



Cenário Econômico e Agenda BC#

Fernanda Guardado

Diretora de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos

Itaú Macro Vision

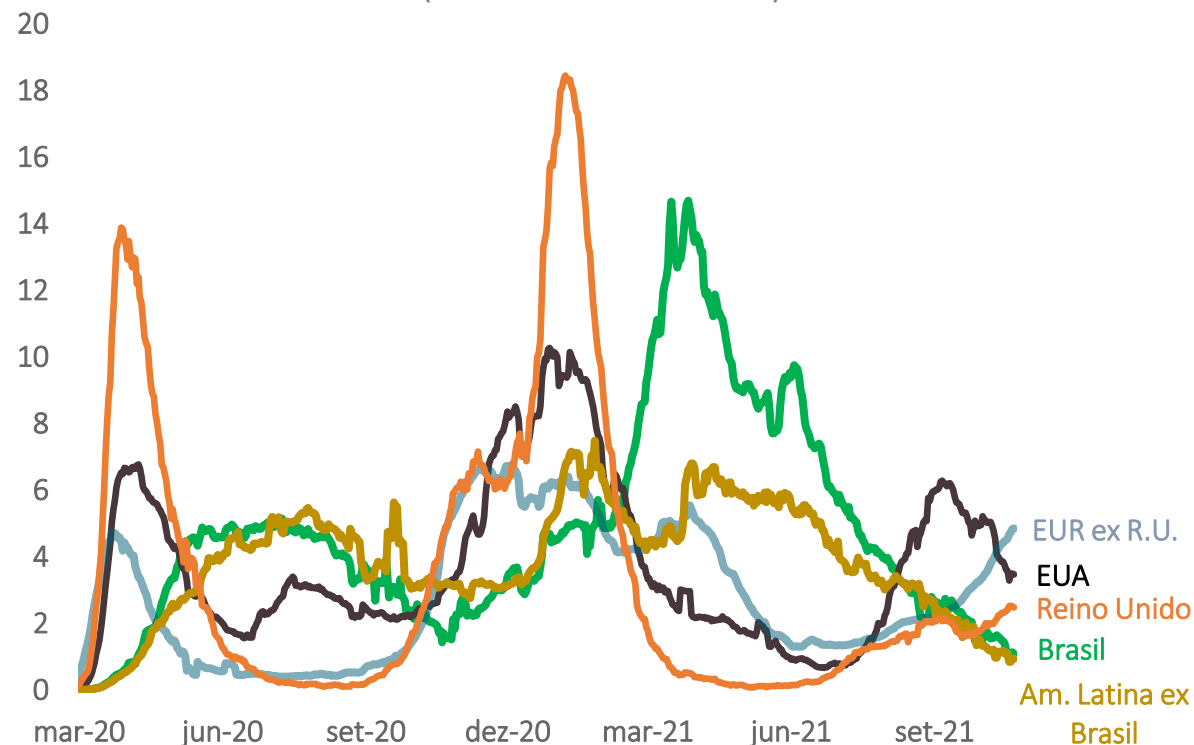
11 novembro 2021

Cenário Global

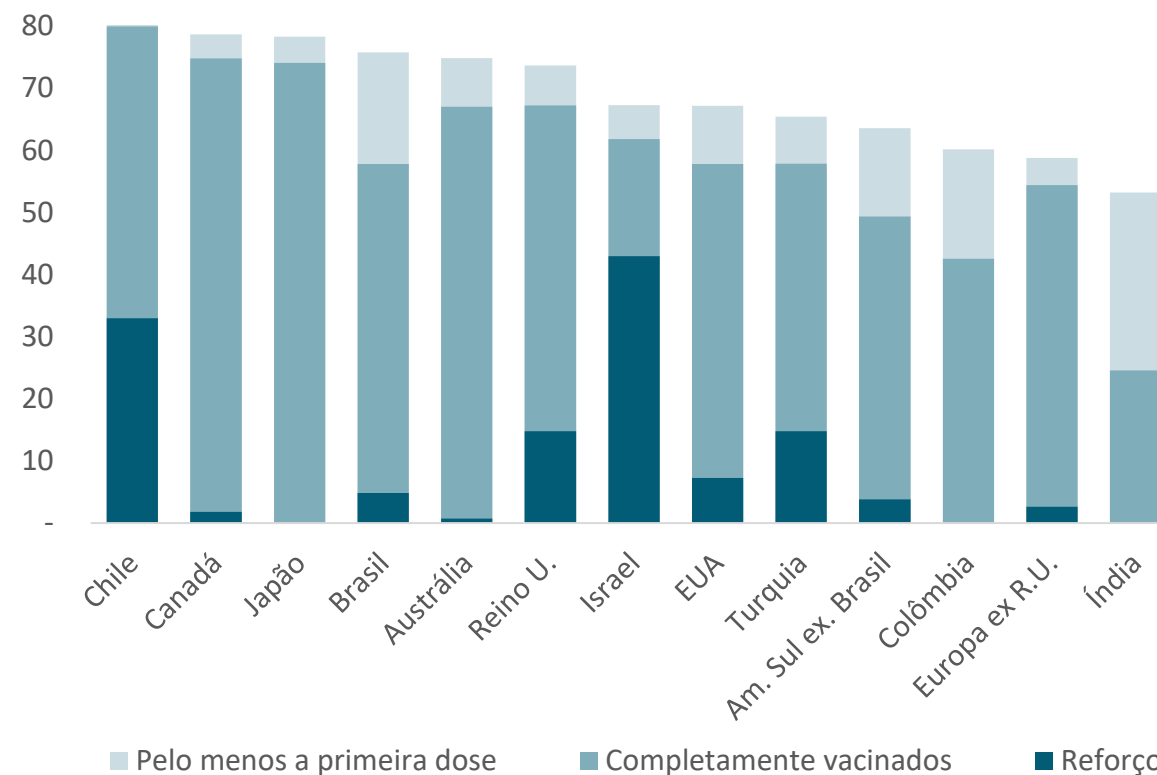
Covid-19: Novos óbitos e vacinação

Novos óbitos caem com o progresso da vacinação, mas incertezas em relação a variante Delta permanecem

Novos óbitos/milhão
(média móvel de 7 dias)

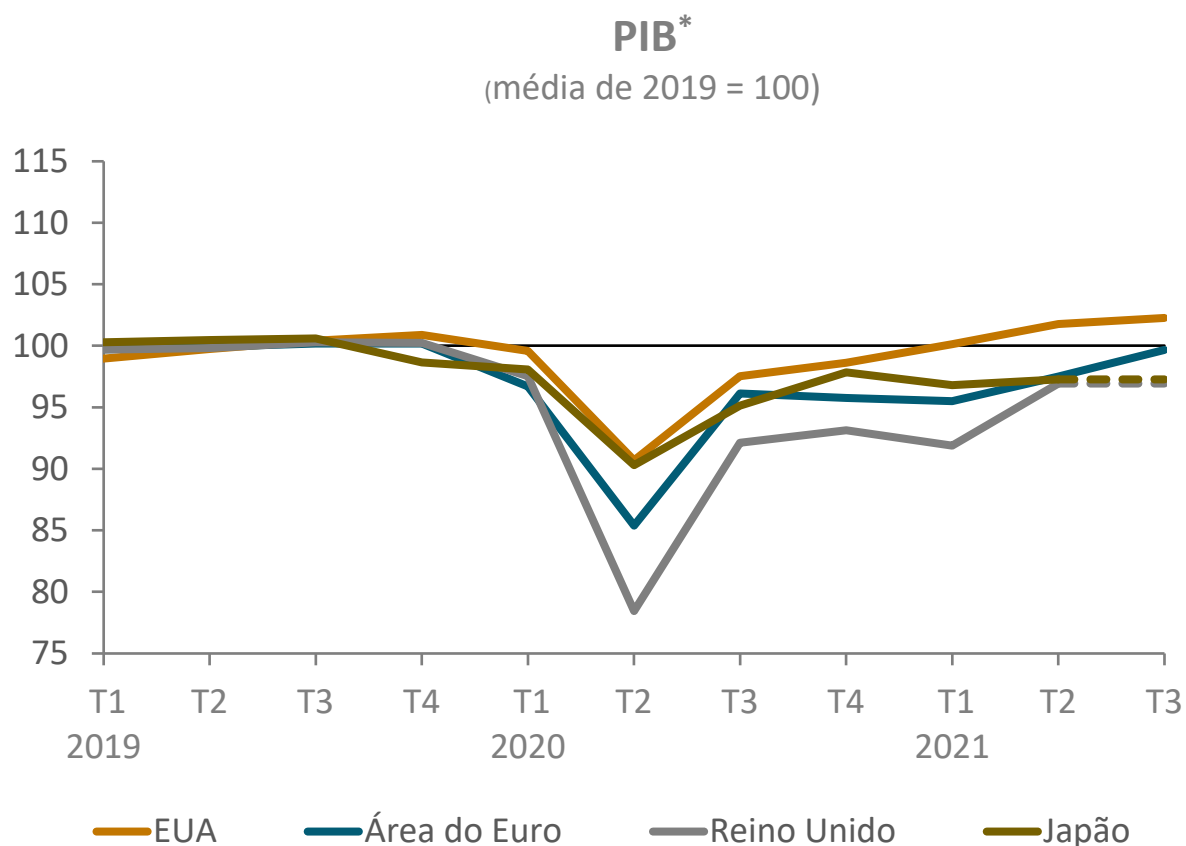


Vacinação global
(% da população)



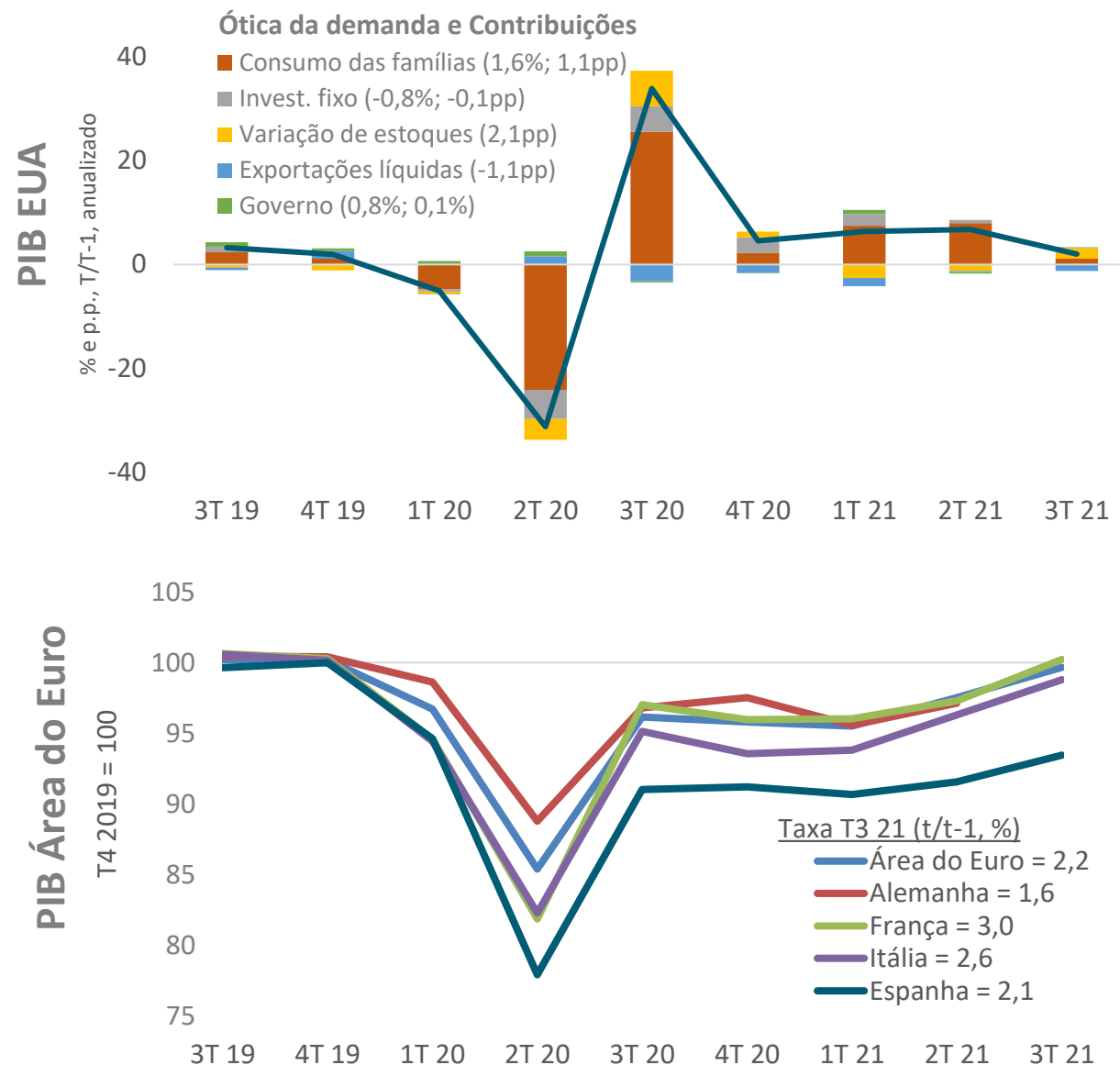
Atividade Econômica - Economias Avançadas

Recuperação da economia global continua em marcha, impulsionada pelo consumo das famílias



* Séries a preços constantes, com ajuste sazonal. Linhas tracejadas são projeções da Bloomberg para o 3ºT 2021.

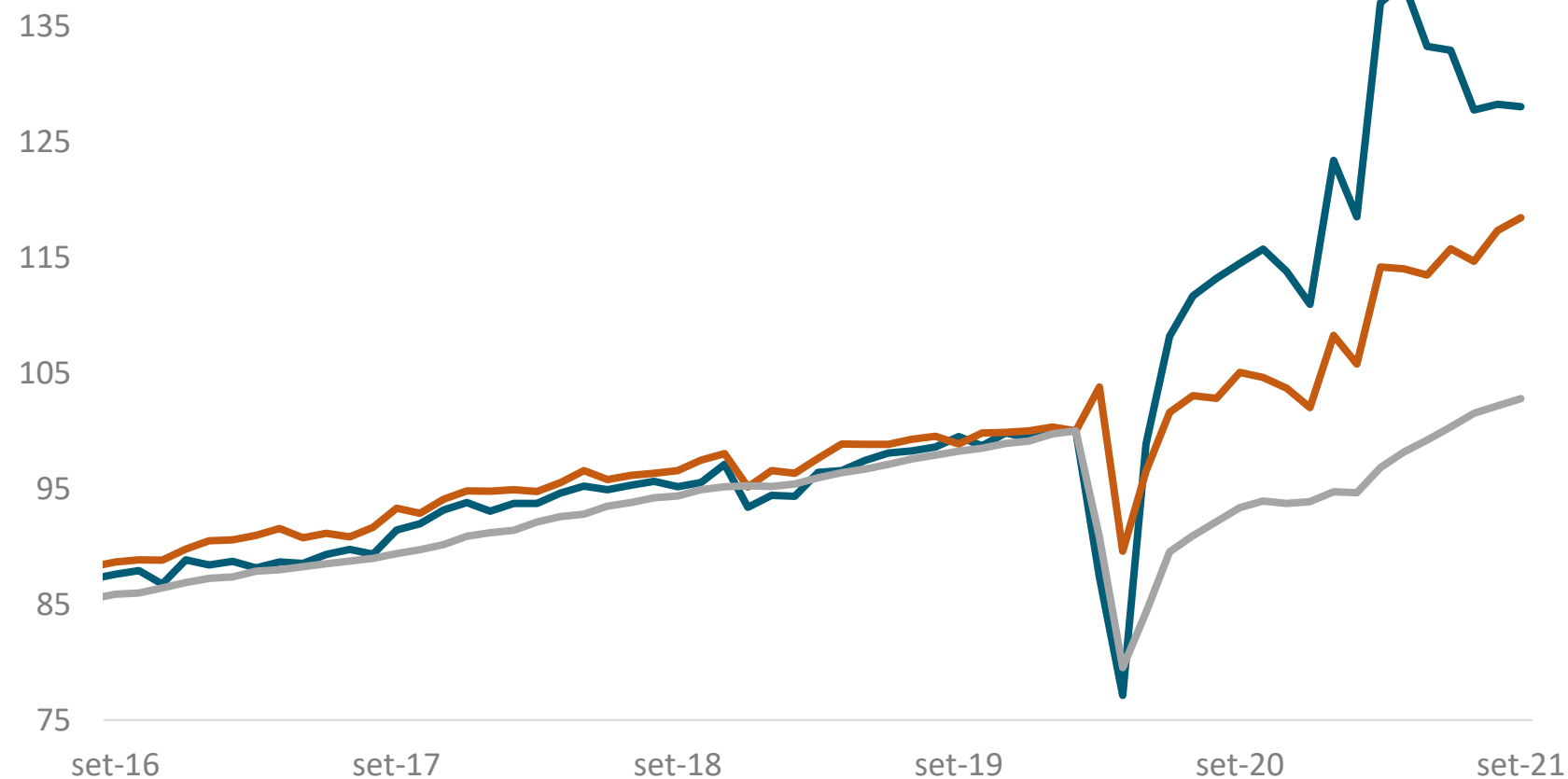
Fontes: Bloomberg, BEA, National Bureau of Statistics, Refinitiv.



Atividade econômica - Economias Avançadas

A demanda por bens tem sido especialmente pronunciada nos EUA.

