

**COMISSÃO MISTA DESTINADA A ACOMPANHAR A SITUAÇÃO FISCAL E A EXECUÇÃO
ORÇAMENTÁRIA E FINANCEIRA DAS MEDIDAS RELACIONADAS AO CORONAVÍRUS (COVID-19)**

CN-COVID19

AUDIÊNCIA PÚBLICA PARA DEBATER AS AÇÕES DO BANCO CENTRAL RELACIONADAS À EMERGÊNCIA DE SAÚDE PÚBLICA
DE IMPORTÂNCIA INTERNACIONAL RELACIONADA AO COMBATE AO CORONAVÍRUS (COVID-19).

MEDIDAS DO BCB NO COMBATE AOS EFEITOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

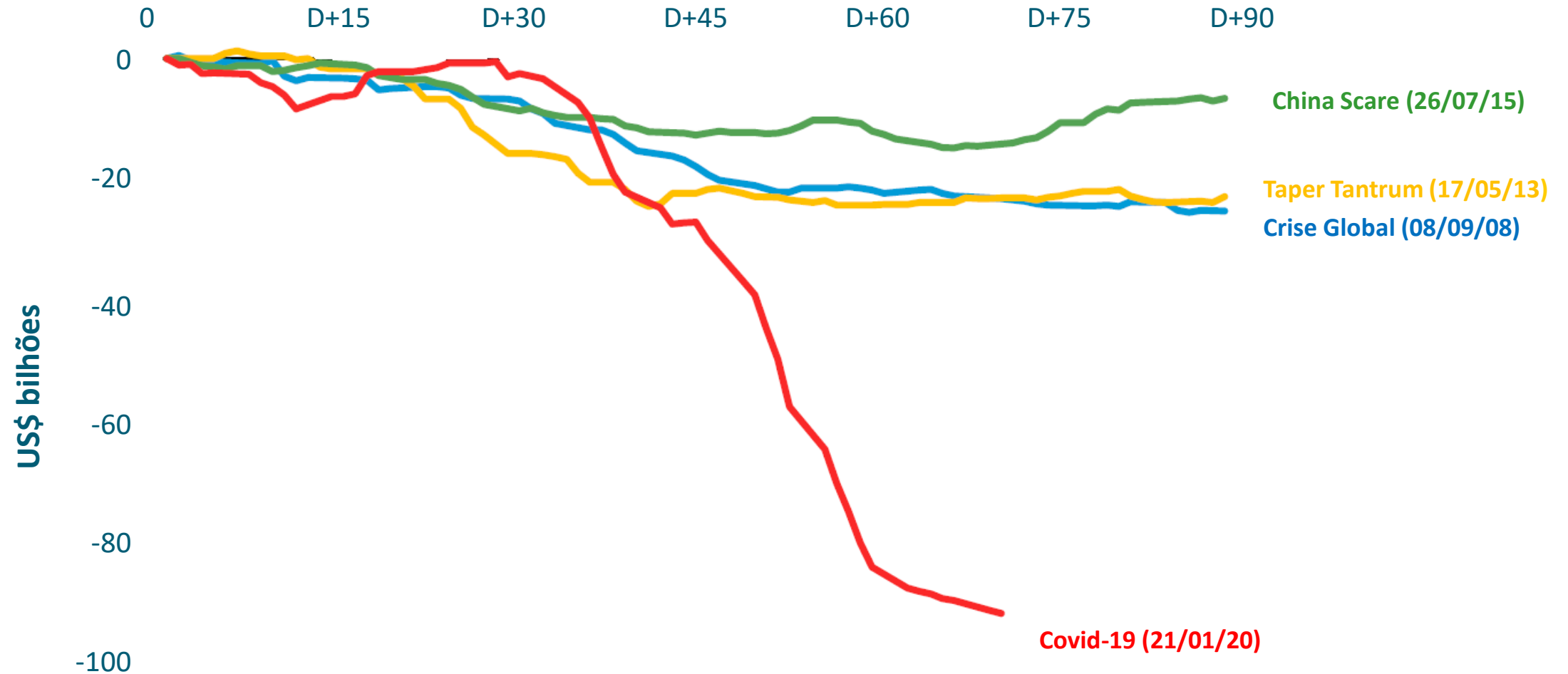
01 de junho de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: IIF

Petróleo: guinada nos mercados

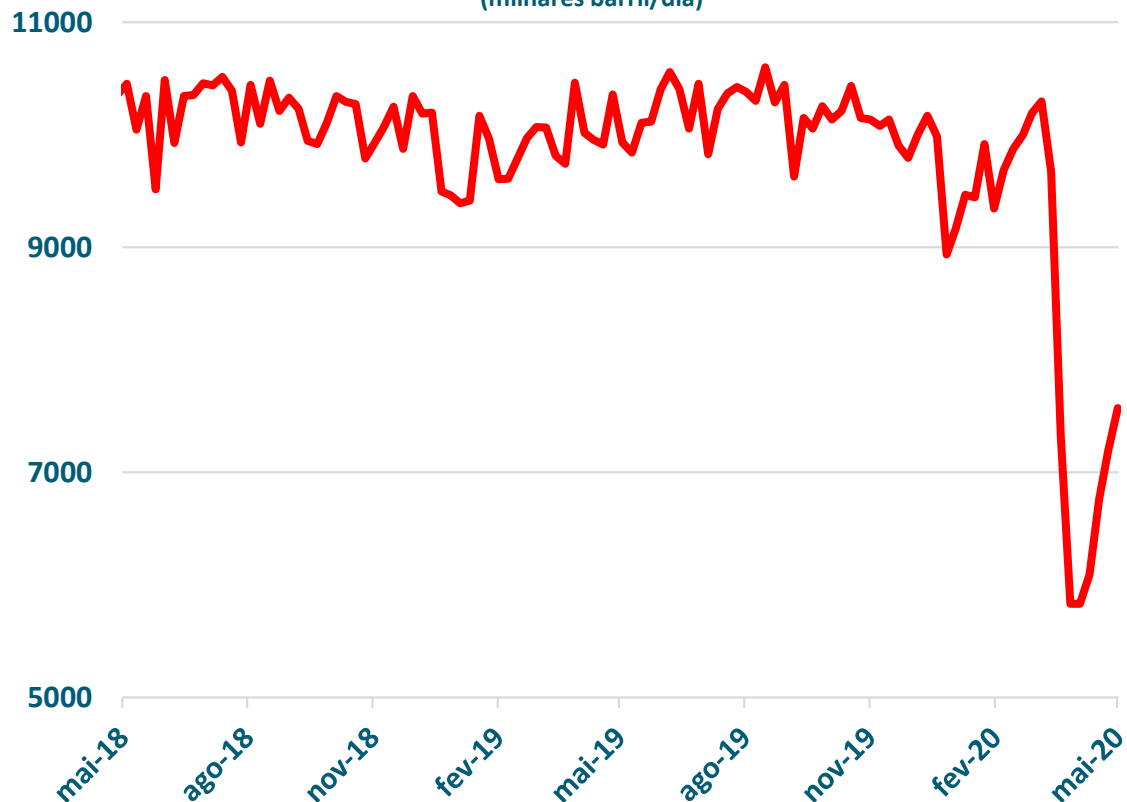
Demanda em queda, com sinal inicial de retorno

Choque Global

Economia Global

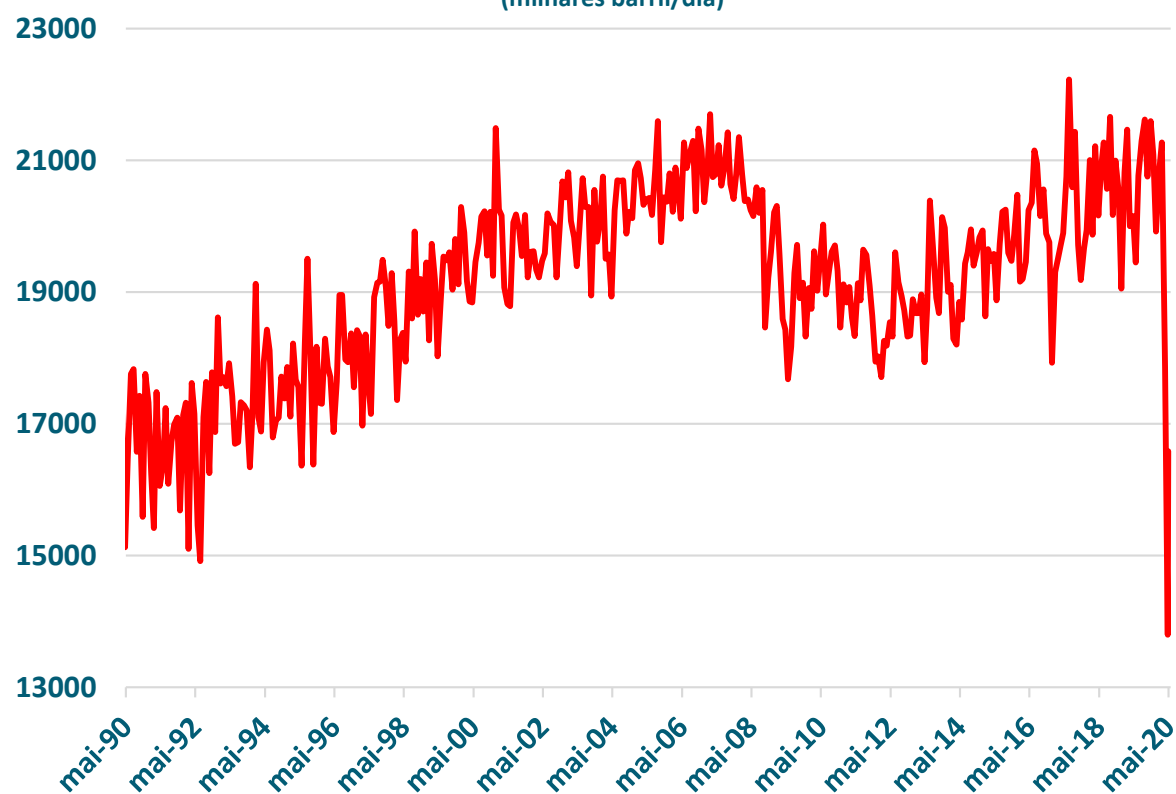
Demanda Gasolina EUA

(milhares barril/dia)



DOE Oil Total Products Supplied

(milhares barril/dia)



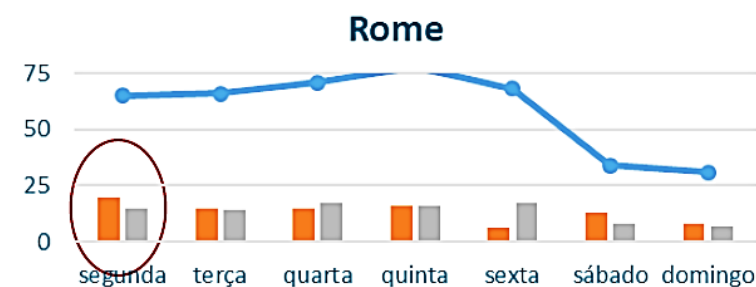
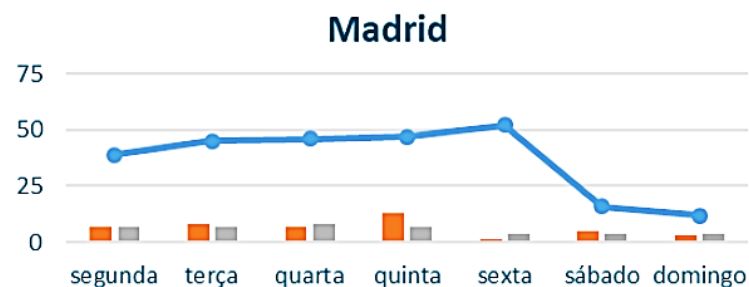
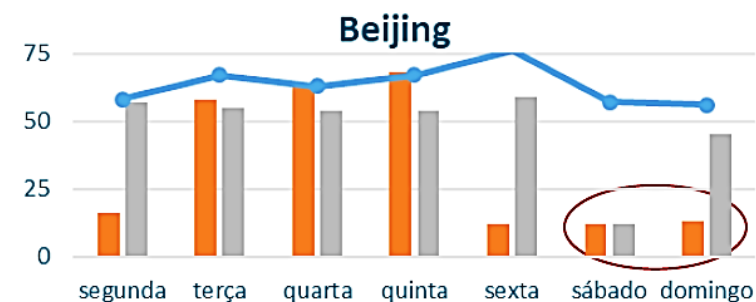
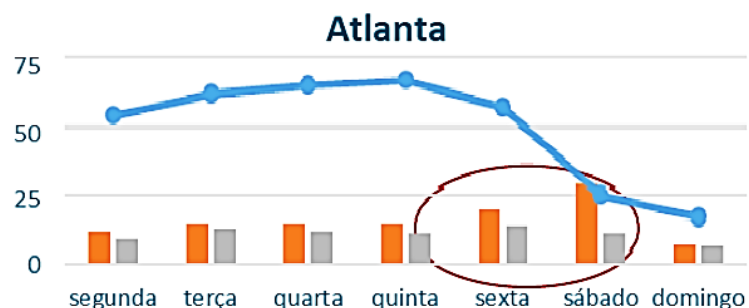
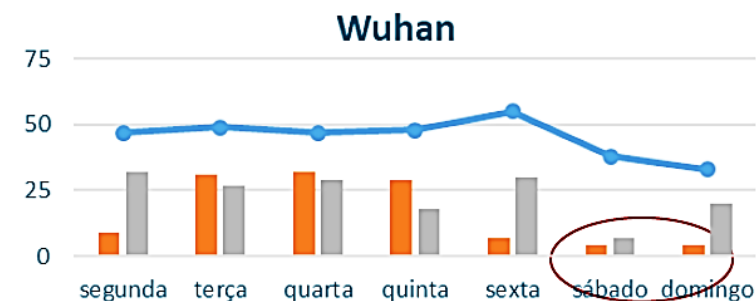
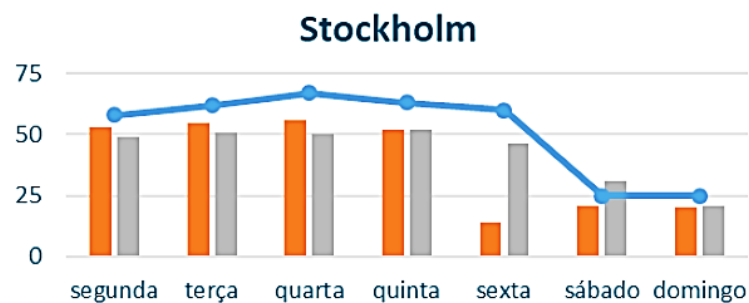
Fonte: Bloomberg

Distanciamento social

Temor quanto a uma 2ª onda: remoção do *lockdown* apresenta efeito limitado

Tráfego no horário de pico (%)

(%)



—●— Média 2019
■ penúltima semana
■ última semana

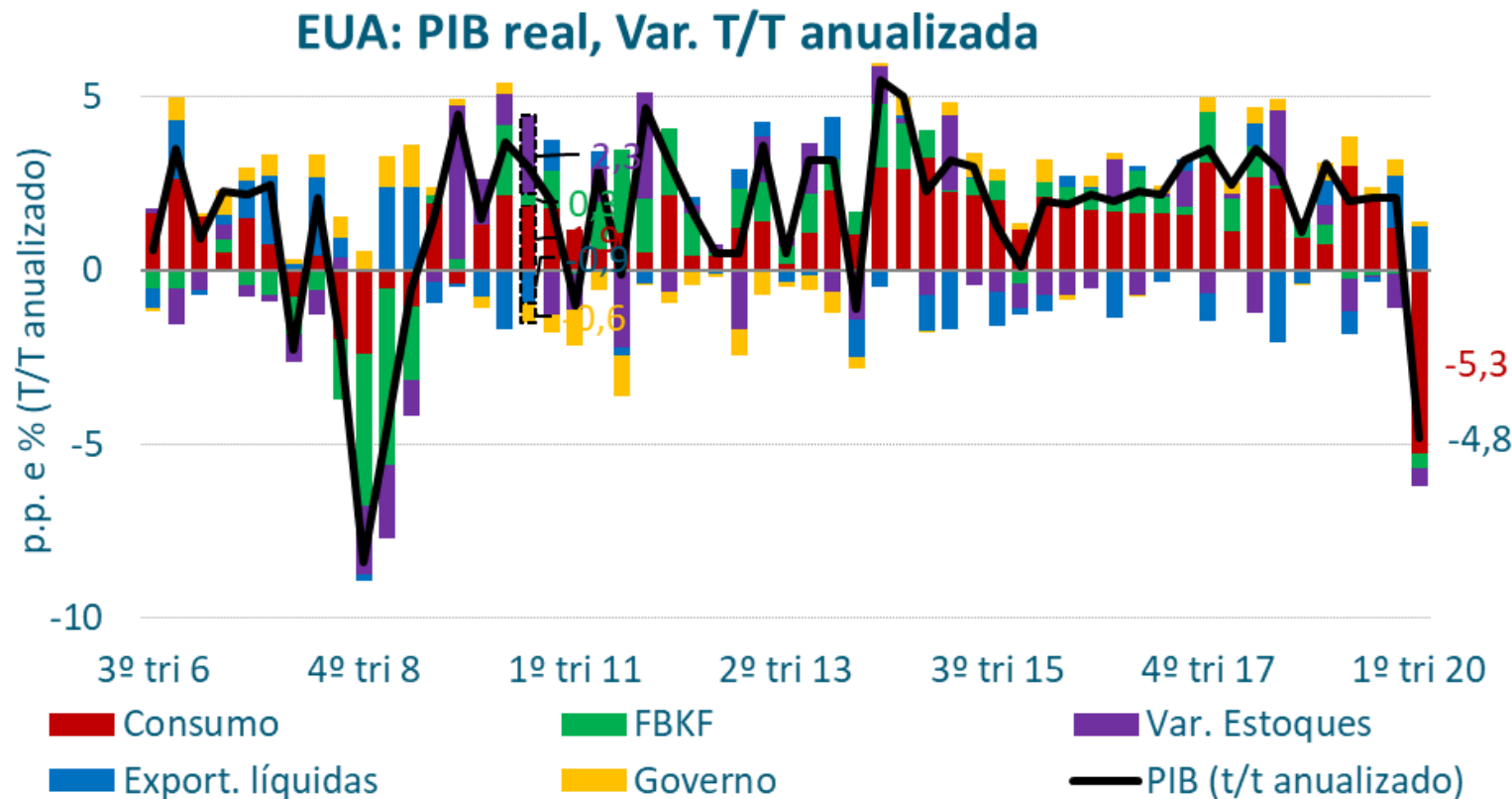
Fonte: TomTomtrafficindex, BusinessInsider, The Associated Press

EUA: atividade econômica

Retração da atividade marcada por queda abrupta do consumo.

