

COMITÊ DE COMÉRCIO E SERVIÇOS

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

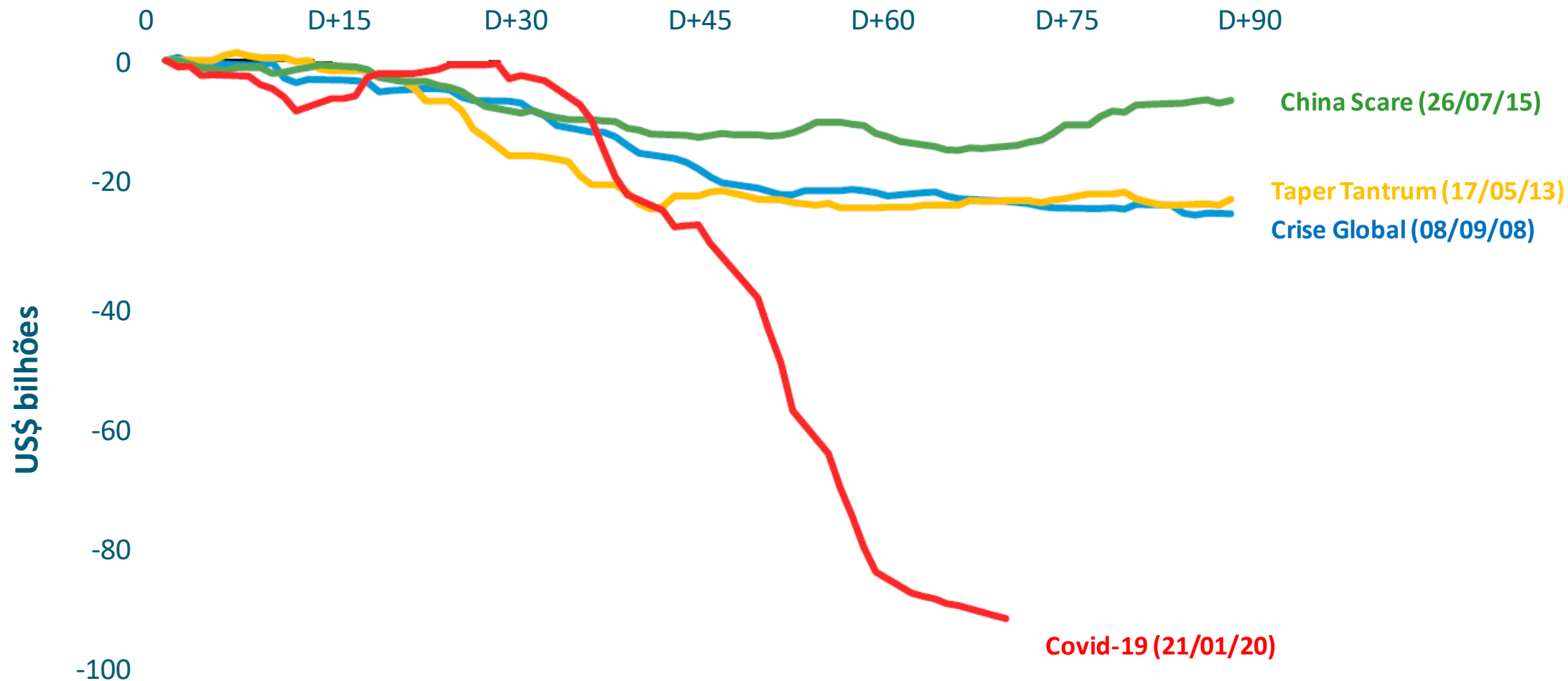
29 de junho de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



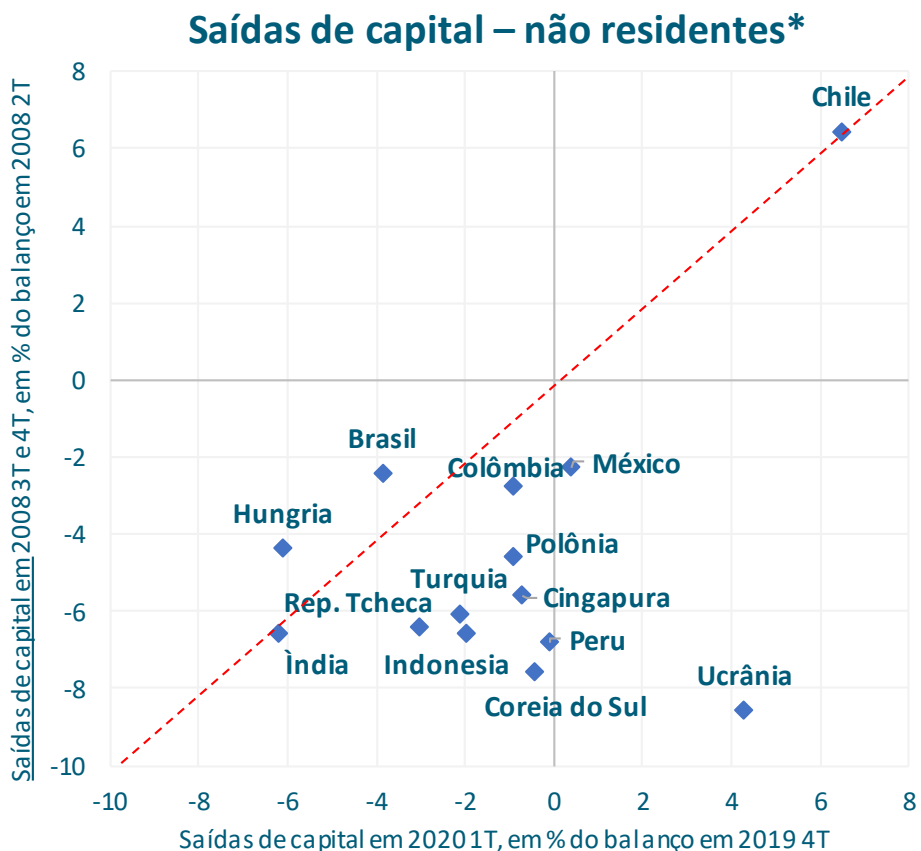
Fonte: IIF

Saídas de Capital – Não Residentes

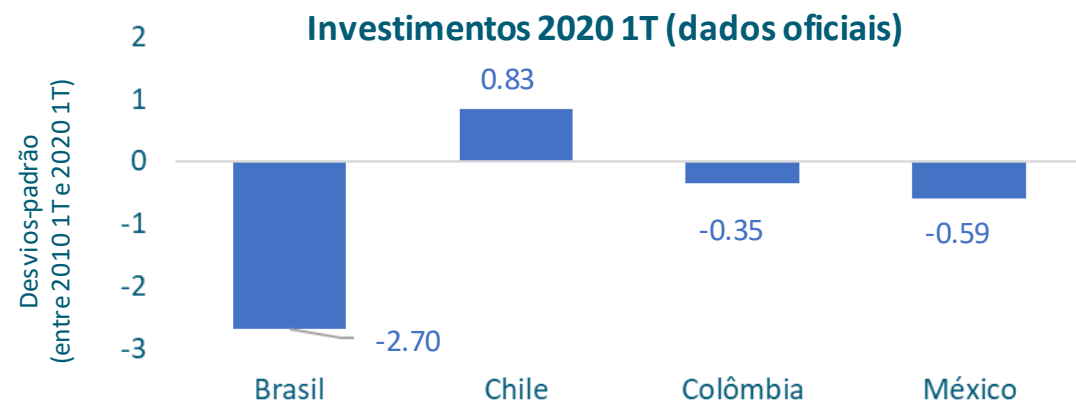
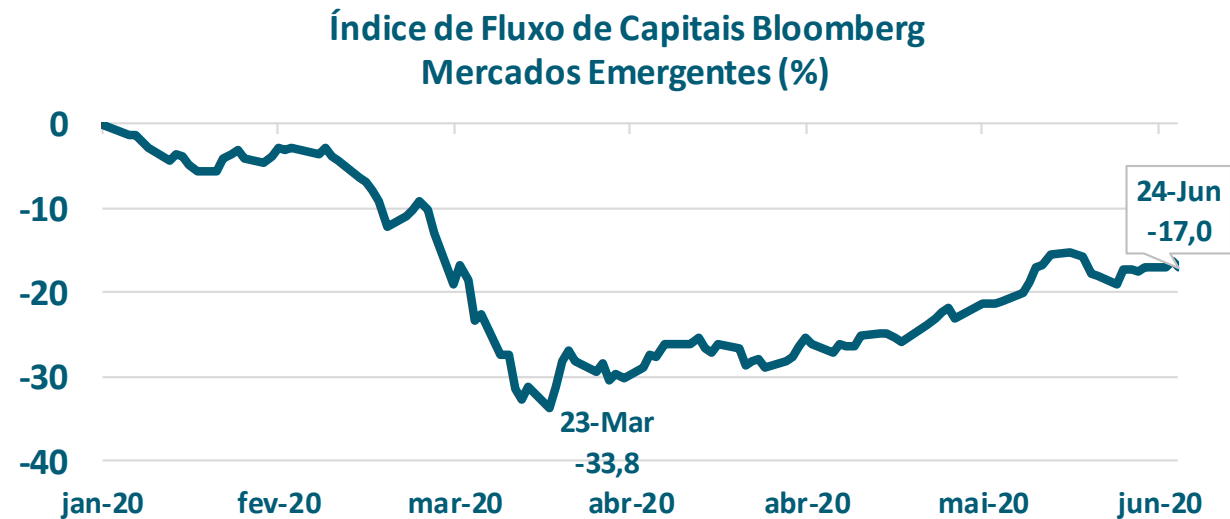
Acomodação recente, mas a saída acumulada no ano é ainda substancial

Choque Global

Economias Emergentes



*Redimensionado pela proporção de cada país antes do movimento



Fonte: Bancos centrais do Chile, Colômbia, Peru e México, Bloomberg, IIF

Normalização do investimento em portfólio

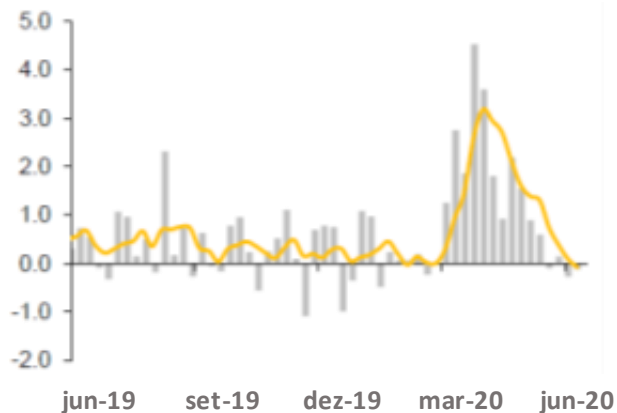
Choque Global

Sinais de recuperação

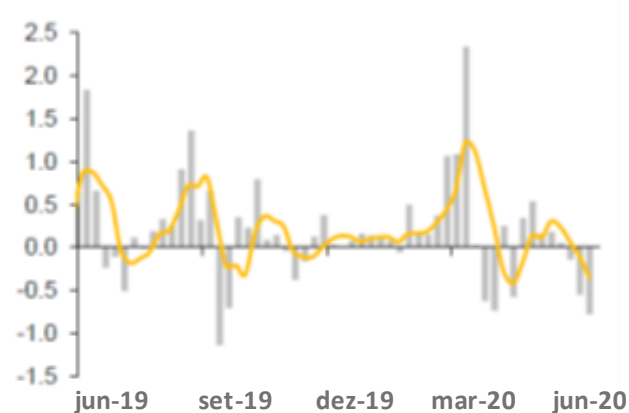
Fluxos para fundos de investimento* revelam tendência de normalização

participação nos fundos sob gestão (mudança em pp.)

