

COLETIVA DE IMPRENSA

# NOVAS MEDIDAS DE COMBATE AOS EFEITOS DA COVID-19

**ROBERTO CAMPOS NETO**

Presidente do Banco Central do Brasil

23 de junho de 2020

- O BC tem trabalhado para **manter a funcionalidade e assegurar a confiança nos mercados.**
- Assim, as medidas do BC visam a:
  1. Manter o sistema bancário líquido e estável, para fazer frente aos desafios que se apresentam;
  2. Garantir um sistema capitalizado, para que o canal de crédito continue a funcionar com normalidade;
  3. Oferecer condições especiais para que bancos possam rolar as dívidas dos setores afetados pela crise – monitorando os créditos que saírem do SF, com o intuito de evitar eventuais contágios;
  4. Garantir que o mercado de câmbio funcione com normalidade, sem disfuncionalidades de liquidez;
  5. Manter as condições monetárias estimulativas, para que o crédito sirva como canal de impulso ao crescimento, sem prejuízo ao objetivo de manter a inflação controlada.

# 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.

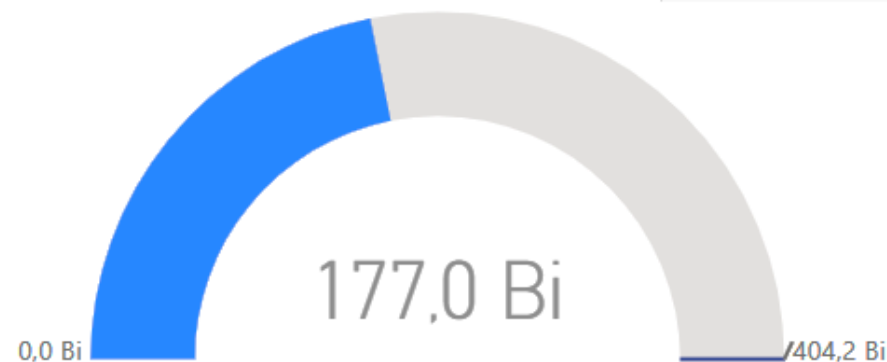
# Gastos da União com combate à COVID-19

Medidas

Enfrentamento da crise

Pago  
**177,0 Bi**

Previsto  
**404,2 Bi**



Gastos com COVID-19 (R\$ bilhões)	Previsão de Gastos	Despesas Pagas	Saiba mais	
Auxílio Emergencial a Pessoas em Situação de Vulnerabilidade	152,64	95,57	MP nº 937/2020	<a href="#">🔗</a>
Ampliação do Programa Bolsa Família	3,04	0,37	MP nº 929/2020	<a href="#">🔗</a>
Benefício Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda	51,64	11,72	MP nº 935/2020	<a href="#">🔗</a>
Auxílio Financeiro aos Estados, Municípios e DF	76,19	21,64	MP nº 939/2020	<a href="#">🔗</a>
Concessão de Financiamento para Pagamento de Folha Salarial	34,00	17,00	MP nº 943/2020	<a href="#">🔗</a>
Transferência para a Conta de Desenvolvimento Energético	0,90	0,90	MP nº 950/2020	<a href="#">🔗</a>
Cotas dos Fundos Garantidores de Operações e de Crédito	35,90	15,90	MP nº 977/2020	<a href="#">🔗</a>
Despesas Adicionais do Ministério da Saúde e Demais Ministérios	49,87	13,89	Vide nota	
<b>Total</b>	<b>404,18</b>	<b>176,99</b>		

Programa Emergencial de Suporte ao Emprego (PESE)

Potencial: R\$ 40 bi

Pago: R\$ 3,9 bi

Fonte: Tesouro Nacional e BCB

# Renda e medidas de compensação

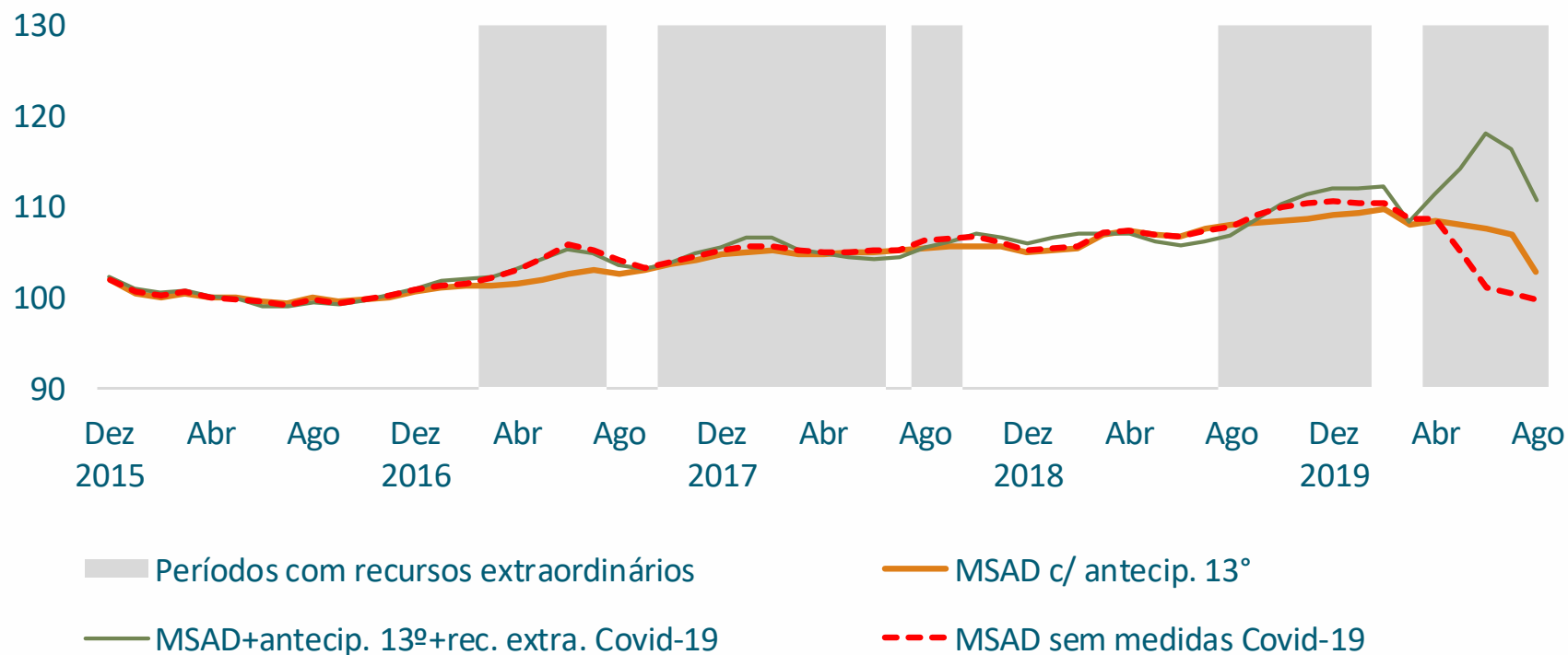
Recursos extraordinários devem compensar a maior parte da queda da massa de rendimento do trabalho.

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Estimativa de massa de rendimentos ampliada disponível

2016=100; dessazonalizado



Fonte: IBGE e BCB

# Medidas alternativas: Resumo dos impactos

Medida	2020		2008
	Potencial	Implementado	
<b>Liberação de liquidez</b>			
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\$ 22 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 5,3 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1218.2 bi</b>	<b>R\$ 263,5 bi</b>	<b>R\$ 117 bi</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Liberação de Capital <sup>1</sup></b>			
<i>Overhedge</i>	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	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1192 bi</b>		<b>–</b>
<b>% do PIB</b>	<b>16,4%</b>		<b>0,0%</b>
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	R\$ 648,8 bi	–
<b>Outras medidas</b>			
Linha de <i>swap</i> de dólar com o Fed	US\$ 60 bi		US\$ 30 bi
<b>% do PIB</b>	<b>4,1%</b>		<b>2,4%</b>
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	R\$ 3,9 bi	–
<b>% do PIB</b>	<b>0,5%</b>		<b>–</b>

