

# Relatório de Estabilidade Financeira

Outubro de 2021

O Relatório de Estabilidade Financeira (REF) é uma publicação semestral do Banco Central do Brasil (BCB) que apresenta o panorama da evolução recente e as 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.

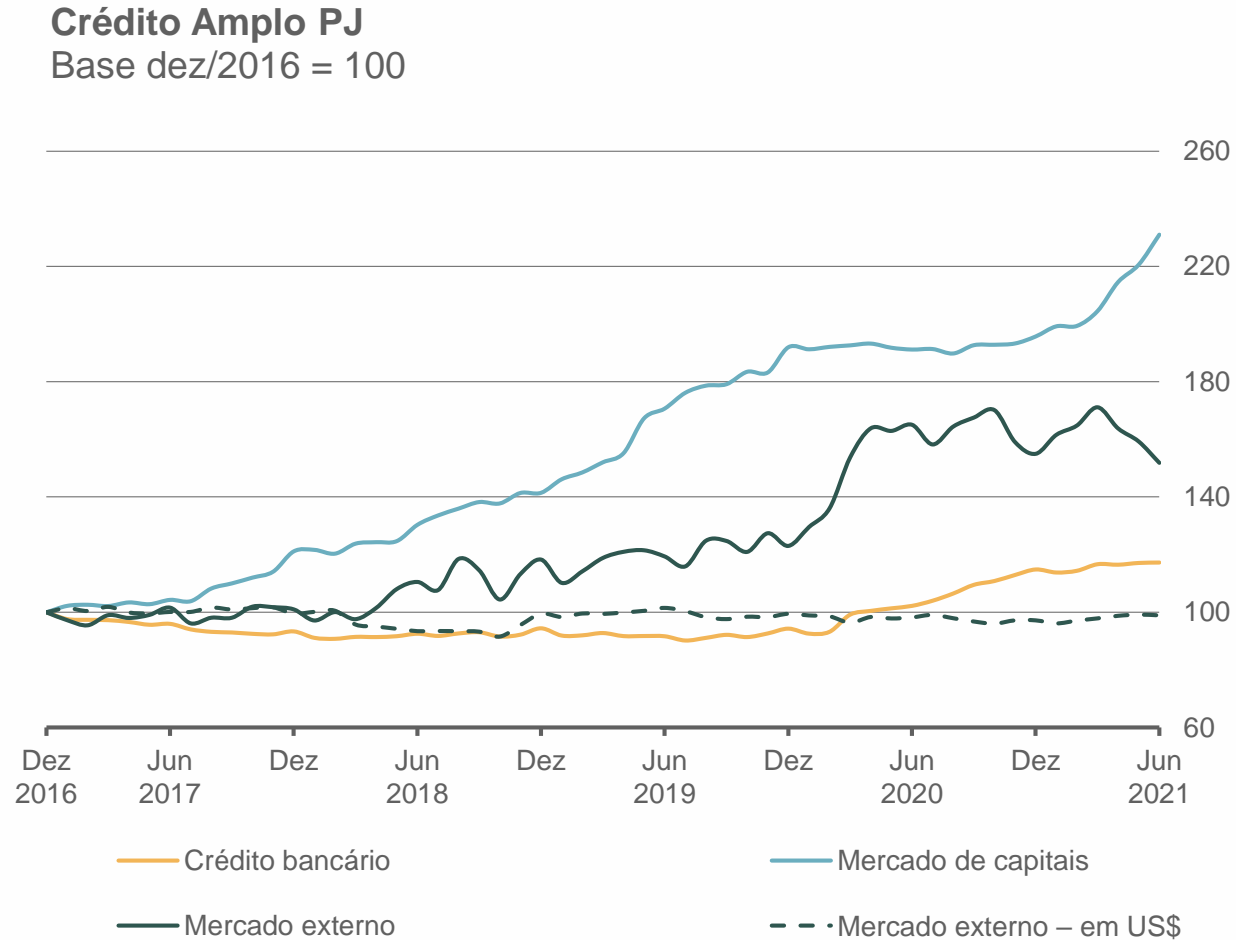
# 1. Principais conclusões

- As análises realizadas pelo BCB indicam que não há risco relevante para a estabilidade financeira. Testes de estresse de capital demonstram que o sistema bancário está preparado para enfrentar todos os choques macroeconômicos simulados.
- O crédito bancário às micro, pequenas e médias empresas (MPMEs) seguiu estimulado pela recuperação econômica e pela flexibilização do distanciamento social. O crescimento foi expressivo, mesmo com o fim dos programas emergenciais.
- Apesar do aumento do endividamento, o comprometimento de renda das famílias com compromissos no SFN tem se mantido estável, quando analisado na perspectiva dos tomadores com dívida no SFN entre junho de 2019 e junho de 2021.
- O fato de o custo médio do estoque de captações estar superior à remuneração obtida com os ativos de alta liquidez, comentado no último REF, perde relevância com a elevação da taxa Selic e com a redução do spread das taxas de captação em relação à Selic.

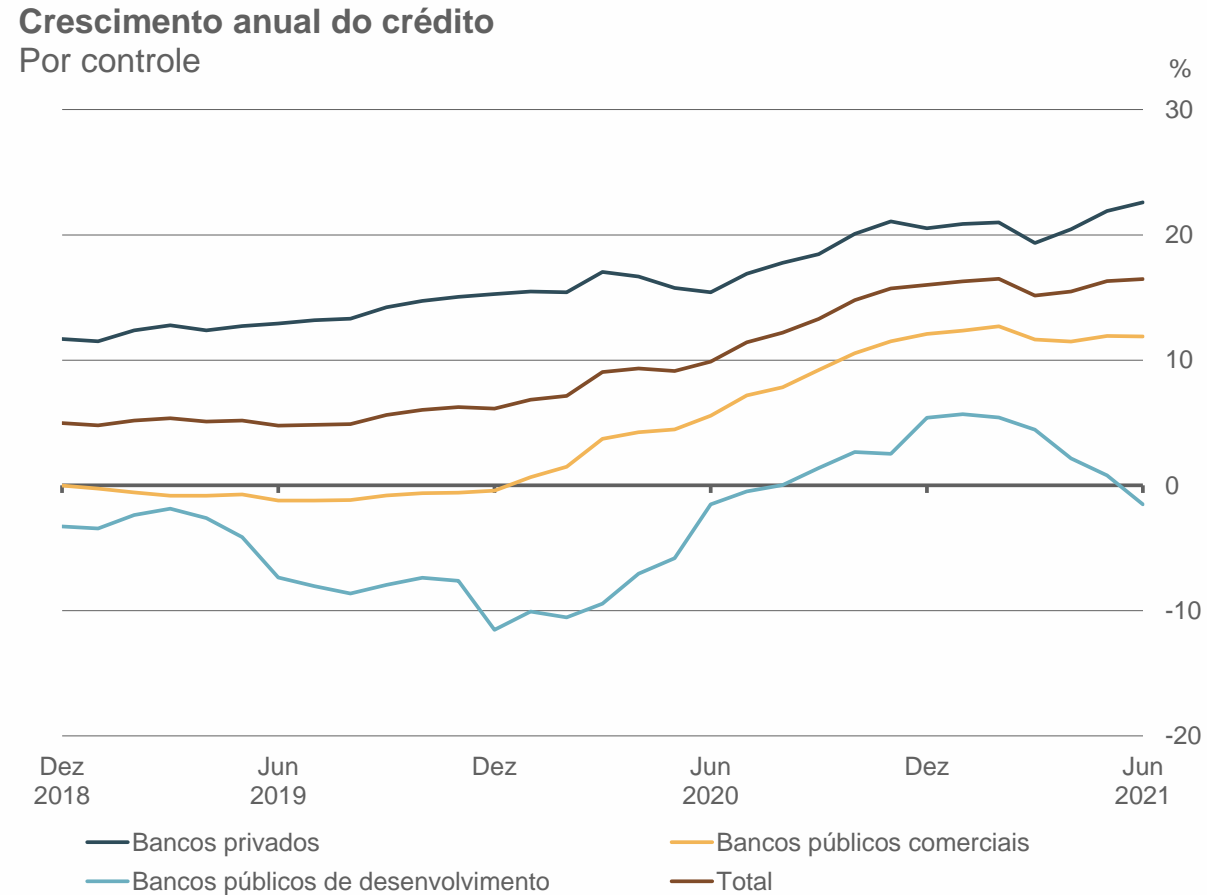
## 2. Panorama do sistema financeiro

- **Recuperação econômica permitiu que as empresas de capital aberto melhorassem a situação econômico-financeira e que as empresas de grande porte voltassem ao mercado de capitais.**
- Empresas de menor porte impulsionam o crédito bancário.
- A expansão do crédito a pessoas físicas ocorreu em praticamente todas as modalidades e é condizente com os fundamentos econômicos.
- O provisionamento tem se mostrado adequado tanto para fazer face a perdas com operações repactuadas como com operações não repactuadas.

