

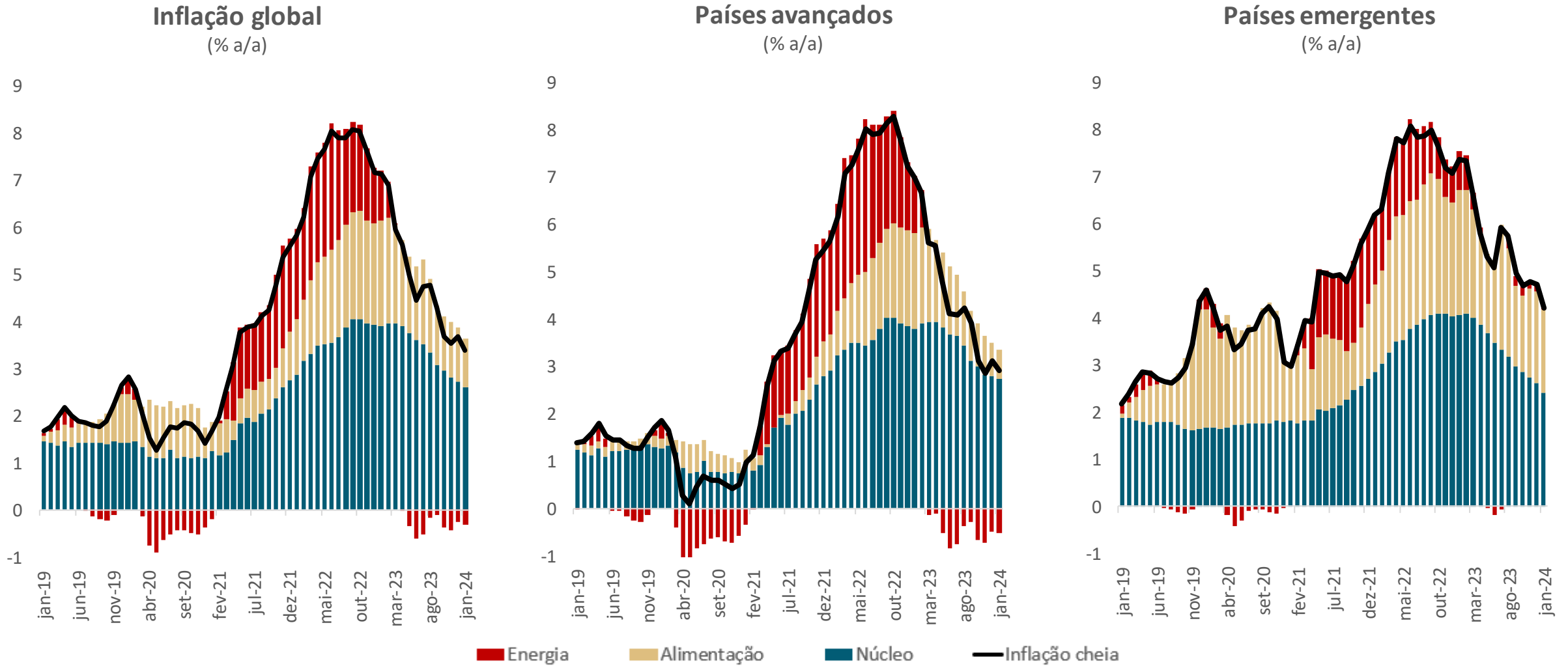
YPO – Young President's Organization

Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

Redução da inflação global continua, mas com discussões sobre a velocidade de desinflação em muitos países.

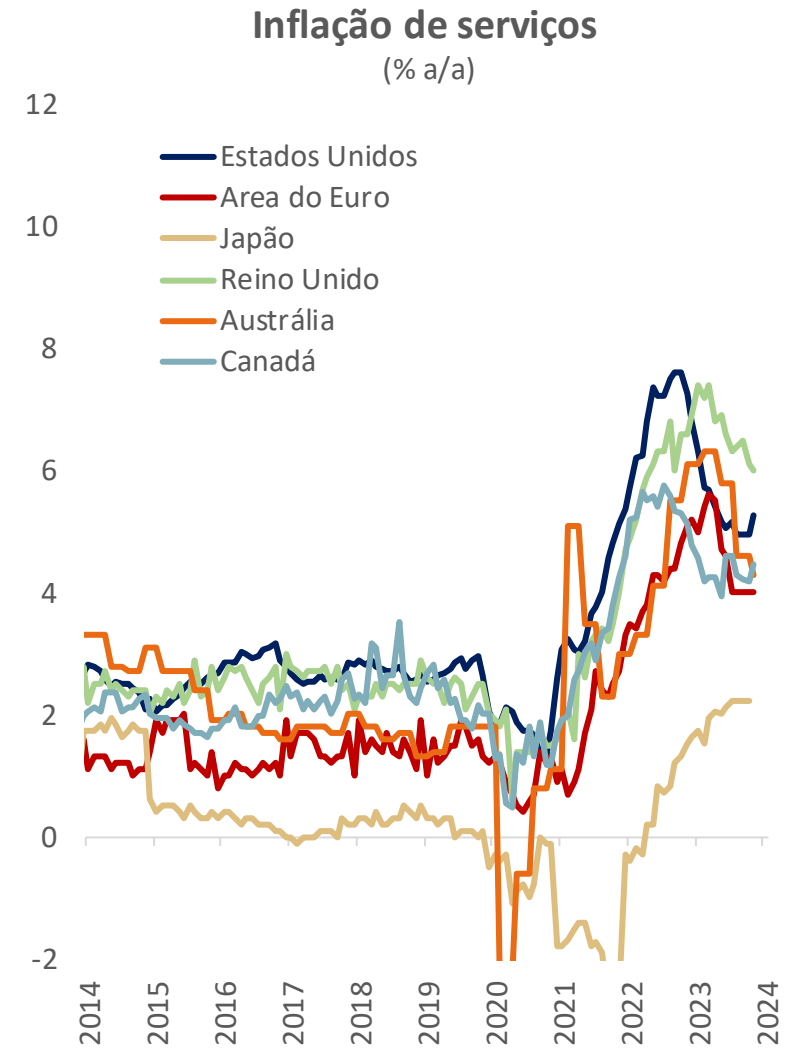
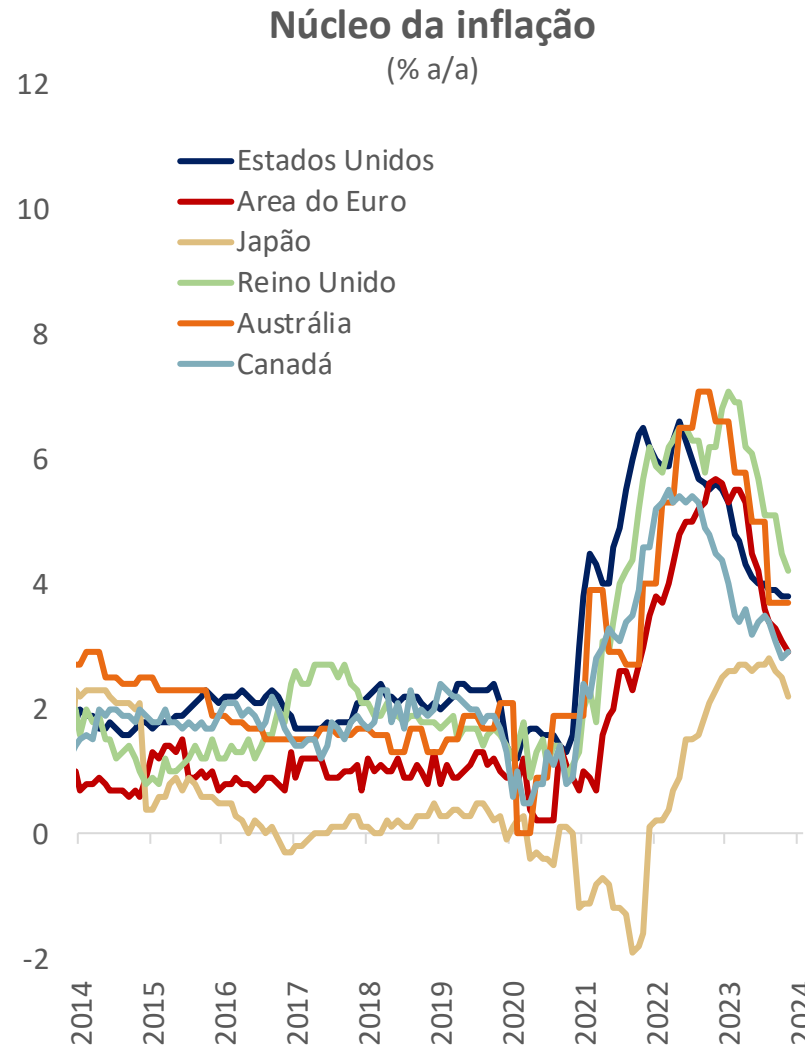
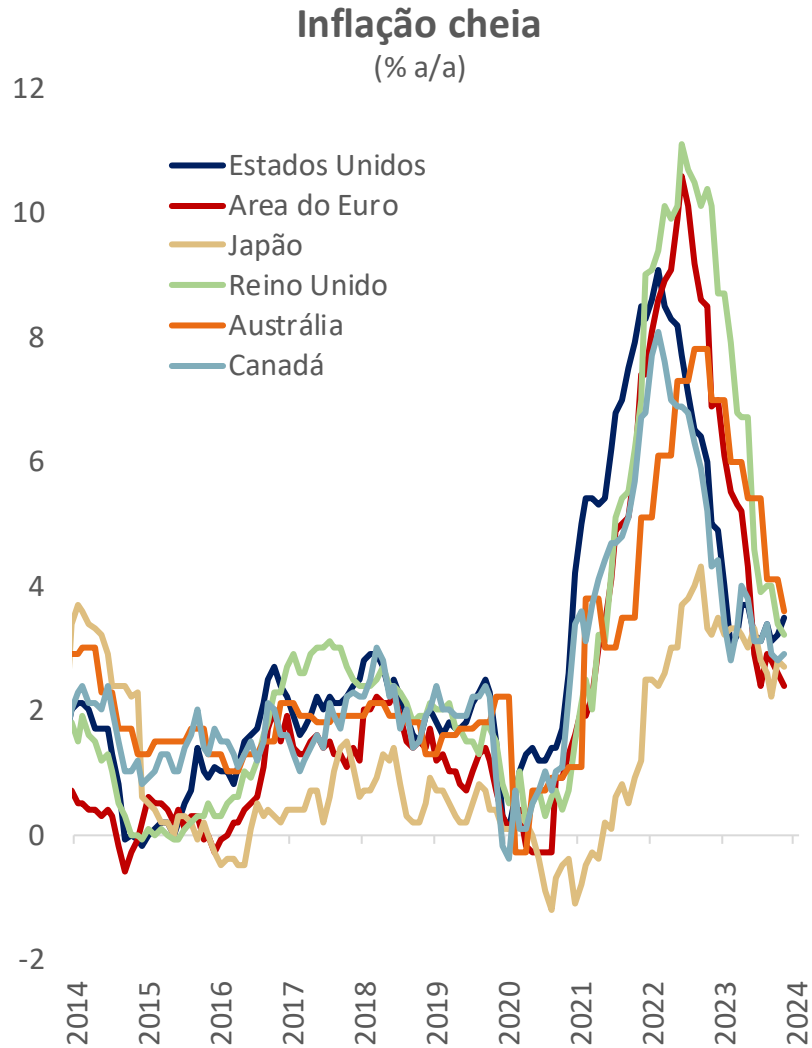


■ Energia ■ Alimentação ■ Núcleo — Inflação cheia

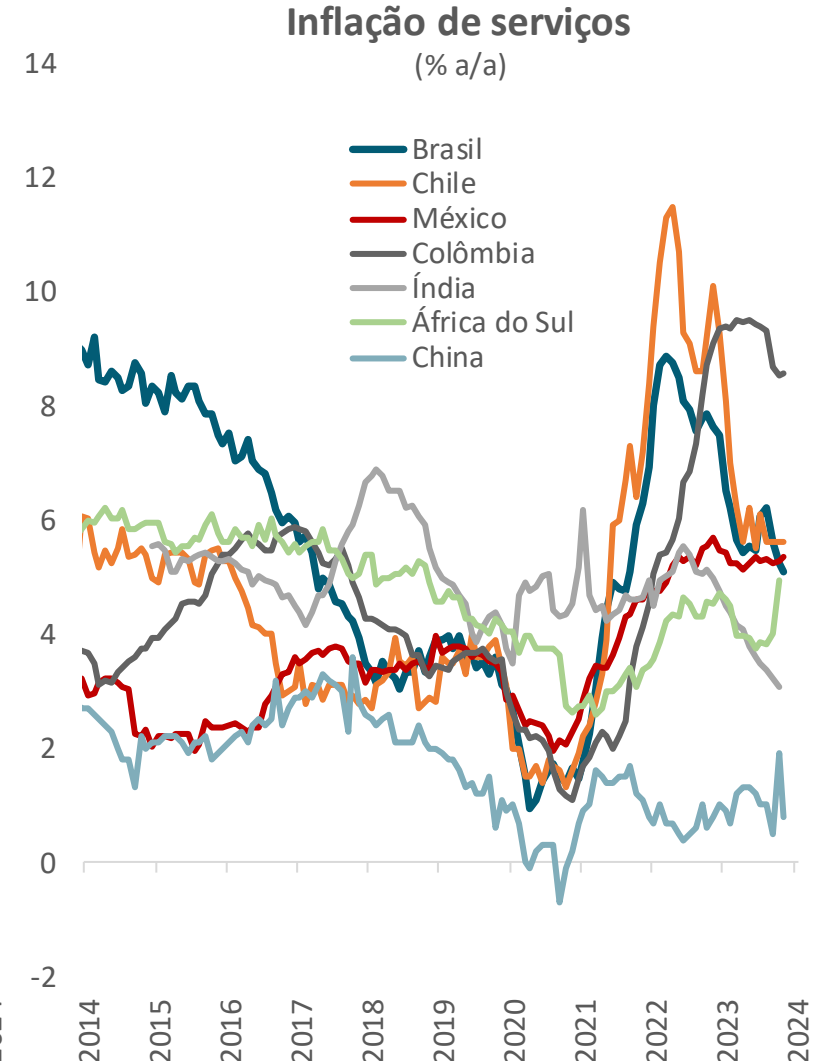
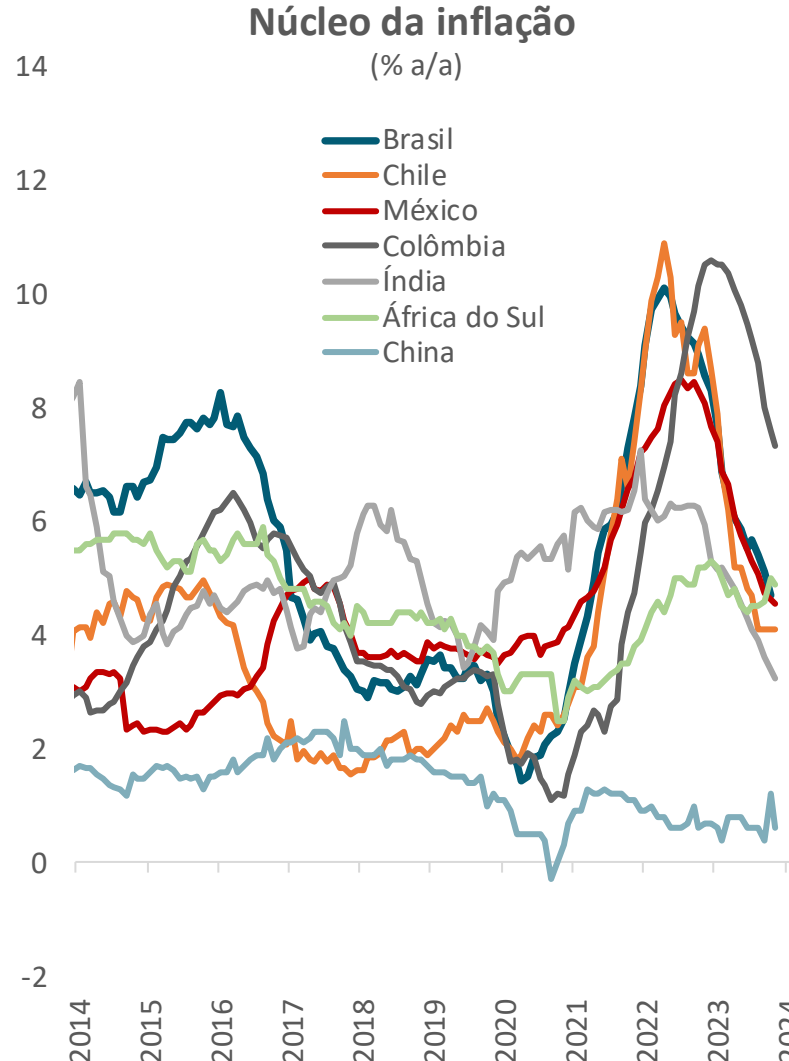
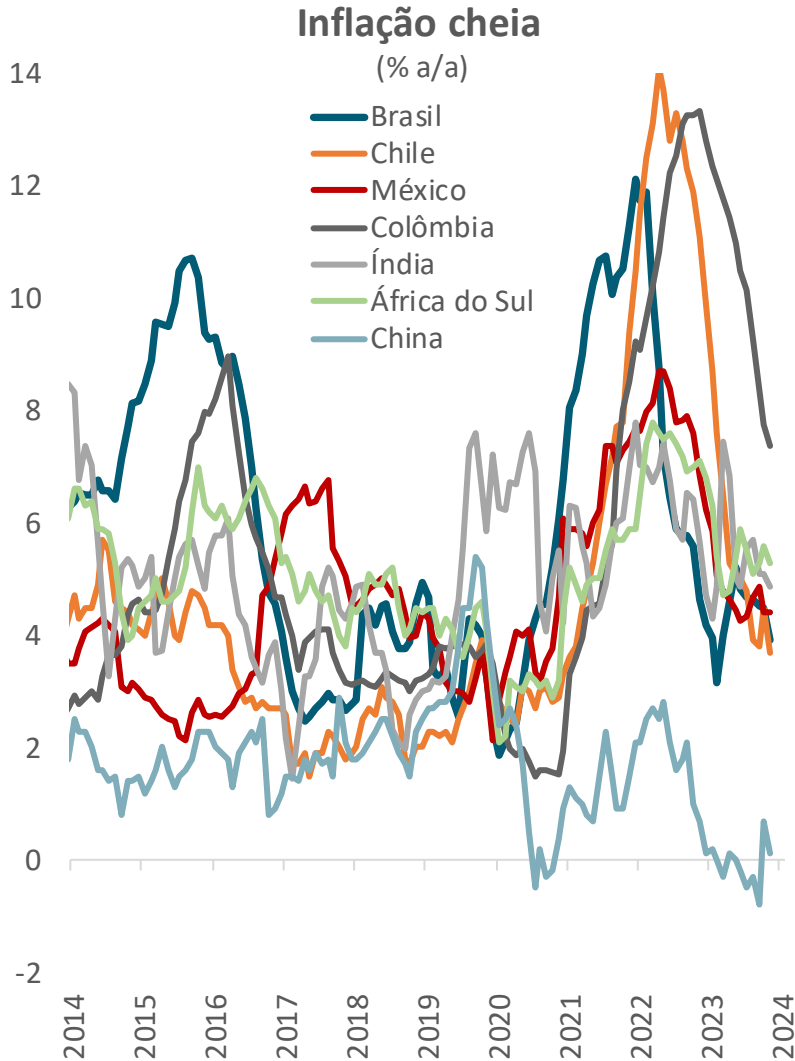
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, bancos centrais, institutos nacionais de estatística.

