

Canal AgroMais

Cenário Econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

21 de Fevereiro de 2022

Diagnóstico inicial sobre a inflação

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

Crise Covid (*lockdown*)

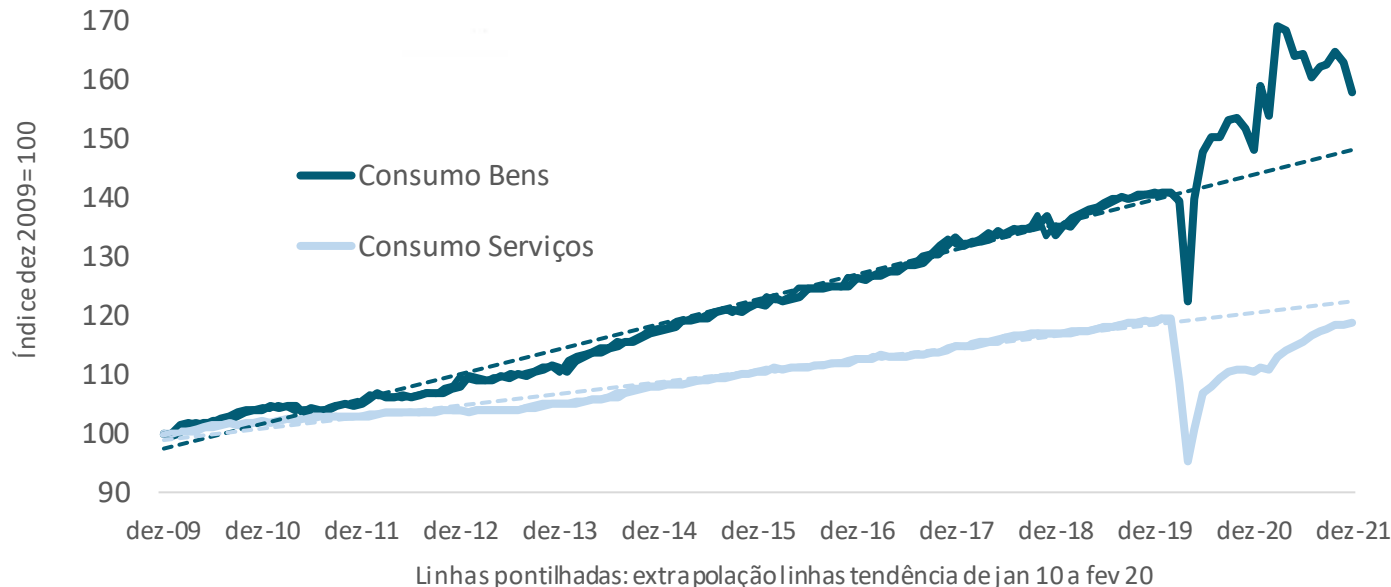


Com a reabertura, era esperado:

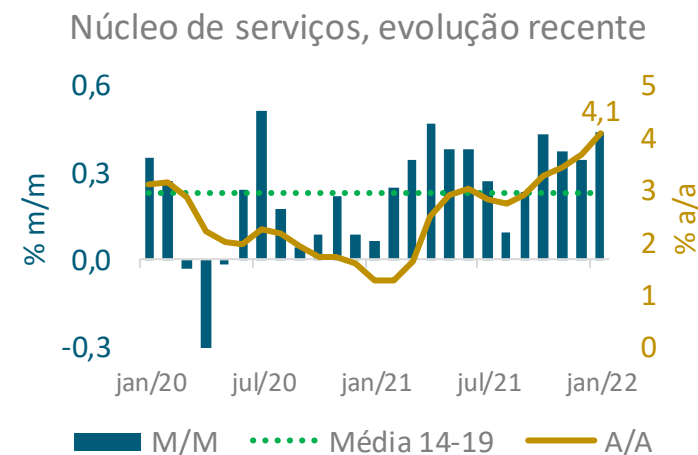
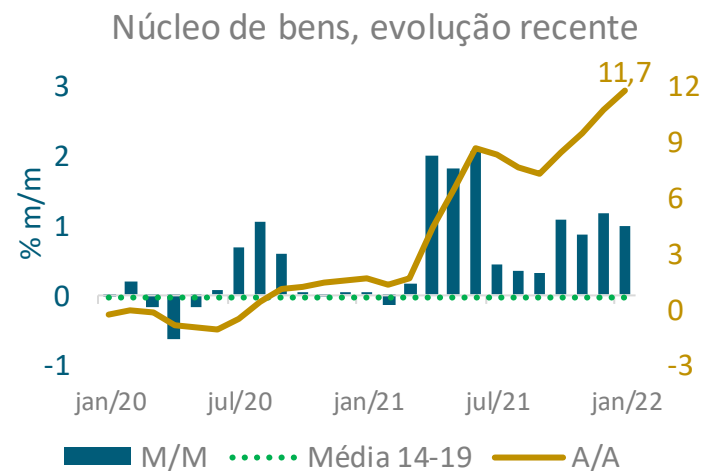


Porém, isto não aconteceu.

EUA: Demanda por bens e serviços

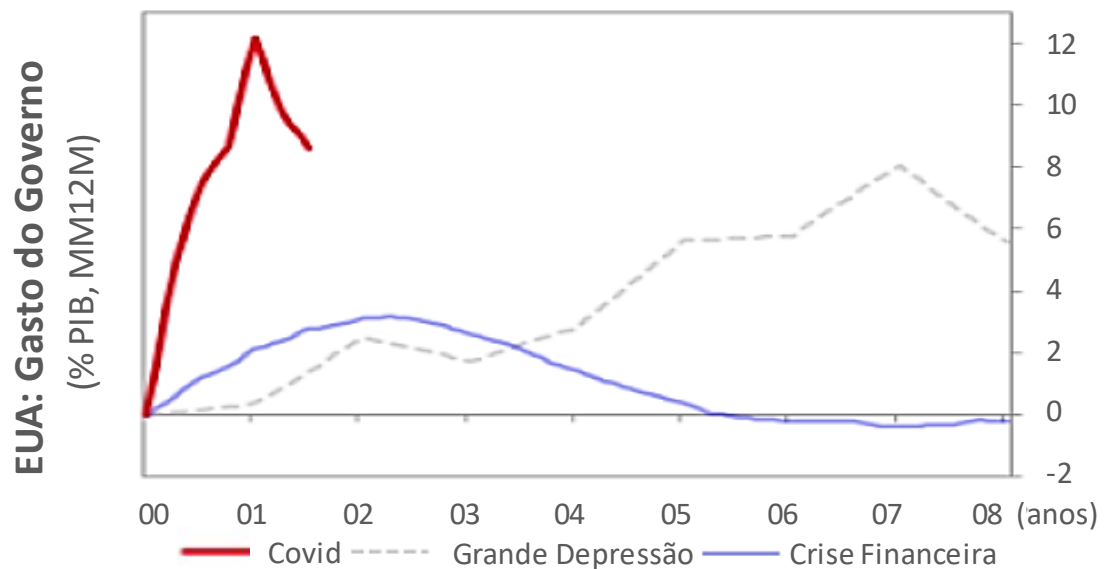
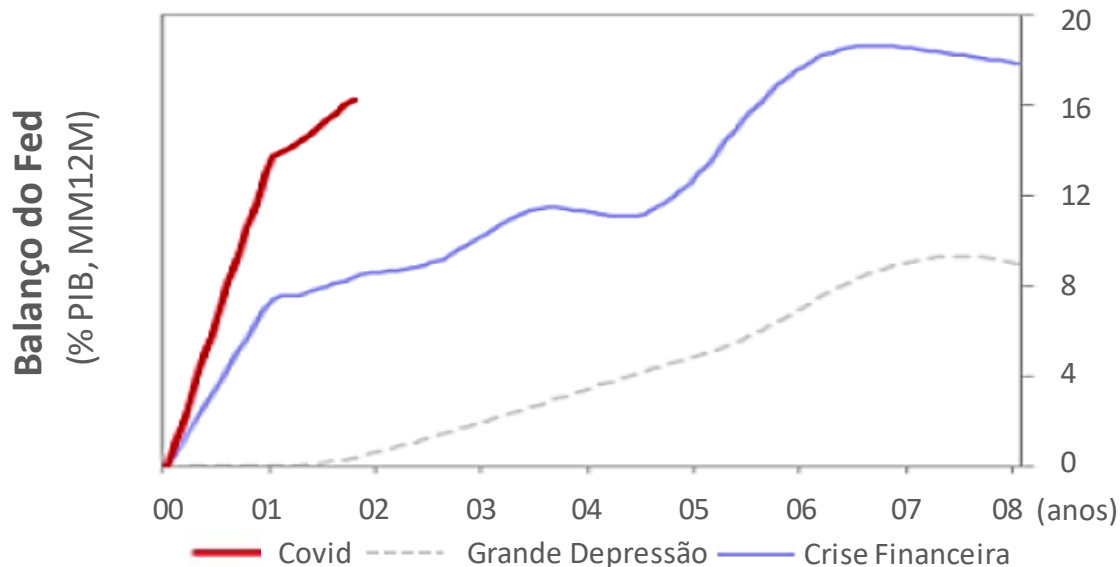


EUA: CPI – Núcleo de bens e de serviços

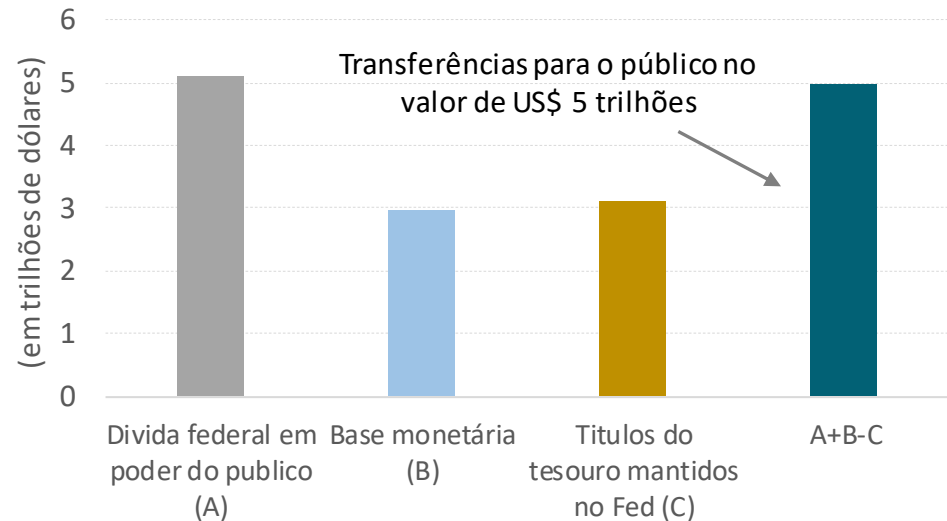


Crise do covid: políticas de suporte à economia

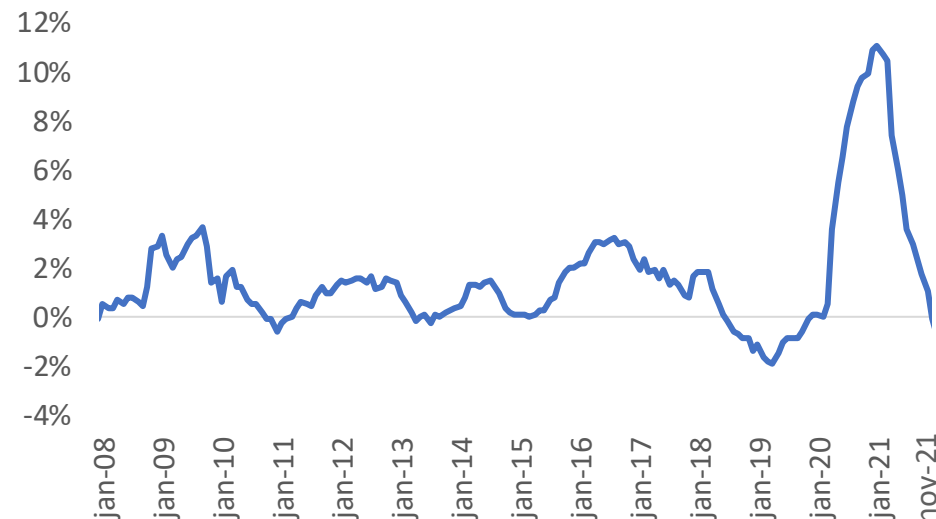
Os países implementaram impulsos fiscais e monetários sem precedentes durante a crise. Enormes transferências de recursos para as famílias nos EUA.



EUA: Helicopter drop
Variação nos agregados entre 2019T4 e 2021T3



EAs: Ativos dos Bancos Centrais*
(Var. em 12 meses, % PIB Global)

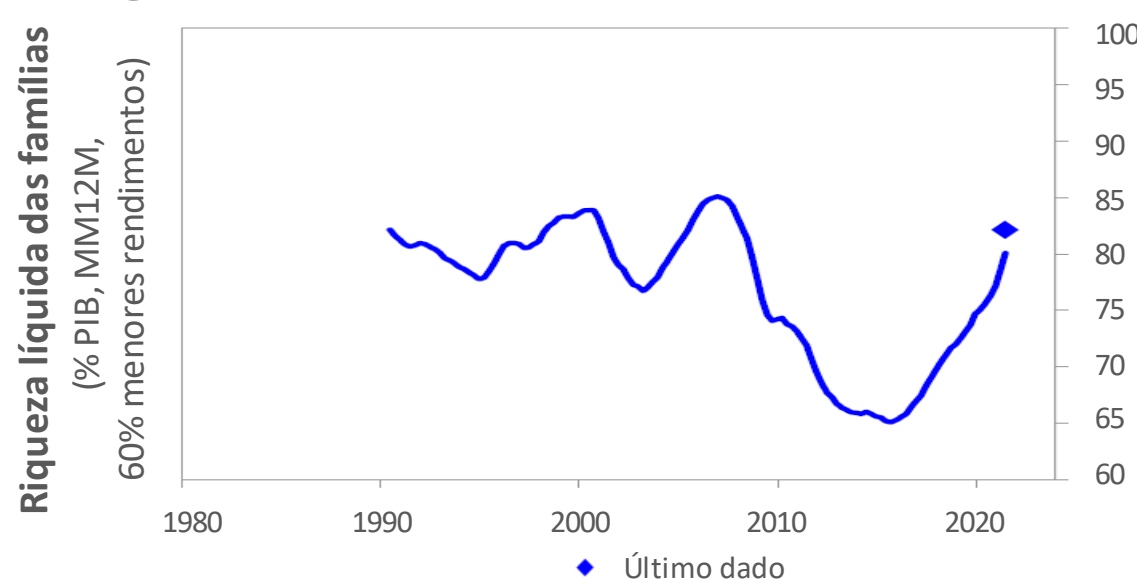
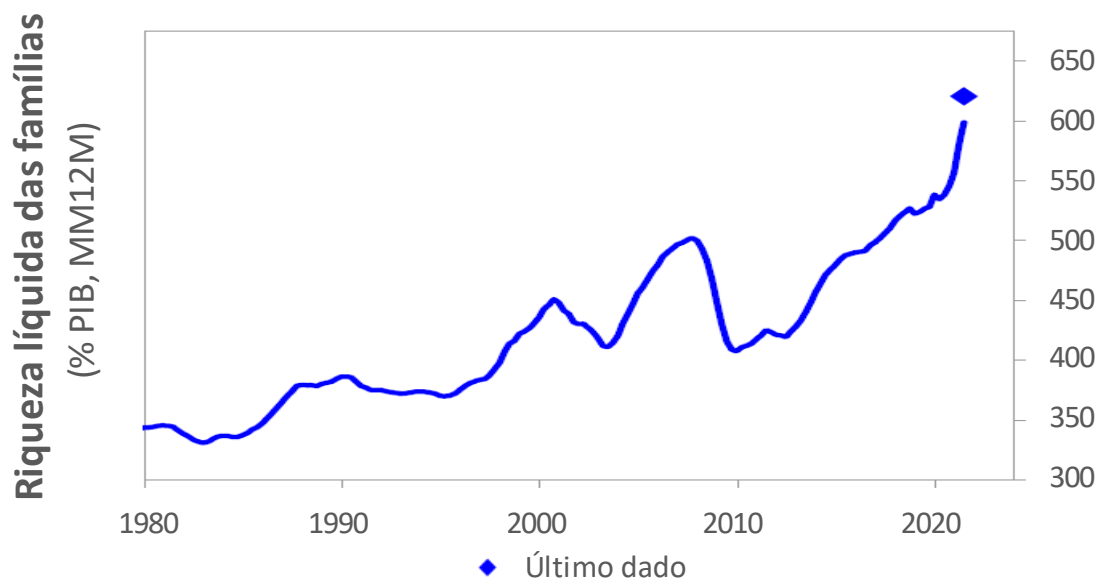
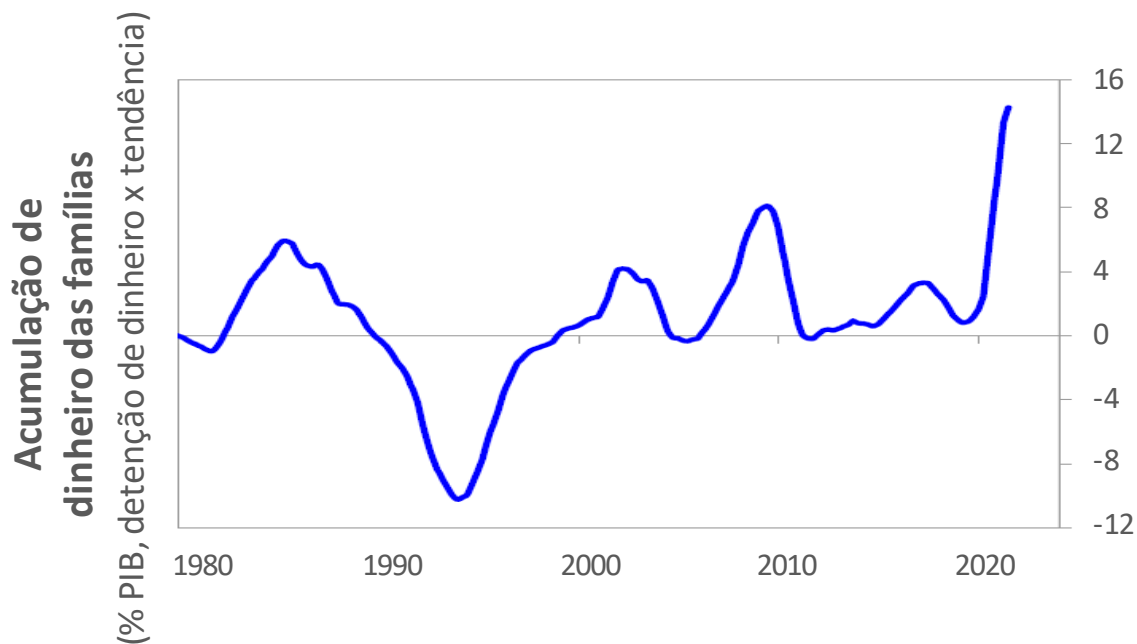
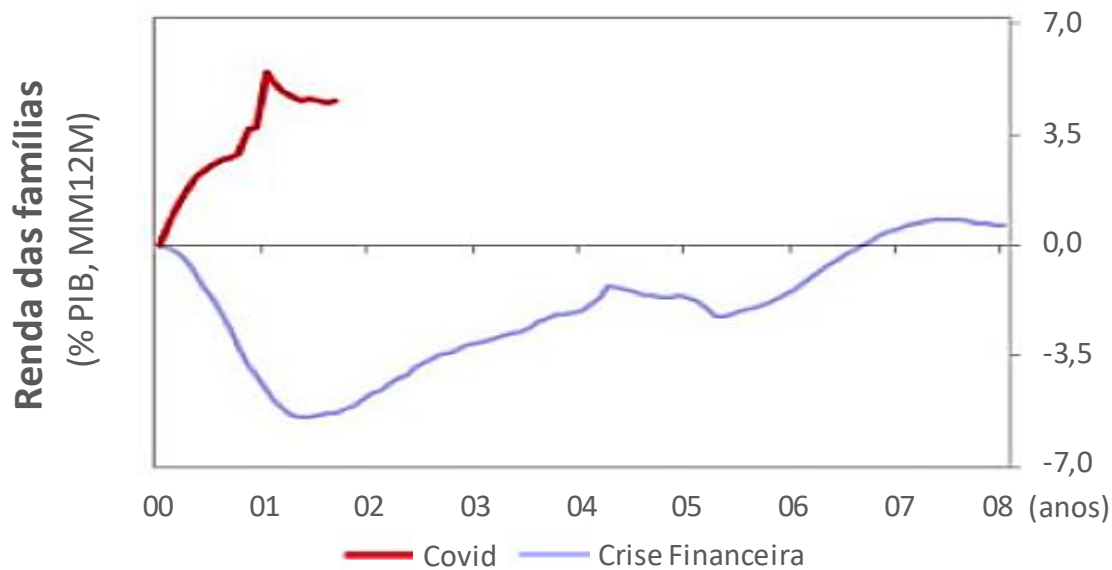


Fontes: Bancos Centrais, Cochrane, "Fiscal Inflation", 2022, Bridgewater Associates.

* Fed, ECB, BoJ, RBA, BoC, RBNZ e SNB.

EUA: riqueza das famílias

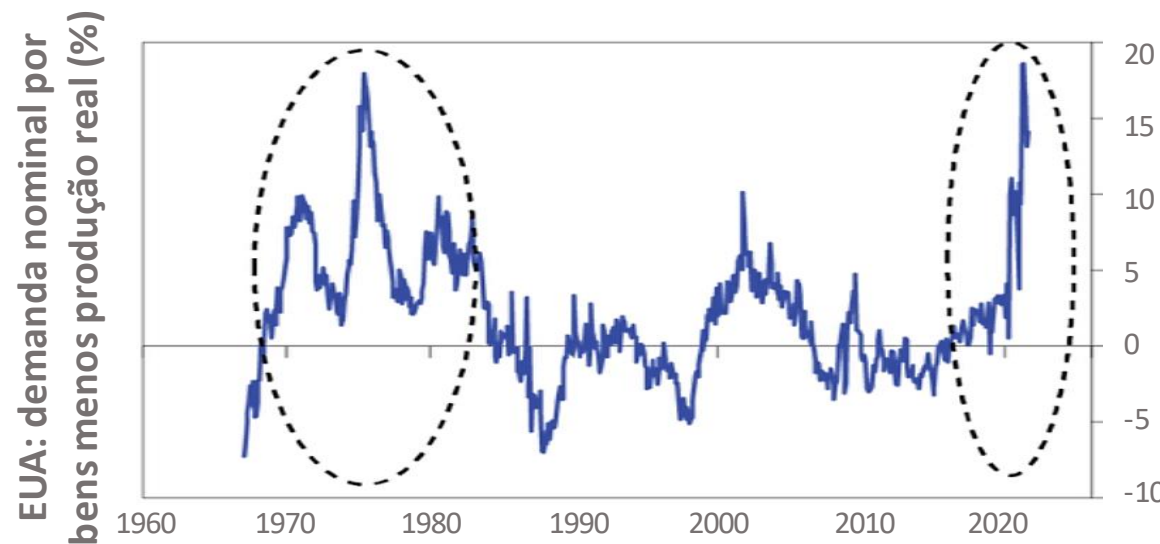
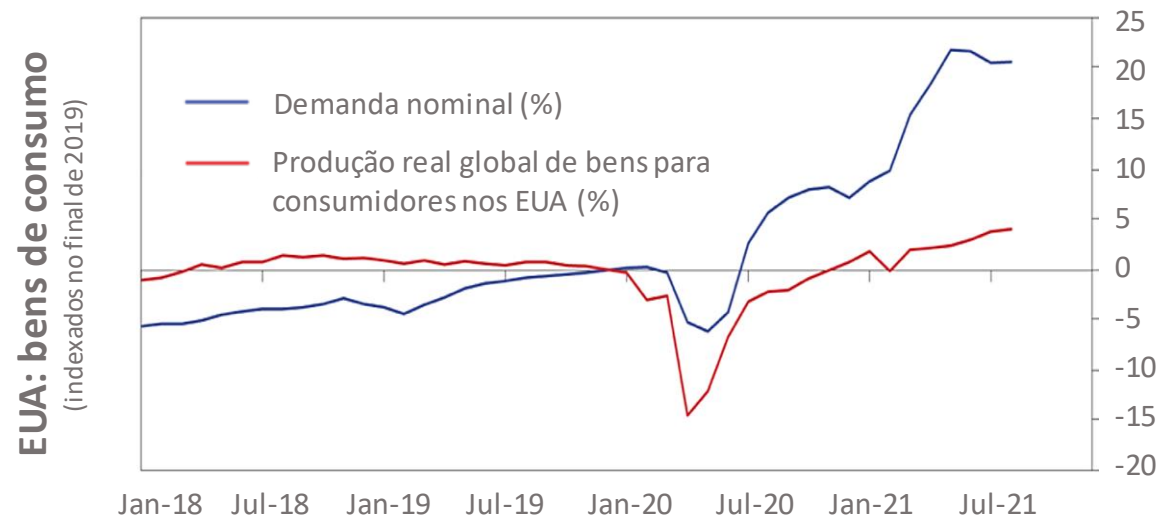
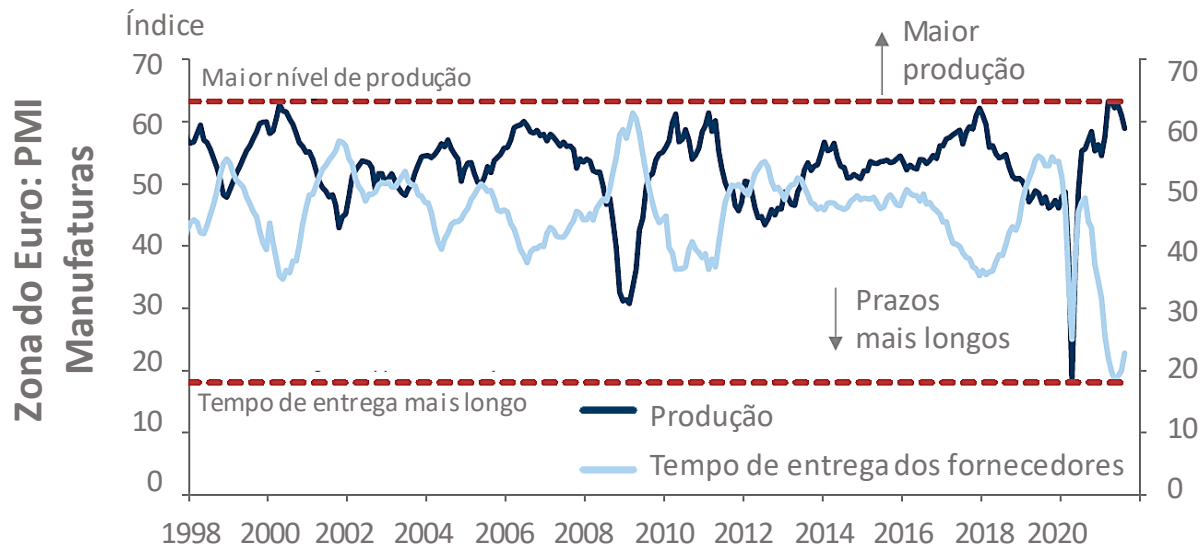
Estímulos resultaram em grande aumento da riqueza das famílias



Fonte: Bridgewater Associates.