Choque Global

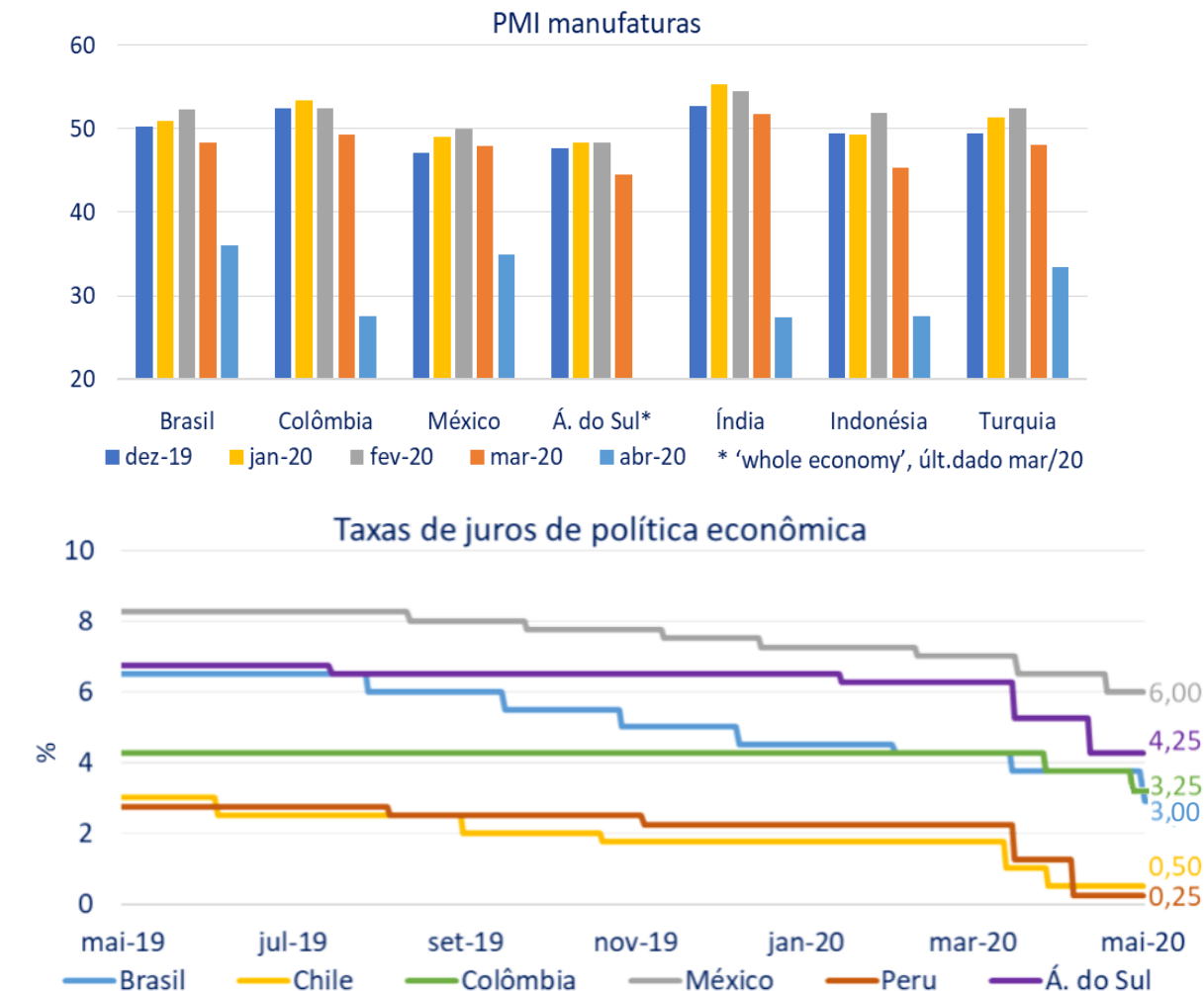
Economia Global



Fonte: Bloomberg

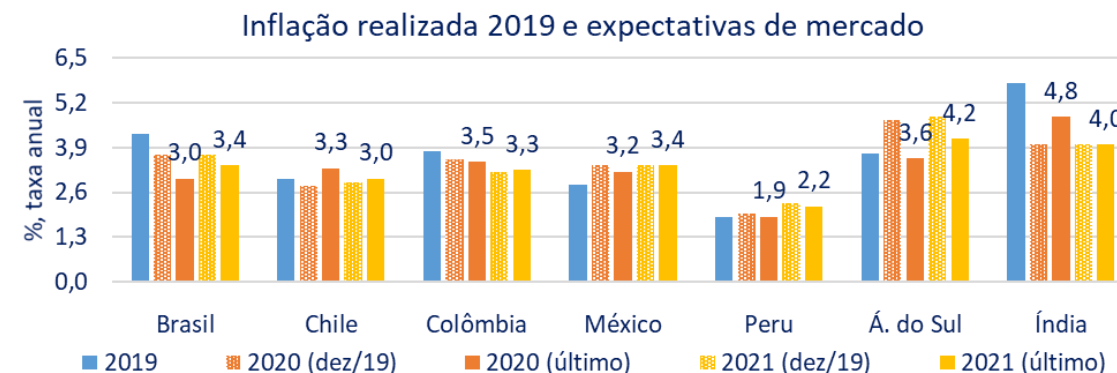
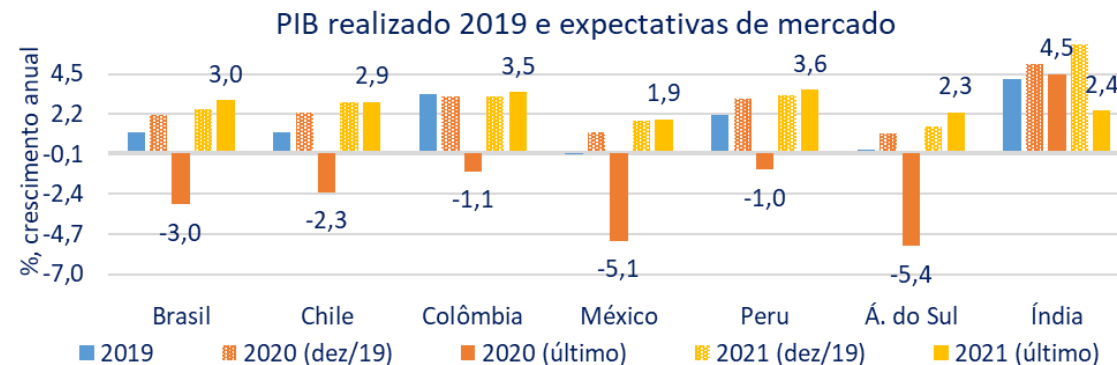
Atividade em forte retração

Primeiras divulgações de dados econômicos apontam para recessões severas.



Choque Global

Economia Emergentes



WEO abr/20	Brasil	Chile	Colômbia	México	Peru	Á. do Sul	Índia
PIB 2020	-5,3	-4,5	-2,4	-6,6	-4,5	-5,8	1,9
PIB 2021	2,9	5,3	3,7	3,0	5,2	4,0	7,4
IPC 2020	3,0	2,5	3,2	2,4	1,6	0,0	2,7
IPC 2021	3,3	3,0	3,0	3,0	2,0	4,3	3,8

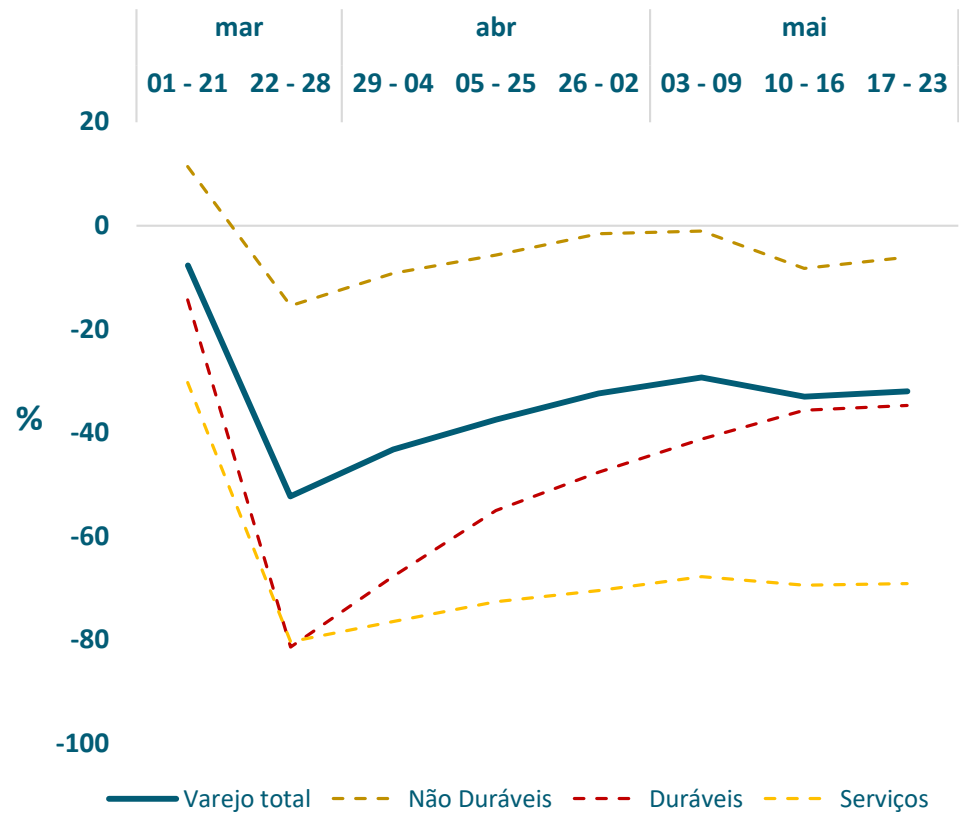
Fonte: Bloomberg, Bancos Centrais e FMI

Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

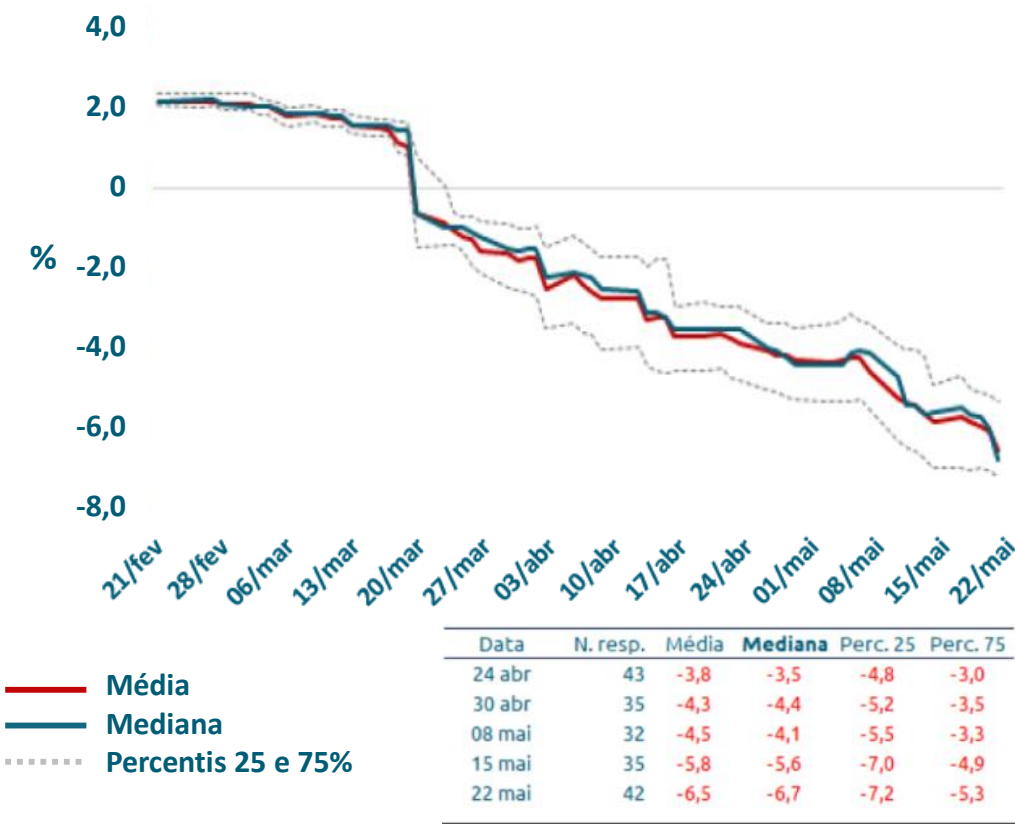
Choque na atividade
Economia Doméstica

Vendas no varejo – Cielo*



Fonte: Cielo

Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus em 22/05/2020

Brasil: Impacto da covid-19

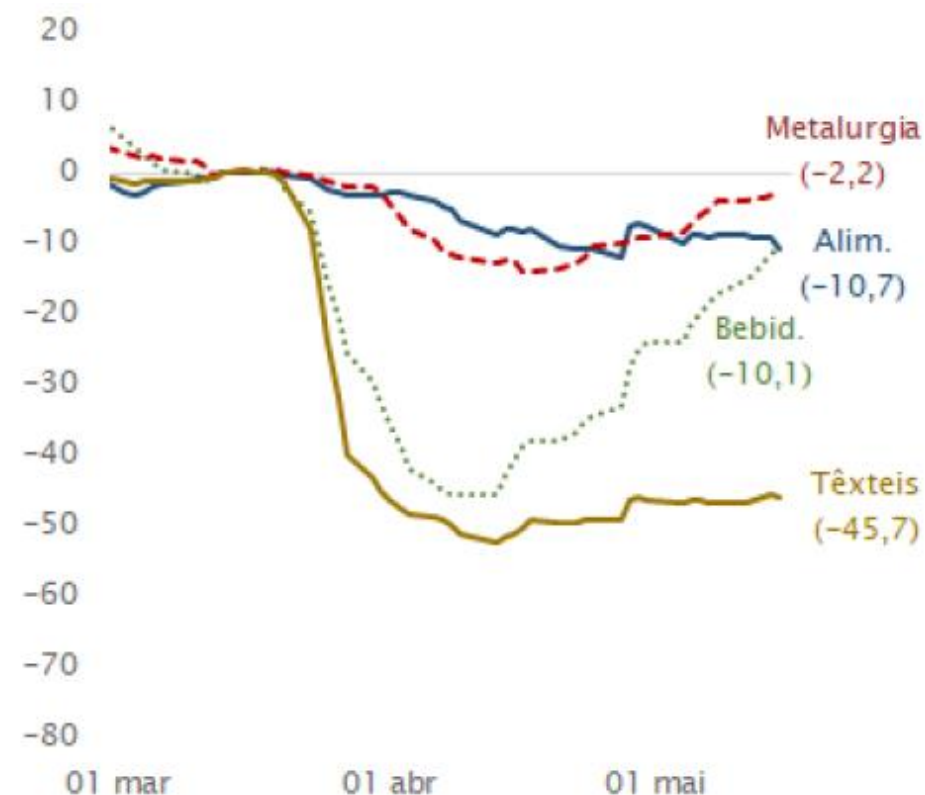
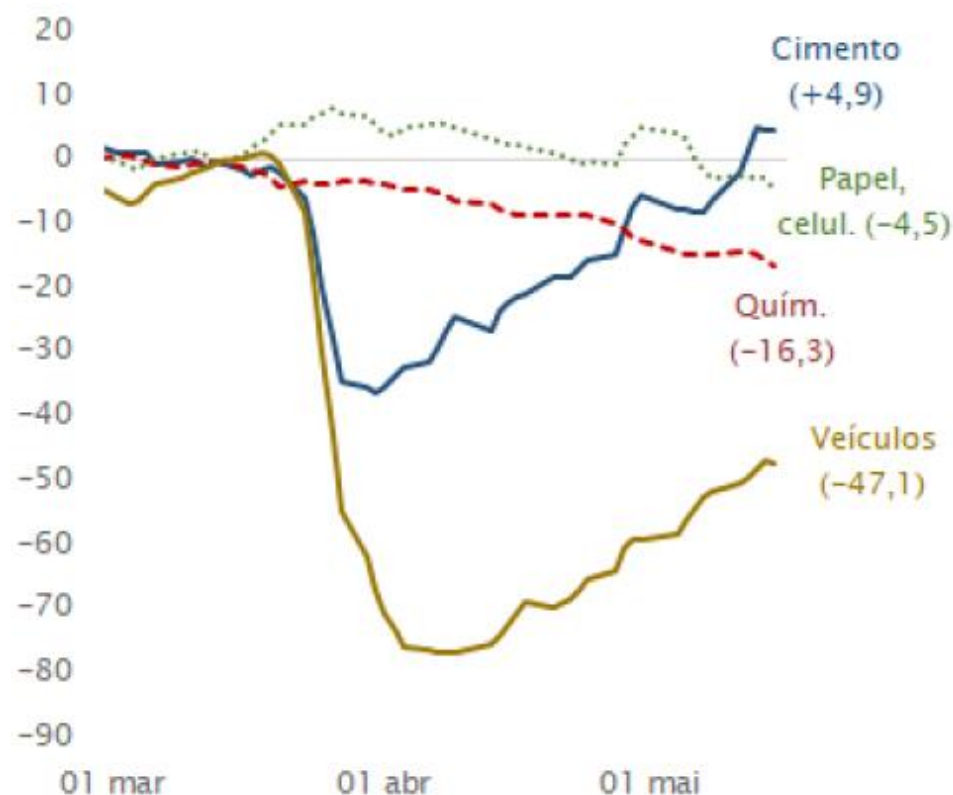
Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica

Consumo de energia elétrica da indústria de transformação (mercado livre)

Variação percentual ante período de 09/mar - 13/mar de 2020.



