

Credit-Suisse

Latin America Investment Conference 2021

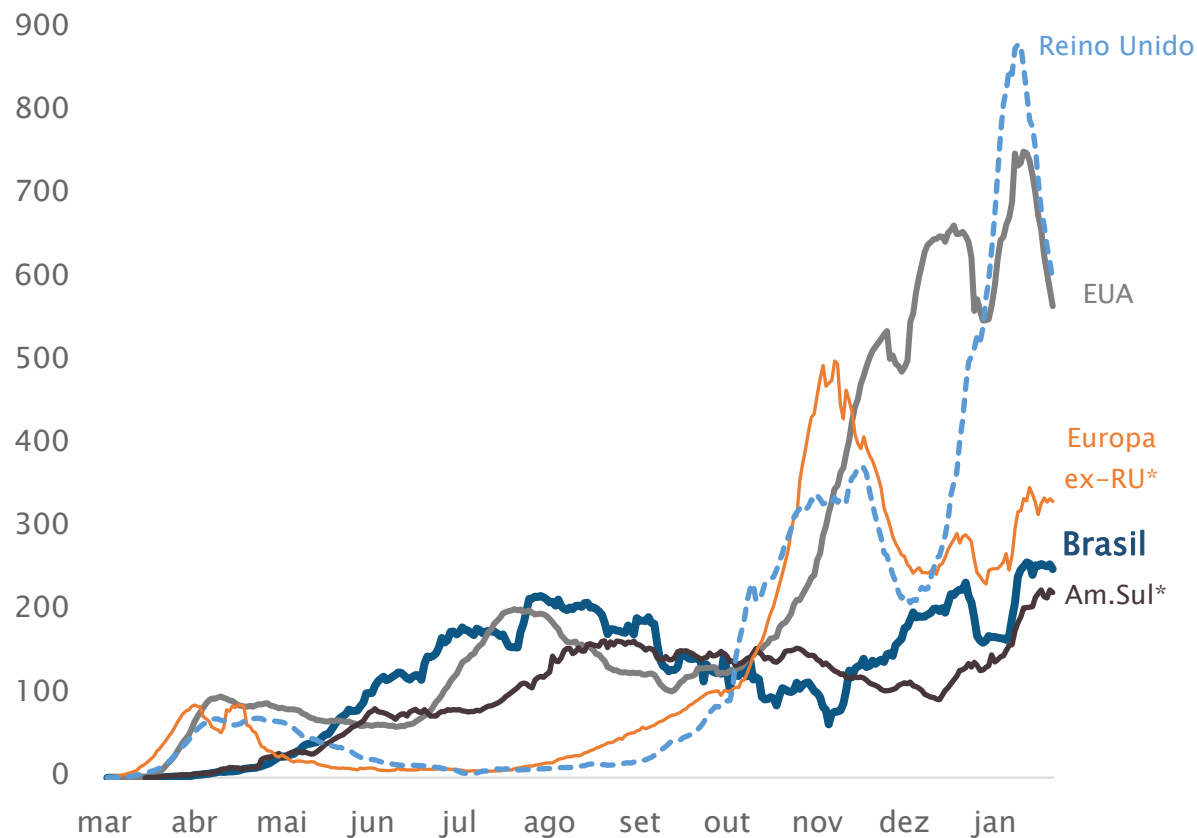
Cenário Econômico para o Brasil e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

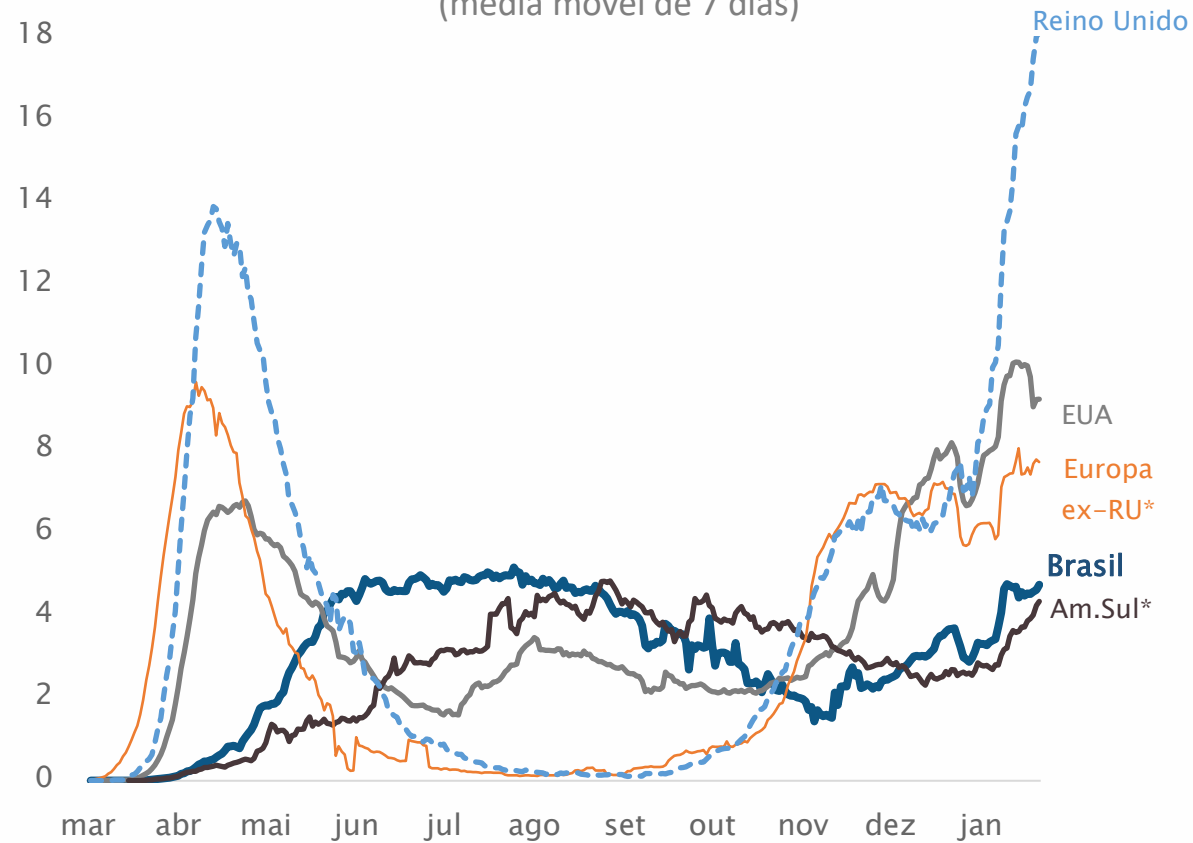
Presidente do Banco Central do Brasil

Epidemia voltou a piorar nos EUA e em parte da Europa, em especial no Reino Unido

Casos diários por milhão
(média móvel de 7 dias)



Óbitos diários por milhão
(média móvel de 7 dias)



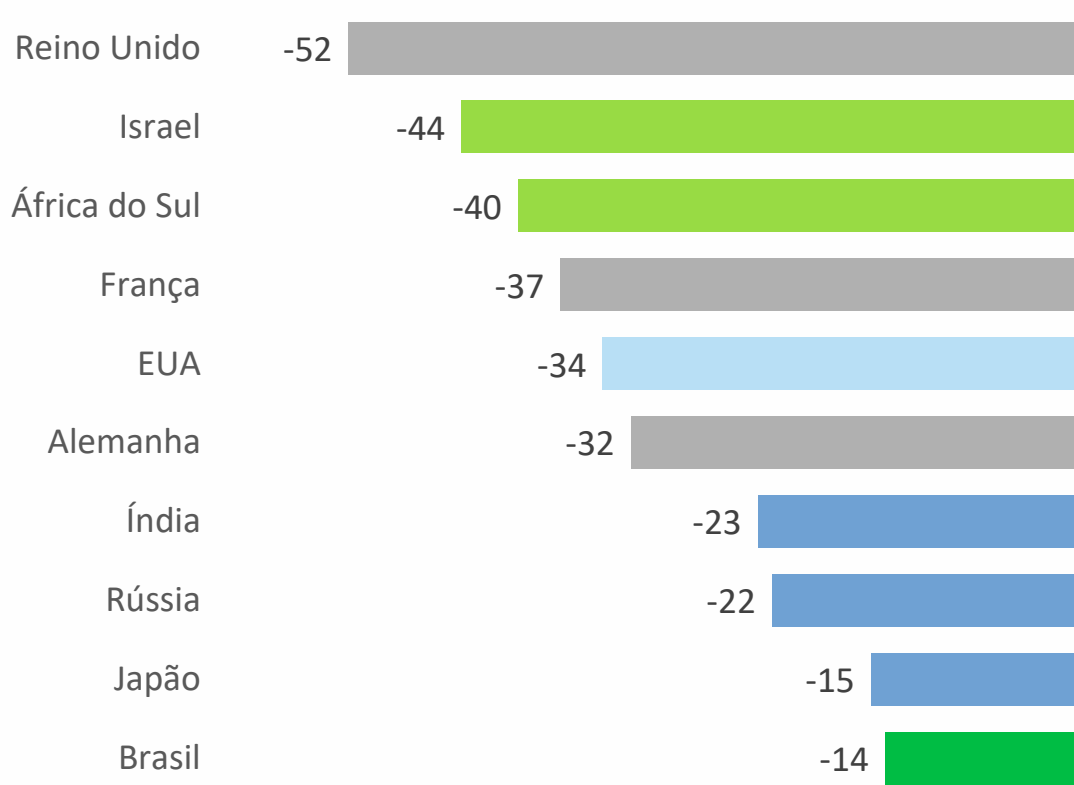
Fonte: Our World in Data.

Am. Sul* = Colômbia, Chile, Argentina, Bolívia, Equador, Paraguai, Uruguai e Peru. Europa ex-RU* = Alemanha, Suécia, Itália, França, Espanha, Portugal, Holanda, Bélgica e Áustria. Último ponto = 21/jan.

Aumento das restrições pesa no PIB global

Deslocamento ao trabalho

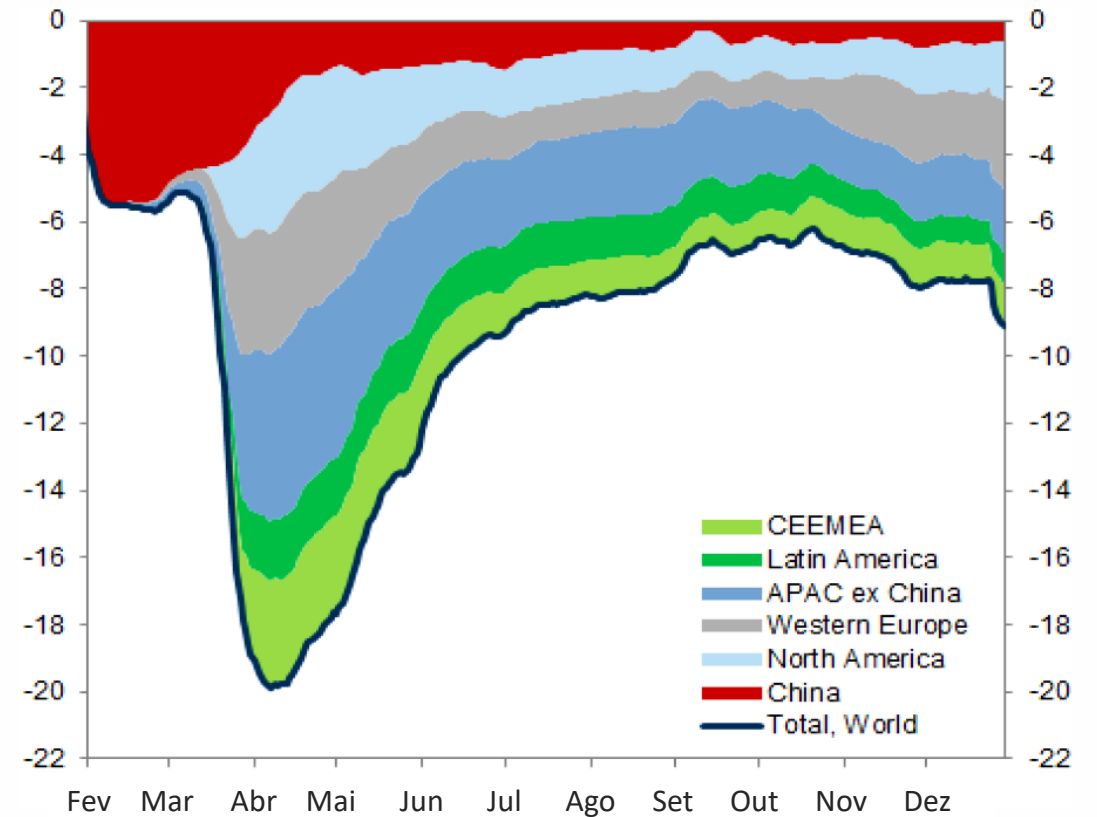
(variação em relação ao período anterior à pandemia, em %)



Fonte: Google Mobility Report. (Jan17th, 2021).

Impacto estimado no PIB

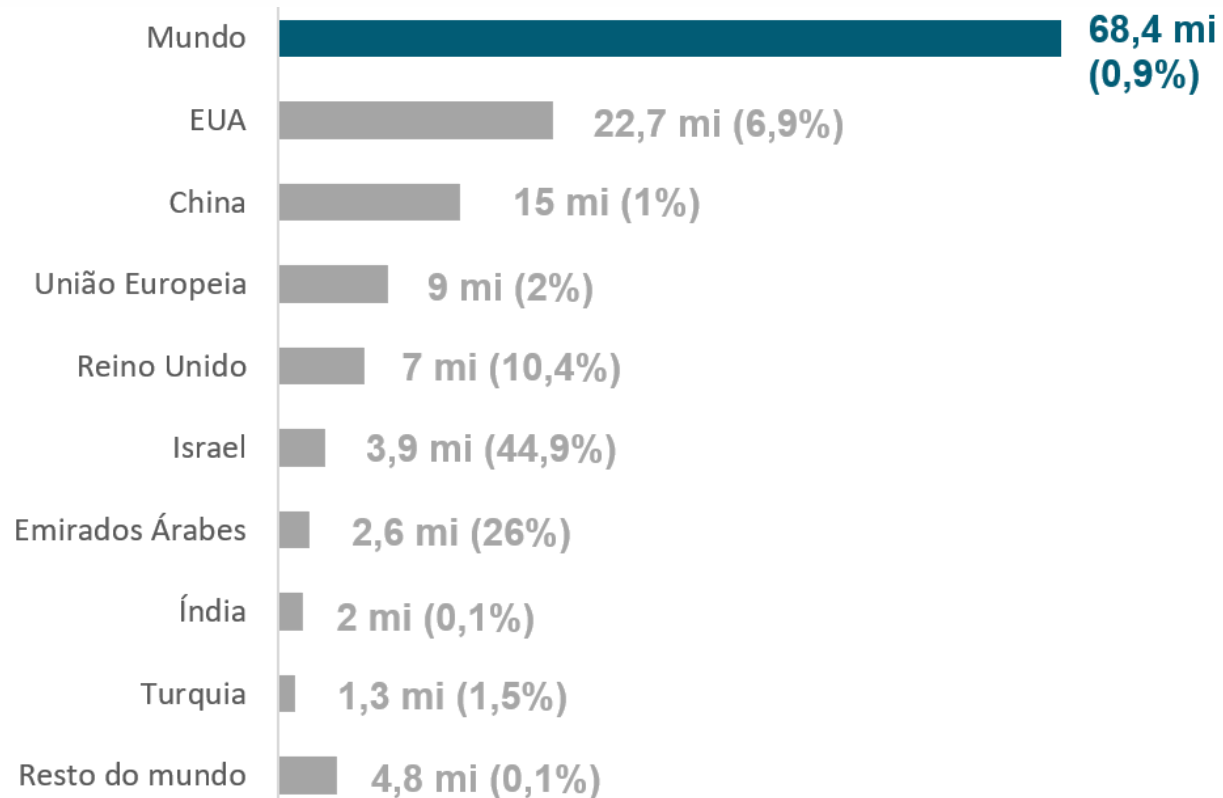
(em %, usando GS effective lockdown index, mm 7d)



Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research.

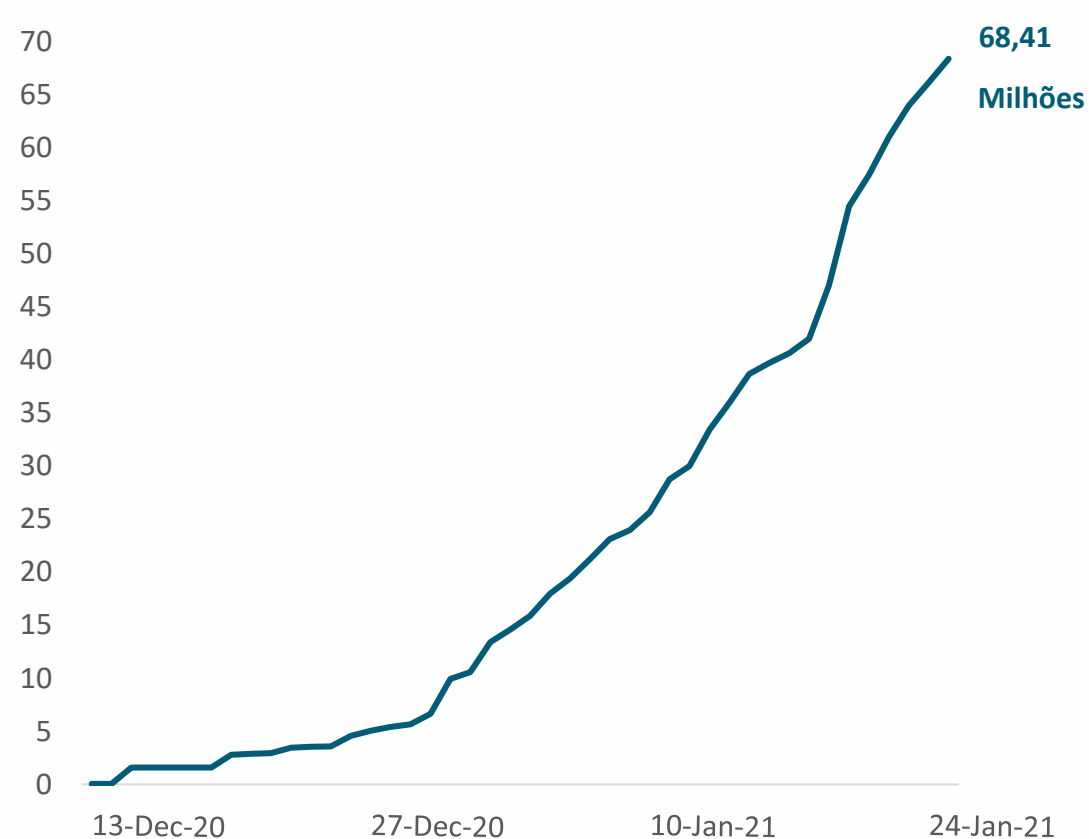
A maior campanha de vacinação da história

Milhões de doses administradas
(milhões e percentual da população)



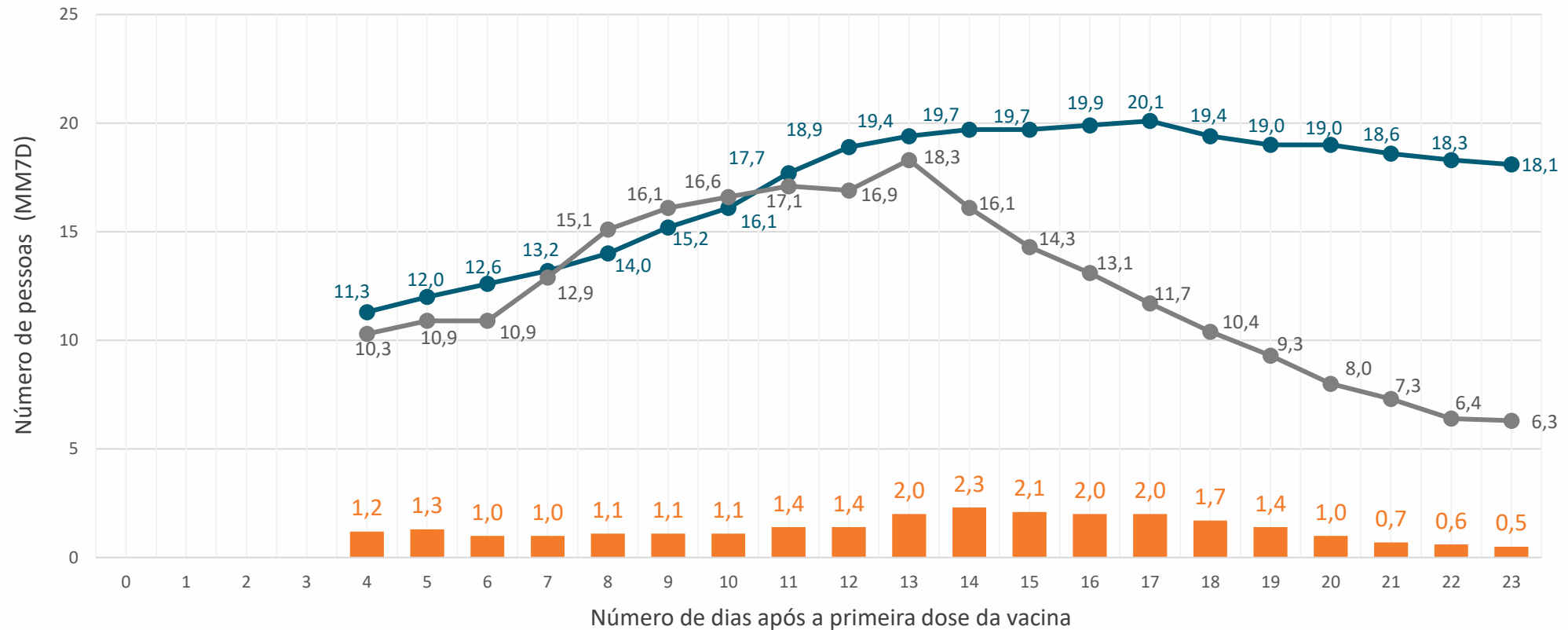
Obs: o número de doses administradas é menor ou igual ao número de pessoas vacinadas. Em alguns países, algumas pessoas já tomaram a segunda dose. Por isso, o percentual em relação à população deve ser entendido como "percentual máximo da população vacinada".

Evolução global
(milhões de doses administradas)



Fonte: Our World in Data, dados até 25 de janeiro de 2021.

Efeitos da vacinação em idosos



- Novas infecções entre não vacinados com mais de 60 anos*
- Novas infecções entre vacinados com mais de 60 anos**
- Novas hospitalizações entre vacinados com mais de 60 anos**

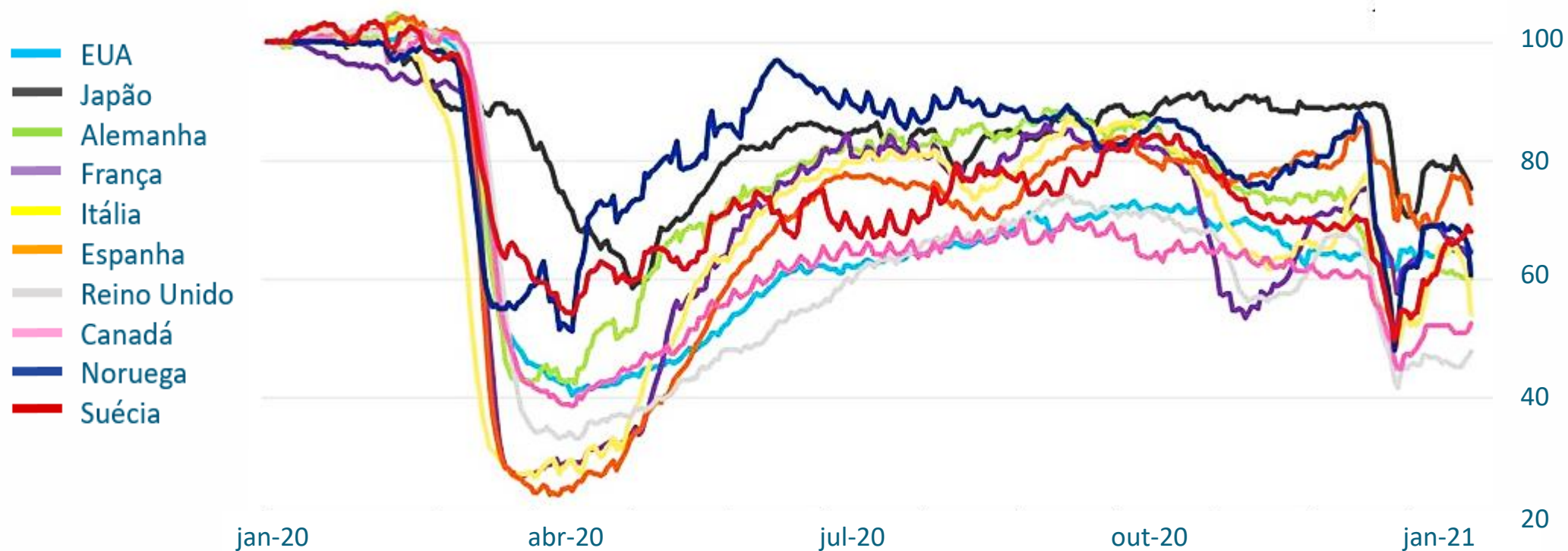
*Amostra normalizada de segurados do grupo de saúde Maccabi.

