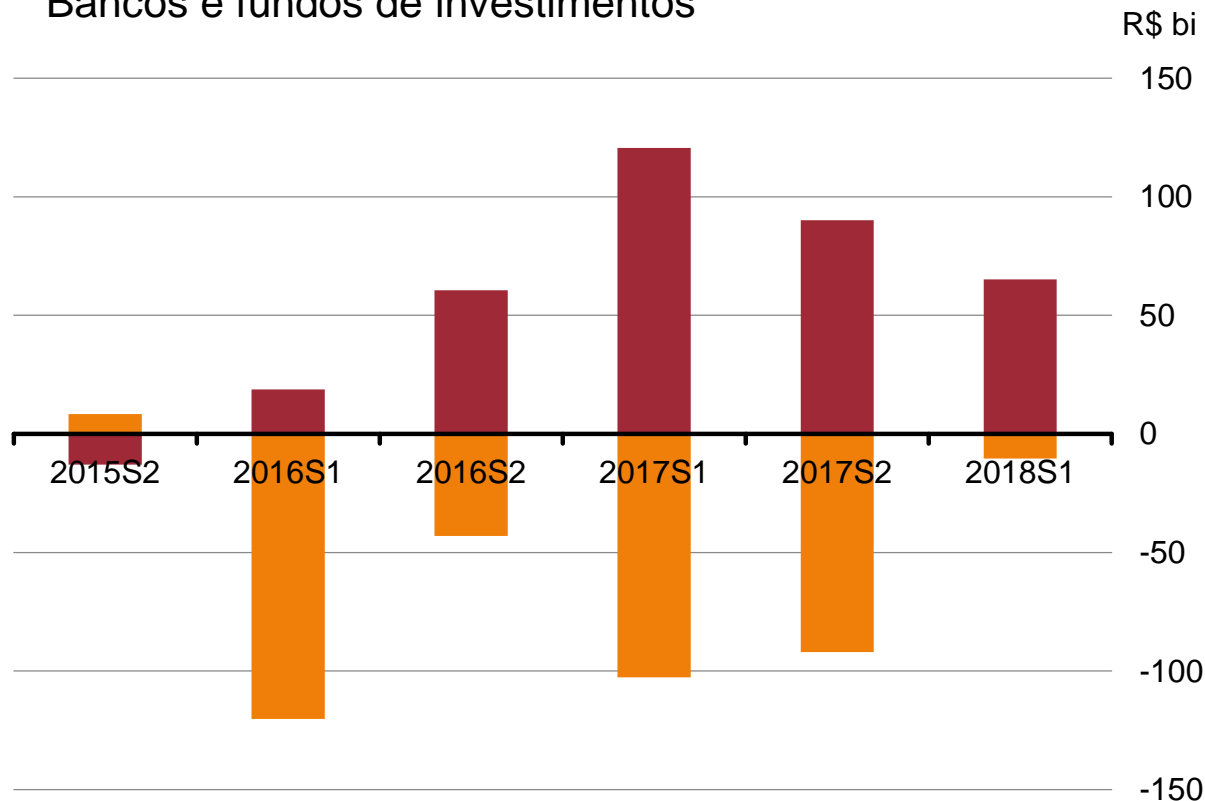
** Não considera compromissadas com TPF

Fonte: BCB e Anbima. Cálculos BCB.

7. Temas selecionados – Crescimento de fundos

Fluxos selecionados

Bancos e fundos de investimentos



■ Fluxo de captação bancária* ■ Fluxo de captação de fundos de investimentos**

* Inclui poupança, CDB, LCI, LCA e compromissadas com títulos privados.

