



Confederação Nacional da Indústria

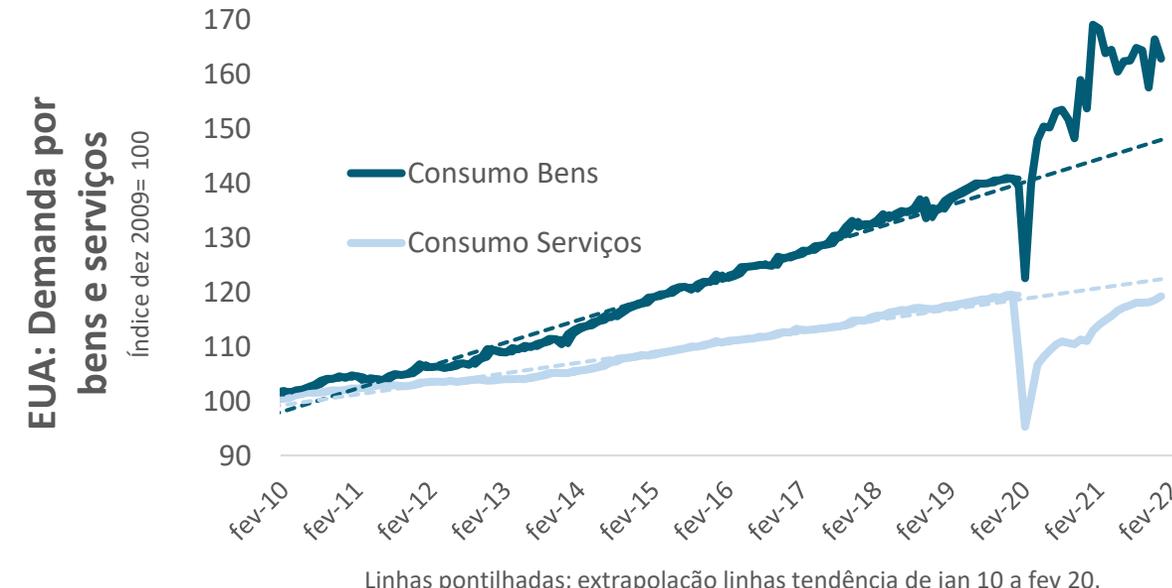
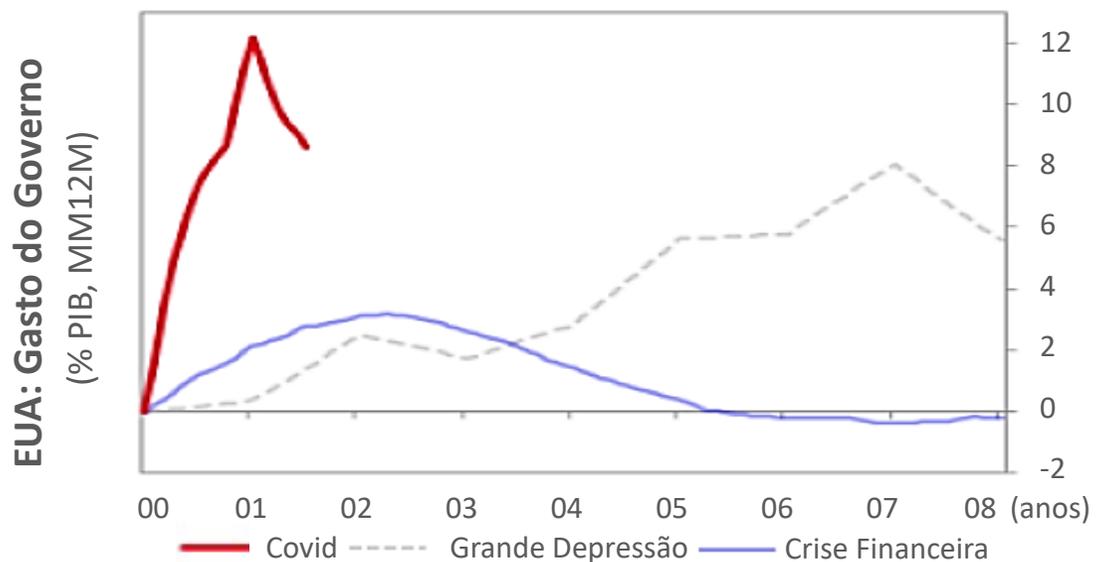
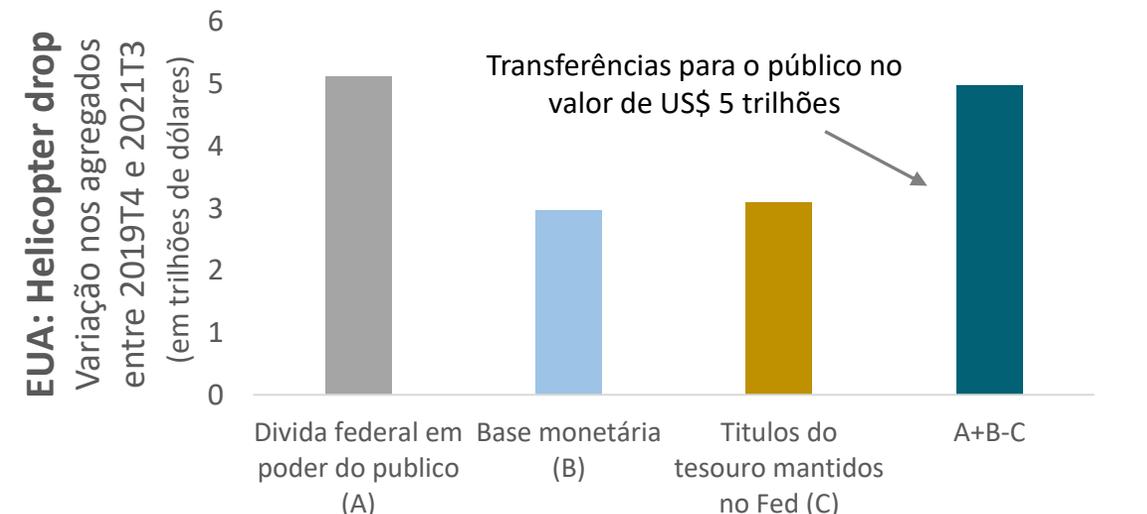
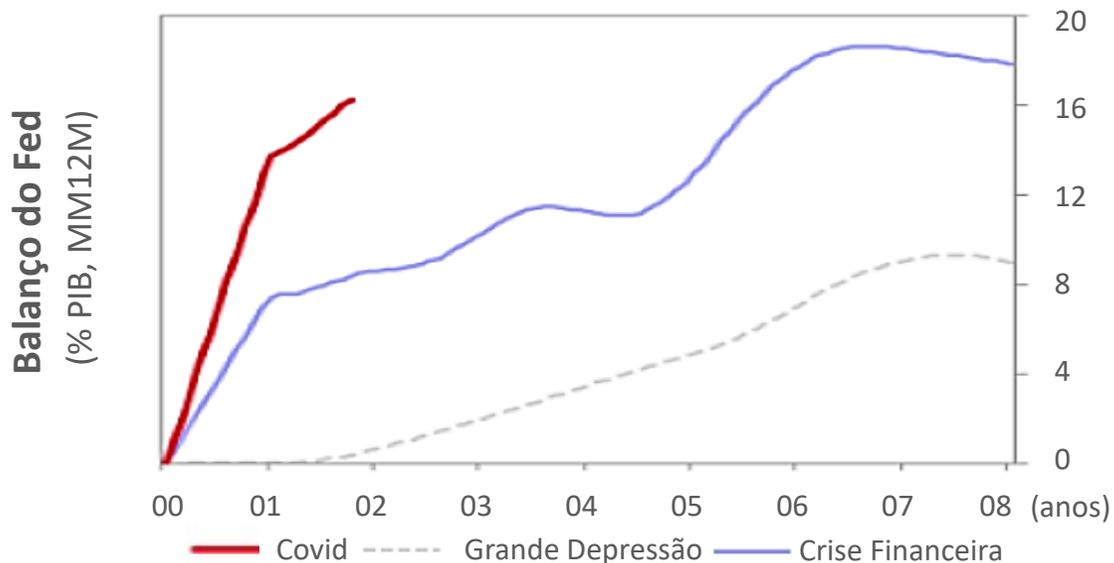
Cenário Econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

26 de abril de 2022

Crise do covid: políticas de suporte e aumento de renda

Os países implementaram impulsos fiscais e monetários sem precedentes durante a crise. Renda das famílias e consumo de bens tiveram grande aumento.



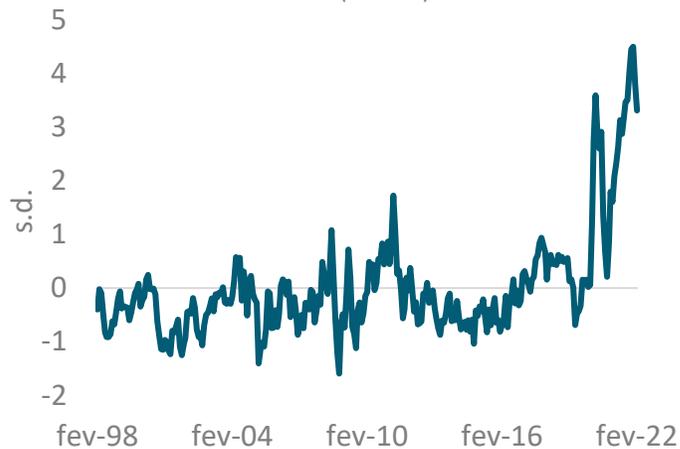
Fontes: Cochrane, "Fiscal Inflation", 2022, Bridgewater Associates, FRED Economic Data.

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

Gargalos setoriais e aumento da demanda por energia

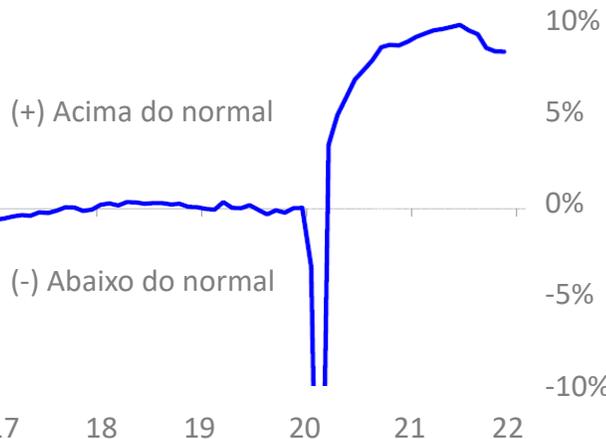
Índice de Pressão da Cadeia de Suprimentos Global

(Fed NY)

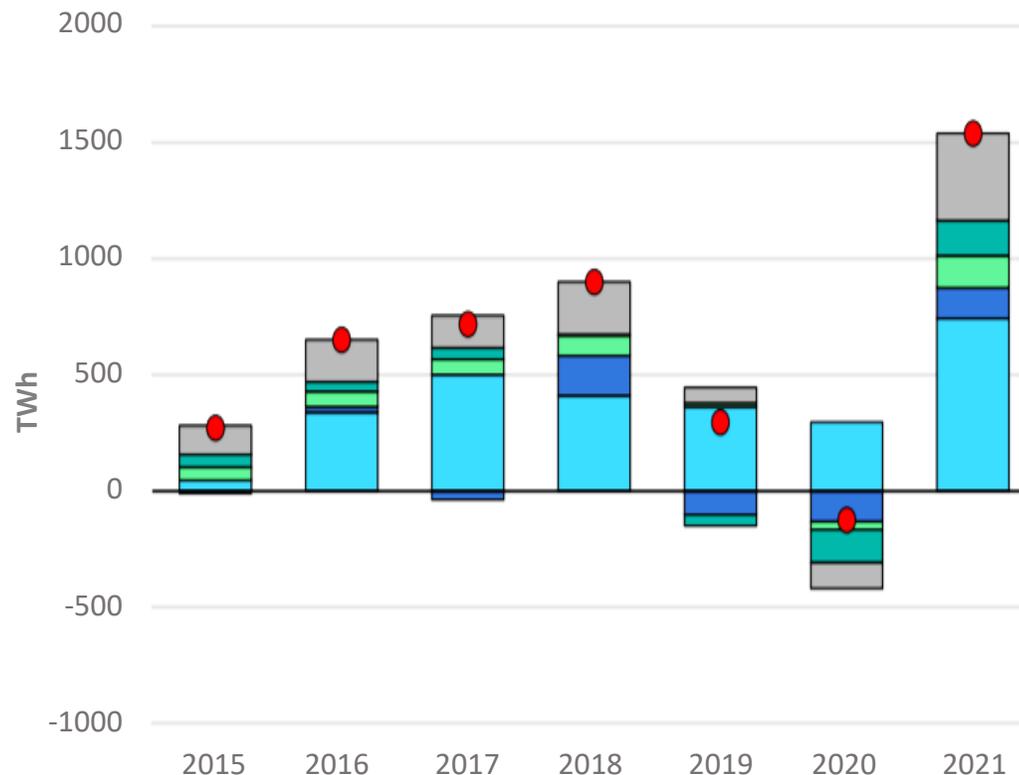


China: gargalos na capacidade de produção

(produção industrial da China em relação ao nível normal)



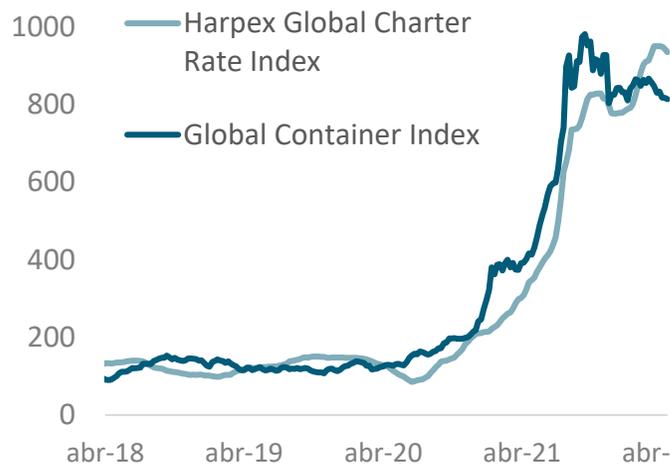
Variação na demanda por energia elétrica, 2015-2021



China EUA Índia Europa Outros ● Variação total

Custos de Fretes Internacionais

(Jan 2018 = 100)



Índice de semicondutores

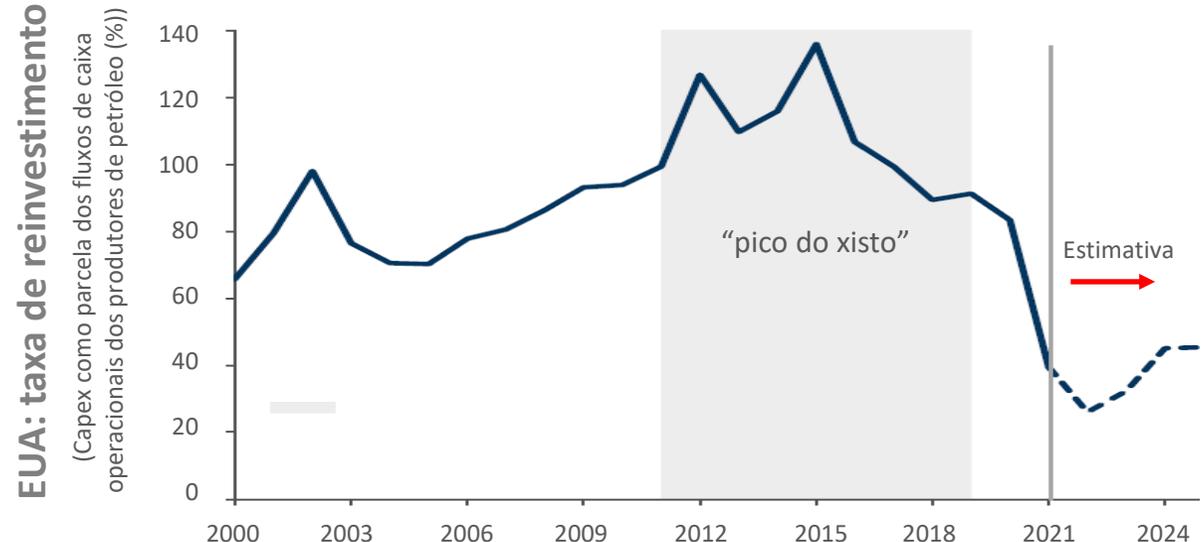
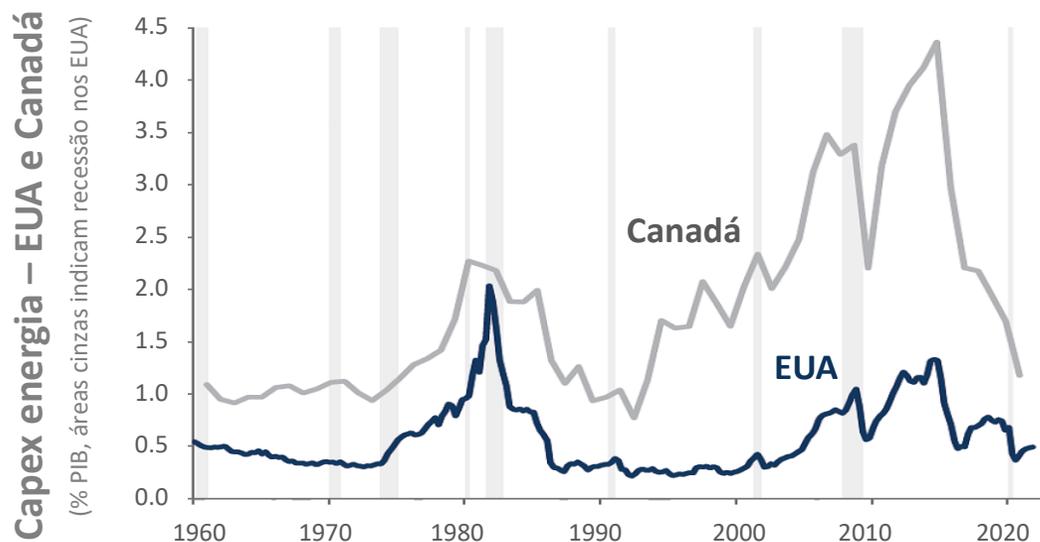
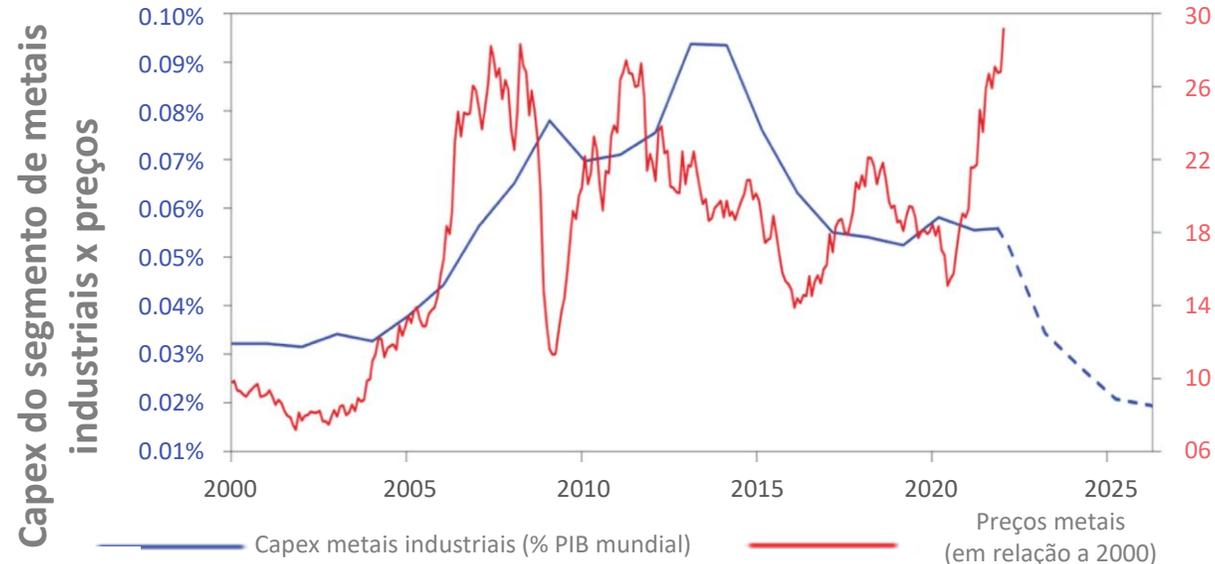
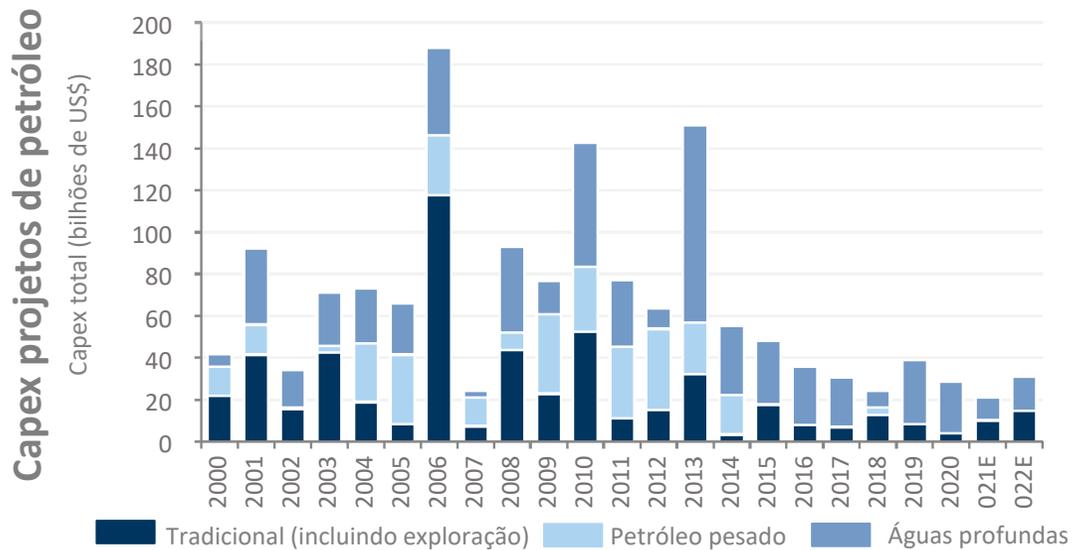
(Dez 1993 = 100)



Fontes: Bloomberg, Refinitiv, NY Fed, Bridgewater Associates, International Energy Agency (IEA).

Gargalos na produção de energia

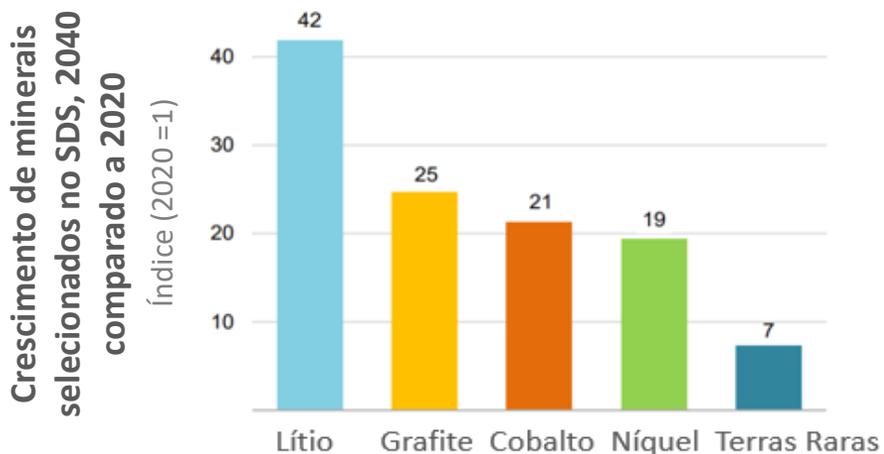
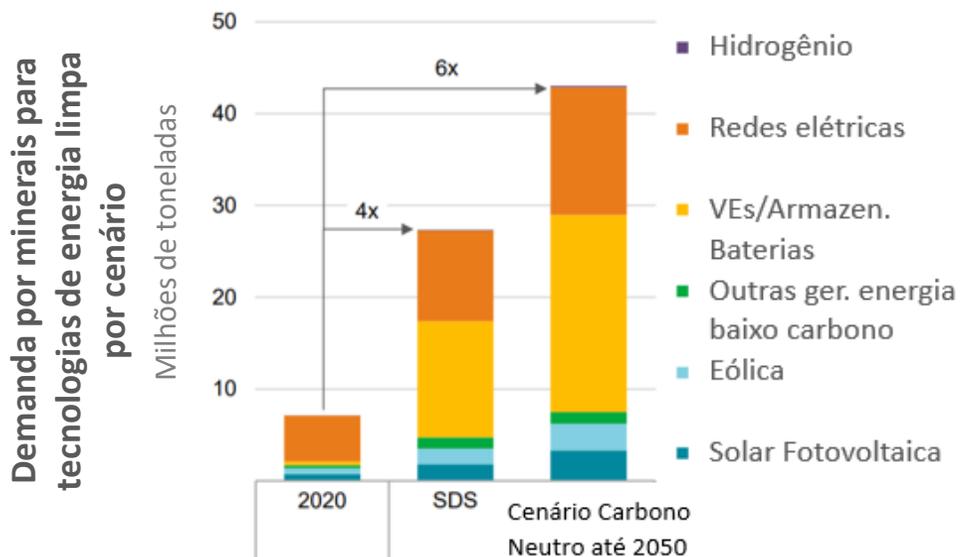
Investimentos em novos projetos de petróleo e em metais em níveis baixos. Houve redução na resposta do capex aos preços.



