

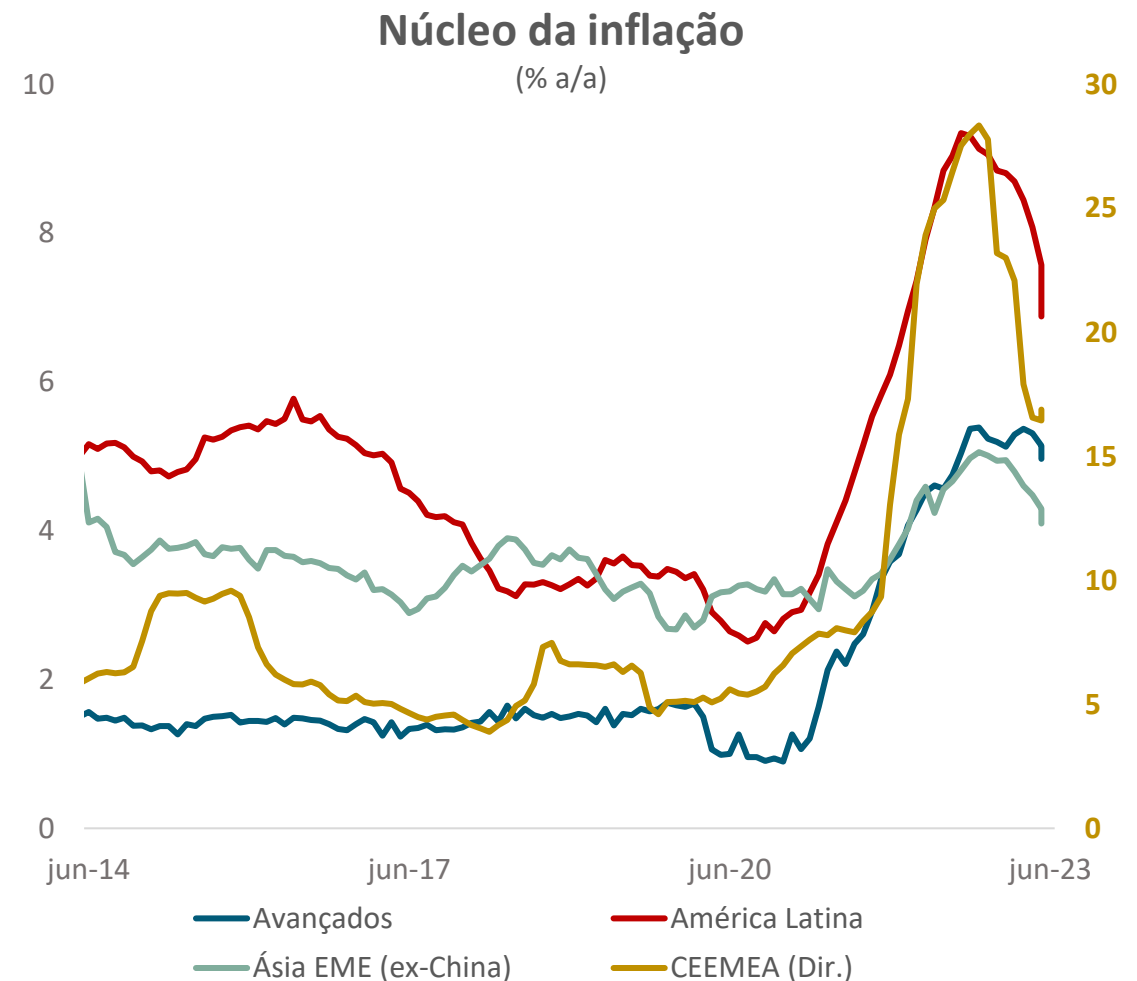
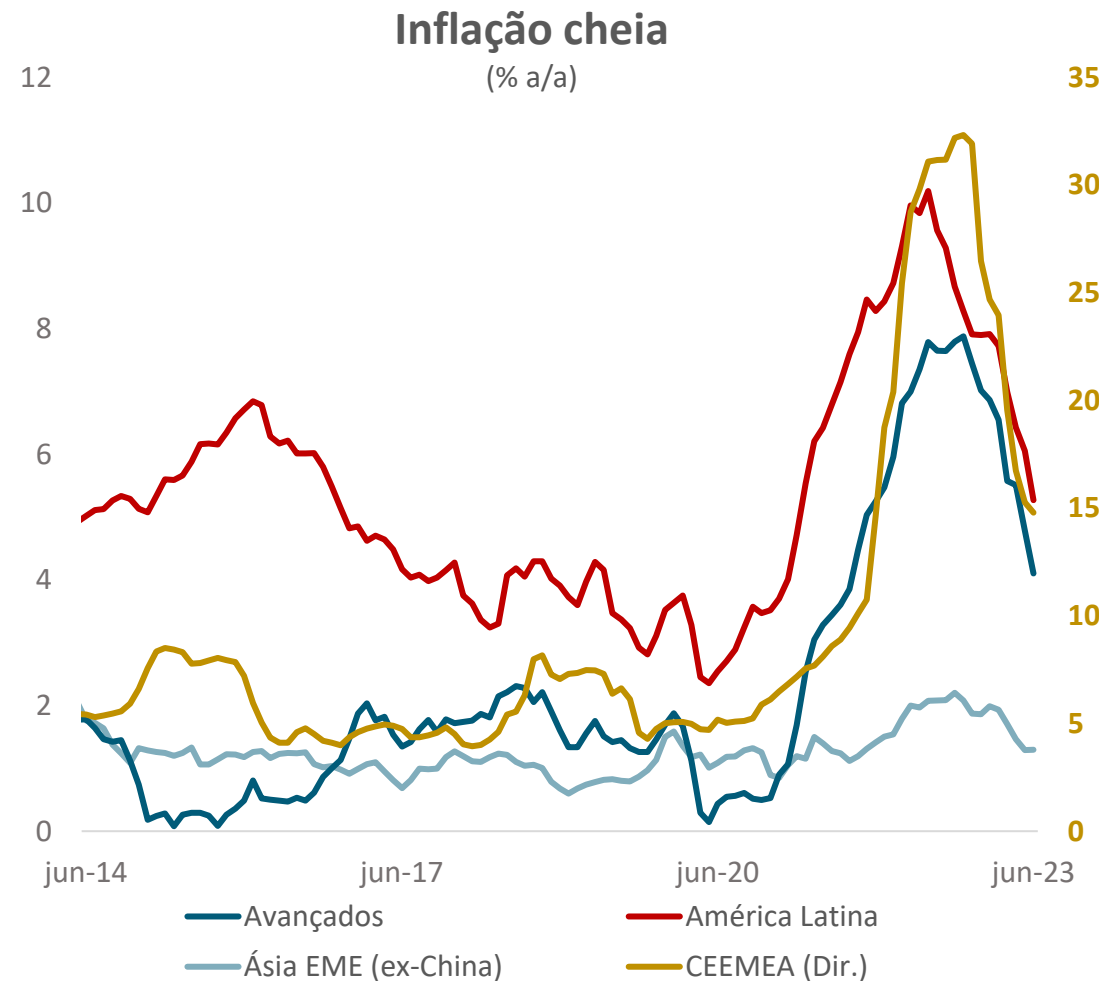
Associação Comercial do Paraná – ACP

Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

Dados sugerem moderação da inflação na margem, mas processo inflacionário se mostra resiliente.



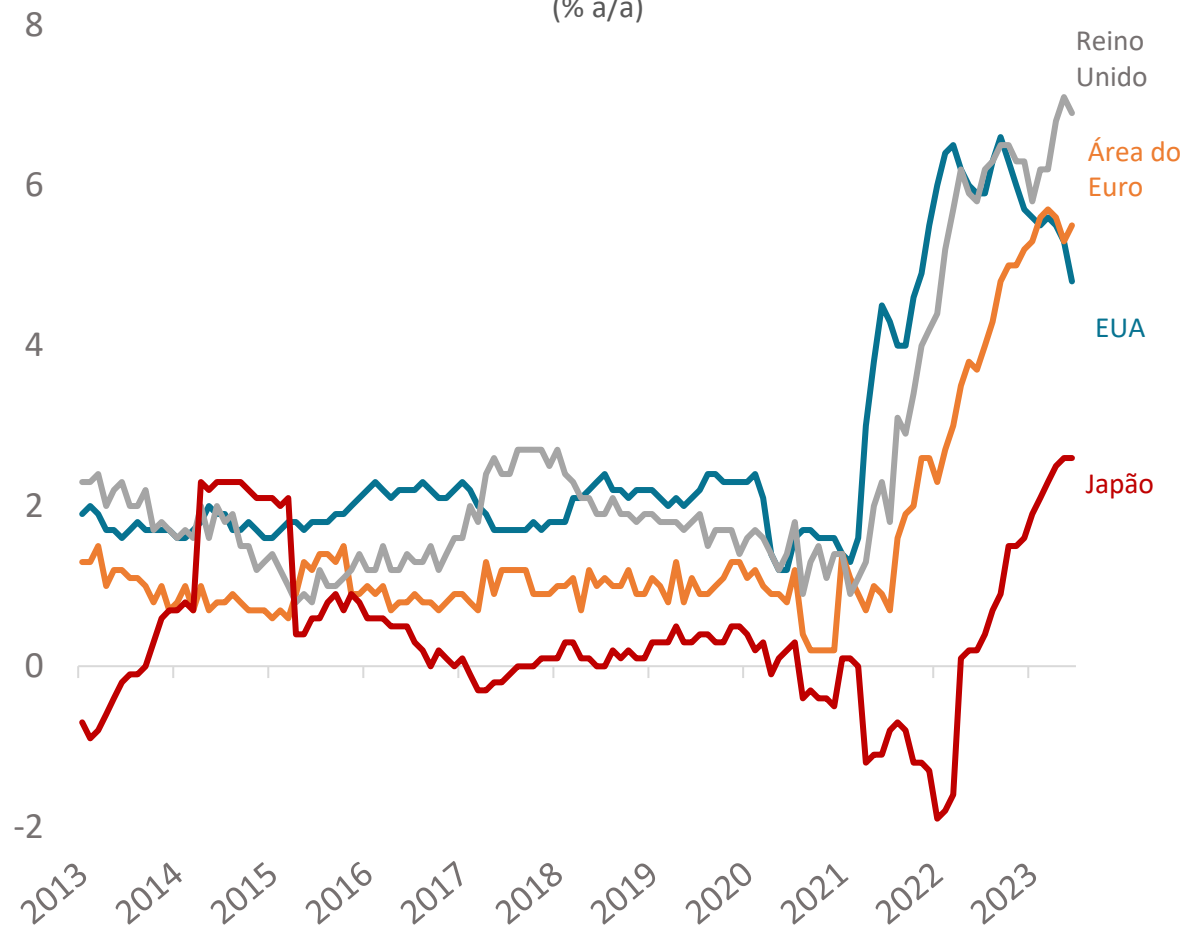
Ásia EM: ID, IN, KR, MY, TW, TH; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, CEEMEA (Central and Eastern Europe, Middle East and Africa): ZA, TR, RU, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

Fontes: Bloomberg, Refinitiv, bancos centrais, institutos de estatística nacionais.

Em diversos países, os núcleos encontram-se em patamares superiores às metas e reforçam o caráter persistente do atual processo inflacionário.

Países avançados: Núcleo de inflação

(% a/a)



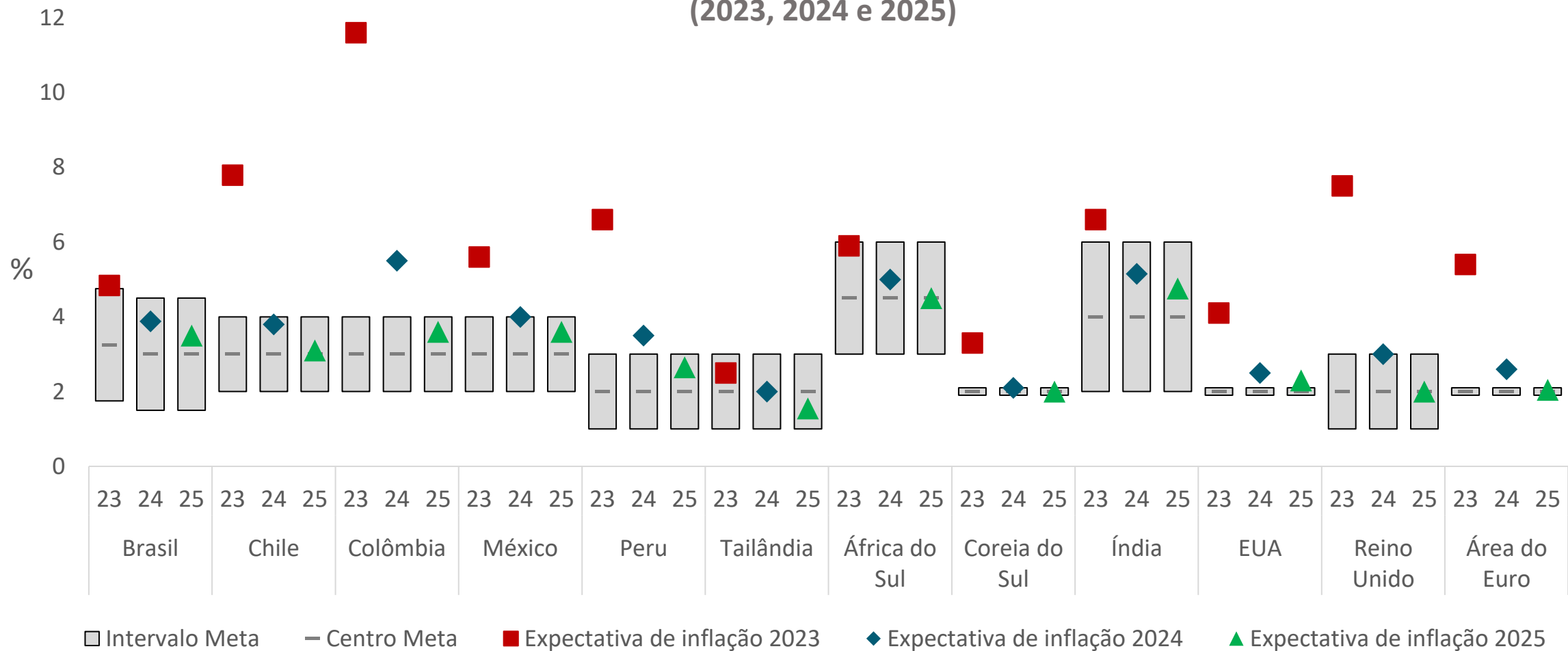
Países emergentes: Núcleo de inflação

(% a/a)