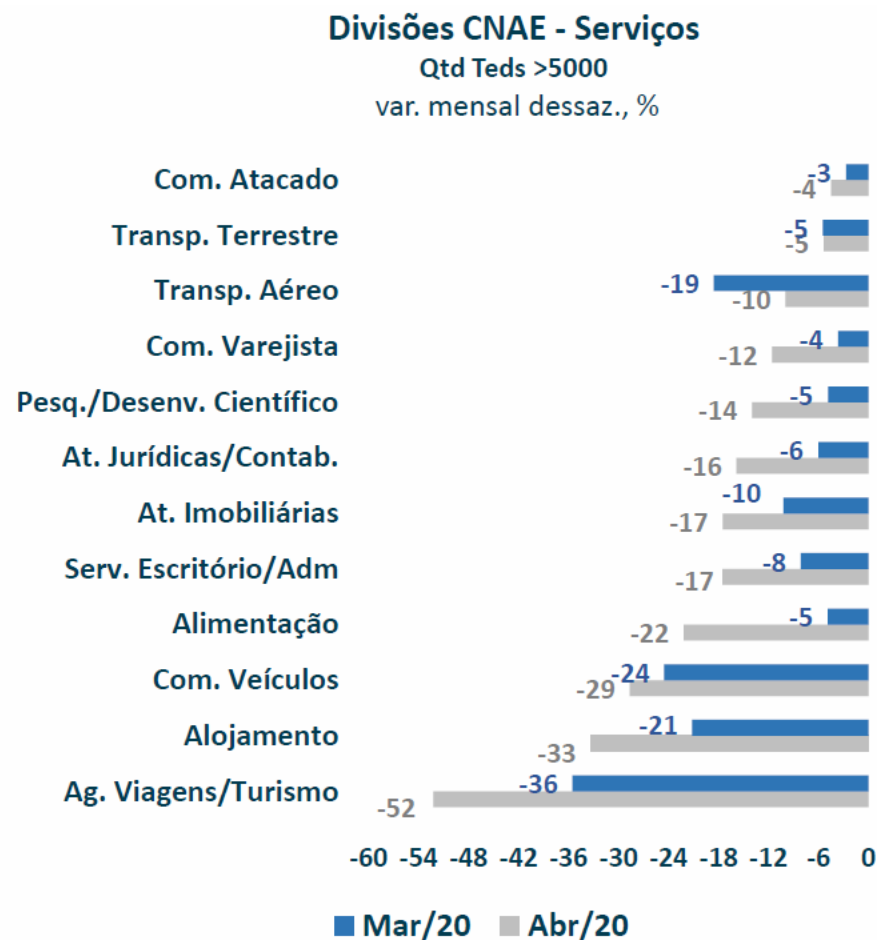
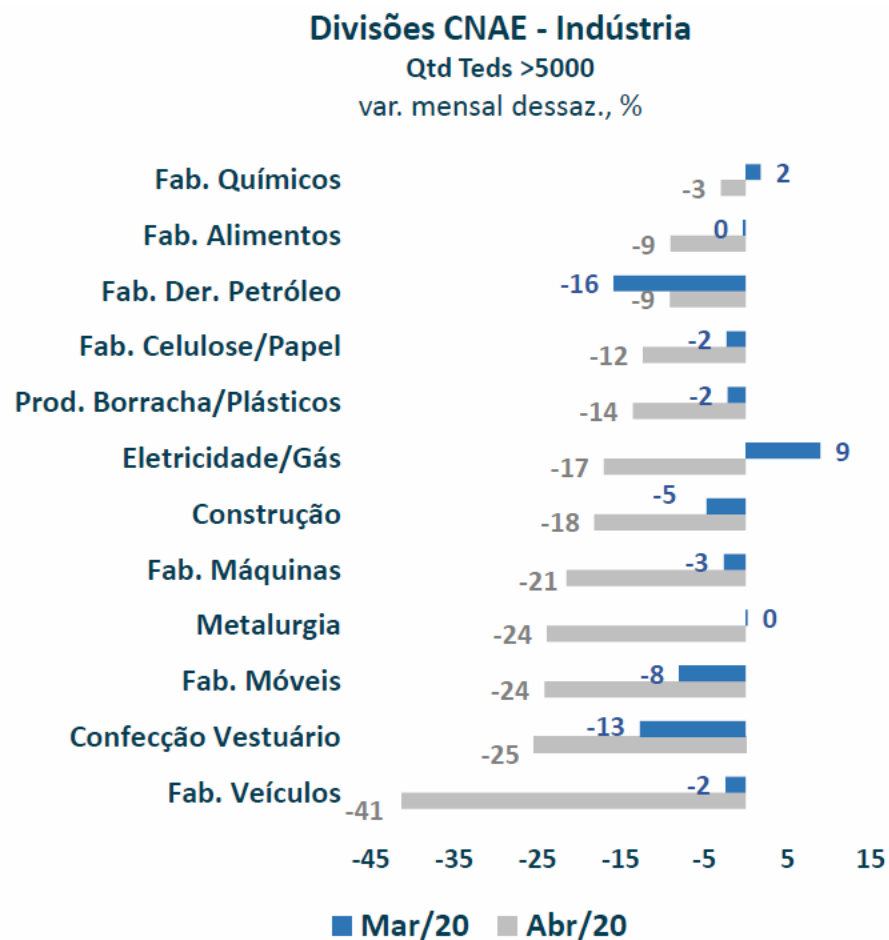
Fonte: CCEE

Brasil: Impacto da covid-19

Transferências superiores a R\$ 5.000 permanecem em queda em abril.

Choque na atividade

Economia Doméstica



Fonte: Anbima, Cetip

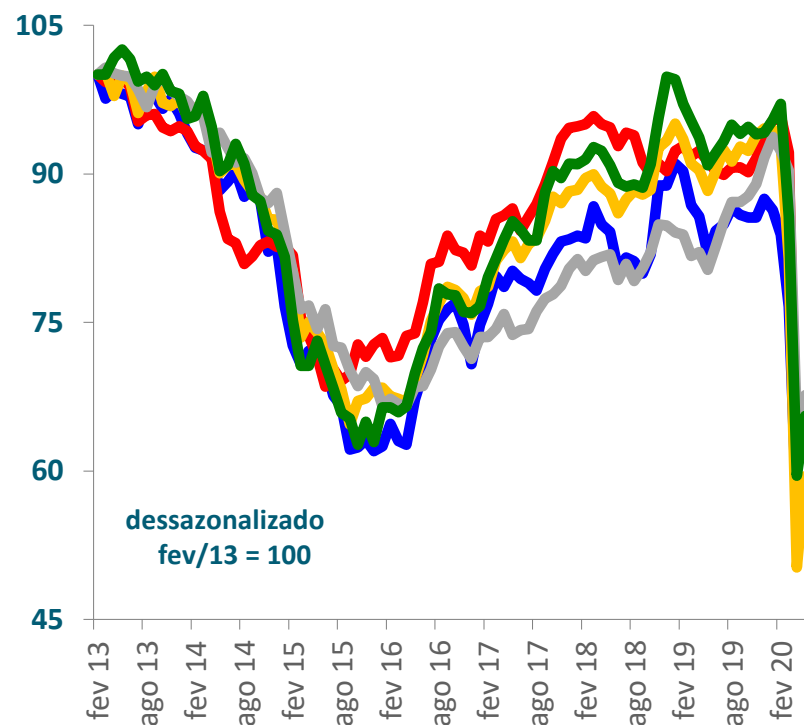
Brasil: Impacto da covid-19

Repercussão sobre toda a economia

Choque na atividade

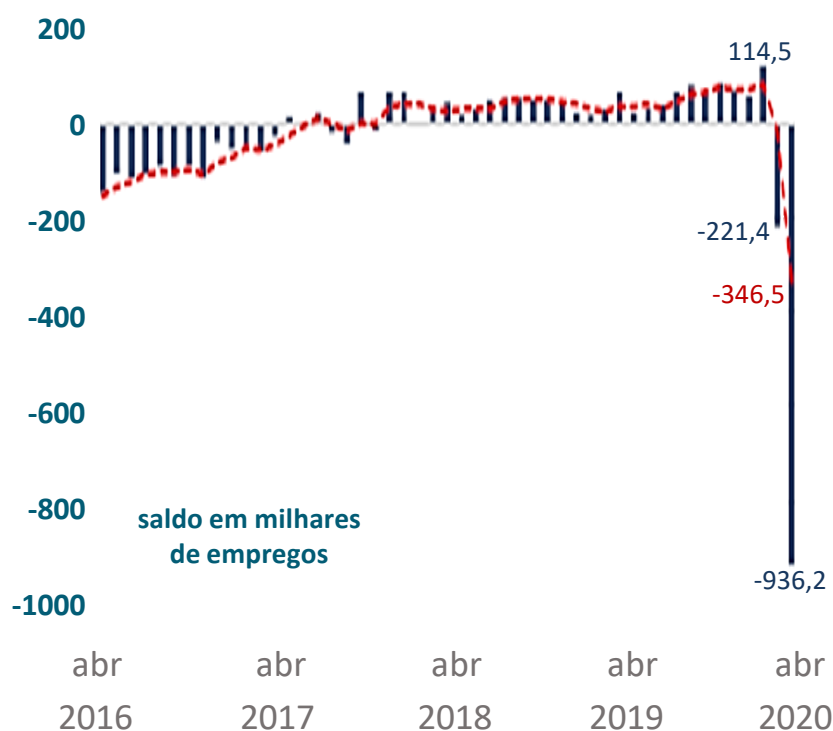
Economia Doméstica

Indicadores de confiança



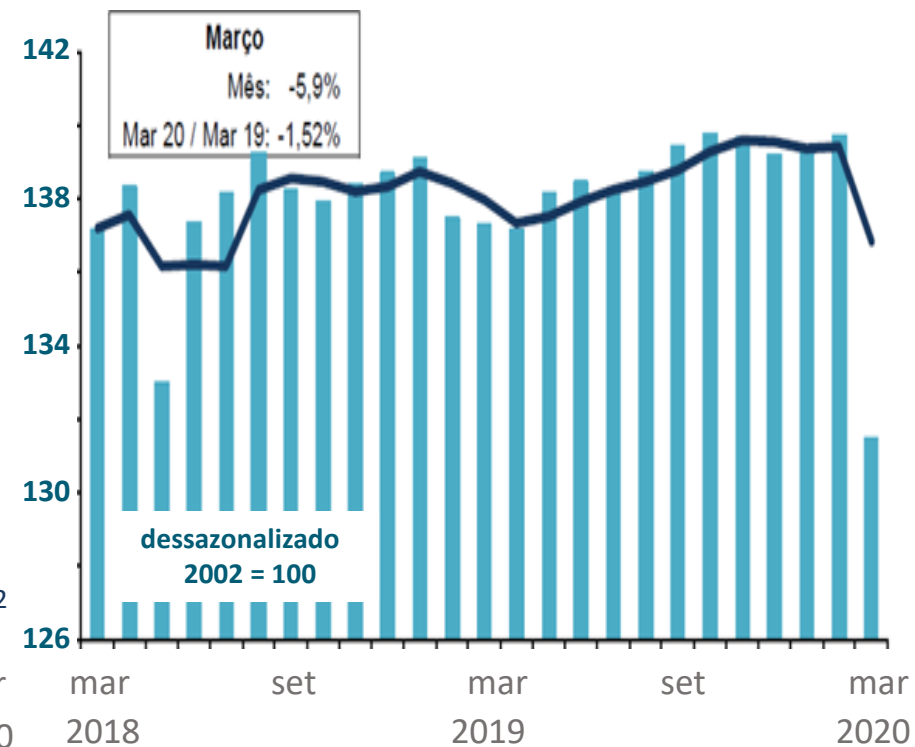
ICC (consumidor)
ICS (serviços)
ICOM (comércio)
ICI (indústria)
ICST (construção)

Caged



Mensal
Média Móvel Trimestral

IBC-BR

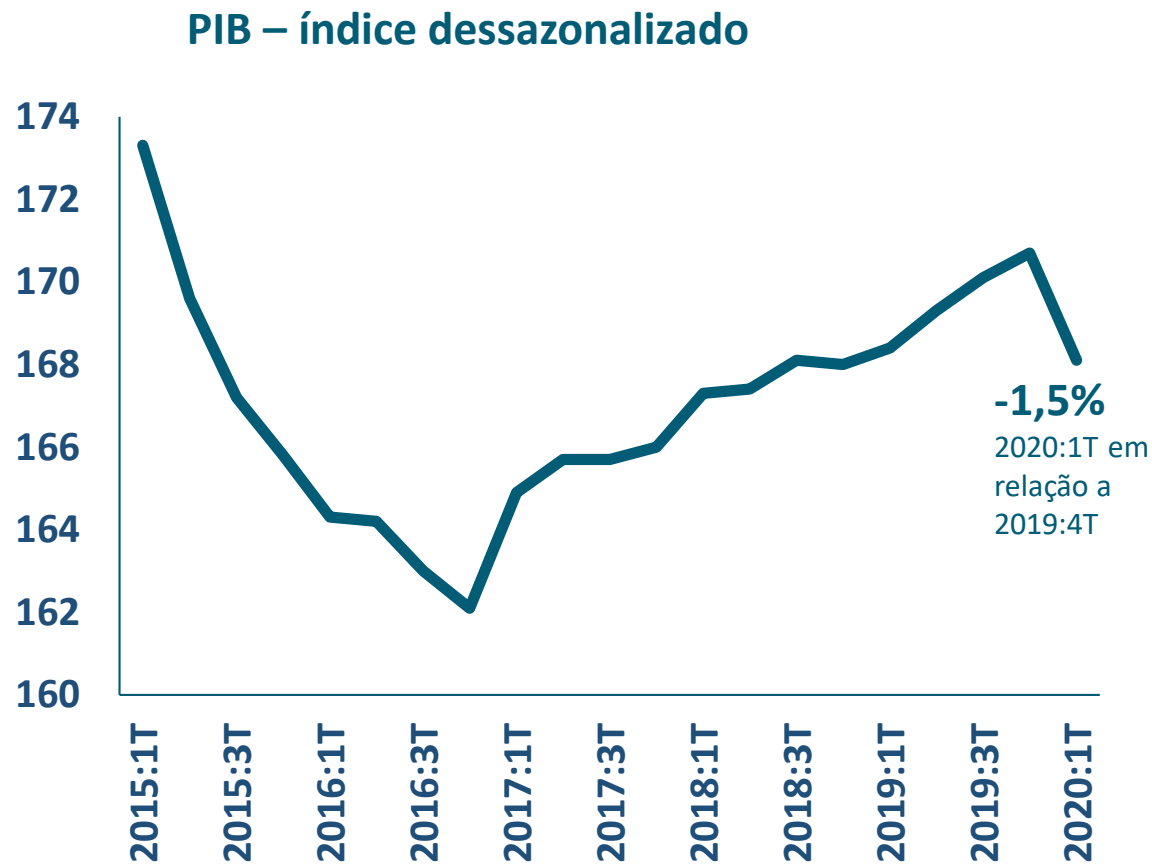


Mensal
Média Móvel Trimestral

Fonte: e BCB

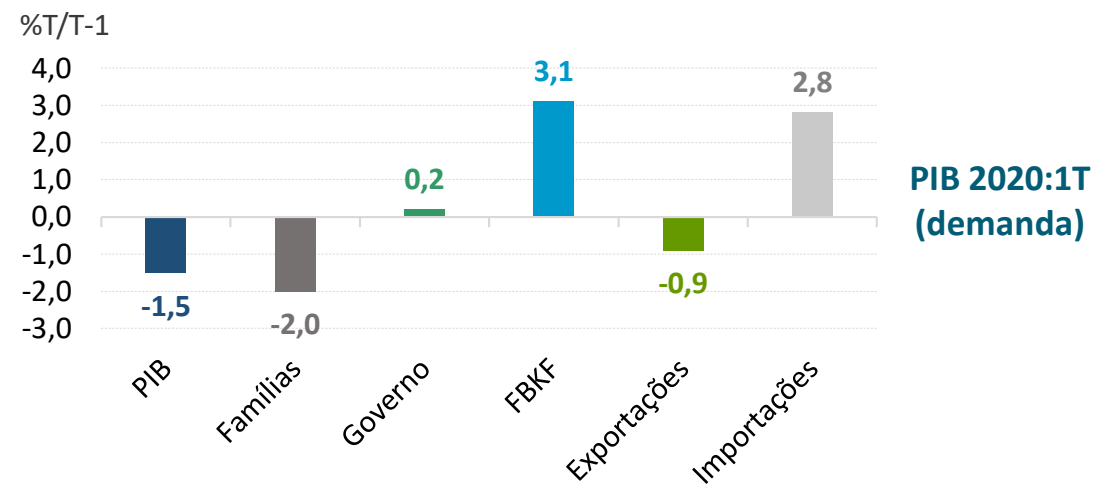
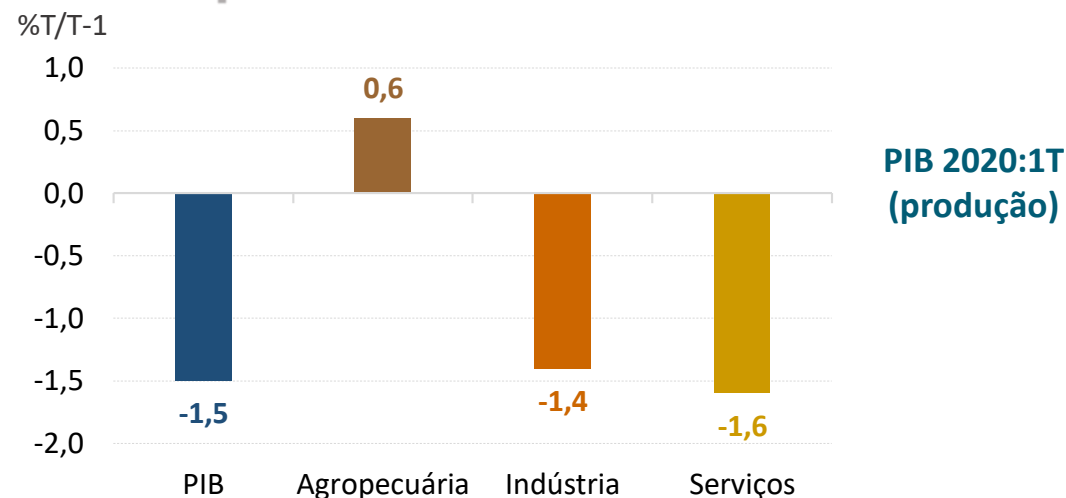
Brasil: Impacto da covid-19

