

Comissão de Finanças e Tributação – Câmara dos Deputados

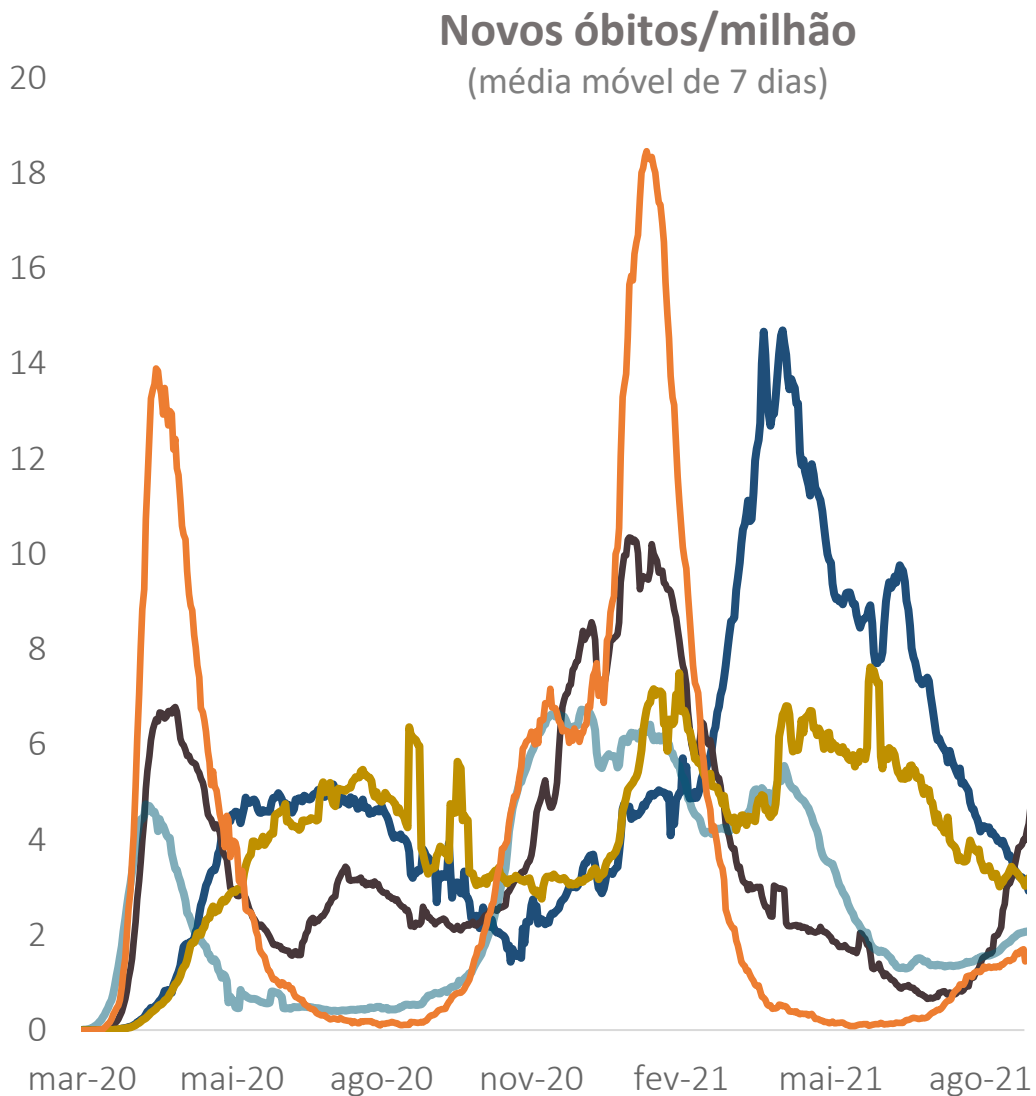
Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

1 de Setembro de 2021

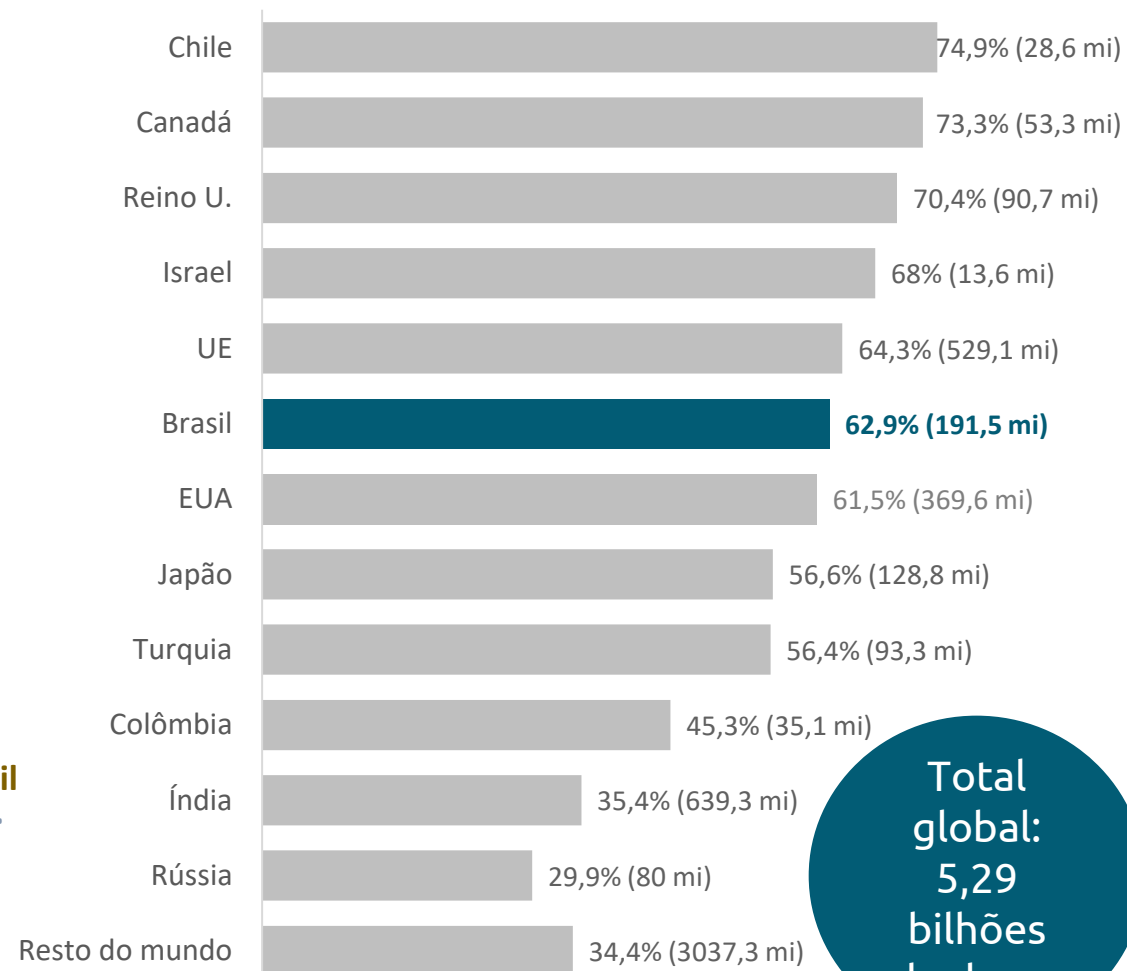
Covid-19: Novos óbitos e vacinação

Novos óbitos caem com o progresso da vacinação. Entretanto, a variante Delta acrescenta incerteza.



Percentual da população com pelo menos uma dose

(% da população e total de doses administradas, em milhões)



Total global: 5,29 bilhões de doses

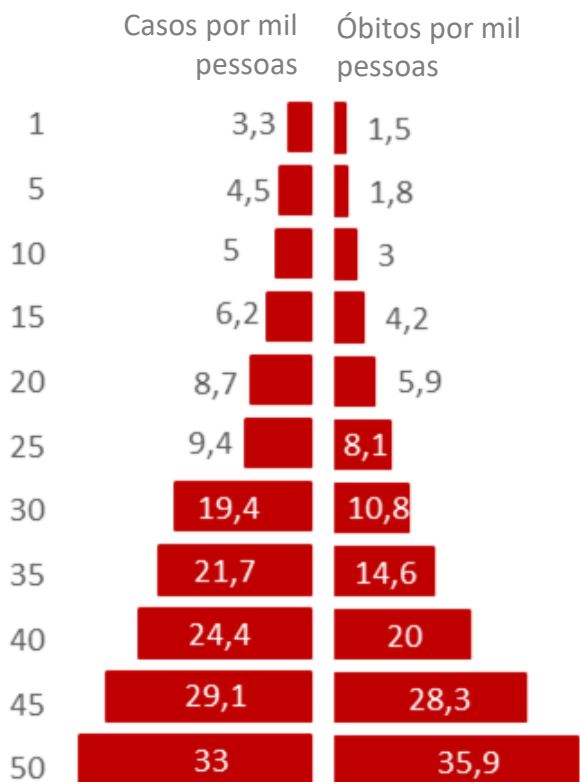
Covid-19: Eficácia da vacinação

A vacinação no Reino Unido reduziu o número de óbitos. Nos EUA, hospitalização cresceu mais nos estados que vacinaram menos.

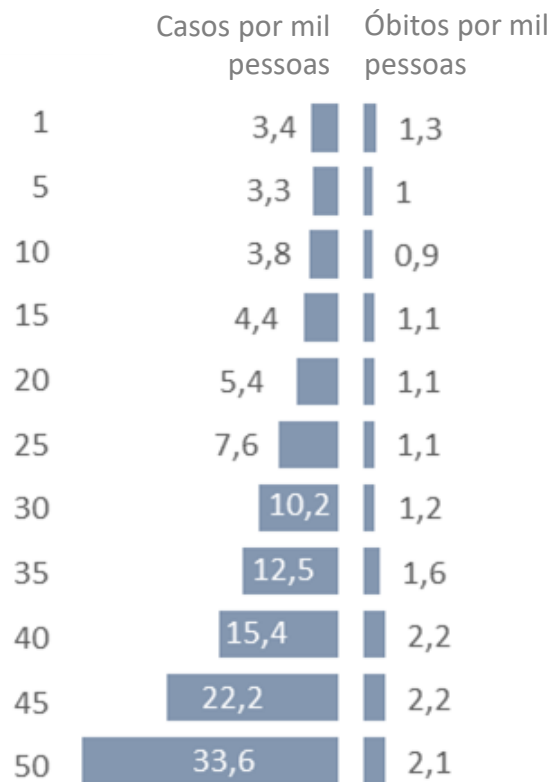
Casos vs. óbitos no Reino Unido

Dias 1-50 da segunda e terceira onda de Covid

Segunda onda

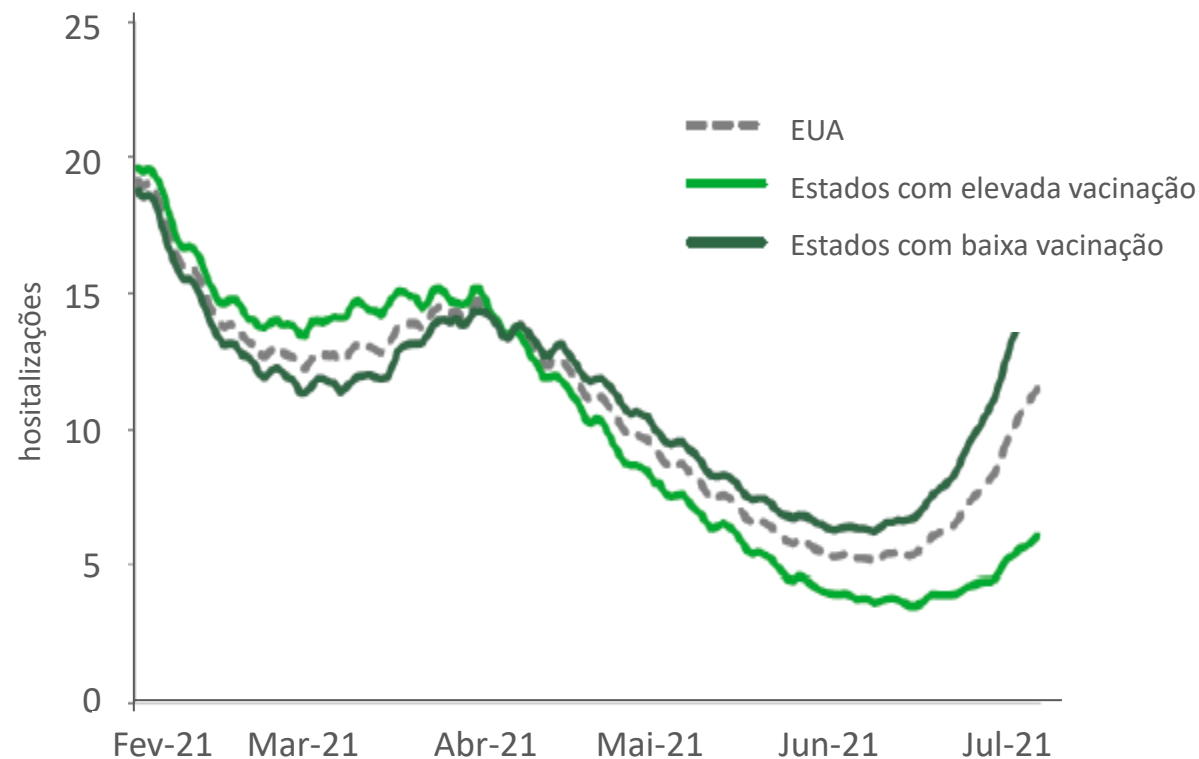


Terceira onda



Hospitalizações nos EUA

(por mil pessoas)



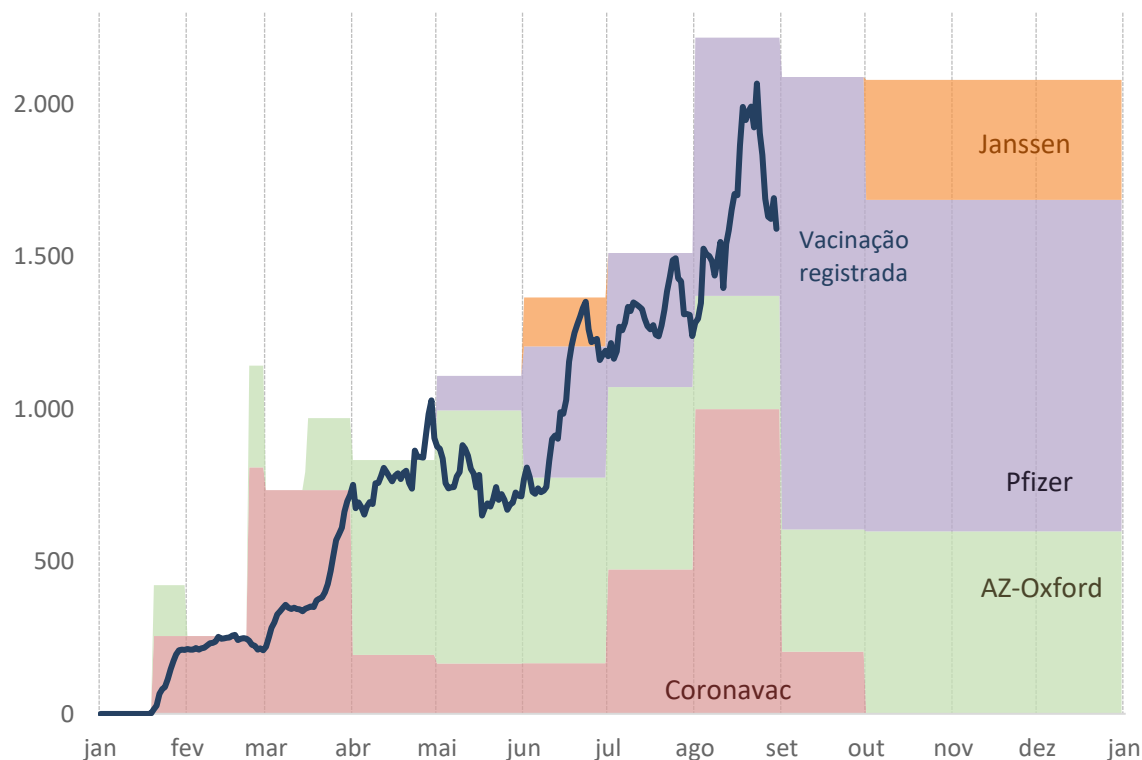
Estados com elevada vacinação são aqueles com 60% da sua população com pelo menos uma dose administrada quando a variante Delta se tornou majoritária.

Brasil: Vacinação contra Covid-19

A vacinação brasileira está avançando.

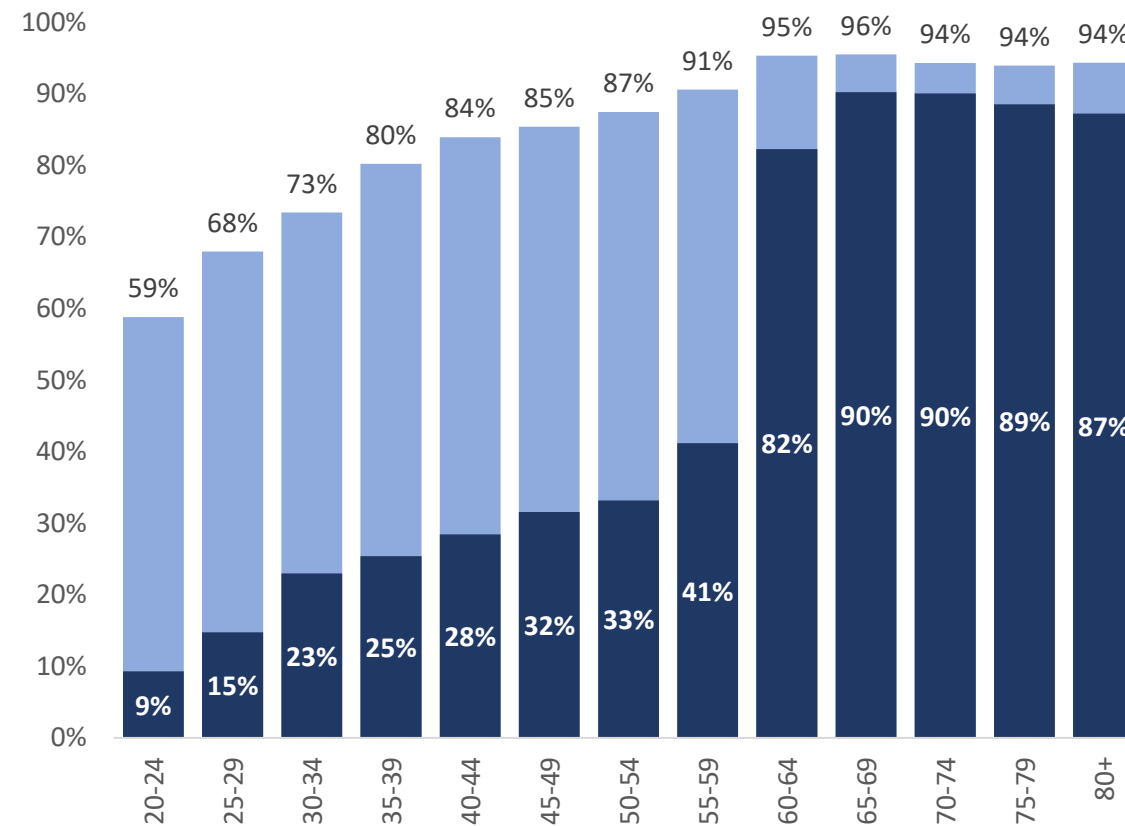
Brasil: doses diárias

Oferta estimada x registrado (milhares/dia)



Disponibilidade de doses baseada em cronograma divulgado pelo Min. da Saúde em 25/ago, com ajustes que refletem notícias veiculadas pela imprensa. Cenário considera as vacinas da Astrazeneca-Oxford, Coronavac, Pfizer-BioNTech e Janssen. Não são incluídas doses ainda em tratativa. Não são incluídas doses do consórcio Covax ainda sem definição de laboratório produtor. Há incerteza sobre o calendário de entrega de doses.

Brasil: vacinação por grupo de idade



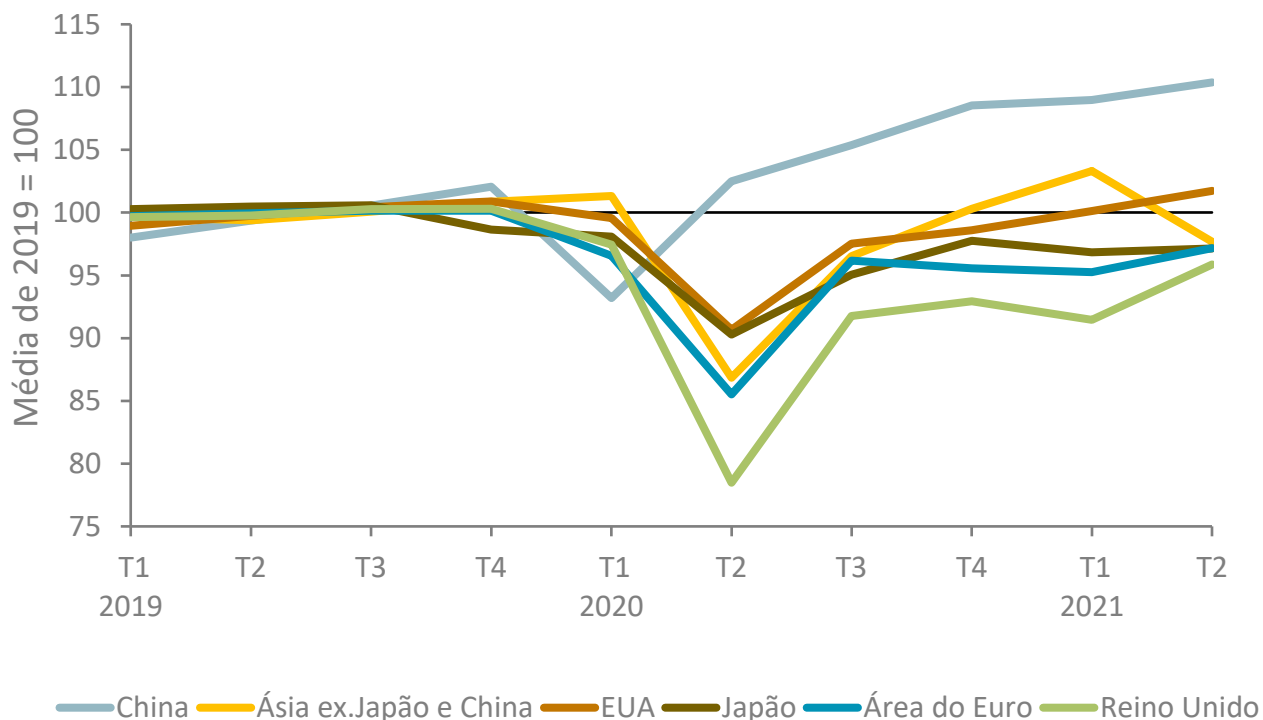
Pelo menos uma dose

Completamente vacinado

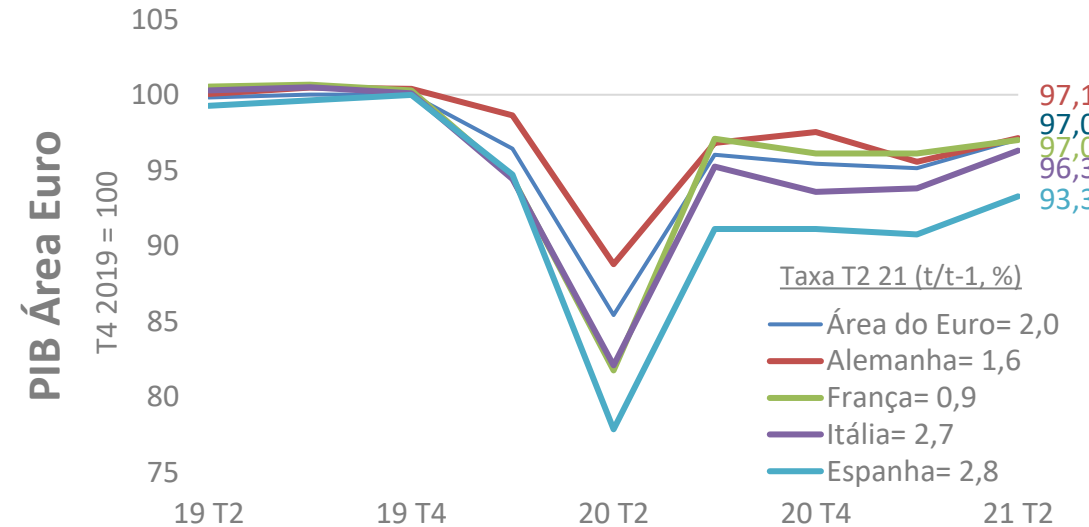
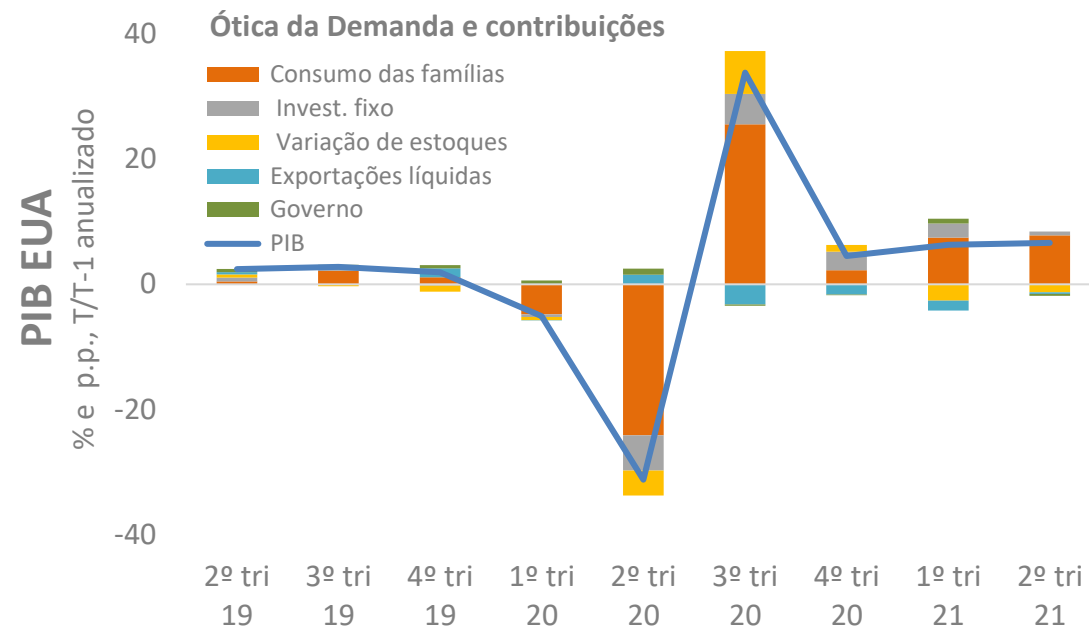
Atividade econômica em economias avançadas

Recuperação da economia global continua diretamente ligada à evolução da pandemia e ao ritmo de vacinação.