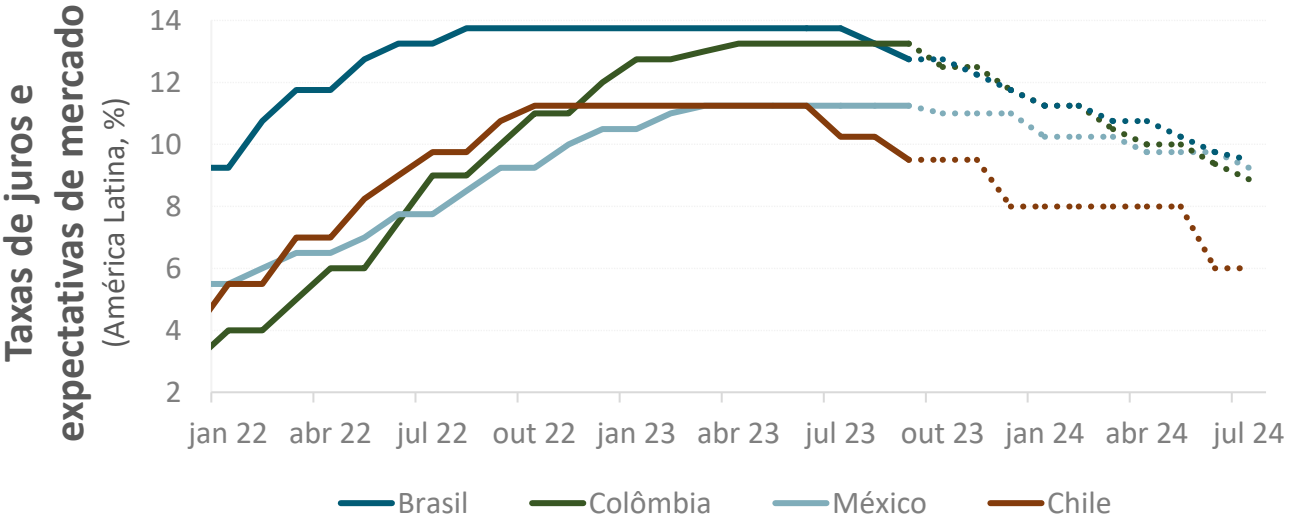
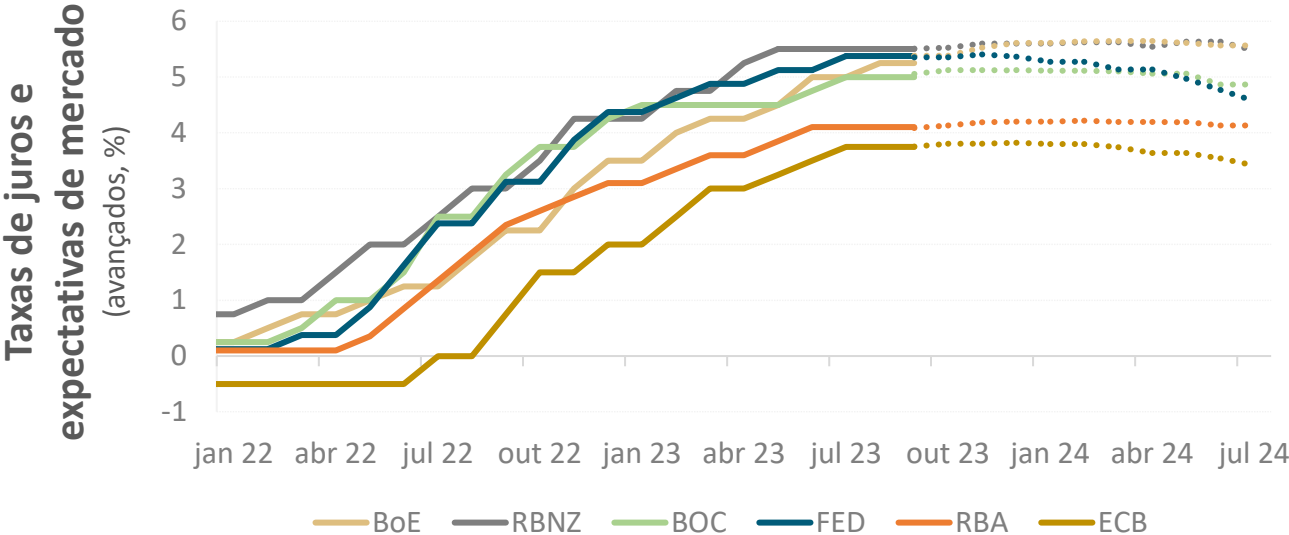


Expectativas de inflação mais longas mais próximas das metas.

Expectativas de inflação x meta
(2023, 2024 e 2025)



Nas economias avançadas, o ciclo de aumentos de juros encontra-se em estágios finais. Na América Latina, expectativa de redução de juros em 2023.



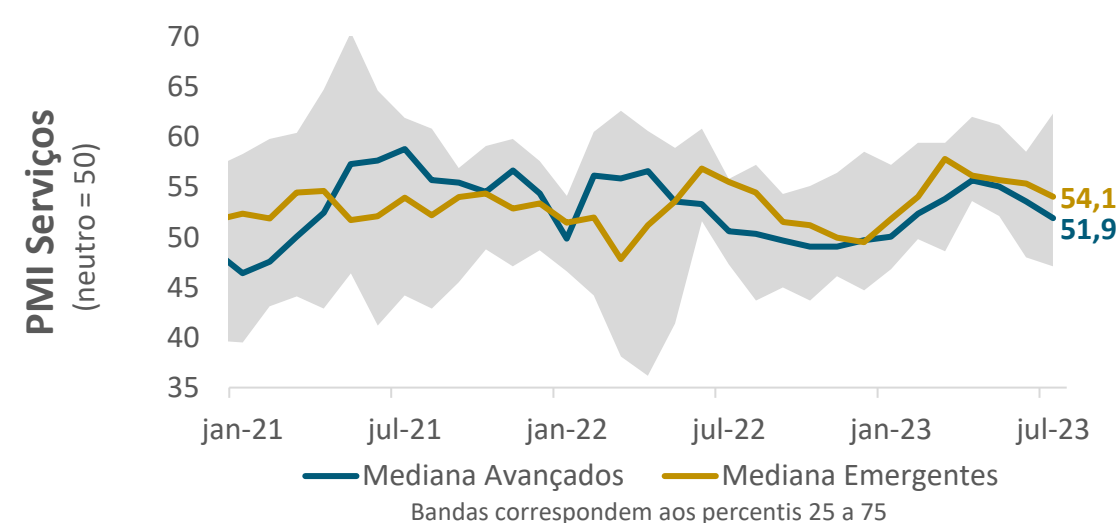
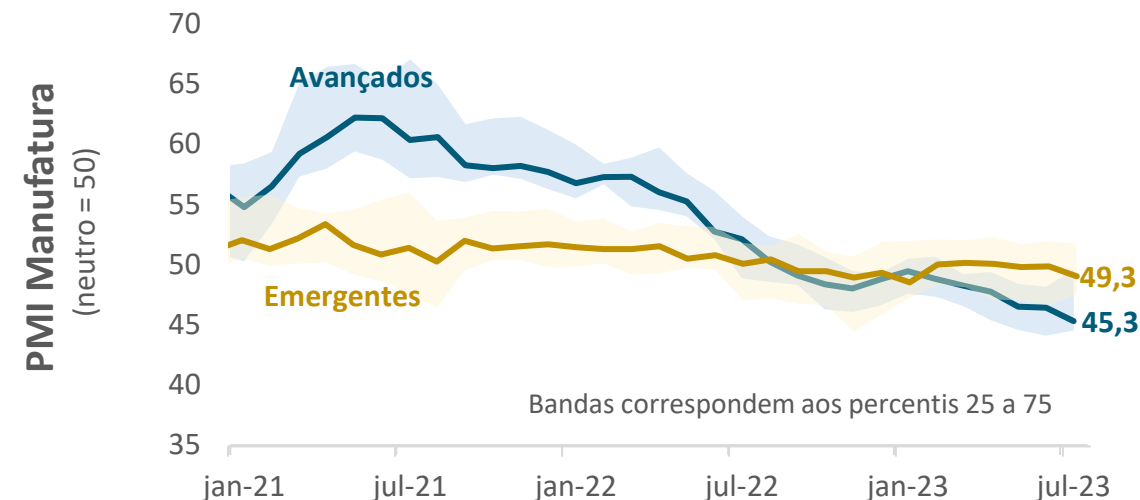
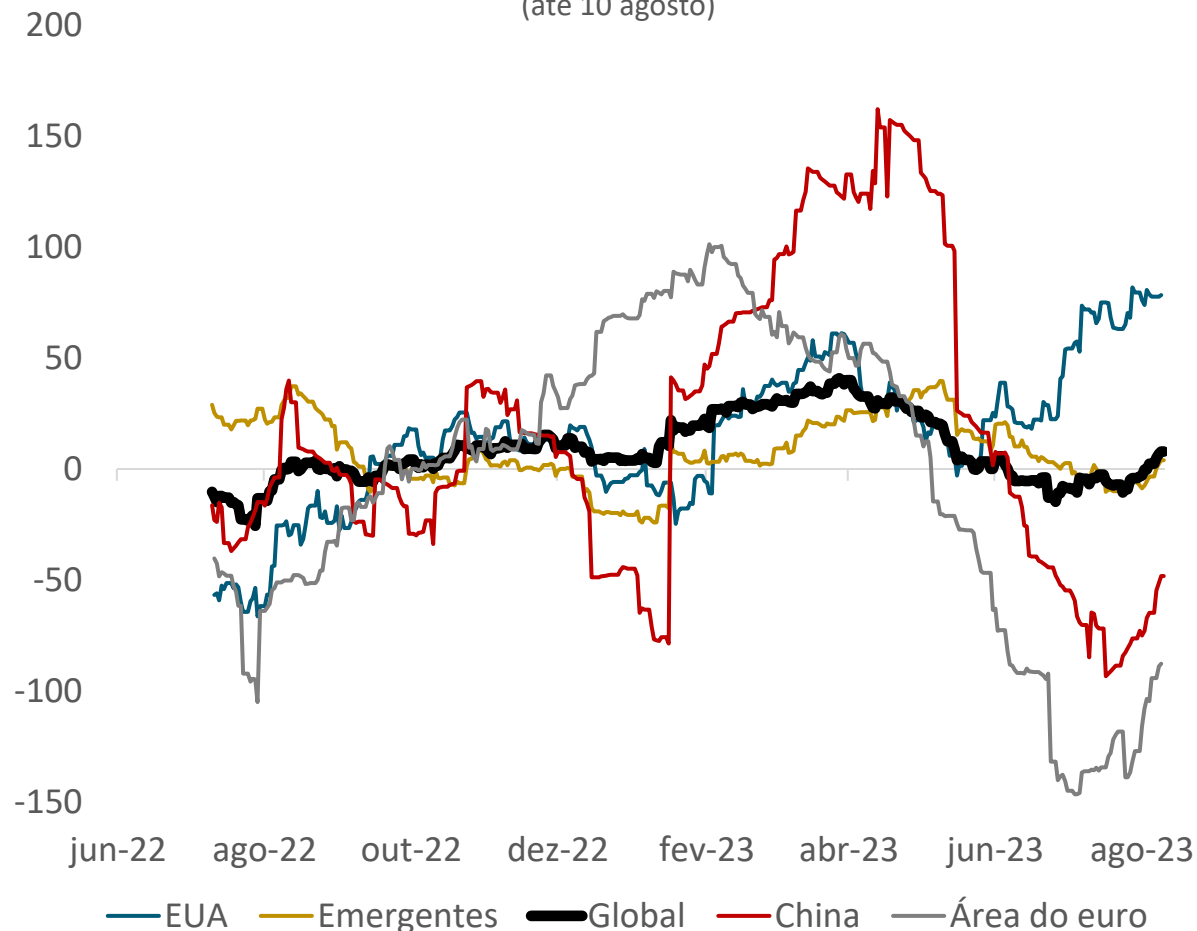
Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA				
04/08/2023				
País	Taxa (%)	Apreçamento 3 meses	Apreçamento 1 ano	
	última decisão	pontos-base	pontos-base	
Avançados				
Estados Unidos	5,38	+7		-64
Canadá	5,00	+13		-17
Zona do Euro	3,75	+12		-21
Reino Unido	5,25	+30		+44
Austrália	4,10	+7		-10
Nova Zelândia	5,50	+4		-4
Japão	-0,10	+3		+17
Emergentes				
México	11,25	-6		-177
Chile	10,25	-189		-540
Brasil	13,25	-117		-400
Colômbia	13,25	-39		-411
Rússia	8,50	-8		+76
África do Sul	8,25	-10		-28
China	1,90	+20		+37
Índia	6,50	+26		+10
Coréia	3,50	+7		+6

Surpresas negativas na Área do Euro e na China e positivas nos EUA. Declínio dos PMIs manufatura.

Índice de Surpresa de Crescimento

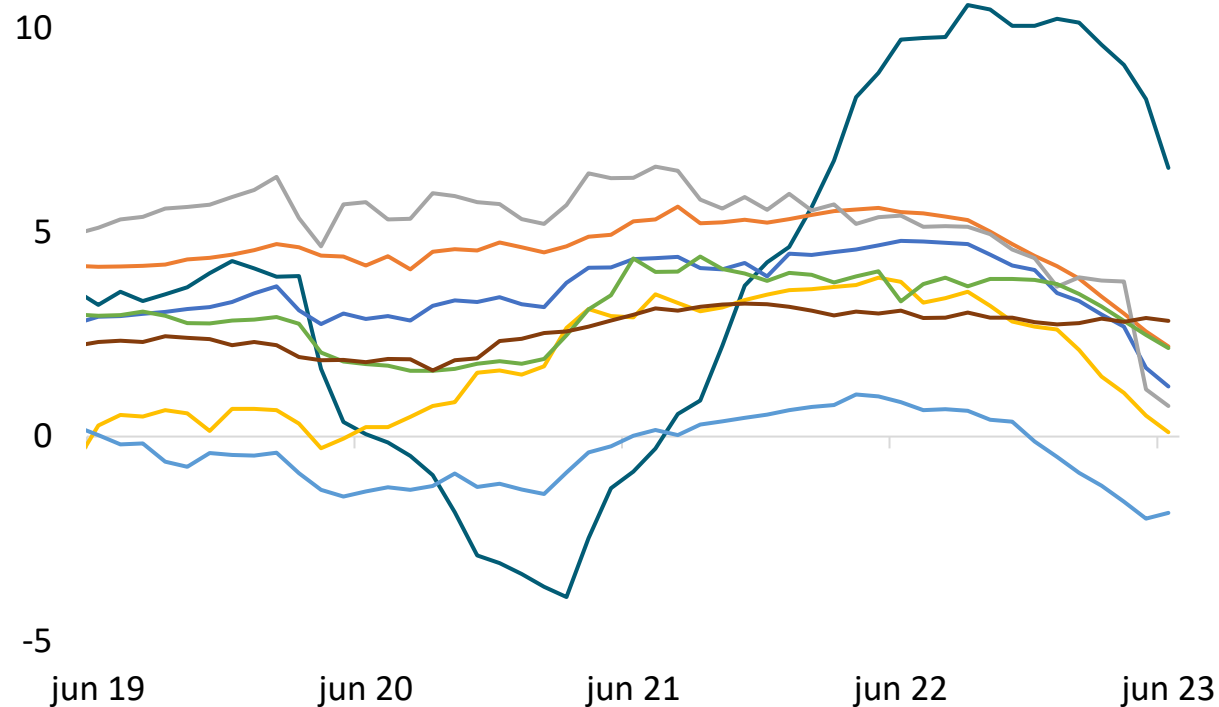
(até 10 agosto)



Nos países avançados, crédito em desaceleração como reflexo do aperto da política monetária e turbulência no setor bancário.

