

# Relatório de Estabilidade Financeira

Abril de 2021

O Relatório de Estabilidade Financeira (REF) é uma publicação semestral do Banco Central do Brasil (BCB) que apresenta um panorama da evolução recente e perspectivas para a estabilidade financeira no Brasil, com foco nos principais riscos e na resiliência do Sistema Financeiro Nacional (SFN), bem como comunica a visão do Comitê de Estabilidade Financeira (Comef) sobre a política e as medidas para preservação da estabilidade financeira.

O BCB define estabilidade financeira como a manutenção, ao longo do tempo e em qualquer cenário econômico, do regular funcionamento do sistema de intermediação financeira entre famílias, empresas e governo.

# 1. Principais conclusões

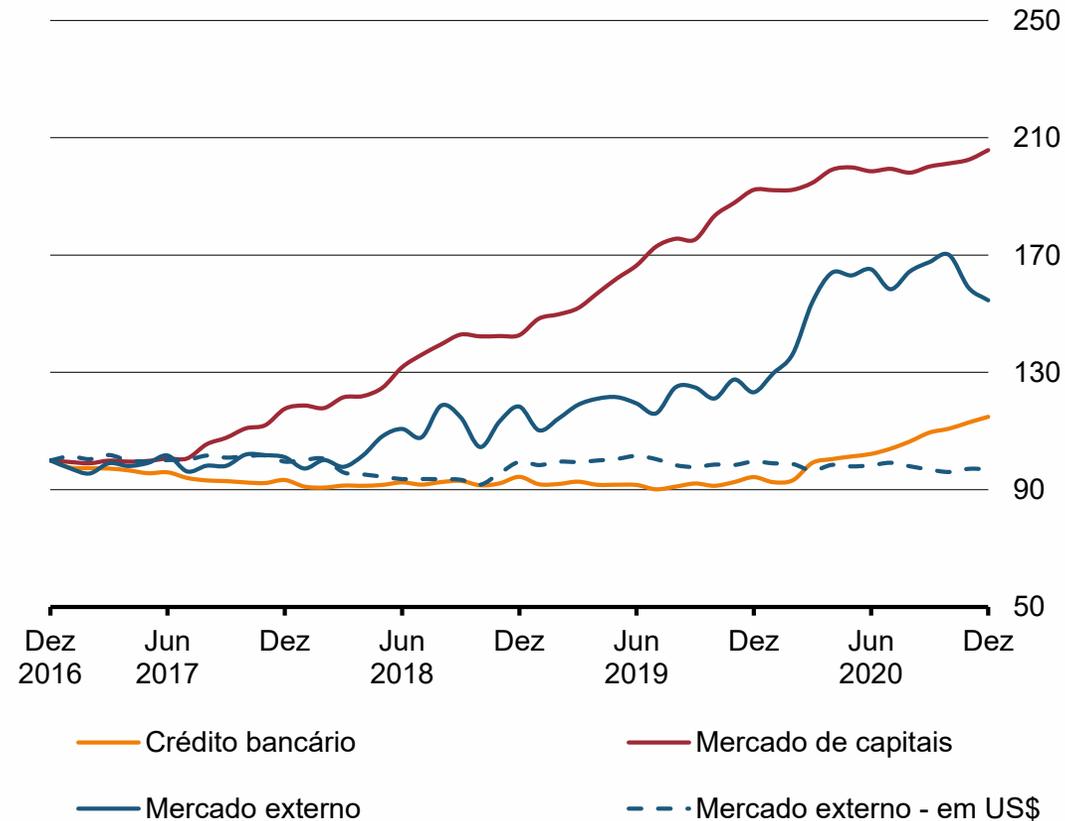
- As medidas emergências adotadas ao longo de 2020 e os bons níveis de capitalização, liquidez e provisões constituídos antes da pandemia, permitiram ao SFN manter seu regular funcionamento mesmo nos momentos mais adversos decorrentes dos efeitos da Covid-19.
- O crédito às micros, pequenas e médias empresas apresentou forte crescimento, impulsionado pelos programas emergenciais.
- O crédito às pessoas físicas voltou a crescer no ritmo anterior à pandemia. A incerteza quanto ao prolongamento e os desdobramentos da pandemia sobre a renda e o emprego pode agravar o risco de crédito advindo das famílias.
- O BCB avalia que o SFN está preparado para enfrentar as incertezas relativas aos desdobramentos da pandemia.
- O mais recente teste de estresse específico para os efeitos da Covid-19 apresentou o melhor resultado desde o primeiro teste publicado em abril de 2020.

## 2. Panorama do sistema financeiro

- O crédito bancário continuou sendo o principal provedor do financiamento a empresas, com a desaceleração da atuação do mercado de capitais. A rentabilidade e a capacidade de pagamento das empresas de capital aberto melhoraram no segundo semestre de 2020.
- Os programas governamentais de incentivo impulsionaram fortemente o crescimento do crédito bancário às MPMEs.
- O crédito às pessoas físicas voltou a crescer no ritmo anterior à pandemia. Destaque para o aumento do crédito imobiliário, influenciado pelas taxas de juros mais baixas e pelo uso de novos indexadores.
- O percentual de Ativos Problemáticos relacionado às grandes empresas elevou-se devido ao aumento das operações de crédito deterioradas. Os programas emergenciais não adicionaram novos riscos à carteira de micro, pequena e média empresas. O nível de provisões para ativos problemáticos é o mais elevado da série histórica.

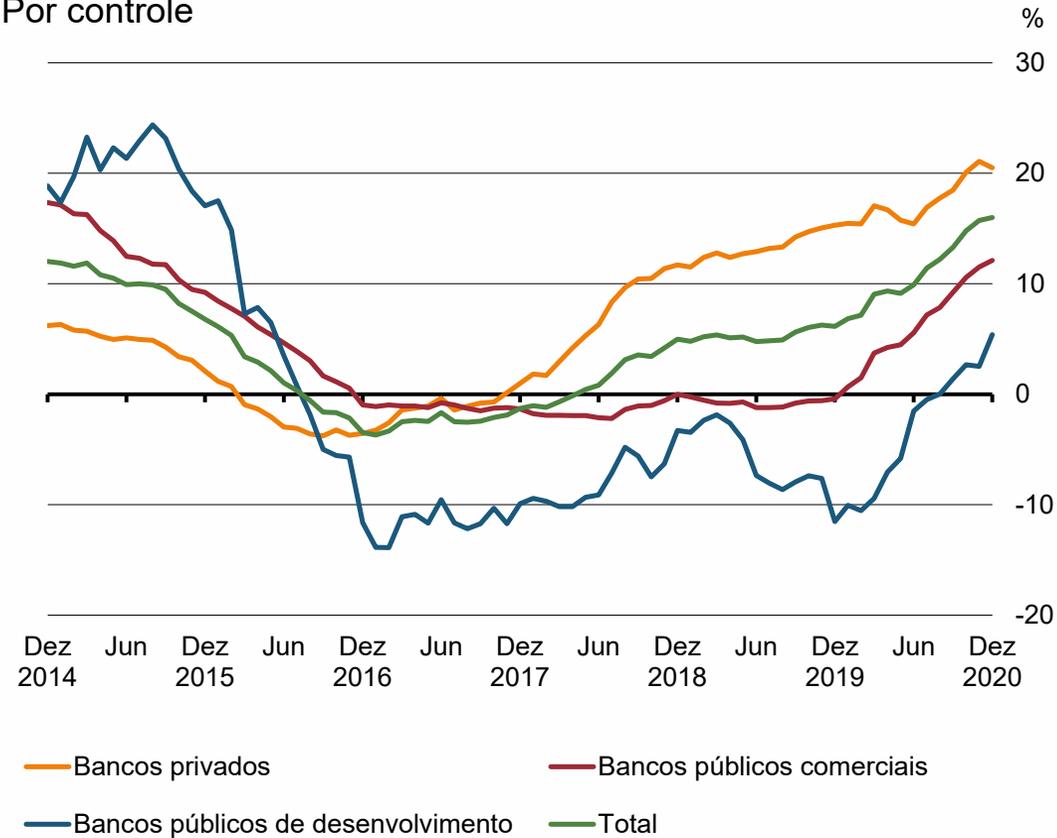
## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito amplo PJ

**Crédito Amplo PJ**  
Base Dez/2016 = 100



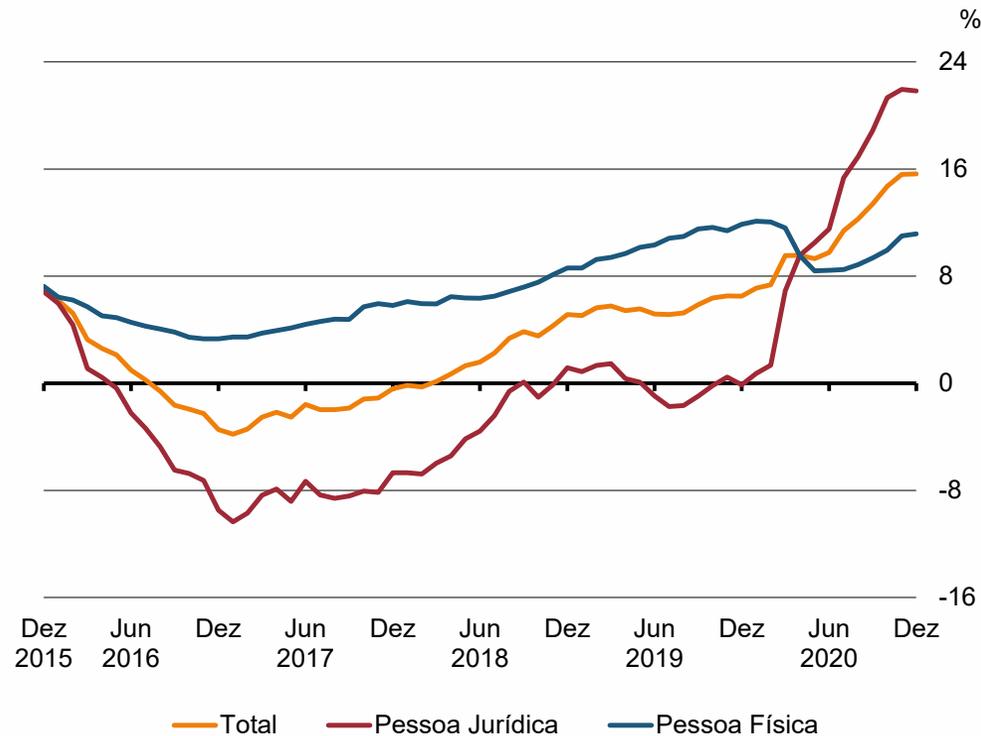
## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário por controle

Crescimento anual do crédito  
Por controle

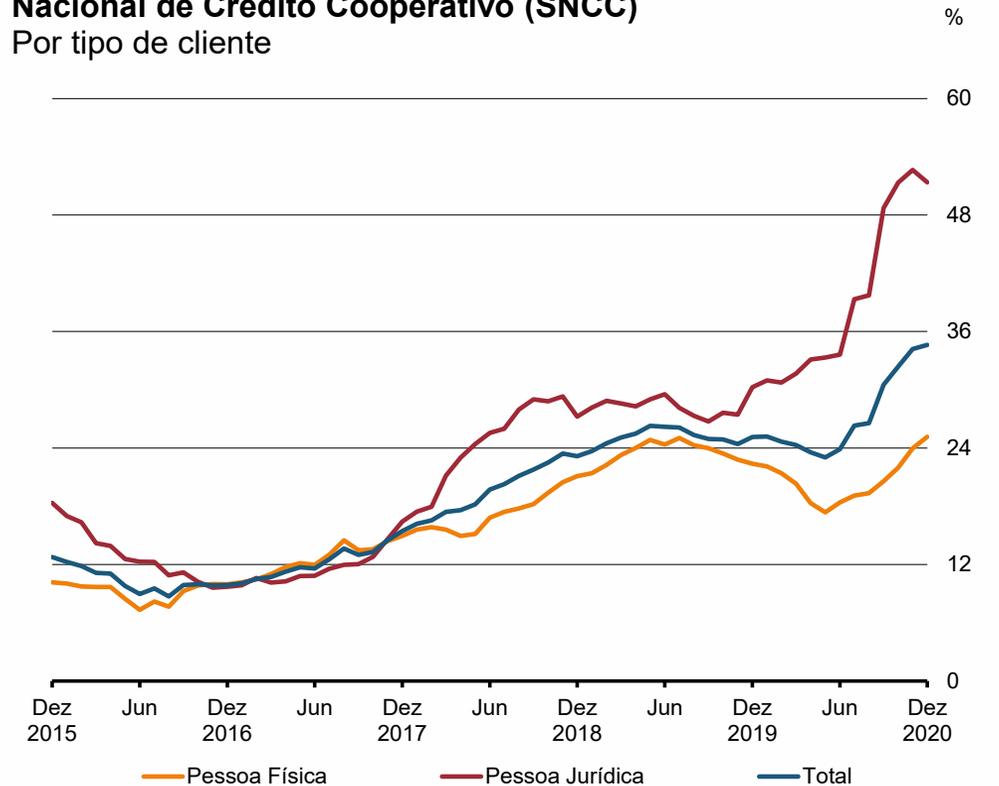


# 2. Panorama do sistema financeiro – Evolução do crédito SFN

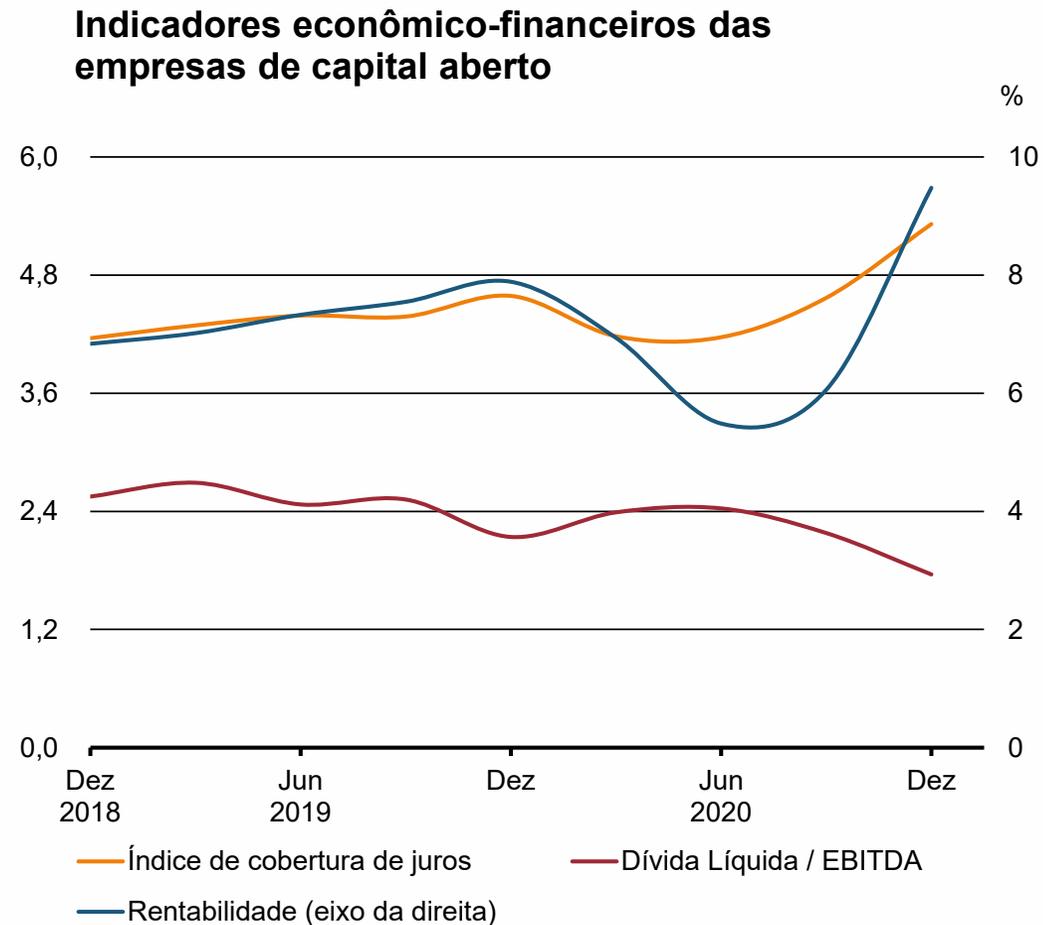
**Sistema Financeiro Nacional**  
Crescimento anual