Gargalos setoriais

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

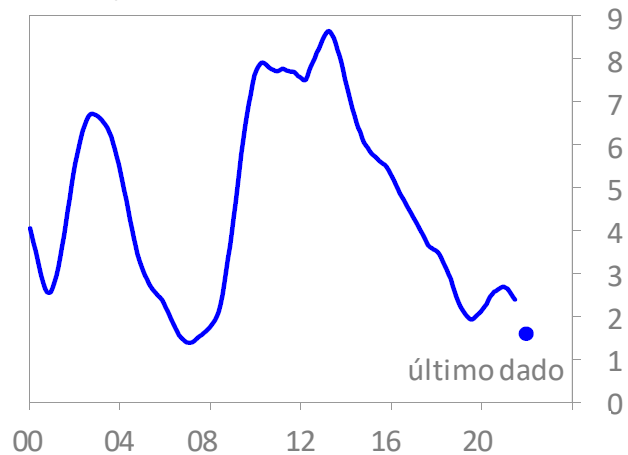


Gargalos setoriais (continuação)

Gargalos vem sendo observados em vários setores, em diversos países.

EUA: gargalos em matérias primas

(estoques de metais, % da demanda – MM12M)



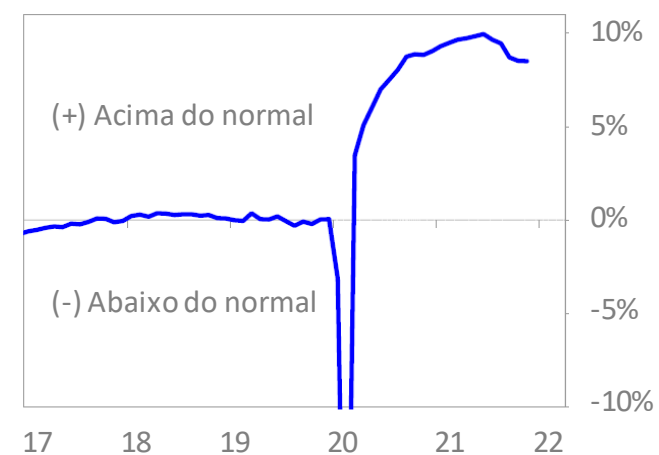
Índice de Semicondutores

(Dez 1993 = 100)



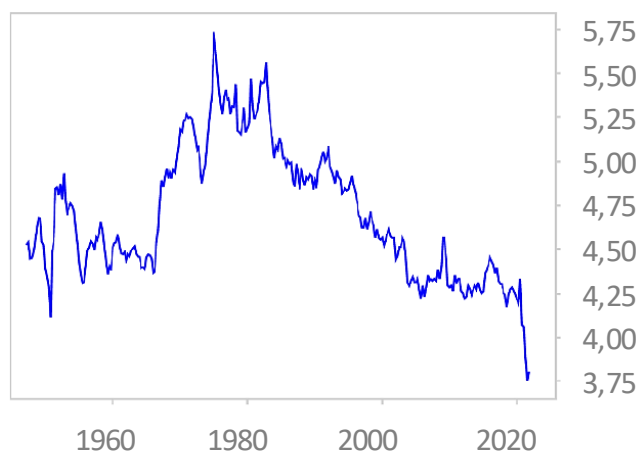
China: gargalos na capacidade de produção

(produção industrial da China em relação ao nível normal)



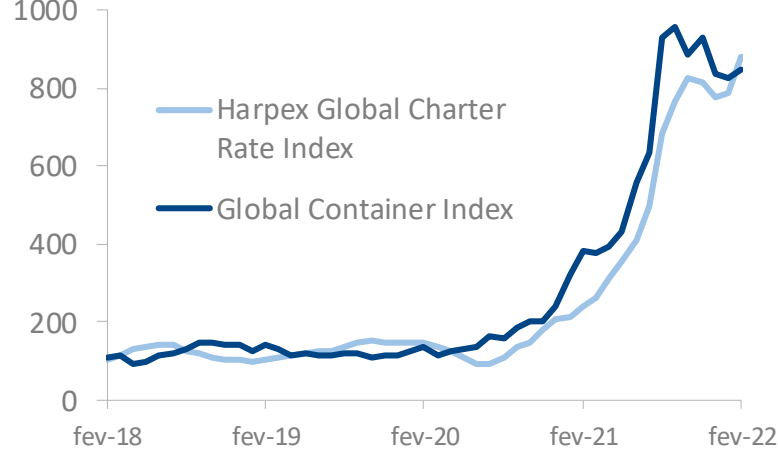
EUA: gargalos em estoques

(estoques de bens e estruturas em relação às vendas)



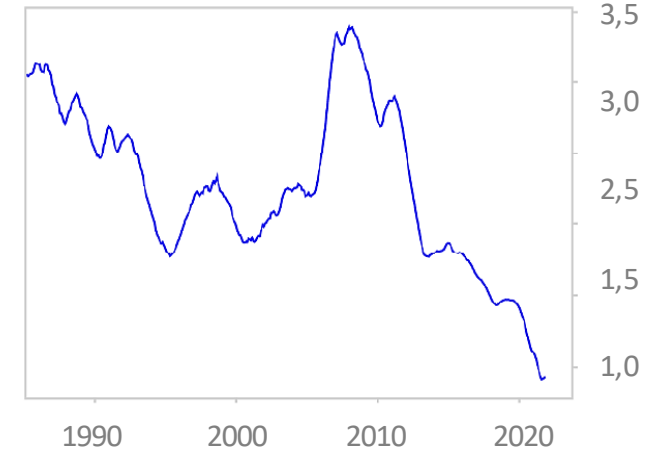
Custos de Fretes Internacionais

(Jan 2018 = 100)



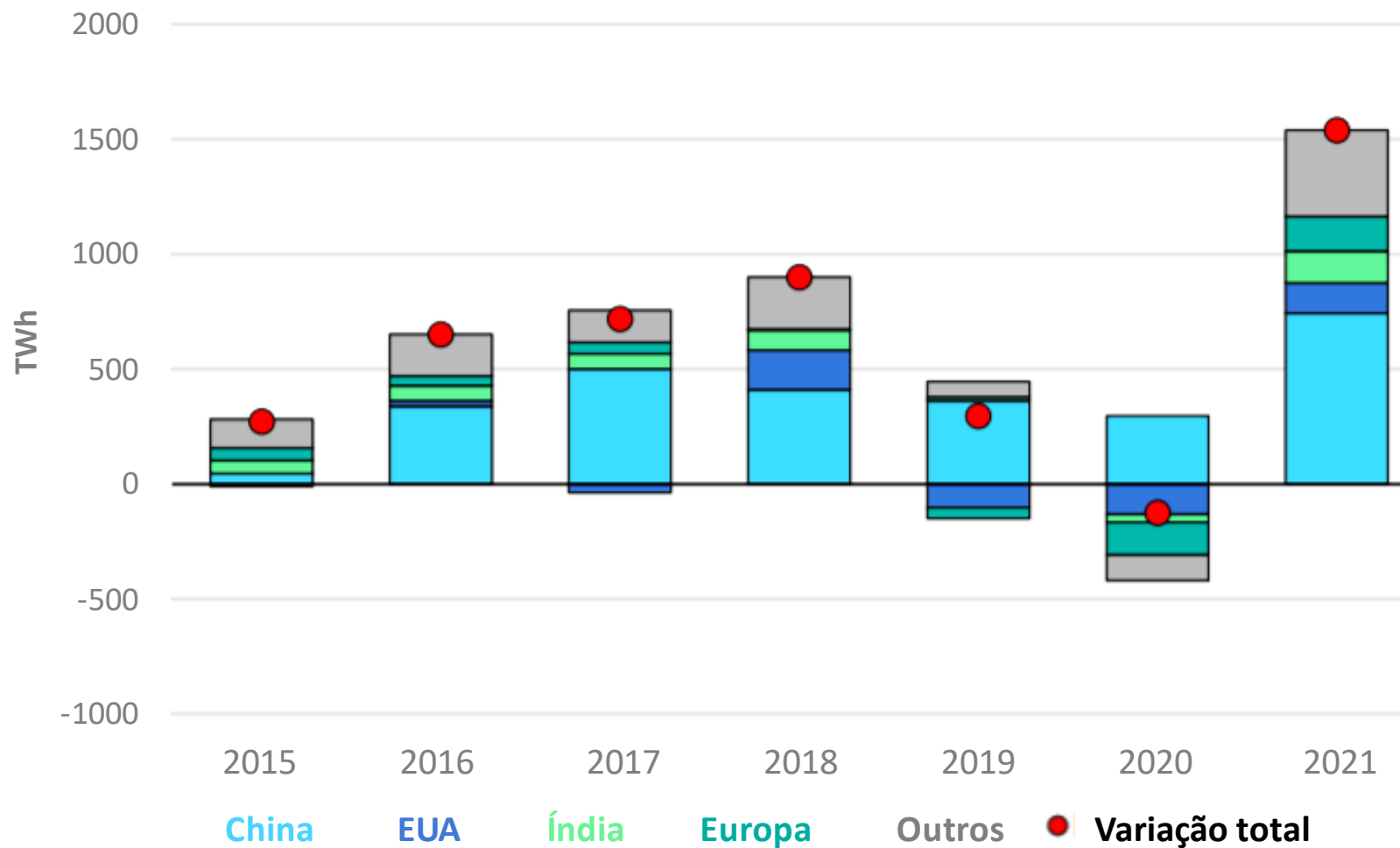
EUA: gargalos em moradias

(estoque por família,%)



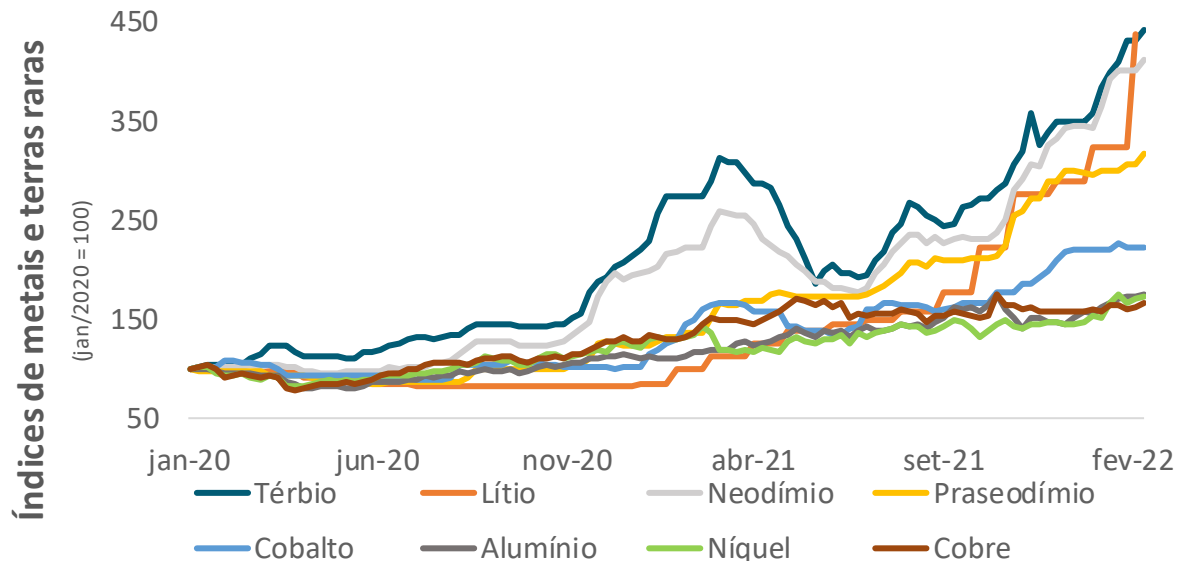
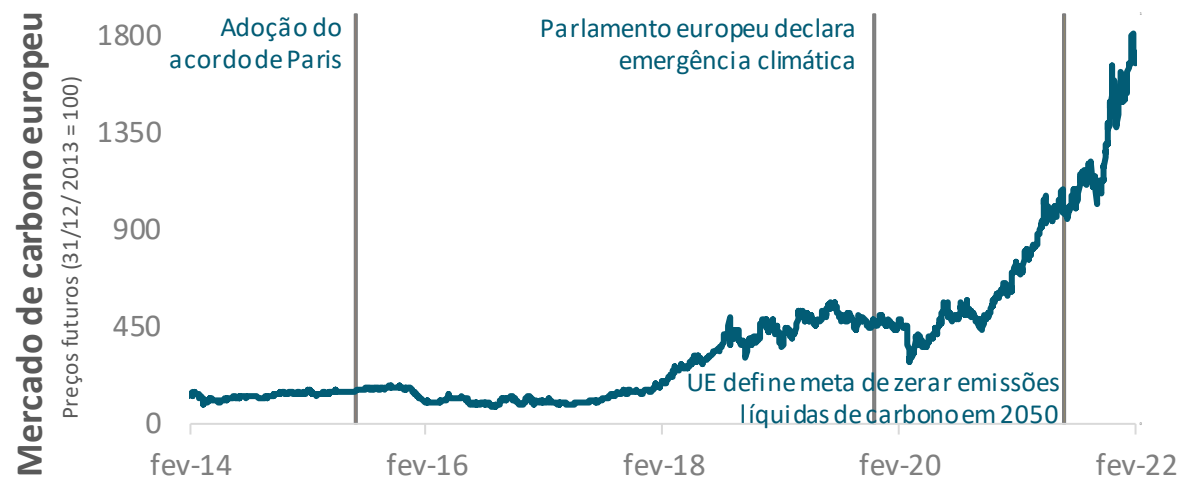
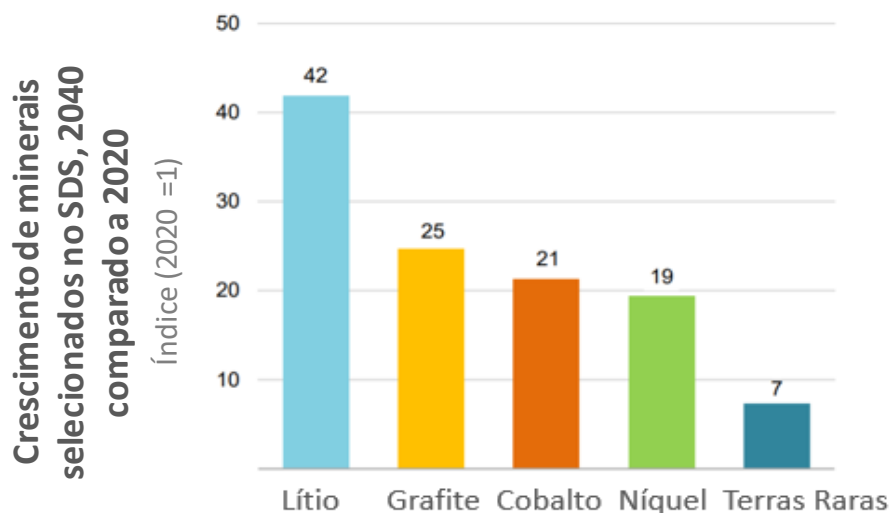
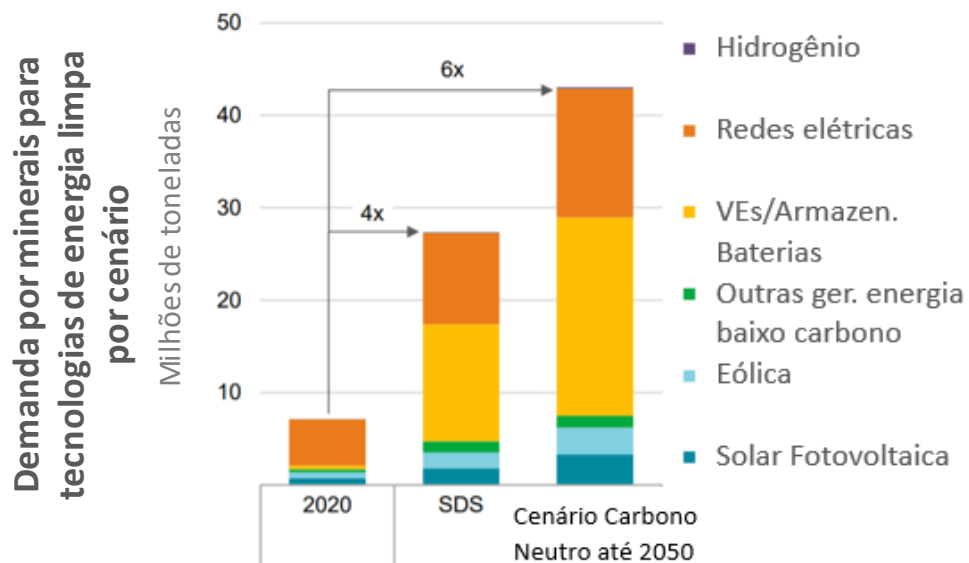
Aumento na demanda por energia no mundo.

Varição na demanda por energia elétrica, 2015-2021



Inflação verde

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

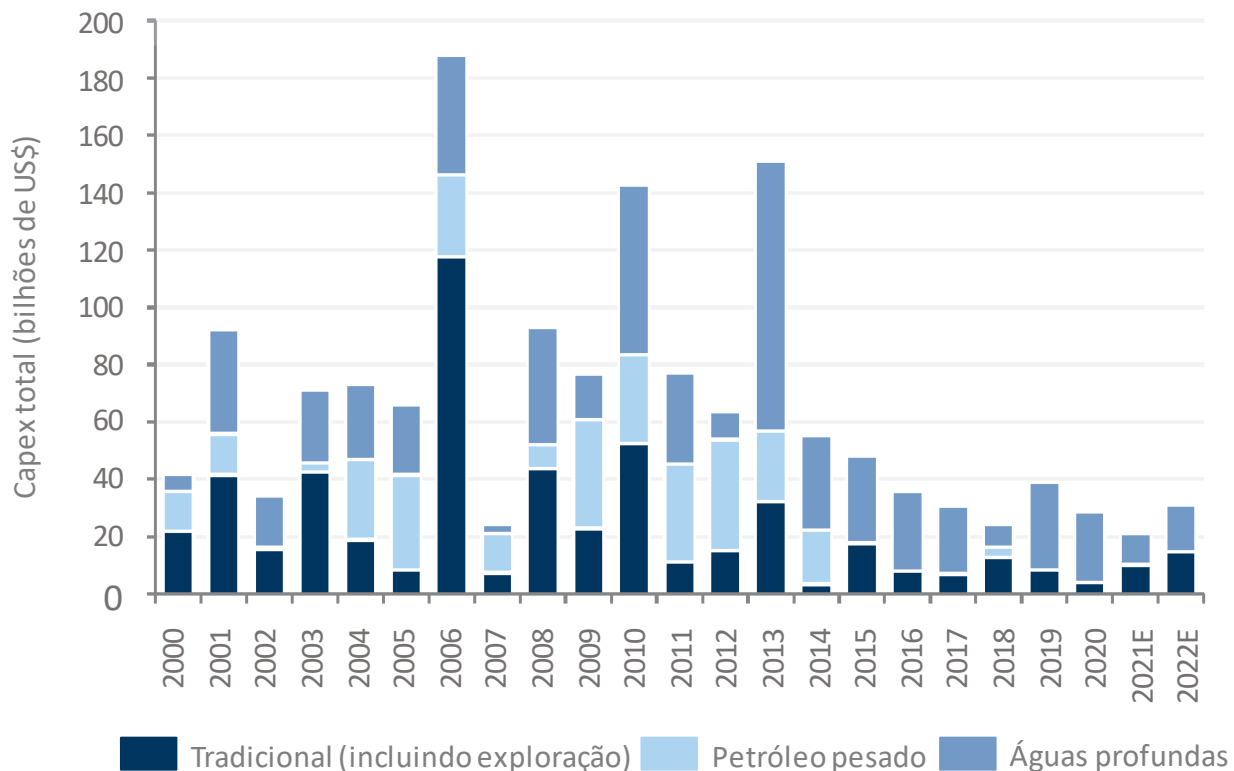


*SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.
 Fontes: International Energy Agency (IEA), Bloomberg.

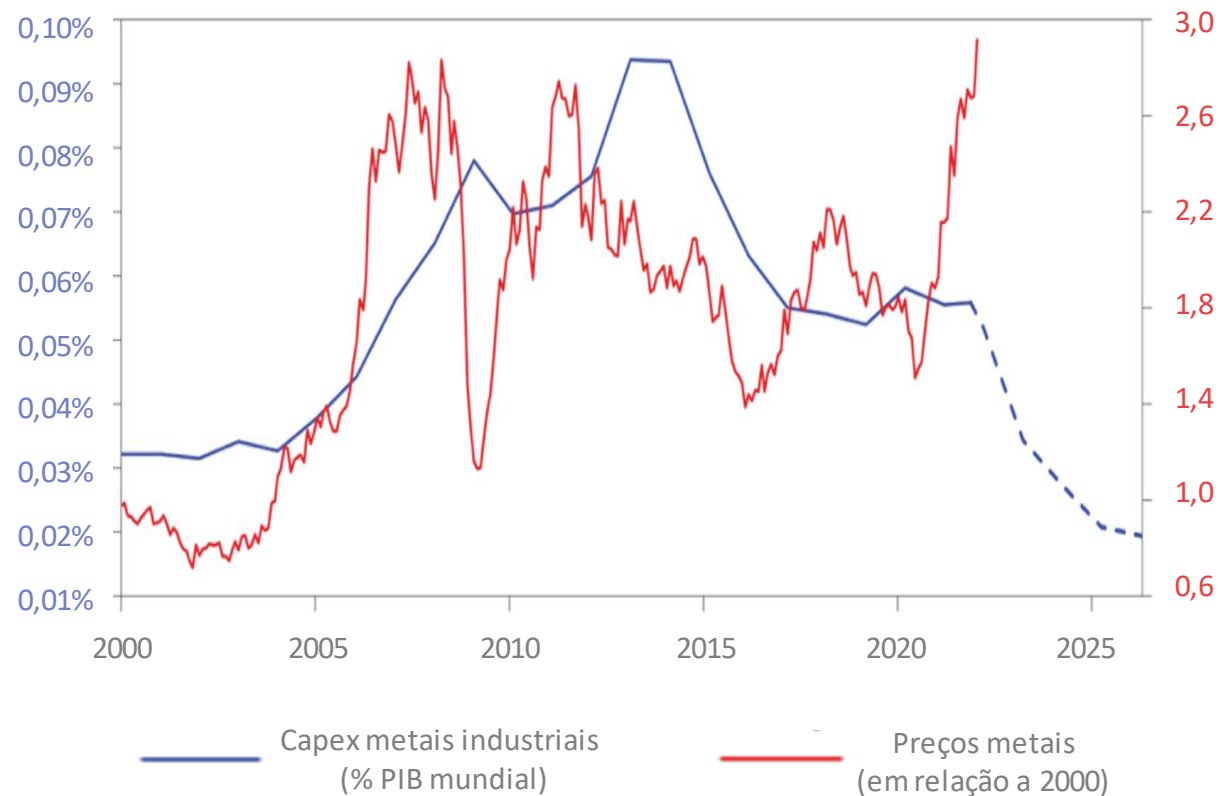
Investimentos em novos projetos

Investimentos em novos projetos de petróleo e em metais encontram-se em níveis baixos.