PIB*
(média de 2019 = 100)

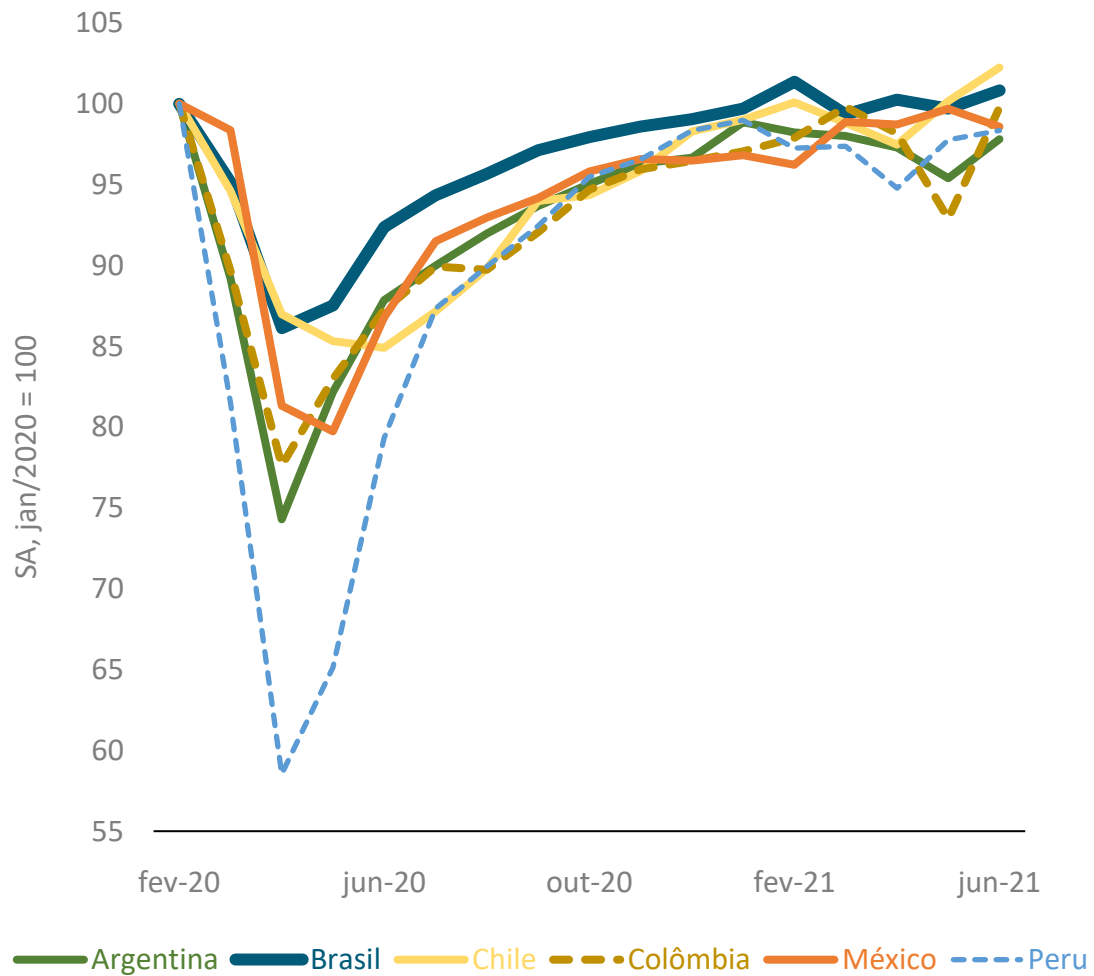


* Séries a preços constantes, com ajuste sazonal. A série Ásia ex. Japão e China foi construída como uma média ponderada dos PIBs de Singapura, Coreia do Sul, Hong Kong, Índia, Indonésia, Filipinas, Malásia, Tailândia, Taiwan e Turquia. As séries de Singapura, Índia e Indonésia não são ajustadas sazonalmente.

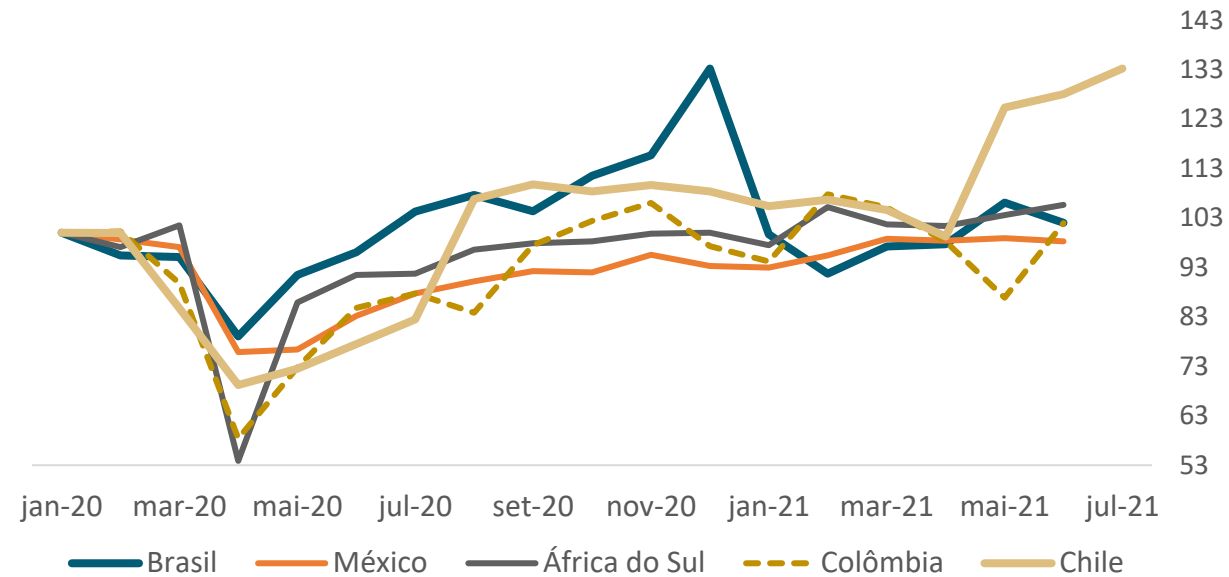


Atividade econômica em países emergentes

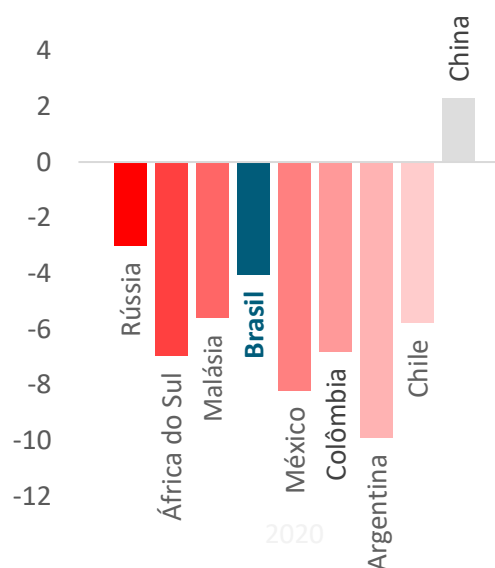
Índice de atividade econômica



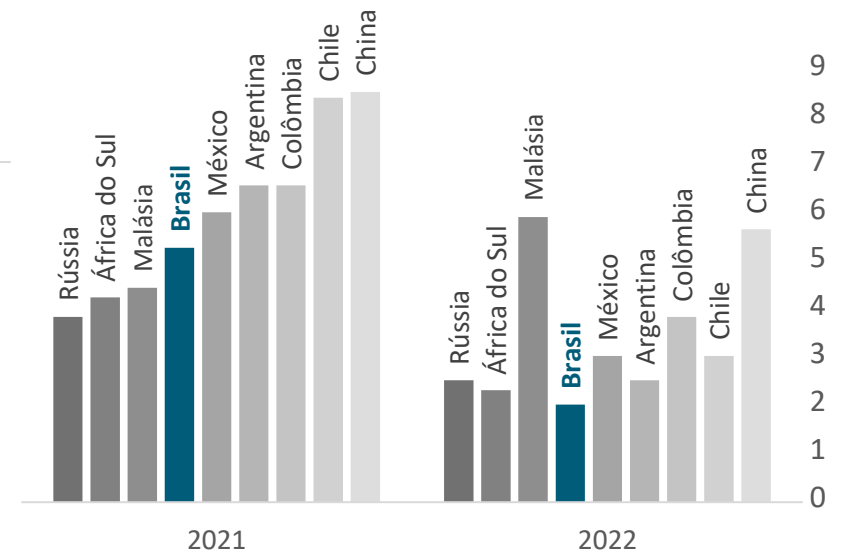
Vendas ao varejo (jan/2020=100)



PIB 2020 (%)



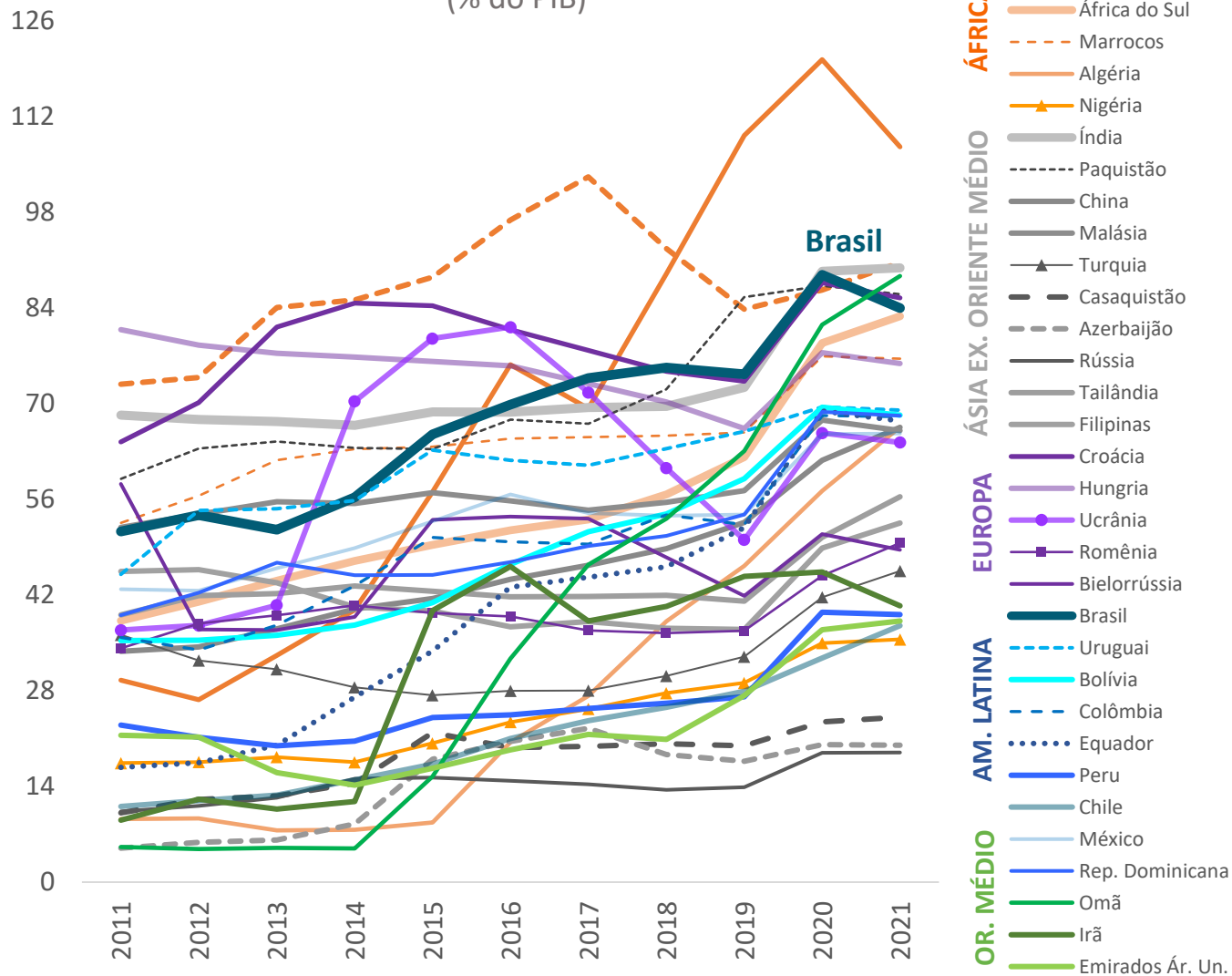
Projeções pra o PIB (%)



Resposta fiscal

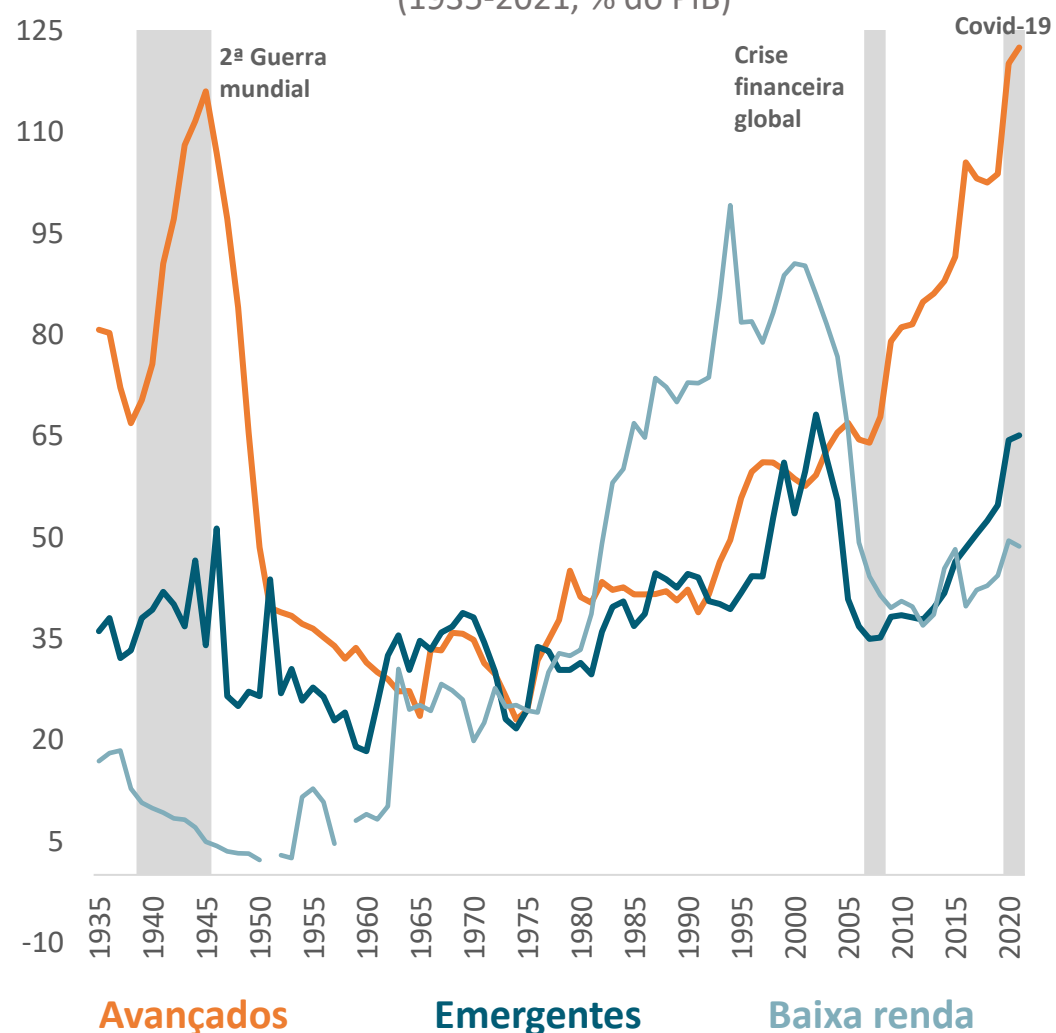
Dívida bruta – países emergentes

(% do PIB)



Padrão histórico da dívida pública bruta

(1935-2021, % do PIB)

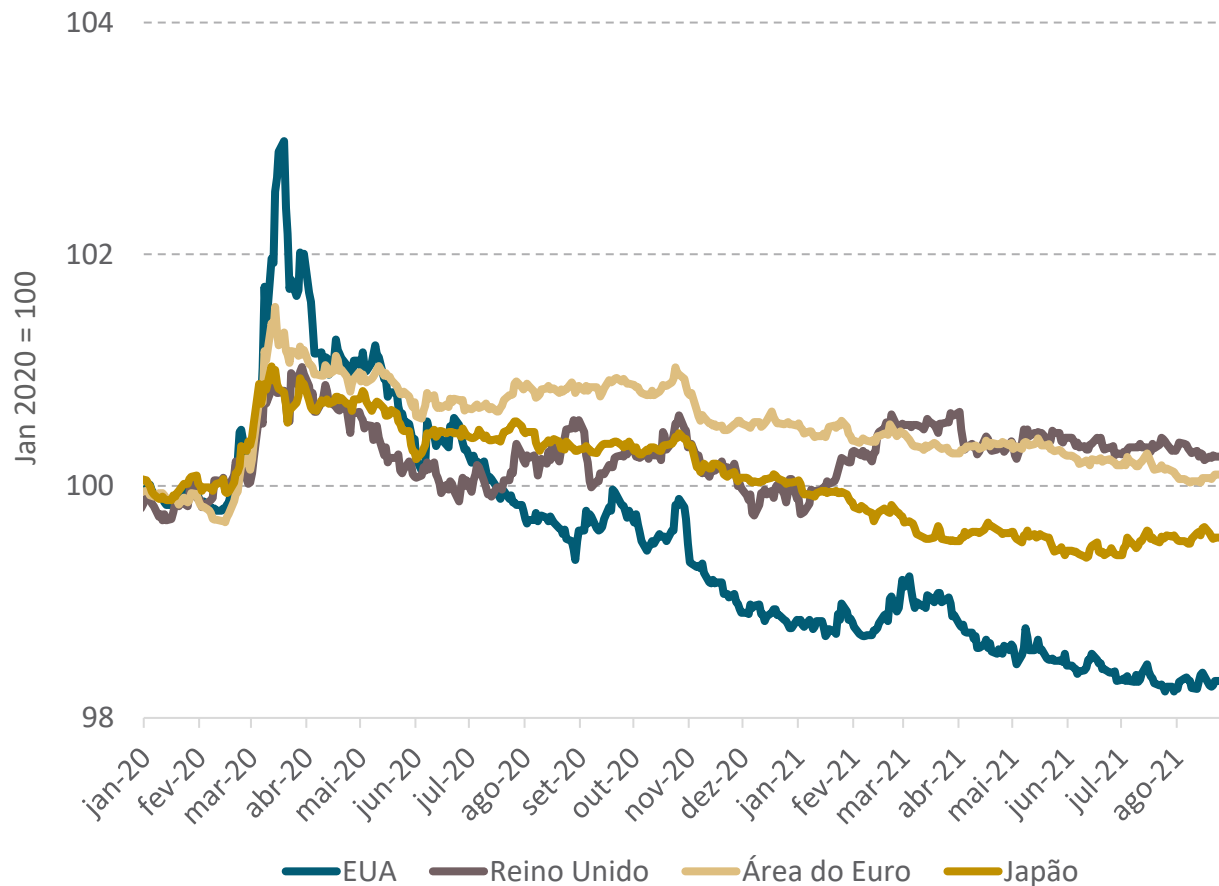


Fontes: [1] IMF WEO Abr/21. Para o Brasil, a fonte é o BCB. O dado de 2021 do Brasil refere-se a junho. [2] IMF Historical Public Debt Database.

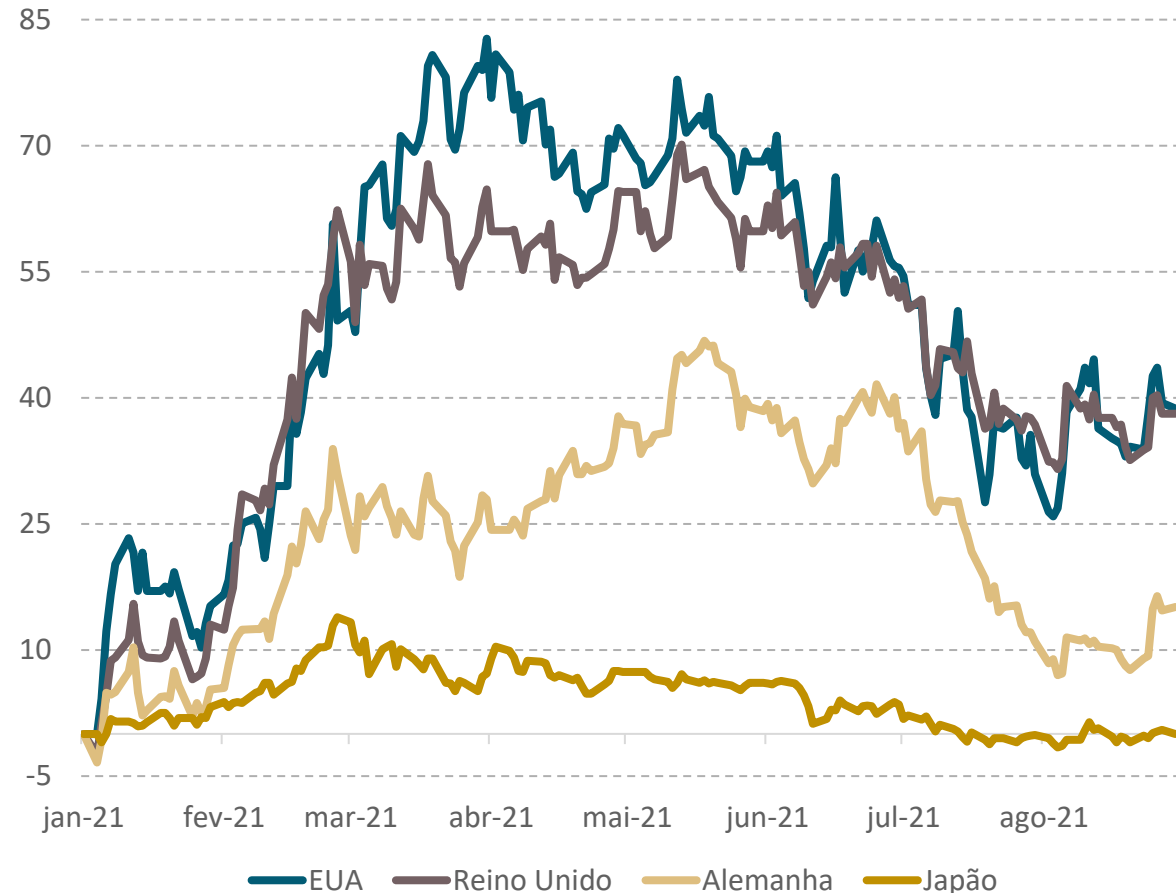
Economias avançadas: condições financeiras e *yields*

Condições financeiras mais estimulativas nos EUA e recente queda nos *yields* longos.