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

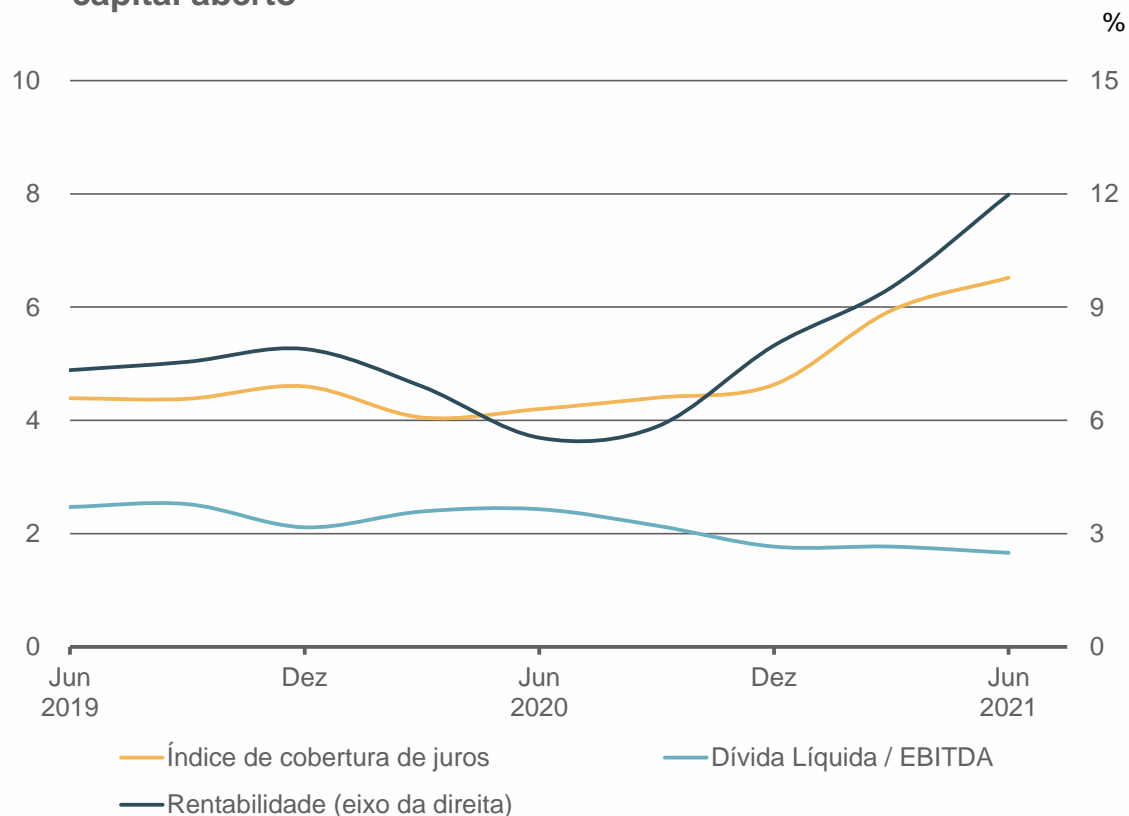


## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário por controle

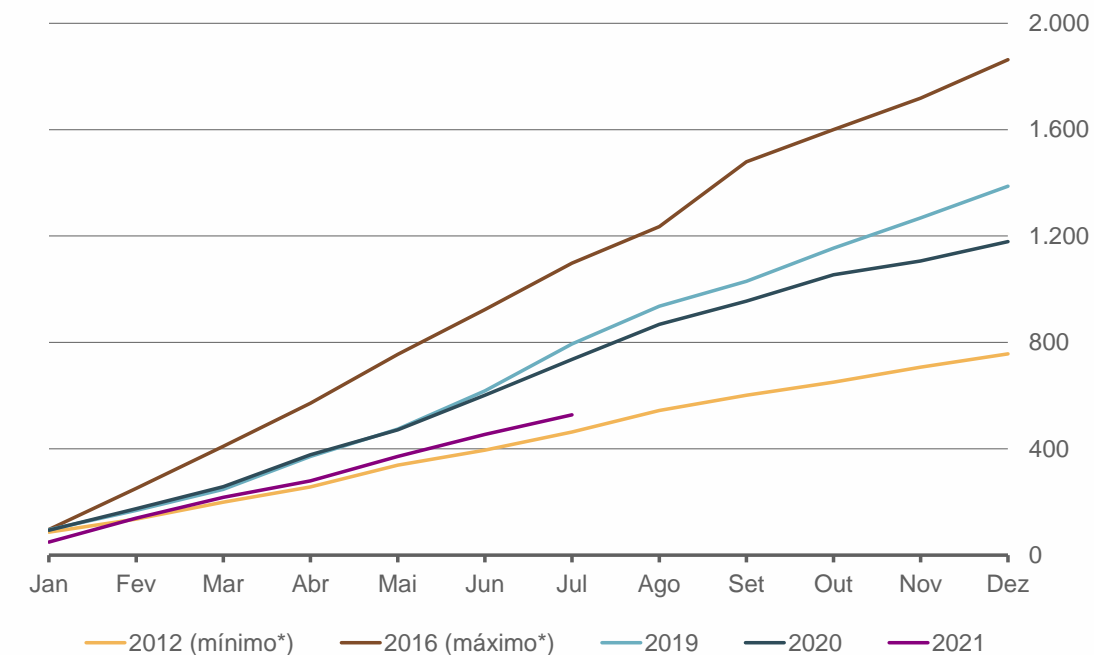


## 2. Panorama do sistema financeiro – Empresas não financeiras

Indicadores econômico-financeiros das empresas de capital aberto



Empresas em recuperação judicial  
Requerimentos acumulados por ano



Fonte: Serasa Experian

\* Mínimos e máximos no período entre 2012 e 2021

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

### Variação dos fluxos de recebimentos

Setor	Micro, Pequena e Média						Grande					
	Média trimestre/ano corrente x média trimestre/ano anterior					jun/21 x jun/19	Média trimestre/ano corrente x média trimestre/ano anterior					jun/21 x jun/19
	jun/20	set/20	dez/20	mar/21	jun/21		jun/20	set/20	dez/20	mar/21	jun/21	
Adm Publica e ONGS	-7%	0%	4%	4%	23%	15%	-2%	3%	15%	0%	26%	23%
Agricultura	24%	31%	29%	46%	52%	89%	33%	17%	21%	40%	47%	96%
Alimentos	11%	21%	25%	33%	43%	59%	16%	15%	24%	27%	31%	52%
Automotivo	-21%	7%	25%	36%	87%	47%	-80%	-21%	3%	27%	131%	16%
Bebidas e Fumo	4%	22%	28%	27%	49%	55%	-13%	15%	12%	16%	33%	16%
Construção, Madeira e Móveis	-1%	18%	29%	36%	66%	64%	-13%	16%	31%	44%	75%	53%
Criação de Animais	14%	32%	39%	44%	55%	78%	8%	19%	32%	27%	44%	56%
Eletrônico	-4%	15%	27%	36%	58%	51%	-10%	29%	59%	34%	57%	42%
Energia	-6%	9%	29%	40%	57%	47%	-5%	25%	18%	26%	40%	33%
Máquinas e Equipamentos	-5%	8%	32%	38%	68%	61%	4%	19%	33%	41%	76%	83%
Mídia e Lazer	-41%	-27%	-6%	-1%	79%	6%	-37%	-36%	-20%	-16%	39%	-12%
Papel e Celulose	-11%	3%	30%	61%	106%	83%	-26%	-17%	7%	28%	42%	5%
Petroquímico	-17%	3%	17%	30%	83%	52%	-33%	-9%	0%	24%	66%	11%
Químico, Farmacêutico e Higiene	7%	15%	23%	32%	38%	48%	6%	5%	10%	20%	26%	34%
Saúde, Saneamento e Educação	-1%	2%	8%	19%	38%	37%	-8%	-11%	0%	17%	33%	22%
Serviços	-7%	8%	17%	26%	61%	50%	15%	36%	33%	35%	43%	64%
Siderurgia e Metalurgia	-10%	13%	35%	80%	134%	110%	-29%	1%	18%	85%	166%	88%
Sucroalcooleiro	5%	22%	12%	29%	52%	60%	-15%	4%	-1%	8%	45%	22%
Telecomunicações	26%	36%	36%	45%	48%	87%	-26%	-20%	-5%	-16%	25%	-7%
Têxtil e Couros	-30%	-11%	9%	19%	85%	30%	-41%	-27%	1%	12%	98%	11%
Transportes	-7%	2%	12%	25%	52%	41%	-22%	-20%	-14%	2%	42%	10%
Varejo	18%	28%	34%	34%	40%	66%	8%	17%	18%	17%	19%	29%
Outros	-8%	9%	37%	32%	74%	60%	-4%	24%	17%	25%	44%	39%

Fonte: Teds, boletos, cartões, PIX e exportações

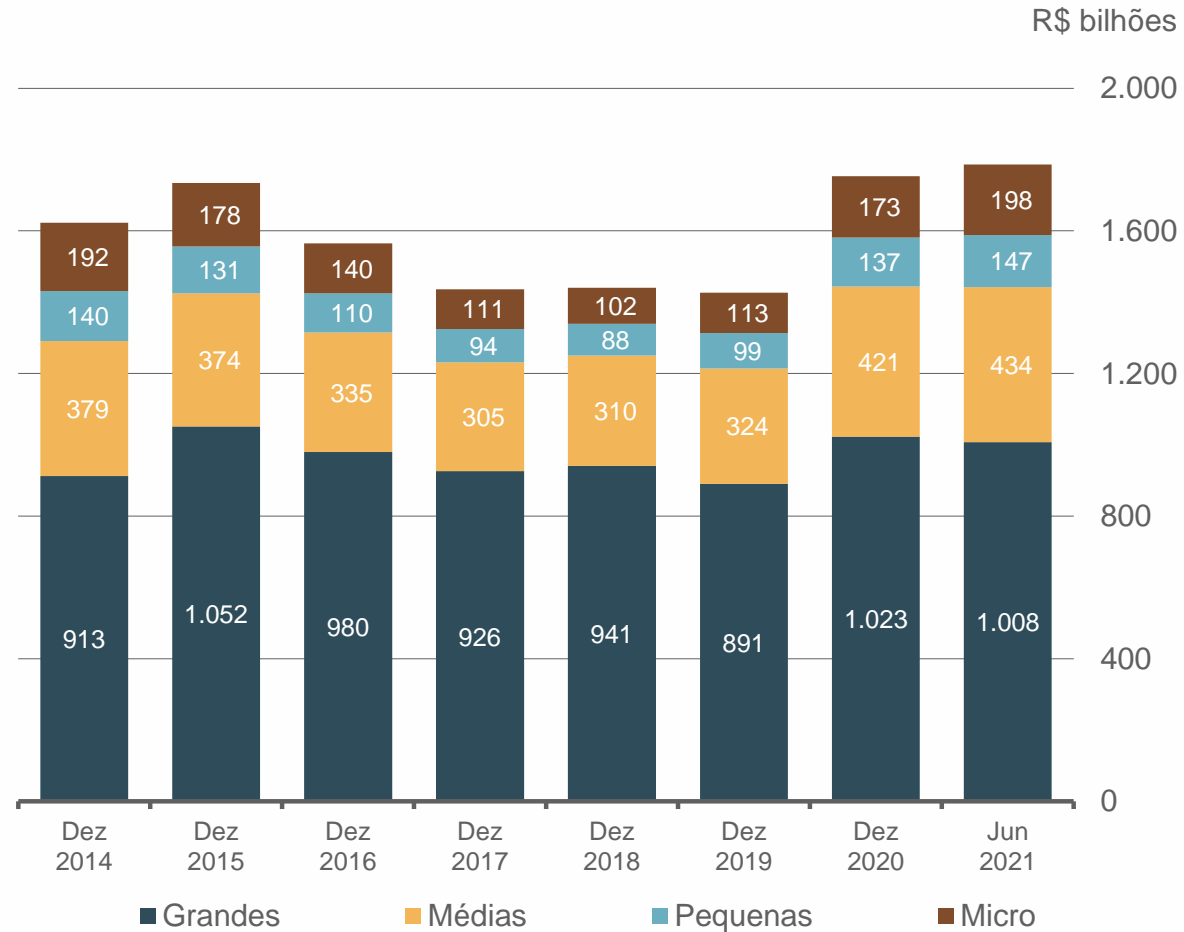


## 2. Panorama do sistema financeiro

- Recuperação econômica permitiu que as empresas de capital aberto melhorassem a situação econômico-financeira e que as empresas de grande porte voltassem ao mercado de capitais.
- **Empresas de menor porte impulsionam o crédito bancário.**
- A expansão do crédito a pessoas físicas ocorreu em praticamente todas as modalidades e é condizente com os fundamentos econômicos.
- O provisionamento tem se mostrado adequado tanto para fazer face a perdas com operações repactuadas como com operações não repactuadas.

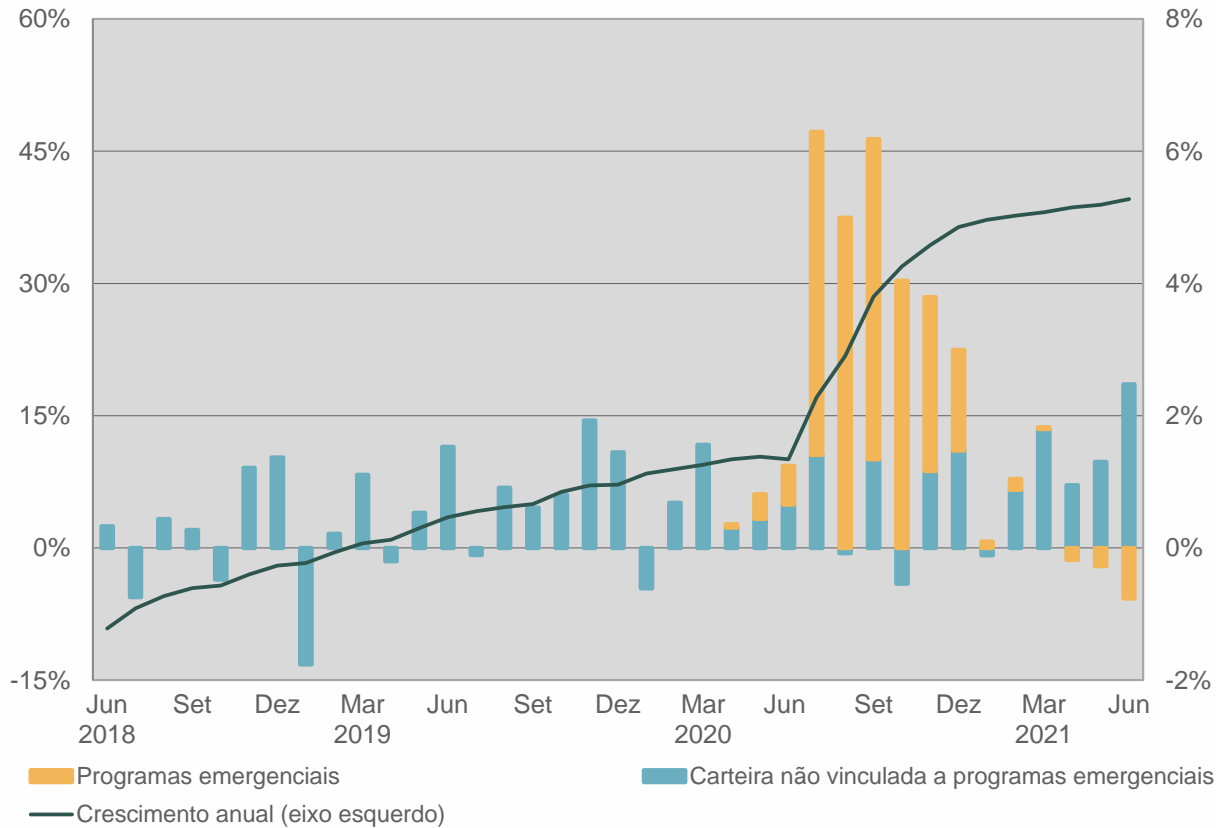
## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PJ

