

*Audiência Pública na Comissão de Indústria, Comércio e Serviços - Câmara dos Deputados*

# ***Taxa de juros e impacto da inflação para as micro e pequenas empresas***

**Maurício Moura**

Diretor de Relacionamento, Cidadania e Supervisão de Conduta

- Todos desejam crescimento sustentável com inflação baixa, o que fomenta a atividade, o emprego, a renda e o bem-estar financeiro dos cidadãos.
- O Banco Central (BC) tem uma missão muito clara e tem desempenhado seu papel para colaborar com esse esforço.
- O BC tem conseguido realizar um “pouso suave” no combate à inflação, ou seja, o controle da inflação tem sido obtido com baixo custo para a atividade econômica, o emprego e o crédito.
- O cenário para micro e pequenas empresas têm melhorado ao longo dos anos.

## LEI COMPLEMENTAR Nº 179, DE 24 DE FEVEREIRO DE 2021

Art. 1º O Banco Central do Brasil tem por objetivo fundamental **assegurar a estabilidade de preços.**

Parágrafo único. Sem prejuízo de seu objetivo fundamental, o Banco Central do Brasil também tem por objetivos **(1) zelar pela estabilidade e pela eficiência do sistema financeiro, (2) suavizar as flutuações do nível de atividade econômica e (3) fomentar o pleno emprego.**

## Principais benefícios:

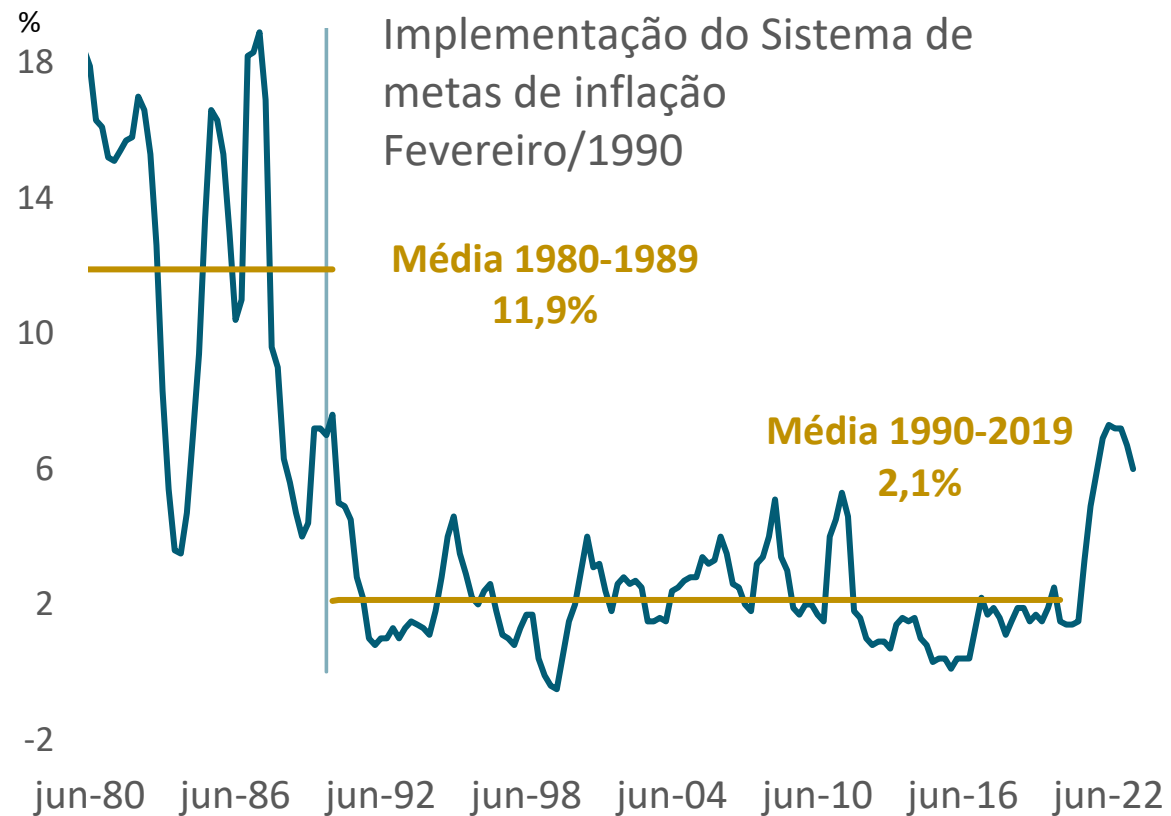
- Redução no nível e na volatilidade da inflação.
  - Inflação elevada penaliza especialmente os mais pobres.
- Redução do custo do processo de desinflação.
- Ancoragem das expectativas de inflação de longo prazo.
- Flexibilidade para absorver choques.
- Grande previsibilidade e transparência nas decisões de política monetária.

