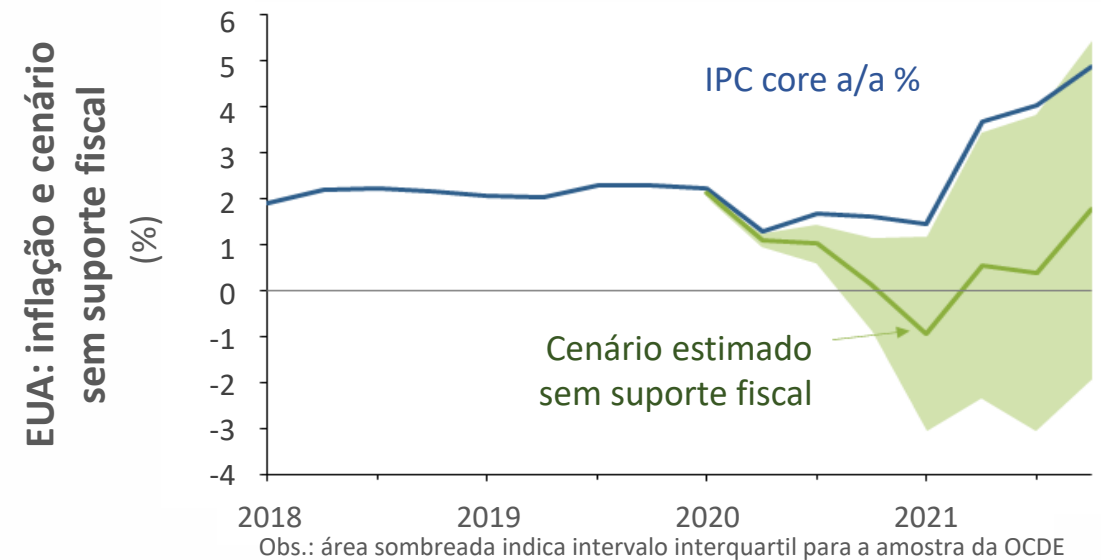
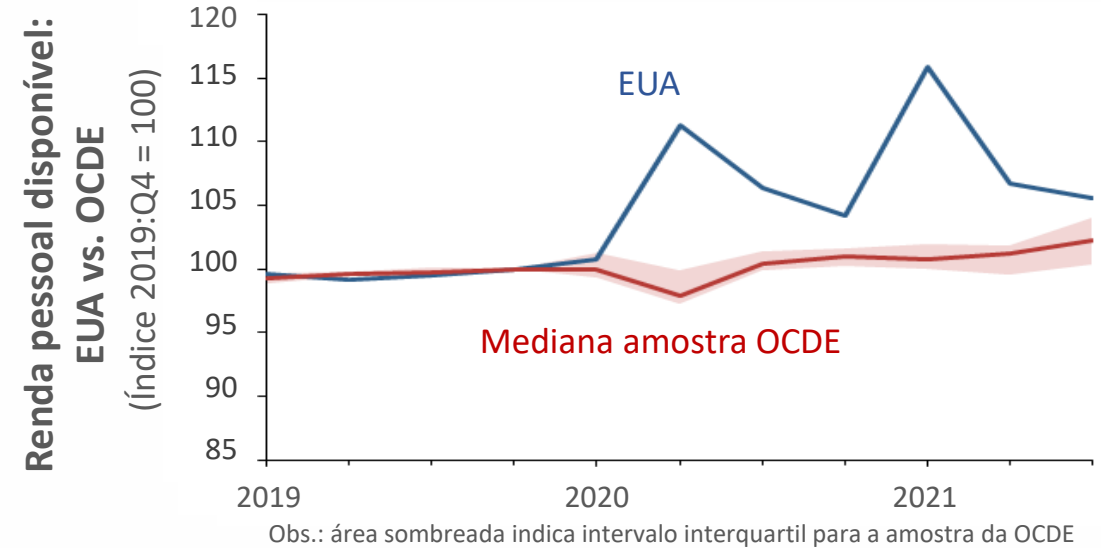
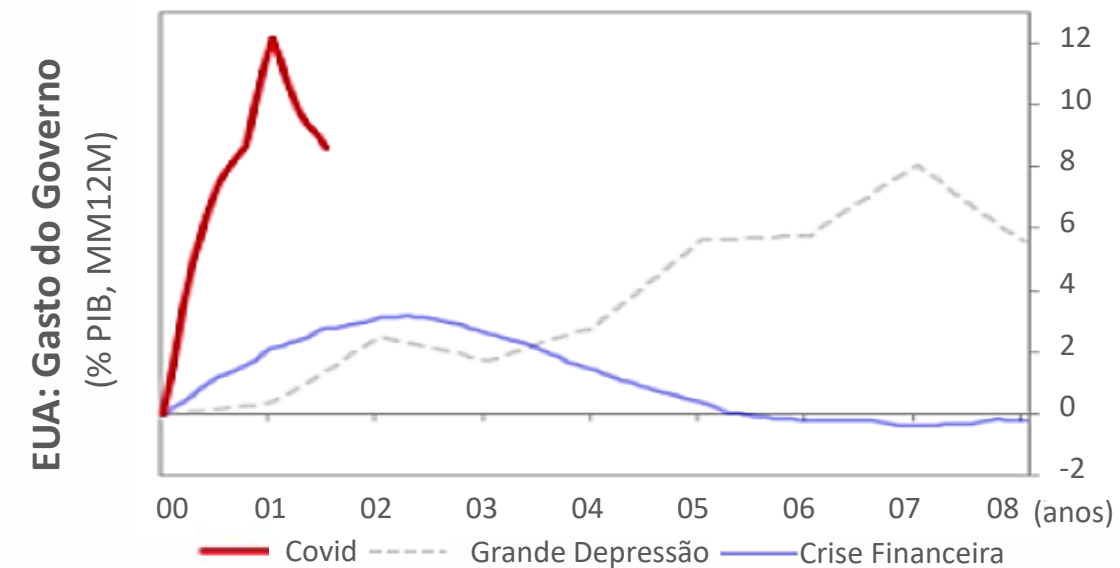
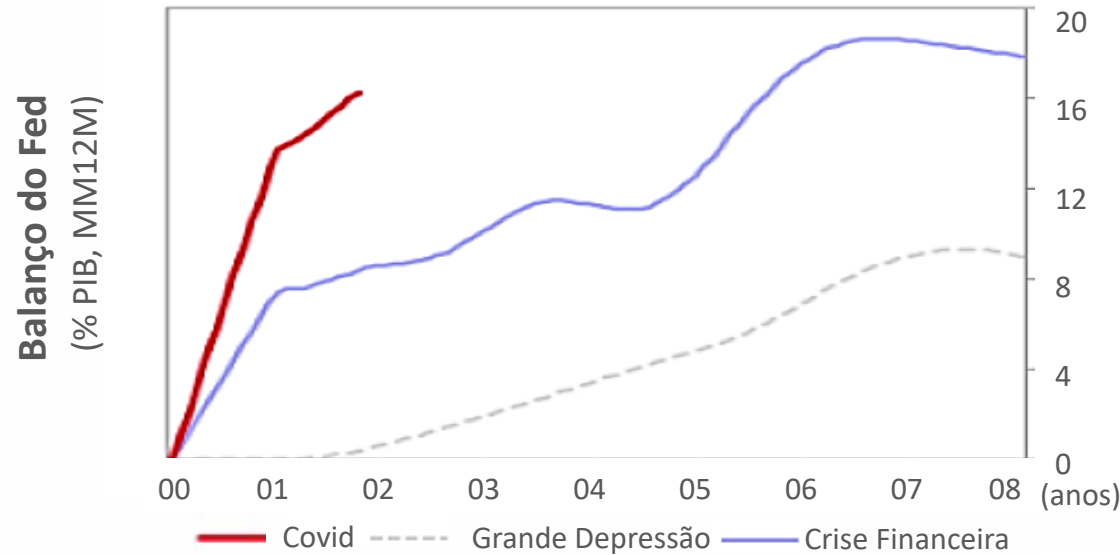


*Câmara dos Deputados
Comissão de Defesa do Consumidor*

Cenário Econômico no Brasil e Agenda BC#

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil

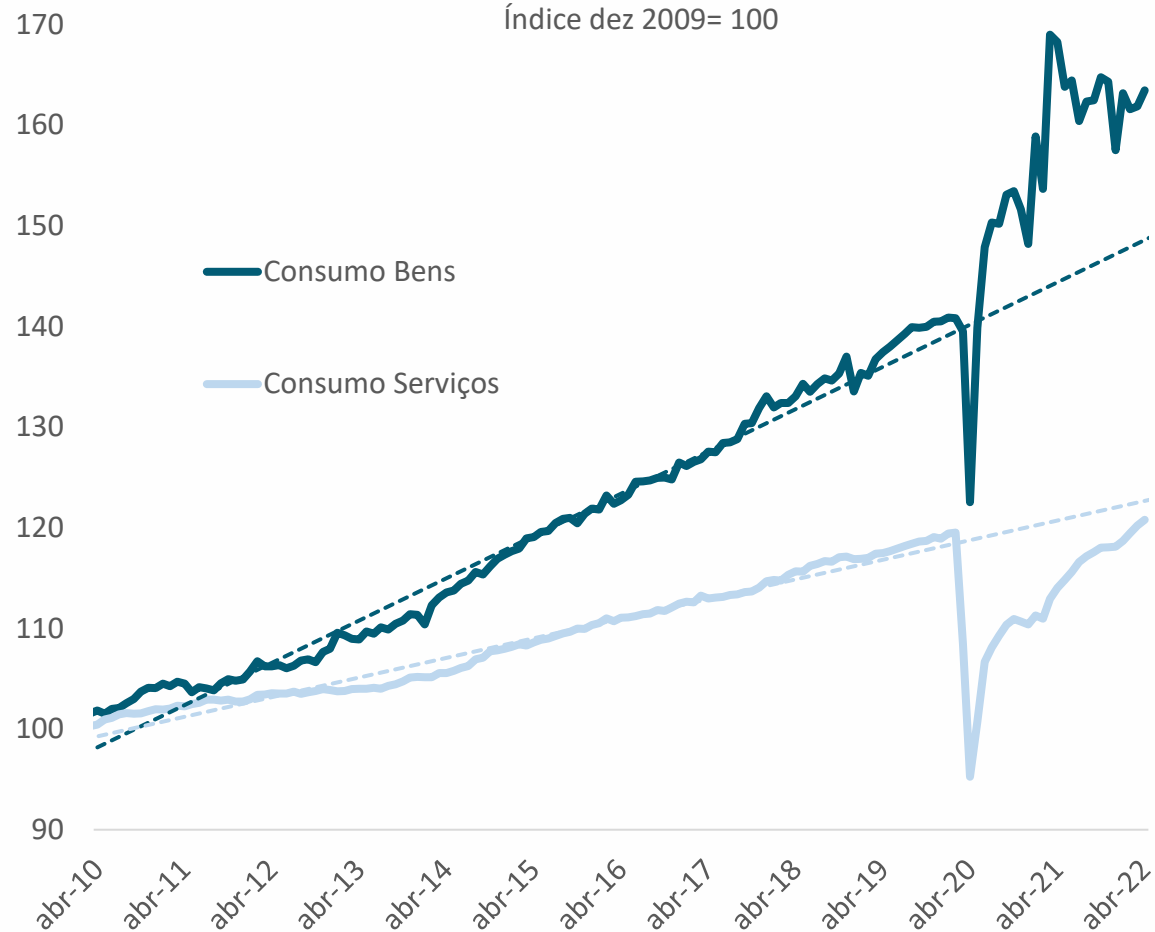
Respostas de política geraram aumentos de renda, desequilíbrios entre oferta e demanda, e início da elevação da inflação.



Aumentos na demanda por bens geraram elevação na demanda por energia e gargalos setoriais.

EUA: Demanda por bens e serviços

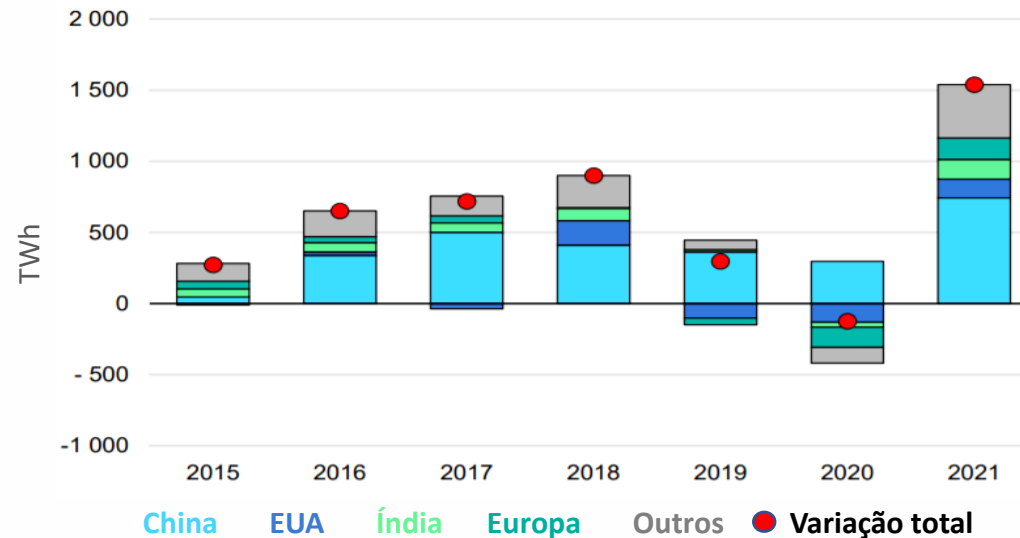
Índice dez 2009= 100



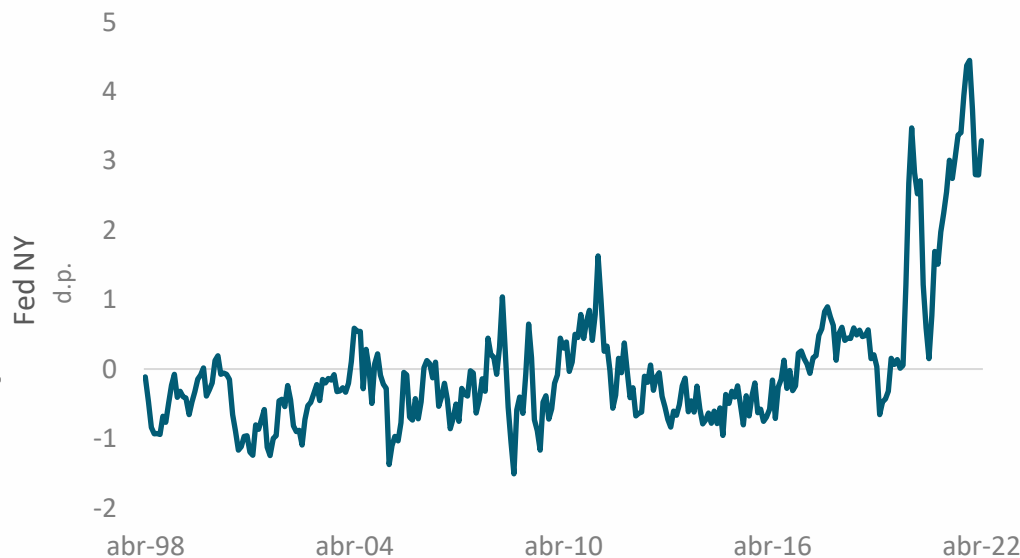
Linhas pontilhadas: extrapolação linhas tendência de jan 10 a fev 20.

Fontes: FRED Economic Data, International Energy Agency (IEA), NY Fed.

Varição na demanda por energia elétrica, 2015-2021



Índice de Pressão da Cadeia de Suprimentos Global Fed NY

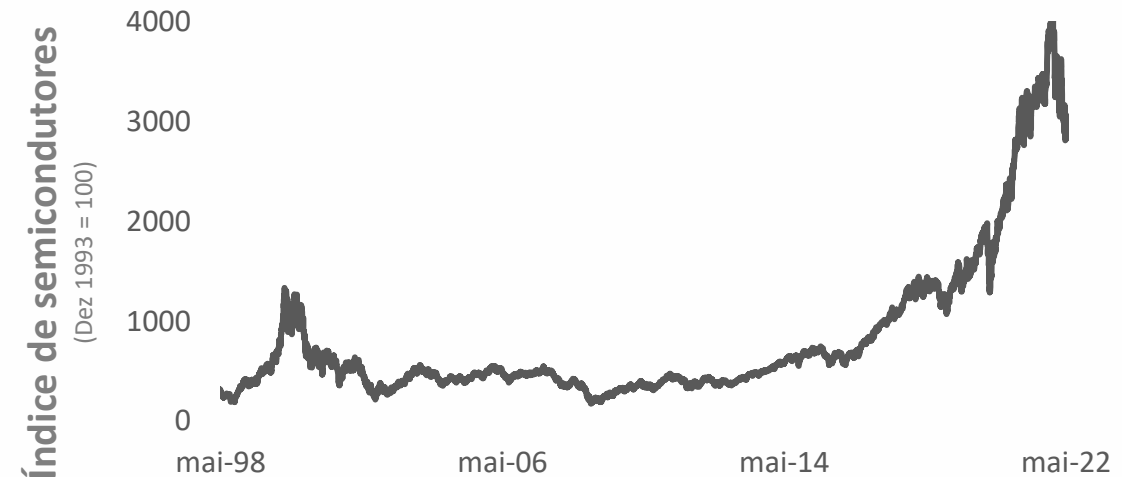
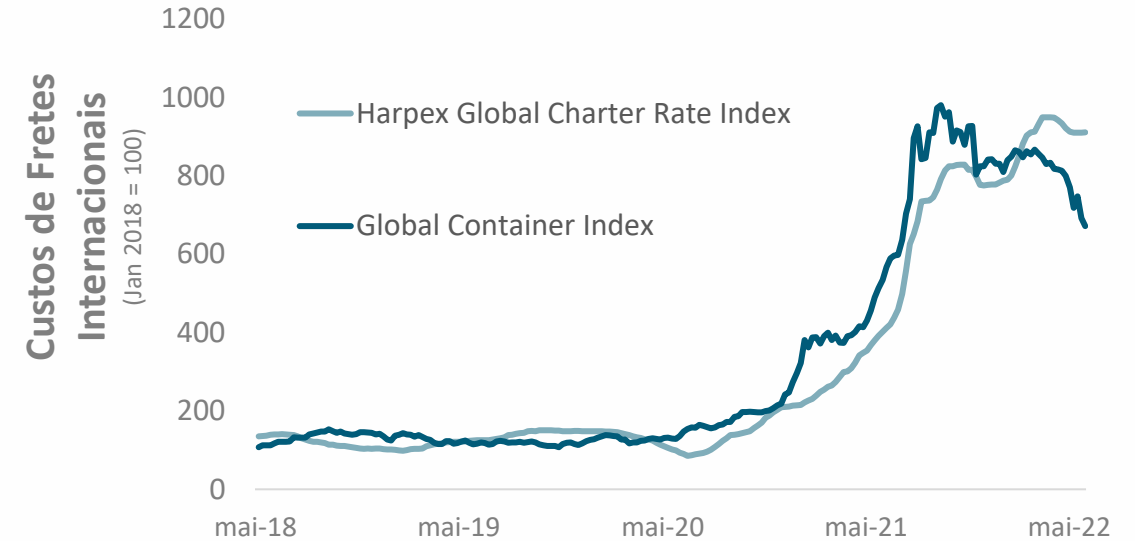
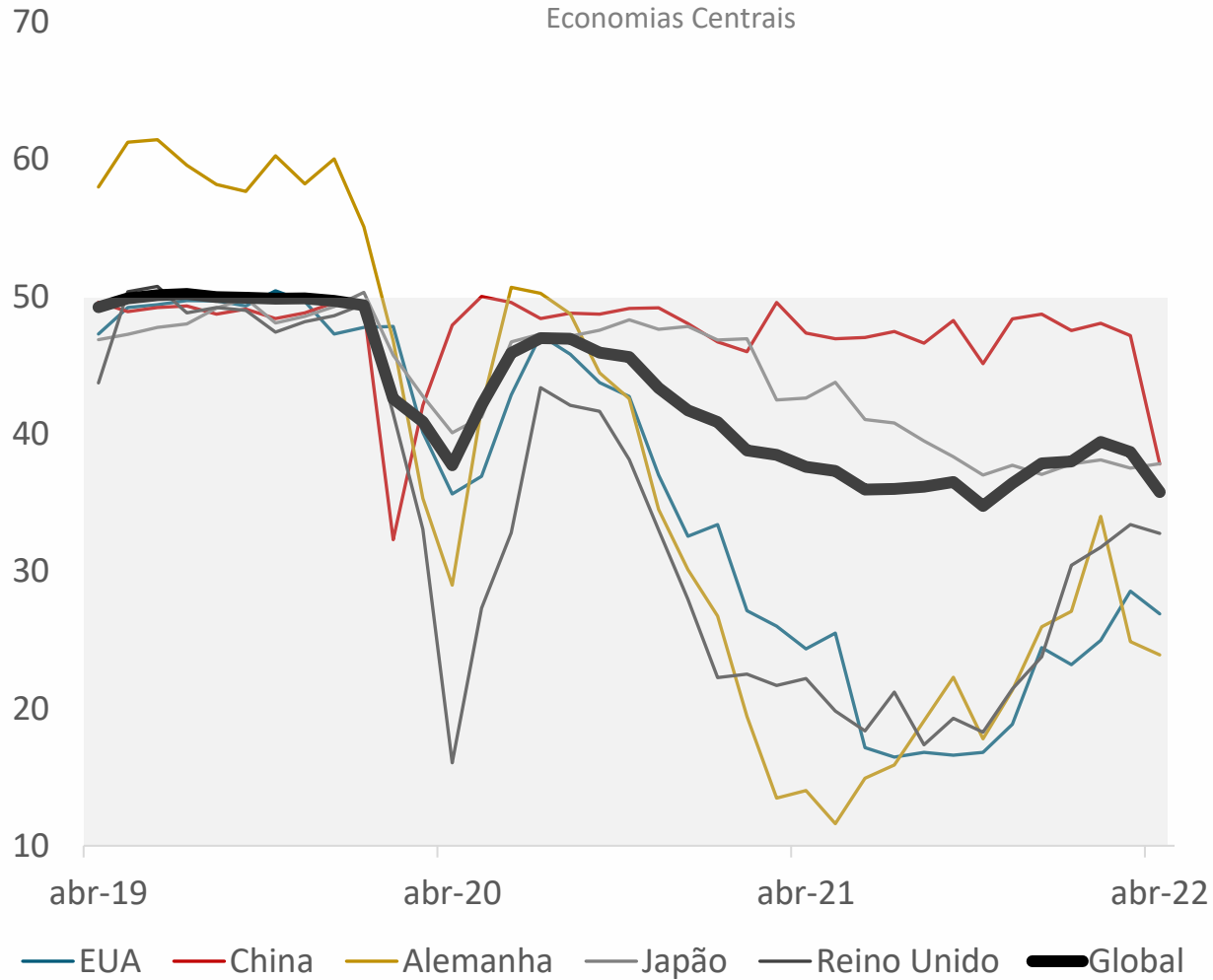


- Conflito entre Rússia e Ucrânia e *lockdowns* na China adicionam novas pressões ao cenário global.
 - Intensificação dos gargalos setoriais.
 - Crise energética e pressão adicional sobre *commodities*.
- O choque decorrente do conflito e *lockdowns* na China têm potencial para exacerbar as pressões inflacionárias que já vinham se acumulando tanto em EMEs como em AEs.
 - Mudança no patamar da inflação global.
- Conflito traz importantes implicações para a economia global, independentemente de seu desfecho.
 - Reorganização geopolítica.
 - Redesenho das GVCs.

Conflito Rússia - Ucrânia e *lockdowns* na China produzem recrudescimento nos gargalos setoriais já existentes.

PMI Manufatura Tempo de Entrega

Economias Centrais

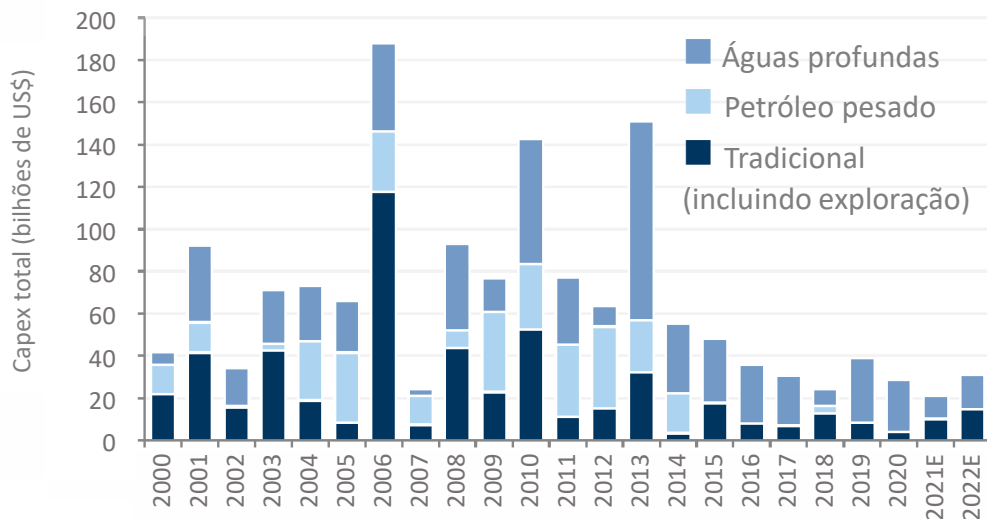


Crise Energética

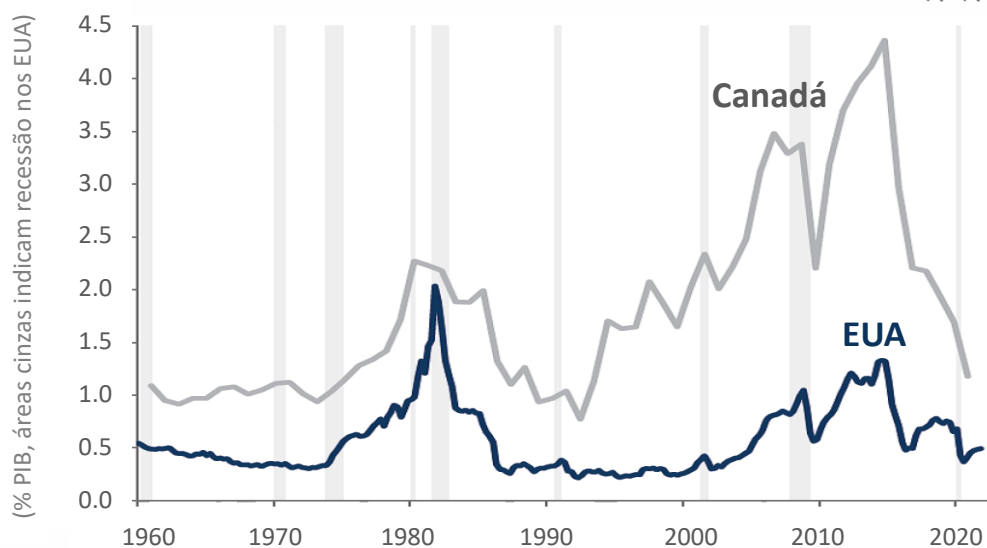
- Impactos de curto prazo do conflito entre Ucrânia e Rússia:
 - Medidas para garantir segurança energética e alimentar.
 - Medidas podem afetar incentivos para produção.
 - Aumento dos desafios na transição para uma economia verde.
- Impactos de longo prazo:
 - Maior incentivo para utilização de fontes de energia alternativas.
 - Redesenho das matrizes energéticas e dos sistemas de produção.

Redução na resposta do capex aos preços. Intervenções para garantir segurança energética podem reduzir incentivos para a produção.