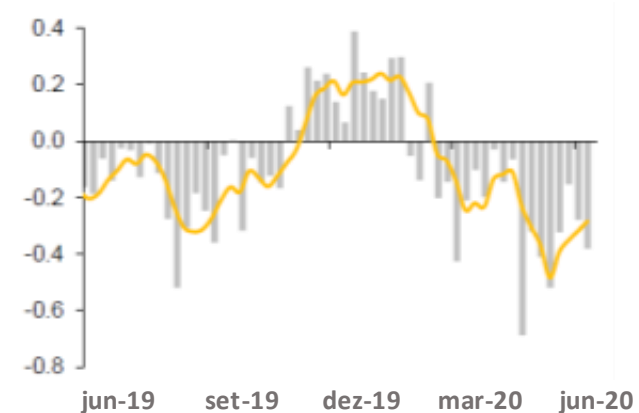
Money market



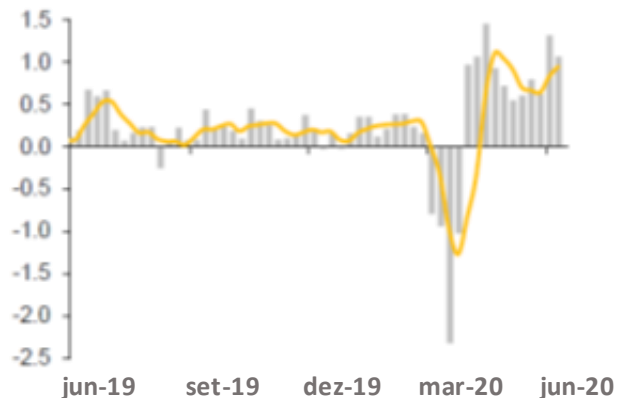
Títulos do governo



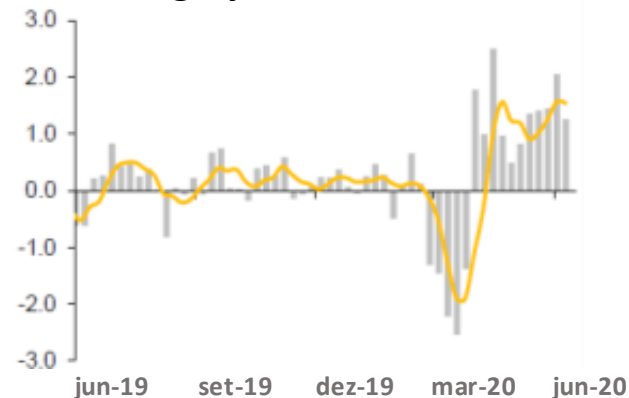
Ações de emergentes



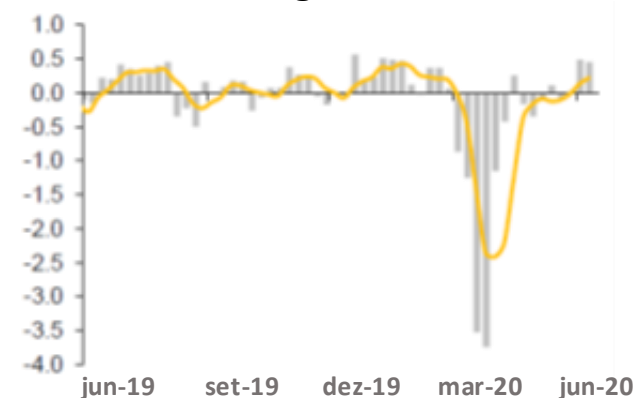
Crédito



Títulos high yield



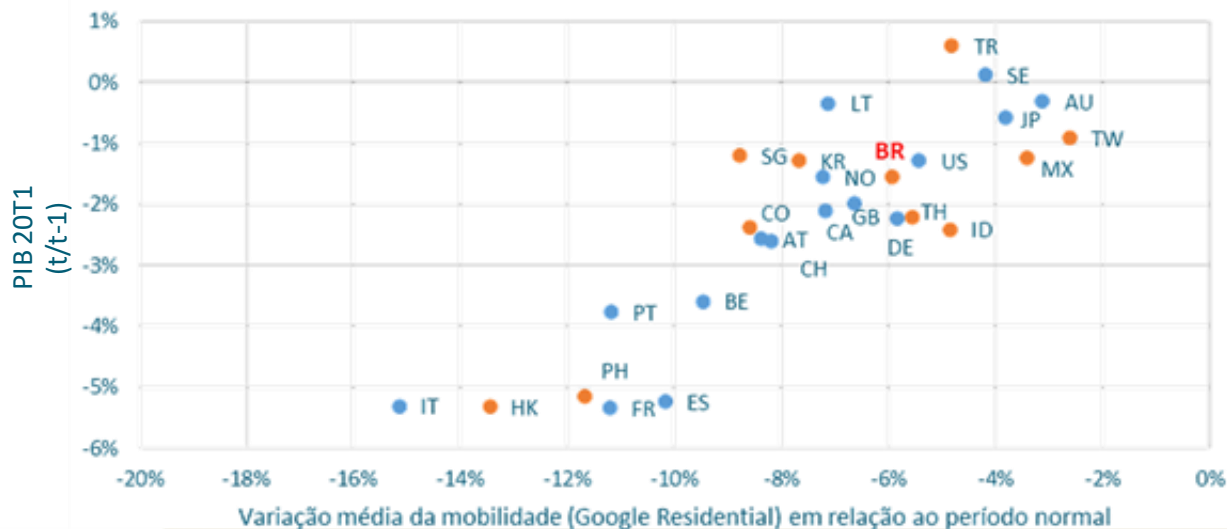
Títulos de emergentes



Fonte: Commerzbank, EPFR

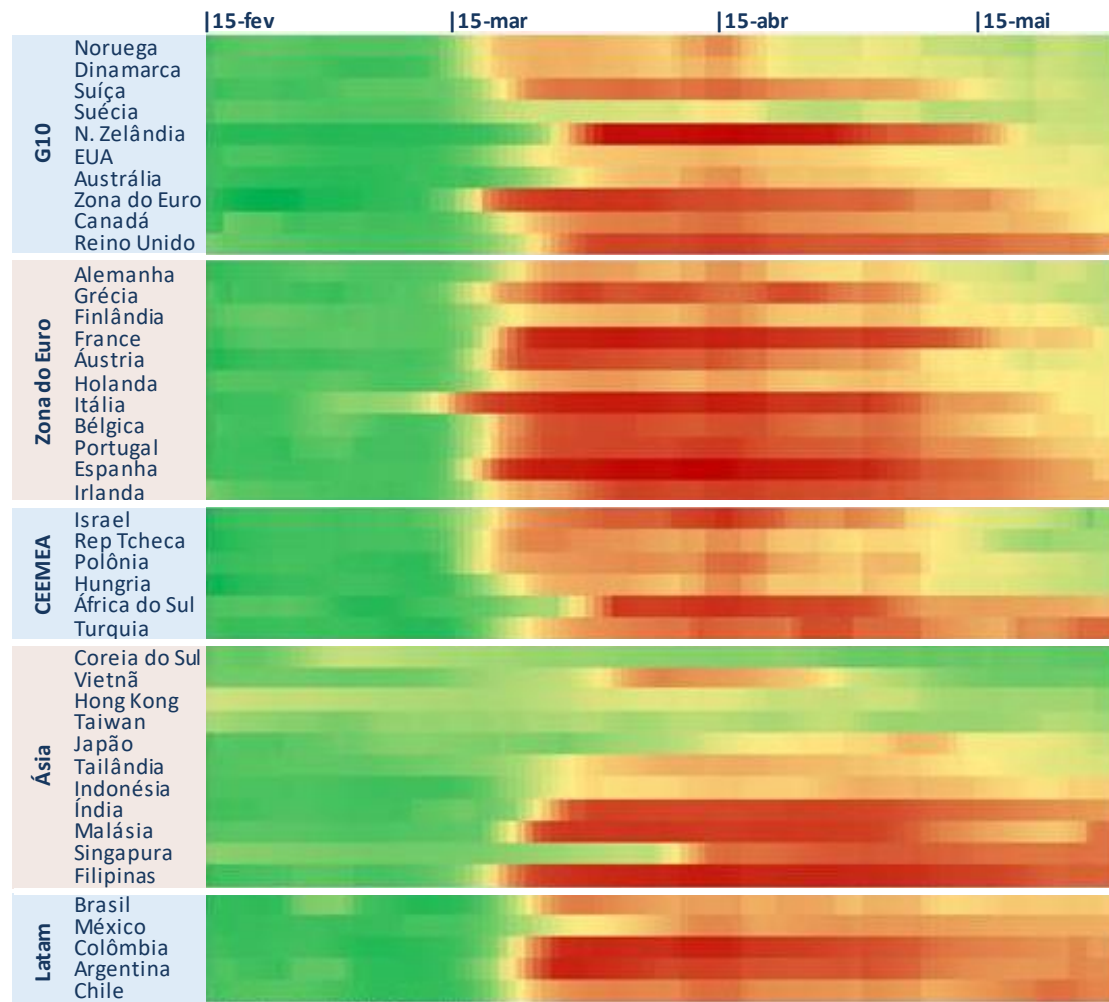
Mobilidade no mundo

Sinais de redução gradual do distanciamento social em ritmo assimétrico no mundo



Choque Global

Sinais de recuperação



Fonte: Deutsche, Gavekal

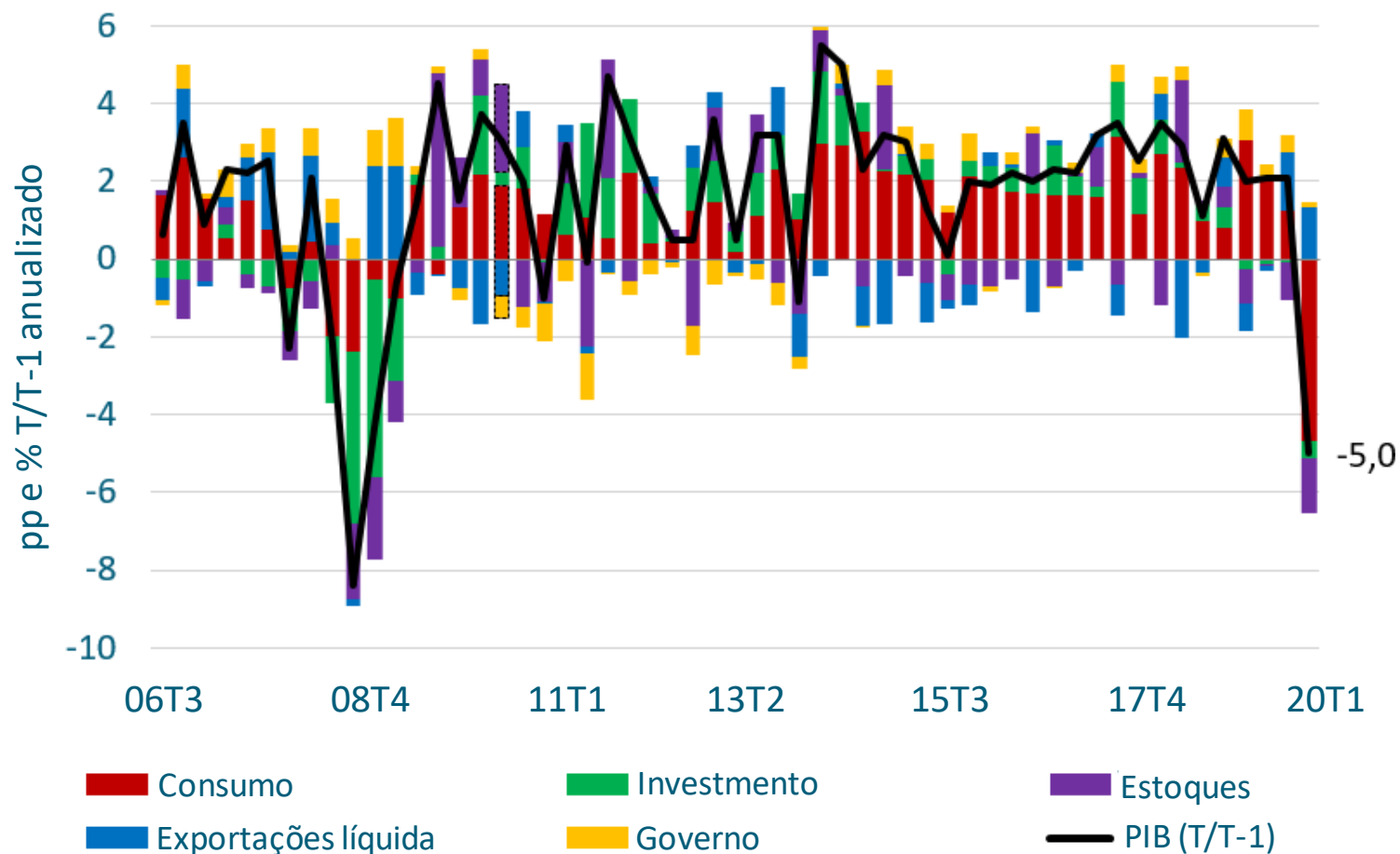
EUA: Atividade econômica

Queda abrupta no consumo levou a uma forte queda da atividade

Choque Global

Economia Global

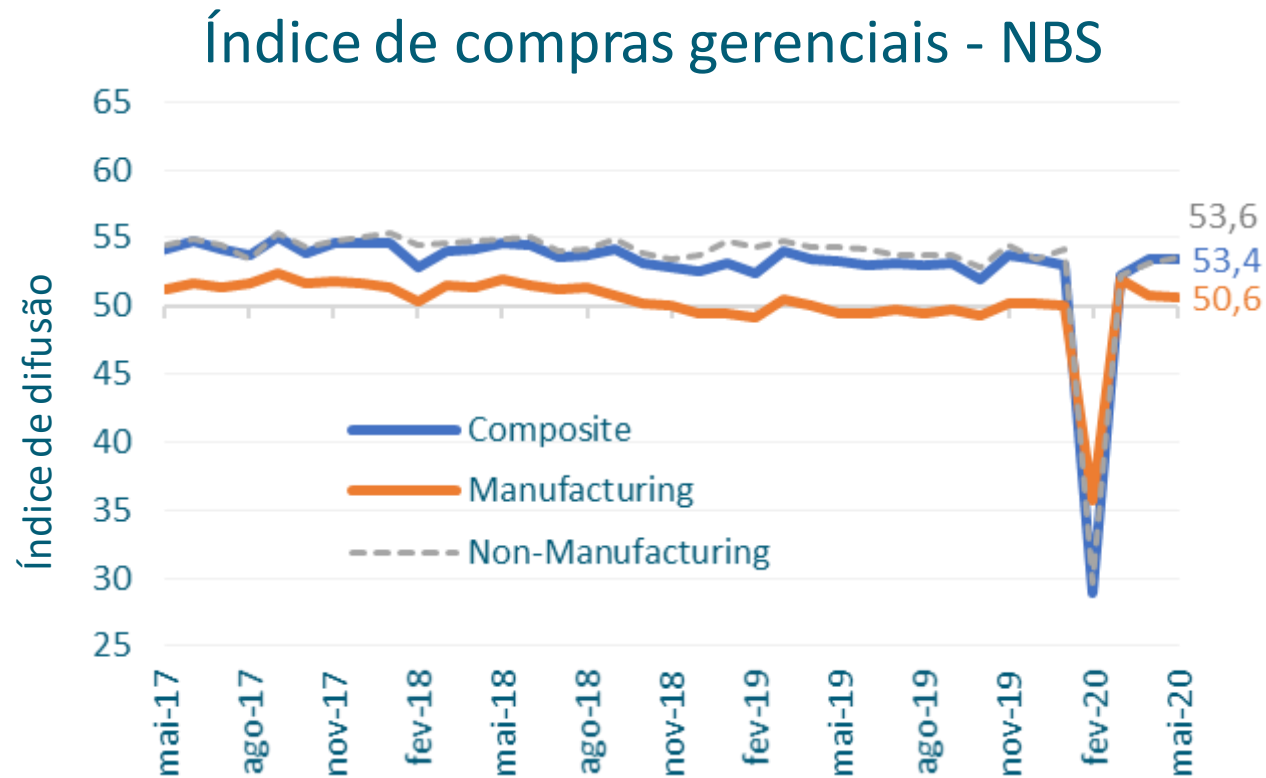
PIB Real



Fonte: Bloomberg

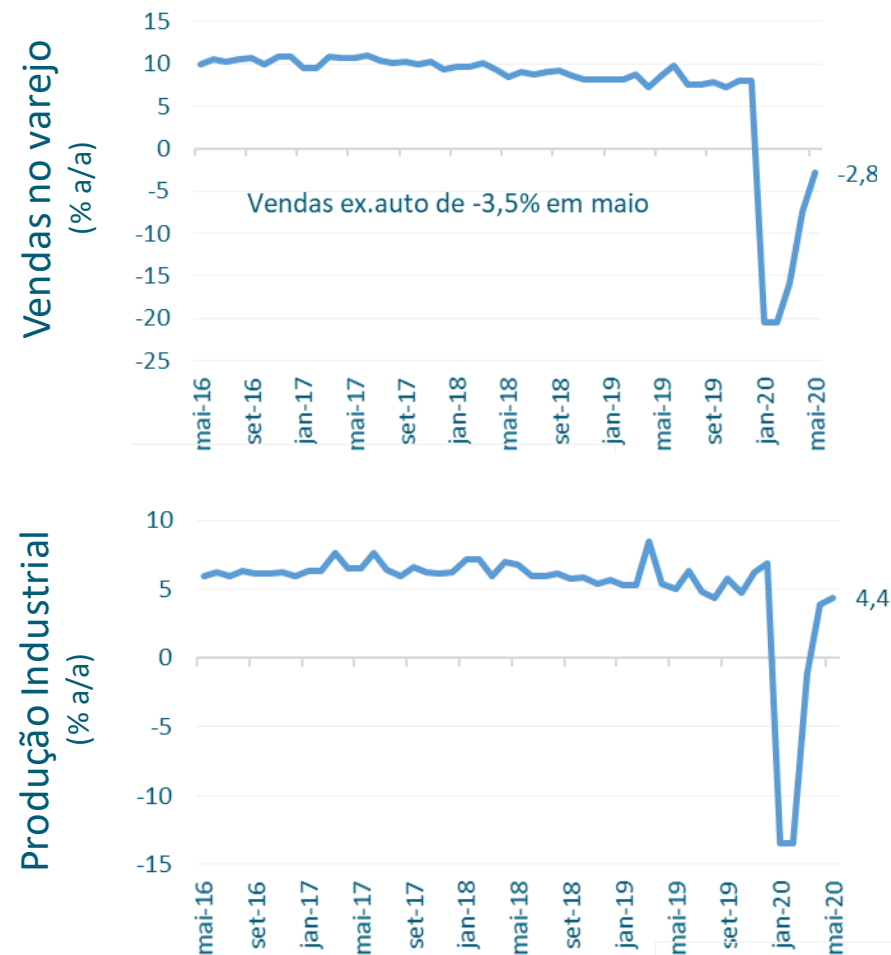
China: Atividade econômica

Repuperação mais rápida do lado da oferta



Choque Global

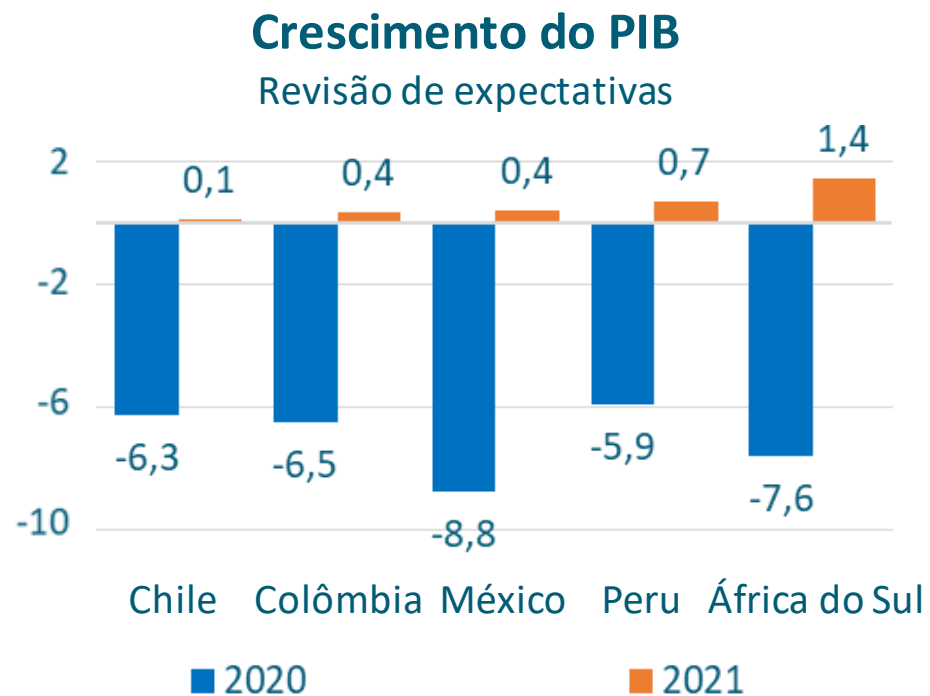
Economia Global



Fonte: NBS e Bloomberg

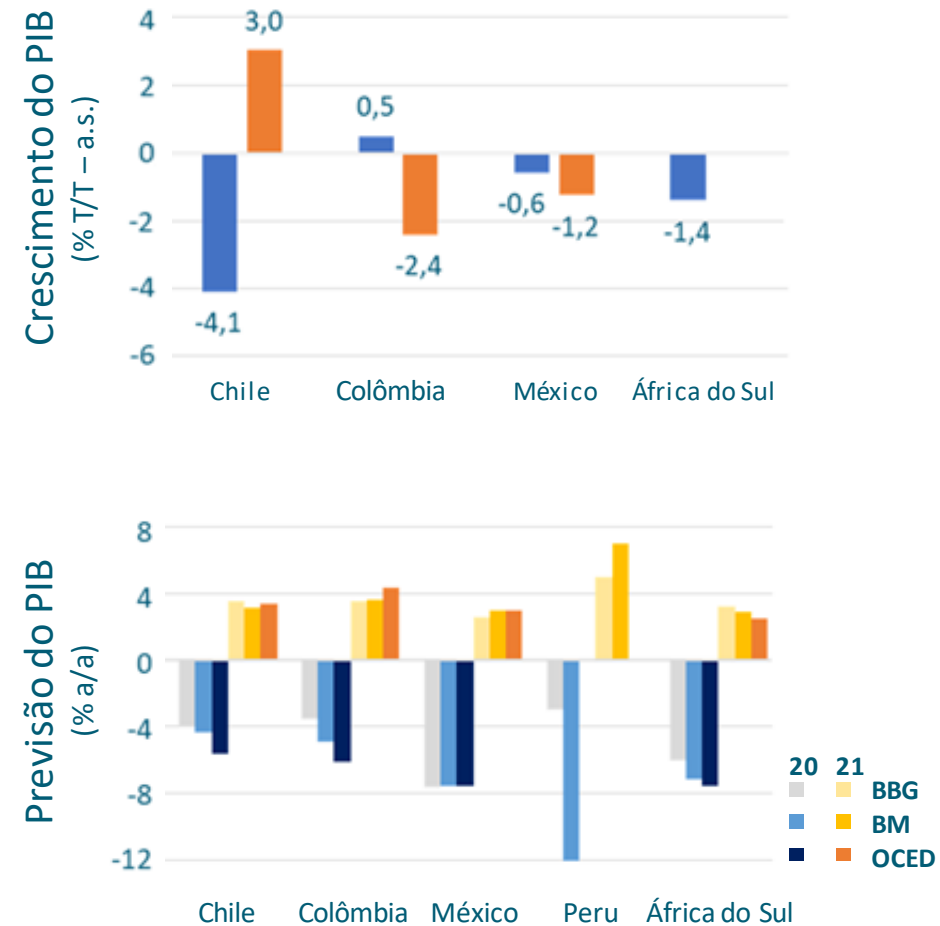
Emergentes: Atividade econômica

Forte revisão das expectativas de crescimento



Choque Global

Economias Emergentes

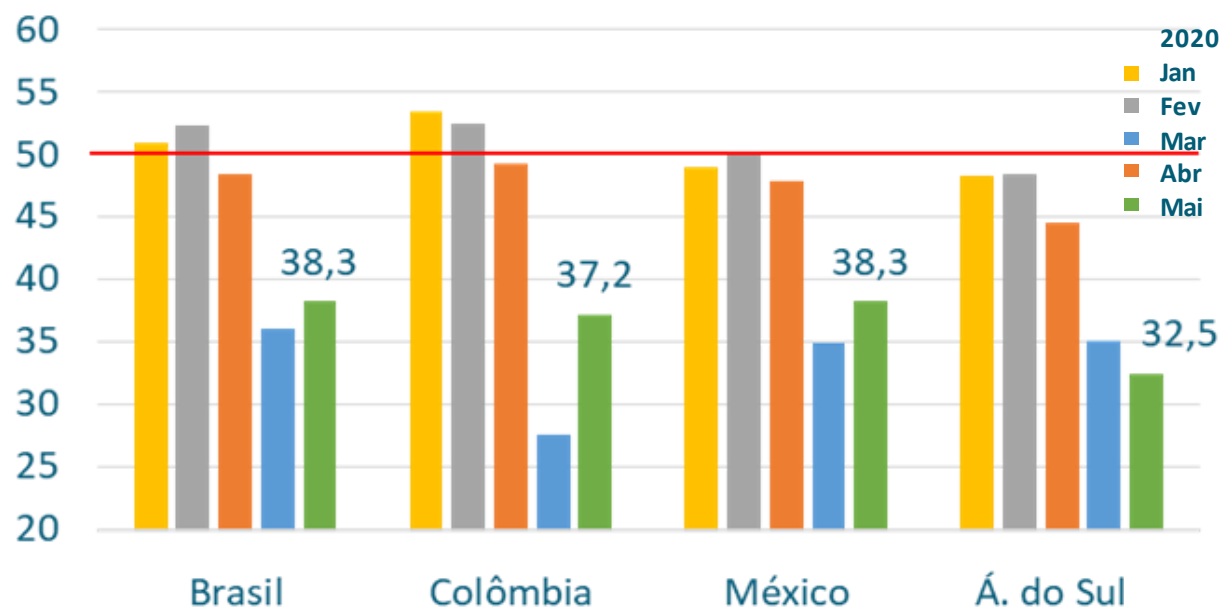


Fonte: Bloomberg e bancos centrais

Emergentes: Atividade econômica

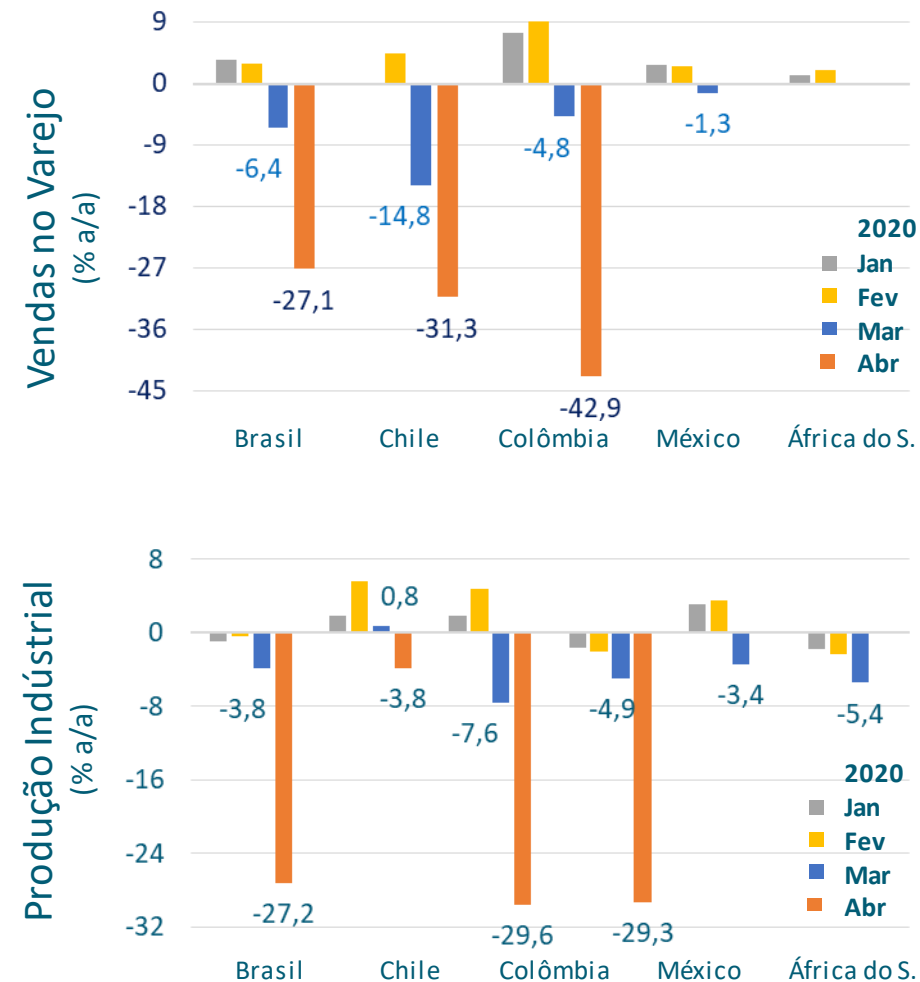
Indicadores mostram deterioração adicional em 20:T2.

PMI Indústria



Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: Bloomberg and central banks.

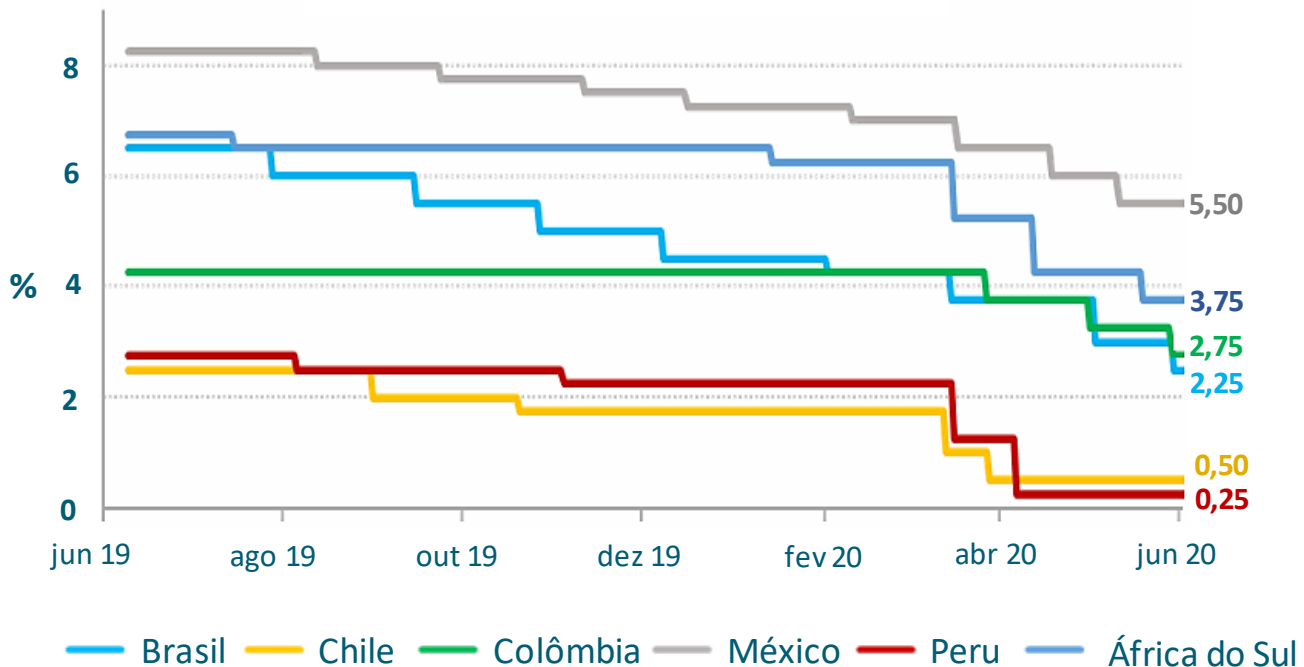
Emergentes: condições monetárias

Política monetária mais acomodatória e programas de compras de ativos.

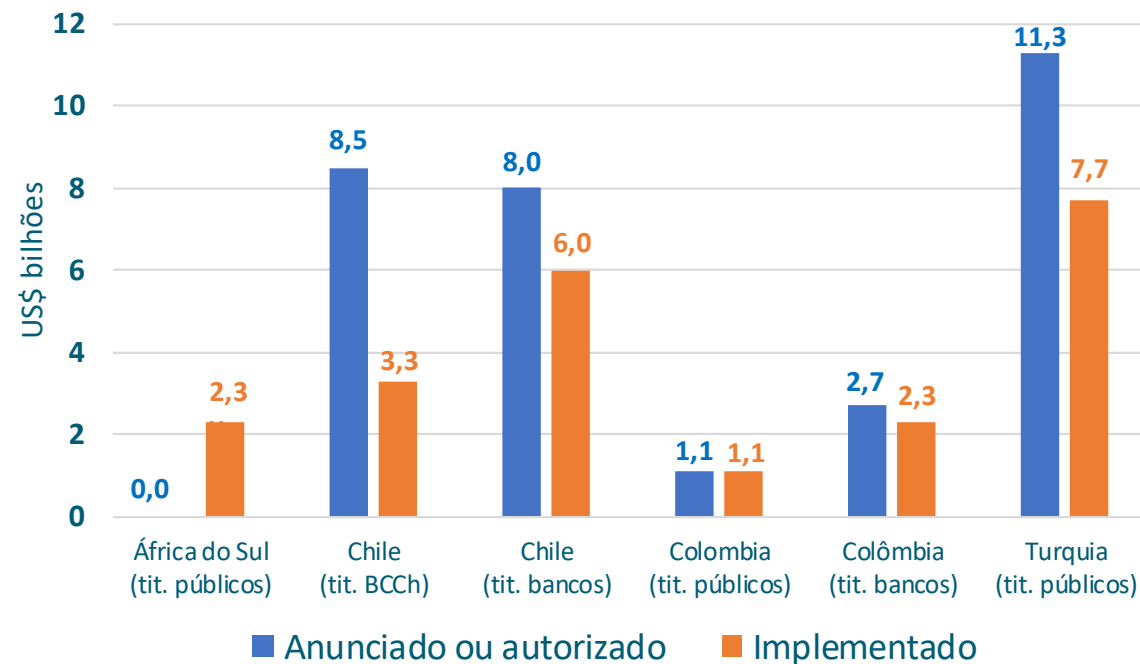
Choque Global

Economia Emergentes

Taxa de juros de política econômica



Compras de ativos



Fonte: BIS, Bloomberg, SARB, PBoC, Banxico, BCR, Banrep, BCCh, BRP, CBRT.