**Amostra de 50.777 segurados do grupo de saúde Maccabi.

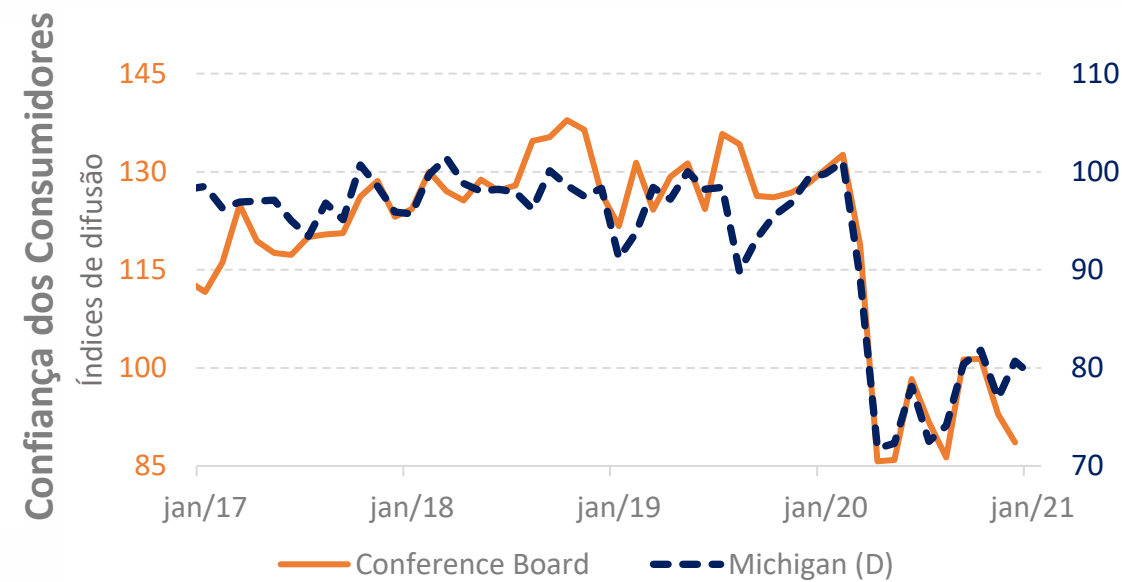
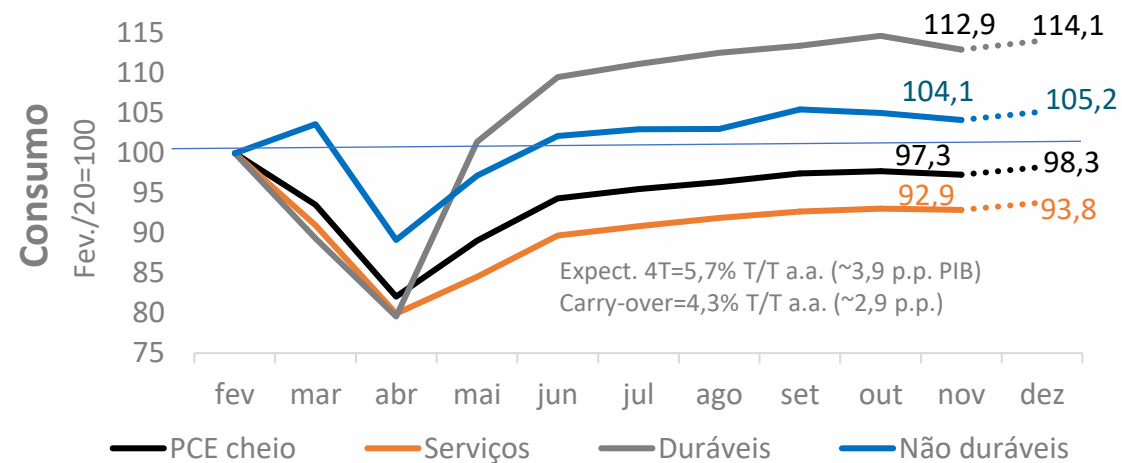
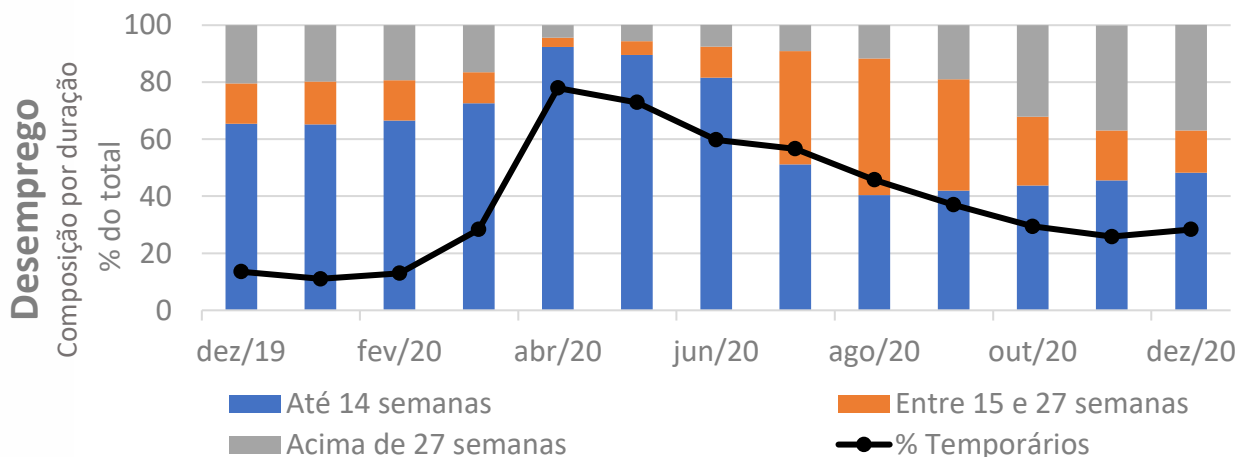
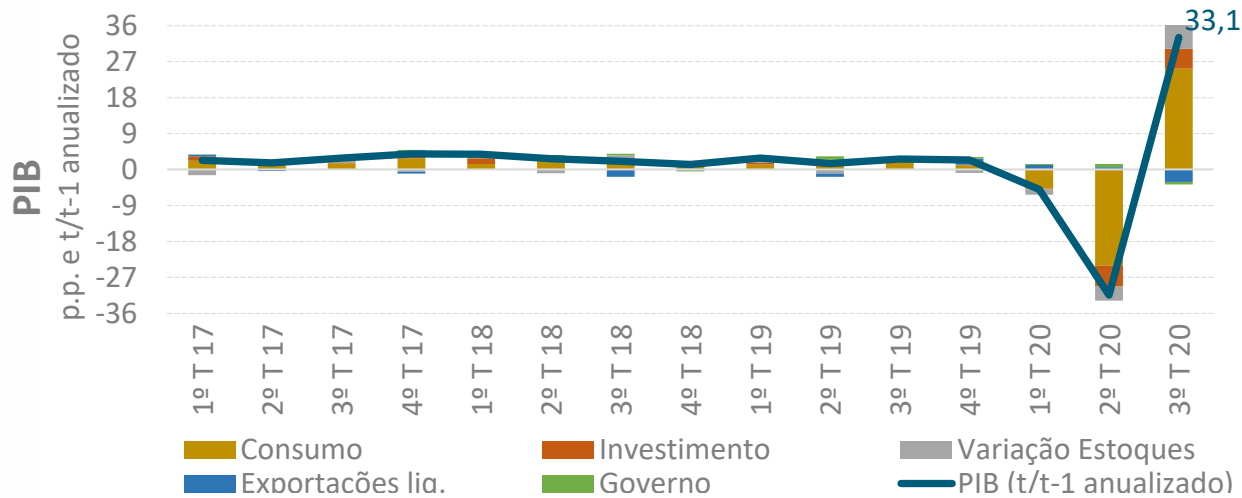
Atividade econômica vacilante nesse início de ano

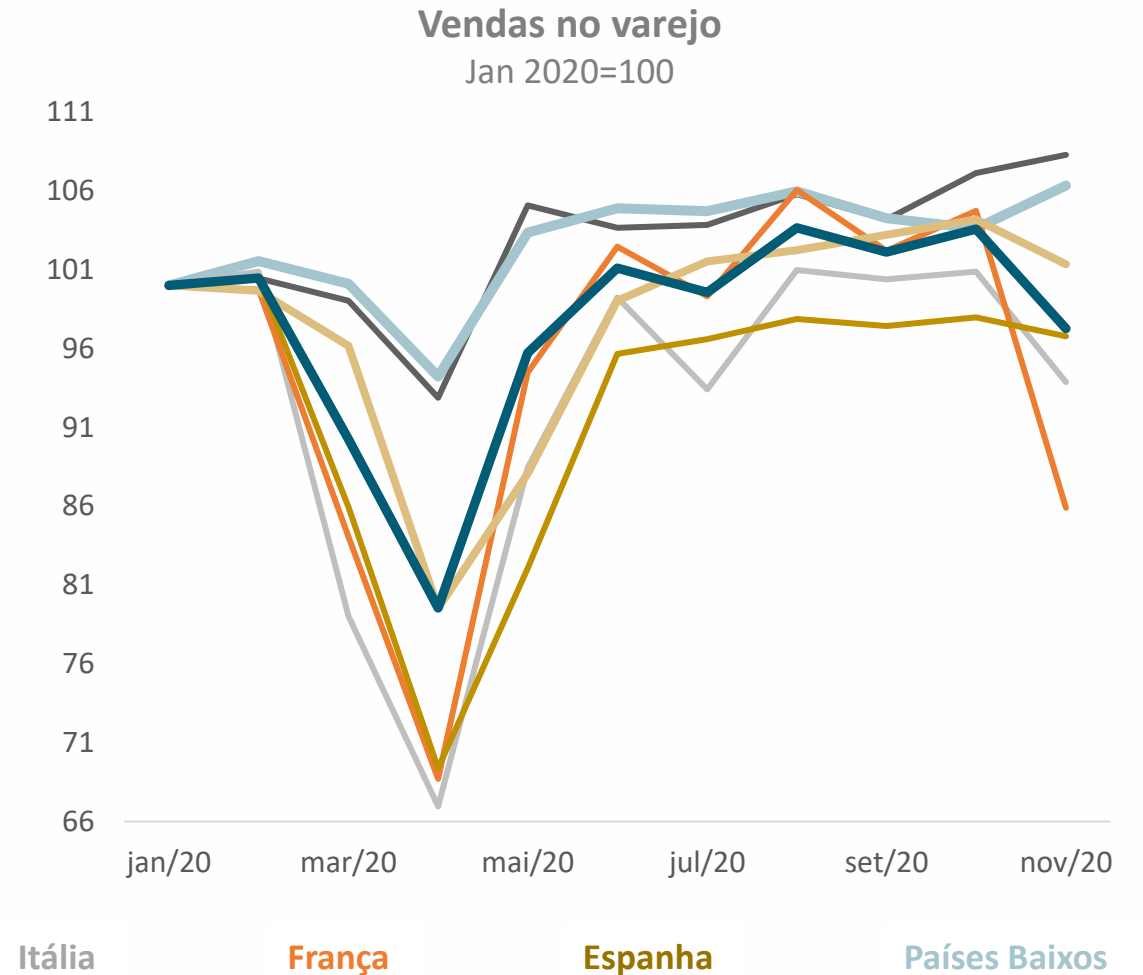
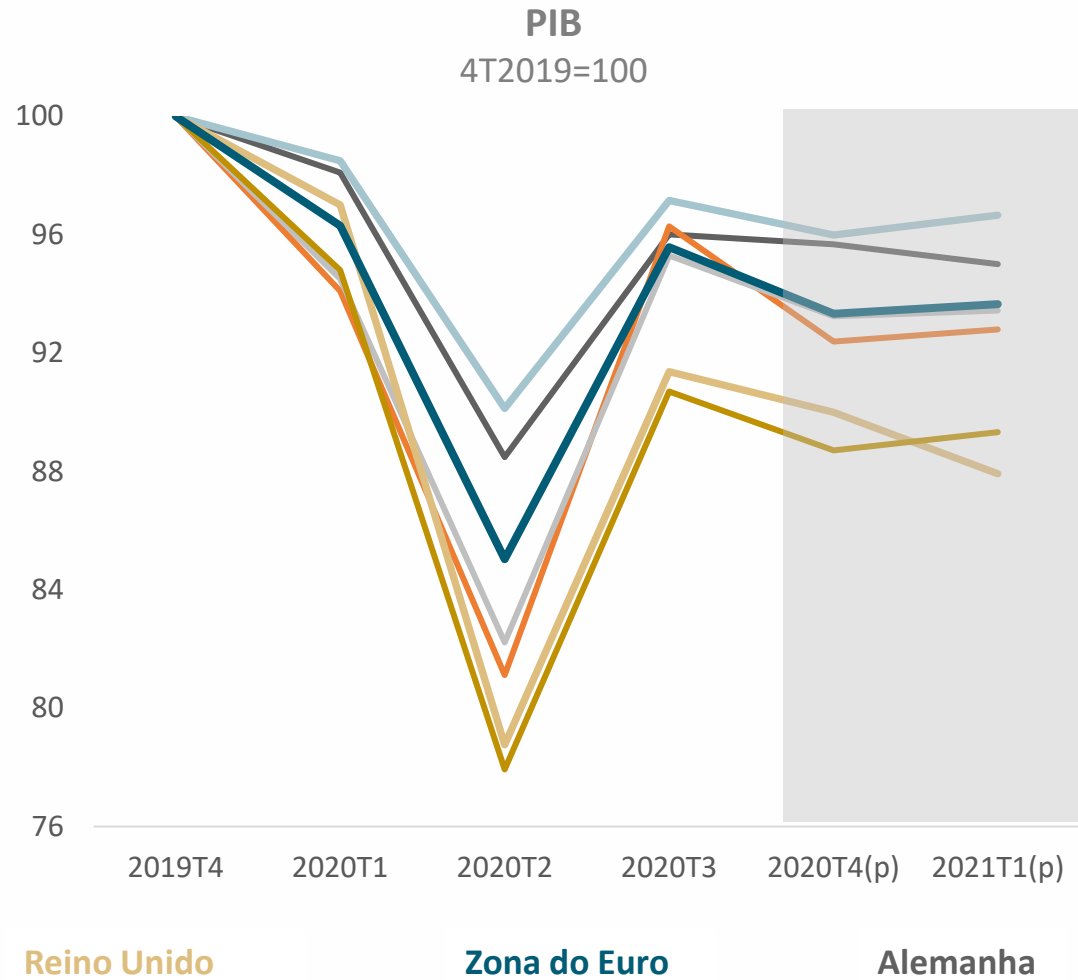
Retomada do crescimento

(índice de atividade econômica* – países)



Nova onda de Covid-19 prejudica recuperação, mas suporte fiscal deve ser positivo

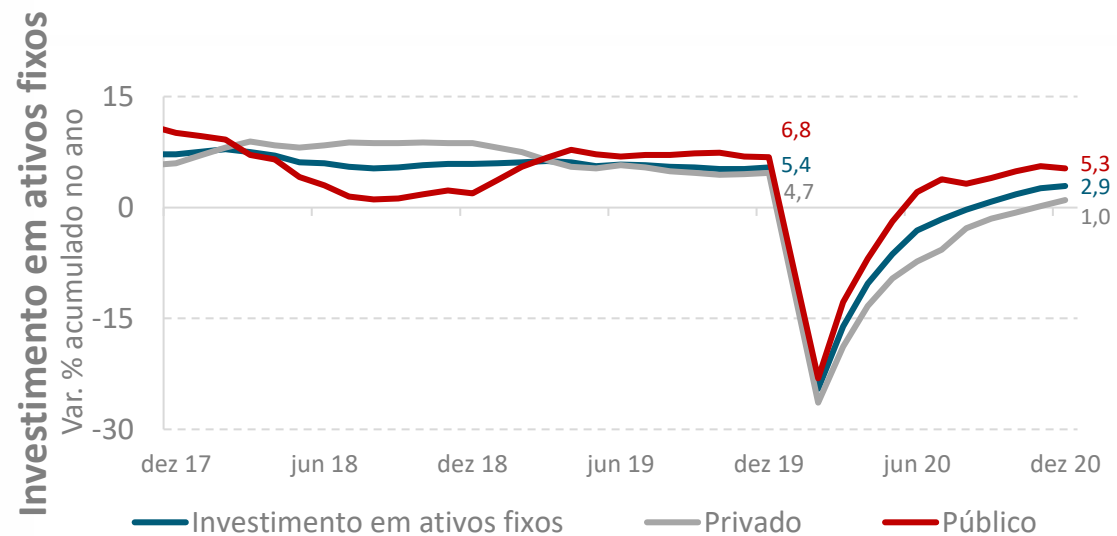
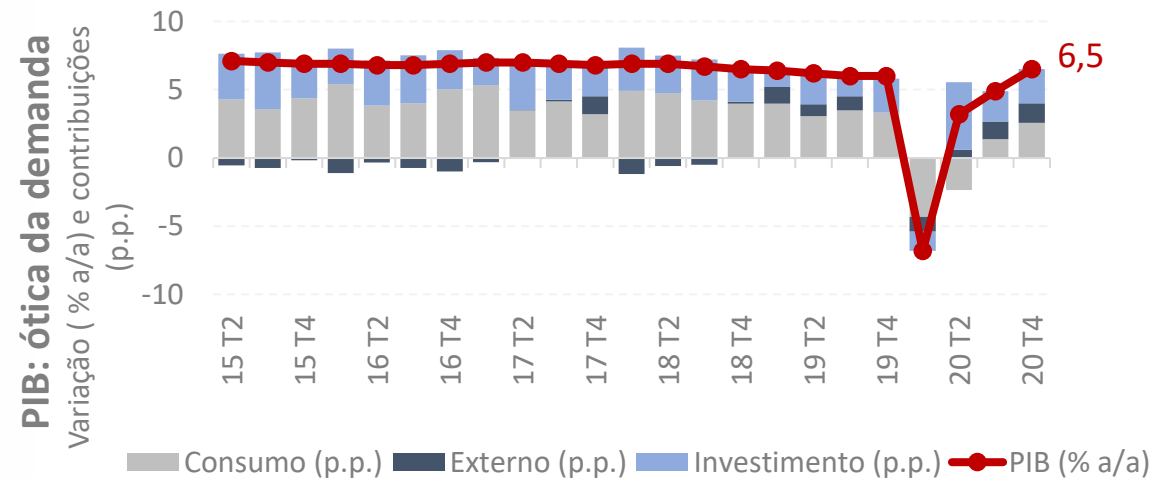
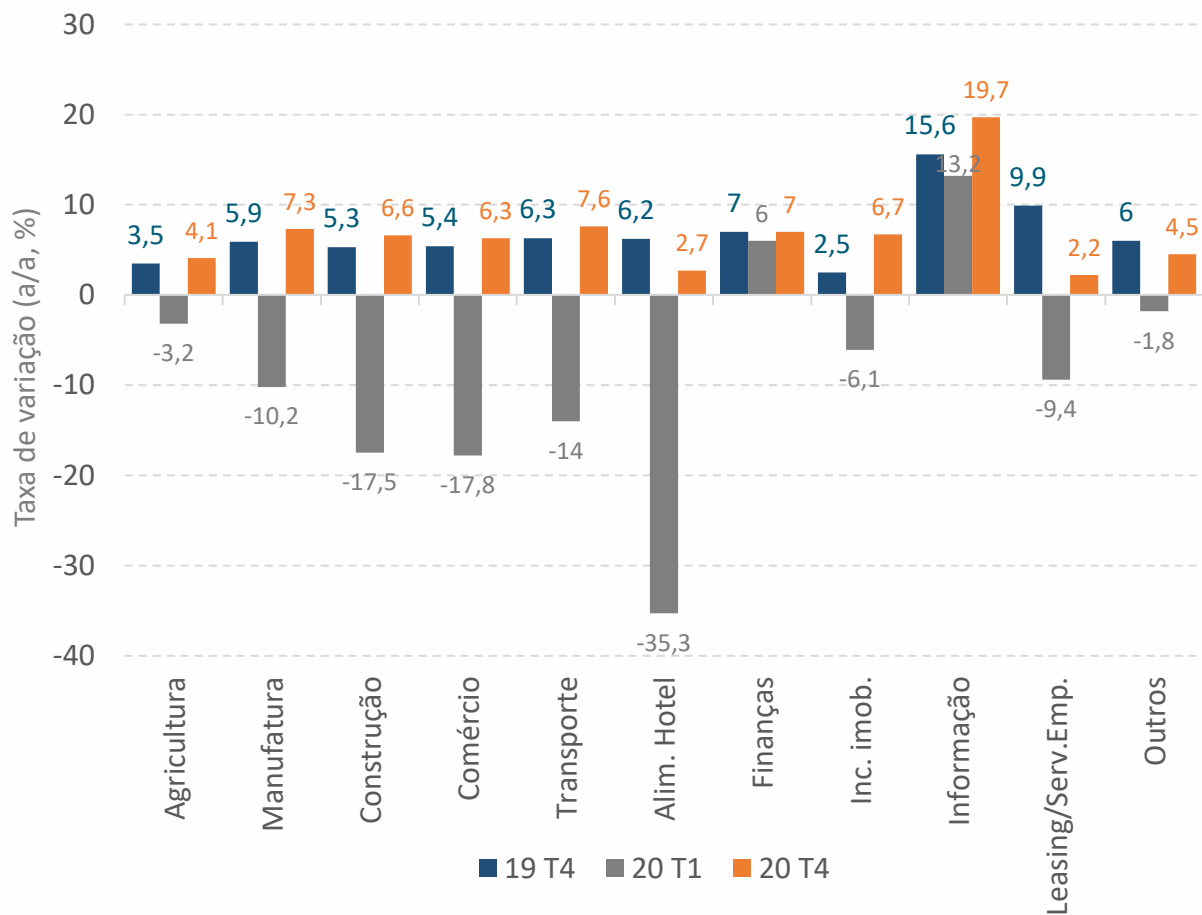




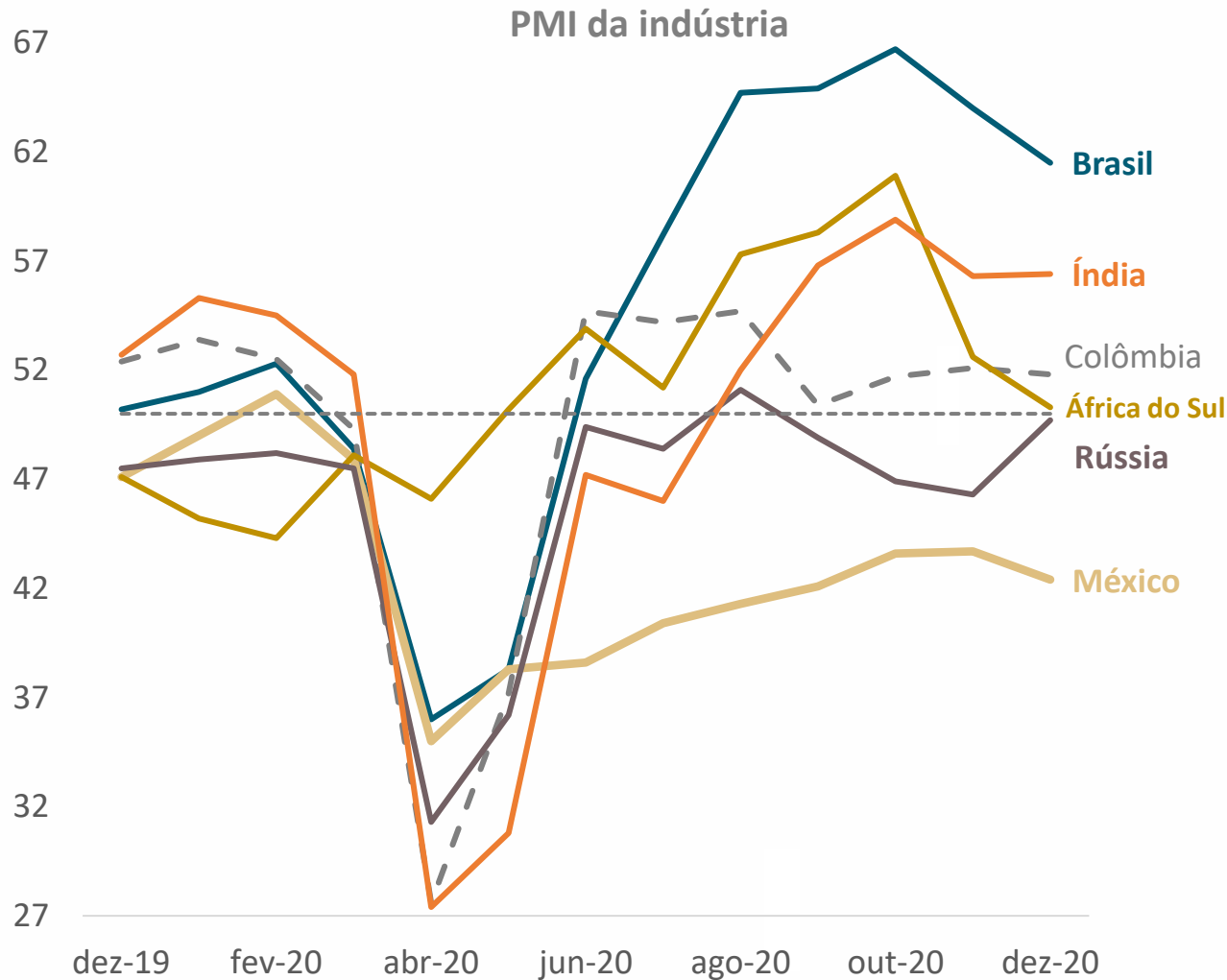
Fonte: Bloomberg. Dados sazonalmente ajustados.

PIB cresceu 2,3% em 2020. Apesar do crescimento mais disseminado, consumo e investimento privado ainda aquém dos níveis pré-pandemia

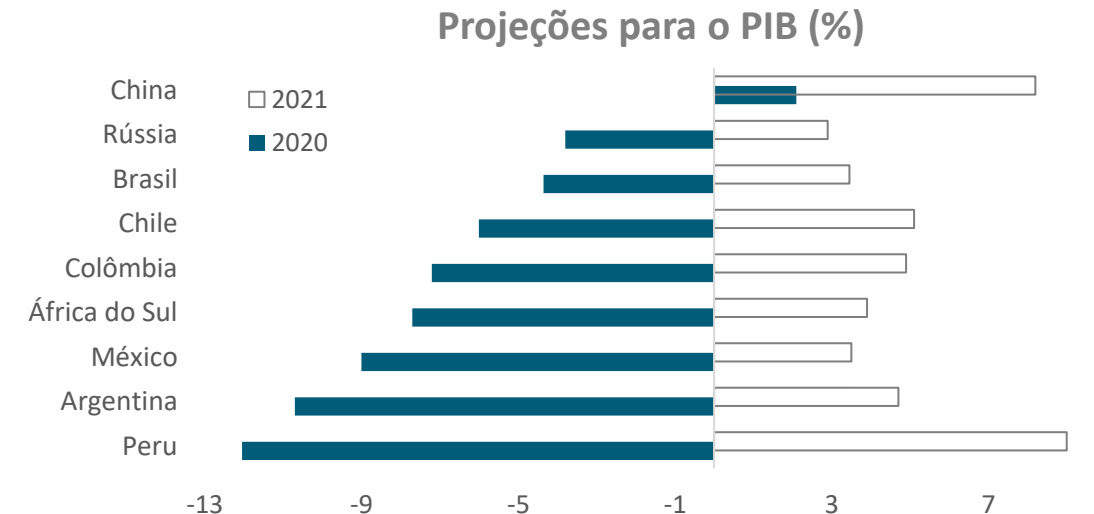
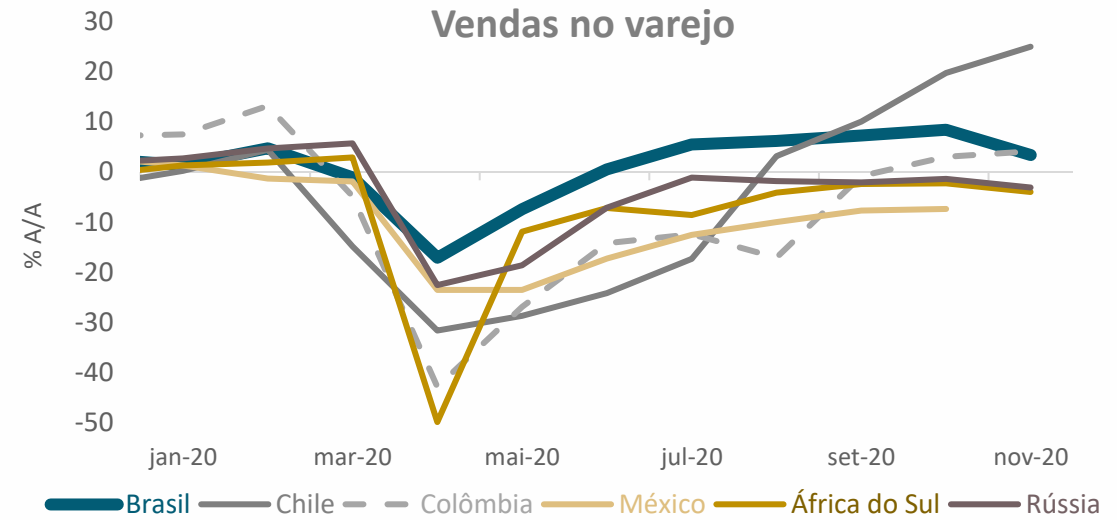
PIB: ótica da oferta



Fontes: FMI e NBS.

