

Parlatório

Cenário Econômico e Agenda BC#

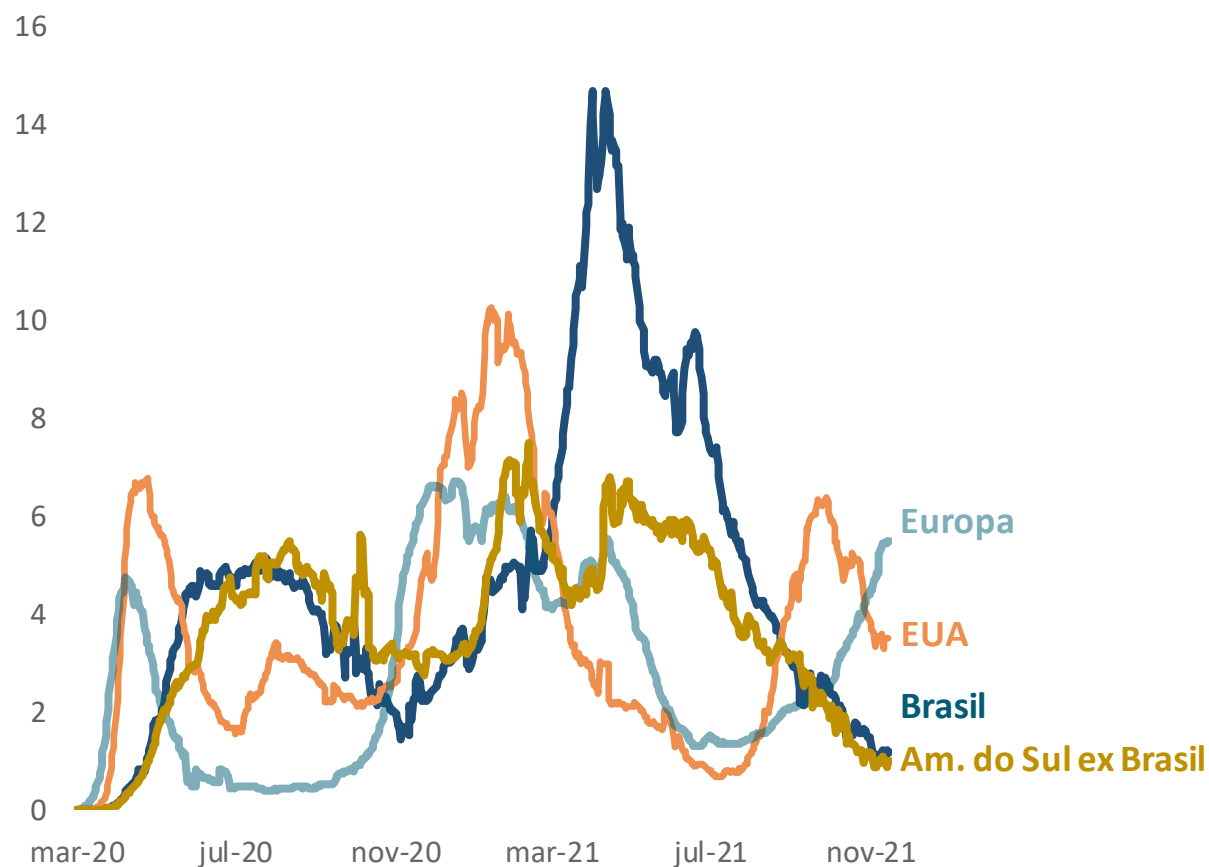
Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

19 de novembro de 2021

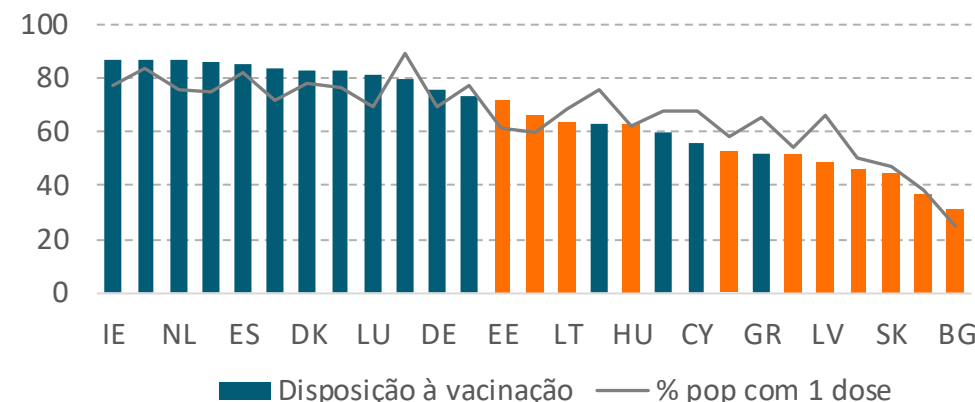
Covid-19: Novas mortes e vacinação

Novas mortes aumentando na Europa, especialmente no leste europeu, onde há baixa vacinação e menor disposição à vacinação.

Novas mortes/milhão
(média móvel de 7 dias)

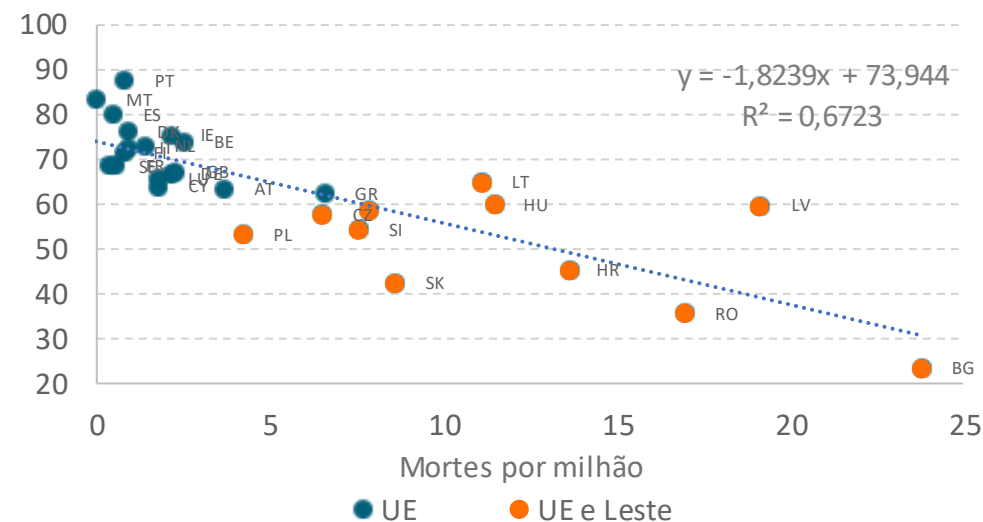


**População vacinada e
disposição à vacinação***
(% da população)



*Países do leste europeu em laranja

**Vacinação completa e novas
mortes por milhão de habitantes**
(MM7D)

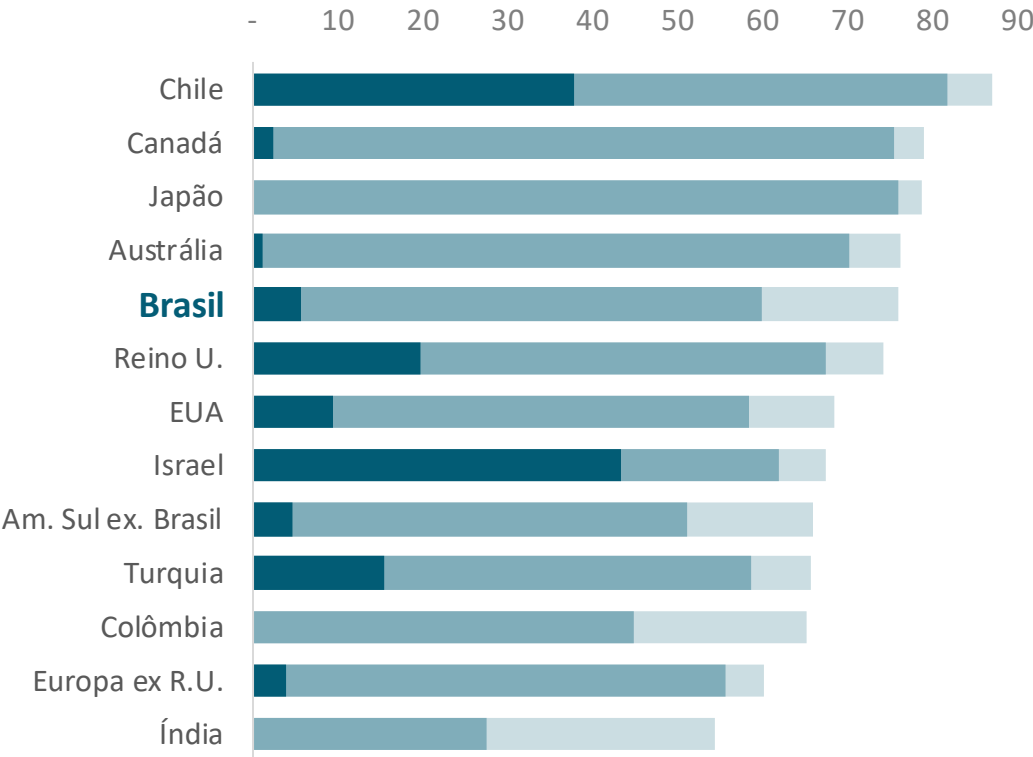


Siglas dos países: IE – Irlanda, MT – Malta, NL – Países Baixos, BE – Bélgica, ES – Espanha, SE – Suécia, DK – Dinamarca, FI – Finlândia, LU – Luxemburgo, PT – Portugal, DE – Alemanha, IT – Itália, EE – Estônia, CZ – República Tcheca, LT – Lituânia, FR – França, HU – Hungria, AT – Áustria, CY – Chipre, SI – Eslovênia, GR – Grécia, PL – Polônia, LV – Letônia, HR – Croácia, SK – Eslováquia, RO – Romênia, BG – Bulgária.

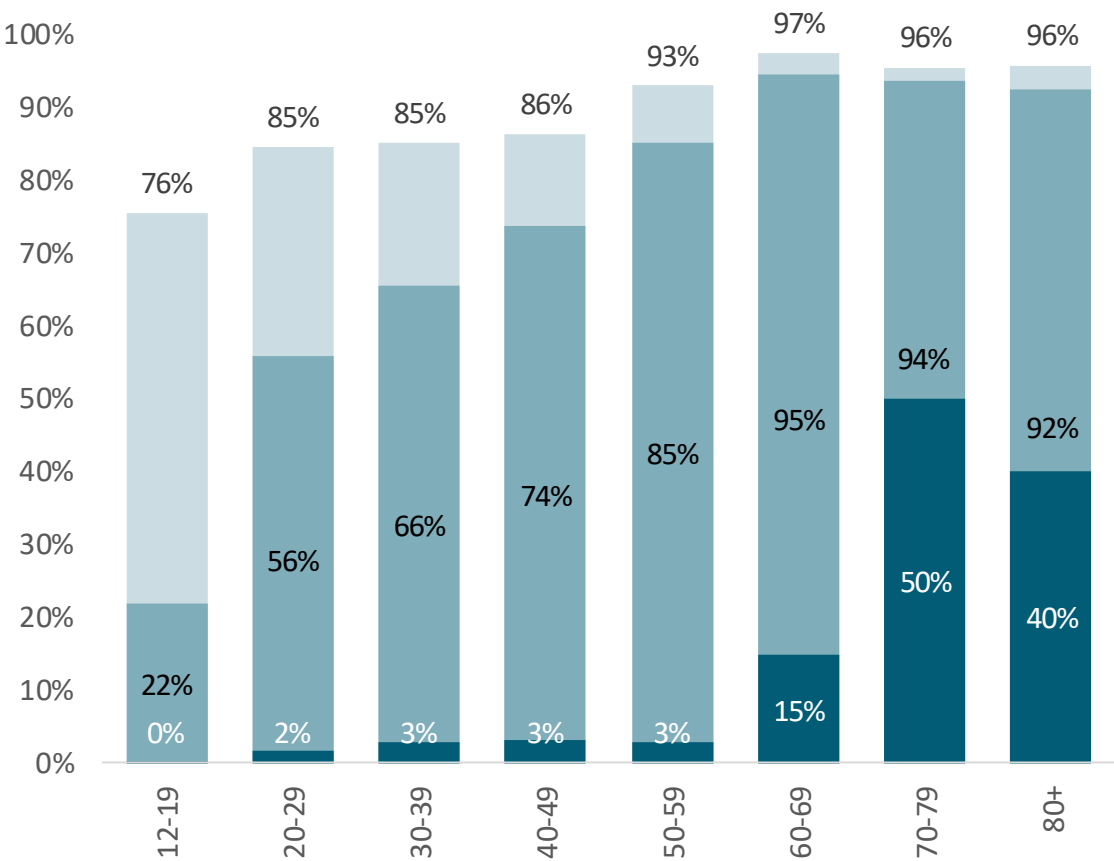
Vacinação Covid-19

Vacinação brasileira avança.

População vacinada
(% da população)



Brasil: vacinação por faixa etária (%)

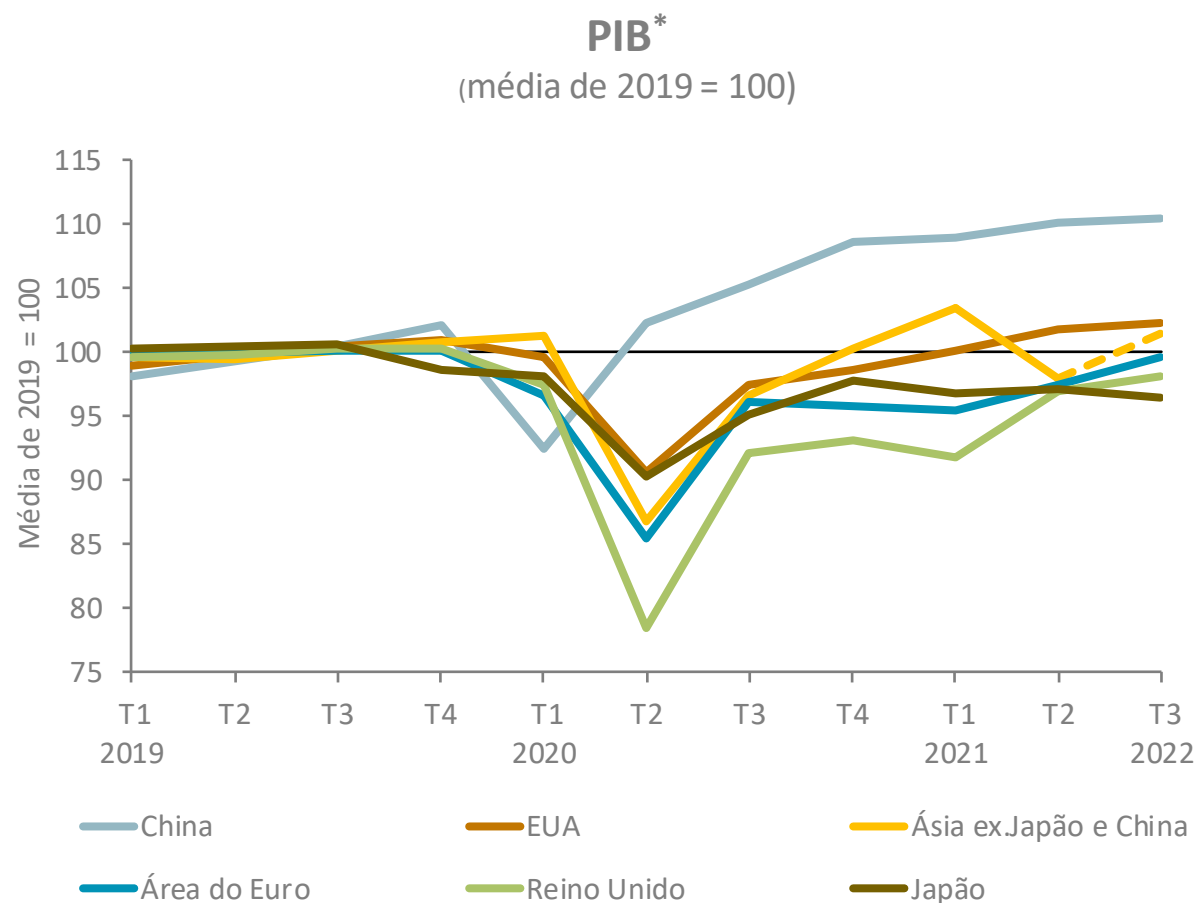


Pelo menos uma dose Completamente vacinados Reforço

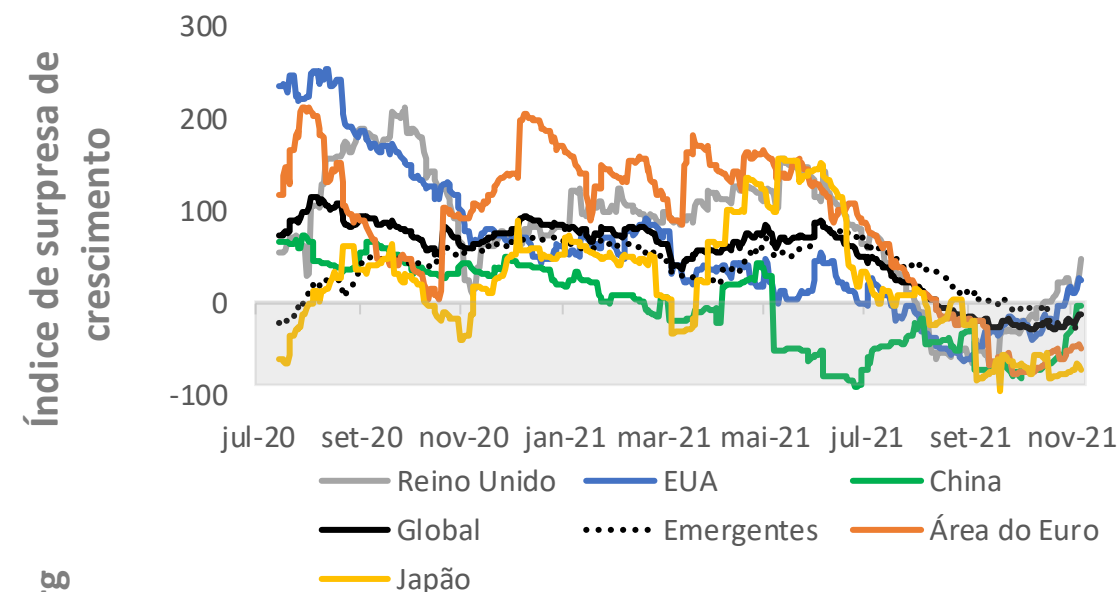
Atualizado em 18/11/2021

Atividade econômica

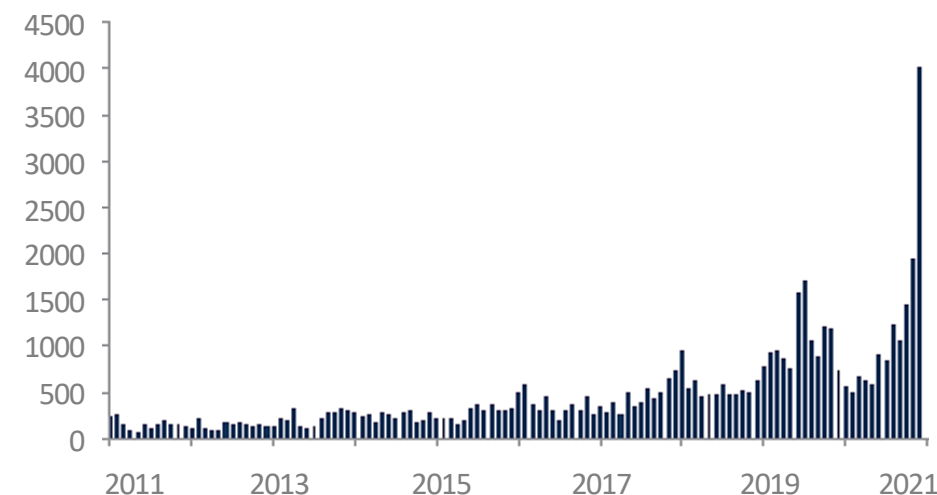
Intensificam-se revisões para baixo no PIB de 2022 em meio a surpresas negativas na atividade e gargalos na oferta.



* 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. Linhas tracejadas são projeções da Bloomberg para o 3ºT 2021.



