

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

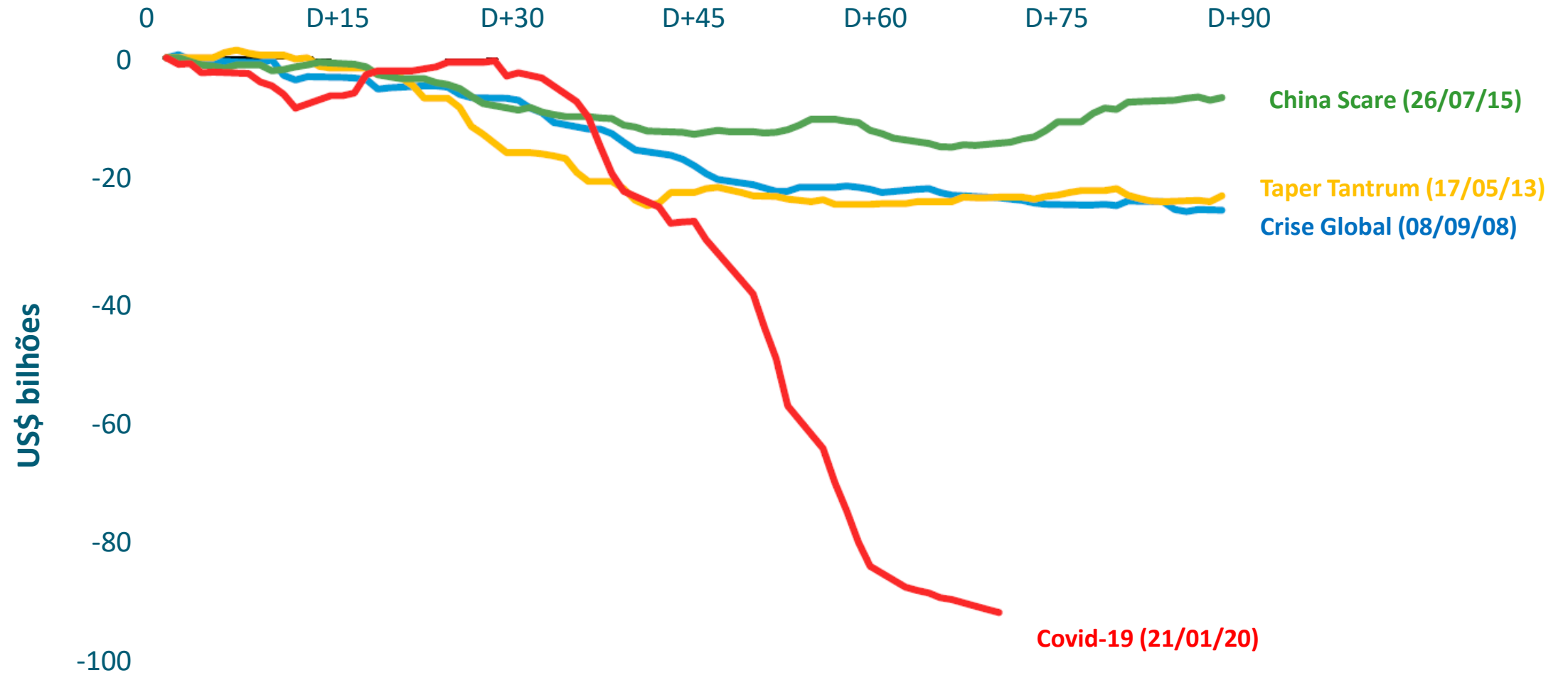
14 de maio de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



