

Comissão de Finanças e Tributação da Câmara (CFT)

Cenário econômico e agenda do Banco Central do Brasil

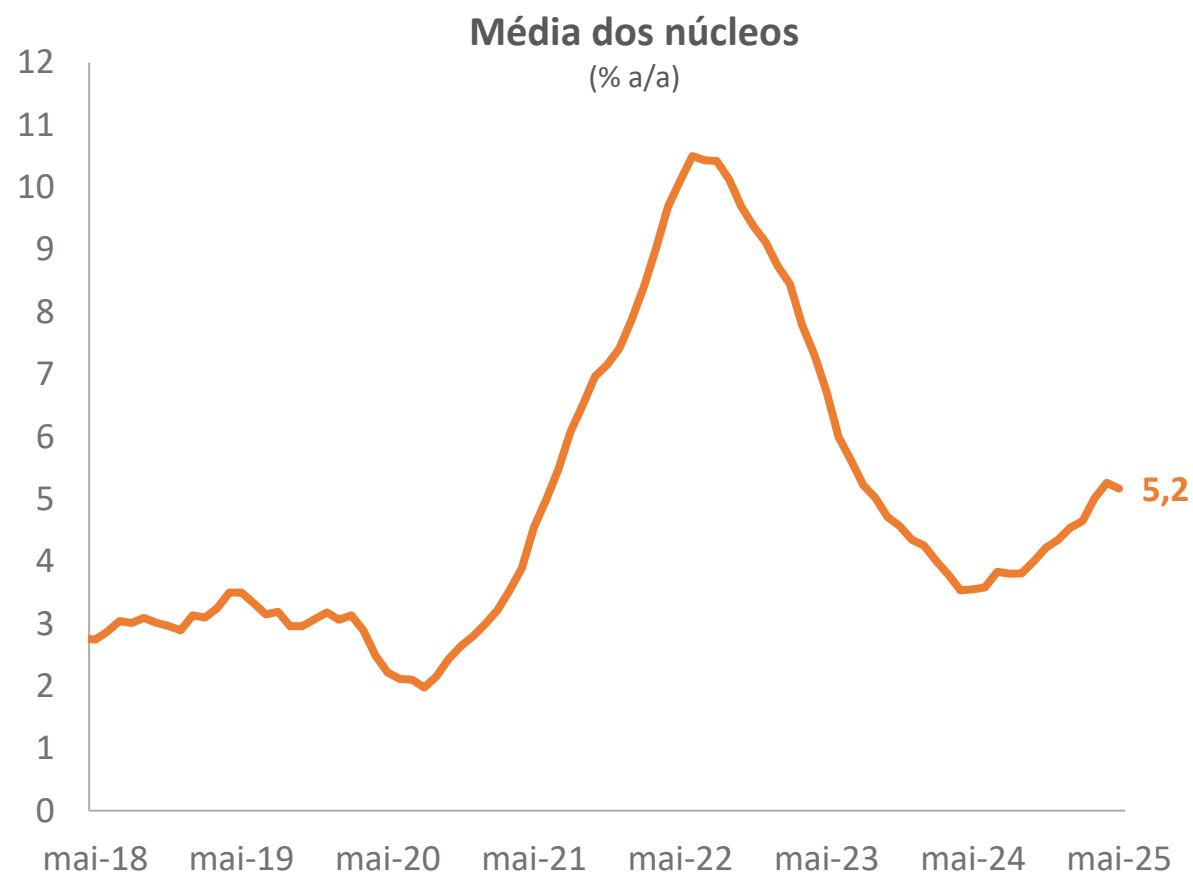
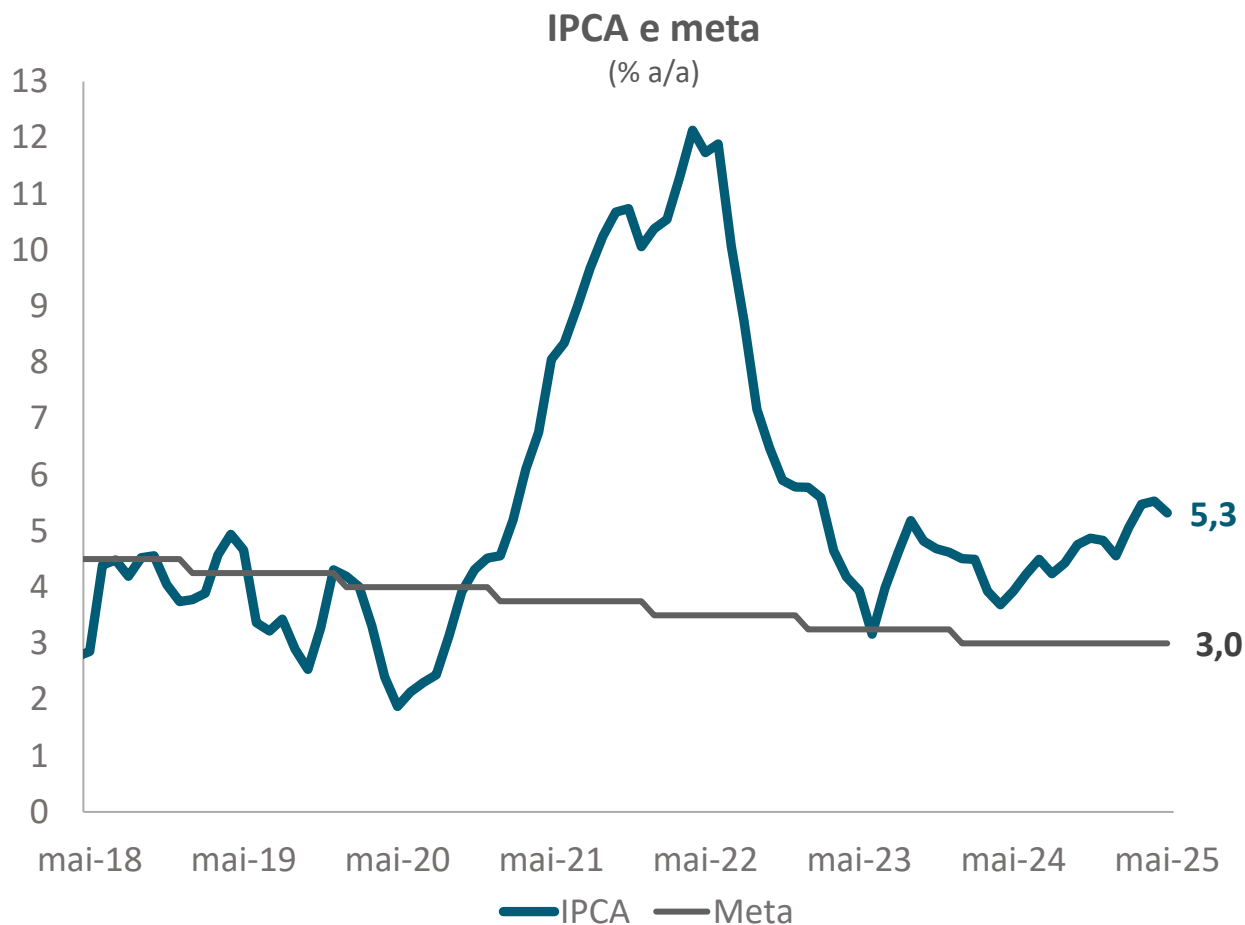
Gabriel Galípolo

Presidente do Banco Central do Brasil

09 de julho de 2025

- O regime de metas para a inflação foi adotado no Brasil em 1999.
 - Decreto Presidencial nº 3.088, de 21.06.1999.
- Recentemente, o **Decreto Presidencial** nº 12.079, de 26.06.2024, que **estabelece a sistemática** do regime de metas, alterou a “meta ano-calendário” para “meta contínua” a partir de 2025.
 - Na nova sistemática, a meta será considerada descumprida quando o IPCA acumulado em doze meses desviar-se por seis meses consecutivos da faixa do intervalo de tolerância.
- **CMN define** a meta para a inflação.
 - Meta atual é 3%, com intervalo de tolerância de 1,5%.
- **BC executa** as políticas necessárias ao cumprimento da meta.
 - No caso de descumprimento da meta, o BC divulgará publicamente, por meio de nota no Relatório de Política Monetária e carta aberta ao Ministro da Fazenda:
 - a descrição detalhada das causas do descumprimento;
 - as medidas necessárias para assegurar o retorno à meta; e
 - o prazo esperado para que as medidas produzam efeito.

A inflação segue acima da meta e medidas subjacentes continuam em patamar elevado.



*Média simples dos seguintes núcleos:

Ex-0: exclui alimentação no domicílio e monitorados (por ex. gasolina, energia elétrica).

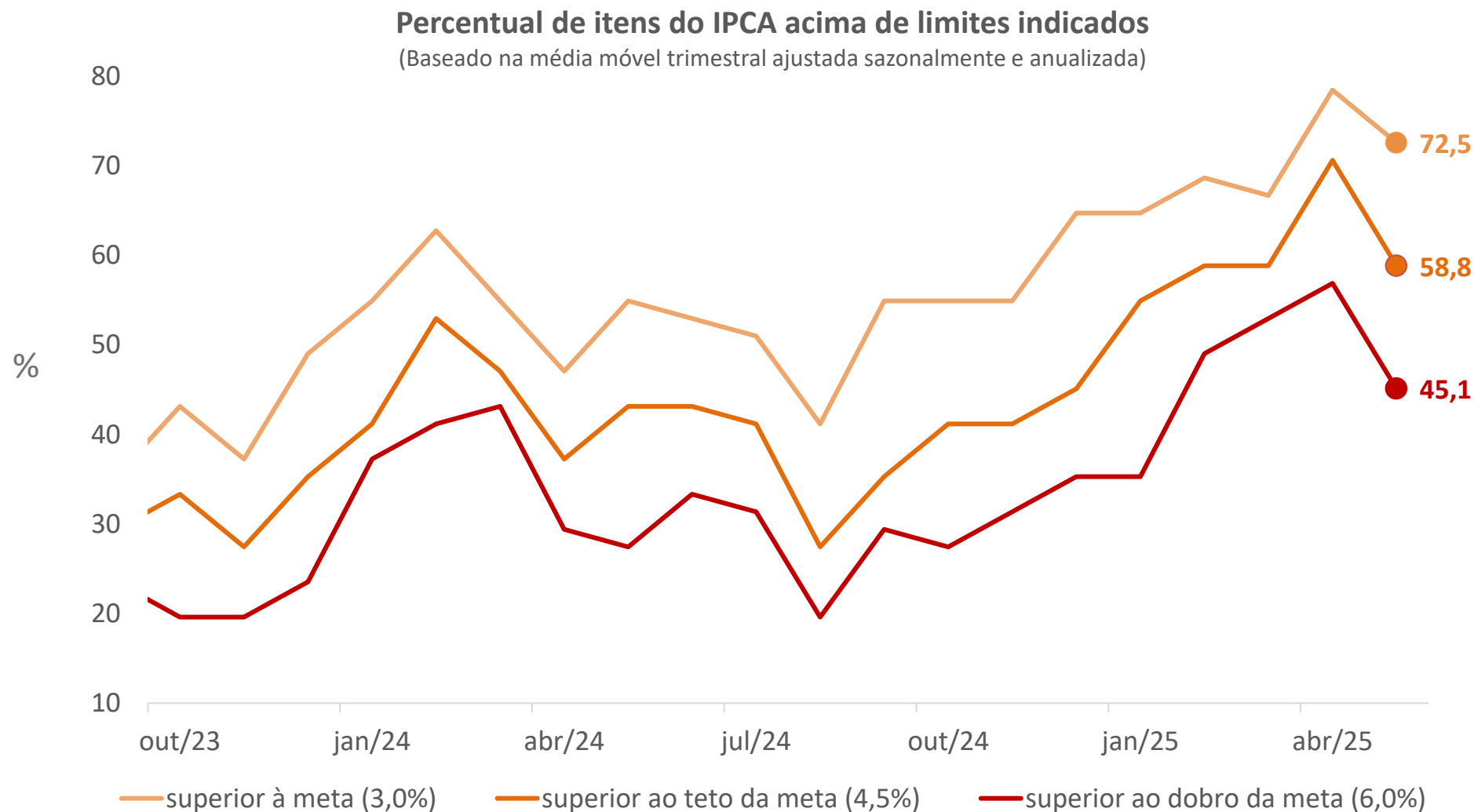
Ex-3: além destes, exclui também itens voláteis de serviços e bens industriais (por ex. passagem aérea, etanol).

