

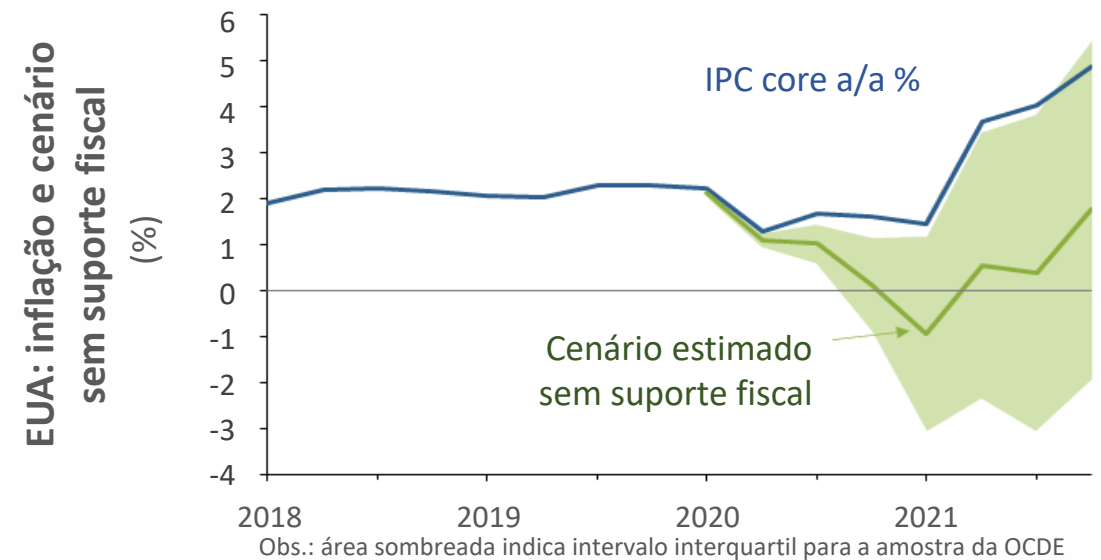
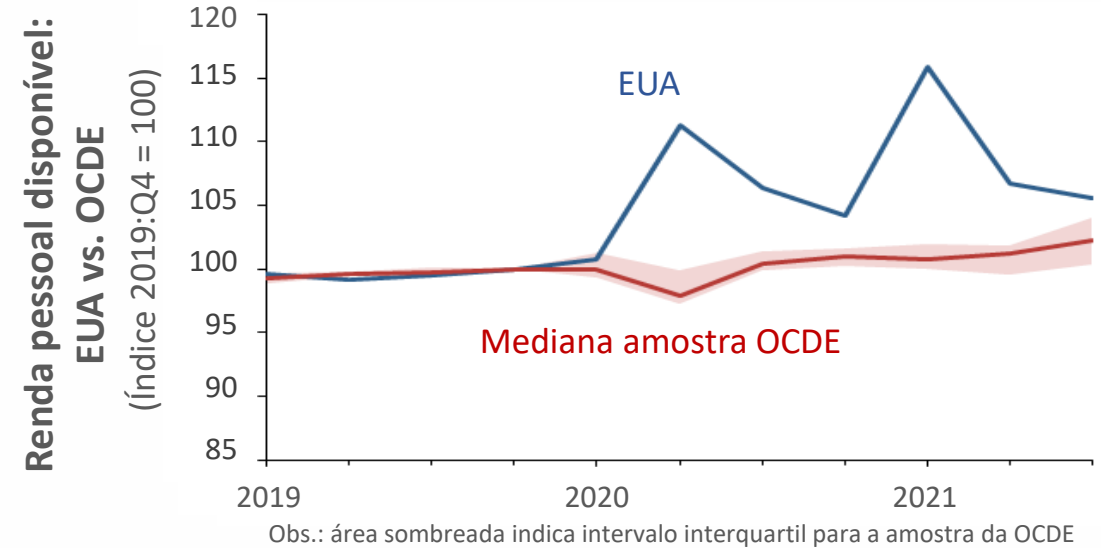
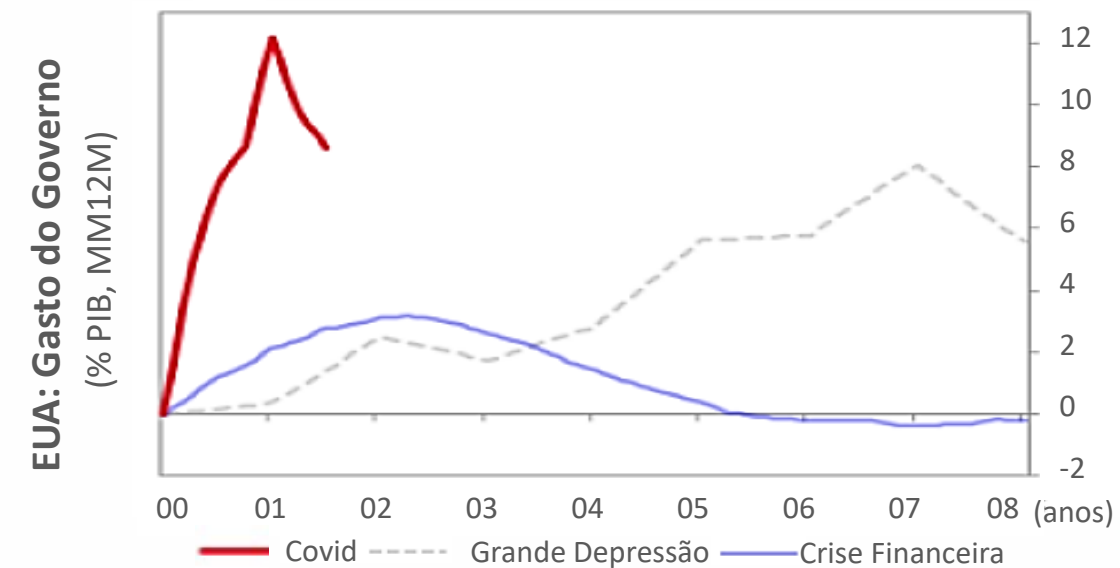
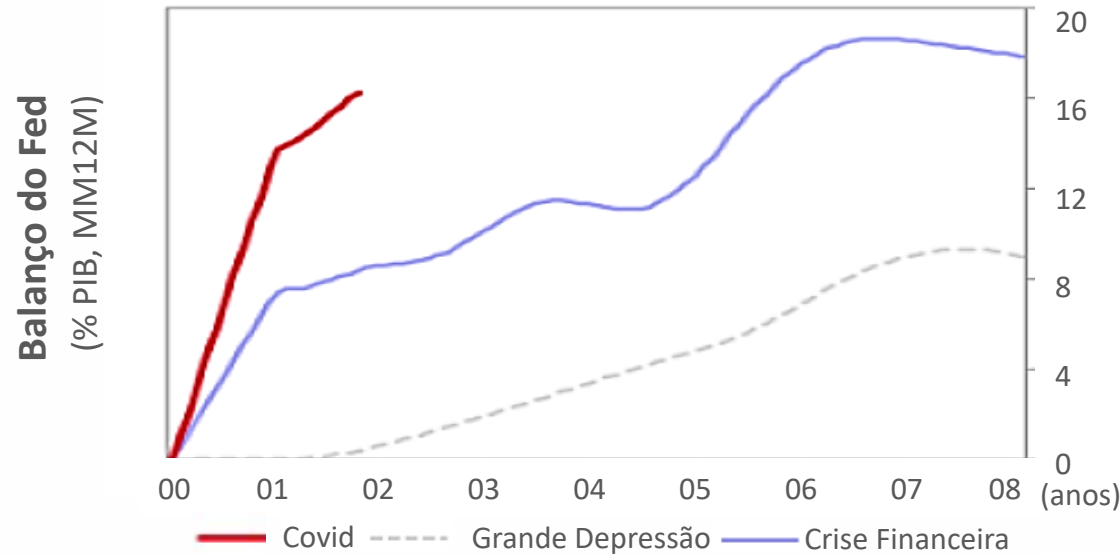
X Fórum Jurídico de Lisboa

Cenário Econômico Global e Brasileiro

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

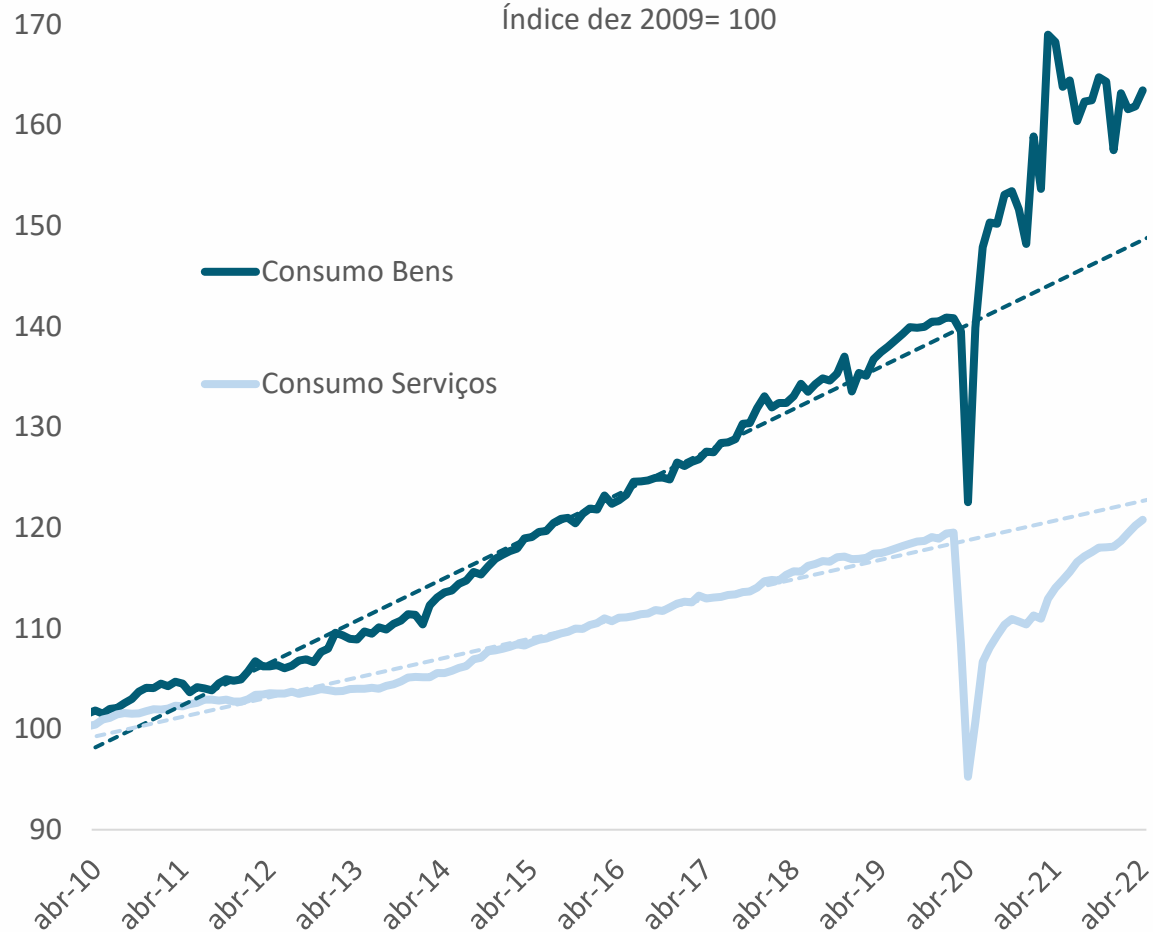
Respostas de política geraram aumentos de renda, desequilíbrios entre oferta e demanda, e início da elevação da inflação.



Aumentos na demanda por bens geraram elevação na demanda por energia e gargalos setoriais.

EUA: Demanda por bens e serviços

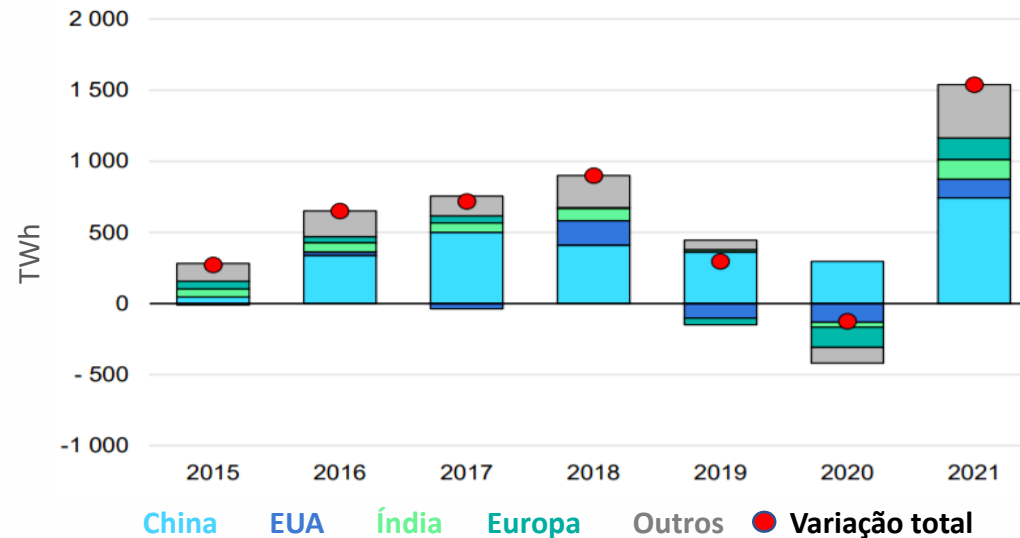
Índice dez 2009= 100



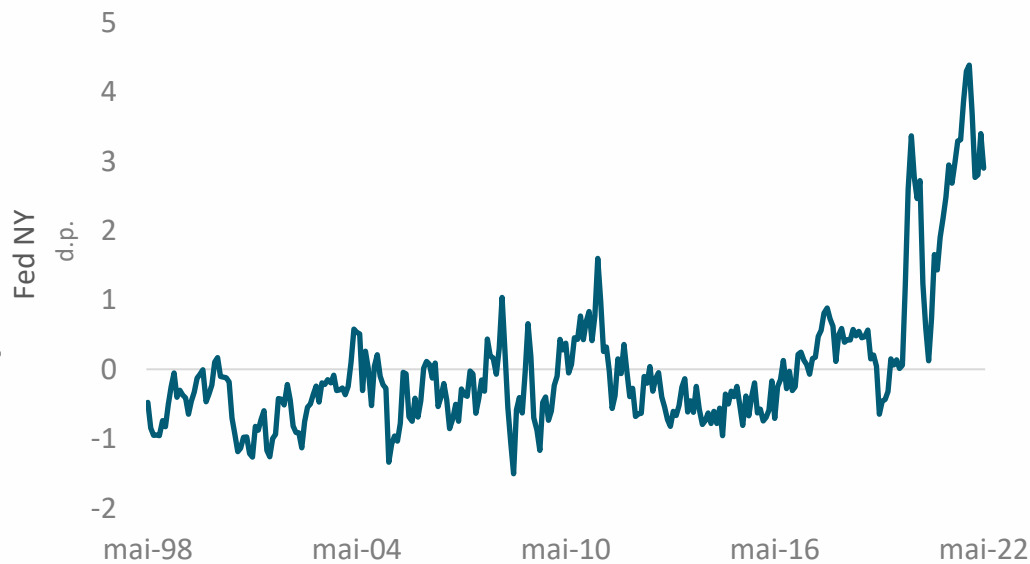
Linhas pontilhadas: extrapolação linhas tendência de jan 10 a fev 20.

Fontes: FRED Economic Data, International Energy Agency (IEA), NY Fed.

Varição na demanda por energia elétrica, 2015-2021

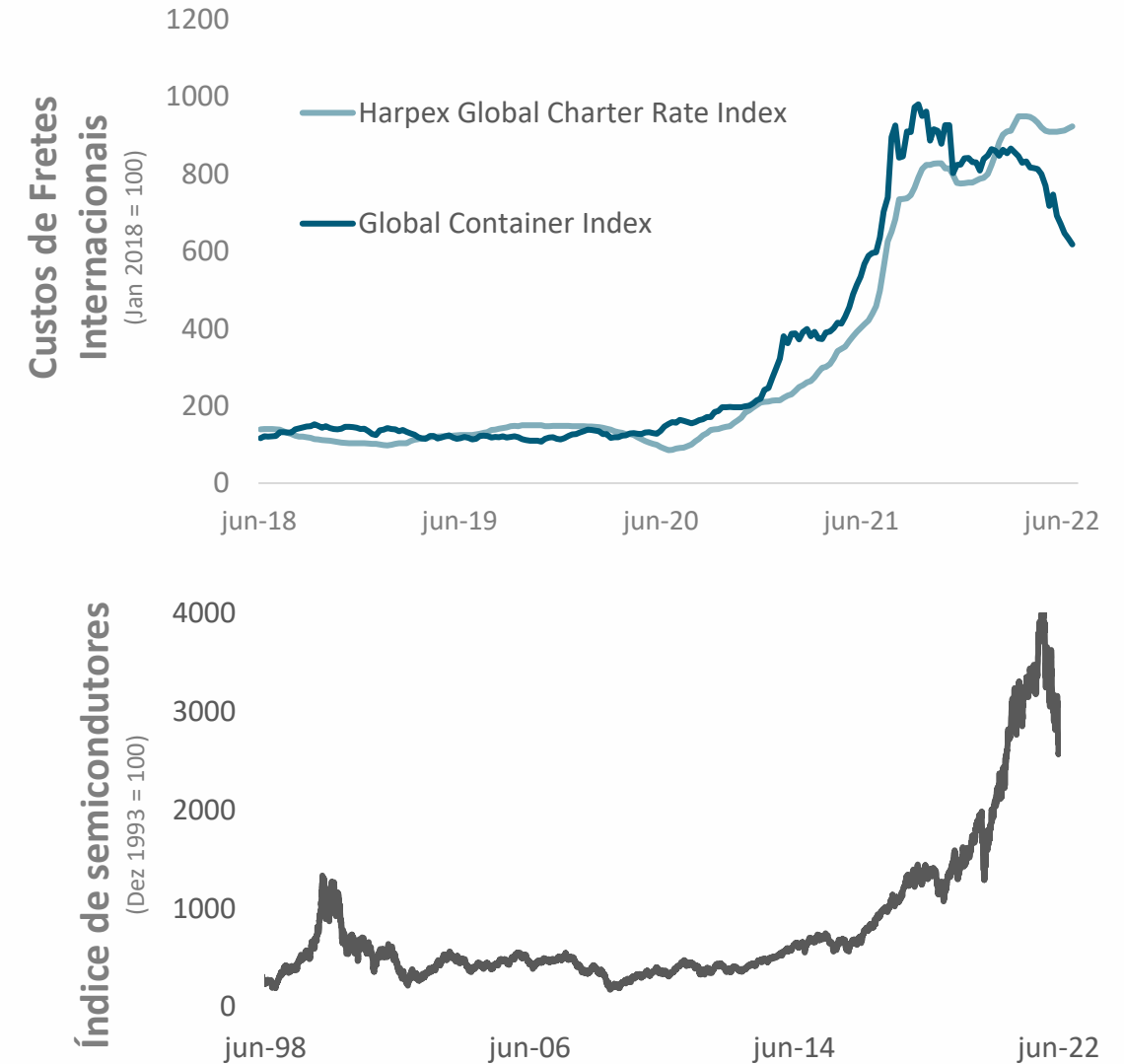
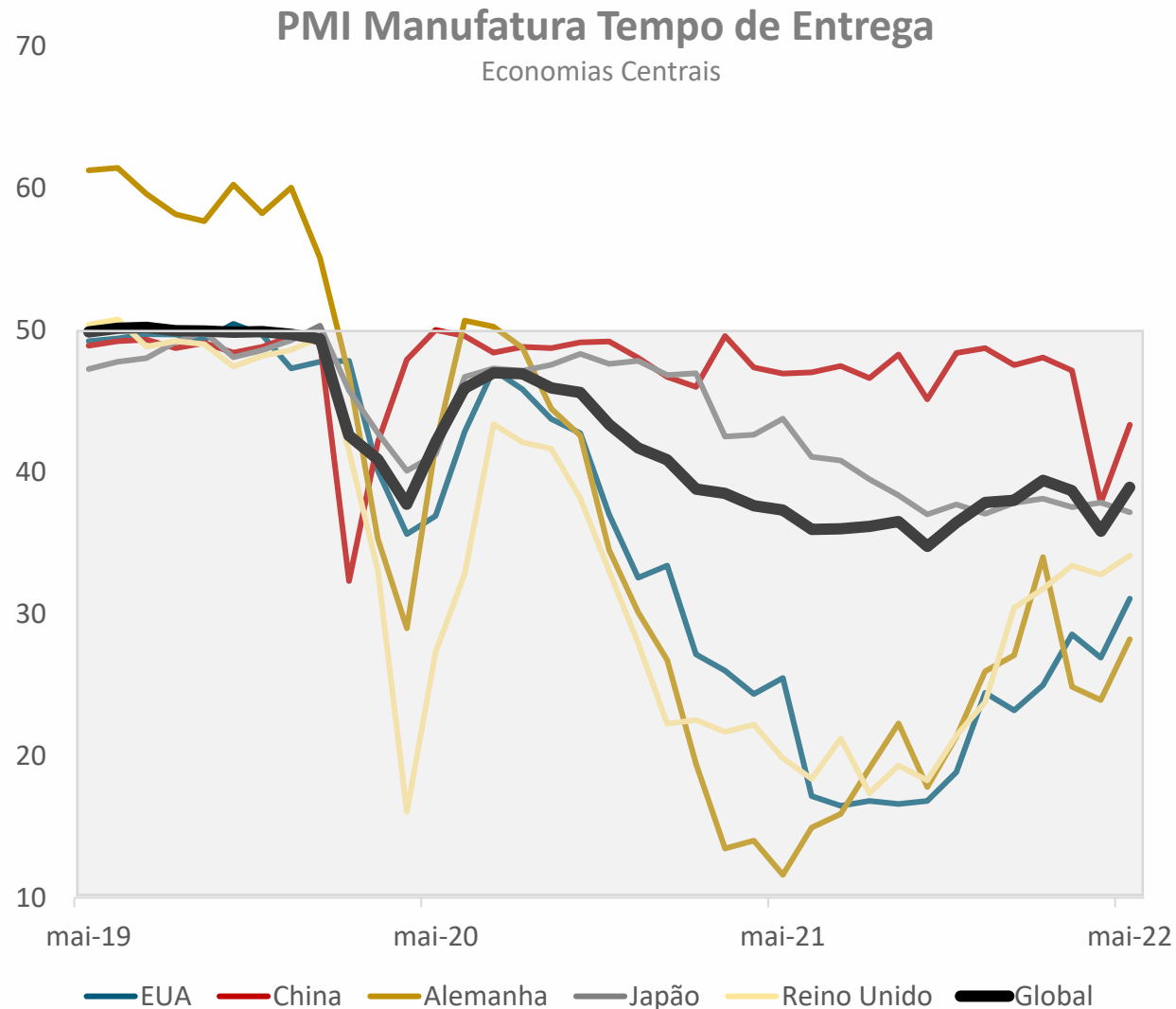


