

Estadão Finanças Mais 2021

# *Cenário econômico e Agenda BC#*

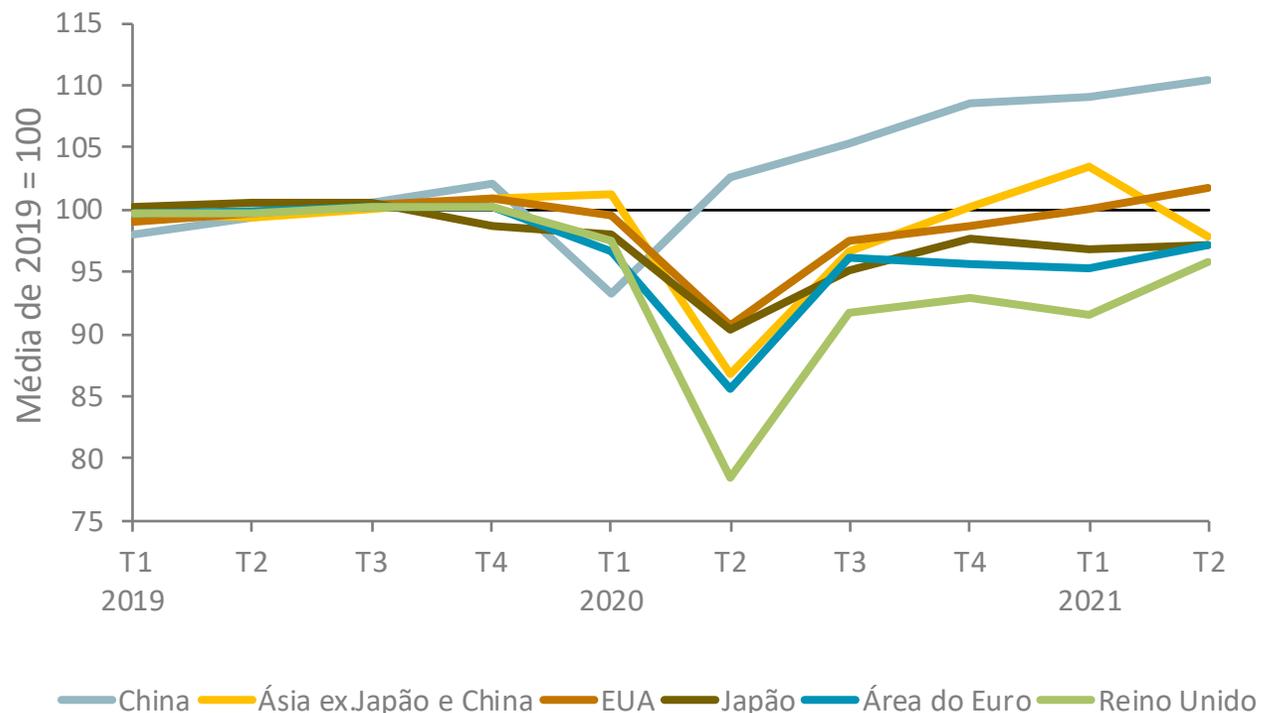
**Roberto Campos Neto**  
Presidente do Banco Central do Brasil

3 de Setembro de 2021

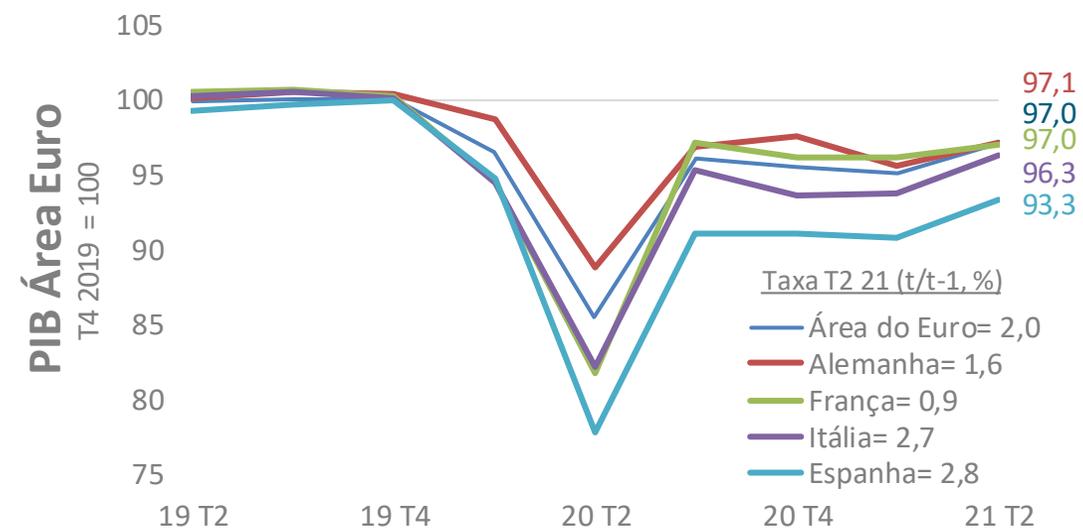
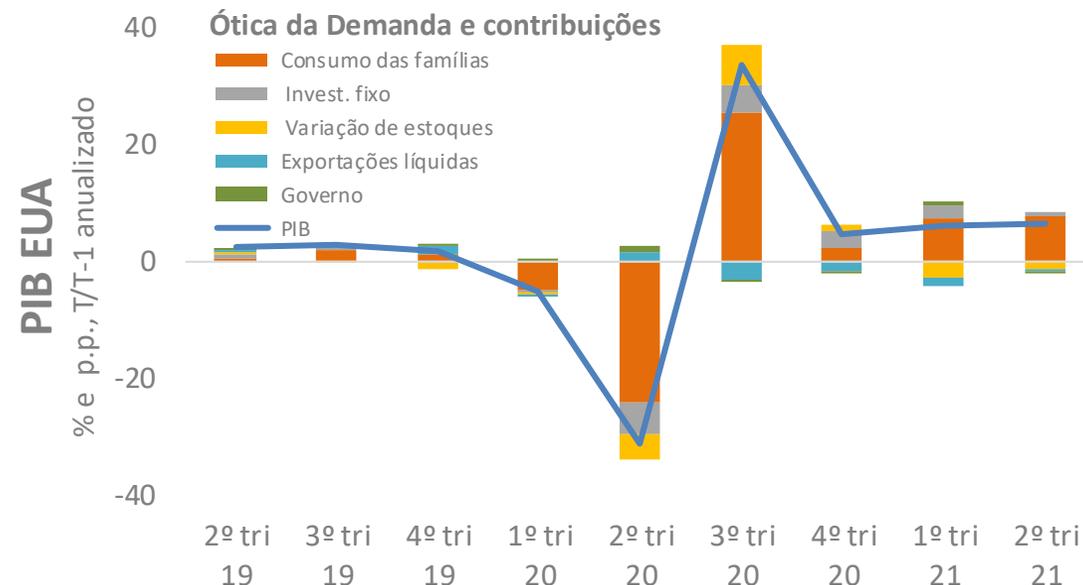
# Atividade econômica em economias avançadas

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

**PIB\***  
(média de 2019 = 100)

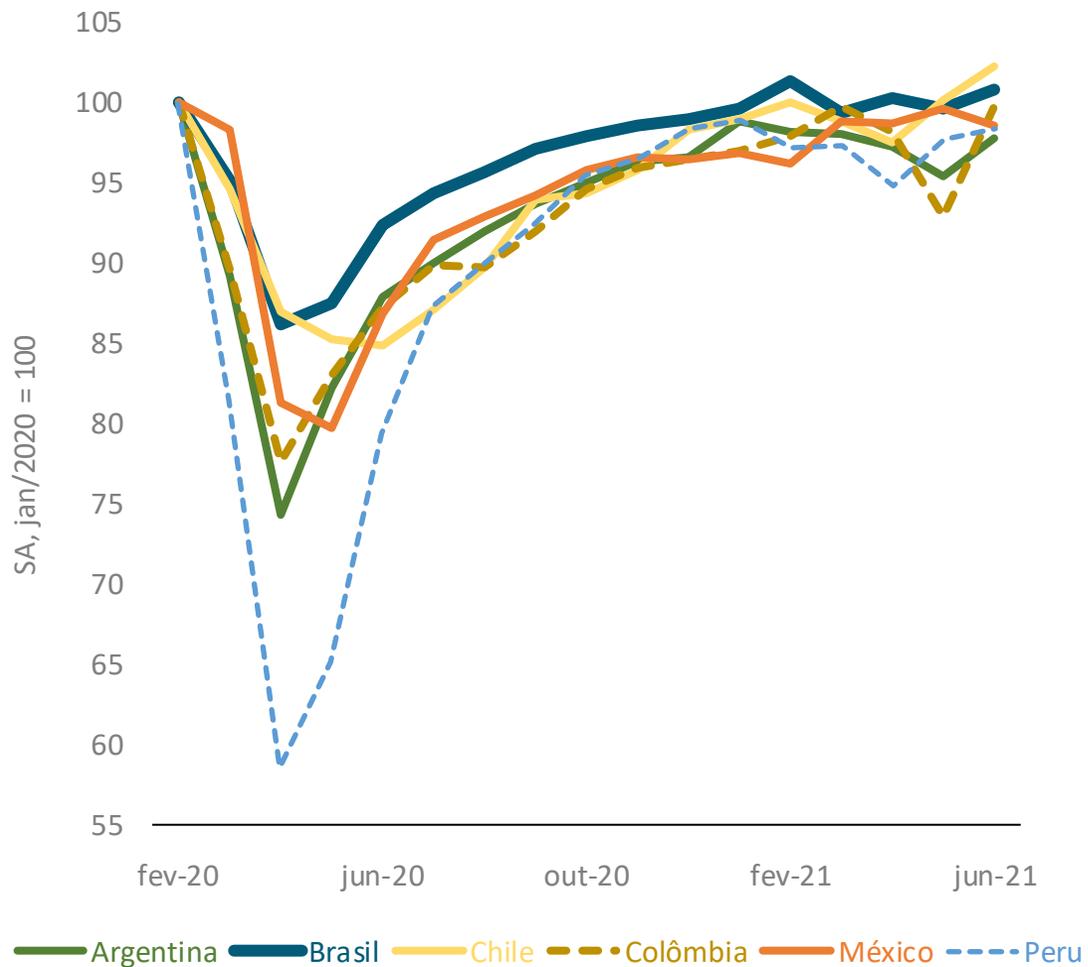


\* Séries a preços constantes, com ajuste sazonal. A série Ásia ex. Japão e China foi construída como uma média ponderada dos PIBs de Singapura, Coréia do Sul, Hong Kong, Índia, Indonésia, Filipinas, Malásia, Tailândia, Taiwan e Turquia. As séries de Singapura, Índia e Indonésia não são ajustadas sazonalmente.

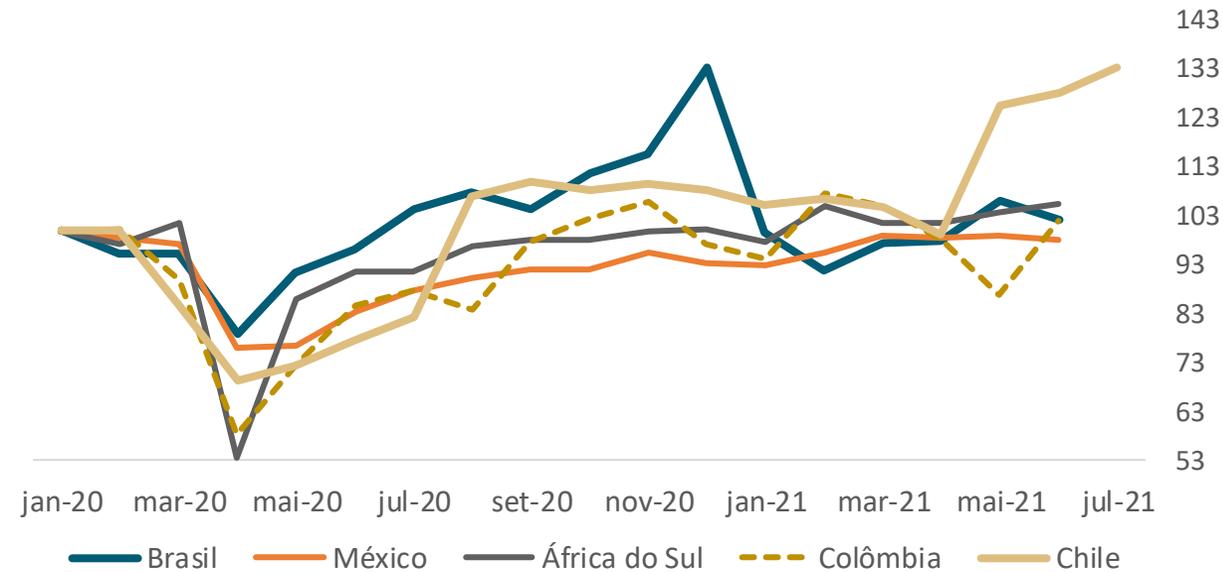


# Atividade econômica em países emergentes

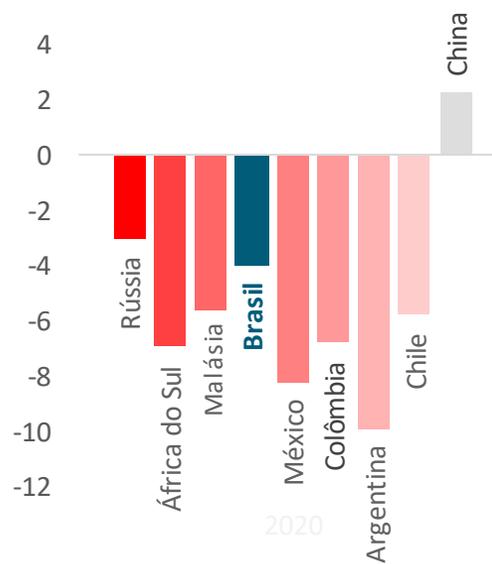
### Índice de atividade econômica



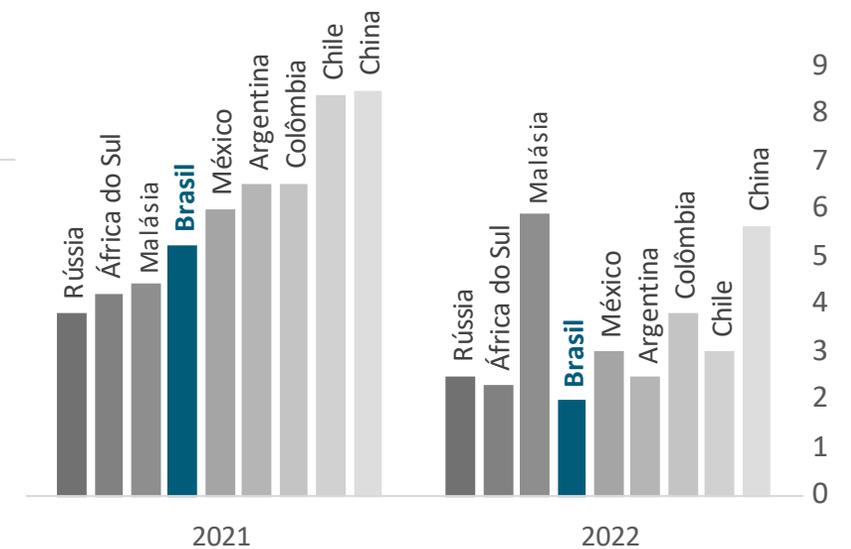
### Vendas ao varejo (jan/2020=100)