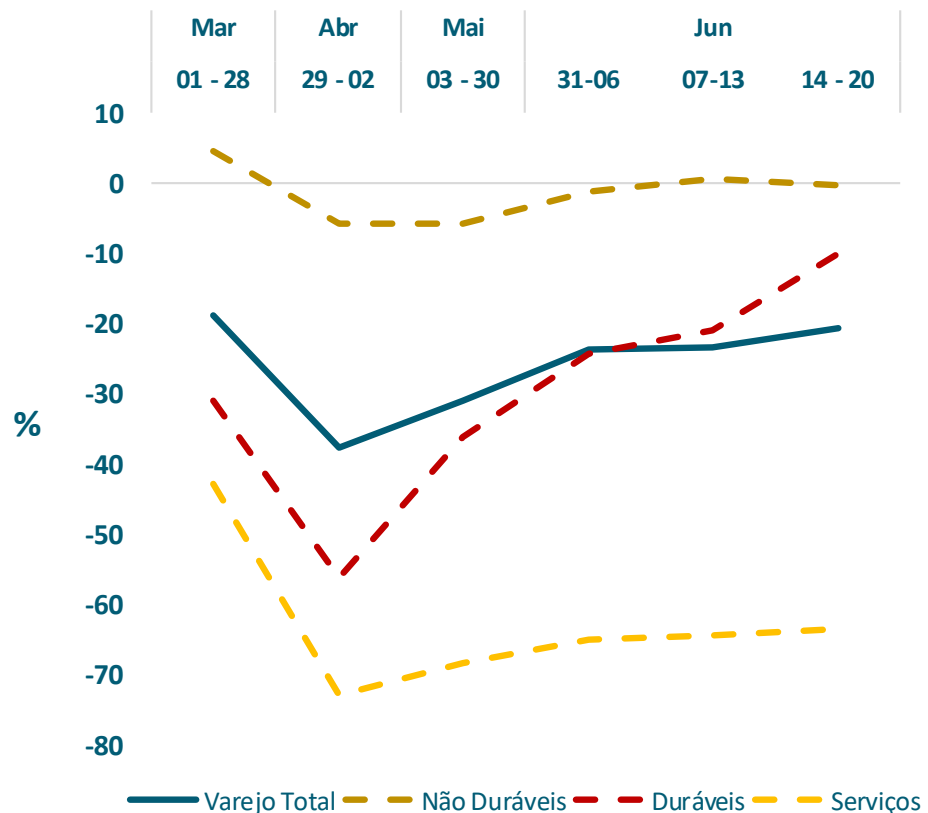
Brasil: Impacto da Covid-19

Dados preliminares de varejo indicam alguma recuperação, exceto para serviços. Pesquisa Focus aponta para forte declínio da atividade em 2020.

Choque na atividade

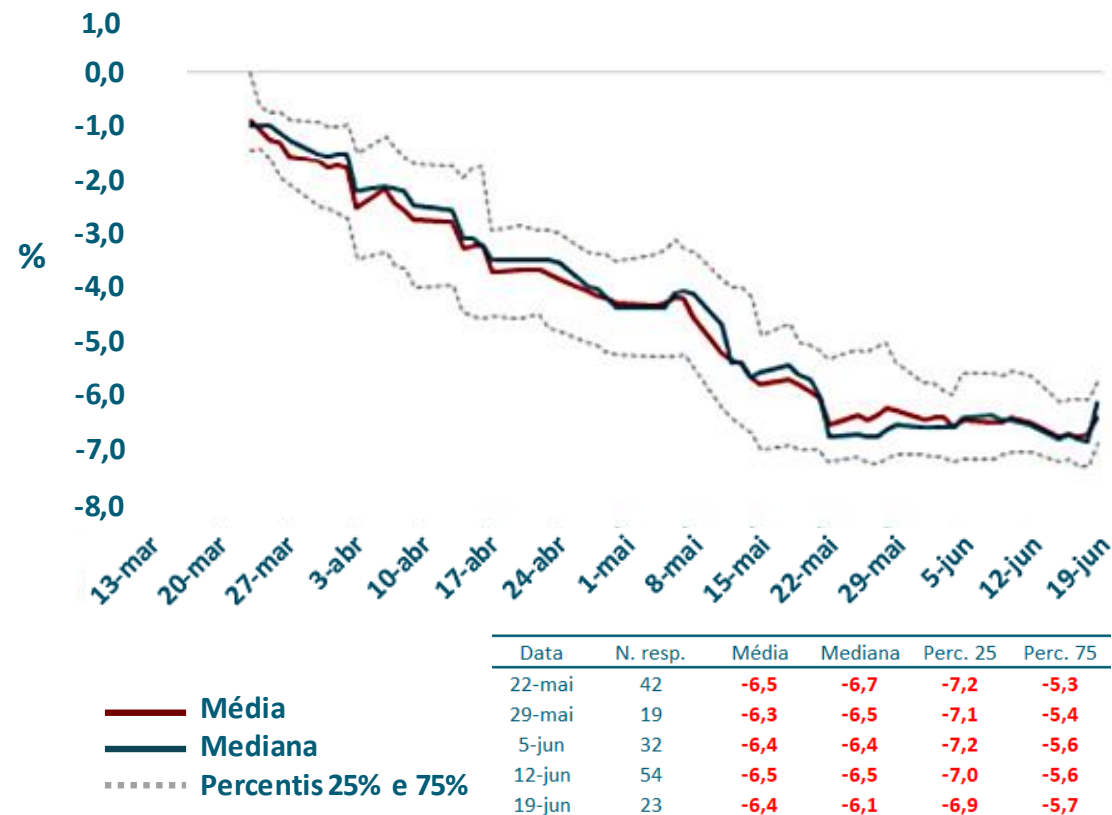
Economia Doméstica

Vendas no varejo – Cielo*



Fonte: Cielo

Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: BCB, Focus (19/06/2020)

Brasil: Impacto da Covid-19

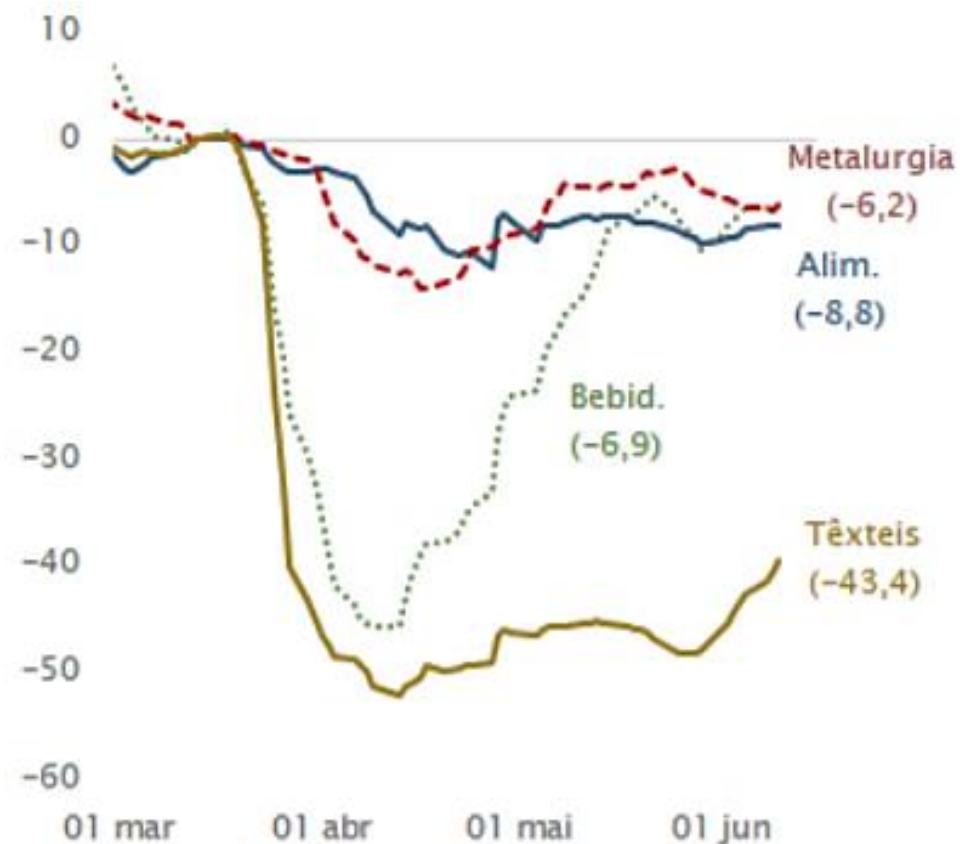
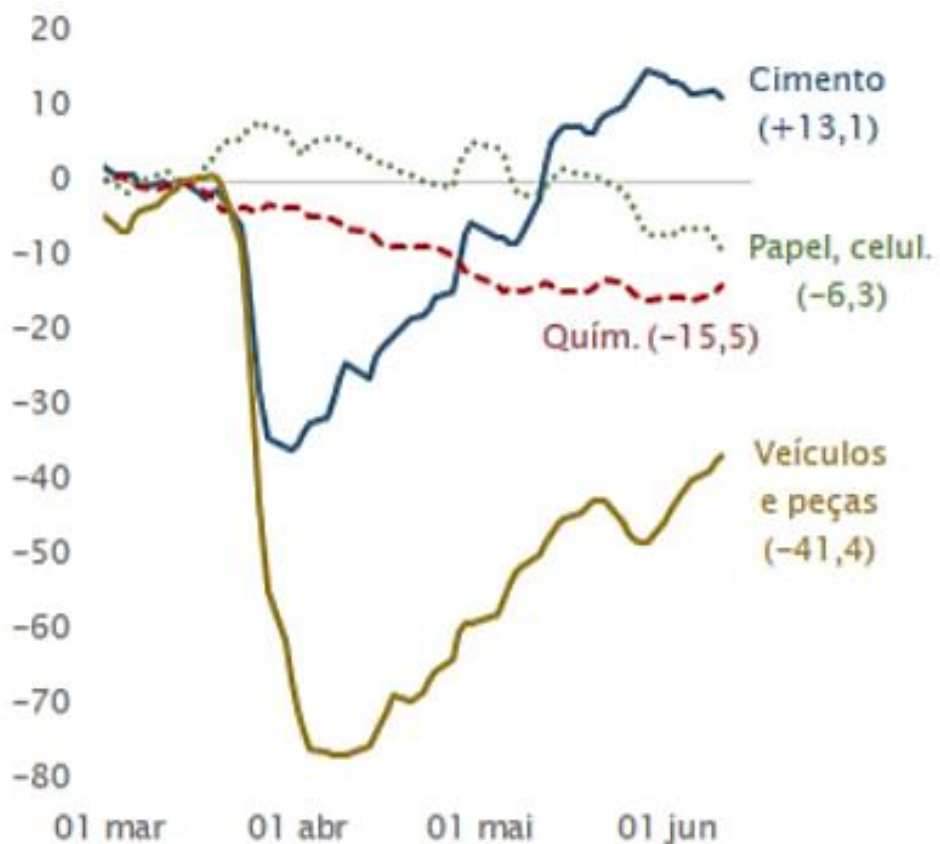
Diferentes trajetórias de queda e recuperação nos setores da indústria de manufaturas

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

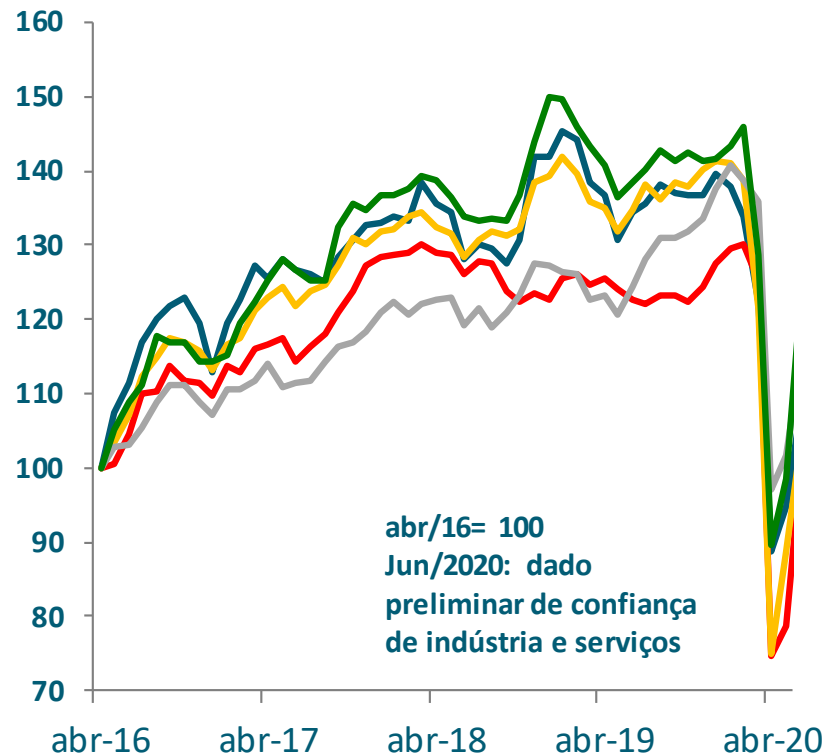
Brasil: Impacto da Covid-19

Repercussão sobre toda a economia

Choque na atividade

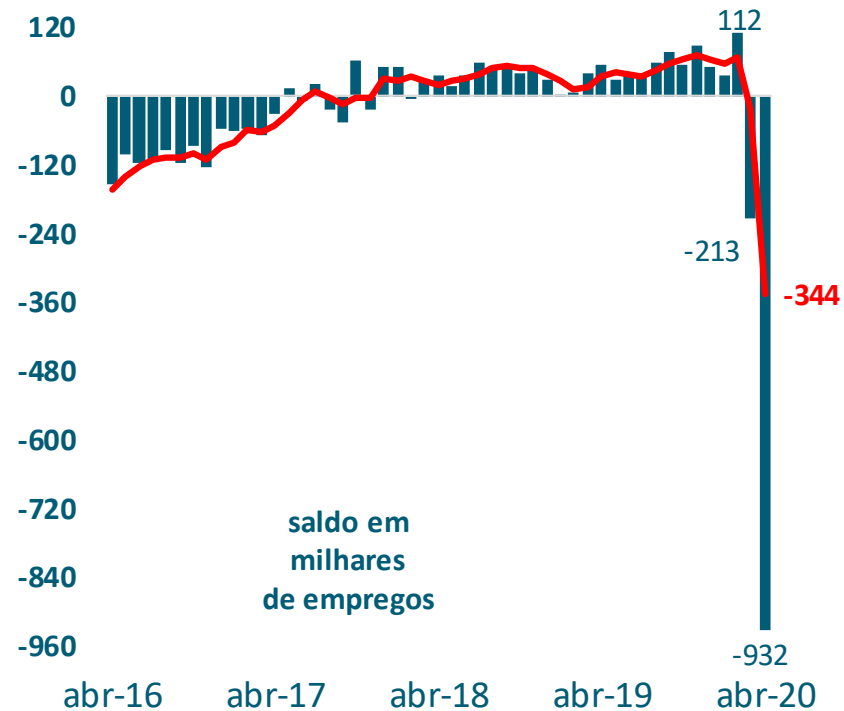
Economia Doméstica

Indicadores de confiança



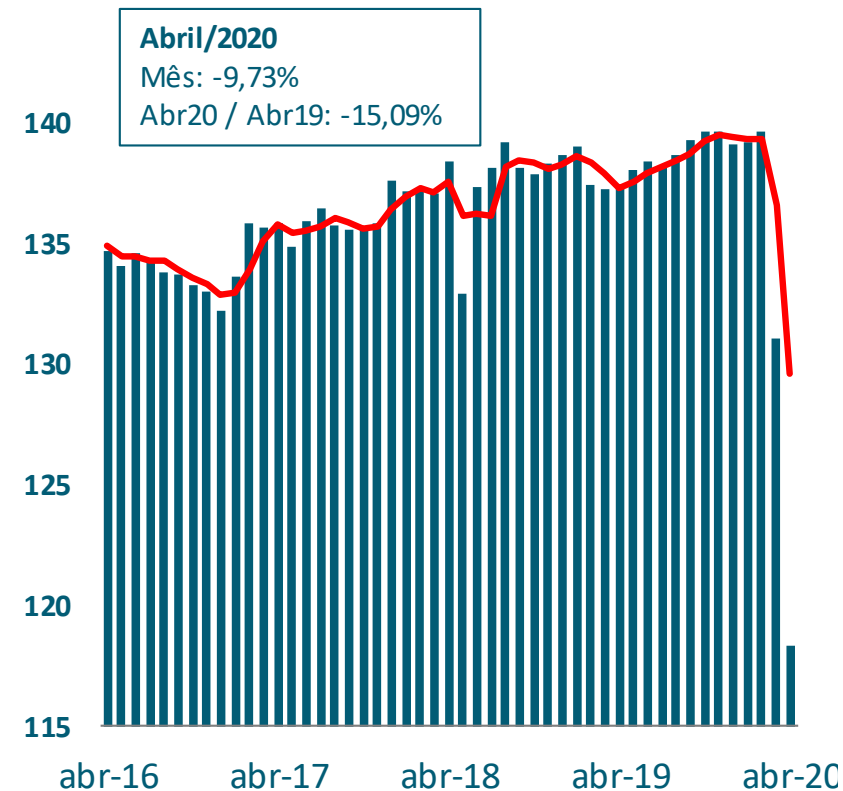
— Consumidor — Indústria — Serviços
— Construção — Comércio

Caged



■ Mensal — Média movel trimestral

IBC-BR*



■ Mensal — Média móvel trimestral

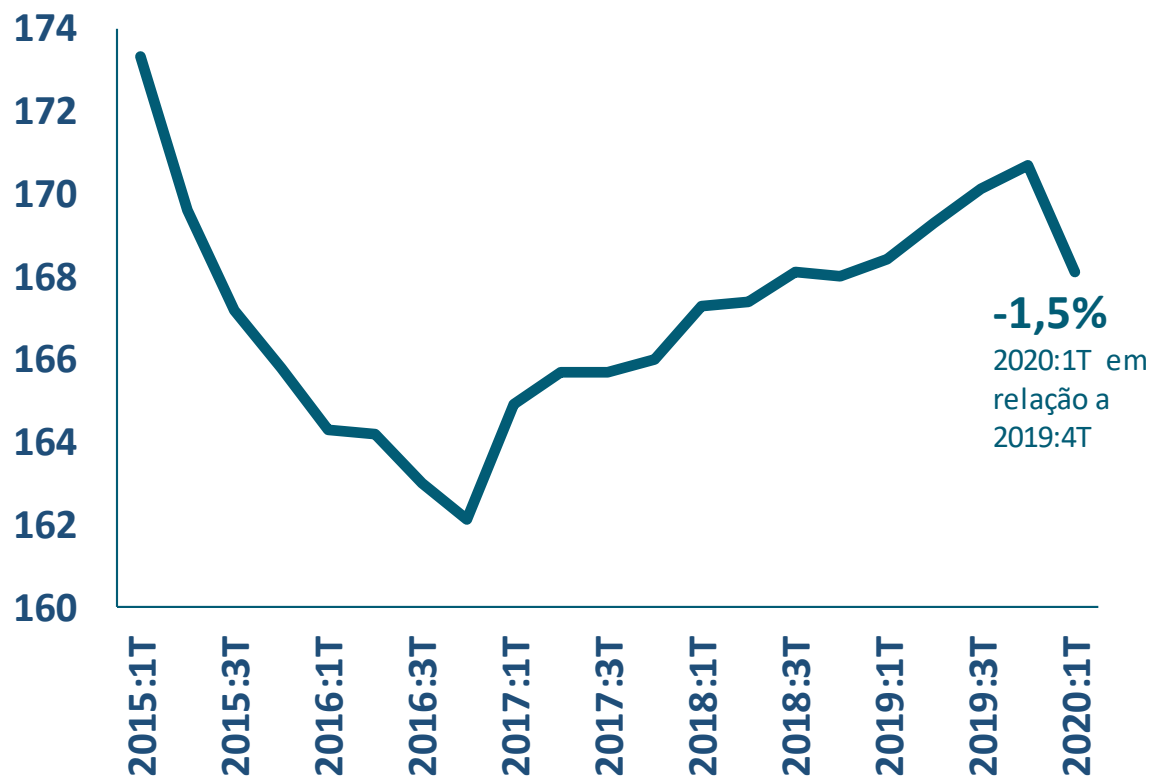
*2002 = 100

Todos os dados são dessazonalizados. Fontes: Secretaria do Trabalho, FGV e BCB

Brasil: Impacto da Covid-19

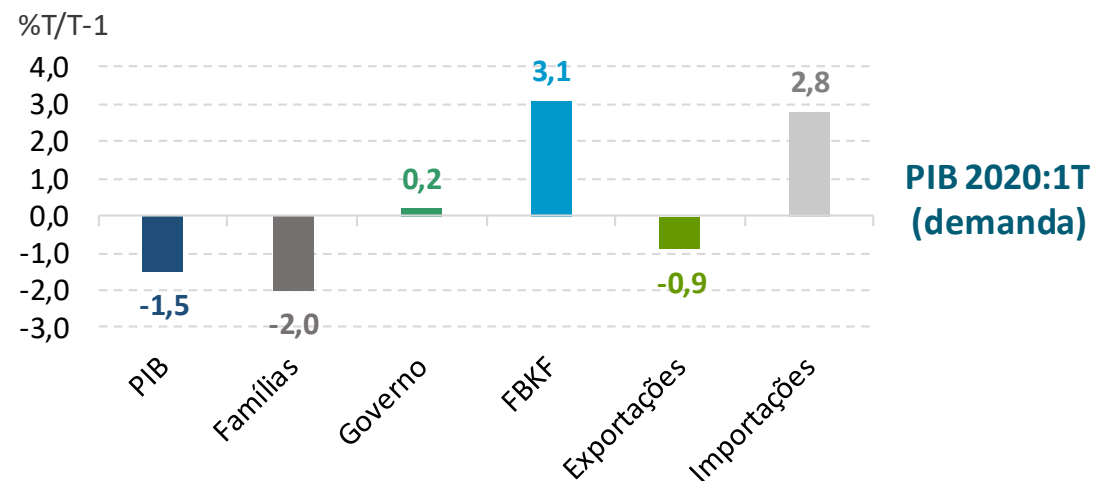
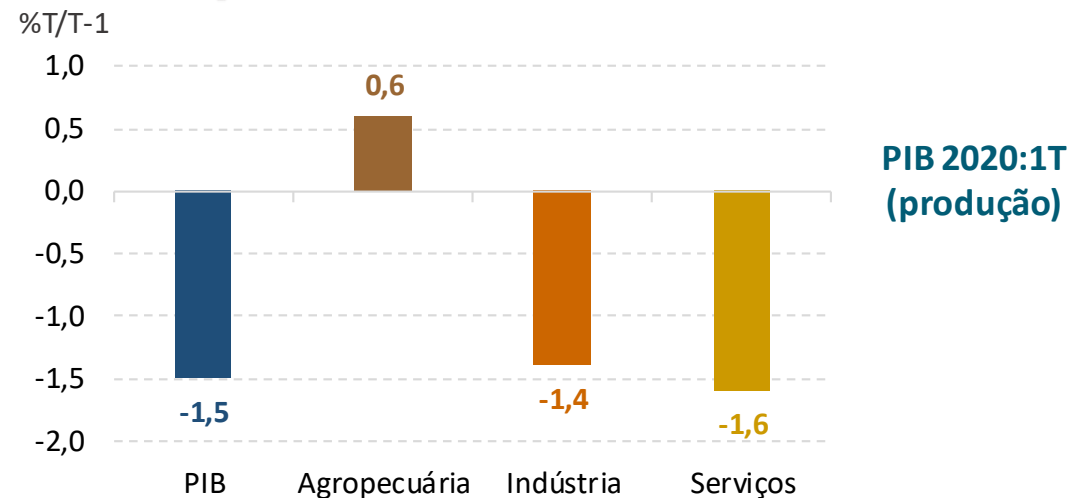
PIB 2020:1T mostra forte queda da atividade

