

REUNIÃO COM A ORGANIZAÇÃO DAS COOPERATIVAS BRASILEIRAS

ENFRENTAMENTO DOS EFEITOS ECONÔMICOS DA COVID-19

ROBERTO CAMPOS NETO

Presidente do Banco Central do Brasil

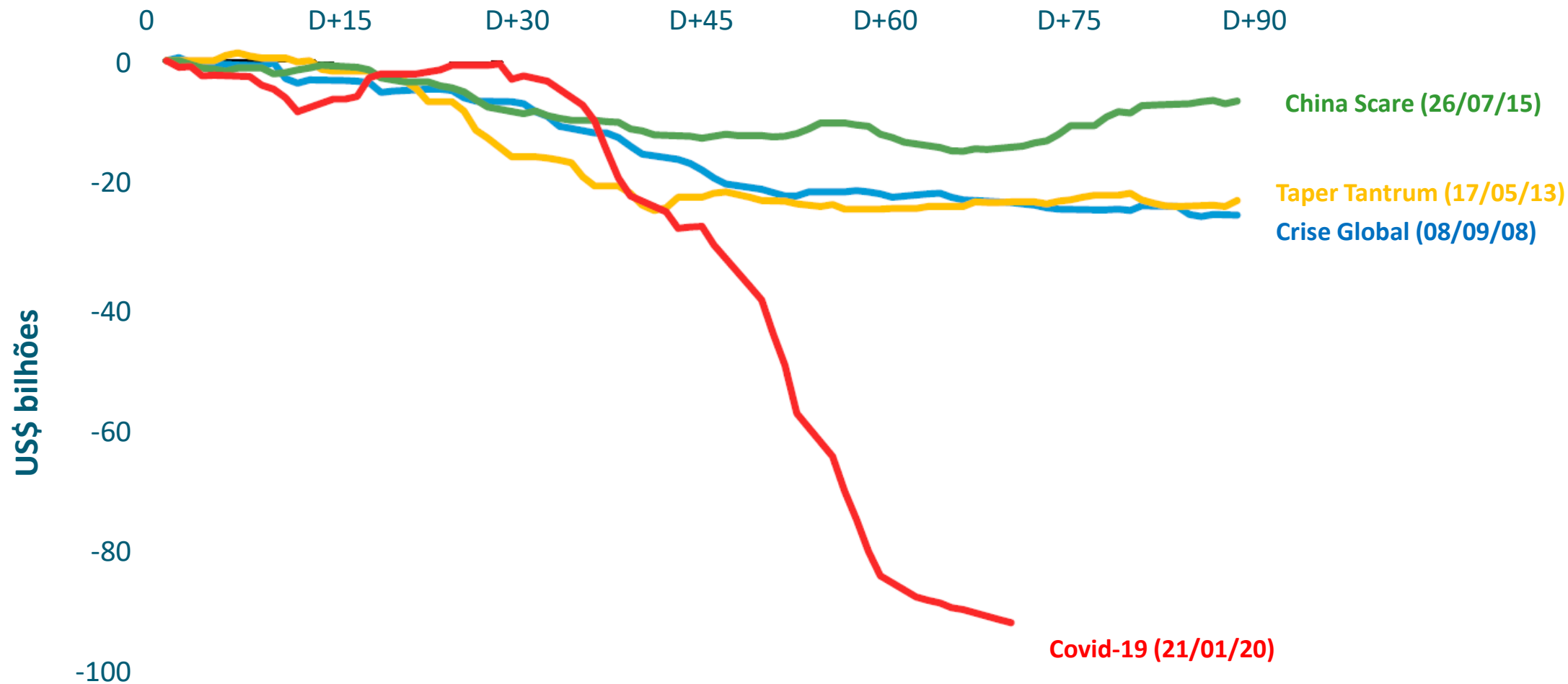
25 de maio de 2020

Saída de capital de não residentes

Emergentes vêm sofrendo perda de capital de não-residentes

Choque Global

Economias Emergentes



Fonte: IIF

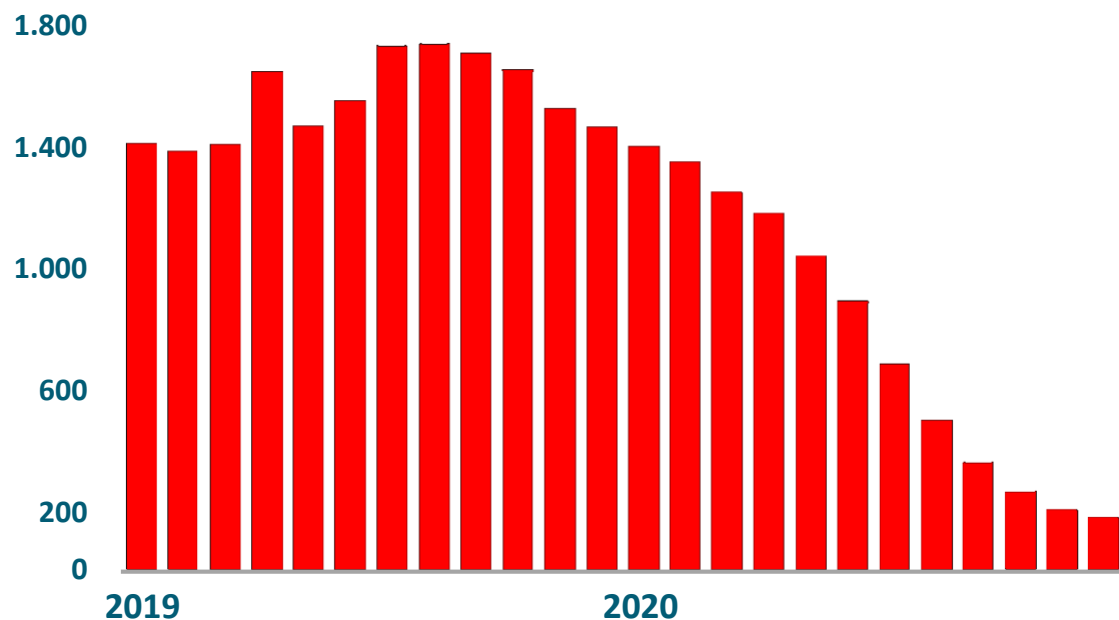
Petróleo: guinada nos mercados

Forte queda na abertura de poços acompanhada pela elevação no custo de transporte

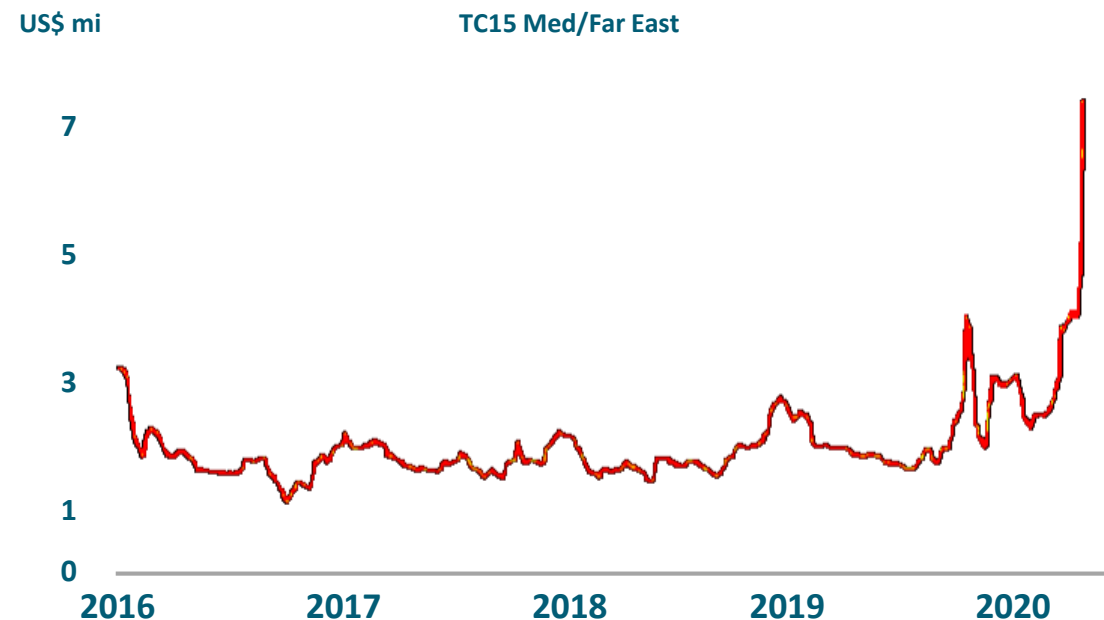
Choque Global

Economia Global

Expectativa de redução de 87% na abertura de poços em 2020



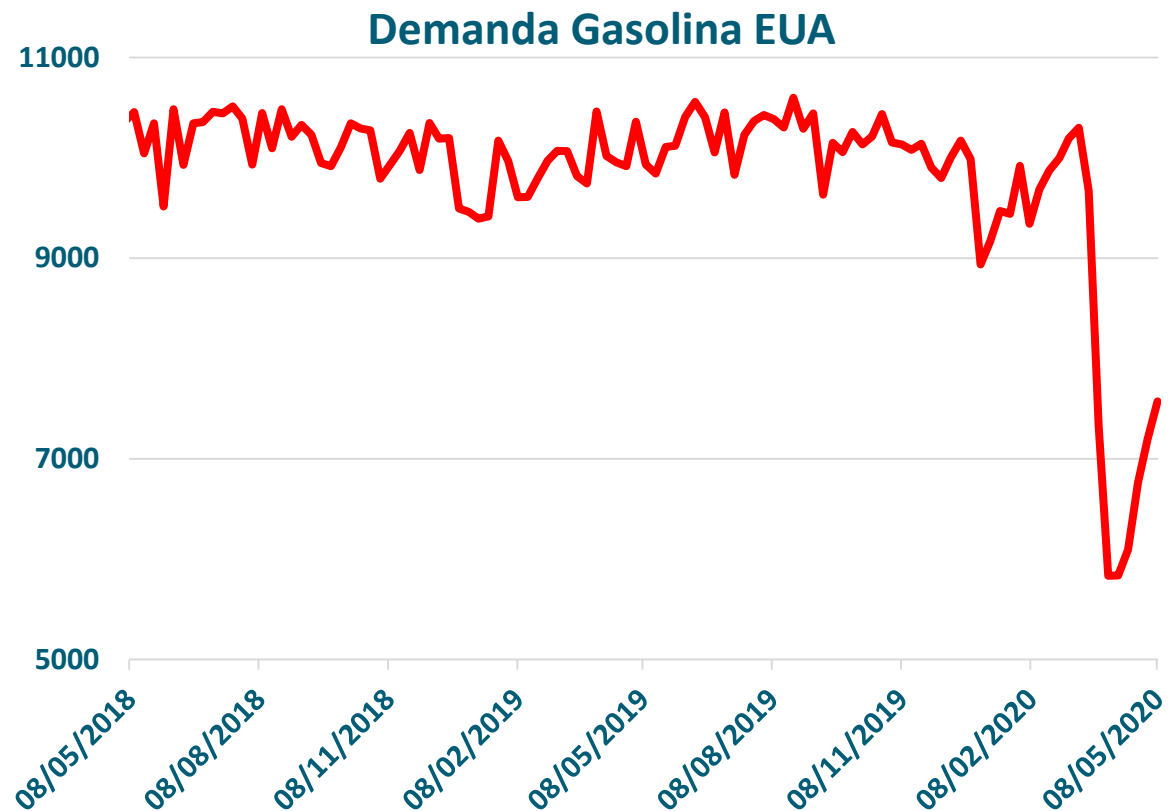
Custo de frete de combustíveis em rápida elevação



Fonte: IHS Markit, Baltic Exchange

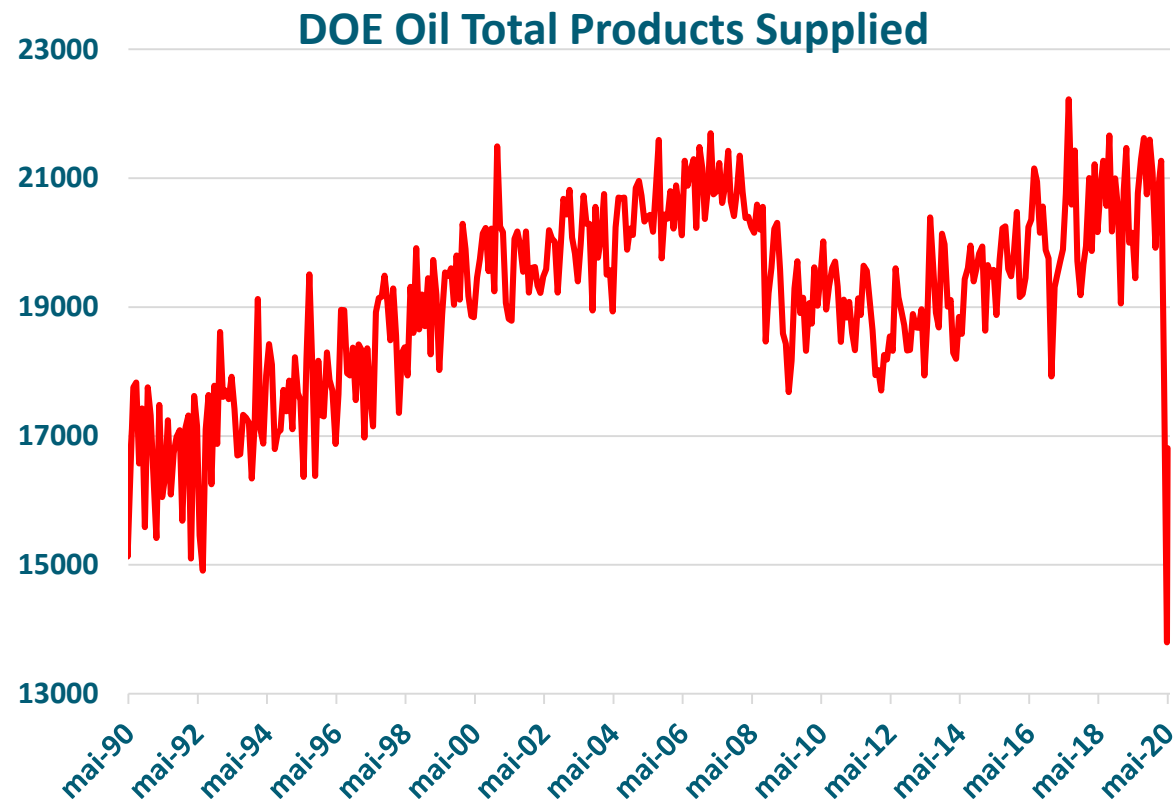
Petróleo: guinada nos mercados

Demanda em queda, com sinal inicial de retorno



Choque Global

Economia Global



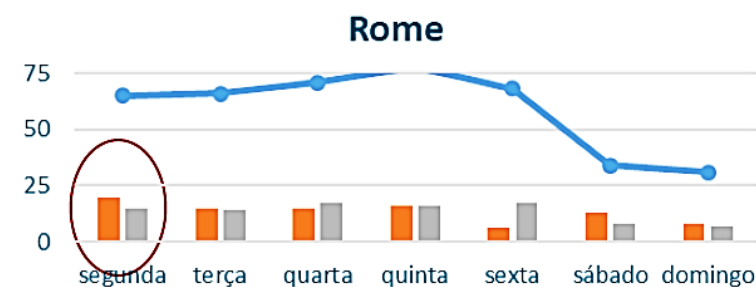
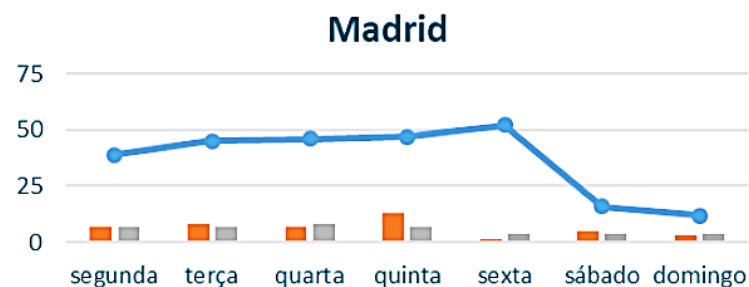
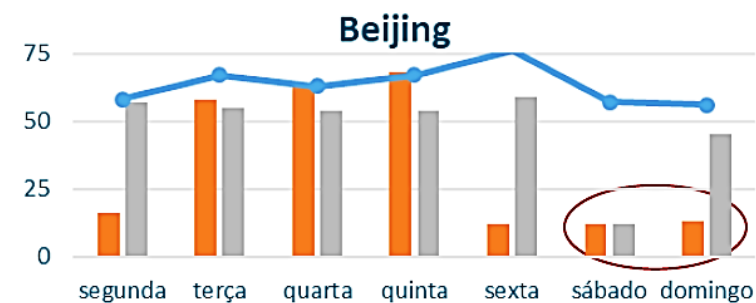
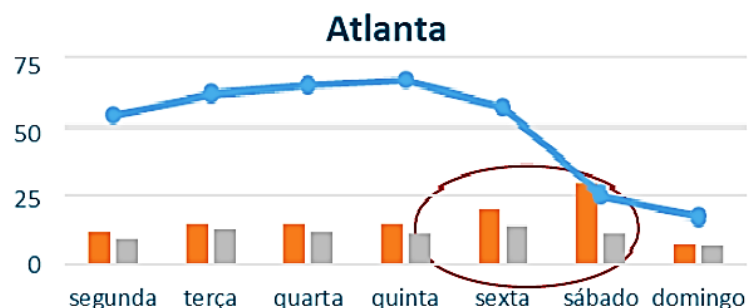
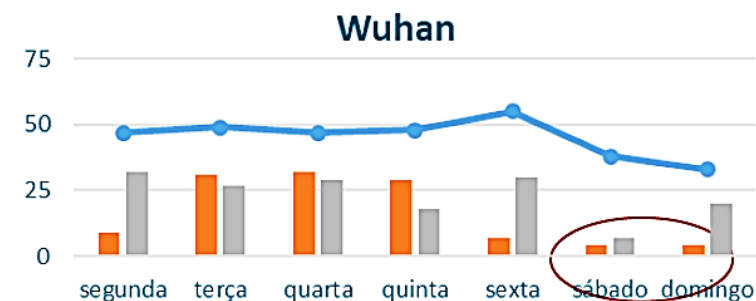
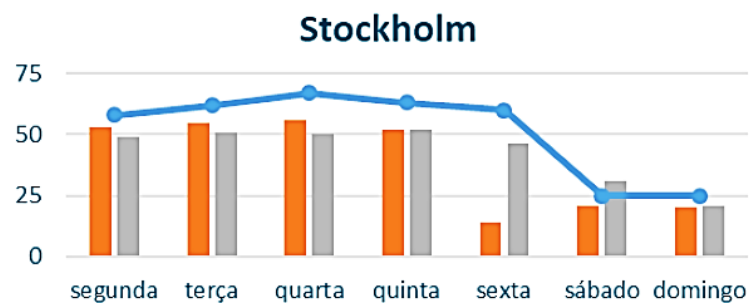
Fonte: Bloomberg