Índice de Pressão da Cadeia de Suprimentos Global Fed NY



- Conflito entre Rússia e Ucrânia e *lockdowns* na China adicionam novas pressões ao cenário global.
 - Intensificação dos gargalos setoriais.
 - Crise energética e pressão adicional sobre *commodities*.
- O choque decorrente do conflito e *lockdowns* na China têm potencial para exacerbar as pressões inflacionárias que já vinham se acumulando tanto em EMEs como em AEs.
 - Mudança no patamar da inflação global.
- Conflito traz importantes implicações para a economia global, independentemente de seu desfecho.
 - Reorganização geopolítica.
 - Redesenho das GVCs.

Conflito Rússia - Ucrânia e *lockdowns* na China produziram recrudescimento nos gargalos setoriais já existentes.

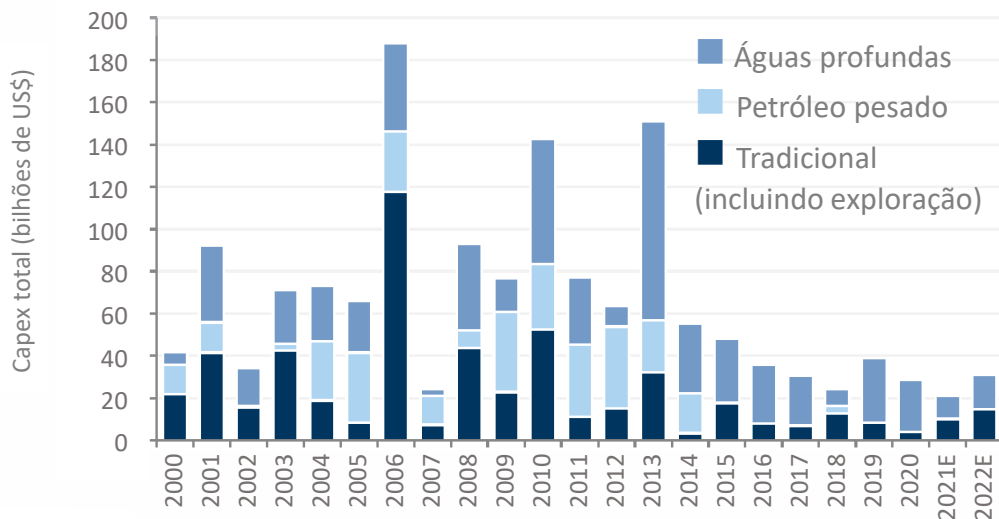


Crise Energética

- Impactos de curto prazo do conflito entre Ucrânia e Rússia:
 - Medidas para garantir segurança energética e alimentar.
 - Medidas podem afetar incentivos para produção.
 - Aumento dos desafios na transição para uma economia verde.
- Impactos de longo prazo:
 - Maior incentivo para utilização de fontes de energia alternativas.
 - Redesenho das matrizes energéticas e dos sistemas de produção.

Redução na resposta do capex aos preços. Intervenções para garantir segurança energética podem reduzir incentivos para a produção.

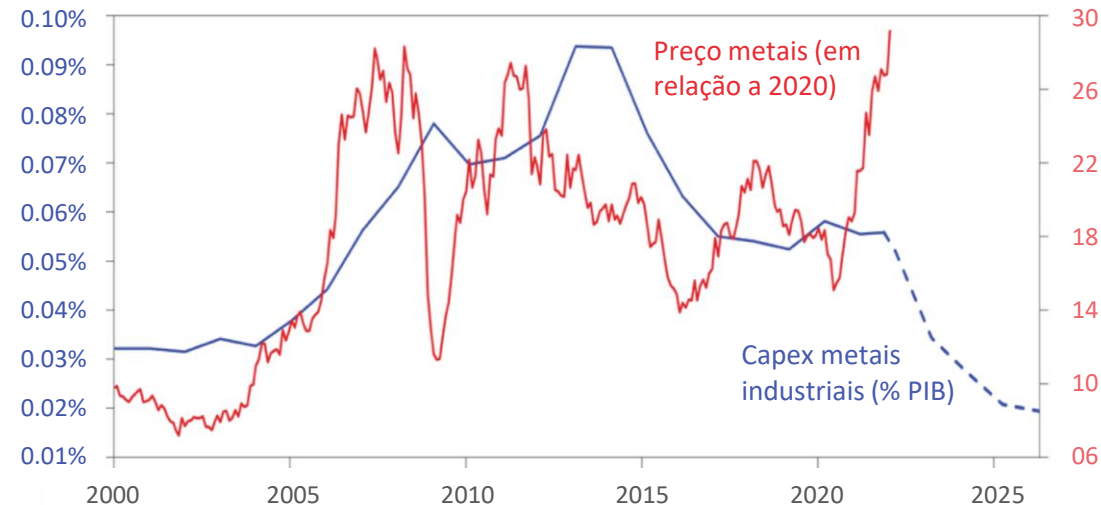
Capex projetos de petróleo



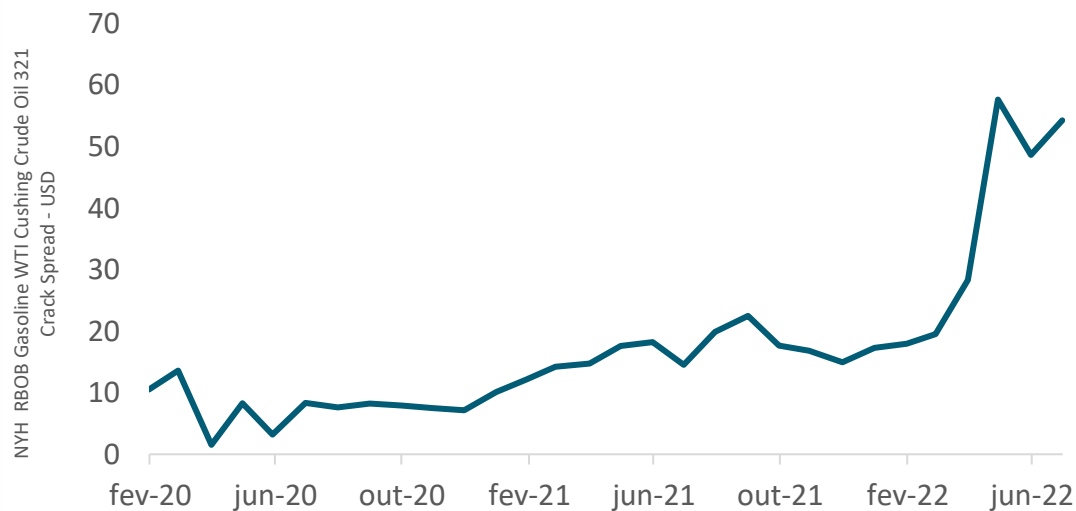
EUA: taxa de reinvestimento



Capex do segmento de metais industriais x preços

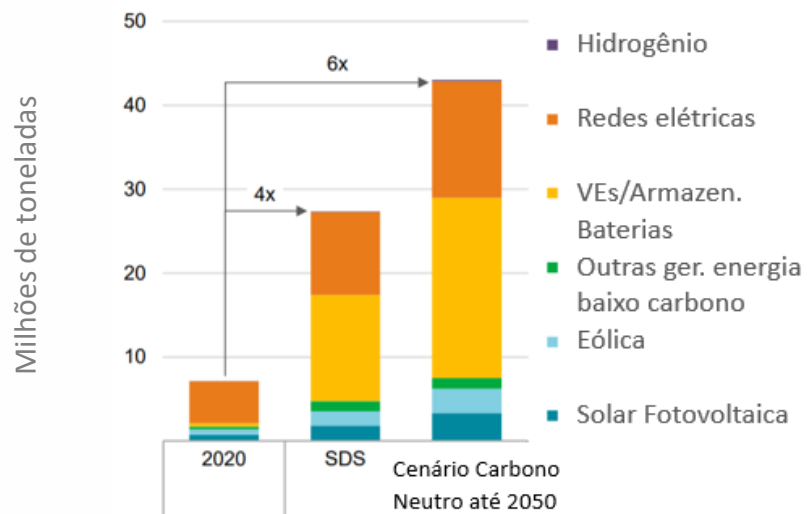


Crack Spread – Gasolina e petróleo WTI spot

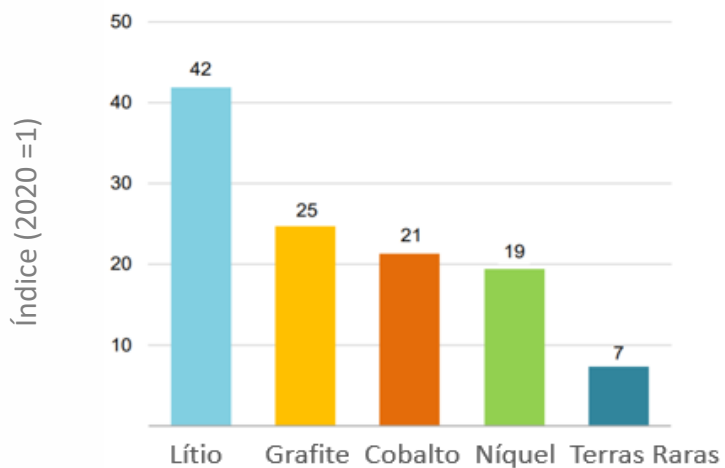


Demanda por materiais utilizados em tecnologias limpas tem aumentado. Transição para uma economia mais sustentável mostra *tradeoffs* importantes.

Demanda por minerais para tecnologias de energia limpa por cenário

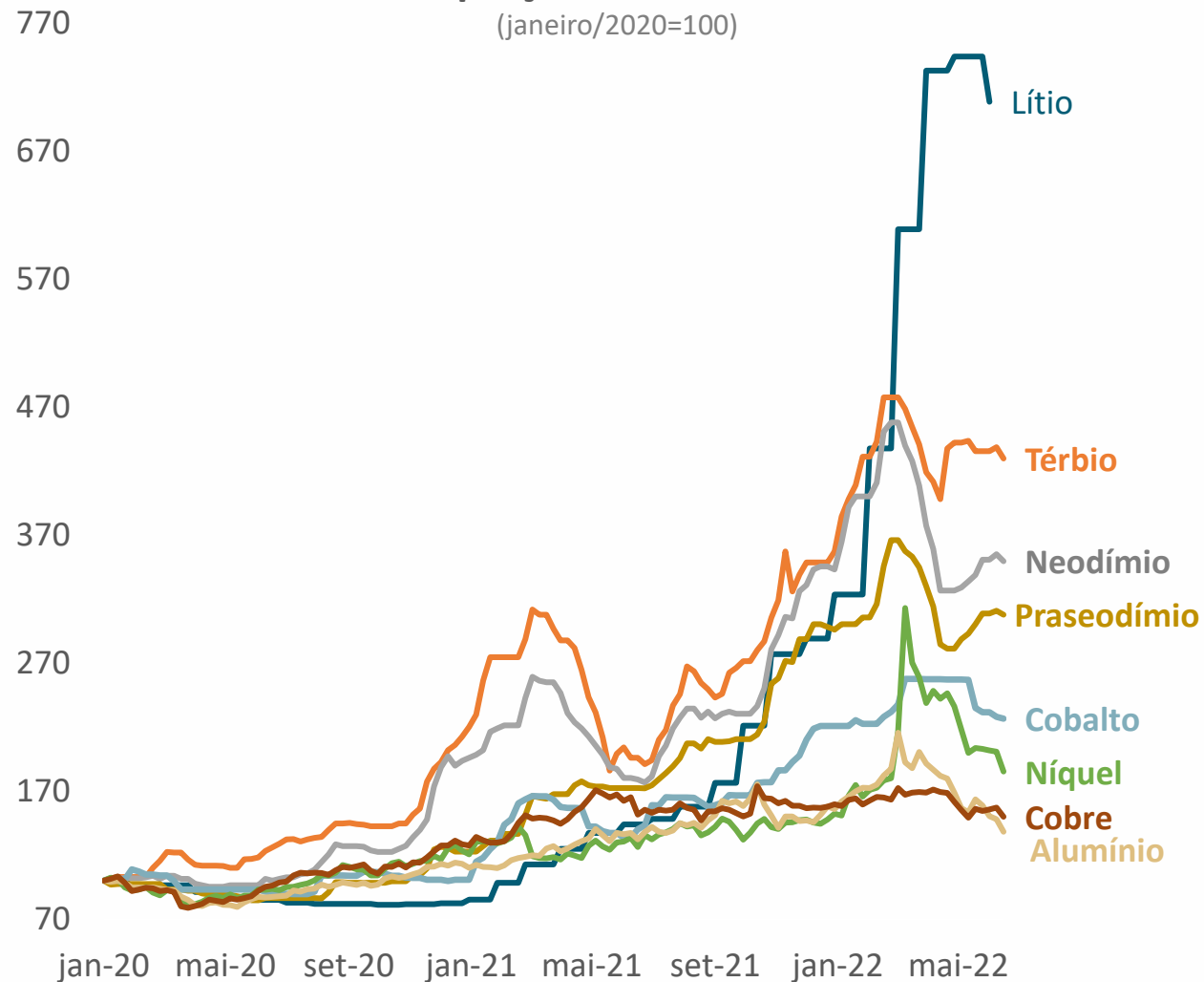


Crescimento de minerais selecionados no SDS, 2040 comparado a 2020



Índices de preços metais e terras raras

(janeiro/2020=100)

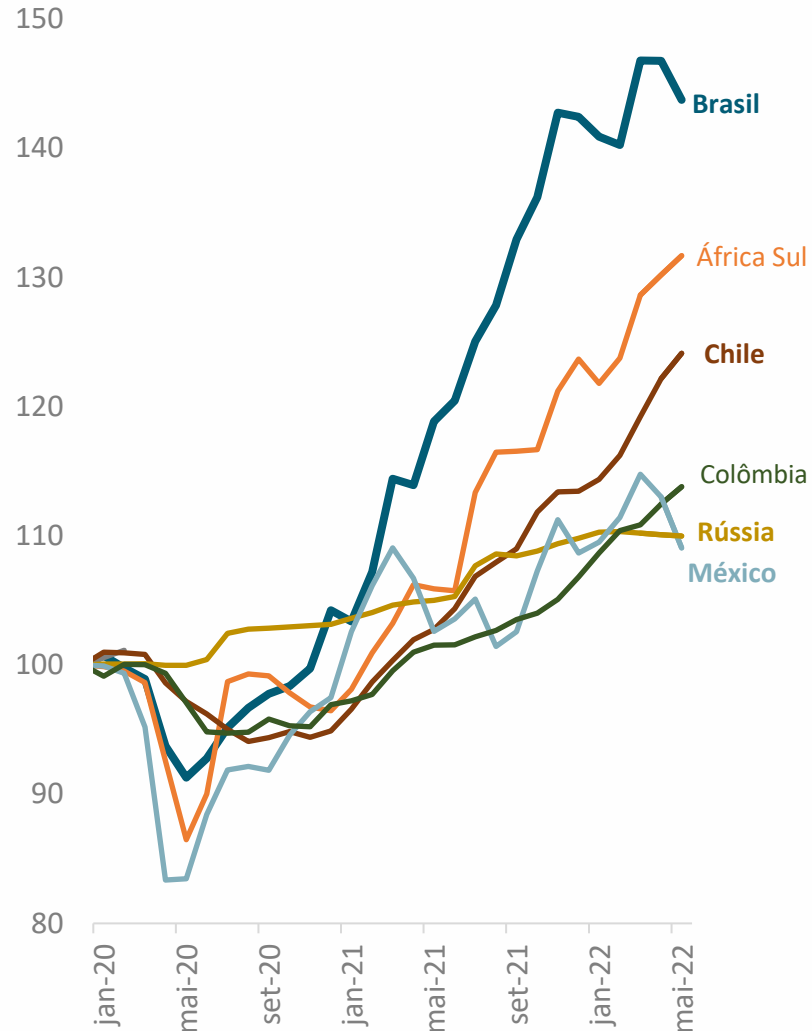


Fonte: IEA (out de 2021). *SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.

Fonte: Bloomberg.