**Crescimento anual do crédito no Sistema Nacional de Crédito Cooperativo (SNCC)**  
Por tipo de cliente

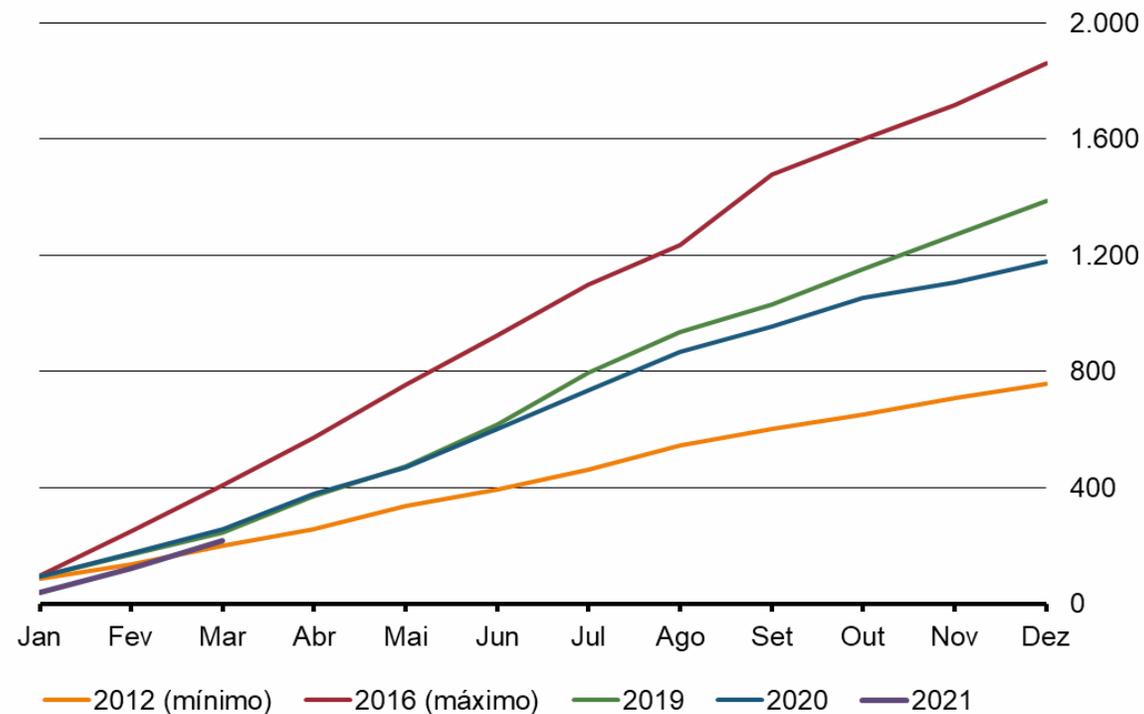


## 2. Panorama do sistema financeiro – Empresas não financeiras (capital aberto)



## 2. Panorama do sistema financeiro – Empresas não financeiras

Empresas em recuperação judicial



Fonte: Serasa Experian

# 2. Panorama do sistema financeiro – Empresas não financeiras

## Varição dos fluxos de recebimentos

Média trimestral (média trimestre/ano corrente x média trimestre/ano anterior)

Setor	Micro, pequena e média						Grande					
	mar/20	jun/20	set/20	dez/20	mar/21 <sup>1</sup>		mar/20	jun/20	set/20	dez/20	mar/21 <sup>1</sup>	
Adm Publica e ONGS	5%	-7%	0%	4%	4%		14%	-2%	3%	15%	-2%	
Agricultura	20%	24%	31%	29%	46%		30%	33%	17%	21%	28%	
Alimentos	13%	11%	21%	25%	33%		14%	16%	15%	24%	30%	
Automotivo	6%	-21%	7%	25%	36%		-2%	-50%	-21%	3%	-3%	
Bebidas e Fumo	12%	4%	22%	28%	27%		-10%	-13%	15%	12%	4%	
Construção, Madeira e Móveis	14%	-1%	18%	29%	36%		1%	-13%	16%	31%	21%	
Criação de Animais	18%	14%	32%	39%	44%		14%	8%	19%	32%	23%	
Eletroeletrônico	8%	-4%	15%	27%	36%		12%	-10%	29%	59%	41%	
Energia	16%	-6%	9%	29%	40%		13%	-5%	25%	18%	17%	
Máquinas e Equipamentos	11%	-5%	8%	32%	38%		18%	4%	19%	33%	28%	
Mídia e Lazer	9%	-41%	-27%	-6%	-1%		9%	-37%	-36%	-20%	-22%	
Papel e Celulose	3%	-11%	3%	30%	61%		-4%	-26%	-17%	7%	15%	
Petroquímico	20%	-17%	3%	17%	30%		5%	-33%	-9%	0%	7%	
Químico, Farmacêutico e Higiene	17%	7%	15%	23%	32%		12%	6%	5%	10%	10%	
Saúde, Saneamento e Educação	18%	-1%	2%	8%	19%		2%	-8%	-11%	0%	5%	
Serviços	16%	-7%	8%	17%	26%		21%	15%	36%	33%	28%	
Siderurgia e Metalurgia	7%	-10%	13%	35%	80%		-3%	-29%	1%	18%	50%	
Sucroalcooleiro	14%	5%	22%	12%	29%		15%	-15%	4%	-1%	-2%	
Telecomunicações	35%	38%	36%	36%	45%		21%	-26%	-20%	-5%	2%	
Têxtil e Couros	9%	-30%	-11%	9%	19%		2%	-44%	-27%	1%	-2%	
Transportes	7%	-7%	2%	12%	25%		8%	-22%	-20%	-14%	-13%	
Varejo	22%	18%	28%	34%	34%		13%	8%	17%	18%	10%	
Outros	10%	-8%	9%	37%	32%		4%	-4%	24%	17%	0%	

Fonte: TEDs, boletos, cartões, PIX e exportações

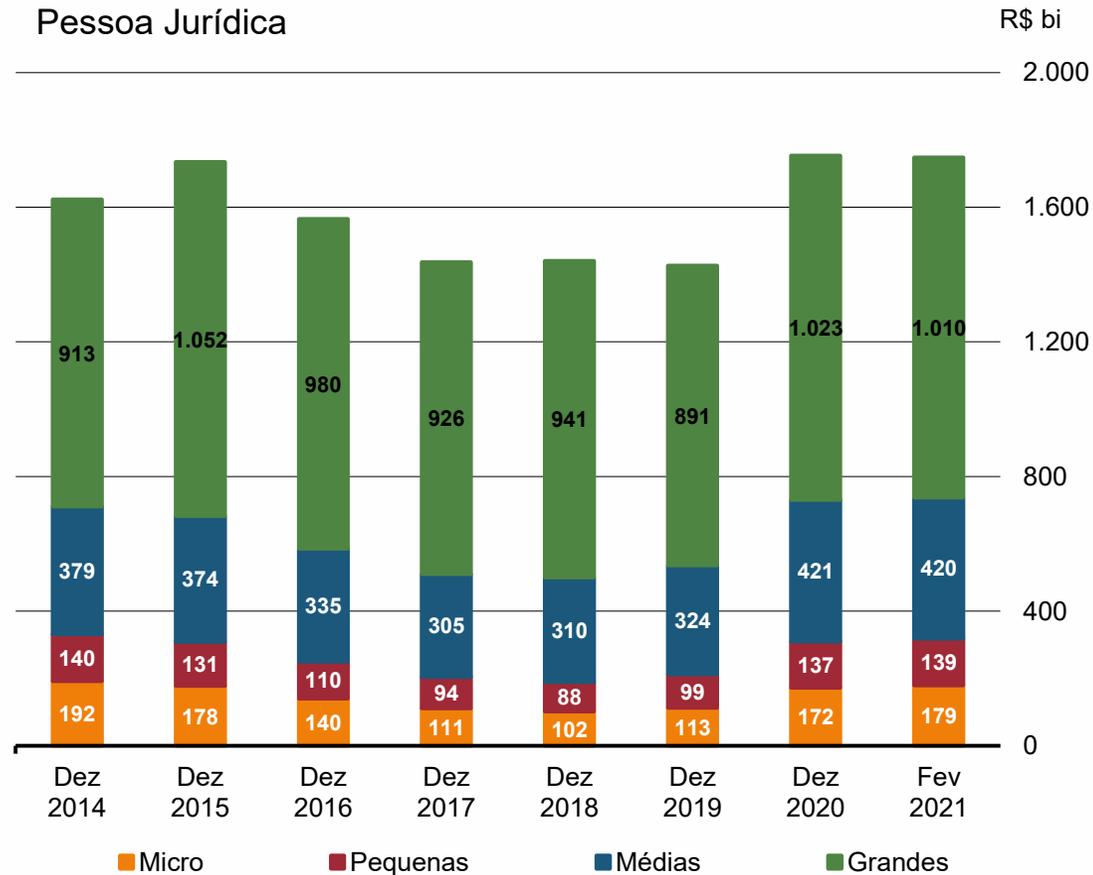
<sup>1</sup> Em mar/21, foram consideradas informações de fluxos de mais de 4,7 milhões de empresas.

## 2. Panorama do sistema financeiro

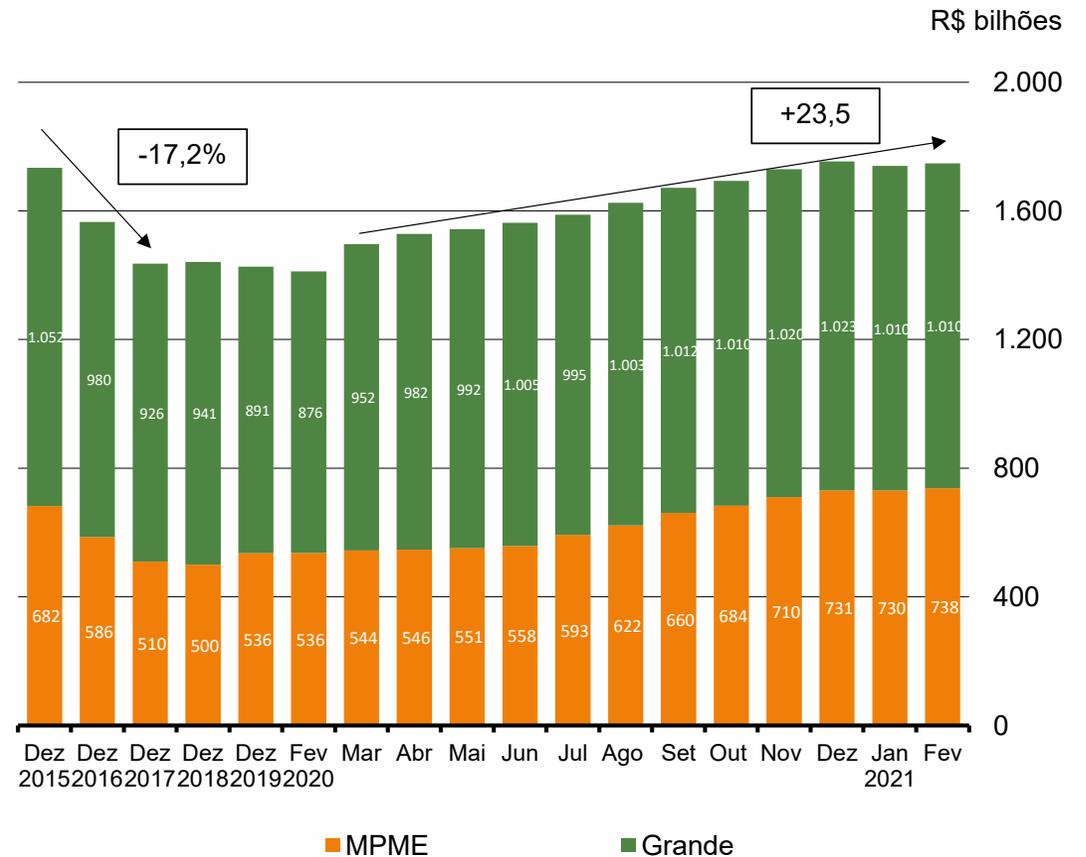
- O crédito bancário continuou sendo o principal provedor do financiamento a empresas, com a desaceleração da atuação do mercado de capitais. A rentabilidade e a capacidade de pagamento das empresas de capital aberto melhoraram no segundo semestre de 2020.
- **Os programas governamentais de incentivo impulsionaram fortemente o crescimento do crédito bancário às MPMEs.**
- O crédito às pessoas físicas voltou a crescer no ritmo anterior à pandemia. Destaque para o aumento do crédito imobiliário, influenciado pelas taxas de juros mais baixas e pelo uso de novos indexadores.
- O percentual de Ativos Problemáticos relacionado às grandes empresas elevou-se devido ao aumento das operações de crédito deterioradas. Os programas emergenciais não adicionaram novos riscos à carteira de micro, pequena e média empresas. O nível de provisões para ativos problemáticos é o mais elevado da série histórica.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PJ