Fontes: Goldman Sachs, Relatório Top Projects 2021, Bridgewater Associates.

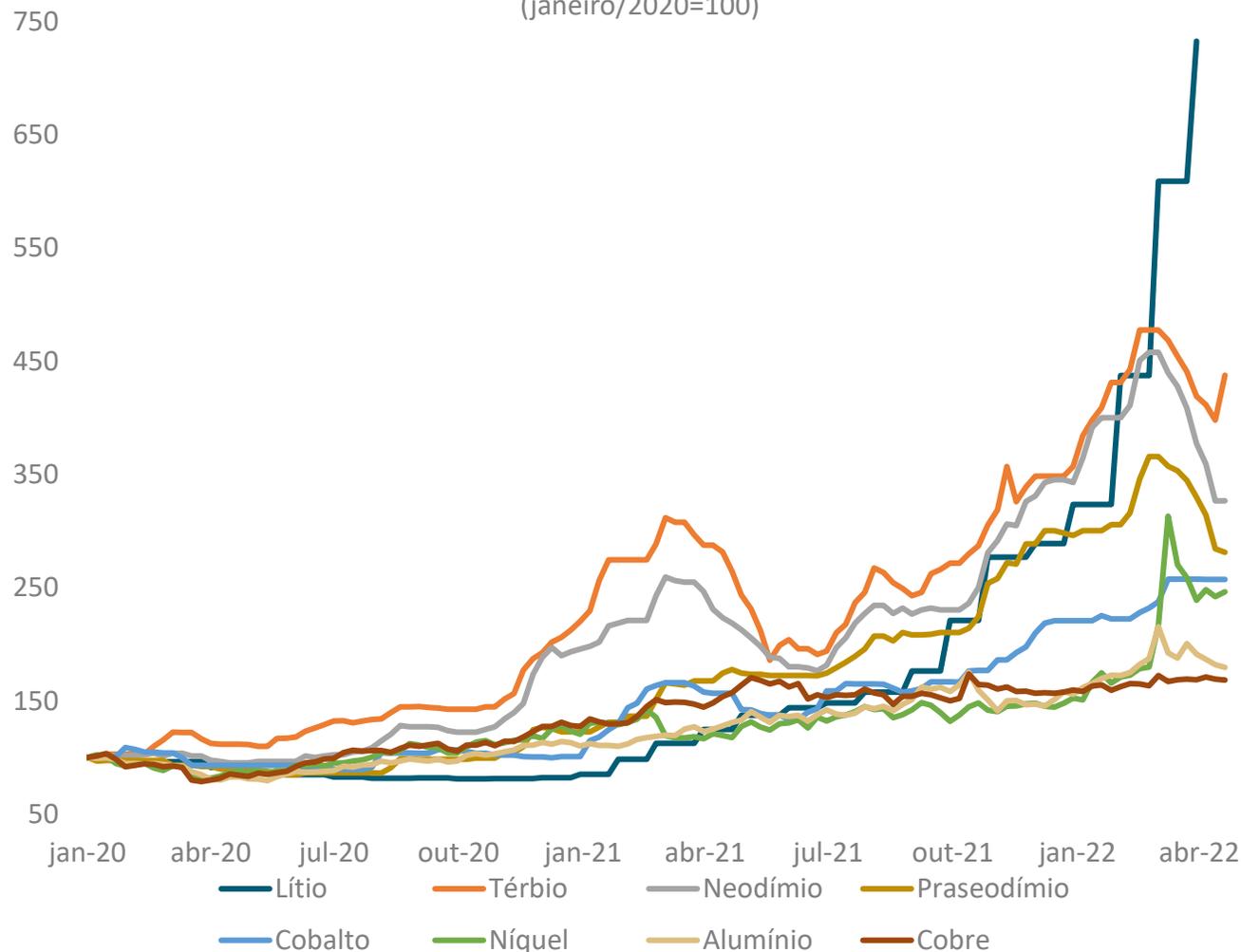
Inflação verde

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



Índices de metais e terras raras

(janeiro/2020=100)



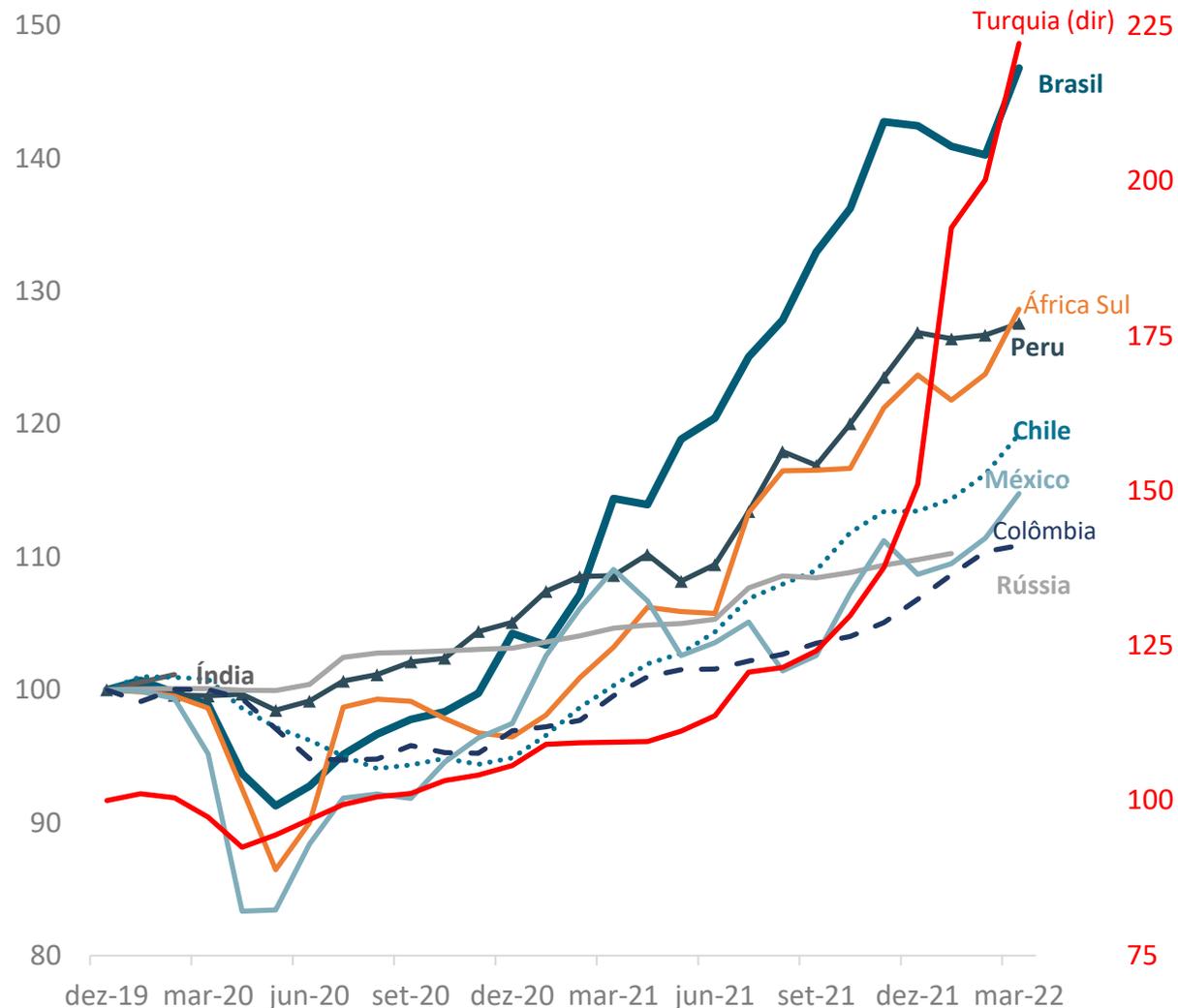
*SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.

Fontes: International Energy Agency (IEA), Bloomberg.

Preços de energia

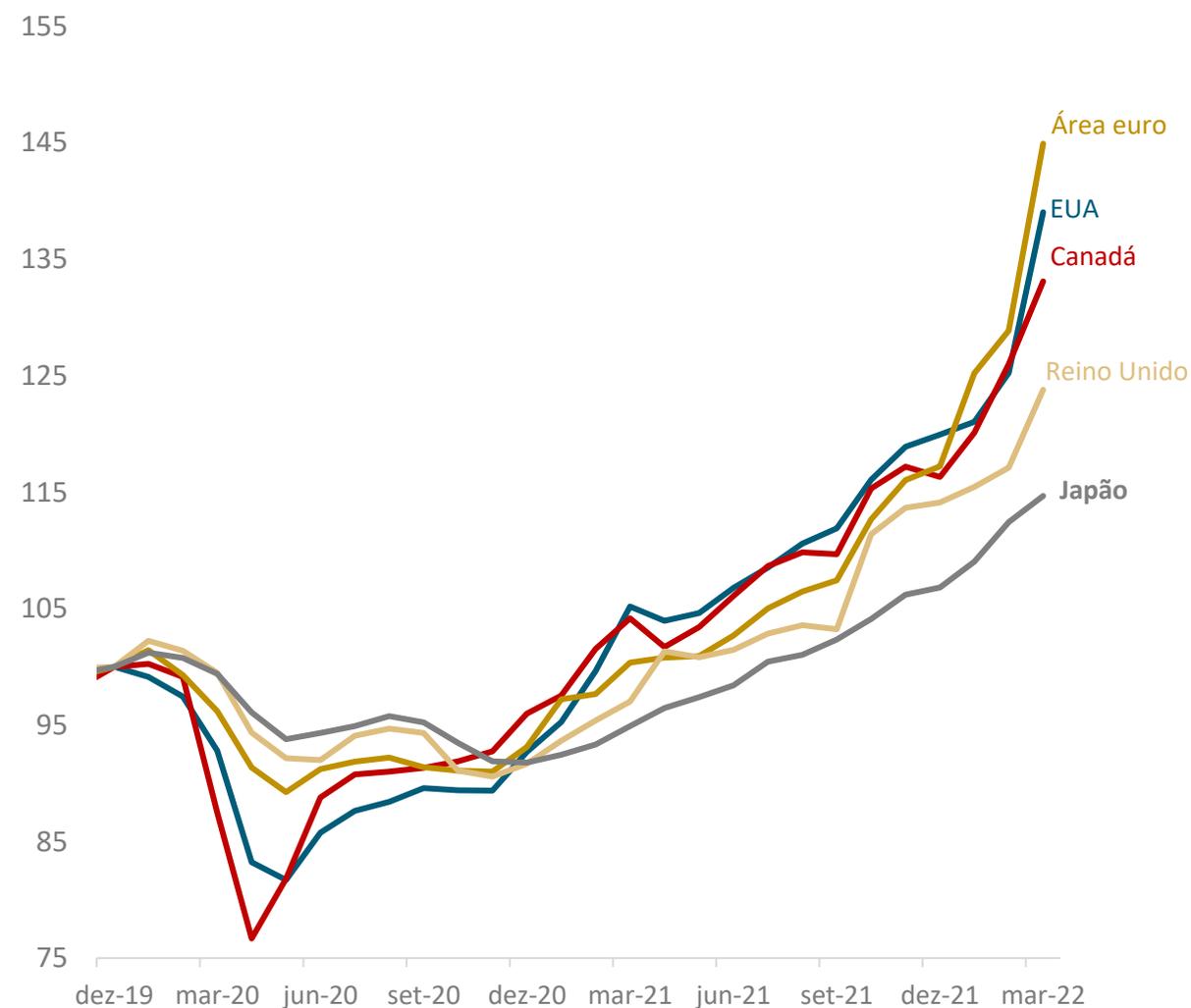
Preços de energia – Países Emergentes

(Dez/19=100)



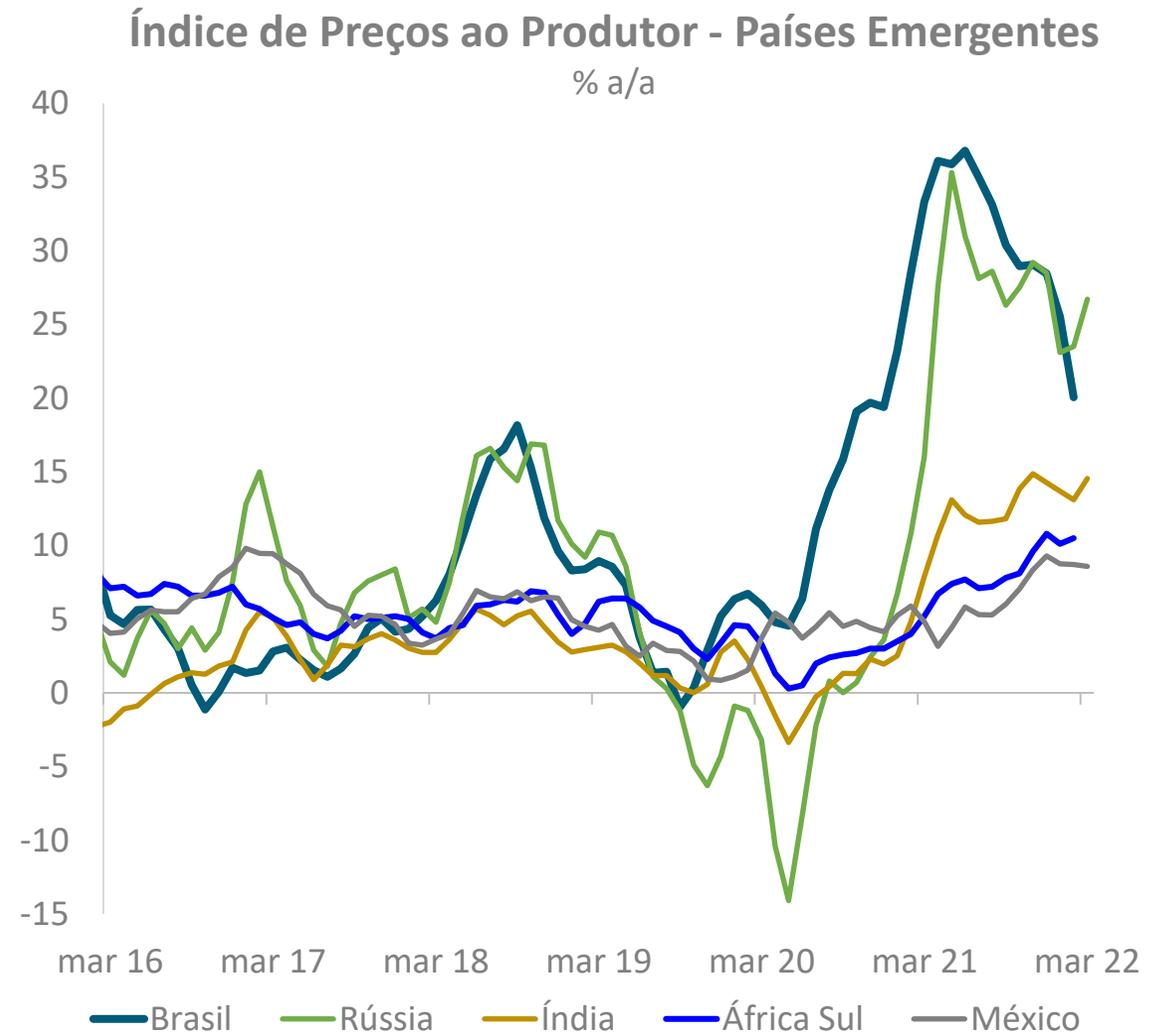
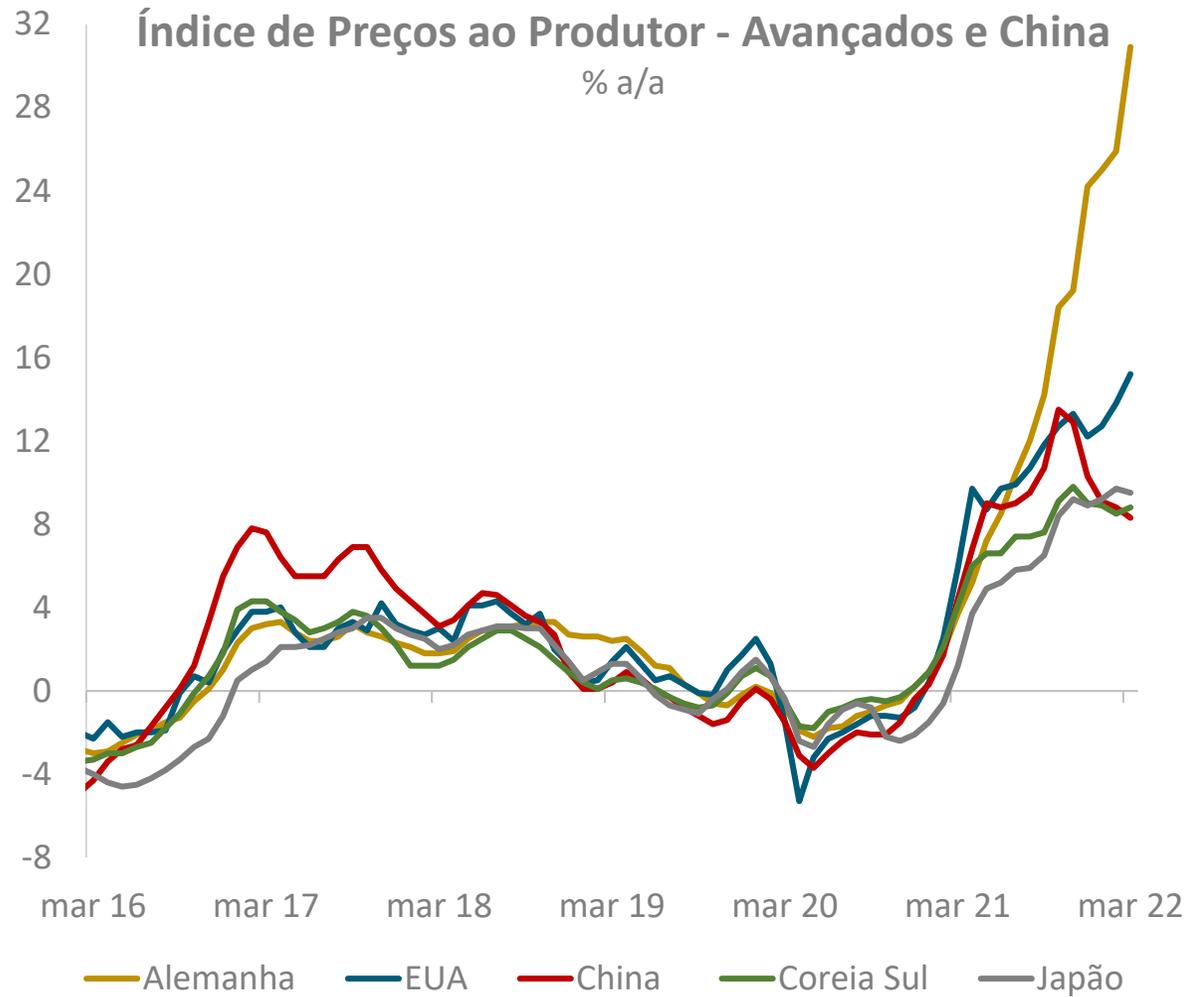
Preços de energia – Países Avançados

(Dez/19=100)



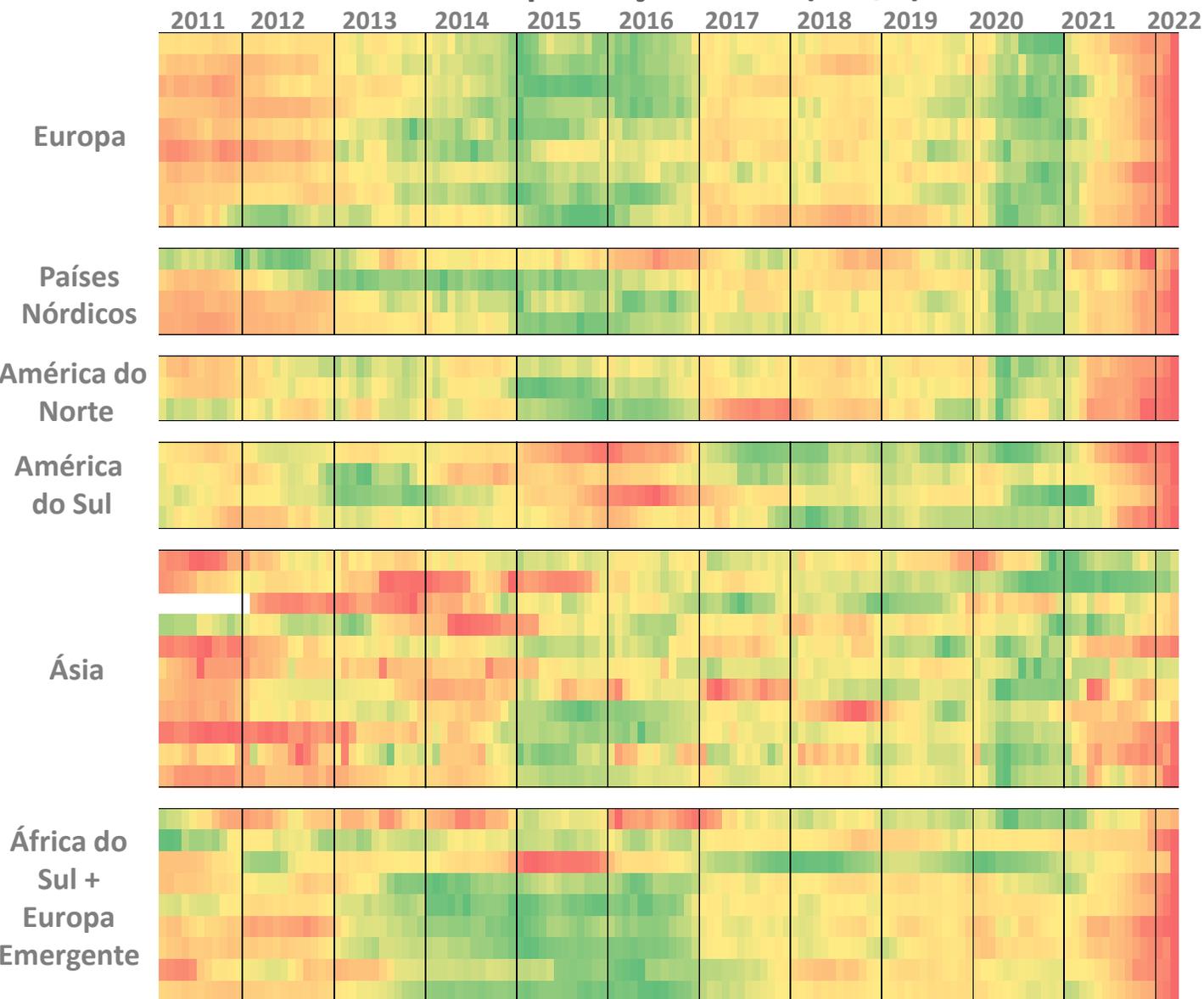
Fontes: Bloomberg, institutos de estatística nacionais. OBS: Preços de energia para Rússia disponíveis apenas até janeiro de 2022.