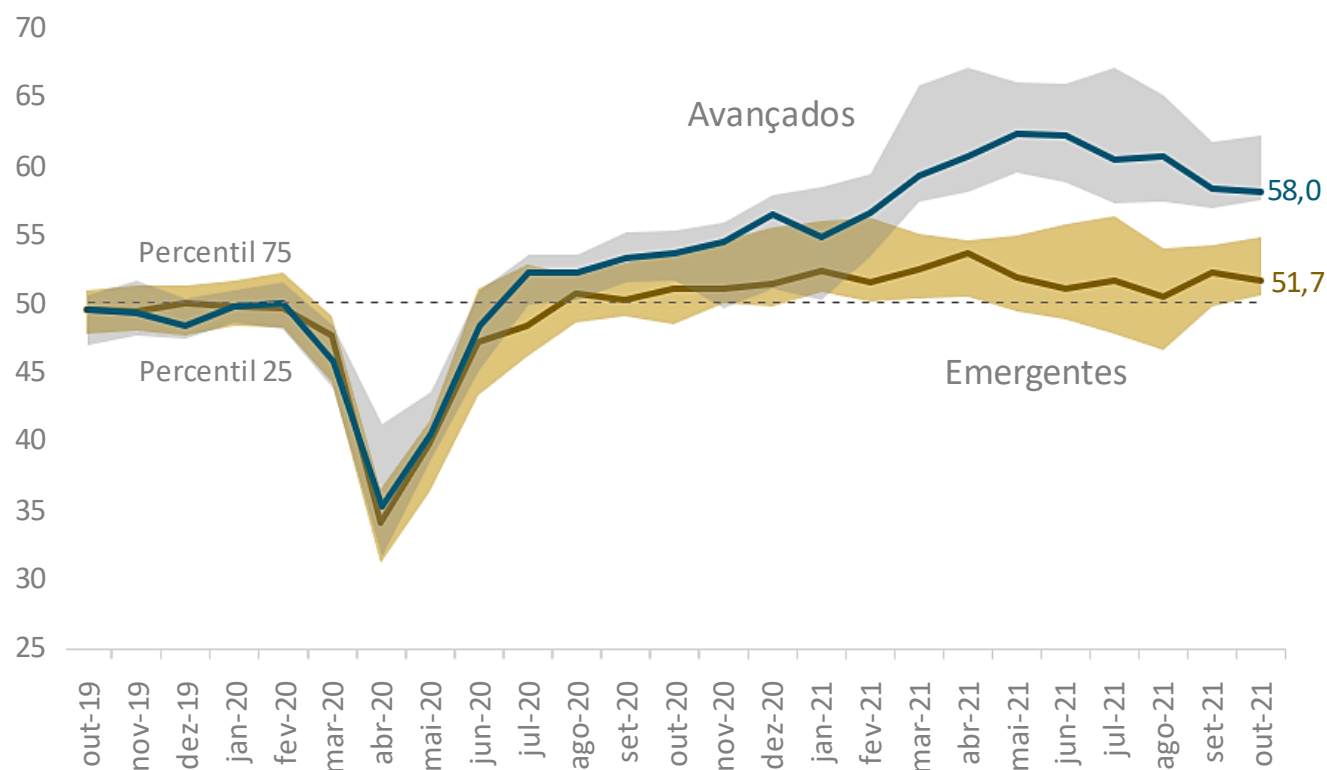
Número de artigos na Bloomberg mencionando "estagflação"



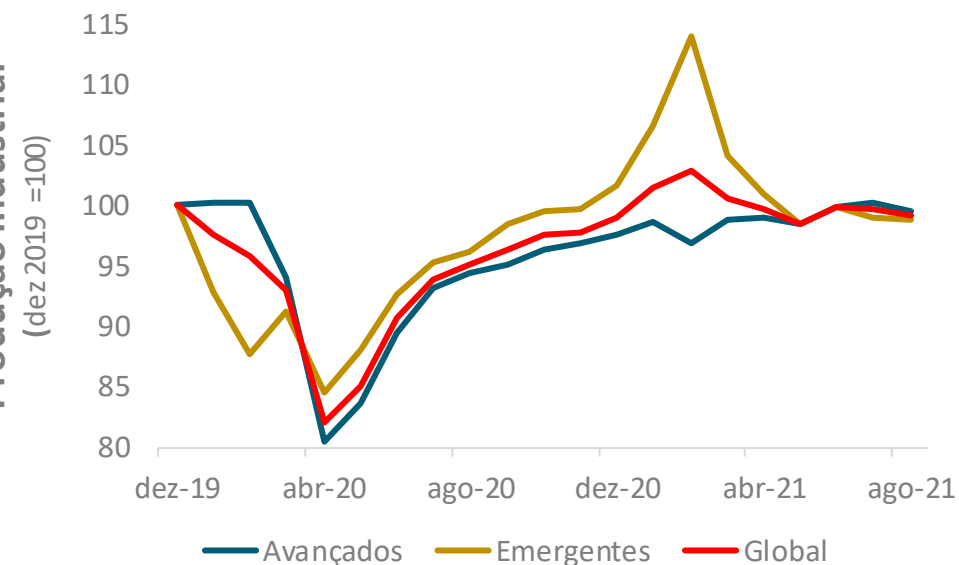
Atividade econômica: avançados e emergentes

PMI manufatura segue desacelerando nos países avançados, porém em níveis elevados. PMI de serviços mantém-se em território de expansão.

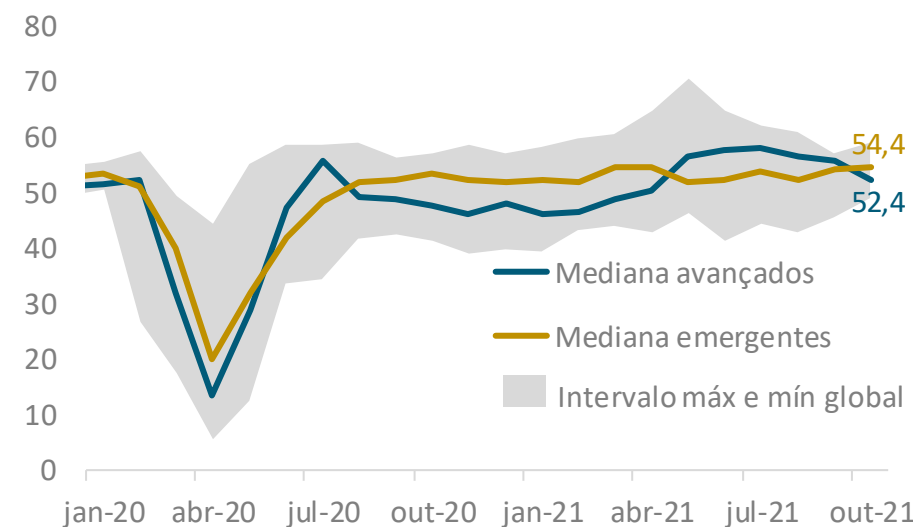
PMI Manufatura



Produção industrial



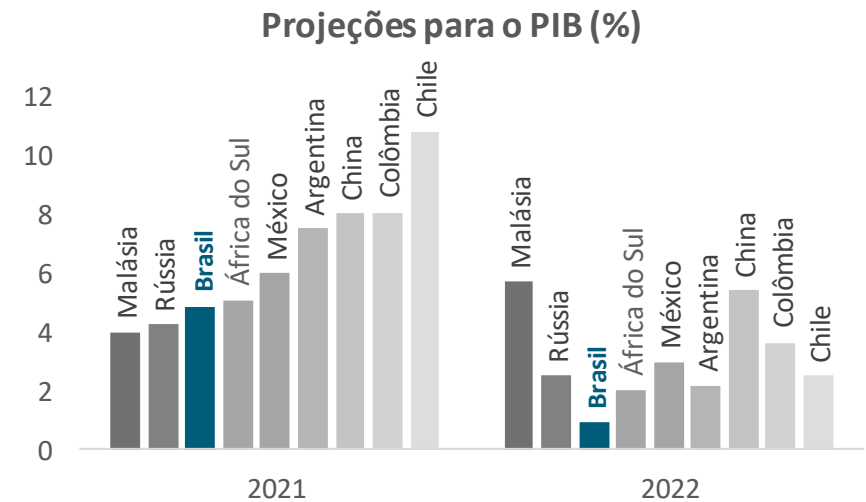
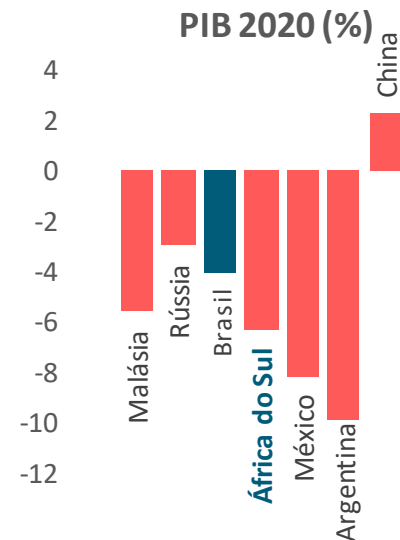
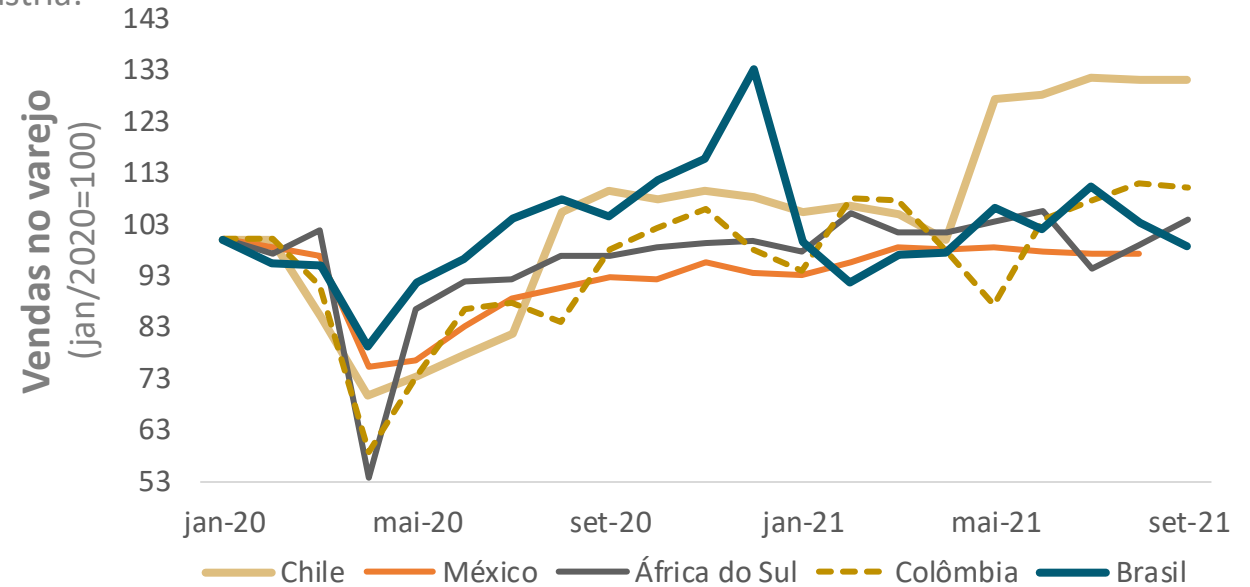
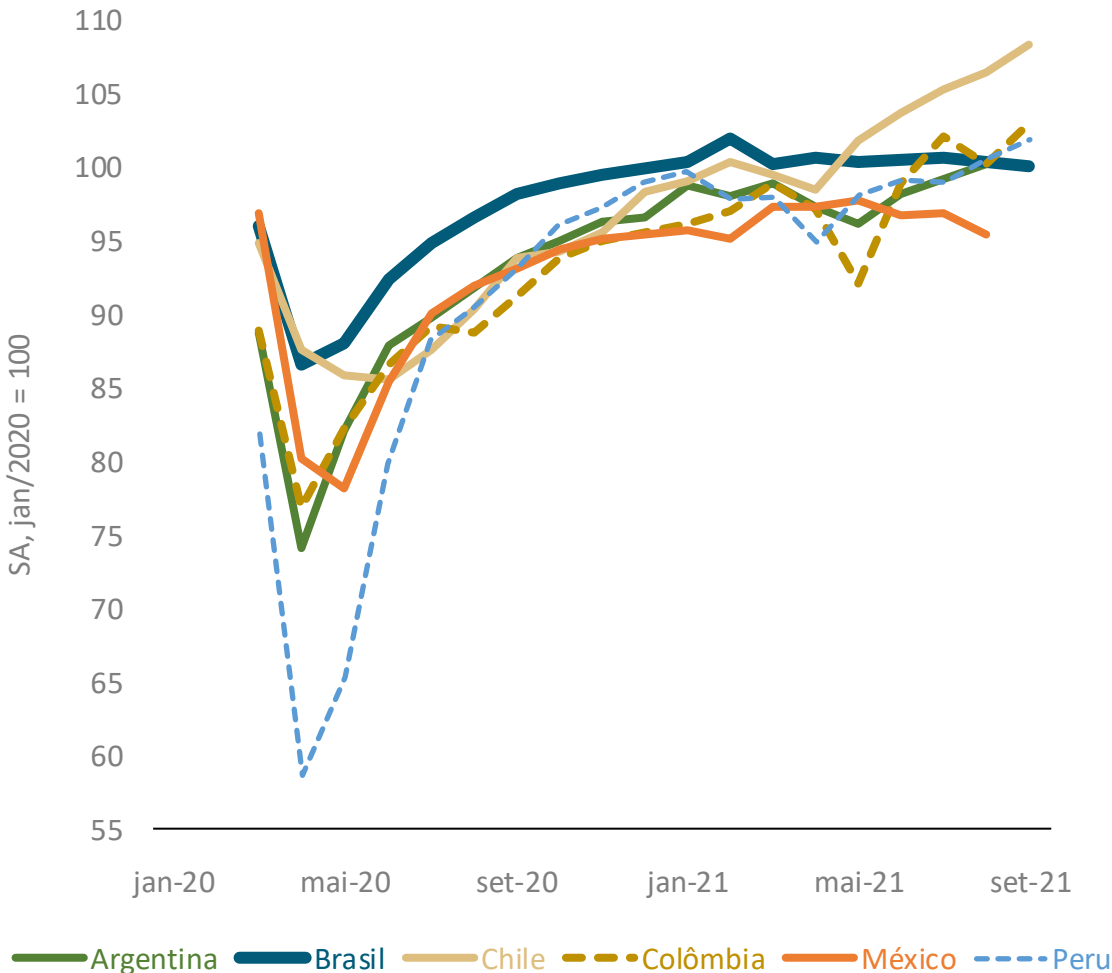
PMI Serviços



Economia emergentes: atividade econômica

Atividade econômica diverge na ponta, com menor dinamismo na indústria.

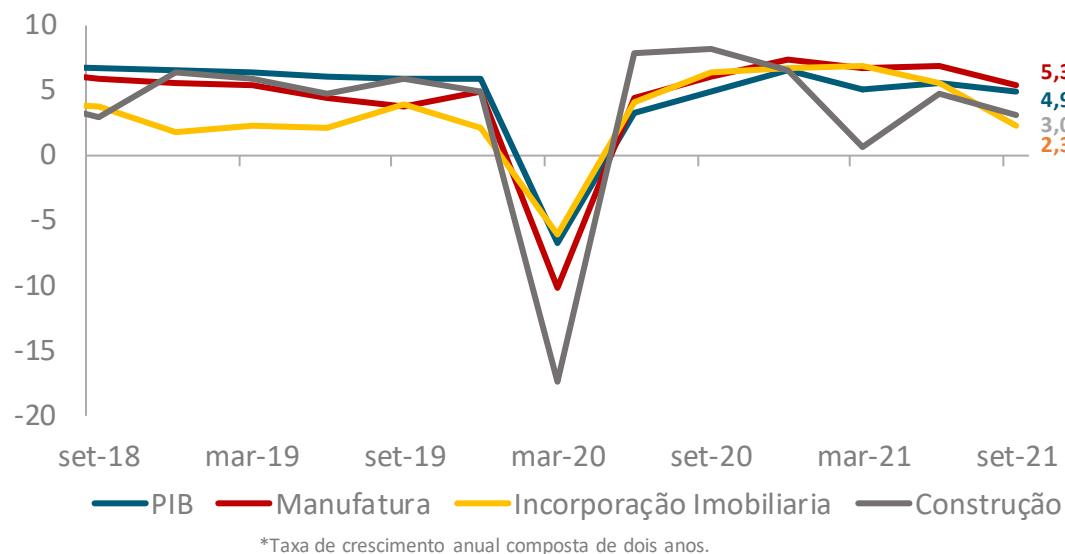
Índice de atividade econômica



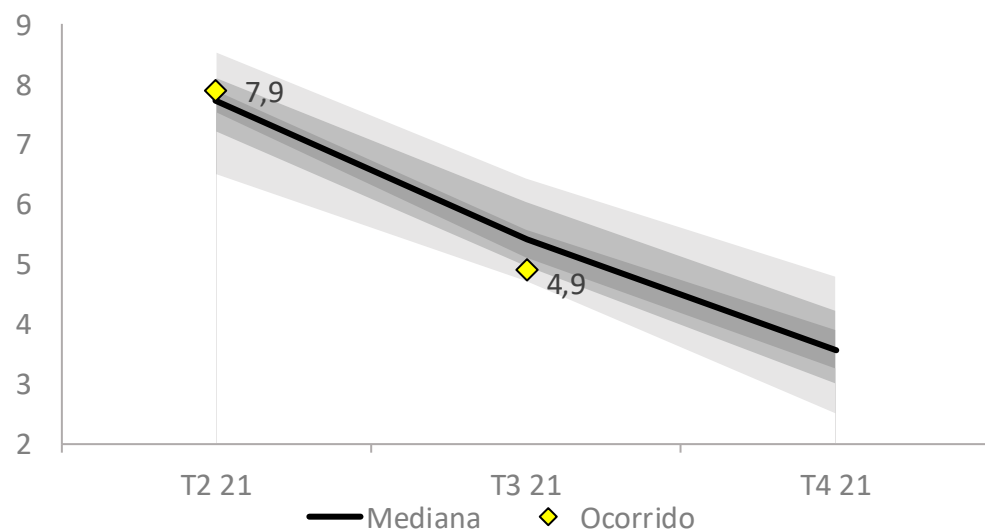
China

Desaceleração da economia chinesa. Variante delta, setor imobiliário e crise energética respondem por desaceleração.

PIB - setores da oferta selecionados
(% a.a., 2YCAGR* para 2021)

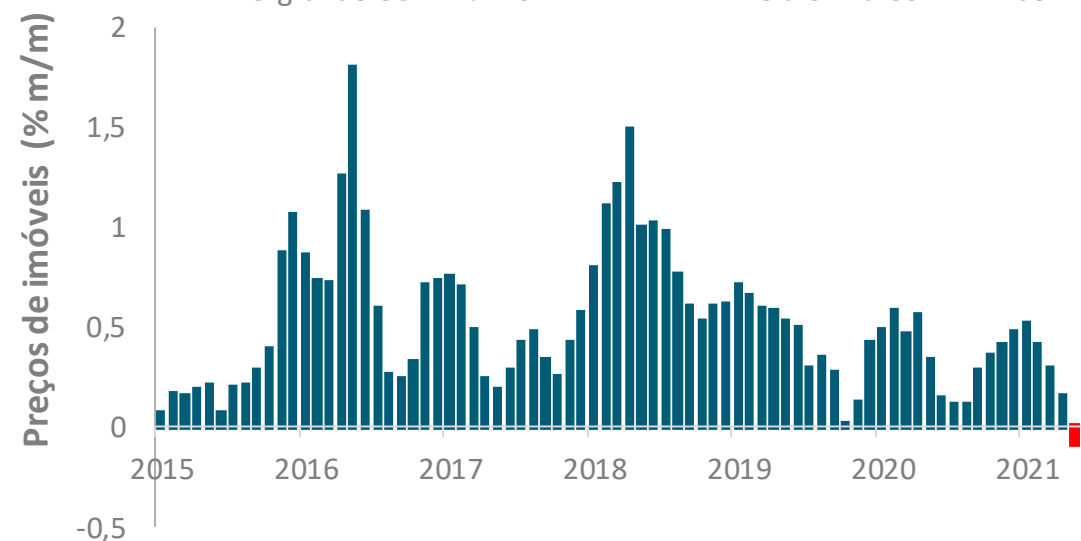
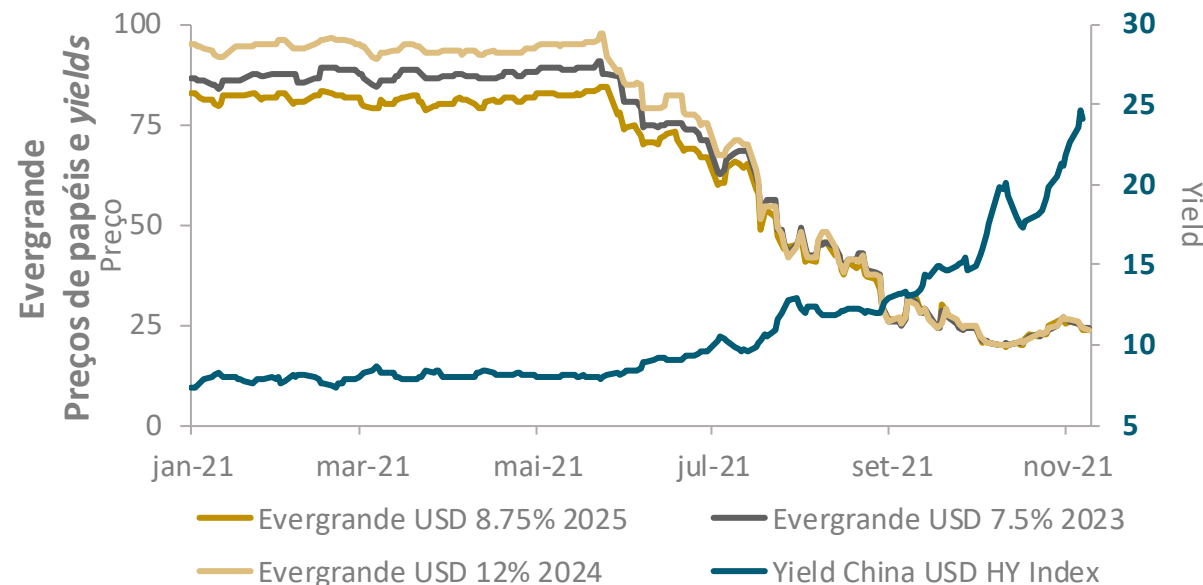


Projeções de PIB da China
(%a.a.)



A área hachurada compreende os percentis: 10º, 25º, 35º, 65º, 75º e 90º.

Fontes: NBS, Bloomberg, Deutsche Bank.



Atividade e inflação

Reequilíbrio de inflação de serviços e de bens esperado com a reabertura da economia não ocorreu.

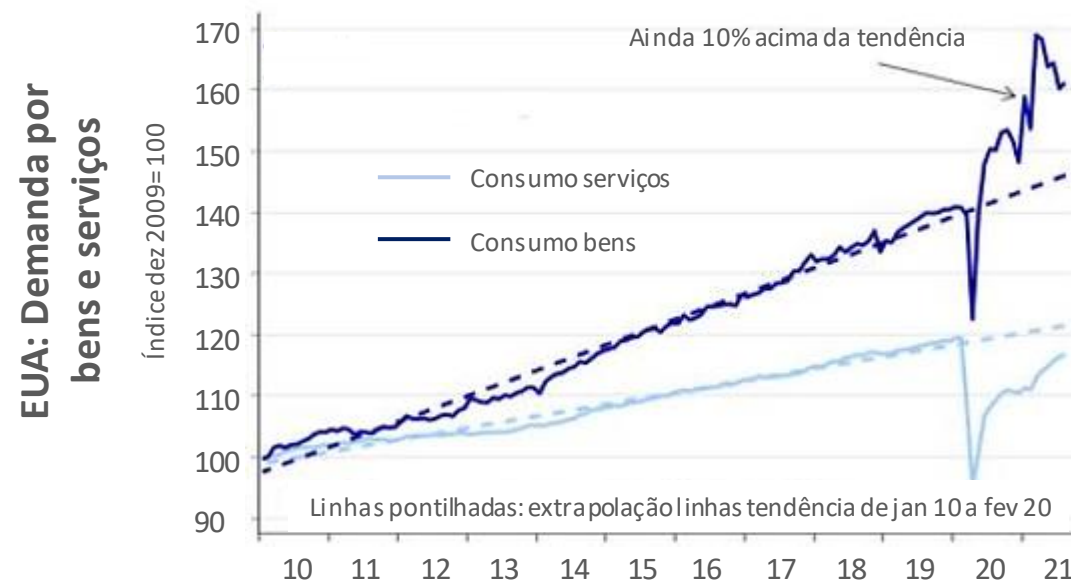
Crise Covid (*lockdown*)



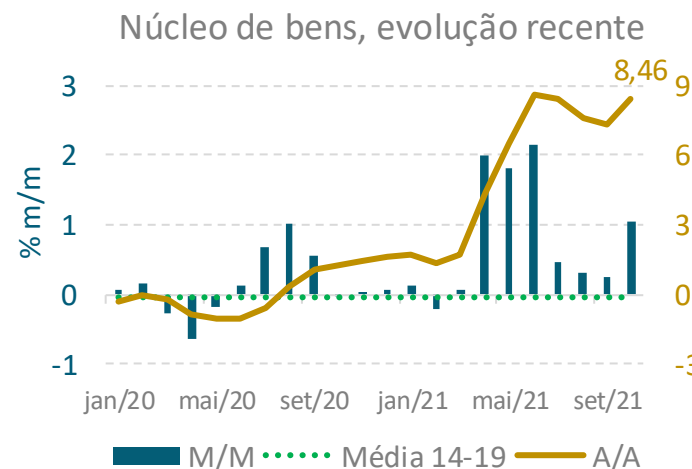
Com a reabertura, era esperado:



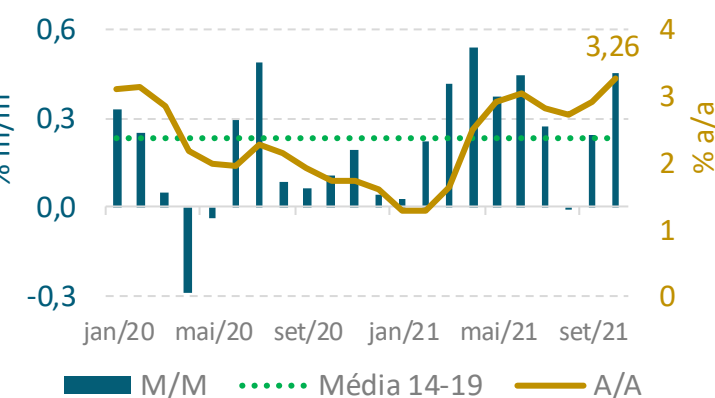
Porém, isto não aconteceu.