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

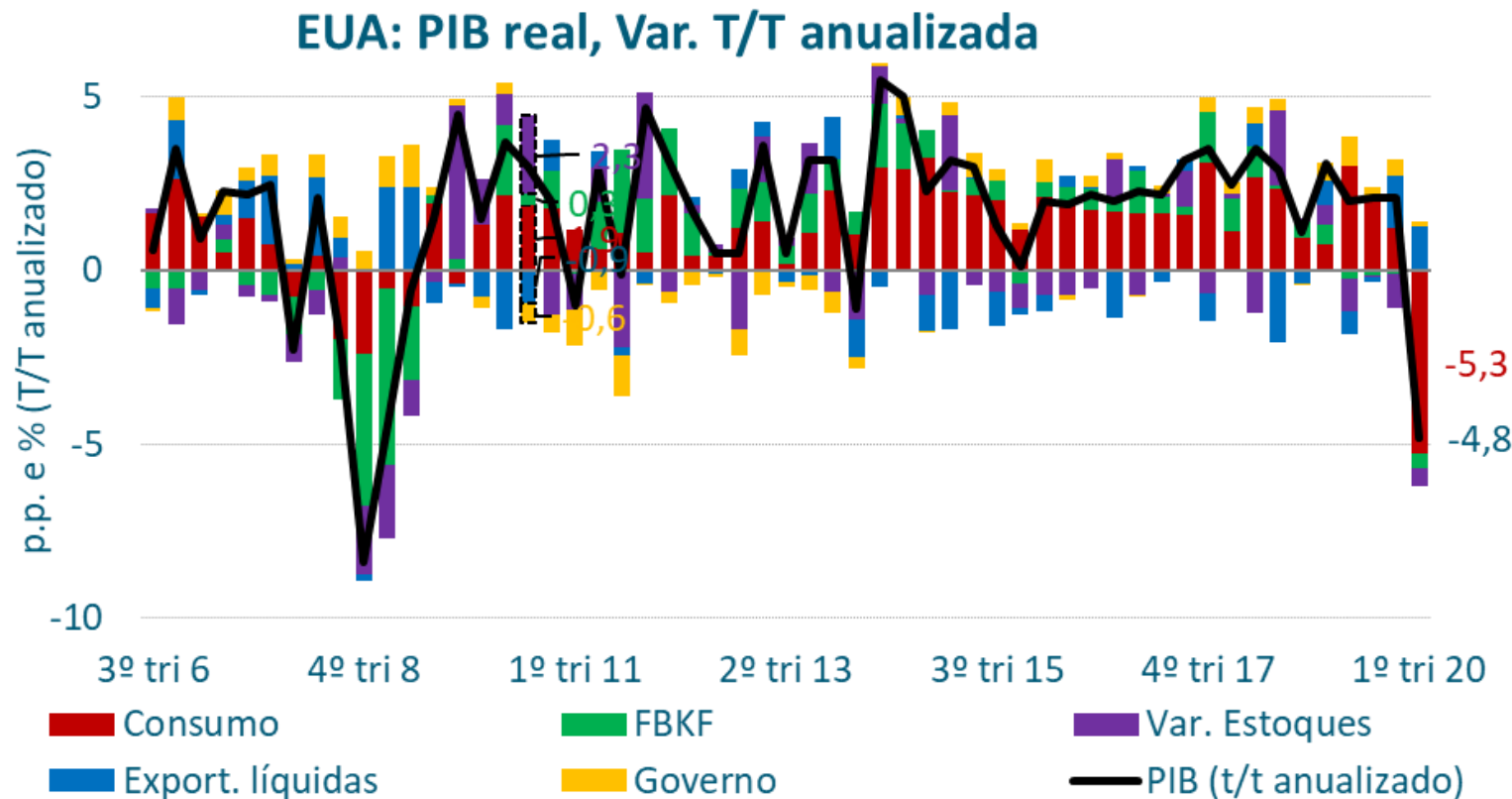
Fonte: TomTomtrafficindex, BusinessInsider, The Associated Press

EUA: atividade econômica

Retração da atividade marcada por queda abrupta do consumo.

Choque Global

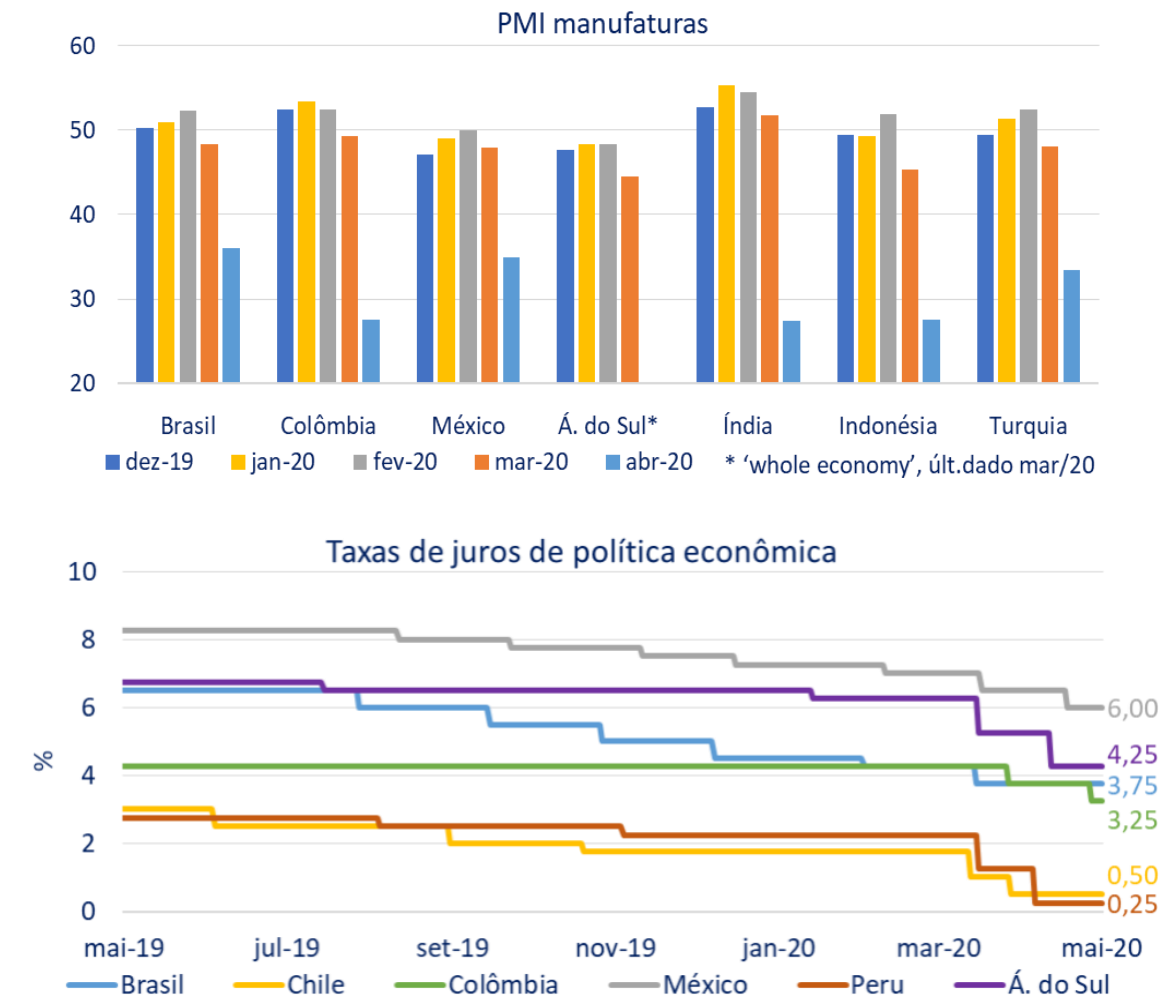
Economia Global



Fonte: Bloomberg

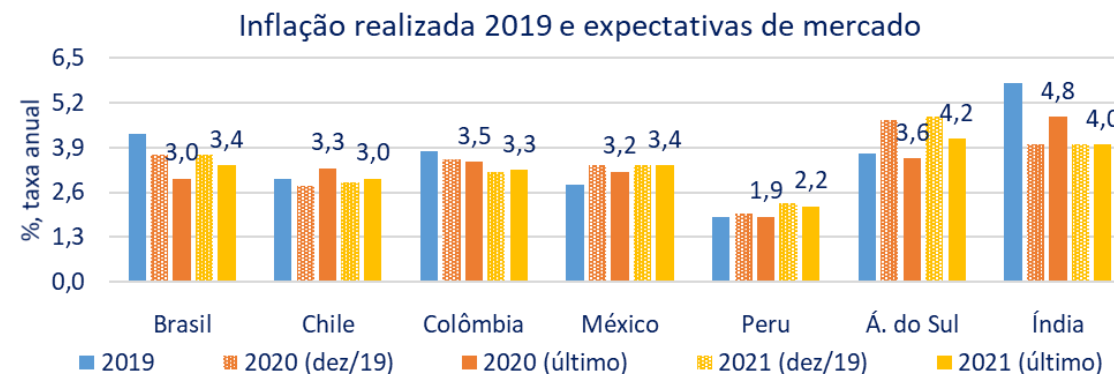
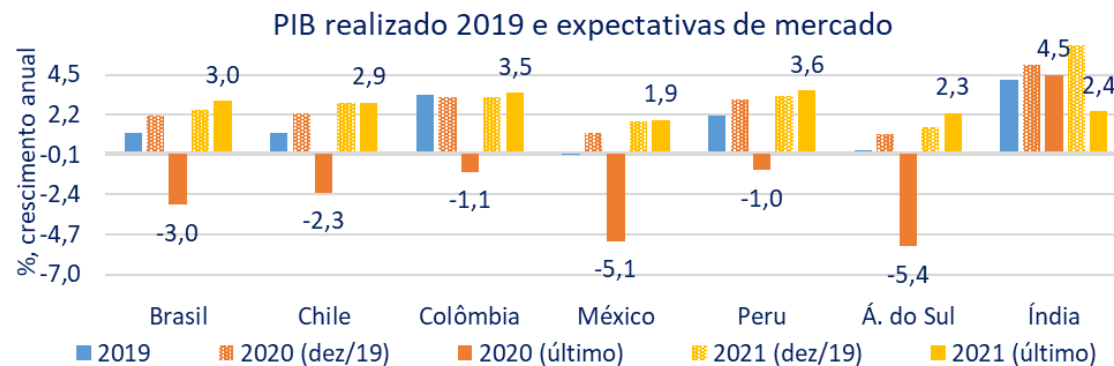
Atividade em forte retração

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

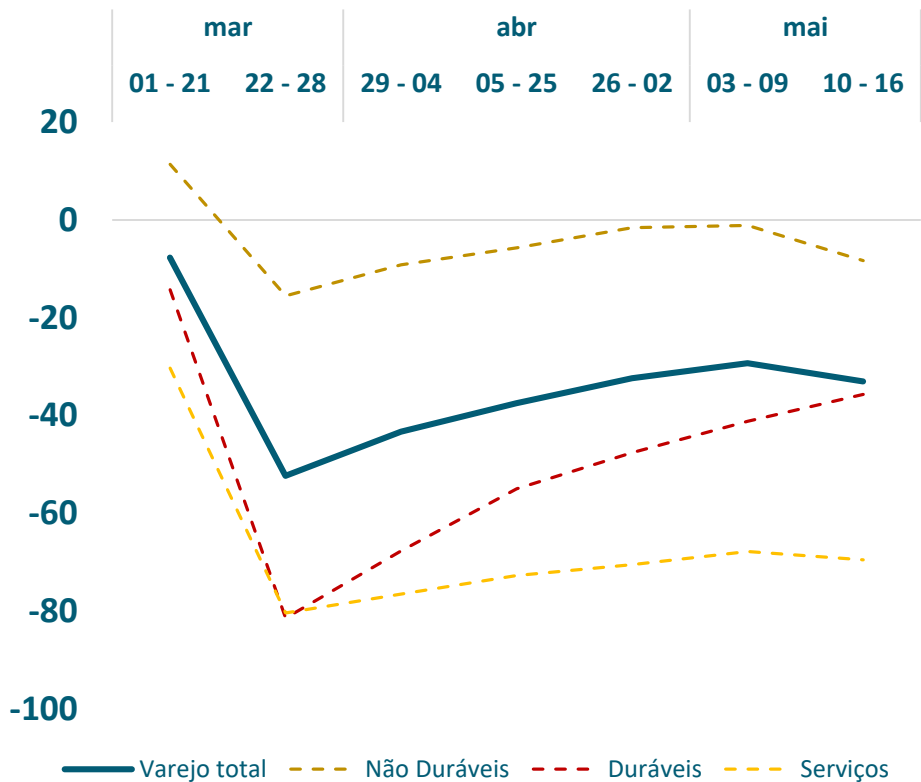
Fonte: Bloomberg, Bancos Centrais e FMI

Brasil: Impacto da covid-19

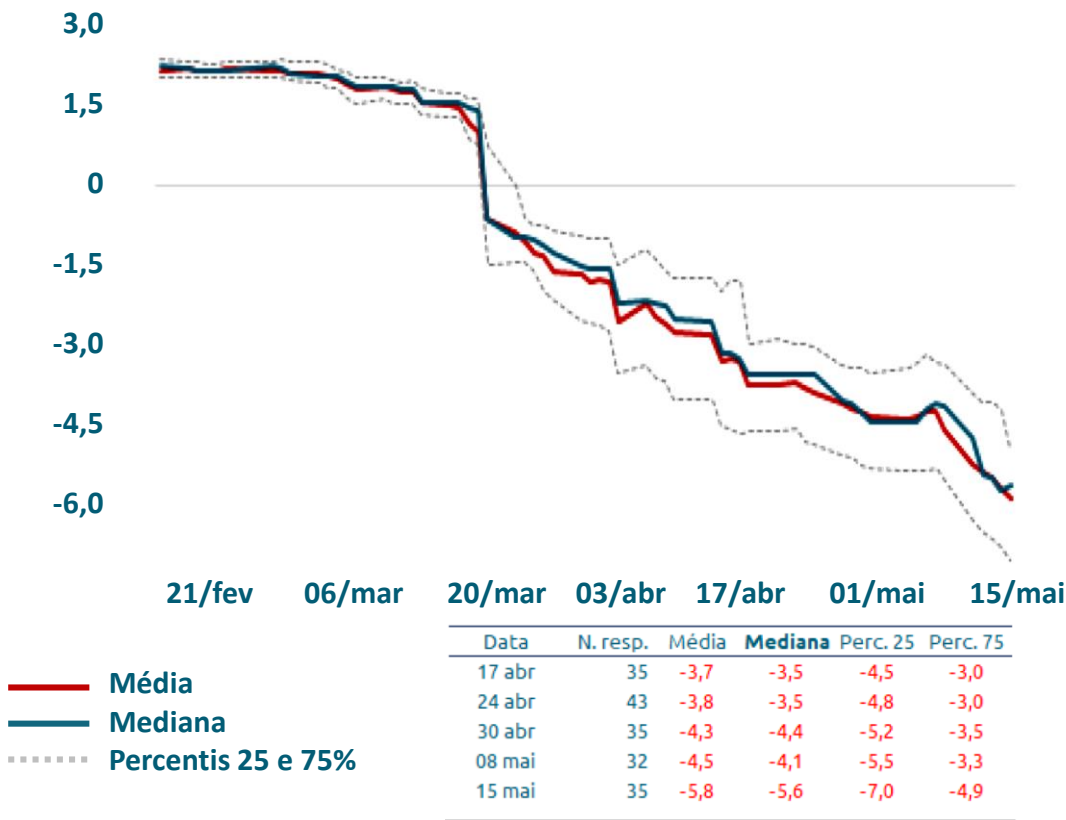
Dados preliminares do varejo e Focus indicam forte queda da atividade