Capex dos projetos de petróleo



Capex do segmento de metais industriais x preços

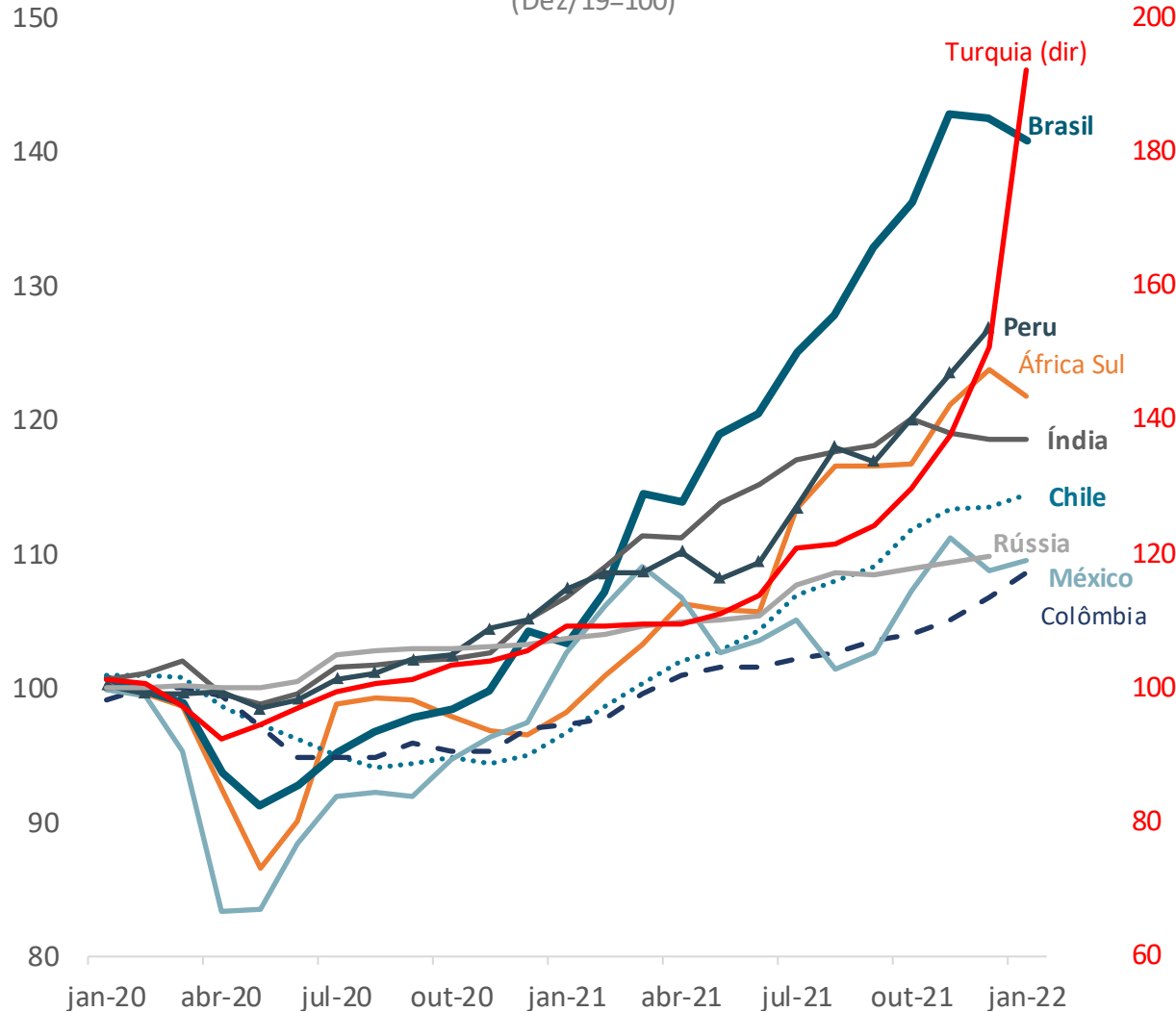


Preços de energia

Aumento na demanda por bens foi um dos fatores a gerar aumento no consumo e preços de energia.

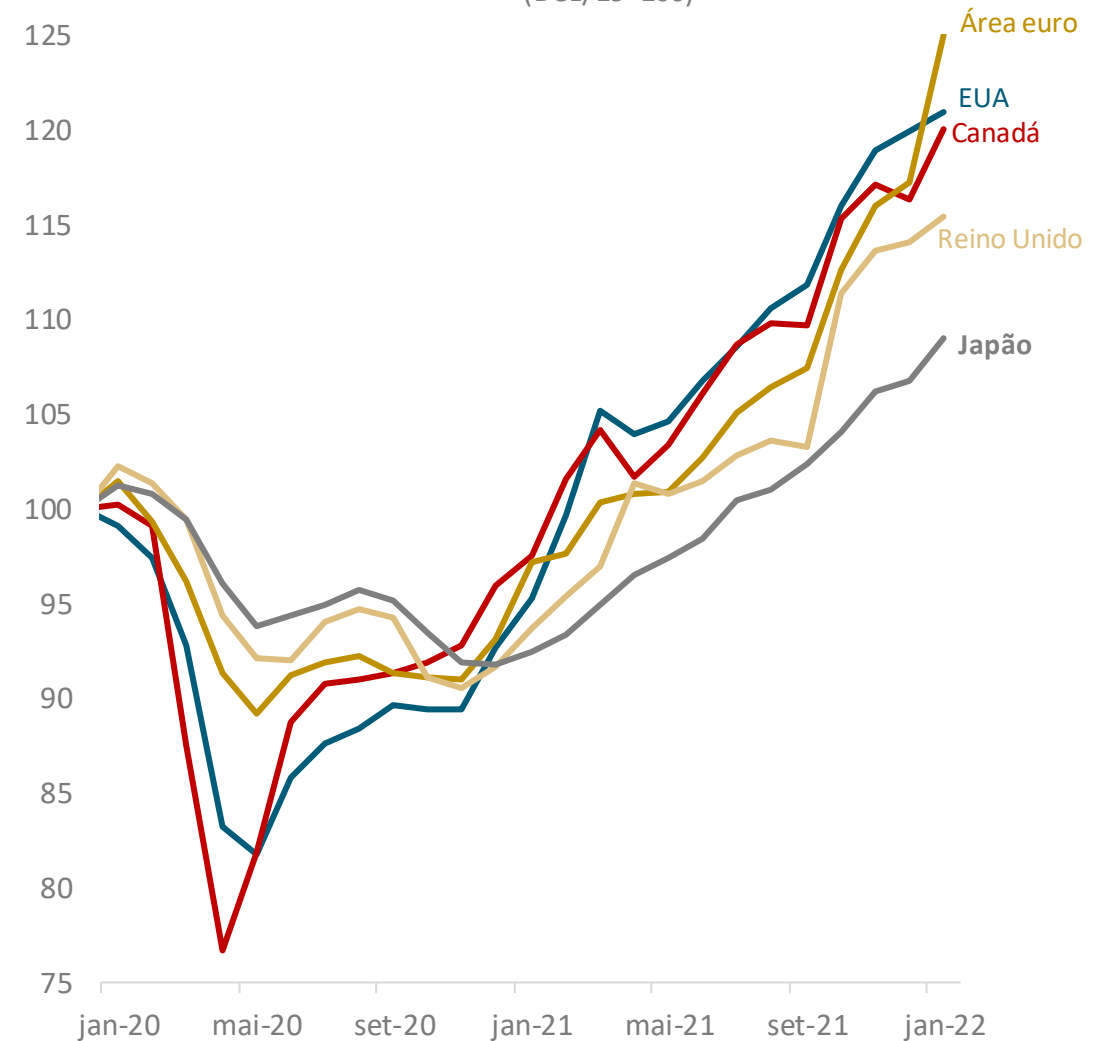
Preços de Energia – Países Emergentes

(Dez/19=100)



Preços de Energia – Países Avançados

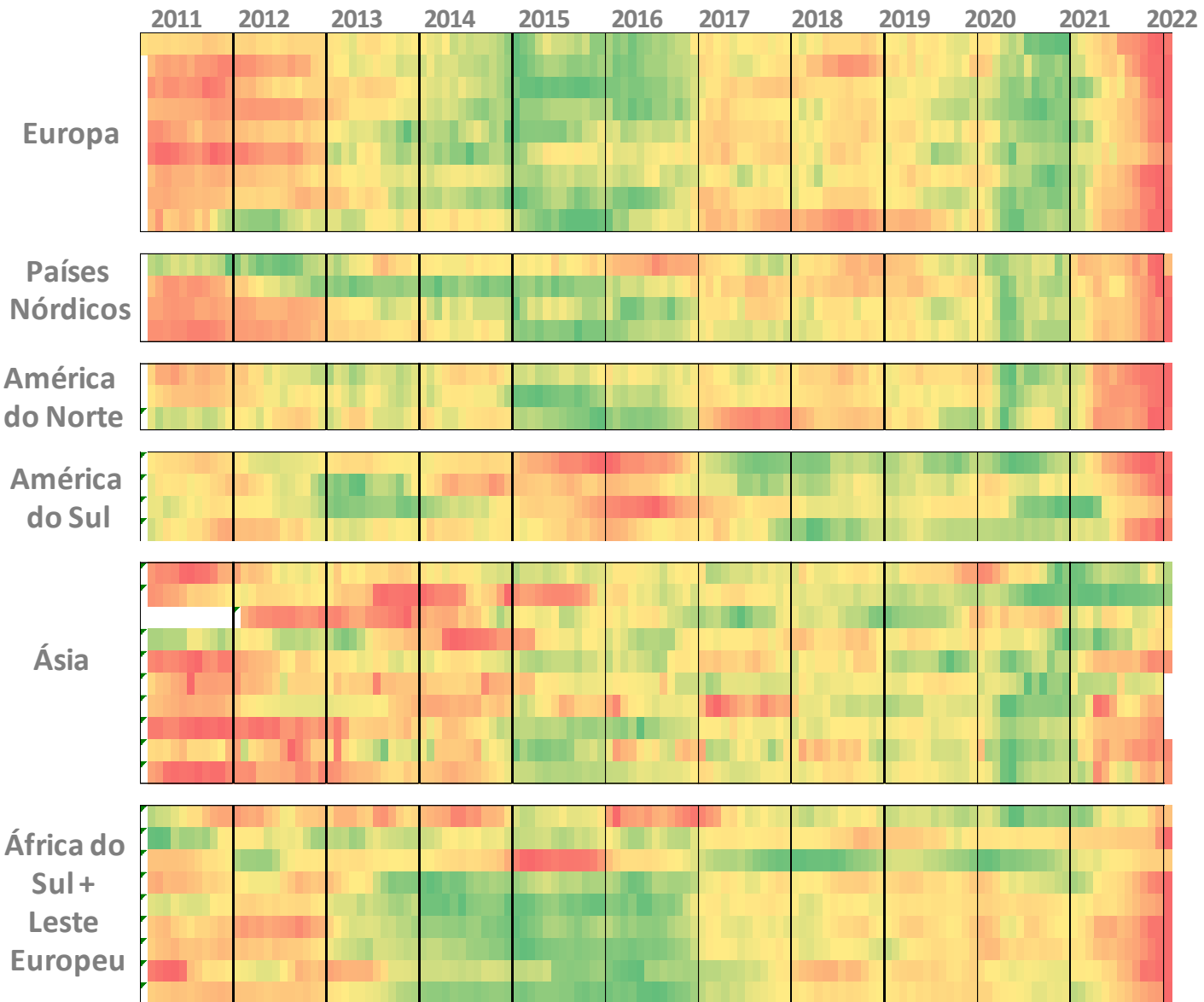
(Dez/19=100)



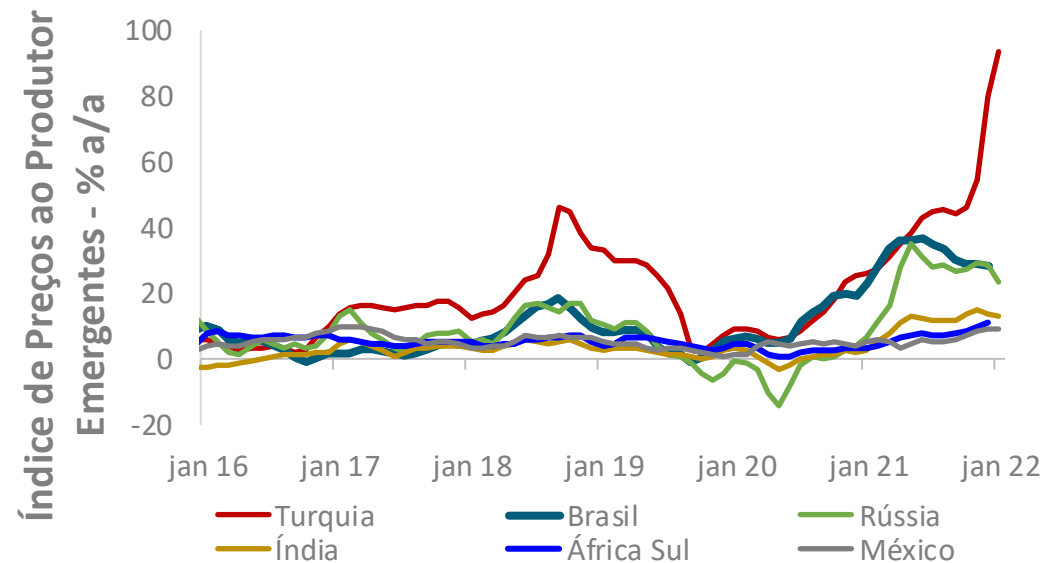
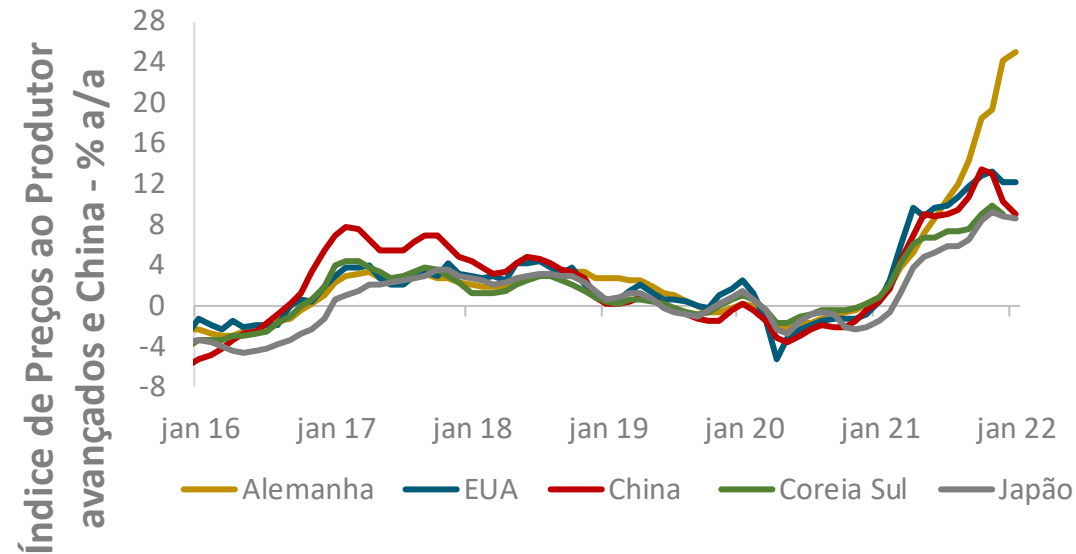
Fontes: Bloomberg, Institutos de estatística nacionais.

Inflação no mundo

Heat map inflação cheia (% a/a)

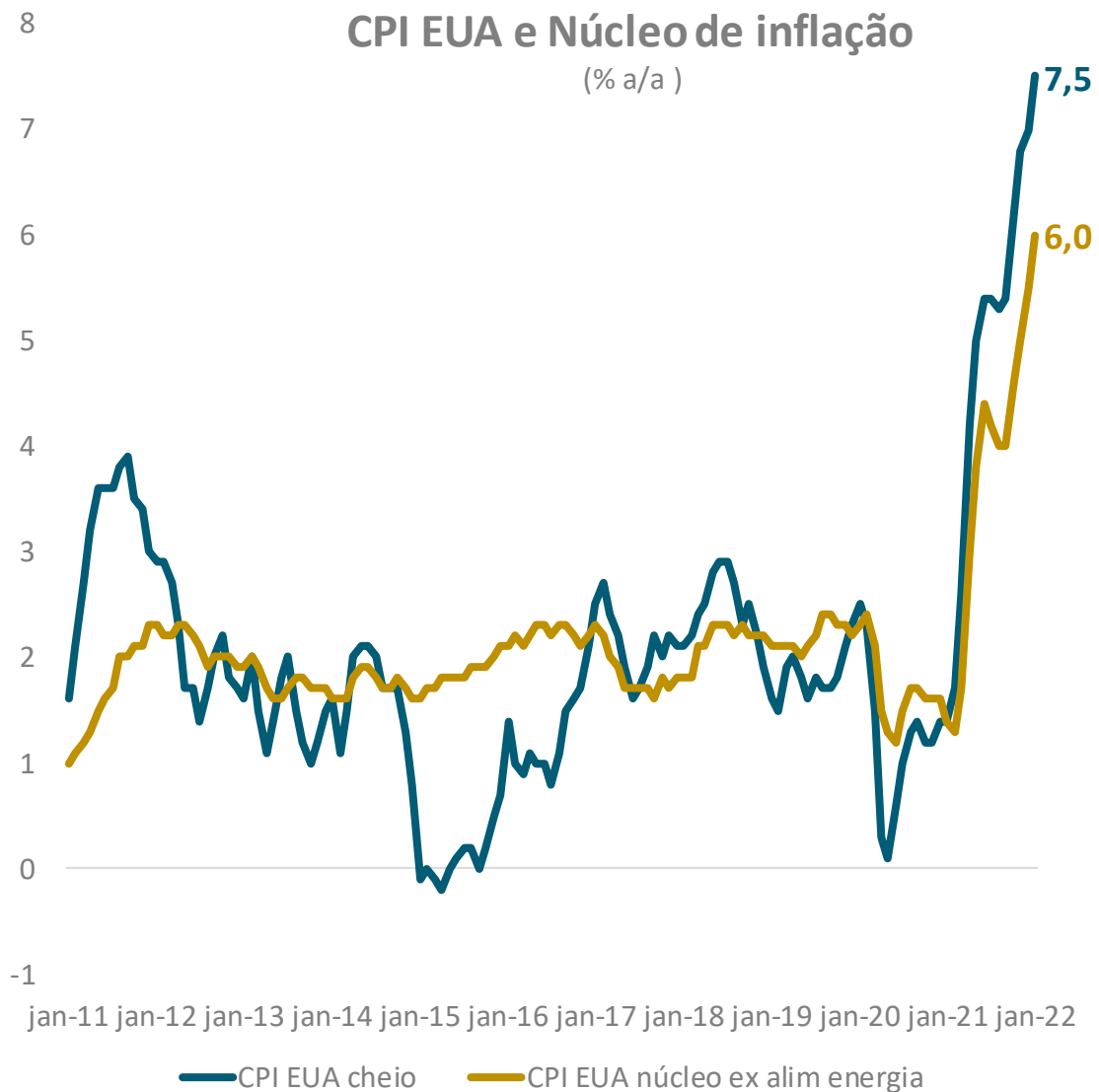


Fonte: Bloomberg

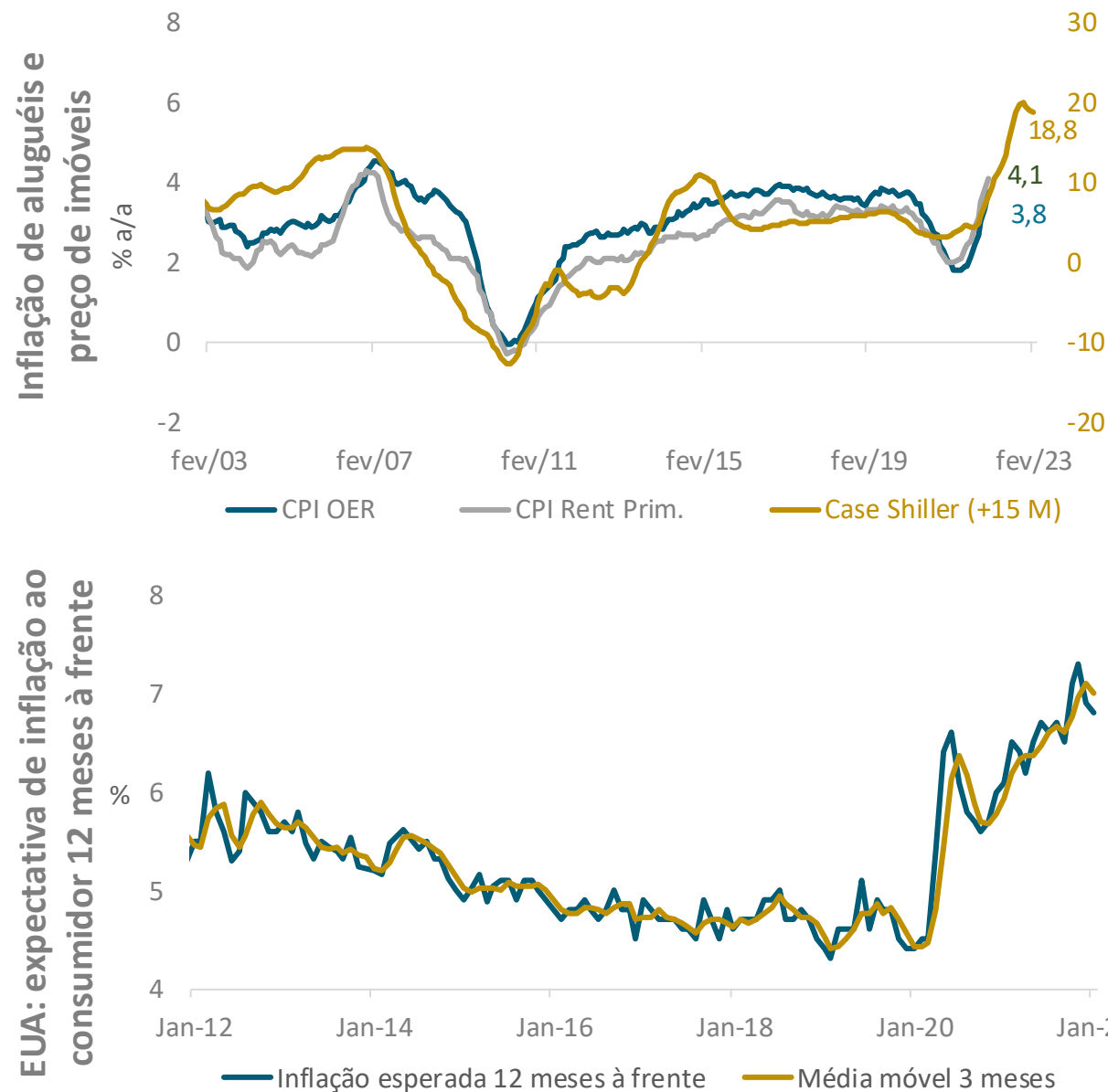


EUA: inflação

Grande aumento na inflação nos EUA.