Inflação Global: Preços ao produtor (IPP)



Inflação Global

Heat map Inflação Cheia (% a/a)



Fontes: Bloomberg e FMI (WEO).

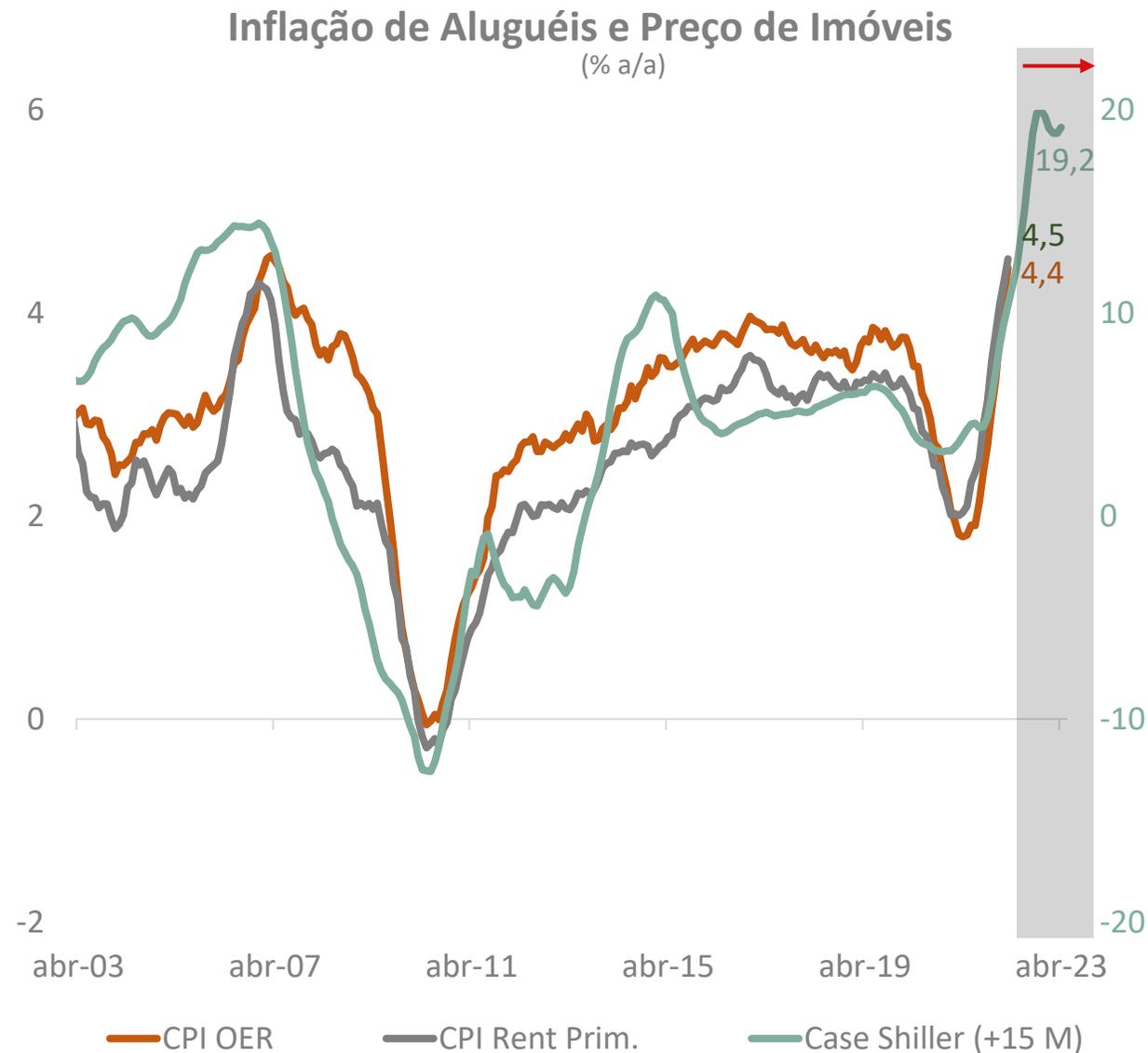
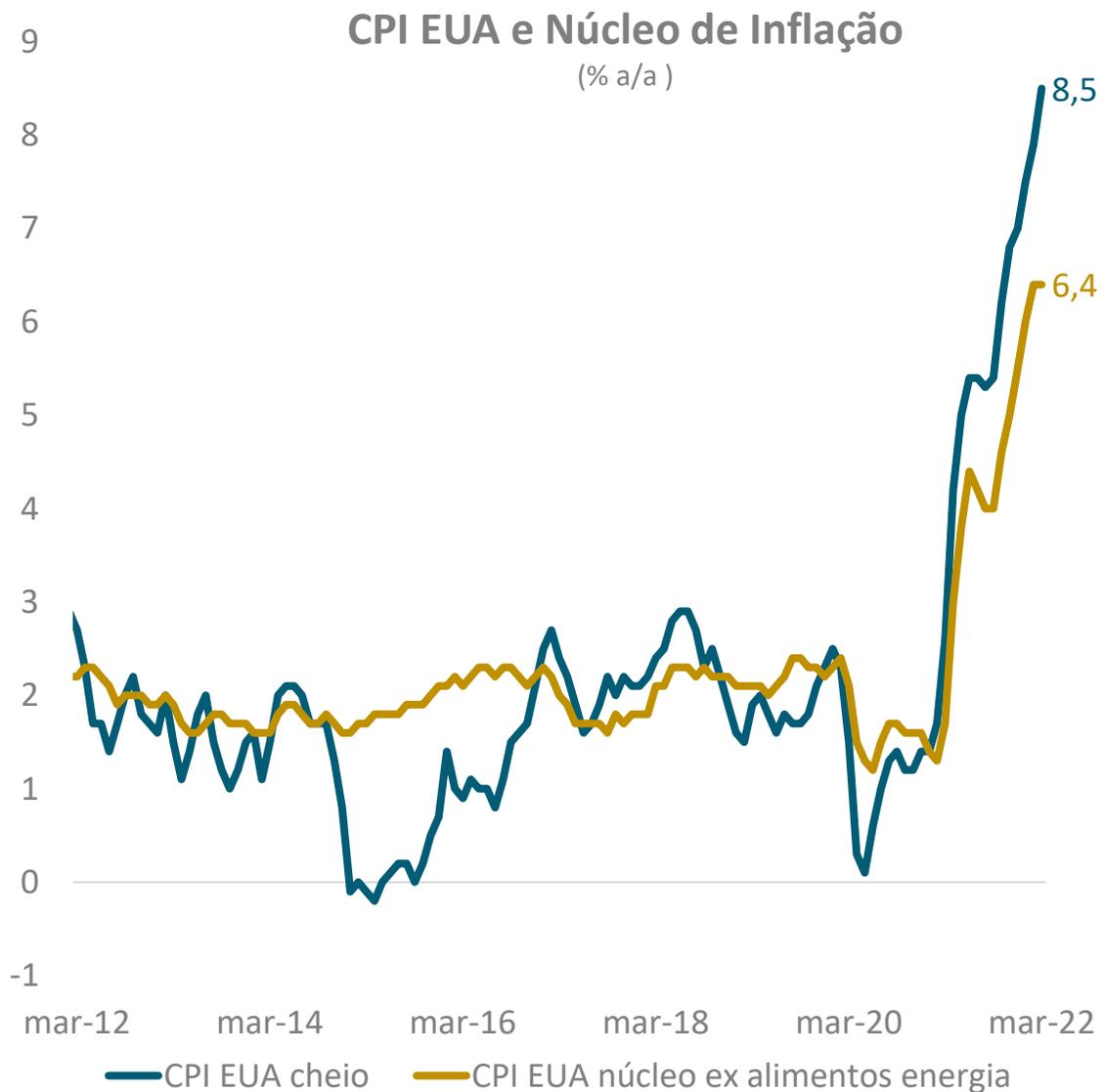
Tendências da inflação

(média móvel de 3 meses, variação A/A)



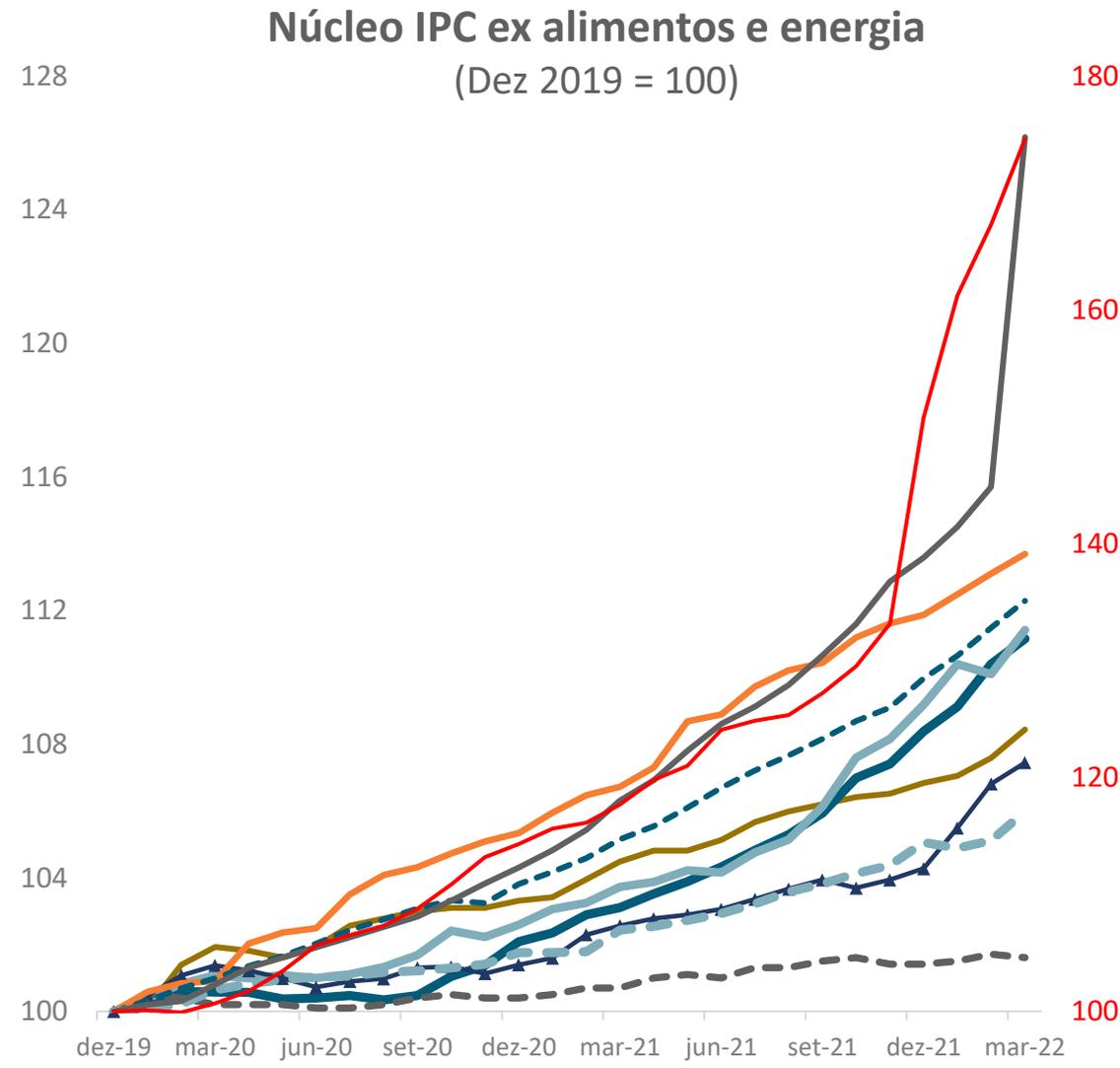
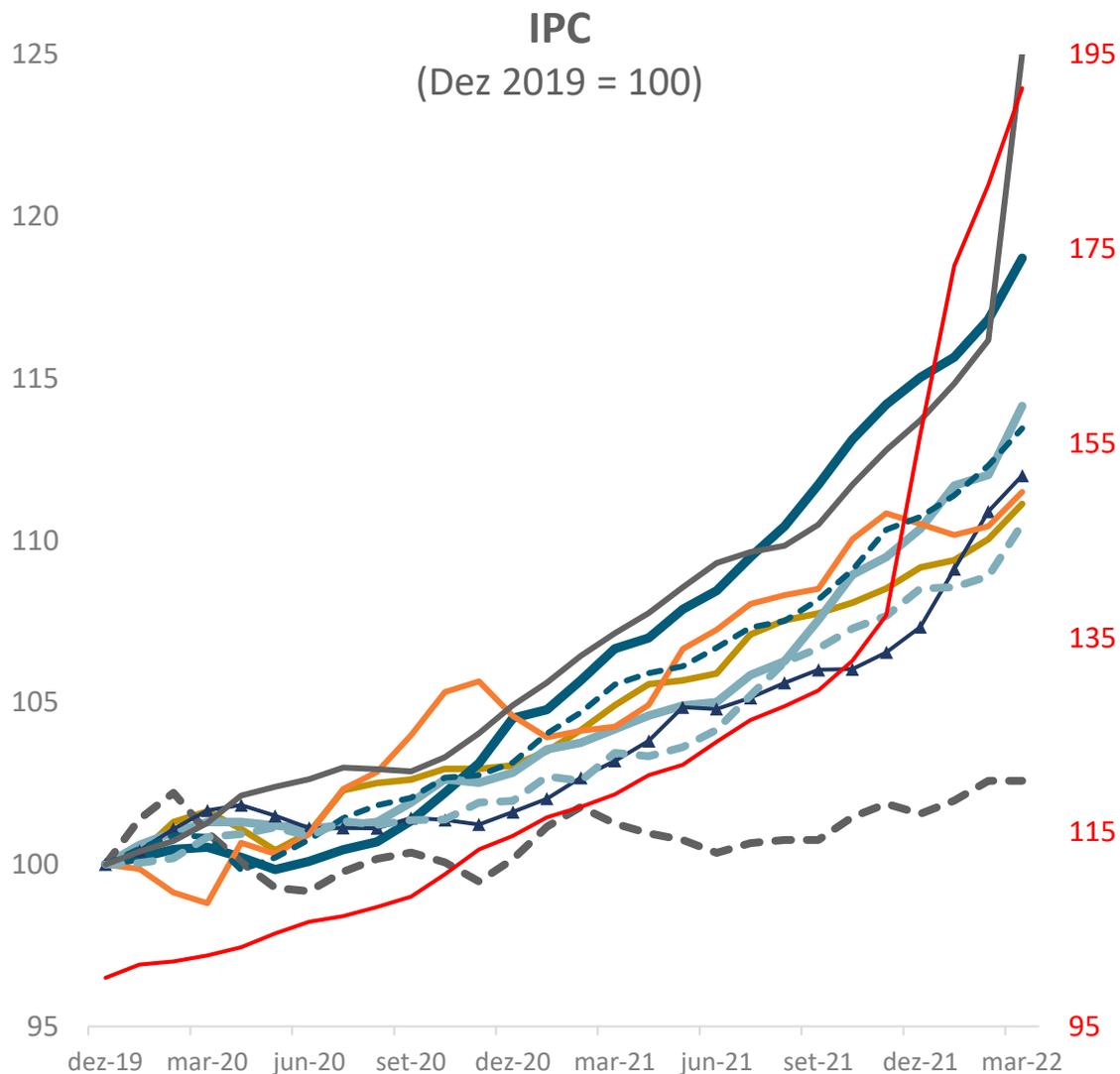
EUA: inflação

Grande aumento na inflação nos EUA. Crescimento do preço de imóveis tende a pressionar inflação de alugueis.



Fonte: Bloomberg.

Economias emergentes: inflação



— África do Sul — Brasil — Chile - - - China -▼- Colômbia — Índia - - - México - - - Peru — Rússia — Turquia (dir.)

Fontes: Bloomberg, Institutos de estatística nacionais.

Política monetária: Economias Avançadas

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

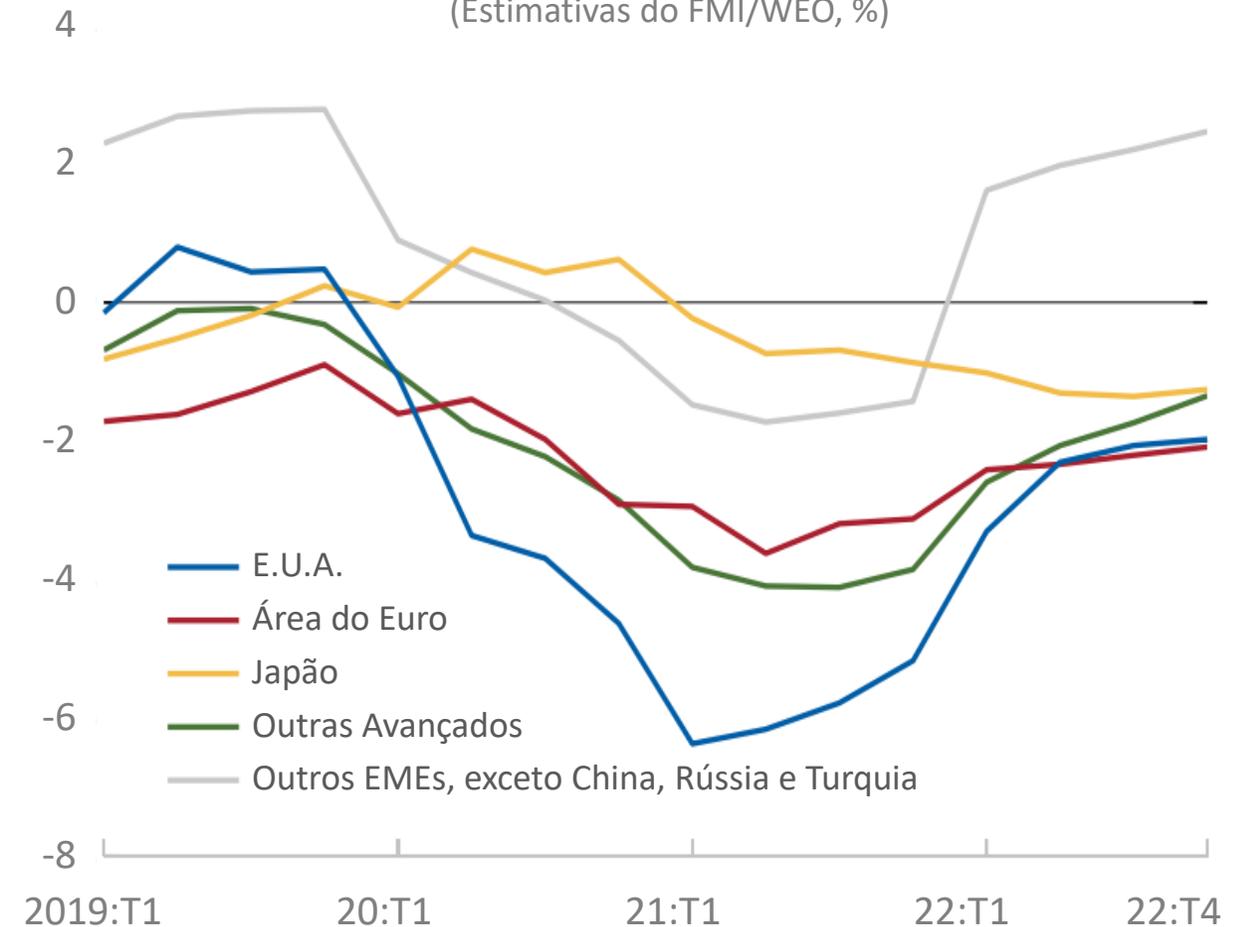
22/04/2022

Região/País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Estados Unidos	0,38 ↑	+208	+280
Canadá	1,00 ↑	+186	+219
Zona do Euro	-0,50 ➡	+59	+144
Reino Unido	0,75 ↑	+130	+198
Austrália	0,10 ➡	+177	+304
Nova Zelândia	1,50 ↑	+161	+212
Japão	-0,10 ➡	-2	+3

Atualizado até 22/04/2022

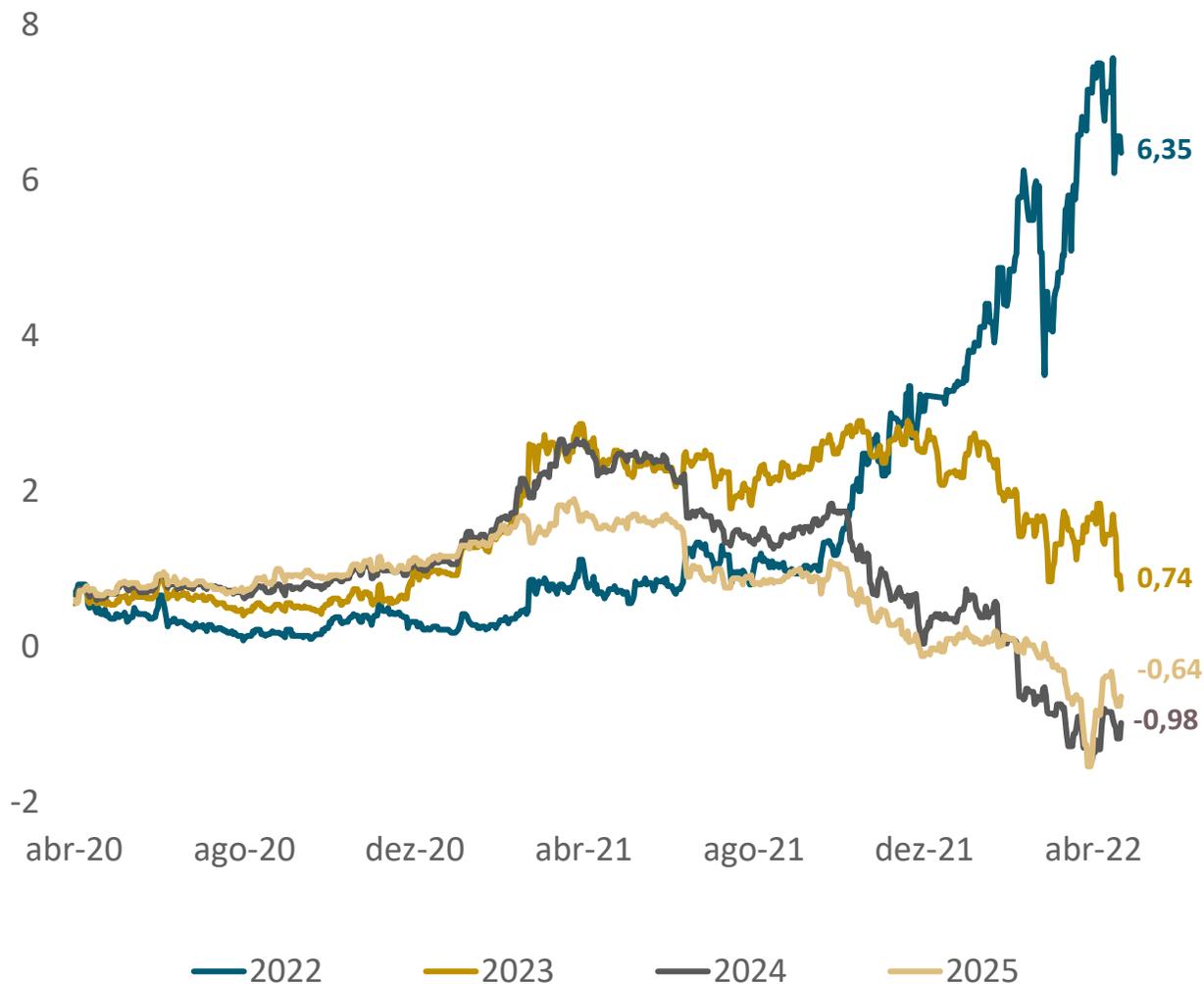
Taxas básicas reais estimadas

(Estimativas do FMI/WEO, %)

