

Legend Epic Talks

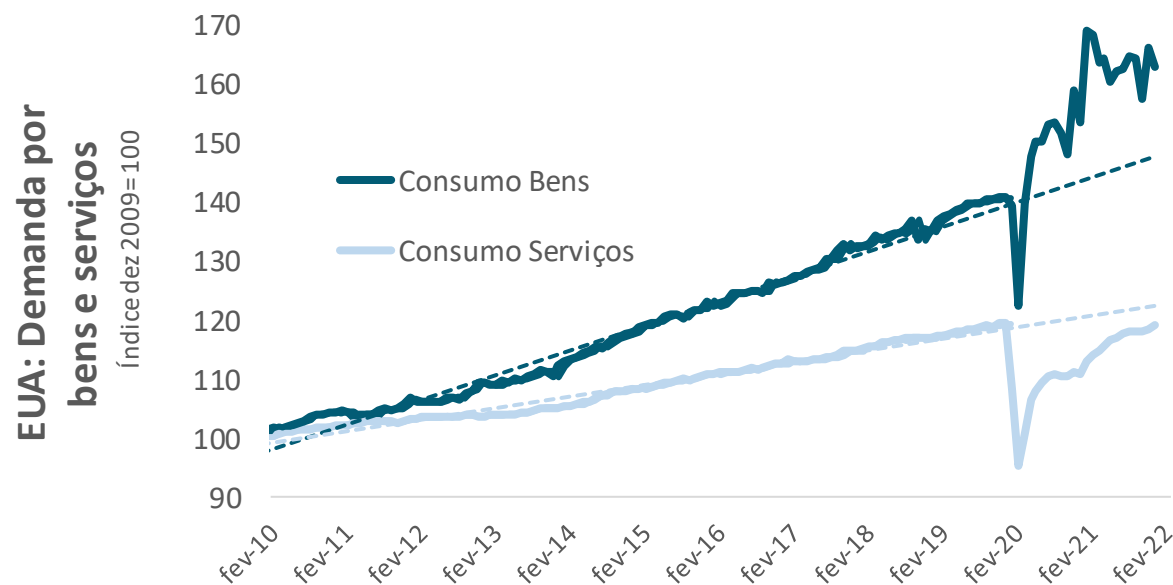
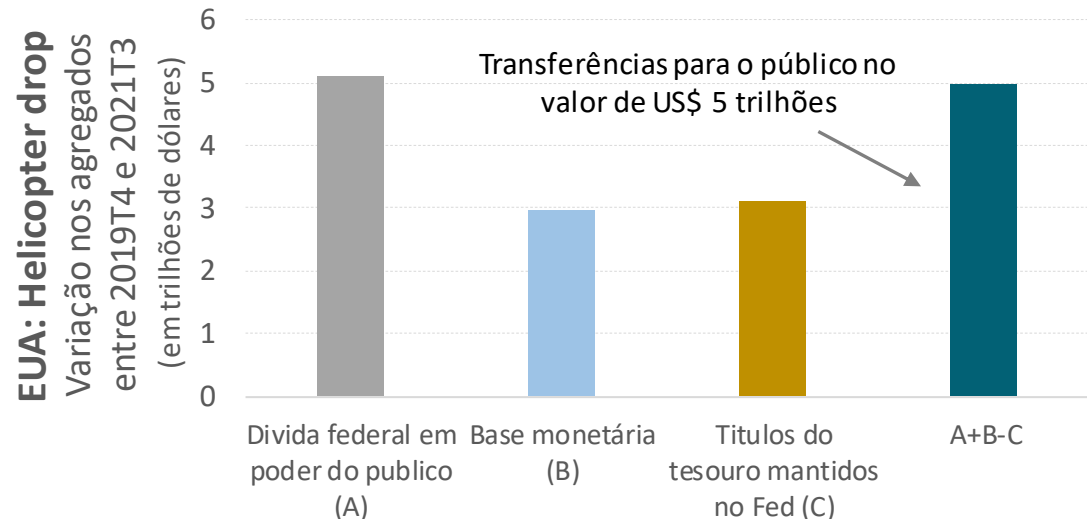
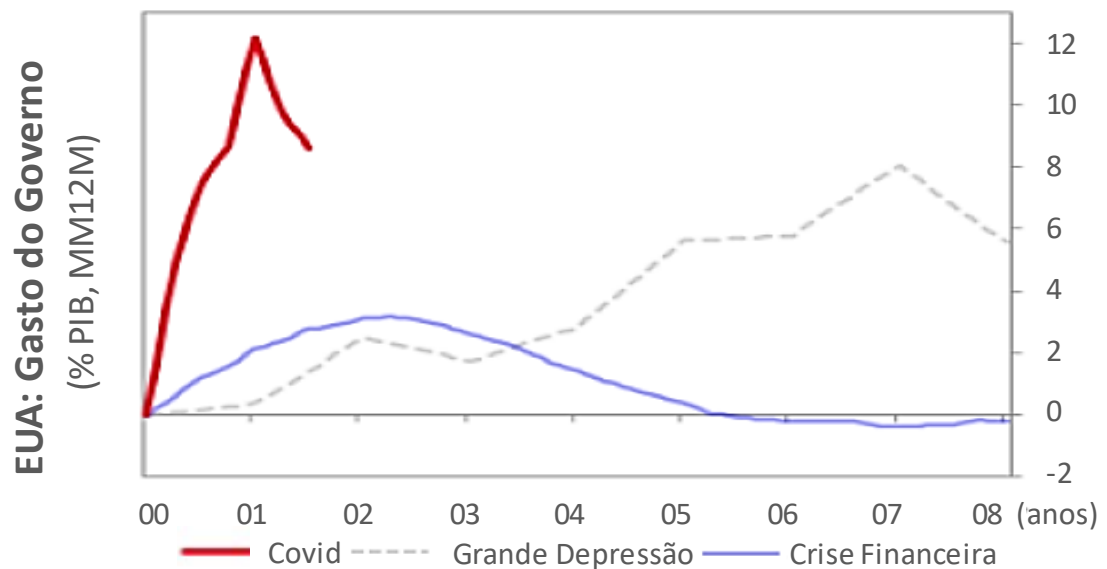
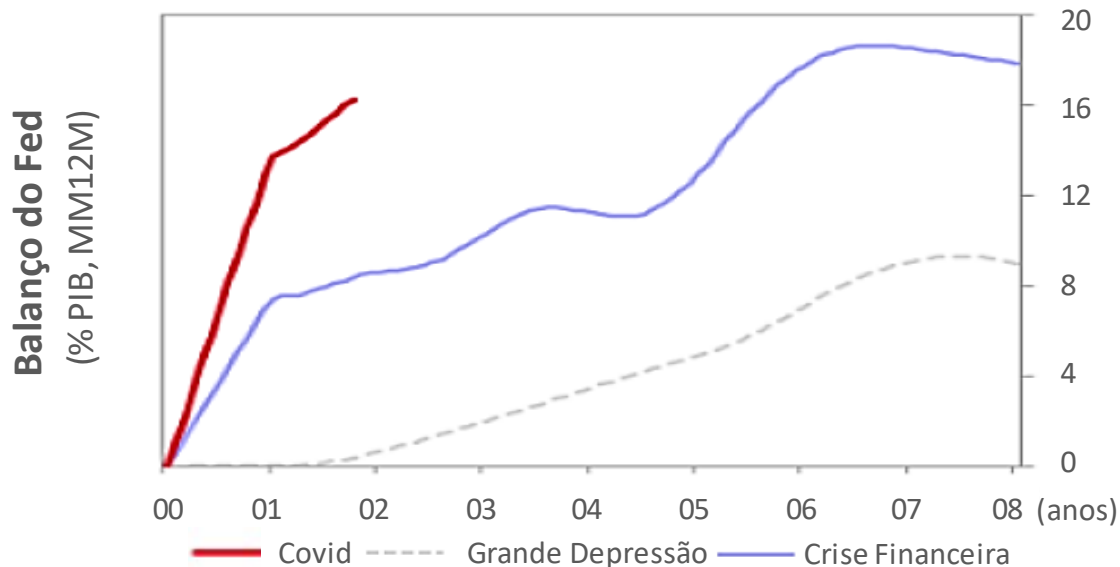
# *Cenário Econômico e Agenda BC#*

**Roberto Campos Neto**  
Presidente do Banco Central do Brasil

7 de abril de 2022

# Crise do covid: políticas de suporte e aumento de renda

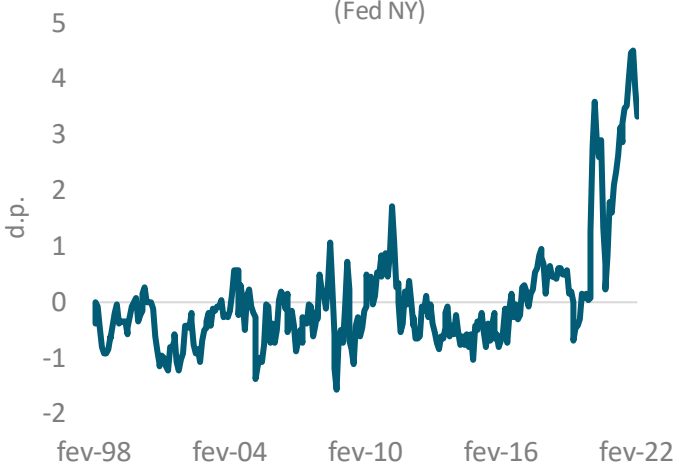
Os países implementaram impulsos fiscais e monetários sem precedentes durante a crise. Renda das famílias e consumo de bens tiveram grande aumento.



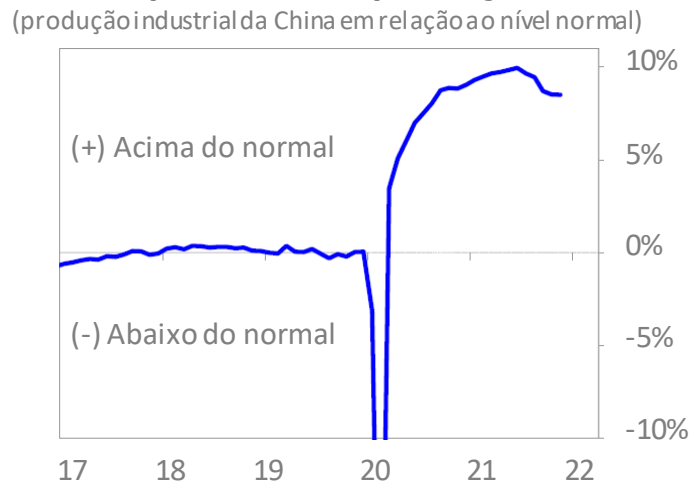
Fontes: Bancos Centrais, Cochrane, "Fiscal Inflation", 2022, Bridgewaters Associates.

# Gargalos setoriais e aumento da demanda por energia

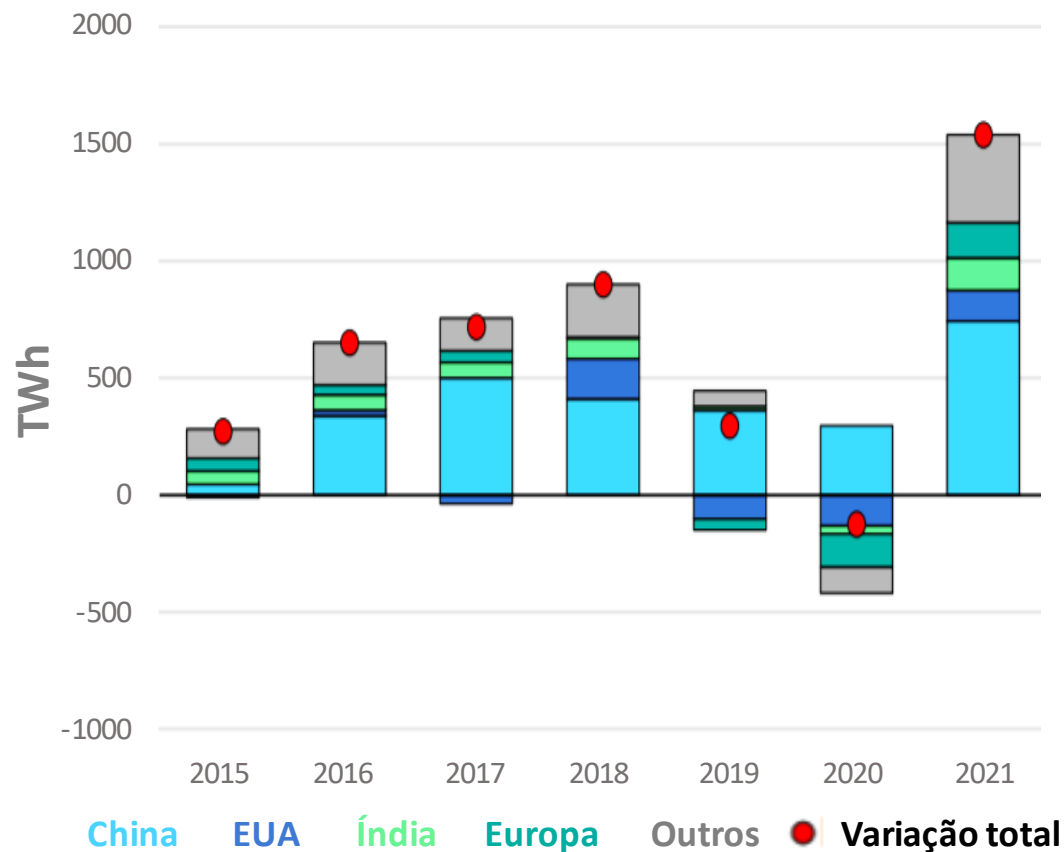
Índice de Pressão da Cadeia de Suprimentos Global (Fed NY)



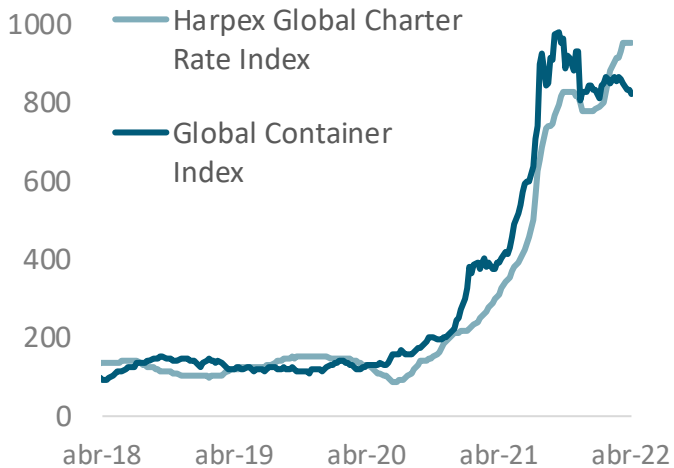
China: gargalos na capacidade de produção (produção industrial da China em relação ao nível normal)



Variação na demanda por energia elétrica, 2015-2021



Custos de Fretes Internacionais (Jan 2018 = 100)



Índice de Semicondutores (Dez 1993 = 100)

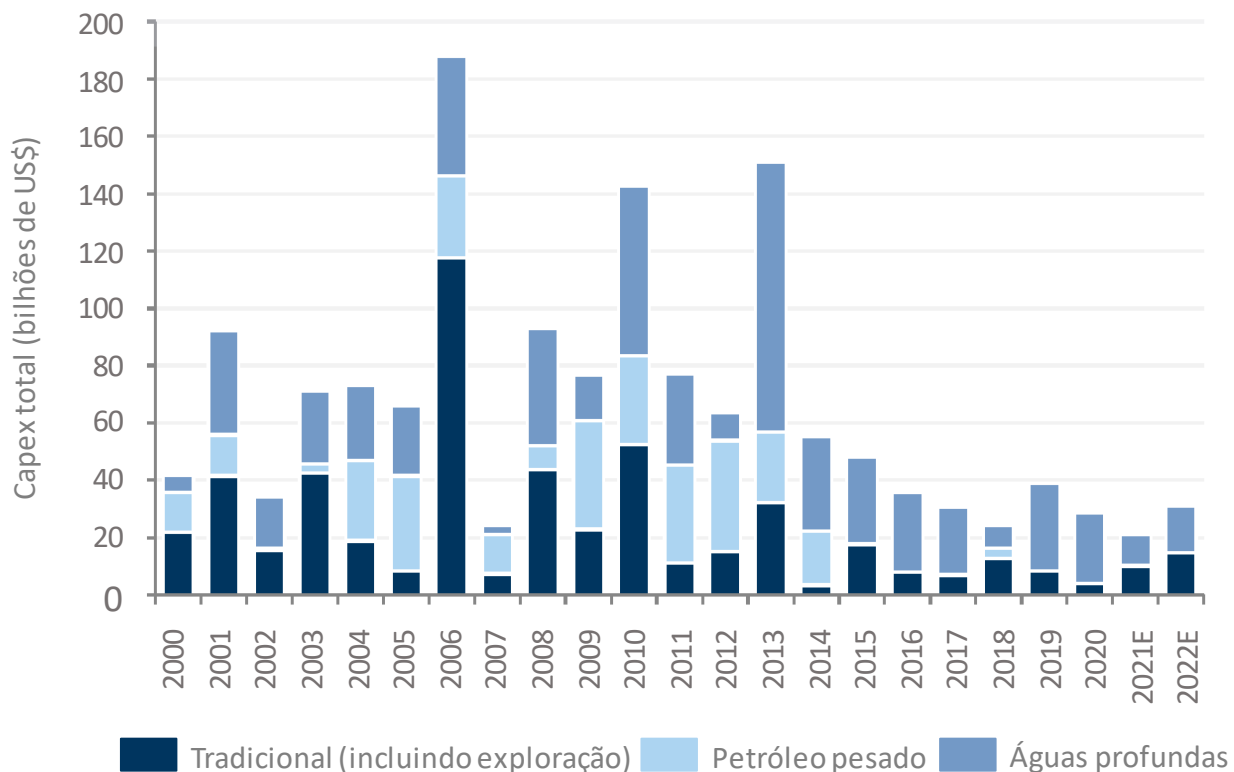


Fontes: Bloomberg, Refinitiv, NY Fed, Bridgewater Associates, International Energy Agency (IEA).

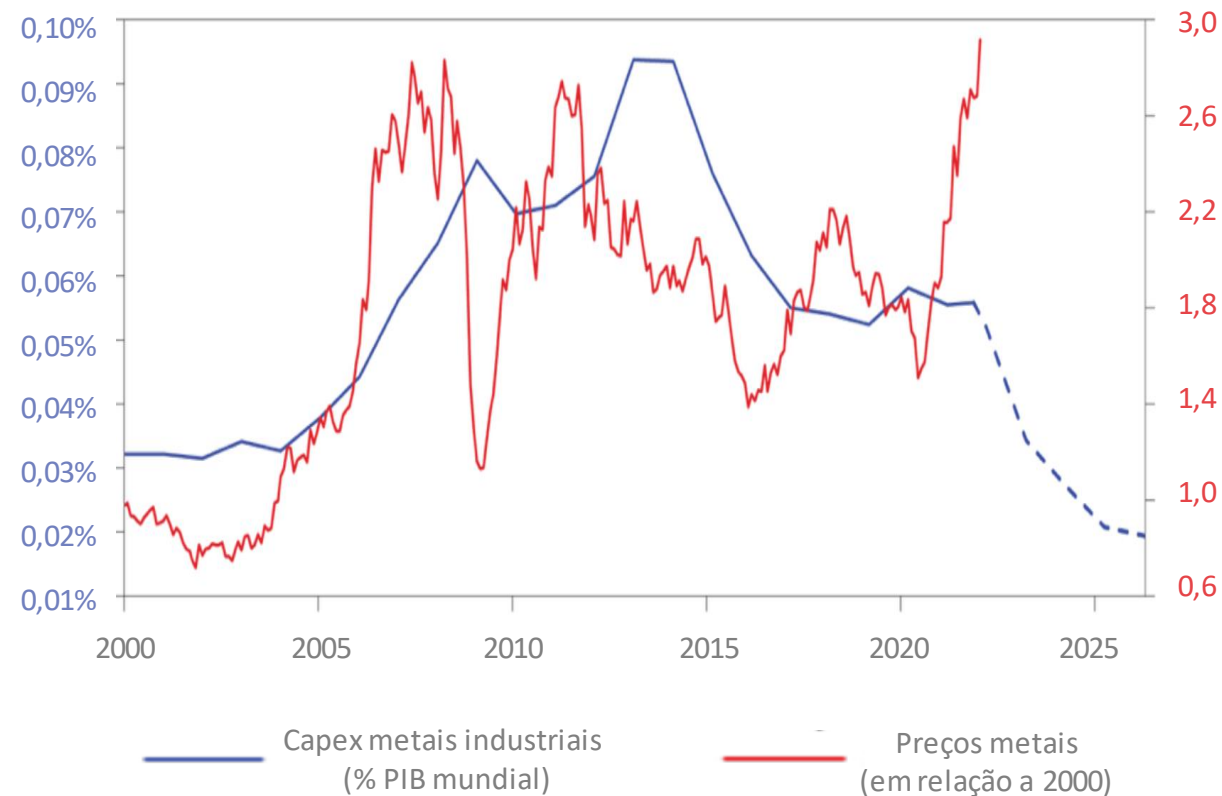
# Gargalos na produção de energia

Investimentos em novos projetos de petróleo e em metais encontram-se em níveis baixos.