Consumo privado - EUA

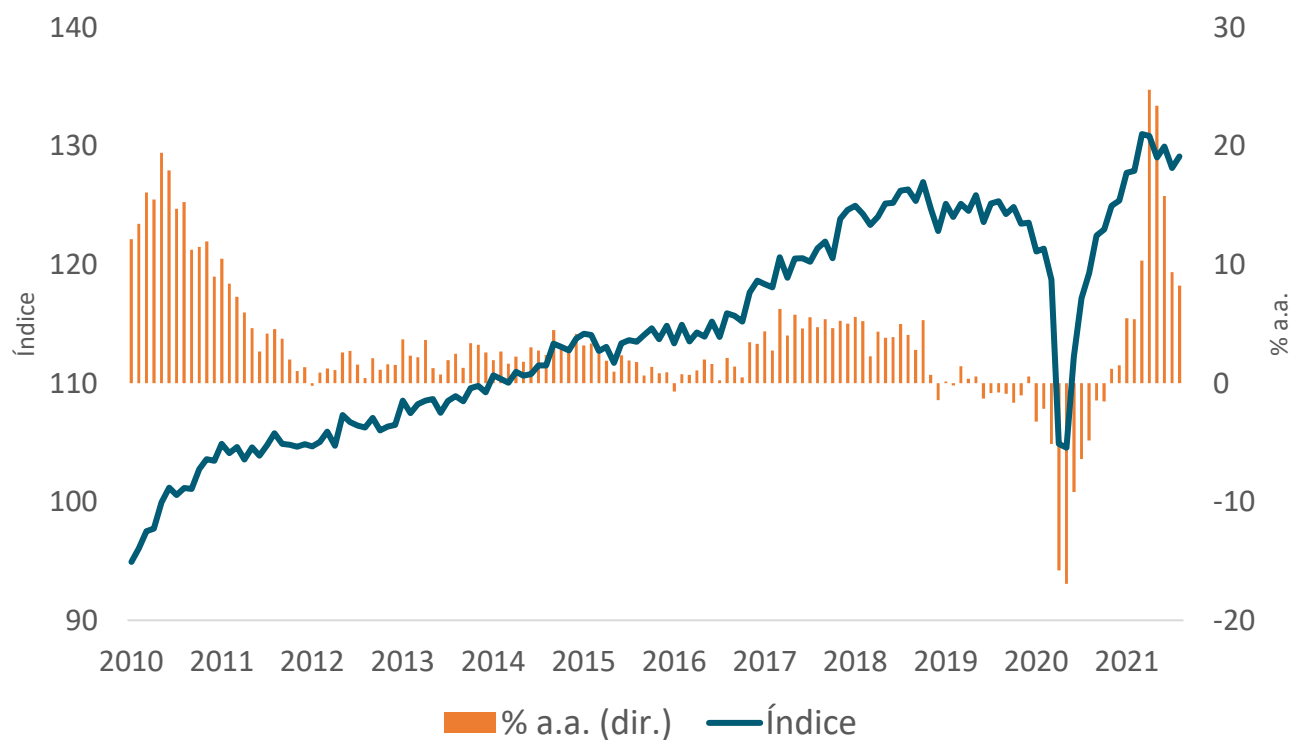


Indicadores de atividade setorial

O aumento acentuado da demanda de bens encontra limitações de curto prazo na expansão da produção

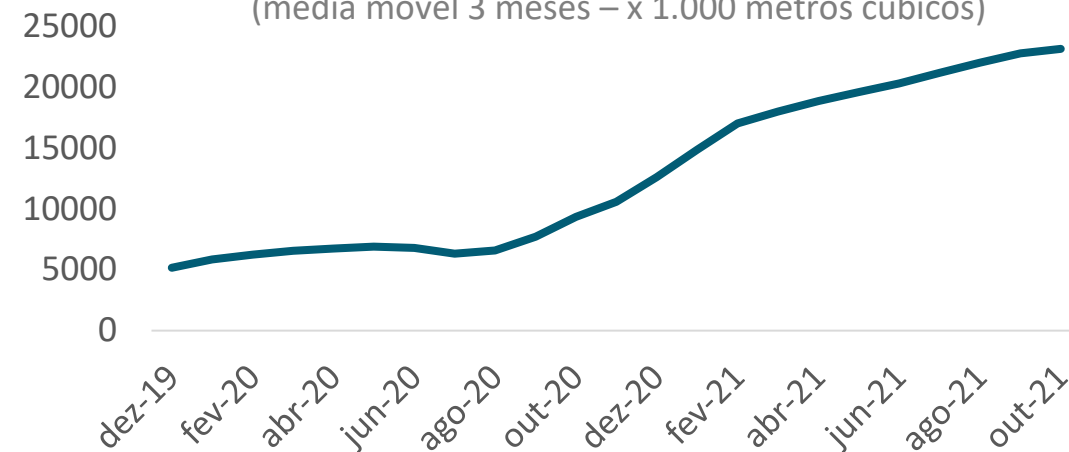
Volume Global de Comércio de Bens

(2010 = 100)



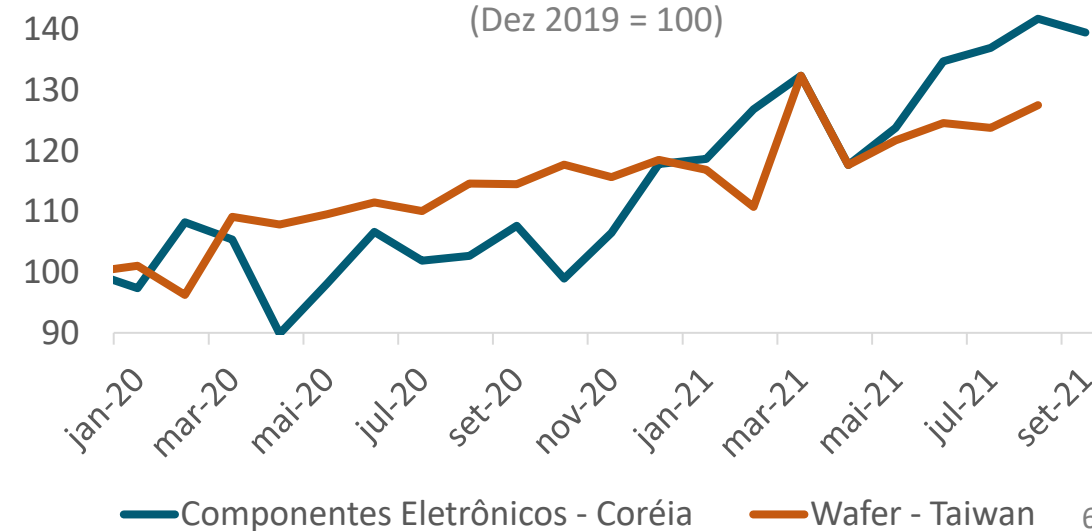
Produção de Containers na China

(média móvel 3 meses – x 1.000 metros cúbicos)



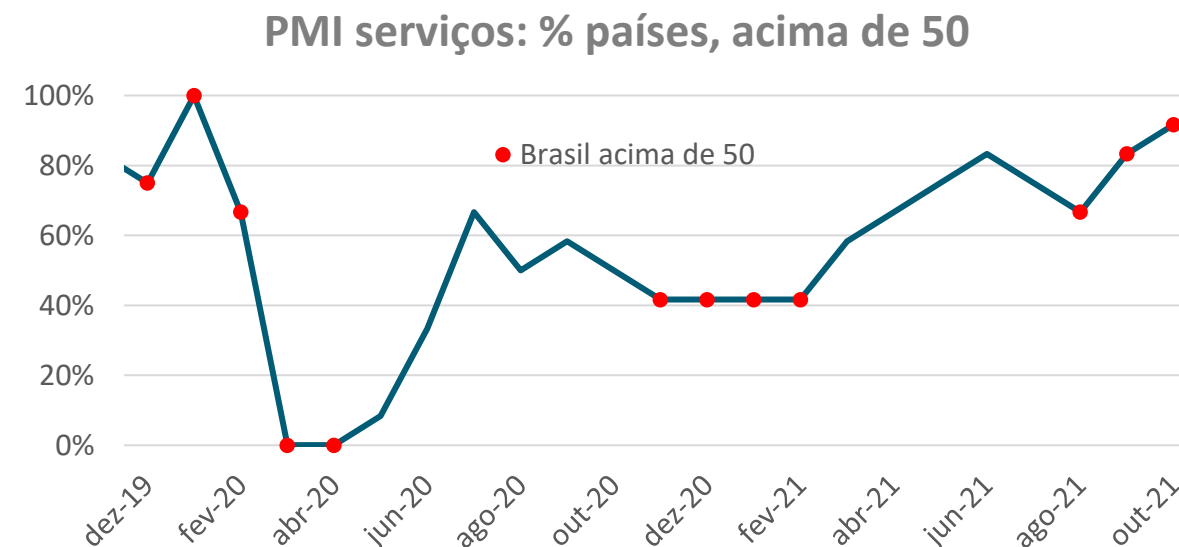
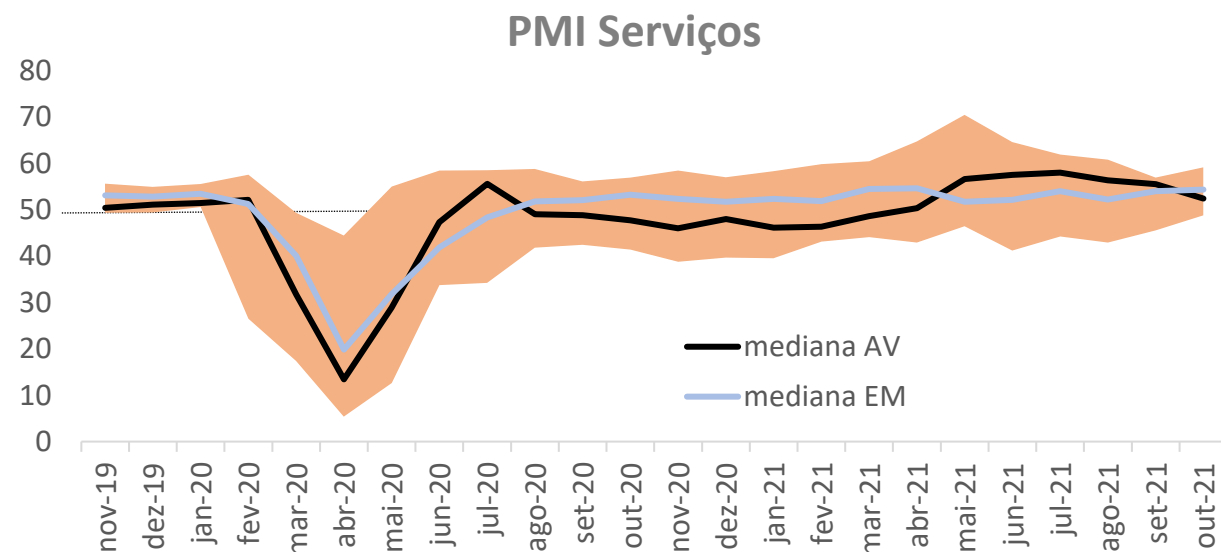
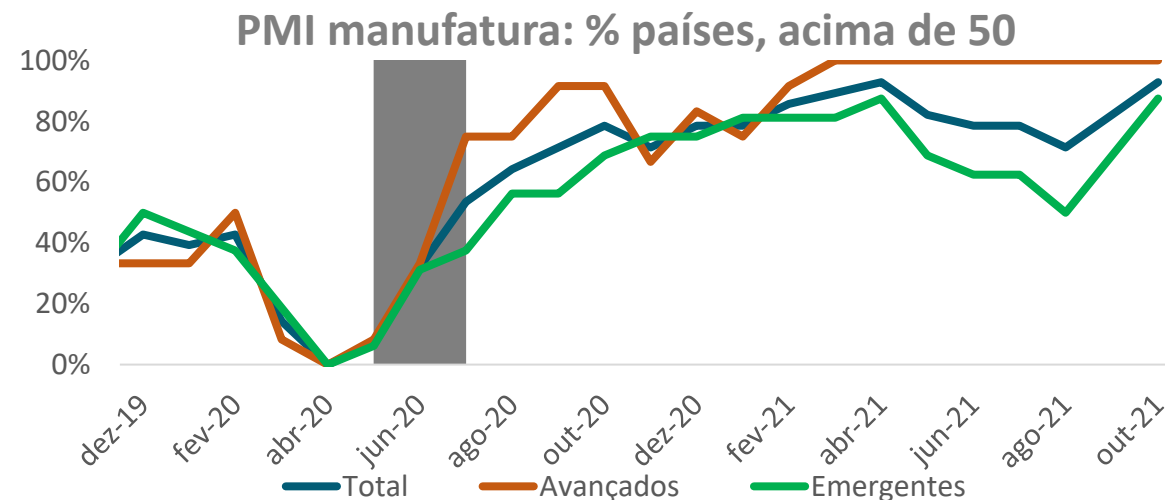
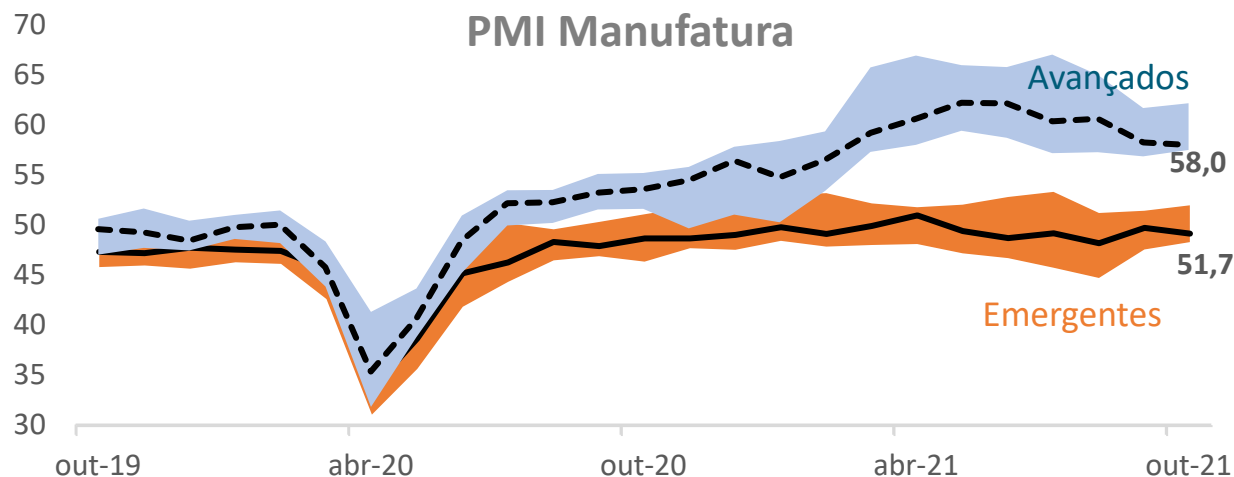
Exportações de Semicondutores

(Dez 2019 = 100)



Indicadores de atividade setorial

Atividade industrial ultrapassou os níveis pré-pandemia, devido a uma forte demanda por bens, mas há sinais de desaceleração



Nota: Áreas sombreadas tem limites inferiores e superiores iguais aos primeiros e terceiros quartis, respectivamente.

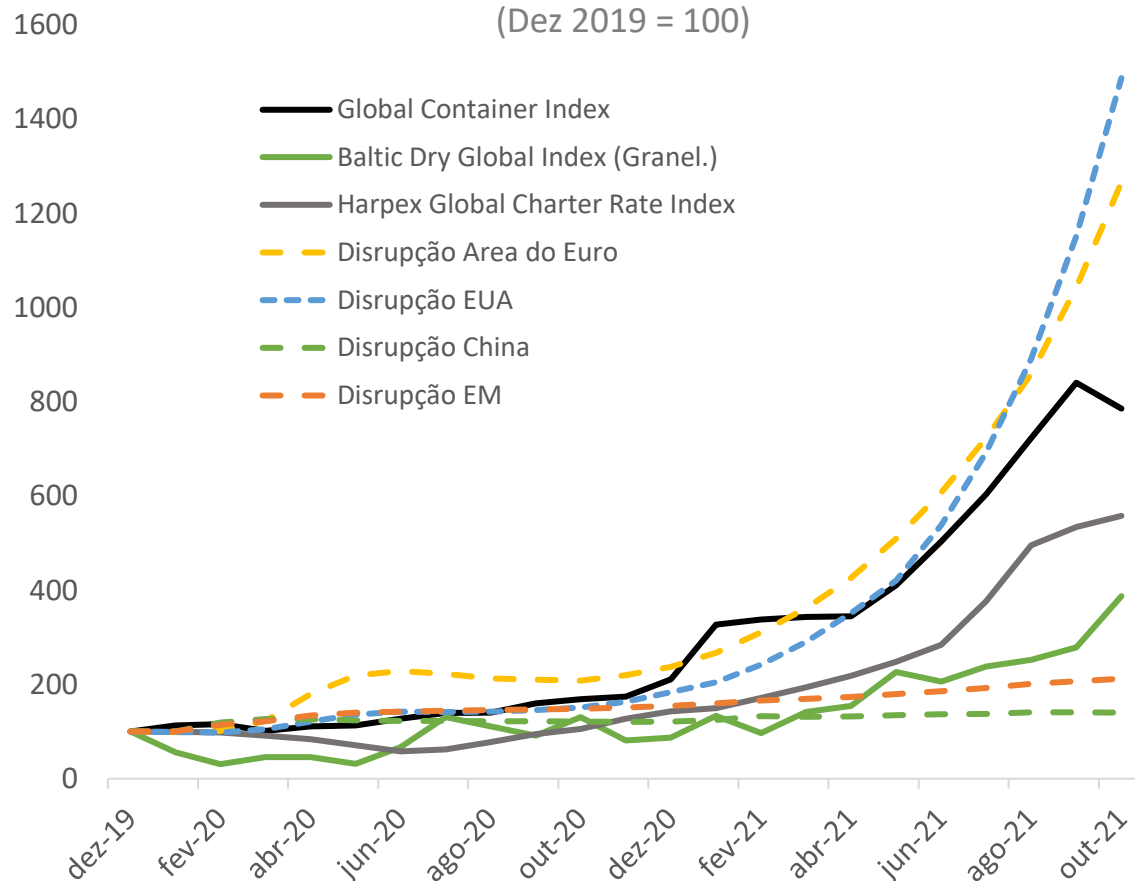
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, Bancos Centrais.