Estoque de crédito às famílias

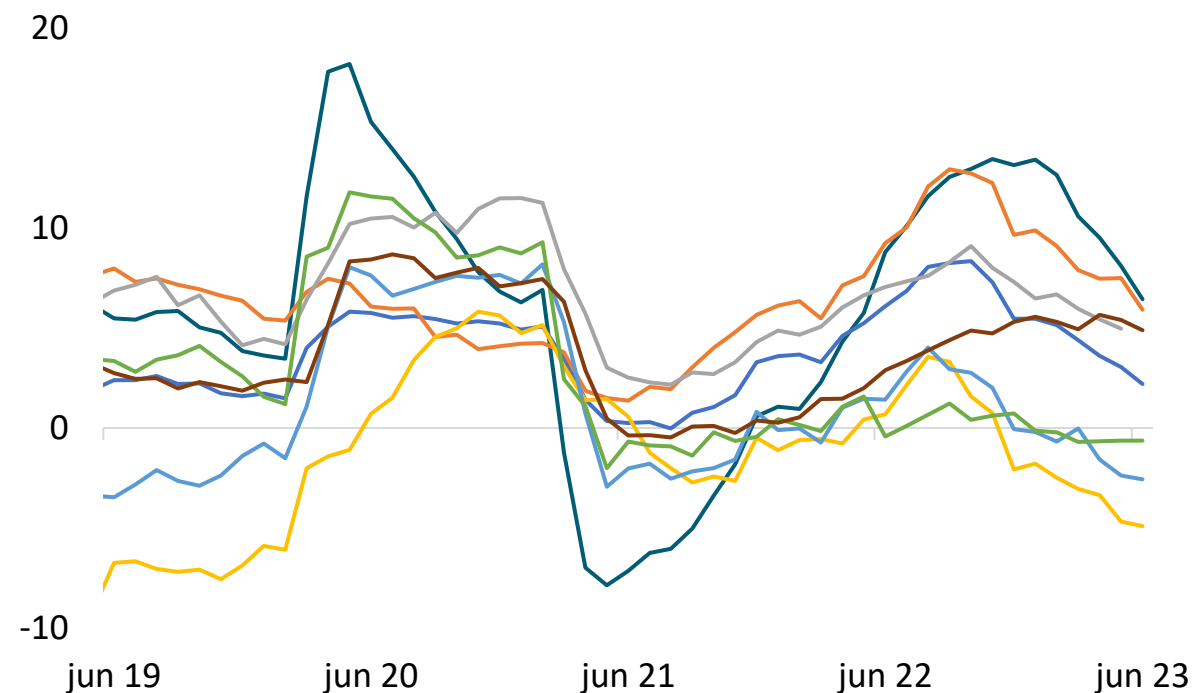
(% a/a)



— EUA — Área do Euro — Alemanha — França
— Itália — Espanha — Reino Unido — Japão

Estoque de crédito às empresas

(% a/a)

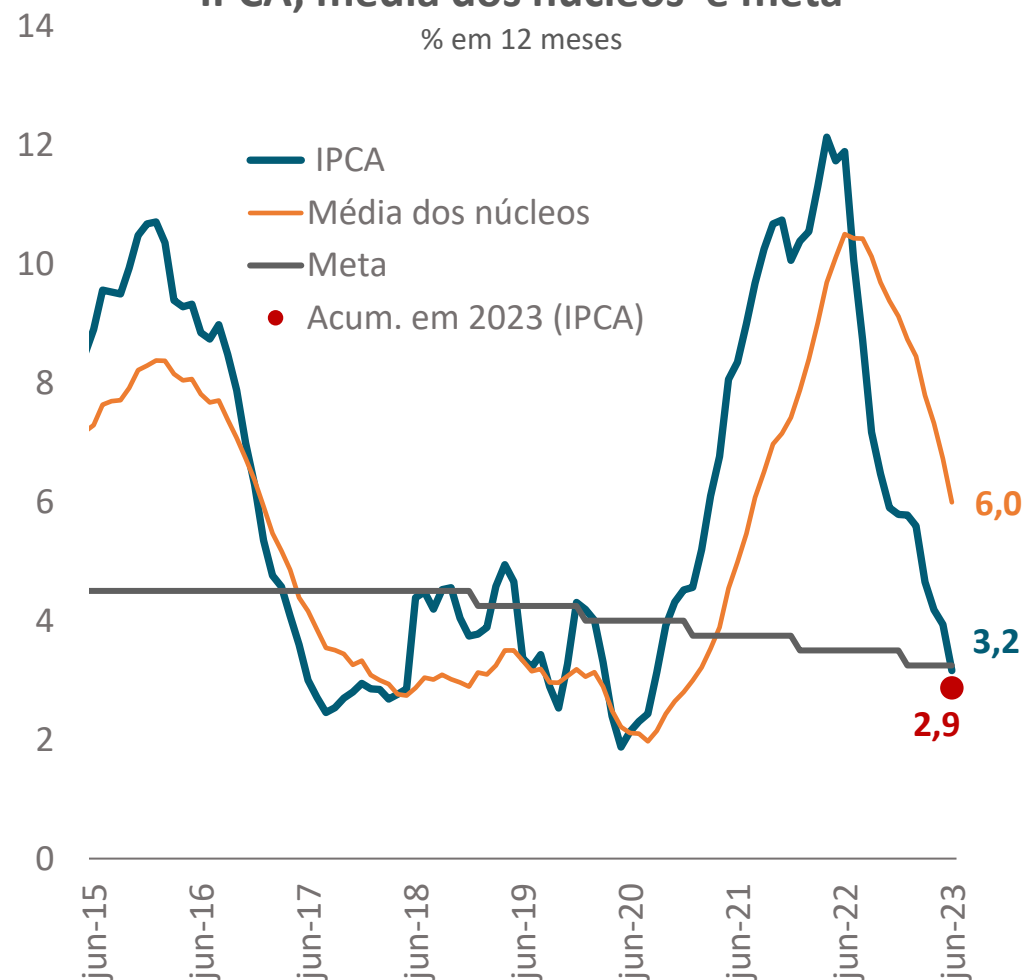


— EUA — Área do Euro — Alemanha — França
— Itália — Espanha — Reino Unido — Japão

No Brasil, a inflação acumulada em 2023 encontra-se muito próxima da inflação em 12 meses, resultado do efeito estatístico das desonerações.

IPCA, média dos núcleos e meta

% em 12 meses



Inflação em 2023

(Acumulado janeiro a junho, %)



Inflação em 12 meses

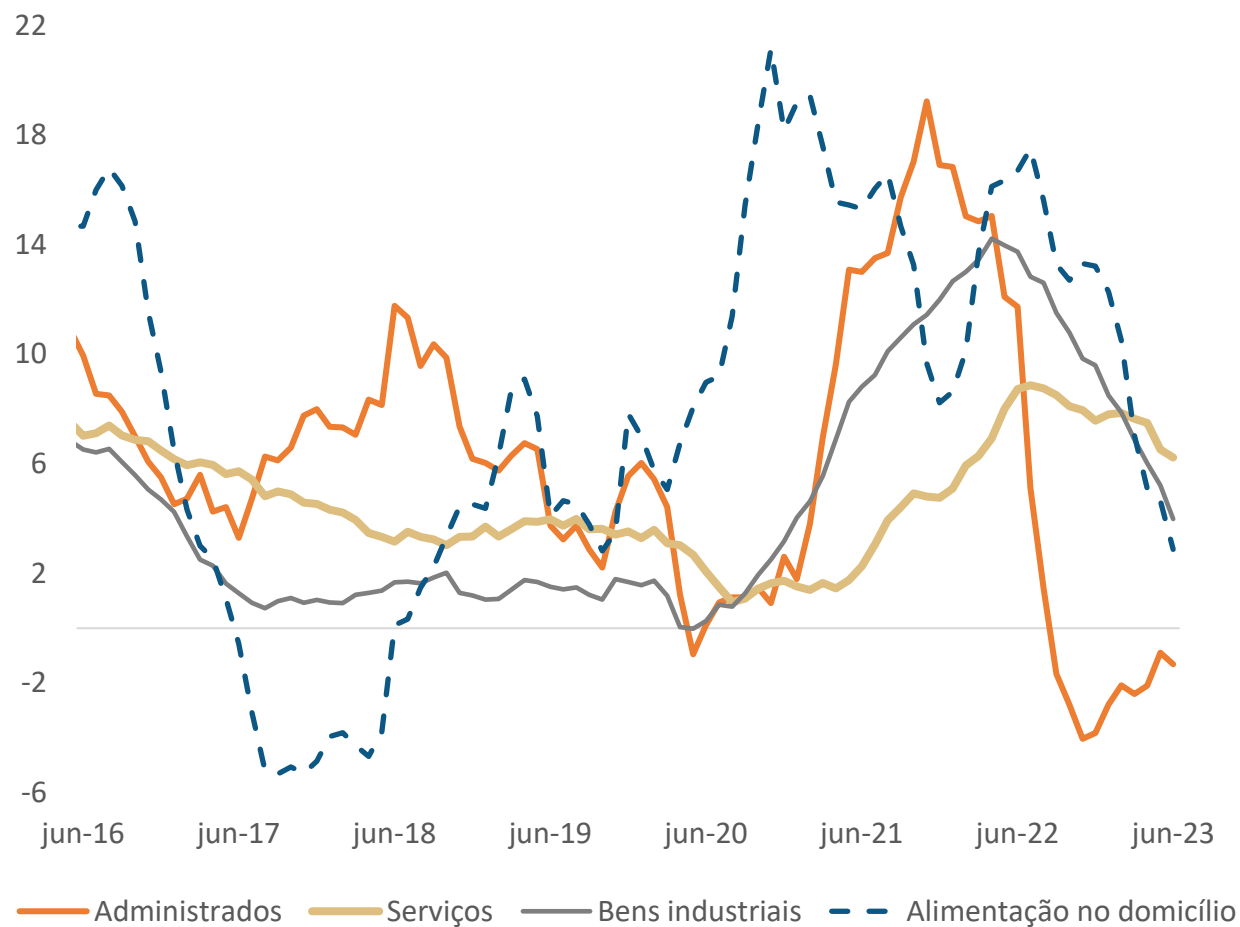
(% a/a)



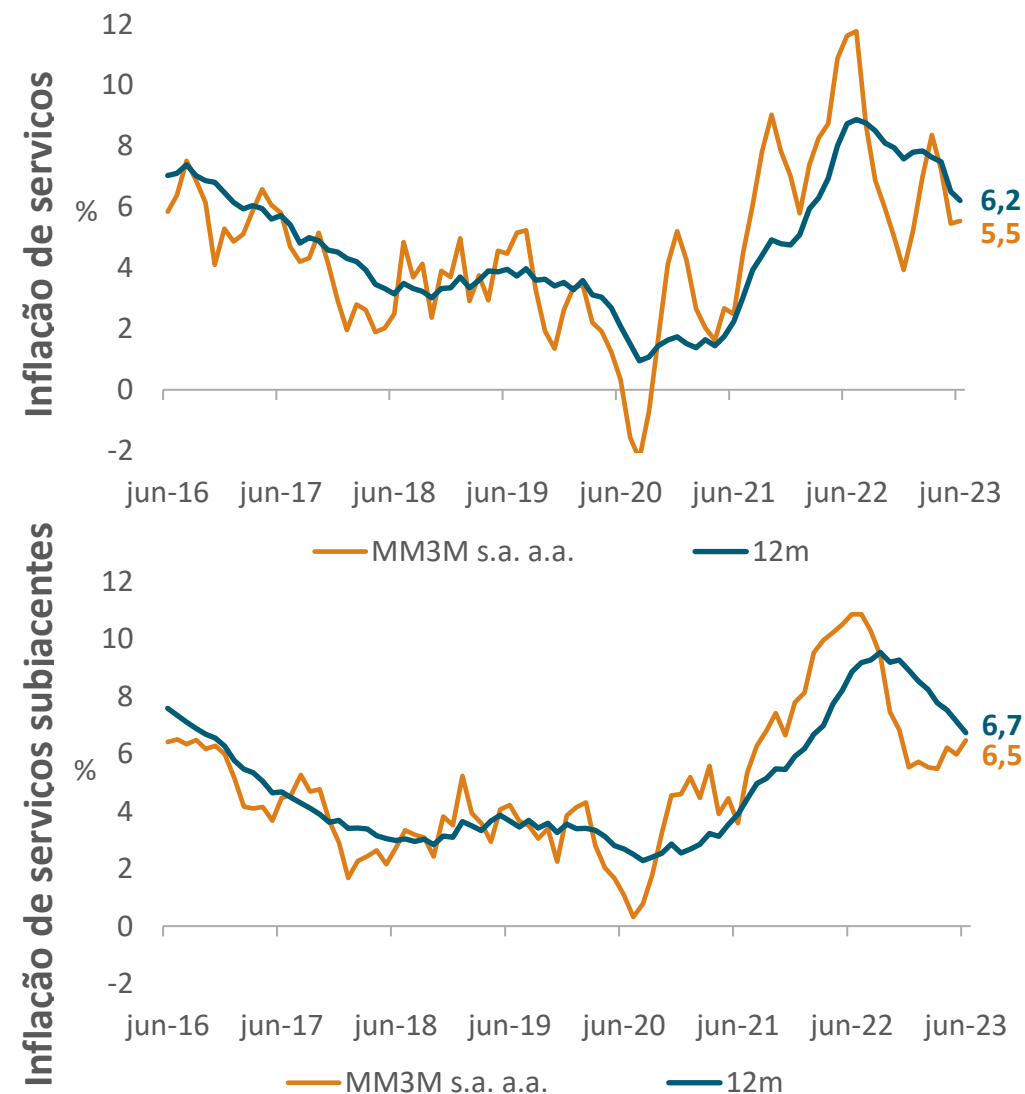
Preços de serviços têm sido mais resistentes. Processo de desinflação tende a ser lento, em linha com o processo não linear projetado pelo BC.

Segmentos da inflação

(% a/a)

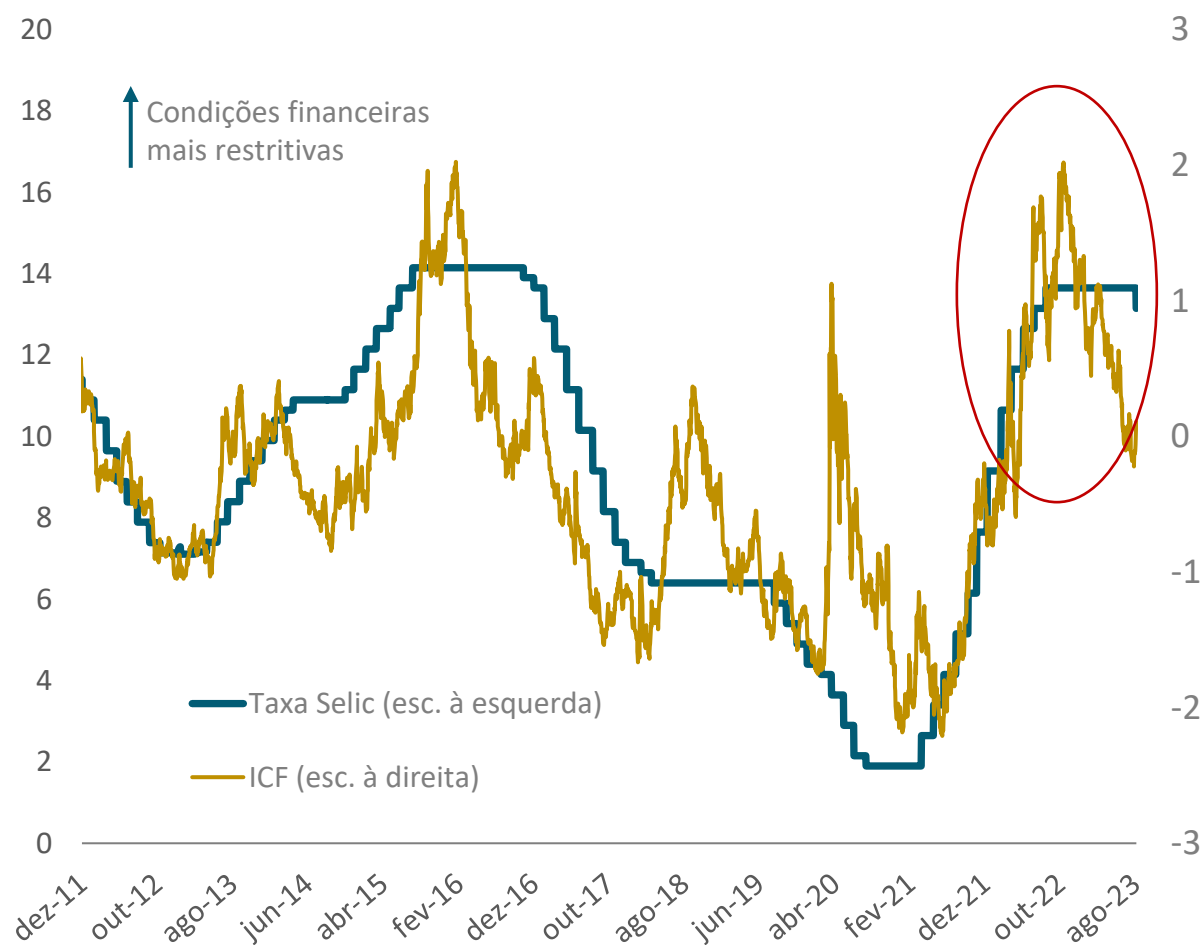


Fontes: IBGE, BCB.



