

Reunião do Conselho Político e Social – COPS  
Associação Comercial de São Paulo

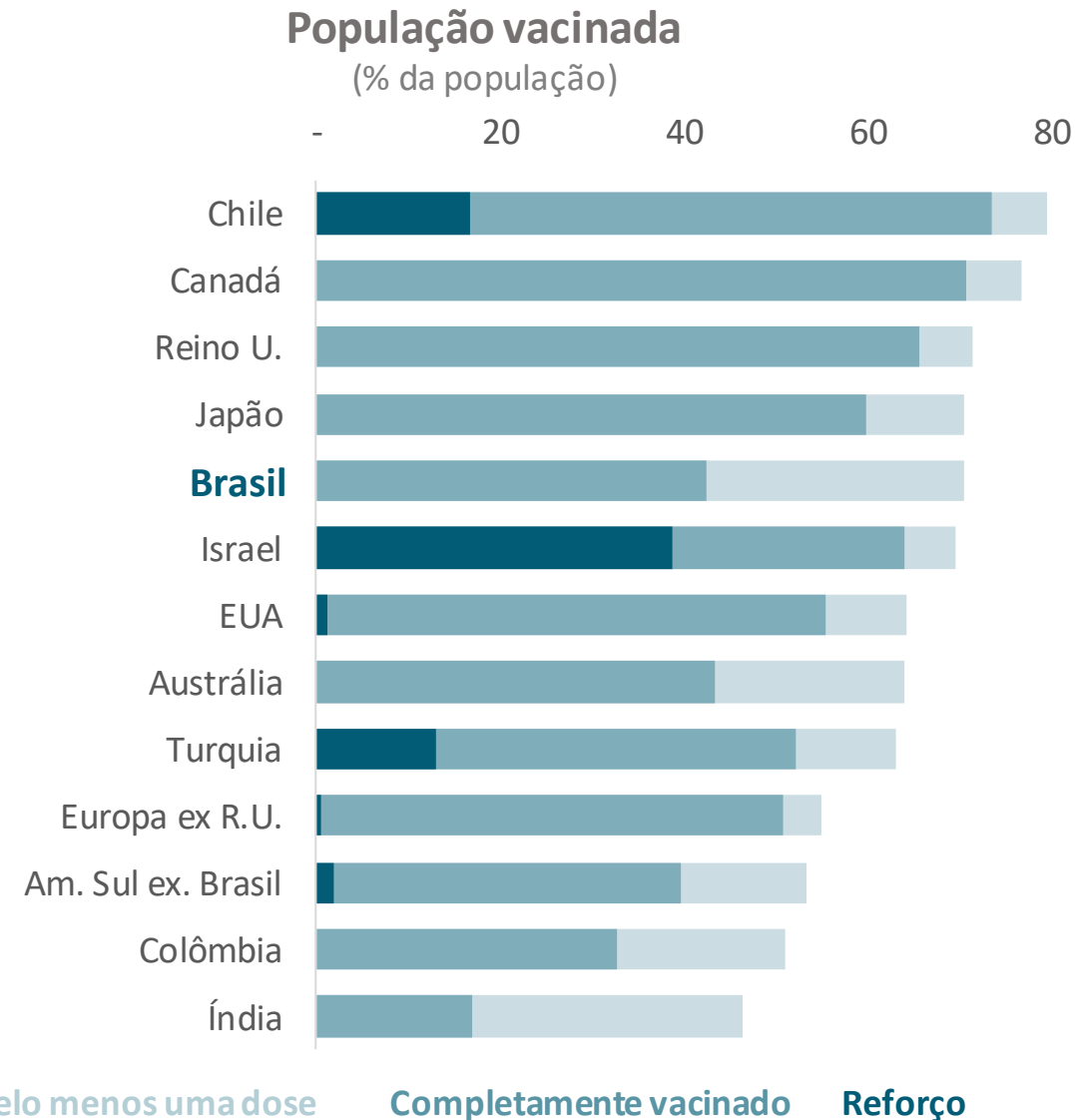
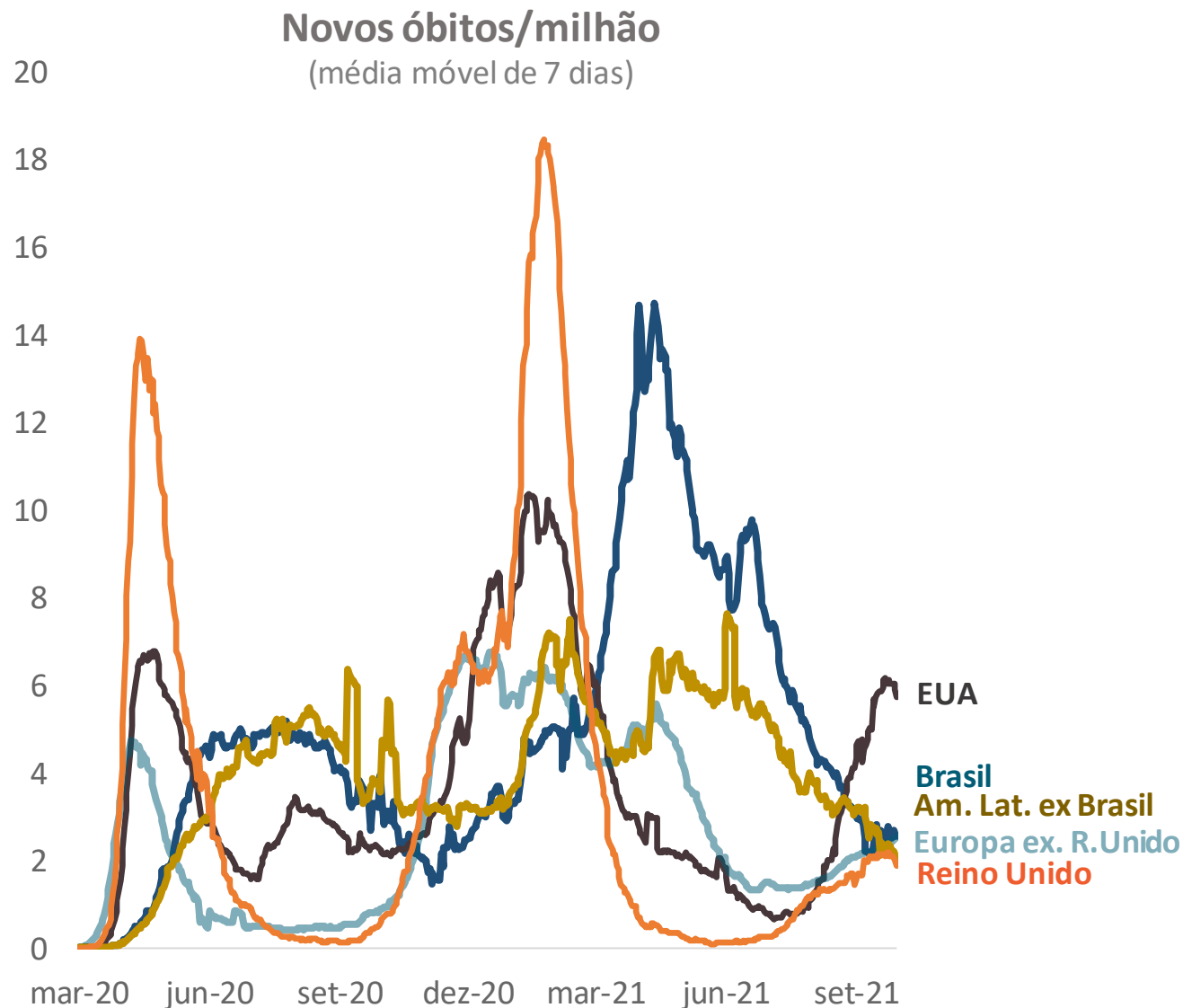
# *Cenário econômico e Agenda BC#*

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

4 de Outubro de 2021

# Covid-19: novos óbitos

Novos óbitos caem à medida que a vacinação avança.



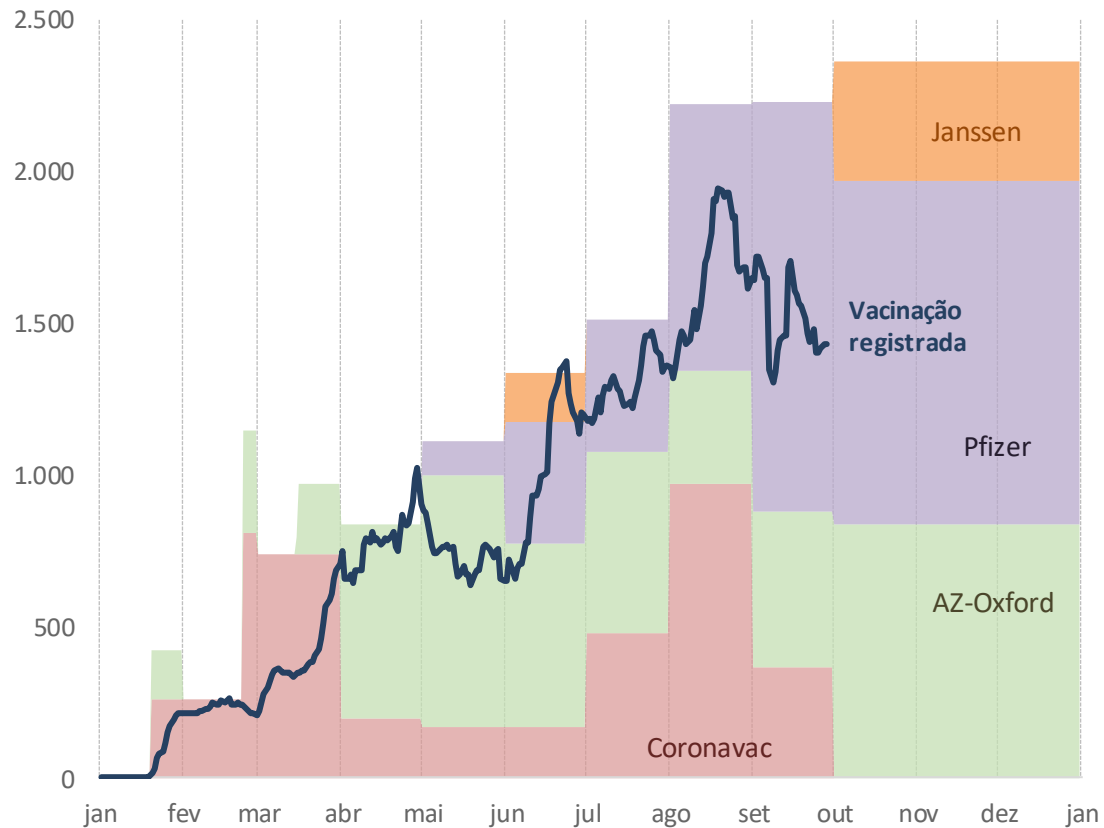
Fonte: Our World in Data. Último dado: 30 de setembro de 2021.

# Brasil: vacinação contra Covid-19

A vacinação brasileira segue avançando.

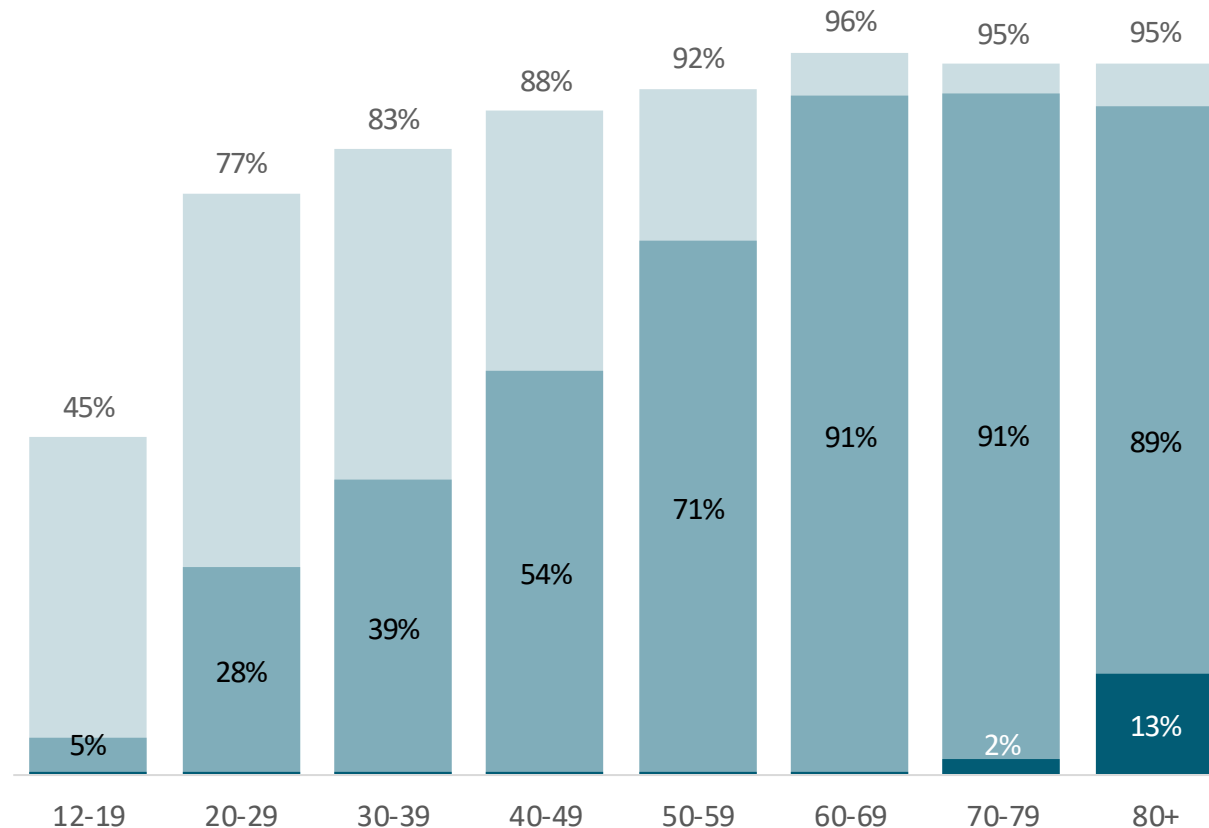
## Brasil: doses diárias

Oferta Estimada x Registrado (milhares ao dia)



Disponibilidade de doses baseada em cronograma divulgado pelo Min. da Saúde em 29/set, 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



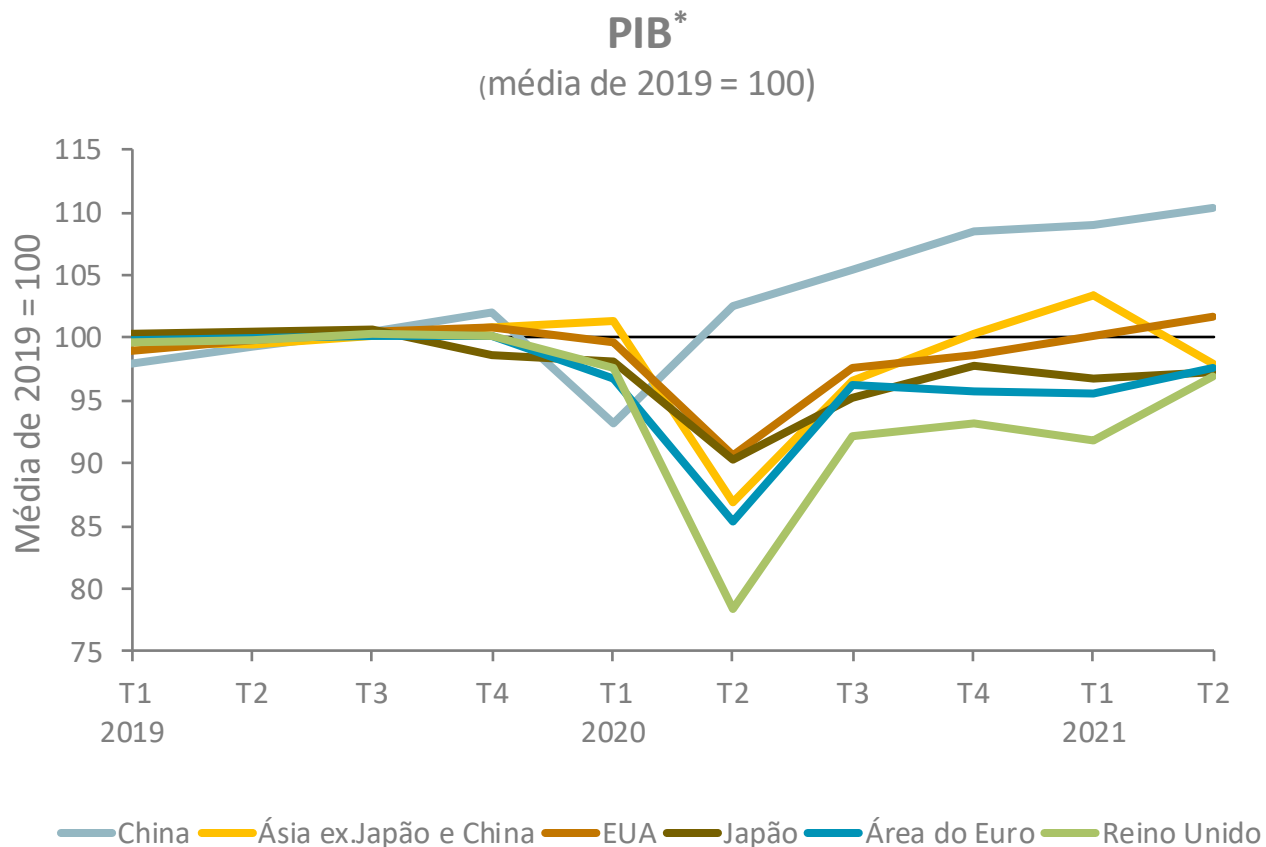
Pelo menos uma dose

Completamente vacinado

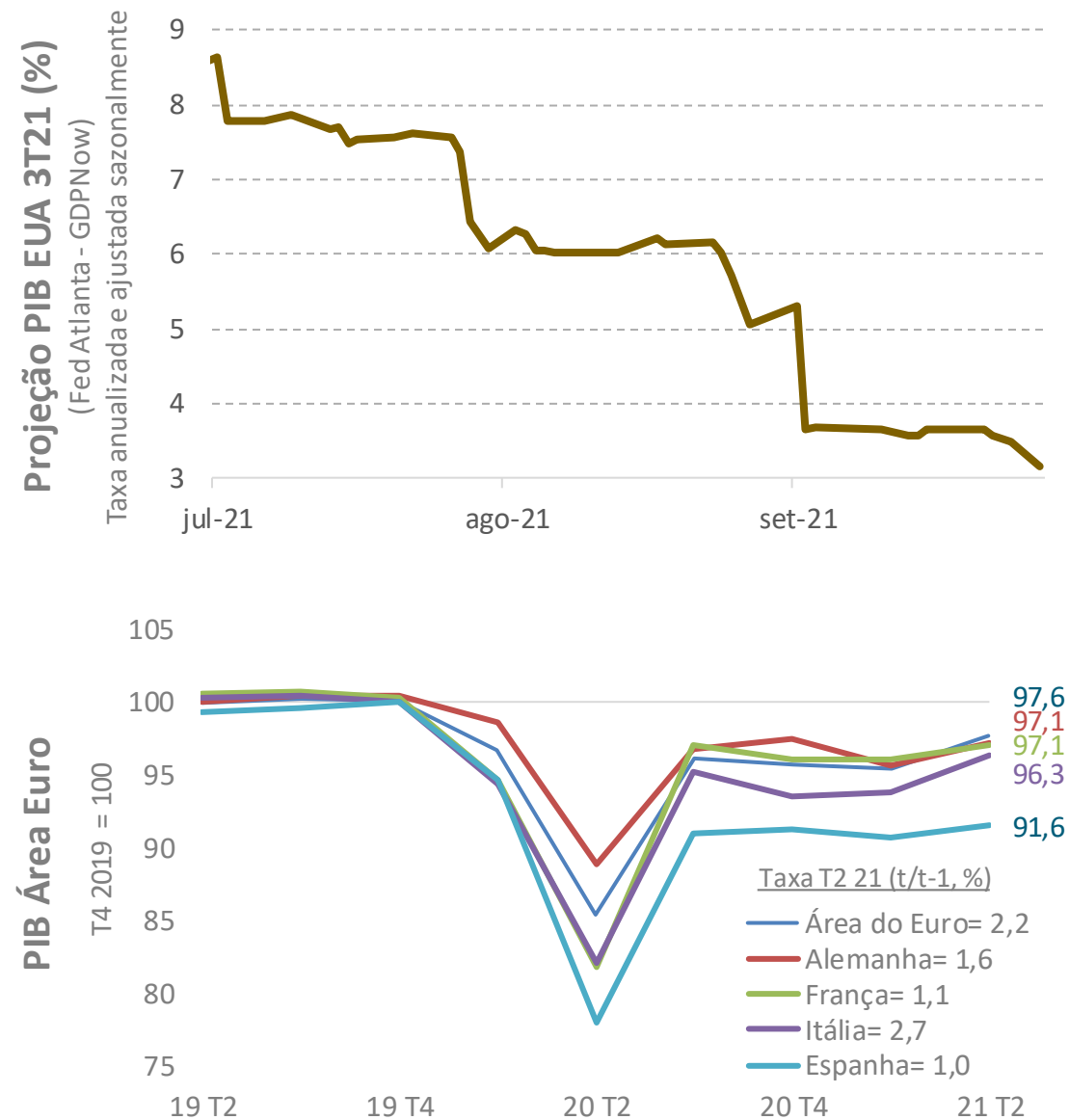
Reforço

# Atividade econômica em economias avançadas

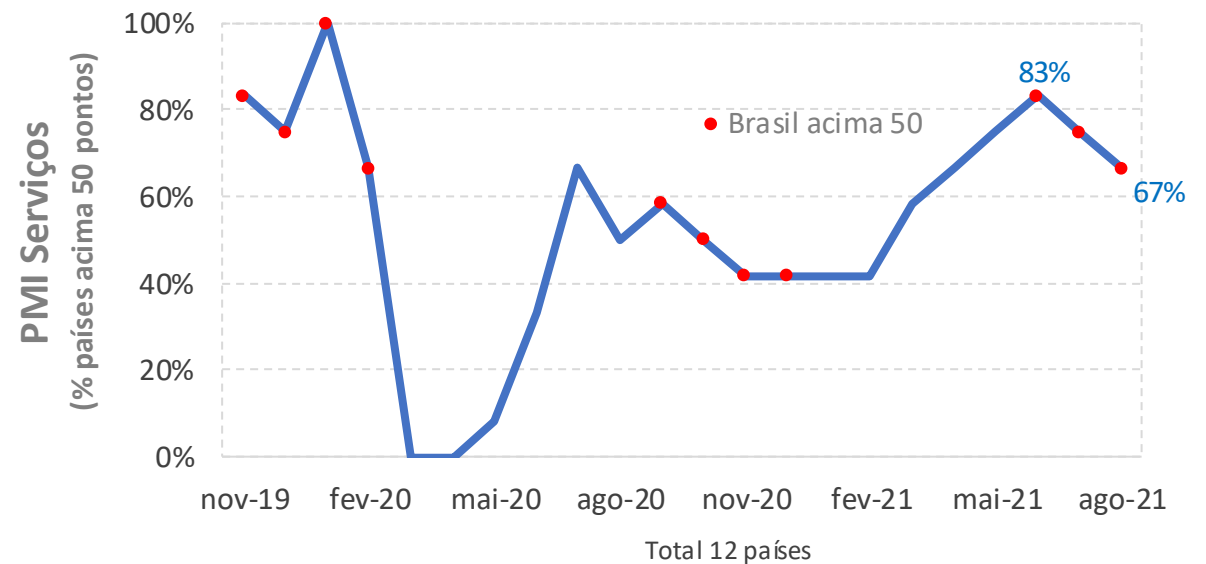
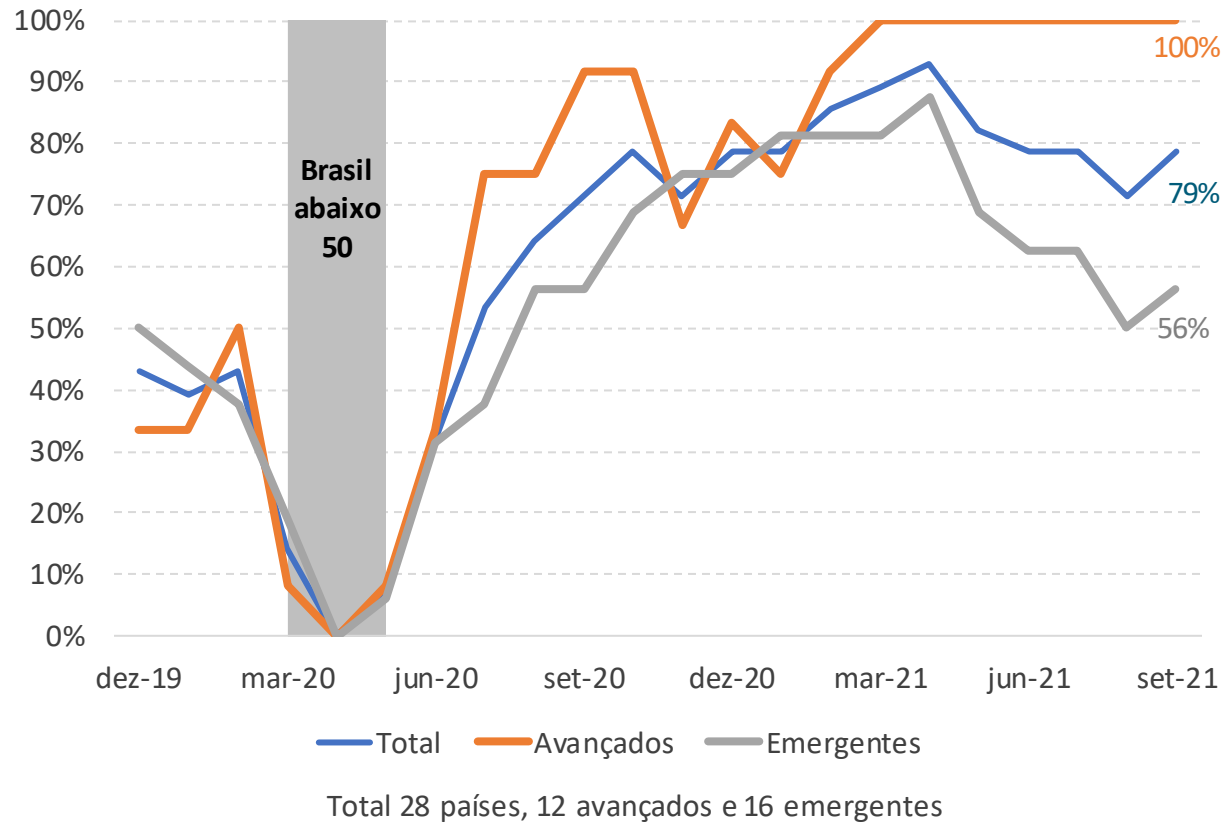
Recuperação da economia global continua diretamente ligada à evolução da pandemia e ao ritmo de vacinação.