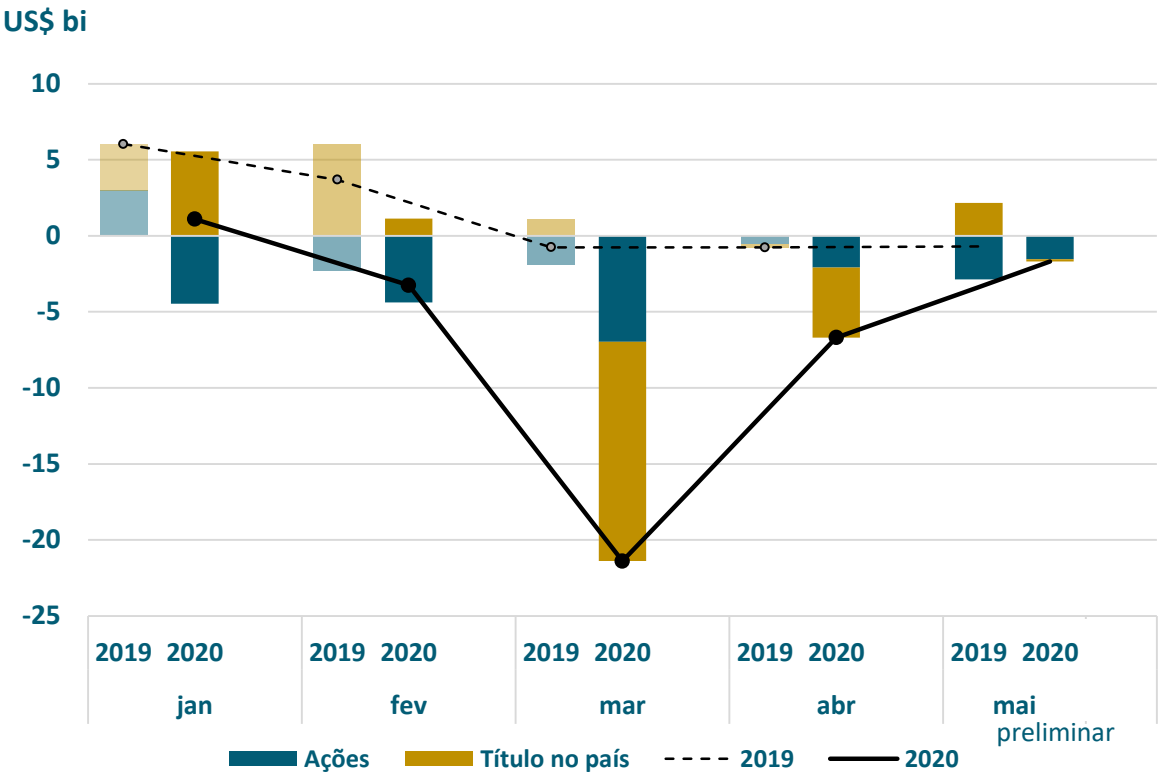
Fonte: IIF

Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

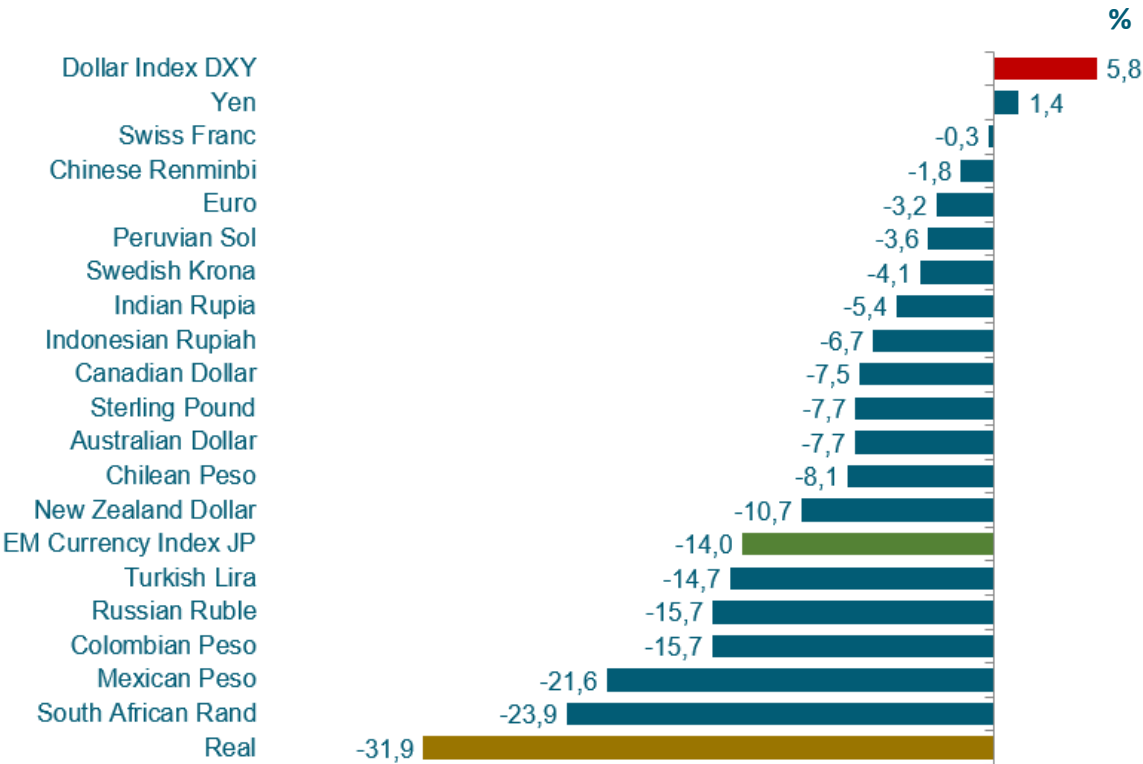
Choque Doméstico Economia Doméstica

Fluxo de capitais



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 13/05/2020

Variação cambial em 2020



Fonte: Bloomberg, em 13/05/2020

Problemas externos + Situação doméstica

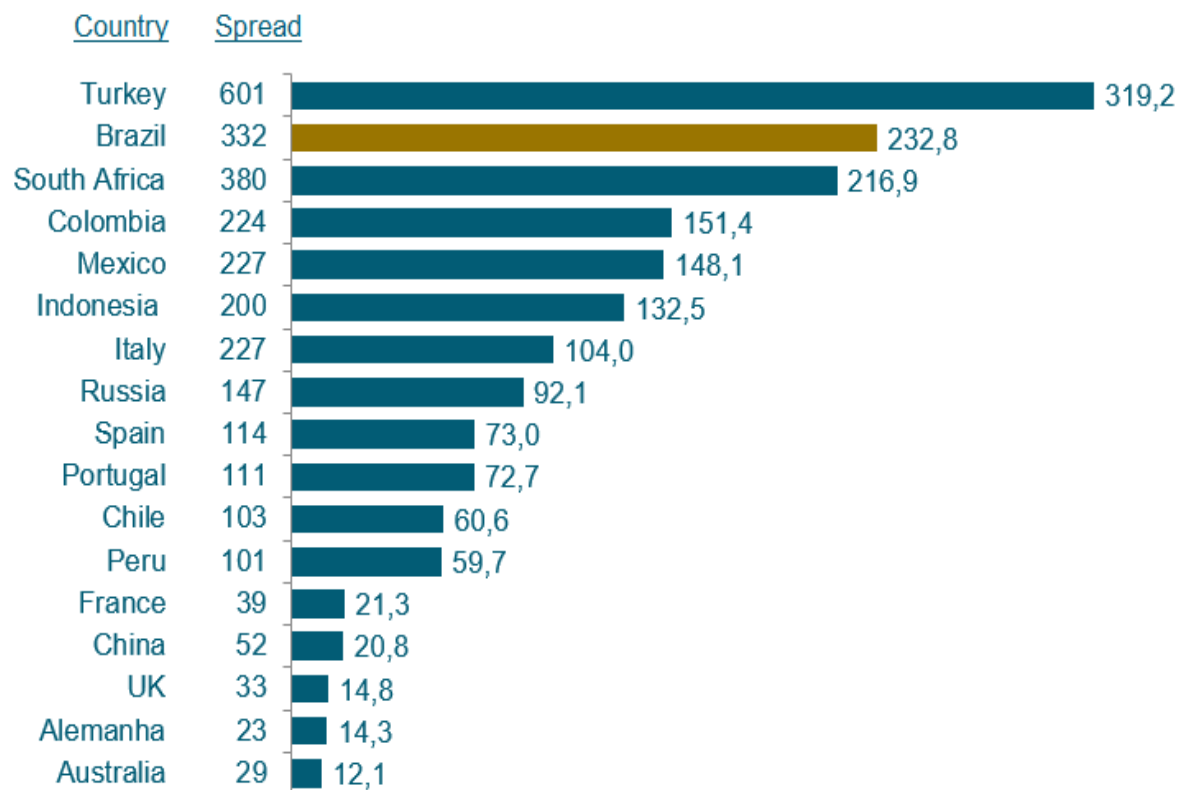
Risco em crescimento se refletindo no mercado de juros