Indicadores de atividade setorial

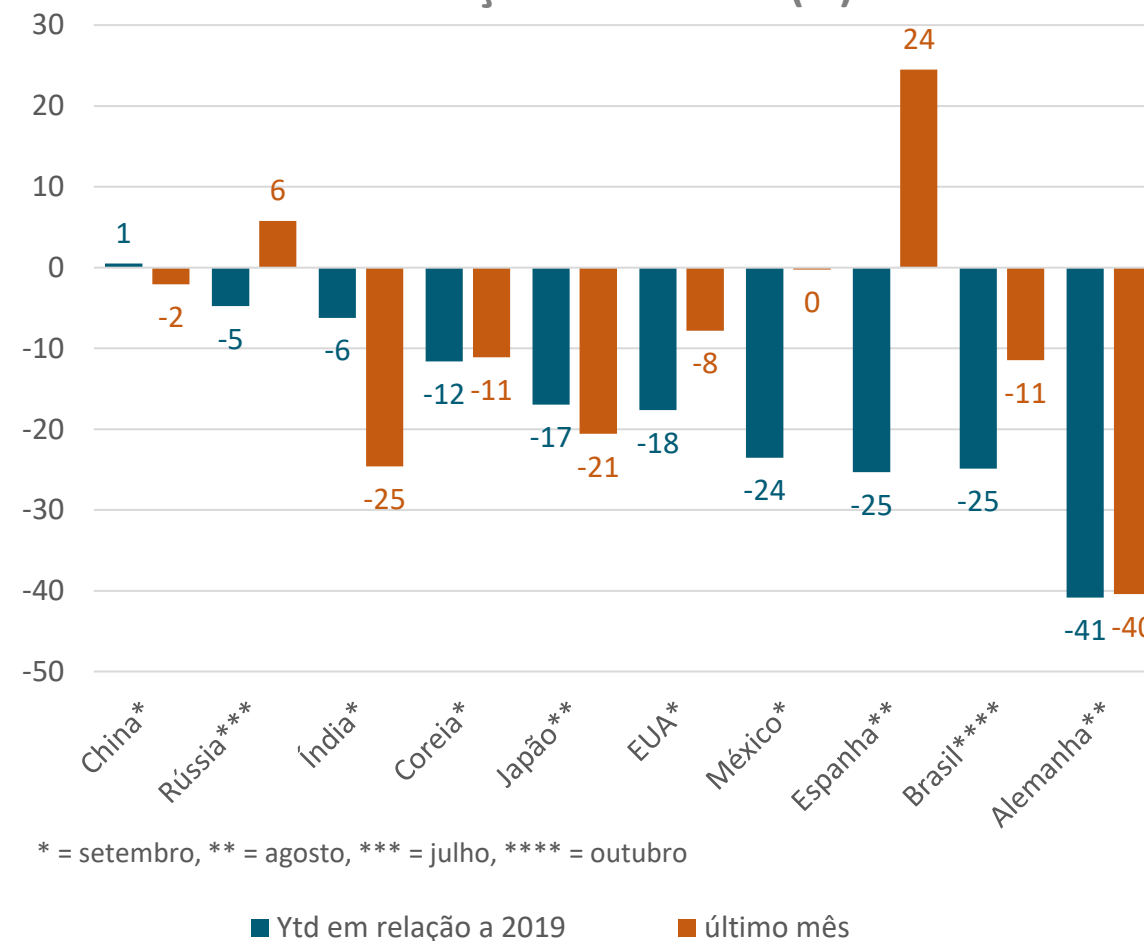
Disrupções logísticas e da cadeia de abastecimento acentuam as limitações e travam a recuperação industrial em alguns setores

Frete internacional e Disrupções regionais de oferta

(Dez 2019 = 100)



Produção de veículos (%)

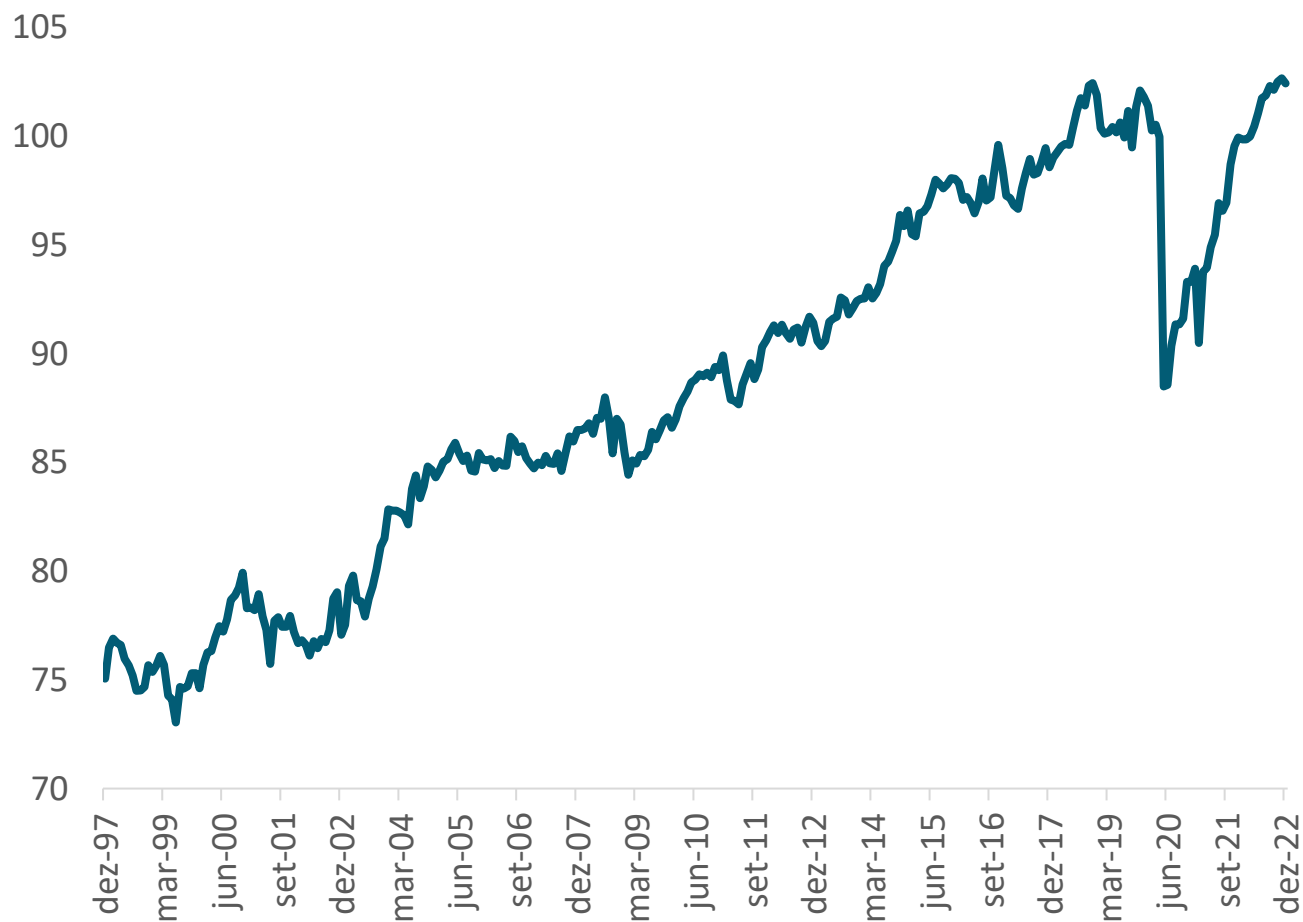


Indicadores de atividade setorial

Adiciona-se aos custos uma oferta de energia que não avança no mesmo ritmo da demanda

Produção global de petróleo cru e líquidos combustíveis

(milhões de barris/dia)

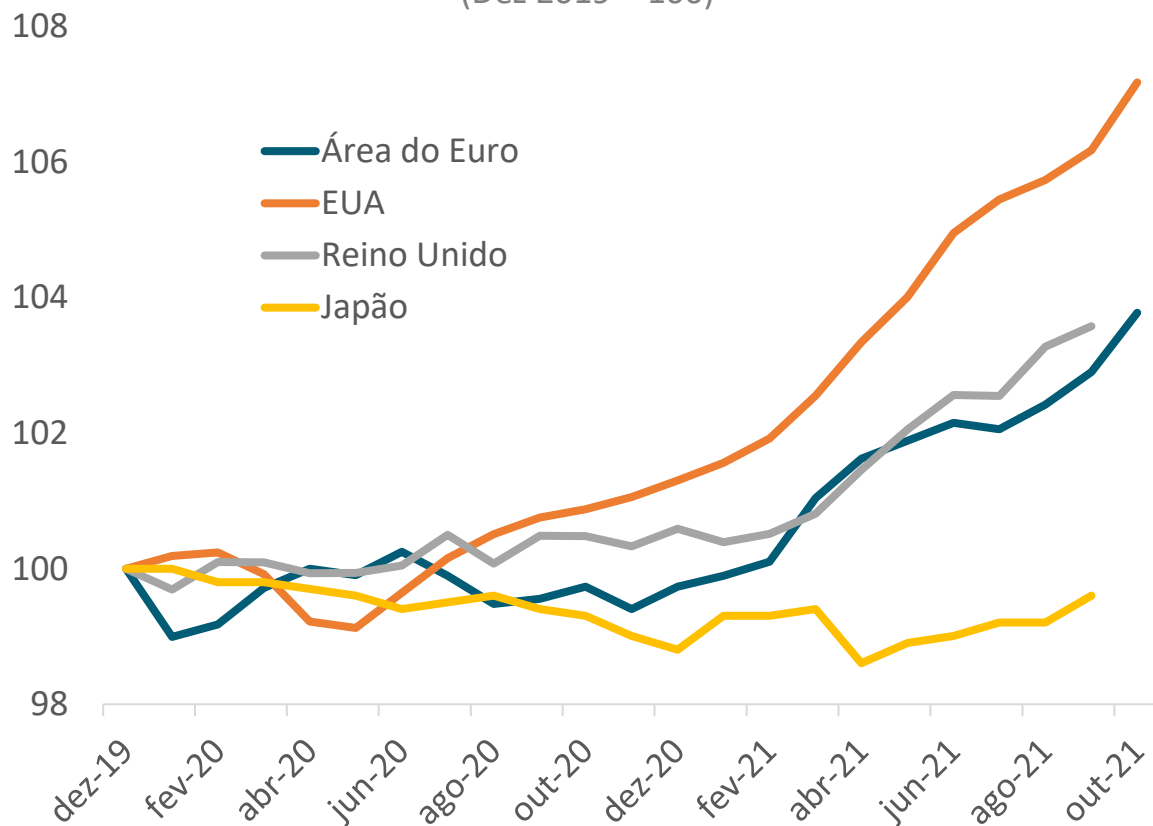


Inflação Global – Economias Avançadas

A inflação acelera à medida que as economias reabrem, gargalos setoriais aparecem e os preços relativos se realinham

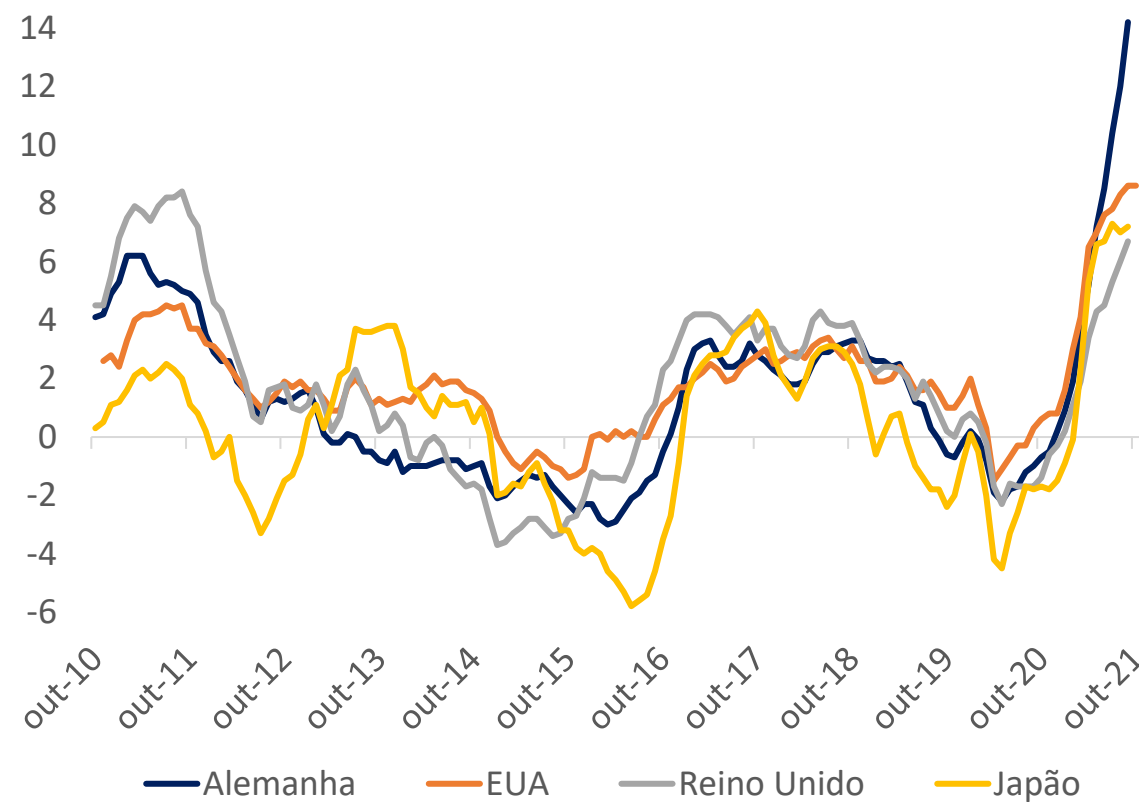
IPC - Avançados

(Dez 2019 = 100)



PPI - Avançados

(% a.a.)

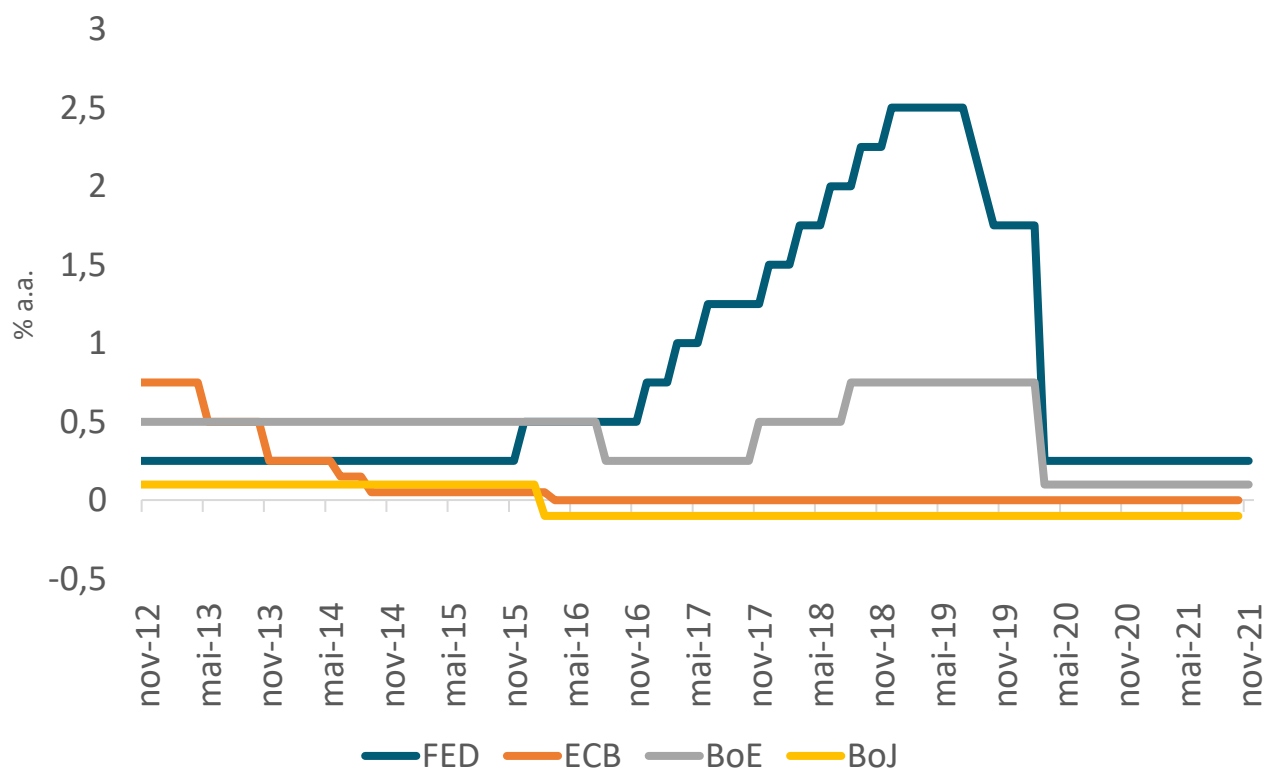


Política Monetária - Economias Avançadas

Taxas de juros baixas aliviam a carga da dívida, mas há sinais crescentes de estratégias de saída se aproximando e acomodações extraordinárias serão reduzidas nos próximos trimestres

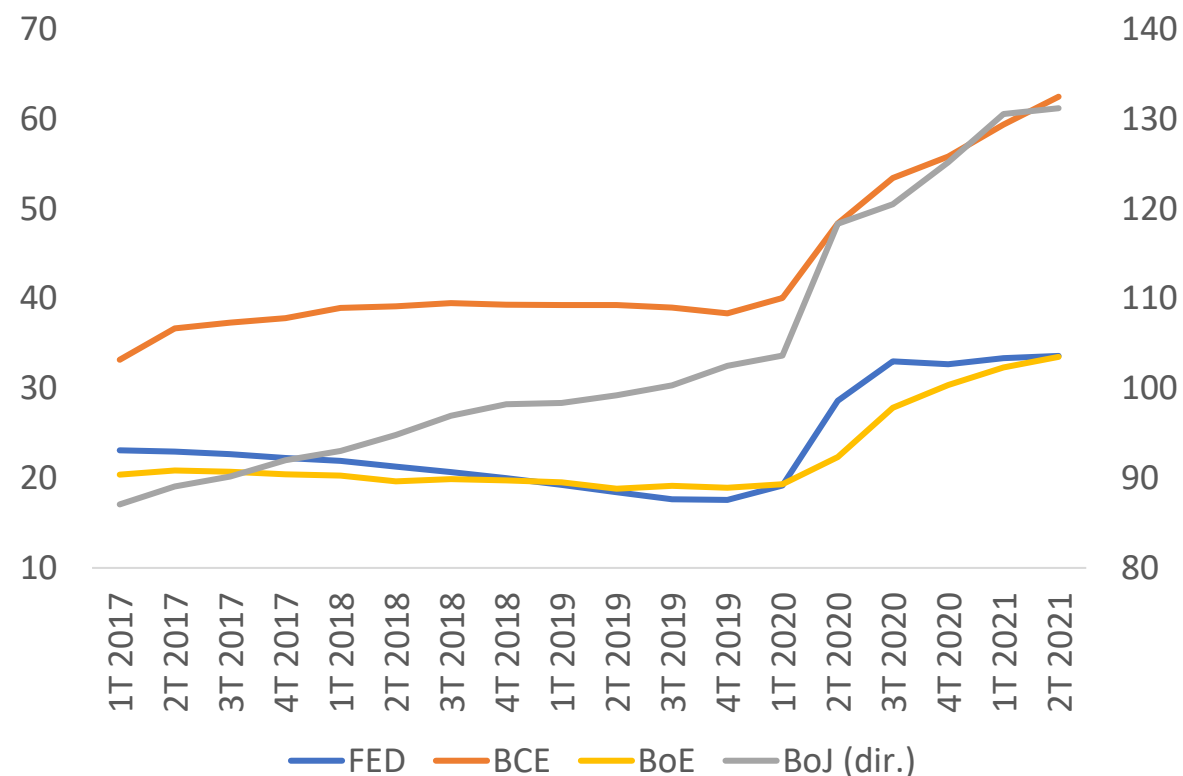
Taxa básica de juros

(%, a.a.)