Melhora nas condições financeiras no período recente.

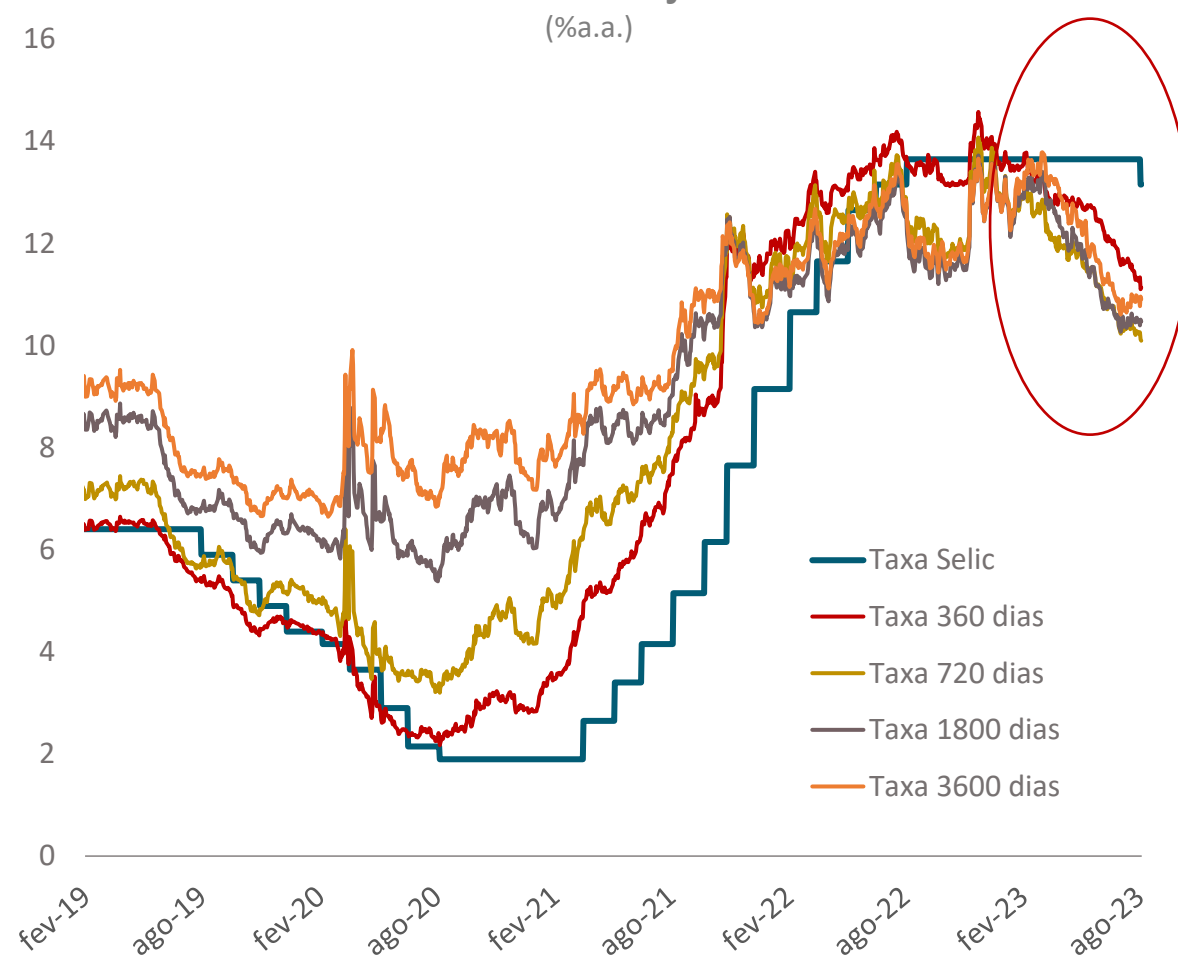
Taxa Selic e Índice de Condições Financeiras (ICF)*



* O ICF é calculado com base em 26 variáveis domésticas e externas.
Atualizado até 03/08/2023

Fonte: BCB.

Taxa Selic e taxas de juros futuras

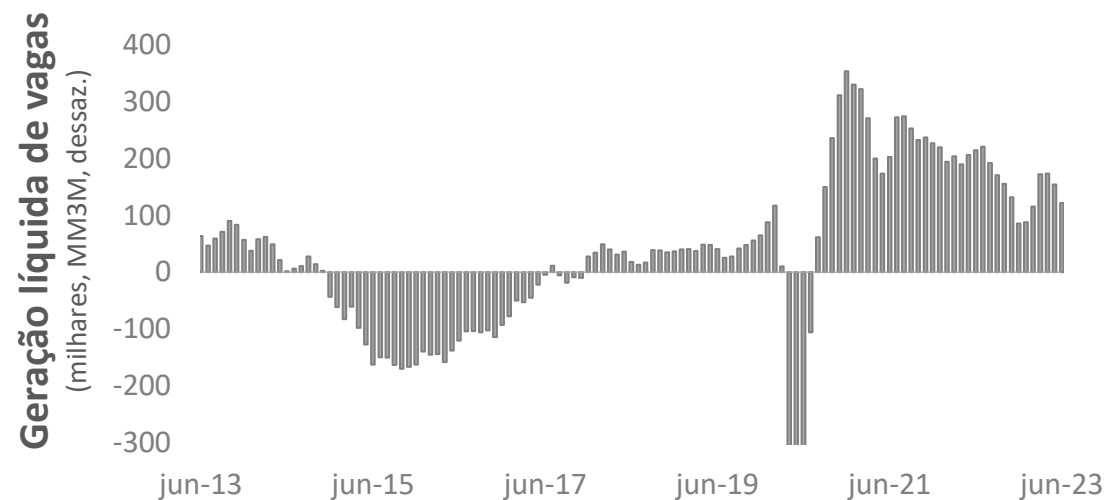
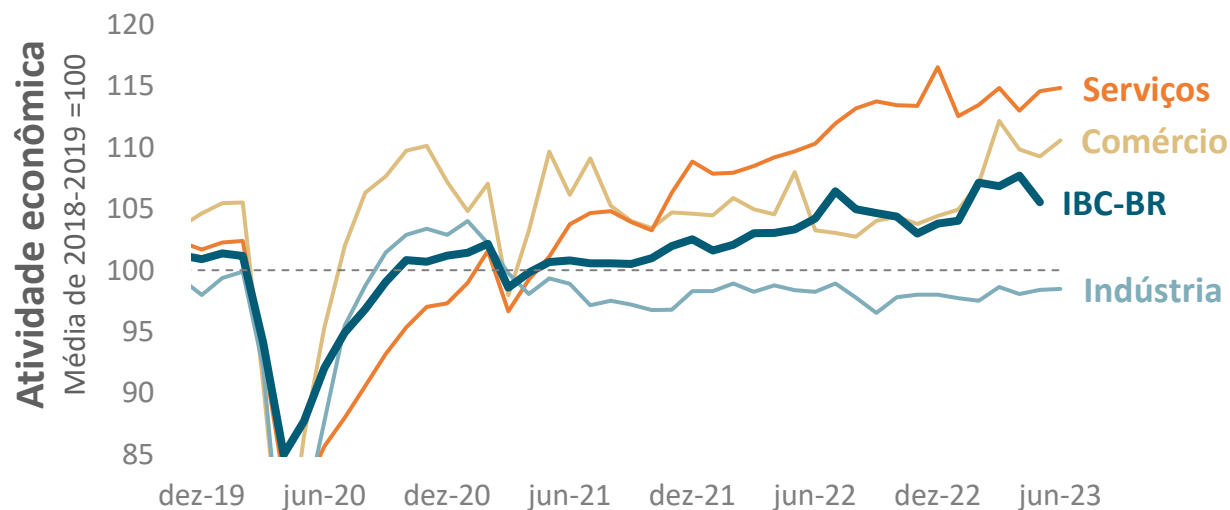
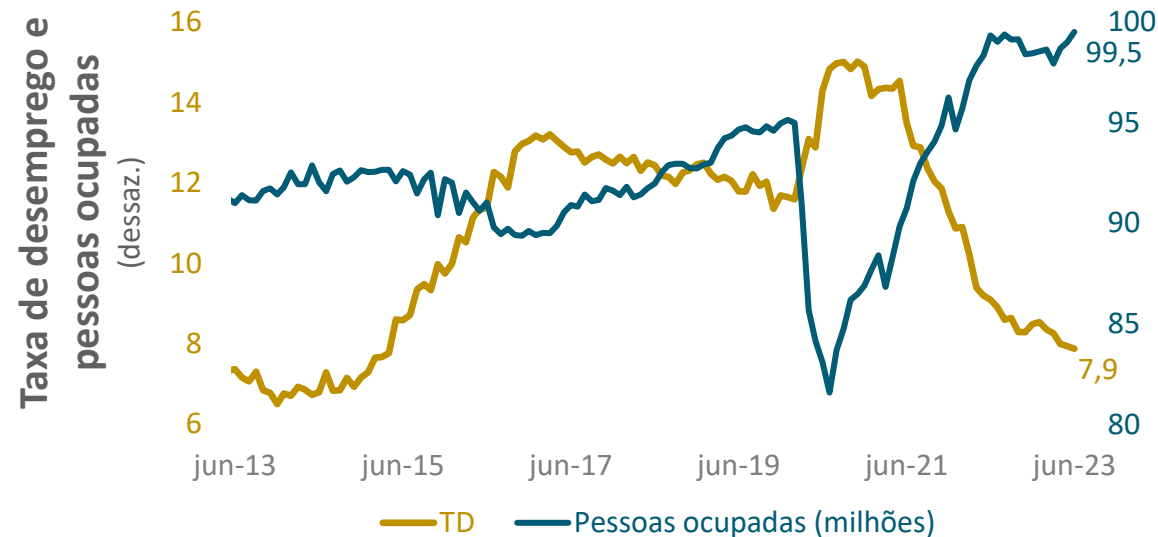
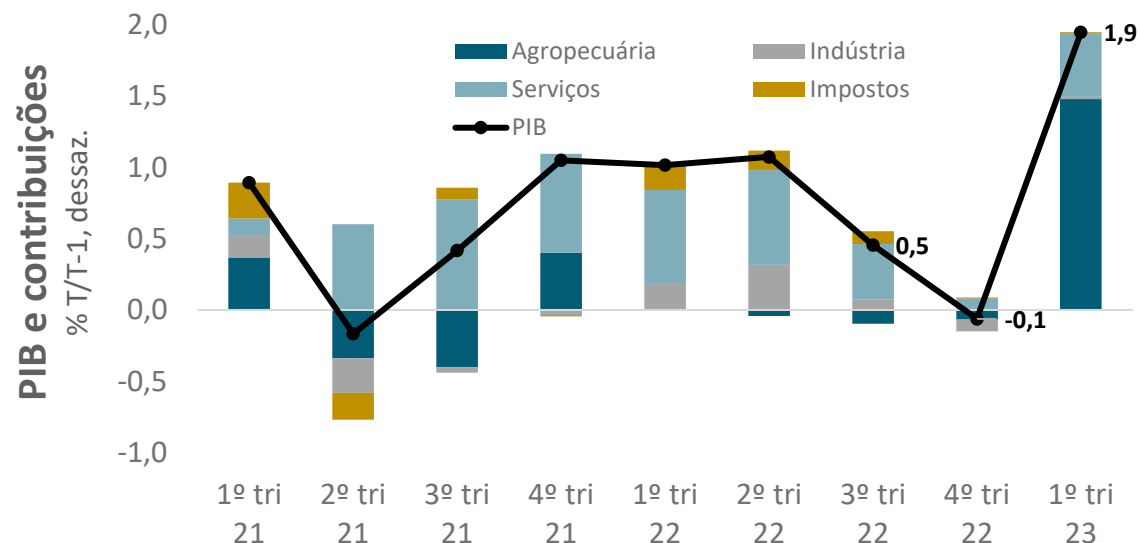


Atualizado até 04/08/2023

256ª Reunião do Copom – Agosto de 2023

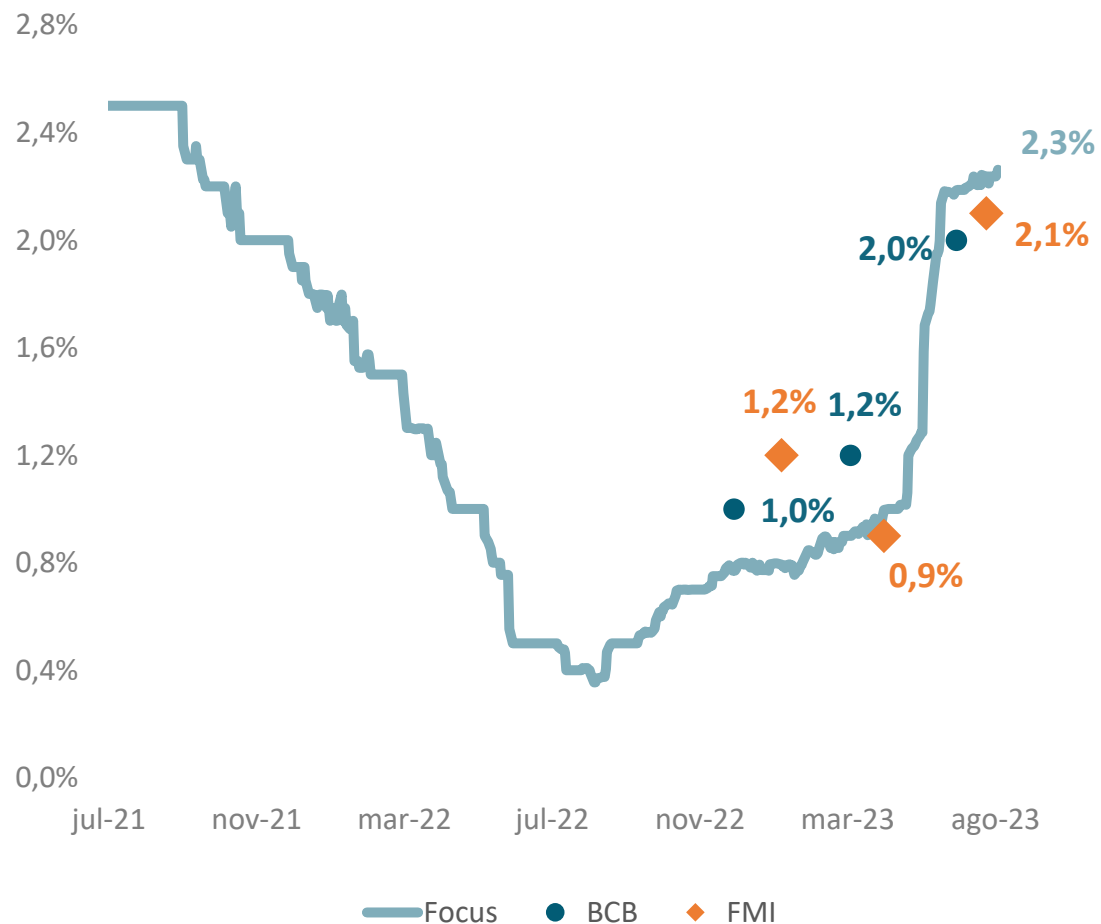
- Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu reduzir a taxa básica de juros em 0,50 ponto percentual, para 13,25% a.a., e entende que essa decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano de 2024 e, em grau menor, o de 2025.
- O Comitê reforça a necessidade de perseverar com uma política monetária contracionista até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- A conjuntura atual, caracterizada por um estágio do processo desinflacionário que tende a ser mais lento e por expectativas de inflação com reancoragem parcial, demanda serenidade e moderação na condução da política monetária.
- Em se confirmando o cenário esperado, os membros do Comitê, unanimemente, anteveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões e avaliam que esse é o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo desinflacionário.
- O Comitê ressalta ainda que a magnitude total do ciclo de flexibilização ao longo do tempo dependerá da evolução da dinâmica inflacionária, em especial dos componentes mais sensíveis à política monetária e à atividade econômica, das expectativas de inflação, em particular as de maior prazo, de suas projeções de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos.