Perfil da Carteira de Crédito  
Pessoa Jurídica



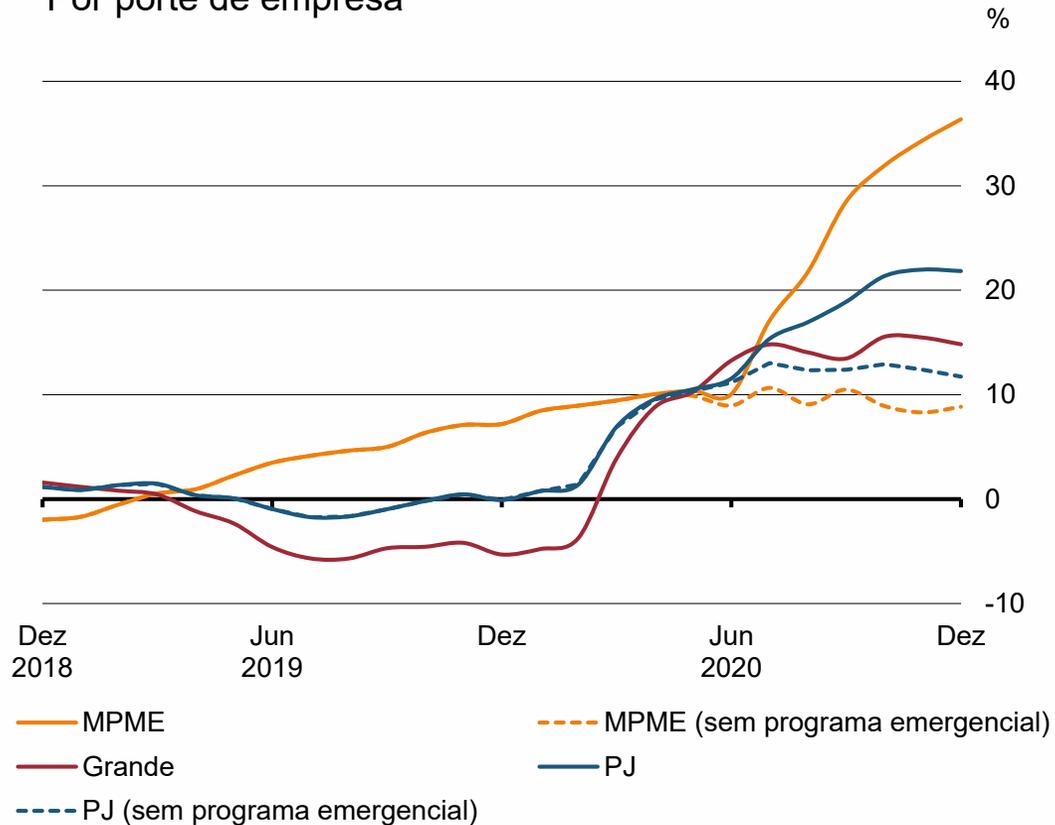
Perfil da carteira PJ



## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PJ

### Crescimento anual da carteira

Por porte de empresa



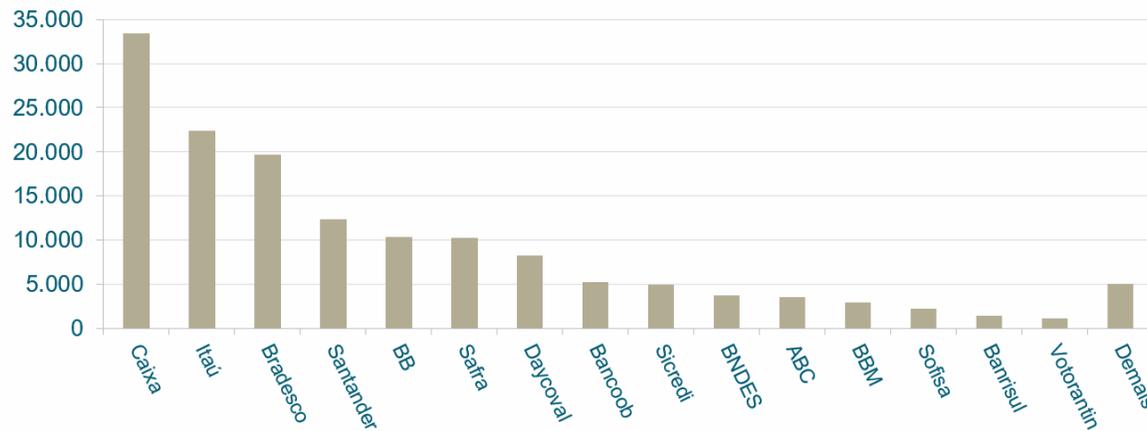
### Crescimento da carteira PJ por porte

Porte	Varição no ano (dez/20 vs dez/19)
Grandes	14,8%
Médias	30,1%
Pequenas	38,4%
Micro	52,4%

# 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PJ

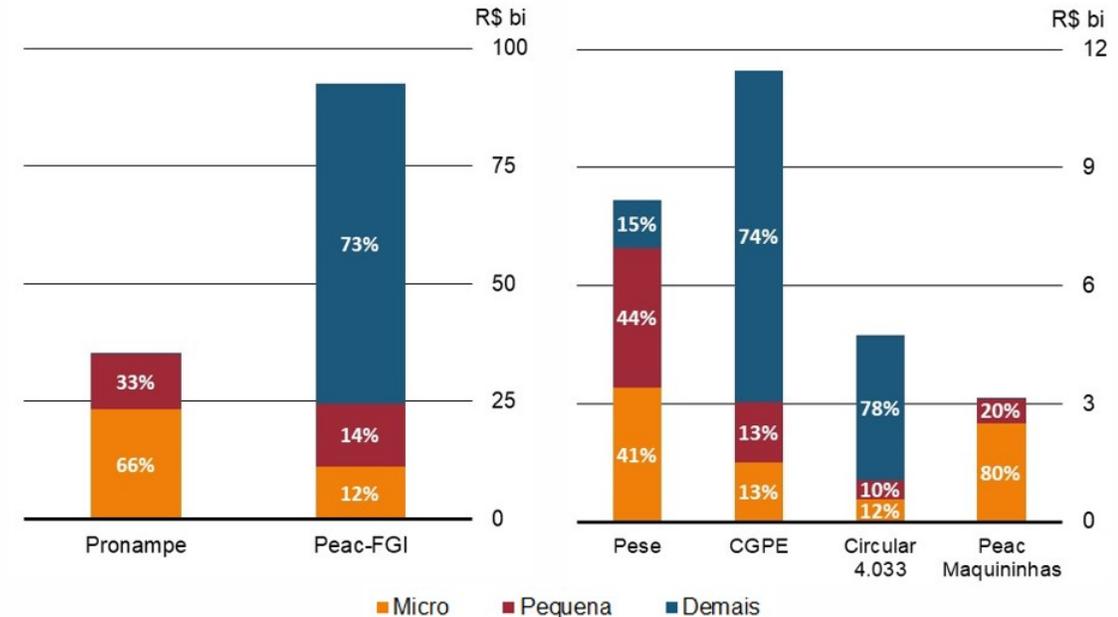
## Programas Governamentais: BNDES Giro + PEAC-FGI + Fampe + PESE + Pronampe

Contratados aproximadamente R\$ 146,9 bilhões em 957 mil contratos



Fonte: www.portaldoempreendedor.gov.br

## Estoque dos programas emergenciais em Dez/20



Obs.: CGPE líquido de Pese e Pronampe, e Circular 4.033 líquido de todos os demais programas emergenciais

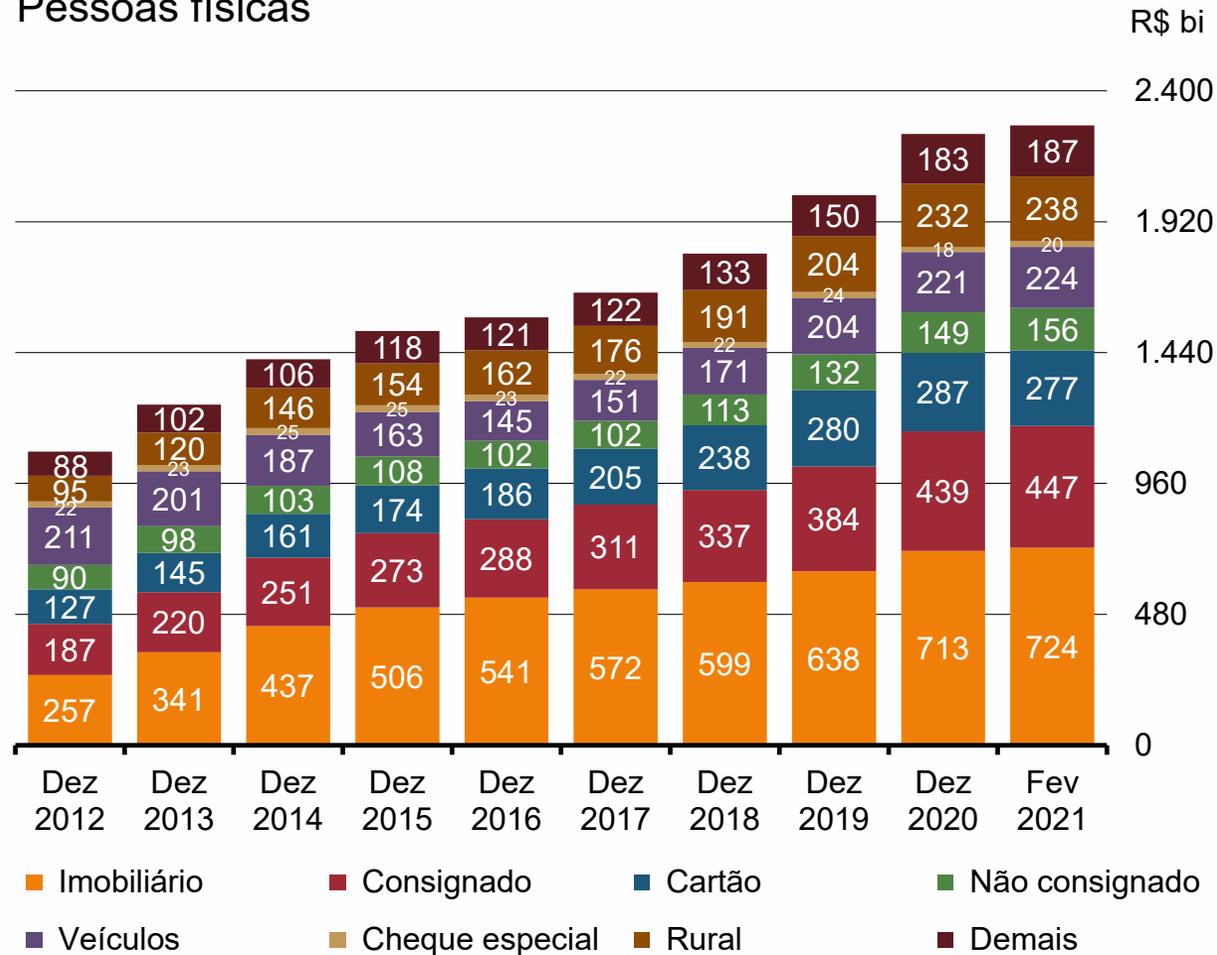
## 2. Panorama do sistema financeiro

- O crédito bancário continuou sendo o principal provedor do financiamento a empresas, com a desaceleração da atuação do mercado de capitais. A rentabilidade e a capacidade de pagamento das empresas de capital aberto melhoraram no segundo semestre de 2020.
- Os programas governamentais de incentivo impulsionaram fortemente o crescimento do crédito bancário às MPMEs.
- **O crédito às pessoas físicas voltou a crescer no ritmo anterior à pandemia. Destaque para o aumento do crédito imobiliário, influenciado pelas taxas de juros mais baixas e pelo uso de novos indexadores.**
- O percentual de Ativos Problemáticos relacionado às grandes empresas elevou-se devido ao aumento das operações de crédito deterioradas. Os programas emergenciais não adicionaram novos riscos à carteira de micro, pequena e média empresas. O nível de provisões para ativos problemáticos é o mais elevado da série histórica.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF

### Perfil da carteira de crédito

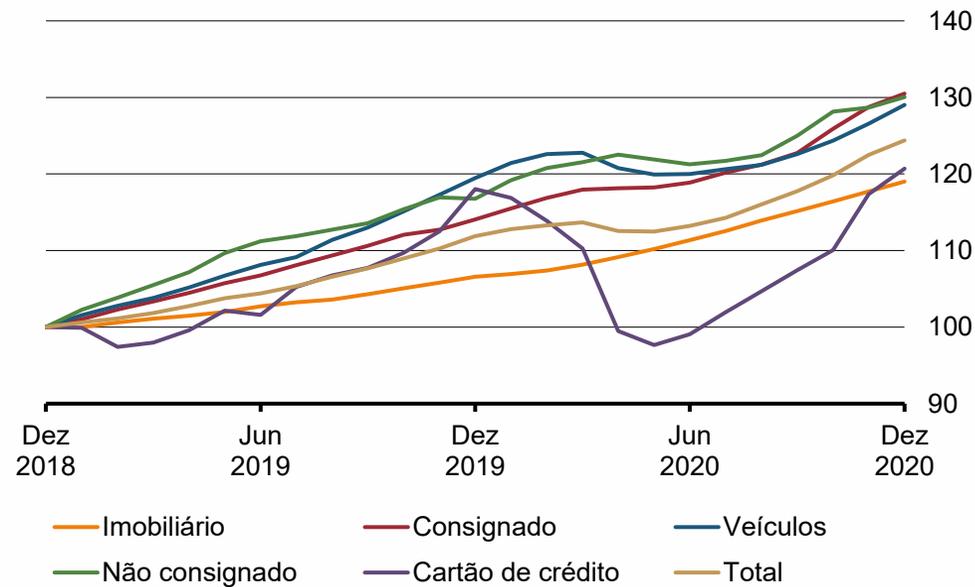
Pessoas físicas



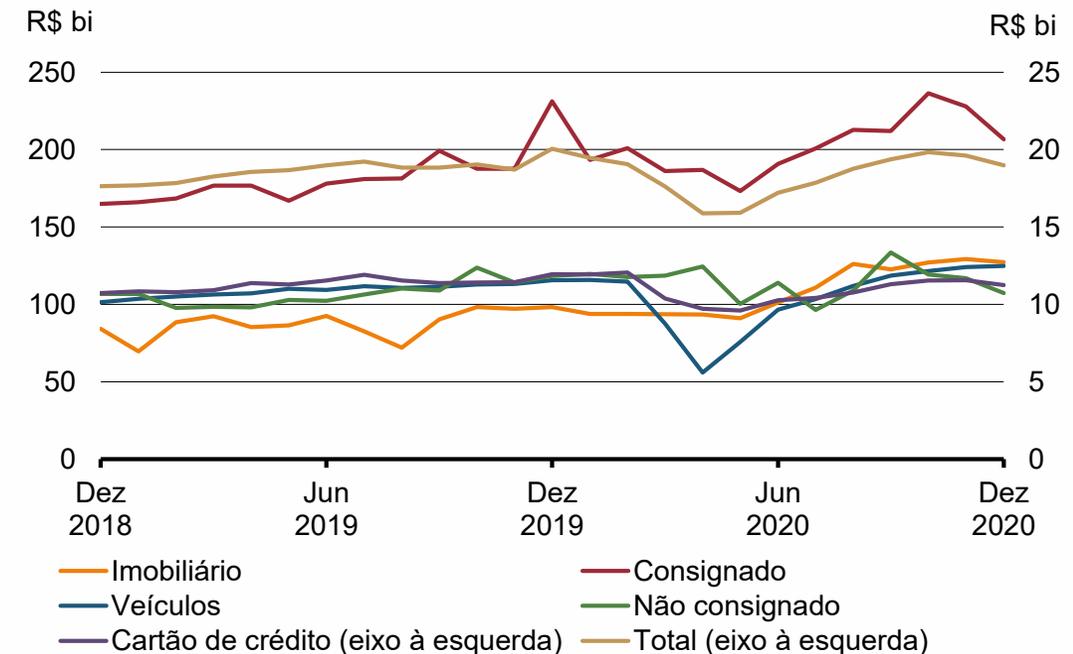
## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF