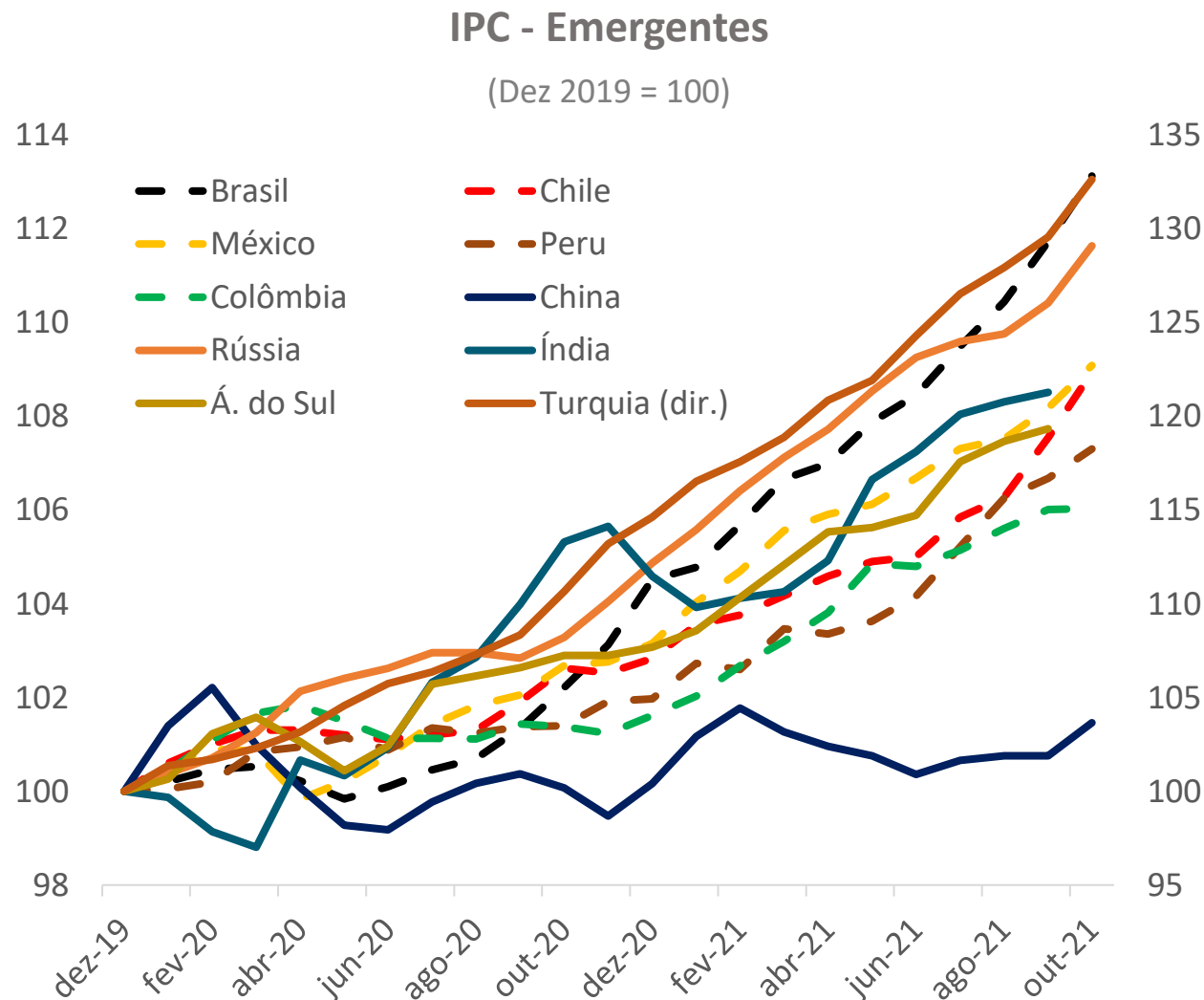


Balanço dos Bancos Centrais

(%, Ativos/PIB)



Com impactos inflacionários mais acentuados nas economias emergentes

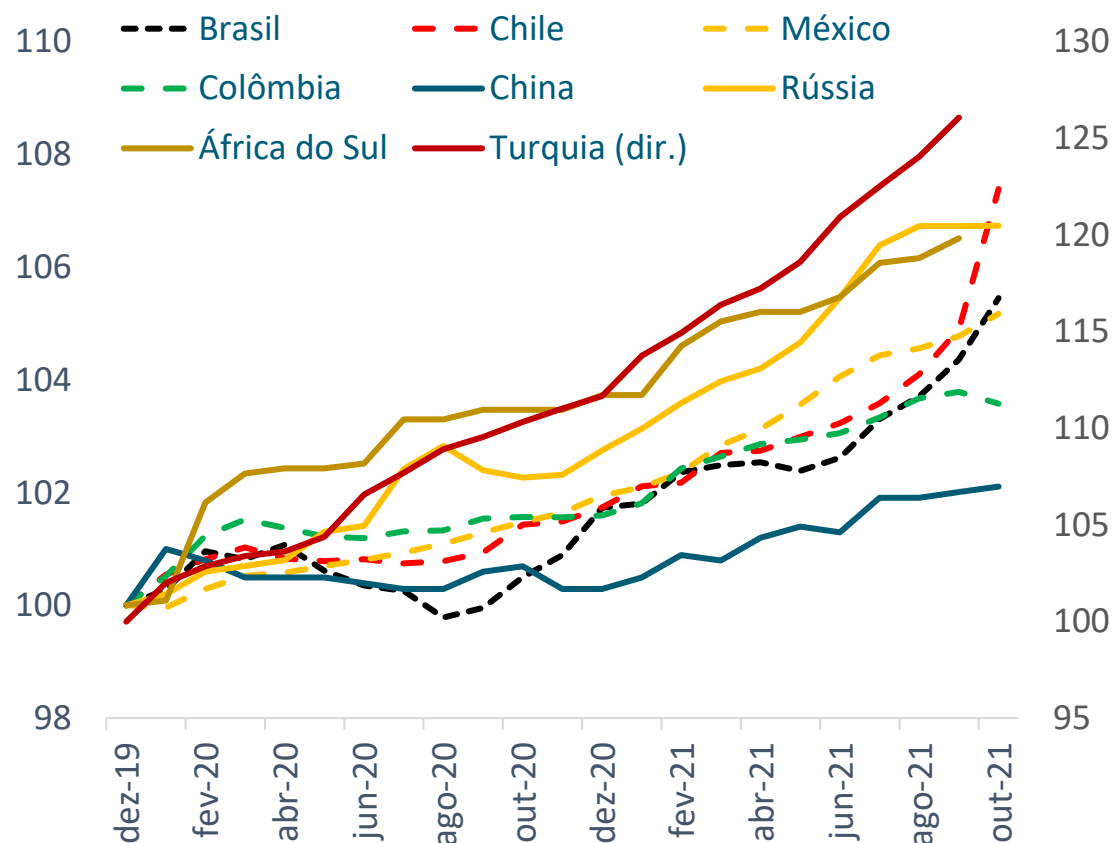


Inflação – Economias Emergentes

Economias emergentes com inflação acima da meta, impulsionadas por componentes voláteis como alimentos e preços de energia, enquanto serviços realinham com a reabertura das economias

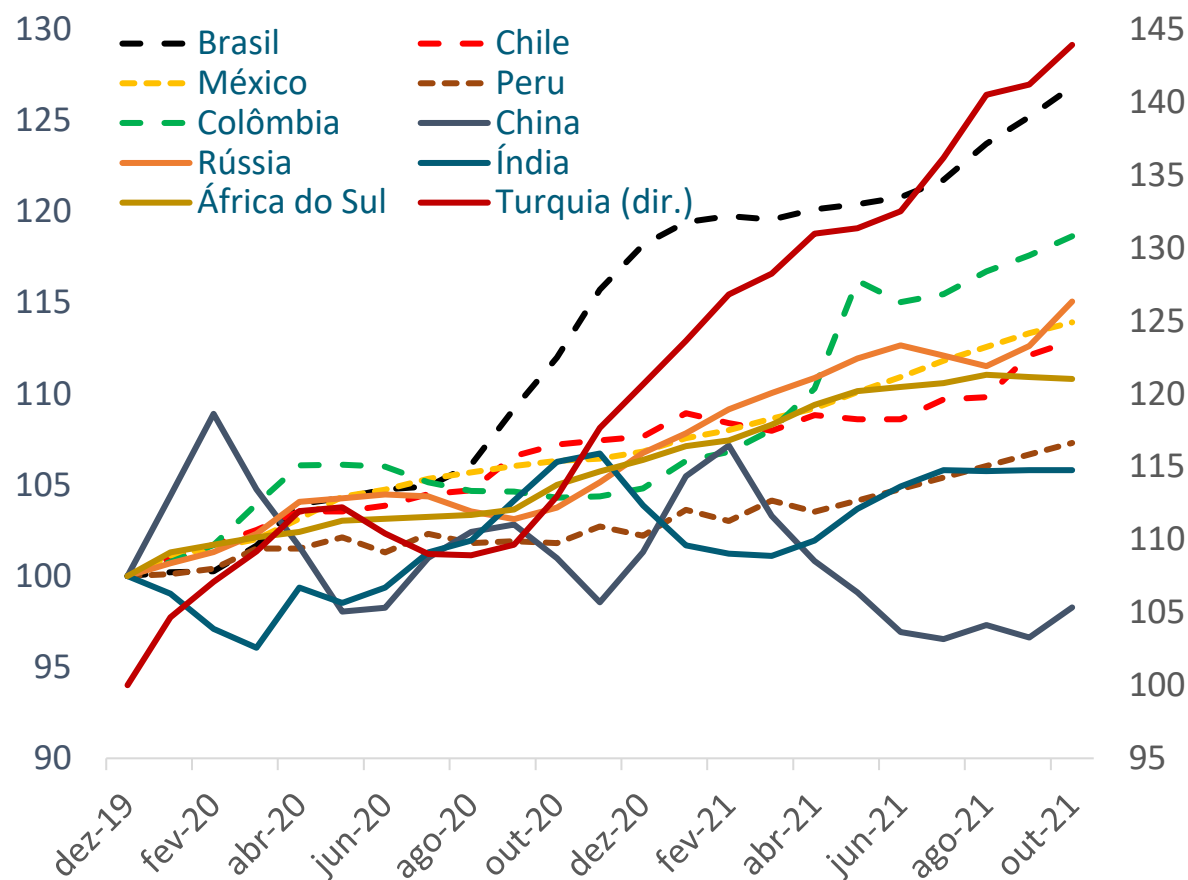
IPC - Serviços

(Dez 2019 = 100)



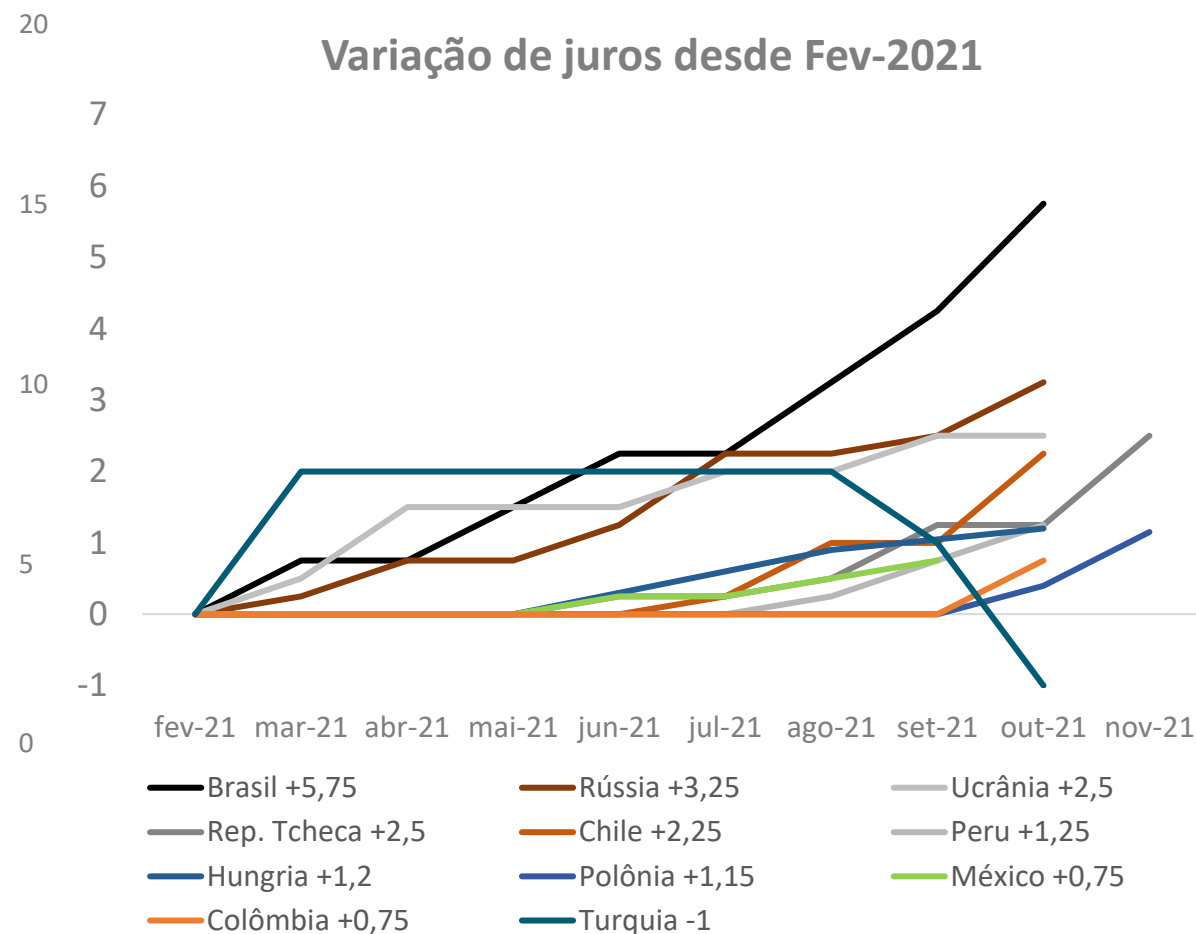
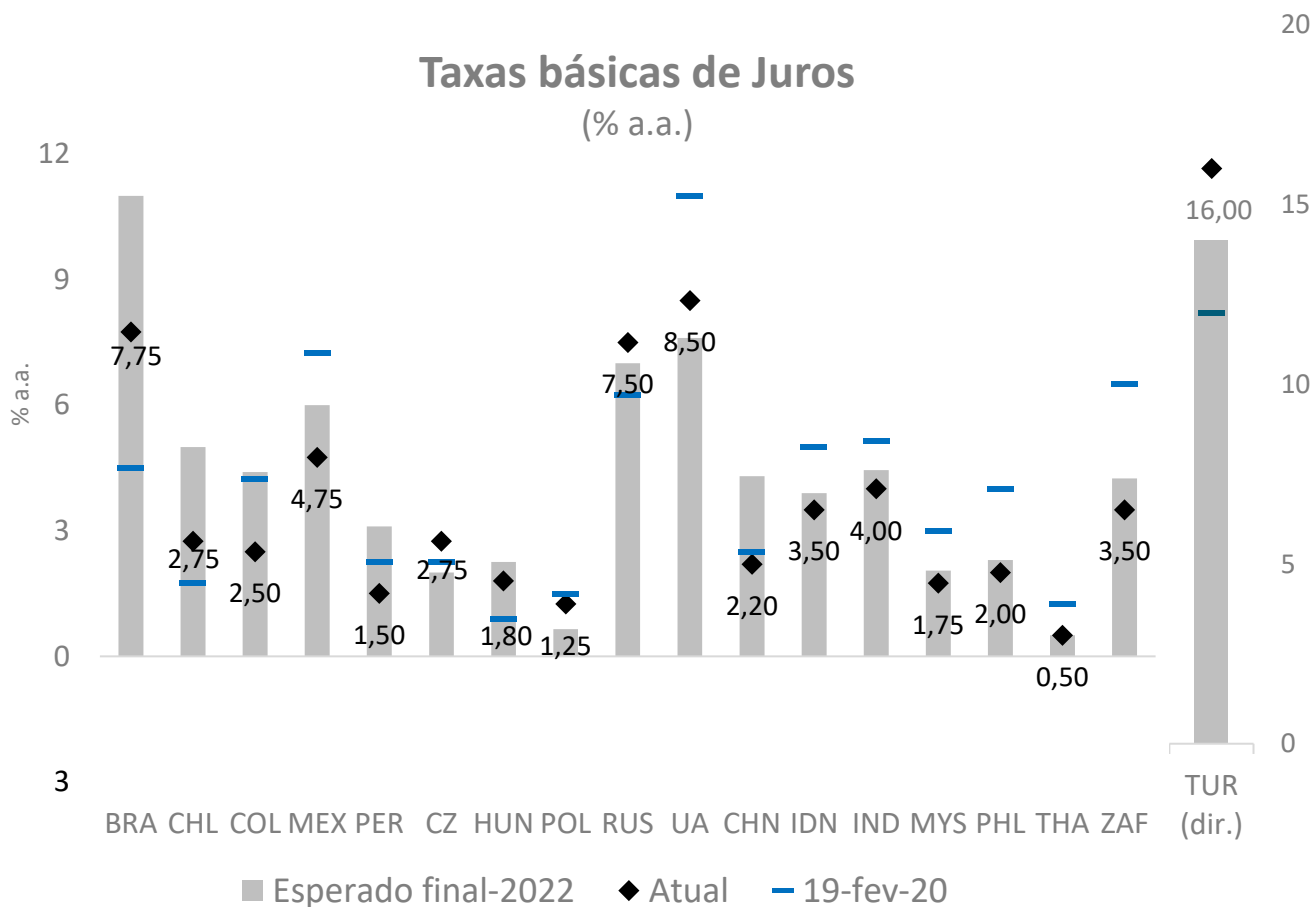
IPC - Alimentos

(Dez 2019 = 100)



