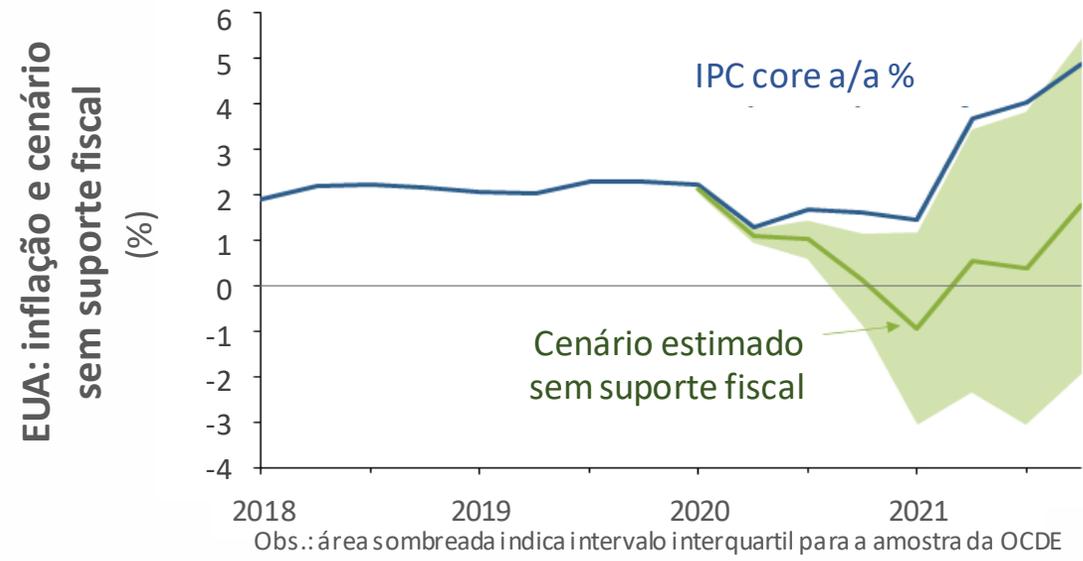
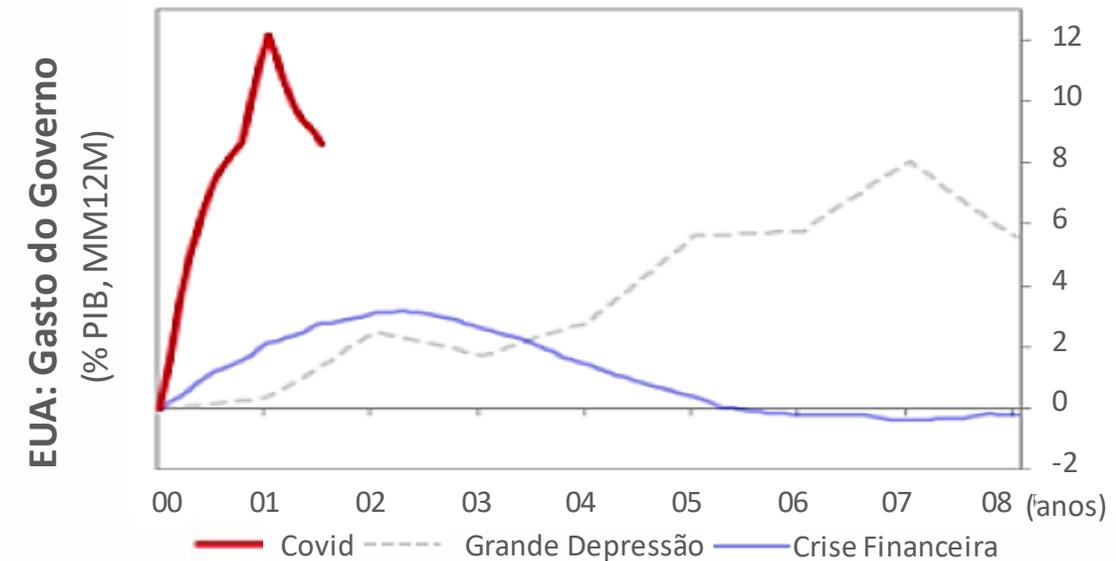
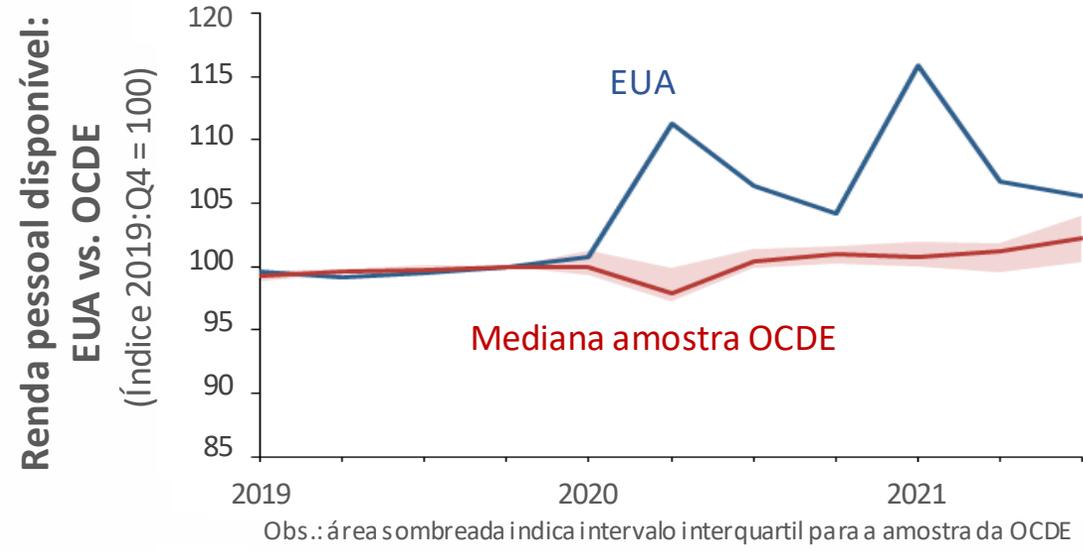
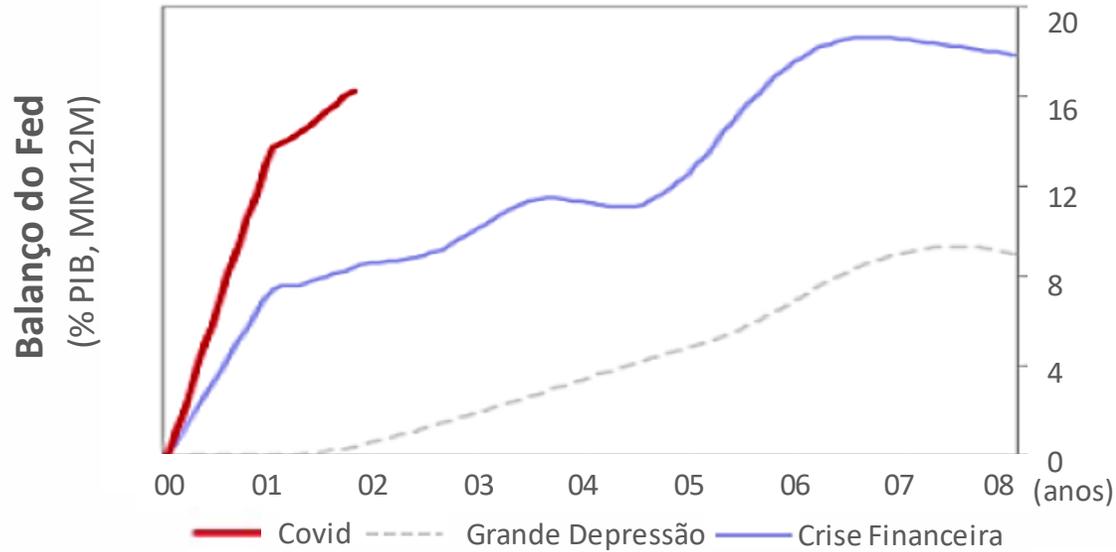


Evento Trench, Rossi e Watanabe

Cenário Econômico no Brasil e Agenda BC#

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

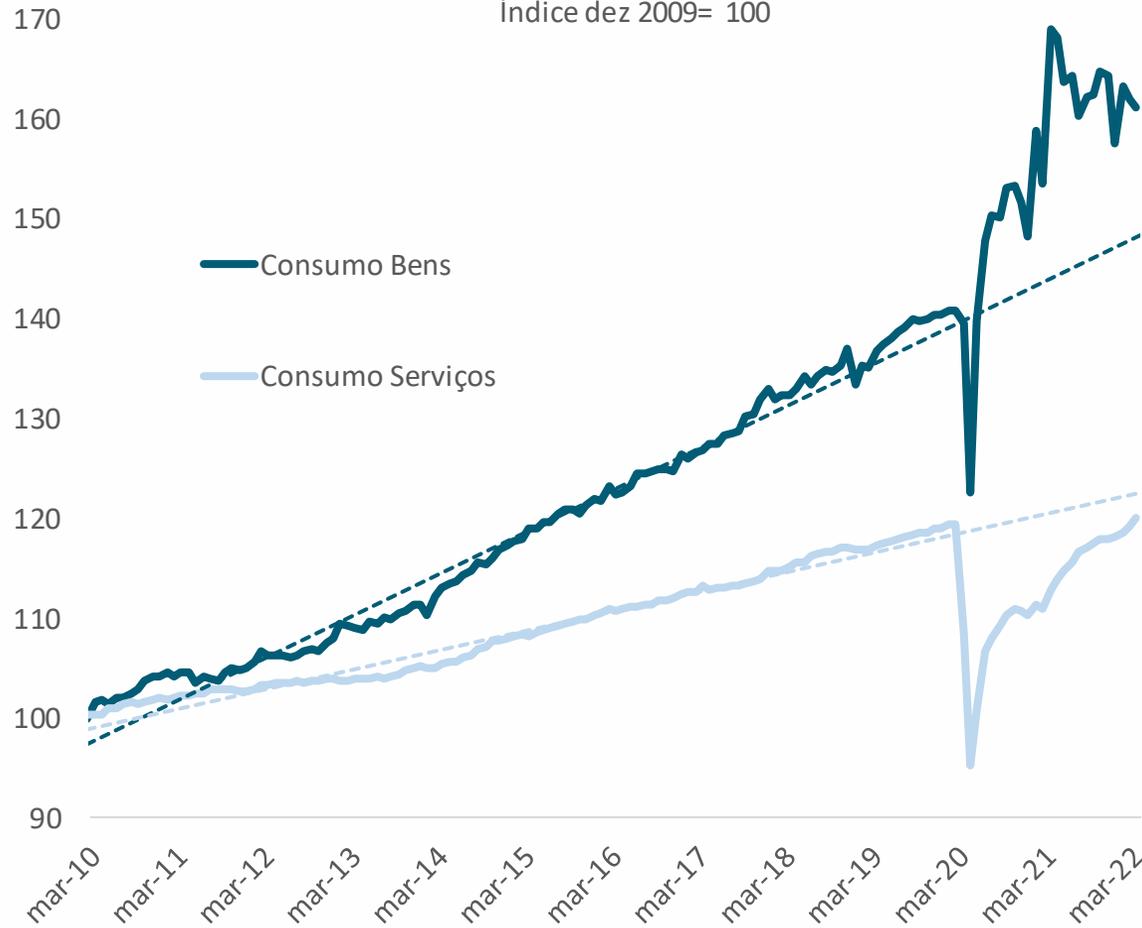
Respostas de política geraram aumentos de renda, desequilíbrios entre oferta e demanda, e início da elevação da inflação.



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

EUA: Demanda por bens e serviços

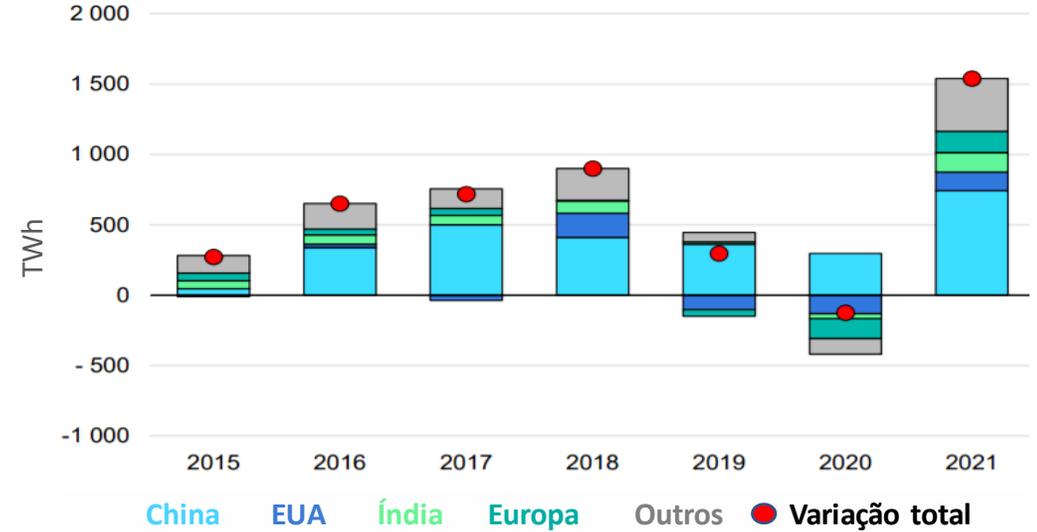
Índice dez 2009= 100



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

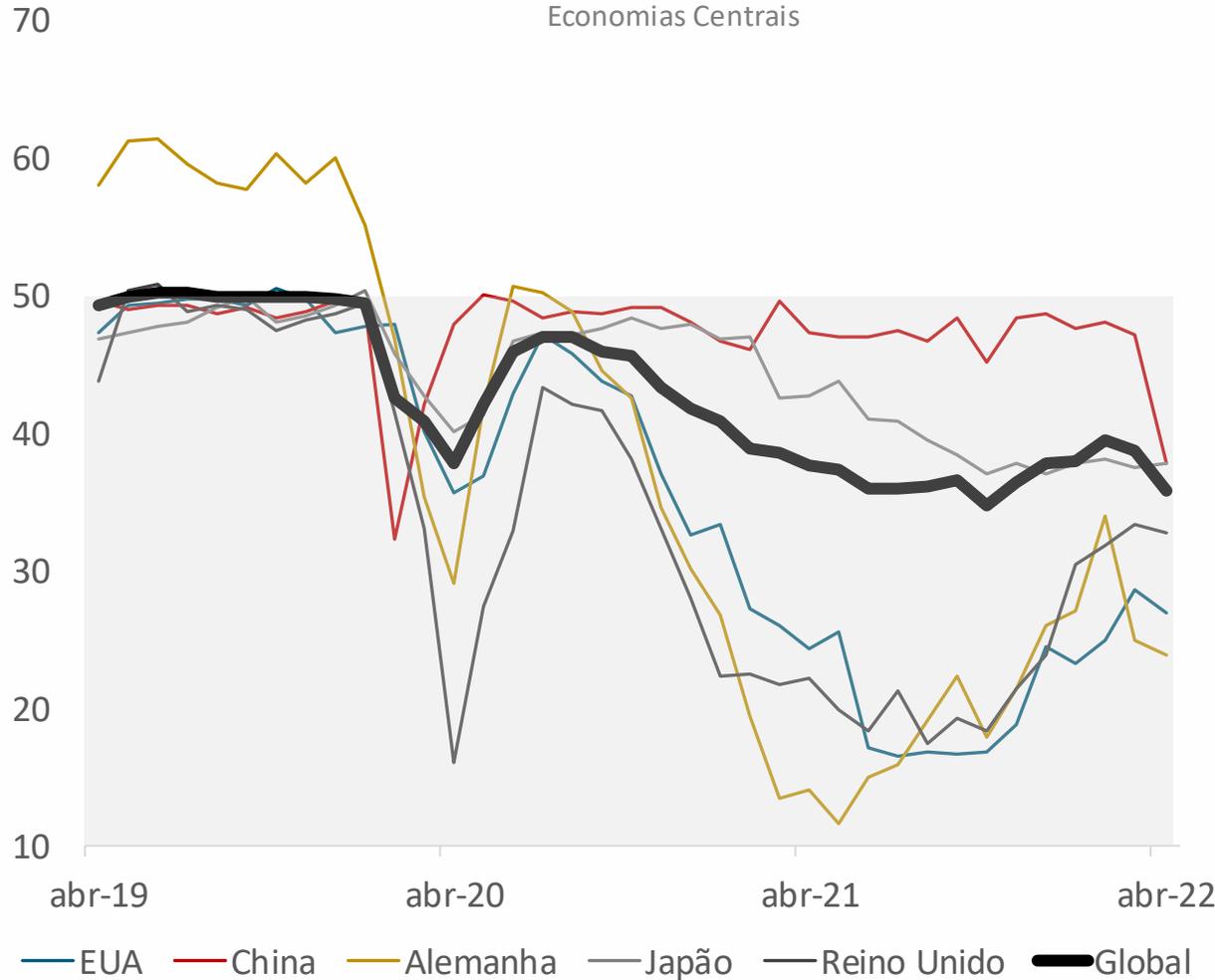


- Conflito entre Rússia e Ucrânia e *lockdowns* na China adicionam novas pressões ao cenário global.
 - Intensificação dos gargalos setoriais.
 - Crise energética e pressão adicional sobre *commodities*.
- O choque decorrente do conflito e *lockdowns* na China têm potencial para exacerbar as pressões 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 produzem recrudescimento nos gargalos setoriais já existentes.

PMI Manufatura Tempo de Entrega

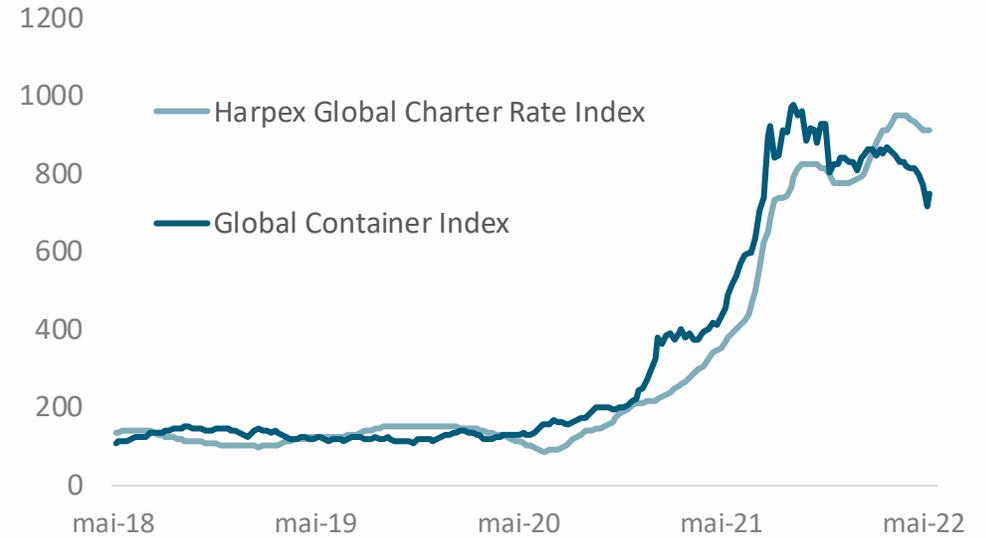
Economias Centrais



Fontes: Bloomberg, Refinitiv.

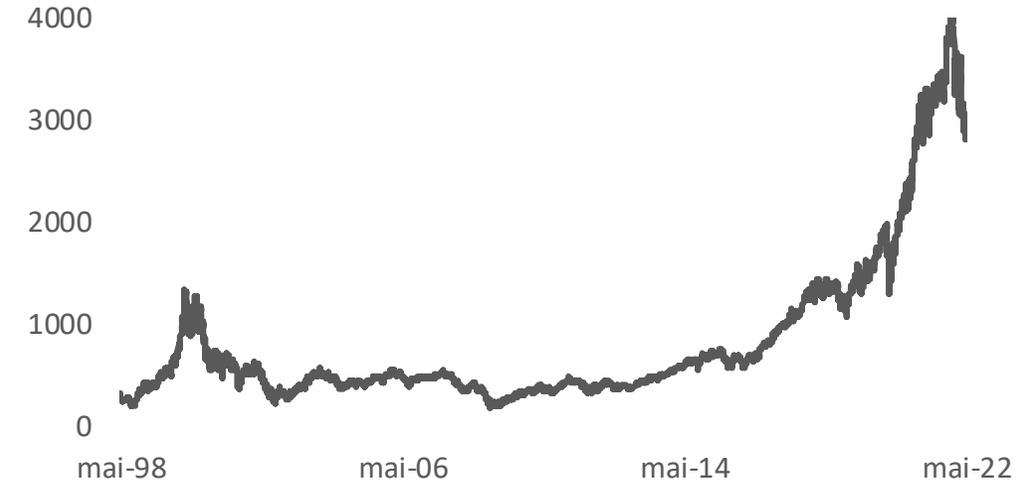
Custos de Fretes Internacionais

(Jan 2018 = 100)



Índice de semicondutores

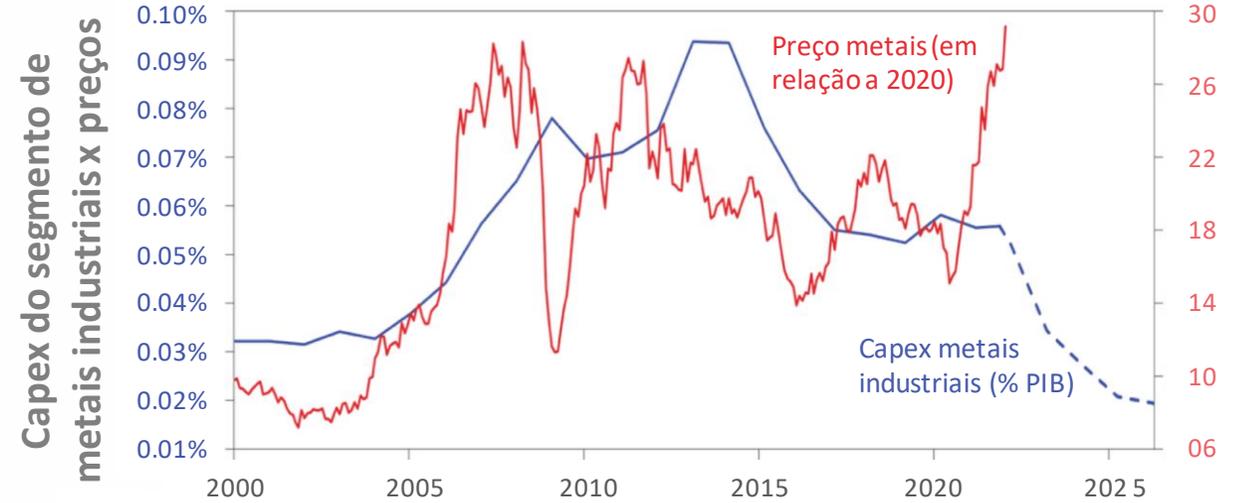
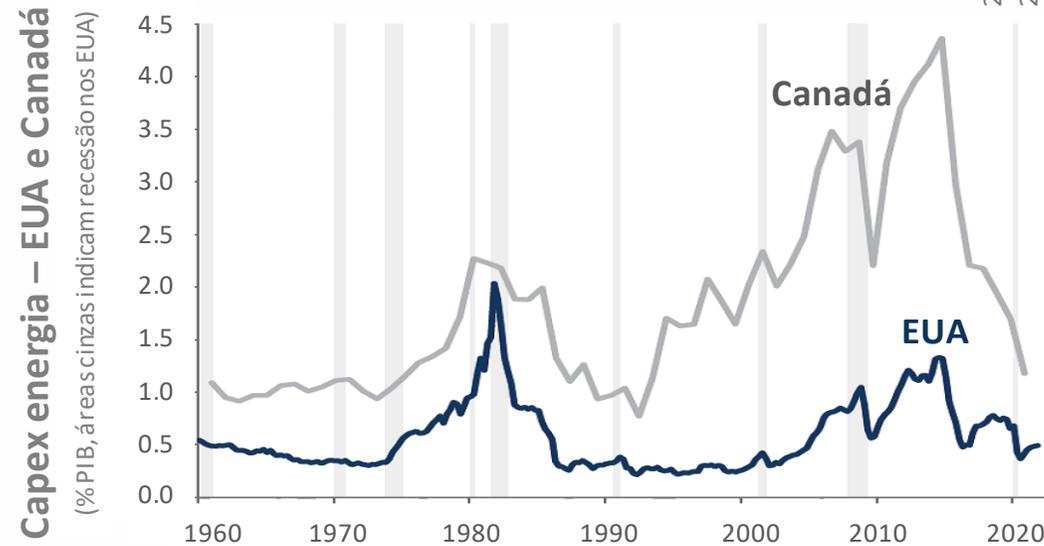
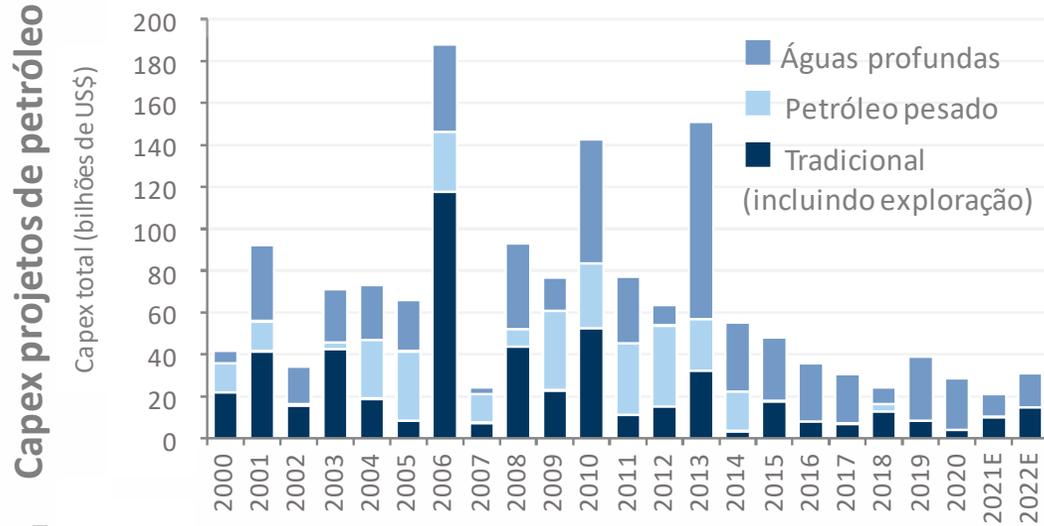
(Dez 1993 = 100)