### PIB 2020 (%)

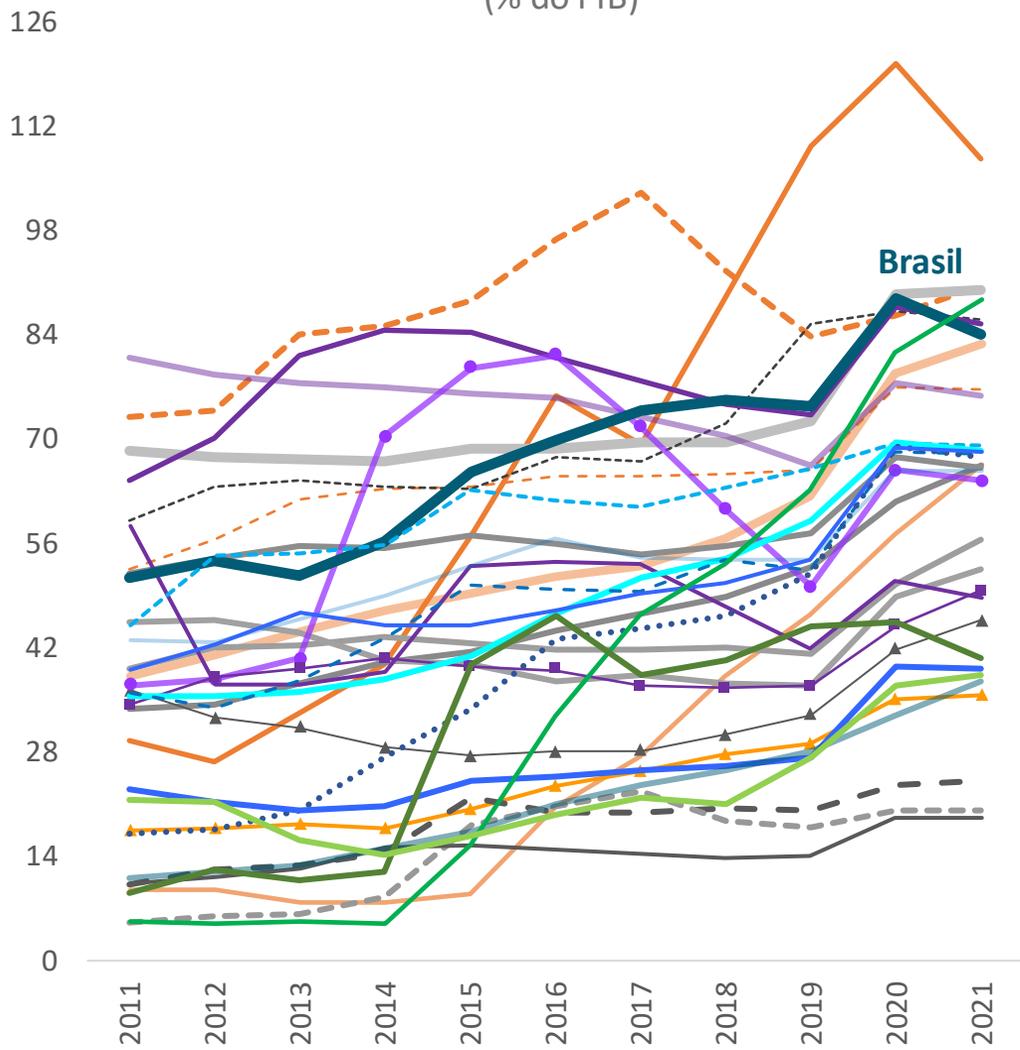


### Projeções pra o PIB (%)



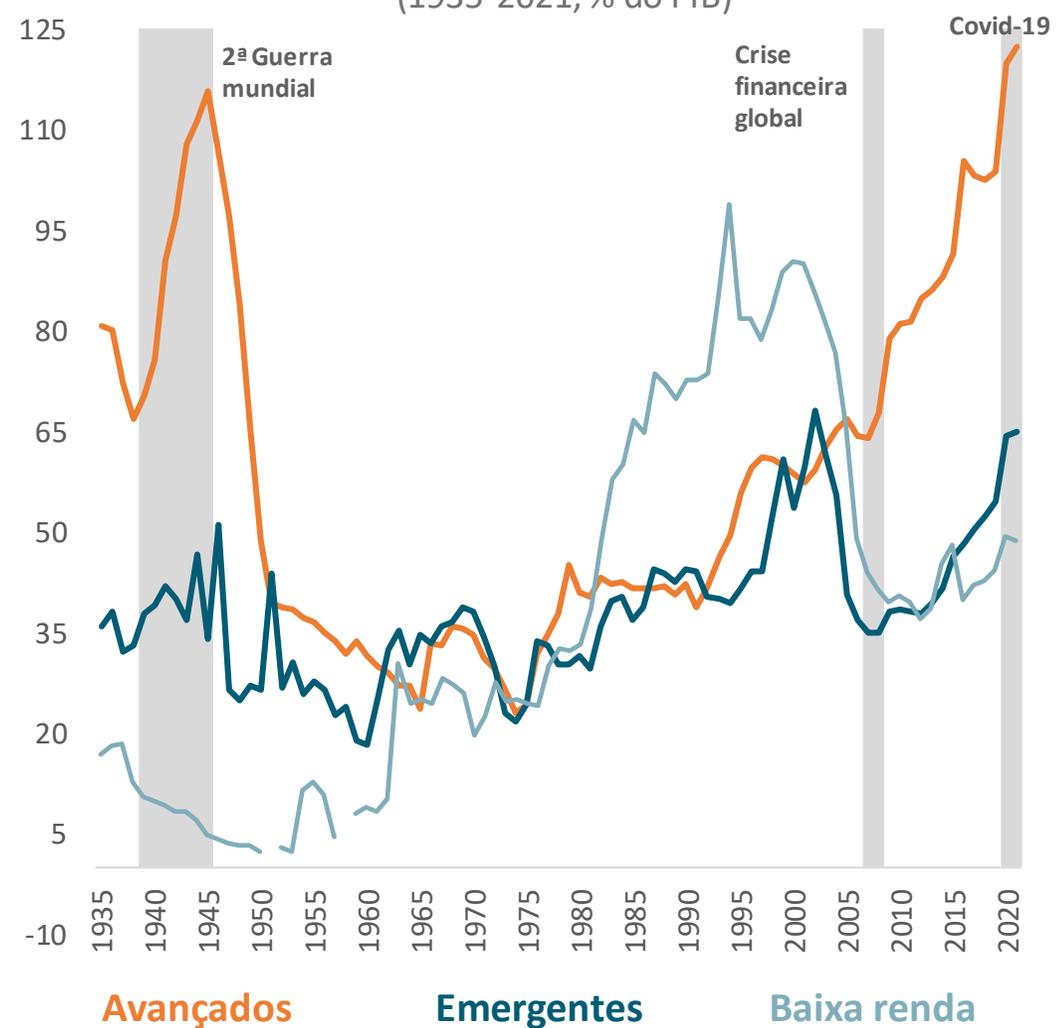
# Resposta fiscal

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



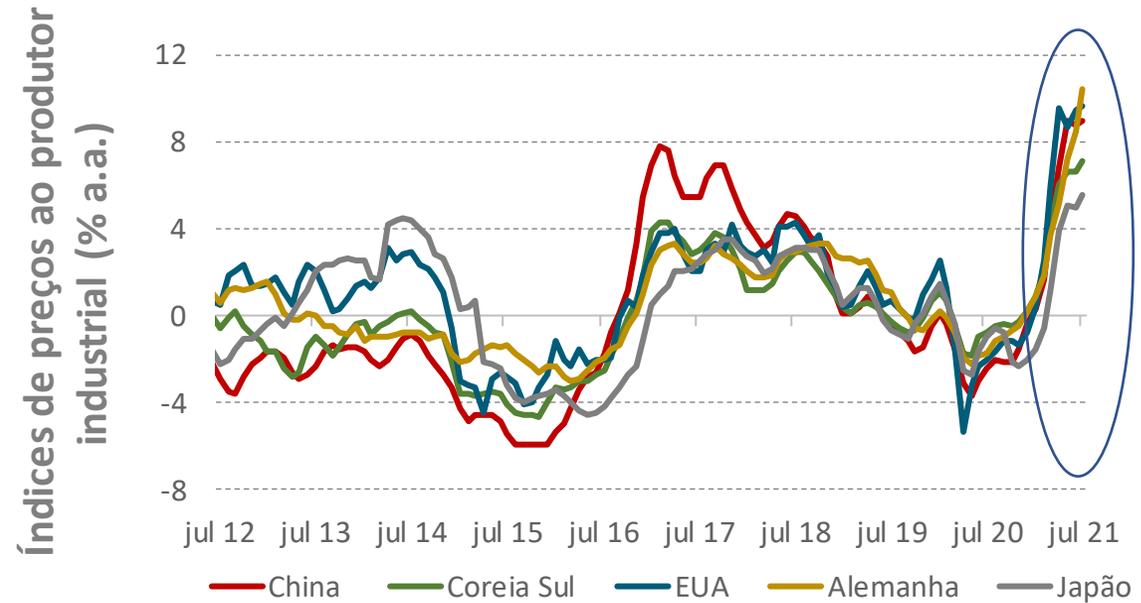
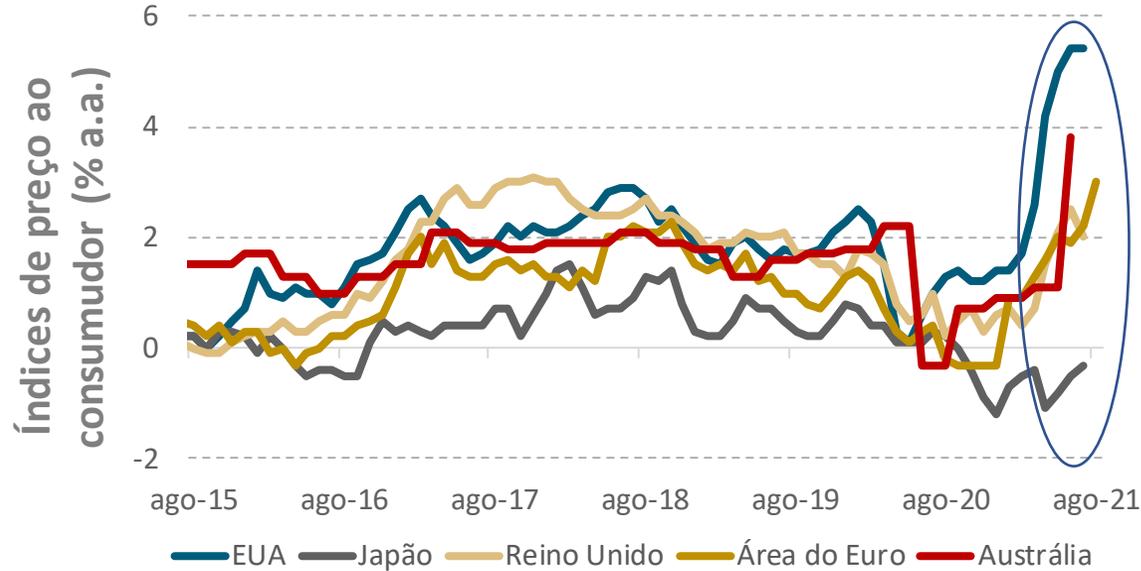
- Angola
- - - Egito
- África do Sul
- - - Marrocos
- Algéria
- ▲ Nigéria
- Índia
- - - Paquistão
- China
- Malásia
- ▲ Turquia
- - - Casaquistão
- - - Azerbaijão
- Rússia
- Tailândia
- Filipinas
- Croácia
- Hungria
- Ucrânia
- Romênia
- Bielorrússia
- Brasil
- Uruguai
- Bolívia
- - - Colômbia
- Equador
- Peru
- Chile
- México
- Rep. Dominicana
- Omã
- Irã
- Emirados Ár. Un.

## Padrão histórico da dívida pública bruta (1935-2021, % do PIB)

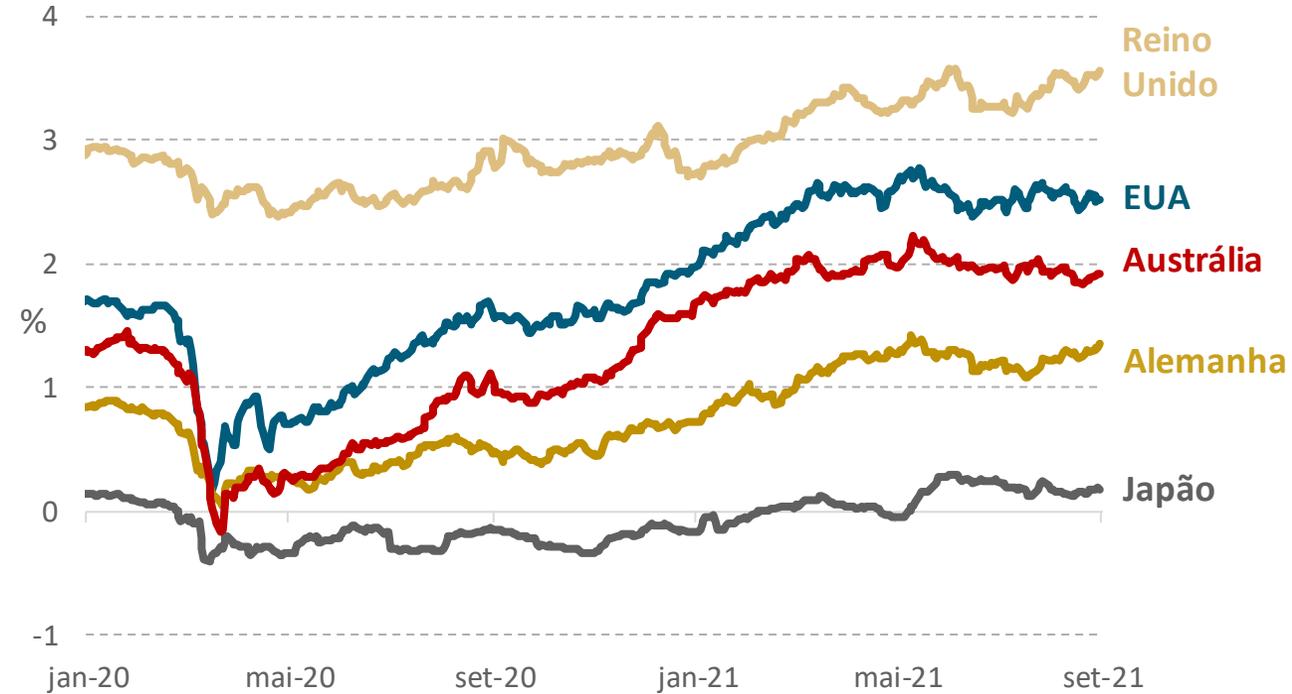


Fontes: [1] IMF WEO Abr/21. Para o Brasil, a fonte é o BCB. O dado de 2021 do Brasil refere-se a junho. [2] IMF Historical Public Debt Database.

# Economias avançadas: Inflação



Inflação implícita (*break-even* 5 anos)

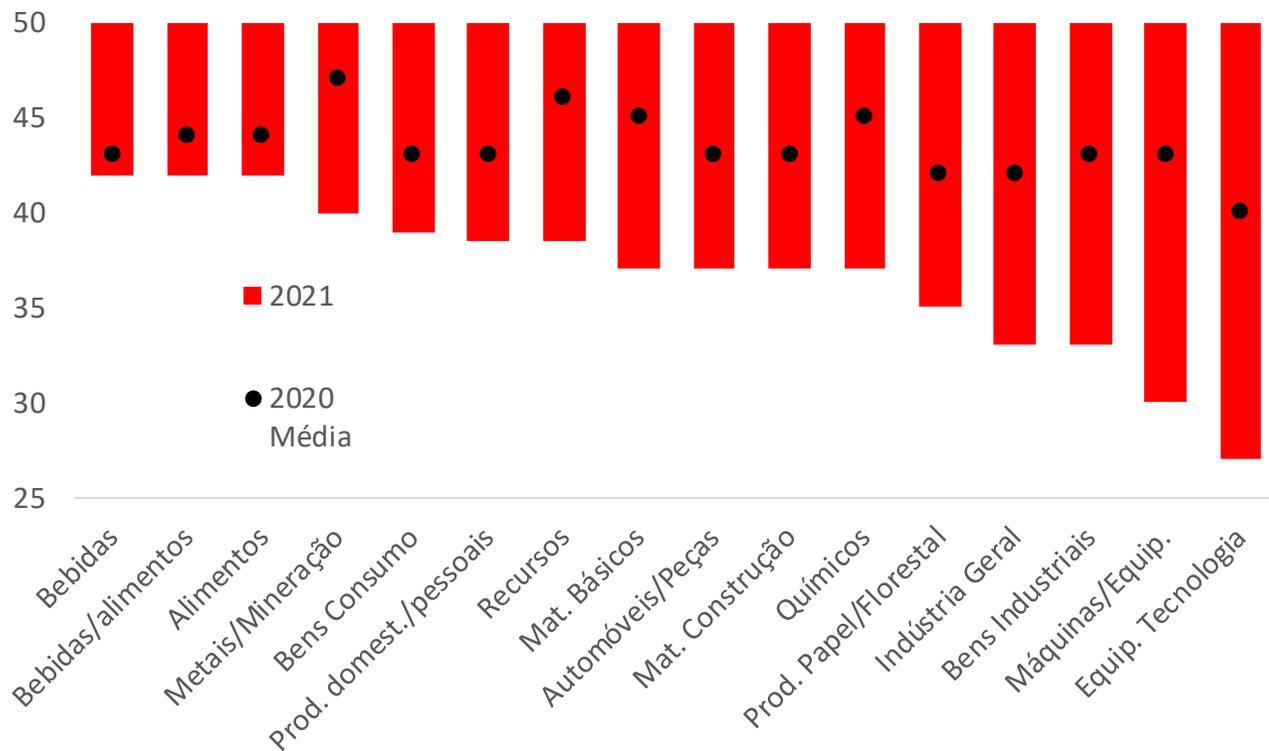


# Gargalos setoriais

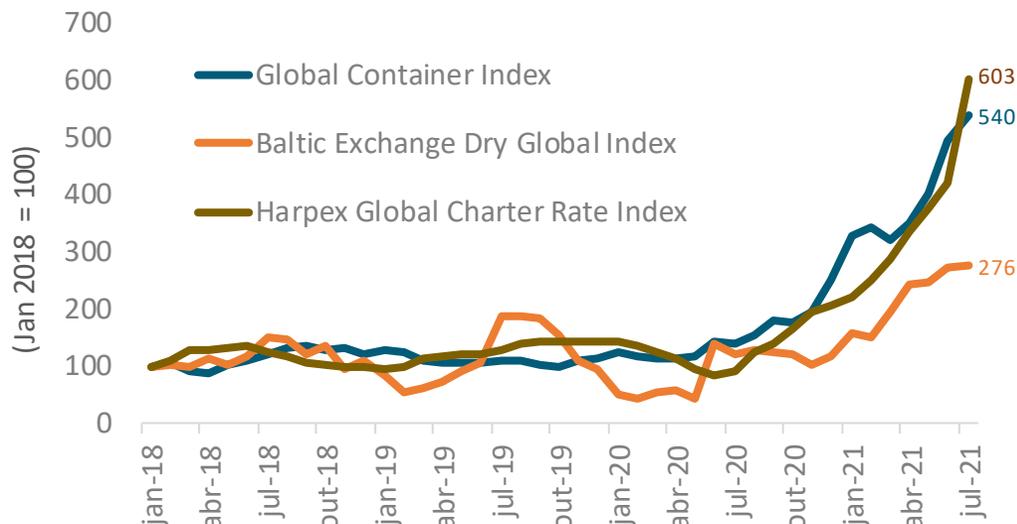
Indicadores sugerem alguns gargalos na economia global.

