METAS DE INFLAÇÃO E JUROS NO BRASIL

Reunião de Conjuntura CORECON-DF

4/3/2023

Cláudio Jaloretto

- **Autonomia do Banco Central**
- **Sistema de Metas para a Inflação**
- **Copom**
- **Alguns Números**

Autonomia do Banco Central

- Banco Central e CMN foram criados em 31/12/64, com autonomia
- Primeiro presidente (Dênio Chagas Nogueira) foi instado a renunciar em março/67 após a posse do novo Presidente da República;
- AI-5 de 13/12/68 suspendeu os mandatos fixos;
- Autonomia acabou formalmente em 1974 (Lei 6045 de 15/5/1974)

Autonomia do Banco Central

- Em 2021 (LC nº 179 de 24/2/2021) o Banco Central recuperou sua autonomia

Autonomia do Banco Central

- Objetivo Fundamental : estabilidade de preços
- Objetivos secundários:
  - Estabilidade e eficiência do sistema financeiro
  - Suavizar as flutuações do nível de atividade econômica
  - Fomentar o pleno emprego

Mandatos Atuais

Nome	Cargo	Inicio Mandato	Final Mandato
Roberto de Oliveira Campos Neto	Presidente	28/02/2019	31/12/2024
Bruno Serra Fernandes	Dipom	28/02/2019	28/02/2023
Paulo Sergio Neves de Souza	Difis	19/09/2017	28/02/2023
Fernanda Magalhães Rumanos Guardado	Direx	26/07/2021	31/12/2023
Mauricio Costa de Moura	Direc	06/06/2019	31/12/2023
Carolina de Assis Barros	Dirad	26/04/2018	31/12/2024
Otavio Ribeiro Damaso	Dinor	24/04/2015	31/12/2024
Diogo Abreu Guillen	Dipec	26/04/2022	31/12/2025
Renato Dias de Brito Gomes	Diorf	26/04/2022	31/12/2025

Sistema de Metas para a Inflação

- Decreto nº 3088 de 21/6/1999 criou o “sistema de metas para a inflação”
- Atribuição do CMN : estabelecer a meta e definir o índice de preços
- Atribuição do BCB: executar as politicas necessárias para cumprimento das metas; divulgar trimestralmente o Relatório de Inflação; caso a meta não seja cumprida, deve divulgar carta aberta ao Ministro da Fazenda com descrição das causas, procedimentos para retorno da inflação aos limites e o prazo para os procedimentos surtirem efeito

Sistema de Metas para a Inflação

- Envolve:
  - Conhecimento público e prévio da meta
  - Autonomia do Banco Central para adotar as medidas necessárias
  - Transparência sobre os objetivos da política monetária
  - Mecanismos de incentivo e responsabilização da Autoridade Monetária

Sistema de Metas para a Inflação

- O Sistema de Metas compreende:
  - Relatório de Expectativas do Mercado (Focus)
  - Relatório de Inflação
  - Seminário Anual de Metas para a Inflação (a partir de 2023 substituído pela Conferência Anual do Banco Central)
  - Reunião do Copom

COPOM – Comitê de Política Monetária

- Foi criado pela Circular BCB nº 2698, de 20/6/96, com a finalidade de:
  - Definir as diretrizes da Política Monetária
  - Definir a Taxa Básica do Banco Central – TBC