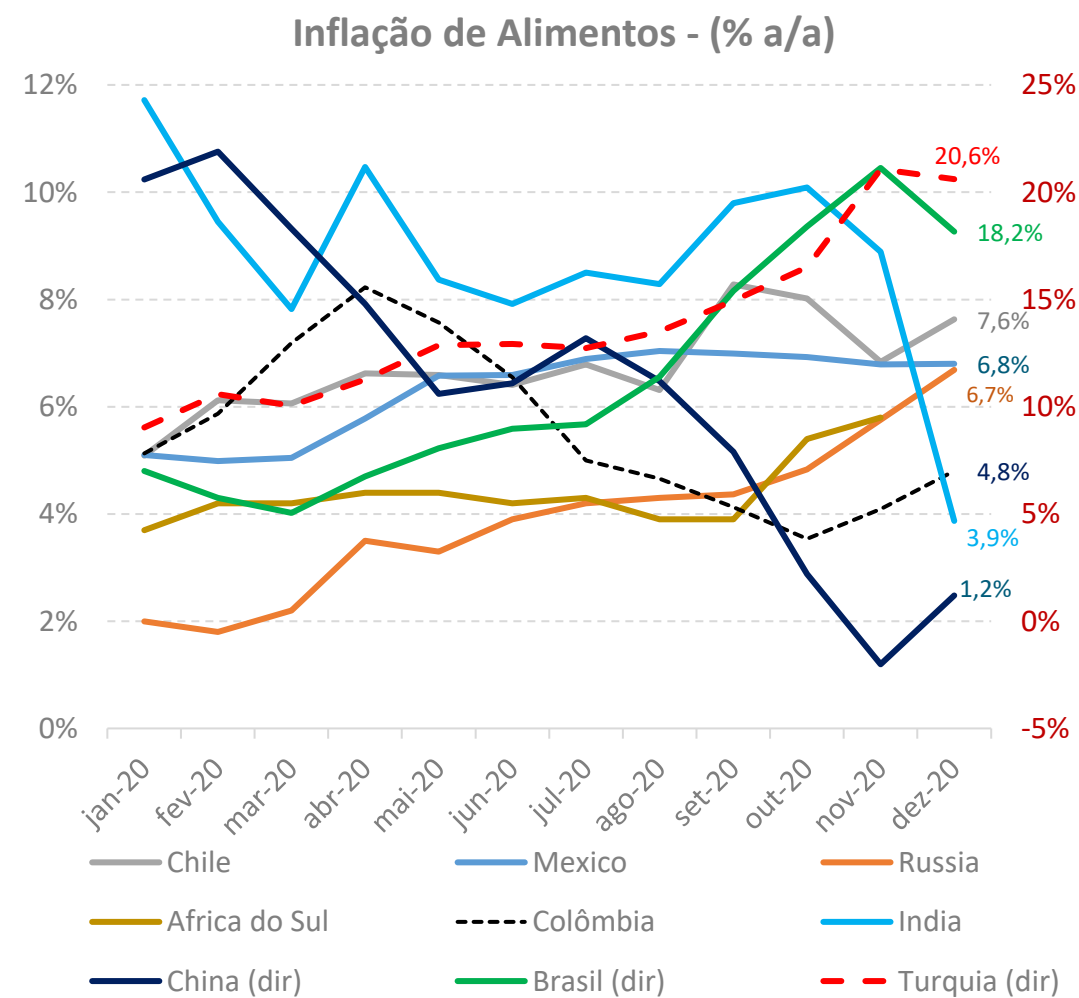
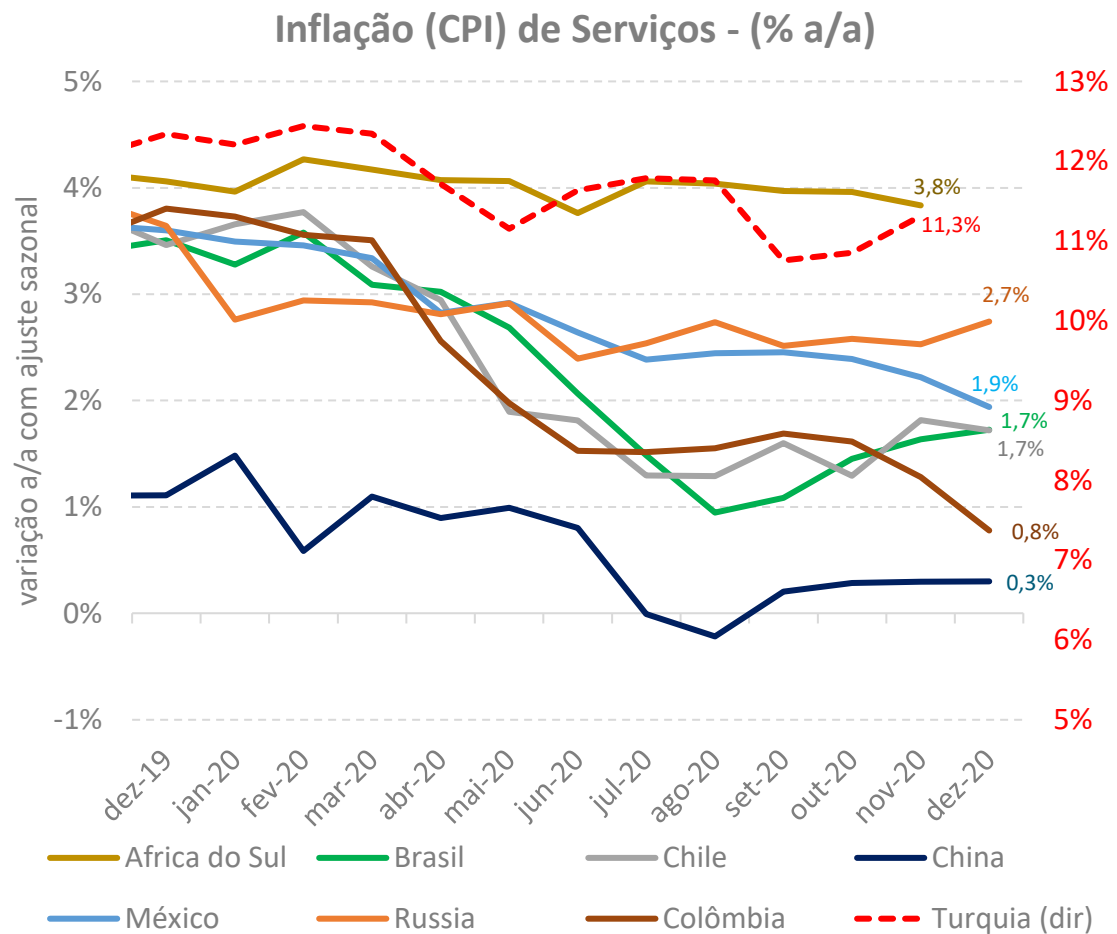


Fontes: ABSA e Markit.



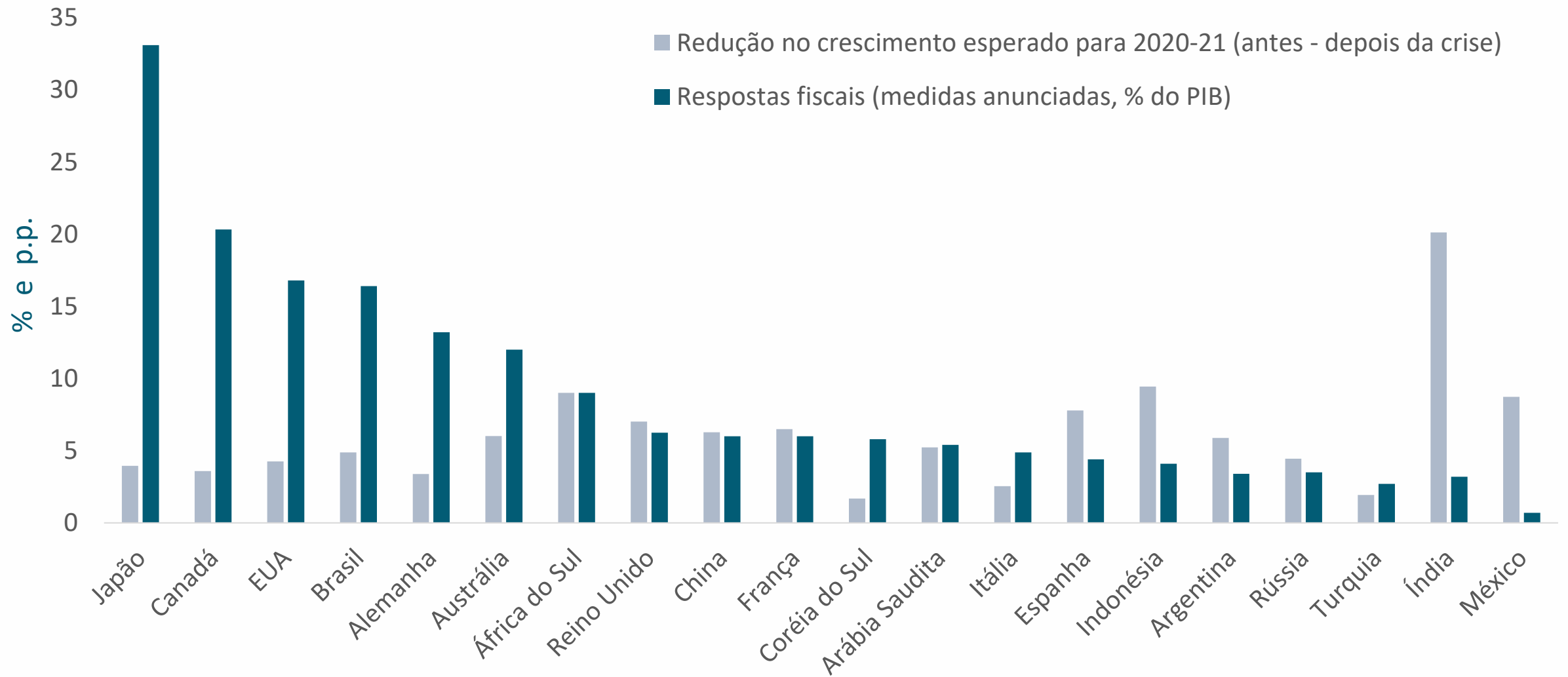
Fontes: Bloomberg e Relatório Focus.

Pandemia provocou recuo na inflação de serviços em emergentes. Pressão na inflação de alimentos segue disseminada.



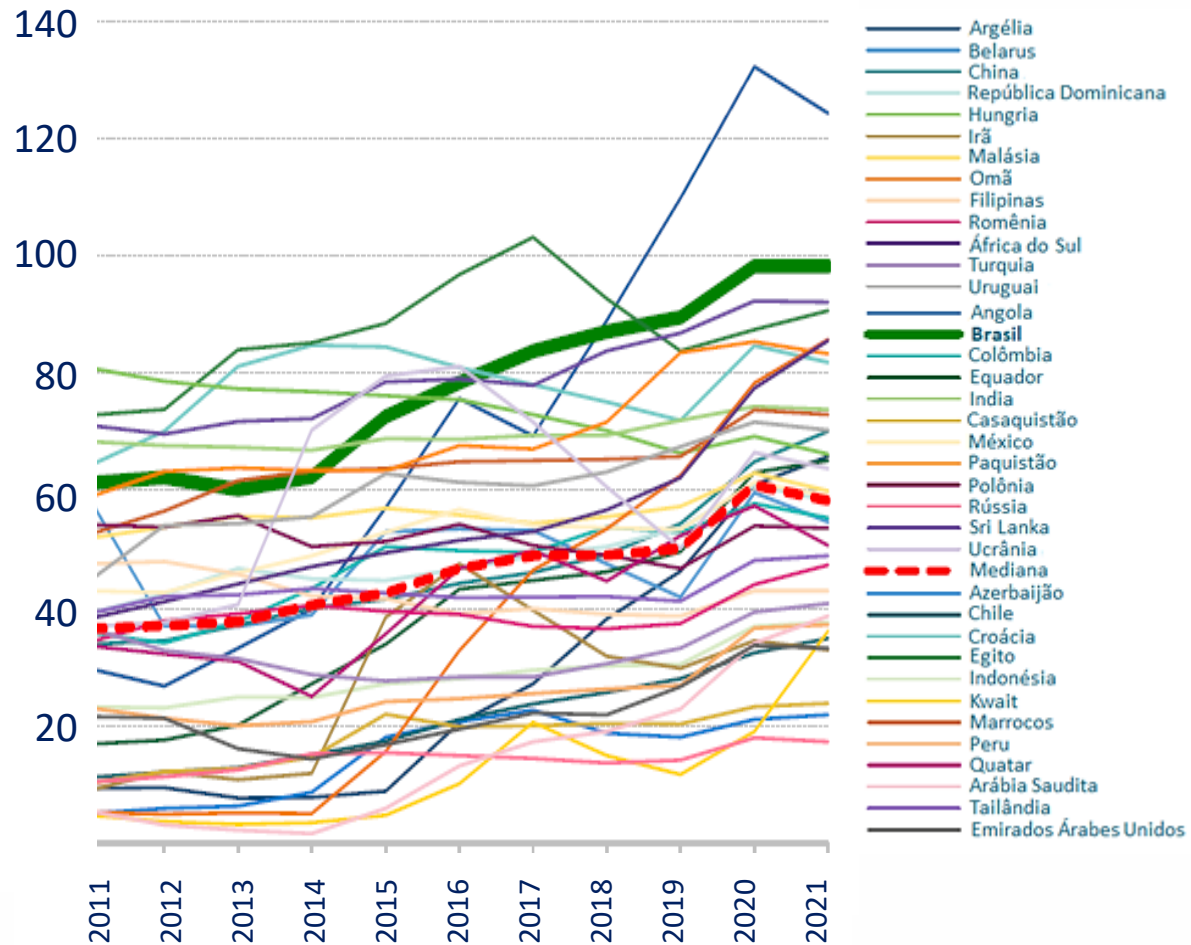
Fonte: OCDE, Eikon e Bloomberg, Estatísticas Nacionais.

Resposta fiscal versus PIB



Fontes: FMI, Bloomberg, Relatório Focus para a projeção do PIB Brasileiro.

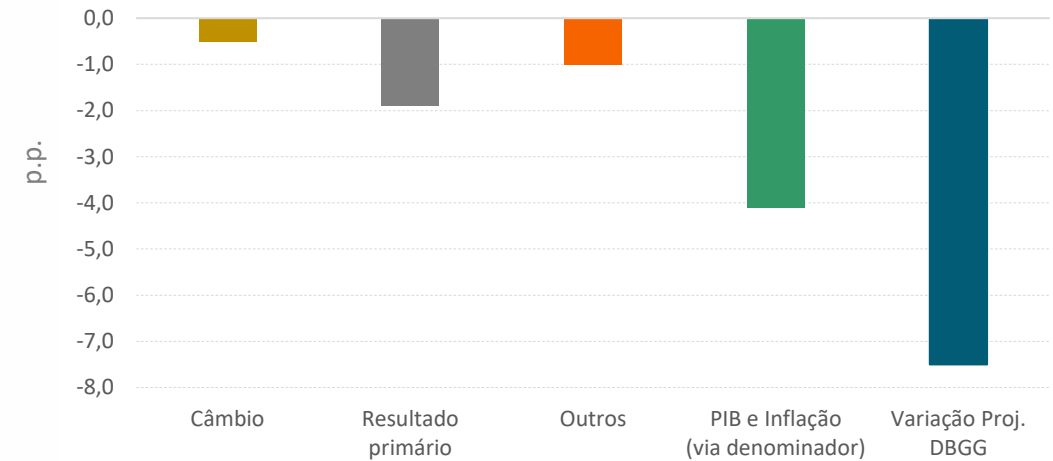
Dívida Bruta Emergentes (% do PIB)



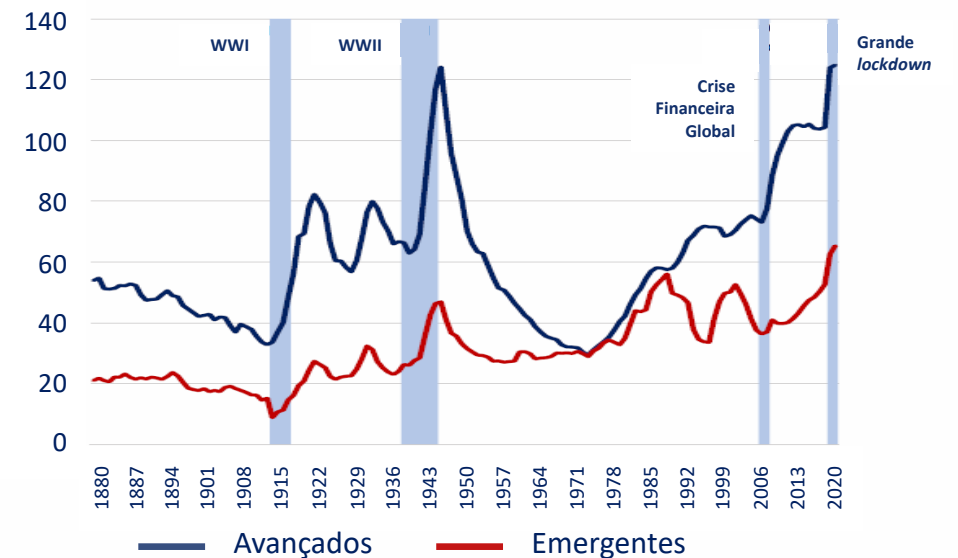
Fontes: FMI Fiscal Monitor out/20 e out/19, Credit-Suisse, BCB.

Decomposição da variação da projeção da dívida bruta 2020 – Brasil

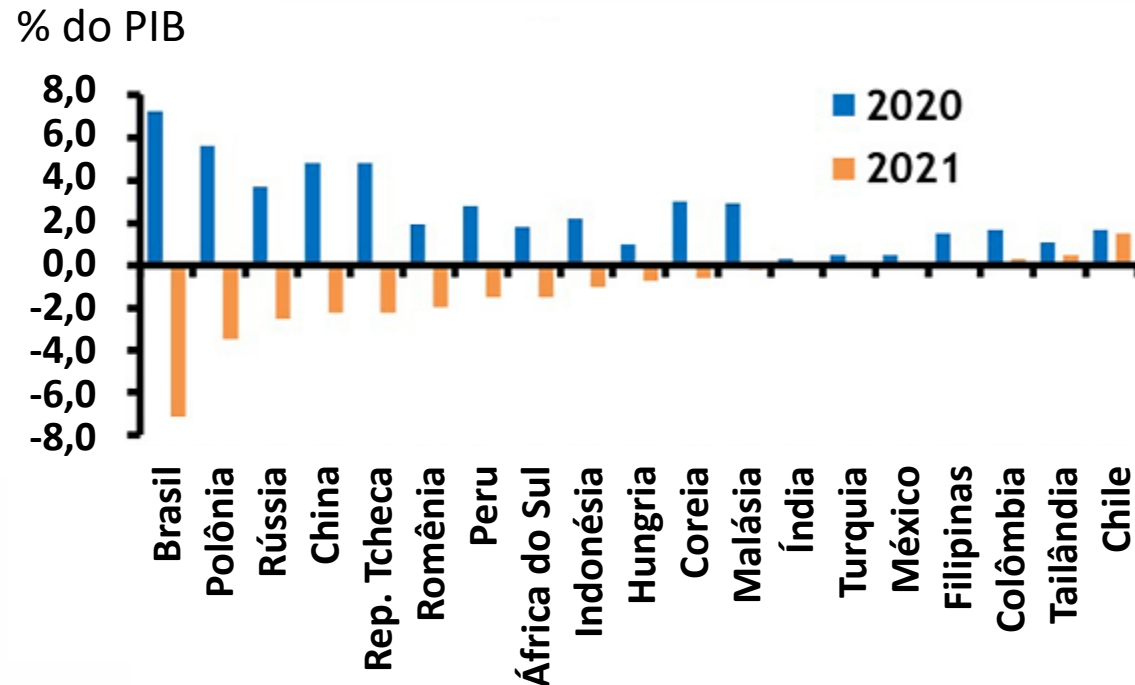
Projeção janeiro/2021 ante projeção outubro/2020



Padrão histórico da dívida do governo geral (% do PIB)



Espaço fiscal dos Emergentes deve ficar mais restrito em 2021



Fonte: J.P. Morgan.

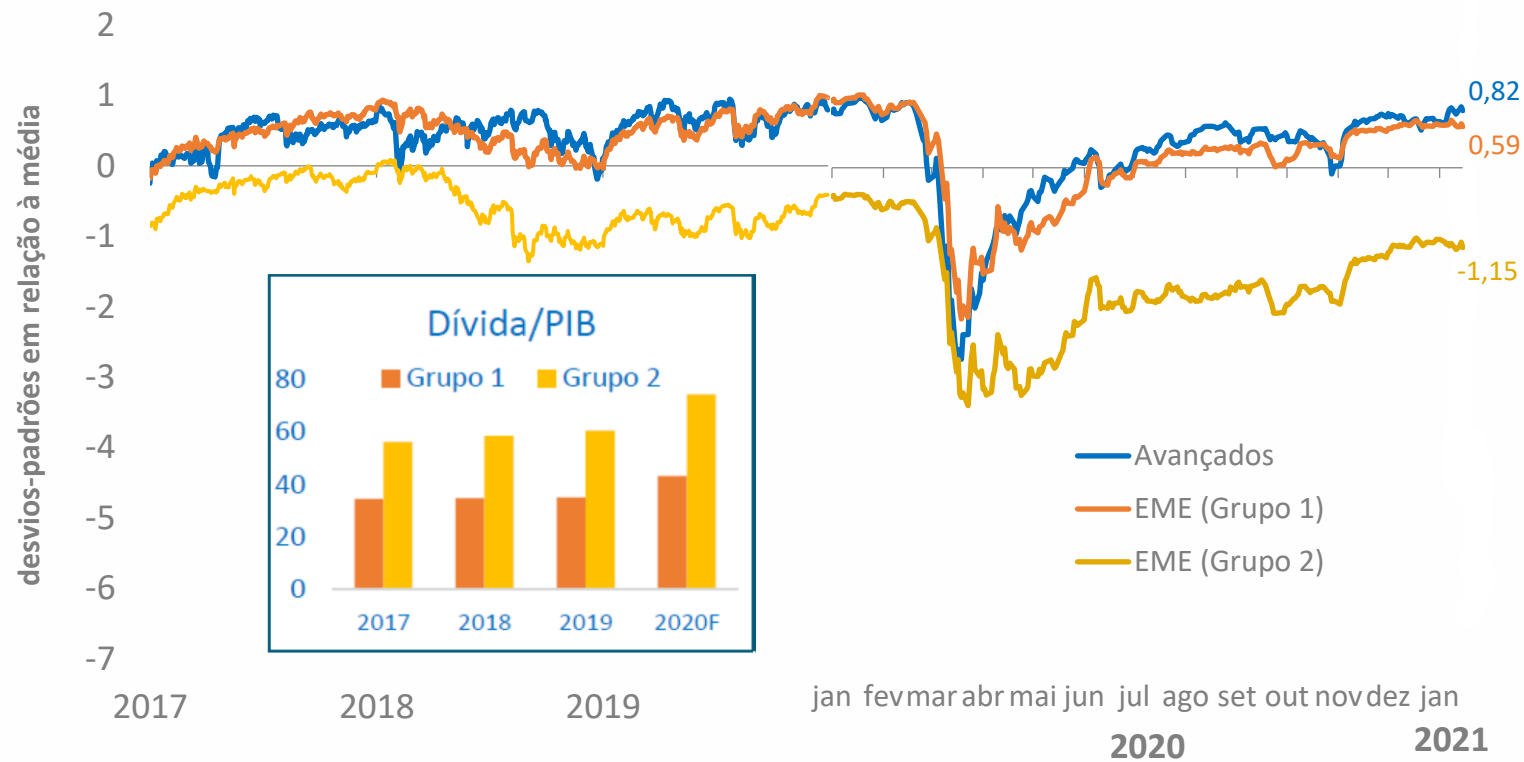
Emergentes: espaço fiscal e avaliação de intenção de política

Países com espaço fiscal em 2021		Países com espaço fiscal restrito	
e usando espaço fiscal ¹	que poderiam usar	dívida	falta de
Chile	Romênia	Indonésia	Turquia
Tailândia	Polônia	México	Índia
Peru	Hungria	Colômbia	África do Sul
Rússia	Rep. Tcheca		
Malásia	Israel		
	China		
	Coreia		
	Filipinas		

1. Grande deterioração fiscal/piora no saldo em conta corrente em relação a 2019.
2. Menor deterioração fiscal/melhora na conta corrente em relação a 2019.
3. Dívida pública menor do que 60% do PIB.
4. Dívida pública maior do 60% do PIB.
5. Queda da poupança privada em relação a 2019.

Diferenciação no apetite ao risco entre emergentes conforme fundamentos econômicos permanece.

Apetite ao Risco



EME Grupo 1:

Malásia, Indonésia, Polônia, Chile e Rússia.