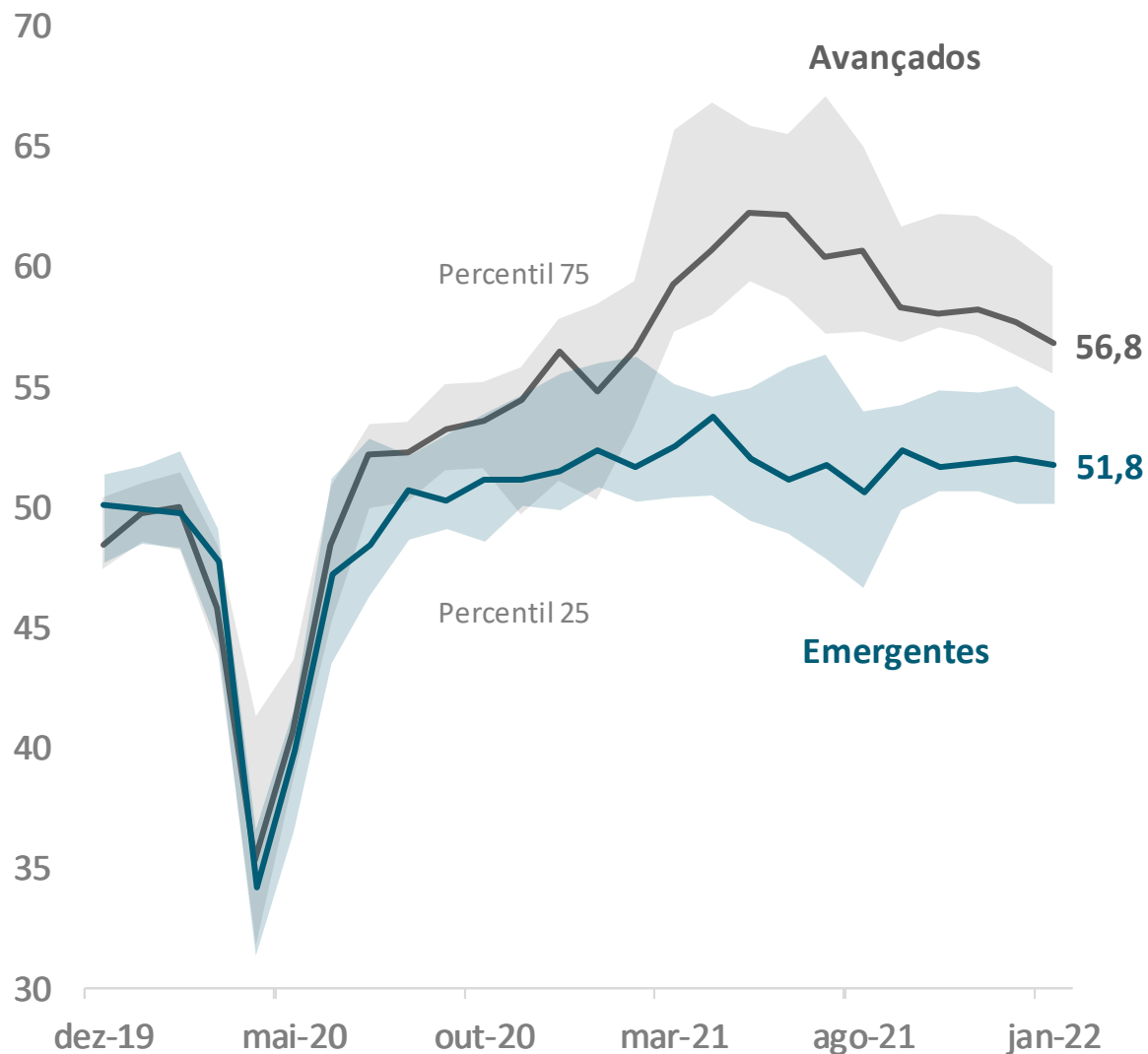
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, BEA



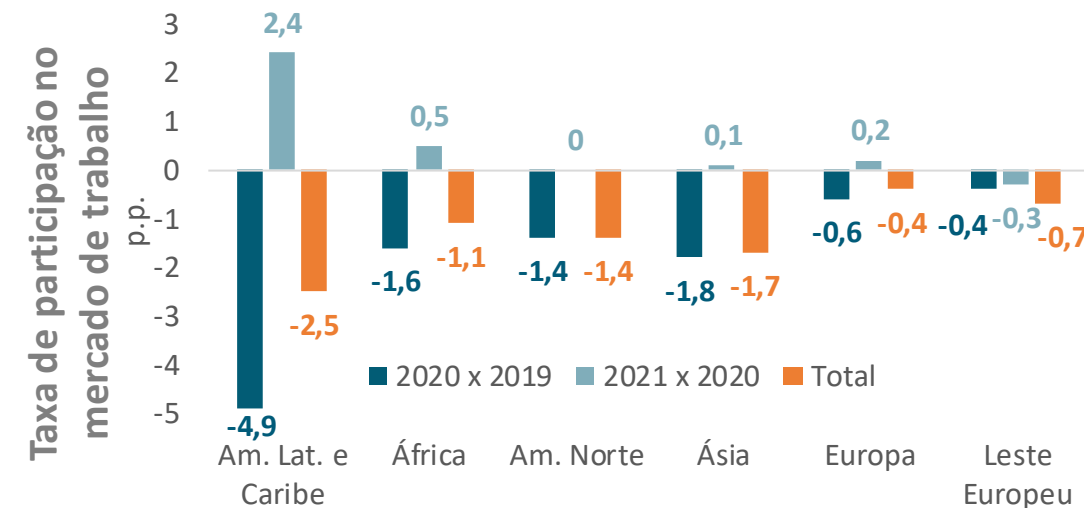
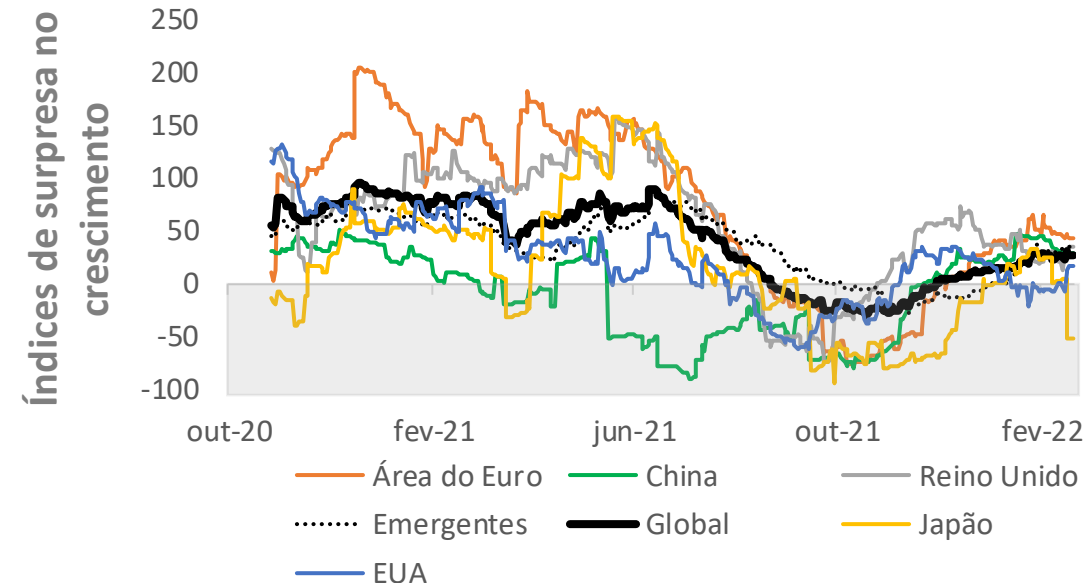
Atividade econômica global

Surpresas na atividade econômica em geral estabilizam após declínio no final de 2021. PMIs de economias emergentes continuam abaixo das avançadas.

PMI Manufatura



Fontes: Refinitiv, Bloomberg, OIT.



Economias avançadas: política monetária

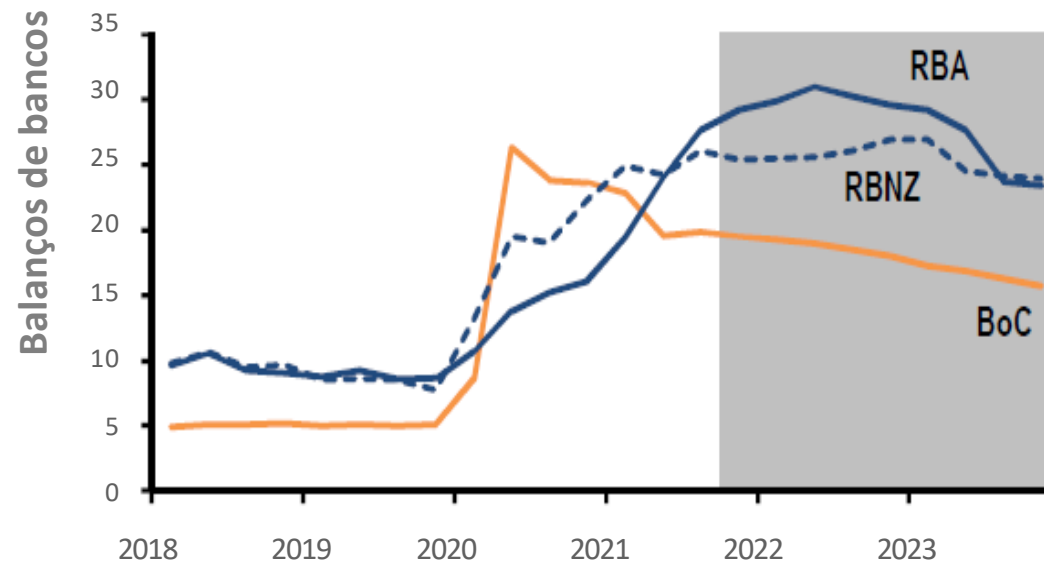
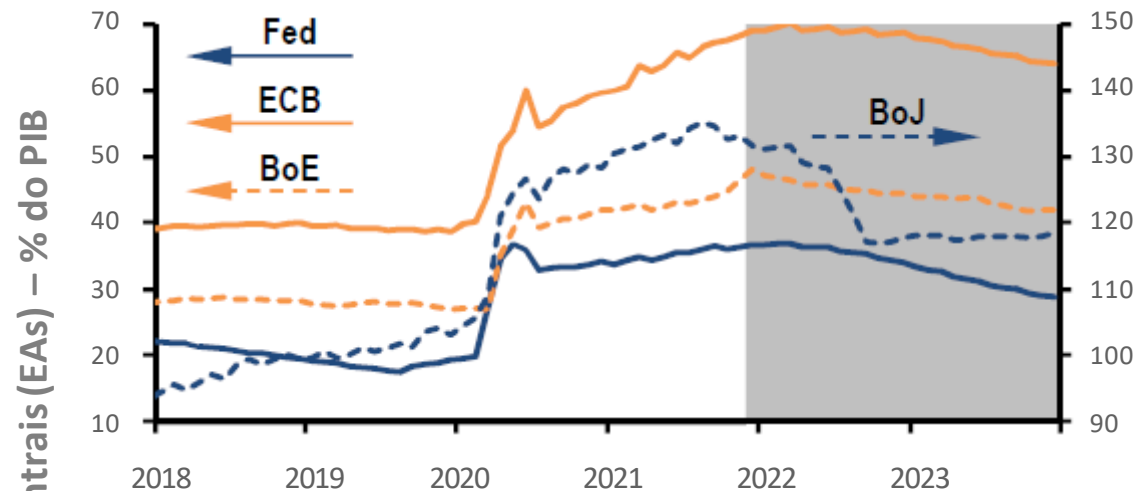
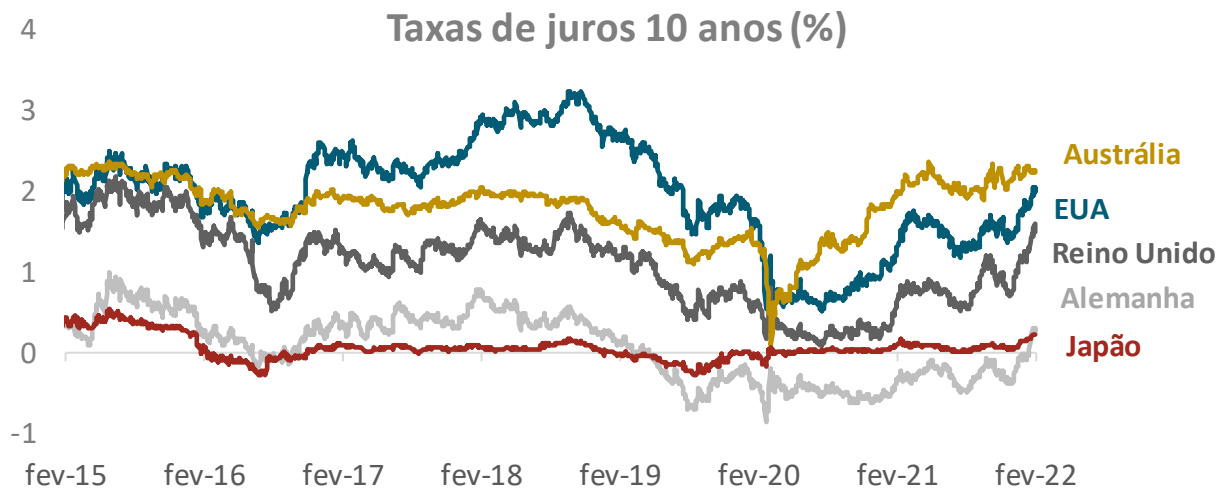
Expectativas de aumentos nas taxas básicas de juros, e de redução dos balanços dos bancos centrais.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

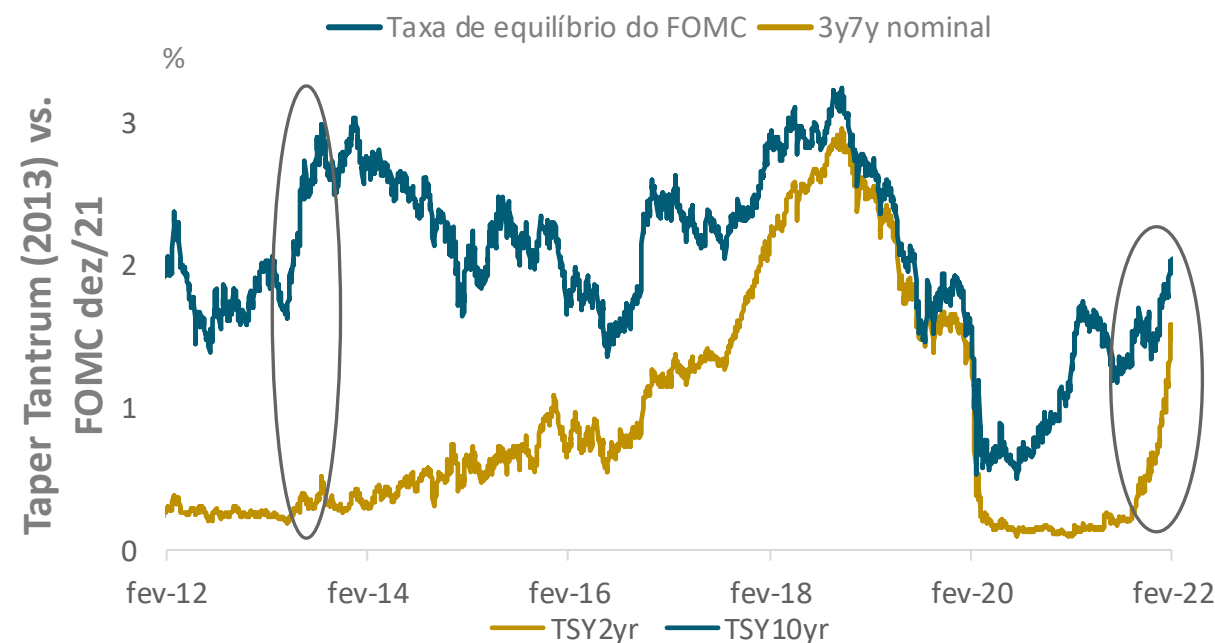
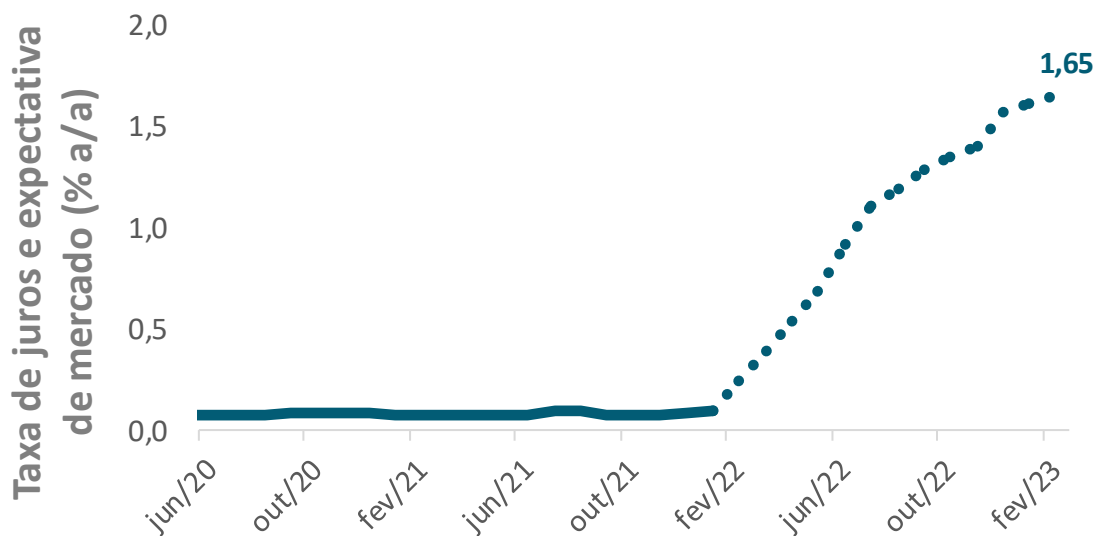
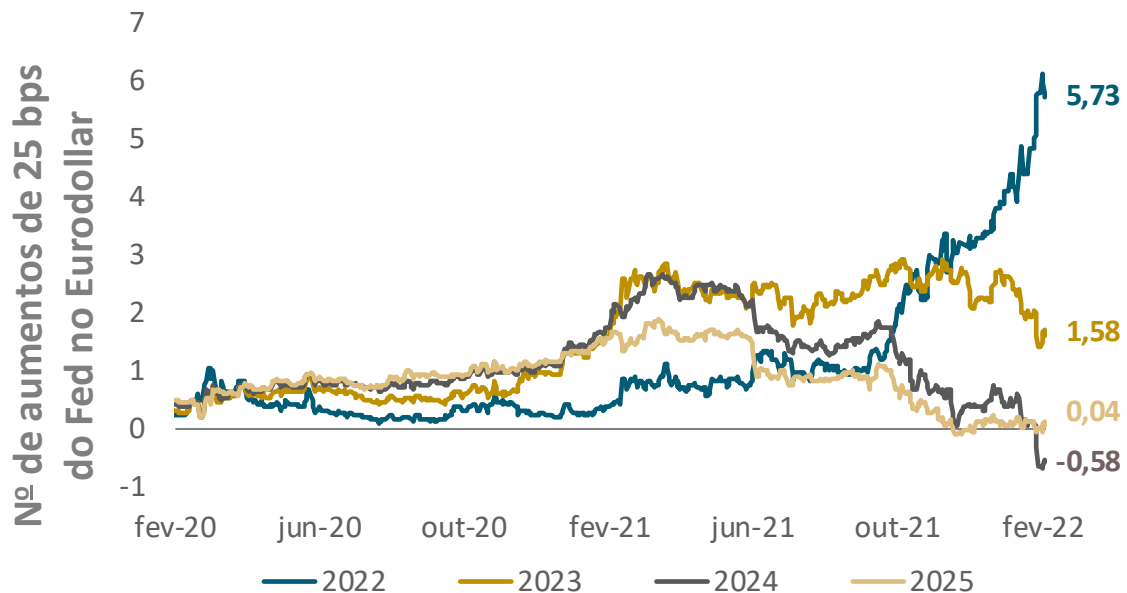
17/02/2022

Região/País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Estados Unidos	0,13	+103	+162
Canadá	0,25	+100	+166
Zona do Euro	-0,50	+13	+55
Reino Unido	0,50 ↑	+109	+155
Austrália	0,10	+50	+148
Nova Zelândia	0,75 ↑	+183	+177
Japão	-0,10	+1	+6

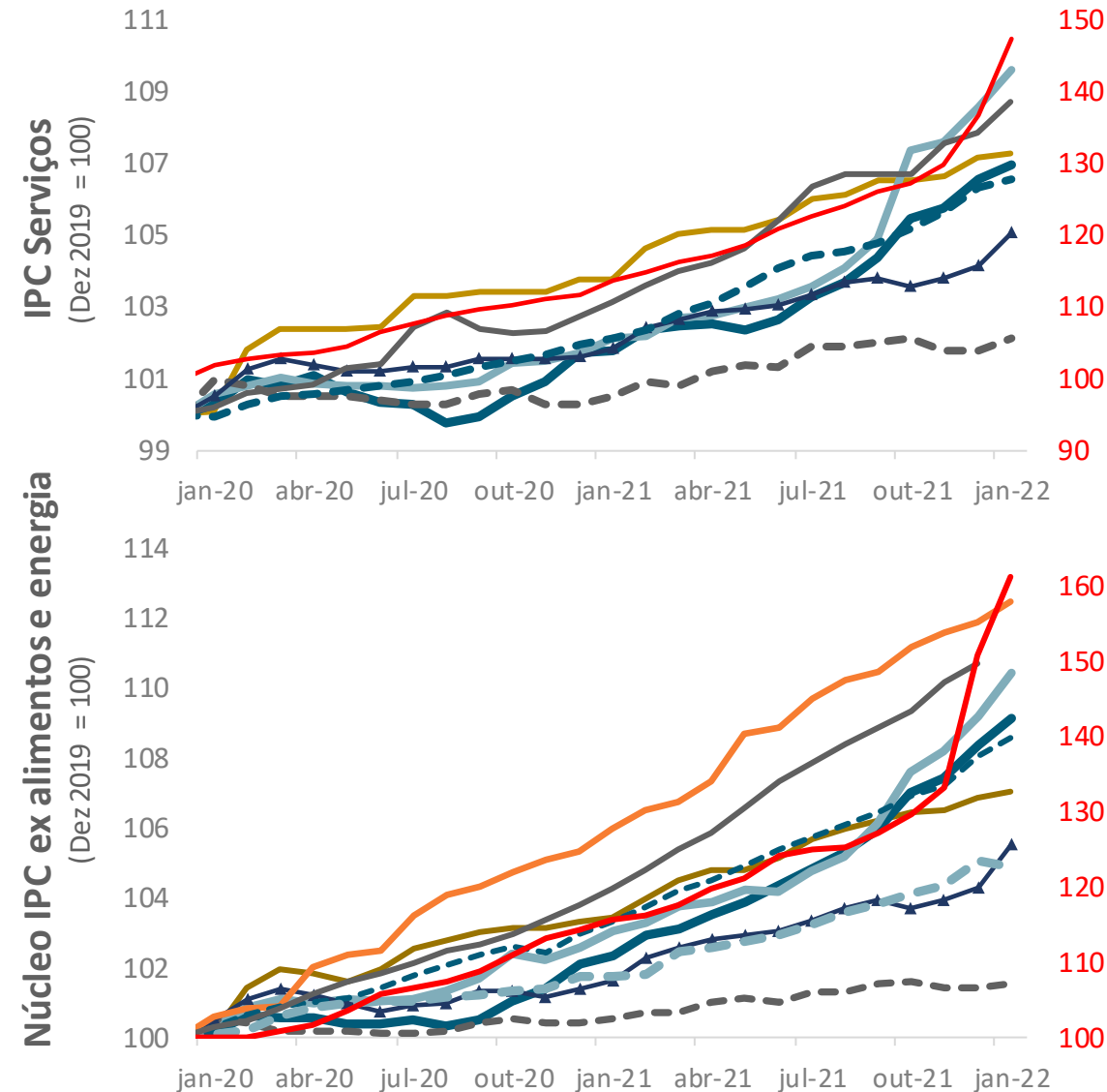
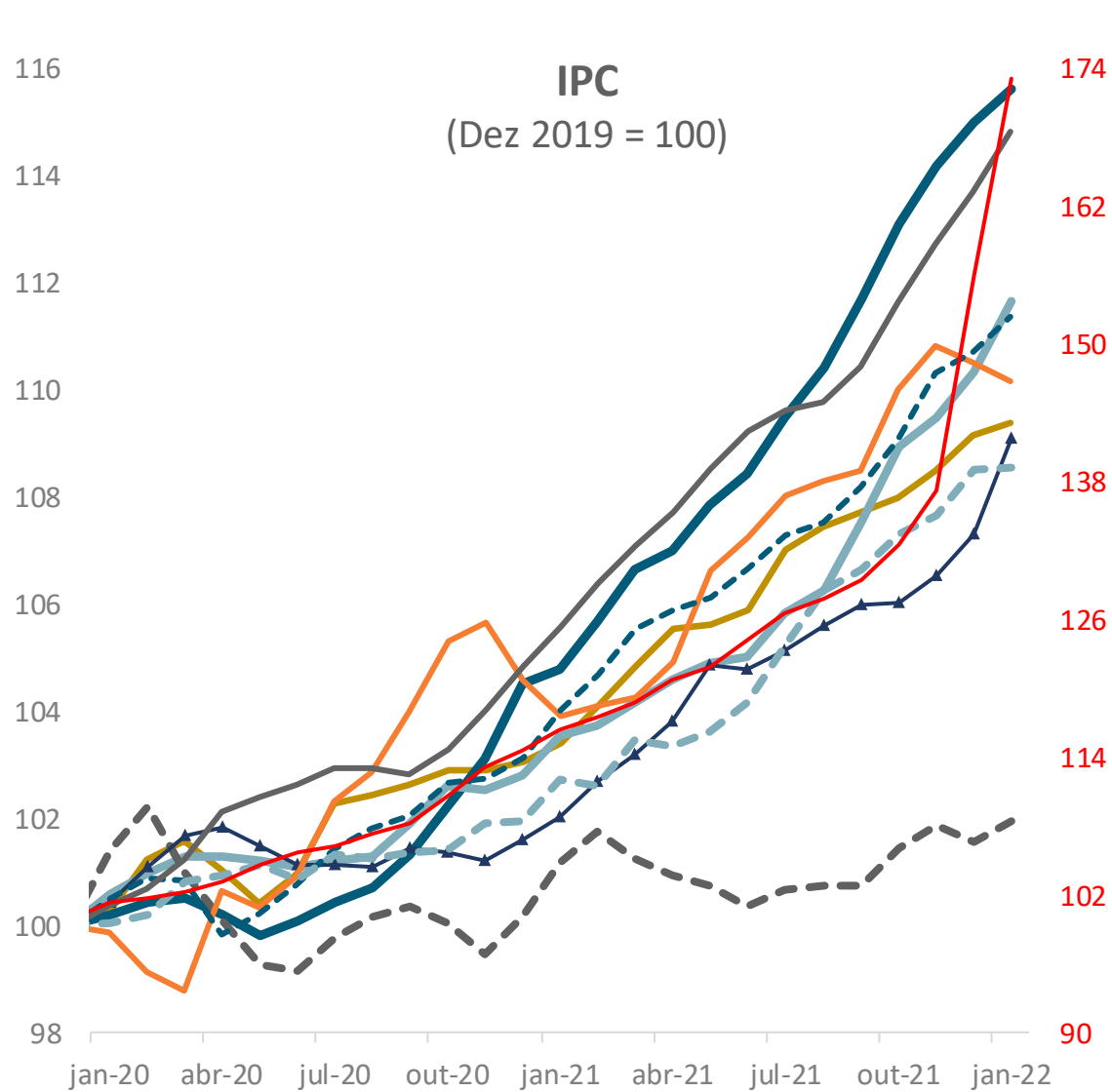
Atualizado em 18.02.22



EUA: política monetária



Economias emergentes: inflação

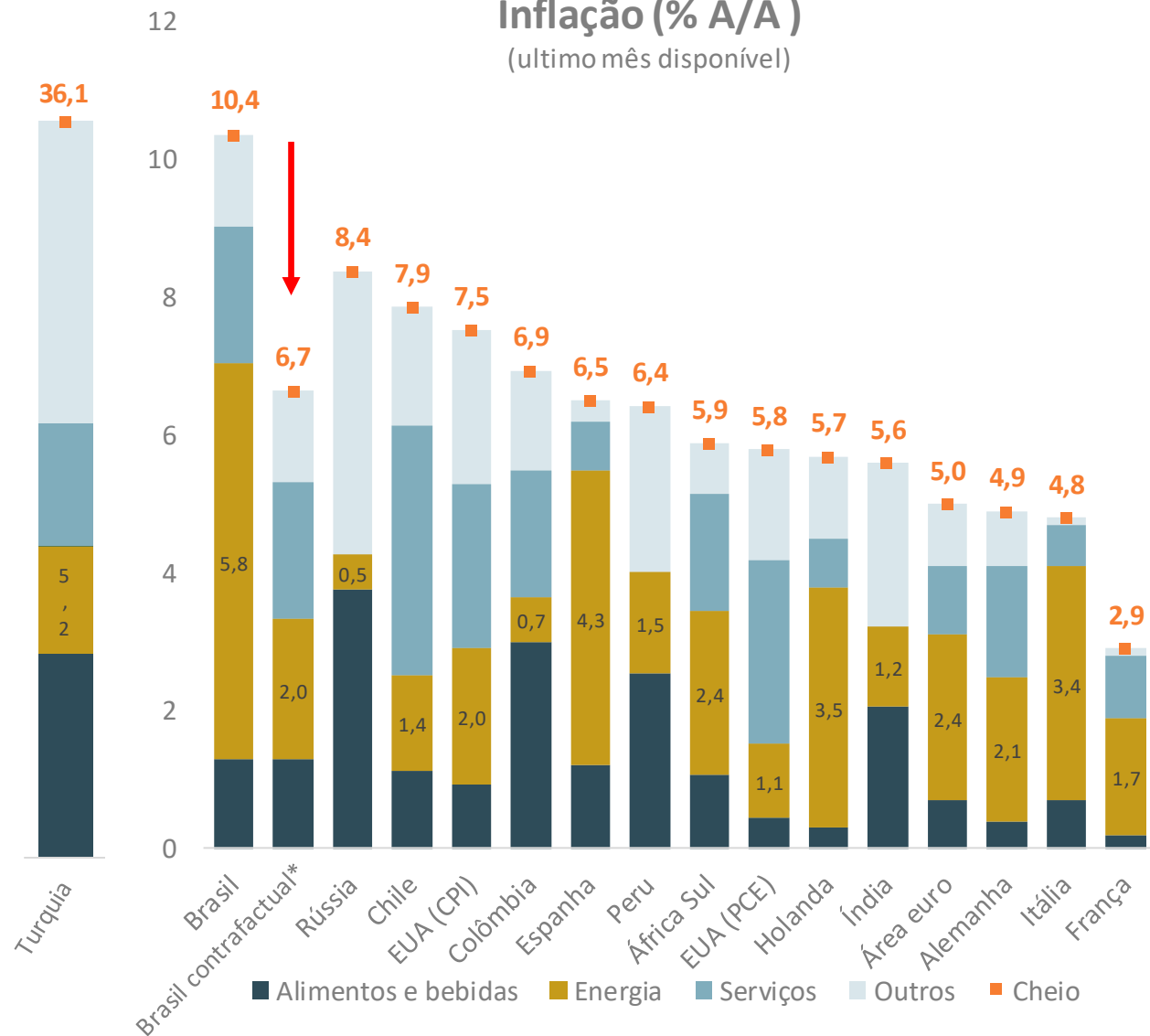


— África do Sul — Brasil — Chile - - - China -▼- Colômbia — Índia - - - México - - - Peru — Rússia — Turquia (dir.)