\* 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.

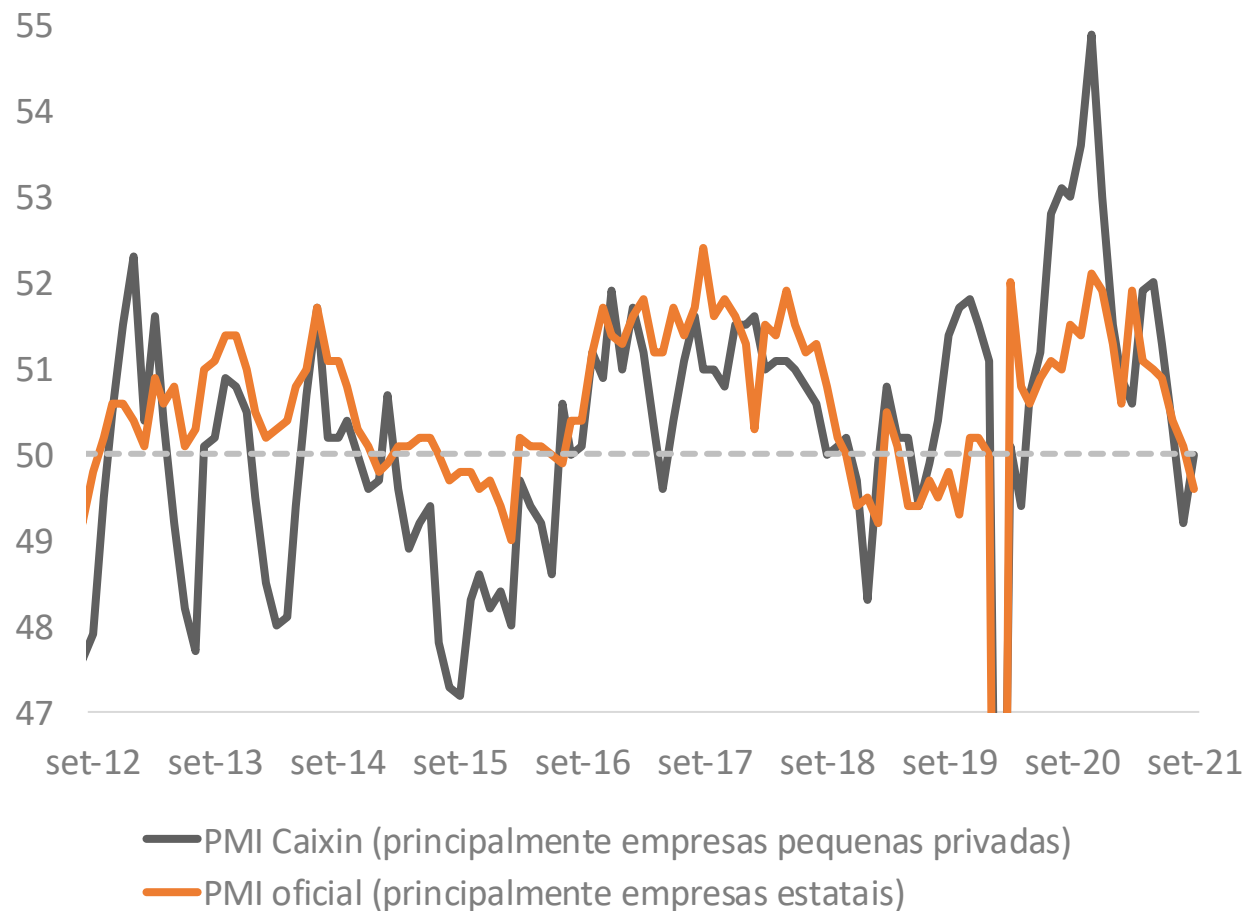


### PMI Manufatura: % países acima 50 pontos

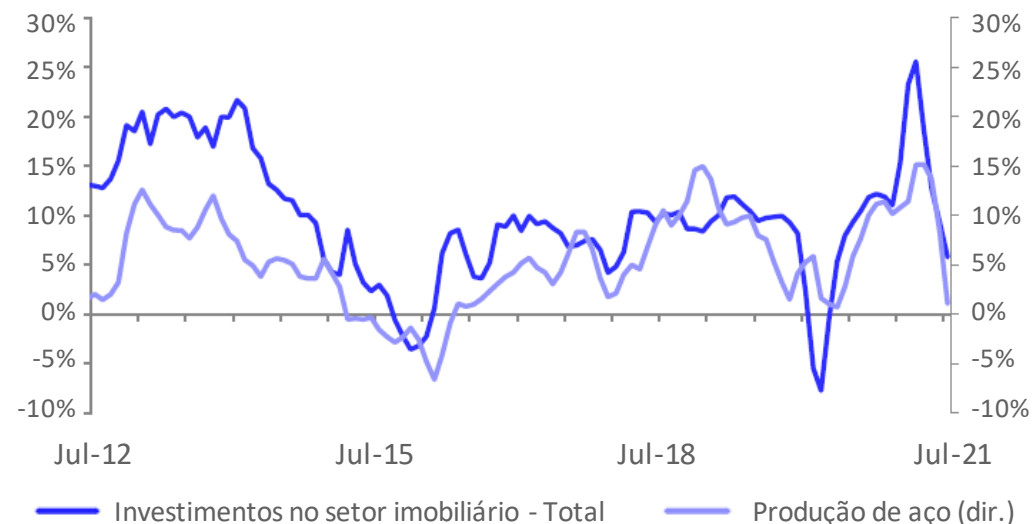


# China: atividade econômica

### PMI Indústria - China



### Atividade no setor imobiliário diminuindo o ritmo



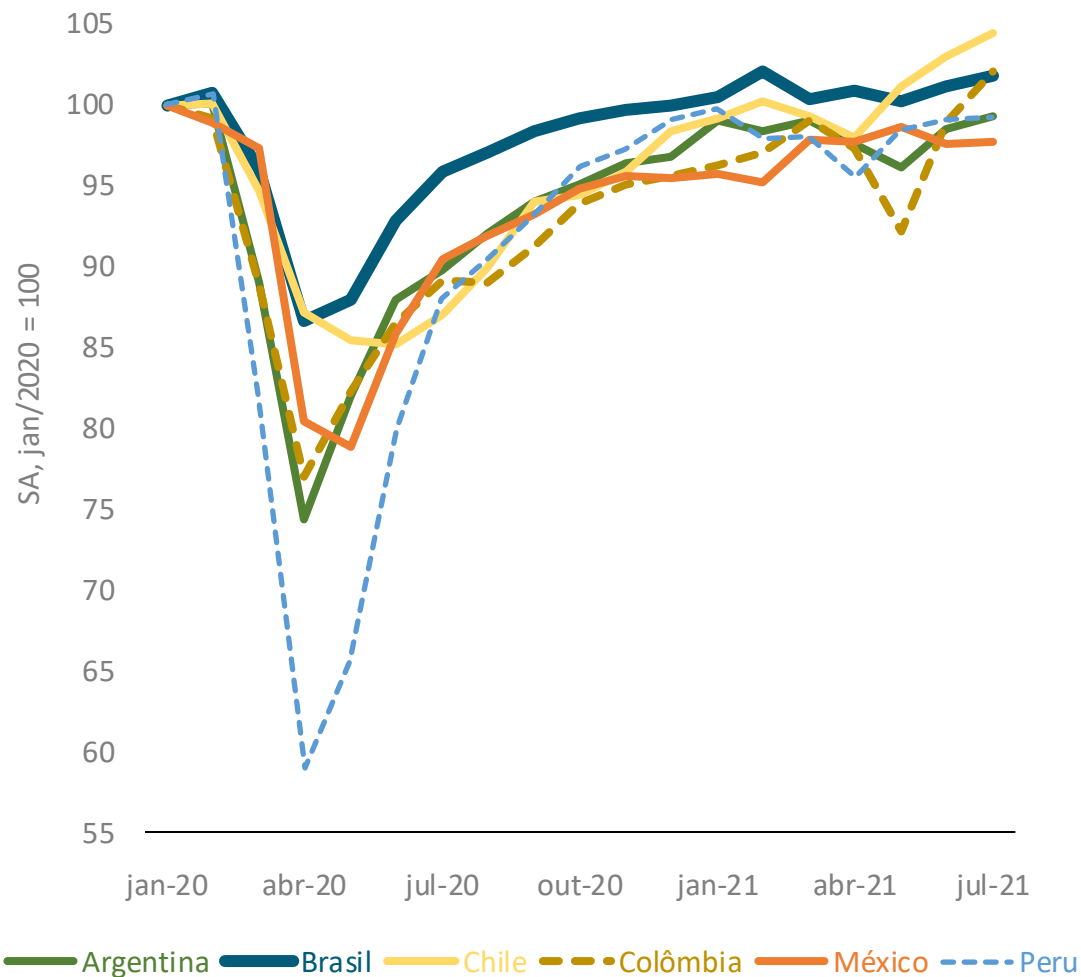
### Índice Hang Seng Properties\*



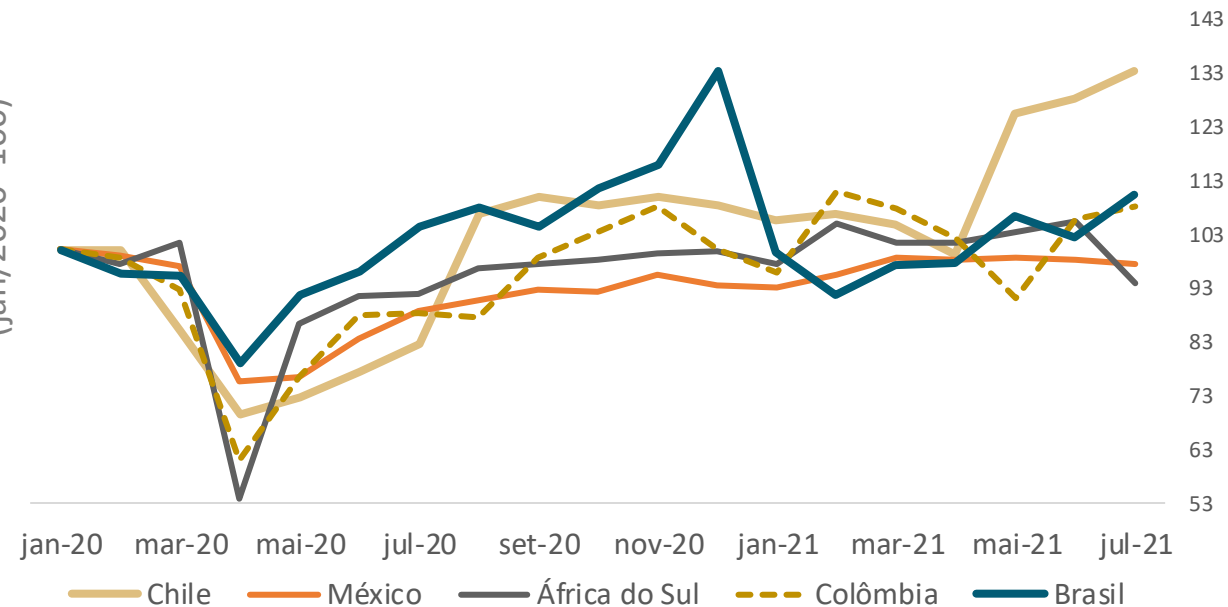
\*Investimentos no setor imobiliário.

# Economias emergentes: atividade econômica

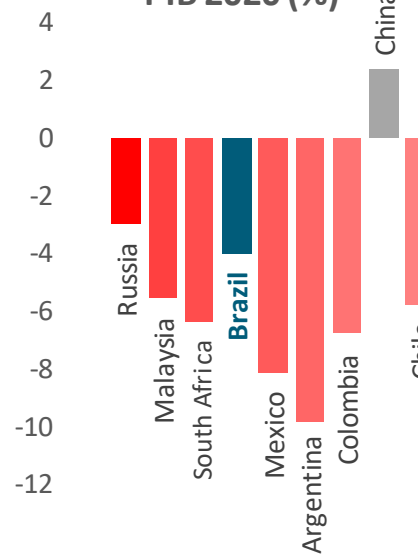
### Índice de atividade econômica



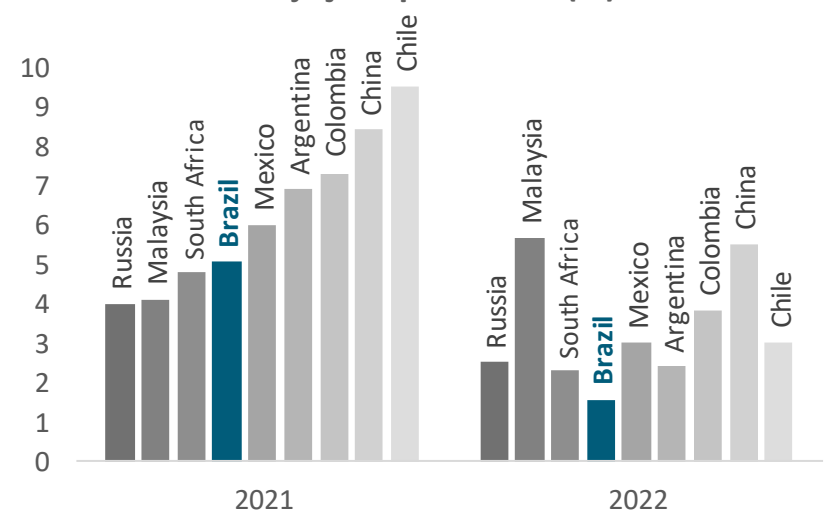
### Vendas ao varejo (jan/2020=100)



### PIB 2020 (%)



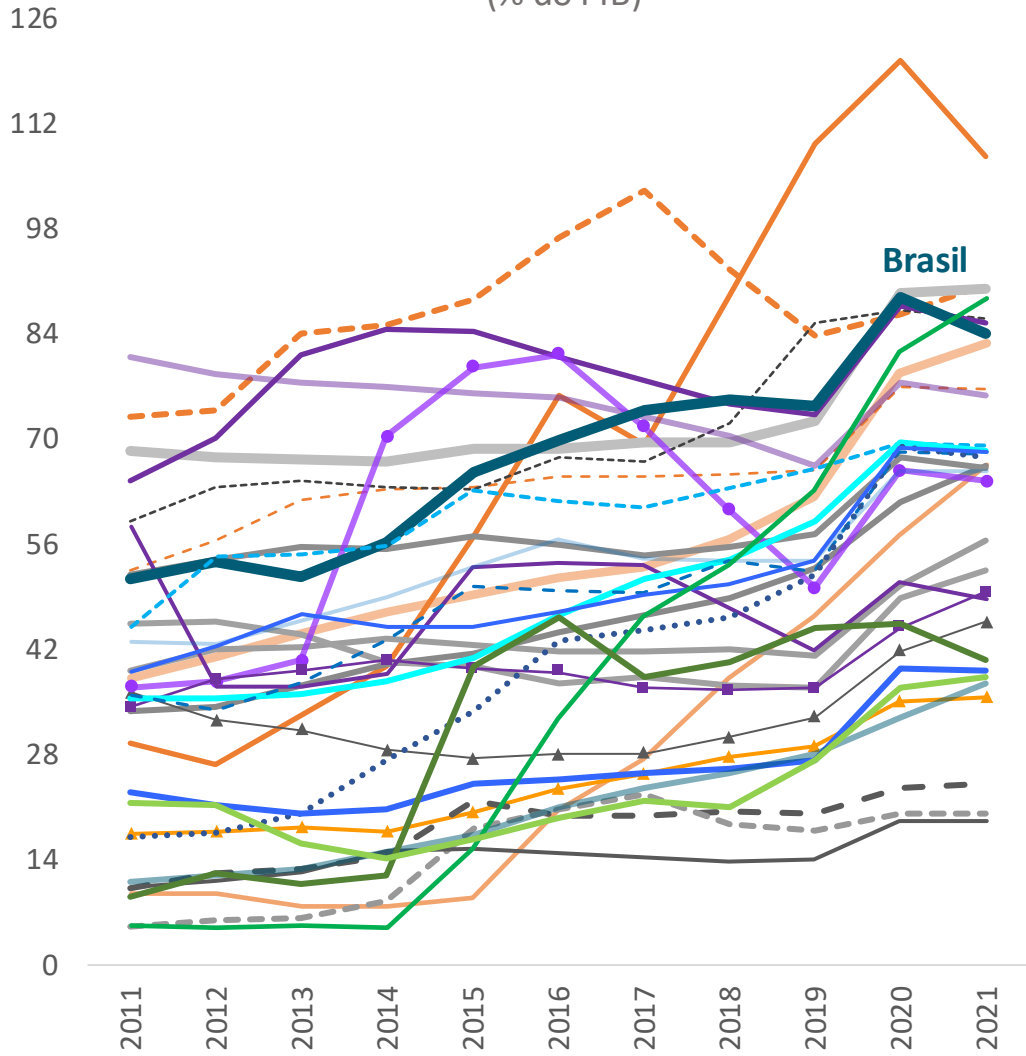
### Projeções para o PIB (%)



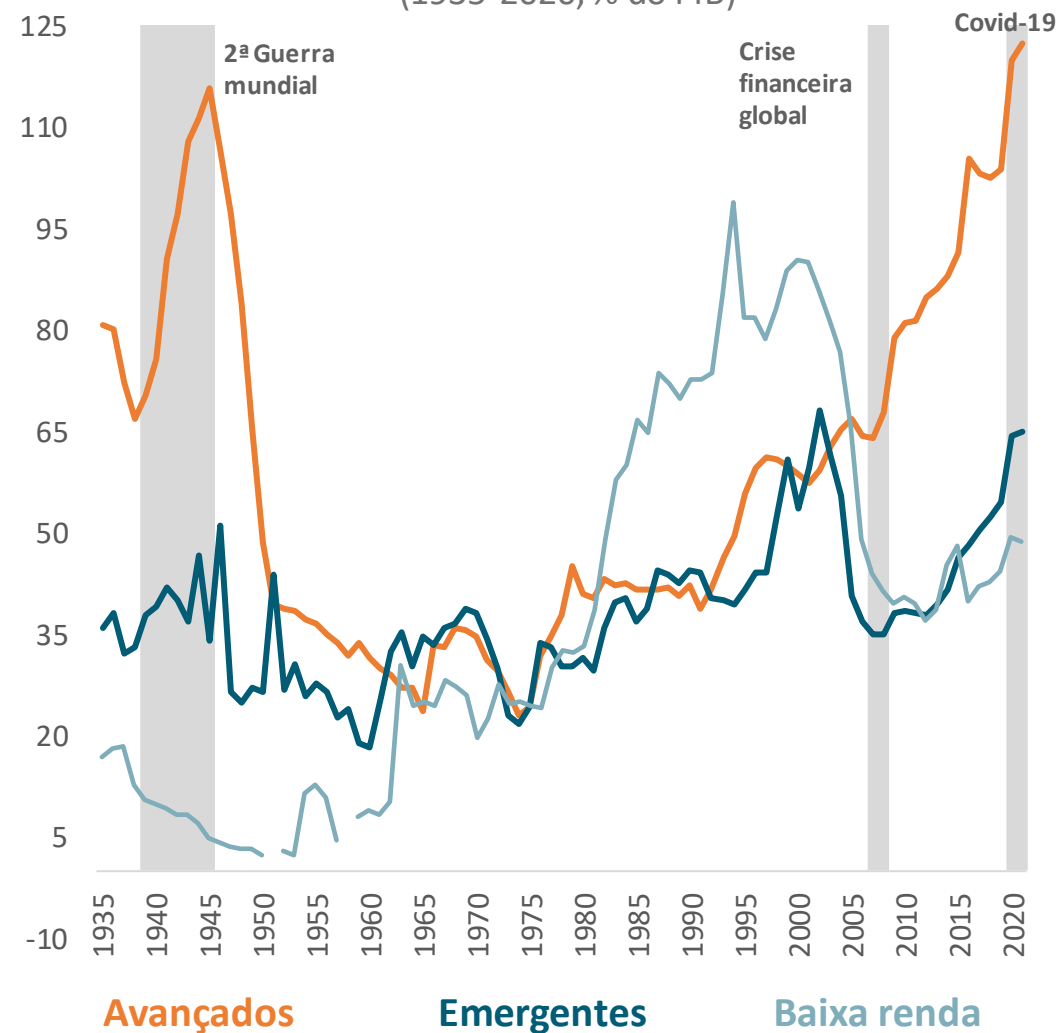
Fontes: Bloomberg, IBGE e BCB (Relatório Focus).

# Resposta fiscal

## Dívida bruta – países emergentes (% do PIB)

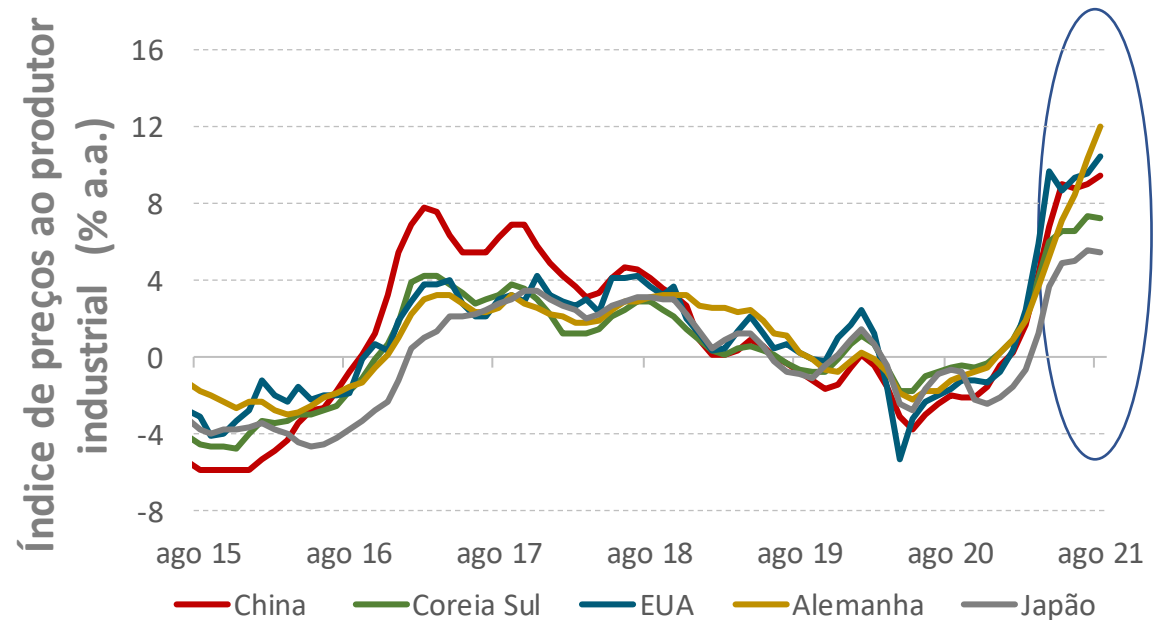
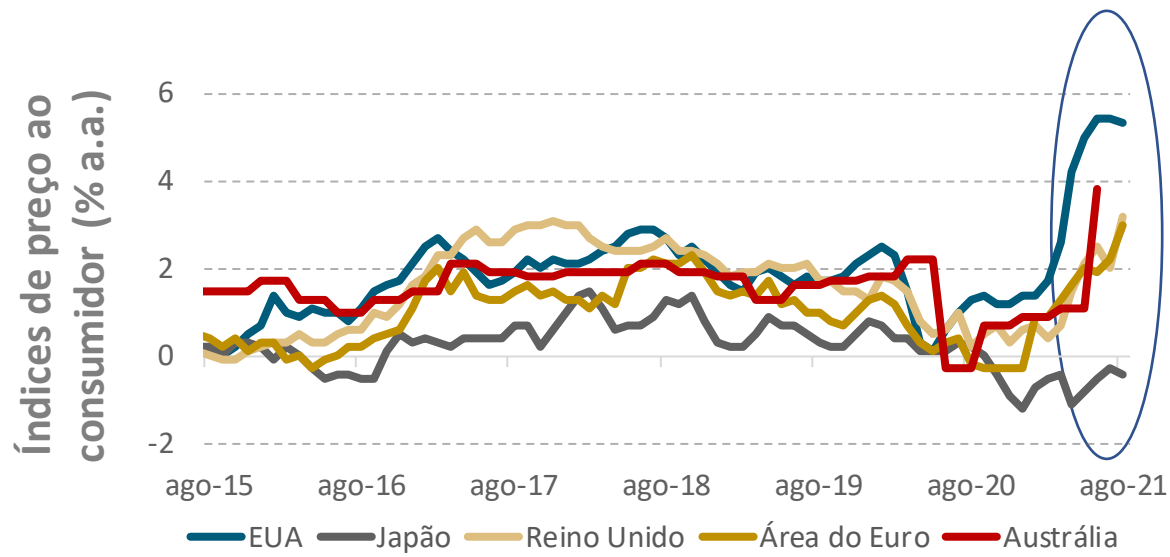


## Padrão histórico da dívida pública bruta (1935-2020, % do PIB)

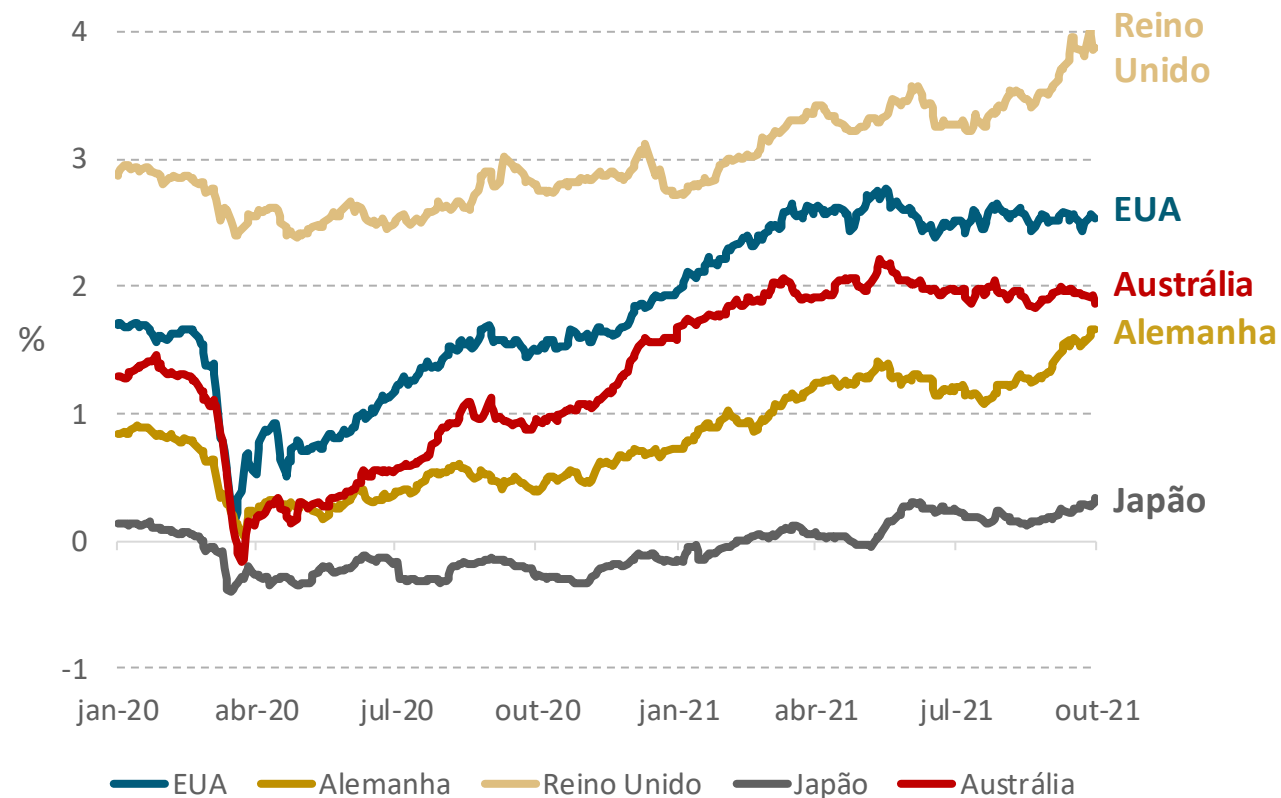


Fontes: [1] IMF WEO Abr/21. Para o Brasil, a fonte é o BCB. O dado de 2021 do Brasil refere-se a junho. [2] IMF Historical Public Debt Database.