### Capex dos projetos de petróleo

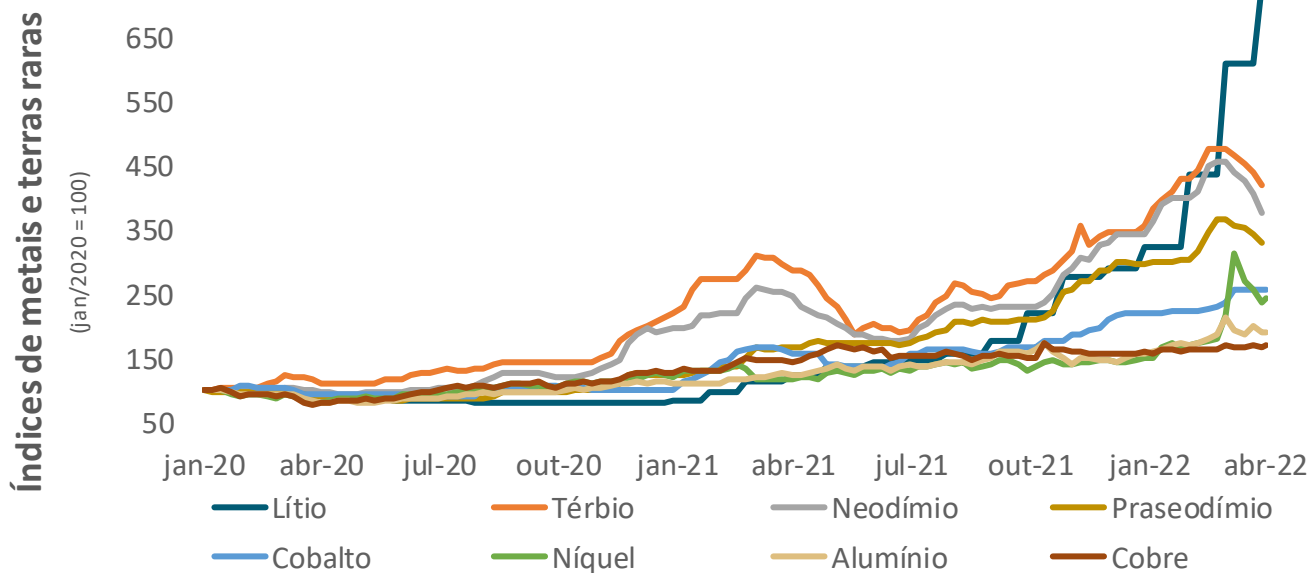
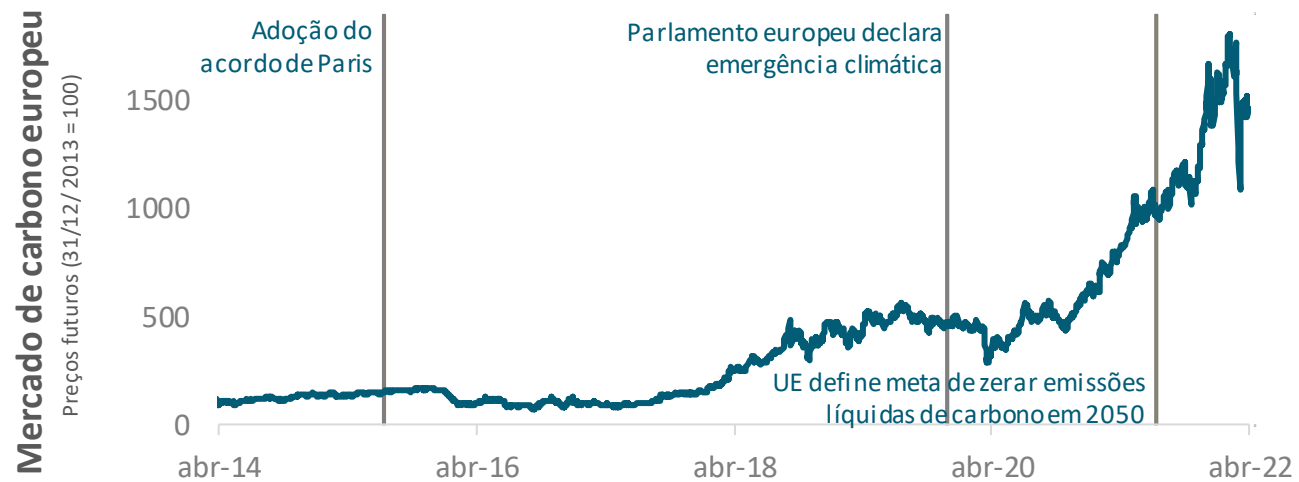
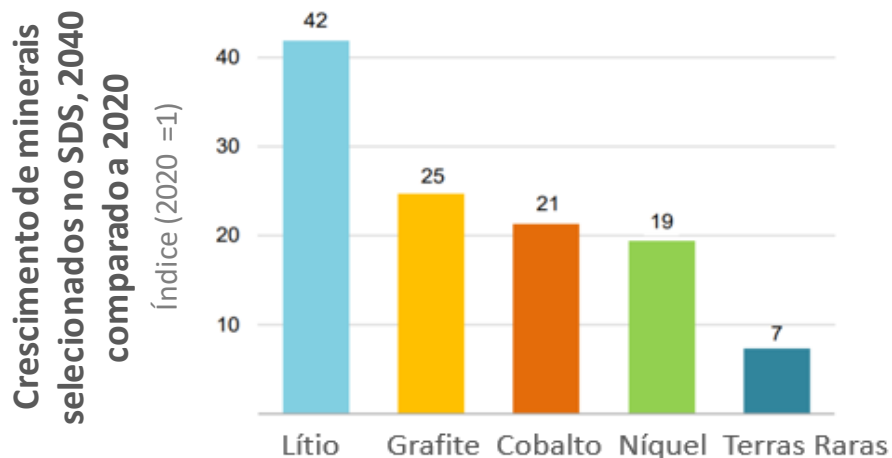
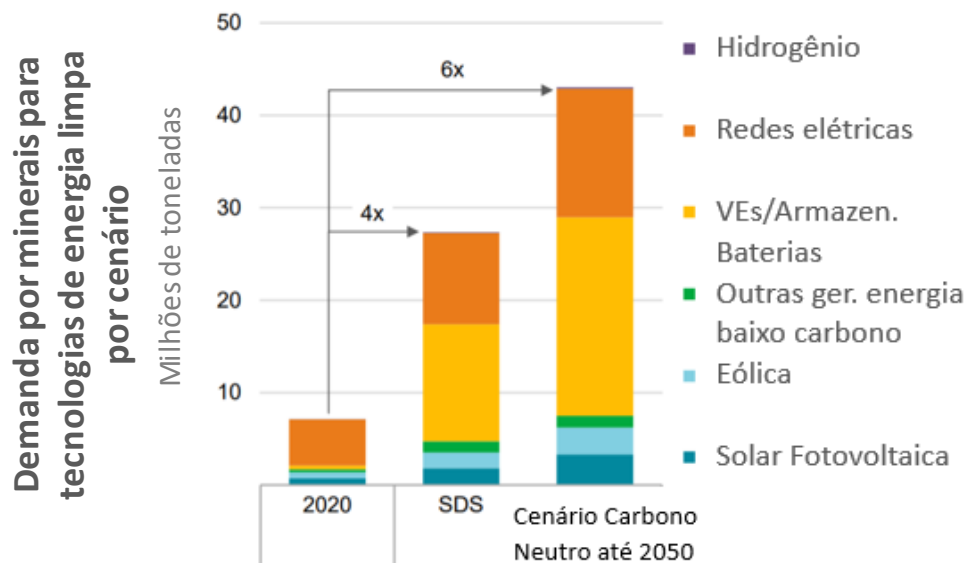


### Capex do segmento de metais industriais x preços



# Inflação verde

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



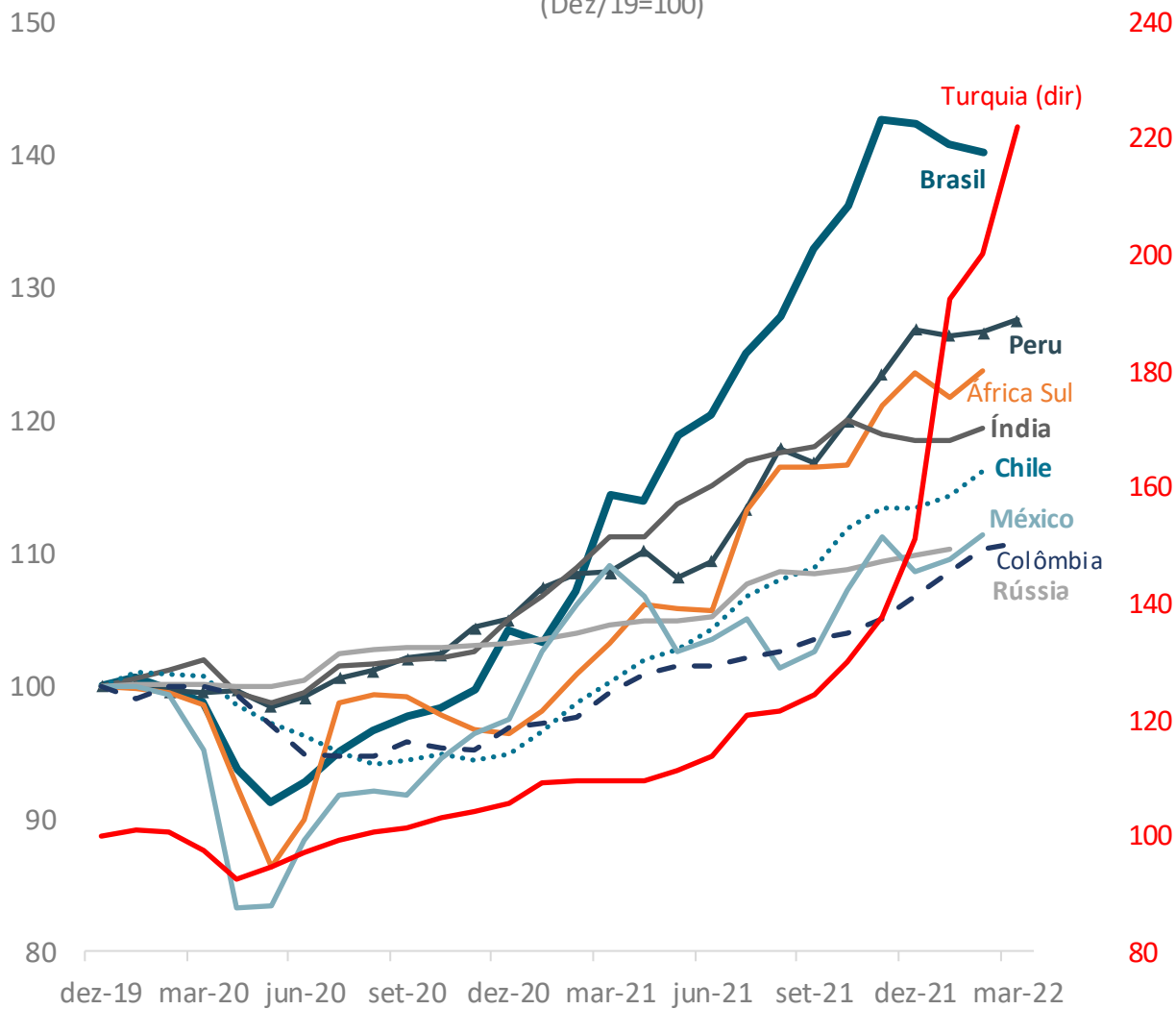
\*SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.

Fontes: International Energy Agency (IEA), Bloomberg.

# Preços de energia

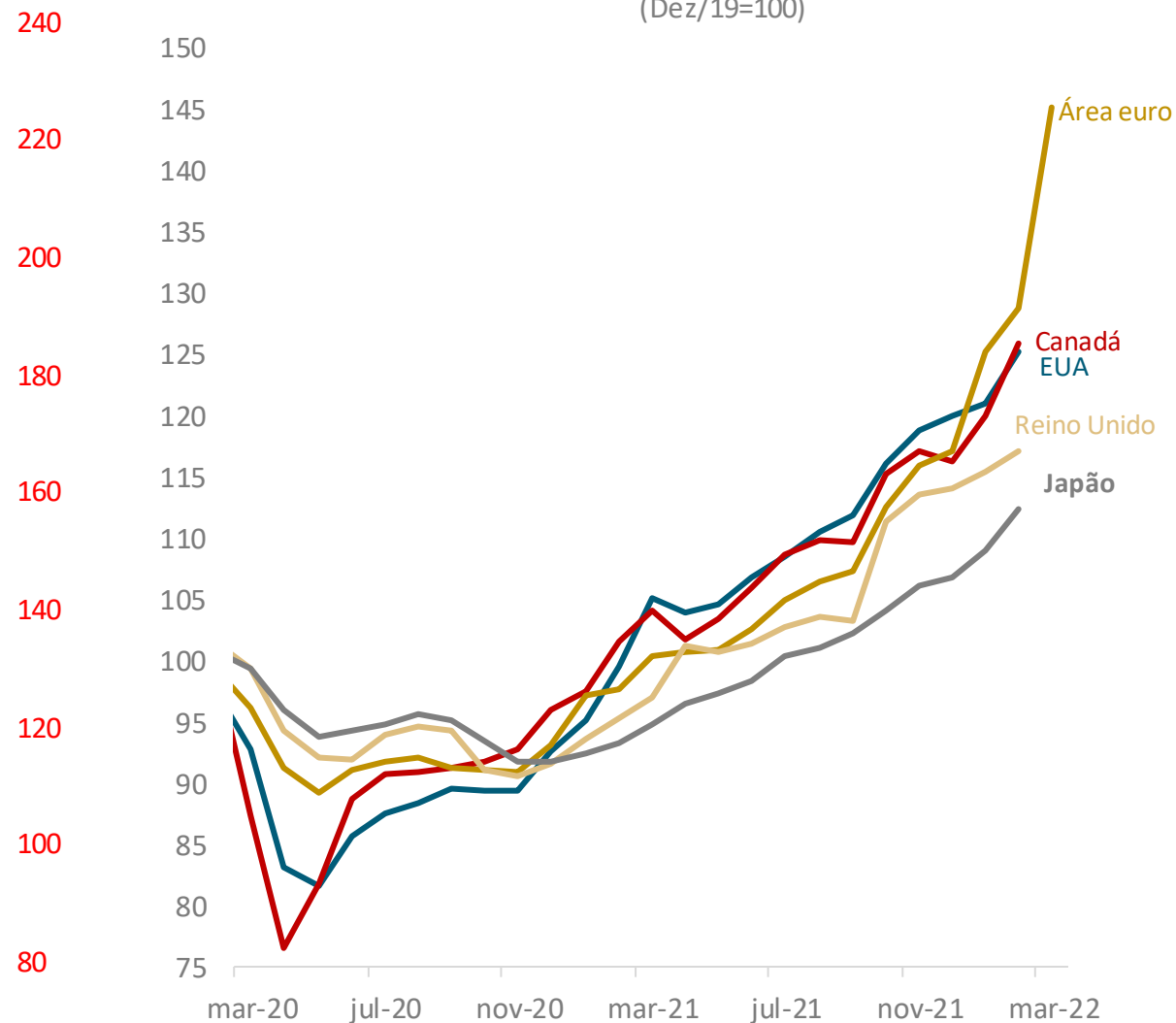
## Preços de Energia – Países Emergentes

(Dez/19=100)



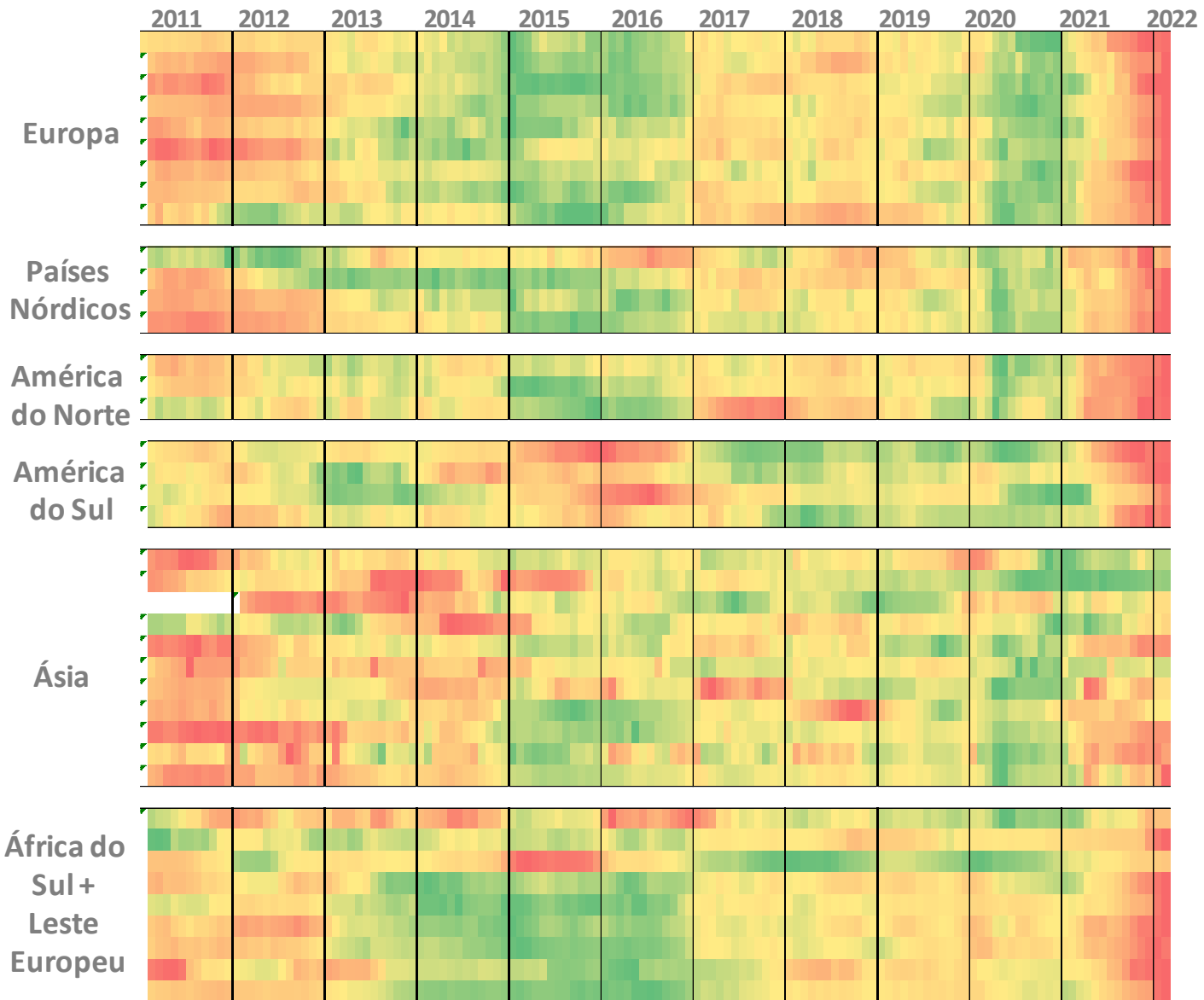
## Preços de Energia – Países Avançados

(Dez/19=100)

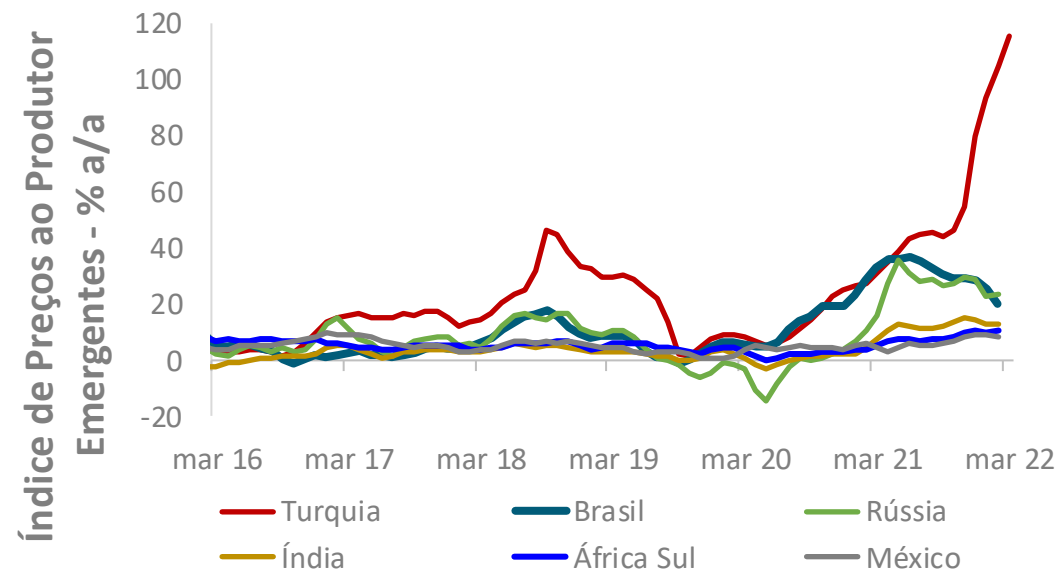
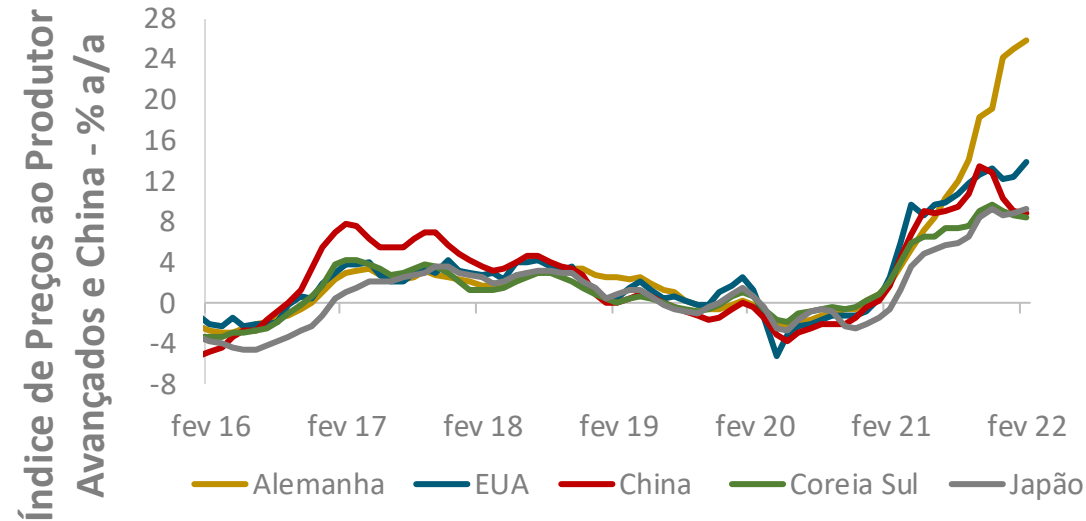


# Inflação no mundo

Heat map inflação cheia (% a/a)