Condições Financeiras – GS

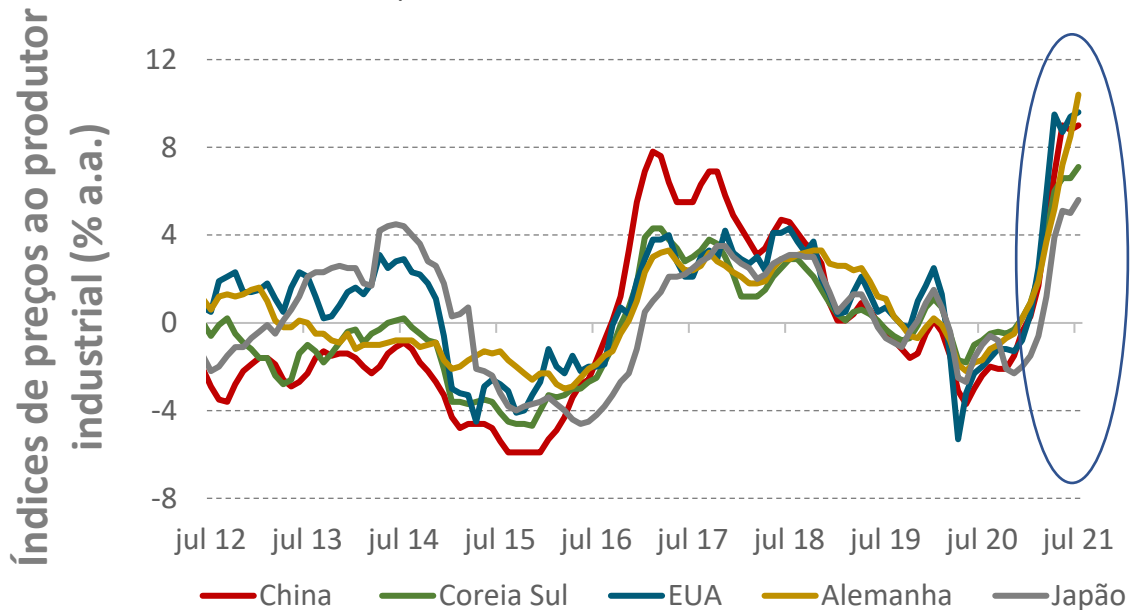
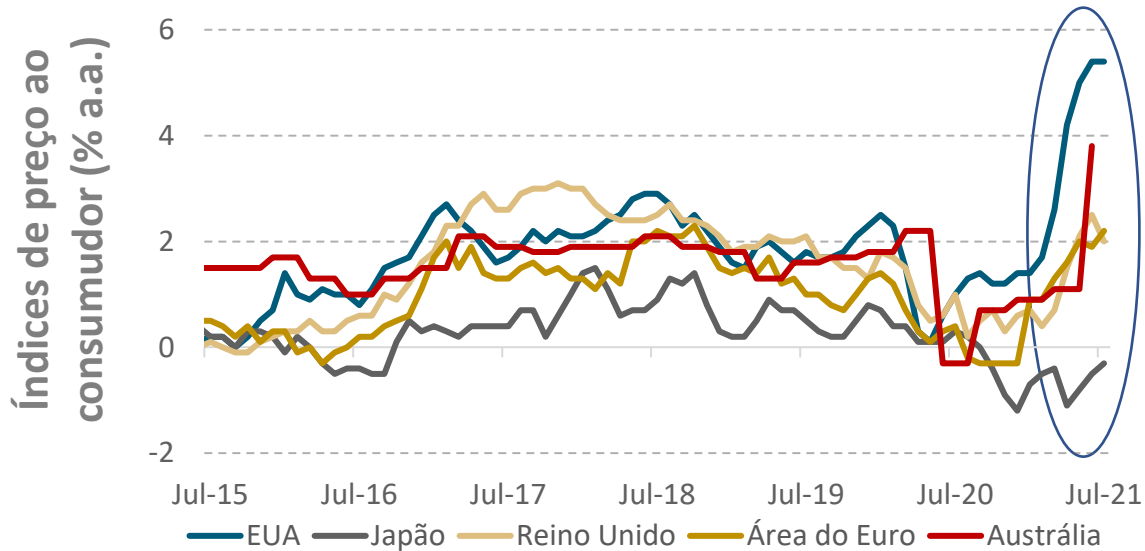


Variação no ano da taxa de juros de 10 anos* (p.b.)

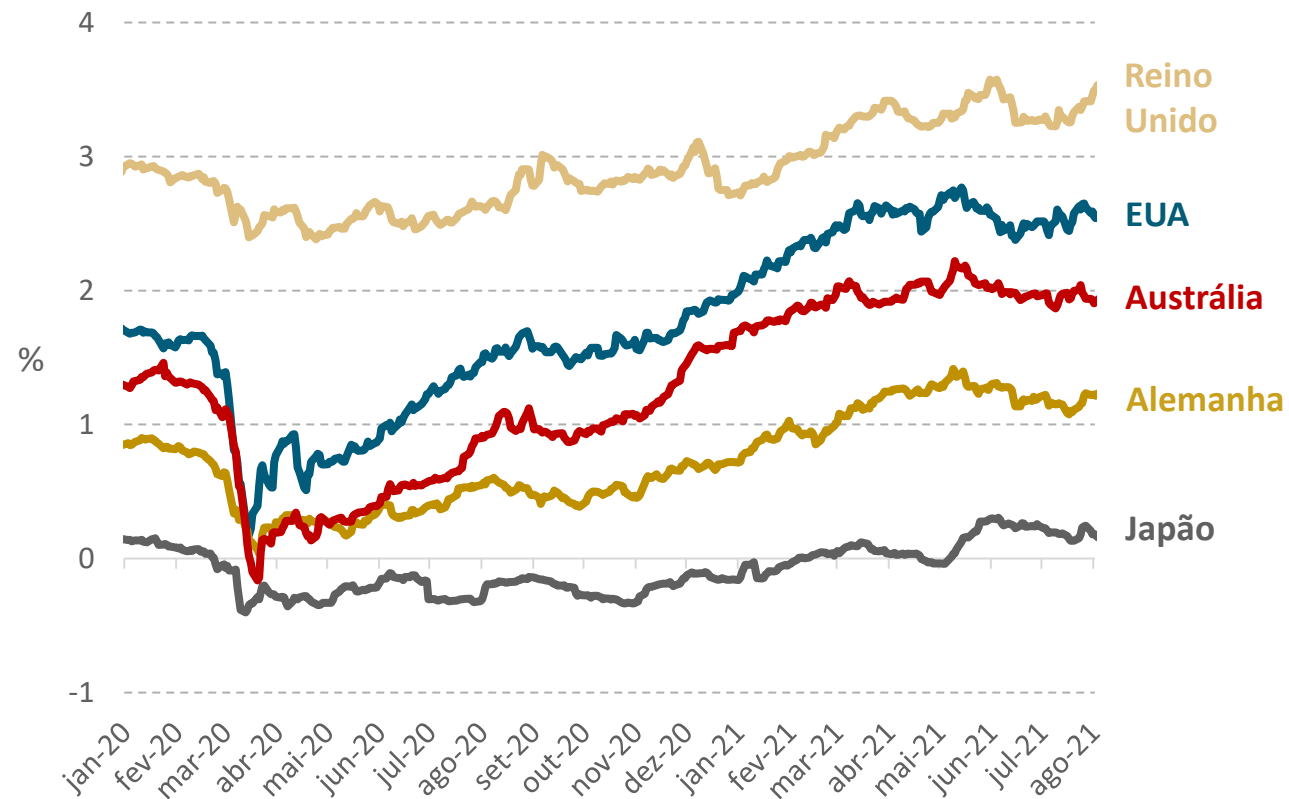


*Variação acumulada desde 01/01/2021.

Economias avançadas: Inflação



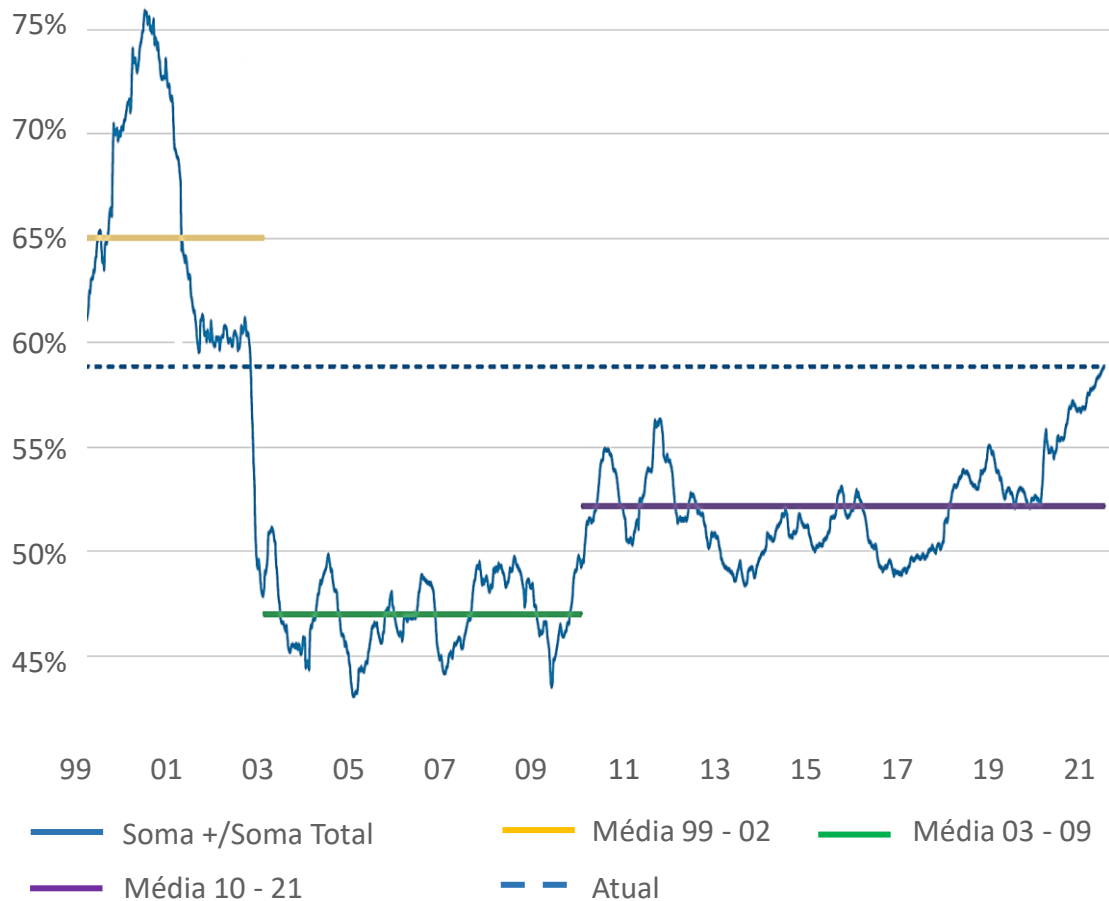
Inflação implícita (*break-even* 5 anos)



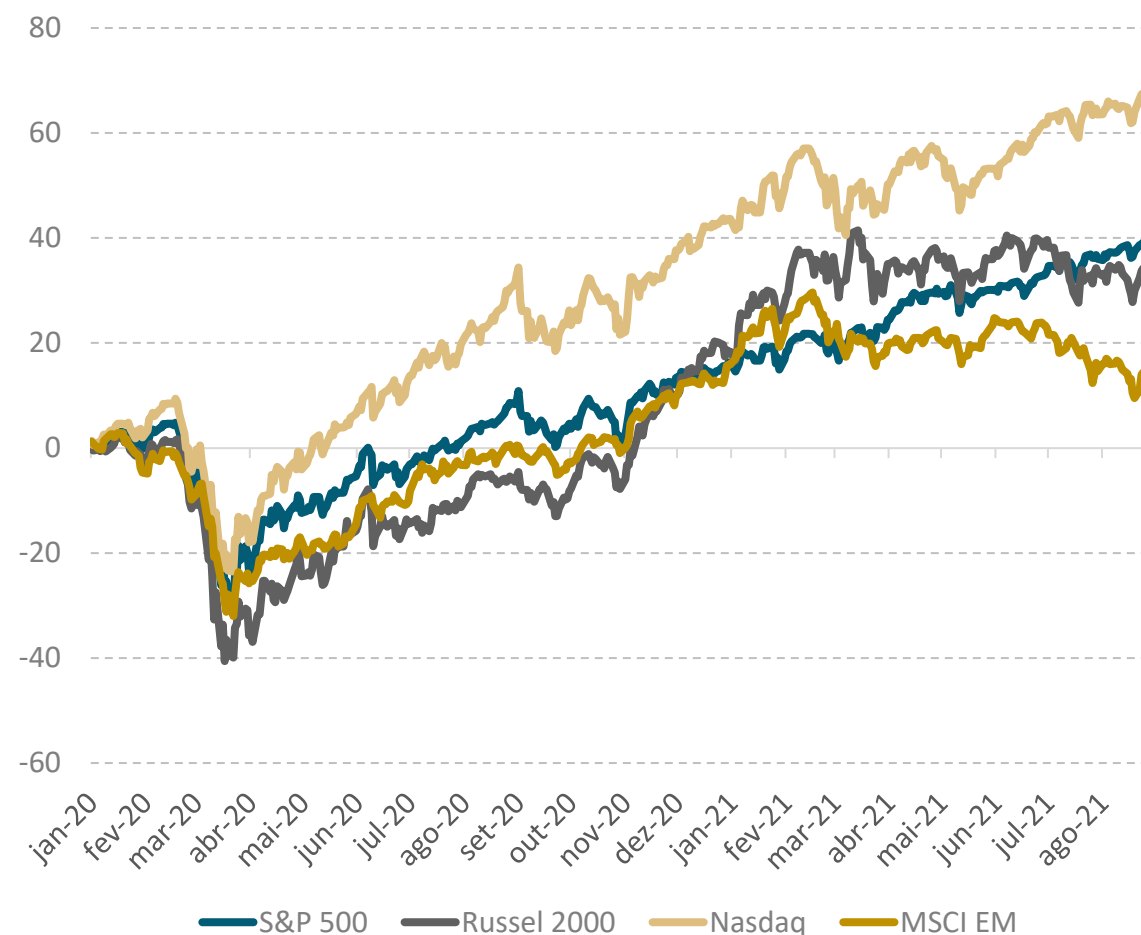
EUA: Mercado de ações

Mercado de ações apresenta maior otimismo visto entre analistas em 20 anos. Índices de ações em alta.

Recomendações positivas de analistas *sell-side**



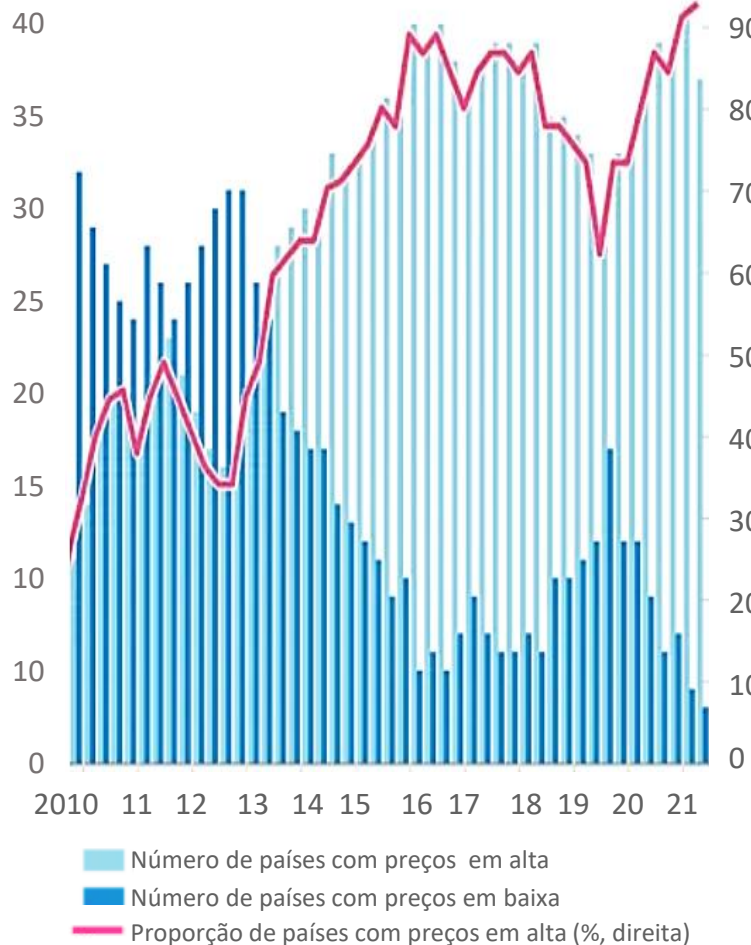
Índices de ações



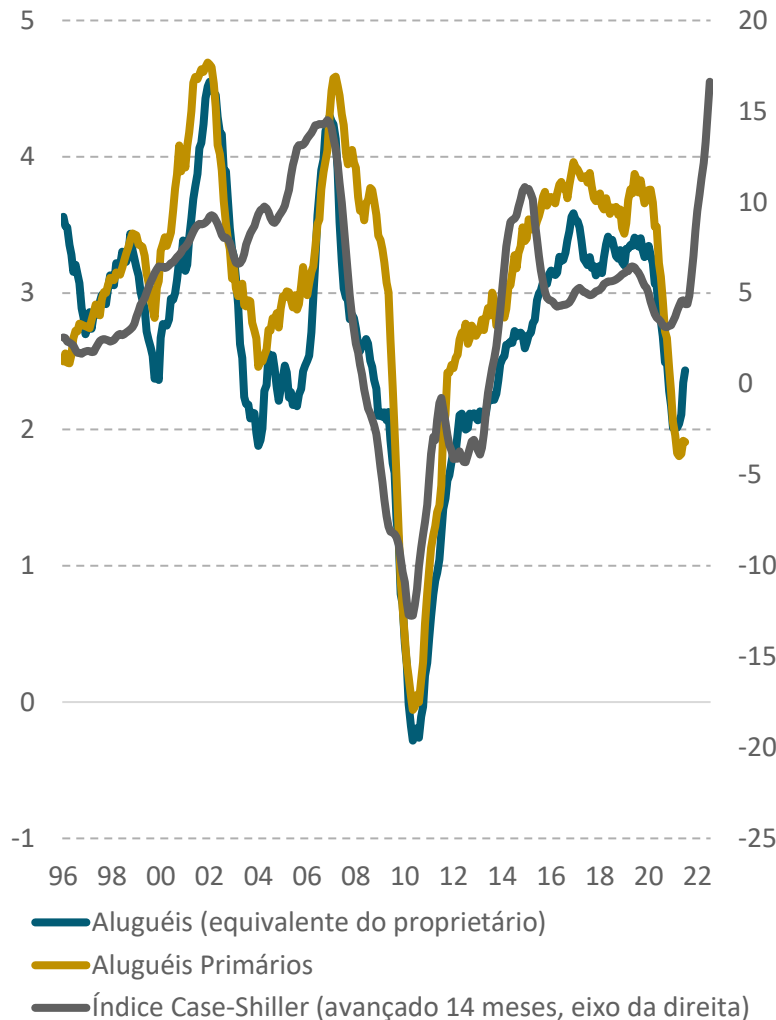
* Nota: o índice é a porcentagem da soma de recomendações positivas (+), comprar ou manter, entre todas as recomendações, utilizando as ações das 1000 maiores empresas nos EUA (por capitalização).

Mercado imobiliário

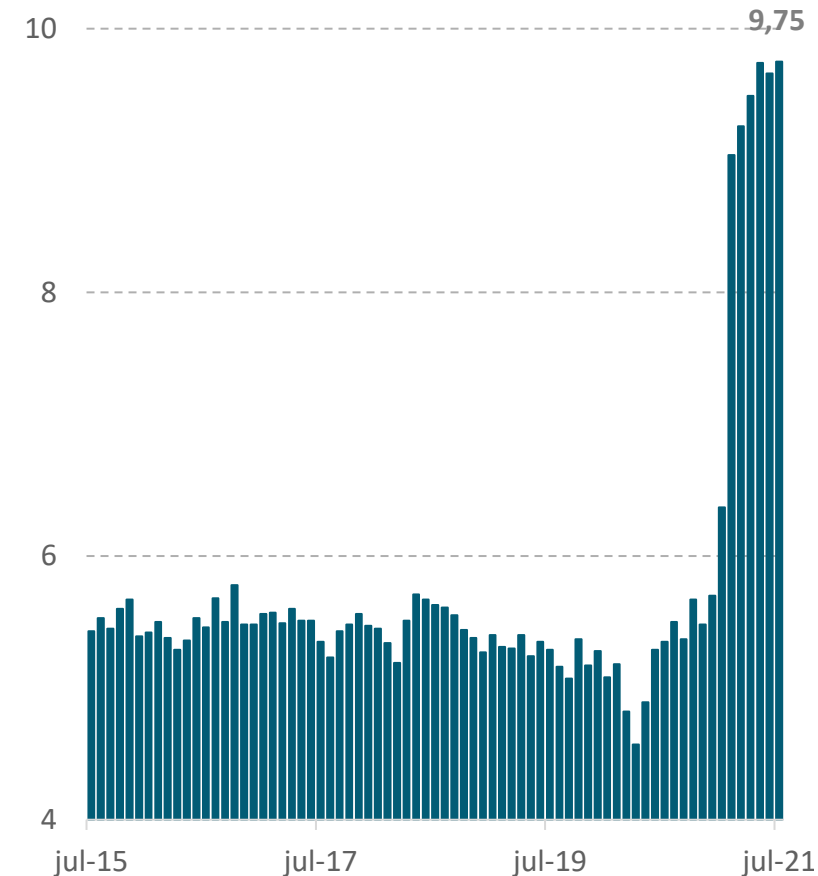
Preços de residências - países



EUA - Habitação

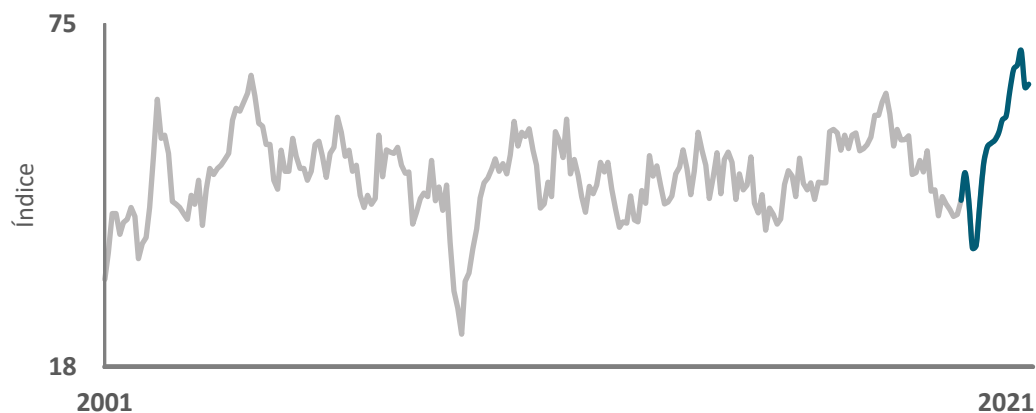


EUA - Expectativa de preço de aluguel 1 ano à frente

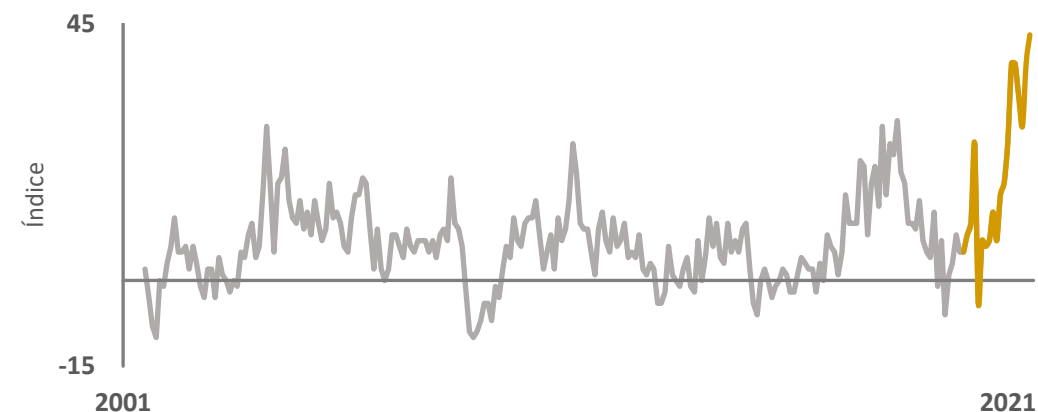


EUA: Indicadores manufatura

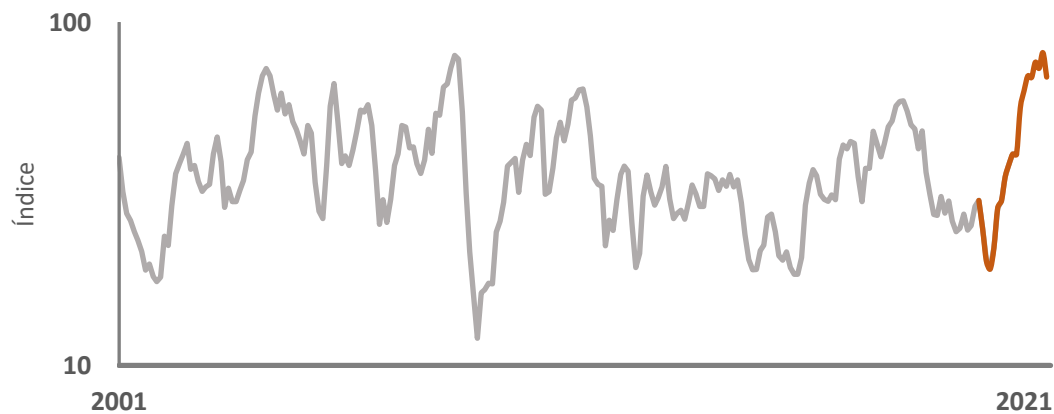
Acúmulo de encomendas aumentando



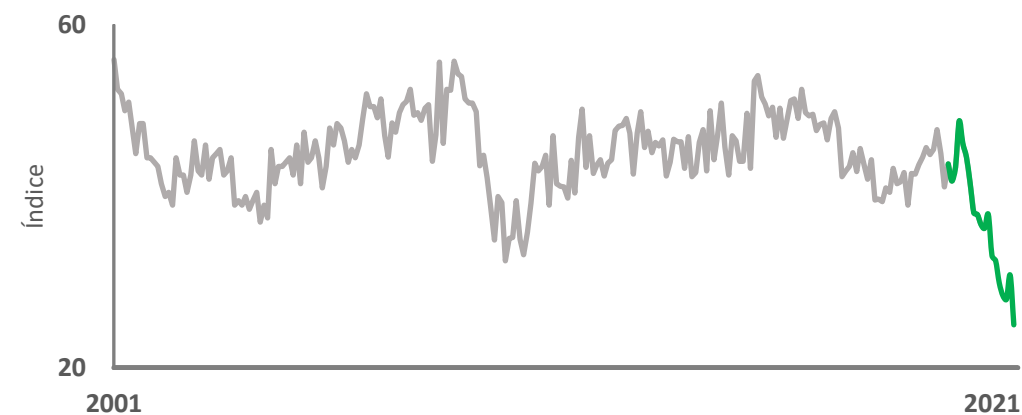
Tempo de entrega mais longo



Preços mais altos



Estoques baixos



Nota: Índice Acúmulo de encomendas aumentando : ISM Manufacturing Report on Business Backlog of Orders NSA.
Índice Preços mais altos pagos : ISM Manufacturing Report on Business Prices Index NSA. Para ambos, valor neutro = 50 .