Perfil da carteira PJ

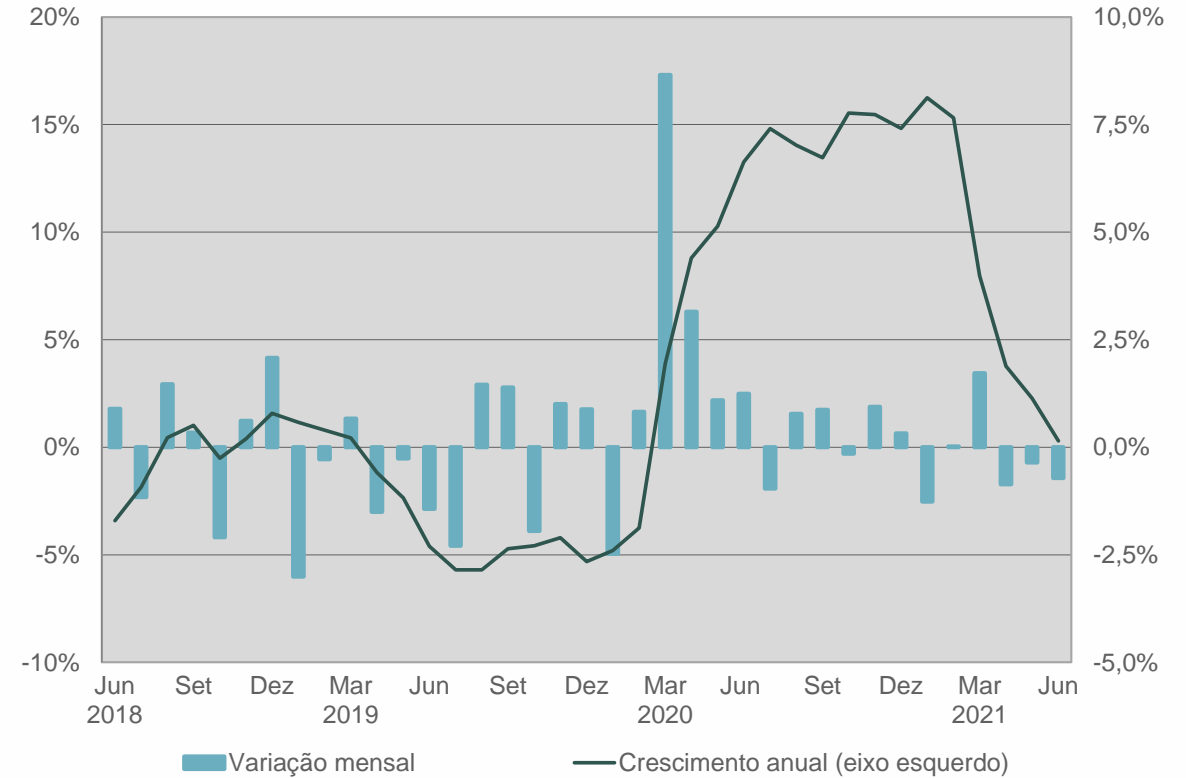


# 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PJ

### Crescimento mensal e anual da carteira MPME

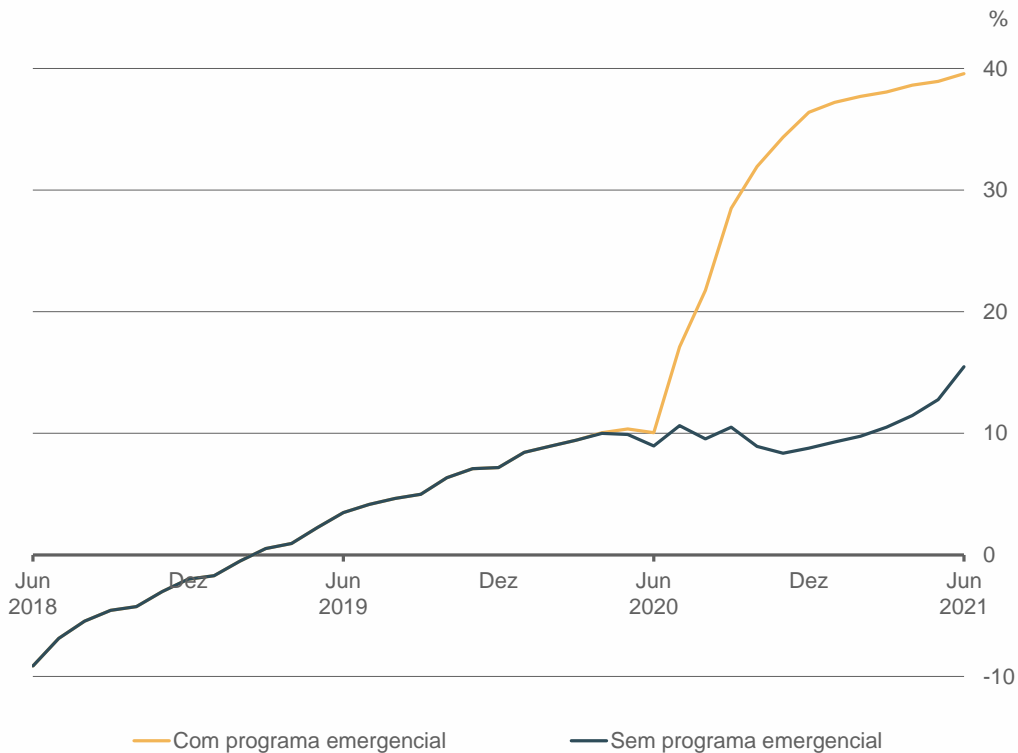


### Crescimento mensal e anual da carteira Grandes empresas



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

Crescimento anual da carteira - MPME



Saldo dos programas emergenciais de crédito bancário

Programa	Saldo em Dezembro/20 (R\$bilhões)
Pese	8,2
Pronampe	35,3
Peac-FGI	93,5
Peac-Maquinhas	3,2
CGPE <sup>1/</sup>	11,3
Circular 4.033 <sup>2/</sup>	5,0
<b>Total</b>	<b>156,4</b>

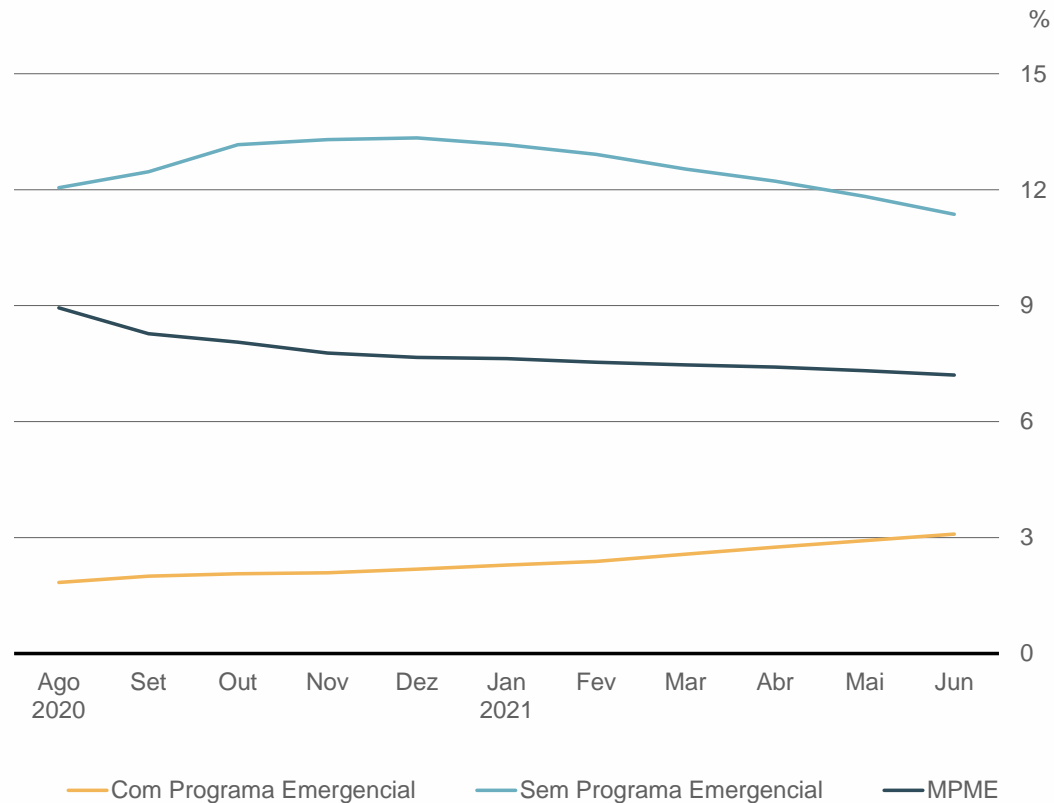
Fonte: BCB

1/ Saldo líquido dos programas anteriores. O saldo total do CGPE era de R\$15,4 bilhões; R\$2,6 bilhões também estavam marcados no Pronampe.

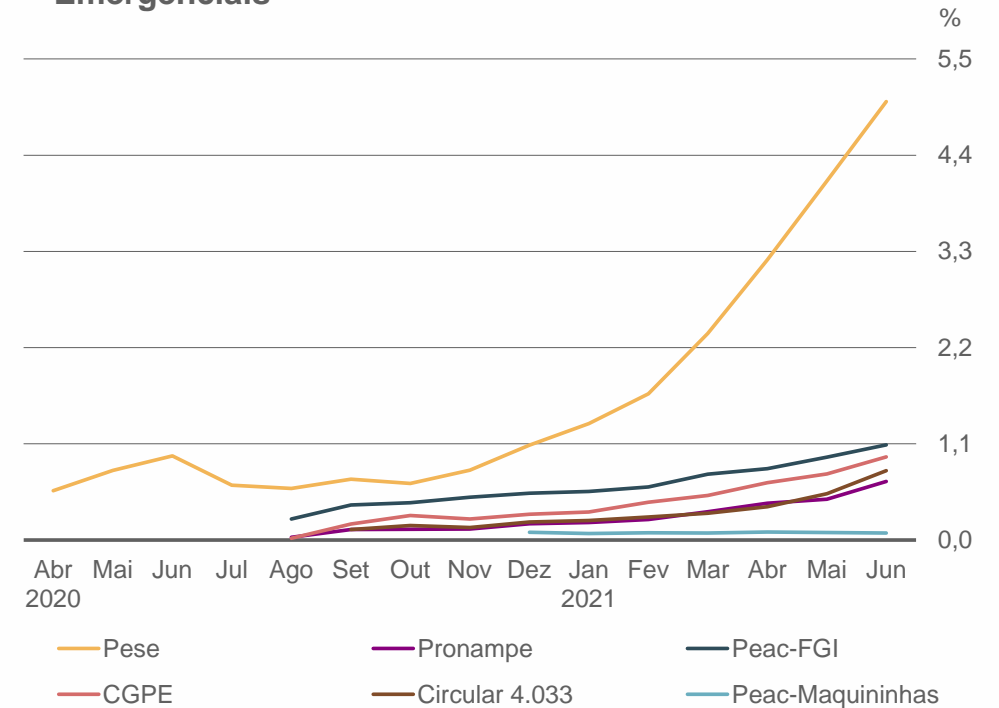
2/ Saldo líquido dos programas anteriores e do CGPE. O saldo total marcado pela Circular 4.033 era de R\$47,6 bilhões; R\$23,5 bilhões estavam marcados como operações de Pronampe e R\$11,1 bilhões estavam marcados como operações de Peac-FGI, sendo estas as maiores intersecções.

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

Ativo problemático do devedor MPME



Ativo problemático - Operações de Programas Emergenciais<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> CGPE e Circular 4.033 têm todas as suas operações incluídas, mesmo aquelas com sobreposição a outros programas.

## 2. Panorama do sistema financeiro

- Recuperação econômica permitiu que as empresas de capital aberto melhorassem a situação econômico-financeira e que as empresas de grande porte voltassem ao mercado de capitais.
- Empresas de menor porte impulsionam o crédito bancário.
- **A expansão do crédito a pessoas físicas ocorreu em praticamente todas as modalidades e é condizente com os fundamentos econômicos.**
- O provisionamento tem se mostrado adequado tanto para fazer face a perdas com operações repactuadas como com operações não repactuadas.

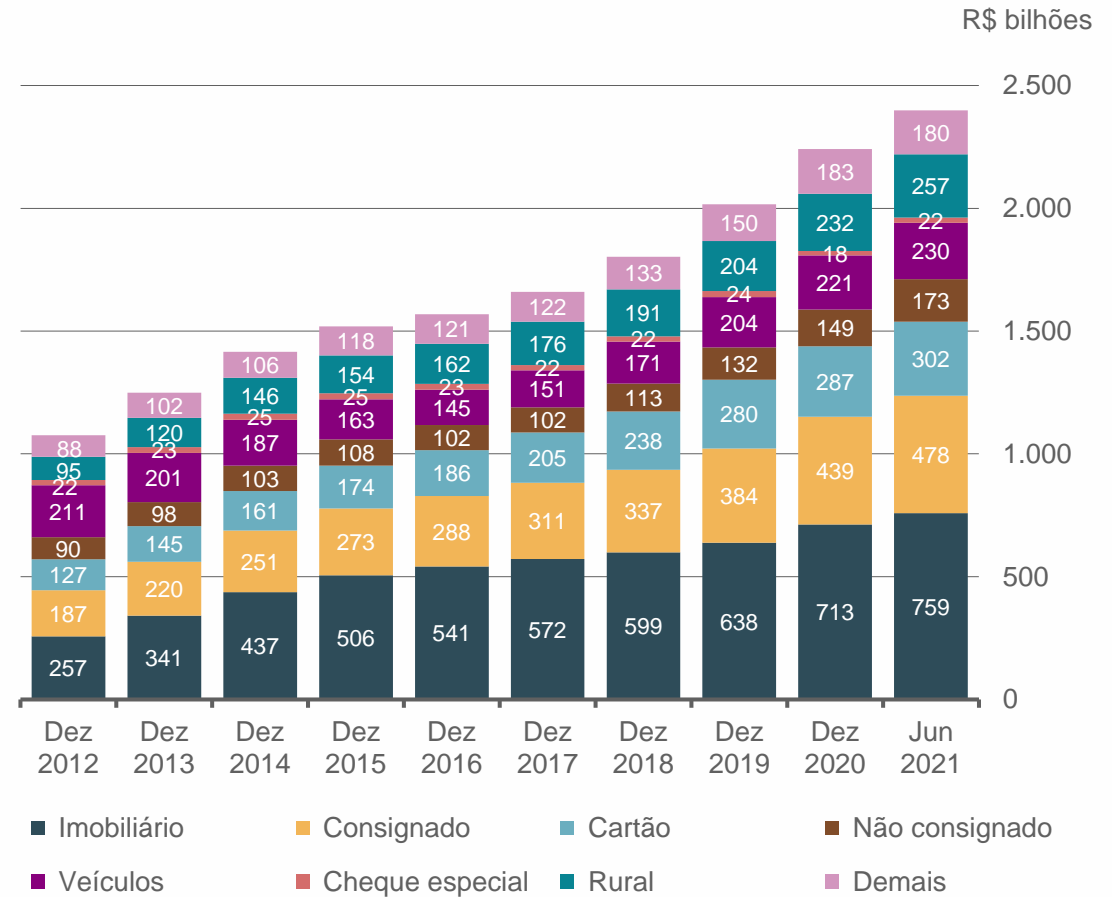
# 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF

## Crédito às pessoas físicas

Por modalidade

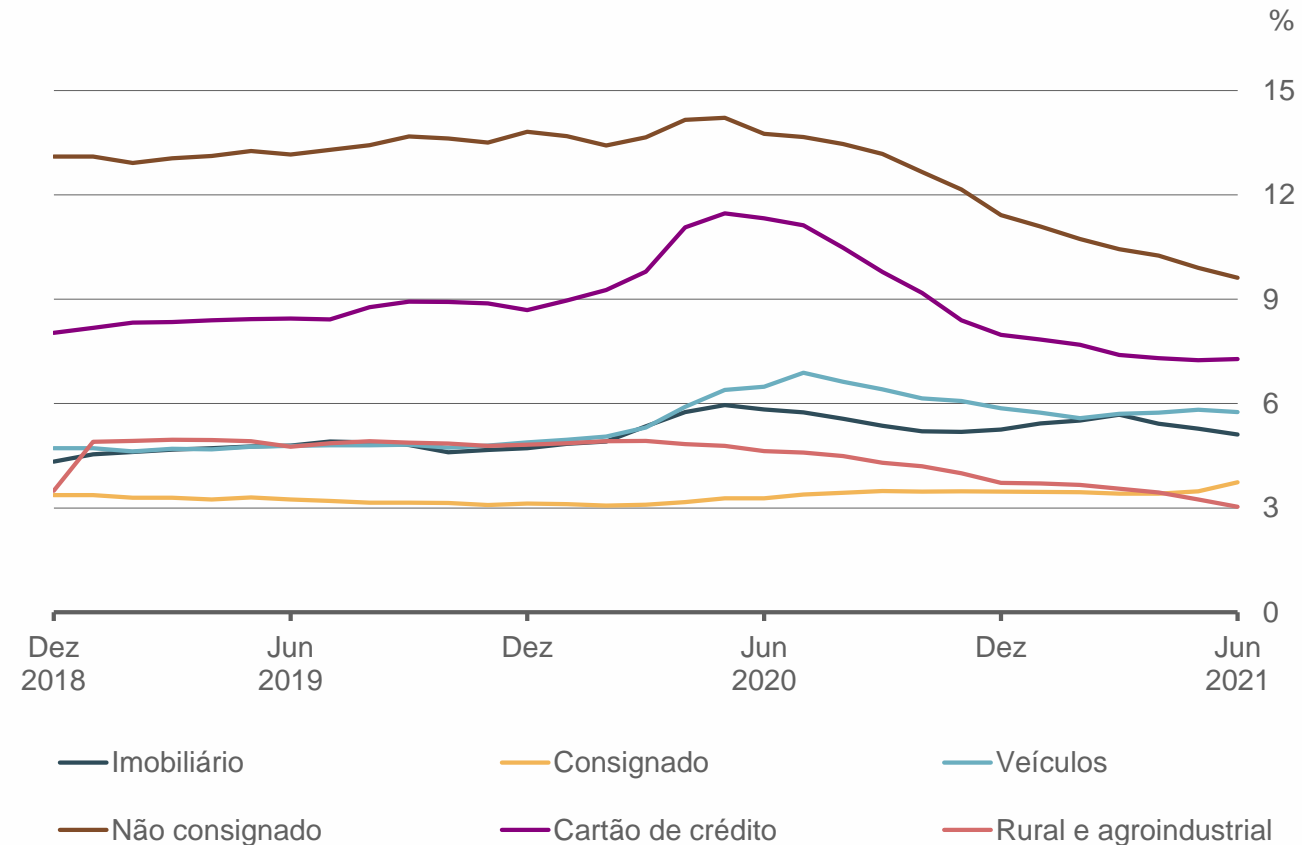
Modalidade	Carteira ativa (R\$ bi)			Variação anual (% a.a.)		
	Dez/2019	Dez/2020	Jun/2021	Dez/2019	Dez/2020	Jun/2021
Consignado	384	440	480	13,9	14,8	19,8
Não consignado	127	144	169	19,7	13,4	30,7
Veículos	205	222	232	19,4	8,4	12,6
Habitacional	647	721	770	6,2	11,4	14,3
Cartão de crédito	281	290	308	18,8	3,3	29,8
Rural e agroindustrial	271	292	315	8,1	12,0	19,9
Outros créditos	130	151	154	10,2	16,2	4,8
<b>Total</b>	<b>2.035</b>	<b>2.270</b>	<b>2.428</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>	<b>18,1</b>

## Perfil da carteira de crédito – Pessoas físicas



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

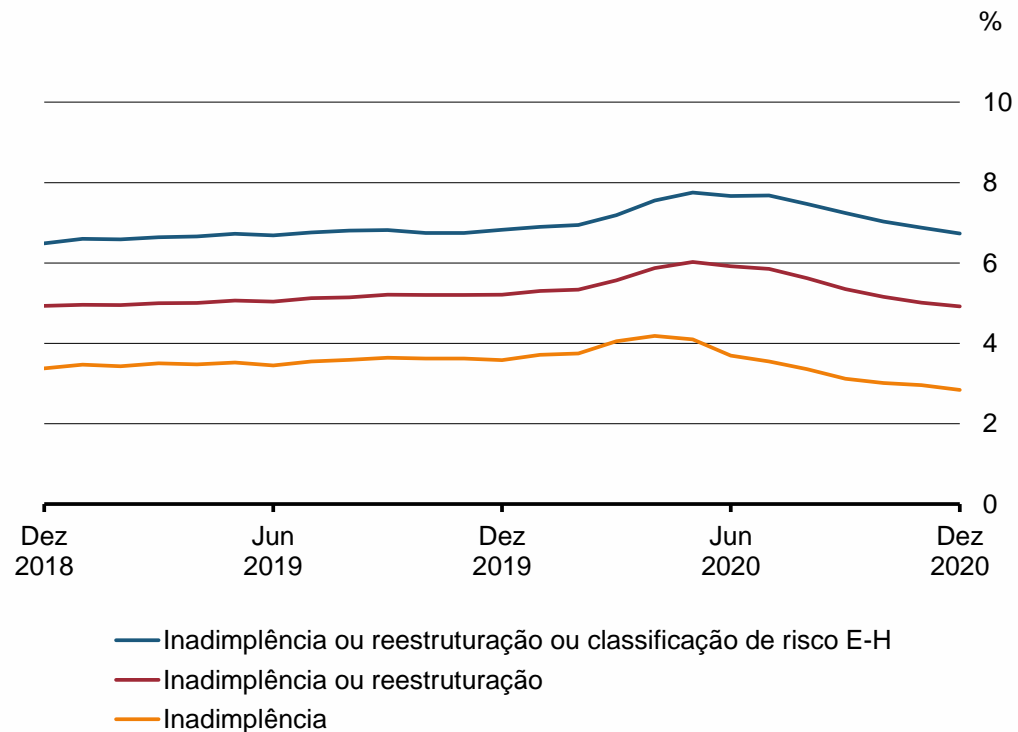
Ativos problemáticos  
Por modalidade



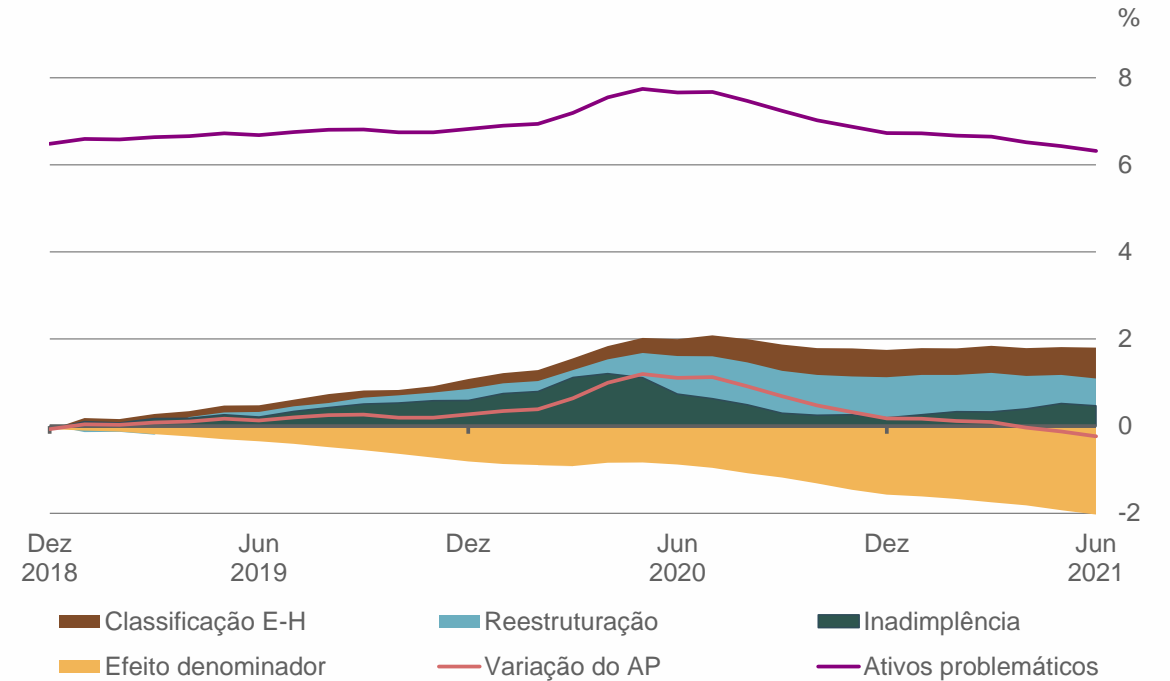


## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF

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



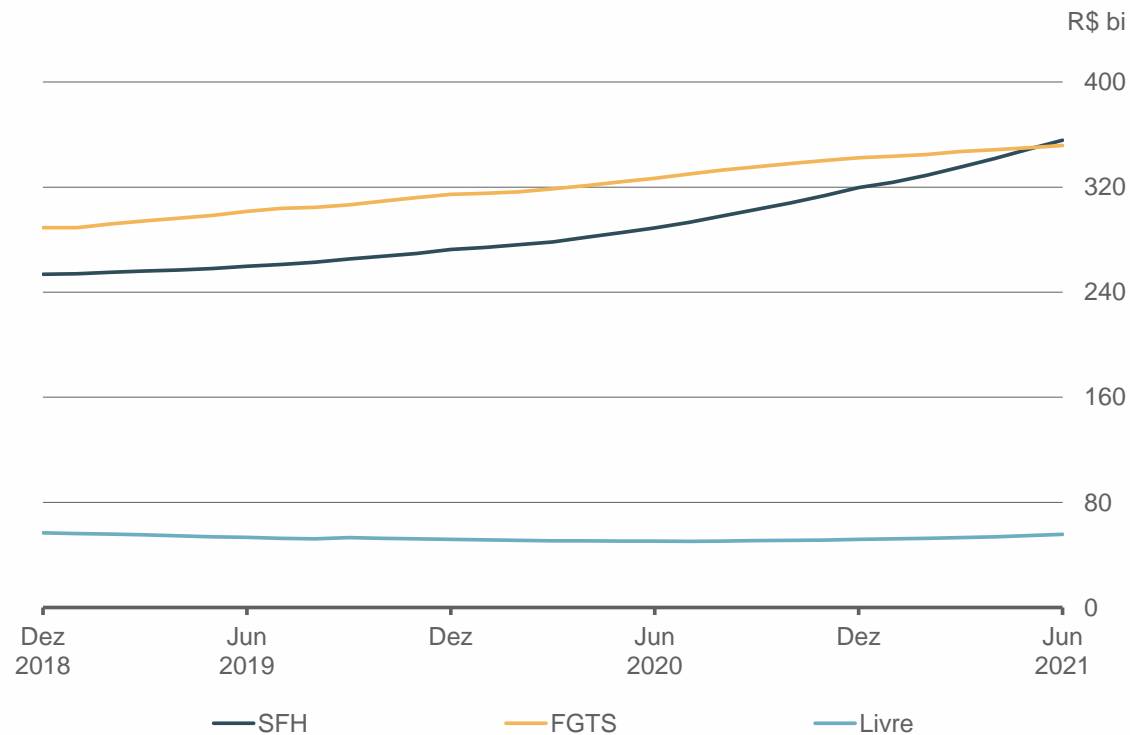
**Ativos problemáticos**  
Variação mensal acumulada



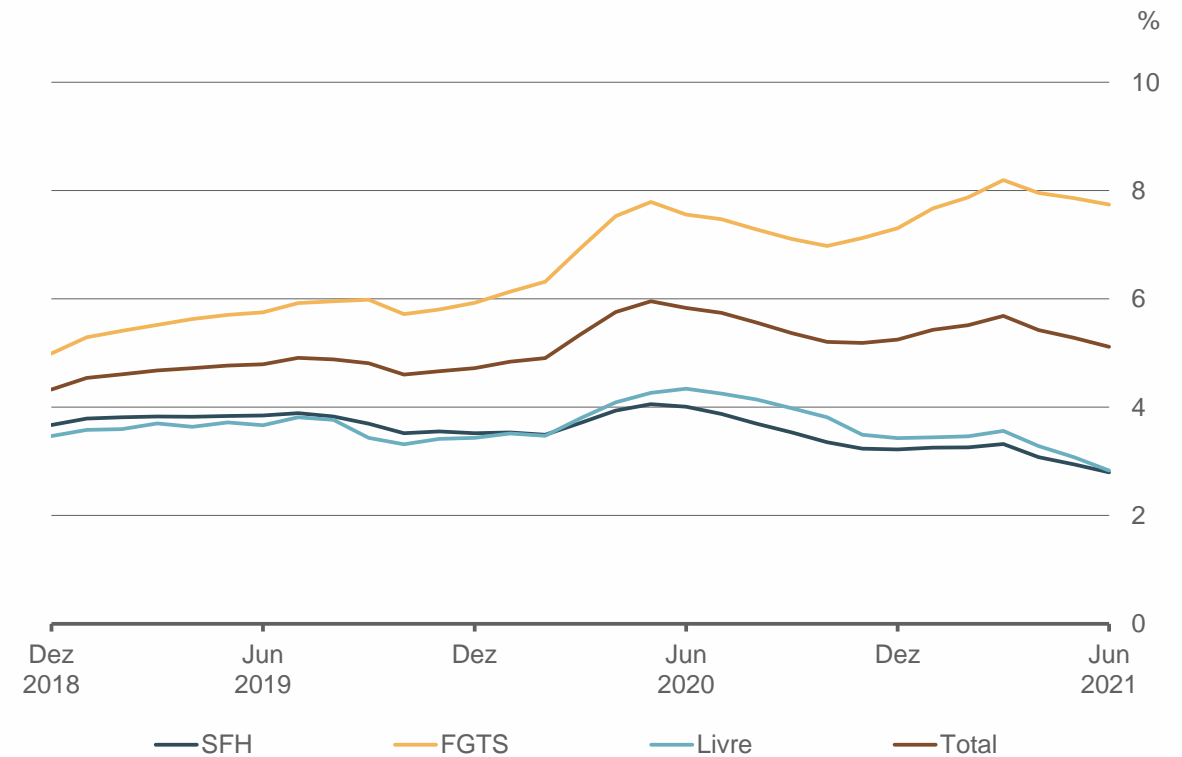
1/ A área acumulada mostra quanto cada componente impactou em pontos percentuais, desde dezembro de 2018, na evolução do percentual de ativos problemáticos.