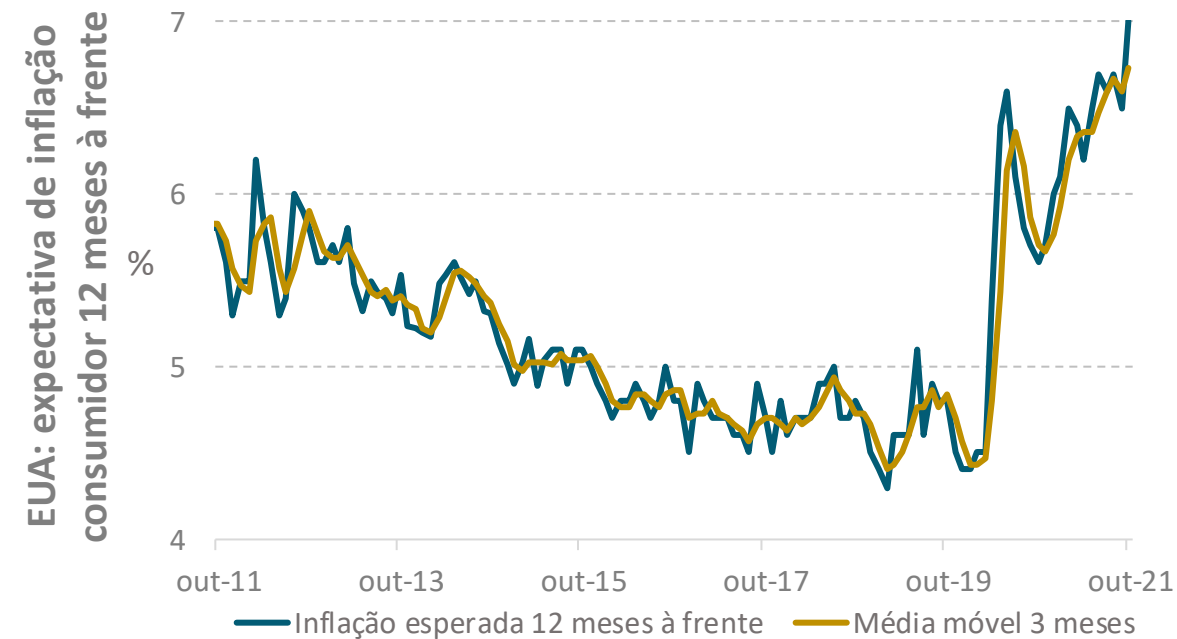
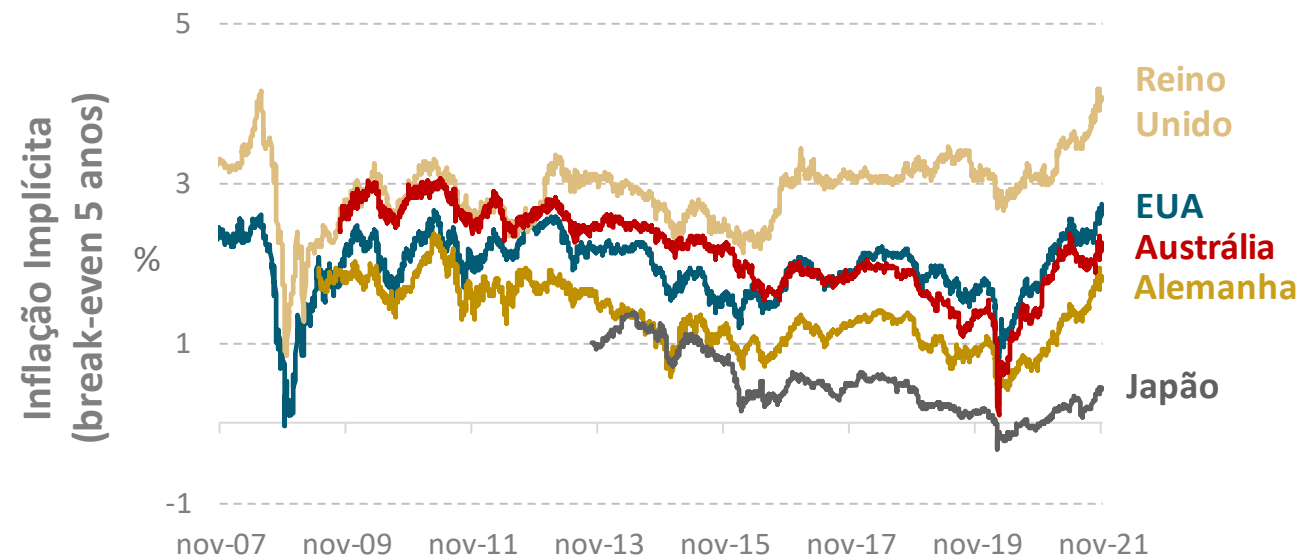
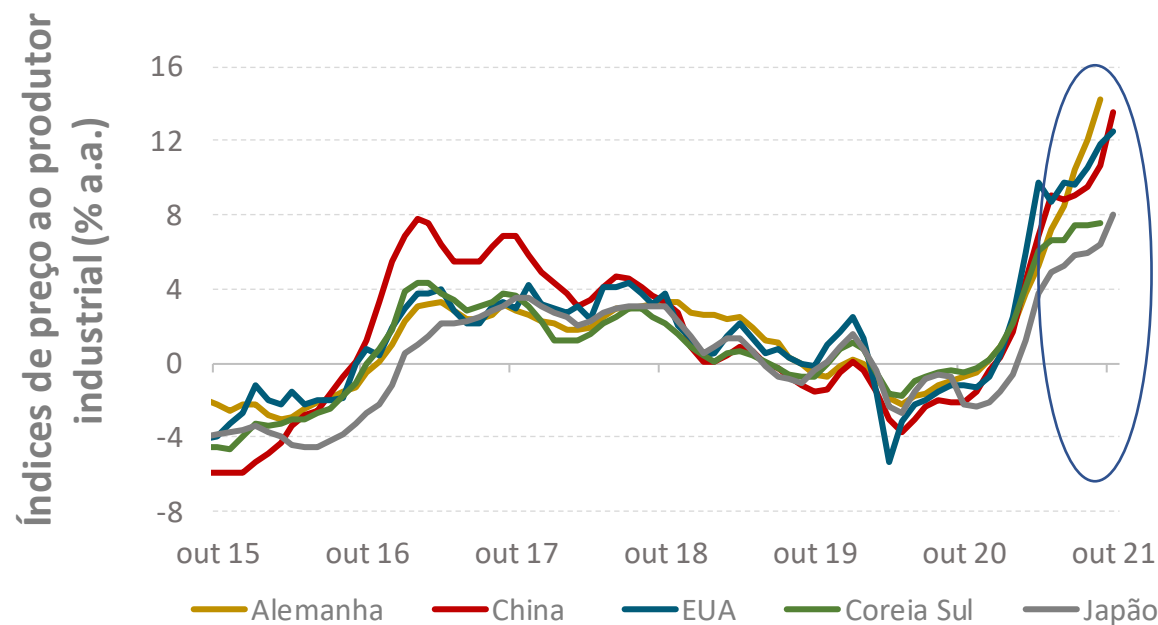
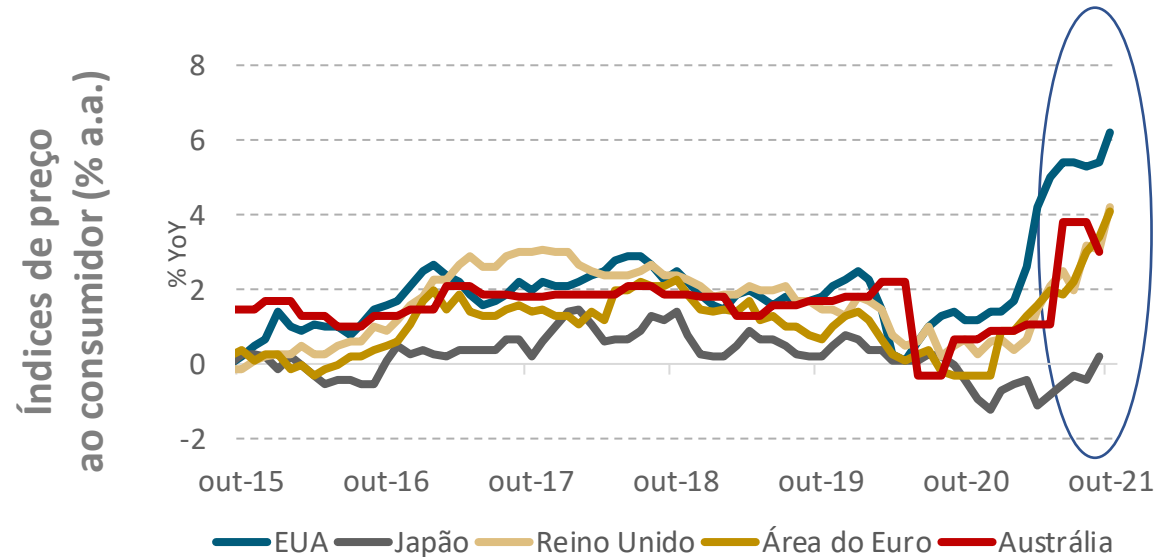
EUA: CPI – Núcleo de Bens e de Serviços



Núcleo de serviços, evolução recente

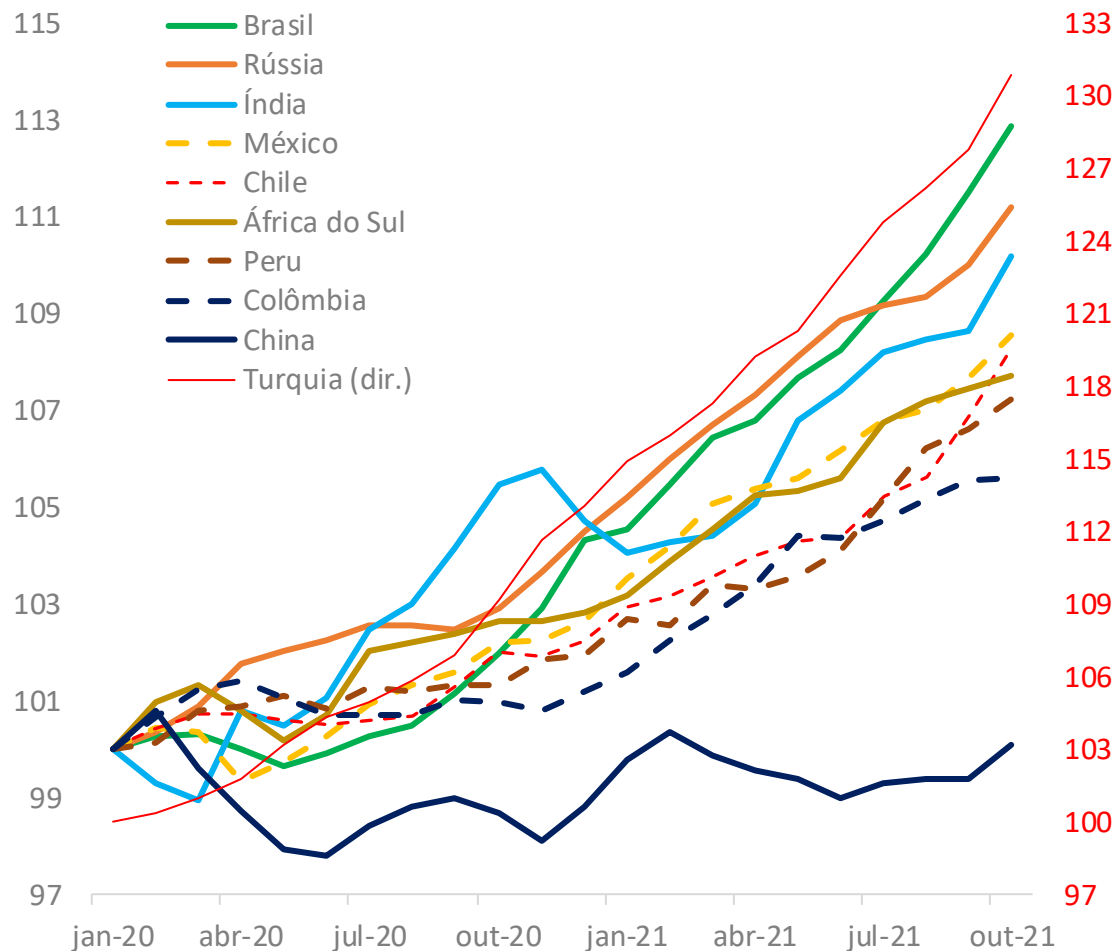


Economias avançadas: inflação

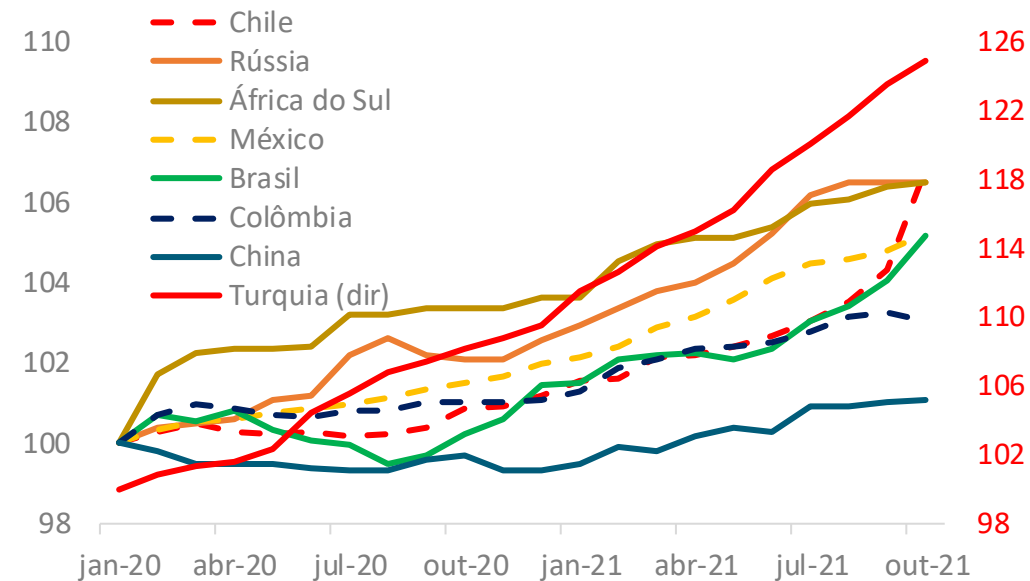


Economias emergentes: inflação

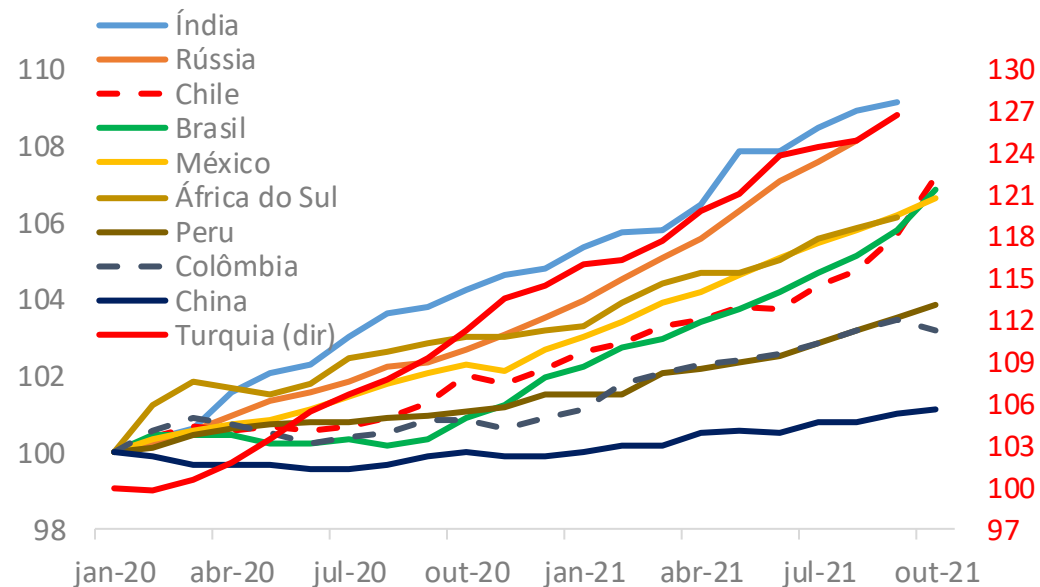
IPC
(jan 2020=100)



IPC Serviços
(jan 2020 = 100)

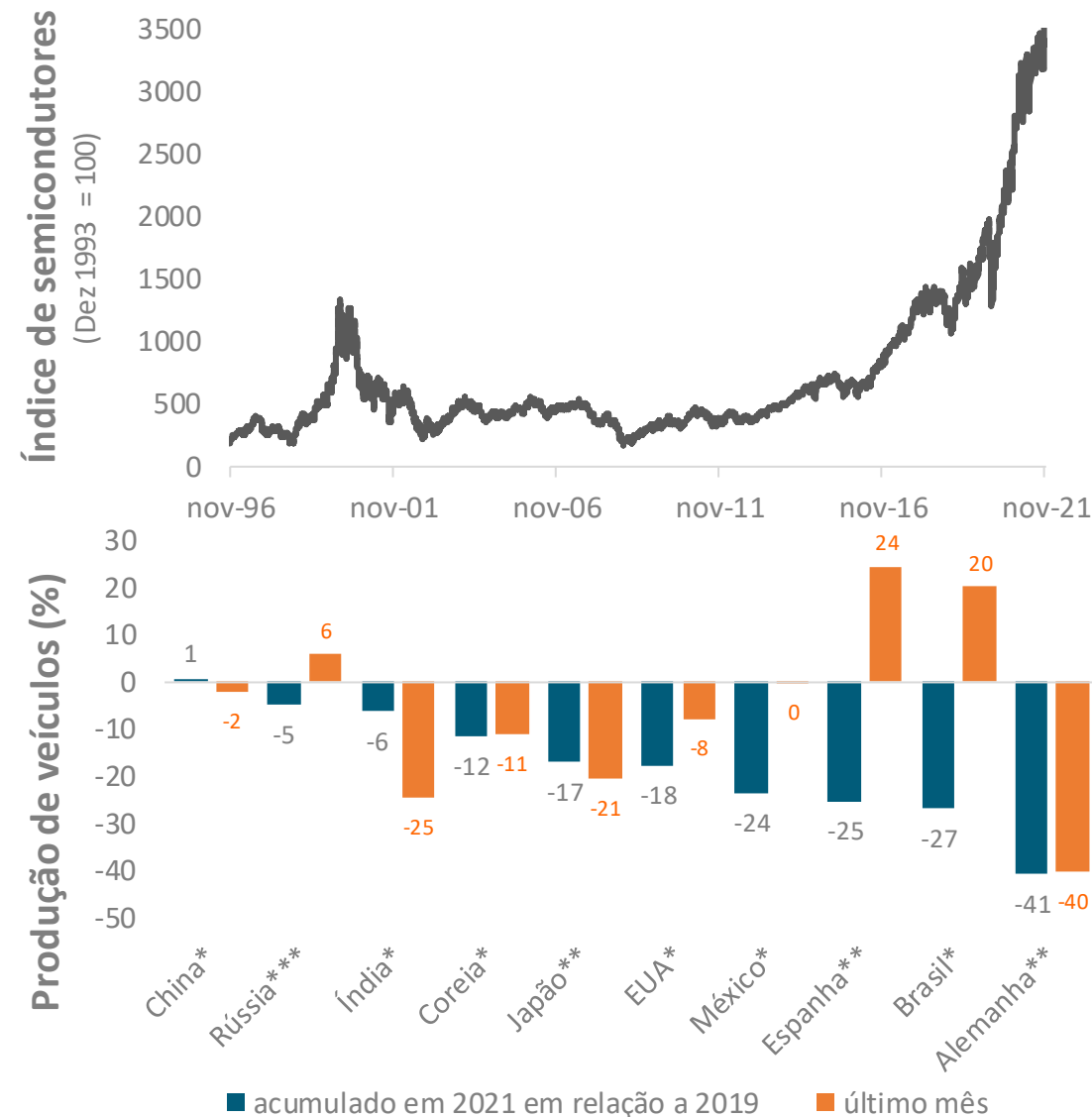
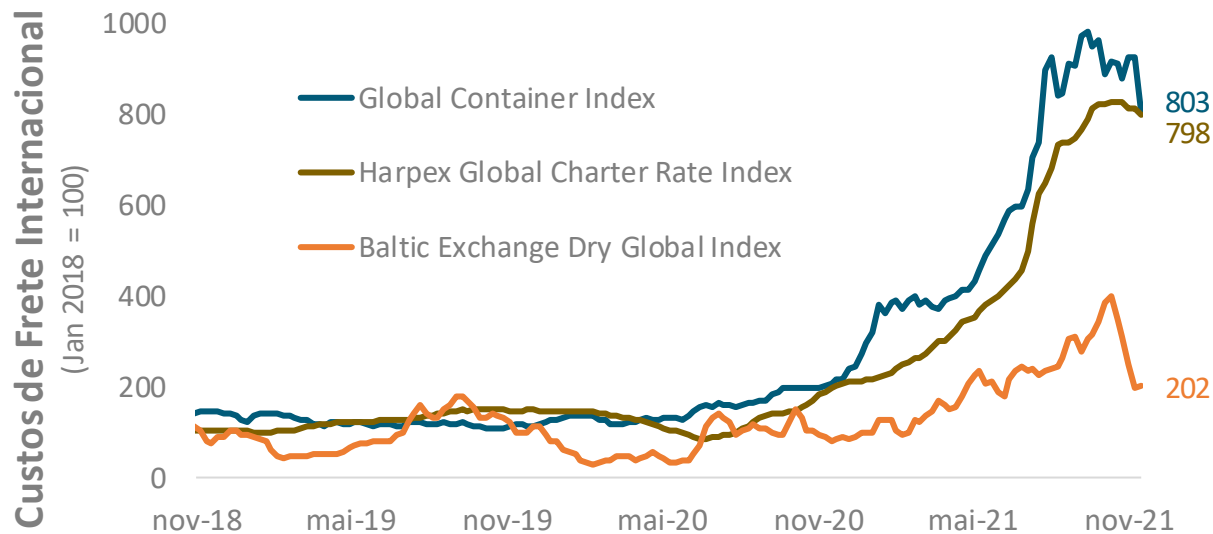
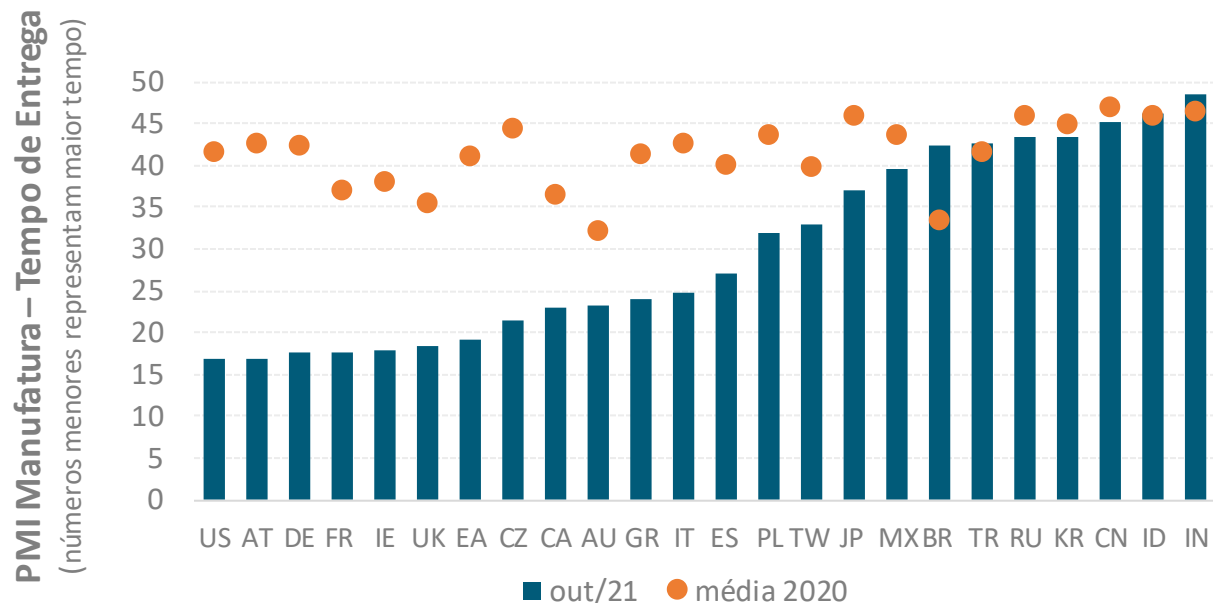


