

Ambiente Econômico Pós-pandemia

Bruno Serra Fernandes

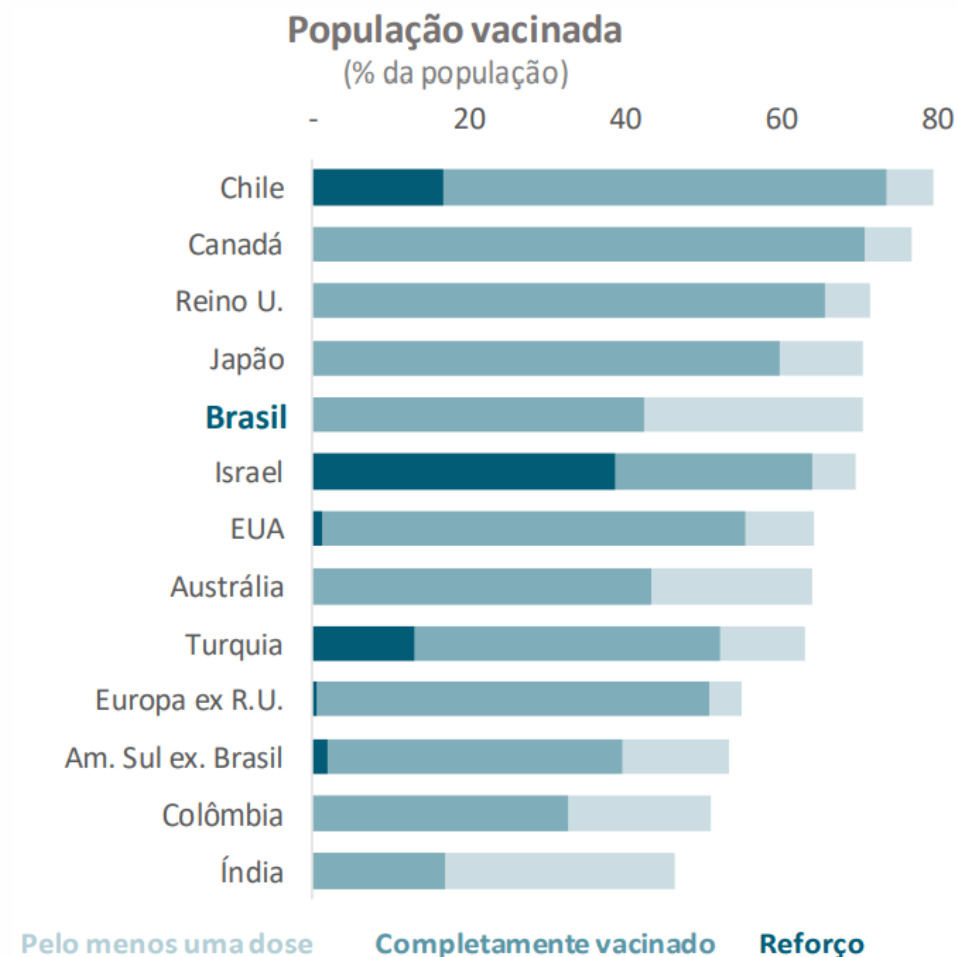
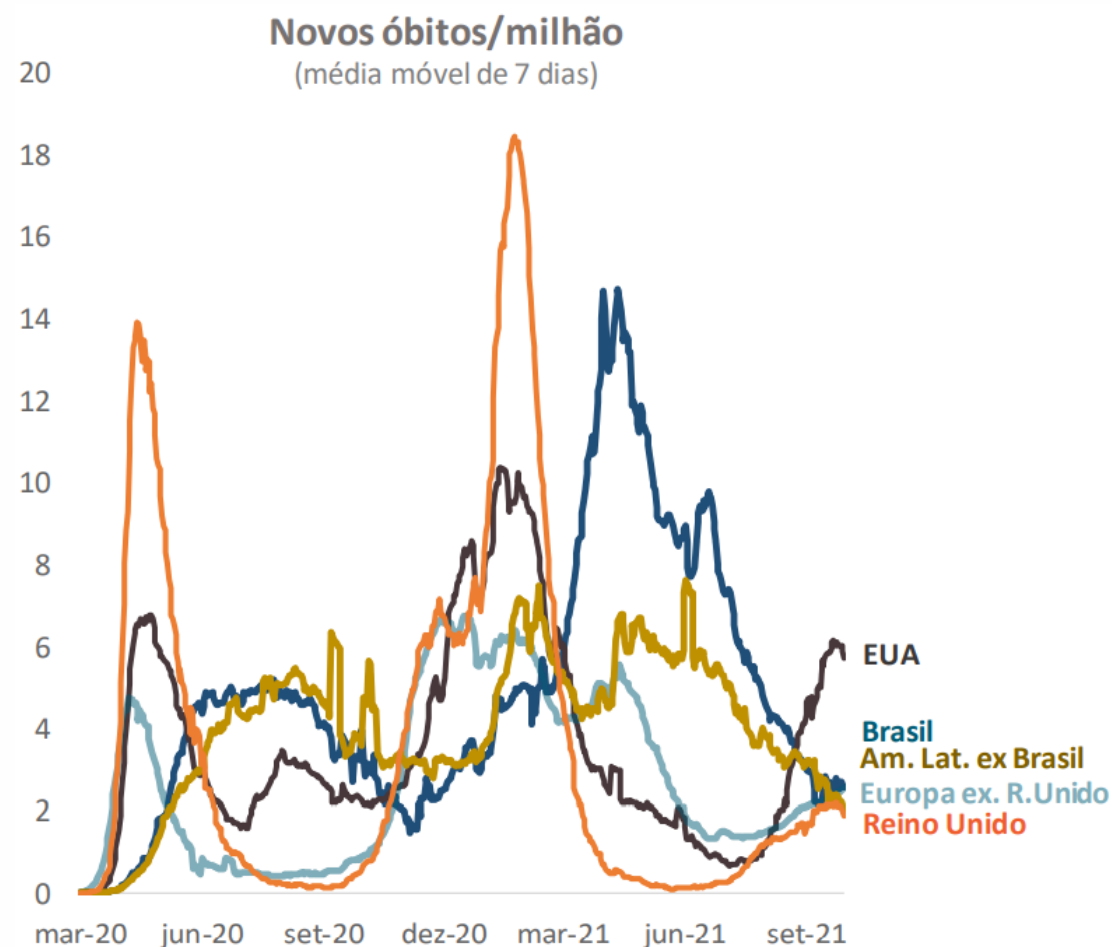
Diretor de Política Monetária

Banco Central do Brasil

15 de outubro de 2021

Covid-19: novos óbitos e vacinação no mundo

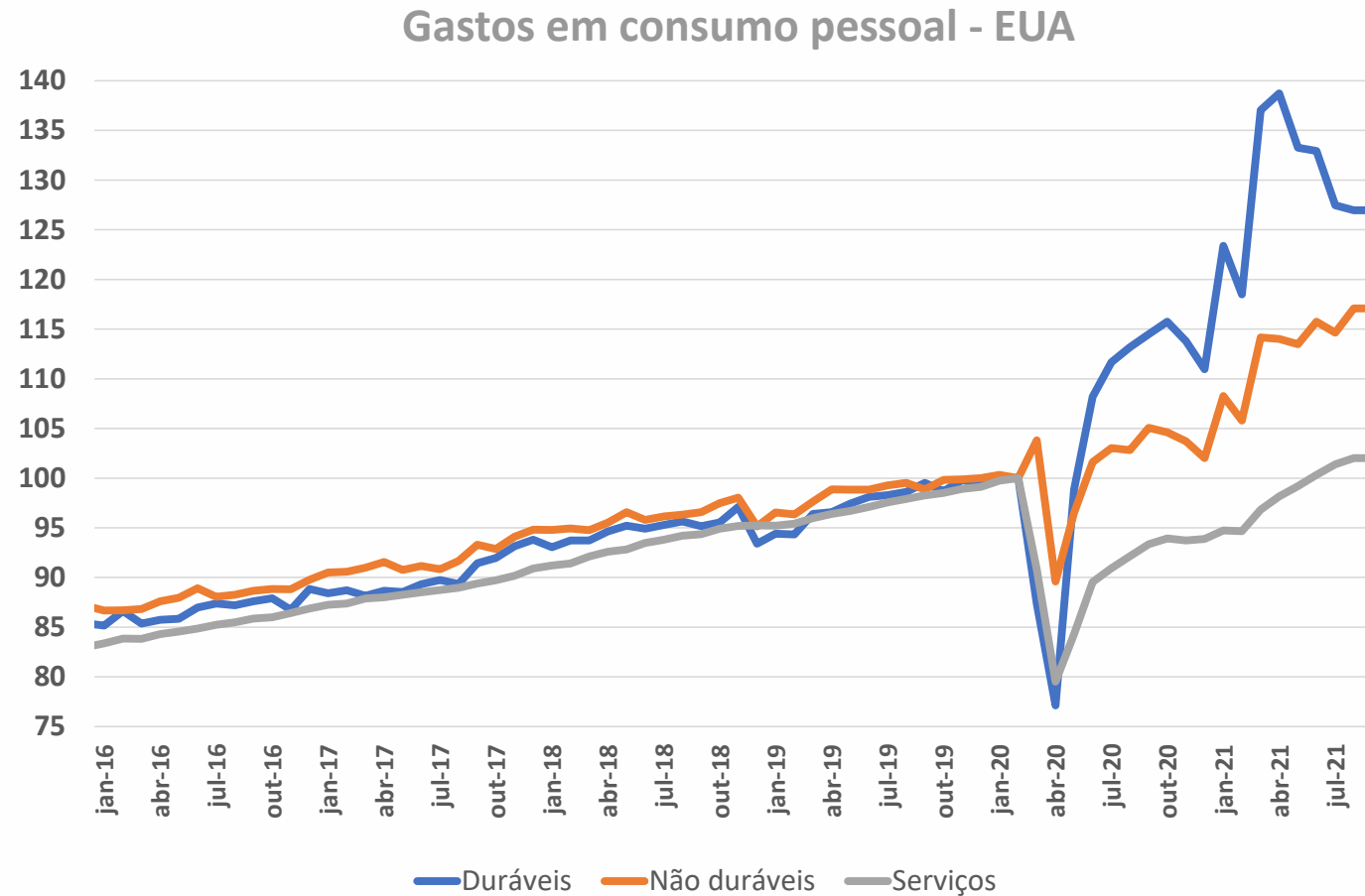
Novos óbitos caem à medida que a vacinação avança