PIB – índice dessazonalizado



Choque na atividade

Economia Doméstica



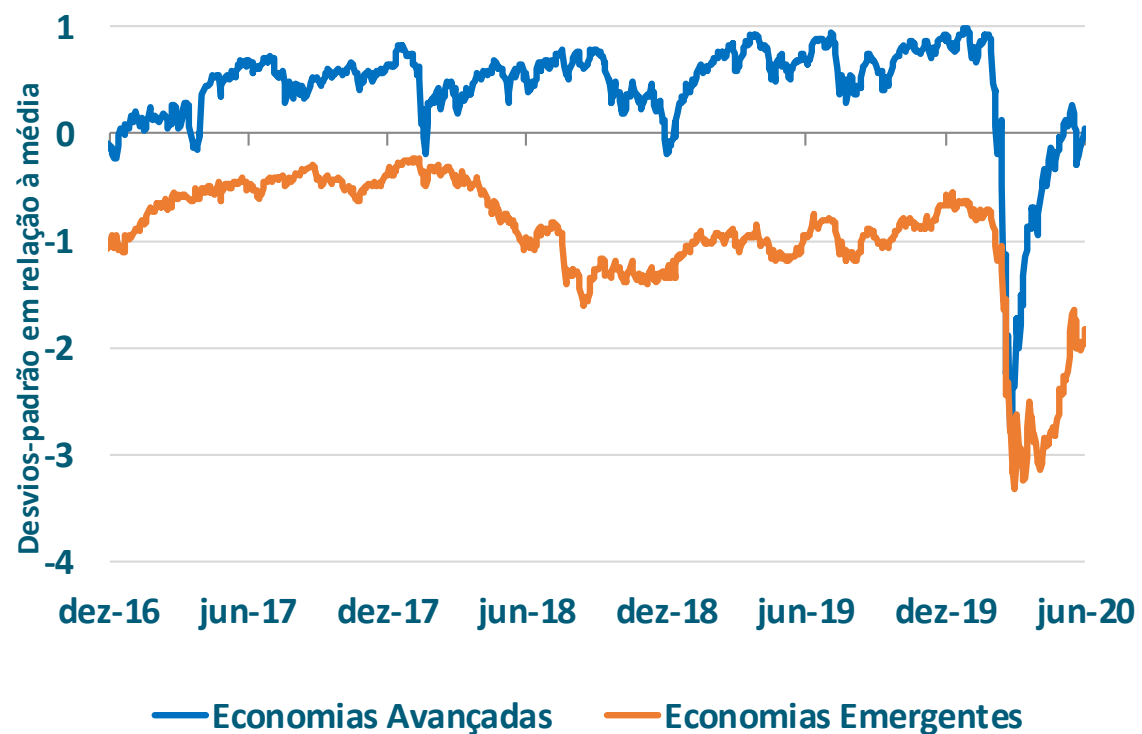
Fonte: IBGE

Pandemia: percepção de risco

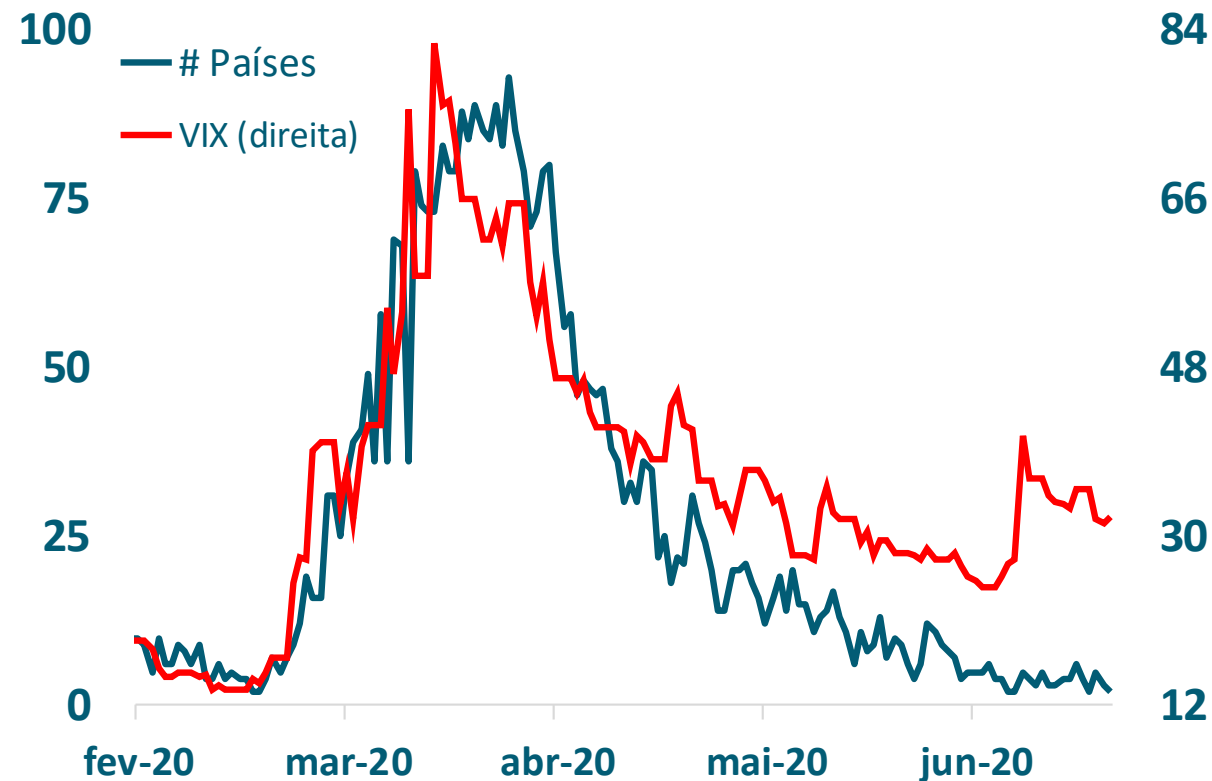
Choque Global

Mercados Globais

Apetite ao risco



Novos casos de covid-19* vs. VIX



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

Fonte: FED, ECB, Bloomberg

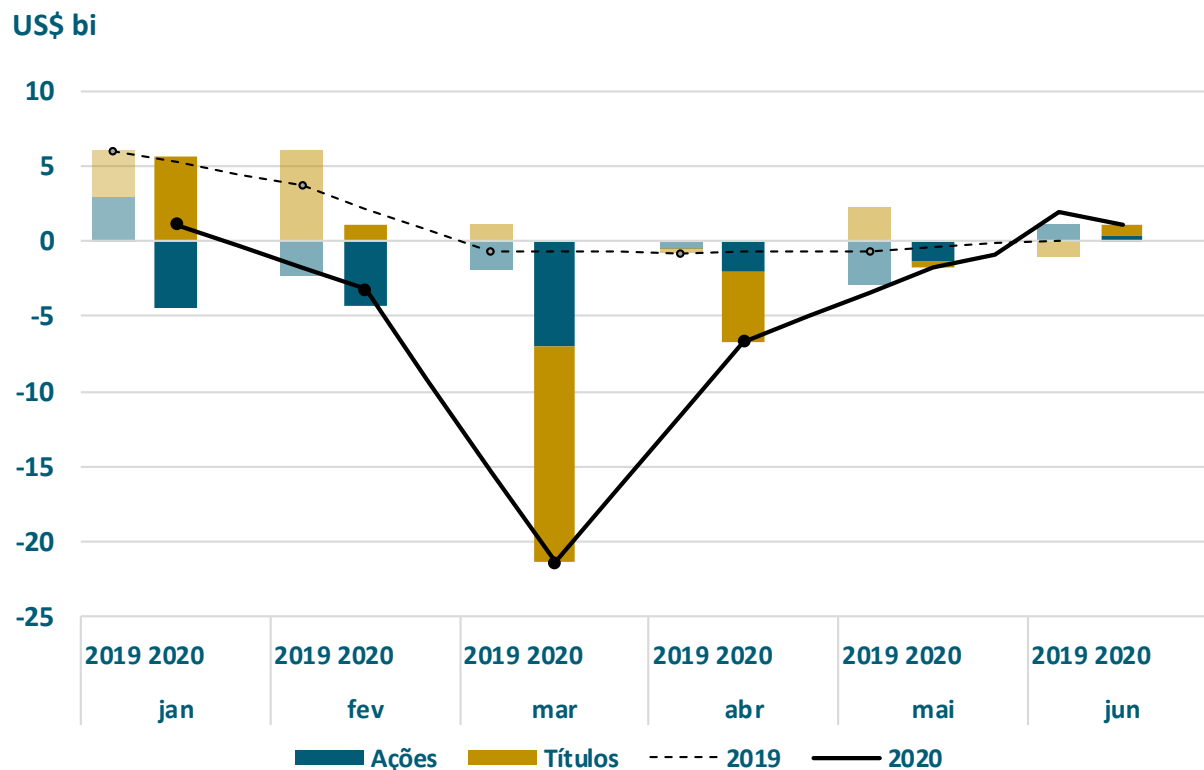
Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

Choque Global

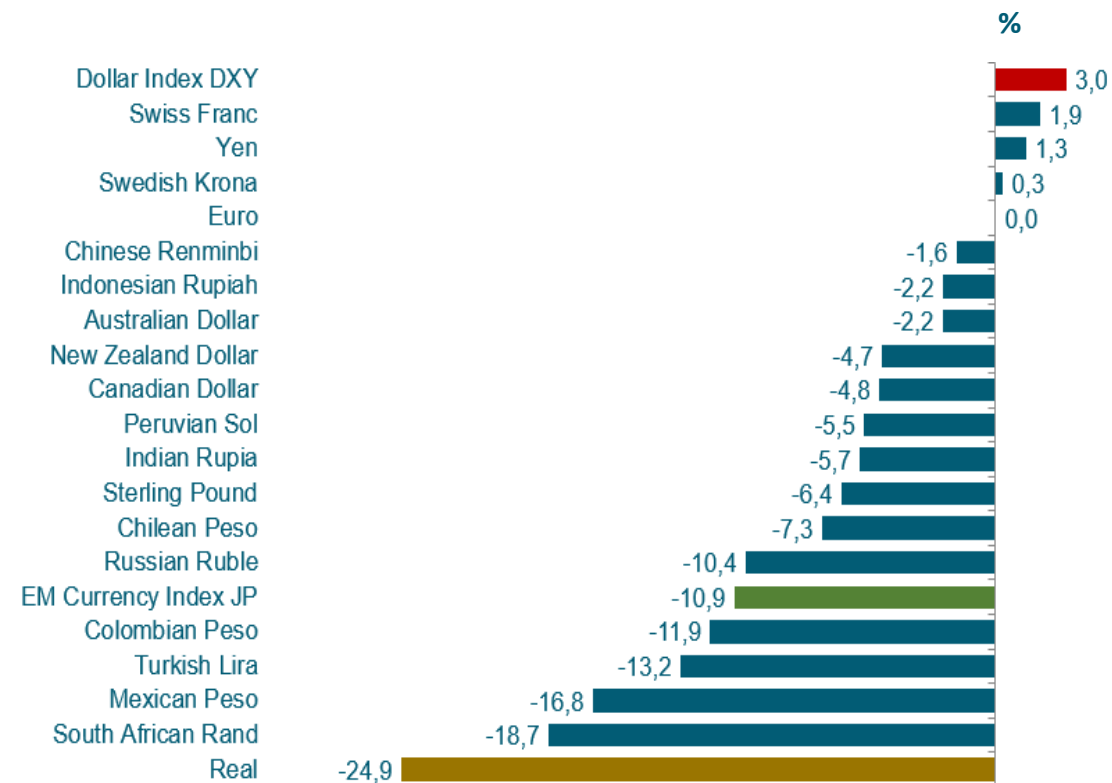
Mercados Domésticos

Fluxo de capitais



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 23/06/2020

Variação cambial em 2020



Fonte: Bloomberg, em 25/06/2020

Desempenho dos ativos domésticos

GFC vs. Covid-19

Choque Global

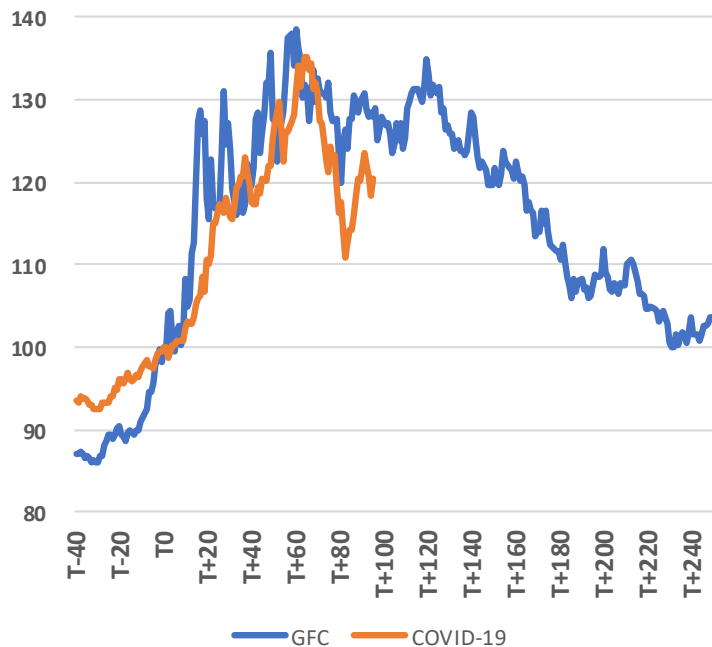
Mercados Domésticos

Intervenções do BC (US\$ mi)

	FX Swap	Spot	Others
GFC	34,256.00	14,499.90	16,380.20
Covid-19	21,516.50	18,314.36	12,027.51

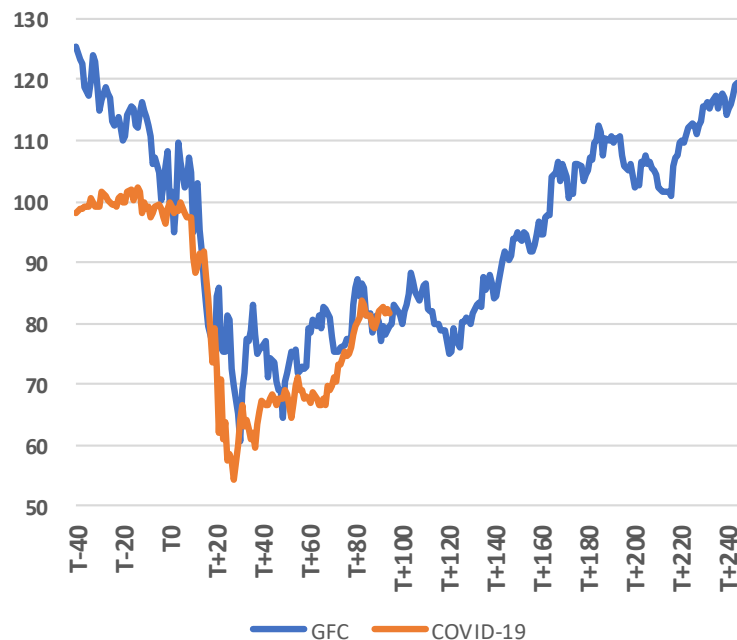
T0: Índice = 100

USDBRL



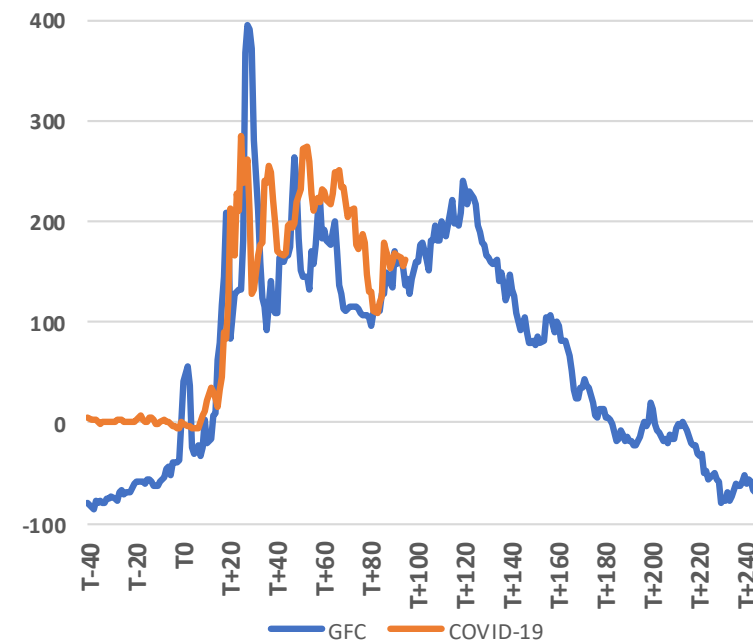
T0: Índice = 100

Ibovespa



T0: Pontos = 0

CDS



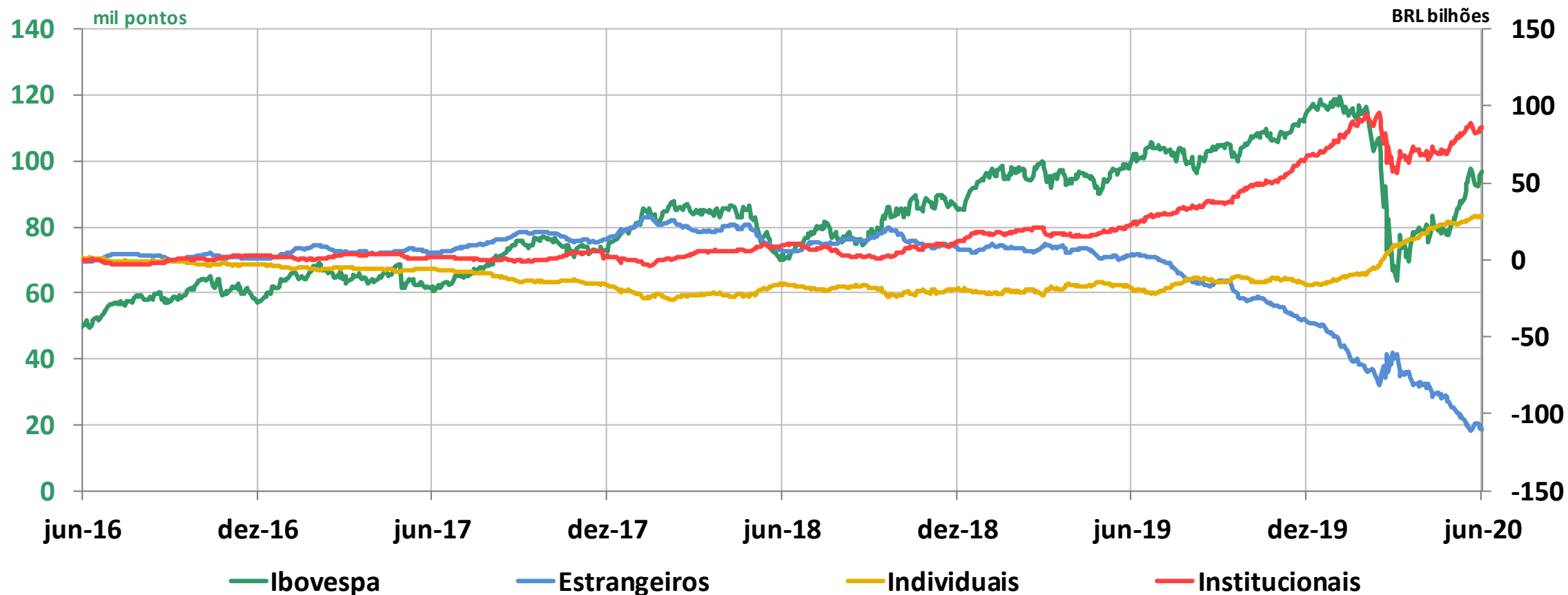
Fonte: Bloomberg, BCB

Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

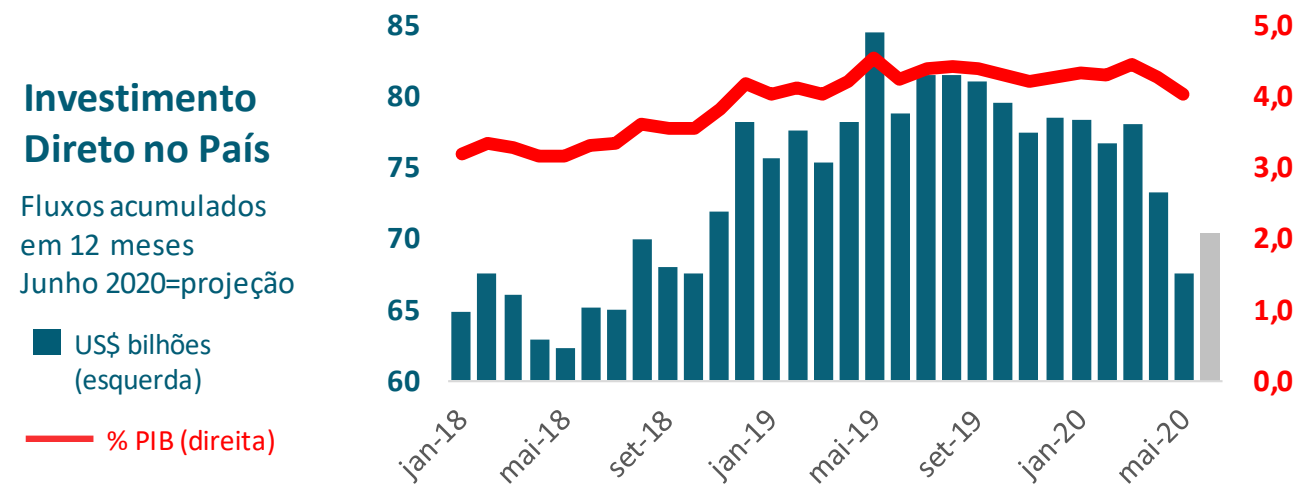
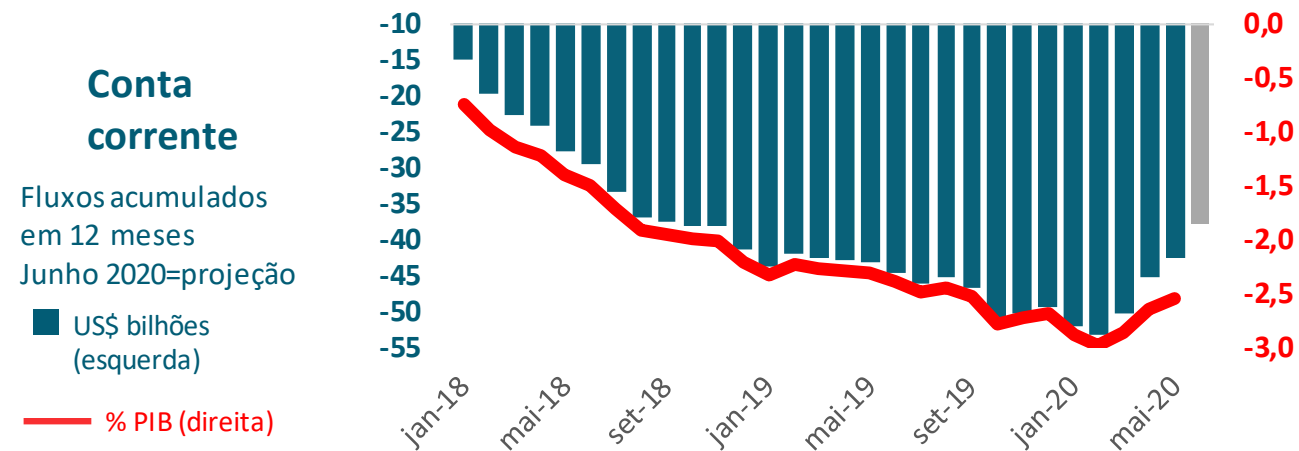
Mercados Domésticos