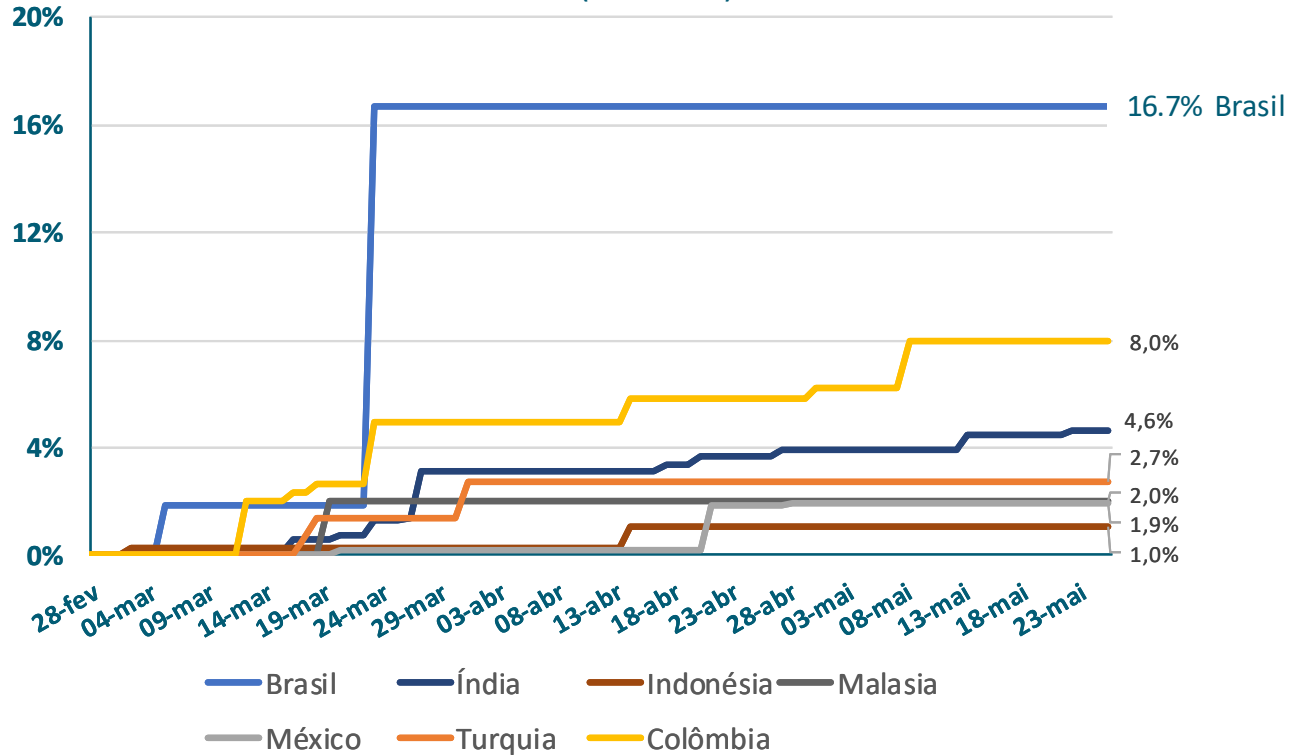
Fonte: BCB

# Comparação entre mercados emergentes

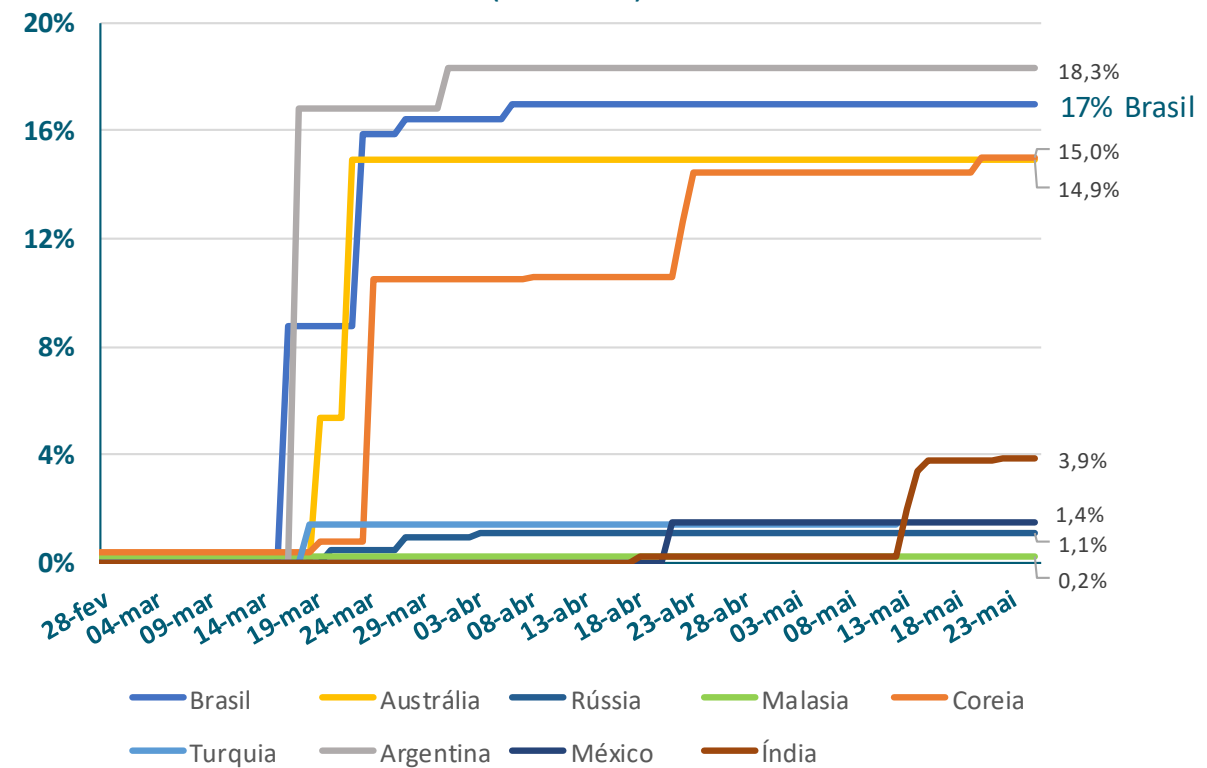
Medidas

## Enfrentamento da Crise

### Suporte à Liquidez (% do PIB)



### Suporte ao Crédito (% do PIB)



Source: FSB/BCB – 19/06

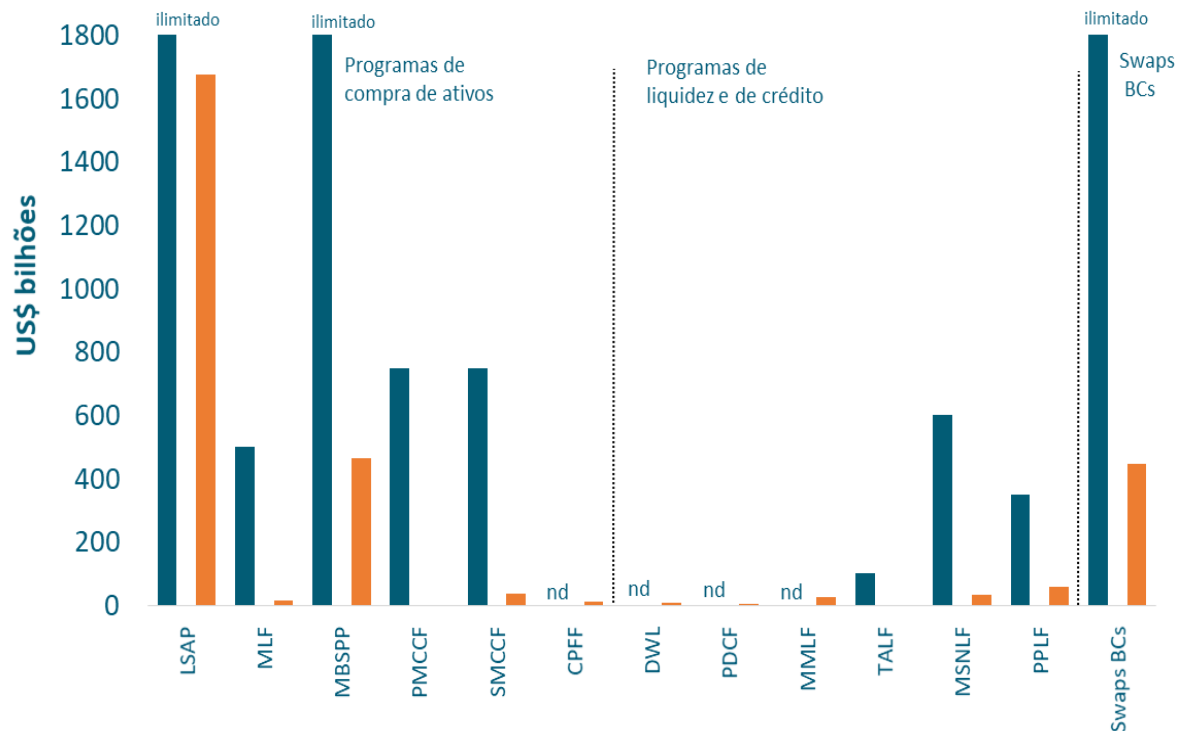
# Reação da autoridade monetária

Velocidade de implementação das medidas é limitada, mesmo em economias avançadas

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Fed



n.a. = não anunciado

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

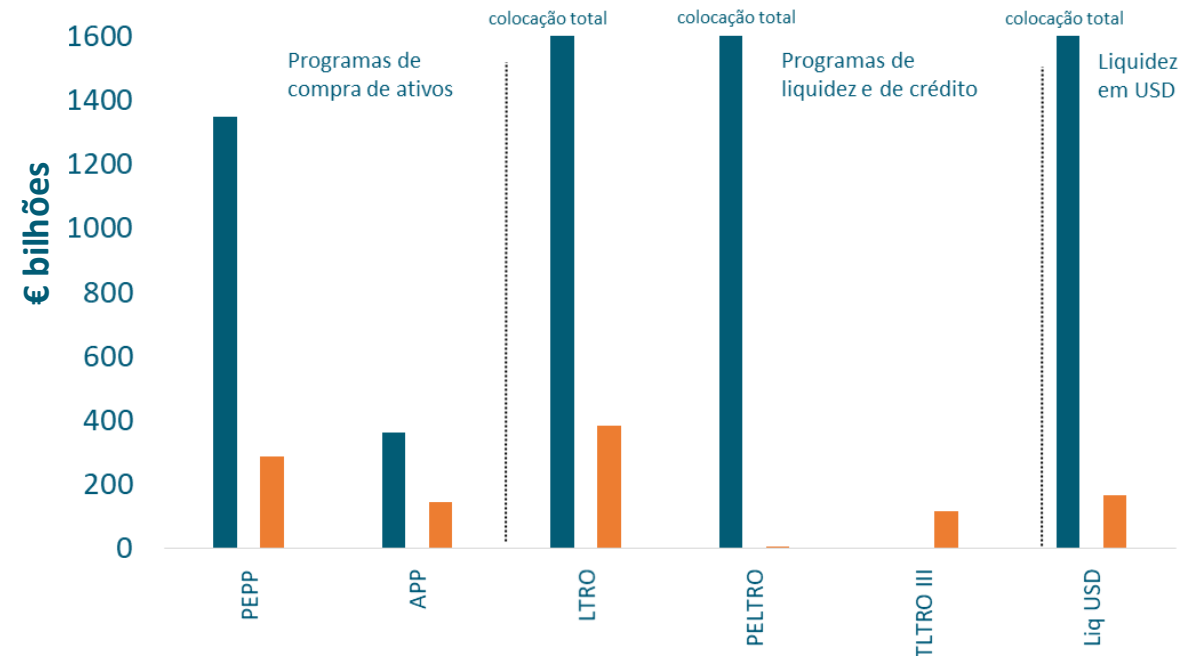
MMLF = Money Market Mutual Fund Liquidity Facility