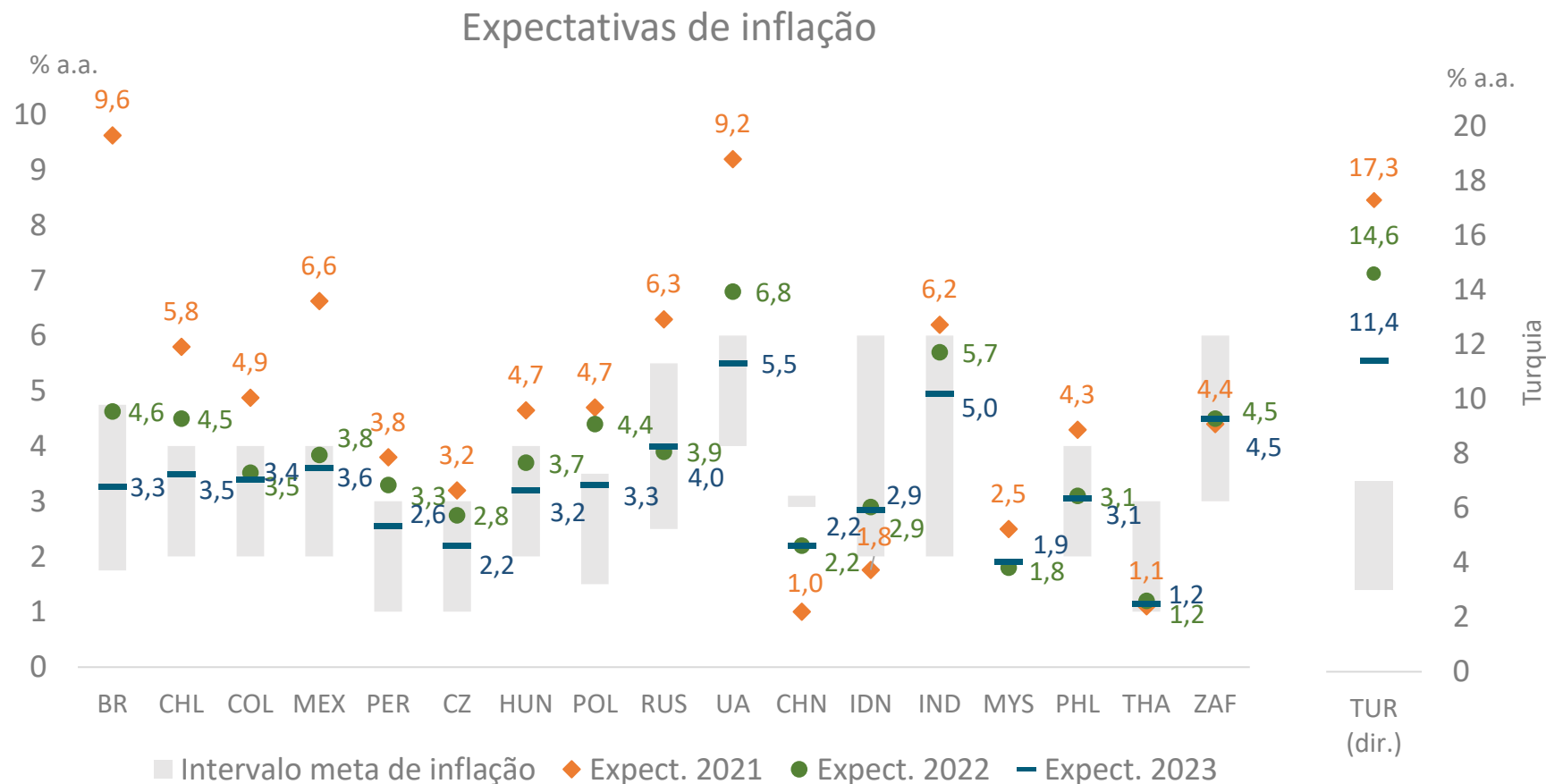
Política Monetária – Mercados Emergentes

Emergentes elevam taxas de juros para conter pressões inflacionárias, com destaque para a América Latina



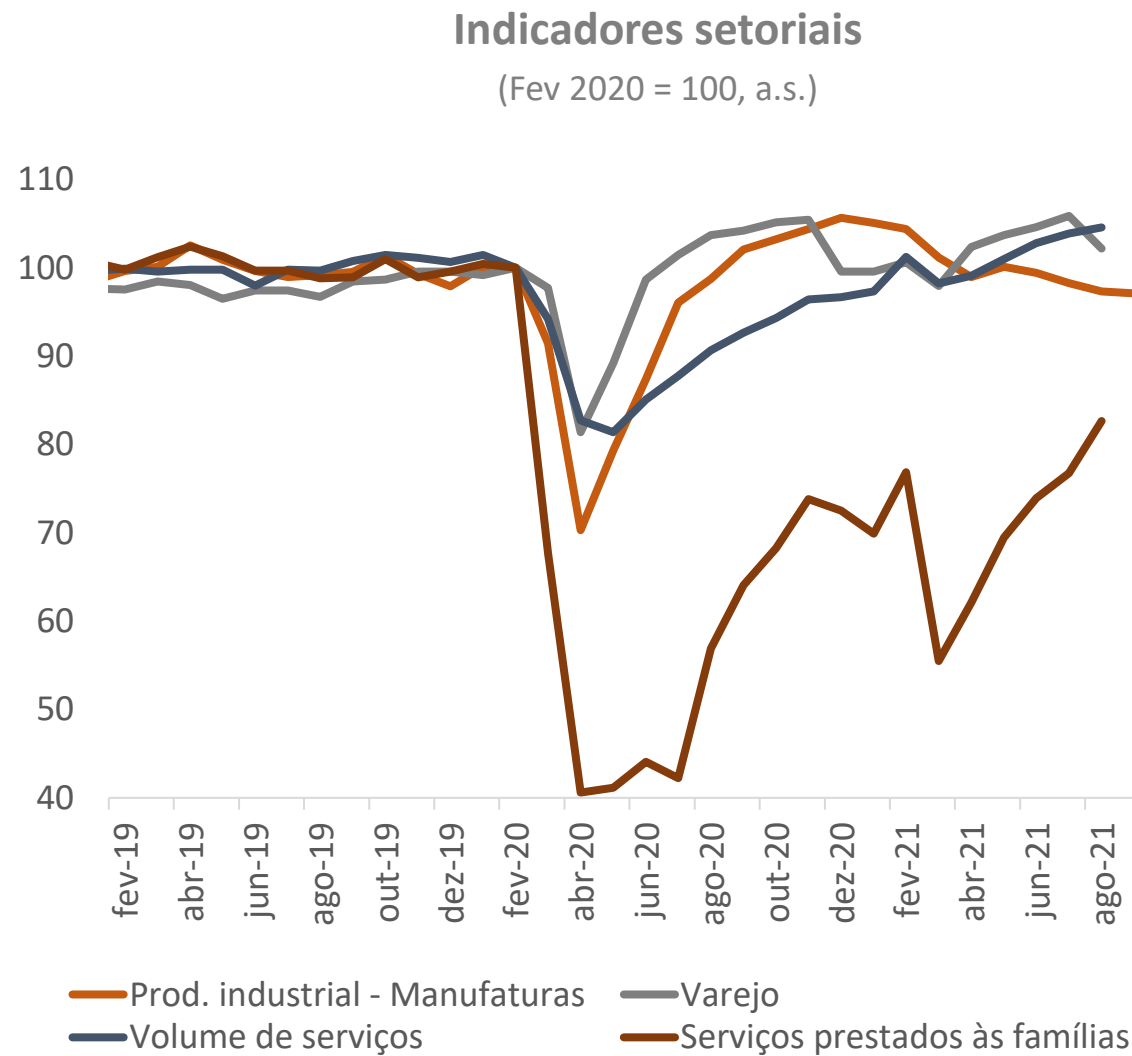
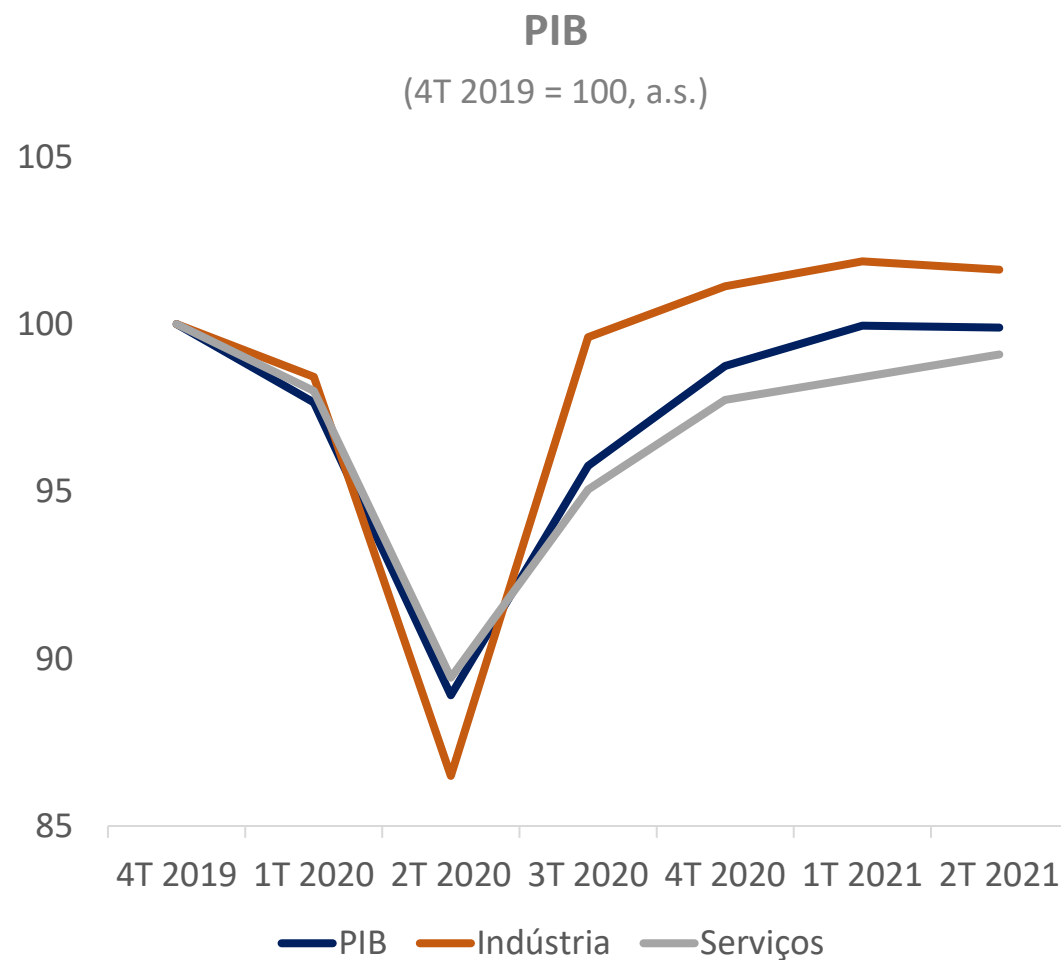
Expectativas de Inflação – Economias Emergentes

Maioria das economias emergentes enfrentando inflação acima da meta em 2021, com expectativas de convergência para os níveis da meta até 2023



Cenário doméstico

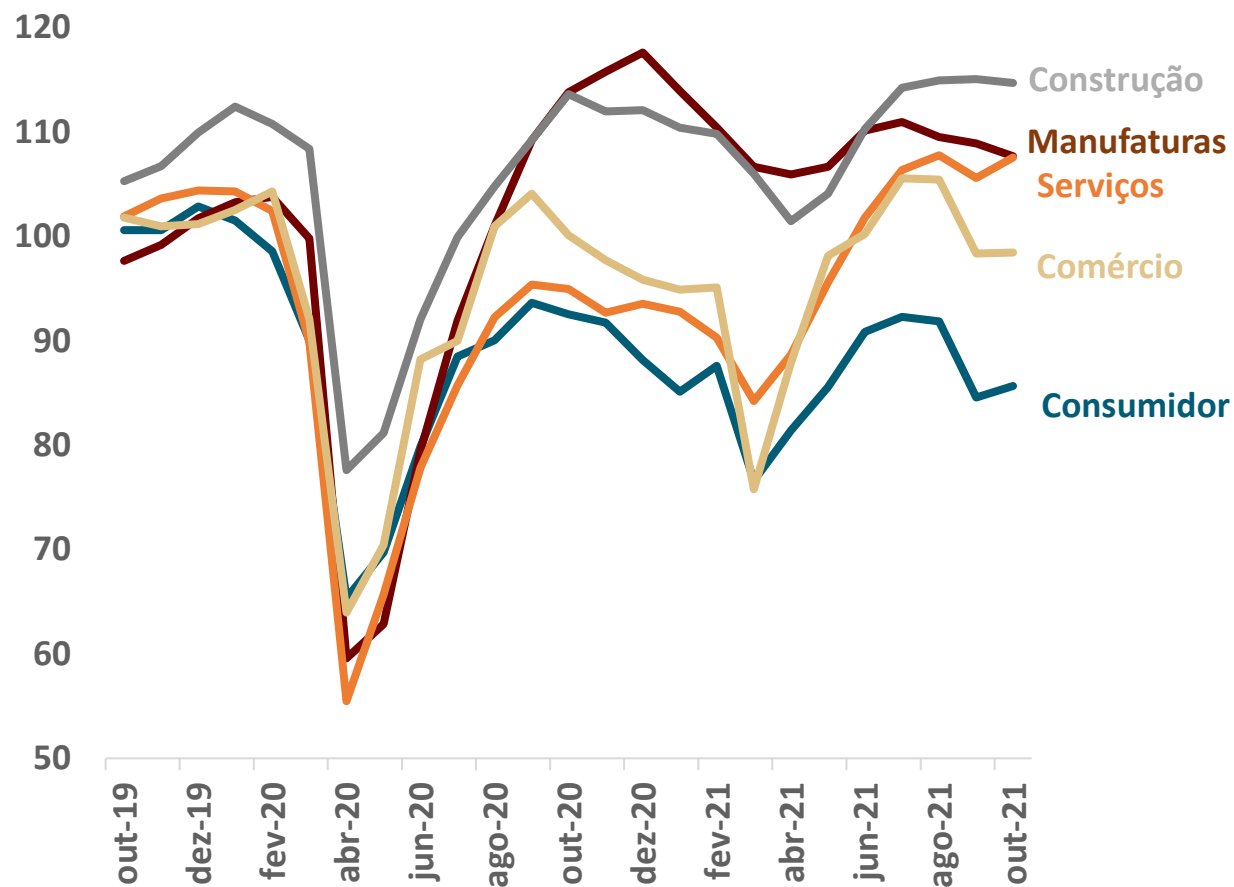
PIB brasileiro deverá crescer 4,7% em 2021. A recuperação dos serviços ainda está em curso.



Indicadores de Confiança e Incerteza

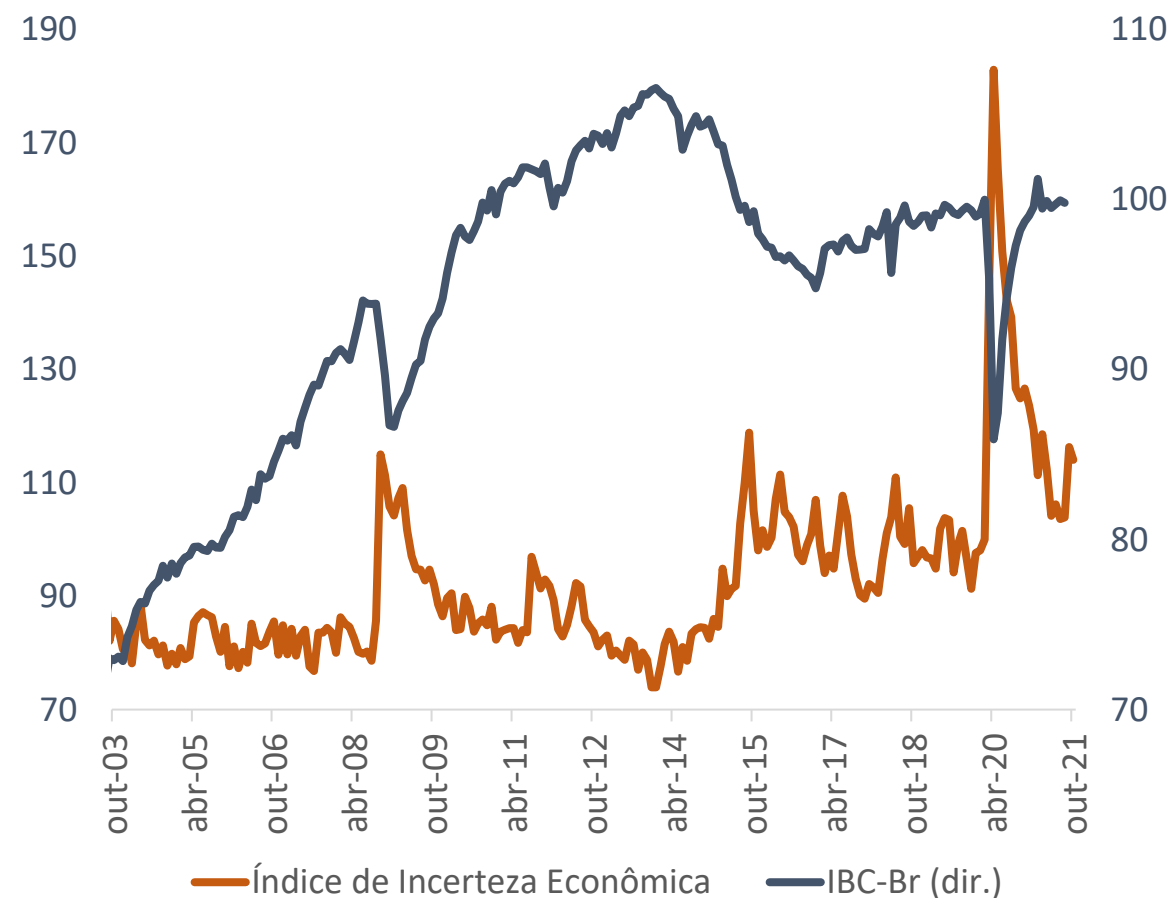
Indicadores de confiança sugerem que a recuperação continua robusta no terceiro trimestre, apesar de ainda elevada incerteza

Indicadores de confiança



Índice de Incerteza Econômica

(Fev 2020 = 100, s.a.)