Choque na atividade
Economia Doméstica

Vendas no varejo – Cielo



Expectativa Focus – Crescimento 2020



Fonte: Cielo

Fonte: BCB, Focus em 15/05/2020

Brasil: Impacto da covid-19

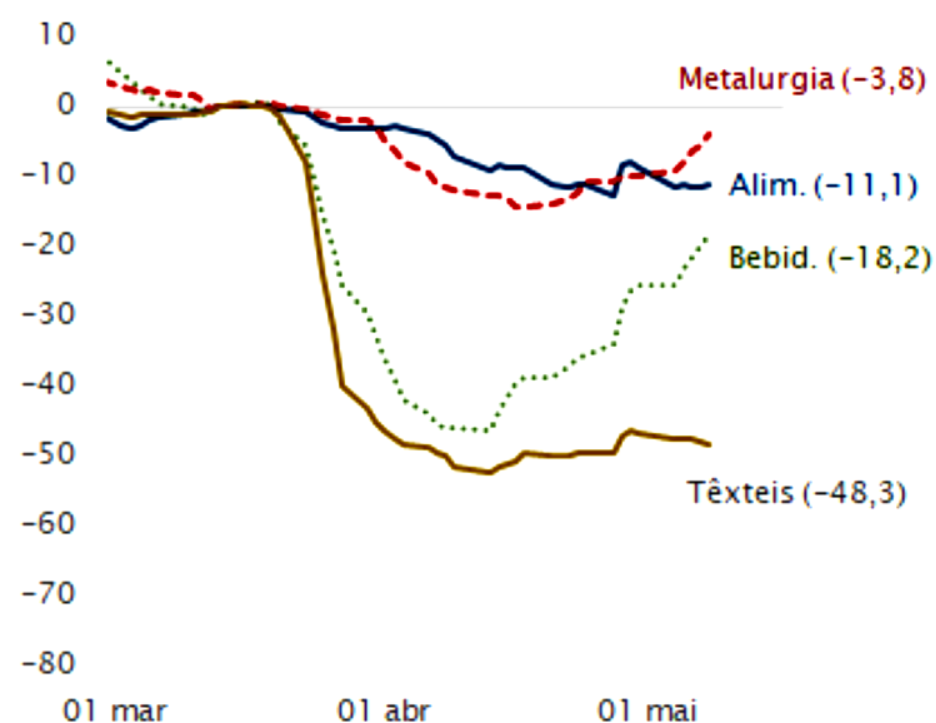
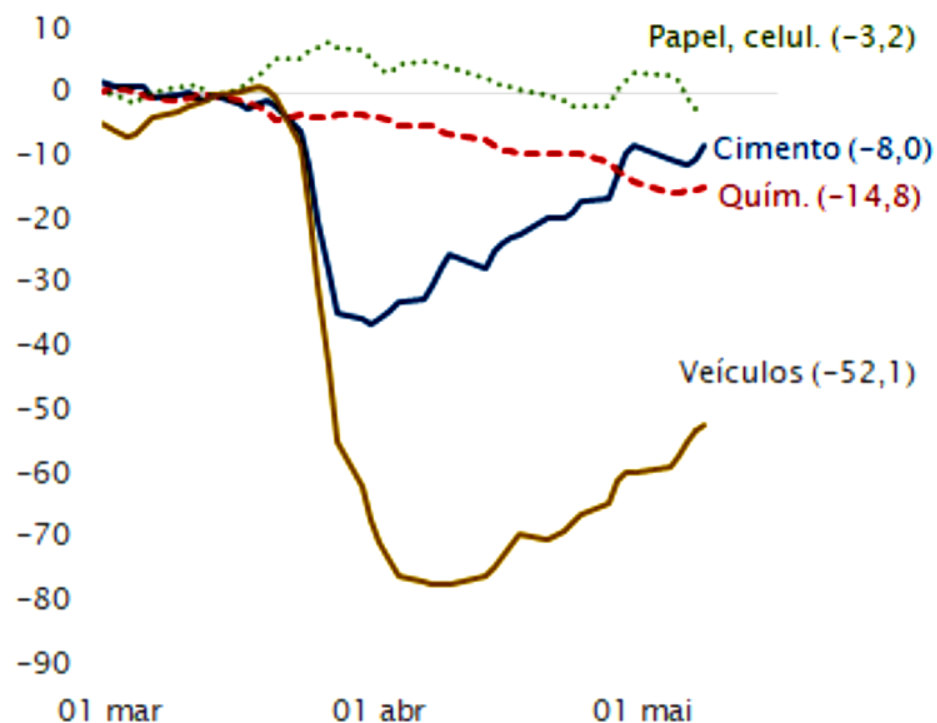
Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica

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

Variação ante período base



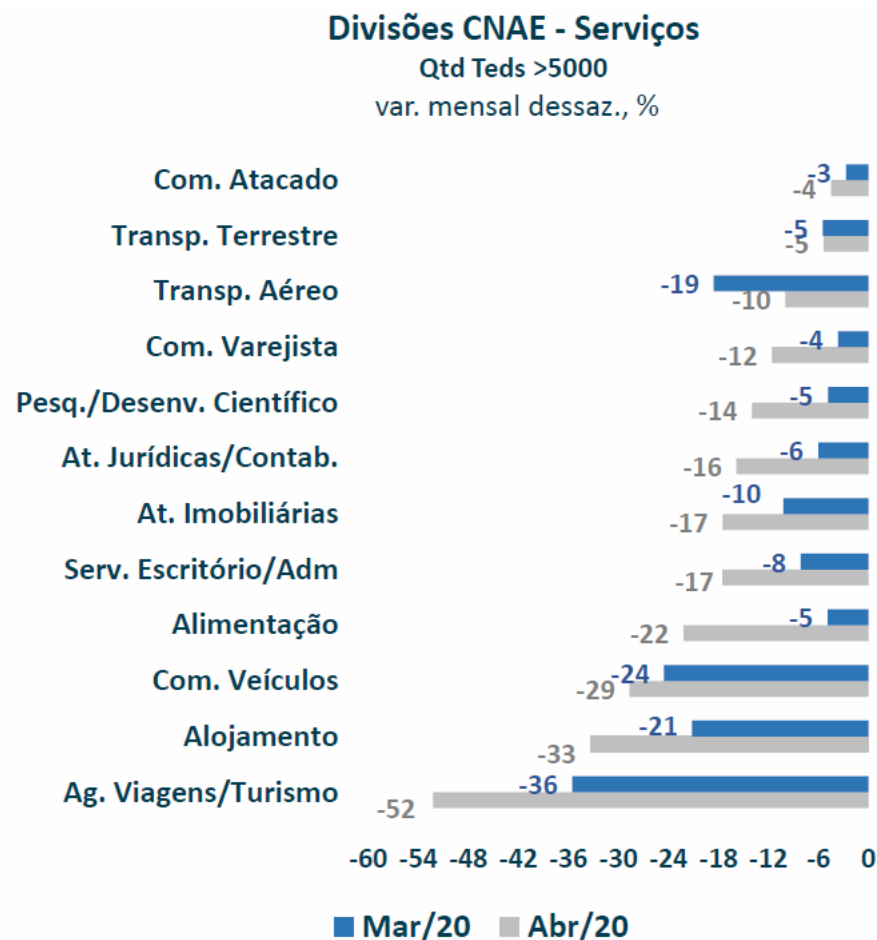
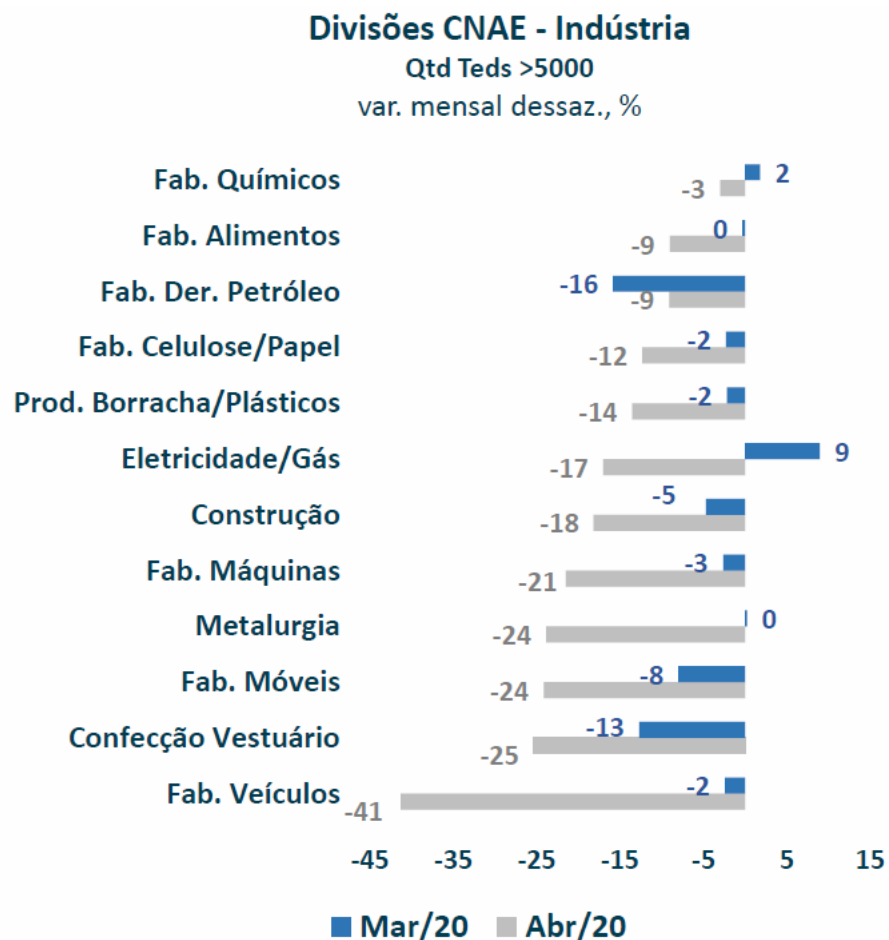
Fonte: CCEE