TALF = Term Asset-Backed Securities Loan Facility

MSNLF = Main Street New Loan Facility

PPLF = Paycheck Protection Liquidity Facility

## European Central Bank



Potencial

Executado

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\$

Executado: 24 fev/jun 2020

Fonte: Fed/ECB



# Reação da autoridade monetária

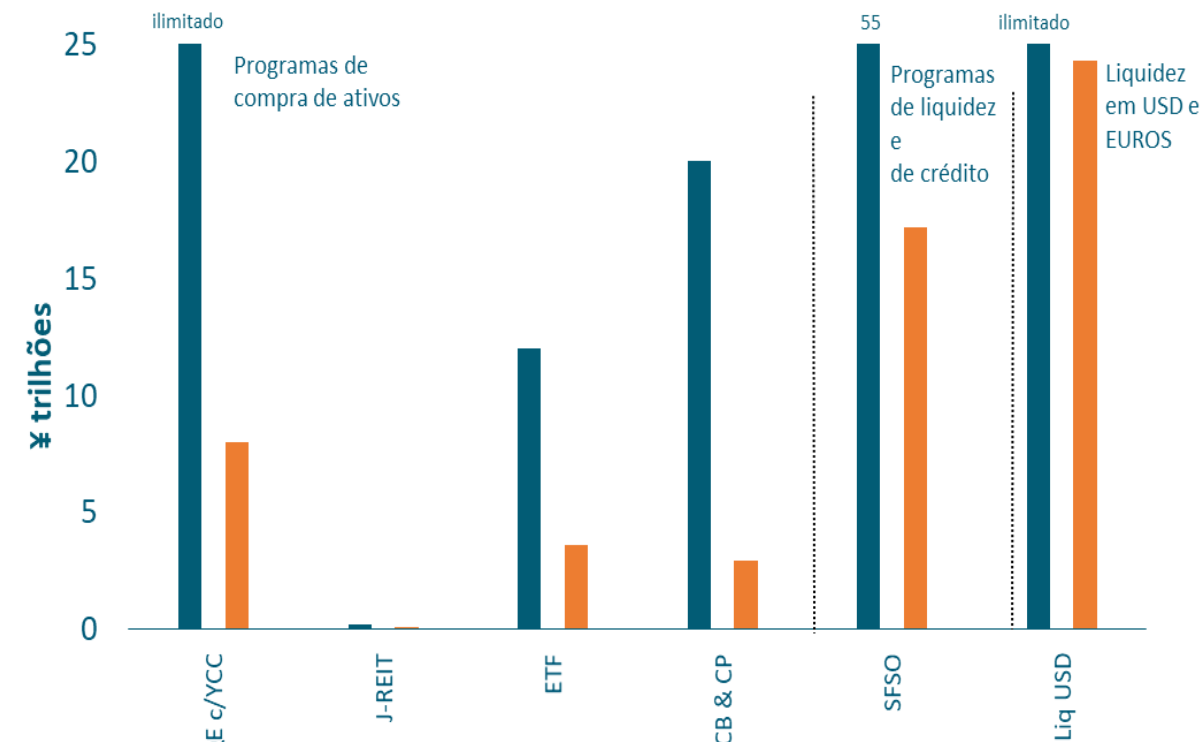
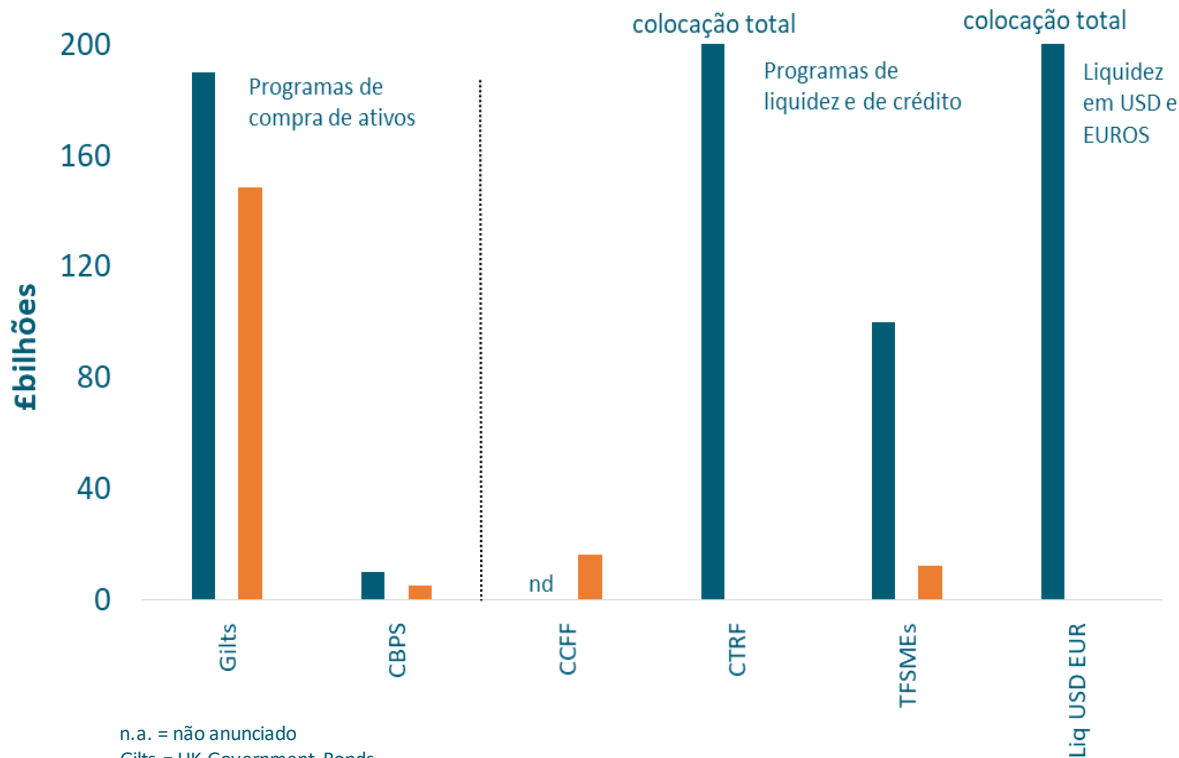
Velocidade de implementação das medidas é limitada, mesmo em economias avançadas

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Bank of England (BoE)

## Bank of Japan (BoJ)



n.a. = não anunciado  
 Gilts = UK Government Bonds  
 CBPS = Corporate Bond Purchase Scheme  
 CCFE = Covid-19 Corporate Financing Facility  
 CTRF = Contingent Term Repo Facility  
 TFSMEs = Term Funding Scheme for SMEs  
 Liq. USD EUR = Liquidity in US\$ and Euros

■ Potencial  
 ■ Executado

QQEc/YCC = Japanese government bonds purchases  
 J-Reit = Japanese Real Estate Investment Trusts  
 ETF = Exchange Traded Funds -ETF Purchases  
 CB & CP = Corporate bonds and Commercial papers purchases  
 SFSO = Special Funds-Supplying Operations  
 Liq. USD = Liquidity in US\$