Fonte: Bloomberg

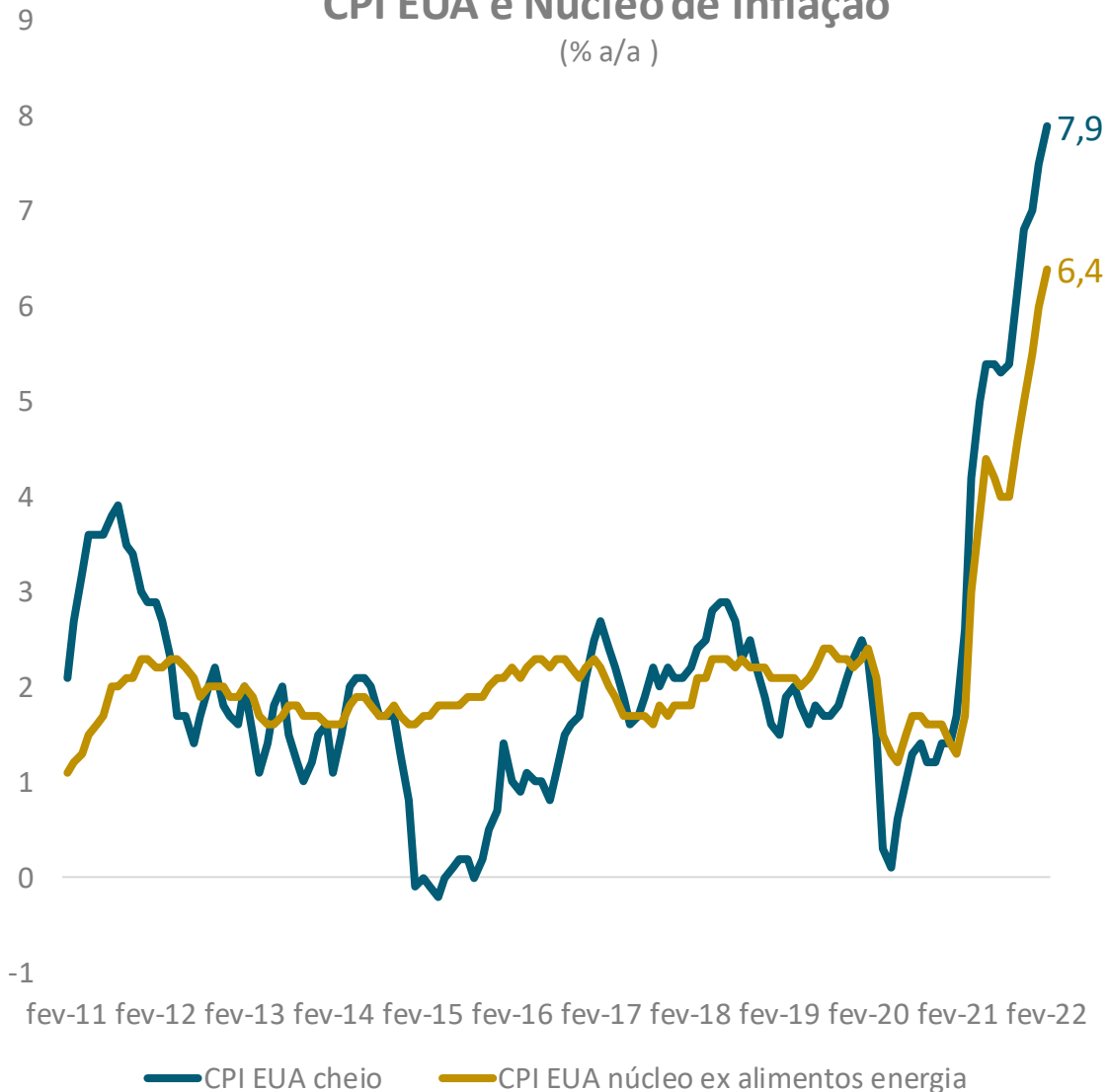


# EUA: inflação

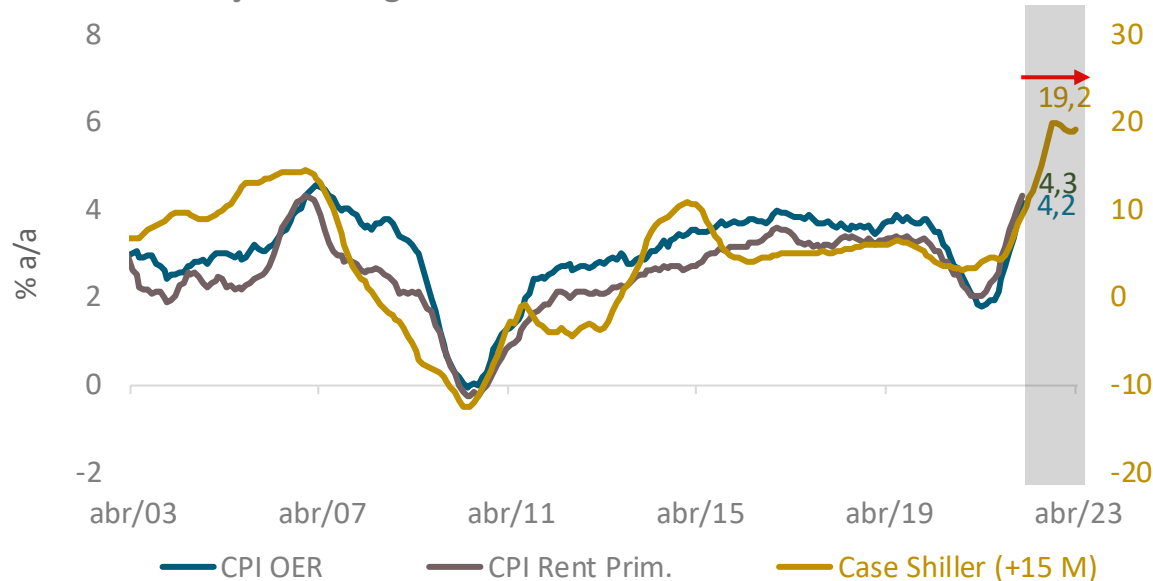
Grande aumento na inflação nos EUA. Crescimento do preço dos imóveis tende a pressionar a inflação de aluguéis.

## CPI EUA e Núcleo de inflação

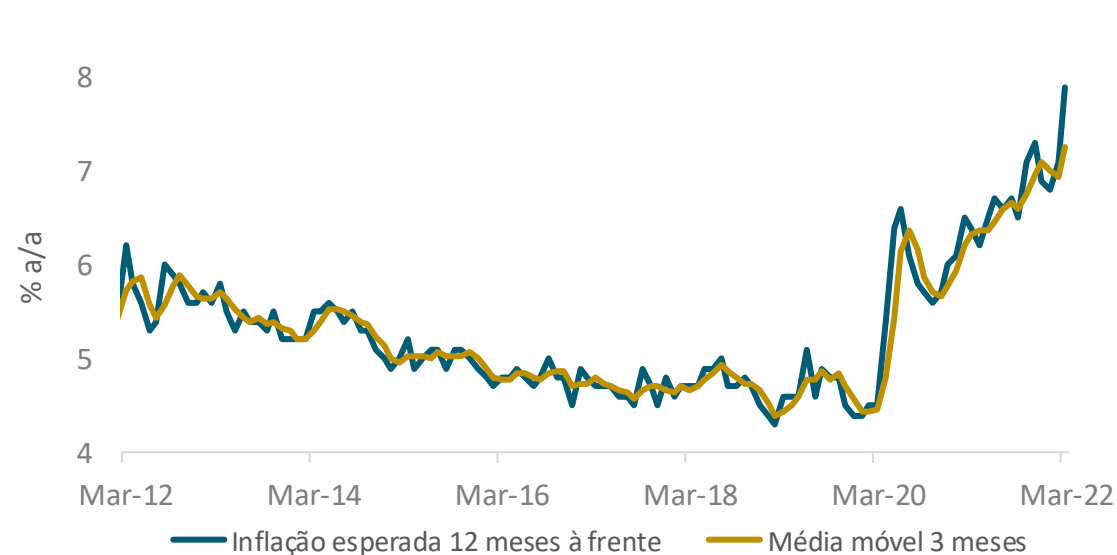
(% a/a)



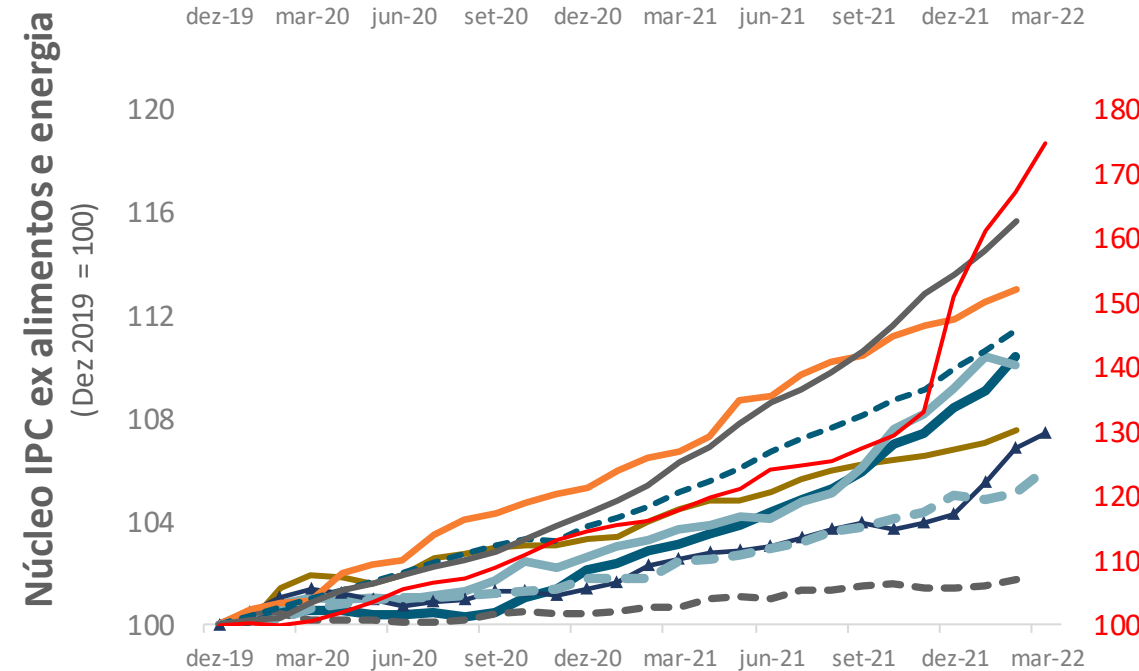
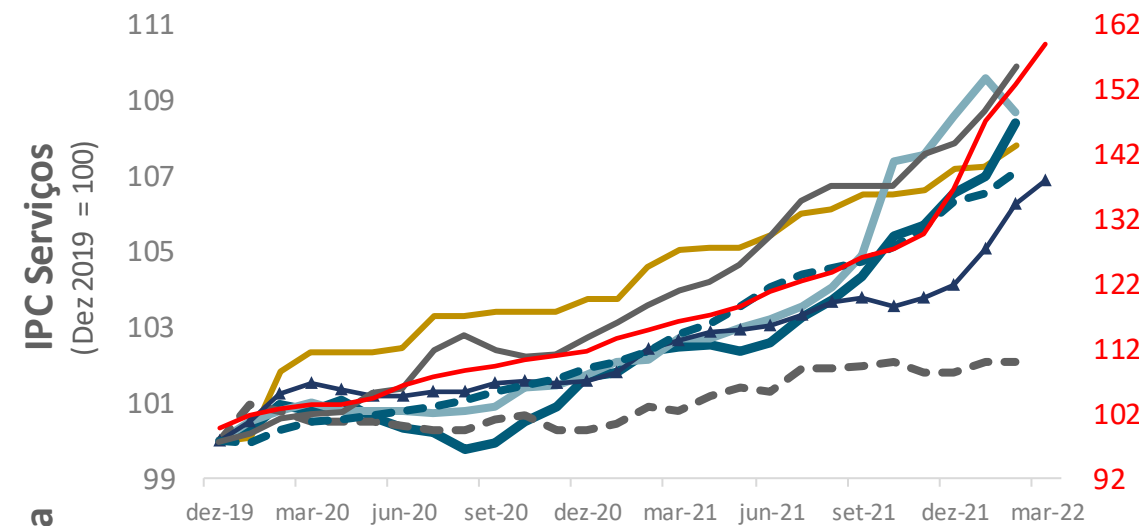
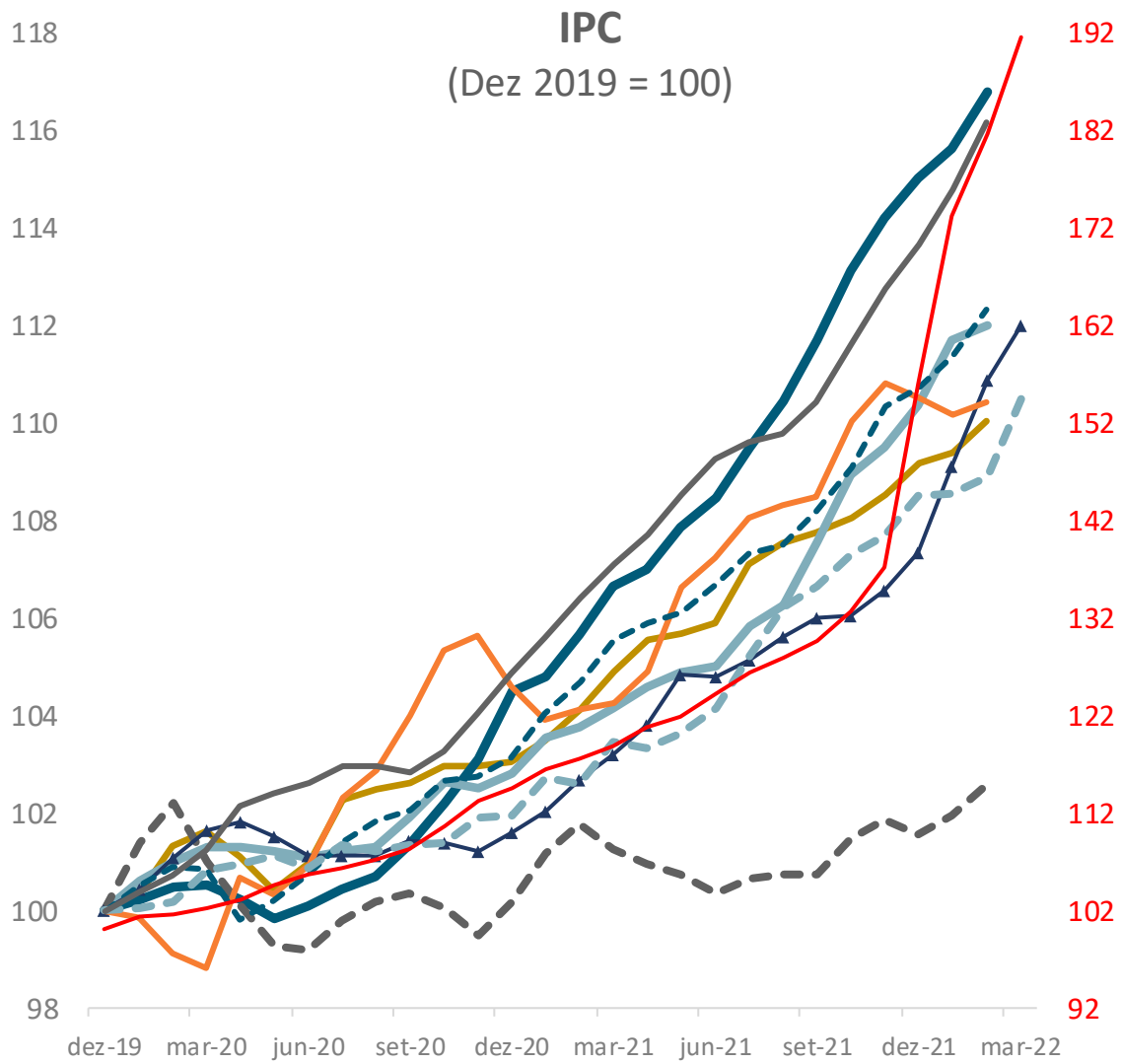
## Inflação de aluguéis e preço de imóveis



## EUA: expectativa de inflação ao consumidor 12 meses à frente



# Economias emergentes: inflação



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

Fontes: Bloomberg, Institutos de estatística nacionais.

# Política monetária

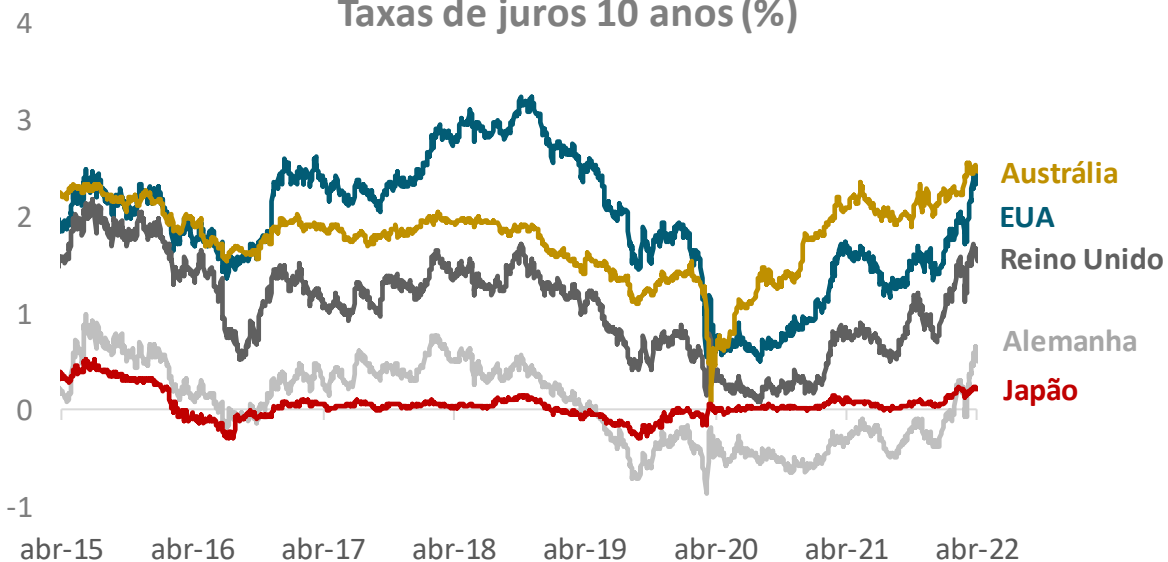
## APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

04/04/2022

País	Taxa (%) <small>última decisão</small>	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Estados Unidos	0,38↑	+152	+247
Canadá	0,50↑	+171	+244
Zona do Euro	-0,50	+27	+101
Reino Unido	0,75↑	+97	+156
Austrália	0,10	+114	+207
Nova Zelândia	1,00↑	+167	+246
Japão	-0,10	-1	+1

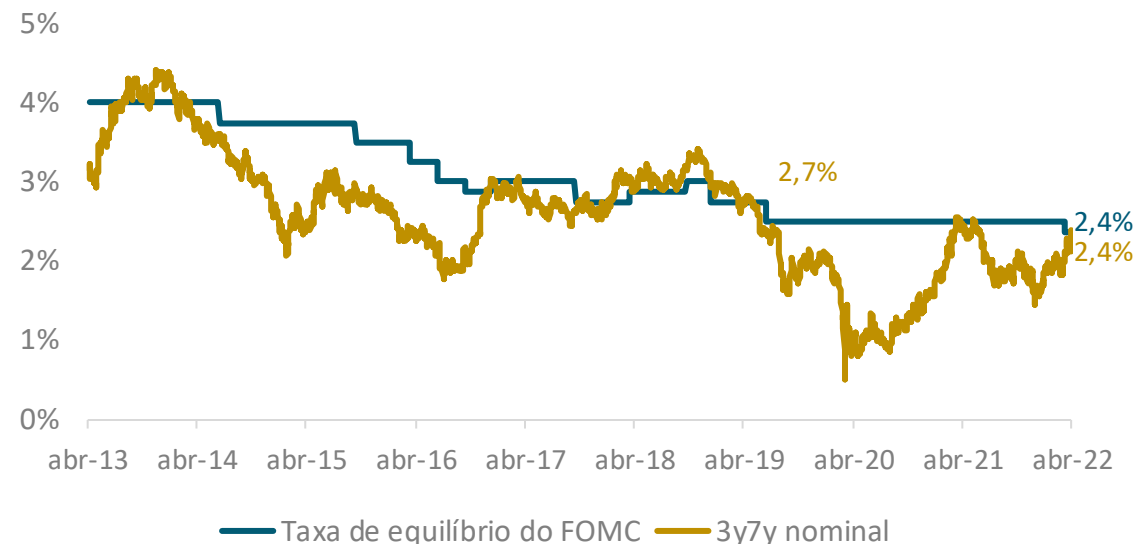
Atualizado até 04/04/22

### Taxas de juros 10 anos (%)

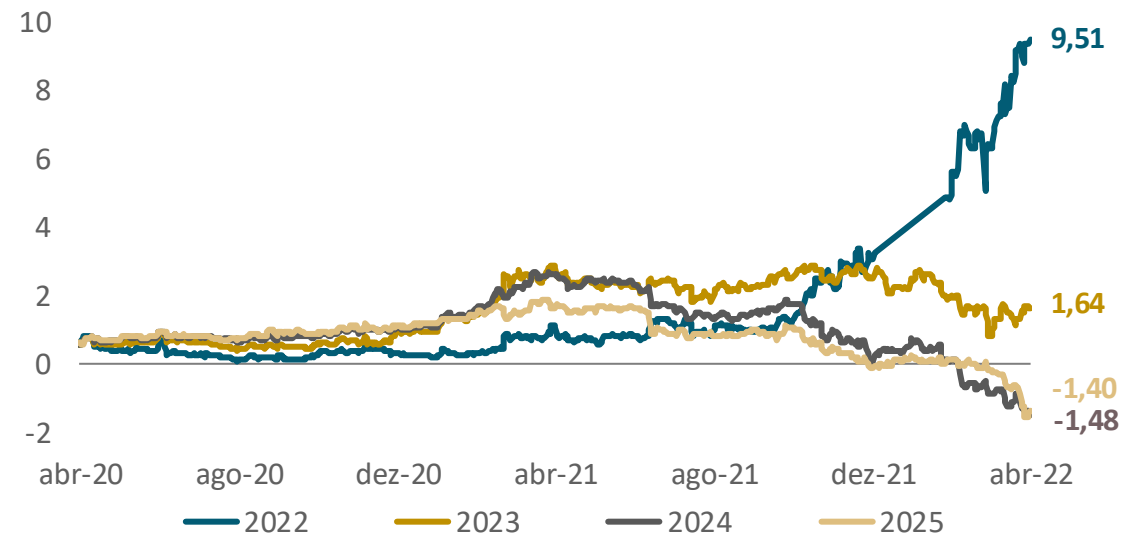


Fontes: Bloomberg.

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



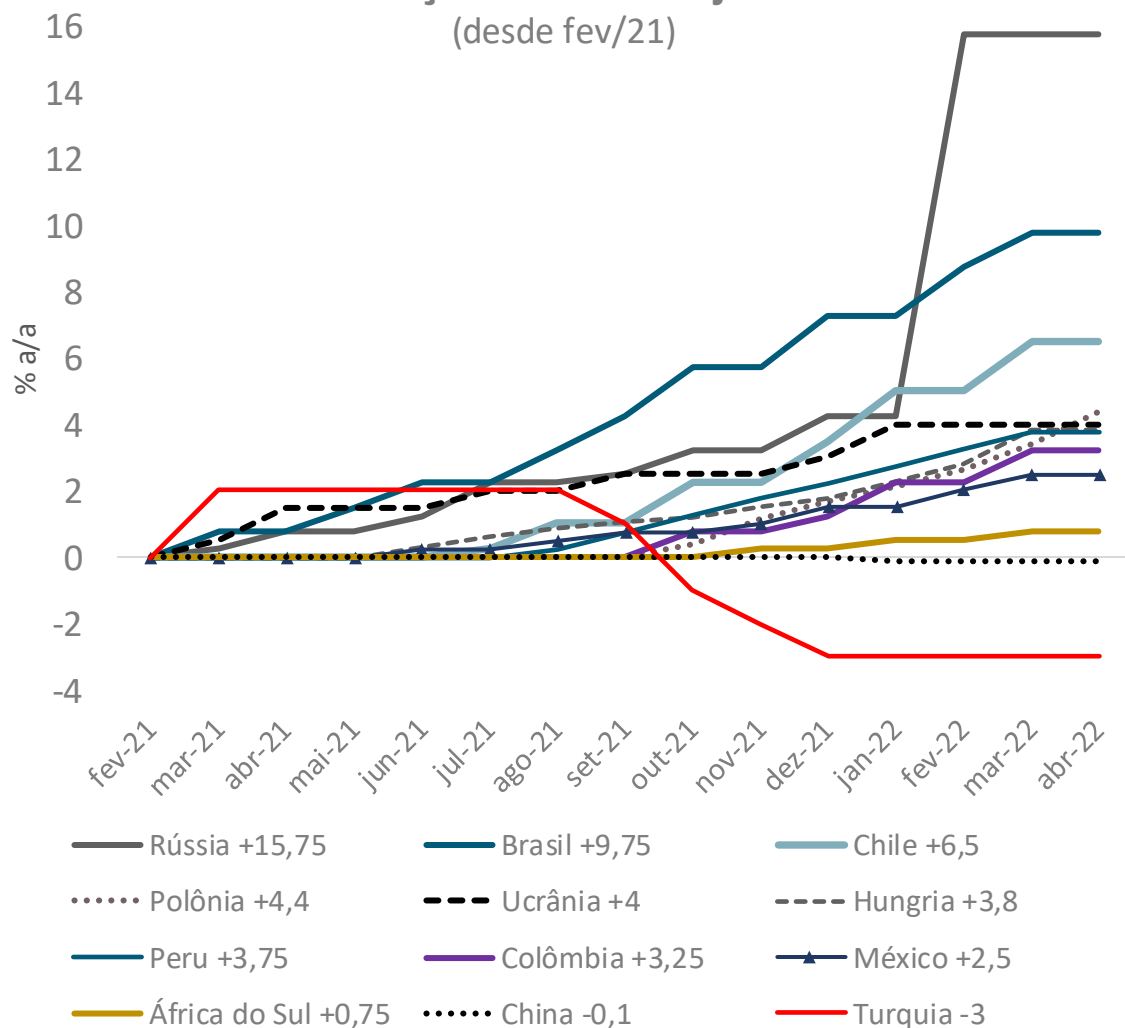
### Nº de aumentos de 25 bps do Fed no Eurodollar



# Economias emergentes: política monetária

Política monetária contracionista na maioria dos emergentes.