**Tudo depende de credibilidade**

# Resultados do regime de metas

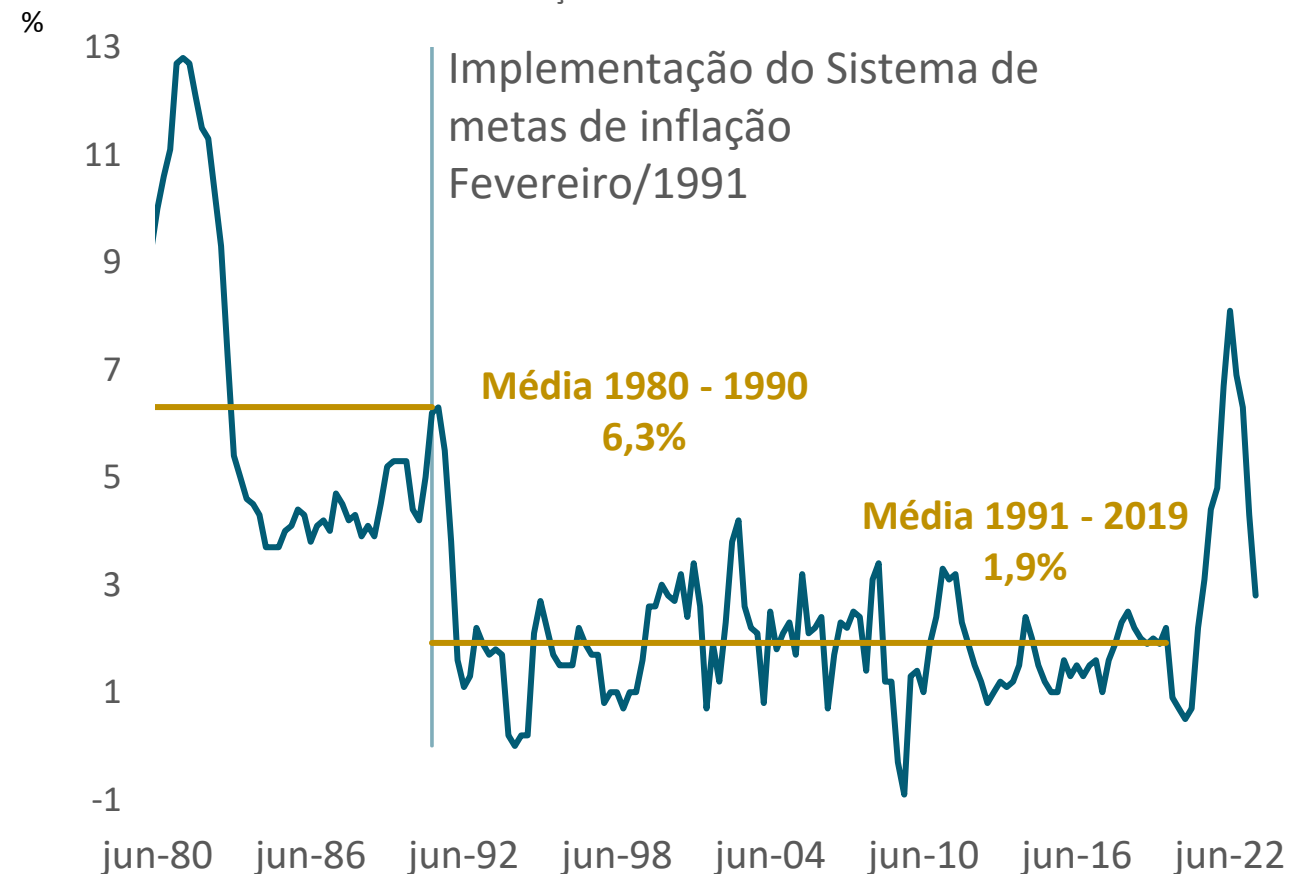
## Nova Zelândia

Inflação anual

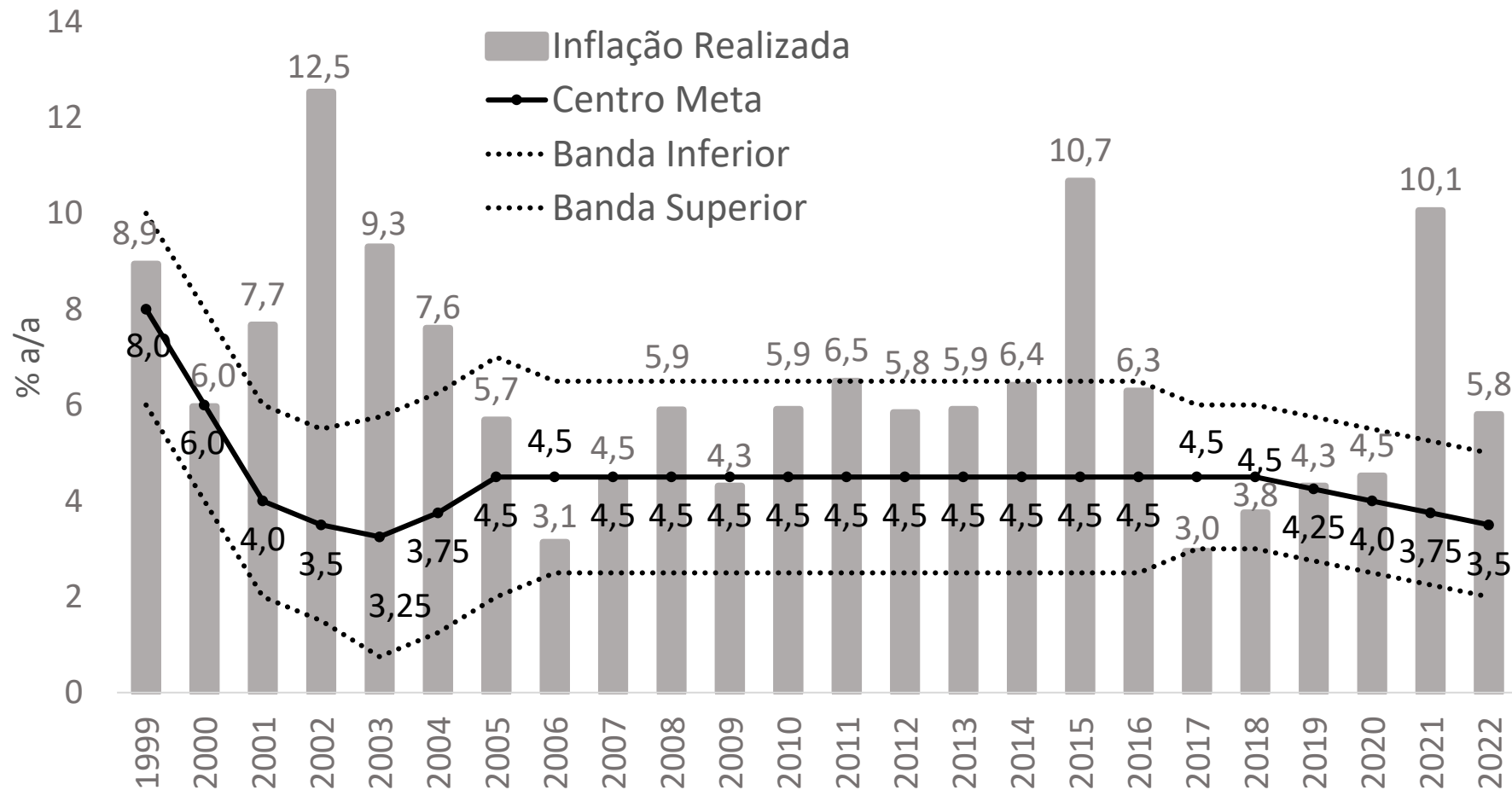


## Canadá

Inflação anual



## Brasil: Meta para inflação vs. Inflação realizada

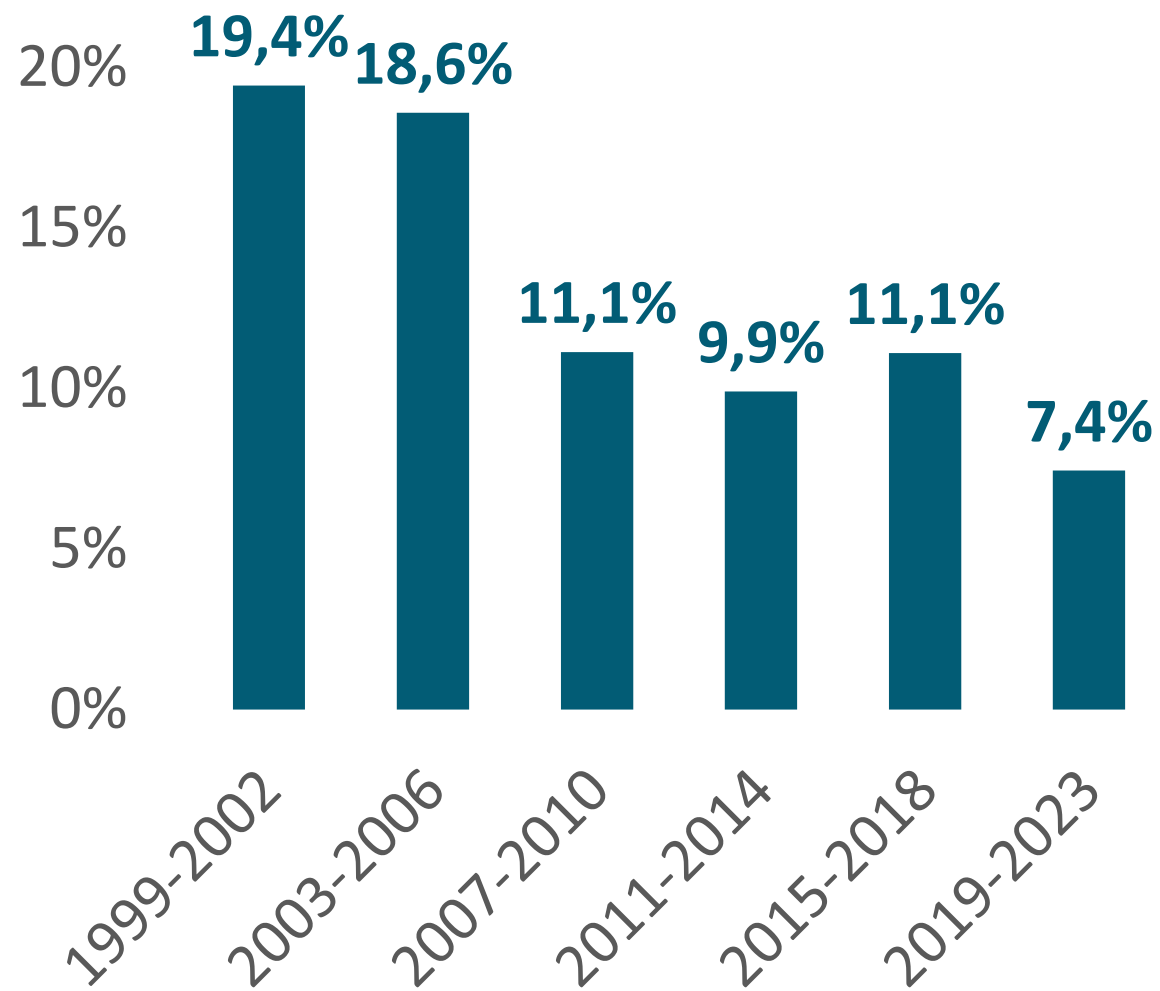


## Comparação com outros países da América Latina

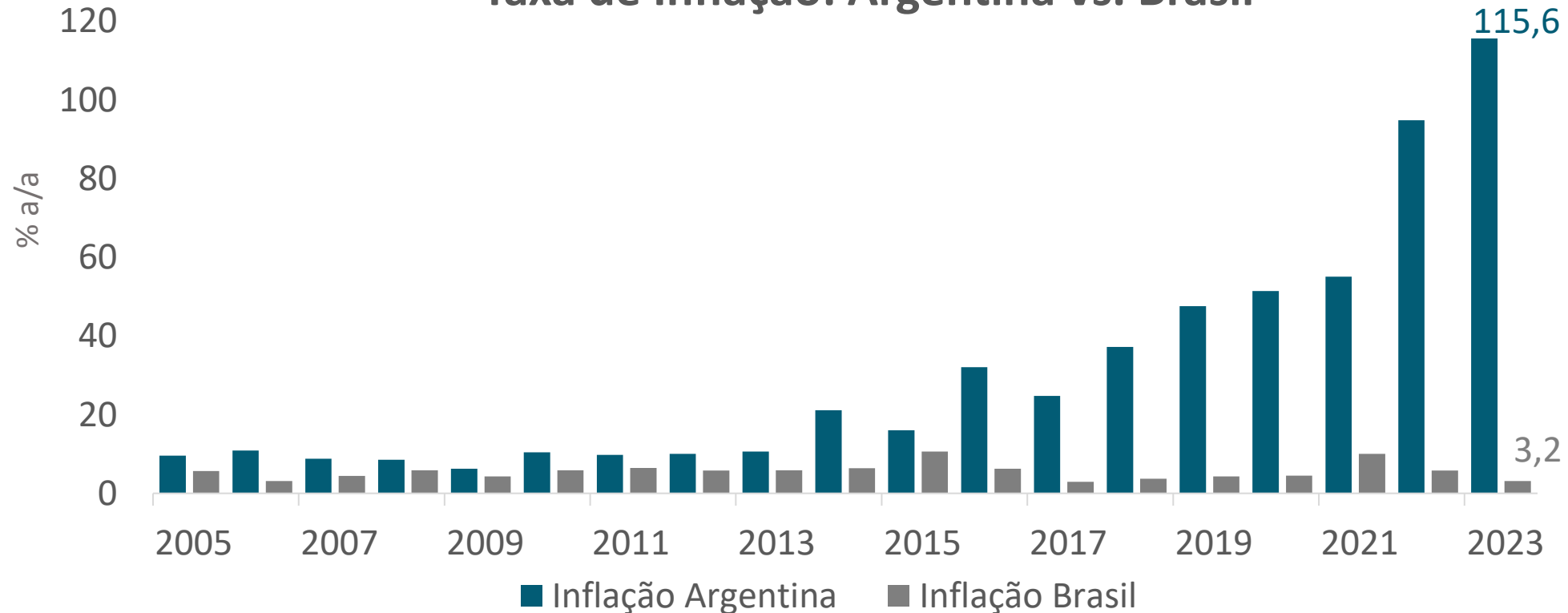
Número de anos em que a inflação ficou acima do intervalo de tolerância (desde 1999):

- Brasil: 7 anos
- Chile: 8 anos
- Colômbia: 8 anos
- Peru: 8 anos

## Taxas de juros nominais – Taxa Selic



## 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.

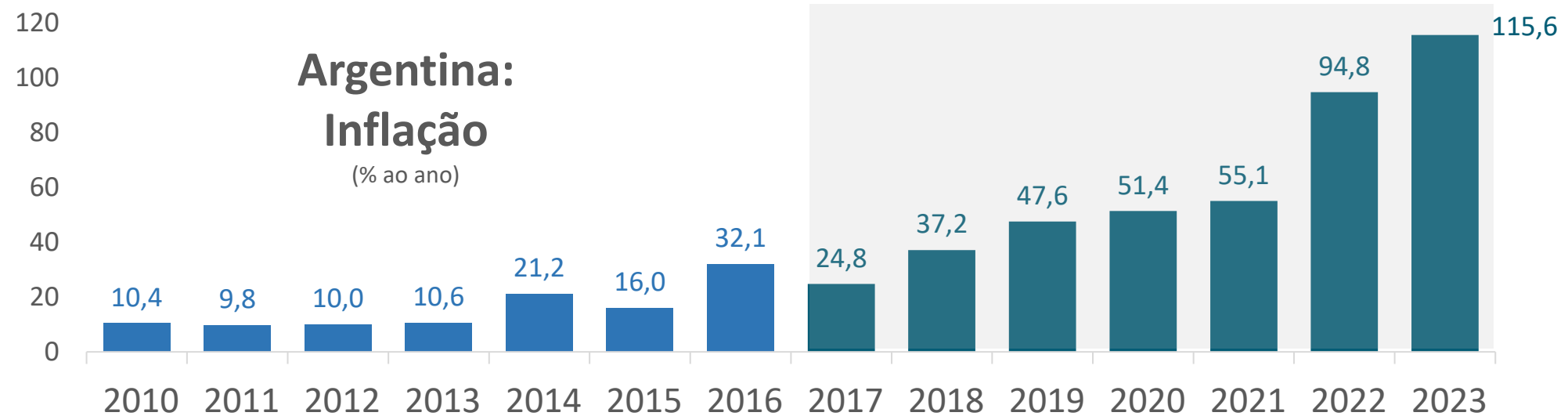
Jan/18: Duas reduções de juros, abalo da credibilidade do BCRA.