# 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF: financiamento habitacional

Carteira ativa  
Por linha



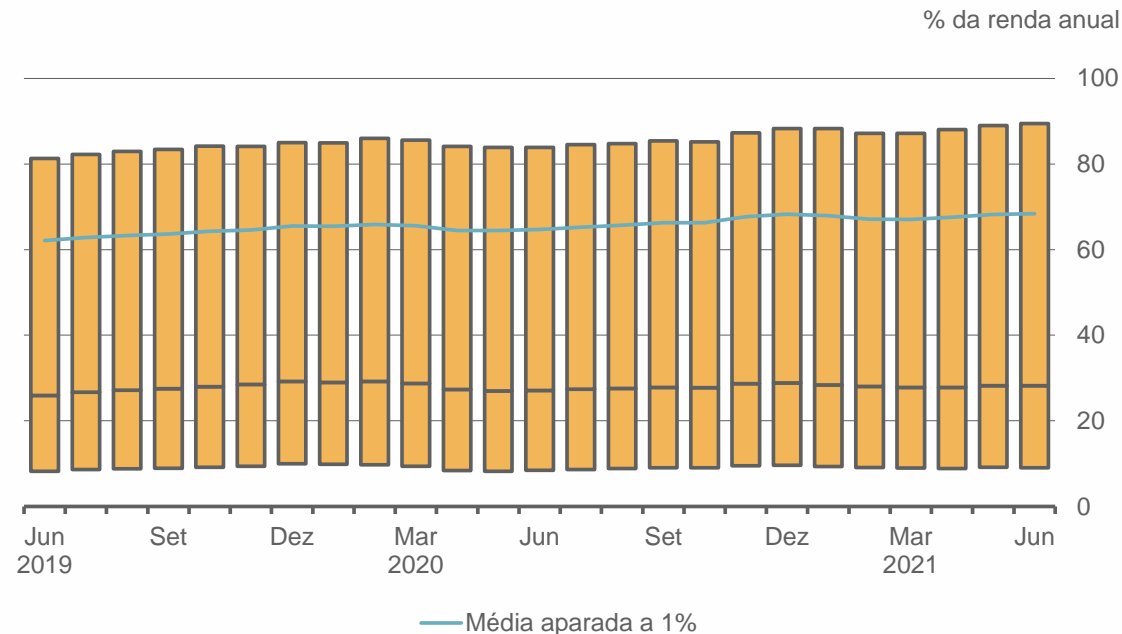
Ativos problemáticos  
Por linha



## 2. Panorama do sistema financeiro – Crédito bancário PF: endividamento e comprometimento de renda

### Endividamento

Boxplot<sup>1/</sup> – Clientes constantes<sup>2/</sup>

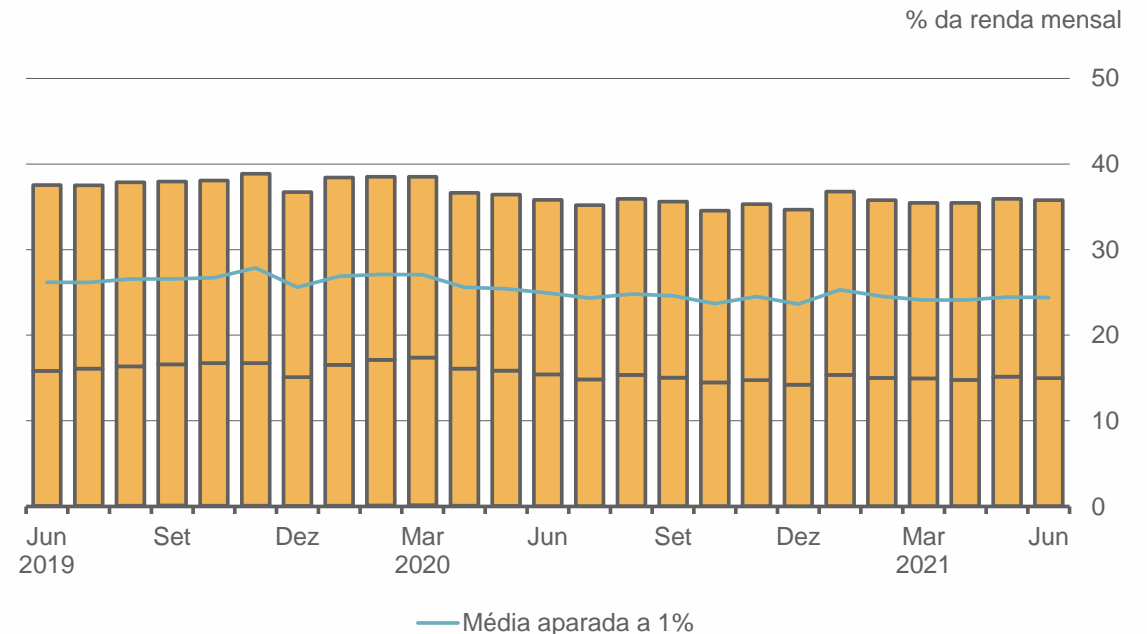


<sup>1/</sup> Excluem-se do gráfico os valores mínimo e máximo. Estão representados o primeiro quartil, a mediana e o terceiro quartil.

<sup>2/</sup> Seleção de clientes que, entre junho de 2019 e junho de 2021, possuem dívidas no SCR.

### Comprometimento de renda

Boxplot<sup>1/</sup> – Clientes constantes<sup>2/</sup>



<sup>1/</sup> Excluem-se do gráfico os valores mínimo e máximo. Estão representados o primeiro quartil, a mediana e o terceiro quartil.

<sup>2/</sup> Seleção de clientes que, entre junho de 2019 e junho de 2021, possuem dívidas no SCR.

## 2. Panorama do sistema financeiro

- Recuperação econômica permitiu que as empresas de capital aberto melhorassem a situação econômico-financeira e que as empresas de grande porte voltassem ao mercado de capitais.
- Empresas de menor porte impulsionam o crédito bancário.
- A expansão do crédito a pessoas físicas ocorreu em praticamente todas as modalidades e é condizente com os fundamentos econômicos.
- **O provisionamento tem se mostrado adequado tanto para fazer face a perdas com operações repactuadas como com operações não repactuadas.**

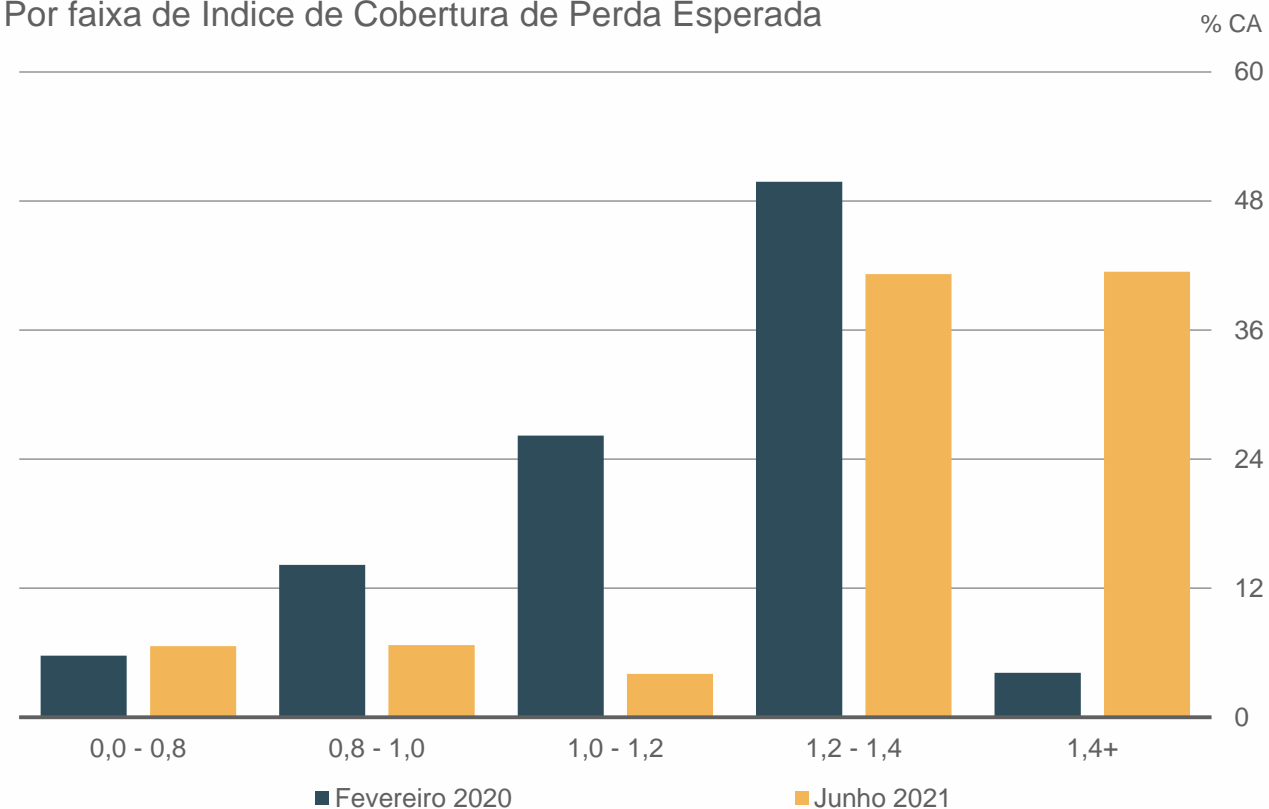
## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos

### Perda Esperada e Provisão

Carteira	Perda Esperada	Provisão	Cobertura
Repactuada	7,0%	10,3%	1,47
Não Repactuada	3,2%	3,7%	1,16
Total	4,3%	5,7%	1,31