Crise Energética

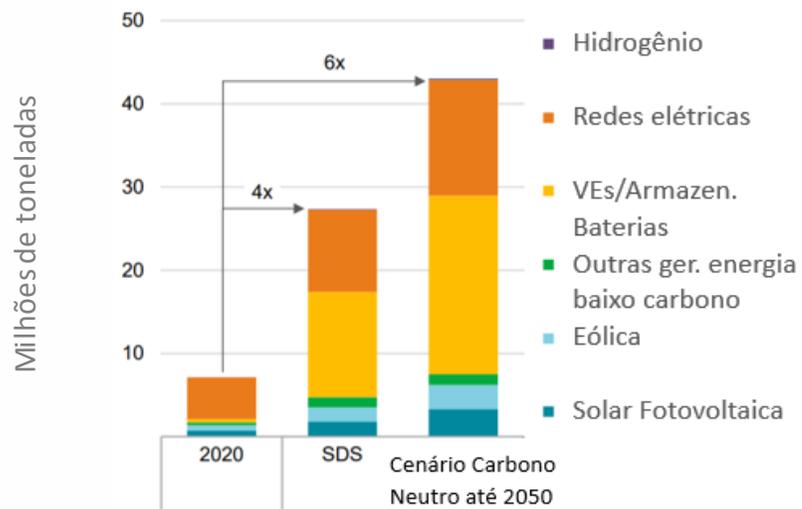
- Impactos de curto prazo do conflito entre Ucrânia e Rússia:
 - Medidas para garantir segurança energética e alimentar.
 - Medidas podem afetar incentivos para produção.
 - Aumento dos desafios na transição para uma economia verde.
- Impactos de longo prazo:
 - Maior incentivo para utilização de fontes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

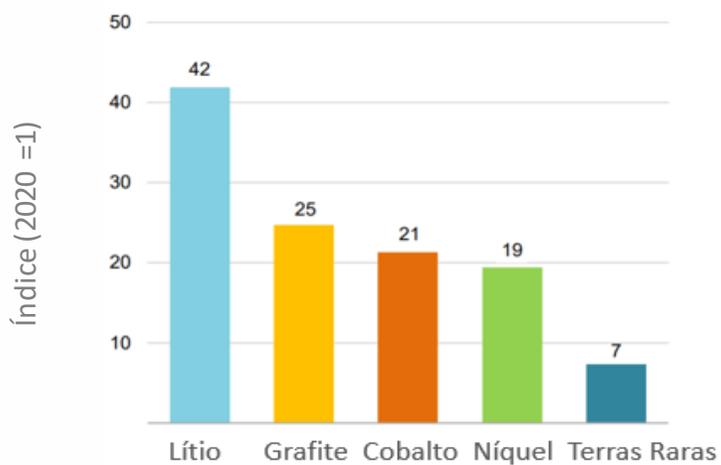


Demanda por materiais utilizados em tecnologias limpas tem aumentado. Transição para uma economia mais sustentável mostra *tradeoffs* importantes.

Demanda por minerais para tecnologias de energia limpa por cenário



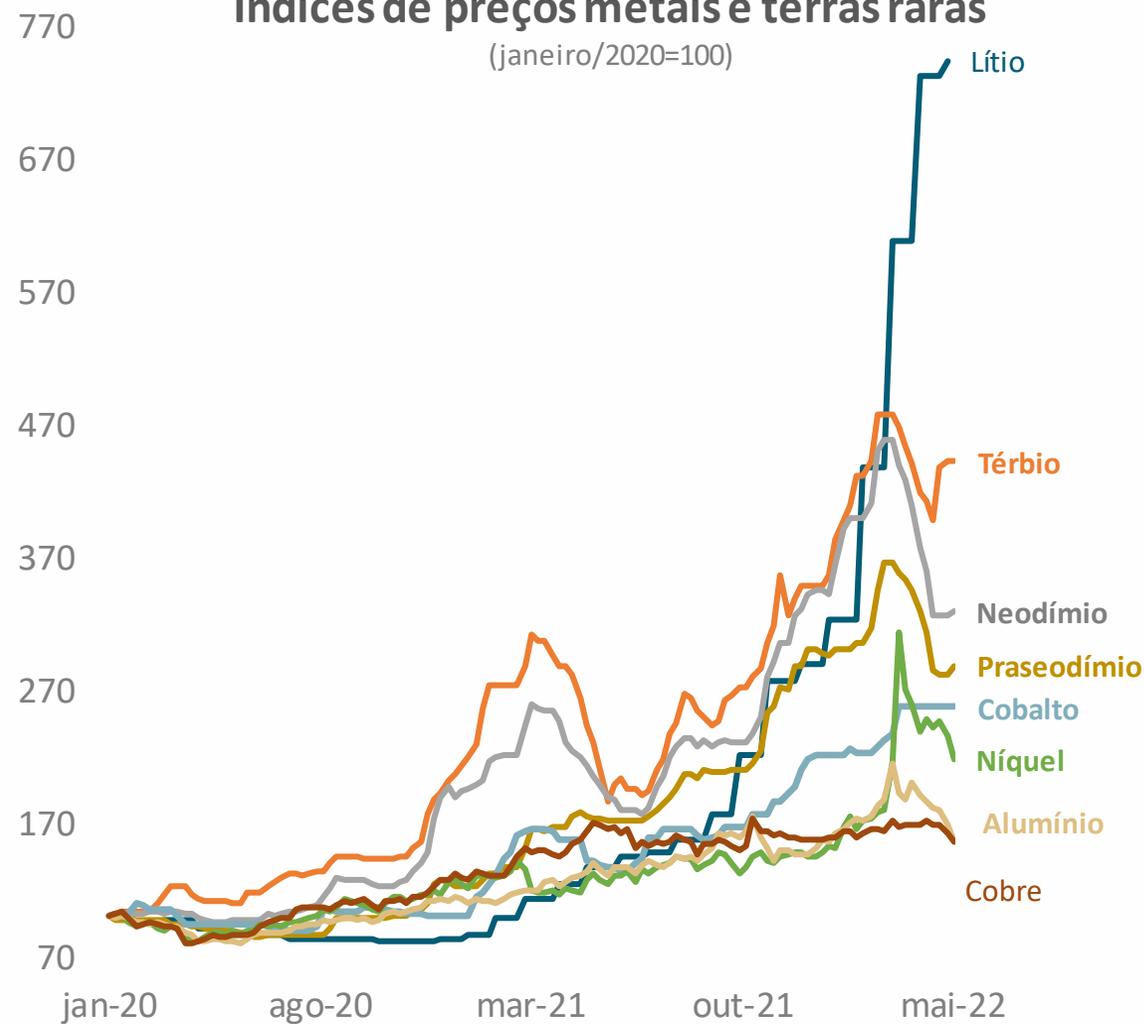
Crescimento de minerais selecionados no SDS, 2040 comparado a 2020



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.

Índices de preços metais e terras raras

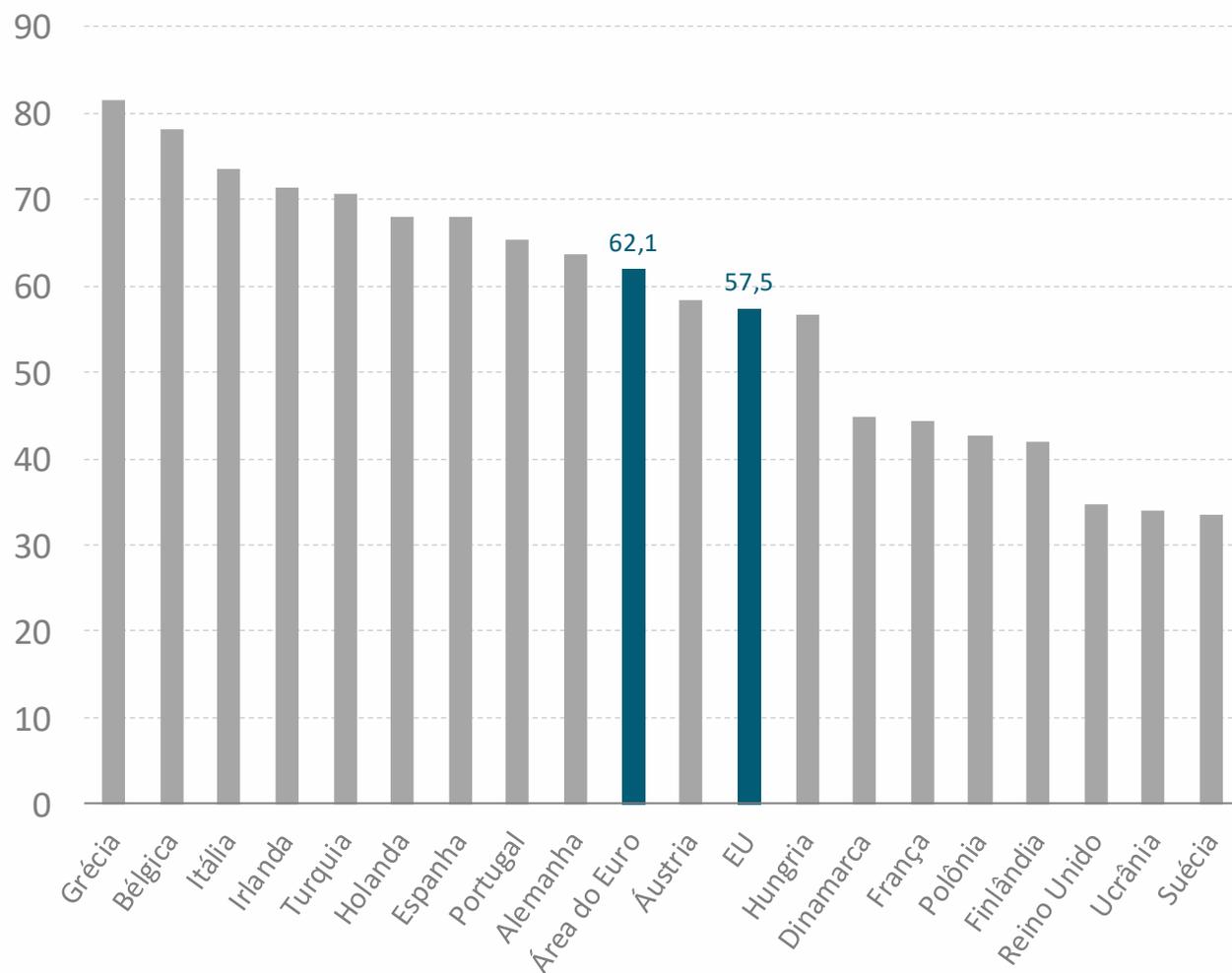
(janeiro/2020=100)



Fonte: Bloomberg.

Dependência energética

(% - importações líquidas/total de energia disponível)

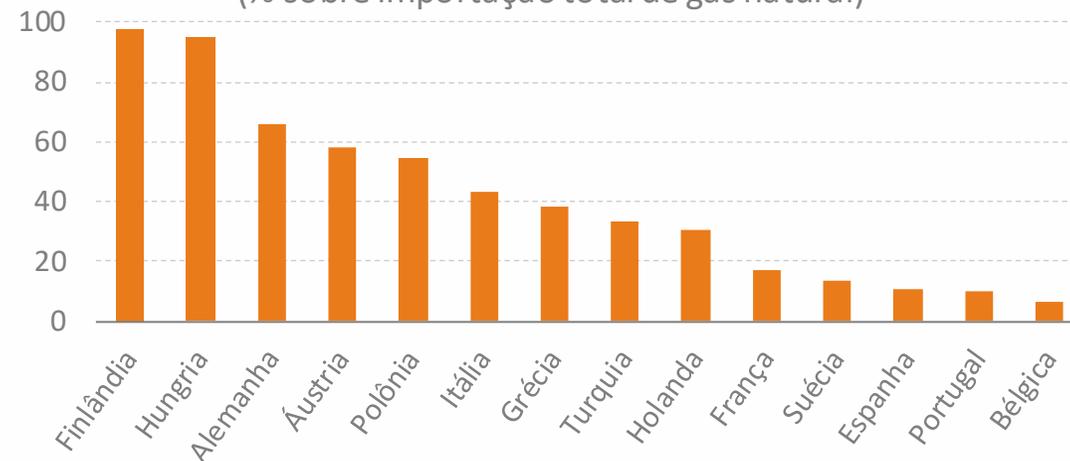


Dados de 2020, exceto Reino Unido (2019)

Fonte: Eurostat

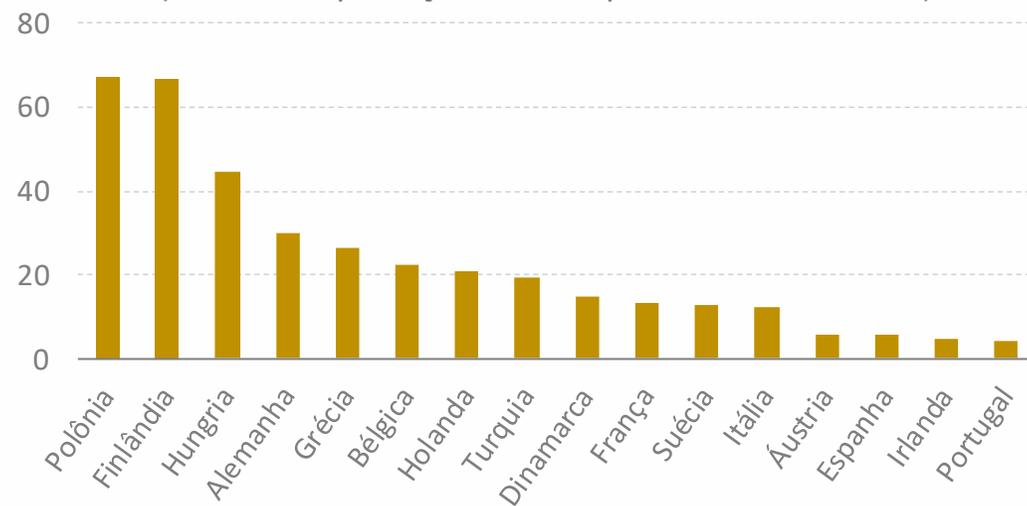
Importação de gás natural da Rússia

(% sobre importação total de gás natural)



Importação de petróleo e derivados da Rússia

(% sobre importação total de petróleo e derivados)

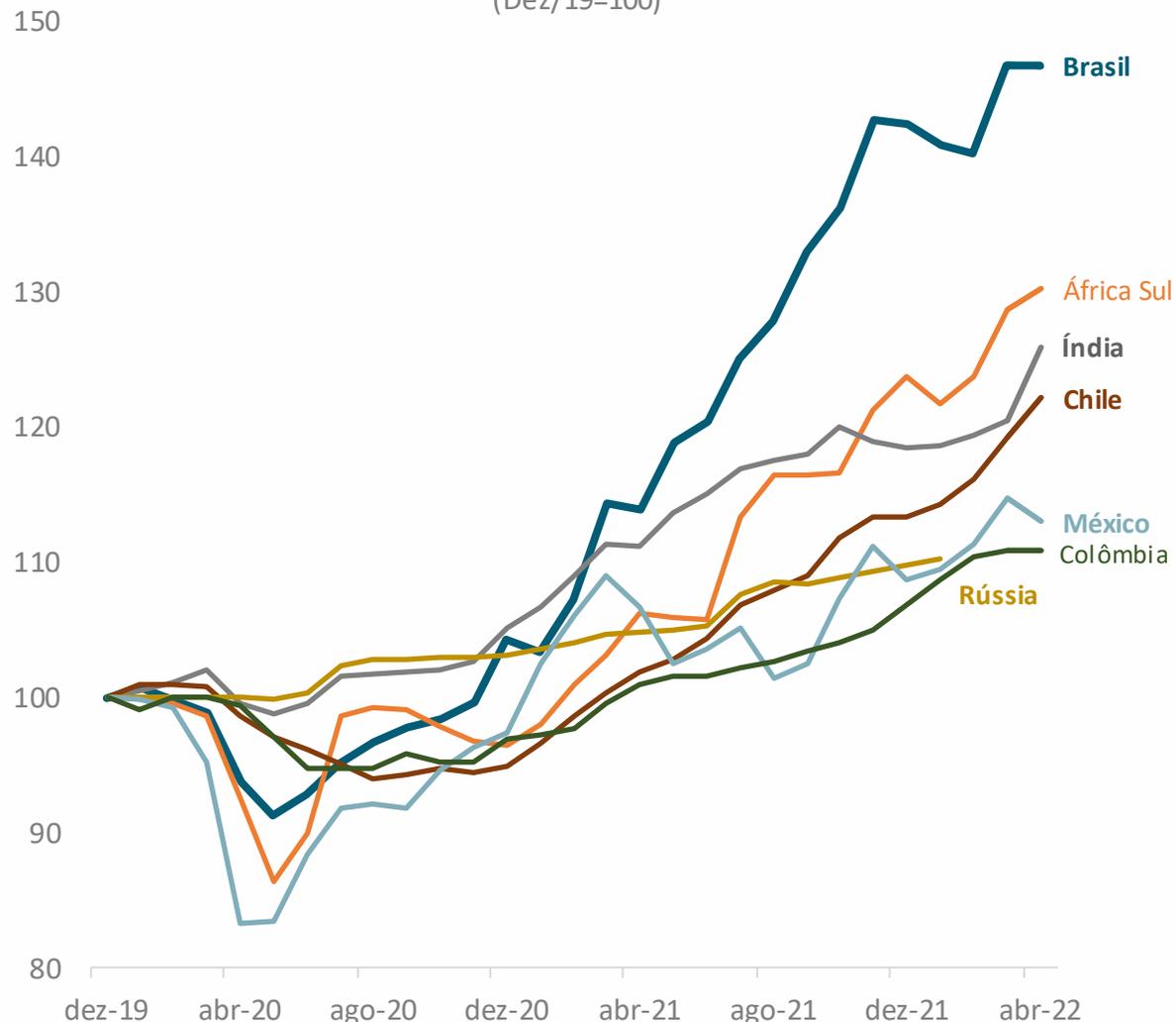


Spread Contratos futuros Diesel e Petróleo Bruto – Crack Spread



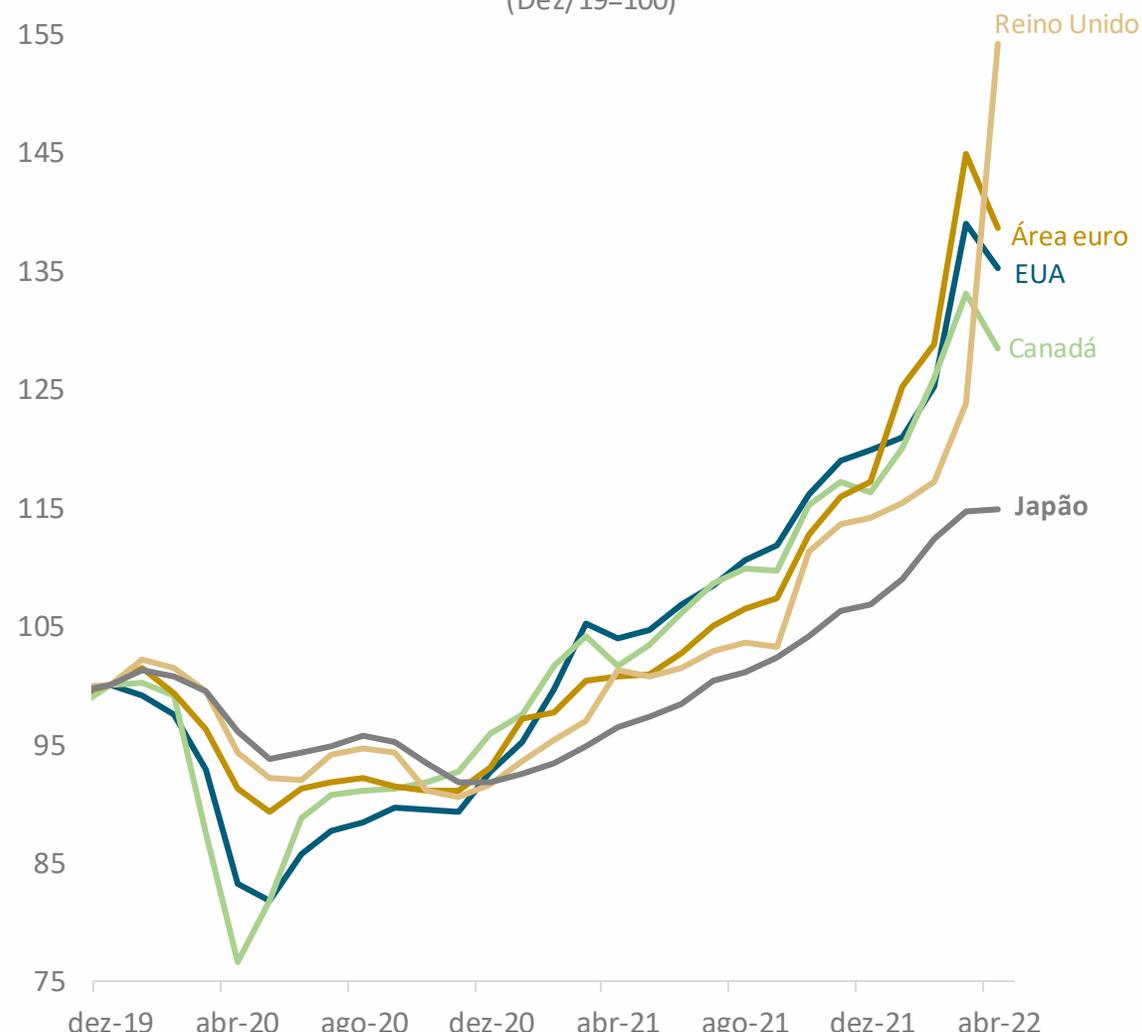
Preços de energia – Países Emergentes

(Dez/19=100)