Jun/18: Meta 2018 para 27%.

Out/18: Abandono regime metas inflação.

\* Inflação: Até 2016 série Bloomberg média anual, 2017 a 2022 série INDEC valor de dezembro do ano, e 2023 série INDEC variação 12 meses até junho.

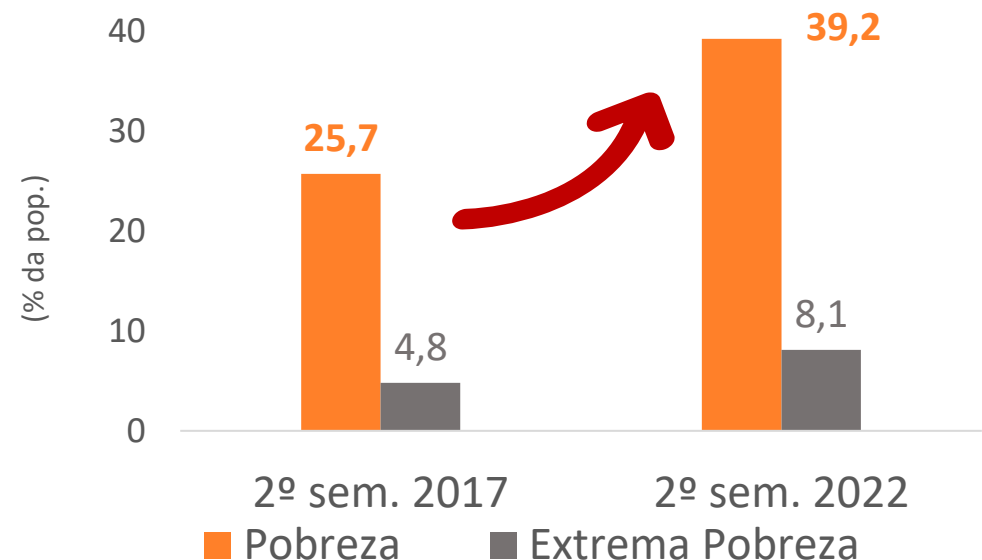
# Inflação aumenta a pobreza



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



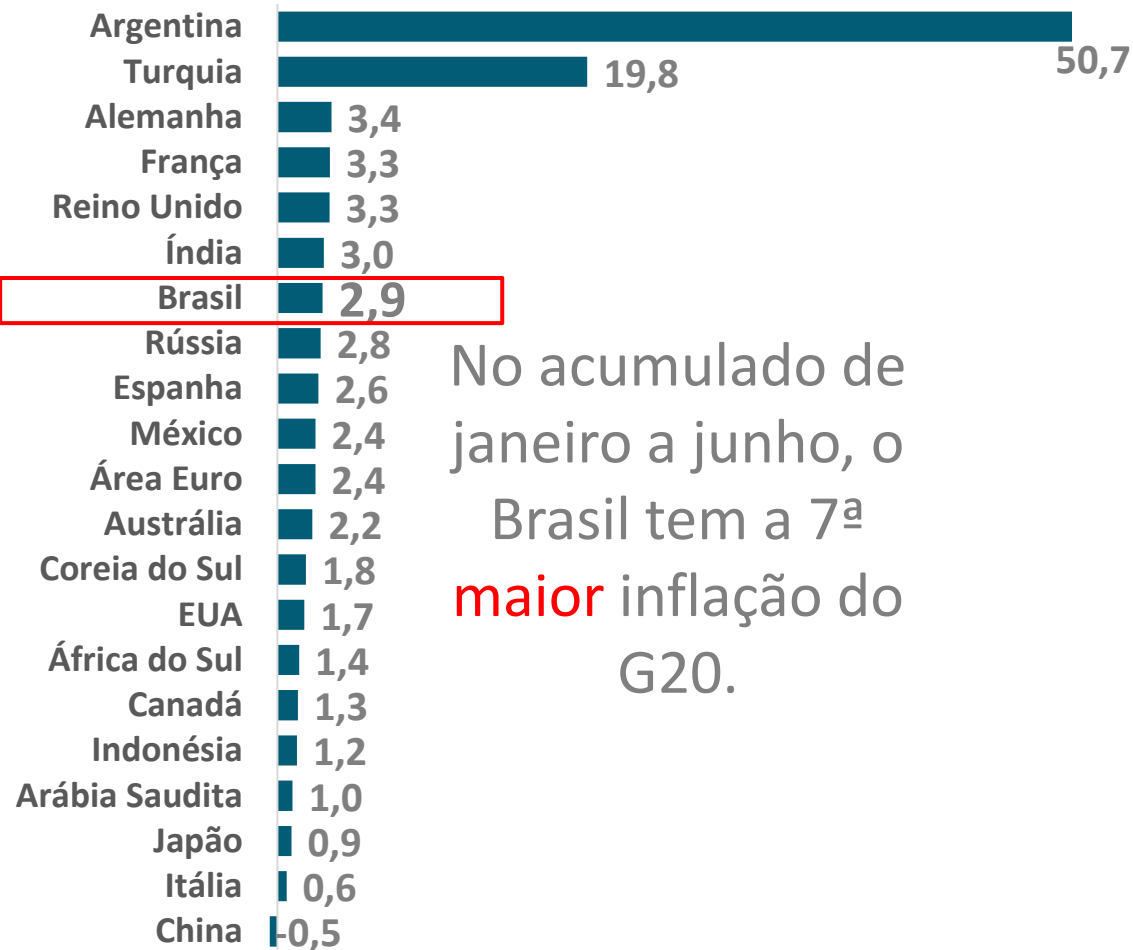
### Argentina: Pobreza e Extrema Pobreza (% da pop.)



# Inflação no Brasil e no mundo

## Inflação em 2023

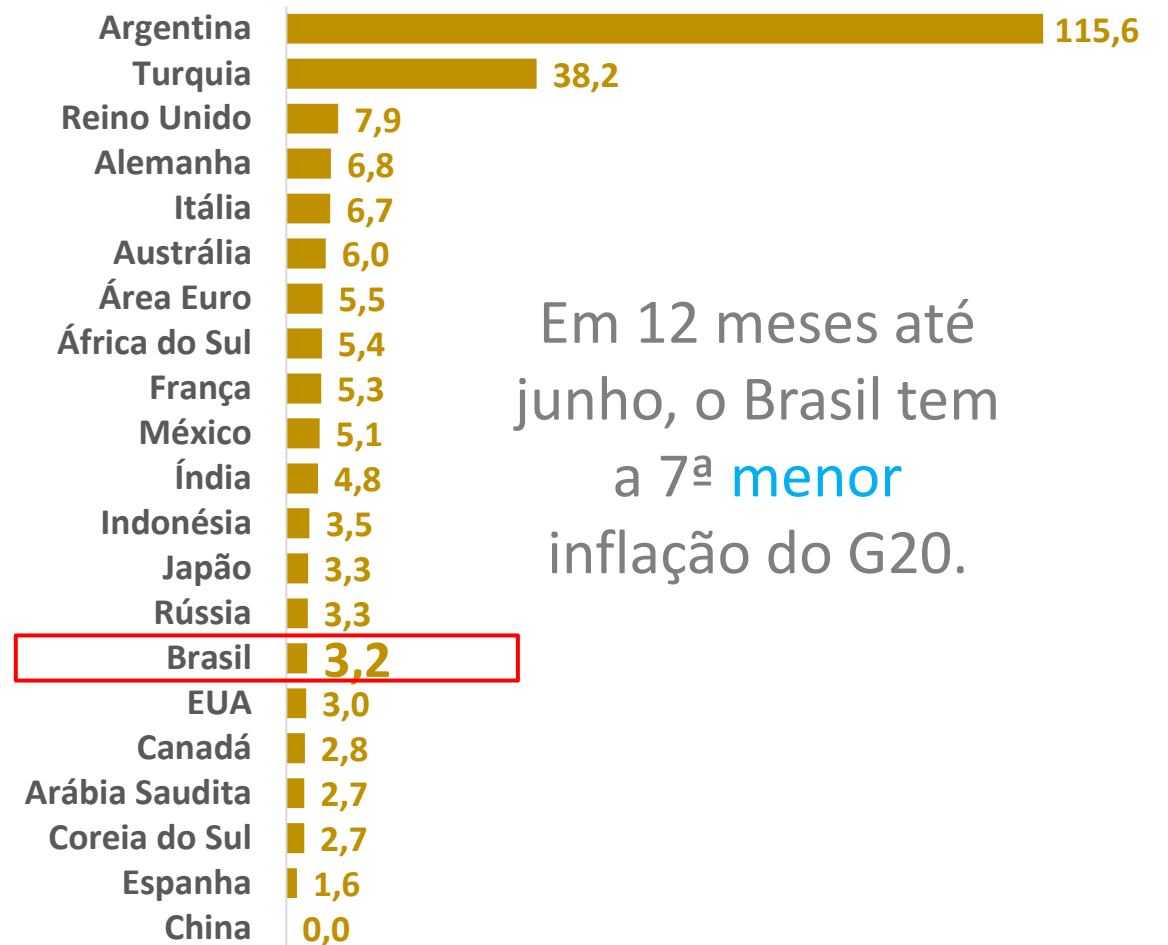
(Acumulado janeiro a junho, %)



No acumulado de janeiro a junho, o Brasil tem a 7ª maior inflação do G20.