*Corresponde a 66% do PIB global, exceto China
Países: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, BR, MX, CL, CO, IN, NR, ZA, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

O núcleo da inflação continua em queda, mas com níveis ainda elevados. A inflação de serviços desacelera lentamente.



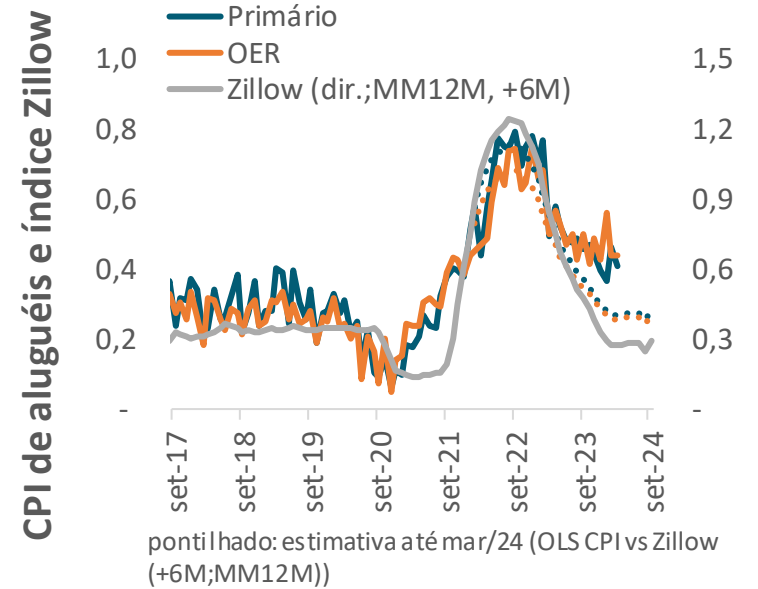
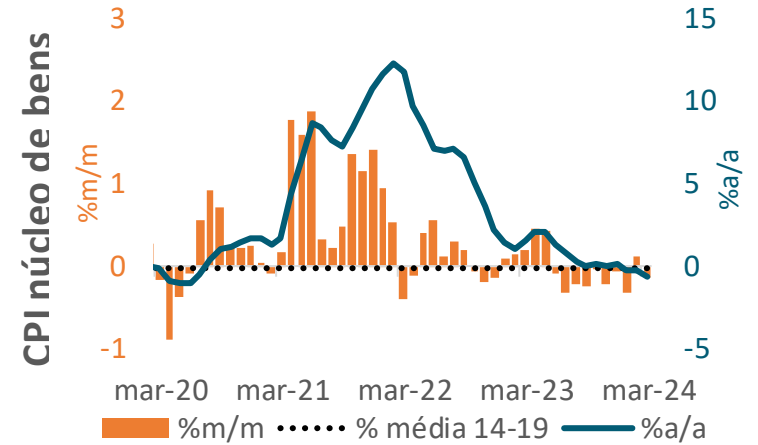
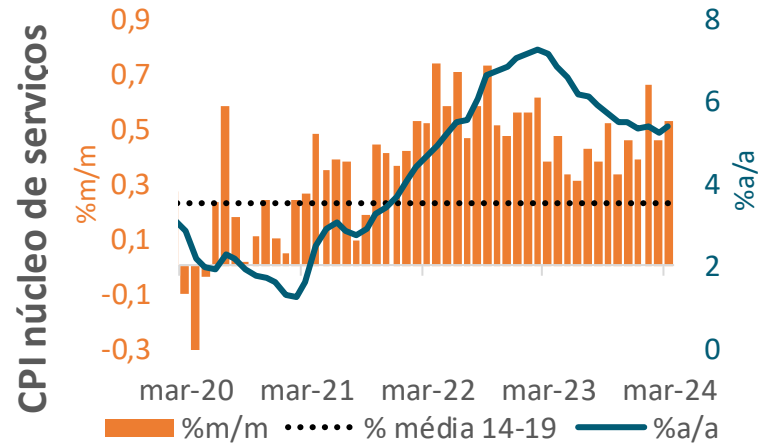
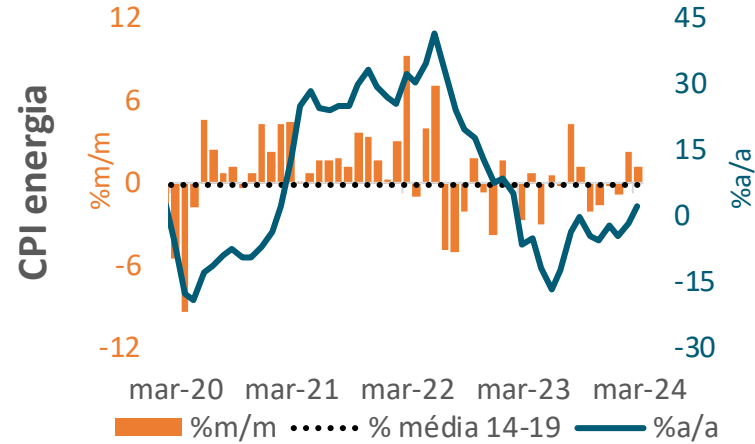
O núcleo da inflação continua em queda, mas com níveis ainda elevados. A inflação de serviços desacelera lentamente.



O núcleo da inflação continua a desacelerar gradativamente. A inflação de serviços continua resiliente.

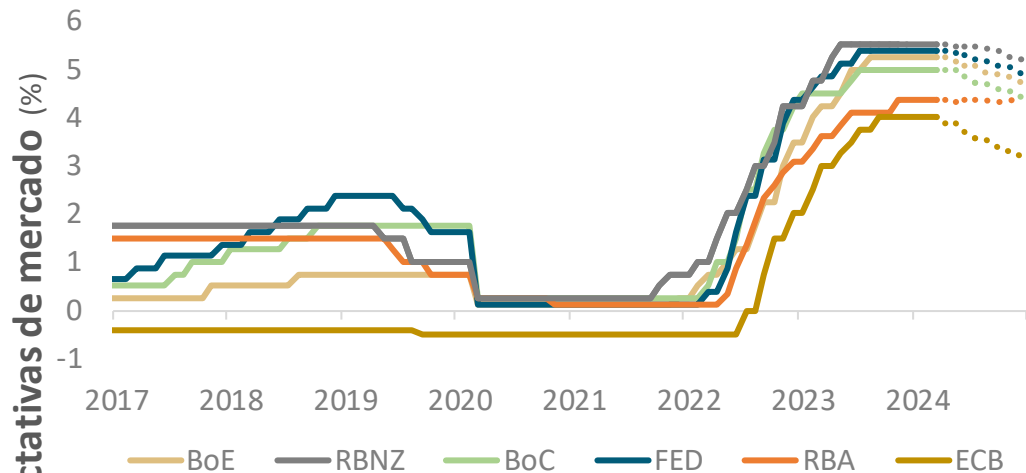
CPI: Inflação cheia e núcleo da inflação

(% a/a)

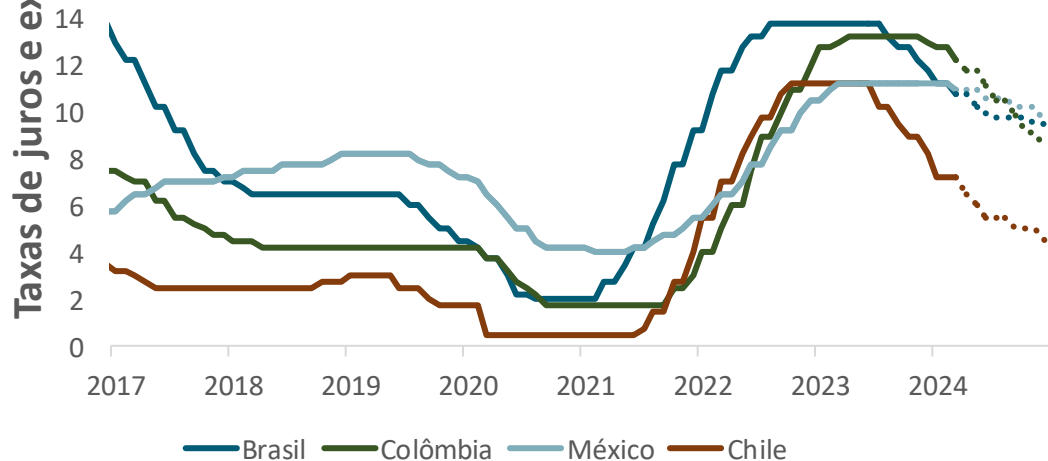


O ambiente global permanece volátil, com maior incerteza sobre o início do ciclo de redução de juros nas principais economias.