MS (médias aparadas com suavização): exclui itens que tiveram variação mais extrema, após suavização de itens com variação infrequente.

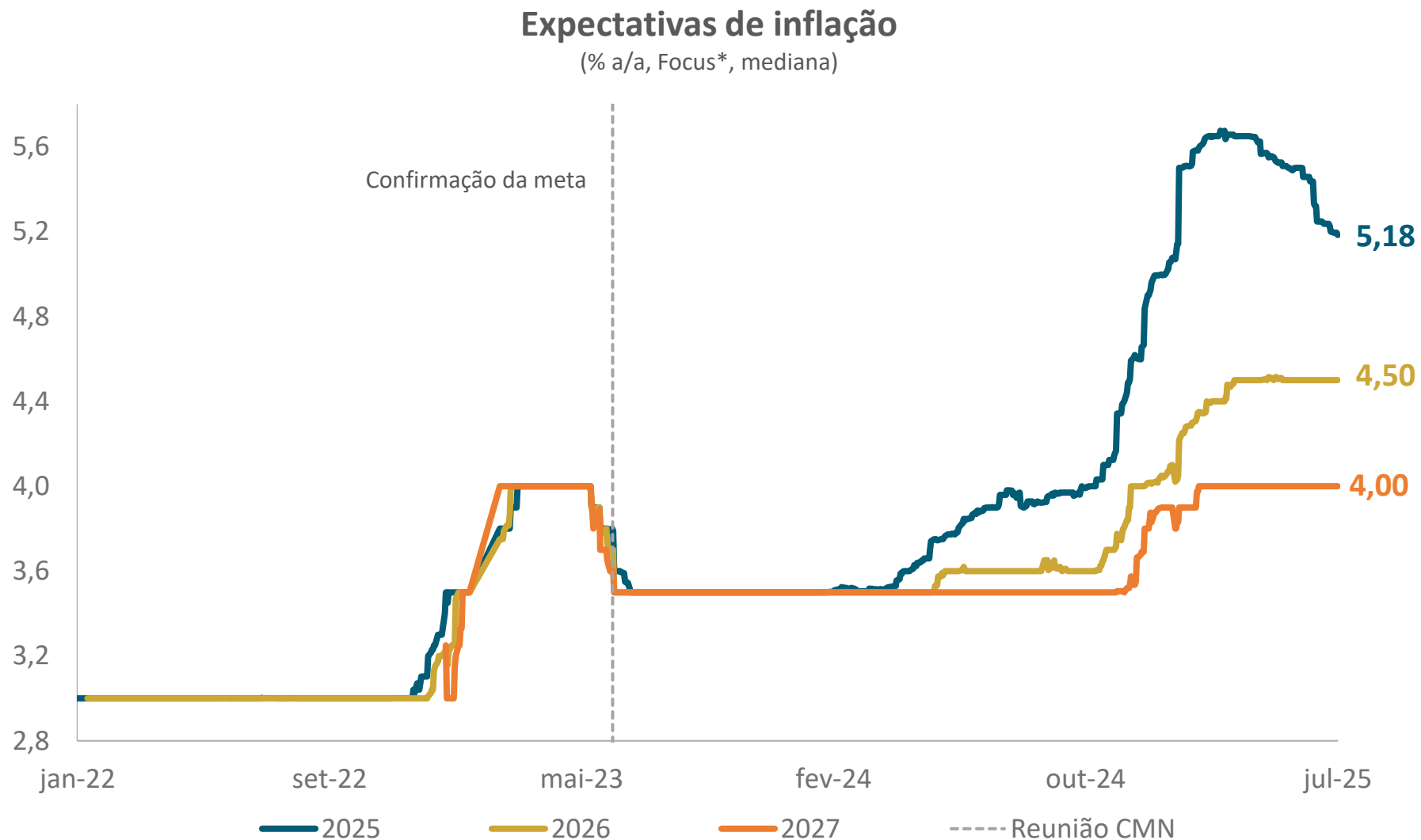
DP (dupla ponderação): reduz o peso de itens mais voláteis.

P55: utiliza variação do subitem localizado no percentil 55.

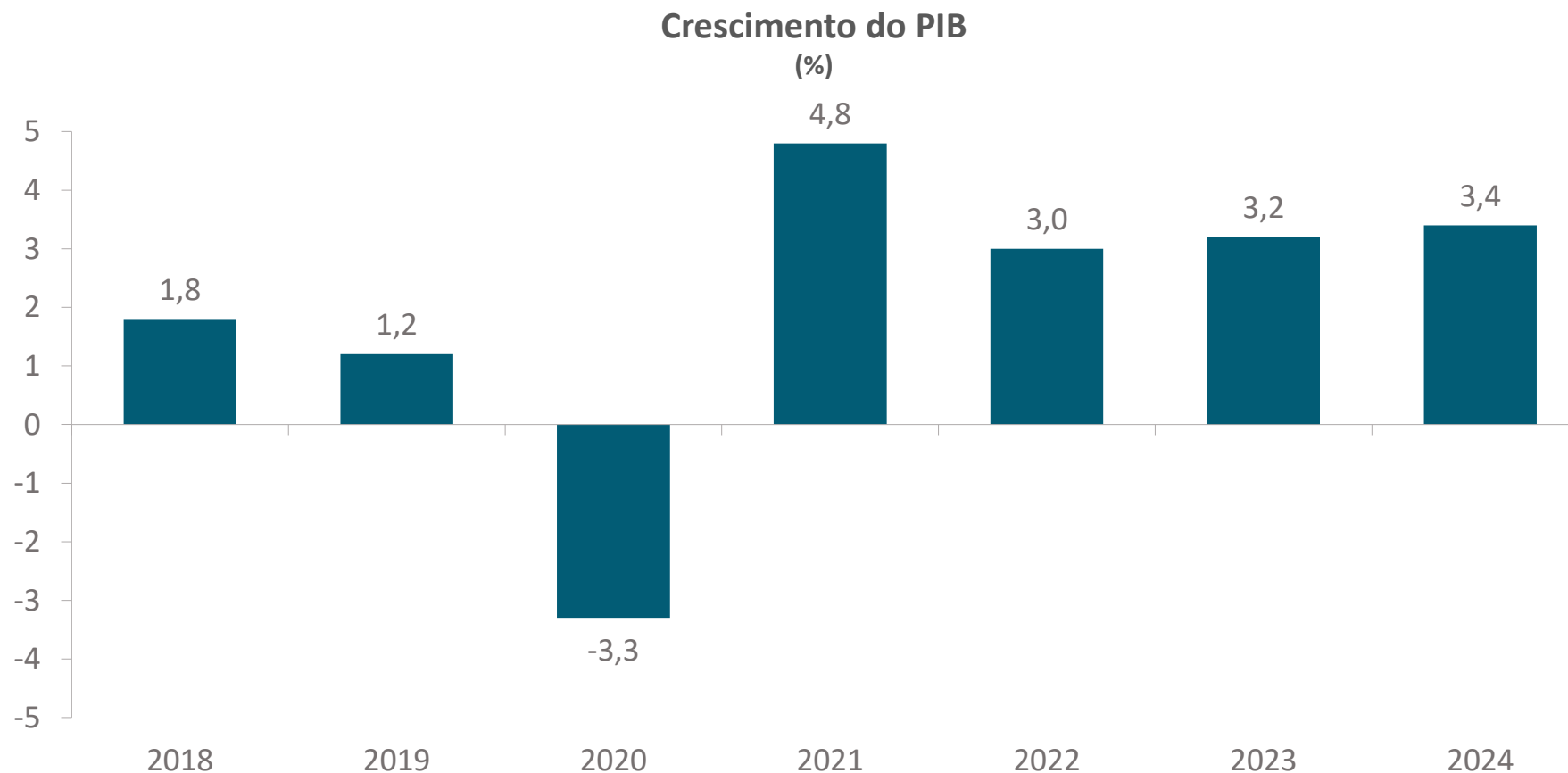
Inflação persiste disseminada entre os diversos itens que compõem o IPCA.



As expectativas de inflação permanecem desancoradas.



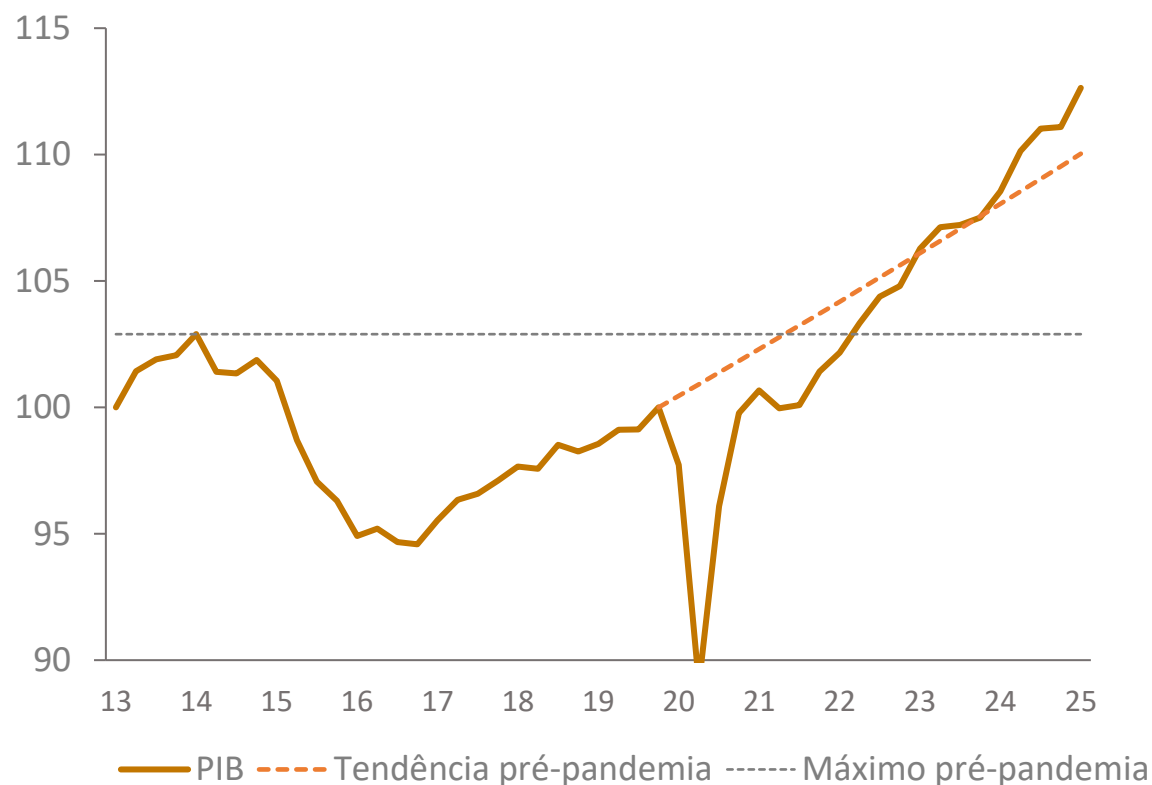
- A economia brasileira apresentou novo crescimento expressivo em 2024, mais uma vez superando as previsões iniciais.
- Em 2024, o PIB cresceu 3,4%, após altas de 3,2% em 2023 e 3,0% em 2022.
- O crescimento foi bem maior nos últimos três anos do que nos anos imediatamente anteriores à pandemia.



O PIB está 13% acima do nível em que estava no último trimestre de 2019, 9% acima do nível máximo atingido antes da pandemia (2014T1) e 2,4% acima da tendência de crescimento nos três anos antes da pandemia.