## PMI Global Tempo de Entrega

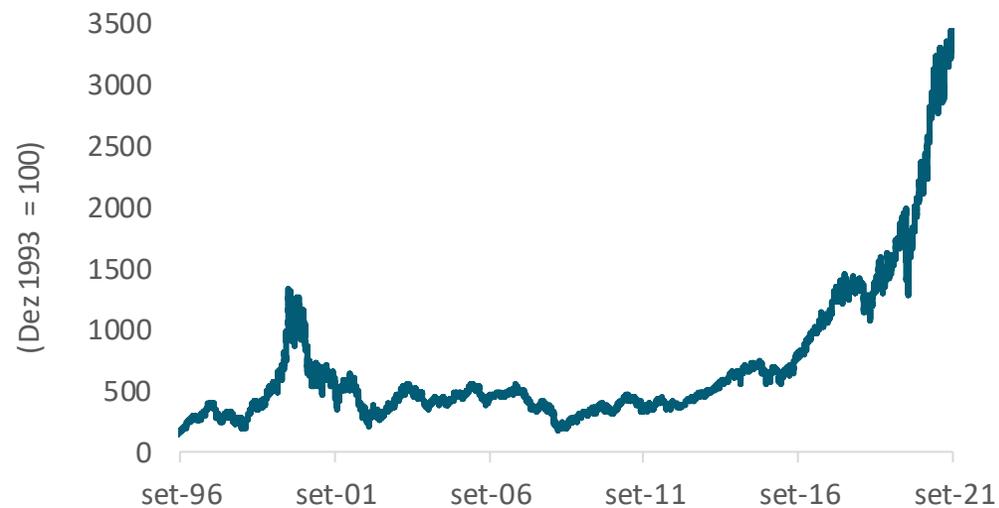
(Quanto menor, mais tempo)



## Custos de Frete Internacional

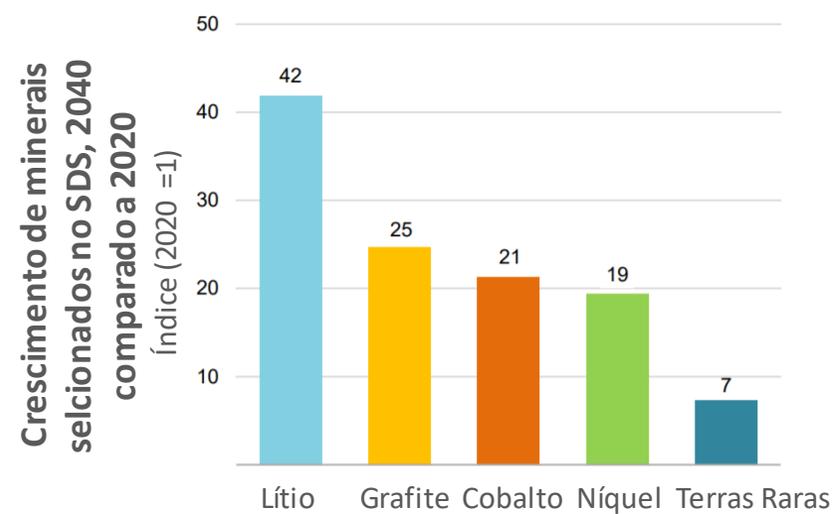
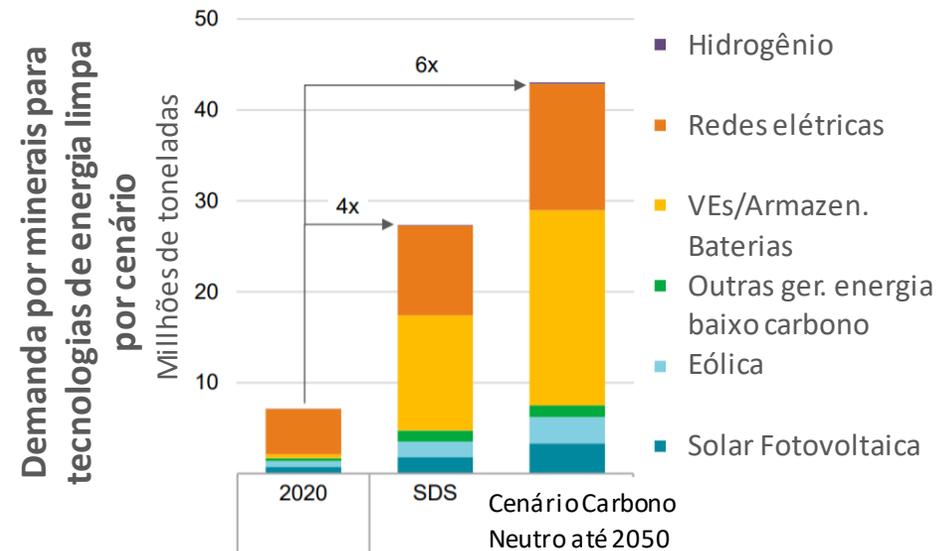
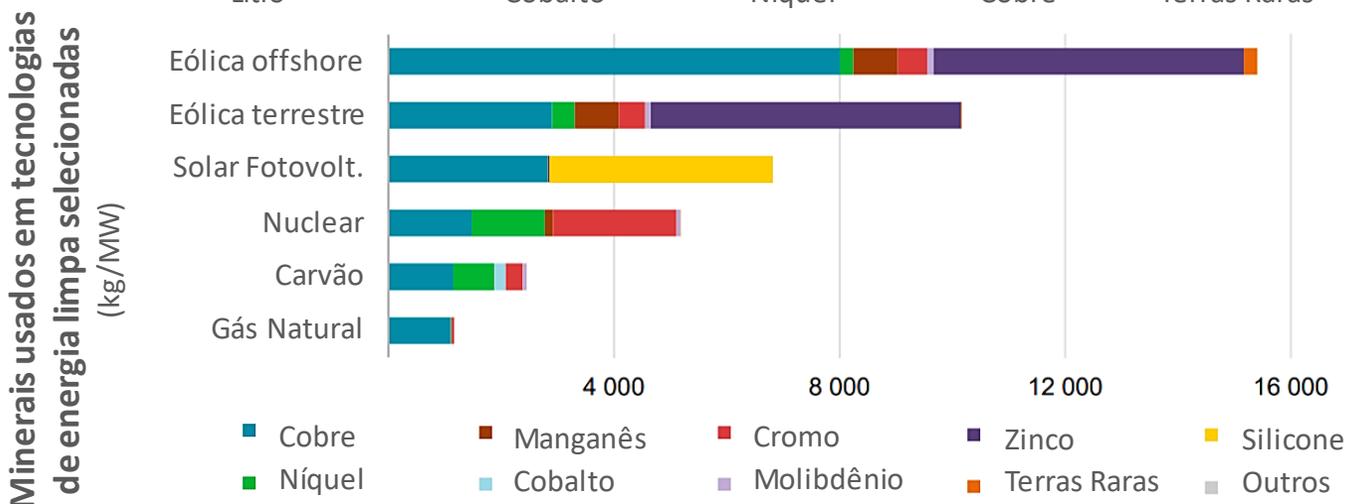
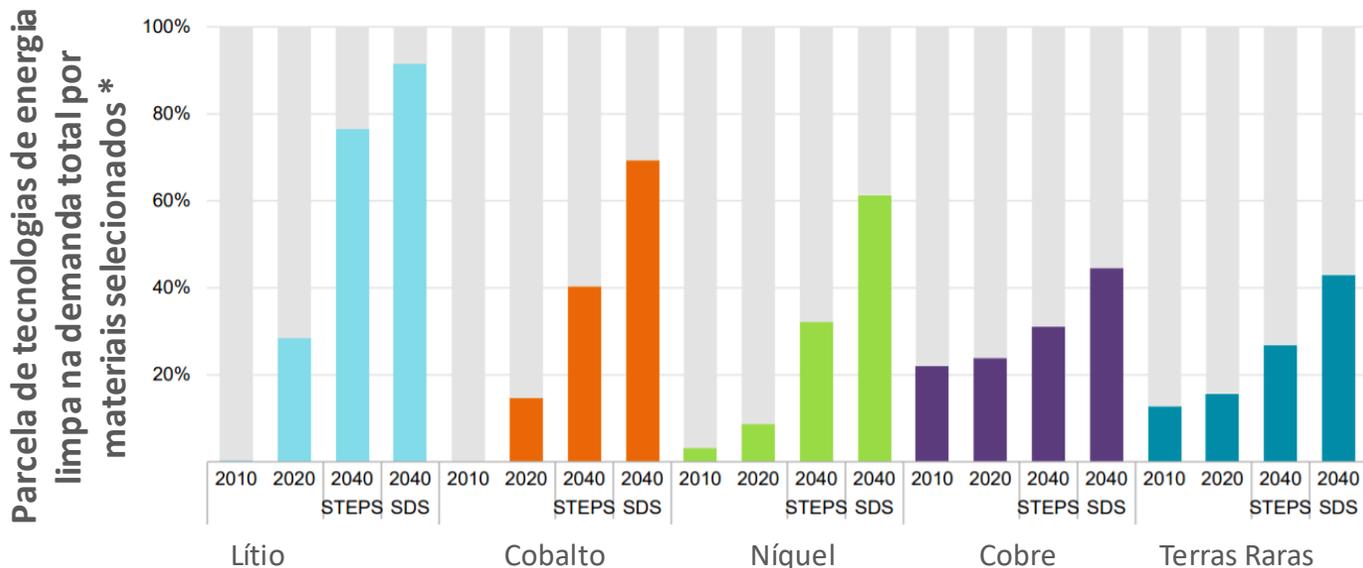


## Índice Semicondutores



# Inflação verde

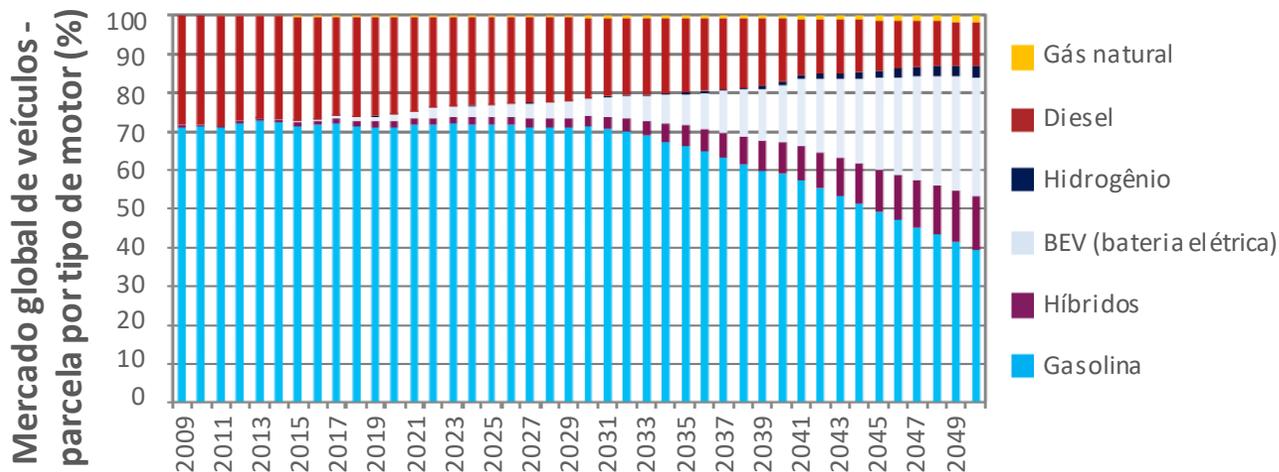
A transição para uma economia verde está estimulando uma grande demanda por matérias-primas essenciais.



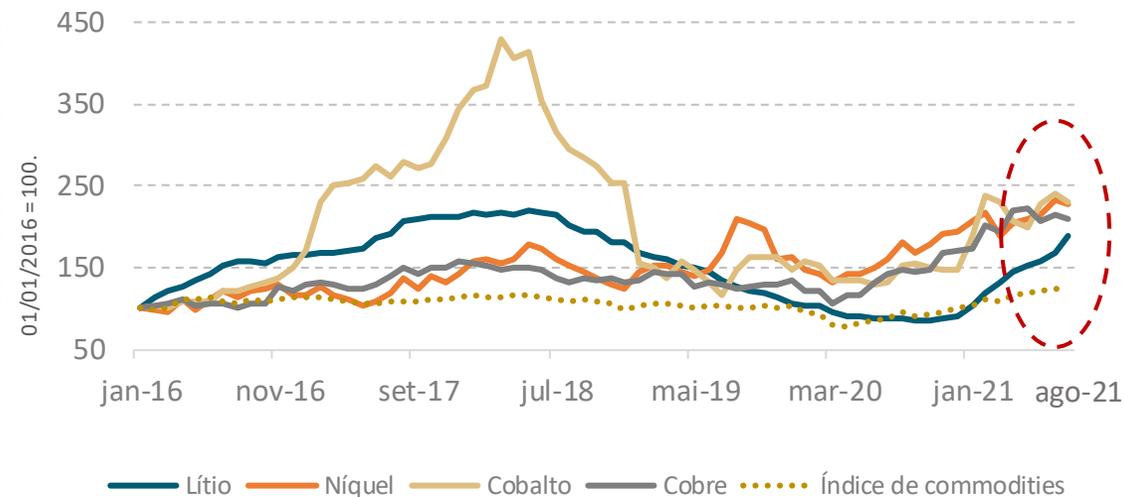
\*A demanda de outros setores foi avaliada utilizando-se o consumo histórico, os direcionadores de atividade relevantes e a intensidade do material derivado. STEPS = Stated Policies Scenario, uma indicação da trajetória futura do sistema energético com base em uma análise setorial das políticas e anúncios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

# Inflação verde (continuação)

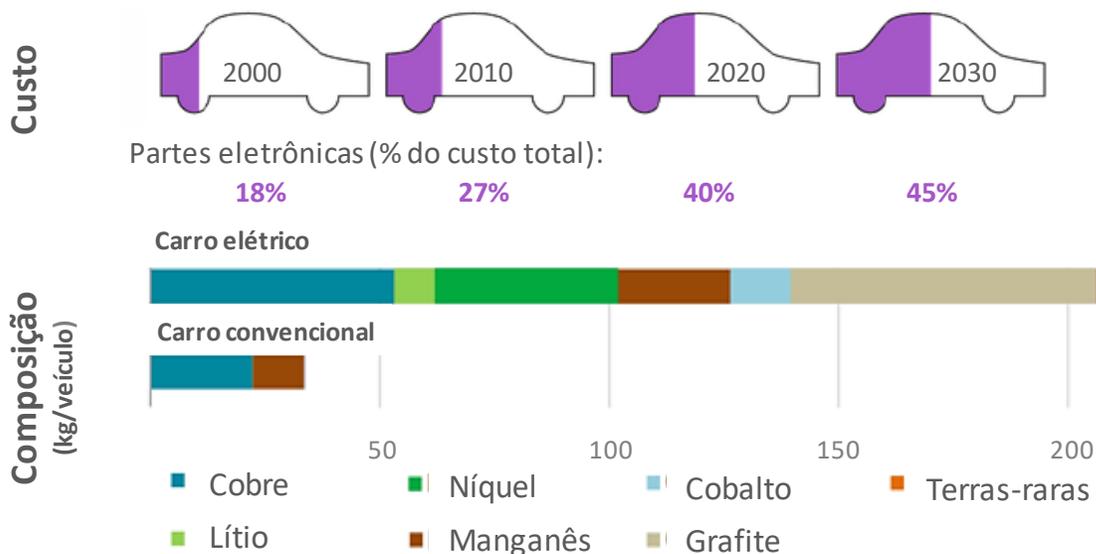
Demanda por materiais utilizados por tecnologias limpas tem aumentado. A luta contra as mudanças climáticas tem afetado a inflação.