Preços de energia – Países Avançados

(Dez/19=100)

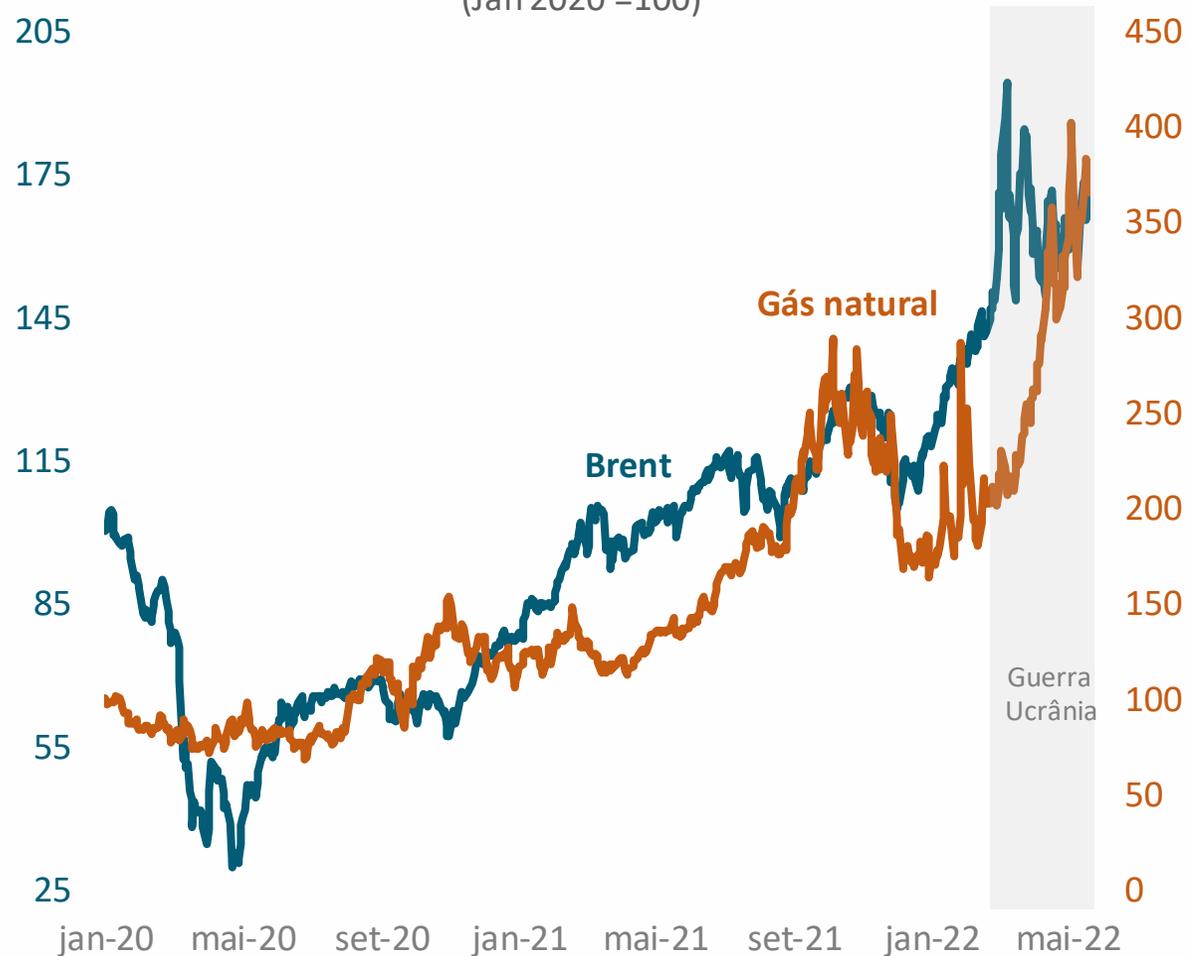


Fontes: Bloomberg, institutos de estatística nacionais. OBS: Preços de energia para Rússia disponíveis apenas até janeiro de 2022

Preços de *commodities* permanecem pressionados.

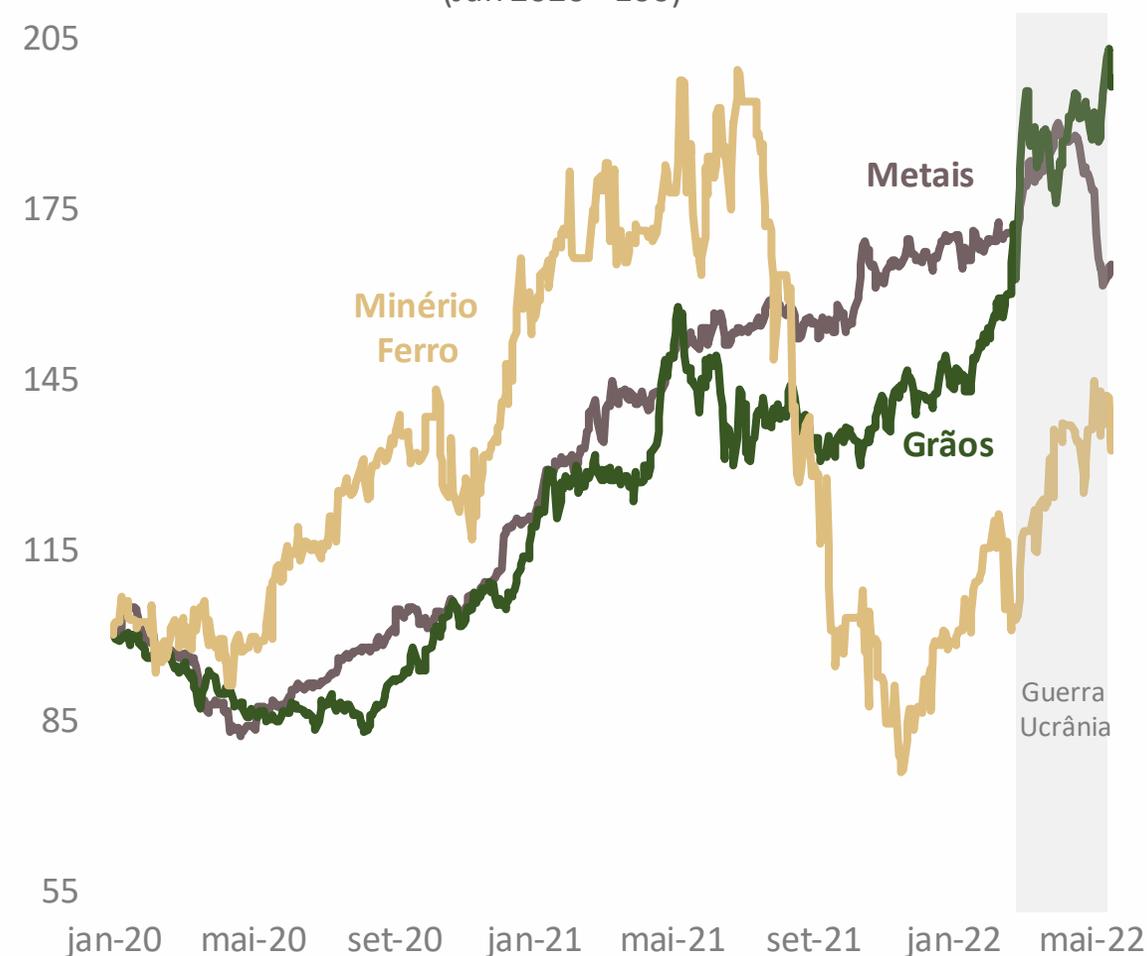
Petróleo (Brent) e gás natural

(Jan 2020 = 100)

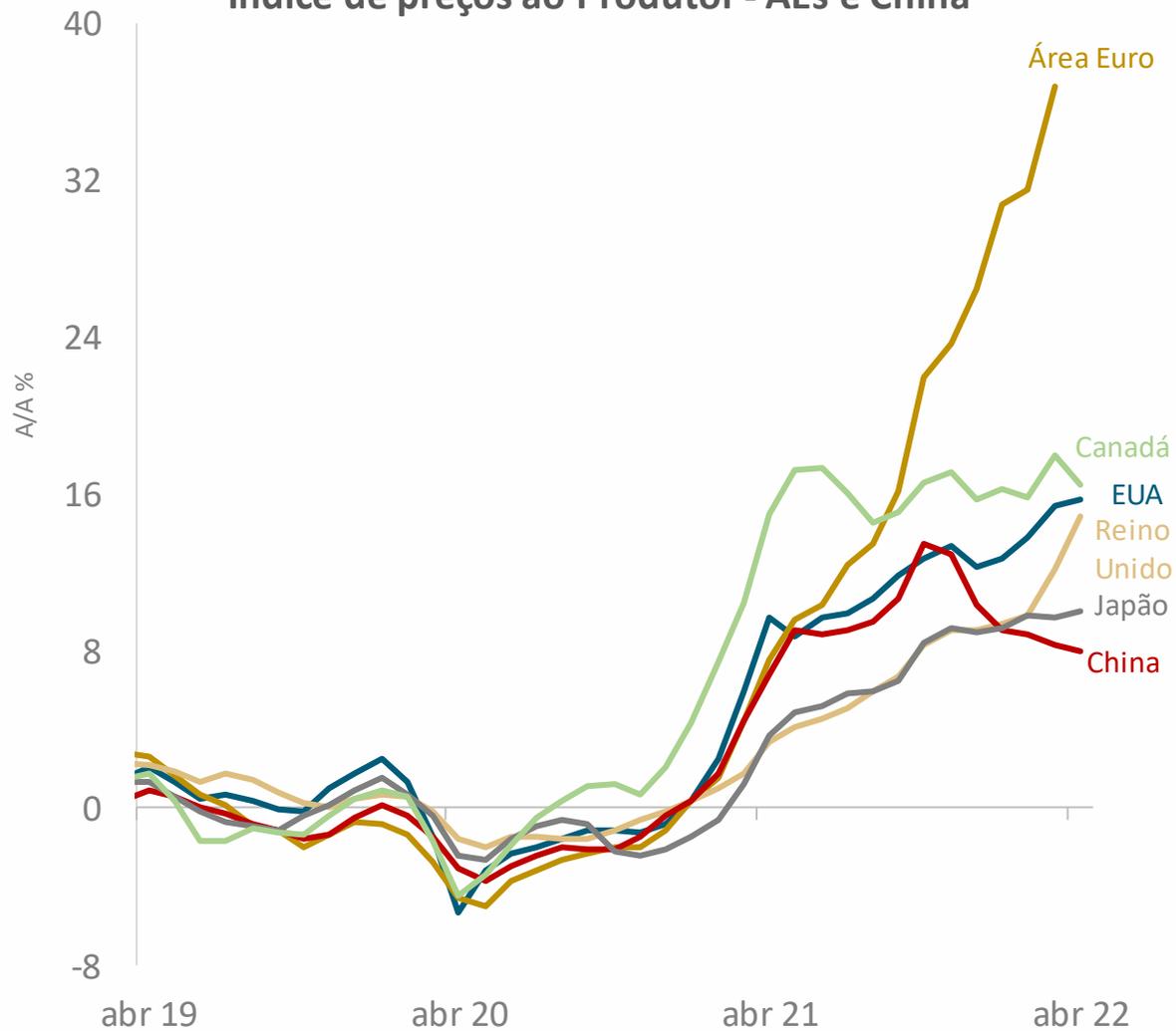


Metais, minério de ferro e grãos

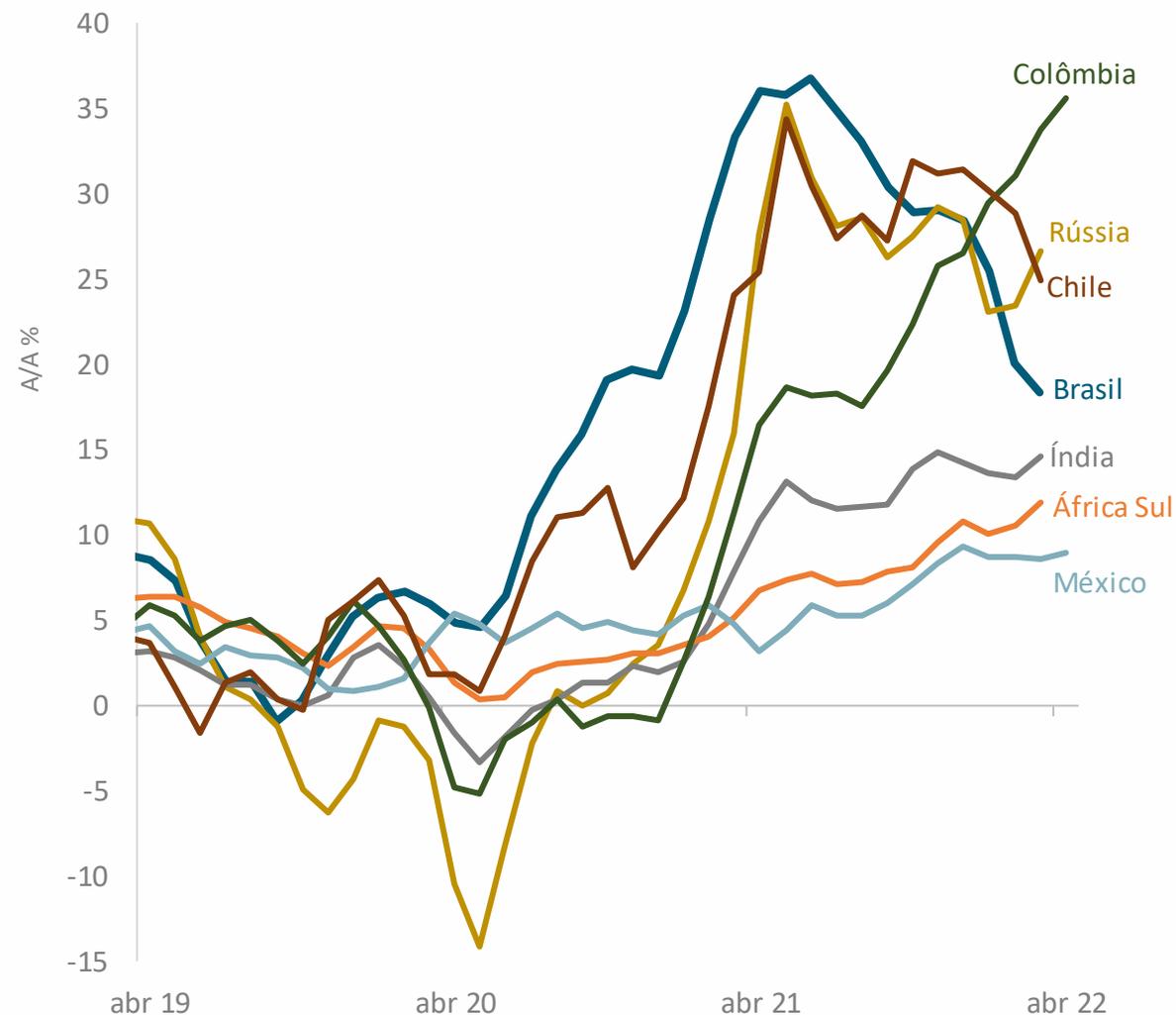
(Jan 2020 = 100)



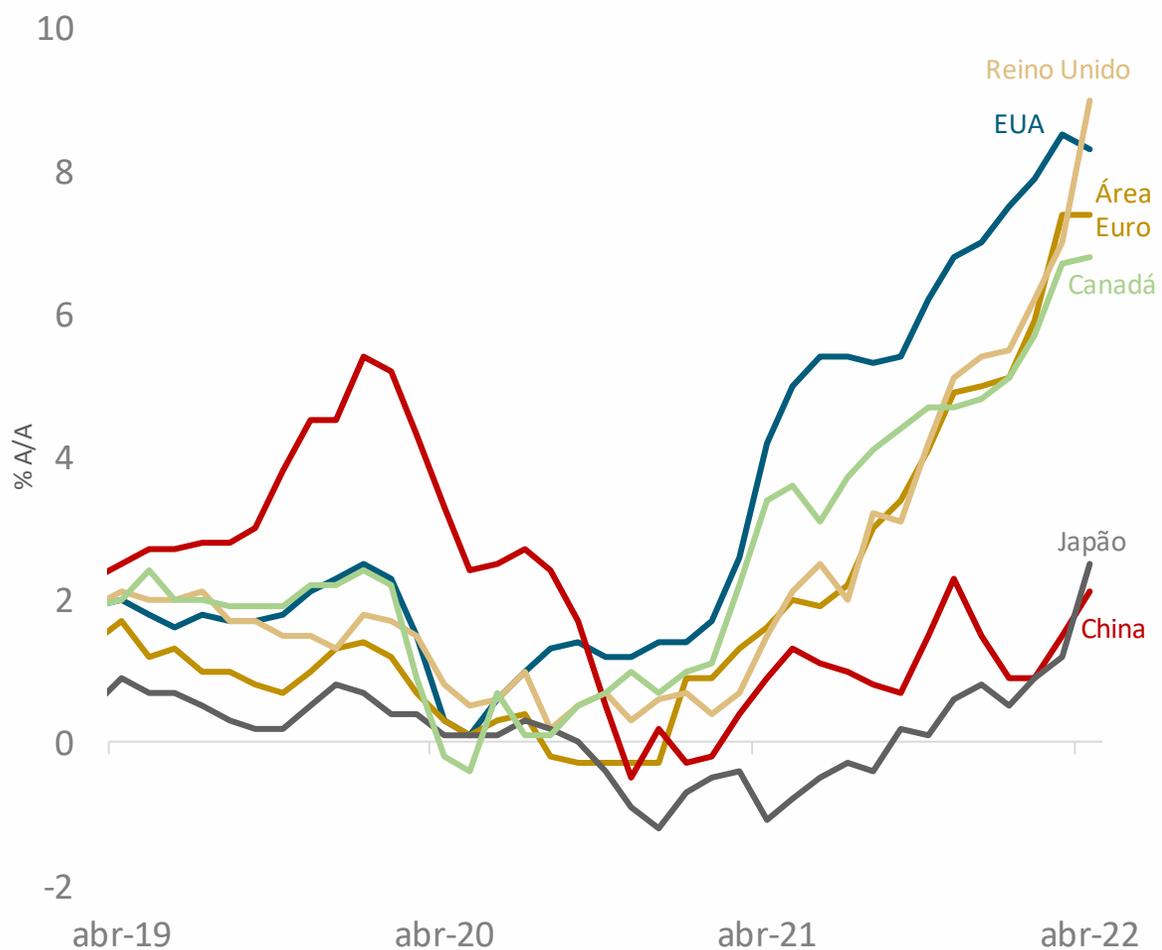
Índice de preços ao Produtor - AEs e China



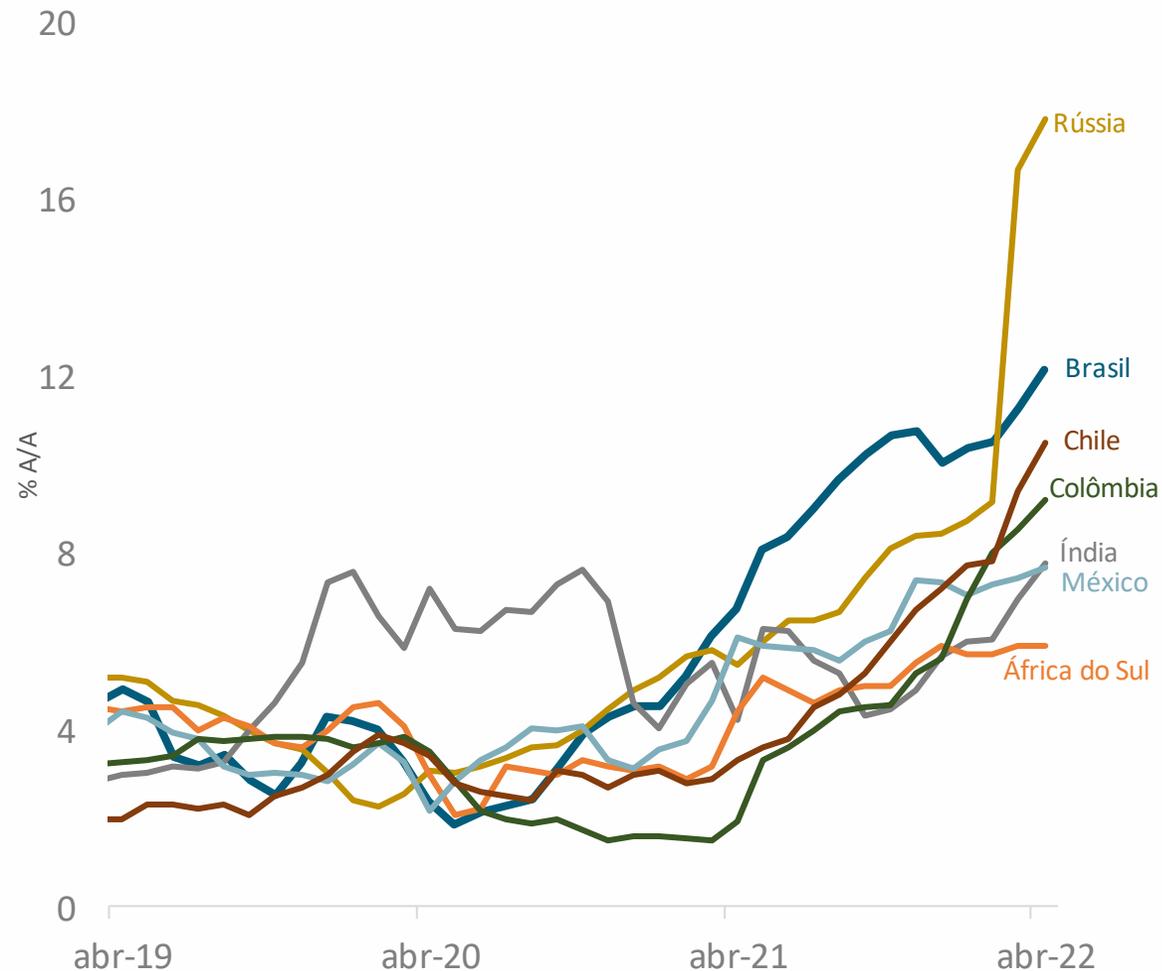
Índice de preços ao Produtor - EMEs



Índice de preços ao Consumidor - AEs e China



Índice de preços ao Consumidor - EMEs



Heat map Inflação Cheia (% a/a)

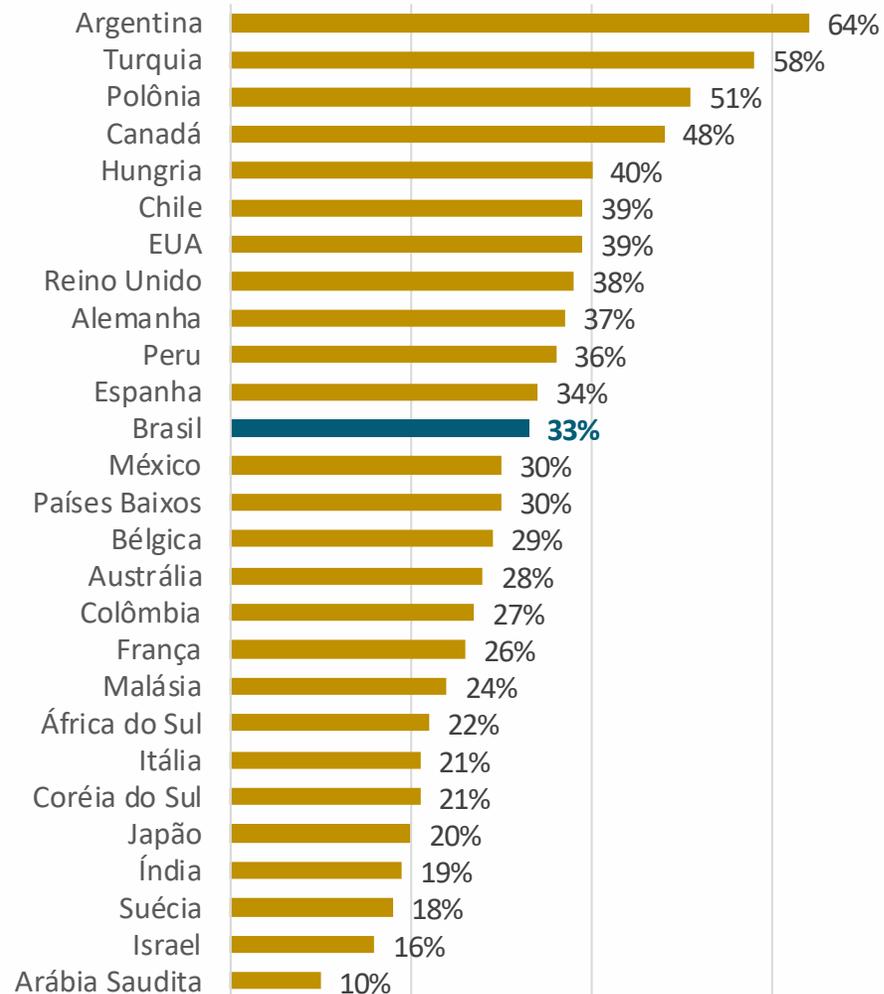
2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022



Percepção da inflação

Quais temas você considera mais preocupantes em seu país?