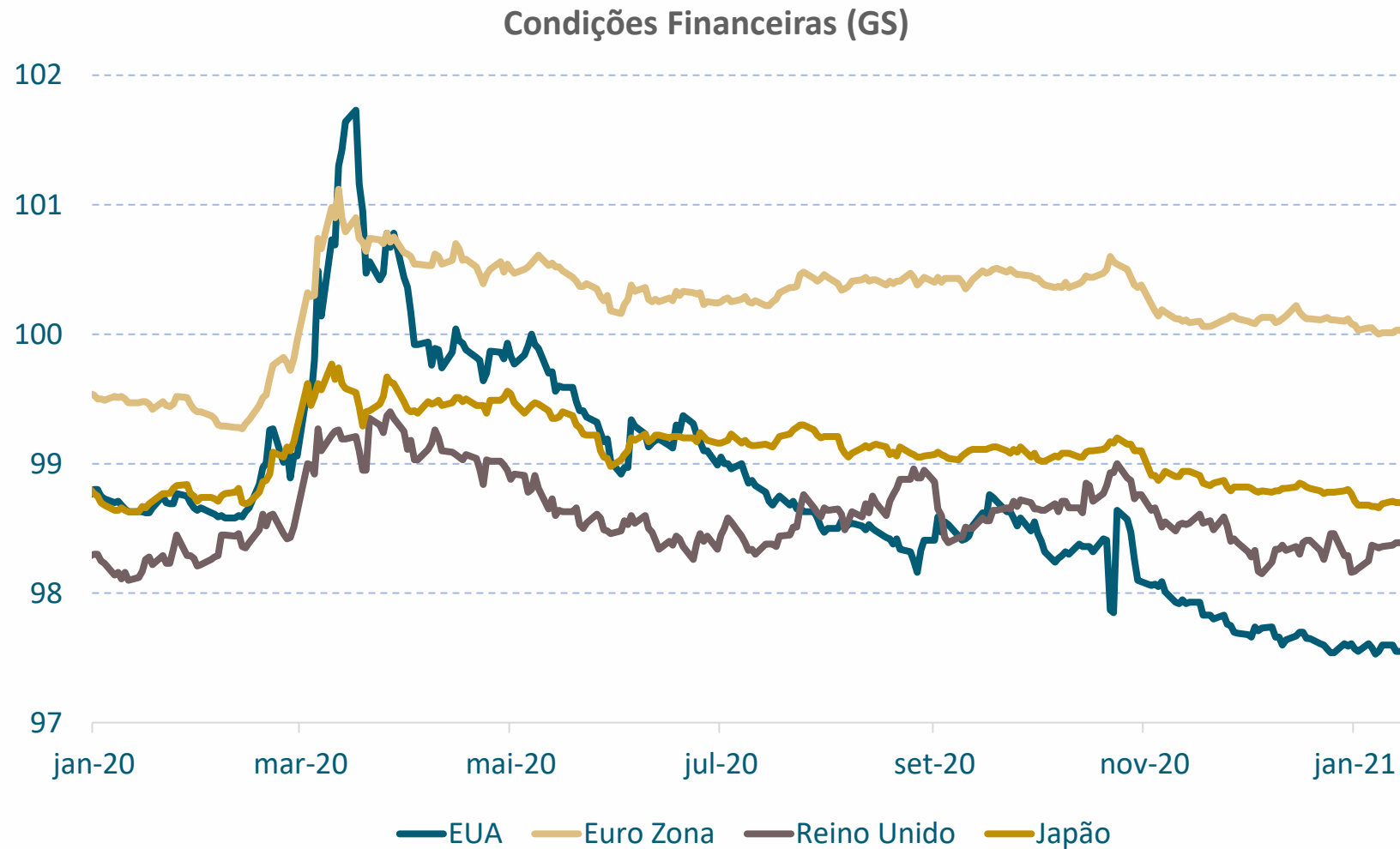
Dívida Bruta/PIB (média) = 35,7%

EME Grupo 2:

Brasil, África do Sul, Turquia, Colômbia, México e Índia.

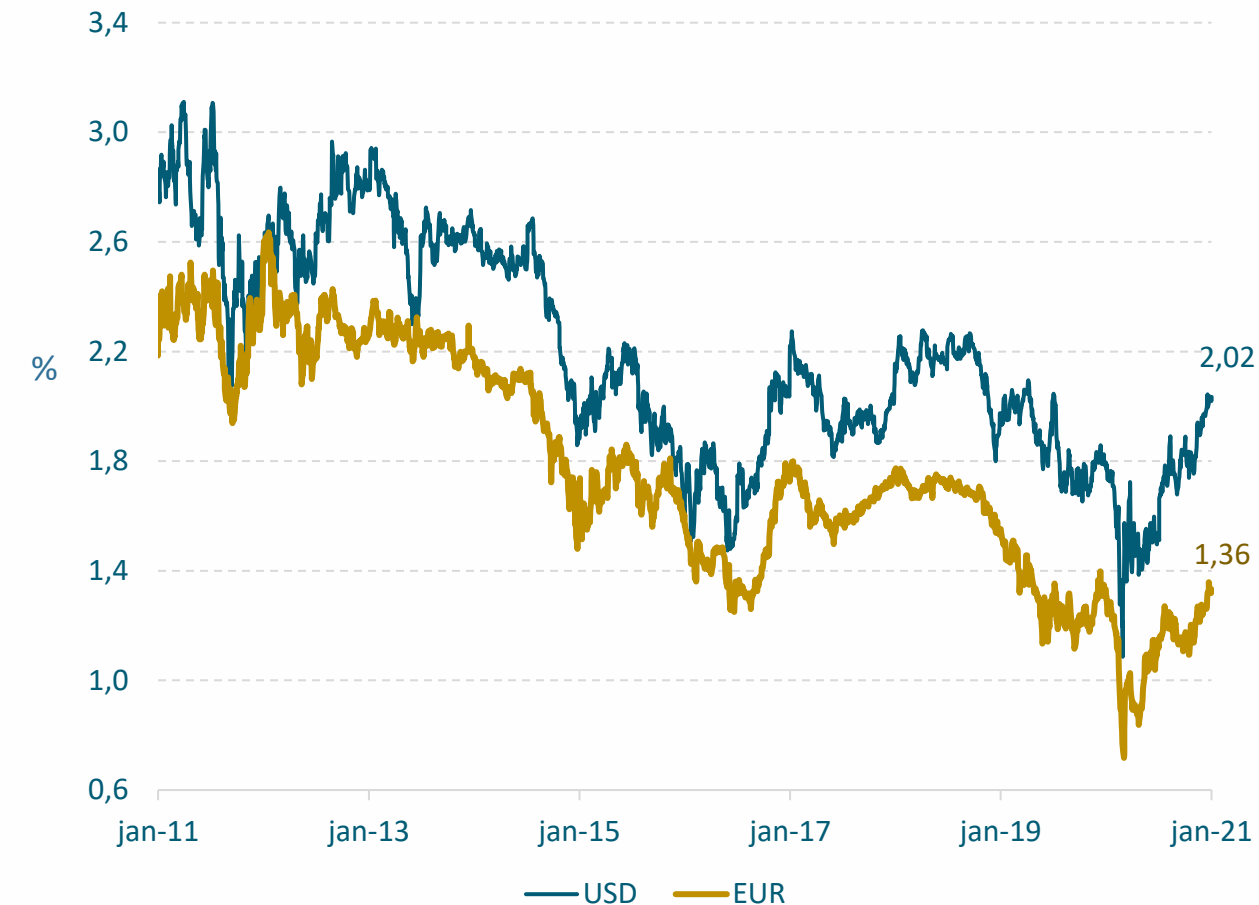
Dívida Bruta/PIB (média) = 61,1%

Condições financeiras mais estimulativas nos EUA

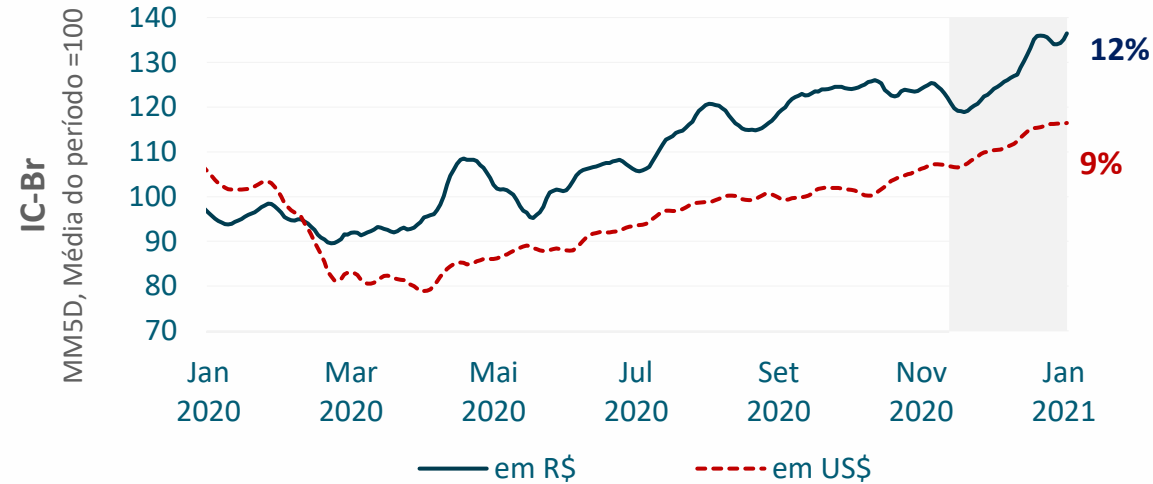


Reflation trade – Movimento mais acentuado nos EUA do que nas economias avançadas da Europa

Inflação implícita 5 anos

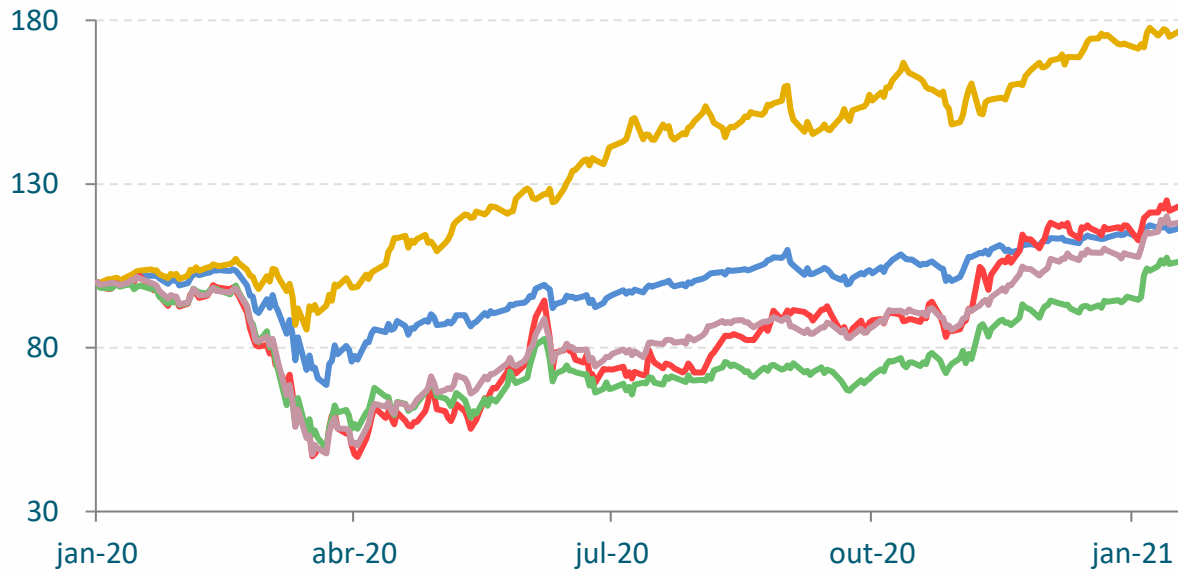


Fonte: Bloomberg



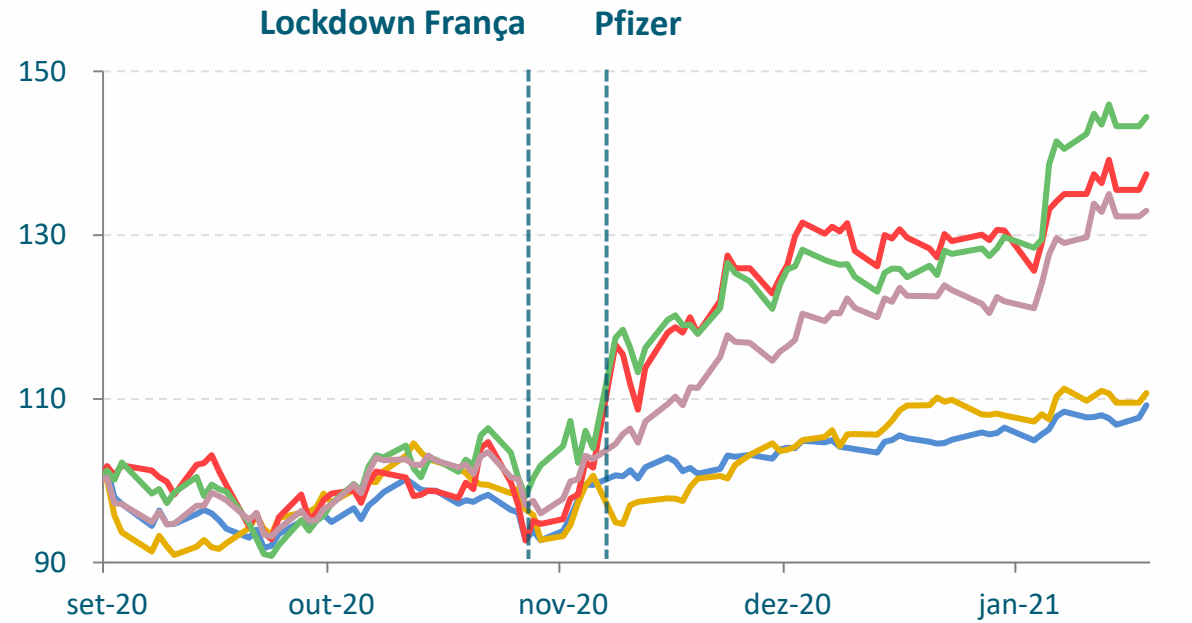
Otimismo após anúncio dos resultados da Pfizer

Cestas do S&P e reabertura



- S&P500
- Lazer e Turismo
- Elevada prob default
- Fique em casa
- Financeiro maior exposição a juros

Cestas do S&P e 2ª onda de Covid-19

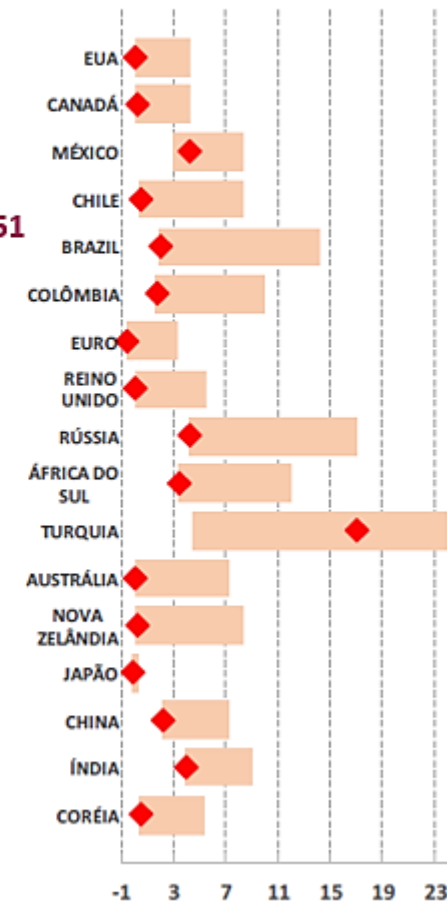


- S&P500
- Lazer e Turismo
- Elevada prob default
- Fique em casa
- Financeiro maior exposição a juros

Fonte: Bloomberg.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

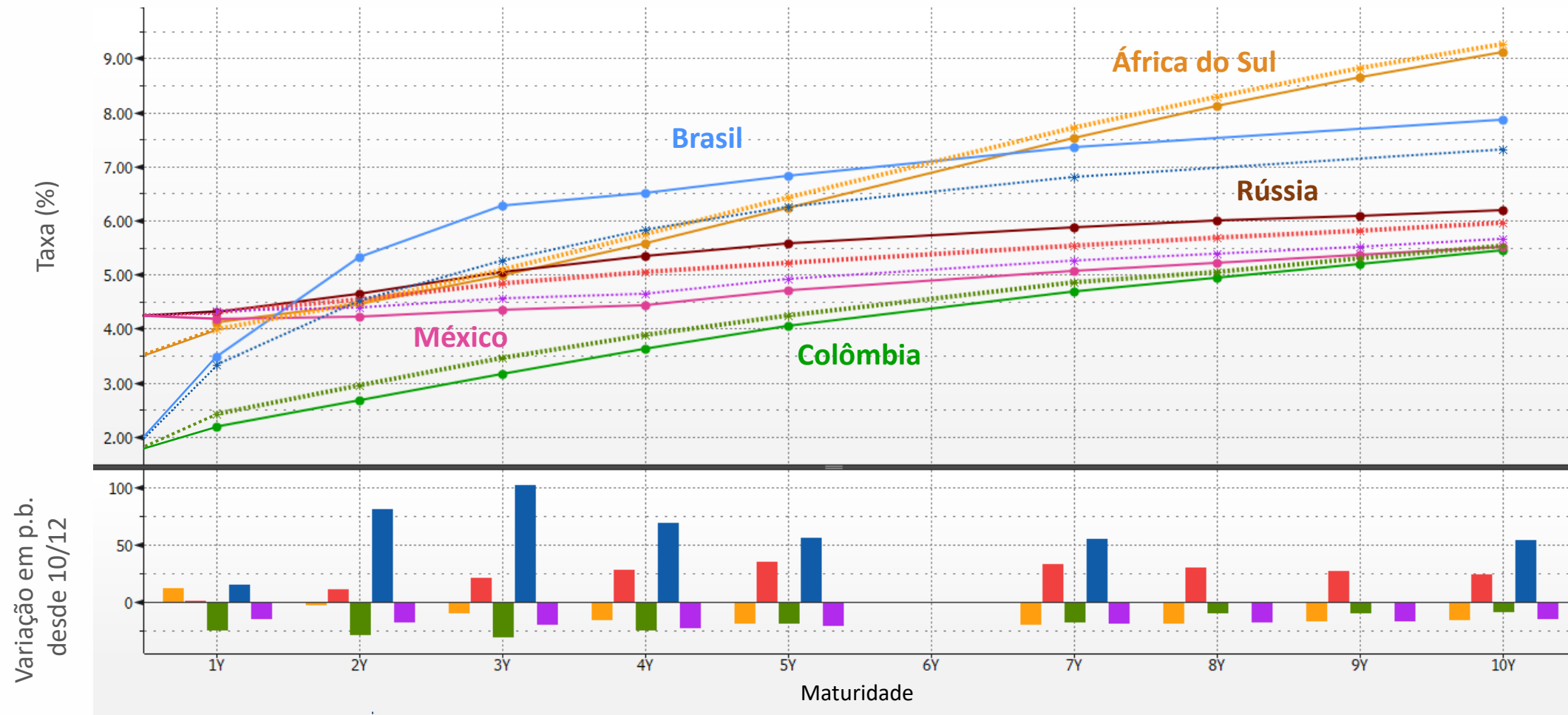
Região/País	Taxa de juros nominal (%)	Taxa de juros real (%)*	15/01/2021		Intervalo taxa de Política Monetária desde 2008 vs. taxa atual
			Apreçamento em pontos-base 6 meses	Apreçamento em pontos-base 1 ano	
Américas					
Estados Unidos	0,13	-1,15	-2	-3	EUA
Canadá	0,25	-0,40	-2	+0	CANADÁ
México	4,25	1,07	-37	-30	MÉXICO
Chile	0,50	-2,40	+12	+40	CHILE
Brasil	2,00	-2,41	+136	+351	BRAZIL
Colômbia	1,75	0,13	-11	+20	COLÔMBIA
EMEA					
Zona do Euro	-0,50	-0,24	-3	-5	EURO
Reino Unido	0,10	-0,54	-7	-14	REINO UNIDO
Rússia	4,25	-0,65	+11	+17	RÚSSIA
África do Sul	3,50	-0,41	-20	+1	ÁFRICA DO SUL
Turquia	17,00	2,09	-125	-151	TURQUIA
Ásia/Pacífico					
Austrália	0,10	-0,59	-1	+4	AUSTRÁLIA
Nova Zelândia	0,25	-1,17	-4	-5	NOVA ZELÂNDIA
Japão	-0,10	1,16	-3	-5	JAPÃO
China	2,20	3,64	+47	+62	CHINA
Índia	4,00	-0,56	+25	+49	ÍNDIA
Coréia	0,50	-0,02	+10	+25	CORÉIA



* ex-post

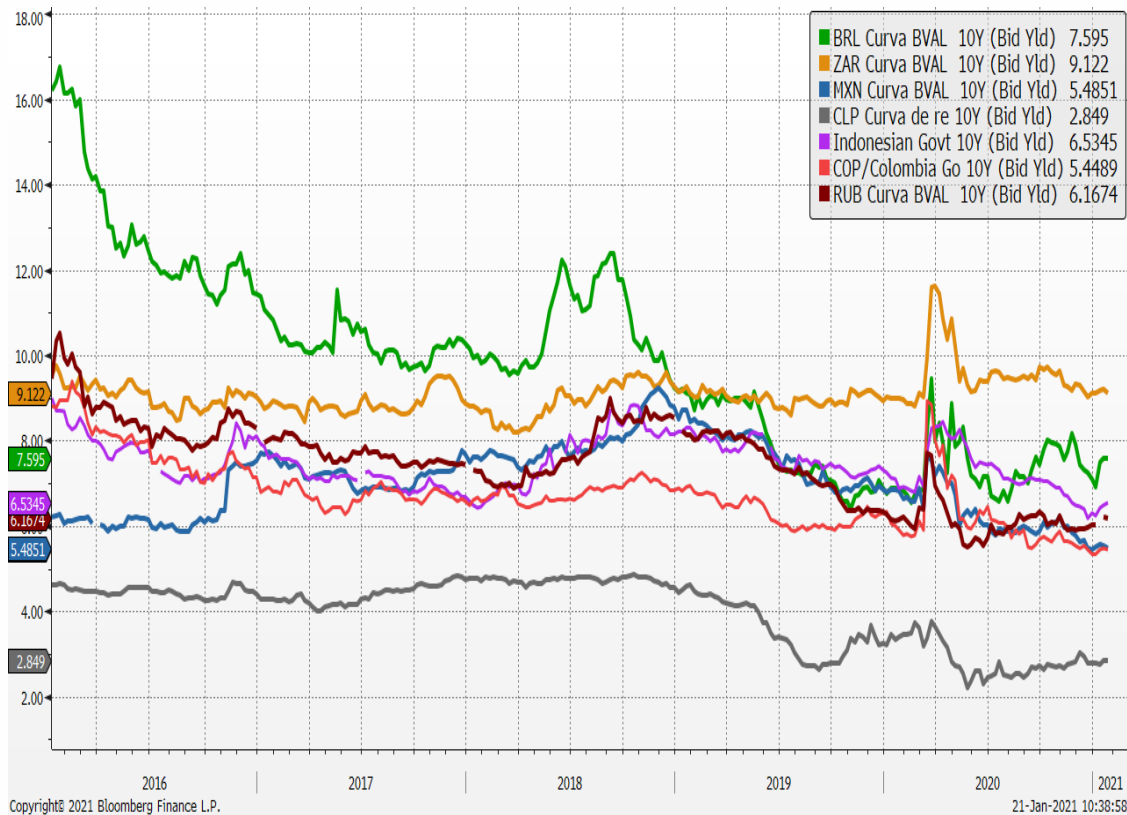
Brasil: deslocamento para cima da curva de juros

Curvas de juros

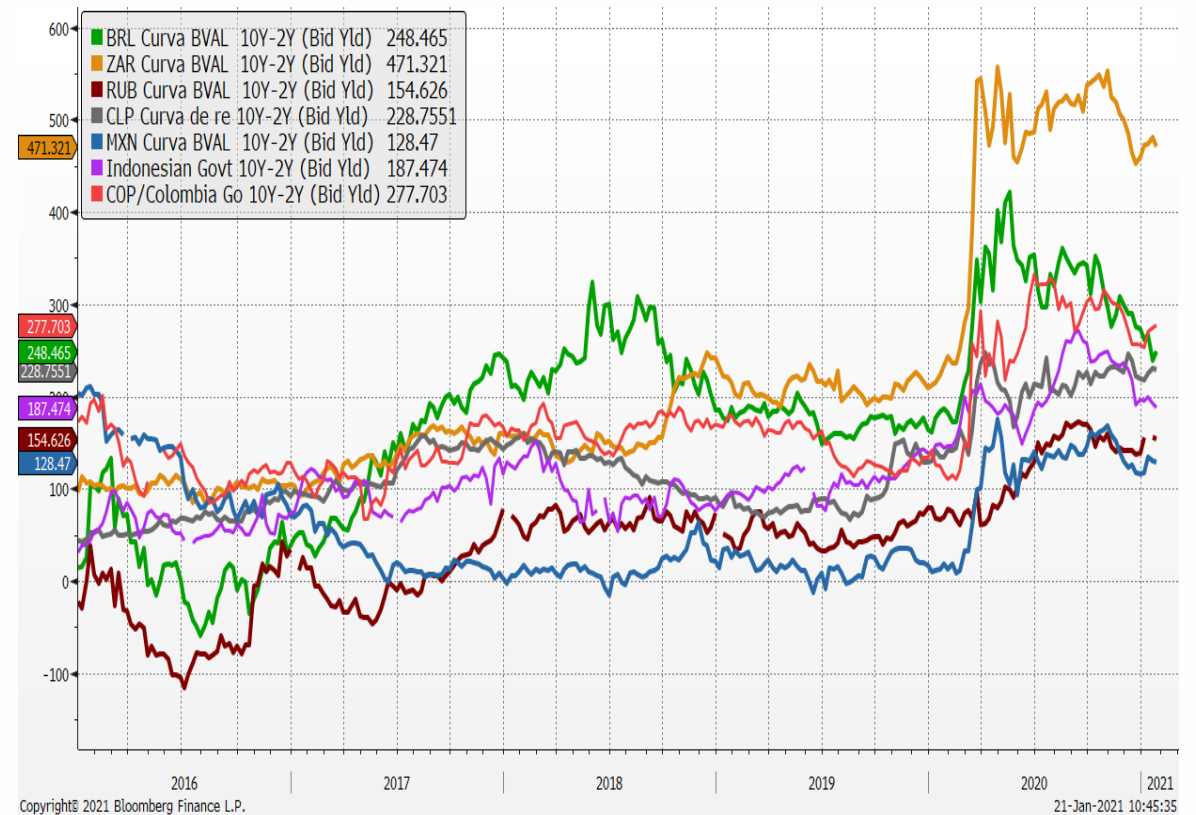


Países selecionados

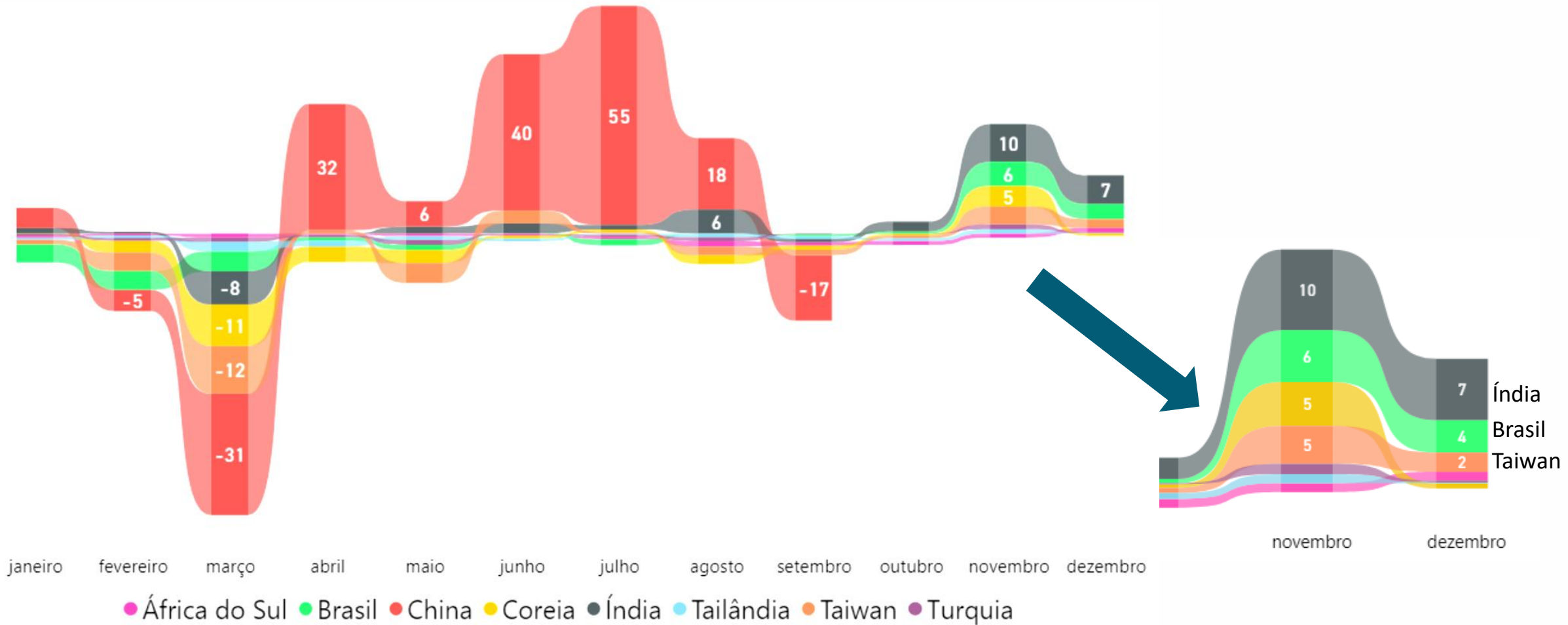
Taxas de juros nominais de 10 anos (%)



Inclinação da curva 2 x 10 anos (p.b.)