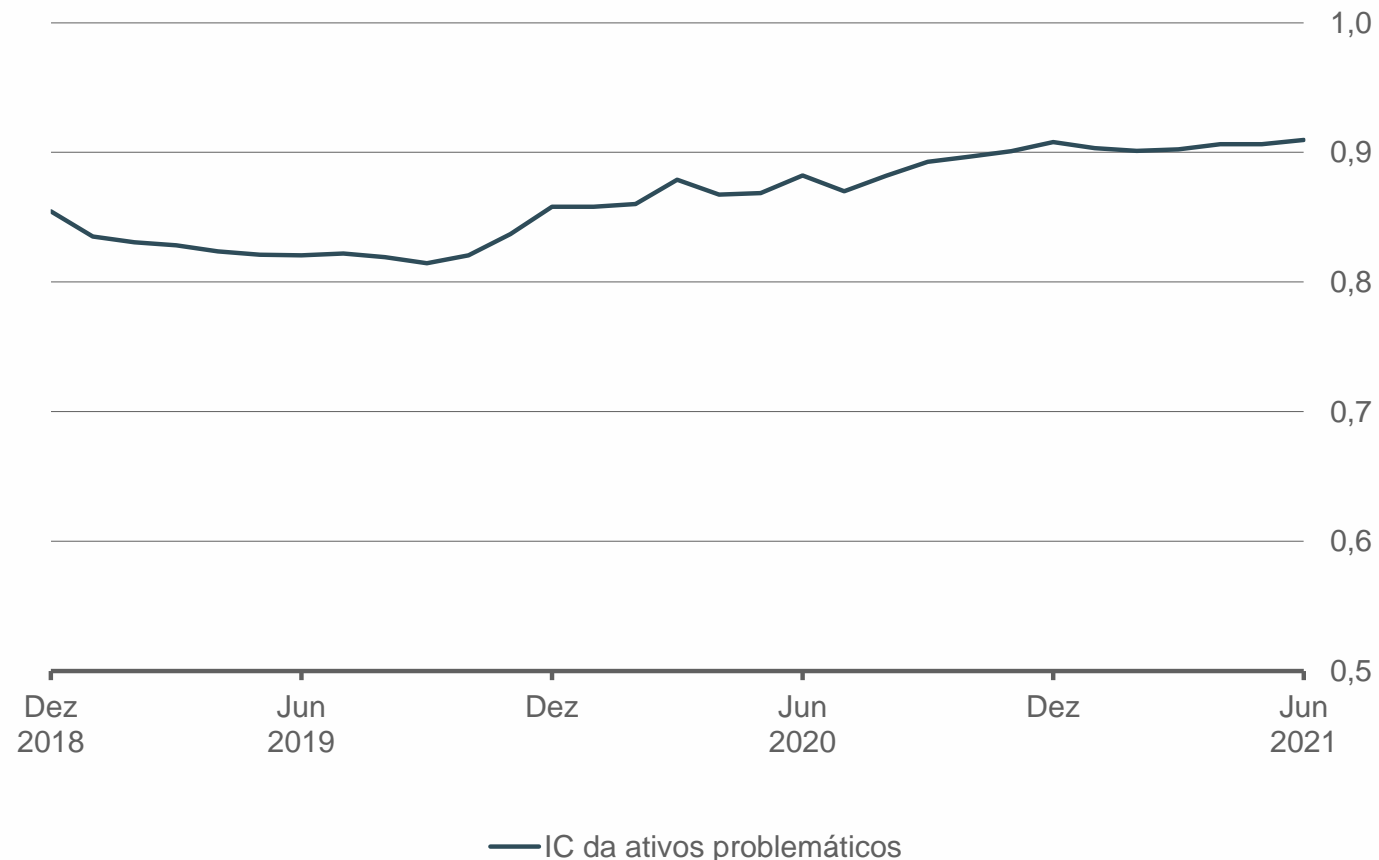
### Carteira Doméstica

Por faixa de Índice de Cobertura de Perda Esperada



## 2. Panorama do sistema financeiro – Ativos problemáticos

Índice de Cobertura (IC) de ativos problemáticos

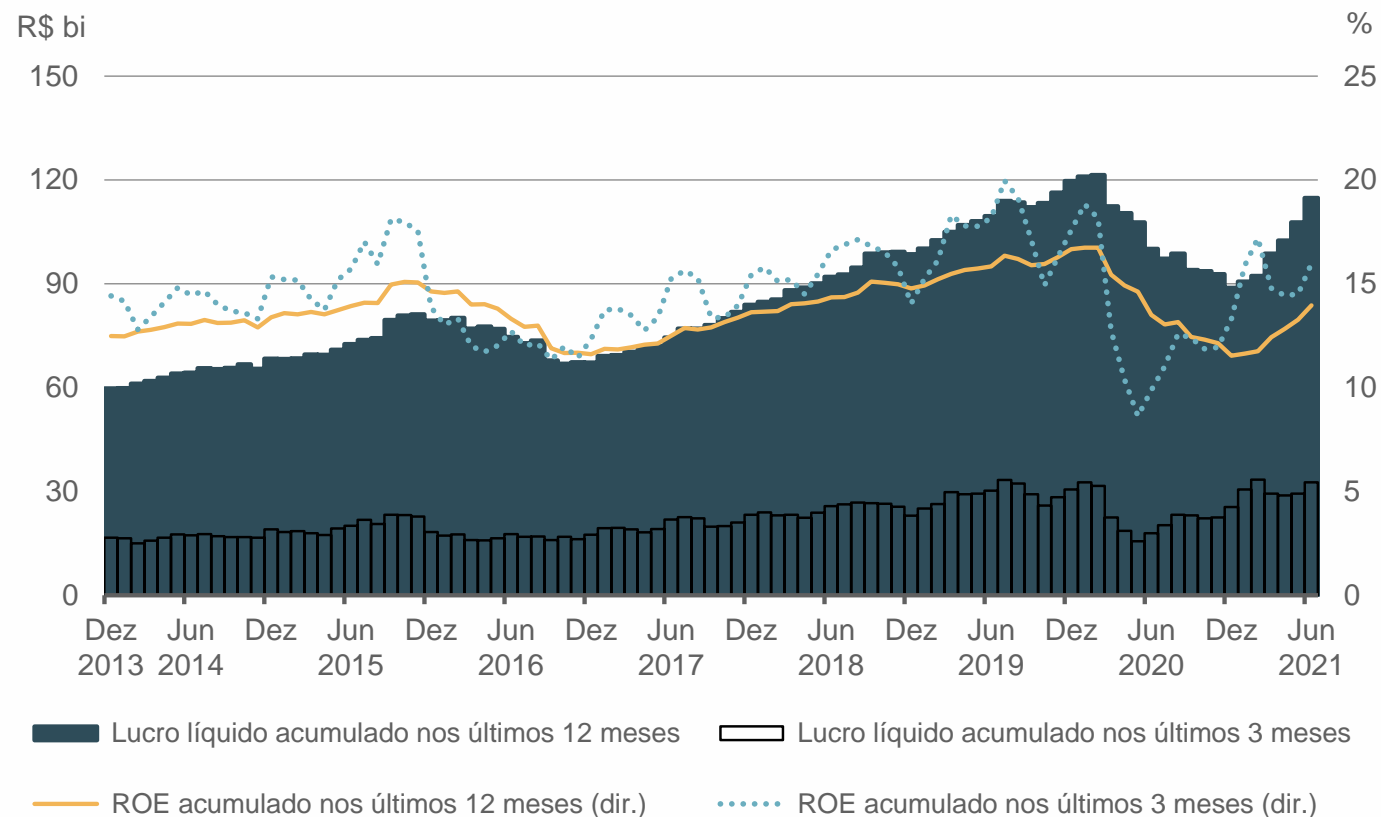


## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos está próximo ao nível pré-pandemia.
- A recuperação da economia permitiu que as instituições financeiras reduzissem o colchão de liquidez.
- Melhora na base de capital e resultados dos testes de estresse continuam demonstrando a solidez e a resiliência do sistema bancário, mesmo considerando os impactos de uma eventual aprovação da reforma tributária.
- Embora ainda seja o risco mais citado na Pesquisa de Estabilidade Financeira, as instituições pesquisadas reduziram a preocupação com “Inadimplência e atividade”. A confiança na estabilidade financeira aproximou-se do maior valor observado.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Lucro líquido e ROE<sup>1/</sup> Sistema bancário



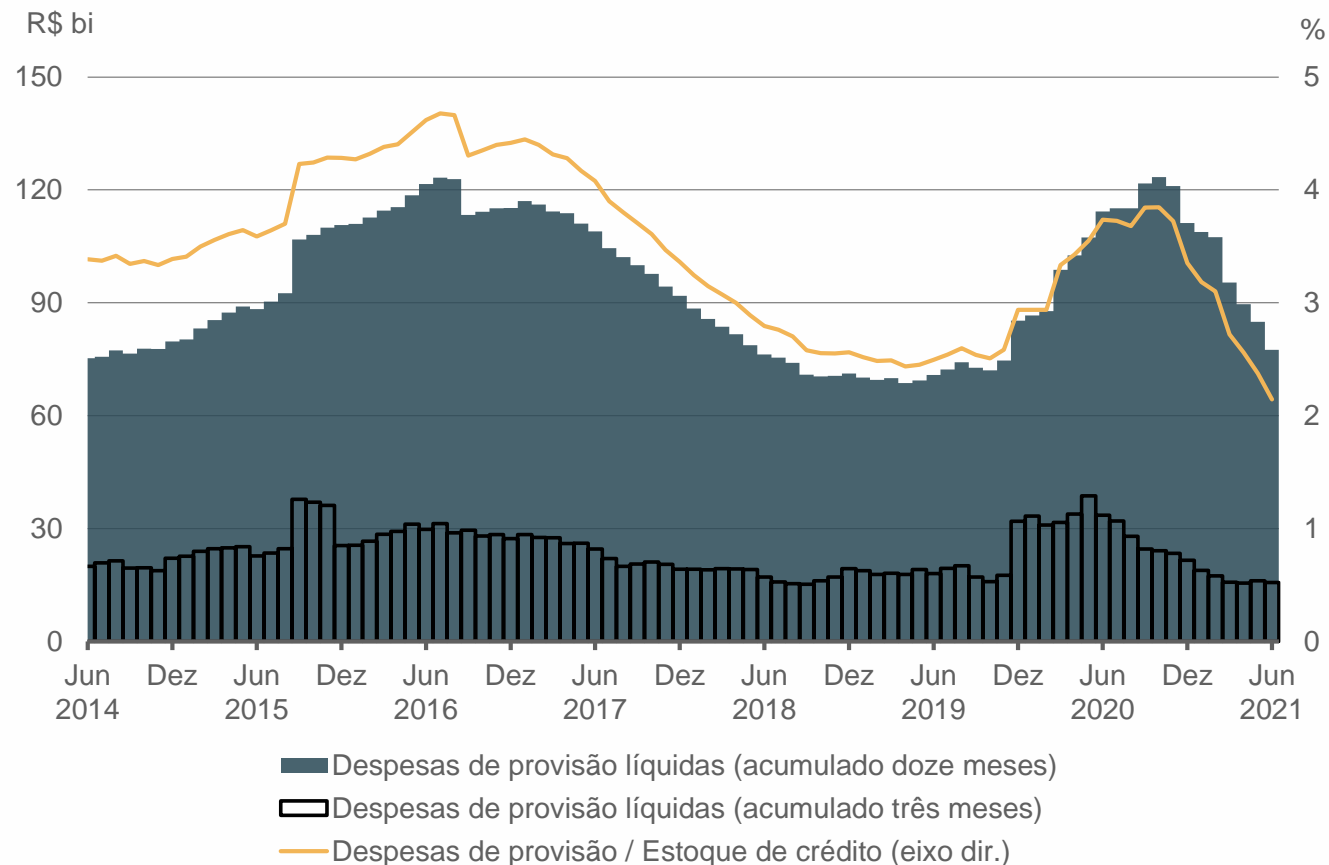
Fonte: Cosif - Metodologia própria.

1/ Ajustados em função de resultados não recorrentes.



## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Despesas de provisão Sistema bancário

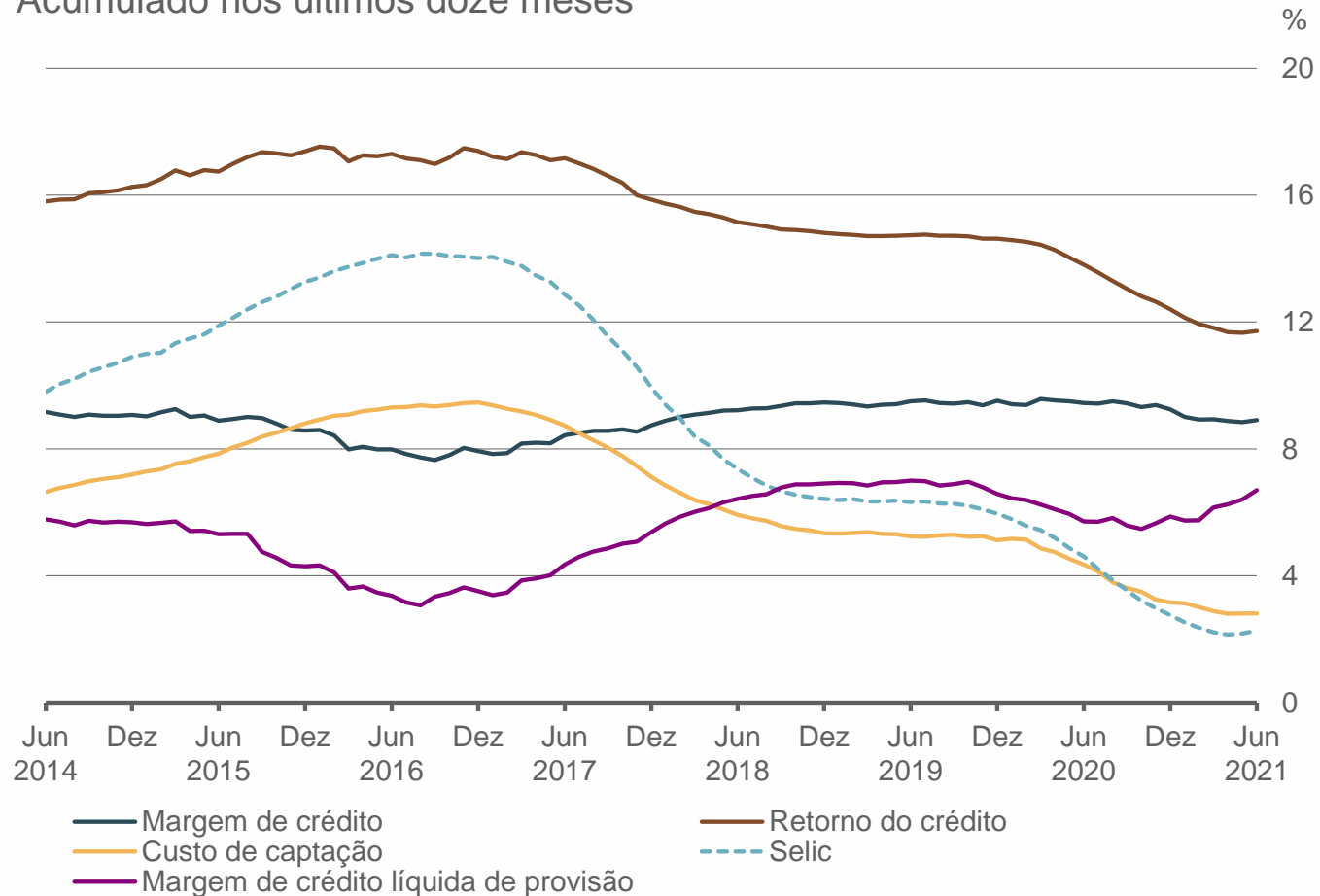


Fonte: Cosif - Metodologia própria.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Rentabilidade