Fontes: Bloomberg, Institutos de estatística nacionais.

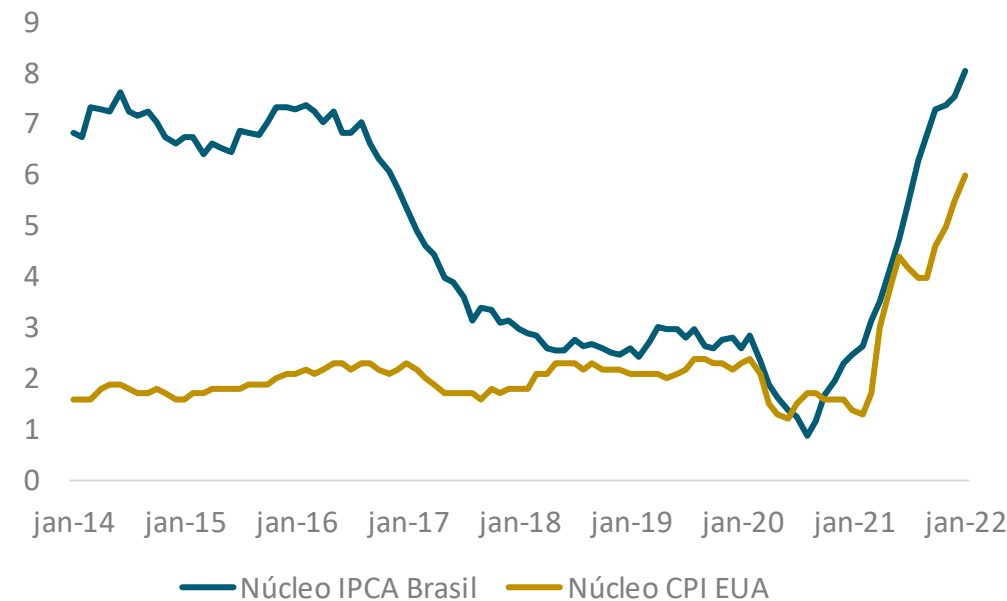
Inflação: impacto de combustíveis e energia

Inflação (% A/A)
(ultimo mês disponível)

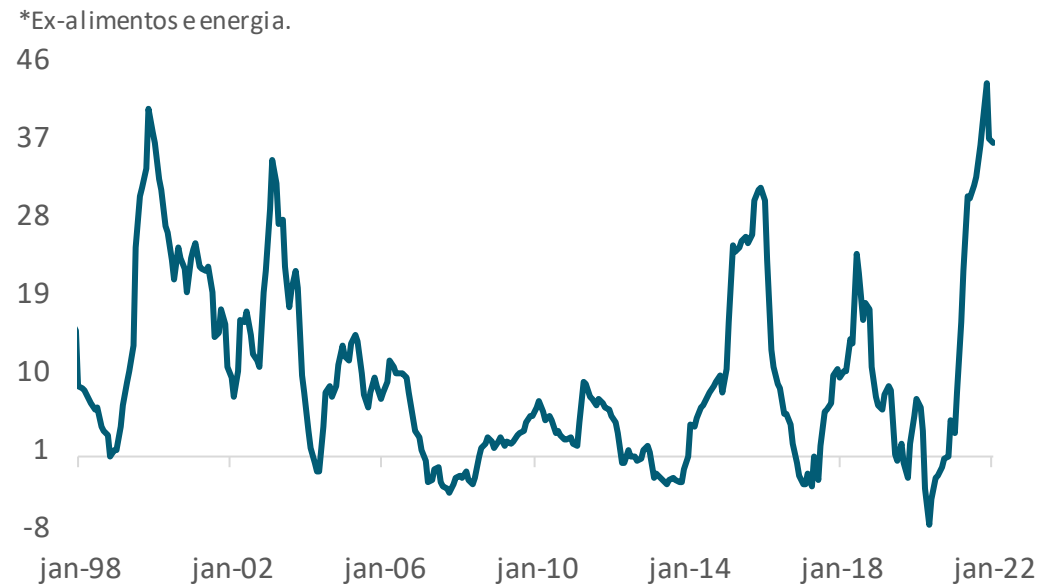


* Calculado com média das contribuições de energia a dos países: Rússia, Chile, EUA (CPI), Colômbia, Espanha, Peru, África Sul, Holanda, Índia, Alemanha, Itália, França. OBS: Rússia, Peru e Índia, contribuição serviços não disponível. Fontes: Bloomberg, Institutos de estatística nacionais, bancos centrais.

Núcleo de inflação: Brasil e EUA (% A/A)

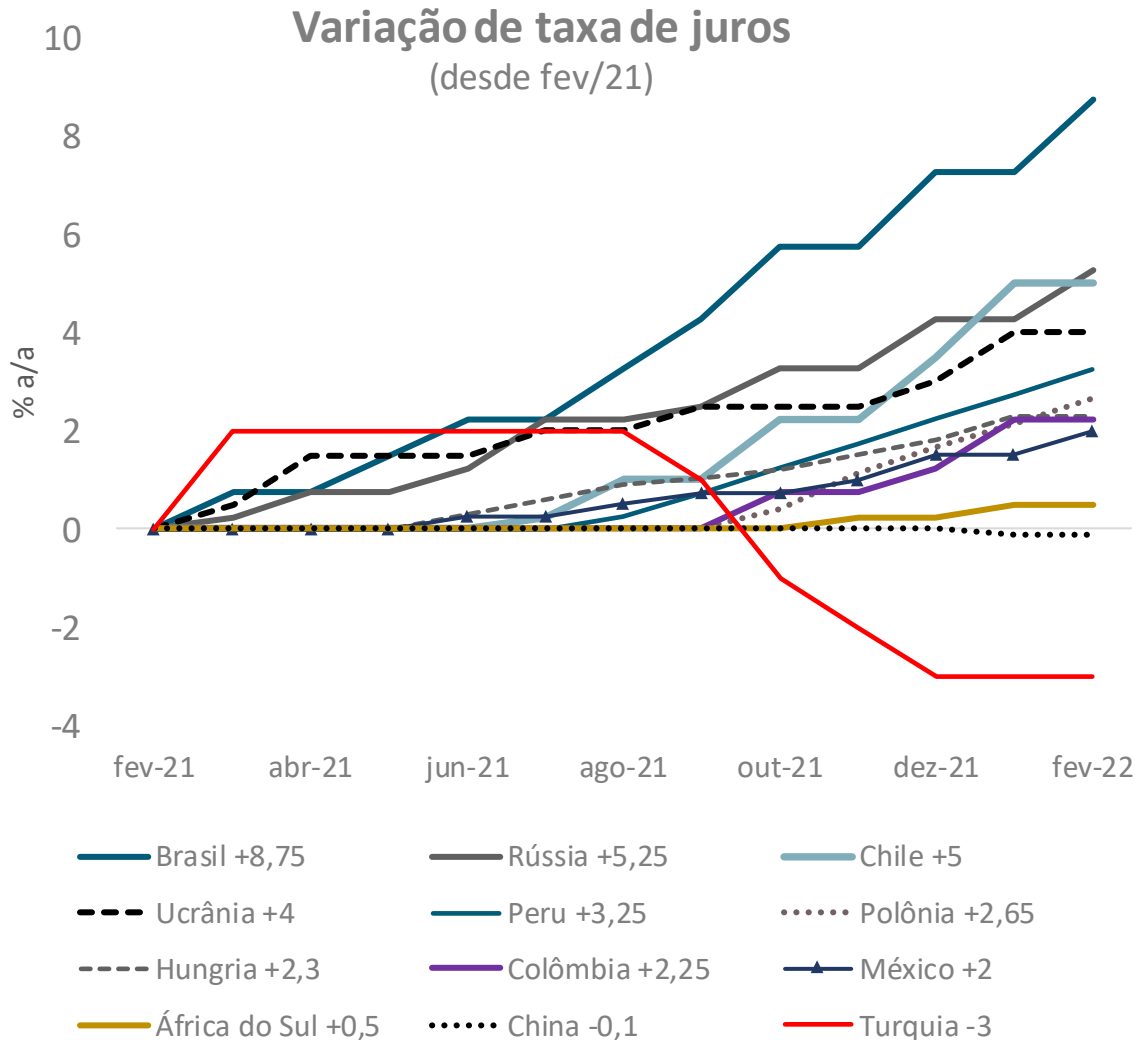


Energia: combustíveis + energia elétrica (% A/A)



Economias emergentes: política monetária

Política monetária contracionista na maioria dos emergentes.



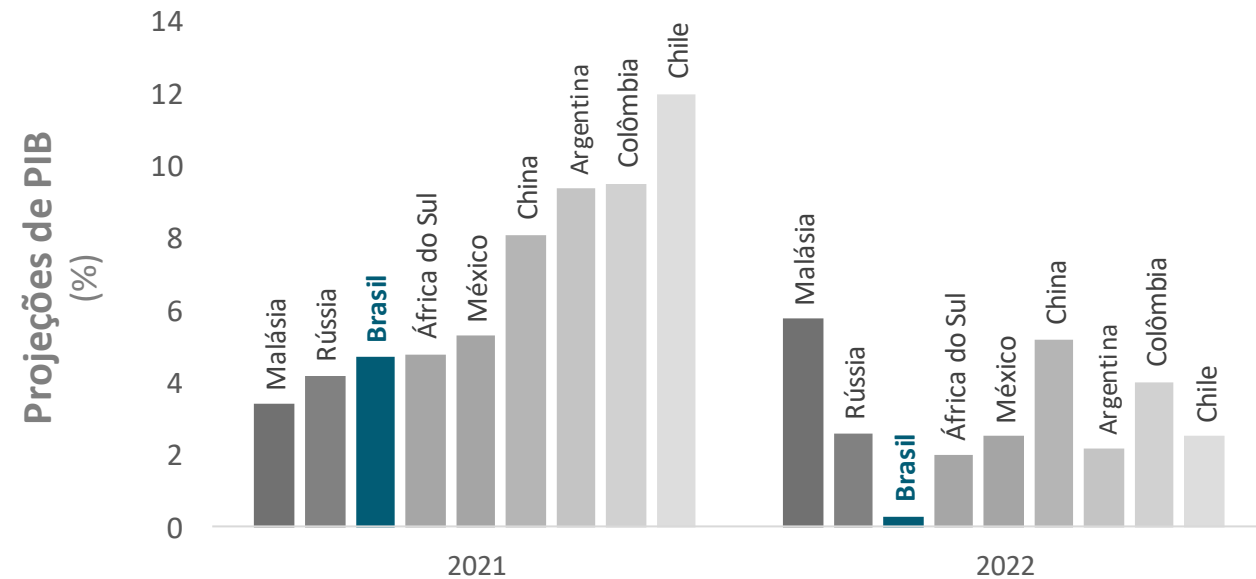
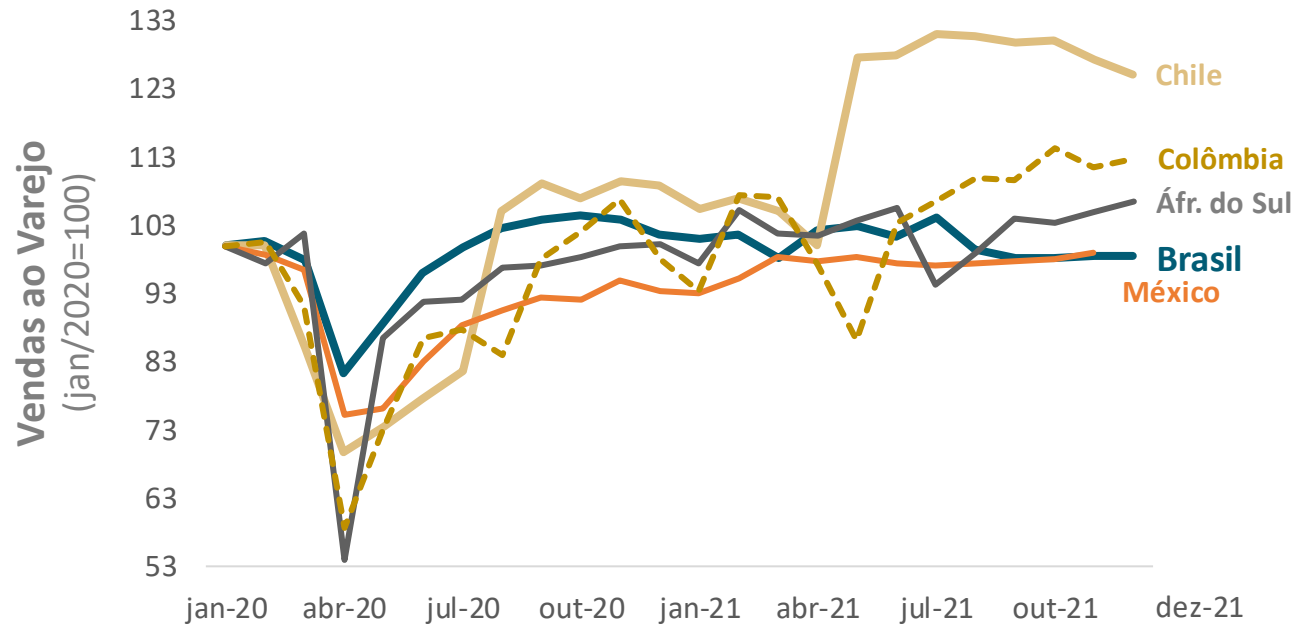
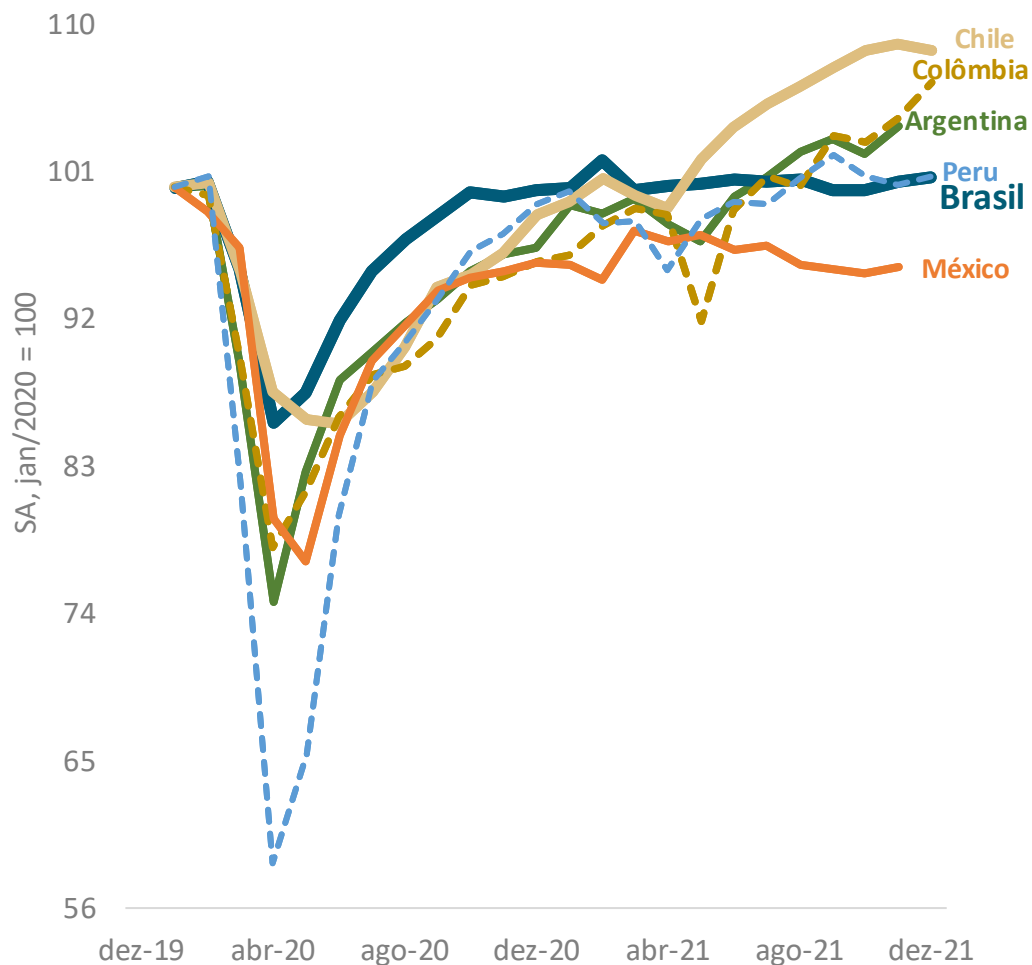
TAXA DE JUROS E APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA				
Região/País	Taxa (%) última decisão	Taxa nominal neutra*	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Américas				
México	6,00 ↑	5,60	+125	+209
Chile	5,50 ↑	5,75	+326	+182
Brasil	10,75 ↑	7,00	+222	+185
Colômbia	4,00 ↑	4,80	+442	+482
EMEA				
Rússia	9,50 ↑	5,50	+195	+160
África do Sul	4,00 ↑	6,50	+96	+159
Turquia	14,00 ⇄	8,50	+301	+809
Ásia/Pacífico				
China	2,10 ↓	5,00	+8	+14
Índia	4,00 ⇄	5,70	+80	+139
Coréia	1,25 ↑	0,00	+92	+87

Atualizado até 17/02/22 . *Taxa de juros nominal neutra obtida a partir de pesquisas de mercado dos bancos centrais. Quando não disponível, a taxa de juros nominal neutra foi calculada somando-se a taxa de juros real neutra obtida de pesquisas de mercado de bancos centrais e a respectiva meta de inflação do país.

Economias emergentes: atividade econômica

Divergência recente na atividade econômica.

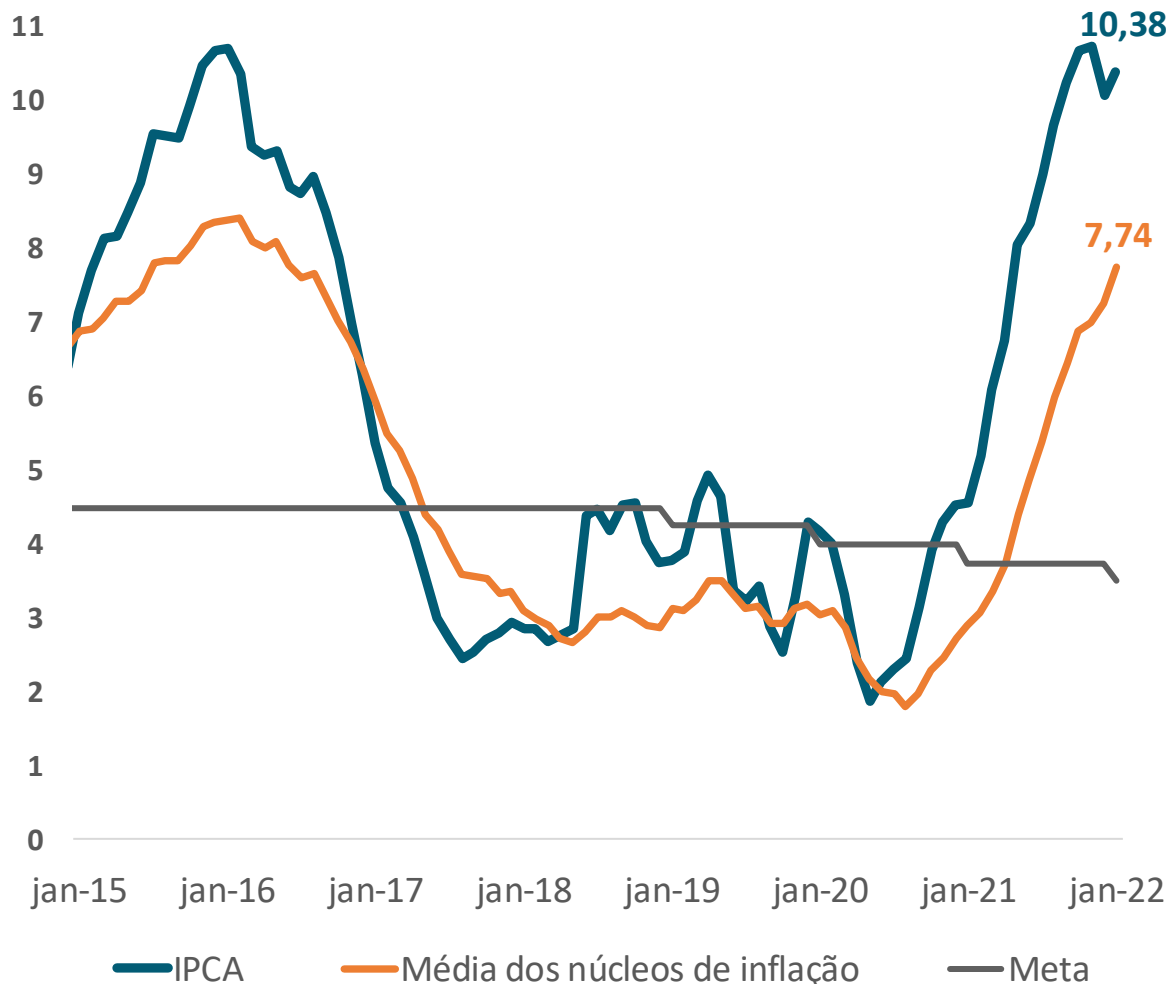
Índice de atividade econômica



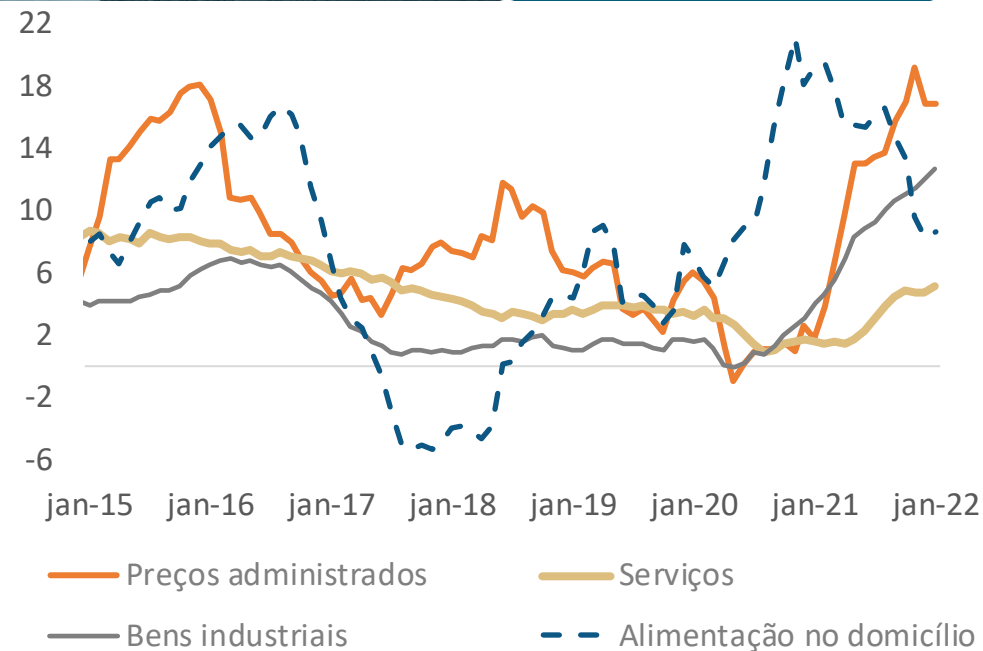
Fontes: Bloomberg, IBGE e BCB (Pesquisa Focus).