Fonte: Our World in Data. Último dado: 30 de setembro de 2021

Efeitos da pandemia sobre o consumo global

Deslocamento temporário da demanda para bens – O caso americano

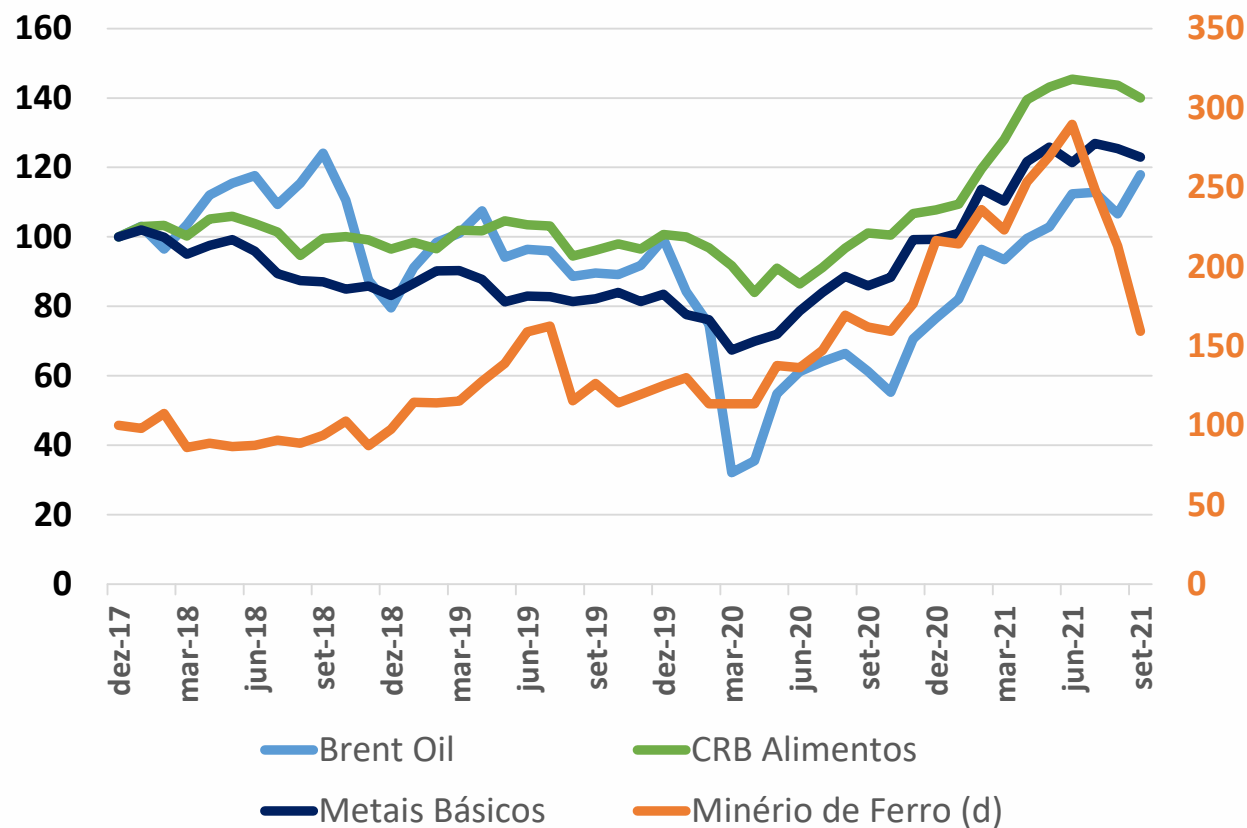


Fonte: Bureau of Economic Analysis

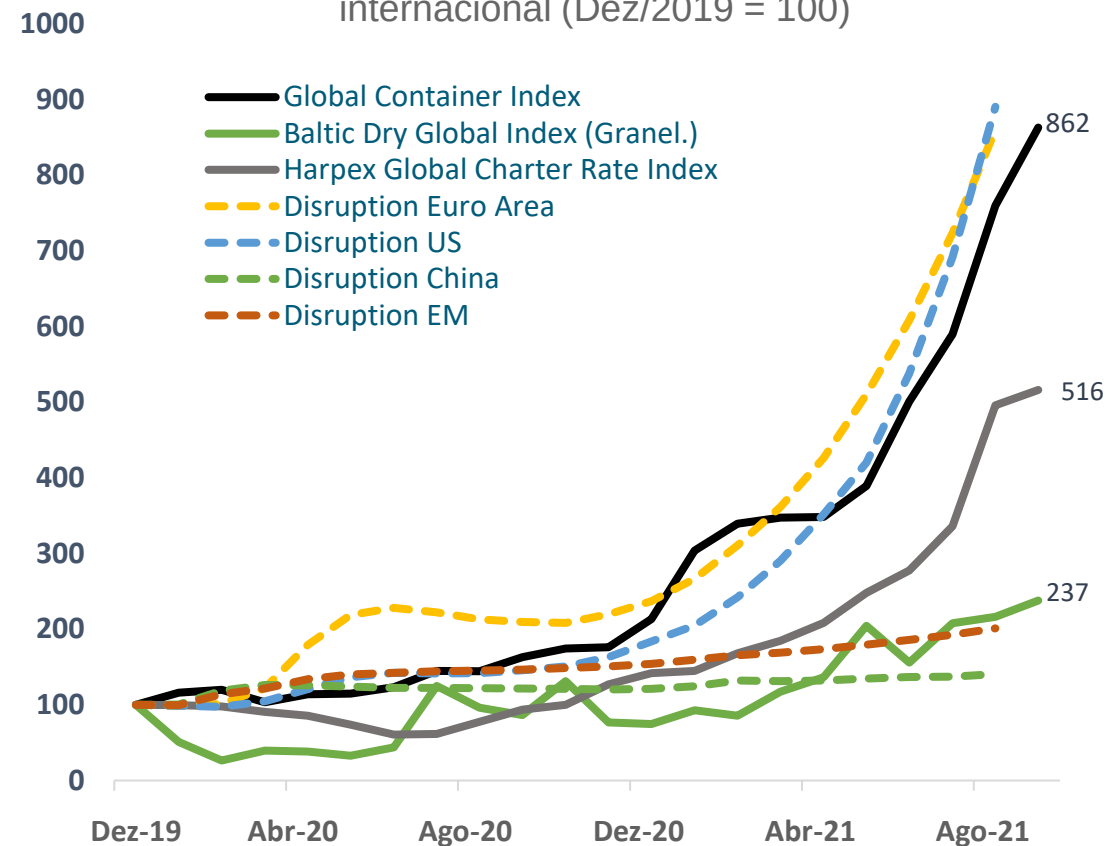
Excesso de demanda por bens tem persistido

Choque impacta preços e quantidades

Commodities em dólares



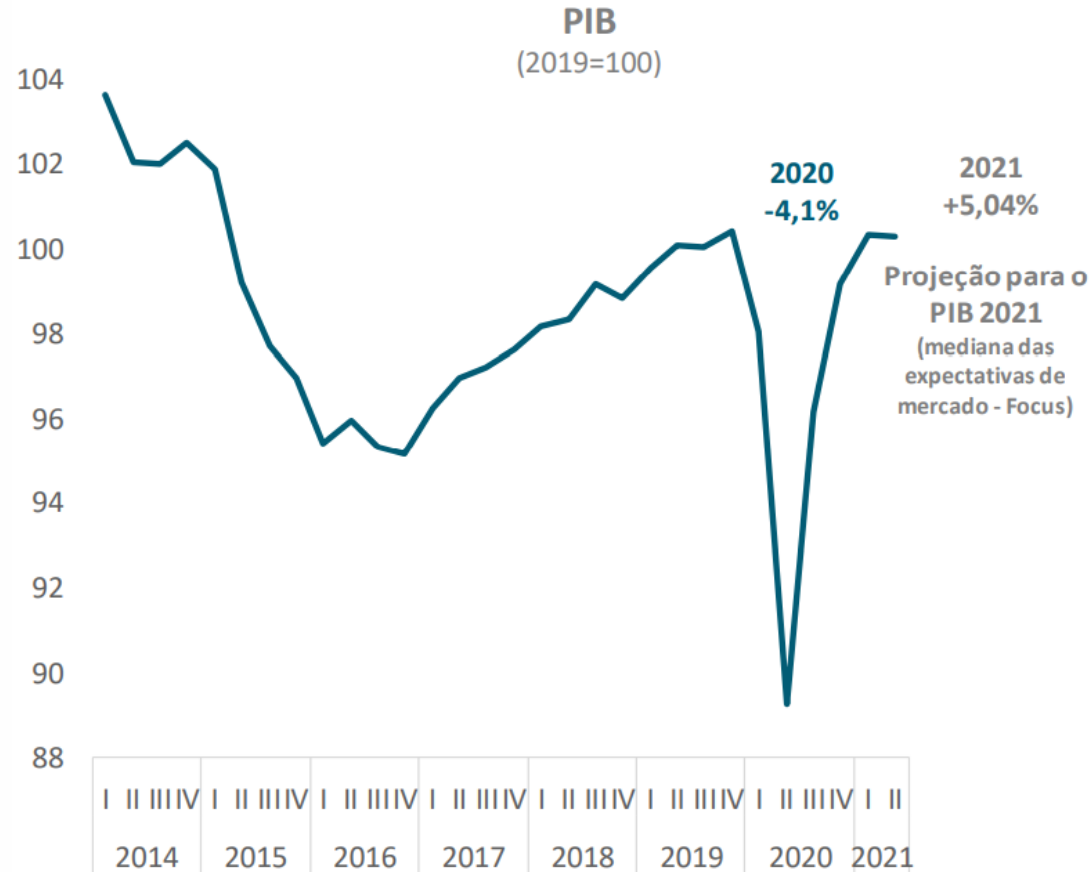
Interrupções na cadeia de oferta e custos de frete internacional (Dez/2019 = 100)