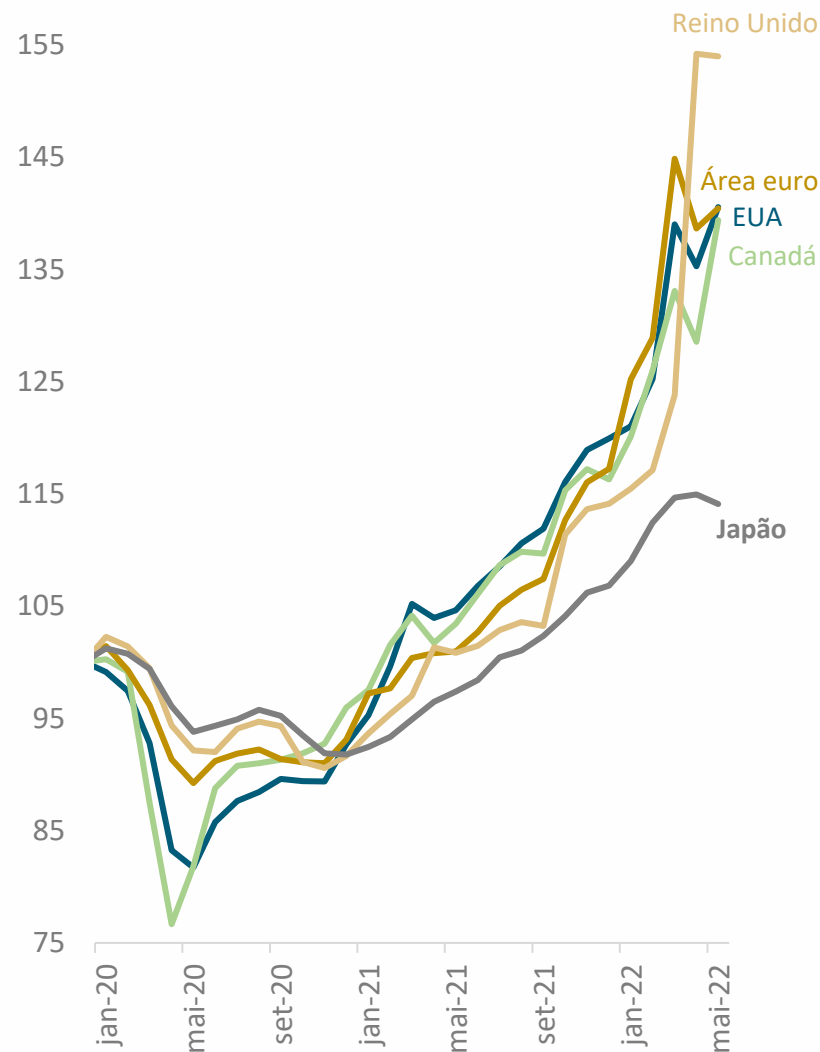
Países emergentes

(Dez/19=100)



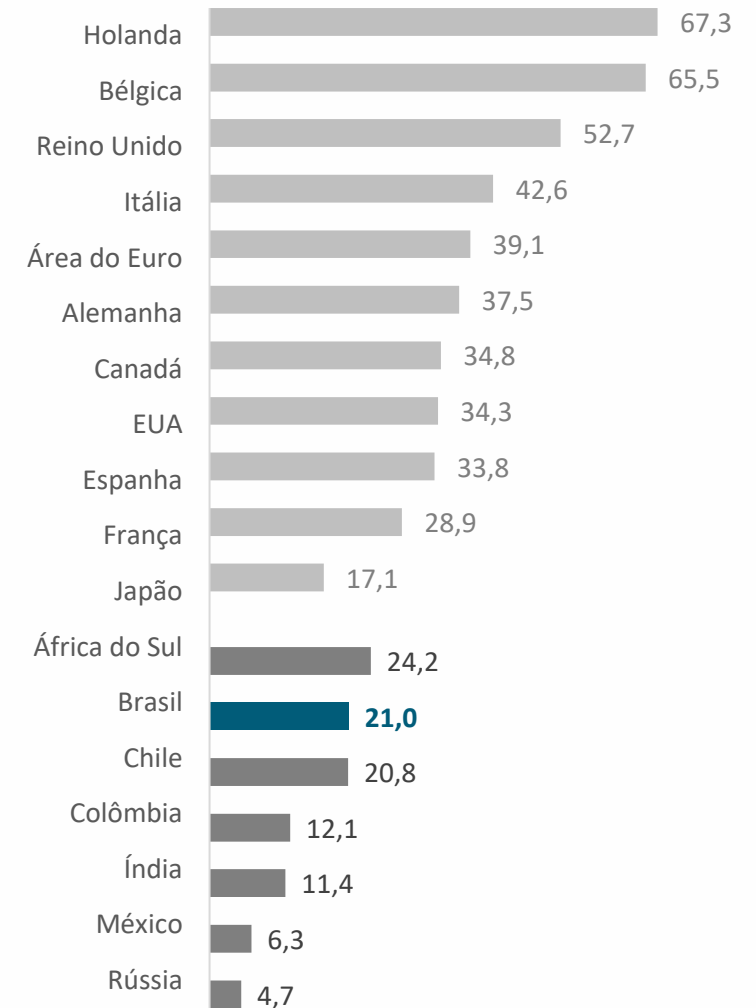
Países avançados

(Dez/19=100)



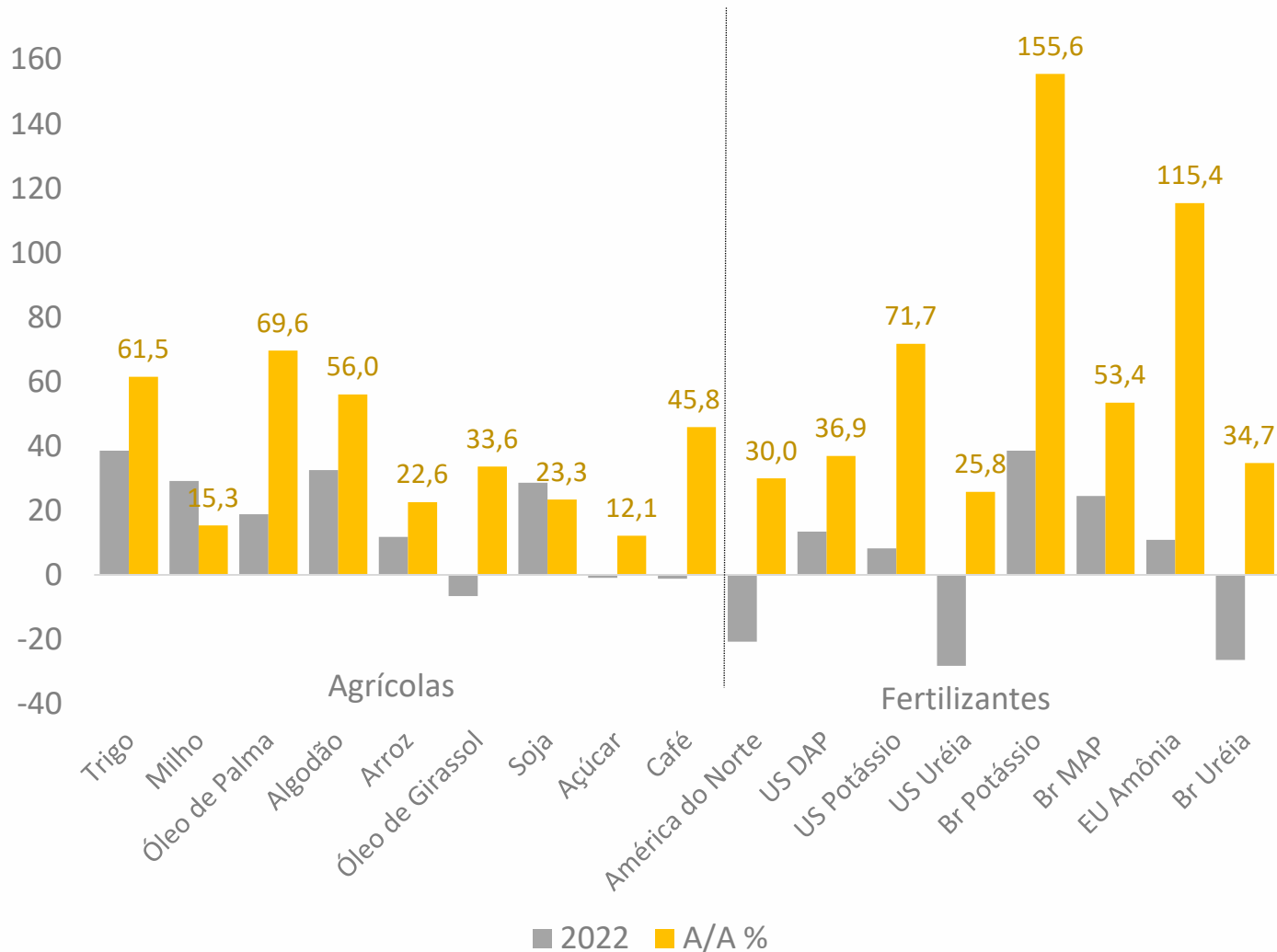
Variação nos últimos 12 meses

(Maio/2022, % a.a.)



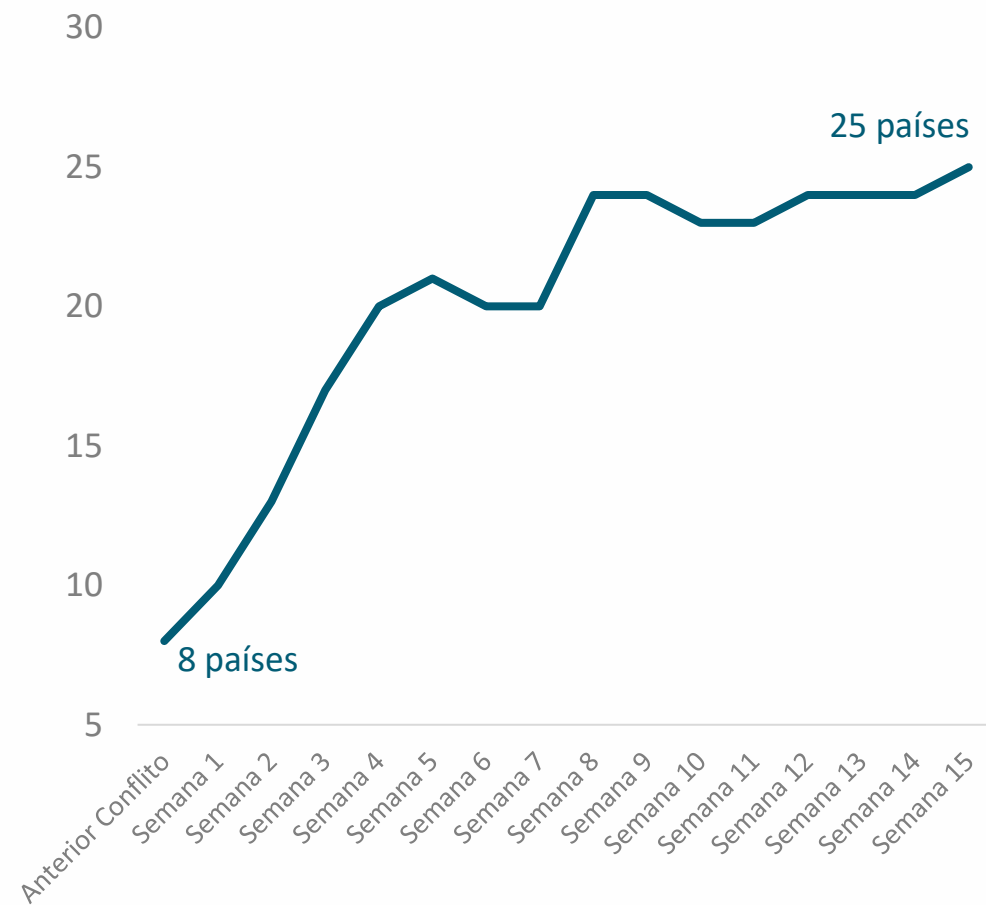
Preços de *commodities* agrícolas e fertilizantes

(variação %, dados até 10/jun)



Número de países com restrições às exportações de alimentos ou fertilizantes

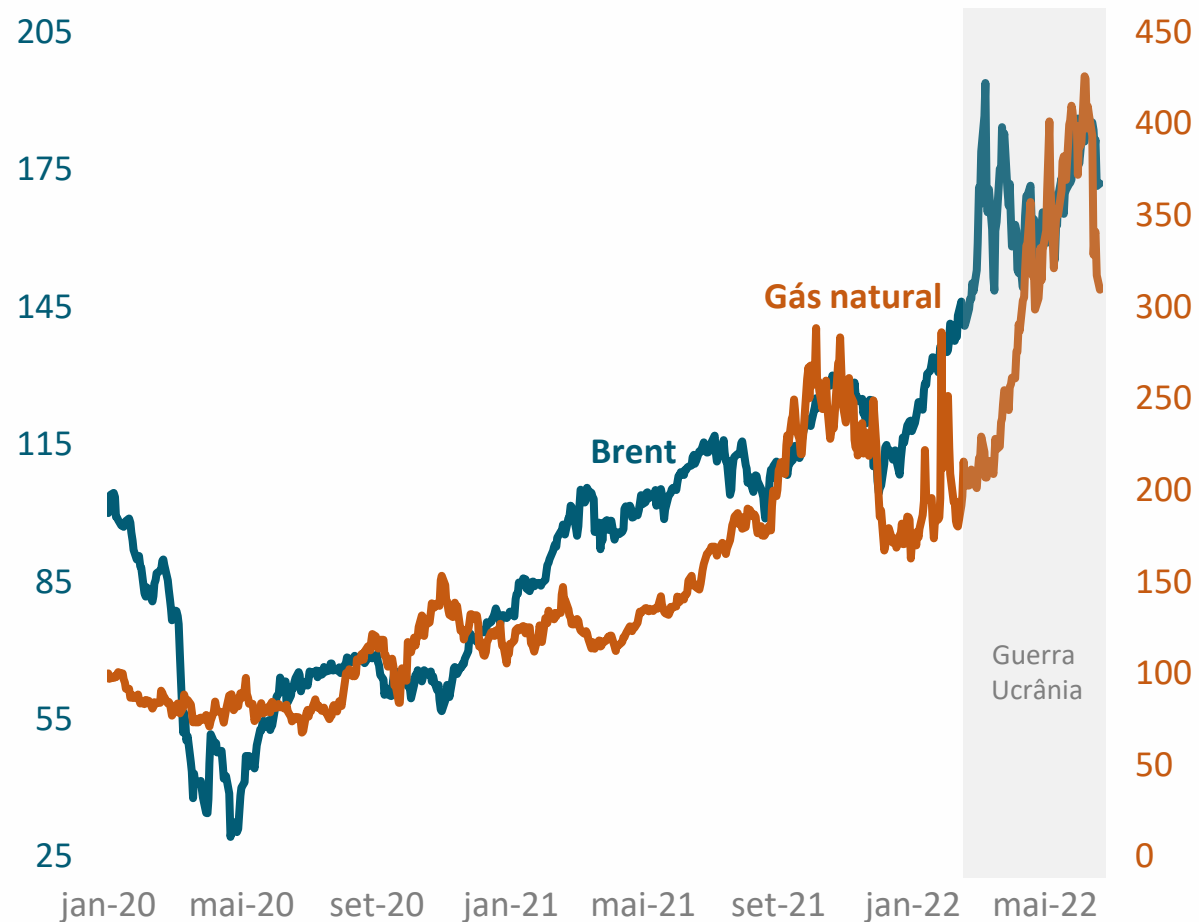
(por semana, desde início do conflito na Ucrânia em 24/fev até 5 jun)



Preços de *commodities* permanecem pressionados.

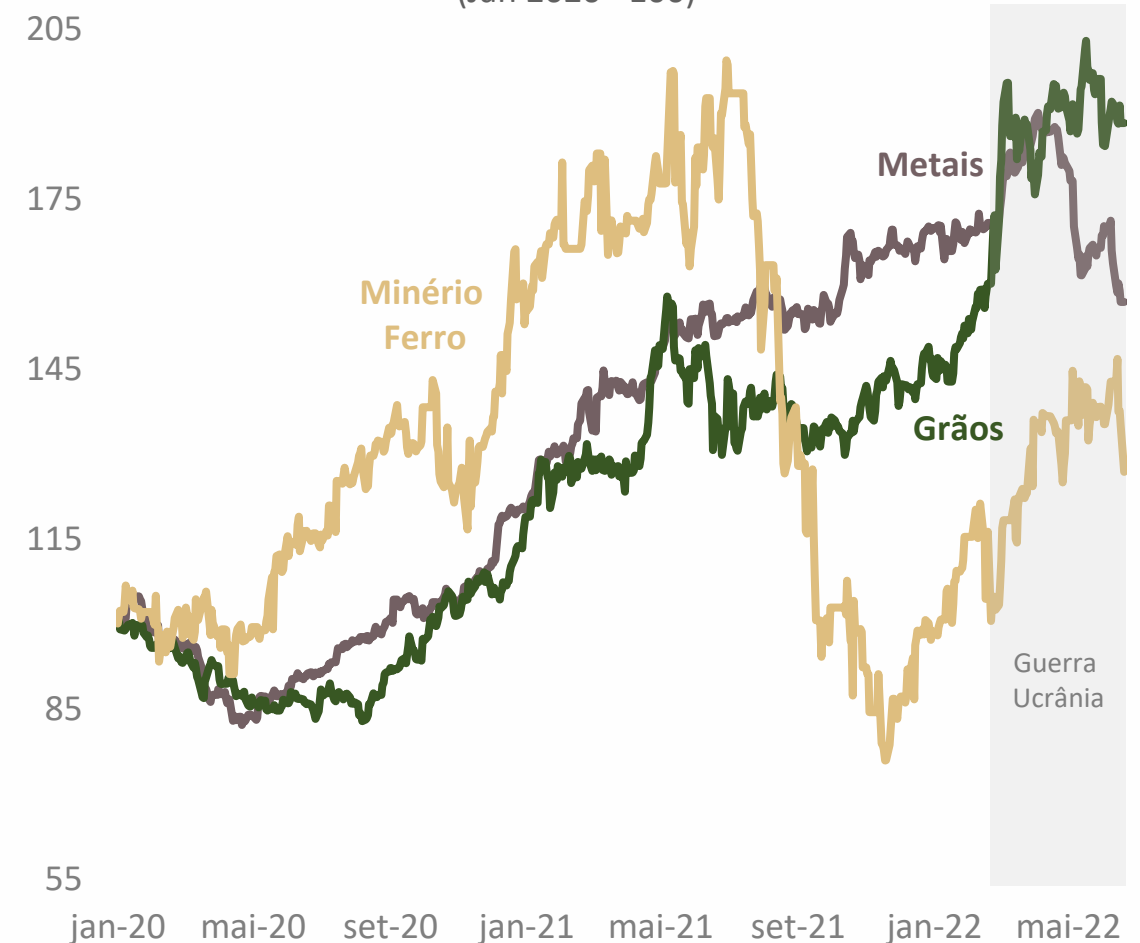
Petróleo (Brent) e gás natural

(Jan 2020 = 100)



Metais, minério de ferro e grãos

(Jan 2020 = 100)



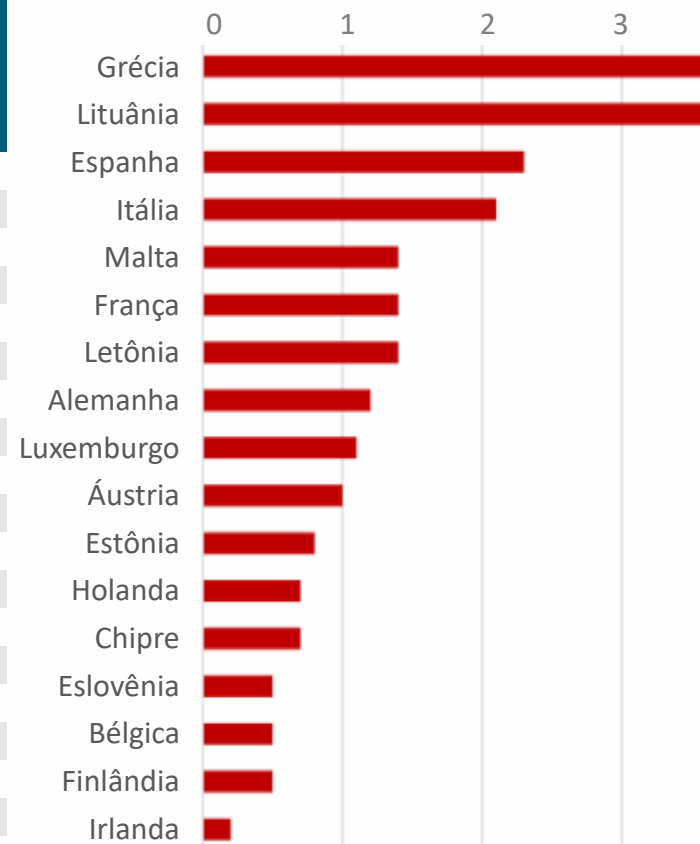
Medidas para aliviar impacto dos preços de energia e alimentos

Países têm adotado medidas para atenuar impacto do aumento dos preços de alimentos e energia sobre o consumidor.