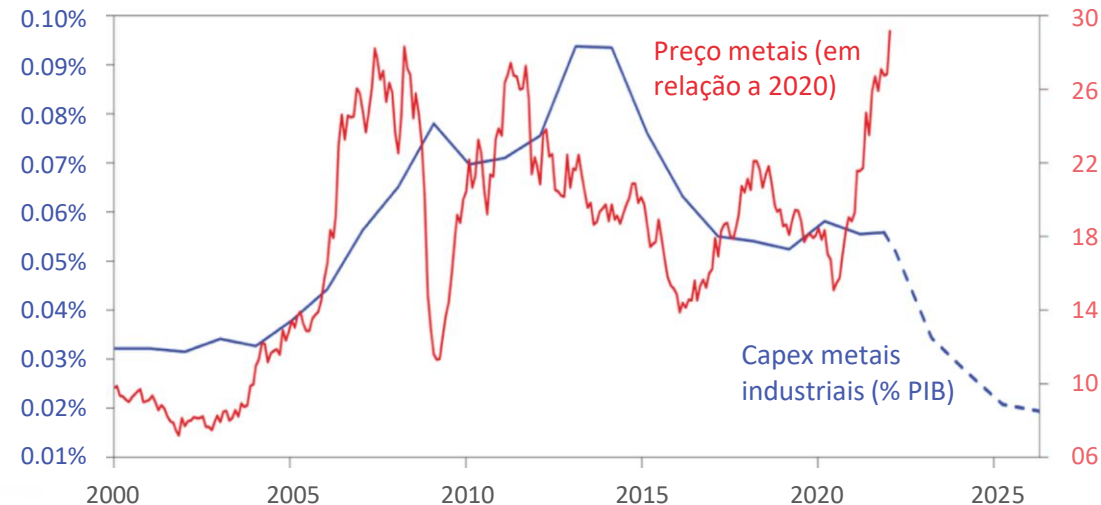
Capex projetos de petróleo



Capex energia – EUA e Canadá



Capex do segmento de metais industriais x preços

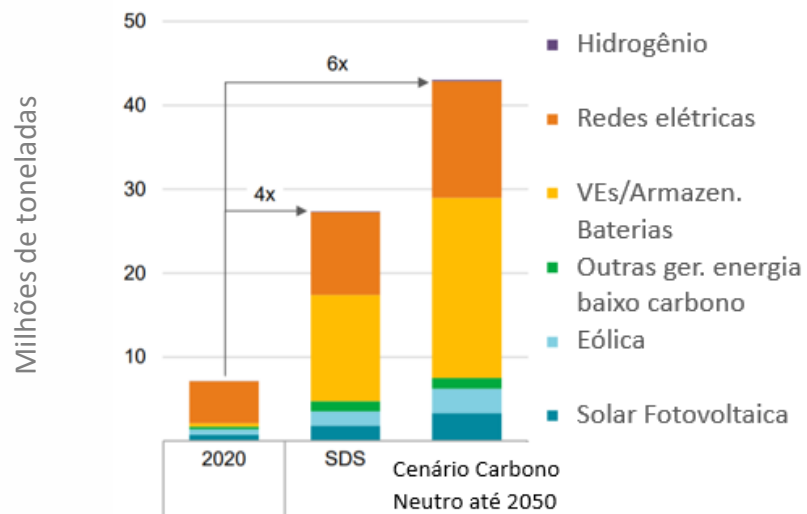


EUA: taxa de reinvestimento

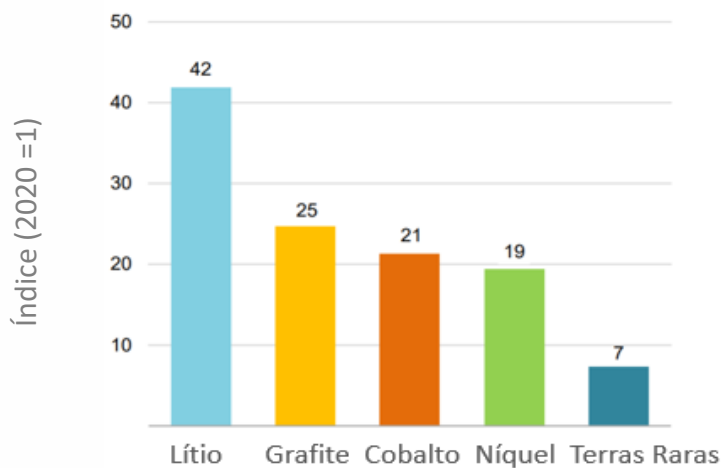


Demanda por materiais utilizados em tecnologias limpas tem aumentado. Transição para uma economia mais sustentável mostra *tradeoffs* importantes.

Demanda por minerais para tecnologias de energia limpa por cenário



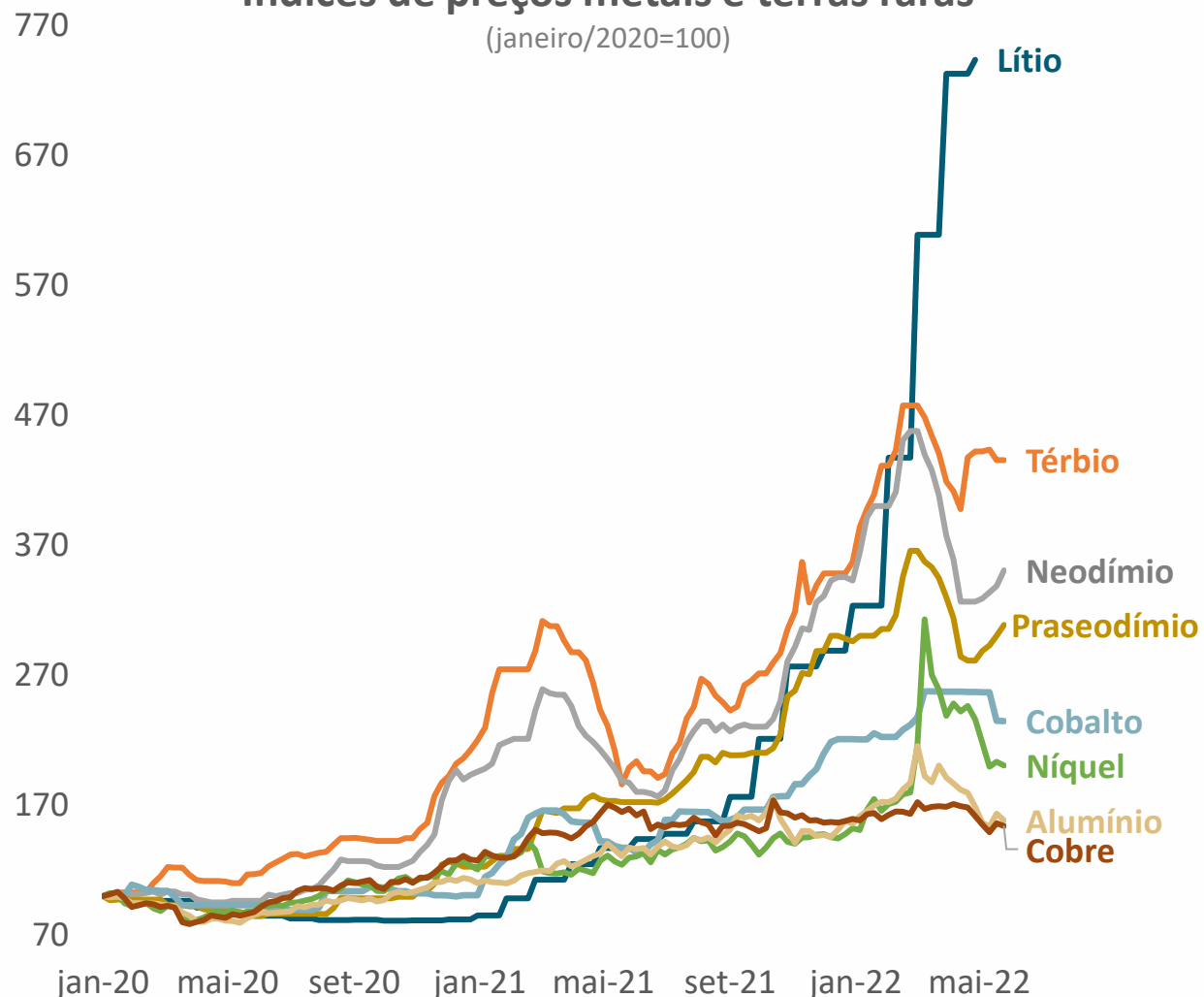
Crescimento de minerais selecionados no SDS, 2040 comparado a 2020



Fonte: IEA (out de 2021). *SDS = Sustainable Development Scenario, indicando o que seria necessário em uma trajetória consistente com o cumprimento das metas do Acordo de Paris.

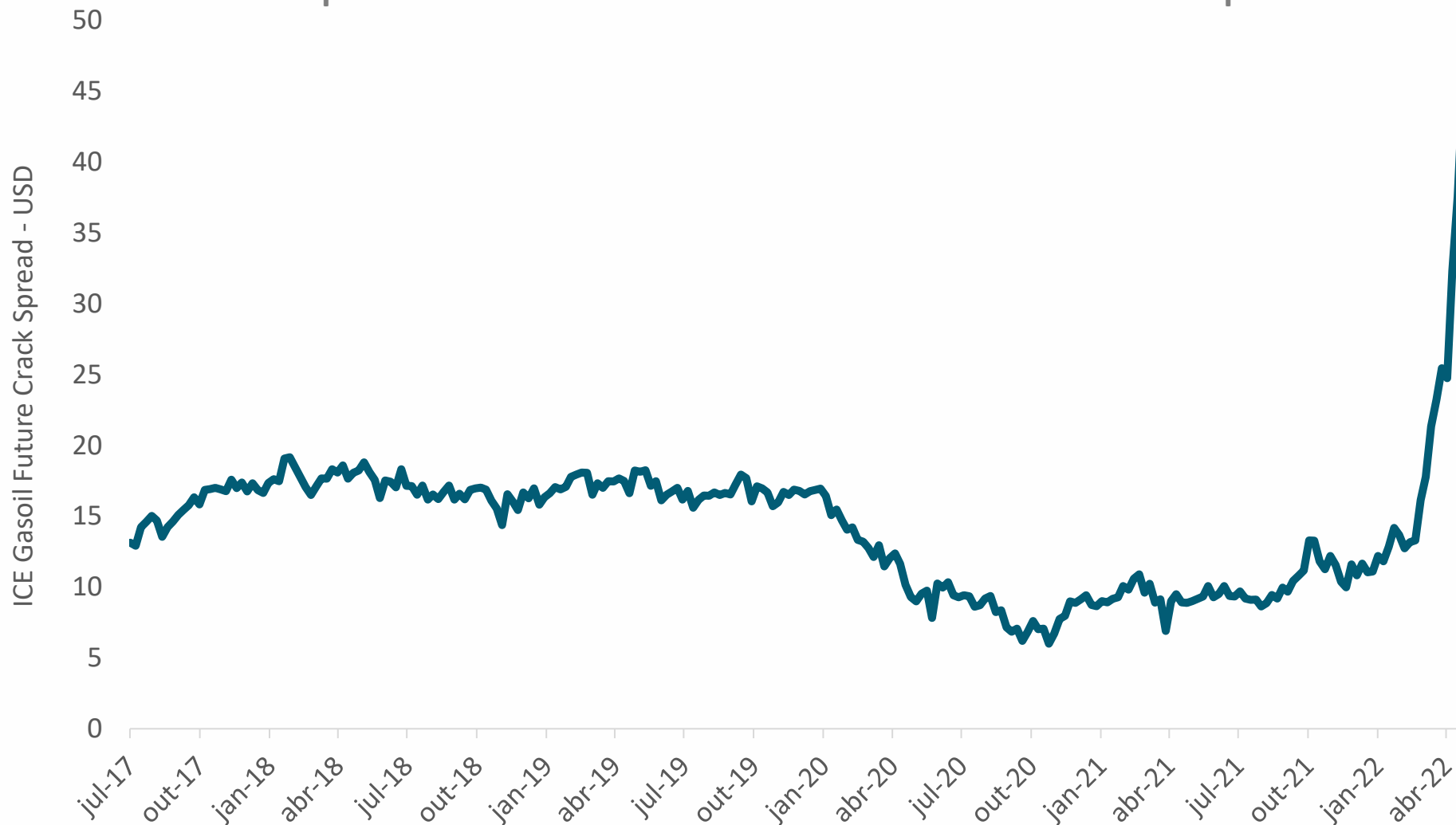
Índices de preços metais e terras raras

(janeiro/2020=100)



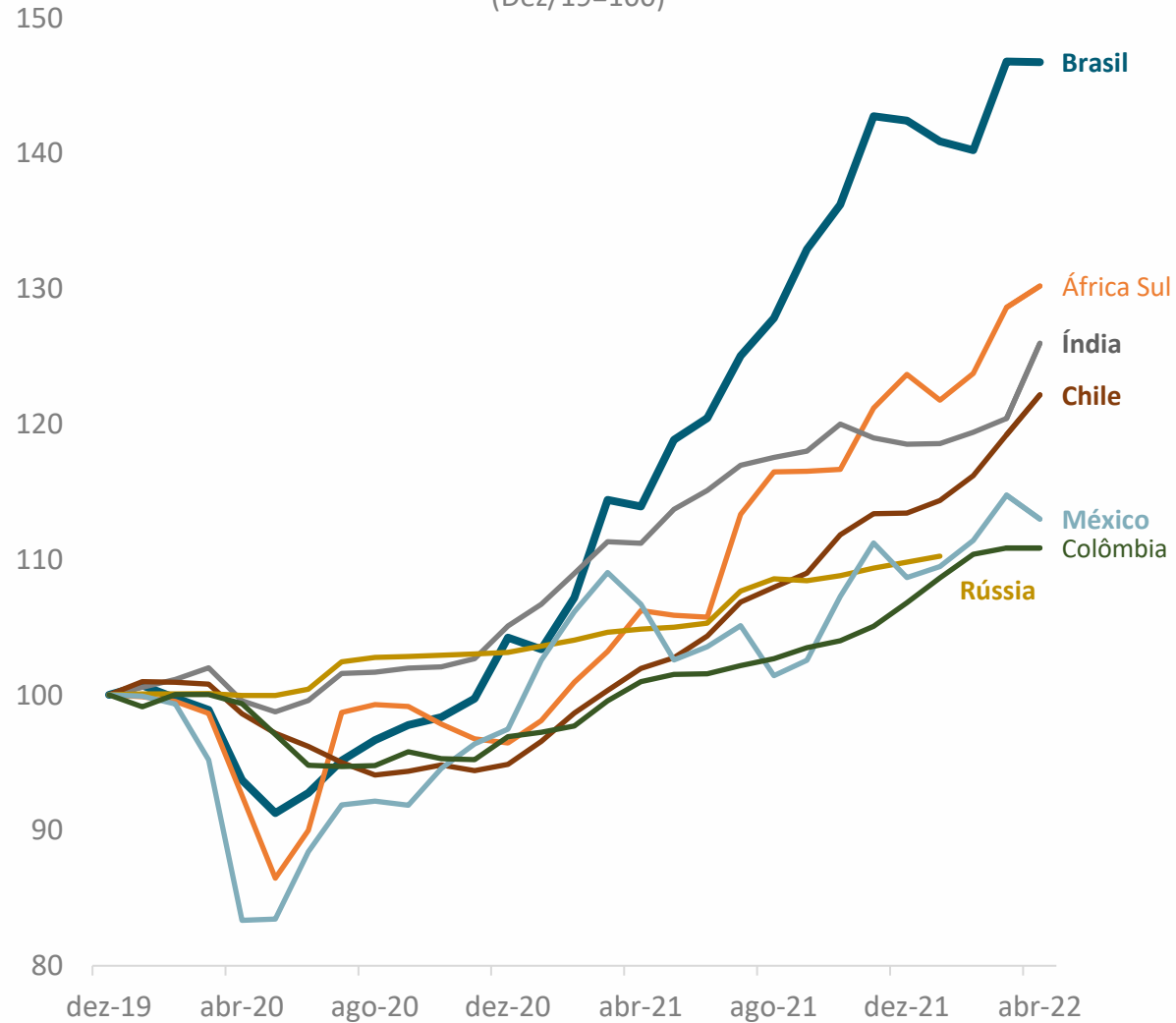
Fonte: Bloomberg.

Spread Contratos futuros Diesel e Petróleo Bruto – Crack Spread



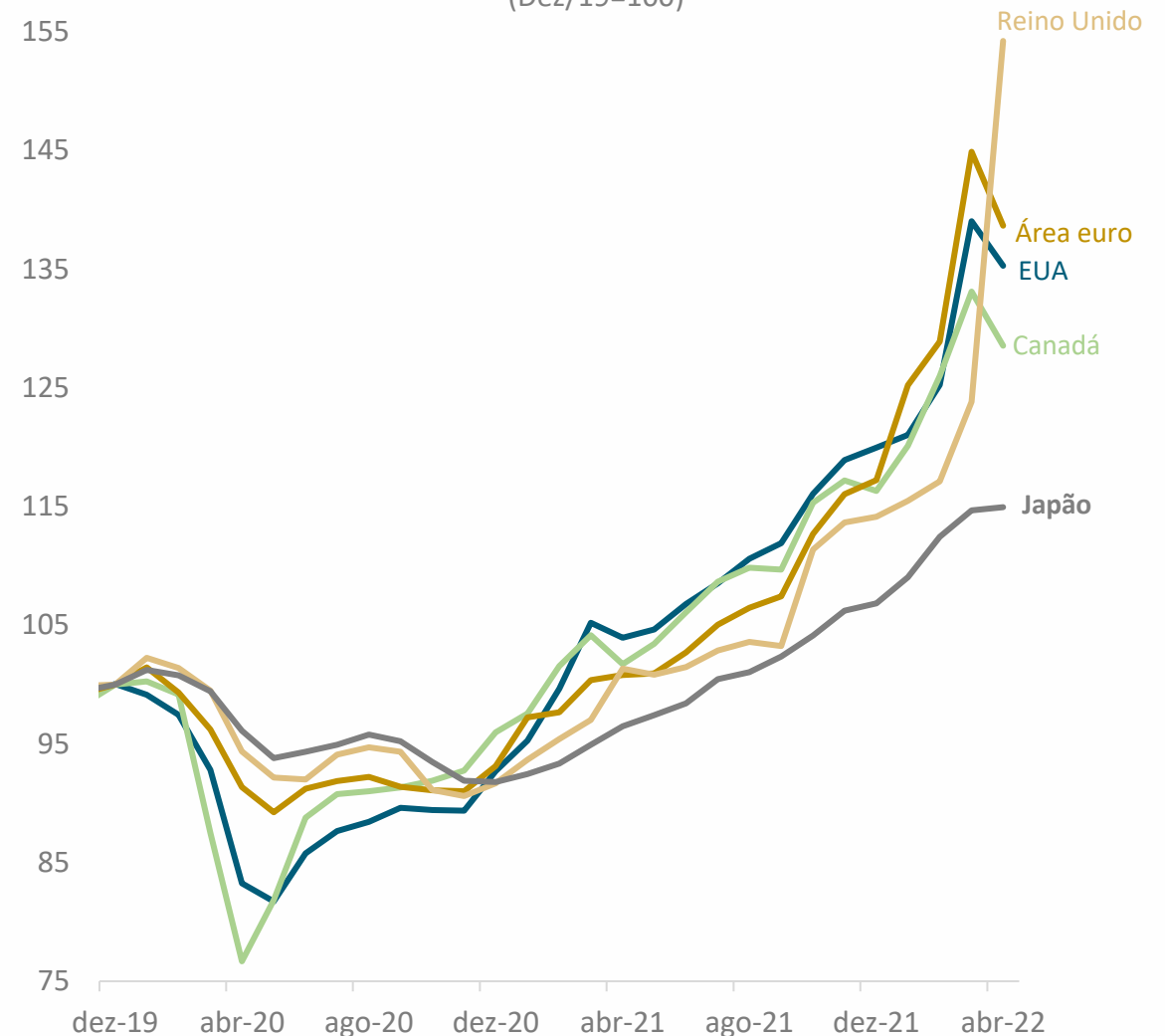
Preços de energia – Países Emergentes

(Dez/19=100)



Preços de energia – Países Avançados

(Dez/19=100)

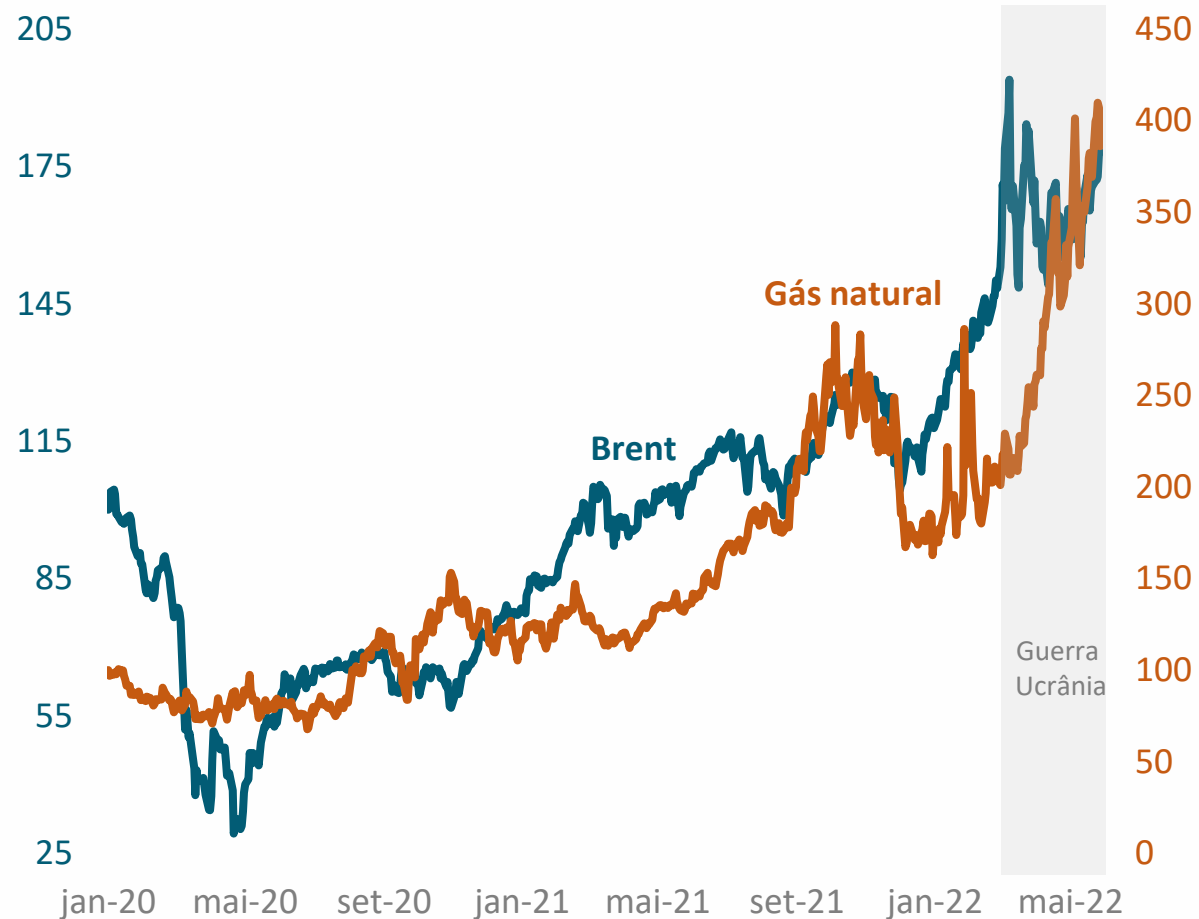


Fontes: Bloomberg, IBGE. OBS: Preços de energia para Rússia disponíveis apenas até janeiro de 2022

Preços de *commodities* permanecem pressionados.

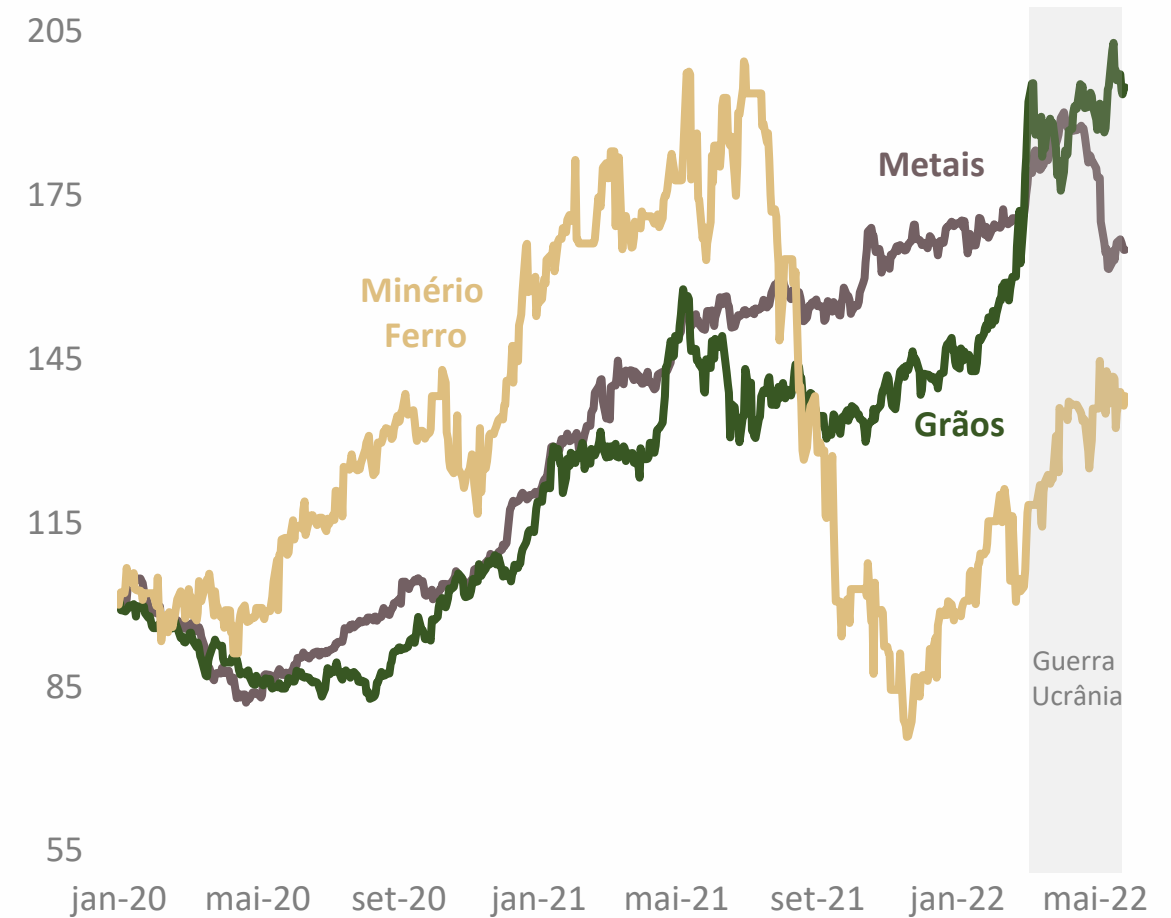
Petróleo (Brent) e gás natural

(Jan 2020 = 100)

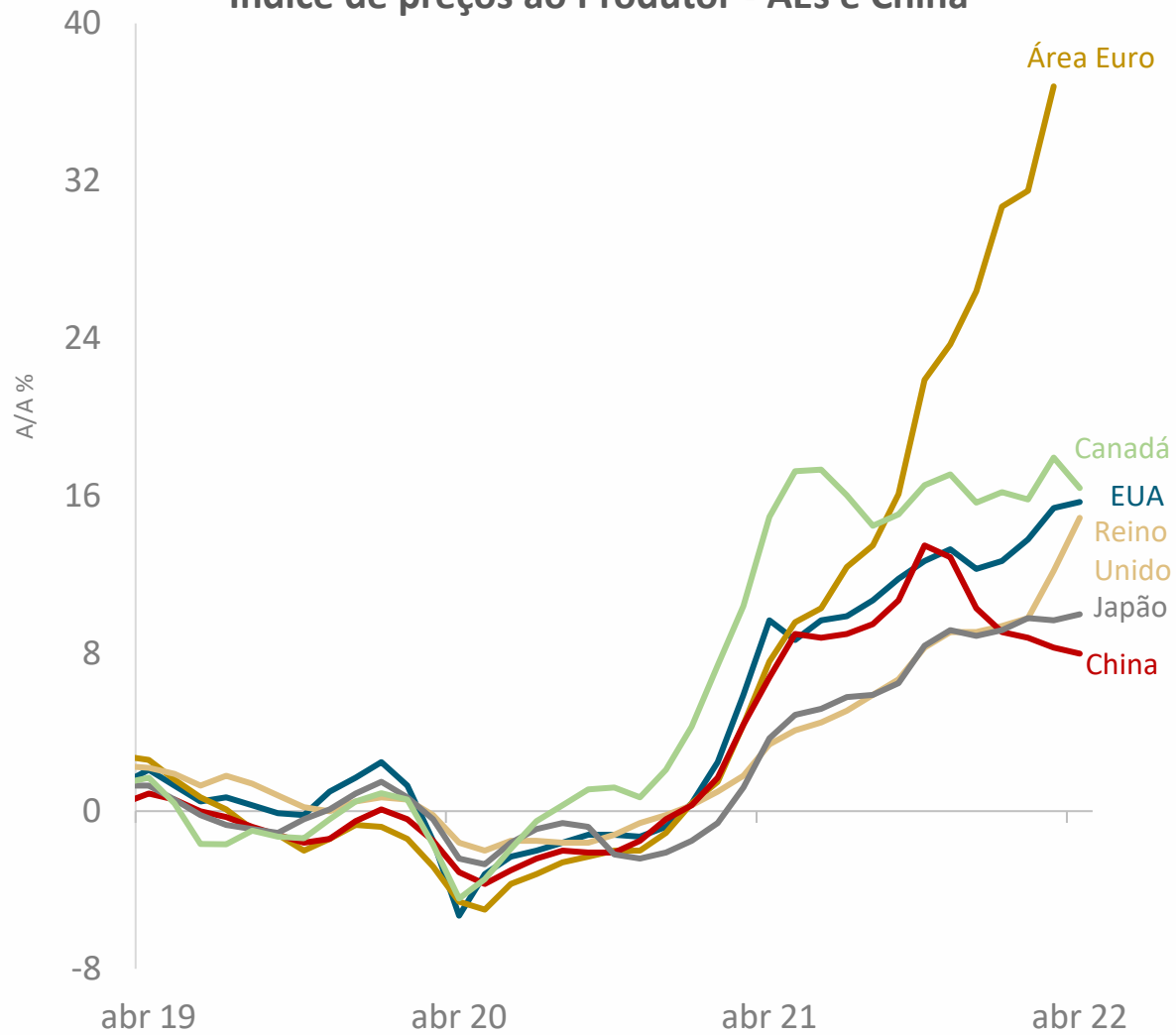


Metais, minério de ferro e grãos

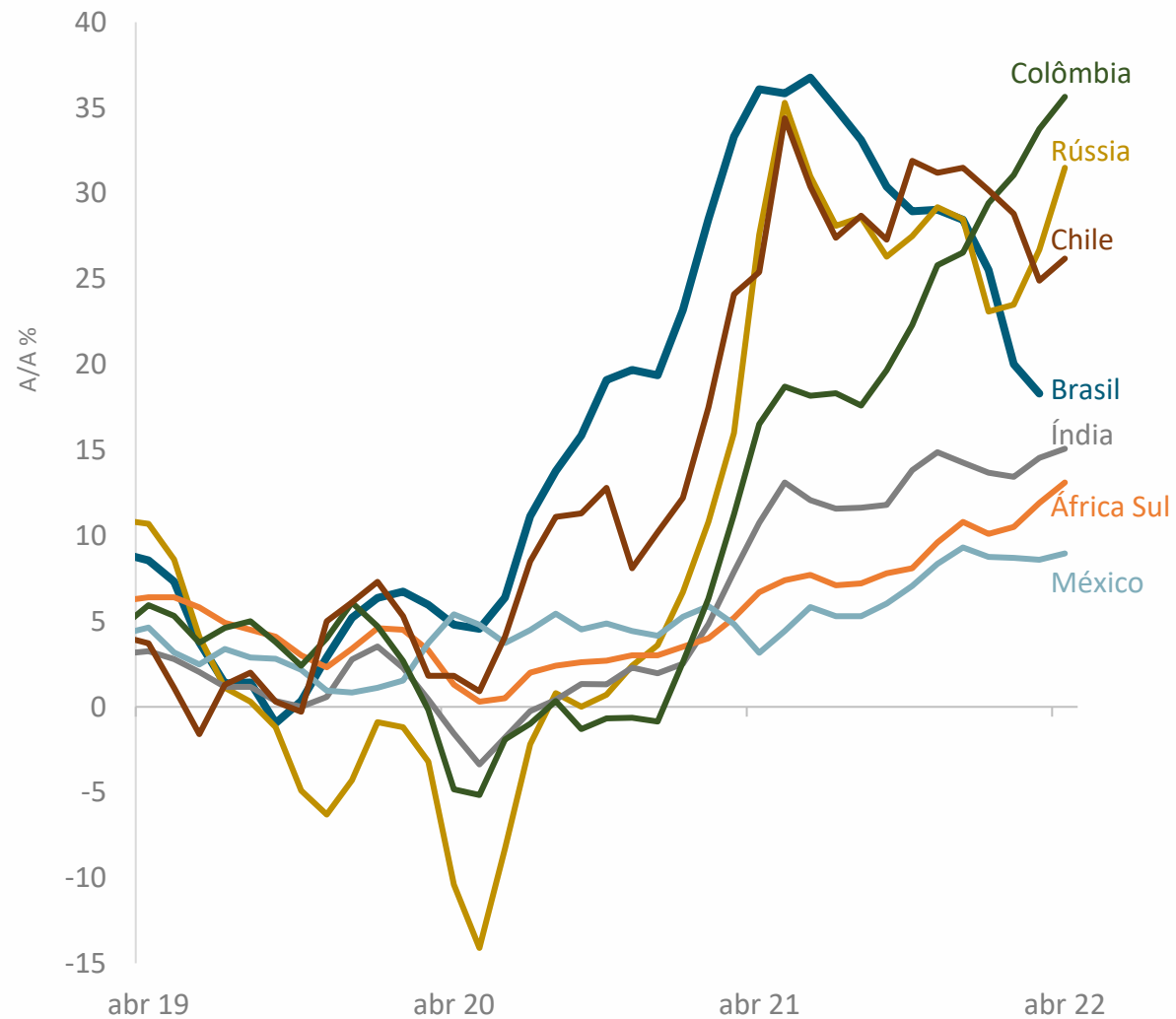
(Jan 2020 = 100)