Atividade tem surpreendido positivamente: PIB cresceu 1.9% no primeiro trimestre. Mercado de trabalho mostra resiliência.



Revisão para cima nas expectativas de crescimento do PIB do Brasil em 2023.

Brasil: Previsão PIB 2023
(mediana)



Projeção FMI - PIB 2023: Diferença entre julho e abril
(em p.p. e %)

Brasil	1,2	(2,1%)
México	0,8	(2,6%)
Rússia	0,8	(1,5%)
Reino Unido	0,7	(0,4%)
União Europeia	0,3	(1,0%)
Estados Unidos	0,2	(1,8%)
Canadá	0,2	(1,7%)
Índia	0,2	(6,1%)
África do Sul	0,2	(0,3%)
França	0,1	(0,8%)
Japão	0,1	(1,4%)
China	0,0	(5,2%)
Alemanha	-0,2	(-0,3%)
Arábia Saudita	-1,2	(1,9%)

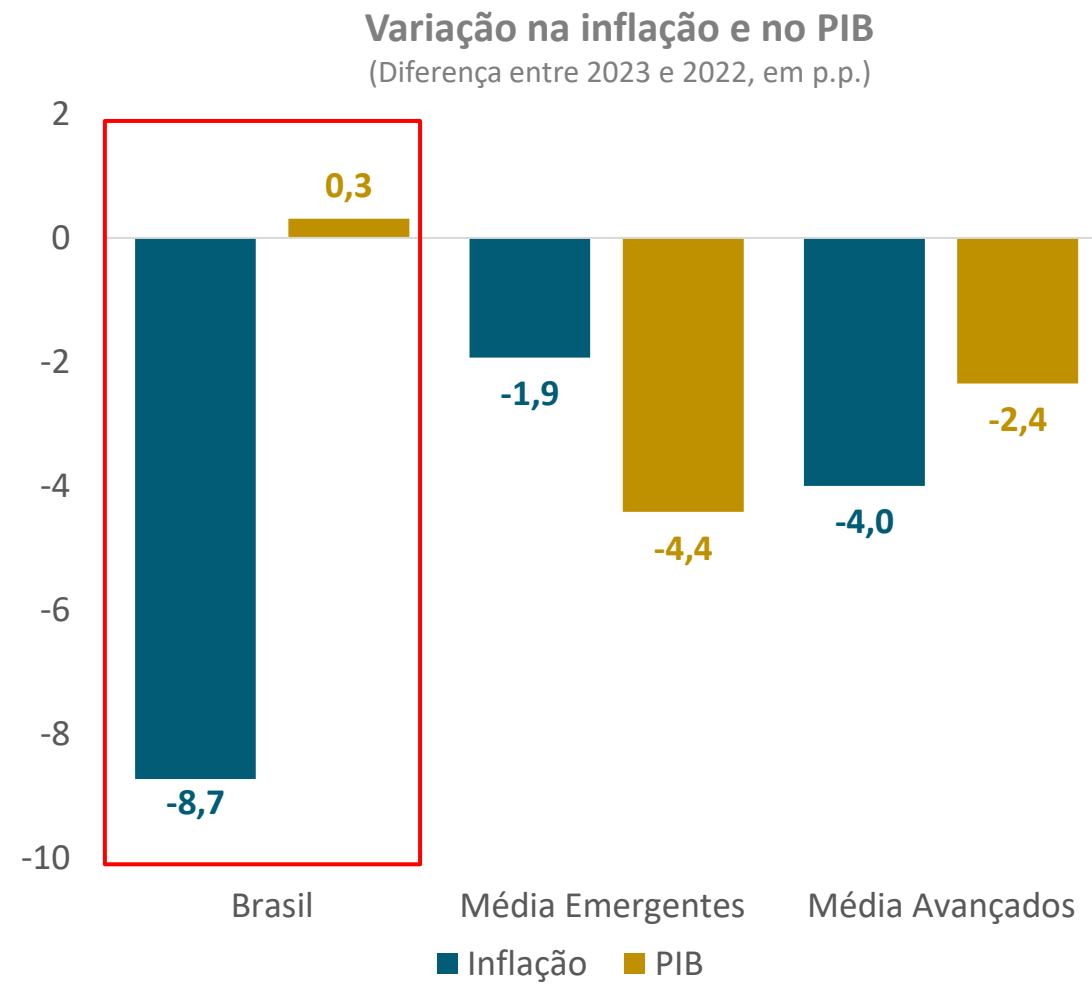
■ Diferença projeções
FMI jul e abr 23

Projeção atual do PIB em
amarelo entre parênteses

Brasil foi o país que teve a maior
revisão para cima nas projeções
de crescimento para o ano de
2023, segundo o FMI.

O BC tem também trabalhado para suavizar as flutuações da atividade econômica e fomentar o emprego.

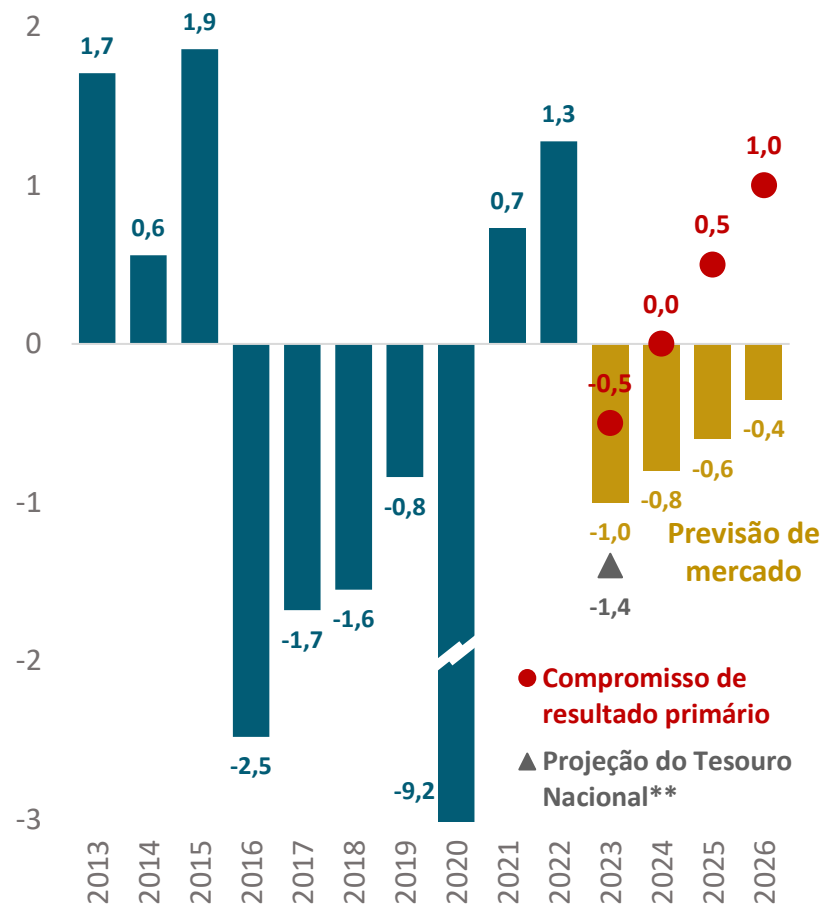
- Enquanto na maioria dos países a queda da inflação foi acompanhada por queda no crescimento, o Brasil tem conseguido reduzir a inflação com impacto atenuado sobre o nível de atividade.



- Inflação: Diferença entre preços ao consumidor (a/a) entre junho 2023 e junho 2022.
- PIB: Diferença entre variação (a/a) entre março 2023 e junho 2022.
- Média Emergentes: Chile, Colômbia, México, Peru.
- Média Avançados: Área Euro, Canadá, EUA, Reino Unido.

Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus* mediana)

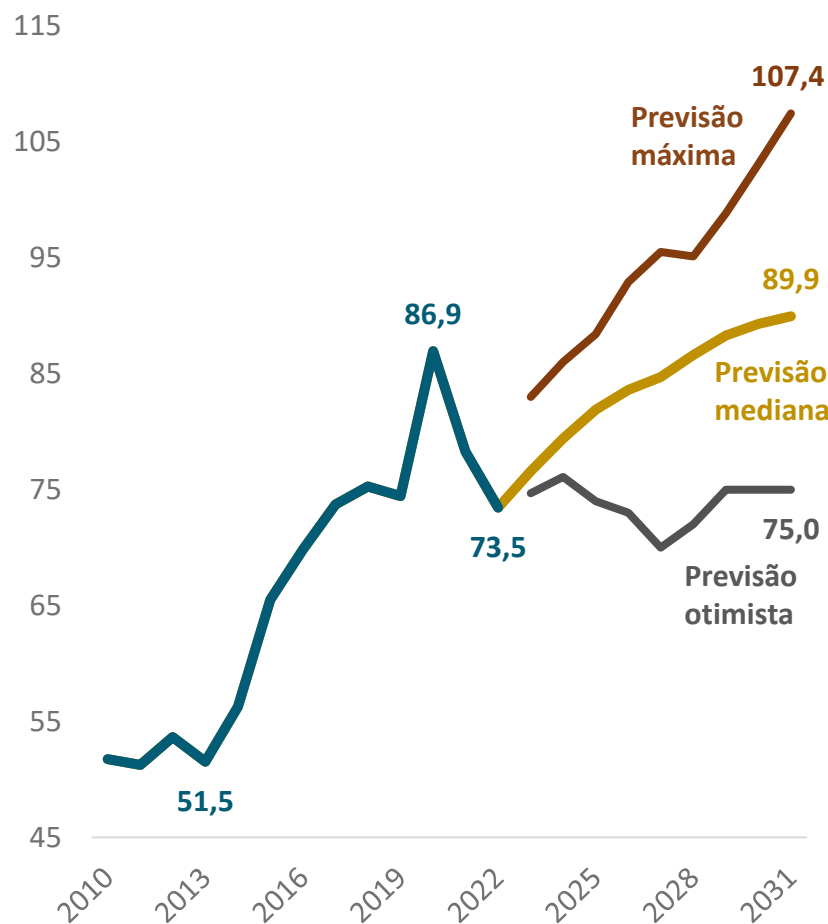


* Atualizado até 04/08/2023

** Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias, 3º bimestre/2003

Evolução da projeção DBGG/PIB

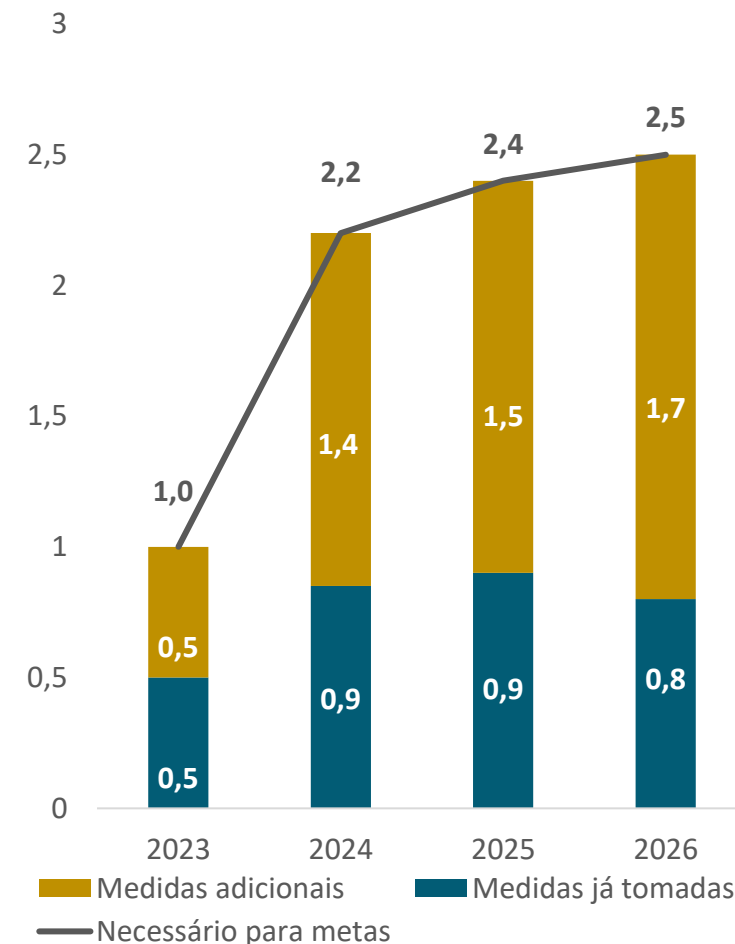
(vários anos, Focus* mediana %)



Atualizado até 04/08/2023

Arrecadação necessária para atingir o compromisso de resultado primário

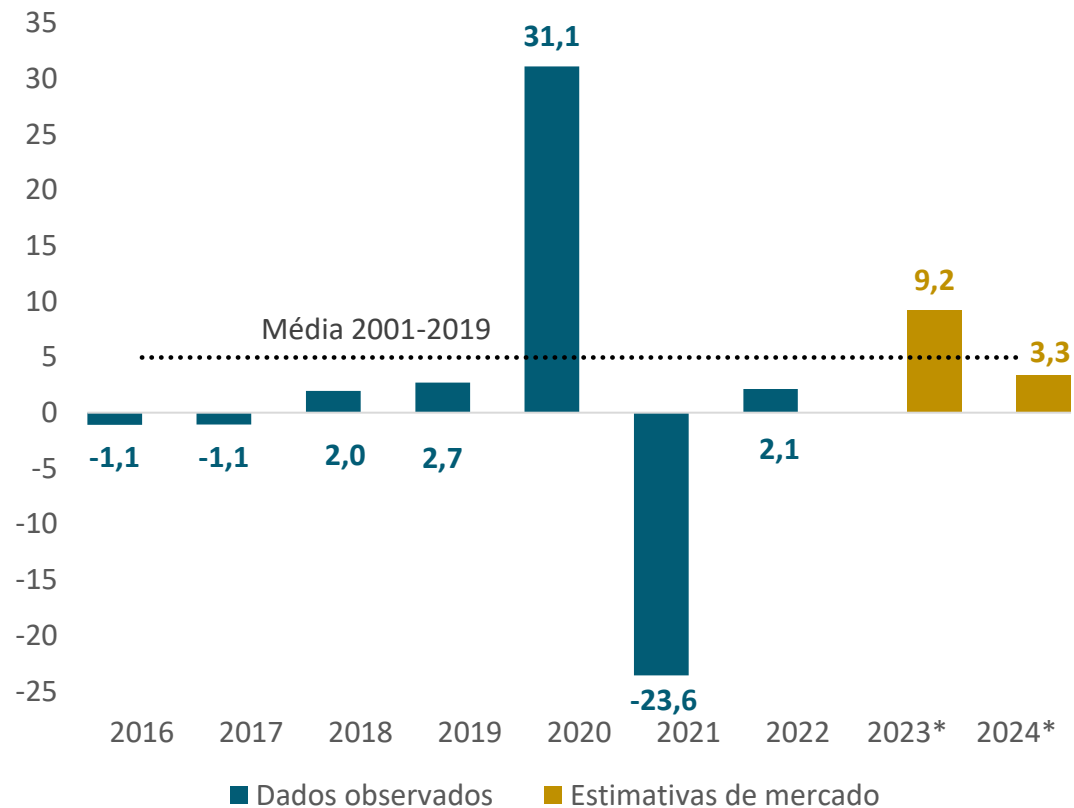
(% do PIB)



Brasil possui histórico de gastos elevados, inclusive em relação aos pares. Previsão ainda é de crescimento real nos próximos anos.