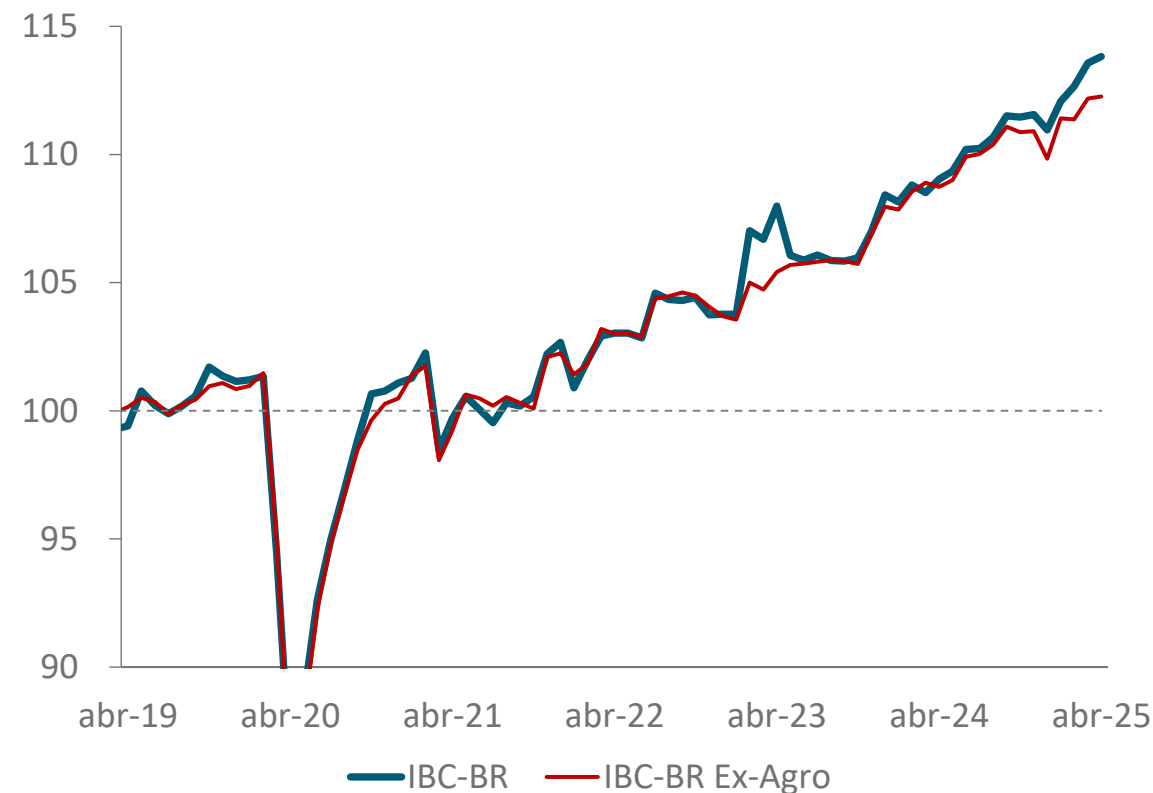
PIB

4T2019 = 100, a.s.

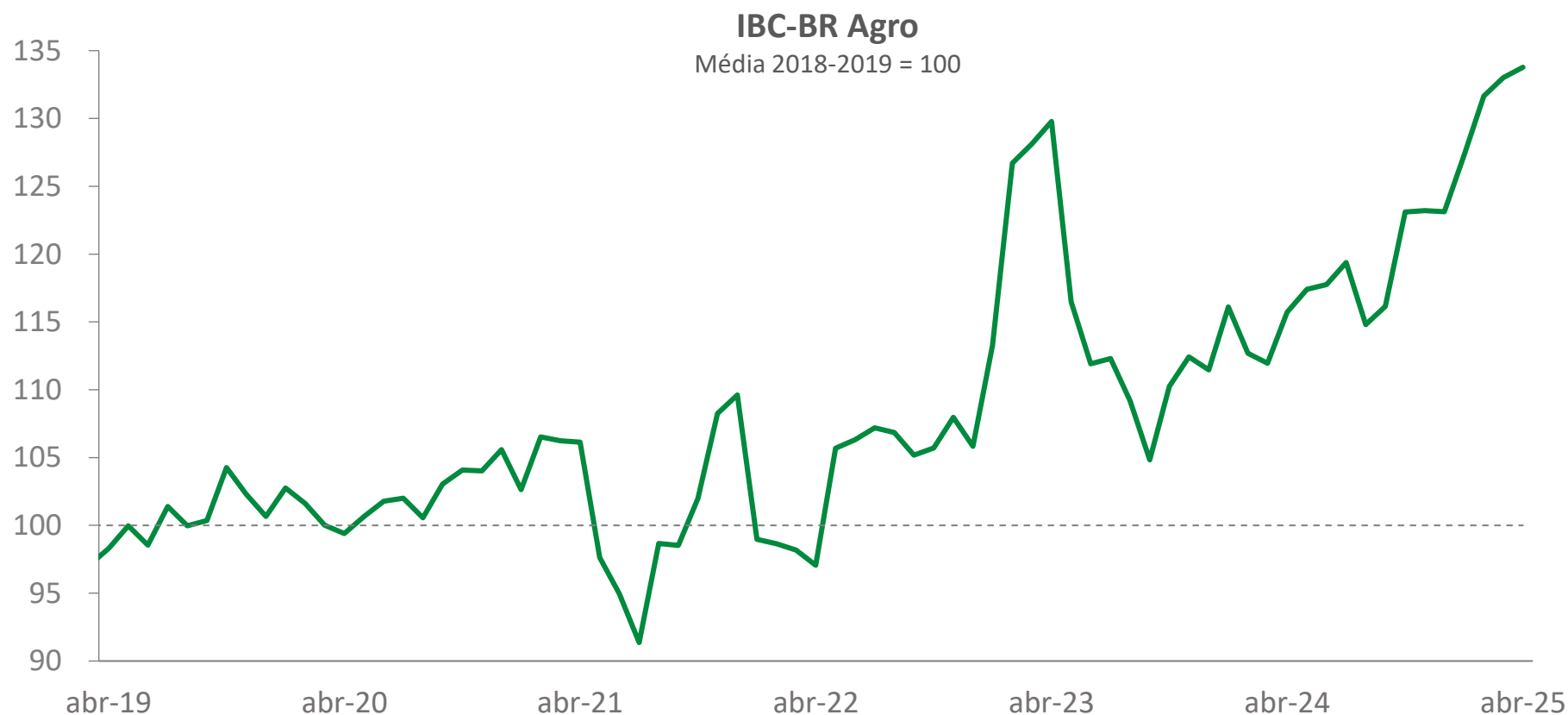


IBC-BR total e Ex-Agro

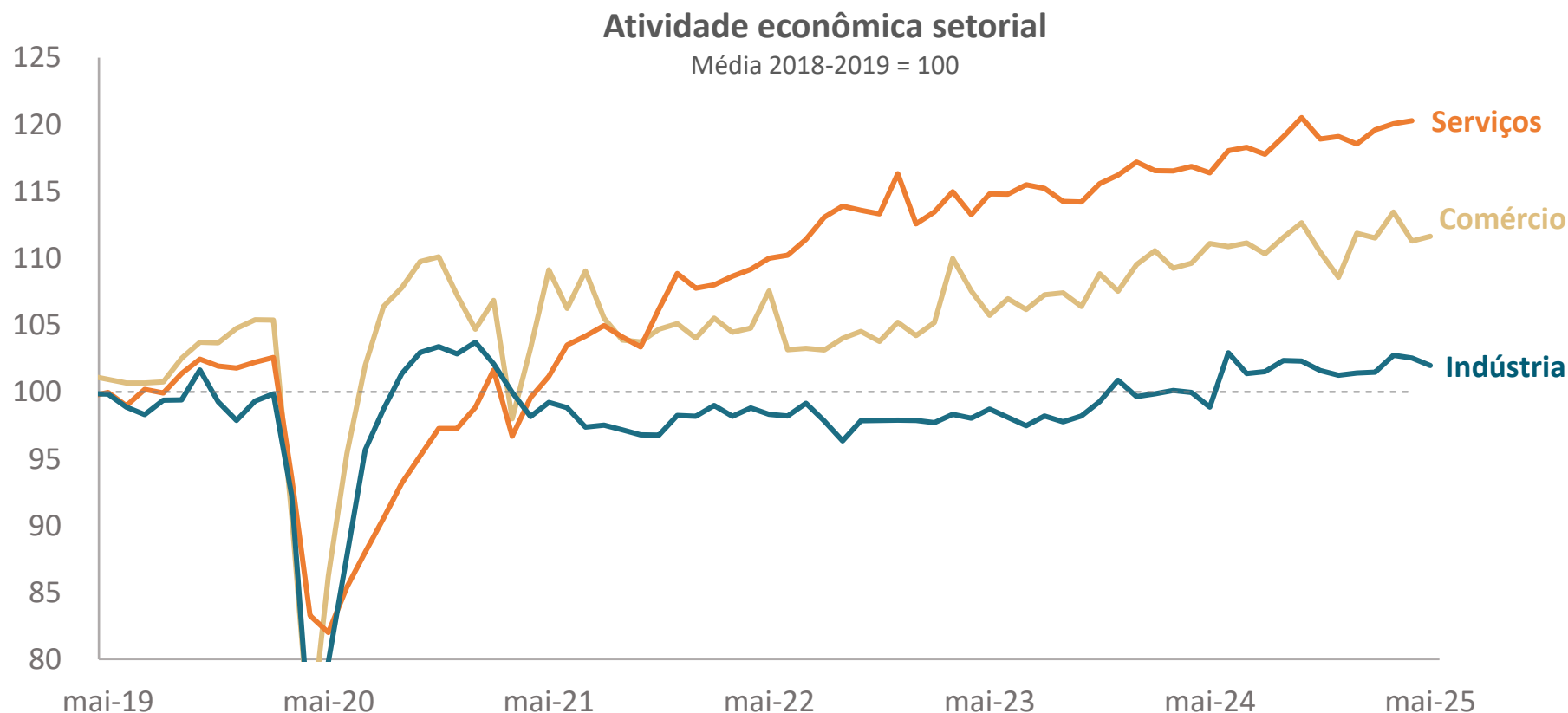
Média 2018-2019 = 100



- IBGE e Conab aumentaram suas projeções para a safra de grãos pela 5ª vez seguida e esperam a maior safra da história.
 - O IBGE revisou sua projeção para 332,6 milhões de toneladas. Em relação a 2024, a alta estimada é de 13,6%.
 - A Conab revisou sua projeção para a safra de grãos 24/25 para 336,1 milhões de toneladas, e prevê um aumento de 13,0% em relação à safra 23/24.