Políticas adotadas para atenuar o impacto do preço de energia sobre consumidores desde set/21 e impacto fiscal na área do Euro

	Redução IVA/Tributos sobre Energia	Regulação de Preço	Transferências p/ Consumidores e Grupos Vulneráveis	Ação via Empresas Estatais ou Lucros "Extraordinários"	Apoio Direto a Empresas (Crédito, Garantias, etc.)
Alemanha	x		x	x	
Áustria	x		x		x
Bélgica	x	x	x		
Chipre	x		x	x	
Eslovênia	x	x	x	x	x
Espanha	x	x	x	x	x
Estônia	x	x	x		x
Finlândia	x		x		x
França	x	x	x	x	
Grécia	x		x	x	x
Holanda	x		x		
Irlanda	x		x		
Itália	x		x		x
Letônia	x		x		
Lituânia		x	x		
Luxemburgo			x		
Malta			x		
Portugal	x	x	x	x	

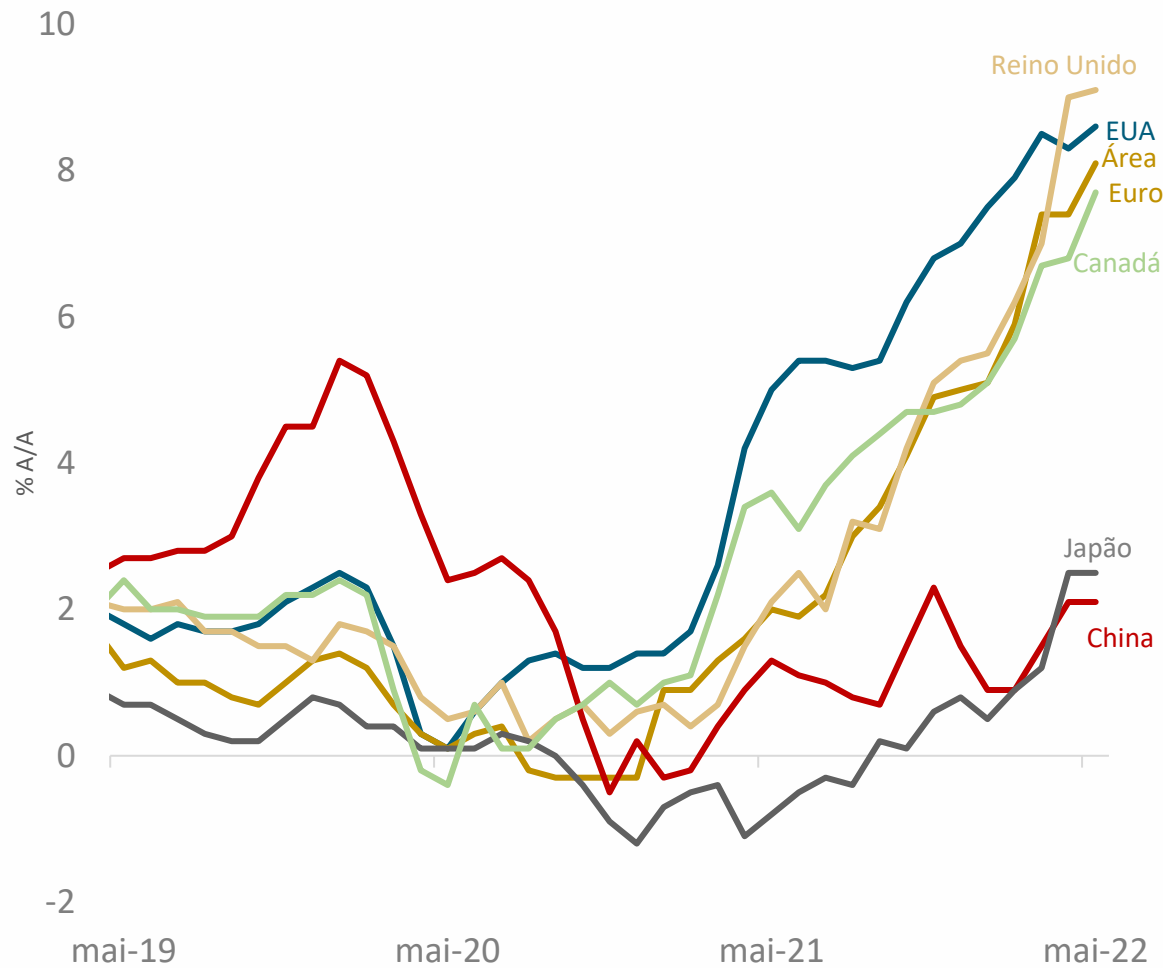
Custo fiscal estimado das medidas para atenuar impacto da crise de energia (% PIB, set/21 a jun/22)



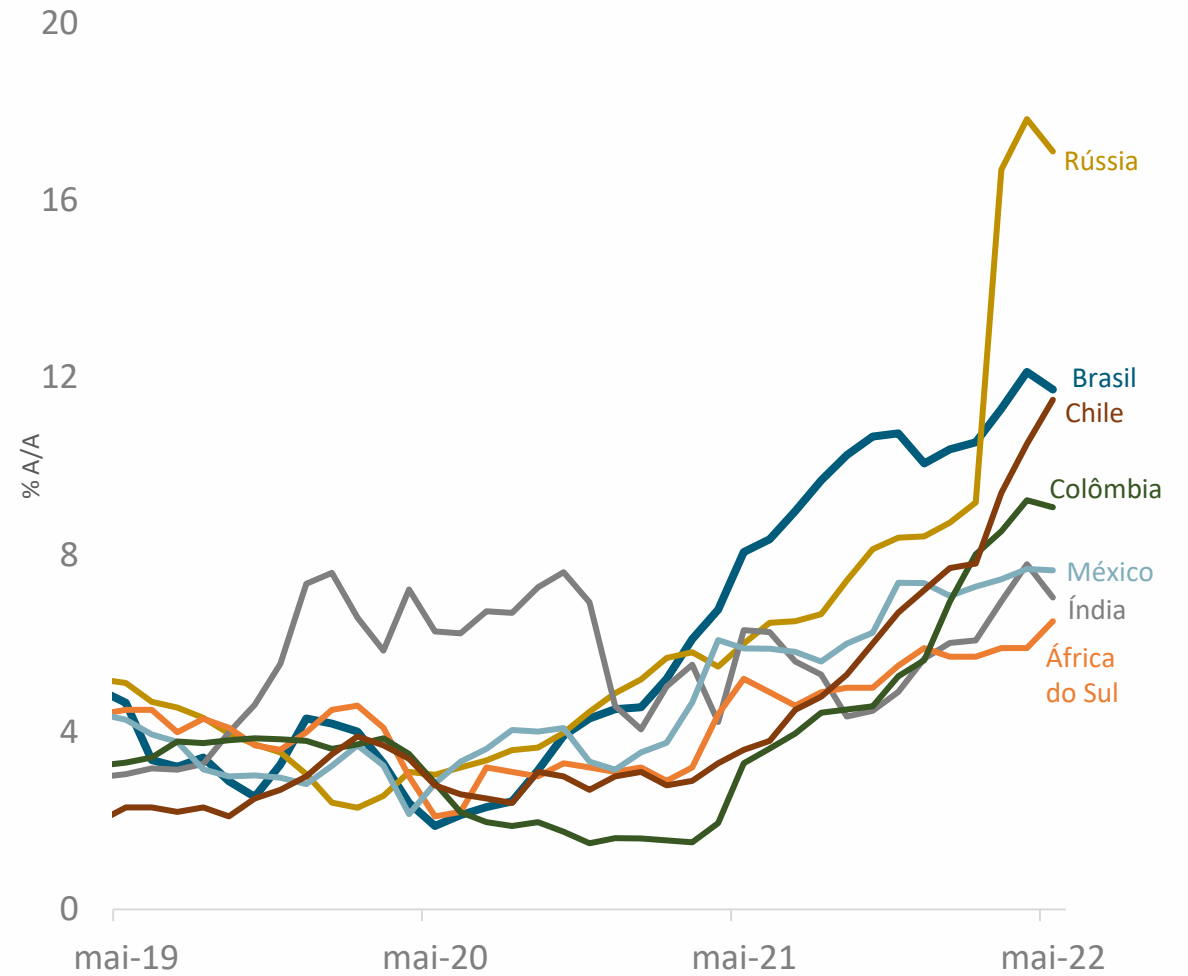
Algumas medidas em EME:

- Chile – “Canasta Básica Protegida” com transferências mensais a 3,1 milhões de beneficiários entre maio e dez/22.
- México – Entrega gratuita de fertilizantes, eliminação (1 ano) de cotas para importações de sulfato de amônia, tabelamento de preços, redução de impostos de importação de 21 produtos da cesta básica, reserva estratégica de milho.
- Colômbia – Desoneração fiscal (tributos aduaneiros de 200 produtos importados).
- **Brasil** – Aprovação no congresso de medidas relacionadas a combustíveis, energia elétrica e telecomunicações.

Índice de preços ao Consumidor - AEs e China

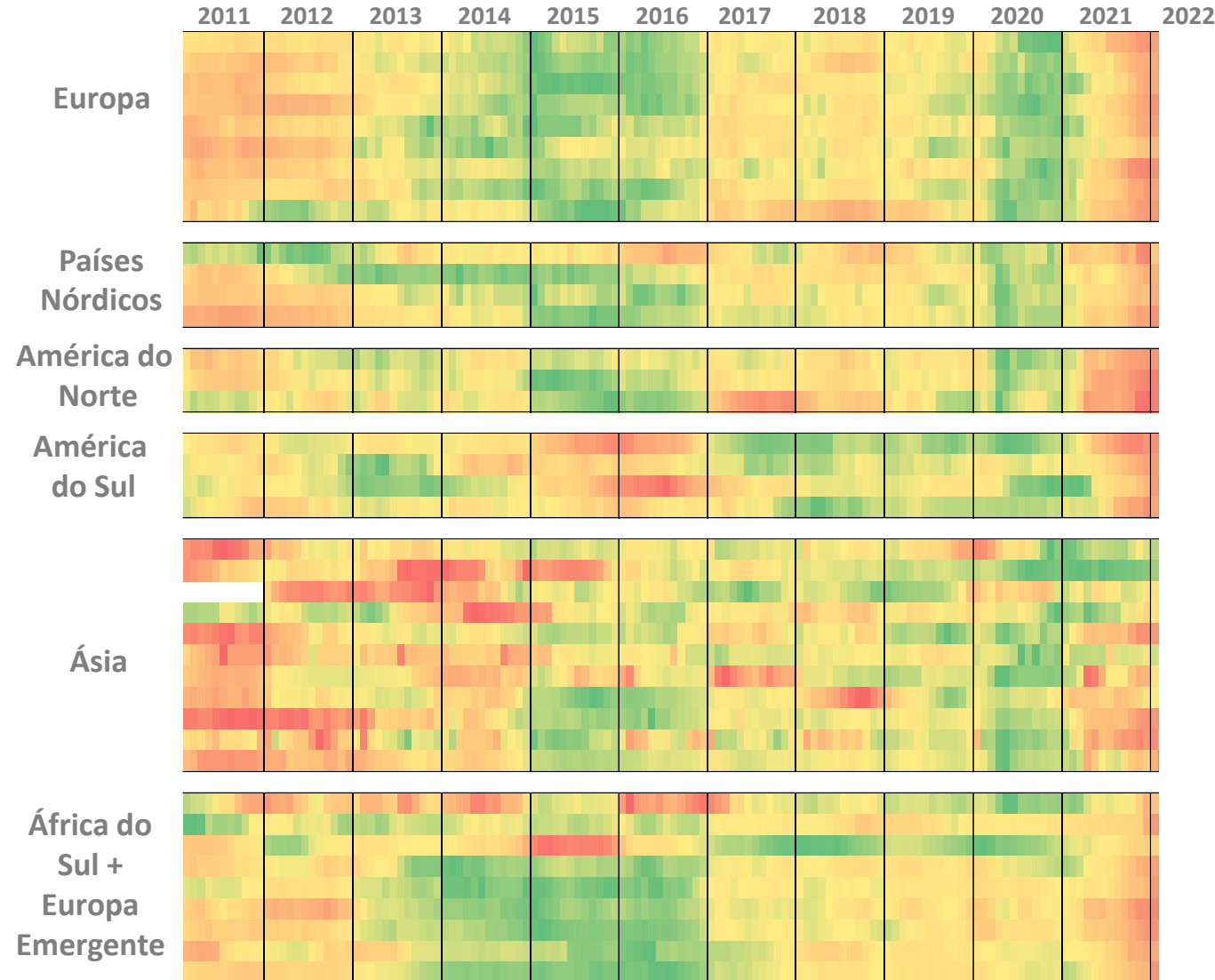


Índice de preços ao Consumidor - EMEs

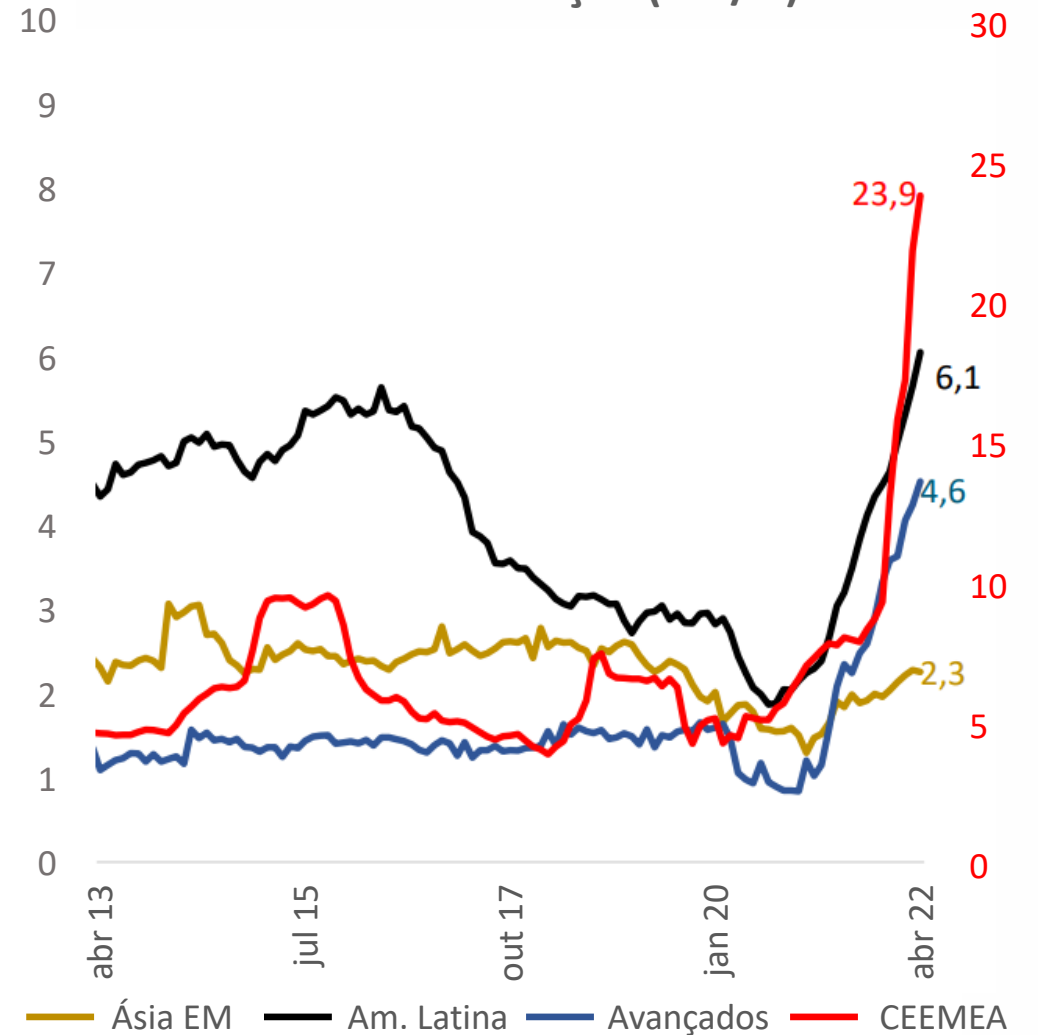


Fonte: Bloomberg

Heat map Inflação Cheia (% a/a)

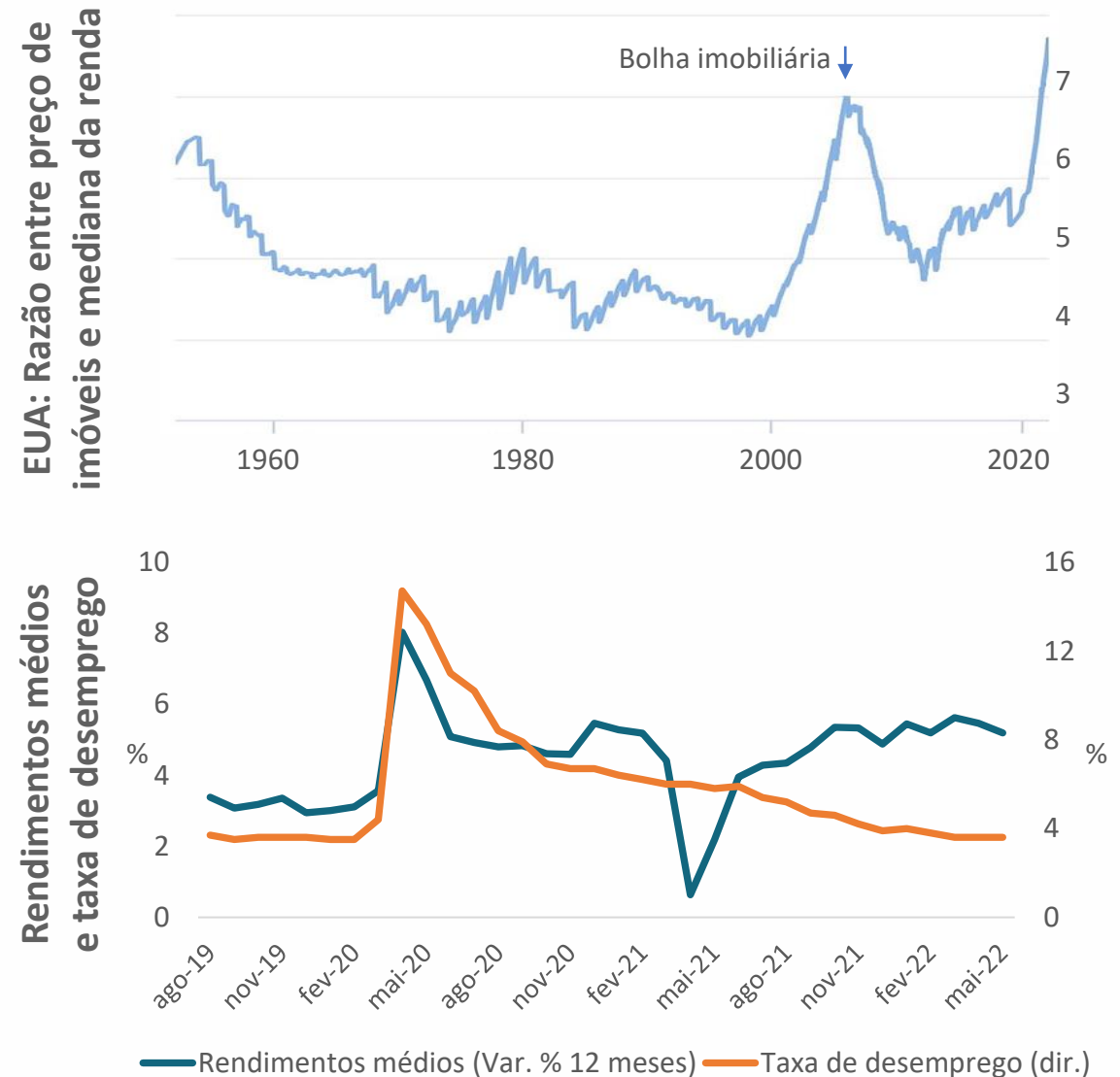
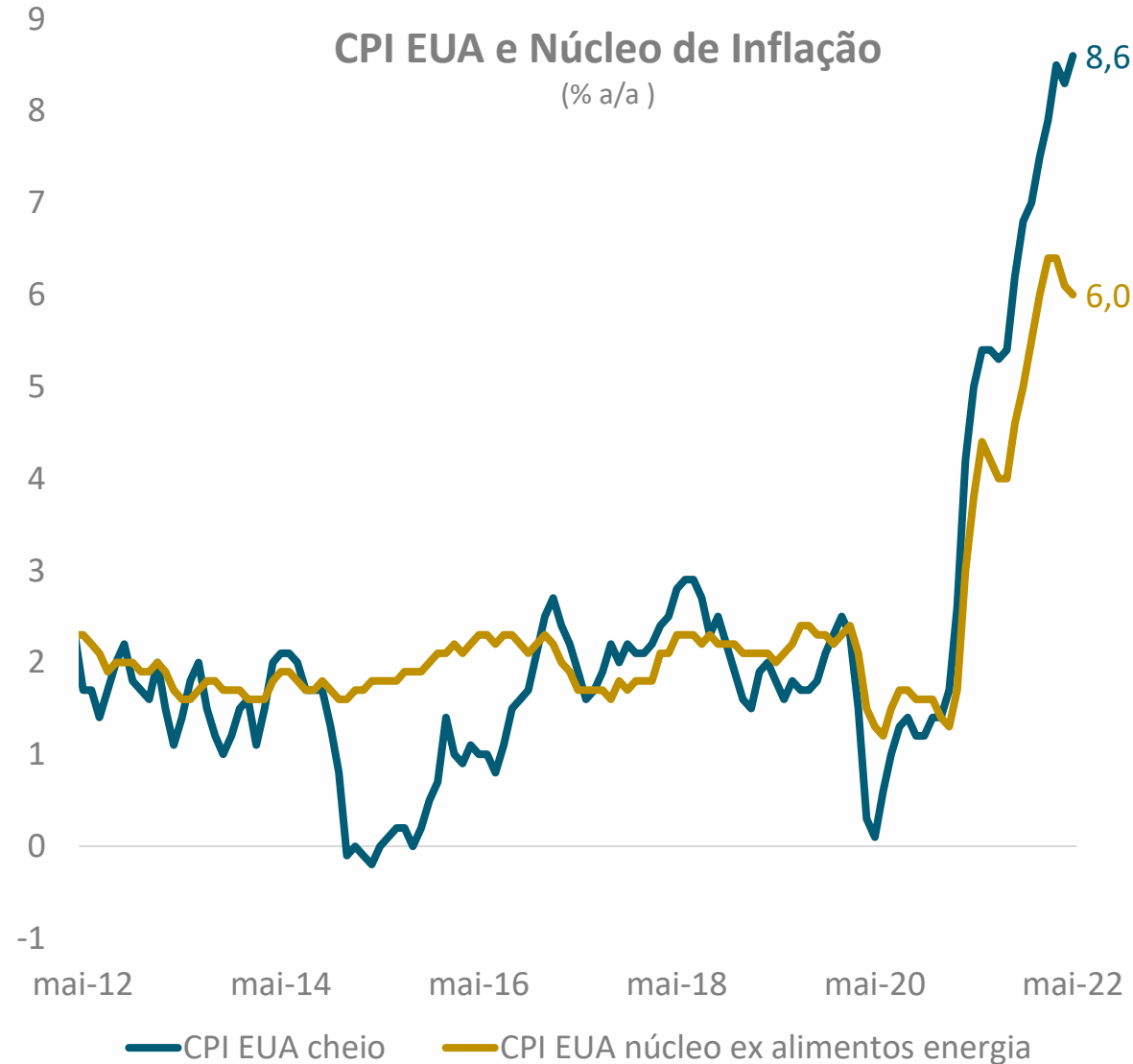