Fluxo = variação de estoques - juros apropriados no período

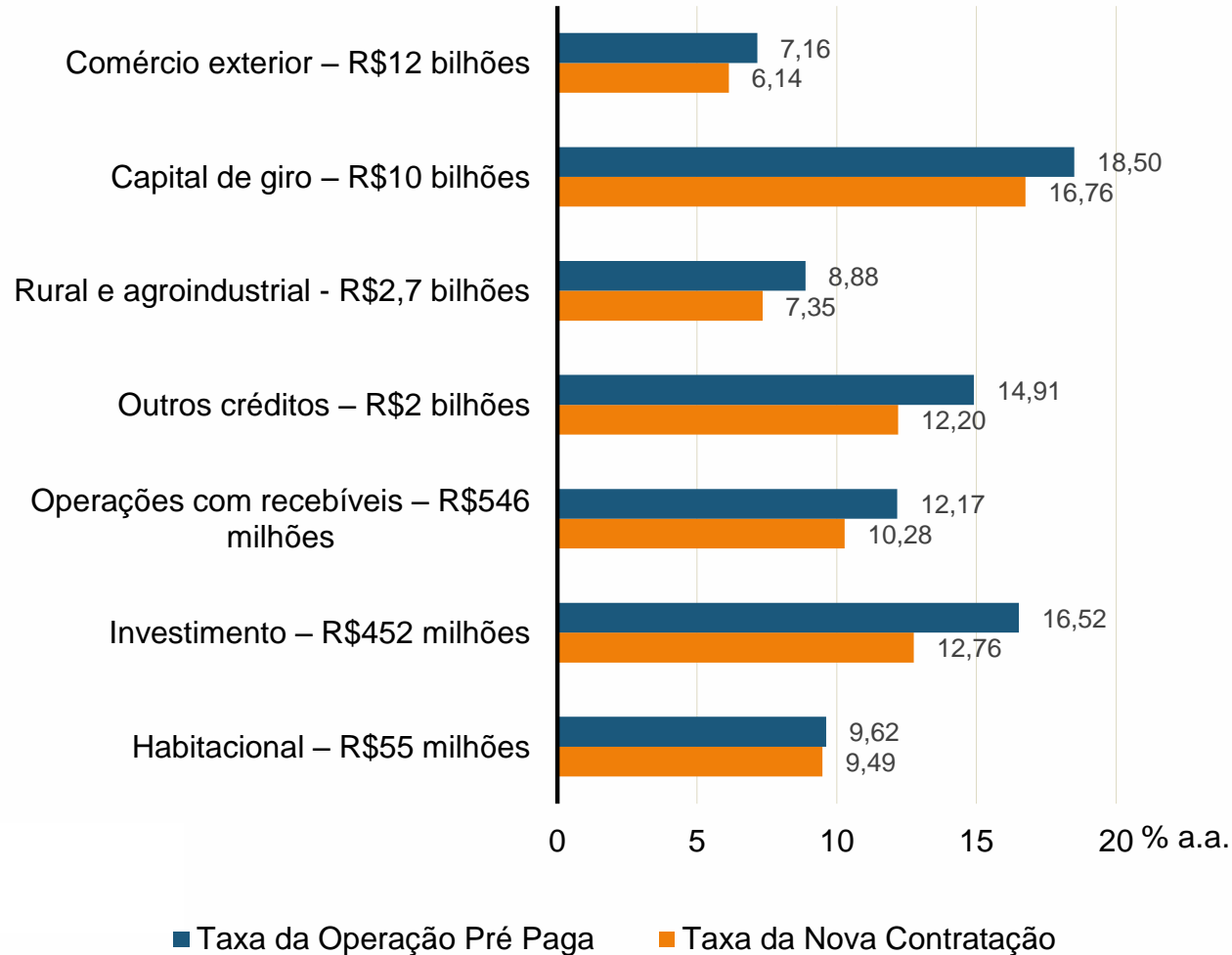
** Estimativa de captações oriundas de pessoas físicas e jurídicas não financeiras.

Fontes: BCB e Anbima. Cálculos BCB.