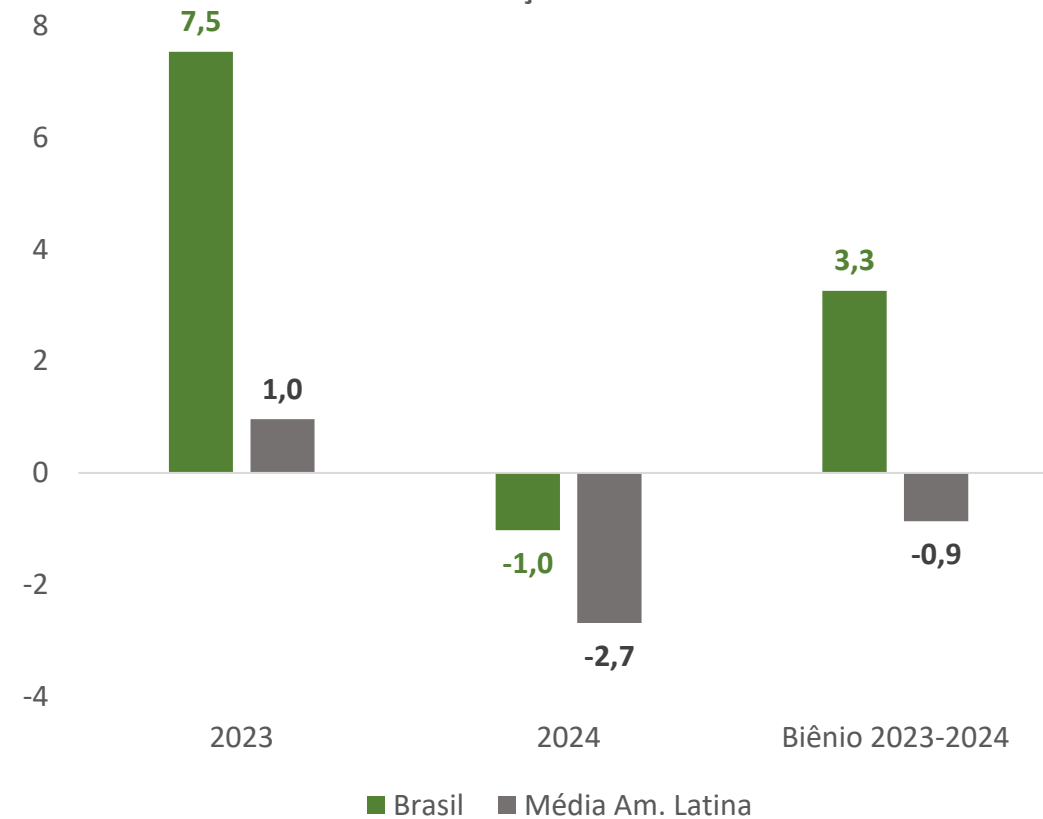
Despesa primária total do governo central

Variação anual real %



Despesa do governo geral

Variação anual real %



Despesas não incluem pagamentos de juros da dívida pública.

* Construído com base nas projeções do QPC e expectativas de inflação do Focus.

Projeções de despesa do WEO de Abril/23 do FMI. 4 Países: Chile, Colômbia, México, Peru. Deflacionamento: Inflação 12 meses até junho/23 e projeções Bloomberg para 2024.

Para o mesmo patamar de taxa Selic de 2016, o custo do crédito hoje é menor.

Spread do ICC - Recursos Livres

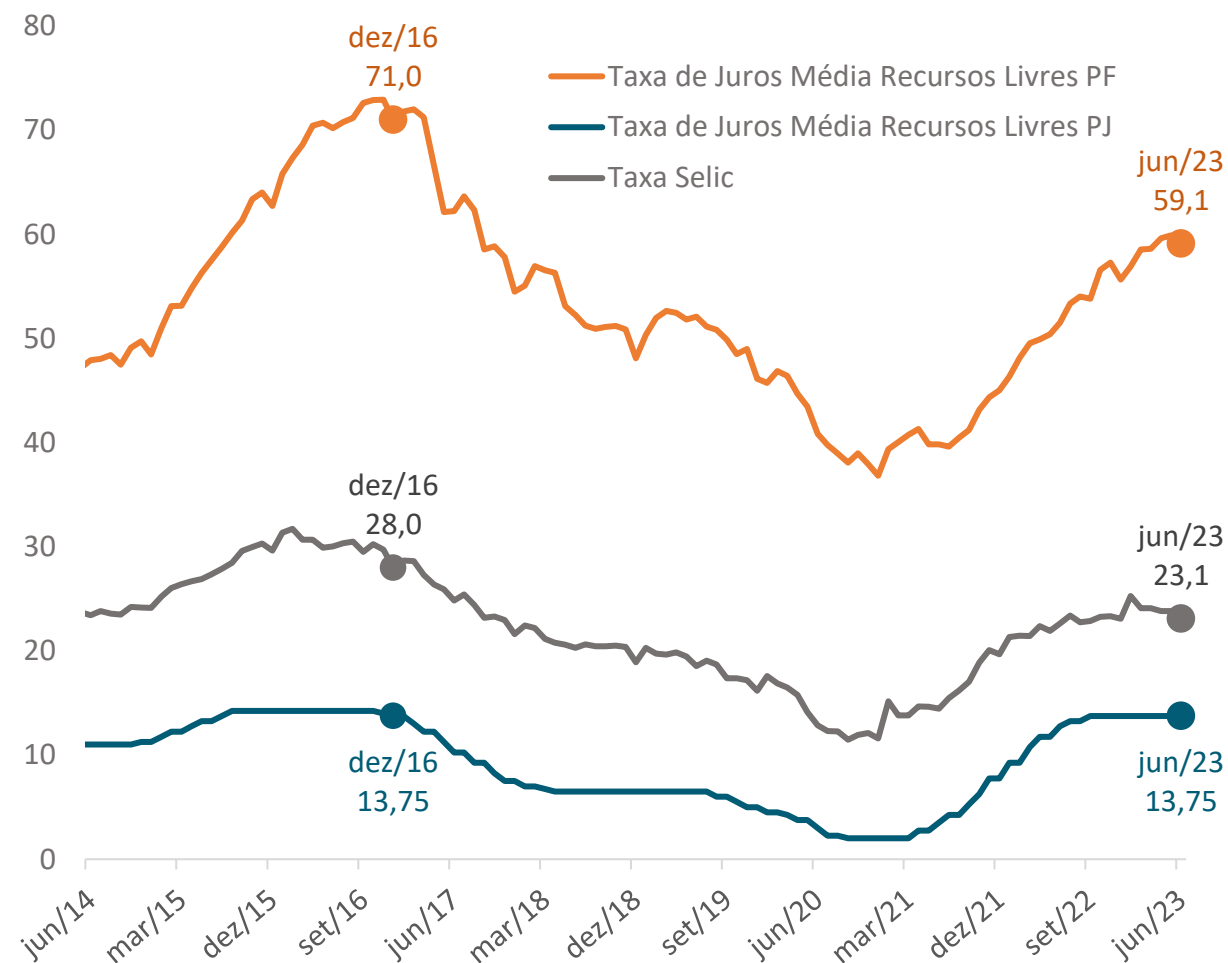
(% a.a.)



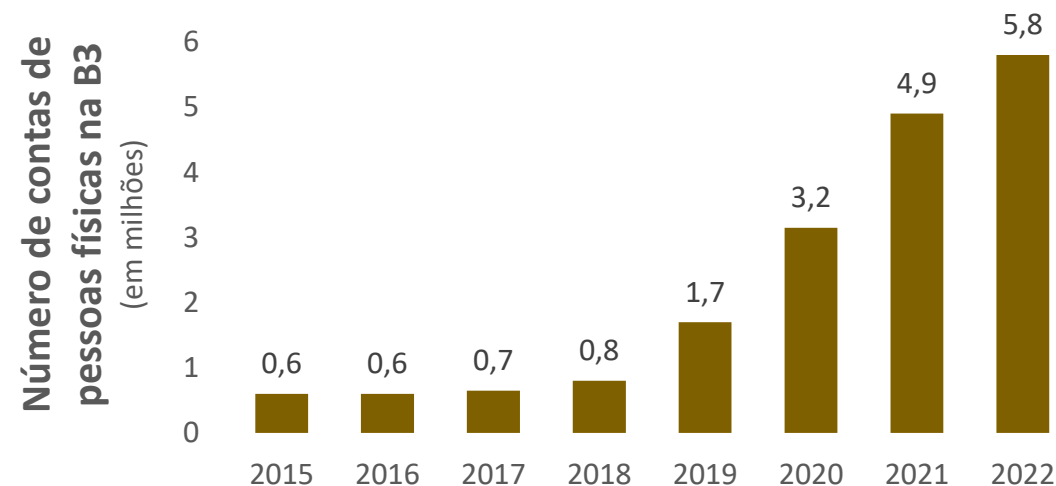
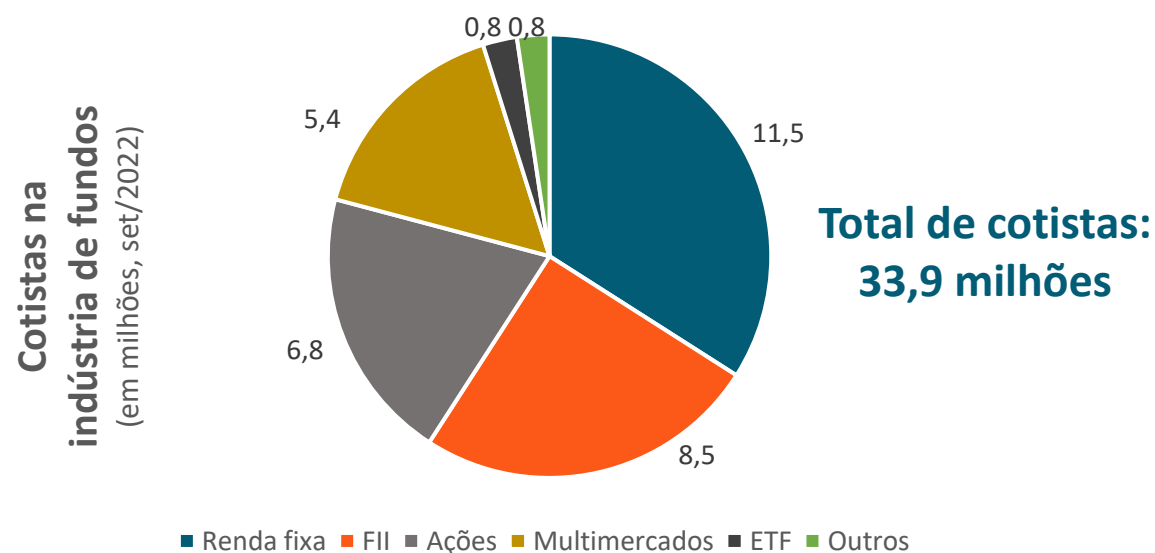
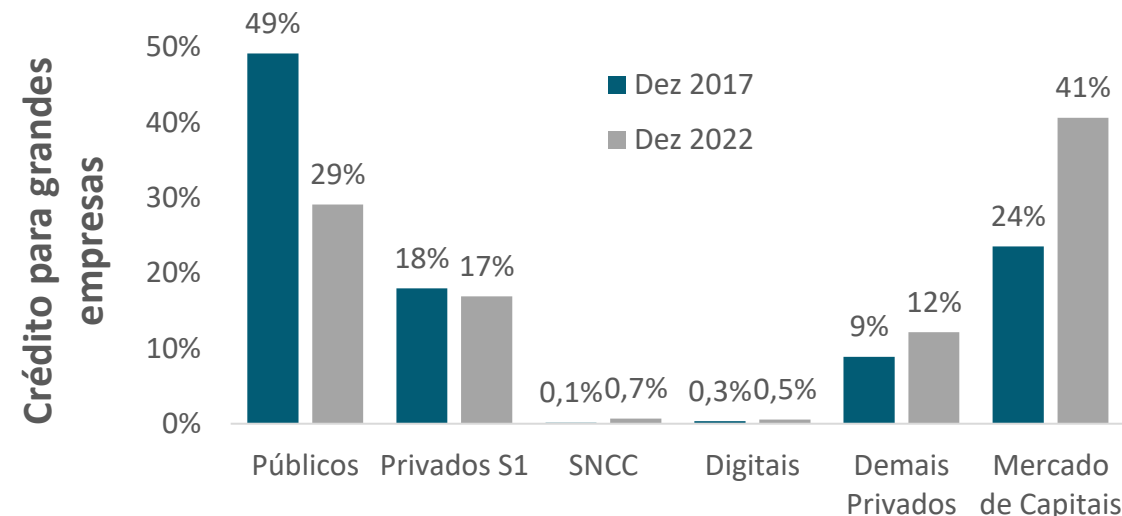
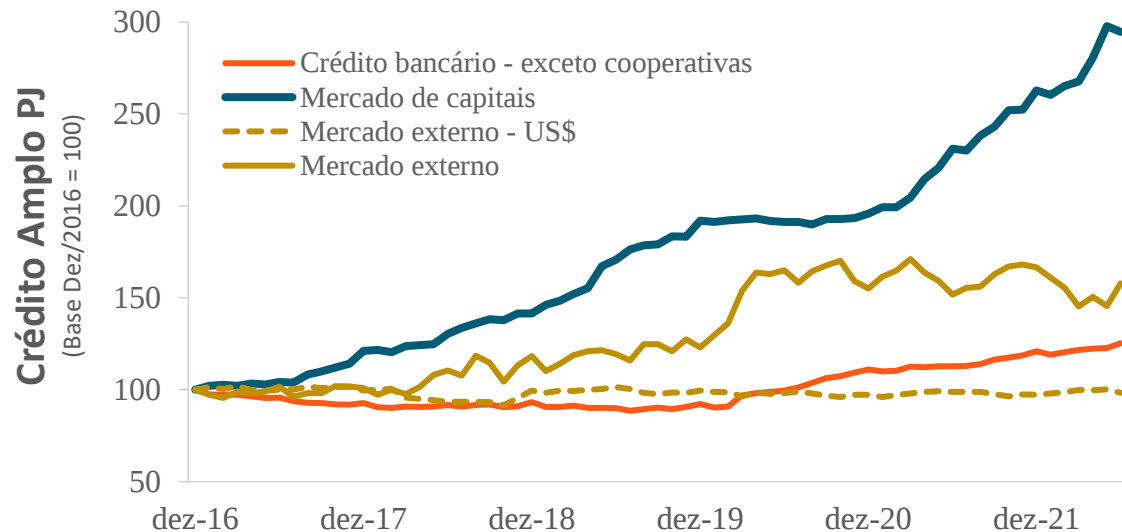
Fonte: BCB.