Núcleo da inflação (% a/a)

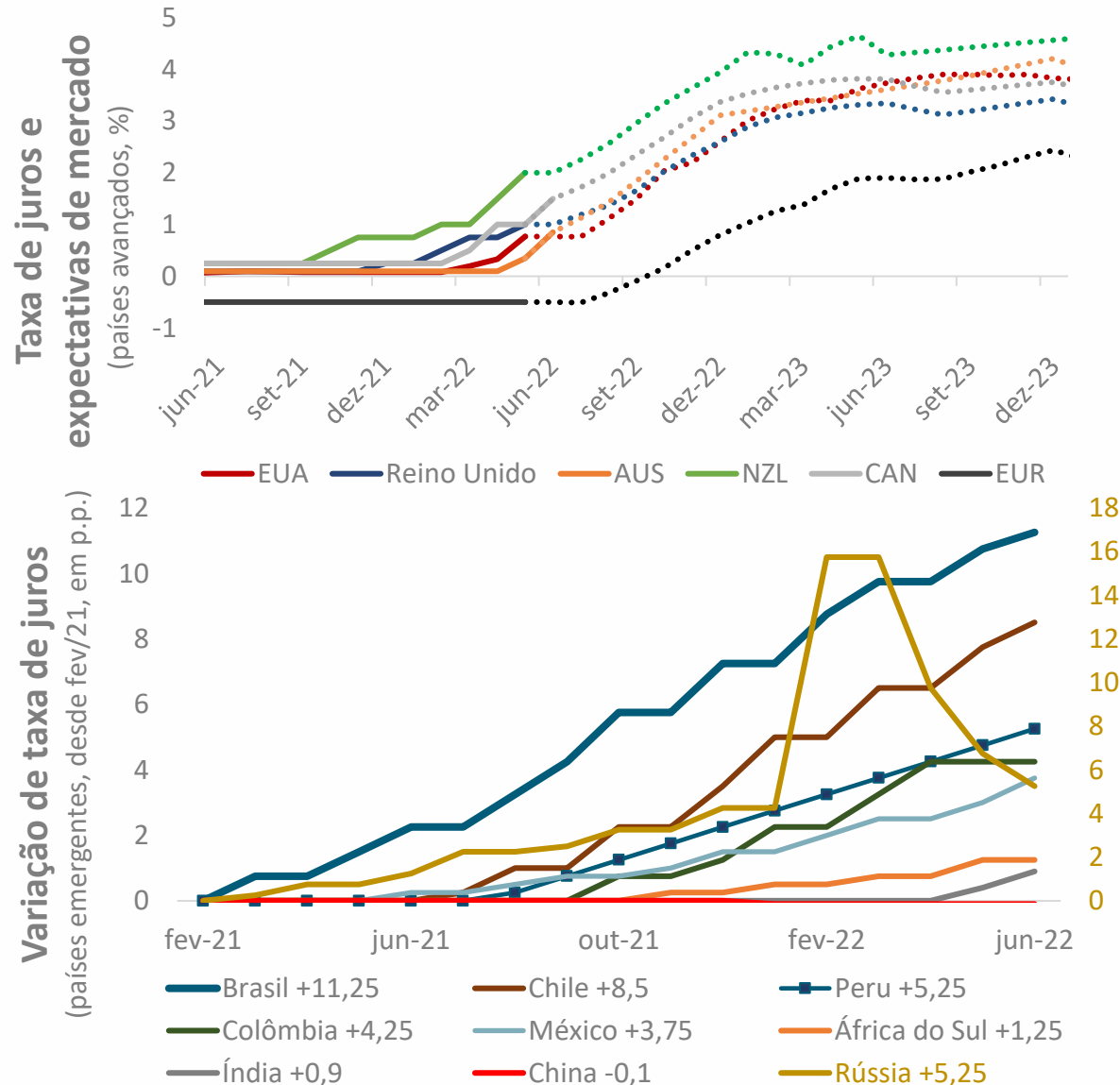


Ásia EM: CN, ID, IN, KR, HK, MY, PH, SG, TW, TH; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Avançados: DE, FR, UK, IT, GR, PT, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, CEEMEA (Europa Central e Oriental, Oriente Médio e África): ZA, TR, RU, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

Grande aumento na inflação nos EUA. Crescimento do preço de imóveis e mercado de trabalho tendem a pressionar inflação.



Fonte: Bloomberg, Longtermtrends, FRED Economic Data.



Fontes: Bloomberg, Refinitiv, BCB.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

21/06/2022

País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
------	----------------------------	-------------------------------	-------------------------------

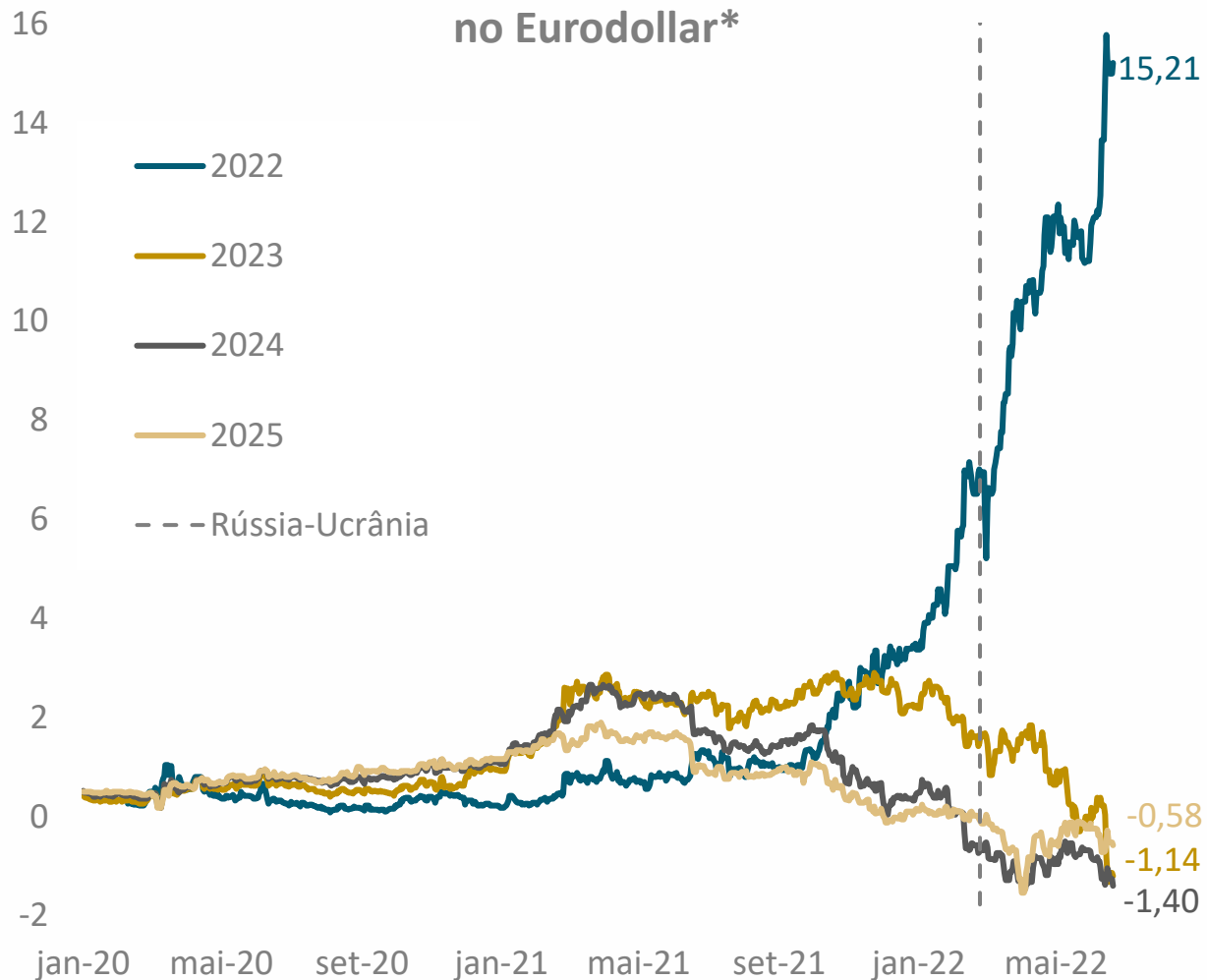
Avançados

Estados Unidos	1,63 ↑	+204	+225
Canadá	1,50 ↑	+203	+229
Zona do Euro	-0,50 =	+159	+261
Reino Unido	1,25 ↑	+175	+232
Austrália	0,85 ↑	+269	+347
Nova Zelândia	2,00 ↑	+223	+239
Japão	-0,10 =	+7	+16

Emergentes

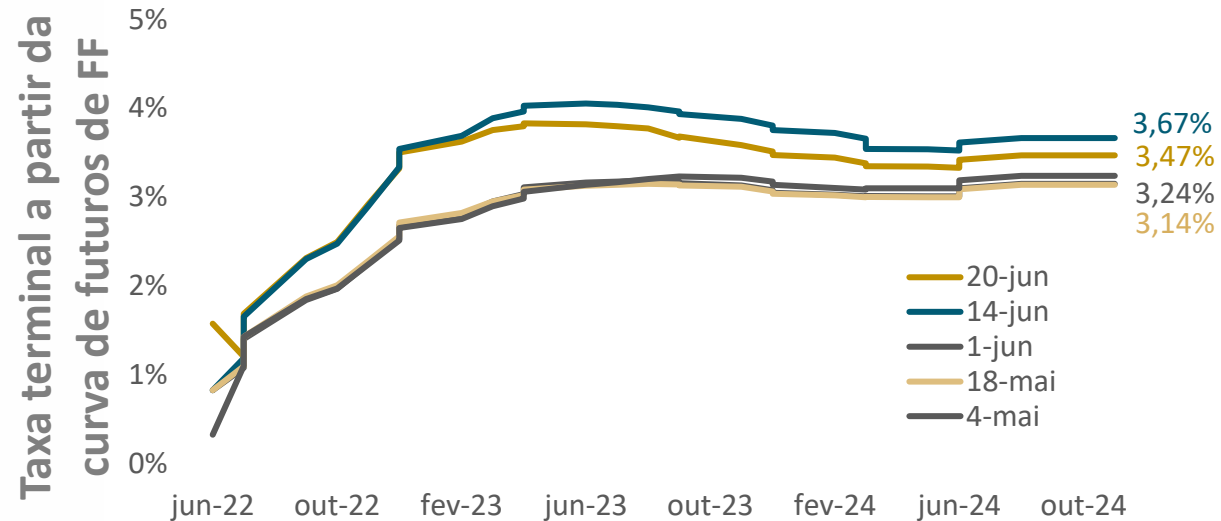
México	7,00 ↑	+257	+299
Chile	9,00 ↑	+84	-106
Brasil	13,25 ↑	+73	-14
Colômbia	6,00 ↑	+395	+433
Rússia	9,50 ↓	-75	-138
África do Sul	4,75 ↑	+124	+237
Turquia	14,00 =	+2.405	+2.718
China	2,10 =	+46	+52
Índia	4,90 ↑	+152	+254
Coréia	1,75 ↑	+117	+221

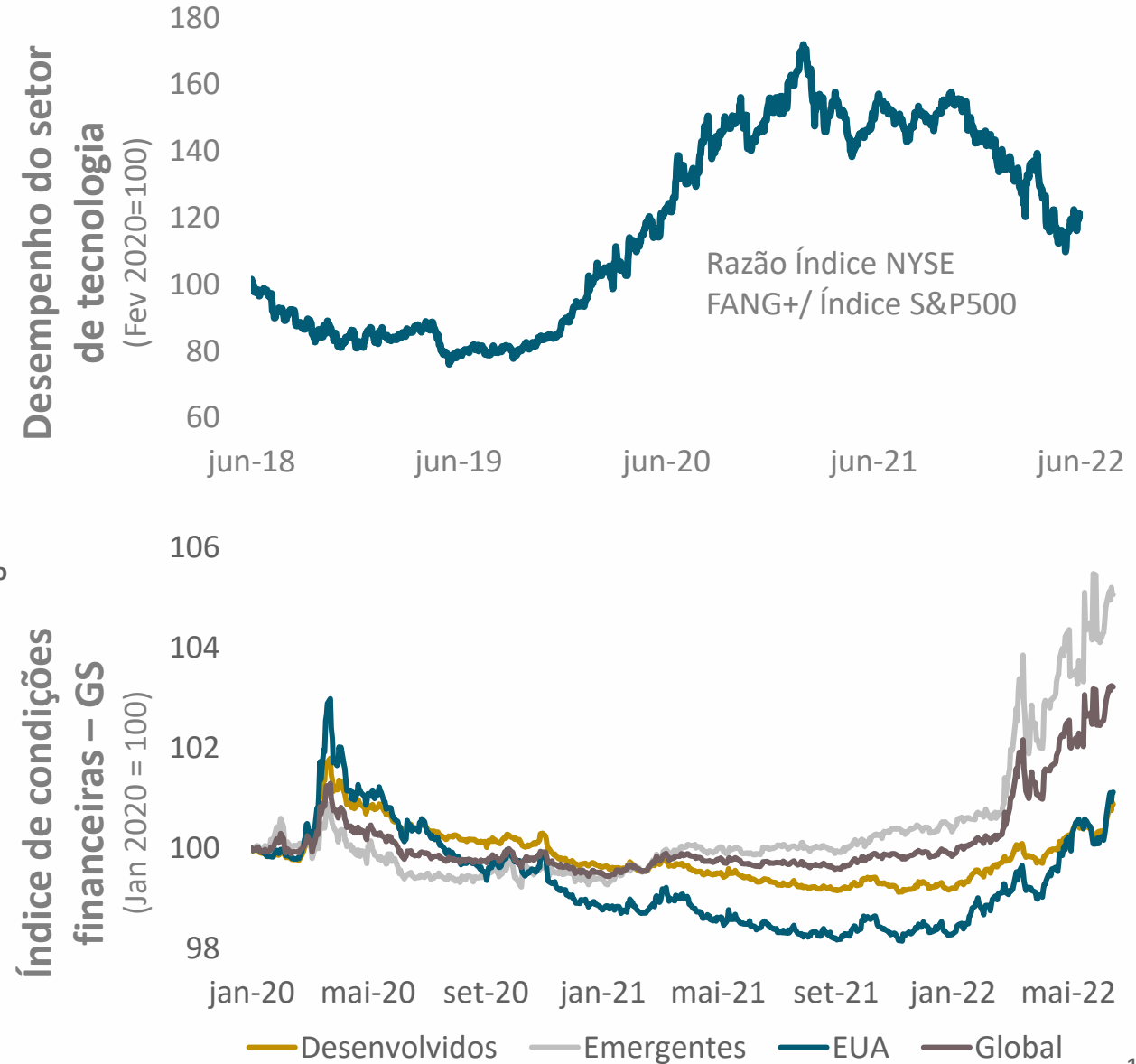
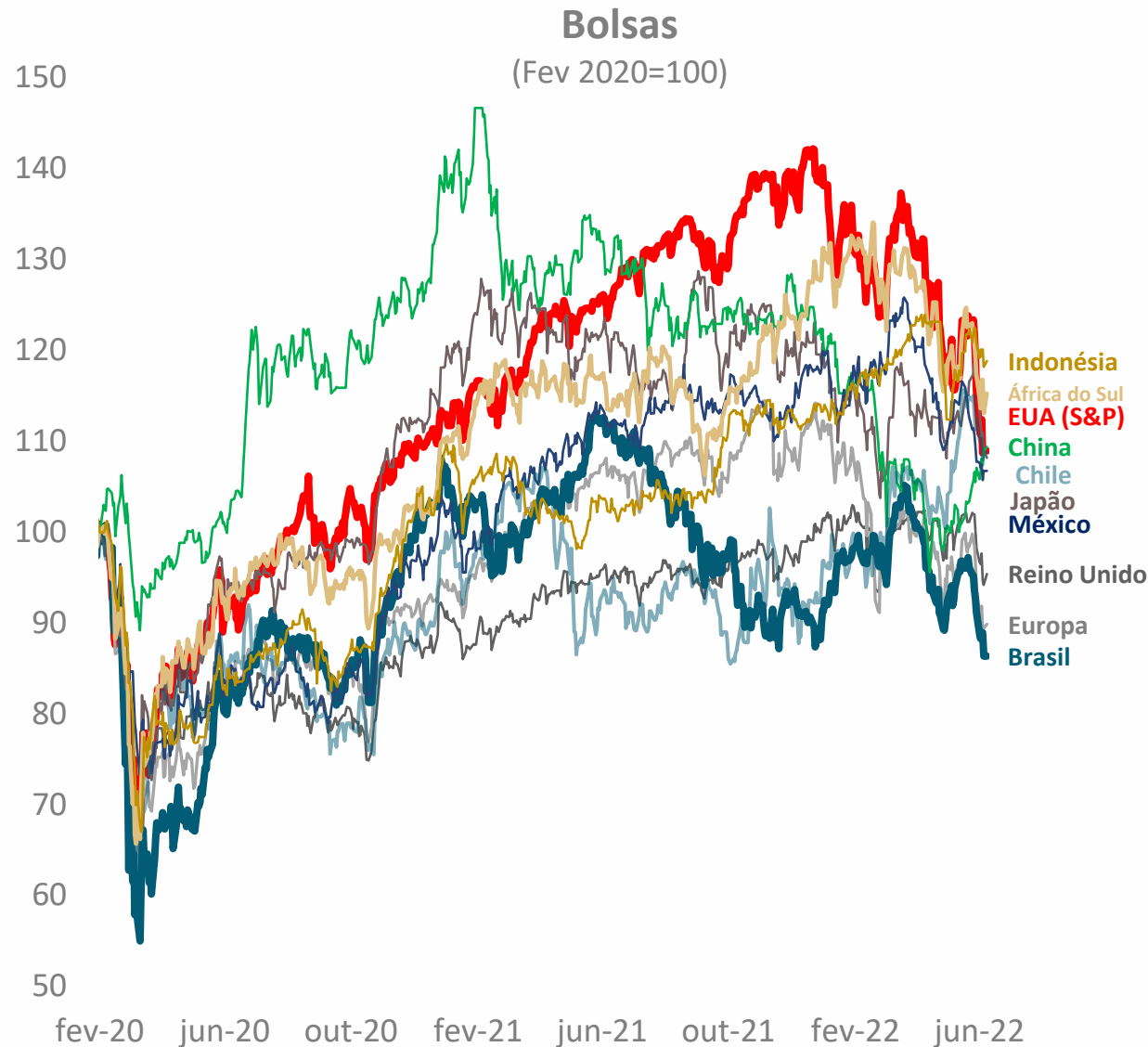
Nº de aumentos de 25 bps do Fed no Eurodollar*



*2022 inclui os aumentos já efetivados pelo Fed.