# Economias avançadas: inflação



Inflação implícita (*break-even 5 anos*)

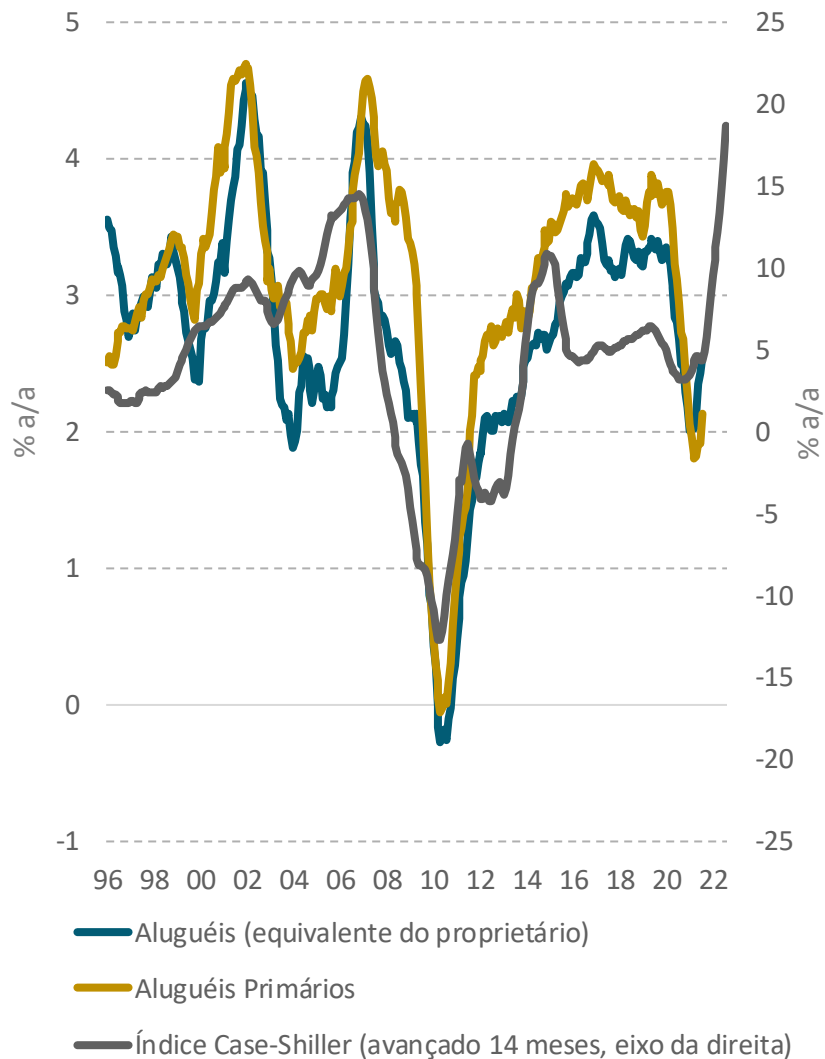


# Mercado imobiliário

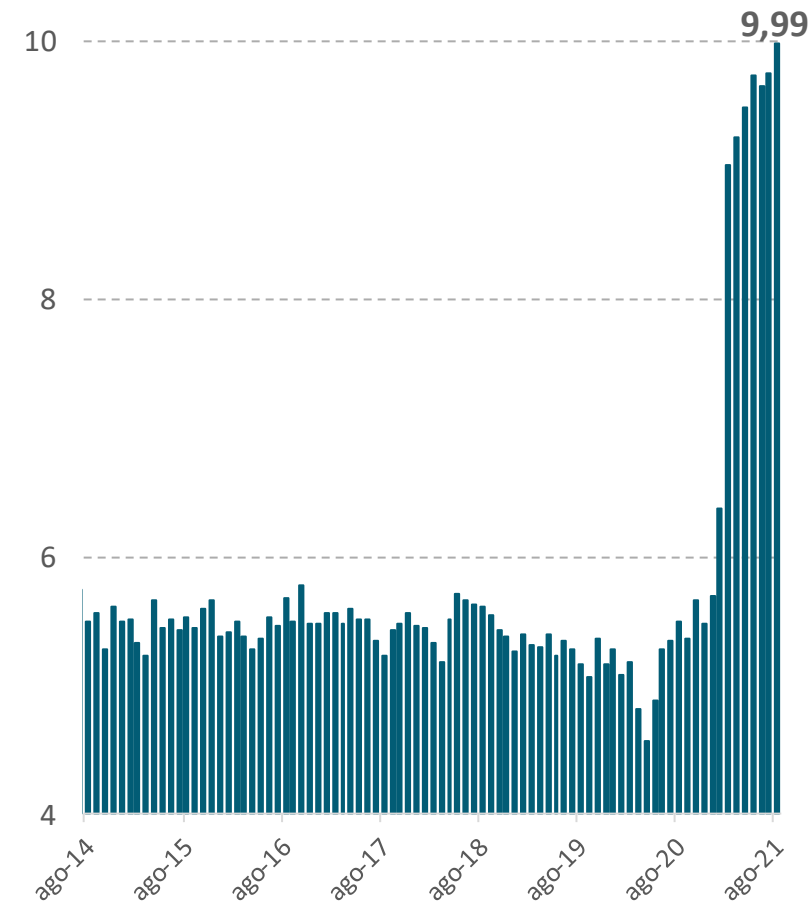
Preços de residências - países



EUA - Habitação



EUA - Expectativa de preço de aluguel 1 ano à frente (%)

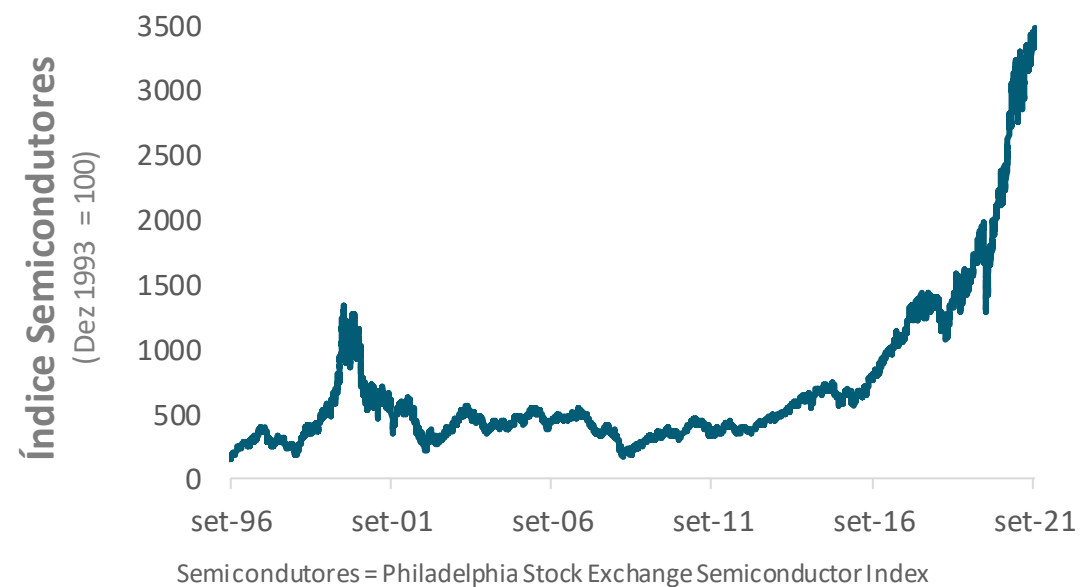
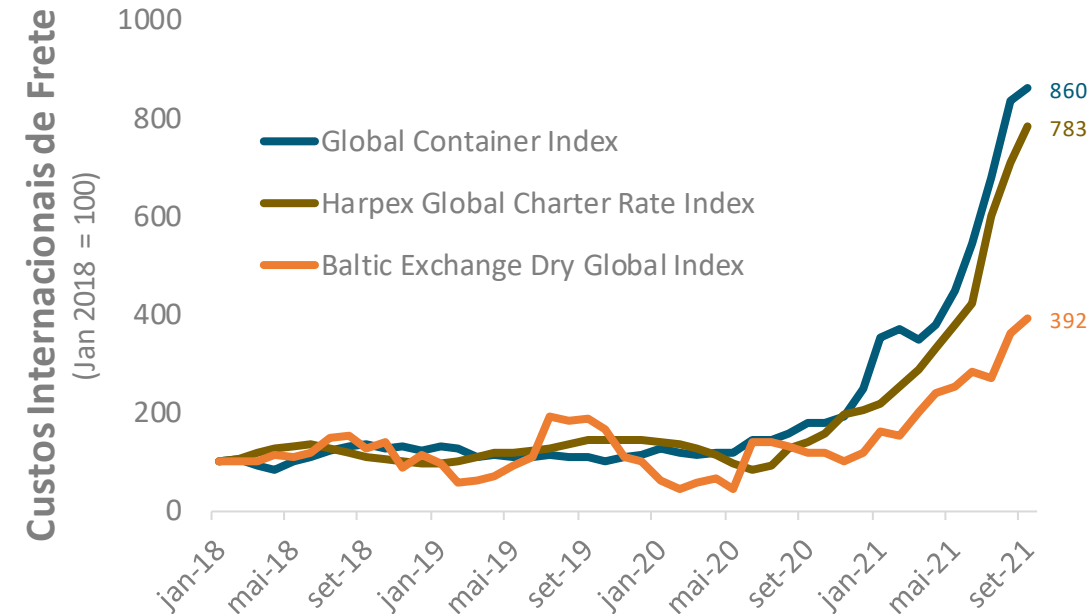
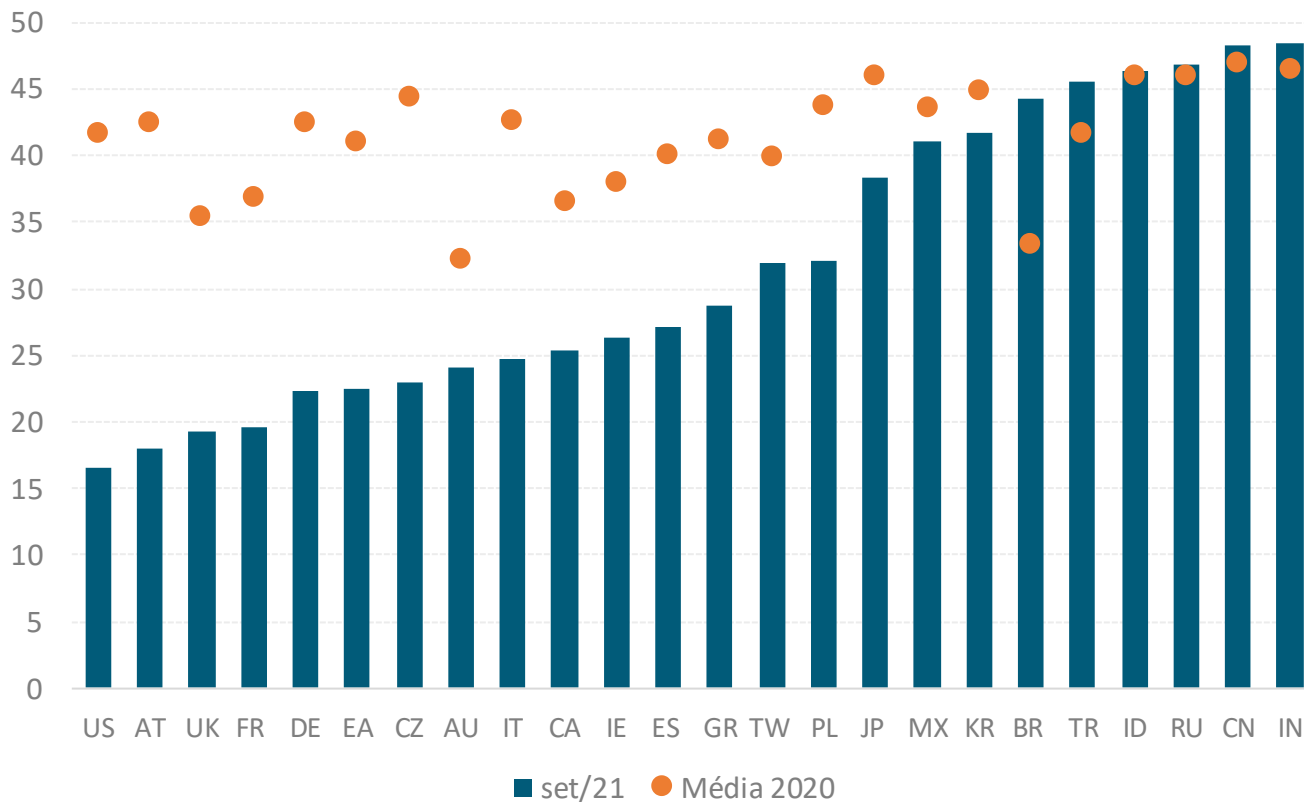


# Gargalos setoriais

Indicadores sugerem gargalos na economia global.

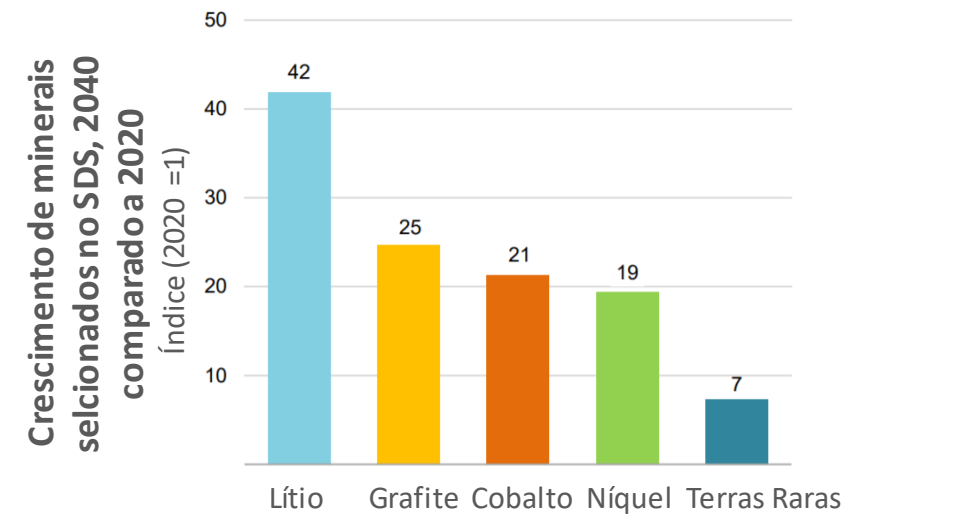
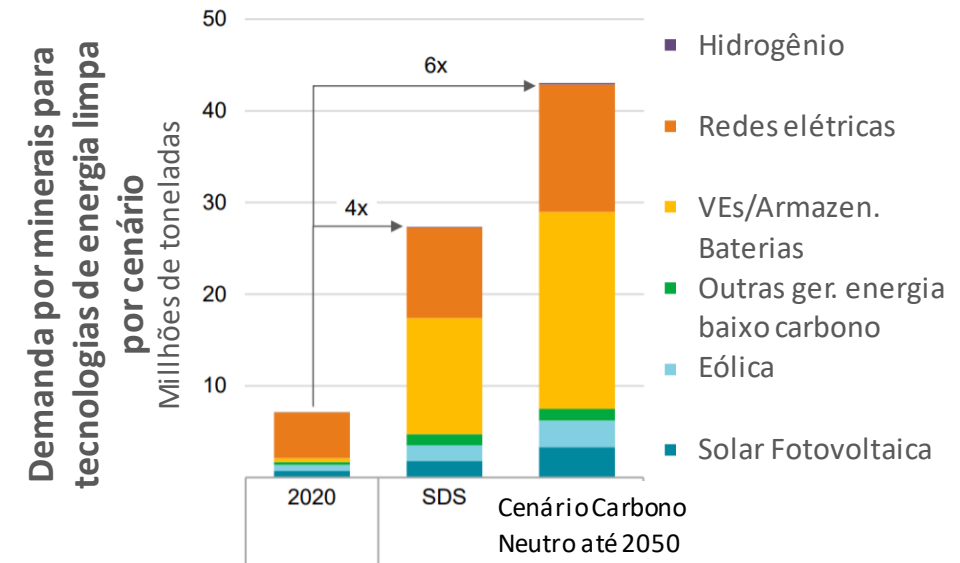
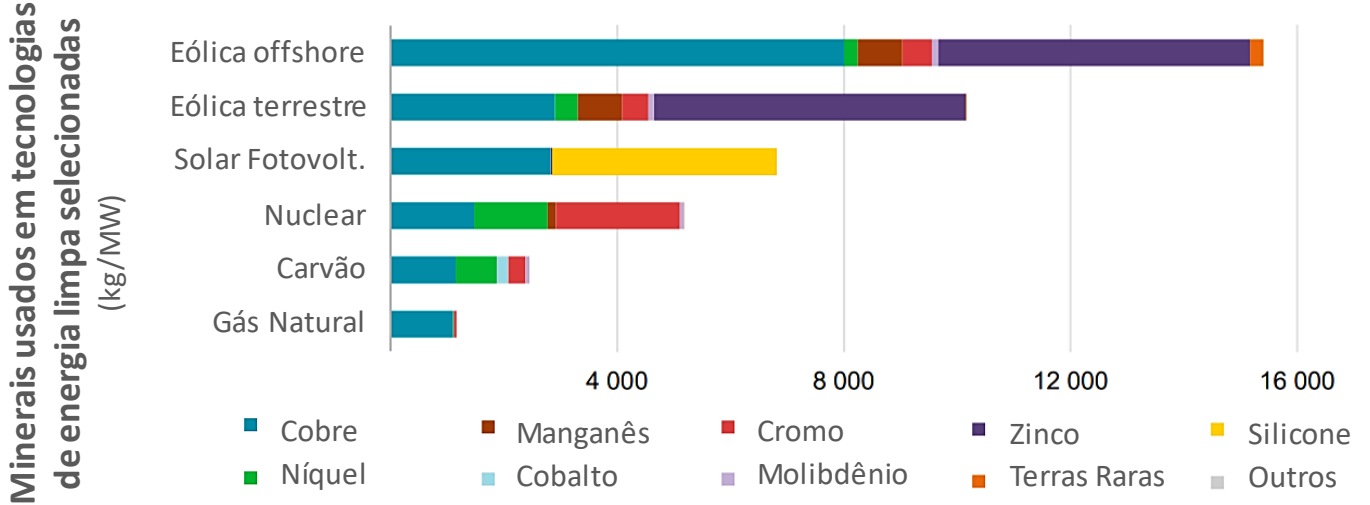
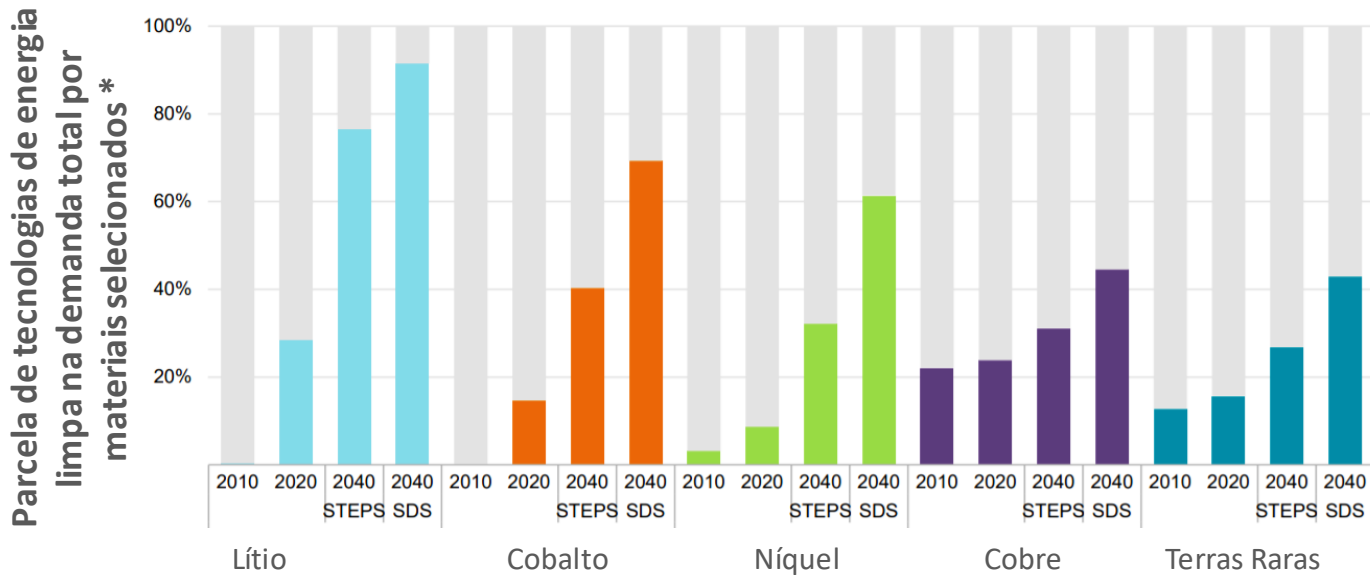
## PMI Manufatura Tempo de Entrega

(números menores representam tempo maior)



# Inflação verde

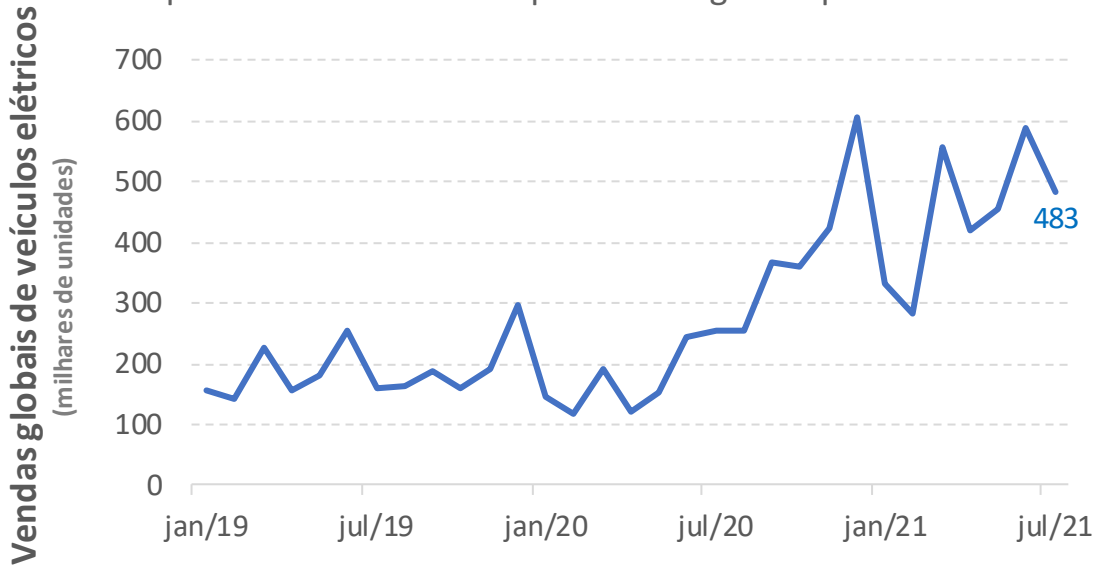
A transição para uma economia verde está estimulando uma grande demanda por matérias-primas essenciais.