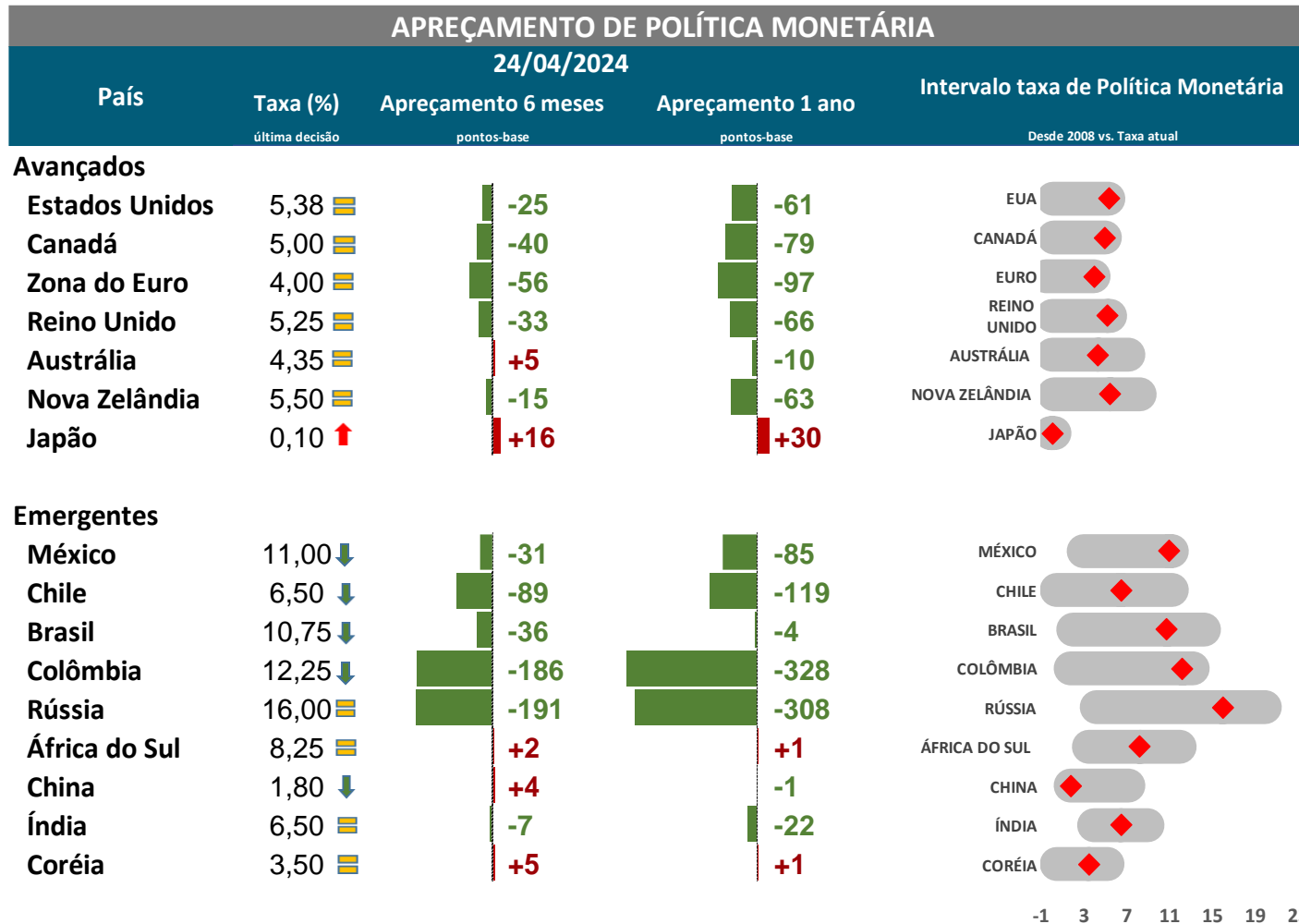
Economias avançadas



América Latina

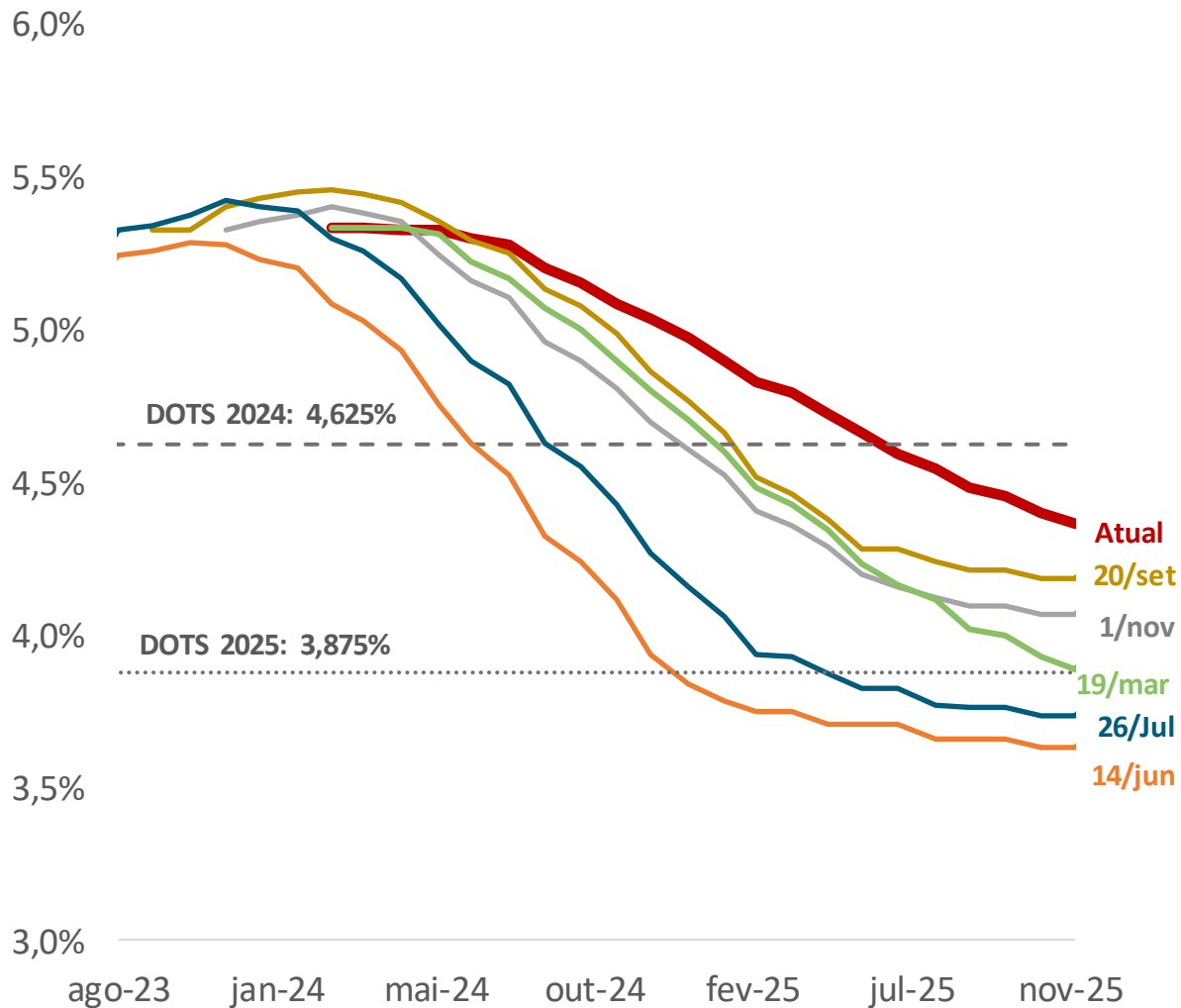


Precificação da política monetária

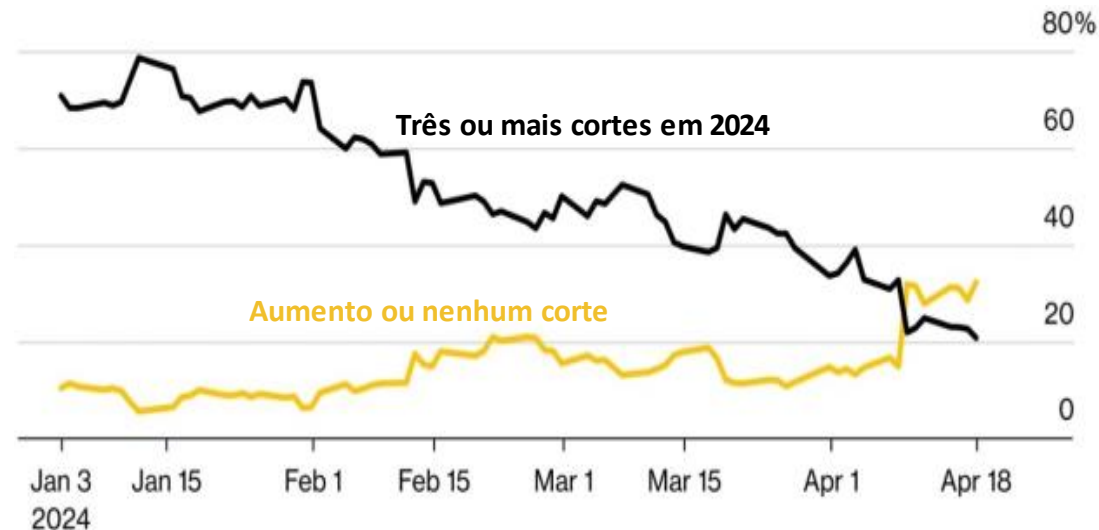


O ambiente global permanece volátil, com maior incerteza sobre o início do ciclo de redução de juros nas principais economias.

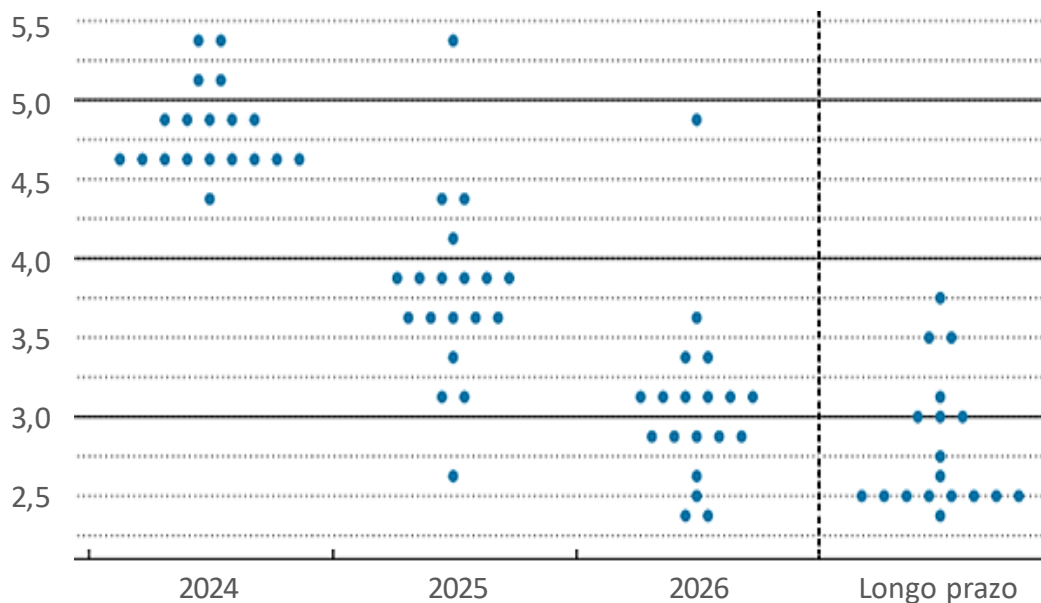
Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF



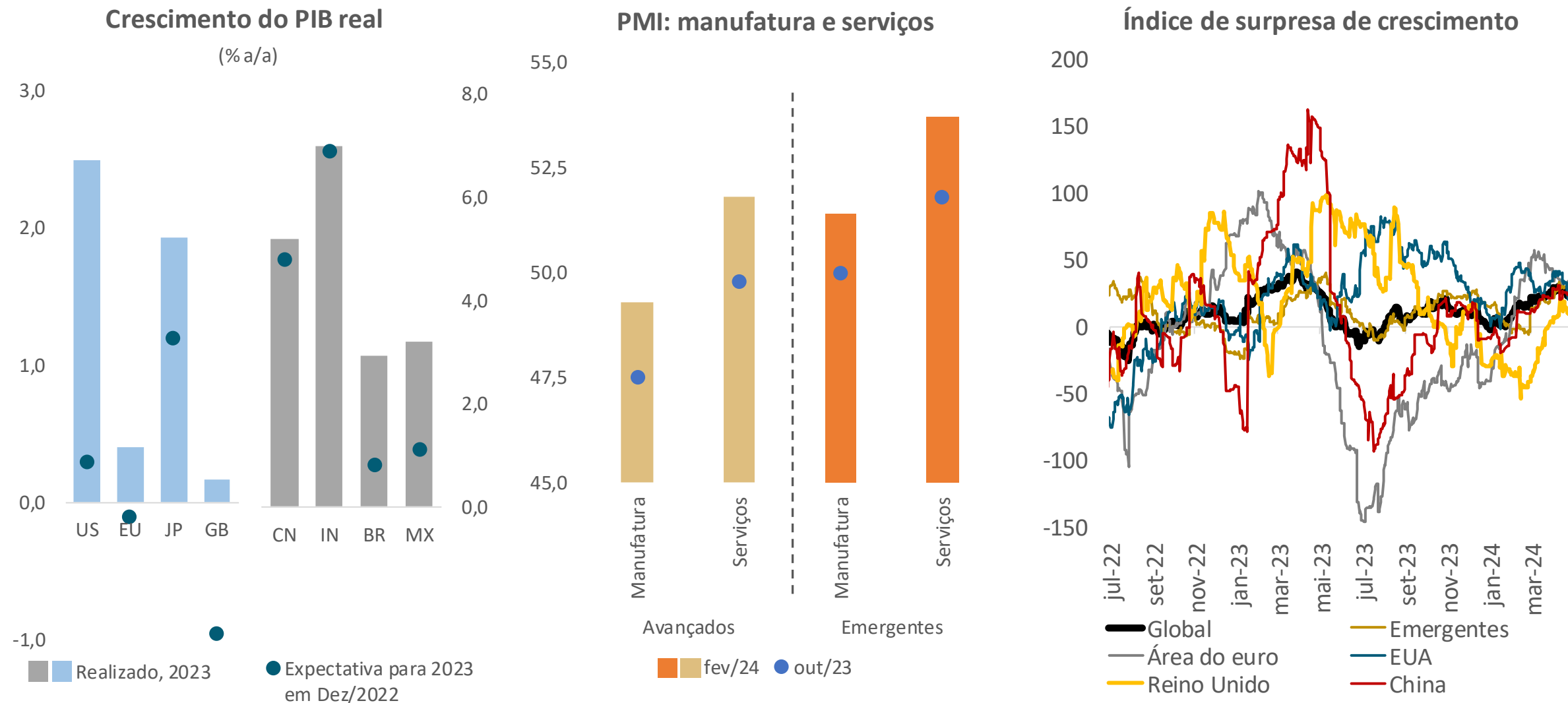
Probabilidades de mudança no juros pelo Fed (implícita nas opções)



“Dot plot” do Fed (ponto médio do intervalo ou meta para o FF, %, mar/2024)

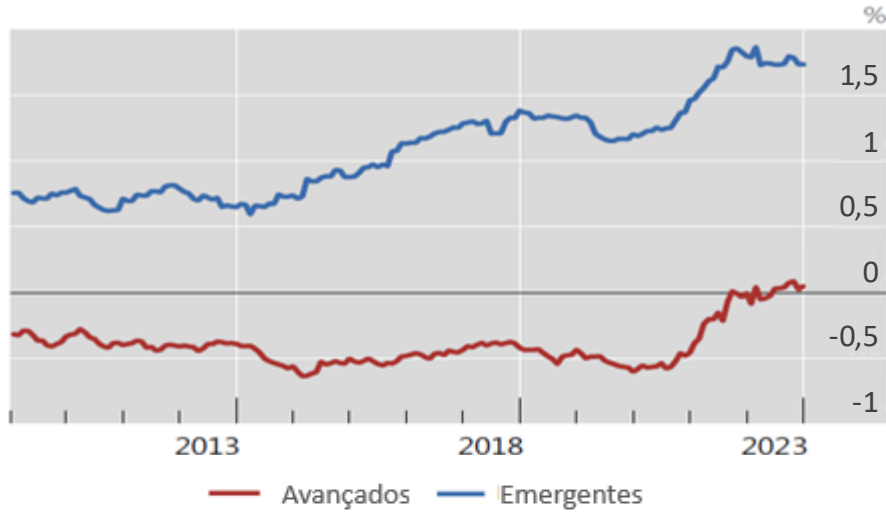


A atividade econômica global tem sido resiliente. Dados econômicos recentes continuam a surpreender positivamente.

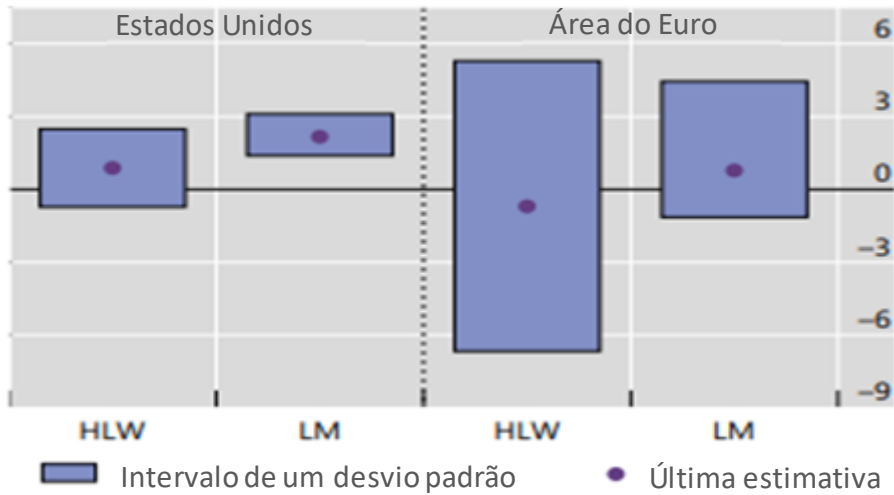


Há um debate se a resiliência da atividade global está relacionada a mudanças nas taxas de juros neutras e em choques de produtividade.