Choque Doméstico

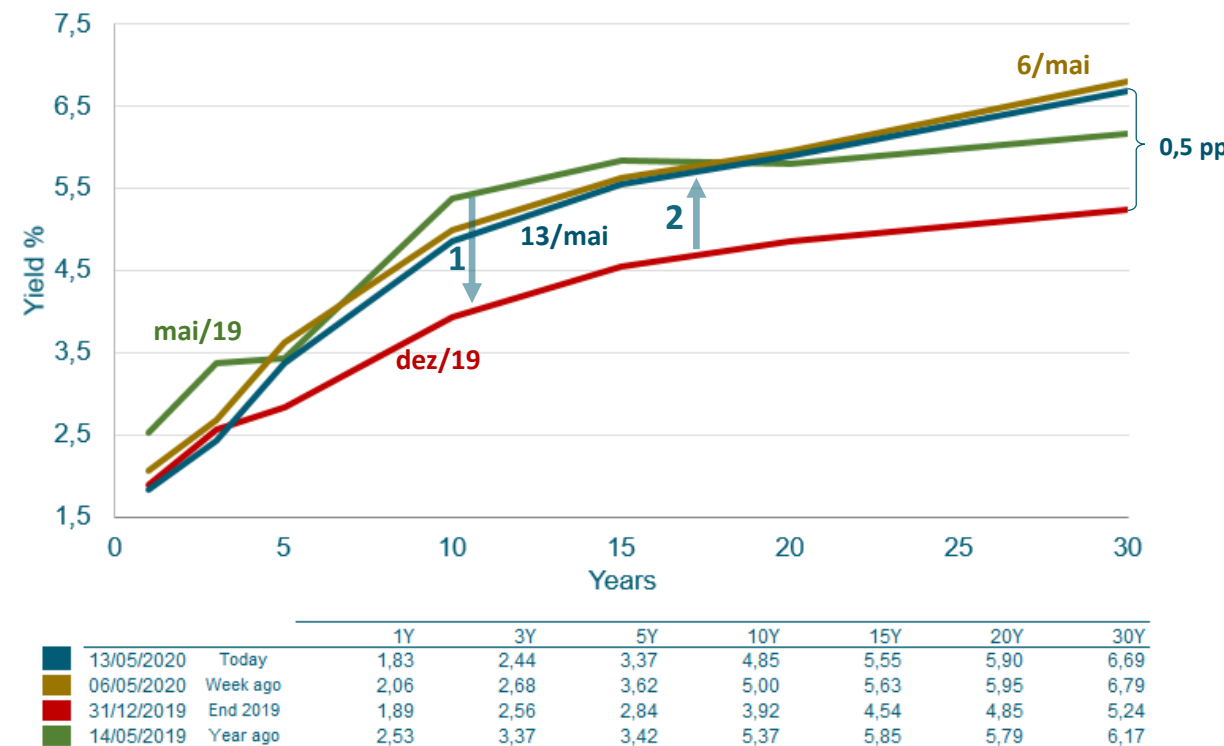
Economia Doméstica

CDS – variação em 2020

bps



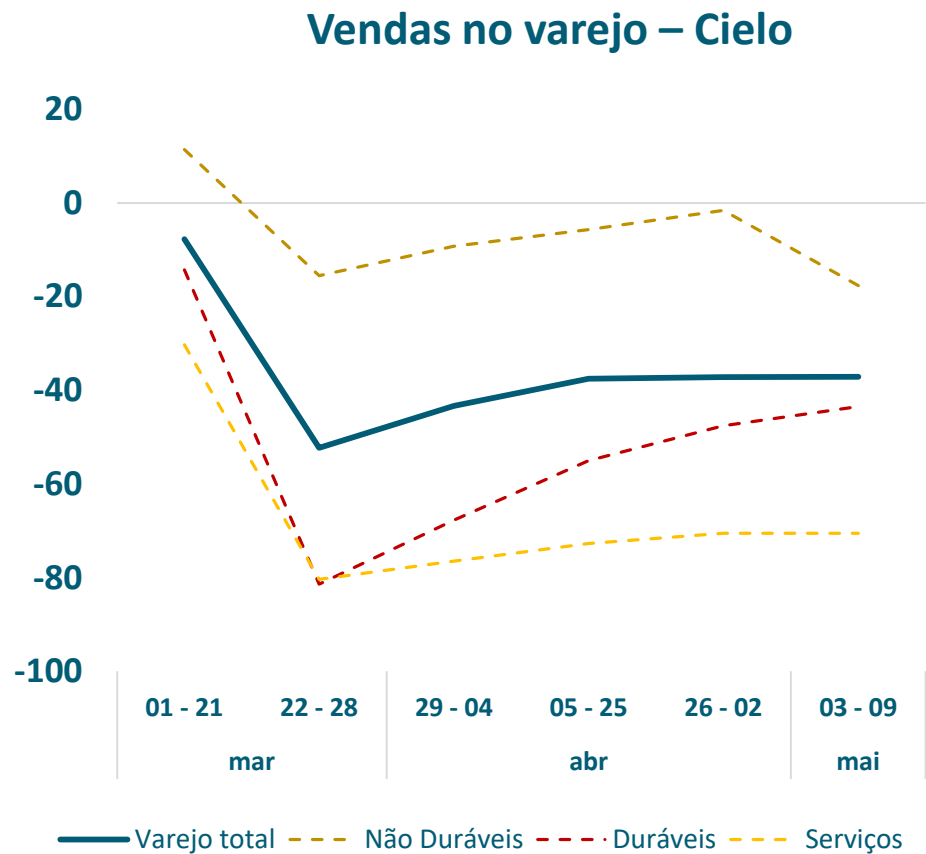
Evolução da curva de juros



Fonte: Bloomberg, em 13/05/2020

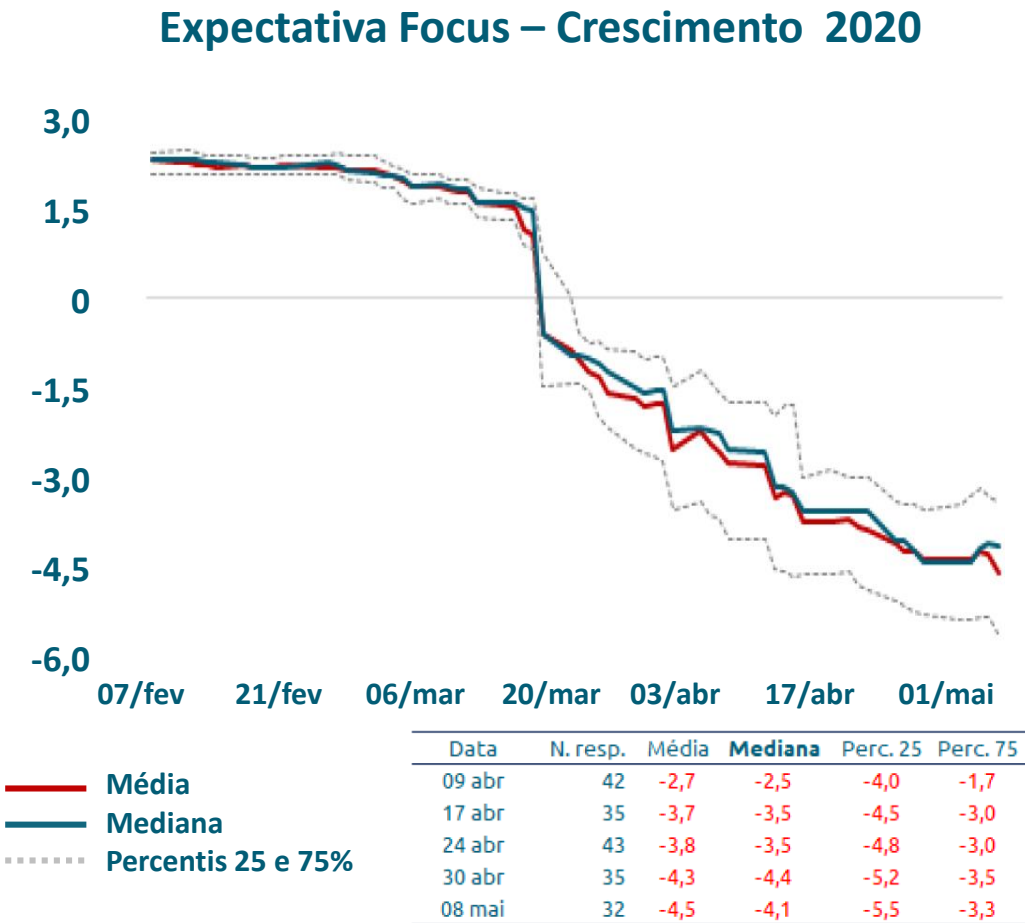
Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade



Fonte: Cielo

Choque Global Atividade econômica



Fonte: BCB, Focus em 08/05/2020

Espaço para atuação convencional

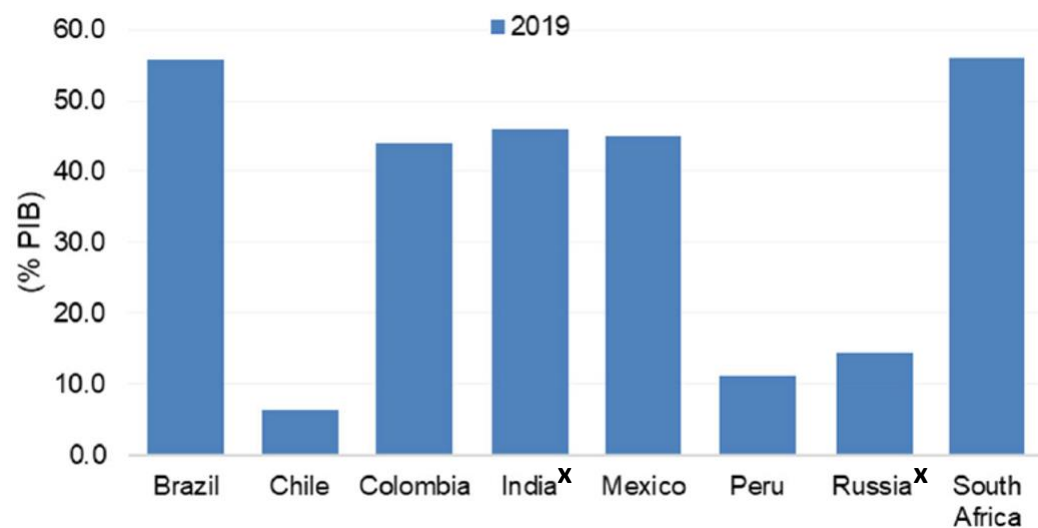
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Choque econômico

Enfrentamento da crise

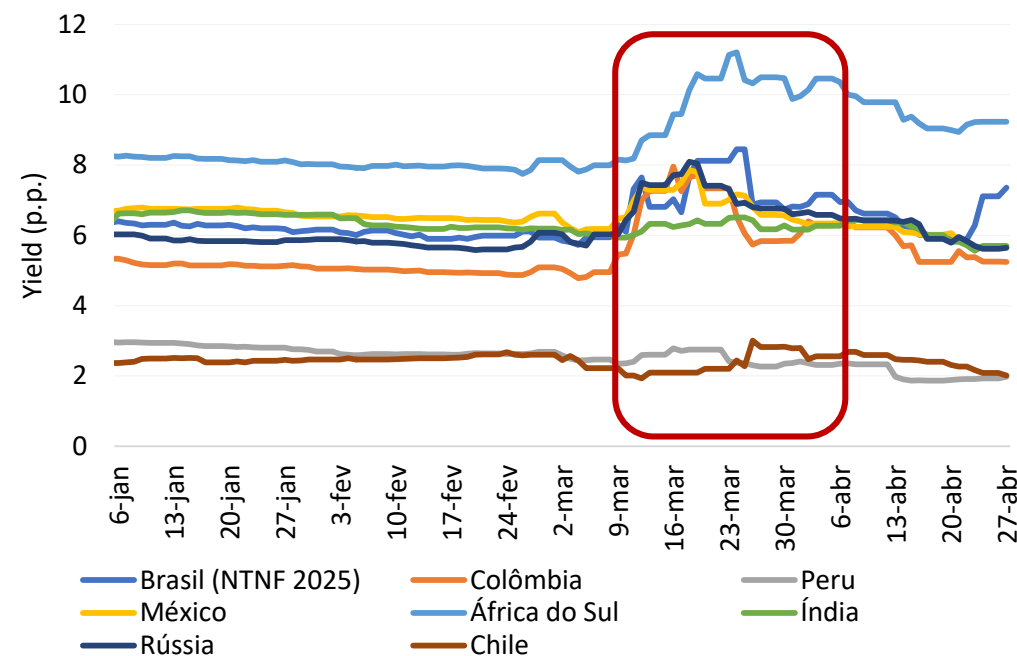
Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