### Margens de crédito

Acumulado nos últimos doze meses



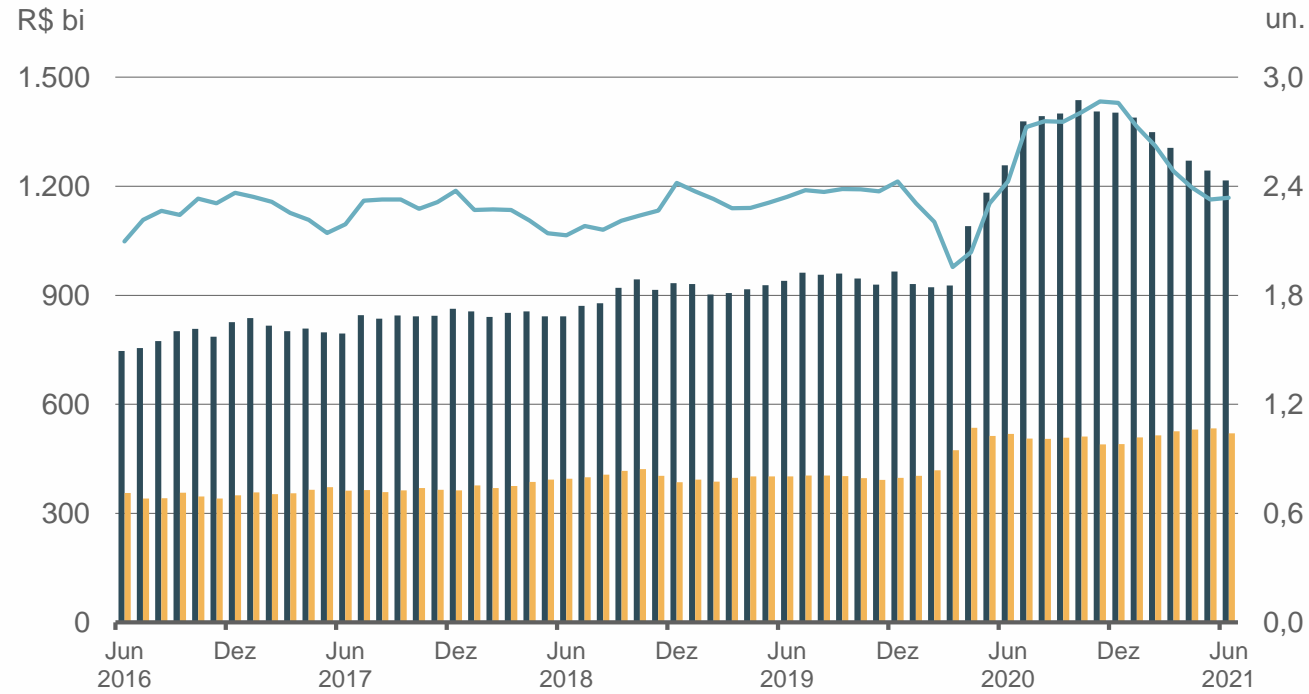
Fonte: Cosif – Metodologia própria

## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos está próximo ao nível pré-pandemia.
- **A recuperação da economia permitiu que as instituições financeiras reduzissem o colchão de liquidez.**
- Melhora na base de capital e resultados dos testes de estresse continuam demonstrando a solidez e a resiliência do sistema bancário, mesmo considerando os impactos de uma eventual aprovação da reforma tributária.
- Embora ainda seja o risco mais citado na Pesquisa de Estabilidade Financeira, as instituições pesquisadas reduziram a preocupação com “Inadimplência e atividade”. A confiança na estabilidade financeira aproximou-se do maior valor observado.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

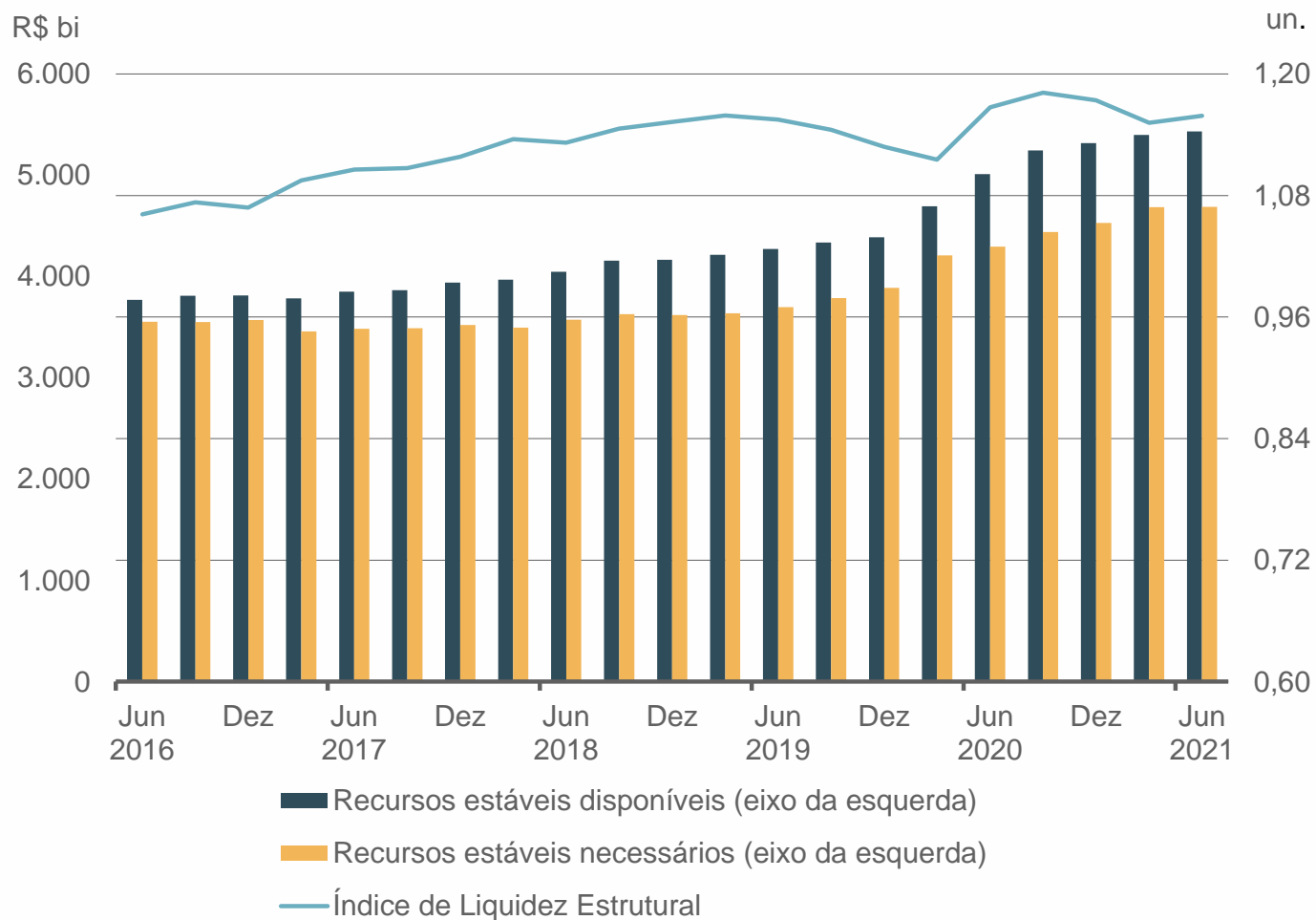
Índice de Liquidez



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

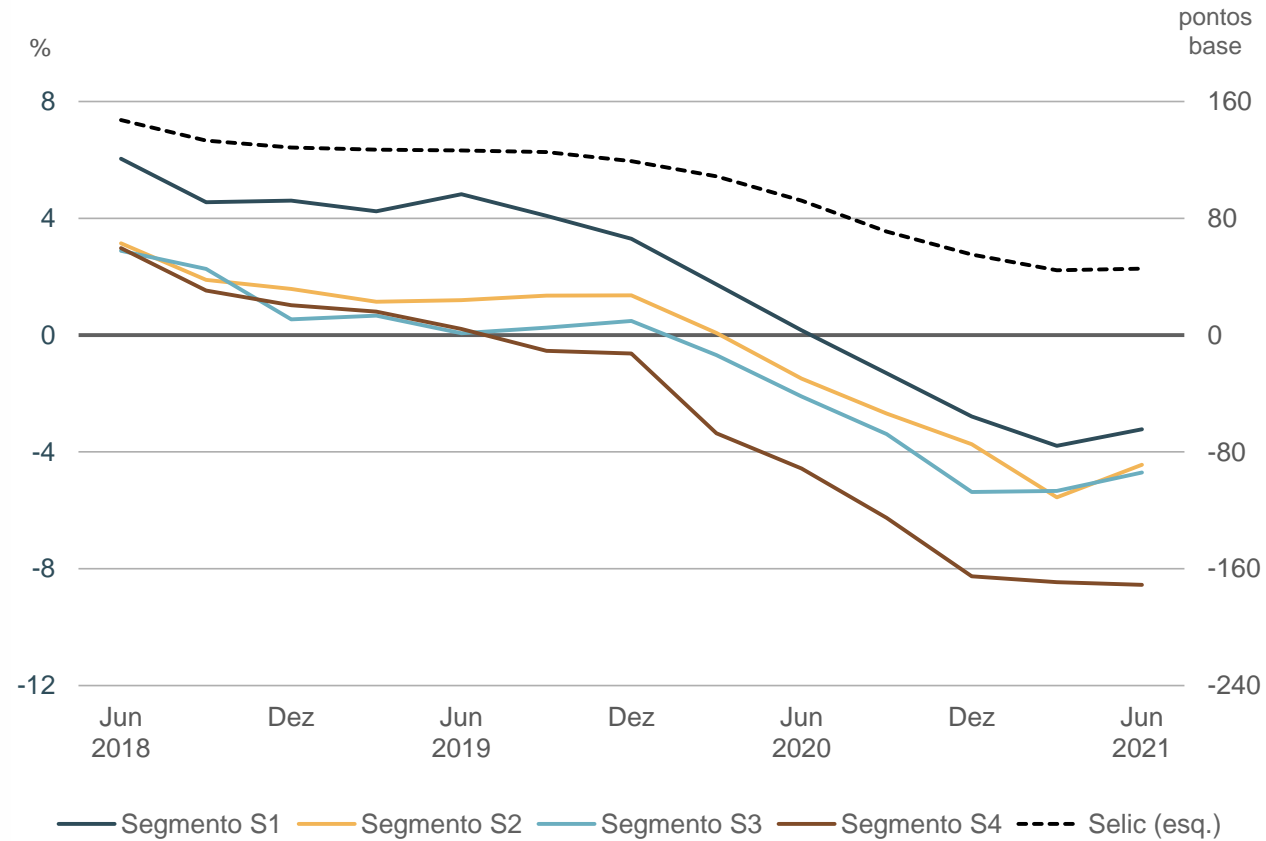
## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

Índice de Liquidez Estrutural  
Sistema Bancário



## 2. Panorama do sistema financeiro – Liquidez

Retorno Selic menos custo do  
estoque de captações por segmento  
Acumulado nos últimos doze meses

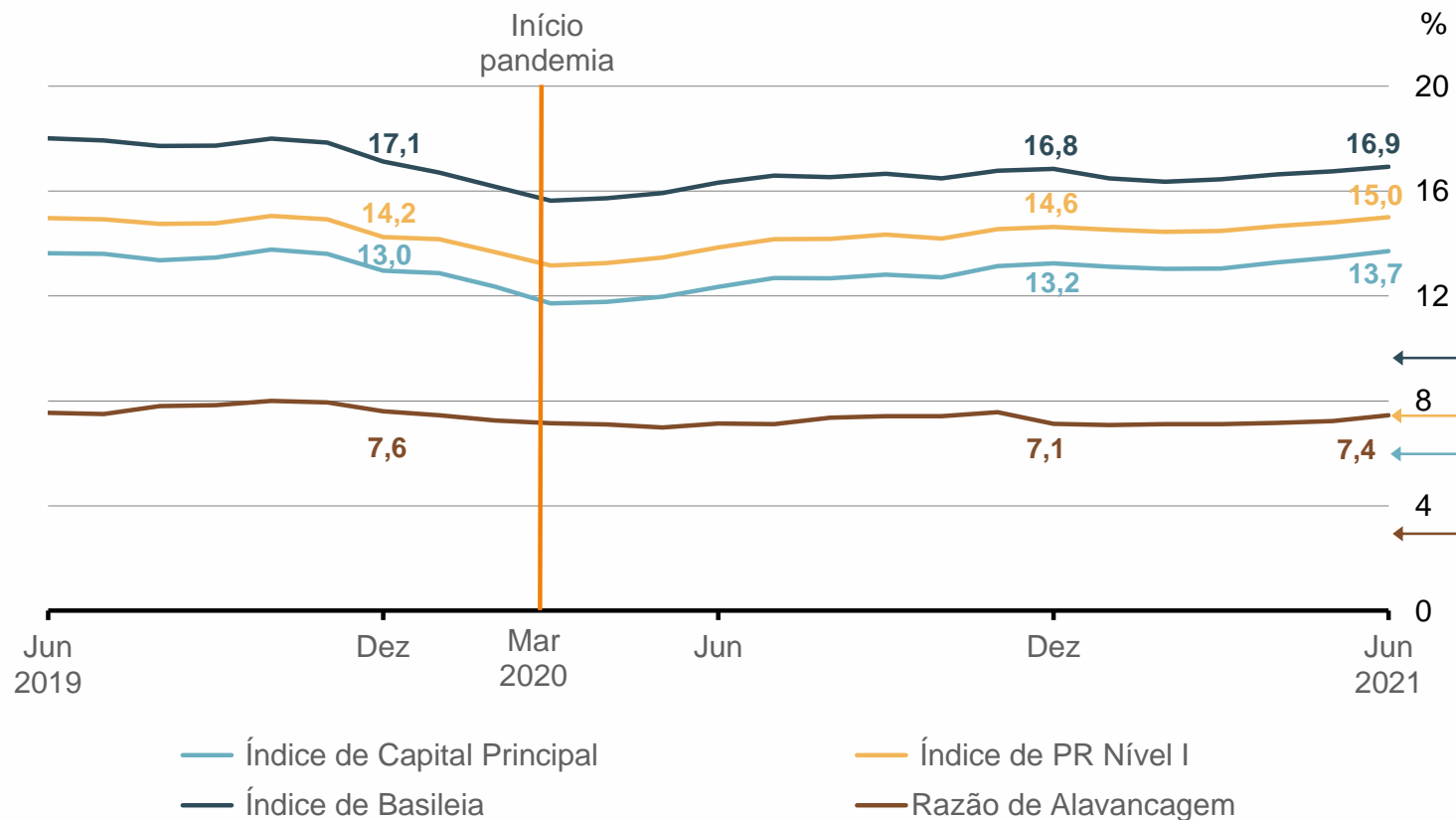


## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos está próximo ao nível pré-pandemia.
- A recuperação da economia permitiu que as instituições financeiras reduzissem o colchão de liquidez.
- **Melhora na base de capital e resultados dos testes de estresse continuam demonstrando a solidez e a resiliência do sistema bancário, mesmo considerando os impactos de uma eventual aprovação da reforma tributária.**
- Embora ainda seja o risco mais citado na Pesquisa de Estabilidade Financeira, as instituições pesquisadas reduziram a preocupação com “Inadimplência e atividade”. A confiança na estabilidade financeira aproximou-se do maior valor observado.