r*: estimativas baseadas em modelos de prêmio a termo

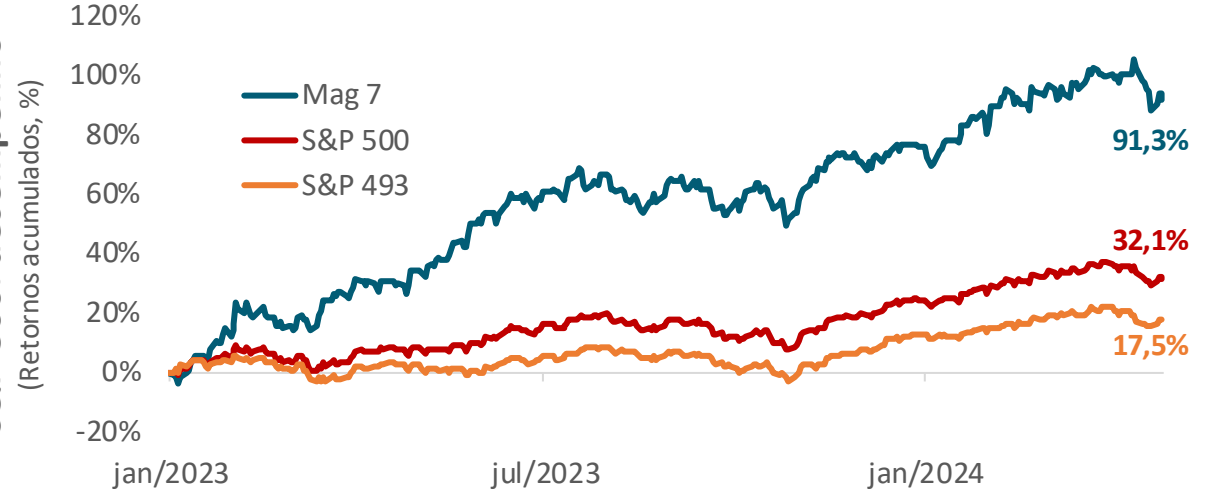


r*: incerteza estatística ao redor das estimativas

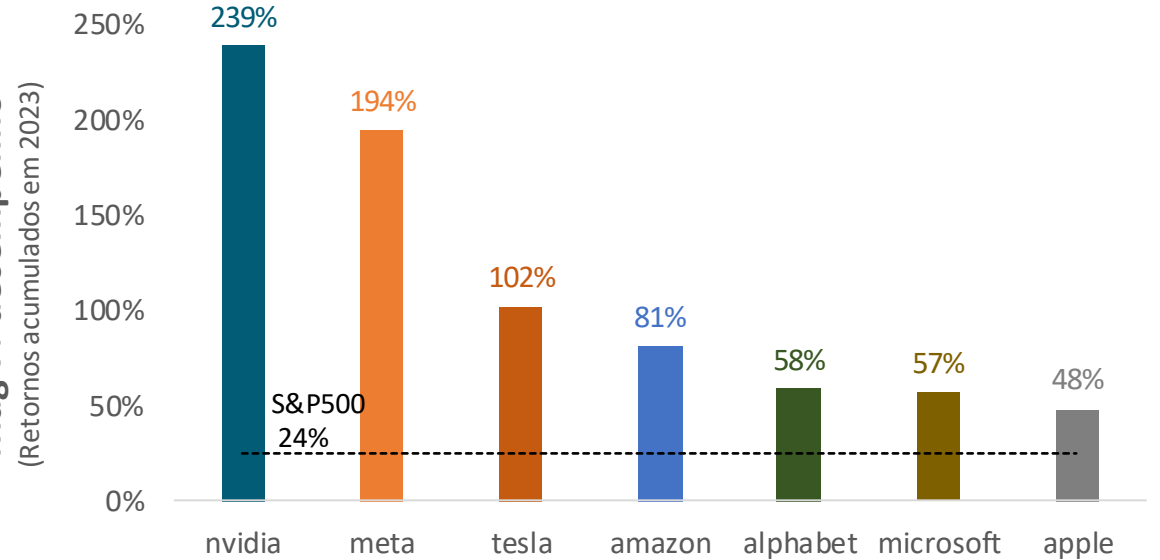


HLW = Holston et al (2023); LM = Lubik and Matthes (2015).

S&P 500: desempenho



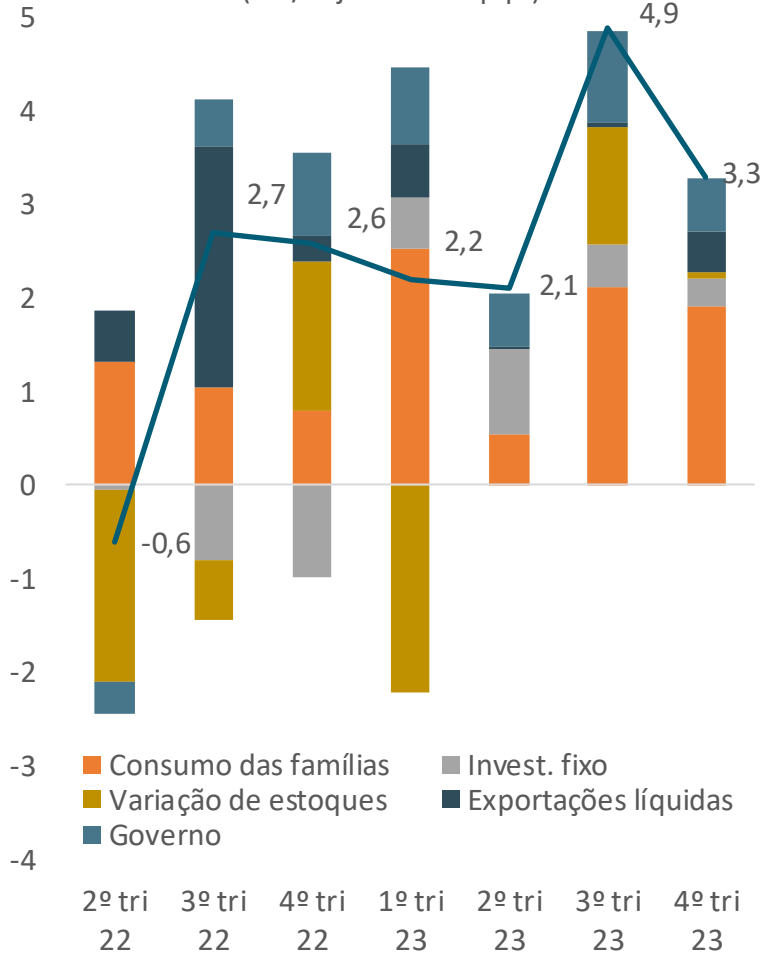
Mag 7: desempenho



Atividade econômica tem sido resiliente, sustentada principalmente pelo consumo. Investimentos sob impacto das pressões contracionistas.

PIB e contribuições

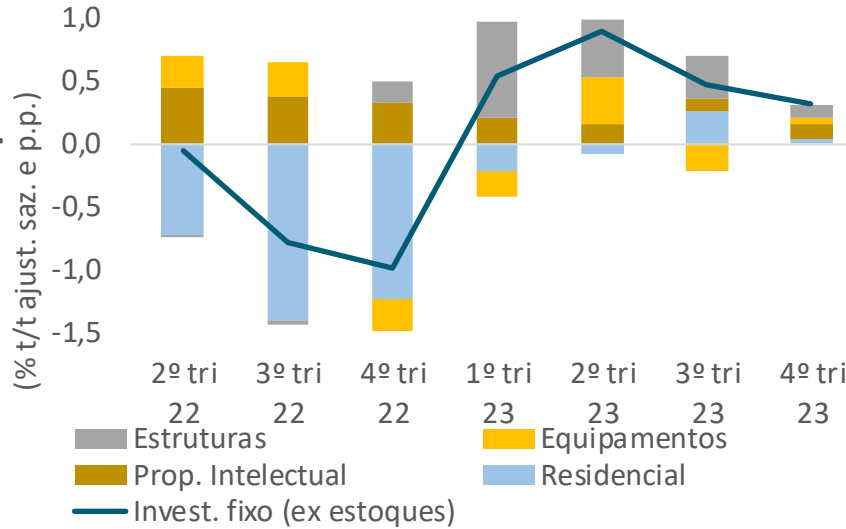
(% t/t ajust. saz. e p.p.)



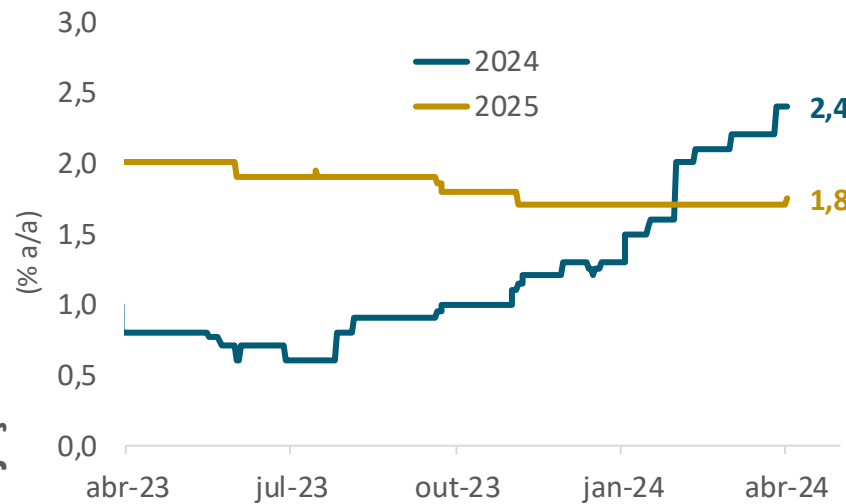
Fonte: Bloomberg.

Investimento em capital fixo

(% t/t ajust. saz. e p.p.)

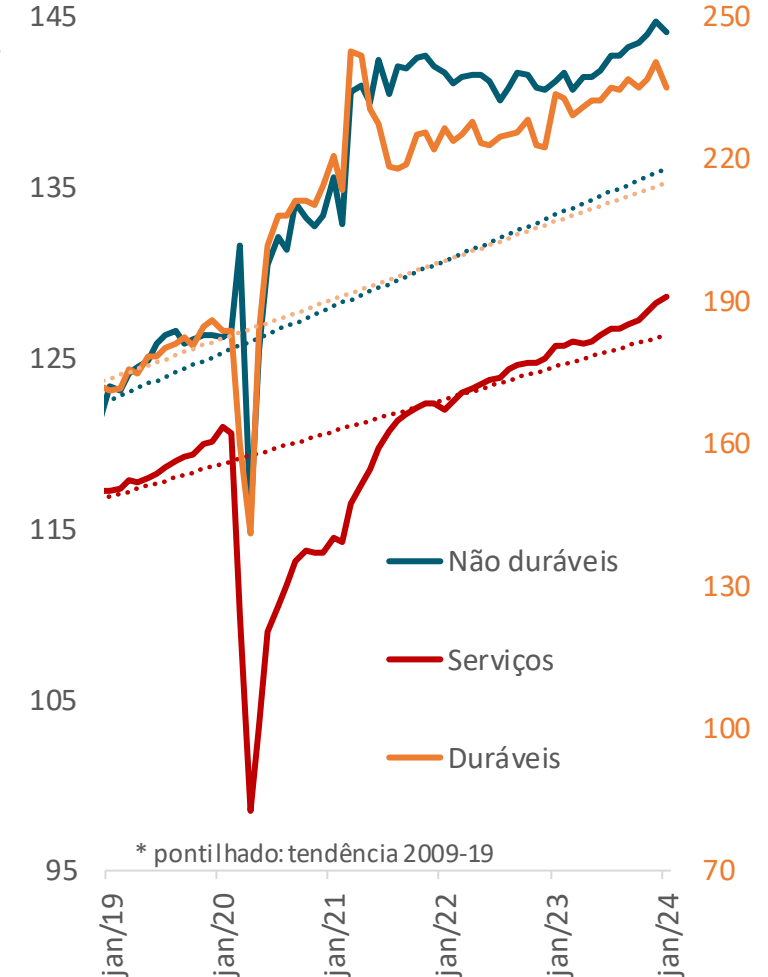


(% a/a)



Consumo real por componentes

(índice 2009 = 100)

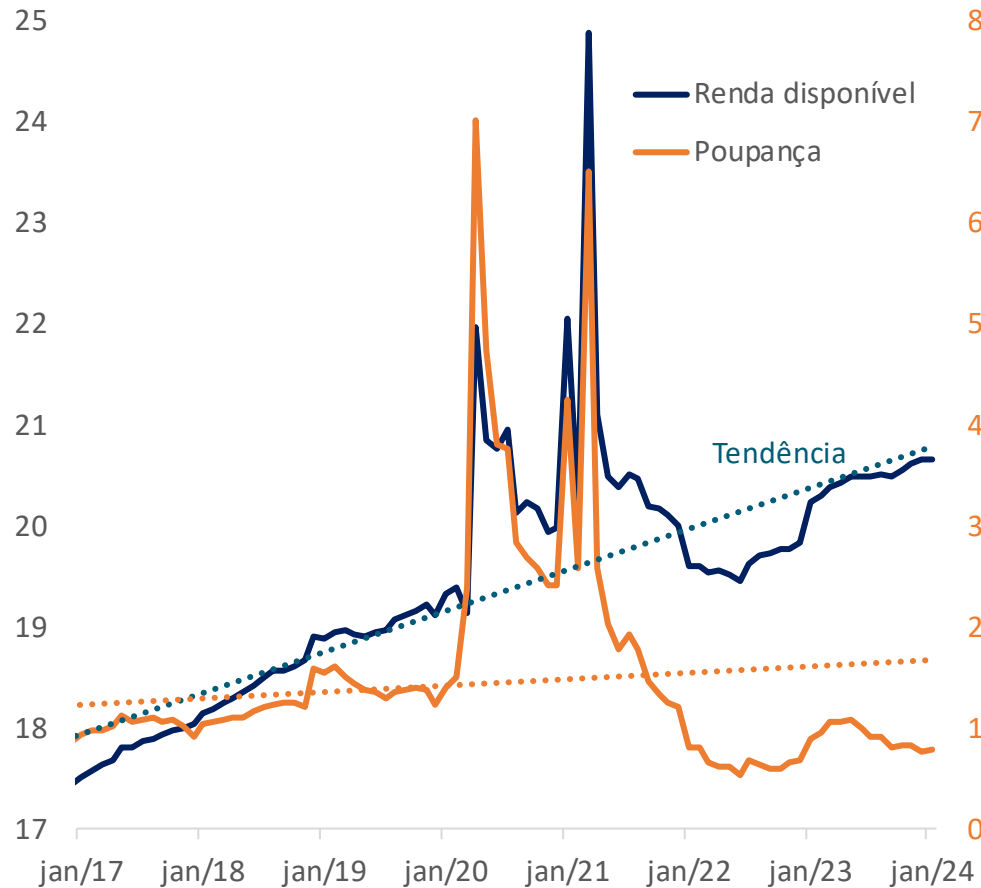


* pontilhado: tendência 2009-19

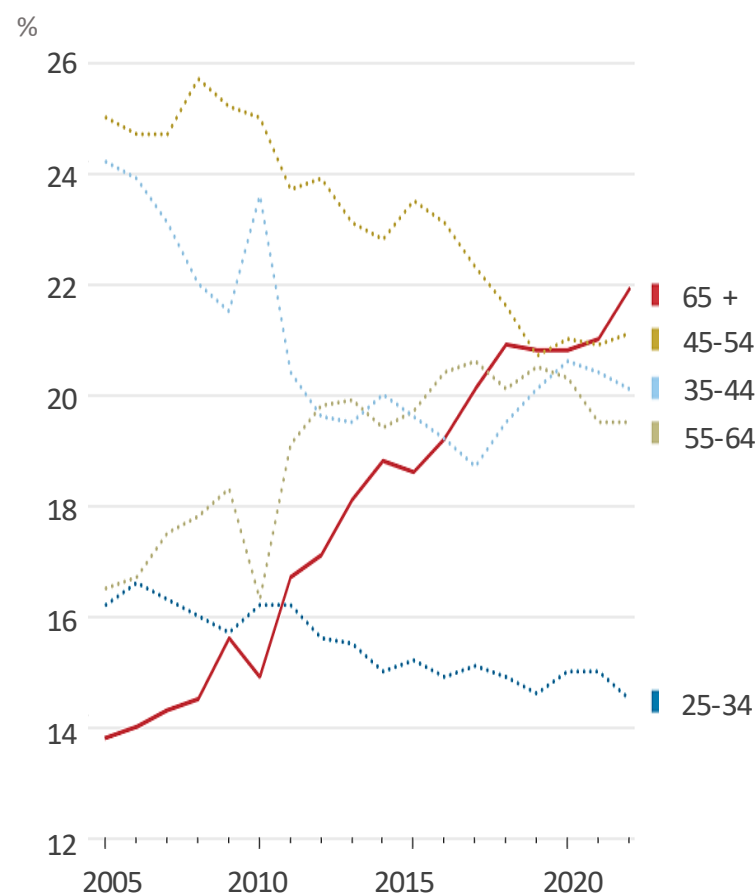
Poupança e efeito geracional têm sido fatores importantes para o consumo.