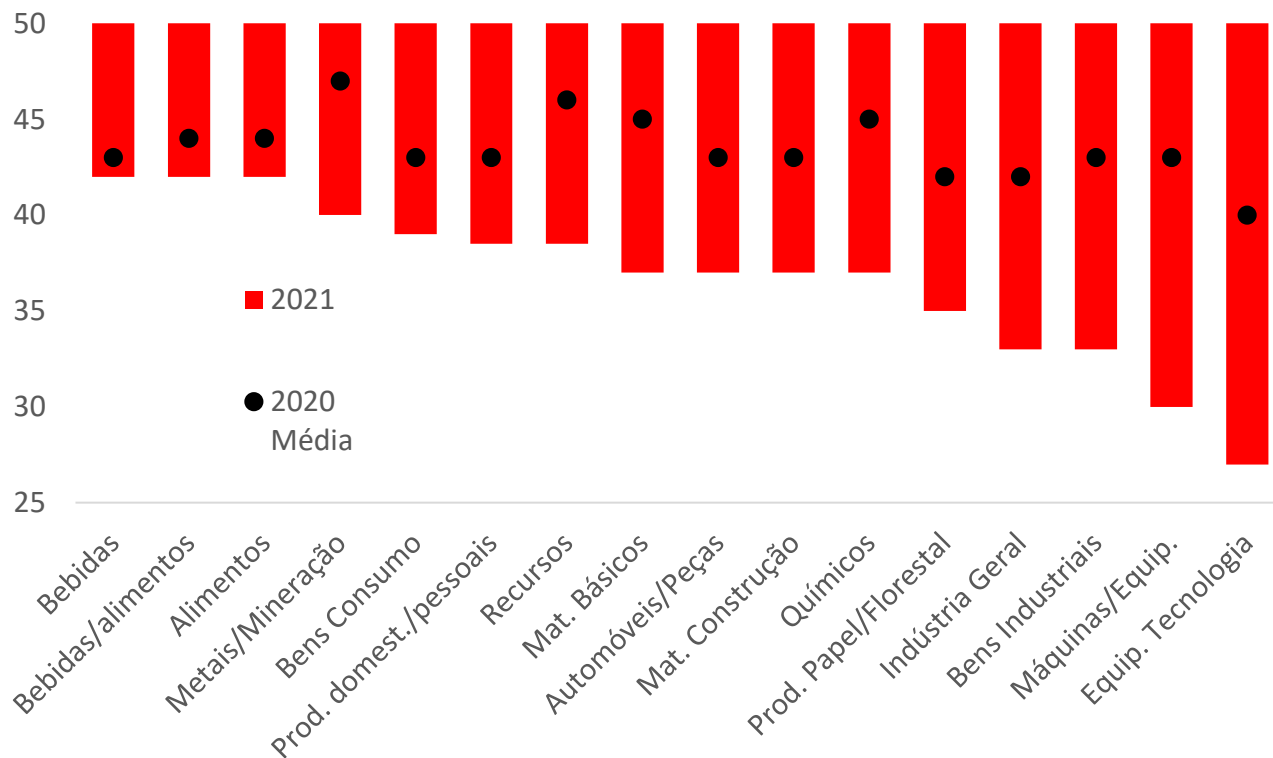
Nota: Índice Tempo entregas mais longo : Kansas City Fed Monthly Manufacturing Survey NSA Supplier Delivery Time. Índice estoques baixos: ISM Manufacturing Report on Business Customers' Inventories NSA. Para ambos, valor neutro = 50.

Gargalos setoriais

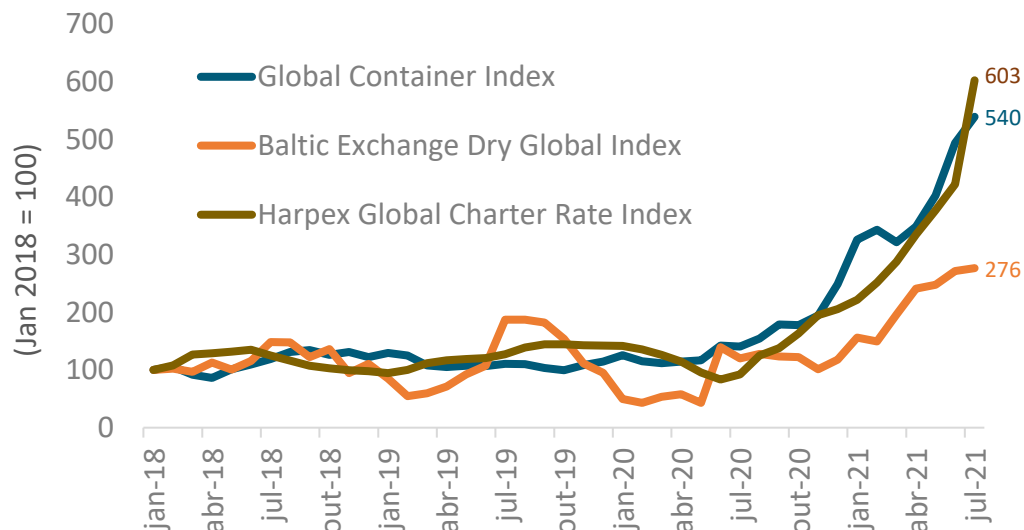
Indicadores sugerem alguns gargalos na economia global.

PMI Global Tempo de Entrega

(Quanto menor, mais tempo)



Custos de Frete Internacional

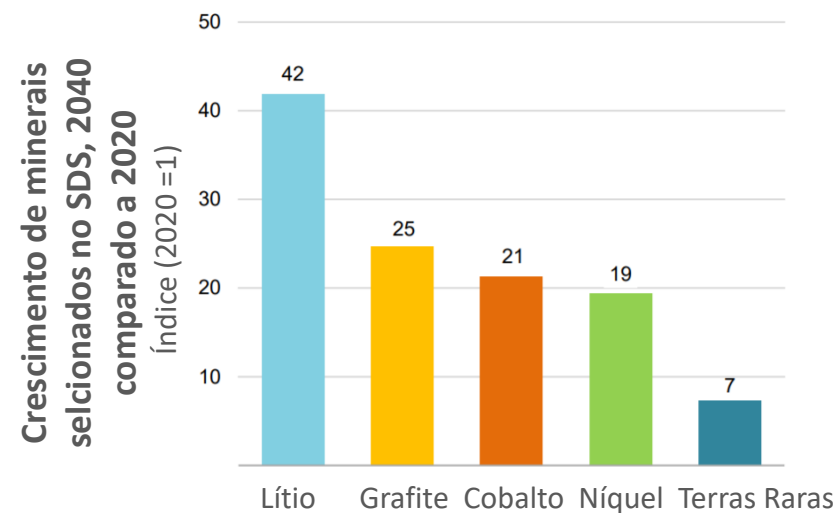
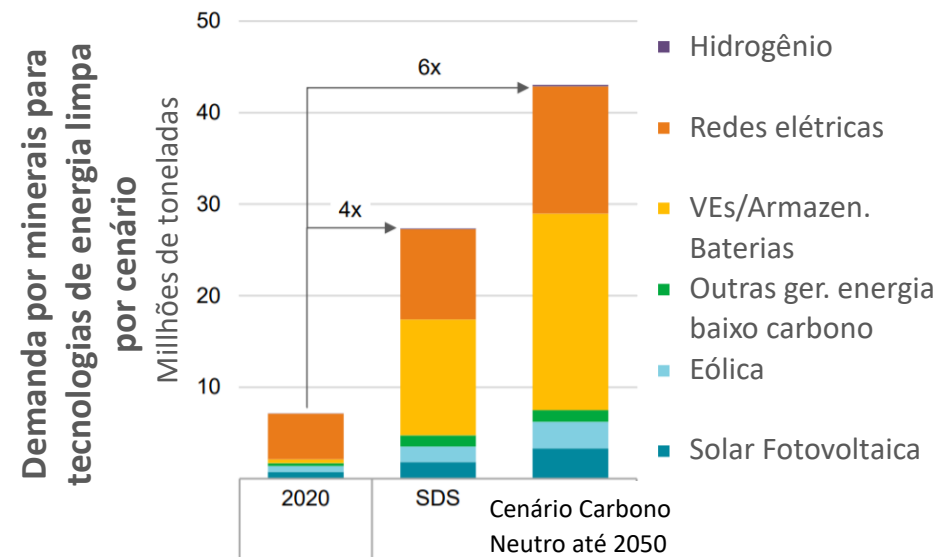
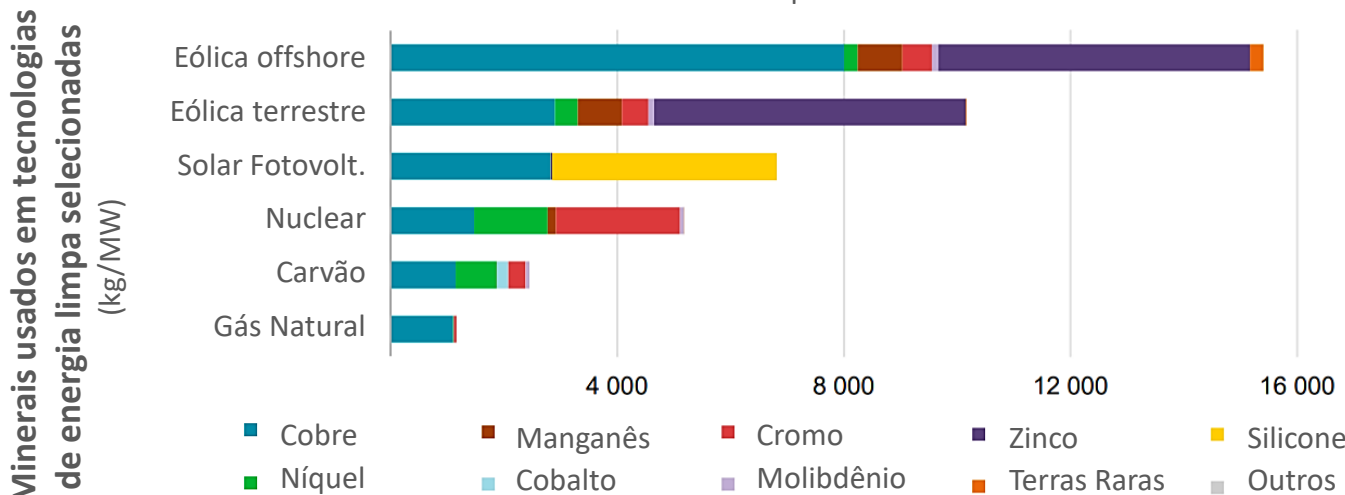
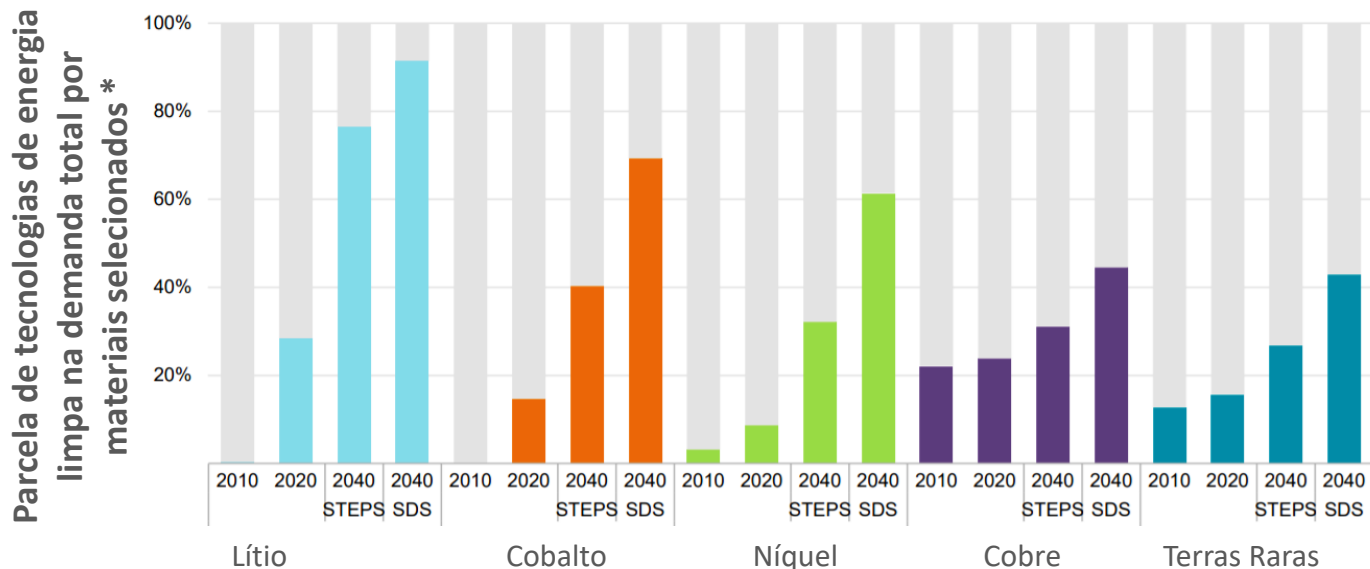


Índice Semicondutores



Inflação Verde

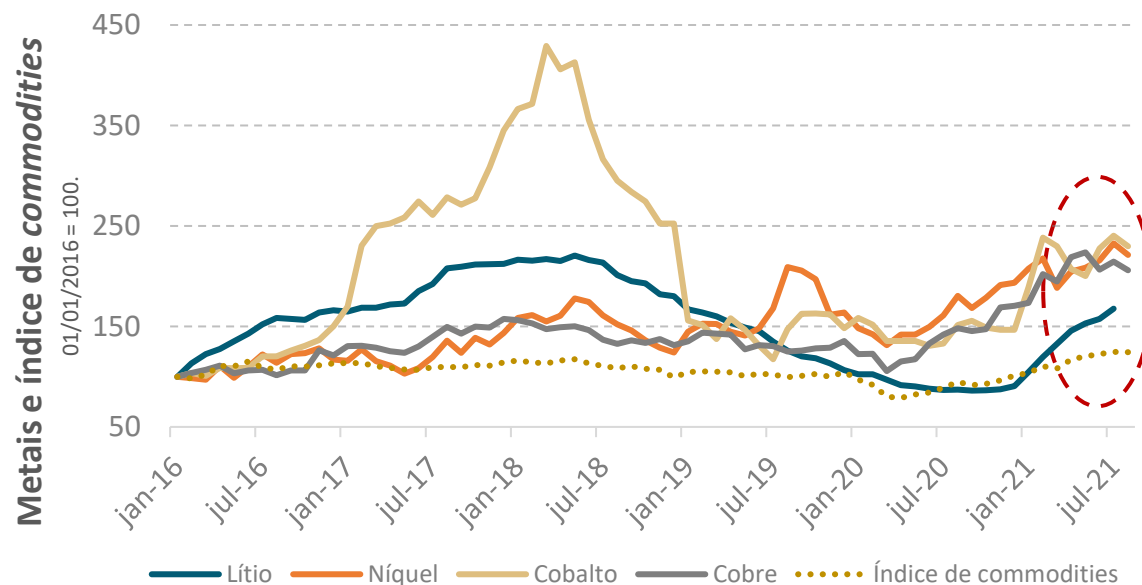
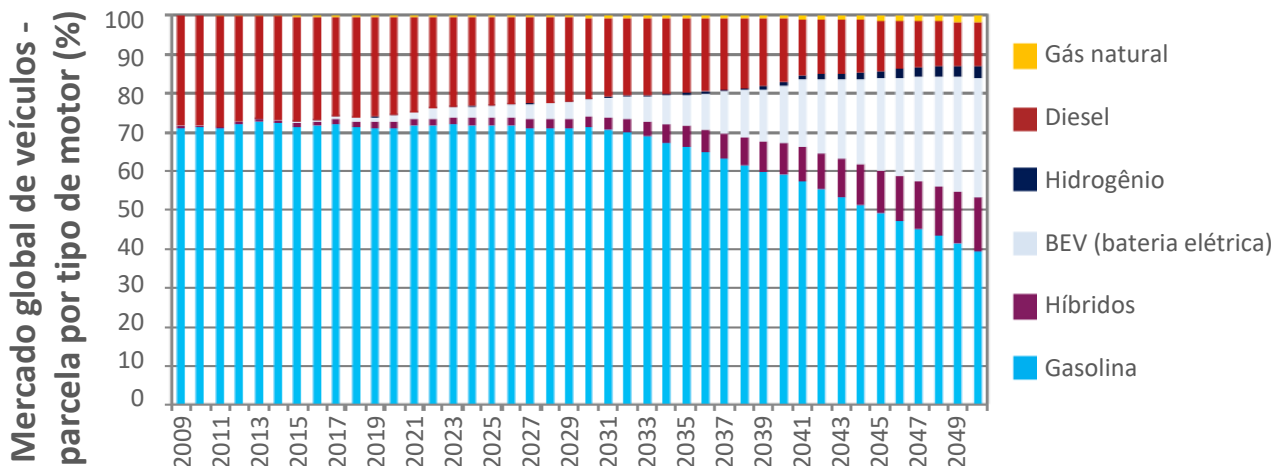
A transição para uma economia verde está estimulando uma grande demanda por matérias-primas essenciais.



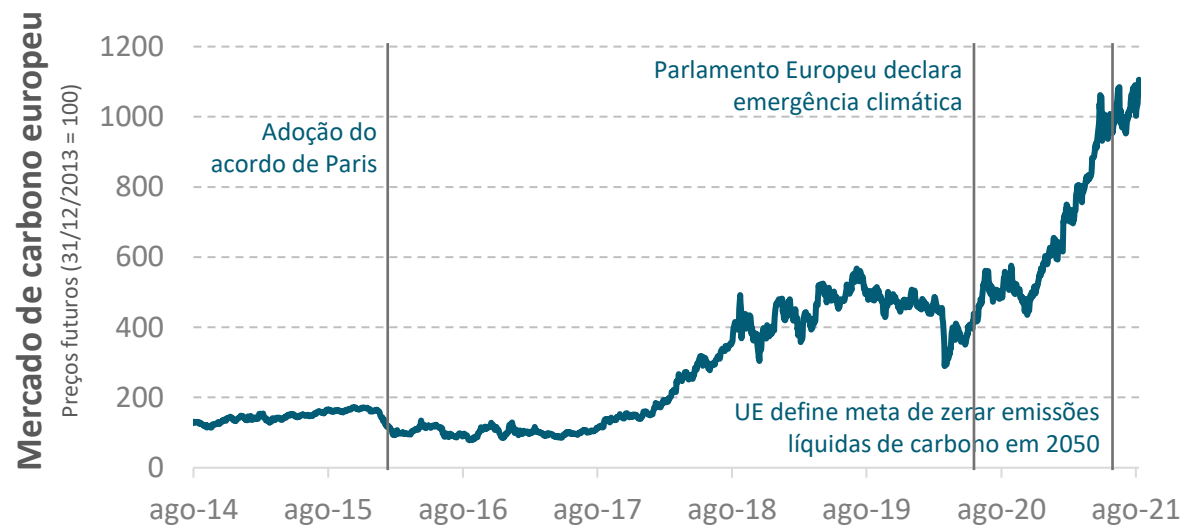
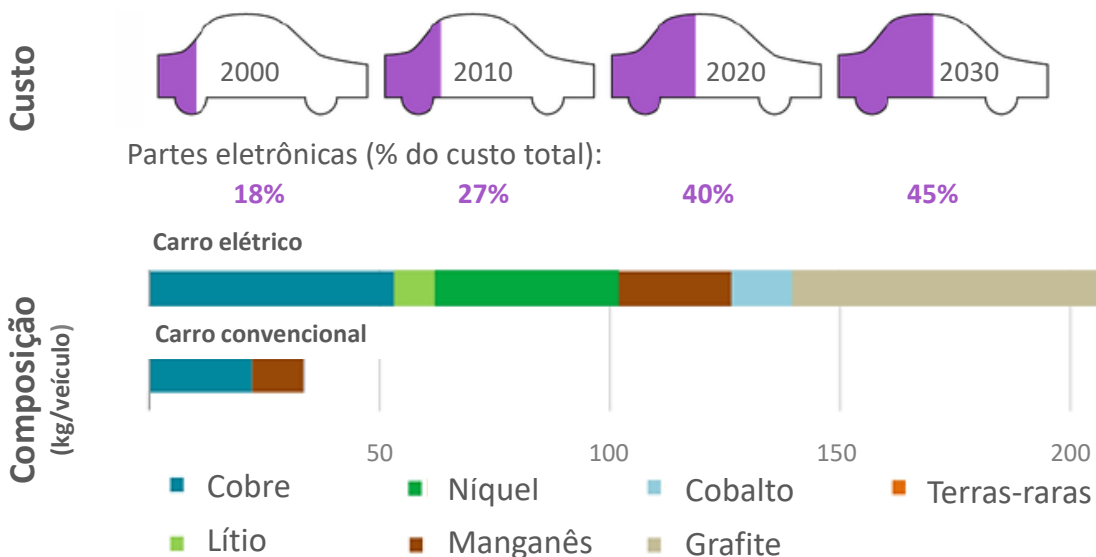
*A demanda de outros setores foi avaliada utilizando-se o consumo histórico, os direcionadores de atividade relevantes e a intensidade do material derivado. STEPS = Stated Policies Scenario, uma indicação da trajetória futura do sistema energético com base em uma análise setorial das políticas e anúncios políticos atuais; SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.

Inflação verde (continuação)

Demanda por materiais utilizados por tecnologias limpas tem aumentado. A luta contra as mudanças climáticas tem afetado a inflação.