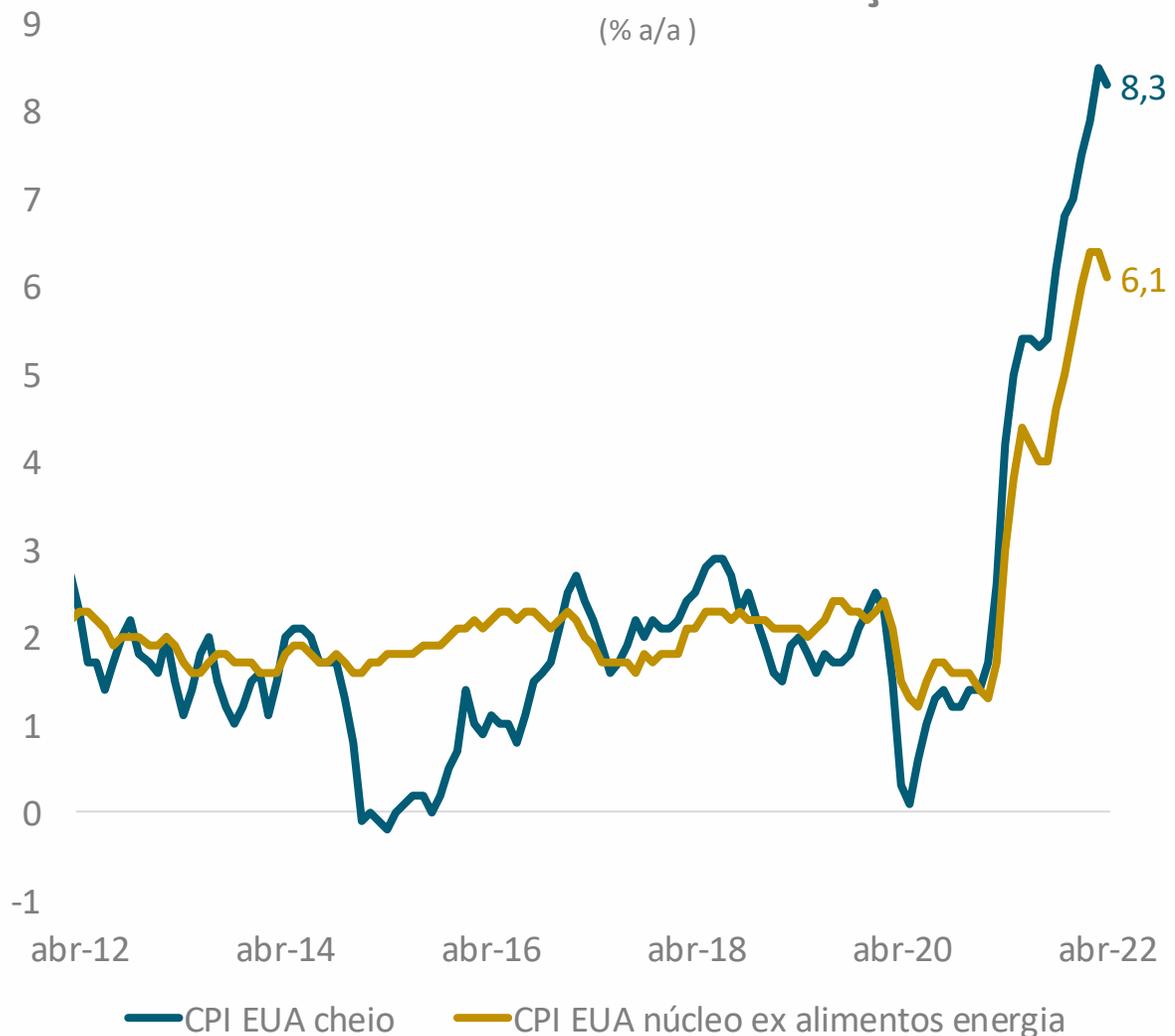
Inflação (abr/22)



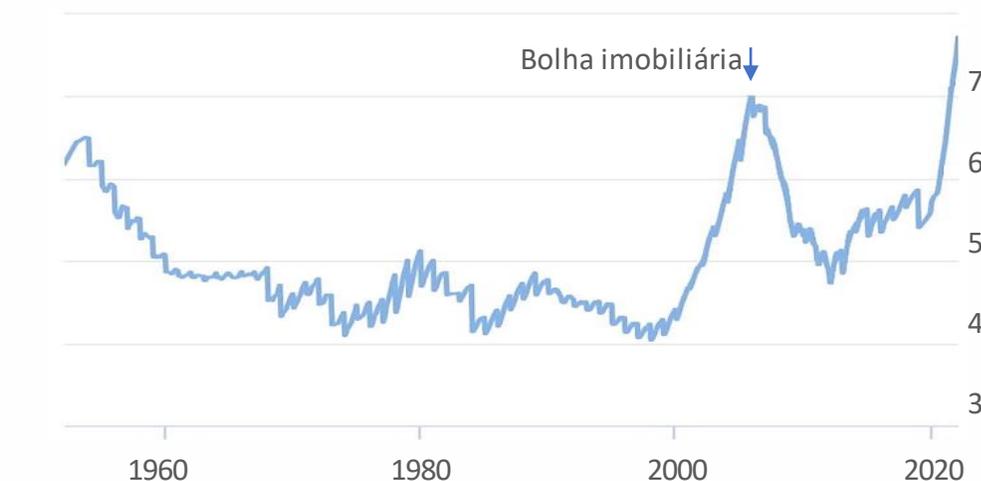
Grande aumento na inflação nos EUA. Crescimento do preço de imóveis e mercado de trabalho tendem a pressionar inflação.

CPI EUA e Núcleo de Inflação

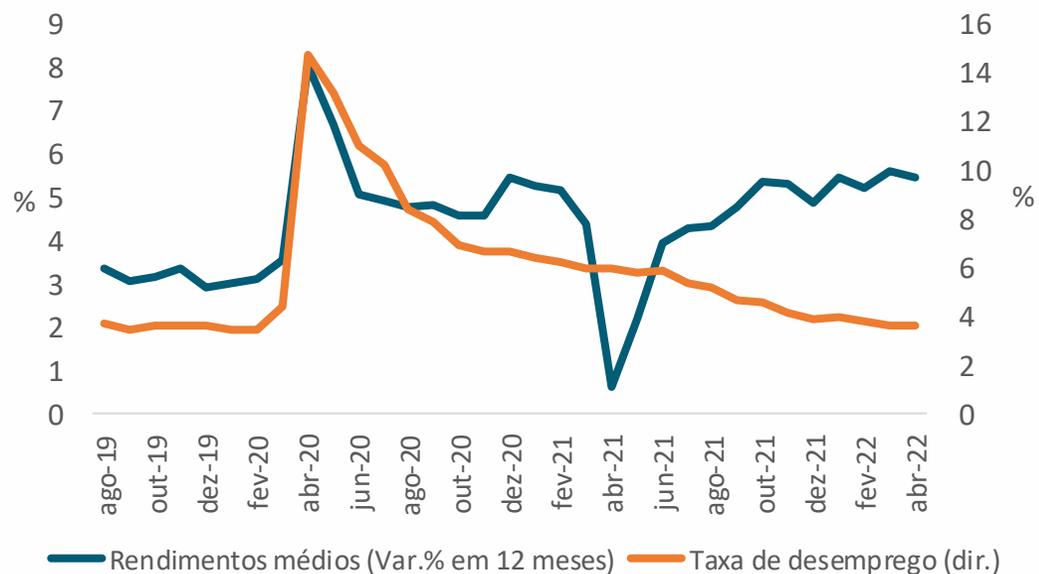
(% a/a)



EUA: Razão entre preço de imóveis e mediana da renda



Rendimentos médios e taxa de desemprego



Mesmo antecipando elevações nas taxas básicas, as taxas de juros reais de curto prazo das economias avançadas deverão ser negativas ao final de 2022

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

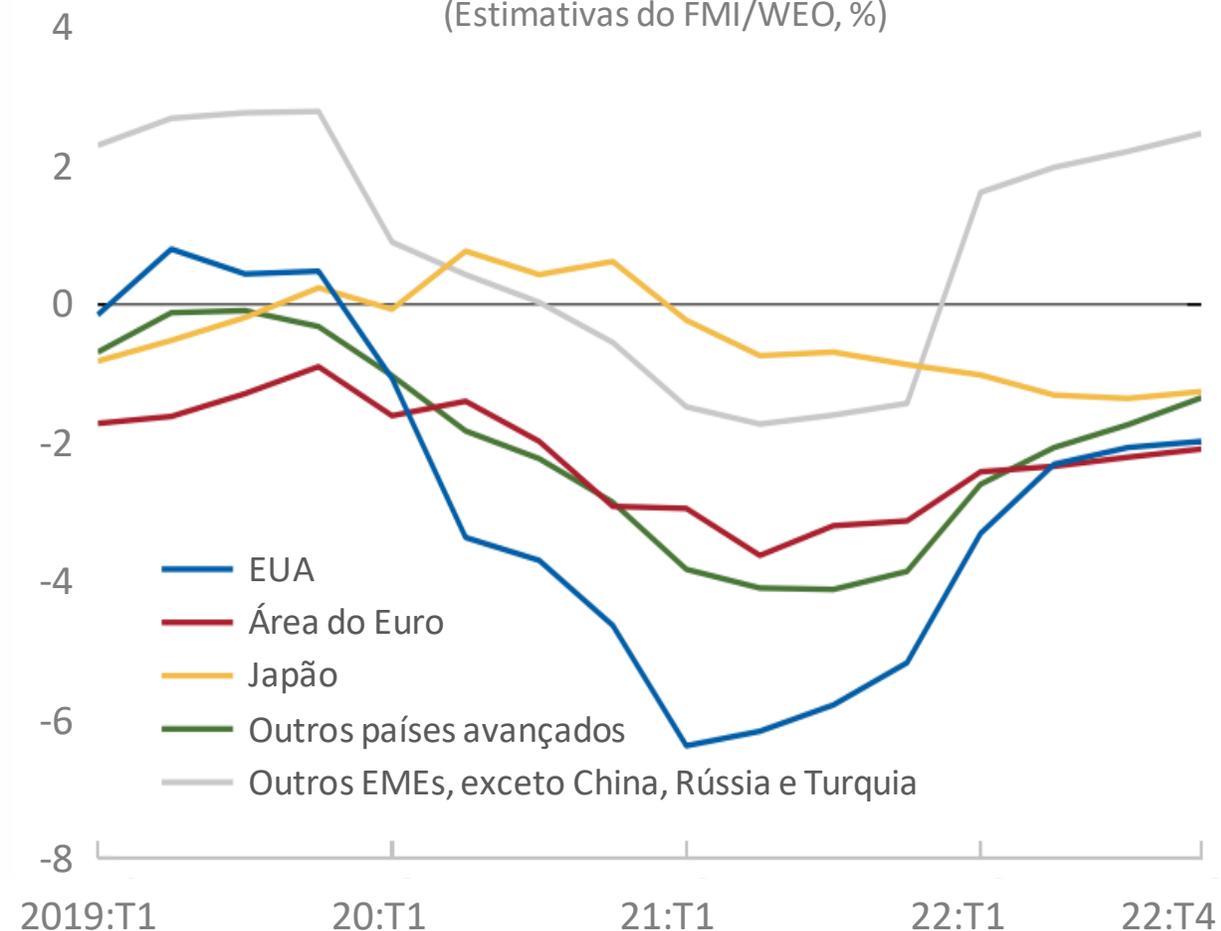
17/05/2022

| Região/País | Taxa (%) última decisão | Apreçamento 6M pontos-base | Apreçamento 1A pontos-base |
|----------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Estados Unidos | 0,88↑ | +164 | +221 |
| Canadá | 1,00↑ | +167 | +204 |
| Zona do Euro | -0,50⇄ | +77 | +153 |
| Reino Unido | 1,00↑ | +105 | +145 |
| Austrália | 0,35↑ | +216 | +288 |
| Nova Zelândia | 1,50↑ | +160 | +207 |
| Japão | -0,10⇄ | +0 | +4 |

Atualizado até 17/05/2022

Taxas básicas reais estimadas

(Estimativas do FMI/WEO, %)



Nº de aumentos de 25 bps do Fed no Eurodollar

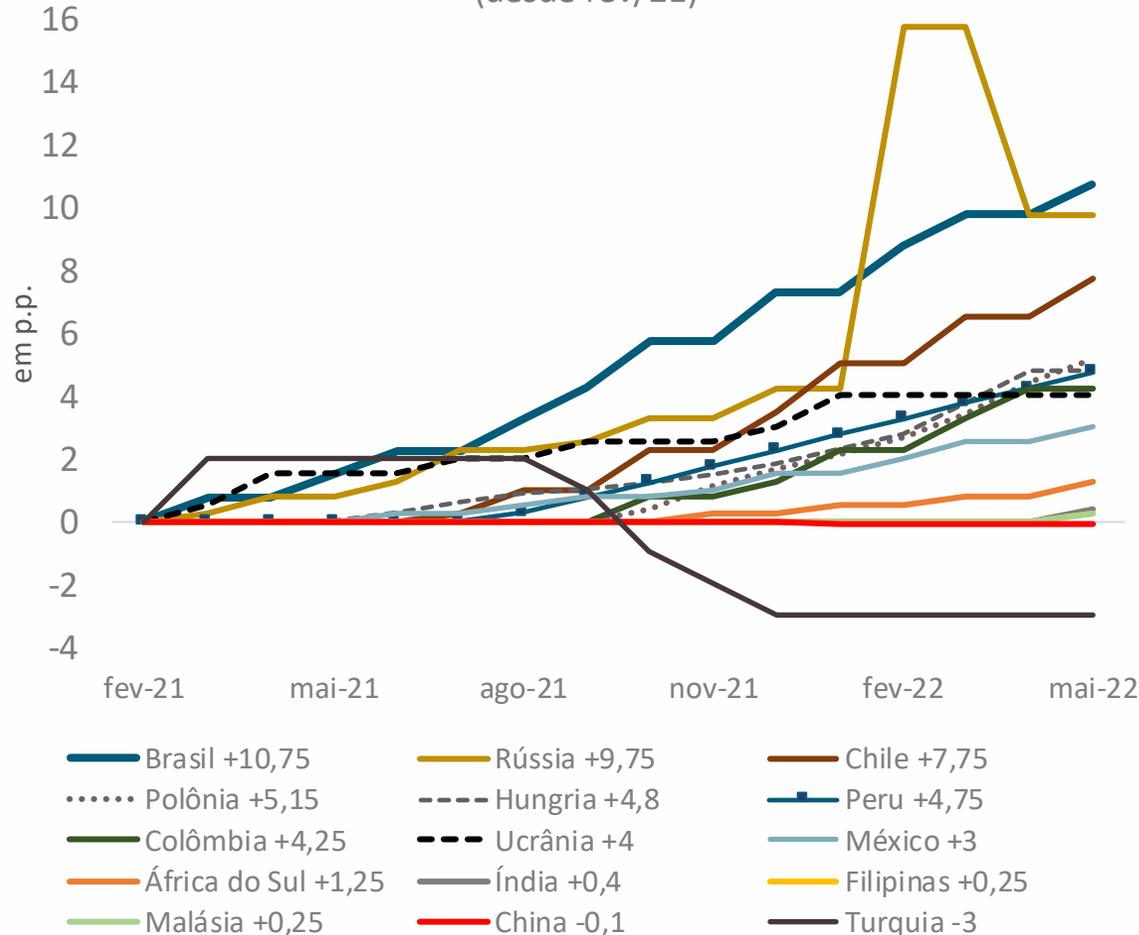


Taxa de juros de "equilíbrio" (FOMC e mercado)



Política monetária contracionista na maioria dos países emergentes.

Variação de taxa de juros (desde fev/21)



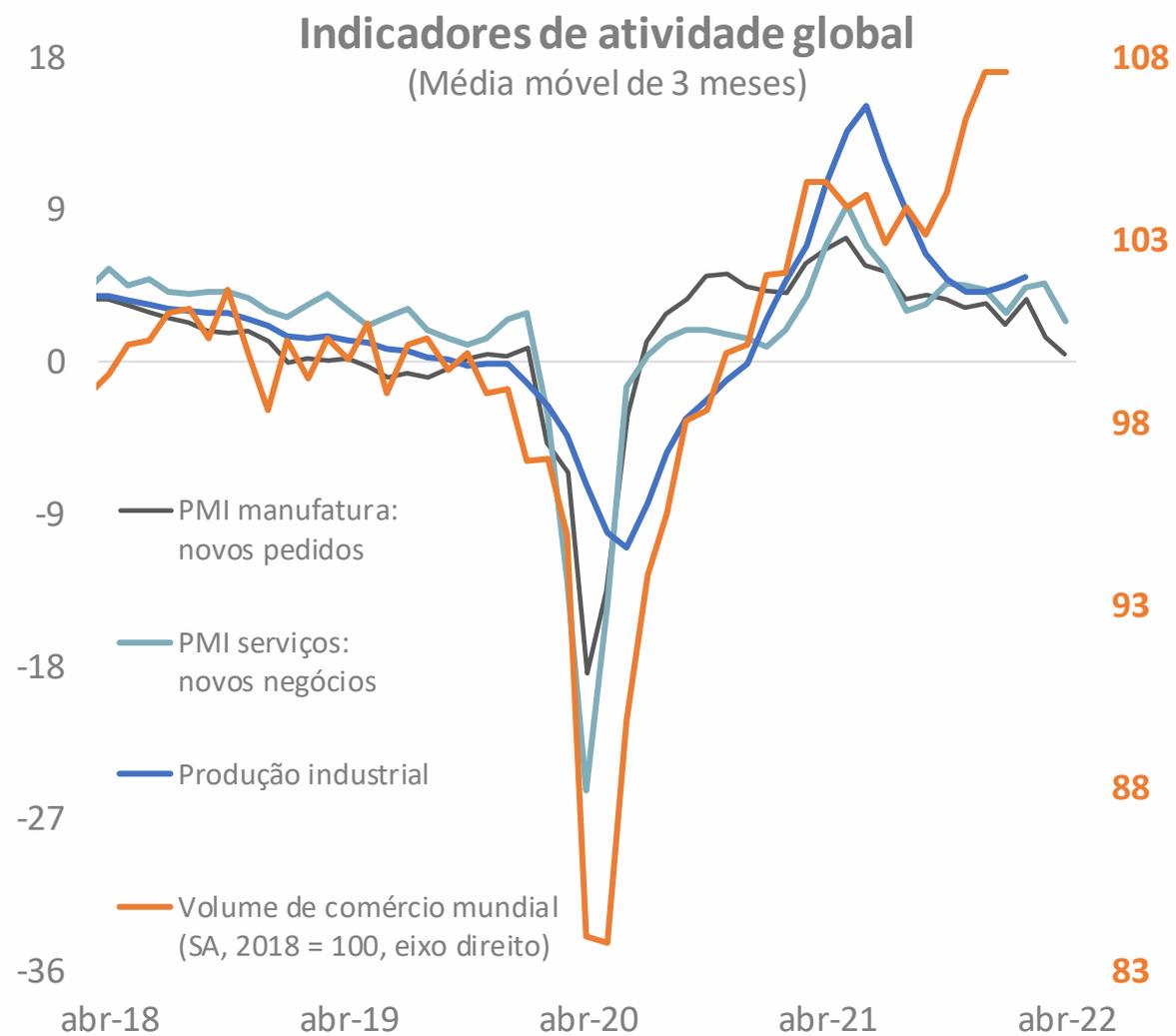
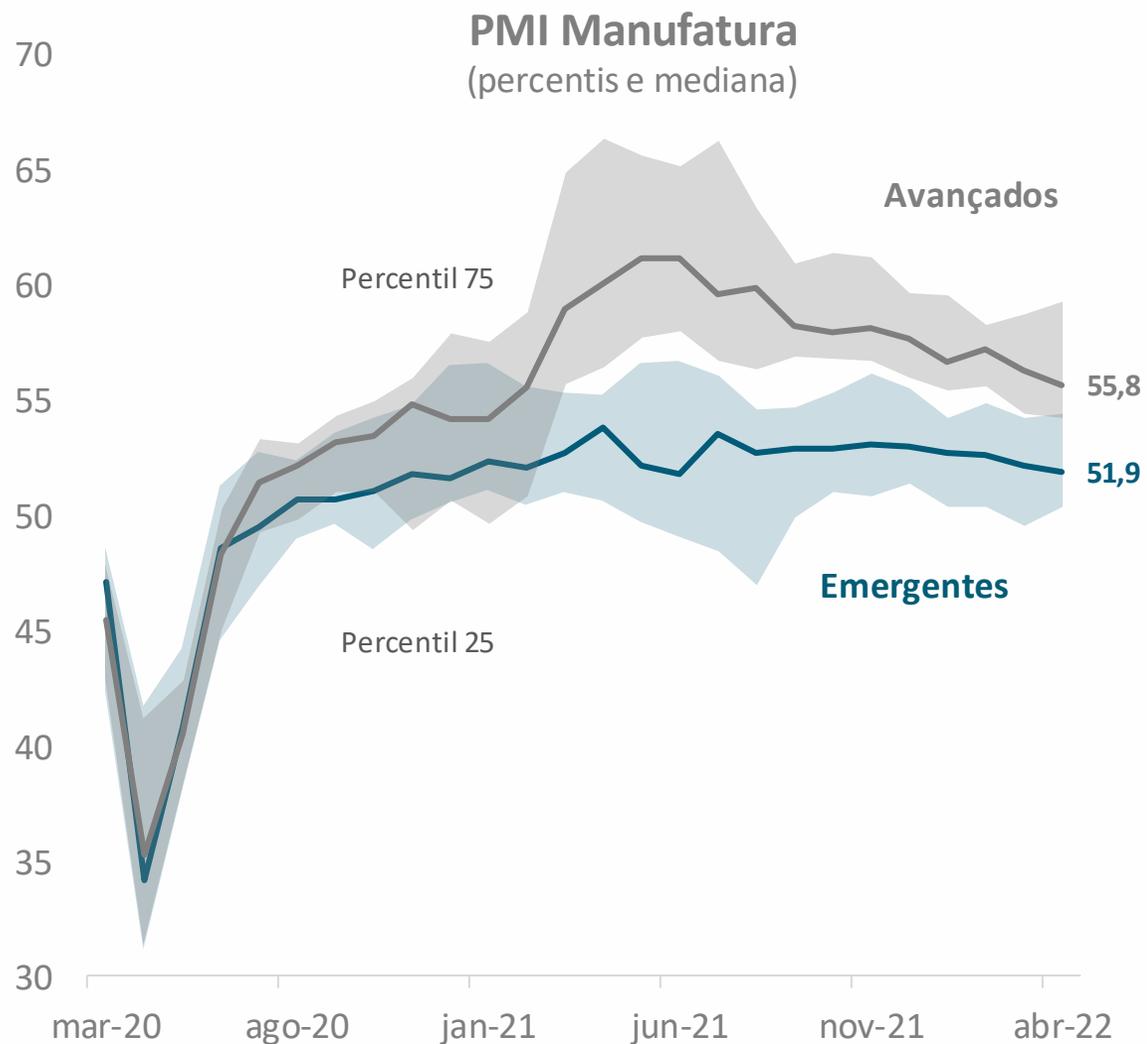
APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

| Região/País | Taxa (%) <small>última decisão</small> | Taxa nominal neutra (%) | 17/05/2022 | |
|----------------------|---|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | | Apreçamento 6M pontos-base | Apreçamento 1A pontos-base |
| Américas | | | | |
| México | 7,00 ↑ | 5,60 | +176 | +251 |
| Chile | 8,25 ↑ | 5,75 | +98 | -43 |
| Brasil | 12,75 ↑ | 7,00 | +95 | +40 |
| Colômbia | 6,00 ↑ | 4,80 | +345 | +399 |
| EMEA | | | | |
| Rússia | 14,00 ↓ | -- | -168 | -237 |
| África do Sul | 4,25 ↑ | 6,50 | +105 | +249 |
| Turquia | 14,00 = | 8,50 | +1.721 | +2.148 |
| Ásia/Pacífico | | | | |
| China | 2,10 = | 5,00 | +52 | +60 |
| Índia | 4,40 ↑ | 5,70 | +191 | +272 |
| Coréia | 1,50 ↑ | 0,00 | +96 | +180 |