^x - Valor de 2018

Juros de 5 anos*



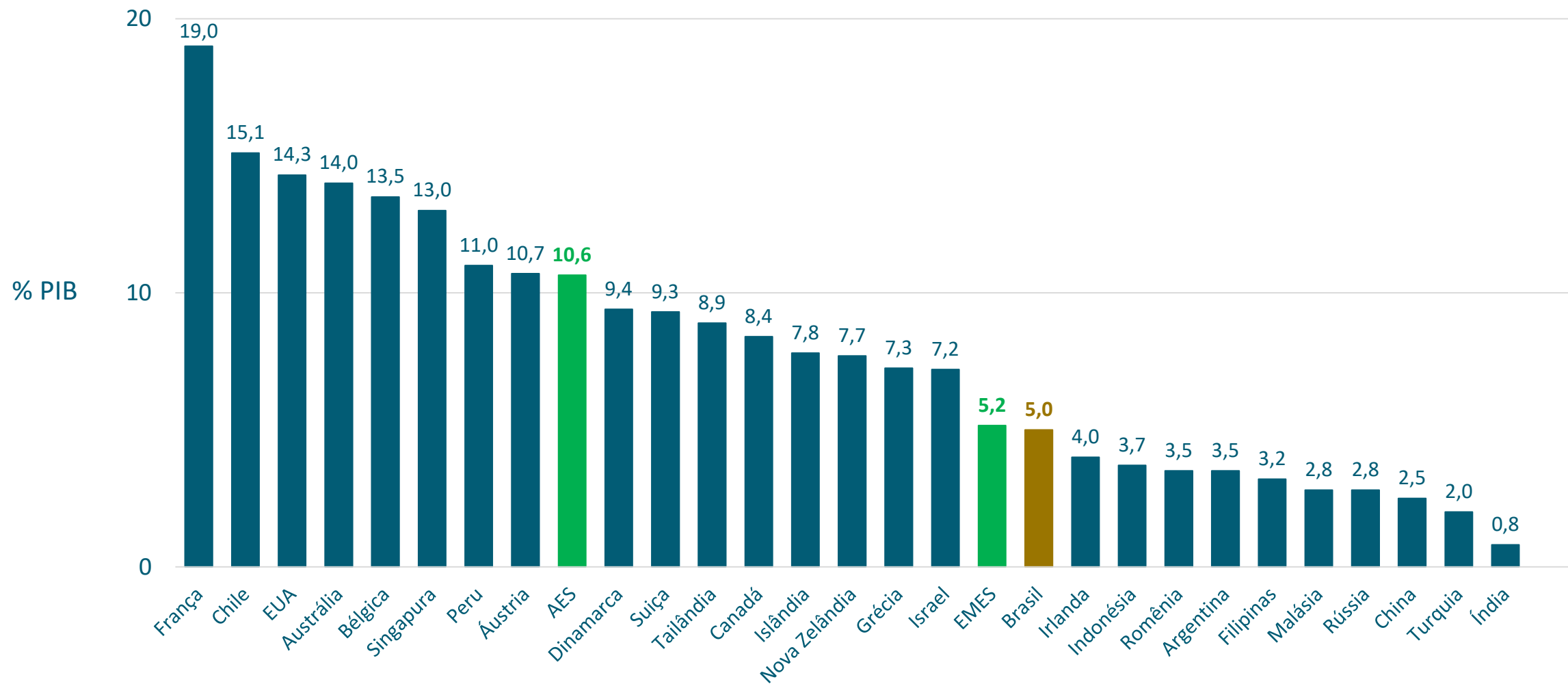
* - Fonte: Bloomberg, Medido pelo yield

Espaço para atuação convencional

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



Espaço para atuação convencional

Política monetária condicionada por fatores de risco da curva de juros

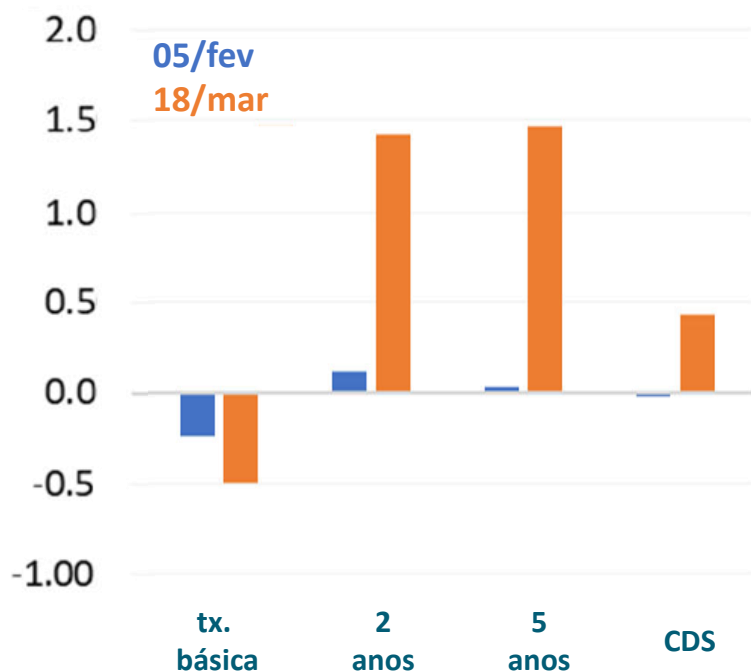
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Brasil: cautela recomendada na PM