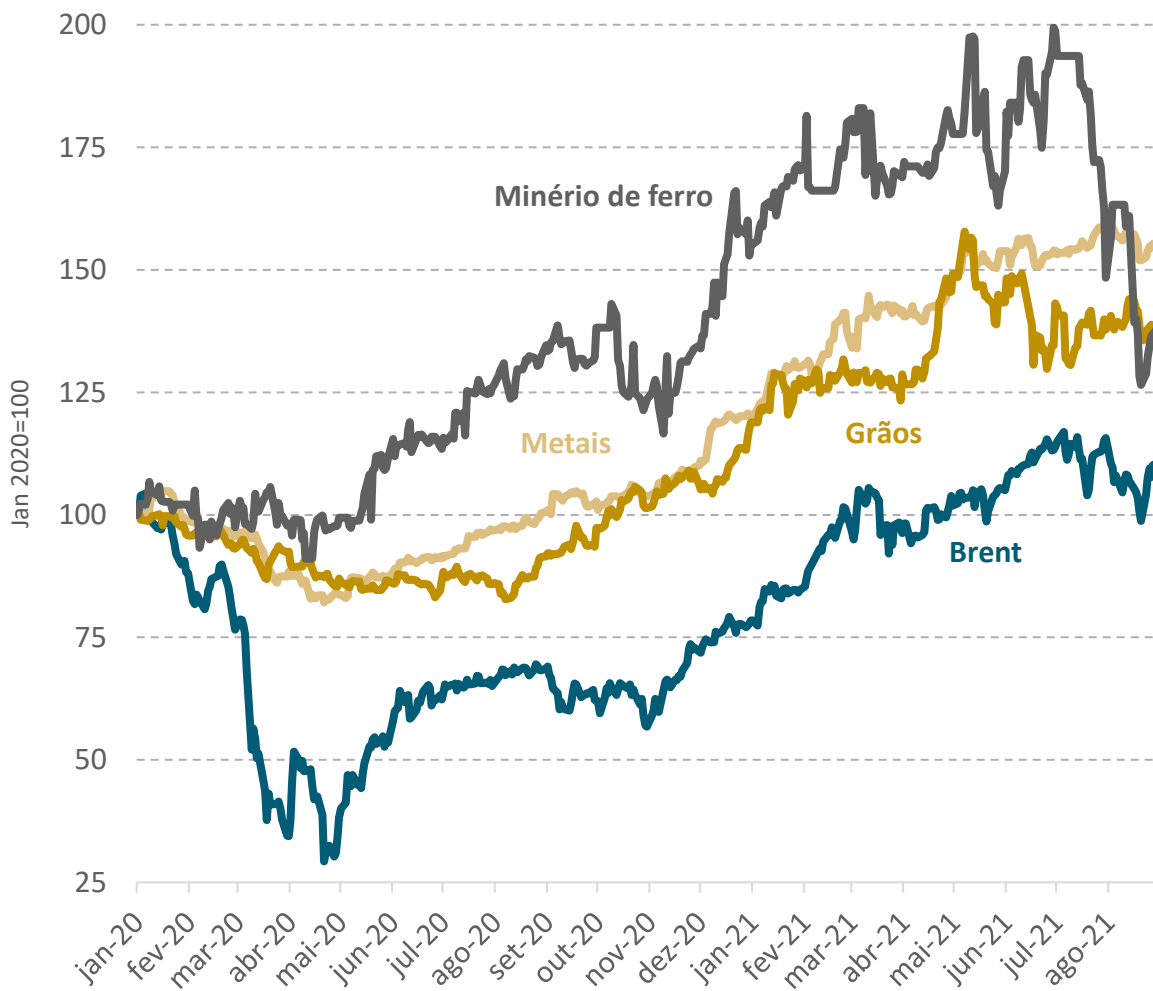


Carros modernos dependem mais de partes eletrônicas, incluindo semicondutores

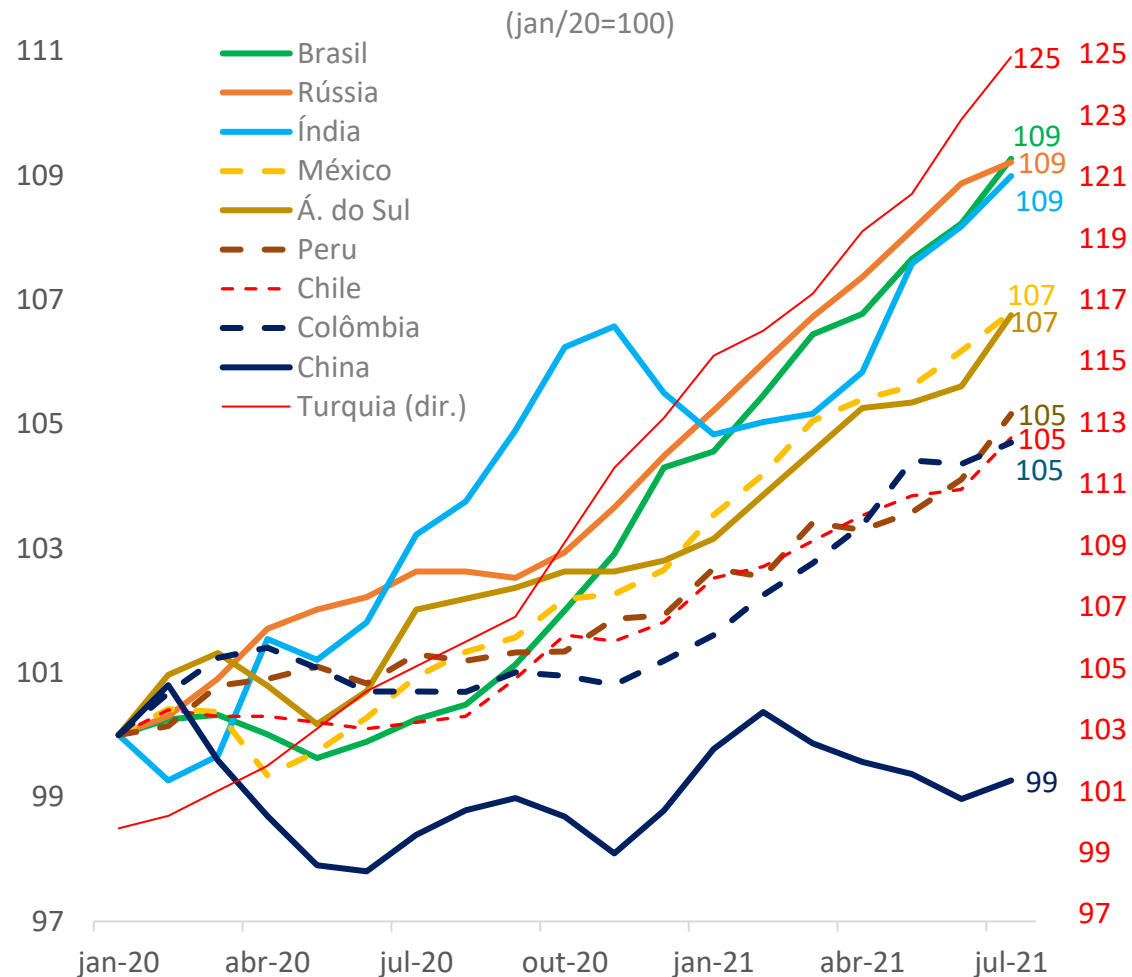


Commodities e inflação em mercados emergentes

Brent, metais, minério de ferro e grãos



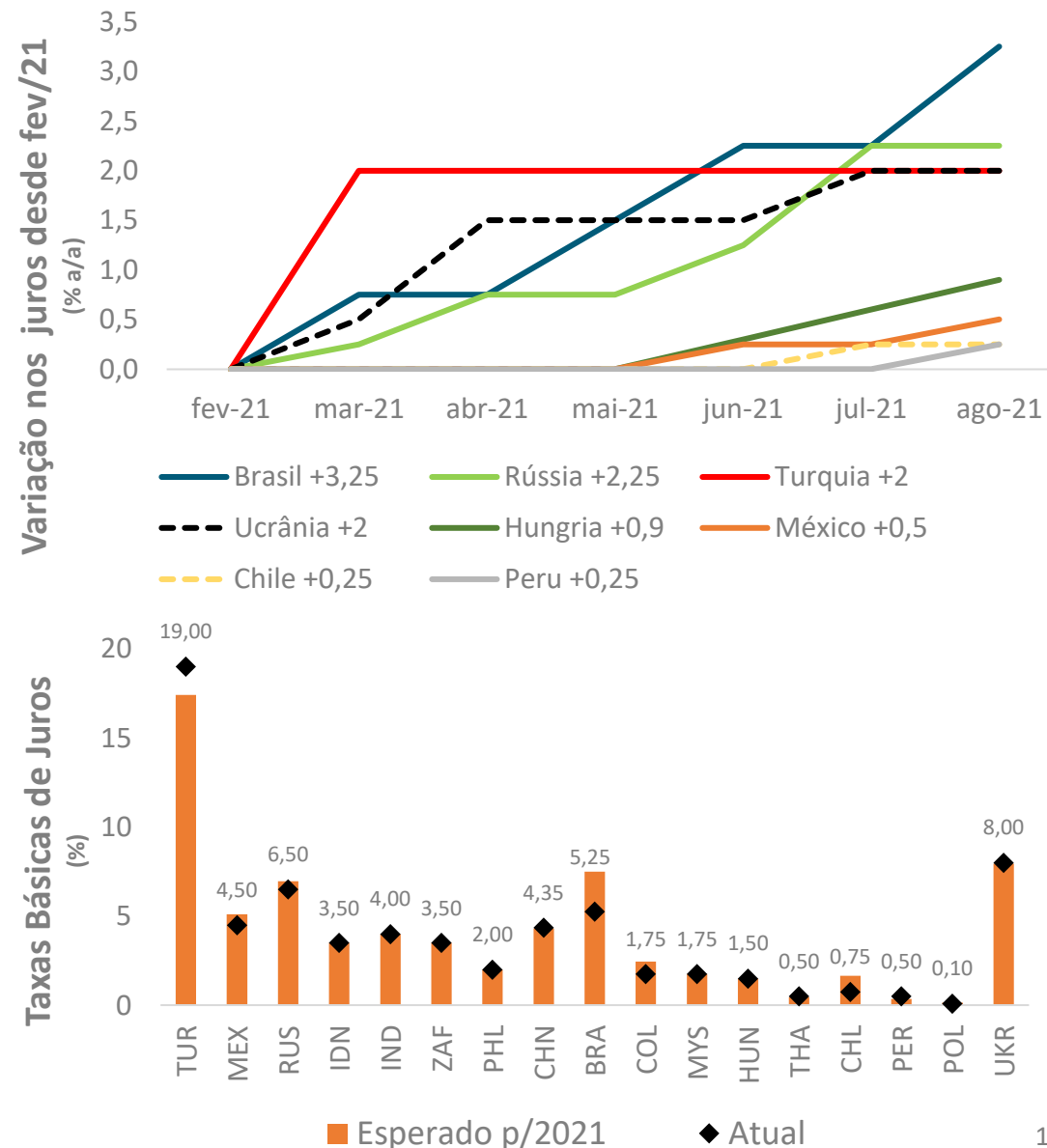
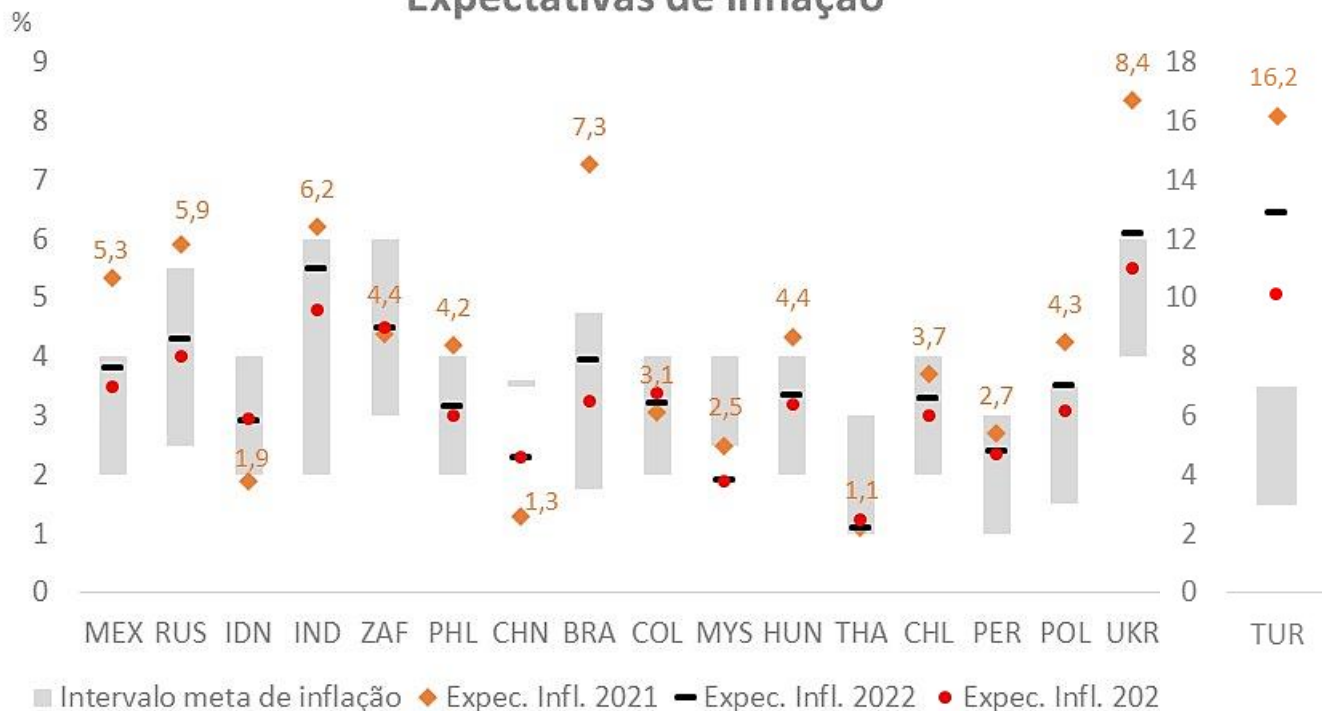
IPC



Expectativas de inflação e política monetária em EMEs

Diversos emergentes enfrentando pressões inflacionárias estão aumentando suas taxas de juros. Maioria dos emergentes permanece com expectativas de inflação ancoradas.

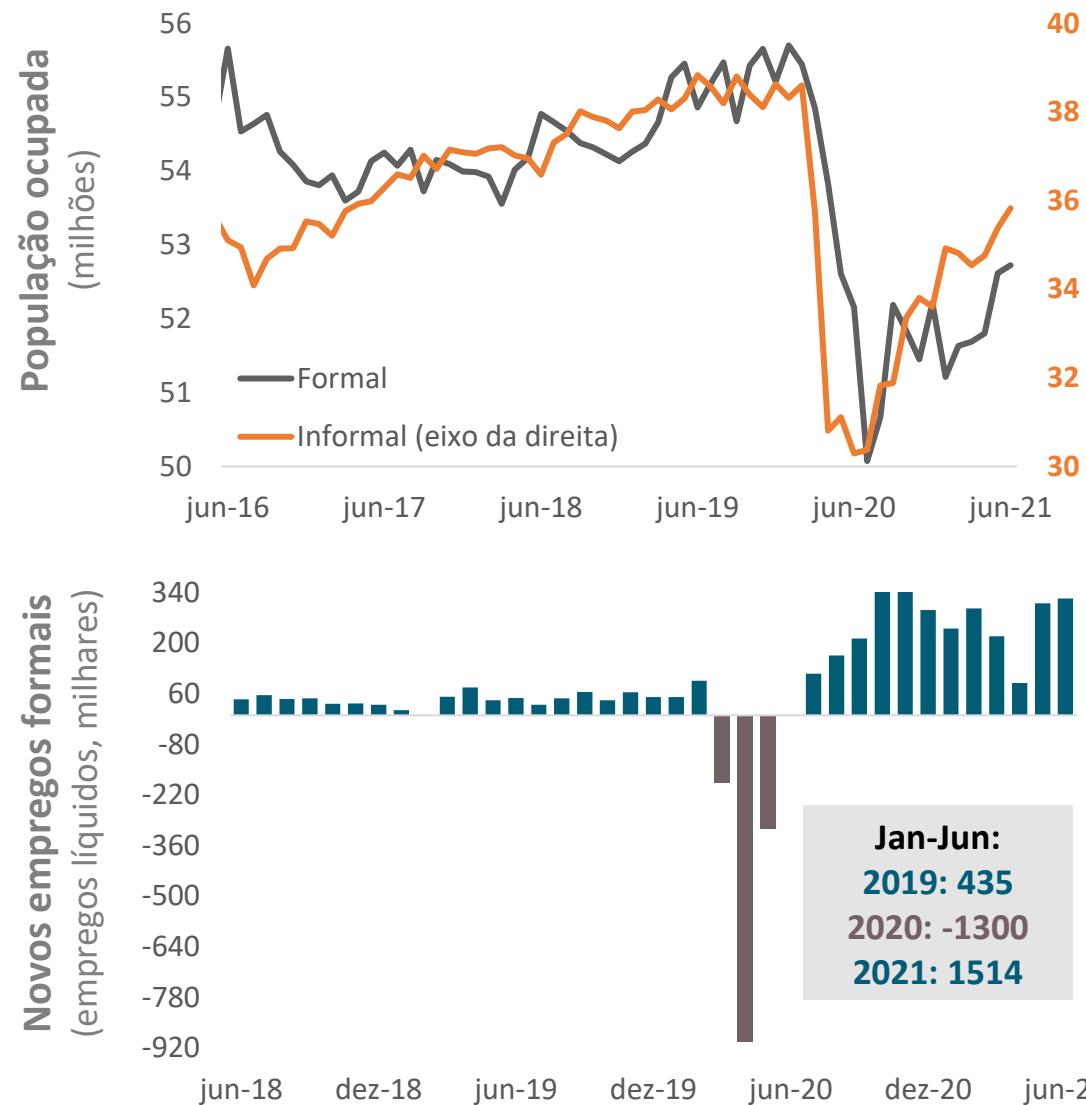
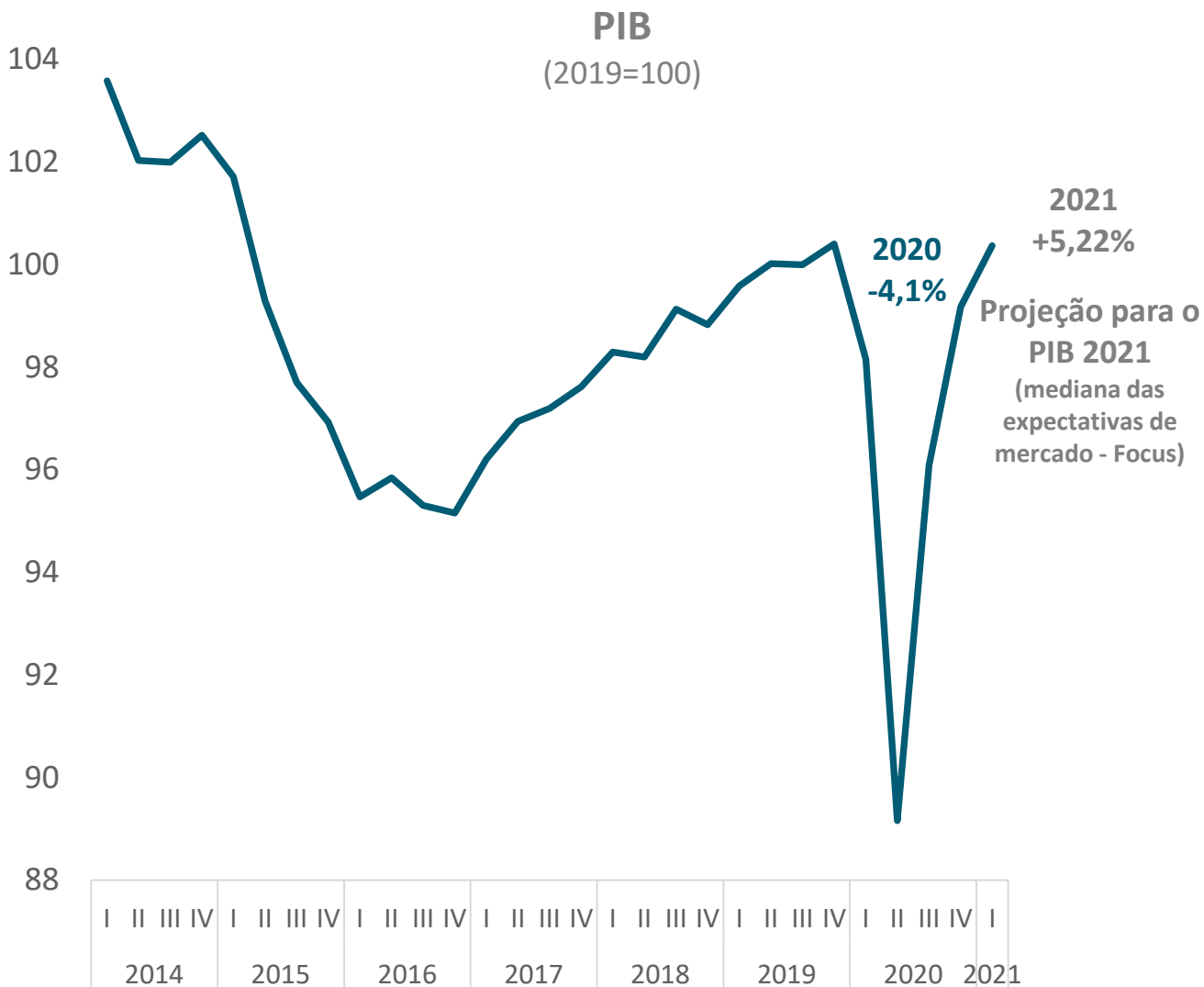
Expectativas de inflação



Fontes: Bloomberg, Relatório Focus BCB.

Brasil: PIB e mercado de trabalho

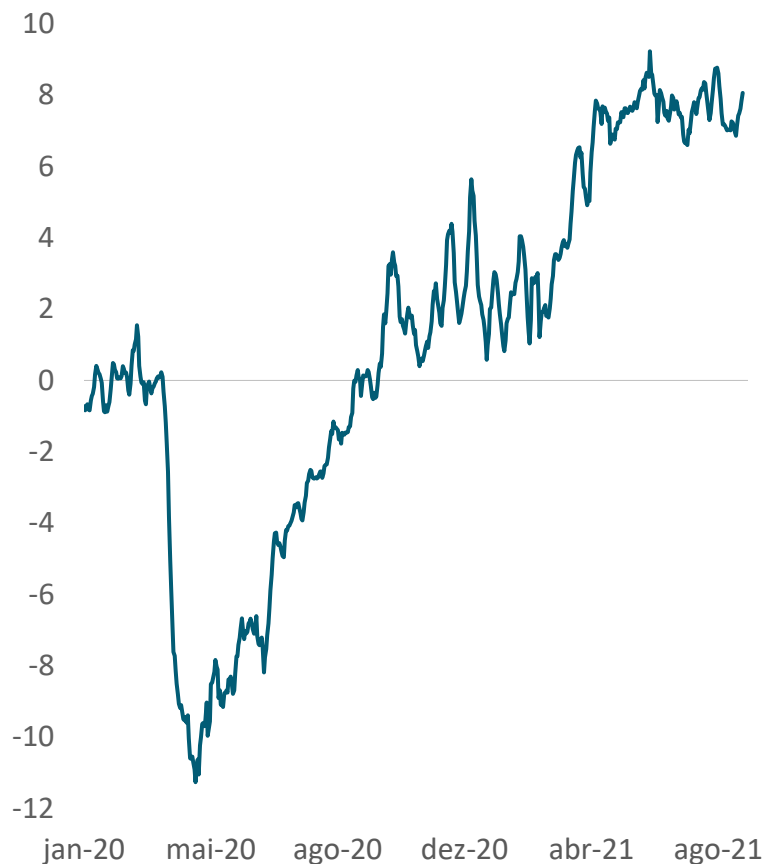
Recuperação forte do PIB e emprego em 2021.



Indicadores de alta frequência

Demanda de eletricidade

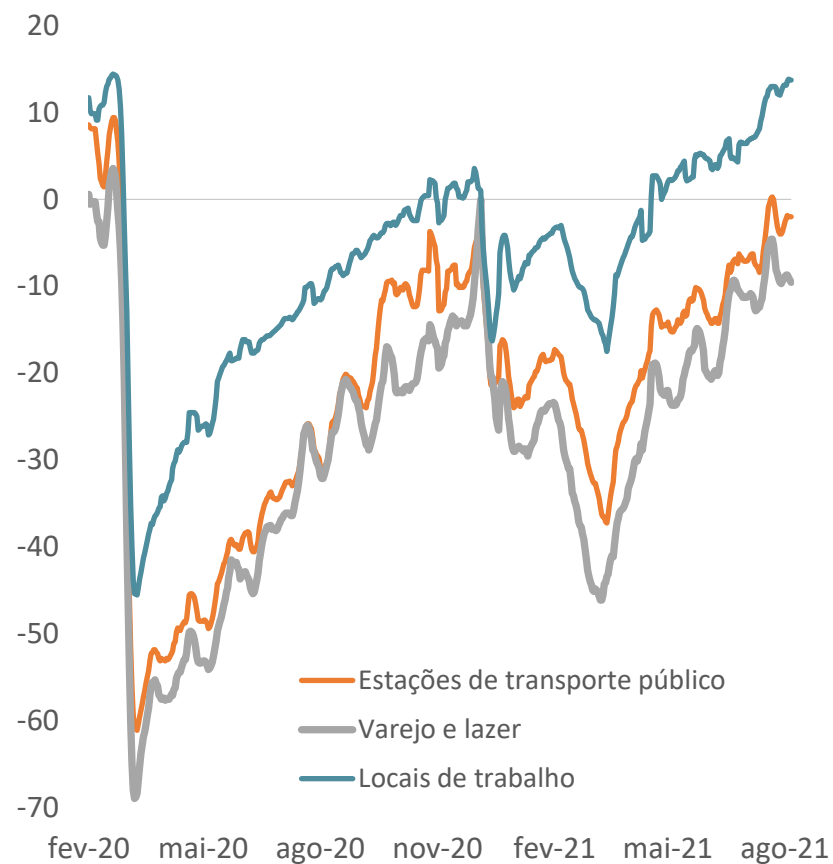
mm7d; variação % comparada ao período referência ^{1/}



1/ Período de referência: 5/Jan/2020 a 22/Fev/2020.