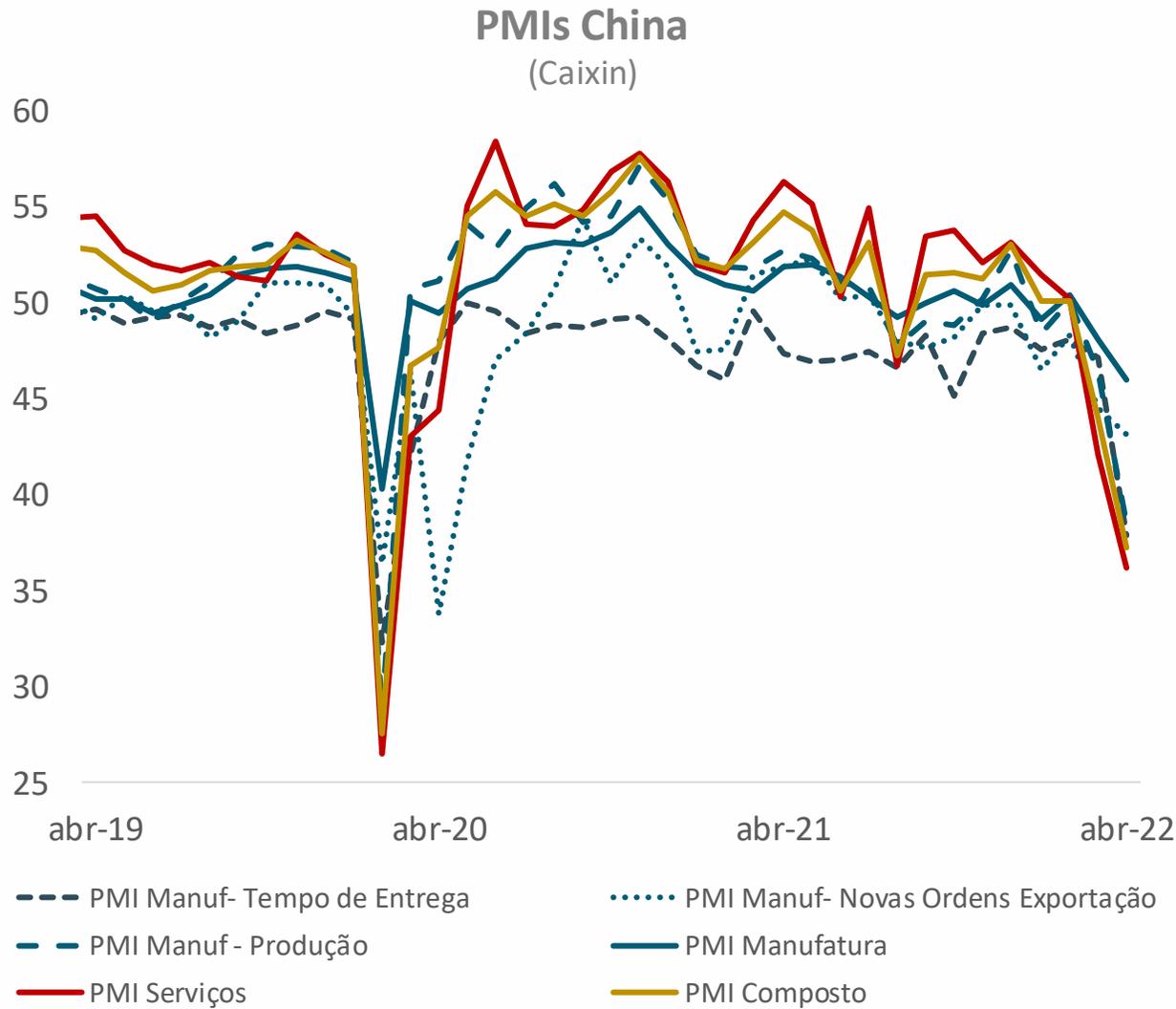
Atualizado até 17/05/22.

*Taxa de juros nominal neutra obtida a partir de pesquisas de mercado dos bancos centrais. Quando não disponível, a taxa de juros nominal neutra foi calculada somando-se a taxa de juros real neutra obtida de pesquisas de mercado de bancos centrais e a respectiva meta de inflação do país. As pesquisas de mercado são anteriores ao início do atual conflito.

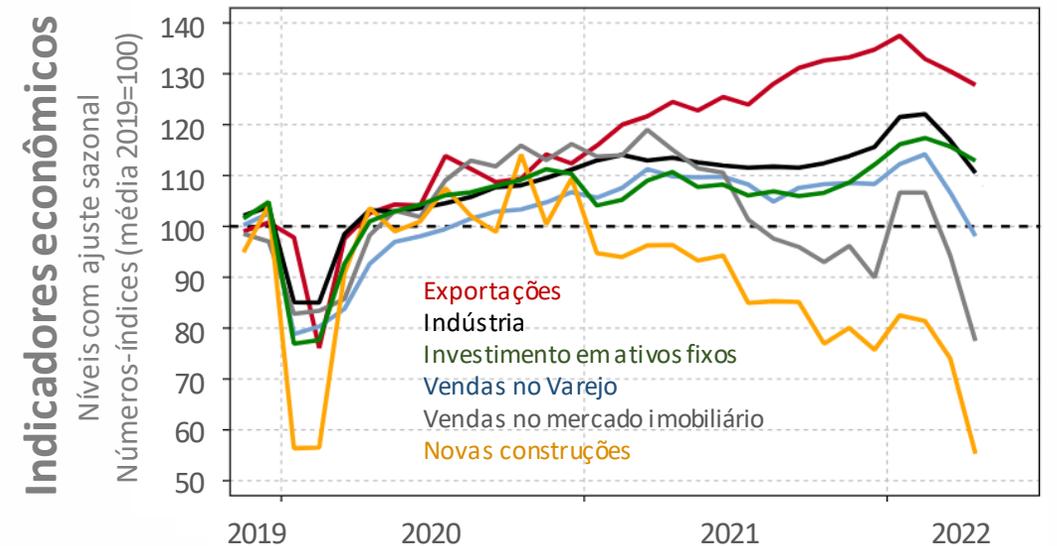
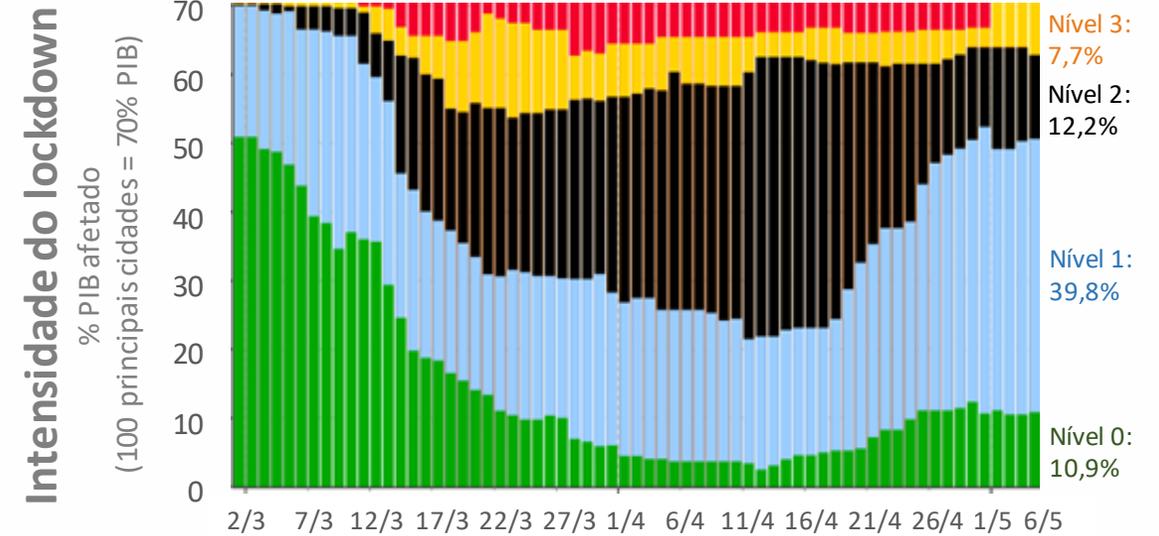
Após forte recuperação em 2021, indicadores de curto prazo sugerem que atividade global desacelerou.



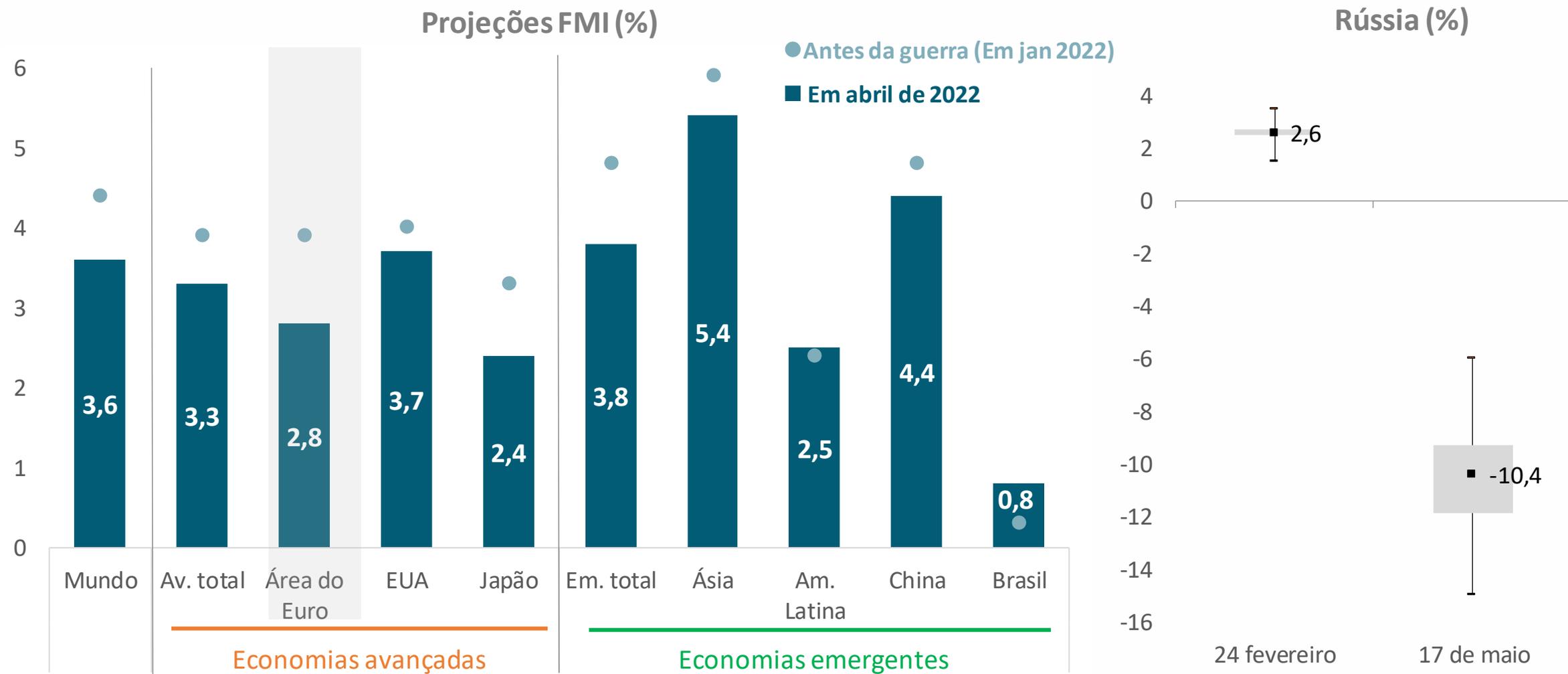
Lockdowns impactam atividade econômica na China.



Fontes: Bloomberg, Refinitiv, Gavekal.



Conflito na Ucrânia deve ter impacto na atividade, principalmente no continente europeu. Forte redução nas expectativas de crescimento da Rússia.



Fonte: FMI (WEO Abril de 2022) e Bloomberg.

Reorganização das Cadeias Globais de Valor

- Criação de redundâncias na produção e no suprimento de insumos.
 - Efeitos sobre produtividade, crescimento e inflação no mundo.
- Divisão das cadeias globais
 - Concentração dos fluxos de comércio.
 - Energia
 - Alimentos
 - Bloco ocidental pode representar oportunidade para o Brasil.

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

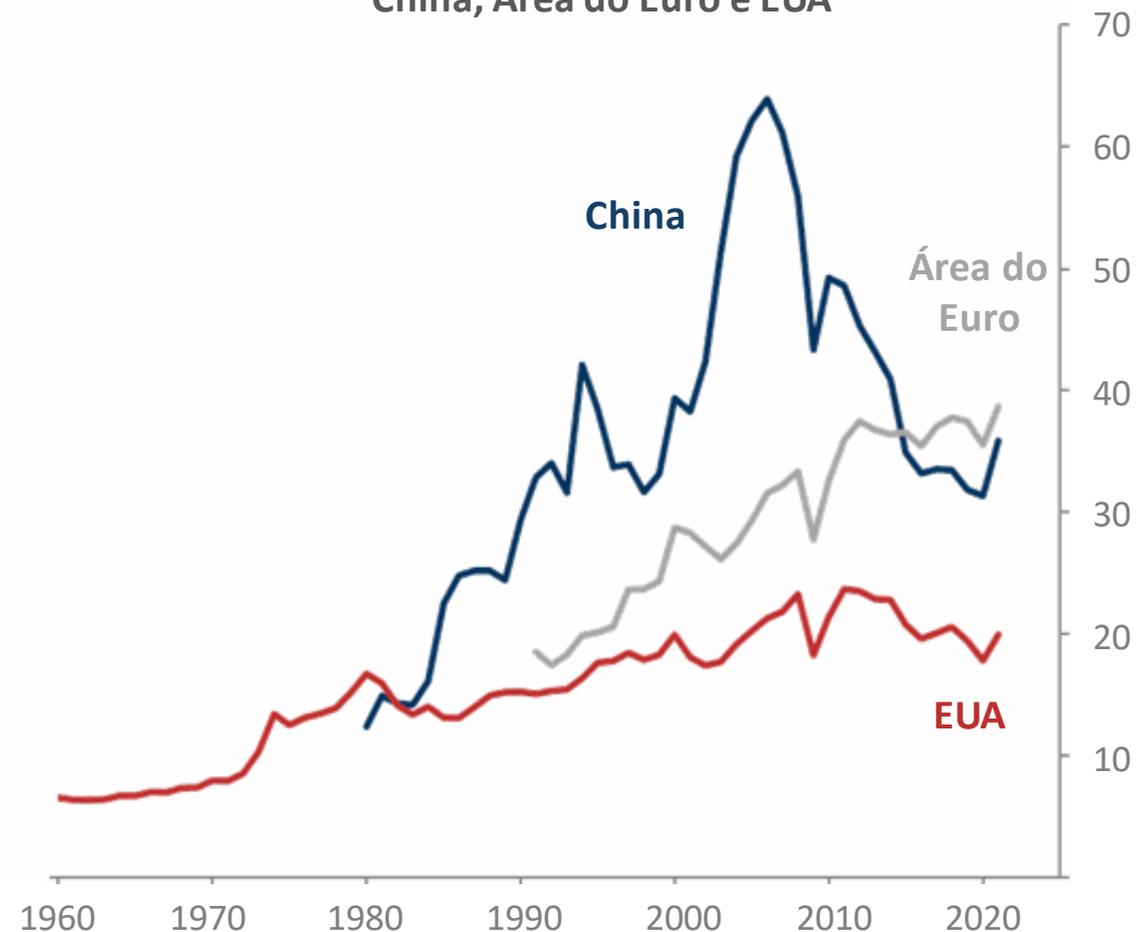
Comércio internacional

(exportações + importações)/PIB (%)

Mundo

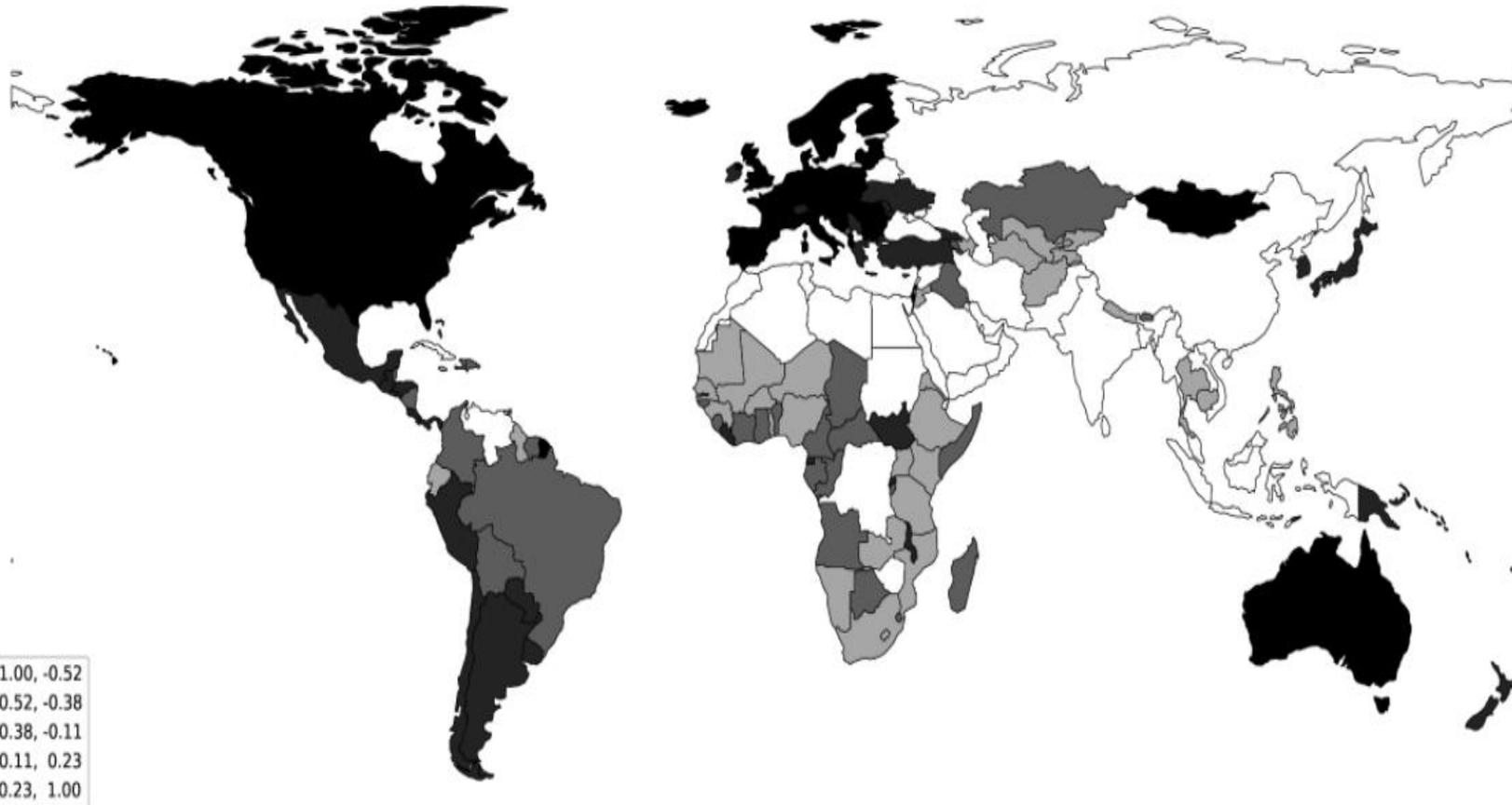


China, Área do Euro e EUA



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

Alinhamento geopolítico global*



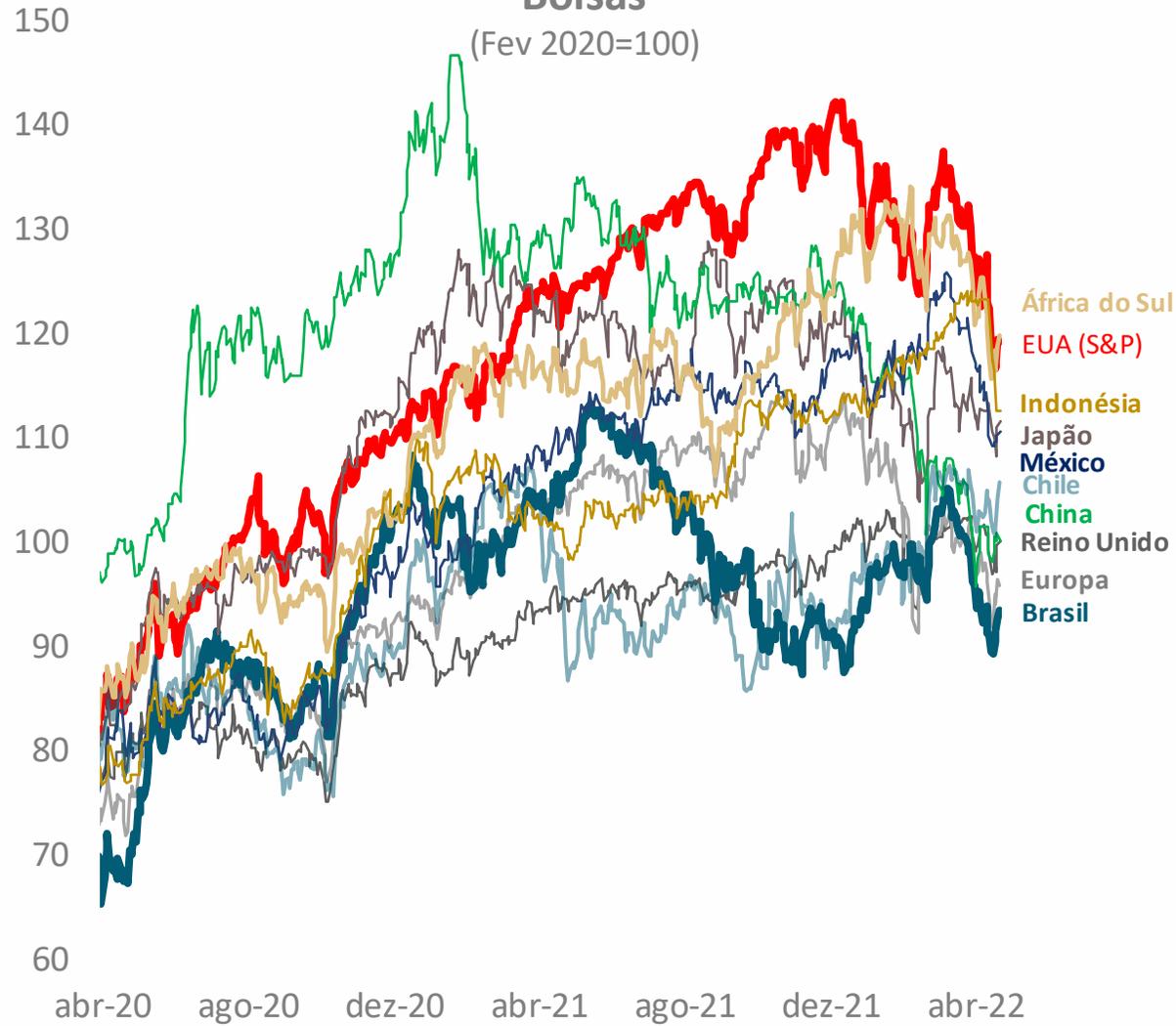
* Nota: O mapa mostra uma classificação dos blocos centrados em EUA e China, com base na semelhança de votos na Assembleia Geral das Nações Unidas. O índice de semelhança varia de -1 (maior alinhamento à China e 1 (maior alinhamento aos EUA).