Executado: 24 fev/jun.2020

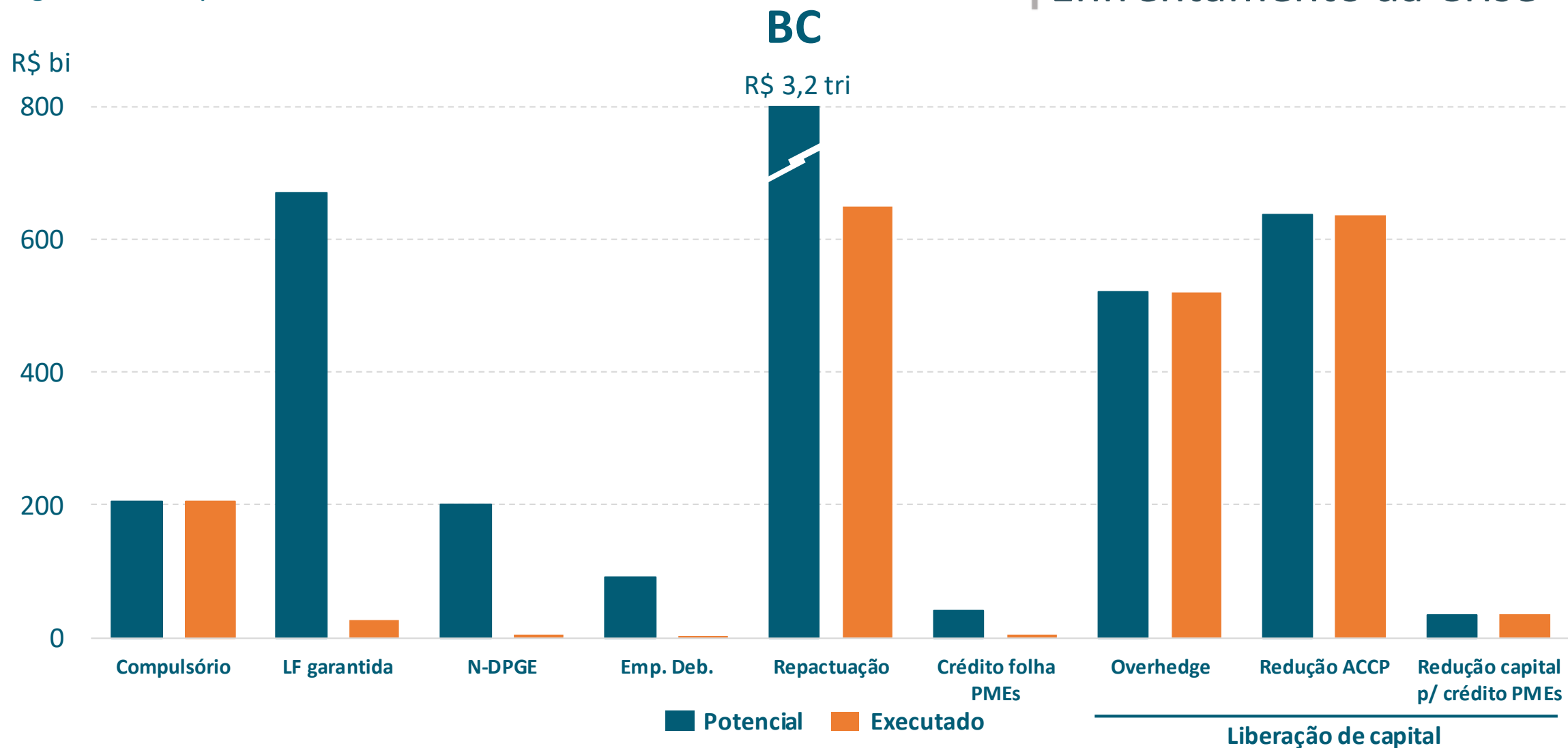
Fonte: BoE/BoJ

# Reação da autoridade monetária

Programas de liquidez e de crédito

Medidas

Enfrentamento da Crise



Fonte: BCB

# Concessões de crédito livre

Medidas têm proporcionado a expansão do crédito

Efeitos da medidas

## Distribuição do Crédito

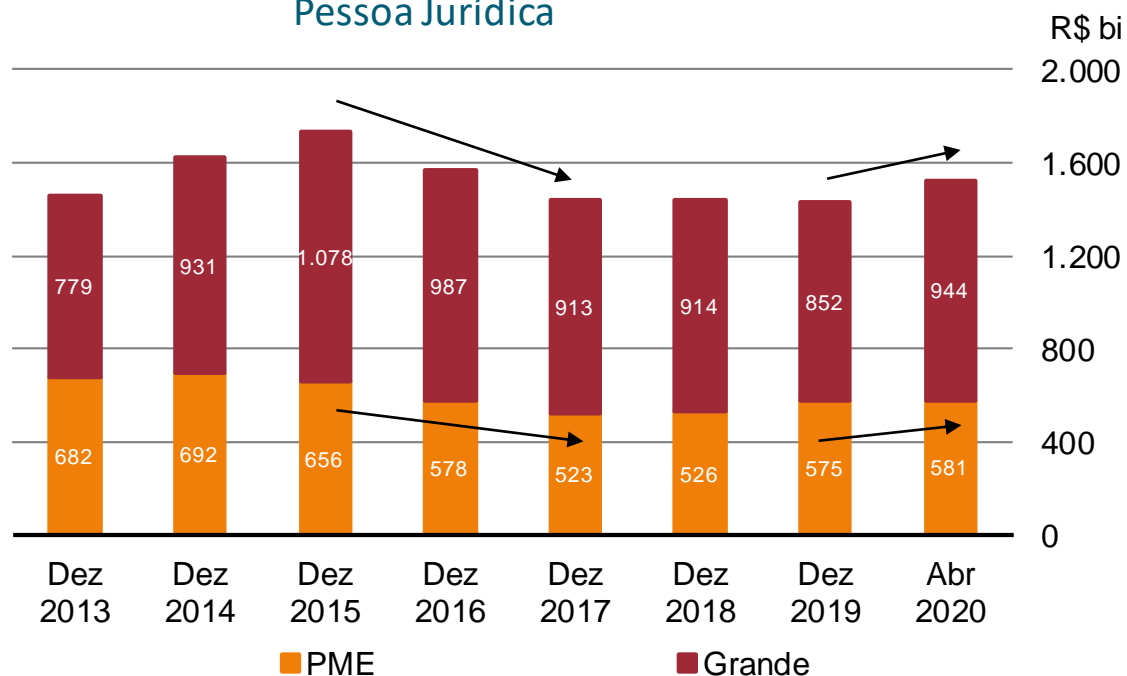
### Variação do saldo das carteiras de crédito

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%	25,1%	29,3%
Famílias	1,4%	0,3%	2,6%	-1,5%	0,0%	-0,5%	11,5%	7,0%

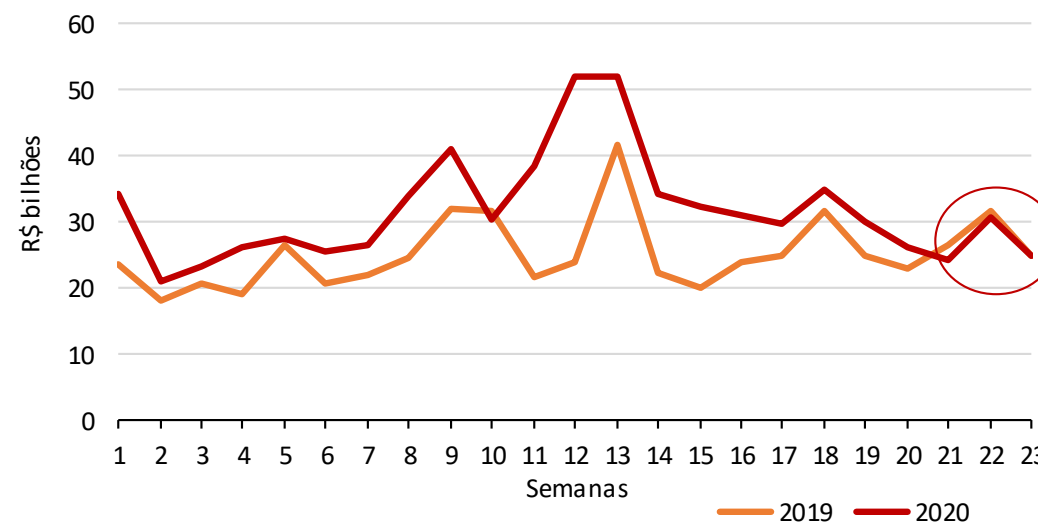
Fonte: Thomson-Reuters, BCB

- Os programas de liquidez e capital foram fundamentais para manter a dinâmica do mercado de crédito a empresas a partir do início da epidemia do Covid-19.
- Todavia, nas últimas semanas o mercado de crédito dá sinais de arrefecimento.

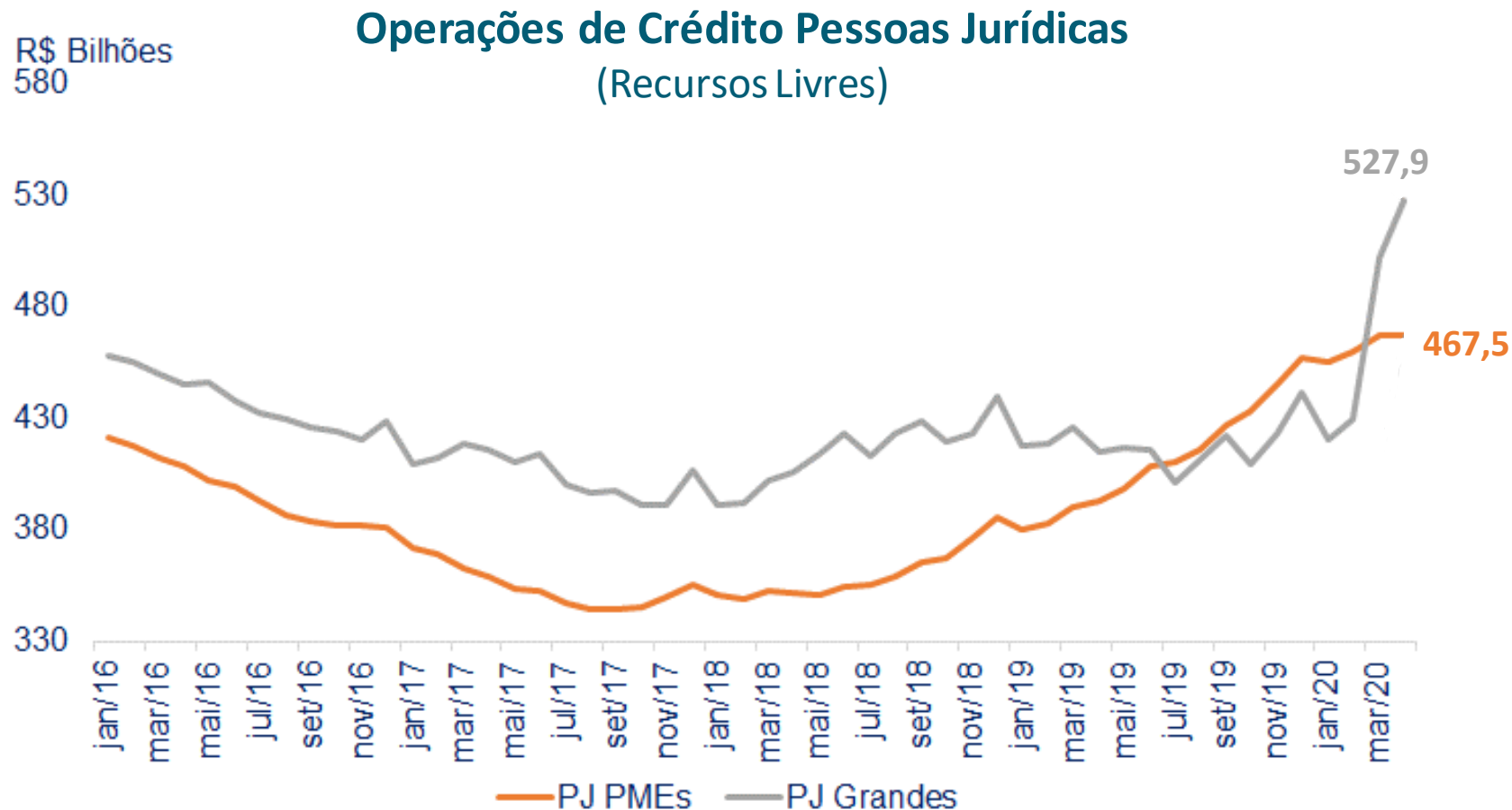
### Perfil da carteira de crédito Pessoa Jurídica



### Concessão de crédito livre a pessoa jurídica (não inclui cheque especial e cartão de crédito) Dados semanais acumulados nos últimos cinco dias úteis



- Especialmente o crédito para o segmento de micro, pequenas e médias empresas precisa de novo impulso.



- Especialmente o crédito para o segmento de micro, pequenas e médias empresas precisa de novo impulso.

### Perfil do crédito – novas contratações e renovações

Dados acumulados de 16/03 a 12/06/2020										R\$ milhões
Segmentos	Novas contratações					Renovações*				
	Corporate	Middle	MPE	PF	Totais	Corporate	Middle	MPE	PF	Totais
S1 - públicos	31,638	11,159	14,835	61,031	118,663	7,677	16,161	20,691	50,237	94,765
S1 - privados	169,810	28,756	27,949	55,606	282,121	77,620	15,321	8,233	26,797	127,971
S2	31,675	5,065	1,095	12,175	50,009	3,733	356	66	151	4,305
S3	32,230	10,241	2,383	16,736	61,589	10,736	2,021	976	5,341	19,074
S4	8,806	6,042	1,401	4,541	20,790	1,670	3,206	181	2,744	7,801
Valor da operações	274,159	61,262	47,663	150,089	533,173	101,435	37,065	30,146	85,269	253,916

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

# Linha de Liquidez - LFG

Segmentos S3 e S4 concentram as instituições com acesso a essa linha

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Empréstimos com lastro em LFs garantidas (R\$ milhões)