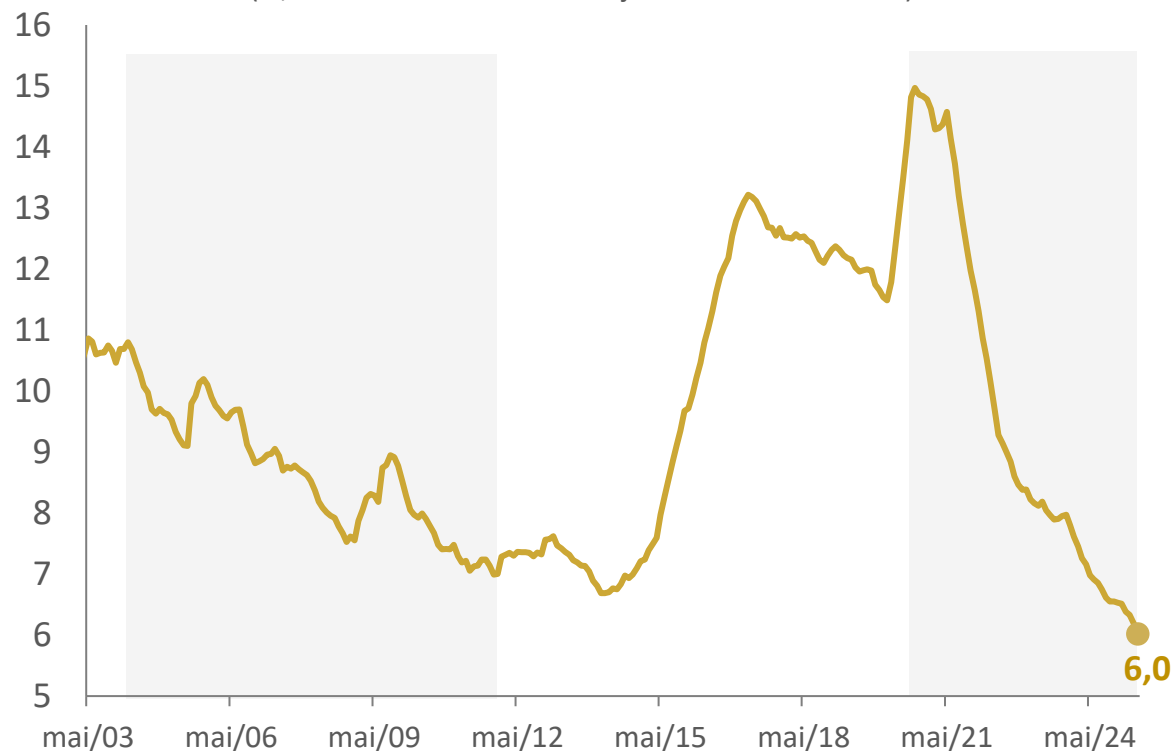
- Volumes de serviços e comércio próximos do maior nível registrado da série.
- Vendas de veículos novos atingiram em novembro de 2024 o maior nível em cerca de cinco anos, na média móvel trimestral.
 - Maio foi o melhor mês de 2025.
- Em fevereiro de 2025, nível de utilização da capacidade instalada da construção civil atingiu o maior nível em dez anos.



- Mercado de trabalho continua aquecido e surpreendendo.
- Taxa de desemprego na mínima histórica e número de pessoas trabalhando no máximo histórico.
- Entre setembro de 2020 e maio de 2025, a taxa de desemprego caiu de 15,0% para 6,0%, maior queda já registrada na série atual.

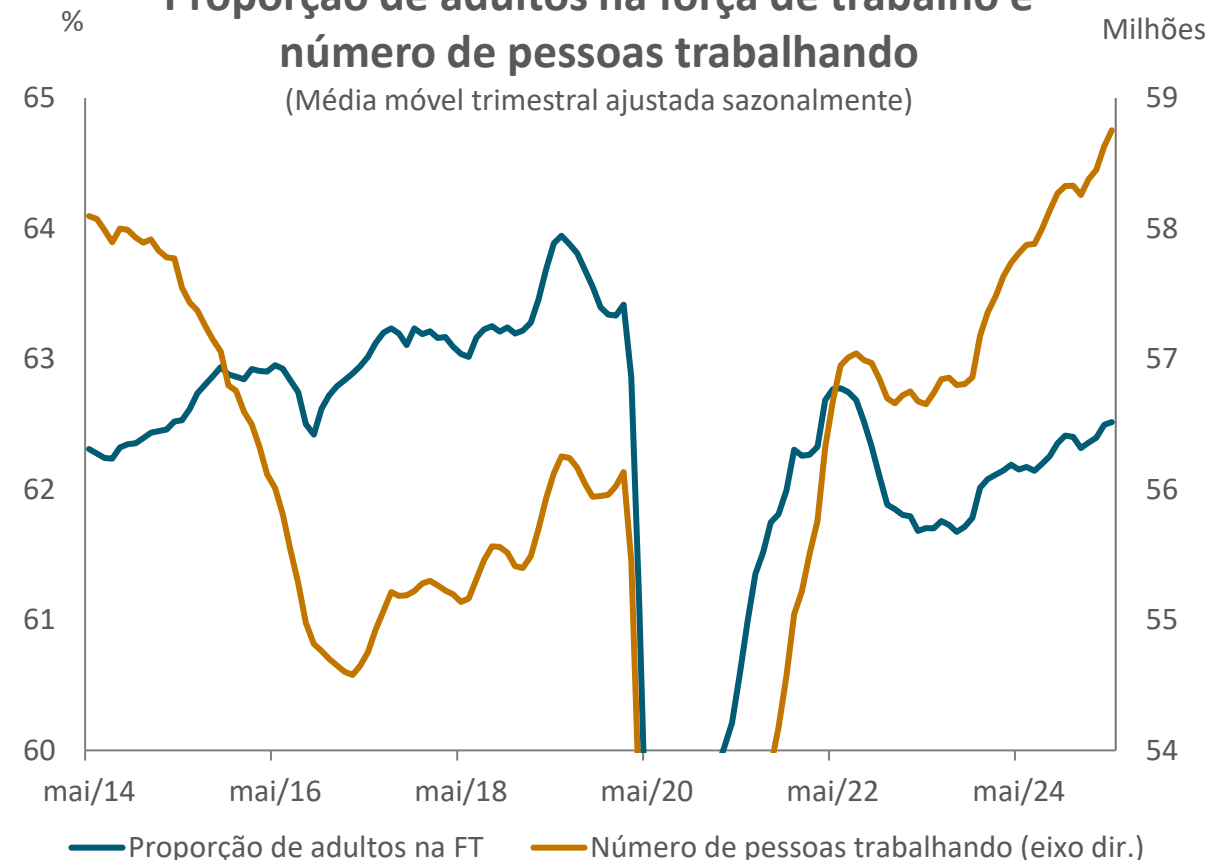
Taxa de desemprego

(%, média móvel trimestral ajustada sazonalmente)