Brasil: Impacto da covid-19

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

Choque na atividade

Economia Doméstica



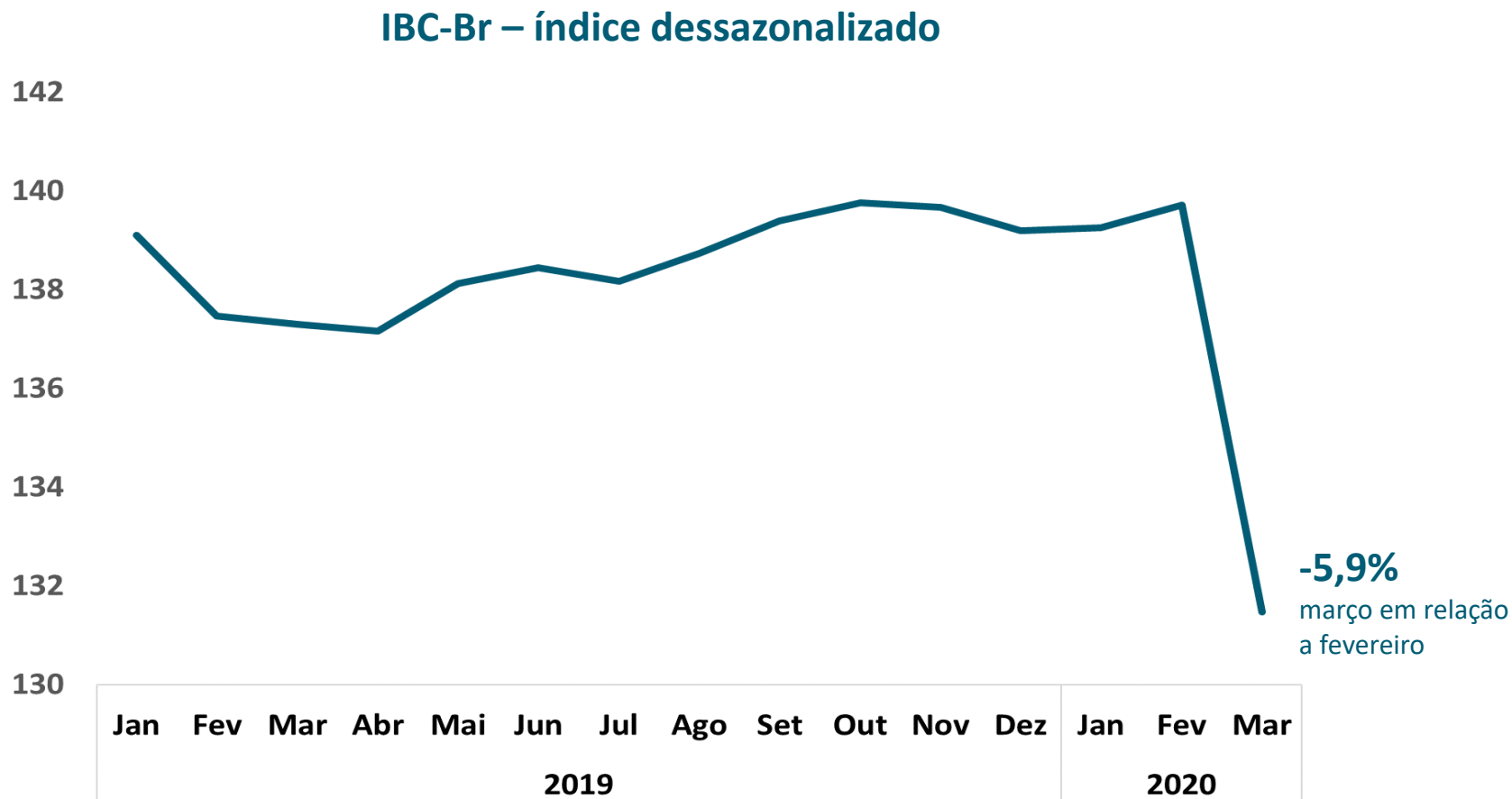
Fonte: Anbima, Cetip

Brasil: Impacto da covid-19

Dados preliminares indicam forte queda da atividade

Choque na atividade

Economia Doméstica



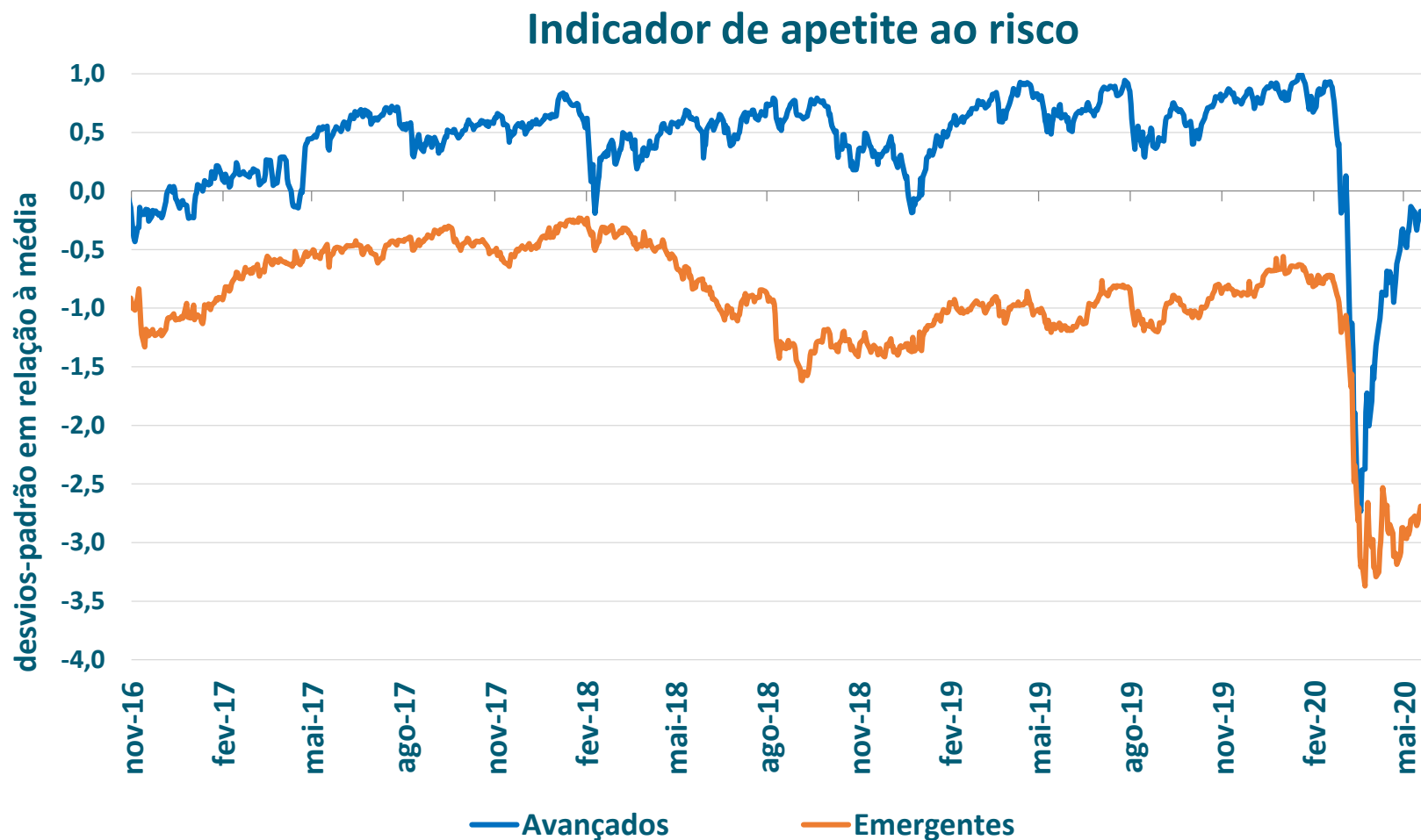
Fonte: BCB

Impacto sobre os mercados

Redução abrupta do apetite ao risco

Choque Global

Mercados Globais



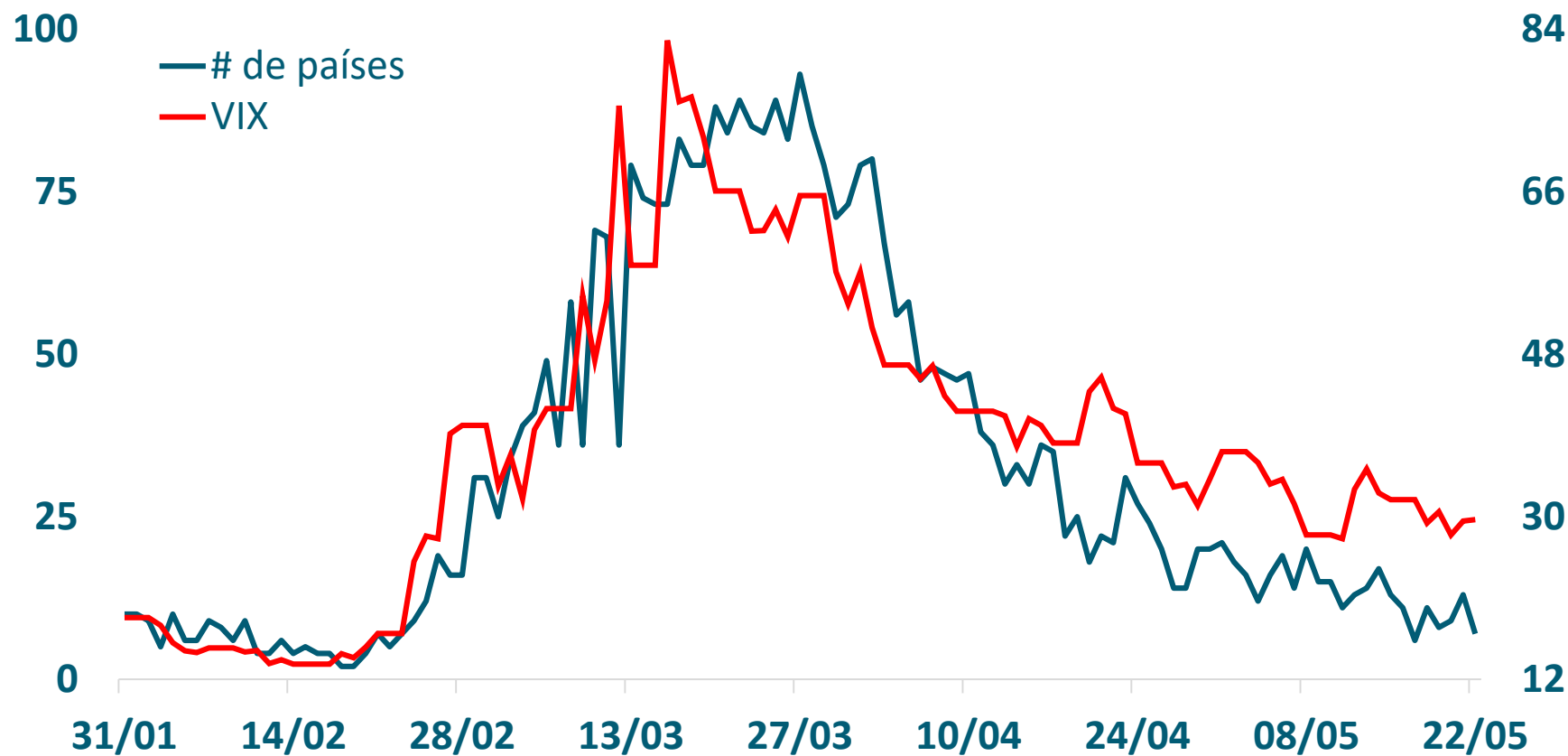
Fonte: FED, ECB e Bloomberg

Pandemia: percepção de risco

Crescimento em novos casos de covid-19* vs. VIX

Choque Global

Mercados Globais



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

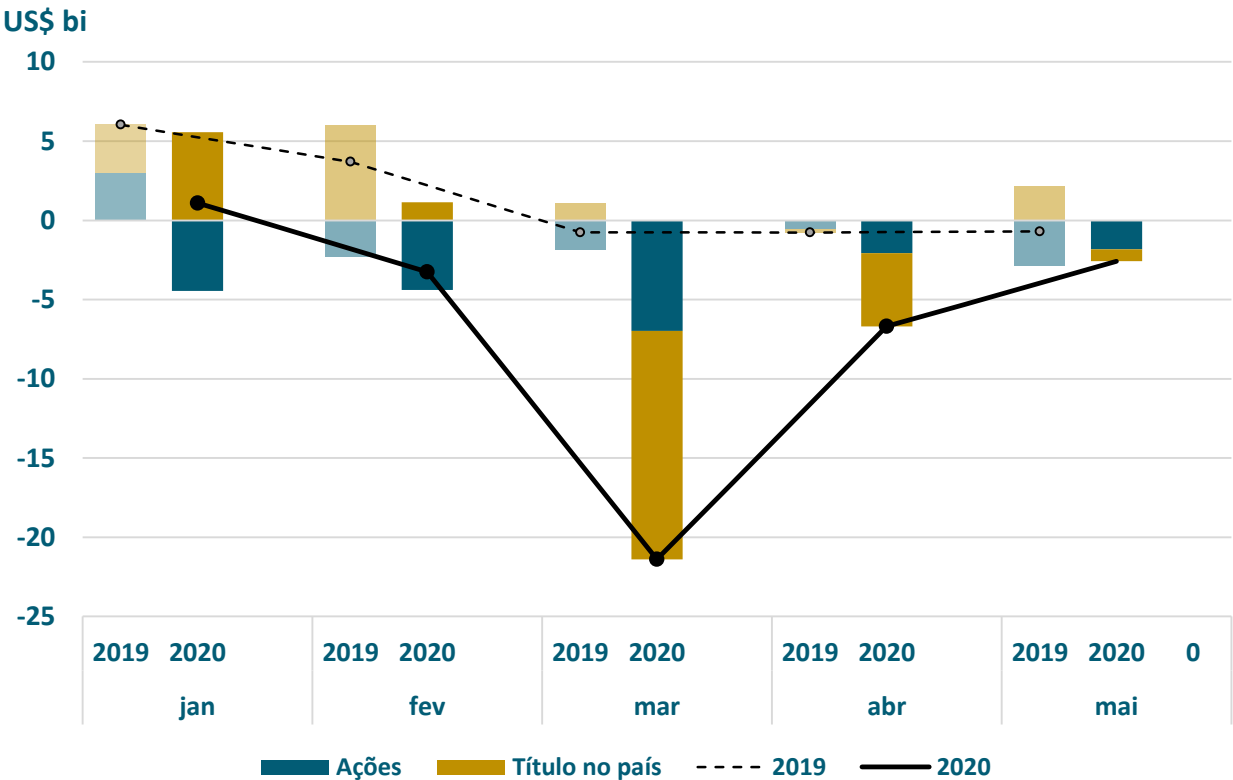
Fonte: Bloomberg

Problemas externos + Situação doméstica

Fluxo de capital e moeda foram fortemente afetados no Brasil

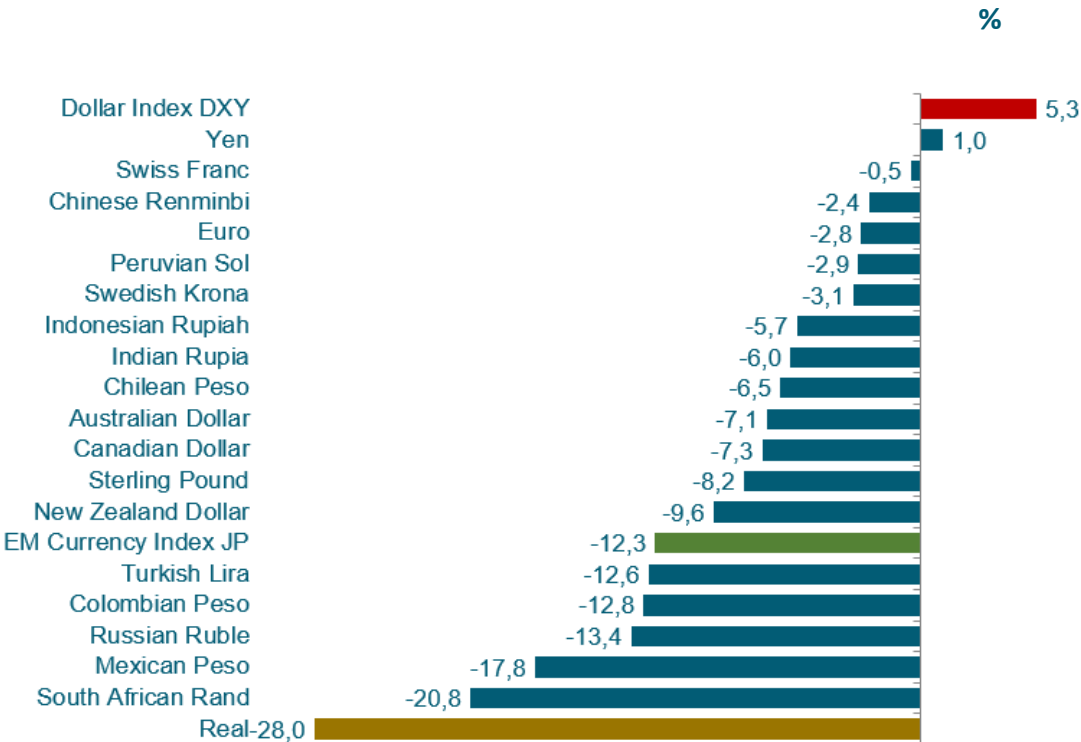
Choque Global Mercados Domésticos

Fluxo de capitais



Fonte: Contas Nacionais/BCB, em 19/05/2020

Variação cambial em 2020



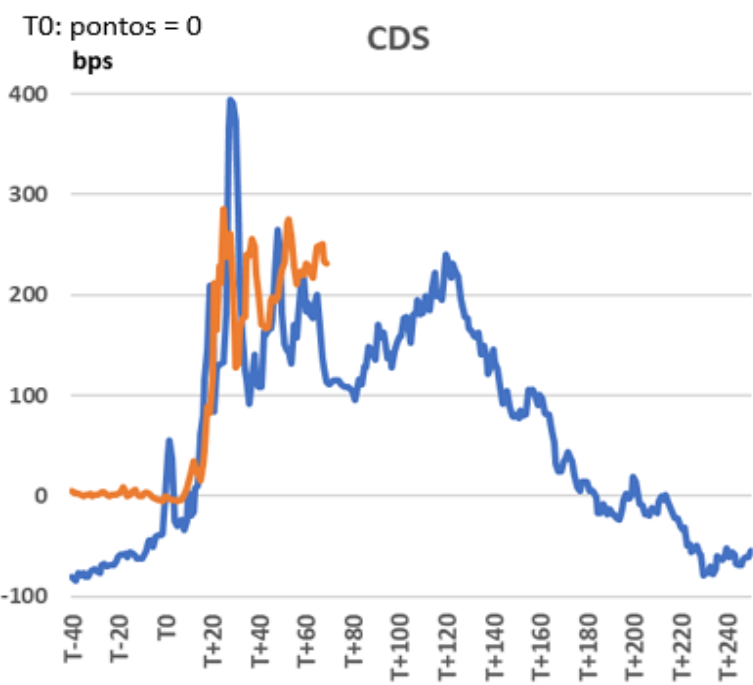
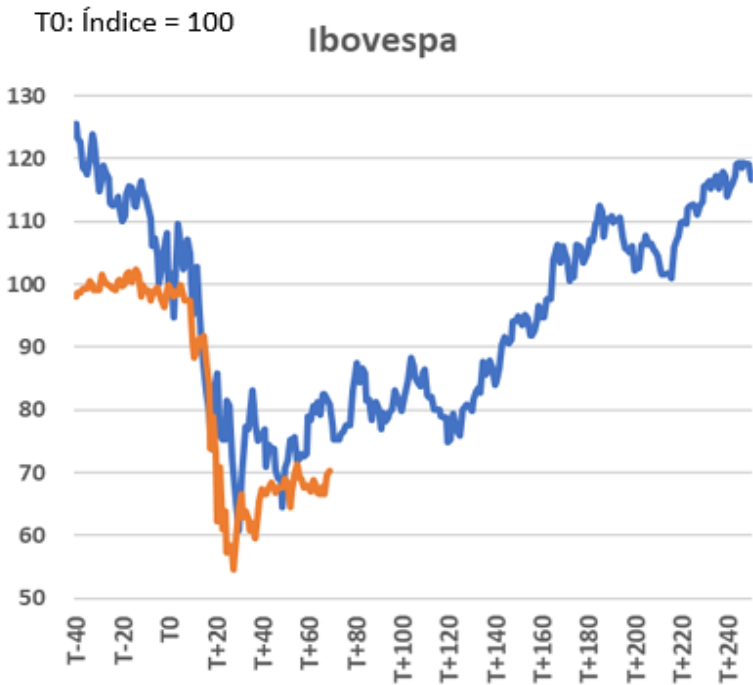
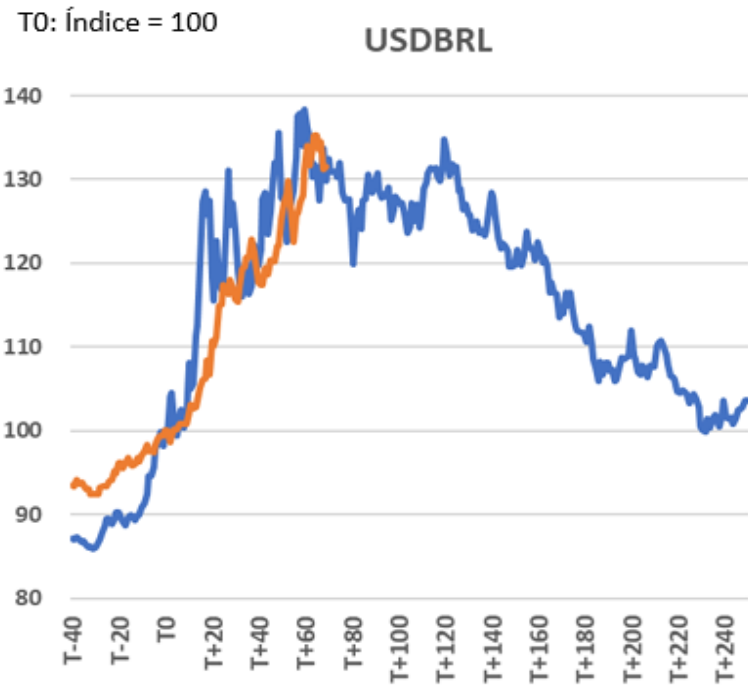
Fonte: Bloomberg, em 22/05/2020