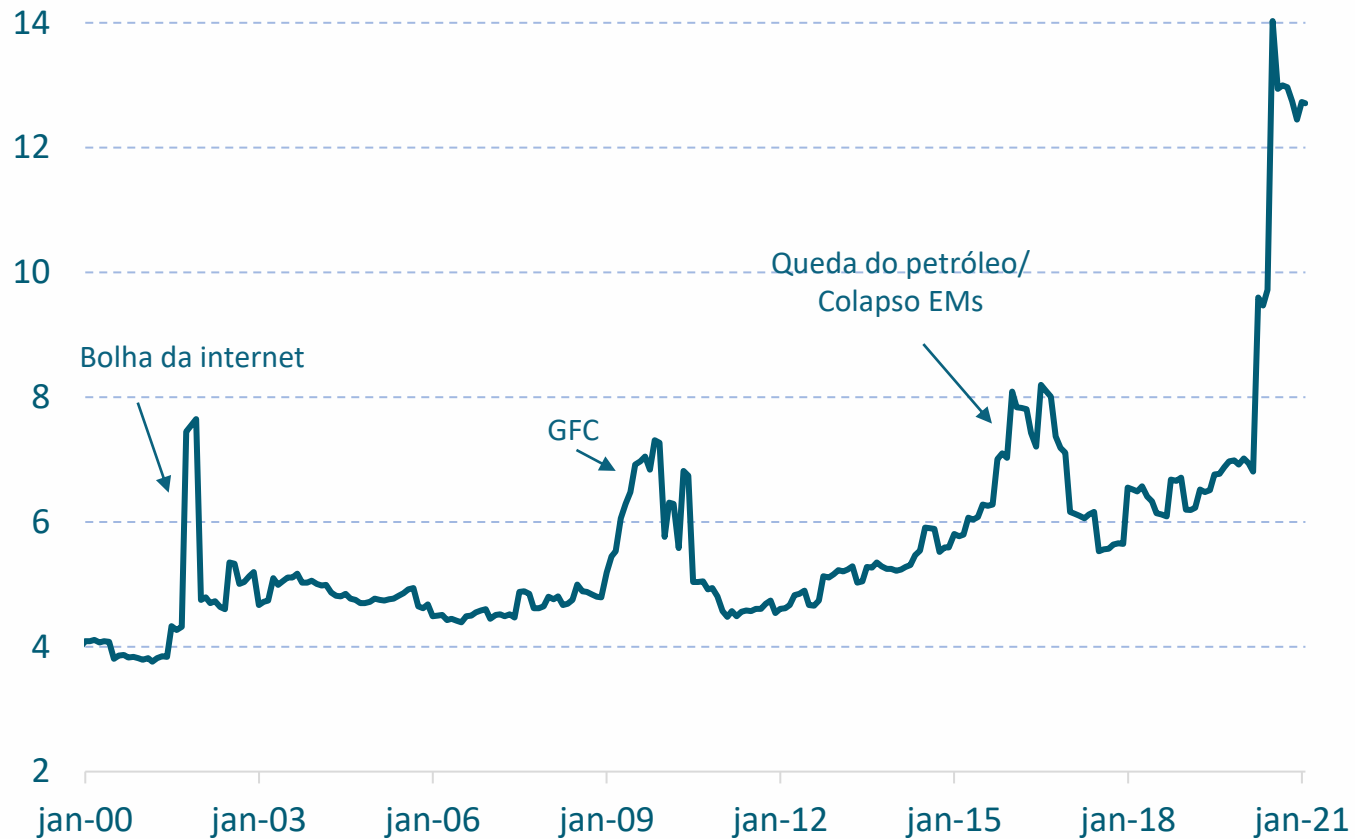


Ações (acumulado no ano - 2020) - US\$ bilhões

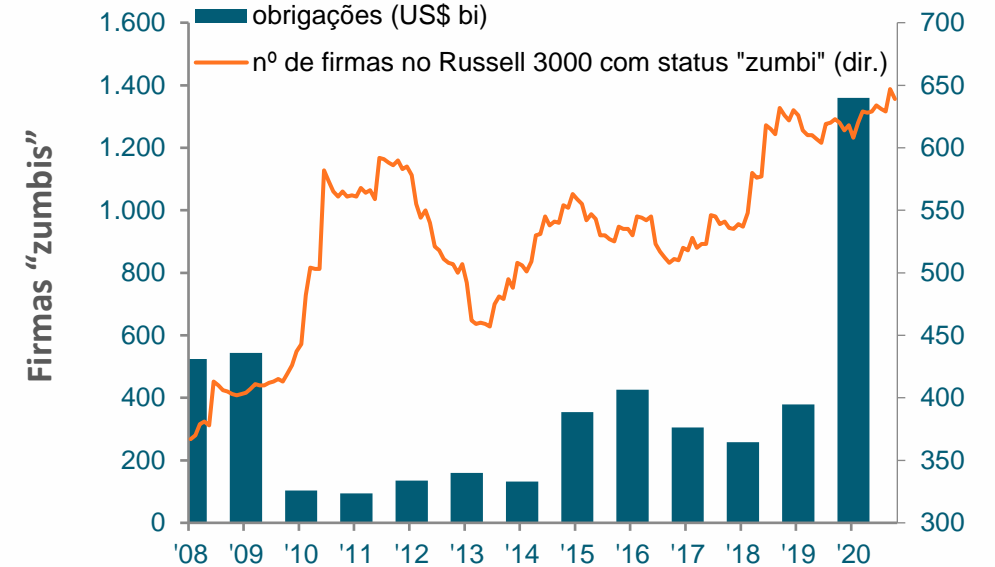


Fonte: Bloomberg.

Índice Russel (small caps) – Dívida total/EBITDA

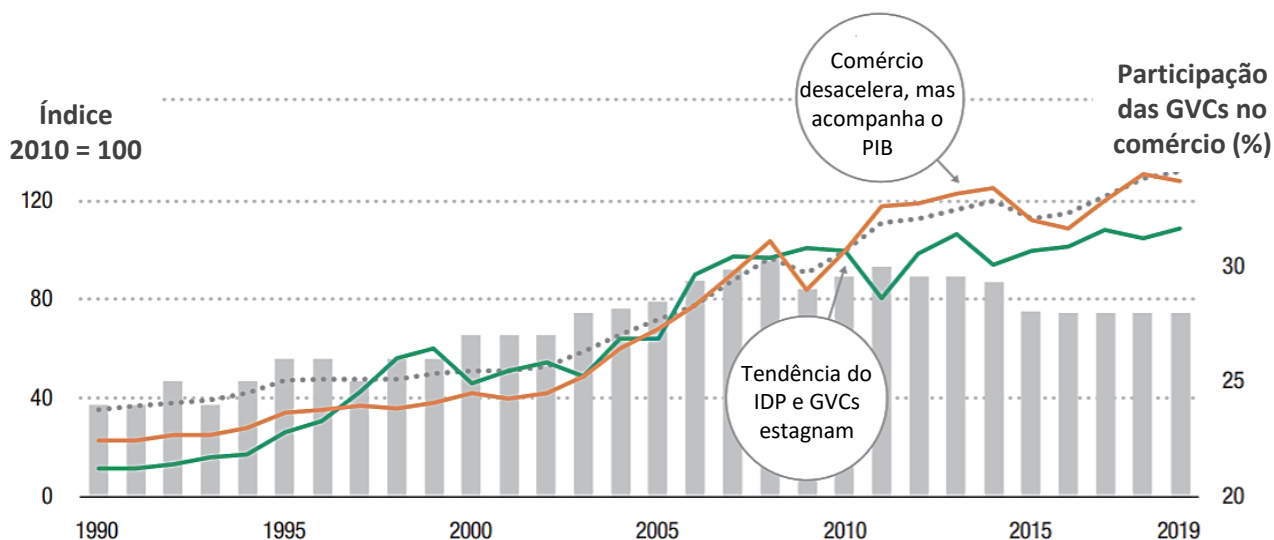


Fontes: Bloomberg, The Economist, State Street.



Tendência de reestruturação das GVCs. Mas após retração semelhante à observada na GFC, comércio se recupera em ritmo acelerado.

IDP, Comércio, PIB e GVCs – Tendência 2010-2019

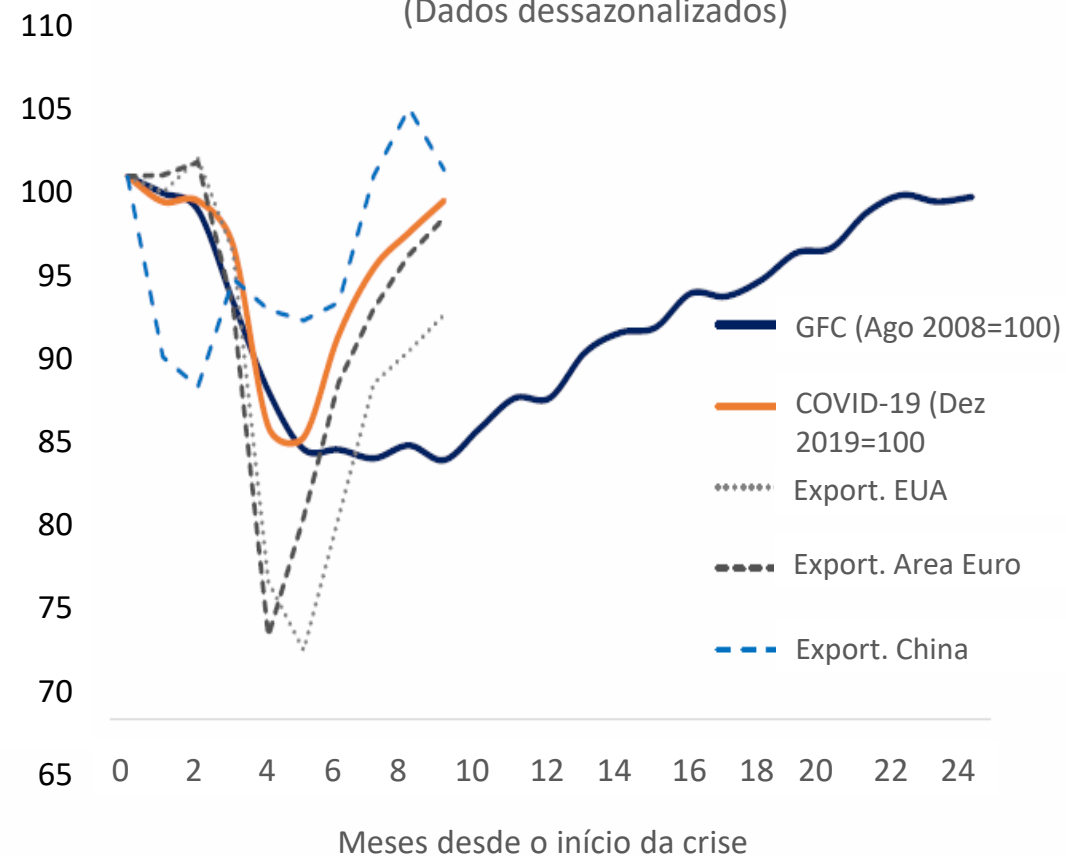


Tendência do IDP (Invest. Direto no País) — Comércio Global — PIB — GVCs

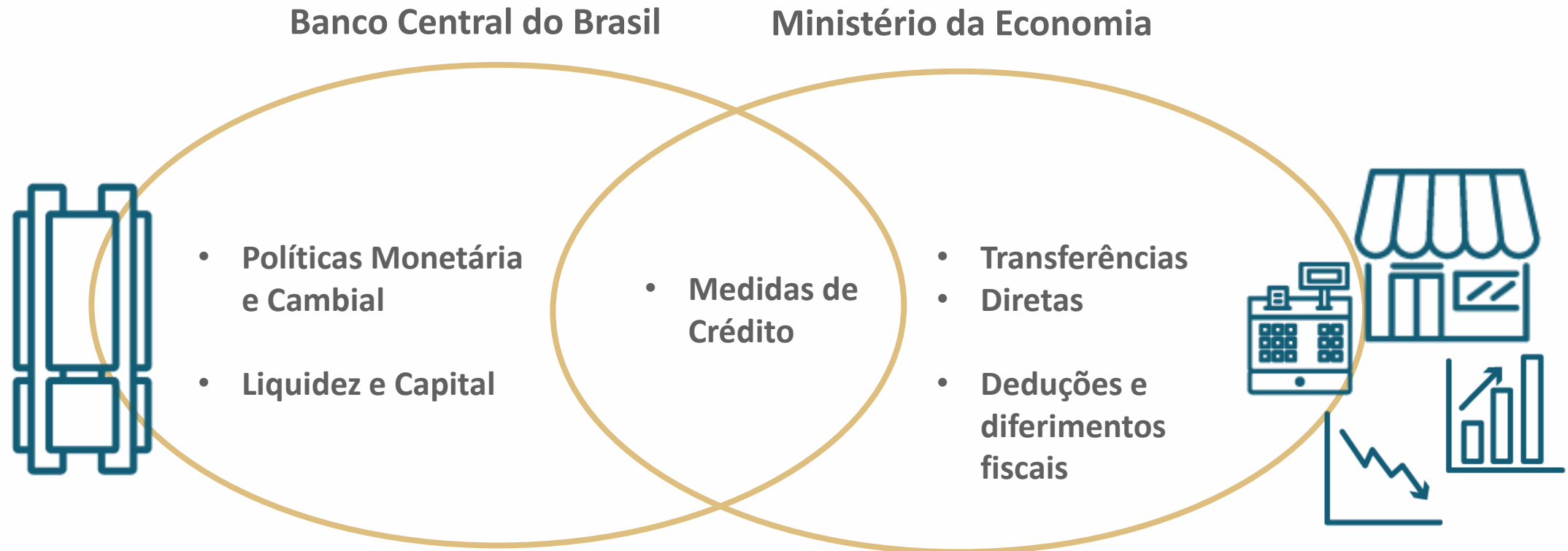
Fontes: UNCTAD, OMC, CPB.

Volume do comércio internacional de bens

(Dados dessazonalizados)

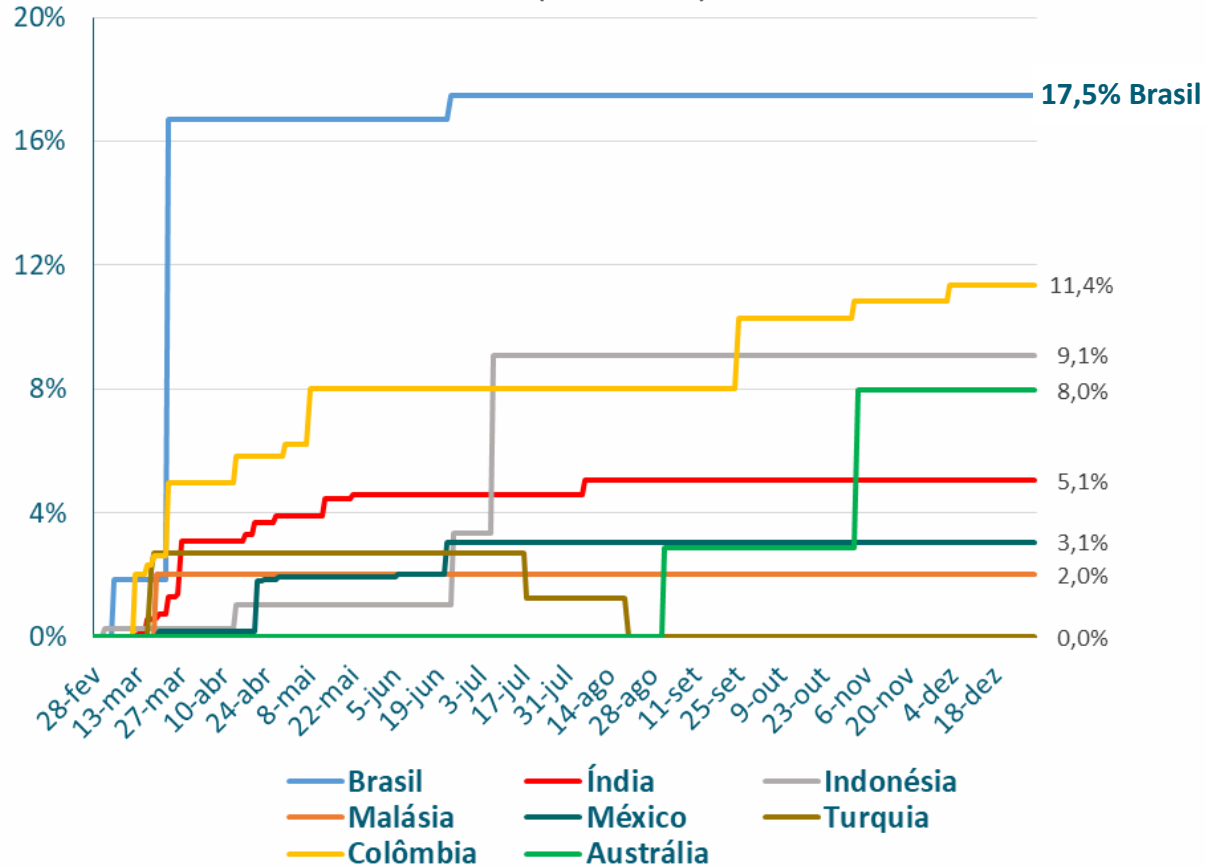


Medidas do Banco Central do Brasil e do Ministério da Economia

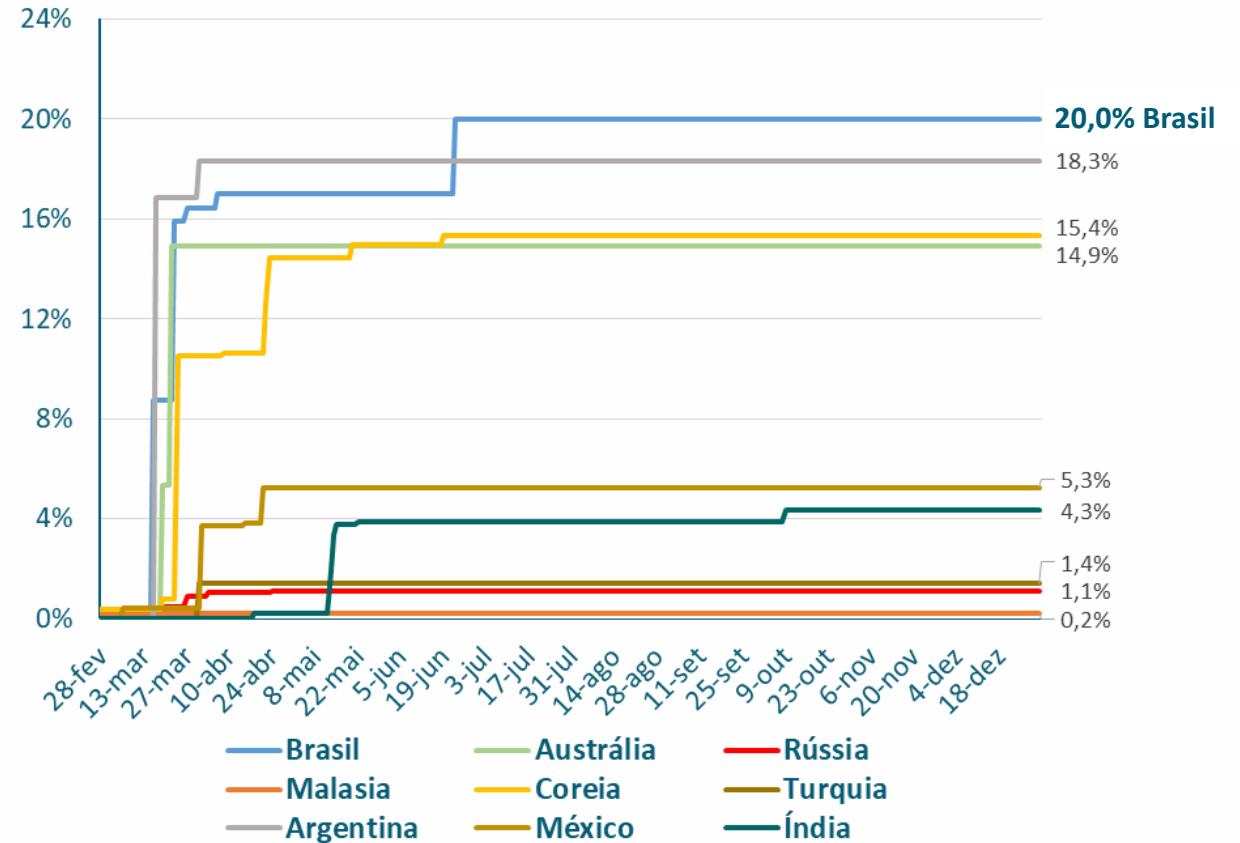


Emergentes – Visão Comparativa

Suporte à Liquidez (% do PIB)



Suporte ao Crédito (% do PIB)



Fonte: FSB/BCB – atualizado até 18.12.2020



Fontes: IBGE e Relatório Focus.

Os dados projetados pelo mercado foram sazonalmente ajustados pelo BCB, considerando que o padrão sazonal permanecerá inalterado.

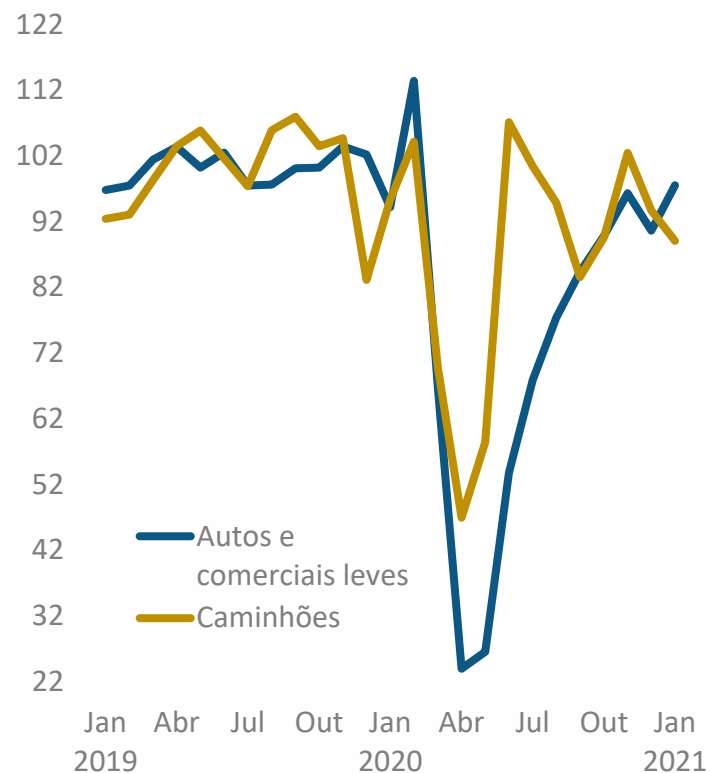
Carga de energia elétrica

(mm7d; 2019=100)



Licenciamento de veículos

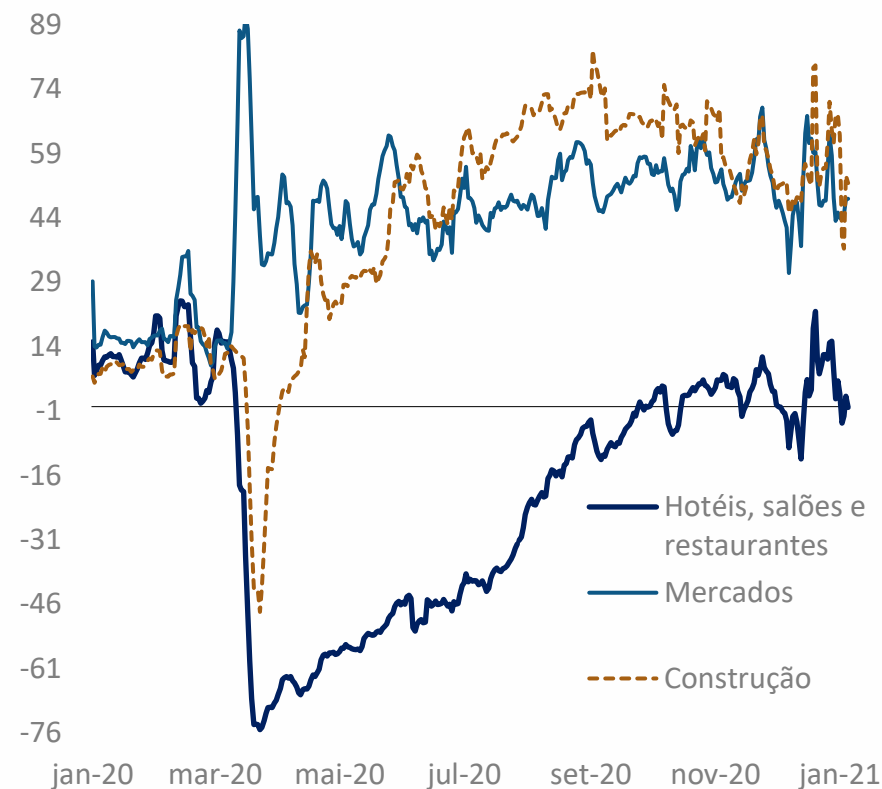
(2019=100; saz.ajust.)