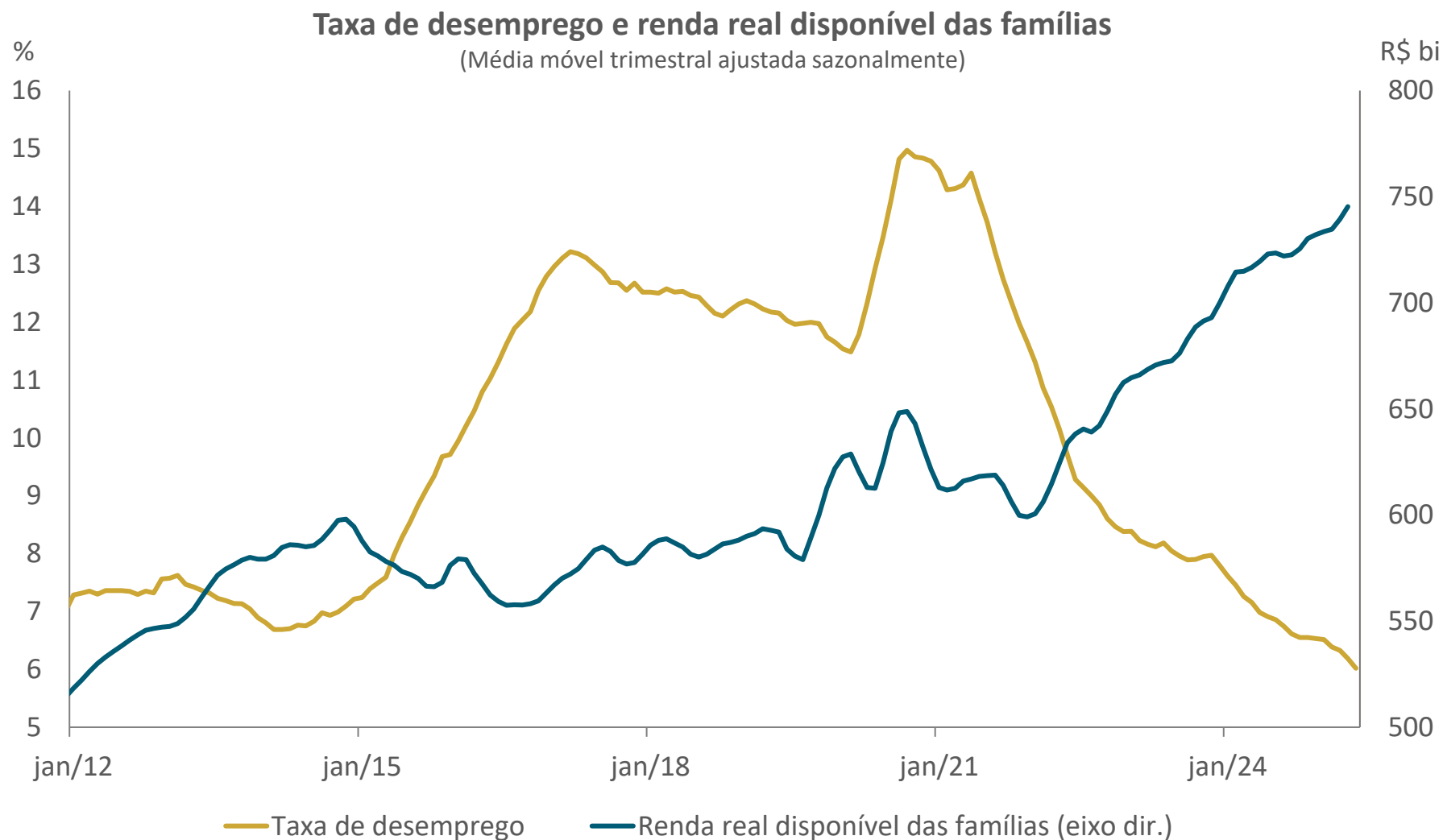


Proporção de adultos na força de trabalho e número de pessoas trabalhando

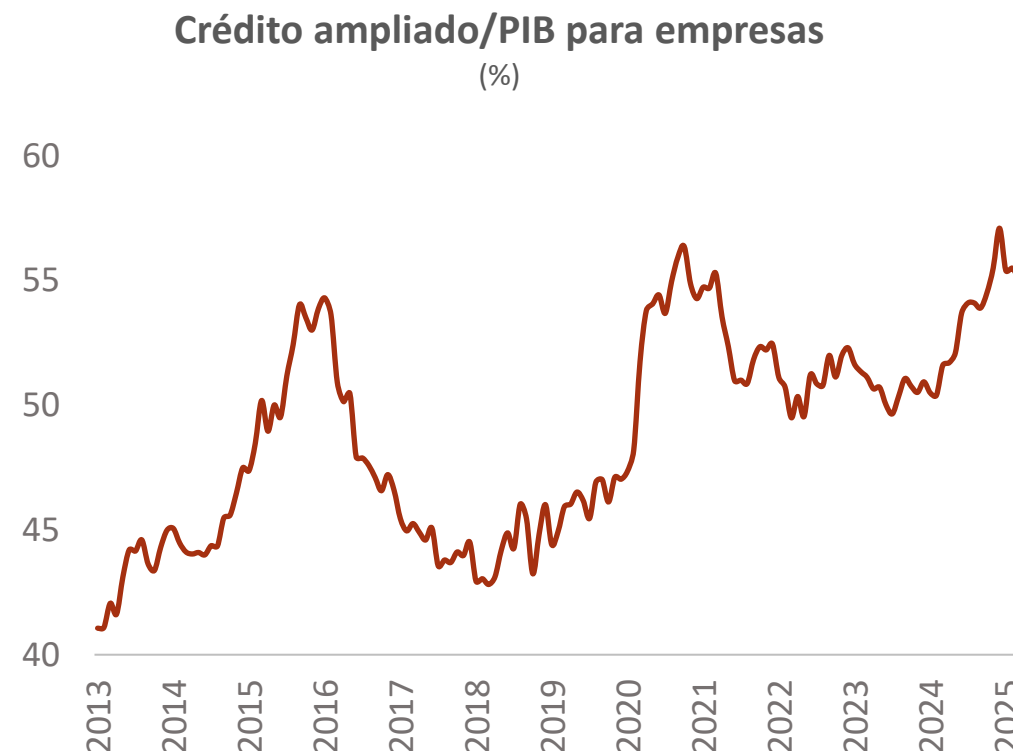
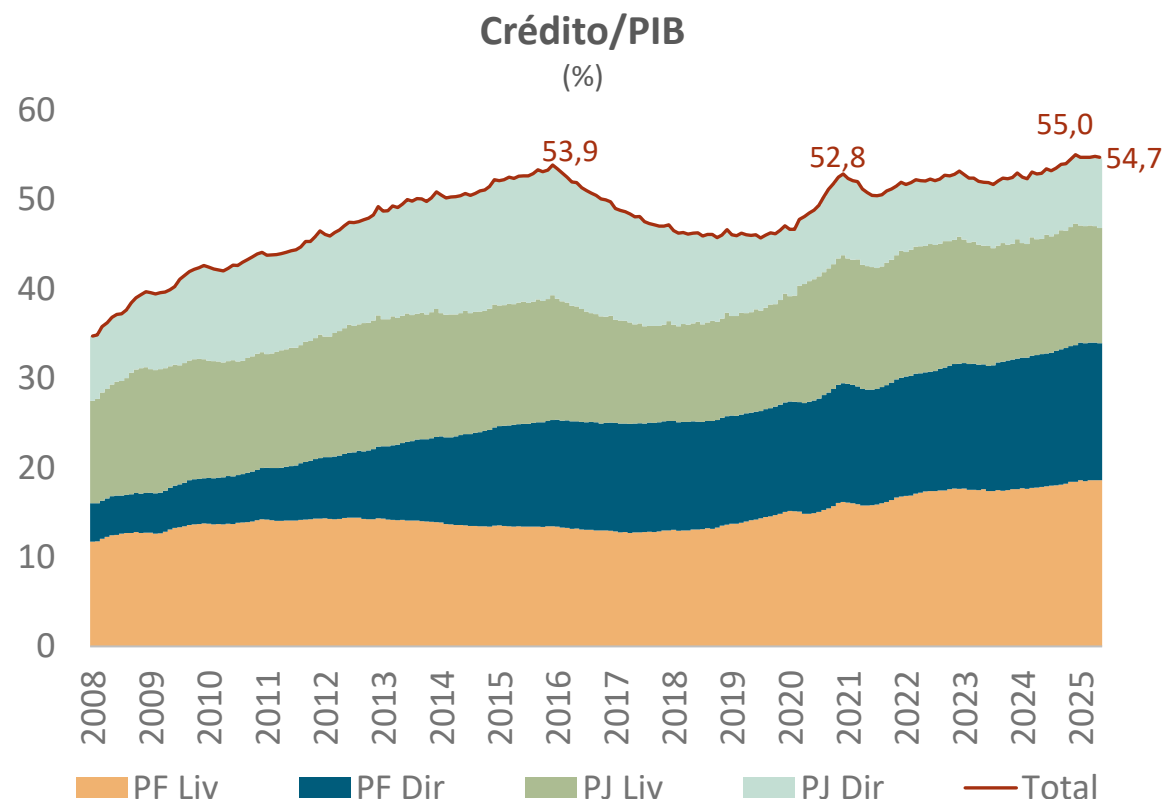
(Média móvel trimestral ajustada sazonalmente)



Renda real disponível das famílias cresceu 22% de dez/21 a dez/24, maior alta de 3 anos da série, e segue com bom ritmo de crescimento.

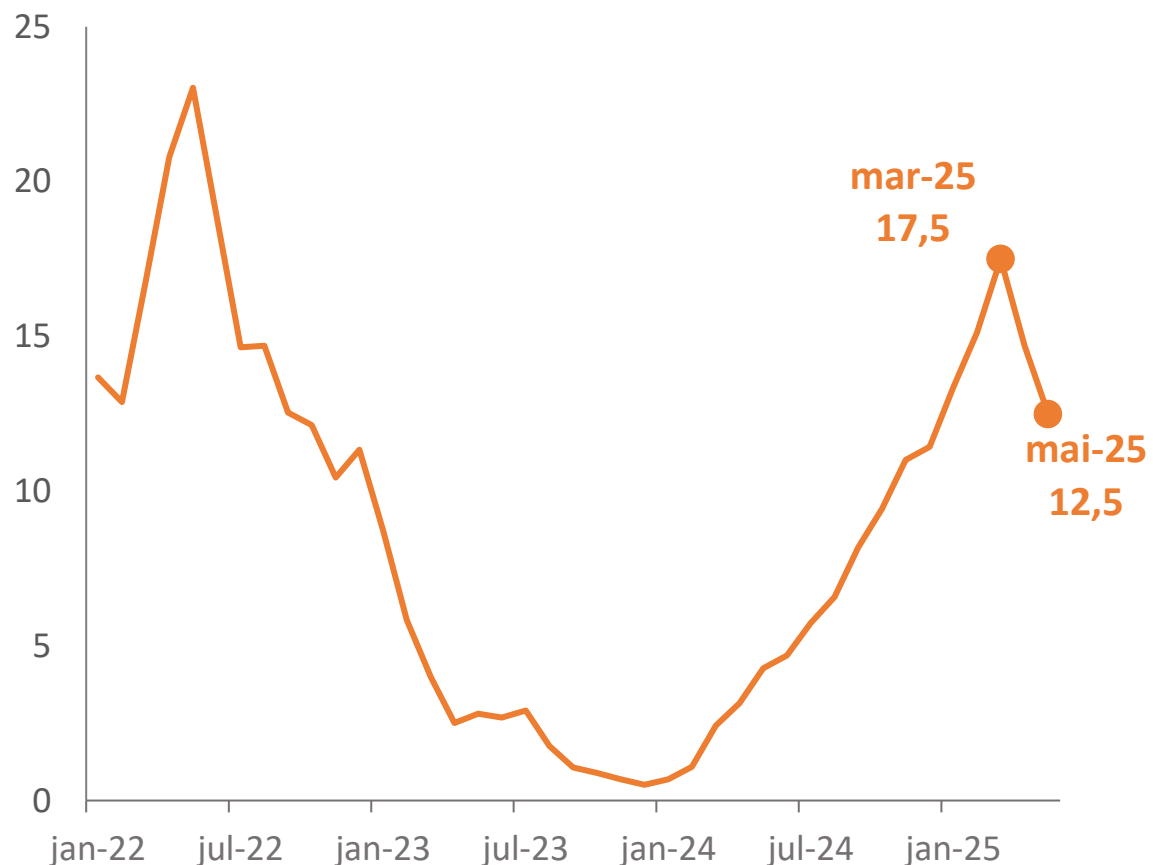


- O crédito bancário como % do PIB está próximo dos maiores valores da história, ao redor de 55% do PIB.
- O crédito às famílias (livre e direcionado) aumentou de menos de 20% do PIB em 2008 para cerca de 34% recentemente.
- E o crédito ampliado às empresas (empréstimos, títulos de dívida e dívida externa) também está próximo do máximo histórico.
- A concessão de crédito livre para PF (exceto cartão à vista) teve crescimento de cerca de R\$ 15 bilhões de mai/23 a mai/25.



Núcleo de alimentos (IPCA)

(%, média móvel trimestral ajustada sazonalmente e anualizada)



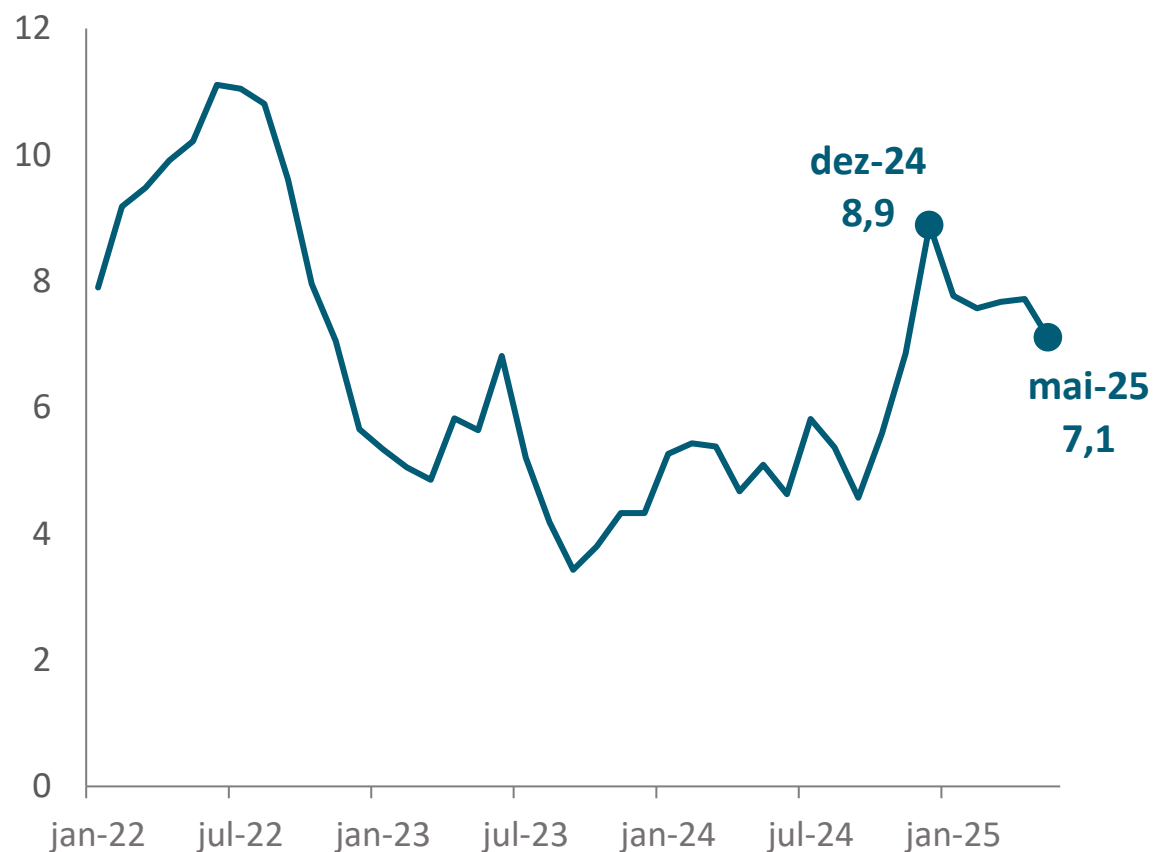
No núcleo de alimentos são considerados apenas alguns itens de alimentação relativamente menos voláteis.

Os itens são:

- Farinhas, féculas e massas. Ex: farinha de mandioca, macarrão, etc.
- Panificados. Ex: pão francês, bolos, etc.
- Carnes e peixes industrializados. Ex: linguiça, presunto, etc.
- Bebidas e infusões. Ex: café, refrigerante, cerveja, etc.
- Enlatados e conservas. Ex: sardinha, etc.
- Sal e condimentos. Ex: alho, molho de tomate, etc.

Serviços subjacente (IPCA)

(%, média móvel trimestral ajustada sazonalmente e anualizada)



Na inflação subjacente de serviços são considerados apenas alguns itens de serviços relativamente menos voláteis.