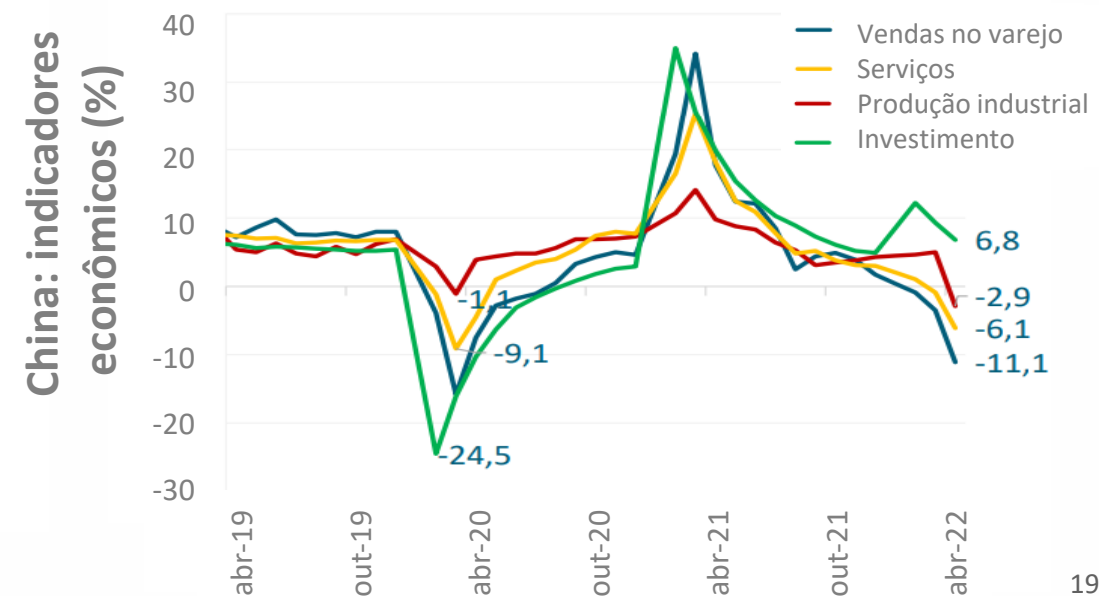
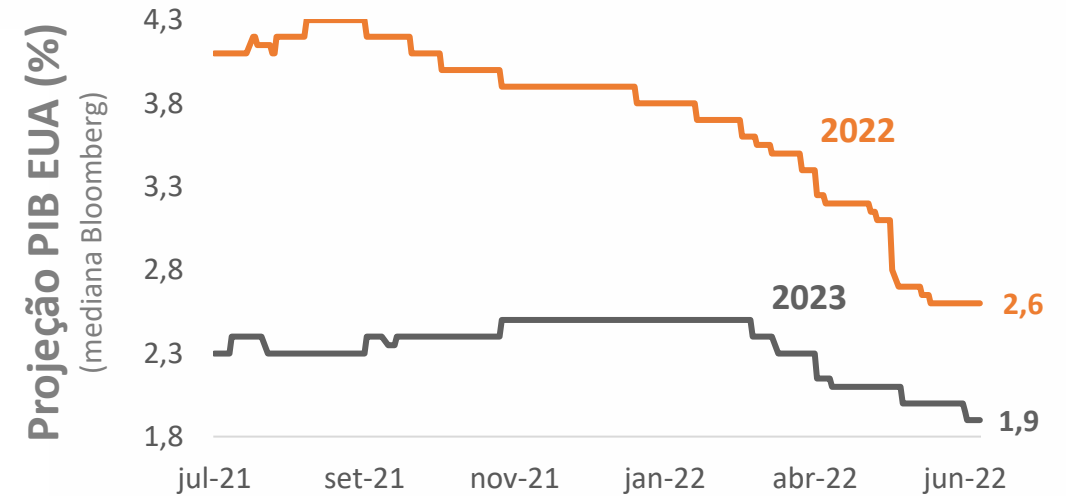
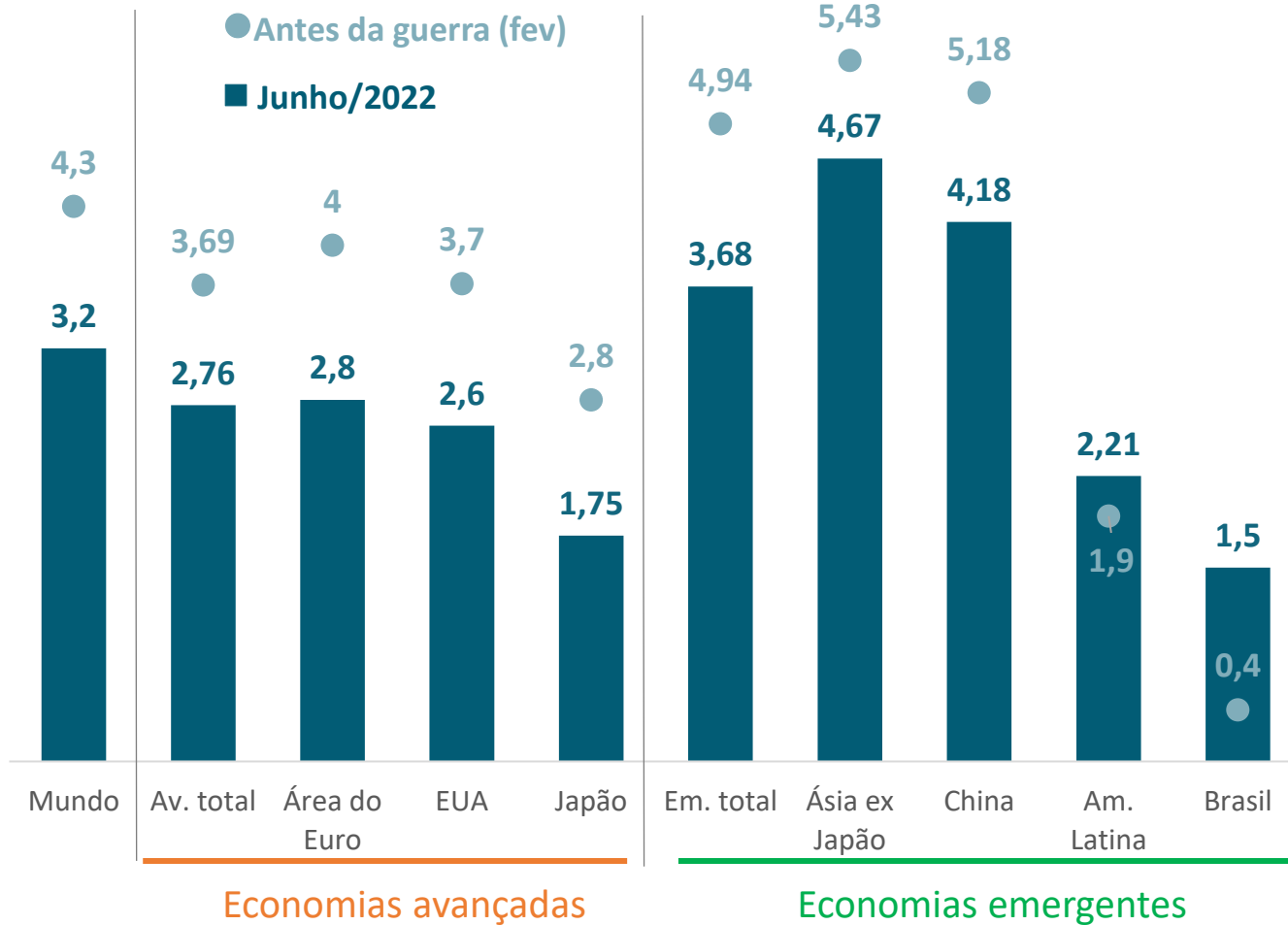
Fonte: Bloomberg.





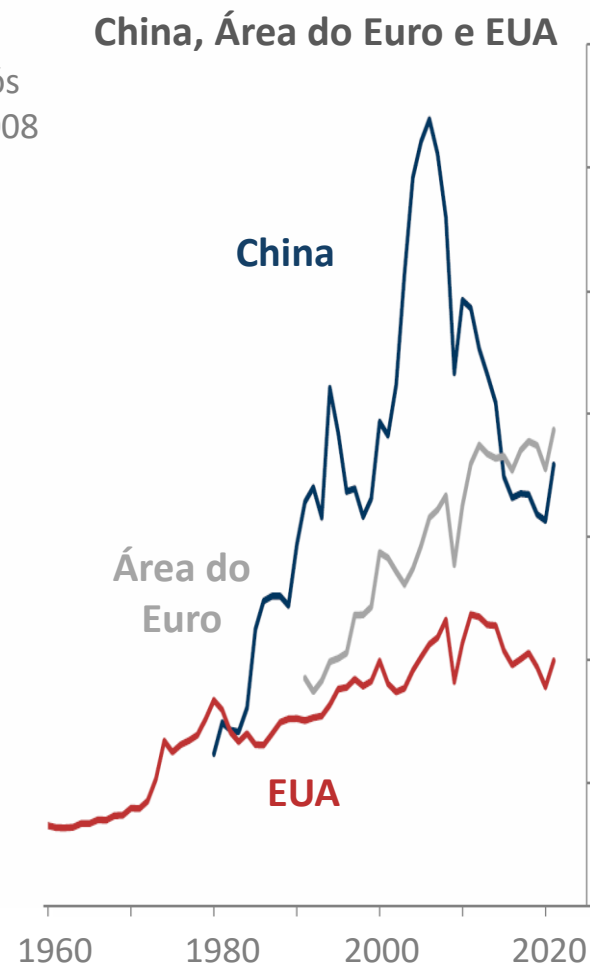
Conflito na Ucrânia deve ter impacto na atividade global. Indicadores sugerem menor crescimento no mundo, mas projeções para o Brasil melhoram.

Projeções para o PIB 2022 (%)

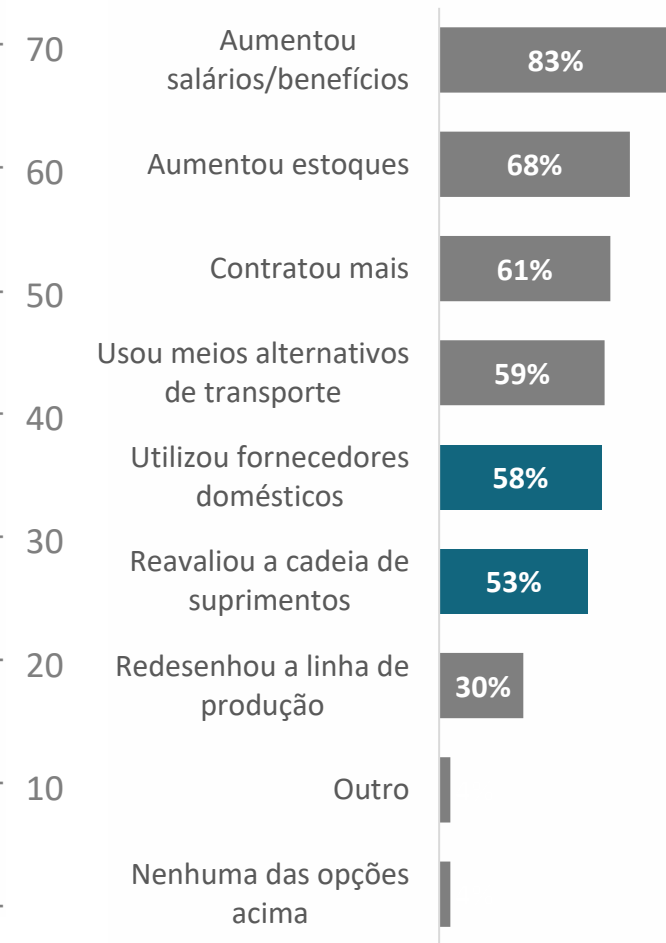


Conflito levanta questões sobre a reorganização das CGVs e do comércio global e preocupações com a desglobalização.

Comércio internacional (exportações + importações)/PIB (%)

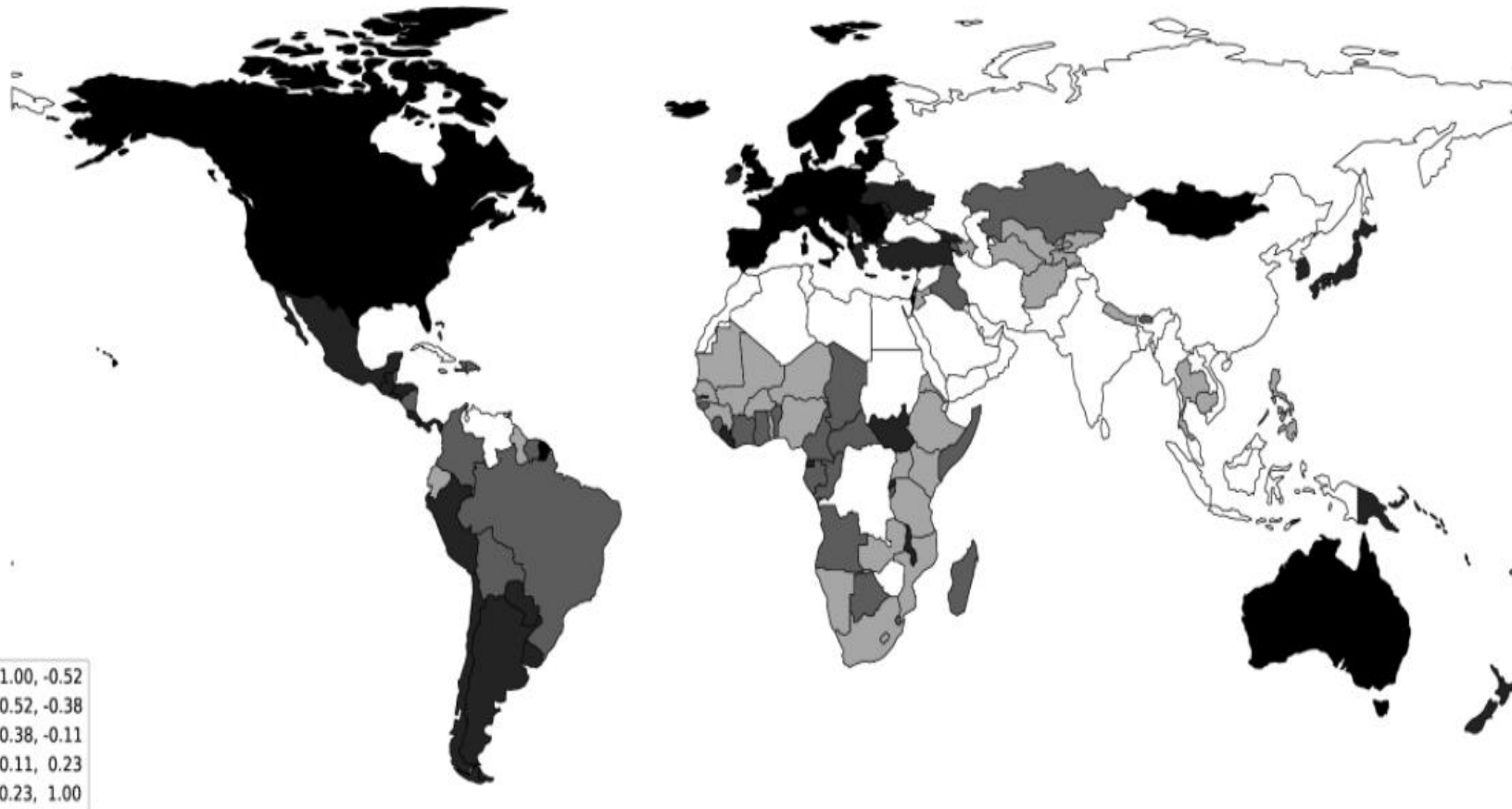


Como sua empresa respondeu aos desafios atuais?



Conflito entre Rússia e Ucrânia deve provocar reorganização dos blocos geopolíticos com implicações para as cadeias de comércio.

Alinhamento geopolítico global*

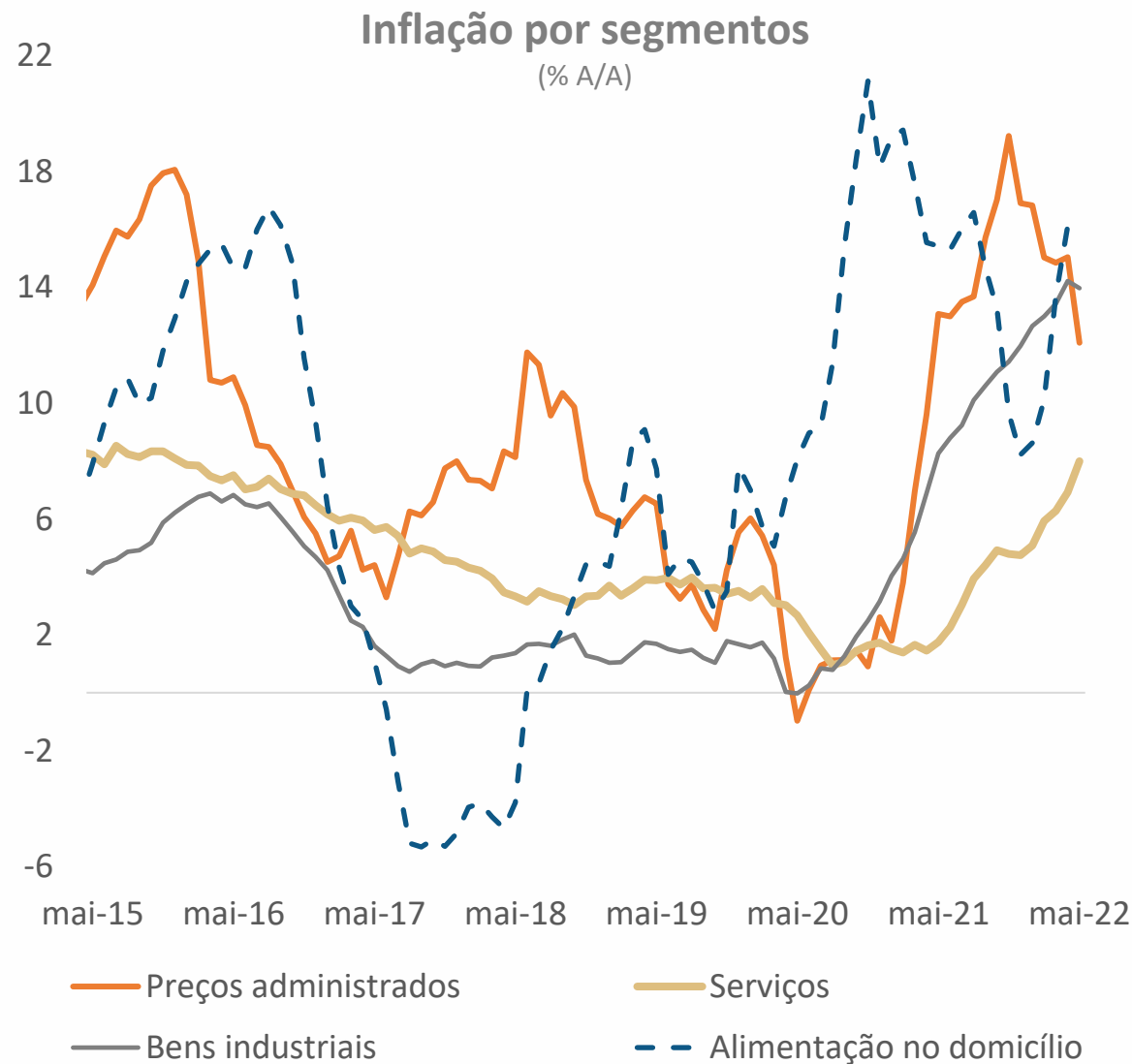
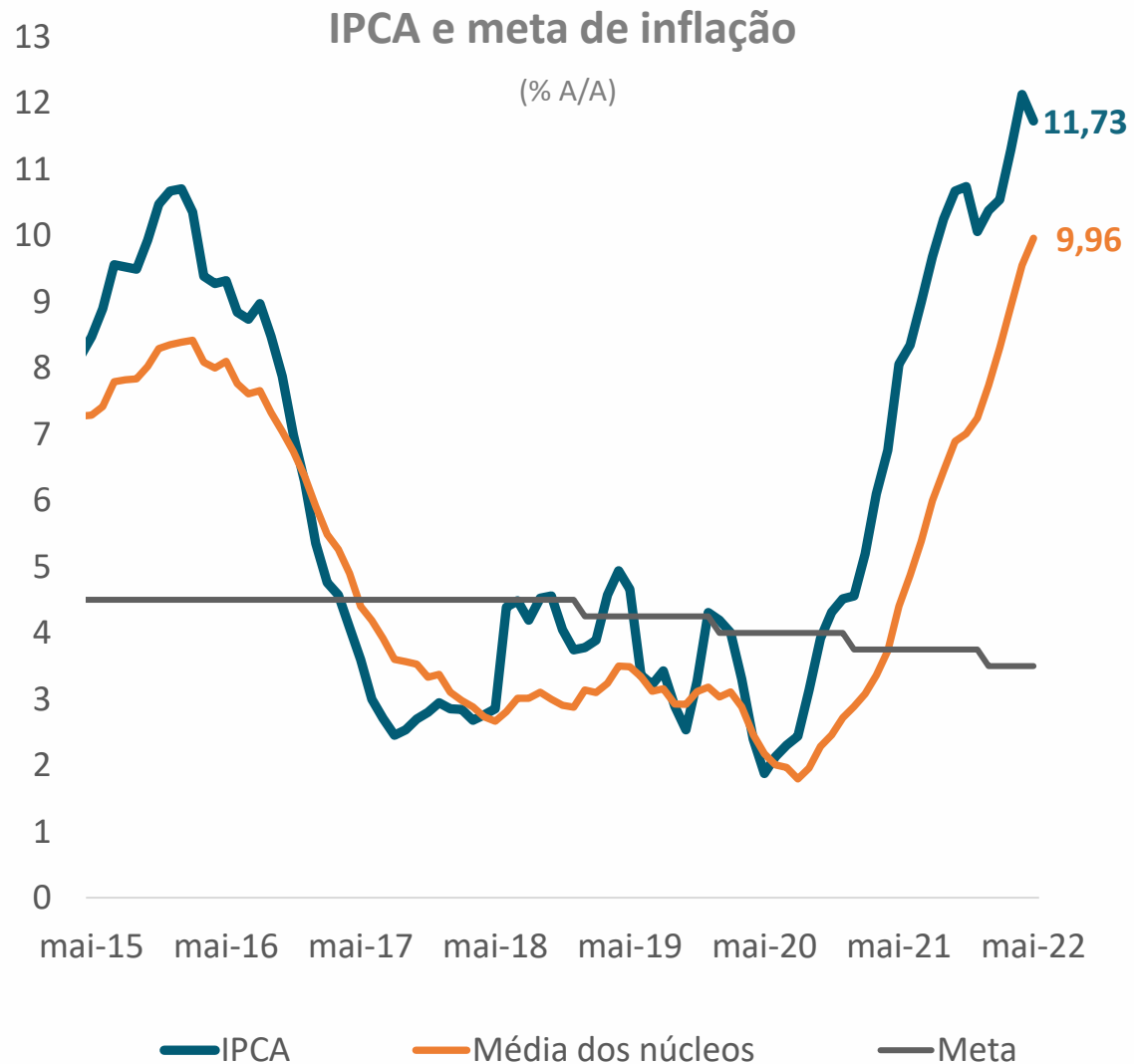