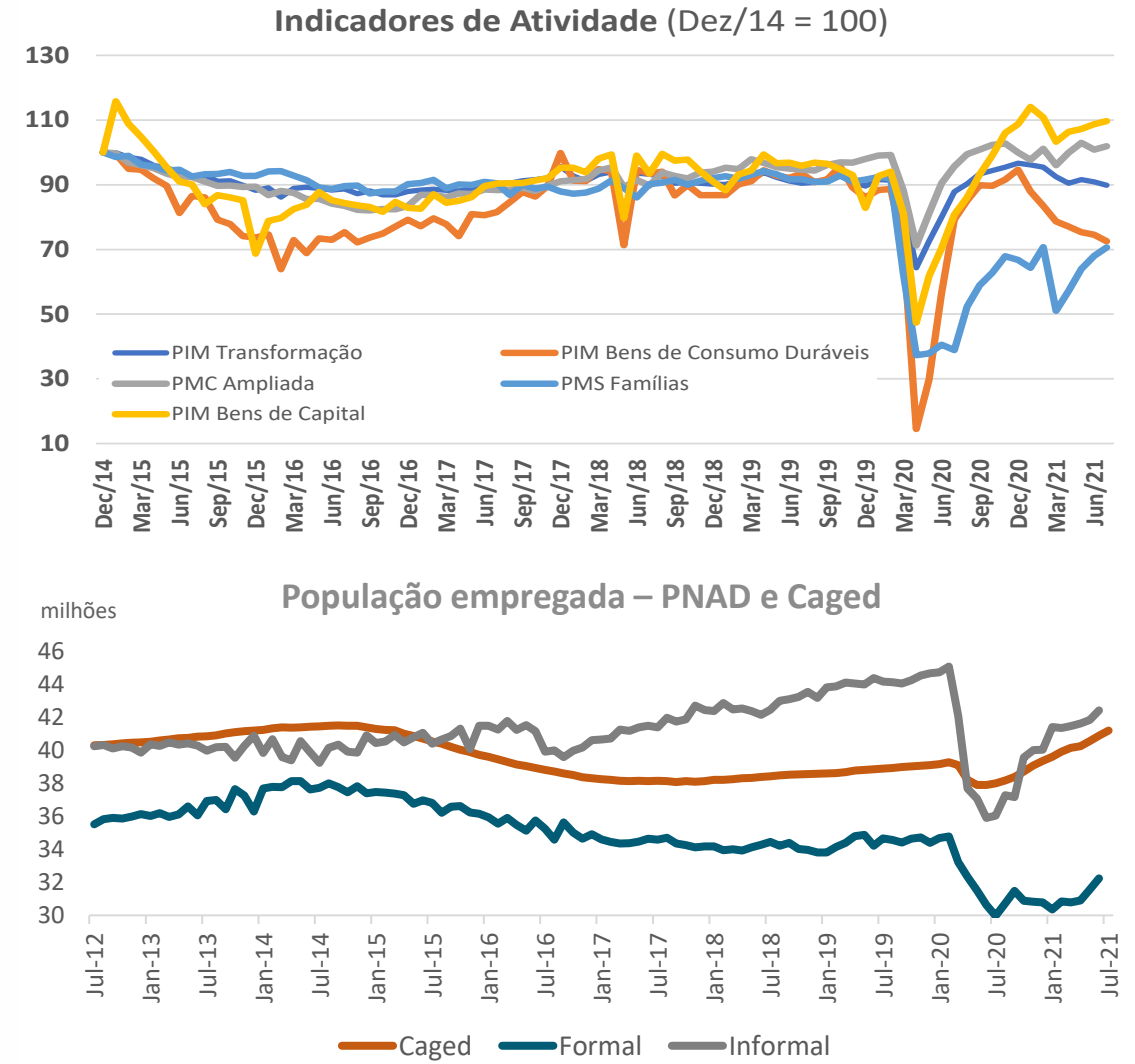
Fonte: Bloomberg

Brasil: segue padrão global de recuperação desigual

PIB recuperou nível pré-pandemia, mas cada setor tem a sua história

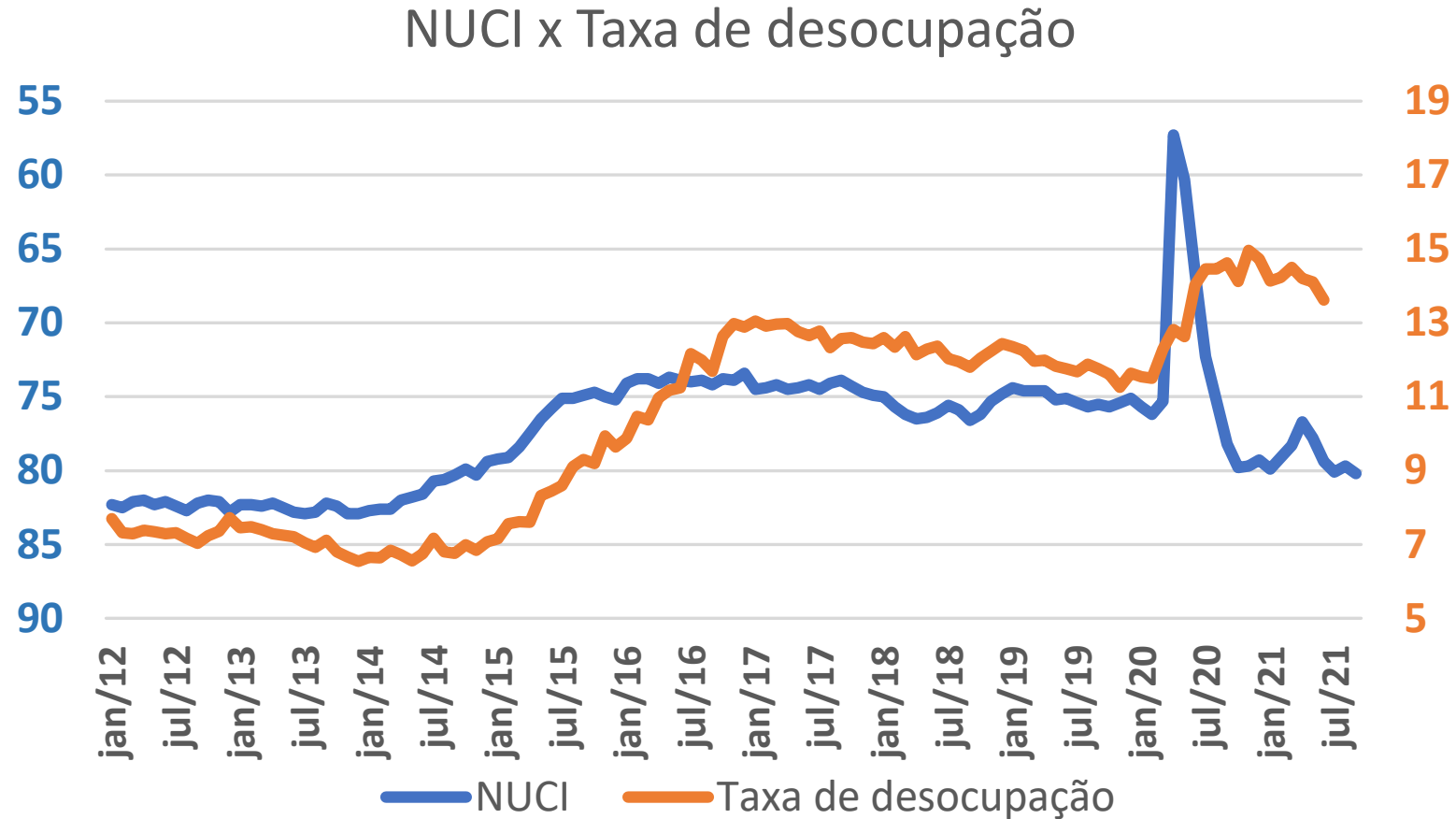


Fontes: IBGE e Relatório Focus



Ociosidade: mercado de trabalho x indústria

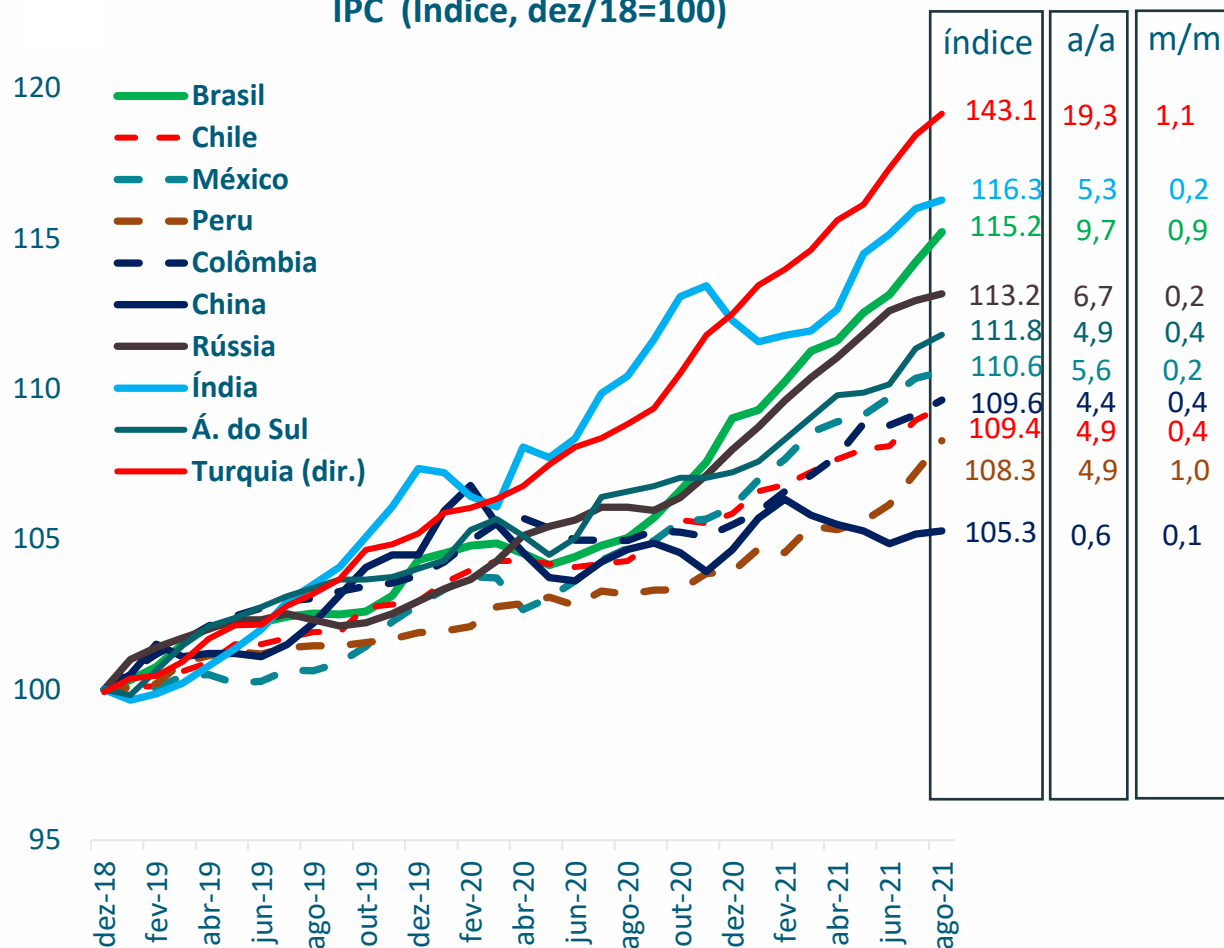
Enquanto há ociosidade no mercado de trabalho, em particular entre informais, a indústria opera com utilização da capacidade mais elevada desde 2014



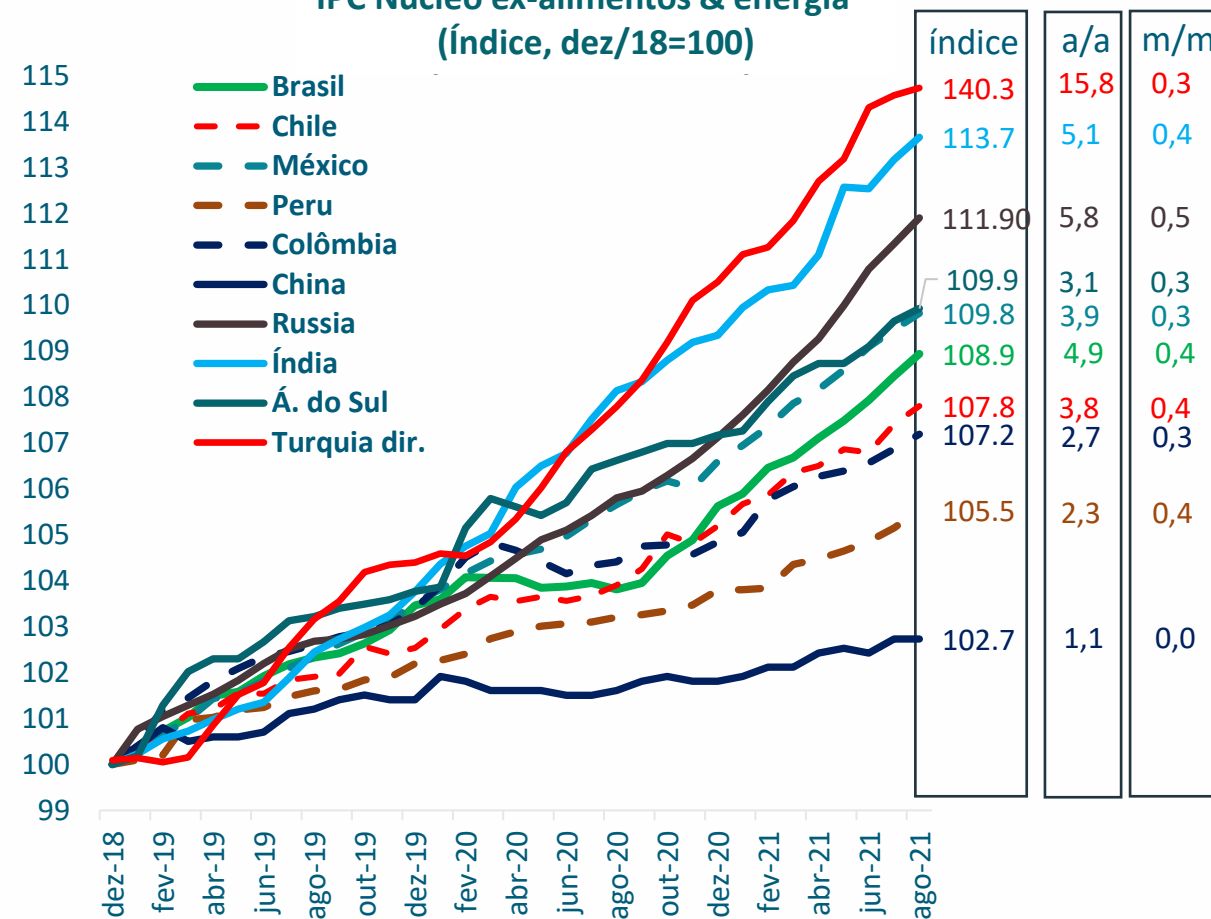
Fonte: FGV-Ibre e IBGE

Inflação cheia e núcleo entre emergentes

IPC (Índice, dez/18=100)



IPC Núcleo ex-alimentos & energia (Índice, dez/18=100)

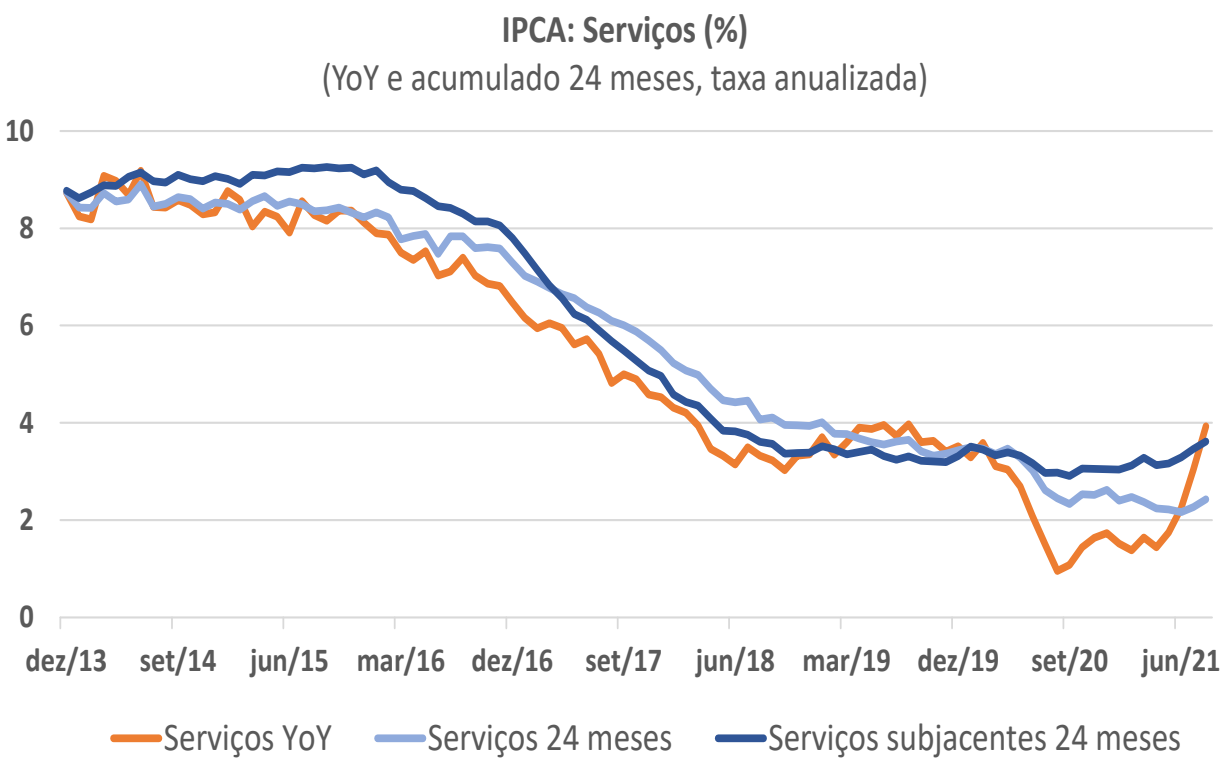
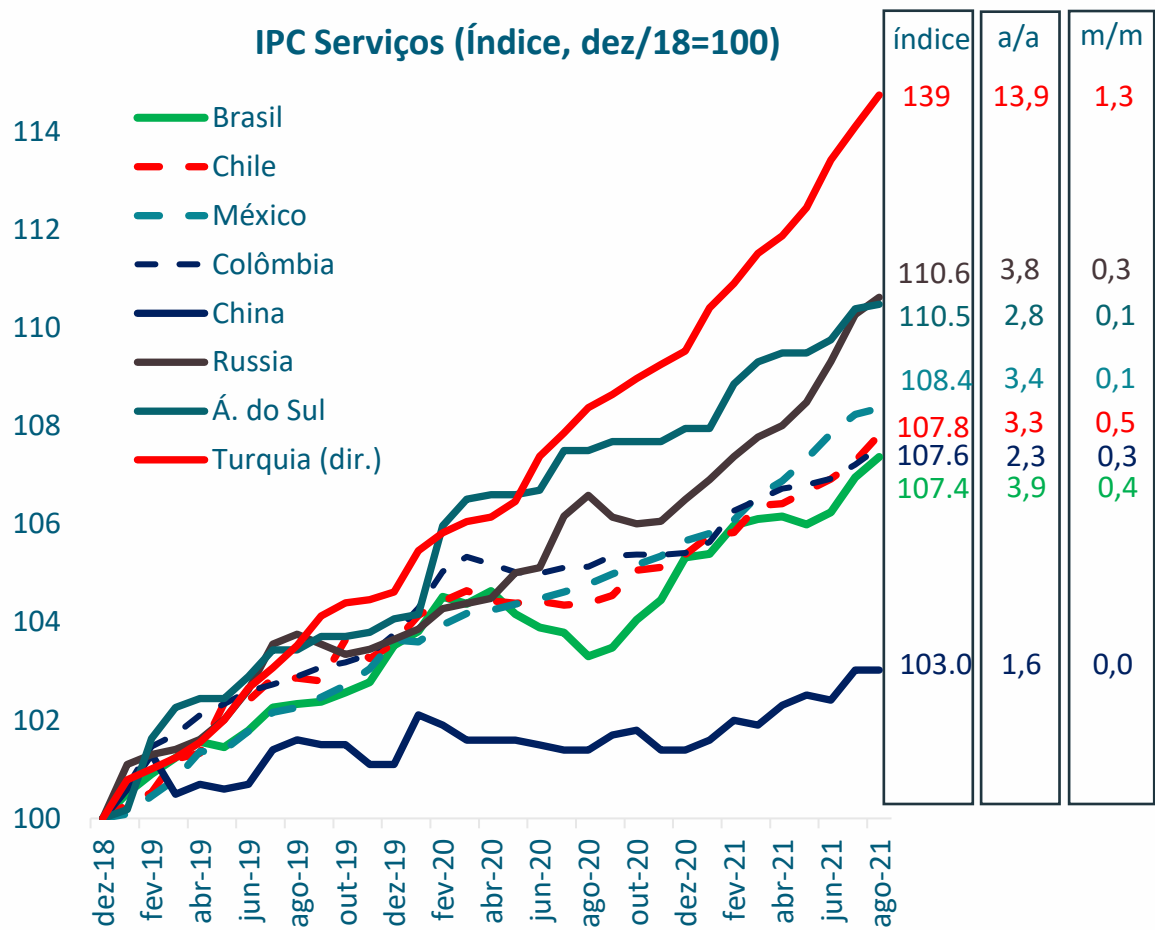