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

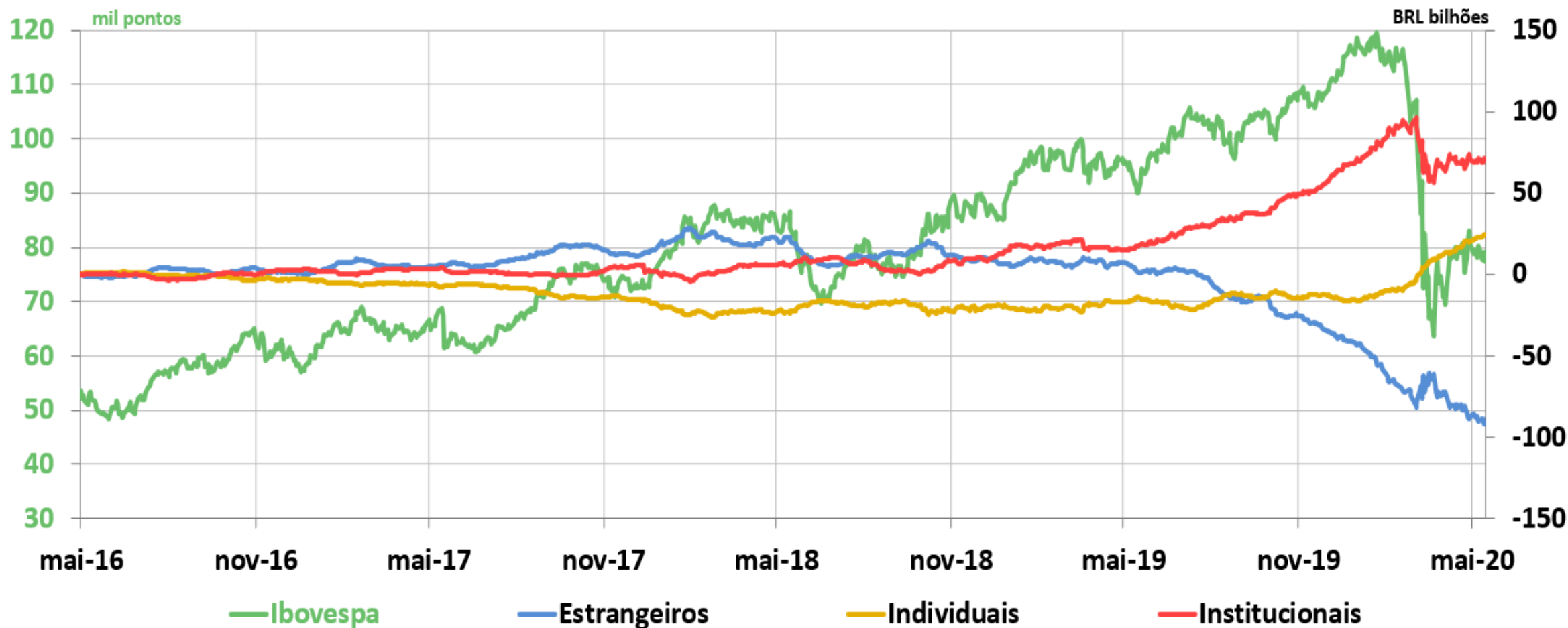
Fonte: Bloomberg, BCB

Fluxos financeiros e Ibovespa

Forte reação de investidores institucionais

Choque Global

Mercados Domésticos



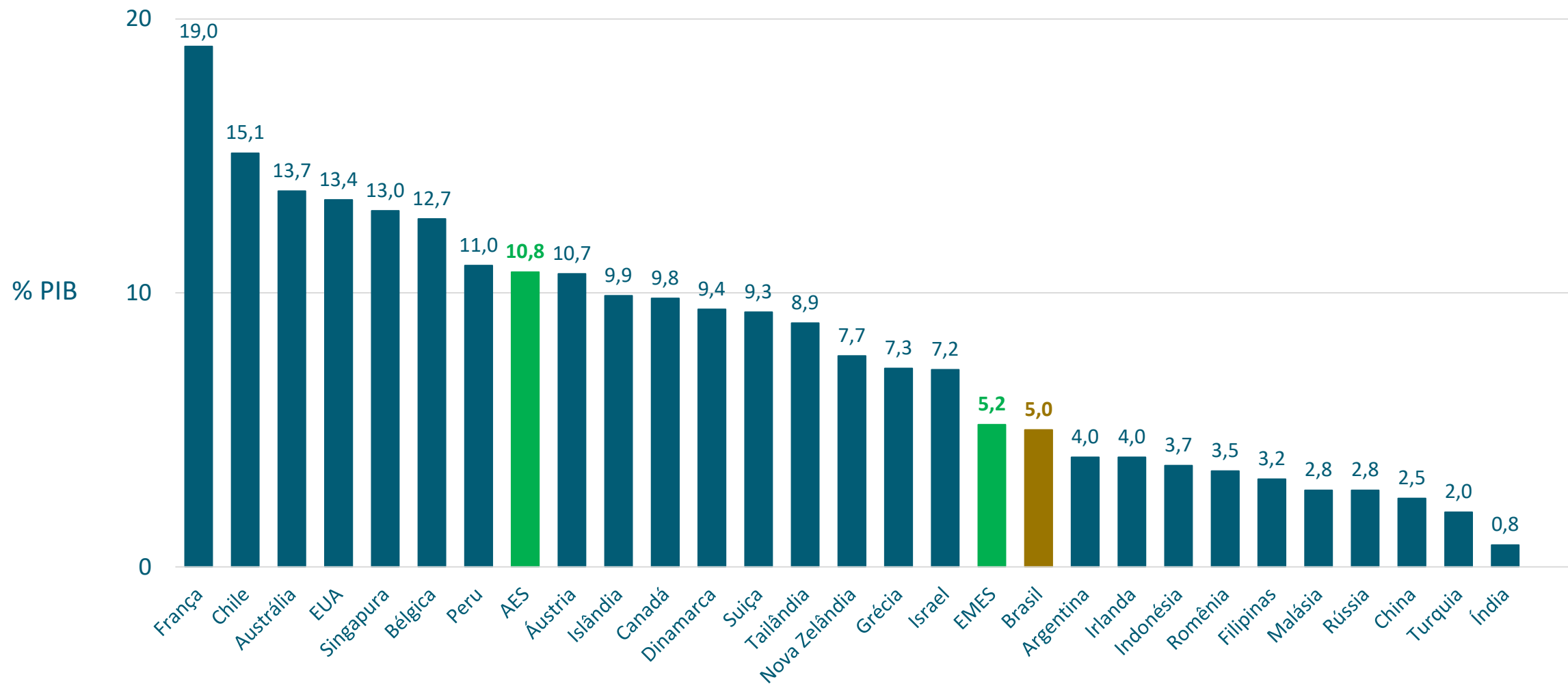
Fonte: B3

Respostas de política fiscal

Visão comparativa

Choque econômico

Enfrentamento da crise



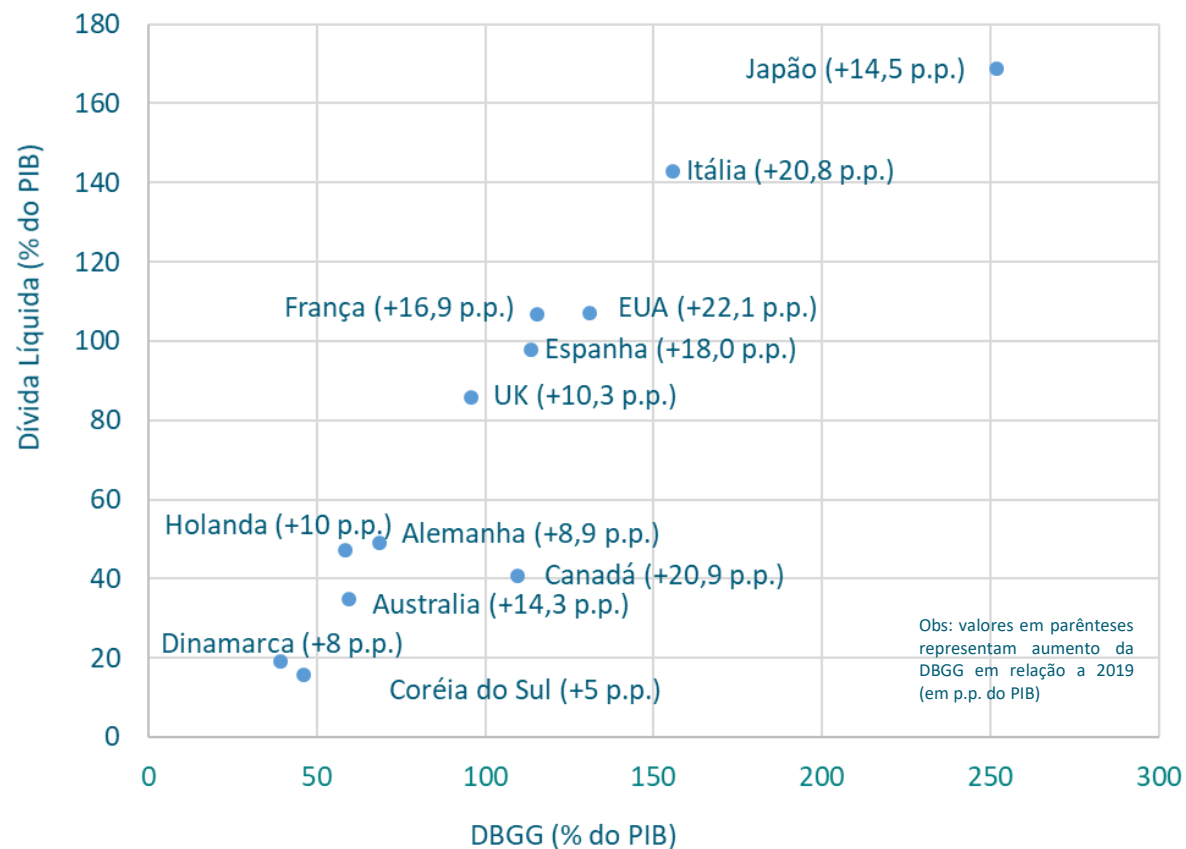
Respostas de política fiscal

Resposta atual deve superar a da GFC

Choque econômico

Enfrentamento da crise

Projeções WEO para 2020



Políticas da OCDE

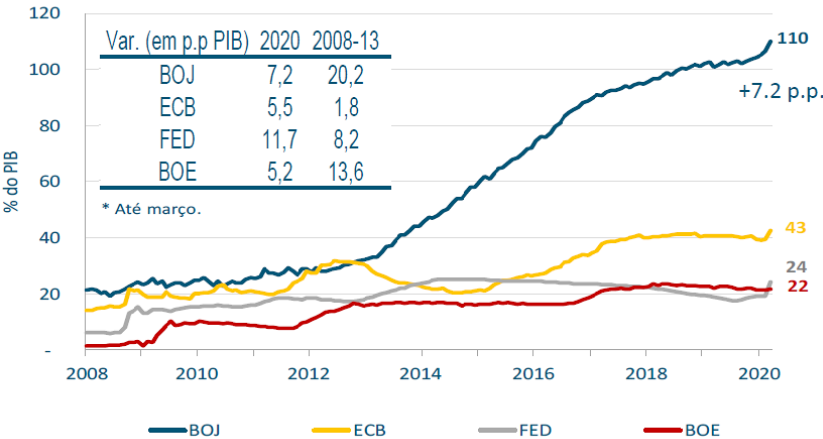


Fonte: FED, ECB, BoE e BCB

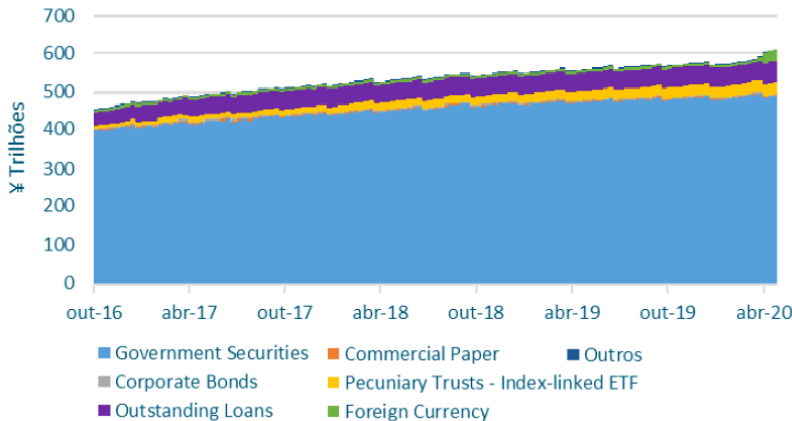
Respostas dos bancos centrais

Forte expansão dos balanços

Total de ativo dos bcs

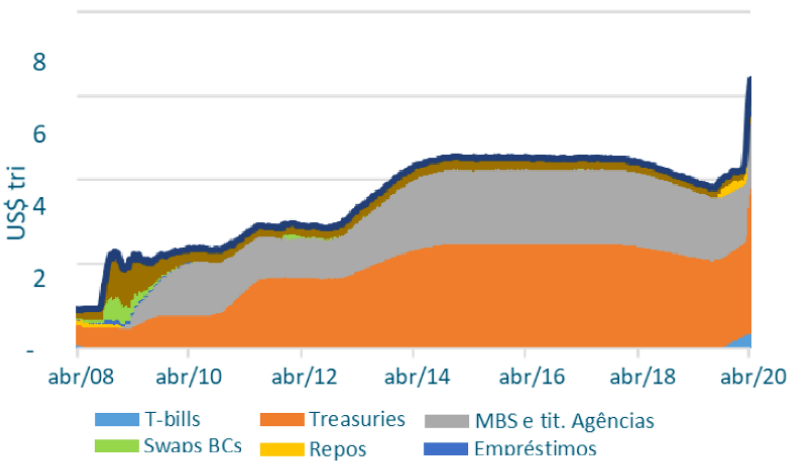


Banco do Japão

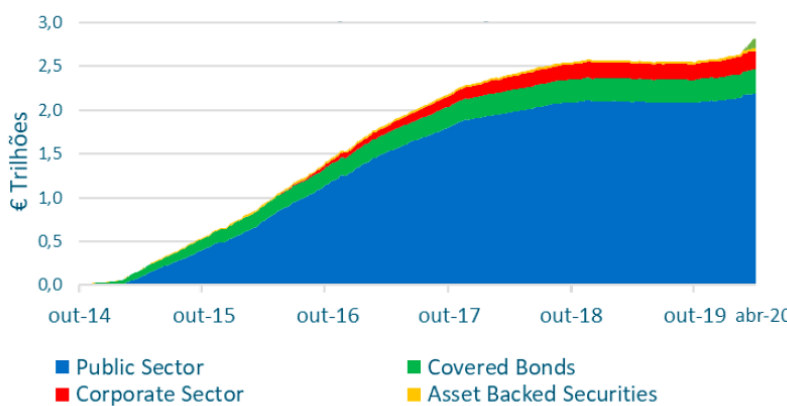


Choque econômico Enfrentamento da crise

Federal Reserve EUA



Banco Central Europeu



Fonte: FED, ECB, BOJ e Bloomberg

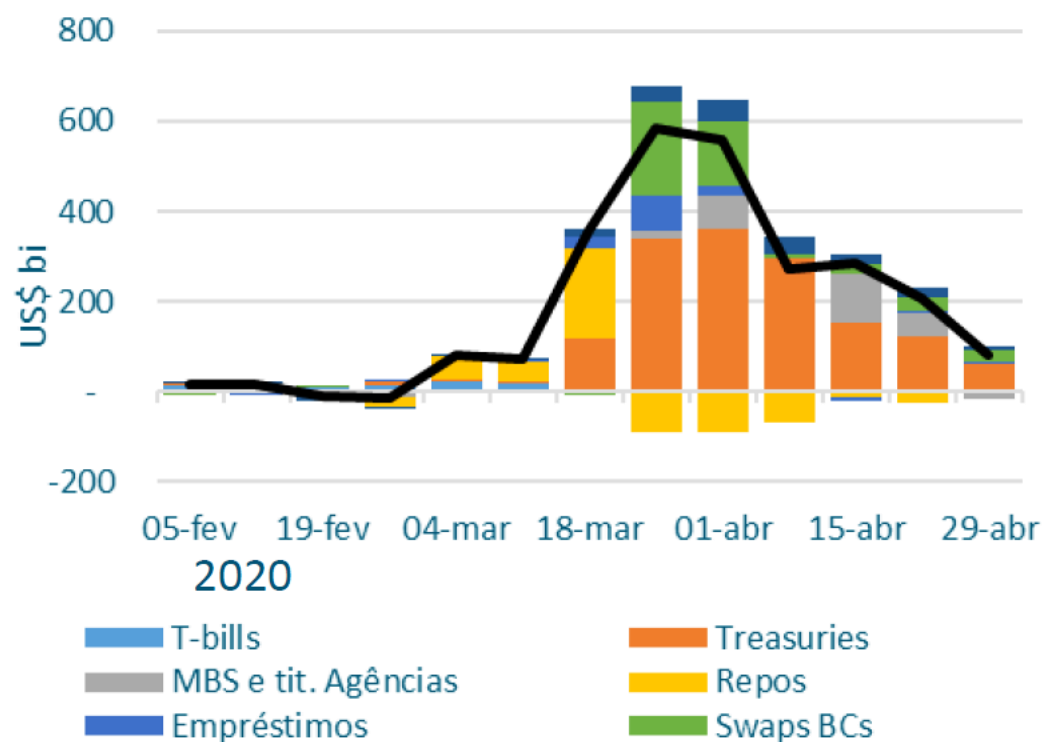
Respostas dos bancos centrais

Fed e ECB têm atuado como *lender of last resort* global

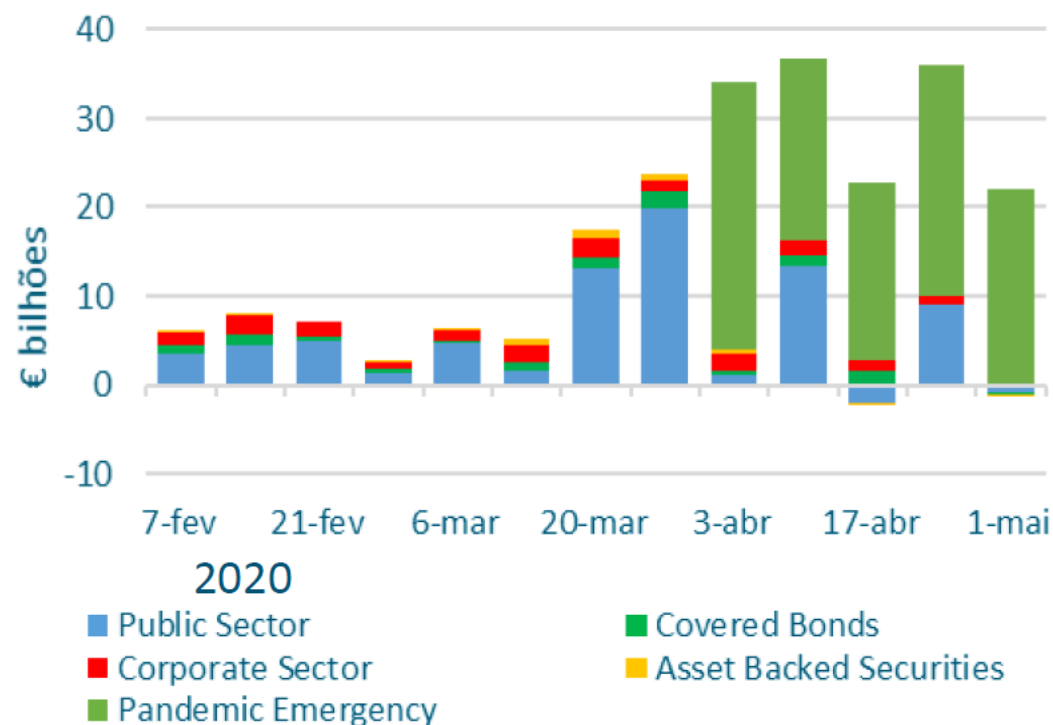
Choque econômico

Enfrentamento da crise

Fed: Variação de saldos semanal



ECB- Compras Líquidas Ativos

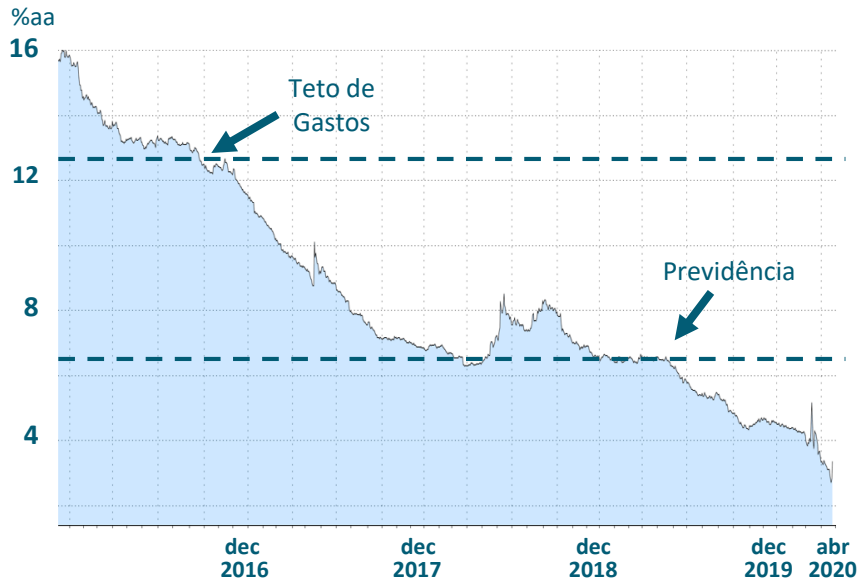


Fonte: FED, ECB e Bloomberg

Espaço para atuação convencional

Brasil: cautela recomendada na PM

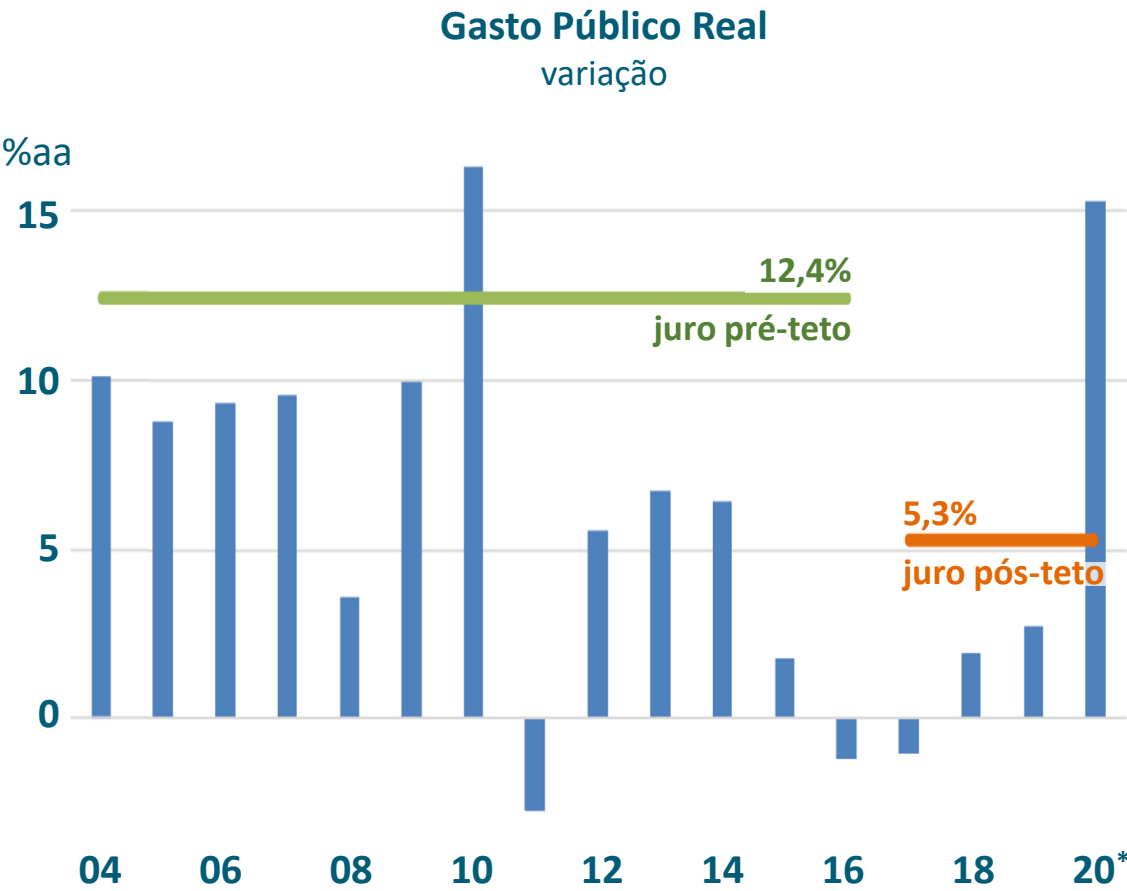
Juro de 1 ano
Reduções estruturais



Precificação da Selic
por Reunião

Reuniões (data)	CDI Estimado	Variação	Variação Acumulada
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

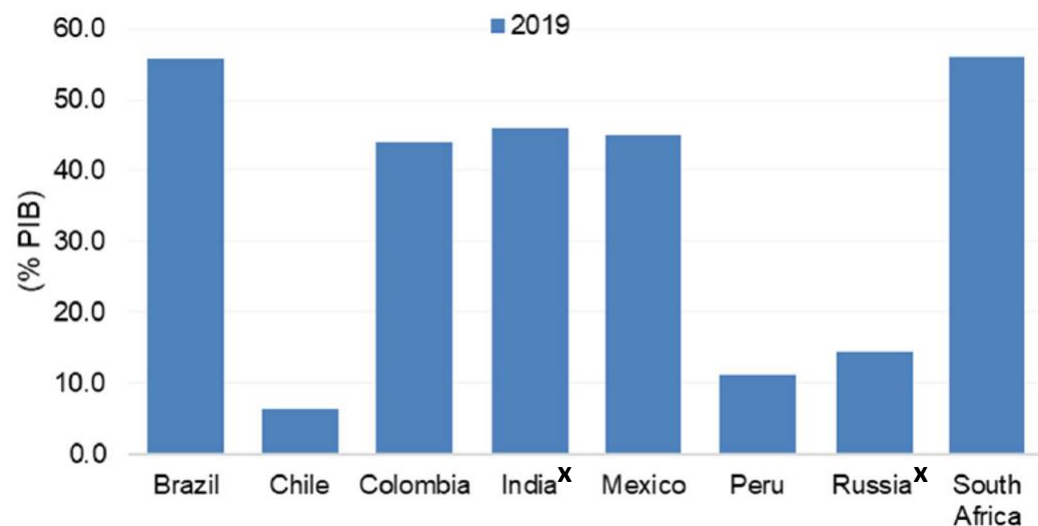
Boa parte dos emergentes têm escopo limitado

Cenário macroeconômico

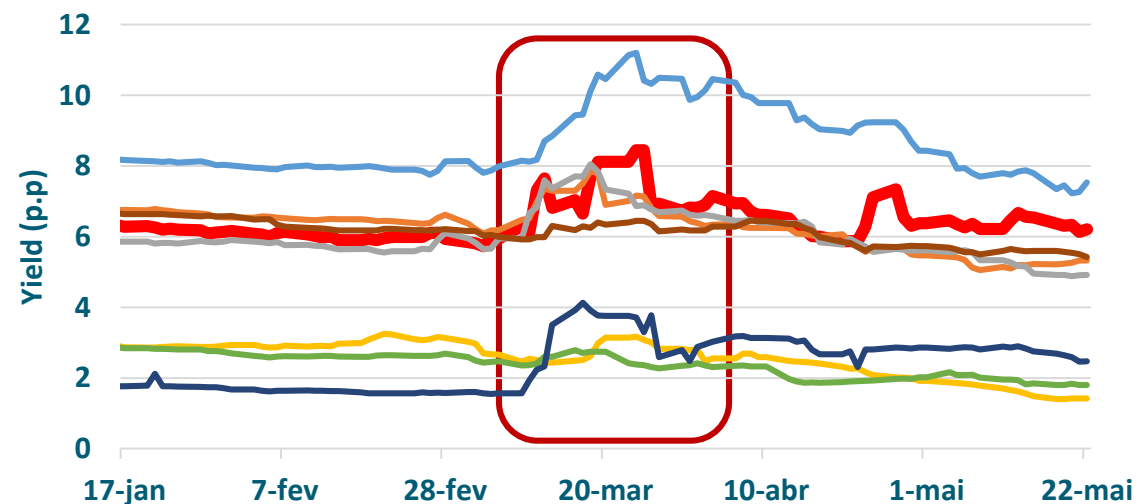
Política monetária

Dívida elevada: importante fator de risco

Dívida pública líquida



Juros de 5 anos*



Brasil (NTN-F 25)

México

Rússia

Chile

África do Sul

Peru

Colômbia

Índia

^x - Valor de 2018

* - 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.

Medidas alternativas: Resumo dos impactos

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

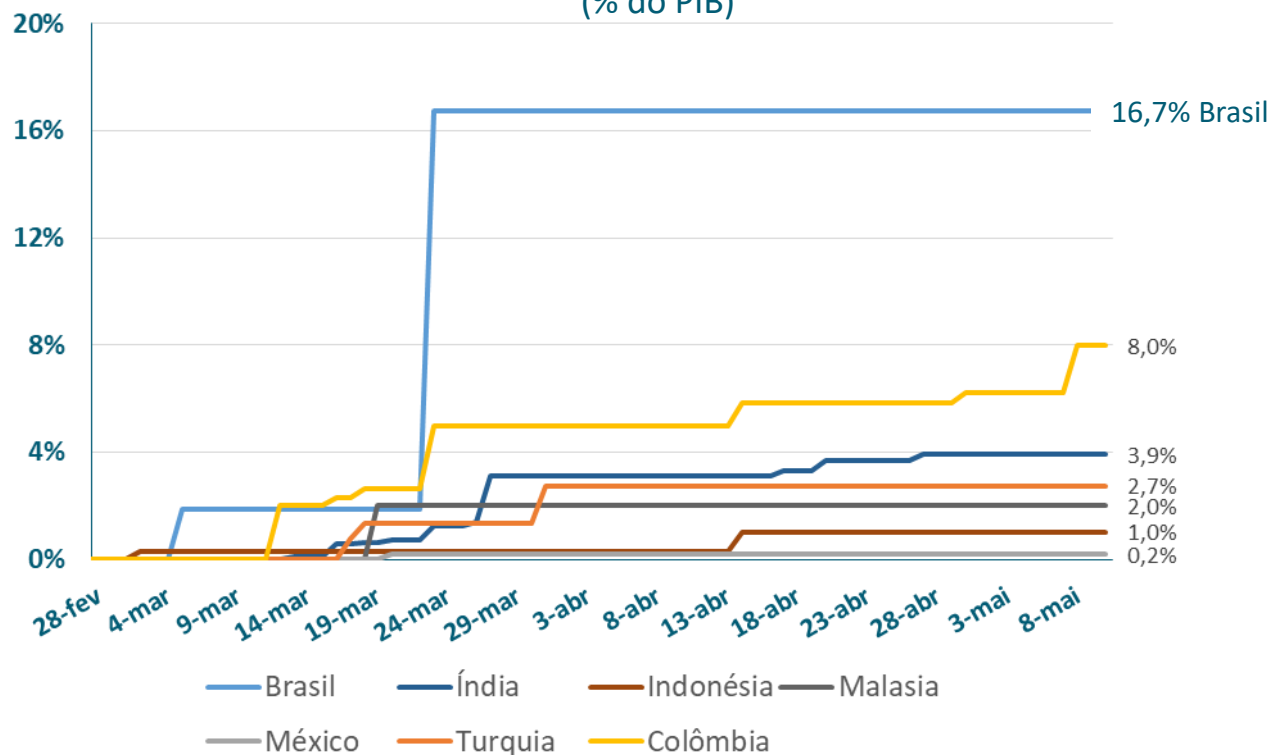
Comparação entre mercados emergentes

Medidas