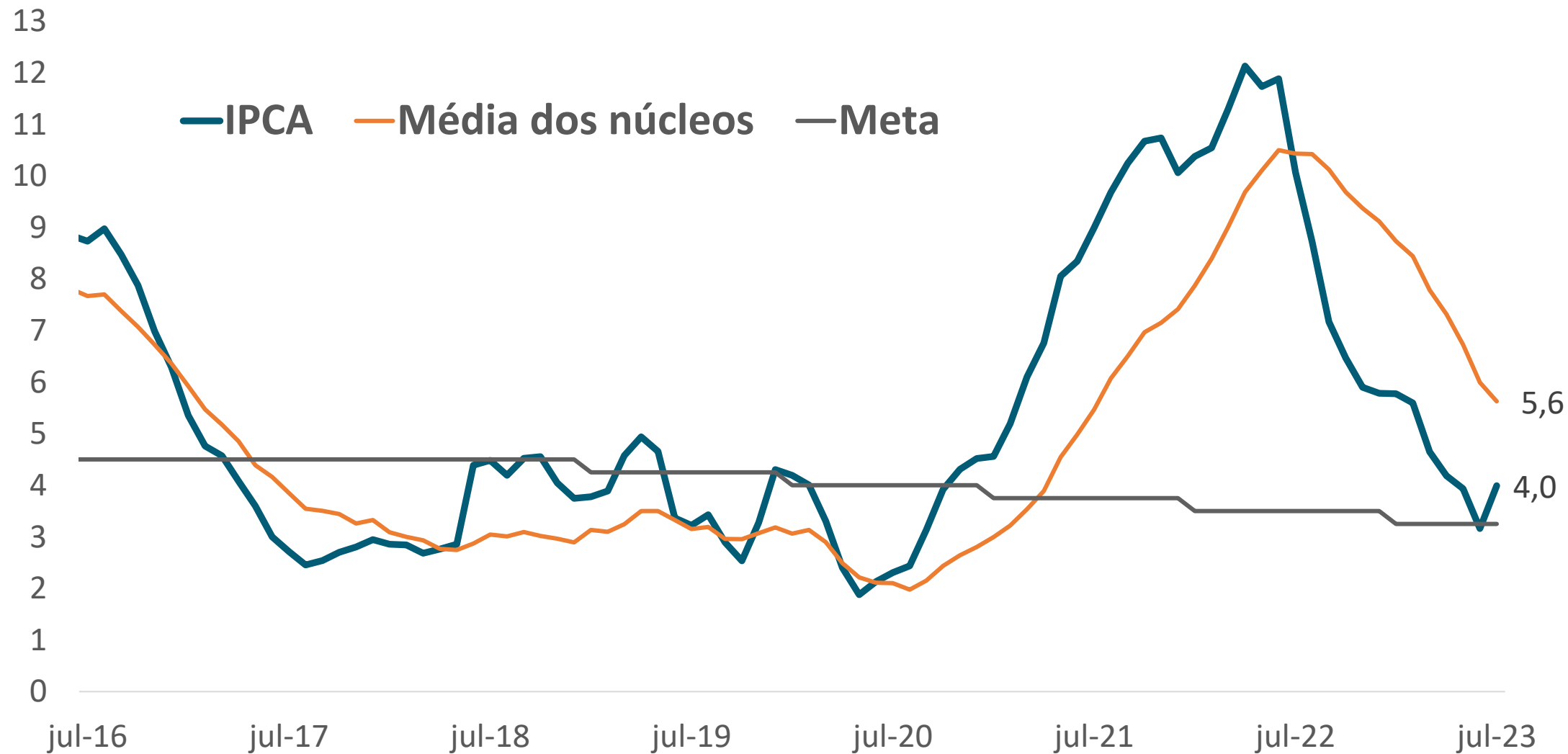
## Inflação em 12 meses

(% a/a)



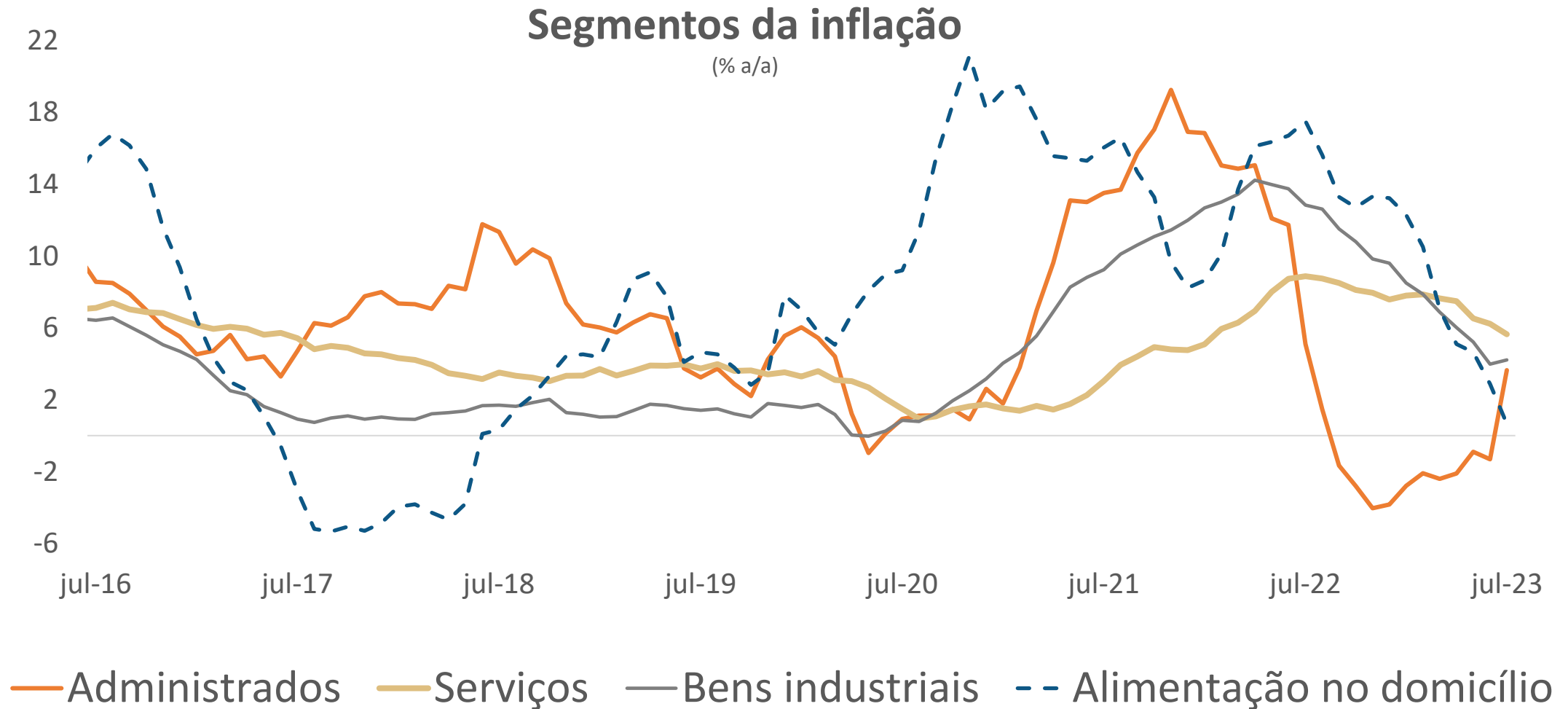
Em 12 meses até junho, o Brasil tem a 7ª menor inflação do G20.

# Inflação no Brasil



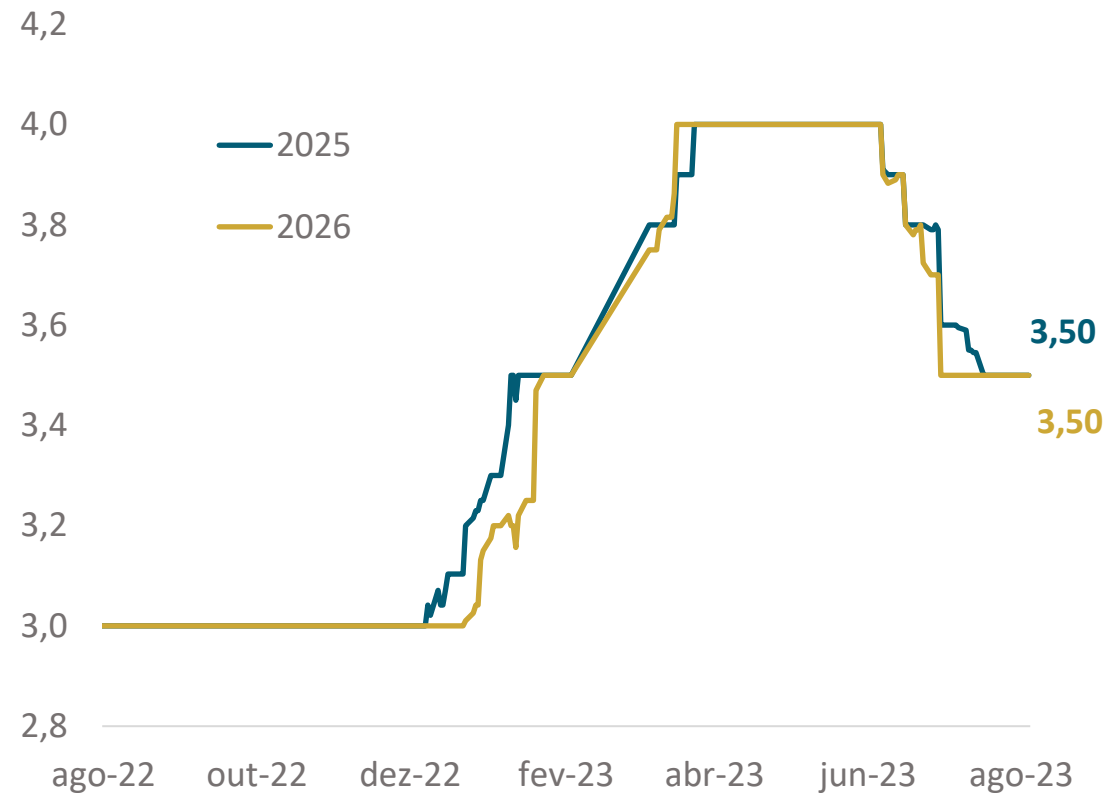
# Inflação no Brasil: desagregação

Preços de serviços têm sido mais resistentes. Processo de desinflação tende a ser lento, em linha com o processo não linear projetado pelo BC.