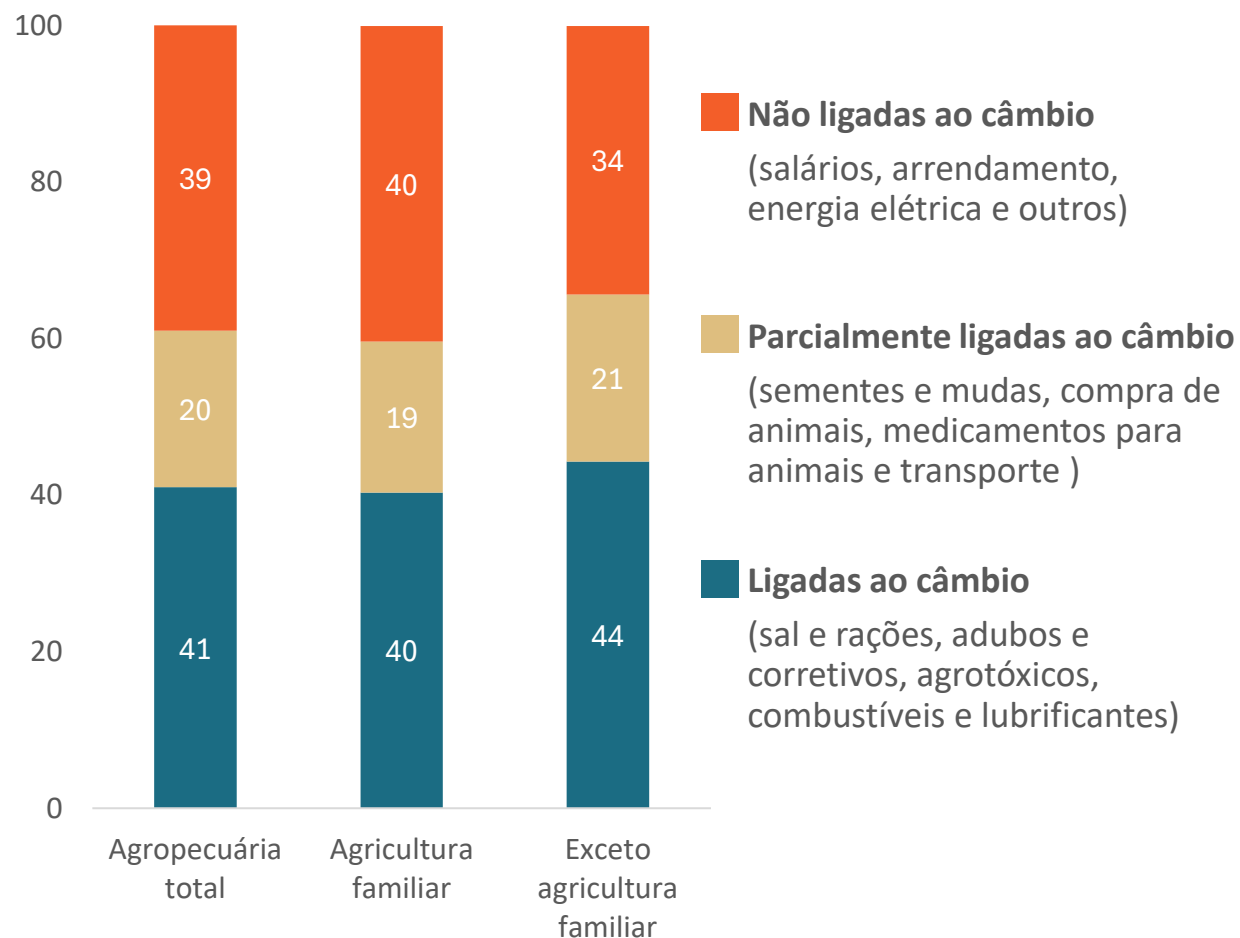
Os principais itens são:

- Alimentação fora do domicílio.
- Aluguel residencial.
- Consertos e manutenção.
- Conserto de automóvel.
- Serviços médicos e dentários.
- Cabeleireiro e barbeiro.

Mais da metade das despesas dos empreendimentos rurais está ligada, em algum grau, ao câmbio. Dentro dos preços livres, alimentação no domicílio é o grupo mais impactado por uma depreciação cambial.

Custos da produção agropecuária

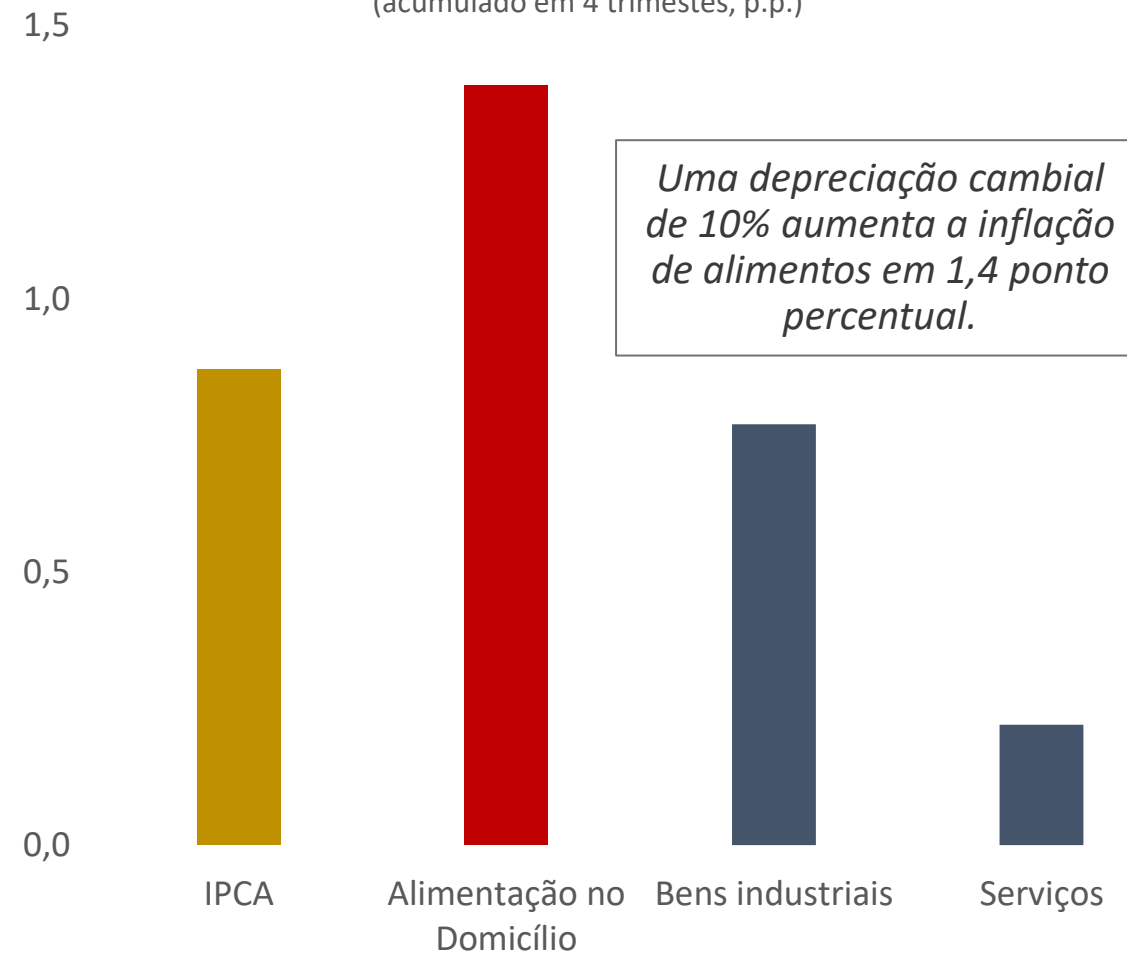
(%)



Fontes: Censo Agropecuário 2017, BCB.

Repasse cambial para a inflação

(acumulado em 4 trimestres, p.p.)

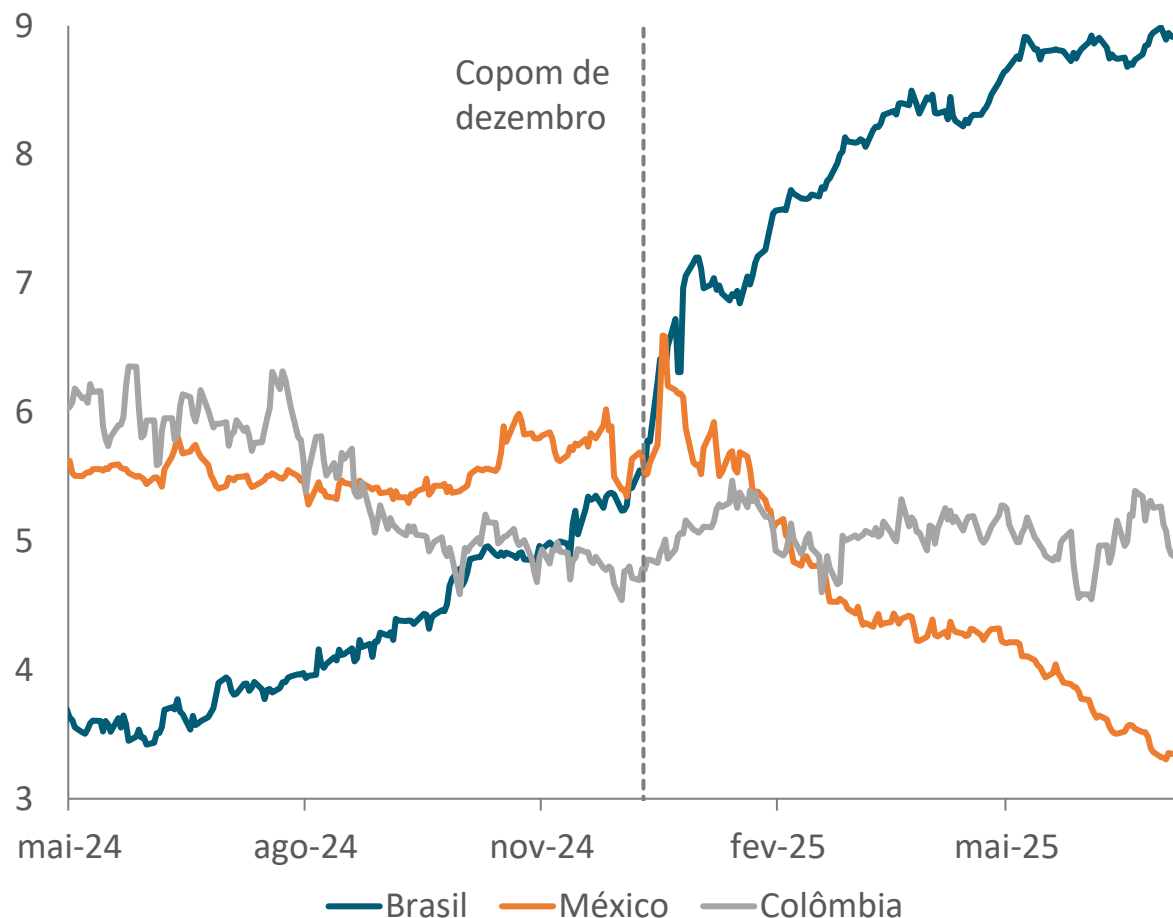


Intensificação do aperto monetário elevou o carry do Real.