Enfrentamento da Crise

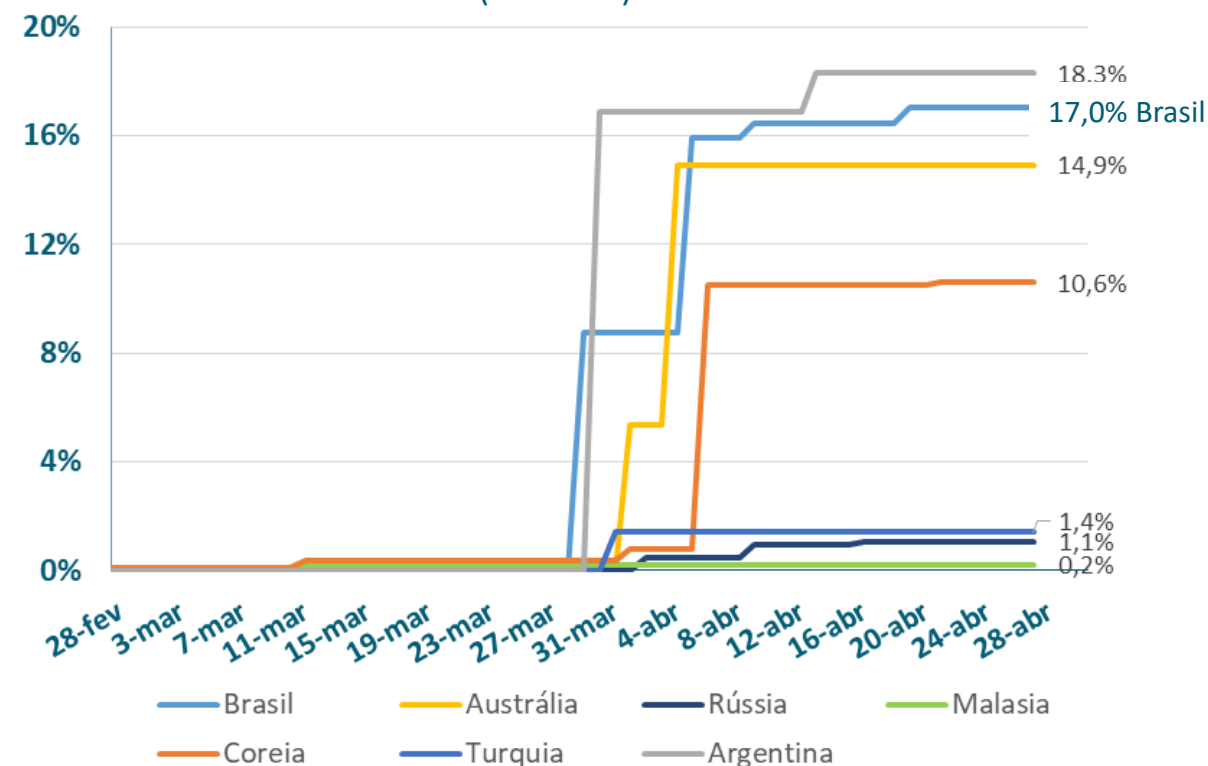
Suporte à Liquidez

(% do PIB)



Suporte ao Crédito

(% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – até 15/05

Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Aprimoramento das regras de limites de exposição por cliente (LEC)
(Res 4.814, 30/04/20)
- Flexibilização de critérios para provisionamento na reestruturação de operações de crédito (Res 4.782, 16/3/20, e 4.791, 26/3/20);
- Redução do percentual do ACP Conservação (Res. 4.783, 16/3/20);
- Empréstimo do BCB por meio de Linha Temporária Especial de Liquidez – LTEL – com garantia de títulos públicos (Res 4.786, 20/3/20);

Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Ajustes no direcionamento das LCA (Res 4.787, 23/3/20);
- Mudança nas condições de emissão de LF (Res 4.788, 23/3/20);
- Ampliação da Liquidez (LTEL) - LF garantida (Res 4.795, de 2/4/2020);
 - Com a ampliação do limite para participação dos sistemas cooperativos;
- Manutenção da classificação de risco de operações de crédito (Res 4.803, 9/4/20);
- Redução temporária da exigência de capital no S5 (Res nº 4.813, 30/4/20).

Setor cooperativo

Medidas gerais que impactam o setor

Medidas

Enfrentamento da Crise

- Linhas de crédito especiais para capital de giro e investimento – FNO, FNE e FCO (Res 4.798, 6/4/20);
- Financiamento da folha de pagamento no âmbito do Programa de Suporte ao Emprego e Renda (Res 4.800, 6/4/20);
- Diminuição do FPR de operações com Micro, Pequenas e Médias Empresas (Cir 3.998, 09/04/20).

Setor cooperativo

Medidas que impactam o crédito rural

Medidas

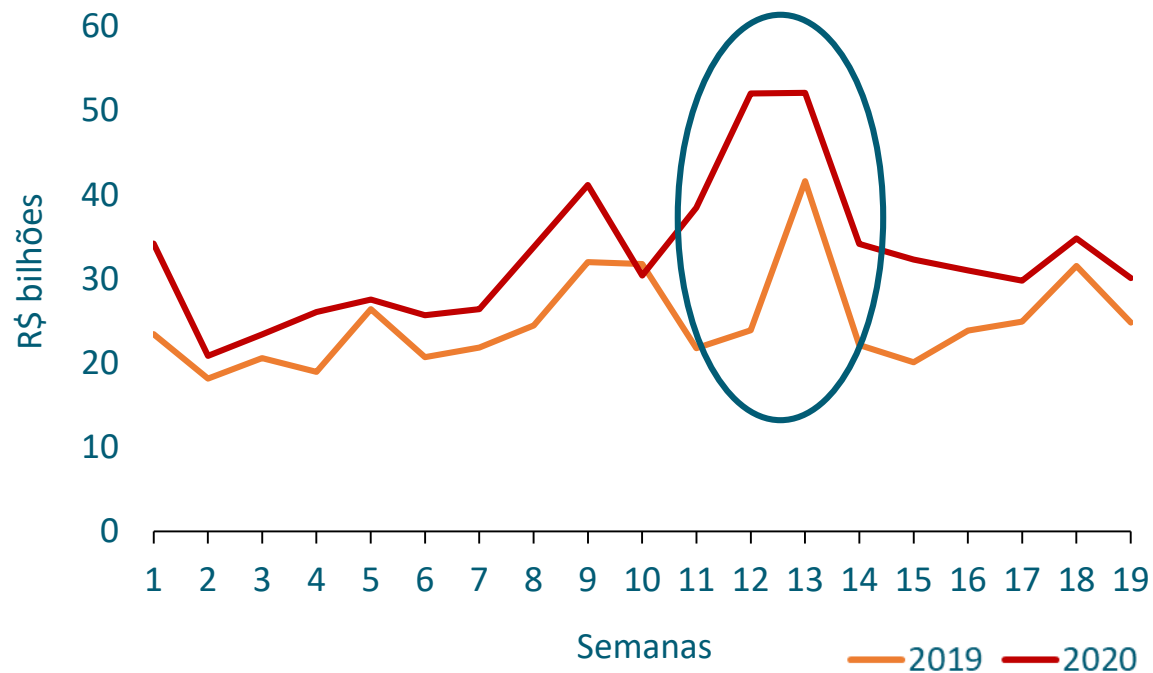
Enfrentamento da Crise

- Simplificação de procedimentos de contratação de crédito rural
(Res 4.810/20);
- Criação de linhas emergenciais para pequenos e médios produtores
(Res 4.801, 4.802, 4.807 e 4.816/20);
 - Financiamento de Garantia de Preço ao Produtor (FGPP), de até R\$65 milhões taxas de juros de 8% e de 6% (cooperativas do Pronaf), prazo de até 240 dias; e
 - Capitalização de Cooperativas Agropecuárias (Procap-Agro), taxas de juros de 8% e de 6% (cooperativas do Pronaf) e limites de R\$ 65milhões por cooperativa e de R\$ 100mil por associado, com prazo de reembolso de 48 meses, com 12 de carência.