## Expectativas de inflação de longo prazo

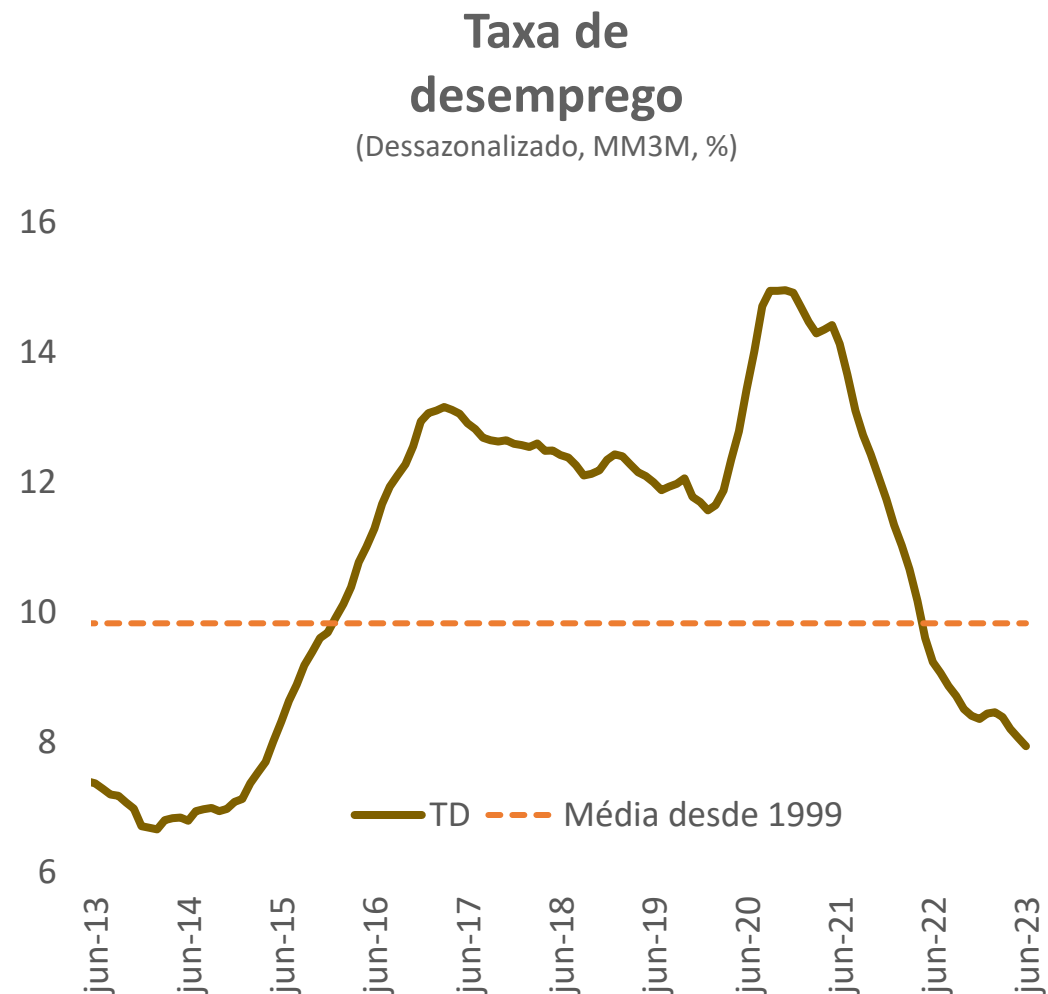
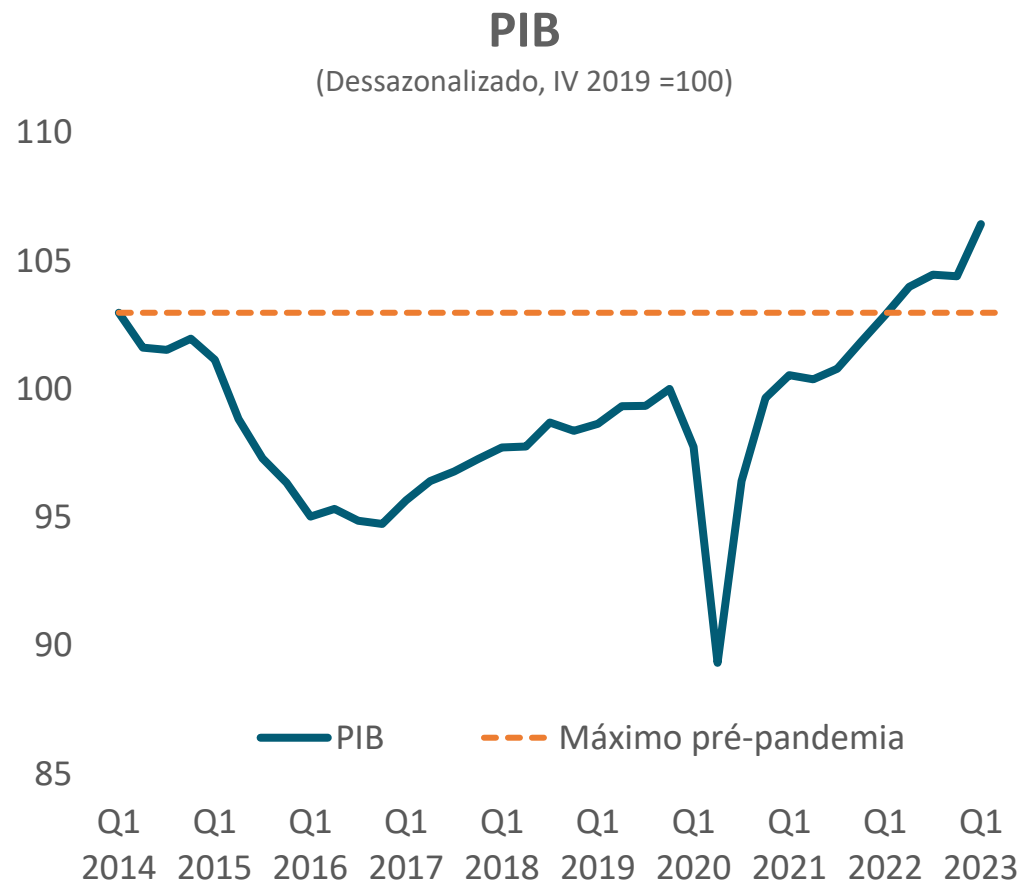
(% a/a, Focus\*, mediana)



\* Atualizado até 04/08/2023.

# Atividade e emprego

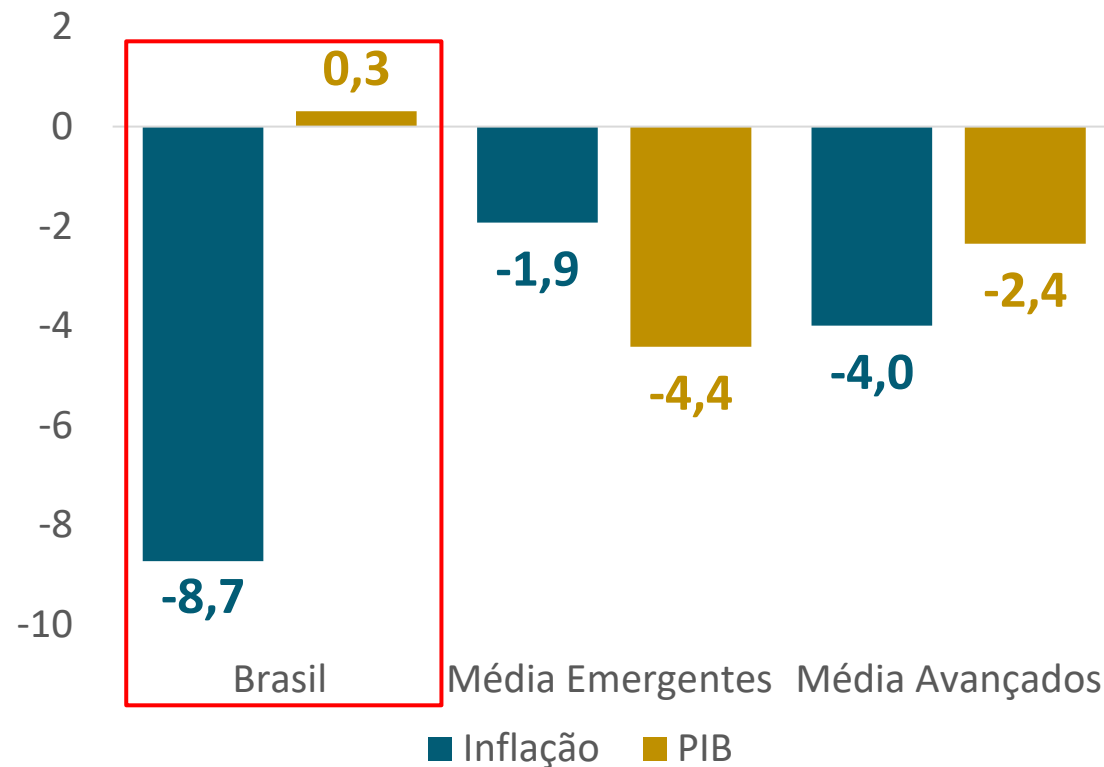
O BC tem também trabalhado para suavizar as flutuações da atividade econômica e fomentar o emprego.



- Enquanto na maioria dos países a queda da inflação foi acompanhada por queda no crescimento, o Brasil tem conseguido reduzir a inflação com impacto atenuado sobre o nível de atividade.