Renda disponível e poupança

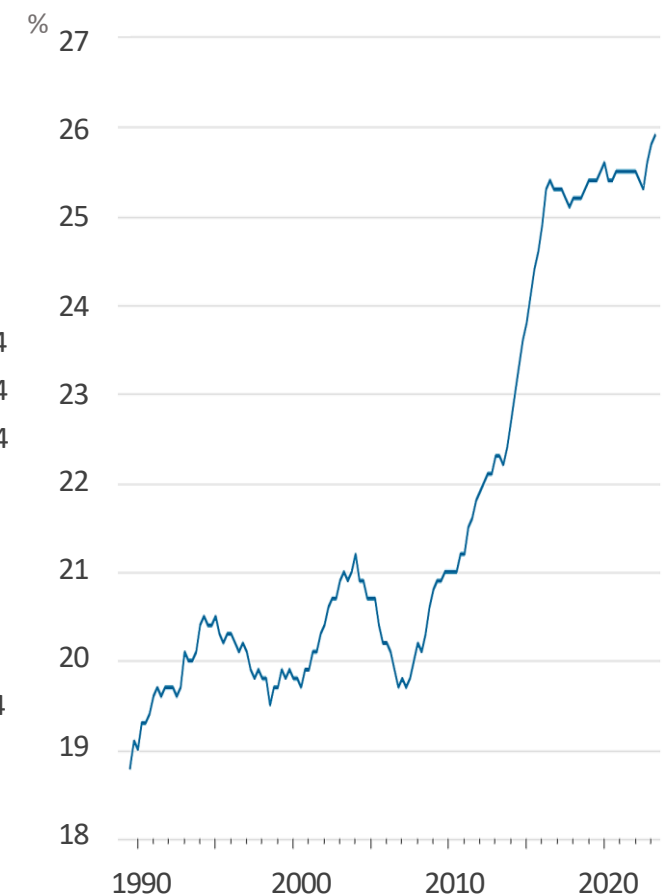
(US\$ trilhões, a preços de Jan/24)



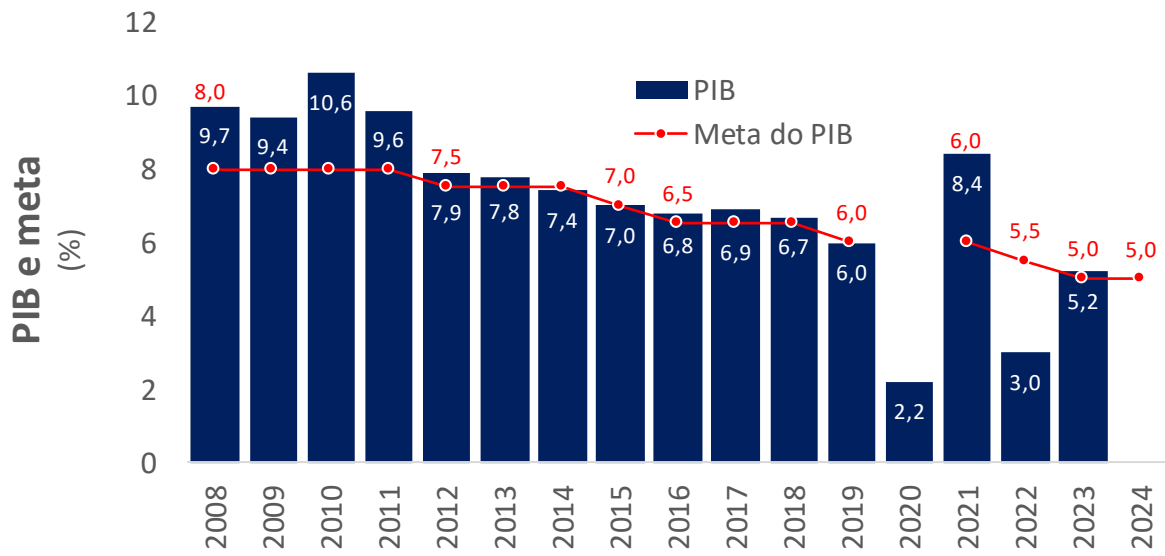
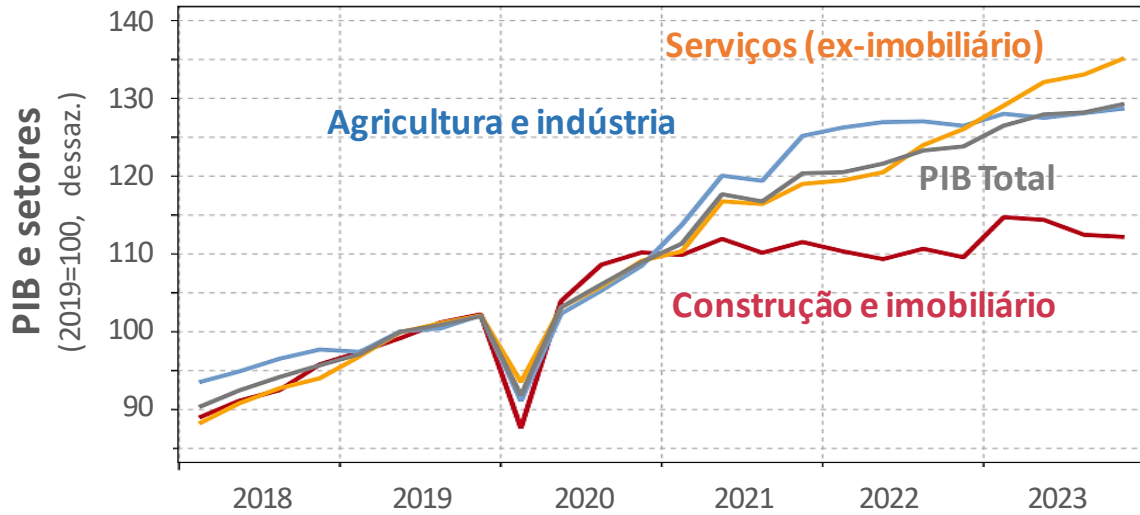
Consumo por faixa etária



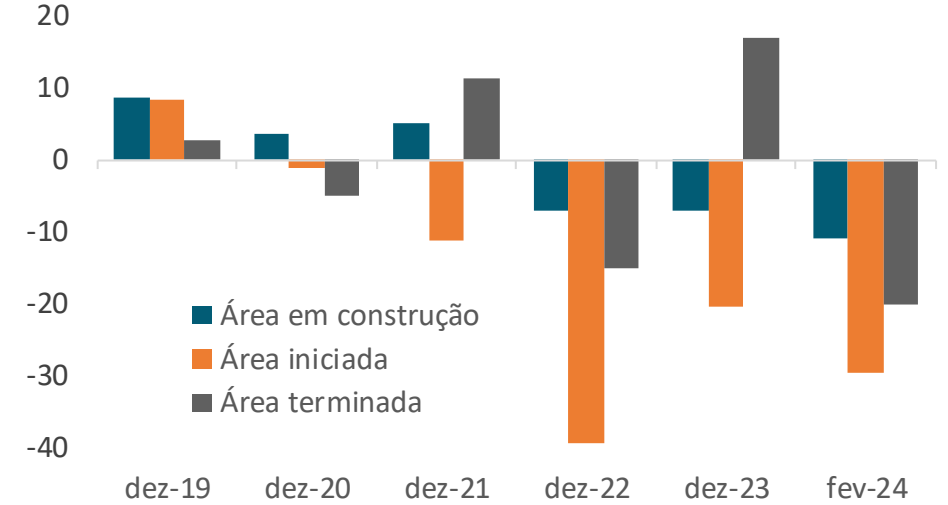
Parcela da riqueza dos adultos acima de 70 anos



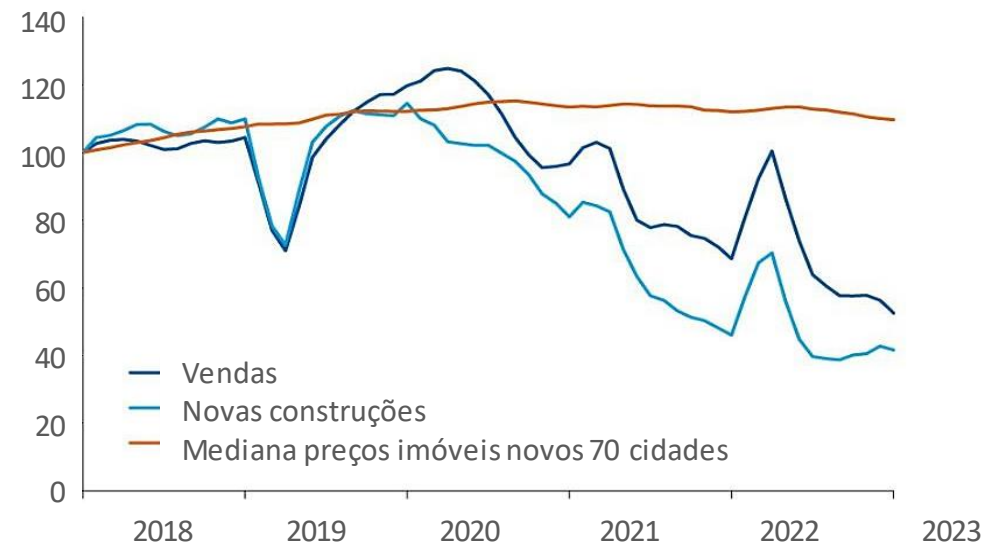
Setor imobiliário ainda afeta negativamente o desempenho econômico da China.



Investimento em incorporação imobiliária (acumulado a/a, %)

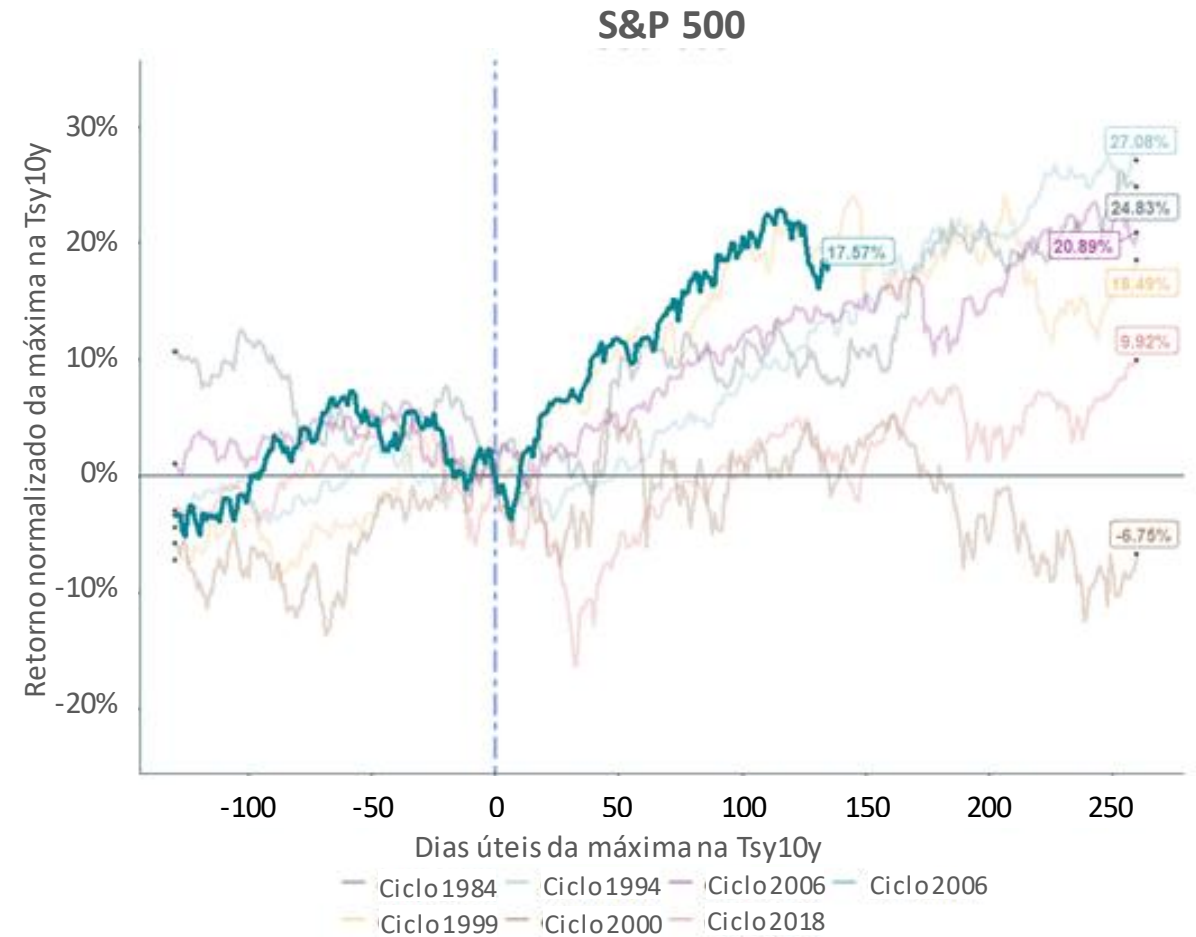
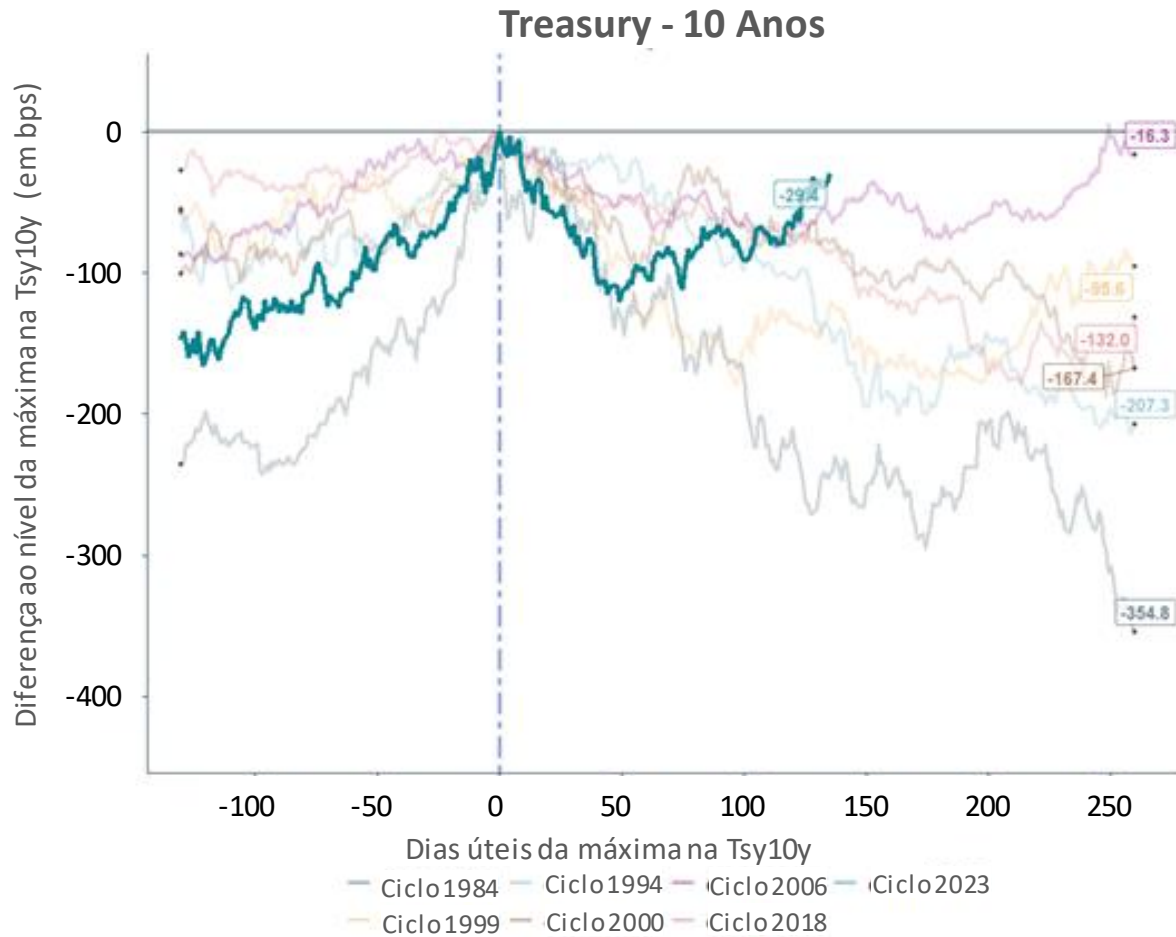