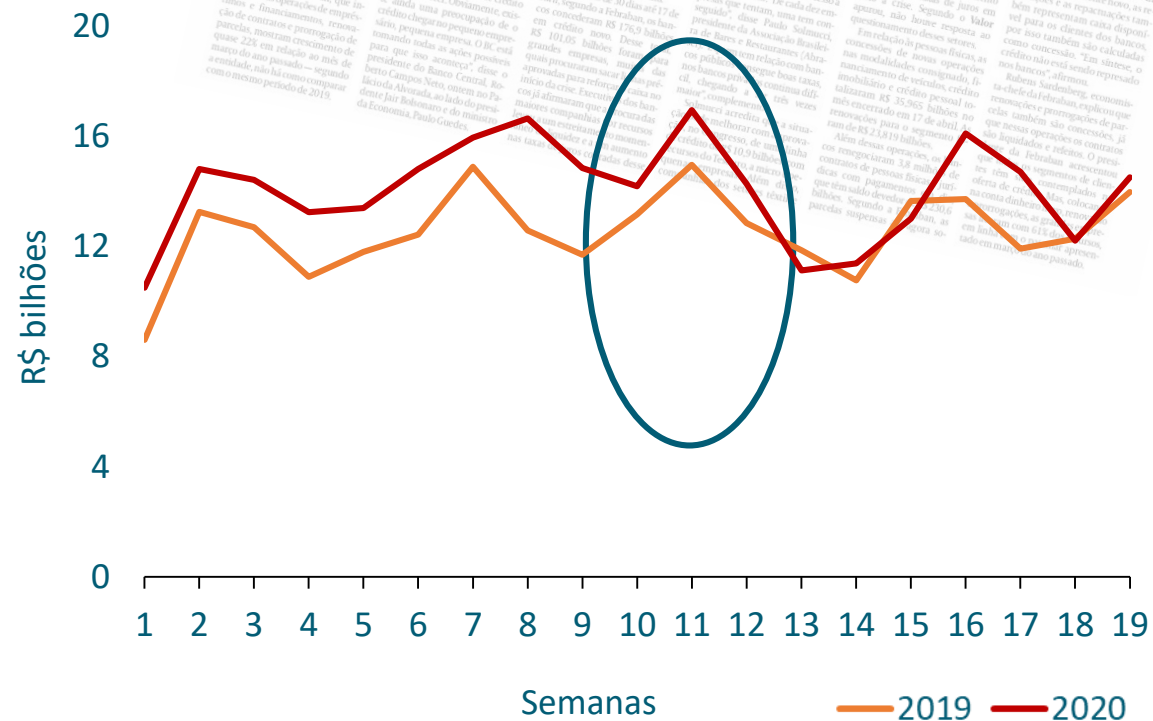
Concessões de crédito livre

Aumento de crédito a PJ em meio à crise

Pessoas jurídicas*



Pessoas físicas*

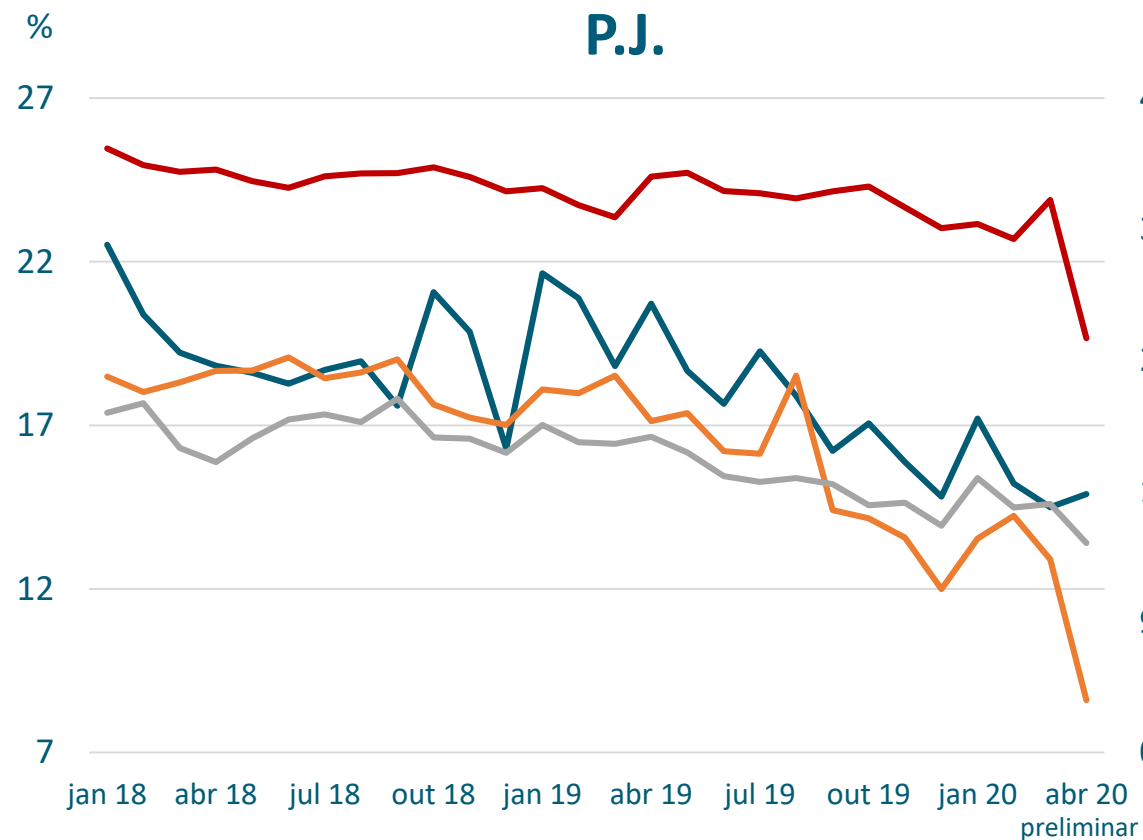


Fonte: BCB

* Não inclui cheque especial e cartão de crédito. Dados acumulados nos últimos 5 dias úteis, até 06/05.

Taxas médias de juros das concessões

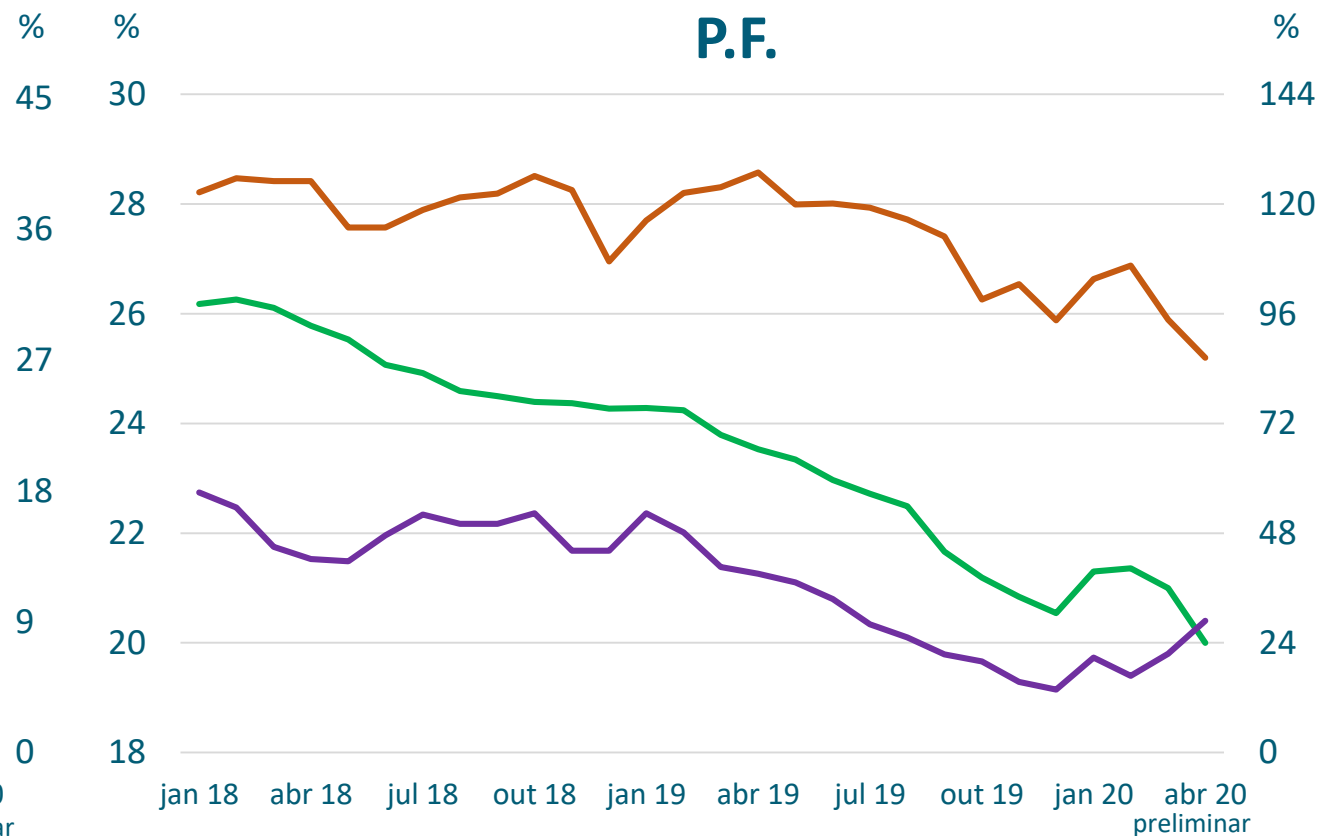
Crédito Livre*



- 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.)

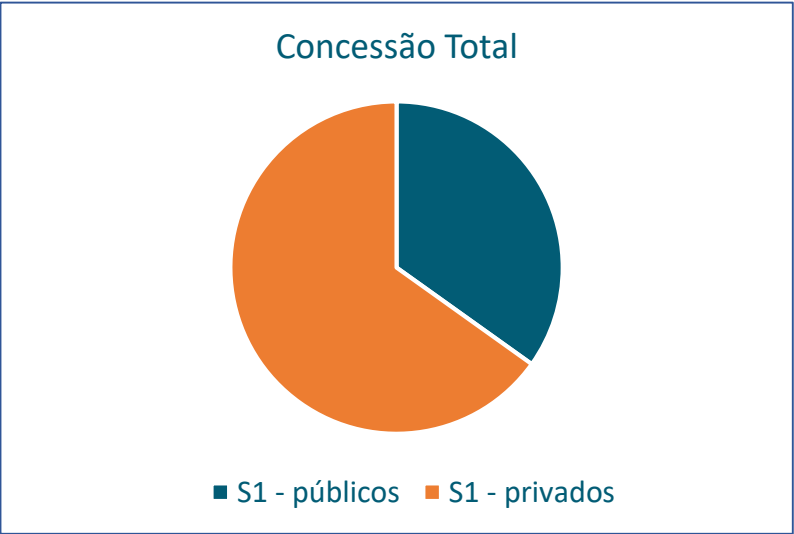
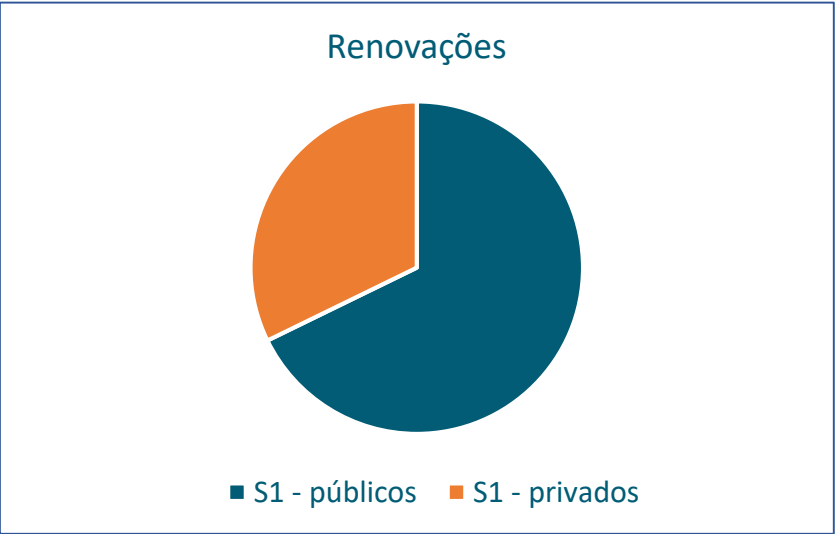
Novas Contratações

De 16 de março a 15 de Maio

Efeitos da medidas
Distribuição do Crédito

Atuação dos segmentos										
Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020										R\$ milhões
Segmentos	Novas contratações (1)					Renovações*				
	Corporate	Middle	MPE	PF ⁽¹⁾	Totais	Corporate	Middle	MPE	PF ⁽¹⁾	Totais
S1 - públicos	24.346	8.099	10.995	41.002	84.442	6.526	13.441	18.558	35.393	73.918
S1 - privados	174.582	27.963	21.257	36.847	260.648	8.403	1.750	5.874	19.117	35.144
S2	24.701	3.568	737	7.692	36.697	2.271	275	50	122	2.717
S3	25.338	7.282	1.369	10.967	44.957	7.247	1.476	523	4.119	13.366
S4	6.851	4.159	781	3.220	15.010	1.327	2.843	136	1.633	5.939
Valor da operações	255.818	51.071	35.138	99.727	441.754	25.774	19.786	25.141	60.384	131.085
* Inclui rolagem integral de operações de crédito, inclusive com crédito novo, bem como renegociações com alteração de prazo, taxa de juros e garantias.										
(1) Inclui debentures no total de R\$21.048 milhões.										

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



Fonte: BCB

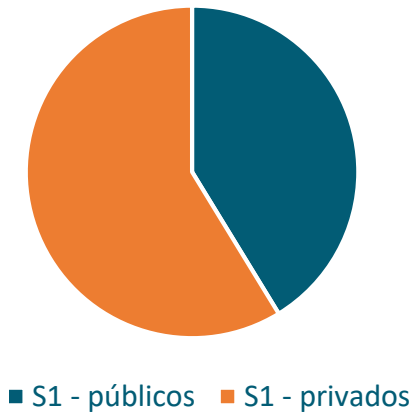
Repactuações: operações que tiveram parcelas prorrogadas a partir da nova regulamentação do CMN e BC

De 16 de Março a 15 de Maio

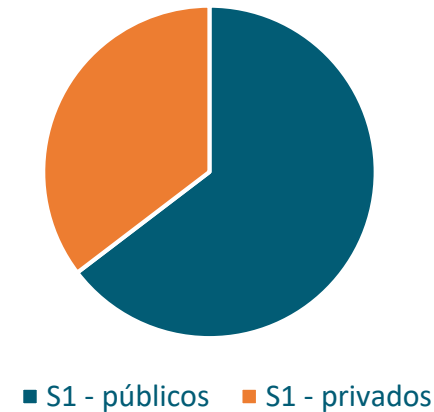
Efeitos da medidas
Distribuição do Crédito

Atuação dos segmentos															
Dados acumulados de 16/03 a 15/05/2020															R\$ milhões
Prorrogações de parcelas de operações, respeitando a mesma taxa de juros															
Segmentos	Corporate			Middle			MPE			PF			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	772	8.122	1.154	9.959	14.693	1.991	427.577	27.875	3.475	2.920.731	222.194	13.338	3.359.039	272.885	19.957
S1 - privados	3.249	19.975	7.886	83.238	15.386	5.366	481.643	28.354	3.353	4.213.429	85.564	5.844	4.781.559	149.279	22.449
S2	731	1.617	249	8.253	66.344	6.133	36.918	930	118	984.555	19.878	1.183	1.030.457	88.769	7.683
S3	713	1.453	555	36.540	7.157	1.024	9.006	996	124	109.383	5.920	2.205	155.642	15.526	3.908
S4	287	468	213	53.368	5.527	2.691	5.087	1.146	227	52.432	2.145	161	111.174	9.286	3.293
Valor das operações	5.752	31.636	10.057	191.358	109.107	17.206	960.231	59.301	7.298	8.280.530	335.701	22.731	9.437.871	535.746	57.290