## Variação na inflação e no PIB

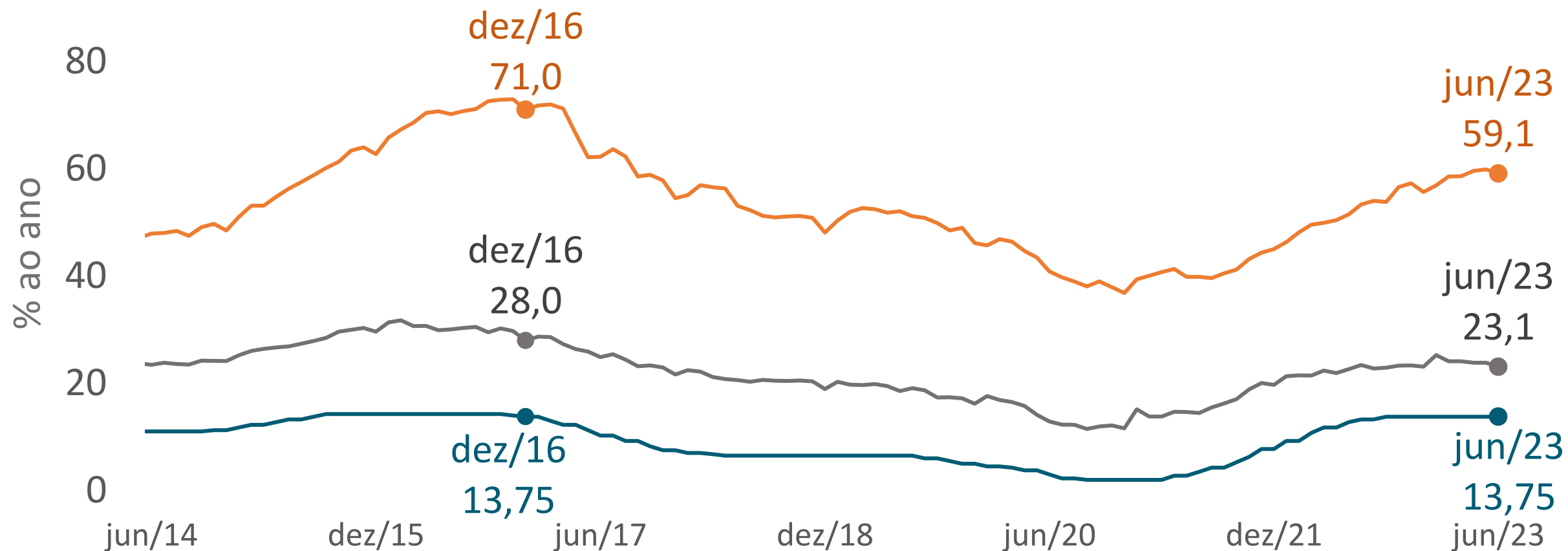
(Diferença entre 2023 e 2022, em p.p.)



- Inflação: Diferença entre preços ao consumidor (a/a) entre junho 2023 e junho 2022.
- PIB: Diferença entre variação (a/a) entre março 2023 e junho 2022.
- Média Emergentes: Chile, Colômbia, México, Peru.
- Média Avançados: Área Euro, Canadá, EUA, Reino Unido.

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

### Taxa Selic x Custo do Crédito



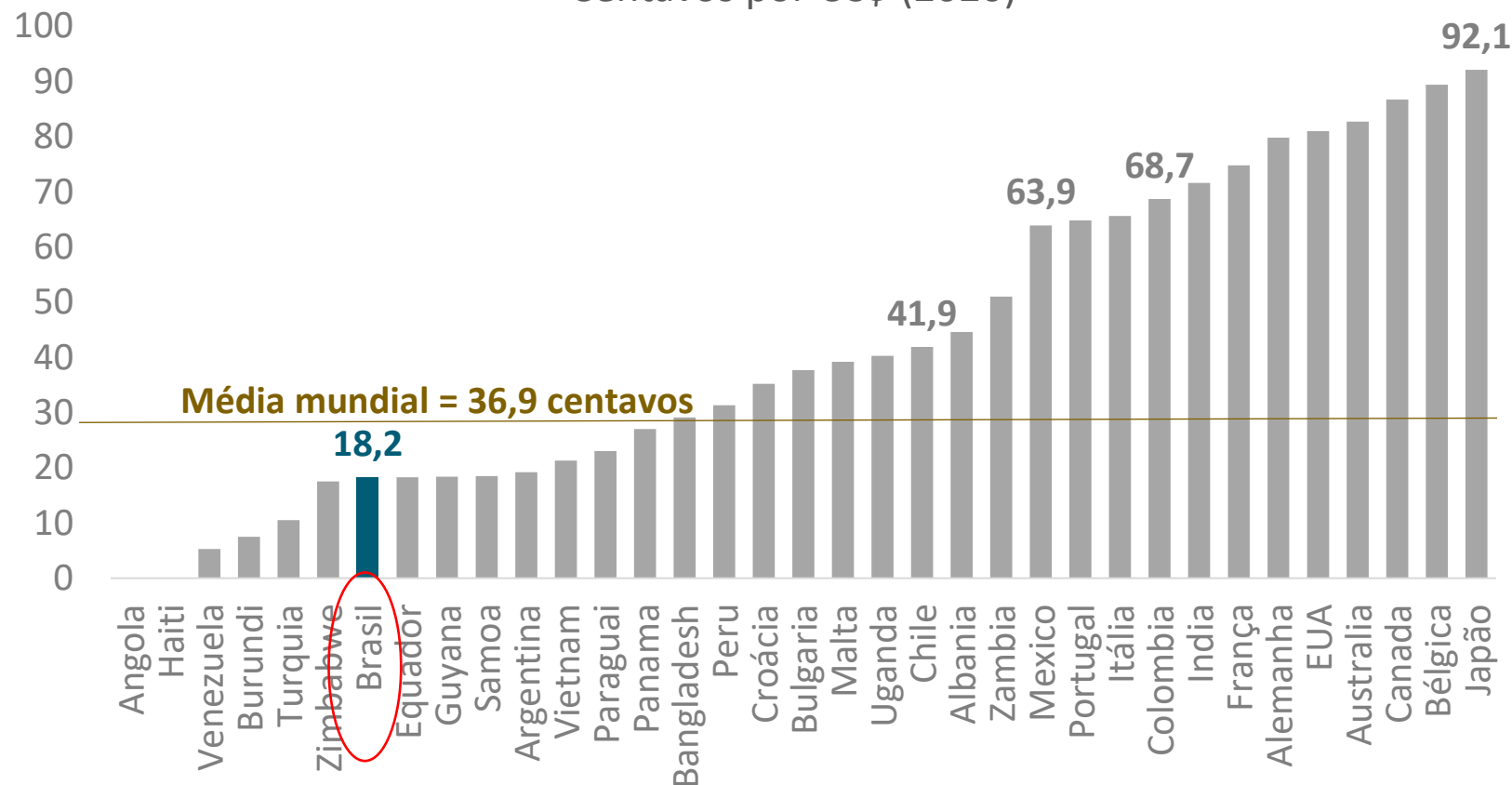
— Taxa de Juros Média Recursos Livres PF — Taxa de Juros Média Recursos Livres PJ — Taxa Selic

# Por que os juros no Brasil são altos?

Juros elevados são explicados por características estruturais.

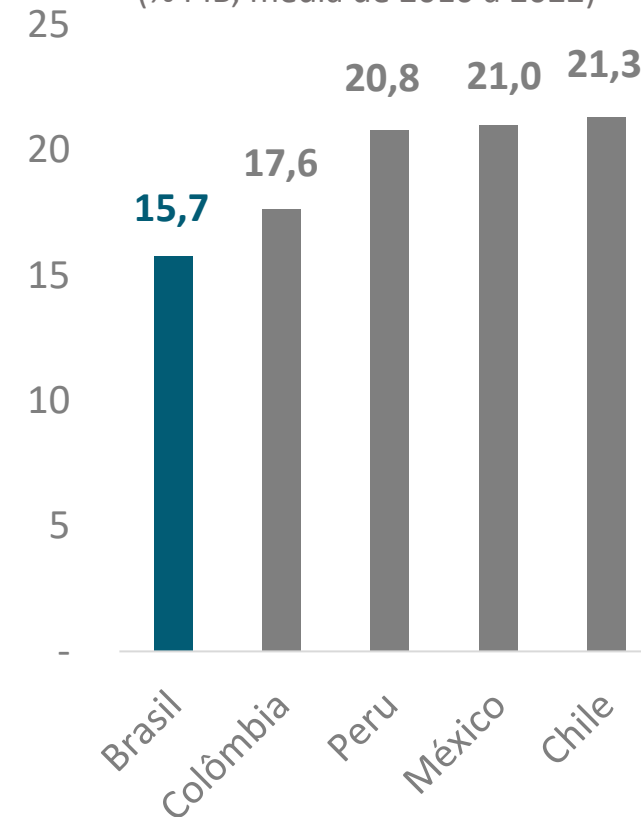
## Taxa de recuperação de créditos\*

Centavos por US\$ (2020)



## Taxa de Poupança Bruta\*

(% PIB, média de 2010 a 2022)



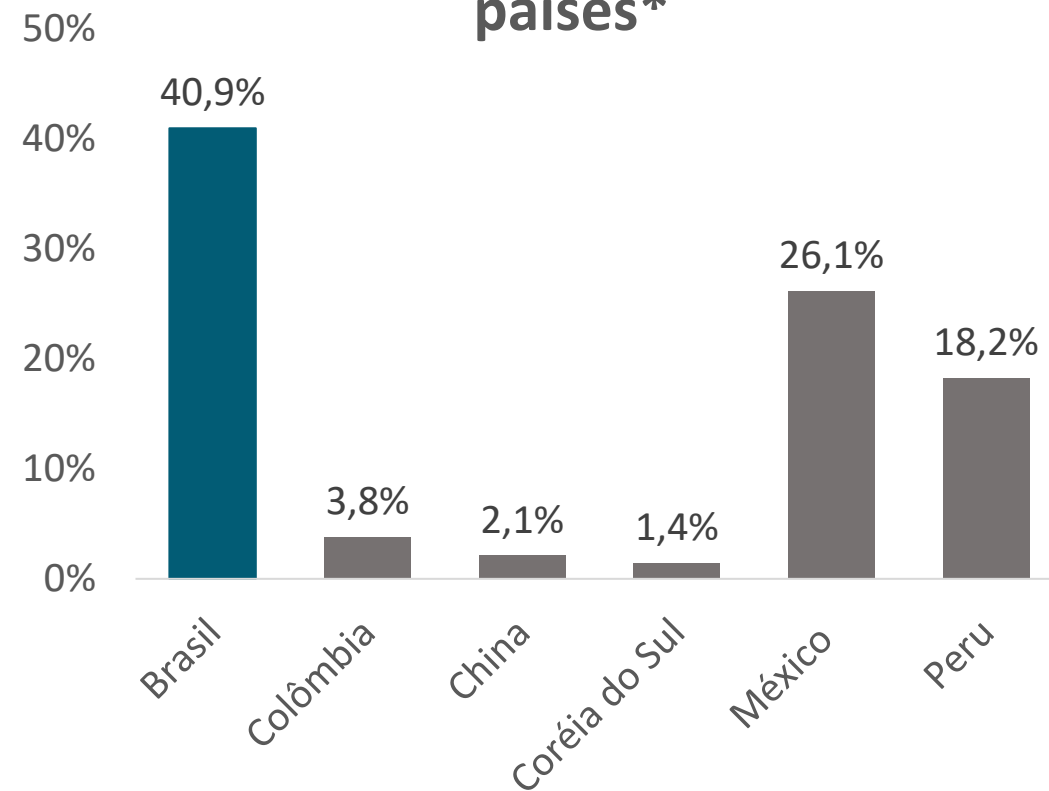
\* Quantia recuperada pelos credores quando há execução de dívidas.