Imobiliário residencial: vendas, novas construções, e preços (Dez 2018 = 100)

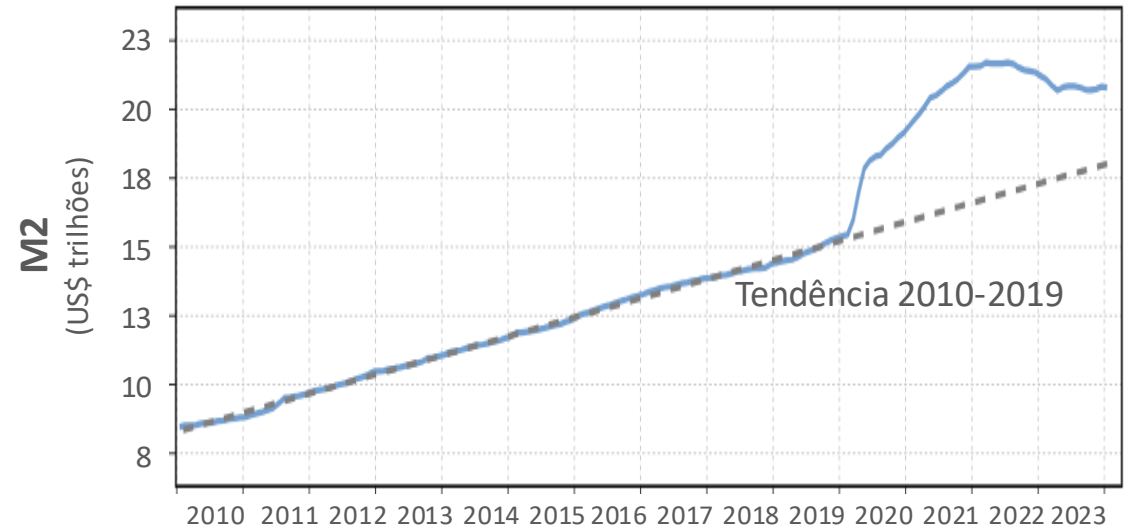
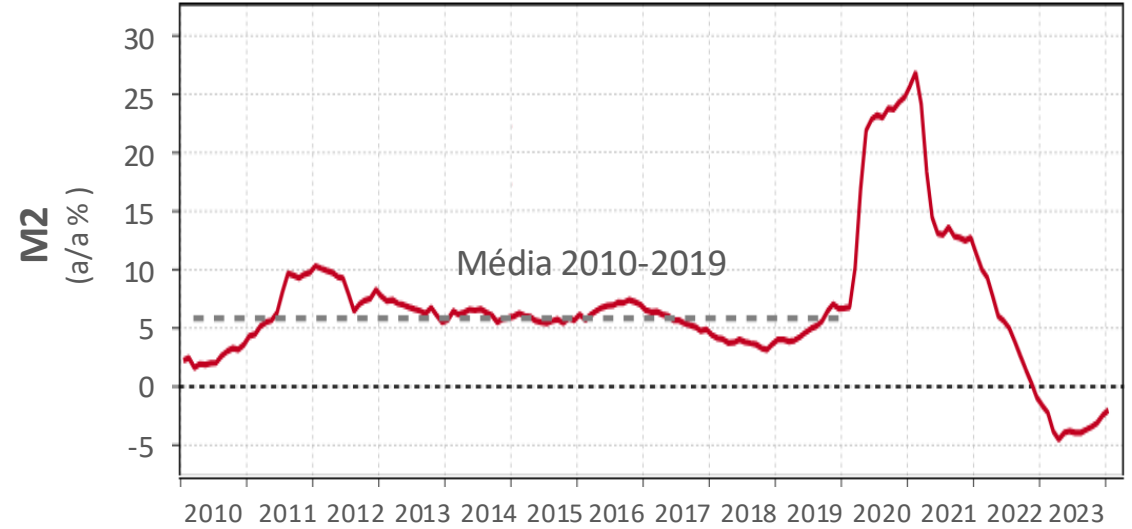
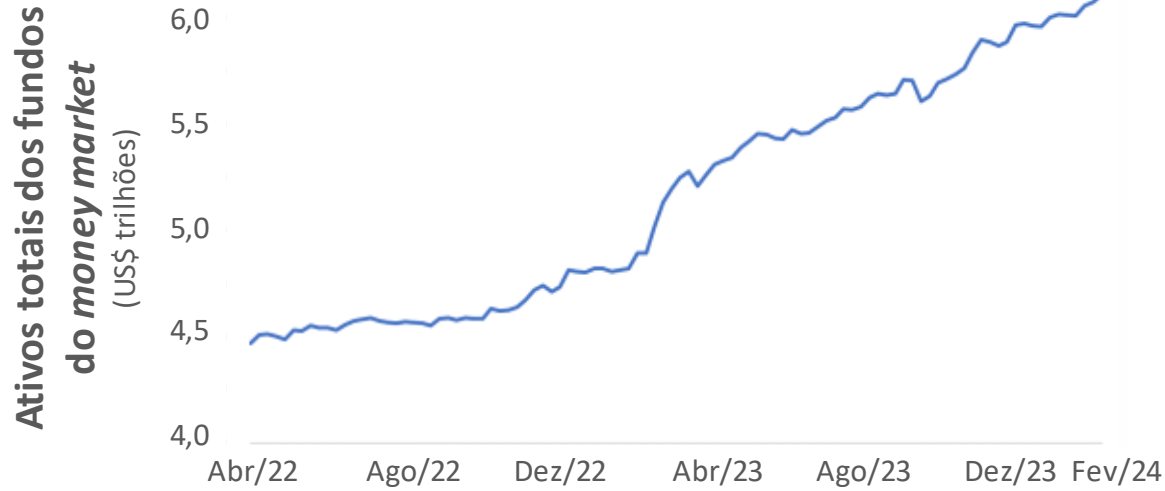


Fontes: Gavekal, IMF, China StateCouncil, NBS.

Nos últimas semanas tem-se observado uma reprecificação nos mercados.

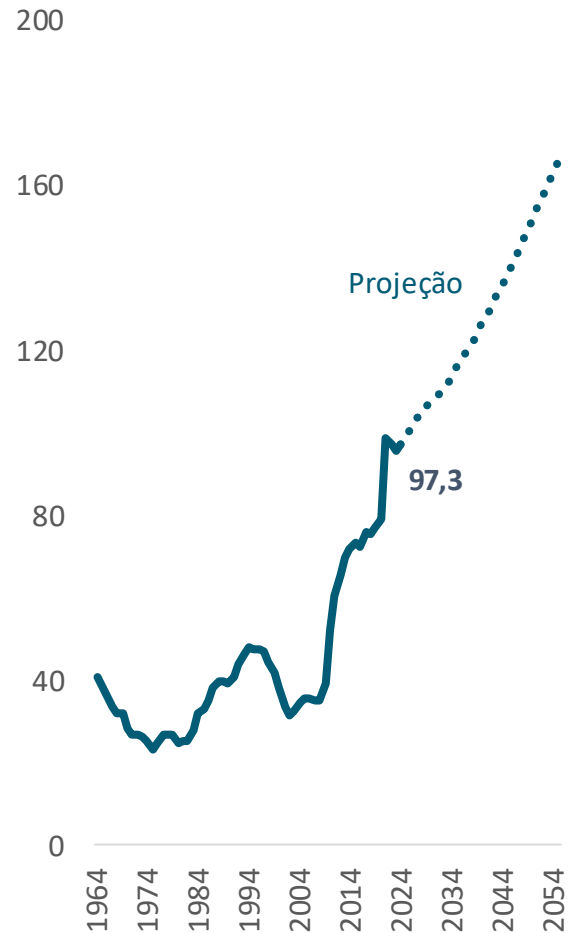


Fluxos para os fundos de *money market* permanecem positivos. Apesar do aperto recente, EUA permanece com excesso de moeda.

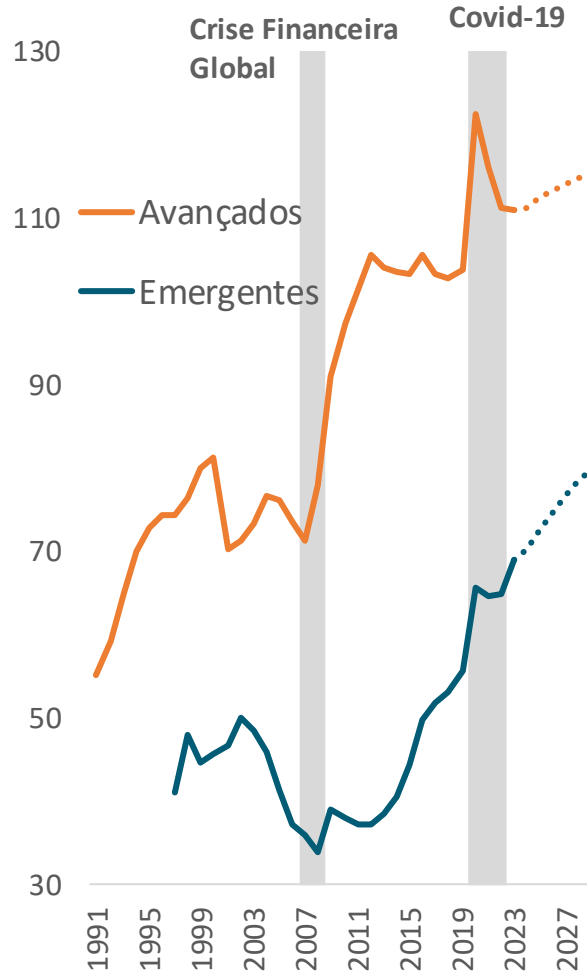


Aumento no endividamento e no custo de rolagem das dívidas dos países demandam recursos crescentes.

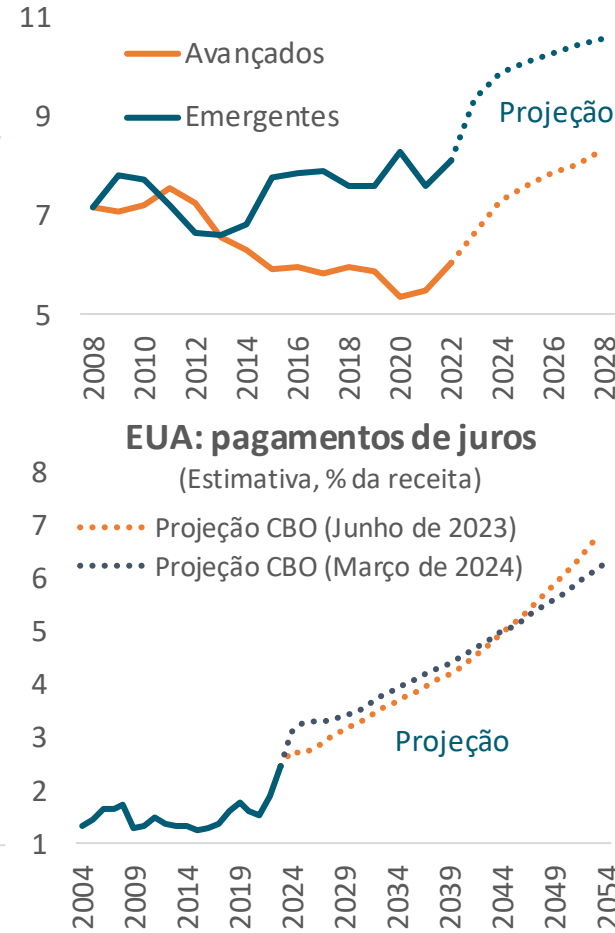
EUA: dívida pública
(% do PIB)



Grupos de países: dívida pública
(% do PIB)



Grupos de países: Pagamentos de juros
(Estimativa, % da receita)



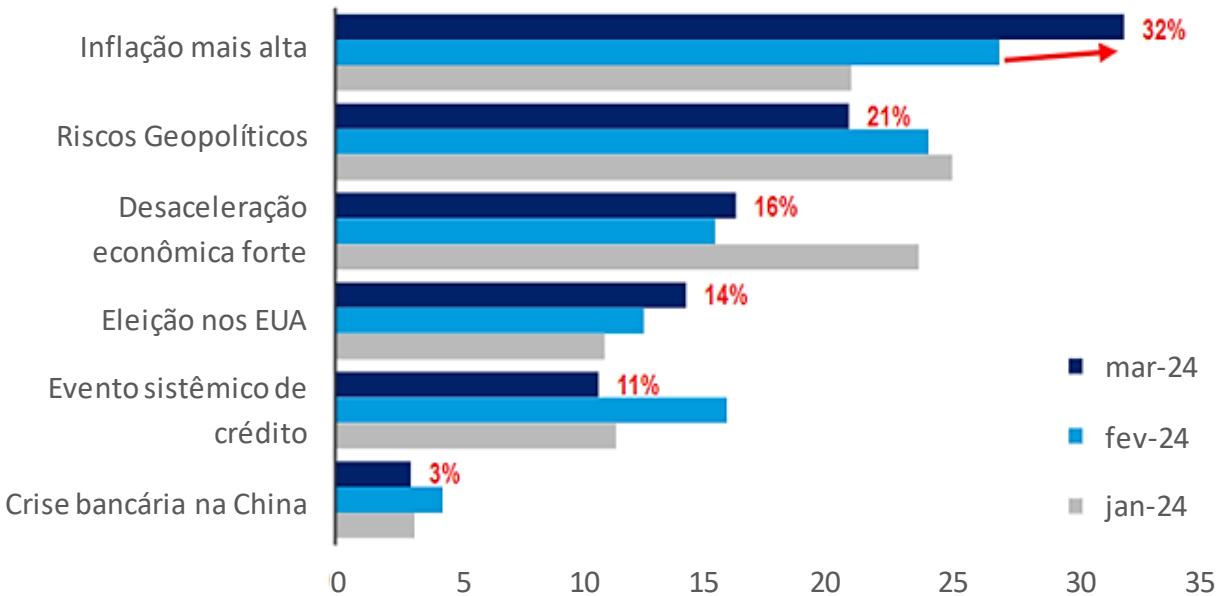
EUA: Emissão líquida
(1 ycma, cinza: recessões nos EUA, US\$ trilhões)



Inflação retorna com principal fonte de risco para economia global. Setor imobiliário comercial nos EUA se destaca como fonte de evento sistêmico.