IPC núcleo ex alimentos e energia
(jan 2020=100)



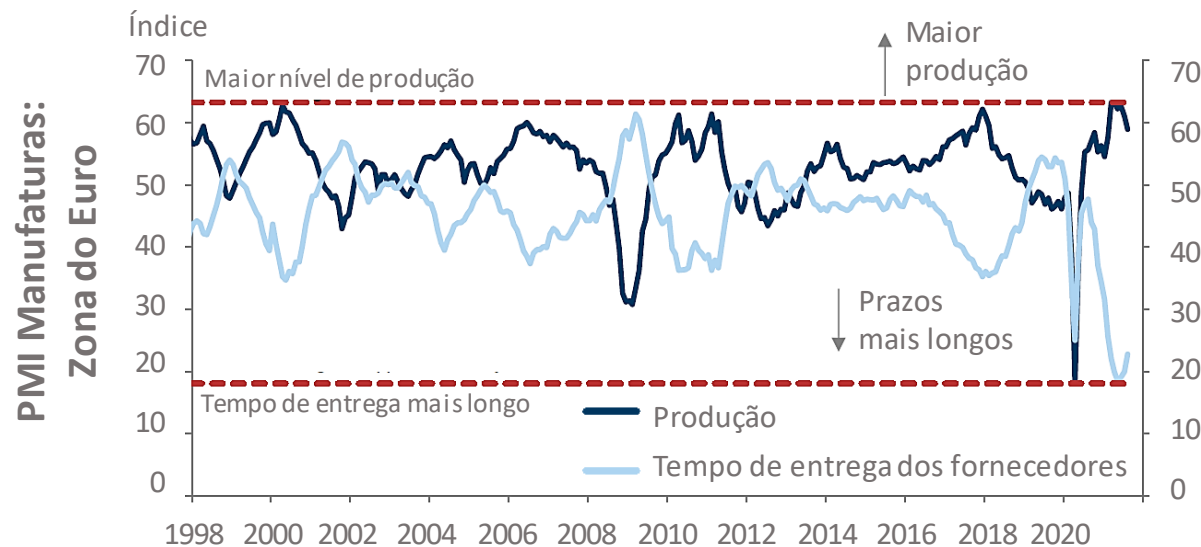
Gargalos setoriais

Indicadores sugerem gargalos na economia global.

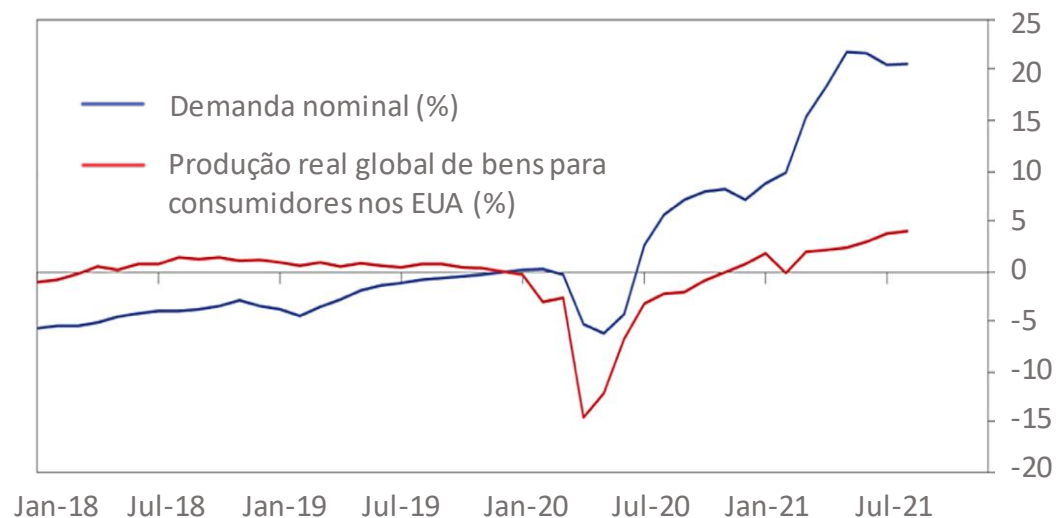


Gargalos: oferta ou demanda?

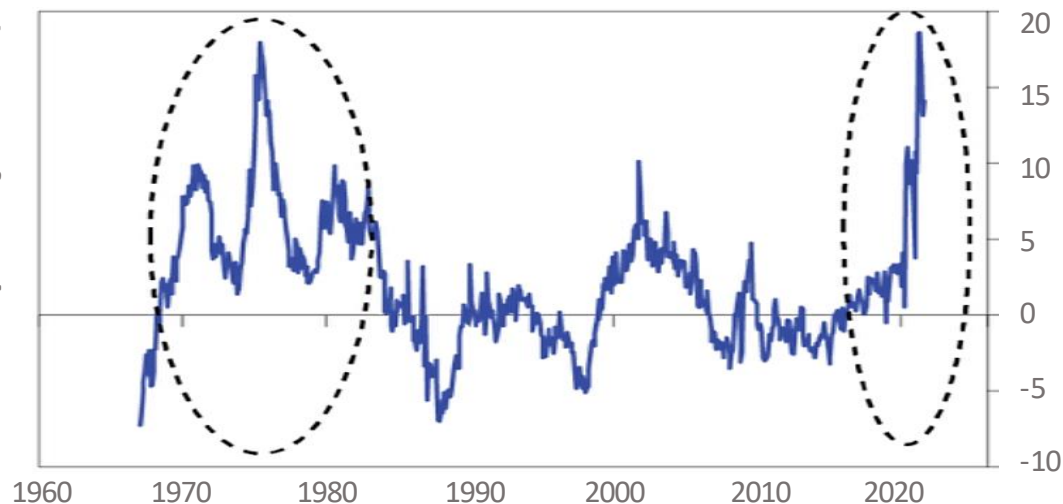
Altos níveis de produção industrial sugerem que os gargalos estão sendo causados principalmente pela forte demanda.



EUA: bens de consumo
(indexados no final de 2019)

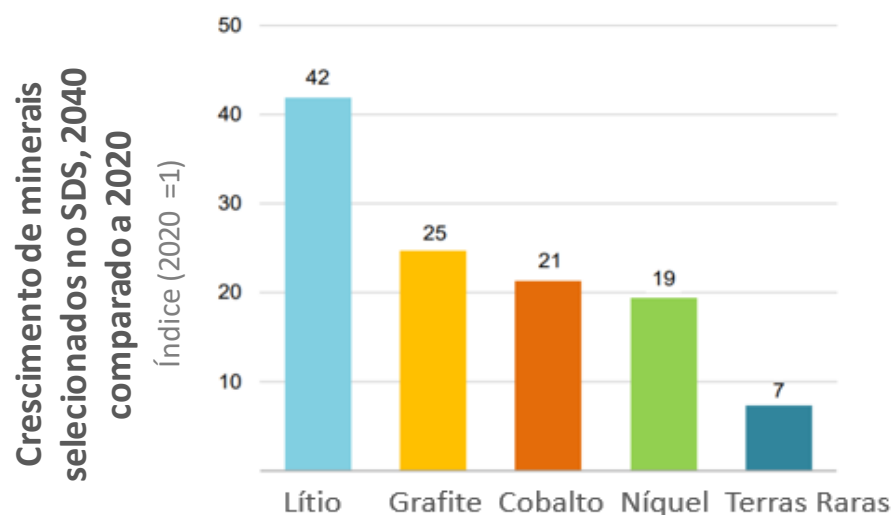
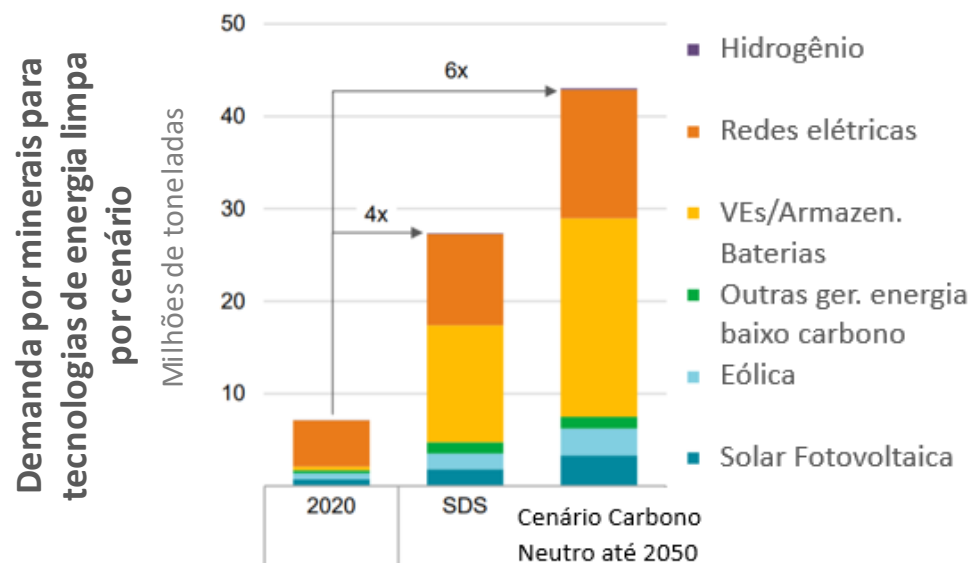


EUA: demanda nominal por bens menos produção real (%)



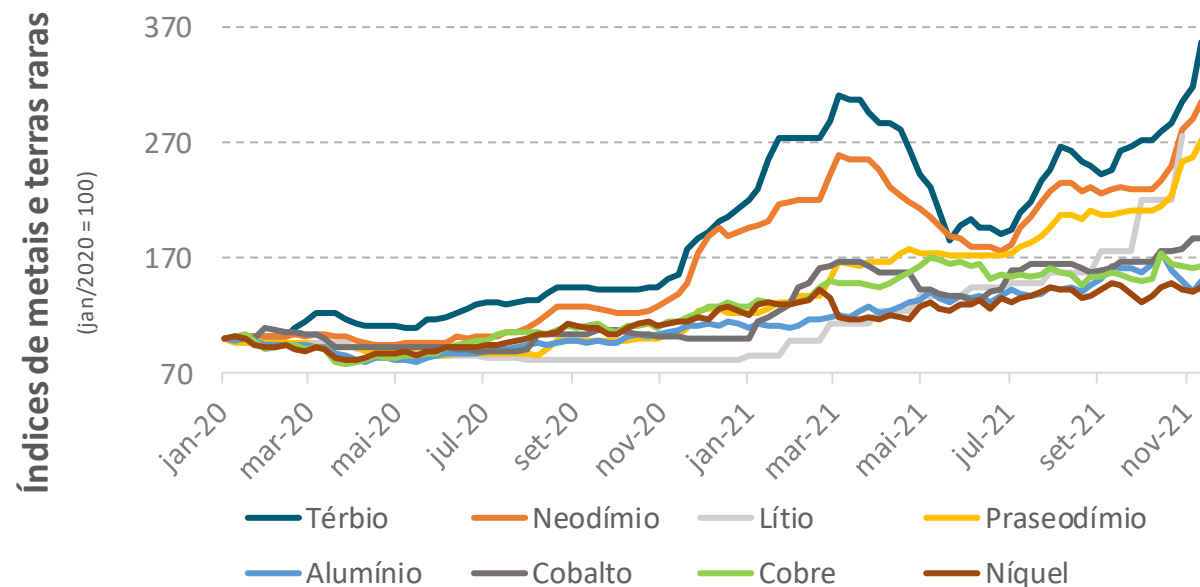
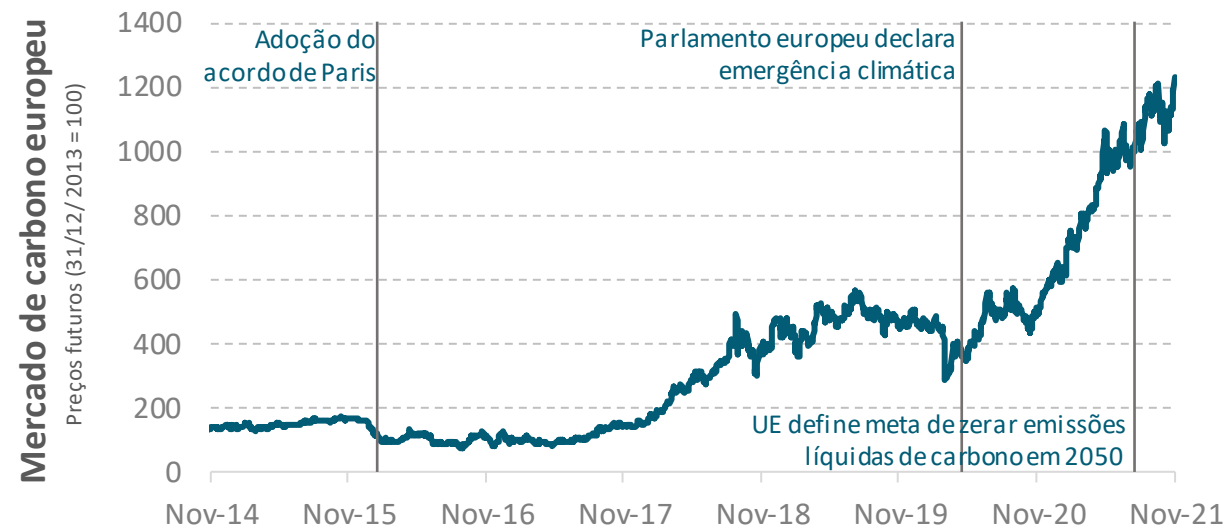
Inflação verde

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



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

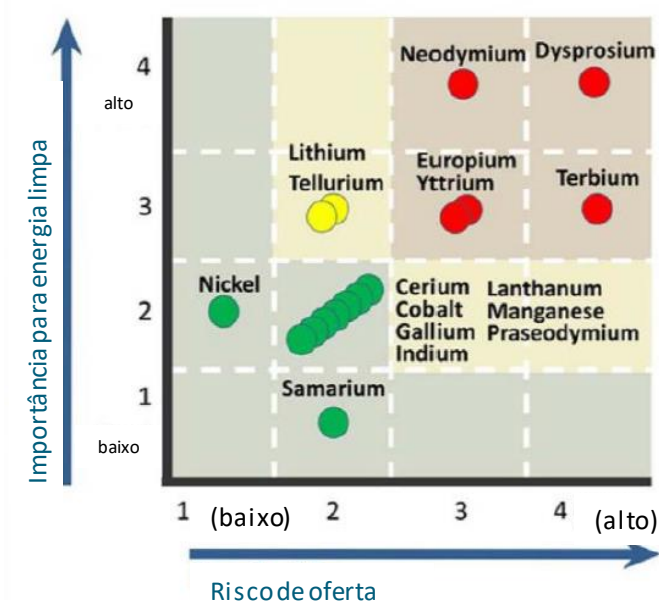
Fonte: International Energy Agency (IEA), Bloomberg.



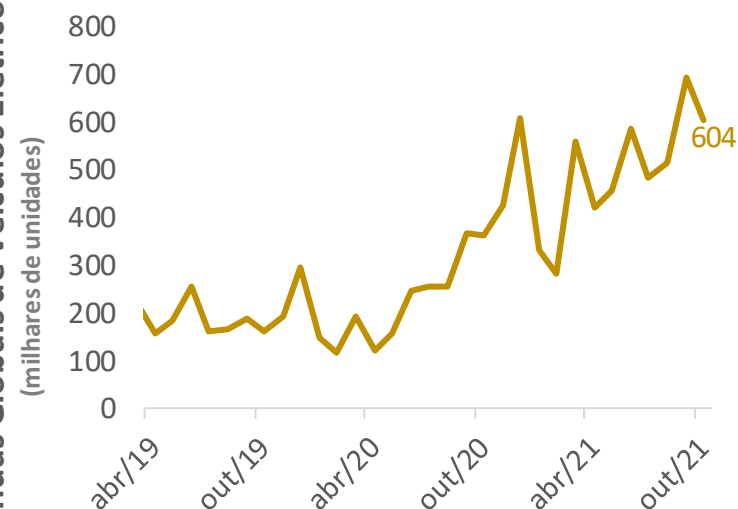
Metais terras raras



Risco de oferta e importância de terras raras para suprimento de energia limpa



Vendas Globais de Veículos Elétricos



Custo de eletrônicos nos carros (%)



18%



45%

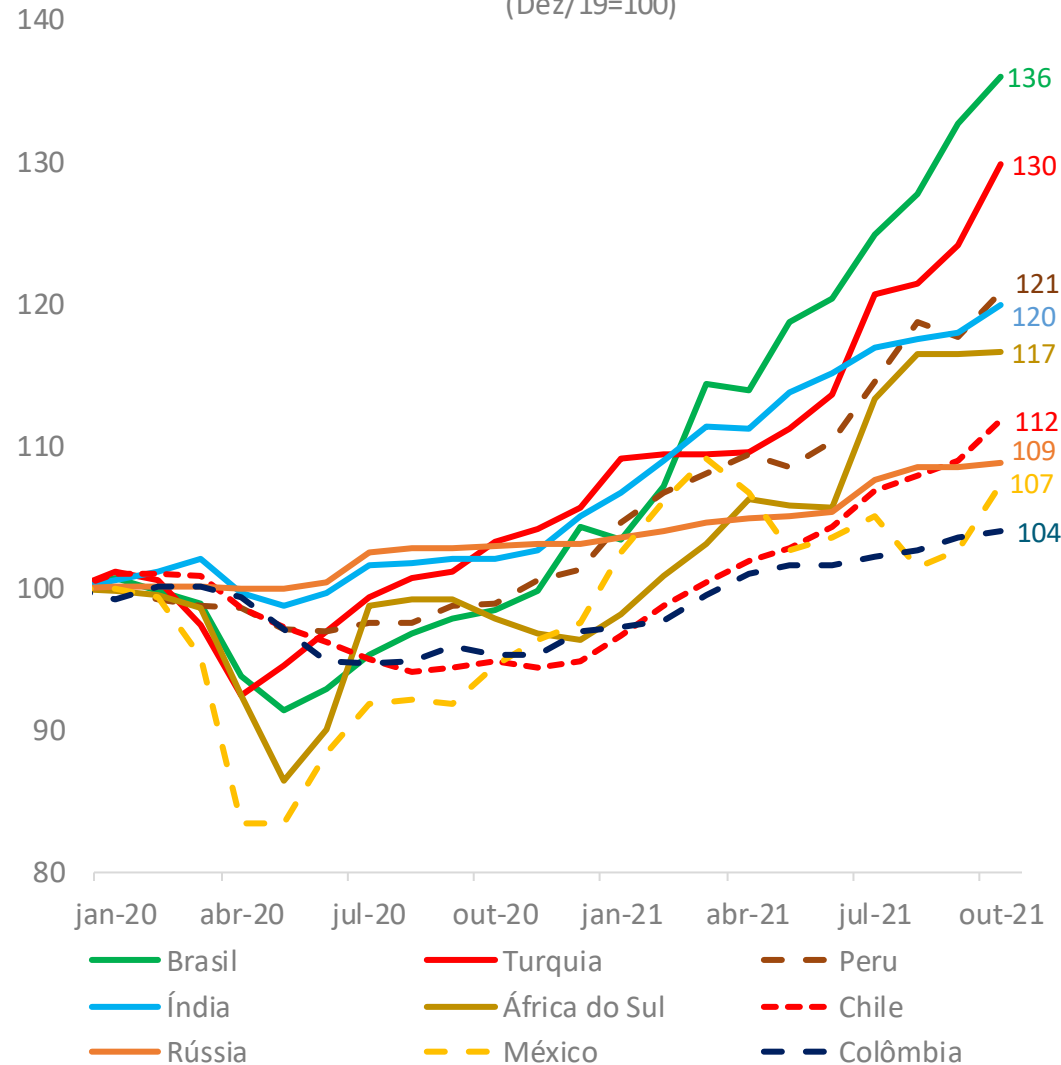
Componentes eletrônicos (% do custo total dos carros)

Preços de energia

Maior demanda por bens gerou um aumento no consumo e nos preços de energia.