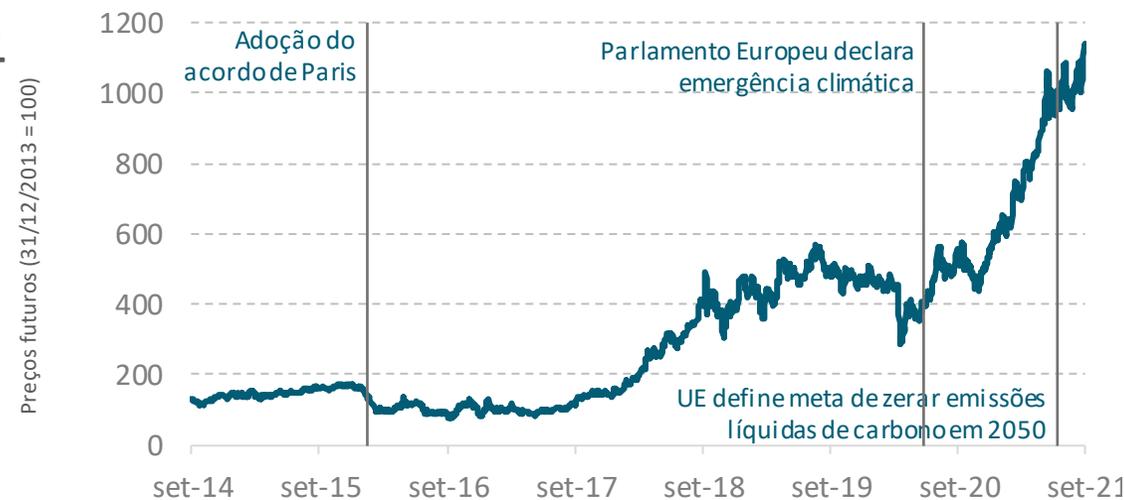
Metals e índice de commodities



Carros modernos dependem mais de partes eletrônicas, incluindo semicondutores

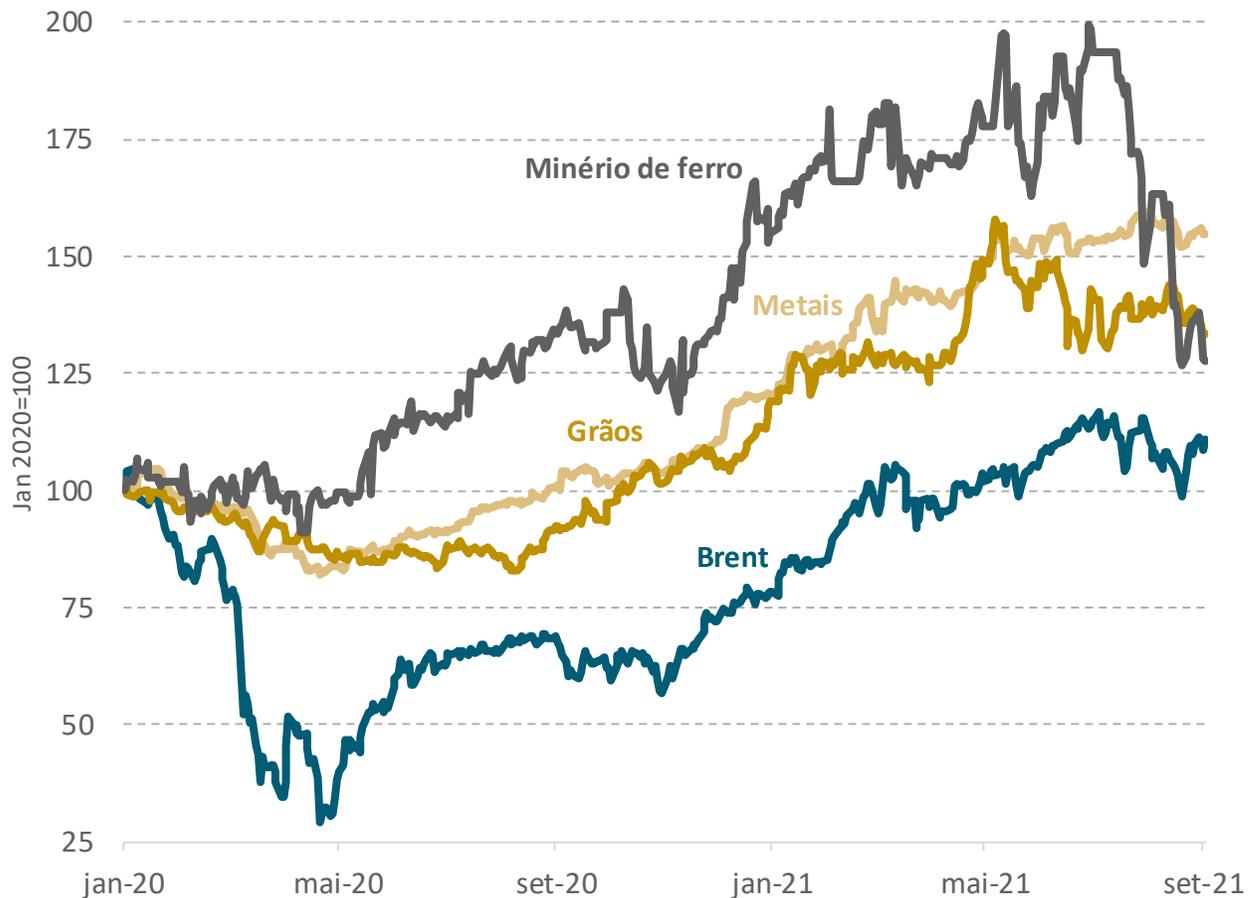


Mercado de carbono europeu



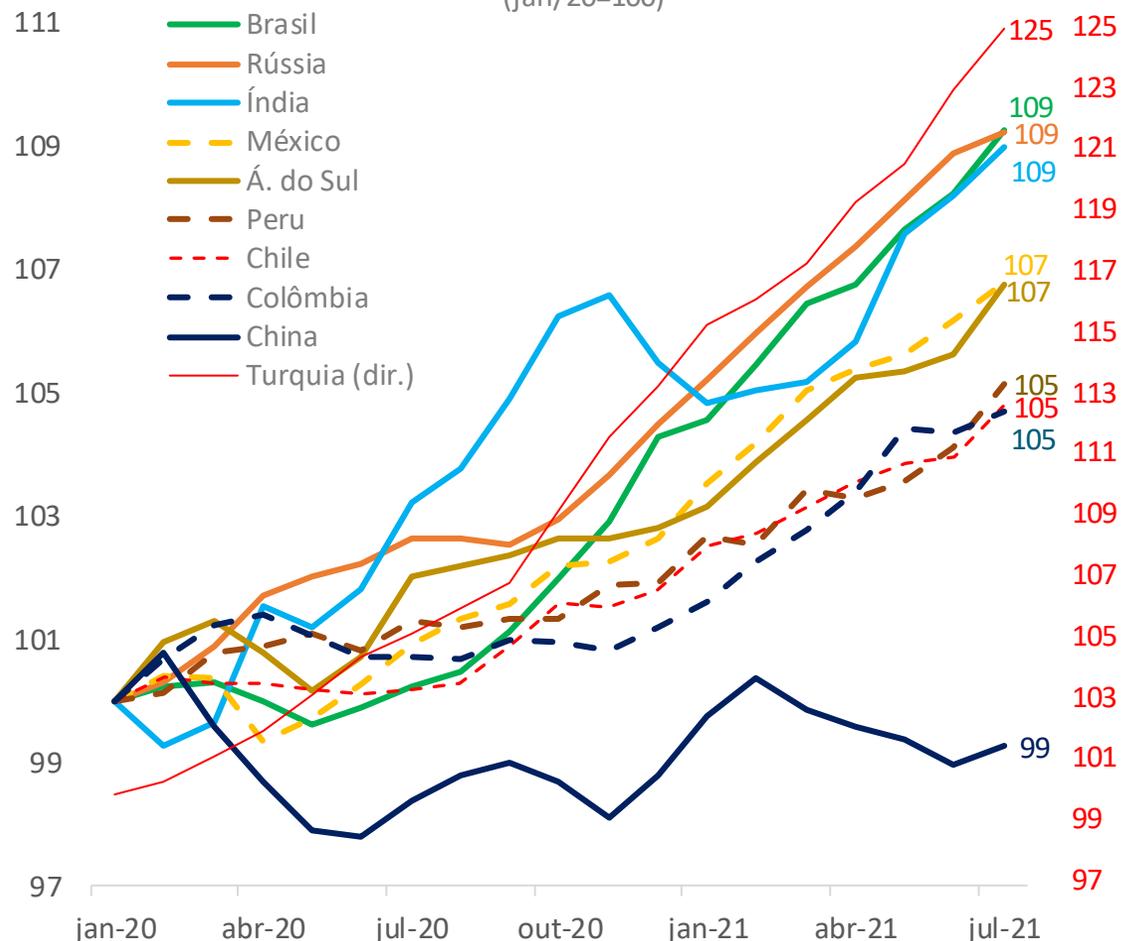
# Commodities e inflação em mercados emergentes

### Brent, metais, minério de ferro e grãos



### IPC

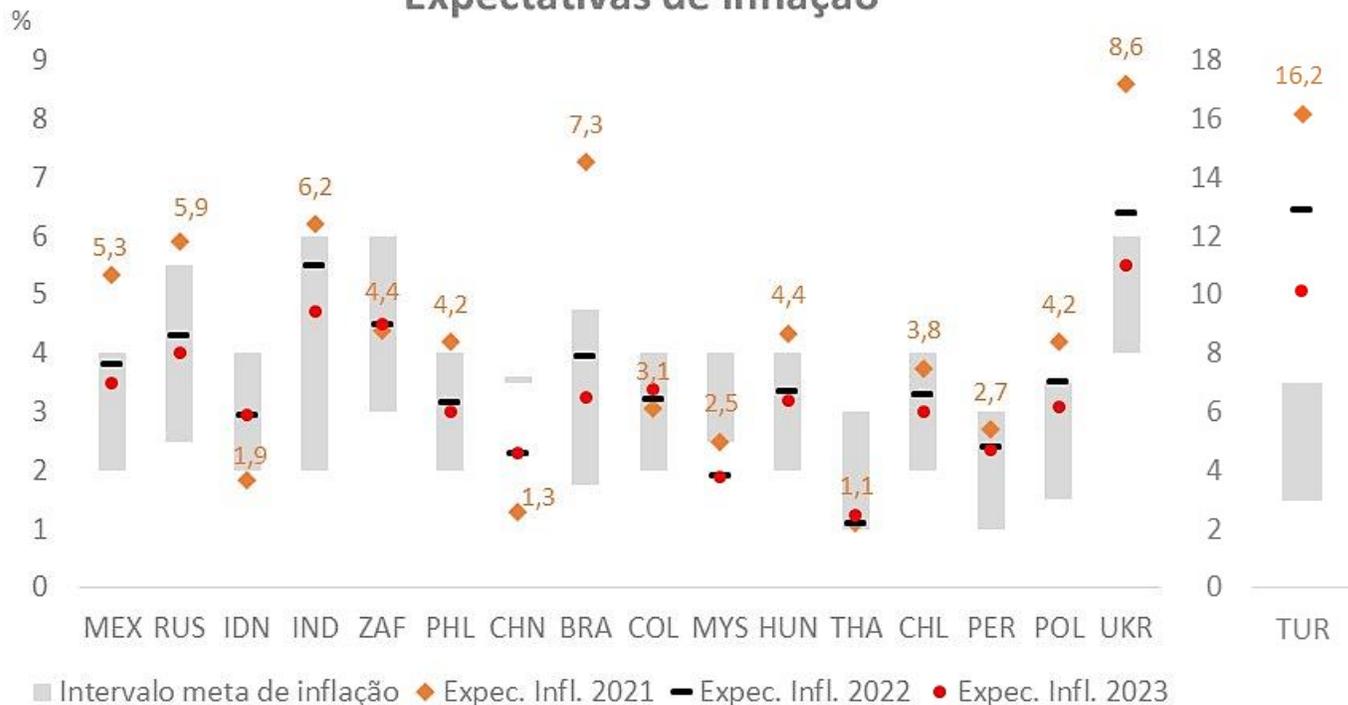
(jan/20=100)



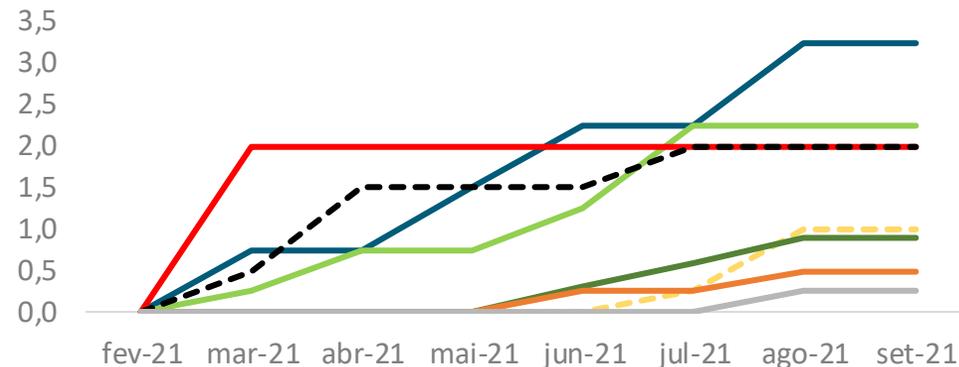
# Expectativas de inflação e política monetária em EMEs