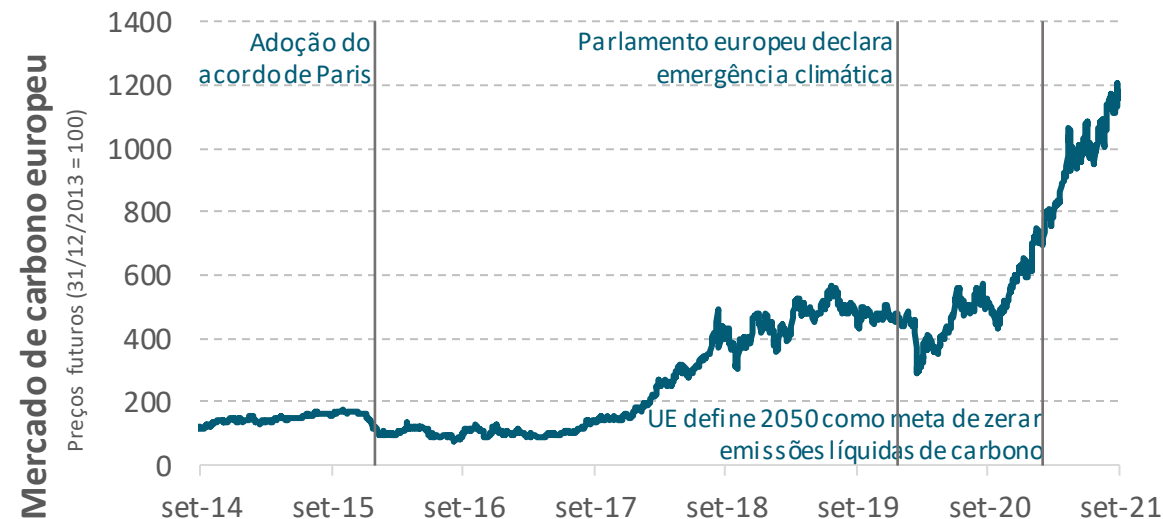
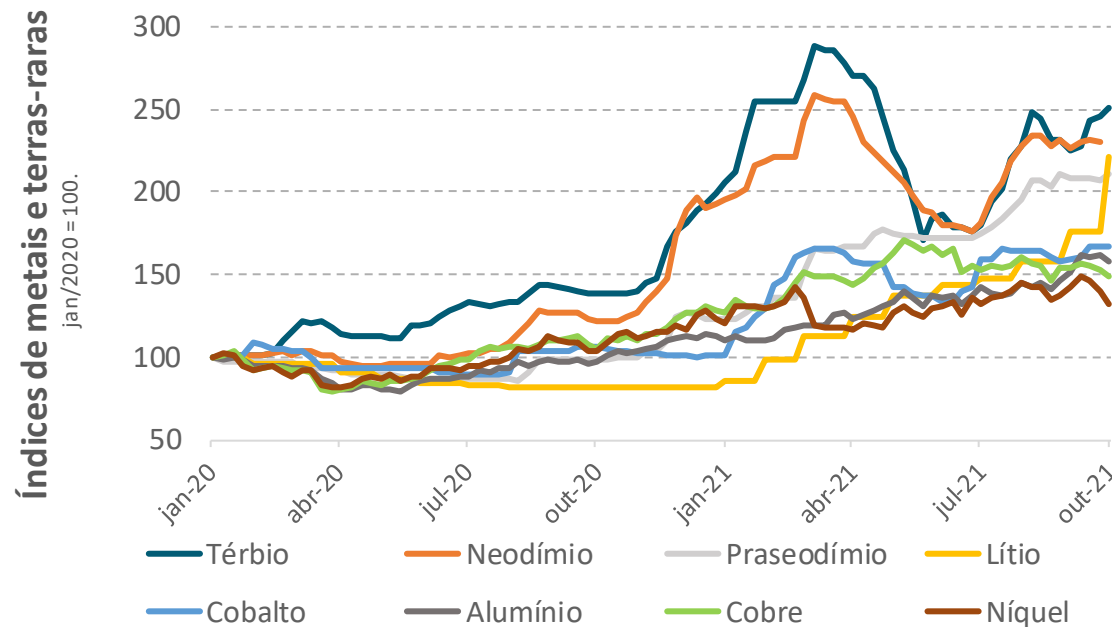
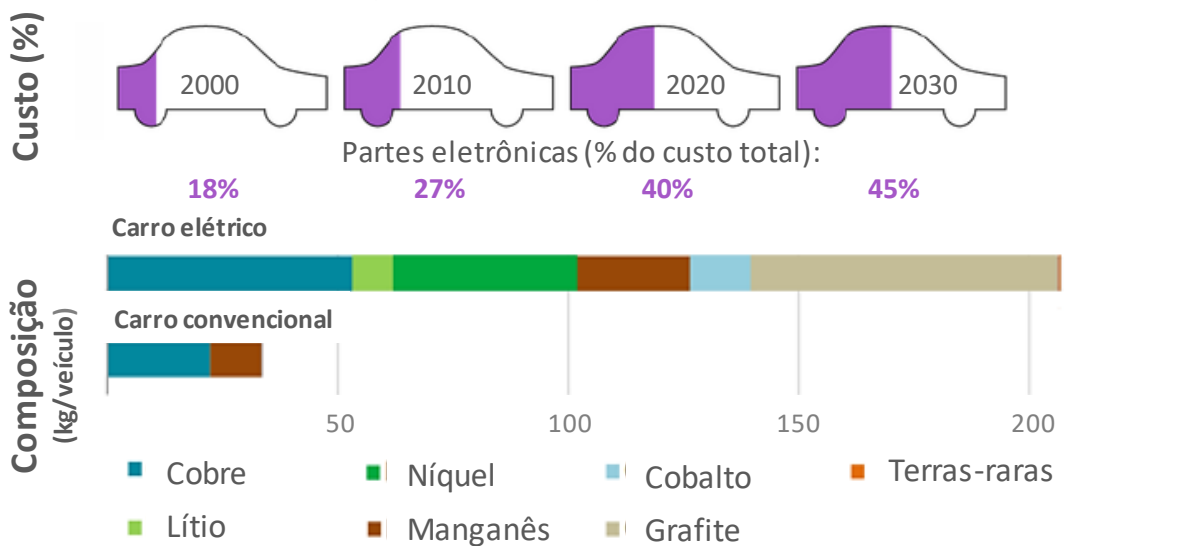
\*A demanda de outros setores foi avaliada utilizando-se o consumo histórico, os direcionadores de atividade relevantes e a intensidade do material derivado. STEPS = Stated Policies Scenario, uma indicação da trajetória futura do sistema energético com base em uma análise setorial das políticas e anúncios 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

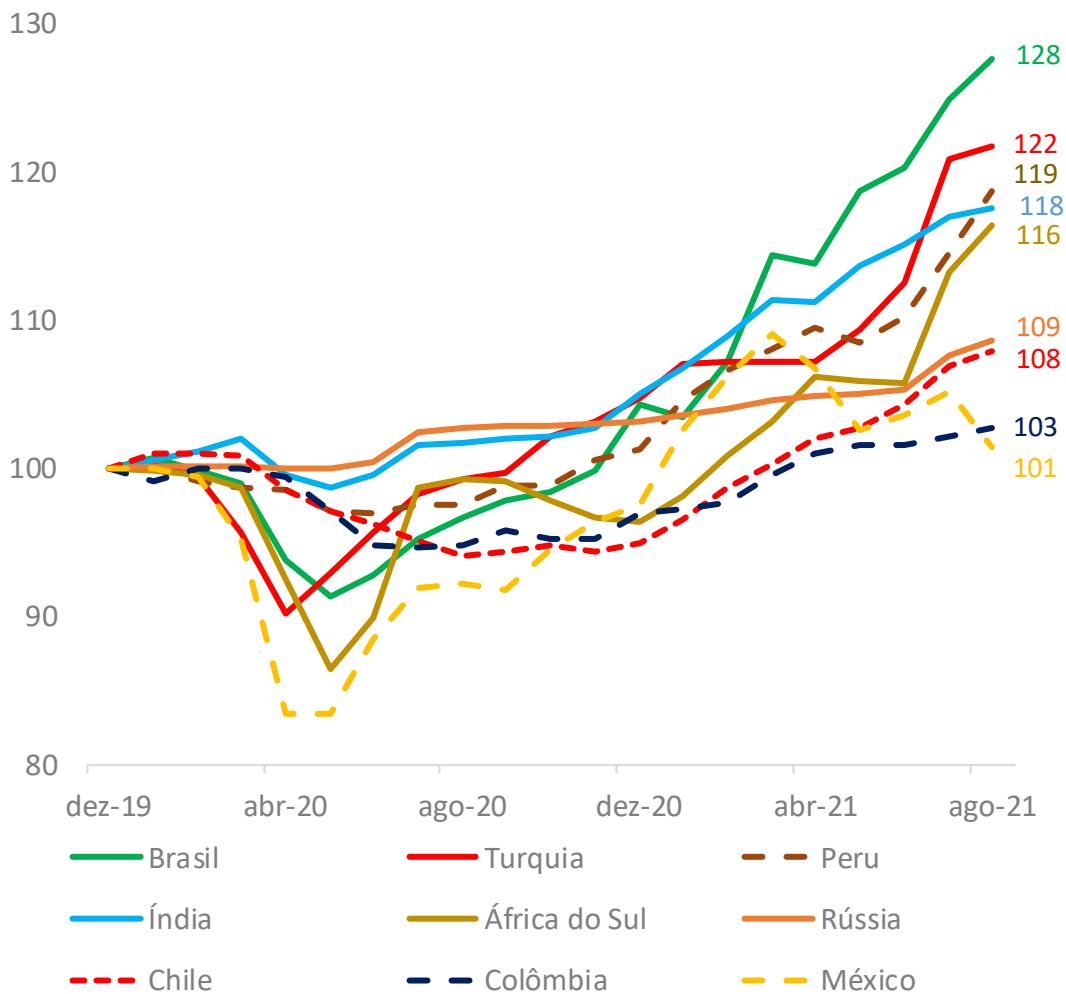


Fontes: Researcher and Research (therncorp.com), CPMGroup, International Energy Agency (IEA), Bloomberg.

# Preços de energia

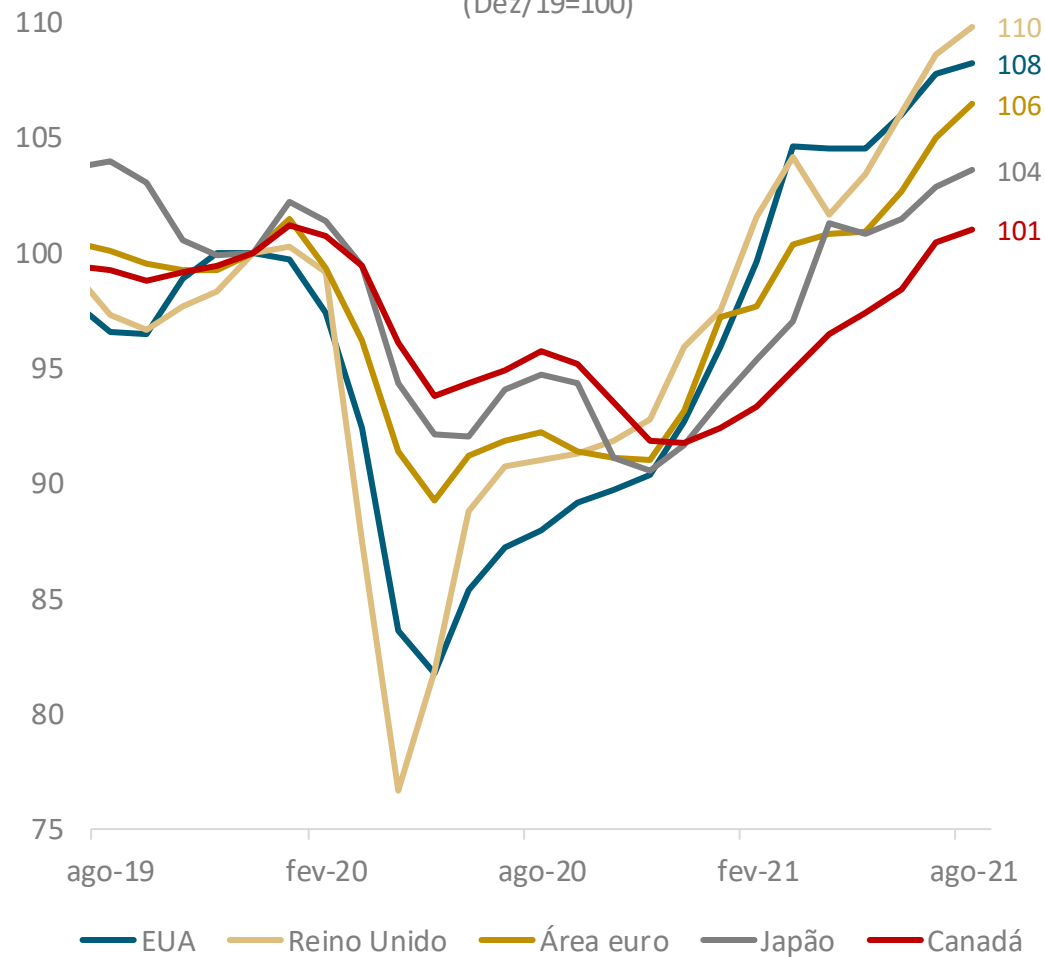
## Preços de energia – países emergentes

(Dez/19=100)



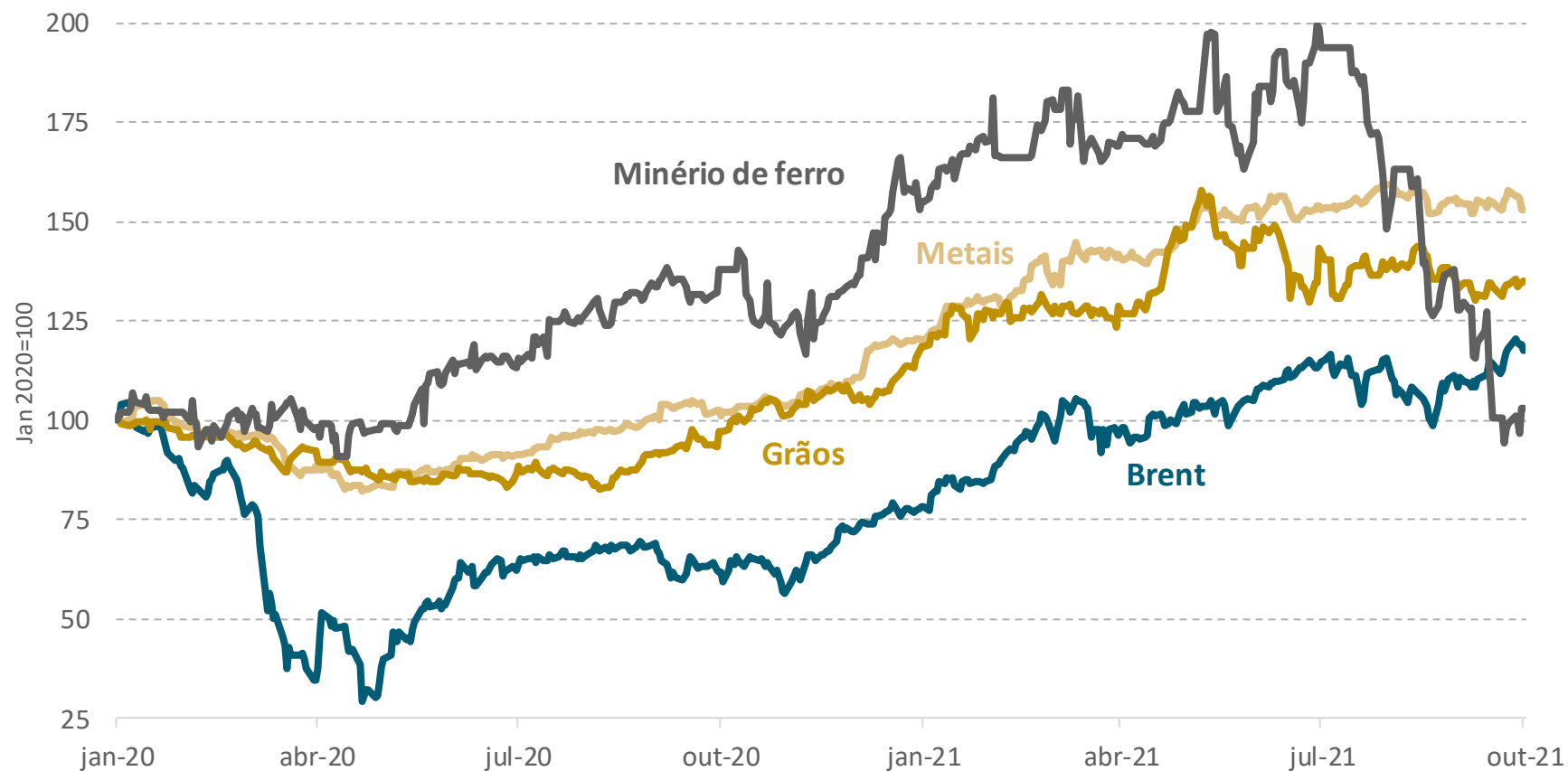
## Preços de energia – países avançados

(Dez/19=100)