PIB 2020:1T mostra forte queda da atividade



Choque na atividade

Economia Doméstica



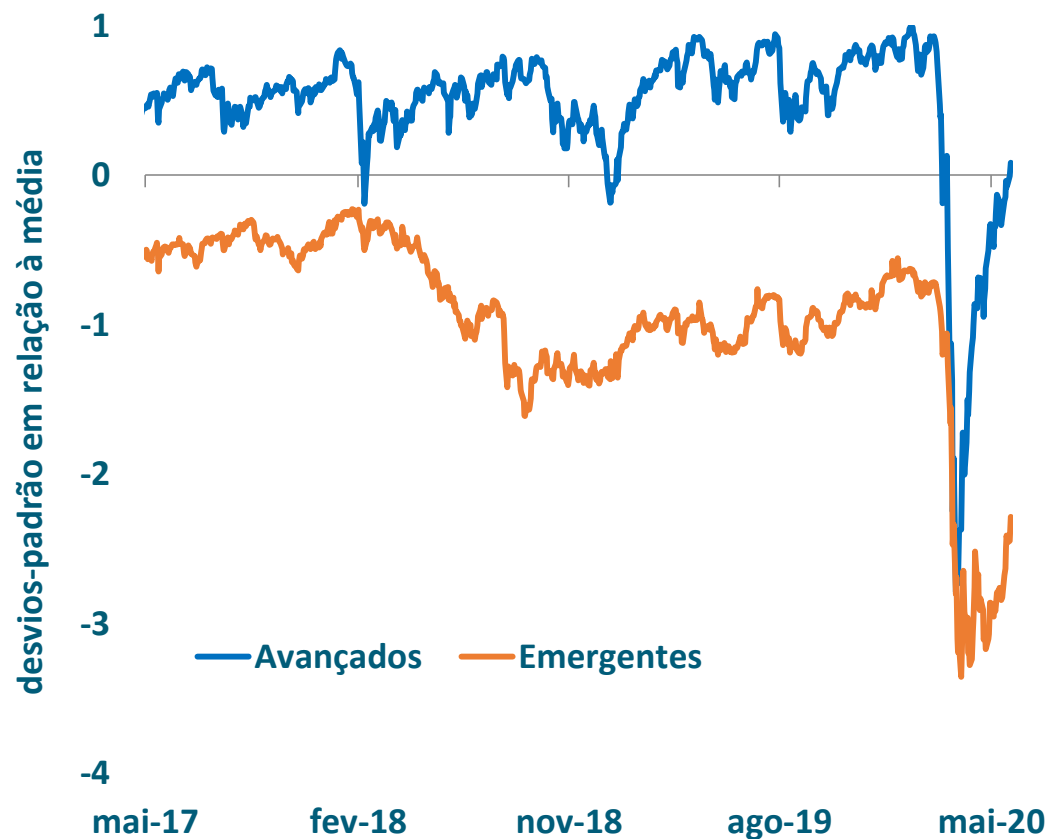
Fonte: IBGE

Pandemia: percepção de risco

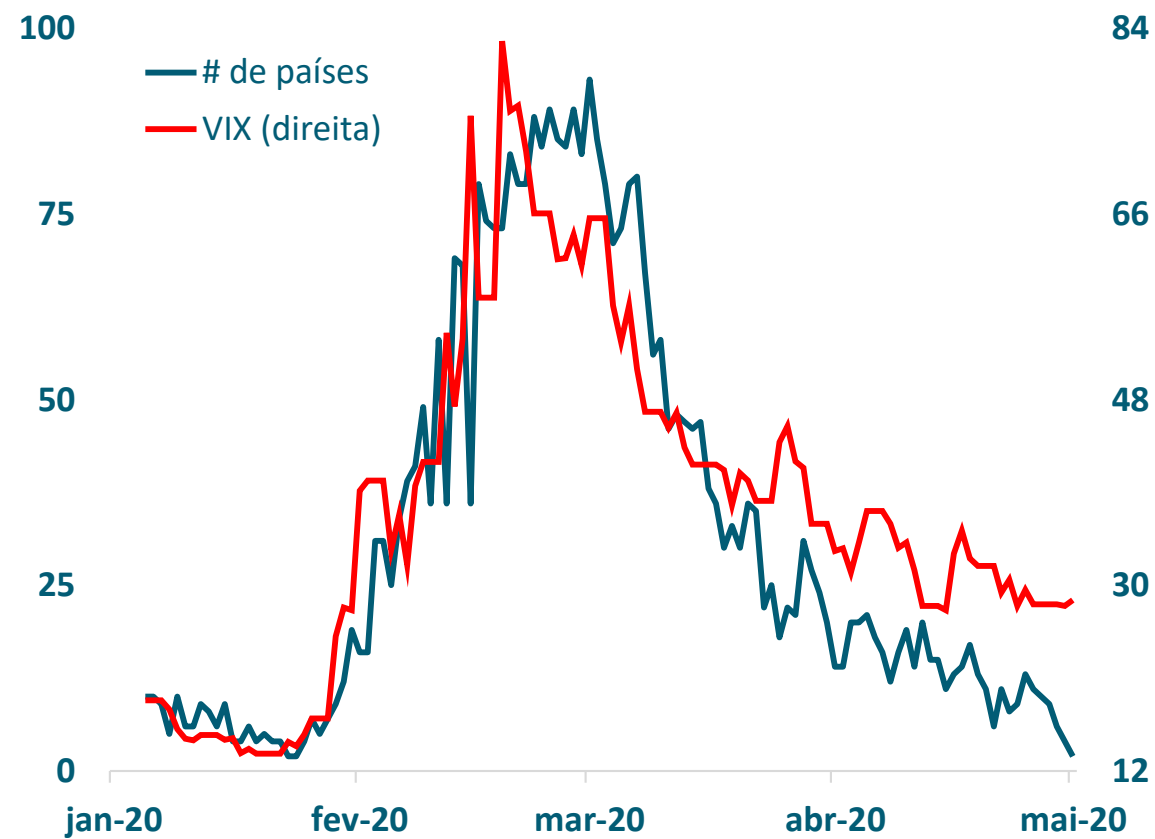
Choque Global

Mercados Globais

Apetite ao risco



Novos casos de covid-19* vs. VIX



*Número de países cujo crescimento diário de novos casos superou 5%; amostra de 105 países.

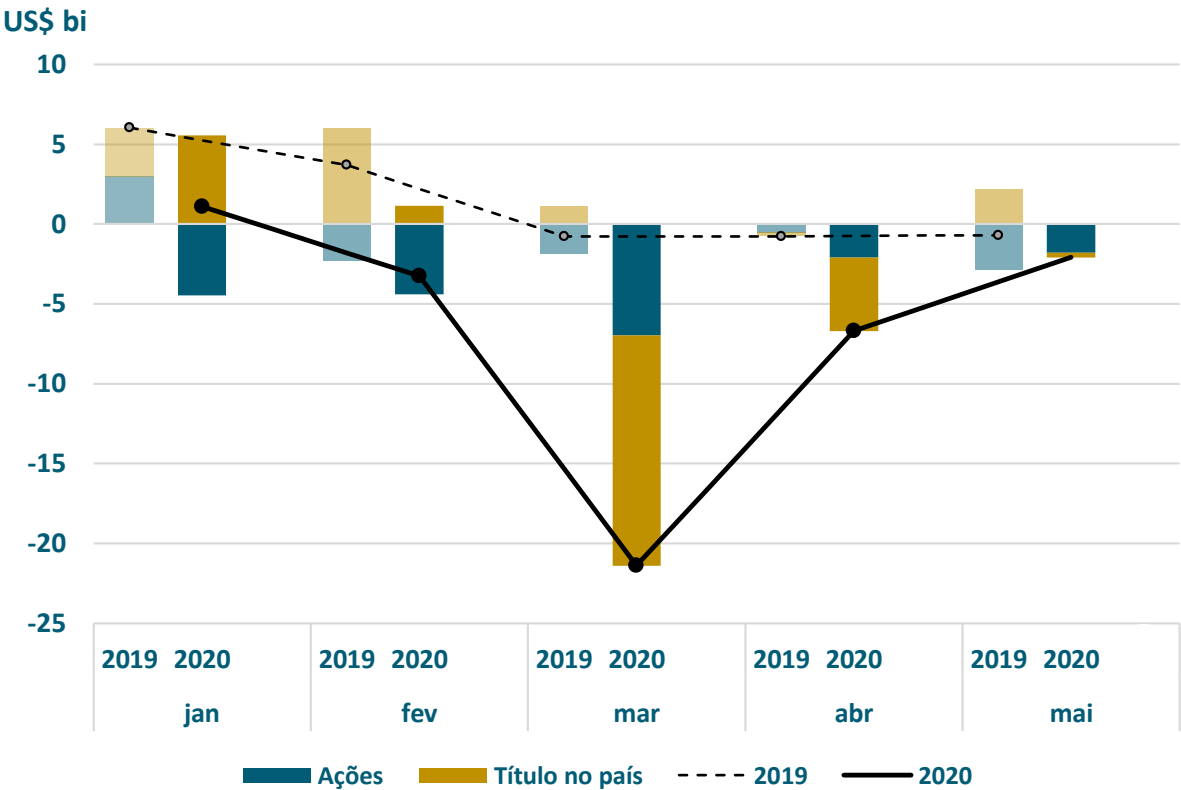
Fonte: FED, ECB, Bloomberg

Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

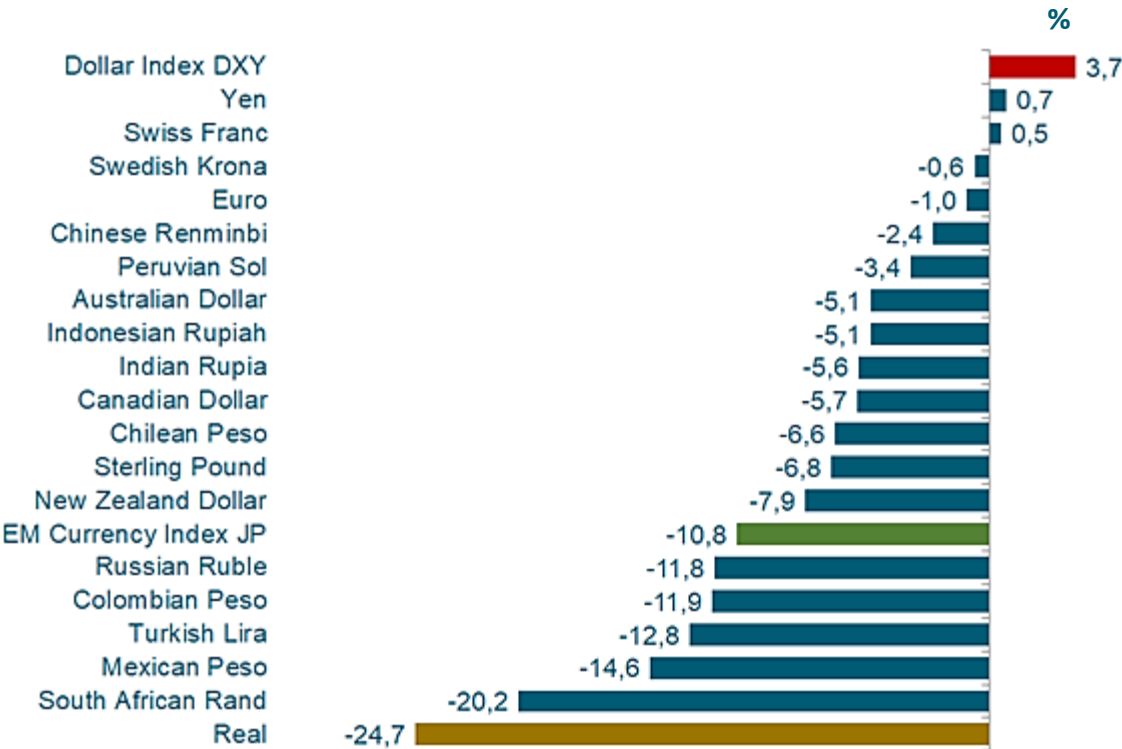
Choque Global Mercados Domésticos

Fluxo de capitais



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 26/05/2020

Variação cambial em 2020



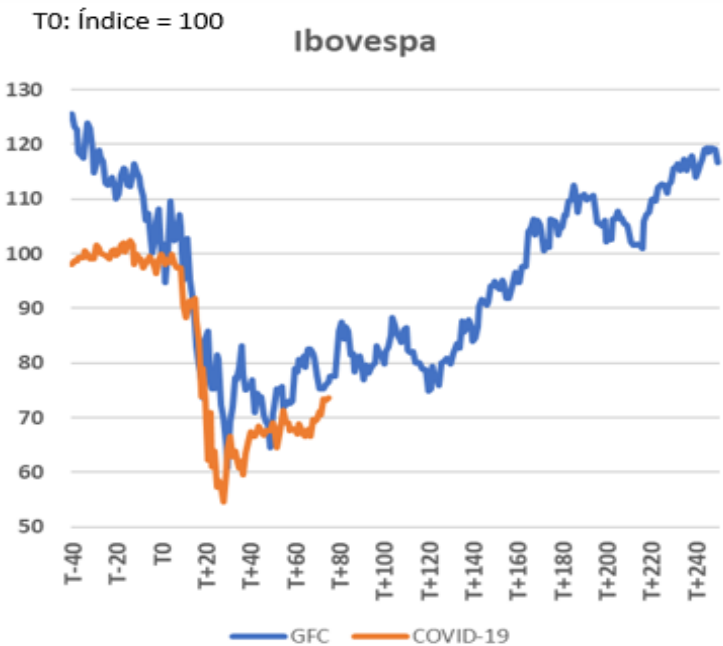
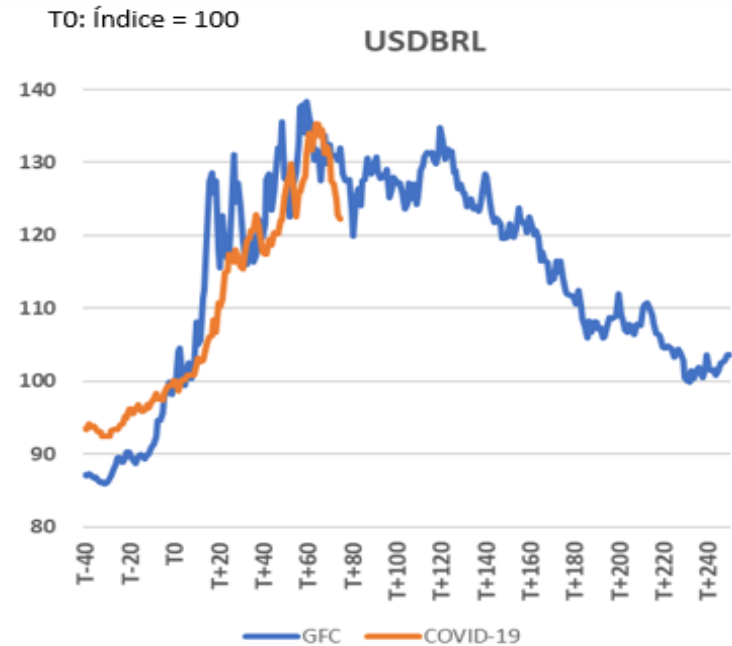
Fonte: Bloomberg, em 29/05/2020

Desempenho dos ativos domésticos

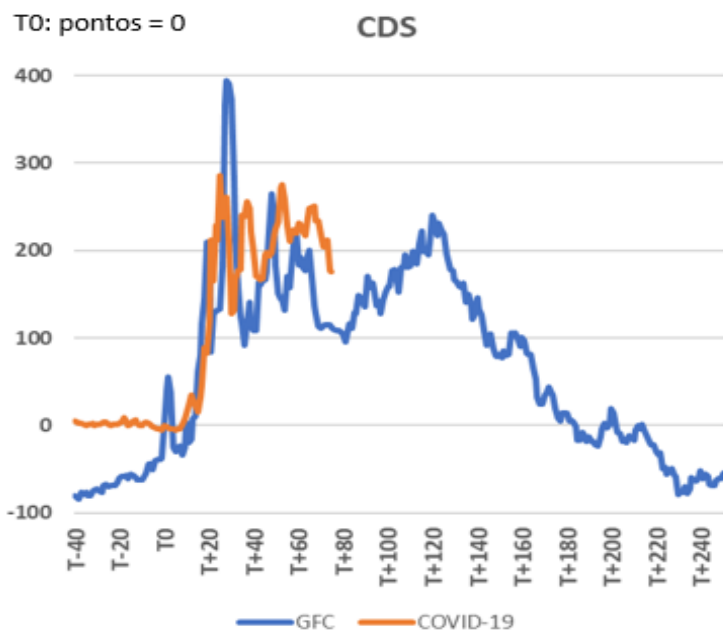
GFC vs. Covid-19

Intervenções do BC (US\$ mi)