Fonte: IBGE, BCB e Bloomberg

Data-base: ago/21

Inflação de serviços sofre impactos da reabertura

Recuperação após forte queda no início da pandemia

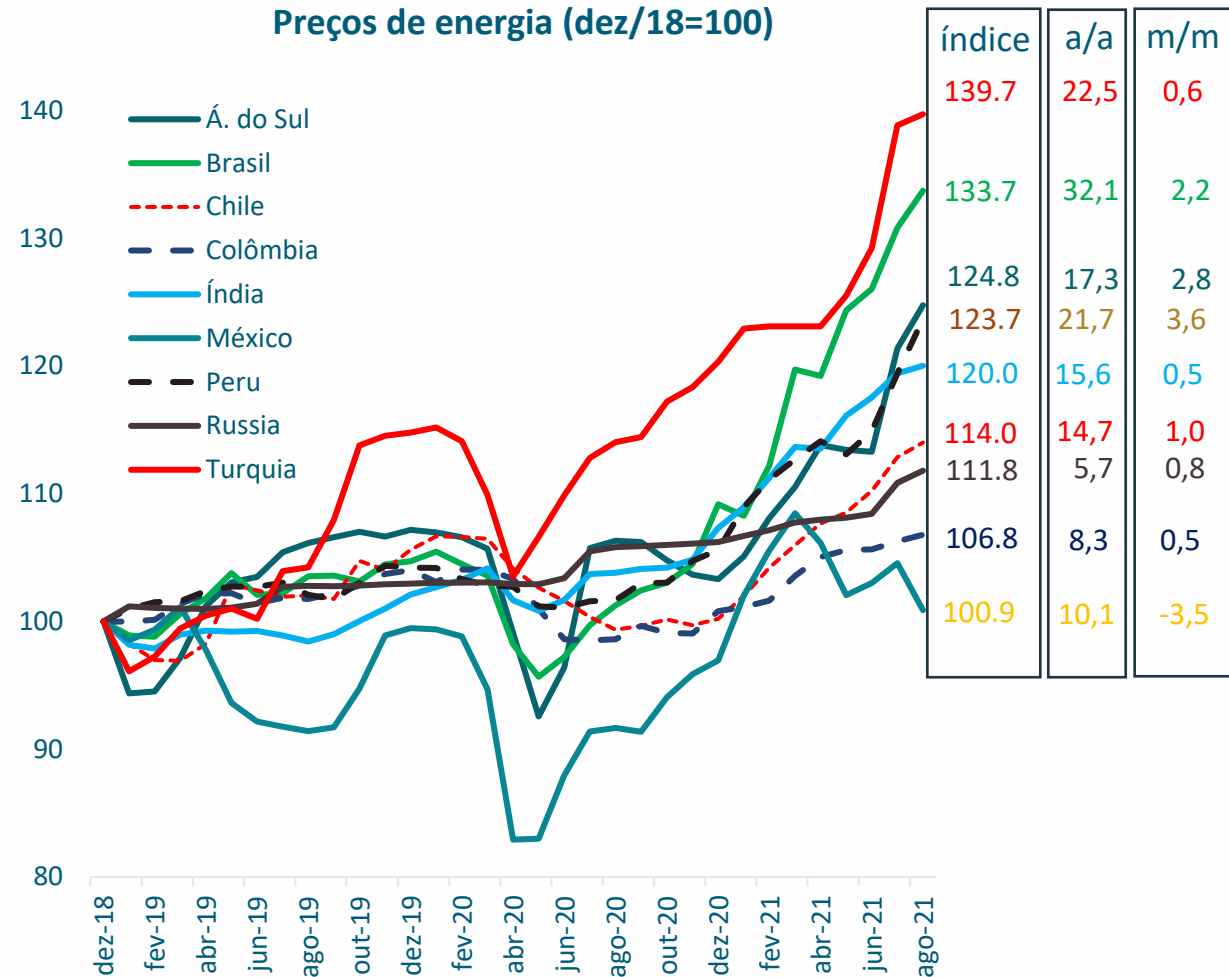


Fonte: IBGE, BCB e Bloomberg

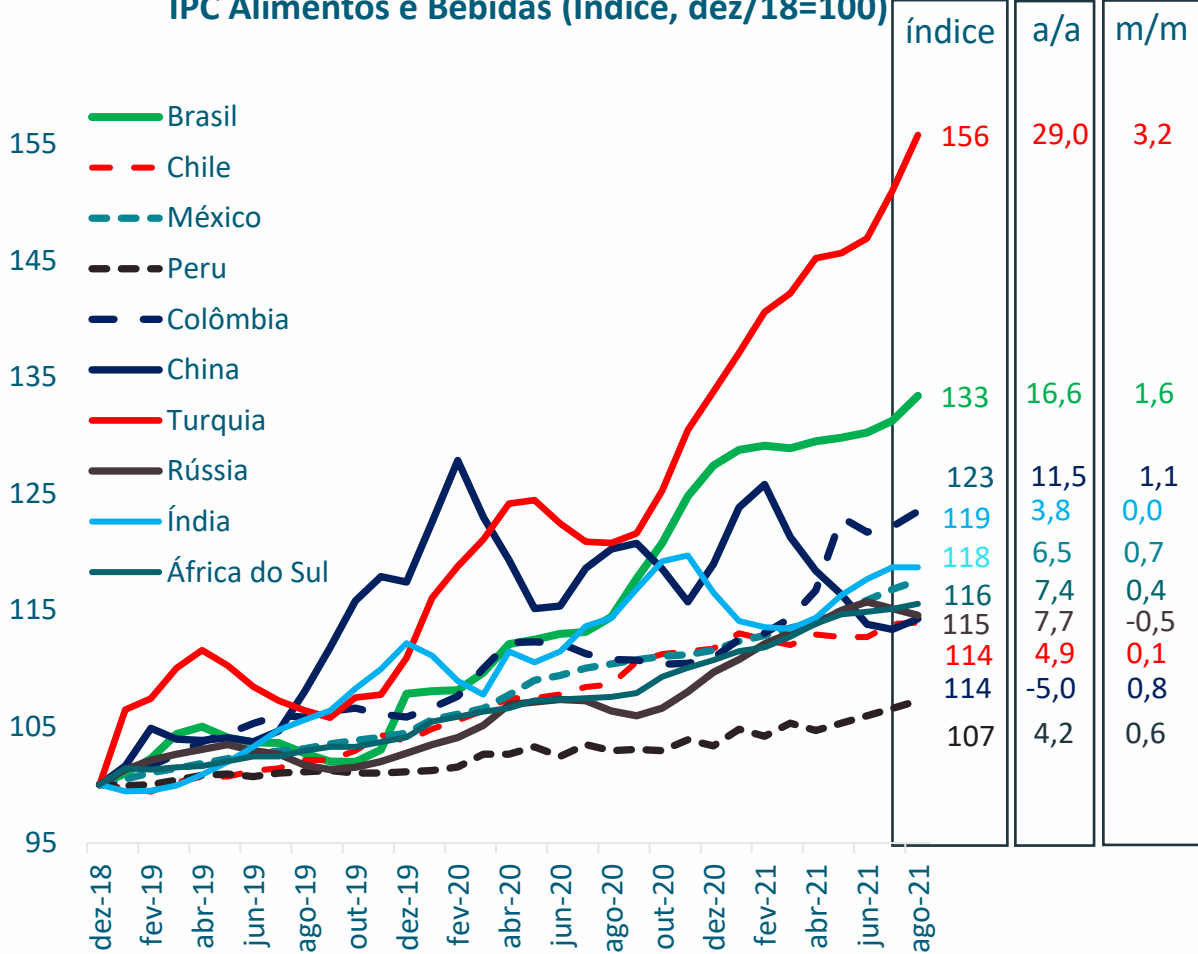
Data-base: ago/21

Pressão nos comercializáveis – alimentos & combustíveis

Preços de energia (dez/18=100)



IPC Alimentos e Bebidas (Índice, dez/18=100)



Fonte: IBGE, BCB e Bloomberg

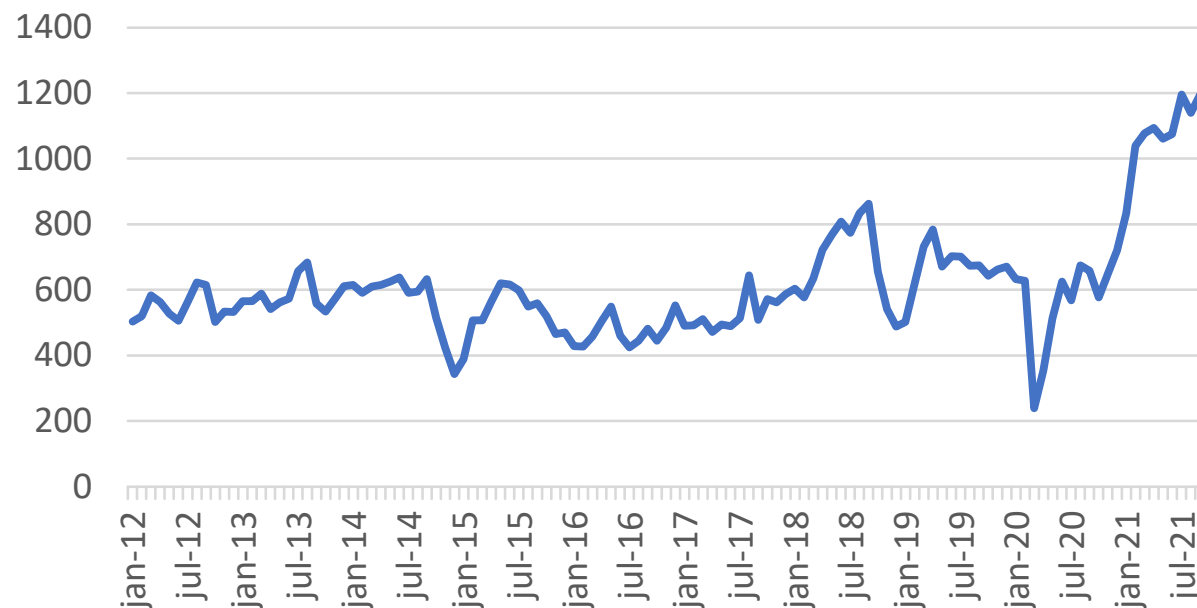
Data-base: ago/21

Commodities com forte alta em Reais

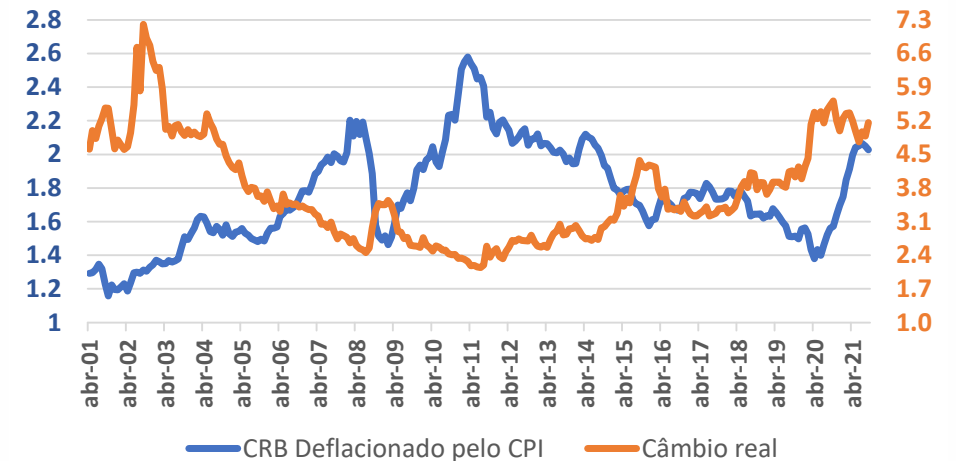
Gasolina em reais se descola da média histórica