### Variação de taxa de juros (desde fev/21)



## APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

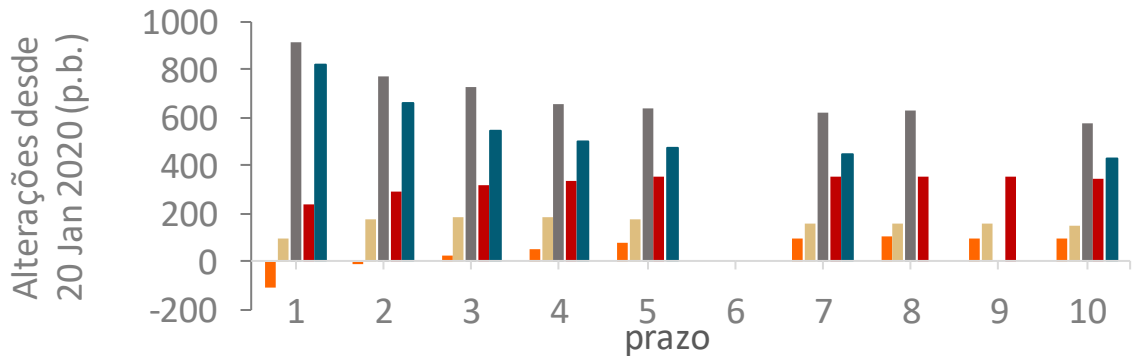
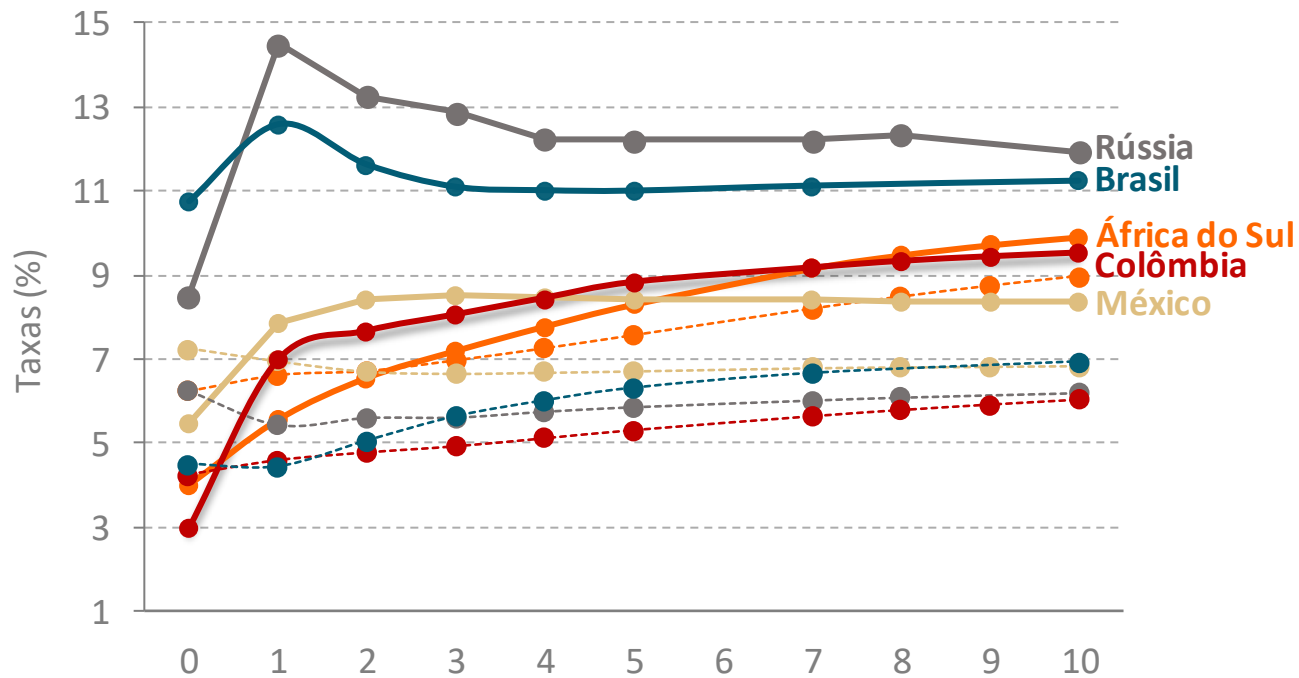
Região/País	Taxa (%) última decisão	Taxa nominal neutra (%)*	04/04/2022	
			Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
<b>Américas</b>				
México	6,50 ↑	5,60	+174	+255
Chile	7,00 ↑	5,75	+243	+177
Brasil	11,75 ↑	7,00	+119	+39
Colômbia	5,00 ↑	4,80	+328	+346
<b>EMEA</b>				
Rússia	20,00 =	--	+17	-367
África do Sul	4,25 ↑	6,50	+114	+194
Turquia	14,00 =	8,50	+1.158	+1.608
<b>Ásia/Pacífico</b>				
China	2,10 =	5,00	+35	+40
Índia	4,00 =	5,70	+107	+175
Coréia	1,25 =	0,00	+65	+153

Atualizado até 04/04/22.

\*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.

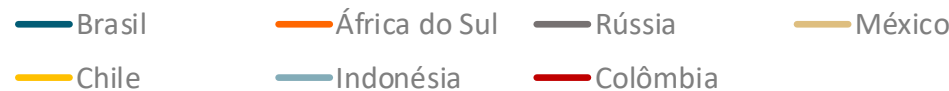
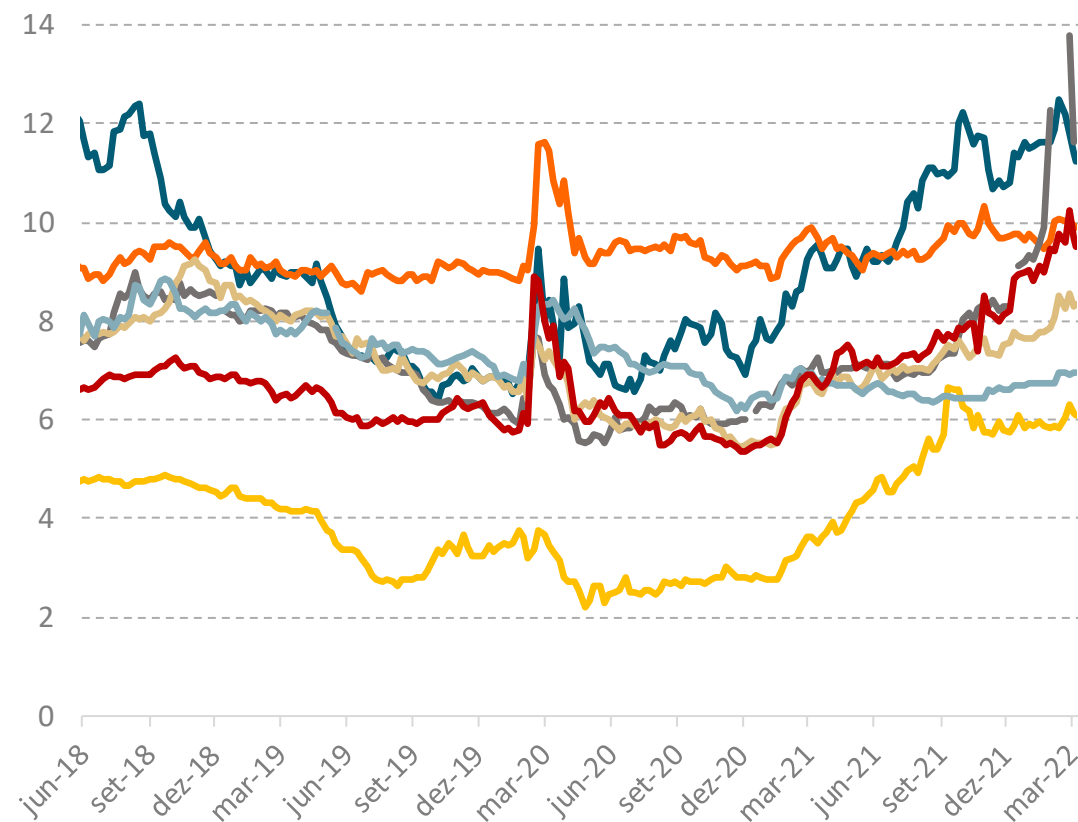
## Curva de juros

20 Jan 2020 (linha tracejada) - 4 Abr 2022 (linha contínua)



## Taxa de juros nominal de 10 anos

(%)



# 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.

## Crise Energética

- Impactos de curto prazo:
  - Aumento dos desafios na transição para uma economia verde.
  - Maior incentivo para utilização de fontes de energia alternativas.
- Impactos de longo prazo:
  - Redesenho das matrizes energéticas e dos sistemas de produção.

# Implicações do conflito: divisão das GVCs

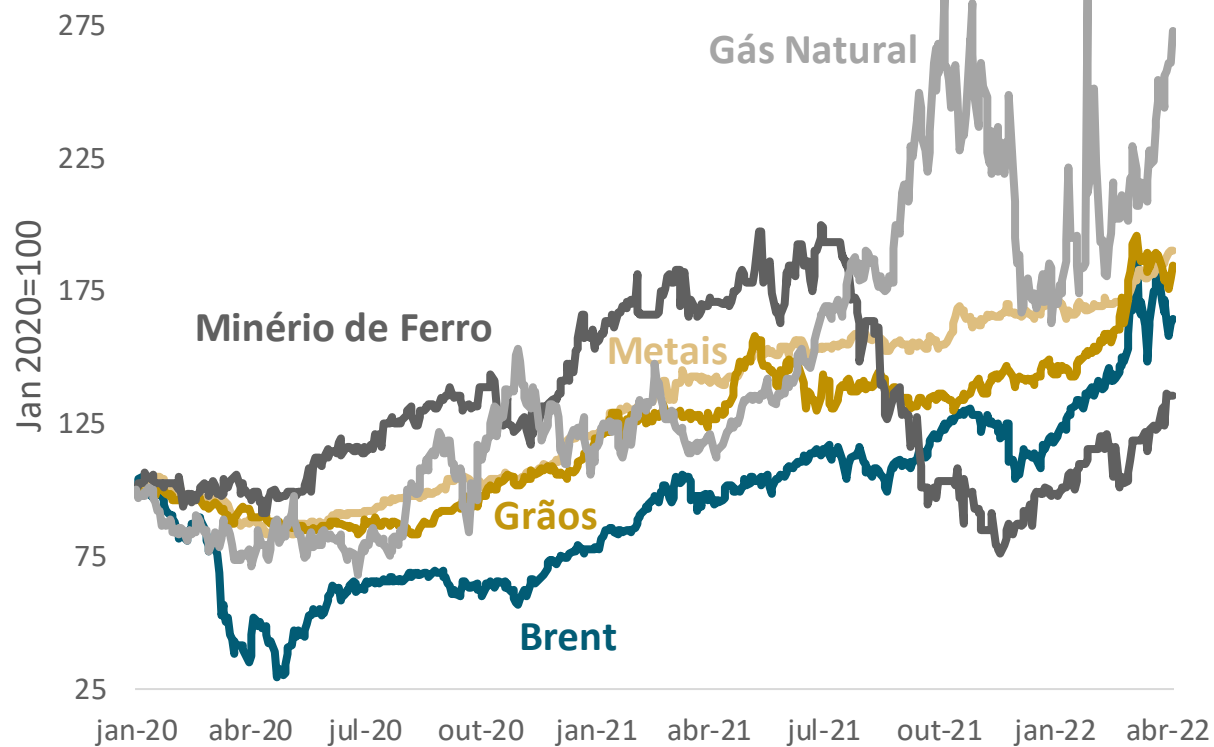
## Reorganização das Cadeias Globais de Valor

- 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.

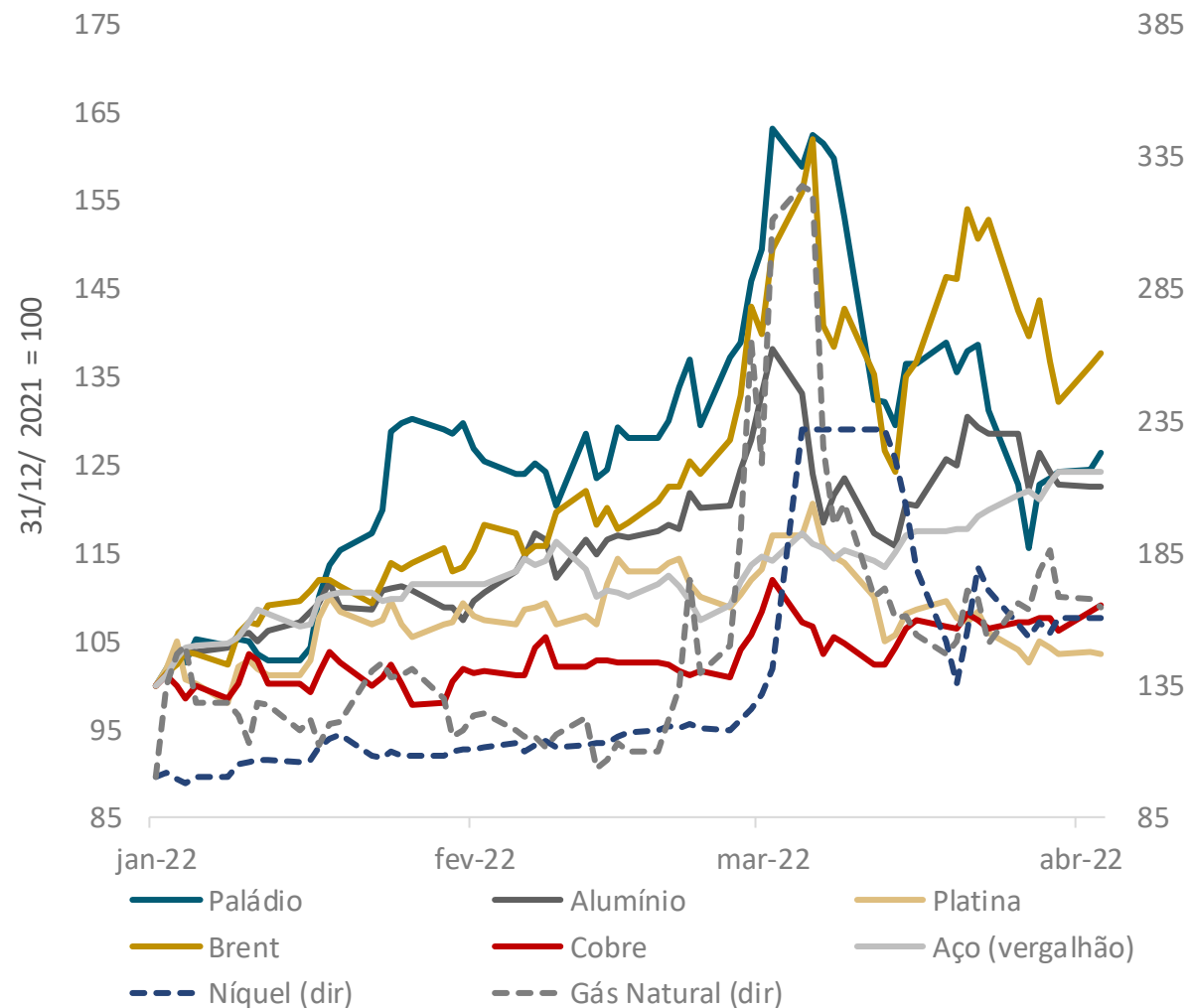
# Preços de commodities

Commodities diretamente relacionadas ao conflito sofrem forte pressão.

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



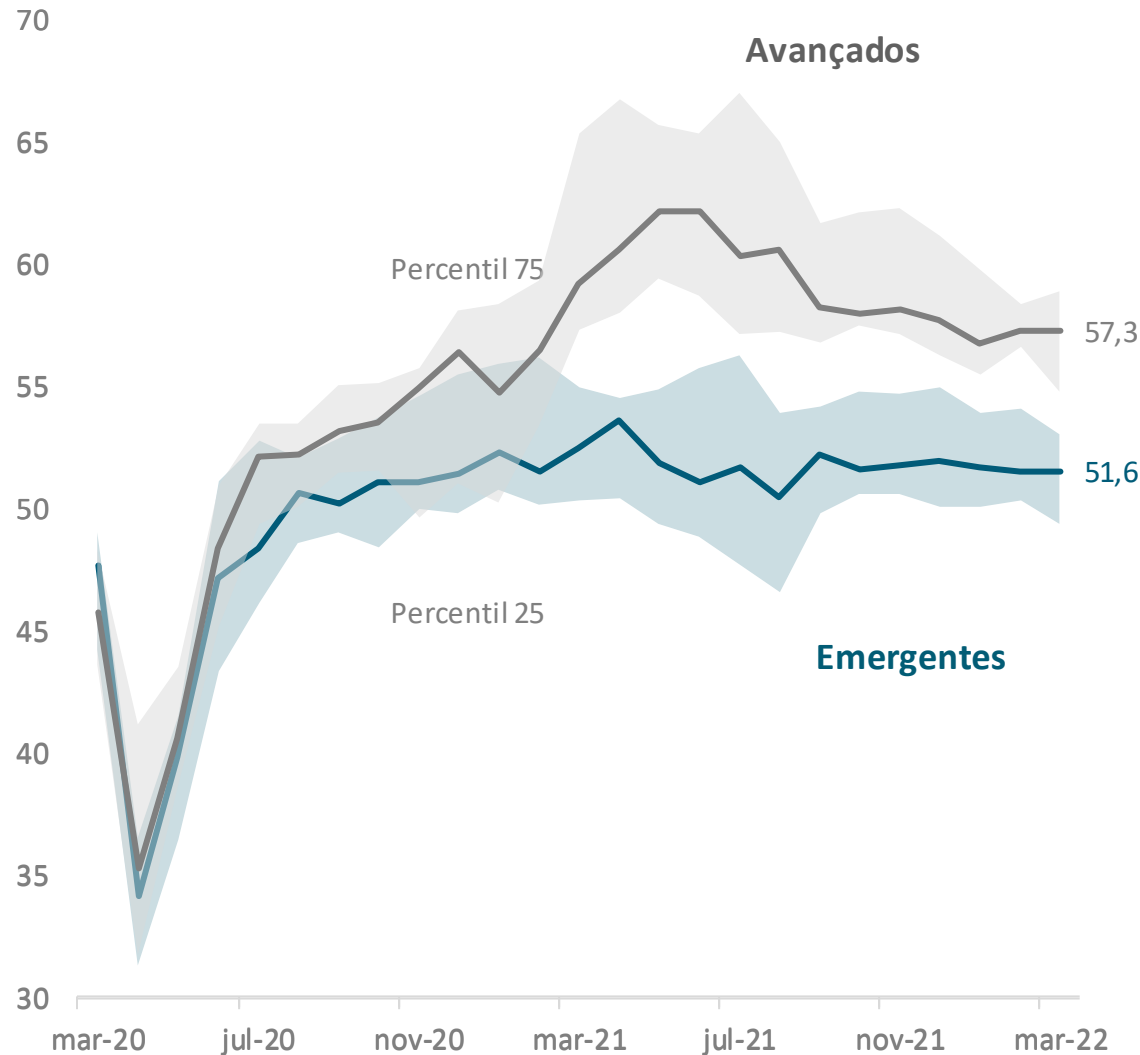
## Commodities mais relacionadas às tensões geopolíticas



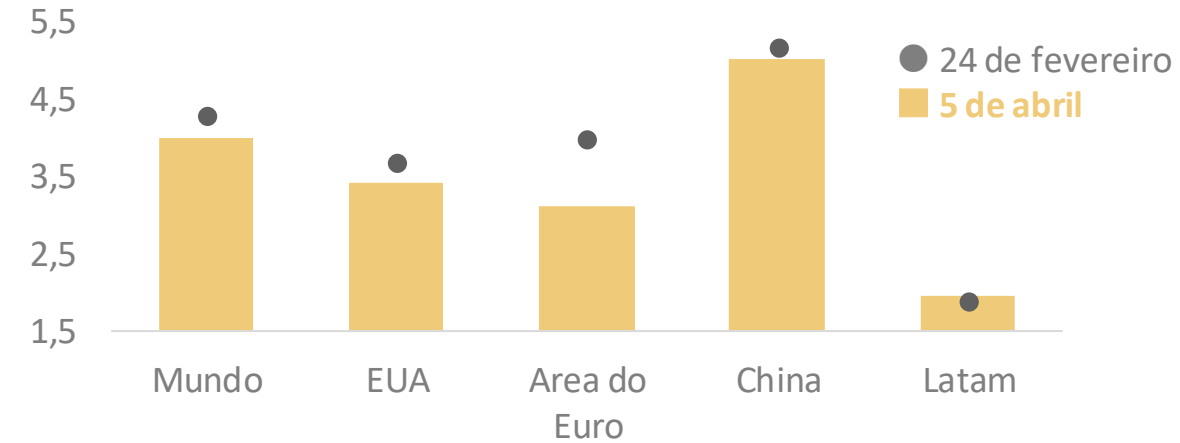
# Atividade econômica global

Conflitos na Ucrânia devem ter impacto na atividade, mais pronunciado no continente europeu. Forte redução da expectativa de crescimento da Rússia.