Fonte: B3

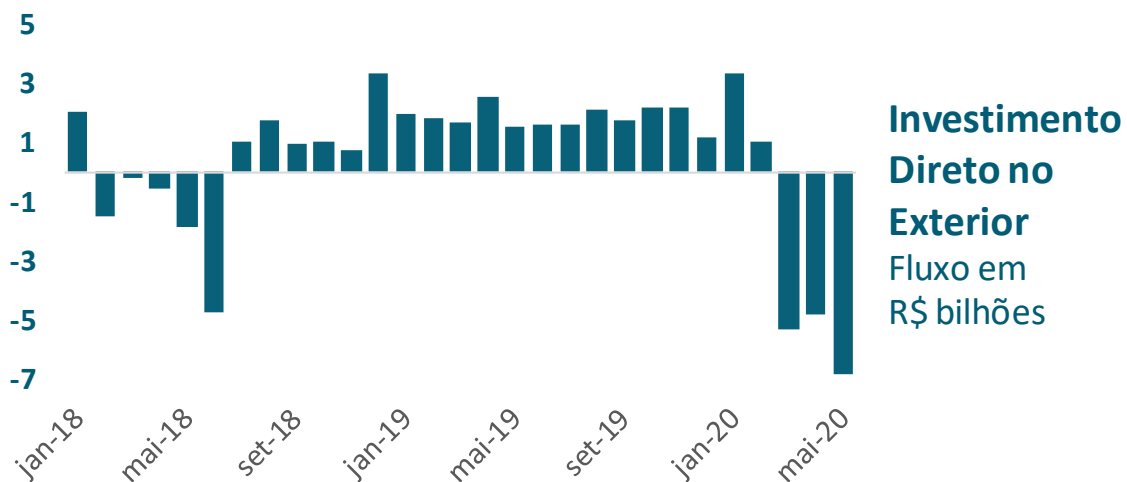
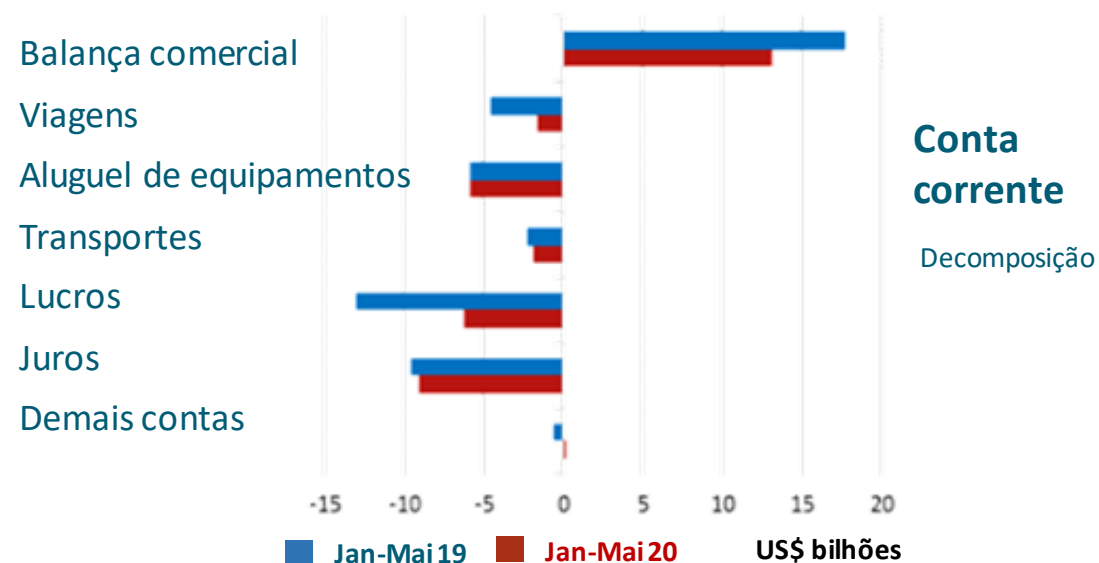
Contas externas

Fluxo de capitais tende a se acomodar e melhorar contas externas



Choque Global

Economia Doméstica



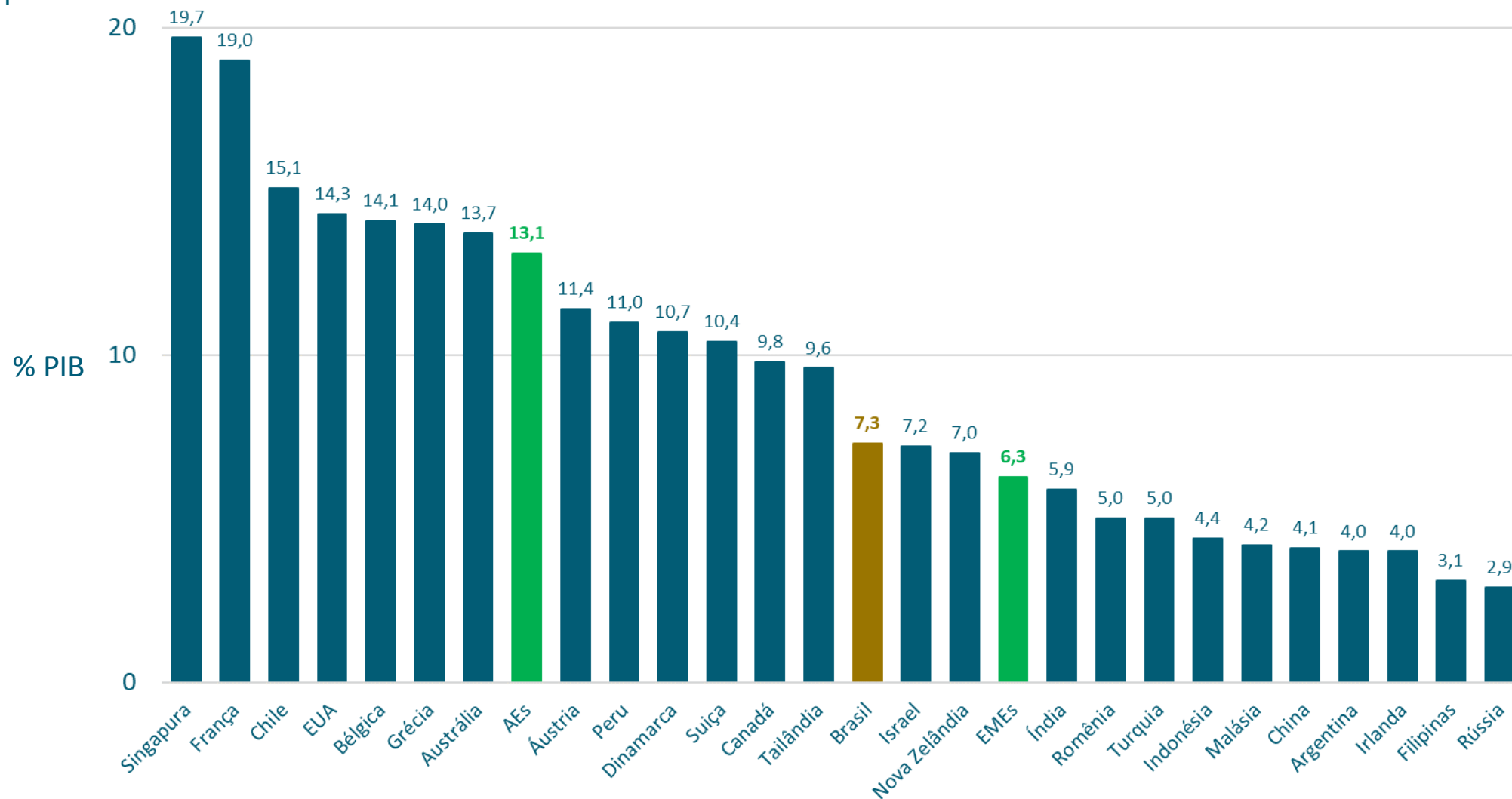
Fonte: BCB

Resposta Fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise

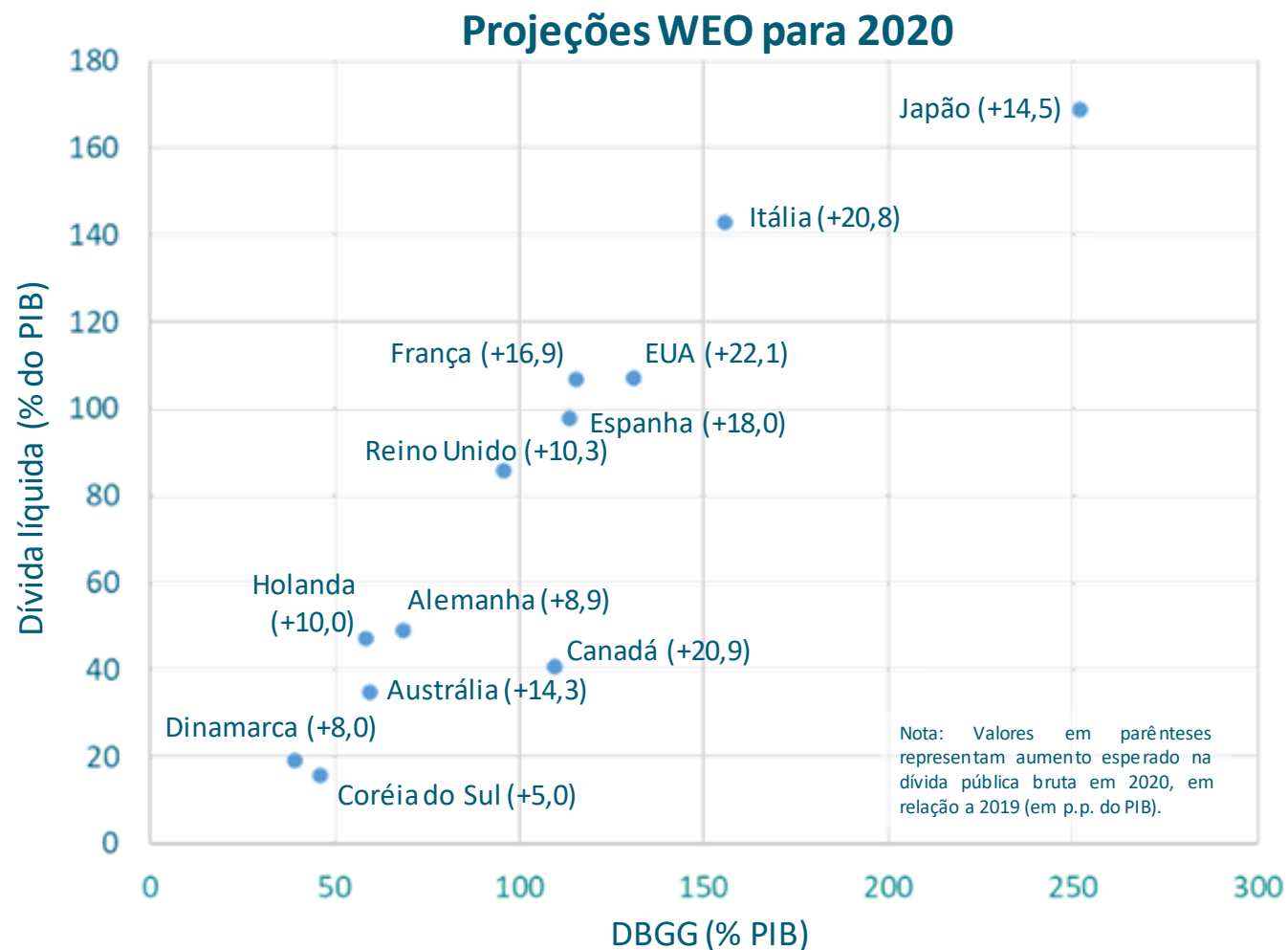


Resposta Fiscal

Resposta atual deve superar a da GFC

Choque Global

Enfrentamento da crise



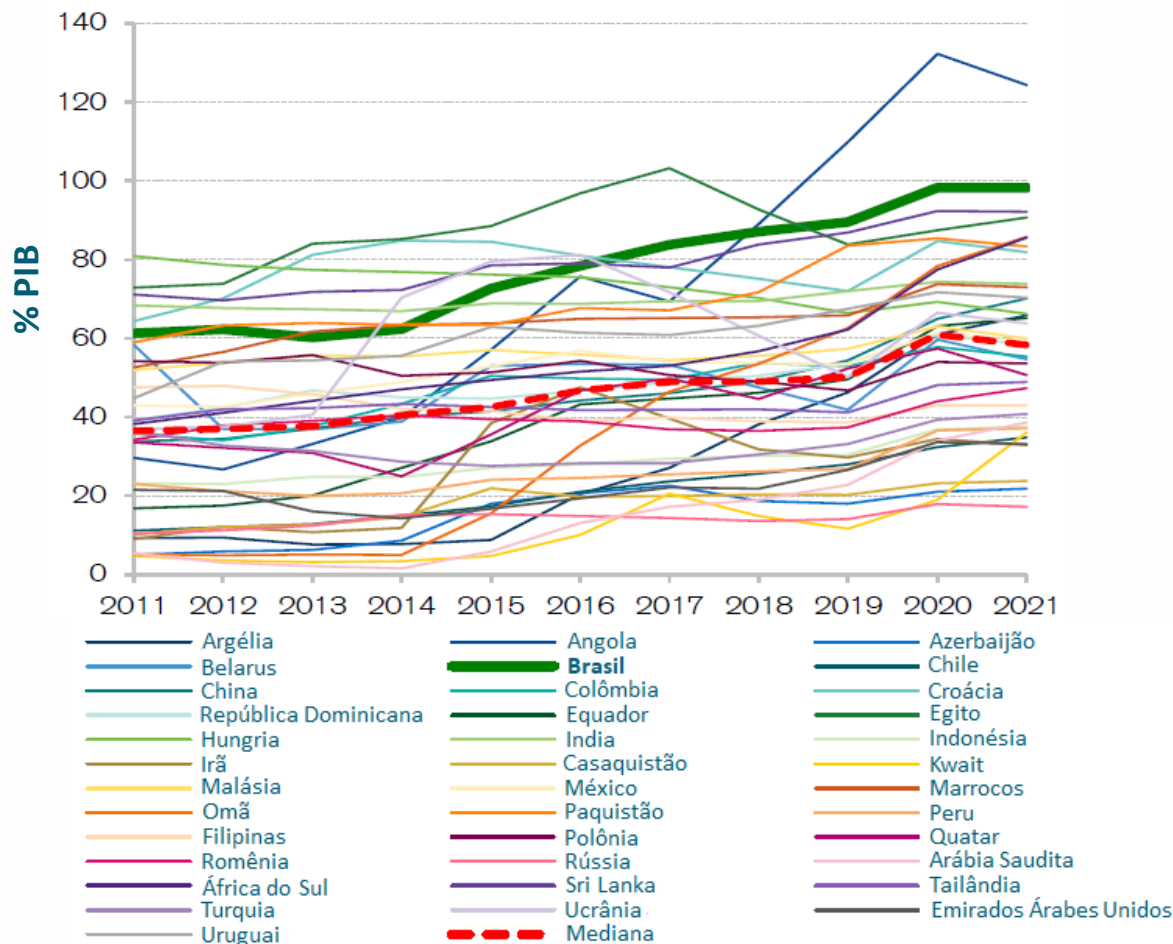
Fonte: FED, ECB, BoE and BCB

Emergentes: evolução da dívida

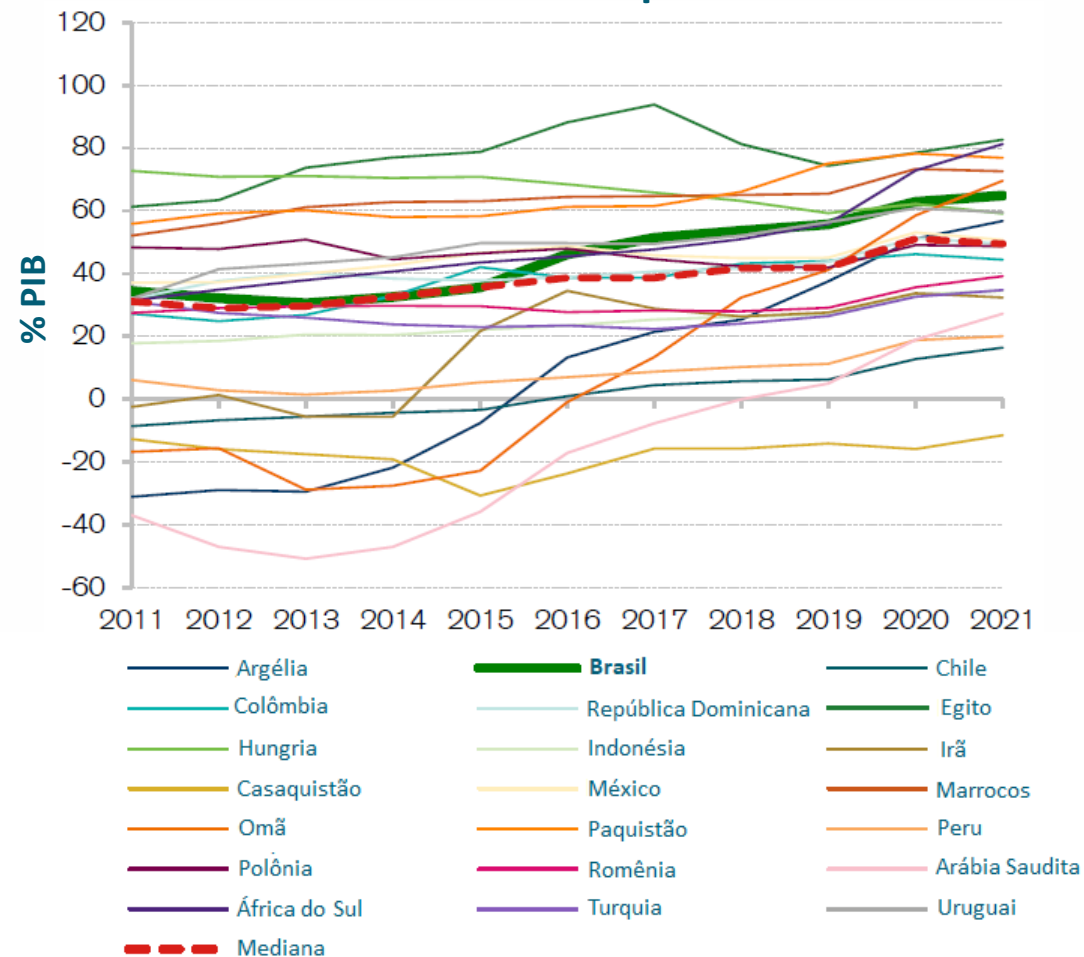
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Dívida Bruta



Dívida Líquida



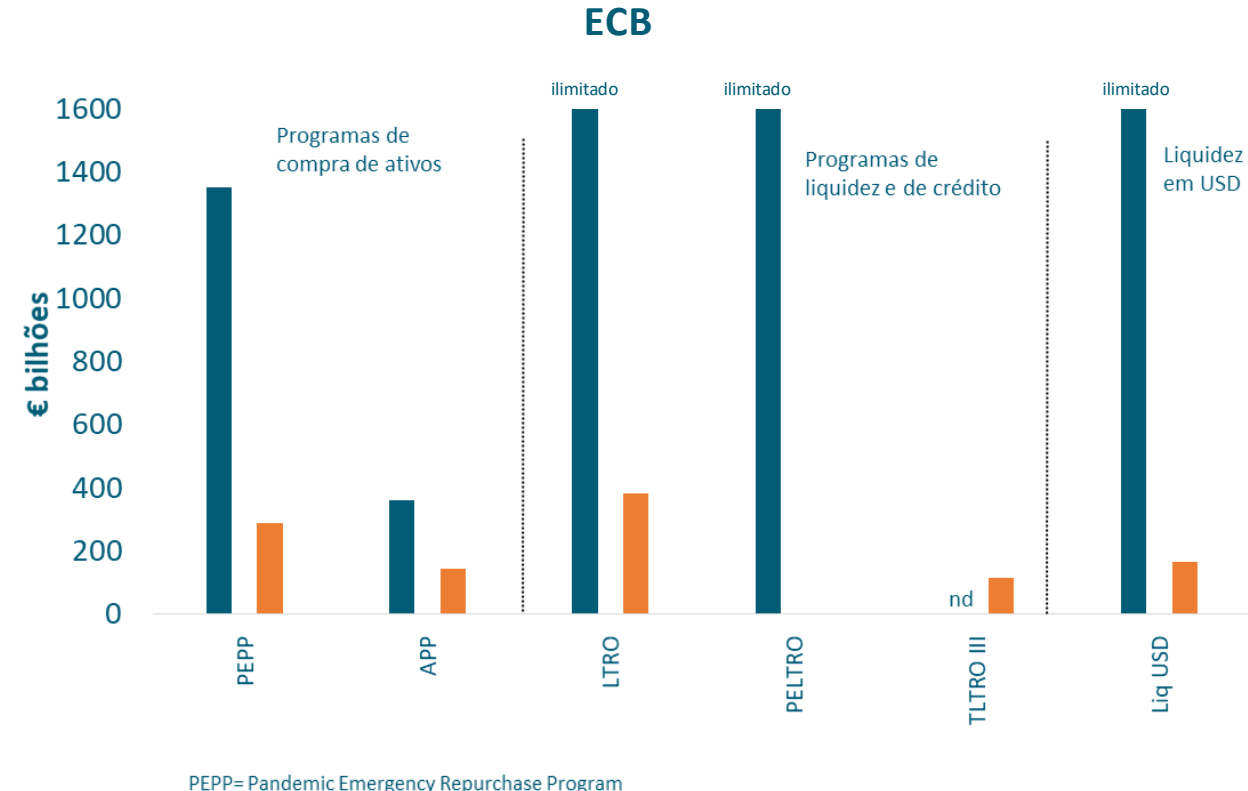
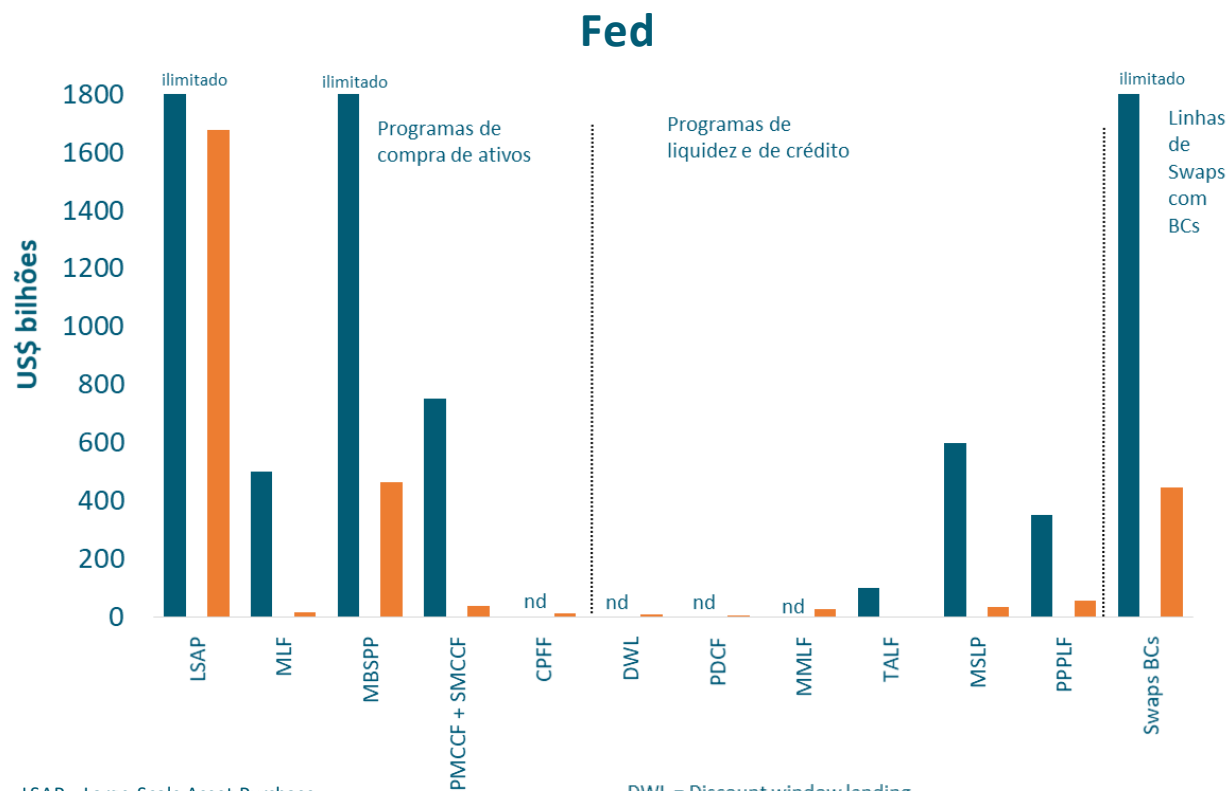
Fonte: FMI e Credit Suisse