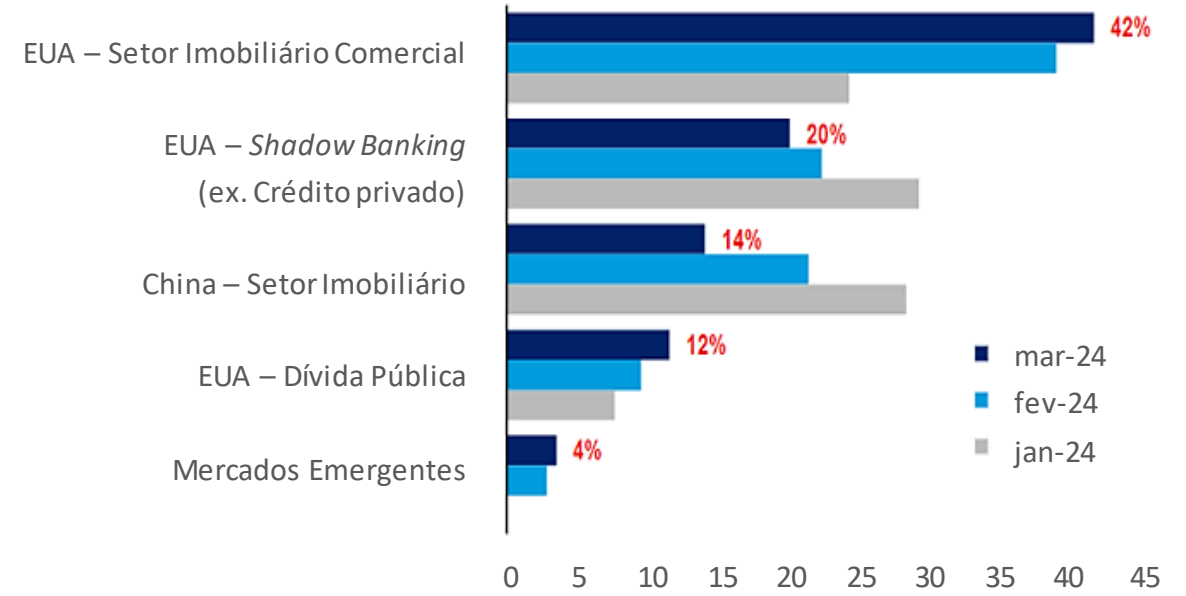
Riscos de cauda (%)

Qual você considera ser o maior “risco de cauda”?

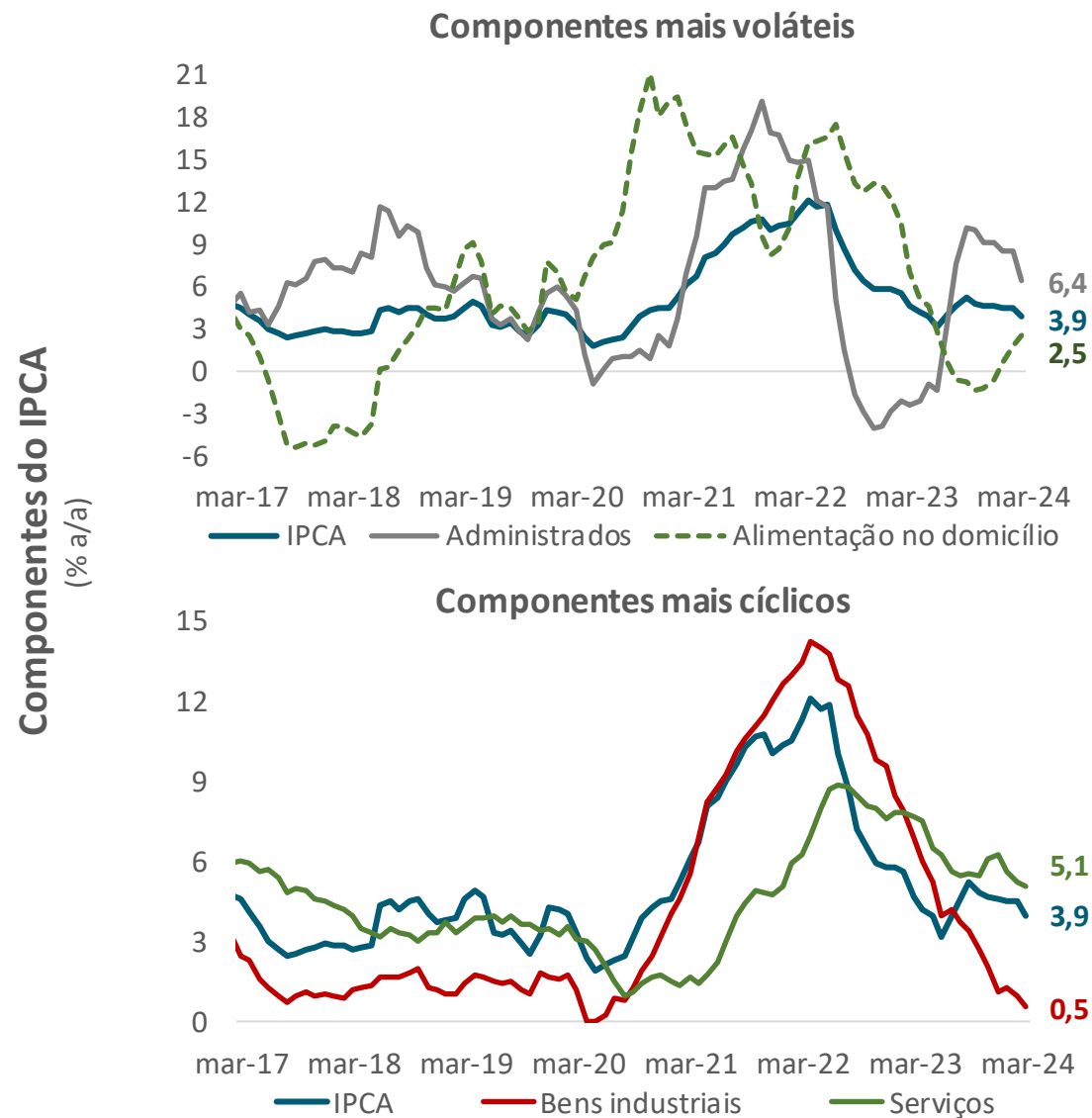
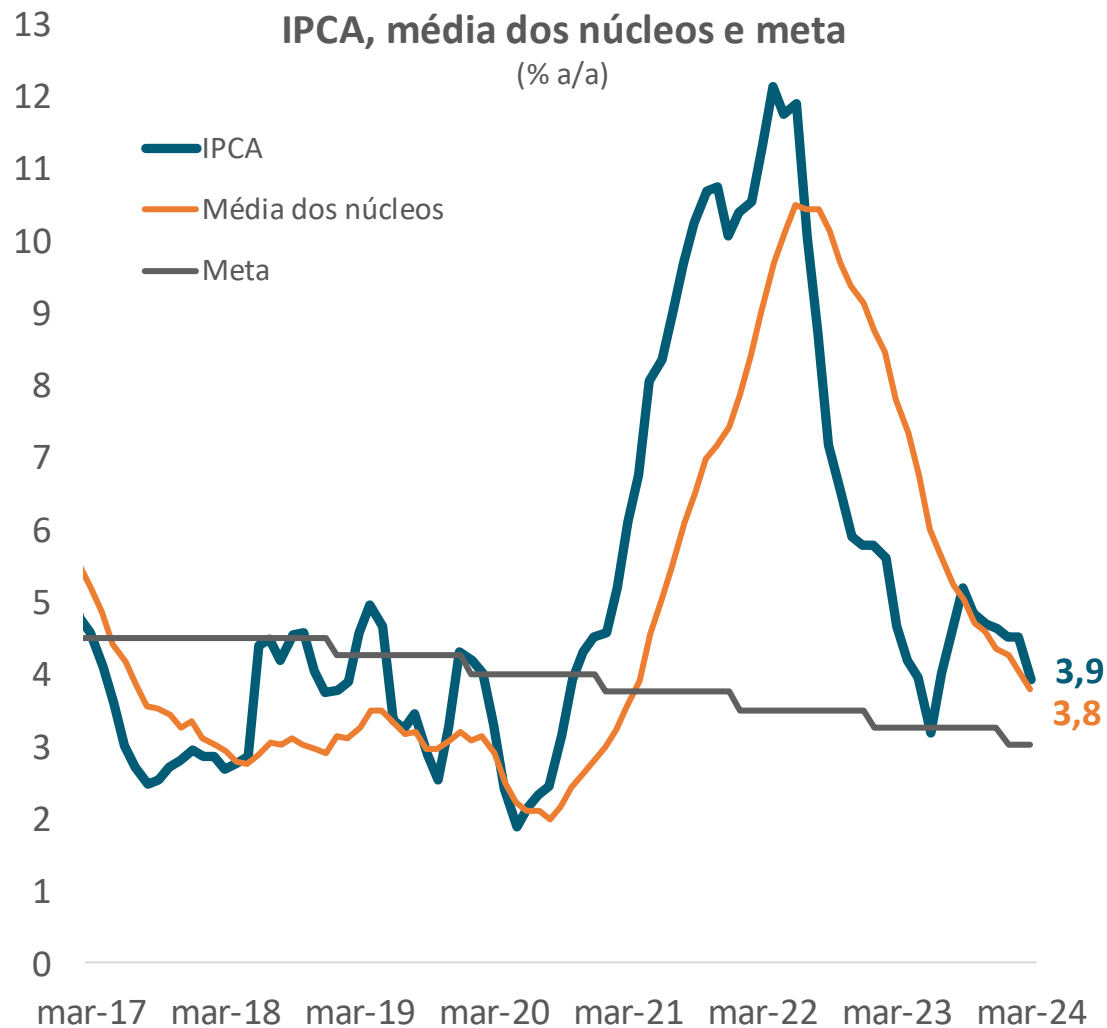


Fontes de risco sistêmico de crédito (%)

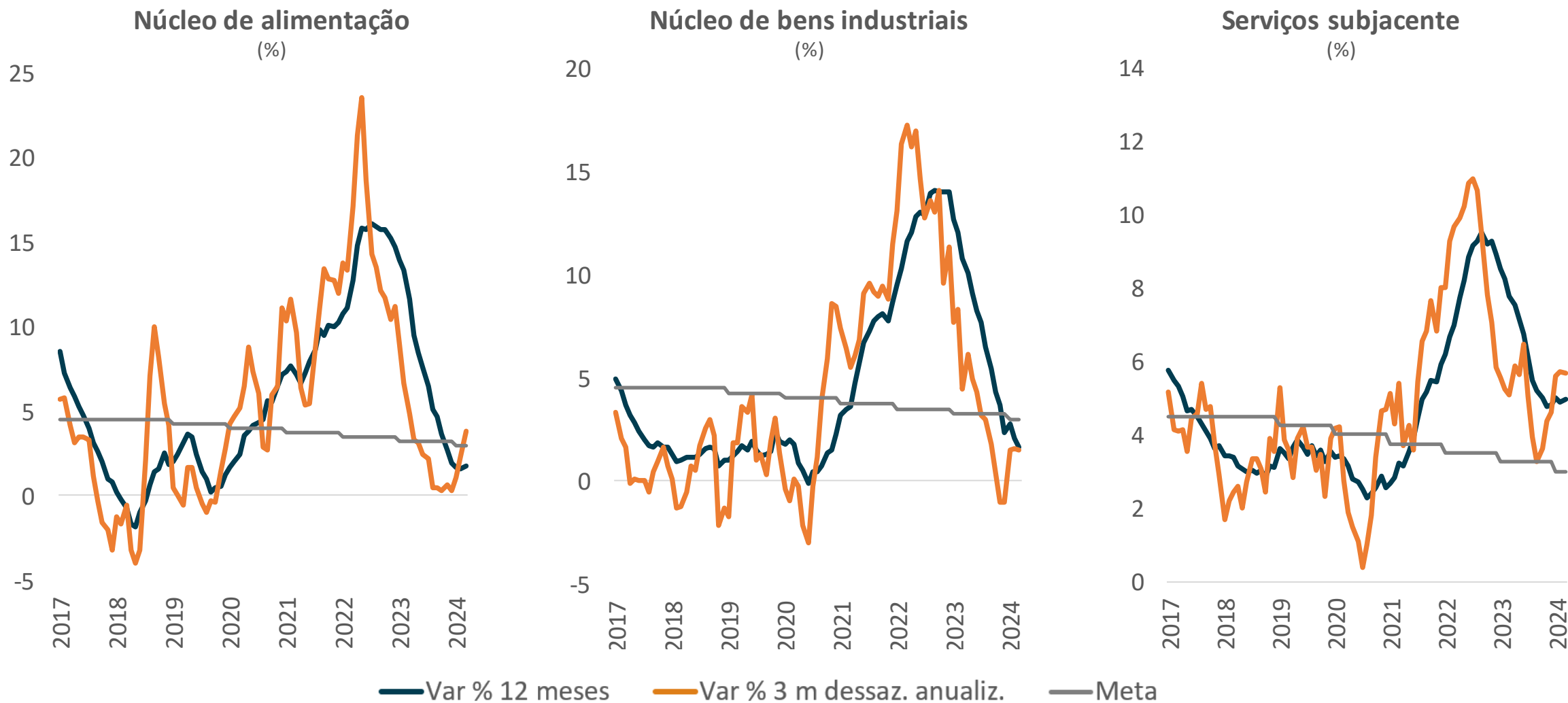
Qual é a mais provável fonte de um evento sistêmico de crédito?



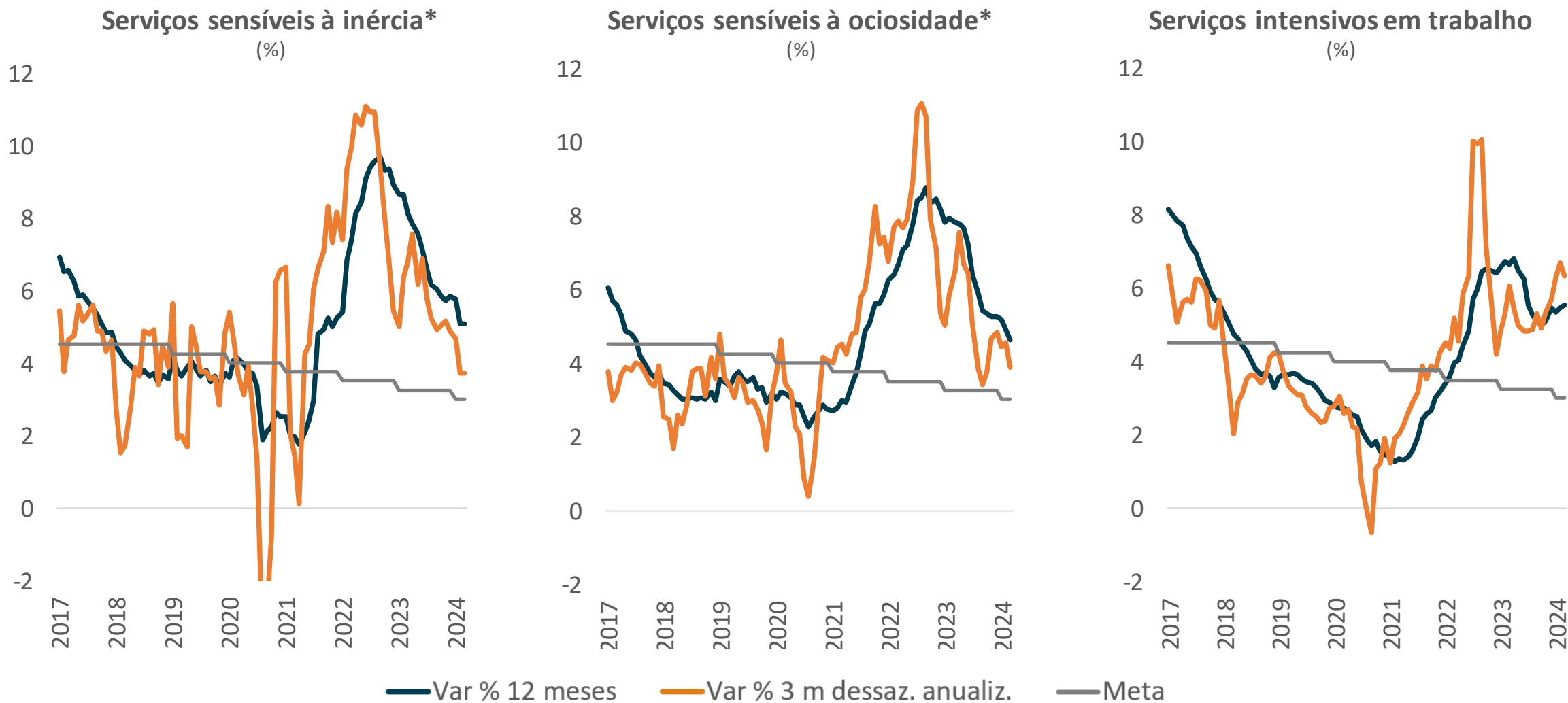
A inflação mantém trajetória de queda. Dados de março vieram melhores



Inflação subjacente por segmentos. Serviços subjacente relativamente estável, mas ainda em nível elevado.