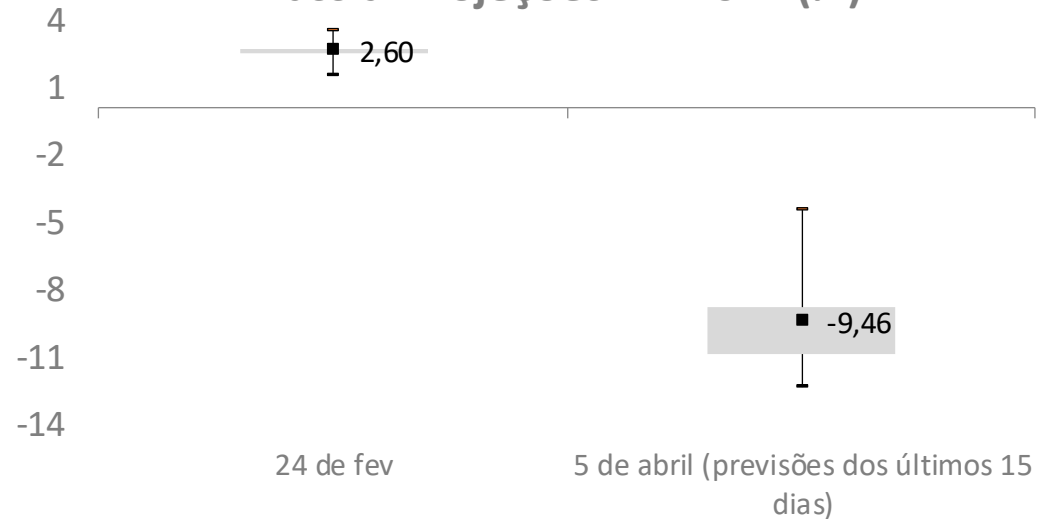
PMI Manufatura



Projeções PIB 2022 (%)



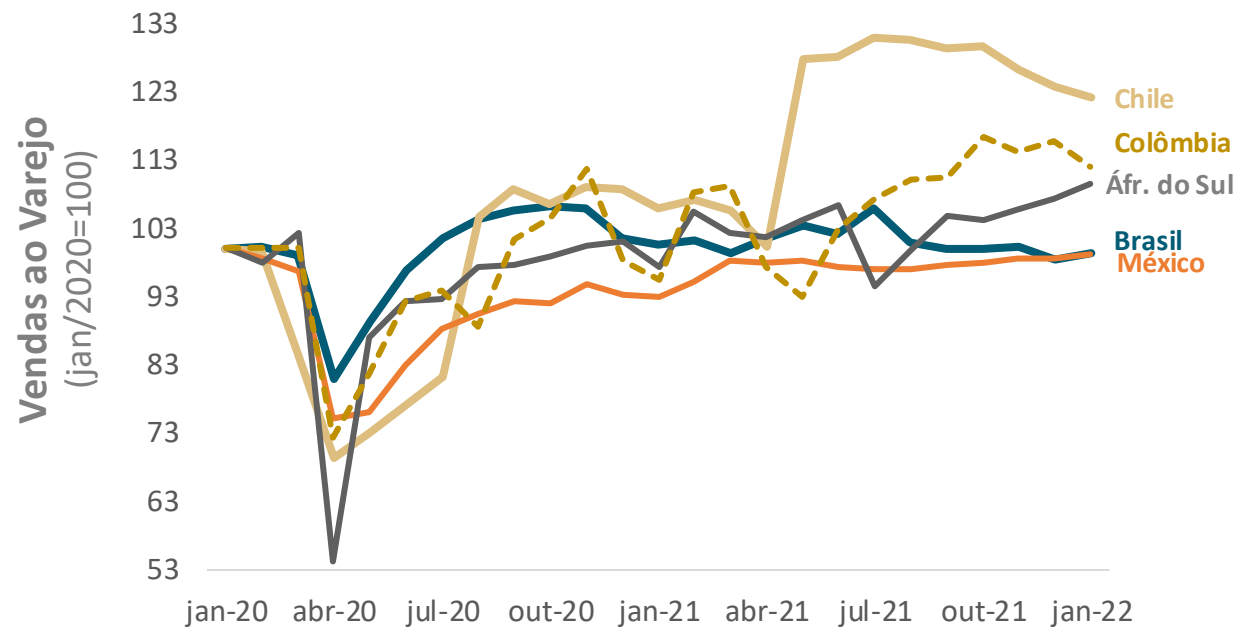
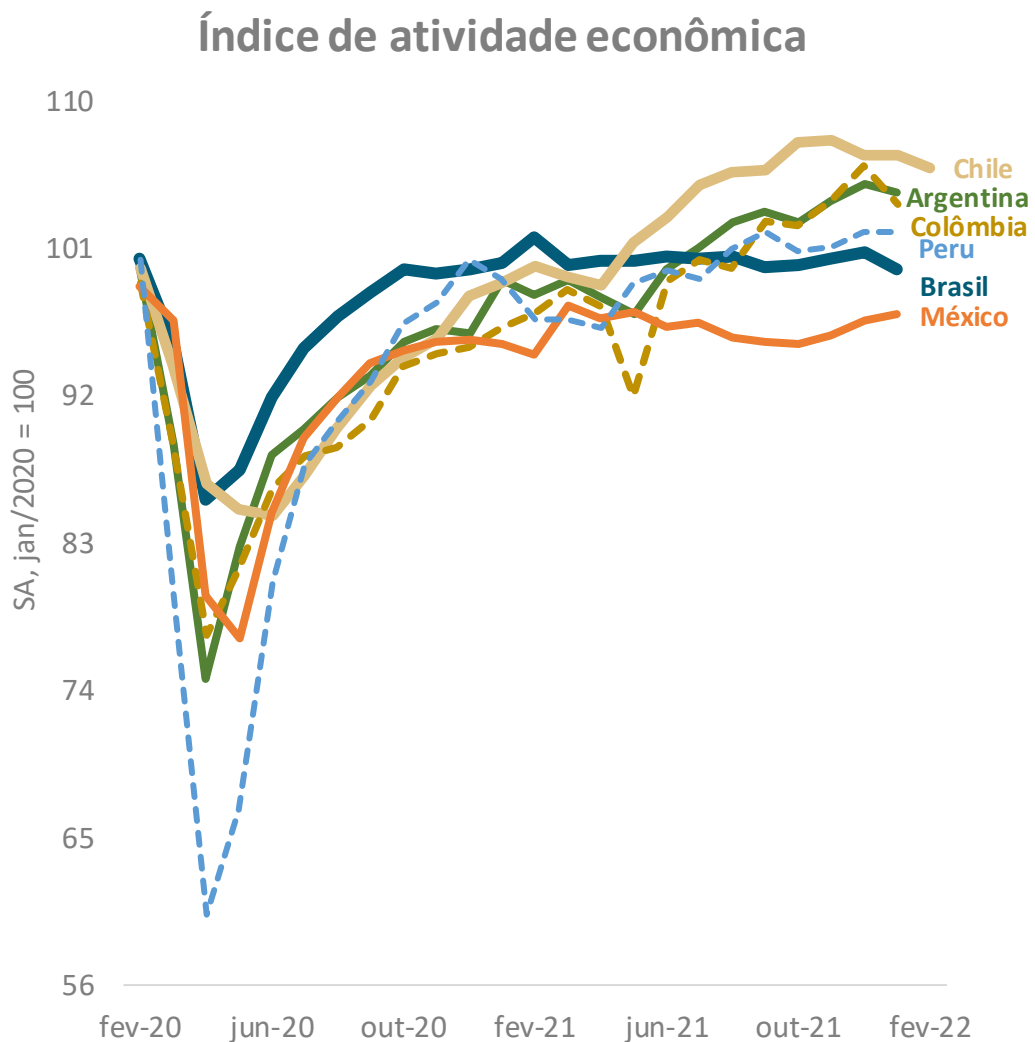
Rússia: Projeções PIB 2022 (%)



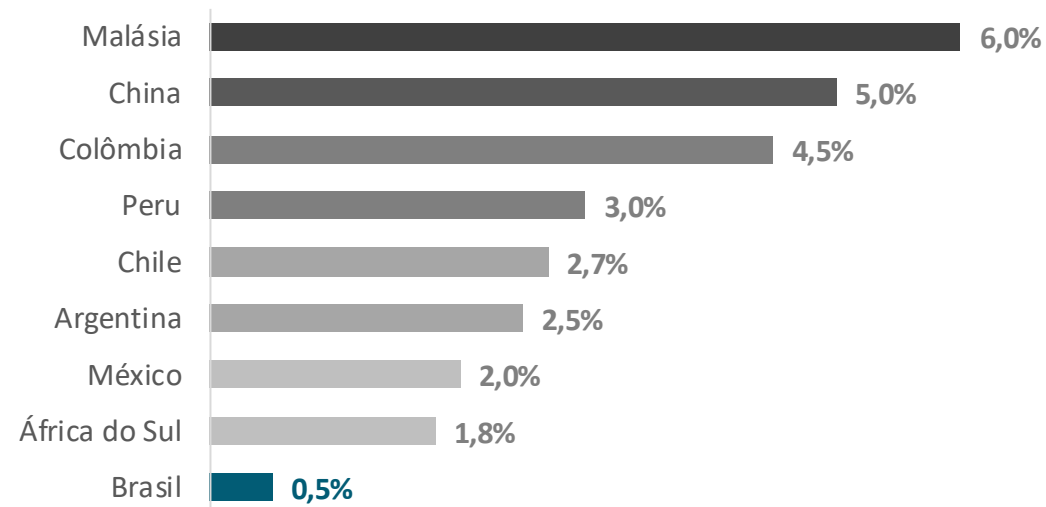
Fontes: Refinitiv, Bloomberg. Para as projeções para o crescimento russo em 5 de Abril, foram consideradas apenas as projeções atualizadas nos últimos quinze dias.

# Economias emergentes: atividade econômica

Divergência recente na atividade econômica.

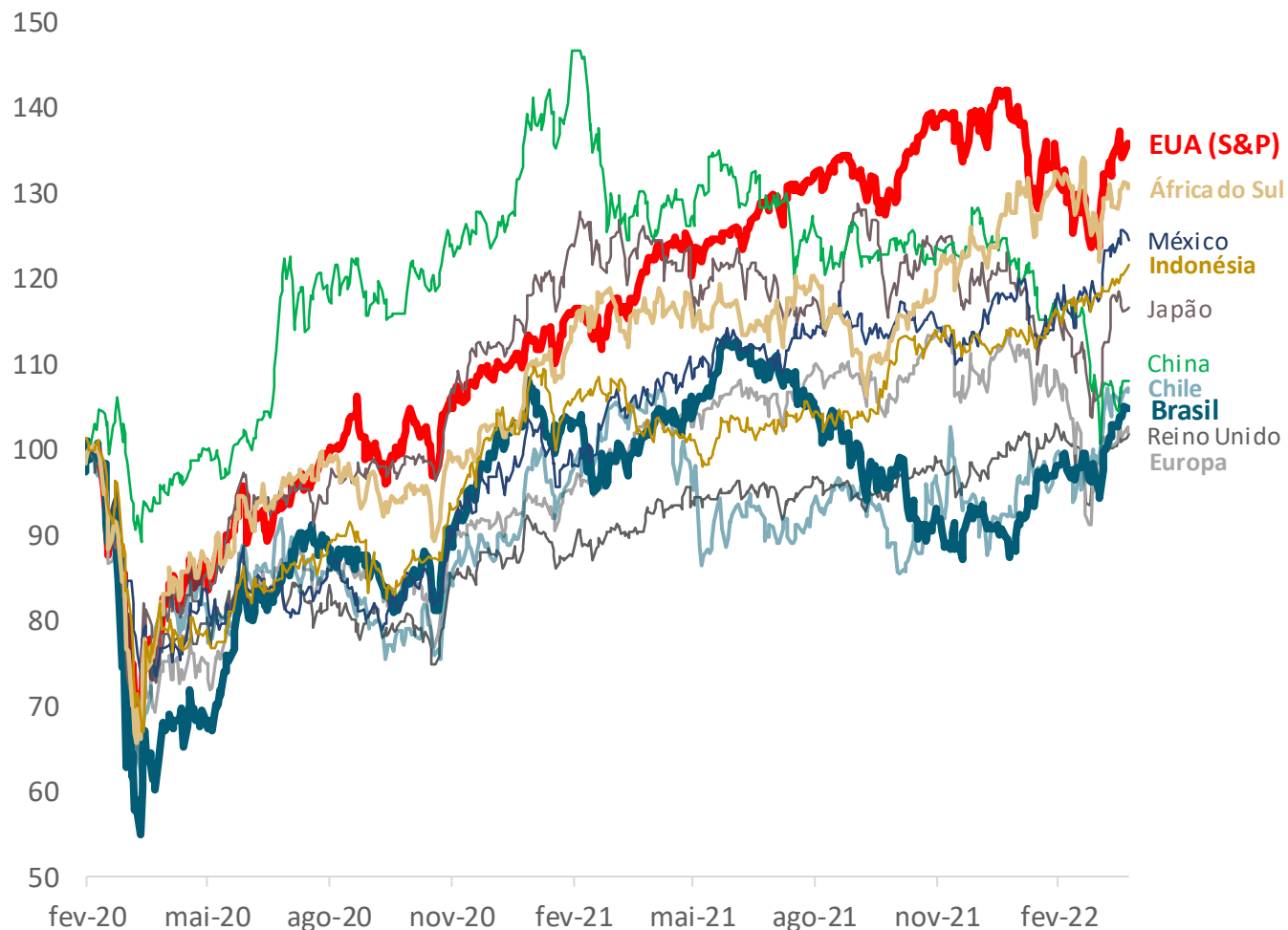


### Projeções PIB 2022 (%)



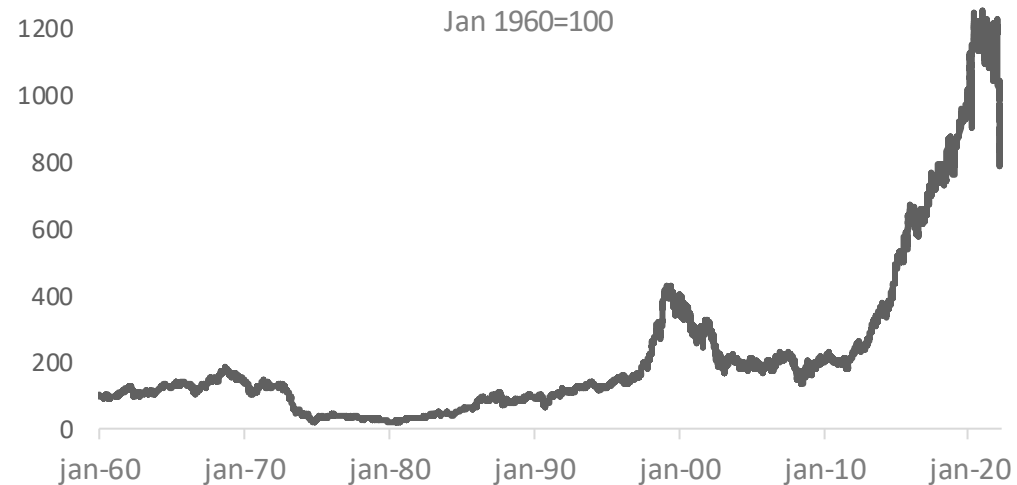
# Mercados financeiros

## Bolsas

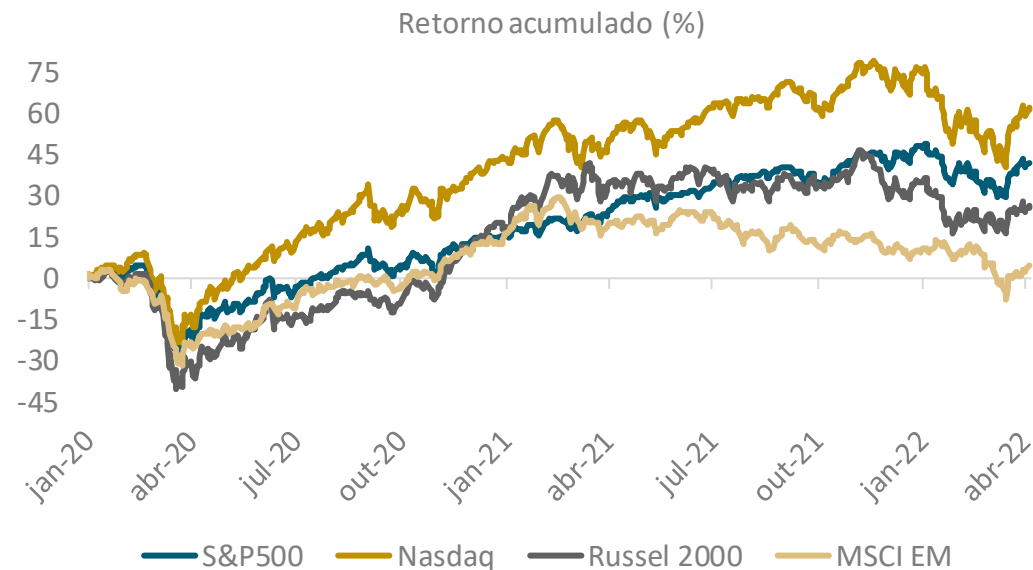


Fonte: Bloomberg.

## S&P500/Bloomberg Commodities Index

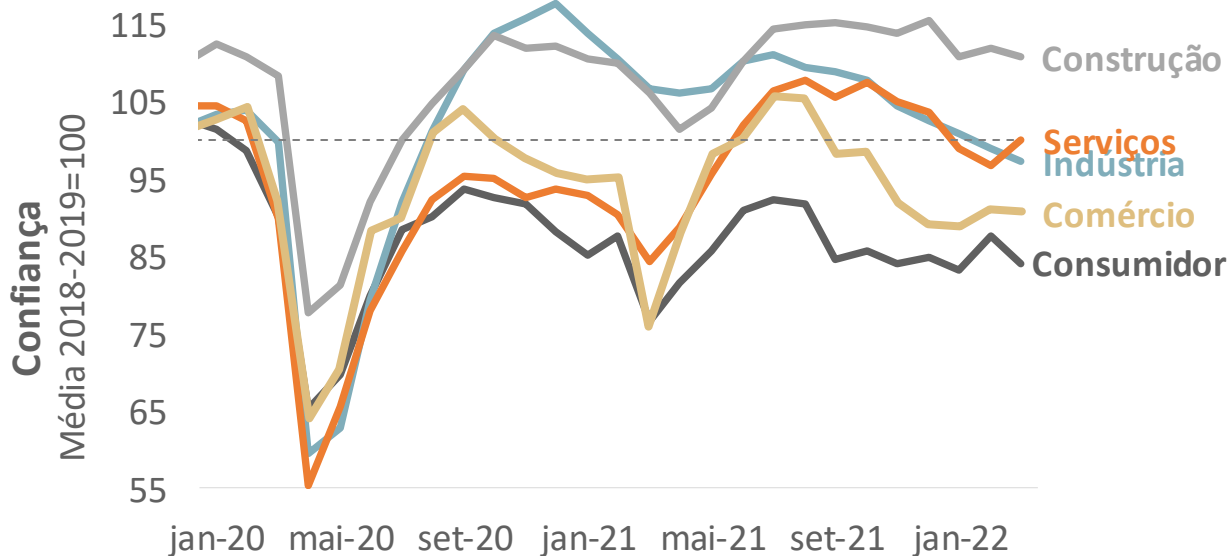
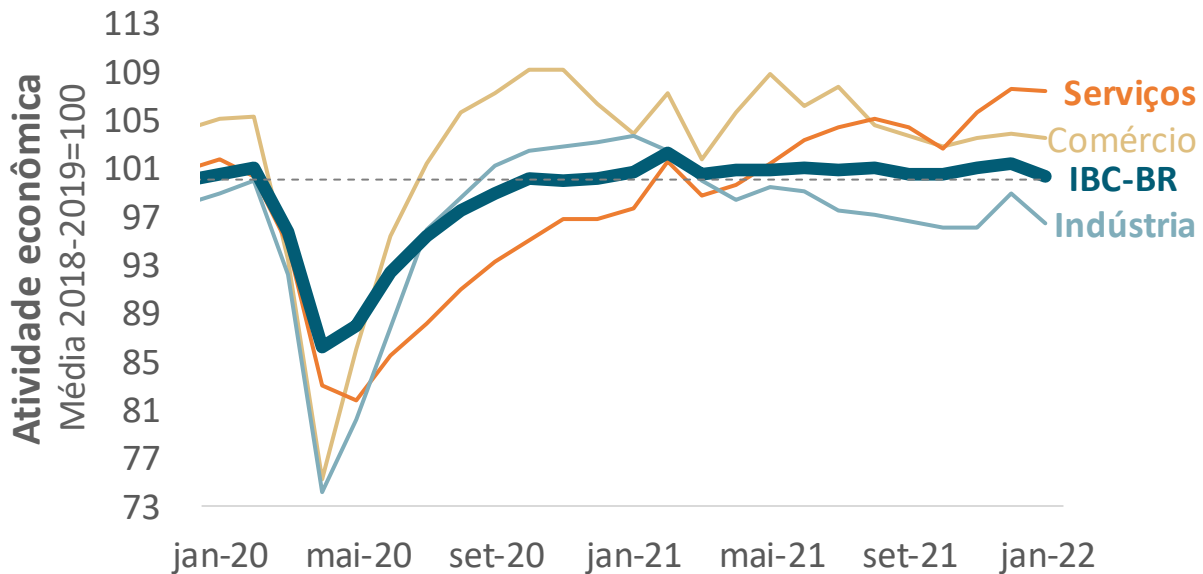
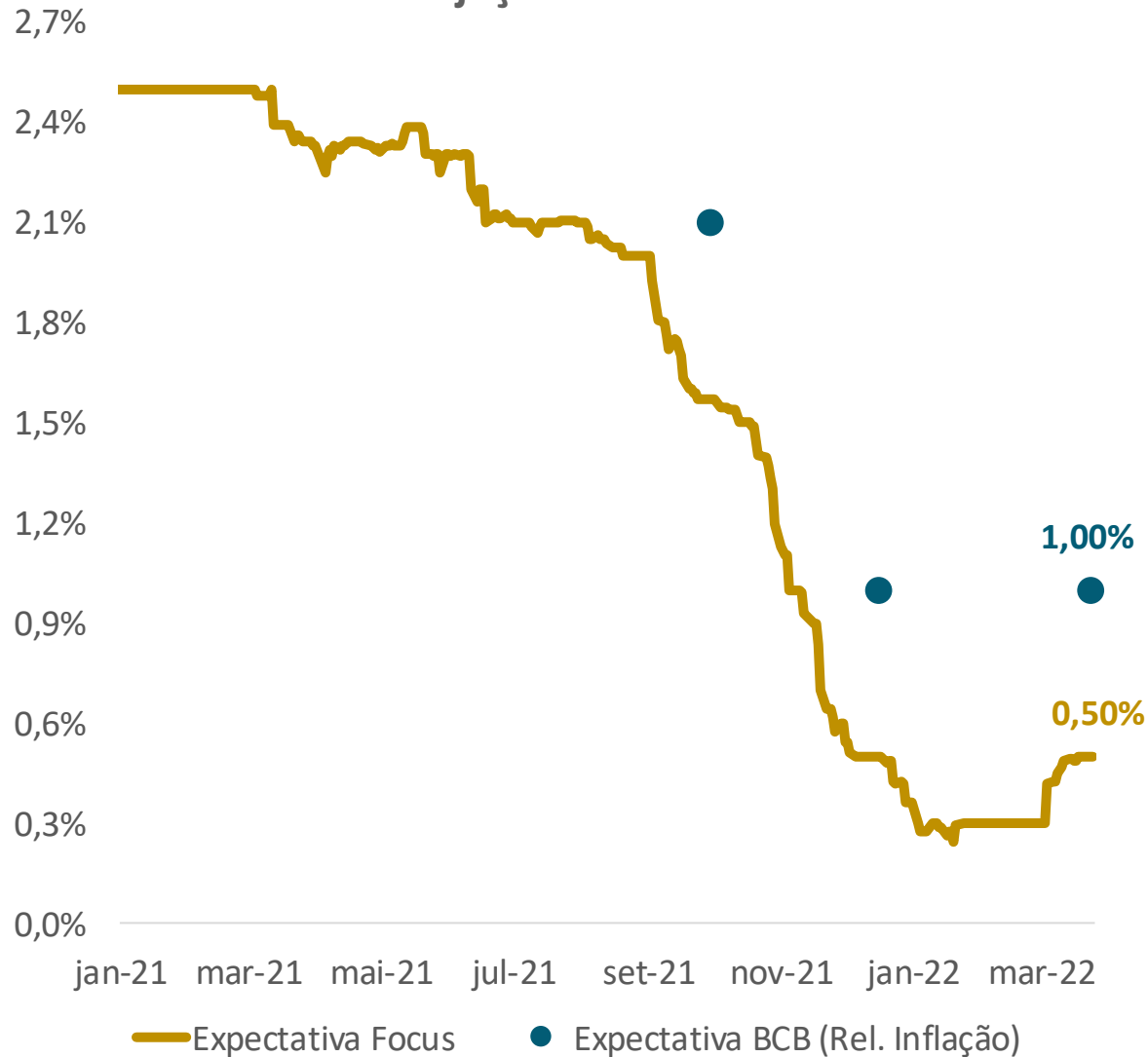