Índice CRB, a preços constantes, supera níveis de 2002

Gasolina do Golfo, em Reais



CRB deflacionado CPI vs Câmbio Real



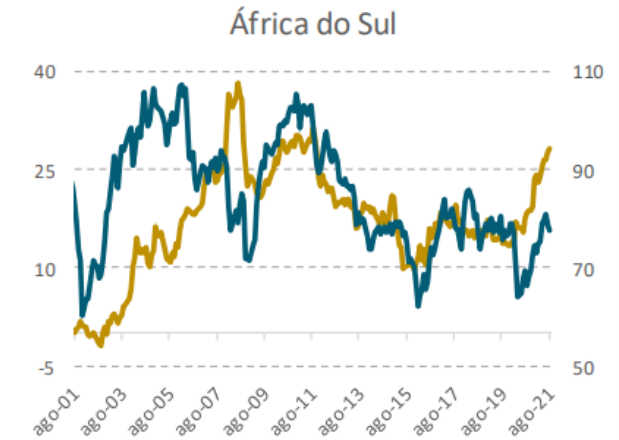
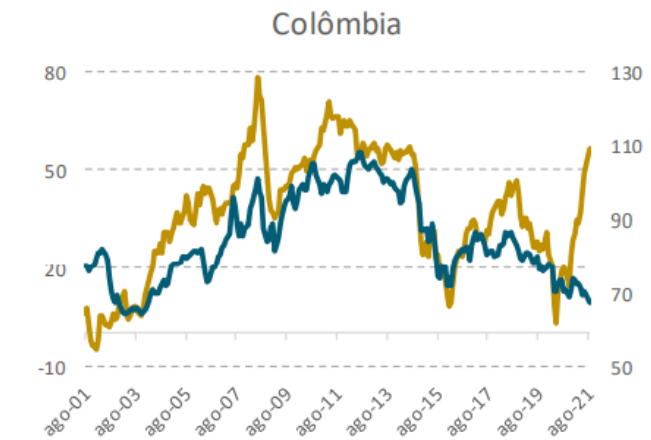
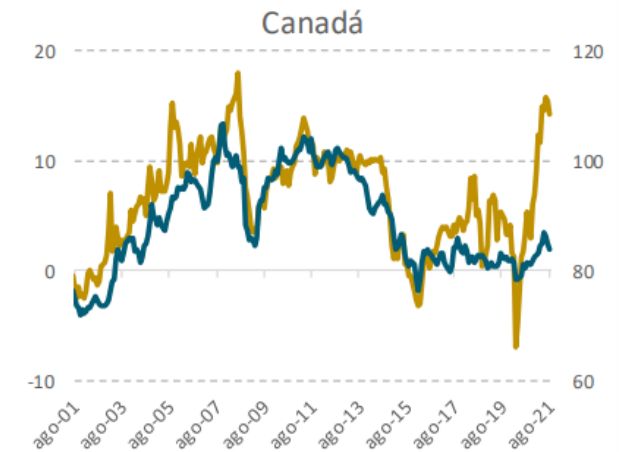
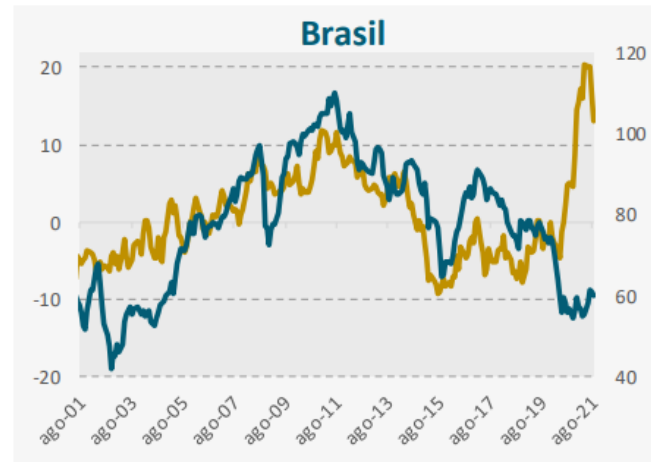
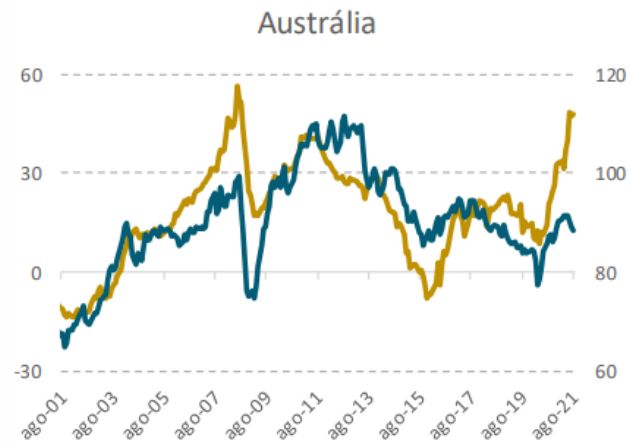
CRB deflacionado CPI * Câmbio real



Fonte: Bloomberg

Câmbio real e termos de troca

Descolamento não ocorre apenas no Brasil – embora seja maior por aqui

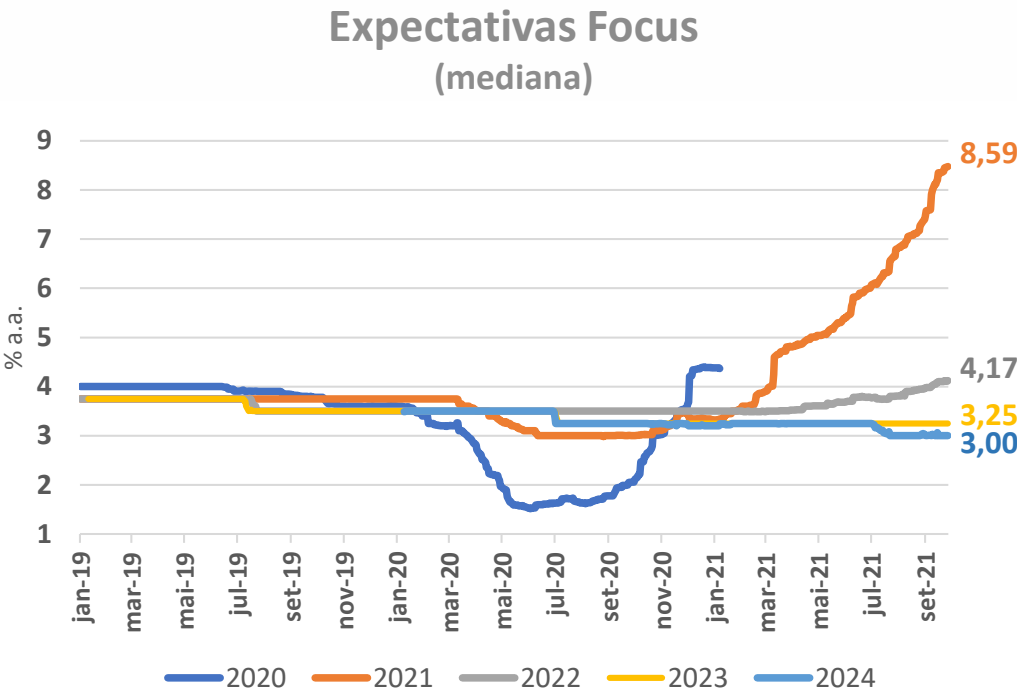
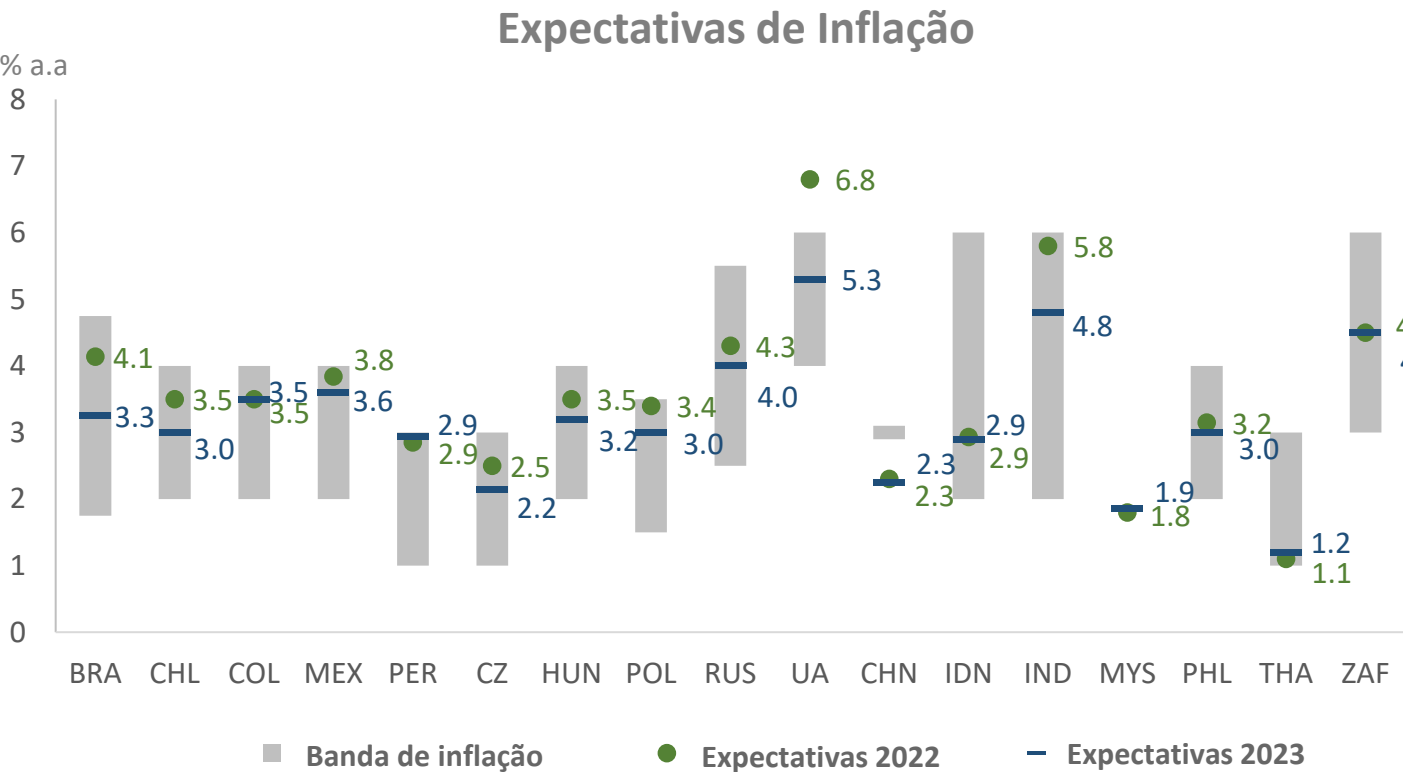


— Termos de troca — Taxa de câmbio real (dir)

Fonte: Bloomberg

Expectativas de Inflação - Emergentes

Cenário desafiador para retorno ao centro das metas de inflação



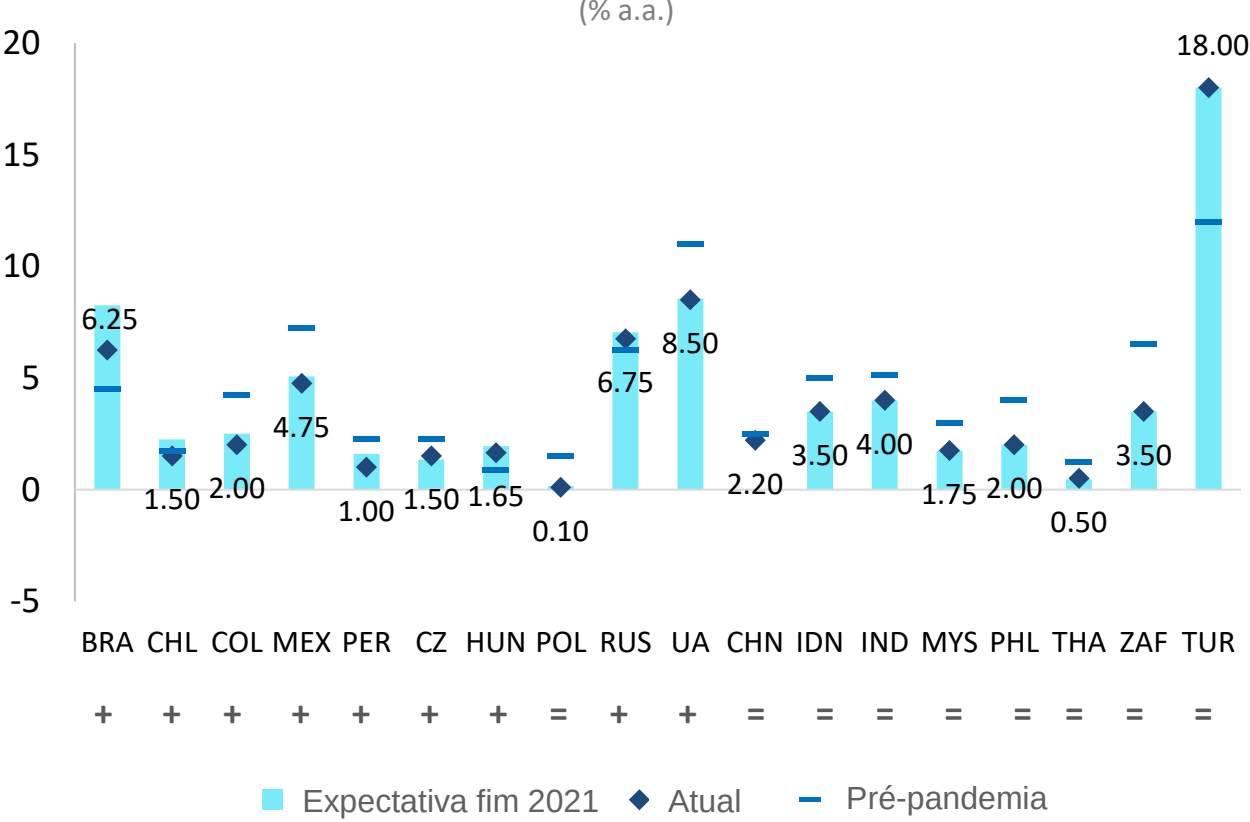
Fonte: Sites dos bancos centrais, Relatório Focus e Bloomberg