Reação da Autoridade Monetária

Programas resultam em grande injeções de liquidez nos sistemas financeiros

Choque Global

Enfrentando a crise



LSAP = Large-Scale Asset Purchase
 MLF = Municipal Liquidity Facility
 MBSPP = Mortgage-Backed Securities Purchase Program
 PMCCF = Primary Market Corporate Credit Facility
 SMCCF = Secondary Market Corporate Credit Facility
 CPFF = Commercial Paper Funding Facility

DWL = Discount window lending
 PDCF = Primary Dealer Credit Facility
 MMLF = Money Market Mutual Fund Liquidity Facility
 TALF = Term Asset-Backed Securities Loan Facility
 MSNLF = Main Street New Loan Facility
 PPLF = Paycheck Protection Liquidity Facility

PEPP = Pandemic Emergency Repurchase Program
 APP = Asset Purchase Programs
 LTRO = Long Term Refinancing Operations
 PELTRO = Pandemic Emergency Refinancing Operations
 TLTRO III = Targeted Long Term Refinancing Operations
 Liq. USD = Liquidity in US\$

■ Anunciado

■ Implementado*

Fonte: Fed, BOJ, Bloomberg, Thomson Reuters

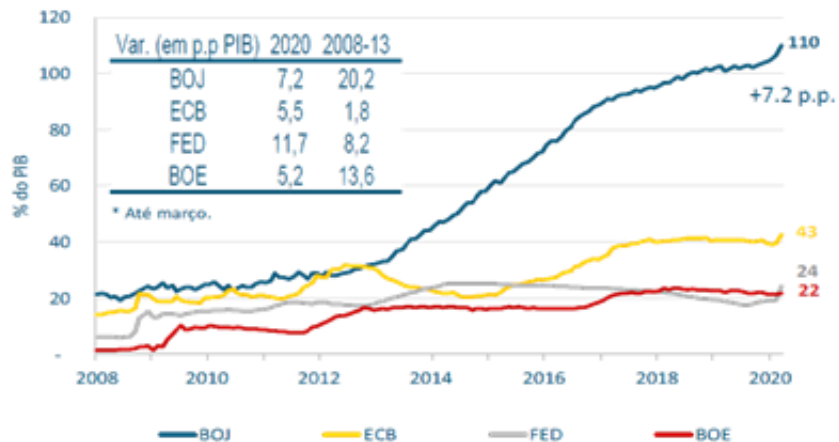
Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

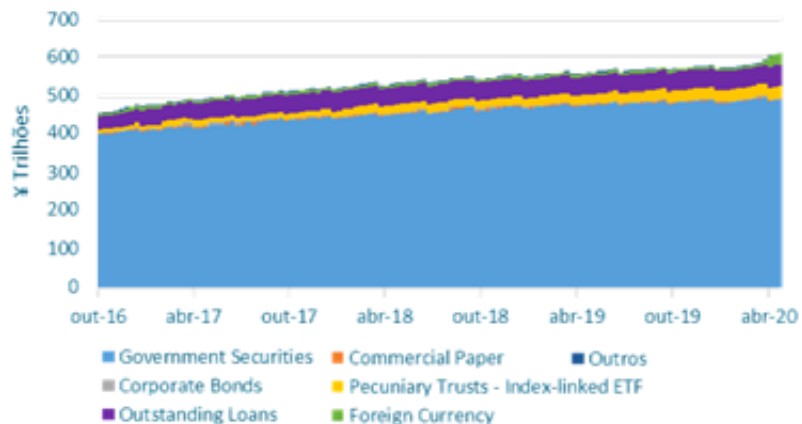
Choque econômico

Enfrentamento da crise

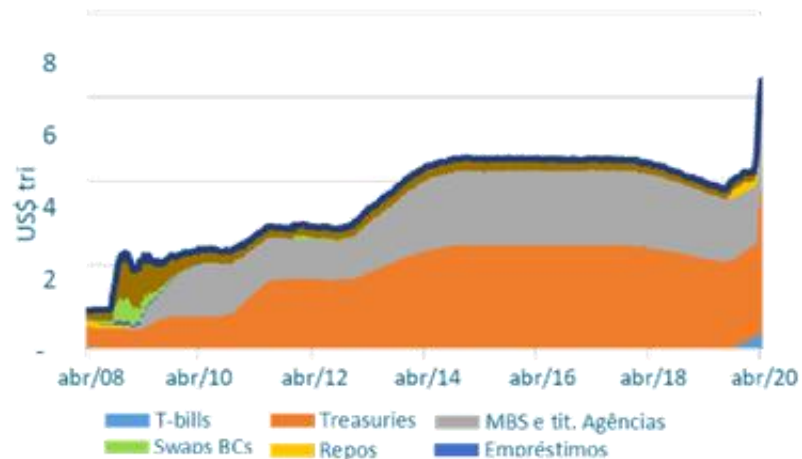
Total de ativo dos bcs



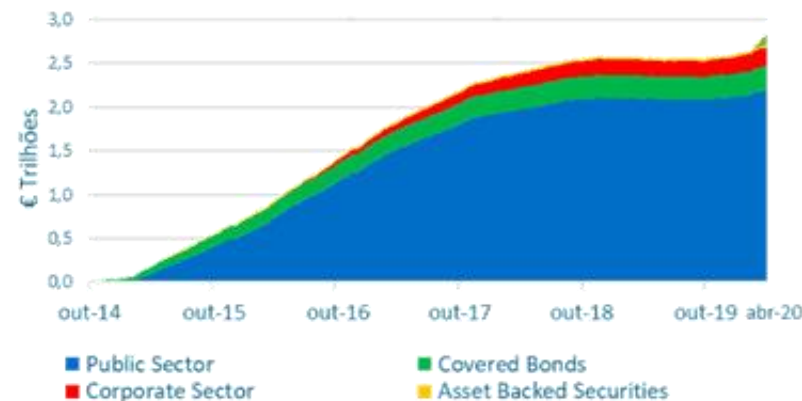
Banco do Japão



Federal Reserve EUA



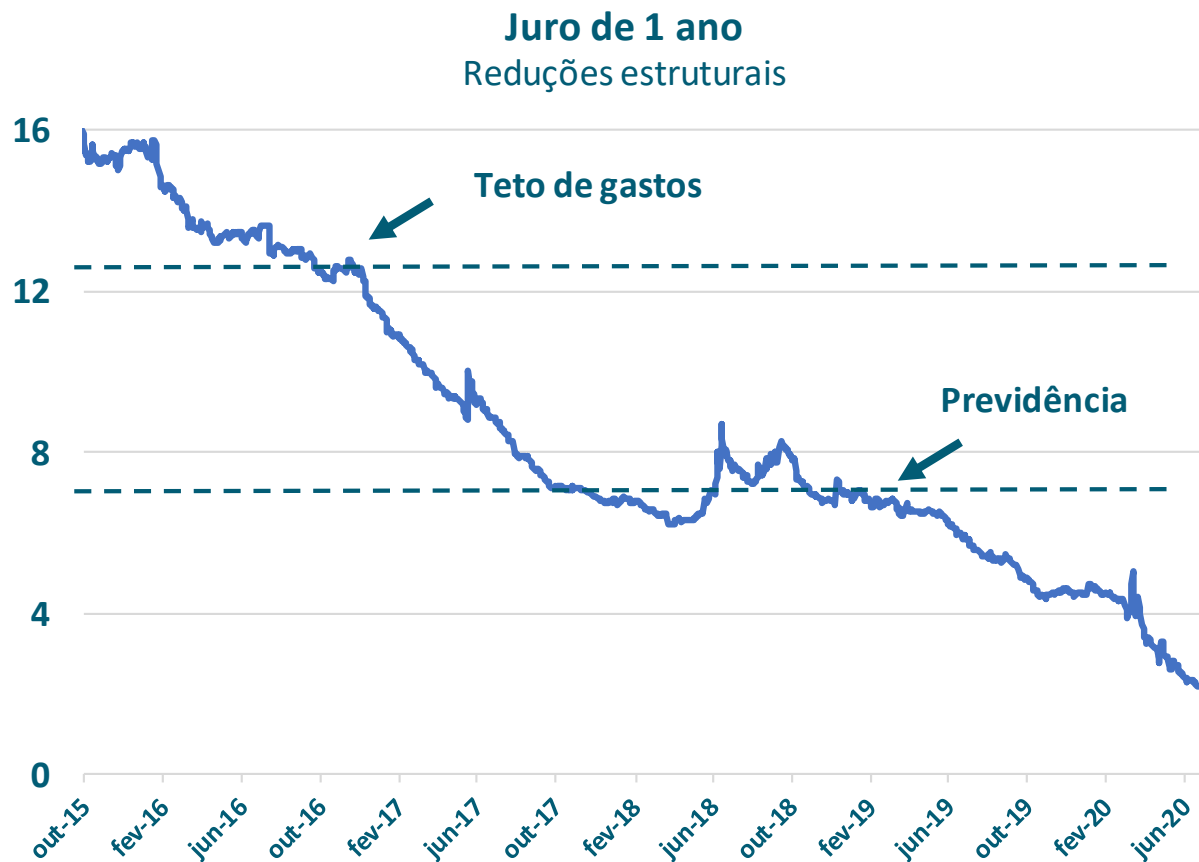
Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

Espaço para atuação convencional

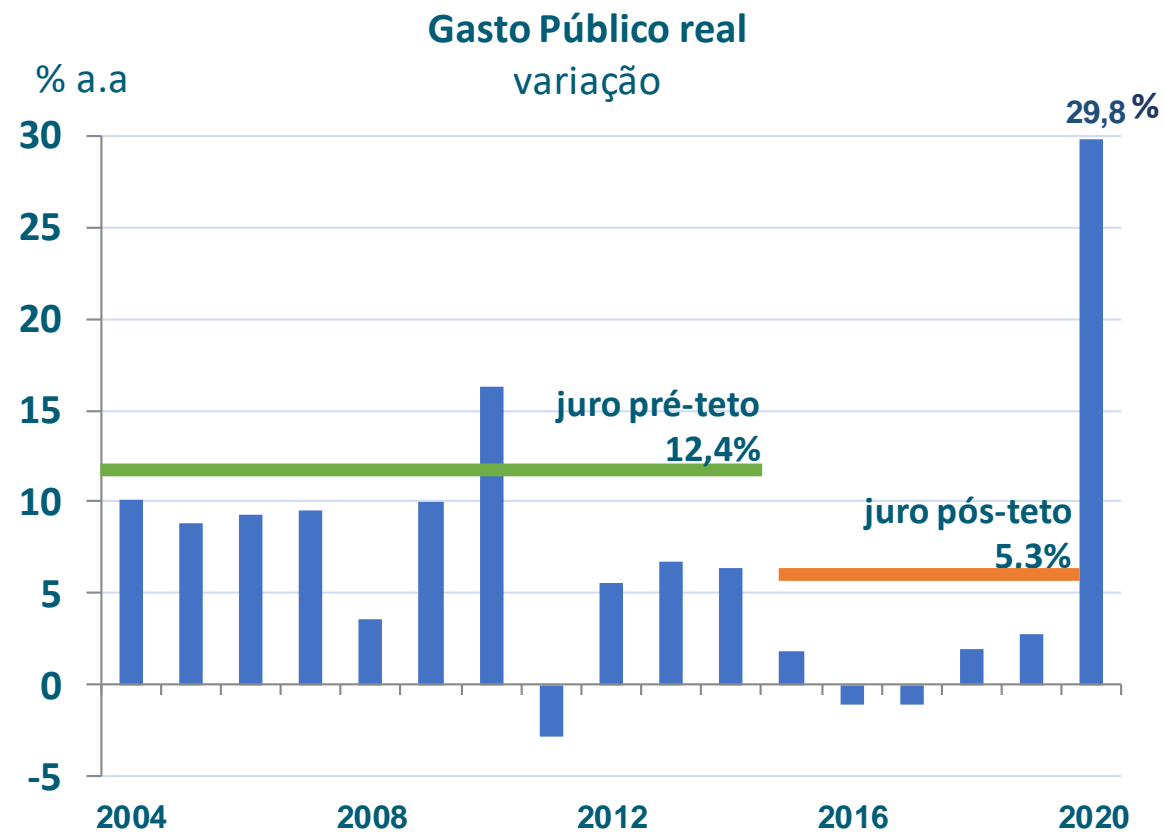
Brasil: cautela recomendada na PM



Fonte: Bloomberg

Cenário macroeconômico

Política monetária



Fonte: BCB, 2020 projeção

Espaço para atuação convencional

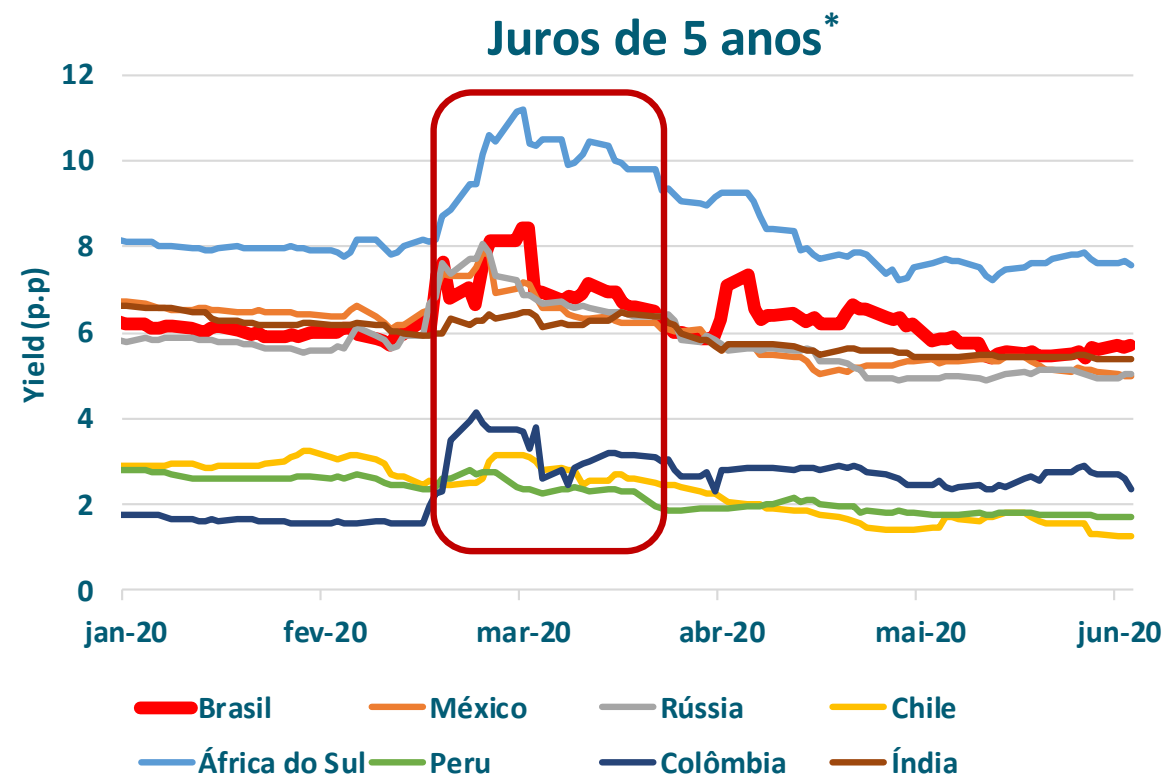
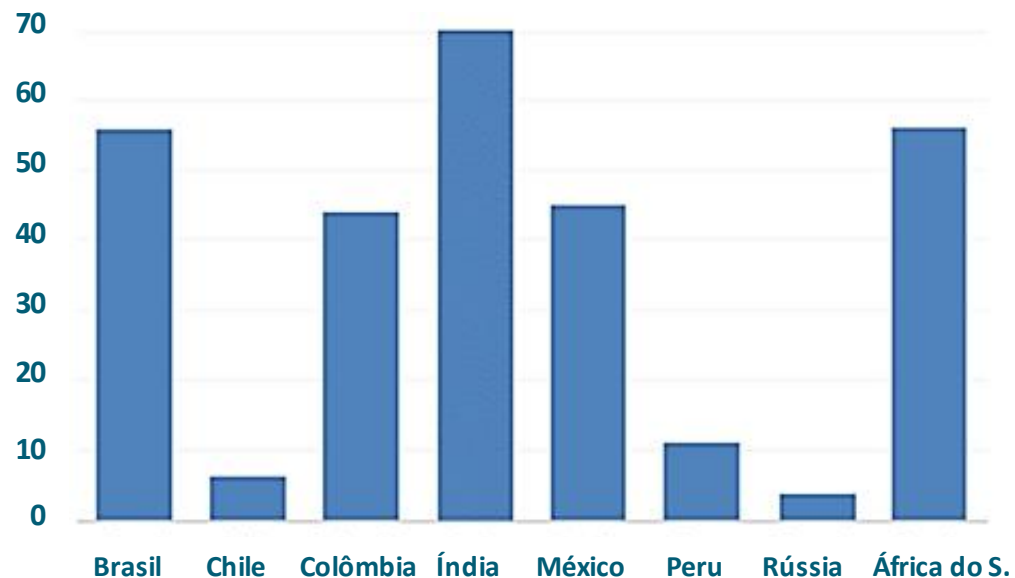
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

Política monetária

Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida (2019)



Fonte: IMF, Standard & Poor's

Fonte: Bloomberg

- Em sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros em 0,75 ponto percentual, para 2,25% a.a.
- O Copom entende que, neste momento, a conjuntura econômica prescreve estímulo monetário extraordinariamente elevado, mas reconhece que o espaço remanescente para a utilização de política monetária é incerto e deve ser pequeno.
- Para as próximas reuniões, o Comitê vê como apropriado avaliar os impactos da pandemia e do conjunto de medidas de incentivo ao crédito e recomposição de renda, e antevê que um eventual ajuste futuro no grau de estímulo monetário será residual.
- O Comitê reconhece que, em vista do cenário básico e do seu balanço de riscos, novas informações sobre a evolução 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	2020		2008
	Potencial	Implementado	
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\$ 26 bi	–
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23,2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 6,1 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3 bi	–
Liberação de compulsório da poupança	R\$ 55,8 bi	**	–
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 265,5 bi	R\$ 117 bi
Liberação de capital ¹			
<i>Overhedge</i>	R\$ 520 bi	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	R\$ 637 bi	–
Redução do req. de capital no crédito para PMEs	R\$ 35 bi	R\$ 35 bi	–
Redução do requerimento de capital para segmento S5	R\$ 16,5 bi	R\$ 16,5 bi	–
Redução do req. de capital para exposições em DPGE	R\$ 12,7 bi	**	–
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	**	–
Total	R\$ 1348,2 bi		–
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	R\$ 666,4 bi	–
Compra de ativos			
Compra de ativos no mercado secundário	N.D.	**	–
Outras medidas			
Linha de swap de dólar com o Fed	US\$ 60 bi		US\$ 30 bi
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	R\$ 4,1 bi	–
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	**	–

Source: BCB

¹ Impacto potencial sobre o crédito.

* Volume de crédito potencialmente beneficiado com a medida.