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

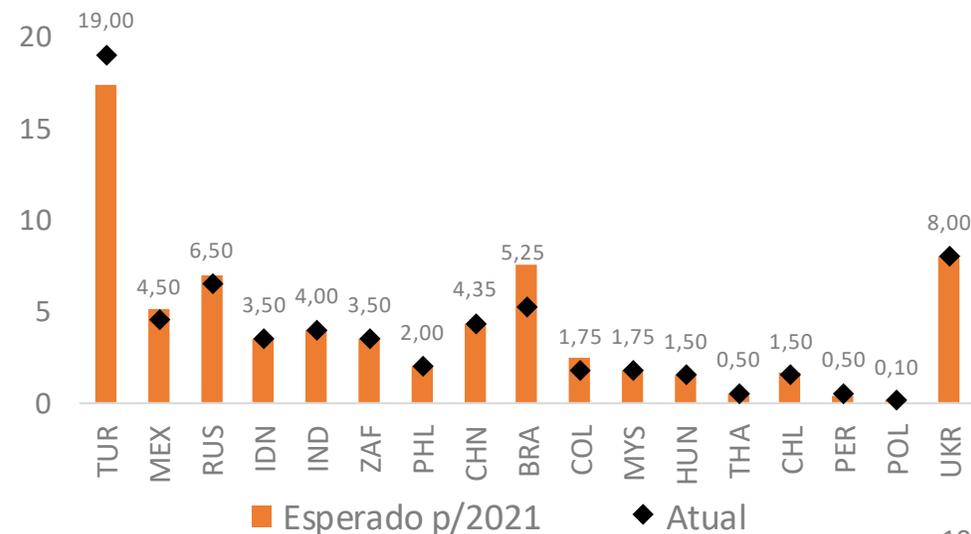
### Expectativas de inflação



### Variação nos juros desde fev/21

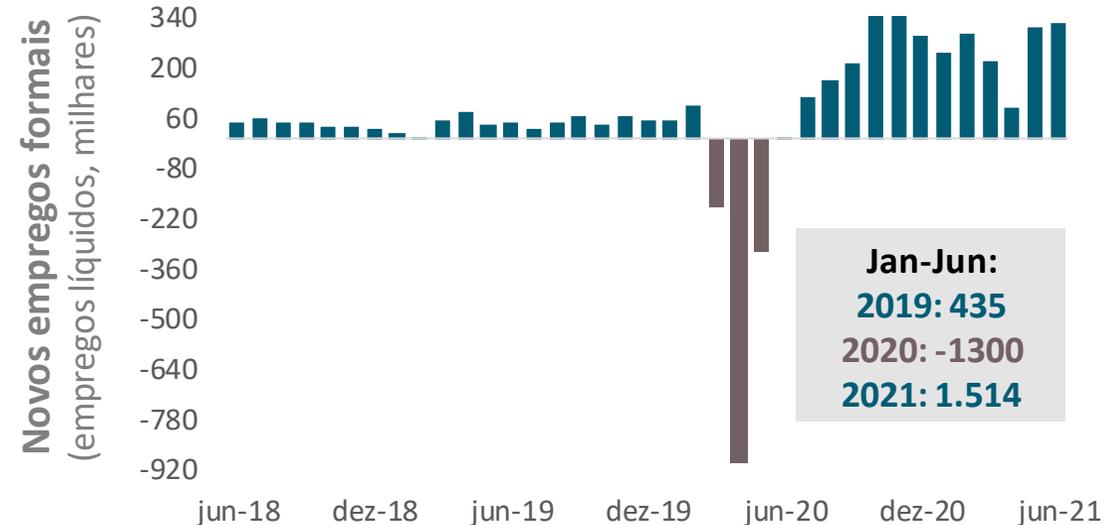
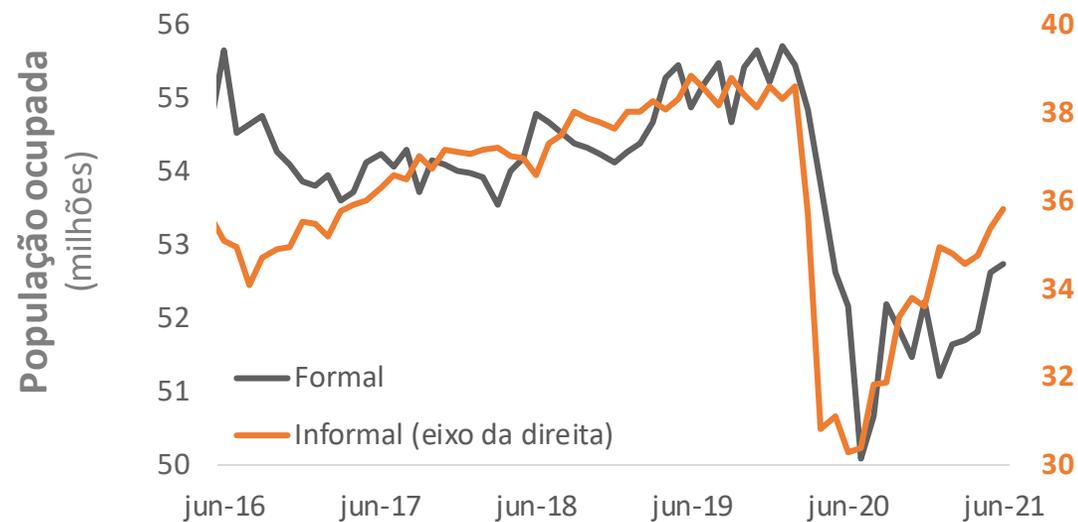
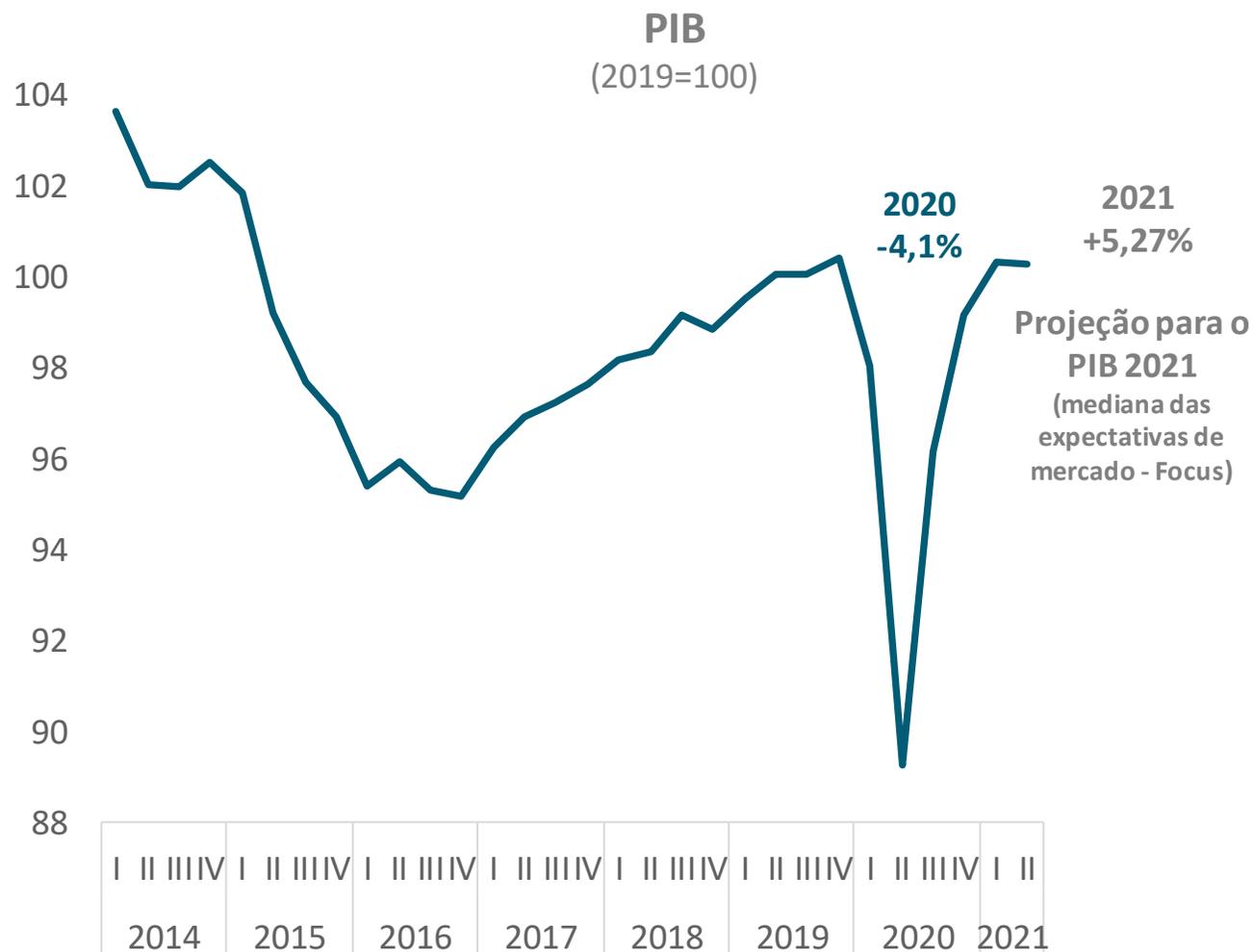


### Taxas Básicas de Juros



# Brasil: PIB e mercado de trabalho

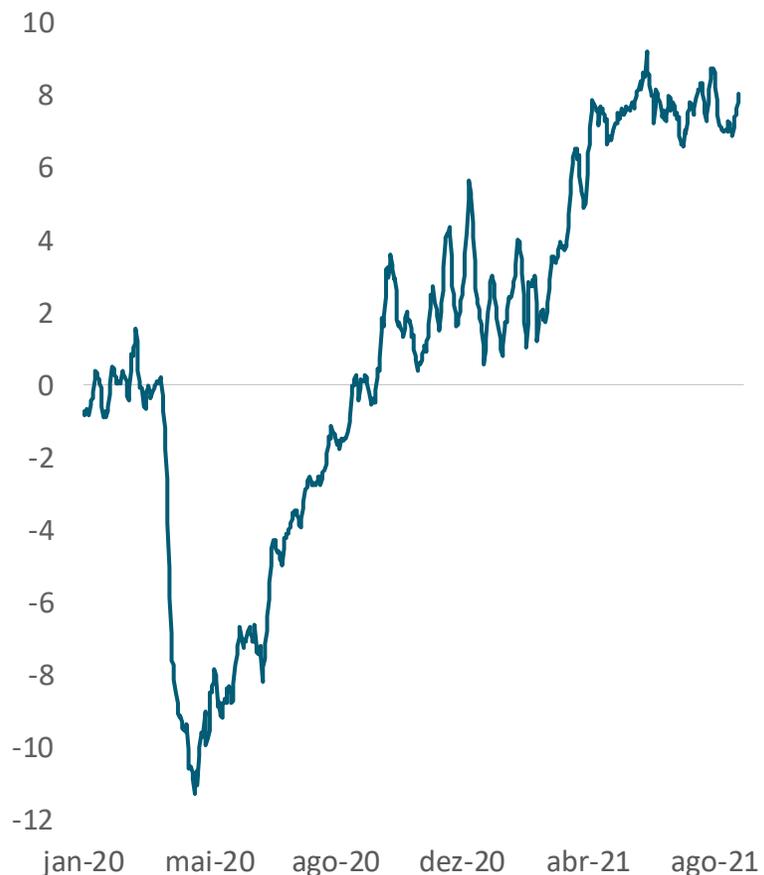
Recuperação forte do PIB e emprego em 2021.



# Indicadores de alta frequência

## Demanda de eletricidade

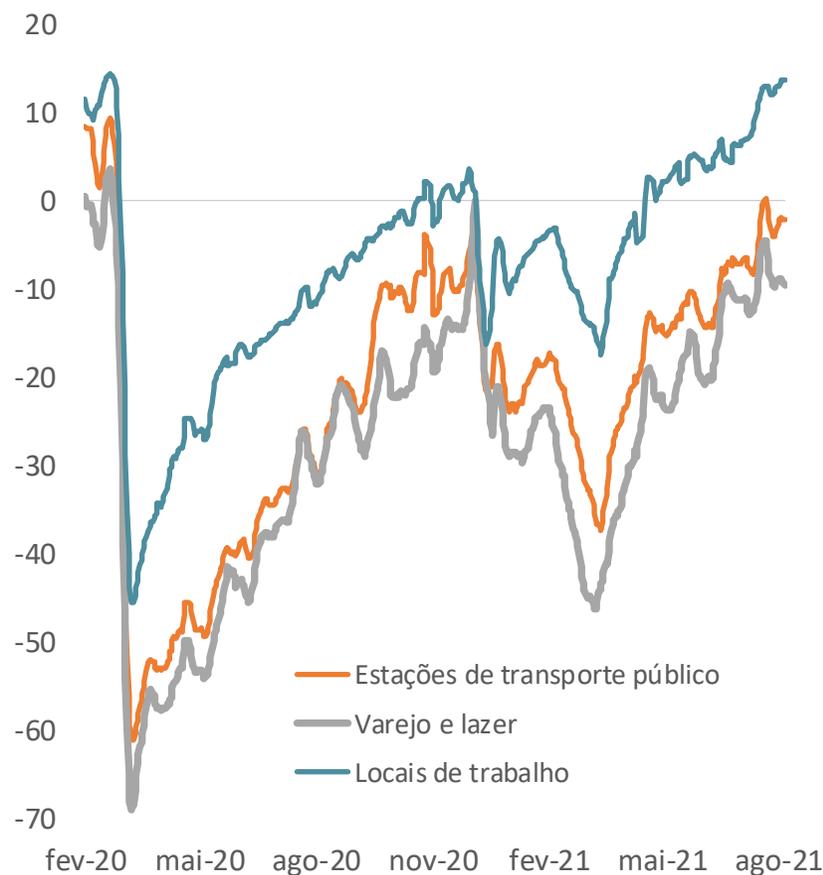
mm7d; variação % comparada ao período referência<sup>1/</sup>



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

## Indicadores Google de mobilidade

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



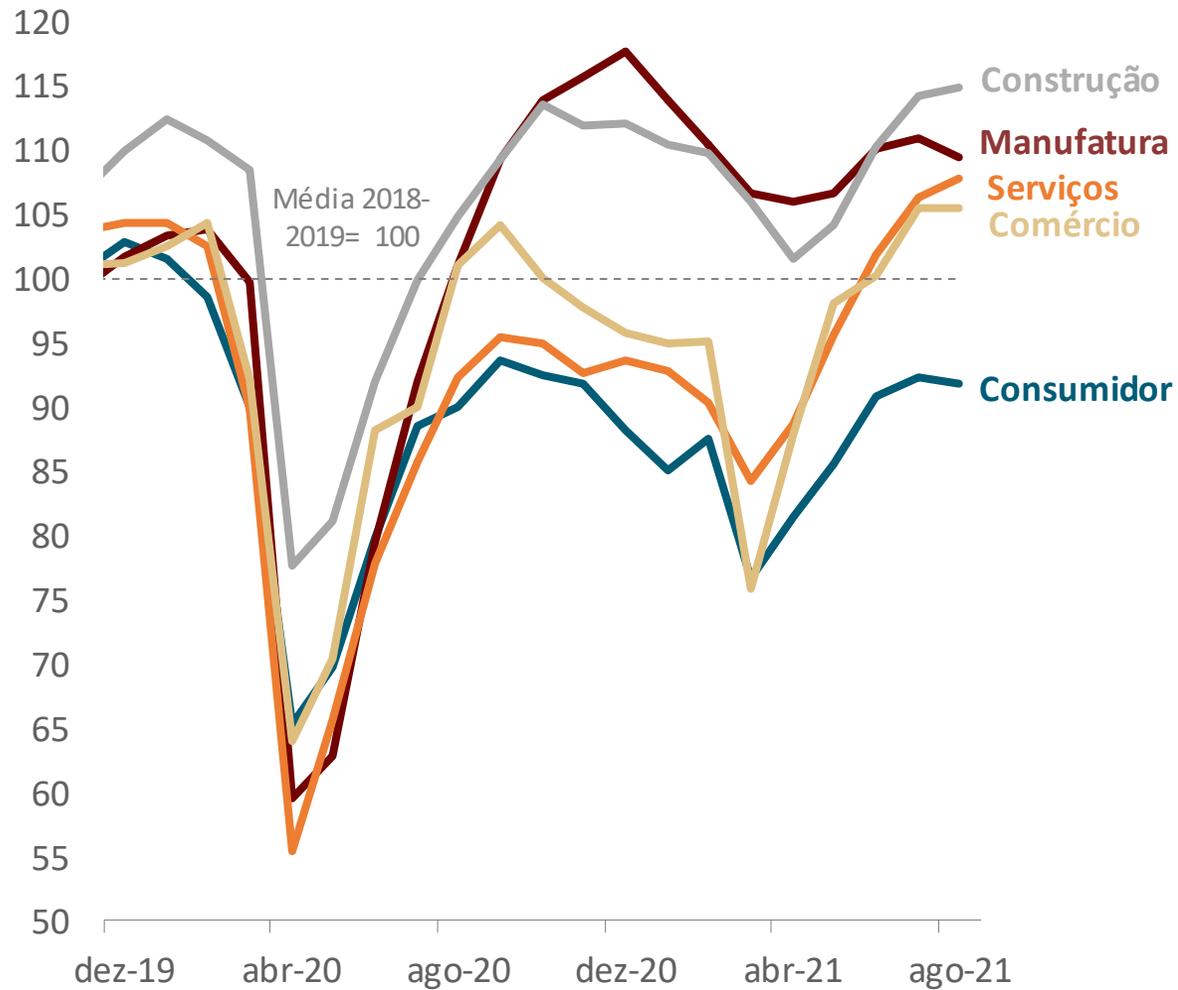
2/ Período de referência: Google Mobility: 3/Jan/2020 a 6/Fev/2020