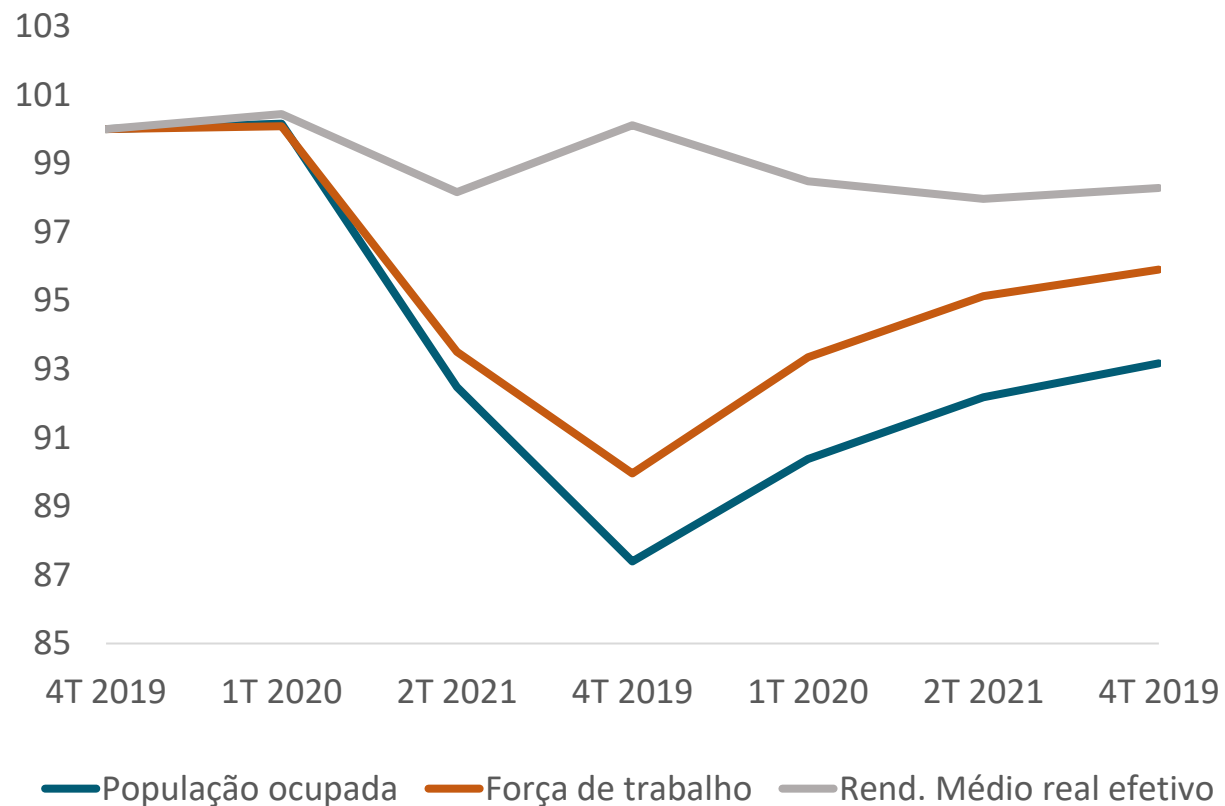


Mercado de Trabalho

O mercado formal mostra uma forte recuperação, mas emprego informal ainda tem muito espaço para se recuperar

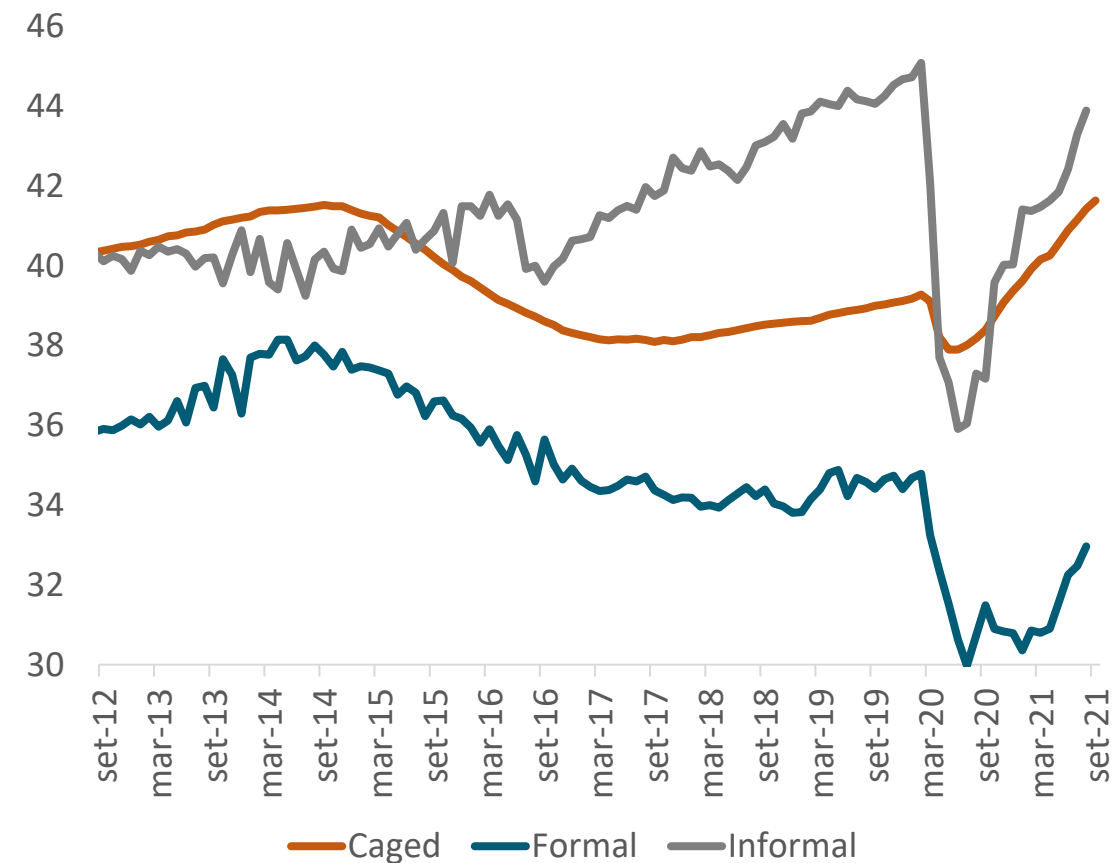
População ocupada, força de trabalho e rendimento médio

(4T 2019 = 100)



População ocupada

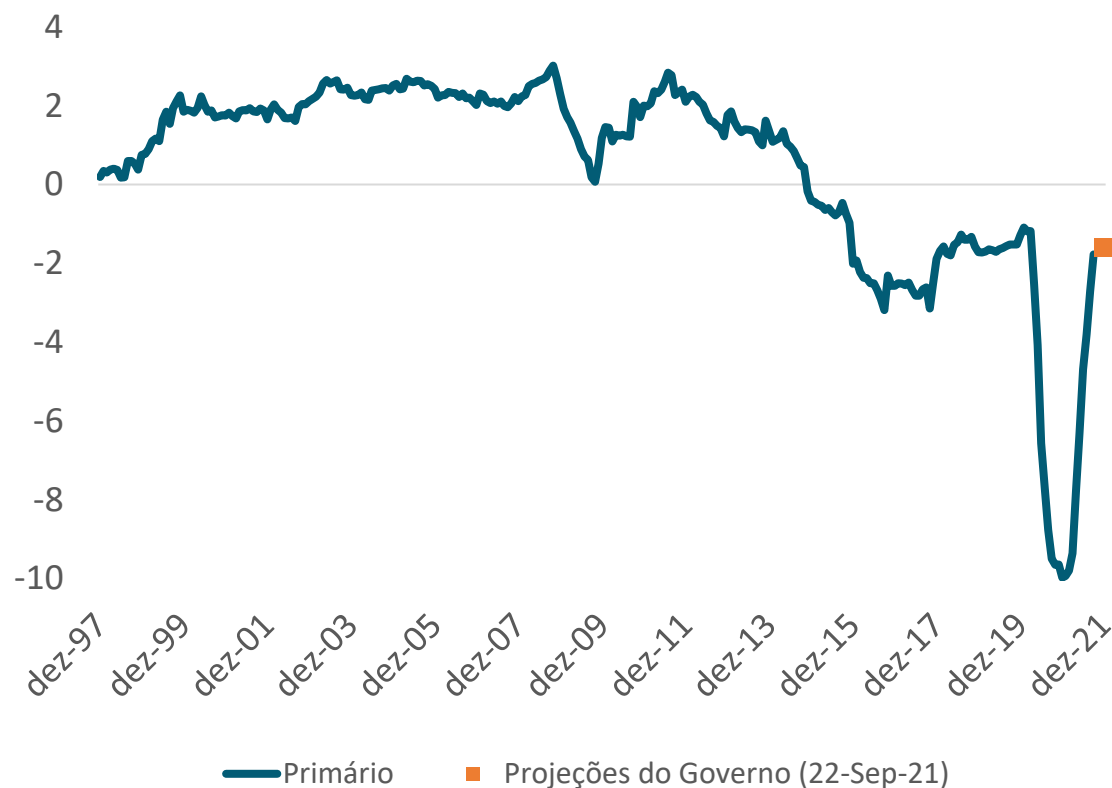
(milhões)



A surpresa crescente nas receitas do governo e a diminuição das despesas relacionadas à pandemia permitiram melhores resultados para os déficits fiscais e para a relação dívida/PIB em 2021

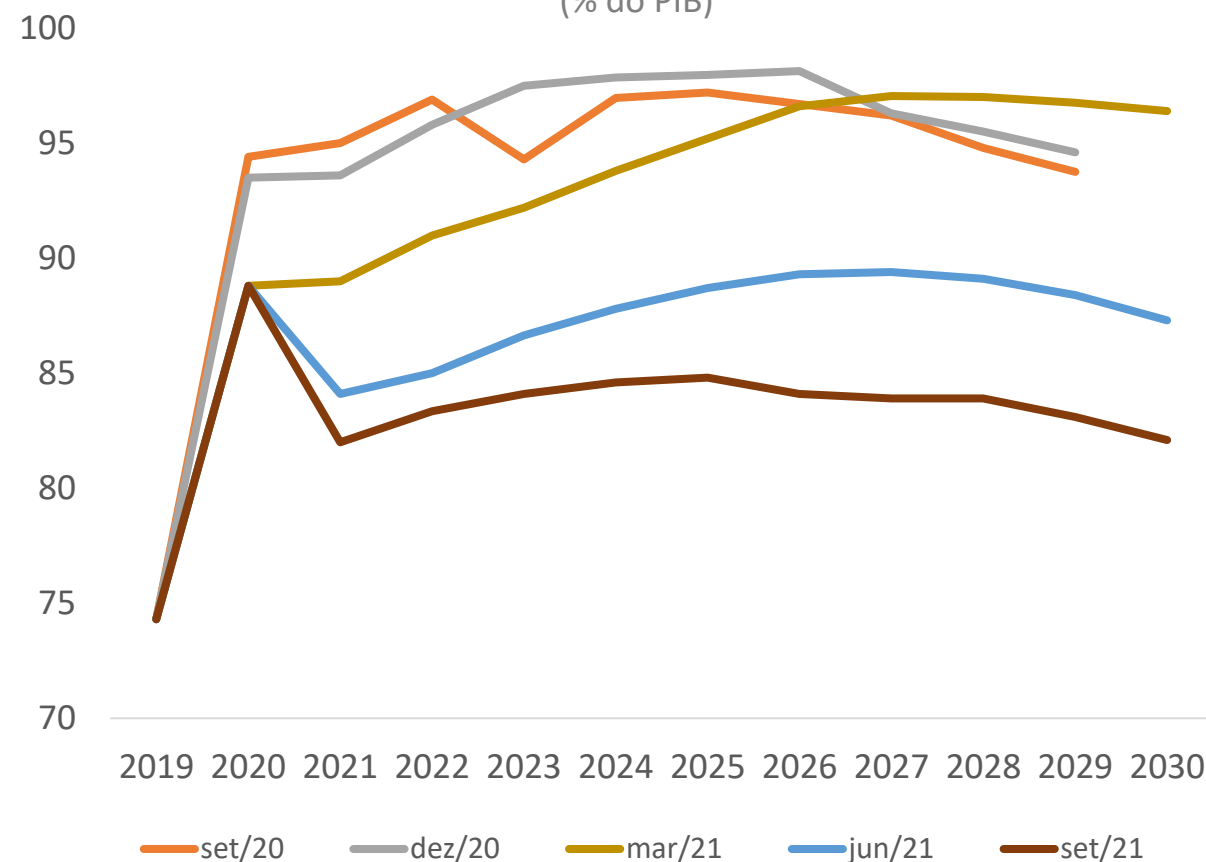
Saldo Primário Gov. Central

(Acumulado em 12 meses, % do PIB)



Previsão de Dívida Bruta do Governo Geral

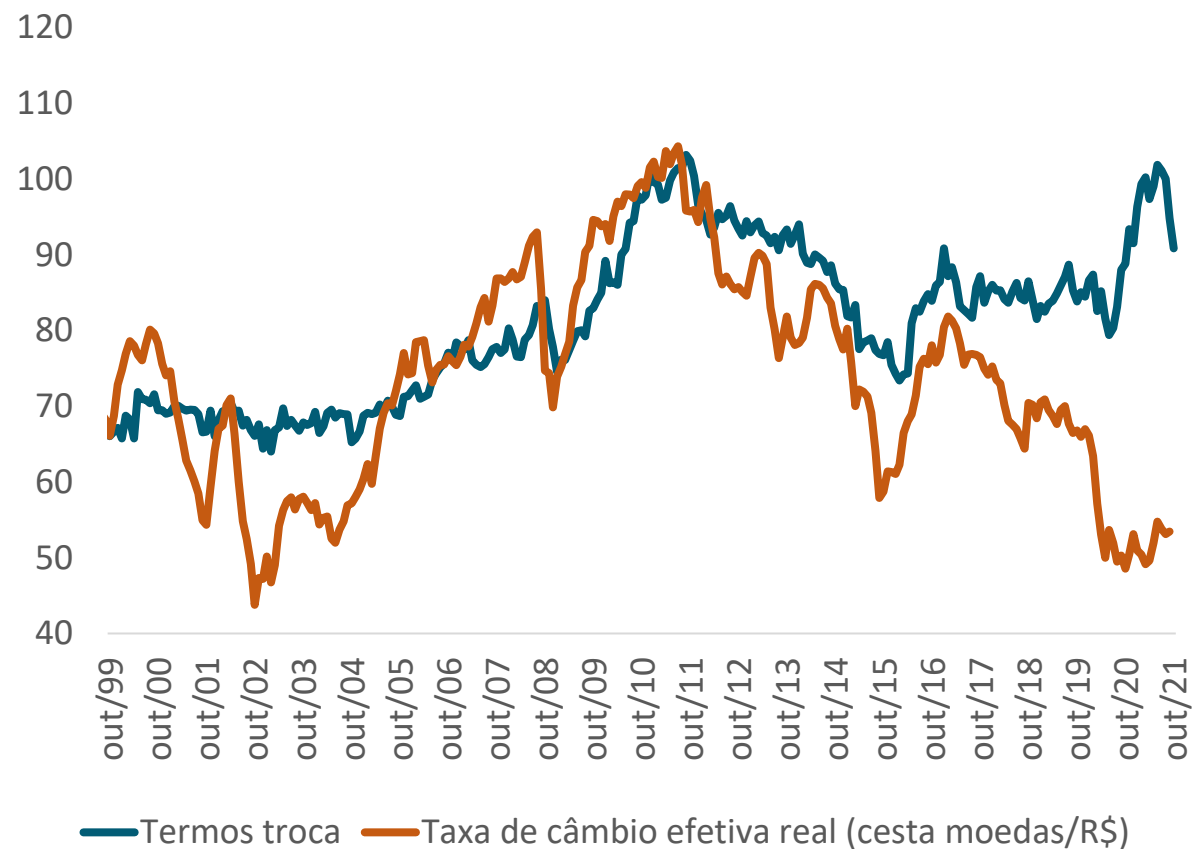
(% do PIB)



Relação histórica entre câmbio e termos de troca tem se quebrado desde 2020, reforçando as pressões de custo

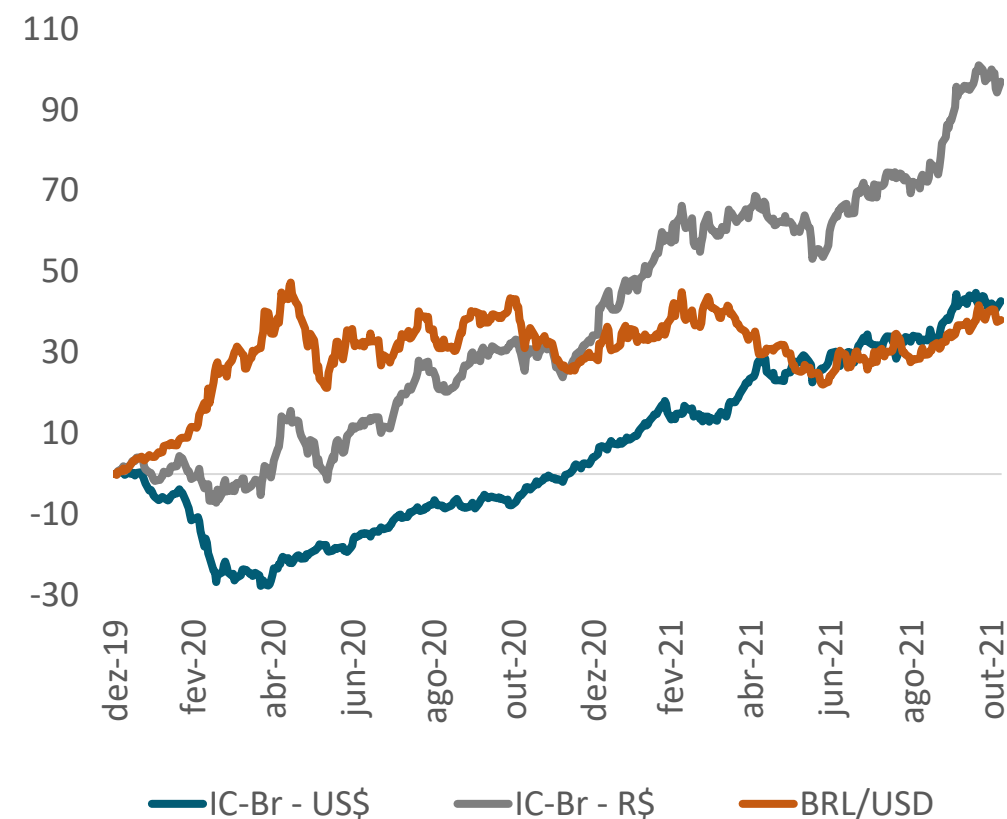
Termos de Troca e Taxa de Câmbio Real Efetiva