\*Até 07/08/2023

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

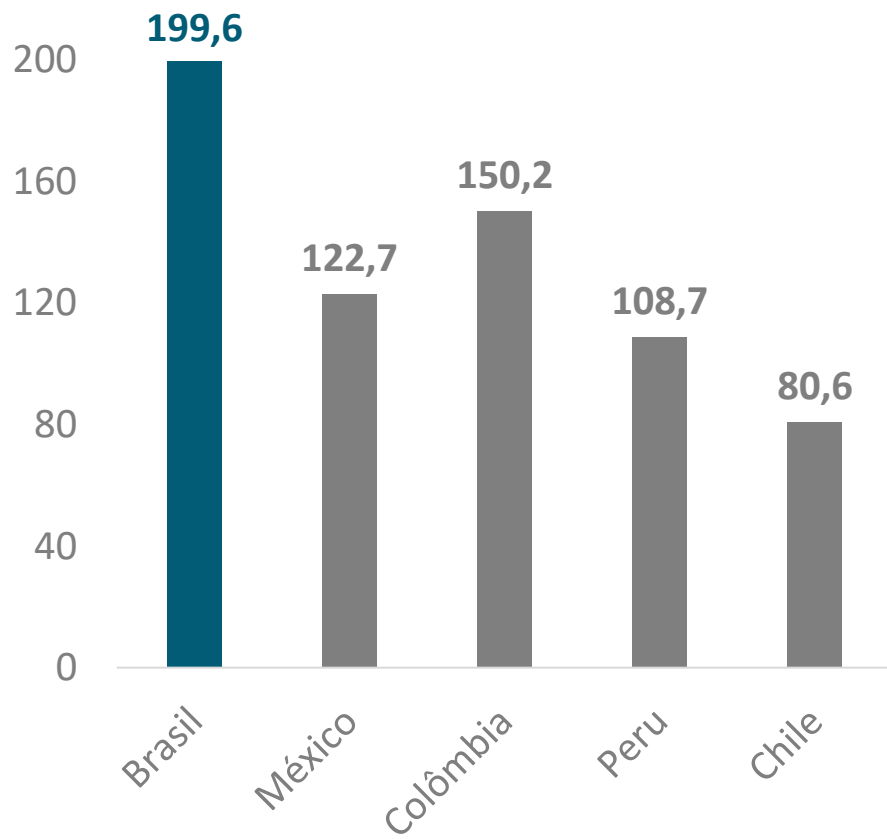
- O percentual de crédito direcionado no Brasil é muito acima daquele observado em outros países com essa modalidade de crédito.
- No México, embora o percentual de crédito direcionado seja elevado, não há *spread* negativo como ocorre no Brasil.

## Comparação com outros países\*



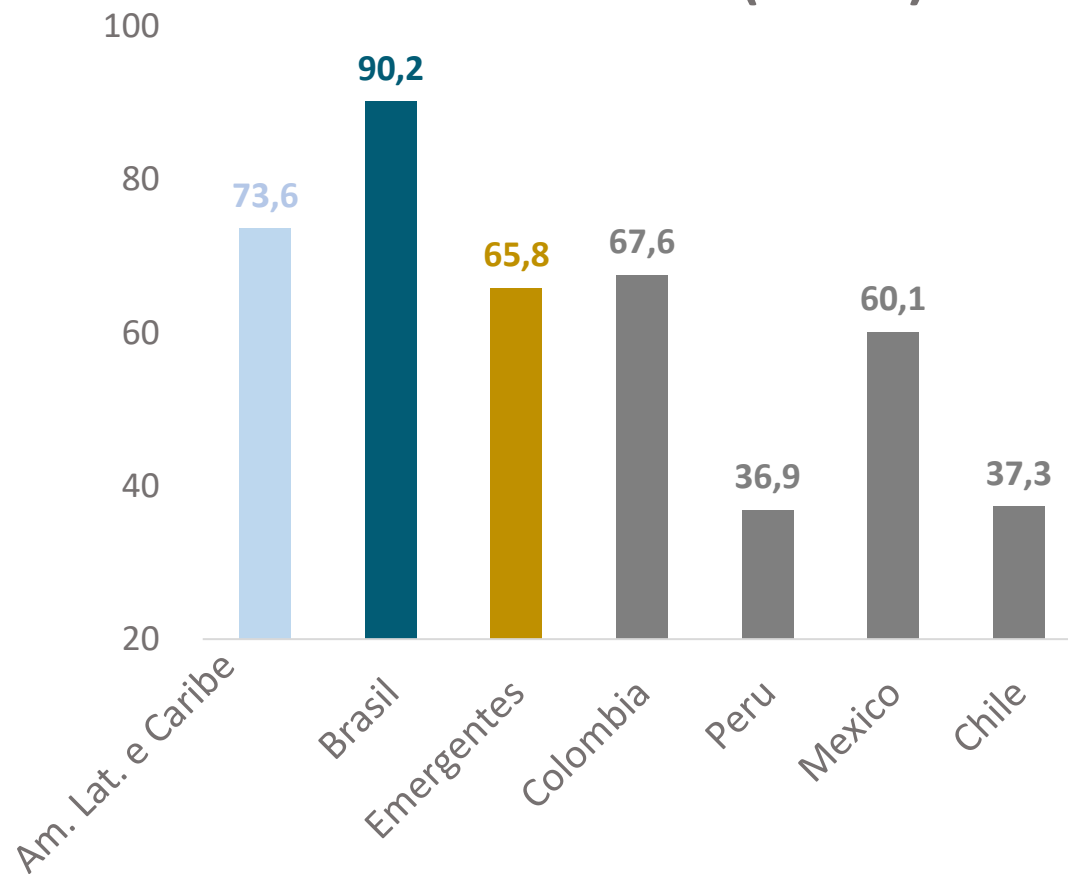
## CDS

(média desde  
2010\*)



\*Até 07/08/2023

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

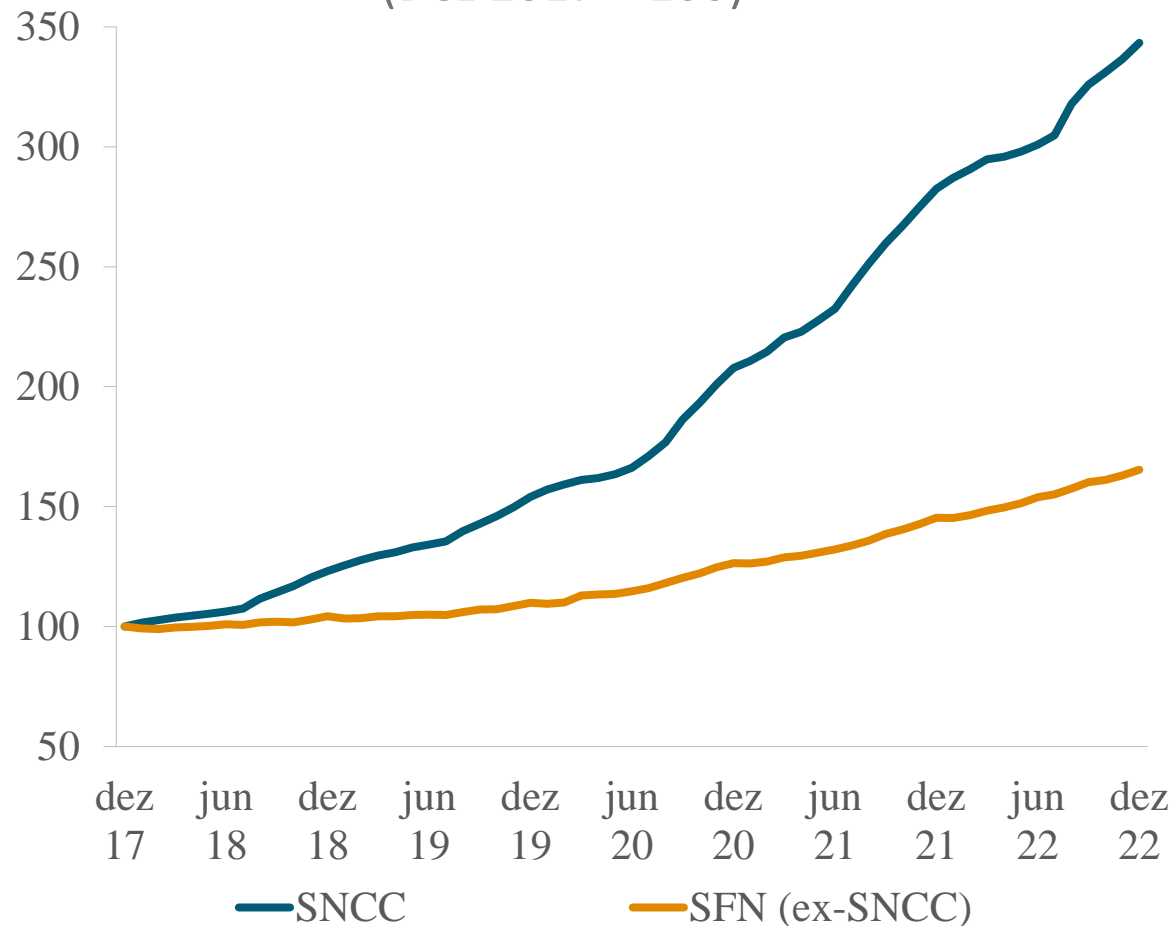


\*Conceito de dívida do FMI.