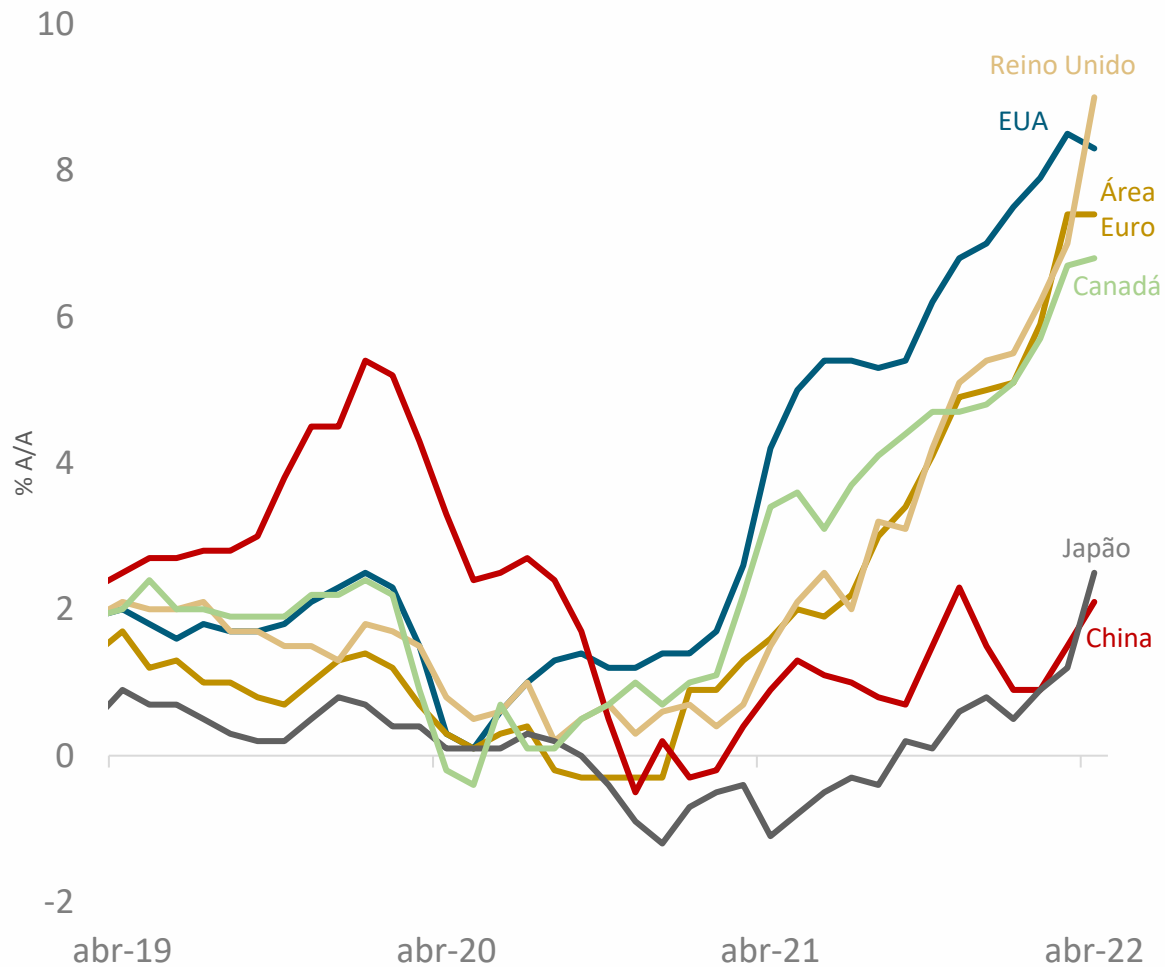
Índice de preços ao Produtor - AEs e China



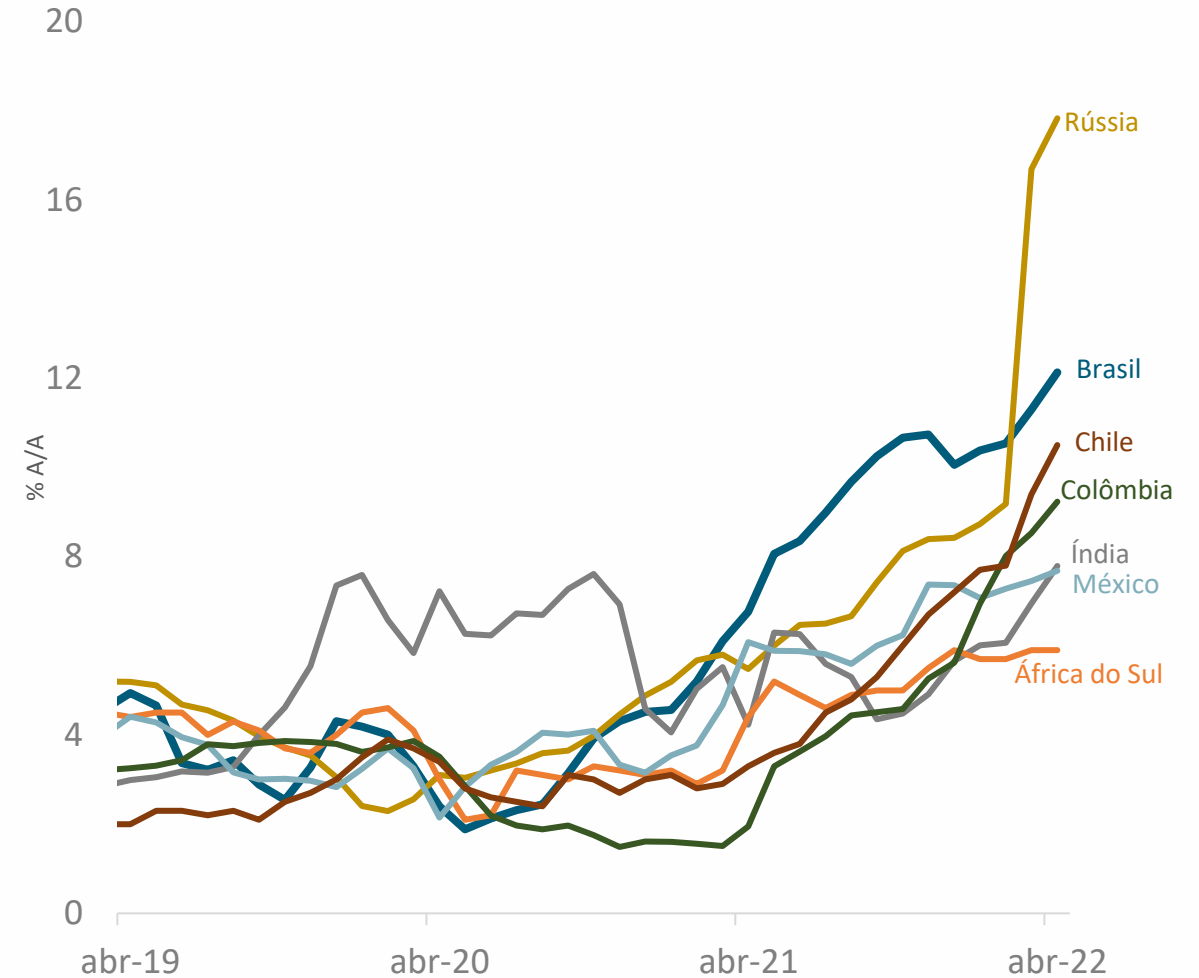
Índice de preços ao Produtor - EMEs



Índice de preços ao Consumidor - AEs e China



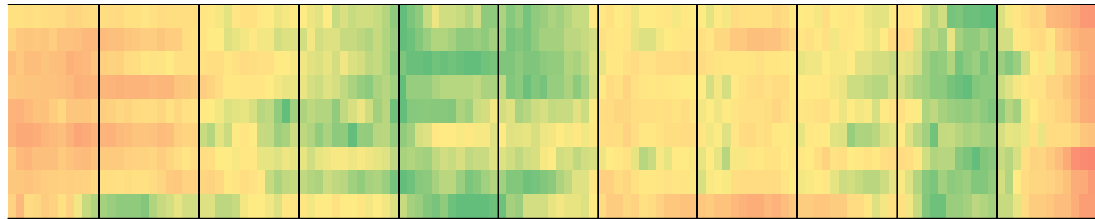
Índice de preços ao Consumidor - EMEs



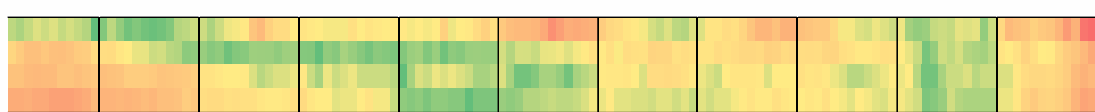
Heat map Inflação Cheia (% a/a)

2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

Europa



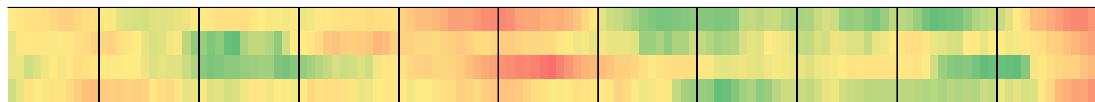
Países Nórdicos



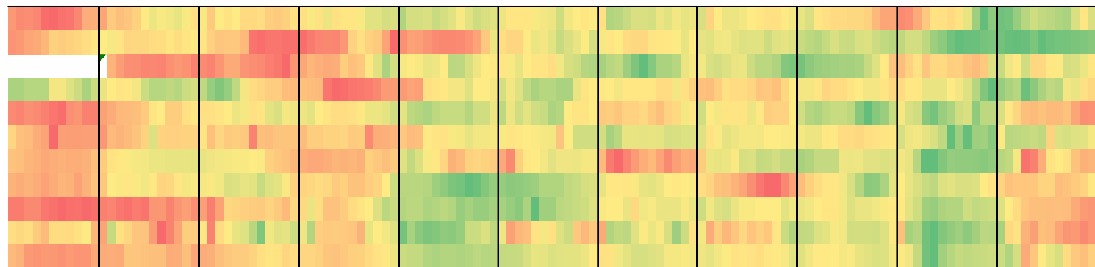
América do Norte



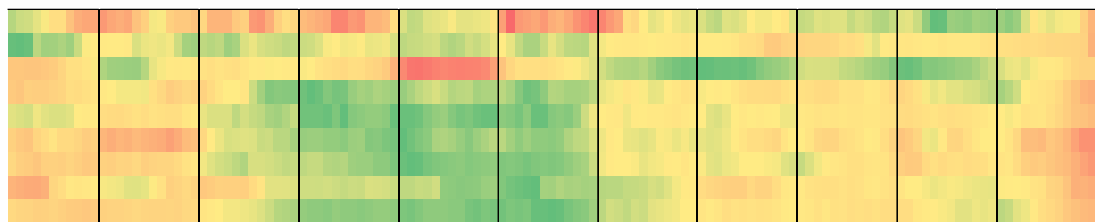
América do Sul



Ásia

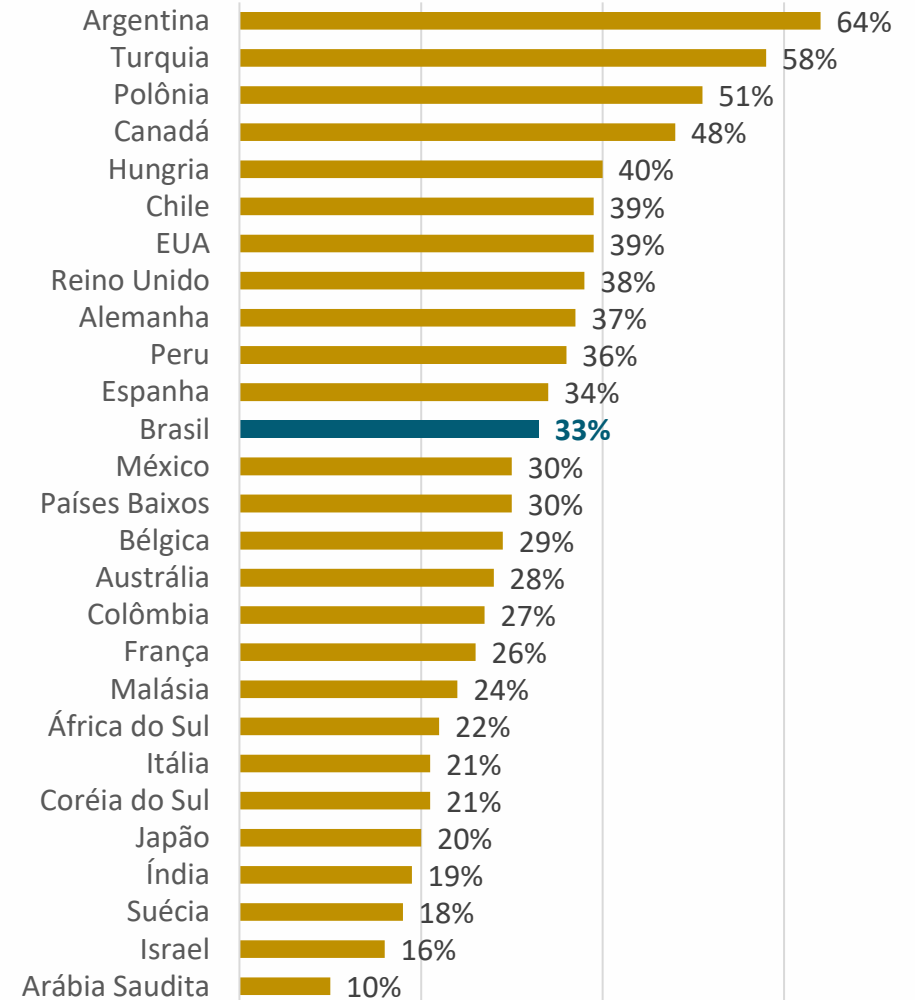


África do Sul + Europa Emergente



Percepção da inflação

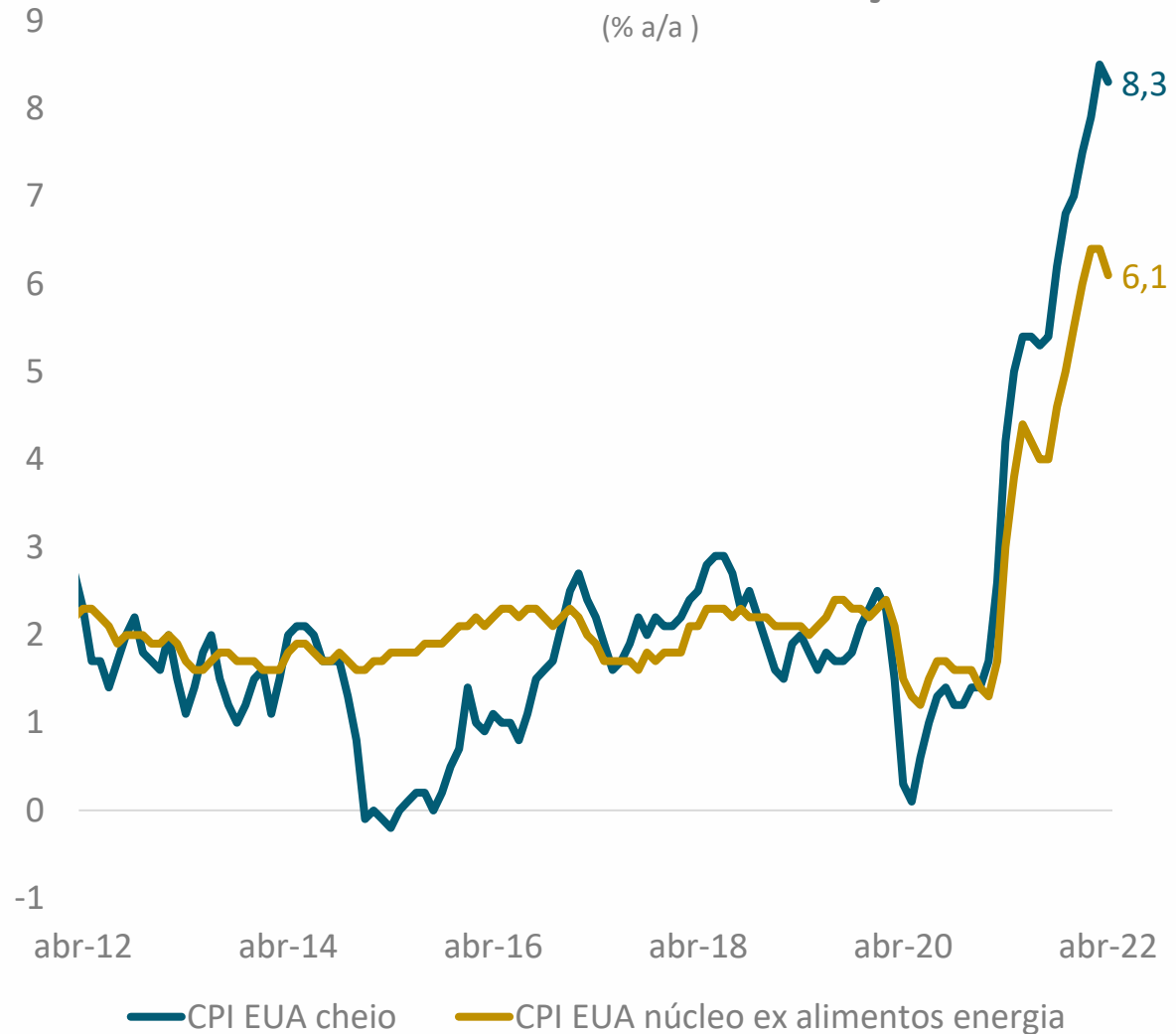
Quais temas você considera mais preocupantes em seu país?
Inflação (abr/22)



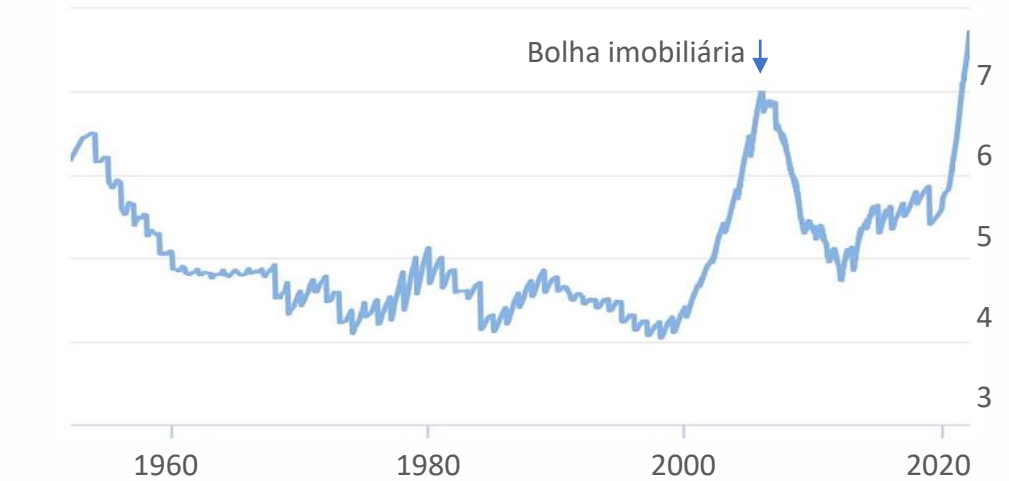
Grande aumento na inflação nos EUA. Crescimento do preço de imóveis e mercado de trabalho tendem a pressionar inflação.

CPI EUA e Núcleo de Inflação

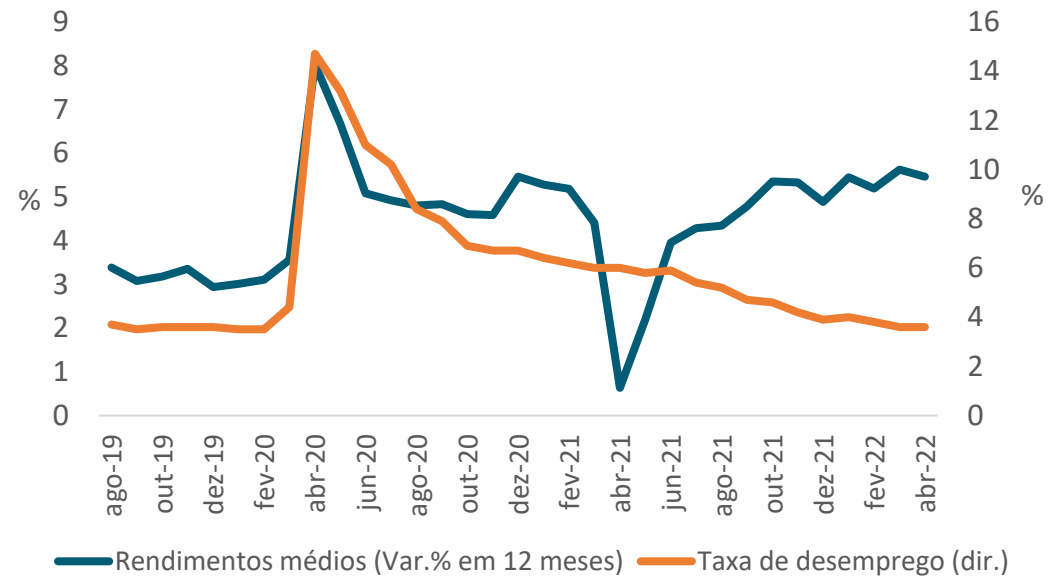
(% a/a)



EUA: Razão entre preço de imóveis e mediana da renda



Rendimentos médios e taxa de desemprego



Mesmo antecipando elevações nas taxas básicas, as taxas de juros reais de curto prazo das economias avançadas deverão ser negativas ao final de 2022

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

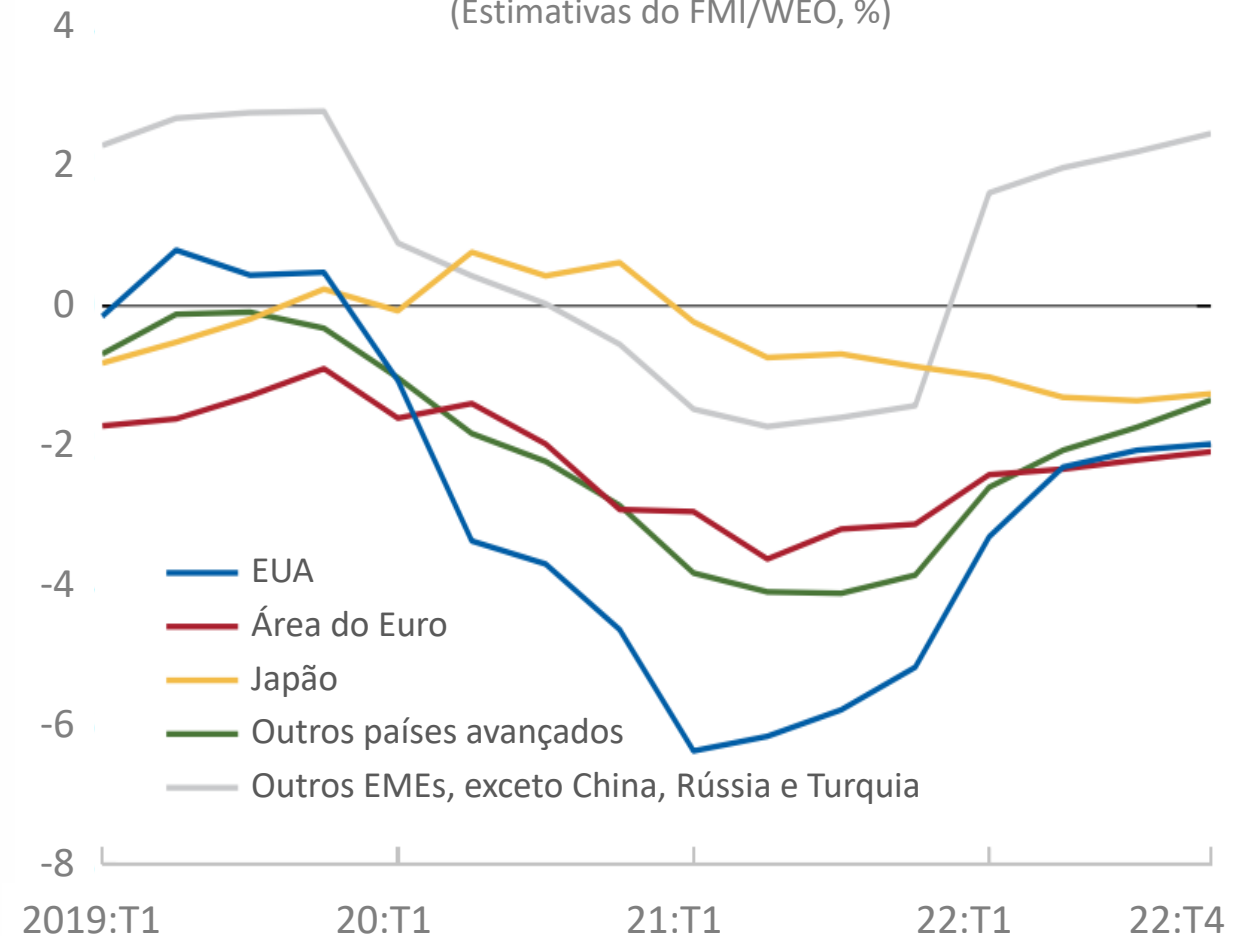
26/05/2022

Região/País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Estados Unidos	0,88↑	+164	+209
Canadá	1,00↑	+166	+185
Zona do Euro	-0,50⇄	+89	+152
Reino Unido	1,00↑	+110	+151
Austrália	0,35↑	+207	+284
Nova Zelândia	2,00↑	+139	+180
Japão	-0,10⇄	+0	+3