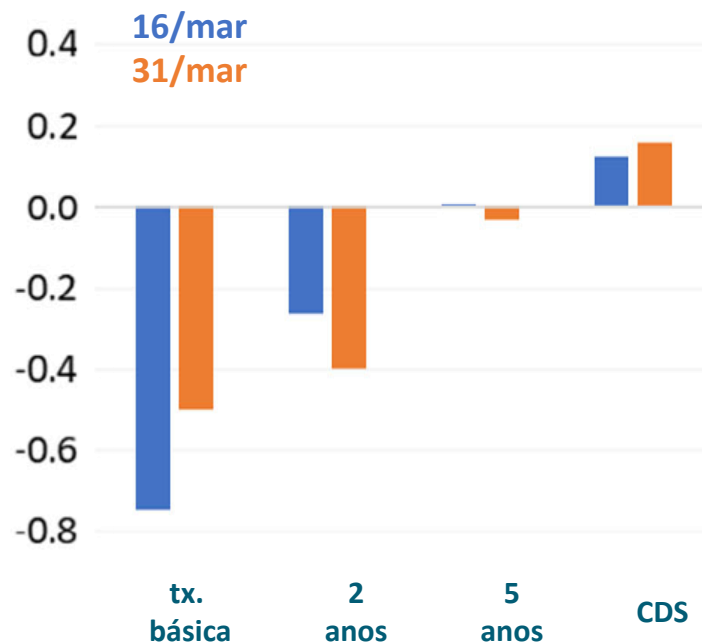
Brasil

Forte reação na parte longa da curva



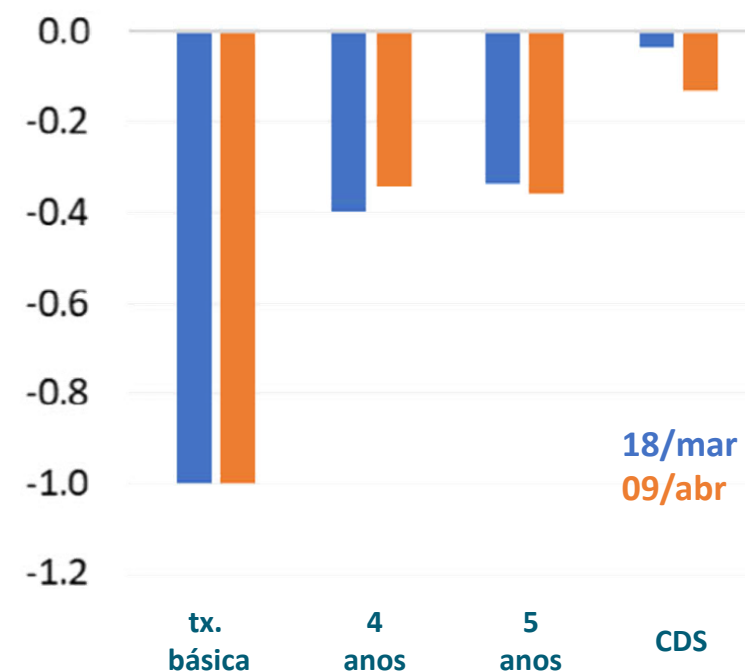
Chile

Curva acompanhou a PM, apesar do CDS



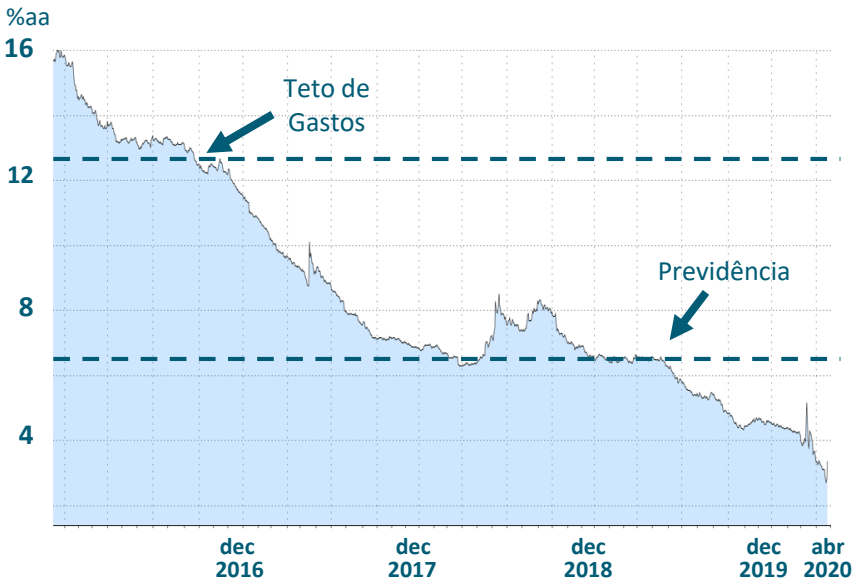
Peru

Curva acompanhou a PM



Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM

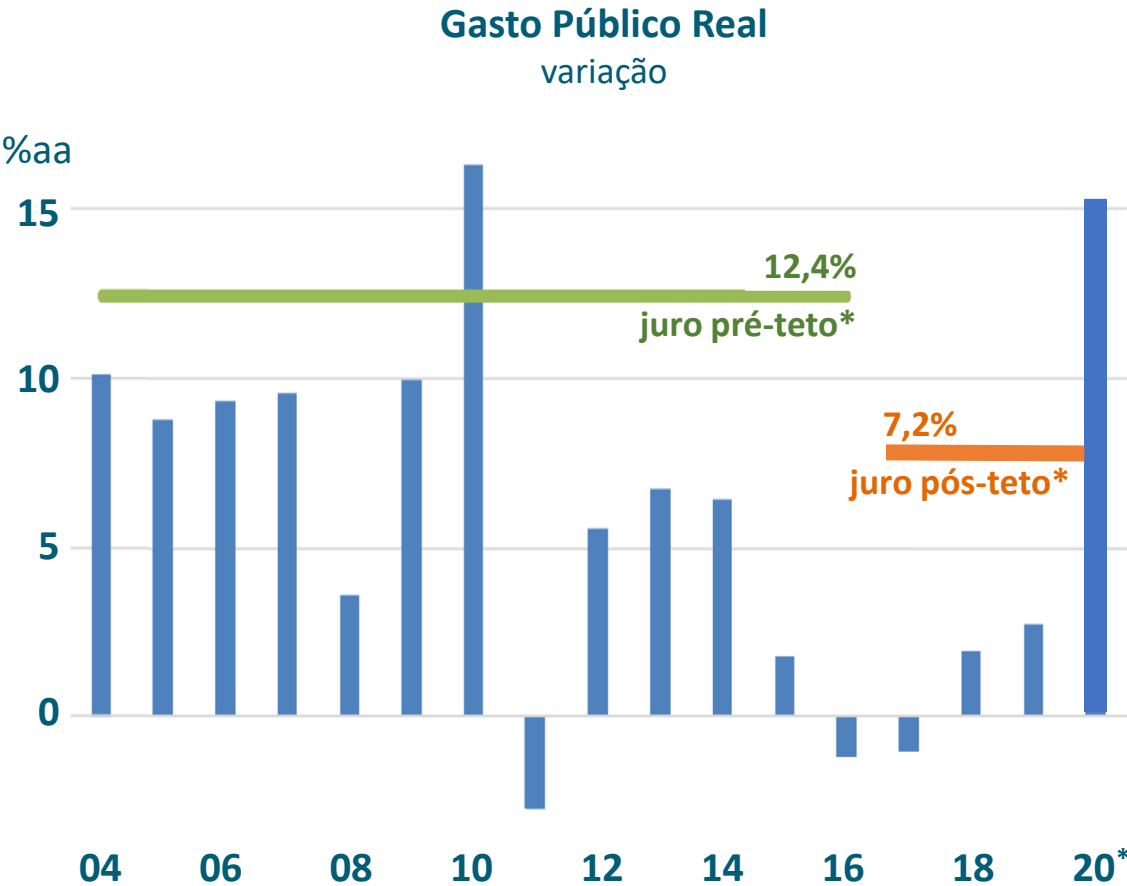


Juro de 1 ano
Reduções estruturais

Precificação da Selic
por Reunião

Reuniões (data)	CDI Estimado	Variação	Variação acumulada
06/05/2020	3,19	-46	
17/06/2020	3,04	-15	-61
05/08/2020	3,04	0	-61
16/09/2020	3,09	5	-56
28/10/2020	3,24	15	-41
09/12/2020	3,49	25	16

Choque econômico Enfrentamento da crise



*Média da Selic overnight efetiva anualizada

Fonte: BCB, 2020 projeção

Medidas alternativas: Resumo dos impactos

Medida	Impacto	
	Projetado	2008
Liberação de liquidez		
Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR)	R\$ 135 bi	–
Liberação adicional de compulsório	R\$ 70 bi	R\$ 82 bi
Flexibilização da LCA	R\$ 2,2 bi	–
Empréstimo com lastro em LF garantidas	R\$ 670 bi	–
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	–
Total		R\$ 1218,2 bi
% do PIB		16,7%
		R\$ 117 bi
		3,8%
Liberação de Capital ¹		
Overhedge	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	–
Redução de capital para operações de crédito a PMEs	R\$ 35 bi	–
Total		R\$ 1192 bi
% do PIB		16,4%
		0,0%
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	–
Outras medidas		
Linha de swap de dólar com o Fed	US\$ 60 bi	US\$ 30 bi
% do PIB		4,1%
		2,4%
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	–
% do PIB		0,5%
		–

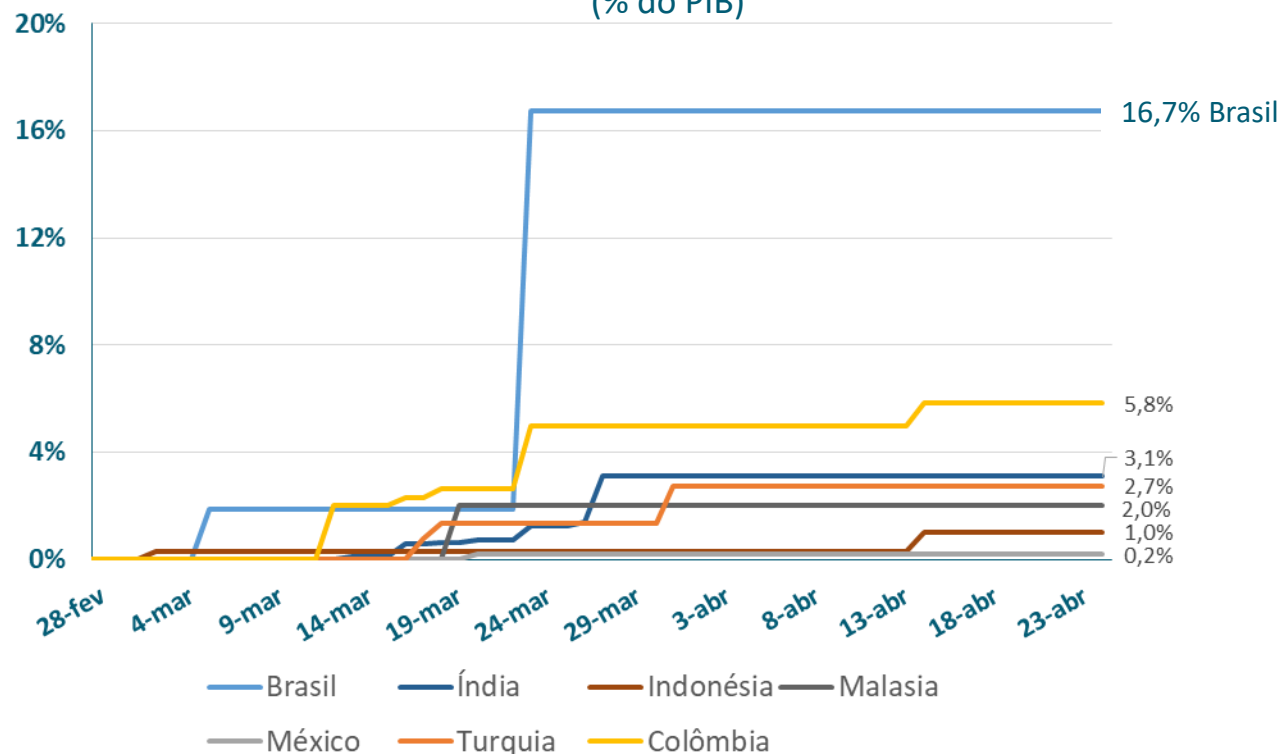
Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