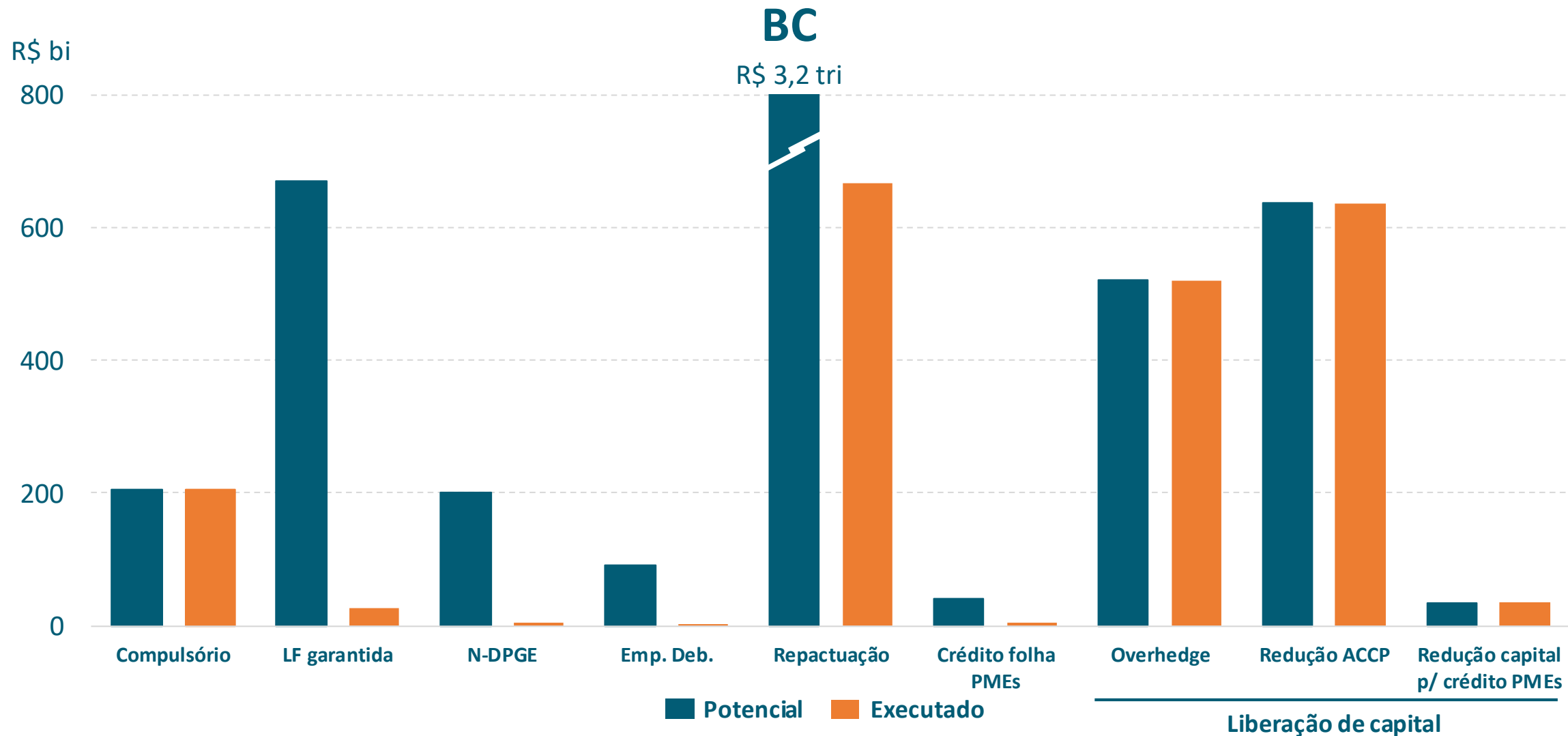
** Novas medidas.

Reação da autoridade monetária

Programas de liquidez e de crédito

Medidas

Enfrentamento da Crise



Fonte: BCB

Economias Emergentes

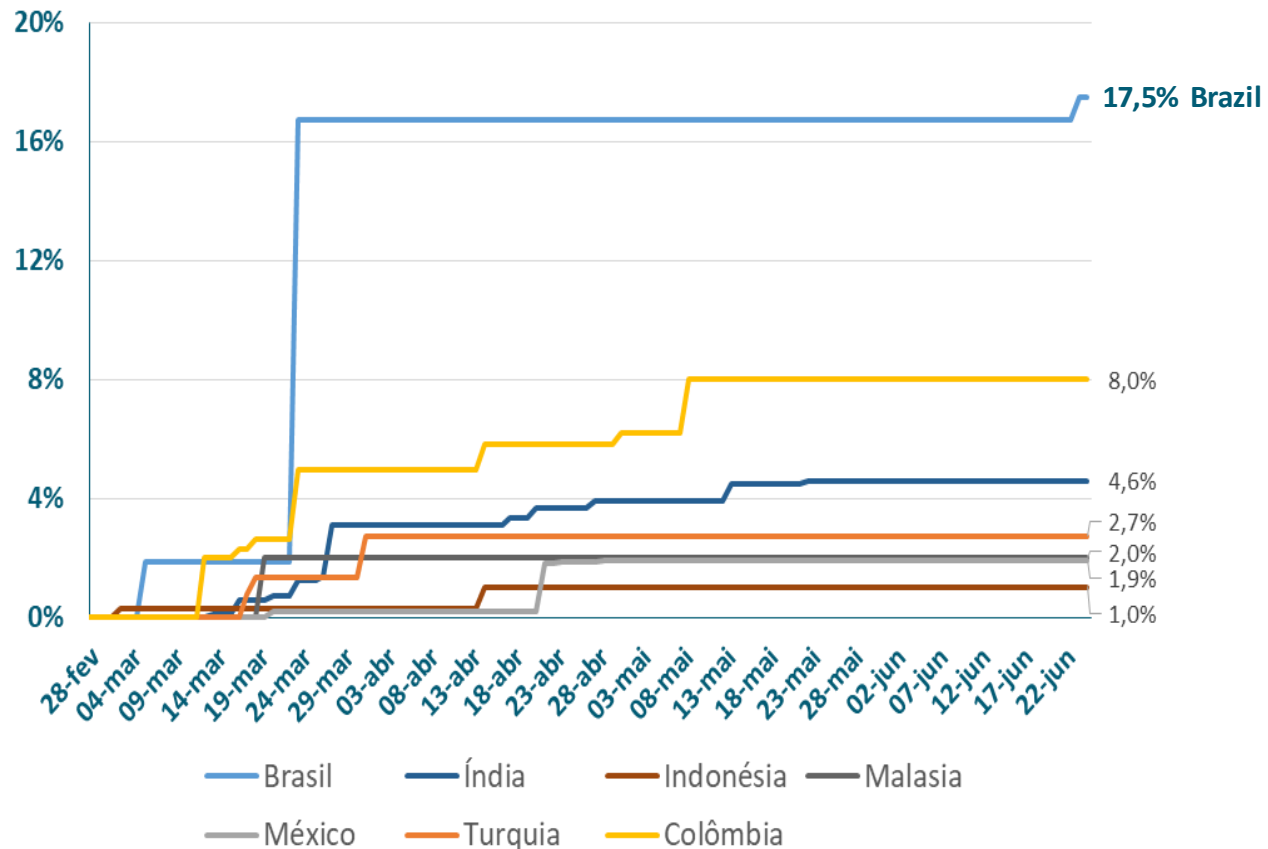
Covid-19 Medidas – Comparação

Pandemia de Covid-19

Enfrentando a crise

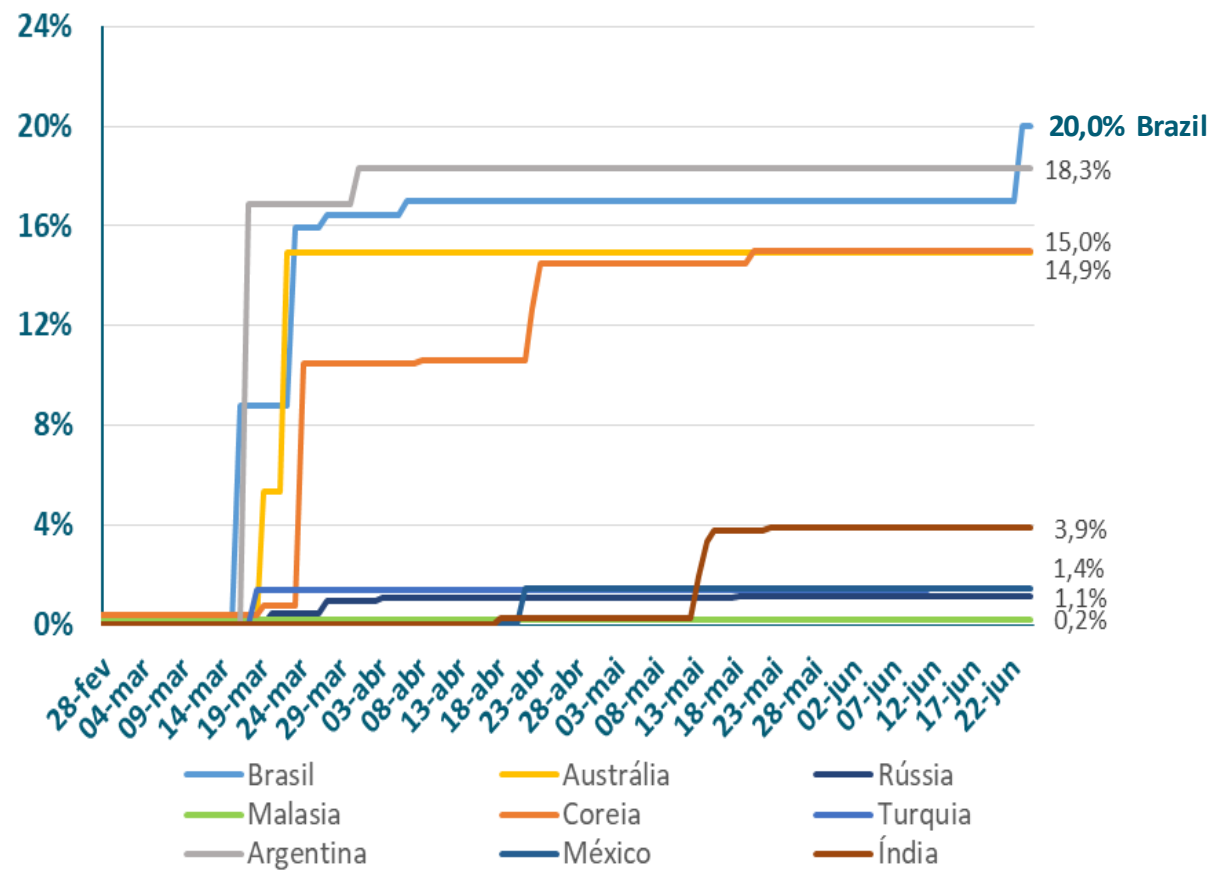
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – atualizado até 26 de junho

Captação não bancária

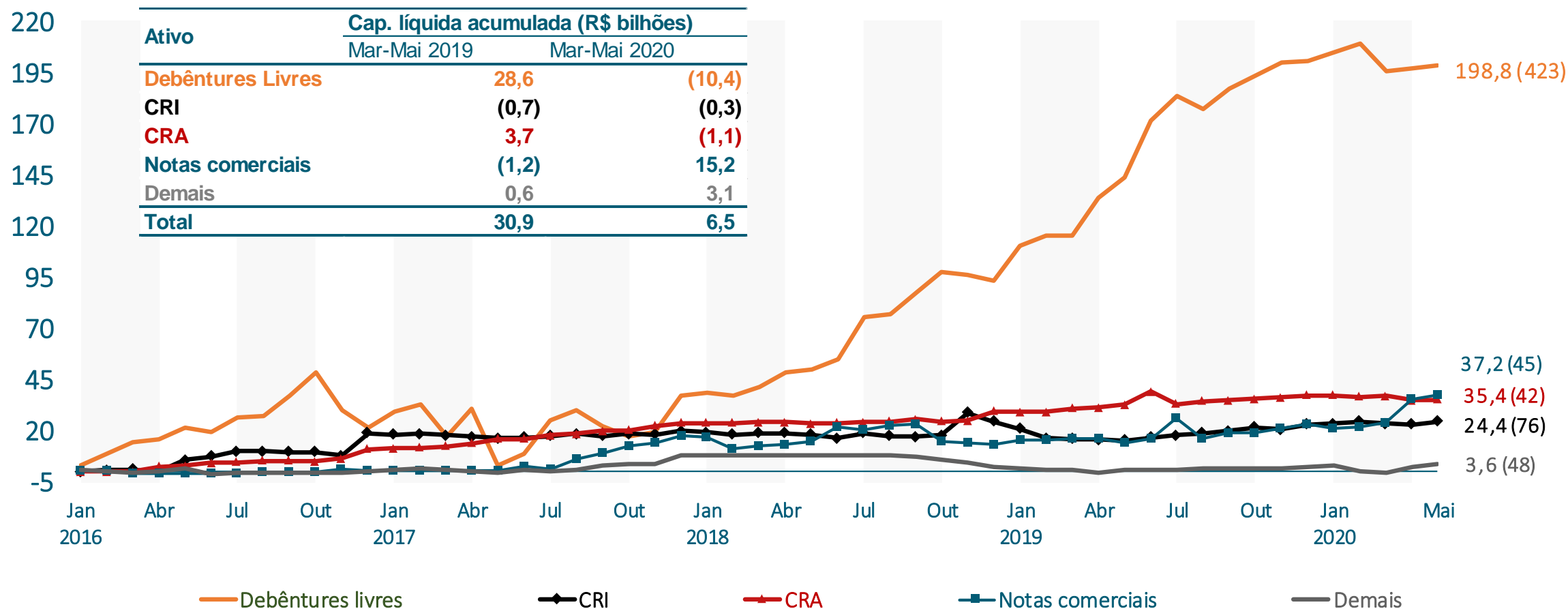
Títulos privados

Economia Doméstica

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

R\$ bilhões

Variação acumulada dos estoques – não bancária



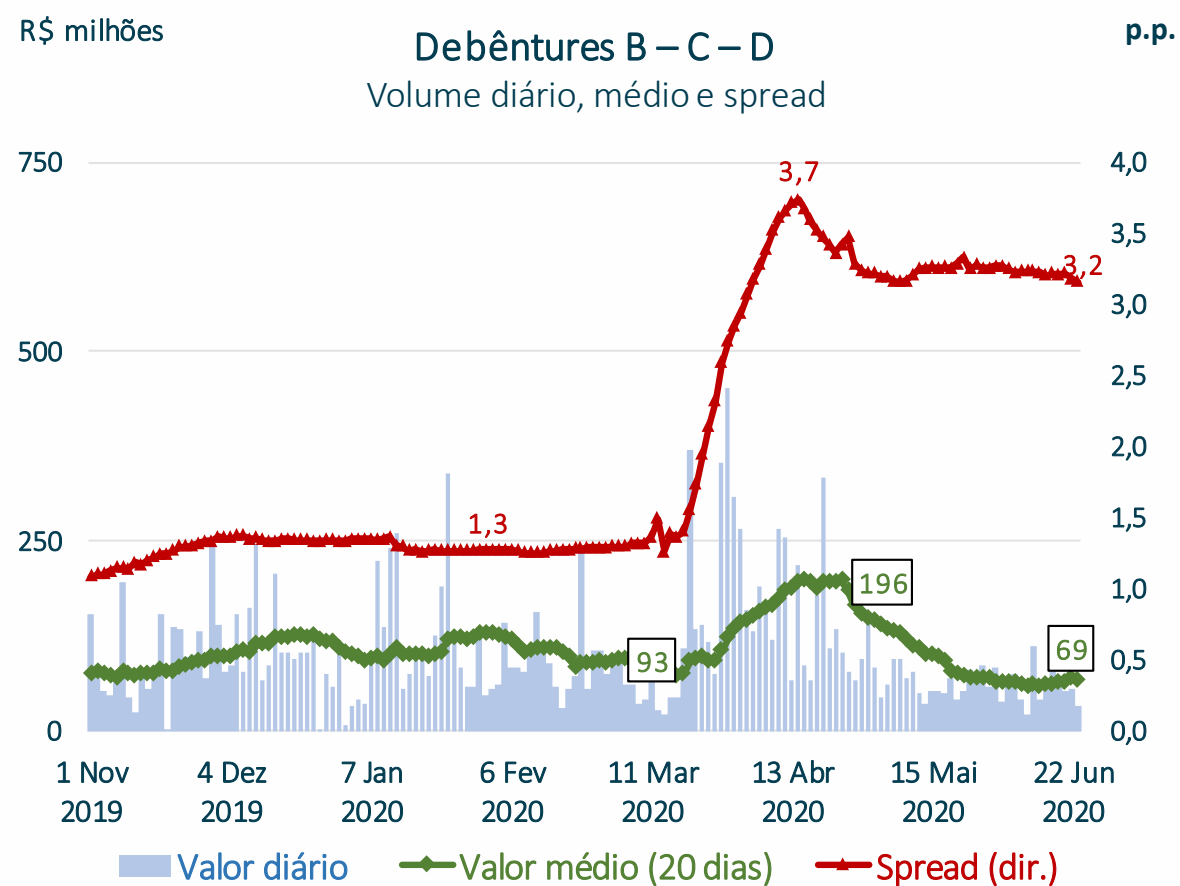
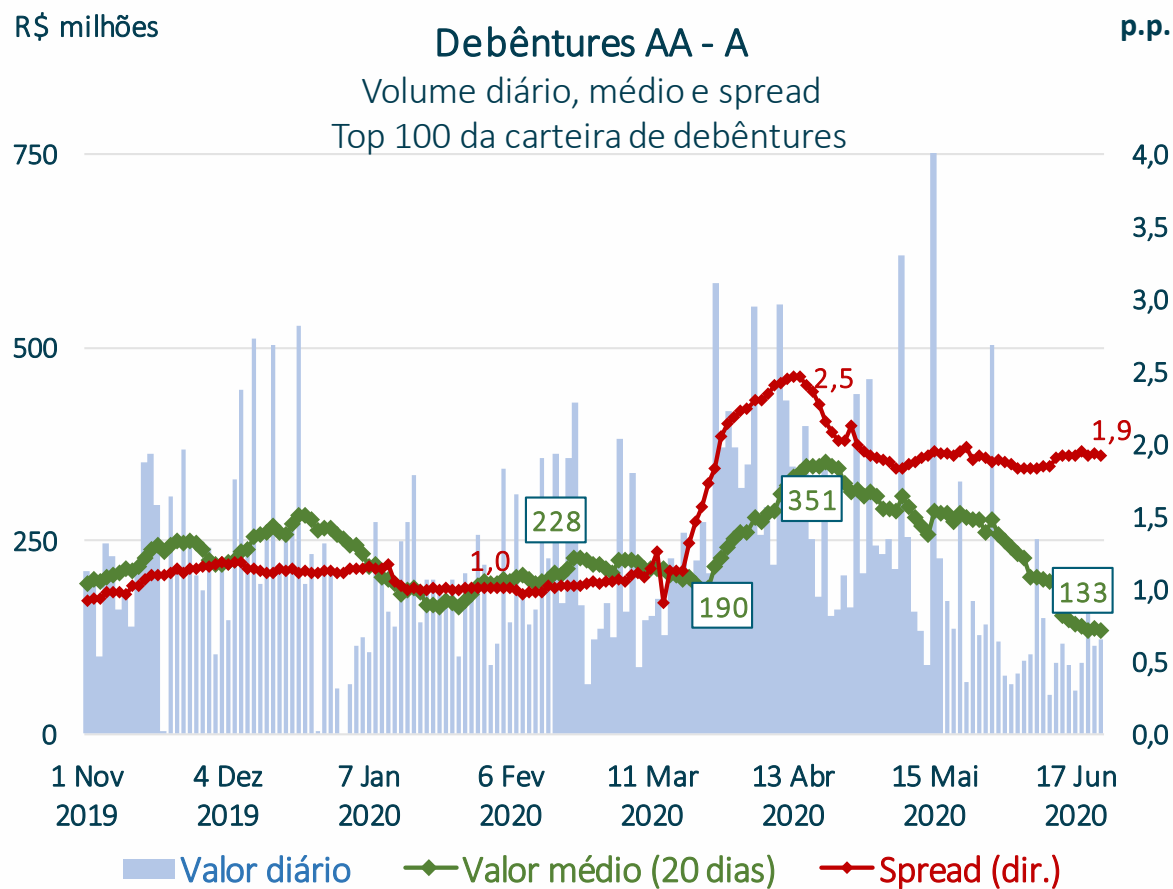
O dado entre parênteses indica o saldo em estoque do ativo. Fonte: Cetip

Debêntures no mercado secundário

Volumes negociados e *spread* das debêntures Top 100 começam a convergir para níveis pré-crise. Nas debêntures com maior risco de crédito, o *spread* continua mais alto.