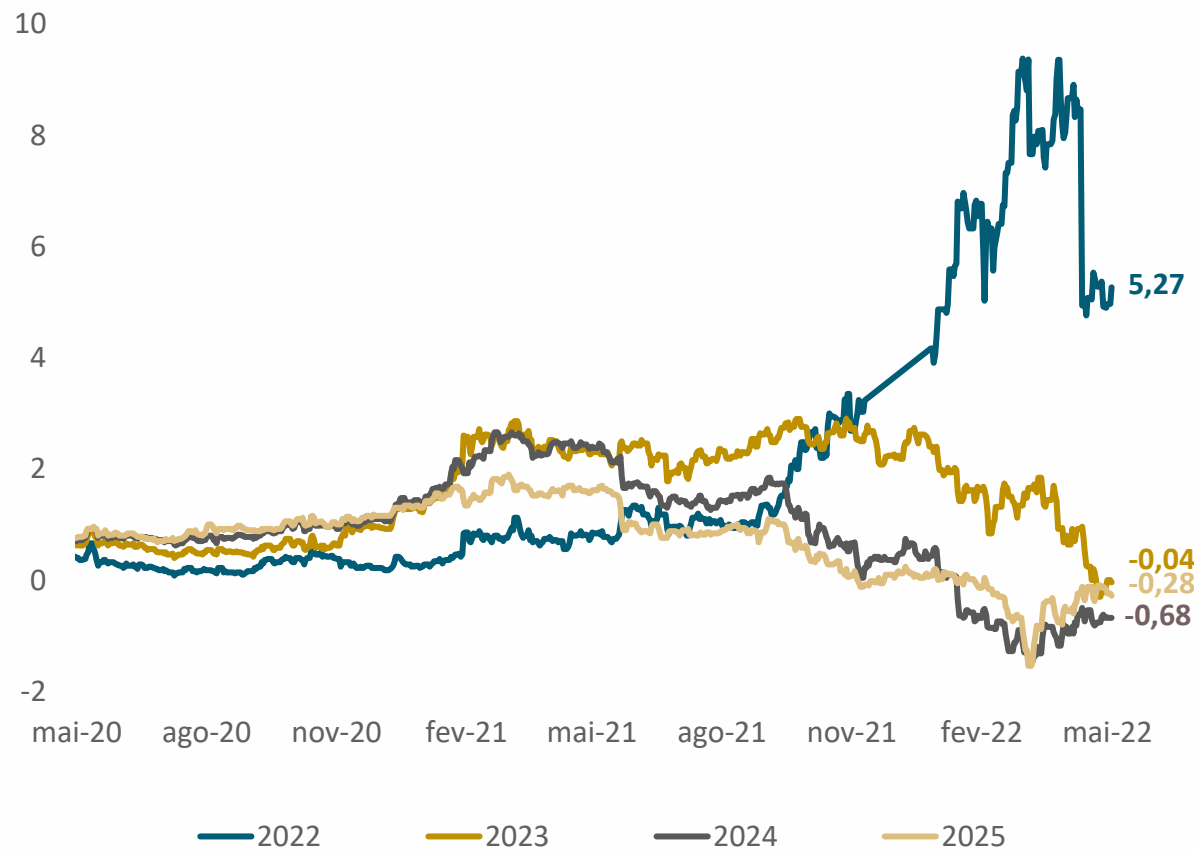
Atualizado até 26/05/2022

Taxas básicas reais estimadas

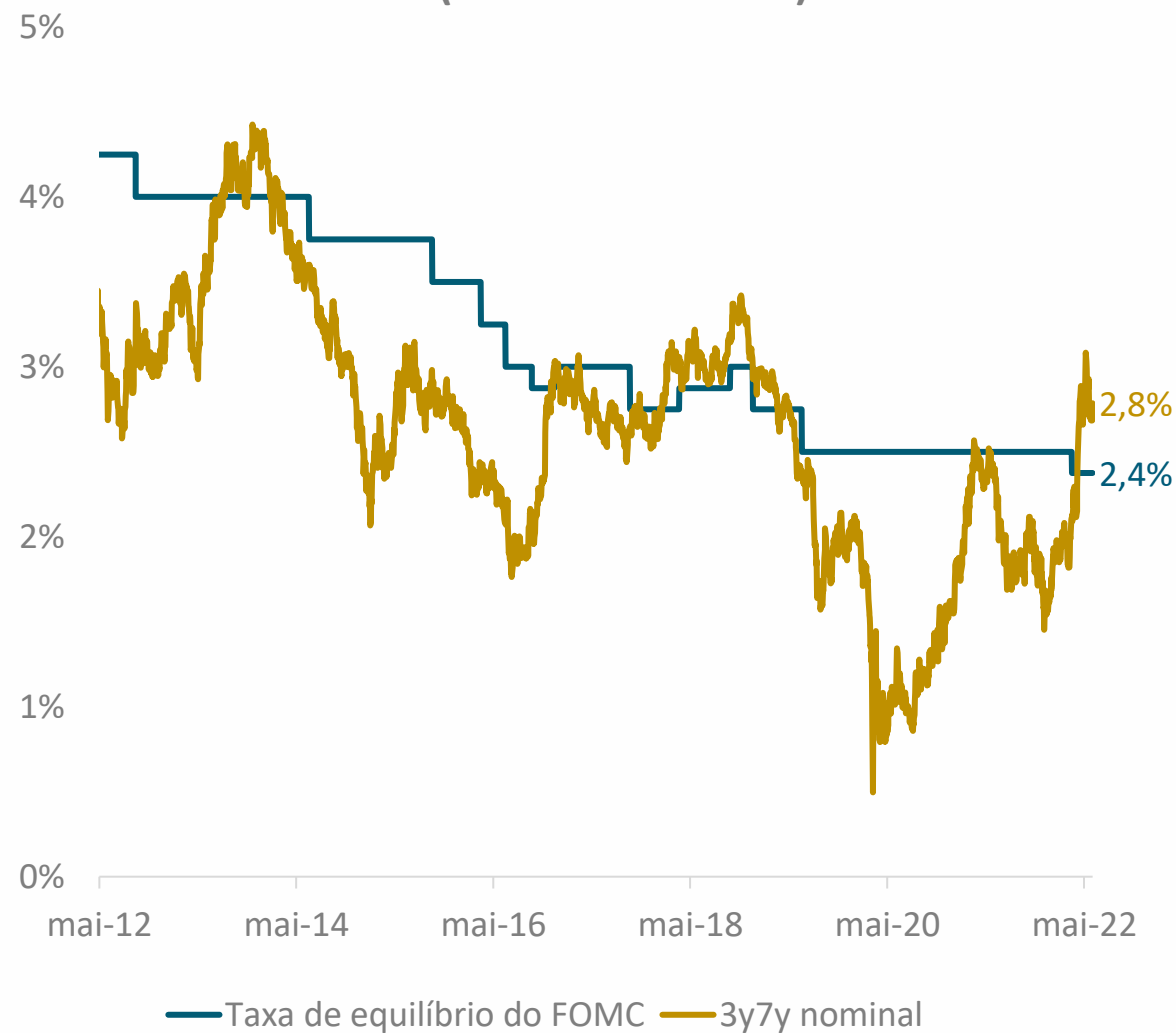
(Estimativas do FMI/WEO, %)



Nº de aumentos de 25 bps do Fed no Eurodollar



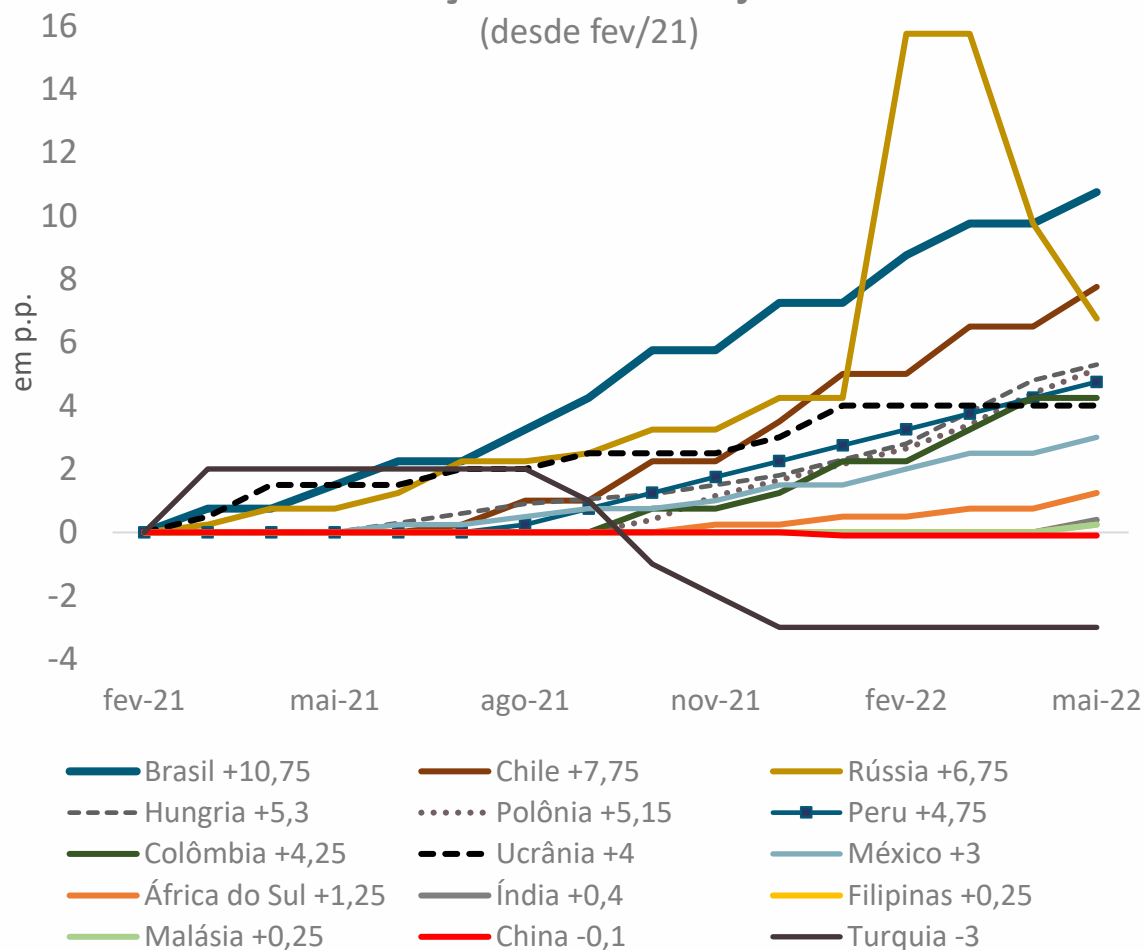
Taxa de juros de “equilíbrio” (FOMC e mercado)



Fonte: Bloomberg.

Política monetária contracionista na maioria dos países emergentes.

Variação de taxa de juros
(desde fev/21)



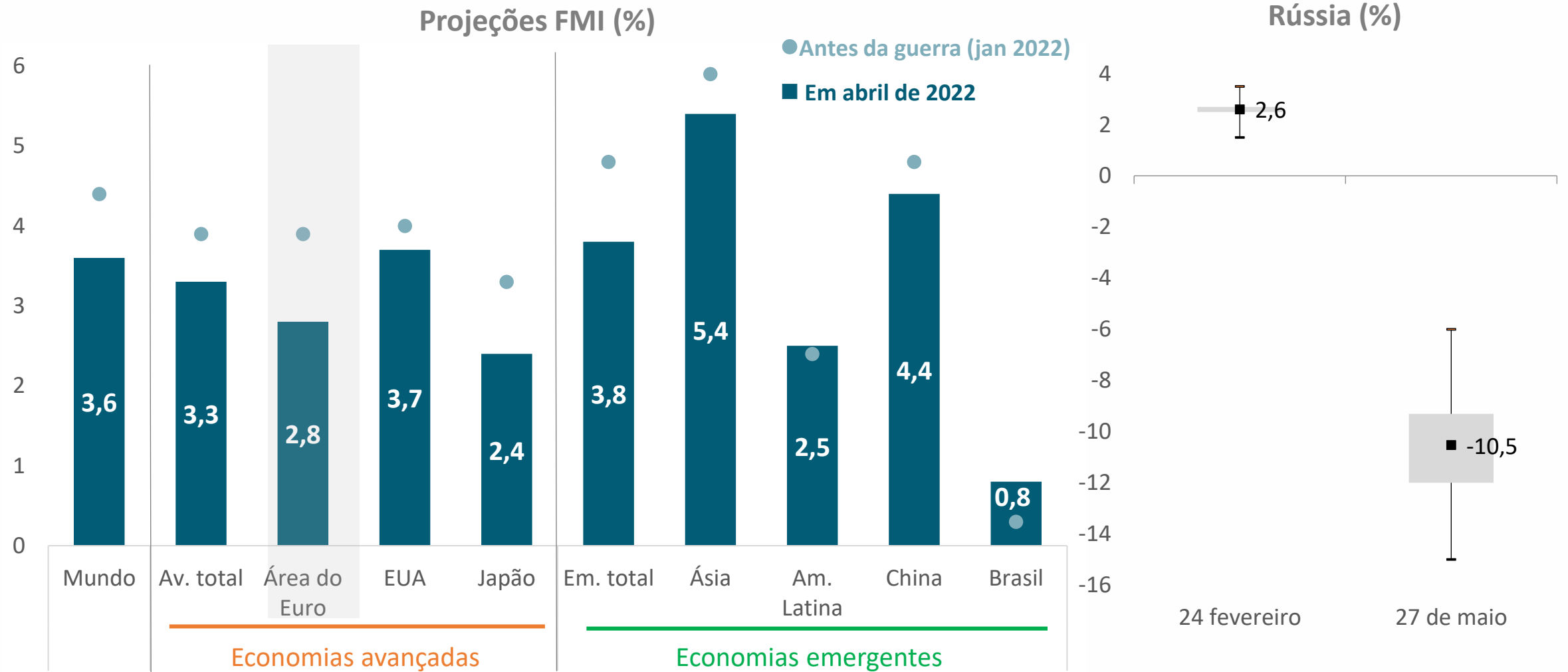
APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

Região/País	Taxa (%) última decisão	Taxa nominal neutra (%)	26/05/2022	
			Apreçamento 6M pontos-base	Apreçamento 1A pontos-base
Américas				
México	7,00 ↑	5,60	+187	+231
Chile	8,25 ↑	5,75	+99	-102
Brasil	12,75 ↑	7,00	+89	+14
Colômbia	6,00 ↑	4,80	+326	+324
EMEA				
Rússia	11,00 ↓	--	-54	-95
África do Sul	4,75 ↑	6,50	+72	+182
Turquia	14,00 =	8,50	+1.614	+2.045
Ásia/Pacífico				
China	2,10 =	5,00	+24	+30
Índia	4,40 ↑	5,70	+180	+259
Coréia	1,75 ↑	0,00	+71	+129

Atualizado até 26/05/22.

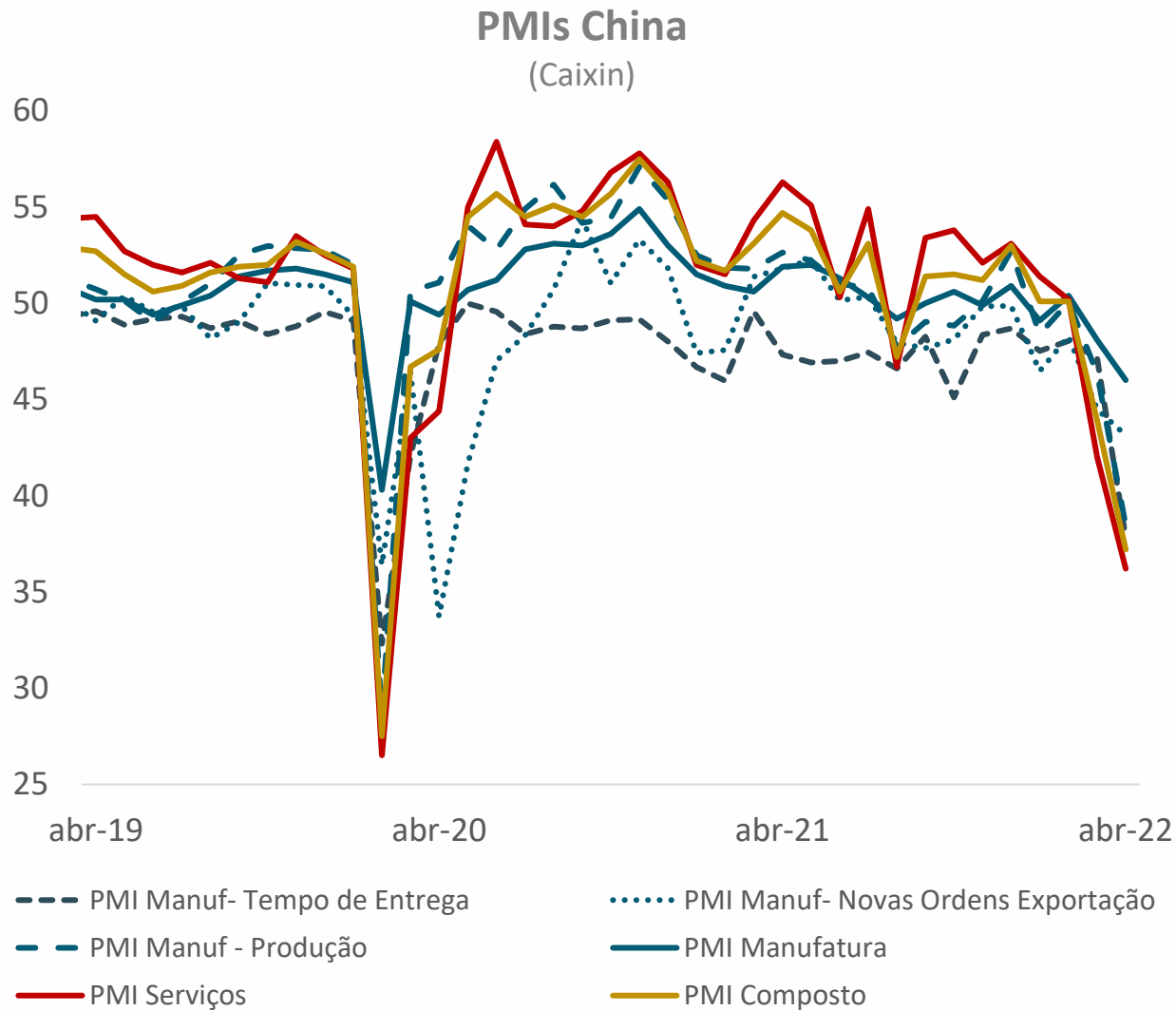
*Taxa de juros nominal neutra obtida a partir de pesquisas de mercado dos bancos centrais. Quando não disponível, a taxa de juros nominal neutra foi calculada somando-se a taxa de juros real neutra obtida de pesquisas de mercado de bancos centrais e a respectiva meta de inflação do país. As pesquisas de mercado são anteriores ao início do atual conflito.

Conflito na Ucrânia deve ter impacto na atividade global. Indicadores sugerem menor crescimento no mundo, mas projeções para o Brasil melhoram.

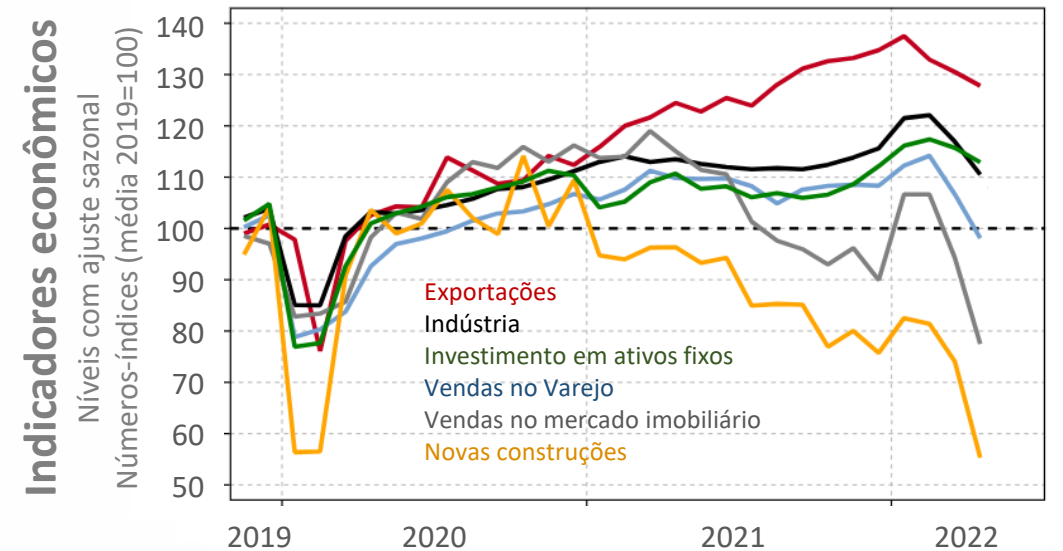
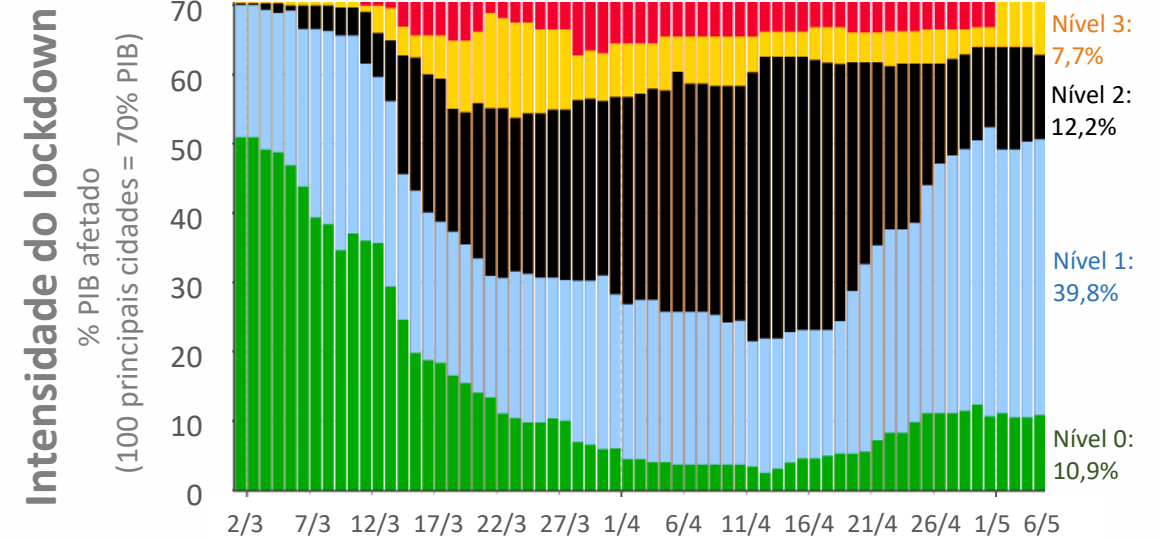


Fonte: FMI (WEO Abril de 2022) e Bloomberg.

Lockdowns impactam atividade econômica na China.



Fontes: Bloomberg, Refinitiv, Gavekal.



Conflito levanta questões sobre a reorganização das CGVs e do comércio global e preocupações com a desglobalização.

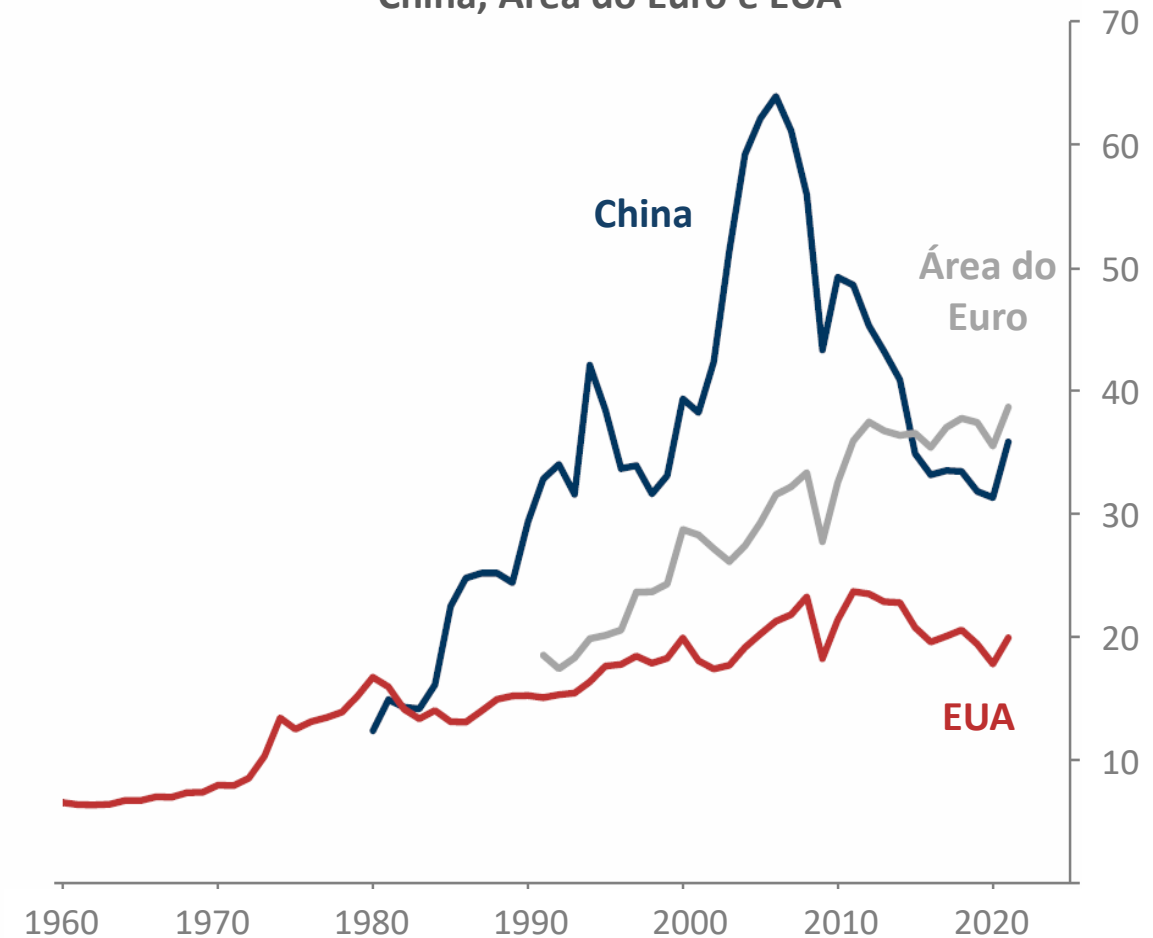
Comércio internacional

(exportações + importações)/PIB (%)

Mundo

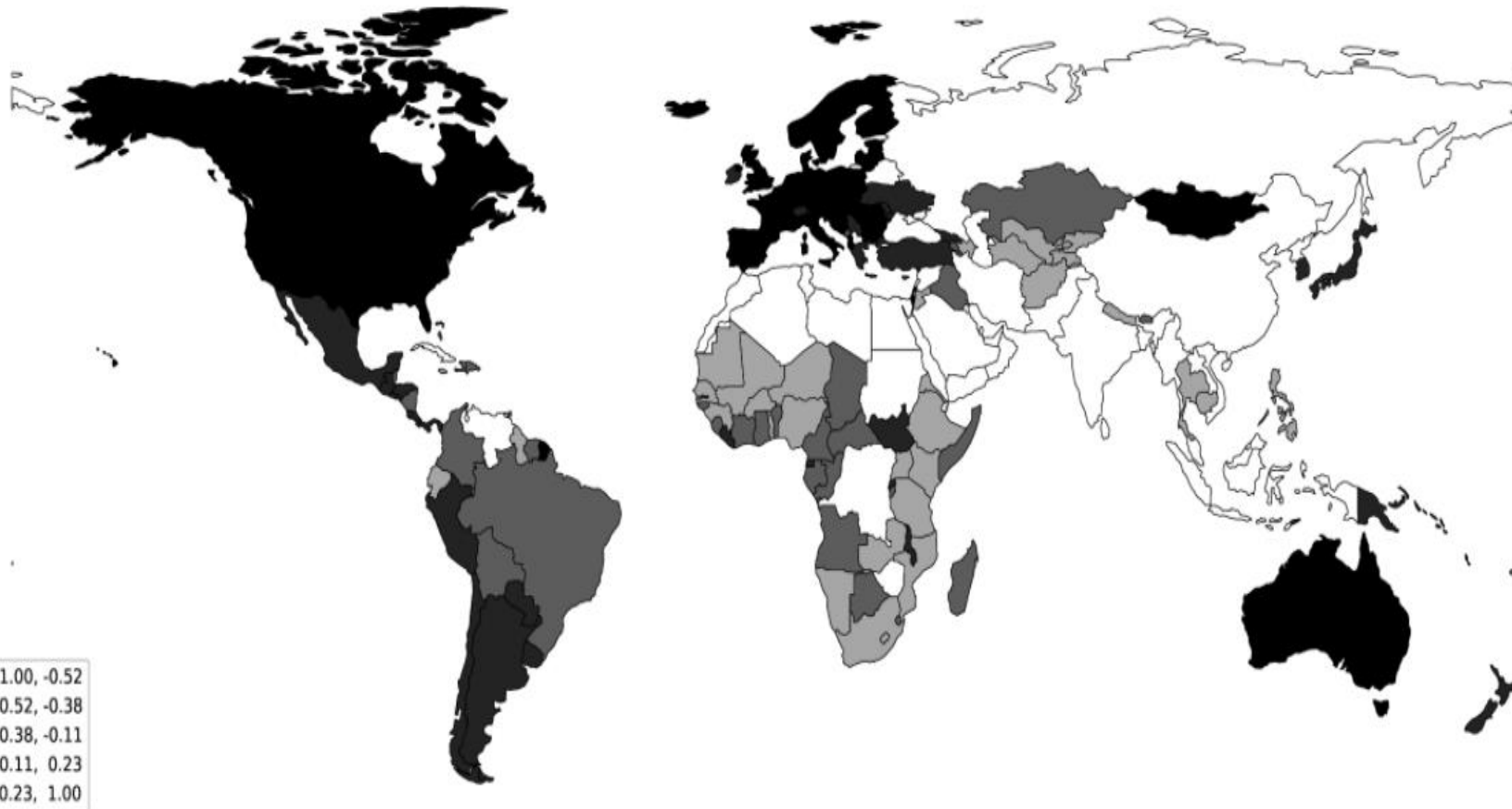


China, Área do Euro e EUA



Conflito entre Rússia e Ucrânia deve provocar reorganização dos blocos geopolíticos com implicações para as cadeias de comércio.