	Swap	Spot	Outros
GFC	34.256,0	14.499,9	16.380,2
Covid	21.516,5	17.784,4	12.027,5



— GFC — Covid-19



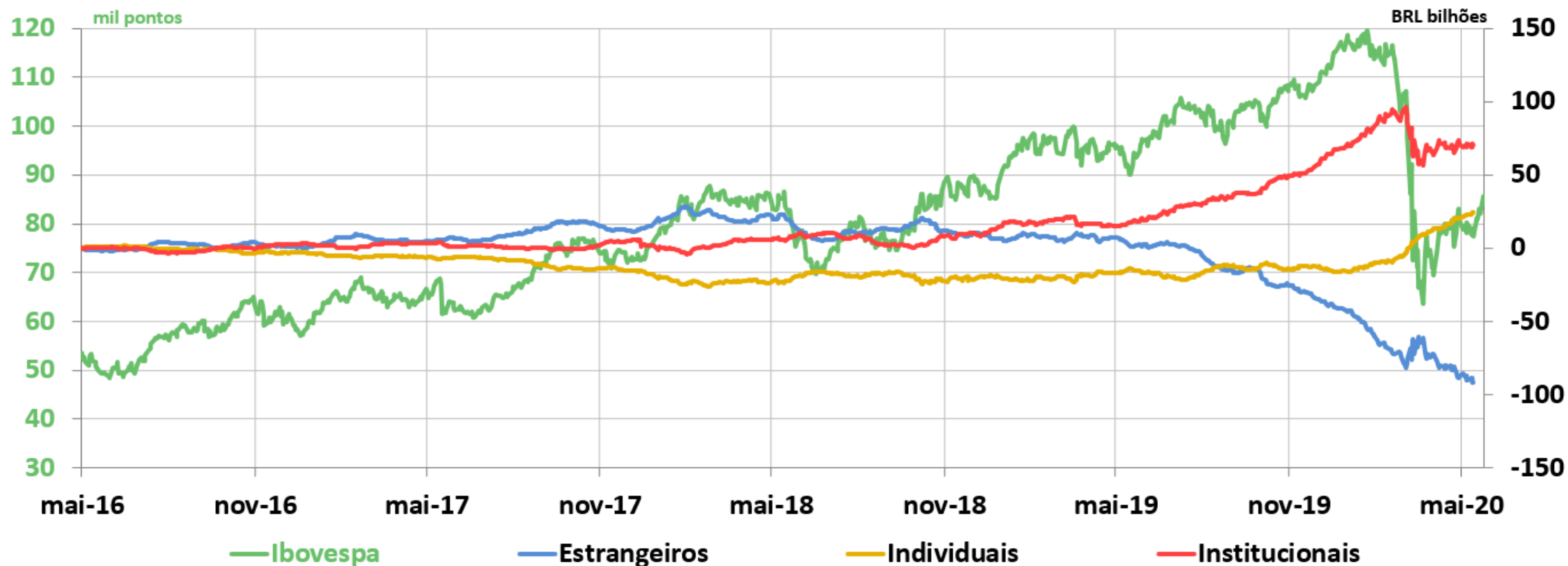
Fonte: Bloomberg, BCB

Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

Mercados Domésticos



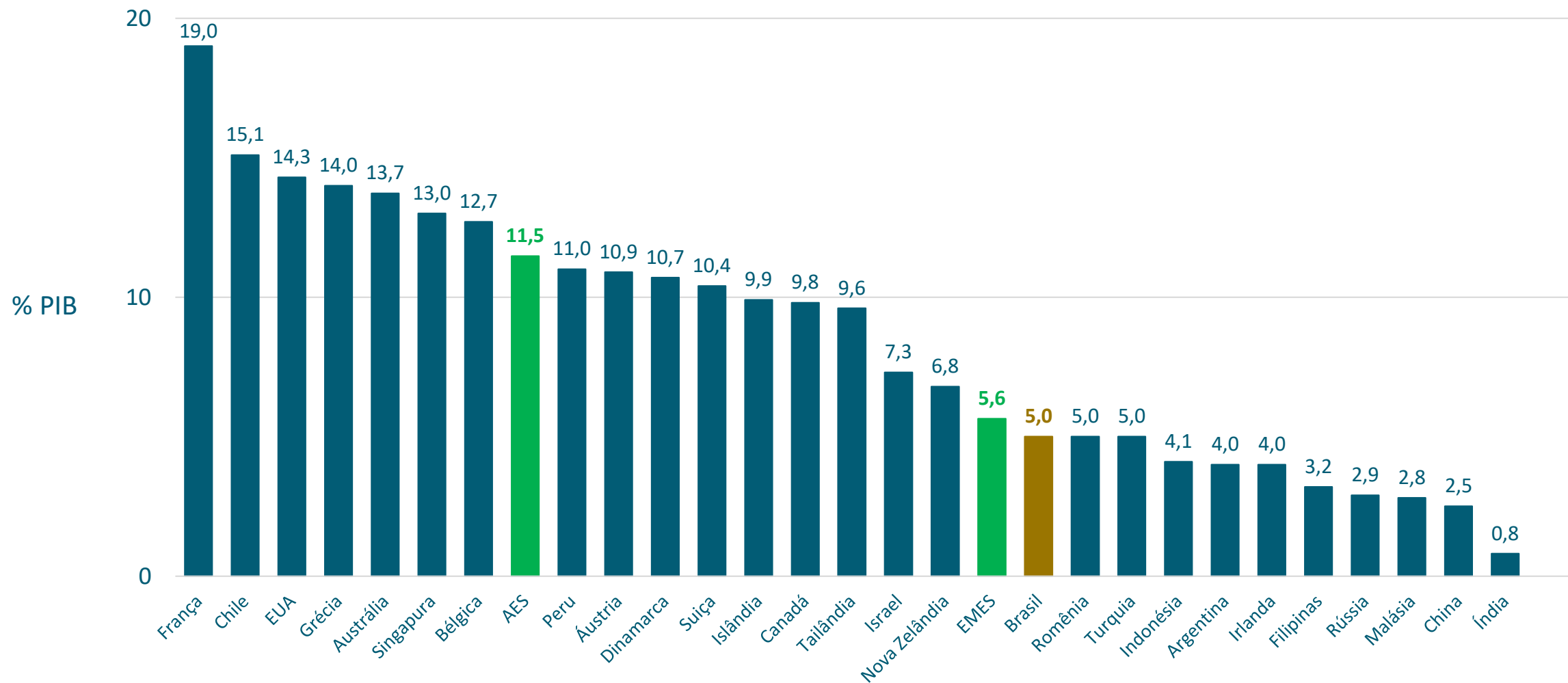
Fonte: B3

Respostas de política fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



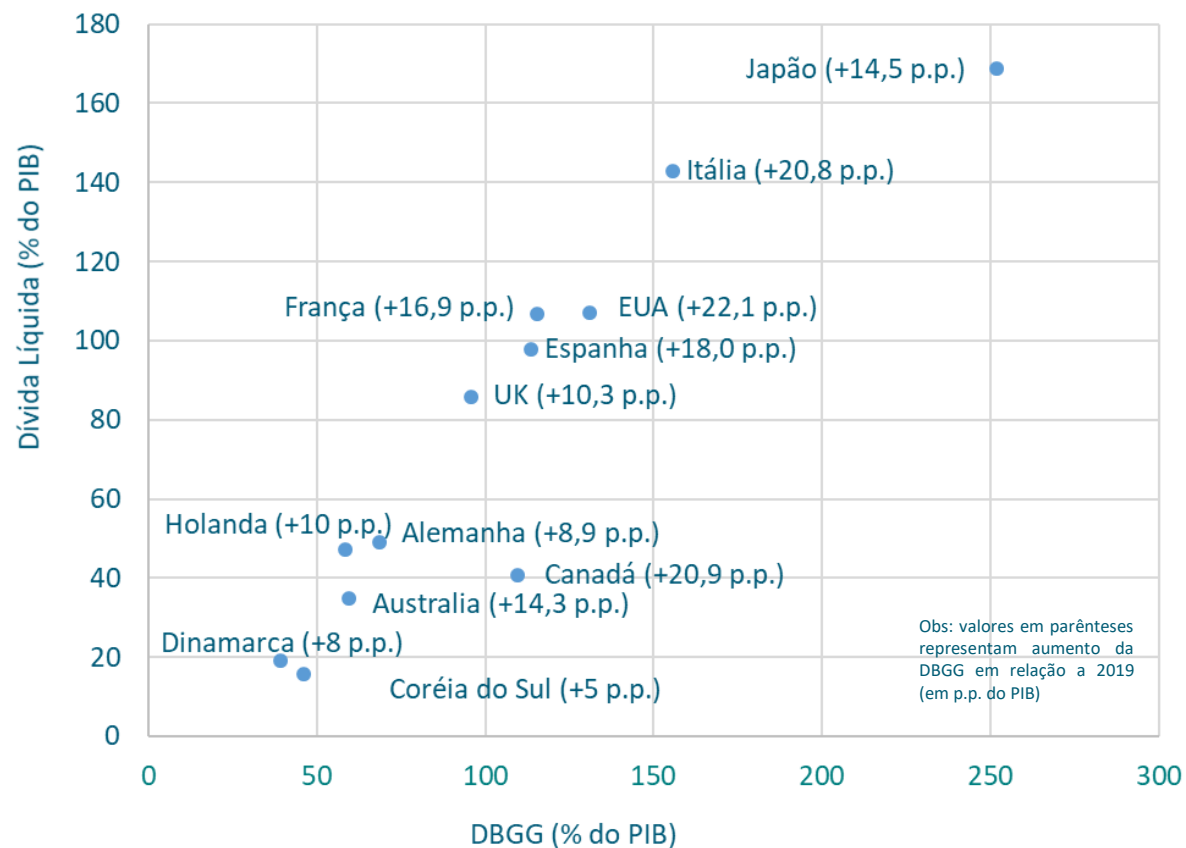
Respostas de política fiscal

Resposta atual deve superar a da GFC

Choque econômico

Enfrentamento da crise

Projeções WEO para 2020



Políticas da OCDE

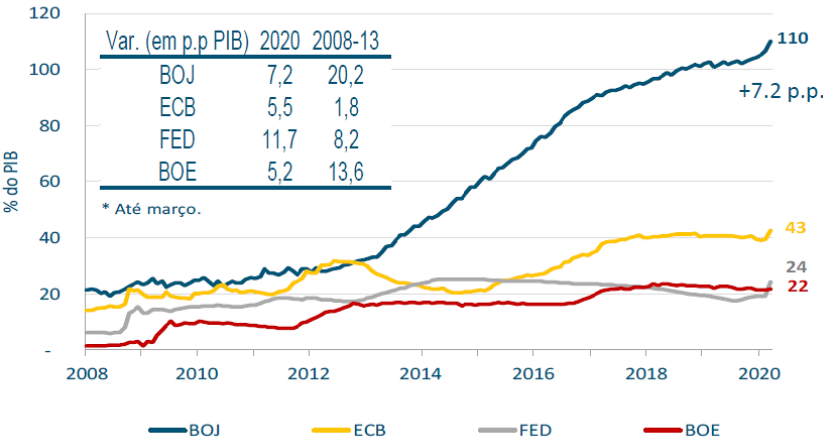


Fonte: FED, ECB, BoE e BCB

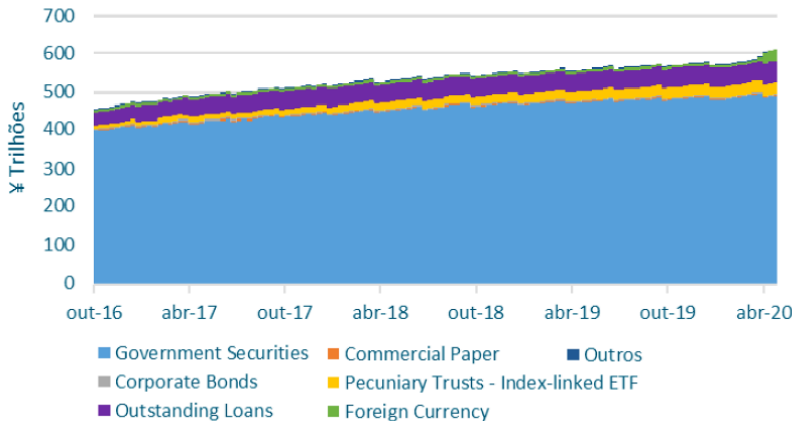
Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

Total de ativo dos bcs

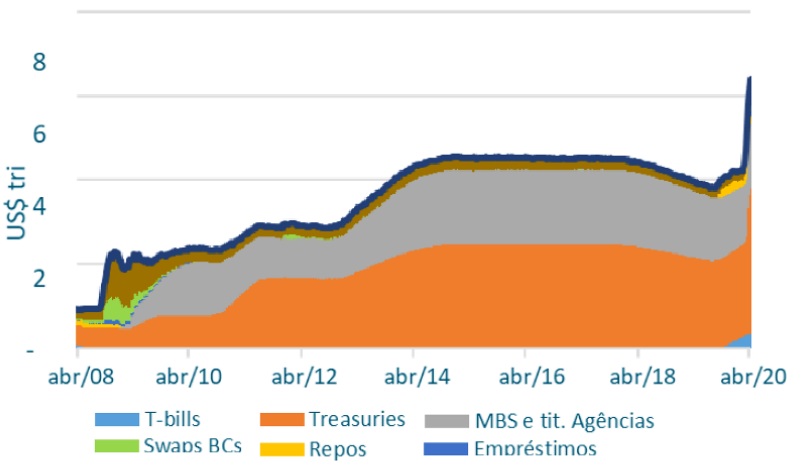


Banco do Japão

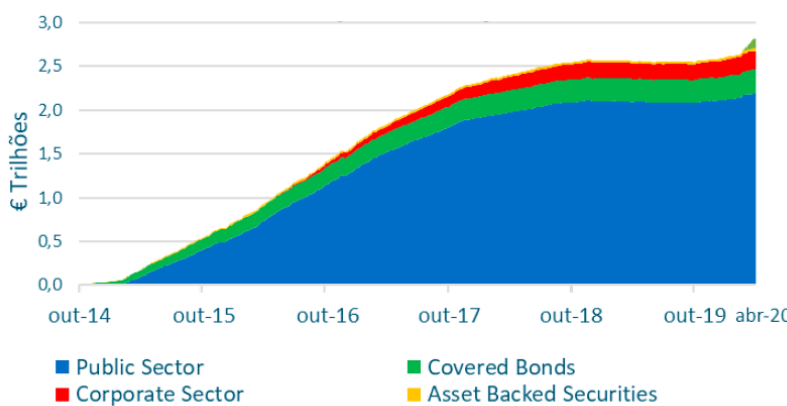


Choque econômico Enfrentamento da crise

Federal Reserve EUA



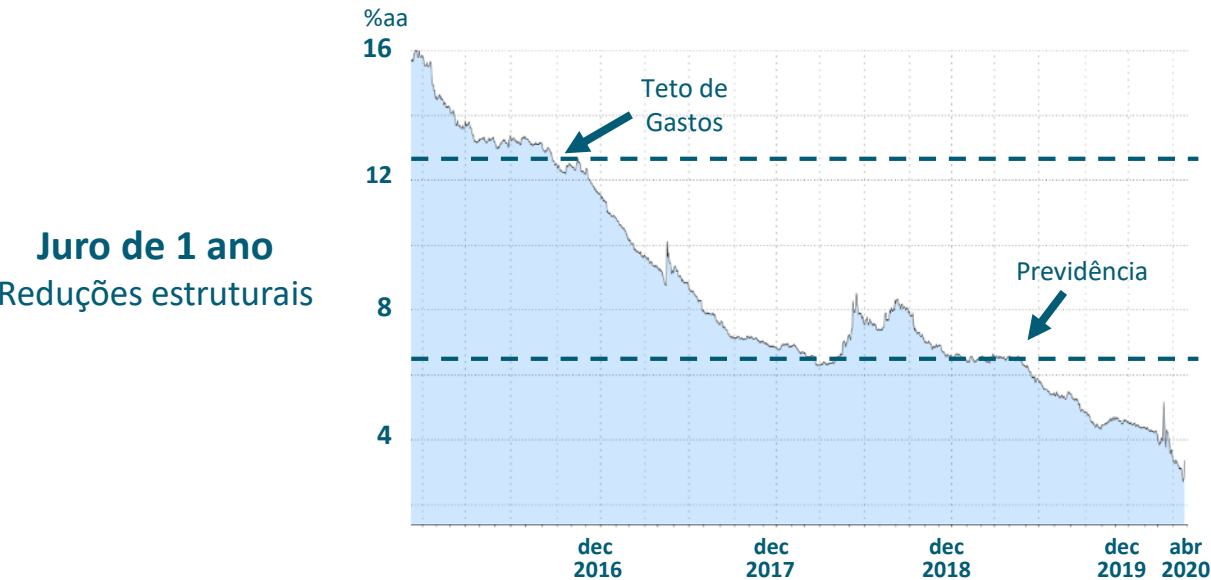
Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM

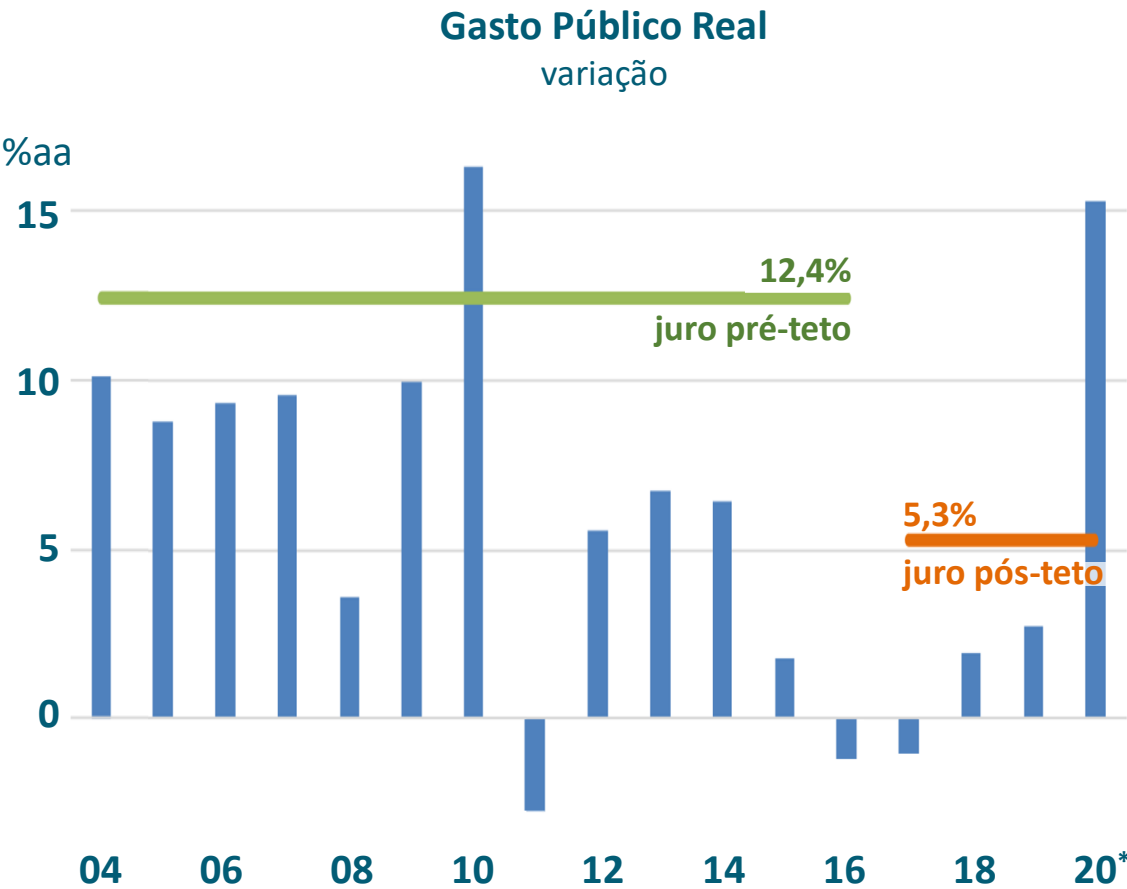


Precificação da Selic
por Reunião

Reuniões (data)	CDI Estimado	Variação	Variação Acumulada
jun-20	2,81	-52	-52
ago-20	2,59	-22	-74
set-20	2,55	-4	-78
out-20	2,52	-2	-80
dez-20	2,54	2	-78