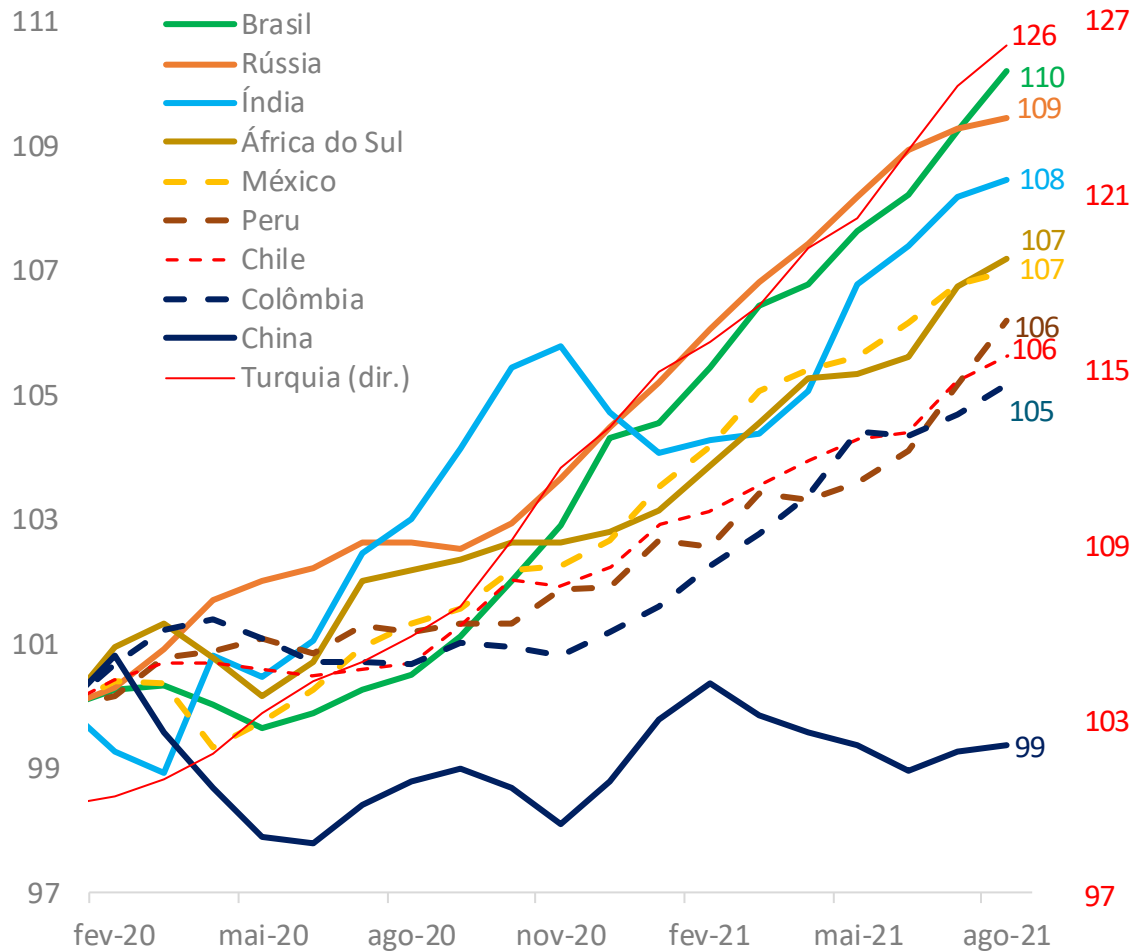
Preços de *commodities*

## Brent, metais, minério de ferro e grãos

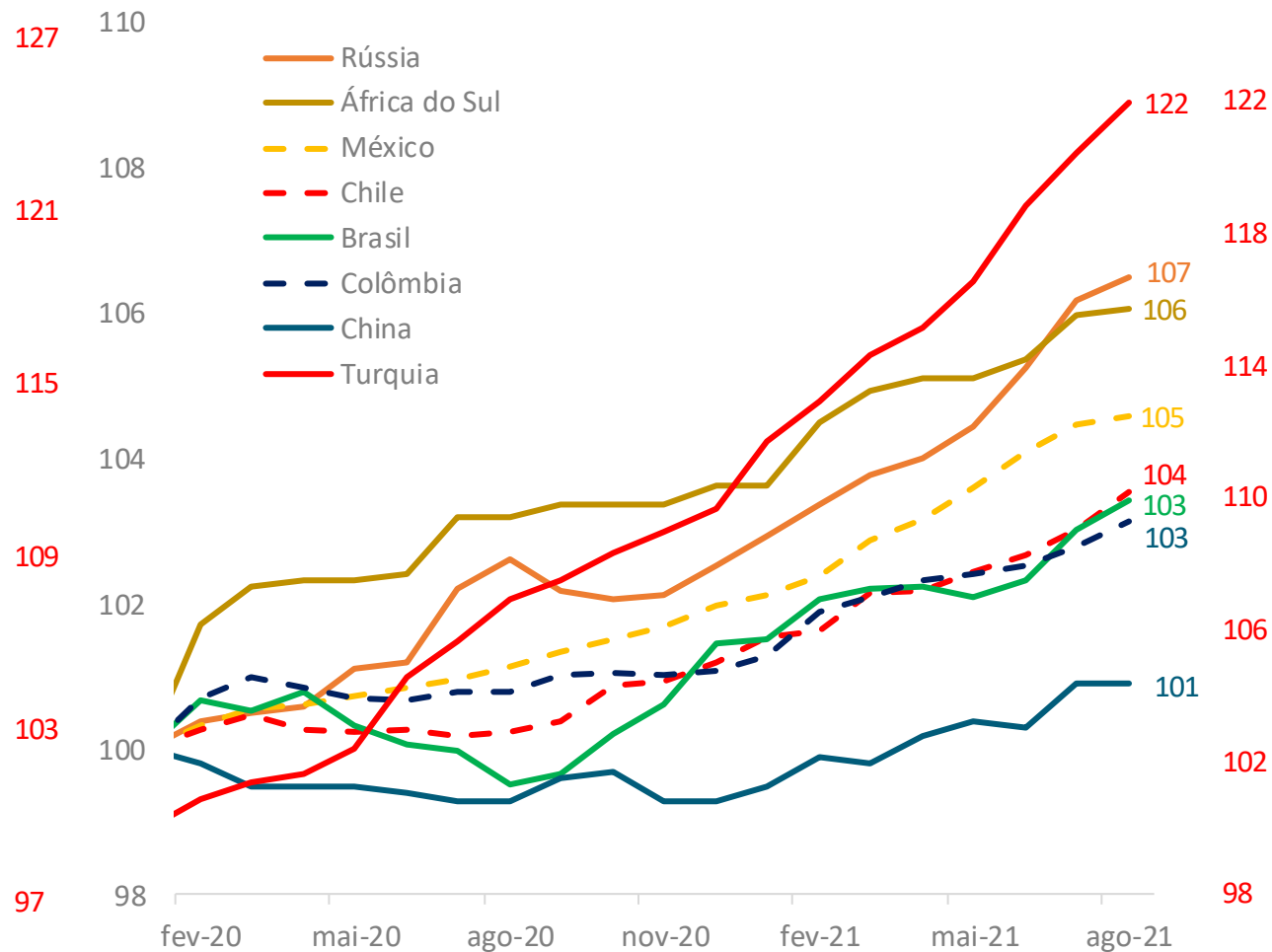


# Economias emergentes: inflação

**IPC**  
(jan 2020=100)

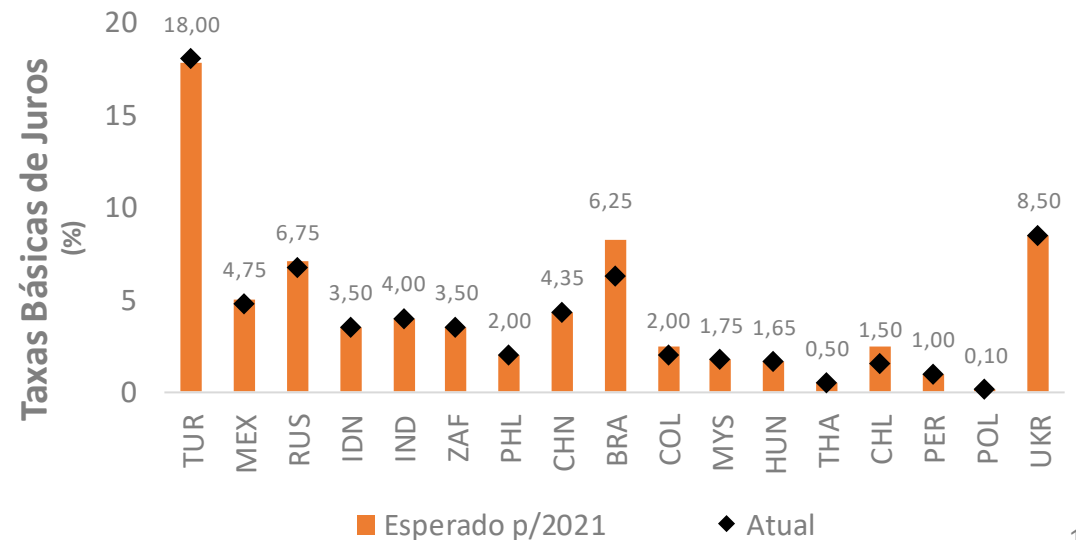
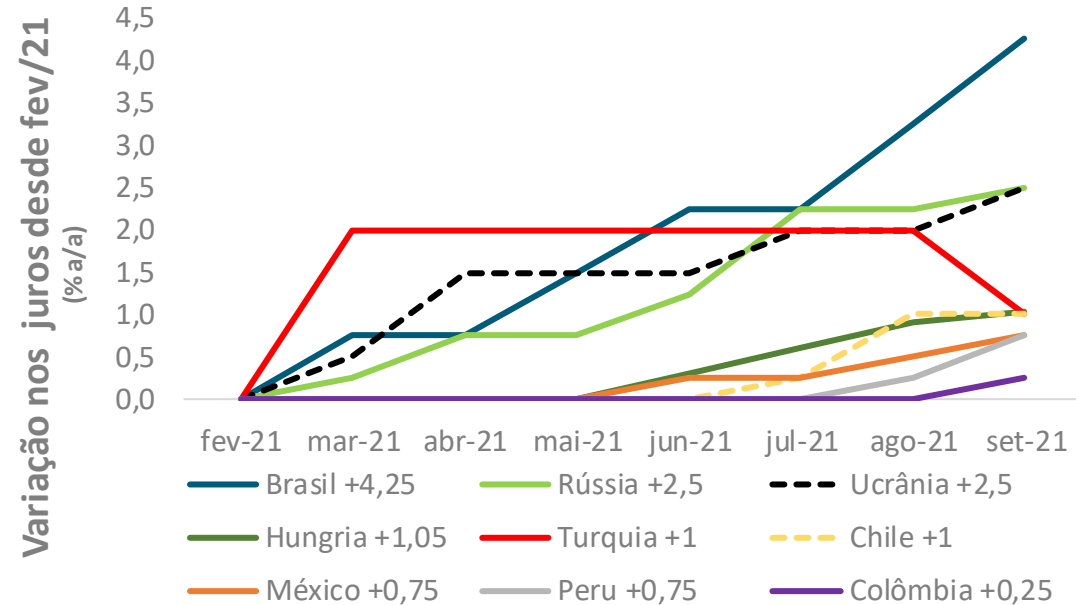
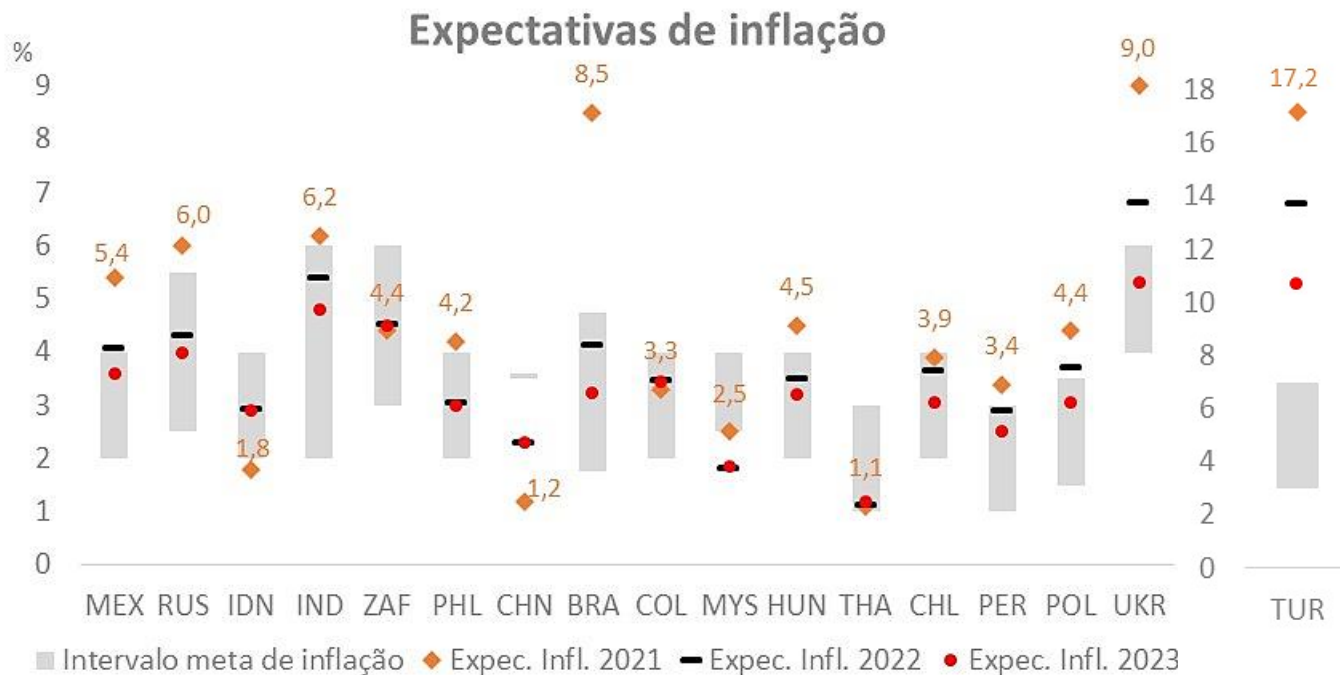


**IPC Serviços**  
(jan 2020=100)



# 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.

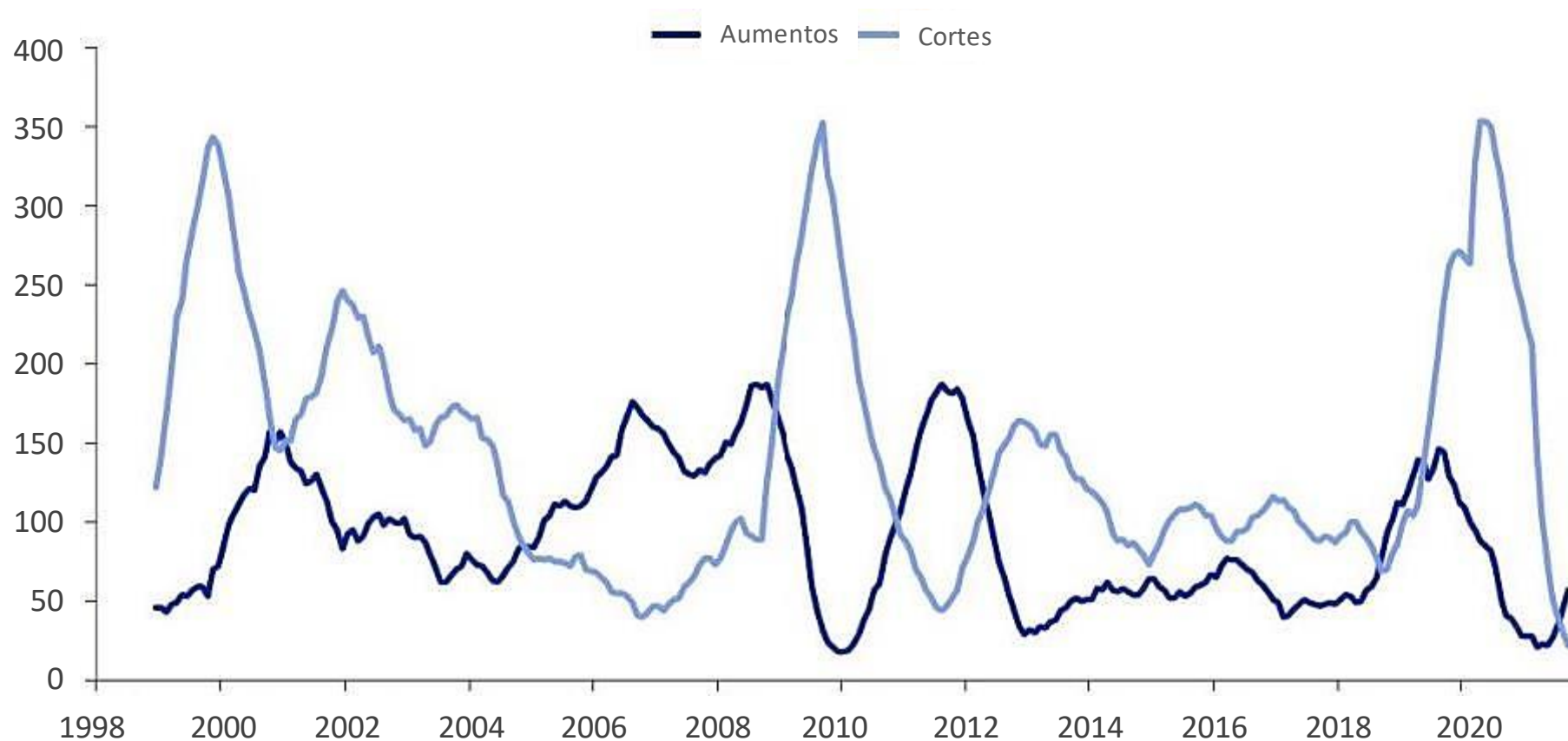


# Política Monetária

Maior diferencial em uma década entre decisões de aumento de juros excedendo decisões de cortes de juros, considerando bancos centrais em nível global.

## Número de decisões de aumento e de corte de juros de bancos centrais globais \*

(média móvel de 12 meses)

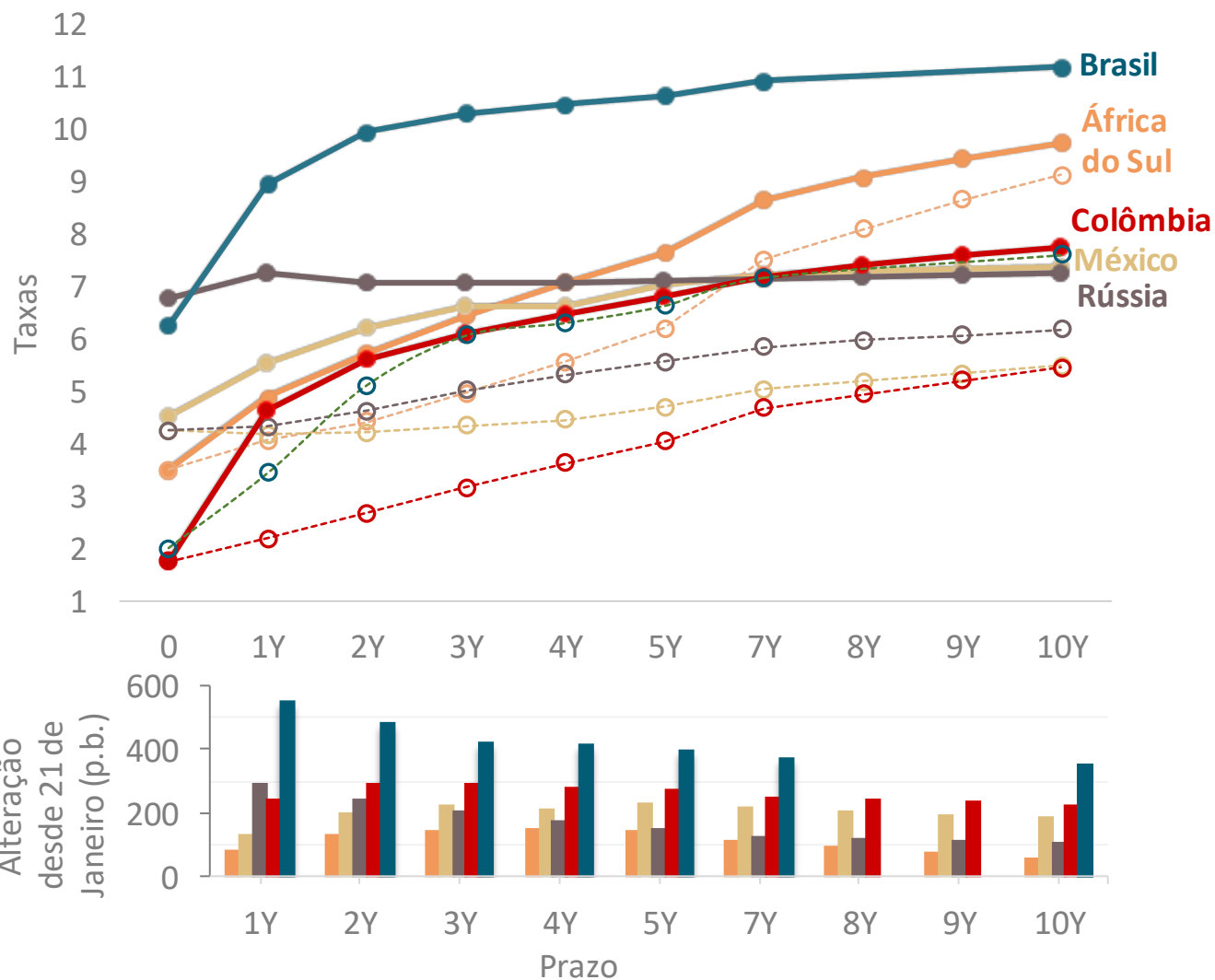


\*Amostra de 21 países a partir de 1999, 50 a partir de 2005, 60 a partir de 2007, 70 a partir de 2010, 79 a partir de 2013, 80 a partir de 2015.

# Emergentes: taxas de juros

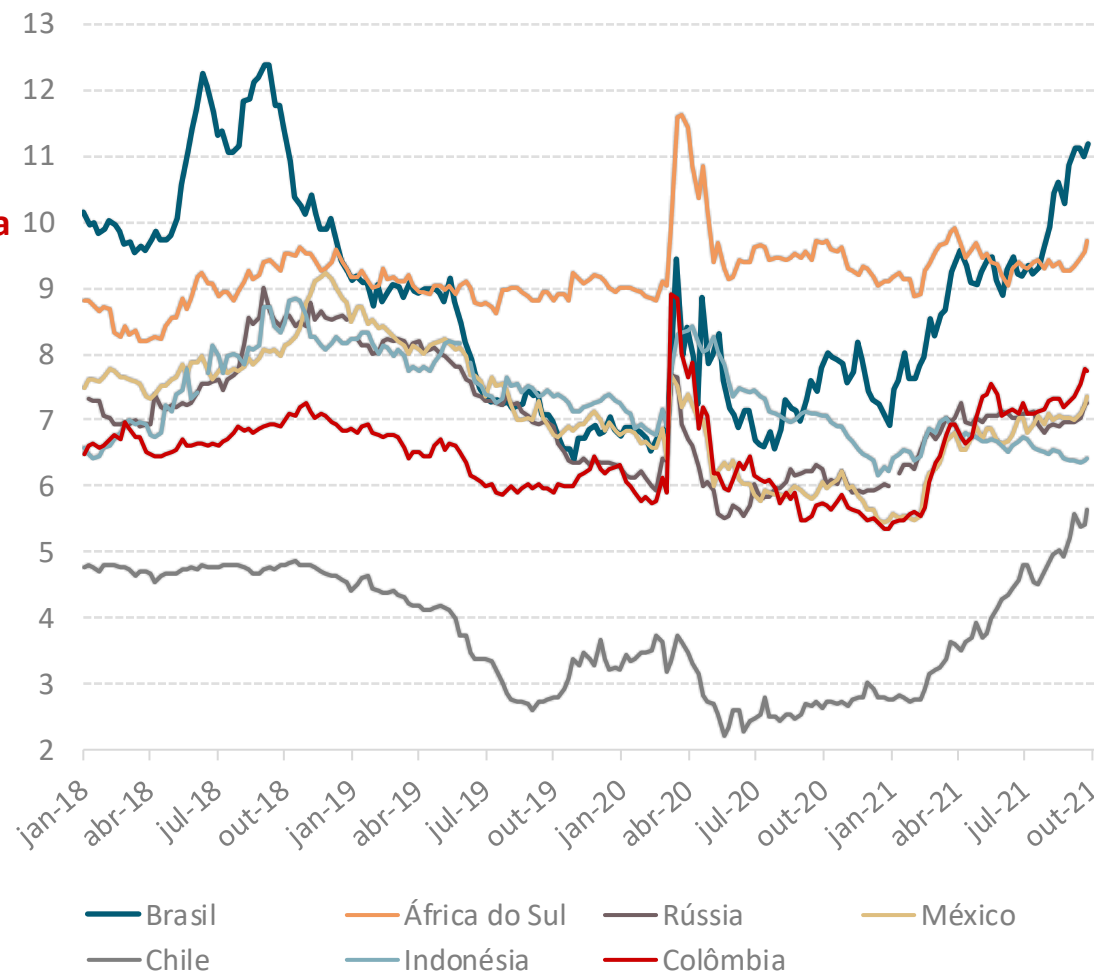
## Yield curves

(20/Jan (linhas pontilhadas) - 23/Set (linhas contínuas), 2021)



## Taxa de juros nominal de títulos de 10 anos

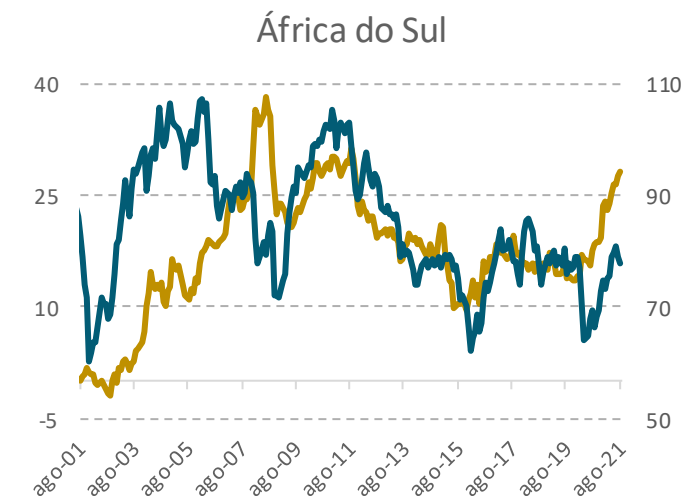
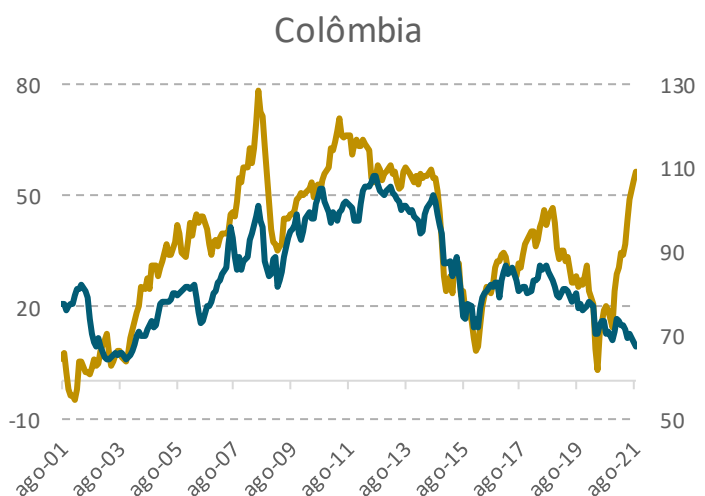
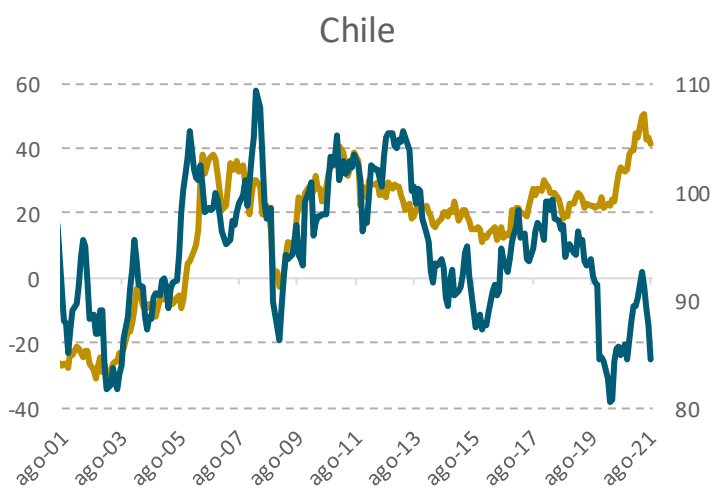
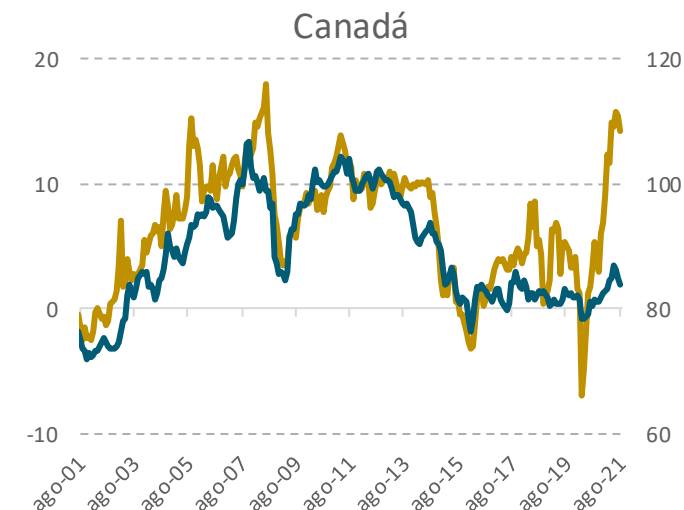
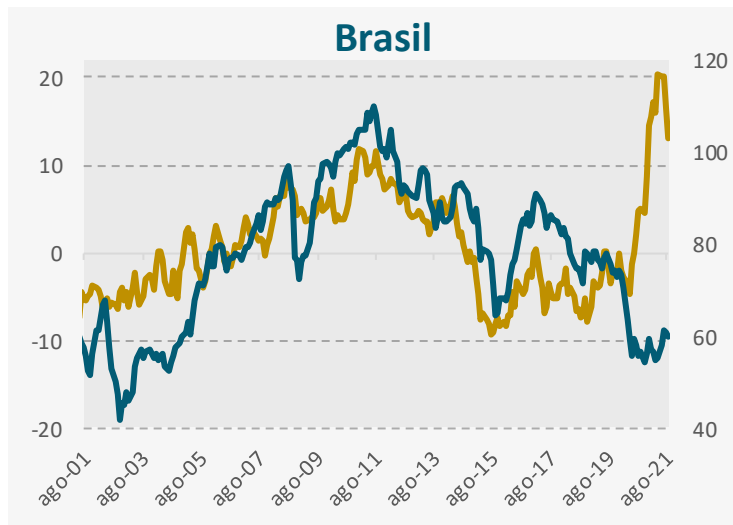
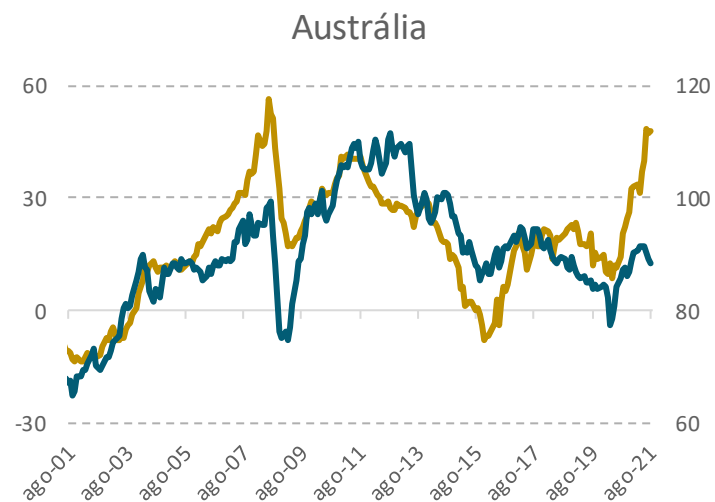
(%)



Fonte: Bloomberg.