Alinhamento geopolítico global*



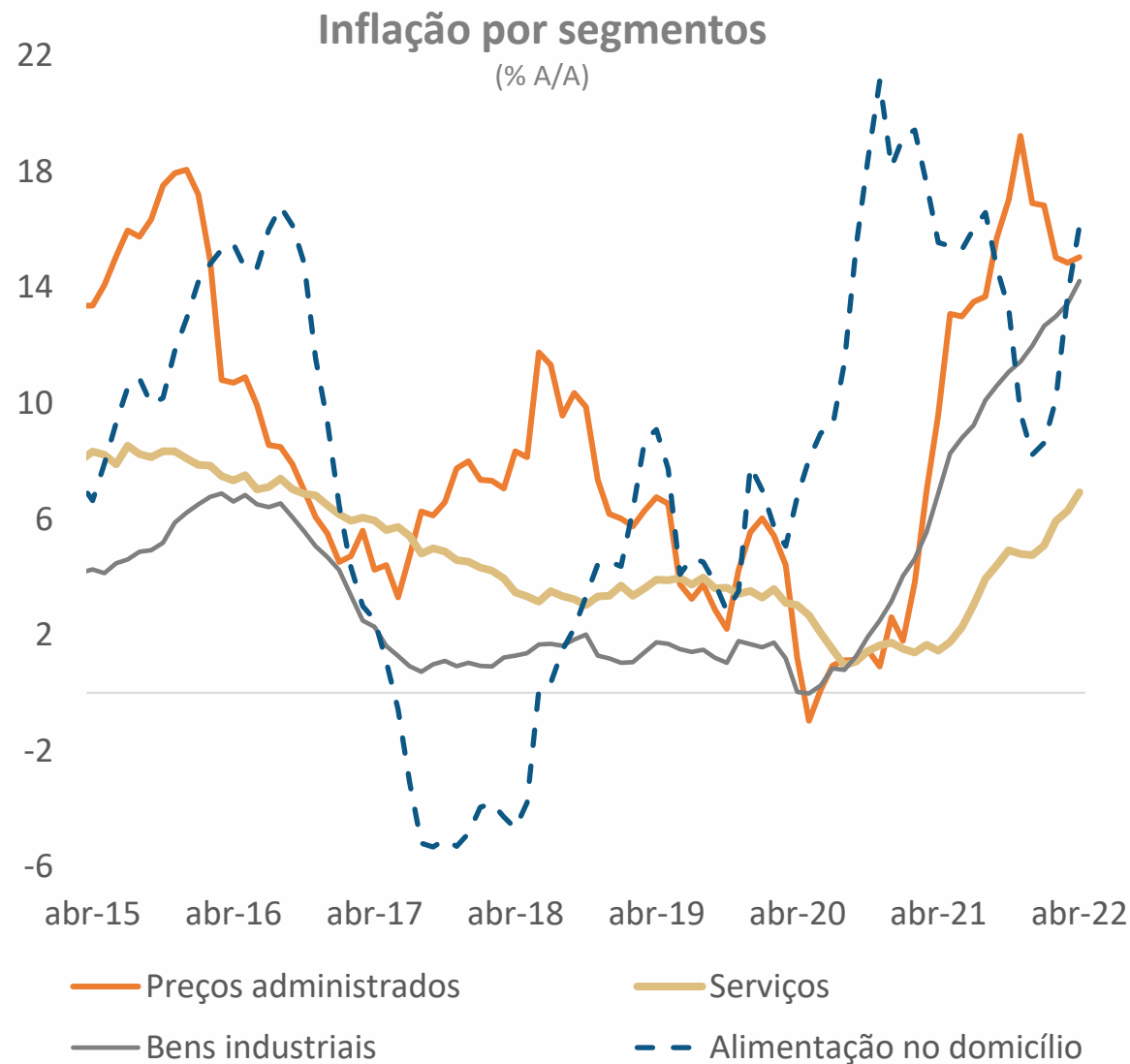
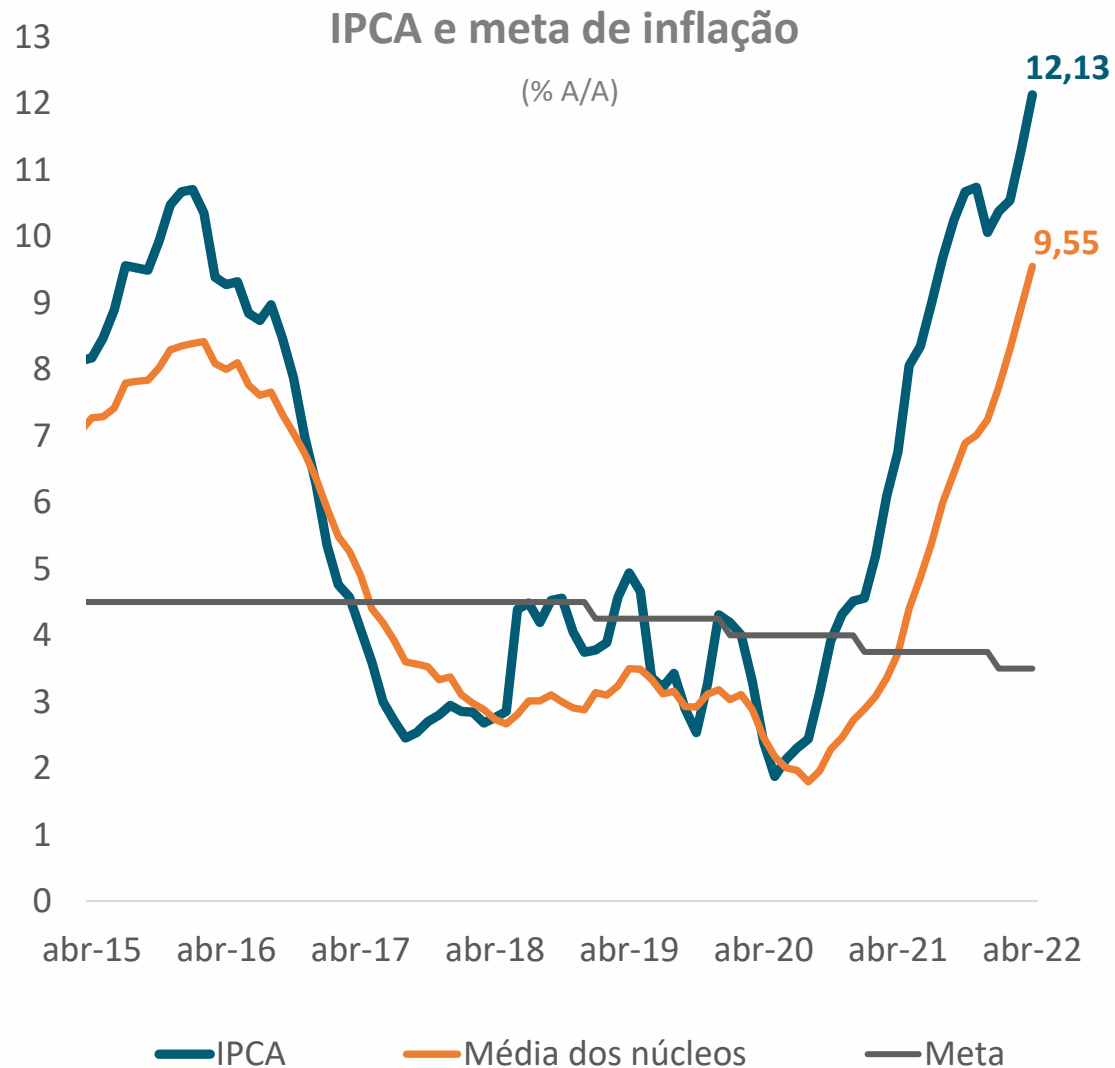
* Nota: O mapa mostra uma classificação dos blocos centrados em EUA e China, com base na semelhança de votos na Assembleia Geral das Nações Unidas. O índice de semelhança varia de -1 (maior alinhamento à China e 1 (maior alinhamento aos EUA).

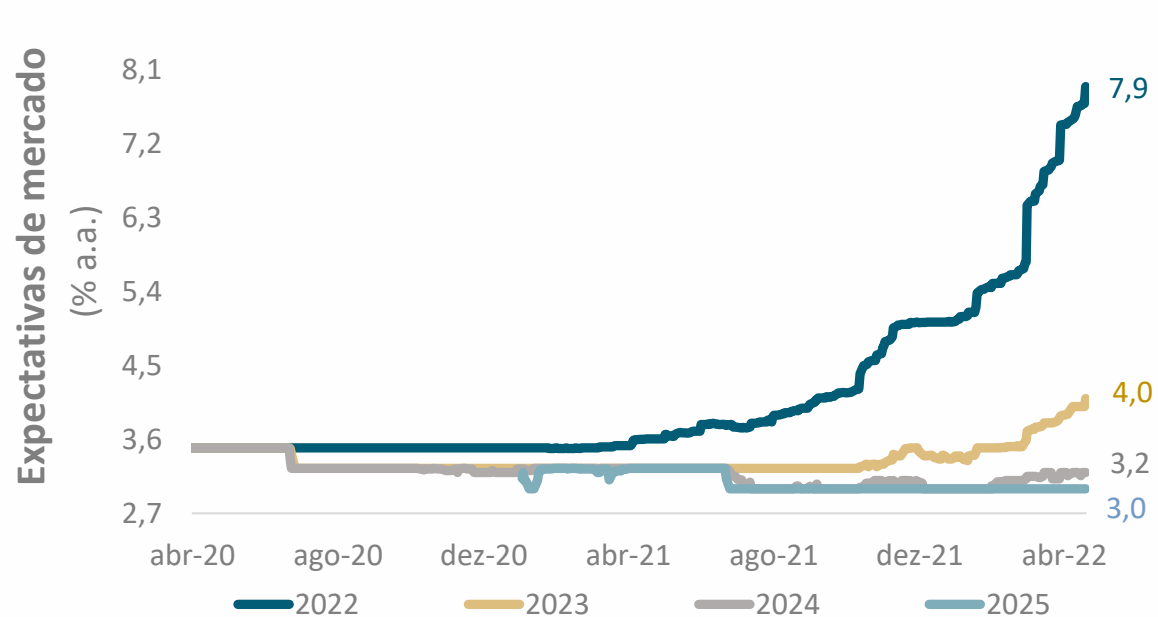
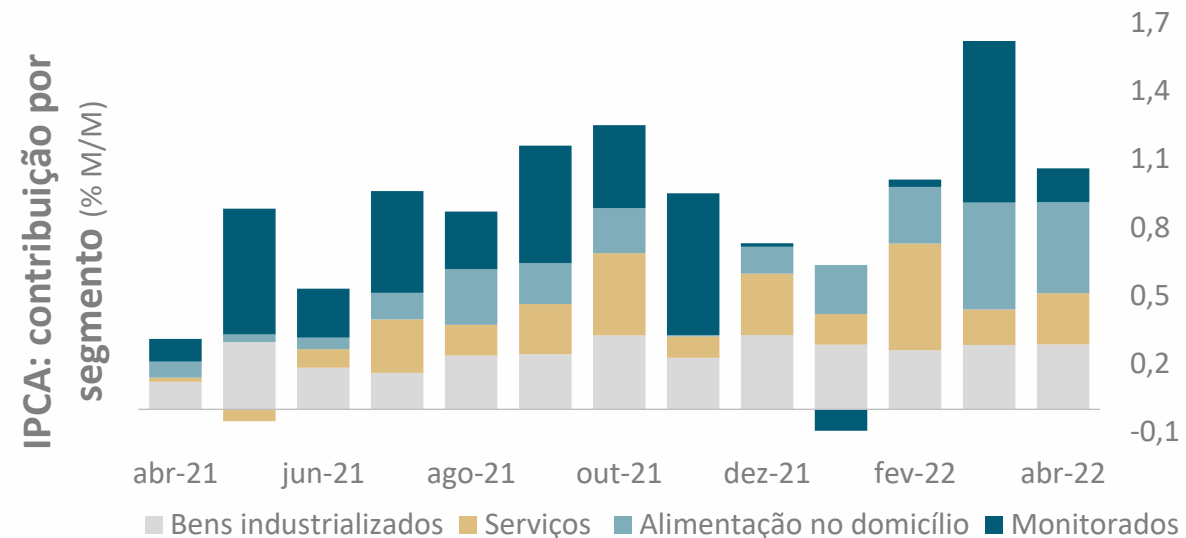
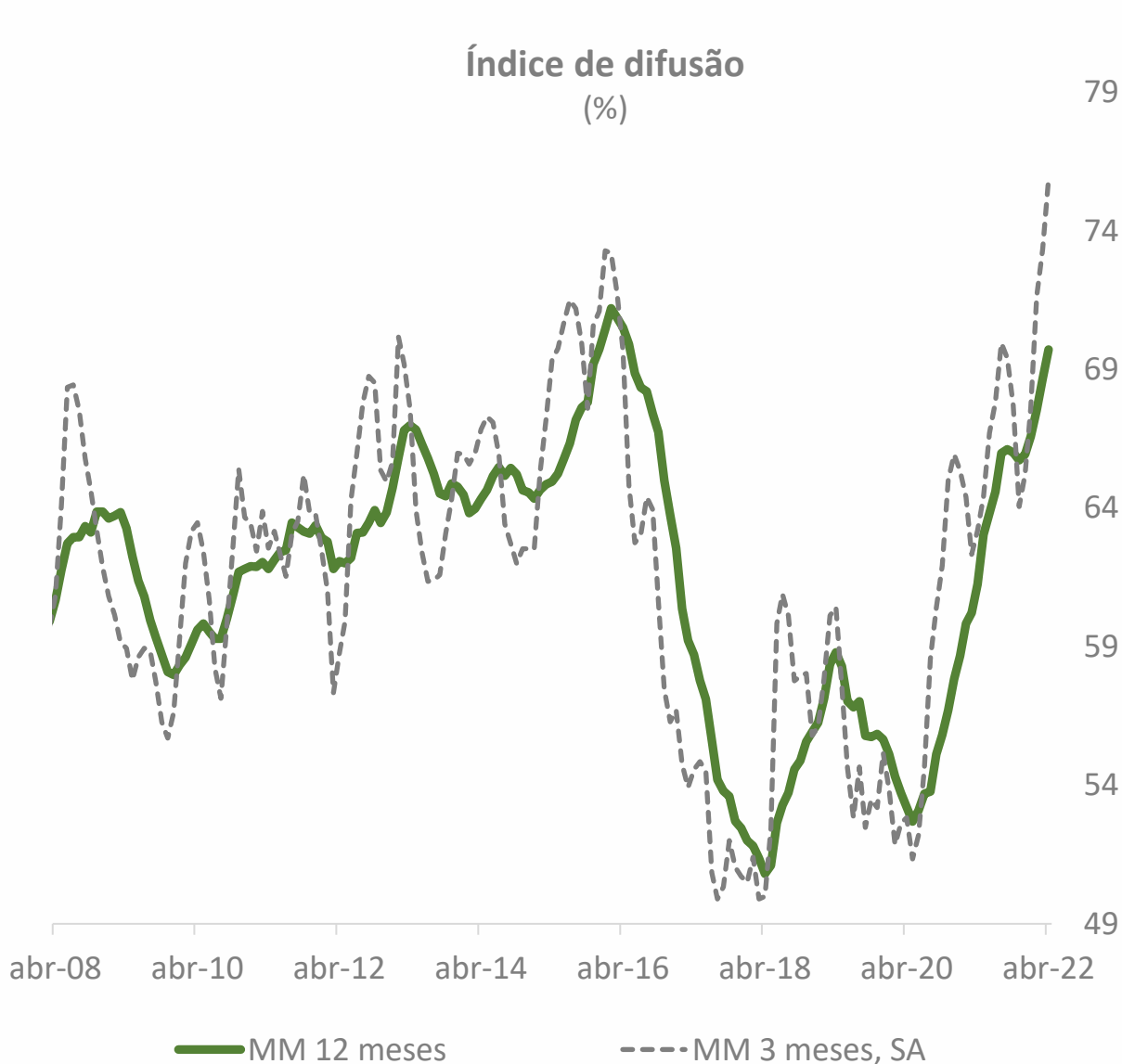
A reorganização geopolítica tem implicações para os fluxos de comércio de produtos como:

- Energia
 - Petróleo
 - Gás natural
- Alimentos
- Insumos básicos
- Suprimentos bélicos

Reorganização pode representar uma oportunidade para o Brasil.

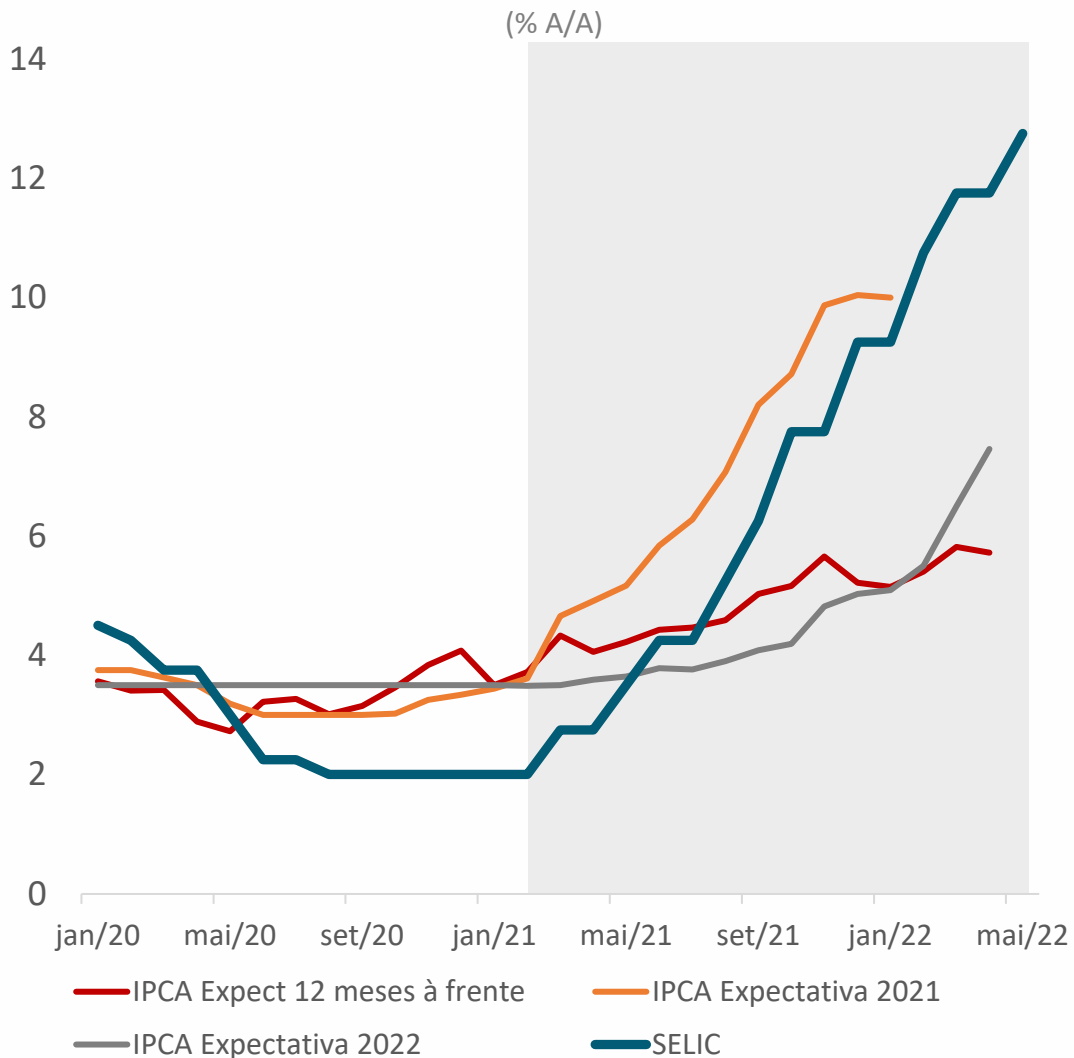
Inflação ao consumidor (IPCA)



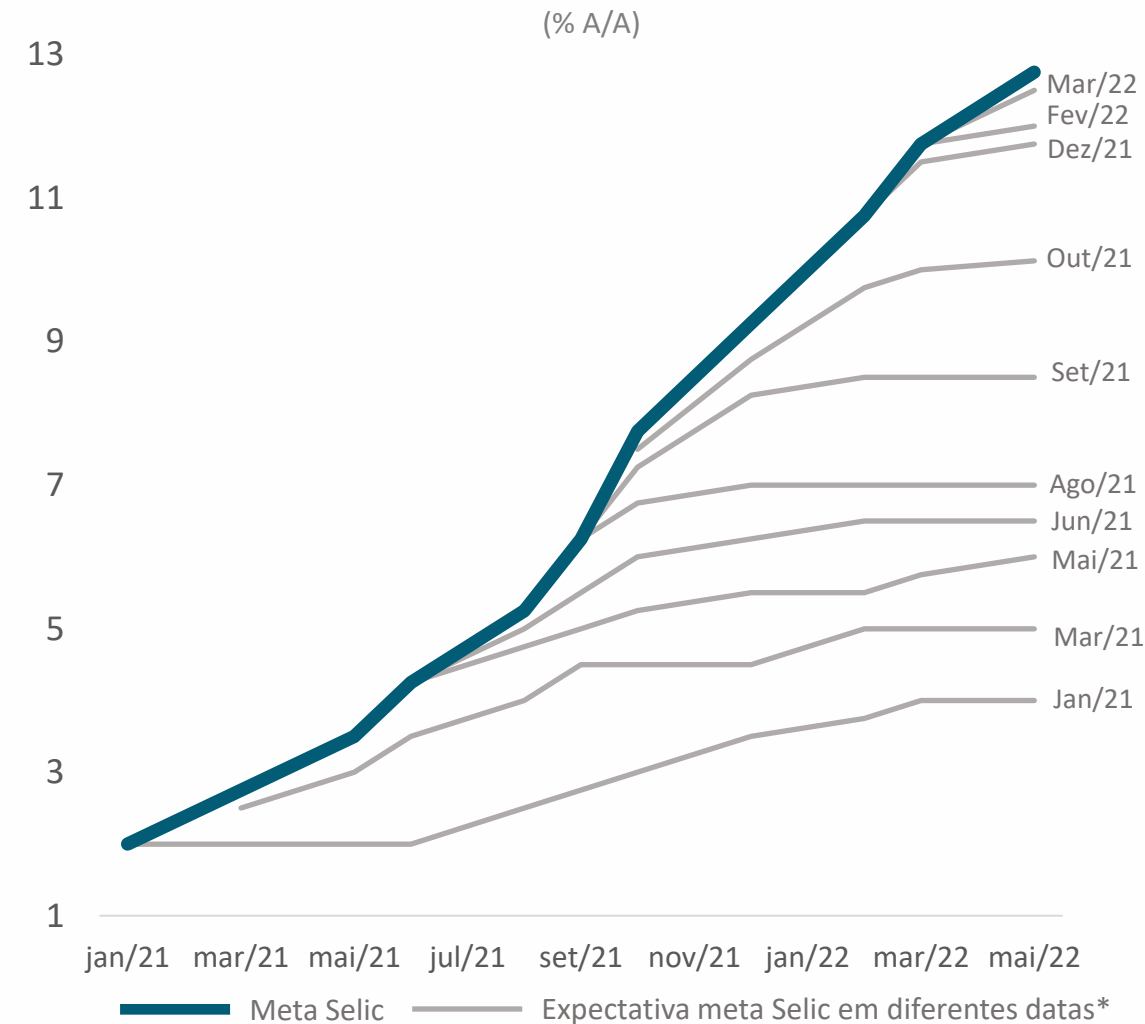


BC agiu proativamente para conter desancoragem das expectativas de inflação. Aumentos da Selic foram superiores às expectativas de mercado.

Expectativas IPCA Focus e taxa Selic

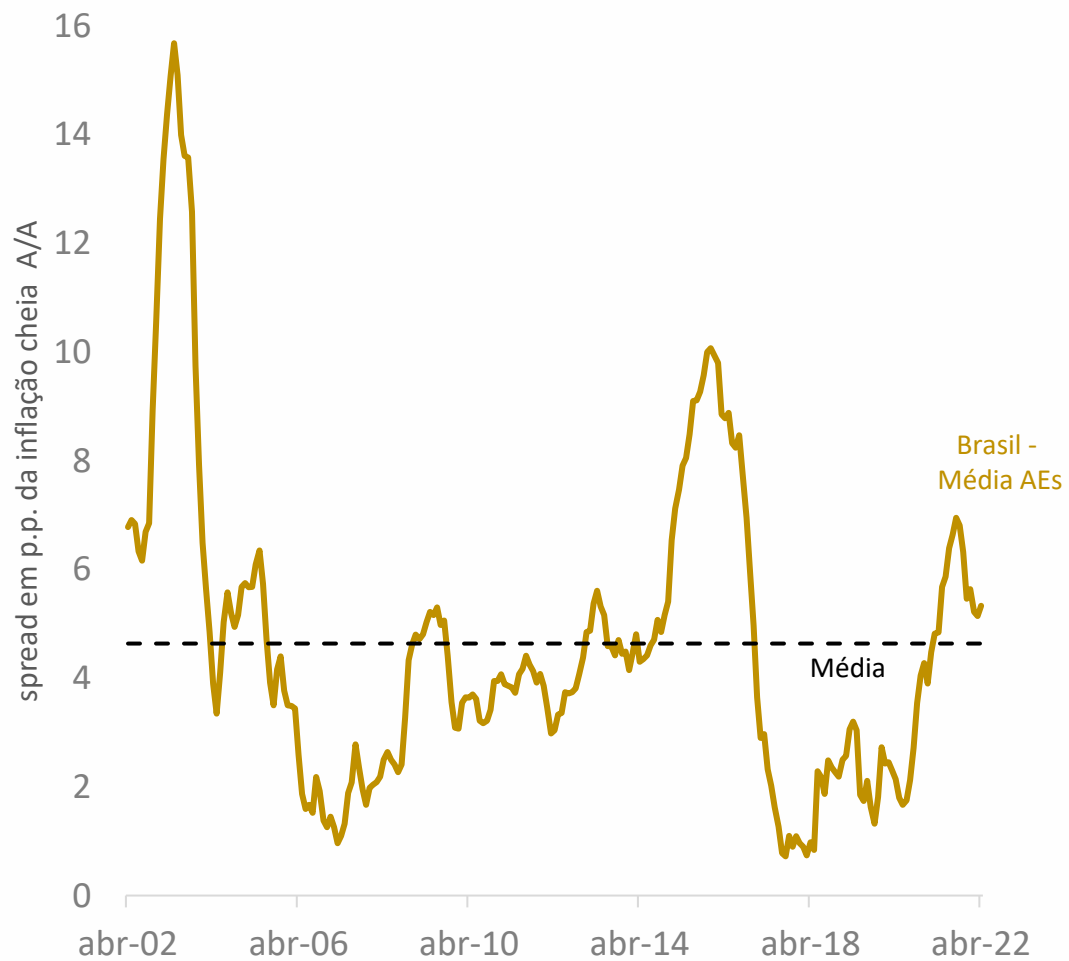


Taxa Selic vs. Expectativa para a Selic



* Expectativa de mercado, no dia anterior à reunião do Copom, da meta para a Selic nas datas das reuniões futuras (pesquisa Focus).

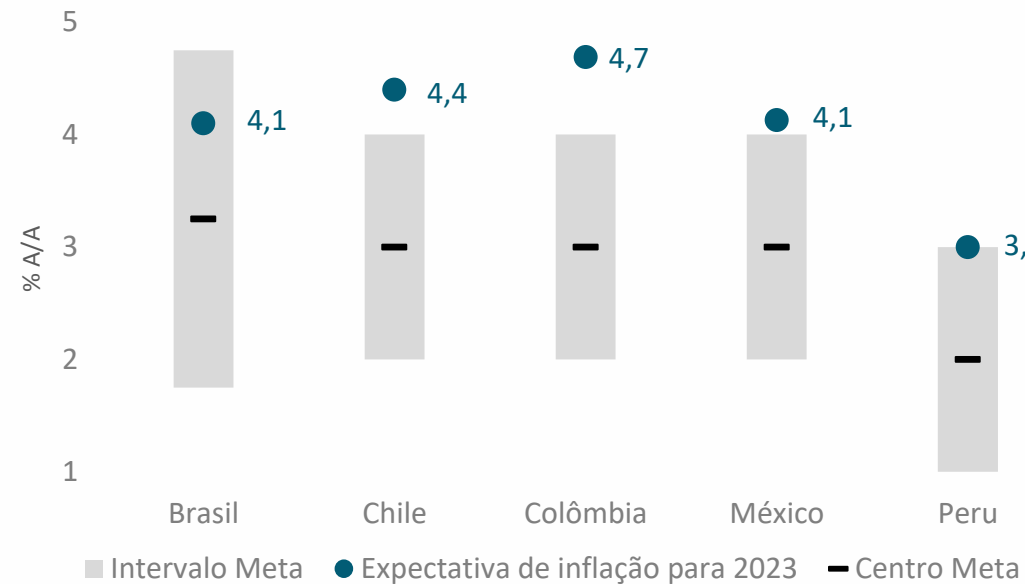
Inflação ao Consumidor: Diferença entre Brasil e AEs



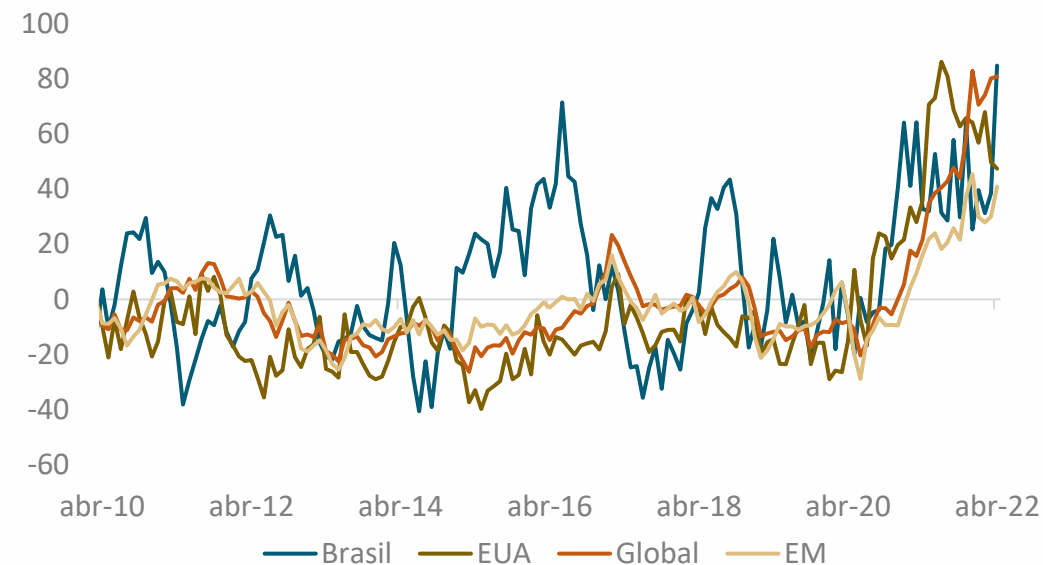
Média AEs: EUA, Área Euro, Japão, Reino Unido, Canadá.