Indicadores Google de mobilidade

mm7d; variação % comparada ao período referência ^{2/}



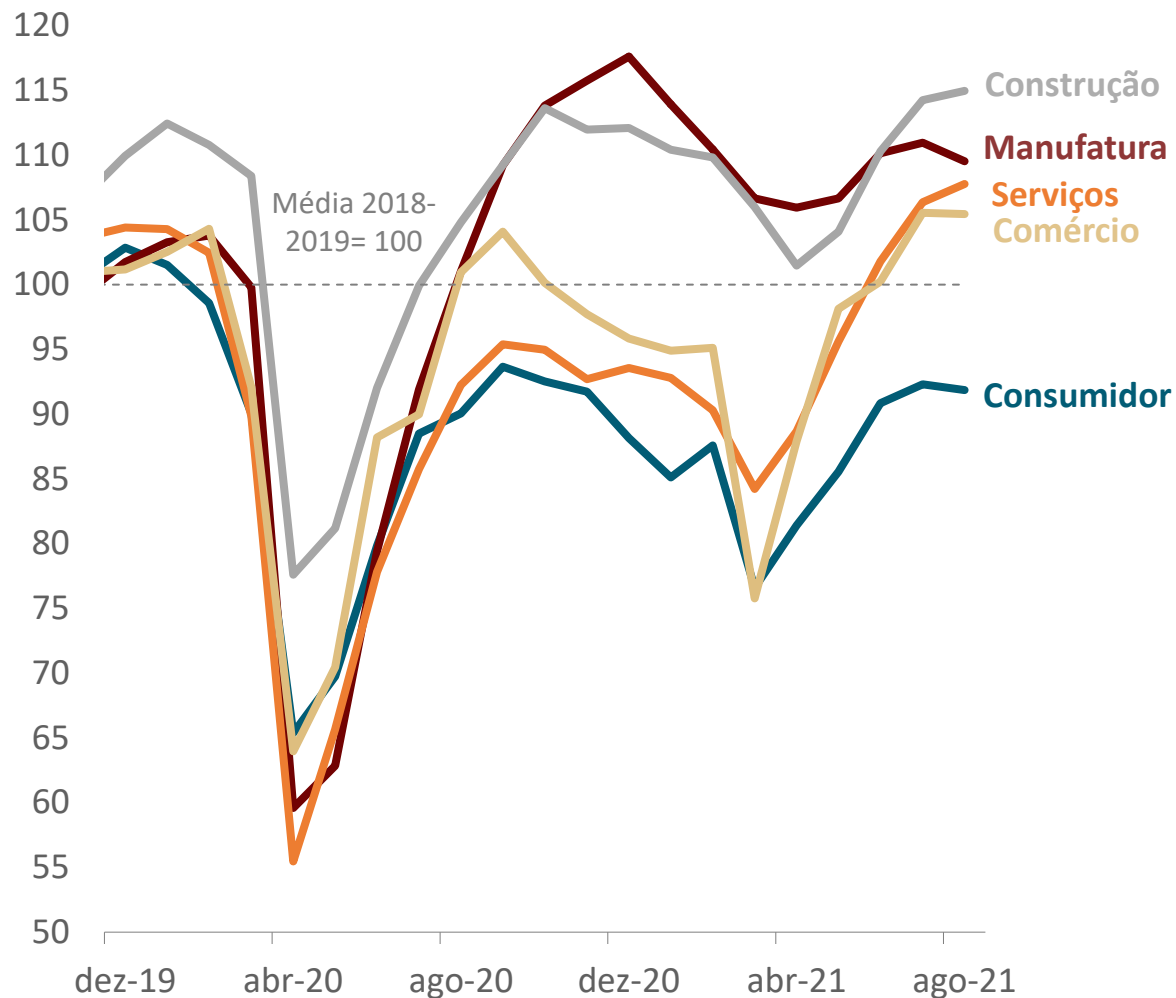
2/ Período de referência: Google Mobility: 3/Jan/2020 a 6/Fev/2020

Vendas por cartão de débito

Varejo e serviços selecionados;
mm7d; valores nominais (R\$ bilhões)

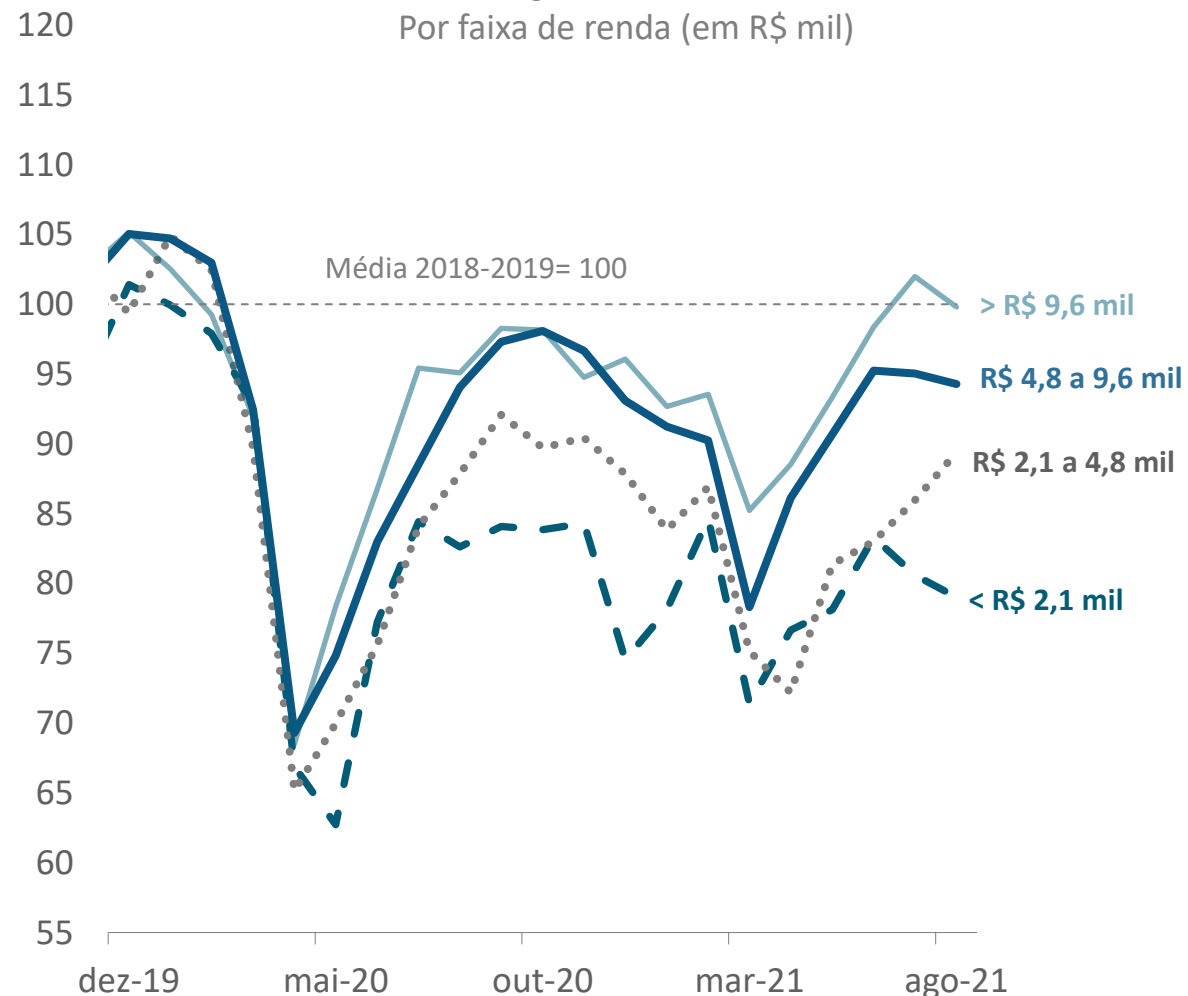


Confiança empresarial X do consumidor



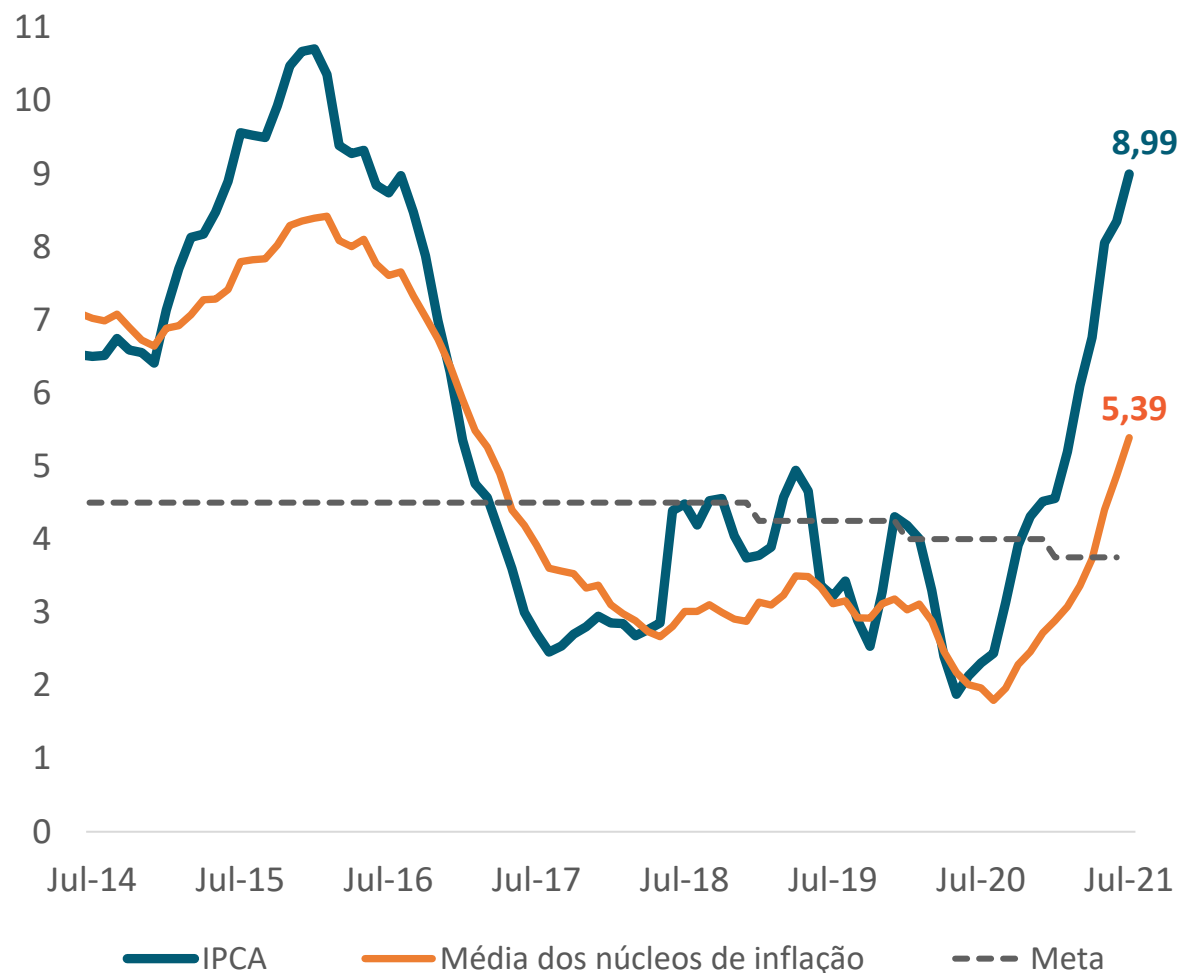
Confiança do consumidor

Por faixa de renda (em R\$ mil)

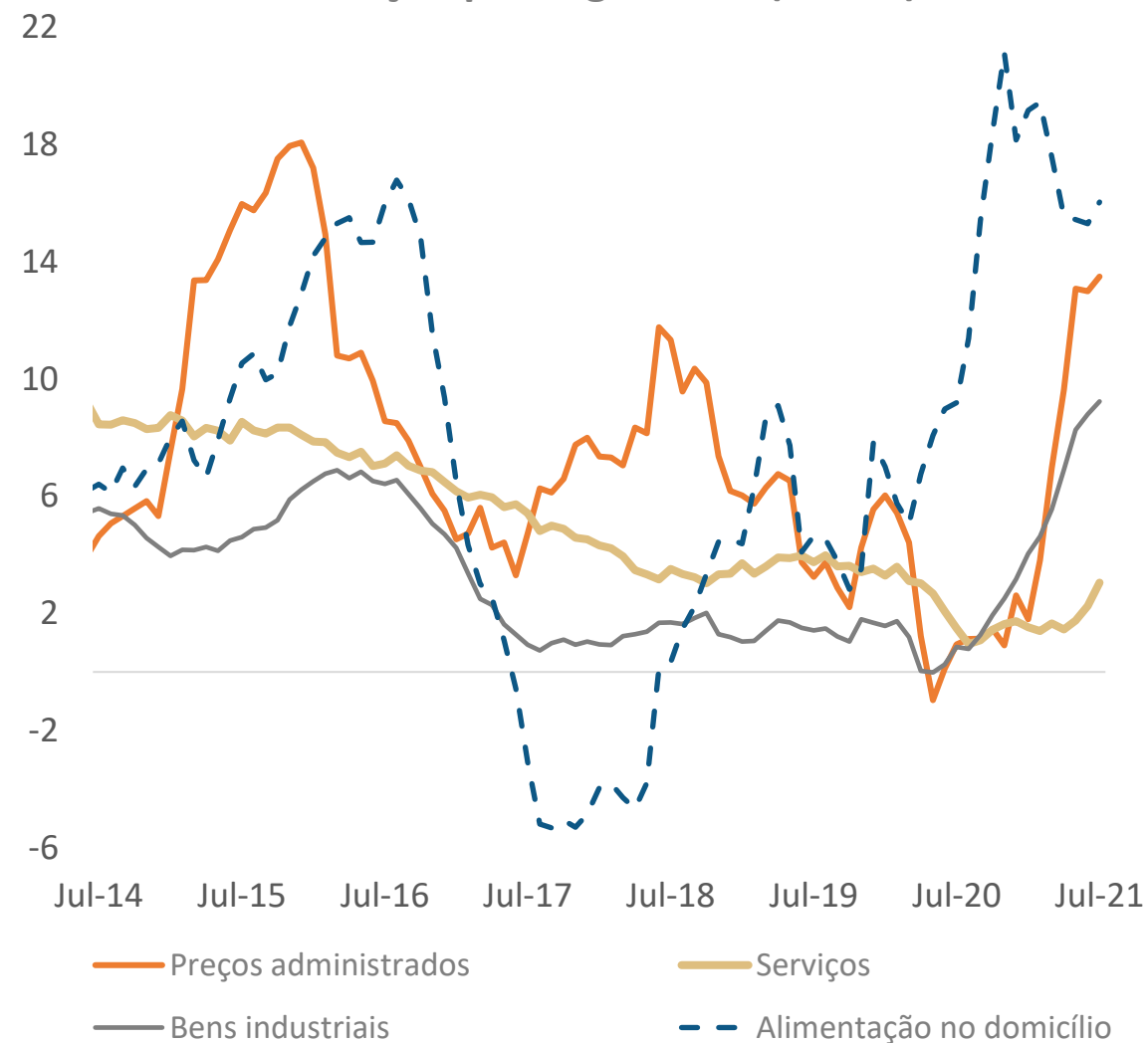


Inflação (IPCA)

IPCA e meta de inflação - (% A/A)

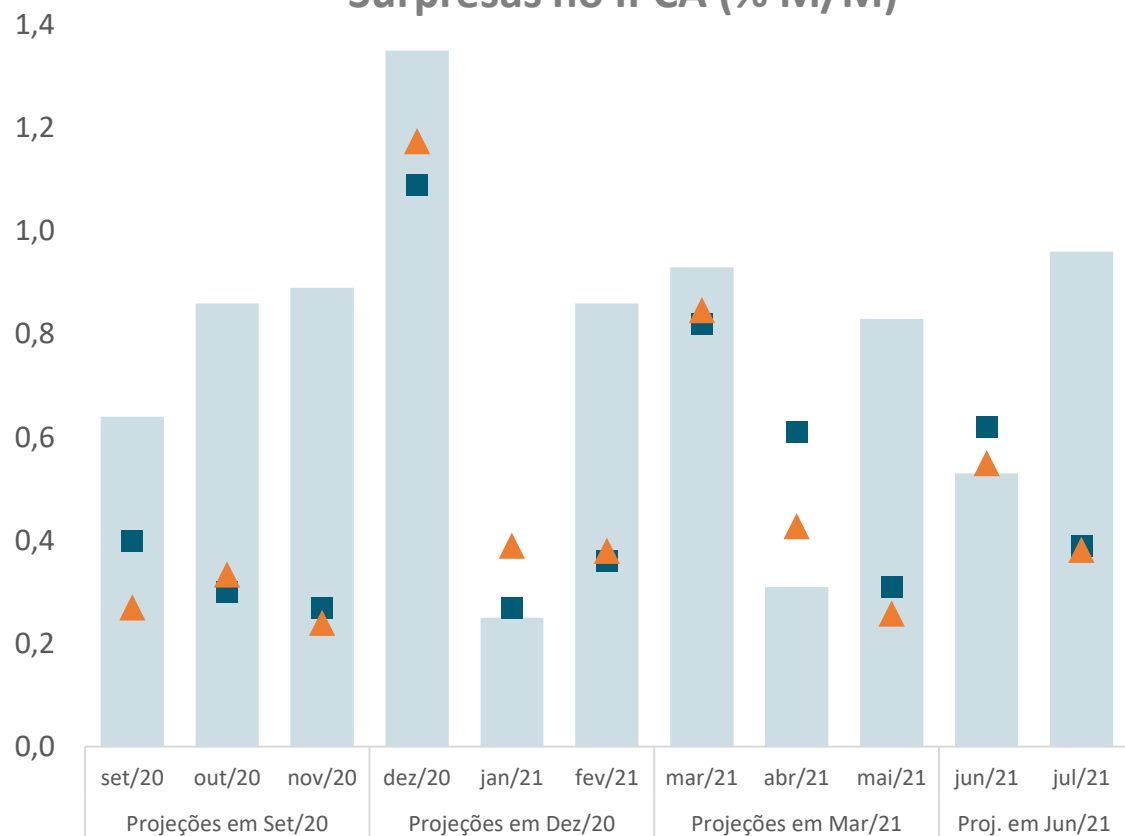


Inflação por segmentos (% A/A)



IPCA: Surpresas e decomposição

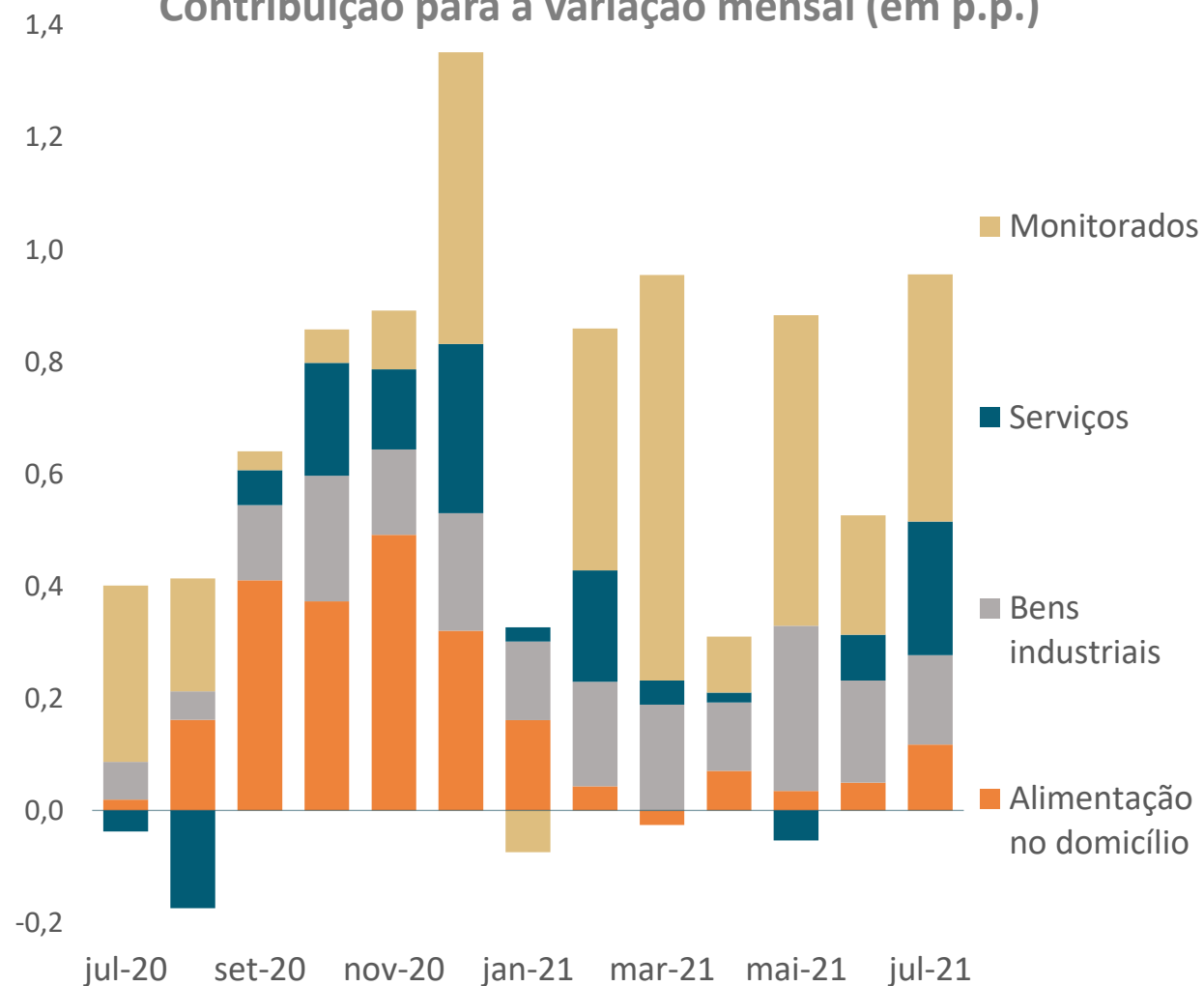
Surpresas no IPCA (% M/M)



■ IPCA observado ■ Previsão BCB ▲ Expectativas de mercado (Focus)

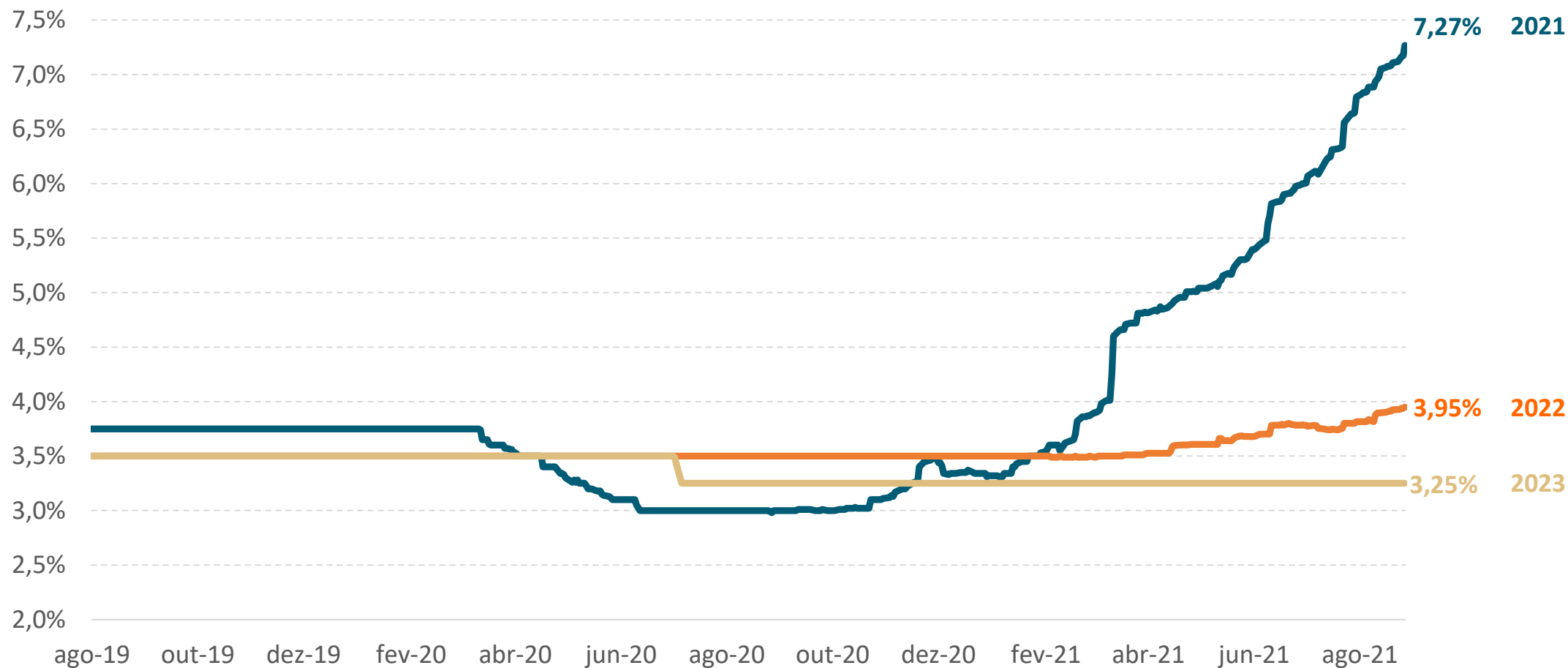
A data das projeções (em setembro, dezembro, março e junho correspondem à data de corte para o Relatório de Inflação do BCB.

Contribuição para a variação mensal (em p.p.)



Expectativas de inflação para o IPCA

Expectativas de Mercado – Focus (% a/a)

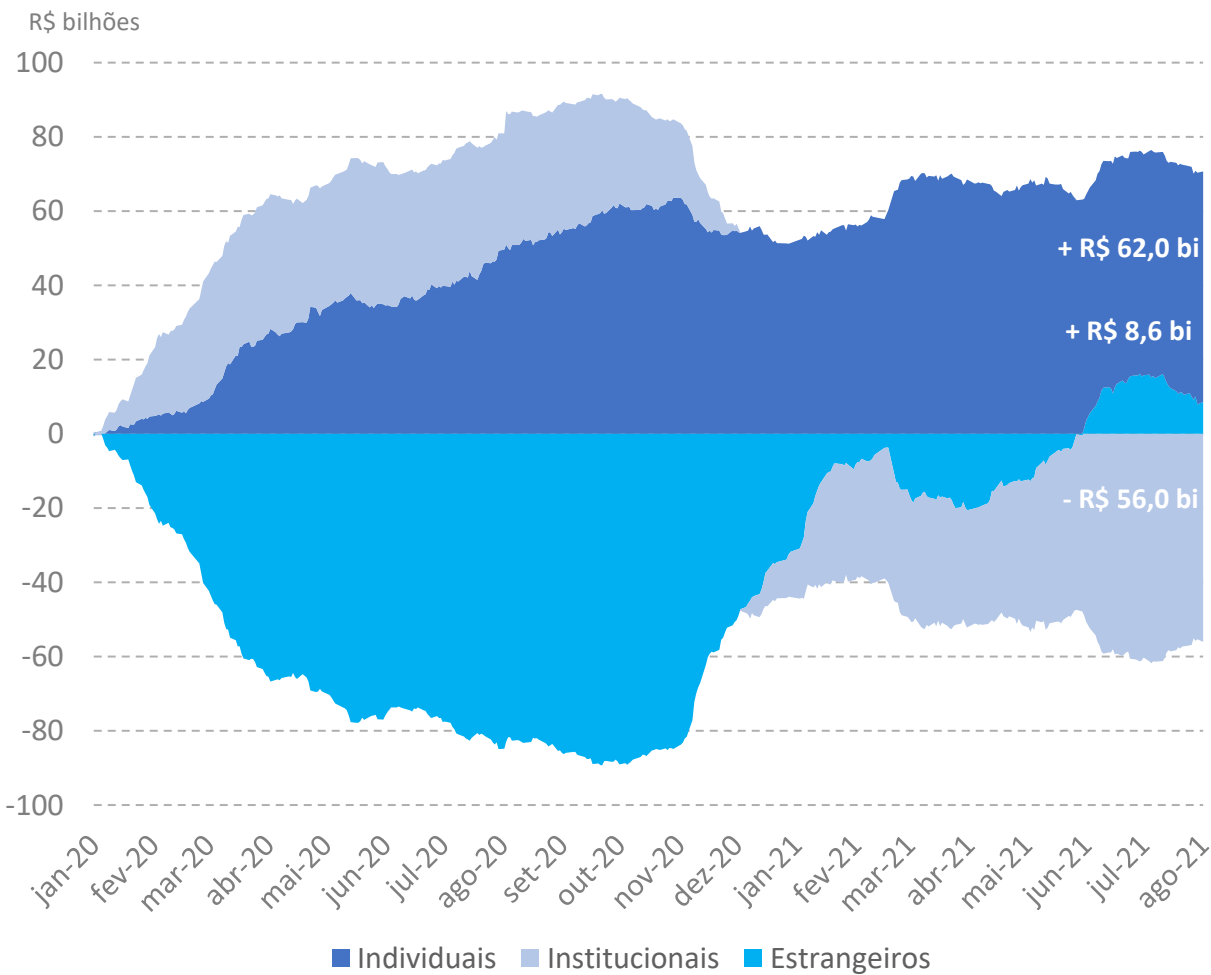


240ª Reunião do Copom – Agosto de 2021

- Em sua 240ª reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 5,25% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário básico e um balanço de riscos de variância maior do que a usual para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para as metas no horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2022 e, em grau menor, o de 2023.
- Esse ajuste também reflete a percepção do Comitê de que a piora recente em componentes inerciais dos índices de preços, em meio à reabertura do setor de serviços, poderia provocar uma deterioração adicional das expectativas de inflação. O Copom considera que, neste momento, a estratégia de ser mais tempestivo no ajuste da política monetária é a mais apropriada para garantir a ancoragem das expectativas de inflação.
- Neste momento, o cenário básico e o balanço de riscos do Copom indicam ser apropriado um ciclo de elevação da taxa de juros para patamar acima do neutro.
- 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 o cumprimento da meta de inflação 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.