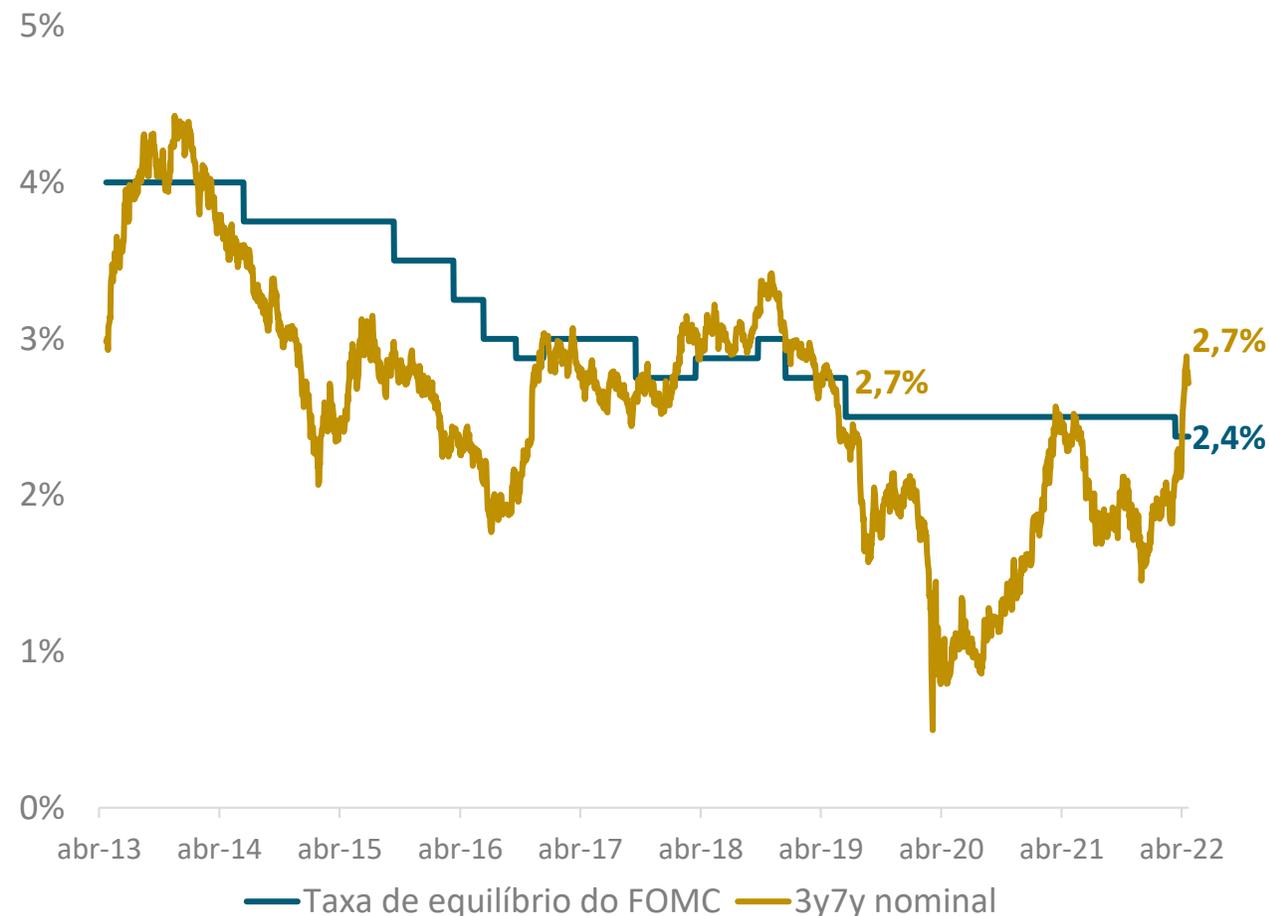


EUA: política monetária

Nº de aumentos de 25 bps do Fed no Eurodollar

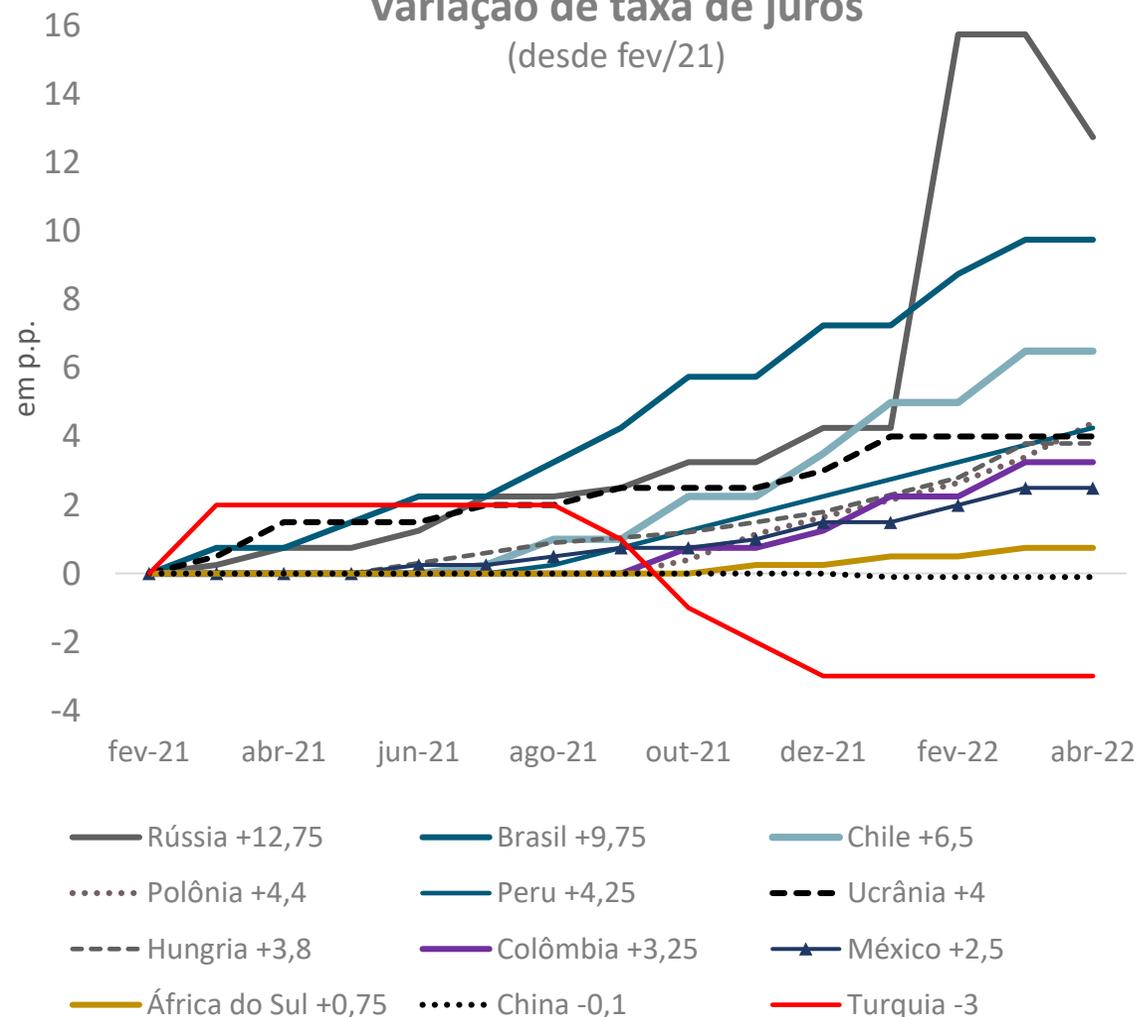


Taxa de juros de “equilíbrio” (FOMC e mercado)



Política monetária contracionista na maioria dos países emergentes.

Variação de taxa de juros
(desde fev/21)



APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

22/04/2022

Região/País	Taxa (%) última decisão	Taxa nominal neutra (%) *	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Américas				
México	6,50 ↑	5,60	+220	+330
Chile	7,00 ↑	5,75	+168	+101
Brasil	11,75 ↑	7,00	+159	+130
Colômbia	5,00 ↑	4,80	+391	+438
EMEA				
Rússia	17,00 ↓	--	-316	-517
África do Sul	4,25 ↑	6,50	+134	+215
Turquia	14,00 =	8,50	+966	+1.541
Ásia/Pacífico				
China	2,10 =	5,00	+50	+58
Índia	4,00 =	5,70	+112	+203
Coréia	1,50 ↑	0,00	+65	+145

Atualizado até 22/04/22.

*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.

Conflito entre Rússia e Ucrânia

O ambiente externo se deteriorou substancialmente com o conflito.

- Conflito de proporções muito maiores do que as inicialmente previstas.
- Primeira guerra travada com a utilização de mídia social.
- Maior conjunto de sanções da história.
 - Sanções à Rússia impostas por governos e organismos internacionais.
 - Auto-sanções de empresas.
 - Mais de 320 empresas anunciaram algum tipo de auto-sanção.
- O choque de oferta decorrente do conflito tem potencial de exacerbar as pressões inflacionárias que já vinham se acumulando tanto em EMEs como em AEs.
- Conflito traz importantes implicações para a economia global, independentemente de seu desfecho.

Implicações do conflito: crise energética

Crise Energética

- Impactos de curto prazo:
 - 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.

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.

Implicações do conflito: comércio internacional

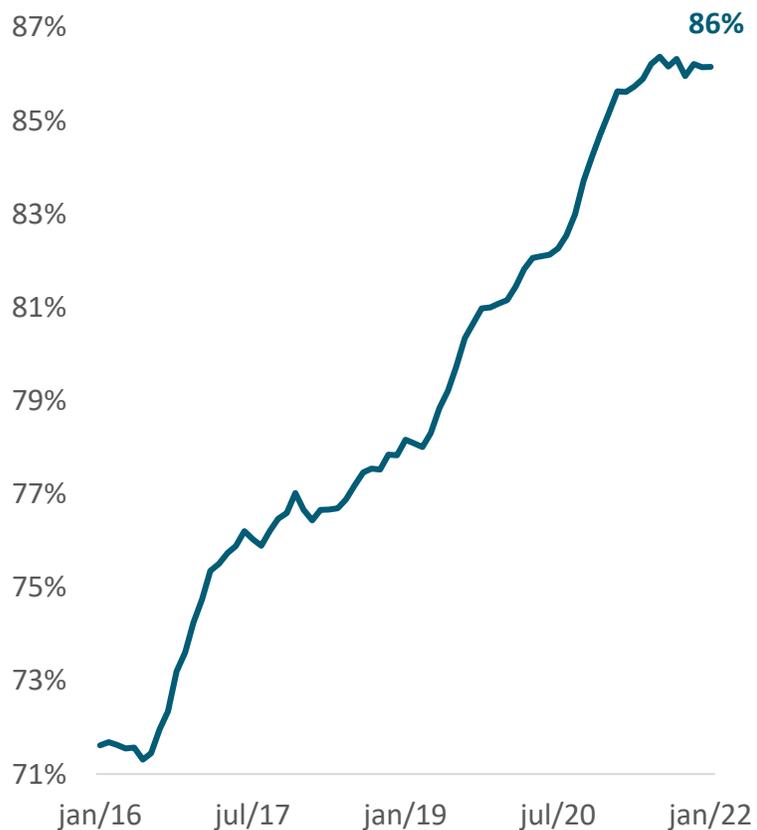
O conflito levanta questões sobre a reorganização das CGVs e do comércio global e preocupações com a desglobalização.



Implicações do conflito: fertilizantes no Brasil

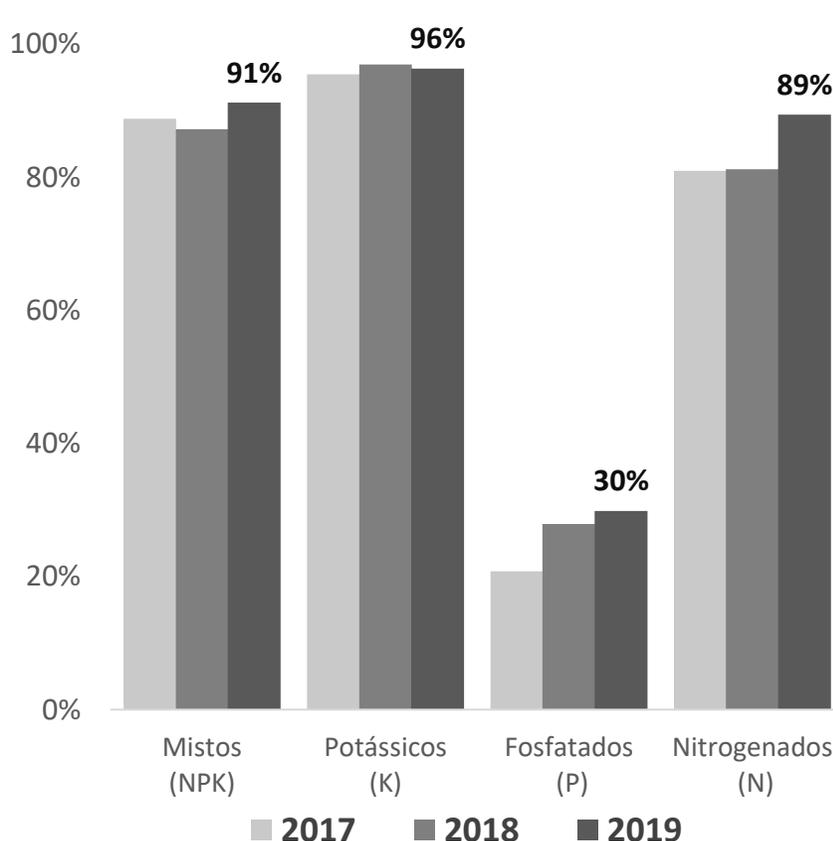
Alta dependência brasileira de importação de fertilizantes.

Dependência da importação de fertilizantes*



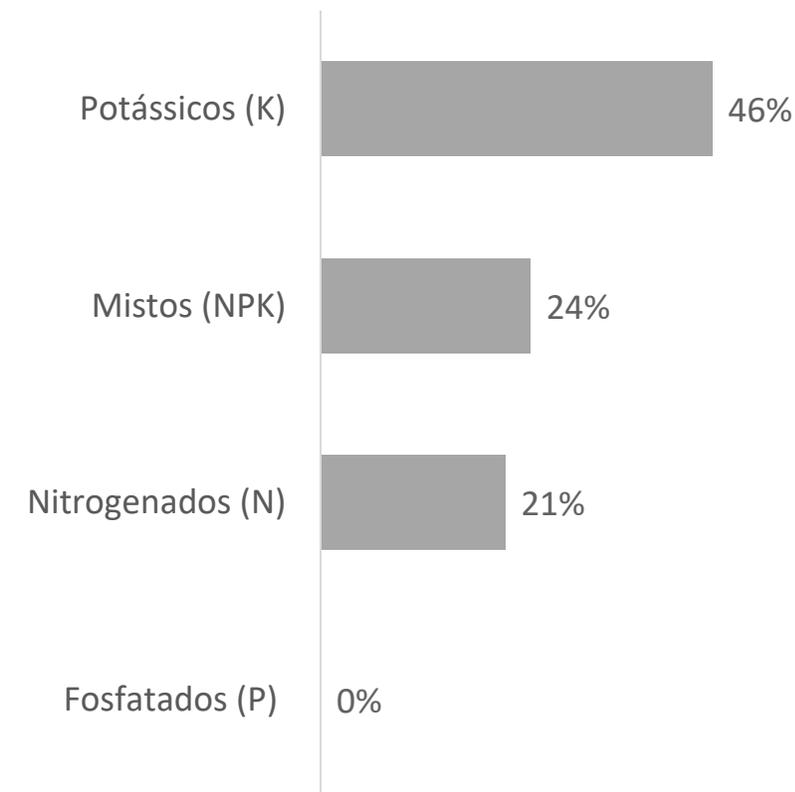
* Importações/consumo aparente

Dependência por tipo de fertilizante



Nota: Nitrogenados (uréia, nitrato de amônio, sulfato de amônio); fosfatados (TSP - superfosfato triplo, SSP – superfosfato simples); potássicos (sulfato de potássio, cloreto de potássio); mistos e outros (MAP - fosfato monoamônico, DAP - fosfato diamônico, compostos NPK e outros).

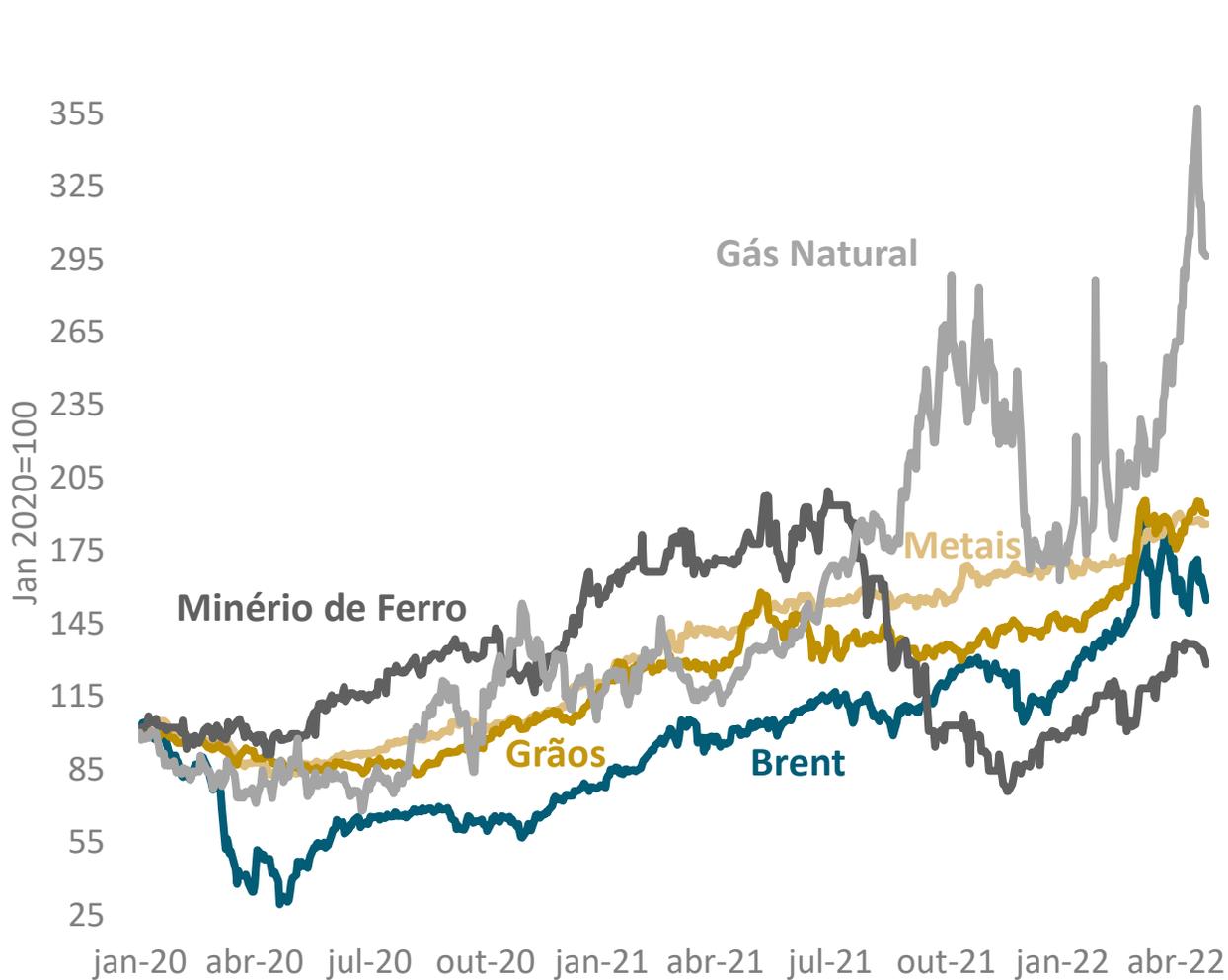
Participação de Rússia, Ucrânia e Belarus no quantum das importações brasileiras em 2021



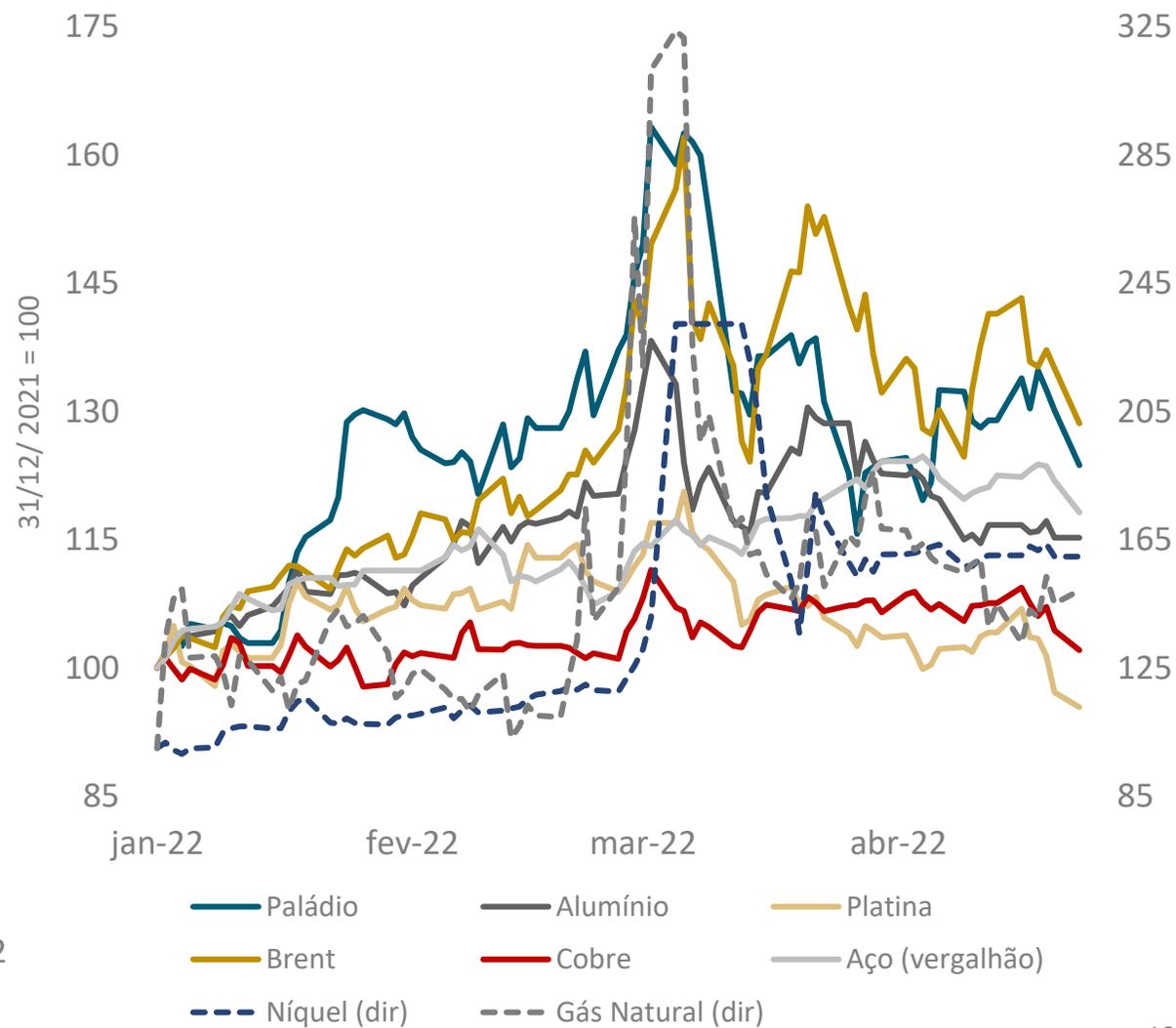
Preços de *commodities*

Commodities diretamente relacionadas ao conflito sofrem forte pressão.