Compras com cartão de débito

Setores selecionados

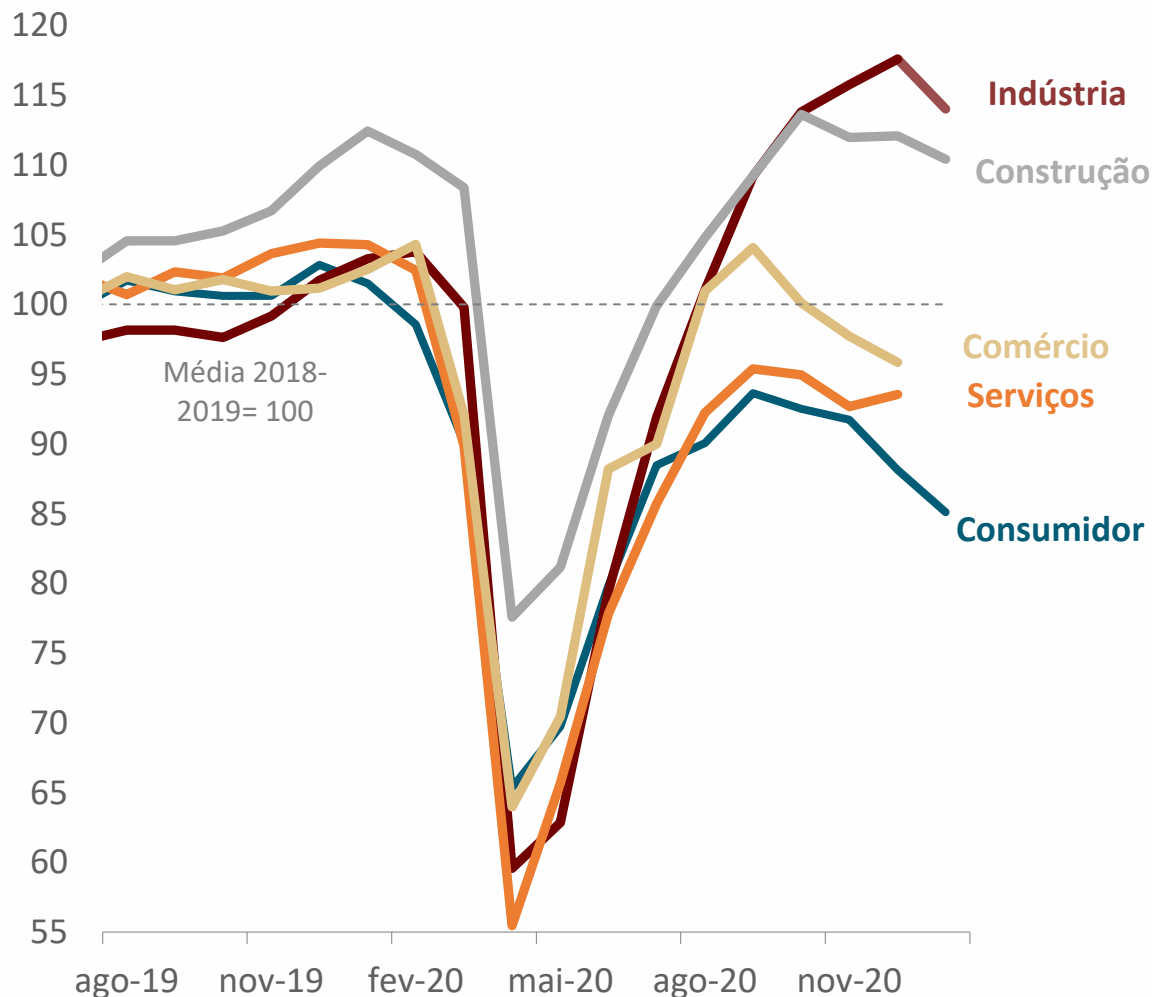
Valores nominais - MM7D Variação interanual (%)



Fontes: ONS, com ajuste de sazonalidade e de temperatura do BCB; Fenabrave.

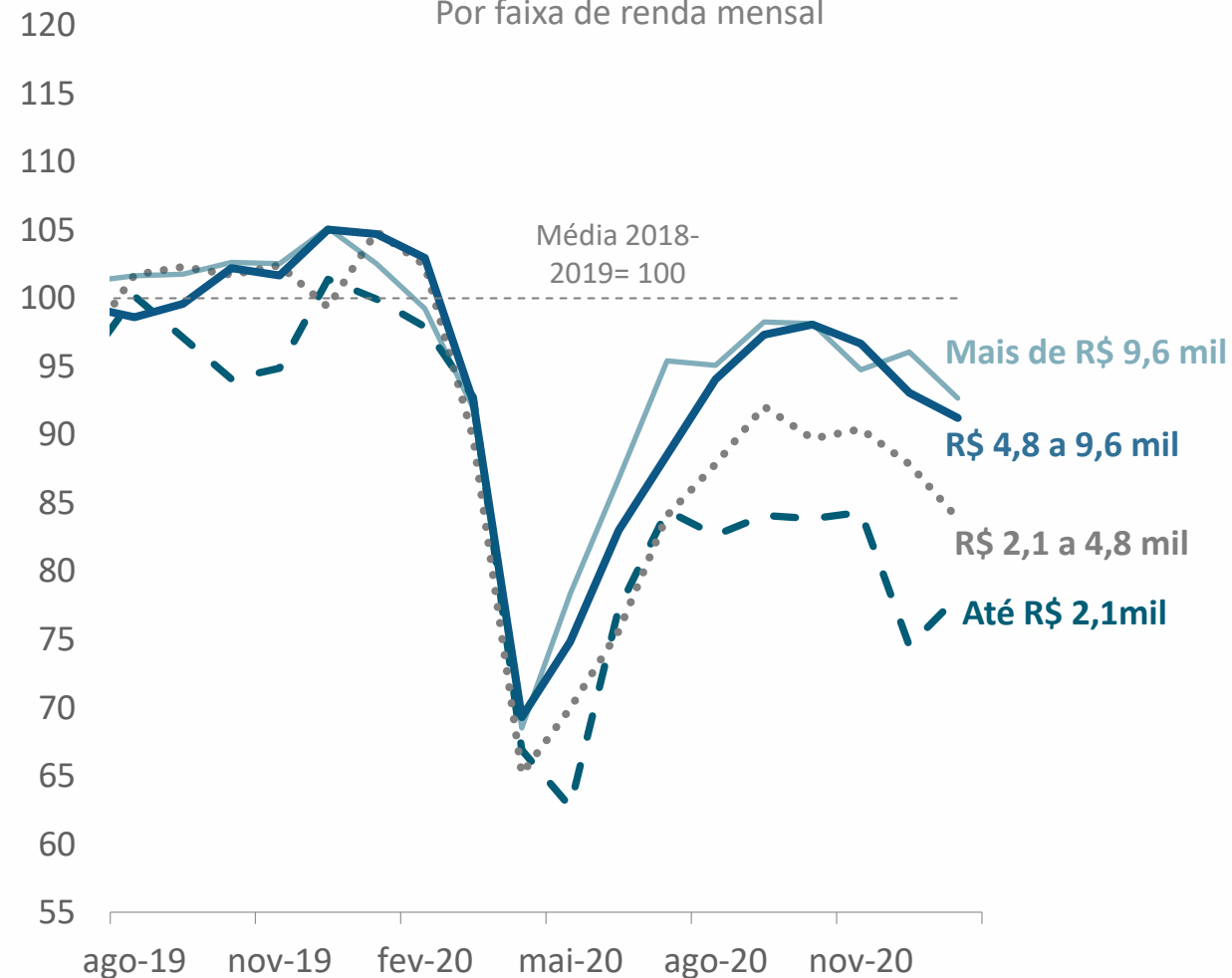
Fonte: Câmara Interbancária de Pagamentos (CIP) - Obs: Ajuste intramensal experimental.

Confiança empresarial X consumidor



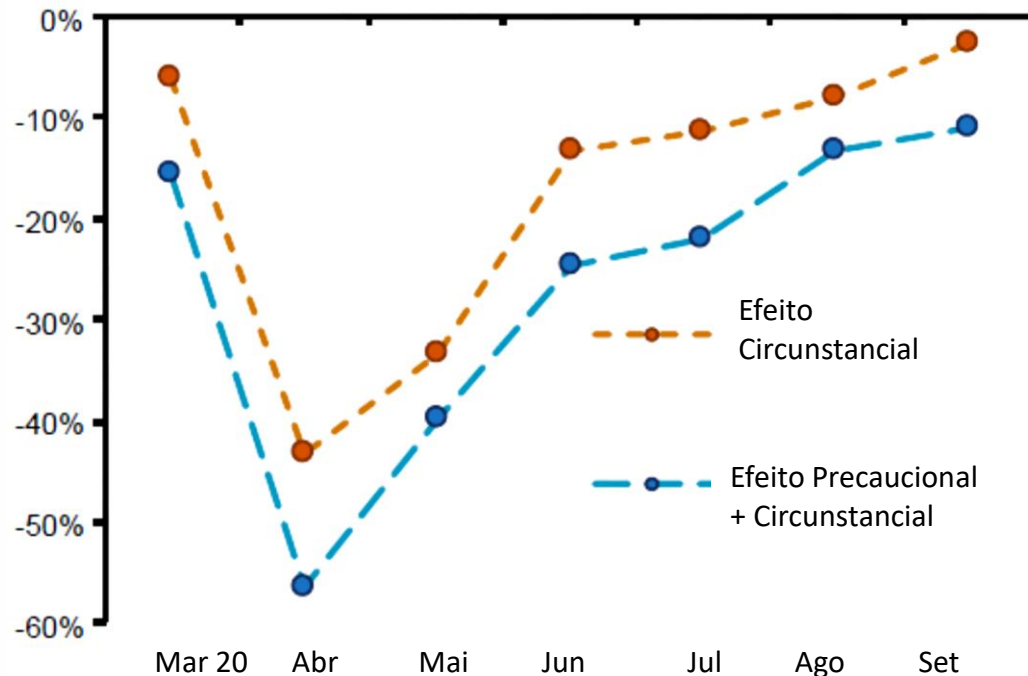
Confiança do consumidor

Por faixa de renda mensal



Fonte: FGV. Dados sazonalmente ajustados. O dado de janeiro é uma prévia divulgada pela FGV.

Decomposição dos efeitos
circunstancial e precaucional



- **Efeito circunstancial (EC):** consequência direta das restrições ao funcionamento de algumas atividades econômicas e das mudanças de comportamento para mitigar a exposição ao vírus.

- **Efeito Precaucional (EP):** decorrente dos impactos da pandemia sobre a atividade econômica, com implicações sobre emprego e renda futura esperada. Pode ter maior permanência em função do ajuste mais lento do mercado de trabalho;

- Dados de gastos de cartão de crédito e do mercado de trabalho formal indicam que:

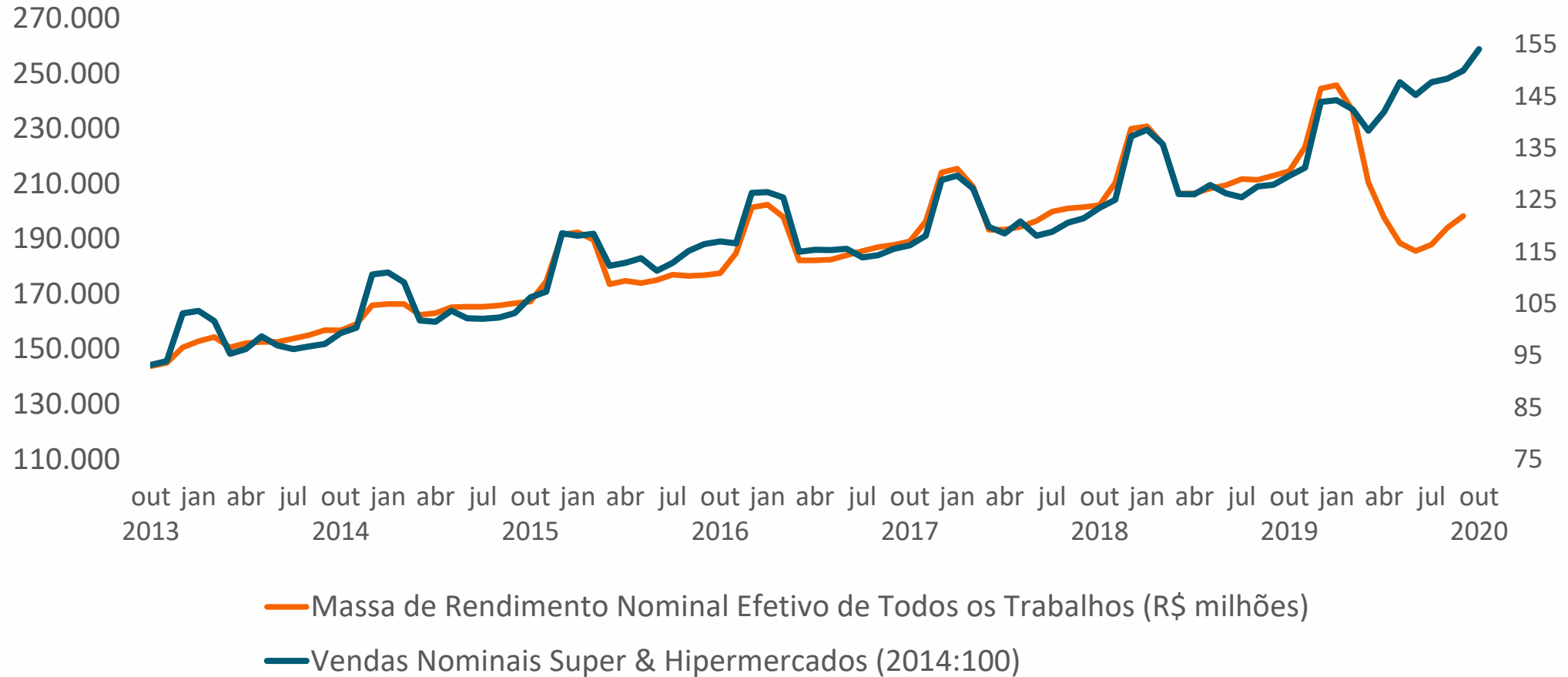
- Servidores públicos foram menos afetados pelo EP, devido à estabilidade no emprego;
- Trabalhadores com maior idade foram mais afetados pelo EC.

- Efeito circunstancial foi dominante no vale em abril 2020;

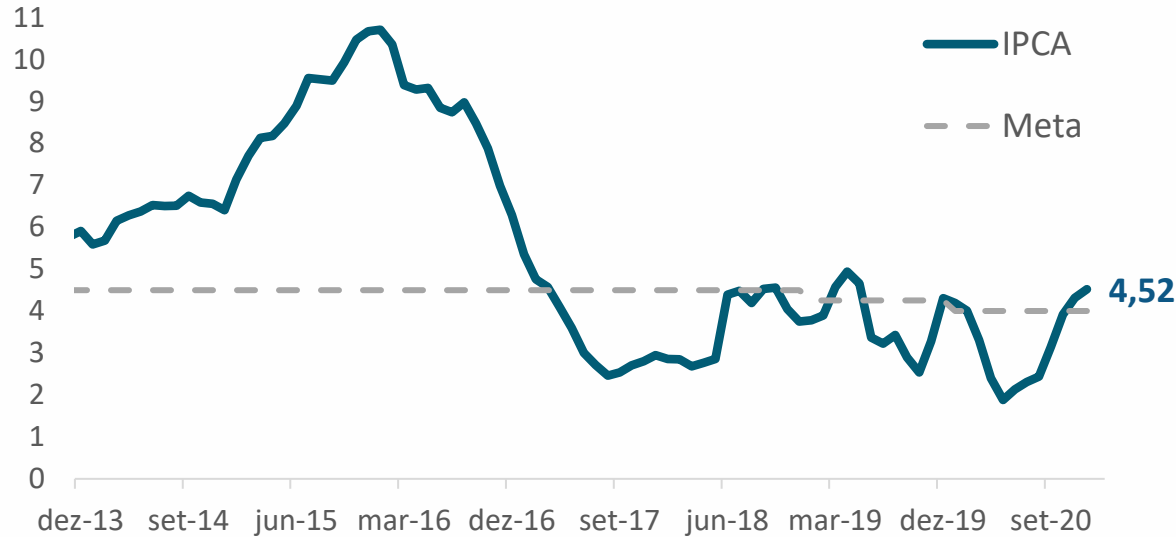
- Efeito precaucional predominou na margem

- Ganho de relevância ao longo do tempo, dado o ajuste mais defasado no mercado de trabalho.

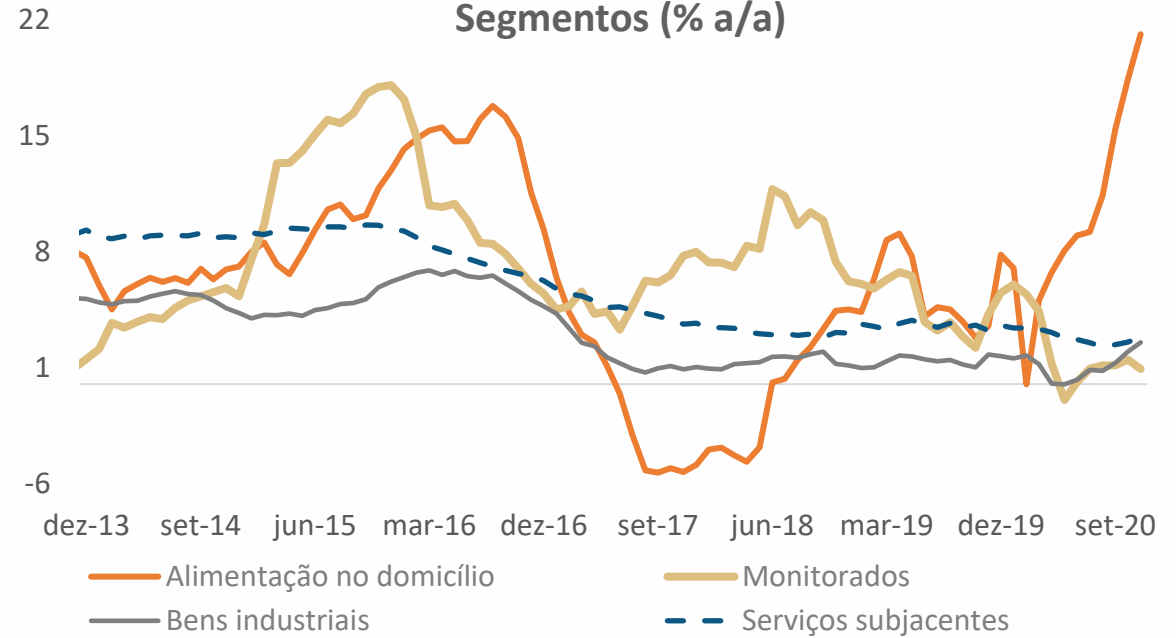
Faturamento Super & Hipermercados vs Massa de Rendimentos dos Trabalhos



IPCA – variação a/a (%)



Segmentos (% a/a)

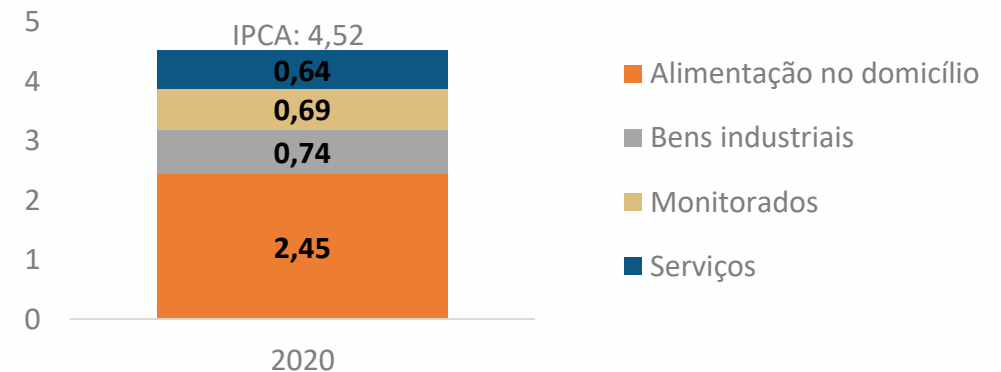


Expectativas de mercado (Focus)

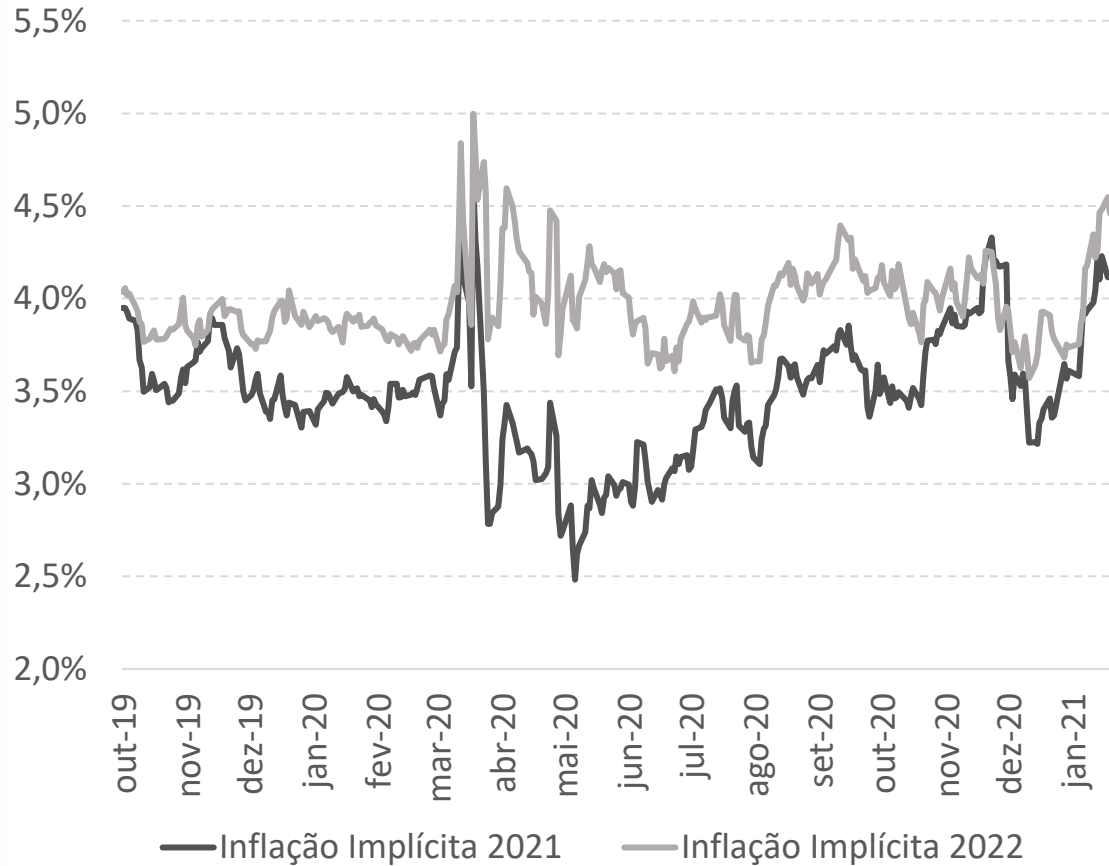
Em 22 de janeiro de 2021

	2021	2022	2023
Meta de inflação (%)	3,75	3,50	3,25
Expectativas de mercado (%)	3,50	3,50	3,25