### Carteira de crédito a pessoas físicas

Dez/2018 = 100

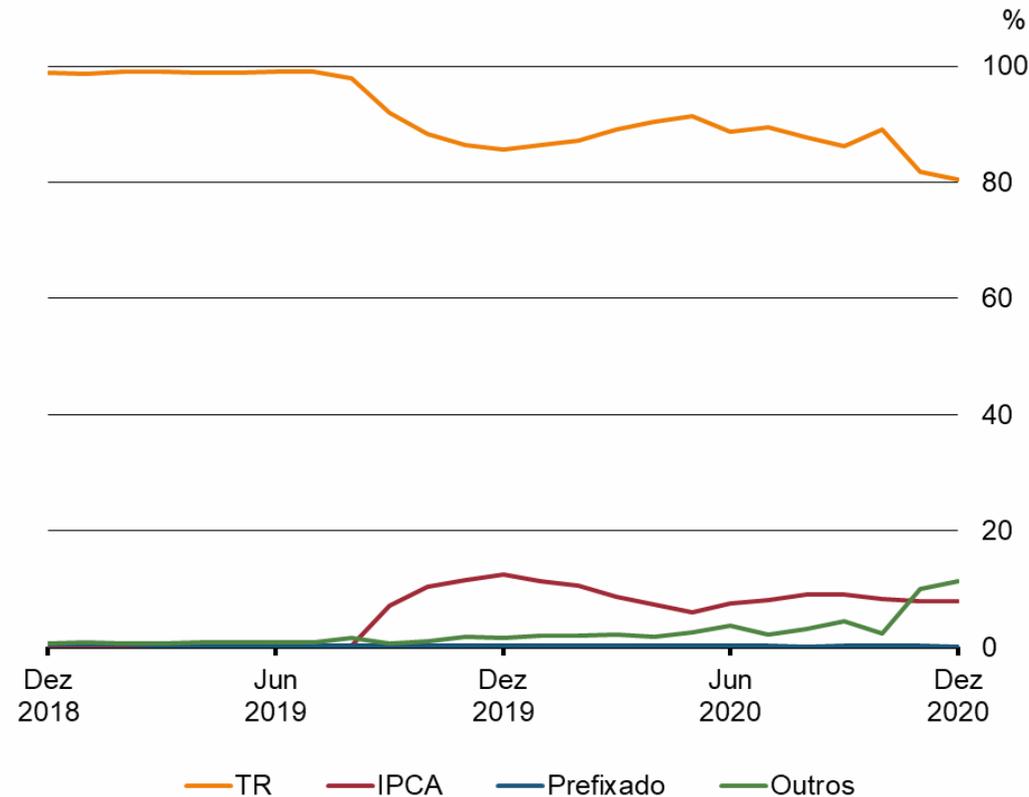


### Concessões deflacionadas e dessazonalizadas



## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF

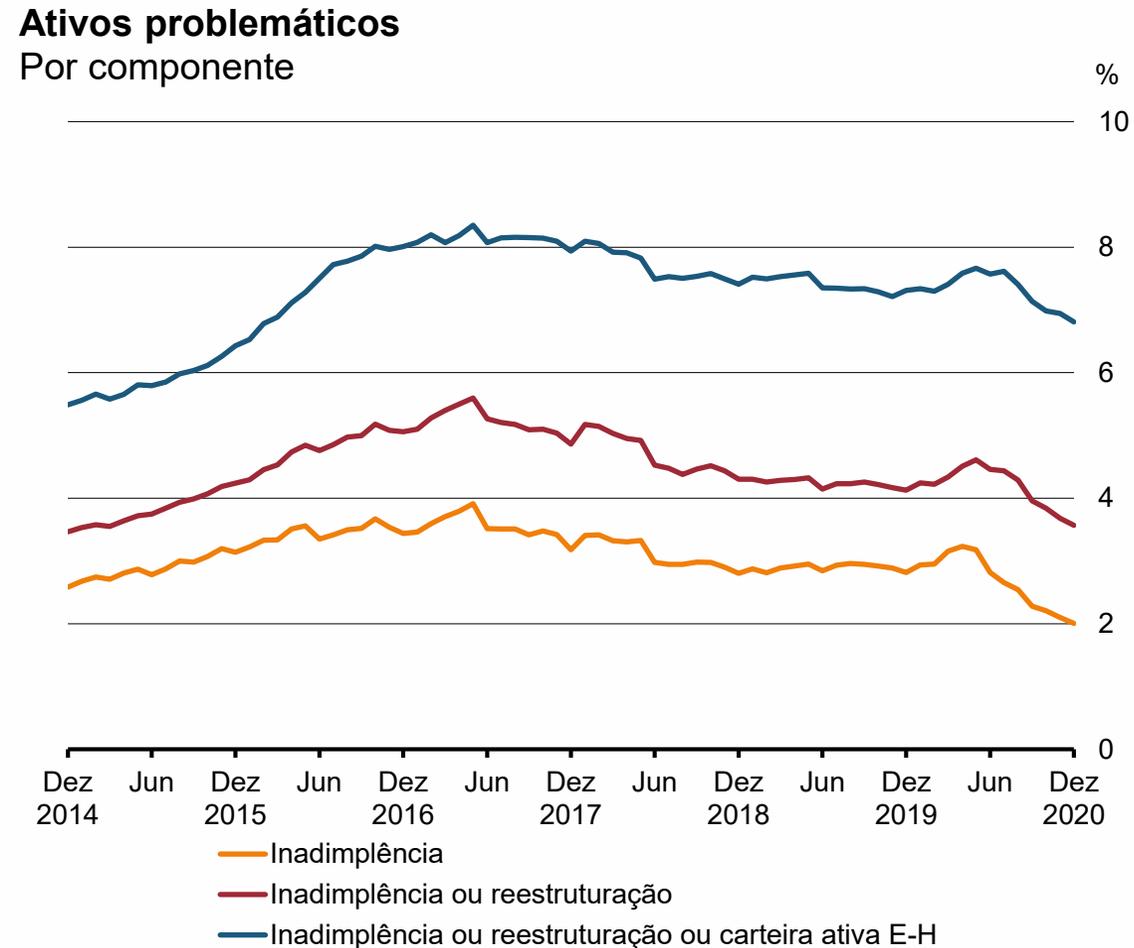
Valor contratado mensal por indexador  
Crédito imobiliário



## 2. Panorama do sistema financeiro

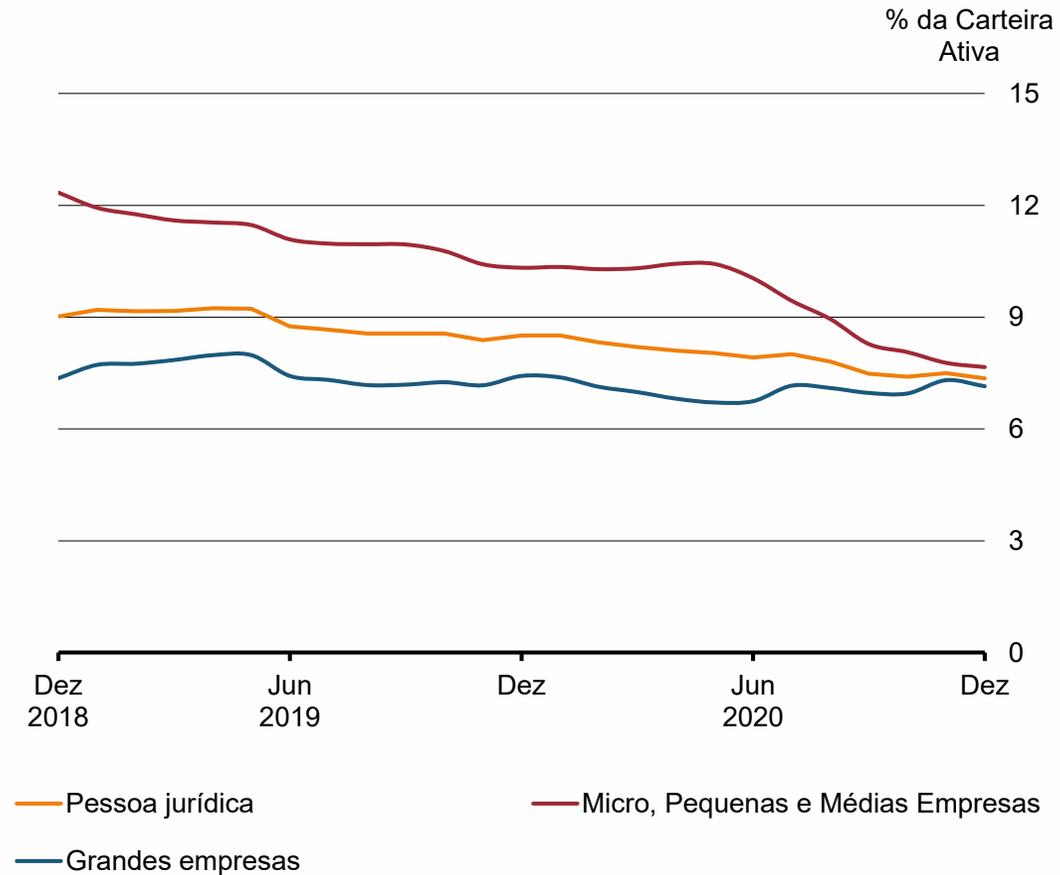
- O crédito bancário continuou sendo o principal provedor do financiamento a empresas, com a desaceleração da atuação do mercado de capitais. A rentabilidade e a capacidade de pagamento das empresas de capital aberto melhoraram no segundo semestre de 2020.
- Os programas governamentais de incentivo impulsionaram fortemente o crescimento do crédito bancário às MPMEs.
- O crédito às pessoas físicas voltou a crescer no ritmo anterior à pandemia. Destaque para o aumento do crédito imobiliário, influenciado pelas taxas de juros mais baixas e pelo uso de novos indexadores.
- **O percentual de Ativos Problemáticos relacionado às grandes empresas elevou-se devido ao aumento das operações de crédito deterioradas. Os programas emergenciais não adicionaram novos riscos à carteira de micro, pequena e média empresas. O nível de provisões para ativos problemáticos é o mais elevado da série histórica.**

## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos

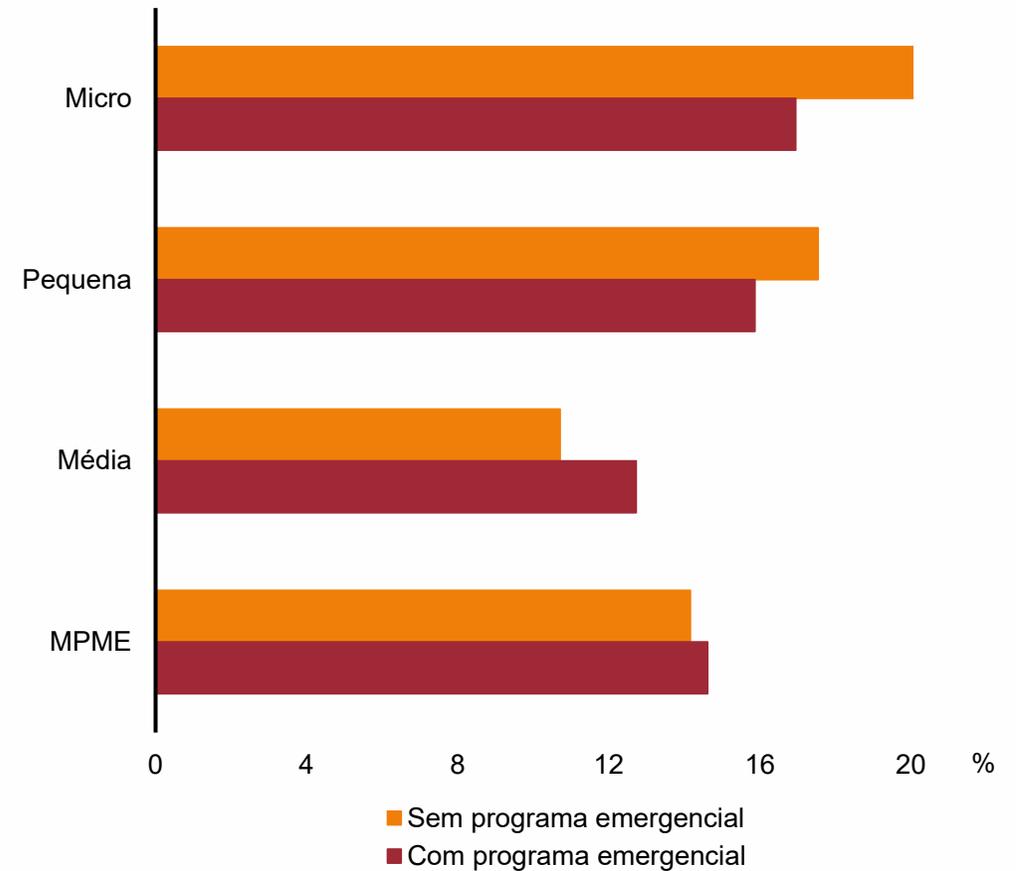


## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos PJ

### Carteira de Ativos Problemáticos PJ

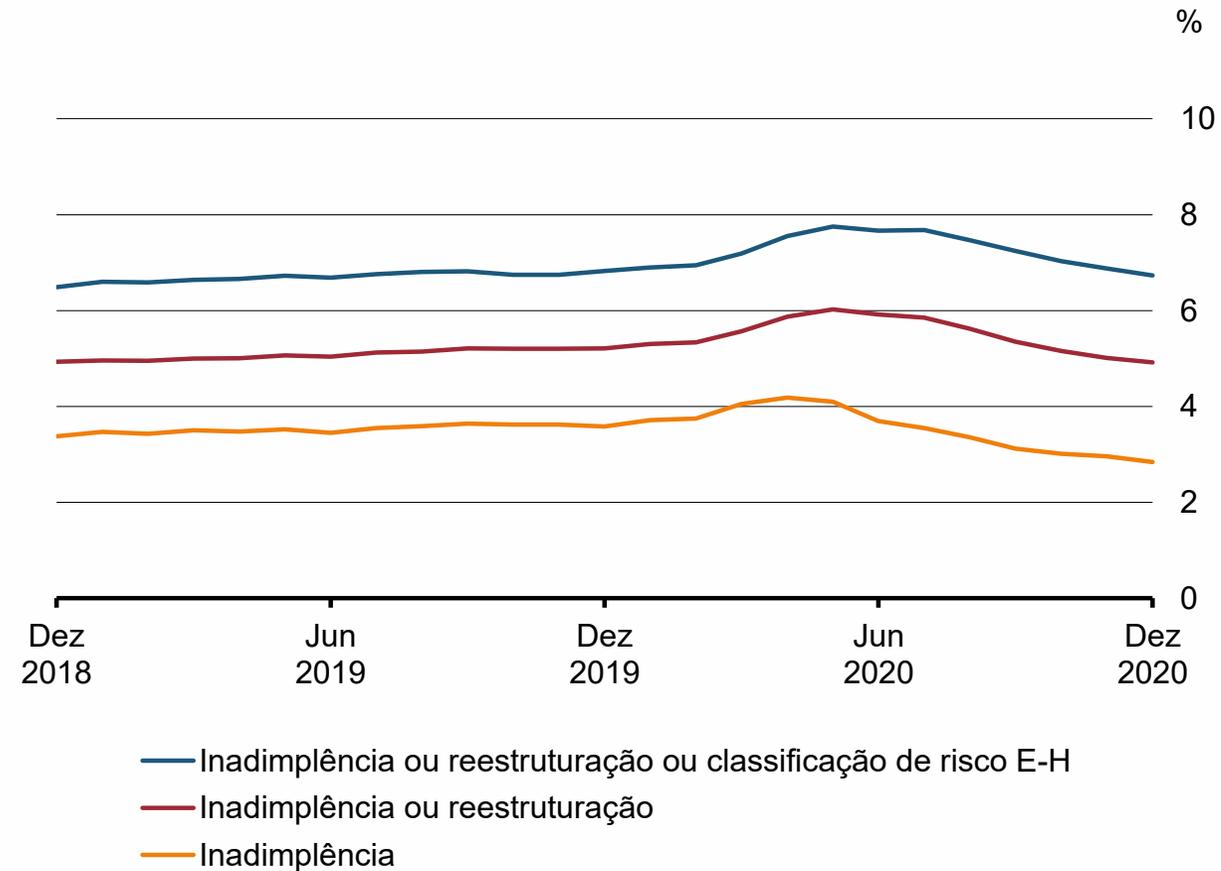


### Probabilidade de *default* (dezembro 2020)



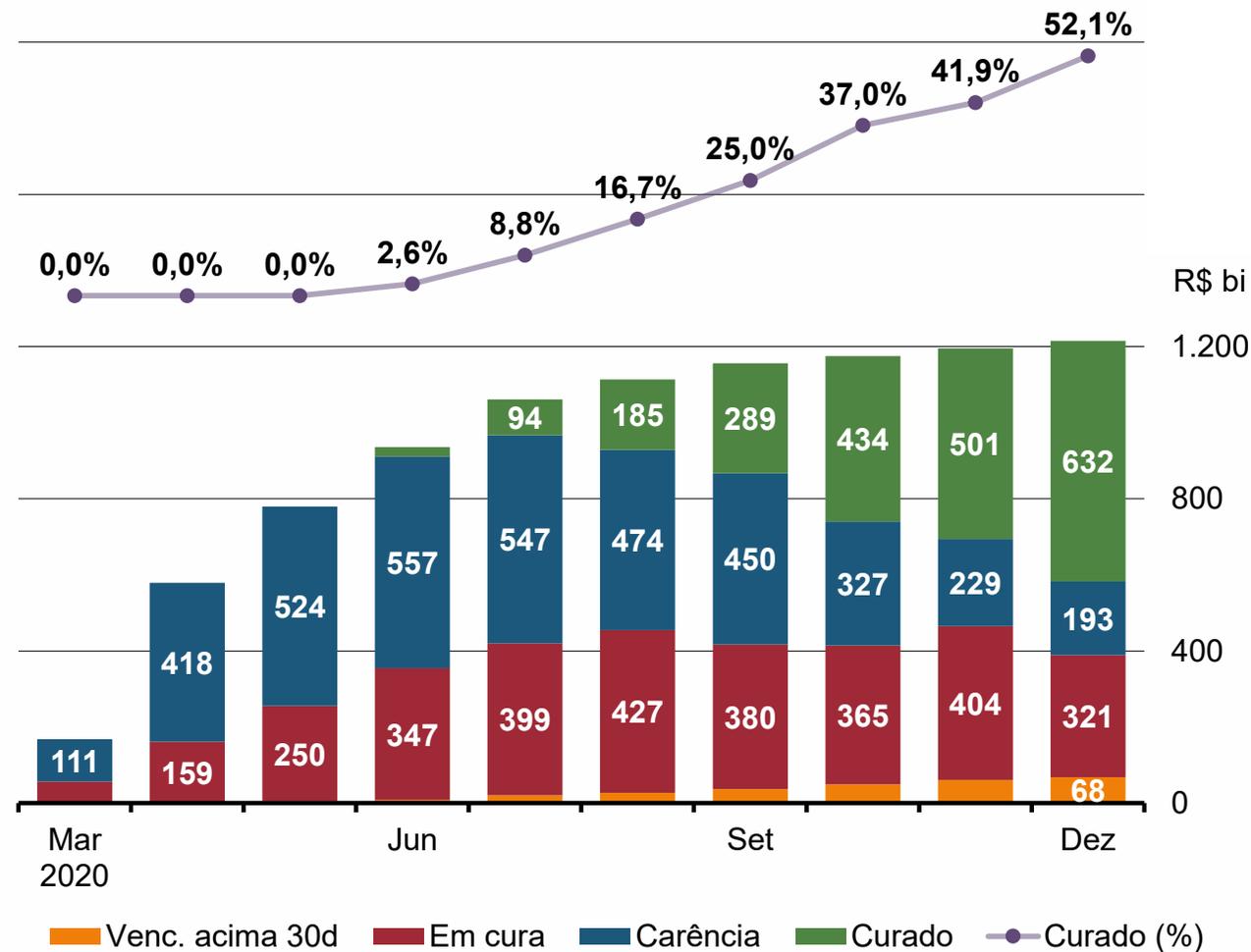
## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos PF

### Ativos problemáticos – Pessoas físicas Por evento de crédito



## 2. Panorama do sistema financeiro – Repactuações

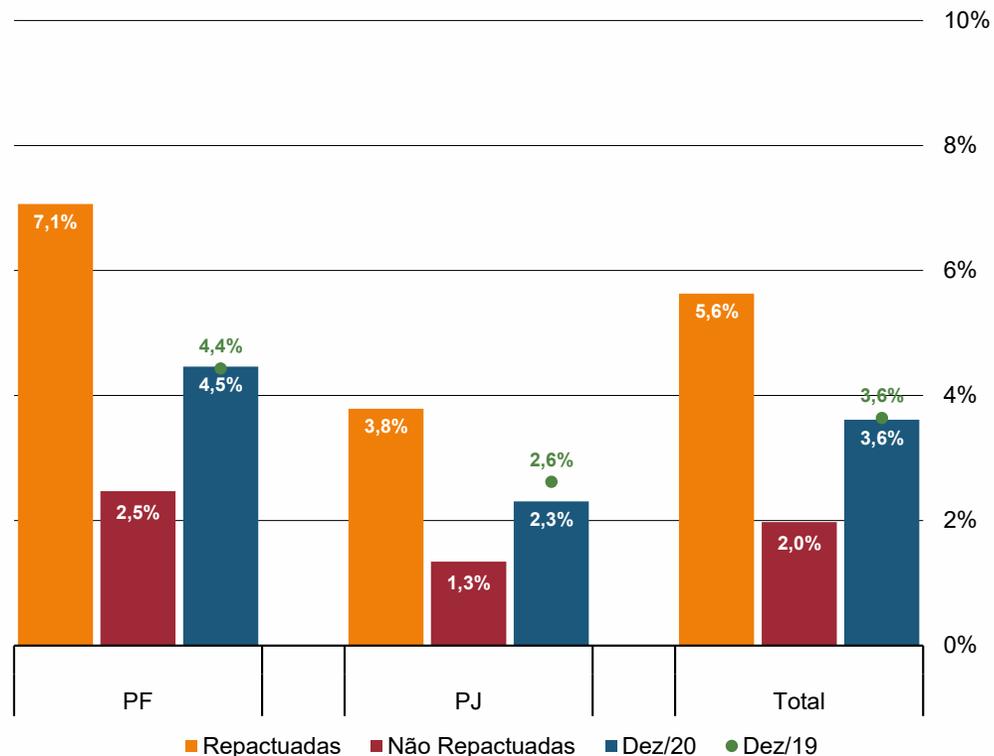
Repactuações  
Por situação



## 2. Panorama do sistema financeiro – Repactuações

### Performance - Dez/20

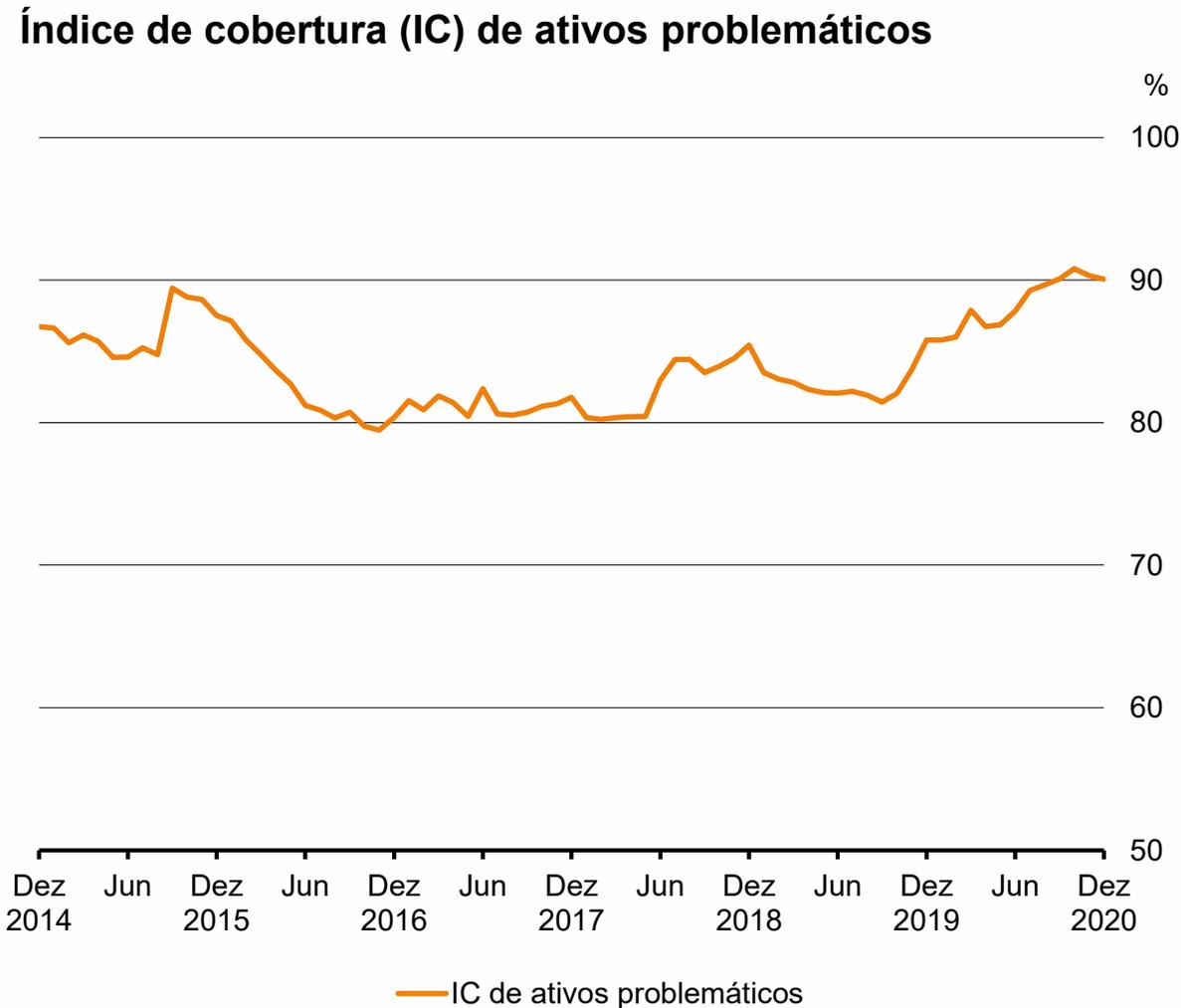
Percentual vencido 30d - Por tipo de cliente



### Percentual vencido 30d (%)

Dez/20		Repactuated	Not Repactuated	Dez/20	Dez/19
<b>TOTAL</b>		<b>5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>
<b>PF</b>	Consignado	1,5	3,1	2,5	2,3
	Pessoal	9,2	6,0	7,3	10,3
	Veículos	10,7	2,7	4,5	4,3
	Habitacional	6,6	0,9	4,0	2,7
	Cartões	19,1	4,8	5,2	6,9
	Rural	3,9	1,8	2,0	3,8
	Outros	16,4	8,0	12,4	15,1
<b>PJ</b>	Micro	12,7	3,3	6,7	9,3
	Pequena	7,9	3,0	4,4	6,6
	Média	3,9	1,9	2,2	3,5
	Grande	2,1	0,8	1,3	1,1

## 2. Panorama do sistema financeiro – Provisões para ativos problemáticos



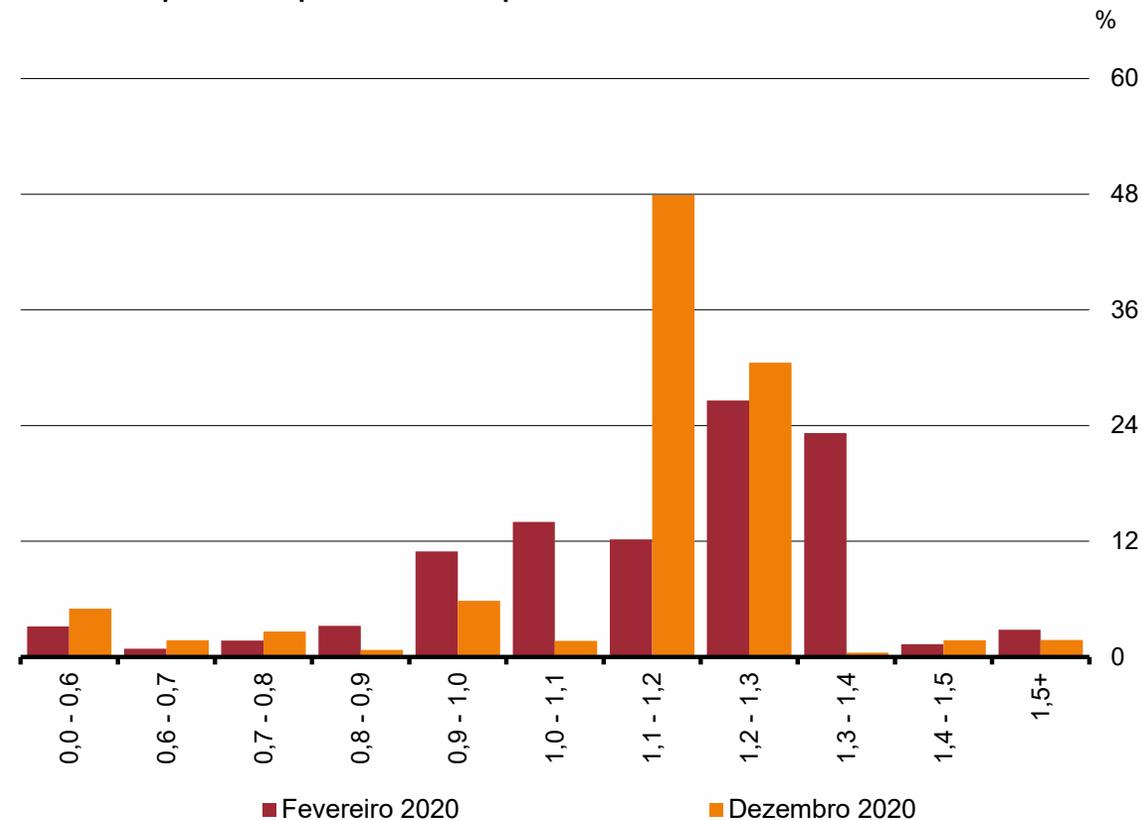
## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos

### Perda Esperada e Provisão

Carteira	Perda Esperada	Provisão	Cobertura
Repactuada	9,0%	9,4%	1,04
Não Repactuada	4,0%	4,5%	1,13
Total	5,5%	6,0%	1,09

### Crédito Doméstico

Distribuição de frequência do Índice de Cobertura de Perda Esperada ponderado pela carteira