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

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

Bolsas

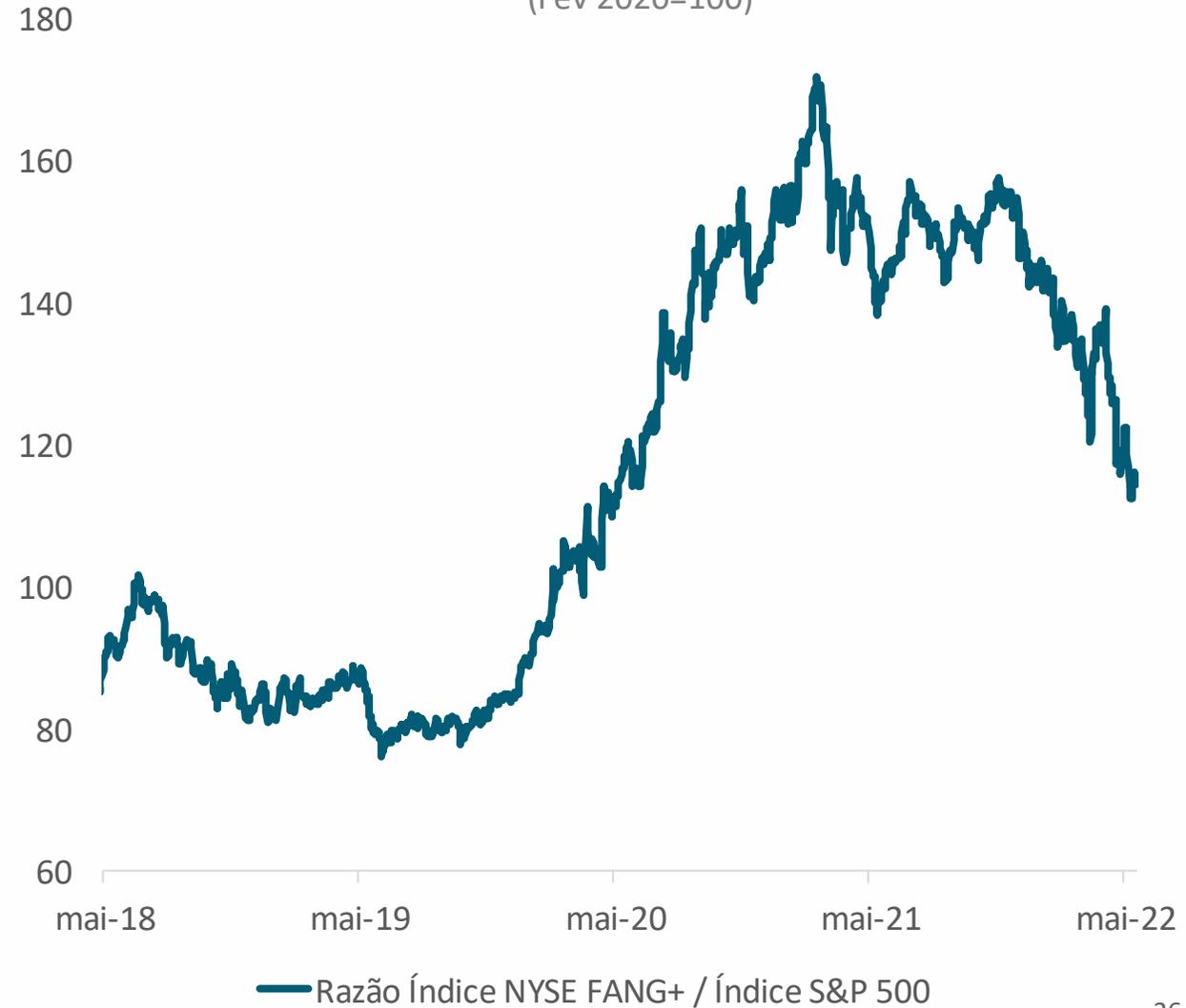
(Fev 2020=100)



Fontes: Bloomberg.

Desempenho do setor de tecnologia

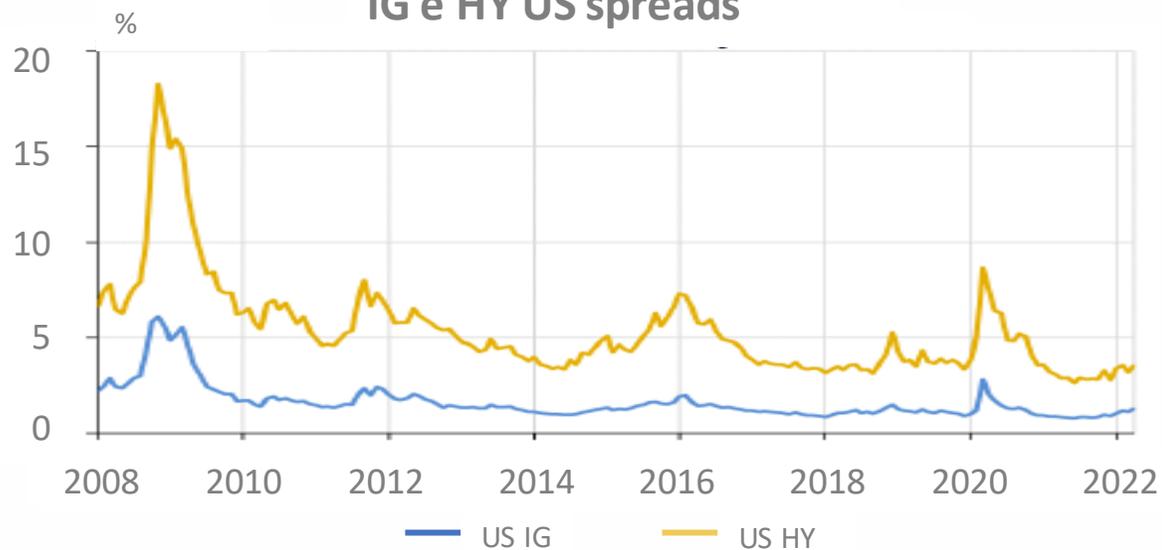
(Fev 2020=100)



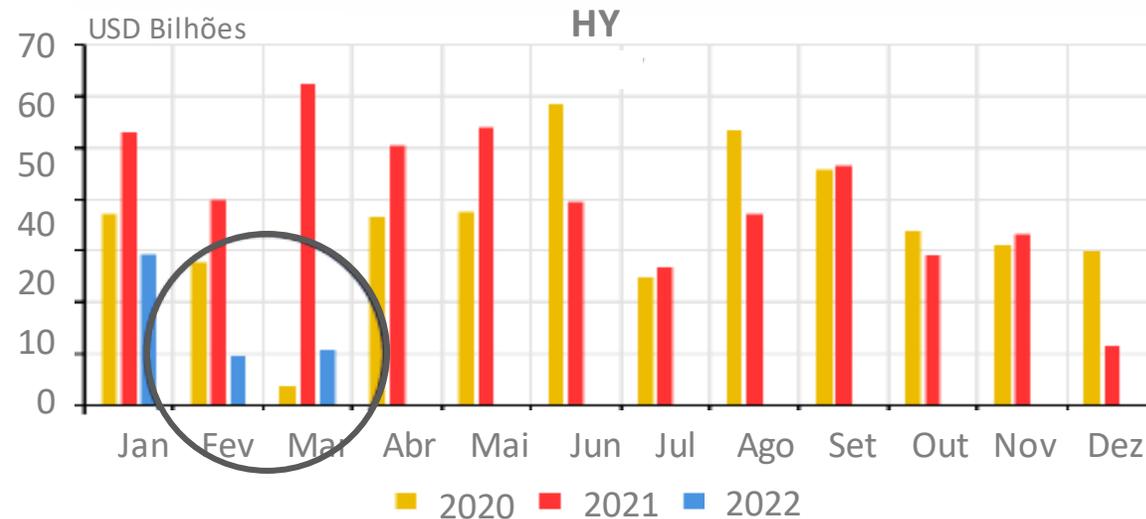
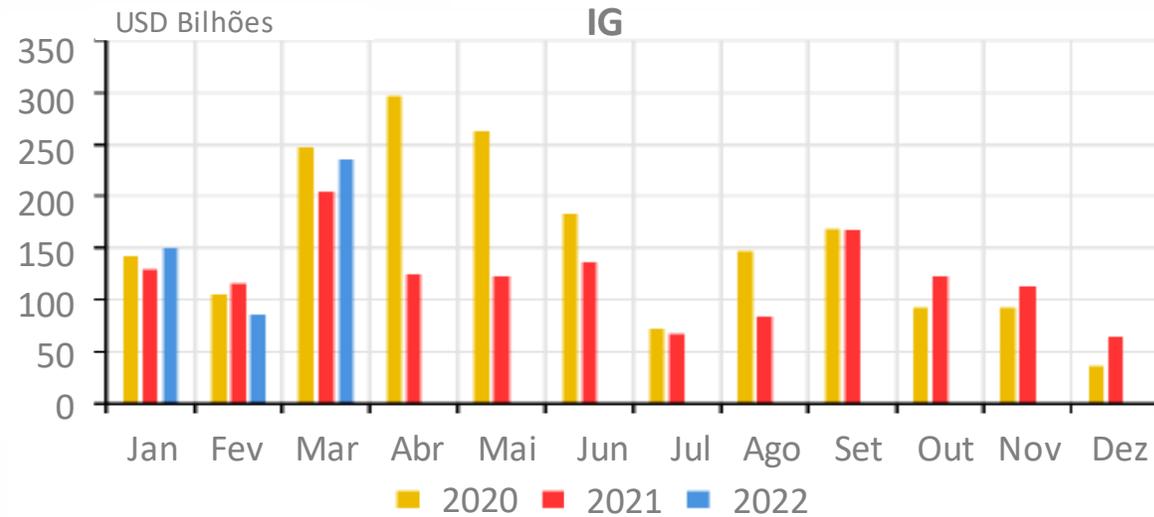
— Razão Índice NYSE FANG+ / Índice S&P 500

Alta moderada dos *spreads* de crédito e redução nas emissões de HY.

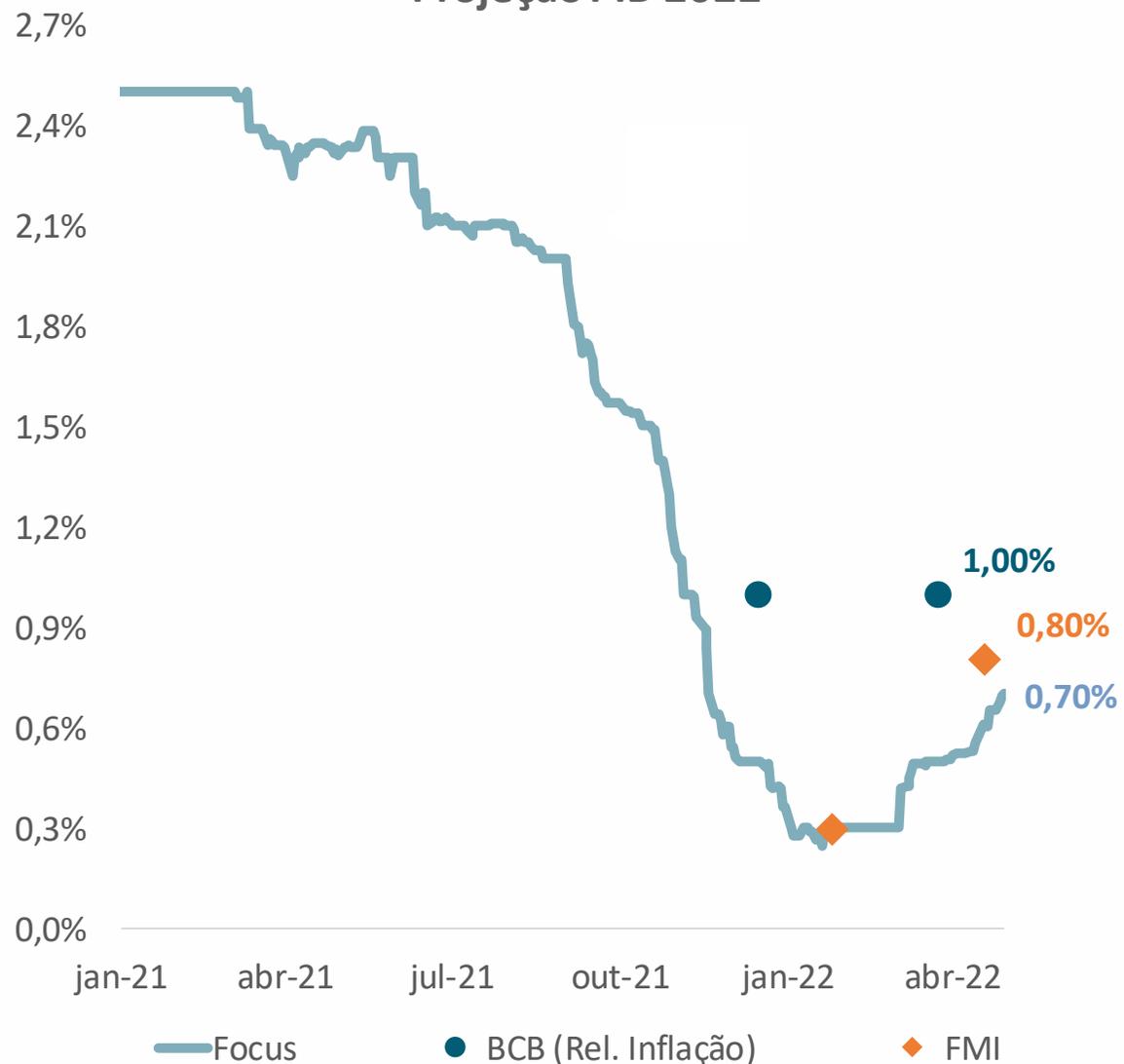
IG e HY US spreads



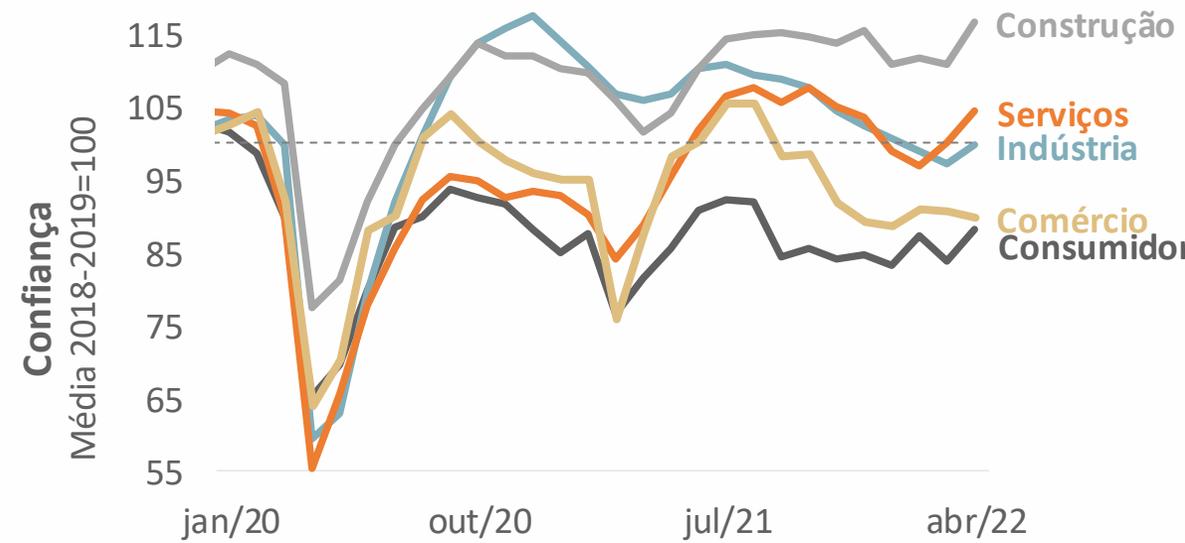
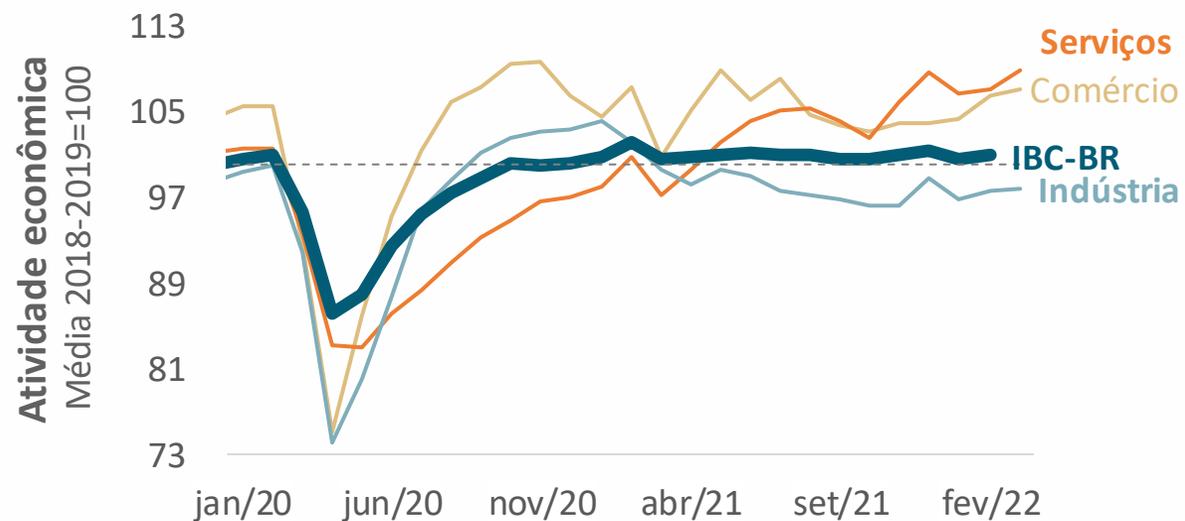
Emissões



Projeção PIB 2022

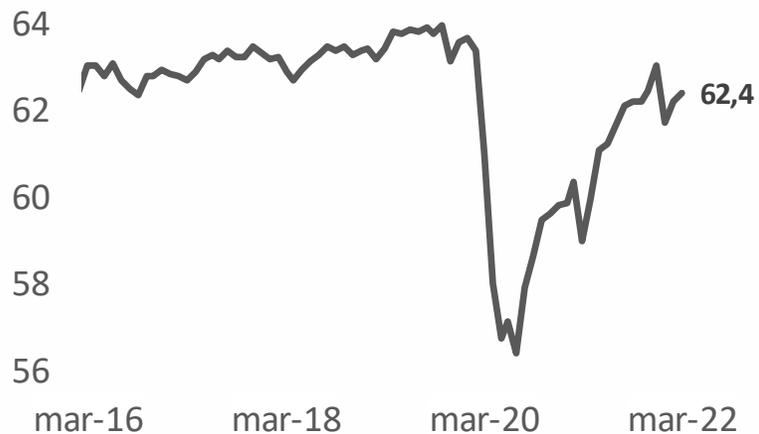


Fontes: BCB, FMI.



Fontes: IBGE, BCB e FGV. Dados sazonalmente ajustados.