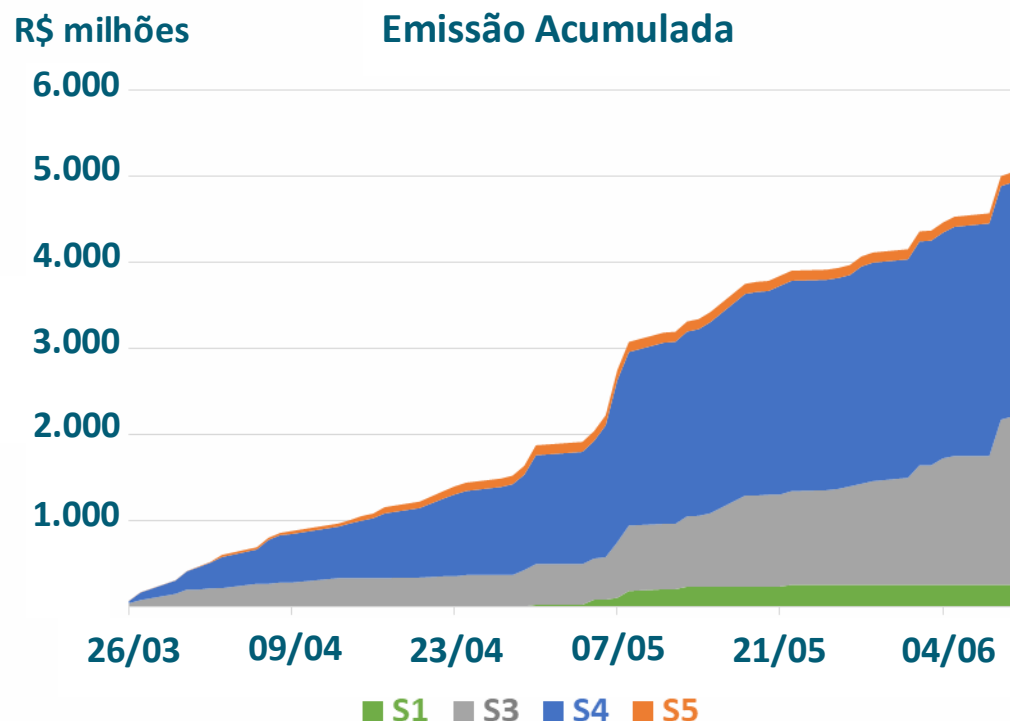
Segmento	Tranche 1*		Tranche 1**		Tranche 2***		Total	
	Valor	Qtde.	Valor	Qtde.	Valor	Qtde.	Valor	Qtde.
S1	6.786	3	1.933	1	250	2	<b>8.970</b>	<b>5</b>
S2	413	2	-	-	978	1	<b>1.392</b>	<b>2</b>
S3	8.104	9	1.295	2	3.229	9	<b>12.627</b>	<b>14</b>
S4	1.848	13	200	1	931	11	<b>2.979</b>	<b>18</b>
<b>Total</b>	<b>17.151</b>	<b>27</b>	<b>3.428</b>	<b>4</b>	<b>5.388</b>	<b>23</b>	<b>25.968</b>	<b>39</b>

# DPGE - Emissões

DPGE com crescimento expressivo e focalizado nos segmentos S3 e S4. Fundos de investimento em destaque como maiores detentores.

Medidas

## Enfrentamento da Crise



Posição em 10/06/2020

### DPGE - Fluxos

R\$ milhões

Detentor	Emissor				Total	
	S1	S3	S4	S5	R\$ milhões	Part. (%)
Fundos de Investimento	90	1.069	1.268	62	<b>2.489</b>	<b>49</b>
Clientes	82	58	564	47	<b>750</b>	<b>15</b>
Assoc. Poup. e Emp.	30	201	387	10	<b>628</b>	<b>12</b>
Outros	-	218	299	-	<b>517</b>	<b>10</b>
Bancos	20	419	208	-	<b>647</b>	<b>13</b>
Corretoras e distrib.	30	-	9	-	<b>39</b>	<b>1</b>
	<b>253</b>	<b>1.964</b>	<b>2.735</b>	<b>118</b>	<b>5.070</b>	<b>100</b>

Fonte: B3

Fonte: BCB

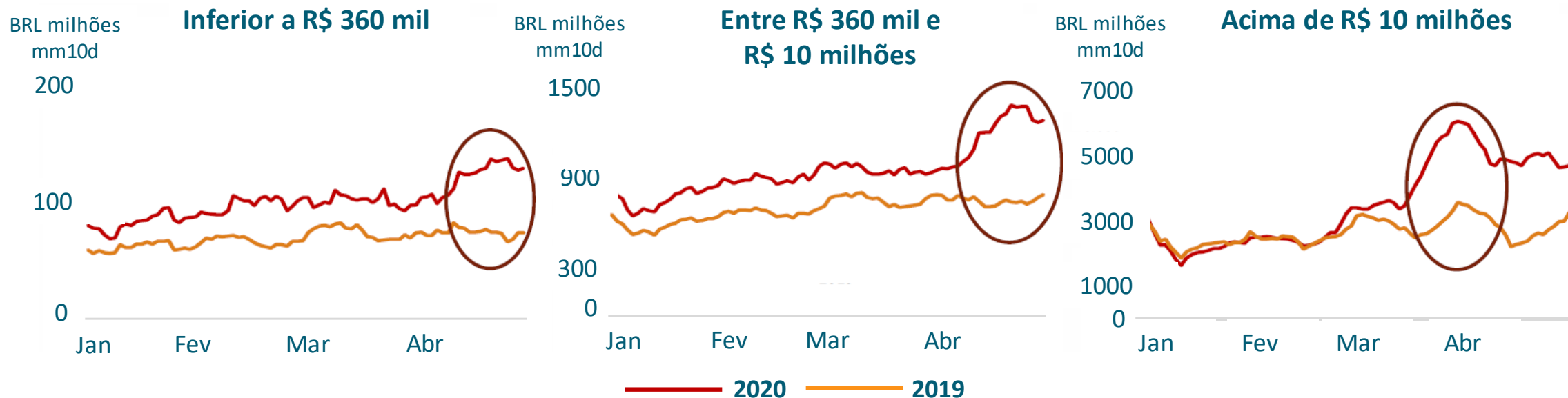


# Concessões às empresas por faixa de faturamento

Crédito livre

Medidas

Enfrentamento da Crise



Porte	abr/20				Δ valor (%)		Δ nº firmas (%)		Δ taxa de juros (p.p.)		Δ inad. (p.p.)	
	valor (R\$ mi., mdu)	nº firmas (mil, mdu)	juros (%, mdu)	inad. (%)	1º bim. 20 / 1º bim. 19	2º bim. 20 / 2º bim. 19	1º bim. 20 / 1º bim. 19	2º bim. 20 / 2º bim. 19	1º bim. 20 / 1º bim. 19	2º bim. 20 / 2º bim. 19	1º bim. 20 / 1º bim. 19	2º bim. 20 / 2º bim. 19
fat < 360K	126.1	30.9	30.2	11.8	40.6	50.8	27.3	18.3	-2.7	-3.9	2.9	3.4
360K < fat < 10M	1,252.7	61.2	24.1	6.8	30.5	42.3	8.7	-0.7	-3.9	-3.2	0.6	1.2
fat > 10M	4,802.8	10.9	11.0	1.6	-1.6	63.0	2.5	-5.5	-2.7	-3.4	-0.1	0.1

mdu = média diária considerando dias úteis

Fonte: BCB

# Novas medidas

Mais capital para o sistema bancário

Medidas

Enfrentamento da Crise

## 1. Redução do requerimento de capital das instituições de menor porte

- Instituições do segmento 5 (S5) terão menor requerimento de capital temporariamente.
  - Cooperativas e outras pequenas instituições
- Potencial liberação de R\$ 1,3 bilhão da exigibilidade de capital.
- **Potencial aumento da capacidade de concessão de crédito de até R\$ 16,5 bilhões.**

## 2. Mudança no cumprimento de exigibilidade de depósitos compulsórios sobre depósitos de poupança

- Permite deduzir da exigibilidade de recolhimento do compulsório sobre depósitos de poupança:
  - As **operações de crédito para financiamento de capital de giro** para empresas com faturamento anual de até R\$50 milhões.
  - O saldo de aplicação em **Depósitos a Prazo com Garantia Especial (DPGE)** de instituições dos segmentos S3, S4 e S5 que não pertença ao mesmo conglomerado.
- **Potencial de liberação de recursos para operações de capital de giro e para aplicações em DPGE de até R\$ 55,8 bilhões.**

### 3. Redução no requerimento de capital nas exposições de DPGE

- Redução do Fator de Ponderação de Riscos (FPR) **de 50% para 35%** no cálculo de requerimento de capital para aquisição de Depósito a Prazo com Garantia Especial (DGPE).
- A medida procura incentivar o fluxo de recursos para garantir a liquidez das instituições financeiras de pequeno porte.
- Potencial redução de R\$ 1,0 bilhão da exigibilidade de capital.
- **Potencial aumento da capacidade de concessão de crédito de até R\$ 12,7 bilhões.**

# Novas medidas

Mais crédito para as empresas

Medidas

Enfrentamento da Crise

## 4. Capital de Giro para Preservação de Empresas (CGPE)

- Otimização do uso de capital: transferência de capital de Ativos Decorrentes de Diferenças Temporárias para suportar nova linha de empréstimo.
- O CGPE será complementar e auxiliar aos programas já anunciados pelo Governo.
- **O objetivo é prover crédito para o segmento de micro, pequenas e médias empresas.**

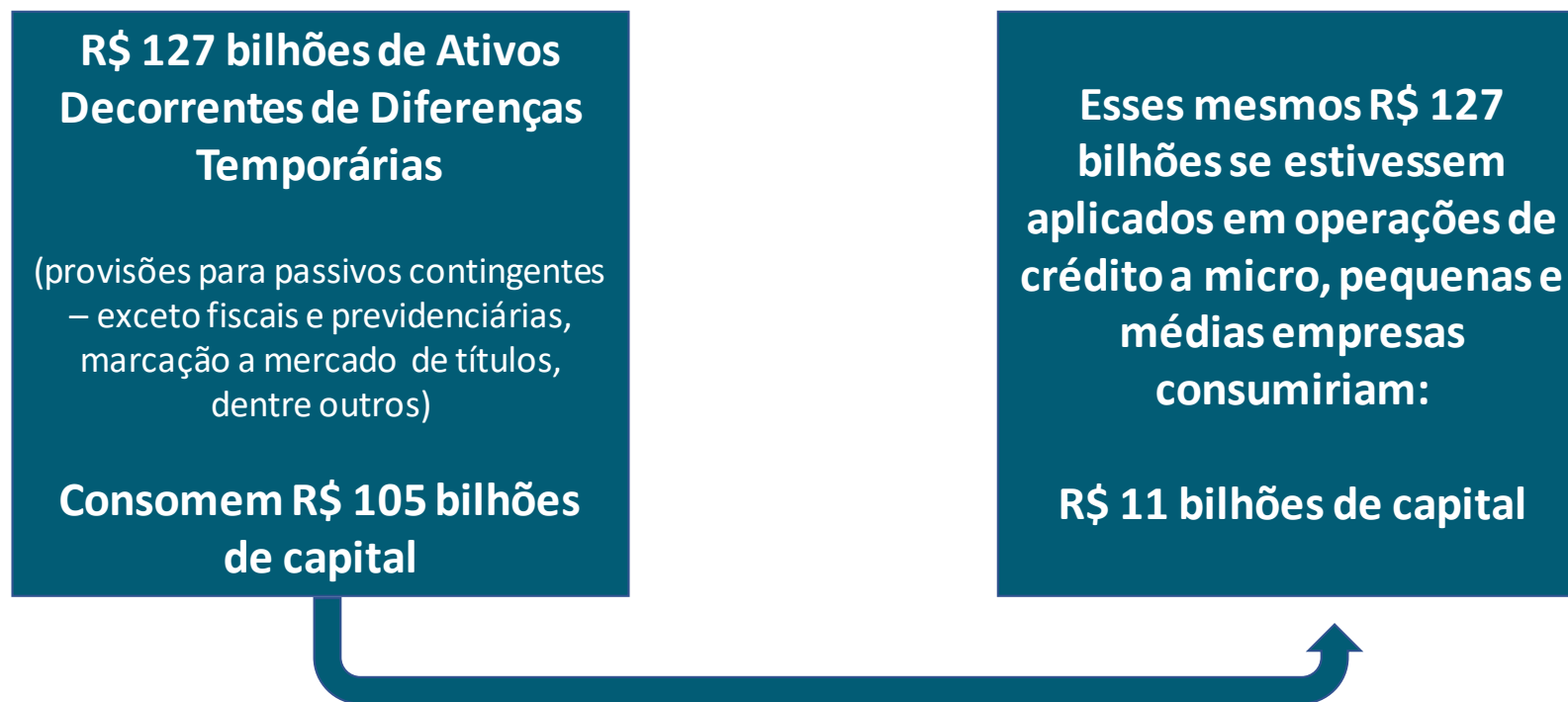
# Novas medidas

Capital de Giro para Preservação de Empresas (CGPE)