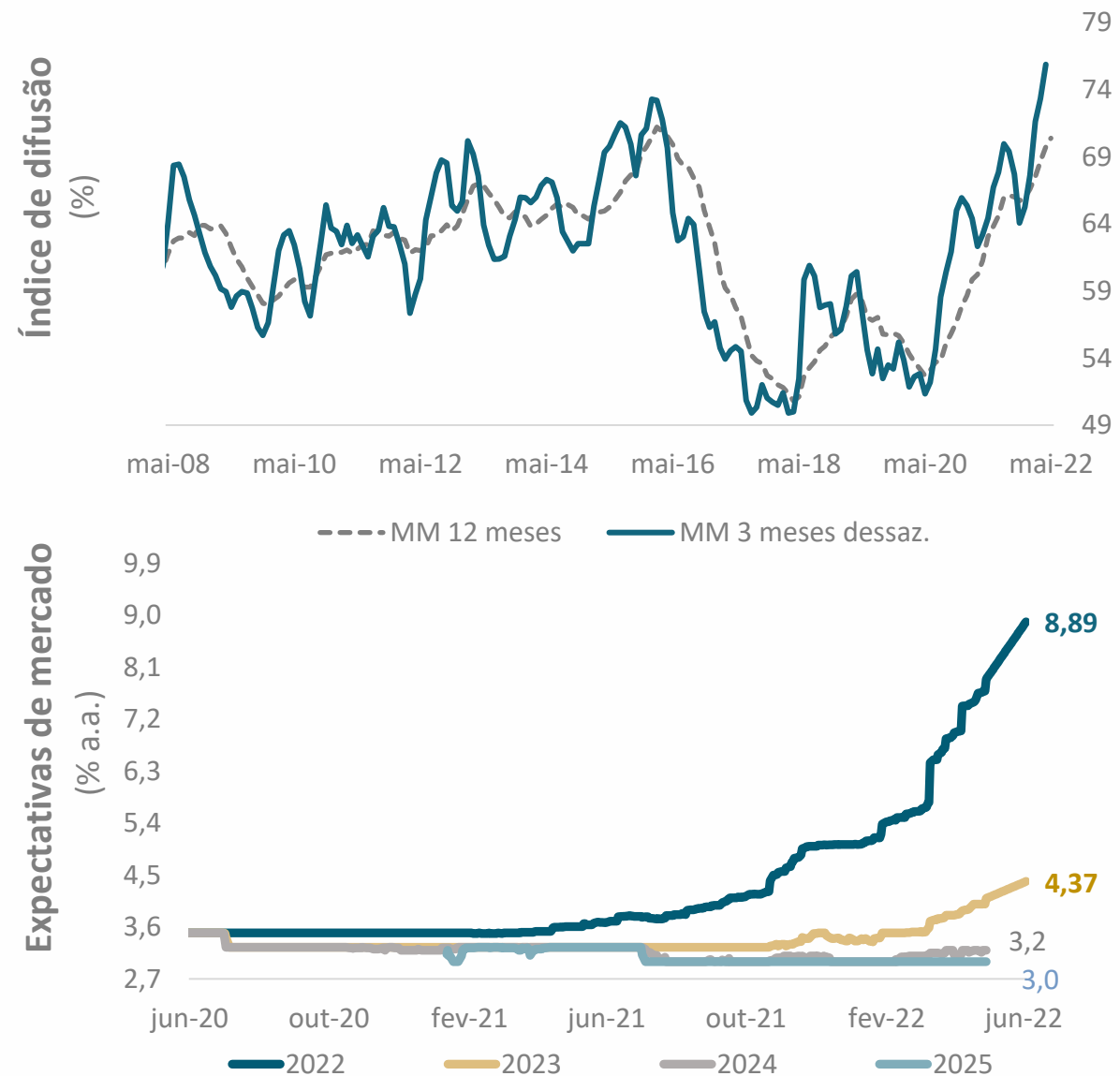
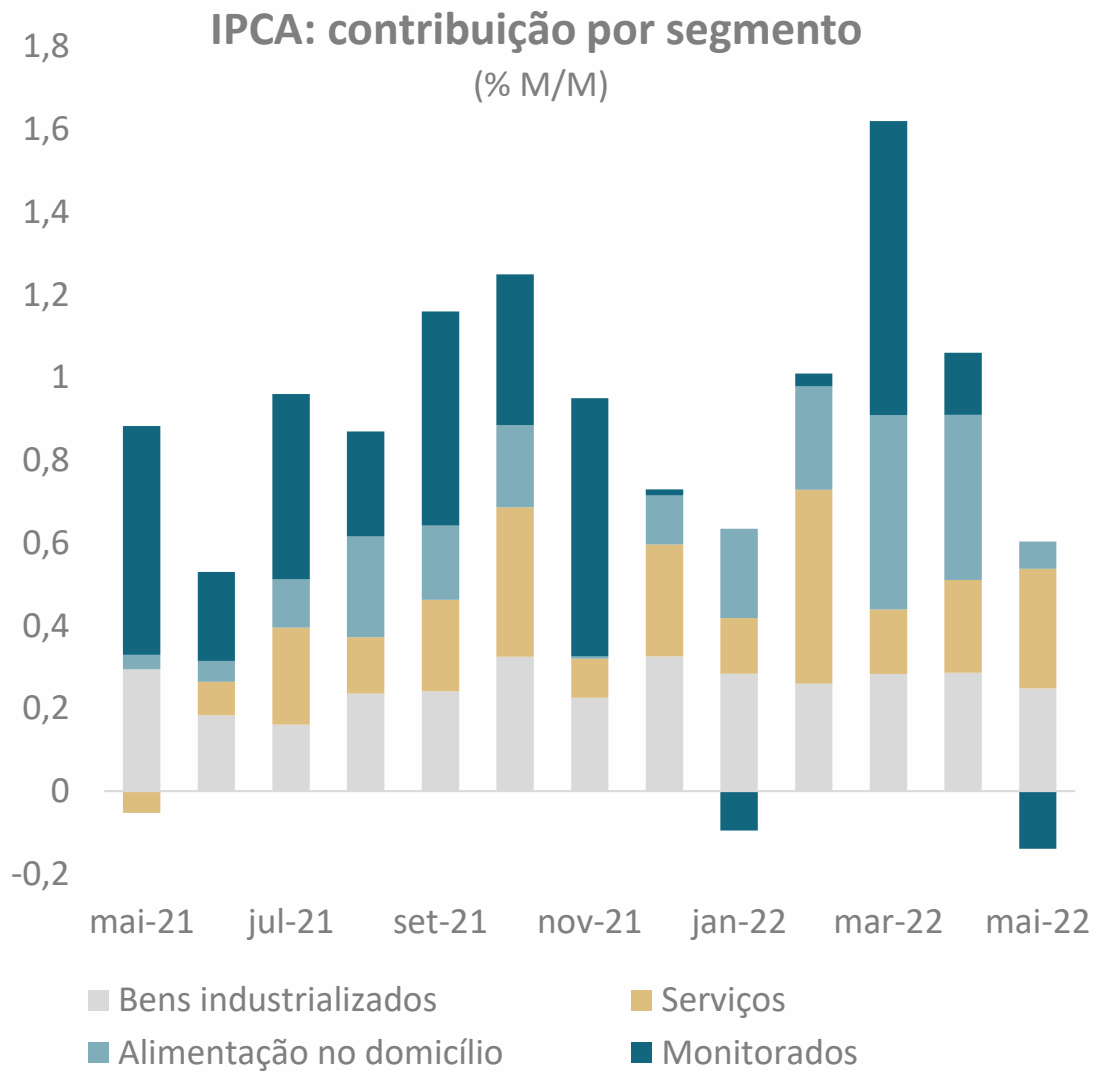
* Nota: O mapa mostra uma classificação dos blocos centrados em EUA e China, com base na semelhança de votos na Assembleia Geral das Nações Unidas. O índice de semelhança varia de -1 (maior alinhamento à China e 1 (maior alinhamento aos EUA).

A reorganização geopolítica tem implicações para os fluxos de comércio de produtos como:

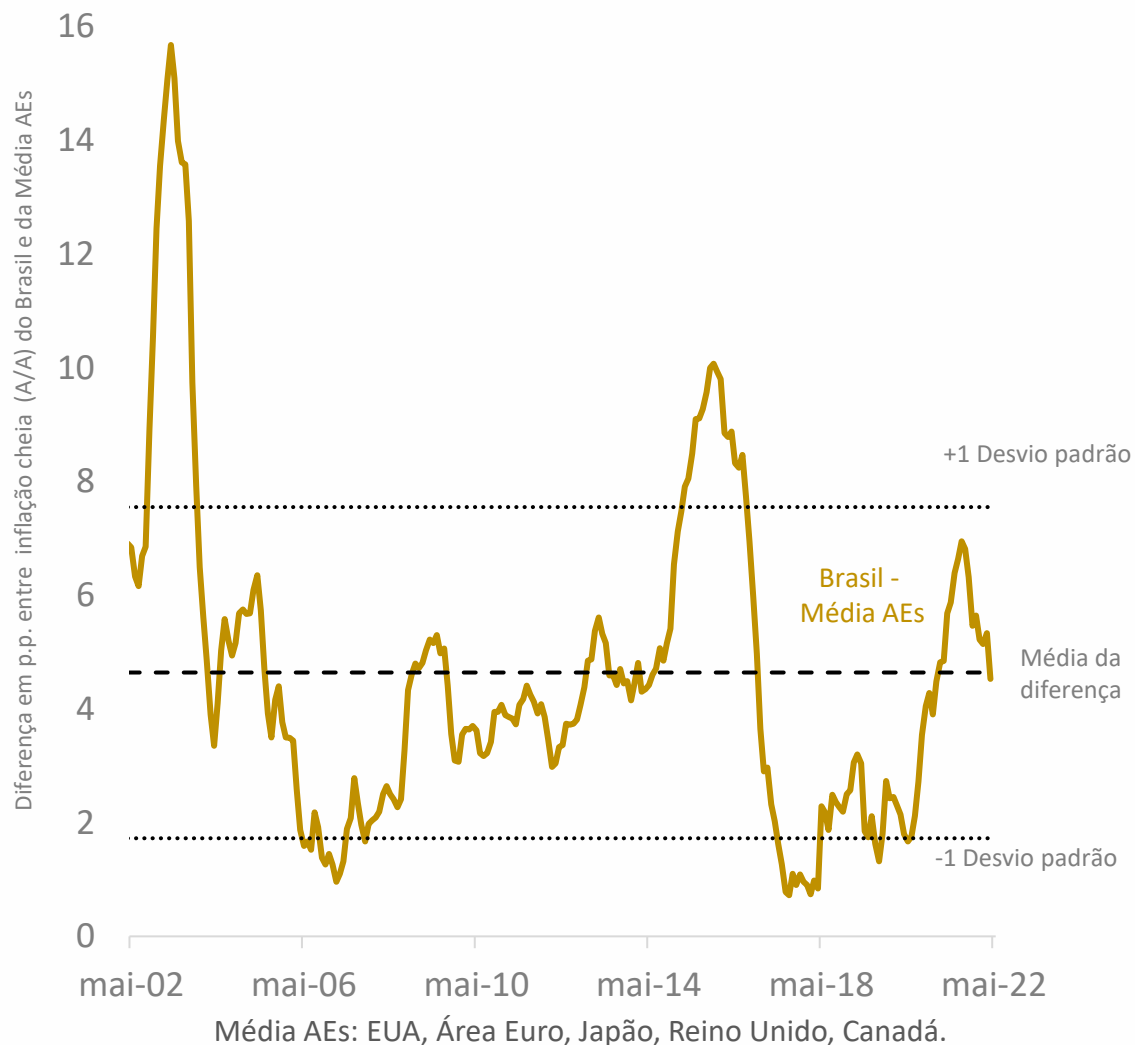
- Energia
 - Petróleo
 - Gás natural
- Alimentos
- Insumos básicos
- Suprimentos bélicos

Reorganização pode representar uma oportunidade para o Brasil.

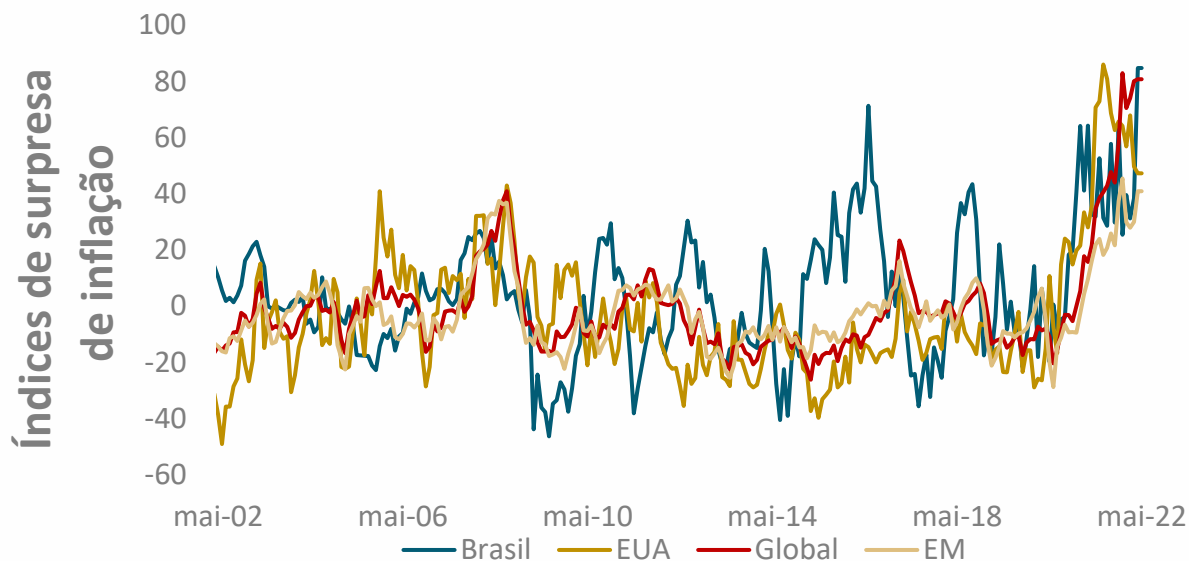
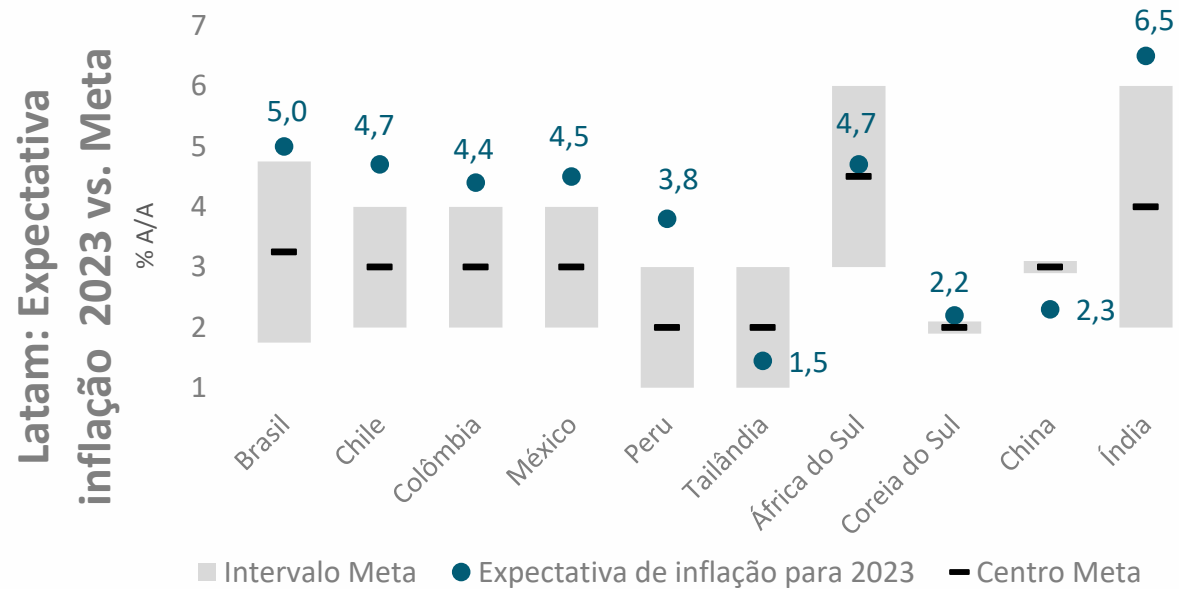




Inflação ao Consumidor: Diferença entre Brasil e AEs



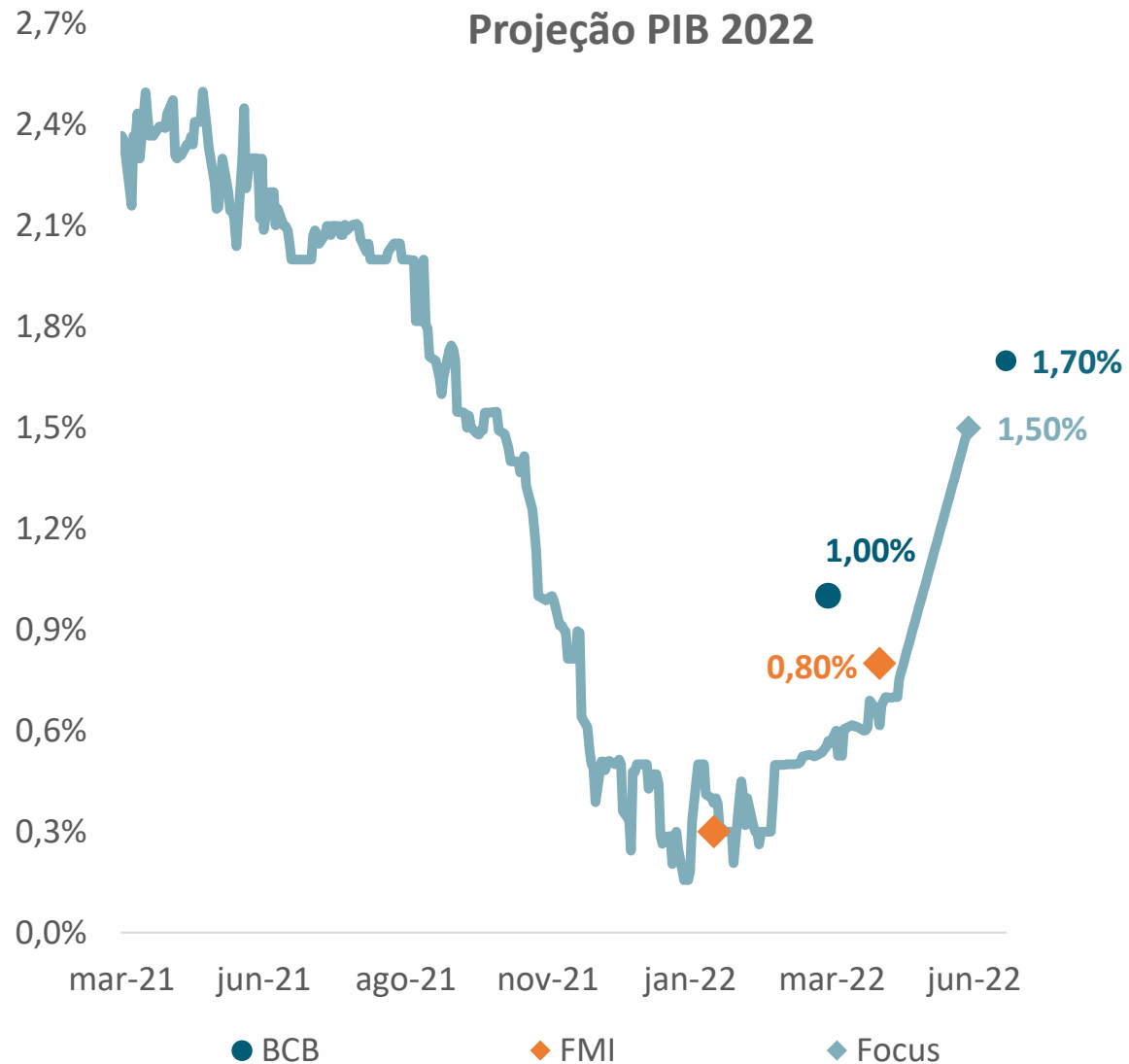
Fontes: Bloomberg, Citibank.