Carry trade 3m

(%)

Copom de
dezembro



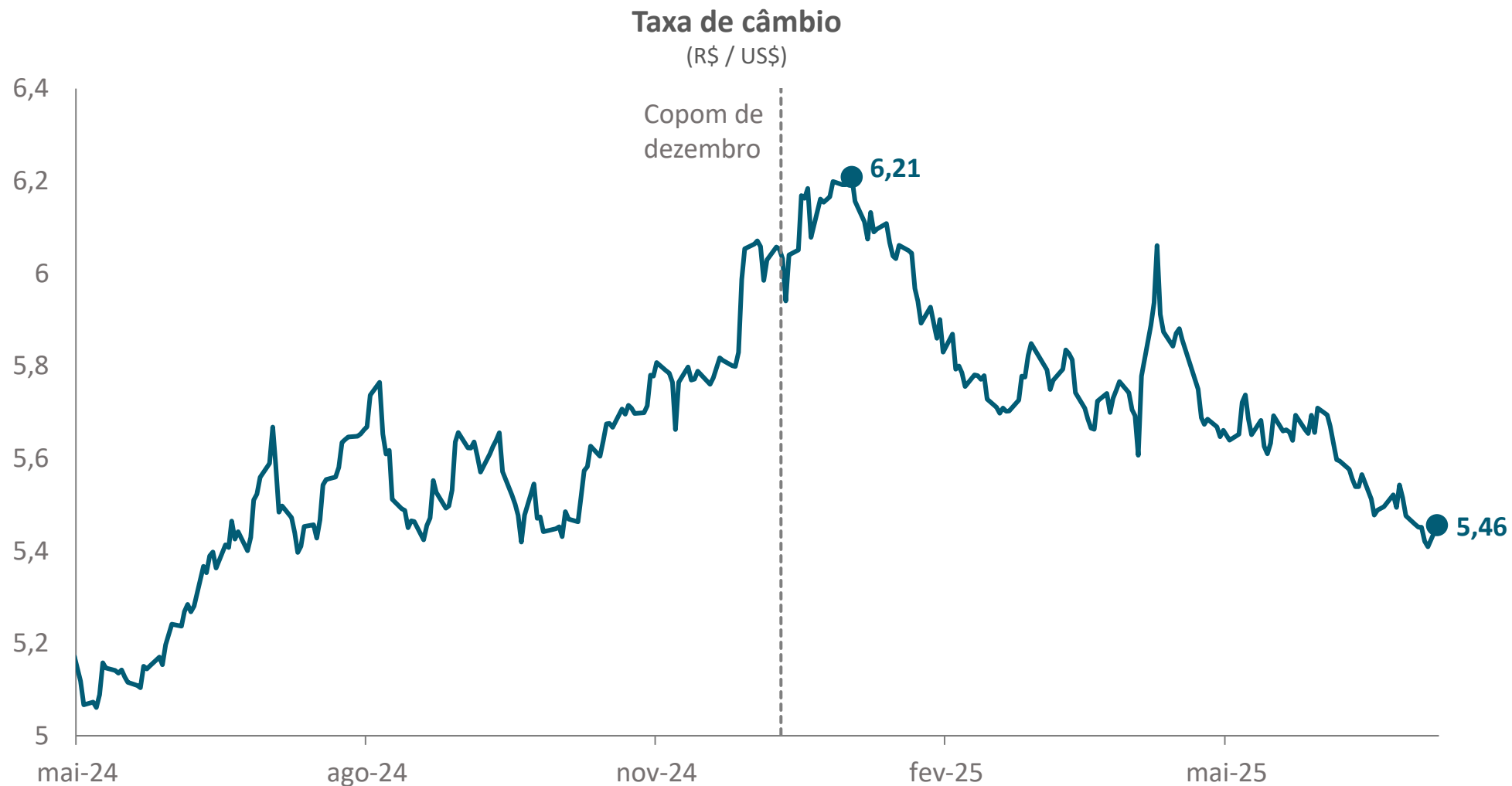
O carry de uma moeda é a rentabilidade oferecida ao investidor que adquire essa moeda ao longo de determinado prazo.

Essa rentabilidade é calculada pelo diferencial entre a taxa de juros da moeda local e a taxa de juros da moeda externa, ambas no mercado de câmbio doméstico.

O carry de 3 meses do Real é portanto a diferença entre a taxa de juros de 3 meses em reais e a taxa de juros de 3 meses em dólares.

Quanto maior o diferencial entre as taxas de juros da moeda local e da moeda externa, ou seja, quanto maior o carry da moeda local, maior tende a ser a sua atratividade para investidores estrangeiros, especialmente quando comparado com o carry de outras moedas de risco semelhante.

No ano, o Real acumula valorização próxima de 13% em relação ao dólar.

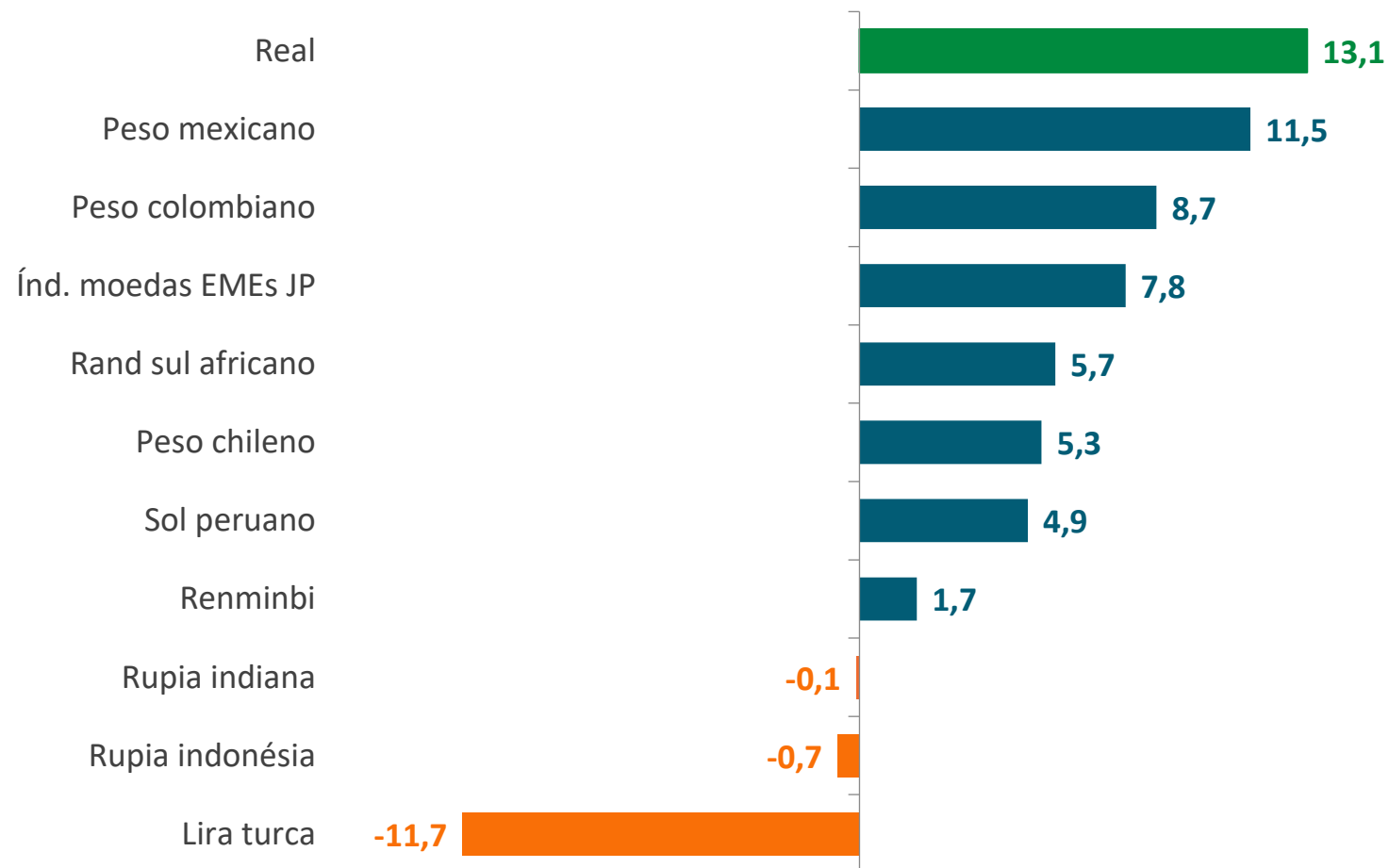


* Atualizado até 07/07/2025

Real apresentou apreciação maior que a de seus pares em 2025.

Variação cambial em 2025

(em relação ao dólar, %)





Agenda do Banco Central do Brasil

- **Normalização da potência da política monetária**
- **Ampliação do acesso da população a crédito de menor custo**
- **Estabilidade Financeira**
- **Autoridade Monetária e Comunicação**
- **Avanço Institucional e Excelência**



Pix Automático

Possibilidade de fazer pagamentos recorrentes pelo Pix.

Ex.: condomínio, escola, academia, energia, etc.



■ Pix por aproximação

Possibilita a realização de pagamentos por meio da aproximação do celular, aumentando a rapidez da transação e melhorando a experiência do usuário.

■ Pix Parcelado

Possibilitará o parcelamento de uma transação Pix para o comprador com recebimento imediato para o vendedor, estimulando o uso do Pix no varejo para a compra de bens e serviços de valor mais elevado e gerando alternativas mais competitivas no mercado.

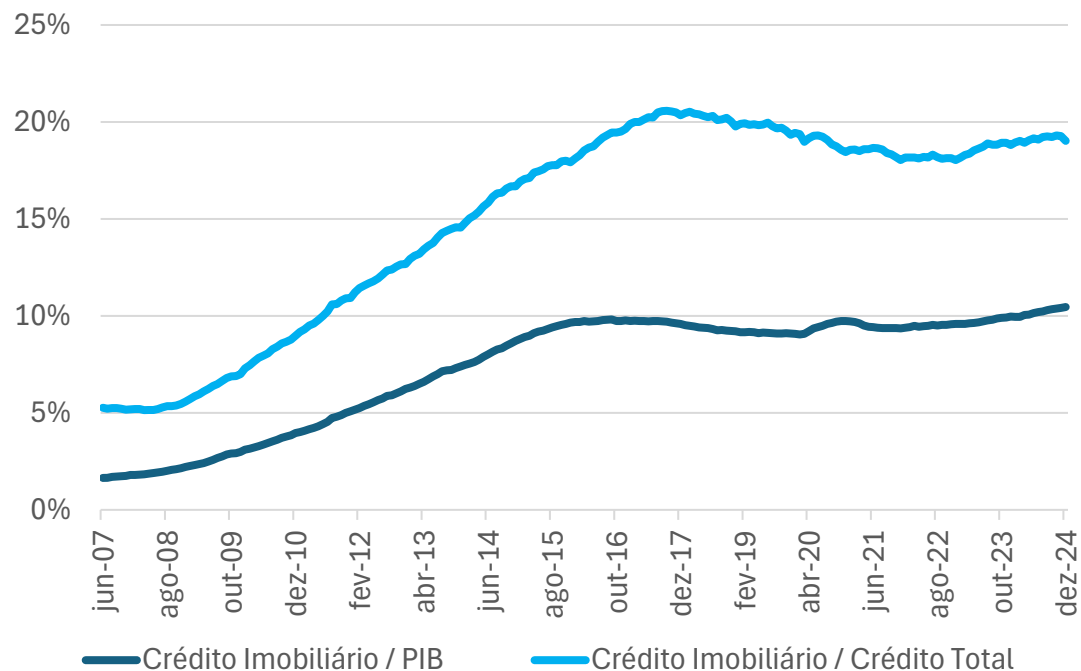
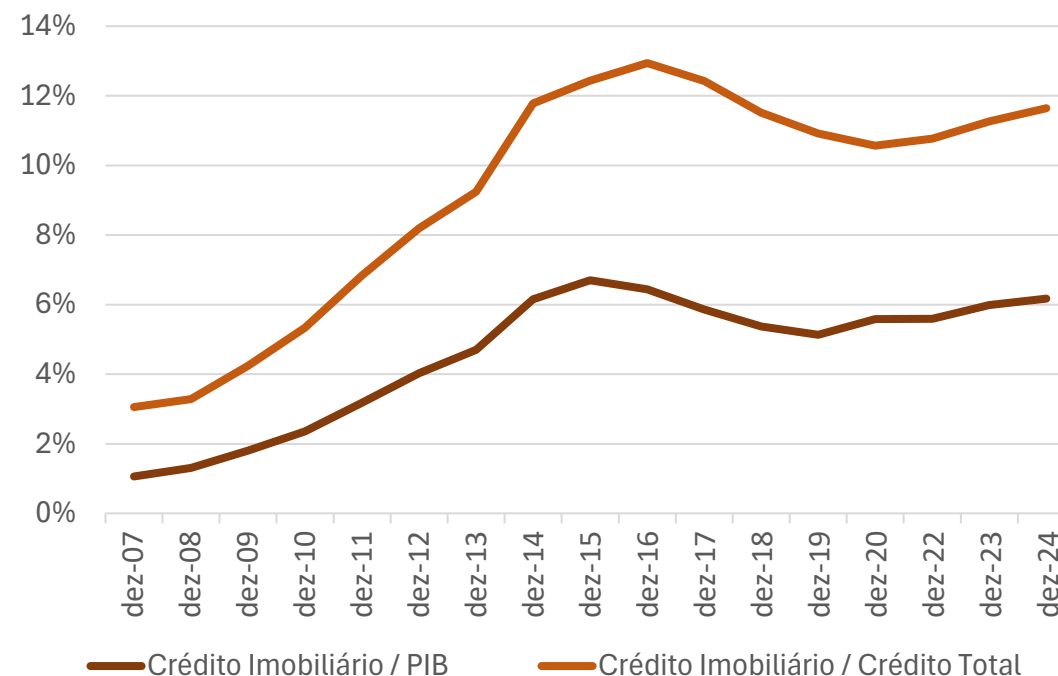
■ MED 2.0

Permitirá a contestação de transações Pix de forma simples e intuitiva diretamente por meio do aplicativo dos bancos, de forma 100% digital. Aplicável somente para fraudes, golpes e crimes.