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Otimização do uso de capital



Governo aceita melhorar a qualidade\* desses Ativos Decorrentes de Diferenças Temporárias desde que os bancos concedam empréstimos para micro, pequenas e médias empresas

# Novas medidas

### Capital de Giro para Preservação de Empresas (CGPE)

- Obrigatoriedade de ser empréstimo novo para micro, pequenas e médias empresas, com prazo mínimo de 3 anos e carência de capital de 6 meses, com risco de crédito integral da instituição financeira.
- Prazo de contratação: até 31.12.2020.
- **Potencial de concessão de R\$ 127 bilhões em novos empréstimos.**

### Benefício de redução do FPR:

- Para ter o benefício de redução do Fator de Ponderação de Riscos (FPR) na exigência de capital dos ativos decorrentes de diferenças temporárias deve-se obedecer o seguinte direcionamento:
  - No mínimo, 50% para empresas com faturamento anual de até R\$ 100 milhões;
  - Até 20% para empresas com faturamento anual entre R\$ 100 e 300 milhões;
  - Até 30% para programas com risco compartilhado com o Governo (Pronampe, FGI e Pese).

# Novas medidas

Mais crédito com garantia de bens imóveis

Medidas

Enfrentamento da Crise

## 5. Imóvel como garantia de mais de um empréstimo

- Possibilidade de utilização de bem imóvel como garantia de mais de uma operação de crédito, incluindo ou não um financiamento para a aquisição de imóvel.
- Em caso de inadimplemento de uma das operações garantidas, as demais vencem antecipadamente.

### Serão elegíveis à utilização da mesma garantia:

- Duas ou mais operações novas;
- Operação adimplente em andamento que apresente “folga de LTV” .

### Volume potencial de crédito:

- R\$ 60 bilhões



# Novas medidas

Mais liquidez para o sistema financeiro e empresas

Medidas

Enfrentamento da Crise

## 6. Compra de títulos privados no mercado secundário

- Regulamentação da Emenda Constitucional 106, de 7 de maio de 2020.

### São elegíveis os títulos privados:

- Com classificação de rating equivalente a BB- ou superior (por pelo menos uma dentre Moody's, Standard & Poor's e Fitch);
- Que apresentem preço de referência publicado por entidade do mercado financeiro acreditada pelo BC;
- Com prazo para o vencimento não inferior a 12 meses;
- Que tenham sido emitidos de forma escritural e estejam depositados em depositário central autorizado pelo BC;
- Que não tenham cláusulas de subordinação, conversão em ações, repactuação ou permutação e não sejam objeto de ônus ou gravames.

# Novas medidas

Compra de títulos privados no mercado secundário

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Inelegibilidade:

- Não serão objeto de compra pelo BC ativos privados cujos proprietários deixarem de apresentar documentação comprobatória de sua regularidade perante o Poder Público, na forma da legislação aplicável.

# Novas medidas

Compra de títulos privados no mercado secundário

Medidas

Enfrentamento da Crise

## Limites estabelecidos:

- Limite de 25% de concentração por emissão ou série do título, em relação ao montante total da referida emissão ou série em mercado (esse limite é de 35% no caso de títulos emitidos por microempresas e por pequenas e médias empresas).
- Limite de 7,5% de concentração por emissor, em relação ao montante total de ativos privados em sua carteira.

## Operacionalização:

- As compras serão realizadas por meio de procedimento competitivo, via oferta pública.

## Publicidade e prestação de contas:

- O BC divulgará as informações das operações em sua página na internet, de forma individualizada.
- O Presidente do BC prestará contas ao Congresso Nacional, a cada 30 (trinta) dias.

# Impacto total

## Quadro resumo

Medida	2020	
	Potencial	2008
<b>Liberação de liquidez</b>		
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	–
<b>Alteração no cumprimento do compulsório de poupança</b>	R\$ 55,8 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1274,0 bi</b>	<b>R\$ 117 bi</b>
<b>Liberação de Capital <sup>1</sup></b>		
<i>Overhedge</i>	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	–
Redução de capital para operações de crédito a PMEs	R\$ 35 bi	–
<b>Redução de capital das IFs de menor porte</b>	R\$ 16,5 bi	–
<b>Redução de capital nas exposições de DPGE</b>	R\$ 12,7 bi	–
<b>Otimização do uso de capital (CGPE)</b>	R\$ 127 bi	–
<b>Total</b>	<b>R\$ 1348,2 bi</b>	–
Dispensa de provisionamento por repactuação	*R\$ 3200 bi	–
<b>Compra de ativos</b>		
Compra de títulos privados no mercado secundário	N.D.	–
<b>Outras medidas</b>		
Linha de <i>swap</i> de dólar com o Fed	US\$ 60 bi	US\$ 30 bi
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	–
<b>Imóvel como garantia de mais de um empréstimo</b>	R\$ 60 bi	–

Fonte: BCB

# OBRIGADO

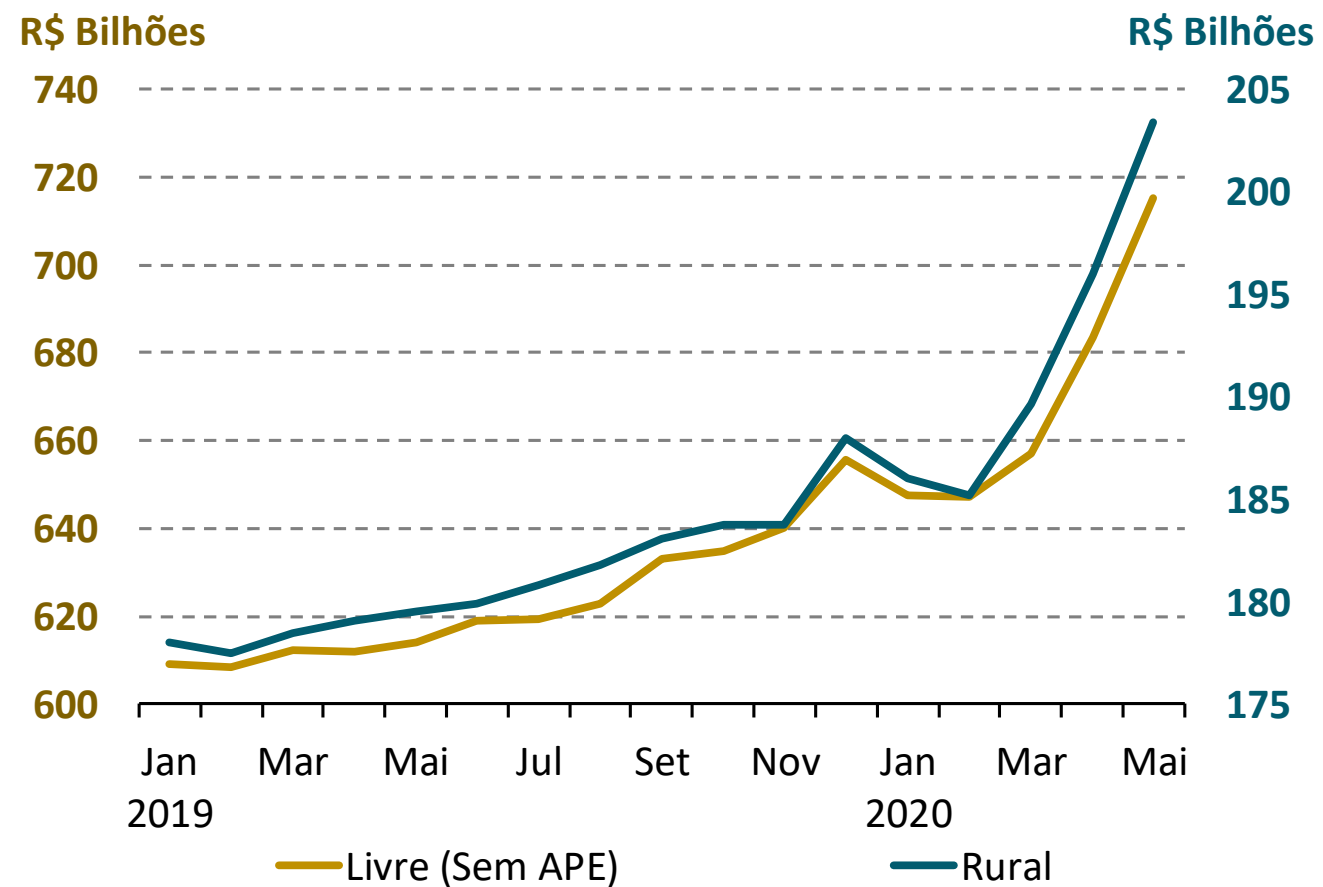
**ROBERTO CAMPOS NETO**  
Presidente do Banco Central do Brasil