Cenário macroeconômico

Política monetária



Fonte: Bloomberg, swap pré x DI 360 dias, e CDI

Fonte: BCB, 2020 projeção

Espaço para atuação convencional

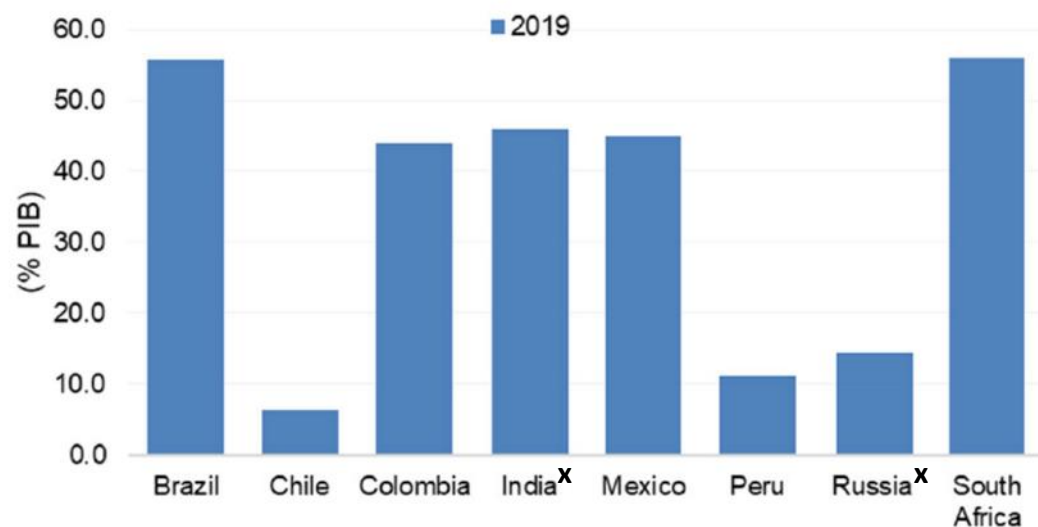
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

Política monetária

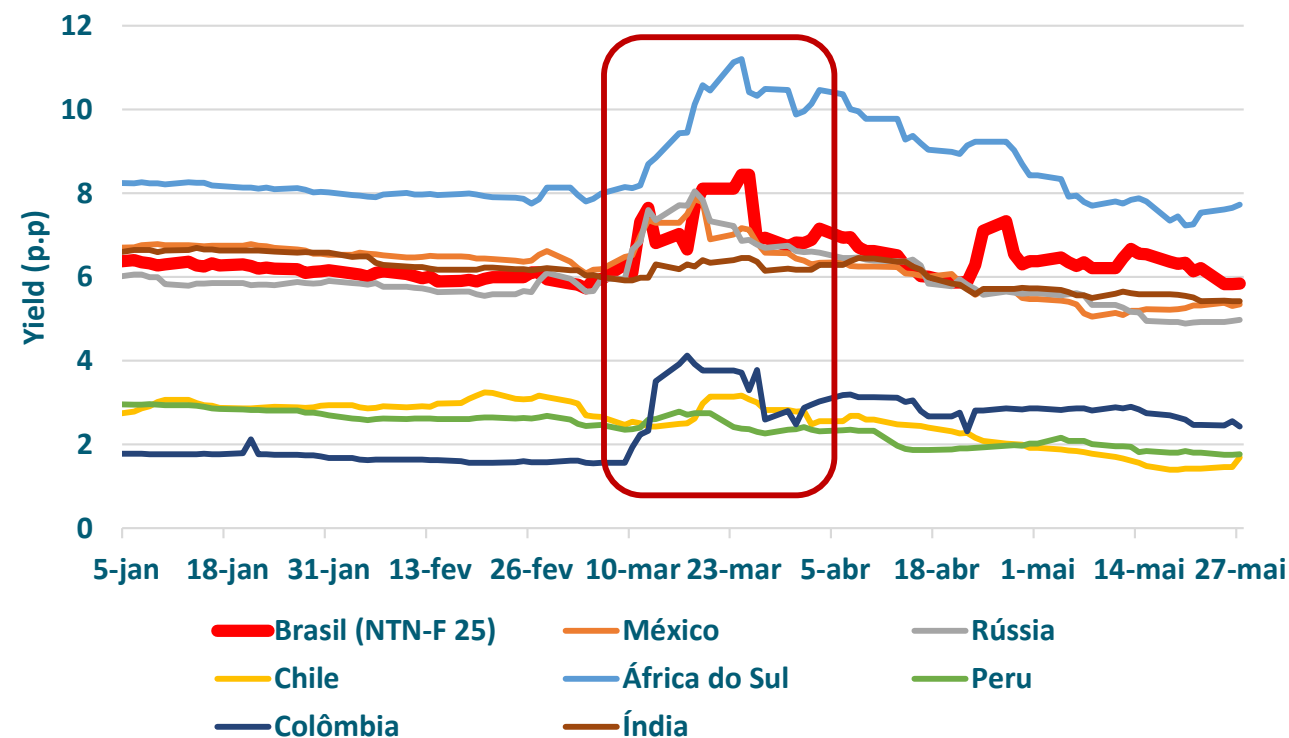
Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



^x - Valor de 2018

Juros de 5 anos*



* - Fonte: Bloomberg, Medido pelo yield

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros em 0,75 ponto percentual, para 3,00% a.a.
- A conjuntura econômica prescreve estímulo monetário extraordinariamente elevado, mas há potenciais limitações para o grau de ajuste adicional.
- Para a próxima reunião, condicional ao cenário fiscal e à conjuntura econômica, o Comitê considera um último ajuste, não maior do que o atual, para complementar o grau de estímulo necessário como reação às consequências econômicas da pandemia da Covid-19.
- O Comitê reconhece que se elevou a variância do seu balanço de riscos e ressalta que novas informações sobre os efeitos da pandemia, assim como uma diminuição das incertezas no âmbito fiscal, serão essenciais para definir seus próximos passos.

Atuação das políticas monetária e fiscal

As políticas monetária e fiscal têm papéis bem definidos

Choque Global

Economia Doméstica

Política Monetária Liquidez



Política Fiscal Solvência



Se não administrados adequadamente, problemas de liquidez podem se tornar problemas de solvência.

Medidas alternativas: Resumo dos impactos

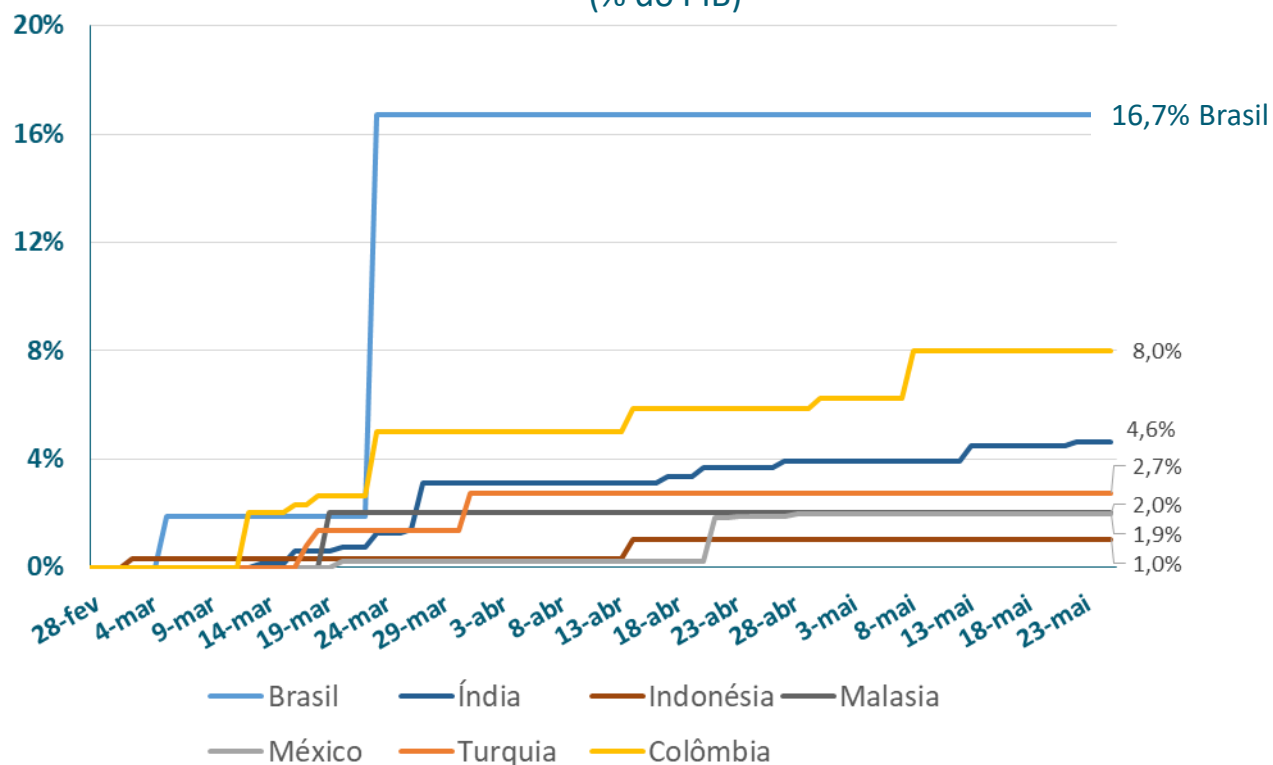
Medida	Impacto	Valor	
	Potencial	Implementado	2008
Liberação de liquidez			
Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR)	R\$ 135 bi	R\$ 135 bi	—
Liberação adicional de compulsório	R\$ 70 bi	R\$ 70 bi	R\$ 82 bi
Flexibilização da LCA	R\$ 2,2 bi	R\$ 2,2 bi	—
Empréstimo com lastro em LF garantidas	R\$ 670 bi	R\$ 21 bi	—
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 25 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 3,9 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3,0 bi	—
Total	R\$ 1218,2 bi	R\$ 260,2 bi	R\$ 117 bi
% do PIB	16,7%	3,6%	3,8%
Liberação de Capital *			
Overhedge	R\$ 520 bi	R\$ 520 bi	—
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	R\$ 637 bi	—
Redução de capital para operações de crédito a PMEs	R\$ 35 bi	R\$ 35 bi	—
Total	R\$ 1192 bi		—
% do PIB	16,9%		0,0%
Dispensa de provisionamento por repactuação	** R\$ 3200 bi	R\$ 550 bi	—
Outras medidas			
Linha de <i>swap</i> 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	R\$ 1,9 bi	—
% do PIB	0,5%		—

Comparação entre mercados emergentes

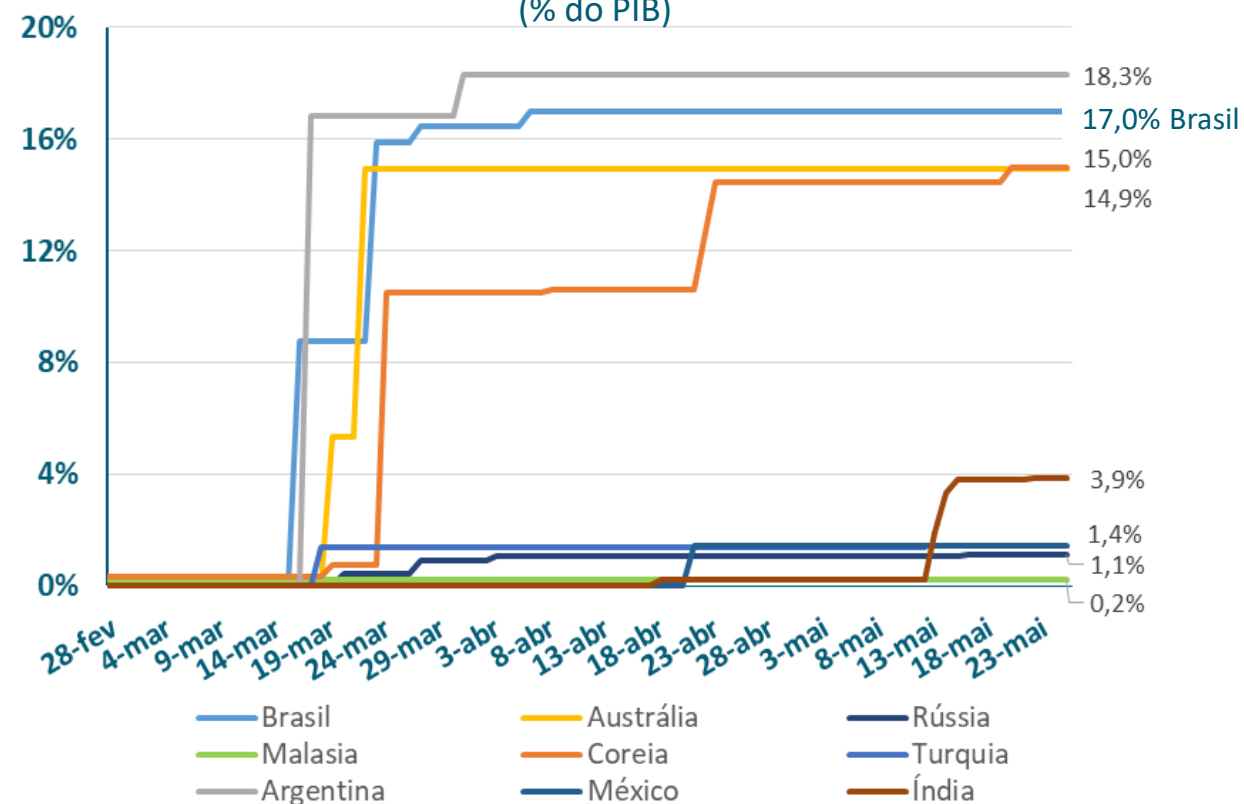
Medidas

Enfrentamento da Crise

Suporte à Liquidez (% do PIB)



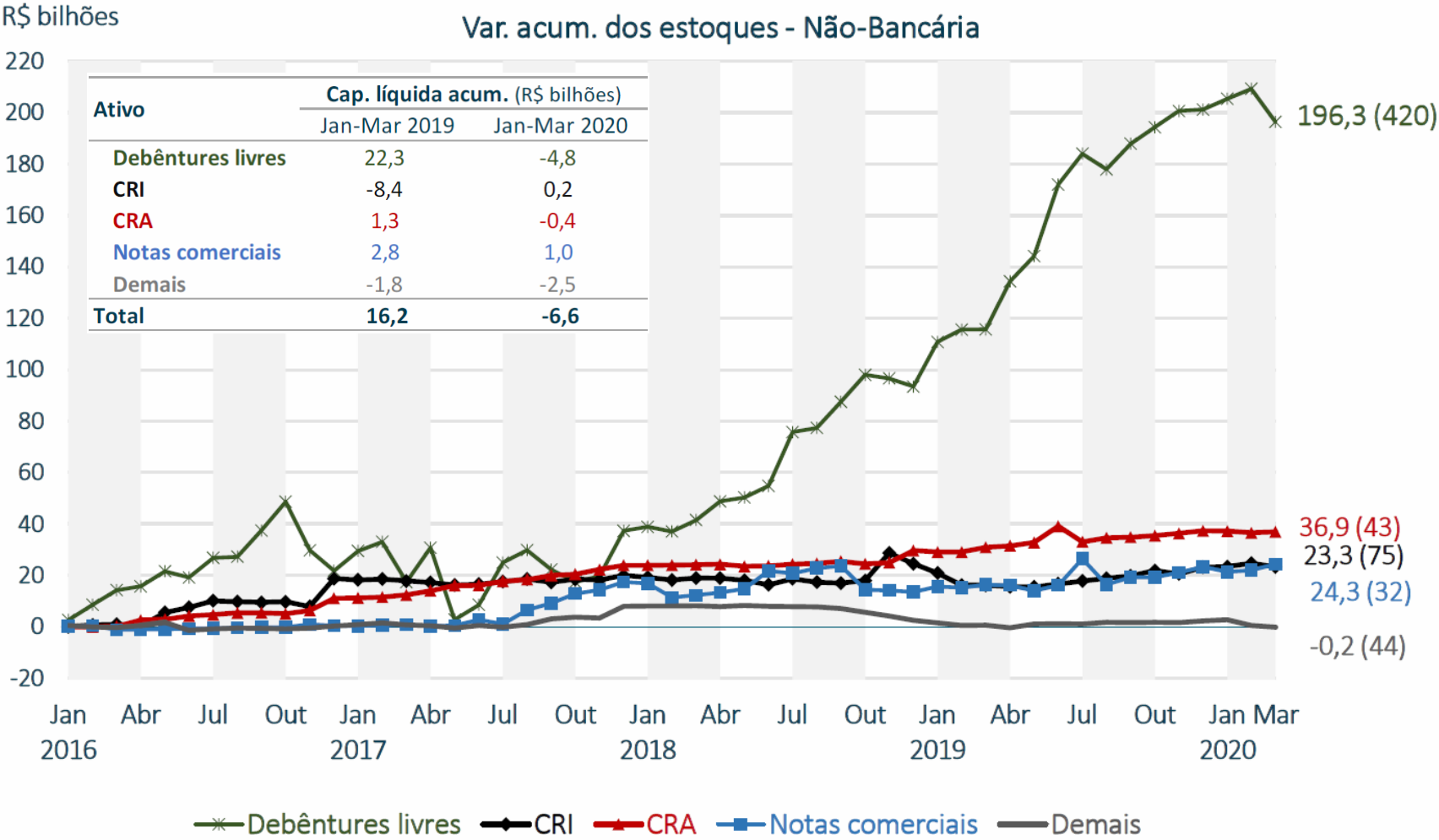
Suporte ao Crédito (% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – até 25/05

Captação não bancária

O recuo do estoque de debêntures se destaca entre os ativos de emissão não-bancária