# Câmbio real e termos de troca

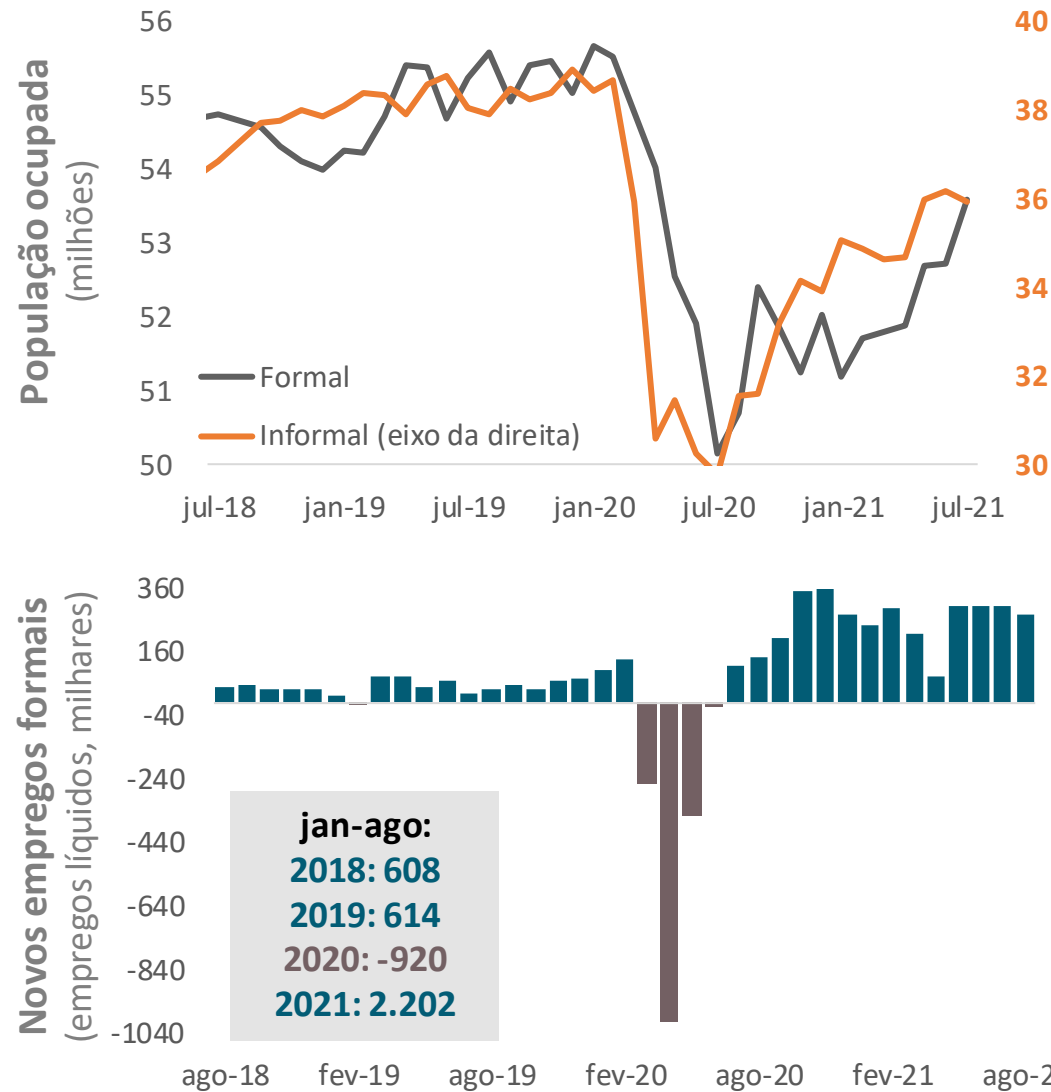
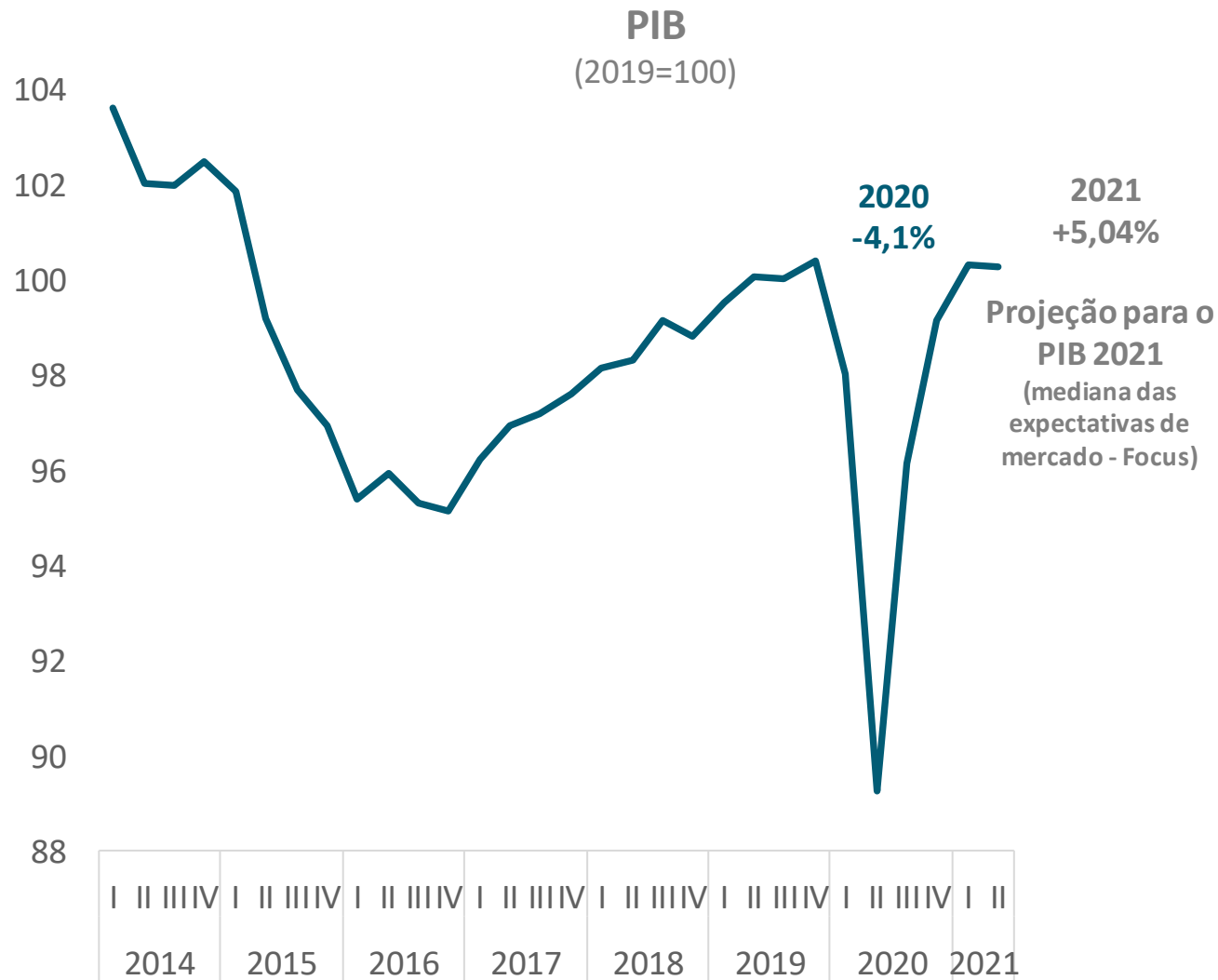
Índices de taxa de câmbio real e de termos de troca se descolam



— Termos de troca — Taxa de câmbio real (dir)

# Brasil: PIB e mercado de trabalho

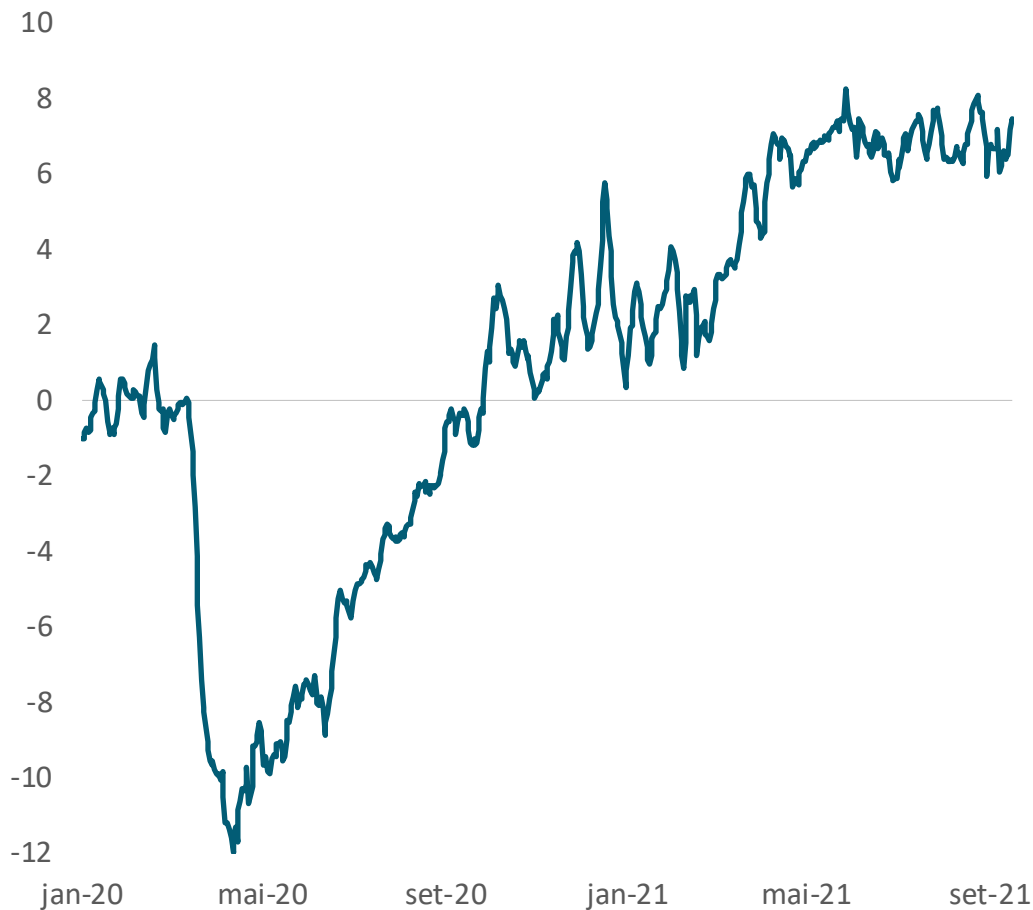
Recuperação forte do PIB e emprego em 2021.



# Indicadores de alta frequência

## Demanda por eletricidade

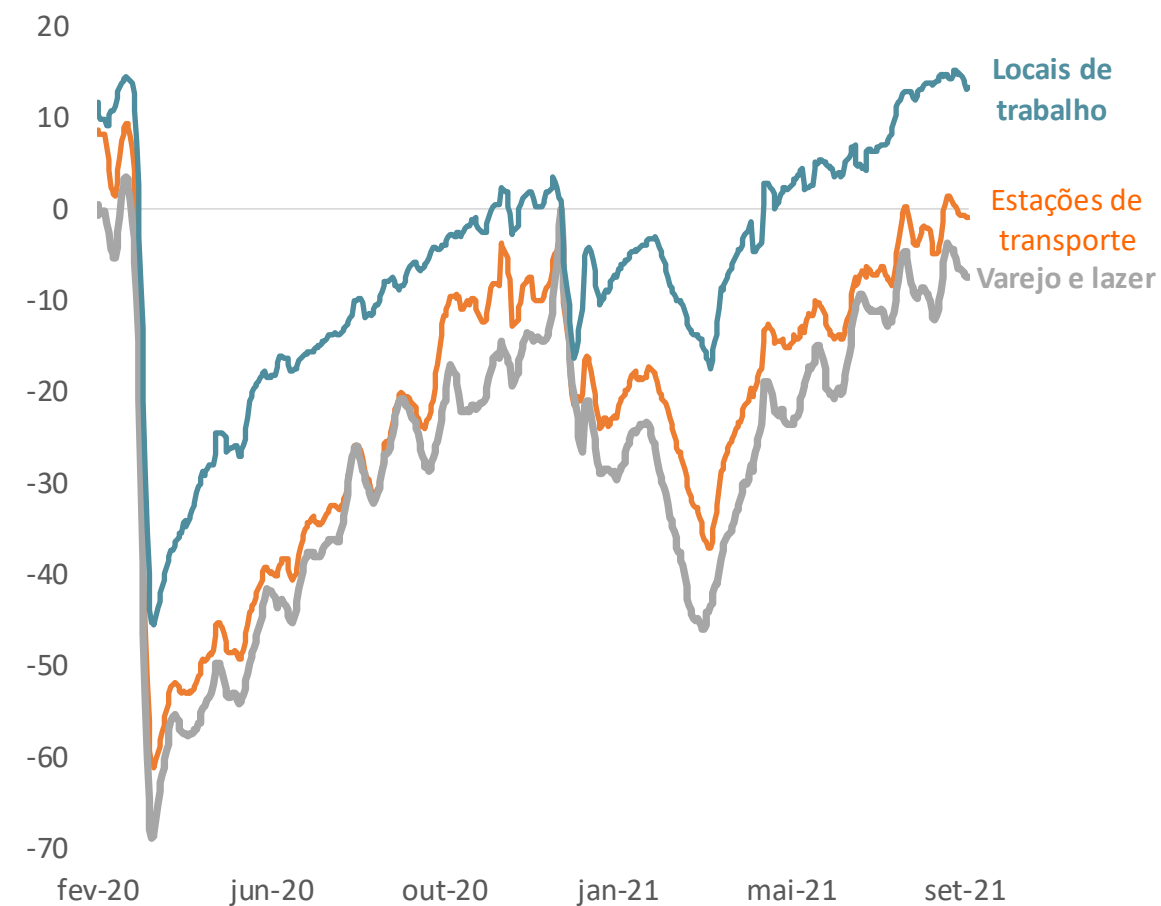
mm7d; variação % comparada ao período referência <sup>1/</sup>



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

## Indicadores Google de mobilidade

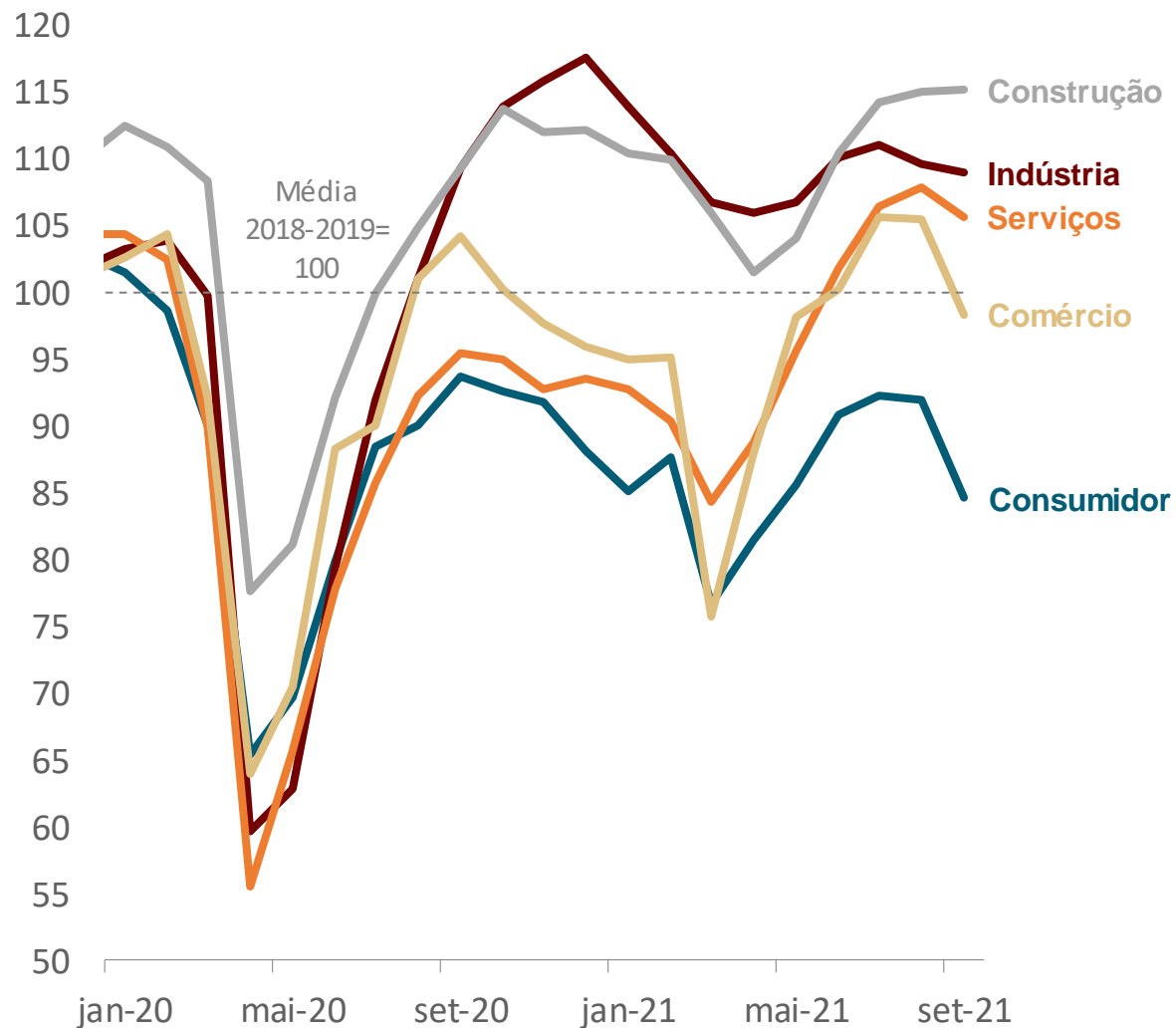
mm7d; variação % comparada ao período referência <sup>2/</sup>



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

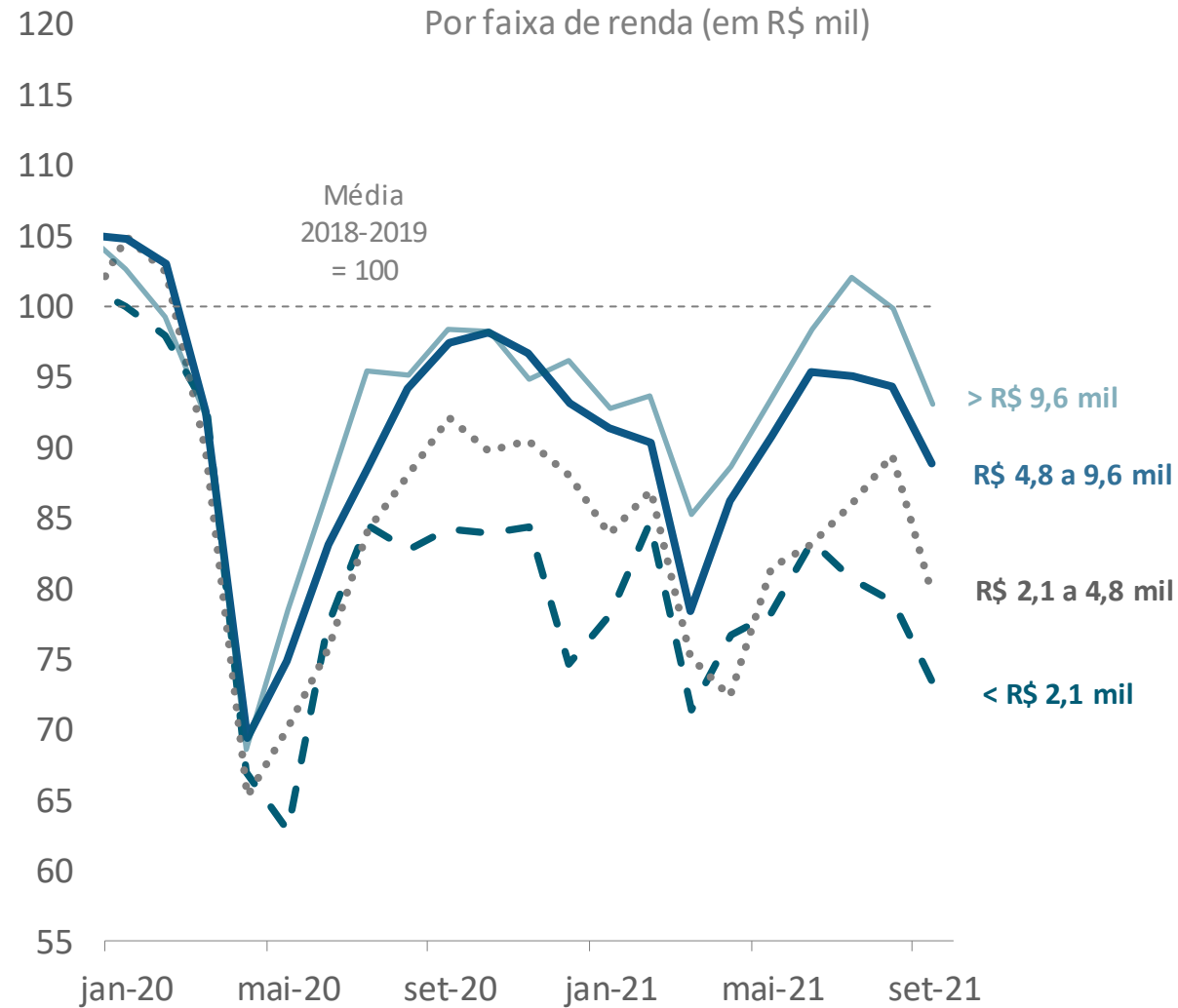
# Indicadores de confiança

### Confiança empresarial X do consumidor



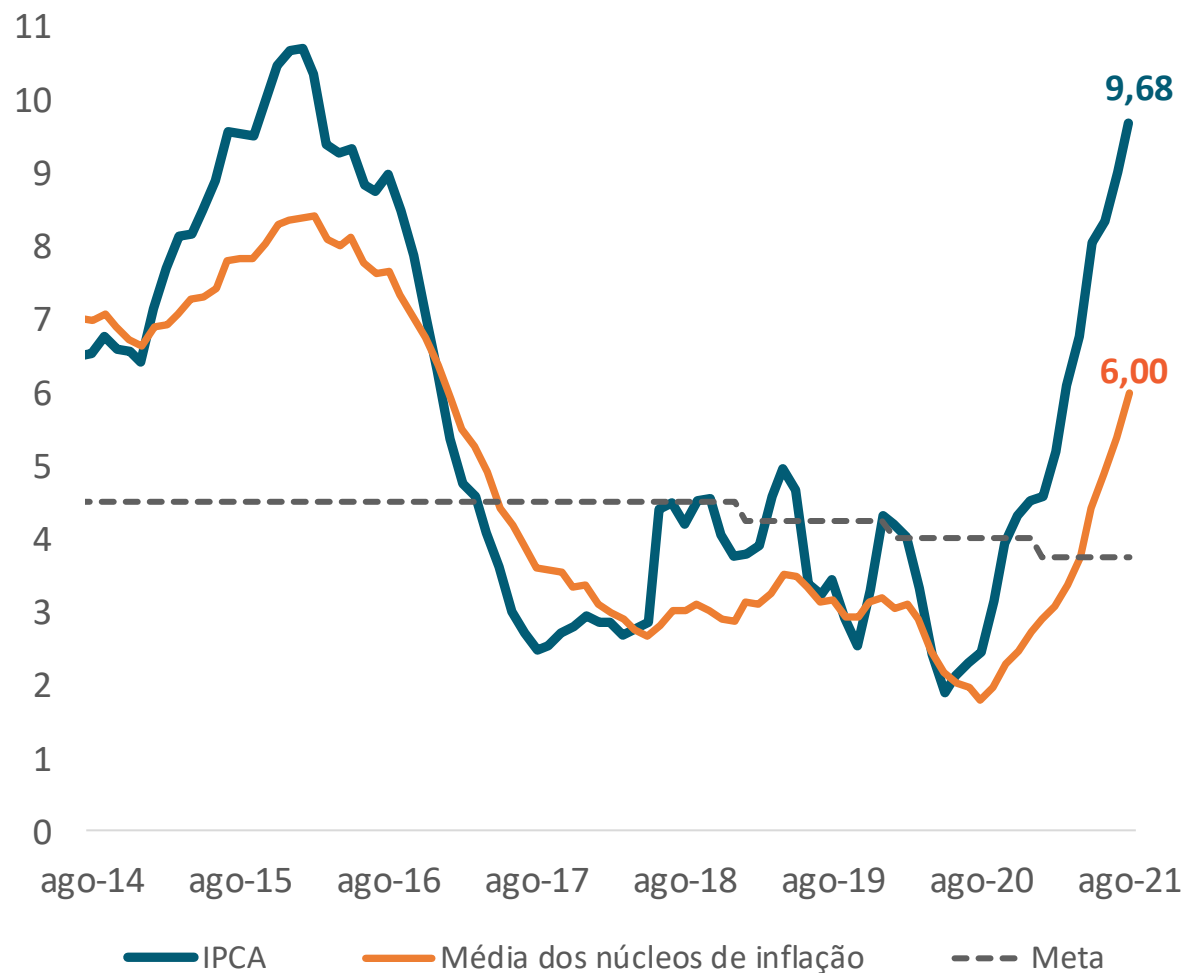
### Confiança do consumidor

Por faixa de renda (em R\$ mil)