Taxa Selic vs. Custo do Crédito

(% a/a)

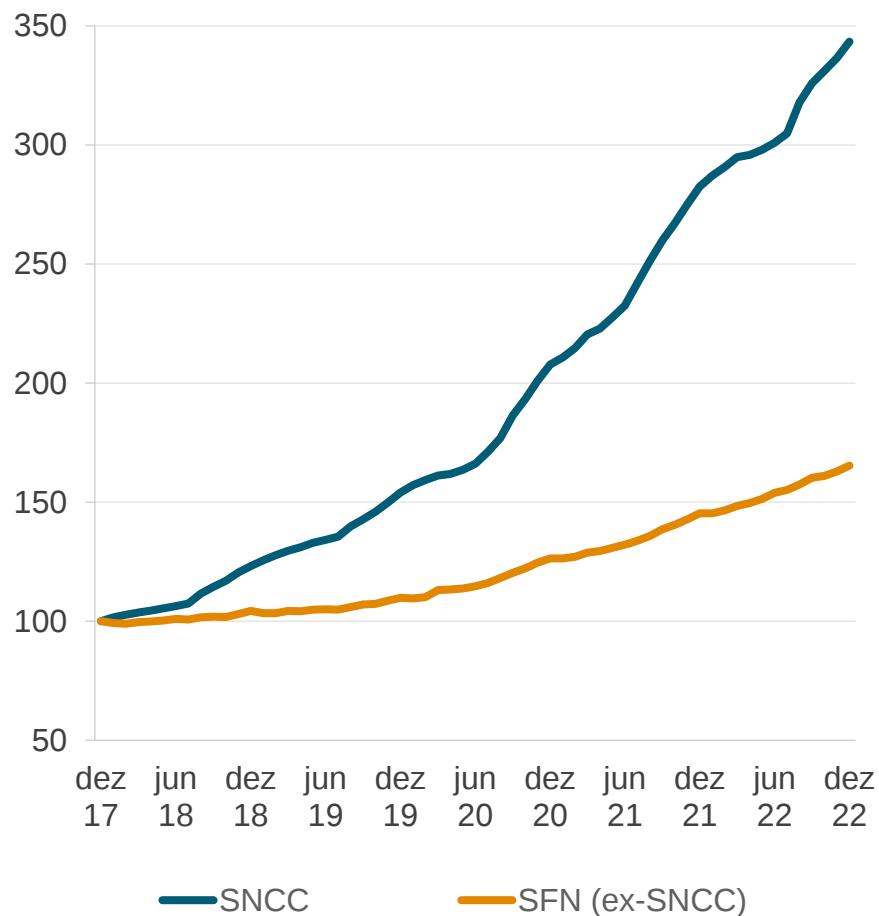


O mercado de capitais tem apresentado grande crescimento nos últimos anos, com papel importante para o crédito e para a poupança.

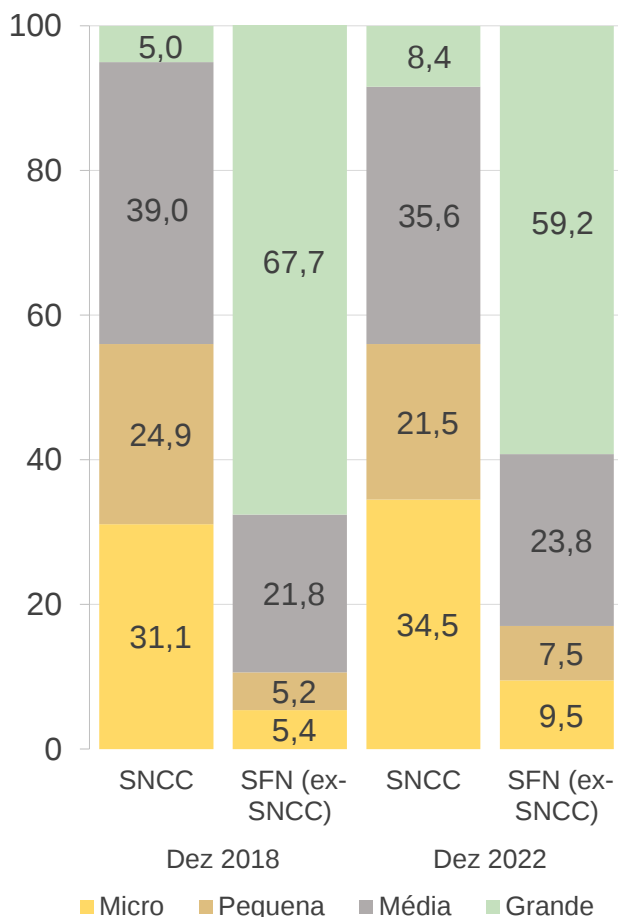


Grande crescimento do setor cooperativo e do microcrédito. As cooperativas tem foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

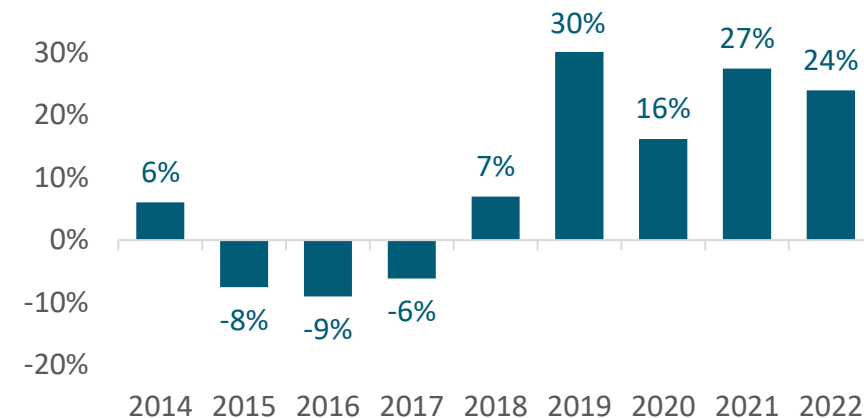
Crescimento da carteira ativa
(Dez 2017 = 100)



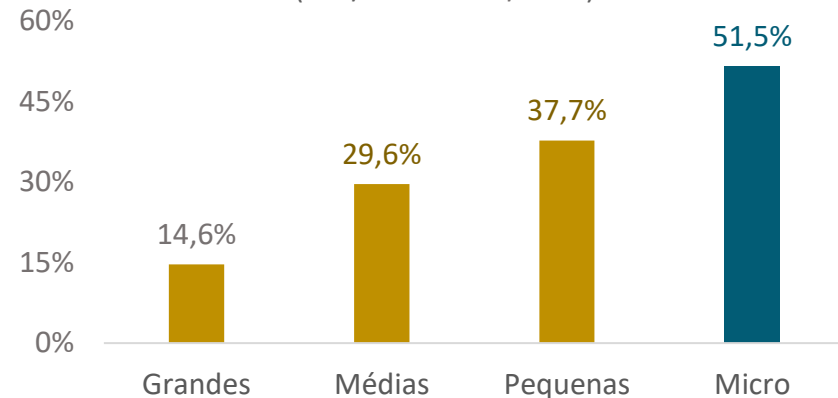
Carteira PJ por Porte de Empresa



Crescimento saldo microcrédito
(anual)



Crescimento carteira de crédito total
(Dez/2019 a Dez/2020)





Agenda Tecnológica

O que está acontecendo no mundo digital

- As pessoas estão procurando por uma representação digital de algo que tenha valor
- Colocando um encryption nesse ativo
- Distribuindo em um ledger, para que o ativo seja verificável e transferível com divisibilidade





Então, qual é o verdadeiro debate?

- Estamos migrando para uma economia tokenizada?
- A transformação principal é a tokenização de ativos para negociação
- Estamos falando de extrair valor de um ativo de forma digital
 - Arte, fotos, propriedades, ideias e até dinheiro

Metaverso

Estamos monetizando até realidade virtual

Isso está apenas no começo!

Se a tese da tokenização for verdadeira, então o século XXI será um período de criação de redes multi-ativos, reguladas, globais e tokenizadas*

* The Regulated Internet of Value, Citi's Digital Policy, Strategy and Advisory, 06/21.

Completa digitalização da intermediação financeira

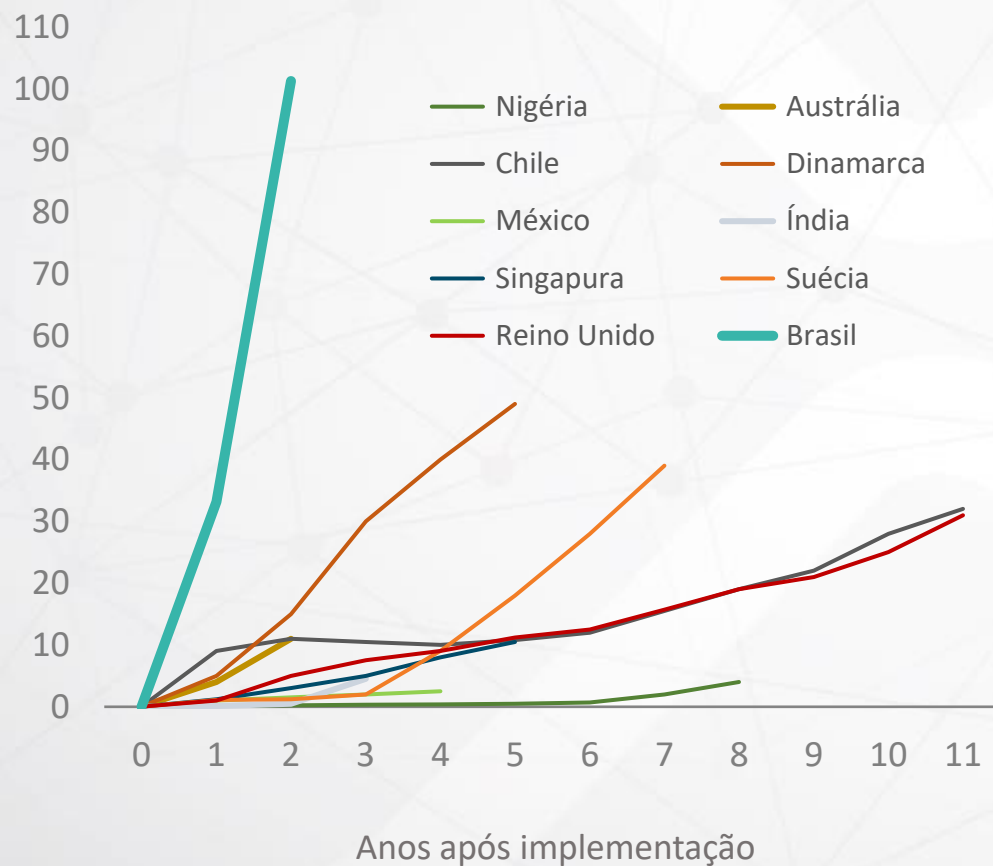
- Os quatro blocos fundamentais: **Pix, Open Finance, Internacionalização da moeda e Real Digital**

Objetivos:

- Maior inclusão
- Menor custo de intermediação
- Mais competição, com redução de barreiras à entrada
- Eficiência no controle de riscos
- Monetização de dados
- Tokenização completa de ativos financeiros e contratos