(média 2011 = 100)



IC-Br e Taxa de Câmbio

(Var. % acumulada desde jan/2020; média móvel 5 dias)



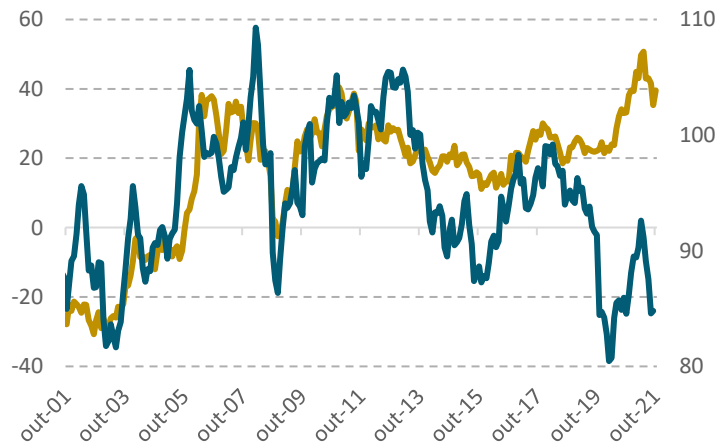
Câmbio Efetivo e Termos de Troca

Entretanto, este fenômeno é visível também em outras economias

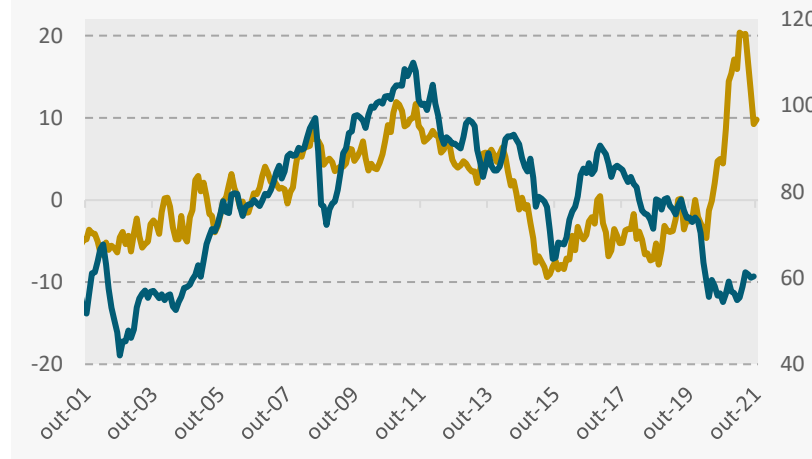
Austrália



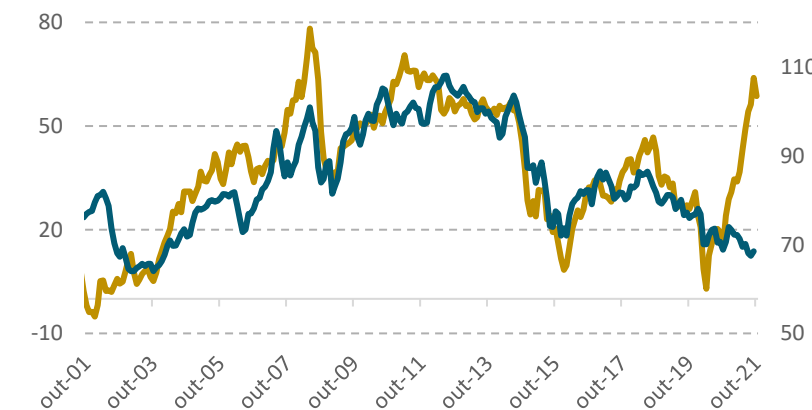
Chile



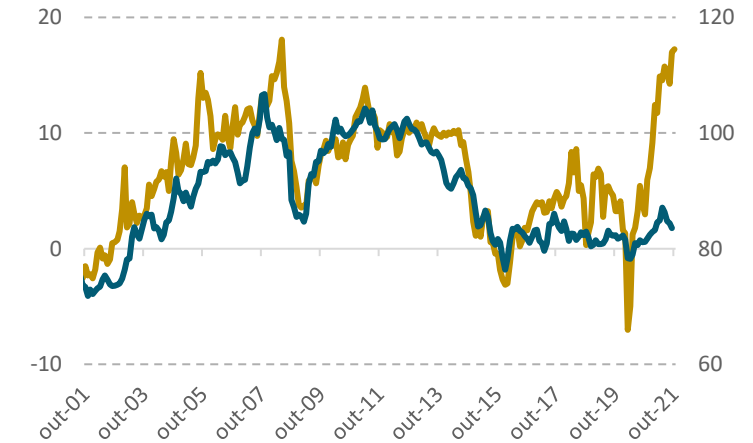
Brasil



Colômbia



Canadá



África do Sul



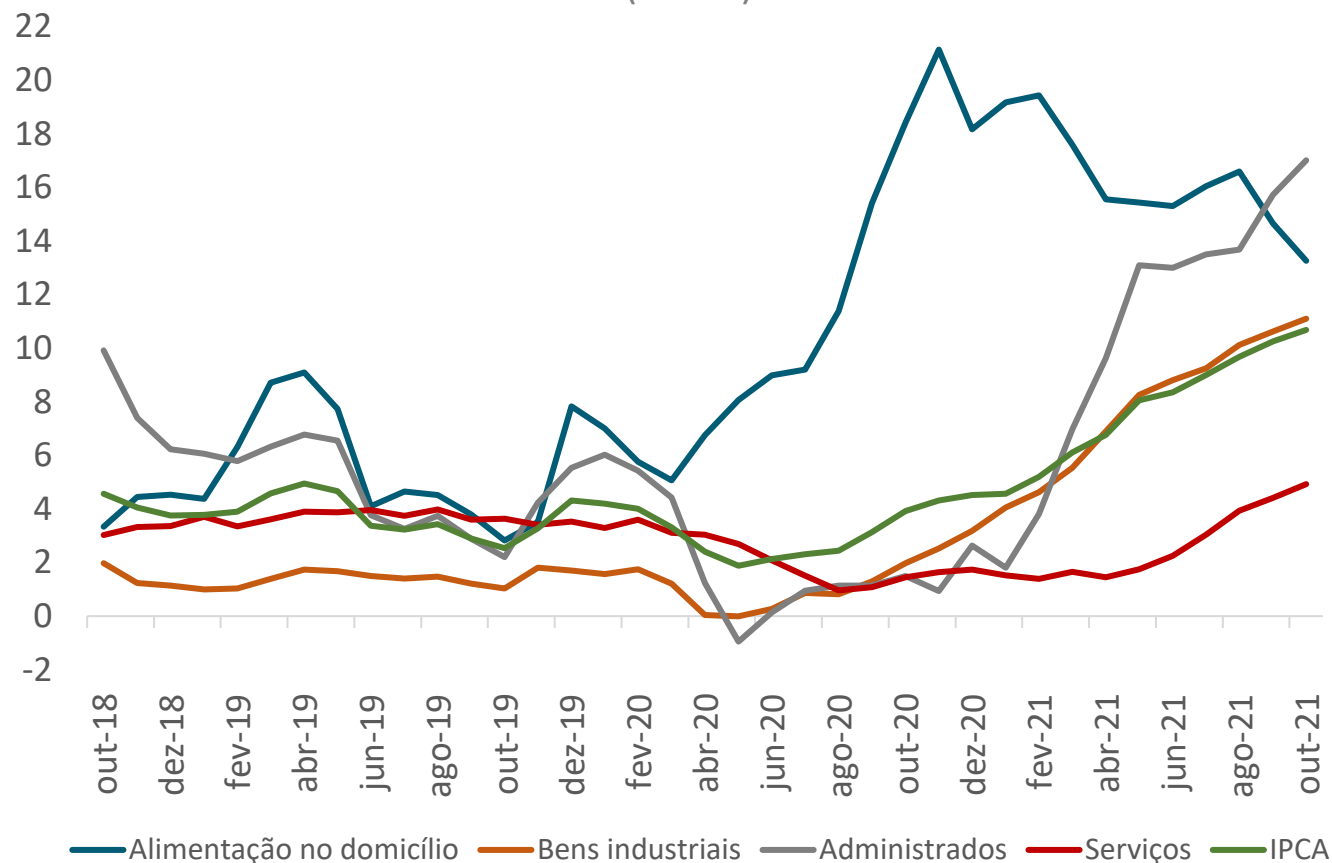
— Termos de troca — Câmbio (dir)

Inflação e Política monetária

Inflação especialmente afetada pelos preços dos alimentos e de energia, a medida que a economia também reabre e os preços dos serviços são corrigidos

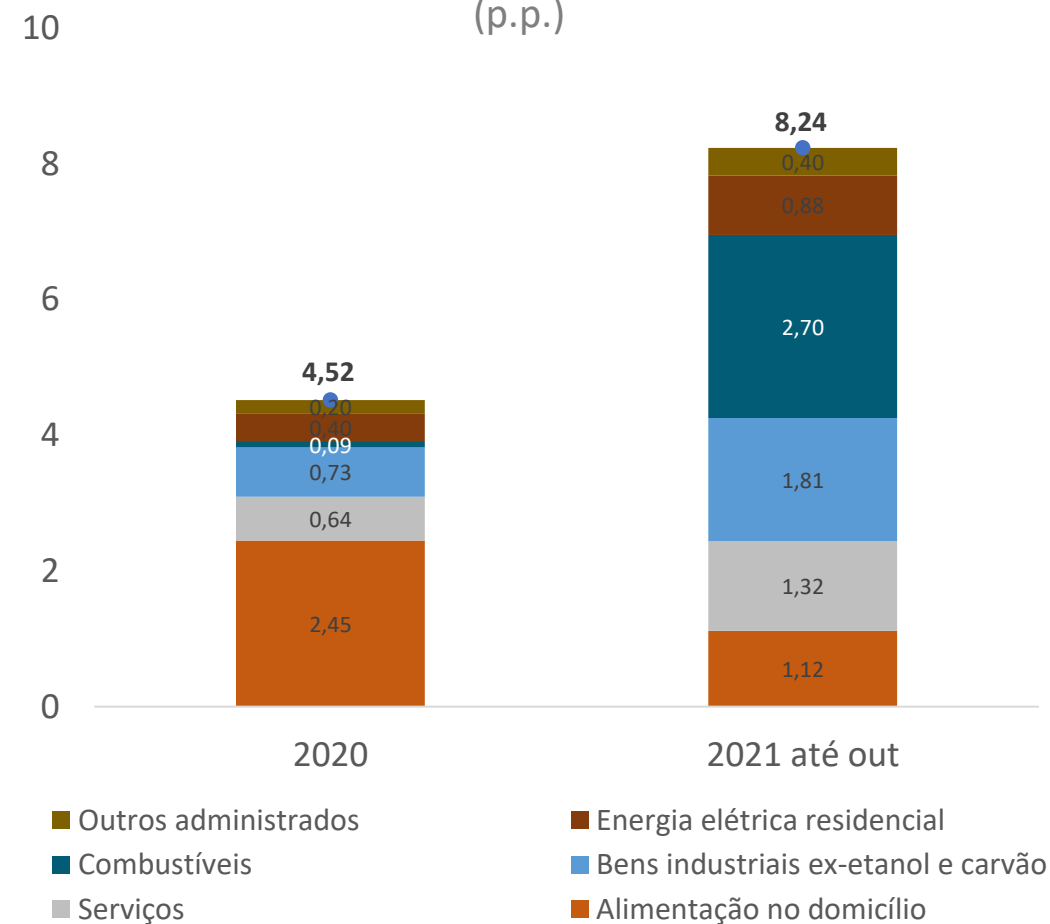
IPCA - Segmentos

(% a.a.)

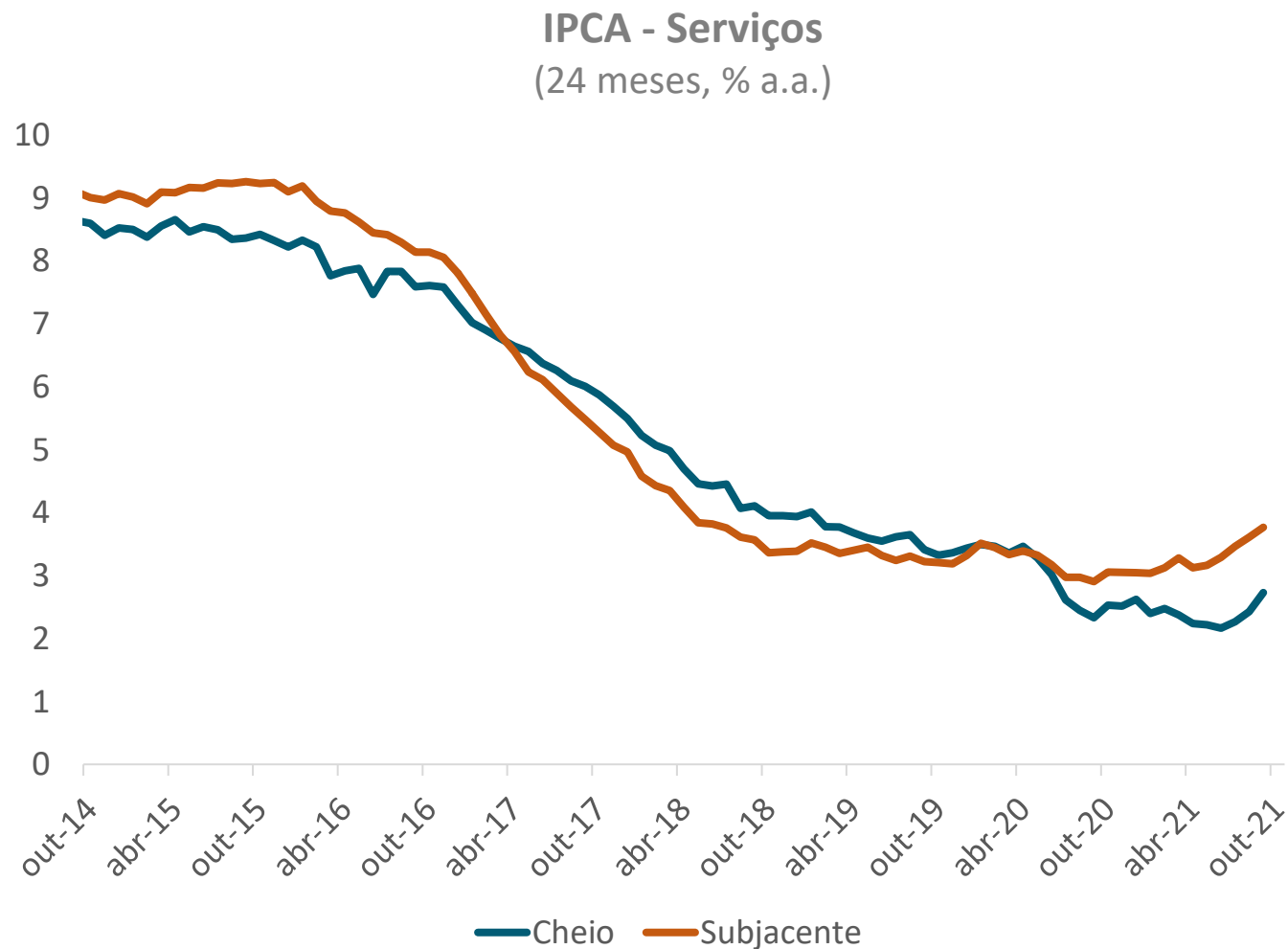


Contribuições para o IPCA

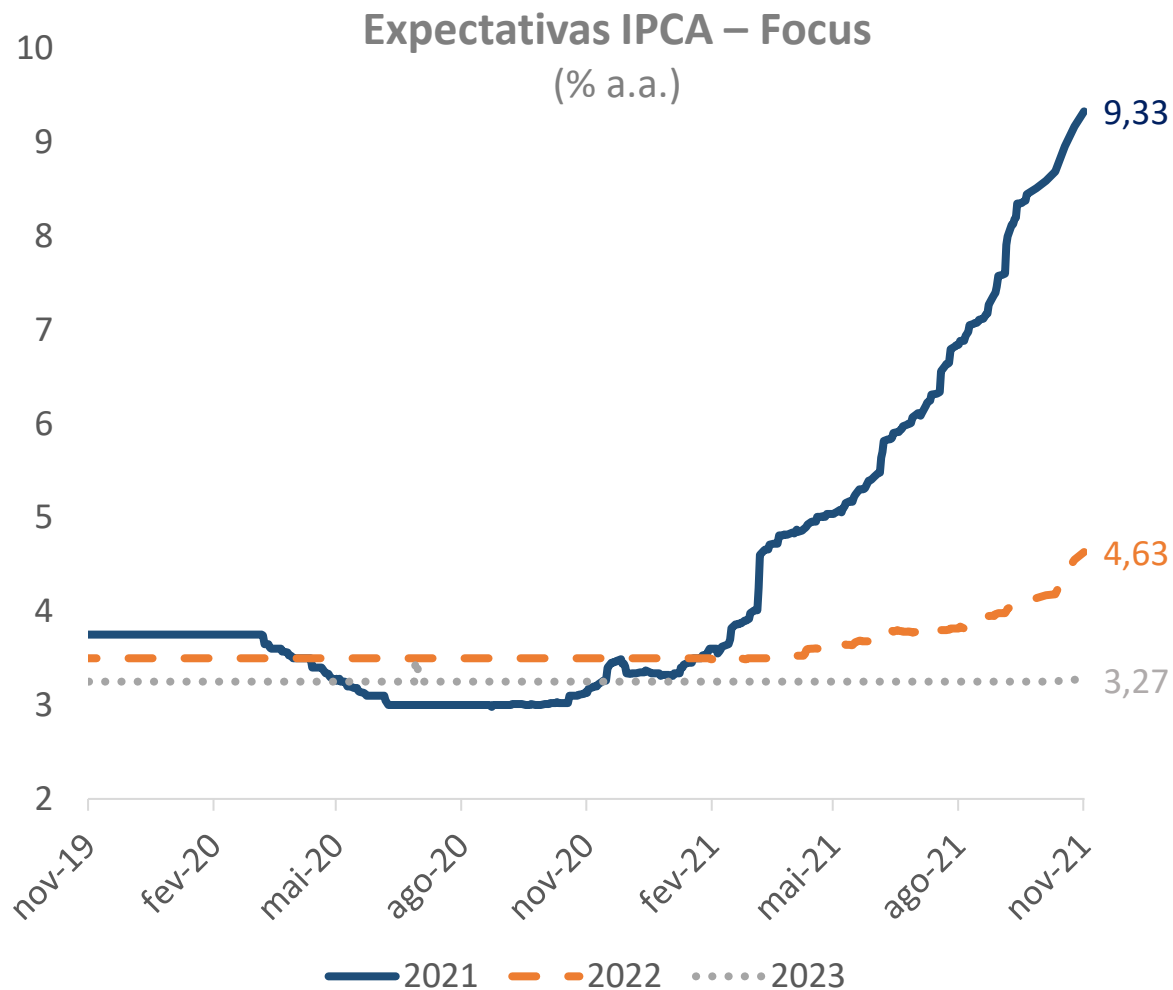
(p.p.)