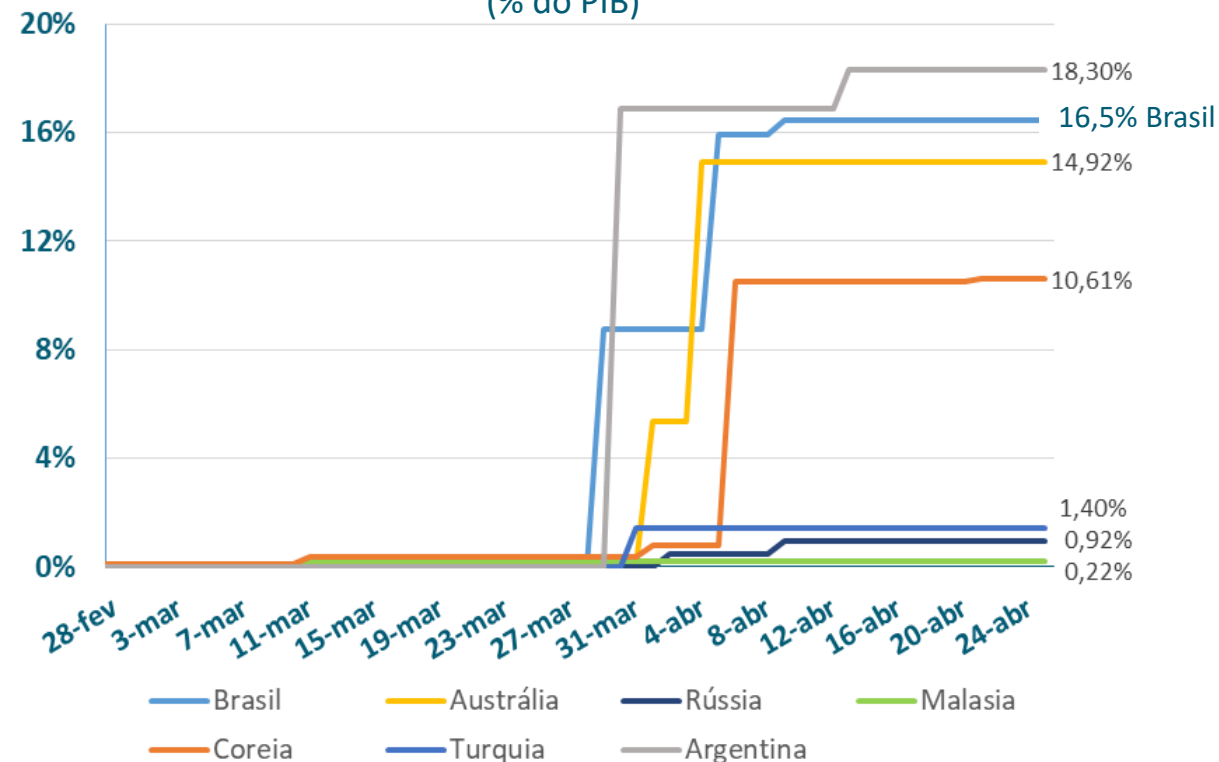
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)

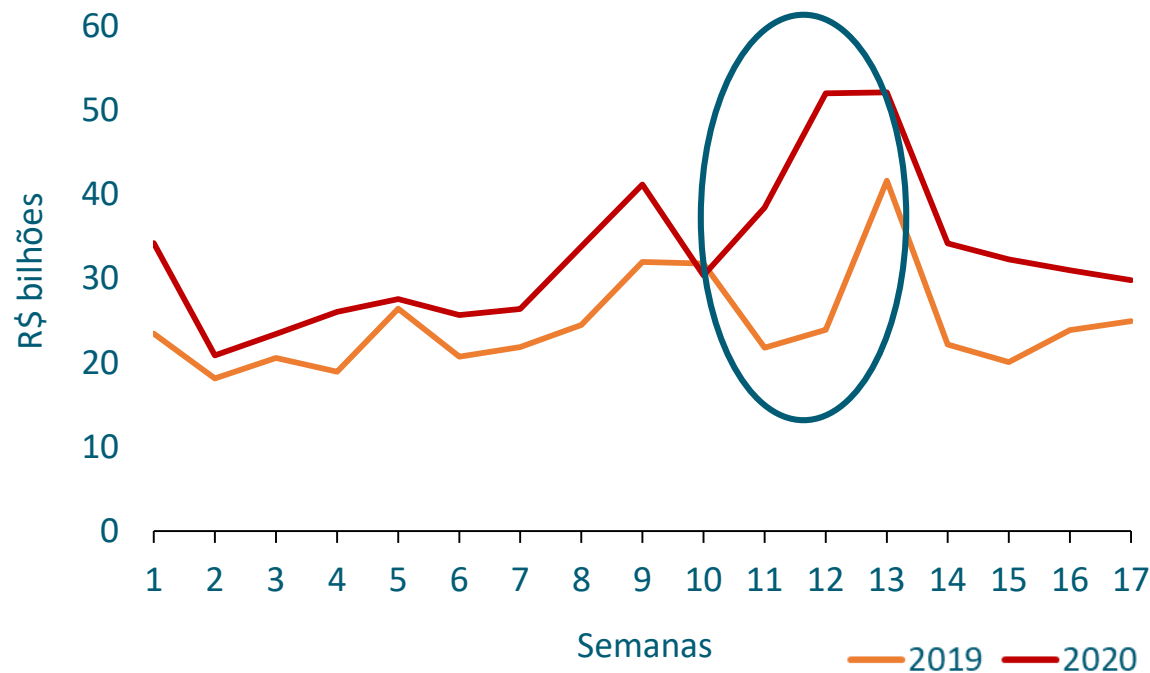


Fonte: FSB/BCB – até 11/05

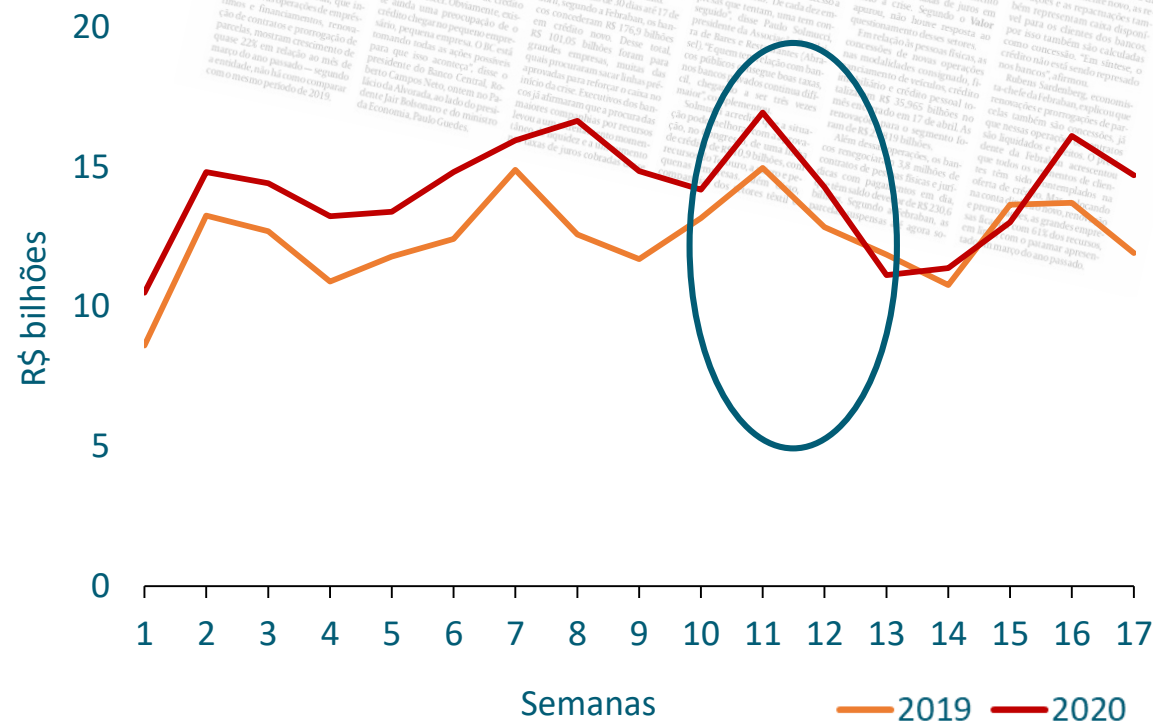
Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