## S&P500, Nasdaq, Russel 200 e MSCI EM



# Brasil: atividade econômica e confiança

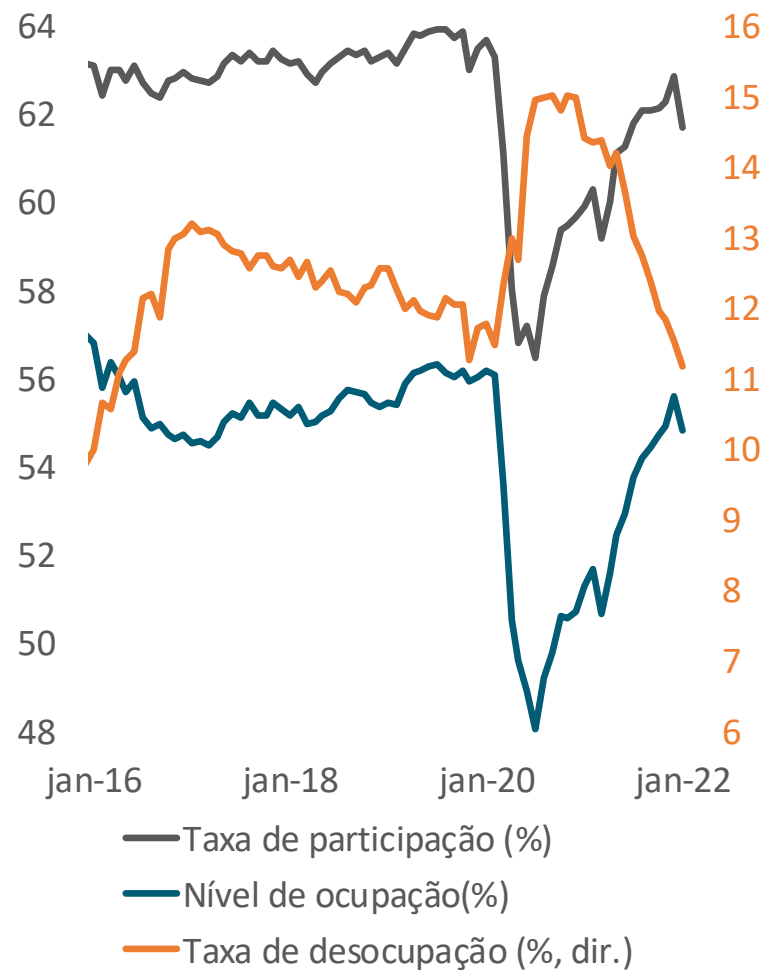
### Projeção PIB 2022



# Mercado de trabalho

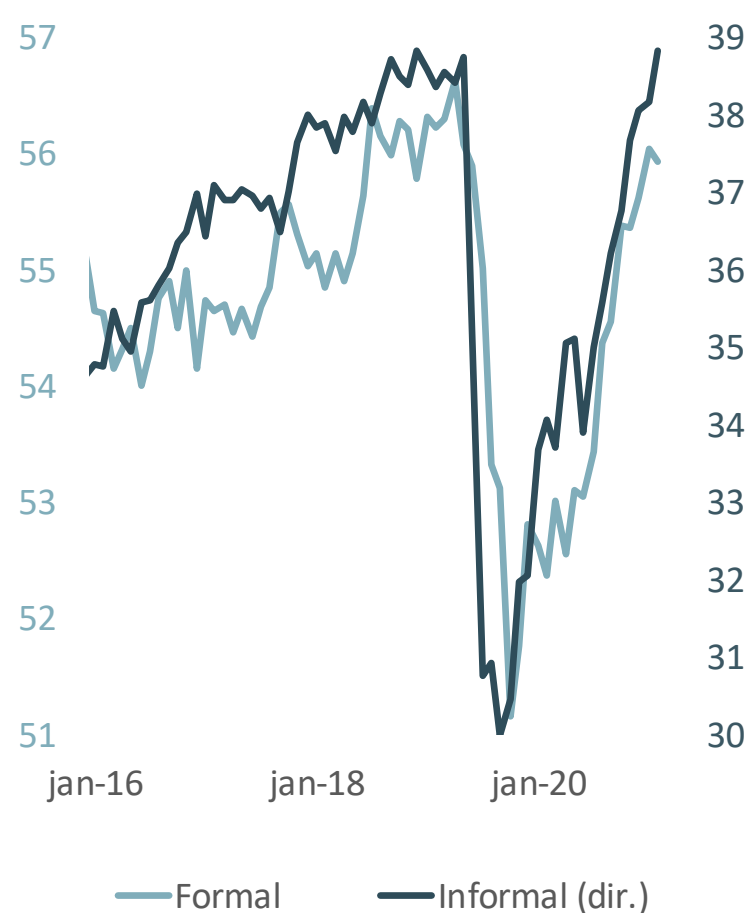
## PNAC mensalizada

Ocupação, desocupação e participação



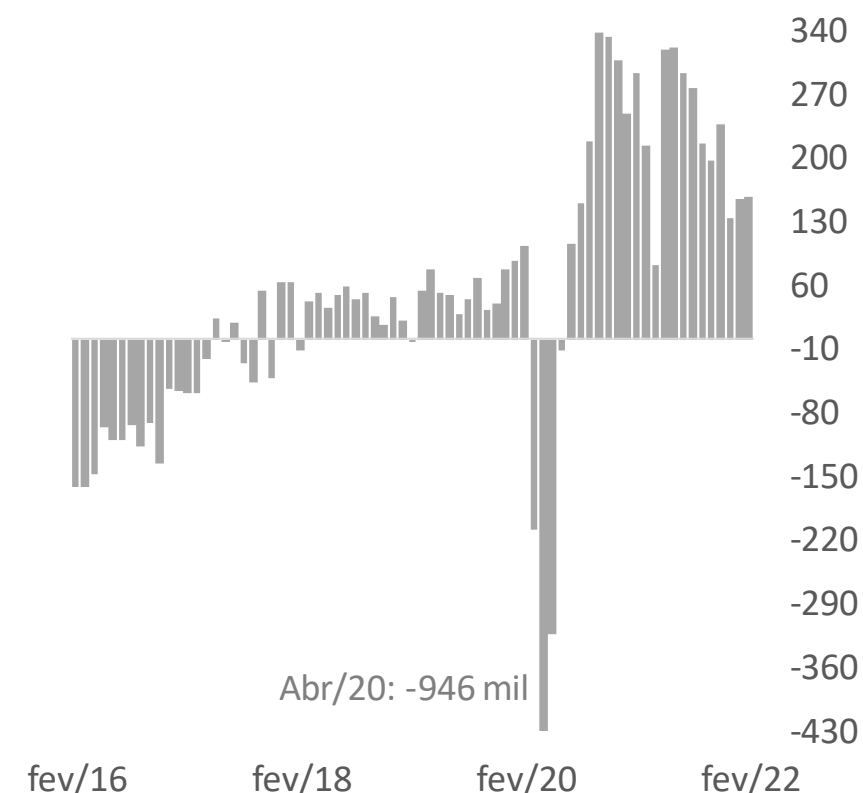
## PNAC mensalizada

População ocupada (milhões)



## CAGED: geração líquida de empregos

(milhares; s.a)

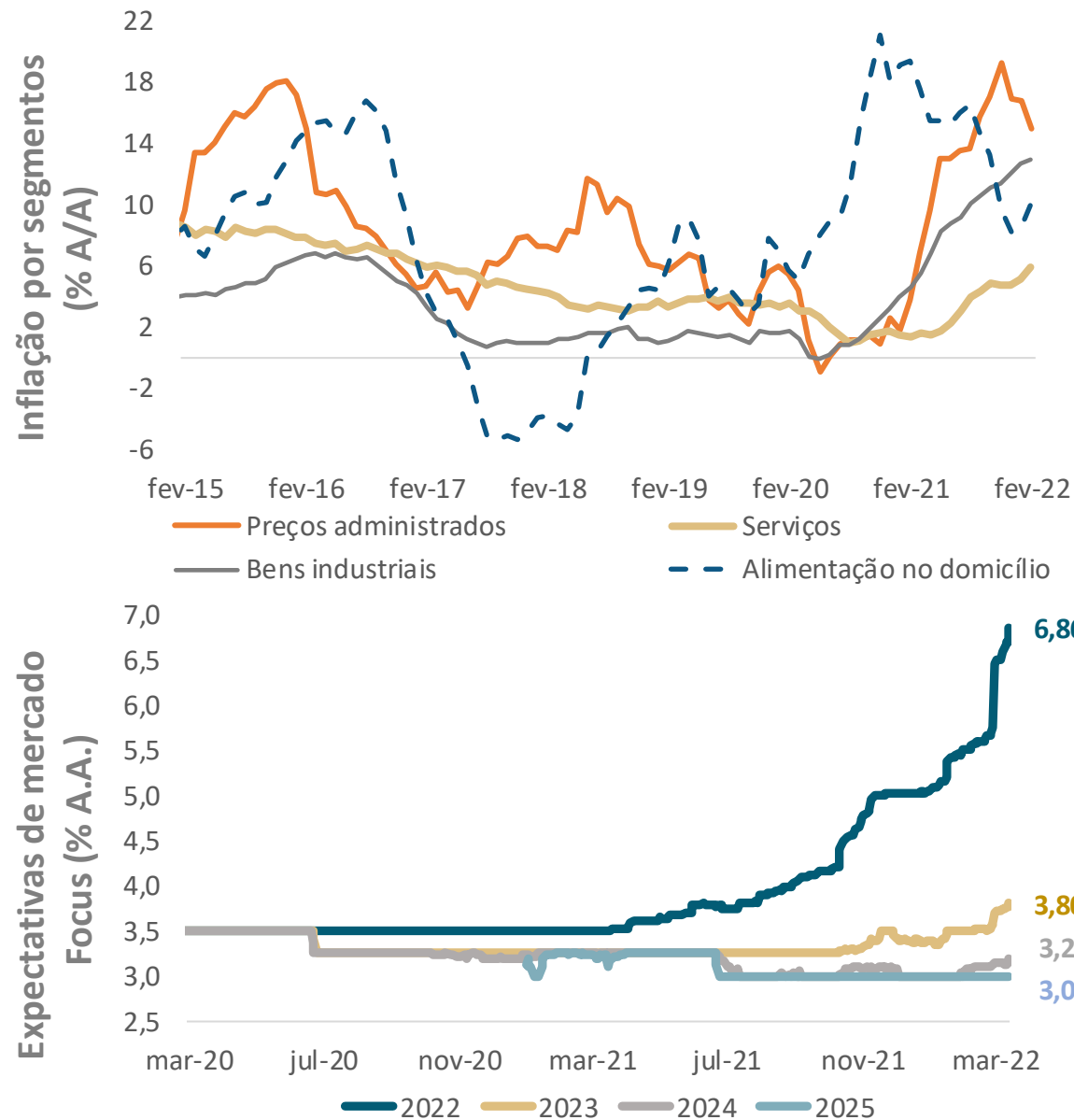
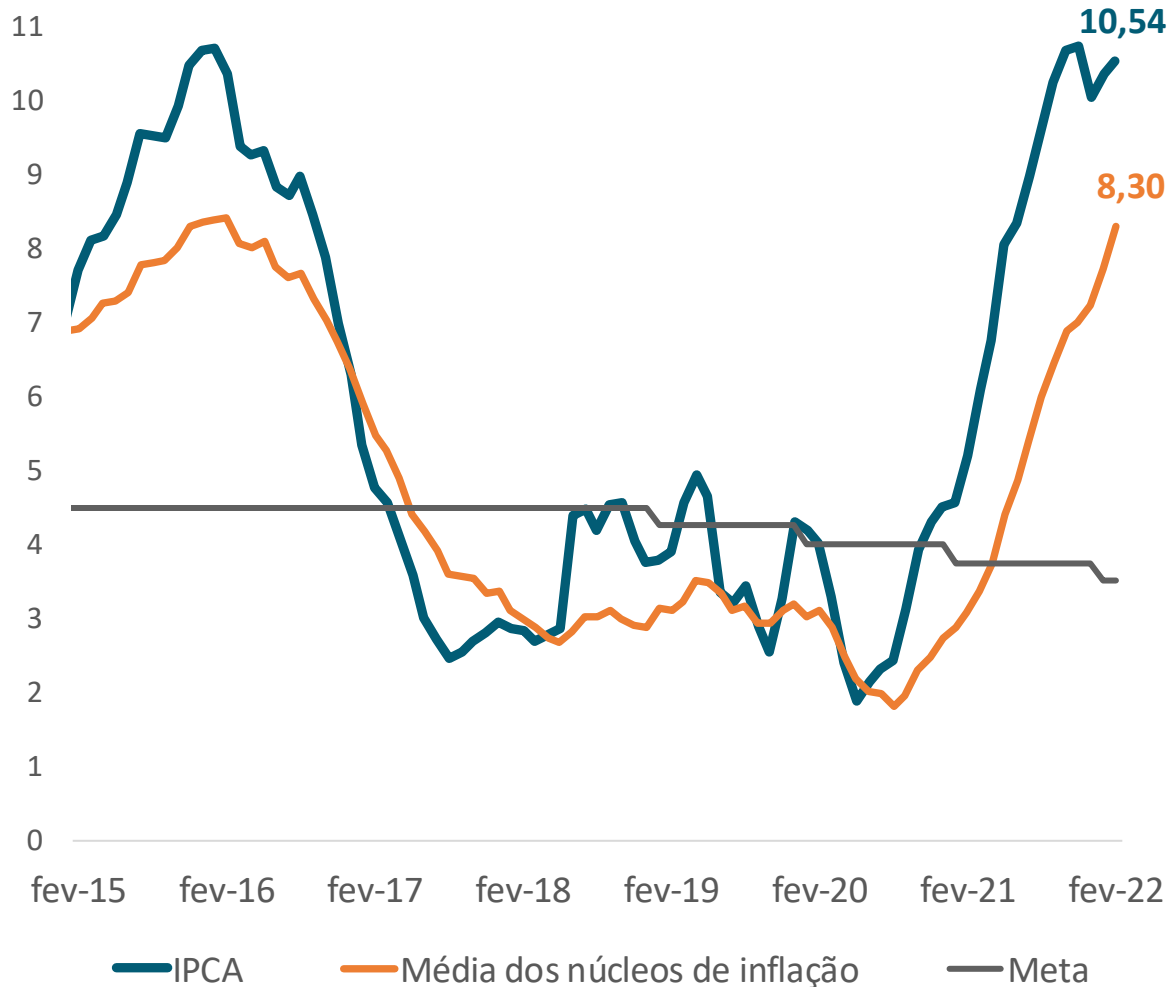


12 meses até

- fev 2021: 84 mil
- fev 2022: 2,5 milhões

# Inflação (IPCA) e expectativas de inflação

IPCA e meta de inflação - (% A/A)



# 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.

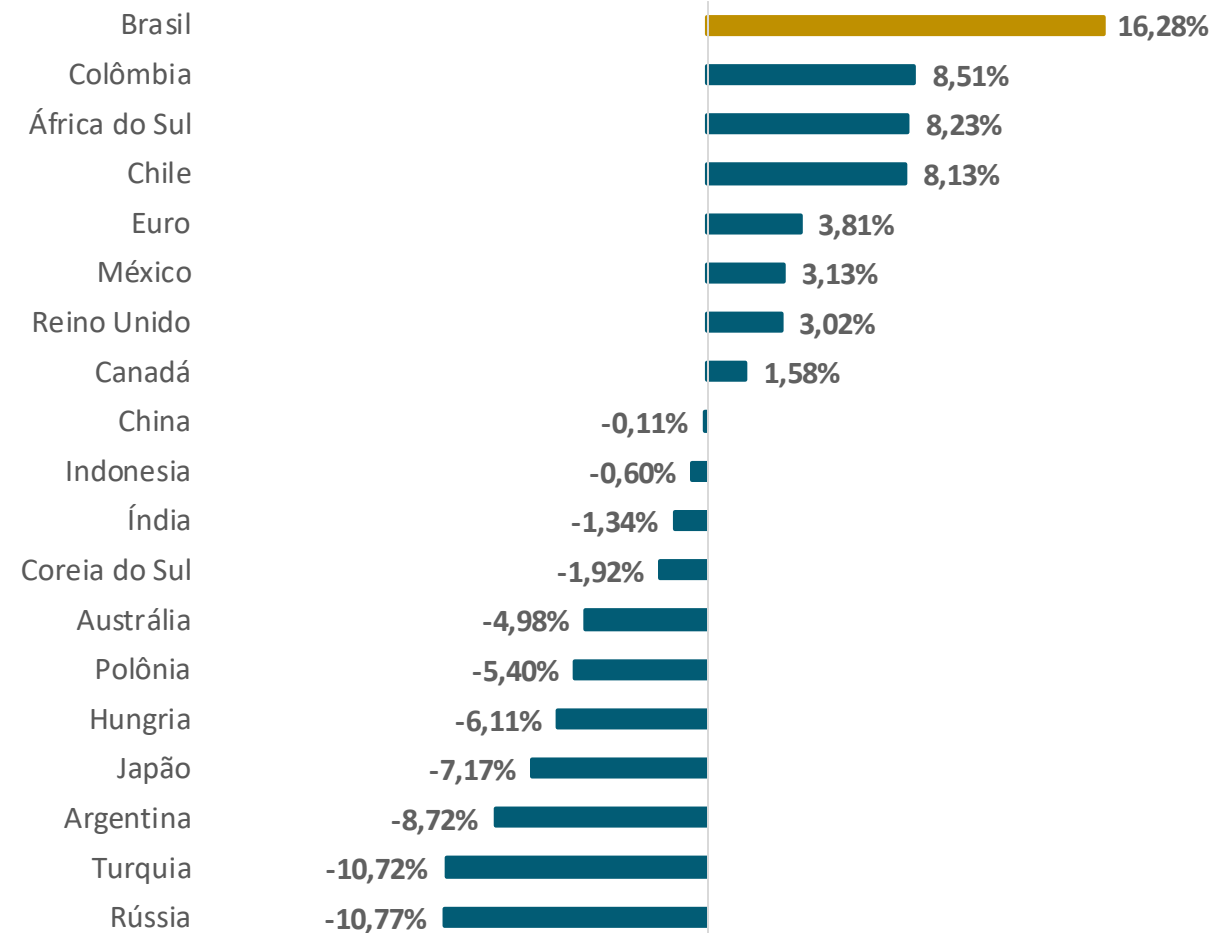
# Bolsa e desempenho do Real

## Ibovespa



Fonte: Bloomberg.