Inflação (IPCA) e expectativas de inflação

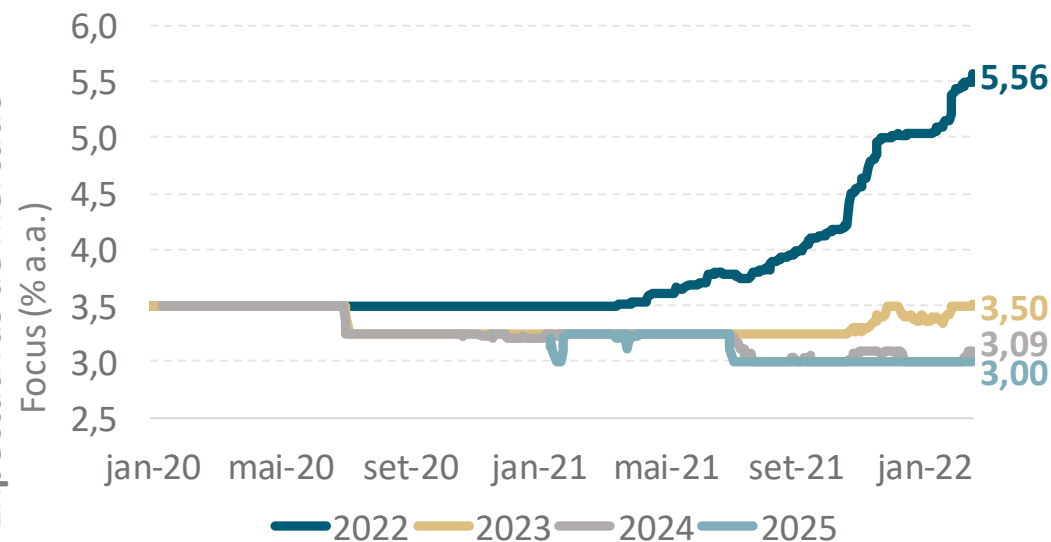
IPCA e meta de inflação - (% A/A)



Inflação por segmentos (% A/A)



Expectativas de mercado



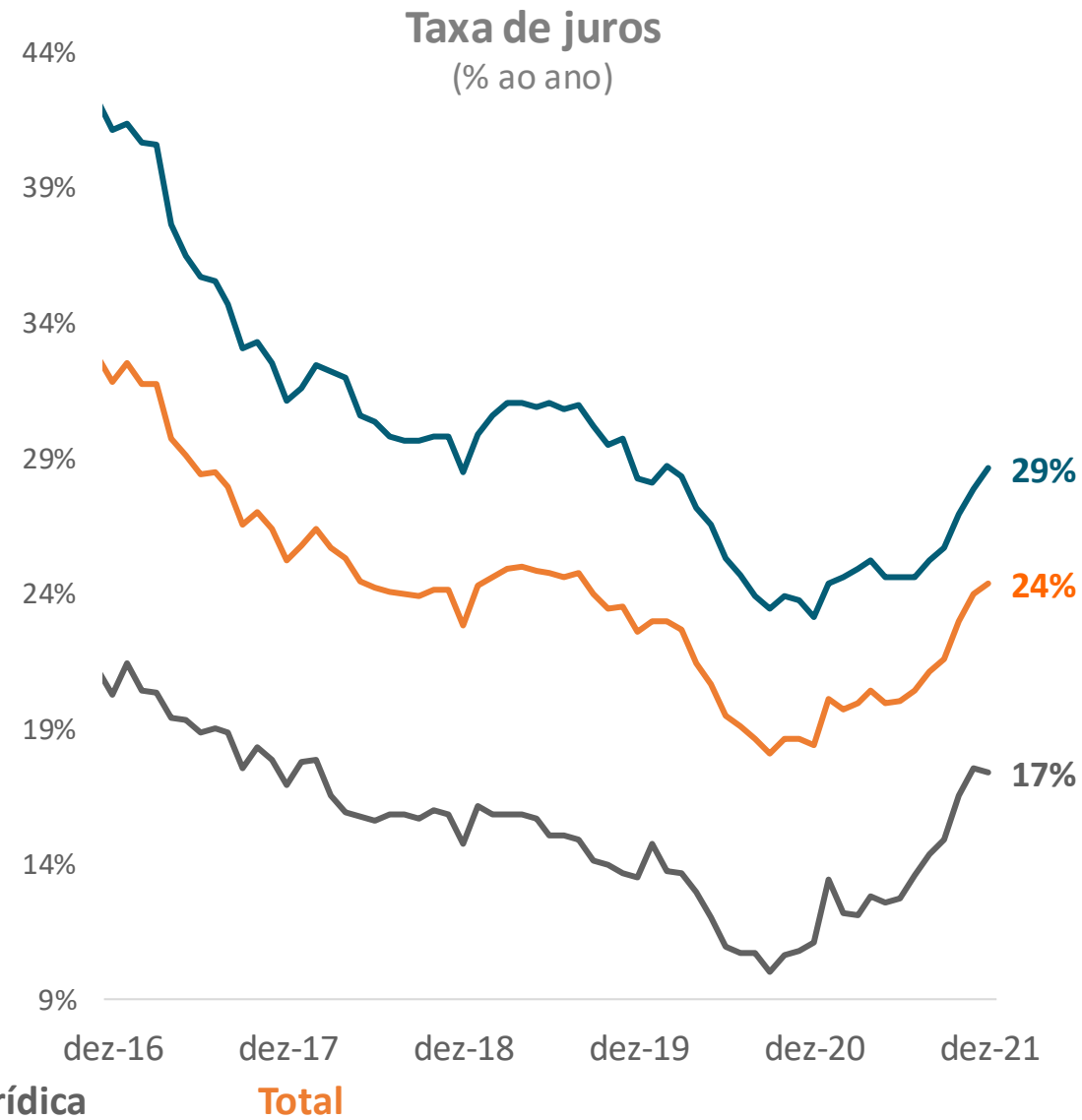
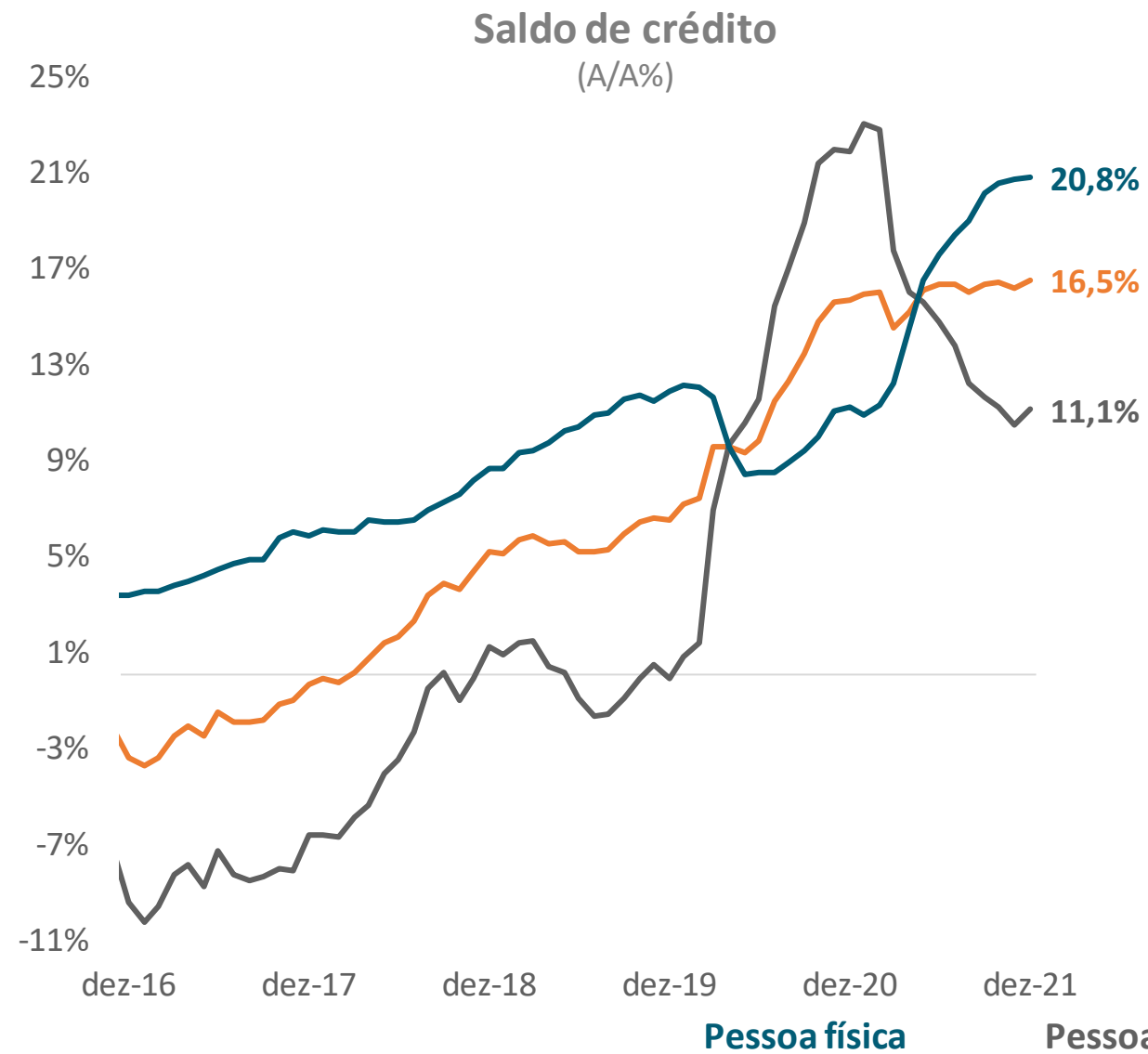
Política monetária

244ª Reunião do Copom – Fevereiro de 2022

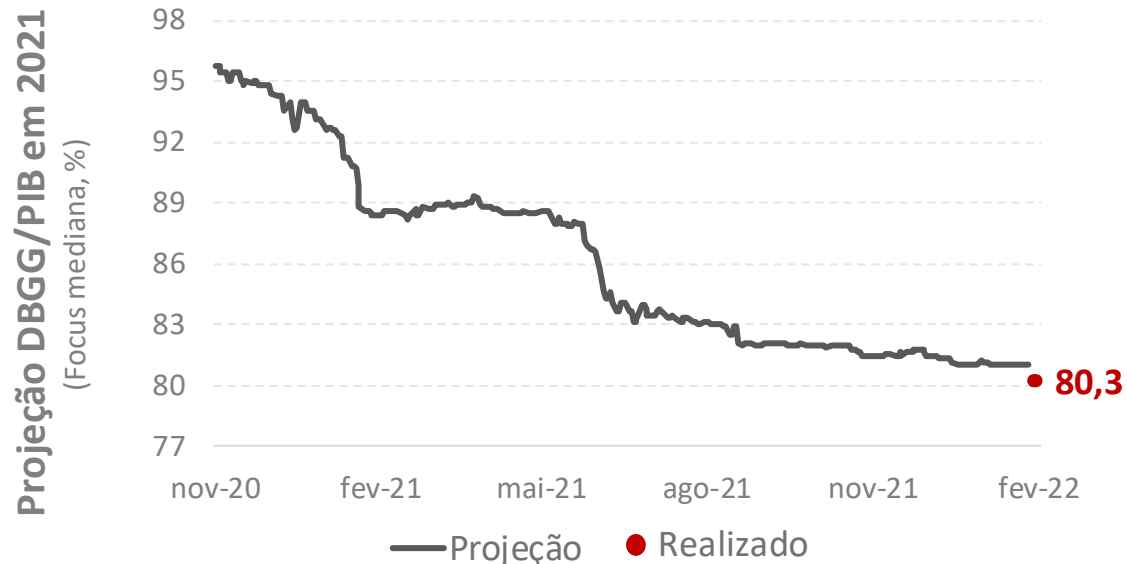
- Considerando o cenário de referência, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 1,50 ponto percentual, para 10,75% a.a.
- O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário de referência e um balanço de riscos de variância maior do que a usual para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para as metas ao longo do horizonte relevante, que inclui os anos-calendário de 2022 e, em grau maior, de 2023.
- O Copom considera que, diante do aumento de suas projeções e do risco de desancoragem das expectativas para prazos mais longos, é apropriado que o ciclo de aperto monetário avance significativamente em território contracionista. O Comitê enfatiza que irá perseverar em sua estratégia até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- Em relação aos seus próximos passos, o Comitê antevê como mais adequada, neste momento, a redução do ritmo de ajuste da taxa básica de juros. Essa sinalização reflete o estágio do ciclo de aperto, cujos efeitos cumulativos se manifestarão ao longo do horizonte relevante. O Copom enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados para assegurar a convergência da inflação para suas metas, 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

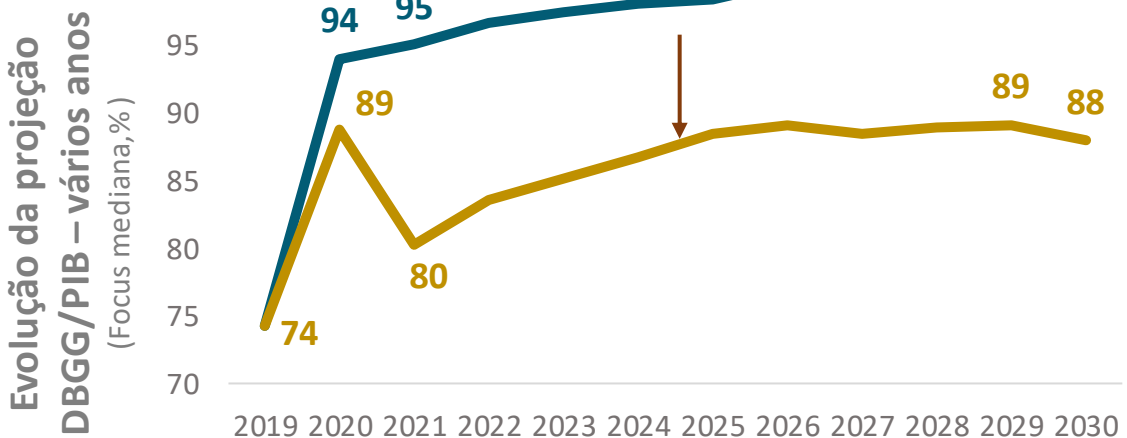
Crédito continua a crescer.



Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)



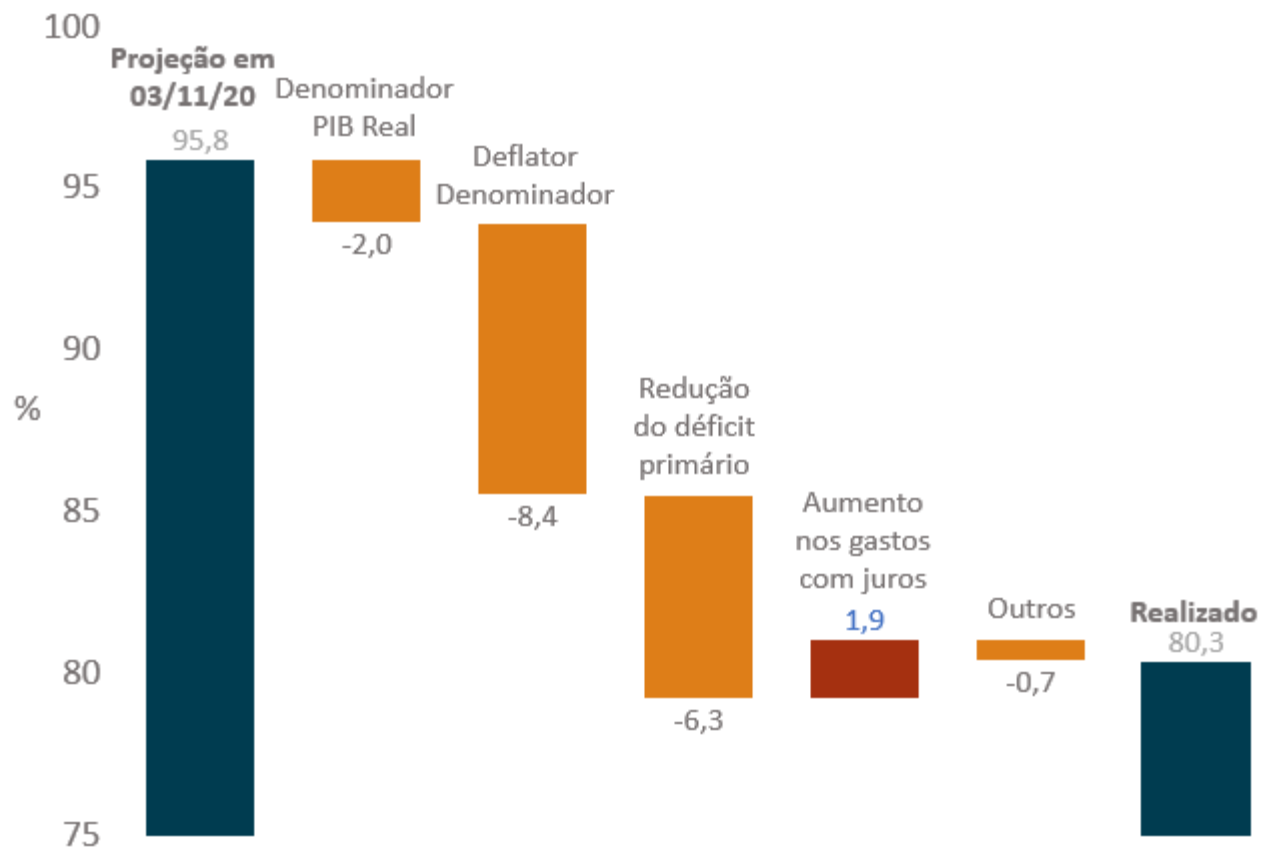
Atualizado até 04/02/22



Atualizado até 11/02/22

Fonte: Focus, BCB

Projeção do Focus para DBGG/PIB de 2021 (decomposição*)

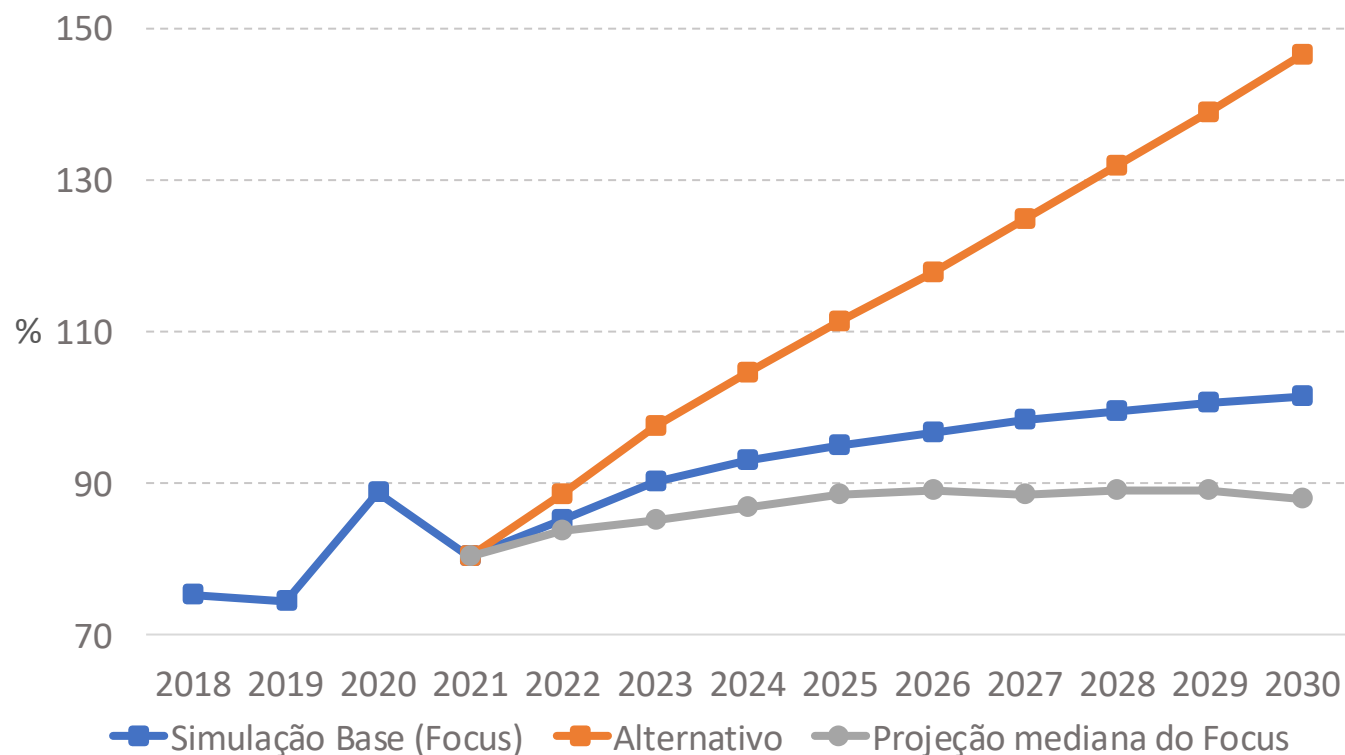


* Decomposição aproximada da evolução da projeção mediana do Focus para a dívida bruta do governo geral como porcentagem do PIB. Exercício considera mediana de mercado para cada variável isoladamente. Contribuição do deflator do PIB construída a partir da mediana da projeção para IPCA do Focus. Gastos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

Fiscal: simulações da DBGG

Para melhorar as contas fiscais devemos continuar no caminho das reformas.

Simulações da trajetória 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.

Fonte: BCB.

QPC*: Taxa de juros real neutra - evolução

(mediana das projeções de mercado %)

Mês	Curto Prazo	2 anos	5 anos
Agosto	3,0	3,0	3,0
Dezembro	4,0	4,0	4,0

Factores

Houve mudança na sua estimativa de taxa de juros real neutra (2 anos)?	Sim (75%)
Por mudanças no cenário internacional?	35%
Por mudanças no processo inflacionário?	29%
Por mudanças na condução da política monetária?	15%
Por mudanças na condução da política fiscal?	93%
Por outros fatores?	7%

QPC*: Taxa de cresc. do PIB potencial - evolução

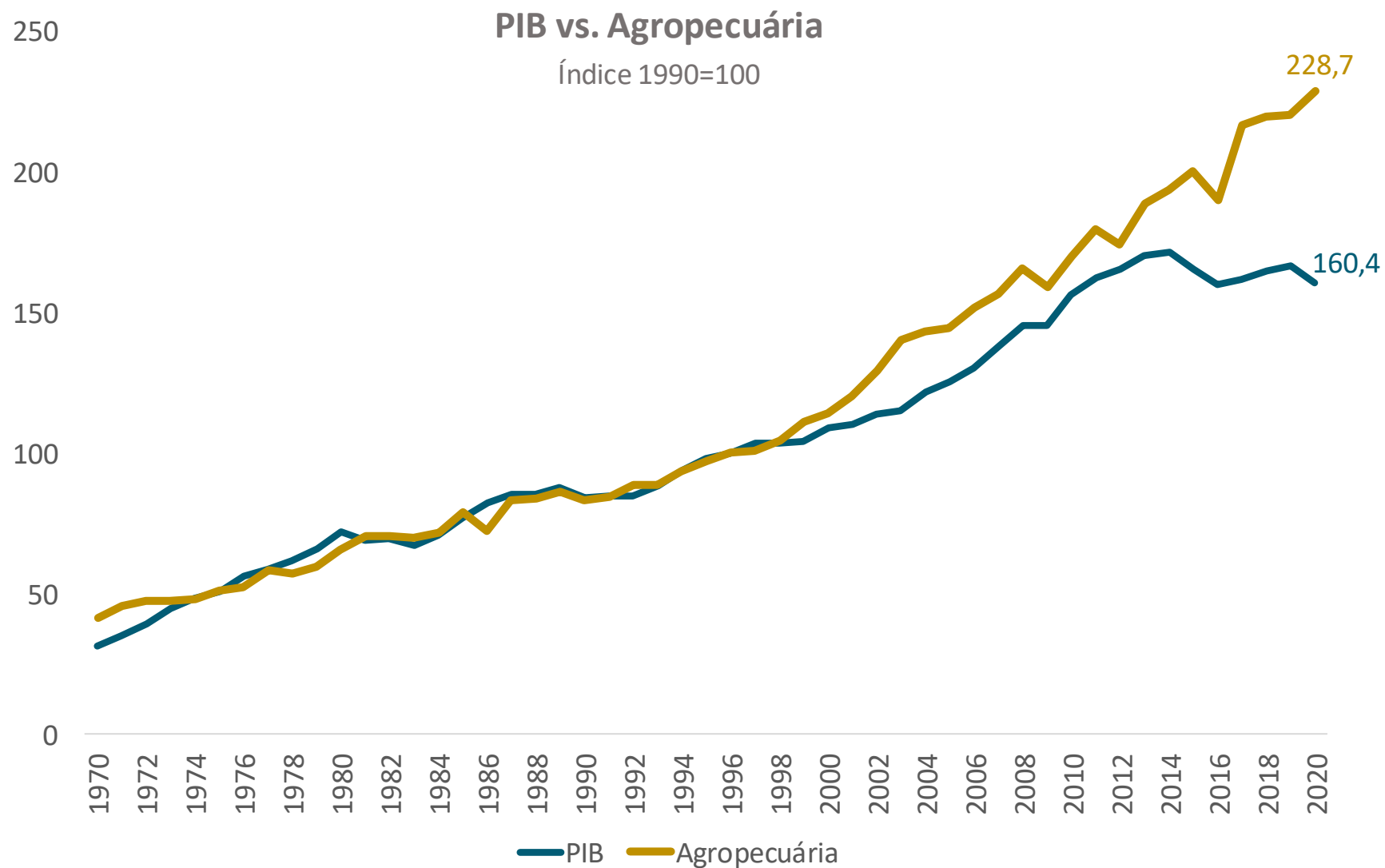
(mediana das projeções de mercado, %)

Mês	Curto Prazo	2 anos	5 anos
Agosto	1,8	2,0	2,0
Dezembro	1,5	1,5	2,0

* Questionário Pré-Copom (QPC): pesquisa realizada com agentes de mercado nos dias que antecedem a reunião do Copom.