Petróleo (Brent), gás natural, metais, minério de ferro e grãos



Commodities mais relacionadas às tensões geopolíticas

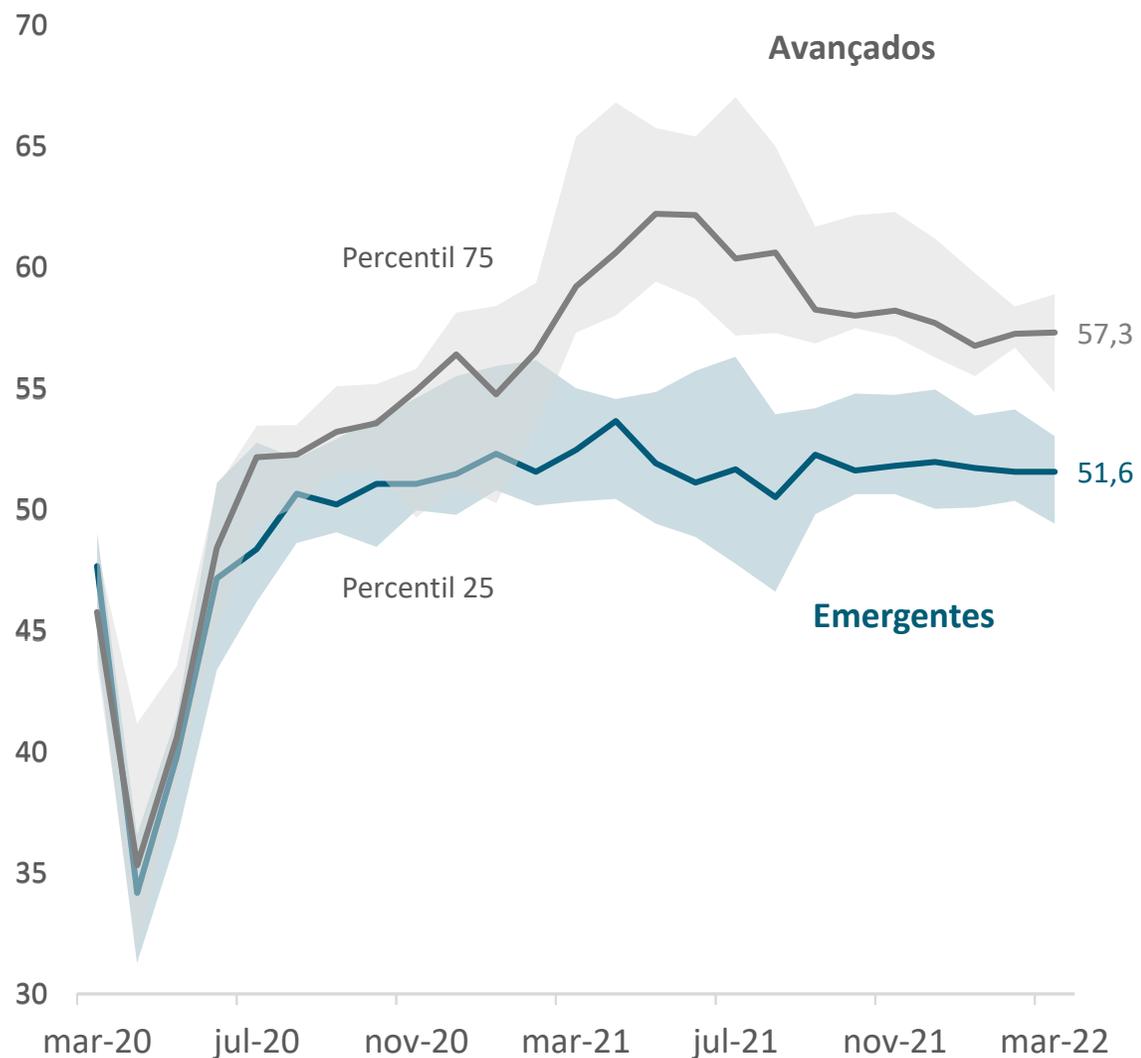


Fonte: Bloomberg.

Atividade econômica global

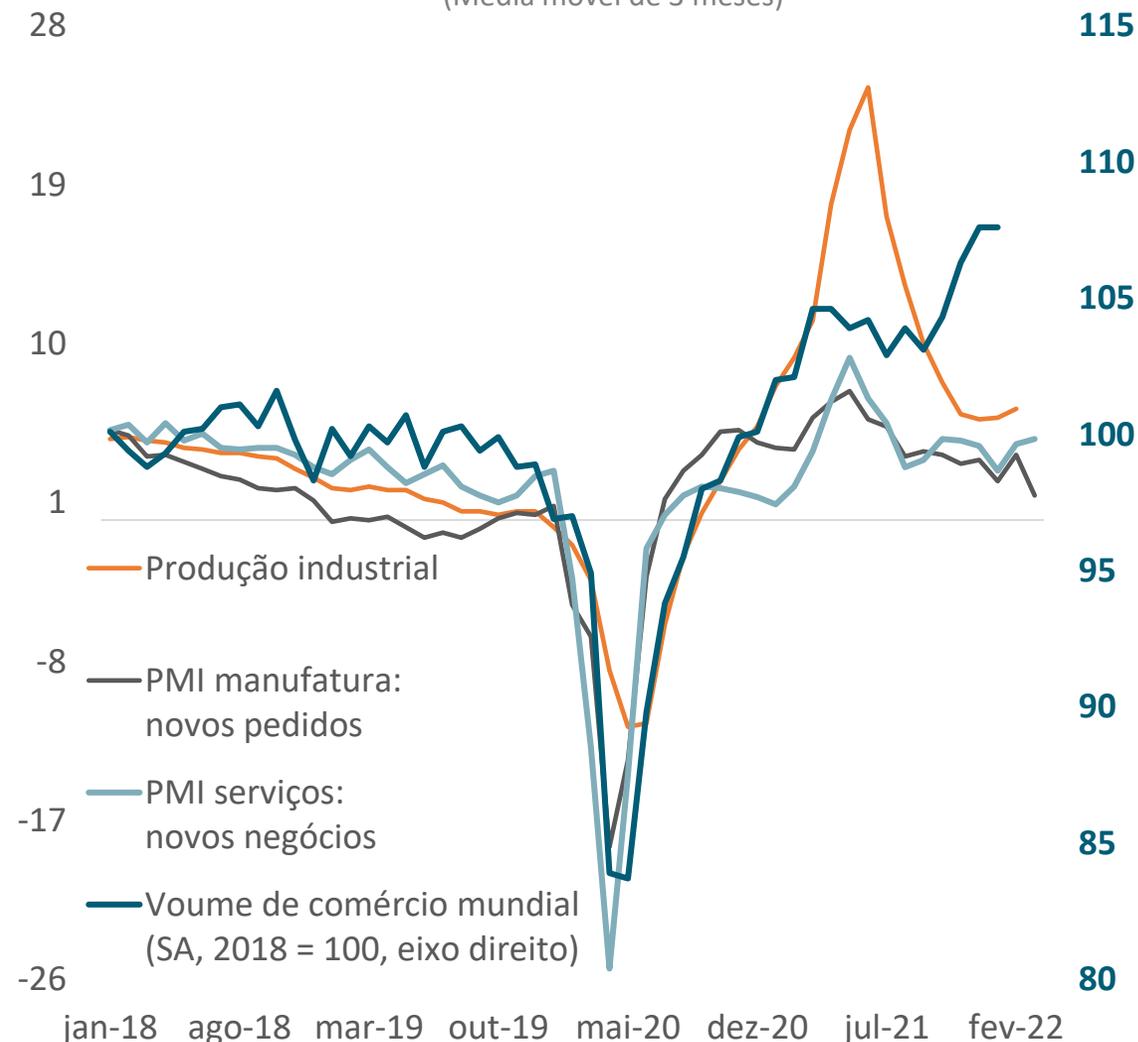
Após uma forte recuperação em 2021, indicadores de curto prazo sugerem que atividade global desacelerou.

PMI Manufatura



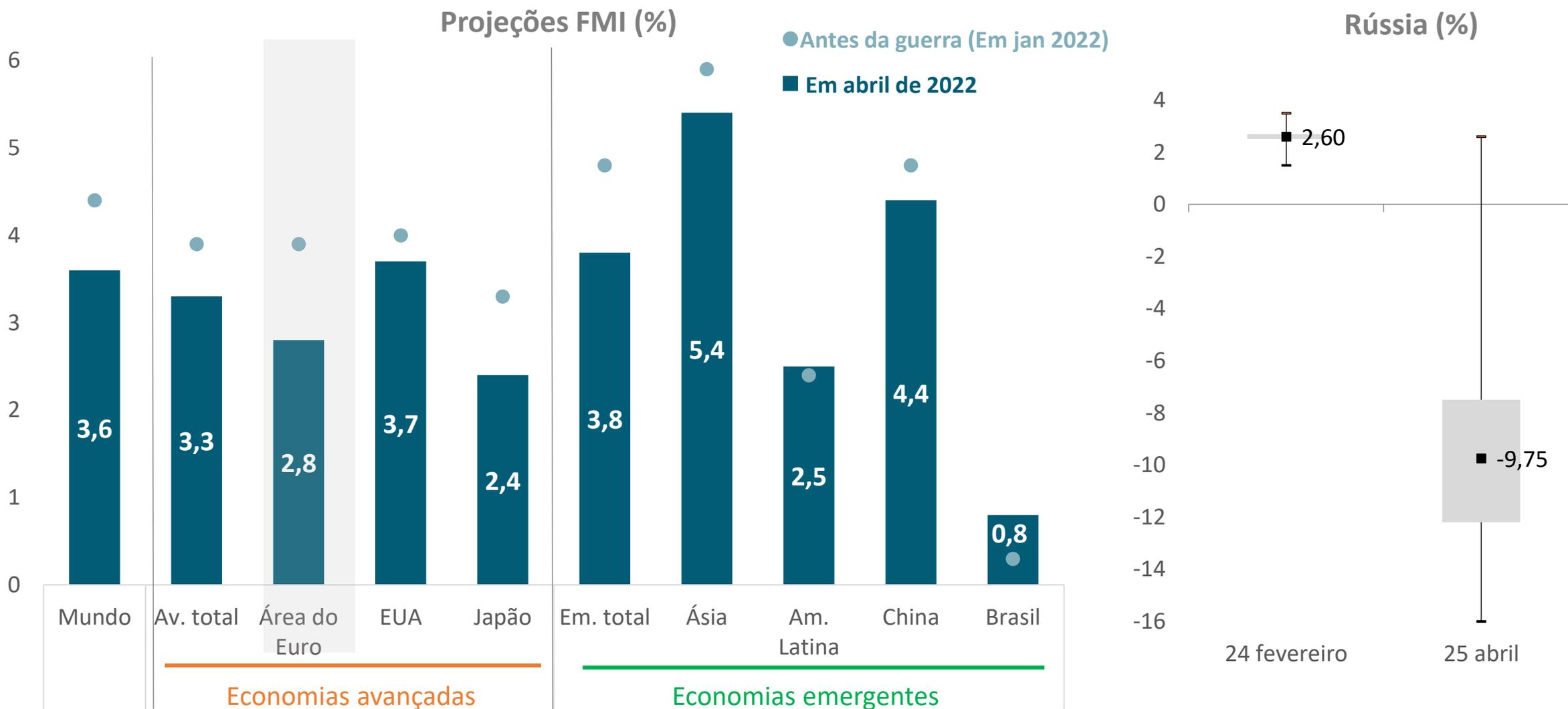
Indicadores de atividade global

(Média móvel de 3 meses)



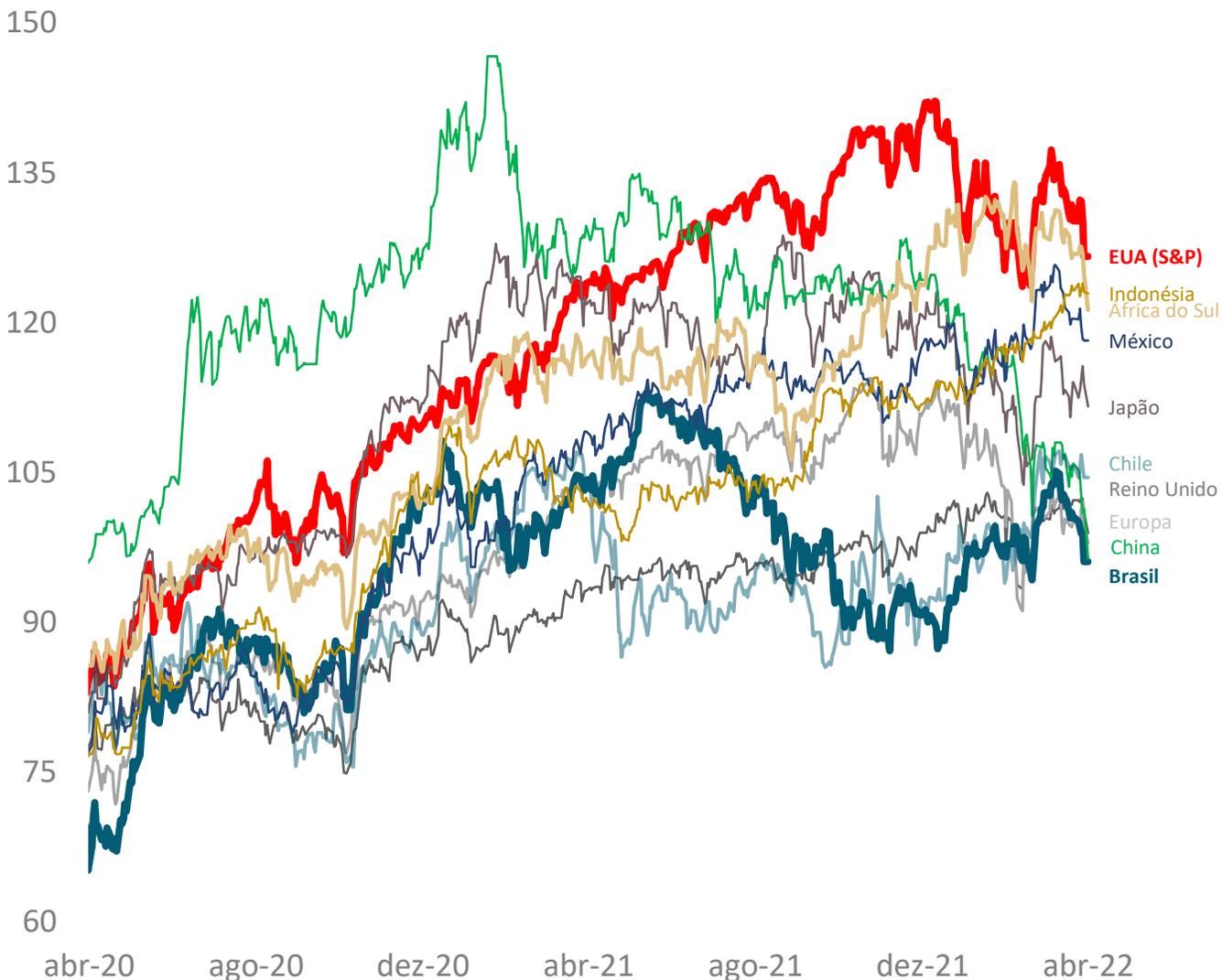
Atividade econômica global: projeções para o PIB 2022

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



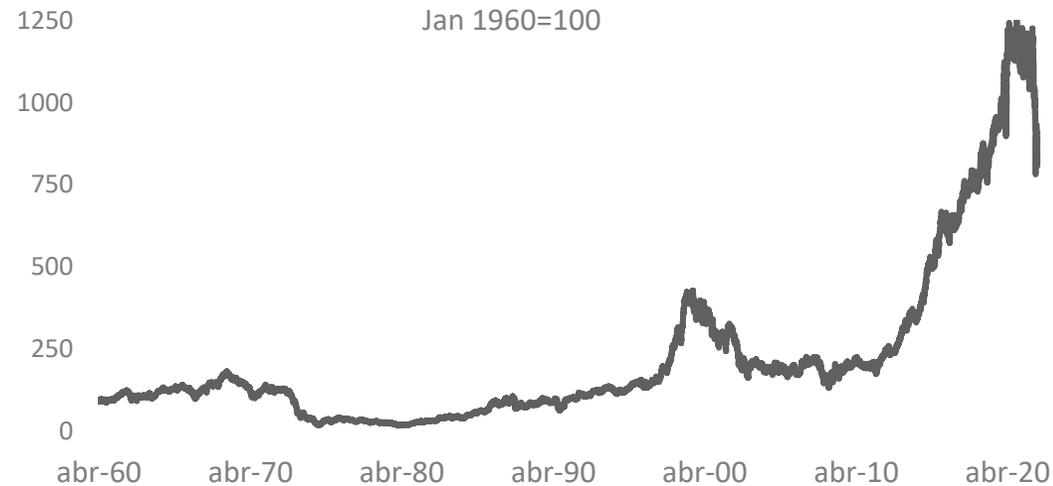
Mercados financeiros

Bolsas

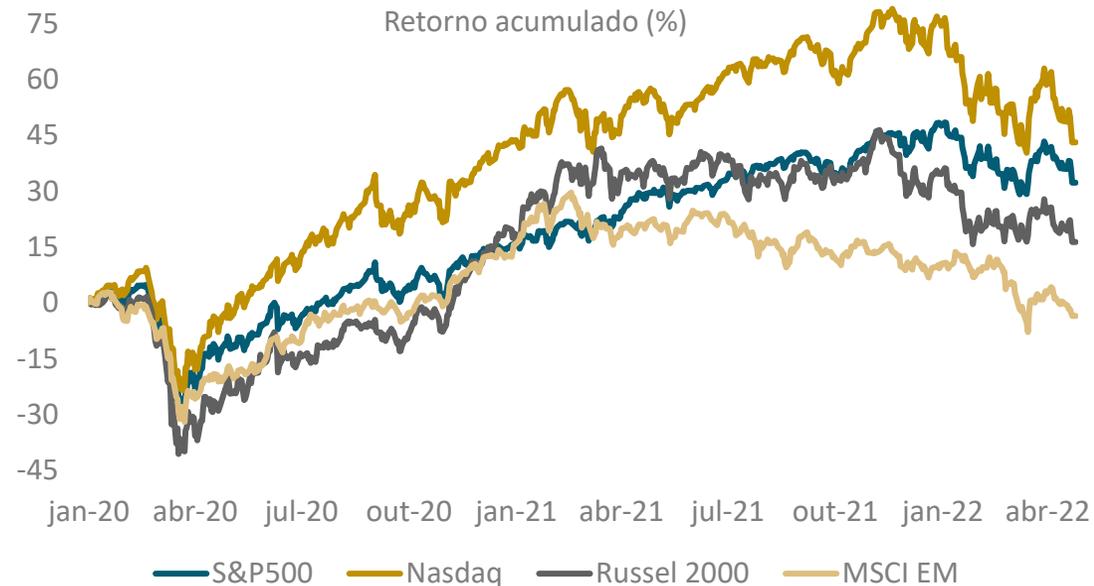


Fonte: Bloomberg.

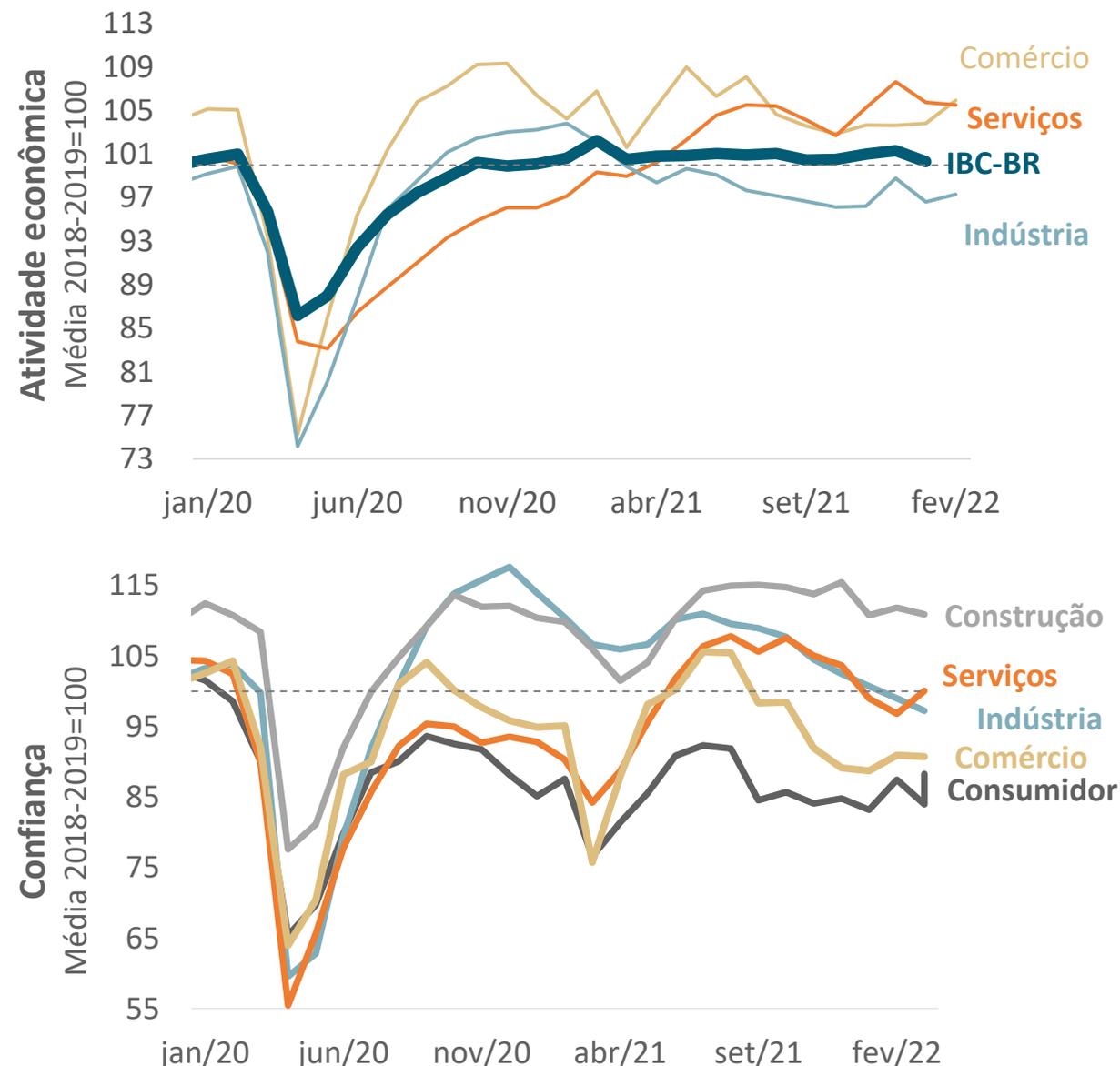
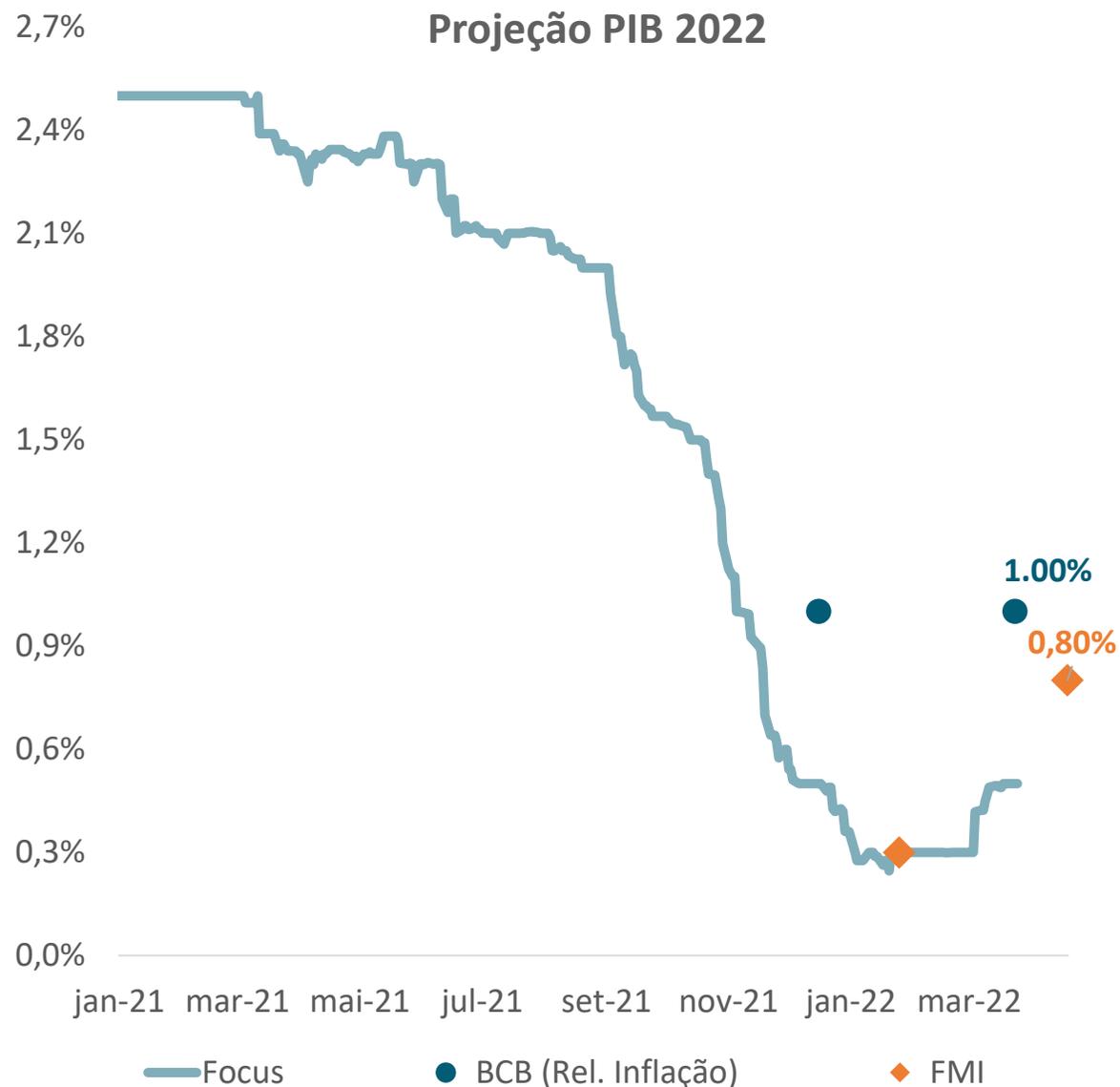
S&P500/Bloomberg Commodities Index