Contribuição dos segmentos para a inflação 2020

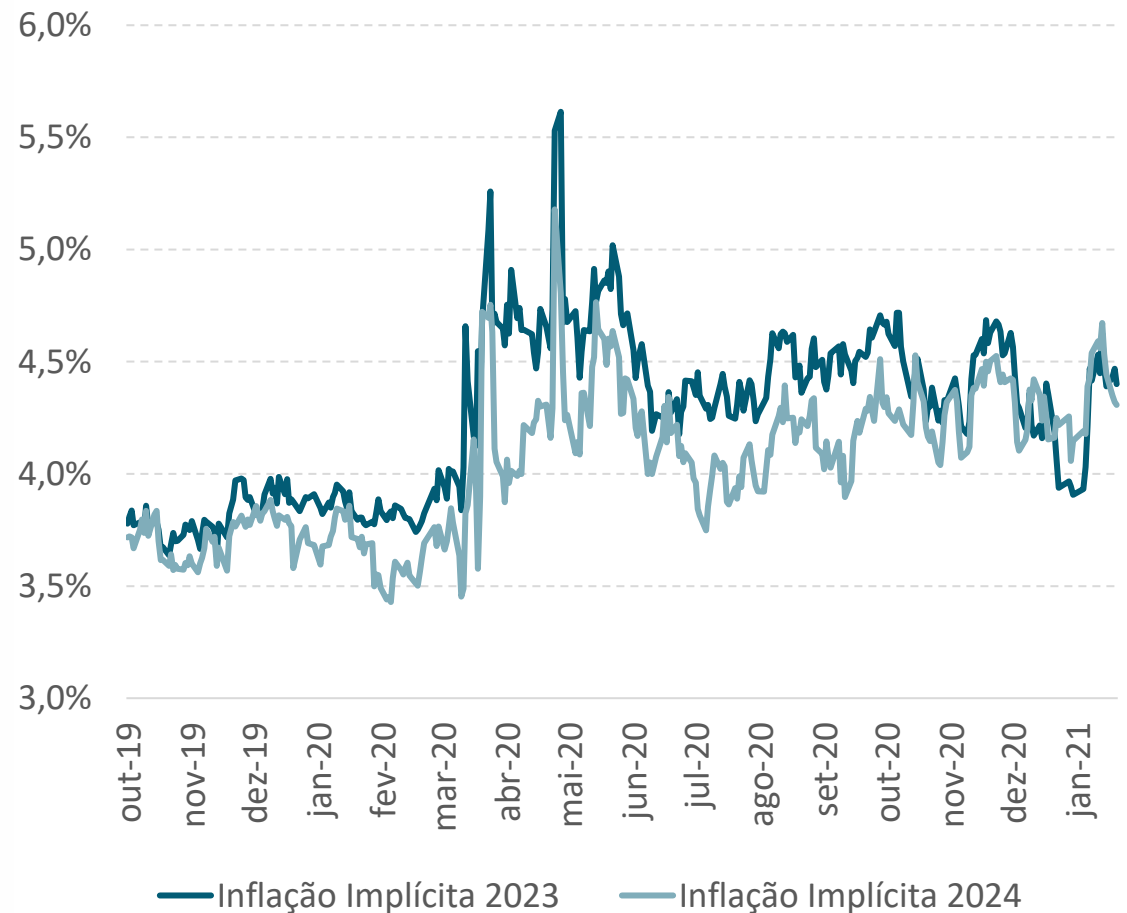


Inflação implícita – 2021 e 2022



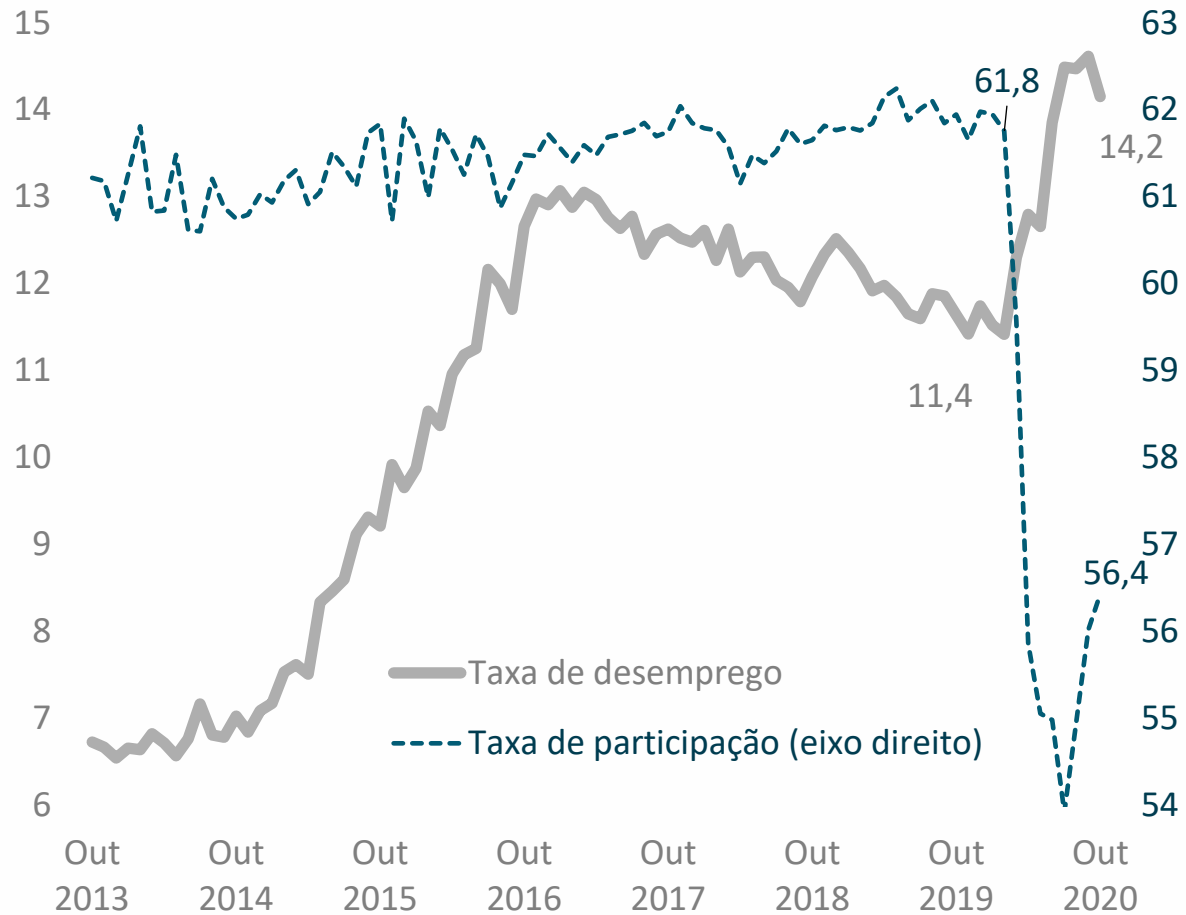
Fonte: BCB

Inflação implícita – 2023 e 2024



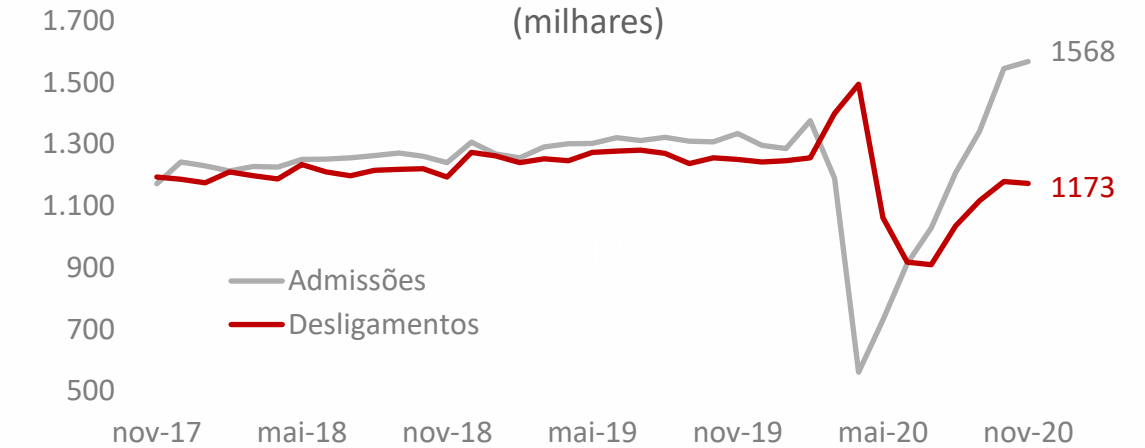
Inflação Implícita calculada com base no DAP.

Desemprego e taxa de participação
%, sazonalmente ajustado

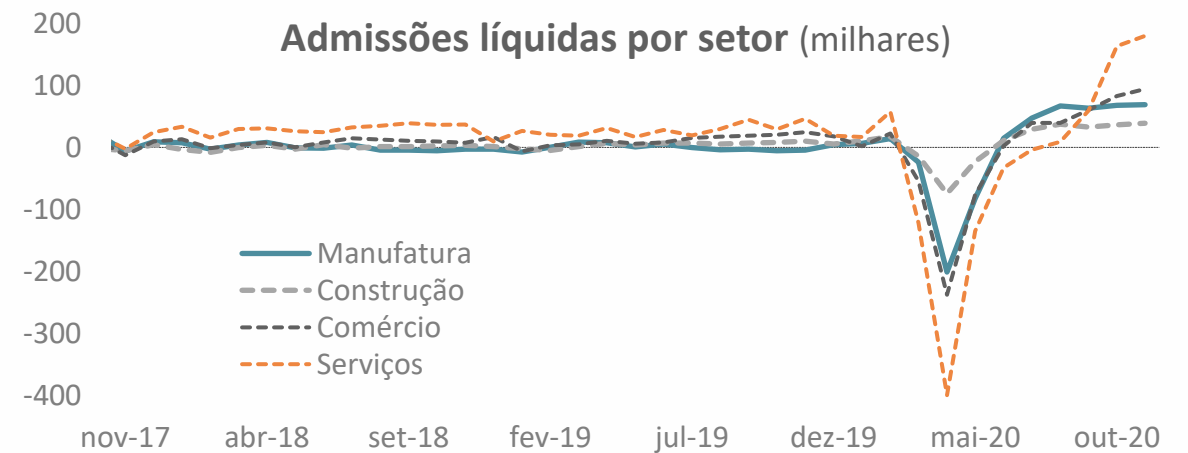


Fonte: IBGE (PNAC-C mensalizada).

Admissões e desligamentos
(milhares)



Admissões líquidas por setor (milhares)



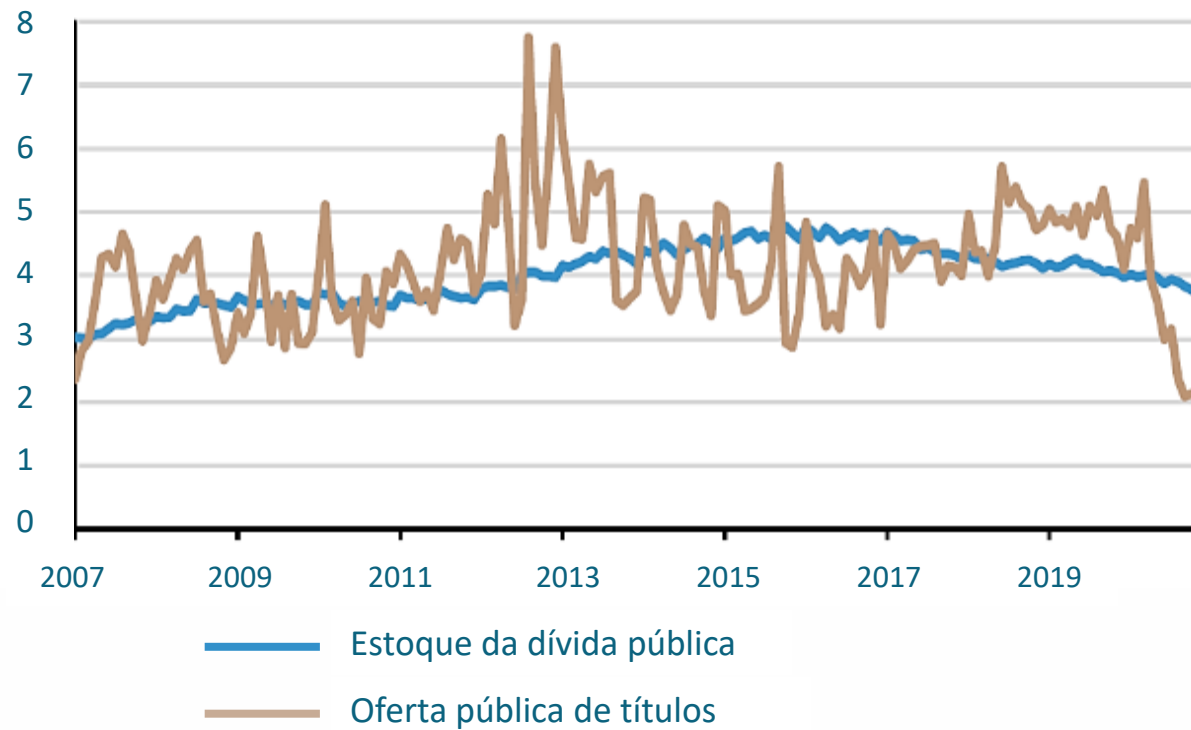
Fonte: Ministério da Economia (Caged). Dados sazonalmente ajustados pelo BCB.

236ª Reunião do Copom

- Em sua 236ª reunião, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, manter a taxa Selic em 2,00% 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 a meta no horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2021 e, principalmente, o de 2022.
- Segundo o *forward guidance* adotado em sua 232ª reunião, o Copom não reduziria o grau de estímulo monetário desde que determinadas condições fossem satisfeitas. Em vista das novas informações, o Copom avalia que essas condições deixaram de ser satisfeitas já que as expectativas de inflação, assim como as projeções de inflação de seu cenário básico, estão suficientemente próximas da meta de inflação para o horizonte relevante de política monetária. Como consequência, o *forward guidance* deixa de existir e a condução da política monetária seguirá, doravante, a análise usual do balanço de riscos para a inflação prospectiva.
- O Comitê reitera que o fim do *forward guidance* não implica mecanicamente uma elevação da taxa de juros pois a conjuntura econômica continua a prescrever, neste momento, estímulo extraordinariamente elevado frente às incertezas quanto à evolução da atividade.

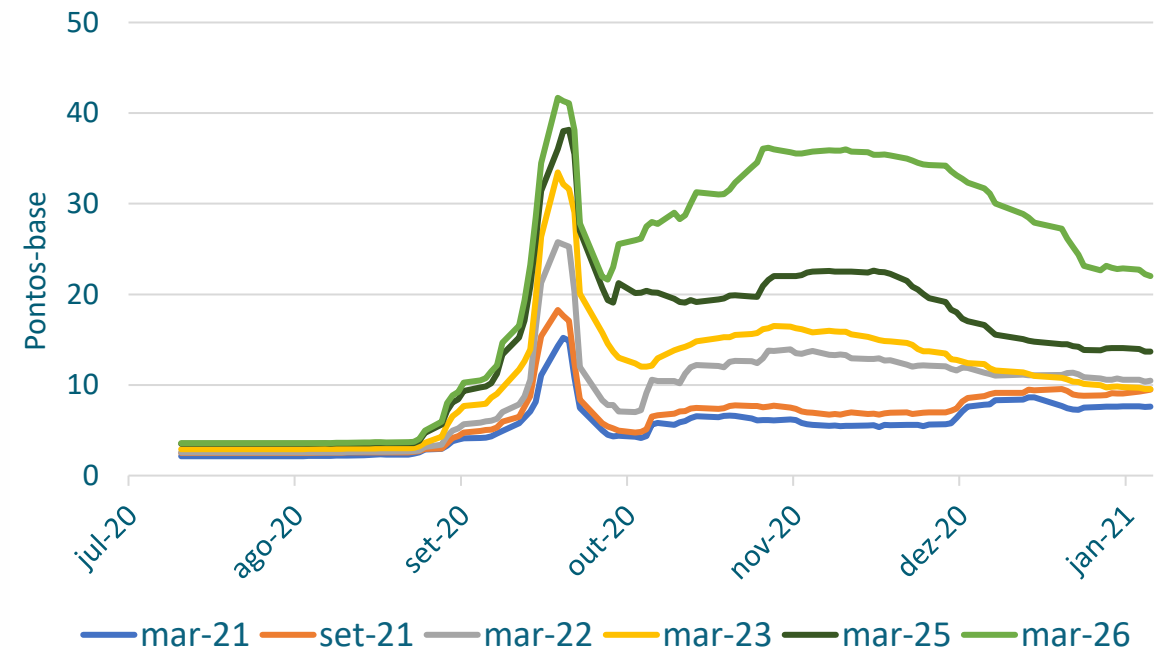
Vida média de novas emissões vs estoque

Vida média em
anos

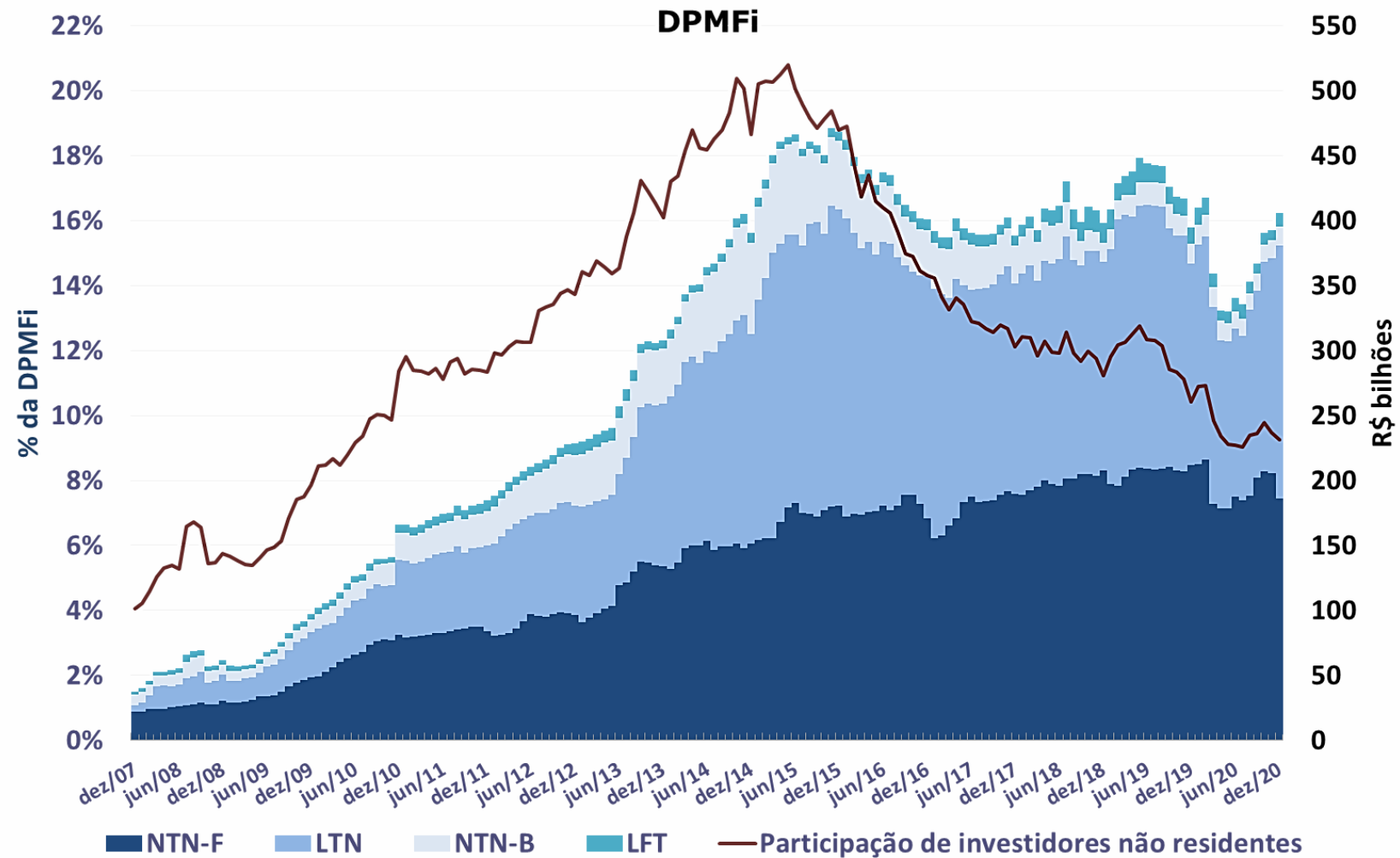


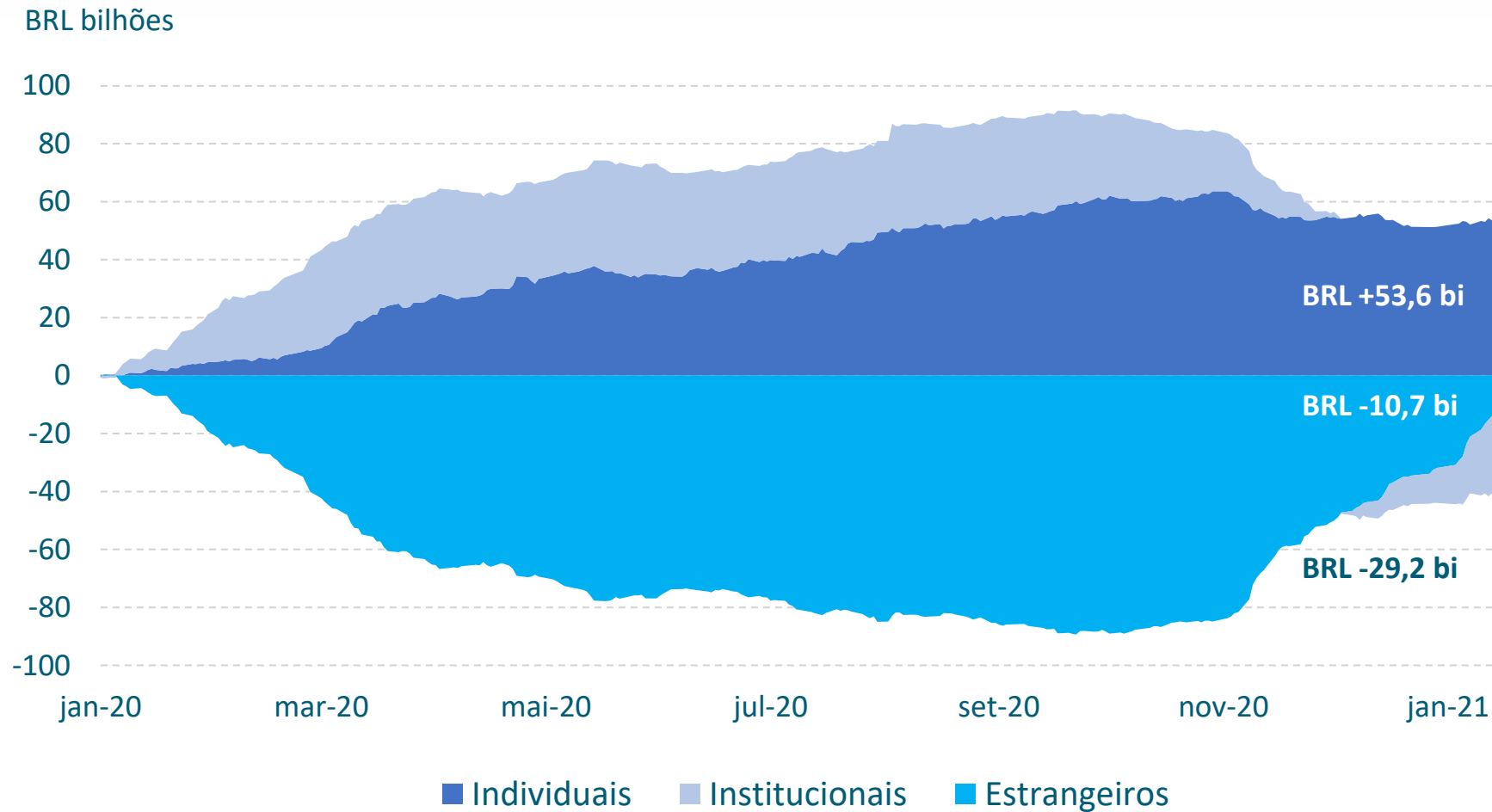
Fonte: STN, UBS.