Desempenho do setor agropecuário

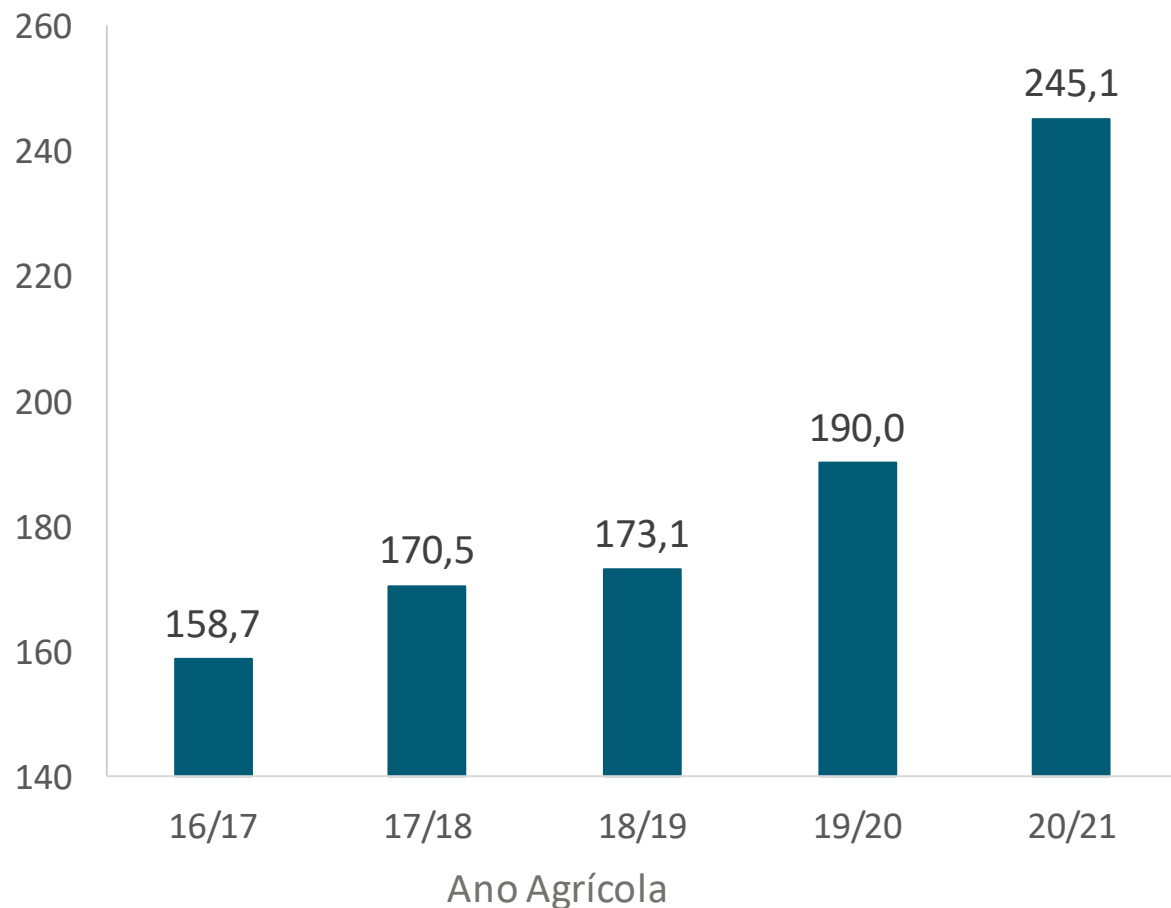
Setor agropecuário tem apresentado desempenho superior ao PIB há vários anos.



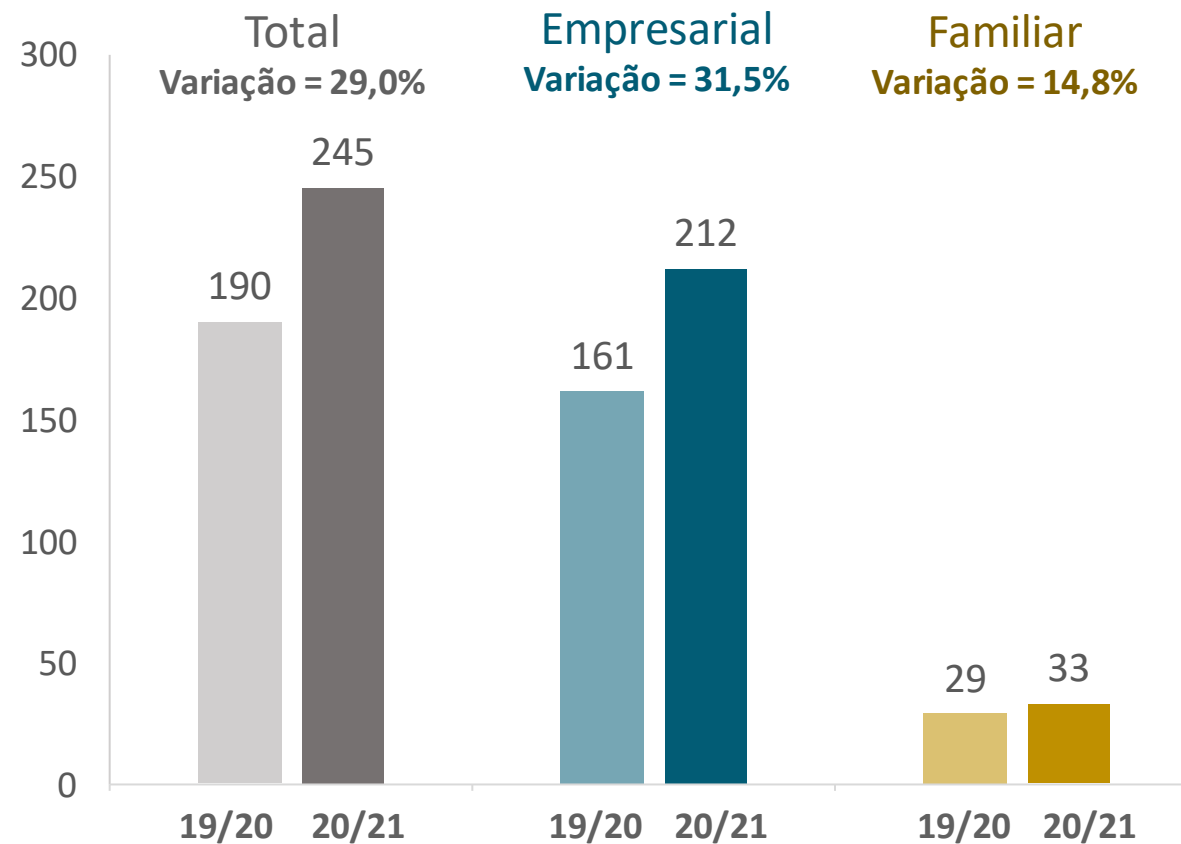
Evolução do crédito rural

No ano agrícola de 2020/2021, concessões aumentaram 29% em relação ao último ano agrícola*.

Concessão de crédito rural (R\$ bi)



Concessões por tipo de produtor (R\$ bi)

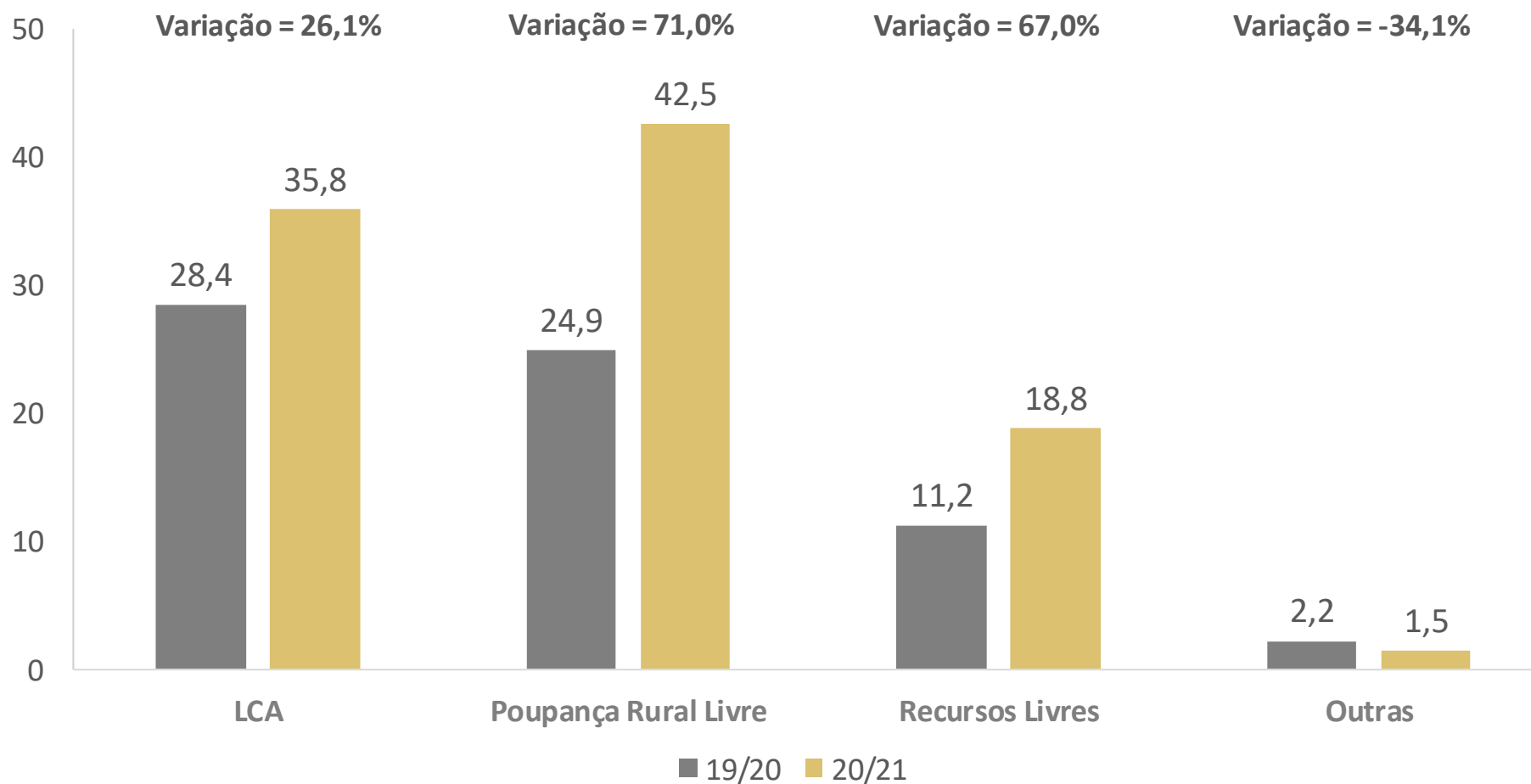


* Período de 1º de julho a 30 de junho do ano seguinte.

Evolução do crédito rural (continuação)

Aumento de 48% dos recursos não controlados em relação ao ano anterior

Fontes não controladas de recursos (R\$ bi)



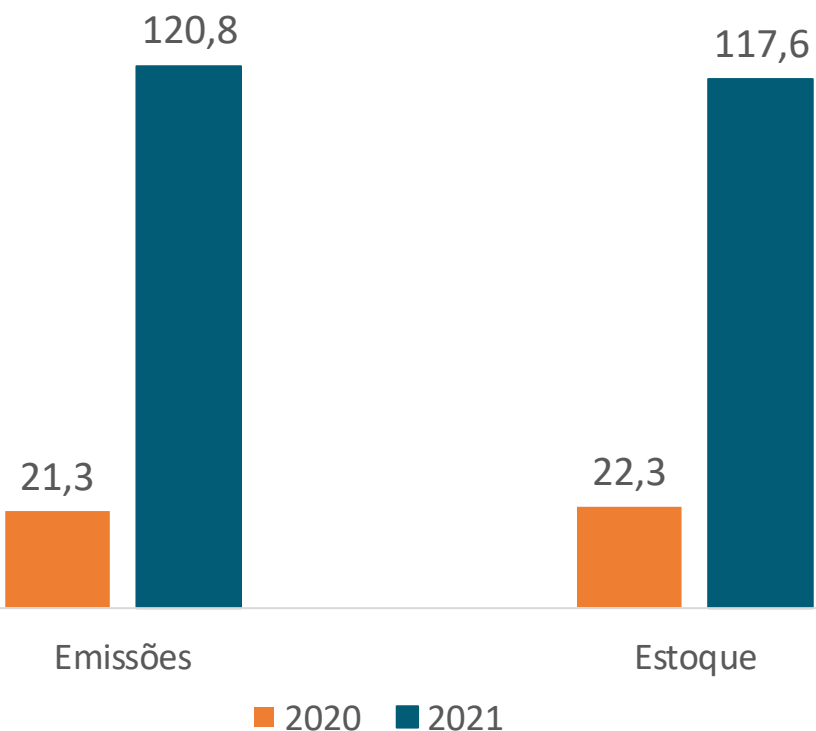
Evolução do crédito rural: mercado de capitais

Elevado crescimento do uso de Cédula do Produtor Rural (CPR) e de Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) em relação a o ano anterior

CPR por Ano de Emissão (R\$ bi)

Variação = 467%

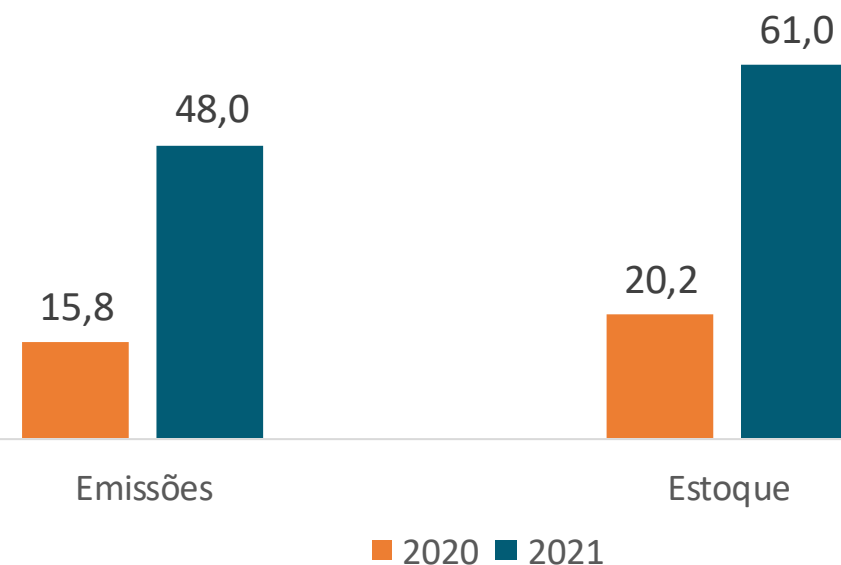
Variação = 427%



CRA por Ano de Emissão (R\$ bi)

Variação = 204%

Variação = 202%



Modelo de financiamento atual

- Direcionamentos sobre depósitos do Sistema Financeiro Nacional (SFN)
- Subvenção econômica do Tesouro Nacional
- Cédula de Produto Rural (CPR)
 - Instrumento de financiamento da cadeia, via fornecedores de insumos e *trading companies*
- Títulos do Agronegócio: LCA, Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA), CRA
 - Estímulo ao mercado de capitais

Tendências

- Dada a limitação de recursos controlados, priorização da alocação aos produtores que não conseguem ser atendidos satisfatoriamente pelo mercado financeiro (agricultura familiar e pequenos produtores).
- Continuidade do desenvolvimento dos instrumentos do mercado de capitais como fontes de financiamento ao setor do agronegócio.
- Entrada de novos *players* e arranjos para financiar o agronegócio, como as agrofintechs e os fundos de financiamento de projetos sustentáveis.
- Maior transparência e menor assimetria de informação.
- Maior uso dos instrumentos de mitigação de risco, considerando o aumento da frequência de eventos climáticos extremos.

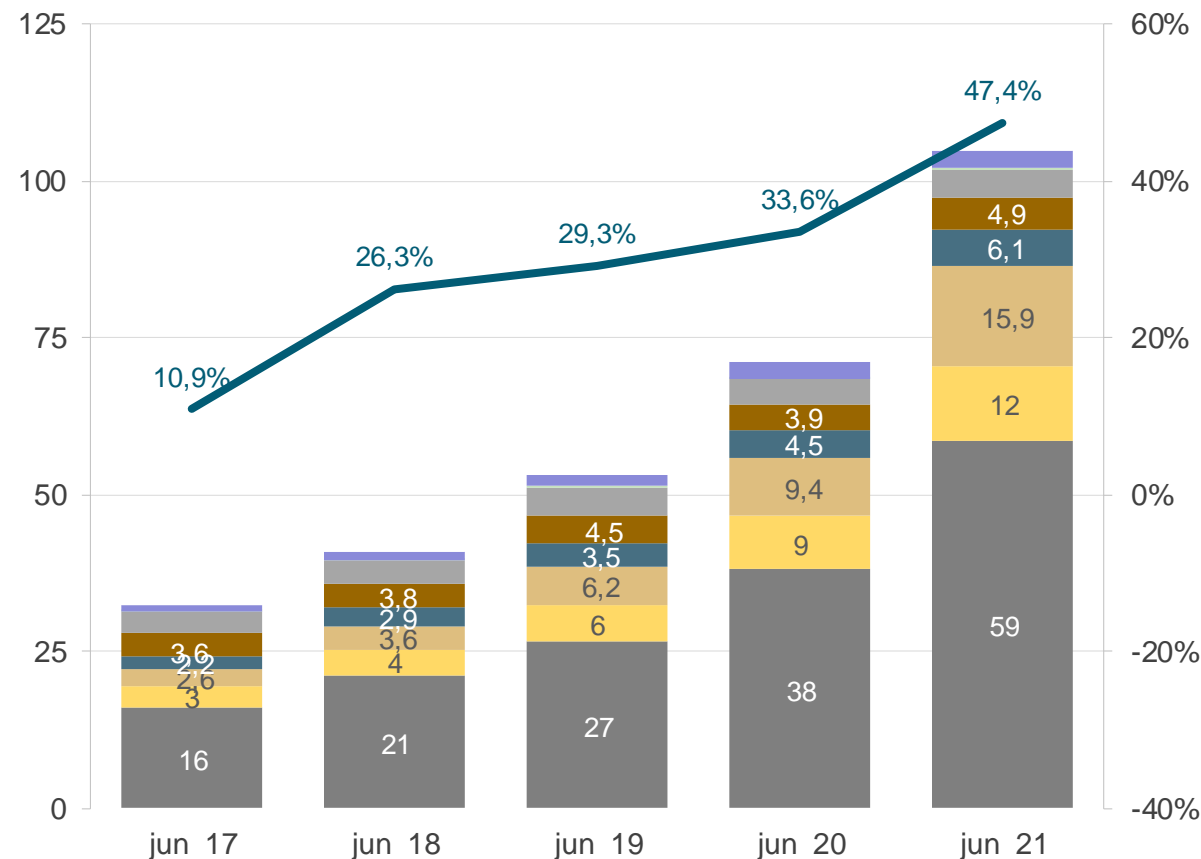
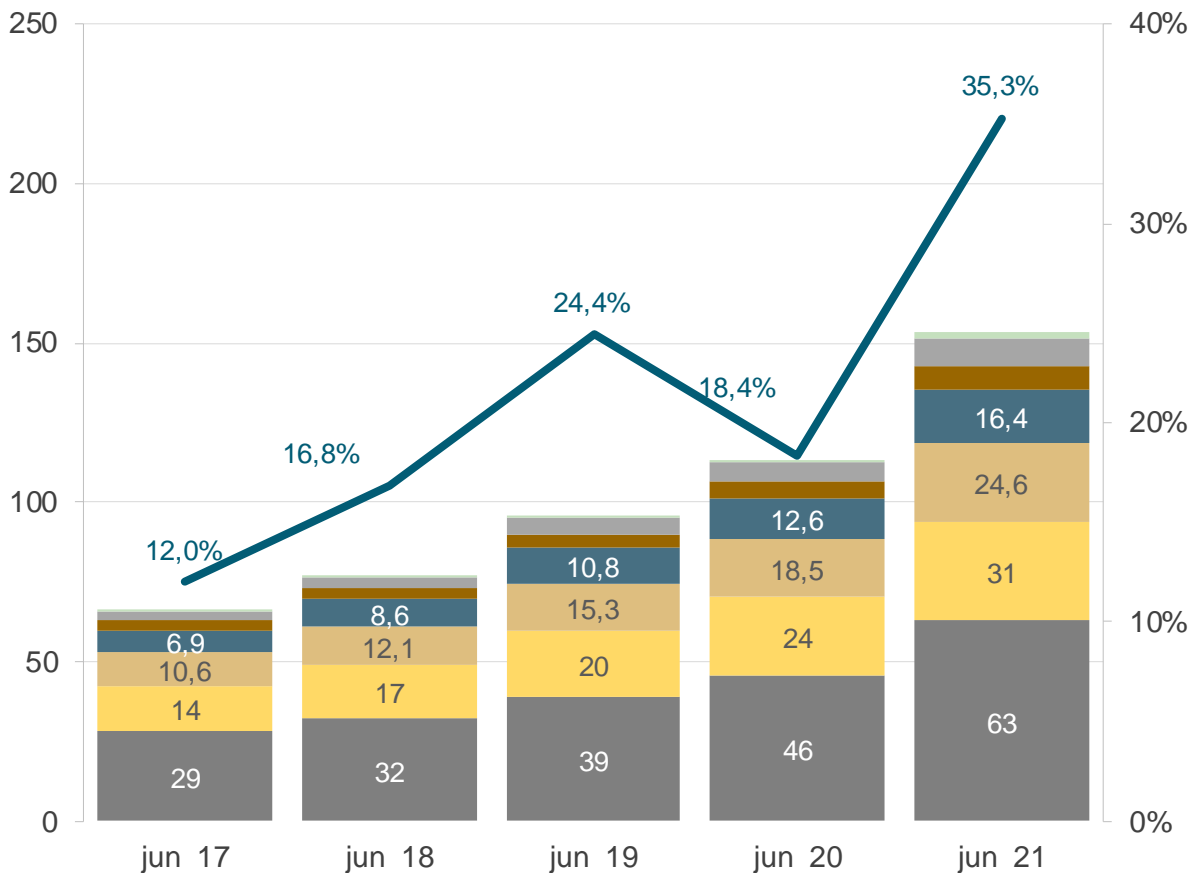
Cenário atual e próximos passos

- **Avanços no processo de modernização do arcabouço legal:**
 - Desburocratização do crédito rural oficial
 - Ajuste dos direcionamentos bancários
 - Desenvolvimento do mercado de capitais voltado para o agronegócio
 - Captação de investimentos estrangeiros
 - Desenvolvimento do mercado de *Green Bonds*
- **Visão de longo prazo:**
 - Financiamento privado para a cadeia do agronegócio
 - Estado subsidia apenas em situações que o mercado não atende satisfatoriamente

Cooperativas: crédito por modalidade

Pessoa Física
(R\$ bilhões)

Pessoa Jurídica
(R\$ bilhões)

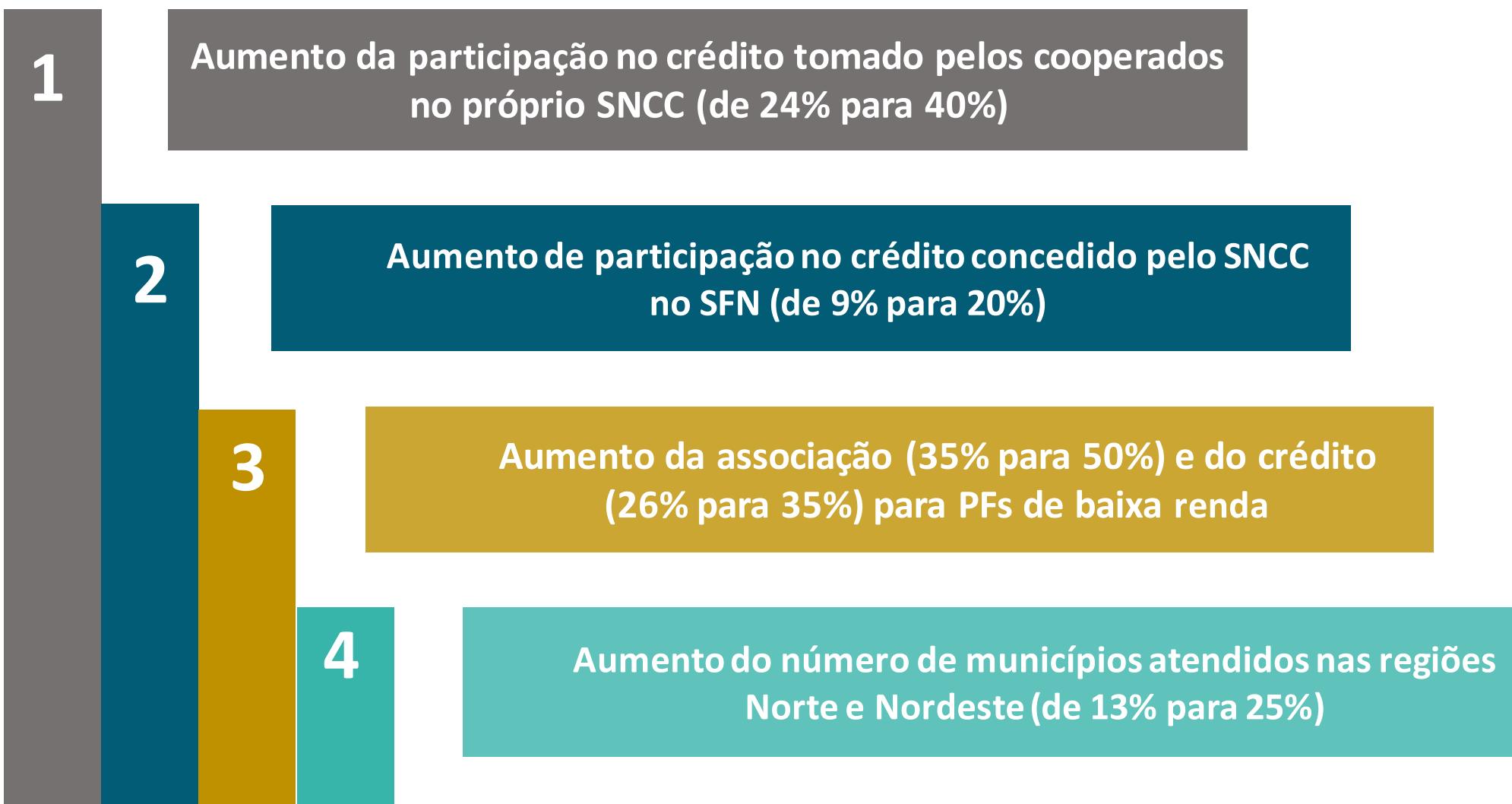


- Rural
- Empréstimo Pessoal
- Outros Créditos
- Consignado
- Veículos
- Cartão de Crédito
- Habitacional
- % Cresc. Anual (eixo dir.)