Fontes: Bloomberg, Bancos Centrais LATAM - Pesquisas com agentes econômicos, última informação disponível (maio 2022, exceto Peru fevereiro 2022), Citibank.

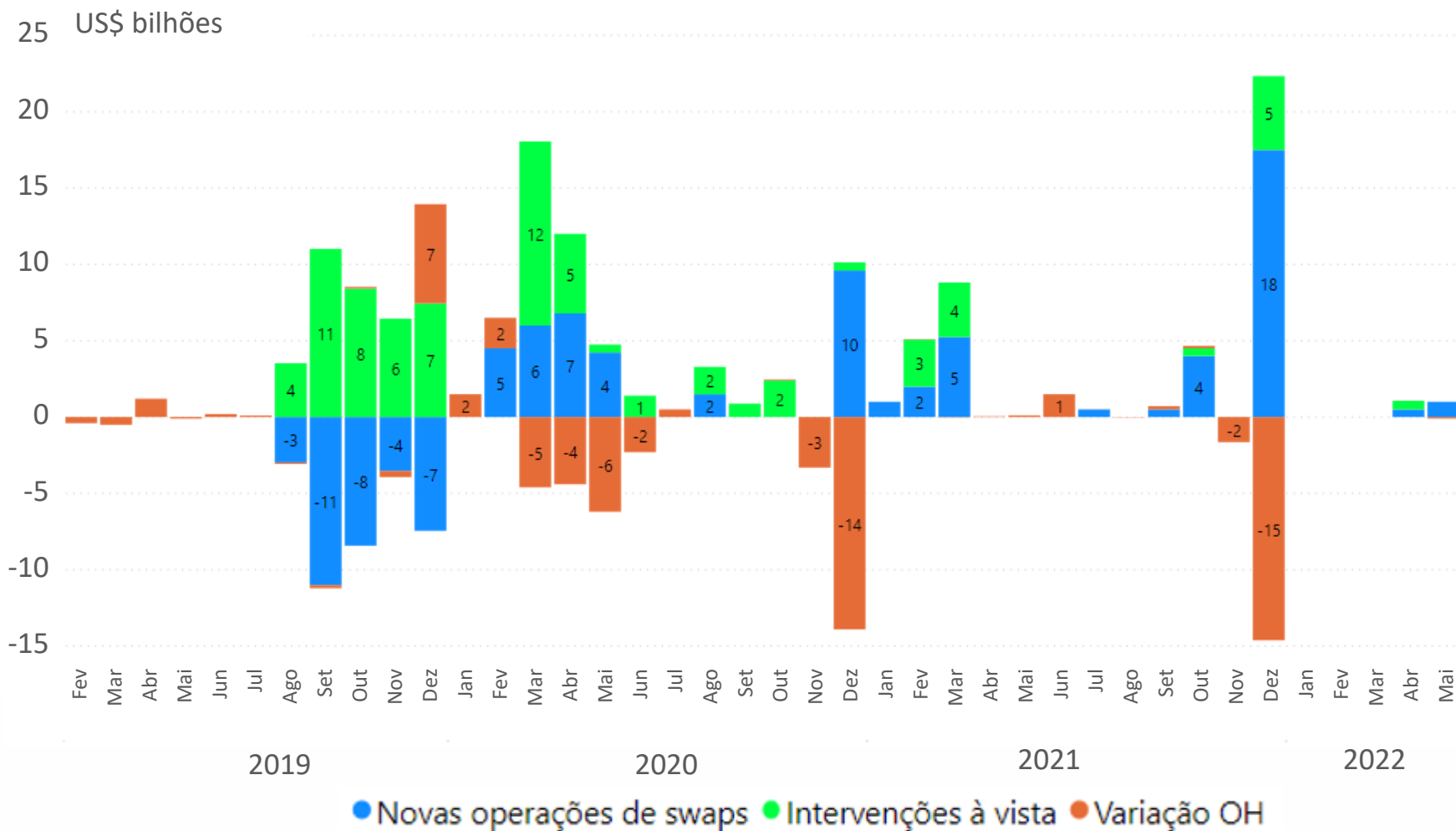
Latam: Expectativa inflação 2023 vs. Meta



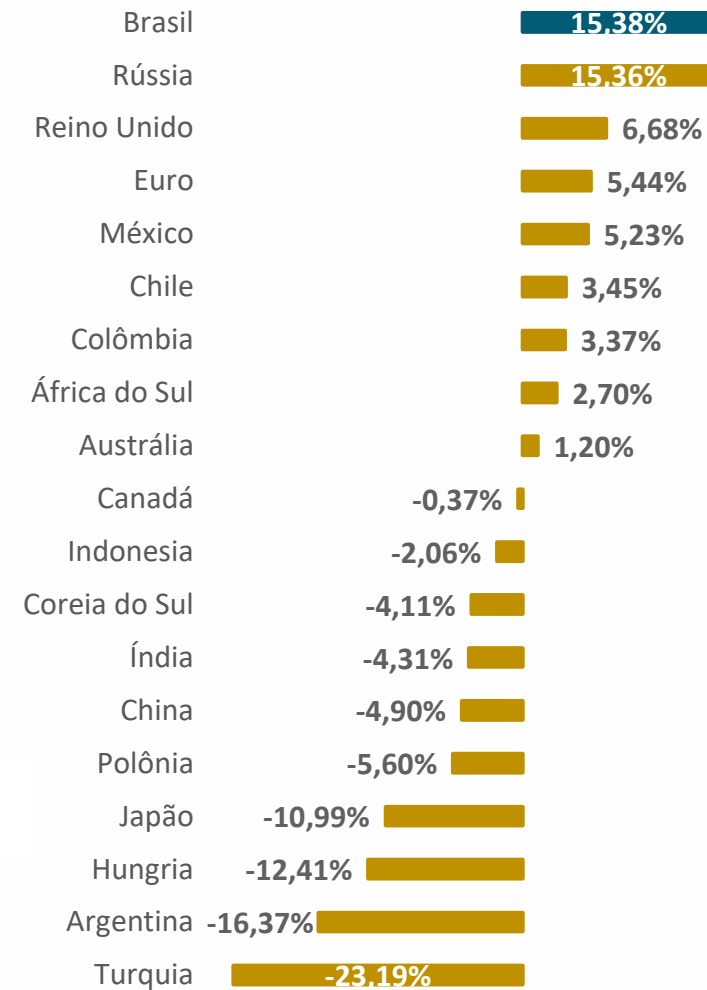
Índices de surpresa de inflação



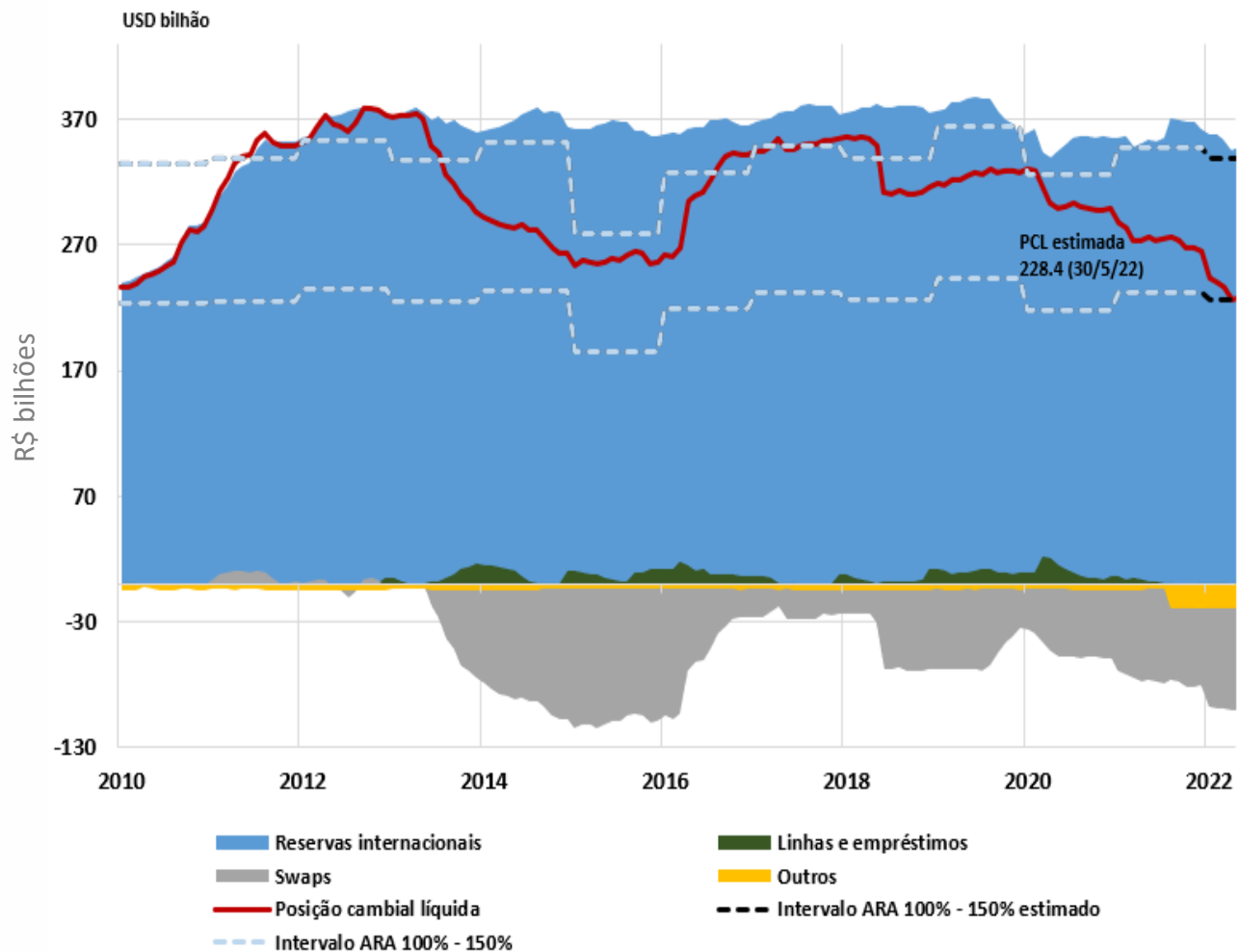
Intervenções e Overhedge



Desempenho das moedas em 2022

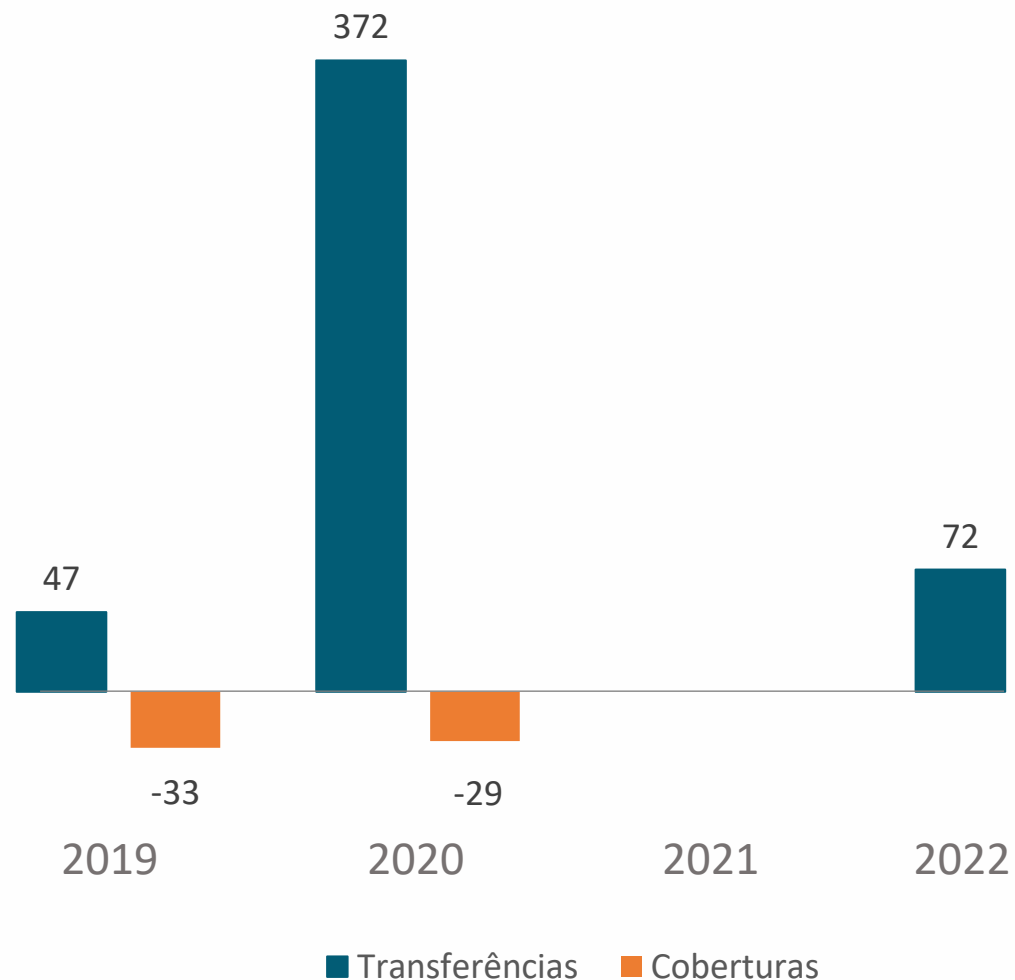


Posição cambial líquida

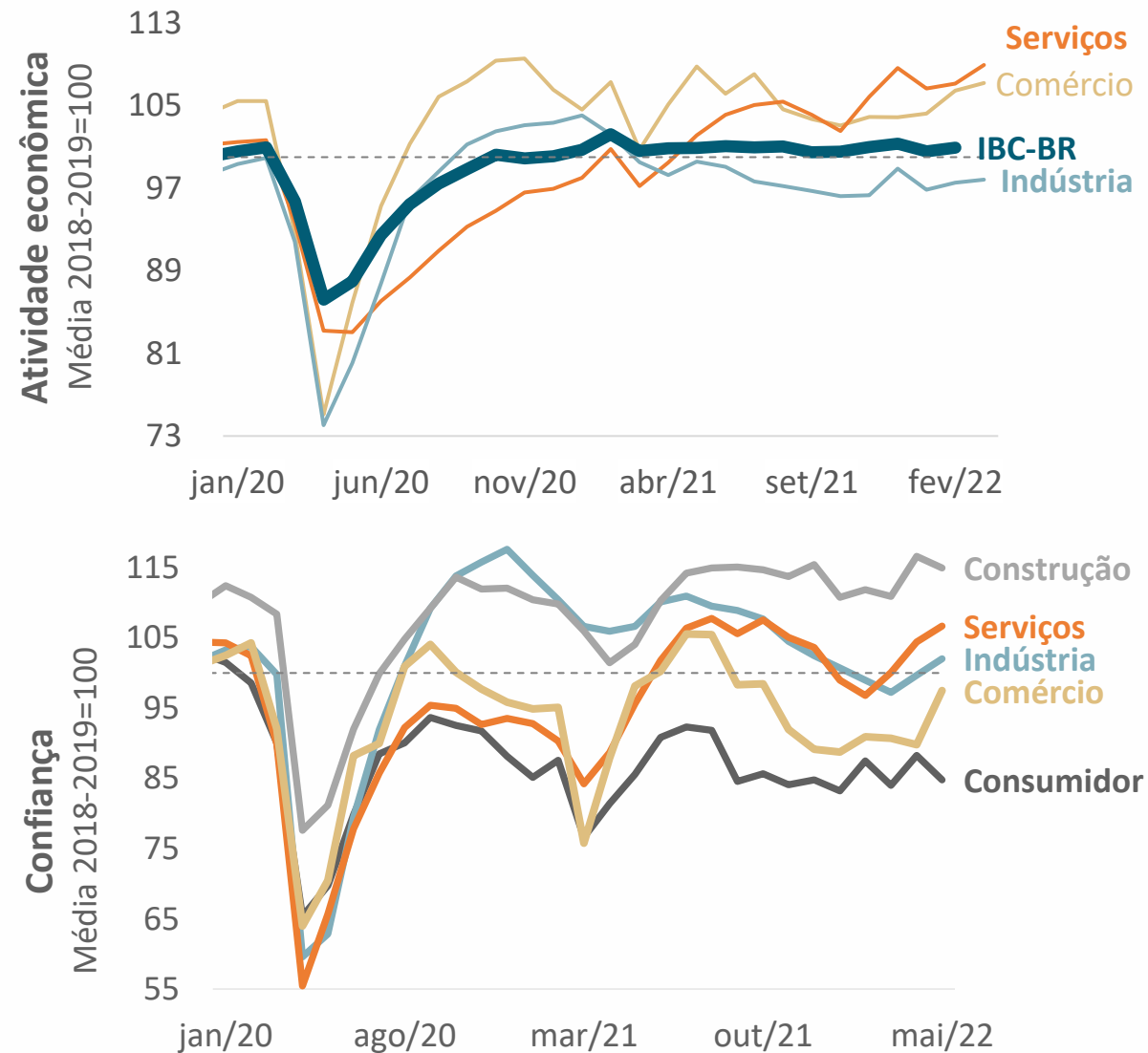
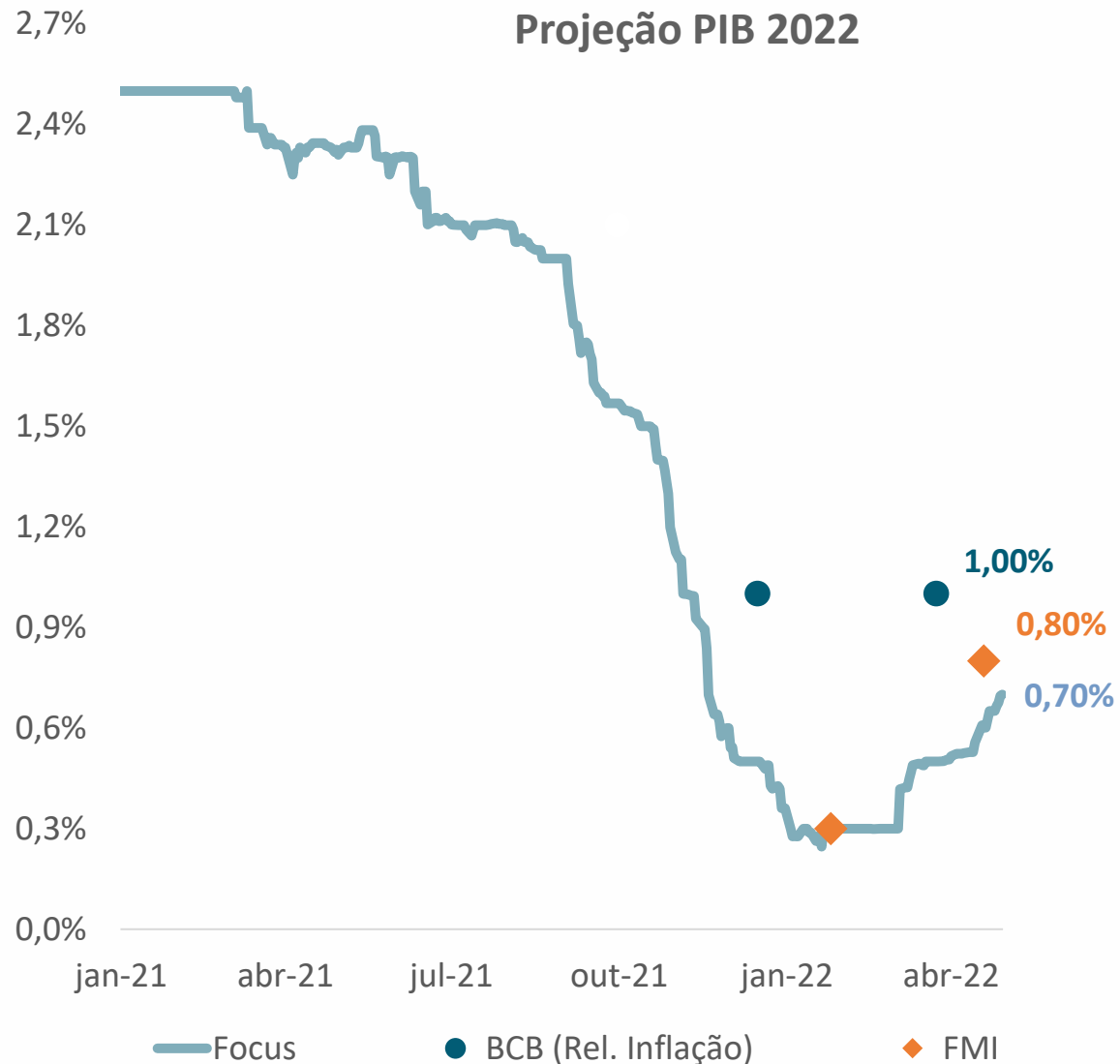


Transferências e Coberturas – TN – 2019-2022

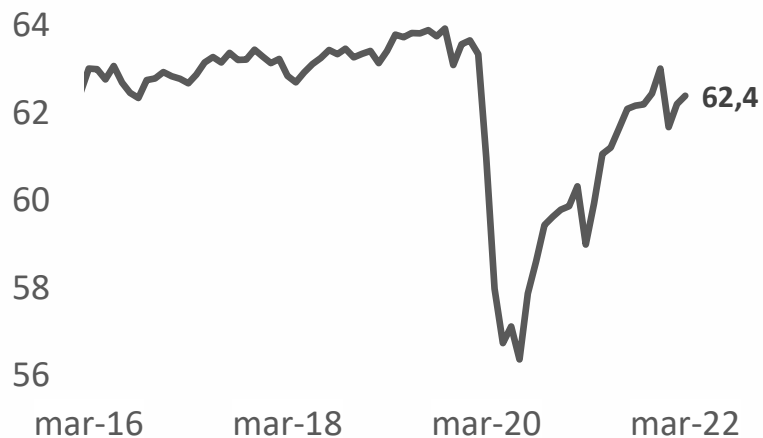
(em bilhões de Reais)



Melhora recente nas projeções de mercado para o PIB.



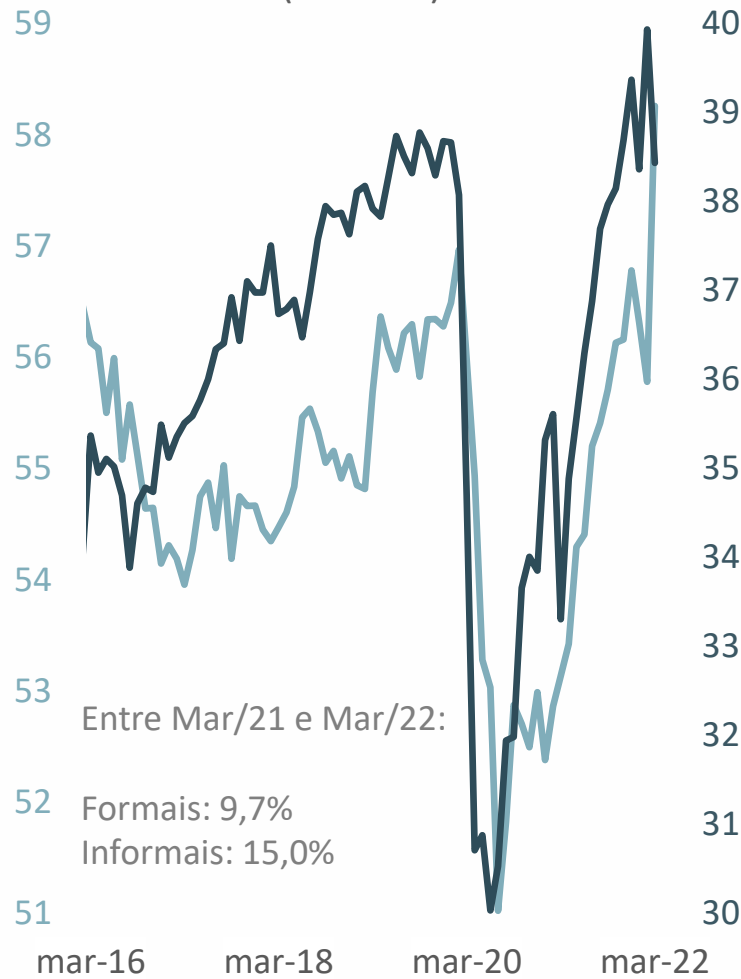
Taxa de participação(%)



Taxa de desemprego (%)

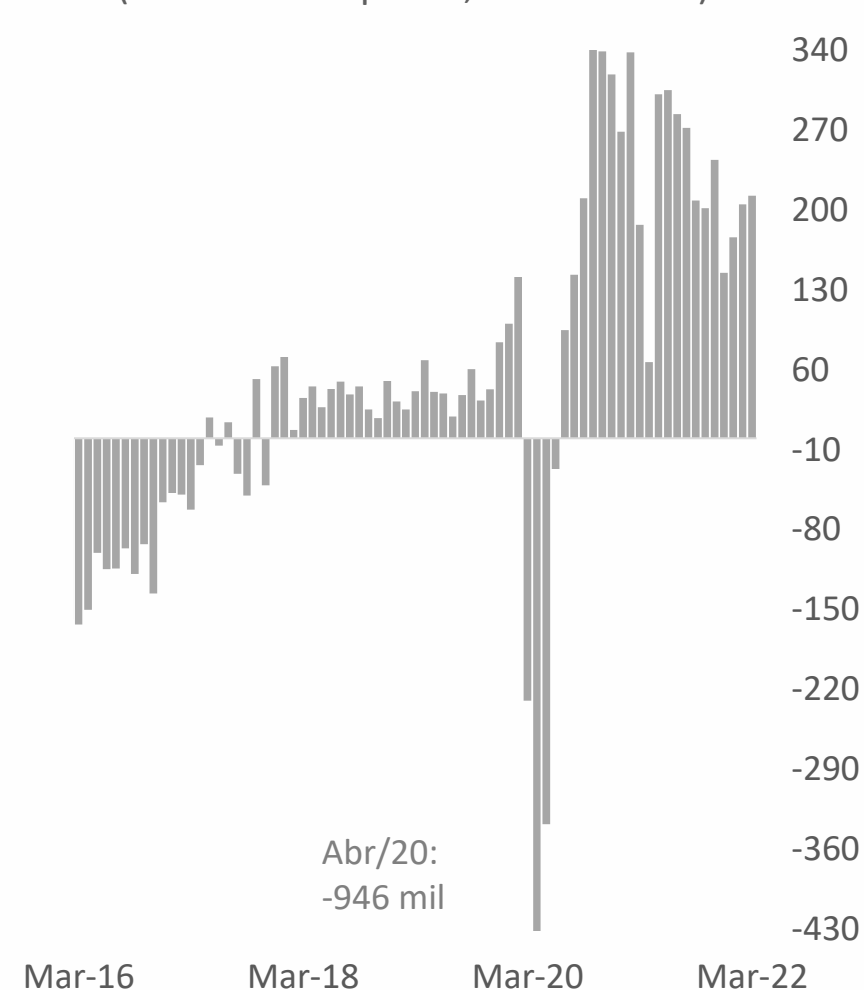


Número de pessoas ocupadas (milhões)