S&P500, Nasdaq, Russel 200 e MSCI EM

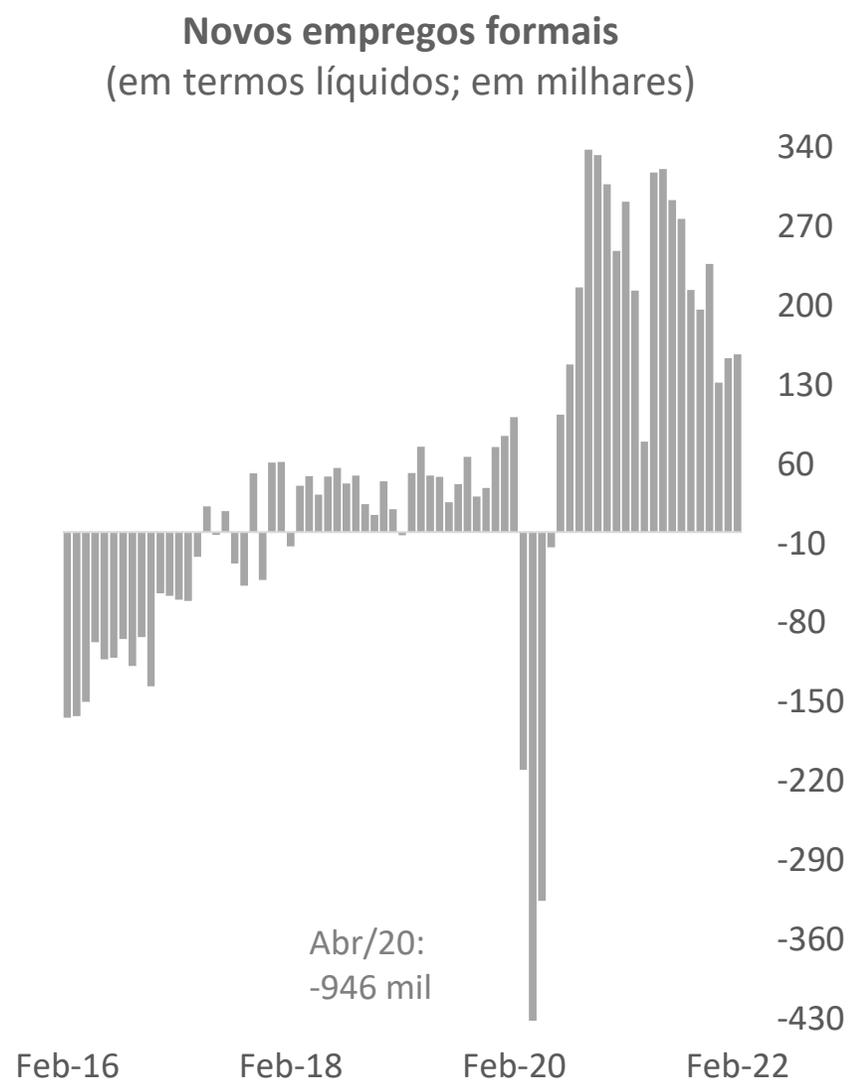
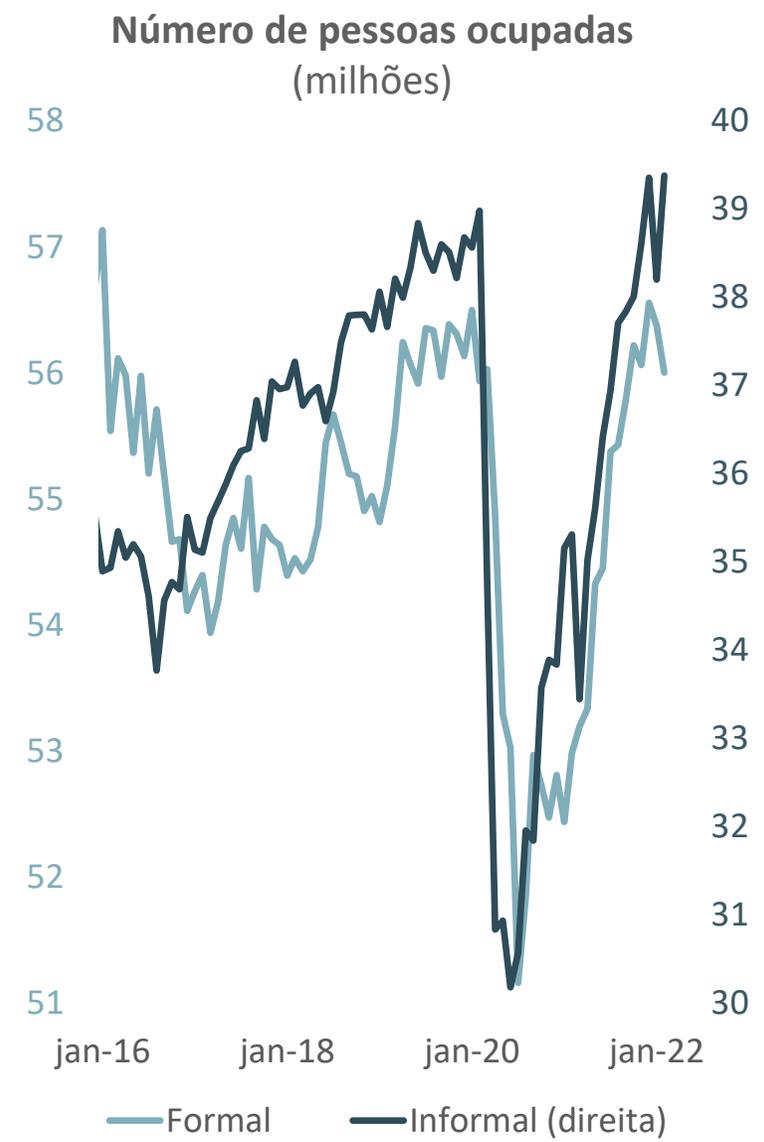
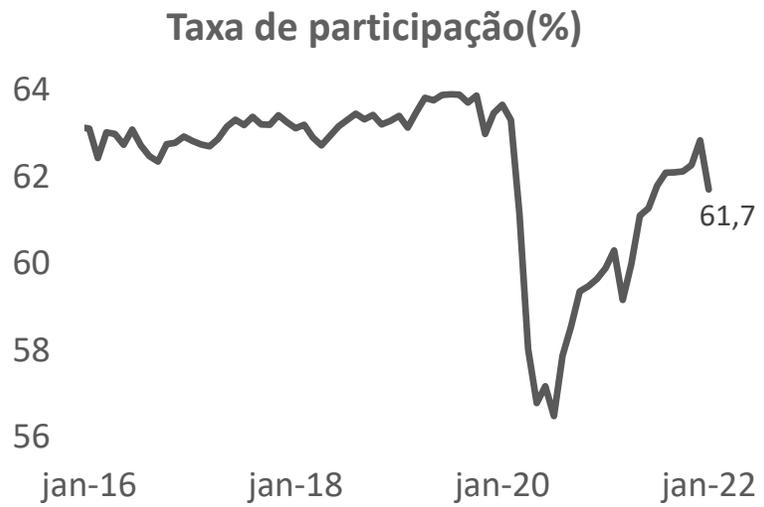


Brasil: atividade econômica e confiança



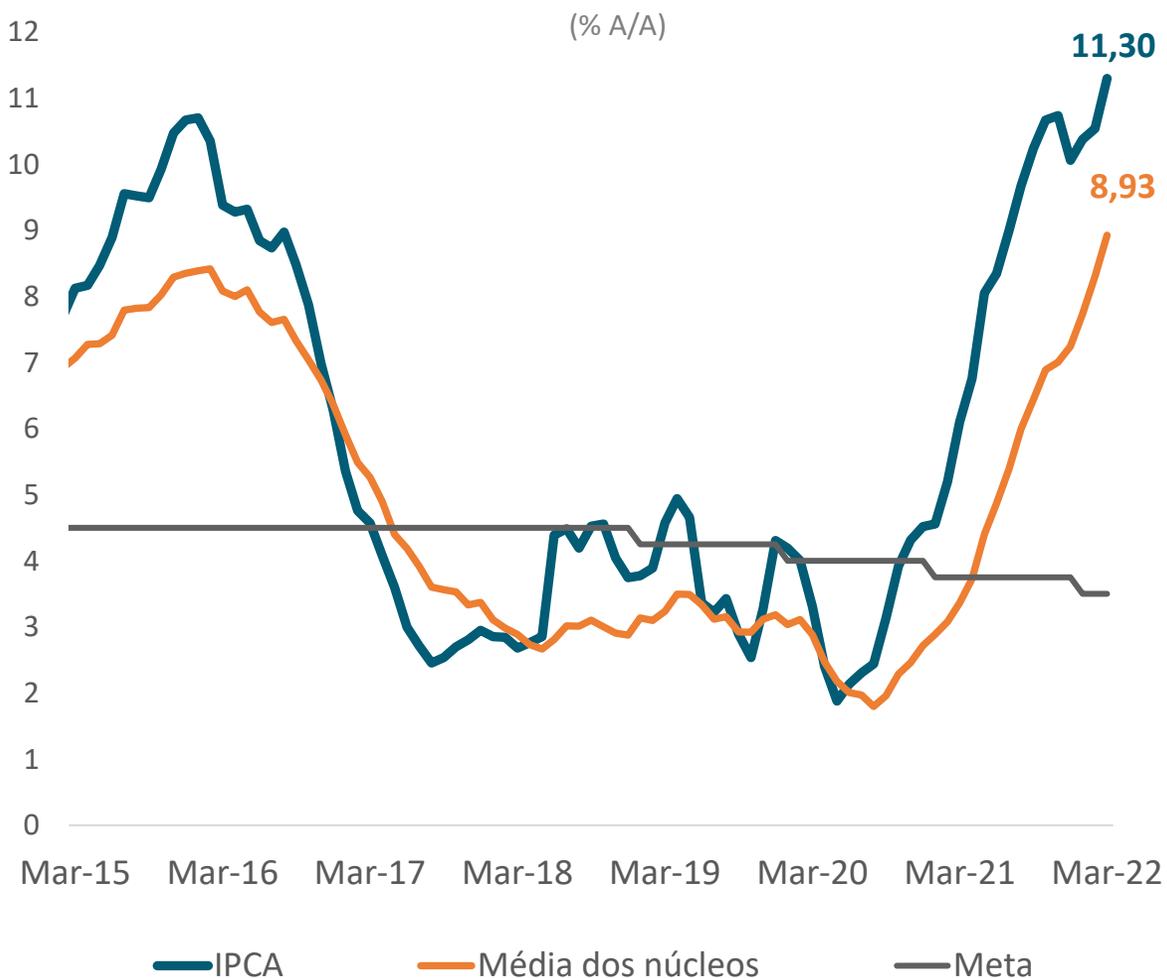
Fontes: BCB, FGV, BCB, FMI. Dados sazonalmente ajustados, exceto projeções para o PIB.

Mercado de trabalho

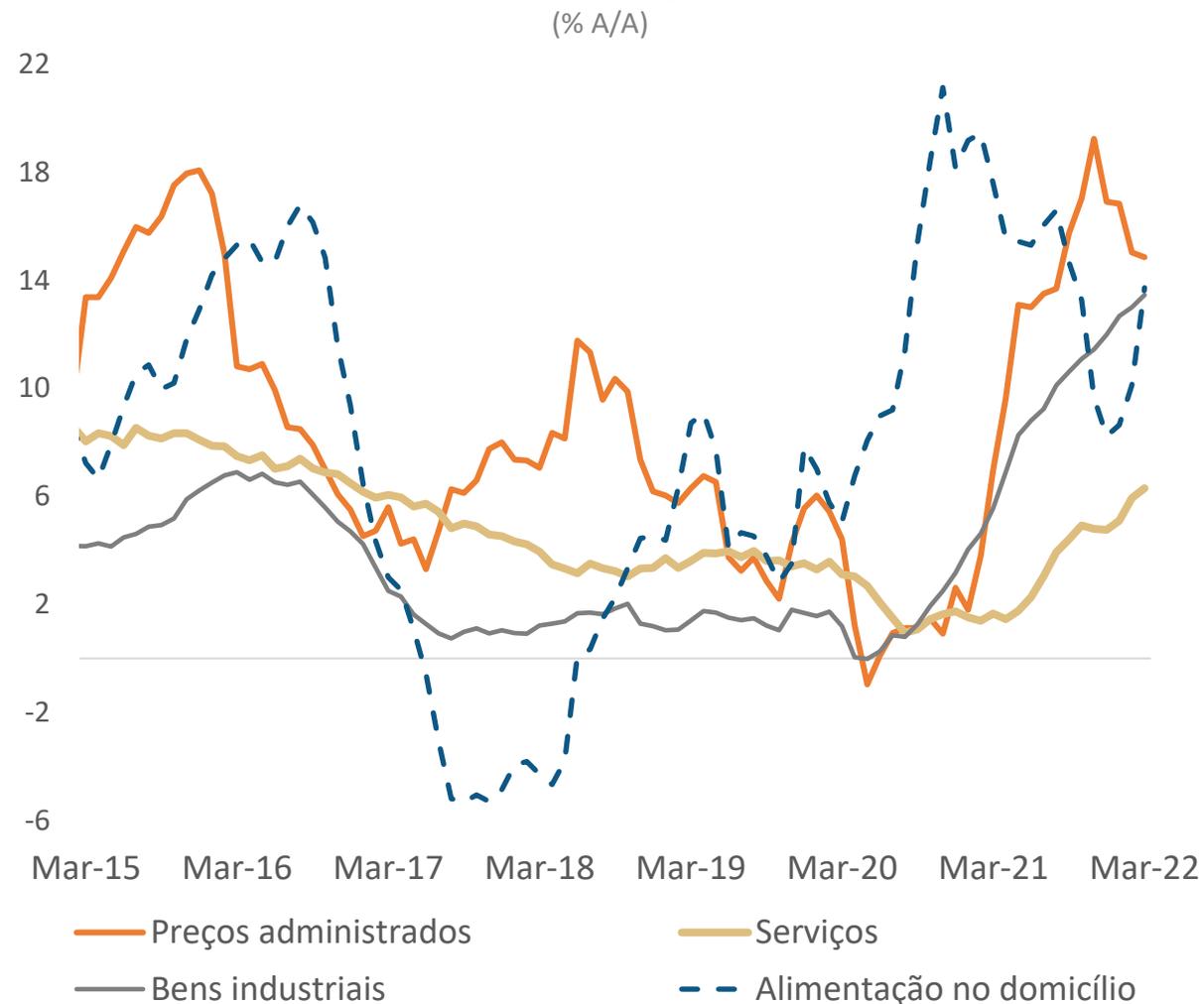


Inflação ao consumidor (IPCA)

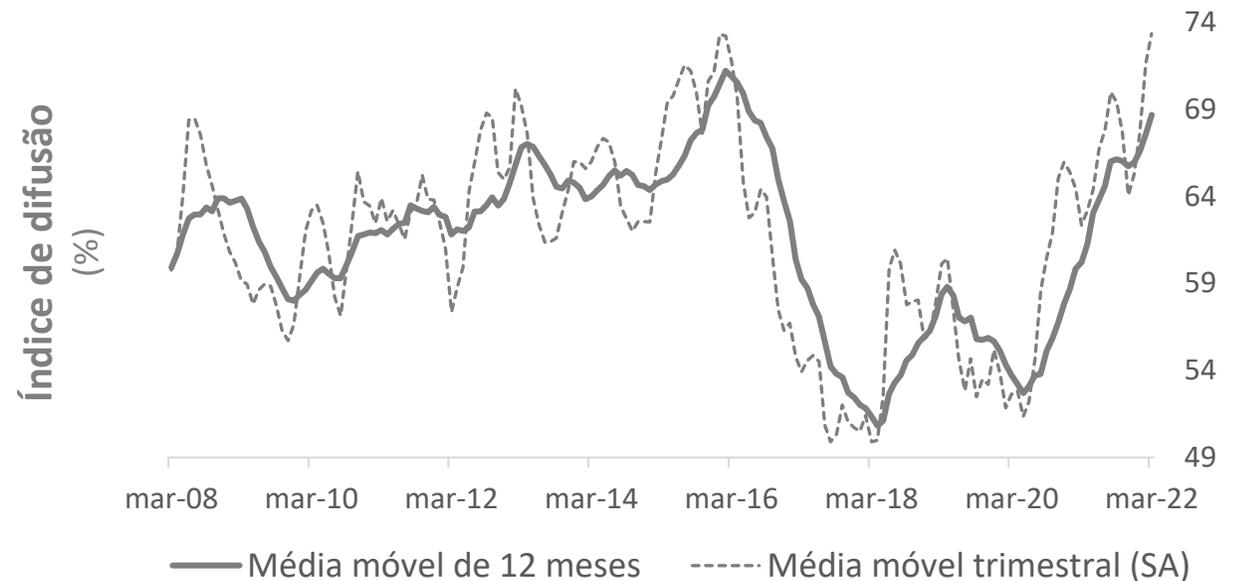
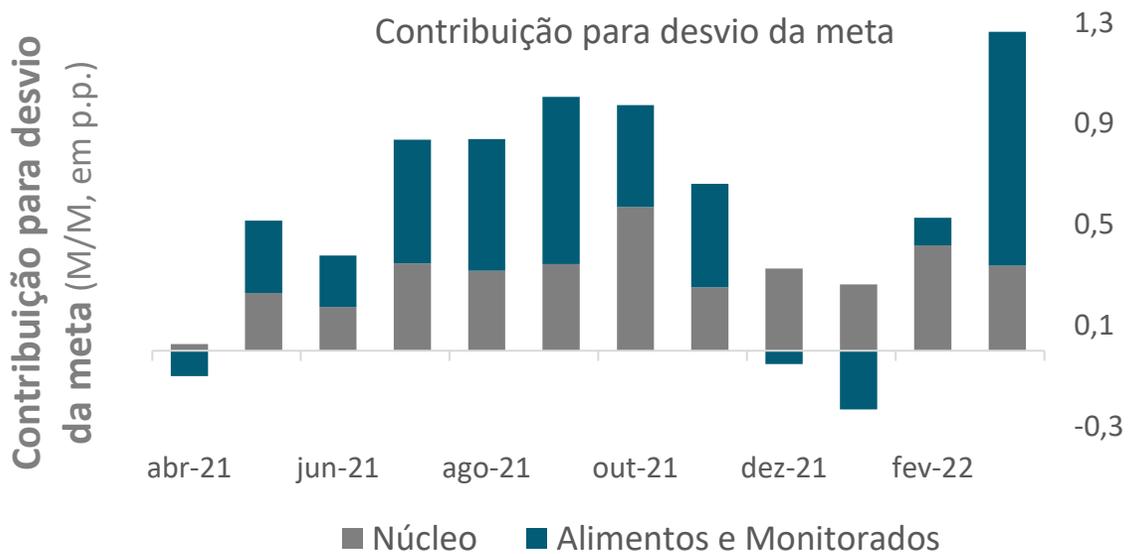
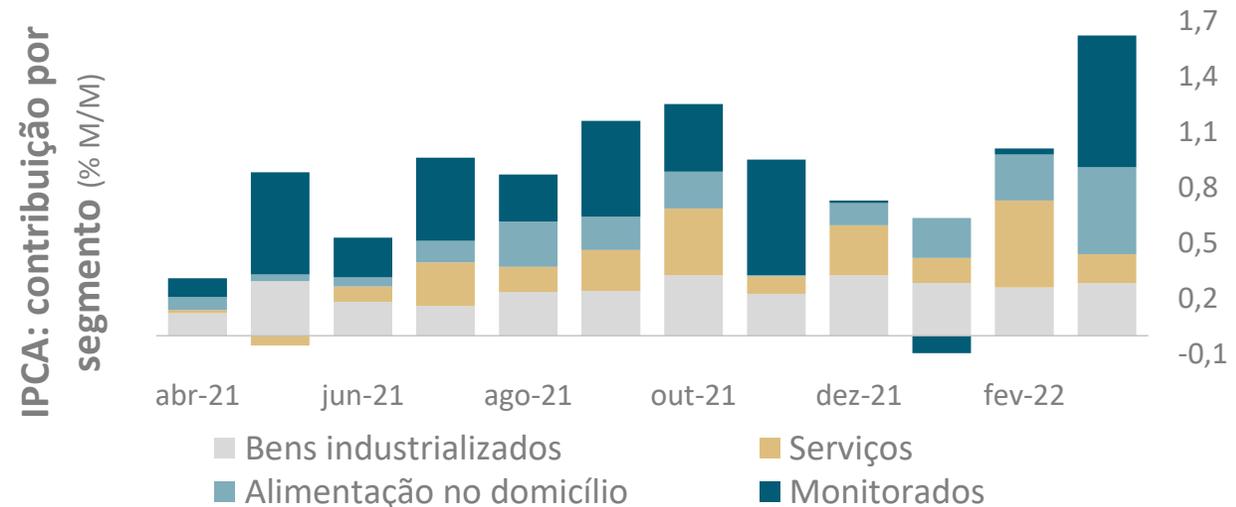
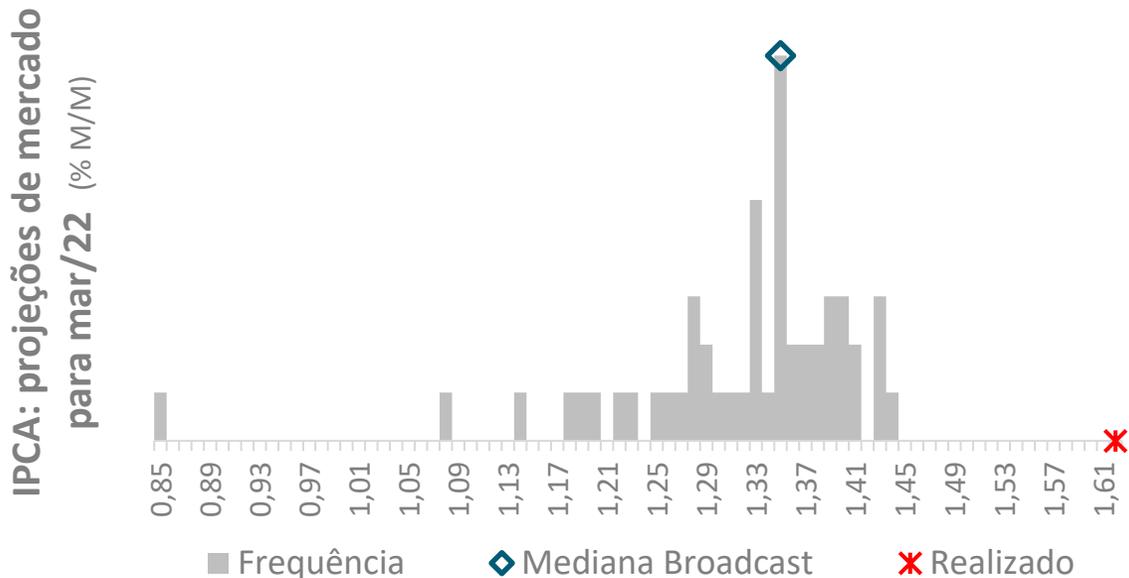
IPCA e meta de inflação