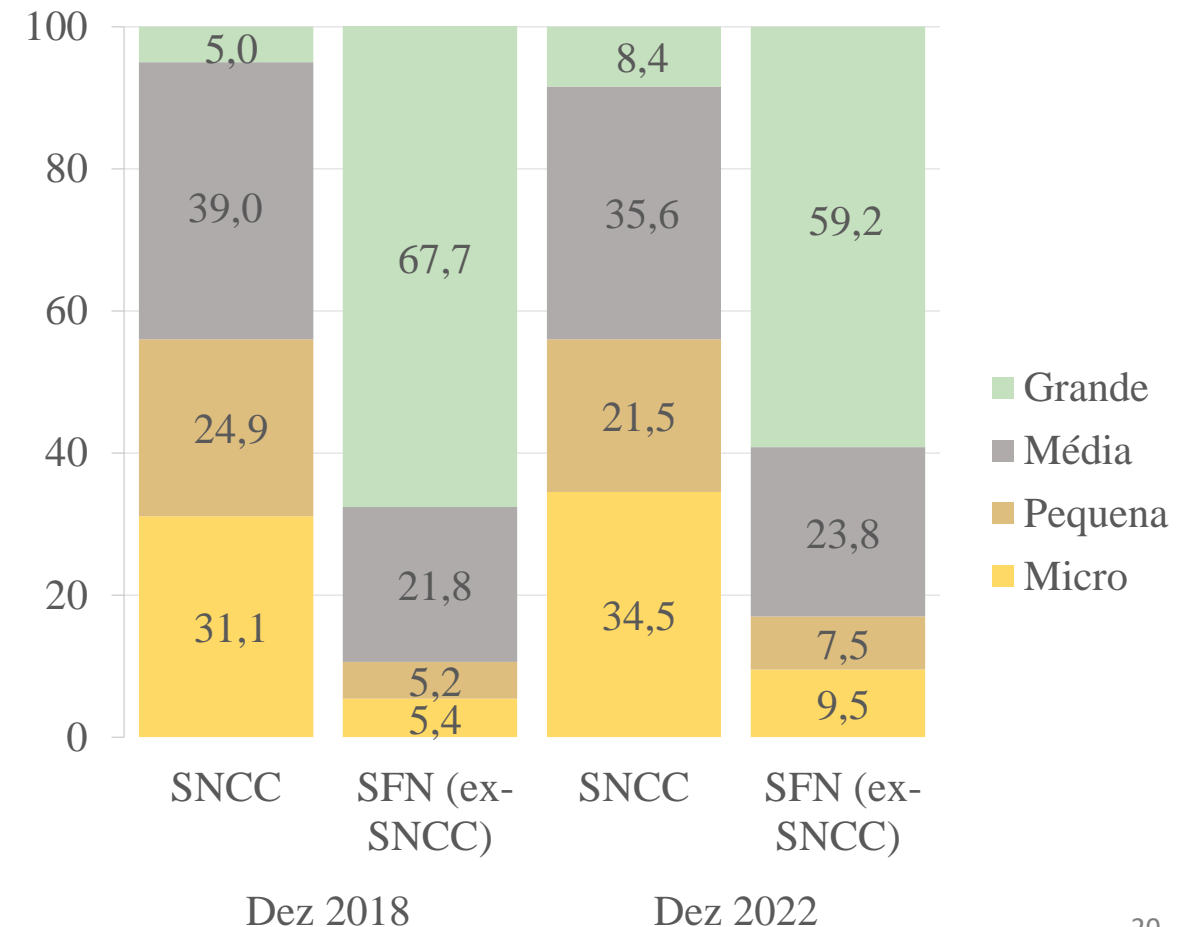
Forte crescimento do setor cooperativo, que tem foco especialmente no crédito para PME.

## Crescimento da carteira ativa

(Dez 2017 = 100)

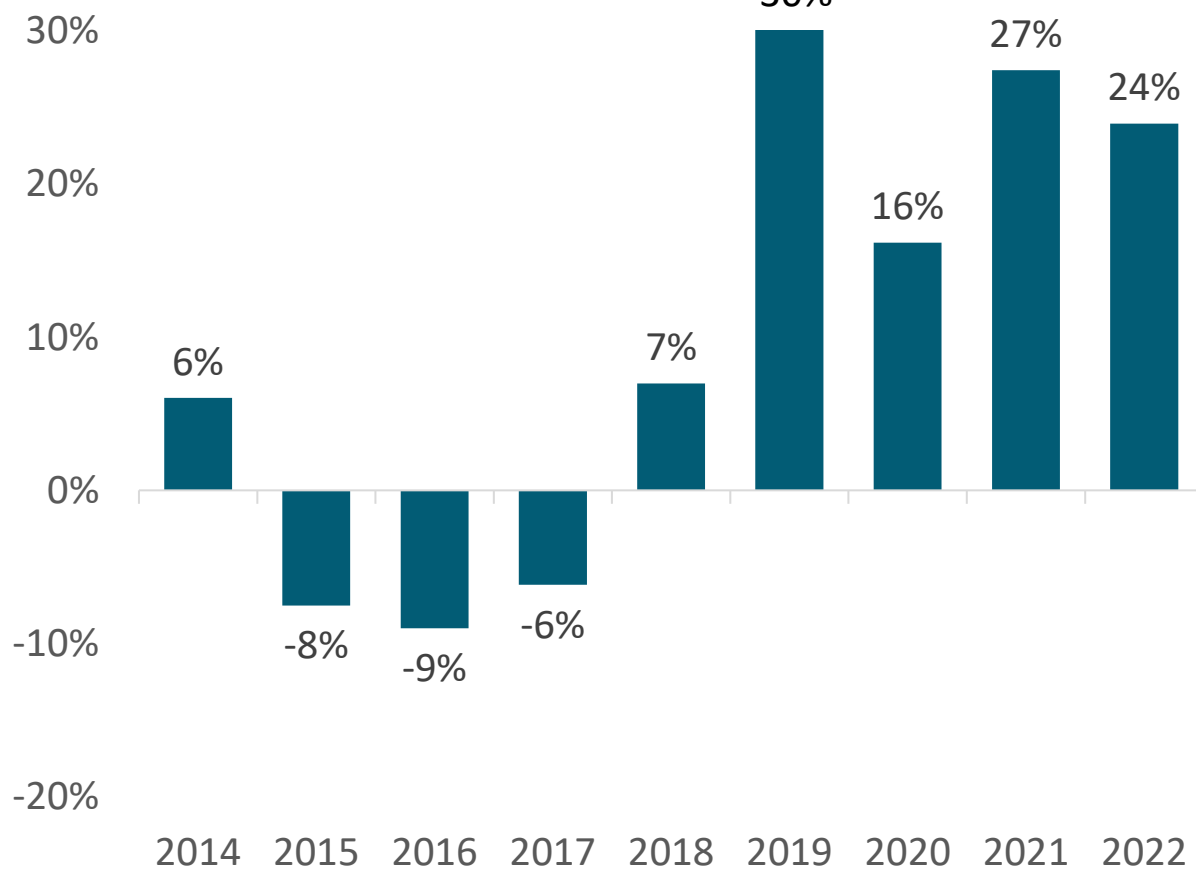


## Carteira PJ por Porte de Empresa



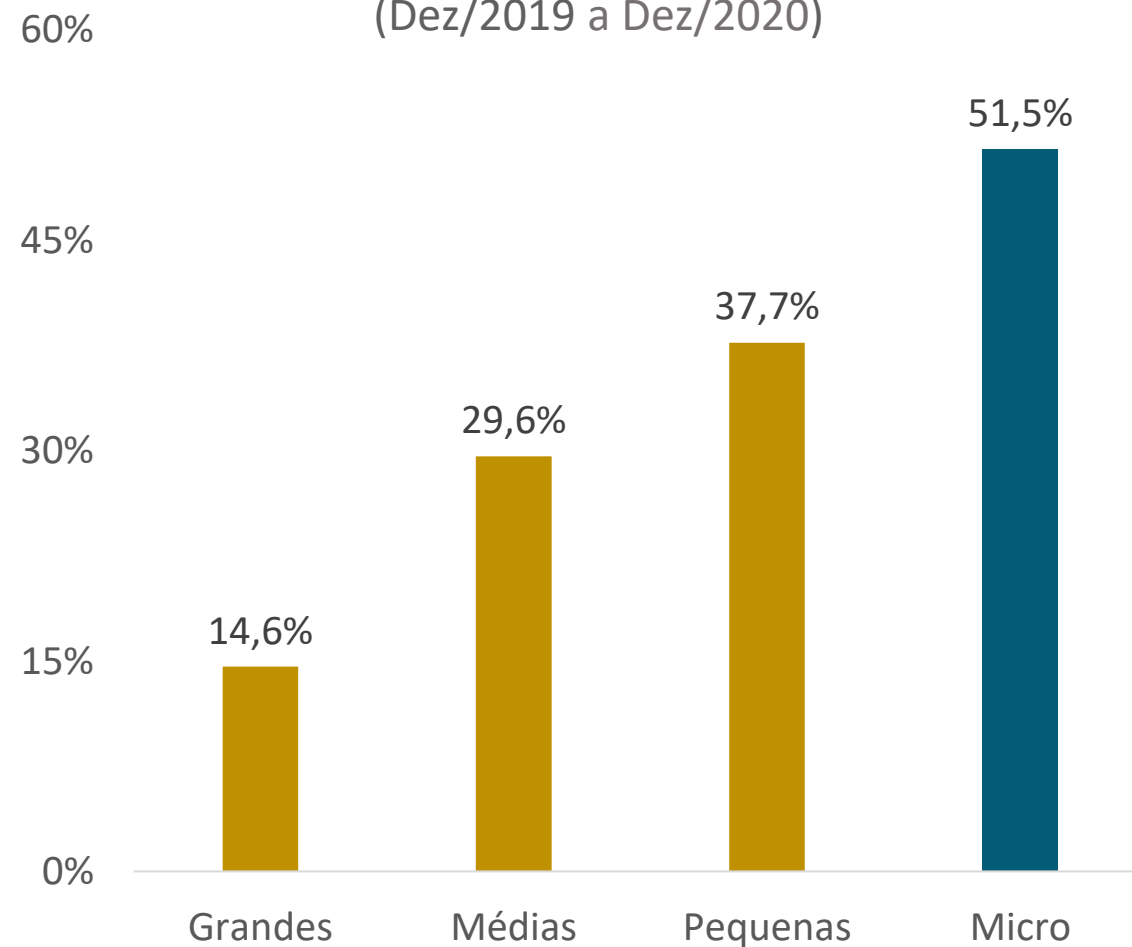
## Crescimento saldo microcrédito

(anual)



## Crescimento carteira de crédito total

(Dez/2019 a Dez/2020)



- O Banco Central tem realizado um “pouso suave” no combate à inflação.
  - O controle da inflação tem sido obtido com baixo custo em termos de redução de atividade econômica, emprego e crédito.
- Todavia, é preciso perseverança no combate à inflação.
- Processo de desinflação está em curso, mas ainda requer uma política monetária contracionista.
- O BC atua de forma autônoma e técnica para cumprir suas missões.
- Ao longo das últimas décadas, juros no Brasil têm tendência de queda.
- O crédito para PME tem crescido de forma constante, sendo acompanhados pela queda dos juros ao tomador final.



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Obrigado!**

**Mauricio Moura**

Diretor de Relacionamento,  
Cidadania e Supervisão de Conduta