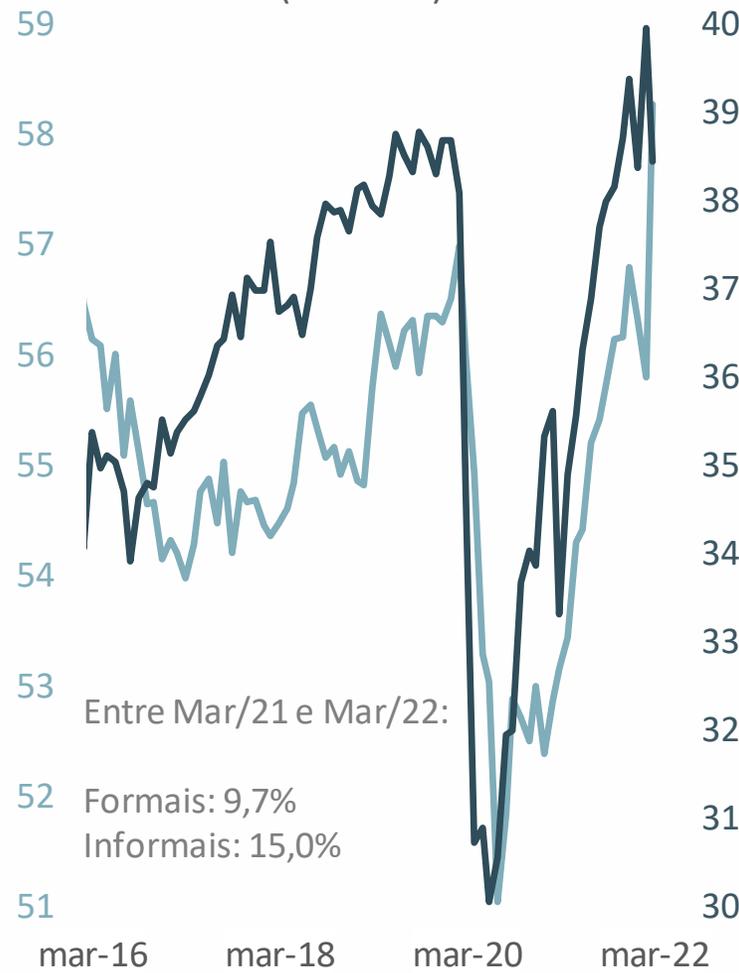
Taxa de participação(%)



Taxa de desemprego (%)

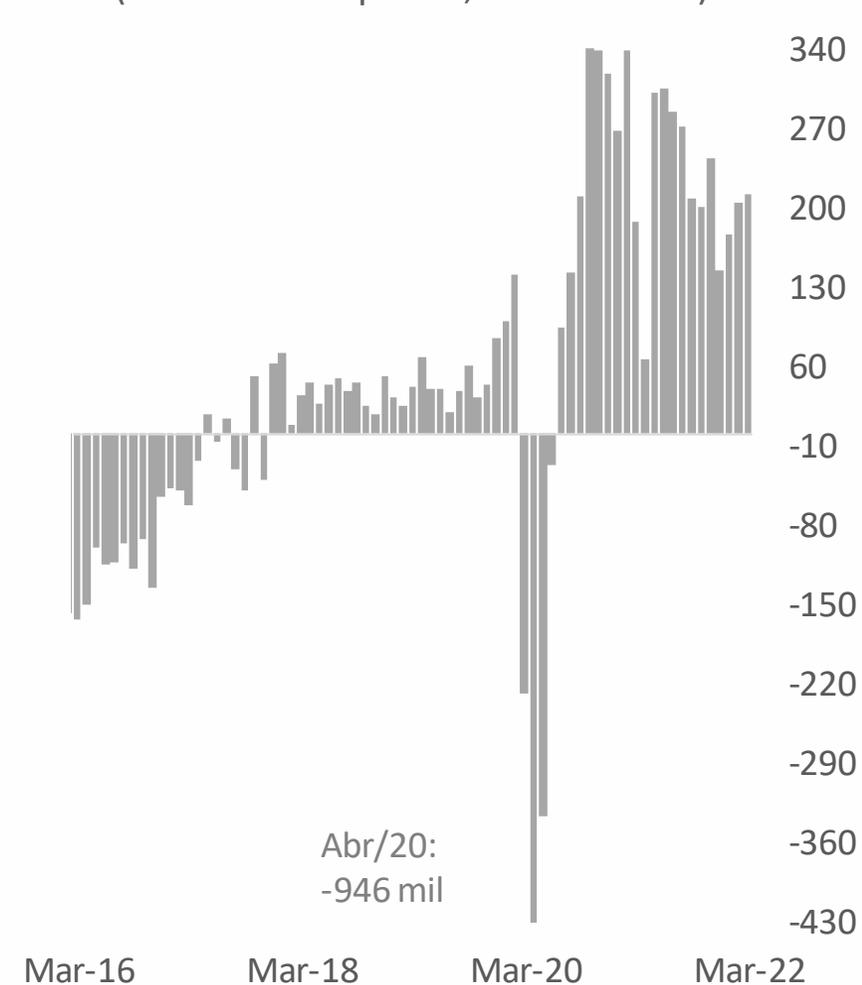


Número de pessoas ocupadas (milhões)



— Formal — Informal (direita)

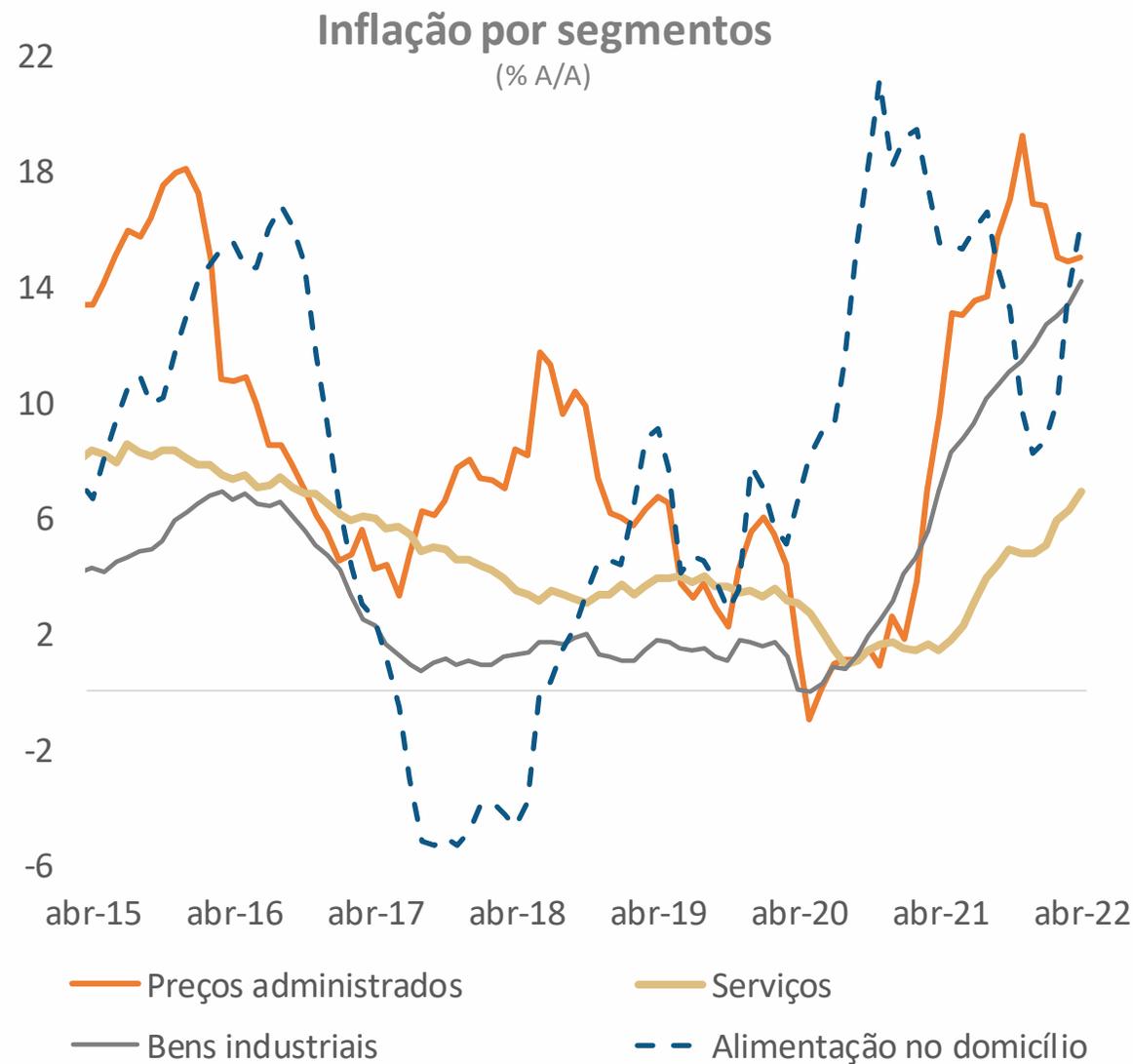
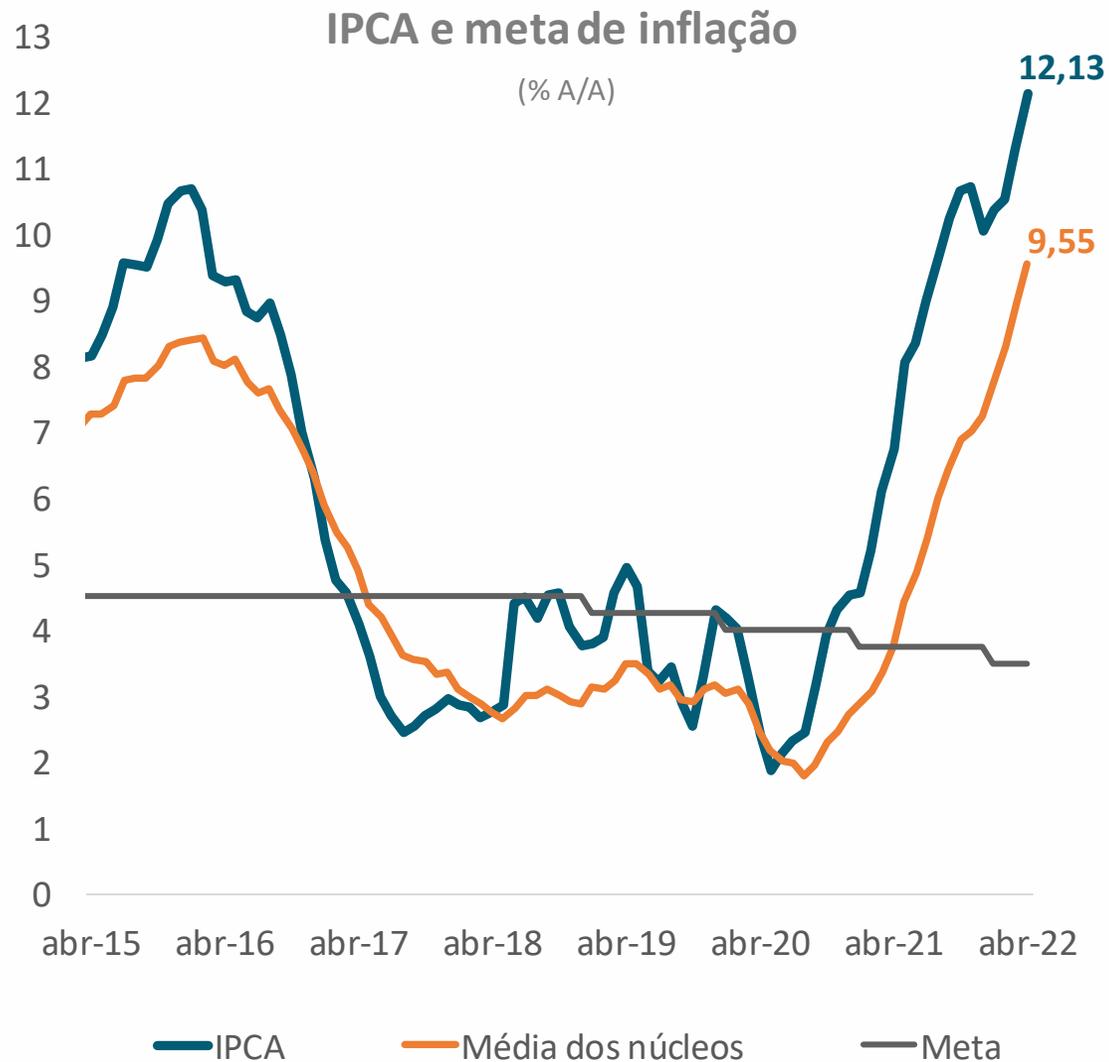
Novos empregos formais (em termos líquidos; em milhares)

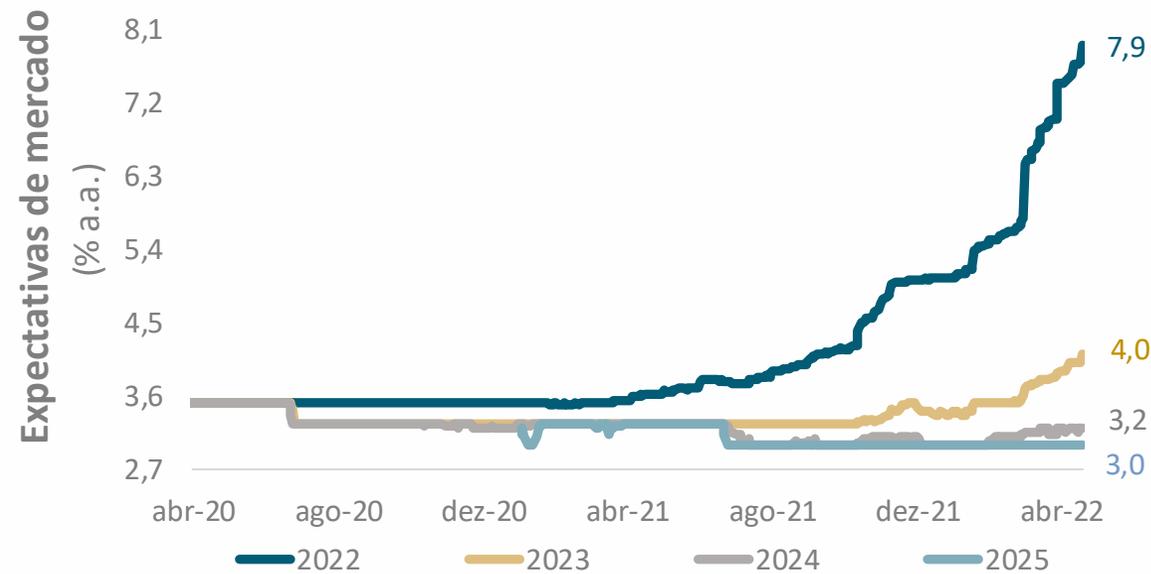
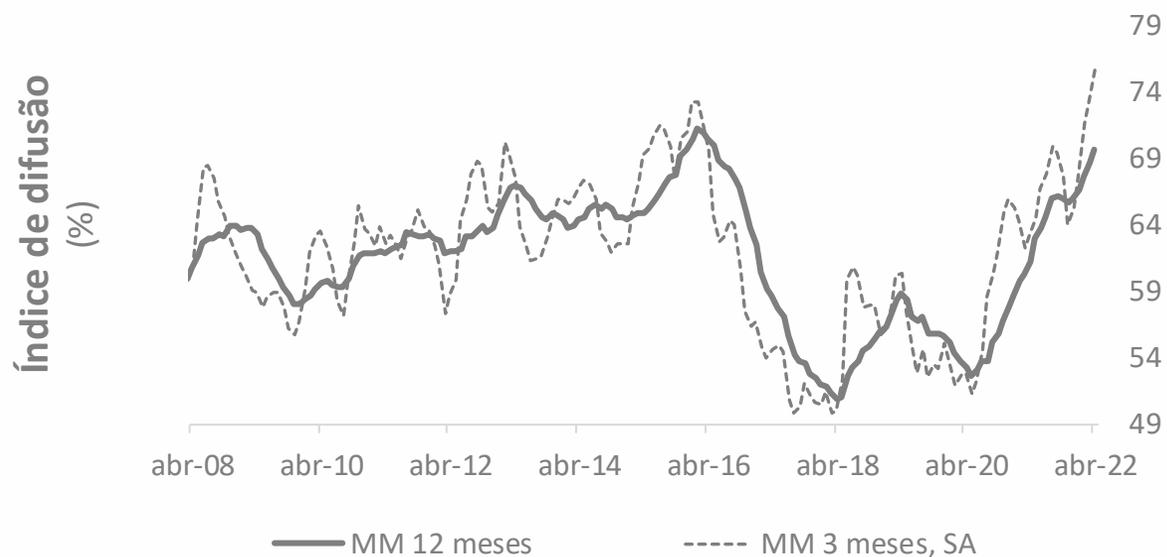
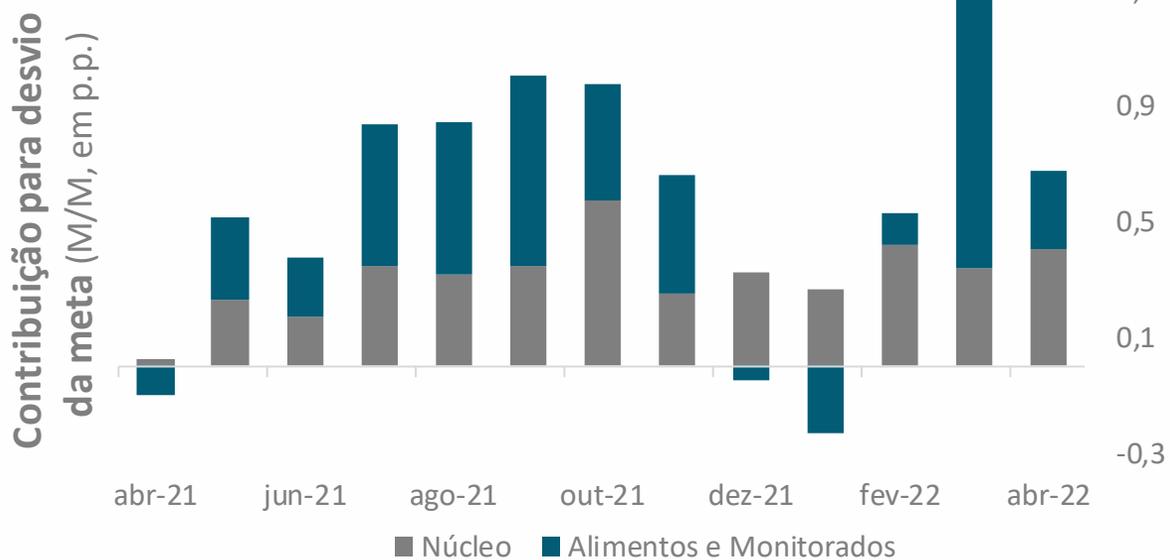
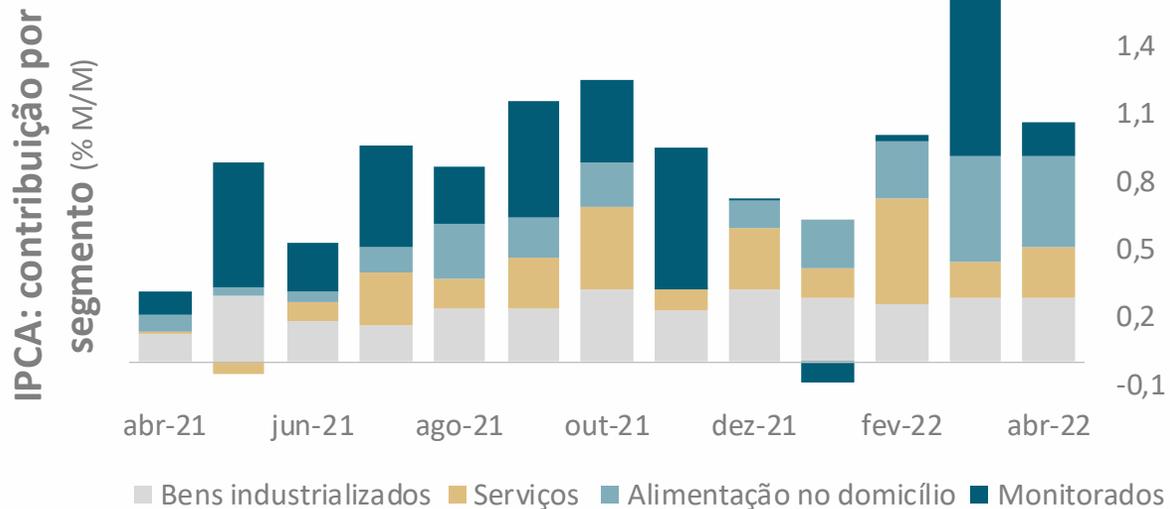


Fonte: PNADC (IBGE), convertido em dados mensais e dessazonalizado pelo BCB.

Fonte: Ministério do Trabalho e Previdência. Dados sazonalmente ajustados. Inclui declarações fora do prazo.

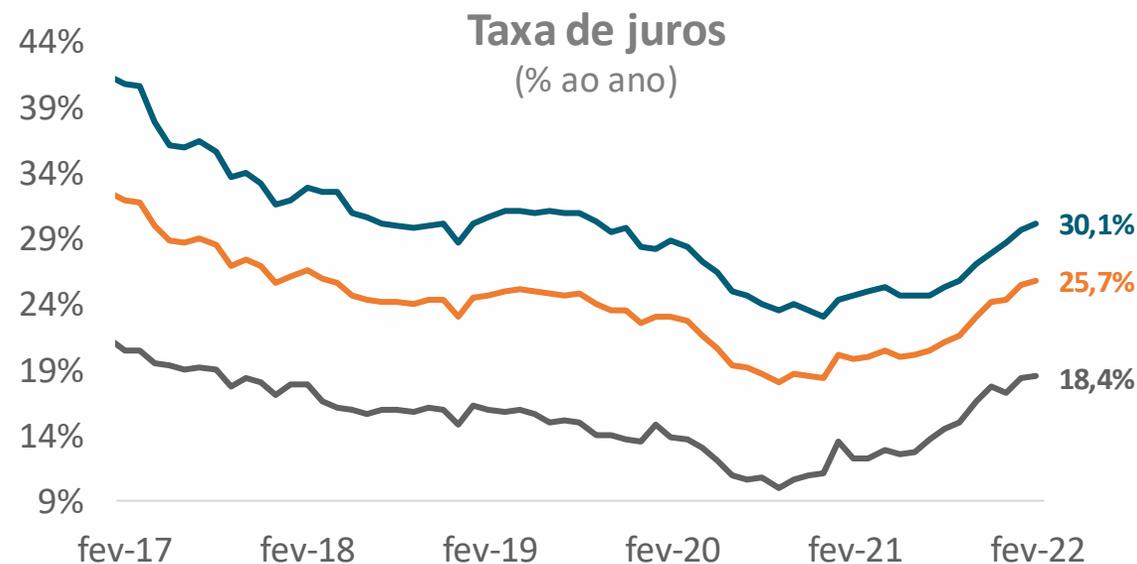
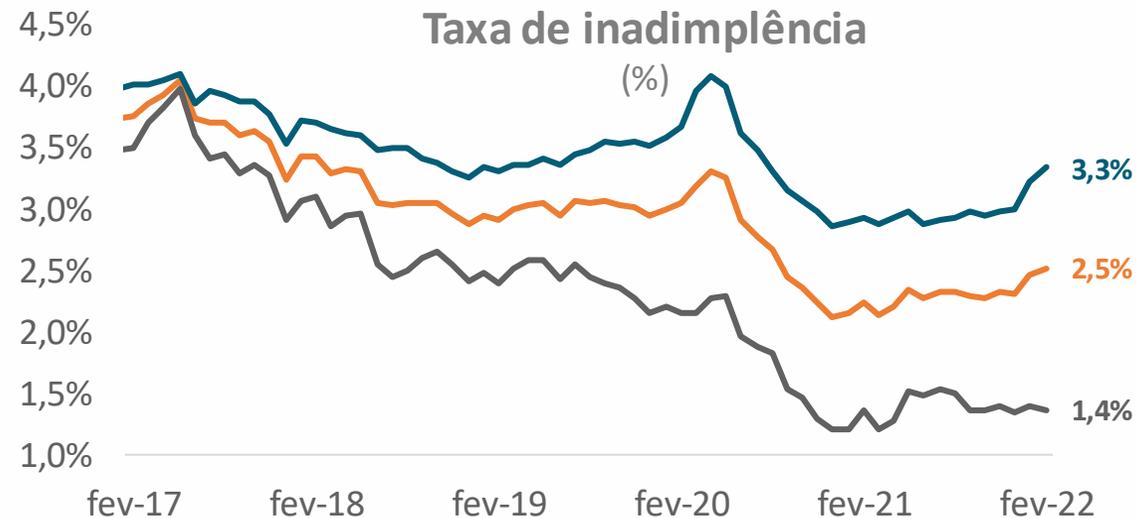
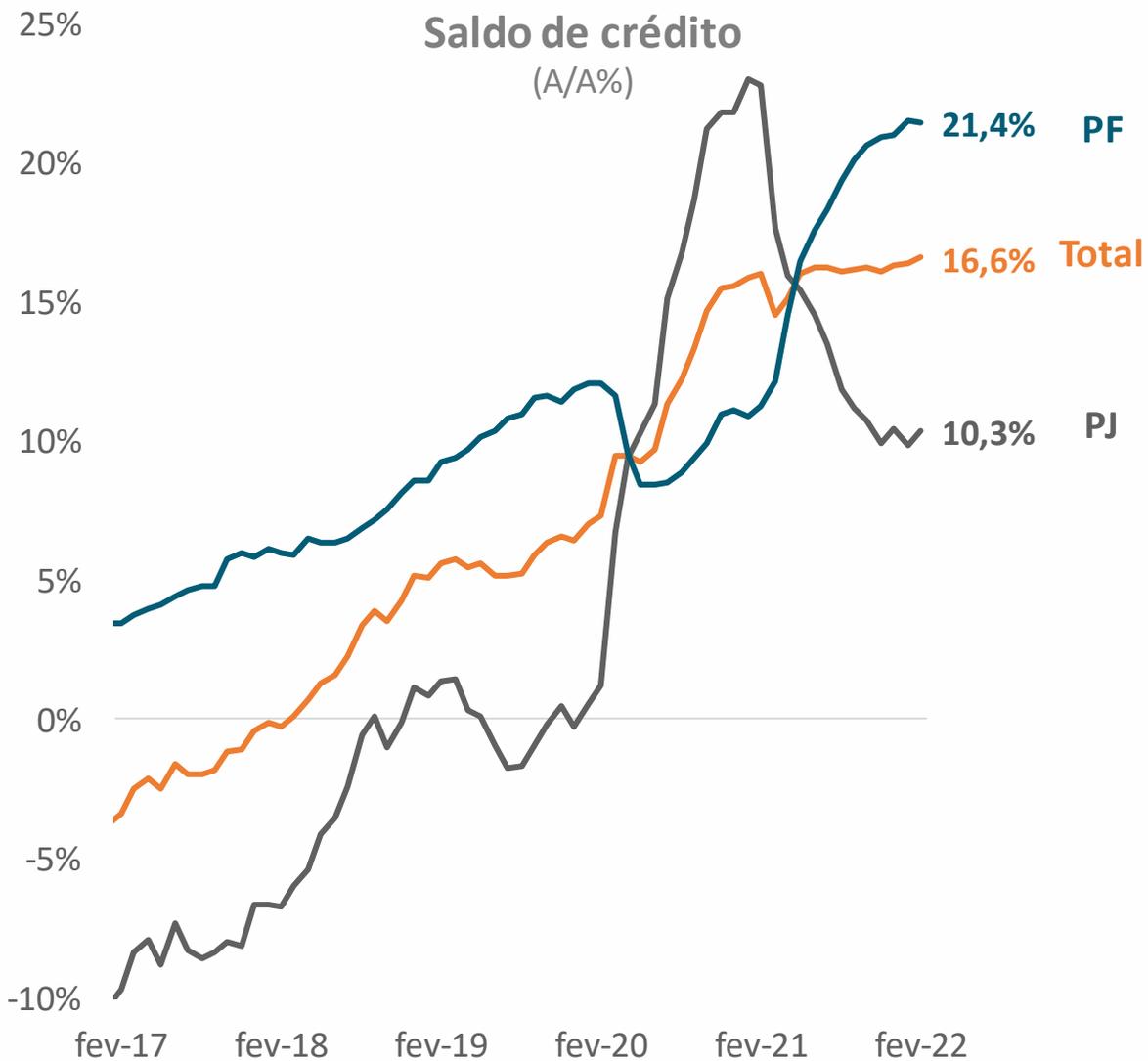
Inflação ao consumidor (IPCA)