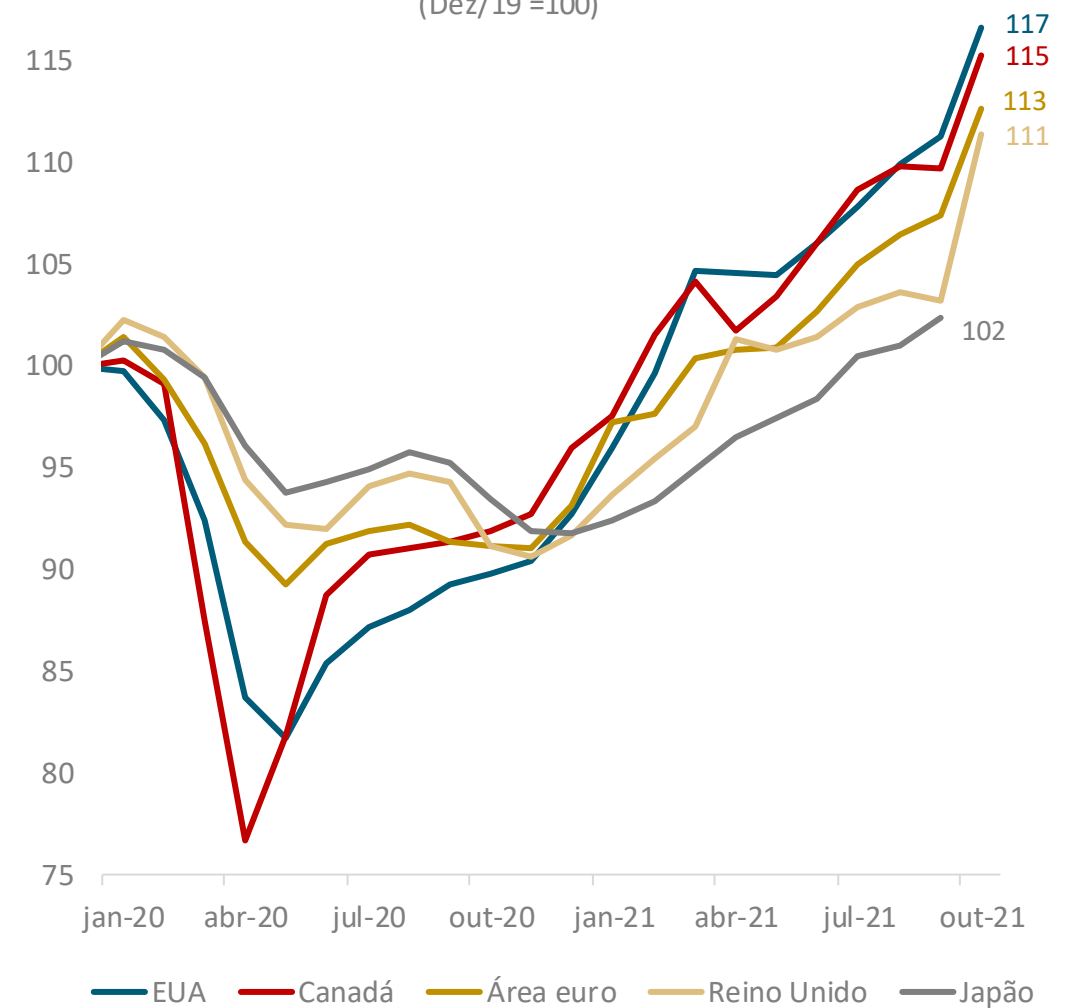
Preços de Energia – Países emergentes

(Dez/19=100)



Preços de energia – Países Avançados

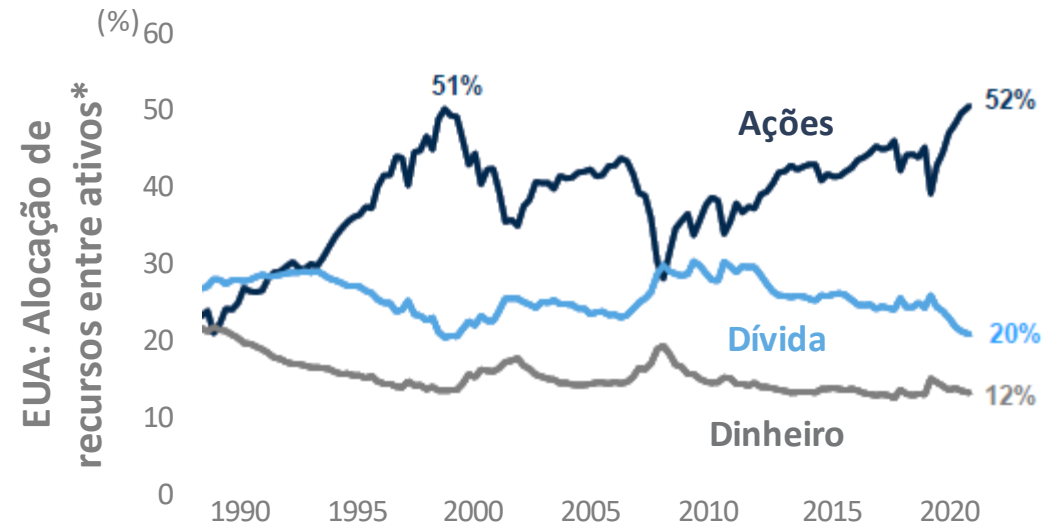
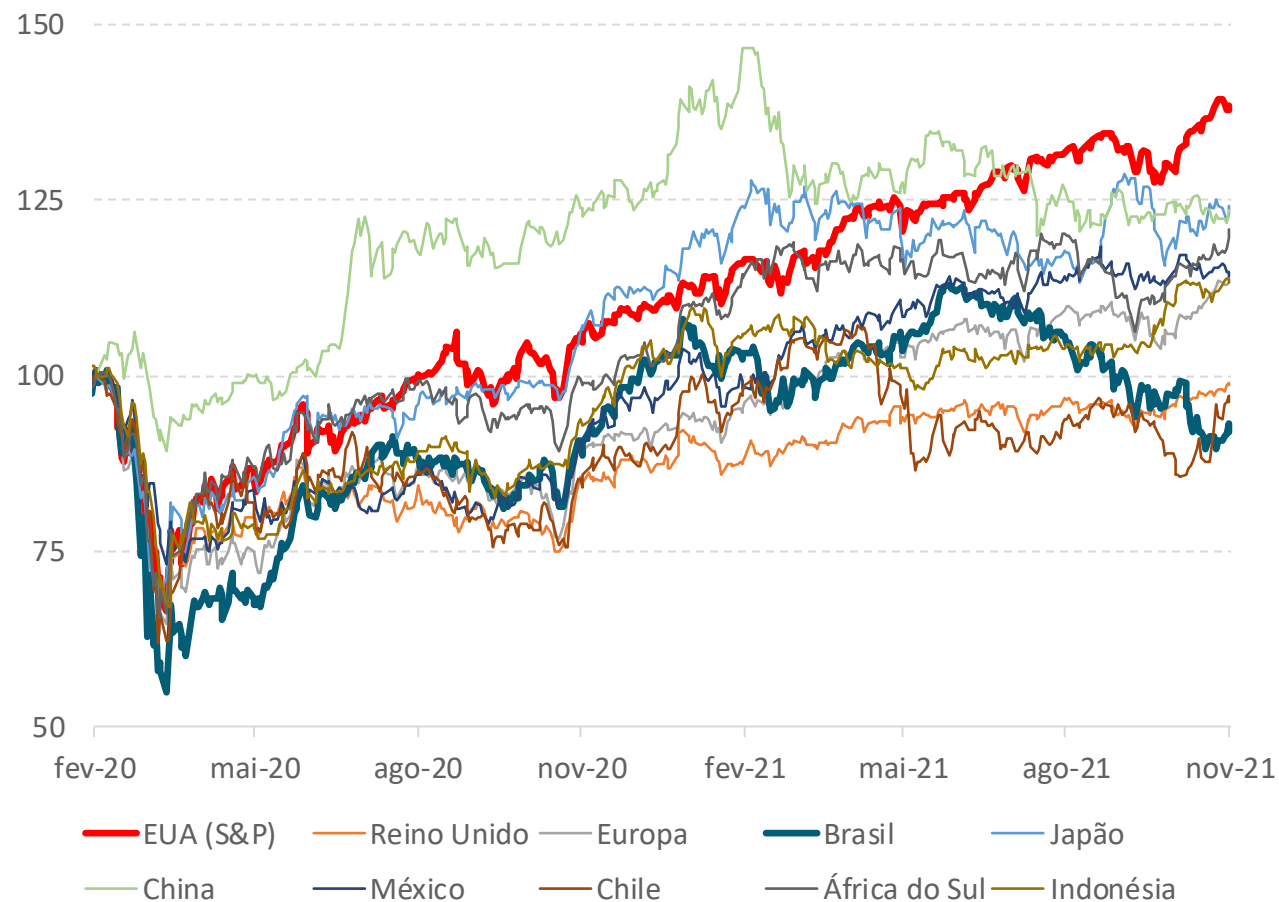
(Dez/19 =100)



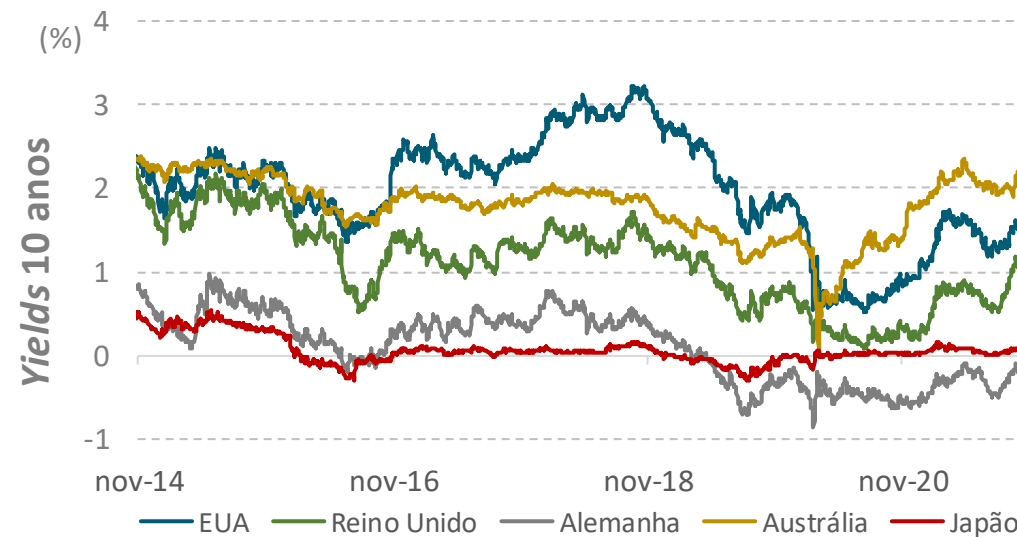
Mercados financeiros

Bolsa nos EUA nas máximas históricas, mesmo com juros de mercado subindo.

Bolsas de valores



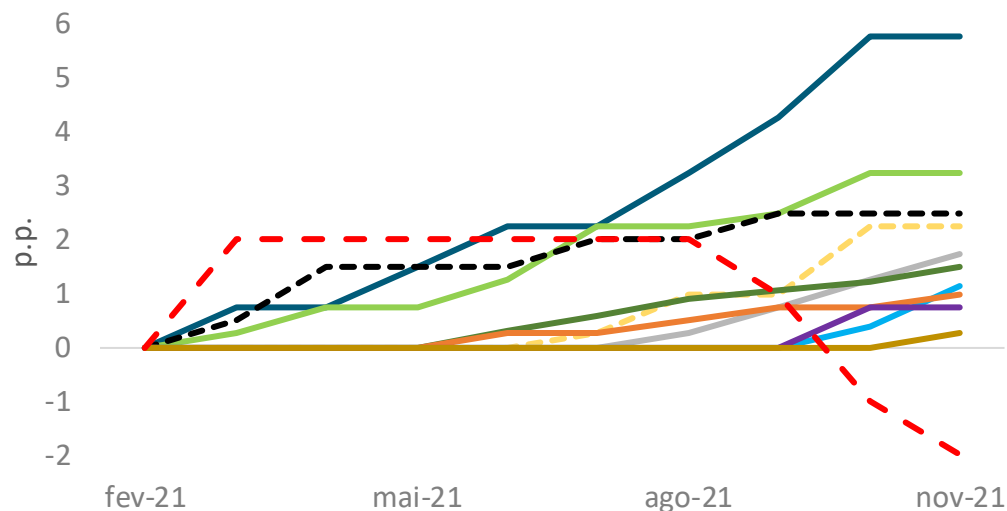
*Alocação agregada de famílias, fundos mútuos, fundos de pensão e estrangeiros



Política monetária

Aperto na política monetária nos países emergentes.

Variação nos juros desde fev/21



— Brasil +5,75 — Rússia +3,25 - - - Ucrânia +2,5
 - - - Chile +2,25 — Peru +1,75 — Hungria +1,5
 — Polônia +1,15 — México +1 — Colômbia +0,75
 — África do Sul +0,25 - - - Turquia -2

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

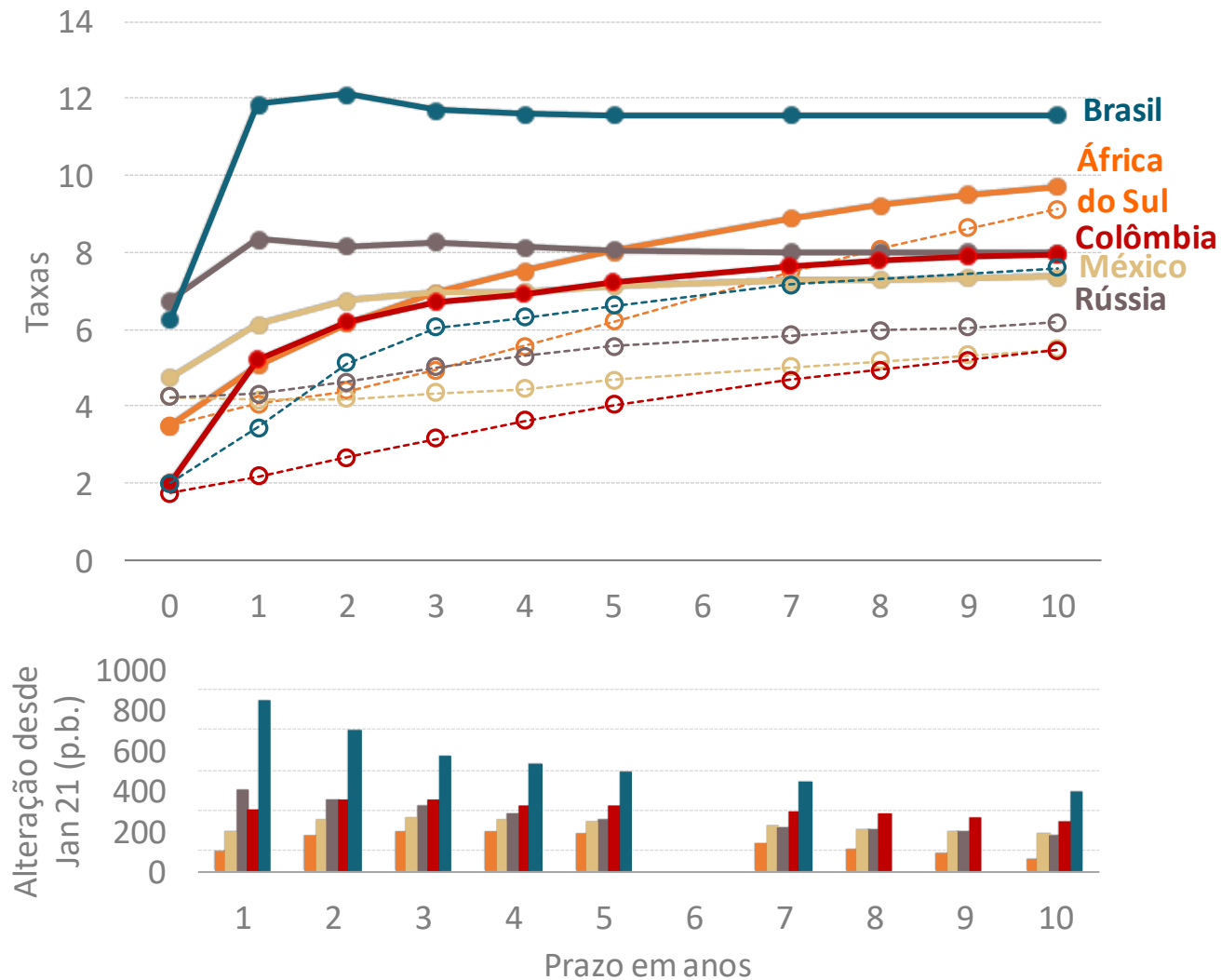
	Variação em 2021 (em p.p.)	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Américas				
Estados Unidos	0,00	0,13	+9	+46
Canadá	0,00	0,25	+68	+115
México	0,75	5,00 ↑	+132	+216
Chile	2,25	2,75 ↑	+259	+283
Brasil	5,75	7,75 ↑	+528	+525
Colômbia	0,75	2,50 ↑	+215	+385
EMEA				
Zona do Euro	0,00	-0,50	+0	+12
Reino Unido	0,00	0,10	+66	+106
Rússia	3,25	7,50 ↑	+119	+35
África do Sul	0,00	3,50	+110	+215
Turquia	-1,00	16,00 ↓	-108	+122
Ásia/Pacífico				
Austrália	0,00	0,10	+10	+75
Nova Zelândia	0,25	0,50 ↑	+103	+203
Japão	0,00	-0,10	+7	+8
China	0,00	2,20	+16	+25
Índia	0,00	4,00	+92	+159
Coréia	0,25	0,75	+55	+101

Atualizado até 12/11/2021

Emergentes: taxas de juros

Curvas de Juros

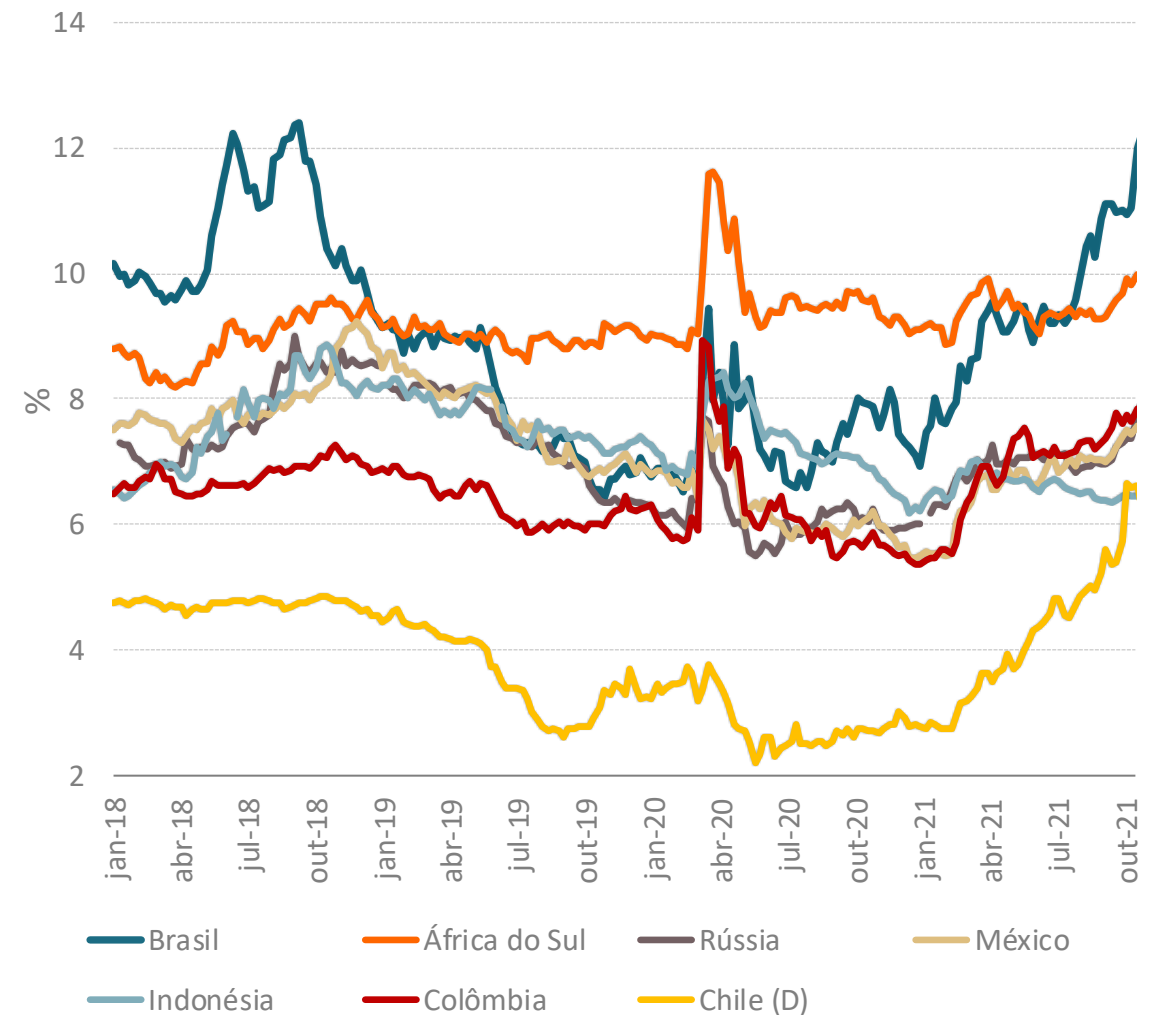
(Jan 20 (linhas pontilhadas) - Nov 12 (linhas contínuas), 2021)



Fonte: Bloomberg.

Taxa de juros nominal de 10 anos

(%)



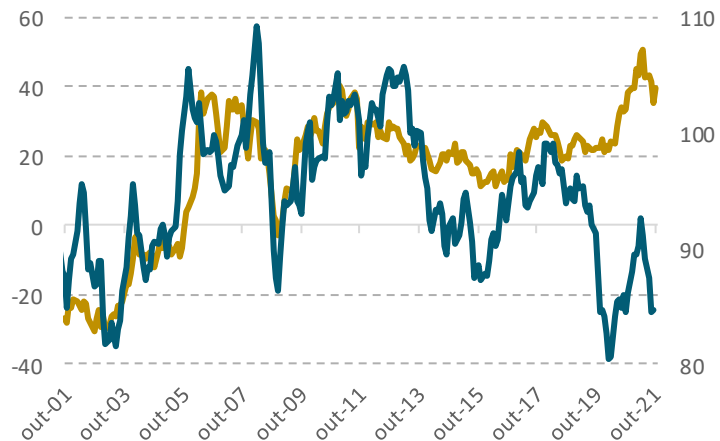
Câmbio efetivo e termos de troca

Descolamento entre câmbio efetivo e termos de troca.