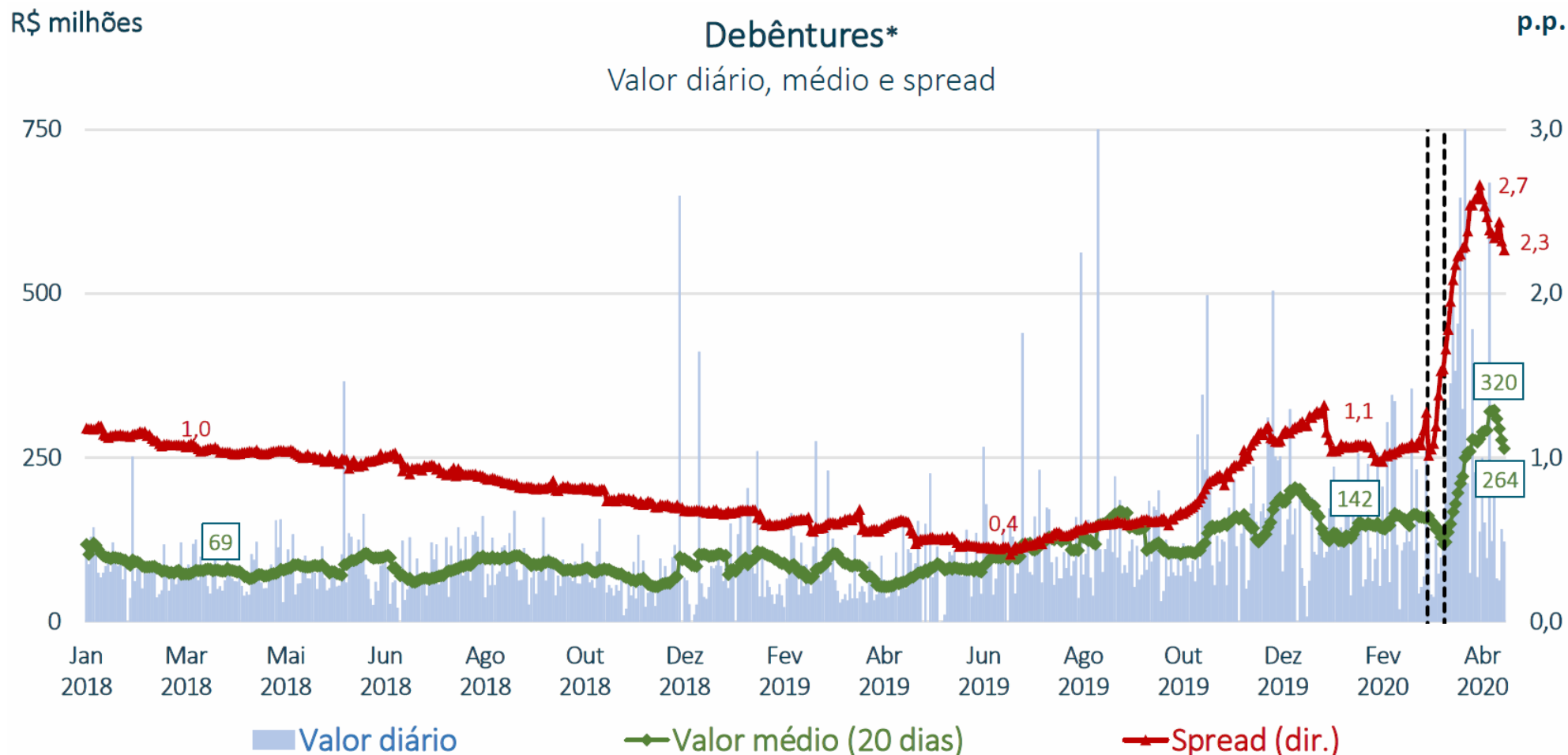
Fonte: Cetip

Debêntures no mercado secundário

Valores negociados e spread aumentaram de maneira significativa no início da quarentena, mas começaram a ceder a partir de meados de abril

Títulos privados

Economia Doméstica



Fonte: B3, Cetip

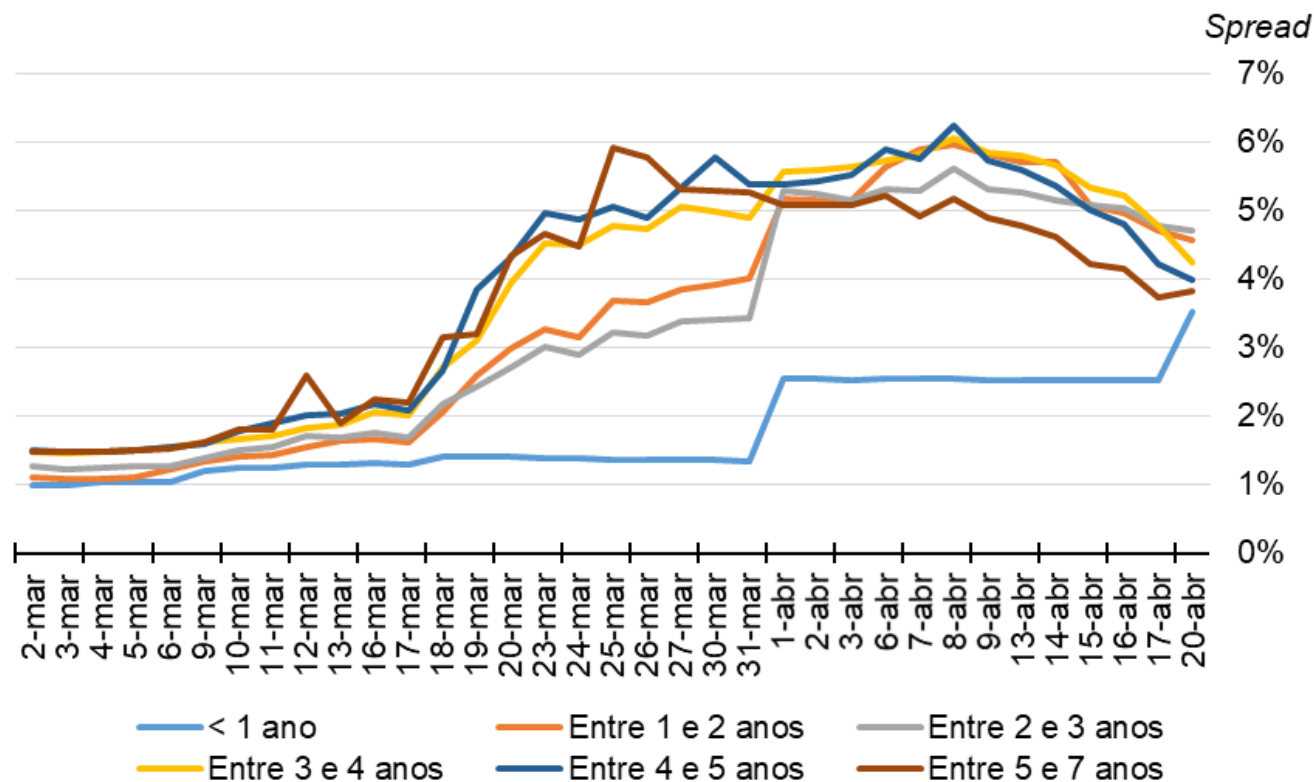
Debêntures no mercado secundário

Ações dos bancos ajudaram a normalizar preços no mercado secundário, com reflexos positivos para a funcionalidade de todo o mercado de crédito do SFN

Títulos privados

Economia Doméstica

Spread debênture (CDI) vs Duration



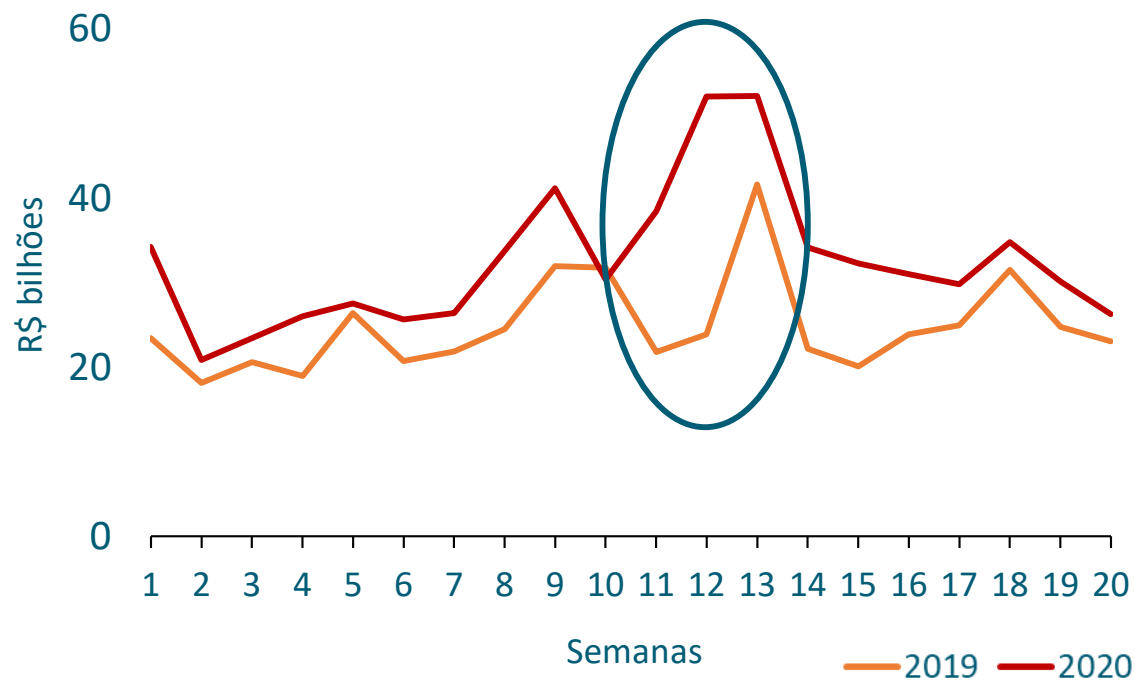
- Aquisição de 569 debêntures;
- Total de R\$ 5.710,6 bilhões até 30/4.

Fonte: JGP, cálculos BCB

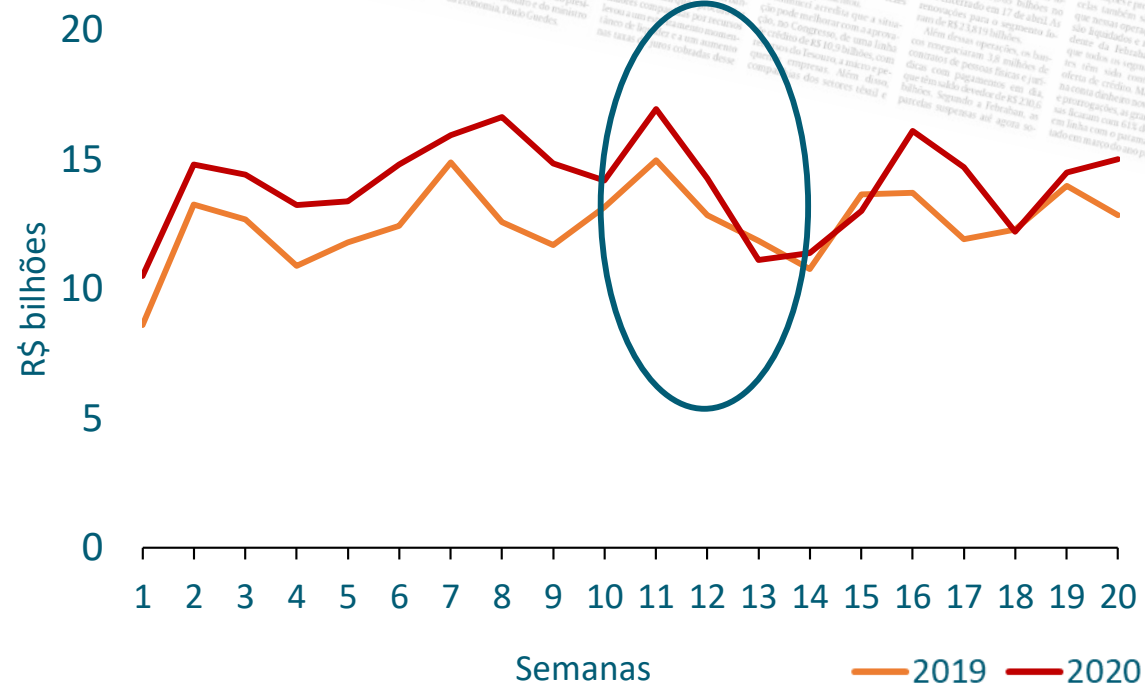
Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

Pessoas jurídicas*



Pessoas físicas*



Fonte: BCB



Concessões de crédito livre

Medidas têm proporcionado a expansão do crédito

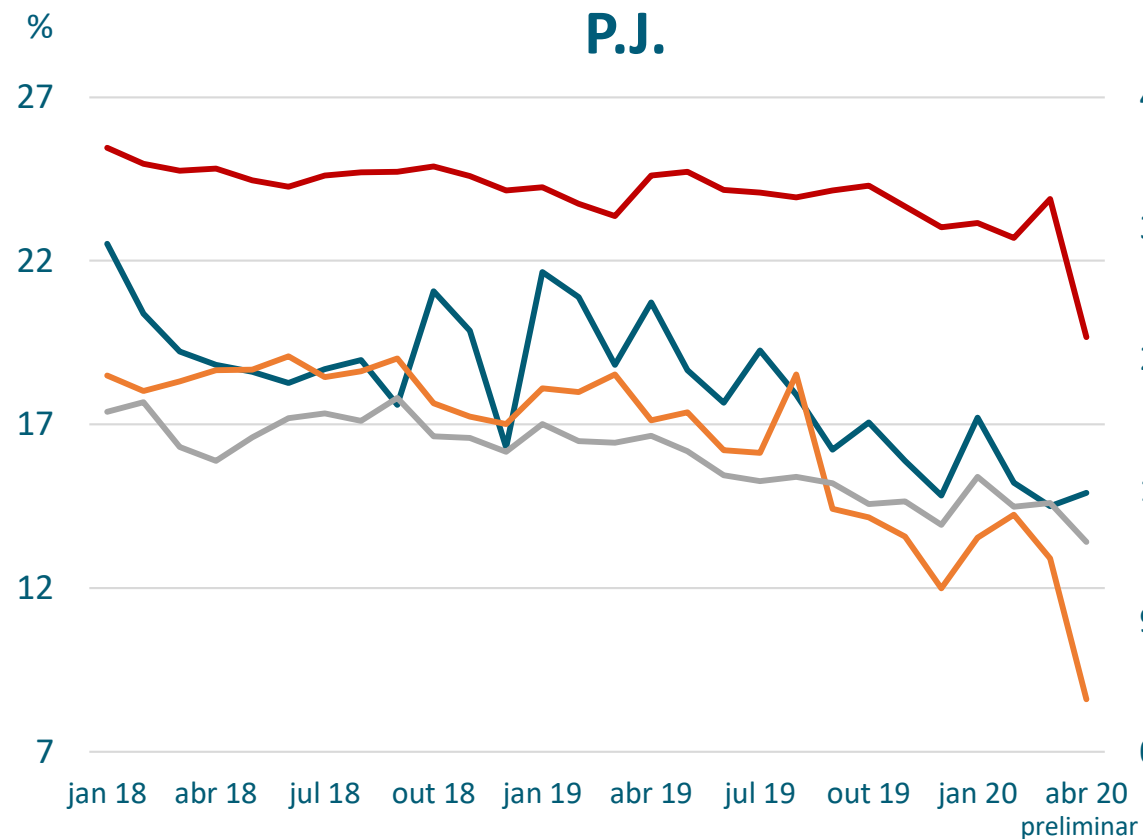
Variação do saldo das carteiras de crédito

no ano* (%)	Alemanha	França	Itália	Espanha	EUA	Brasil		
						saldo	concessão	concessão desde semana 11
Empresas não Financeiras	3,0%	6,1%	-0,7%	-1,0%	31,0%	10,3%	36,6%	40,1%
Famílias	1,4%	0,3%	2,6%	-1,5%	0,0%	-0,5%	15,0%	8,1%

Fonte: Thomson-Reuters, BCB

Taxas médias de juros das concessões

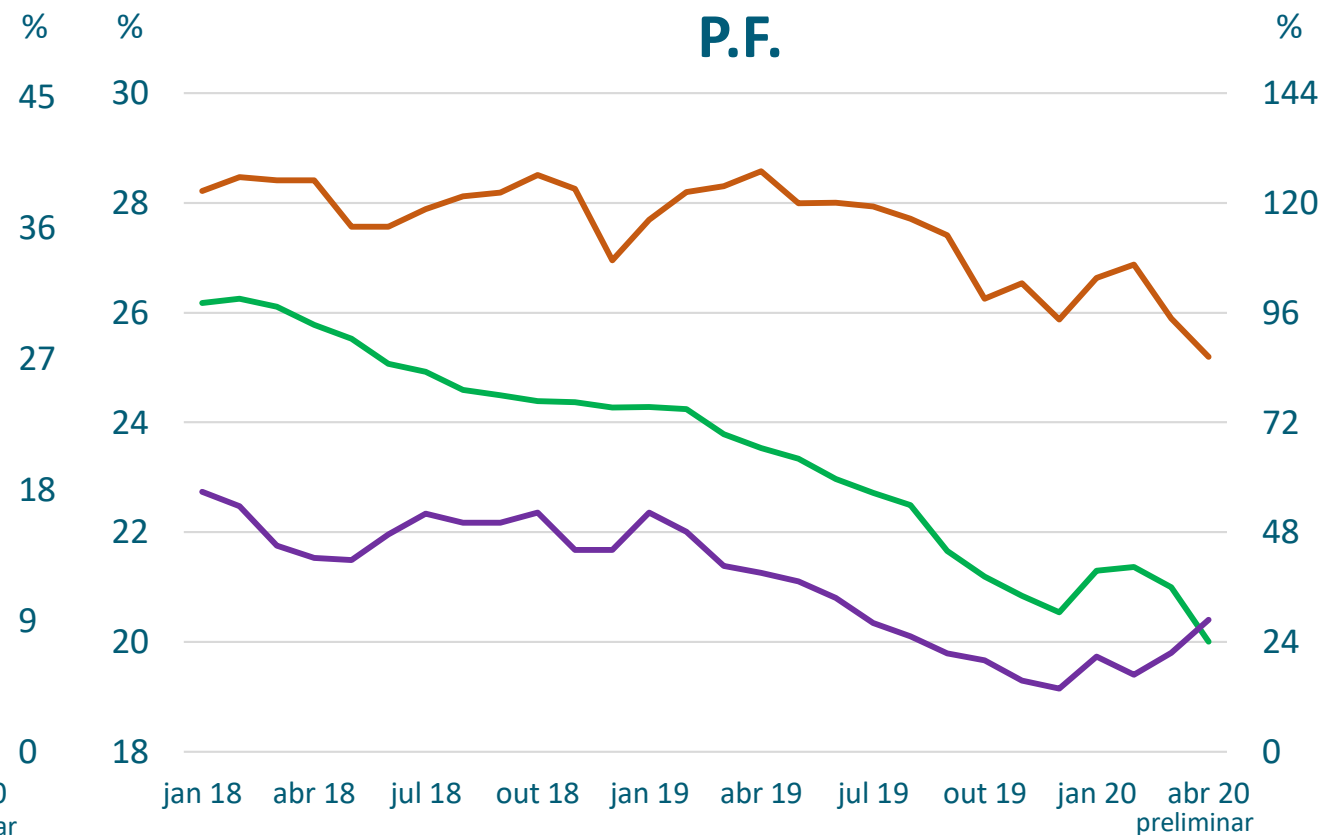
Crédito Livre (% a.a.)