246ª Reunião do Copom – Maio de 2022

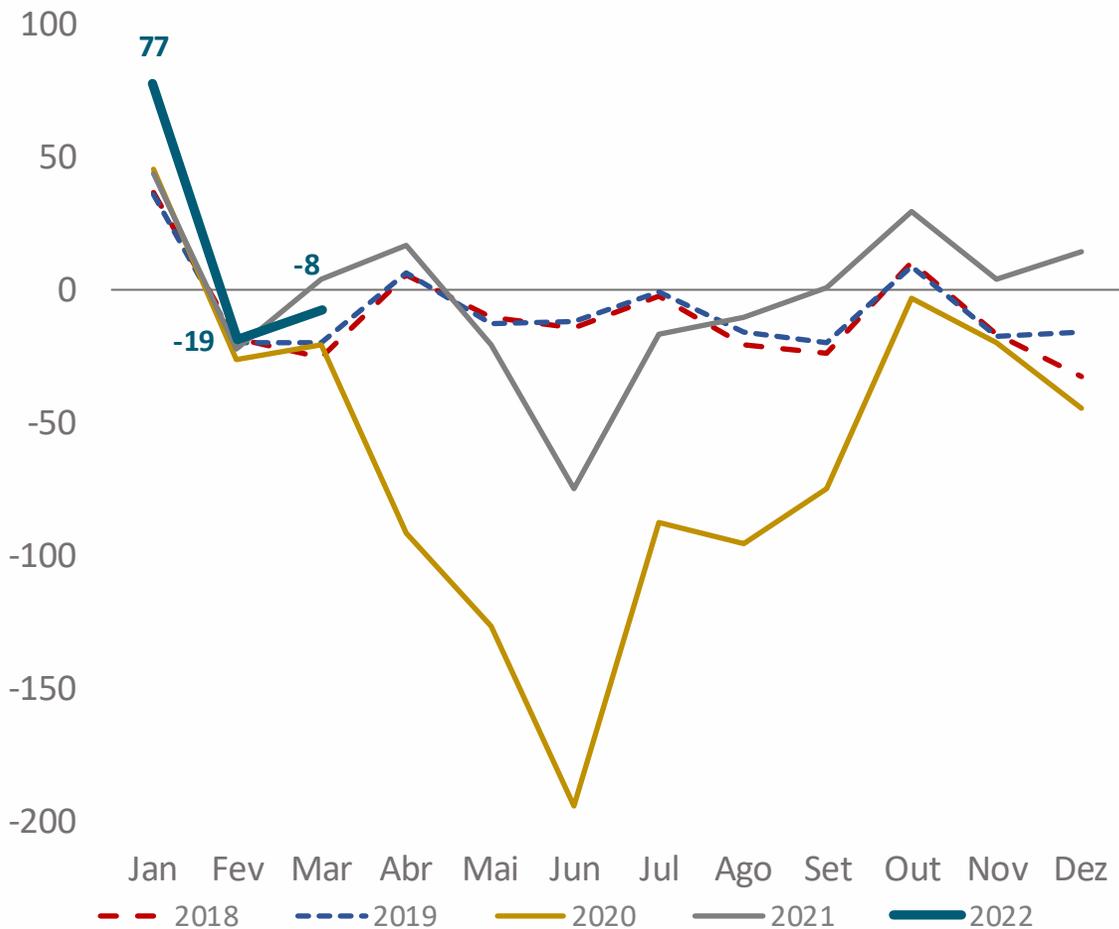
- Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 12,75% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete a incerteza ao redor de seus cenários e um balanço de riscos com variância ainda maior do que a usual para a inflação prospectiva, e é compatível com a convergência da inflação para as metas 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 como provável uma extensão do ciclo com um ajuste de menor magnitude. O Comitê nota que a elevada incerteza da atual conjuntura, além do estágio avançado do ciclo de ajuste e seus impactos ainda por serem observados, demandam 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.



Bom desempenho das receitas continua em 2022. Despesas têm sido contidas com o teto de gastos.

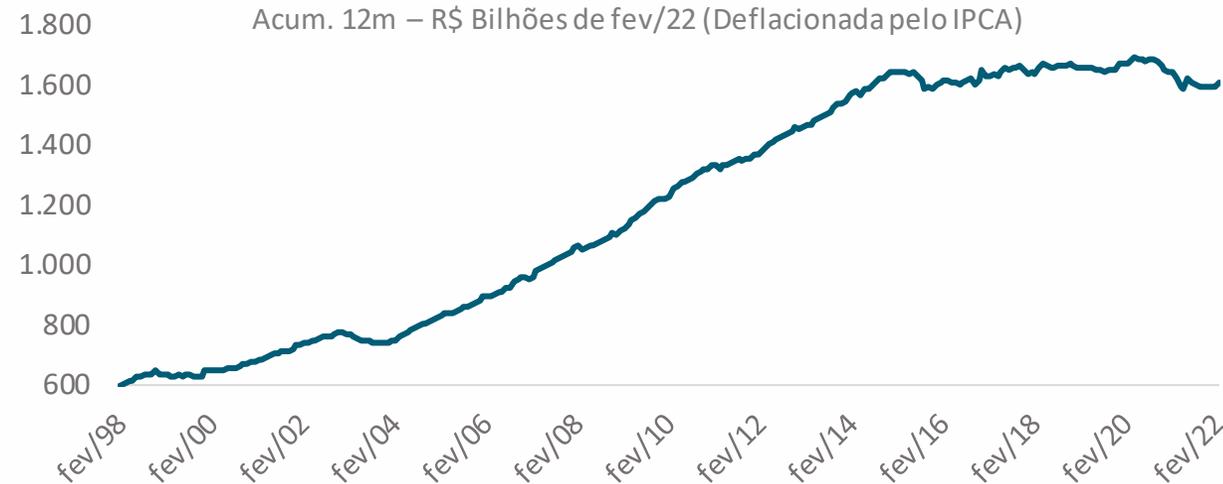
Resultado Primário do Governo Central *

R\$ bilhões



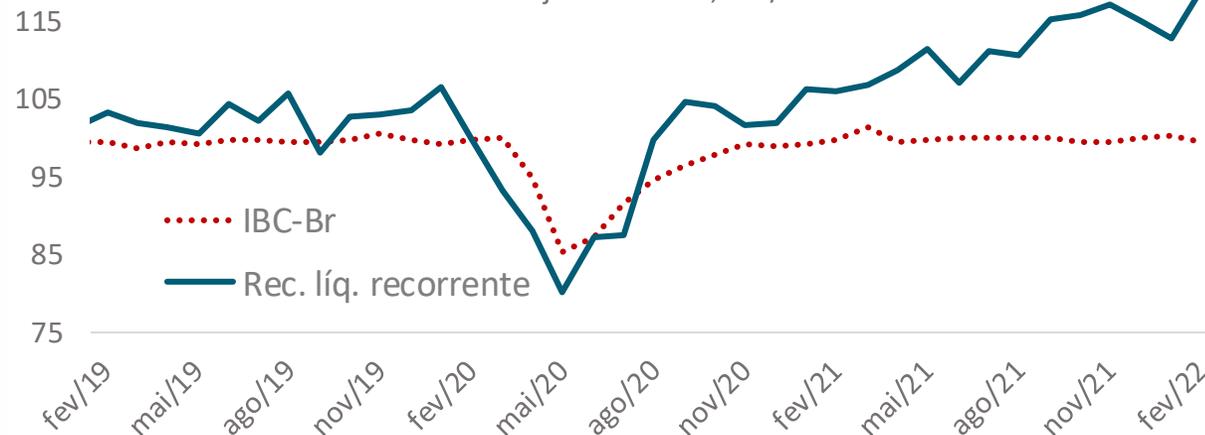
Despesa recorrente do Governo Central

Acum. 12m – R\$ Bilhões de fev/22 (Deflacionada pelo IPCA)



Receita líquida recorrente real e IBC-BR

Índice com ajuste sazonal, fev/20=100



* Metodologia “abaixo da linha”, sinal trocado.

Fonte: BCB, IBGE, ME.

O desempenho das receitas e despesas favorecem expectativas para o resultado primário do ano.

Dívida Bruta do Governo Geral

% PIB



Evolução da projeção DBGG/PIB

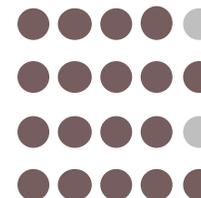
(vários anos, Focus mediana %)





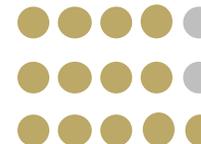
#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais (IMK)



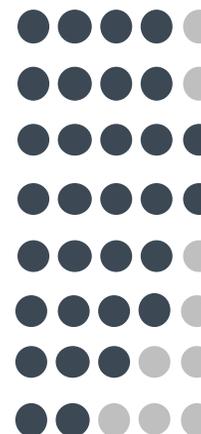
#Competitividade

Inovação
Eficiência de mercado
Reservas internacionais



#Transparência

Crédito rural
Crédito imobiliário
Relacionamento com o Congresso Nacional
Transparência na comunicação da política monetária
Comunicação das ações do BCB
Relacionamento com investidores internacionais
Cidadania Digital
Regulação Financeira



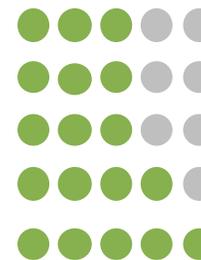
#Educação

Educação financeira



#Sustentabilidade

Responsabilidade socioambiental do BCB
Regulação
Supervisão
Parcerias
Políticas



Modernização da legislação cambial

- A nova lei aprovada estabelece:
 - Um arcabouço legal moderno, compacto e Seguro para o mercado cambial.
- **Objetivos:**
 - Simplificar a legislação cambial e aprimorar o ambiente de negócios.
 - Facilitar as conexões com sistemas de pagamentos de outros países.
- **BCB lançou consulta pública sobre novas regras**





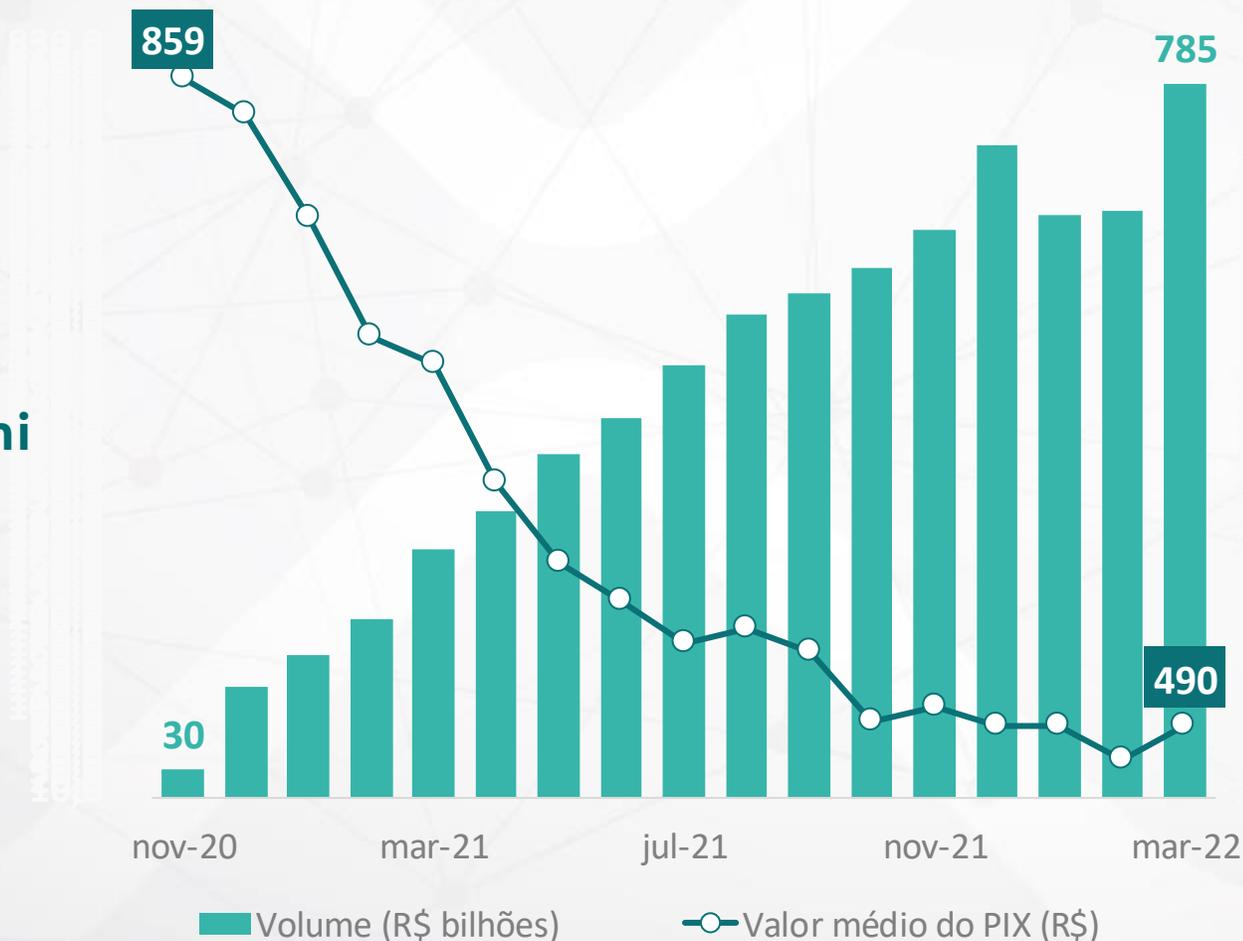
Agenda Tecnológica

Pix ganha espaço e se populariza



Volume de transações Pix e valor médio

(em R\$ bilhões e R\$)

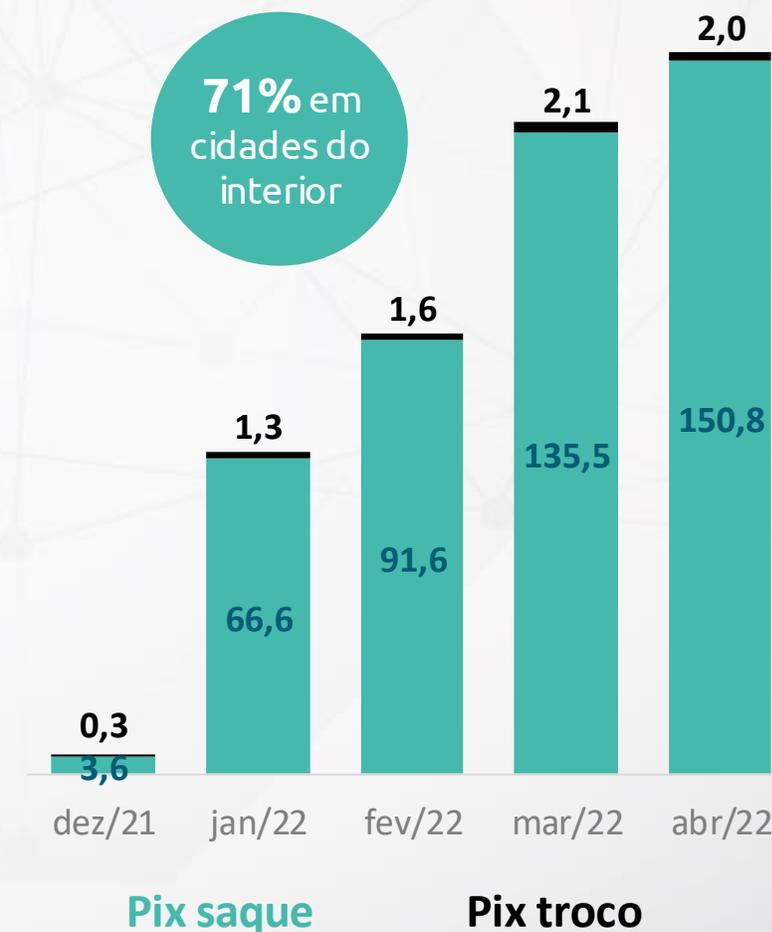


Chaves PIX registradas
(em milhões)

Total: **438,5 mi**
em abr/2022

Pix Saque e Pix Troco

(milhares de operações)



Pix: Agenda Evolutiva 2022



Produtos/Funcionalidades 2022

Desenvolvimento



Débito Automático



Liquidação Não Prioritária



Pix Cobrança (Arquivo Padronizado)



Remuneração da Conta PI



Produtos em concepção

Concepção inicial



Trabalhos em estágio inicial para os produtos a serem lançados no futuro



Produtos em operação

Estímulo ao uso e ações para assimilação das funcionalidades



Usuários



Participantes



Automação



Definir agenda evolutiva **2023**

Open Finance

O modelo brasileiro é o maior em número de instituições e em termos de escopo.



- Implementação gradual

Objetivos:

- Promover **competição, eficiência e segurança da informação**
- **Condições de equilíbrio adequado** entre instituições financeiras já existentes e novos participantes

Soluções que podem ser desenvolvidas a partir do Open Finance:



Dispositivos para comparação de serviços e taxas



Aplicativos para aconselhamento e planejamento financeiro

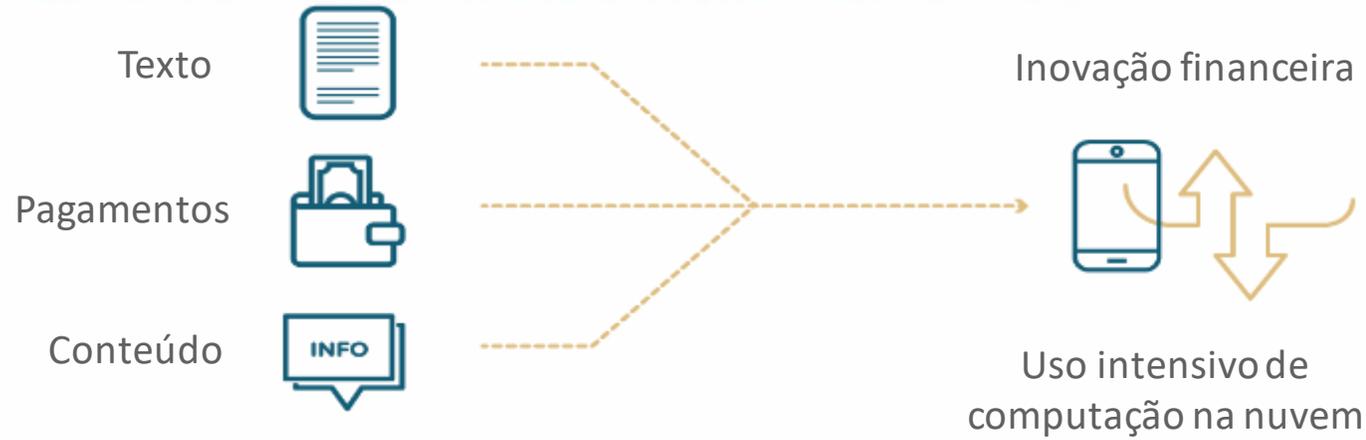


Iniciação de pagamentos por mídias sociais

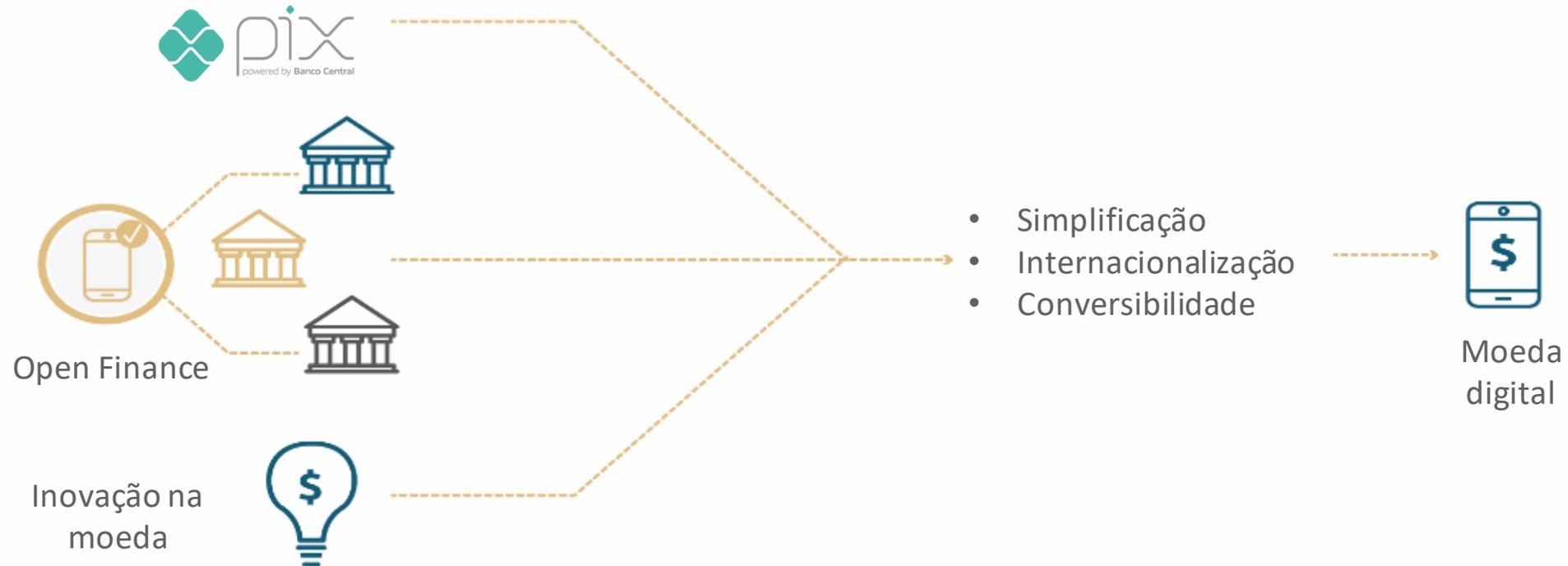


Marketplace de crédito

Convergência



Inovação no SFN







Real Digital



30/11/2021 ● Divulgação do laboratório

10/01 ● Abertura das inscrições

11/02 ● Encerramento das inscrições

Seleção dos projetos

04/03 ● Divulgação dos projetos selecionados

A ser definida ● Início da execução dos projetos

120 dias após o início ● Fim da execução dos projetos

Foco

Casos de Uso

- Protocolos de DeFi
- DvP, Pvp
- IoT

Infraestrutura

- Interoperabilidade, Escalabilidade
- Programabilidade, Privacidade
- Acessibilidade, Usabilidade

Próximos passos

Projetos piloto



Sustentabilidade

Medidas:

- Responsabilidade socioambiental do BCB
- Parcerias
- Políticas
- Supervisão
- Regulação

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 China

Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
23 de maio de 2022



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