Pessoas jurídicas*



Pessoas físicas*



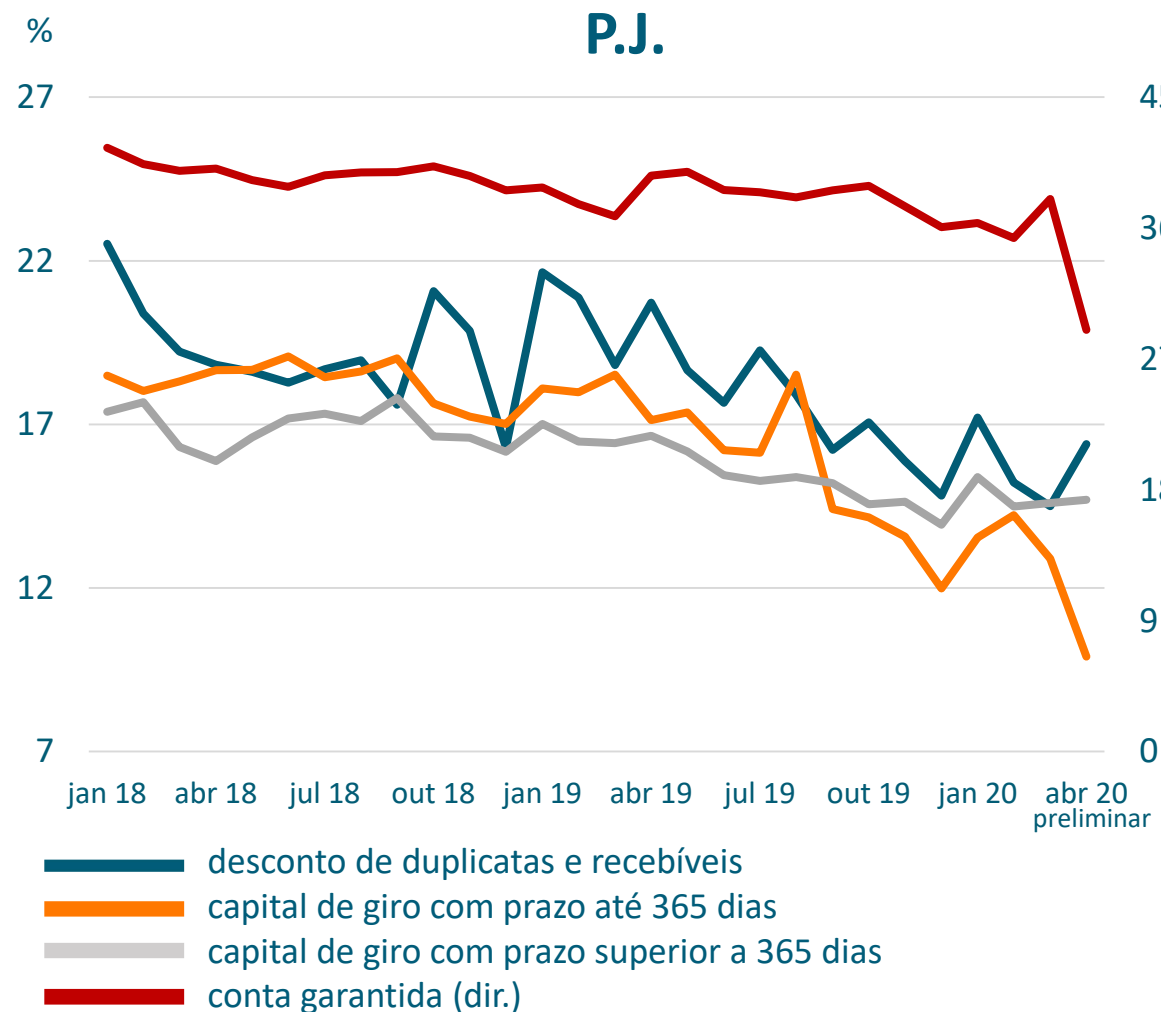
Fonte: BCB

* Não inclui cheque especial e cartão de crédito, até 24/04



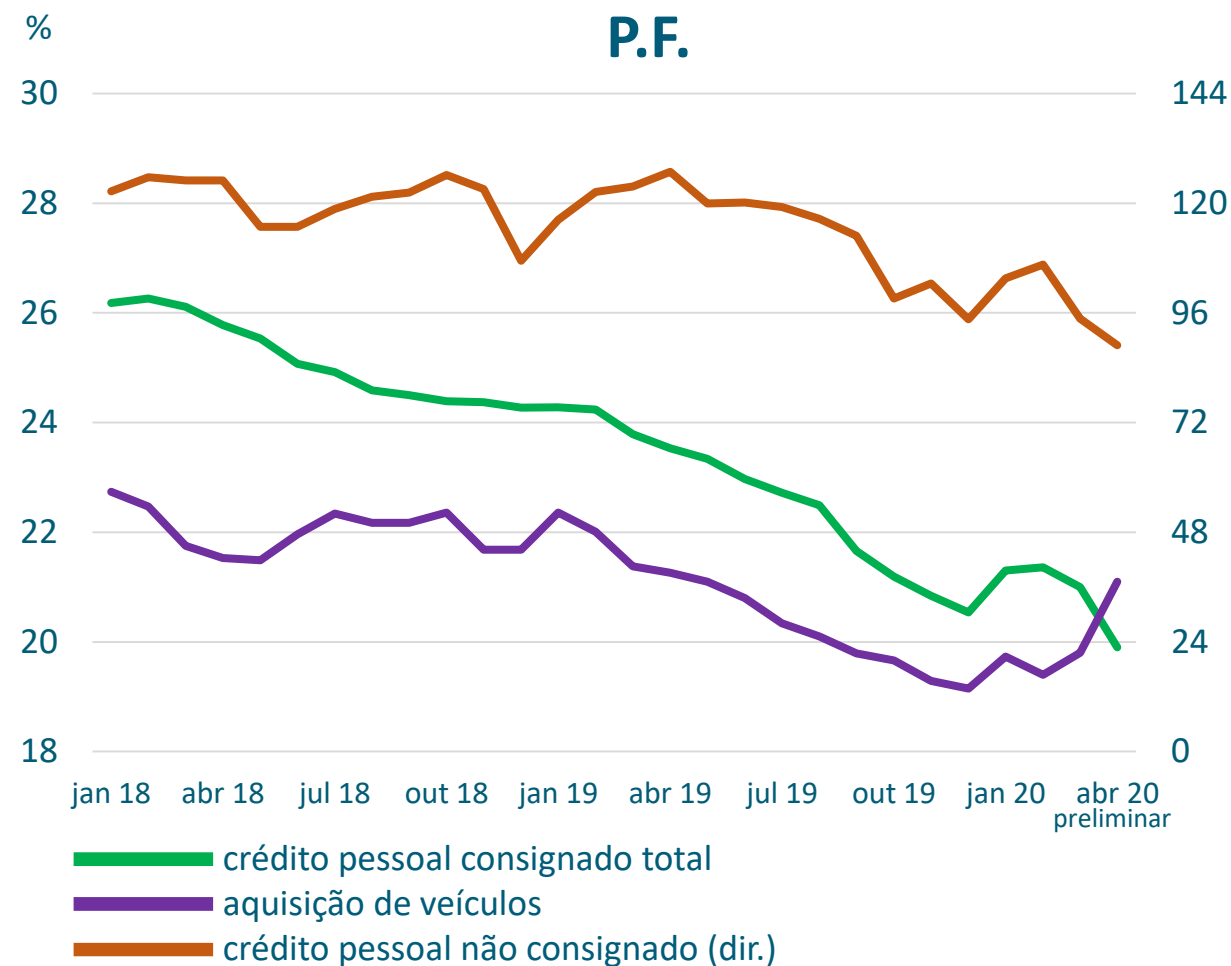
Taxas médias de juros das concessões

Crédito Livre*



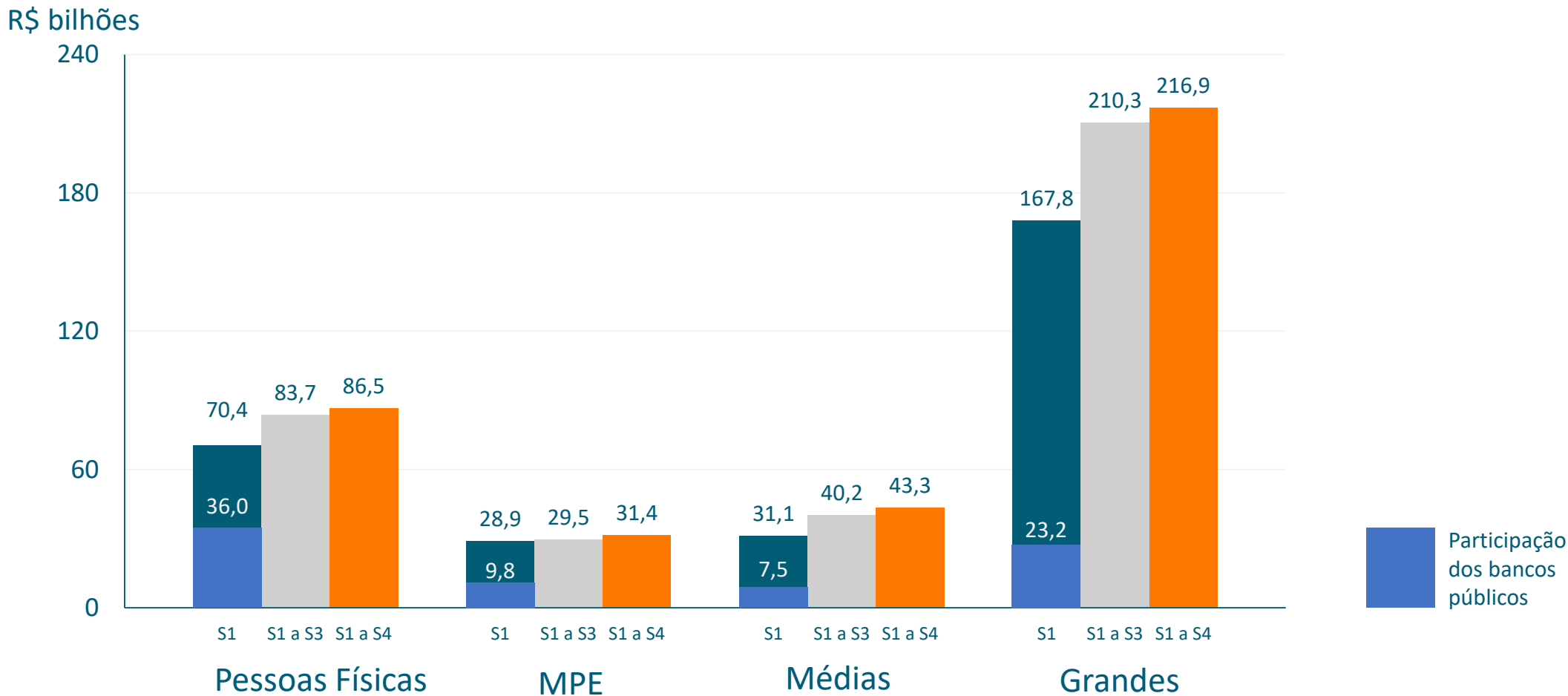
Efeitos da medidas

Custo do Crédito



Novas contratações

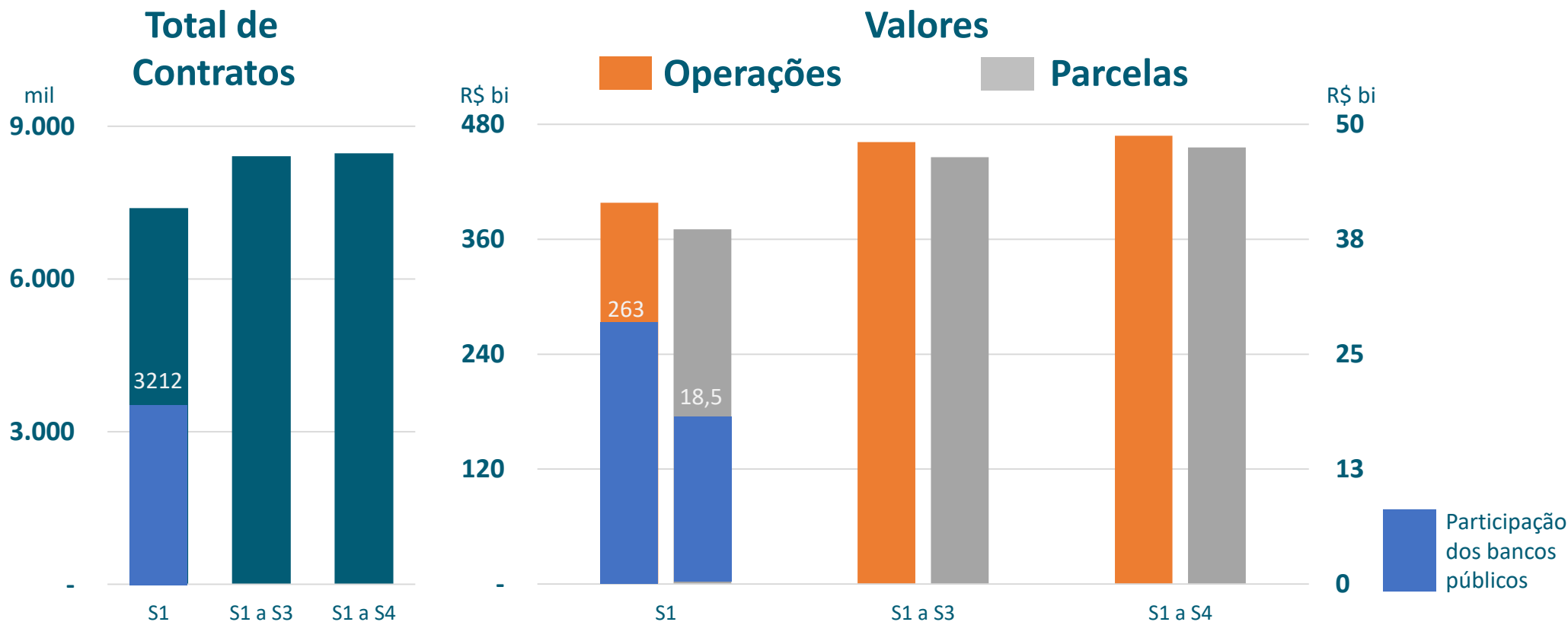
de 16 de março a 08 de maio



Repactuações – nova regulamentação

de 16 de março a 08 de maio