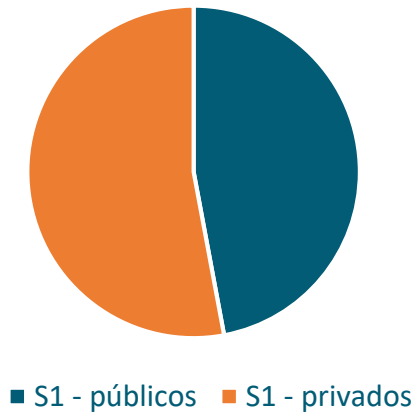
Quantidade de contratos negociados



Valor das operações prorrogadas



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



1.153.078
Empregados

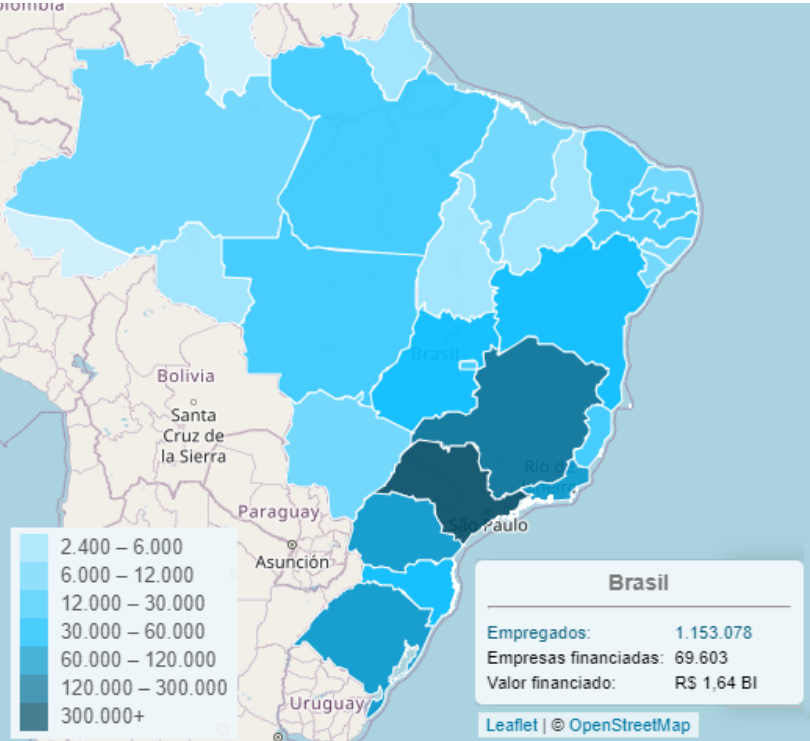


69.603
Empresas financiadas

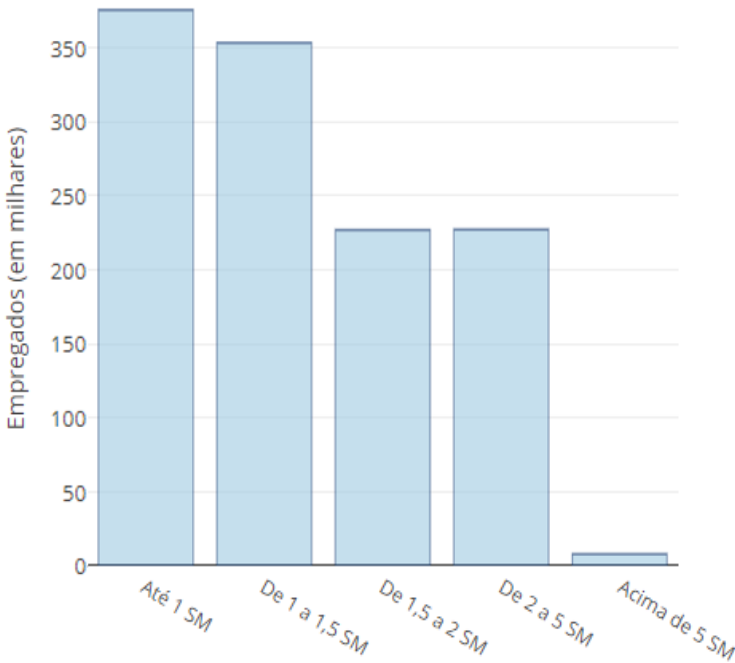


R\$ 1.640.823.082,79
Valor financiado

Distribuição Geográfica



Estratificação por Salários Mínimos (BR)





INCLUSÃO



COMPETITIVIDADE



TRANSPARÊNCIA



EDUCAÇÃO FINANCEIRA

INCLUSÃO

COMPETITIVIDADE

TRANSPARÊNCIA

EDUCAÇÃO

COOPERATIVISMO



MICROCRÉDITO



CONVERSIBILIDADE



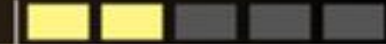
INICIATIVA DE MERCADO DE CAPITAIS



INOVAÇÕES



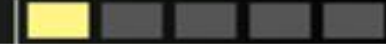
EFICIÊNCIA DE MERCADO



RESERVAS INTERNACIONAIS



CRÉDITO RURAL



CRÉDITO IMOBILIÁRIO



RELACIONAMENTO COM O CONGRESSO NACIONAL



TRANSPARÊNCIA NA COMUNICAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA



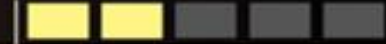
PLANO DE COMUNICAÇÃO DAS AÇÕES DO BC



RELACIONAMENTO COM GRANDES INVESTIDORES



EDUCAÇÃO FINANCEIRA



Agenda BC# – Pagamentos instantâneos

Pagamentos instantâneos - PIX



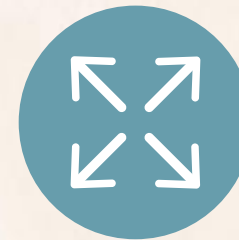
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

Sistema financeiro aberto (*Open banking*)

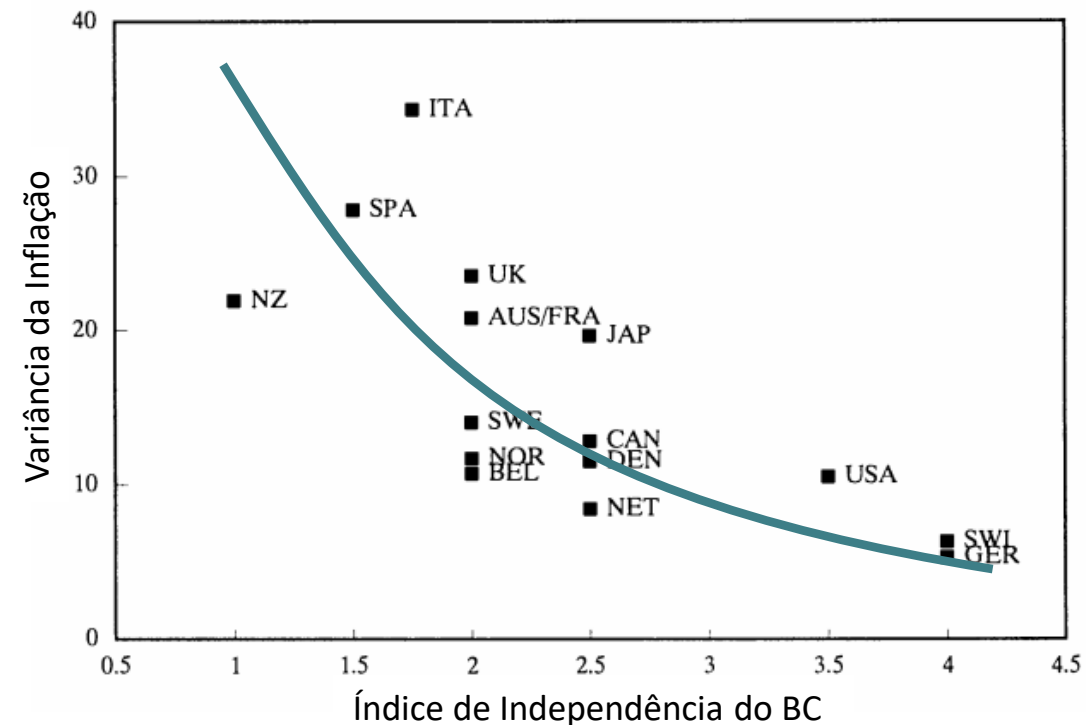
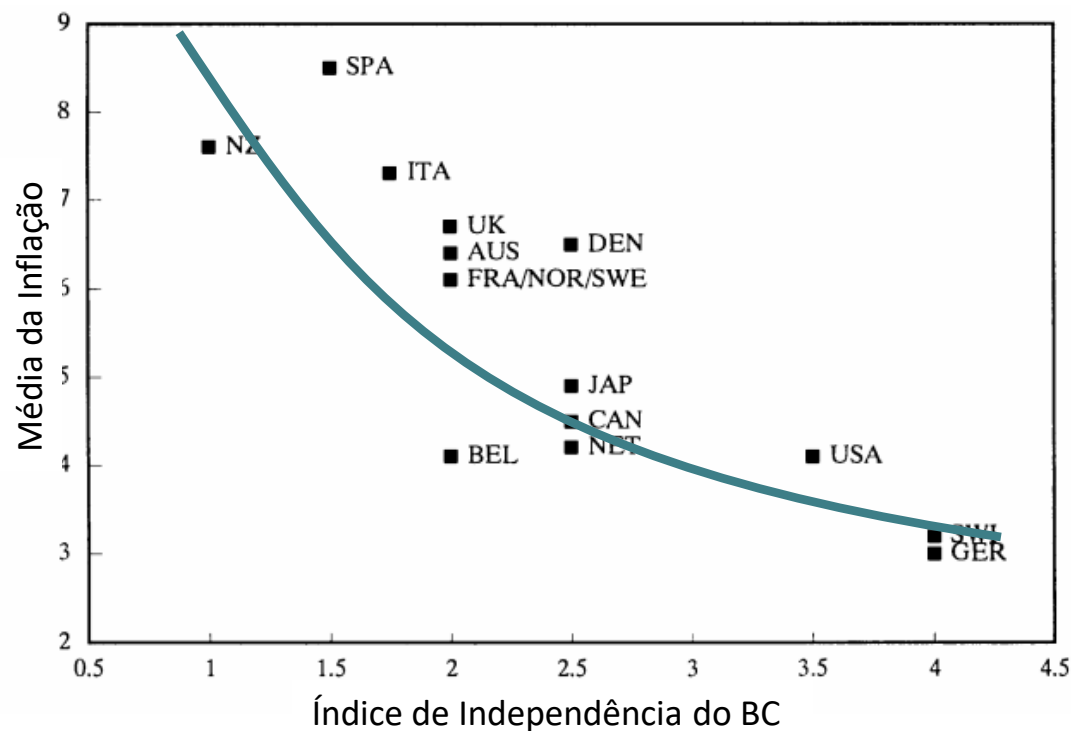
- > Regras de funcionamento aprovadas
- > Cronograma de implementação



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# – Pagamentos instantâneos

Pagamentos instantâneos - PIX



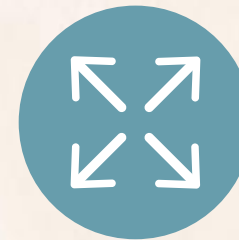
- > Consulta pública concluída
- > Fase de cadastramento de prestadores facultativos
- > Início de funcionamento: novembro/20



Disponibilidade



Conveniência



Multiplicidade



Velocidade



Abertura



Fluxo de dados

Agenda BC# - Medidas recentes

- Emissão de Letra Financeira – LF (Res nº 4.749, 27/06/19);
- Captação de poupança habitacional e Emissão de LIG (Res nº 4.763, 27/11/19);
- Ampliação dos limites para operações entre entidades de um mesmo sistema cooperativo (Res nº 4.814, 30/4/20);
- Emissão de Letra de Crédito Imobiliária – LCI (Cir nº 4.000, 9/4/20).

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

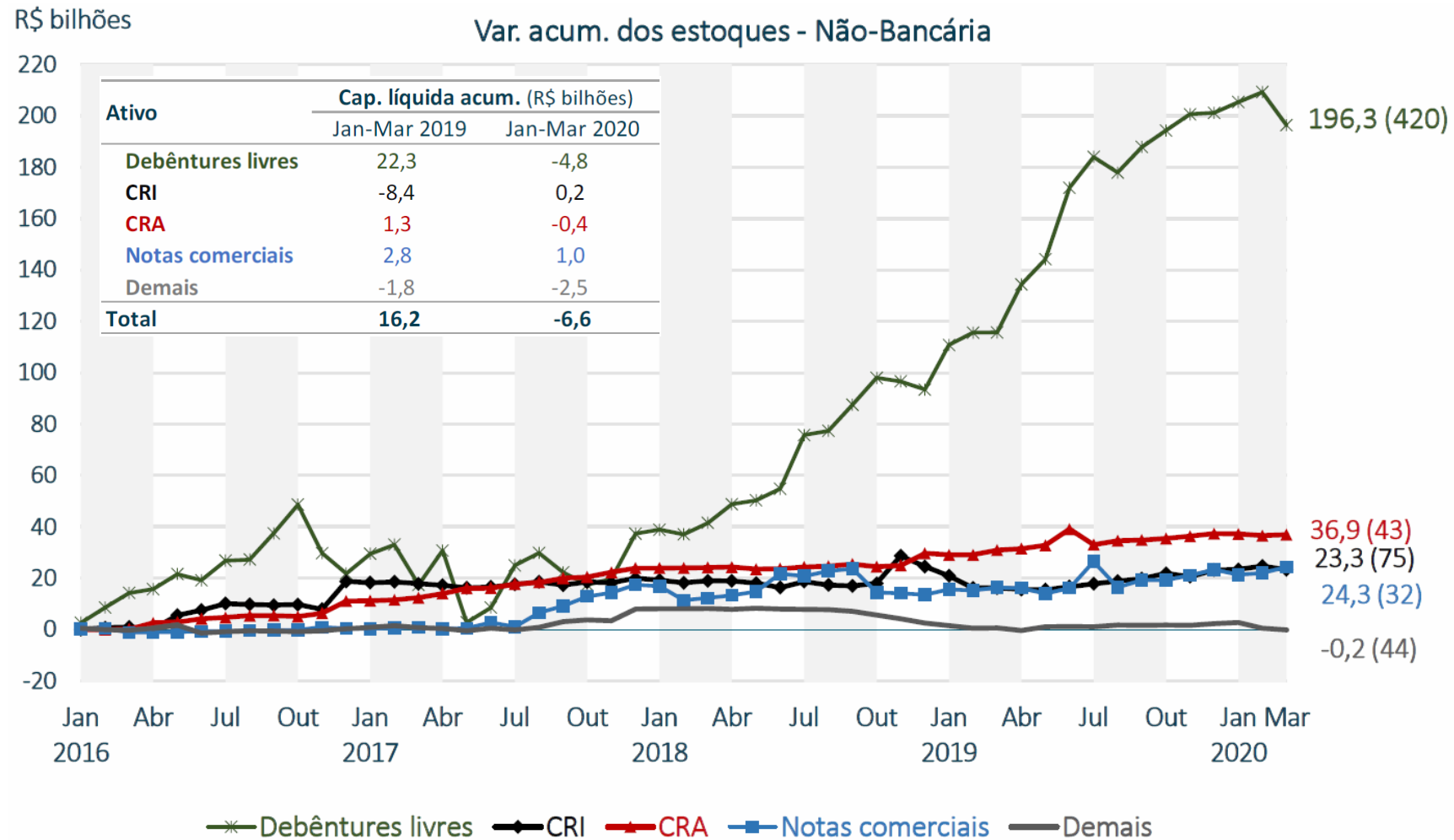
25 de maio de 2020

Captação não bancária

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

Títulos privados

Economia Doméstica



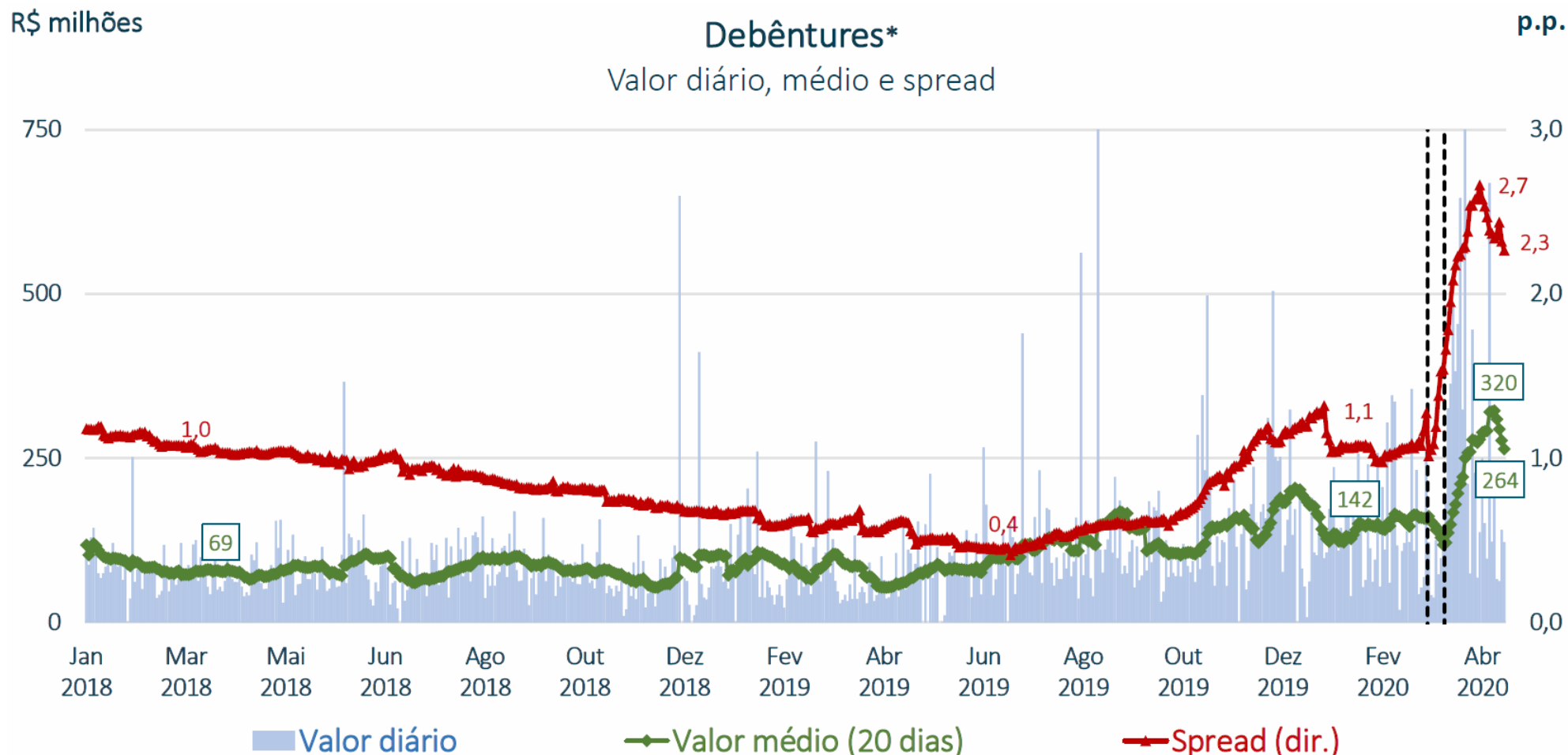
Fonte: Cetip

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