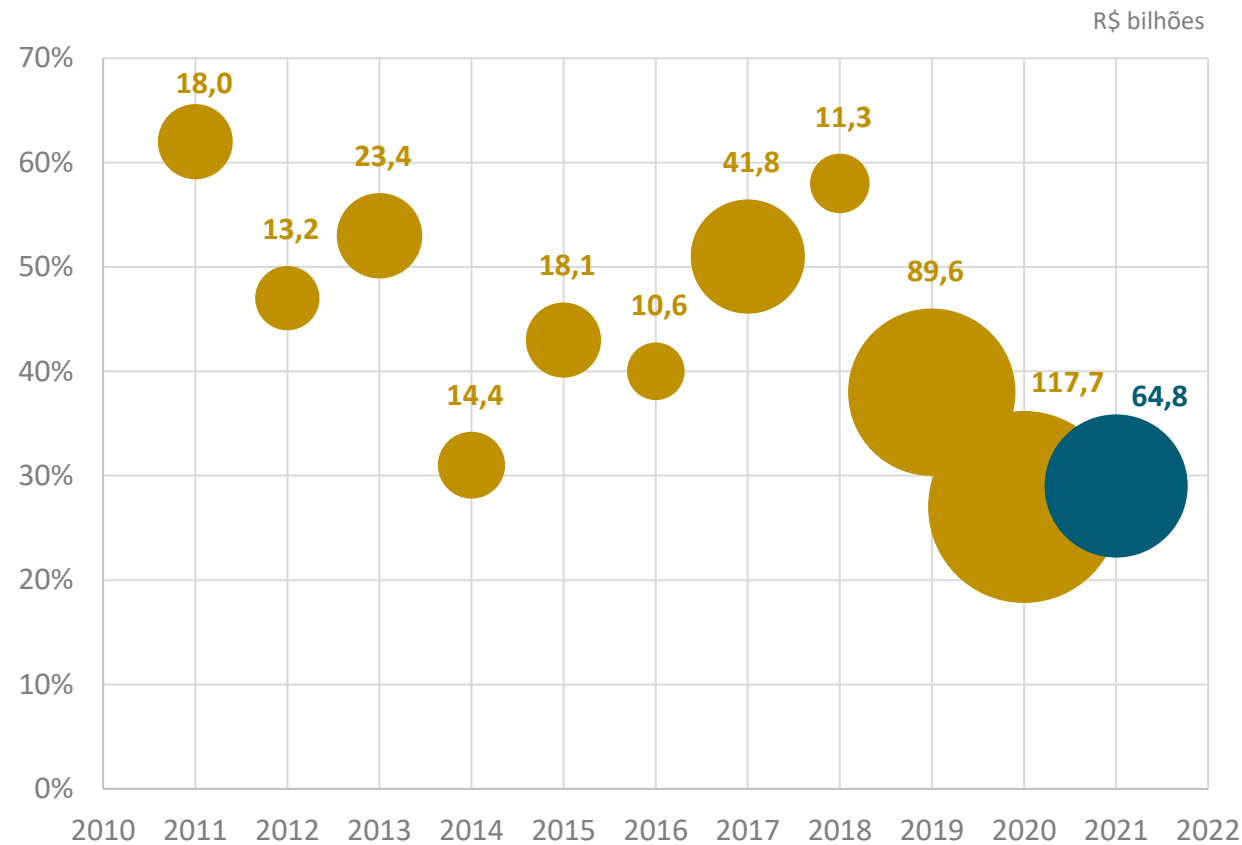
Mercado de ações

Fluxos para bolsa acumulados



Fonte: B3.

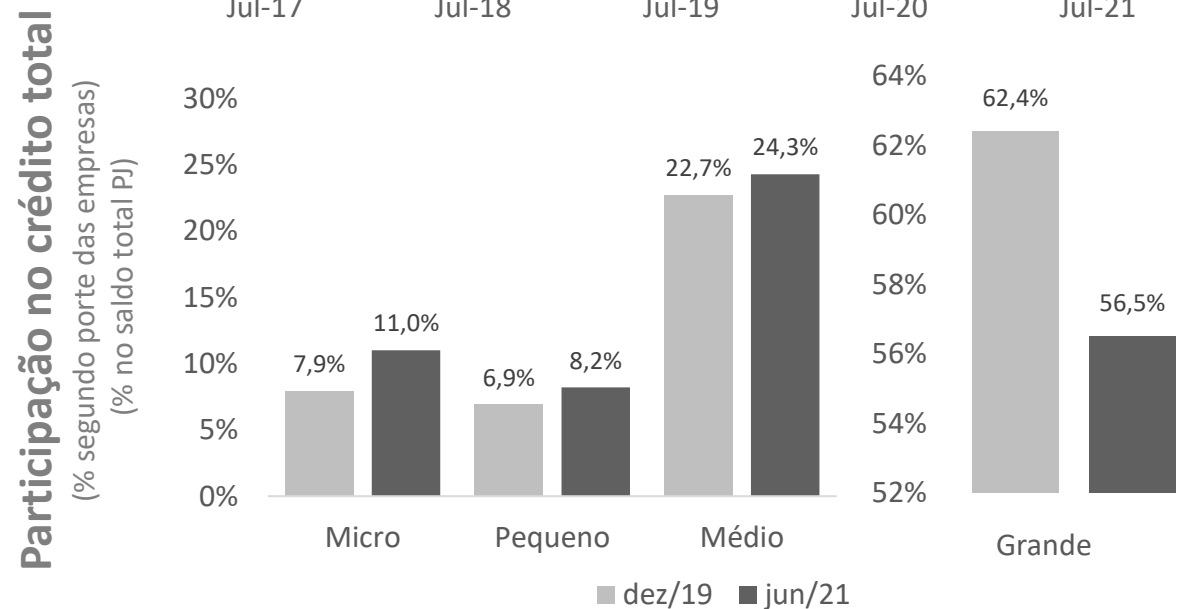
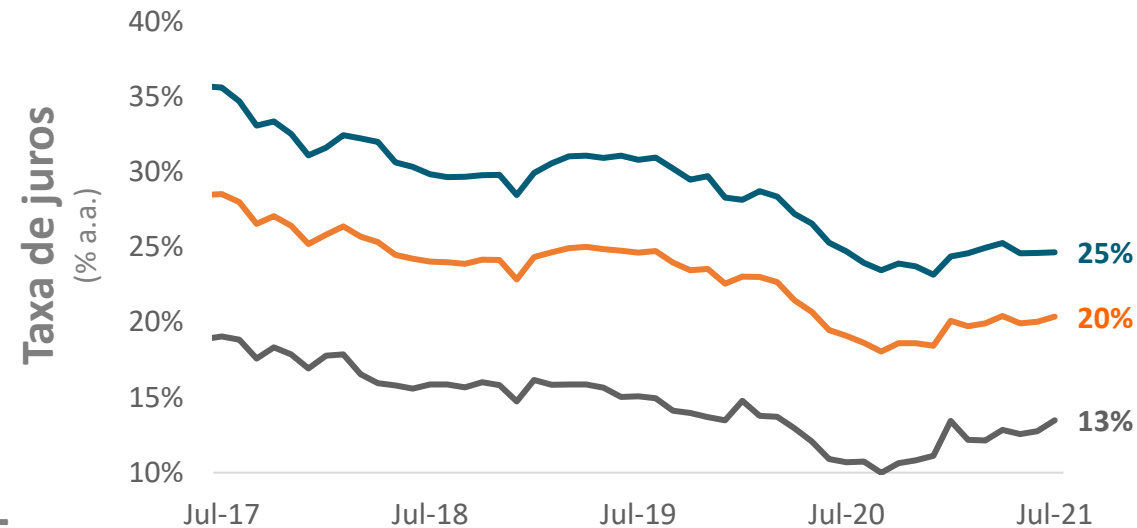
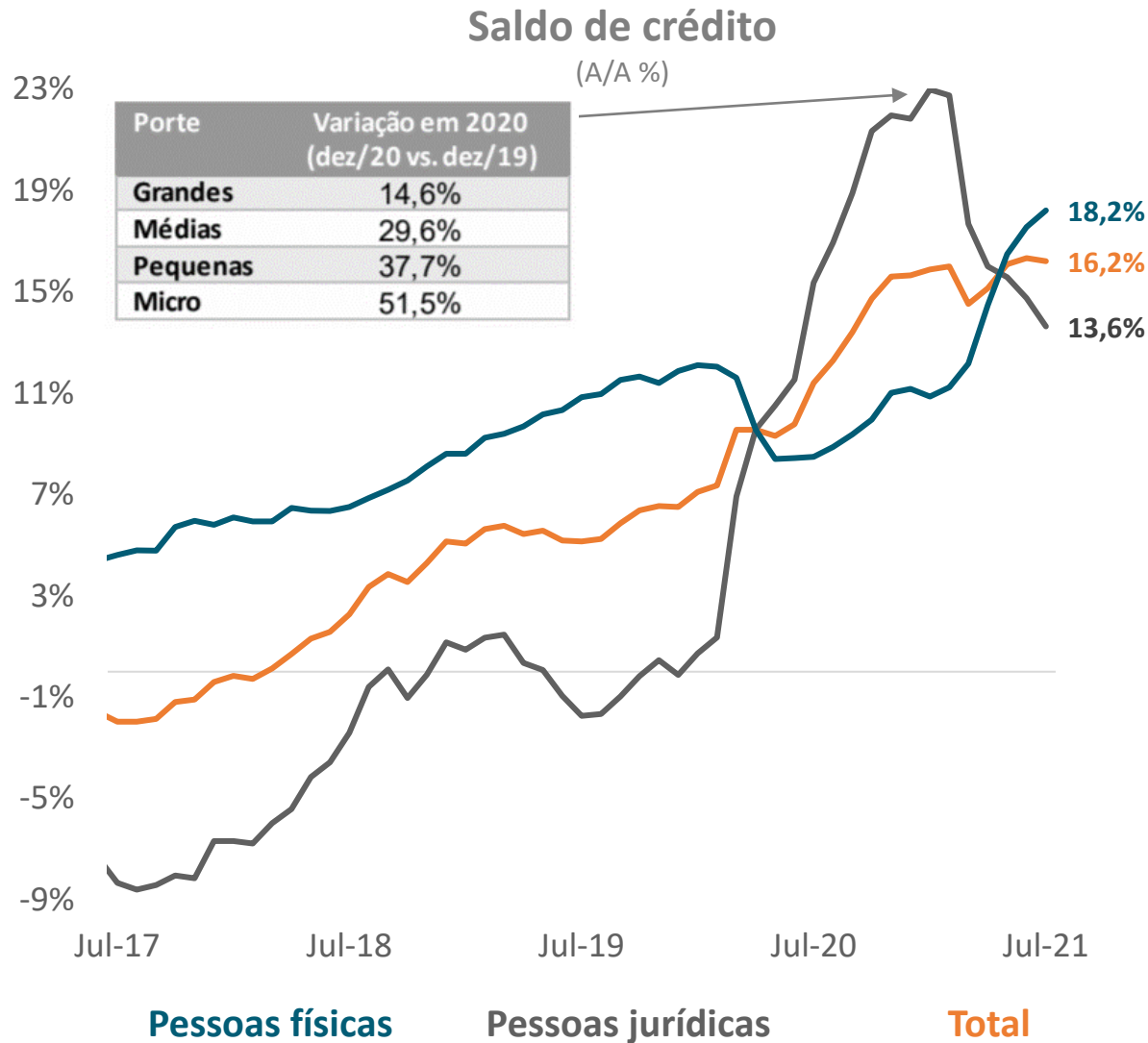
IPO/Follow on – Participação de investidores estrangeiros (%)



*Dados até 30/06/21.

Crédito no Sistema Financeiro Nacional (SFN)

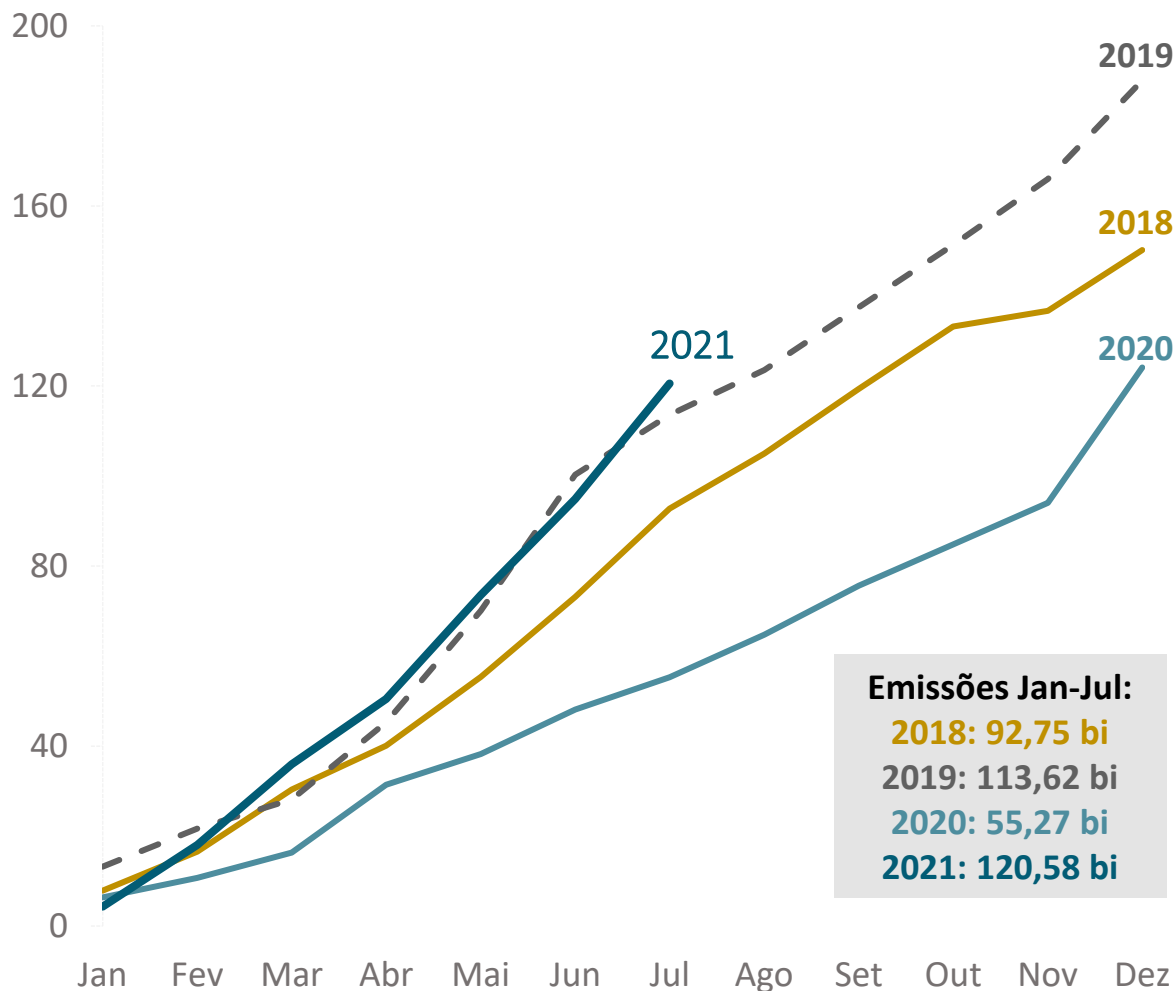
O crédito continua a crescer. Taxas de juros e inadimplência em patamares historicamente baixos.



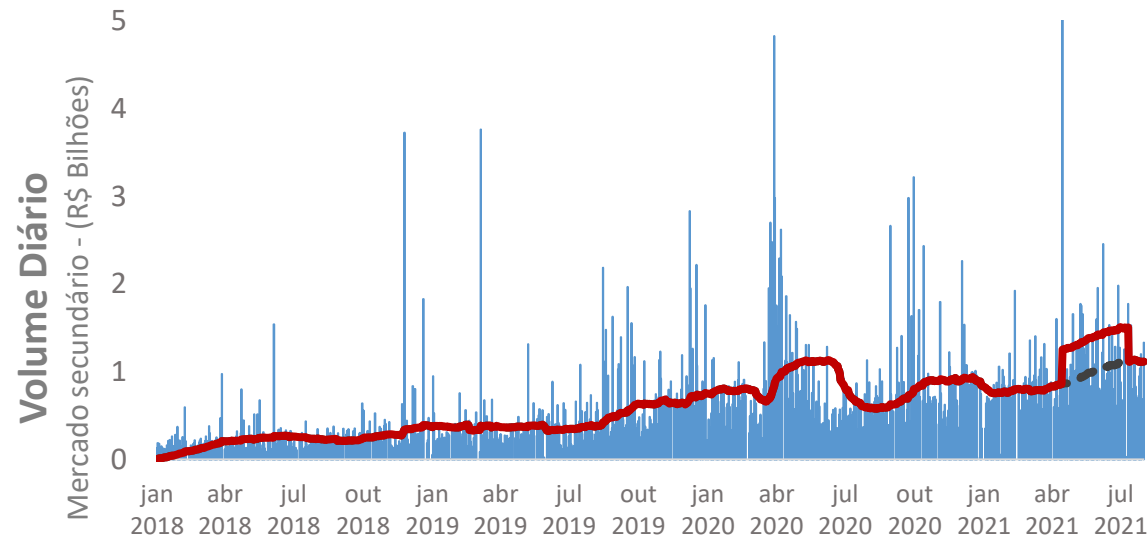
Crédito Corporativo

Emissões Primárias Acumuladas

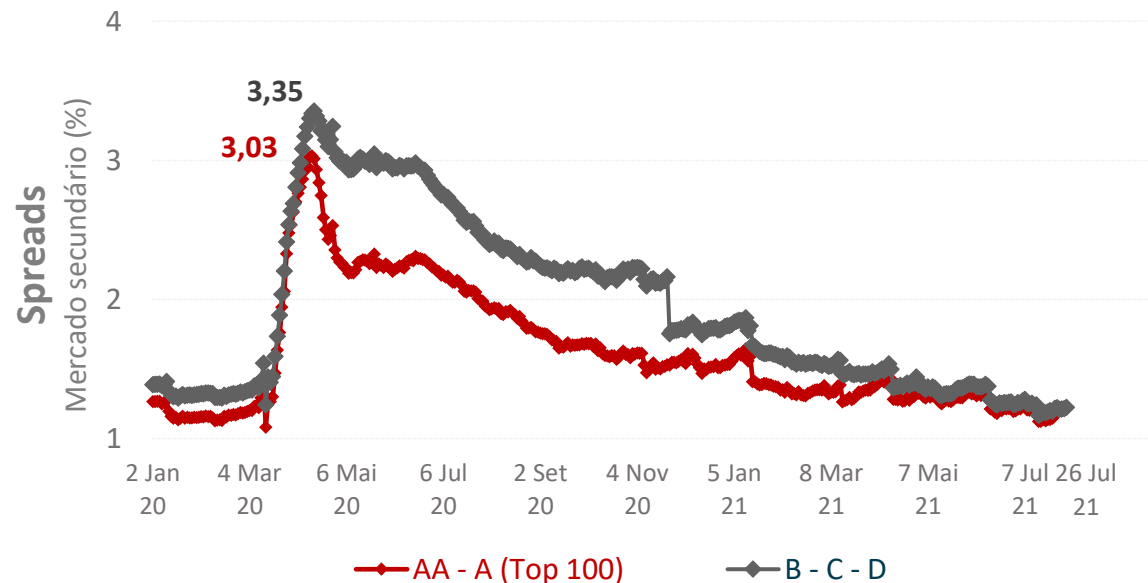
(R\$ Bilhões)



Fonte: B3



Volume Negociado Média móvel 60 (sem CVRDA6) Média móvel 60



Fluxos financeiros

Fluxos financeiros recebidos

(média do trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior, em %) [A]

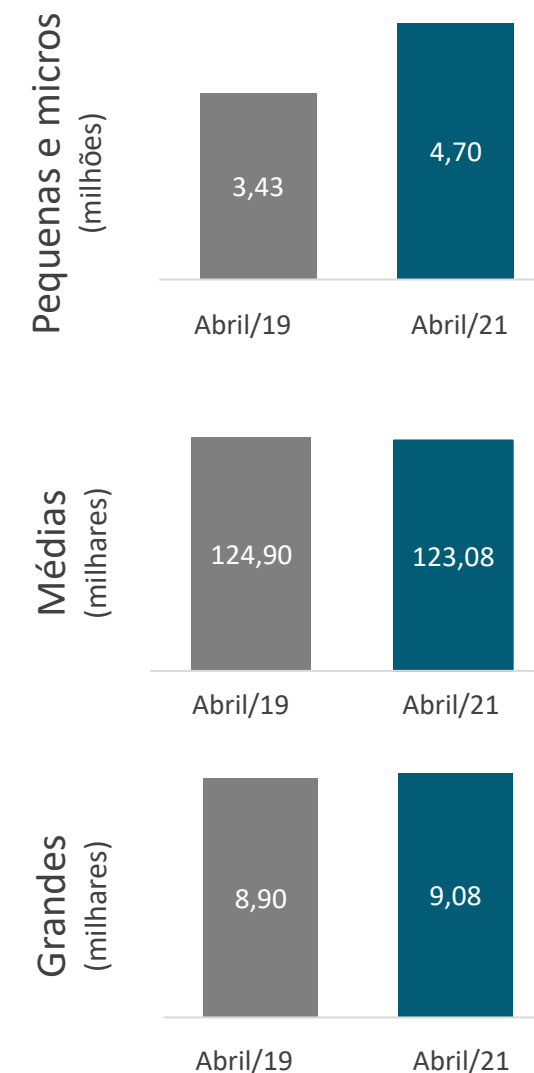
Setor	Micro e Pequena								Média								Grande							
	2020				2021				2020				2021				2020				2021			
	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul ¹	jul ²	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul ¹	jul ²	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul ¹	jul ²
Adm Publica e ONGS	9%	-4%	-2%	2%	0%	9%	40%	29%	1%	-11%	3%	5%	8%	18%	14%	14%	14%	-2%	3%	15%	0%	12%	66%	63%
Agricultura	22%	28%	40%	38%	56%	36%	36%	87%	18%	22%	25%	23%	39%	33%	36%	65%	30%	33%	17%	21%	40%	31%	37%	69%
Alimentos	22%	14%	27%	31%	36%	31%	38%	66%	8%	10%	17%	21%	32%	23%	29%	44%	14%	16%	15%	24%	27%	21%	26%	44%
Automotivo	11%	-7%	23%	37%	46%	45%	45%	64%	2%	-30%	-4%	17%	29%	48%	58%	30%	-2%	-50%	-21%	3%	27%	58%	80%	15%
Bebidas e Fumo	28%	13%	34%	45%	51%	43%	55%	86%	5%	0%	15%	18%	15%	22%	15%	25%	-10%	-13%	15%	12%	16%	24%	12%	13%
Construção, Madeira e Móveis	17%	3%	24%	35%	40%	39%	46%	70%	9%	-6%	9%	22%	31%	36%	41%	42%	1%	-13%	16%	31%	44%	41%	41%	39%
Criação de Animais	27%	24%	46%	50%	51%	35%	46%	98%	12%	9%	24%	33%	39%	30%	44%	65%	14%	8%	19%	32%	27%	23%	19%	54%
Eletroeletrônico	16%	1%	26%	33%	38%	38%	30%	58%	0%	-10%	5%	21%	35%	35%	45%	39%	12%	-10%	29%	59%	34%	39%	27%	30%
Energia	2%	-10%	-11%	17%	47%	31%	56%	81%	23%	-4%	18%	35%	37%	31%	52%	74%	13%	-5%	25%	18%	26%	24%	-6%	33%
Máquinas e Equipamentos	12%	-4%	10%	26%	41%	37%	58%	61%	11%	-5%	7%	35%	37%	35%	49%	50%	18%	4%	19%	33%	41%	43%	54%	62%
Mídia e Lazer	13%	-38%	-22%	-1%	3%	41%	81%	21%	-1%	-47%	-41%	-19%	-11%	26%	71%	-11%	9%	-37%	-36%	-20%	-16%	24%	65%	-3%
Papel e Celulose	13%	-4%	16%	37%	81%	59%	82%	98%	-1%	-14%	-2%	27%	53%	49%	82%	61%	-4%	-26%	-17%	7%	28%	23%	53%	7%
Petroquímico	20%	-9%	12%	24%	37%	46%	74%	72%	11%	-20%	-1%	14%	27%	41%	65%	47%	5%	-33%	-9%	0%	24%	41%	56%	36%
Químico, Farmacêutico e Higiene	17%	14%	22%	27%	31%	21%	24%	47%	8%	3%	11%	21%	32%	24%	33%	34%	12%	6%	5%	10%	20%	17%	23%	24%
Saúde, Saneamento e Educação	18%	-2%	2%	8%	18%	25%	42%	38%	8%	1%	1%	8%	19%	20%	27%	26%	2%	-8%	-11%	0%	17%	22%	31%	12%
Serviços	16%	-9%	11%	21%	33%	42%	48%	57%	11%	-5%	4%	10%	15%	22%	23%	24%	21%	15%	36%	33%	35%	26%	13%	57%
Siderurgia e Metalurgia	7%	-3%	23%	41%	84%	58%	78%	104%	1%	-14%	8%	31%	78%	61%	119%	104%	-3%	-29%	1%	18%	85%	63%	107%	69%
Sucroalcooleiro	14%	-9%	47%	22%	36%	17%	54%	47%	31%	8%	19%	10%	27%	43%	37%	53%	15%	-15%	4%	-1%	8%	22%	37%	35%
Telecomunicações	35%	34%	40%	46%	53%	32%	46%	99%	15%	13%	28%	19%	30%	18%	69%	102%	21%	-26%	-20%	-5%	-16%	10%	16%	-8%
Têxtil e Couros	9%	-26%	-5%	12%	18%	44%	68%	39%	2%	-34%	-19%	6%	20%	44%	70%	19%	2%	-44%	-27%	1%	12%	50%	77%	10%
Transportes	7%	-5%	9%	19%	34%	34%	44%	47%	6%	-9%	-2%	7%	20%	29%	34%	26%	8%	-22%	-20%	-14%	2%	22%	36%	7%
Varejo	22%	17%	32%	39%	39%	31%	38%	70%	19%	20%	22%	27%	27%	19%	22%	42%	13%	8%	17%	18%	17%	14%	14%	34%
Outros	5%	-11%	3%	46%	42%	38%	35%	62%	15%	-4%	16%	27%	23%	43%	45%	52%	4%	-4%	24%	17%	25%	32%	22%	43%

1 Variação entre julho/2021 e julho/2020. 2 Variação entre julho/2021 e julho/2019.

Fonte: BCB [A] Fluxos recebidos em cartão de crédito e débito, TEDs, DOCs, PIX, exportações e boletos.