Efeitos da medidas
Distribuição do Crédito



Programa Emergencial de Suporte a Empregos

Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

O programa beneficia mais fortemente empregados com baixos salários em todo o Brasil



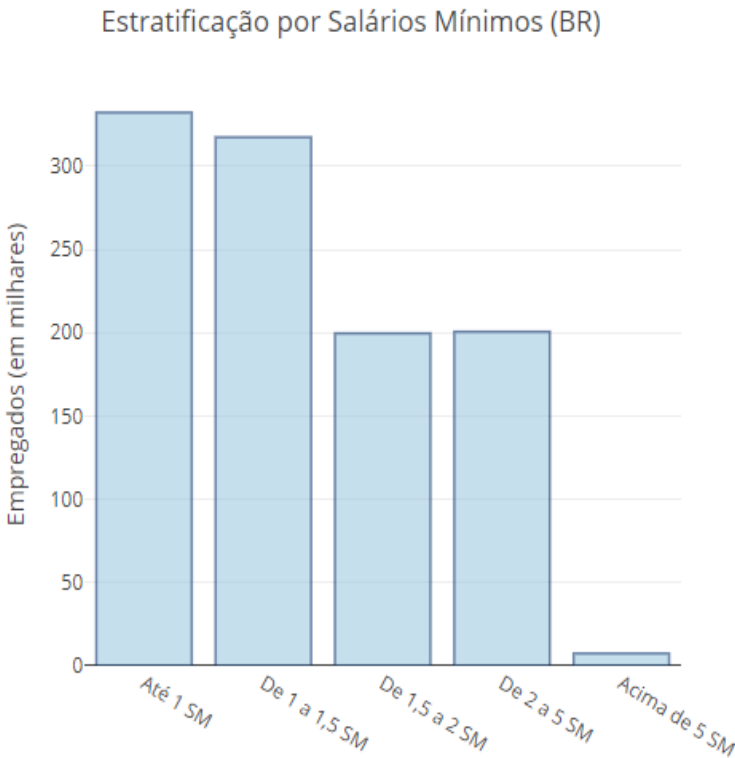
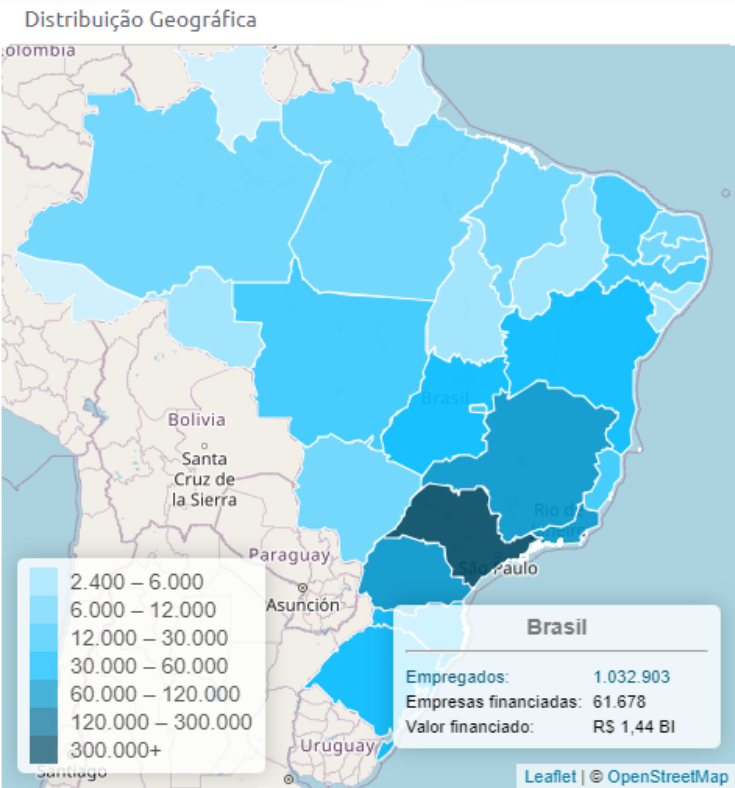
1.032.903
Empregados



61.678
Empresas financiadas



R\$ 1.438.787.040,61
Valor financiado



OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

13 de maio de 2020