23 de junho de 2020

# Anexo da apresentação

# Saldos de Poupança

## Estoque de poupança

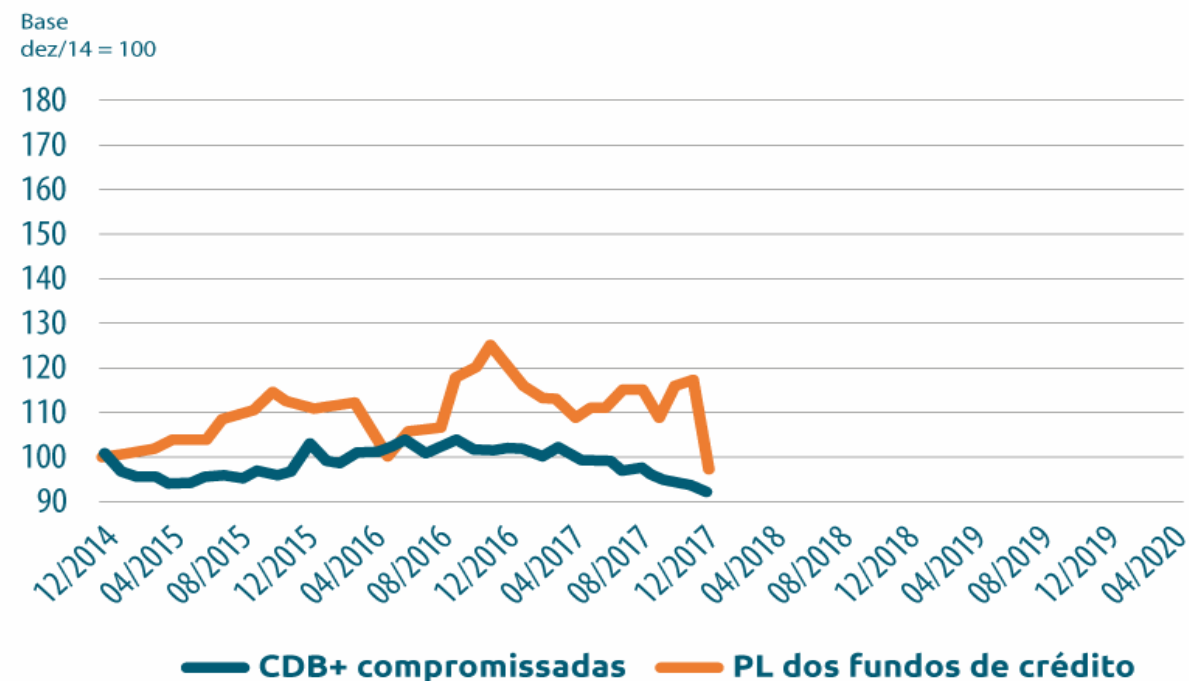


**Mercado de capitais vinha se tornando canal importante de financiamento às empresas e de competição**



# Intermediação financeira no Brasil

- Financiamento no país tradicionalmente seguiu pelo setor bancário

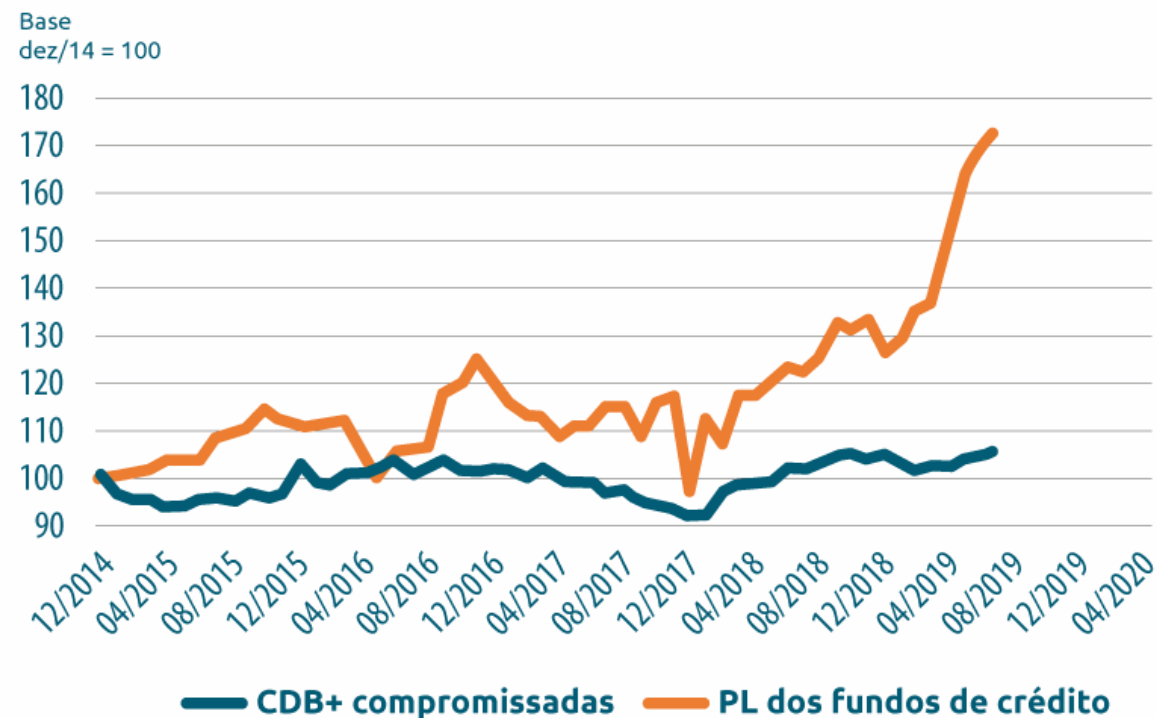


# Intermediação financeira no Brasil

- Com a redução do balanço do BNDES, TLP e juros mais baixos para todos, o mercado de capitais ganha relevância