- MPE-Cap. Giro
- MPE-Outros Créditos
- MPE-Investimento
- Grandes Empresas
- MPE-Op. c/ Recebíveis
- MPE-Cap. Giro Rotativo
- MPE-Com. Exterior
- MPE-Finan.Infra/Desenv./Projeto
- MPE-Rural e Agroind.
- % Cresc. Anual (eixo dir.)

Fonte: BCB.

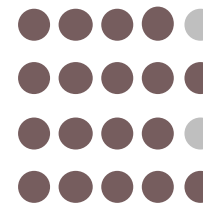
Metas do SNCC





#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais



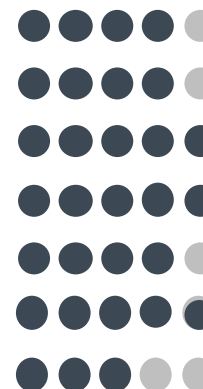
#Competitividade

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



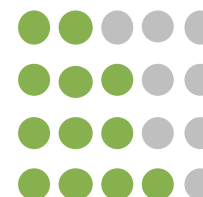
#Educação

Educação financeira



#Sustentabilidade

Responsabilidade socioambiental do BCB
Regulação
Supervisão
Parcerias



Modernização da legislação cambial

- A nova lei aprovada estabelece:
 - Um arcabouço legal moderno, compacto e Seguro para o mercado cambial.
- Objetivos:
 - Simplificar a legislação cambial e aprimorar o ambiente de negócios no Brasil.
 - Facilitar as conexões com sistemas de pagamentos de outros países.





Agenda Tecnológica

Pix ganha espaço e se populariza

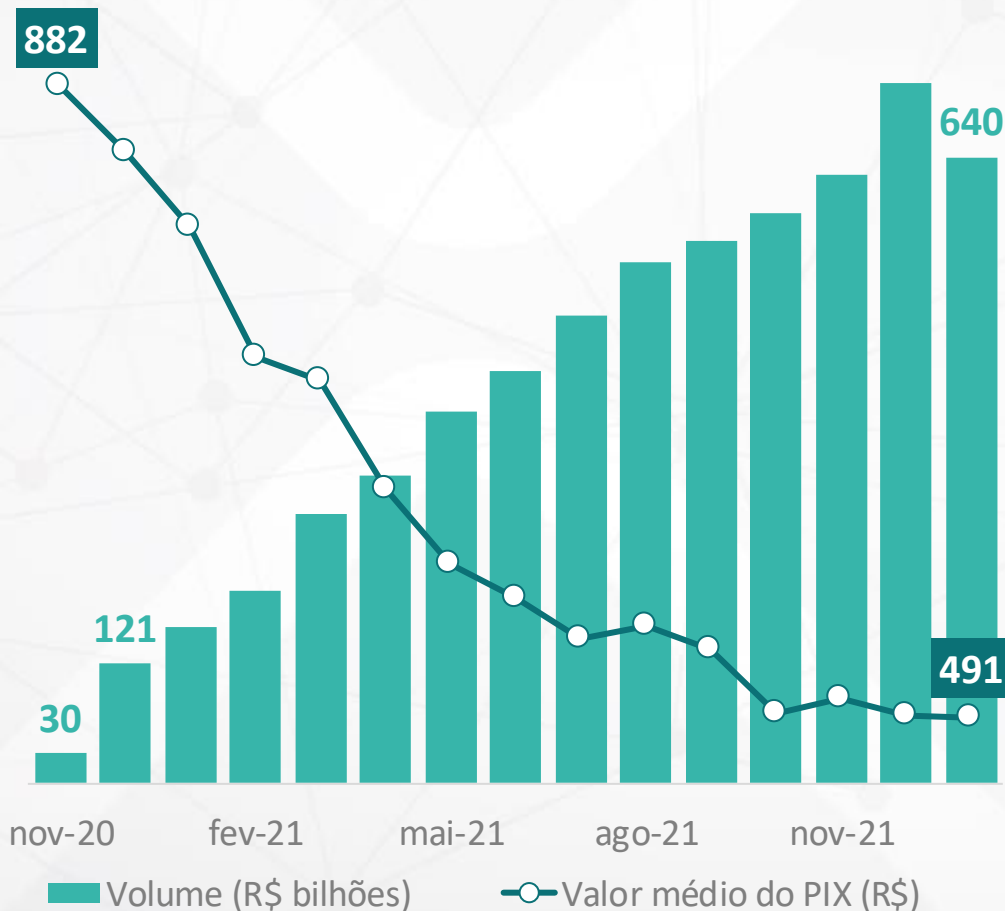


Chaves PIX registradas (em milhões)

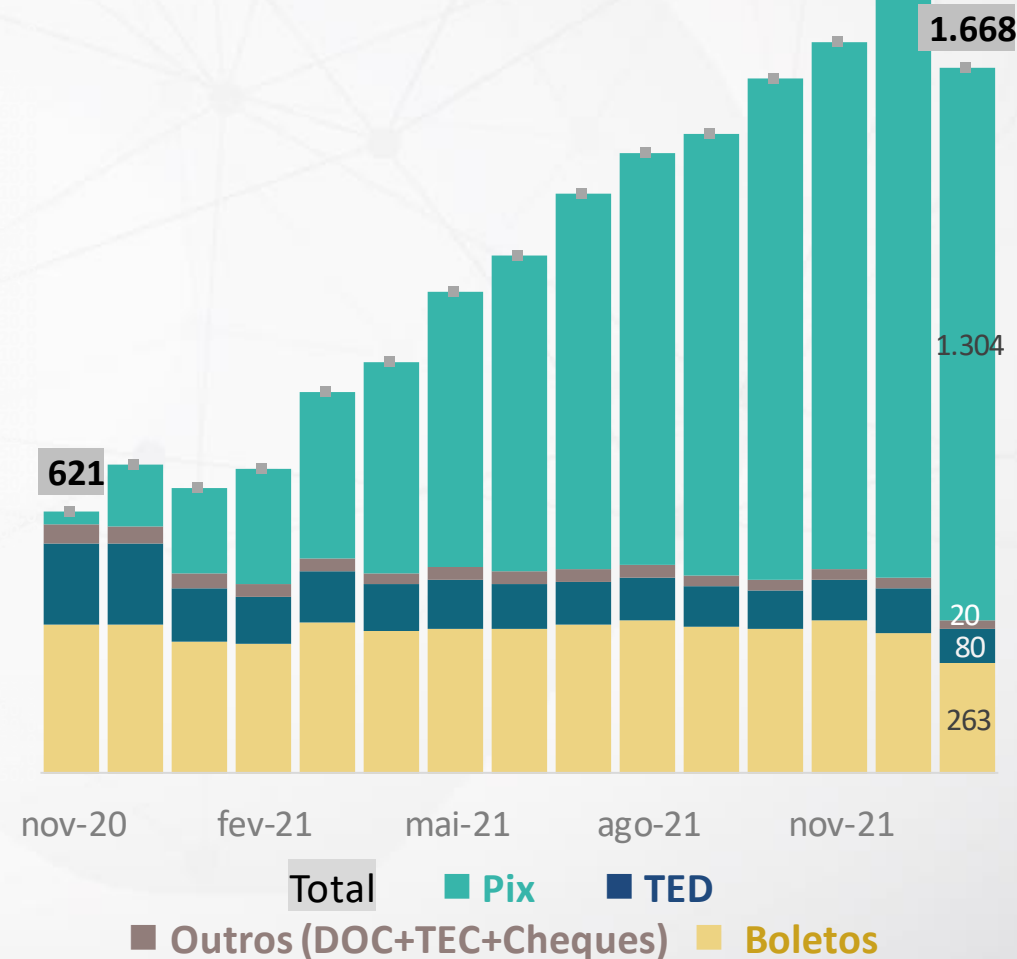
Total: **395,2 mi** em jan/2022



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



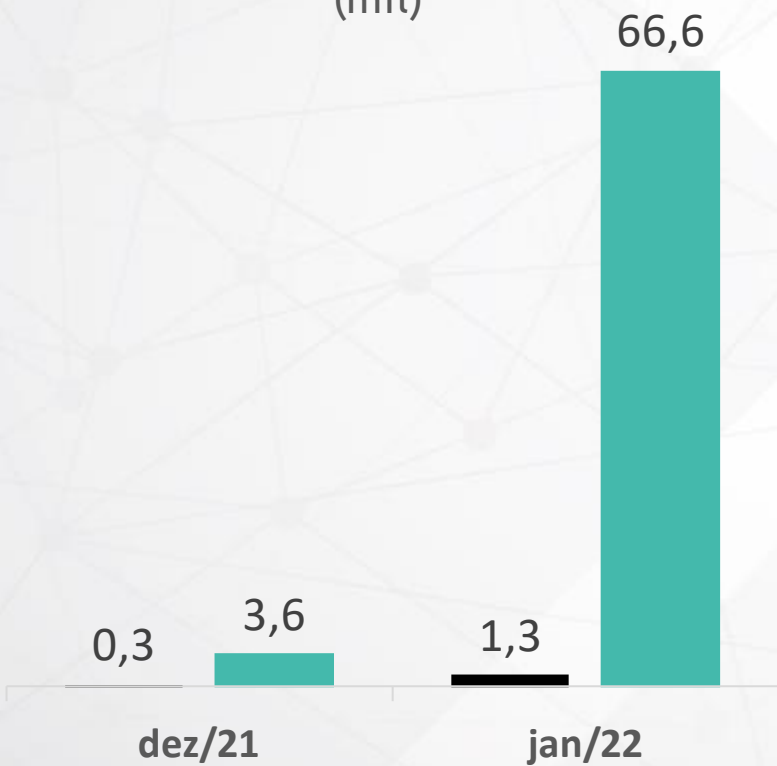
Pix versus outros instrumentos (em milhões de transações)



Pix Saque e Pix Troco

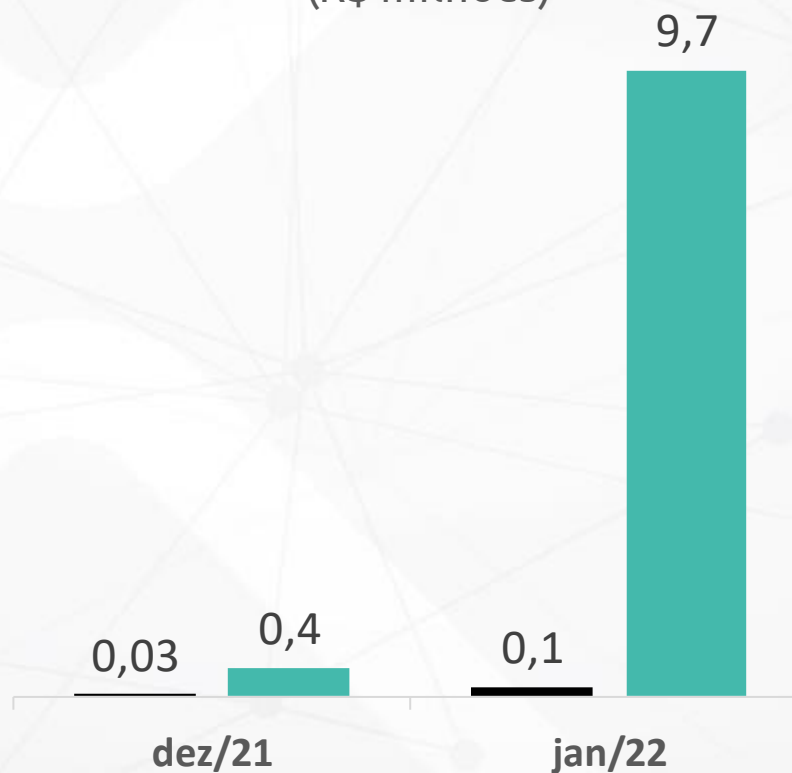
71,7 mil
em 2 meses

Quantidade
(mil)



Pix saque

Volume financeiro
(R\$ milhões)



Pix troco

Saques em
3.339
municípios

73% em
cidades do
interior

Natureza dos dados expostos

▪ Dados cadastrais

(Em geral, dados amplamente disponíveis, em comprovantes das transações e em outras bases de dados).

Importante

- Informações obtidas **não dão acesso à movimentação da conta ou a saldo de contas e afins.**
- **Sistemas do BC não foram atacados** nem acessados por agente não autorizado.

Outras informações

- Os incidentes ocorreram por falhas localizadas em sistemas de **três instituições** (entre 767 instituições participantes do Pix).
- O BC exige das instituições participantes **alto comprometimento** com segurança da informação em geral e com a proteção de dados de clientes.

Transparência é um valor importante para o BC

- O Banco Central tem optado por dar ampla publicidade a todos os casos, independente de sua relevância ou risco.
 - Apenas para comparação, pela aplicação da metodologia europeia (*European Union Agency for Cybersecurity*) os casos ocorridos não seriam passíveis de comunicação à ANPD e à sociedade.
 - O BC vem buscando orientação da ANPD quanto a critérios de comunicação que considerem a relevância e os riscos dos incidentes.

Medidas promovidas pelo BC:

- Criação de página específica para registro dos casos no site do BC.
- Aperfeiçoamento contínuo do monitoramento.
- Medidas restritivas de consultas a chaves que não resultem em liquidação ou chaves inválidas, mitigando o potencial de dados expostos em caso de incidente.
- Aplicação de medidas sancionadoras, conforme legislação vigente.

Pix: Agenda Evolutiva 2022



Produtos/Funcionalidades 2022

Desenvolvimento



Débito Automático



Liquidação Não Prioritária



Pix Cobrança (Arquivo Padronizado)



Remuneração da Conta PI



Produtos em concepção

Concepção inicial



Trabalhos em estágio inicial para os produtos a serem lançados no futuro



Produtos em operação

Estímulo ao uso e ações para assimilação das funcionalidades



Usuários



Participantes



Automação



Definir agenda evolutiva
2023

Open Finance

O modelo brasileiro é o maior em número de instituições e em termos de escopo.



- 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

Open Finance: cronograma

Números do Open Finance em seu 1º ano:

- 3,3 milhões de consentimentos e 221 milhões de chamadas via APIs.
- Cerca de 800 instituições participantes.

FASE 2: Desde Agosto de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados cadastrais e transacionais de clientes relacionados a serviços bancários tradicionais (contas, cartão de crédito e operações de crédito).

Compartilhamento já está em operação plena.

Já se observa aprimoramento nos processos de análise de crédito e de *onboarding* de clientes e novas soluções de planejamento e aconselhamento financeiro.

FASE 4: Desde Dezembro de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados de produtos financeiros relacionados a câmbio, credenciamento, seguro, investimento e previdência complementar aberta, eventualmente evoluindo para dados transacionais.

Está em fase de lançamento progressivo, com as instituições atualmente realizando testes para a certificação de suas APIs.

FASE 1: Desde Fevereiro de 2021

Objetivo: Compartilhamento de dados das próprias IFs (canais de atendimento e serviços bancários tradicionais).

Já há iniciativas utilizando essas informações por desenvolvedores de plataformas de agregação e comparação de produtos e serviços e pelas próprias IFs.

FASE 3: Desde Outubro de 2021

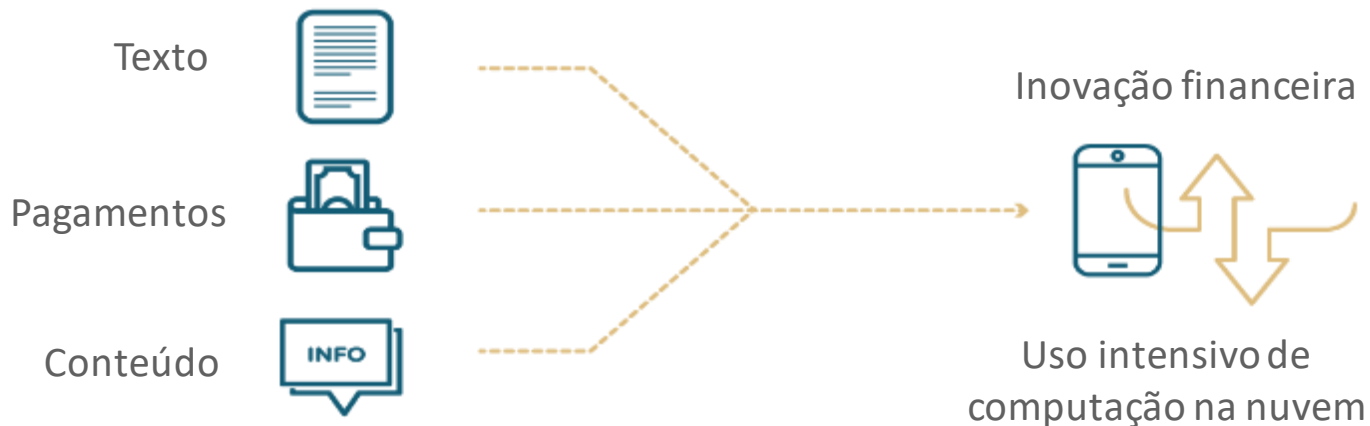
Objetivo: Compartilhamento de serviços, começando com a iniciação de transação de pagamento de Pix.

BC regulamentou o iniciador de pagamento, que possibilita pagamentos sem que o cliente precise acessar diretamente a sua conta. Instituições iniciadoras finalizando o processo de *onboarding* e o serviço deve estar disponível ao público em breve.

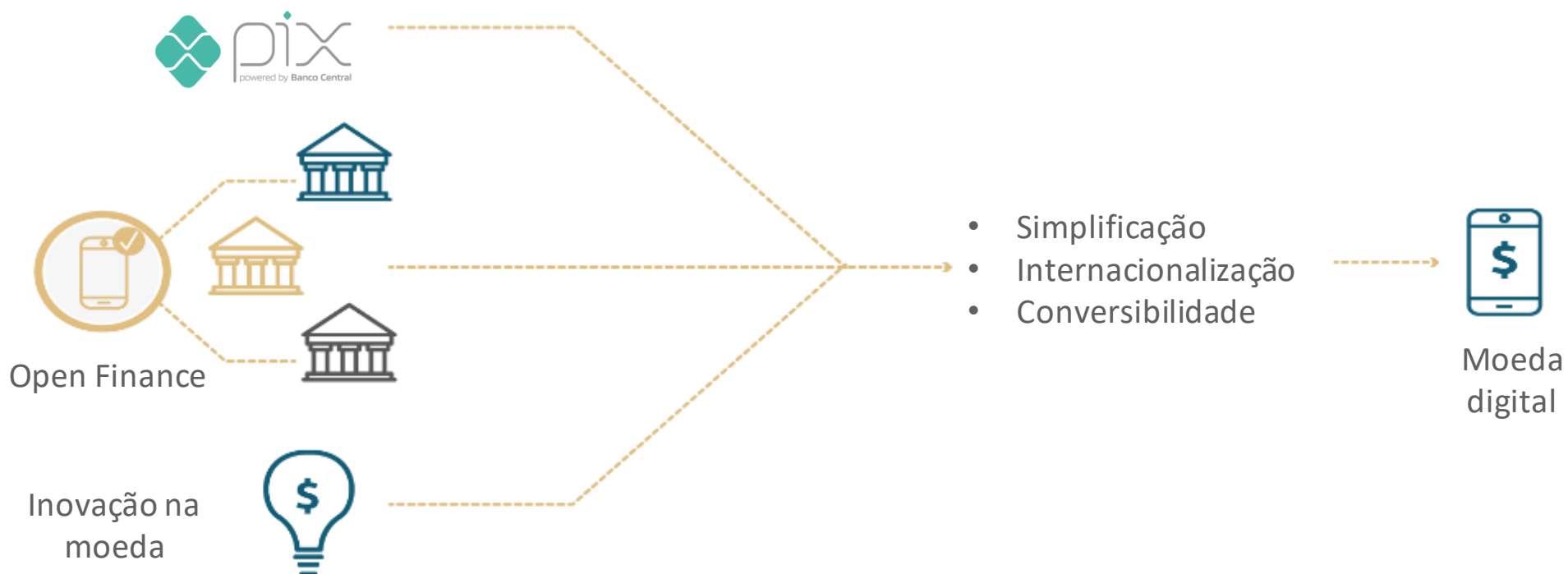


Inovação no sistema financeiro

Convergência



Inovação no SFN





- 30/11/2021 ● Chamada de projetos
- 10/01 ● Abertura das inscrições
- 11/02 ● Encerramento das inscrições
- Seleção dos projetos
- 04/03 ● Divulgação dos projetos selecionados
- 28/03 ● Início da execução dos projetos
- 29/07 ● Fim da execução dos projetos

Real Digital

Foco

Casos de Uso

- Protocolos de DeFi
 - DvP, PVP
 - IoT

Infraestrutura

- Interoperabilidade, Escalabilidade
- Programabilidade, Privacidade
- Acessibilidade, Usabilidade

Próximo passo

Projetos piloto

- 4º trim. 2022



Sustentabilidade

Medidas:

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



Sustentabilidade: medidas em destaques

Supervisão:

- Estruturação e ampliação da coleta de informações sobre riscos sociais, ambientais e climáticos
- Monitoramento de riscos climáticos e testes de estresse

Regulação:

- Gestão de riscos e Política de Responsabilidade Social, Ambiental e Climática (PRSAC)
- Divulgação de informações relativas aos riscos sociais, ambientais e climáticos
- *Bureau* de Crédito Verde



Visão de futuro

Mais tecnologia

A epidemia acelerou mudanças tecnológicas na medicina, educação, finanças, comunicação

Crescimento mais sustentável e inclusivo

Tradeoffs têm se mostrado relevantes na transição verde

Comércio mundial e mudanças nas GVCs

Gargalos setoriais resultantes dos impulsos fiscais e monetários dos países

Normalização das políticas monetárias nas economias avançadas

Aumento de juros e *Quantitative Tightening*

Reprecificação da normalização em economias emergentes

Desaceleração do crescimento da China

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

21 de Fevereiro de 2022



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