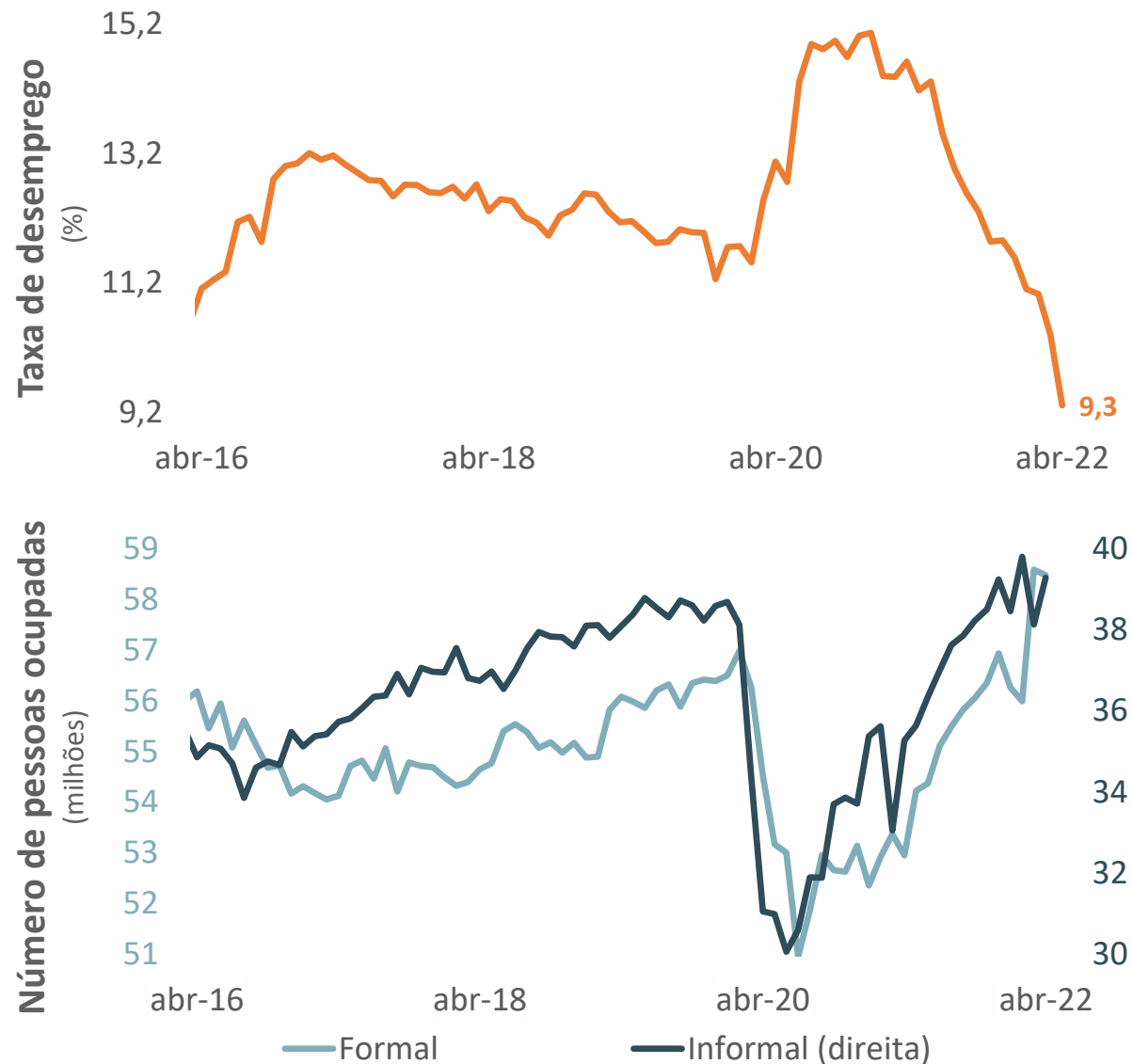
247ª Reunião do Copom – Junho de 2022

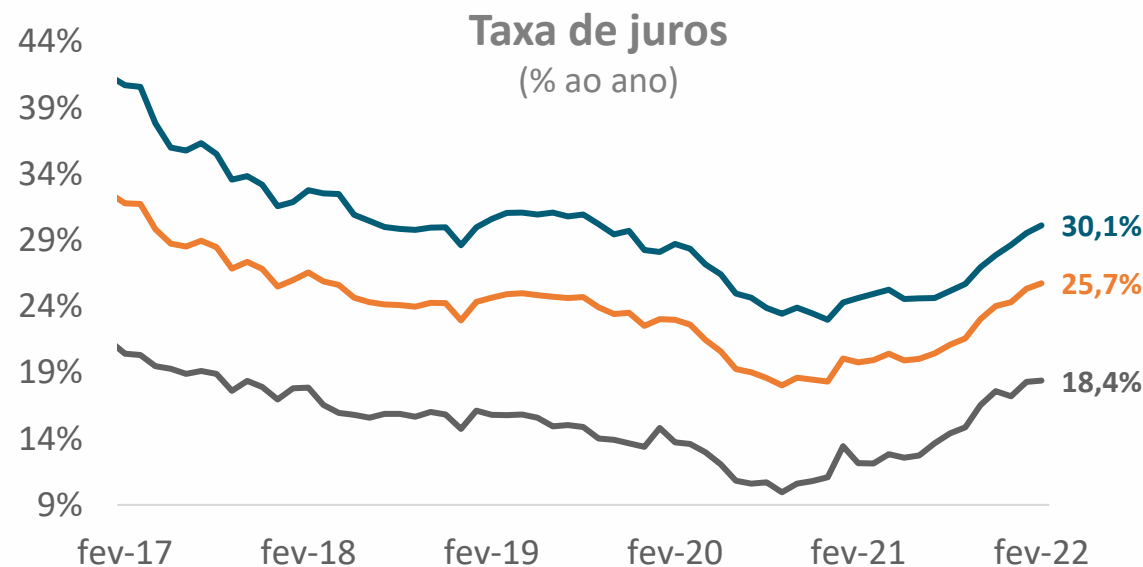
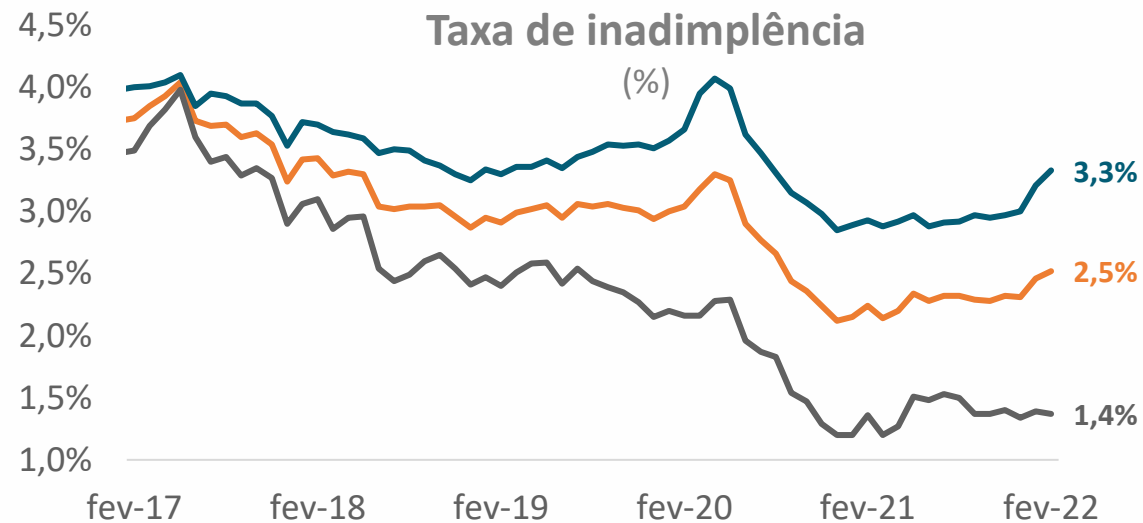
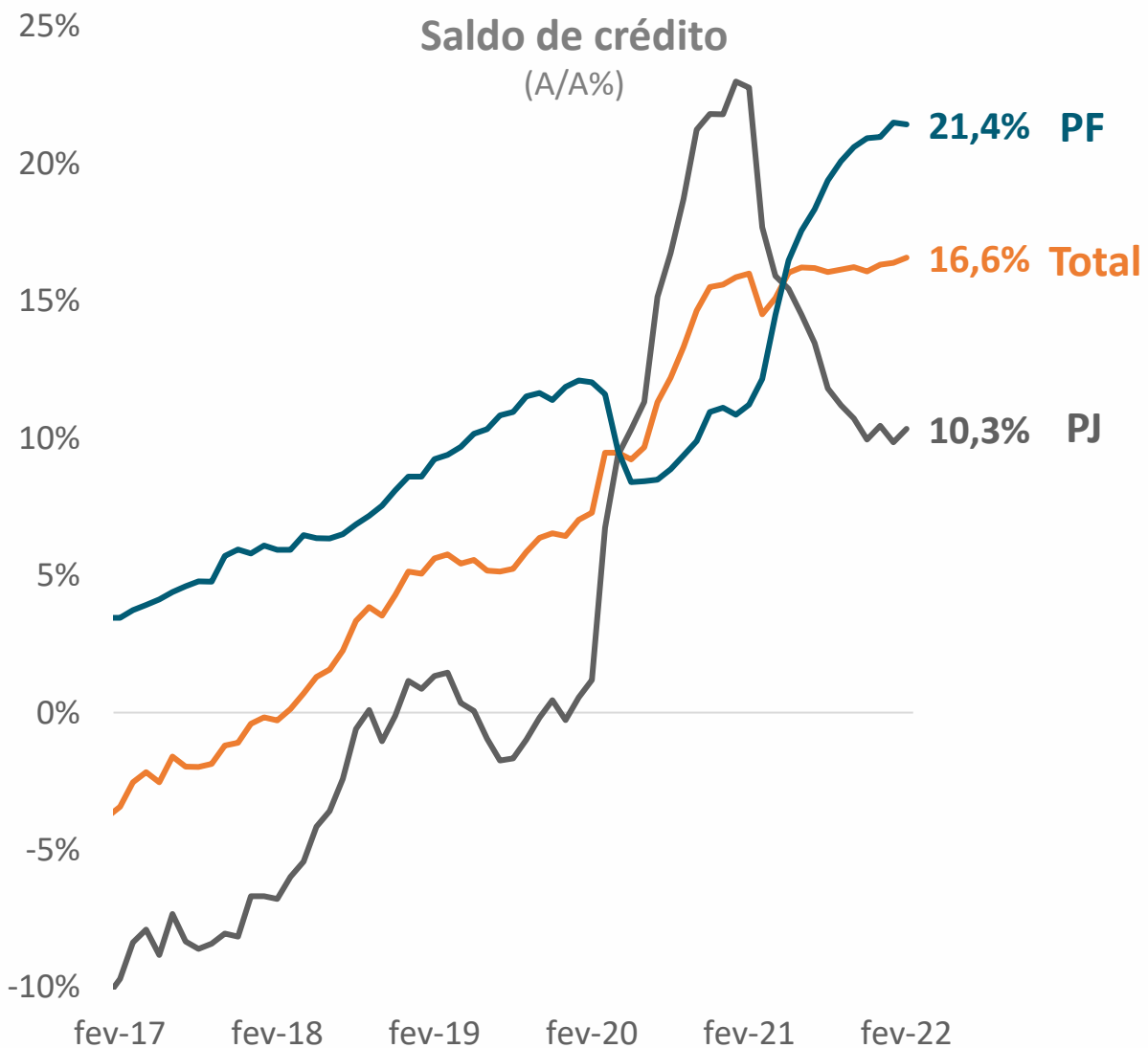
- Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 0,50 ponto percentual, para 13,25% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete a incerteza ao redor de seus cenários e um balanço de riscos com variância ainda maior do que a usual para a inflação prospectiva, e é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2023.
- O Copom considera que, diante de suas projeções e do risco de desancoragem das expectativas para prazos mais longos, é apropriado que o ciclo de aperto monetário continue avançando significativamente em território ainda mais contracionista.
- O Comitê enfatiza que irá perseverar em sua estratégia até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- Para a próxima reunião, o Comitê antevê um novo ajuste, de igual ou menor magnitude. O Comitê nota que a crescente incerteza da atual conjuntura, aliada ao estágio avançado do ciclo de ajuste e seus impactos ainda por serem observados, demanda cautela adicional em sua atuação. O Copom enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados para assegurar a convergência da inflação para suas metas, e dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação para o horizonte relevante da política monetária.

Melhora recente nas projeções de mercado para o PIB e recuperação no mercado de trabalho.



Fontes: BCB, FMI e Focus (mediana dos últimos 5 dias, com interpolação entre 29/abr e 03/jun) e IBGE.

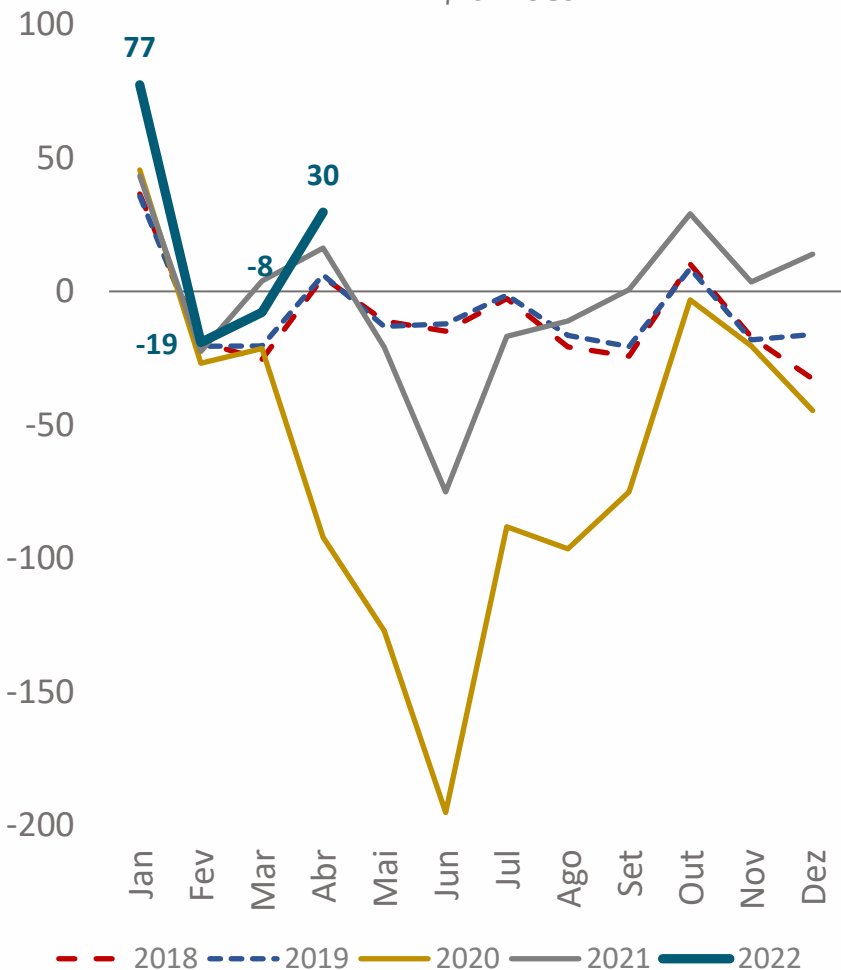




O desempenho das receitas e despesas favorece expectativas para o resultado primário do ano, e queda recente na dívida bruta.

Resultado Primário do Governo Central

R\$ bilhões



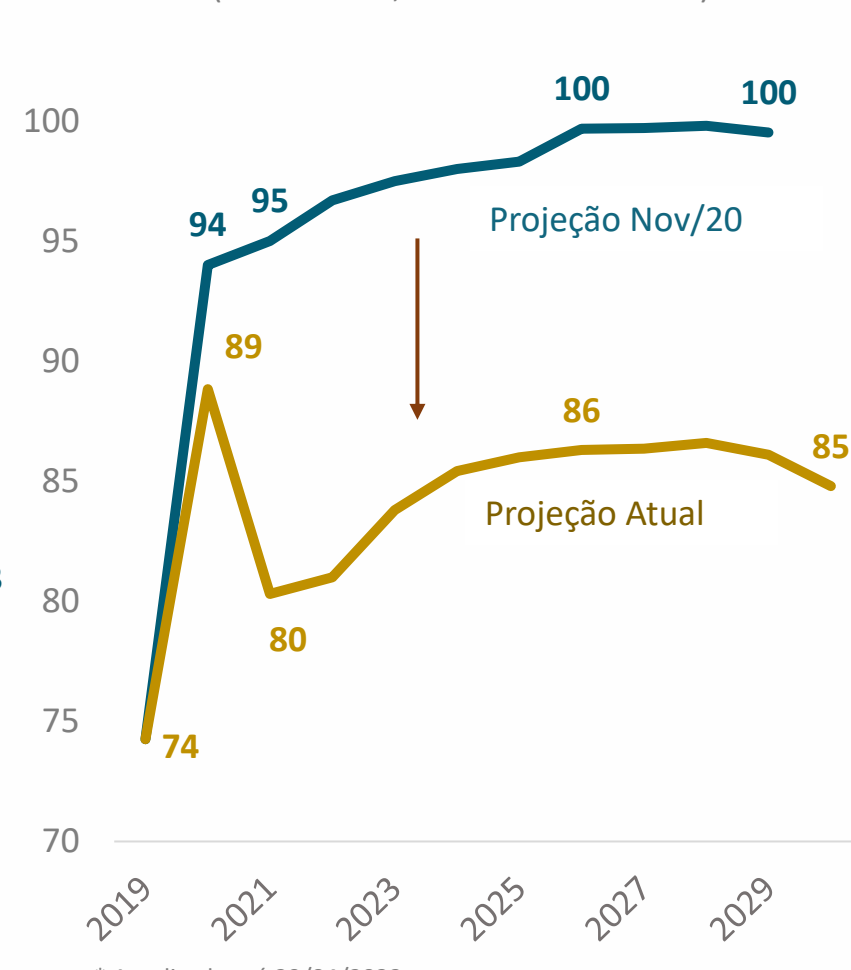
Dívida Bruta do Governo Geral

% PIB



Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus* mediana %)



* Atualizado até 29/04/2022

Visão de futuro

Mais tecnologia

A epidemia acelerou mudanças tecnológicas na medicina, educação, finanças, comunicação

Crescimento mais sustentável e inclusivo

Tradeoffs têm se mostrado relevantes na transição verde

Mudanças no comércio mundial e nas GVCs

Gargalos setoriais e mudanças causadas por eventos geopolíticos

Normalização das políticas monetárias nas economias avançadas

Aumento de juros e *Quantitative Tightening*

Reprecificação da normalização em economias emergentes

Desaceleração do crescimento da economia global

Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
27 de junho de 2022



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