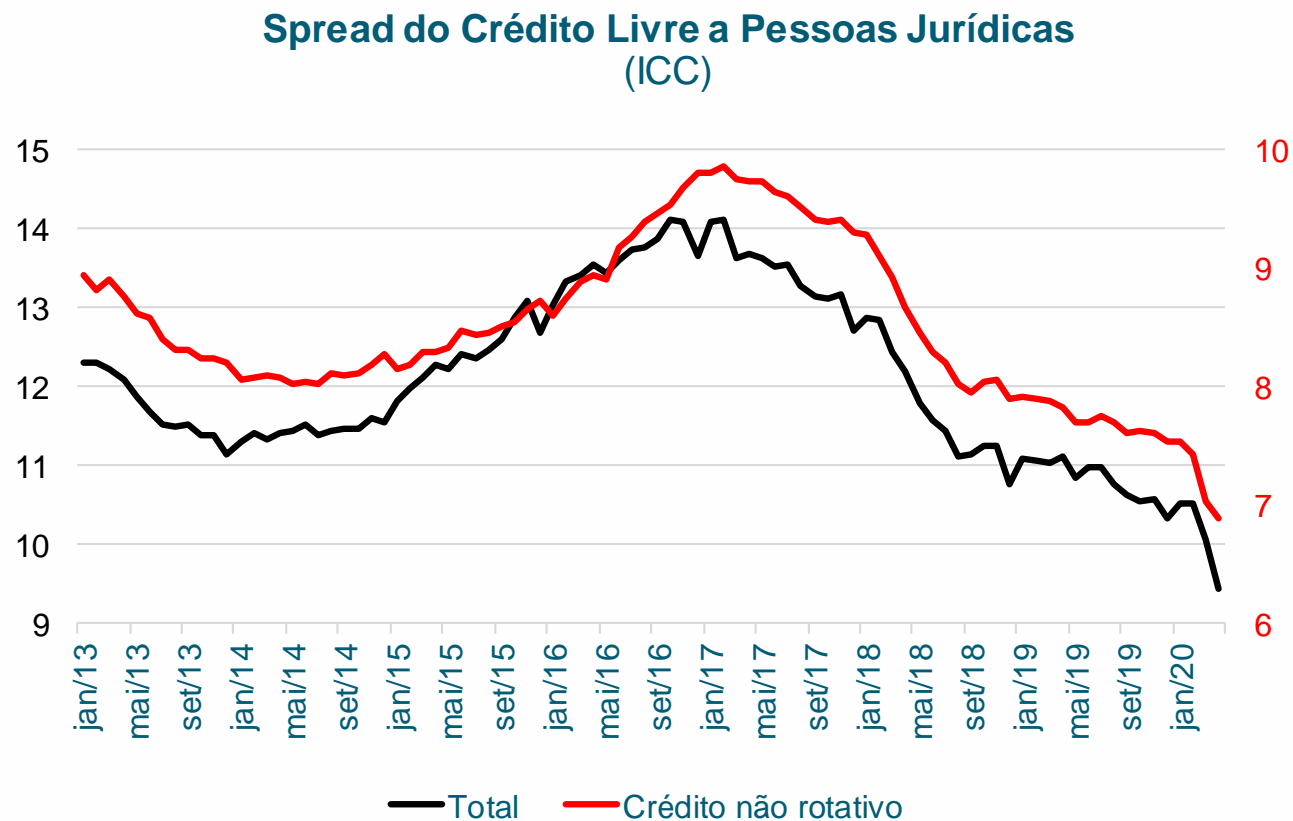
## 2

### Pelo mercado de capitais



# Taxa média de juros das concessões PJ

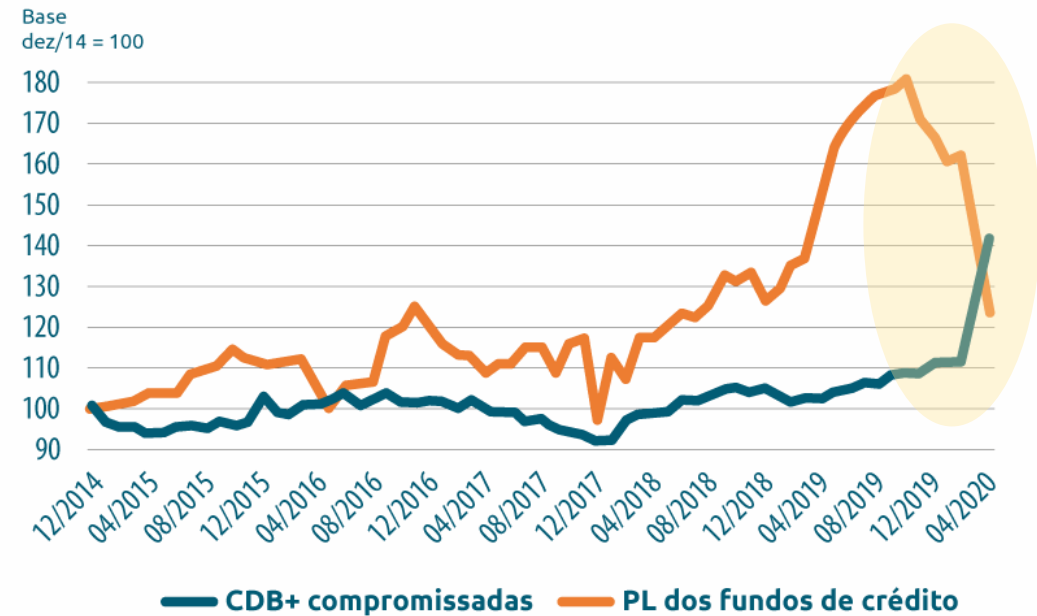
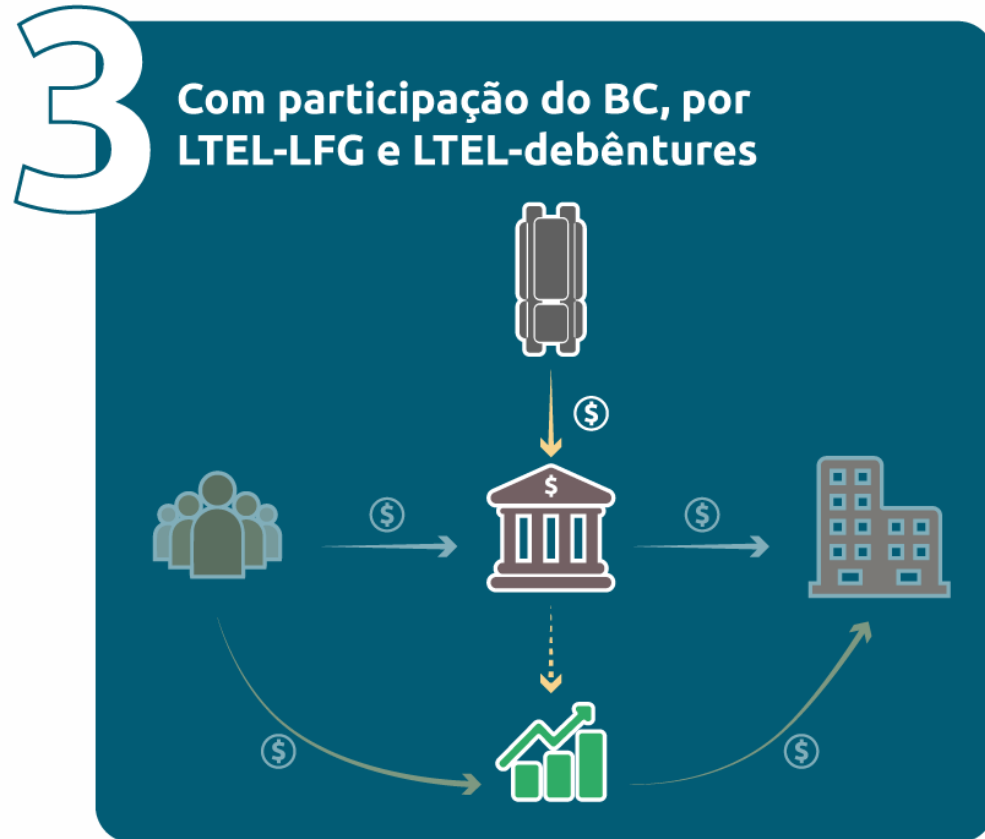
- Crescimento do mercado de capitais foi decisivo para o aumento da competitividade e a redução de spreads observados no mercado de crédito



Fonte: BCB

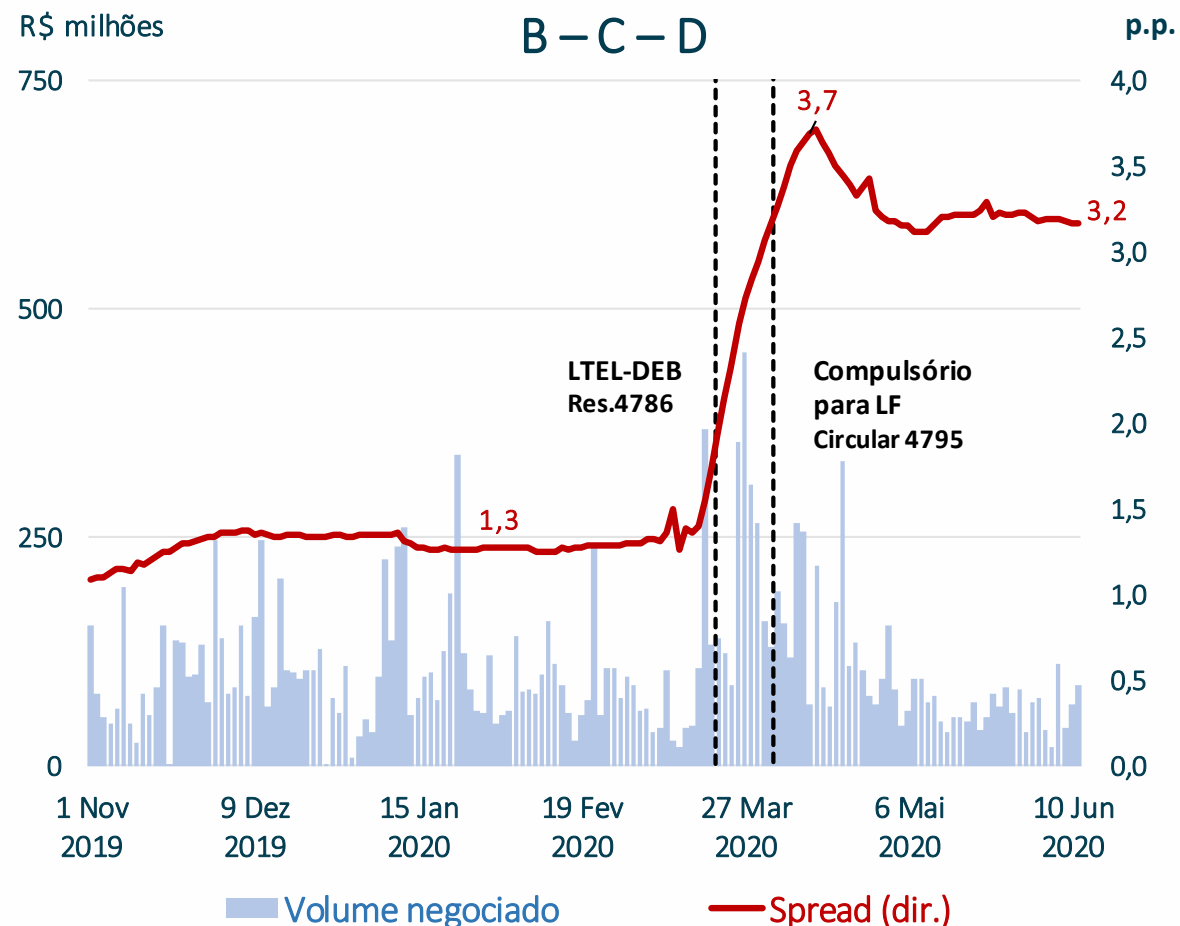
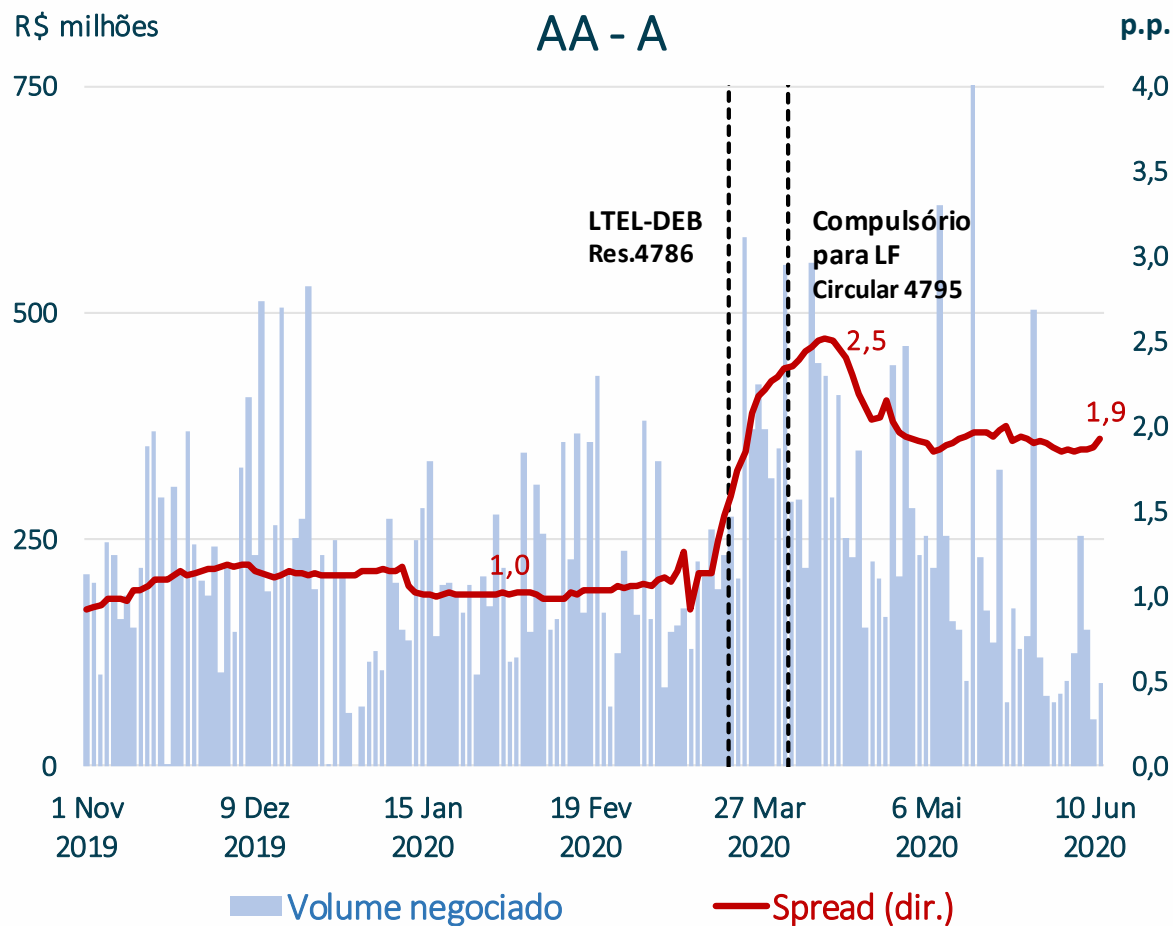
# Intermediação financeira no Brasil

- Crise gerou deterioração abrupta da fluidez da liquidez para o Mercado de capitais
- BCB atuou com os instrumentos à disposição



# Debêntures: spreads e volumes no mercado secundário

Por classe de risco



Fonte: Cetip

# Intermediação financeira no Brasil

- Limitado ao combate a pandemia o Congresso decidiu autorizar o BC a prover liquidez diretamente ao Mercado de capitais, sem necessidade de passar pelo Sistema bancário



# Expectativas para novo instrumento de atuação

- **Promover o adequado funcionamento do mercado de capitais para que...**
  - ...este mercado siga sendo um canal **relevante para o financiamento da atividade produtiva** e fator de **competição para o mercado de crédito**;
  - ...possa se observar uma **formação eficiente de preços e spreads** de referência para os mercados de dívida privada;
- **Atenuar efeitos adversos sobre o mercado de crédito provenientes de restrições ao fluxo regular de liquidez para o mercado de capitais**