## 2. Panorama do sistema financeiro – Solvência

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



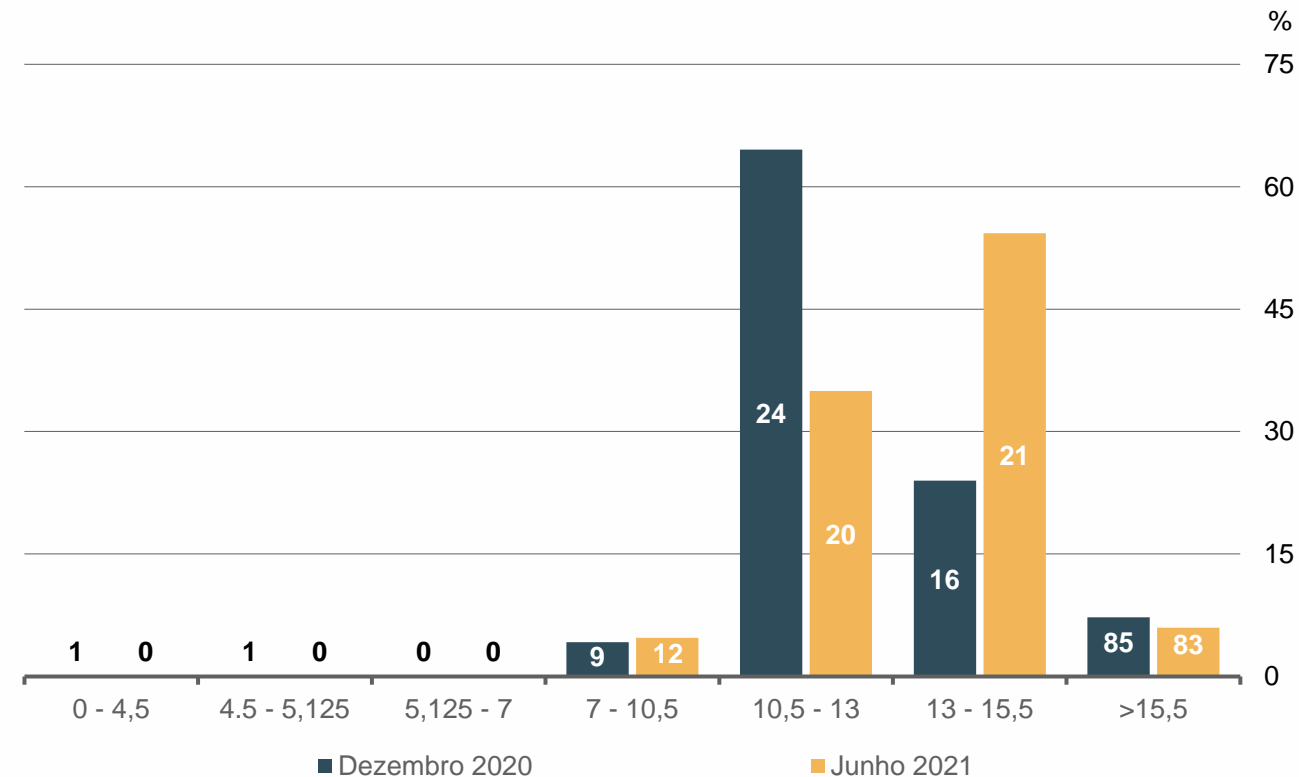
<sup>1</sup> O valor calculado da Razão de Alavancagem considera apenas conglomerados bancários pertencentes aos segmentos S1 e S2, conforme Resolução 4.615/17.



## 2. Panorama do sistema financeiro – Solvência

### Índice de Capital Principal

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



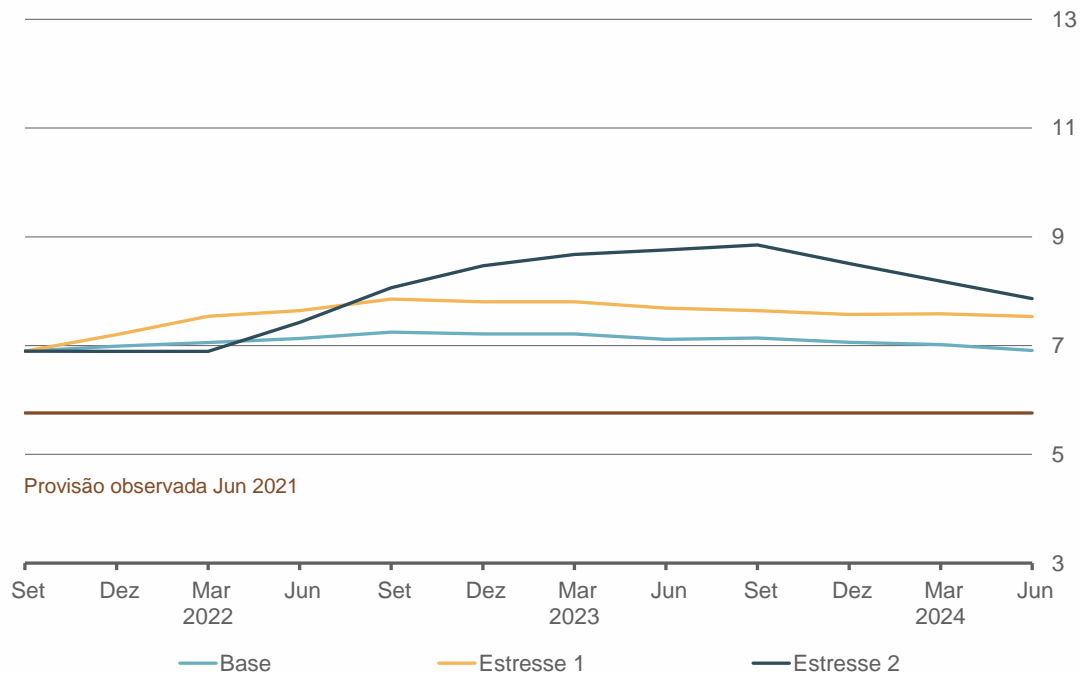
1/ Os valores dentro das barras referem-se ao número de IFs com ICP pertencente àquele intervalo.

# 2. Panorama do sistema financeiro – Teste de estresse

## Estresse macroeconômico

Projeção de ativos problemáticos (% da carteira total)

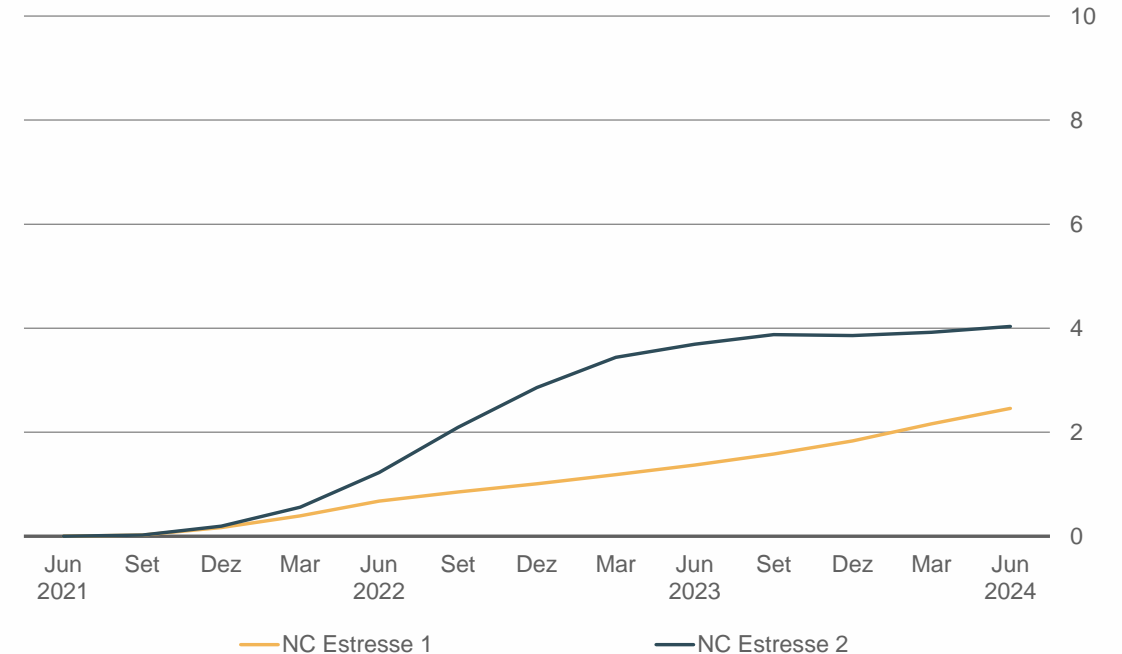
% da carteira



## Necessidade de Capital sem Efeito Tributário

Cenários Estresse 1 e Estresse 2

%PR



## 2. Panorama do sistema financeiro

- A rentabilidade dos bancos já está próximo ao nível pré-pandemia.
- A recuperação da economia permitiu que as instituições financeiras reduzissem o colchão de liquidez.
- Melhora na base de capital e resultados dos testes de estresse continuam demonstrando a solidez e a resiliência do sistema bancário, mesmo considerando os impactos de uma eventual aprovação da reforma tributária.
- **Embora ainda seja o risco mais citado na Pesquisa de Estabilidade Financeira, as instituições pesquisadas reduziram a preocupação com “Inadimplência e atividade”. A confiança na estabilidade financeira aproximou-se do maior valor observado.**

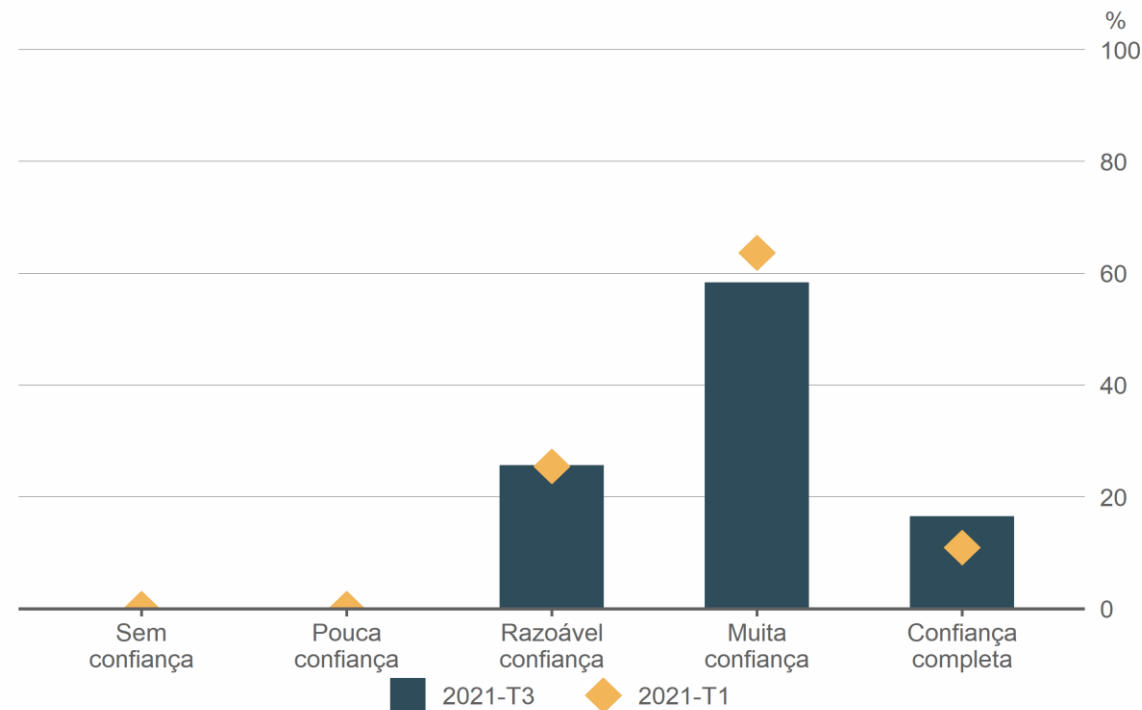


## 2. Panorama do sistema financeiro – Pesquisa de Estabilidade Financeira

PEF – Índice de confiança na estabilidade do sistema financeiro  
Evolução dos índices de confiança



PEF – Índice de confiança na estabilidade do sistema financeiro  
Distribuição relativa das percepções de confiança



### 3. Temas selecionados

- O BCB aprimorou o tratamento dos riscos social e ambiental, e incluiu o risco climático na regulação sobre gerenciamento de riscos, no âmbito da dimensão “Sustentabilidade” da Agenda BC#.
- O Conselho Monetário Nacional (CMN) e o BCB aprovaram medidas que beneficiam famílias e empresas que realizam operações no mercado de câmbio.
- Verificação junto às instituições operadoras de IMFs identificou que todas possuem processos de gestão de incidentes, incluindo procedimentos para tratamento de incidentes cibernéticos. Essas instituições desenvolveram arcabouços robustos para garantir a segurança da informação.
- Recuperação dos fluxos de investimento em portfólio foi influenciada favoravelmente pelas condições acomodáticas da política monetária americana e pelos fatores domésticos específicos ao Brasil.

## 4. Adicional Contracíclico de Capital Principal

- O Comef decidiu manter o ACCP<sub>Brasil</sub> em 0% nas reuniões trimestrais de 1º de junho e de 31 de agosto de 2021.
- O Comef verificou que o crédito tem crescido de forma disseminada nas diversas modalidades. Diante da expectativa de continuidade para a recuperação da economia, embora a um ritmo mais moderado, é importante que os bancos sigam preservando a qualidade das concessões. As informações disponíveis indicam que os preços dos ativos comportam-se em linha com a evolução da atividade econômica.
- 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.