## Vendas por cartão de débito

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

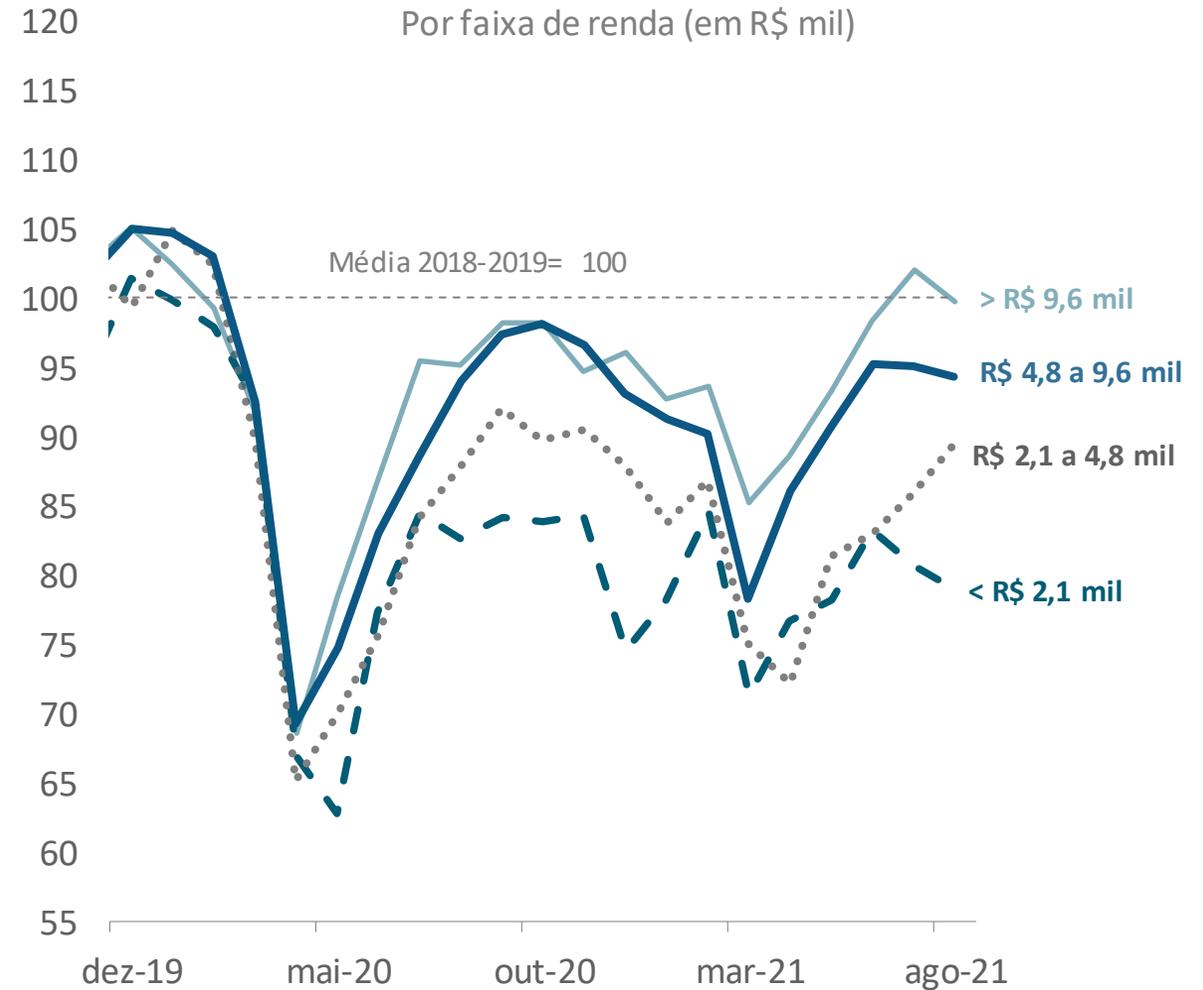


### Confiança empresarial X do consumidor



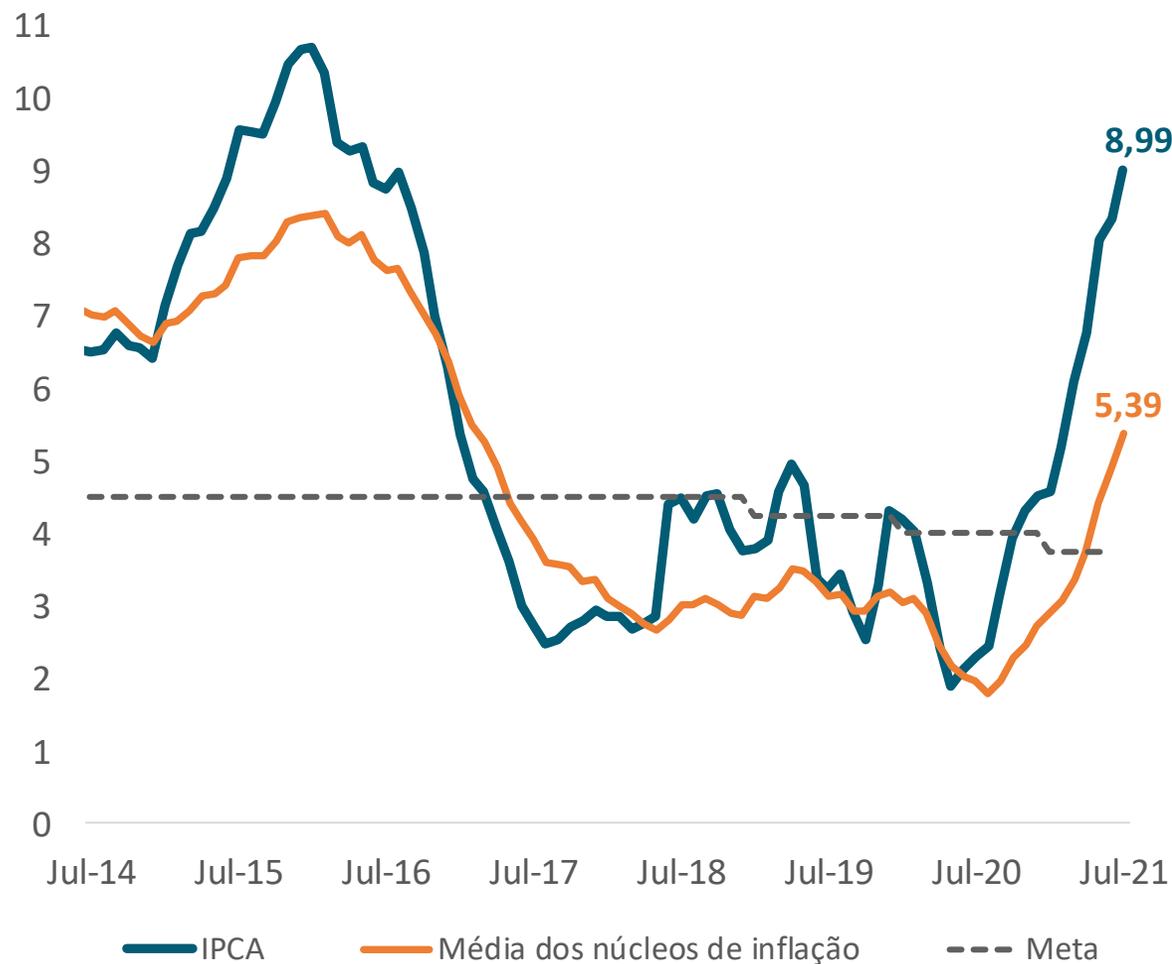
### Confiança do consumidor

Por faixa de renda (em R\$ mil)

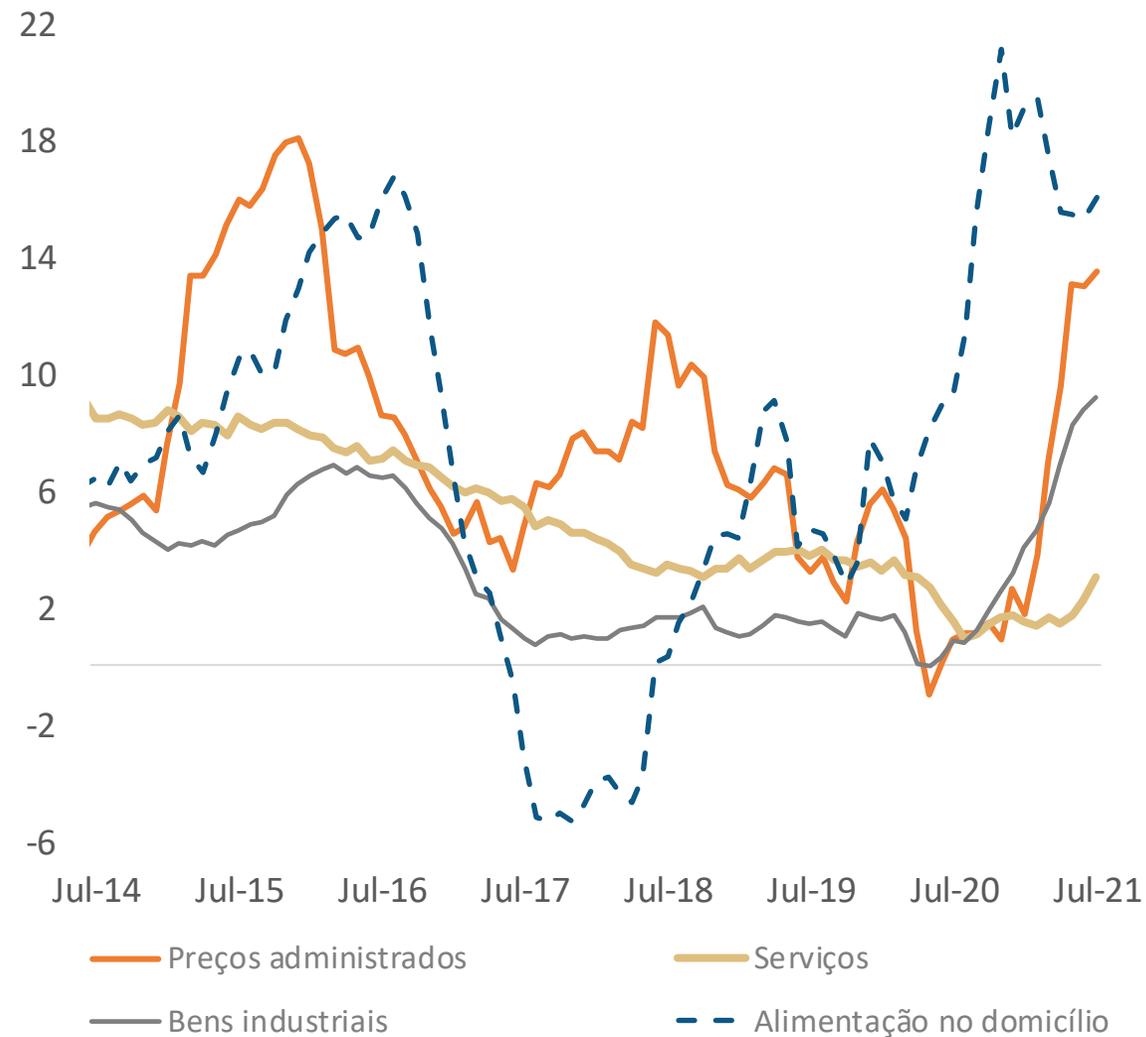


## Inflação (IPCA)

IPCA e meta de inflação - (% A/A)

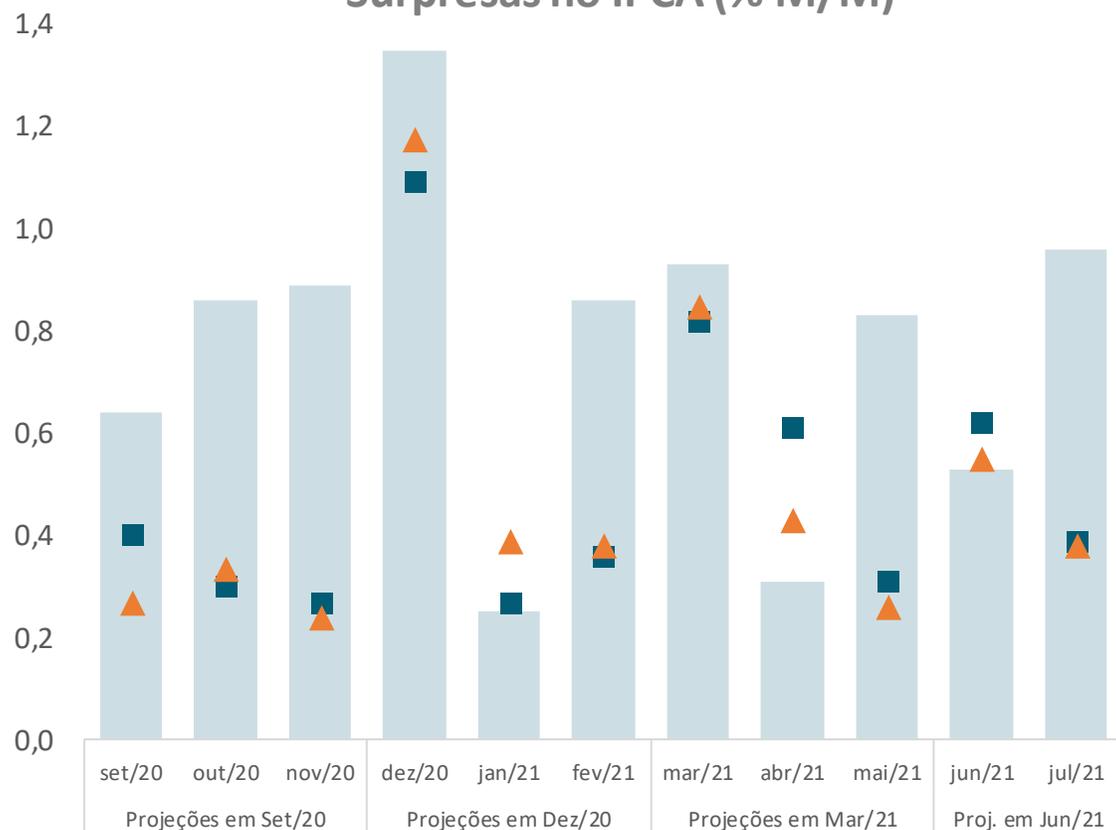


Inflação por segmentos (% A/A)



# IPCA: Surpresas e decomposição

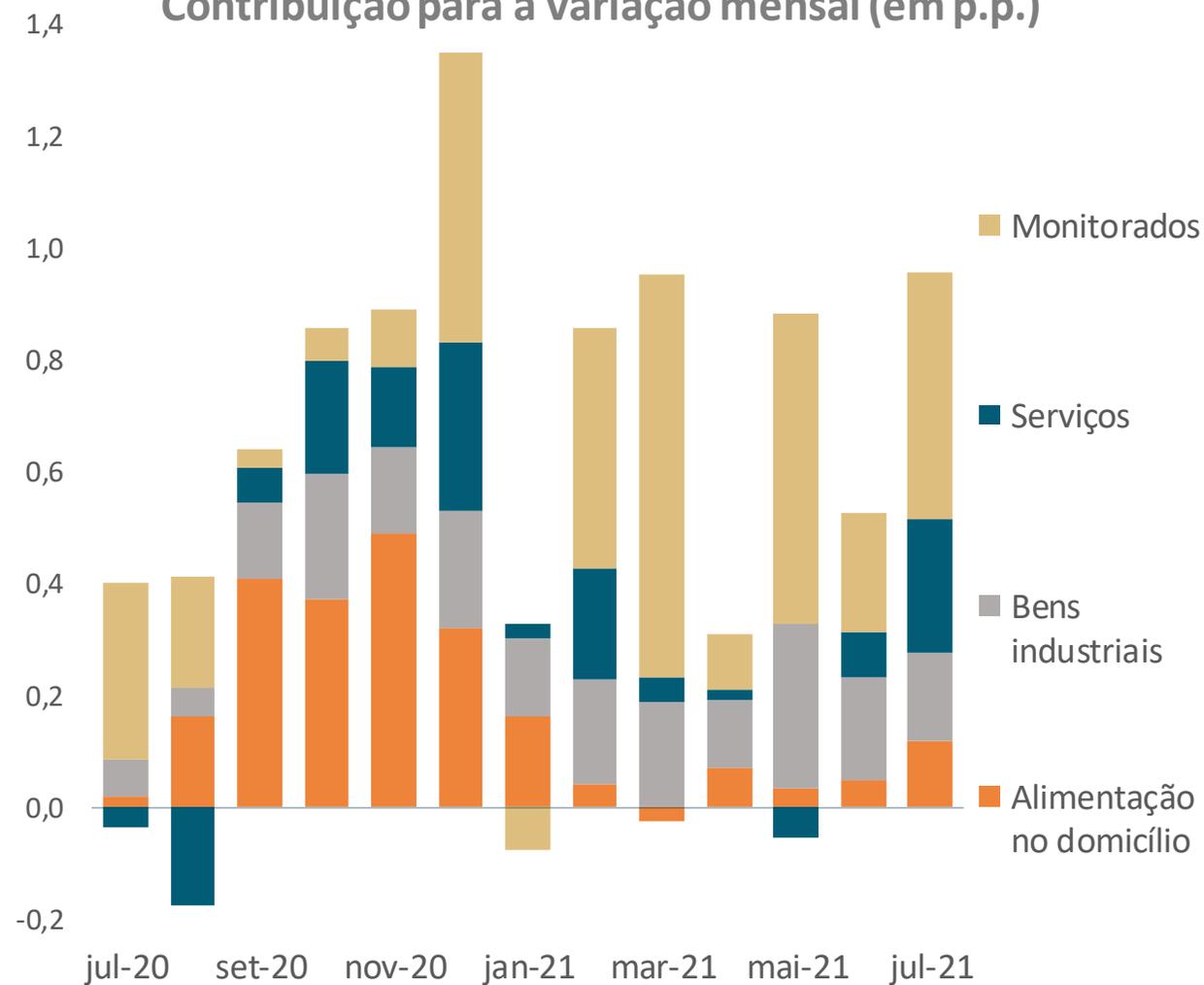
## Surpresas no IPCA (% M/M)



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

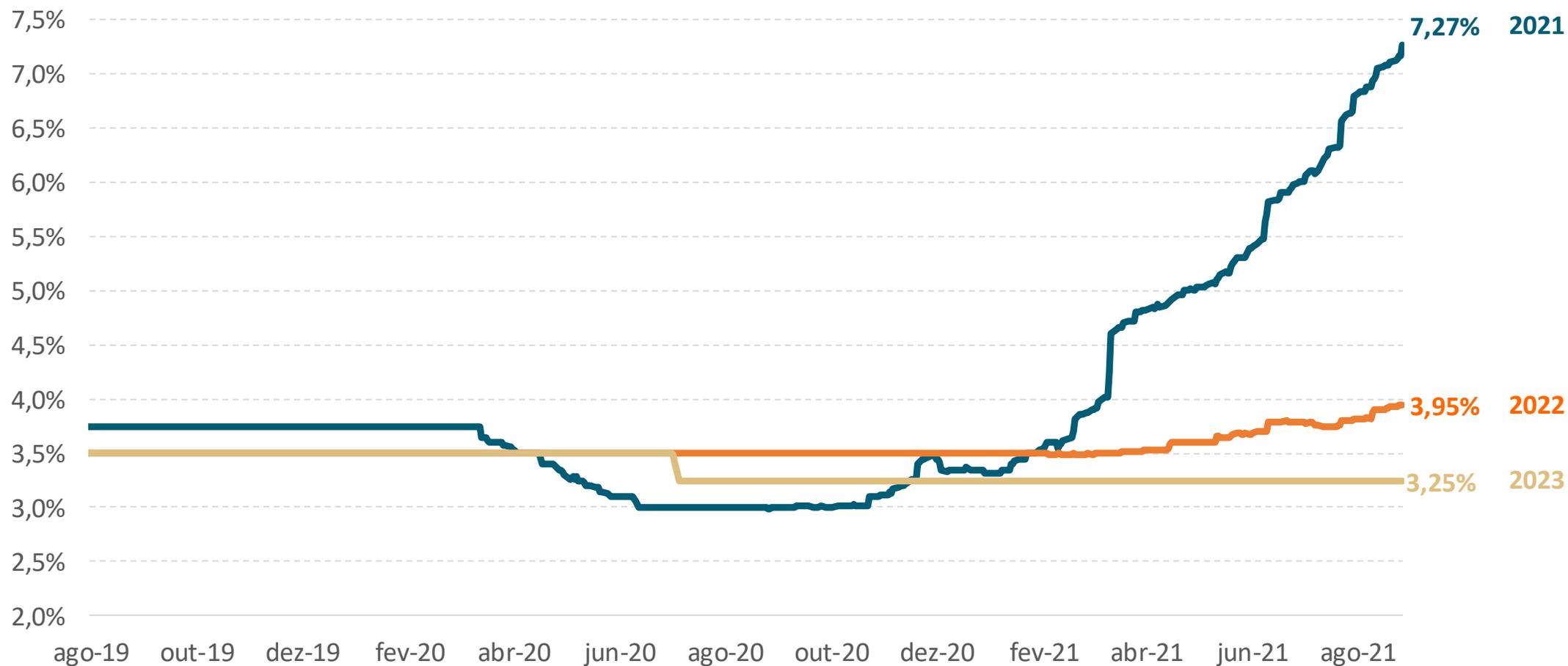
A data das projeções (em setembro, dezembro, março e junho correspondem à data de corte para o Relatório de Inflação do BCB.