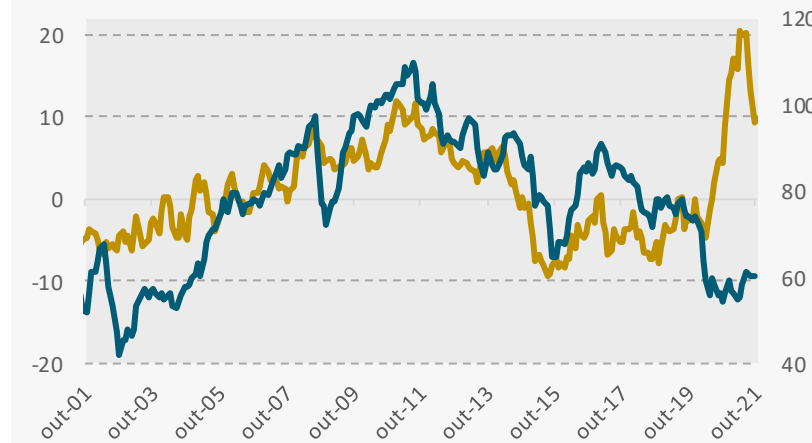
Austrália



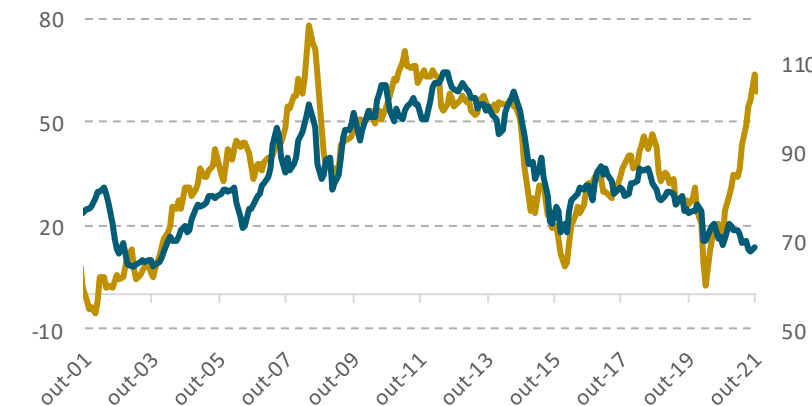
Chile



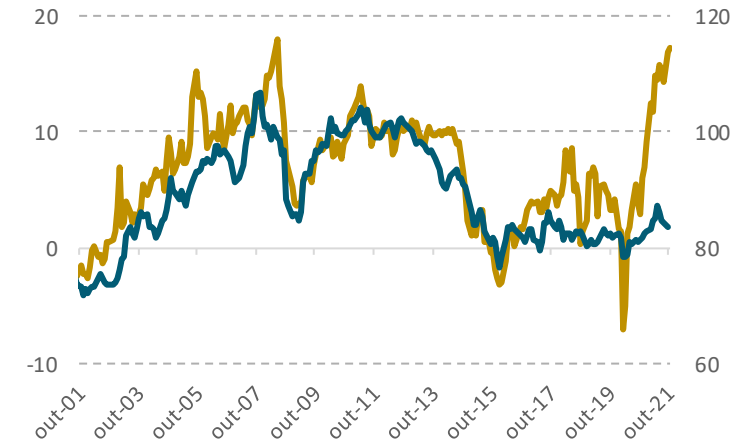
Brasil



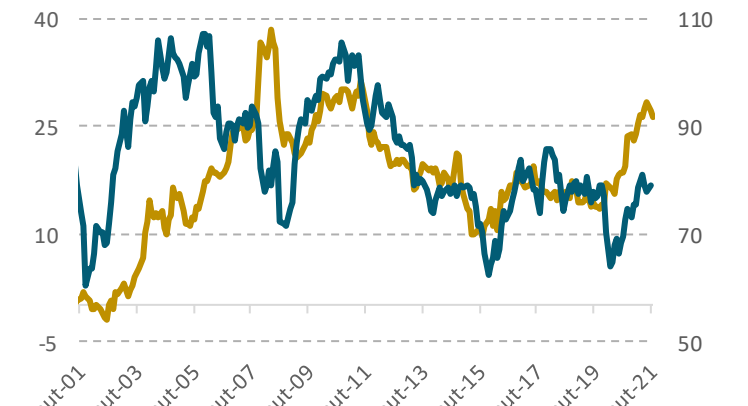
Colômbia



Canadá

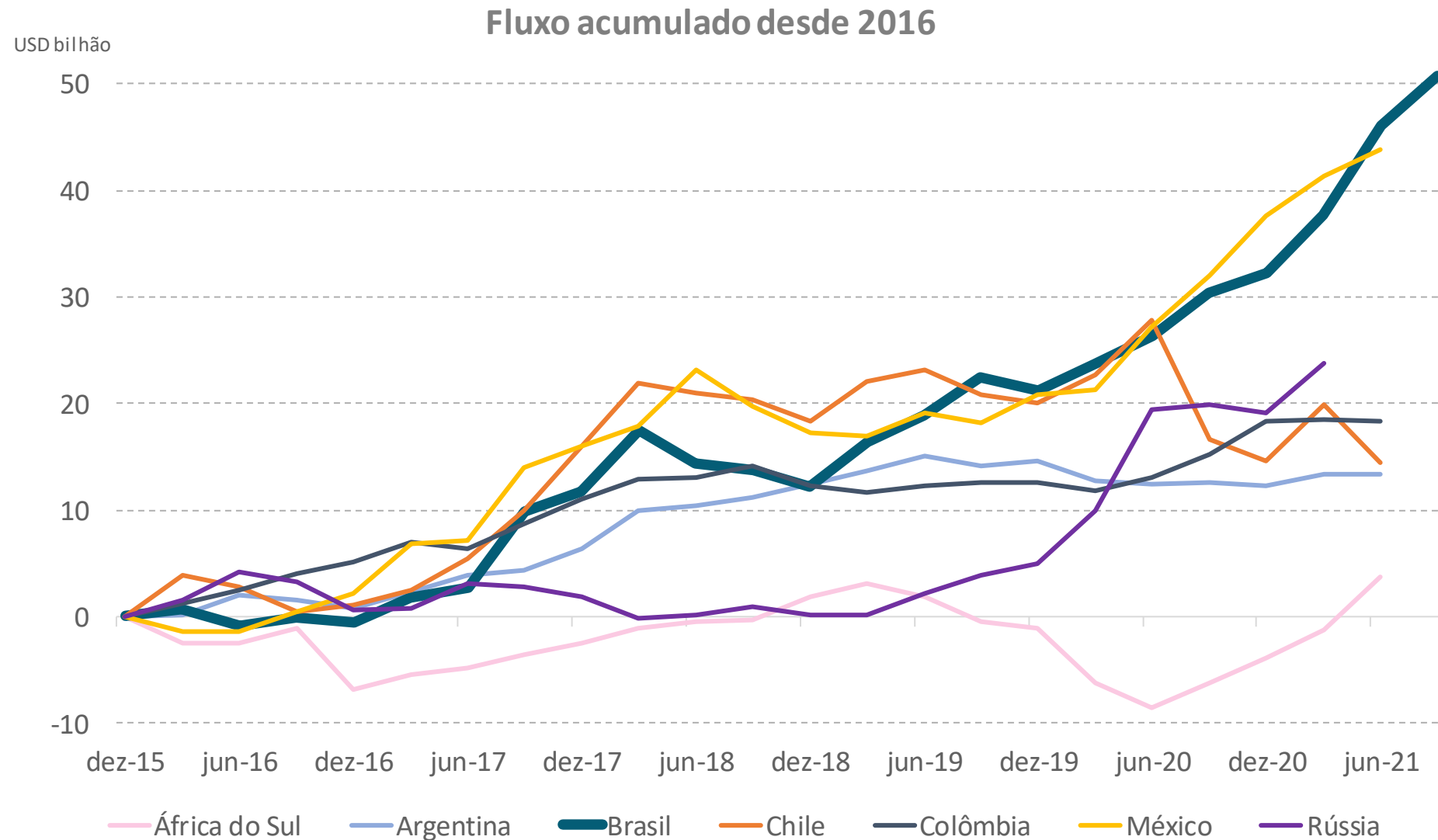


África do Sul



— Termos de troca — Câmbio (dir)

EMEs: Investimentos de residentes em portfólio no exterior

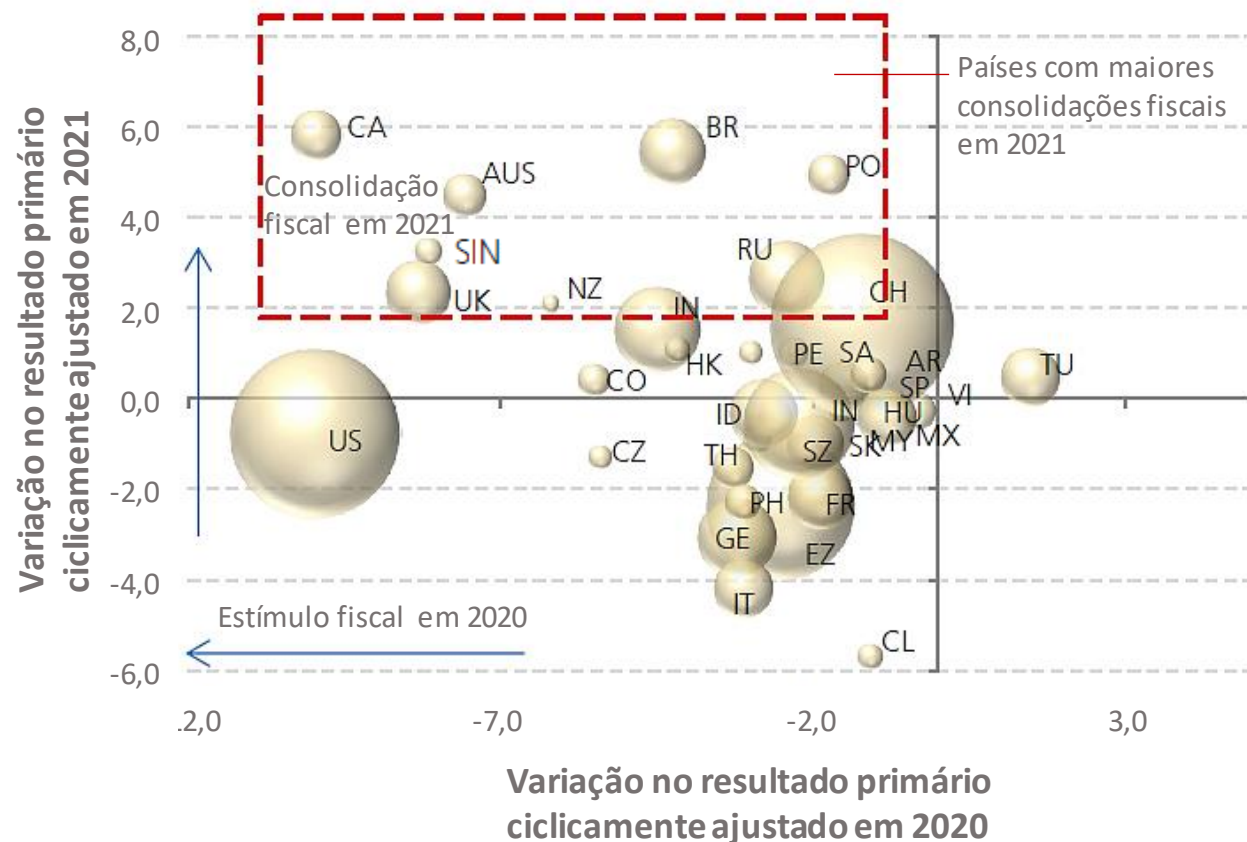


Ajuste fiscal

Mudança no fiscal é 5 vezes maior do que no pós-GFC, como proporção do PIB global. Brasil está entre os países com maior consolidação fiscal em 2021.

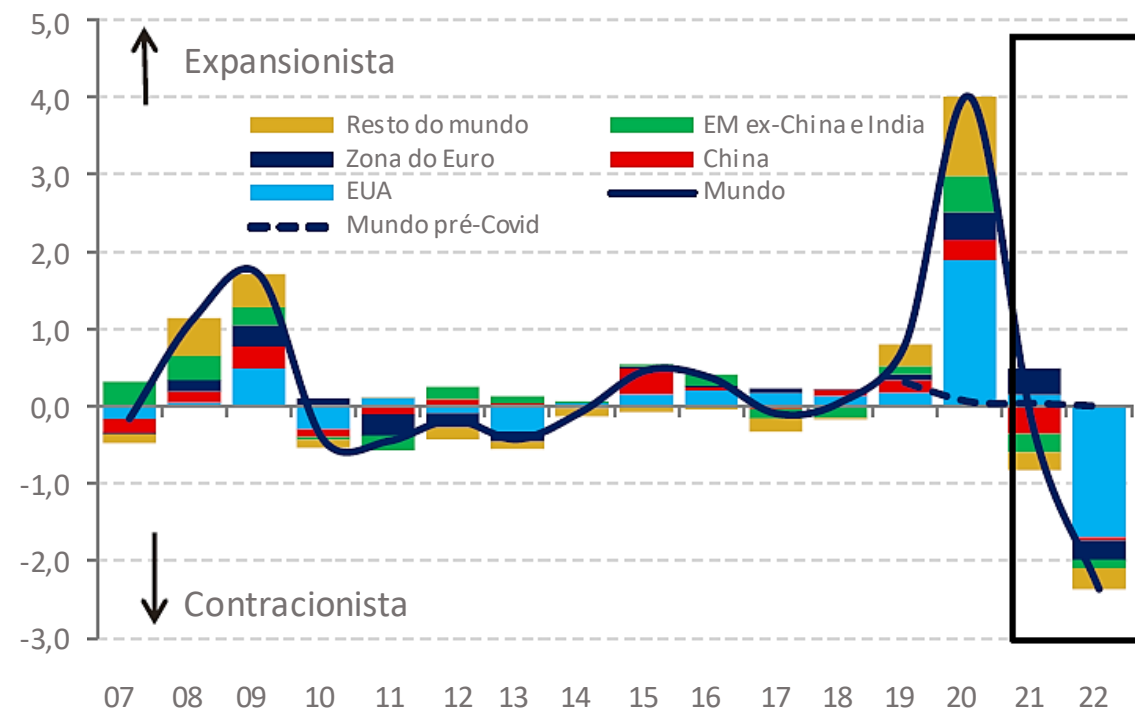
Impulso fiscal 2020 vs. 2021

Onde a consolidação fiscal foi maior em 2021?



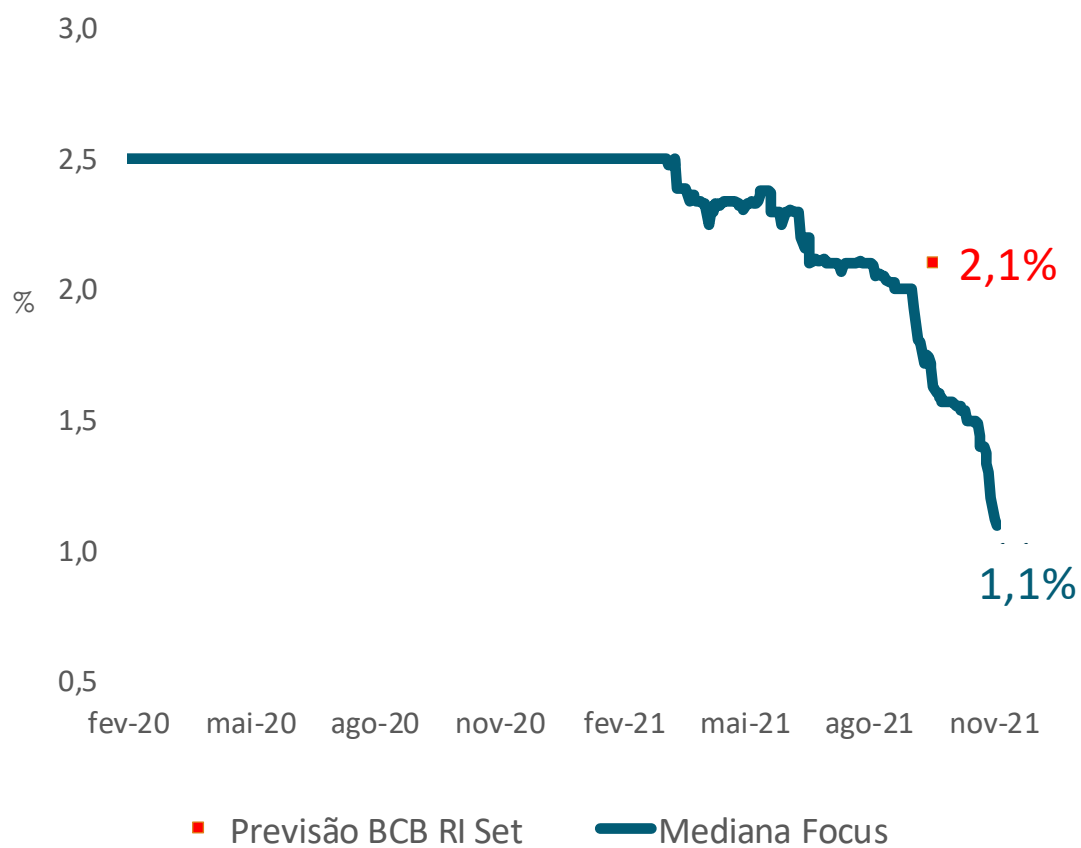
Variação no balanço fiscal primário

Ajustada pelo ciclo como % do PIB global



PIB do Brasil: previsões para 2022

PIB – Evolução da projeção do PIB de 2022



Premissas para a previsão do BC no RI de setembro

- Diminuição dos níveis de incerteza ao longo do tempo;
- Manutenção do regime fiscal;
- Preços mais elevados de energia elétrica mas sem racionamentos;
- Continuidade do arrefecimento da pandemia.

Há viés de baixa para a projeção.

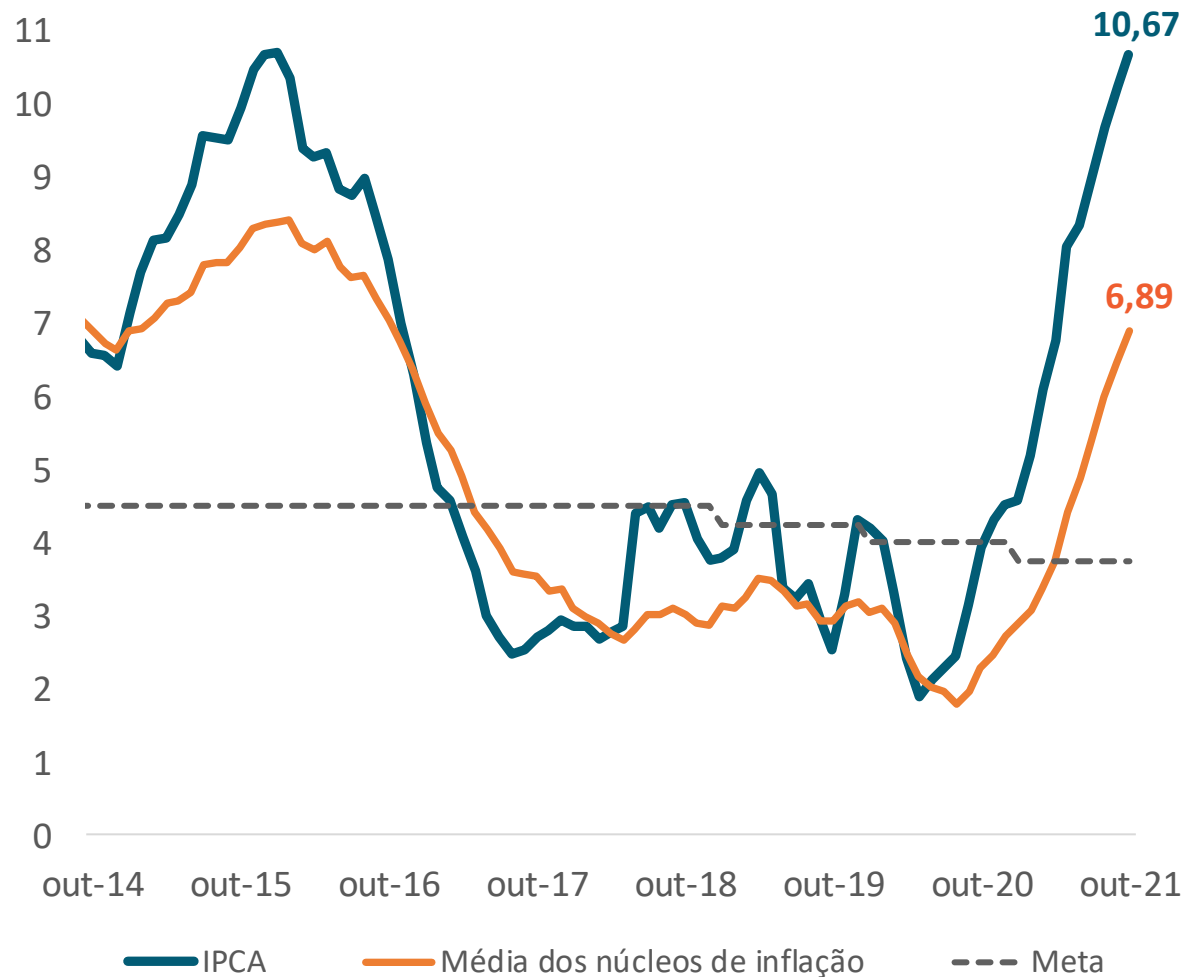
- Incerteza mais elevada (fiscal);
- Perspectiva de maior aperto monetário;
- Surpresas negativas com indicadores de alta frequência.