Títulos privados

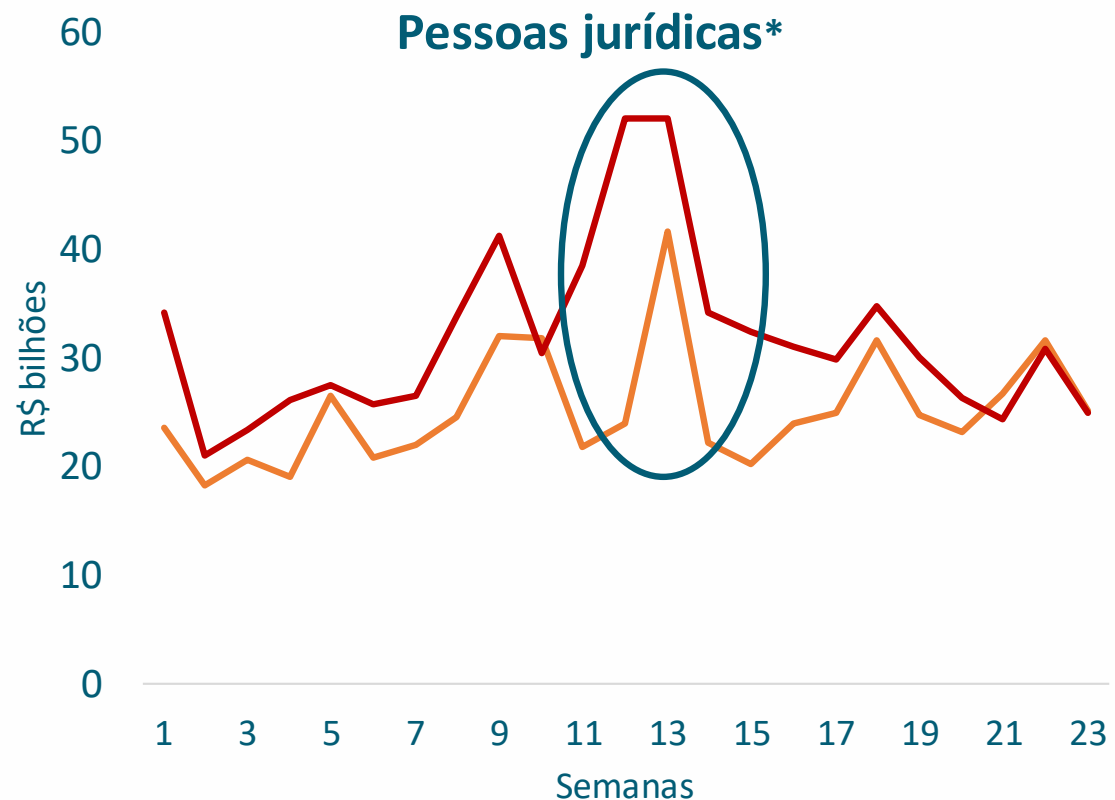
Economia Doméstica



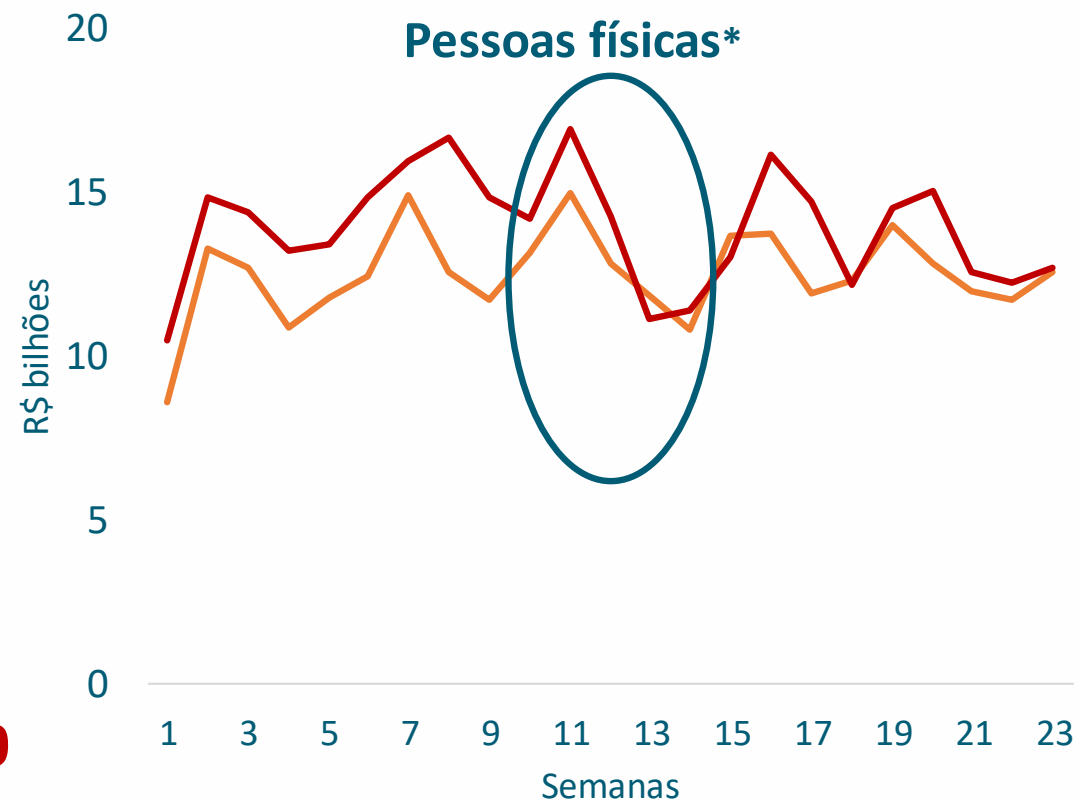
Fonte: B3, Cetip

Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise



2020
2019



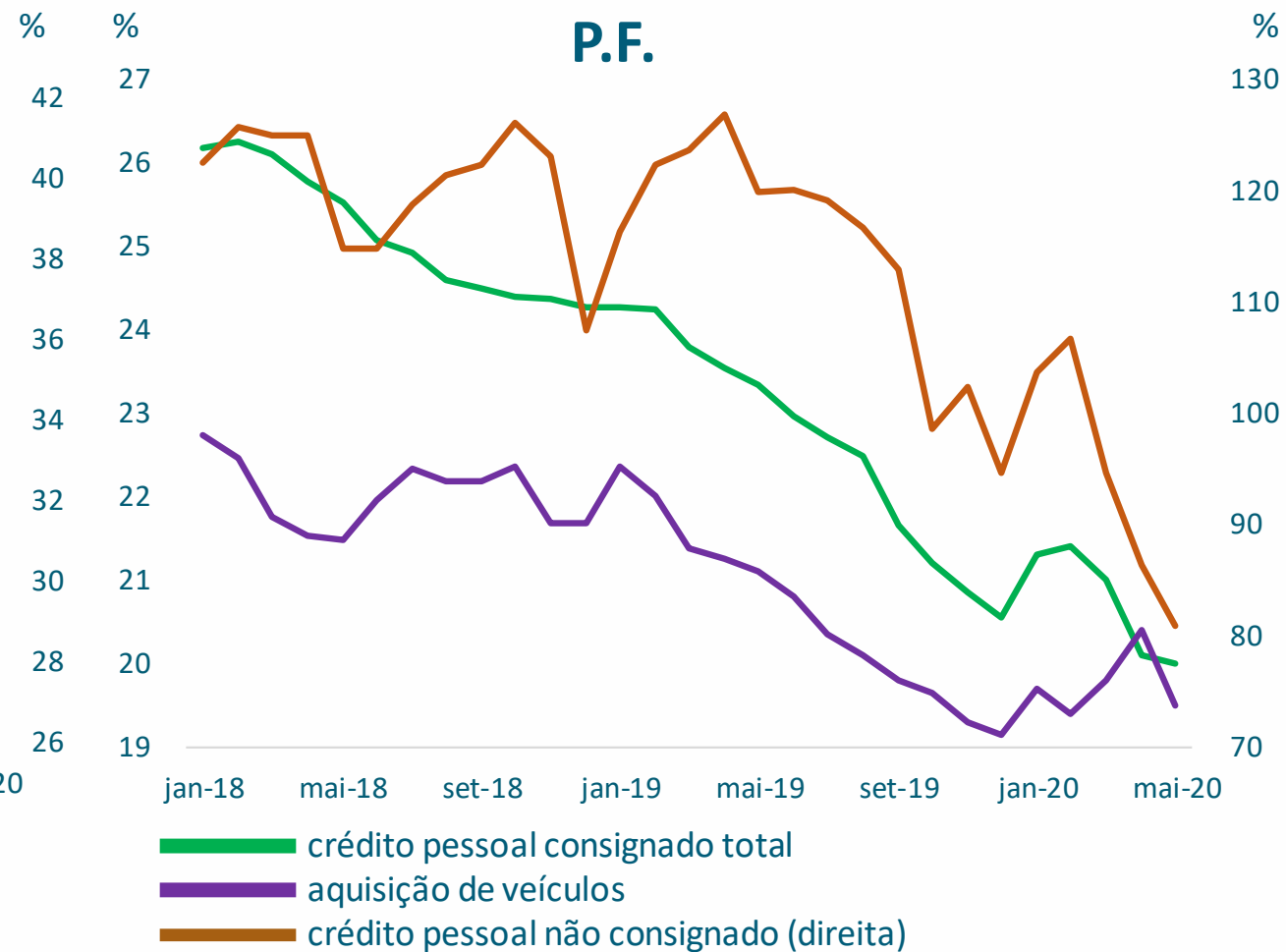
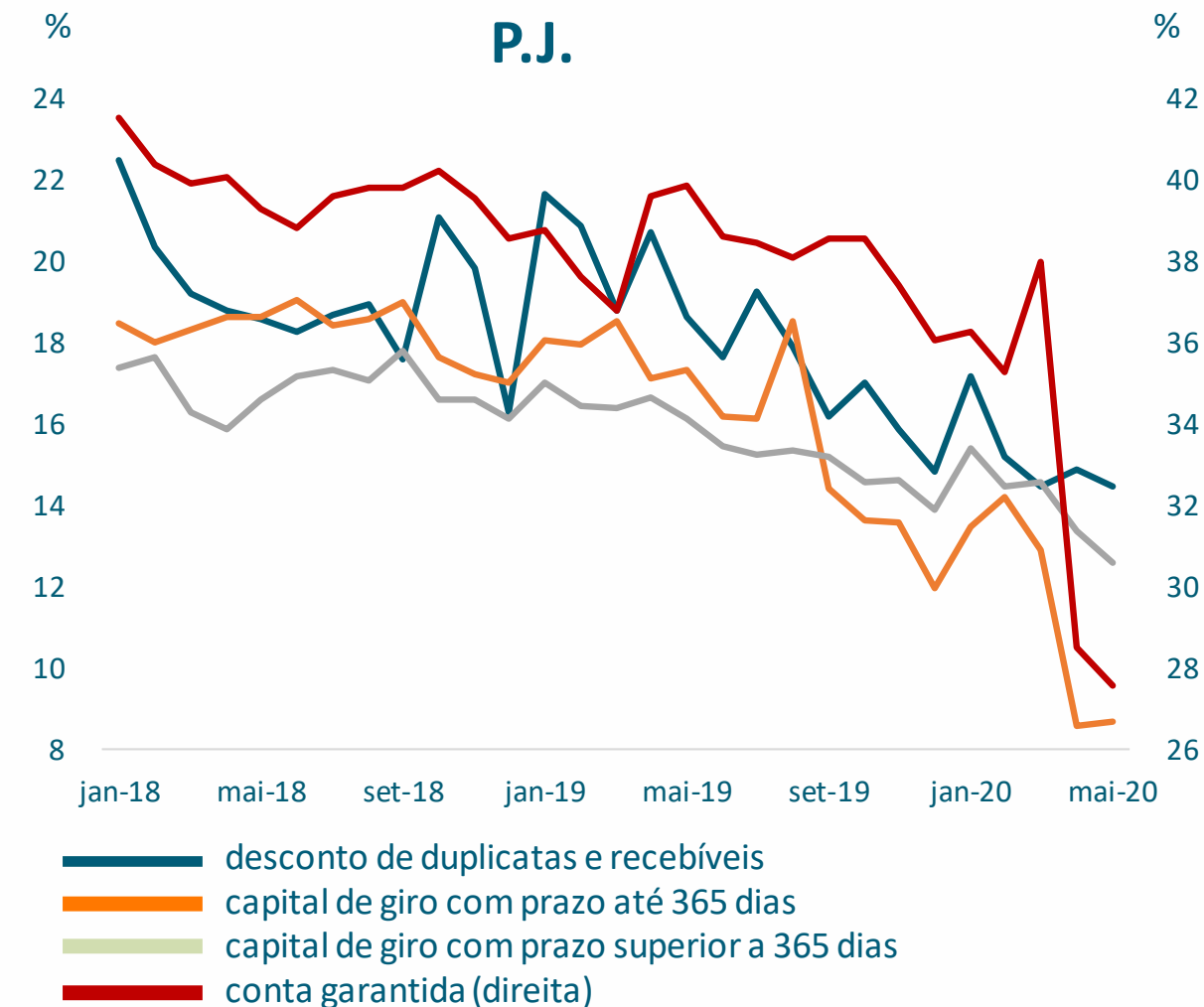
Fonte: BCB

Taxas médias de juros das concessões

Efeito das medidas

Custo do crédito

Crédito Livre (% a.a.)



Fonte: BCB

Novas Contratações

De 16 de março a 19 de junho

Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

Segmentos	R\$ bilhões									
	Novas contratações (1)					Renovações (2)				
	Corporate	Middle	PME	PF	Total	Corporate	Middle	PME	PF	Total
S1 - públicos	33,2	11,7	16,0	67,4	128,2	7,8	16,3	21,0	54,1	99,2
S1 - privados	180,3	30,6	29,6	60,2	300,7	78,3	15,6	8,9	28,4	131,2
S2	33,8	5,4	1,1	12,9	53,2	3,8	0,4	0,1	0,2	4,4
S3	34,3	11,4	2,5	18,2	66,4	11,3	2,1	1,1	5,4	19,9
S4	8,9	6,4	1,5	5,2	22,1	1,7	3,2	0,2	3,2	8,3
Total	290,6	65,5	50,6	163,9	570,6	102,9	37,7	31,2	91,2	262,9

S1 = grandes bancos, separados por público e privado

S2 = bancos médios

S3 and S4 = bancos pequenos

(1) Inclui debêntures no total de R\$ 32,98 bilhões (2) Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alteração de prazo, taxas e garantias.

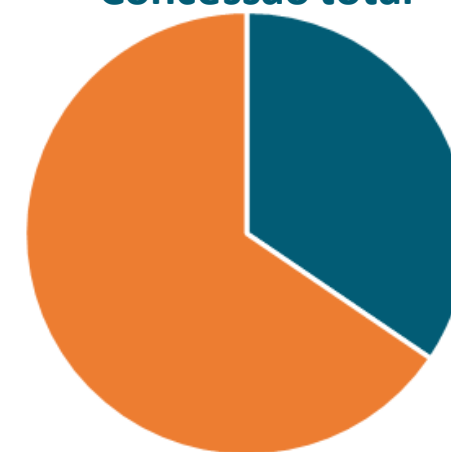
Novas contratações



Renovações



Concessão total



■ S1 – público ■ S1 – privado

Fonte: BCB

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

De 16 de março a 19 de junho

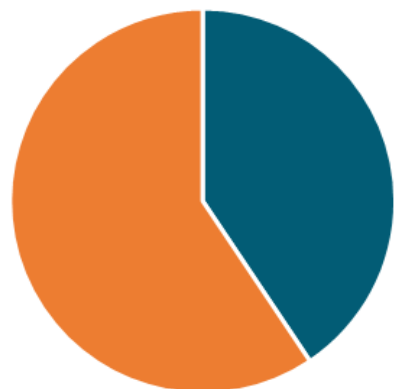
Efeitos da medidas

Distribuição do Crédito

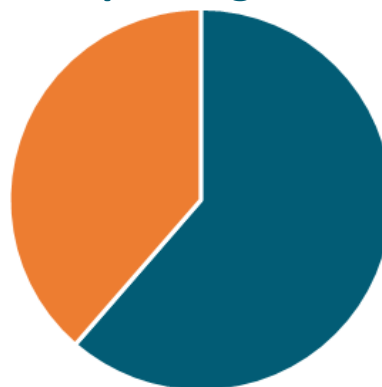
Prorrogação de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros – valores em R\$ bilhões

Segmentos	Corporate			Middle			PME			PF			Total		
	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas	Número de contratos	Valor das operações	Valor das parcelas
S1 - públicos	867	11,8	1,6	10.576	15,6	3,4	482.631	31,7	6,9	3.503.161	252,7	18,0	3.997.235	311,9	29,9
S1 - privados	4.825	27,7	9,9	101.578	24,3	7,9	620.344	36,9	4,9	5.120.298	107,4	8,7	5.847.045	196,3	31,4
S2	1.102	16,0	1,3	10.228	87,8	7,2	44.135	1,1	0,1	1.058.878	22,0	1,3	1.114.343	126,9	10,0
S3	1.065	2,2	0,7	41.387	7,6	1,2	11.804	1,3	0,1	146.153	9,0	3,8	200.409	20,1	5,9
S4	335	0,6	0,3	57.339	6,2	2,9	6.709	1,5	0,3	81.721	3,0	0,2	146.104	11,3	3,7
Total	8.194	58,4	13,8	221.108	141,5	22,6	1.165.623	72,4	12,3	9.910.211	394,1	32,1	11.305.136	666,4	80,9

Número de contratos negociados



Valor das operações prorrogadas



■ S1 – público ■ S1 – privado

Valor das parcelas prorrogadas



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



1.828.322
Empregados

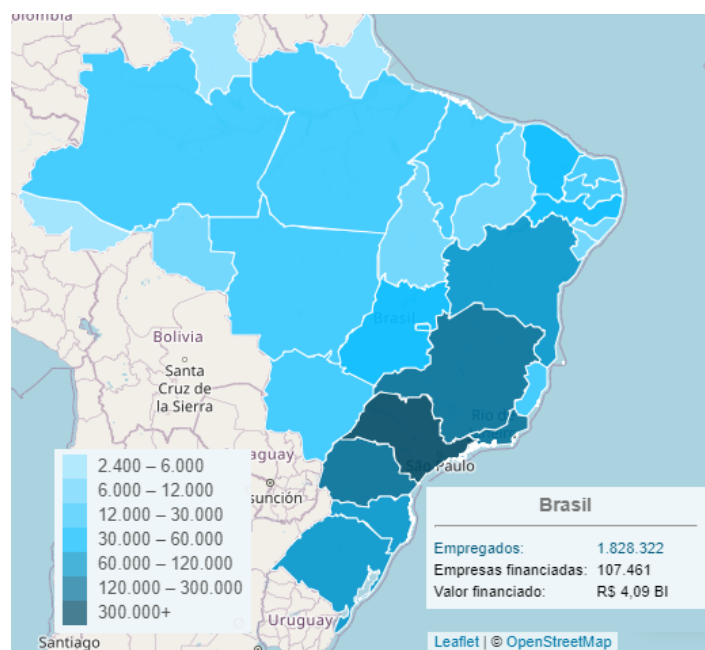


107.461
Empresas financiadas

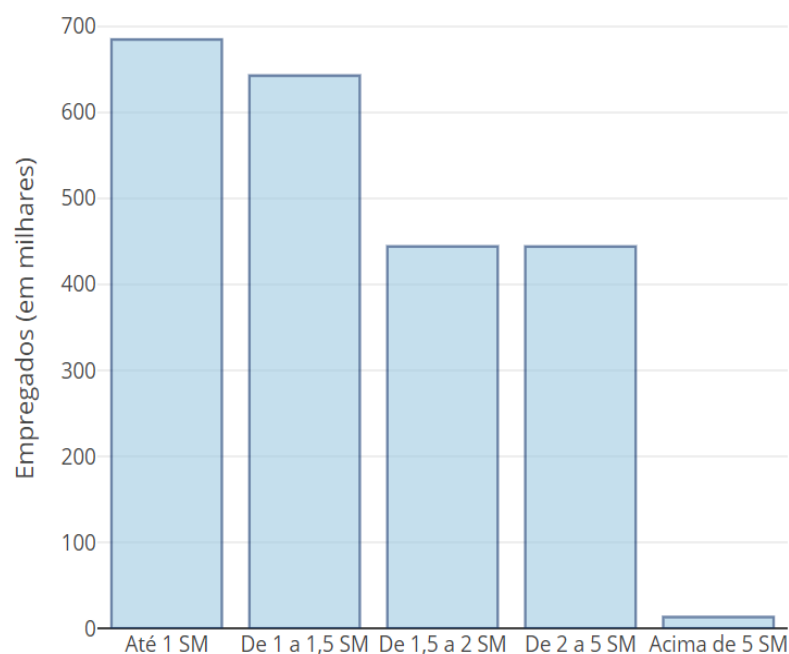


R\$ 4.085.701.459,32
Valor financiado

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



BC



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA

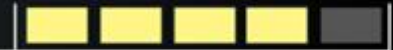
INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

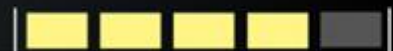
TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

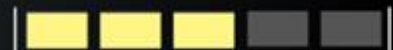
COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



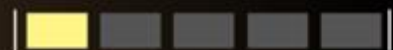
INOVAÇÕES



EFICIÊNCIA DE MERCADO



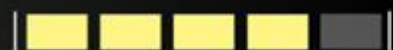
RESERVAS INTERNACIONAIS



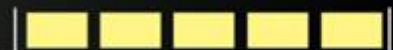
CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



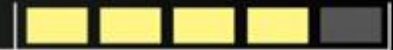
TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES INTERNACIONAIS



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Destaques para 2020



Pagamentos instantâneos - PIX

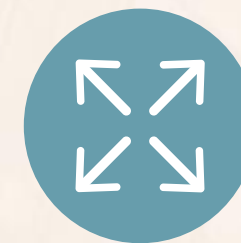
- > Consulta pública concluída
- > Instituições financeiras solicitaram adesão e estão participando da homologação.
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Segurança



Fluxo de dados

Agenda BC# – Open banking

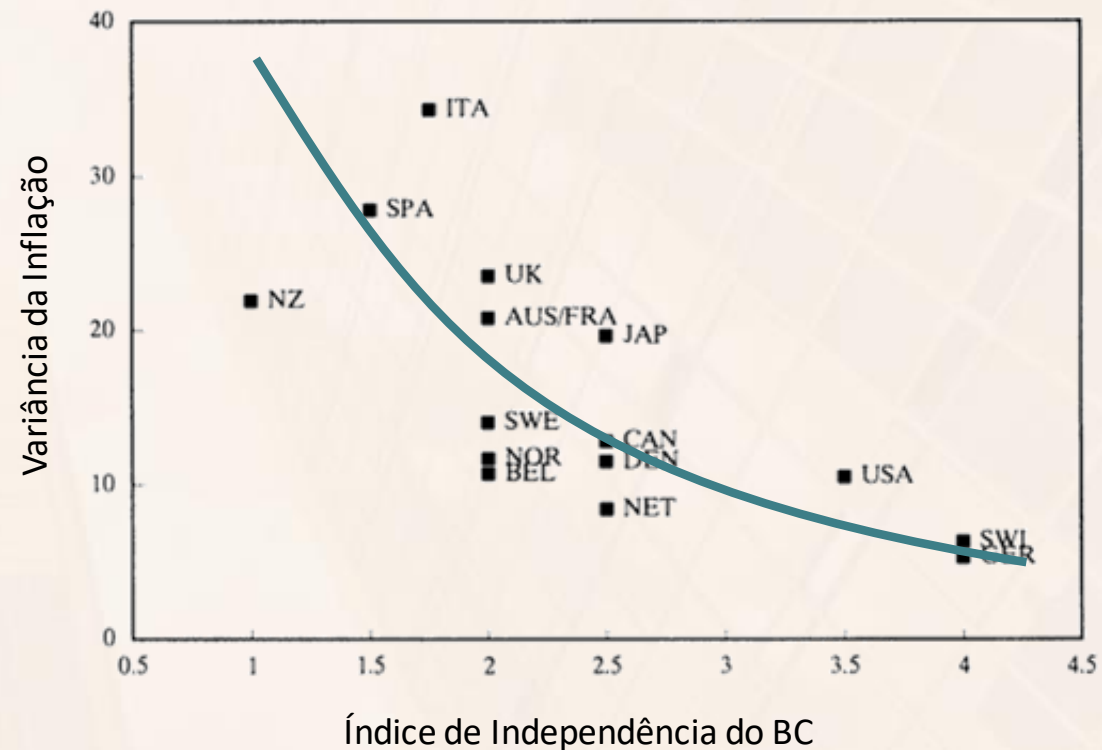
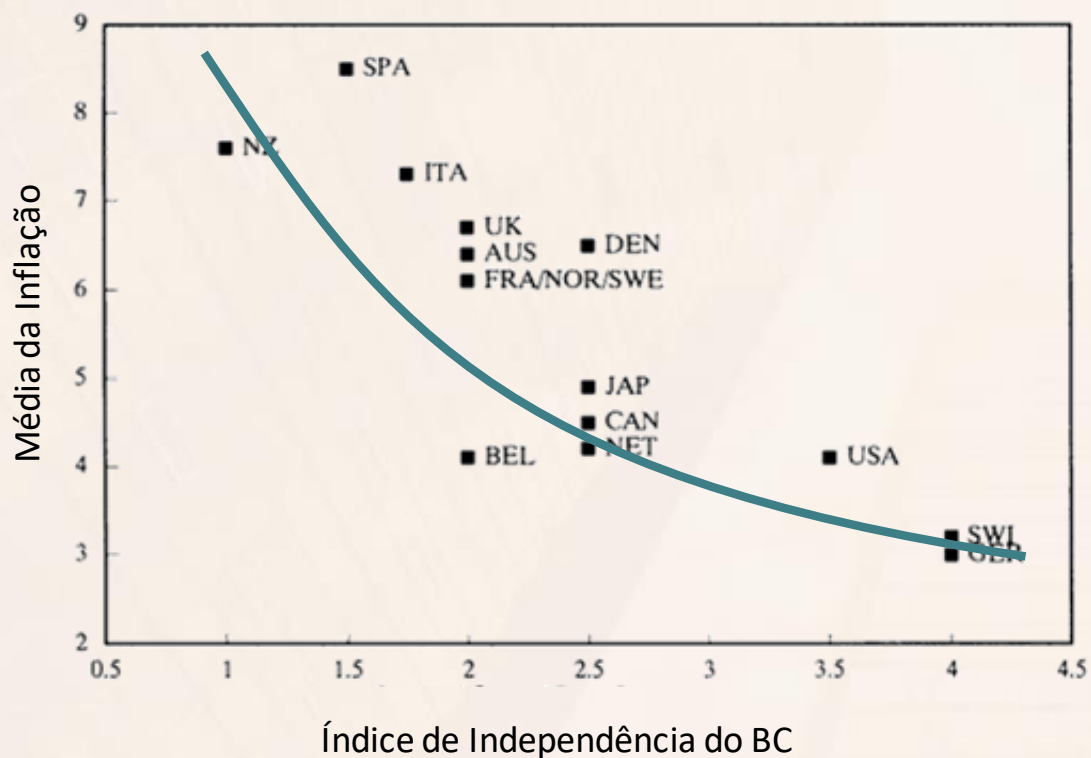
Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação




Agenda BC# – Autonomia do BC

> 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
 - Homologação em andamento; lançamento em novembro/2020
- 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

29 de junho de 2020