Membros: Com direito a voto = Presidente e Diretores

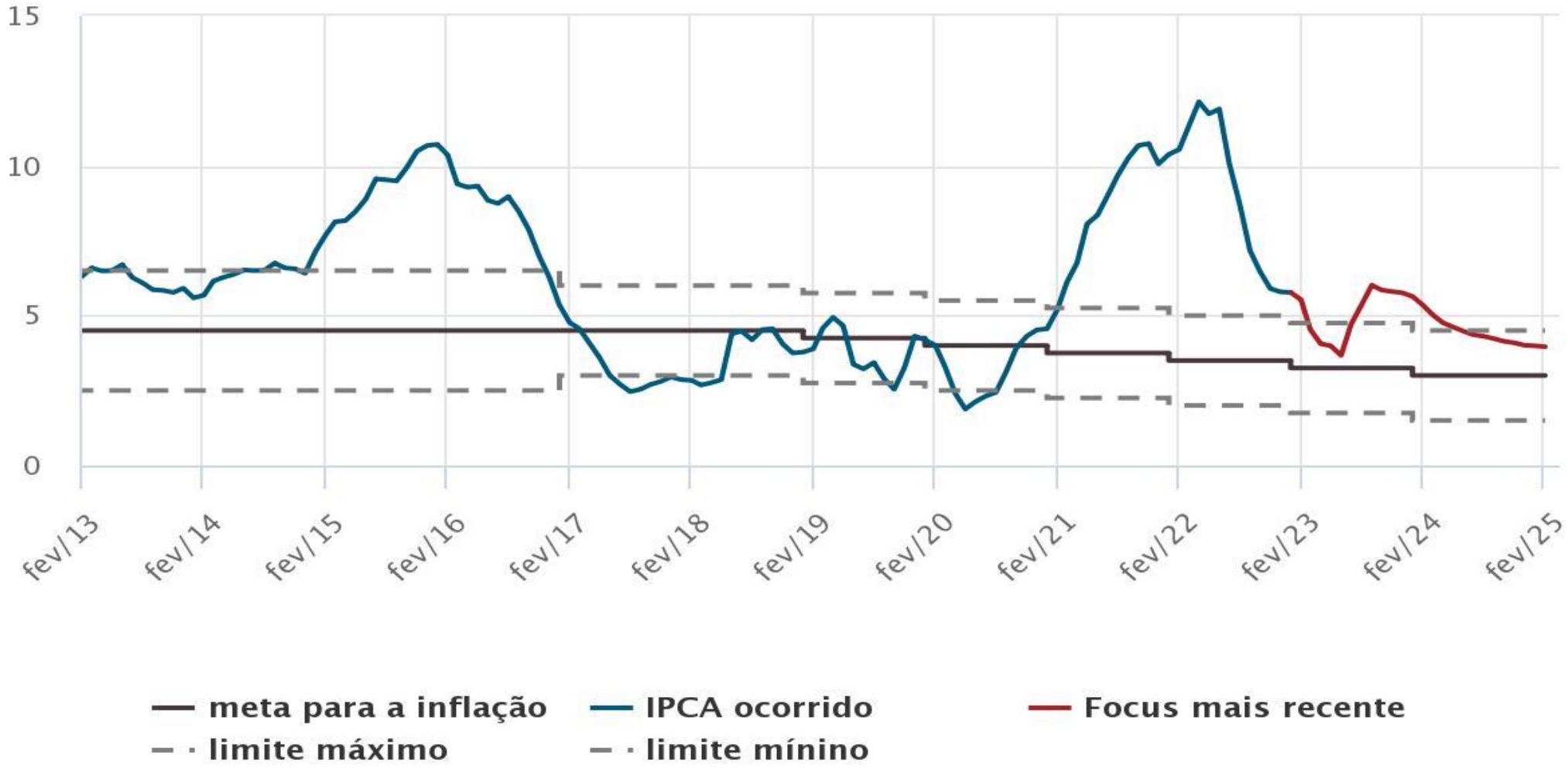
Sem direito a voto = Chefes do Depec, Depin, Demab e Deban

COPOM – Comitê de Política Monetária

- Regulamento atual (Resolução BCB nº 61 de 13/1/2021)
  - Membros: Presidente e Diretores
  - Participantes: Chefes do Derin, Depec, Depep, Deban, Demab e Depin
- Competência:
  - Definir a meta para a Taxa Selic
  - Definir as orientações estratégicas para a politica monetária
  - Divulgar o Relatório de Inflação
- Período de Silêncio : da quarta feira anterior à reunião até a publicação da Ata

ALGUNS NÚMEROS

var. % em 12 meses, ocorrido, expectativas de mercado (Focus), meta para a inflação; dados mensais



			% a.a.
ANOS	IGP-DI	JUROS	JUROS REAIS
2001	10,40	17,32	6,26
2002	26,41	19,17	-5,73
2003	7,66	23,35	14,57
2004	12,13	16,24	3,67
2005	1,23	19,04	17,59
2006	3,80	15,08	10,87
2007	7,90	11,85	3,66
2008	9,11	12,48	3,09
2009	-1,44	9,92	11,53
2010	11,31	9,76	-1,39
2011	5,01	11,62	6,29
2012	8,11	8,49	0,35
2013	5,53	8,22	2,55
2014	3,78	10,90	6,86
2015	10,68	13,27	2,34
2016	7,15	14,03	6,42
2017	-0,42	9,96	10,42
2018	7,10	6,42	-0,64
2019	7,68	5,95	-1,61
2020	23,07	2,75	-16,51
2021	17,74	4,44	-11,30
2022	5,01	12,38	7,02

NFSP % PIB												
	Primário	Juros Nominais			Juros Reais			Deficit				
MÉDIAS		Internos	Externos	Total	Internos	Externos	Total	Operac.	Nominal	DLSP		
2002/2022	-0,89%	5,38%	0,55%	5,92%	1,89%	0,55%	2,44%	1,54%	5,03%	57,5		
2003/2006	-3,46%	6,52%	0,73%	7,25%	4,59%	0,73%	5,31%	1,86%	3,79%	46,5		LULA 1
2007/2010	-2,78%	5,14%	0,23%	5,36%	2,56%	0,23%	2,78%	0,00%	2,58%	38,0		LULA 2
2003/2010	-3,12%	5,83%	0,48%	6,31%	3,57%	0,48%	4,05%	0,93%	3,19%	38,0		LULA
2011/2014	-1,57%	4,39%	0,59%	4,98%	2,46%	0,59%	3,05%	1,49%	3,41%	32,6		DILMA 1
2015	1,86%	7,41%	0,96%	8,37%	3,39%	0,96%	4,36%	6,21%	10,22%	35,6		DILMA 2
2011/2015	-0,88%	4,99%	0,66%	5,65%	2,65%	0,66%	3,31%	2,43%	4,77%	35,6		DILMA
2016/2018	1,90%	5,31%	0,68%	6,00%	3,18%	0,68%	3,87%	5,77%	7,90%	52,8		TEMER
2019/2022	2,02%	4,71%	0,31%	5,02%	-2,91%	0,31%	-2,61%	-0,59%	7,04%	57,5		BOLSONARO
(-) Superavit												