Realinhamento dos preços dos serviços deve gerar pressões adicionais refletindo o processo de reabertura, compensando um longo período de preços contidos e pressões de custos



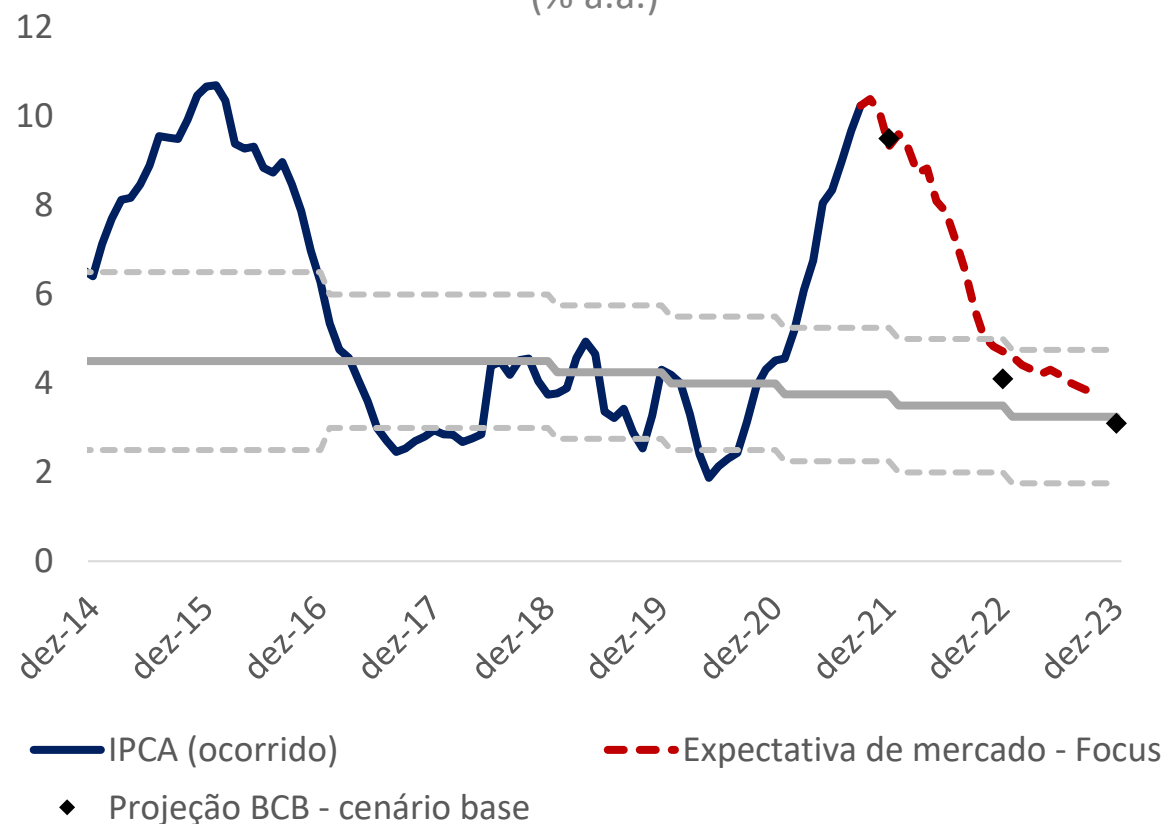
Previsões de inflação seguem acima da meta para 2022, enquanto o crescimento é revisado para baixo



Inflação deve desacelerar em 2022 à medida que os choques se dissipam e o hiato do produto leve mais tempo para fechar

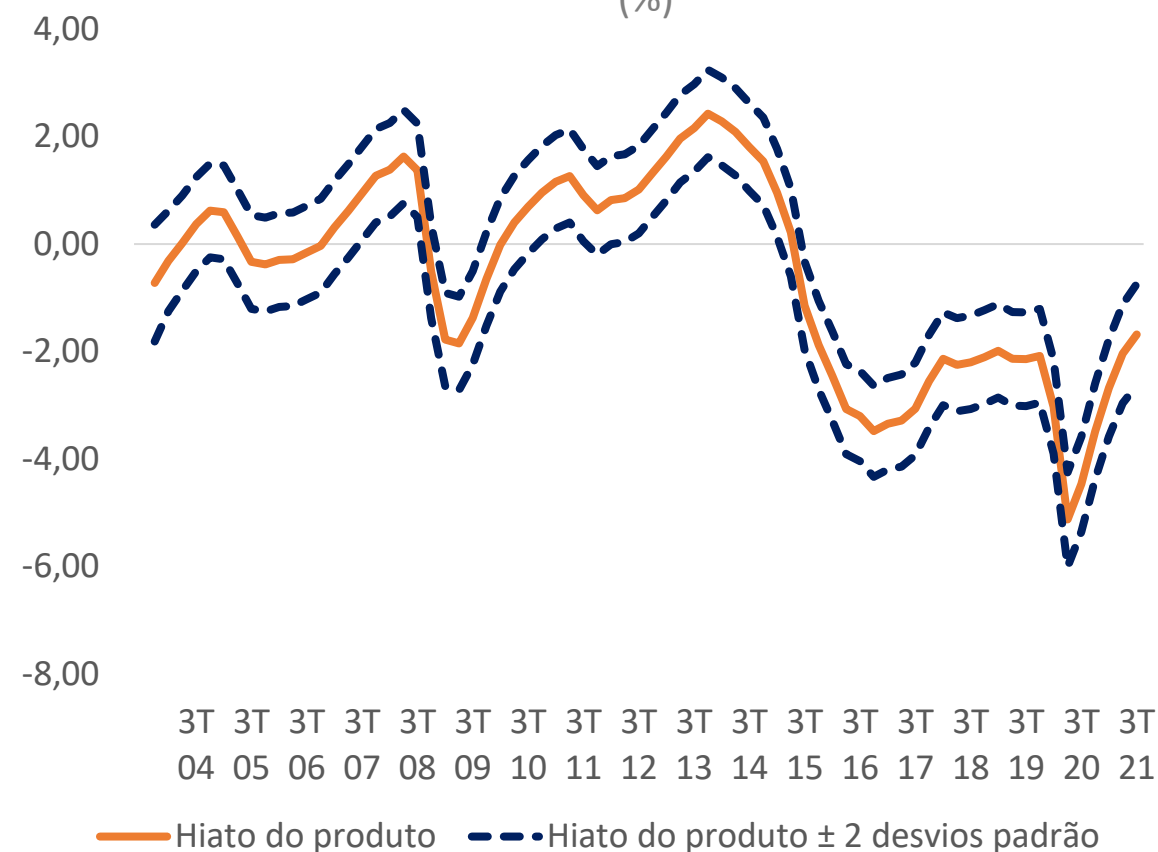
Projeções de inflação

(% a.a.)



Hiato do produto

(%)



242ª Reunião do Copom – Outubro 2021

- O Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic em 1,5 p.p. para 7.75% 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 os anos-calendário de 2022 e 2023.
- Copom considera que, diante da deterioração no balanço de riscos e do aumento de suas projeções, esse ritmo de ajuste é o mais adequado para garantir a convergência da inflação para as metas no horizonte relevante.
- Neste momento, o cenário básico e o balanço de riscos do Copom indicam ser apropriado que o ciclo de aperto monetário avance ainda mais no território contracionista.
- 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.

Agenda BC

Inclusão



Promover o acesso ao mercado a todos, pequenos e grandes, investidores e tomadores, nacionais e estrangeiros.
Ex: modernização cambial, cooperativismo, microcrédito, outros.

Competitividade



Promover a adequada precificação por meio de instrumentos de acesso competitivo aos mercados.
Ex: Pix, Open Finance, fintechs.

Transparência



Fortalecer o processo de formação de preços e as informações de mercado e do BCB.
Ex: comunicação ampliada com agentes domésticos e internacionais.

Educação

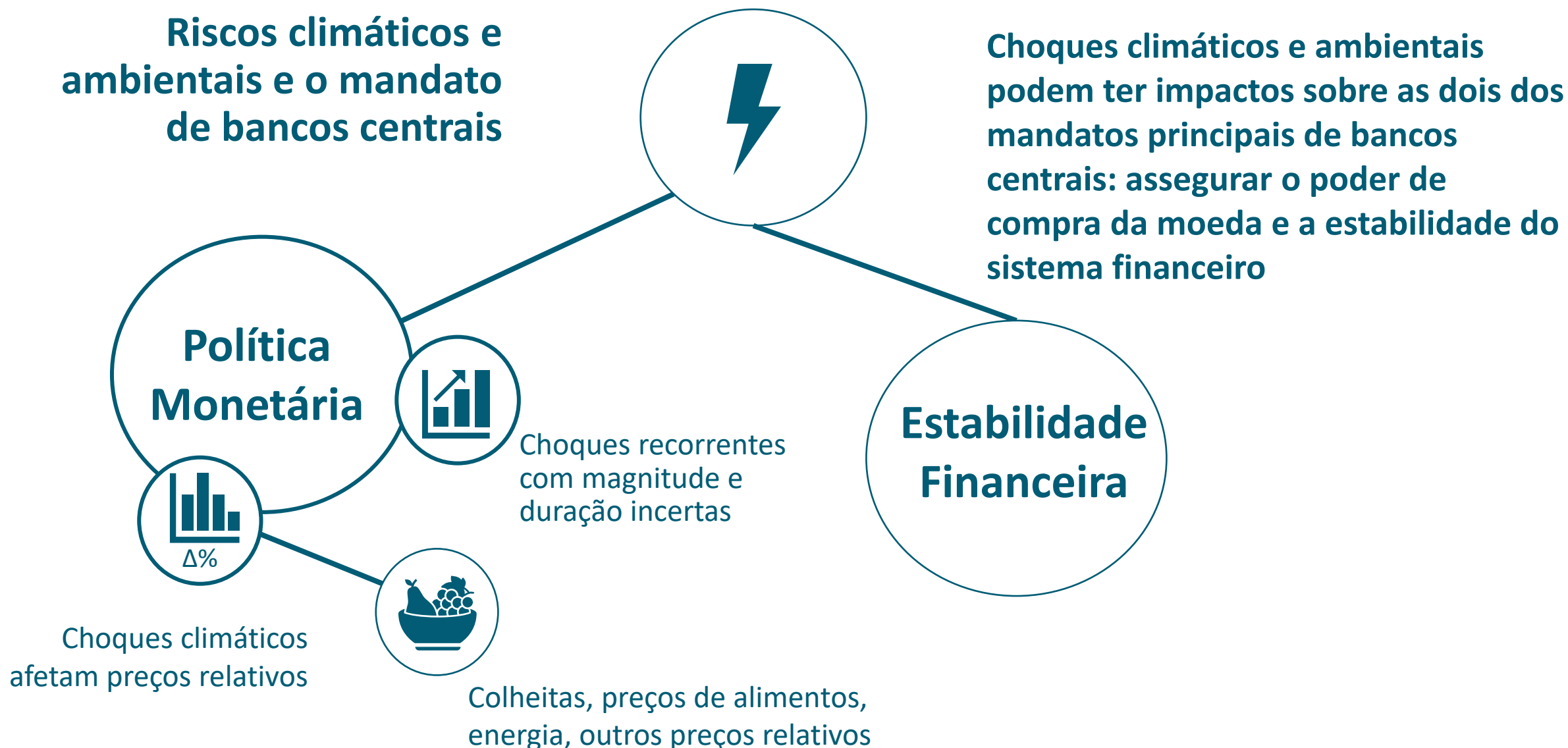


Aumentar a conscientização do cidadão para que todos participem do mercado e cultivem o hábito de poupar.
Ex: parcerias com escolas, Museu da Economia, outros.

Sustentabilidade

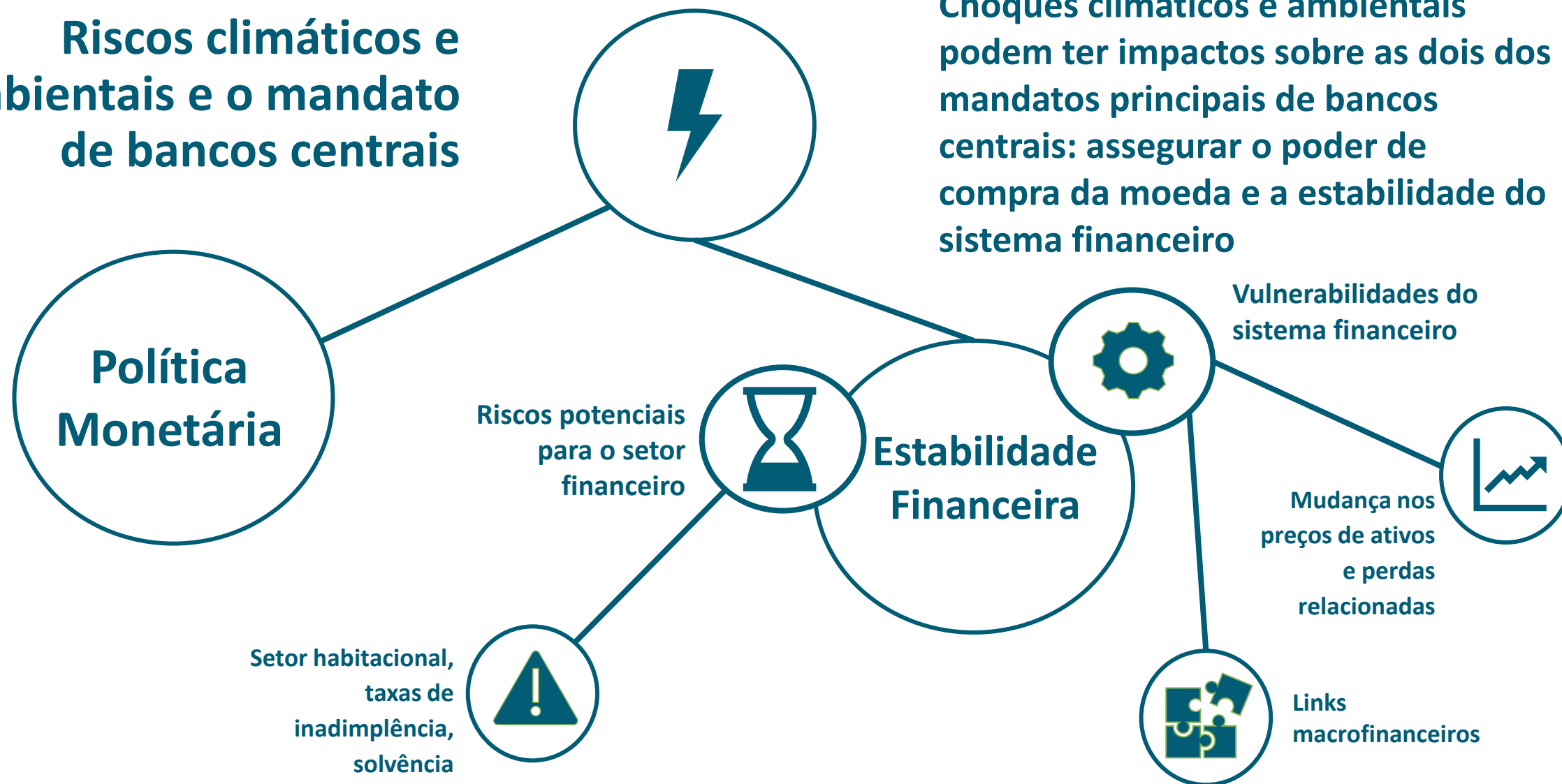


Promover finanças sustentáveis, gerenciar e divulgar riscos sociais, ambientais e climáticos, incluir variáveis de sustentabilidade em decisões do BCB.
Ex: Ações Internas, novos normativos e práticas de supervisão, desenvolvimento de políticas, parcerias (NGFS, TCFD).



Riscos climáticos e ambientais e o mandato de bancos centrais

Choques climáticos e ambientais podem ter impactos sobre as dois dos mandatos principais de bancos centrais: assegurar o poder de compra da moeda e a estabilidade do sistema financeiro



Agenda BC Sustentabilidade

Ação		Deadline
Regulação	Aprimoramento da regulação sobre riscos socioambientais (RSA)	Realizado
	Ampliação de divulgação de informações por IFs, com base nas recomendações da TCFD • Fase 1 – Aspectos qualitativos • Fase 2 – Aspectos quantitativos	Realizado Dez/22
	Criação do Bureau de Crédito Rural Sustentável e Estabelecimento de incentivos à sustentabilidade das operações de crédito Rural	Dez/22
Supervisão	Estruturação e ampliação da coleta de informações sobre riscos socioambientais Construção de testes de estresse (TE) para riscos climáticos	Realizado Abr/22
Políticas	Inclusão de critérios de sustentabilidade para seleção de contrapartes na gestão das reservas internacionais e para a seleção de investimento	Dez/21
	<i>Roadmap</i> para criação de linha financeira de liquidez sustentável	Dez/21
Ações Internas	Reduzir impacto ambiental verificado nos processos de meio circulante	Dez/23
	Incluir o Tema RSA no Museu de Economia	Jun/23
	Desenvolvimento de relatório de riscos socioambientais	Realizado
	Inclusão de aspectos socioambientais na Gestão Integrada de Riscos do BCB	Realizado
	Promoção da cultura de sustentabilidade pelo CRSO	Mar/23
Parcerias	Revisão da Política de Responsabilidade Socioambiental	Dez/21
	Memorando de Entendimento com a Climate Bond Initiative (CBI)	Realizado
	Expressão formal de apoio às recomendações da Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD)	Realizado
	Adesão à Network for Greening the Financial System (NGFS)	Realizado

Obrigada!



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