Data-base: set/21

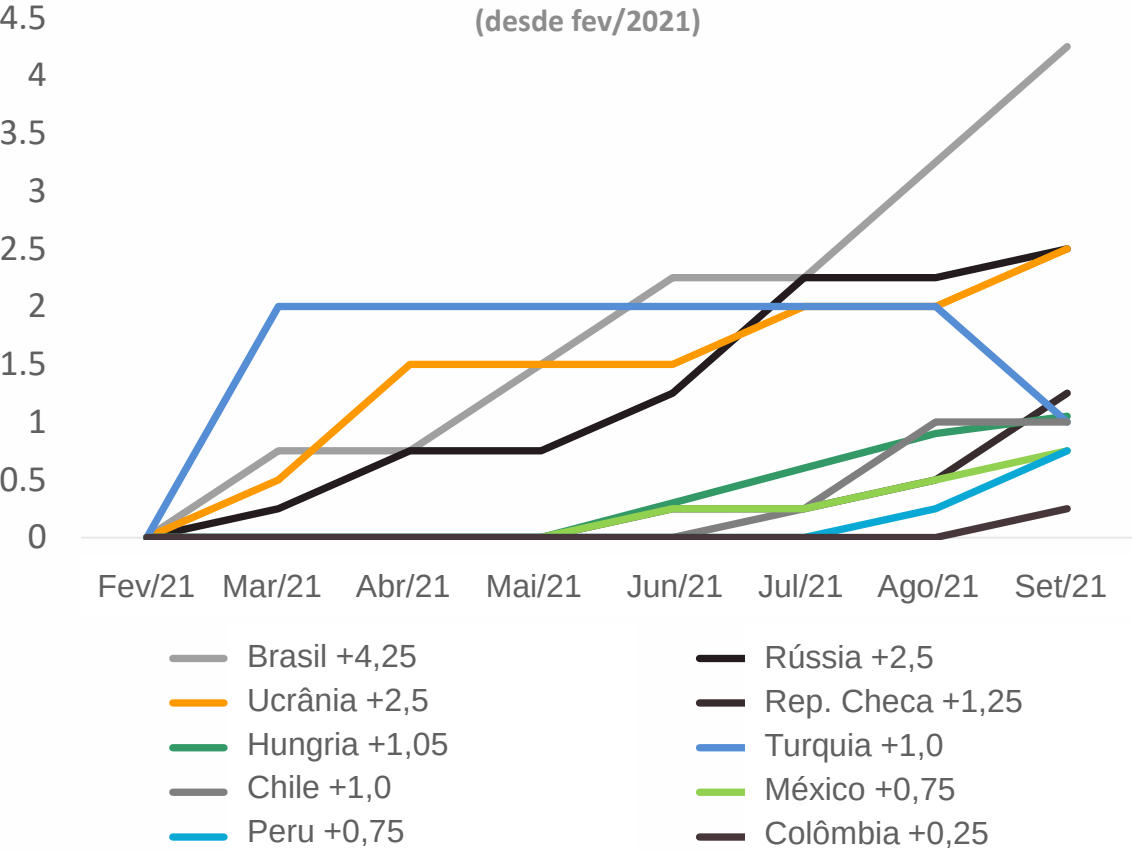
Política Monetária

Reação aos choques: semelhante na direção, mas distinta na intensidade

Taxa básica de juros
(% a.a.)



Variação acumulada da taxa de juros
(desde fev/2021)

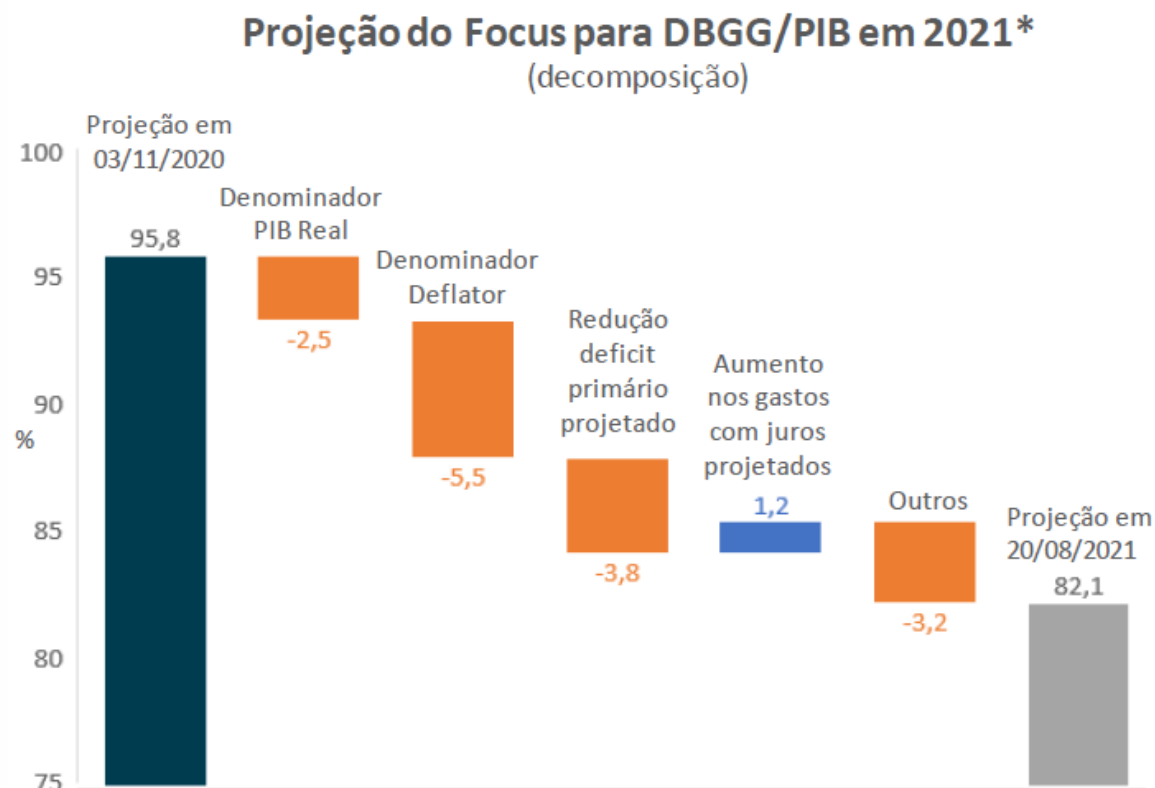
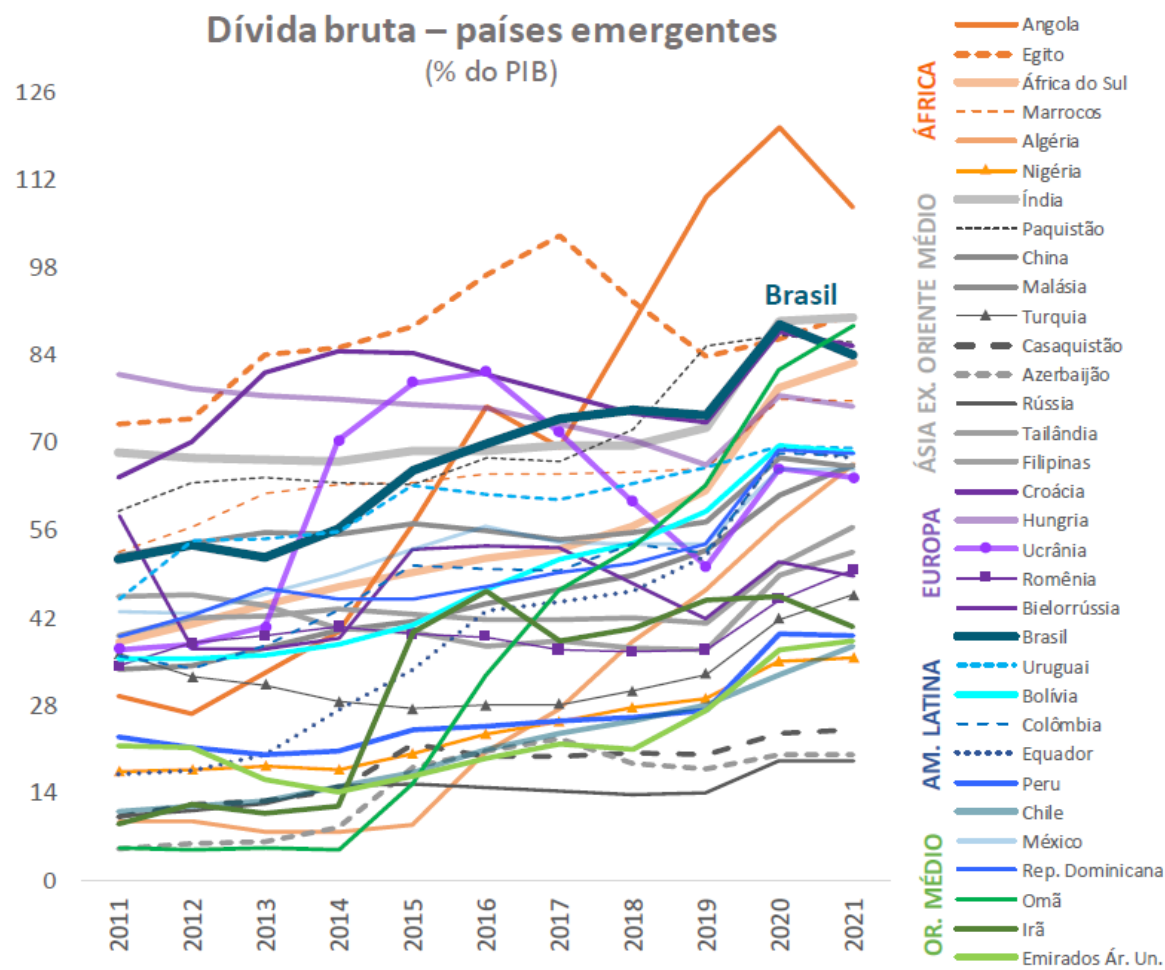


Fonte: Bloomberg, Central Banks surveys. Última data: 30/9/2021

Fatores relevantes na dinâmica do mercado de câmbio

Desafio fiscal

Melhora recente, mas incerteza segue elevada

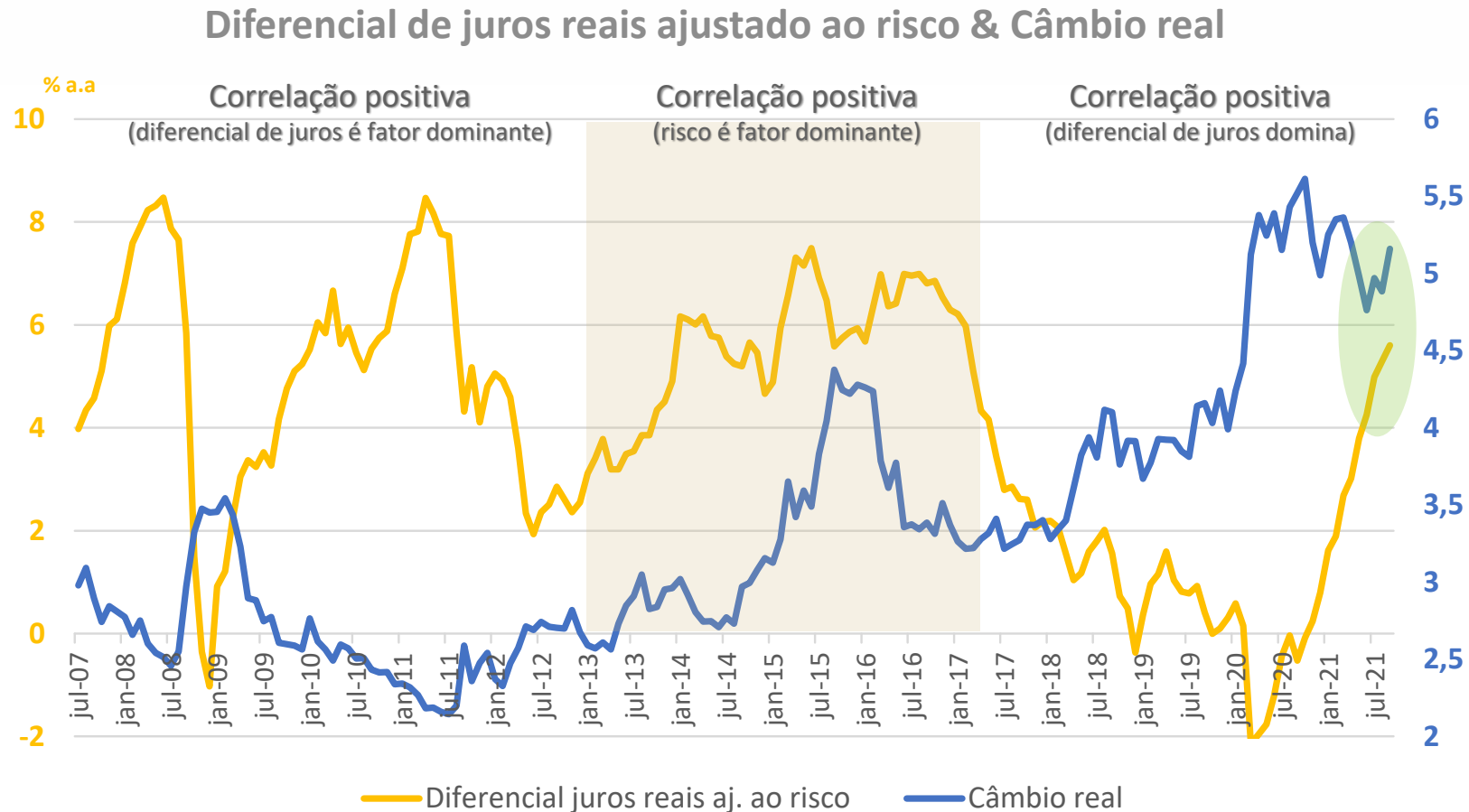


* Decomposição aproximada da evolução da projeção mediana do Focus para a dívida bruta do governo geral como porcentagem do PIB. Exercício considera mediana de mercado para cada variável isoladamente. Contribuição do deflator do PIB construída a partir da mediana da projeção para IPCA do Focus. Gastos 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.