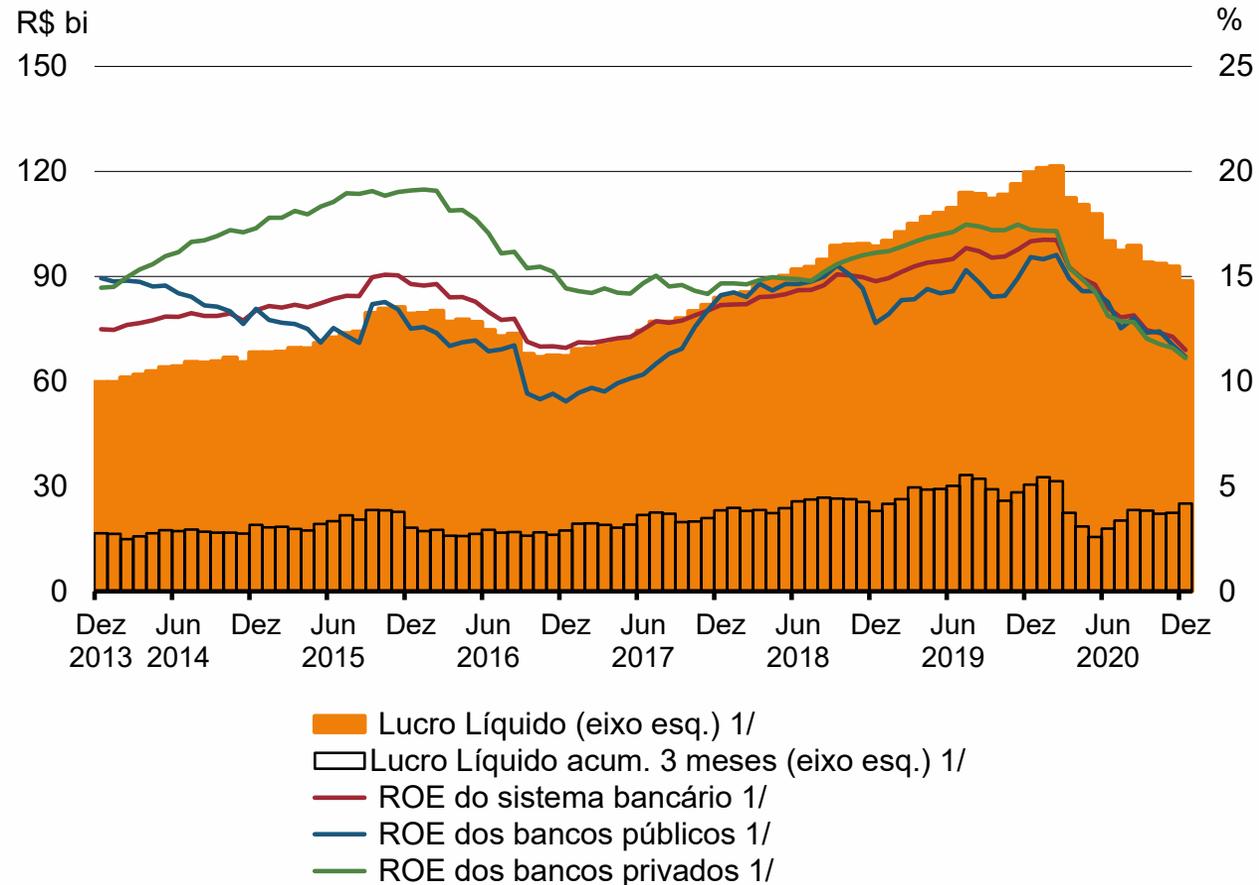
## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos reduziu com a crise sanitária, mas não é risco para a estabilidade financeira.
- A solvência do sistema bancário retornou ao nível pré-pandemia.
- Liquidez confortável permite que o sistema bancário opere sem riscos e atenda à demanda por crédito, apesar do aumento do custo da liquidez.
- Os resultados dos testes de estresse continuam demonstrando redução dos efeitos da pandemia no sistema financeiro.
- As instituições financeiras continuam preocupadas com os riscos à estabilidade financeira, mas mantêm sua confiança na estabilidade do SFN próxima ao melhor nível histórico.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)<sup>1/</sup>

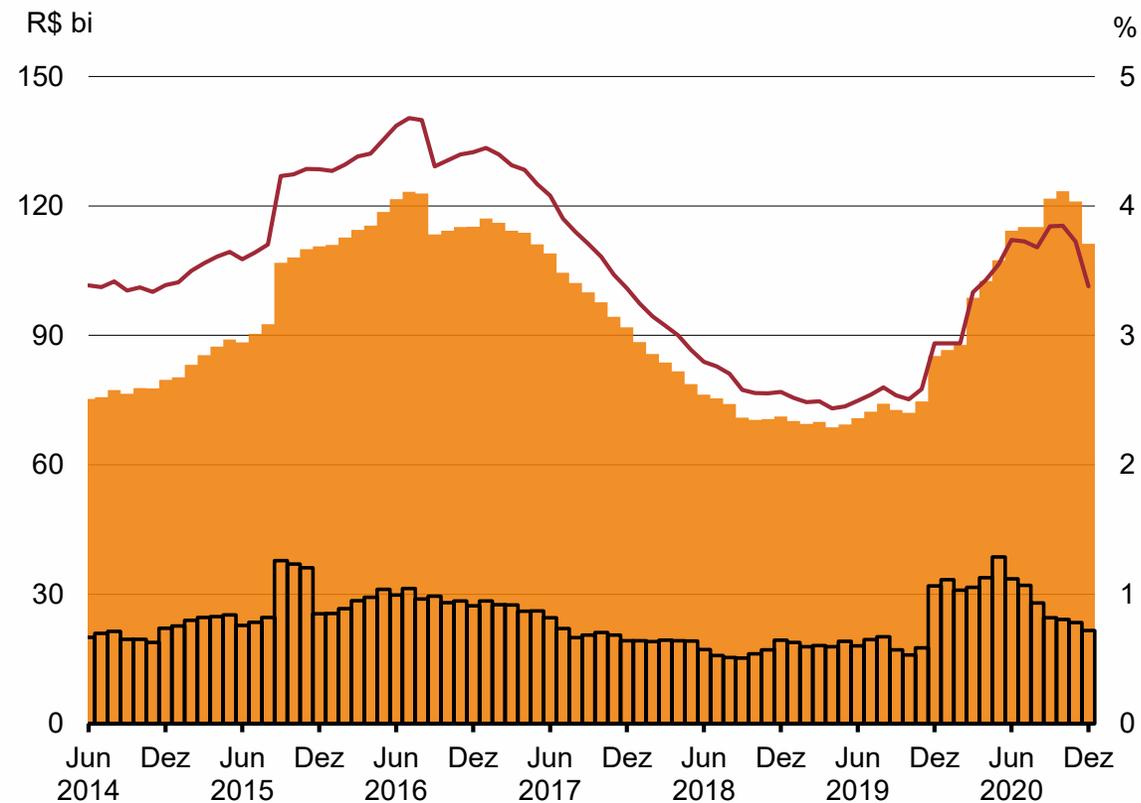
Acumulado nos últimos 12 meses



1/ Ajuste de resultados não recorrentes identificados.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Despesas de provisão

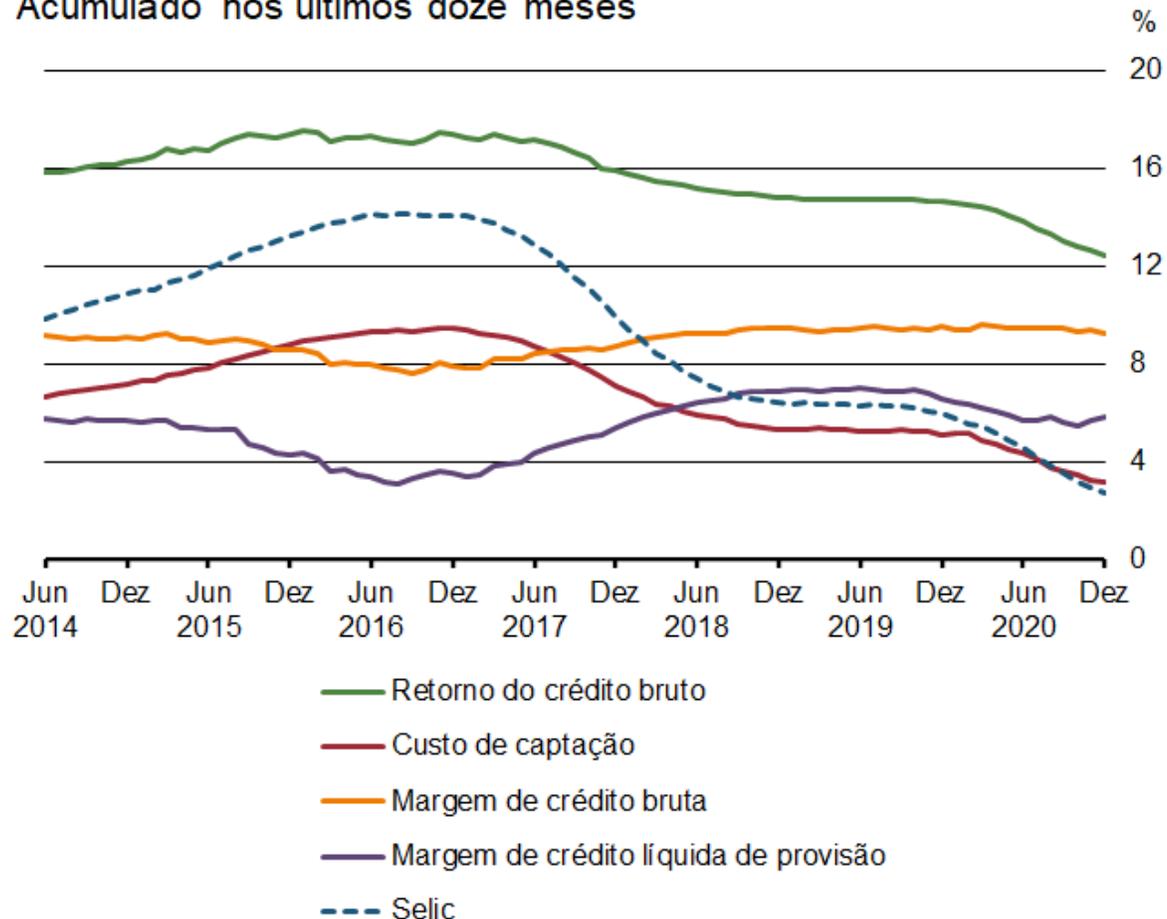


- Despesas de provisão líquidas (acumulado 12 meses)
- Despesas de provisão líquidas (acumulado 3 meses)
- Despesas de provisão / Estoque de crédito (eixo dir.)

## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Margens de crédito

Acumulado nos últimos doze meses

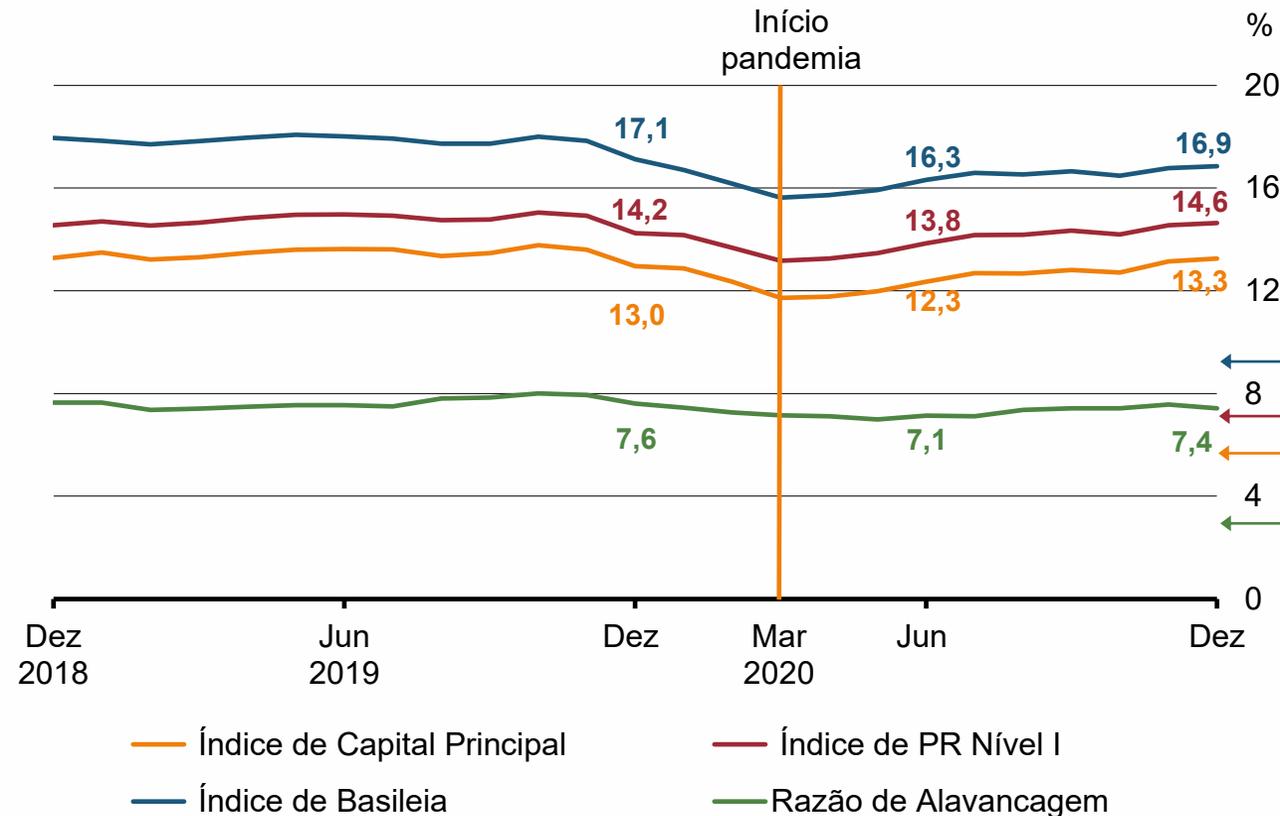


## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos reduziu com a crise sanitária, mas não é risco para a estabilidade financeira.
- **A solvência do sistema bancário retornou ao nível pré-pandemia.**
- Liquidez confortável permite que o sistema bancário opere sem riscos e atenda à demanda por crédito, apesar do aumento do custo da liquidez.
- Os resultados dos testes de estresse continuam demonstrando redução dos efeitos da pandemia no sistema financeiro.
- As instituições financeiras continuam preocupadas com os riscos à estabilidade financeira, mas mantêm sua confiança na estabilidade do SFN próxima ao melhor nível histórico.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Solvência