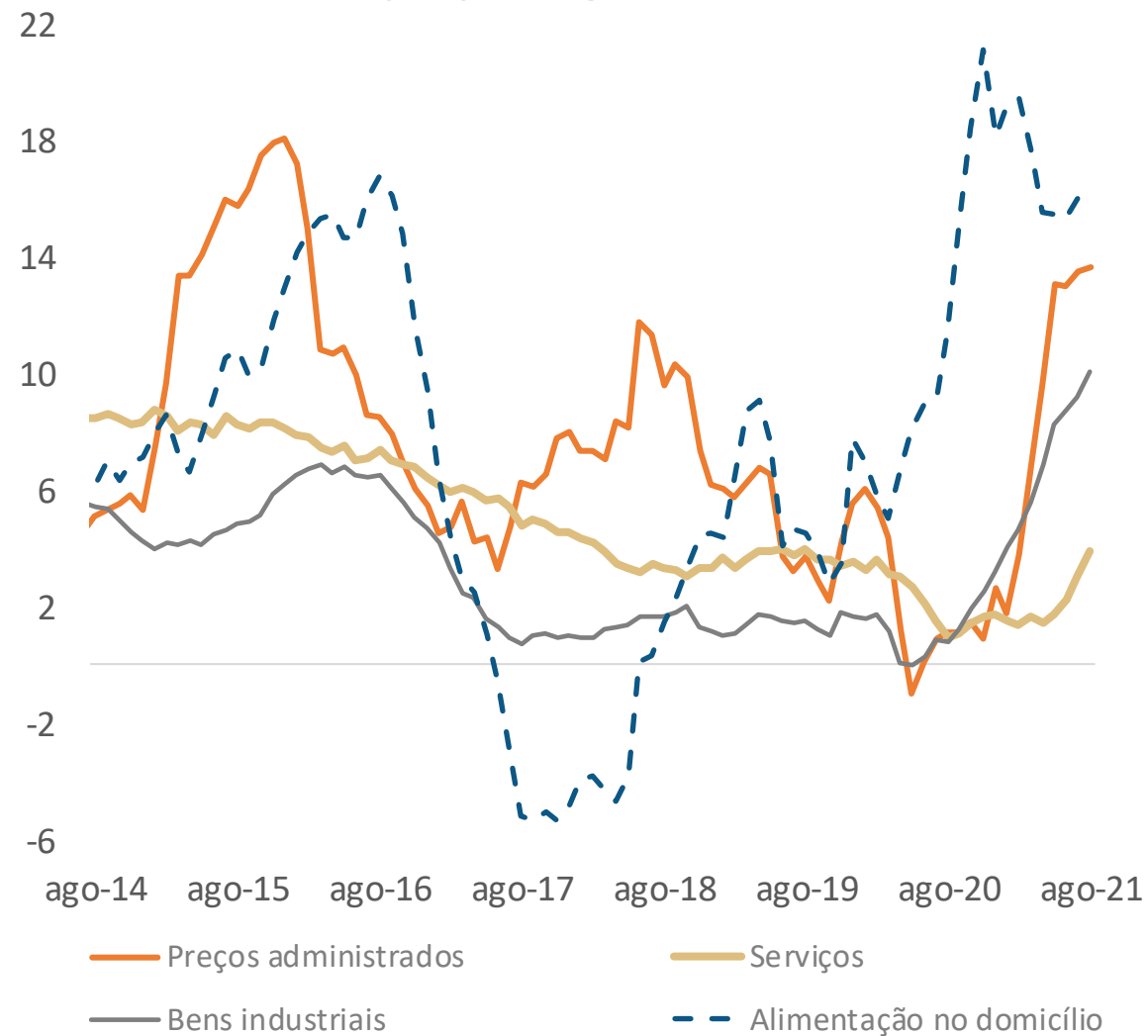


# Inflação (IPCA)

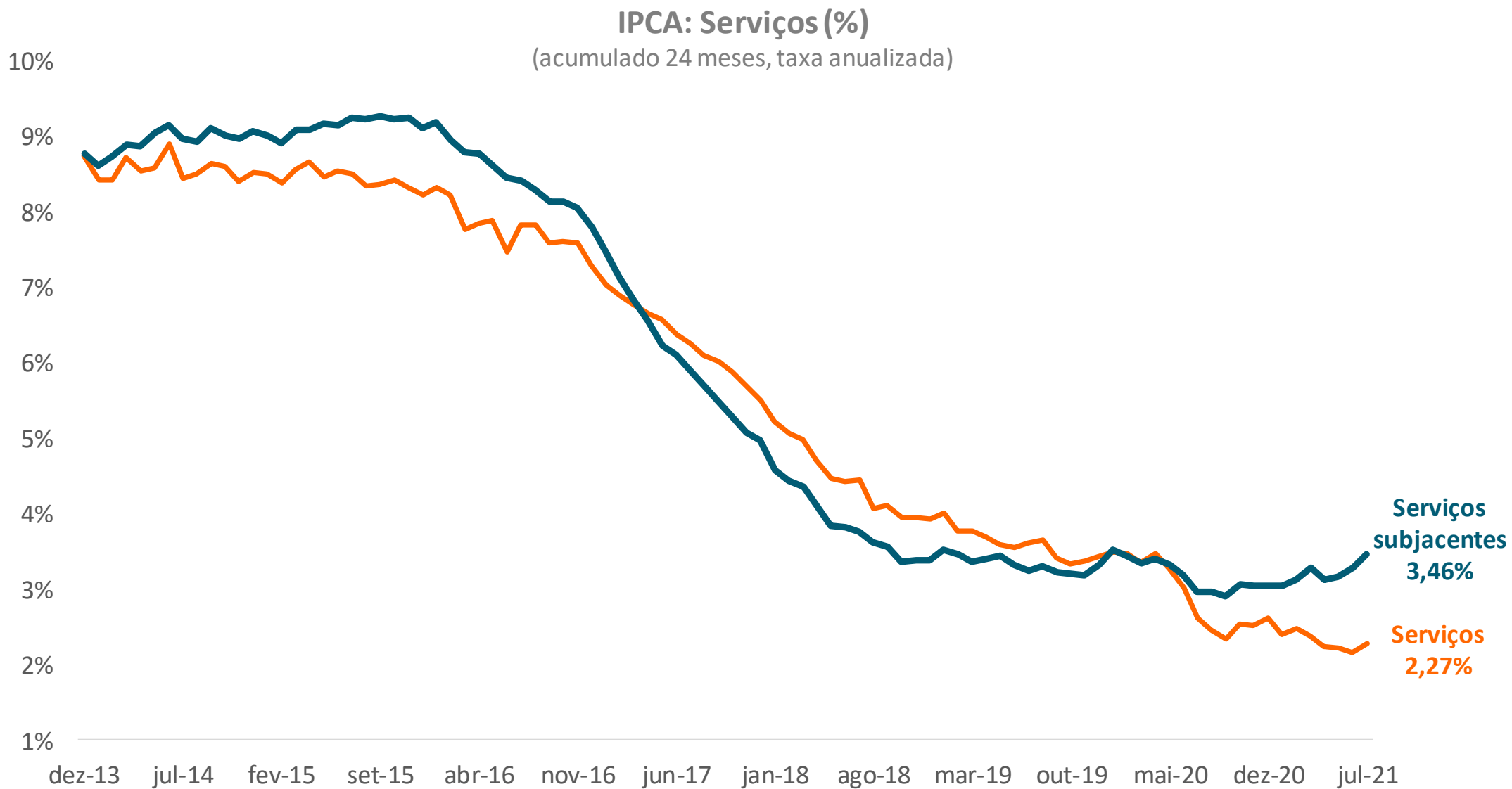
## IPCA e meta de inflação - (% A/A)



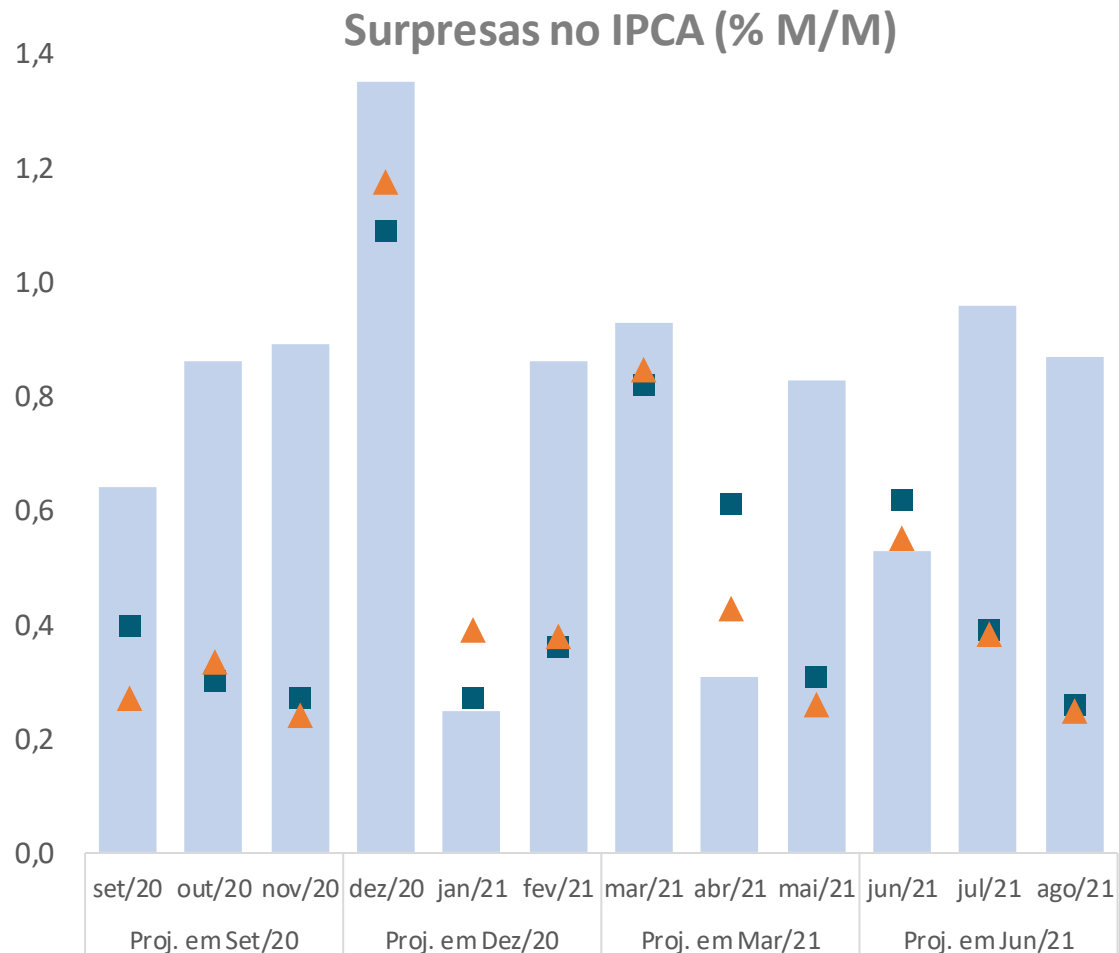
## Inflação por segmentos (% A/A)



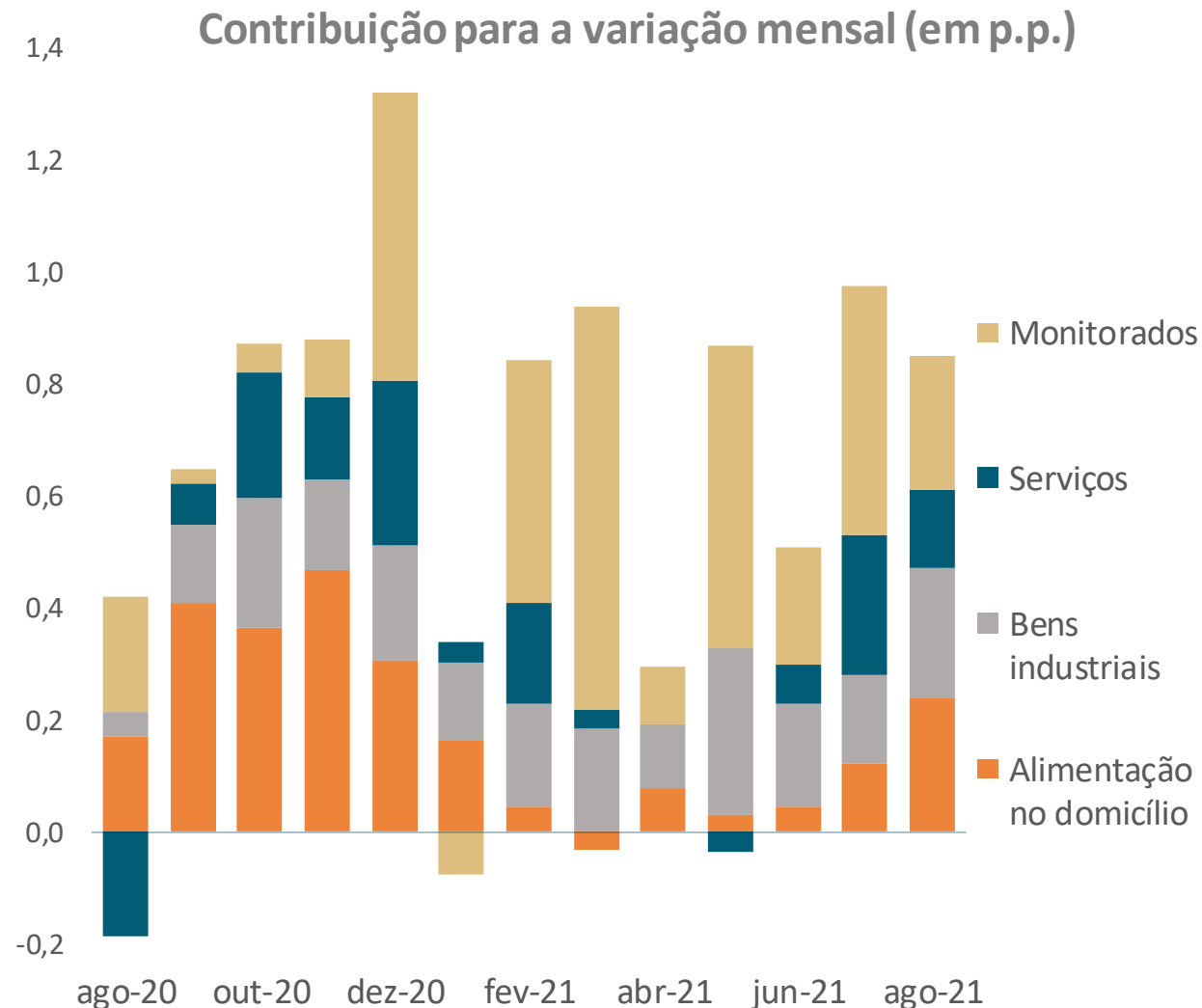
# IPCA: Serviços



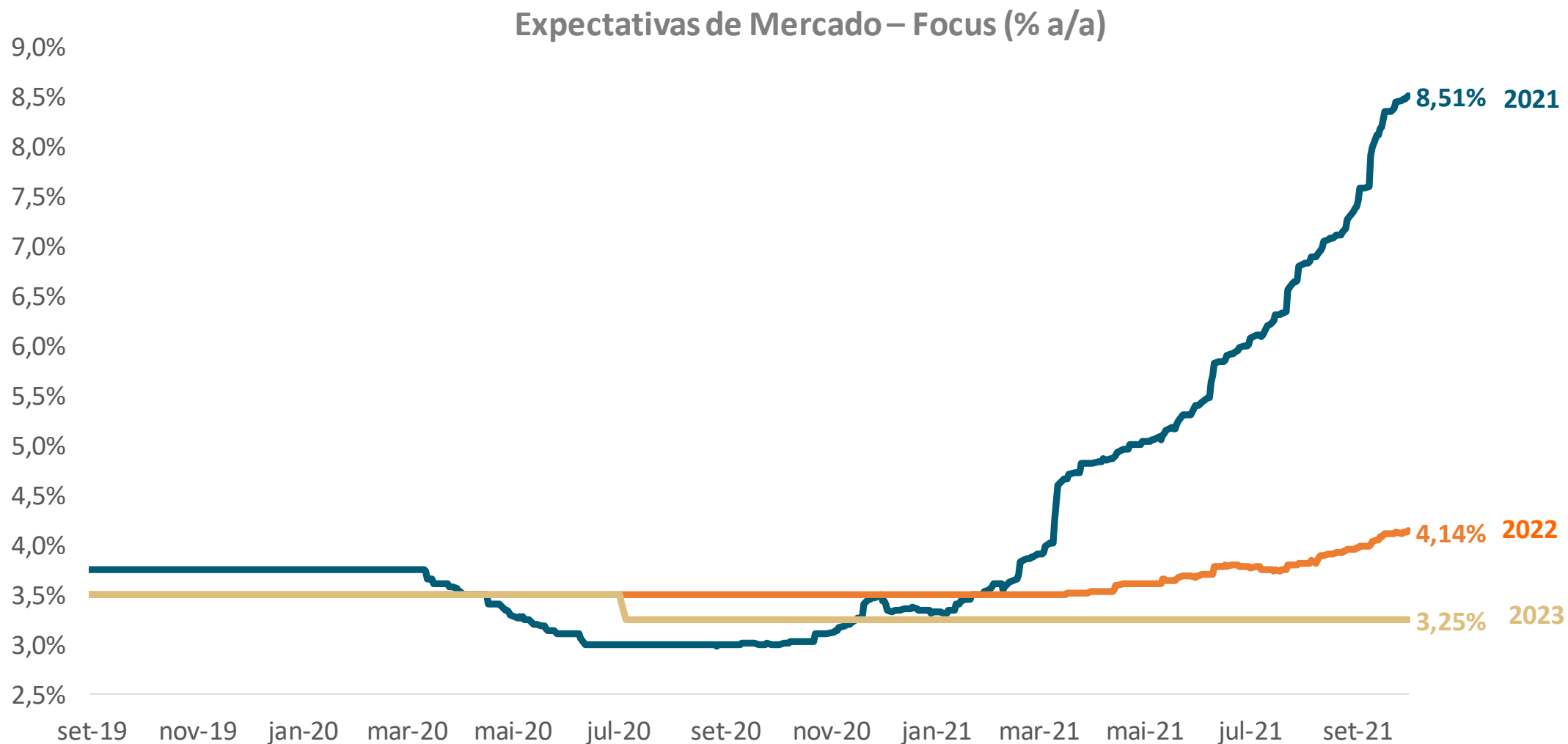
# IPCA: surpresas e decomposição



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



# Expectativas de inflação para o IPCA



Atualizado até 01/10/21

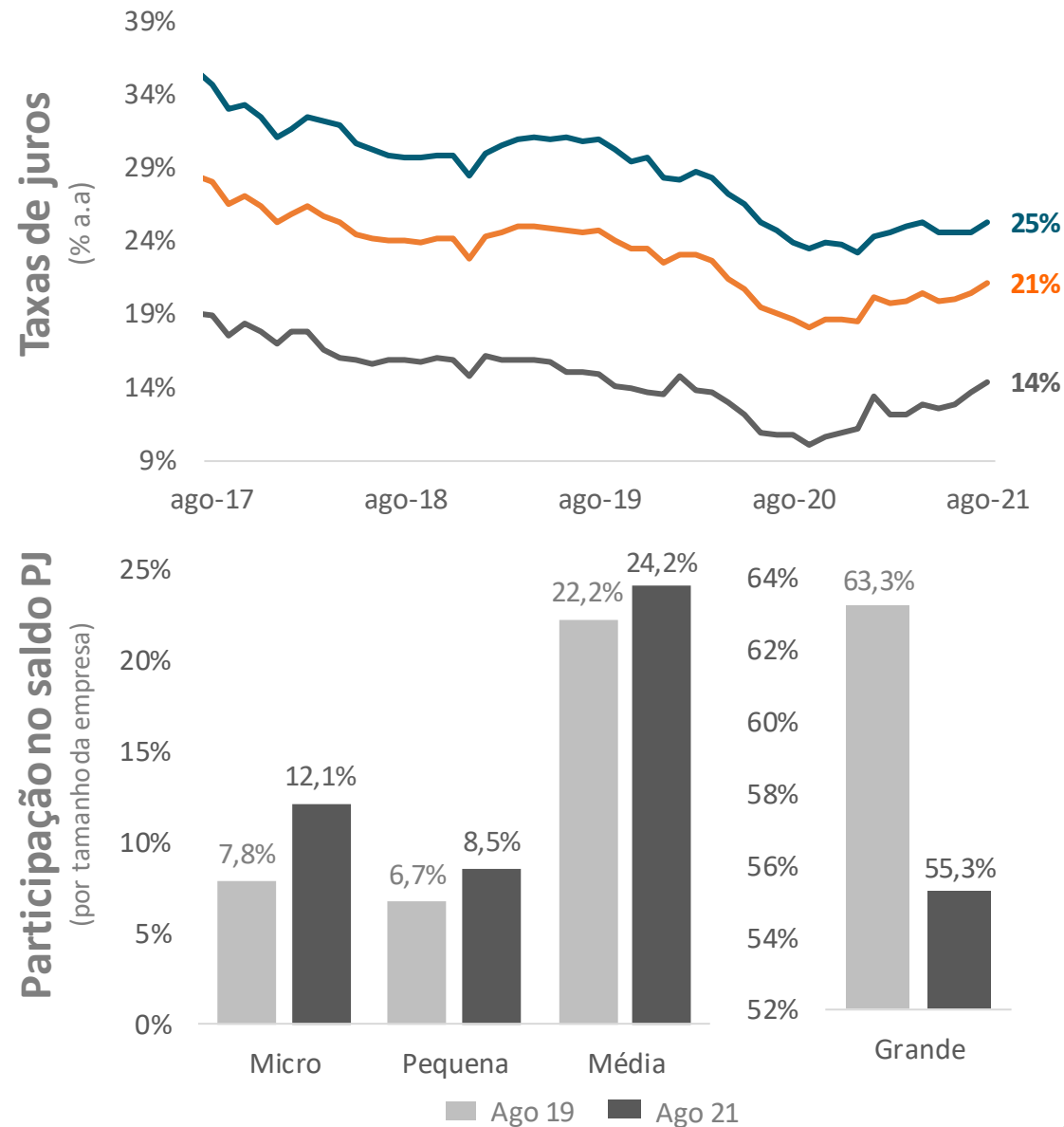
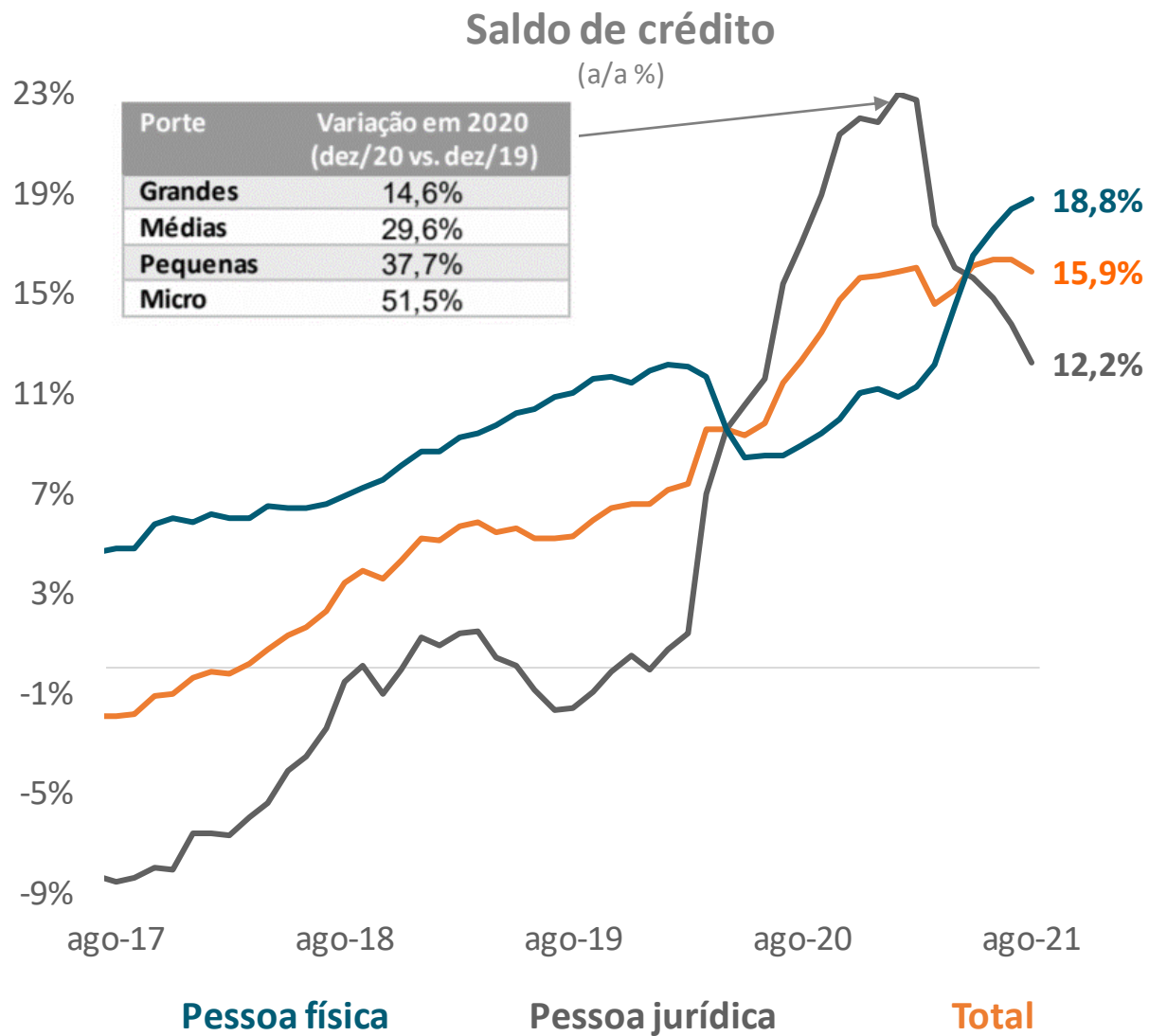
# Política monetária