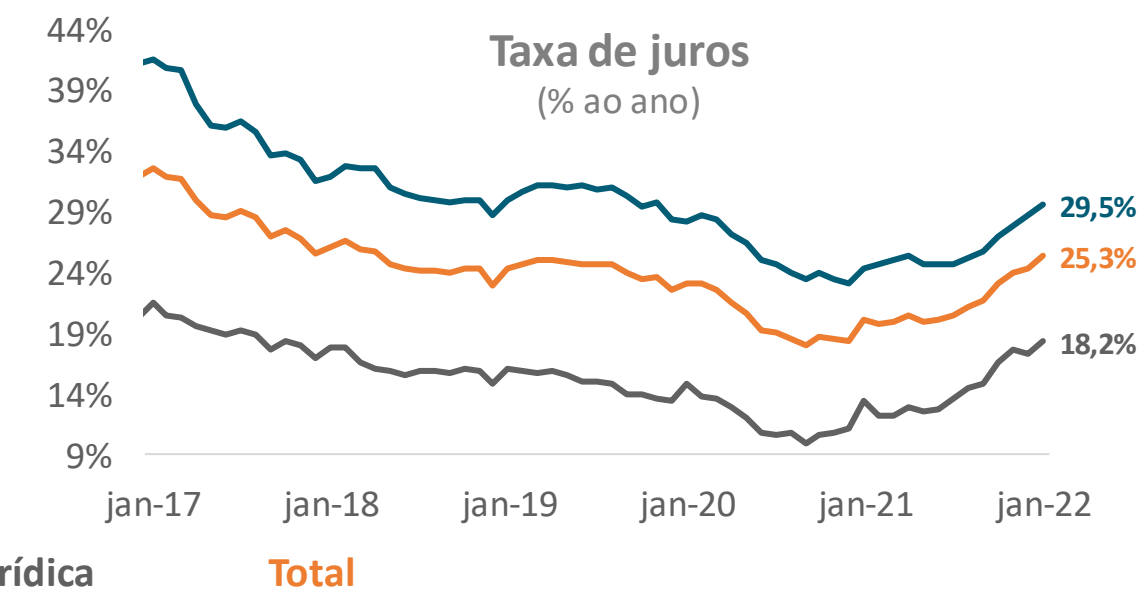
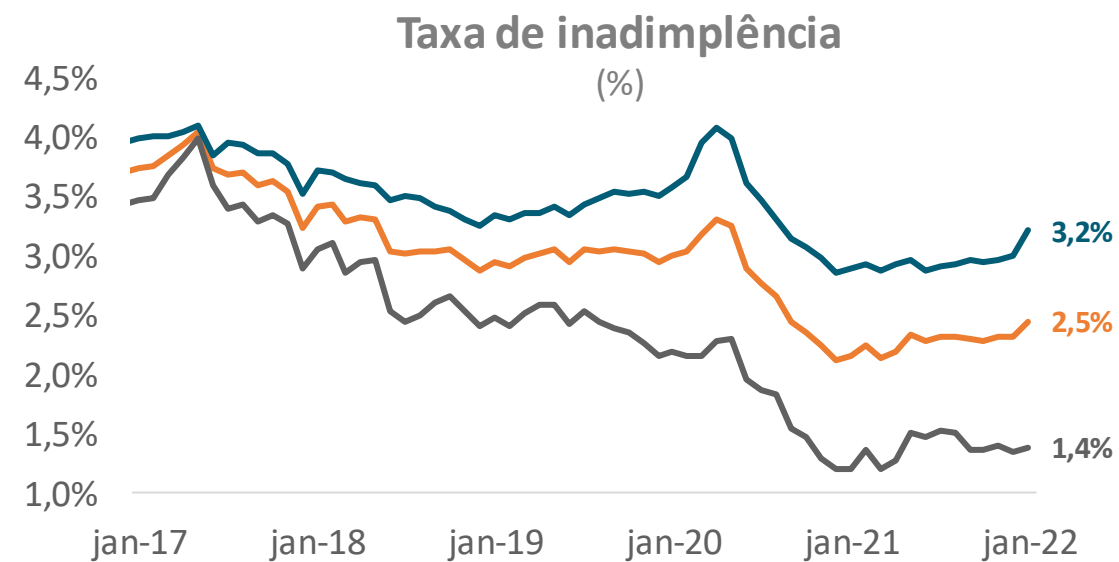
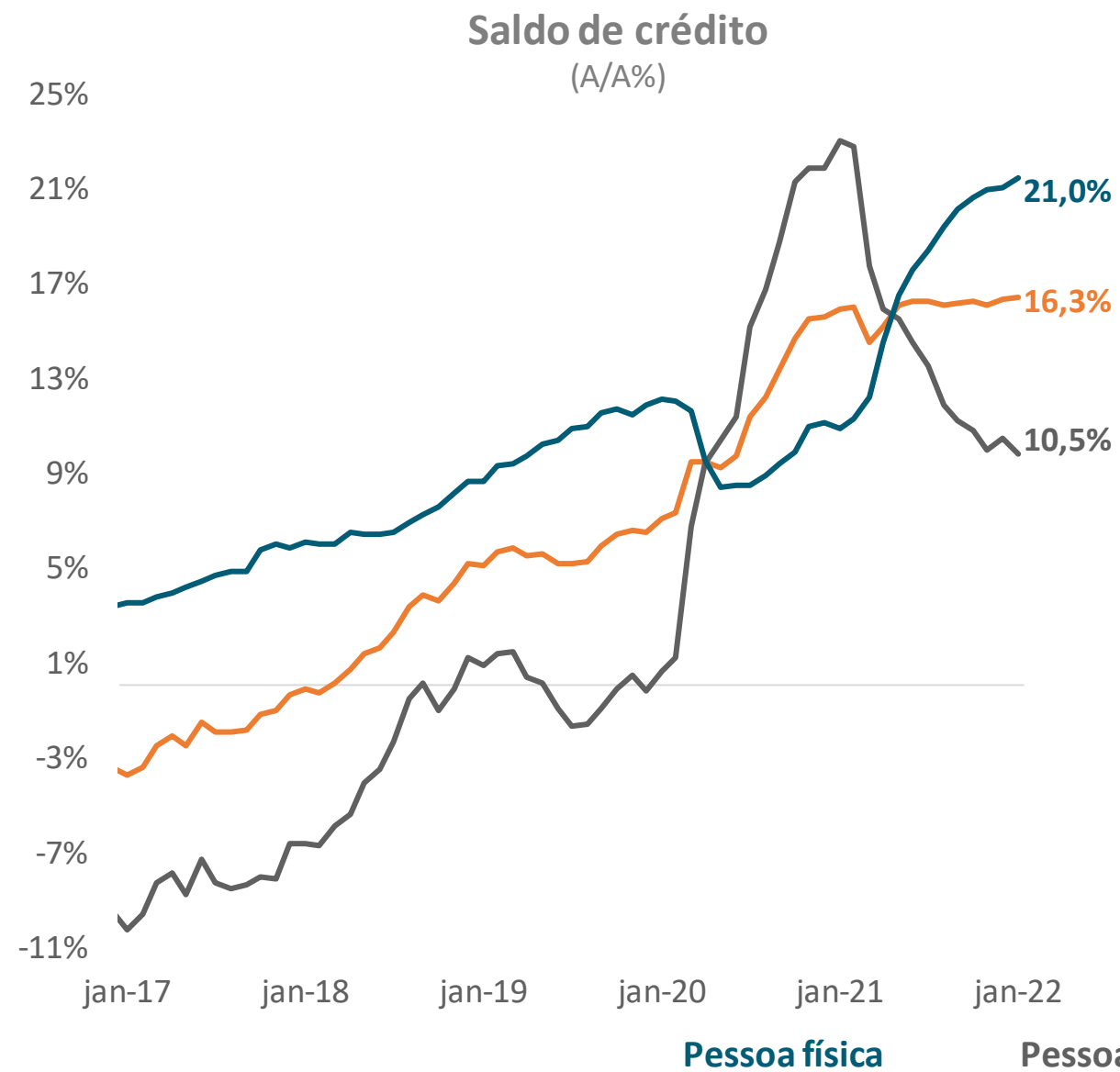
## Desempenho das moedas em 2022



Atualizado em 05/04/2022.

# Crédito no Sistema Financeiro Nacional

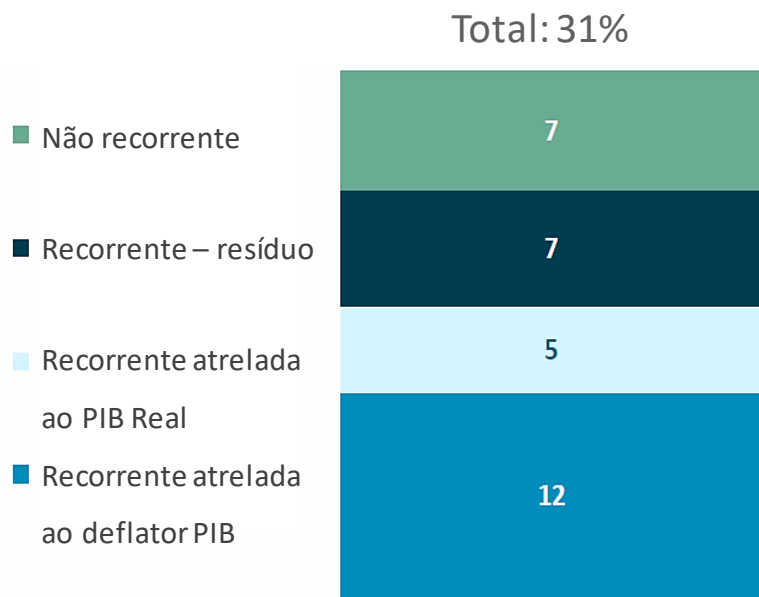
Crédito continua a crescer.



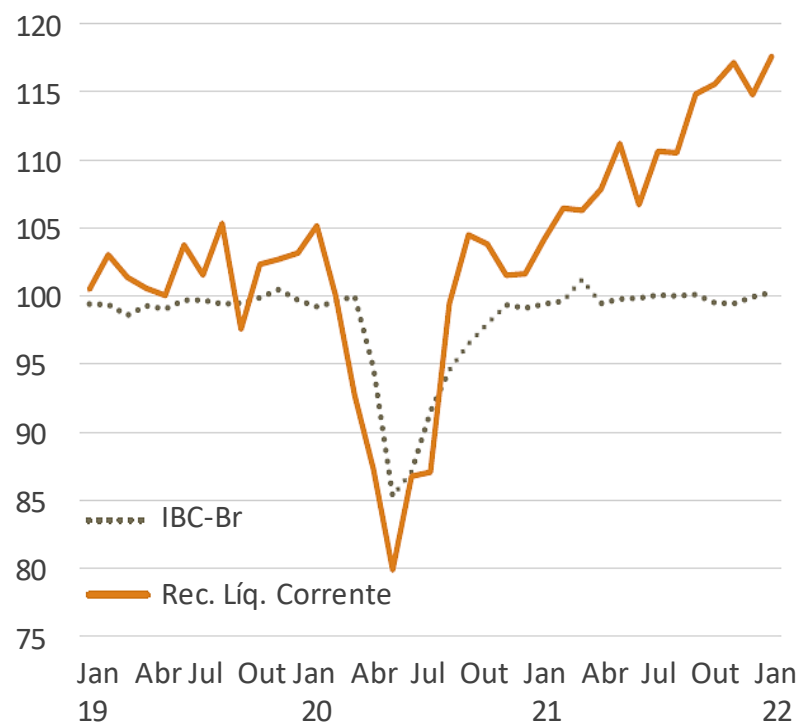
# Fiscal: receitas e resultado

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

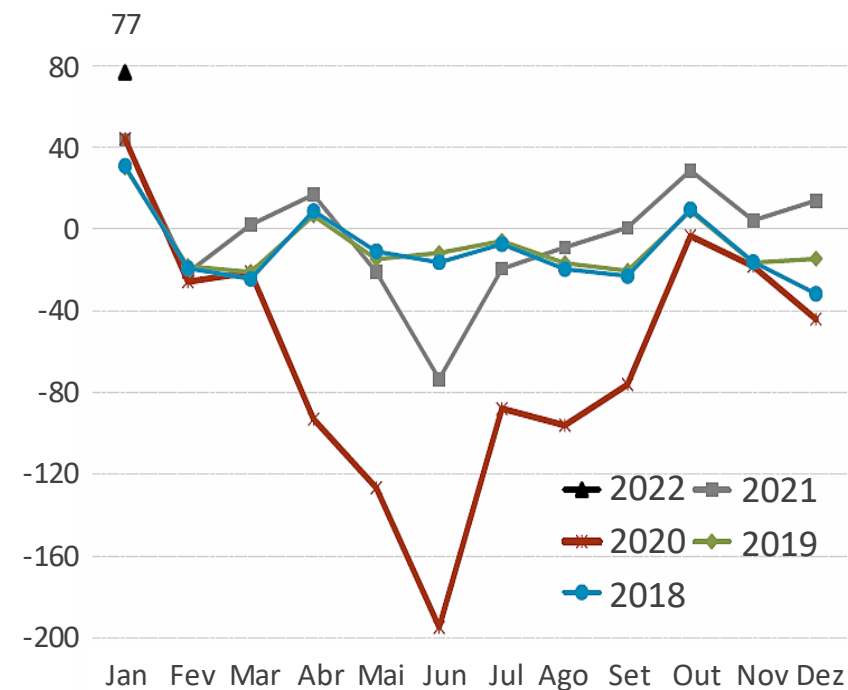
**Decomposição da receita nominal**  
Var. % 2021



**Receita líquida recorrente real e IBC-Br**  
Índice com ajuste sazonal, fev /20=100



**Resultado Primário do Governo Central**  
R\$ bilhões

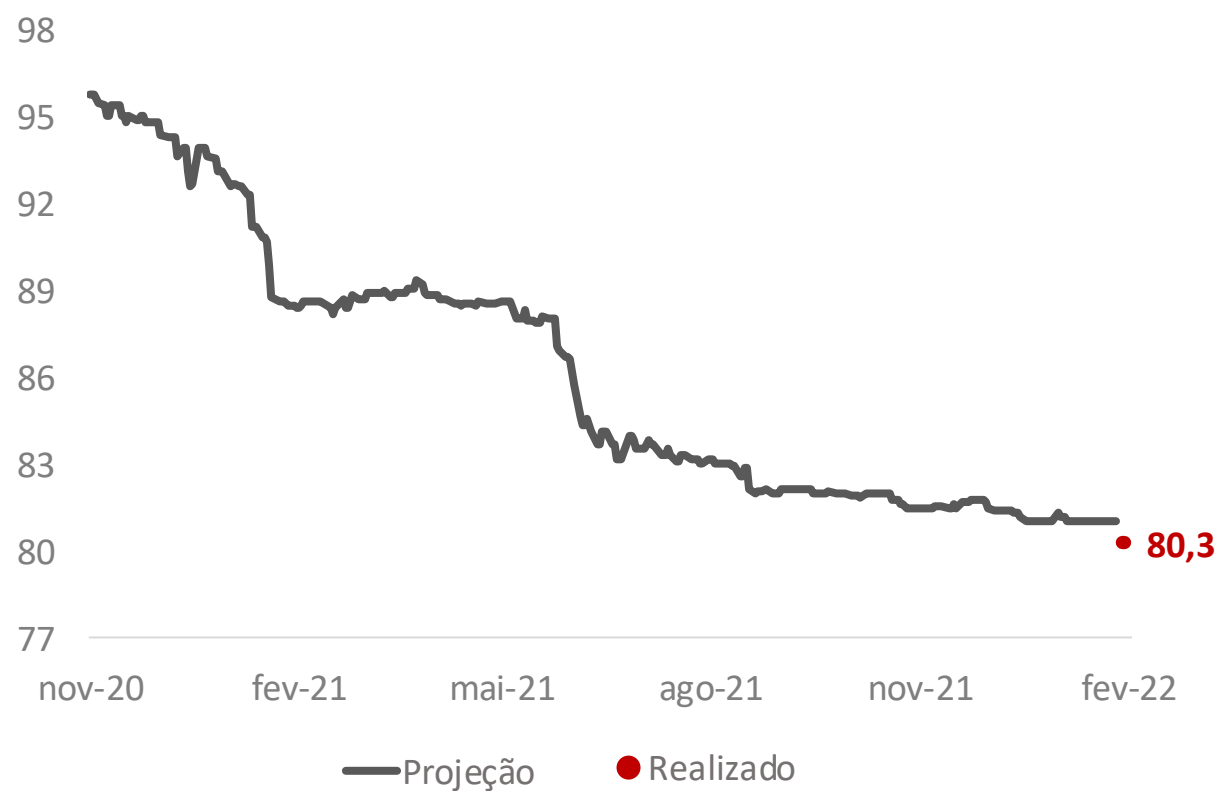


\* Exercício construído considerando elasticidade da receita recorrente líquida/PIB nominal de 1,1. Considerou-se mesma elasticidade para componente real e para o deflator.

# Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

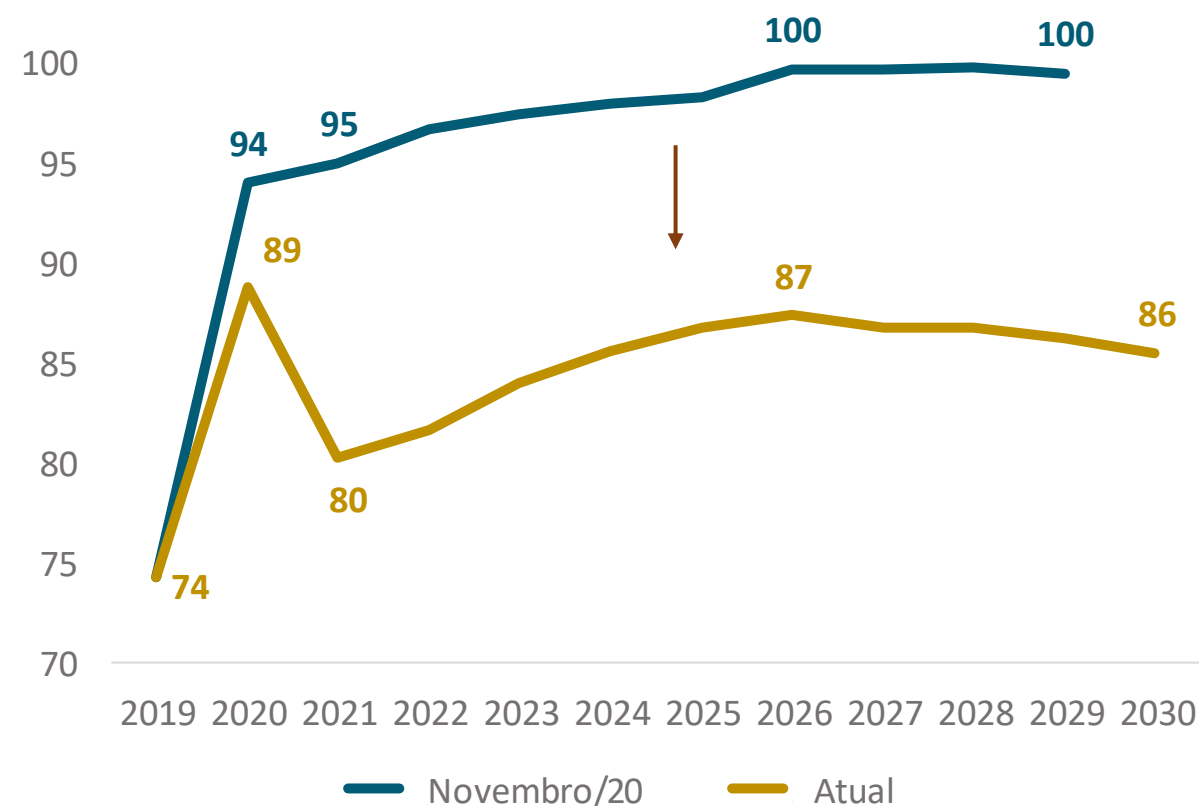
## Projeção DBGG/PIB em 2021

(Focus mediana, %)



## Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus mediana %)

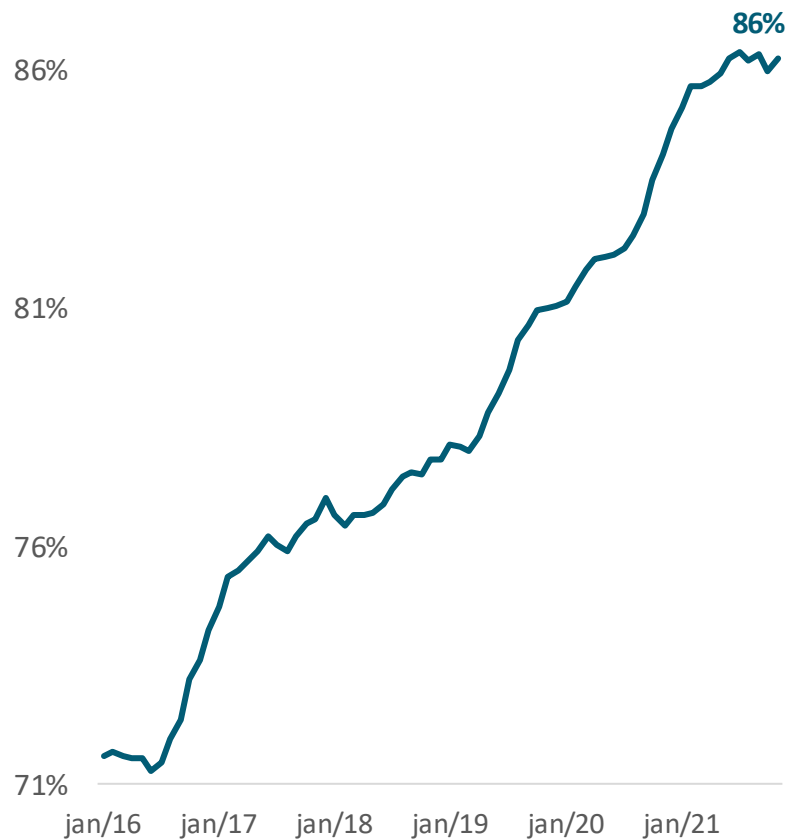


Atualizado até 25/03/22

# Fertilizantes

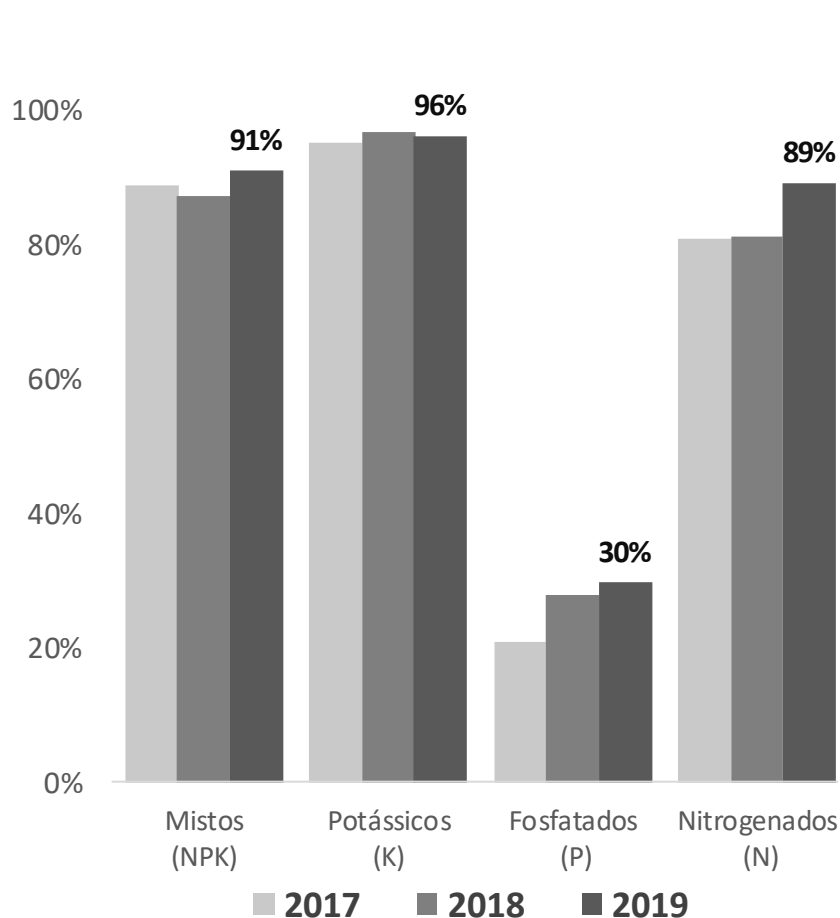
Alta dependência brasileira de importação de fertilizantes.