Prêmio de risco das LFT

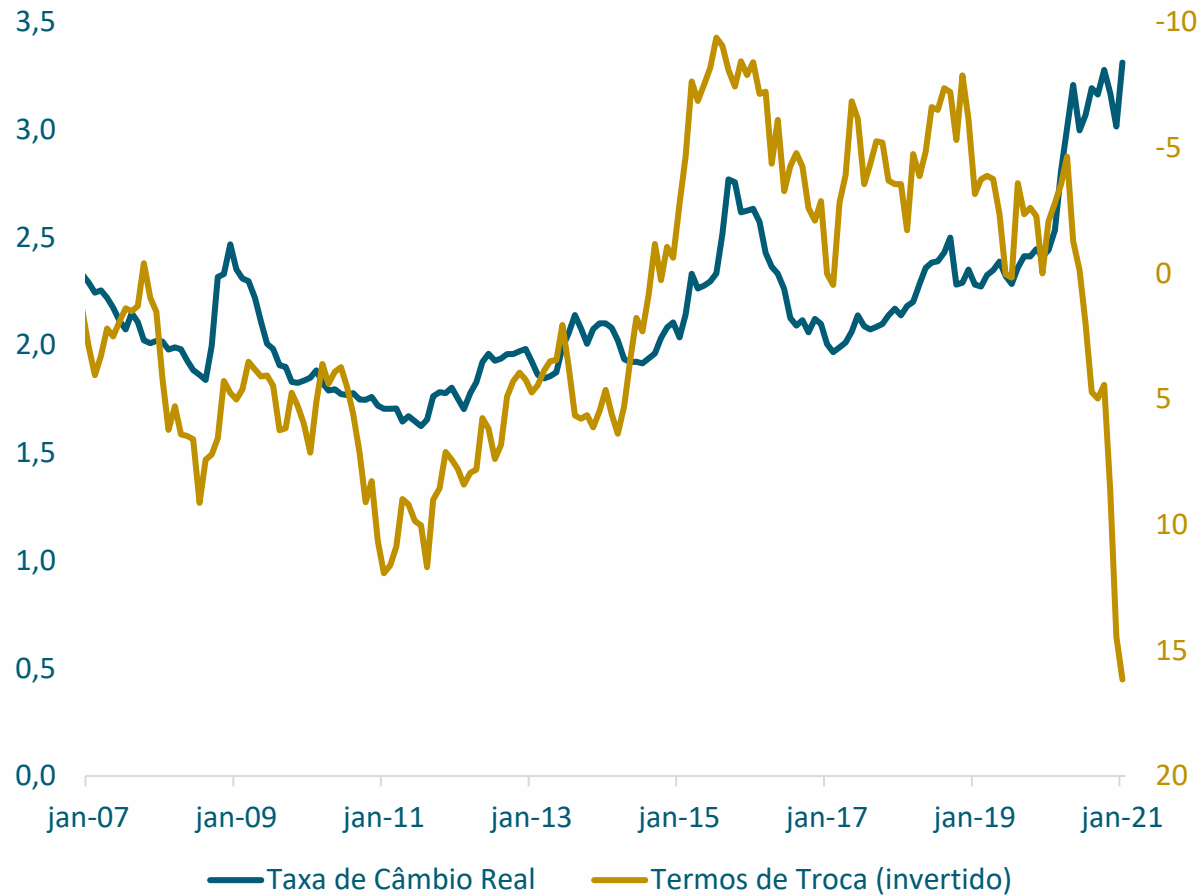


Dívida Pública Mobiliária Federal interna



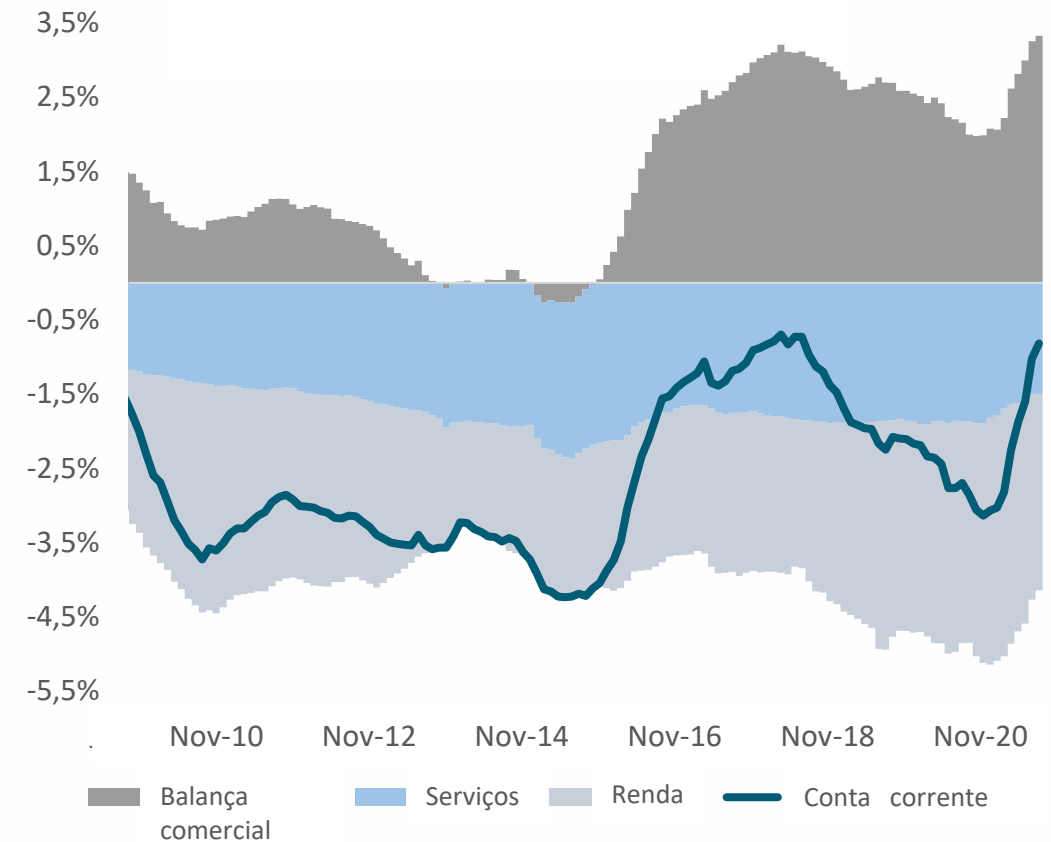


Taxa de câmbio real e termos de troca



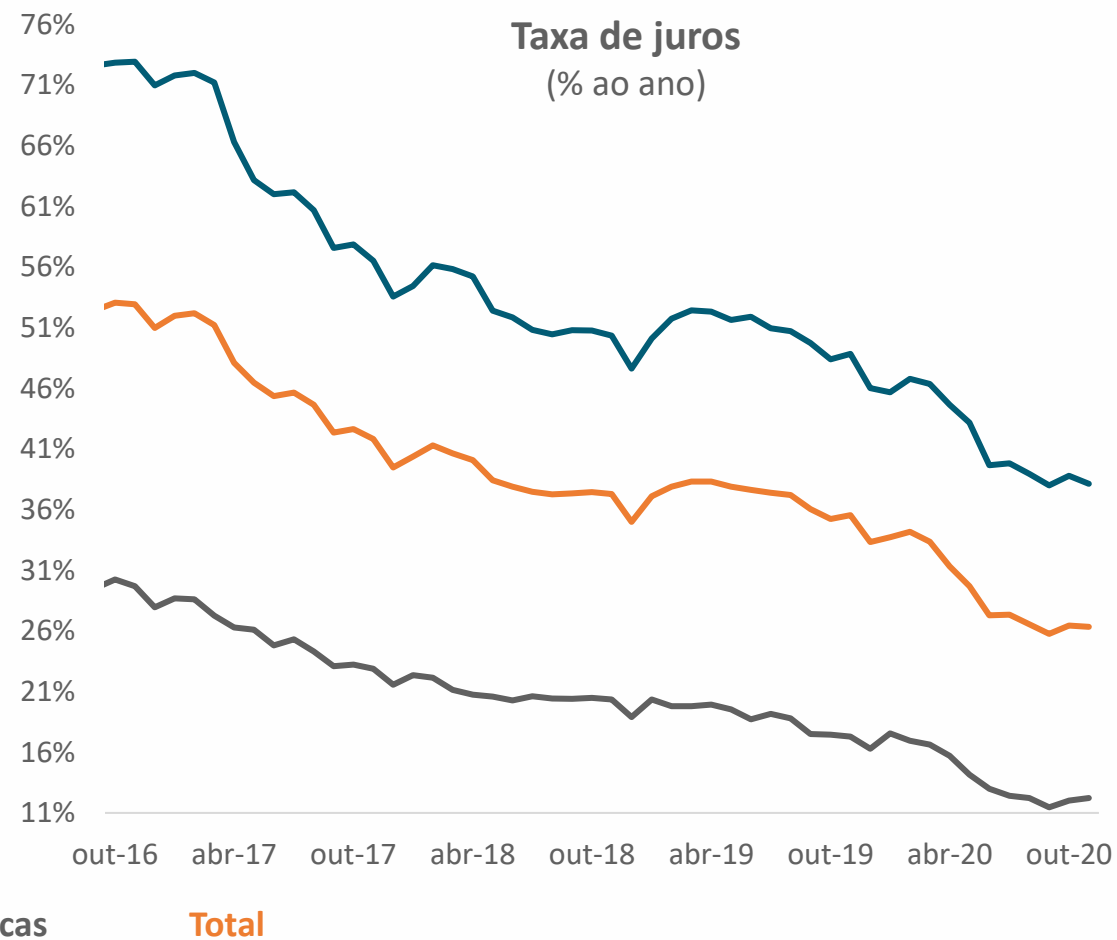
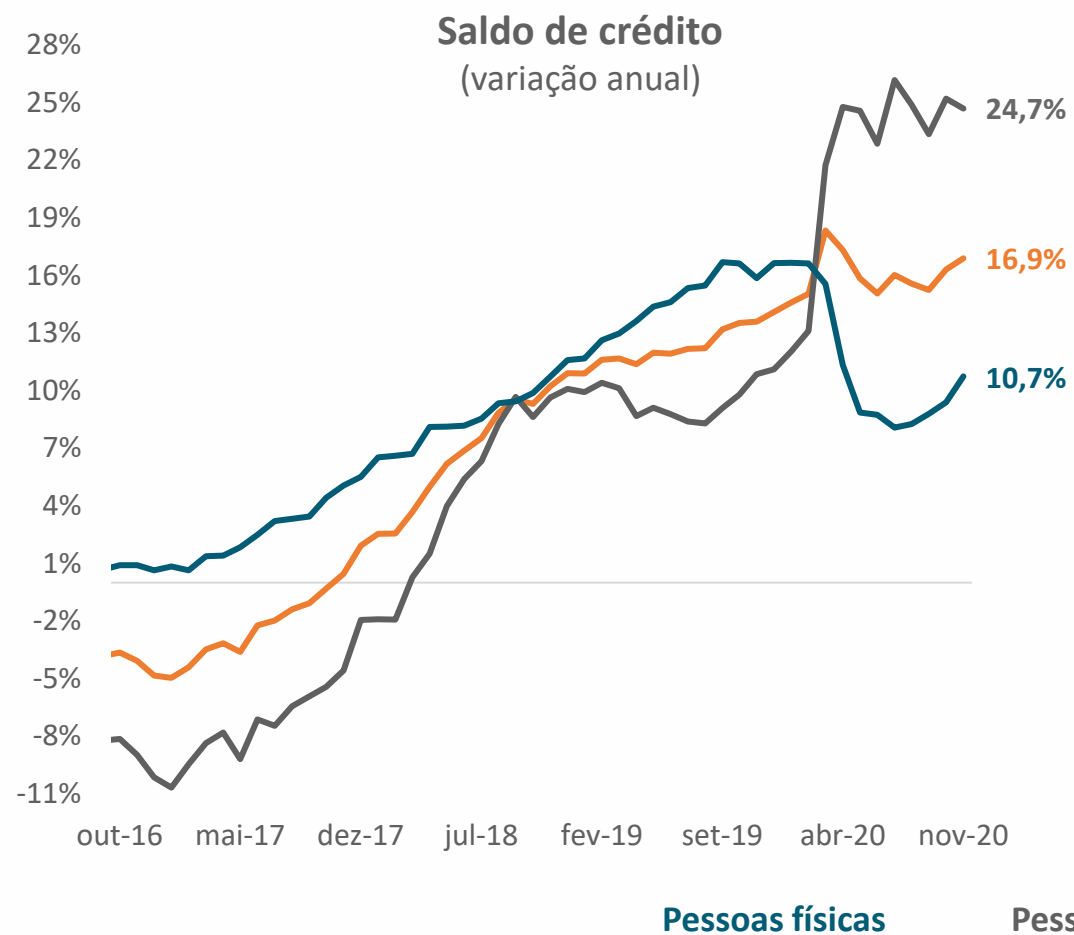
Conta corrente – Total e desagregado

Média móvel 12 meses, % do PIB



Fonte: BCB, Bloomberg.

Saldo de crédito cresceu ao longo da crise e taxas de juros caíram.





Agenda Tecnológica



INCLUSÃO

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



COMPETITIVIDADE

Inovações
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



EDUCAÇÃO

Educação financeira

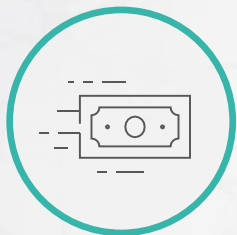




Pix: O sistema de pagamentos instantâneos do Brasil



As 7 características que fazem o Pix único



Velocidade



Disponibilidade



Segurança



Conveniência



Multiplicidade
de casos de uso



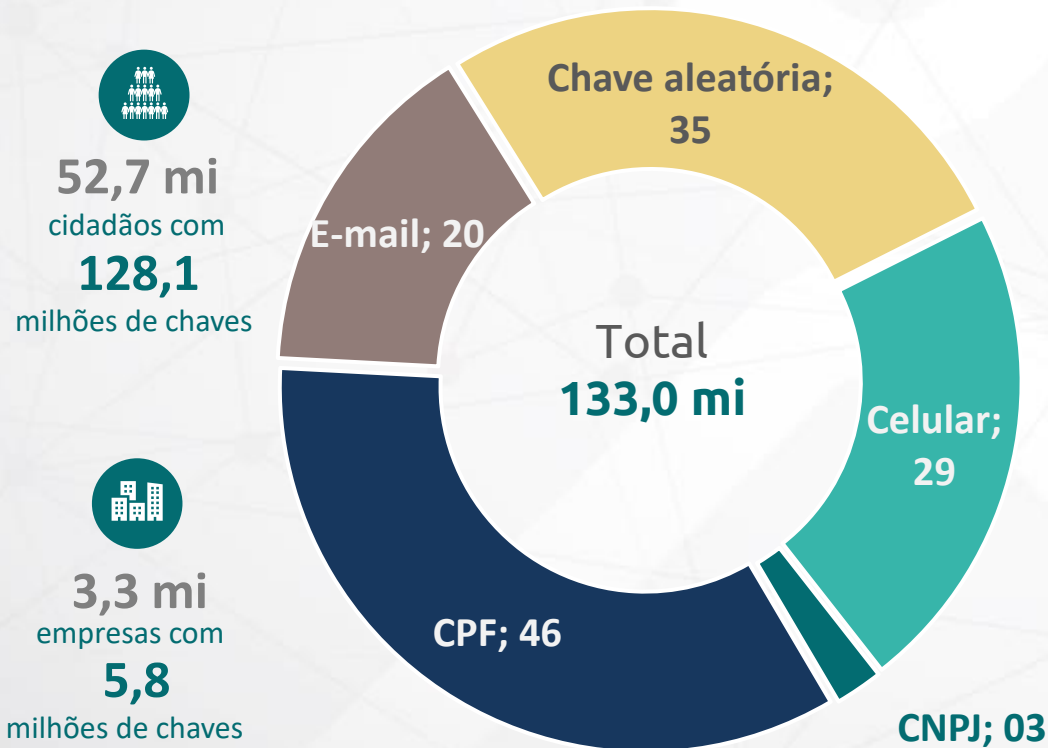
Informações
agregadas



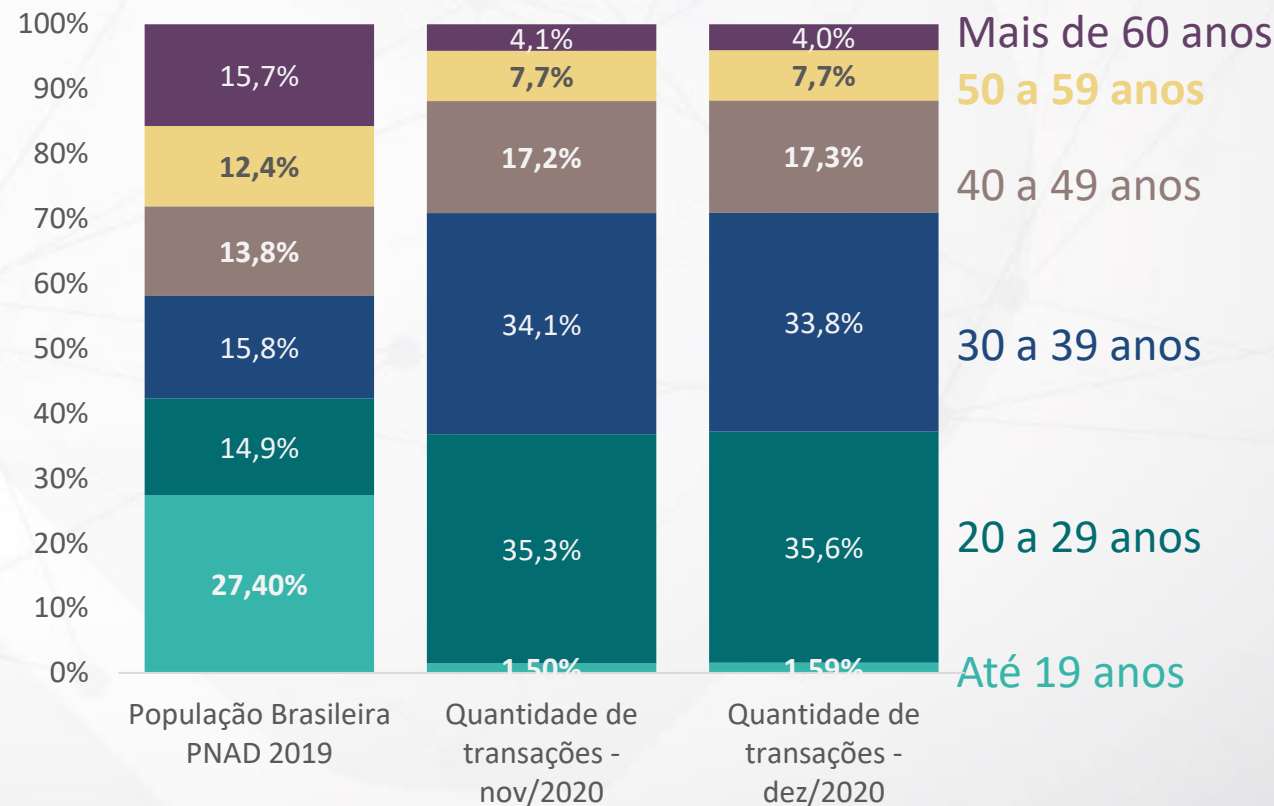
Ambiente
aberto

Cadastros PIX e transações por faixa etária

Tipos de chaves PIX (em milhões)



Distribuição por faixa etária (transações X população)



Dados de Transações Pix

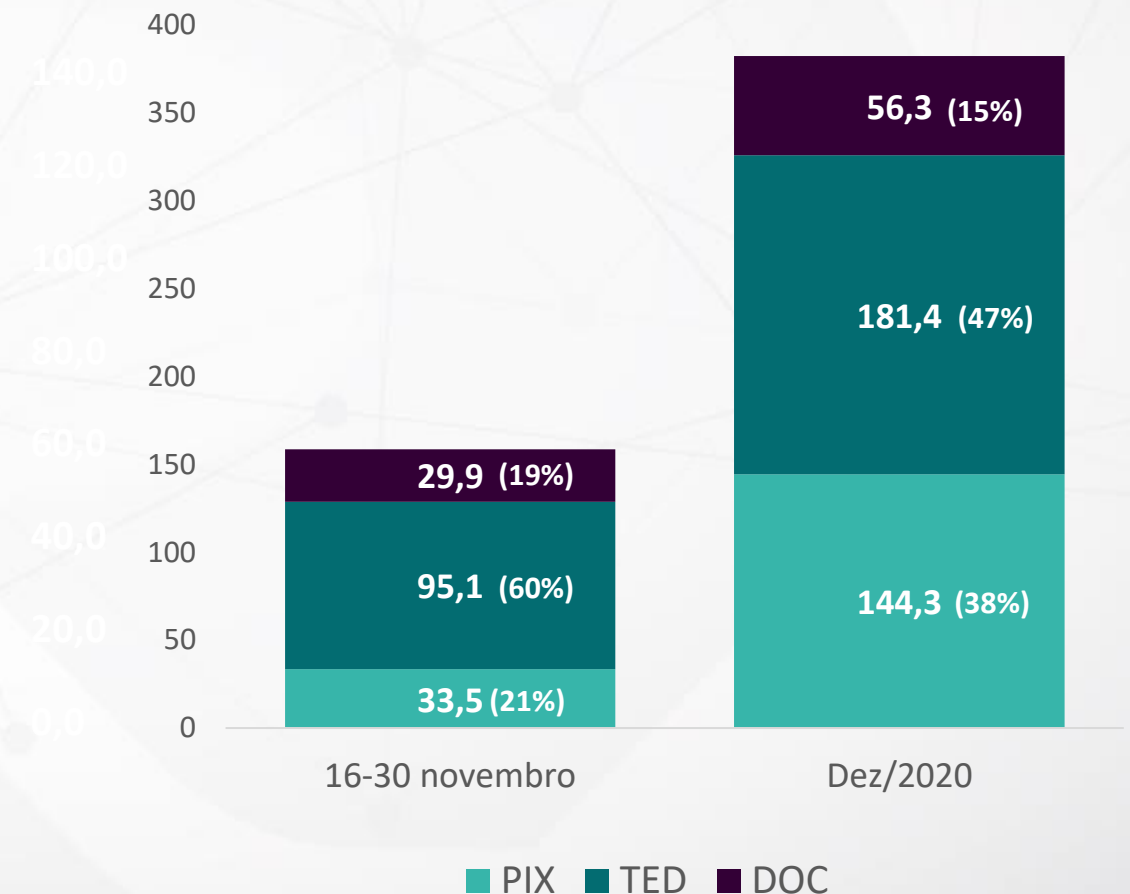
Transações realizadas

(em milhões de transações e R\$ bilhões)



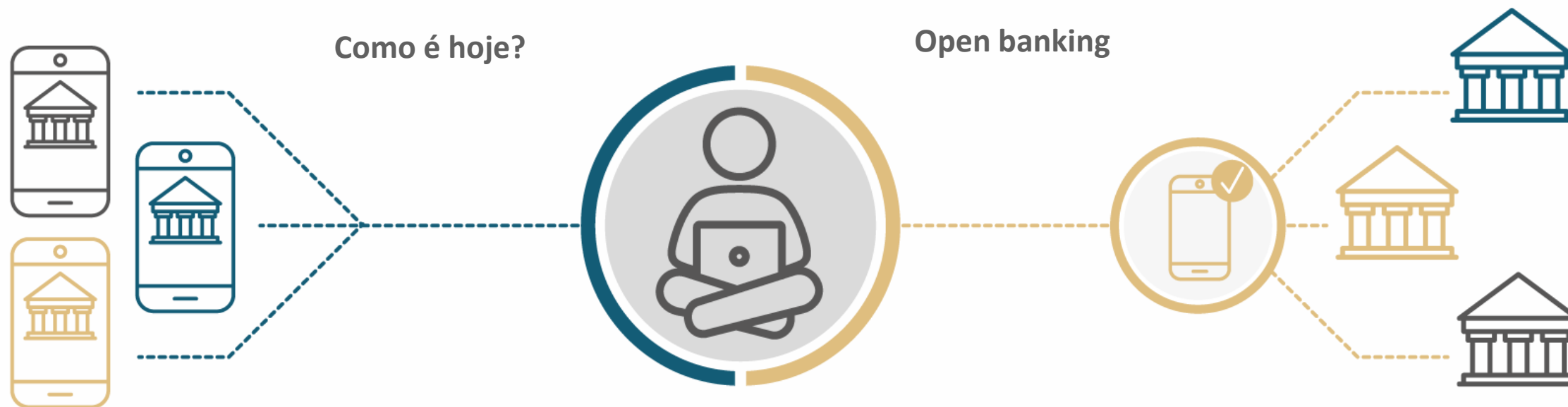
Pix versus outros instrumentos

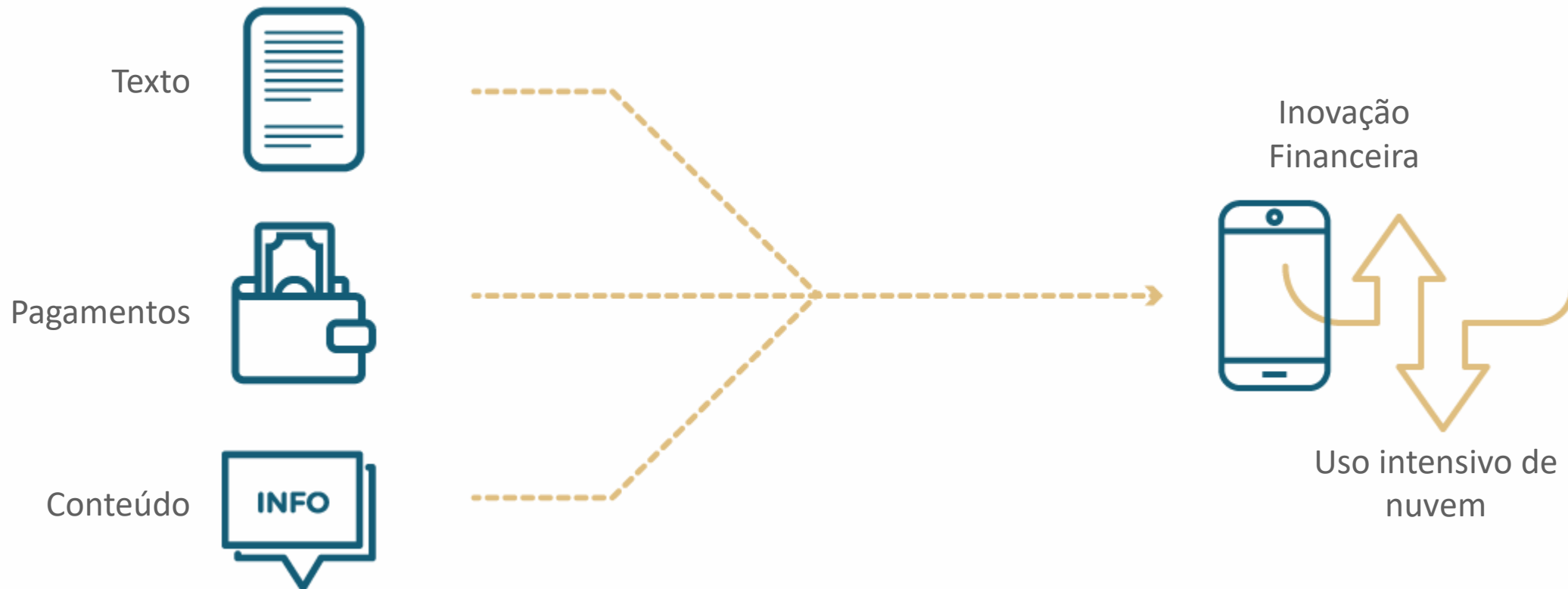
(em milhões de transações e % do total)

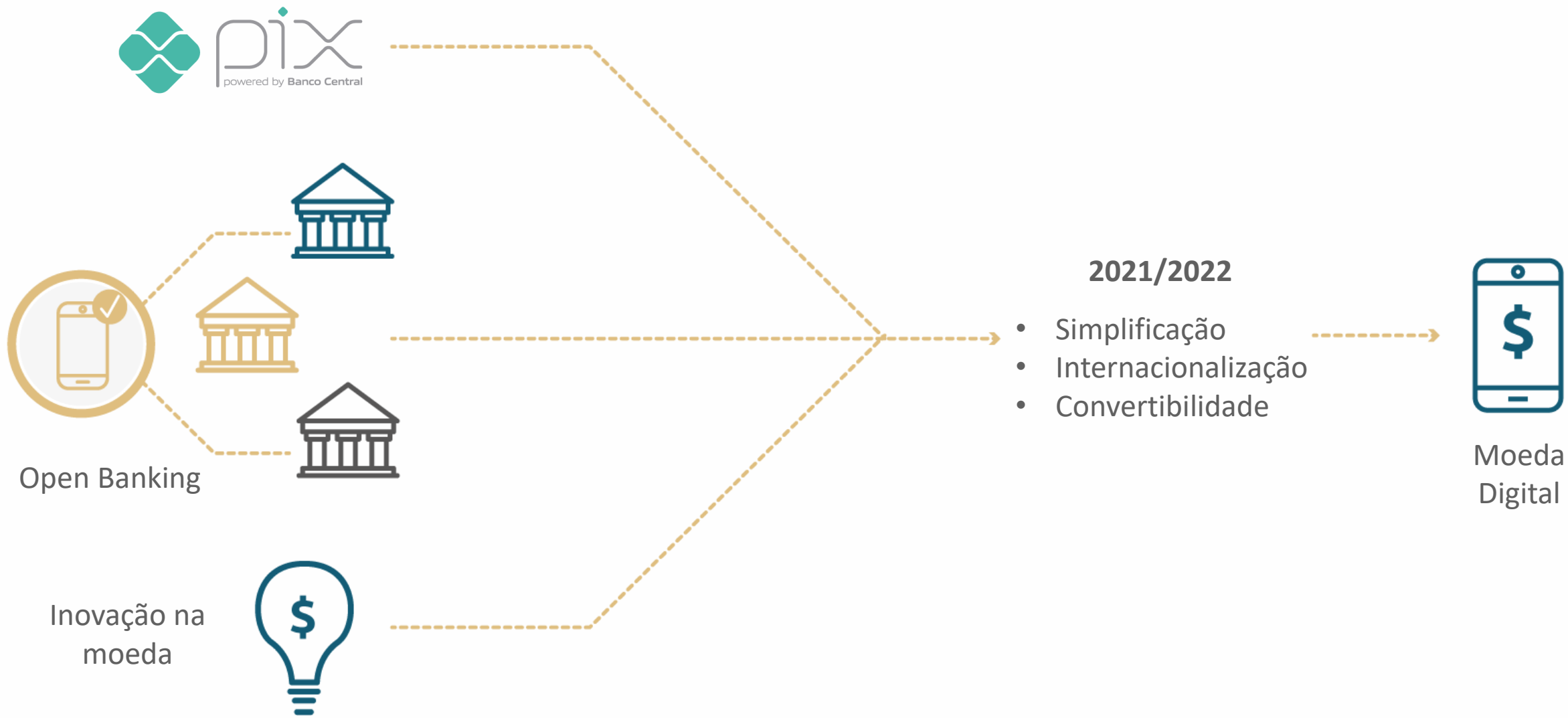


Sistema Financeiro Aberto (Open Banking)

- Regras de funcionamento aprovadas
- Cronograma de implementação









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

Um mundo em mutação

Mudanças nos padrões
de consume e
produção

Mudança secular na
força de trabalho

Ações
Governamentais

Tecnologia

Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
26 de janeiro de 2021



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