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



# Expectativas de inflação para o IPCA

## Expectativas de Mercado – Focus (% a/a)



# Política monetária

## 240ª Reunião do Copom – Agosto de 2021

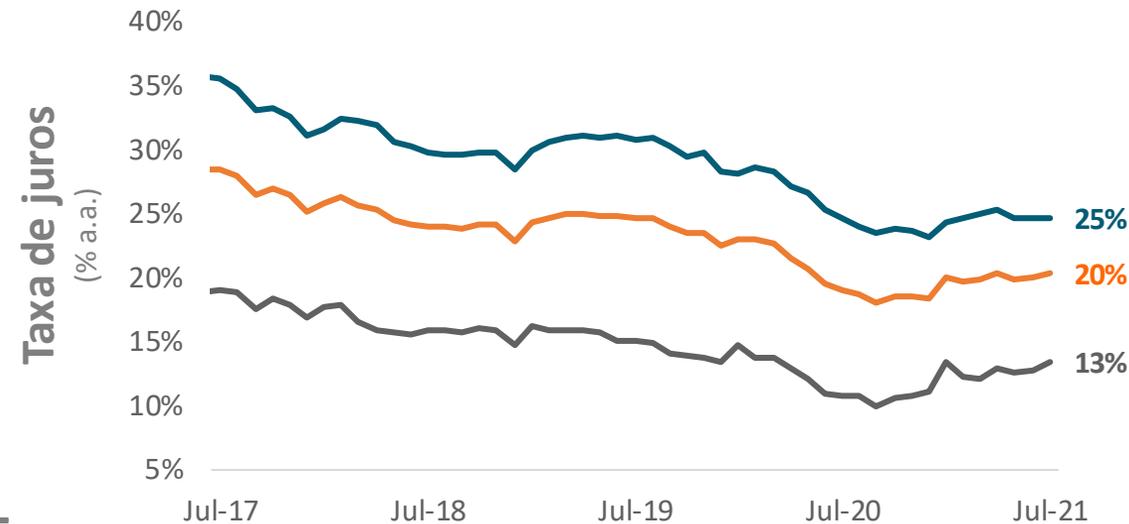
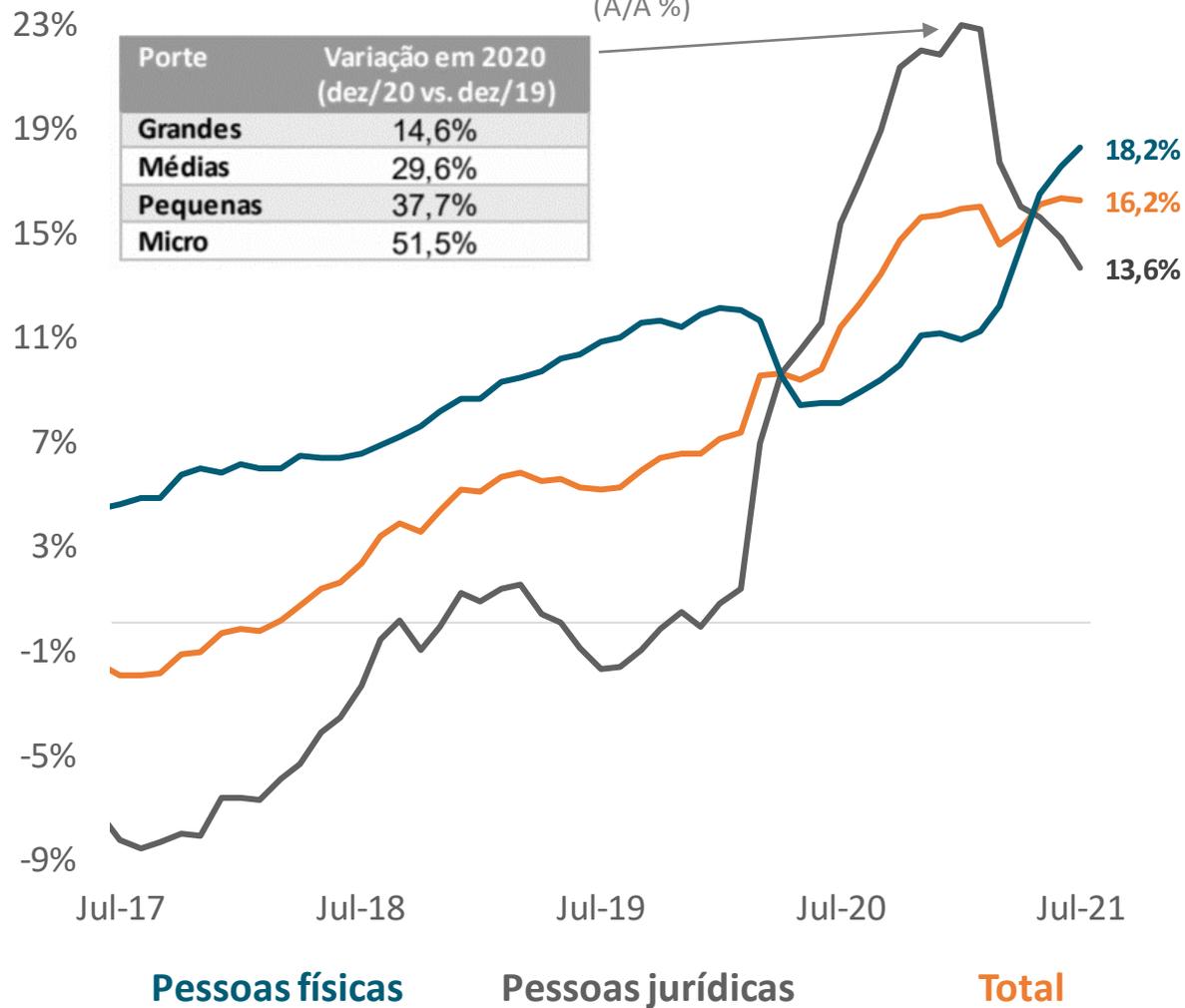
- Em sua 240ª reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 5,25% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário básico e um balanço de riscos de variância maior do que a usual para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência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

# Crédito no Sistema Financeiro Nacional (SFN)

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

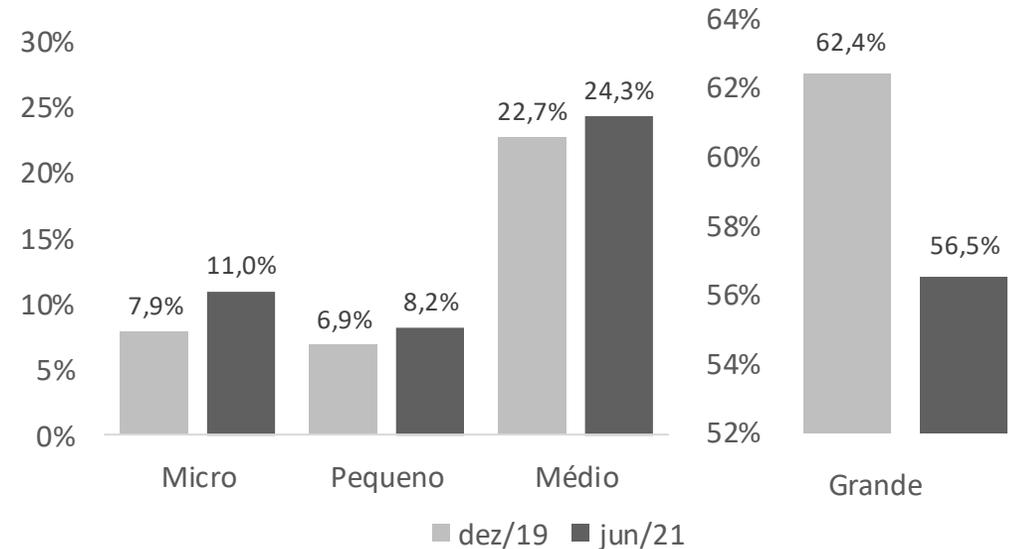
### Saldo de crédito

(A/A %)



### Participação no crédito total

(% segundo porte das empresas)  
(% no saldo total PJ)



# Fluxos financeiros

## Fluxos financeiros recebidos

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

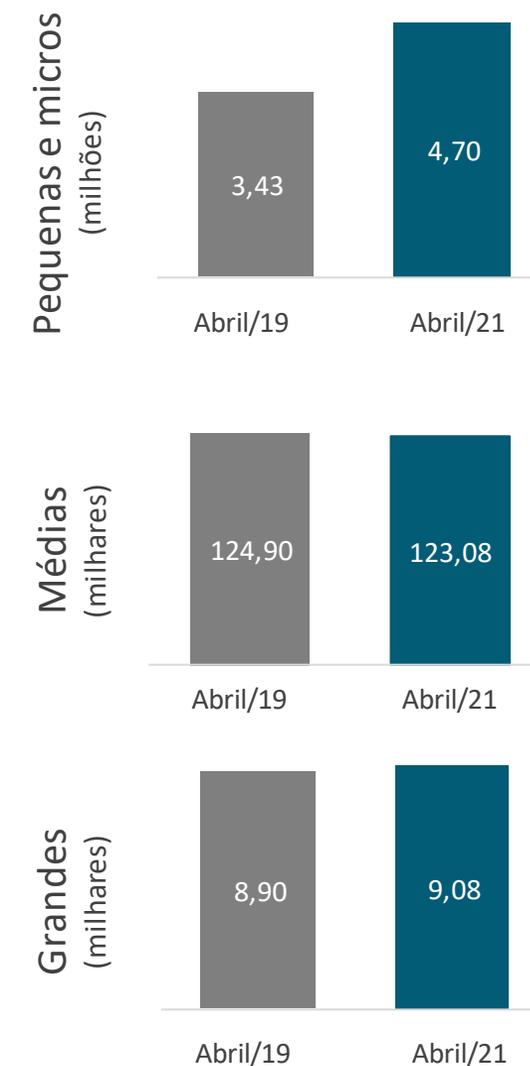
Setor	Micro e Pequena								Média								Grande							
	2020				2021				2020				2021				2020				2021			
	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul <sup>1</sup>	jul <sup>2</sup>	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul <sup>1</sup>	jul <sup>2</sup>	mar	jun	set	dez	mar	jun	jul <sup>1</sup>	jul <sup>2</sup>
Adm Pública e ONGS	9%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

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

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

## Quantidade de empresas

Com relacionamento com o SFN



# Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

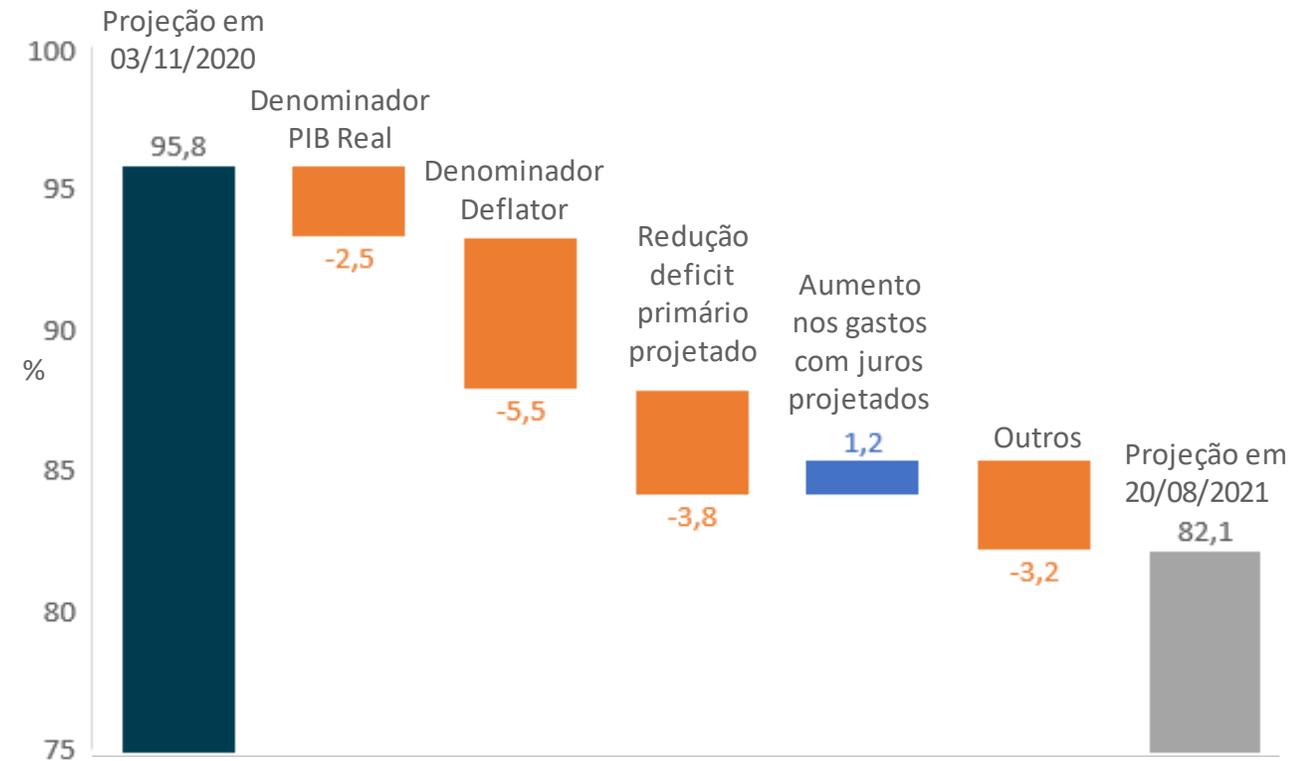
## Expectativa da DBGG/PIB para 2021

(mediana Focus)



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

(decomposição)

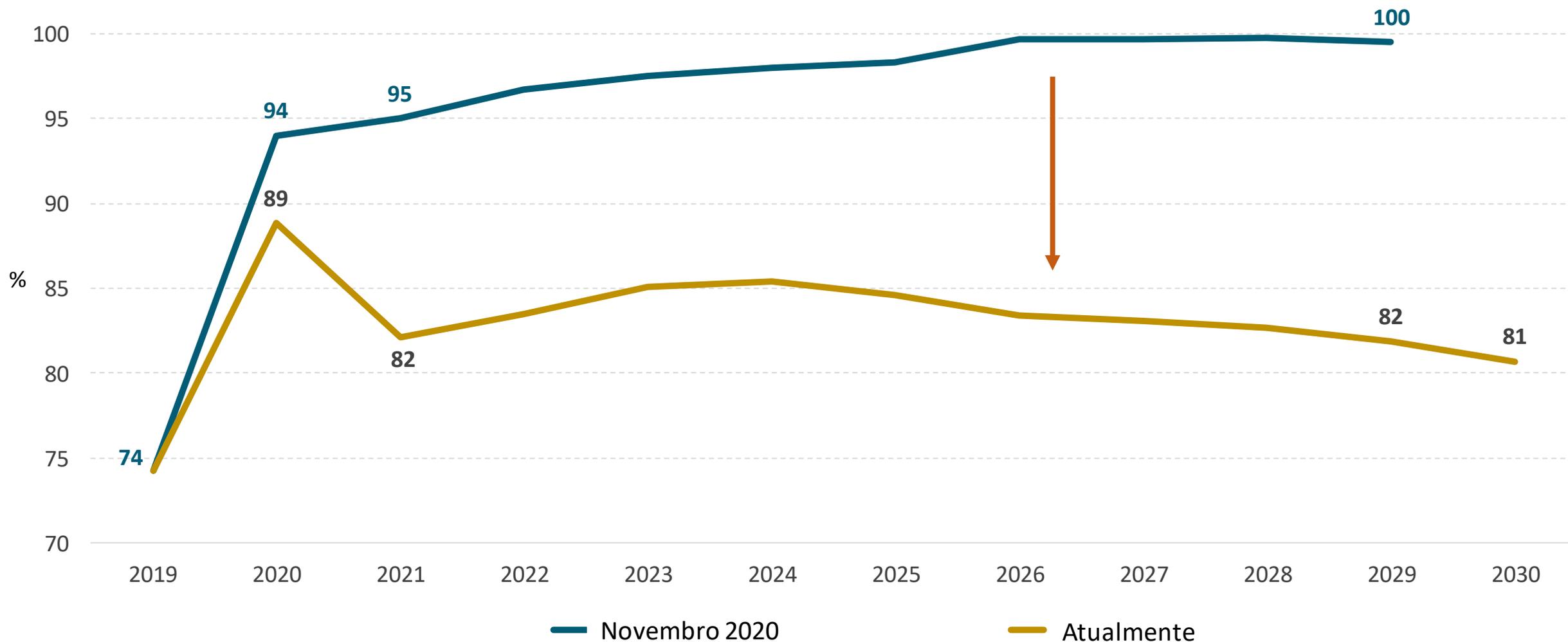


\* Decomposição aproximada da evolução da projeção mediana do Focus para a dívida bruta do governo geral como porcentagem do PIB. Exercício considera mediana de mercado para cada variável isoladamente. Contribuição do deflator do PIB construída a partir da mediana da projeção para IPCA do Focus. Gastos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

# Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

## Evolução da projeção da DBGG/PIB – vários anos

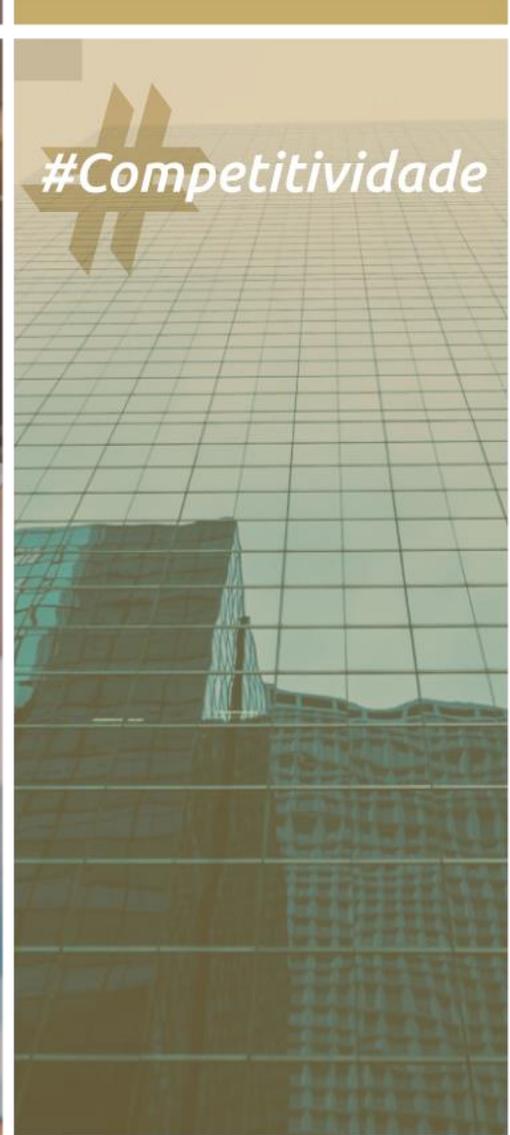
(mediana das projeções dos analistas de mercado – Focus)



 #Inclusão



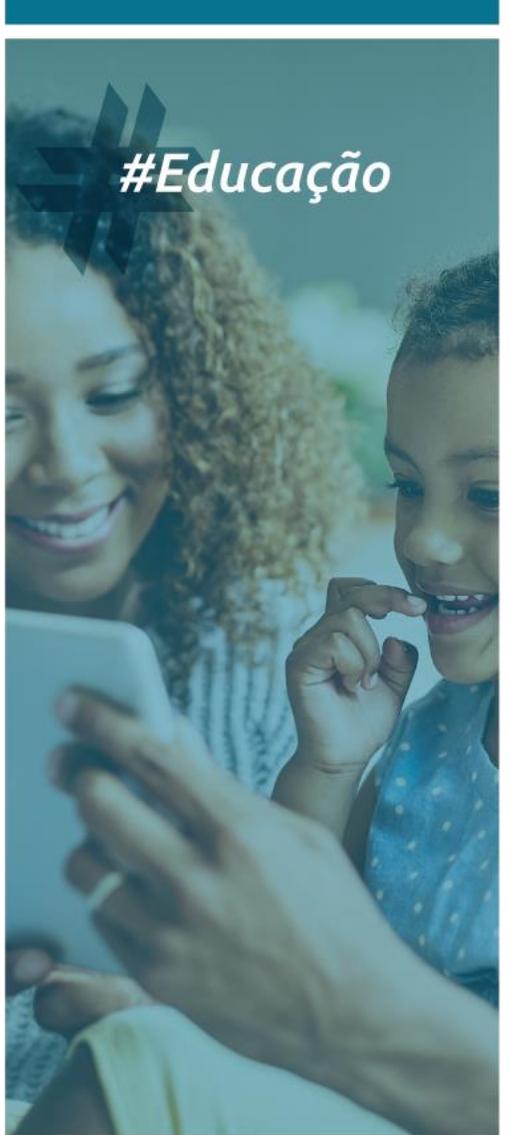
 #Competitividade



 #Transparência



 #Educação



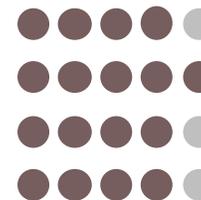
 #Sustentabilidade





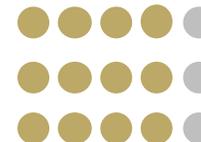
## #Inclusão

Cooperativismo  
Microcrédito  
Conversibilidade  
Iniciativa de mercado de capitais



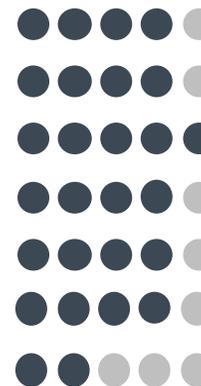
## #Competitividade

Inovação  
Eficiência de mercado  
Reservas internacionais



## #Transparência

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



## #Educação

Educação financeira



## #Sustentabilidade

Responsabilidade socioambiental do BCB  
Regulação  
Supervisão  
Parcerias





# *Agenda Tecnológica*

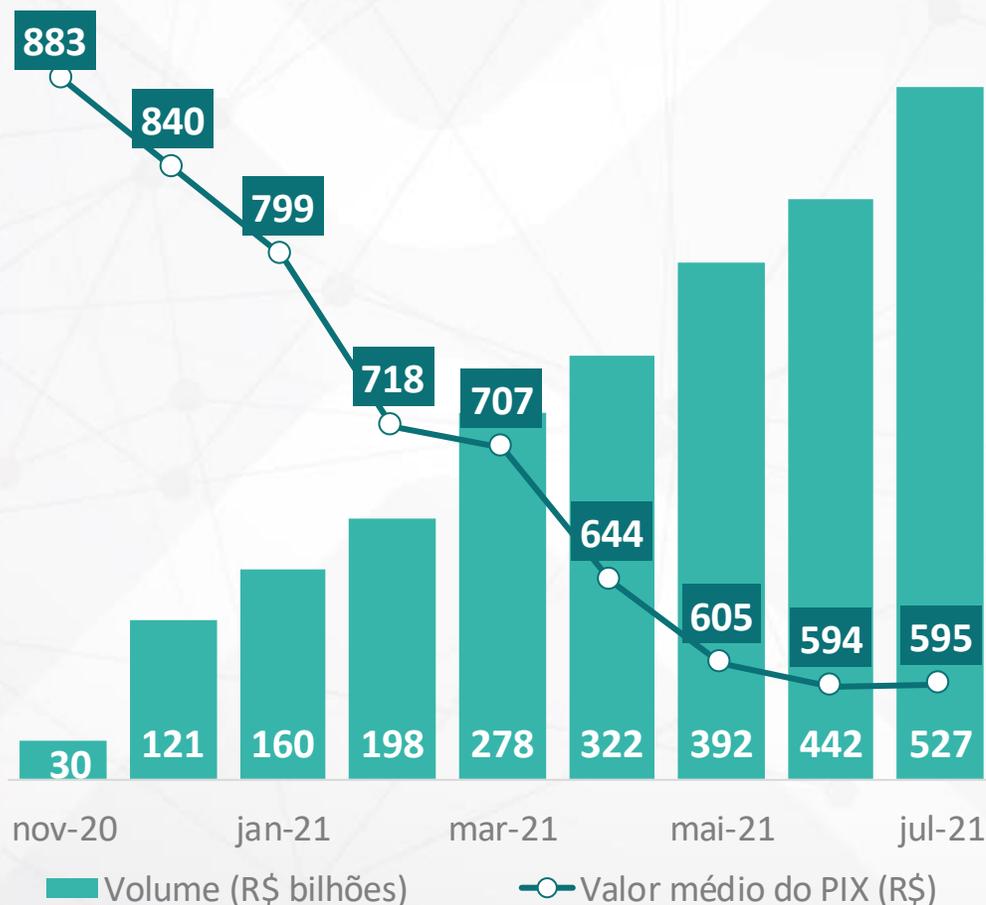
# O Pix ganha espaço e se populariza

## Chaves PIX registradas (em milhões)

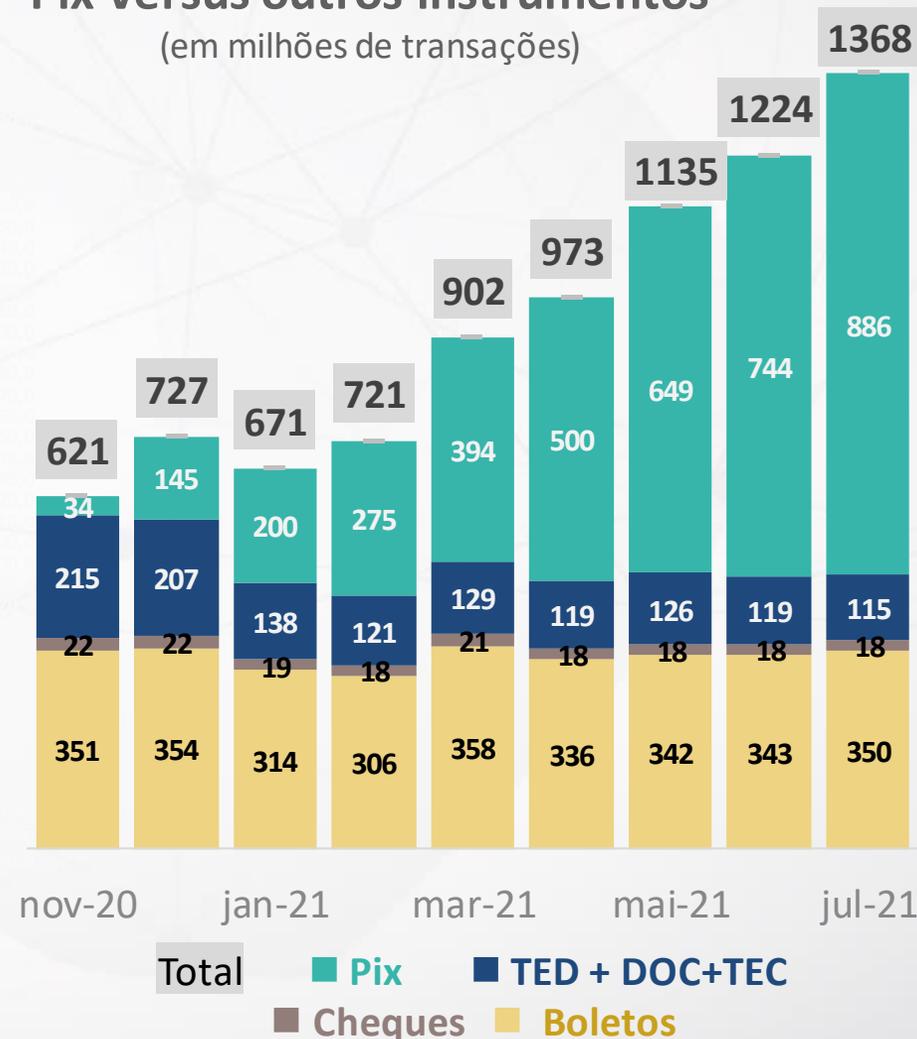
Total: **313,27 mi**  
em ago/2021



## 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.



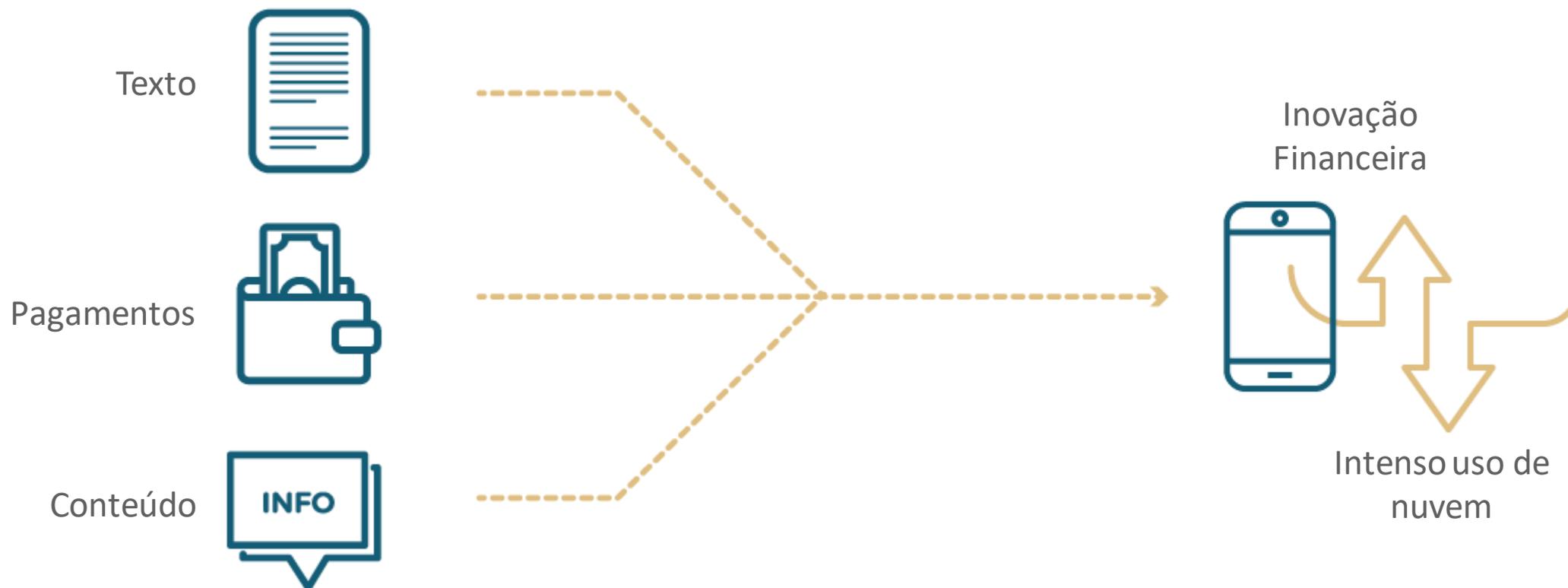
# Sandbox regulatório

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

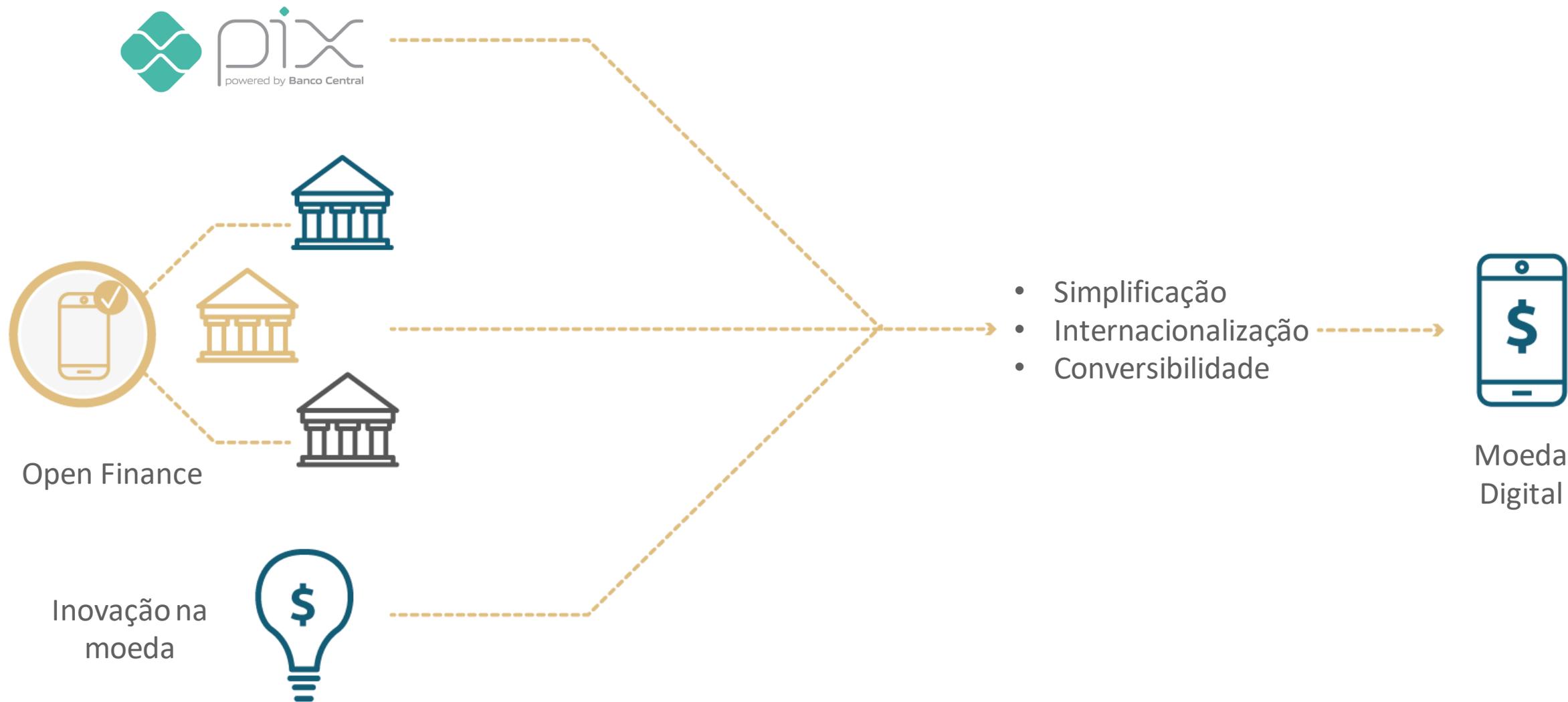
## ENTENDA O *SANDBOX* REGULATÓRIO



- 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

## Próximos passos:

Discussão com a sociedade



# 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  
3 de Setembro de 2021



**BANCO CENTRAL  
DO BRASIL**

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