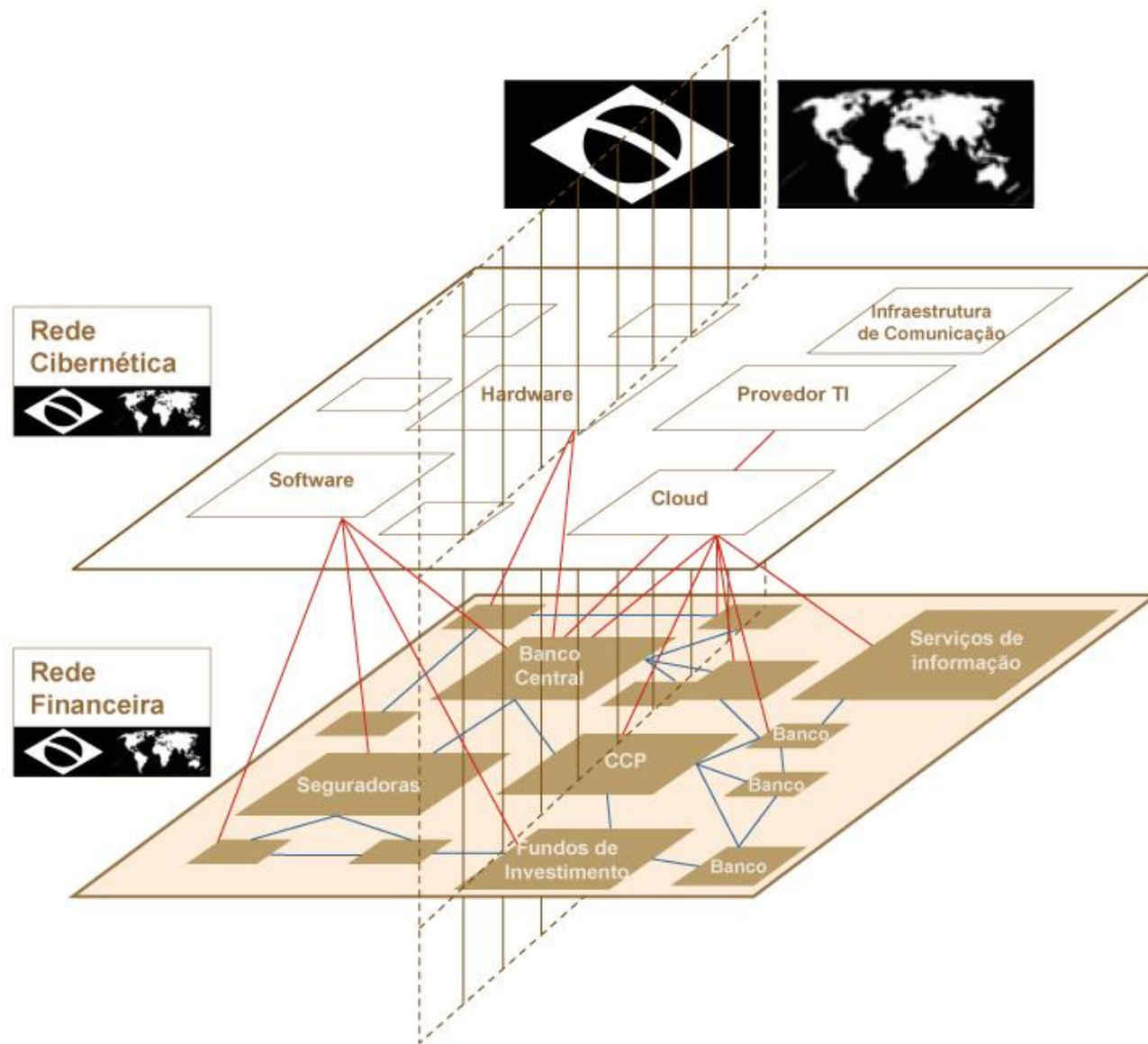
7. Temas selecionados – Empresas não financeiras

Pré-pagamento

Taxas de juros antes e depois do pré-pagamento



7. Temas selecionados – Risco cibernético



7. Temas selecionados – Risco cibernético

- As instituições reguladas deverão implantar política de segurança cibernética e observar os requisitos para a contratação de serviços de processamento e armazenamento de dados e de computação em nuvem.
- As informações recebidas pelo BCB permitirão o mapeamento da rede provedora dos serviços e a identificação das dependências sistemicamente importantes com o SFN.

7. Temas selecionados – Regulação

Promoção da resiliência e eficiência do SFN e de harmonização com a regulação internacional:

- Derivativos no Brasil:
 - ~80% das operações: liquidadas em contraparte central
 - ~20% das operações: liquidadas no mercado de balcão.
- ◀ • Nova regulação requer margem bilateral no mercado de balcão...
 - ...se envolver instituições supervisionadas e ambas as partes tiverem volume significativo de operações da espécie.
- Início do *phase-in*: set/2019.
- Início regra *full*: set/2020.