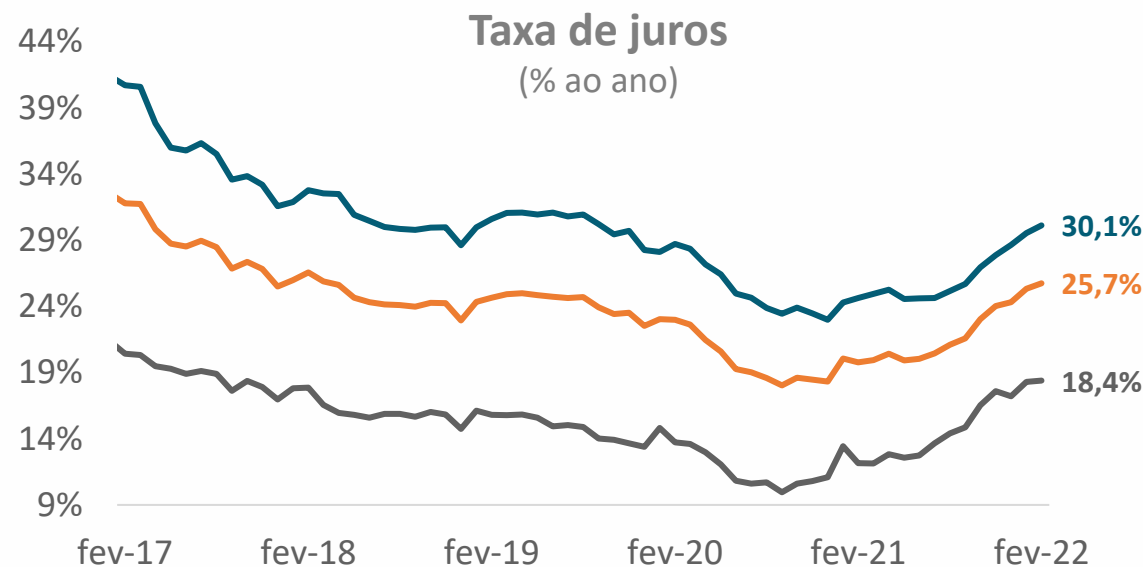
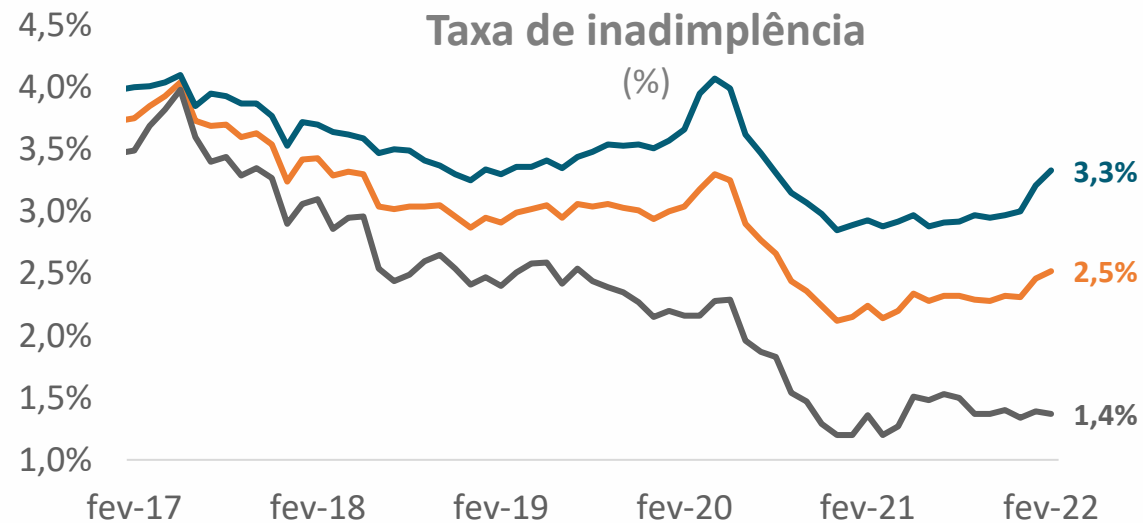
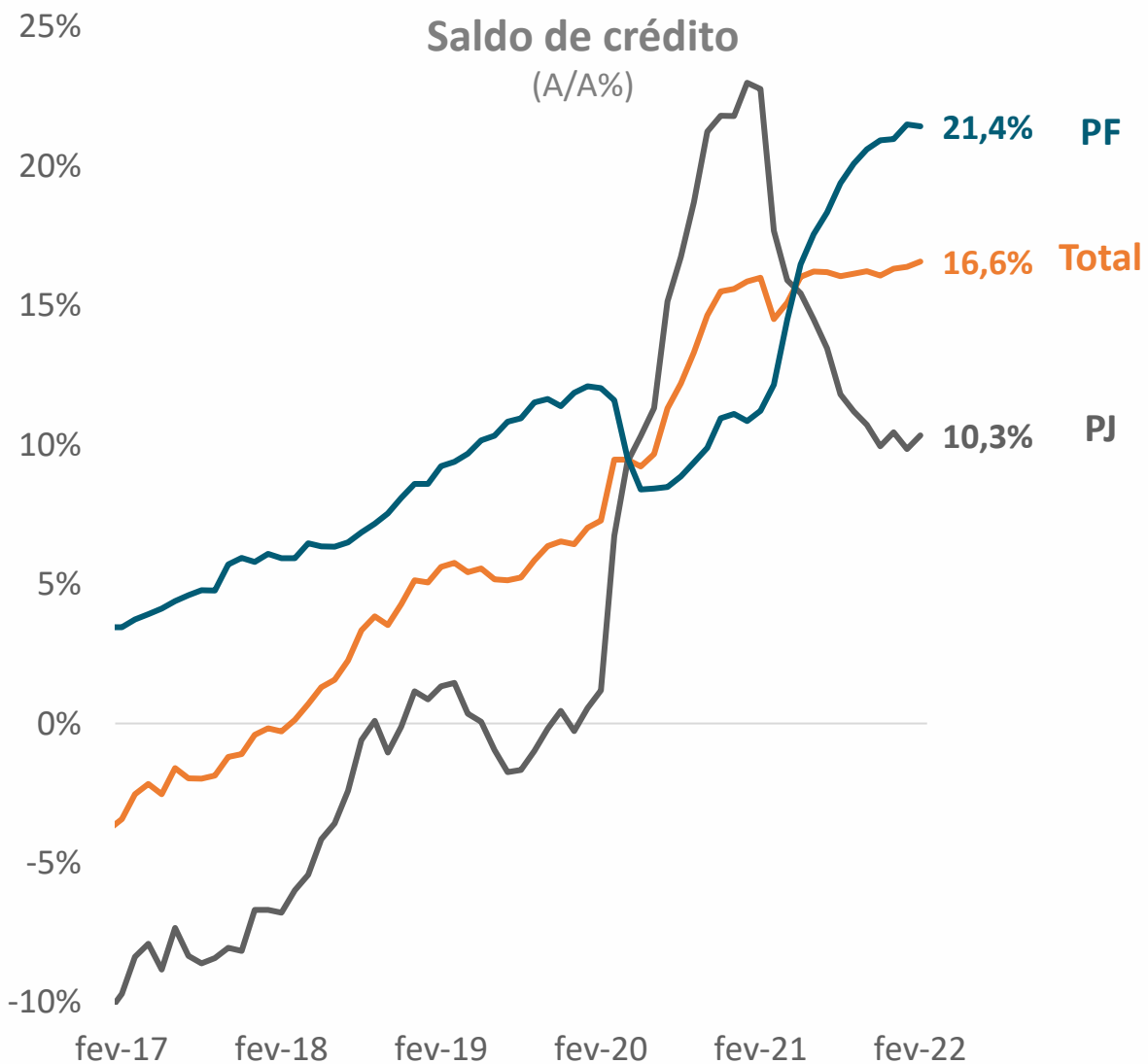
— Formal — Informal (direita)

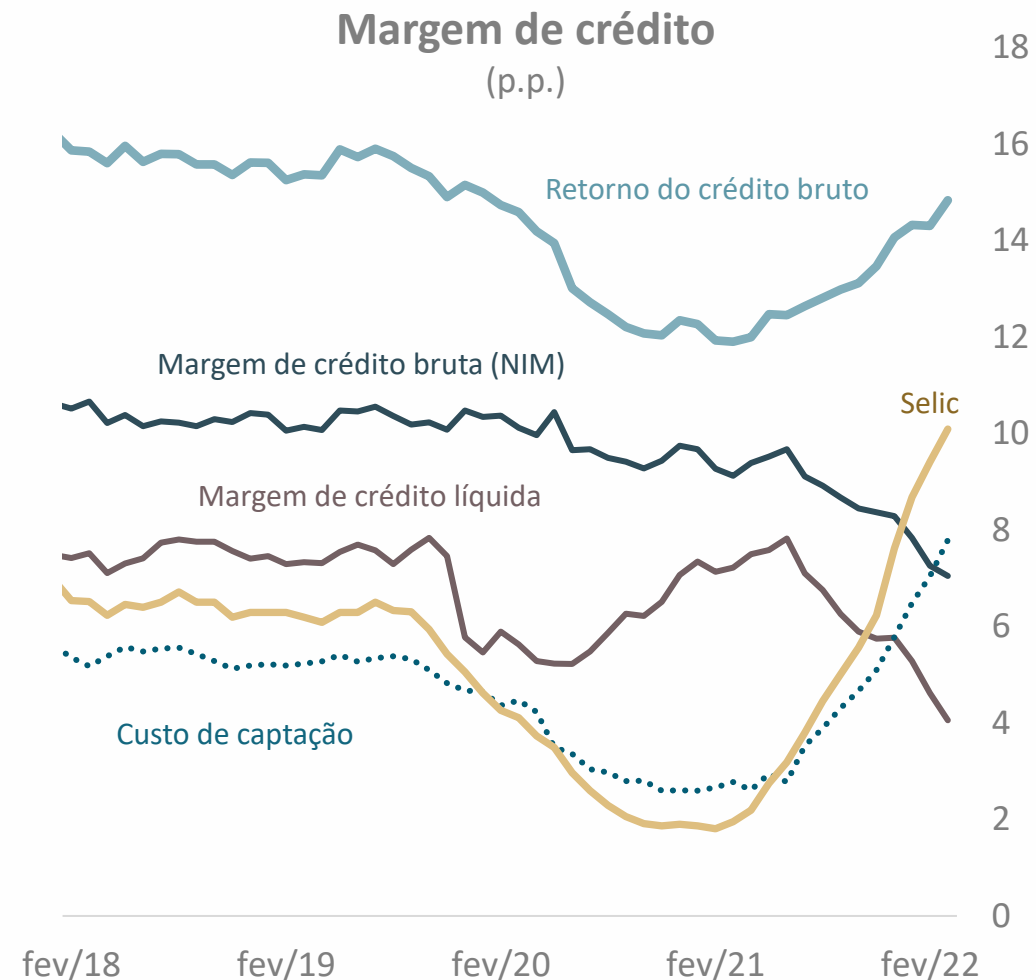
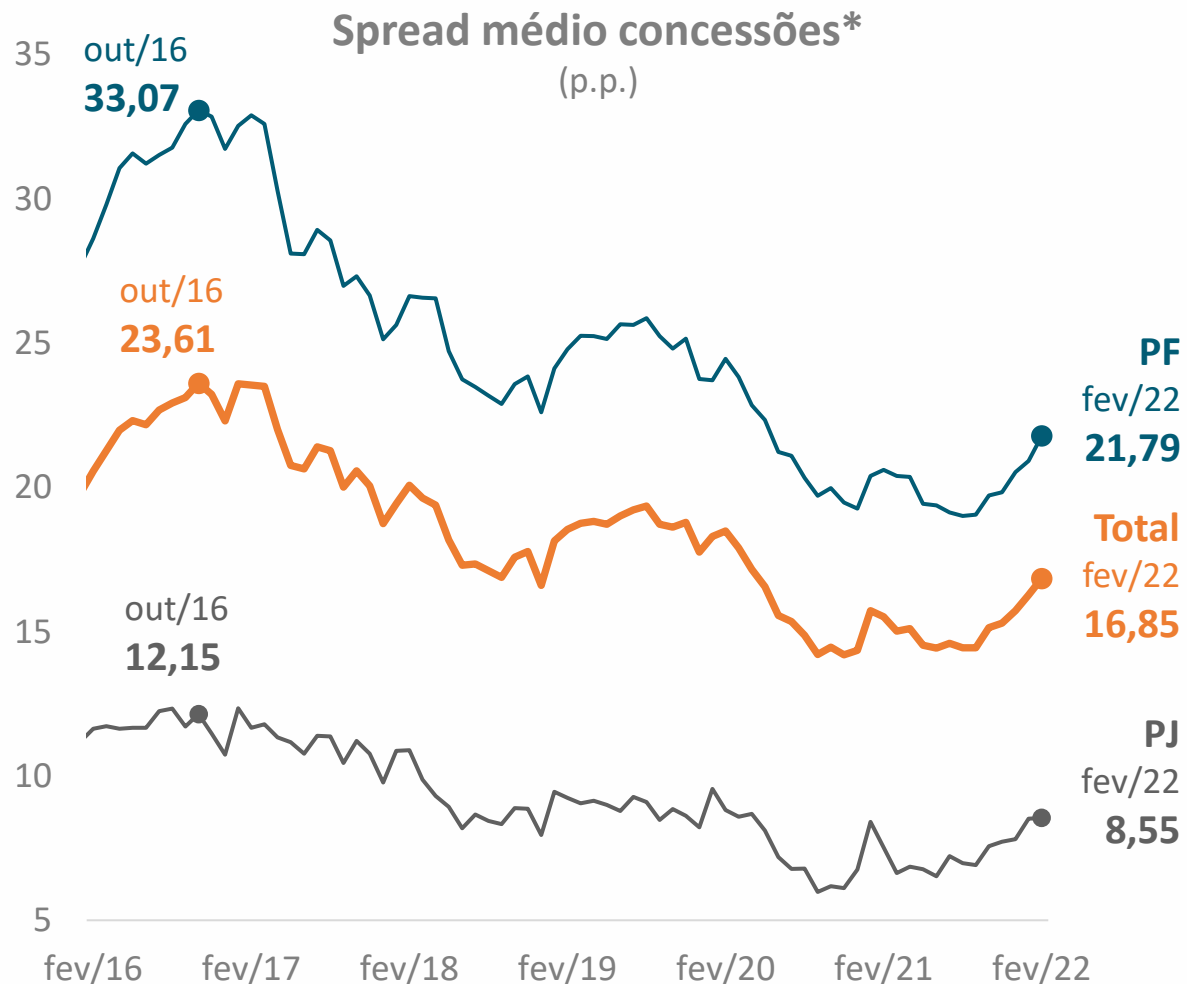
Novos empregos formais (em termos líquidos; em milhares)



Fonte: PNADC (IBGE), convertido em dados mensais e dessazonalizado pelo BCB.

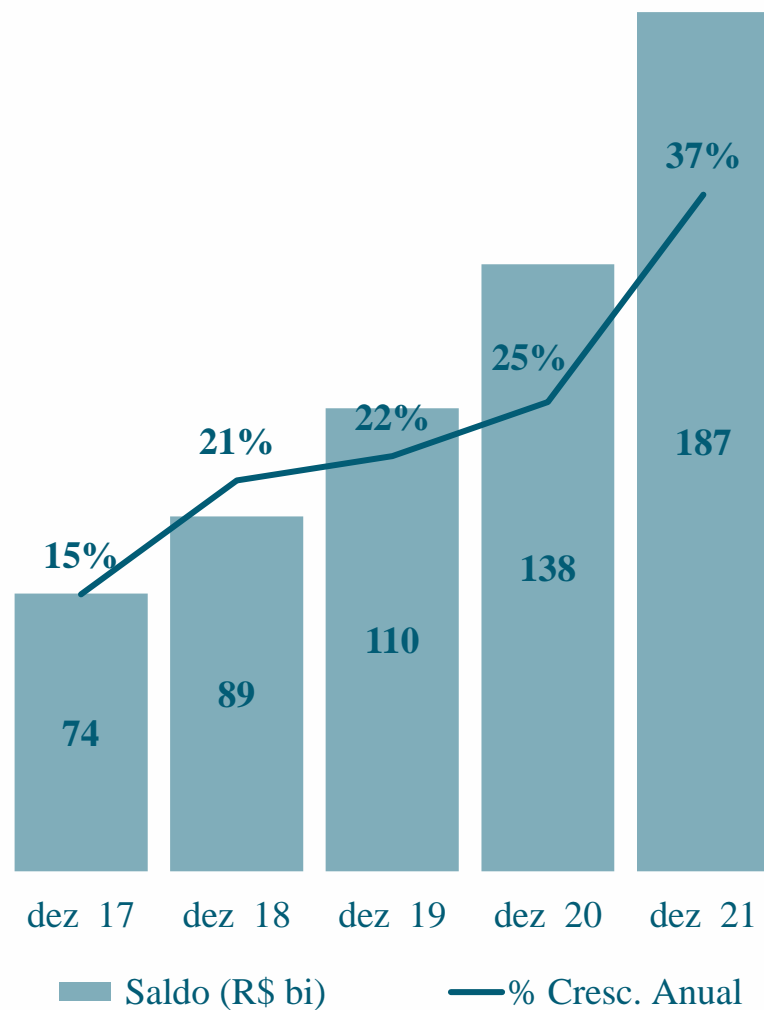
Fonte: Ministério do Trabalho e Previdência. Dados sazonalmente ajustados. Inclui declarações fora do prazo.



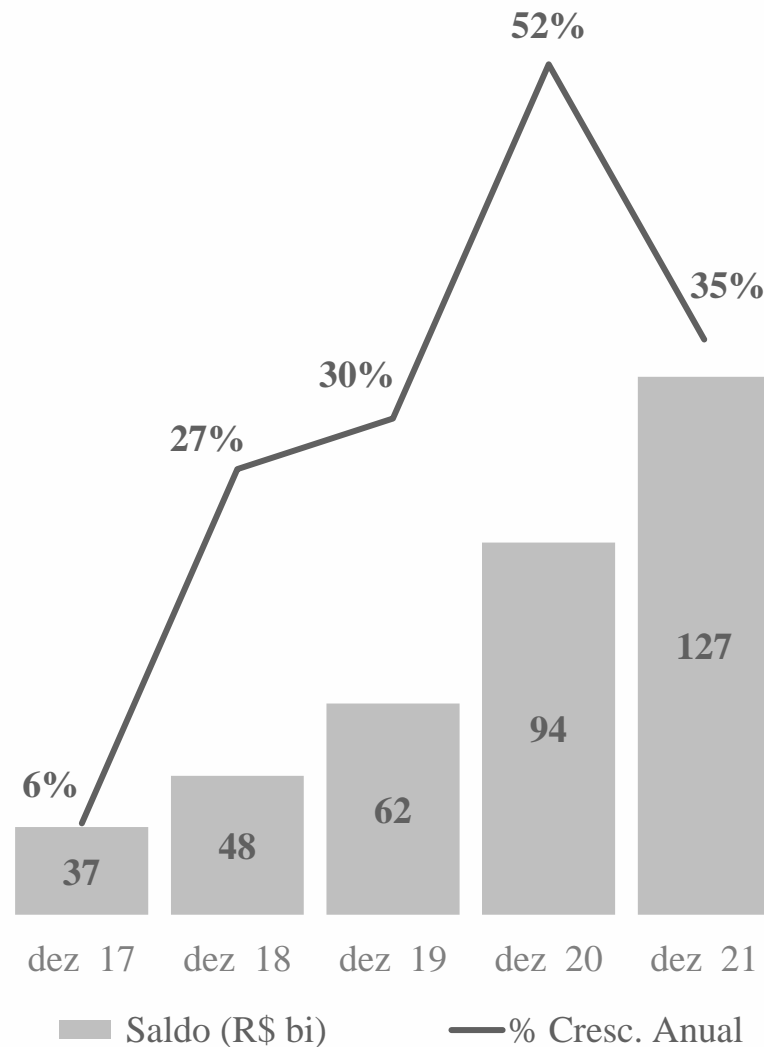


* Crédito total

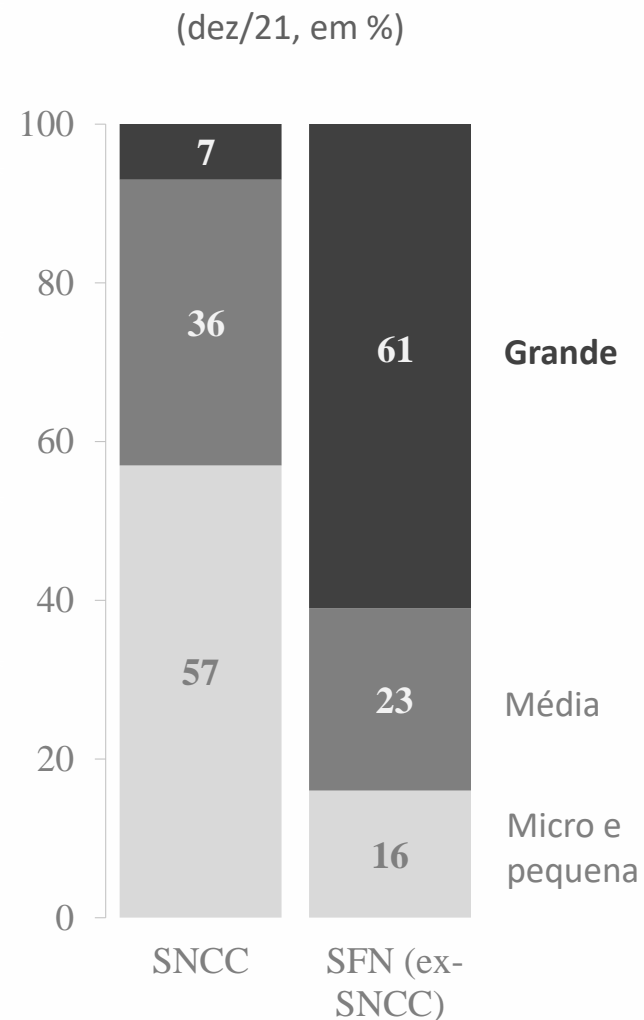
Pessoa Física

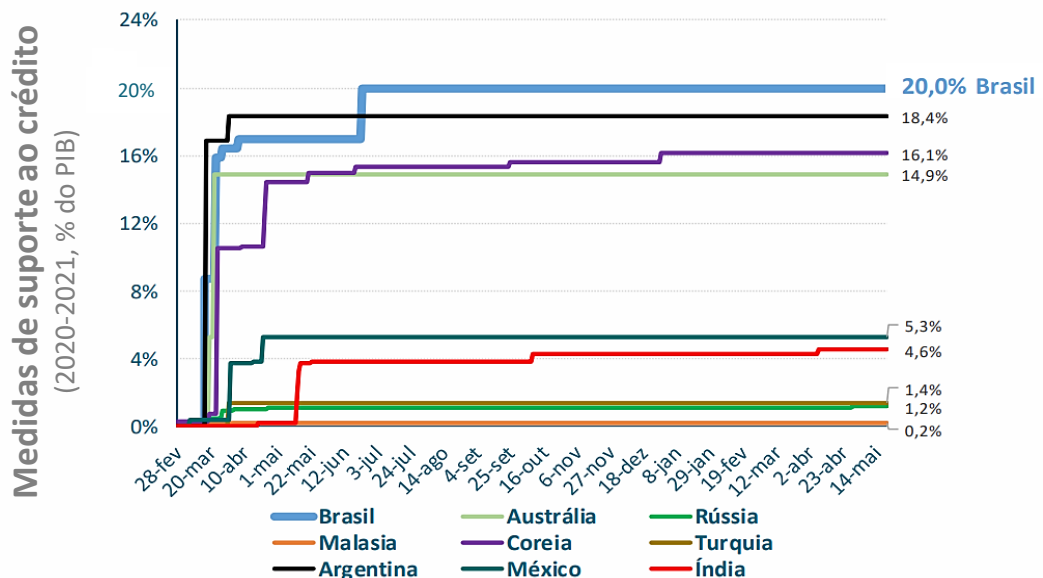
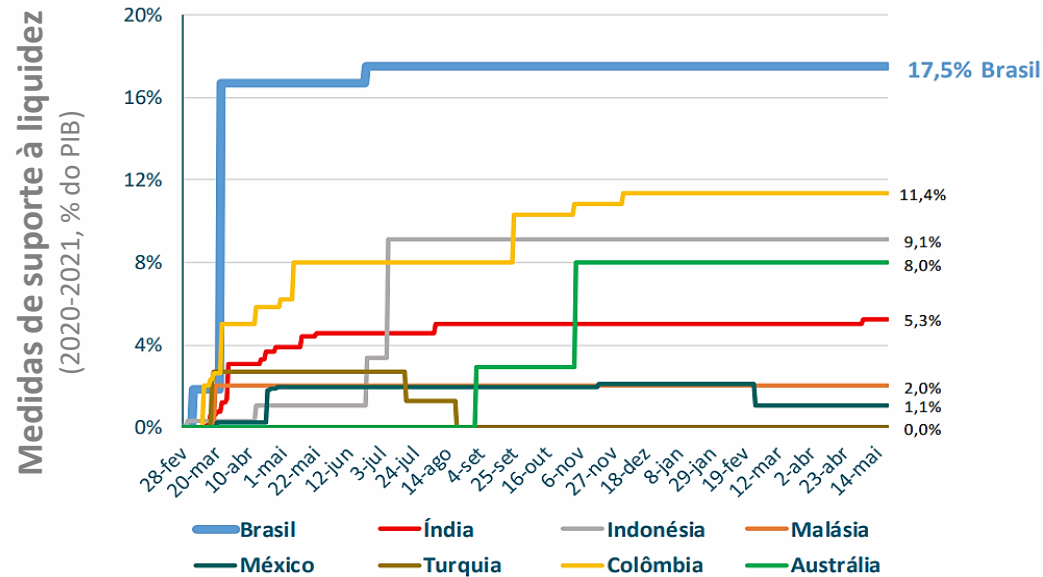


Pessoa Jurídica



Pessoa Jurídica por porte





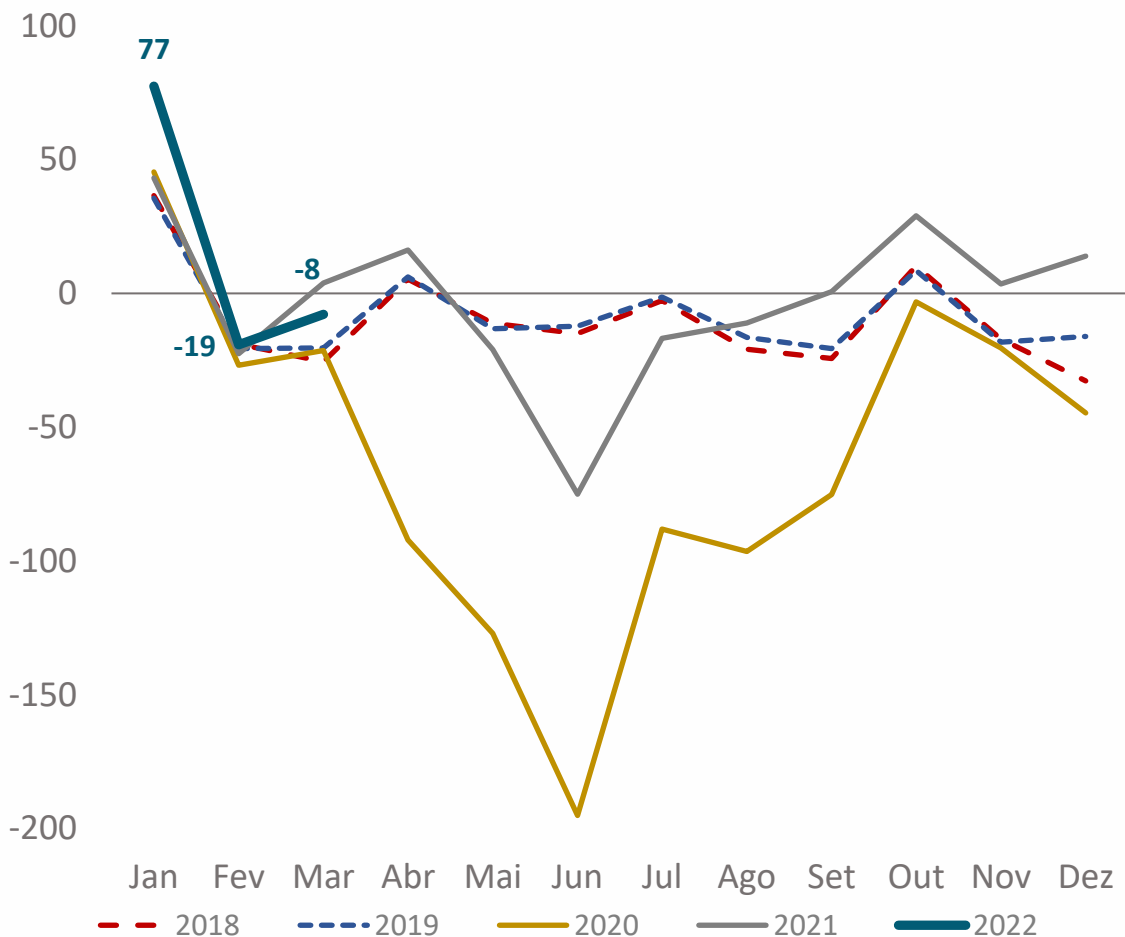
Fonte: BCB

Medida	2020		2008
	Potencial	Implementado	
Liberação de liquidez			
Compulsório + Liquidez de curto-prazo (LCR)	R\$ 135 bi	R\$ 135 bi	–
Liberação adicional de compulsório	R\$ 70 bi	R\$ 70 bi	R\$ 82 bi
Flexibilização da LCA	R\$ 2,2 bi	R\$ 2,2 bi	–
Empréstimo com lastro em LF garantidas	R\$ 670 bi	R\$ 105,1 bi	–
Compromissadas com títulos soberanos brasileiros	R\$ 50 bi	R\$ 23,2 bi	R\$ 25 bi
Novo DPGE	R\$ 200 bi	R\$ 24,2 bi	R\$ 10 bi
Empréstimo com lastro em debêntures	R\$ 91 bi	R\$ 3 bi	–
Liberação de compulsório da poupança	R\$ 55,8 bi	R\$ 64,4 bi	–
Total	R\$ 1274,0 bi	R\$ 427,1 bi	R\$ 117 bi
Liberação de capital			
Overhedge	R\$ 520 bi	R\$ 520 bi	–
Redução do ACCP	R\$ 637 bi	R\$ 637 bi	–
Redução do req. de capital no crédito para PMEs	R\$ 35 bi	R\$ 35 bi	–
Redução do requerimento de capital para segmento S5	R\$ 16,5 bi	R\$ 16,5 bi	–
Redução do req. de capital para exposições em DPGE	R\$ 12,7 bi	R\$ 12,7 bi	–
Otimização do capital (CGPE)	R\$ 127 bi	R\$ 14,4 bi	–
Total	R\$ 1348,2 bi	R\$ 1225,2 bi	–
Dispensa de provisionamento por repactuação	R\$ 3200 bi	R\$ 971,5 bi	–
Compra de ativos			
Compra de ativos no mercado secundário	N.D.	N.D.	–
Outras medidas			
Linha de swap de dólar com o Fed	US\$ 60 bi		US\$ 30 bi
Criação de linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	R\$ 8 bi	–
Imóvel como garantia de mais de um empréstimo	R\$ 60 bi	N.D.	–

Bom desempenho das receitas continua em 2022. Despesas têm sido contidas com o teto de gastos.