Contudo, alguns aspectos devem contribuir para o PIB de 2022:

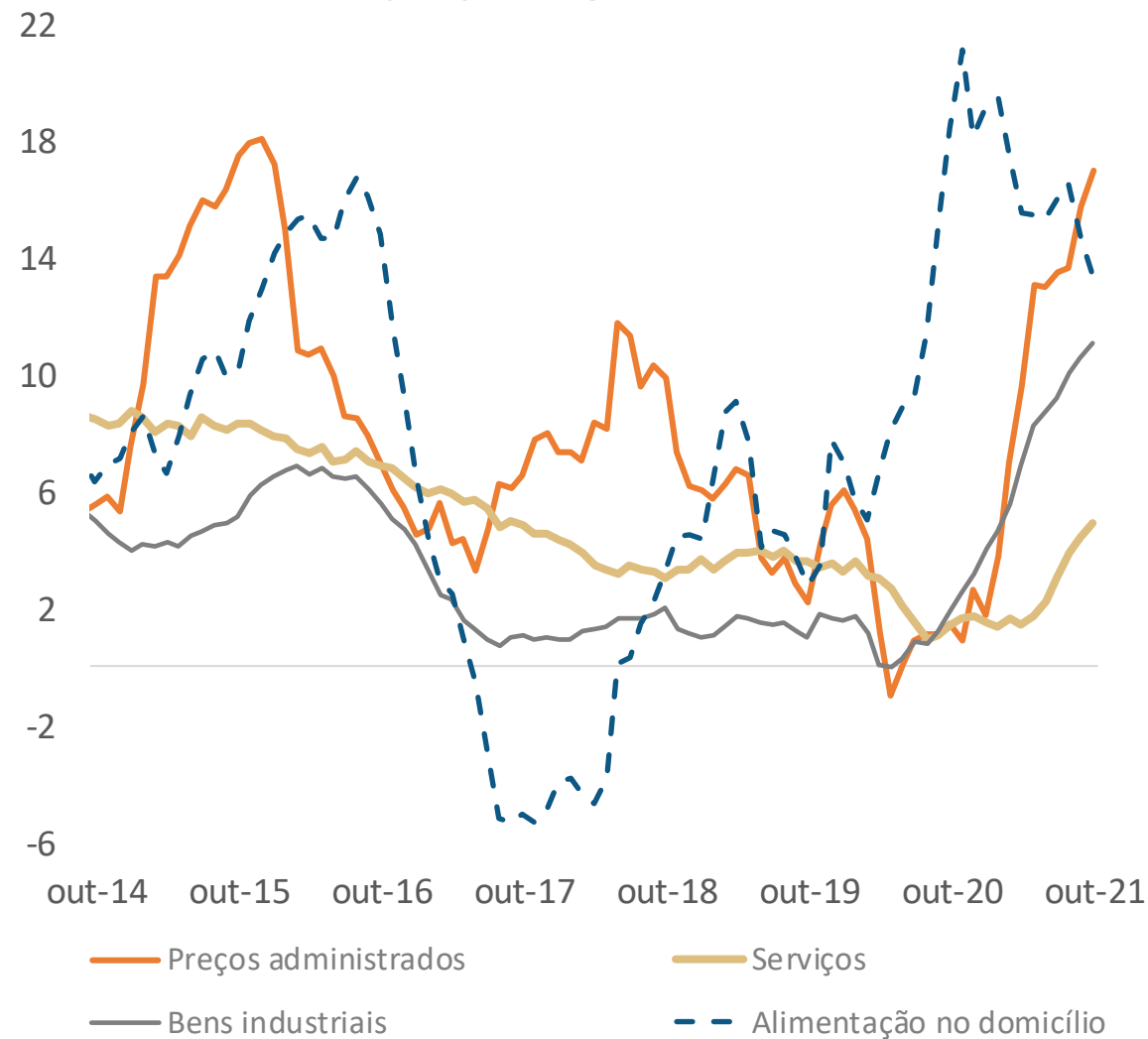
- Prognósticos favoráveis para agropecuária e extrativa;
- Setores que ainda estão deprimidos e que devem continuar se beneficiando da abertura (como Governo e Outros serviços);
- Expectativa de que processo de normalização na oferta de insumos, mesmo que mais tardio, contribua favoravelmente para a atividade em 2022.

Inflação (IPCA)

IPCA e meta de inflação - (% A/A)

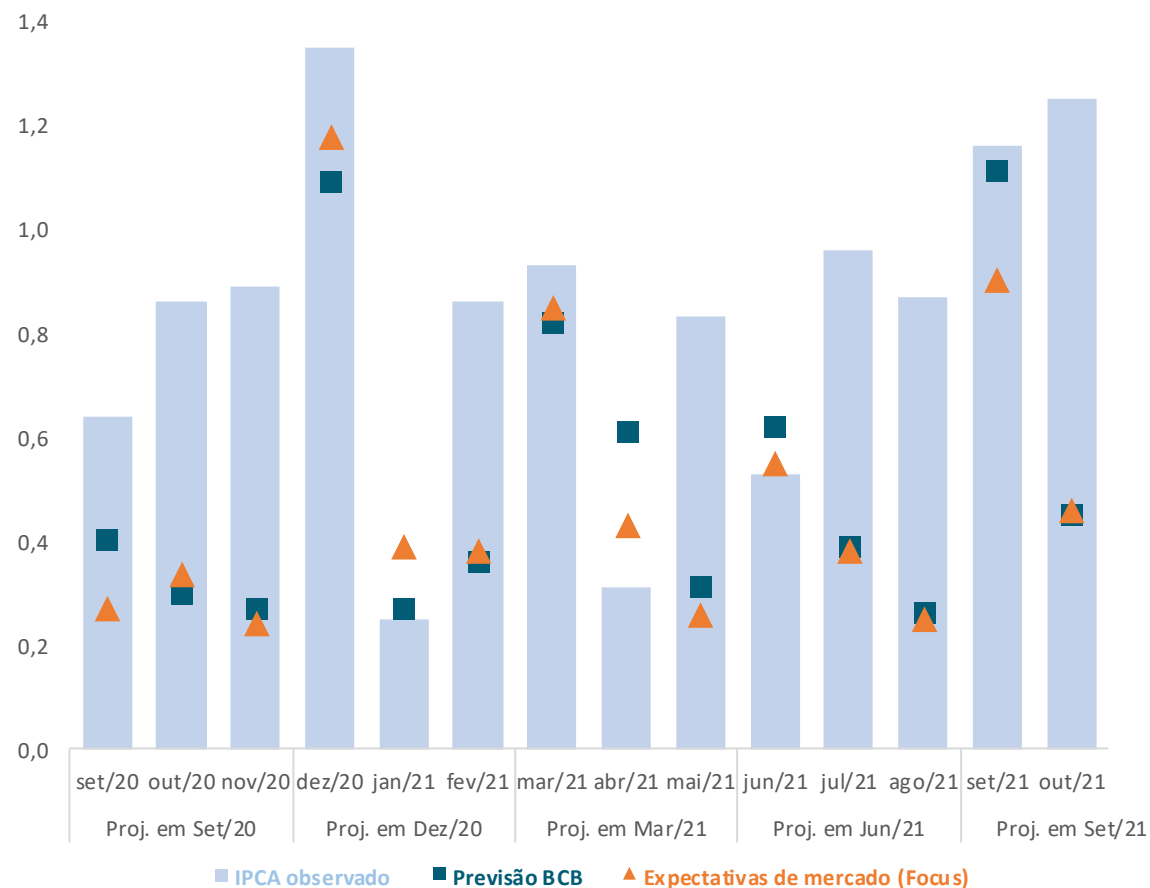


Inflação por segmentos (% A/A)



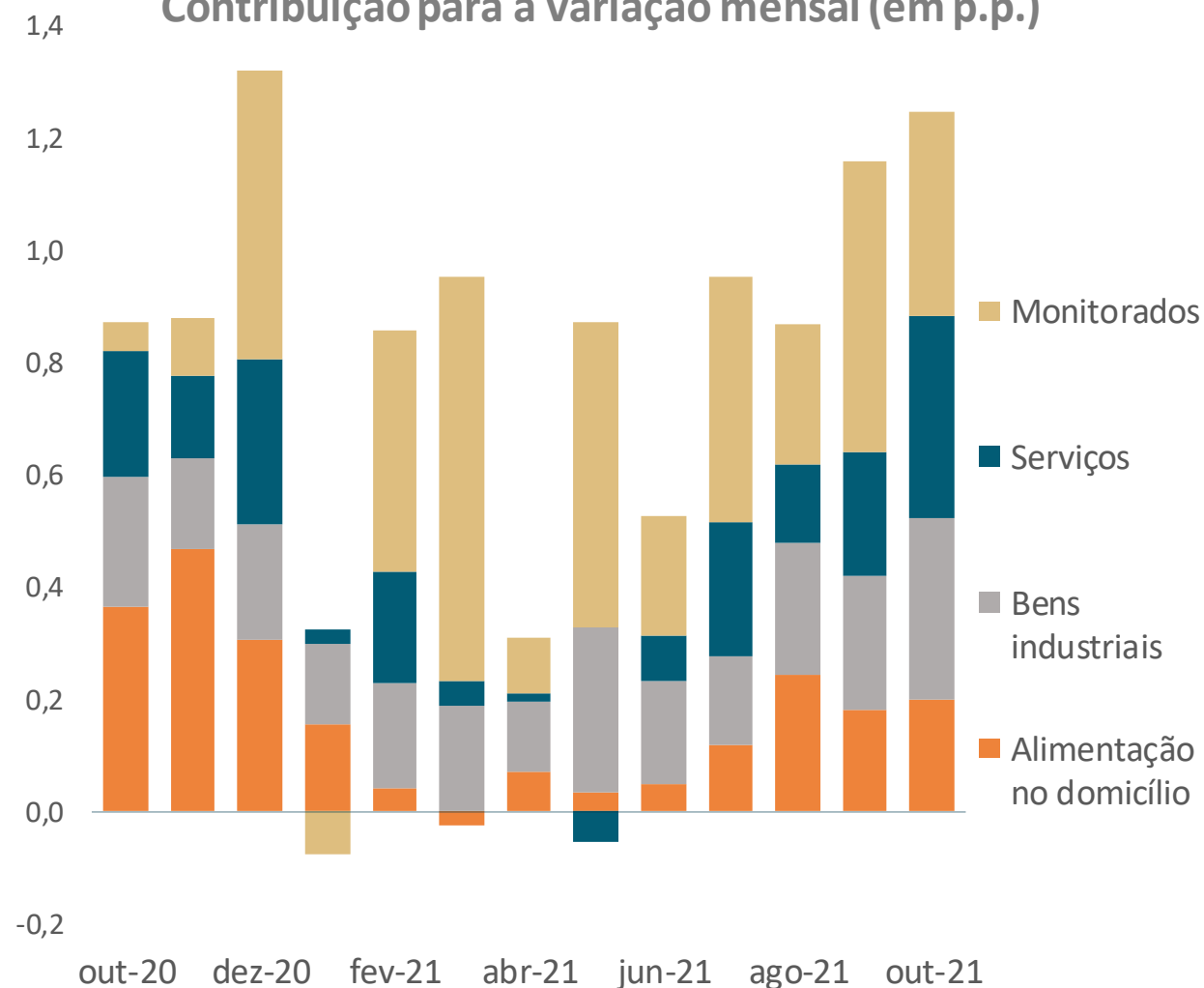
IPCA: Surpresas e decomposição

Surpresas no IPCA (% M/M)



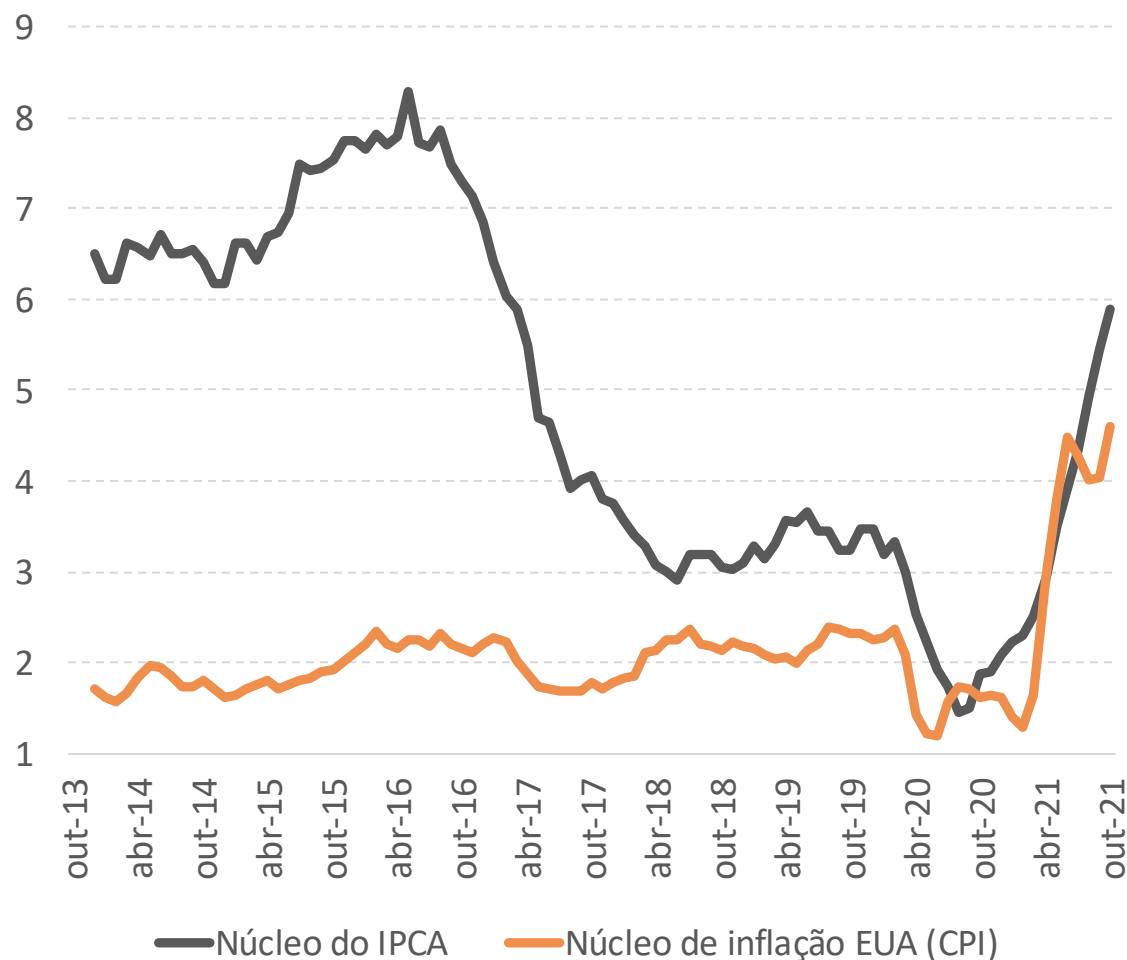
A data das projeções (em setembro, dezembro, março e junho correspondem à data de corte para o Relatório de Inflação do BCB.

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



IPCA: núcleo e inflação de combustíveis e energia

Núcleos de inflação*: Brasil e EUA (% A/A)

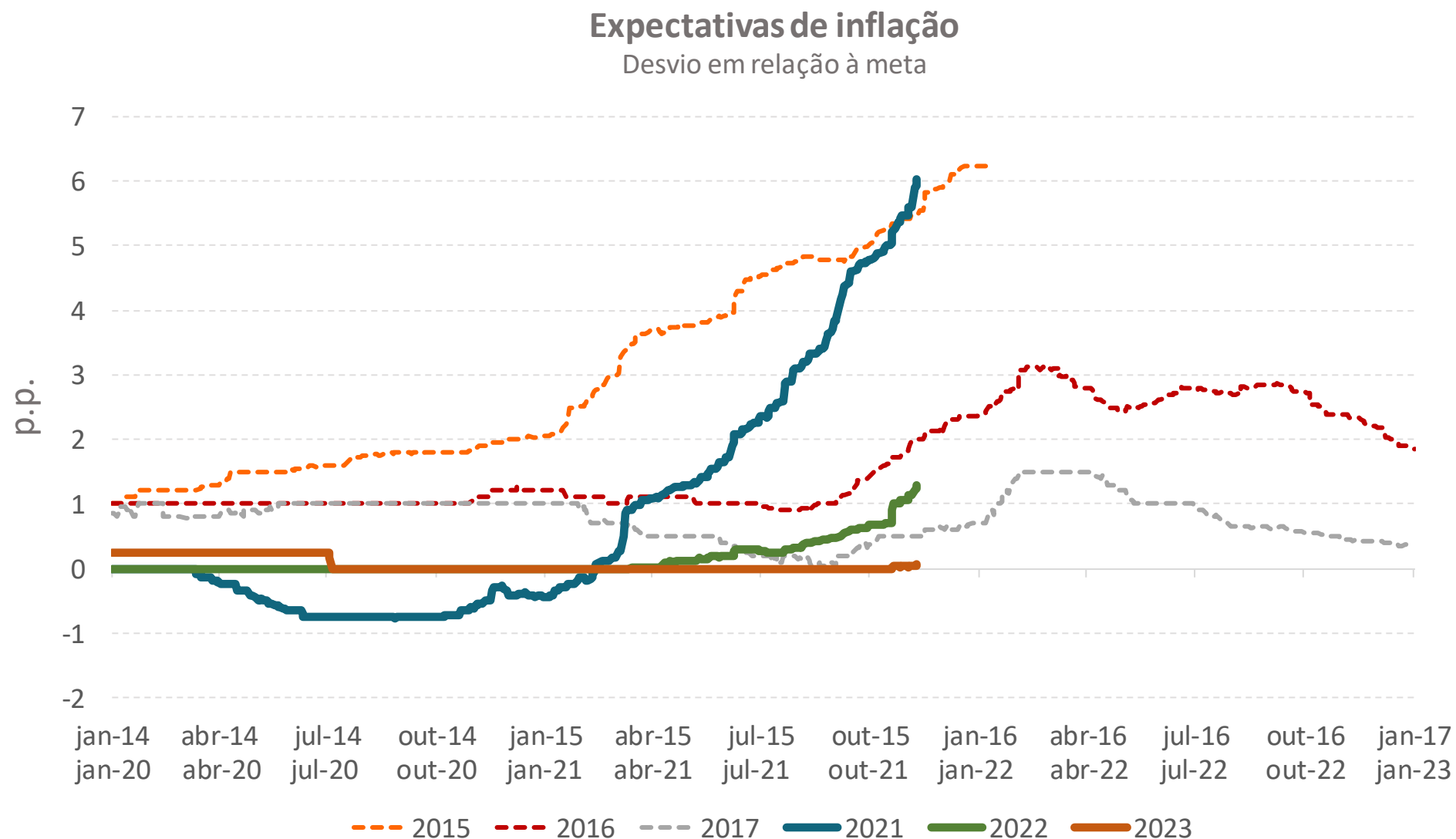


*Ex-alimentação e energia

Energia: Combustíveis + Energia Elétrica (% A/A)



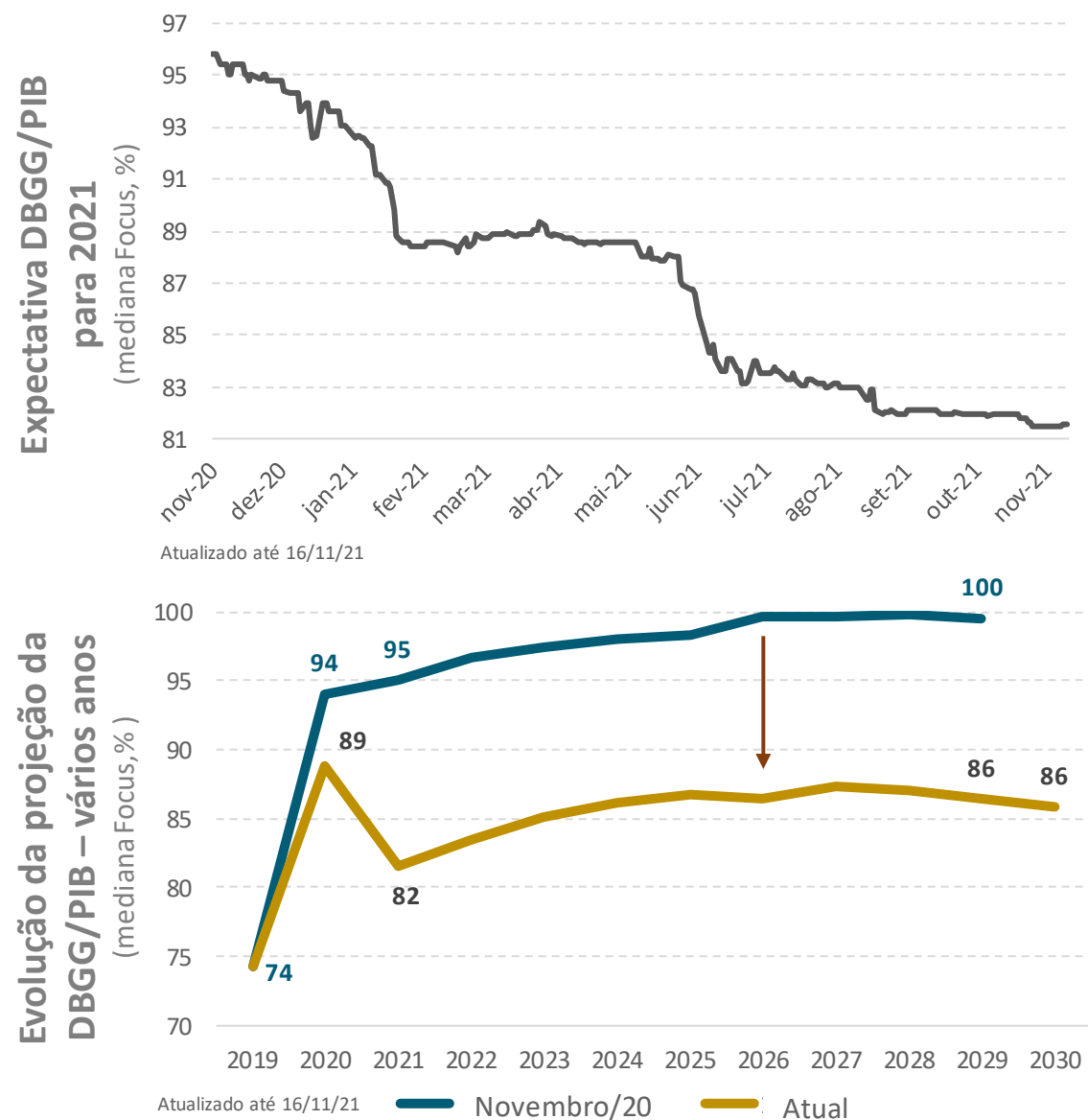
Expectativas de inflação



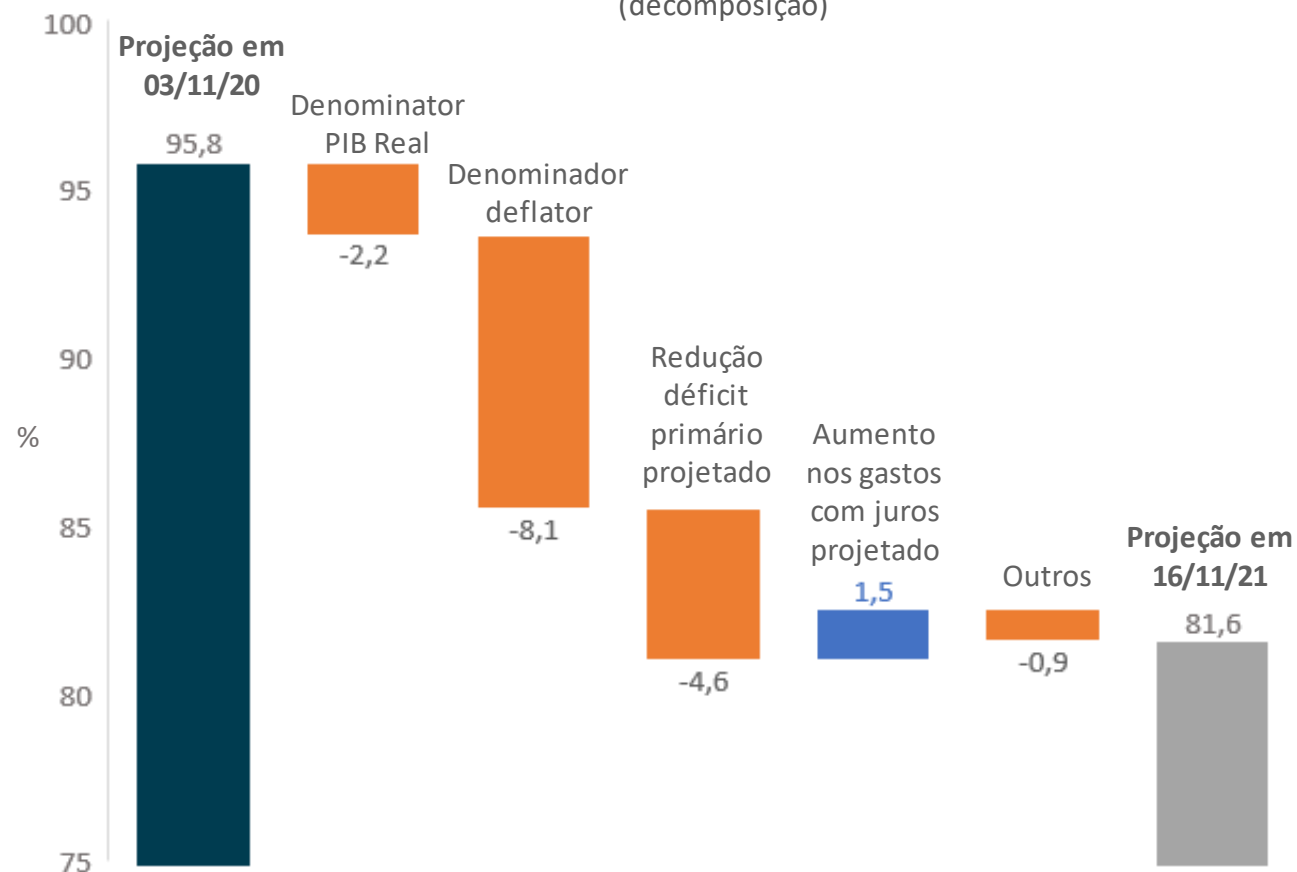
242ª Reunião do Copom – Outubro de 2021

- Em sua 242ª reunião, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic 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.
- O 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.