Fonte: [1] IMF WEO Abr/21. Para o Brasil, a fonte é o BCB. O dado de 2021 do Brasil refere-se a junho. [2] Relatório Focus e STN

Diferencial de juros

Nível atual é condizente com a média histórica até 2017



Fonte: Bloomberg

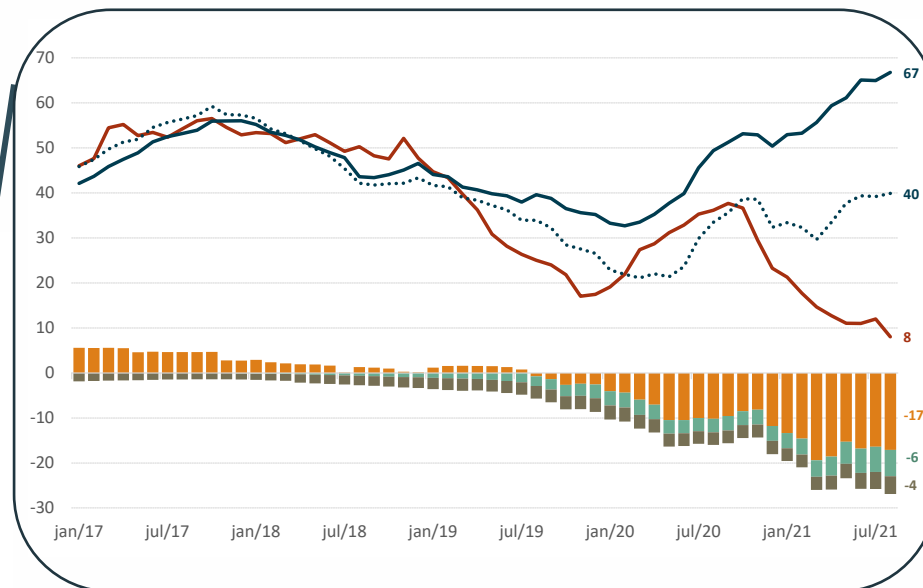
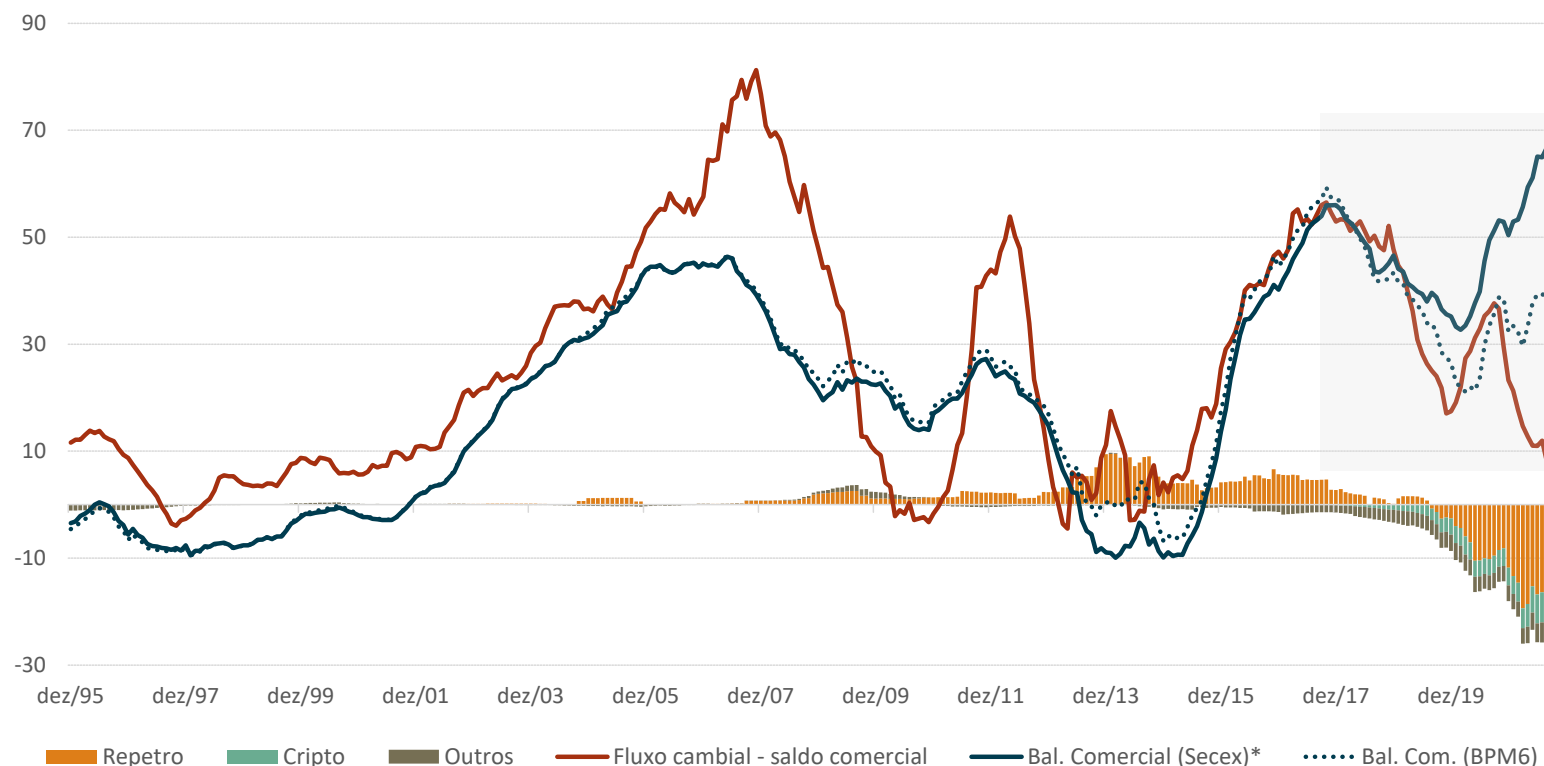
Contratação de câmbio comercial abaixo do saldo comercial

Redução do endividamento externo tem sido principal motivação

Não há evidências de acumulação de caixa no exterior. Espera-se normalização nos próximos trimestres

Balança comercial vs. Fluxo cambial

(US\$ bilhões, acumulado em 12 meses)



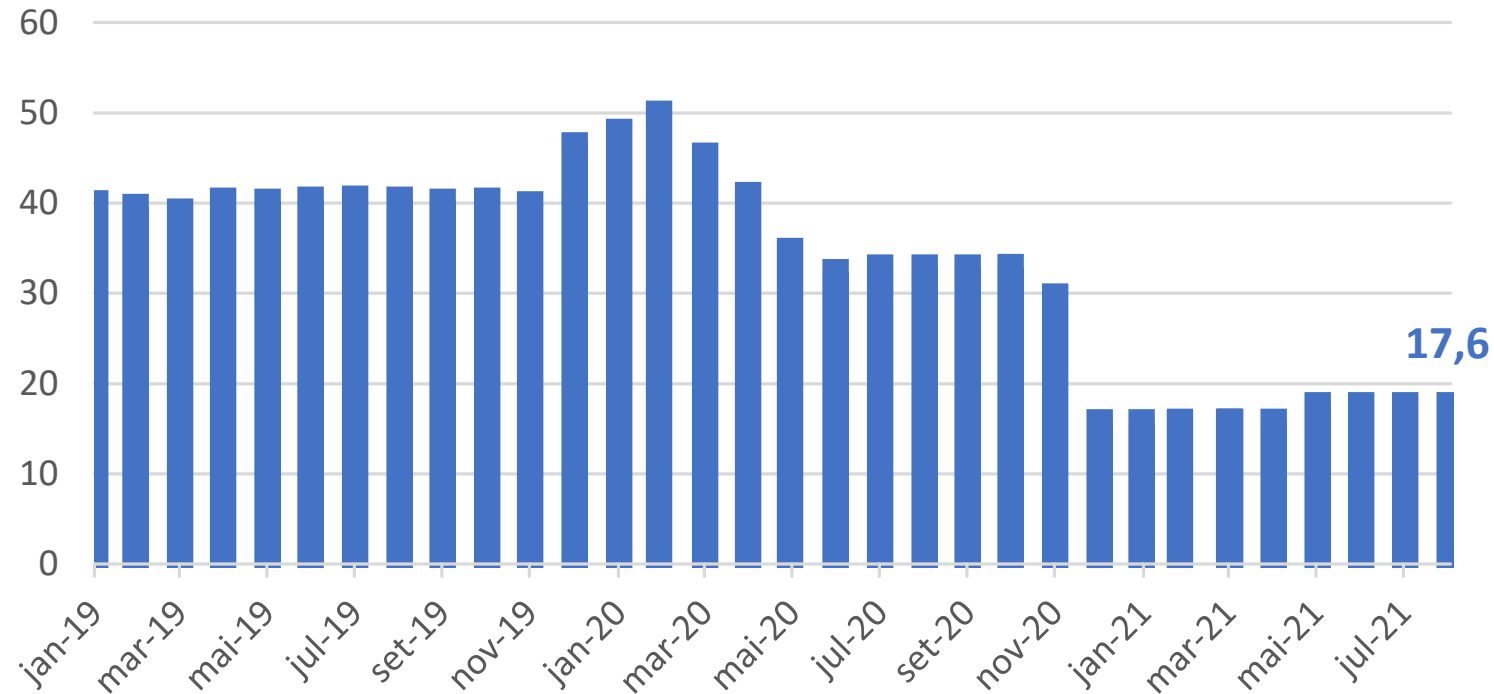
Fonte: Secex e BCB

Impactos da Lei n. 14.031/2020

Demanda relevante, mas pontual

Limita um potencial fator de pressão no mercado de câmbio

Estoque "Overhedge"
(USD Bilhões)

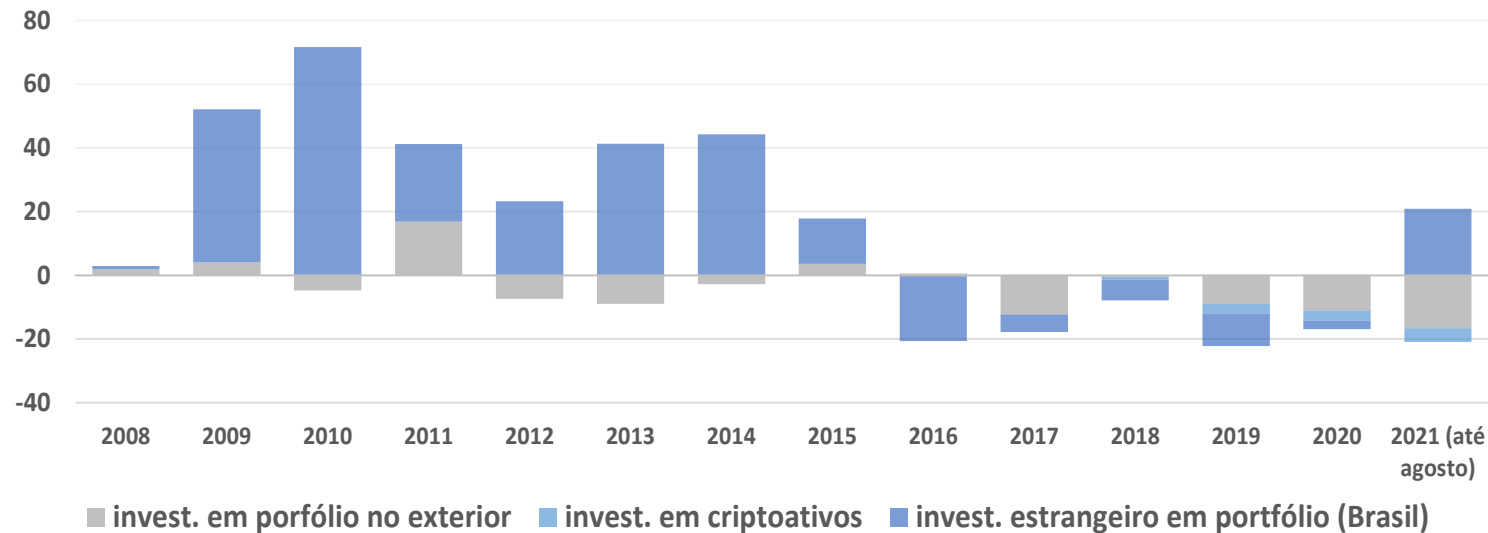


Fonte: BCB

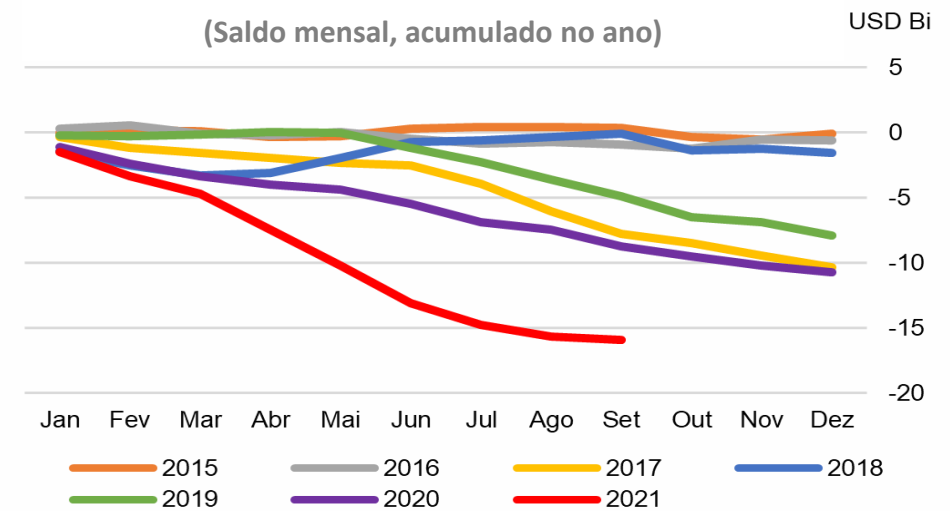
Investimento de residentes no exterior tem sido destaque

Resiliente em relação à depreciação cambial desde 2019

INVESTIMENTO EM PORTFÓLIO E CRIPTOATIVOS
(USD BILHÕES)