■ Pix em garantia

Permitirá que os fluxos futuros de Pix possam ser dados como garantia em operações de crédito, melhorando a qualidade do colateral e reduzindo o custo do crédito.

Representatividade do Crédito Imobiliário

Representatividade do Crédito Imobiliário
(sem recursos do FGTS)

Relação entre crédito
imobiliário e PIB

1,7%
em junho de 2007



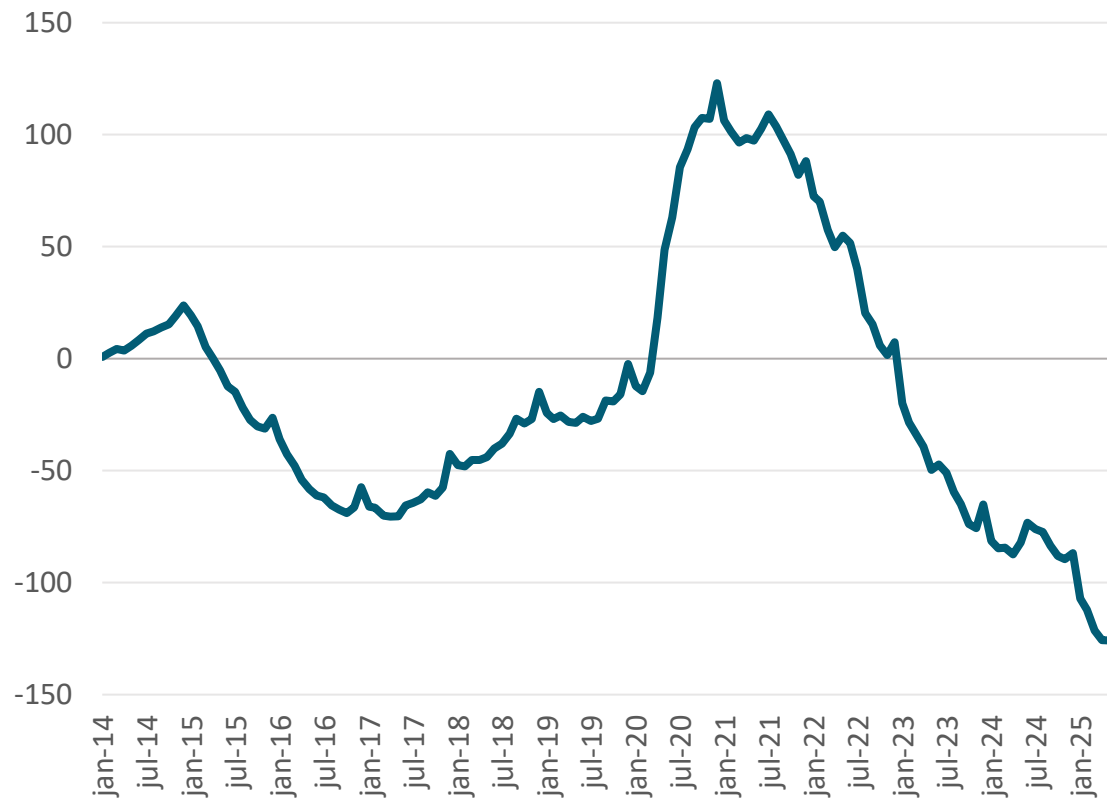
9,8%
em setembro de 2016
e no patamar de 10%
desde então

Sem recursos do FGTS:
no patamar de 6%
desde 2014

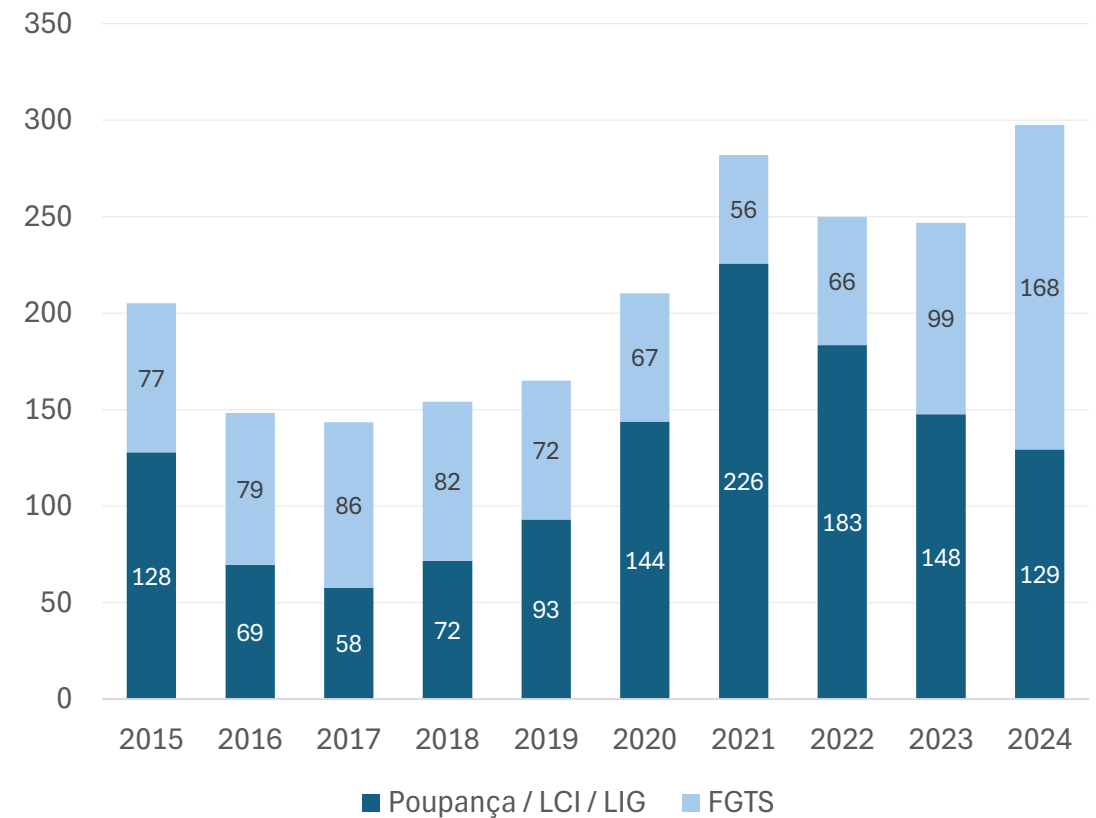
- Chile – 30%
- Tailândia – 20%
- África do Sul – 18%
- México – 11%

Captação líquida acumulada da poupança SBPE

(Depósitos – Retiradas, base jan/2014, R\$ bilhões)

**Concessão anual de financiamentos imobiliários**

(valor corrigido pelo IPCA a preços de dezembro de 2024, R\$ bilhões)



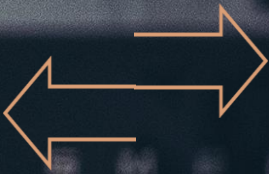


Facilitação do processo de portabilidade de crédito e criação de um *marketplace* de crédito, visando a promoção de maior concorrência, aumento da oferta de crédito e a redução do custo.



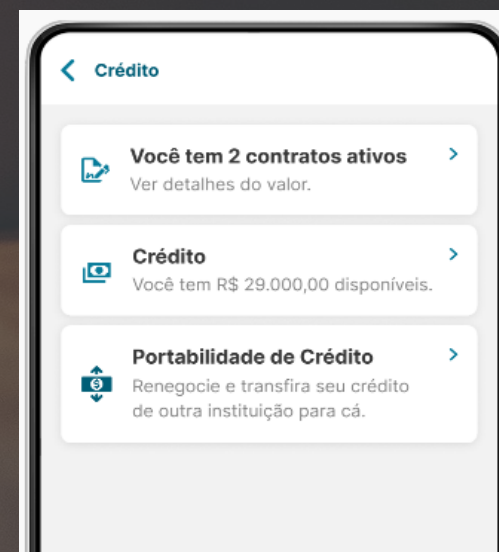
Portabilidade das operações de crédito

openfinance



Facilita o processo de portabilidade de operações de crédito, com a segurança do Open Finance

- Nova opção de fluxo para a portabilidade de crédito, a partir da infraestrutura do Open Finance.
- Ganho de eficiência da sinergia com o compartilhamento de dados do crédito.
- Aumento da competição entre as instituições financeiras, com redução de custos e de prazos para efetivação.
- Maior transparência, conveniência e agilidade para o devedor.
- Entrada gradual de produtos de crédito, começando com o Crédito Pessoal Clean para PF (piloto previsto para iniciar em outubro/25).



Plataforma digital intermediária entre clientes e instituições financeiras para permitir a solicitação de propostas de crédito



- Redução da assimetria de informações entre demandantes e ofertantes.
- Comparação transparente de taxas e demais condições tanto para operações novas quanto para portabilidade.
- Aumento da concorrência e melhor precificação do custo do crédito.

Open Finance em números



2023

+27

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS ÚNICOS

+42

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS

+1

BILHÃO

CHAMADAS DE API SEMANAIS

2024

+41

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS ÚNICOS

+62

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS

+2

BILHÕES

CHAMADAS DE API SEMANAIS

2025

(até meados de junho)

+61

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS ÚNICOS

+92

MILHÕES

CONSENTIMENTOS ATIVOS

+3,5

BILHÕES

CHAMADAS DE API SEMANAIS

Fluxo padronizado de informações de transações financeiras

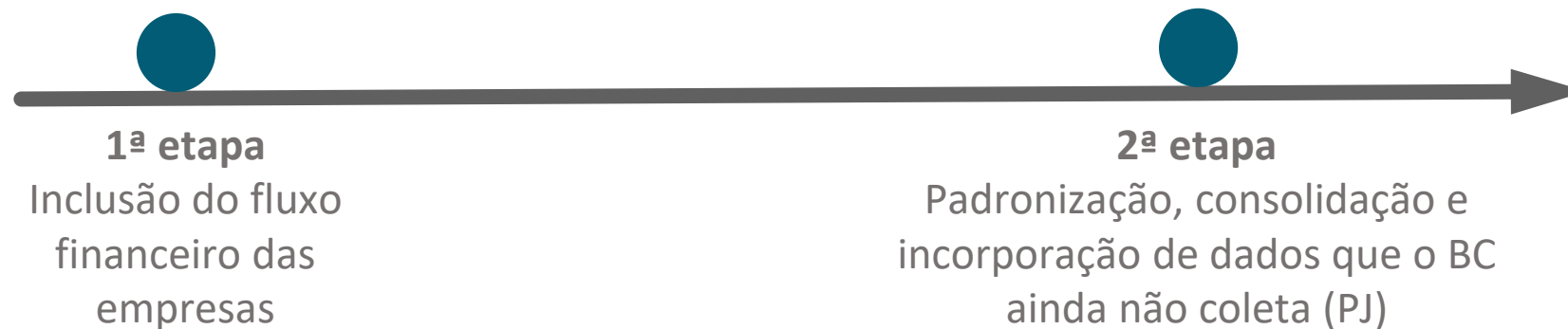
Criação de um fluxo de informações padronizadas e transparentes sobre as transações financeiras das empresas, para subsidiar a análise e a oferta de crédito das instituições autorizadas pelo BC.



Padronização e transparência de informações de transações para subsidiar oferta de crédito



- Aumento da concorrência com aumento de oferta e redução de custo do crédito.
- Redução da assimetria informacional e melhor avaliação do risco de crédito.





Obrigado!

Gabriel Galípolo
Presidente do Banco Central do Brasil
09 de julho de 2025