### Dependência da importação de fertilizantes\*



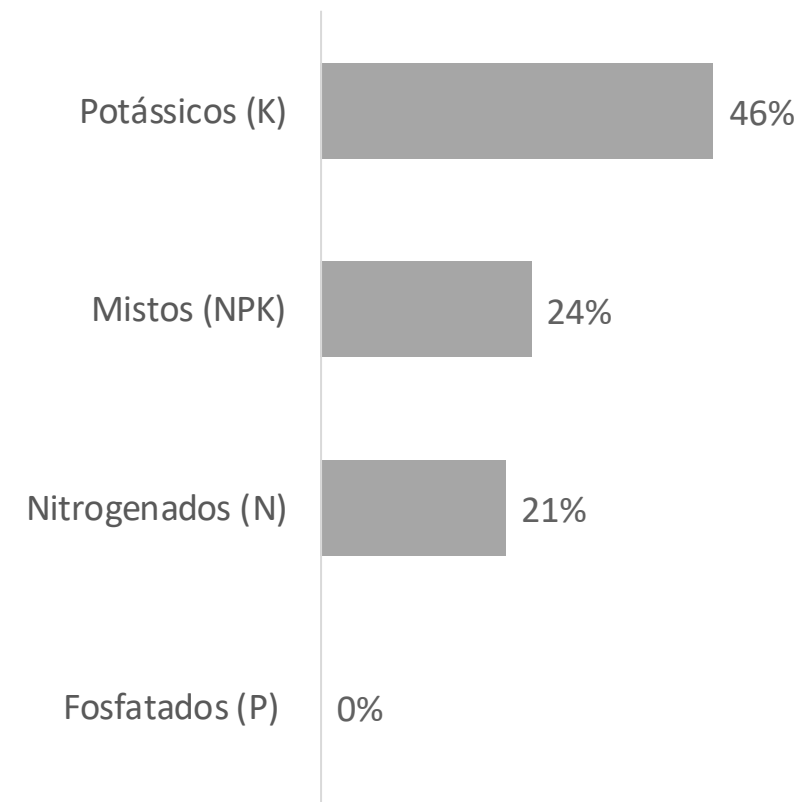
\* Importações/consumo aparente

### 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).

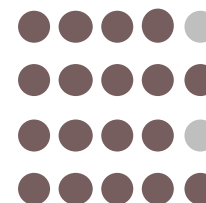
### Participação de Rússia, Ucrânia e Belarus no quantum das importações brasileiras em 2021





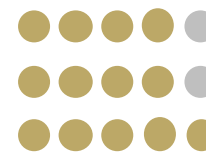
## #Inclusão

Cooperativismo  
Microcrédito  
Conversibilidade  
Iniciativa de mercado de capitais (IMK)



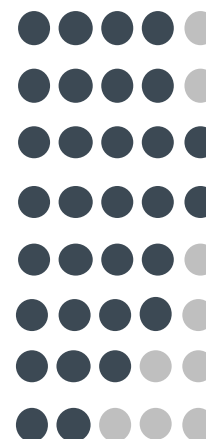
## #Competitividade

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



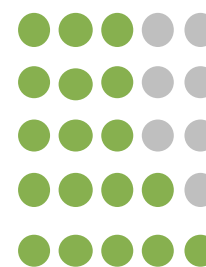
## #Educação

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**

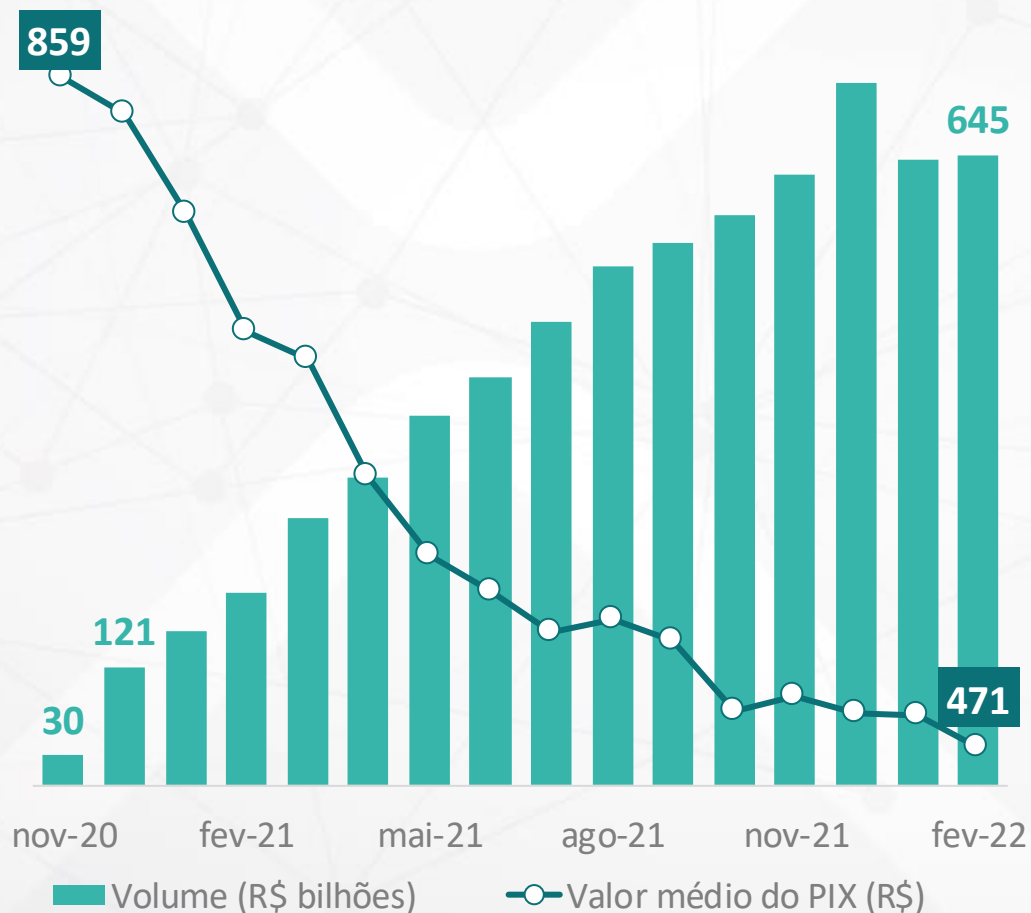
Pessoas físicas

**8,7 mi**

Entidades

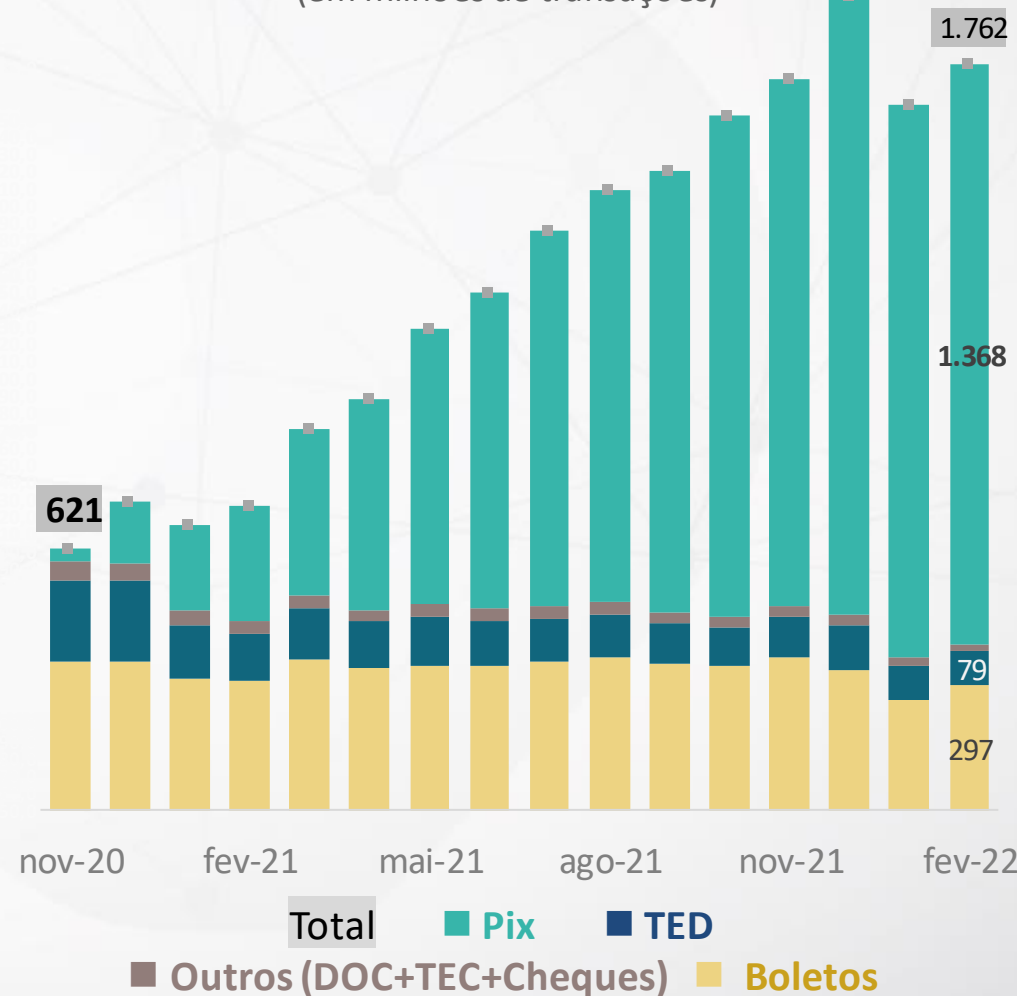
## Volume de transações e valor médio

(em R\$ bilhões e R\$)



## Pix versus outros instrumentos

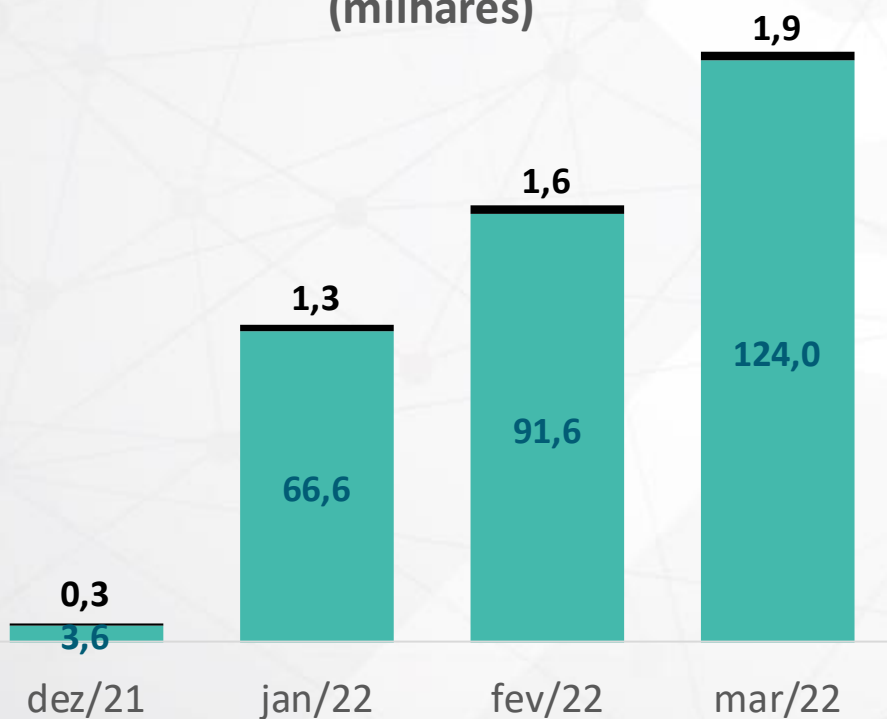
(em milhões de transações)



# Pix Saque e Pix Troco

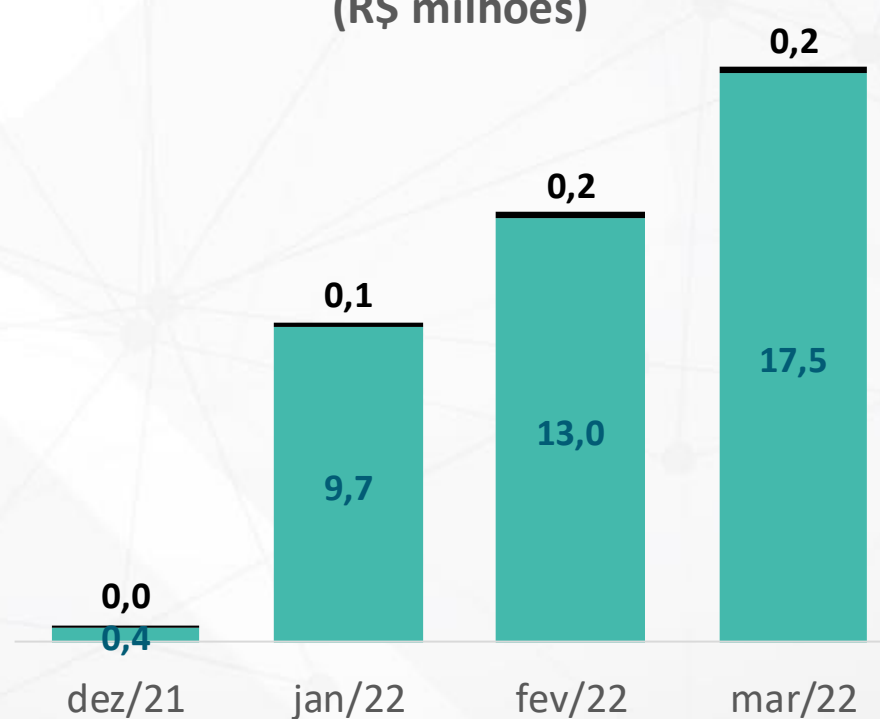
290 mil  
em 4 meses

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



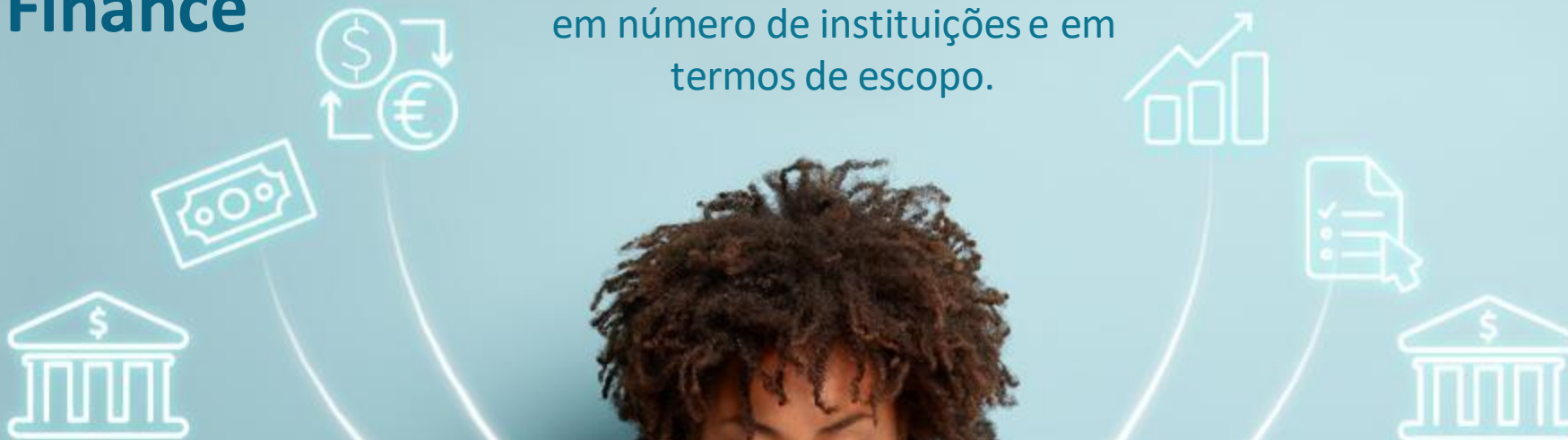
Automação



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

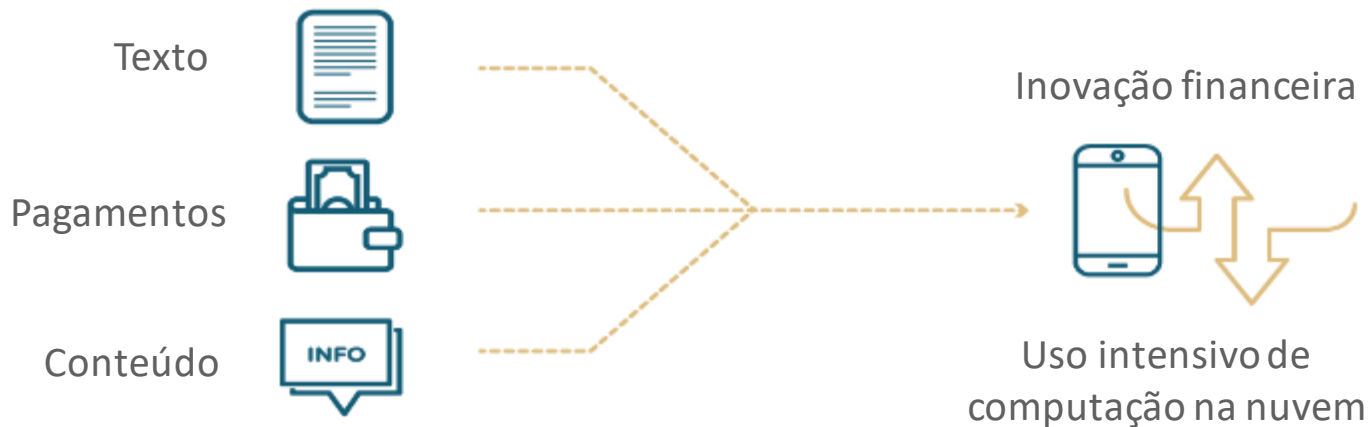
**Objetivo:** Compartilhamento de serviços, começando com a iniciação de transação de pagamento de Pix.

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.

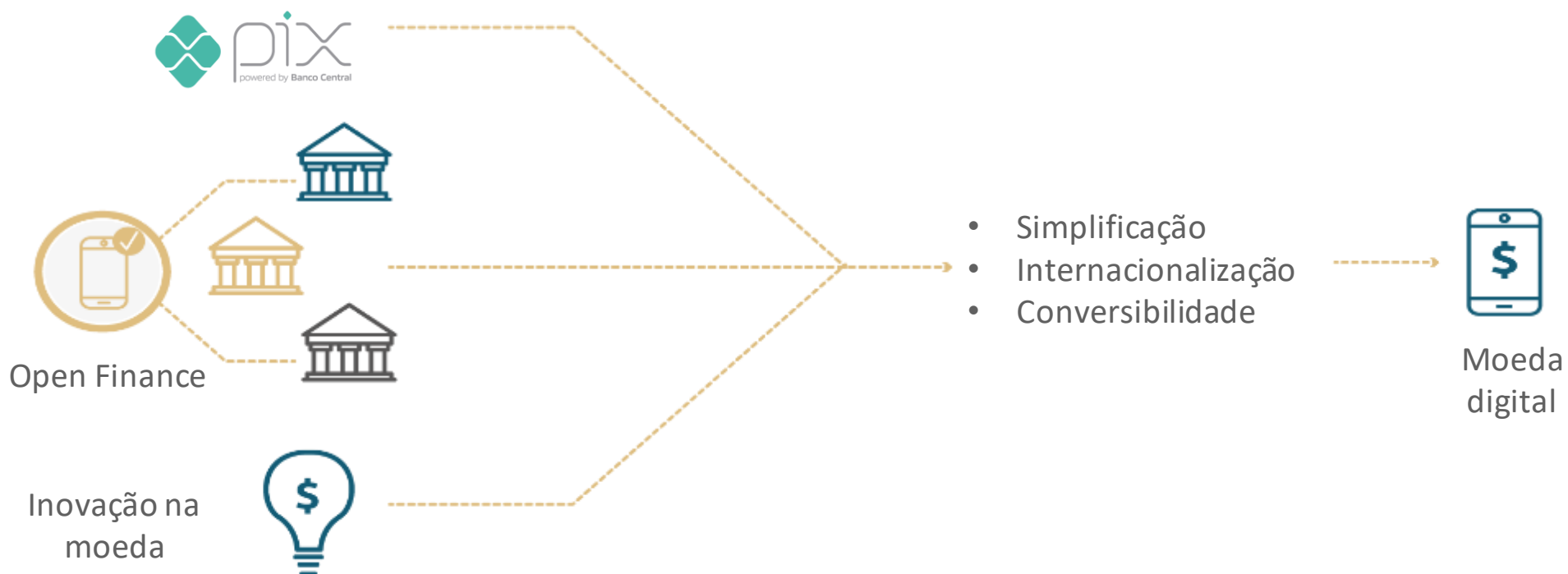


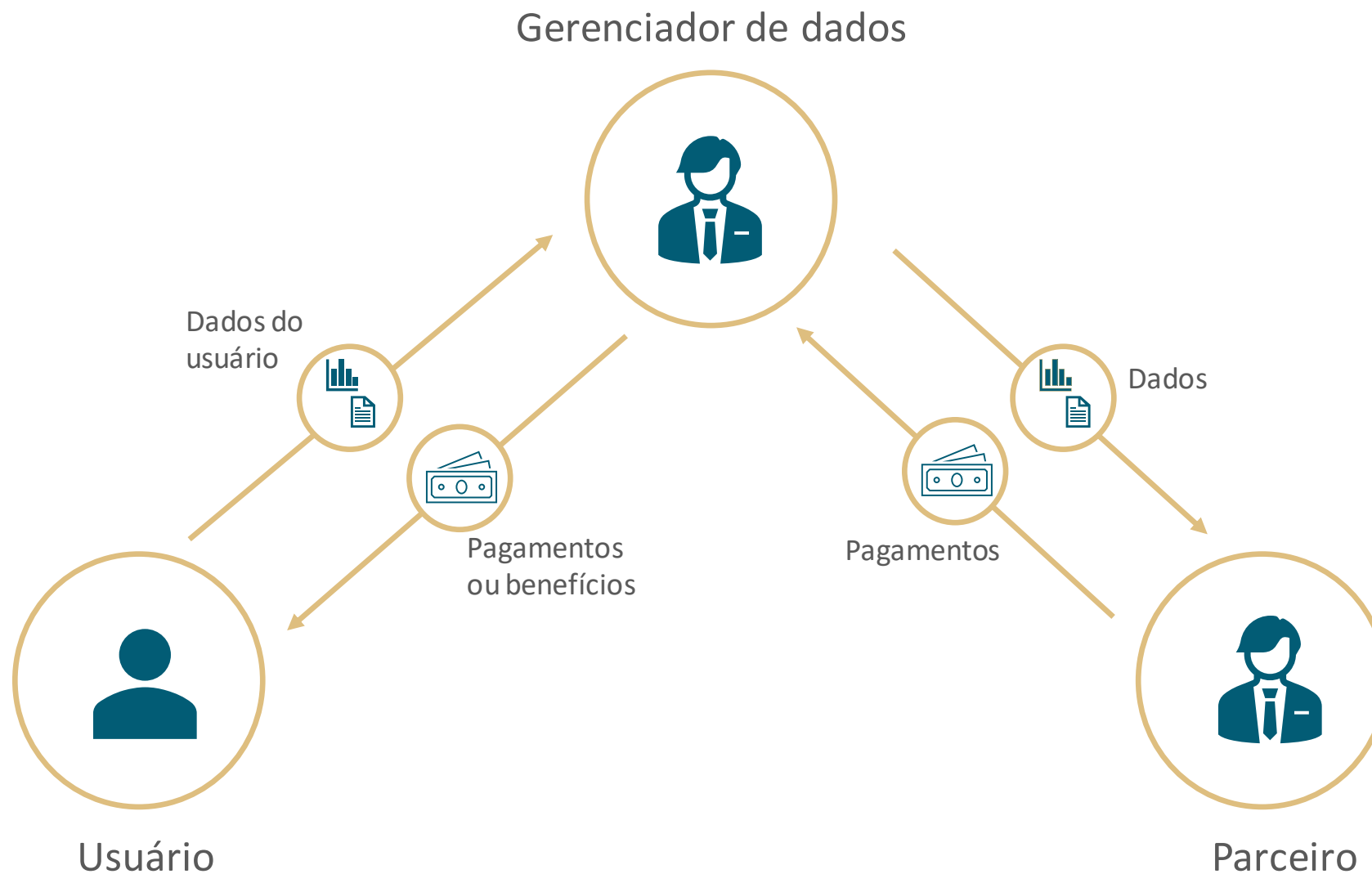
# Inovação no sistema financeiro

## Convergência



## Inovação no SFN







- 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
- 28/03 ● Início da execução dos projetos
- 29/07 ● Fim da execução dos projetos

# Real Digital

## Foco

### Cases 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

7 de abril de 2022



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

[bcb.gov.br](http://bcb.gov.br)