Quantidade de empresas

Com relacionamento com o SFN



Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

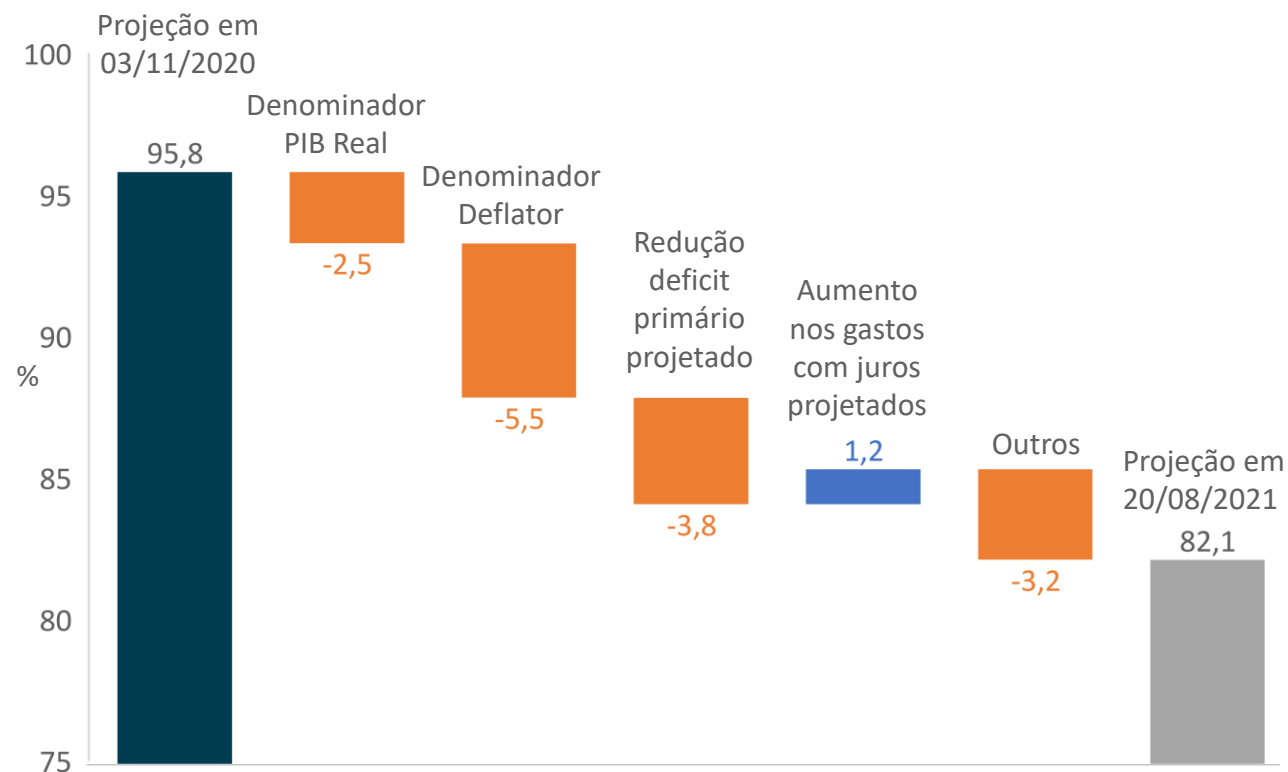
Expectativa da DBGG/PIB para 2021

(mediana Focus)



Projeção do Focus para DBGG/PIB em 2021*

(decomposição)

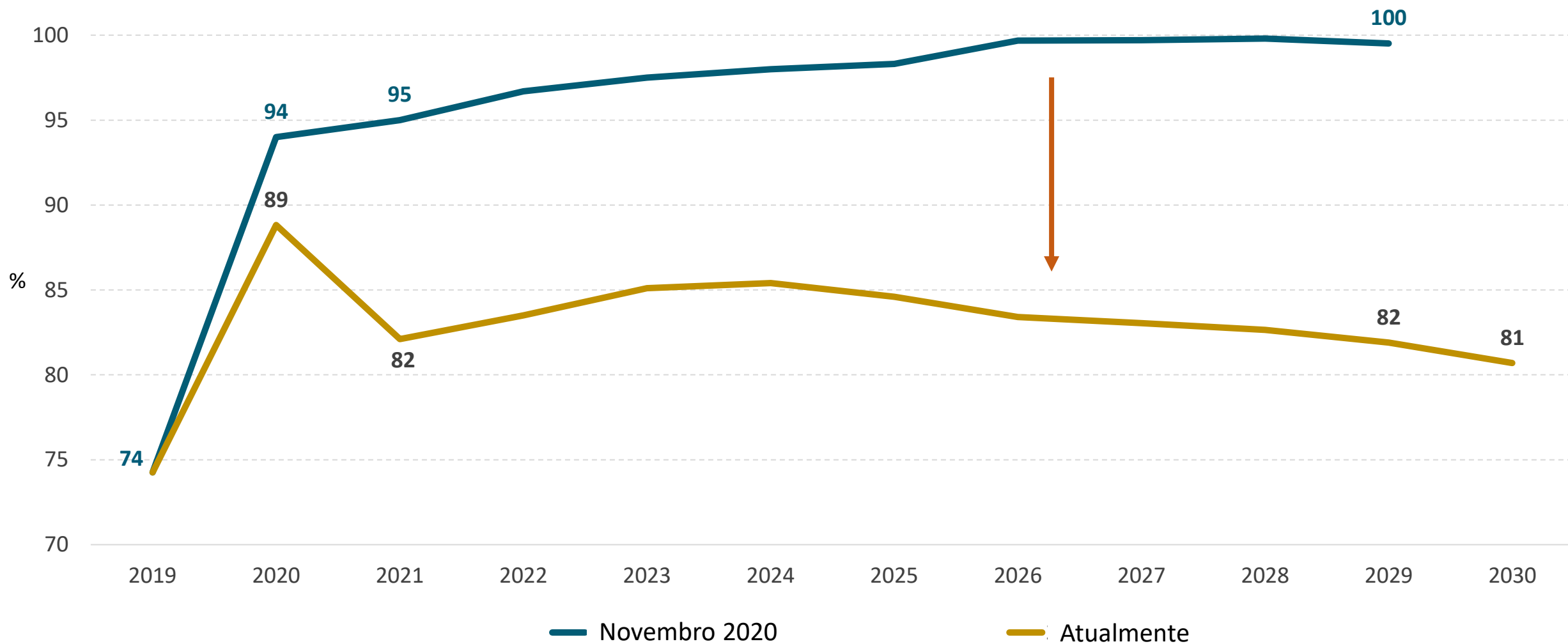


* Decomposição aproximada da evolução da projeção mediana do Focus para a dívida bruta do governo geral como porcentagem do PIB. Exercício considera mediana de mercado para cada variável isoladamente. Contribuição do deflator do PIB construída a partir da mediana da projeção para IPCA do Focus. Gastos com juros obtidos implicitamente das projeções de resultados primário e nominal. O componente Outros, obtido por resíduo, reflete erros de aproximação, compatibilizações metodológicas, entre outros.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

Evolução da projeção da DBGG/PIB – vários anos

(mediana das projeções dos analistas de mercado – Focus)



#Inclusão

#Competitividade

#Transparência

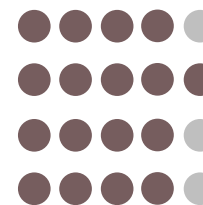
#Educação

#Sustentabilidade



#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



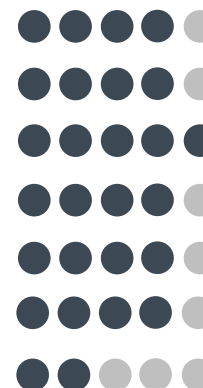
#Competitividade

Inovação
Eficiência de mercado
Reservas internacionais



#Transparência

Crédito rural
Crédito imobiliário
Relacionamento com o Congresso Nacional
Transparência na comunicação da política monetária
Plano de comunicação das ações do BC
Relacionamento com investidores internacionais
Cidadania Digital



#Educação

Educação financeira



#Sustentabilidade

Responsabilidade socioambiental do BCB
Regulação
Supervisão
Parcerias





Agenda Tecnológica

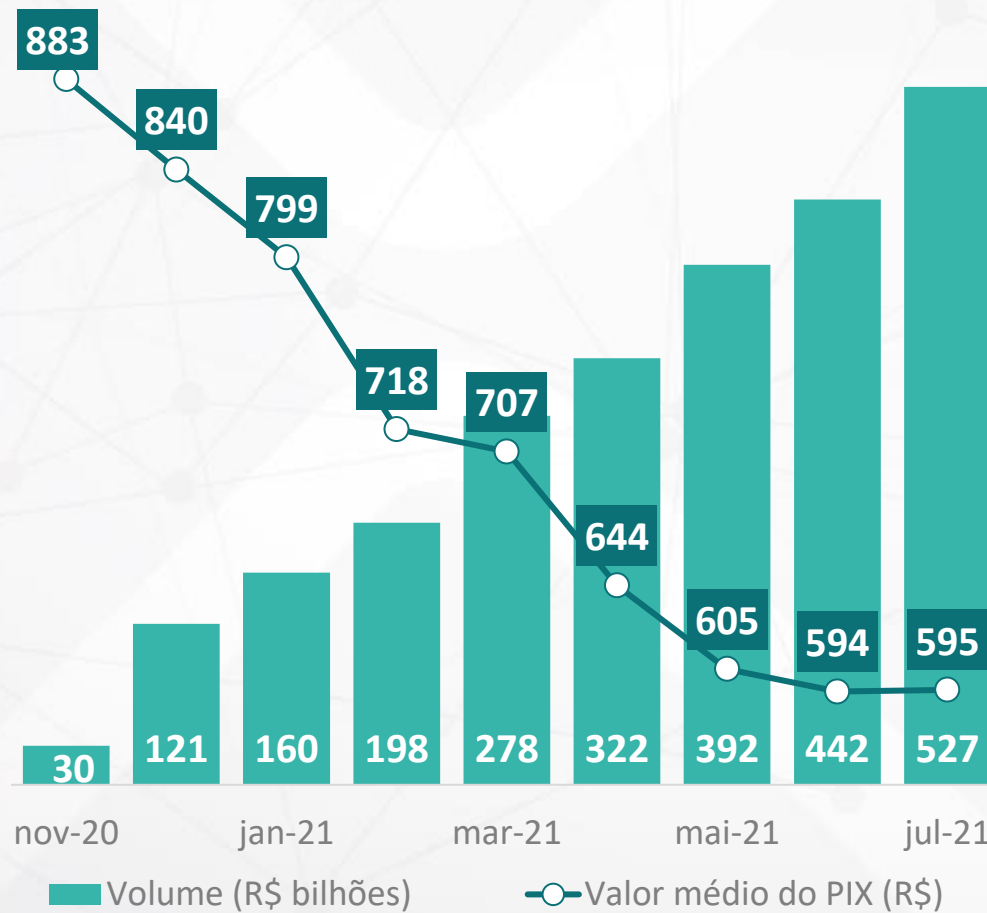
O Pix ganha espaço e se populariza

Chaves PIX registradas (em milhões)

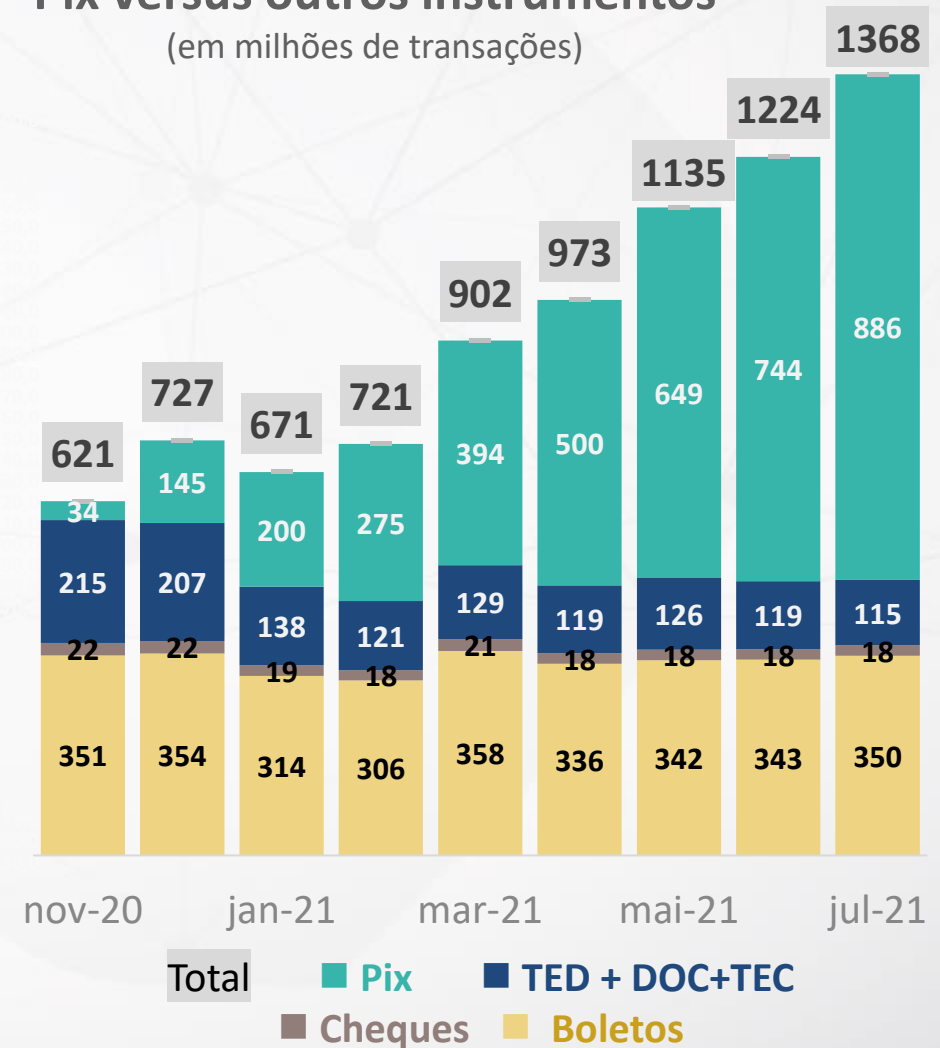
Total: **294,15 mi** em Julho/2021



Volume de transações e valor médio (em R\$ bilhões e R\$)



Pix versus outros instrumentos (em milhões de transações)



Open Finance



- 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

Modernização da legislação cambial

- **Proposta:**
 - Estabelecimento de um arcabouço legal moderno, compacto e seguro para o mercado cambial
- **Objetivos:**
 - Simplificar a legislação cambial e melhorar o ambiente de negócios no Brasil.
 - Facilitar as conexões com sistemas de pagamentos de outros países.



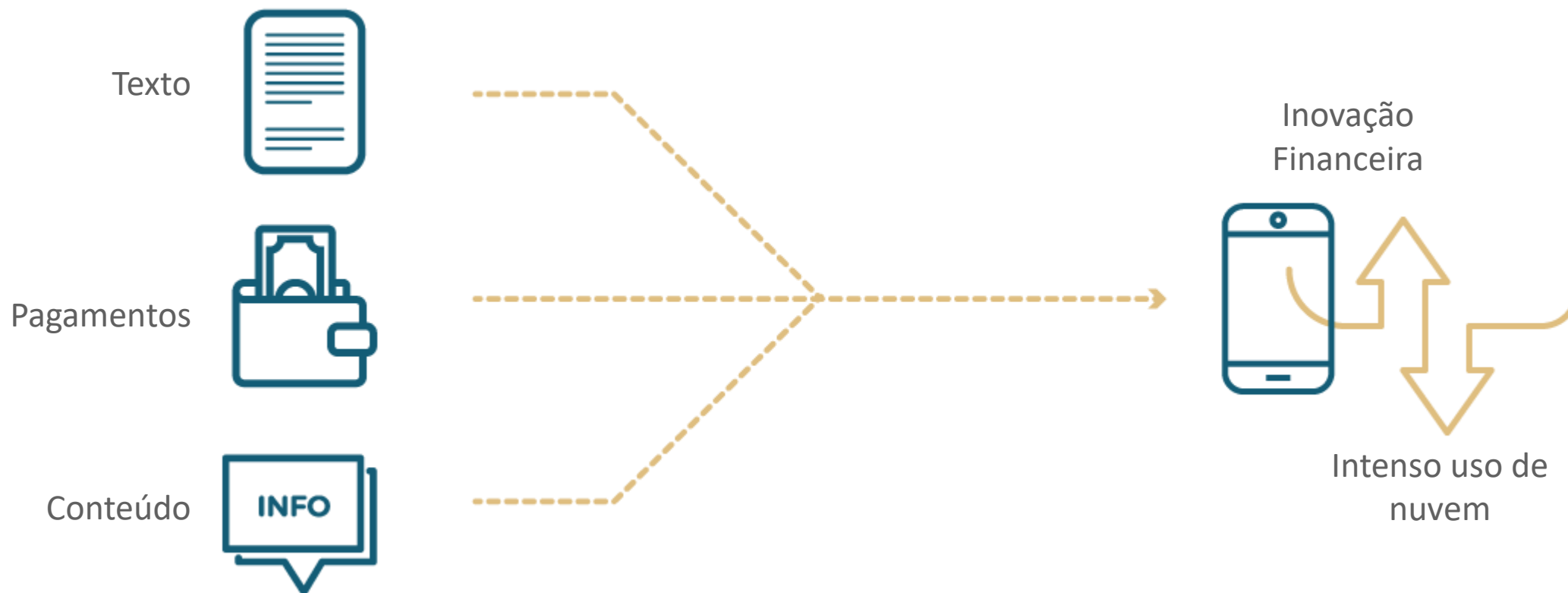
Sandbox regulatório

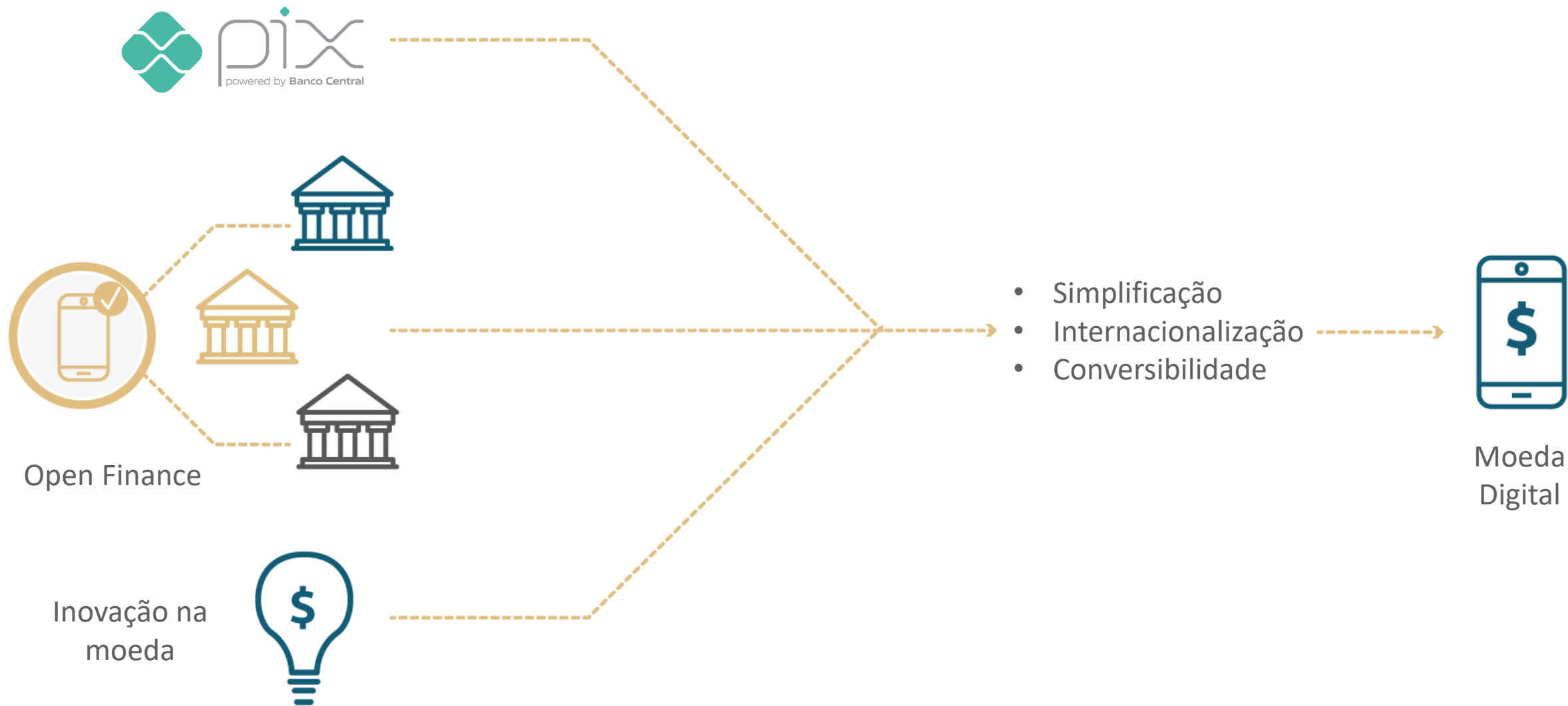
O Sandbox Regulatório do BC começa em 2021 com o Ciclo 1.

ENTENDA O *SANDBOX* REGULATÓRIO



- 1 No processo de autorização, o BC vai verificar se a proposta se enquadra no conceito de projeto inovador e se está compreendida na sua competência regulatória ou na do CMN, entre outros requisitos.
- 2 Poderão participar diversas entidades, como empresas, associações, cartórios, sociedades de economia mista e empresas públicas, mesmo que ainda não tenham autorização do BC.
- 3 O BC adotará procedimentos simplificados de acompanhamento, compatíveis com a complexidade e os riscos de cada projeto inovador, podendo ainda determinar ajustes.
- 4 Ao final do ciclo, os participantes terão a chance de obter a autorização definitiva para operar, e os projetos desenvolvidos poderão servir de base para aprimorar a regulamentação do BC e do CMN.





Uma CBDC para o Brasil: O Real Digital



Diretrizes:

- Extensão do Real físico
- Pagamentos de varejo
- Desenvolvimento de modelos de negócios inovadores
- Ausência de remuneração
- Segurança jurídica
- Privacidade e segurança de dados
- Prevenção e combate a lavagem de dinheiro
- Interoperabilidade e integração
- Elevada resiliência cibernética

Próximos passos:

Discussão com a sociedade



Sustentabilidade

Medidas:

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



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

bcb.gov.br

Visão de futuro

Mais tecnologia

A epidemia acelerou a mudança tecnológica na medicina, educação, finanças, comunicação

Fatores comuns na retomada

Crescimento mais sustentável e mais inclusivo

Comércio mundial

Mudanças nas cadeias globais de valor

Juros baixos e ambiente de alta liquidez no mundo

Há desafios, mas também oportunidades para se reinventar com recursos privados

Impacto de possíveis condições globais de reflação nos emergentes

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

1 de Setembro de 2021



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