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)



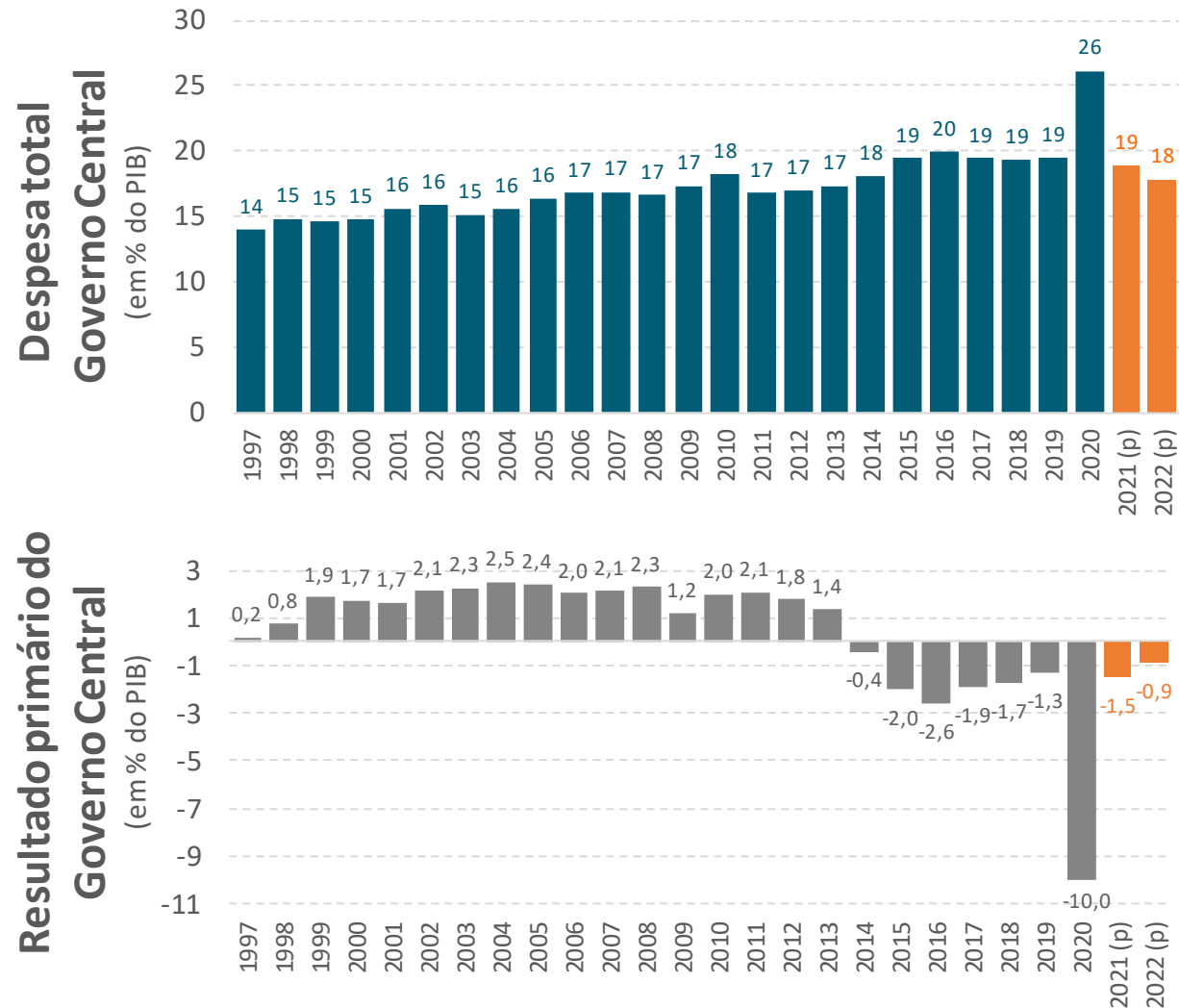
Projeção do Focus para DBGG/PIB em 2021 (decomposição)



* 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.

Fiscal: Despesas, resultado primário e simulações DBGG

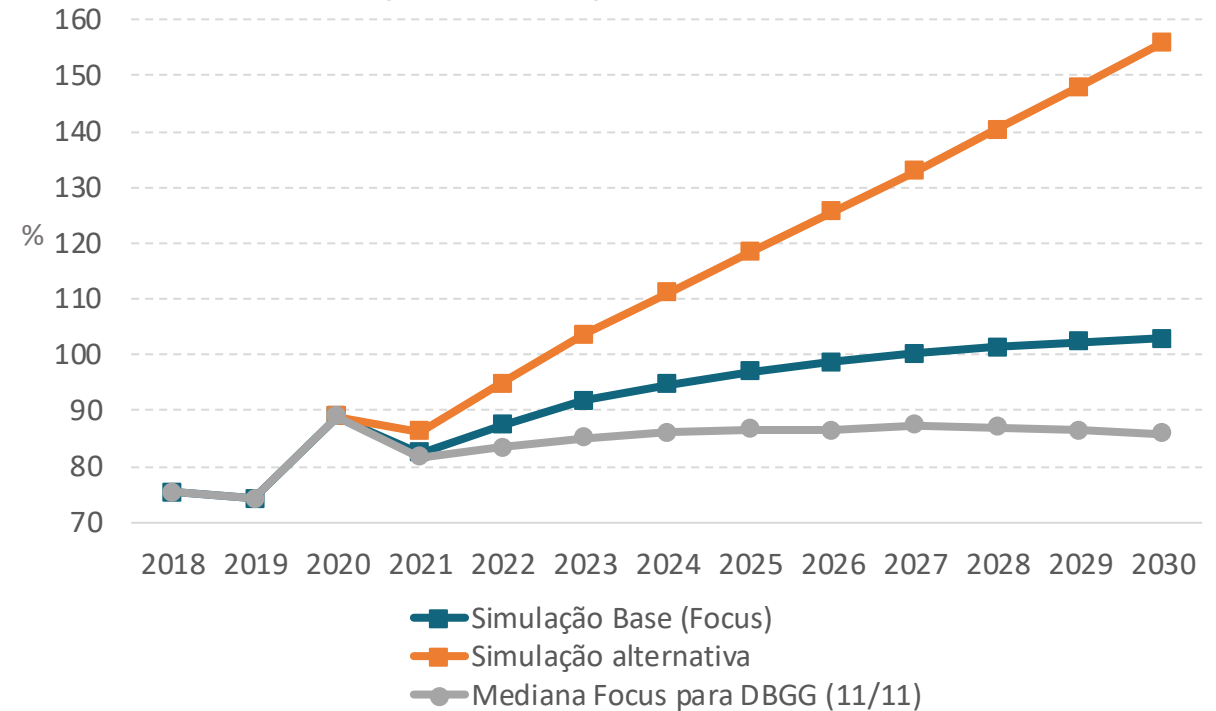
Contenção de despesas e melhora do déficit primário. Para melhorar as contas fiscais devemos continuar no caminho das reformas.



*Projeções da despesa e do resultado primário são provenientes do Prisma Fiscal de outubro de 2021. Projeção de PIB nominal é referente ao QPC de outubro de 2021 e dados de 2019 não incorporam mudanças advindas das Contas Nacionais Anuais desse ano.

Fonte: BCB.

Simulações da trajetória da DBGG/PIB



* Simulações simplificadas da trajetória da DBGG/PIB, construídas a partir da equação de movimento da dívida. Hipóteses para ambos os exercícios: i) Projeções de Selic, IPCA, PIB real e primário/PIB provenientes das respectivas medianas do Focus e quando não disponíveis, usa-se a projeção do último ano disponível; ii) considera-se que a projeção do primário do governo geral é igual à do primário do setor público; iii) para o cálculo da taxa de juros da dívida, utiliza-se a projeção da Selic média do ano (obtida como média dos valores/projeções de dezembro de cada ano), acrescida de um spread médio da série histórica (1 p.p.); iv) deflator do PIB construído considerando IPCA projetado pelo Focus para o ano acrescido de 0,6 p.p.; v) dados do PIB (real e nominal) não incorporam revisão das CNA de 2019. **Hipóteses adicionais para a Simulação Alternativa:** i) crescimento real do PIB considera 1pp a menos da mediana do Focus; ii) Selic considerada é 3,0 p.p. maior do que a mediana do Focus para cada ano; iii) elasticidade unitária da receita líquida em relação ao PIB.

#Inclusão

#Competitividade

#Transparência

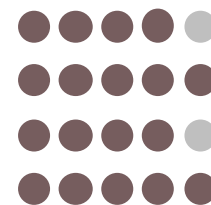
#Educação

#Sustentabilidade



#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



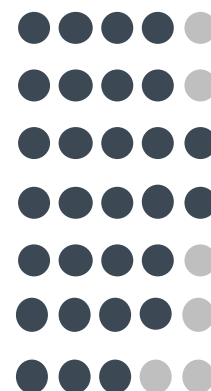
#Competitividade

Inovação
Eficiência de mercado
Reservas internacionais



#Transparência

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



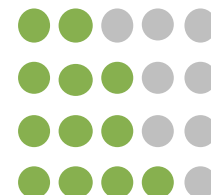
#Educação

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: **348,10 mi**
em out/2021



334,0



14,1

Milhões de chaves

milhões de chaves

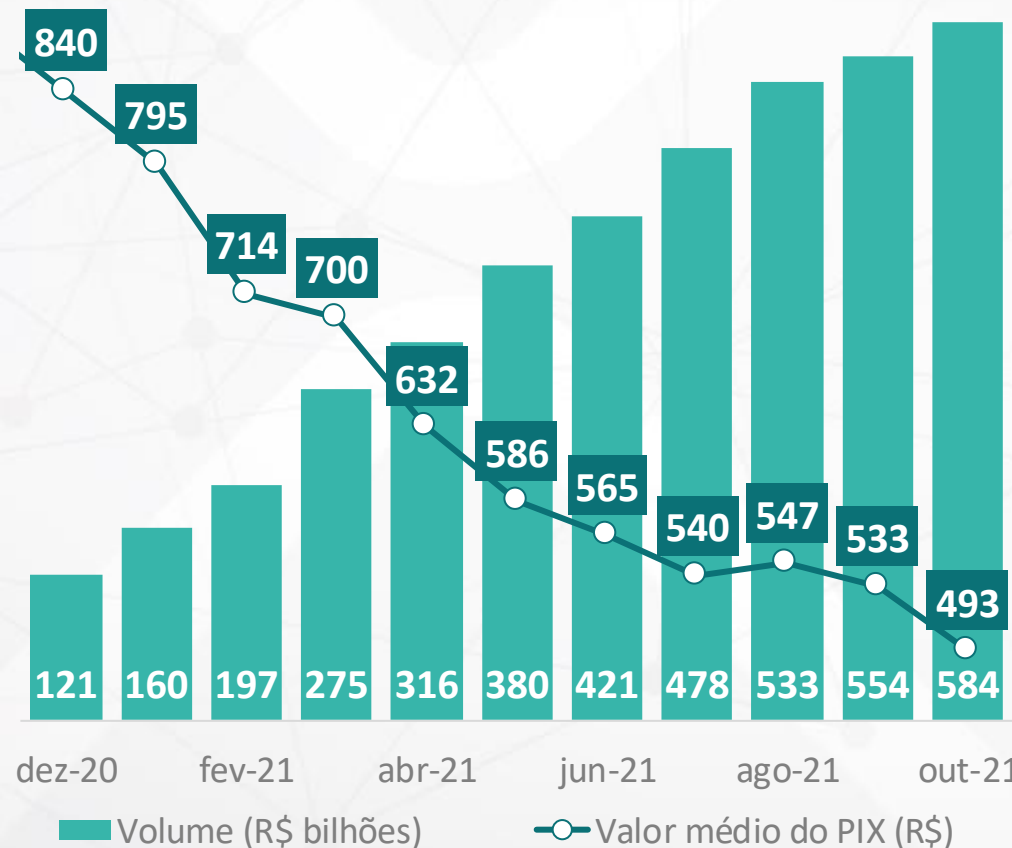
105,2 mi

Pessoas físicas

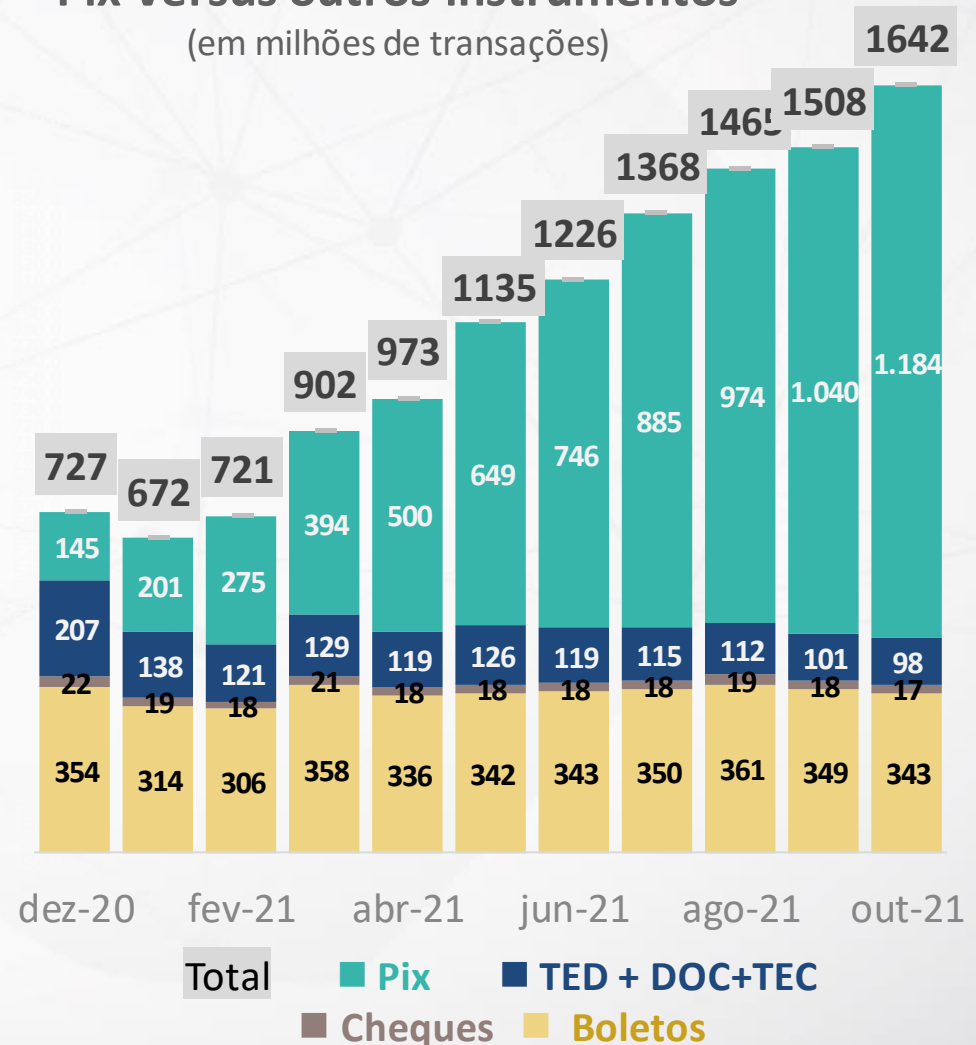
7,4 mi

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



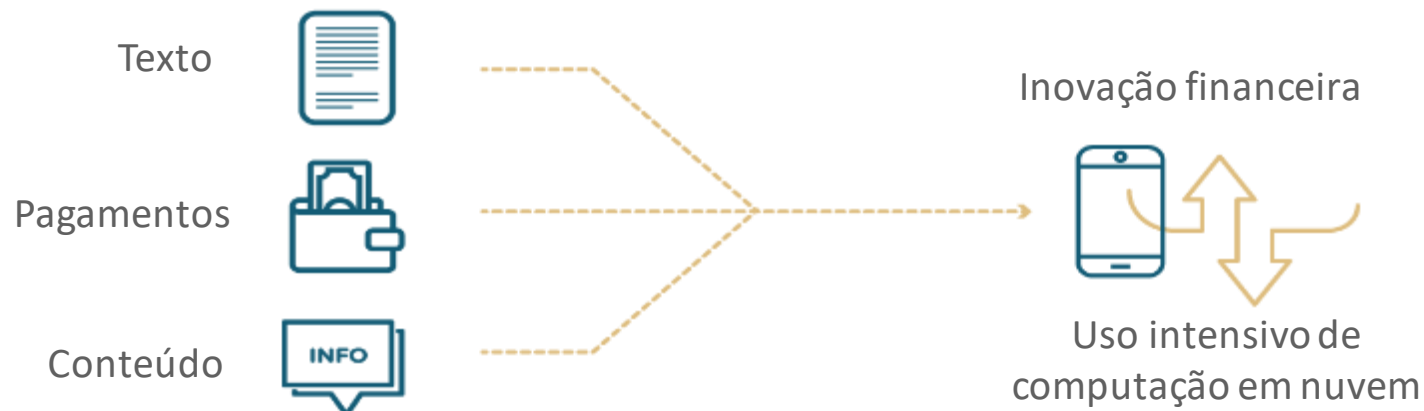
Iniciação de pagamentos por mídias sociais



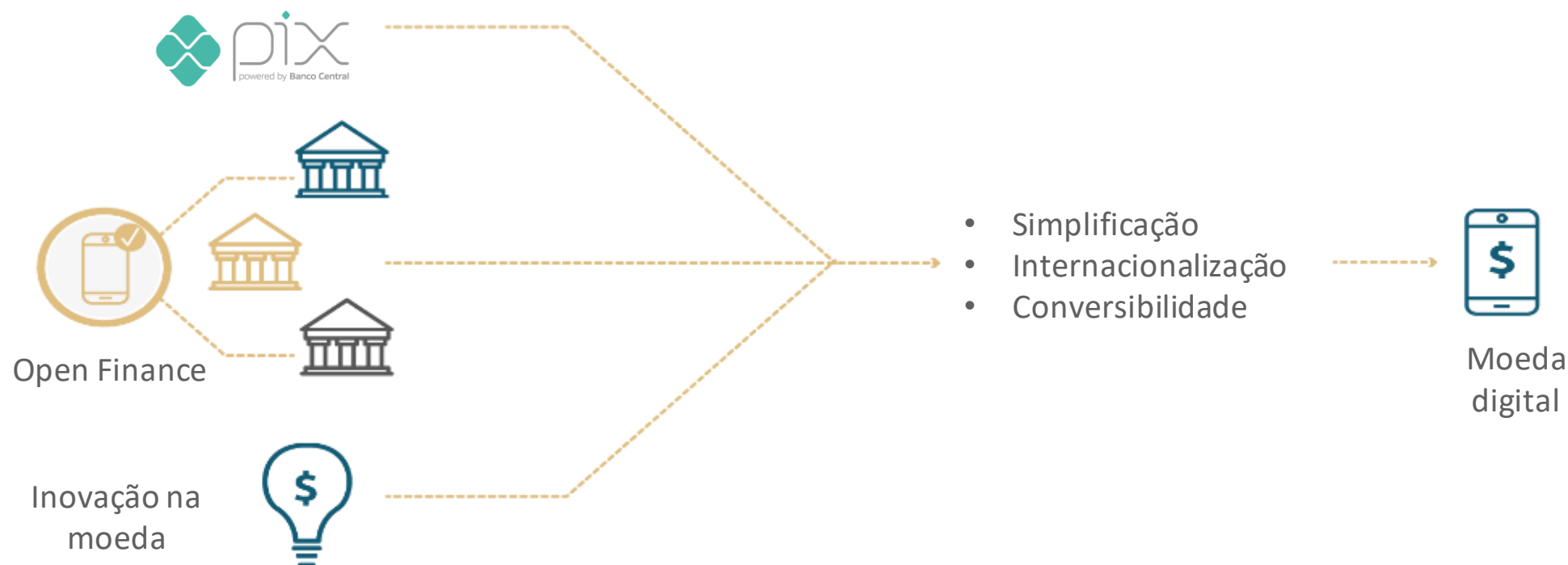
Marketplace de crédito

Convergência e inovação no sistema financeiro

Convergência



Inovação no SFN



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 e gargalos de oferta

Mudanças nas cadeias globais de valor

Políticas monetárias acomodáticas nas economias avançadas

Impacto nos EMEs de possíveis condições globais de deflação

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

19 de novembro de 2021



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