## 241ª Reunião do Copom – Setembro de 2021

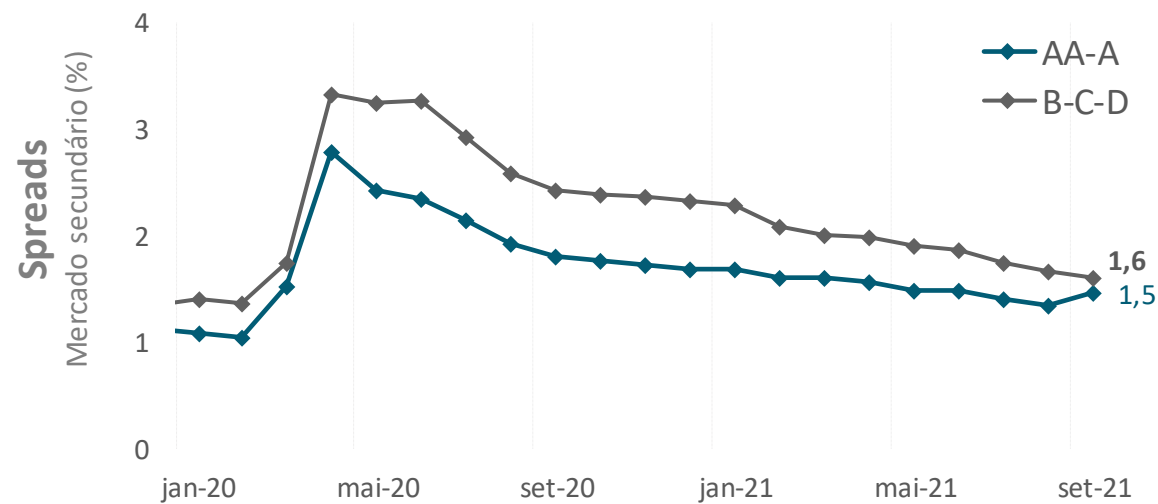
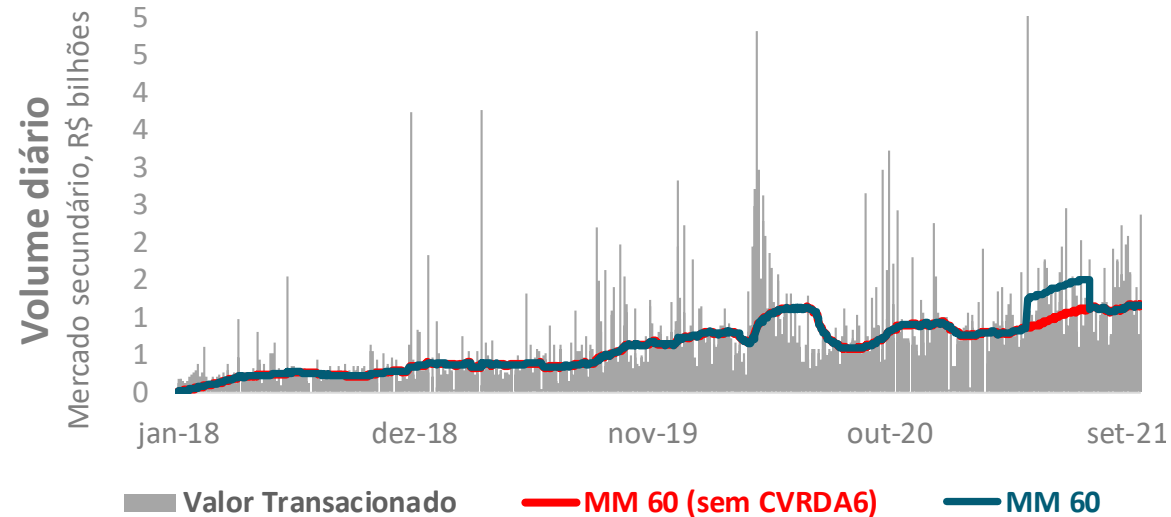
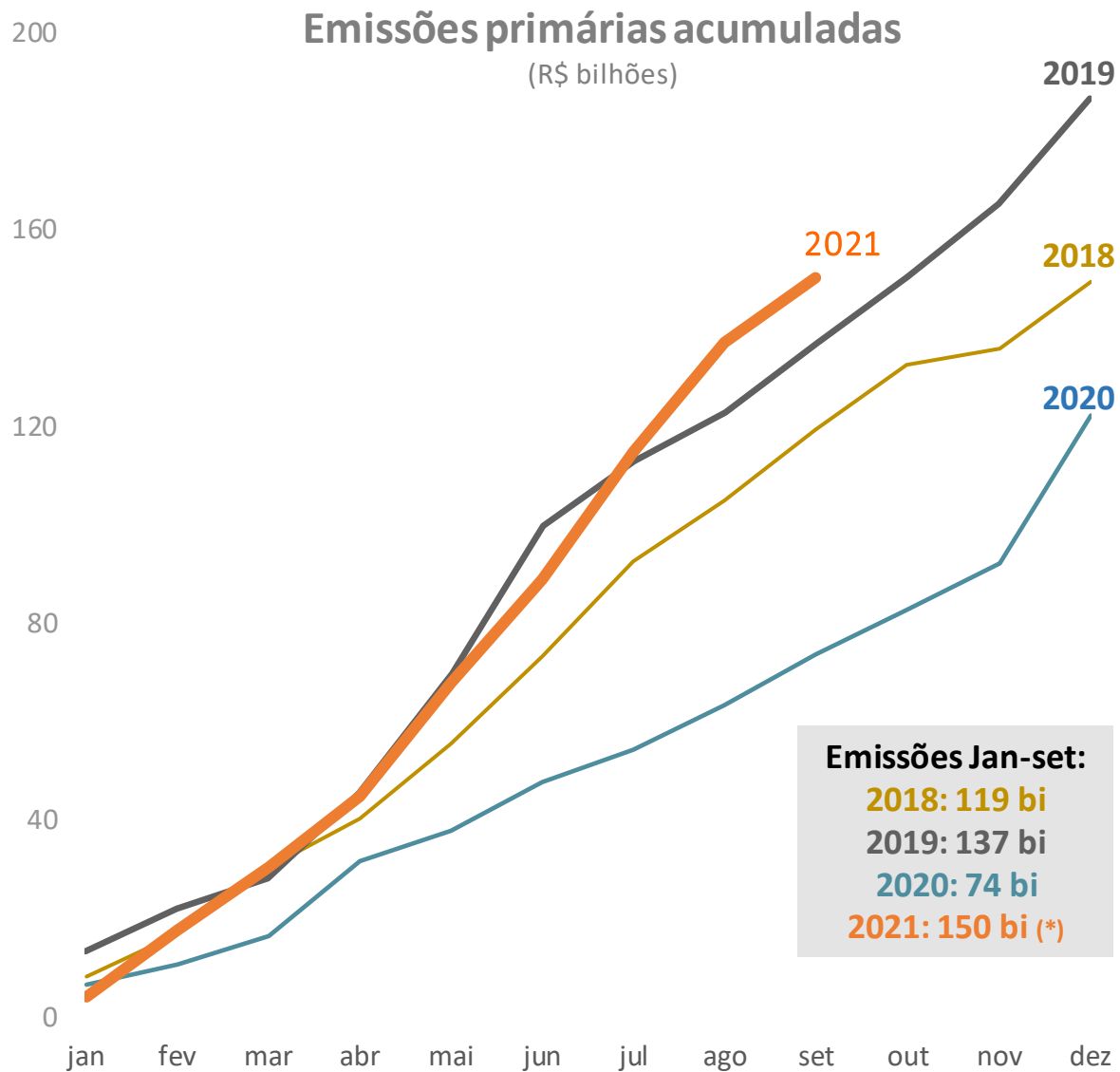
- Em sua 241ª reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 6,25% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário básico e um balanço de riscos de variância maior do que a usual para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para as metas no horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2022 e, em grau menor, o de 2023.
- O Copom considera que, no atual estágio do ciclo de elevação de juros, esse ritmo de ajuste é o mais adequado para garantir a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante e, simultaneamente, permitir que o Comitê obtenha mais informações sobre o estado da economia e o grau de persistência dos choques.
- Neste momento, o cenário básico e o balanço de riscos do Copom indicam ser apropriado que o ciclo de aperto monetário avance 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.

# Crédito no Sistema Financeiro Nacional

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



# Crédito corporativo



# Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

## Expectativa da DBGG/PIB para 2021

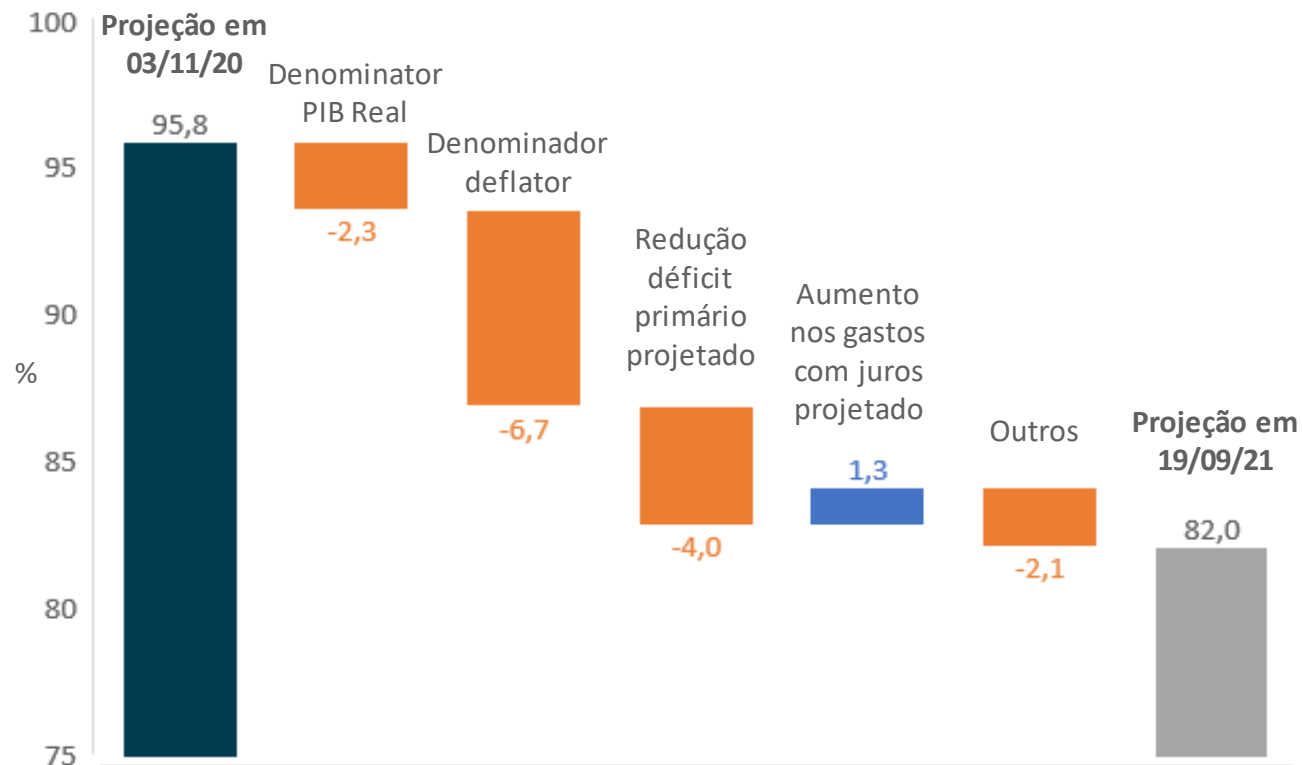
(mediana Focus)



Atualizado até 01/10/21

## Projeção do Focus para DBGG/PIB em 2021\*

(decomposição)

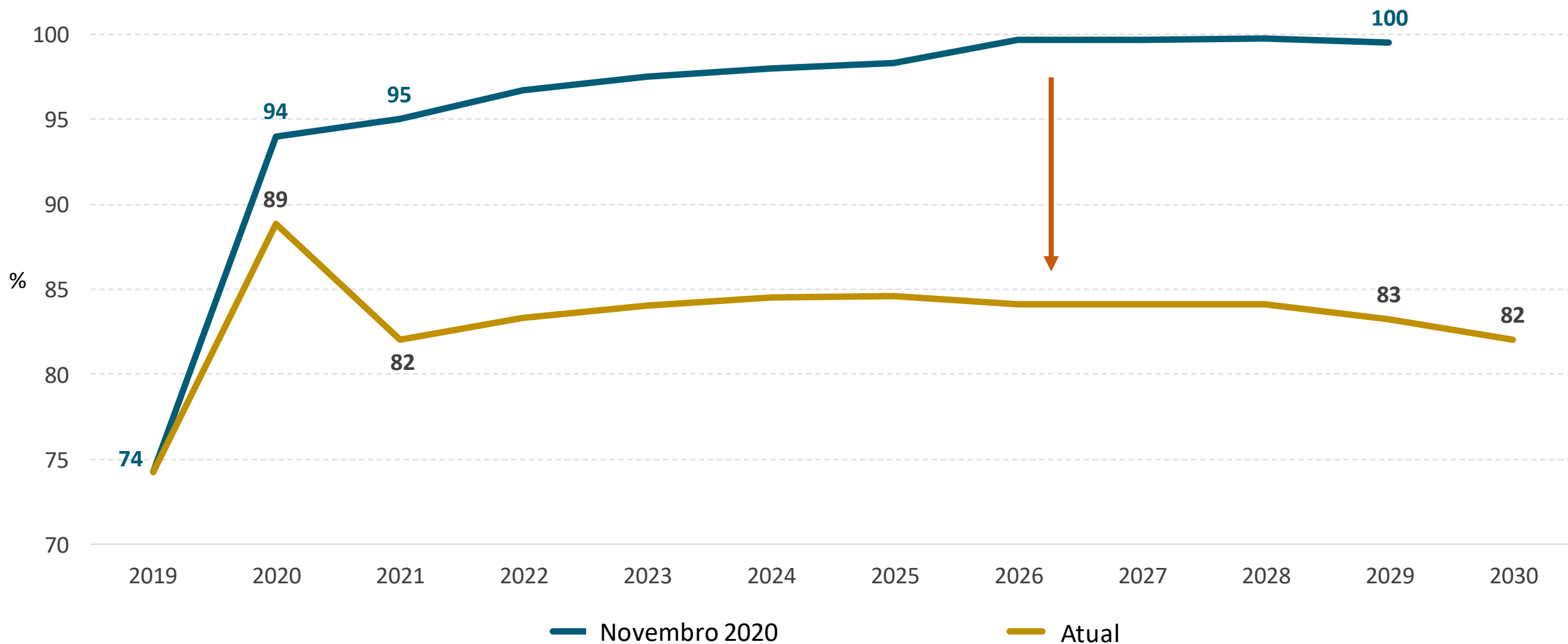


\* Decomposição aproximada da evolução da projeção mediana do Focus para a dívida bruta do governo geral como porcentagem do PIB. Exercício considera mediana de mercado para cada variável isoladamente. Contribuição do deflator do PIB construída a partir da mediana da projeção para IPCA do Focus. Gastos 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

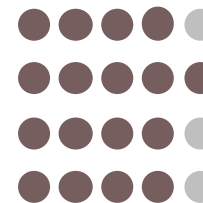
#Educação

#Sustentabilidade



## #Inclusão

Cooperativismo  
Microcrédito  
Conversibilidade  
Iniciativa de mercado de capitais



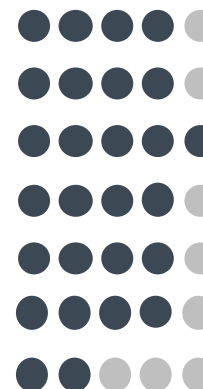
## #Competitividade

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: **330,8 mi** em set/2021



**317,4**  
milhões de chaves

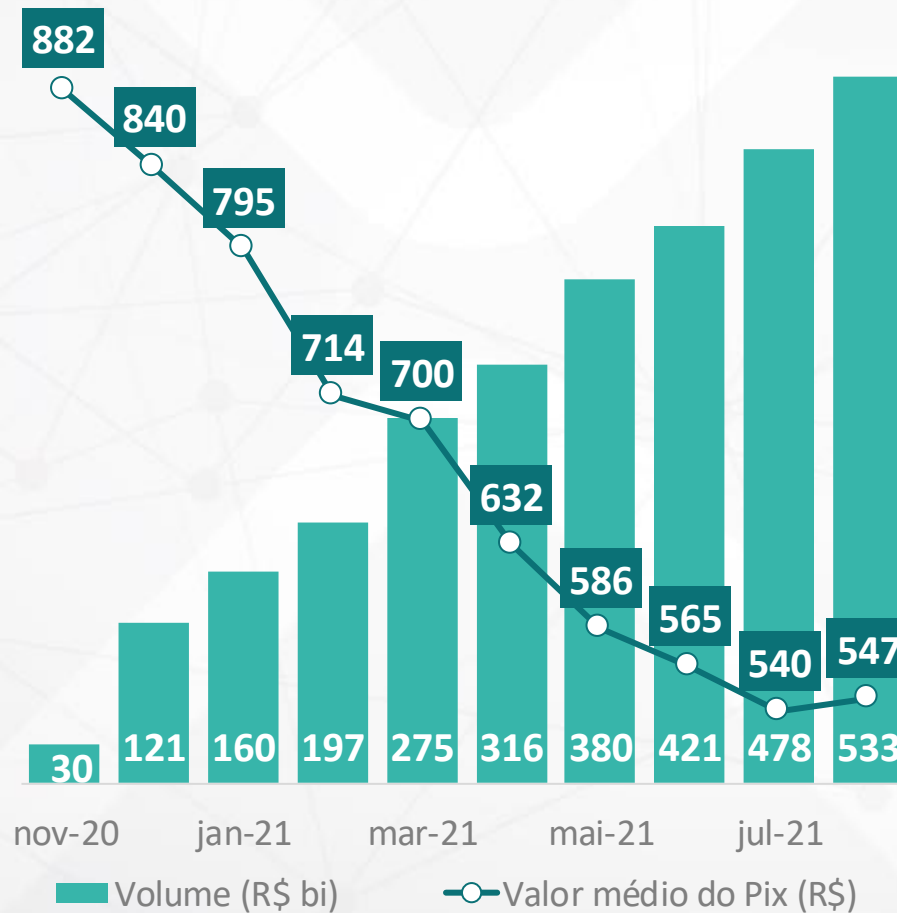


**13,4**  
milhões de chaves

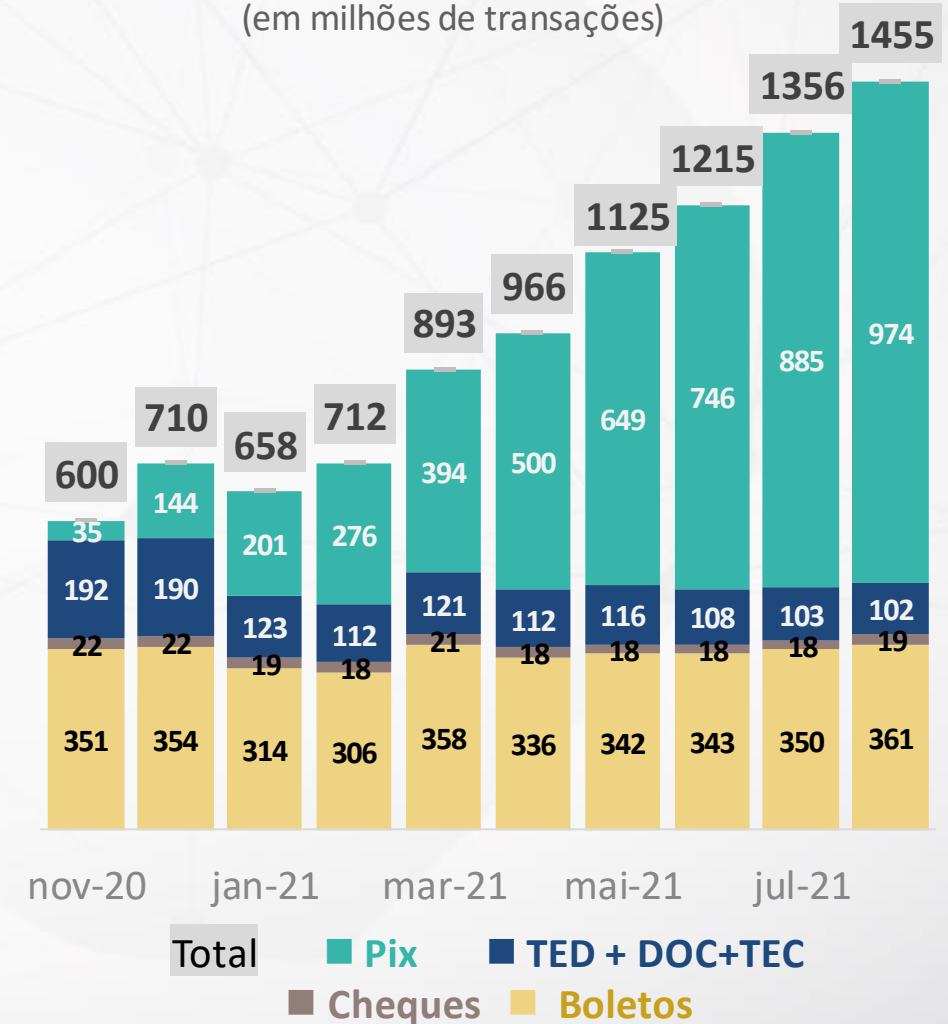
**102,7 mi**  
pessoas físicas

**7,1 mi**  
entidades

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



## Pix versus outros instrumentos (em milhões de transações)



# Pix: Agenda Evolutiva



\*passou a ser obrigatório \*\*Vinculado ao Open Finance \*\*\*Publicação de Regras de Funcionamento pelo BC, Go Live a definir

# 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.



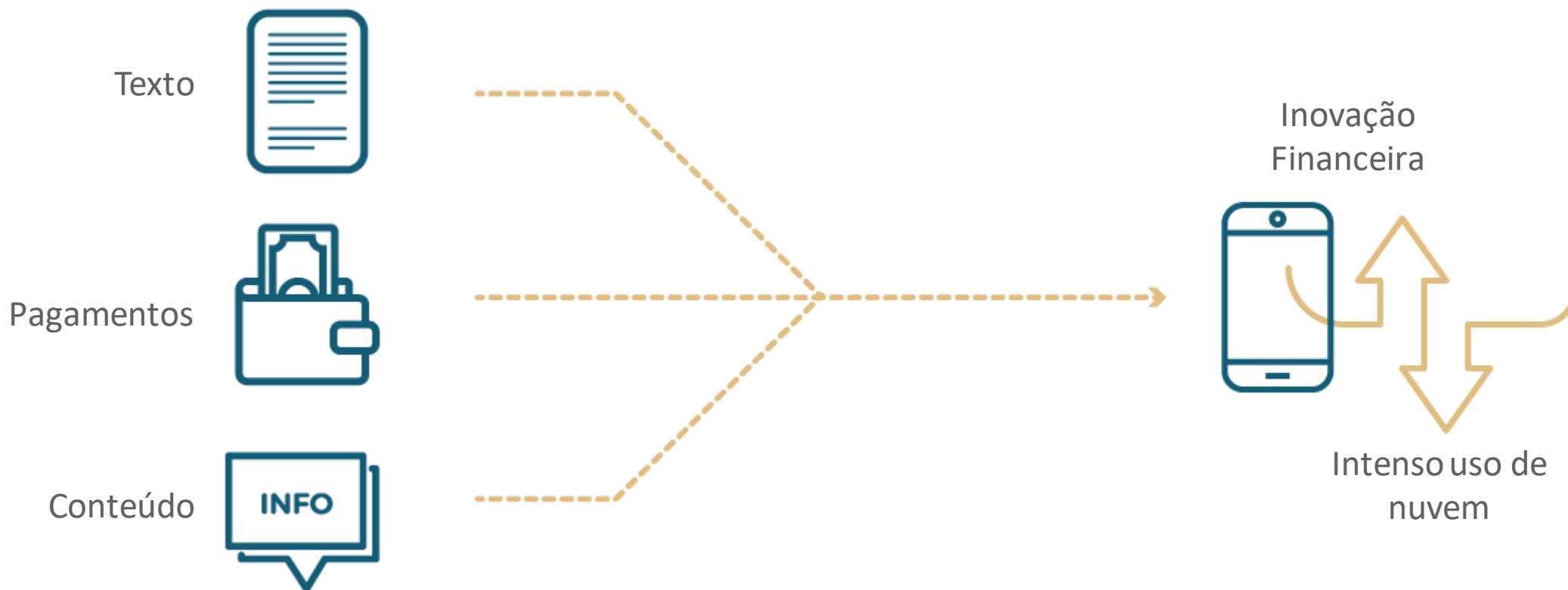
# Sandbox regulatório

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

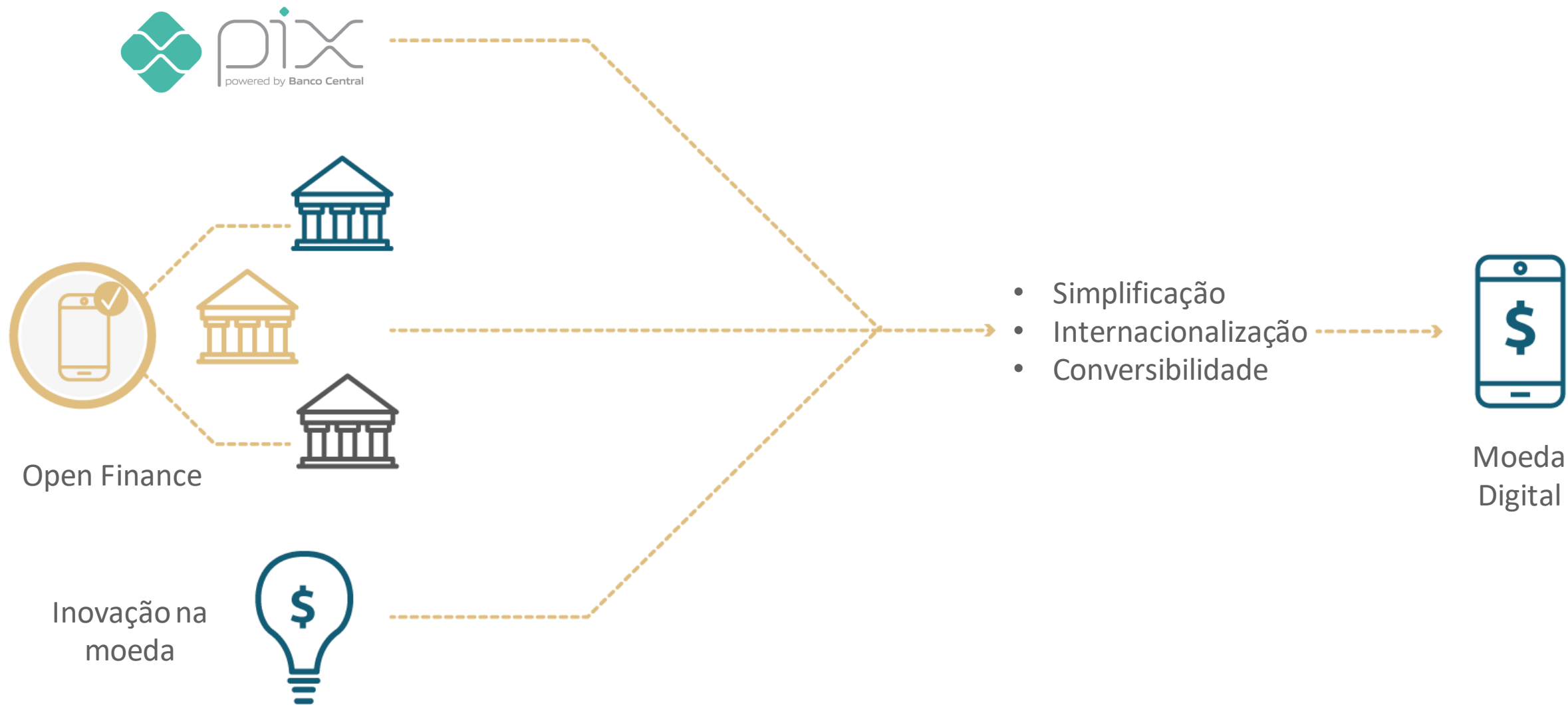
## ENTENDA O *SANDBOX* REGULATÓRIO



- 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.



# Inovação no sistema financeiro



# 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



# Sustentabilidade

Medidas:

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



# *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 reflução nos emergentes**

# Obrigado!

**Roberto Campos Neto**

Presidente do Banco Central do Brasil

4 de Outubro de 2021



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

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