### Índices de capitalização e exigência regulatória<sup>1</sup>

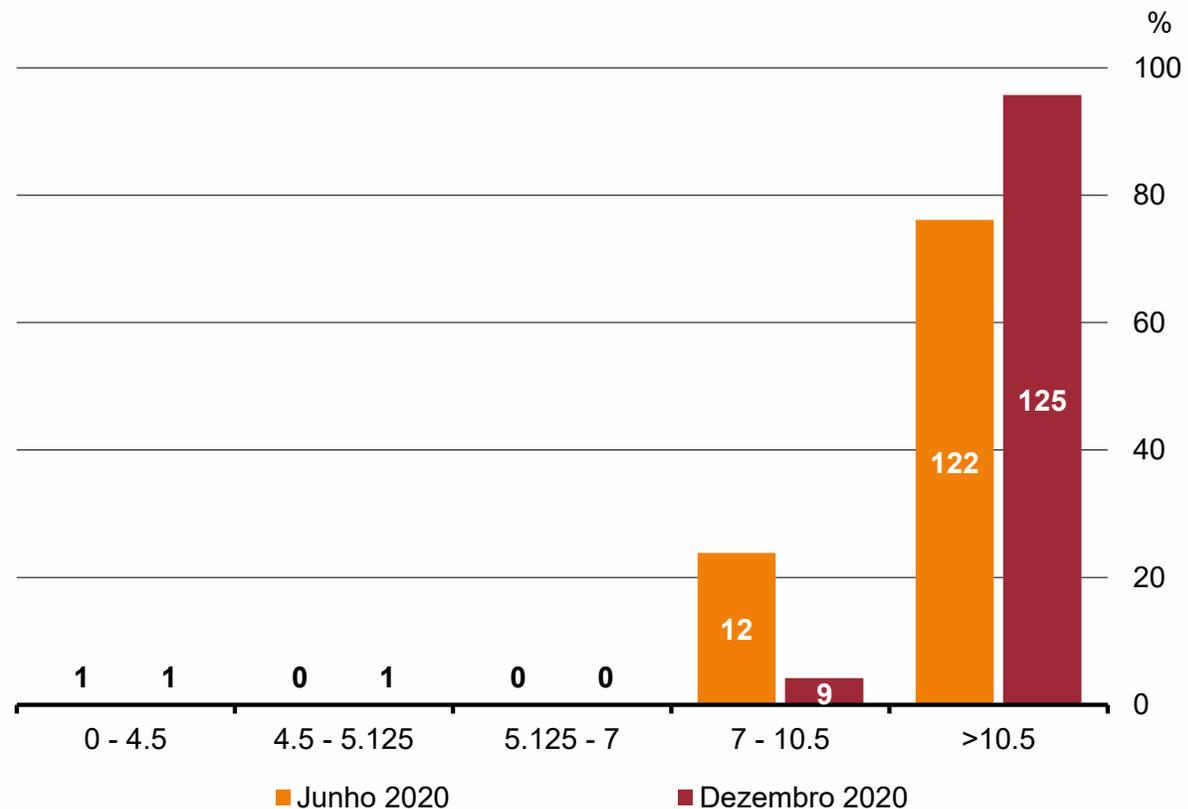


<sup>1</sup> O valor calculado da Razão de Alavancagem considera bancos comerciais, múltiplos, de câmbio e de investimentos, e caixa econômica, pertencentes aos segmentos S1 e S2, conforme Resolução 4.615/17.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Solvência

### Índice de Capital Principal

Distribuição de frequência ponderada por ativos<sup>1</sup>



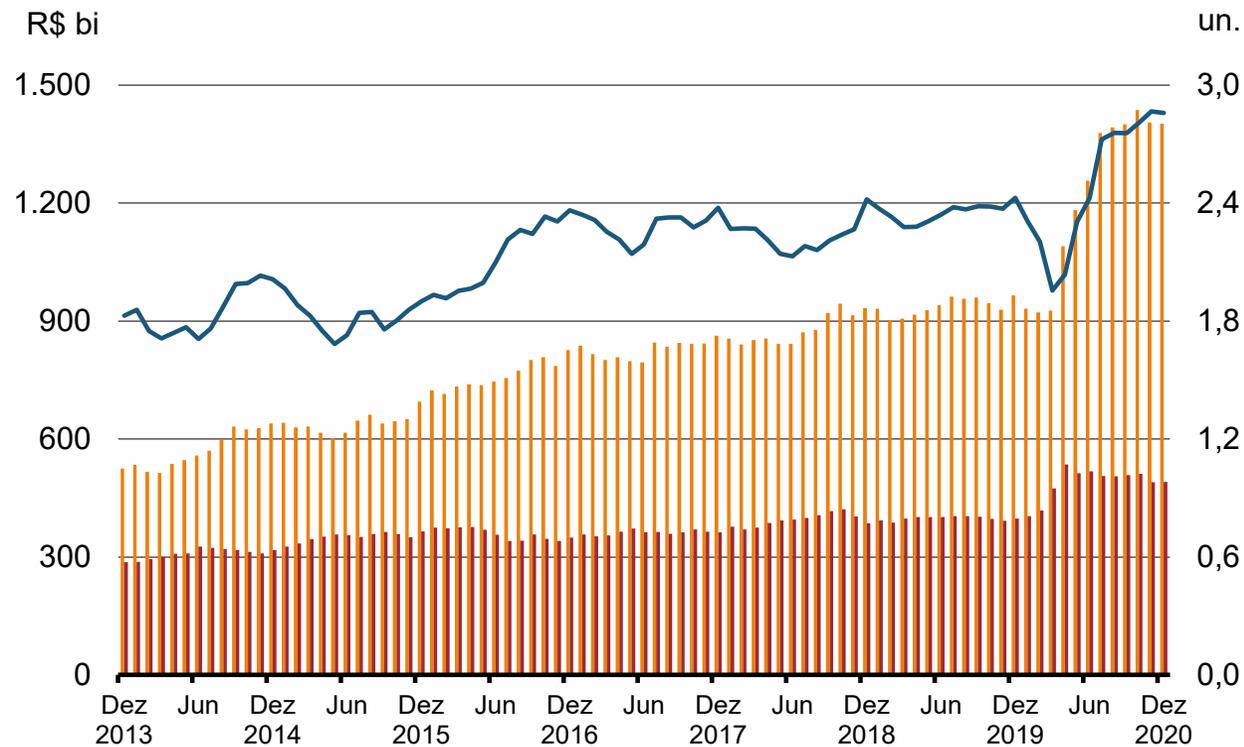
<sup>1/</sup> Os valores dentro das barras referem-se ao número de IFs com ICP pertencente àquele intervalo.

## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos reduziu com a crise sanitária, mas não é risco para a estabilidade financeira.
- A solvência do sistema bancário retornou ao nível pré-pandemia.
- **Liquidez confortável permite que o sistema bancário opere sem riscos e atenda à demanda por crédito, apesar do aumento do custo da liquidez.**
- Os resultados dos testes de estresse continuam demonstrando redução dos efeitos da pandemia no sistema financeiro.
- As instituições financeiras continuam preocupadas com os riscos à estabilidade financeira, mas mantêm sua confiança na estabilidade do SFN próxima ao melhor nível histórico.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

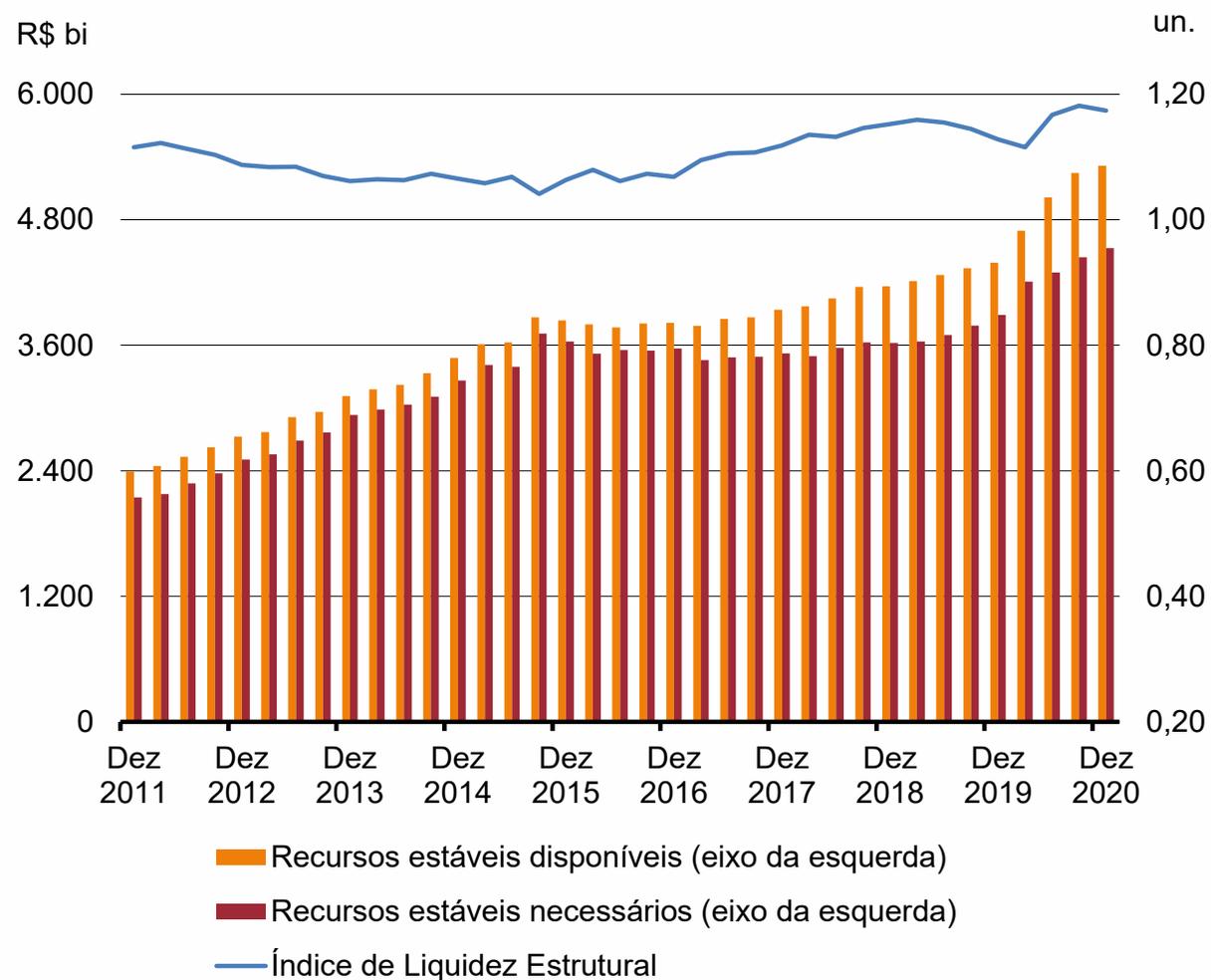
Índice de Liquidez



- Ativos líquidos (eixo da esquerda)
- Fluxo de caixa estressado (eixo da esquerda)
- Índice de Liquidez

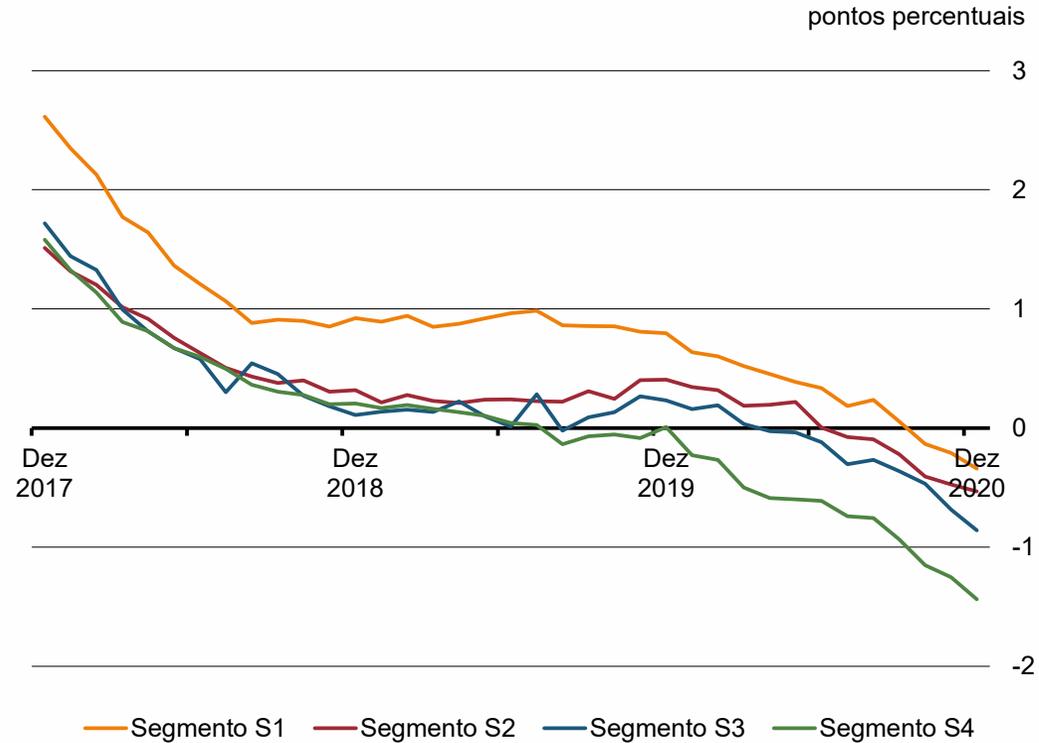
## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

### Índice de Liquidez Estrutural



## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

**Selic menos custo de captação**  
Acumulado nos últimos 12 meses

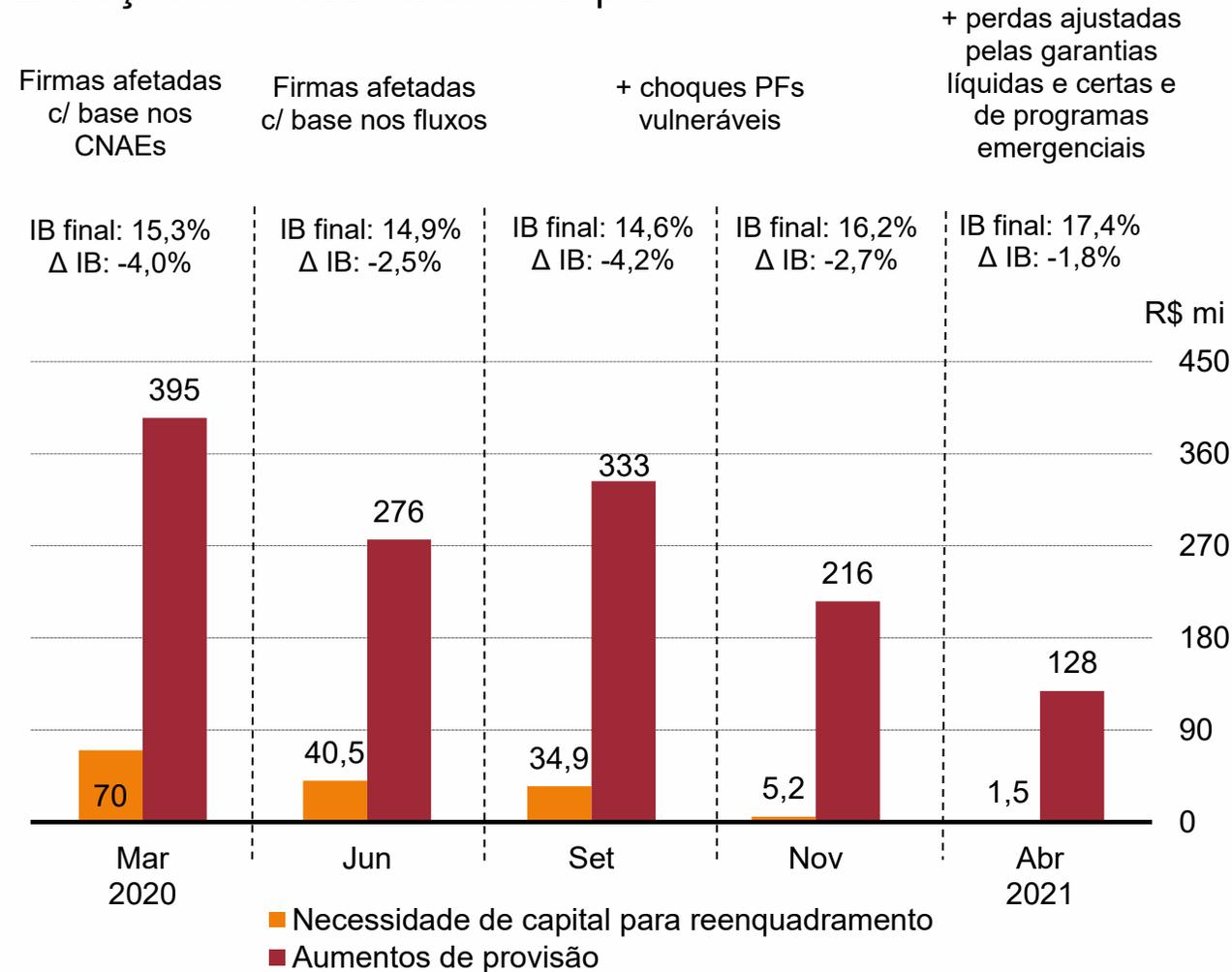


## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos reduziu com a crise sanitária, mas não é risco para a estabilidade financeira.
- A solvência do sistema bancário retornou ao nível pré-pandemia.
- Liquidez elevada permite que o sistema bancário opere sem riscos e atenda à demanda por crédito, apesar do aumento do custo da liquidez.
- **Os resultados dos testes de estresse continuam demonstrando redução dos efeitos da pandemia no sistema financeiro.**
- As instituições financeiras continuam preocupadas com os riscos à estabilidade financeira, mas mantêm sua confiança na estabilidade do sistema próxima ao melhor nível histórico.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Teste de estresse