- desconto de duplicatas e recebíveis
- capital de giro com prazo até 365 dias
- capital de giro com prazo superior a 365 dias
- conta garantida (dir.)

Efeitos da medidas

Custo do Crédito



- crédito pessoal consignado total
- aquisição de veículos
- crédito pessoal não consignado (dir.)

Novas Contratações

De 16 de março a 22 de maio

Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

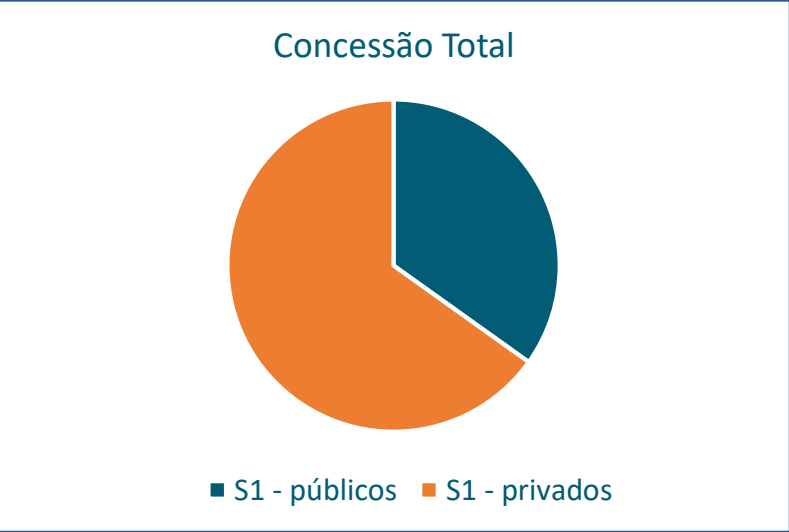
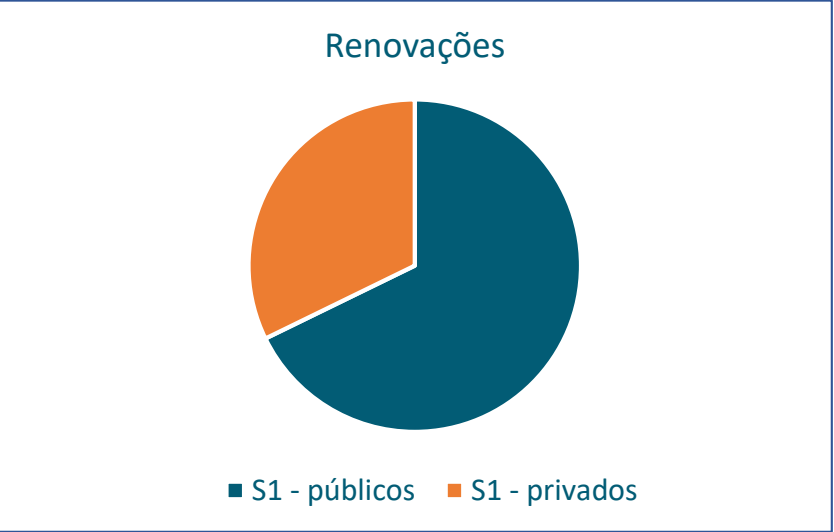
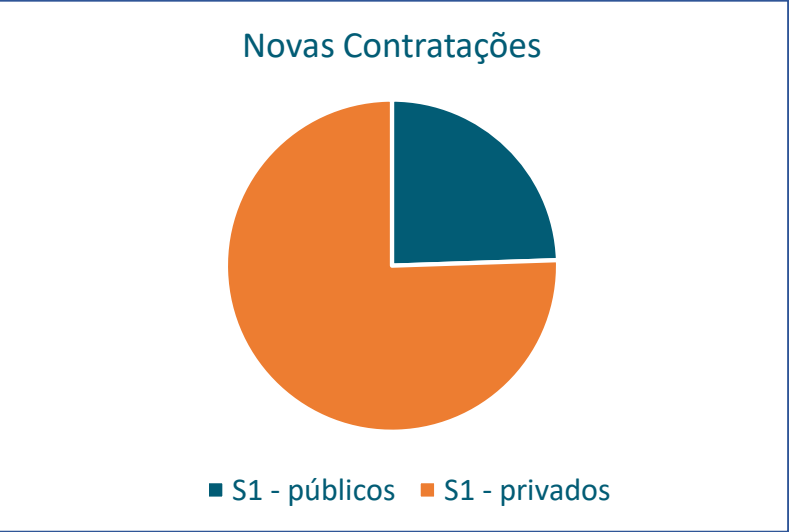
R\$ MM

Segmentos	Novas contratações (1)					Renovações*				
	Corporate	Middle	MPE	PF ⁽¹⁾	Totais	Corporate	Middle	MPE	PF ⁽¹⁾	Totais
S1 - públicos	26.123	8.533	12.281	46.424	93.361	6.829	13.683	18.820	39.459	78.791
S1 - privados	194.953	32.582	23.610	42.989	294.134	8.854	1.964	6.271	22.075	39.163
S2	26.325	3.914	769	8.138	39.146	2.331	279	51	122	2.783
S3	26.074	7.797	1.518	12.503	47.892	7.965	1.722	545	4.633	14.865
S4	8.265	4.300	850	3.478	16.893	1.358	2.881	145	1.825	6.209
Valor da operações	281.740	57.127	39.028	113.532	491.427	27.337	20.530	25.831	68.114	141.812

* Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alitreção de prazo, taxa de juros e garantias.

(1) Inclui debentures no total de R\$21.844 milhões.

S1 = Grandes Bancos, separados por público e privado
S2 = Bancos médios
S3 e S4 = Bancos pequenos



Fonte: BCB

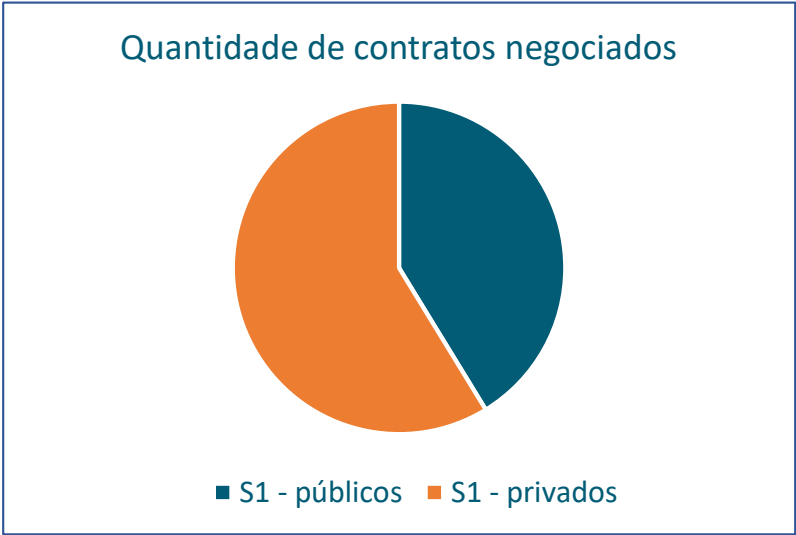
Repactuações: operações que tiveram parcelas prorrogadas a partir da nova regulamentação do CMN e BC

De 16 de março a 22 de maio

Efeitos da medidas Distribuição do Crédito

R\$ MM

Prorrogações de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros															
Segmentos	Corporate			Middle			MPE			PF (1)			Total		
	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas	Contratos	Valor das Operações	Valor Parcelas
S1 - públicos	780	8.393	1.195	10.091	14.907	2.046	435.760	28.321	3.544	3.009.658	224.687	14.664	3.456.289	276.308	21.449
S1 - privados	3.515	20.963	8.310	88.263	17.623	5.764	516.920	30.154	3.704	4.276.810	88.719	6.811	4.885.508	157.459	24.589
S2	764	1.767	257	9.139	66.638	6.168	39.217	975	122	1.003.136	20.265	1.207	1.052.256	89.646	7.754
S3	725	1.612	571	38.685	7.227	1.061	9.663	1.054	129	119.151	6.637	2.484	168.224	16.530	4.245
S4	313	508	221	53.757	5.735	2.754	5.591	1.244	242	70.069	2.650	198	129.730	10.136	3.415
Valor das operações	6.097	33.242	10.554	199.935	112.129	17.793	1.007.151	61.749	7.740	8.478.824	342.958	25.364	9.692.007	550.079	61.451



Fonte: BCB

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



1.302.694

Empregados



79.029

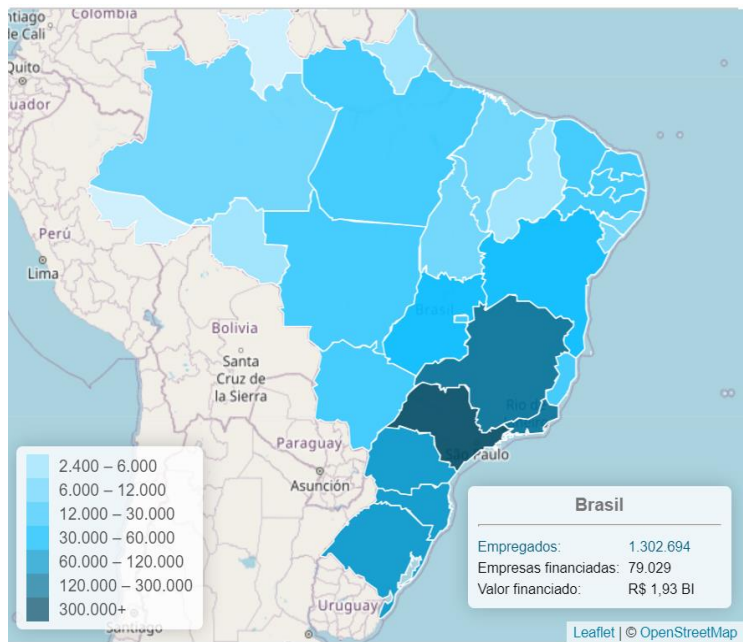
Empresas financiadas



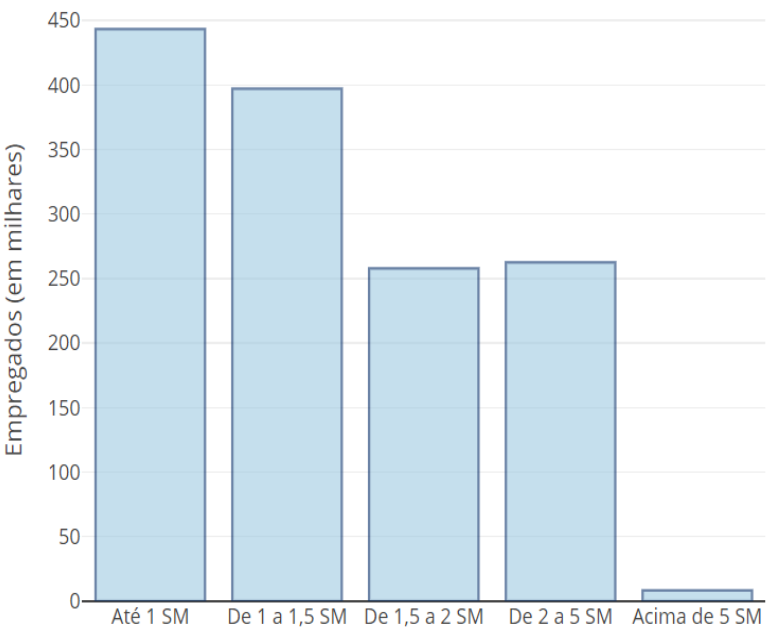
R\$ 1.929.795.792,08

Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos



Aperfeiçoamento do modelo – MP 944/20

- 1) Inclusão de empresas com faturamento bruto anual em 2019 entre R\$ 10 milhões e R\$ 50 milhões.
- 2) Extensão do programa por mais dois meses
- 3) Concessão de financiamento para empresas que mantiverem ao menos 50% dos postos de trabalho.

Expectativa preliminar de impactos adicionais:**

- 1) R\$ 5 bilhões: extensão de 2 meses para empresas atualmente elegíveis
- 2) R\$ 5 bilhões: para empresas na nova faixa de faturamento

Volume total do programa:**

R\$ 15,5 bilhões



INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA

INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



INOVAÇÕES



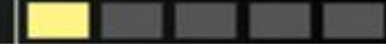
EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



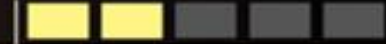
PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM GRANDES INVESTIDORES



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Pagamentos instantâneos - PIX



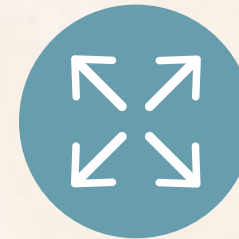
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

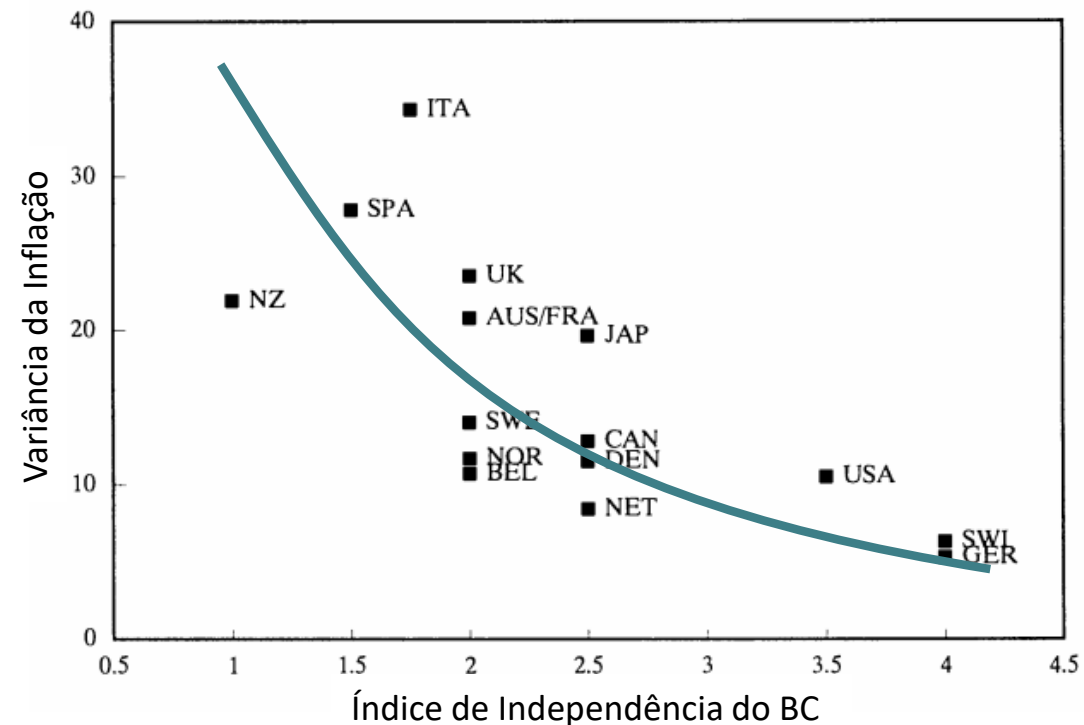
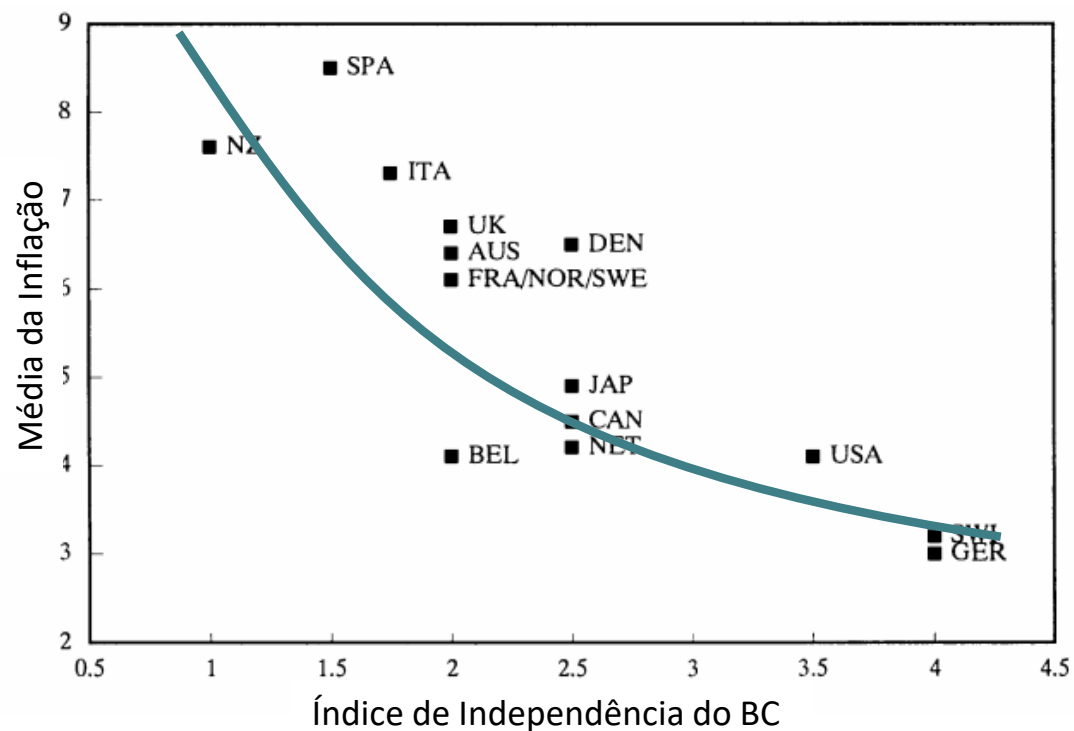
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação



Agenda BC# – Autonomia do BC

Destaques para 2020

> Países com BCs mais autônomos têm nível de inflação menor e menor volatilidade da inflação



Agenda BC# - Principais entregas realizadas

- Medidas de combate à crise da covid-19
- Regulamentação da emissão de duplicata eletrônica
- Regulamentação do open-banking
- PIX – Sistema de pagamentos instantâneos do BC
 - Lançamento da marca  powered by Banco Central
 - Consulta pública sobre regras de funcionamento
- Autorização para cooperativas de crédito emitirem LCI
- Acordo BC – Tesouro para uso de pagamento instantâneo

OBRIGADO

ROBERTO CAMPOS NETO
Presidente do Banco Central do Brasil

01 de junho de 2020