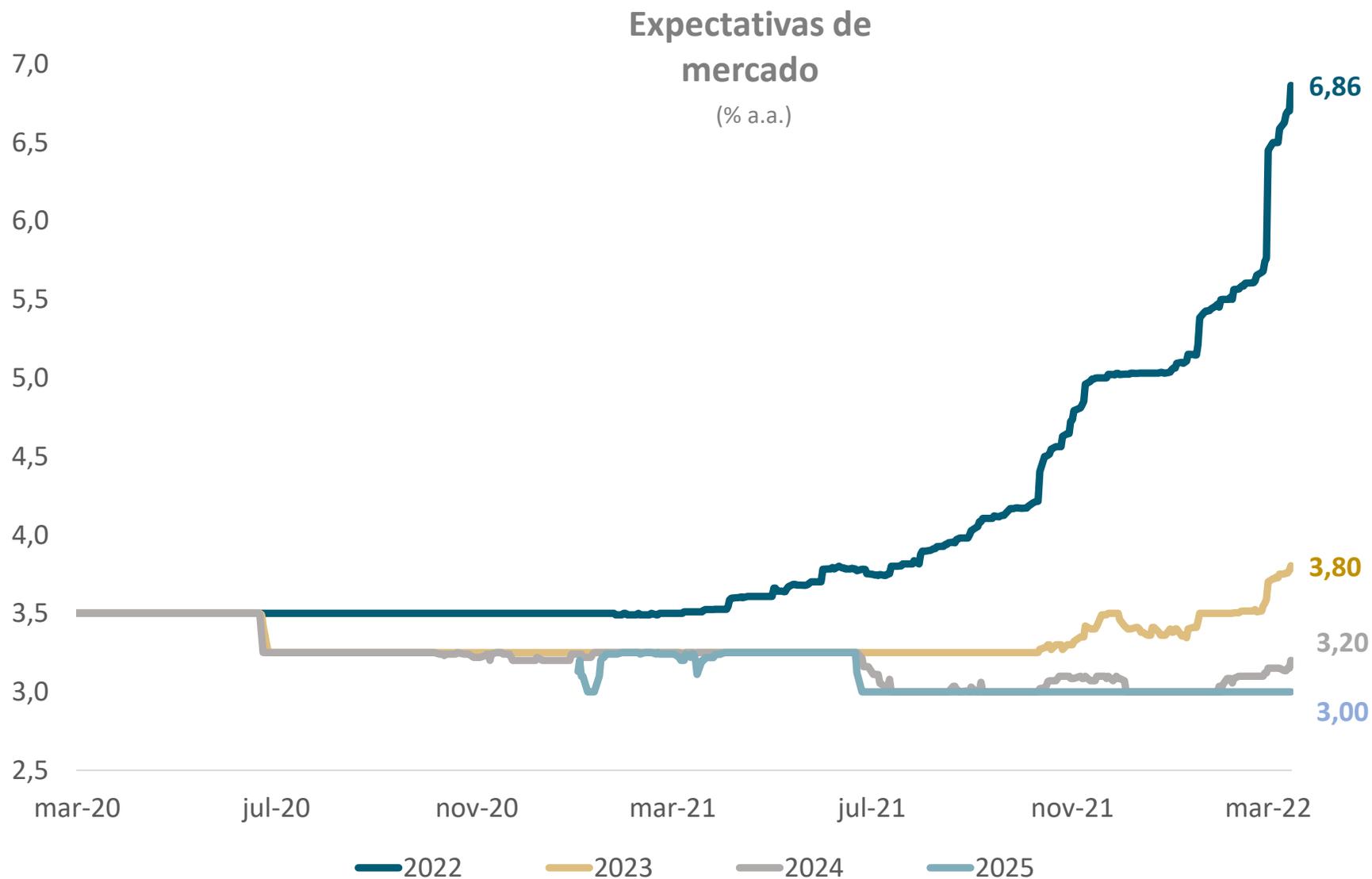
Inflação por segmentos



Inflação ao consumidor (IPCA)



Expectativas de inflação



Política monetária

245ª Reunião do Copom – Março de 2022

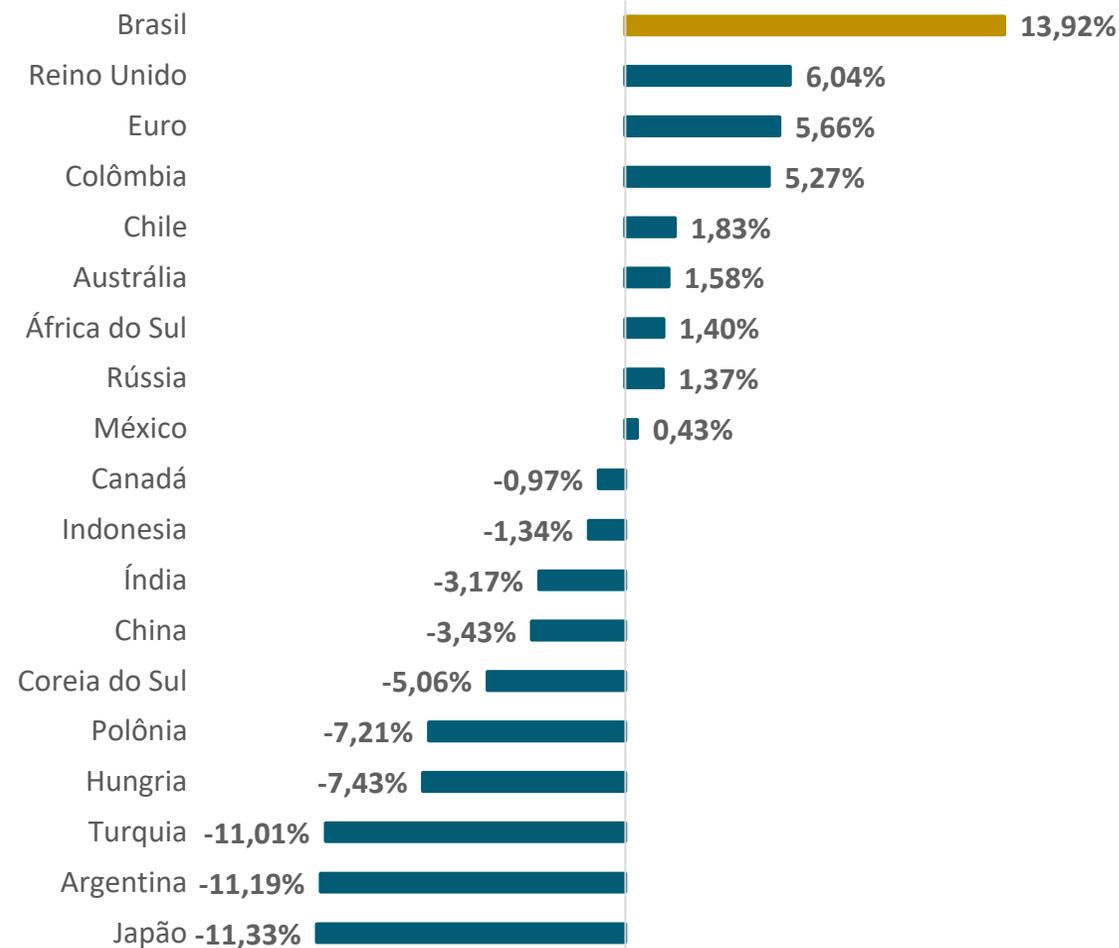
- Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 11,75% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete a incerteza ao redor de seus cenários e um balanço 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 os anos-calendário de 2022 e, principalmente, o 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 Copom avalia que o momento exige serenidade para avaliação da extensão e duração dos atuais choques. Caso esses se provem mais persistentes ou maiores que o antecipado, o Comitê estará pronto para ajustar o tamanho do ciclo de aperto monetário. 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 outro ajuste da mesma magnitude. 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.

Bolsa e desempenho do Real

Ibovespa



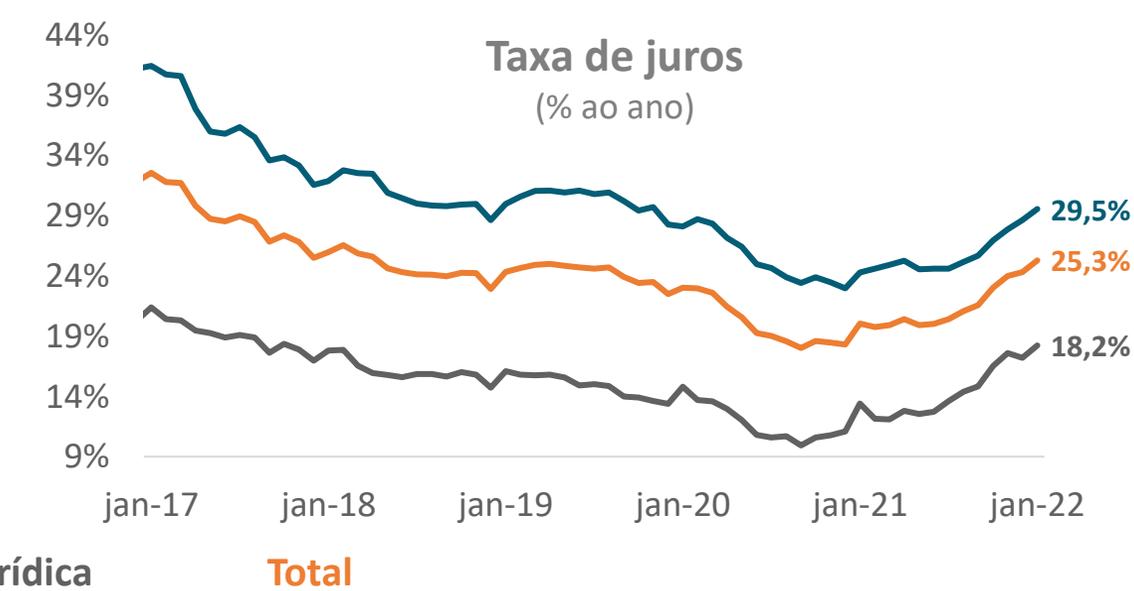
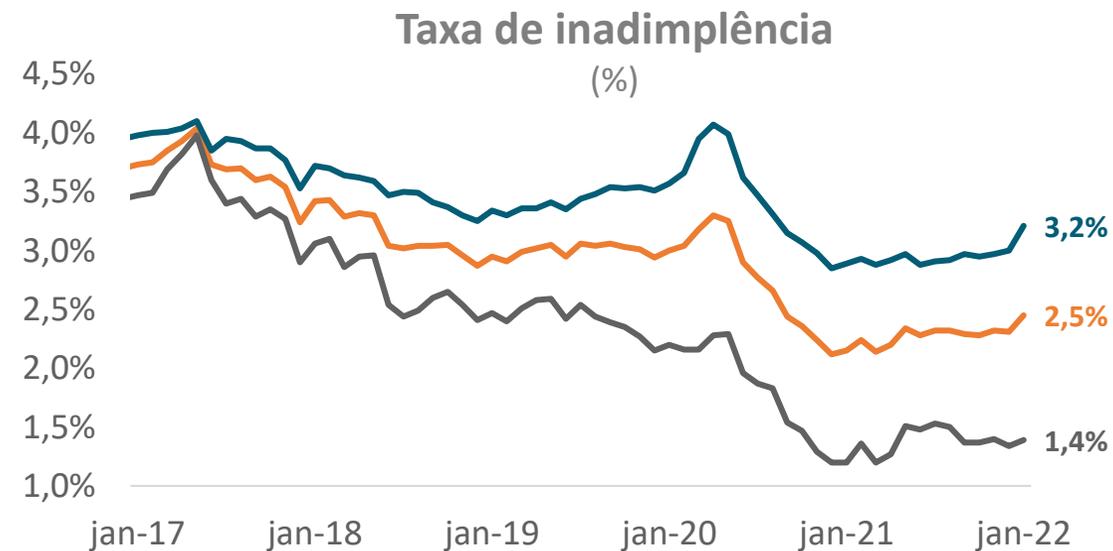
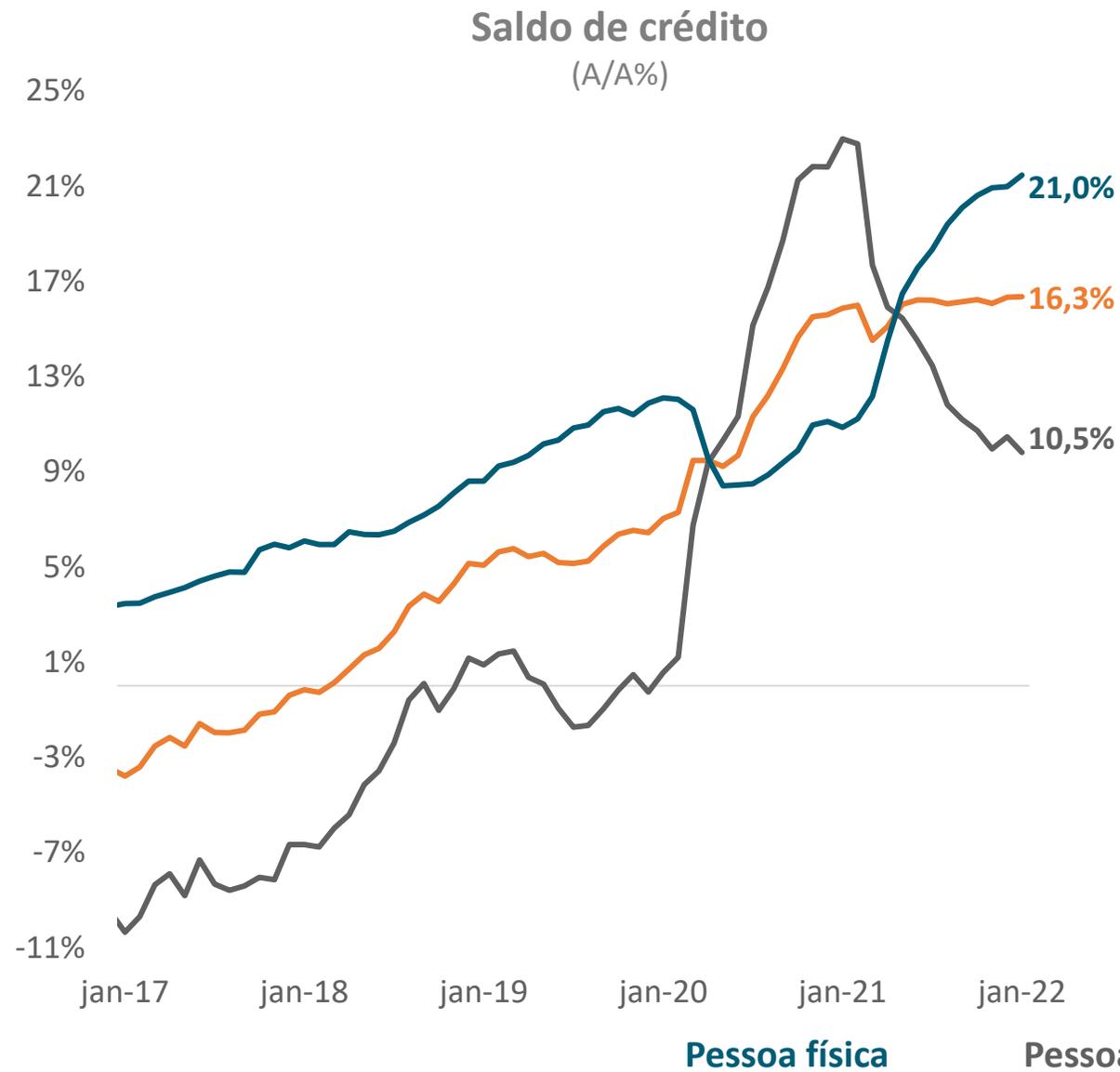
Desempenho das moedas em 2022



Atualizado em 25/04/2022.

Crédito no Sistema Financeiro Nacional

Crédito continua a crescer.



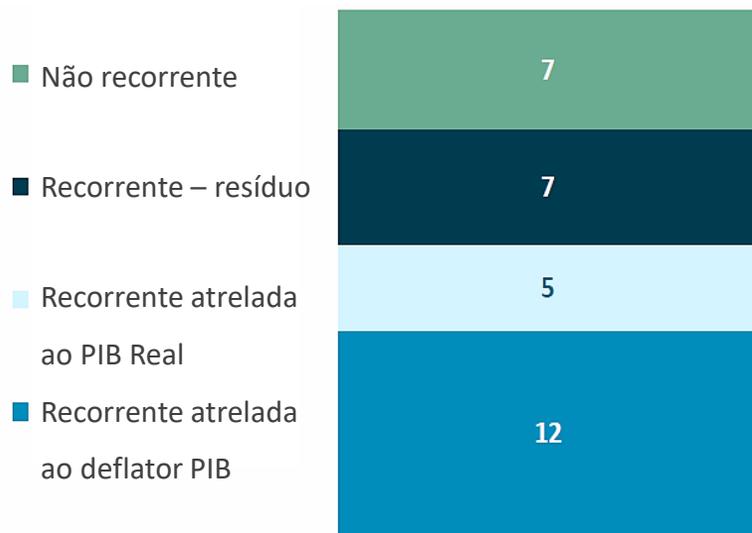
Fiscal: receitas e resultado

Crescimento das receitas recorrentes em 2021. Bom desempenho continua em 2022, o que favorece expectativas para o resultado primário no ano.

Decomposição da receita nominal

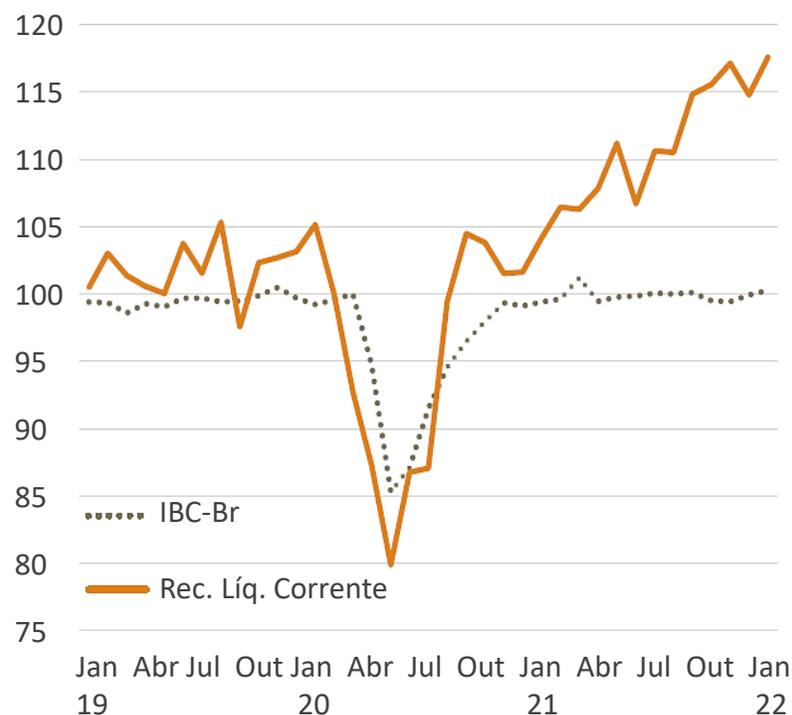
Var. % 2021

Total: 31%



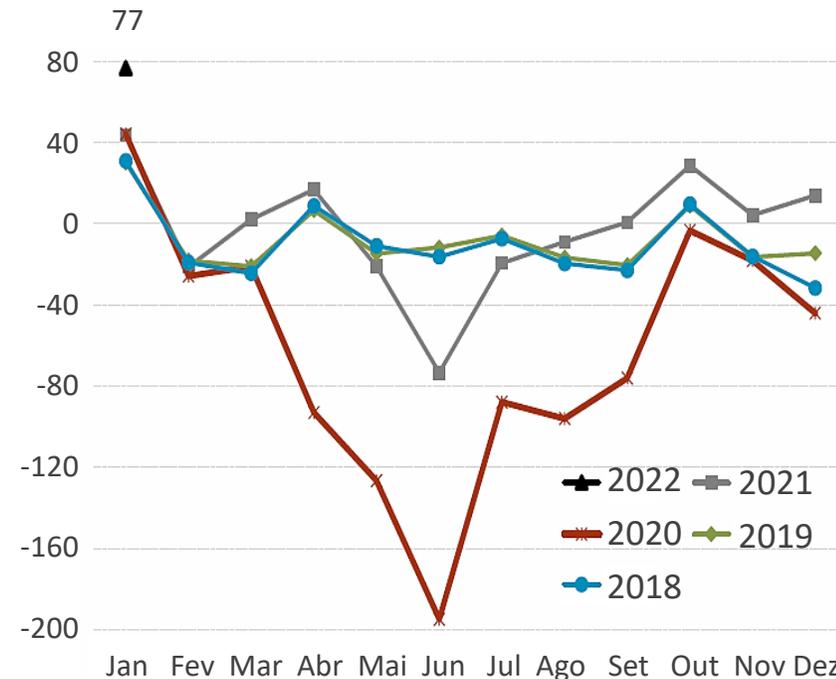
Receita líquida recorrente real e IBC-BR

Índice com ajuste sazonal, fev /20=100



Resultado Primário do Governo Central

R\$ bilhões

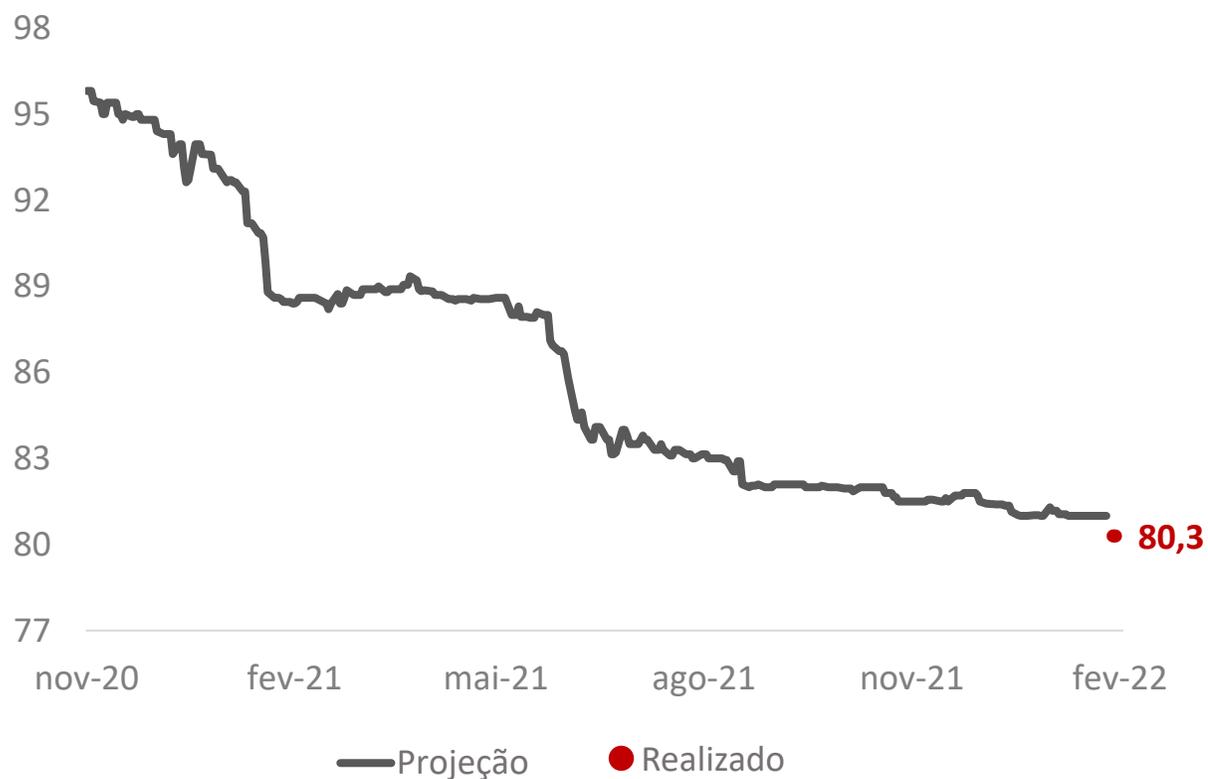


* Exercício construído considerando elasticidade da receita recorrente líquida/PIB nominal de 1,1. Considerou-se mesma elasticidade para componente real e para o deflator.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