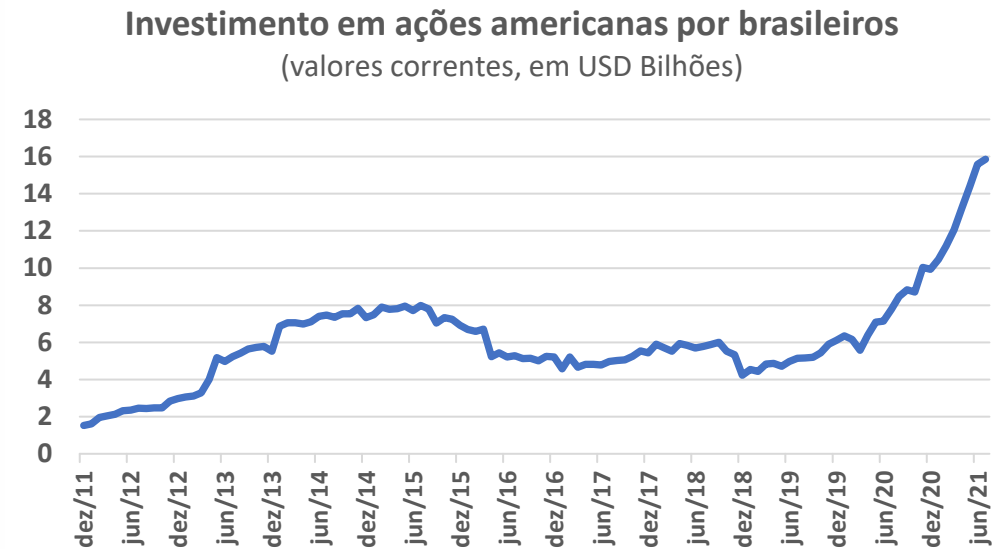
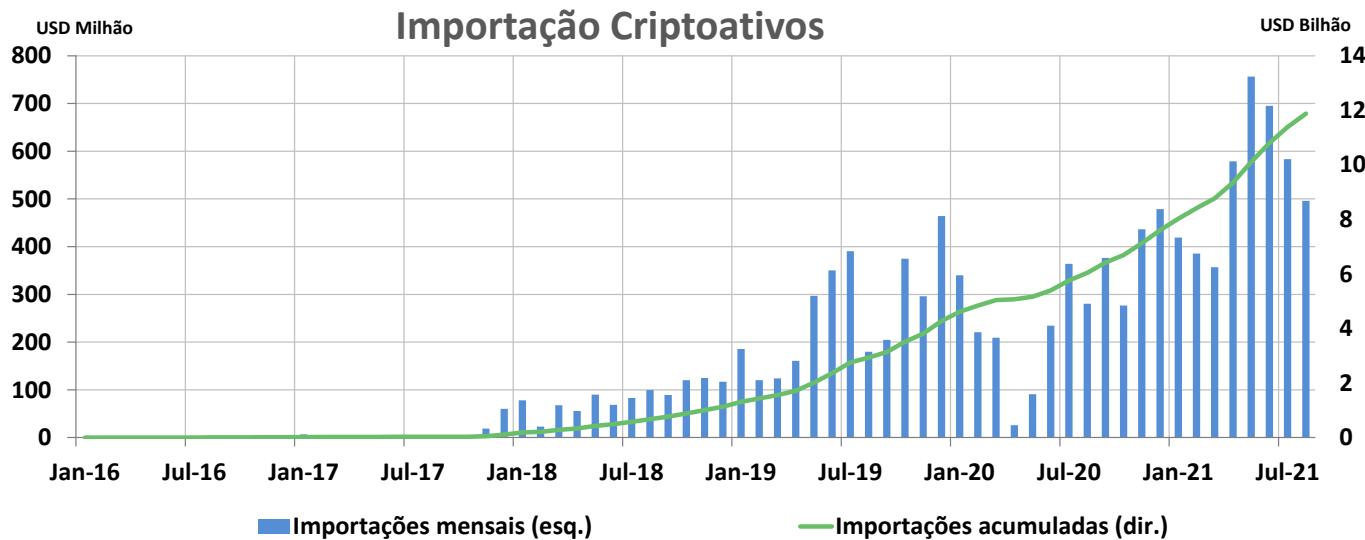
Investimento brasileiro no exterior
(Saldo mensal, acumulado no ano)



Fonte: BCB e U.S. Department of Treasury

Investimento de residentes no exterior tem sido destaque

Criptoativos se destacam



Fonte: BCB e U.S. Department of Treasury

#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





Ações:

- ✓ Lei de Resolução Bancária
- ✓ Acesso Brasileira à OCDE
- ✓ Sistemas de Pagamentos Transfronteiriços
- ✓ Cadastro Positivo
- ✓ Aprimoramento das Linhas Financeiras de liquidez
- ✓ Redução estrutural dos recolhimentos compulsórios
- ✓ Lei das Infraestruturas do Mercado Financeiro - LIMF
- ✓ Aumento da eficiência da atuação do BC no mercado monetário (Depósitos Voluntários)
- ✓ Taxas referenciais do mercado financeiro
- ✓ Mercado secundário de títulos públicos federais
- ✓ Incentivo a mercado secundário de crédito privado
- ✓ Decreto para simplificar autorização para participação de estrangeiros no SFN
- ✓ Criação do Departamento de Competição e de Estrutura do Mercado Financeiro (Decem)



Ações:

- ✓ Lei de Resolução Bancária
- ✓ Acesso Brasileira à OCDE
- ✓ Sistemas de Pagamentos Transfronteiriços
- ✓ Cadastro Positivo
- ✓ **Aprimoramento das Linhas Financeiras de liquidez**
- ✓ **Redução estrutural dos recolhimentos compulsórios**
- ✓ Lei das Infraestruturas do Mercado Financeiro - LIMF
- ✓ Aumento da eficiência da atuação do BC no mercado monetário (Depósitos Voluntários)
- ✓ Taxas referenciais do mercado financeiro
- ✓ Mercado secundário de títulos públicos federais
- ✓ Incentivo a mercado secundário de crédito privado
- ✓ Decreto para simplificar autorização para participação de estrangeiros no SFN
- ✓ Criação do Departamento de Competição e de Estrutura do Mercado Financeiro (Decem)



Ações:

- ✓ Lei de Resolução Bancária
- ✓ Acesso Brasileira à OCDE
- ✓ Sistemas de Pagamentos Transfronteiriços
- ✓ Cadastro Positivo
- ✓ Aprimoramento das Linhas Financeiras de liquidez
- ✓ Redução estrutural dos recolhimentos compulsórios
- ✓ Lei das Infraestruturas do Mercado Financeiro - LIMF
- ✓ **Aumento da eficiência da atuação do BC no mercado monetário (Depósitos Voluntários)**
 - ✓ Taxas referenciais do mercado financeiro
 - ✓ Mercado secundário de títulos públicos federais
 - ✓ Incentivo a mercado secundário de crédito privado
 - ✓ Decreto para simplificar autorização para participação de estrangeiros no SFN
 - ✓ Criação do Departamento de Competição e de Estrutura do Mercado Financeiro (Decem)



Ações:

- ✓ Lei de Resolução Bancária
- ✓ Acesso Brasileiro à OCDE
- ✓ Sistemas de Pagamentos Transfronteiriços
- ✓ Cadastro Positivo
- ✓ Aprimoramento das Linhas Financeiras de liquidez
- ✓ Redução estrutural dos recolhimentos compulsórios
- ✓ Lei das Infraestruturas do Mercado Financeiro - LIMF
- ✓ Aumento da eficiência da atuação do BC no mercado monetário (Depósitos Voluntários)
- ✓ Taxas referenciais do mercado financeiro
- ✓ **Mercado secundário de títulos públicos federais**
- ✓ **Incentivo a mercado secundário de crédito privado**
- ✓ Decreto para simplificar autorização para participação de estrangeiros no SFN
- ✓ Criação do Departamento de Competição e de Estrutura do Mercado Financeiro (Decem)

- 
- **Pix**
 - *Open Finance*
 - **Modernização da Legislação Cambial**

Agenda Tecnológica

Pix ganha espaço e se populariza

Chaves PIX registradas (em milhões)

Total : **294,15 mi**
em Julho/2021



282,2

Milhões
de chaves

96,3 mi

Pessoas
físicas



11,9

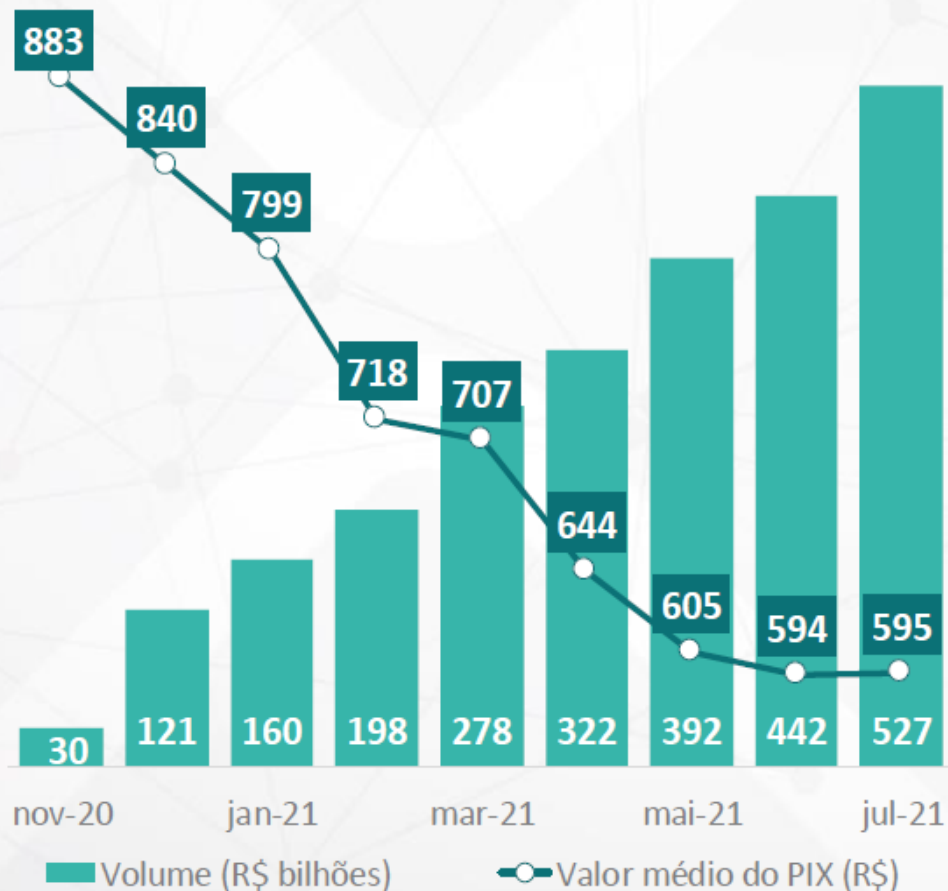
milhões
de chaves

6,4 mi

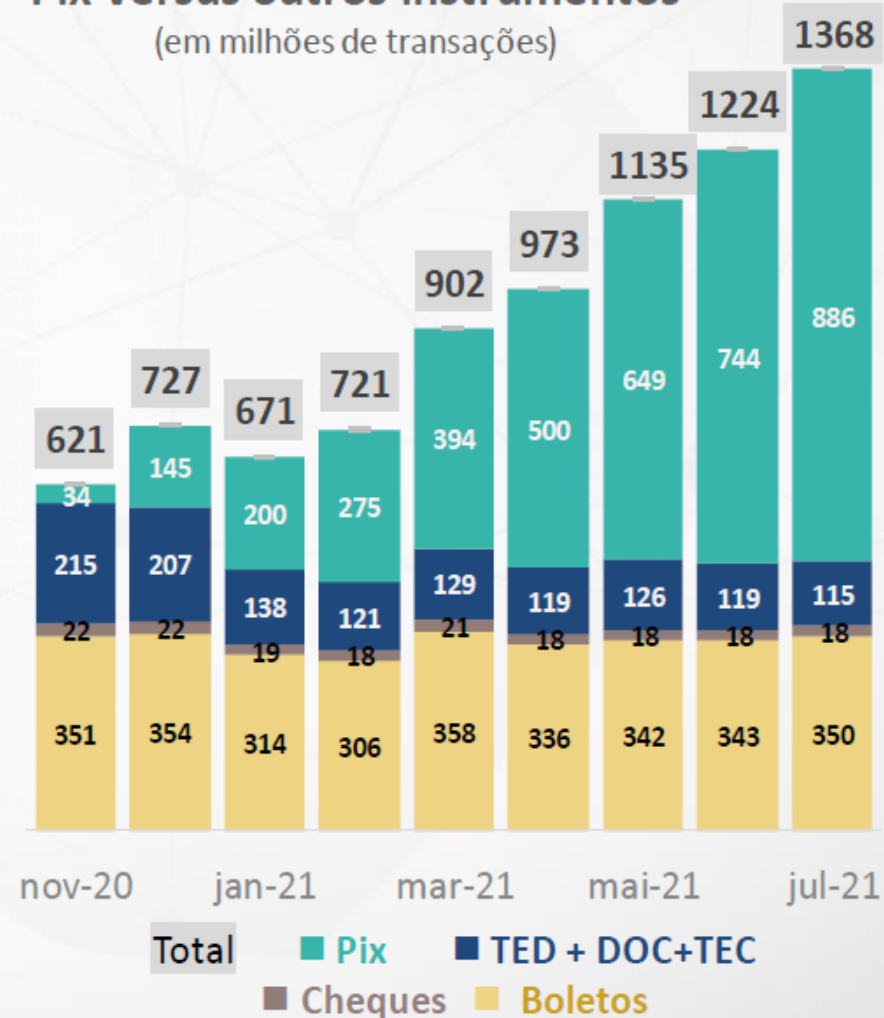
Entidades



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



Pix versus outros instrumentos (em milhões de transações)



Fonte: BCB

Pix: agenda evolutiva



Fonte: BCB

Obrigado!