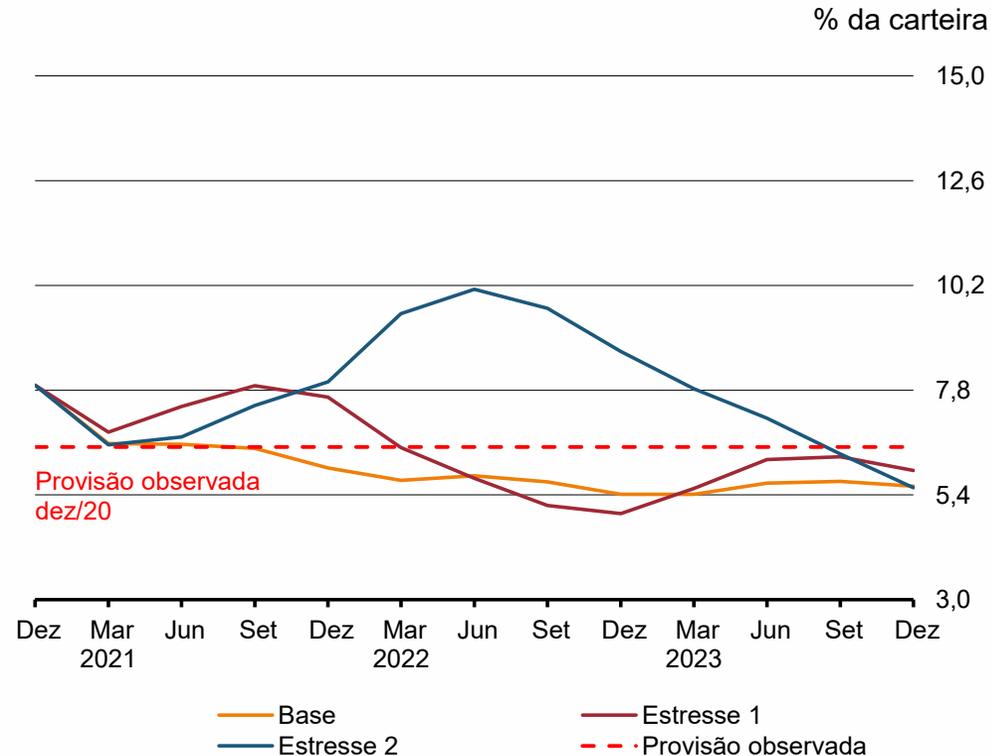
### Testes de estresse de capital – Covid-19 Evolução da necessidade de capital



# 2. Panorama do sistema financeiro – Teste de estresse

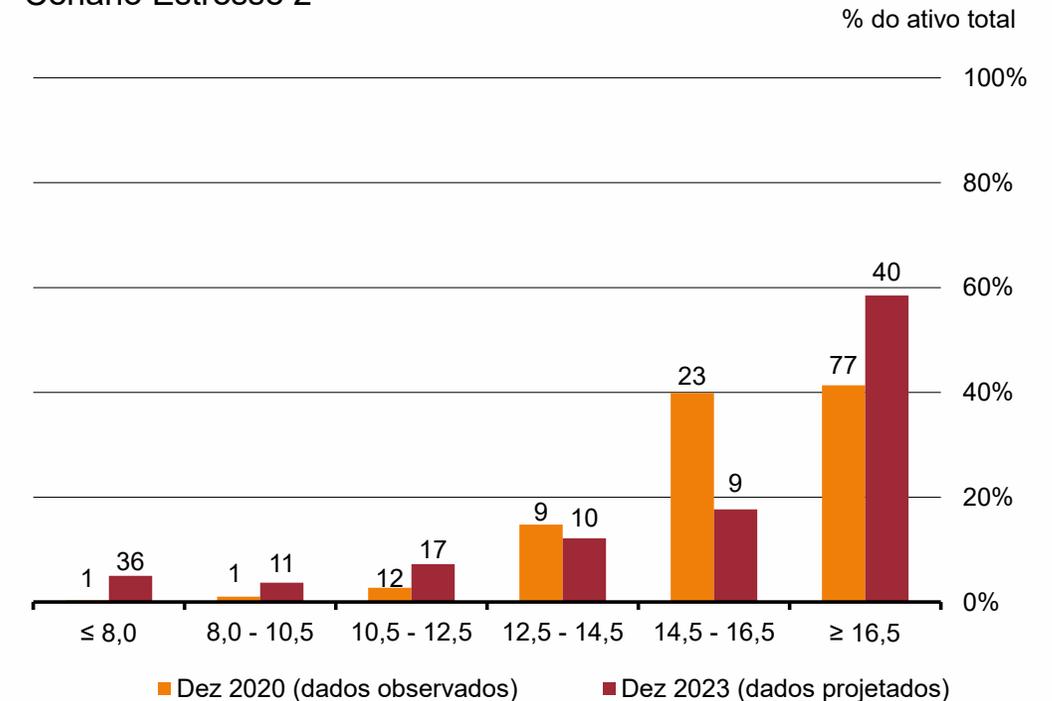
## Estresse macroeconômico

Projeção de ativos problemáticos (% da carteira total)



## Estresse macroeconômico

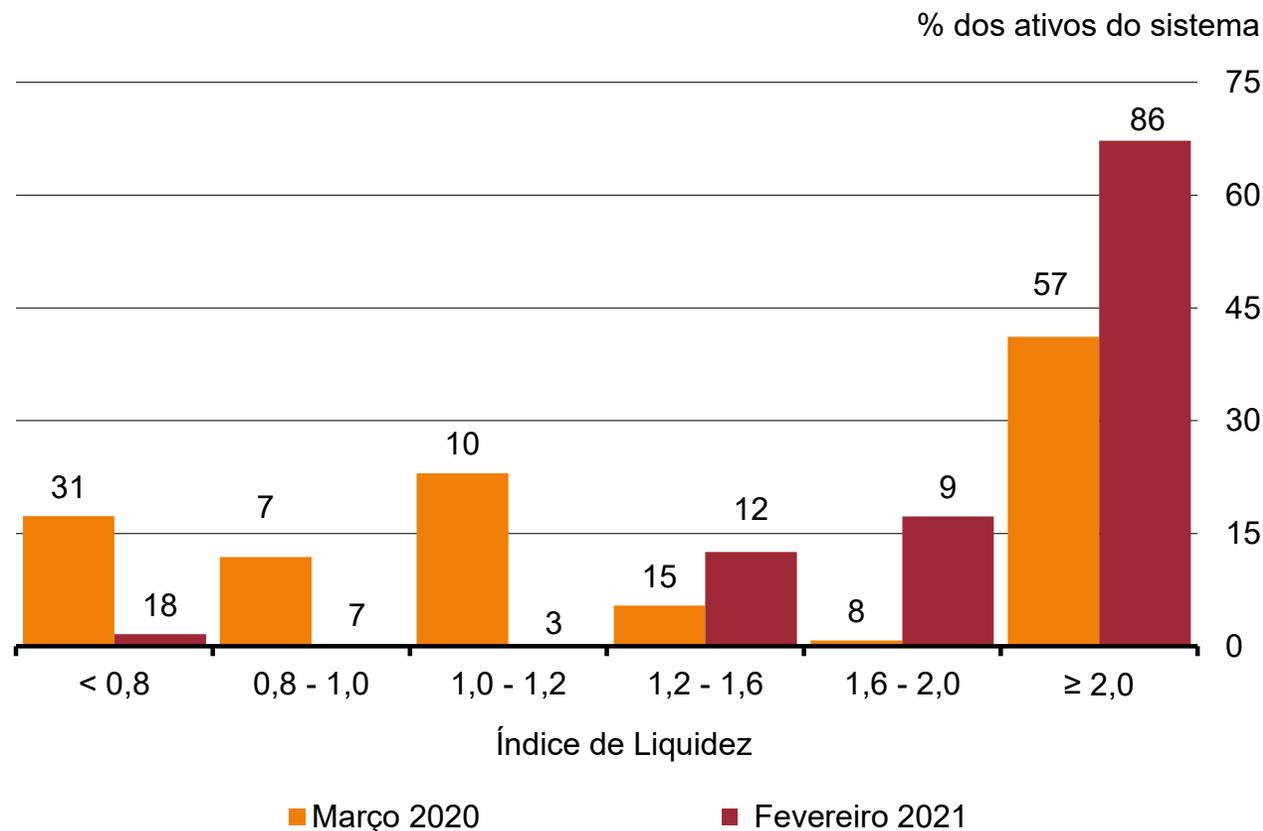
Distribuição de frequência dos ativos por faixa de IBs – Cenário Estresse 2<sup>1/</sup>



1/ Os valores acima das barras referem-se ao número de IFs em cada intervalo.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Teste de estresse

### Distribuição de frequência para o Índice de Liquidez<sup>1/</sup>



1/ Os valores sobre as barras referem-se ao número de instituições financeiras com Índice de Liquidez pertencente ao intervalo correspondente.

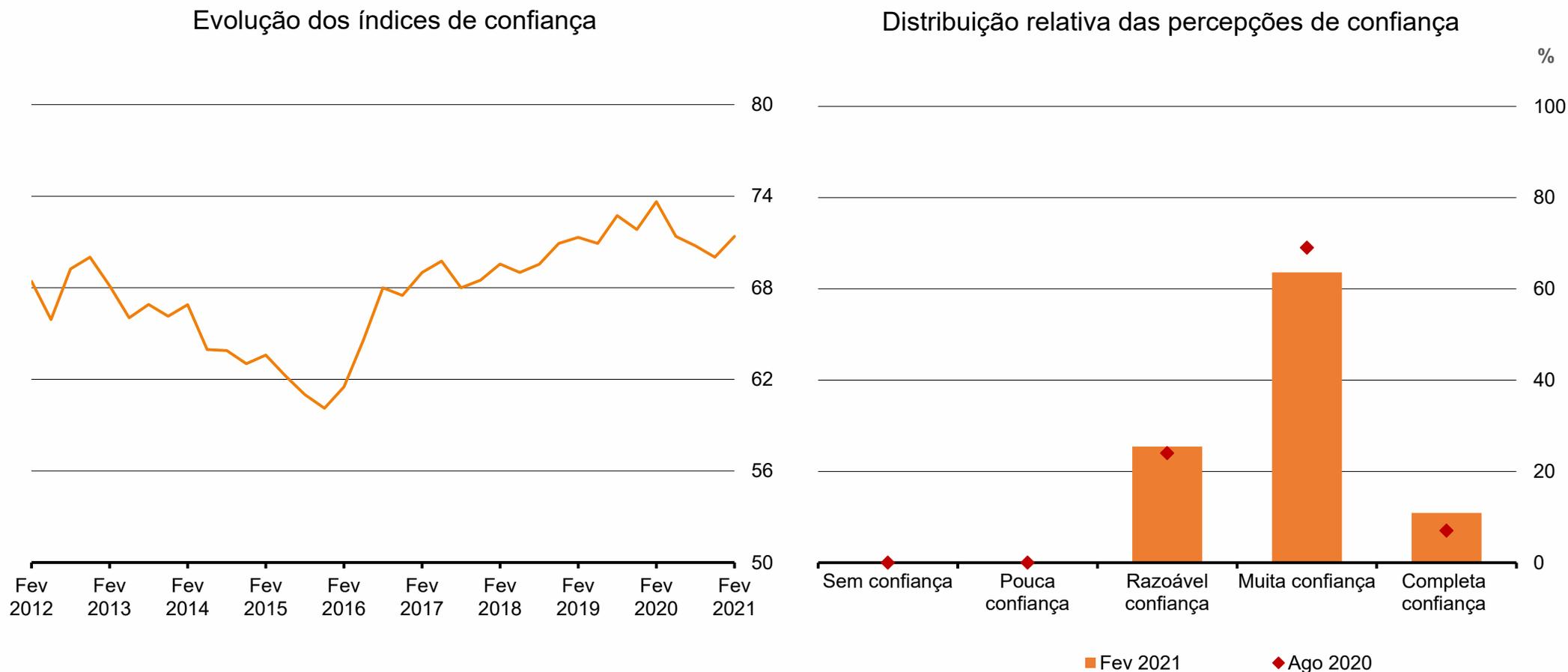
## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos reduziu com a crise sanitária, mas não é risco para a estabilidade financeira.
- A solvência do sistema bancário retornou ao nível pré-pandemia.
- Liquidez confortável permite que o sistema bancário opere sem riscos e atenda à demanda por crédito, apesar do aumento do custo da liquidez.
- Os resultados dos testes de estresse continuam demonstrando redução dos efeitos da pandemia no sistema financeiro.
- **Pesquisa de Estabilidade Financeira demonstra que o mercado continua preocupado com os riscos à estabilidade financeira, mas mantêm sua confiança na estabilidade do SFN próxima ao melhor nível histórico.**



## 2. Panorama do sistema financeiro – Pesquisa de Estabilidade Financeira

### Índice de confiança na estabilidade do sistema financeiro



### 3. Temas selecionados

- O BCB incorporou à Agenda BC#, o Programa de Aprimoramento da **Resiliência Cibernética** (Parc), para assegurar uma visão integrada e sistêmica da exposição das entidades do SFN e do Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) ao risco cibernético e desenvolver ações de prevenção e resposta a incidentes alinhadas às melhores práticas internacionais.
- O novo arranjo de pagamentos instituído pelo BCB, o **Pix**, começou a operar em 2020, com **elevado nível de segurança**, desenhado em conjunto com os principais especialistas em segurança das instituições participantes.
- Estudo indica que, em relação ao **risco climático**, flutuações de curto prazo no clima teriam baixo impacto sobre os bancos. Flutuações prolongadas reduziriam a oferta de crédito e aumentariam a inadimplência.

## 4. Adicional Contracíclico de Capital Principal

- O Comef decidiu manter o ACCP<sub>Brasil</sub> em 0% nas reuniões trimestrais de 19 de novembro de 2020 e de 02 de março de 2021.
- O Comef verificou que o crédito expandiu em 2020, sem sinal de excessos, e as informações disponíveis indicam que os preços dos ativos se comportam em linha com os fundamentos econômicos.
- Os bancos em geral mantêm voluntariamente capital e liquidez em níveis superiores aos requerimentos mínimos prudenciais, e sua resiliência é verificada por meio de testes de estresse.