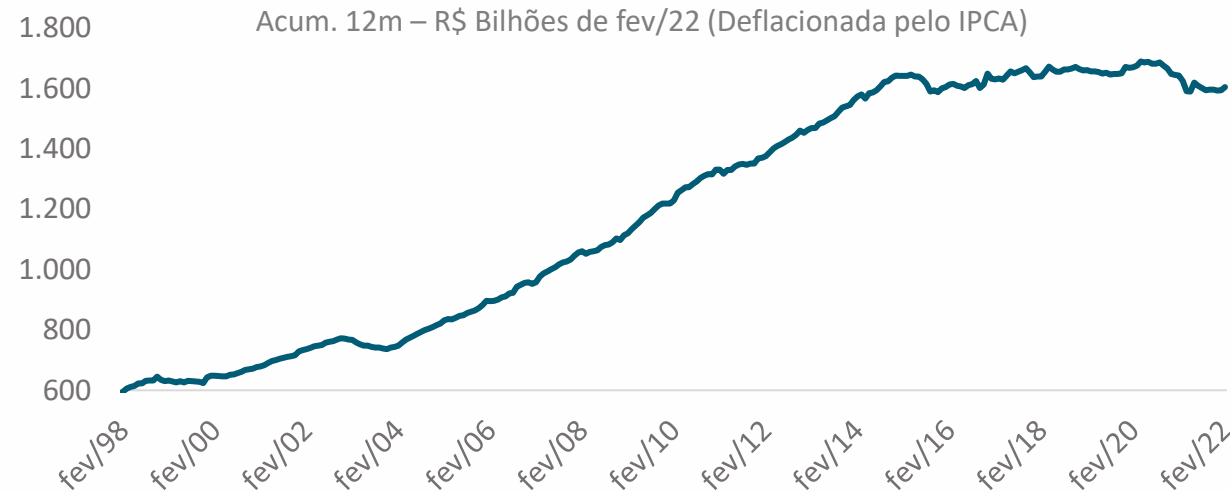
Resultado Primário do Governo Central *

R\$ bilhões



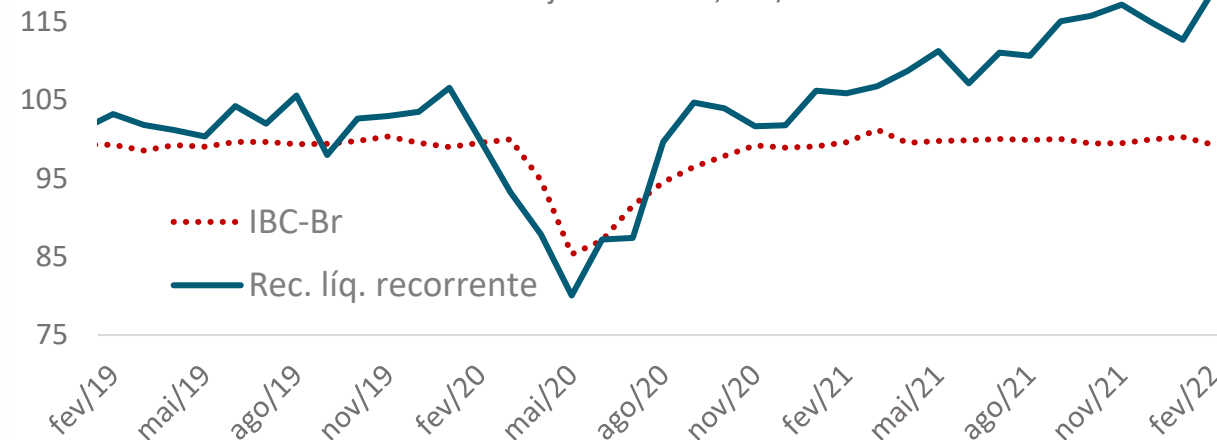
Despesa recorrente do Governo Central

Acum. 12m – R\$ Bilhões de fev/22 (Deflacionada pelo IPCA)



Receita líquida recorrente real e IBC-BR

Índice com ajuste sazonal, fev /20=100



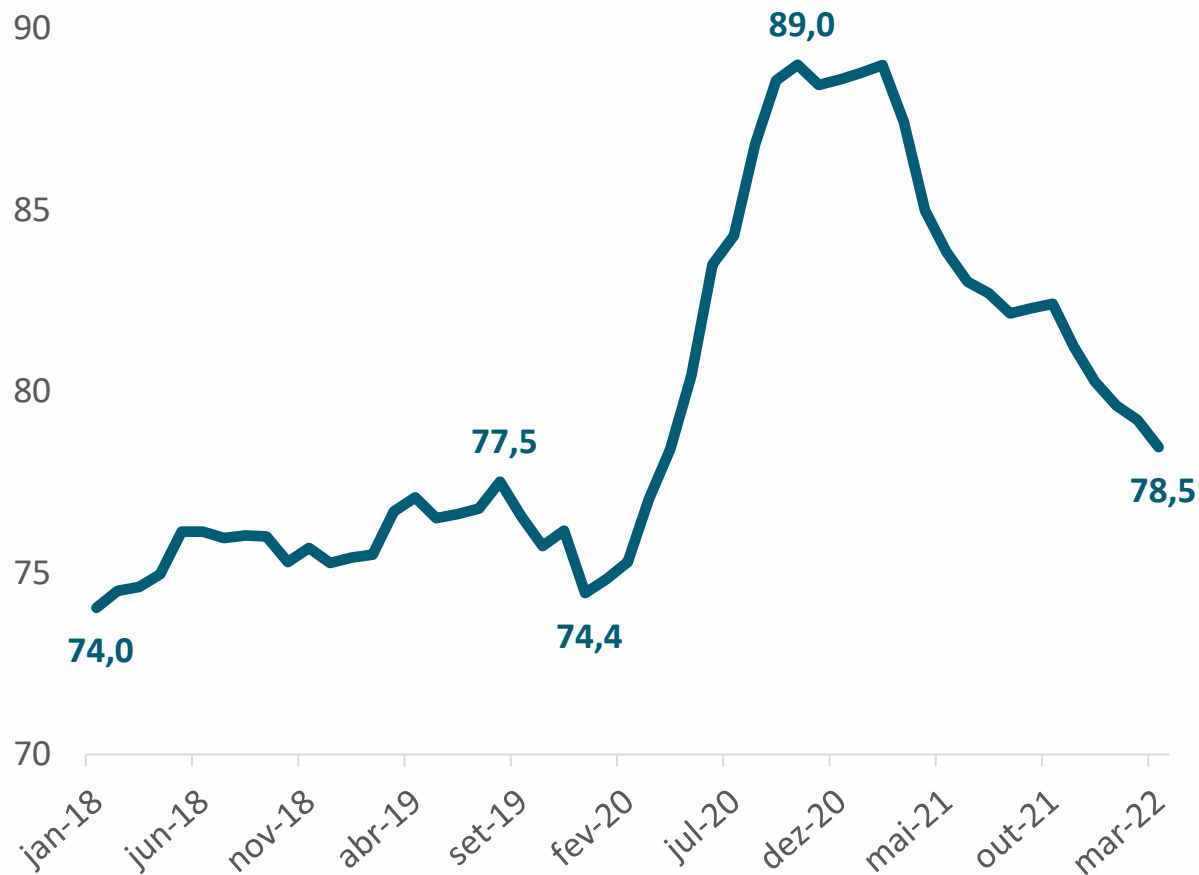
* Metodologia “abaixo da linha”, sinal trocado.

Fonte: BCB, IBGE, ME.

O desempenho das receitas e despesas favorecem expectativas para o resultado primário do ano.

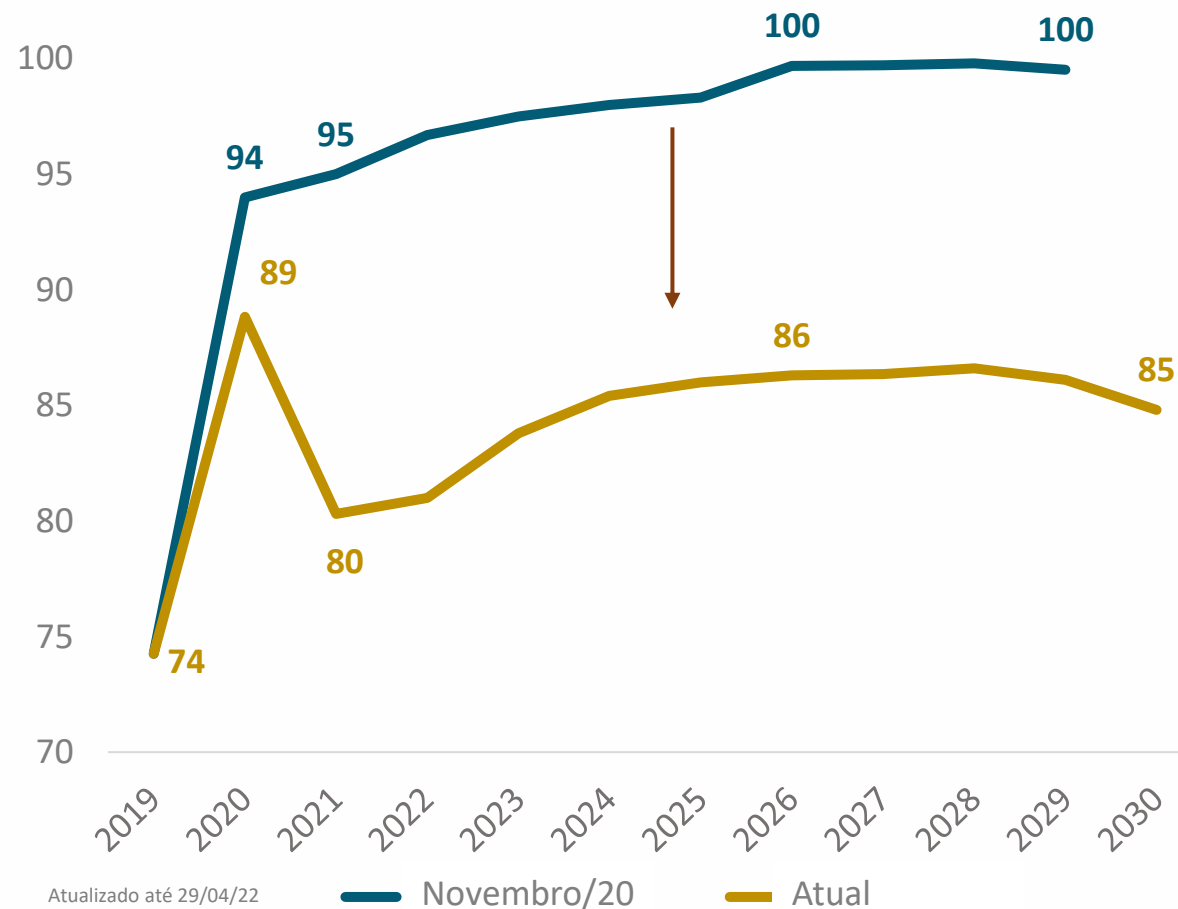
Dívida Bruta do Governo Geral

% PIB



Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus mediana %)



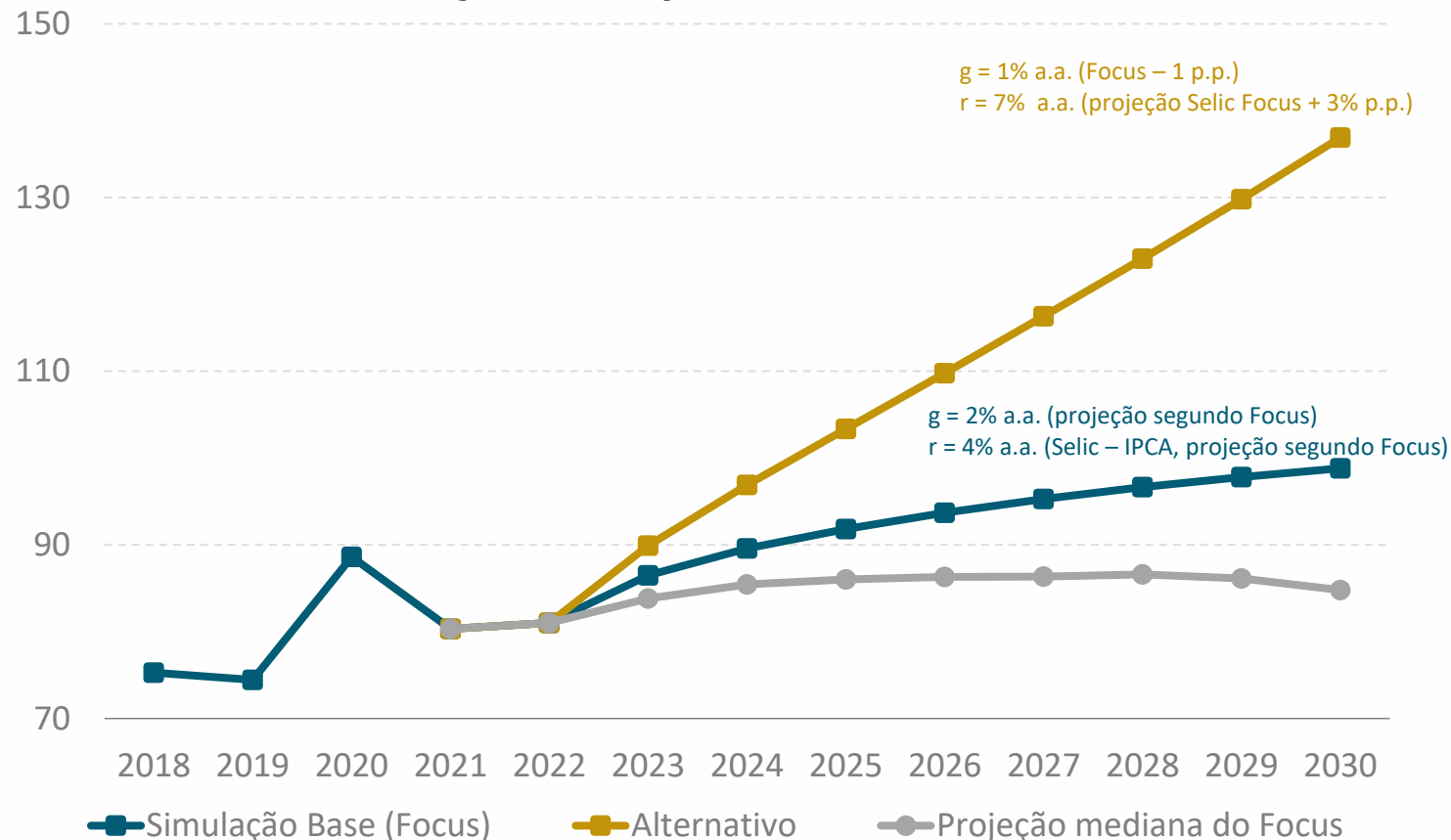
Atualizado até 29/04/22

— Novembro/20

— Atual

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. **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

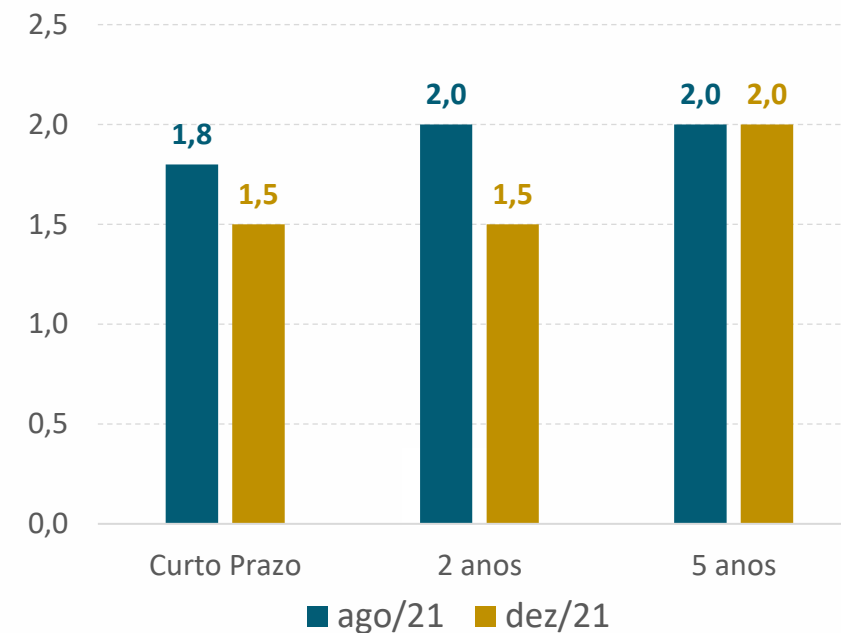
QPC*: Taxa de juros real neutra - evolução

(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

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

(mediana das projeções de mercado, %)

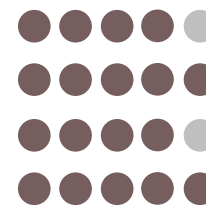


* Questionário Pré-Copom (QPC): pesquisa realizada com agentes de mercado nos dias que antecedem a reunião do Copom.



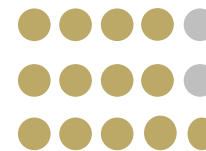
#Inclusão

Cooperativismo
Microcrédito
Conversibilidade
Iniciativa de mercado de capitais (IMK)



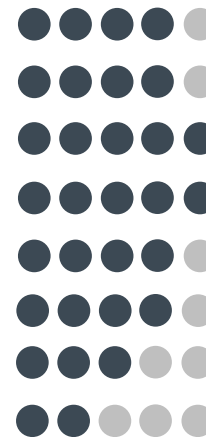
#Competitividade

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 BCB
Relacionamento com investidores internacionais
Cidadania Digital
Regulação Financeira



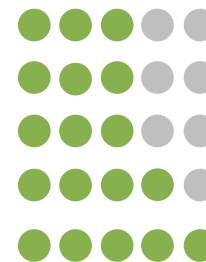
#Educação

Educação financeira



#Sustentabilidade

Responsabilidade socioambiental do BCB
Regulação
Supervisão
Parcerias
Políticas





Agenda Tecnológica

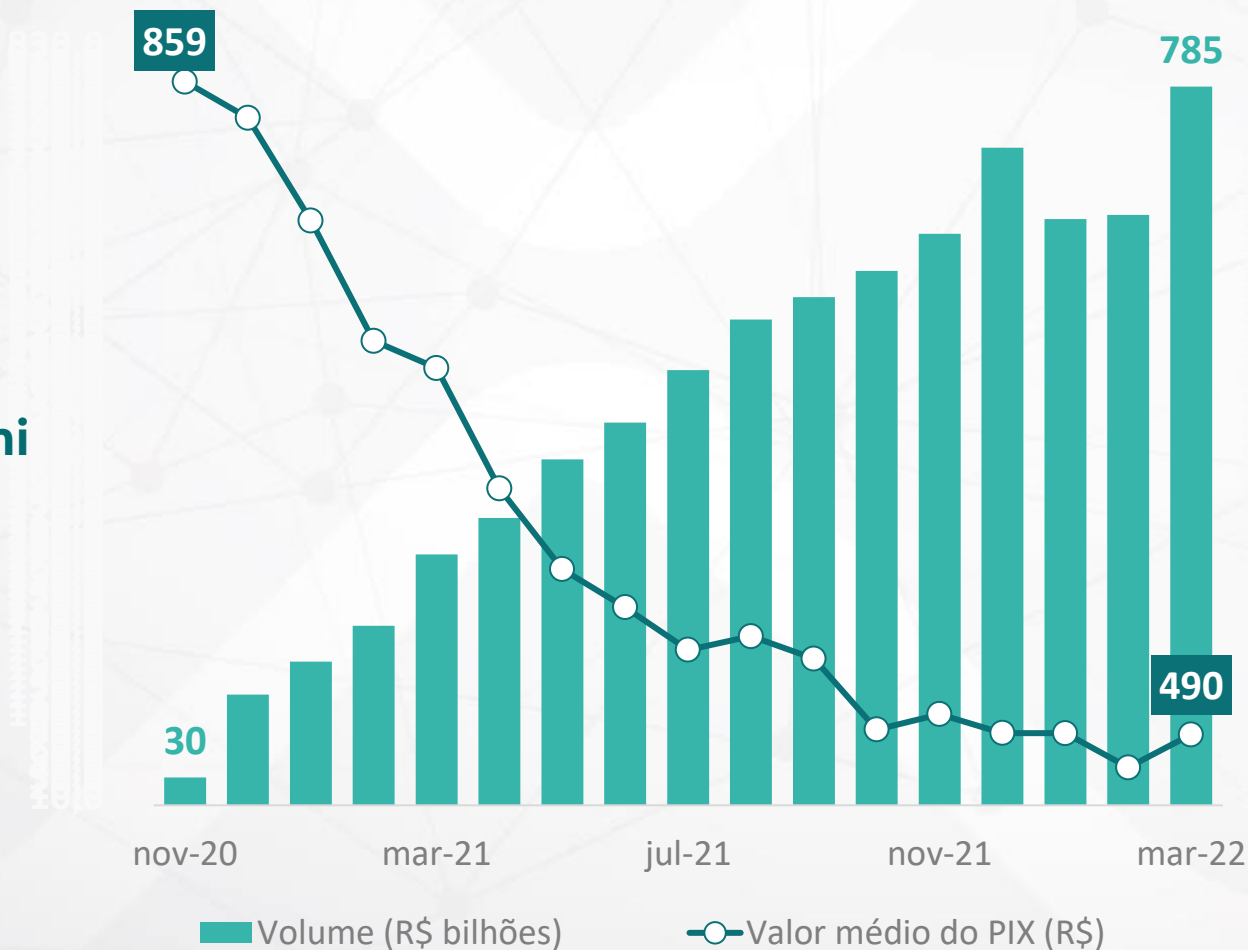
Pix ganha espaço e se populariza



Volume de transações Pix e valor médio

(em R\$ bilhões e R\$)

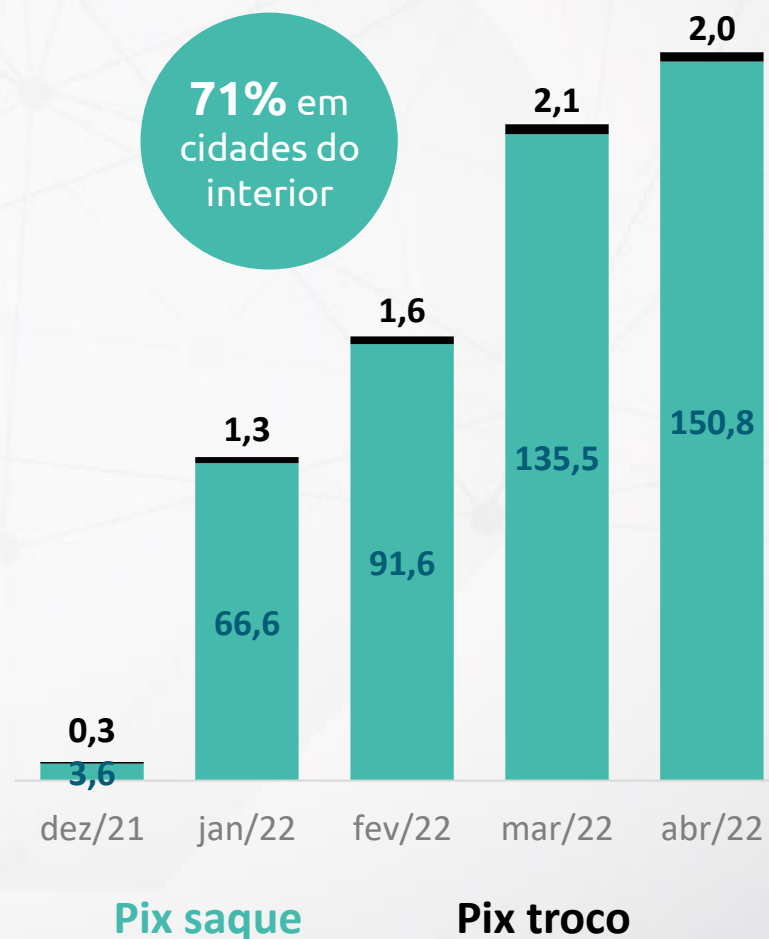
Chaves PIX registradas
(em milhões)
Total : **438,5 mi**
em abr/2022



Pix Saque e Pix Troco

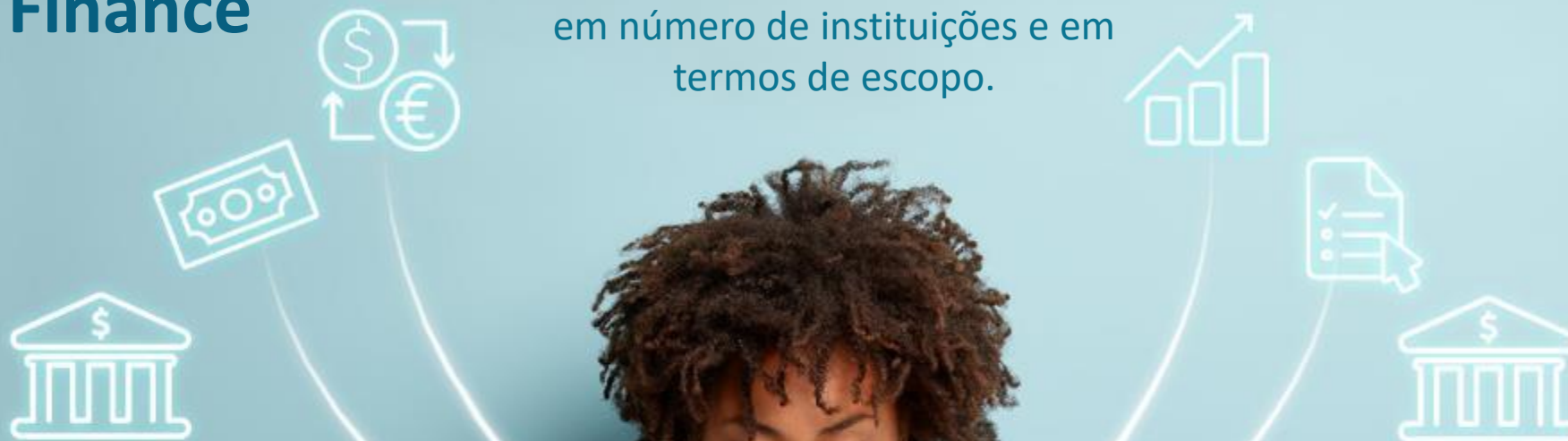
(milhares de operações)

71% em cidades do interior



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



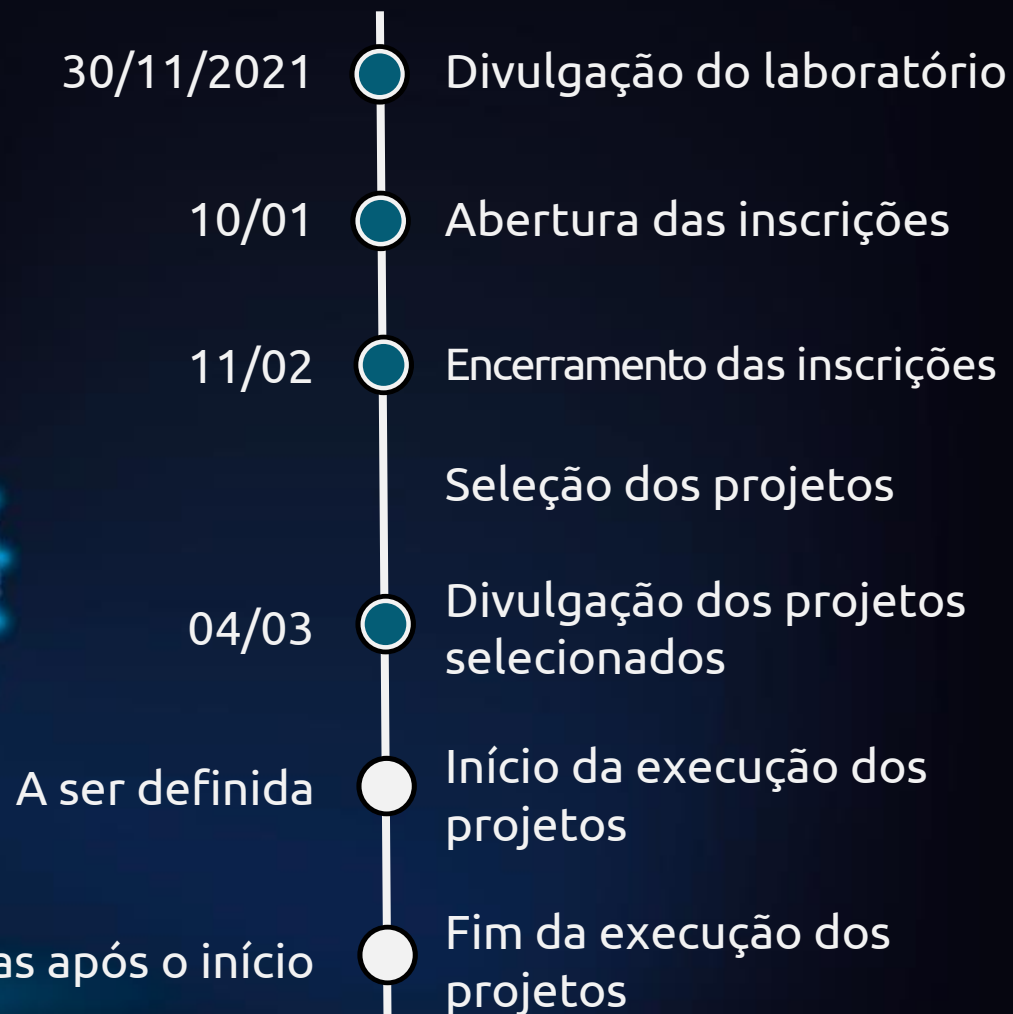
Iniciação de pagamentos por mídias sociais



Marketplace de crédito



Real Digital



Foco

Casos de Uso

- Protocolos de DeFi
 - DvP, PvP
 - IoT

Infraestrutura

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

Próximos passos

Projetos piloto

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

Mudanças no comércio mundial e nas GVCs

Gargalos setoriais e mudanças causadas por eventos geopolíticos

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
31 de maio de 2022



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