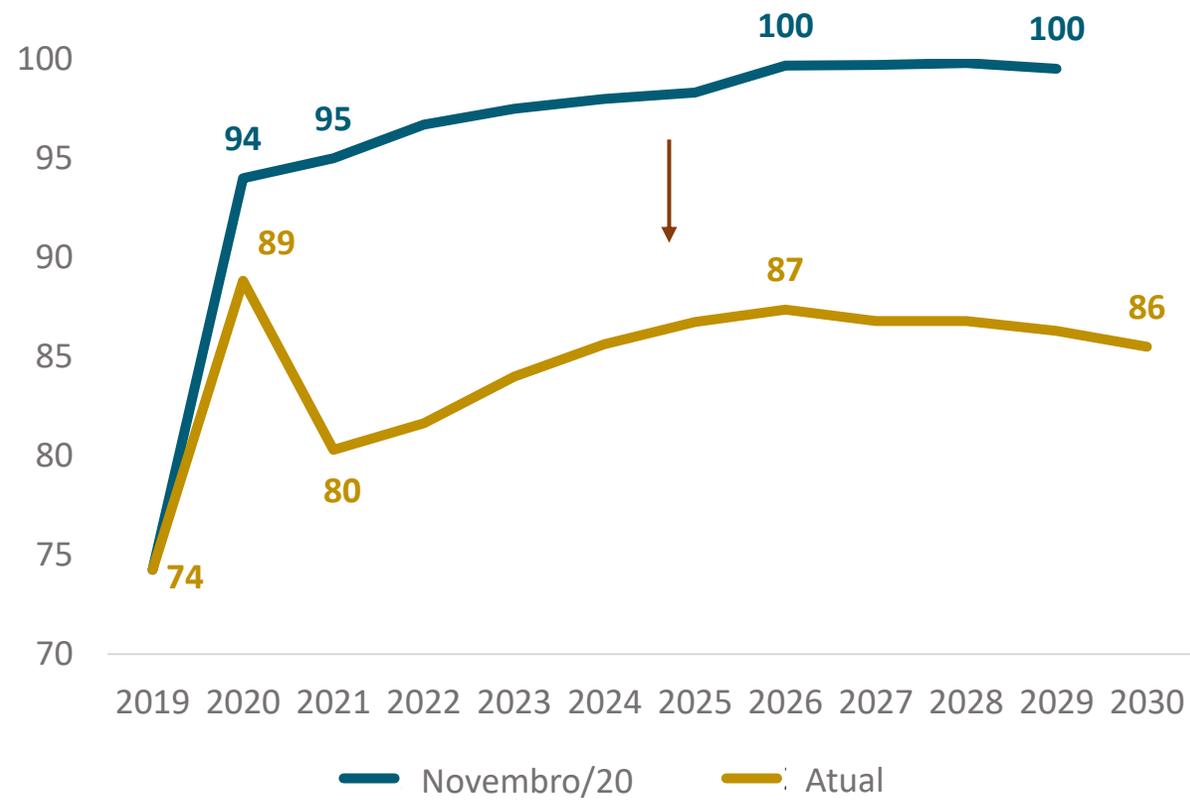
Projeção DBGG/PIB em 2021

(Focus mediana, %)



Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus mediana %)

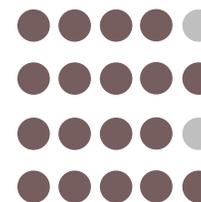


Atualizado até 25/03/22



#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais (IMK)



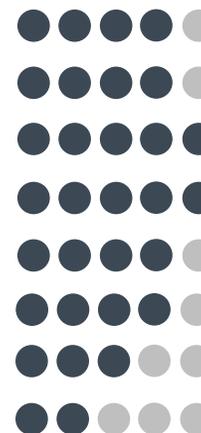
#Competitividade

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



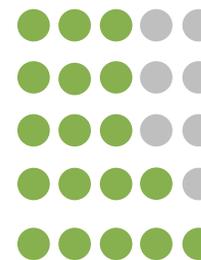
#Educação

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 no Brasil.
 - Facilitar as conexões com sistemas de pagamentos de outros países.





Agenda Tecnológica

Pix ganha espaço e se populariza



Chaves PIX registradas (em milhões)

Total: **423,9 mi**
em mar/2022



406,2
Milhões de chaves



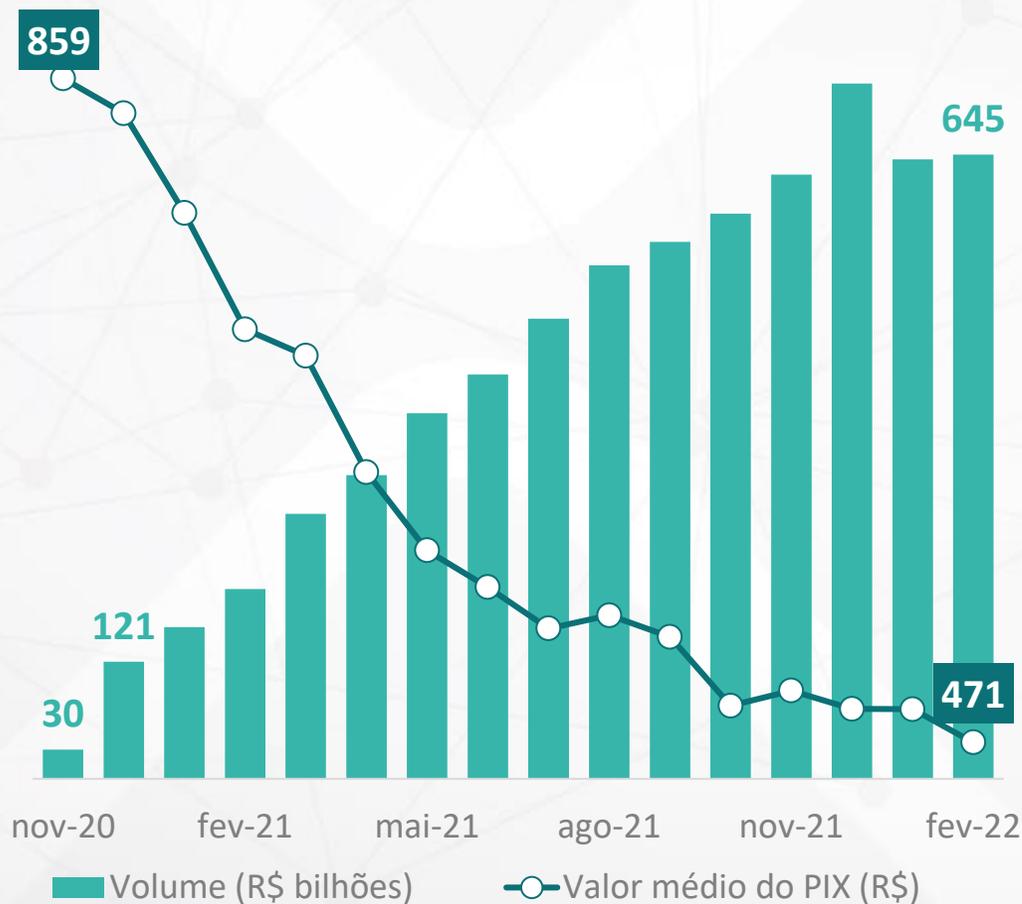
17,7
milhões de chaves

115,7 mi
Pessoas físicas

8,7 mi
Entidades

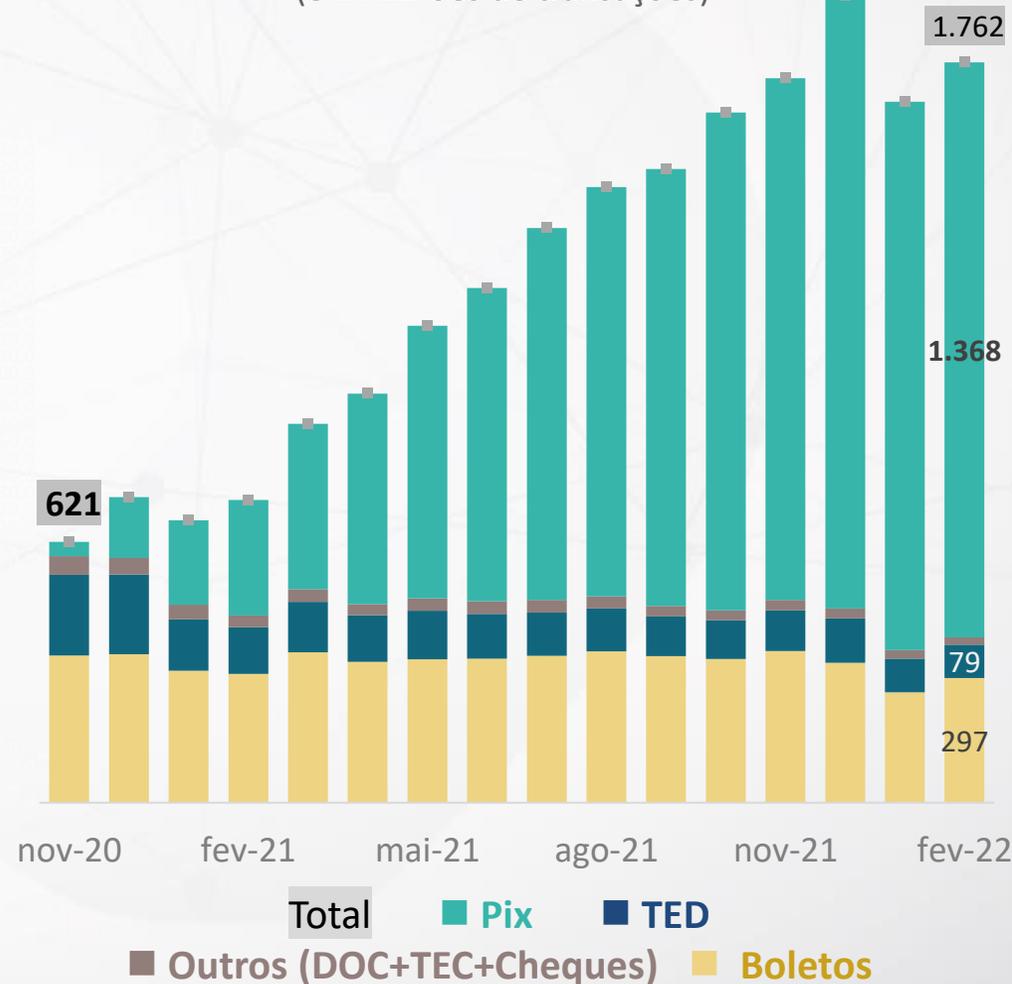
Volume de transações e valor médio

(em R\$ bilhões e R\$)



Pix versus outros instrumentos

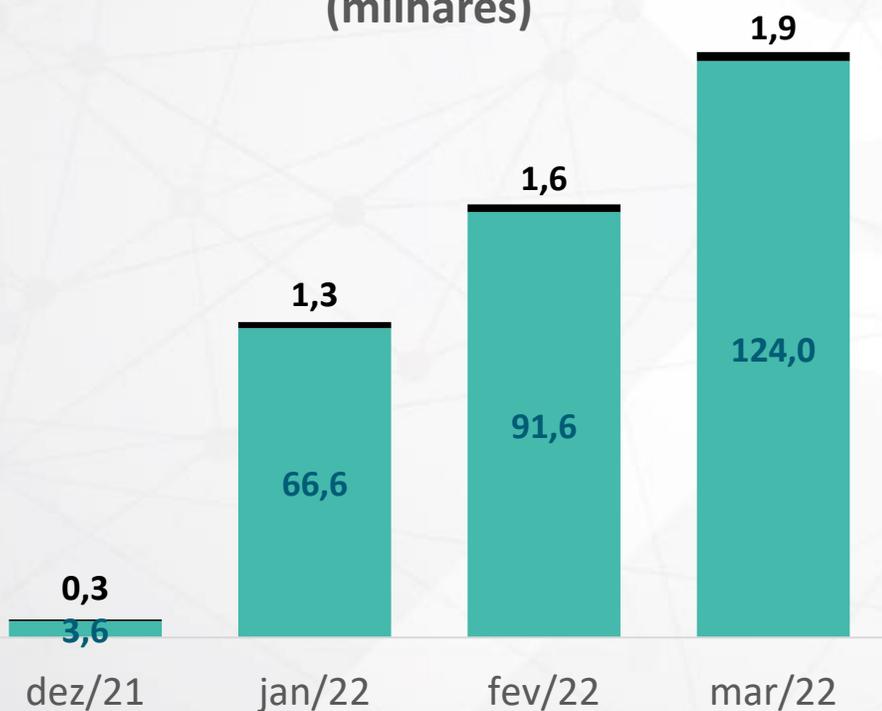
(em milhões de transações)



Pix Saque e Pix Troco

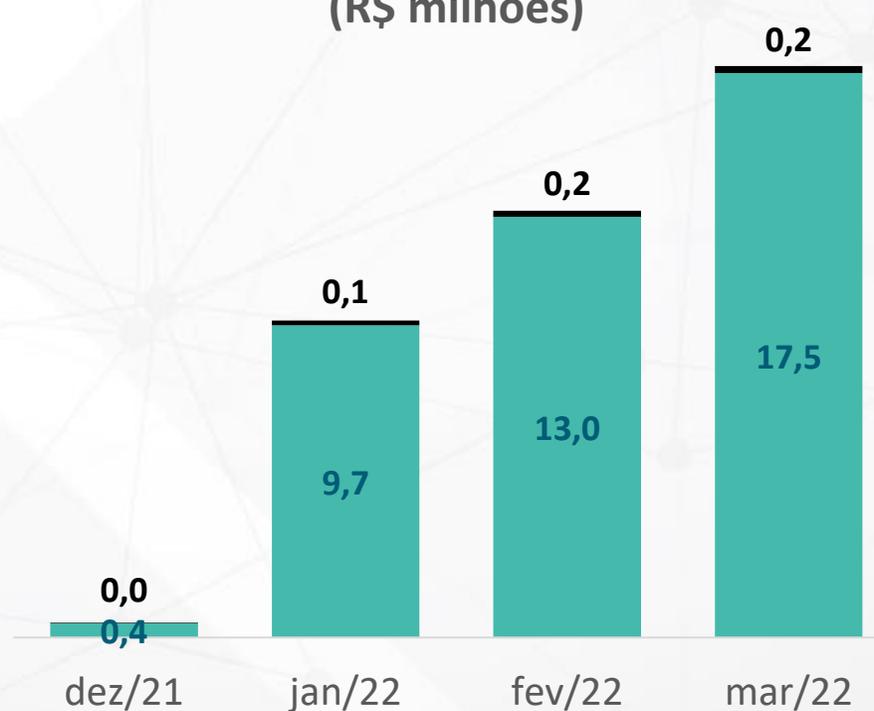
290 mil
em 4 meses

Quantidade de operações
(milhares)



Pix saque

Volume financeiro
(R\$ milhões)



Pix troco

Saques/ trocos em
4.511
municípios

71% em
cidades do
interior

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

Open Finance: cronograma

Números do Open Finance em seu 1º ano:

- 3,3 milhões de consentimentos e 221 milhões de chamadas via APIs.
- Cerca de 800 instituições participantes.

FASE 2: Desde Agosto de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados cadastrais e transacionais de clientes relacionados a serviços bancários tradicionais (contas, cartão de crédito e operações de crédito).

Compartilhamento já está em operação plena.

Já se observa aprimoramento nos processos de análise de crédito e de *onboarding* de clientes e novas soluções de planejamento e aconselhamento financeiro.

FASE 4: Desde Dezembro de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados de produtos financeiros relacionados a câmbio, credenciamento, seguro, investimento e previdência complementar aberta, eventualmente evoluindo para dados transacionais.

Está em fase de lançamento progressivo, com as instituições atualmente realizando testes para a certificação de suas APIs.



FASE 1: Desde Fevereiro de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados das próprias IFs (canais de atendimento e serviços bancários tradicionais).

Já há iniciativas utilizando essas informações por desenvolvedores de plataformas de agregação e comparação de produtos e serviços e pelas próprias IFs.



FASE 3: Desde Outubro de 2021

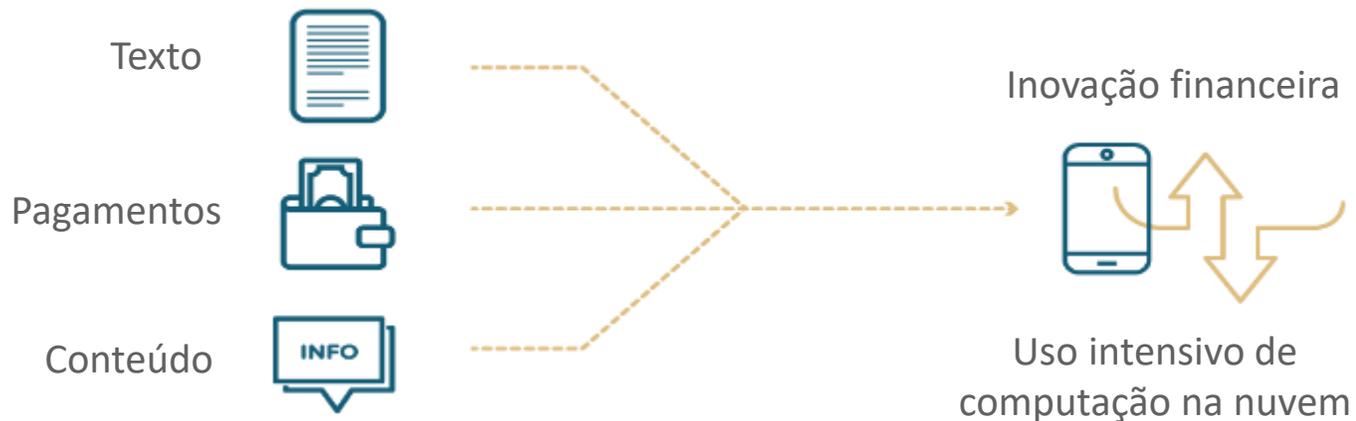
Objetivo: Compartilhamento de serviços, começando com a iniciação de transação de pagamento de Pix.

BC regulamentou o iniciador de pagamento, que possibilita pagamentos sem que o cliente precise acessar diretamente a sua conta. Instituições iniciadoras finalizando o processo de *onboarding* e o serviço deve estar disponível ao público em breve.

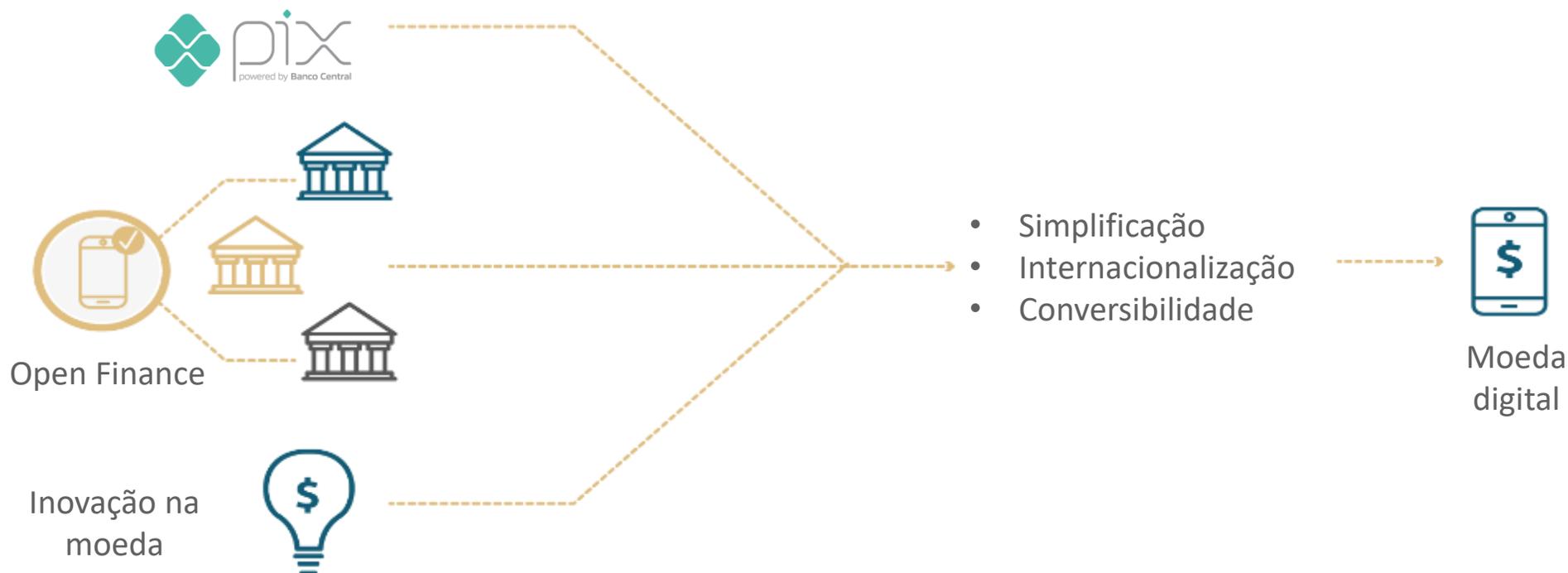


Inovação no sistema financeiro

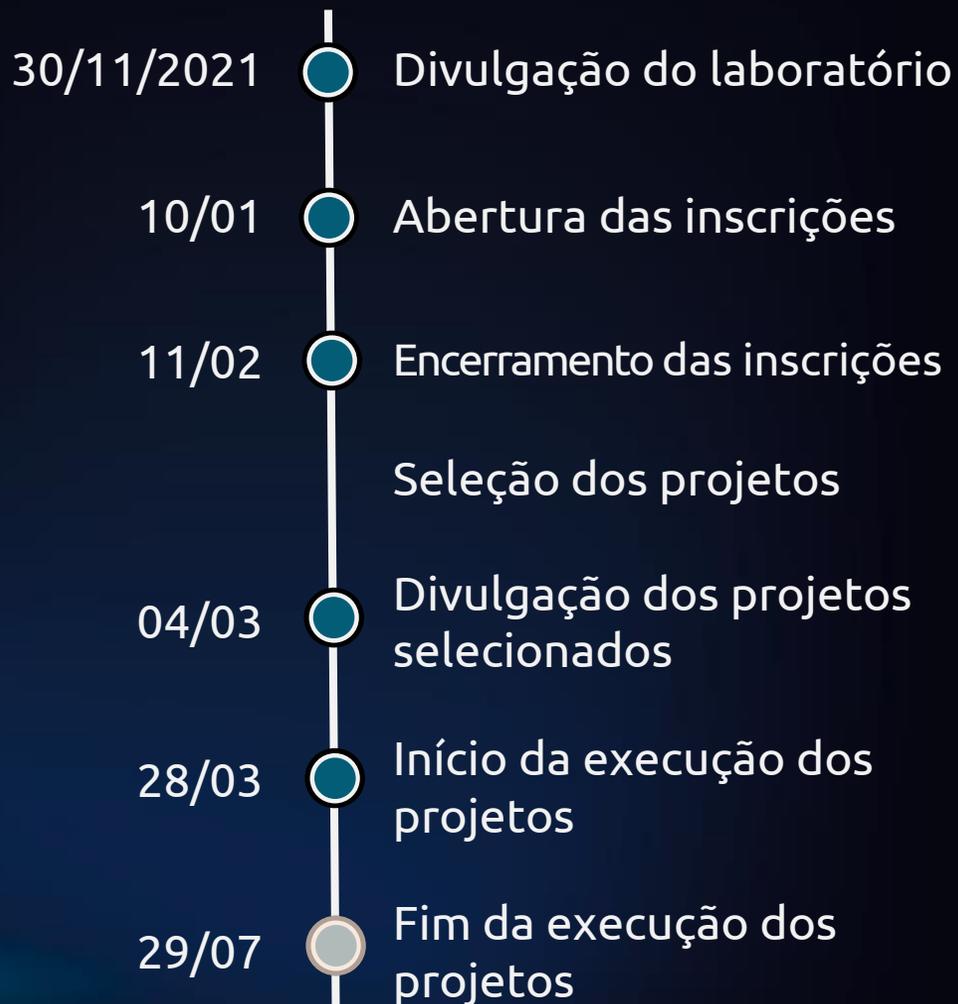
Convergência



Inovação no SFN







Real Digital

Foco

Casos de Uso

- Protocolos de DeFi
 - DvP, PvP
 - IoT

Infraestrutura

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

Próximo passo

Projetos piloto

- 4º trim. 2022



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

26 de abril de 2022



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