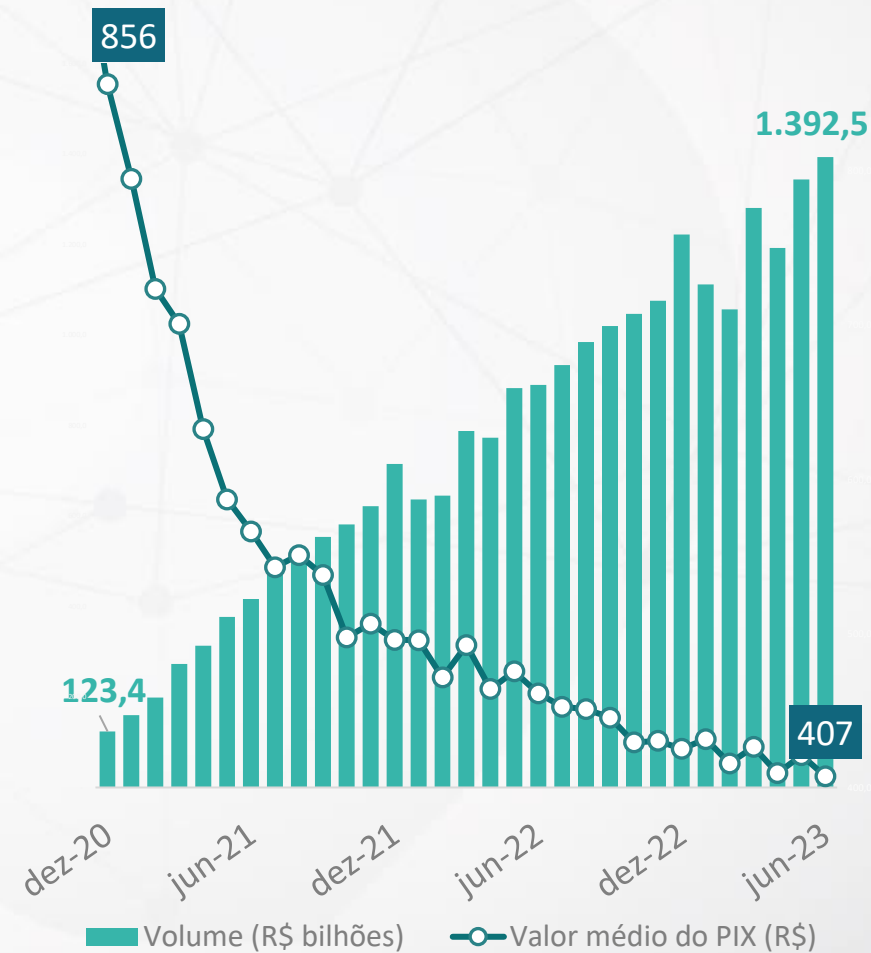
Pix ganha espaço e se populariza

Transações per capita – por países



Chaves PIX registradas
Total : 637,7 mi
Jul/2023

Volume de transações Pix e valor médio



Pix aumenta a inclusão social

Pagamentos digitais aumentam a inclusão financeira e a formalização da atividade

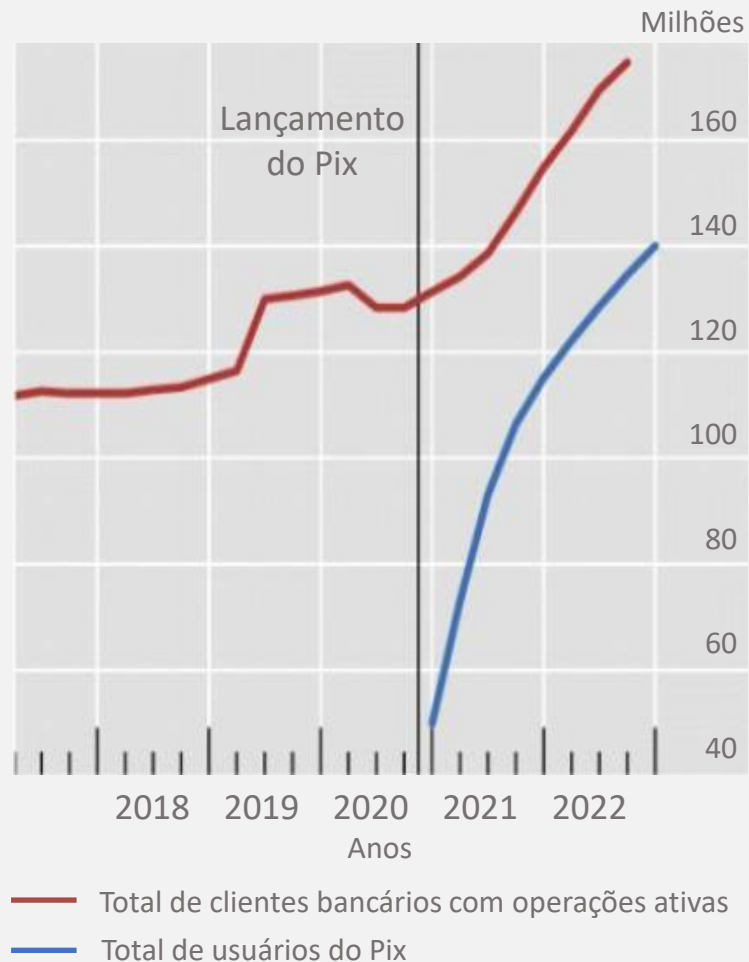
Número de usuários*
PF: 139,4 milhões
PJ: 12,5 milhões

- **33 milhões de pessoas** que não faziam transferências eletrônicas antes do Pix, agora usam o Pix de forma constante e regular.
- Em dois anos, **45 milhões de pessoas** passaram a fazer transferências.

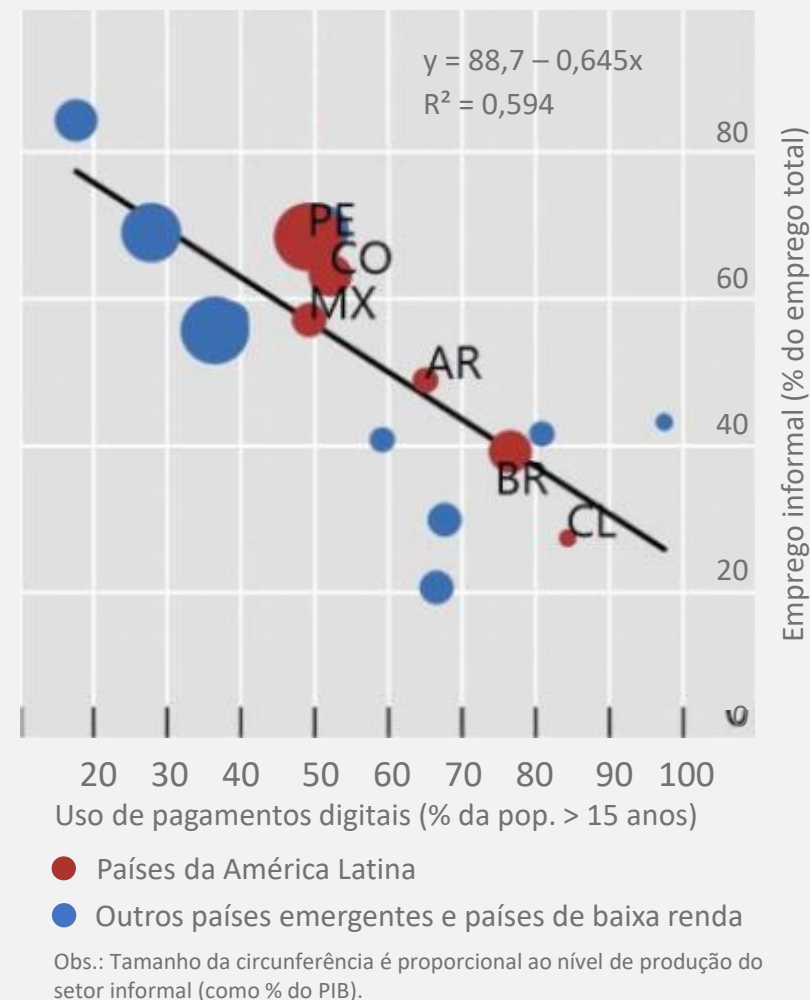
* Posição de julho/23.

Fontes: BCB e BIS.

Usuários Pix vs. Clientes bancários



Pagamentos digitais vs. Emprego informal



Pix – Novas fronteiras

Agenda evolutiva



Aprimoramentos no Pix Cobrança

- Integração via arquivo padronizado;
- Base centralizada para facilitar a gestão de cobranças.

Desenvolvimento do Pix automático

- Similar ao débito em conta;
- Quebra do paradigma do convênio bilateral;
- Nova alternativa para pagamentos recorrentes.

Pix por ITP no Open Finance

- Estudos para jornada mais amigável ao usuário;
- Simplificação com menos “cliques”.

Buy Now Pay Later

- Mercado lança iniciativa BNPL usando Pix;
- Integração com Open Finance.

Pix Internacional

- Evento de cooperação técnica com mais de 30 países: Deep Dive into Pix.
- Reuniões bilaterais: Uruguai, Colômbia, Equador e Peru.

O Open Finance também promove inclusão financeira e digital

Open Finance em números:

- **20 APIs** desenvolvidas e **12 em desenvolvimento**.
- **Mais de 37 milhões** de consentimentos para compartilhar dados.
- Em média mais de **1 bilhão** de chamadas API semanais (fase 2) nas últimas semanas.
- **Mais de 37 bilhões** de chamadas API (fase 2).
- **Mais de 800** instituições participantes (fases 2 e 3).

Modelo brasileiro se consolida como referência mundial



“ Two years ago I'd have said the UK would definitely emerge as the global leader in this space. Now I'm looking closely at Australia, Brazil and Singapore. ”

Amit Mallick
Managing Director, Global Open Banking and APIs Lead,
Accenture

\$1.7bn raised by Brazilian fintechs in 2022

50+ markets analysed

400+ expert respondents

150+ secondary data points

“ Open Finance will be successful in Brazil, due to three factors: a very broad scope for data sharing, a local willingness to share data and high-quality of the regulation provided by the Central Bank. Standardisation was also key for success in both user experience and APIs. ”

Carlos Carneiro
Head of Open Finance Strategy, Itaú

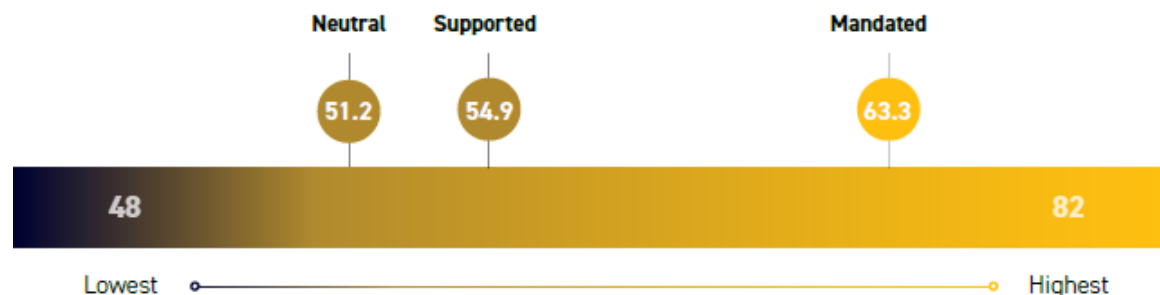


Image shows avg Consumer score of markets by Government Open Banking approach.

Valor | Finanças

Brasil deve passar Reino Unido e assumir a liderança mundial no 'open banking', diz estudo

Britânicos são considerados pioneiro e, até agora, mantêm a liderança global no que diz respeito à implementação do sistema

” Por Mariana Ribeiro, Valor — São Paulo
26/01/2023 12h25 - Atualizado



UK
0 - 5 million connections
5 years

Brazil
0 - 5 million connections
1 year

Agenda inclusiva do BC

Real Digital

- Ponte para o ambiente de De-Fi
- Introduzir conceito de tokenização (base ampla)
- Redução da moeda física
- Aumento da eficiência bancária
 - Controle de riscos
 - Liquidação
 - Análise de dados
 - Financiamento
 - Produtos
- Monetização de dados
 - Interação de tokens com carteira digital
- Competição por canal, e não apenas por produto



O projeto Real Digital entra numa nova fase

Objetivos

- Desenvolvimento do piloto da plataforma do Real Digital
- Abertura de canal de consulta com a sociedade sobre seu desenvolvimento

Diretrizes

1. DLT Multiativo - Hyperledger Besu
2. Transações simuladas
3. Fragmentação de ativos
4. Acesso a serviços por meio de IFS e IPs



Próximos passos



Fases do processo de integração

1. Pix e Open Finance
 - Iniciador de pagamento
2. Pix e outros produtos
 - Ex.: Crédito etc.
3. Pix e internacionalização da moeda
4. Pix e Real digital (CBDC)
 - Carteira digital e carteira não digital
5. Real digital (CBDC) e Open Finance
6. Agregador financeiro
 - Competição por canal
7. Construção da carteira digital

Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...



Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...



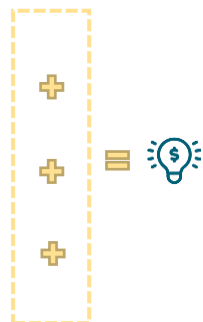
Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...



**Investimento
inteligente**



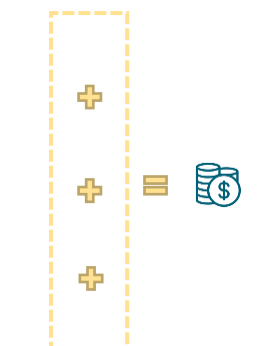
Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...



**Resgate de
investimento
para pagamento**

SuperApp



Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...

**Gestão flexível
de caixa para
empresas**



Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...

**Pagamento de
fornecedores no
exterior**



Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

- Crédito
- Pagamento
- Investimento
- Seguros
- Previdência
- Câmbio
- ...

Novas soluções

- Agregação de dados
- Iniciação de pagamento
- Recorrência
- ...

Portabilidade de
crédito



Consumidores



Pessoa
natural



Empresas



Mercado
financeiro

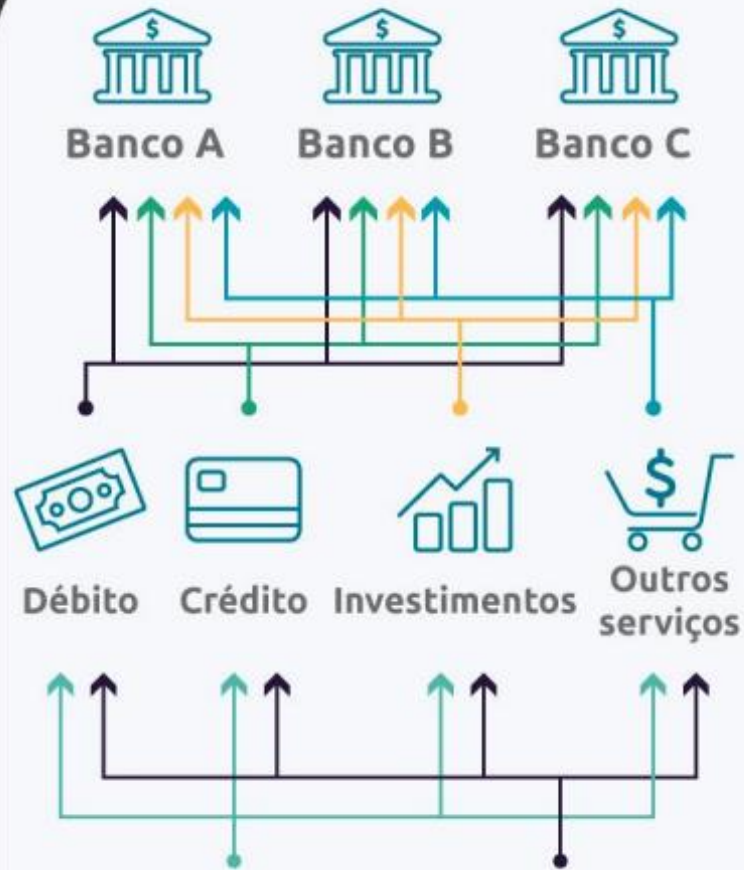
Agregador de serviços financeiros: um exemplo

➤ Carteira de dados



Offline ----

Online —



Posição
consolidada

Fluxos de
pagamentos



Agenda inclusiva do BC

Educação financeira

Resultados:

- **O Aprender Valor** está presente em todas as **27 unidades da federação**.
- **Em 22 mil escolas**, 22% das escolas públicas do ensino fundamental.
- **5,6 milhões de estudantes com acesso**, 26% dos estudantes do ensino público fundamental.
- **Em 3.010 municípios**, 54% dos municípios brasileiros.

Sustentabilidade

Principais entregas:

Parcerias:

- Adesão à *Network for Greening the Financial System* (NGFS).
- Memorando de Entendimento com a *Climate Bonds Initiative* (CBI).

Regulação:

- Integração dos riscos social, ambiental e climáticos ao arcabouço para gestão de outros riscos tradicionais, tais como crédito, mercado, liquidez e operacional.
- Divulgação de informações sobre riscos sociais, ambientais e climáticos pelas IFs.
- Trabalhos para implementar o Bureau Verde de crédito rural sustentável.

Supervisão:

- Realização de testes de estresse para riscos climáticos.

Políticas e instrumentos:

- Inclusão de critérios de sustentabilidade na gestão das reservas internacionais.

Ações internas:

- Lançamento do “Relatório sobre Riscos e Oportunidades Sociais, Ambientais e Climáticos”.
- Criação do Comitê de Economia Sustentável (ECOS) do BC.

Ações em andamento:

Parcerias:

- Desdobramento do MoU com a CBI (prazo 12/2023).

Regulação:

- Aprimoramento da divulgação de informações por IFs com base nas recomendações da TCFD (prazo 12/2023).
- Criação do *Bureau* de crédito rural sustentável e identificação de benefícios sociais e ambientais em operações de crédito rural (prazo 12/2023).

Supervisão:

- Aprimoramento dos testes de estresse para riscos climáticos – fase 2 (prazo 11/2024).

Políticas e instrumentos:

- Estimativa dos efeitos de riscos socioambientais na economia e no SFN (prazo 12/2023).

Ações internas:

- Redução do impacto ambiental nos processos de meio circulante (prazo 12/2023).



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
11 de agosto de 2023