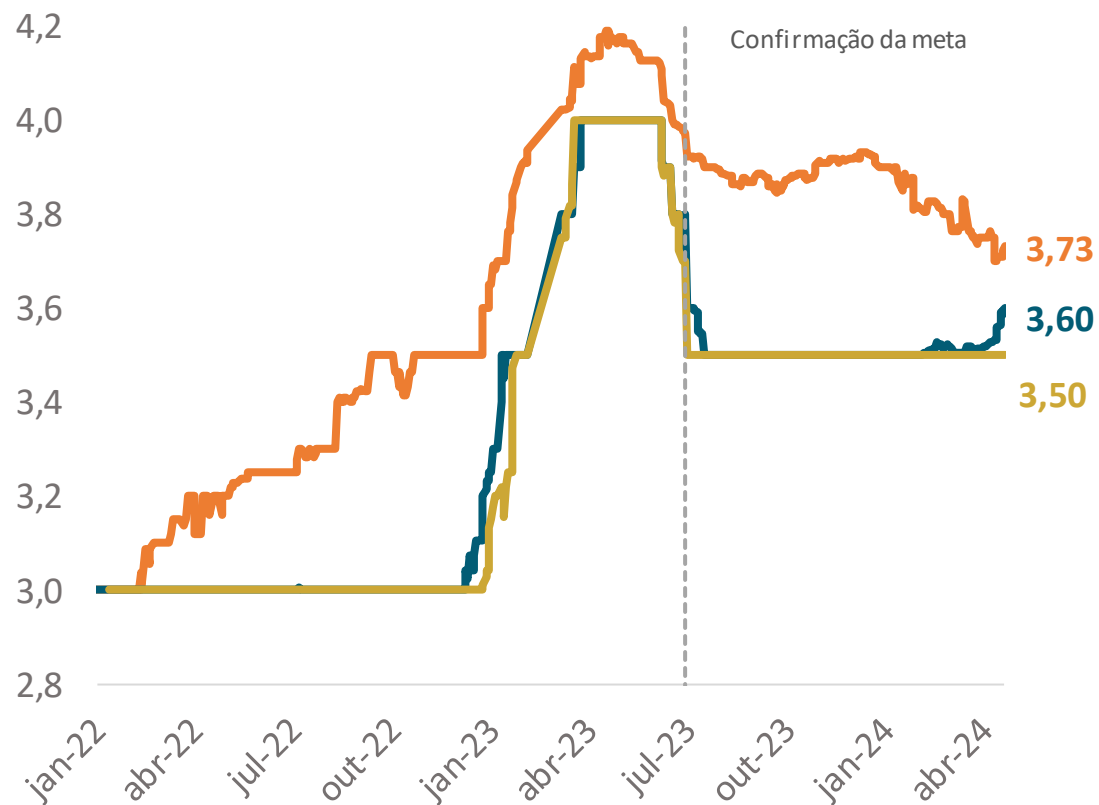
Inflação de serviços se mostra mais resiliente nos itens mais ligados ao mercado de trabalho.



Expectativas de longo prazo permanecem desancoradas.

Expectativas de inflação

(% a/a, Focus*, mediana)



— 2024 — 2025 — 2026 - - - - Reunião CMN

* Atualizado até 19/04/2024

Fonte: BCB

Inflação implícita

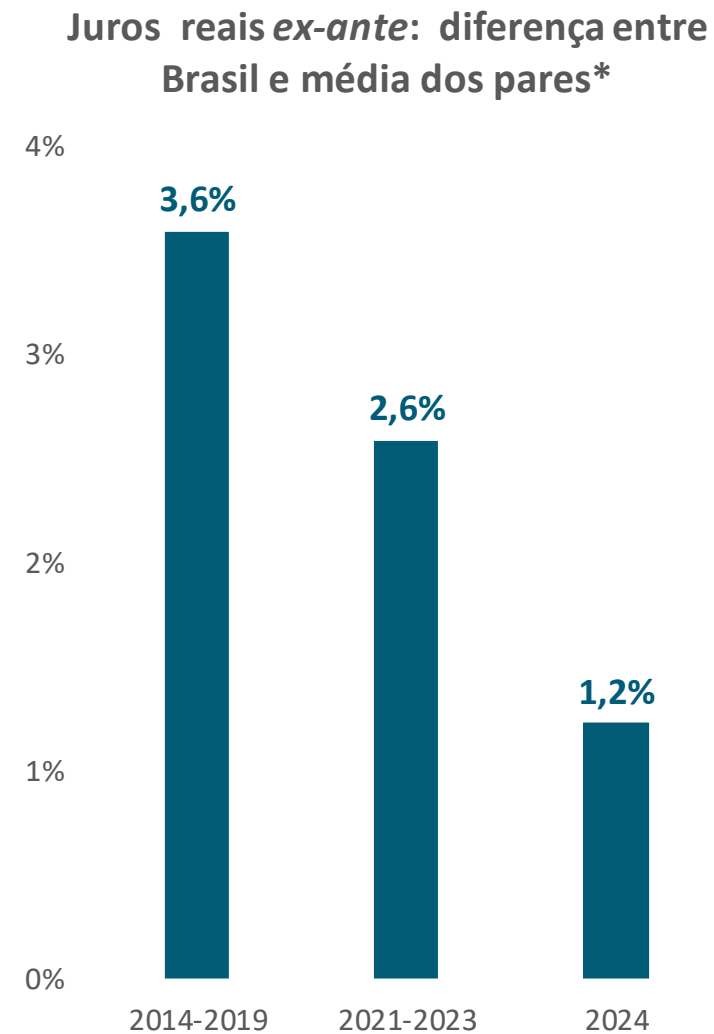
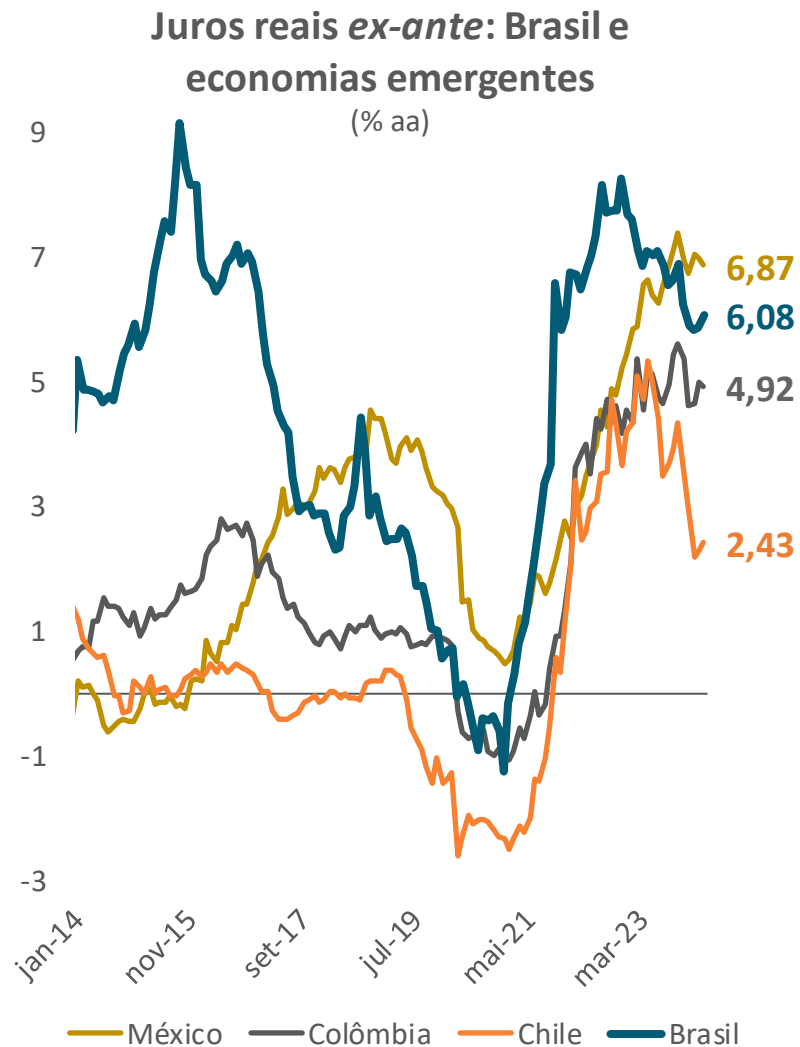
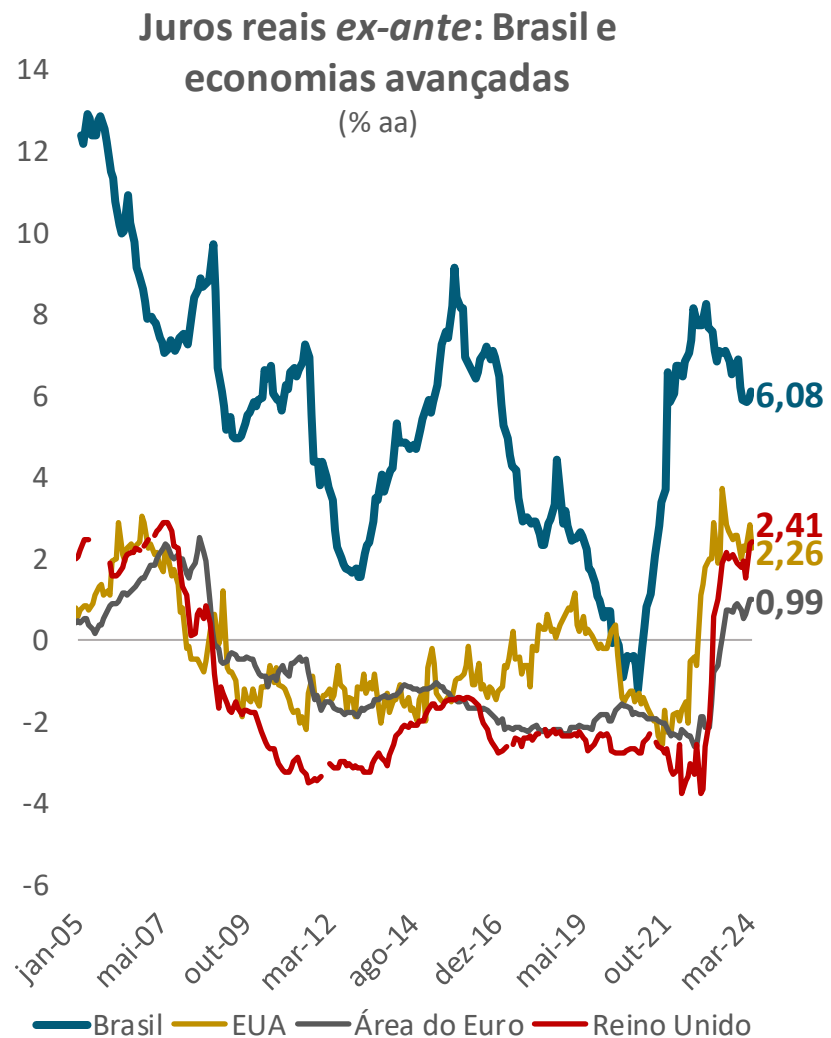
(DAT, % a/a)



— 2024 — 2025 — 2026 - - - - Reunião CMN

* Atualizado até 23/04/2024

Taxa de juros real também tem diminuído no Brasil, mais do que nos pares.



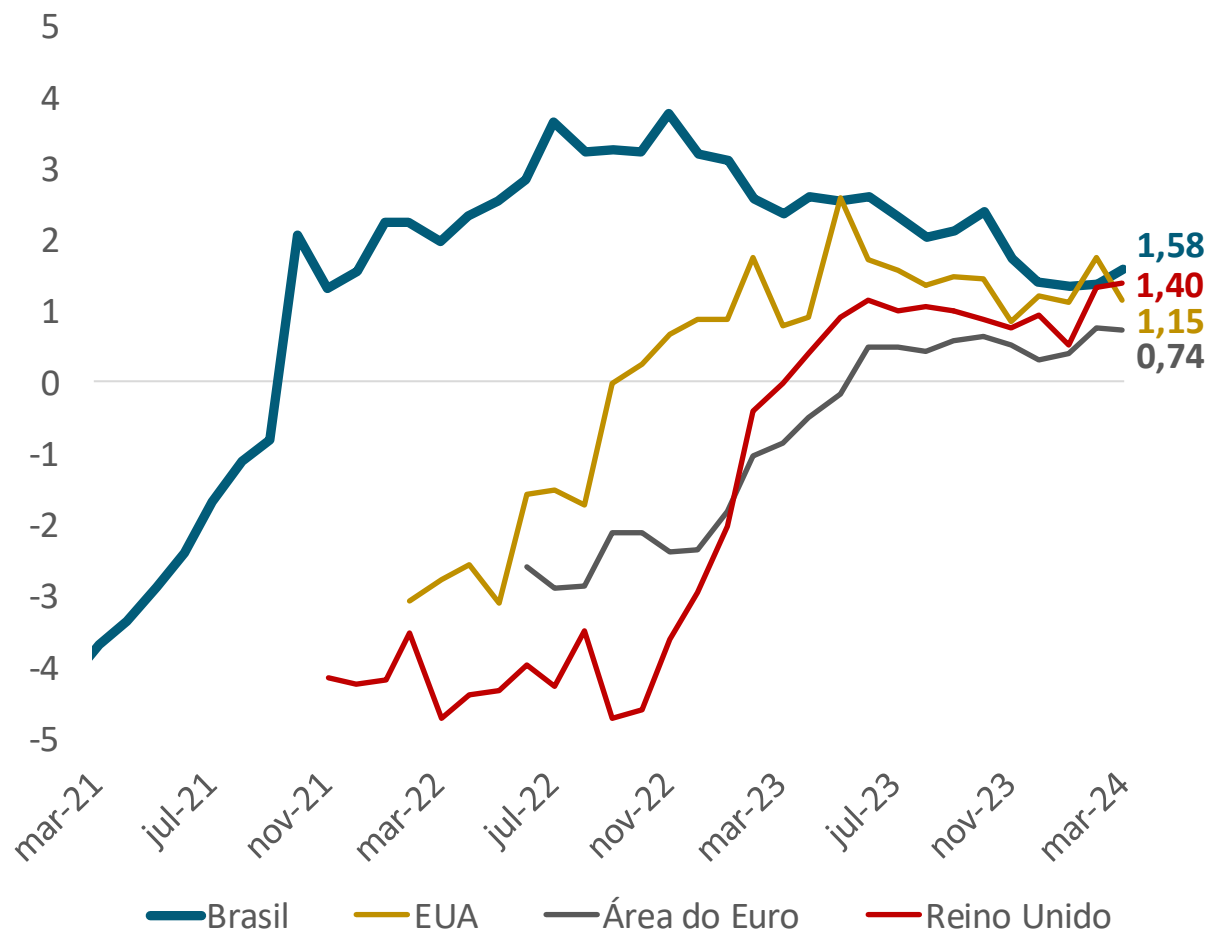
*Chile, Colômbia, México.

Diferença entre taxa de juros real e taxa neutra é menor no Brasil do que nos pares.

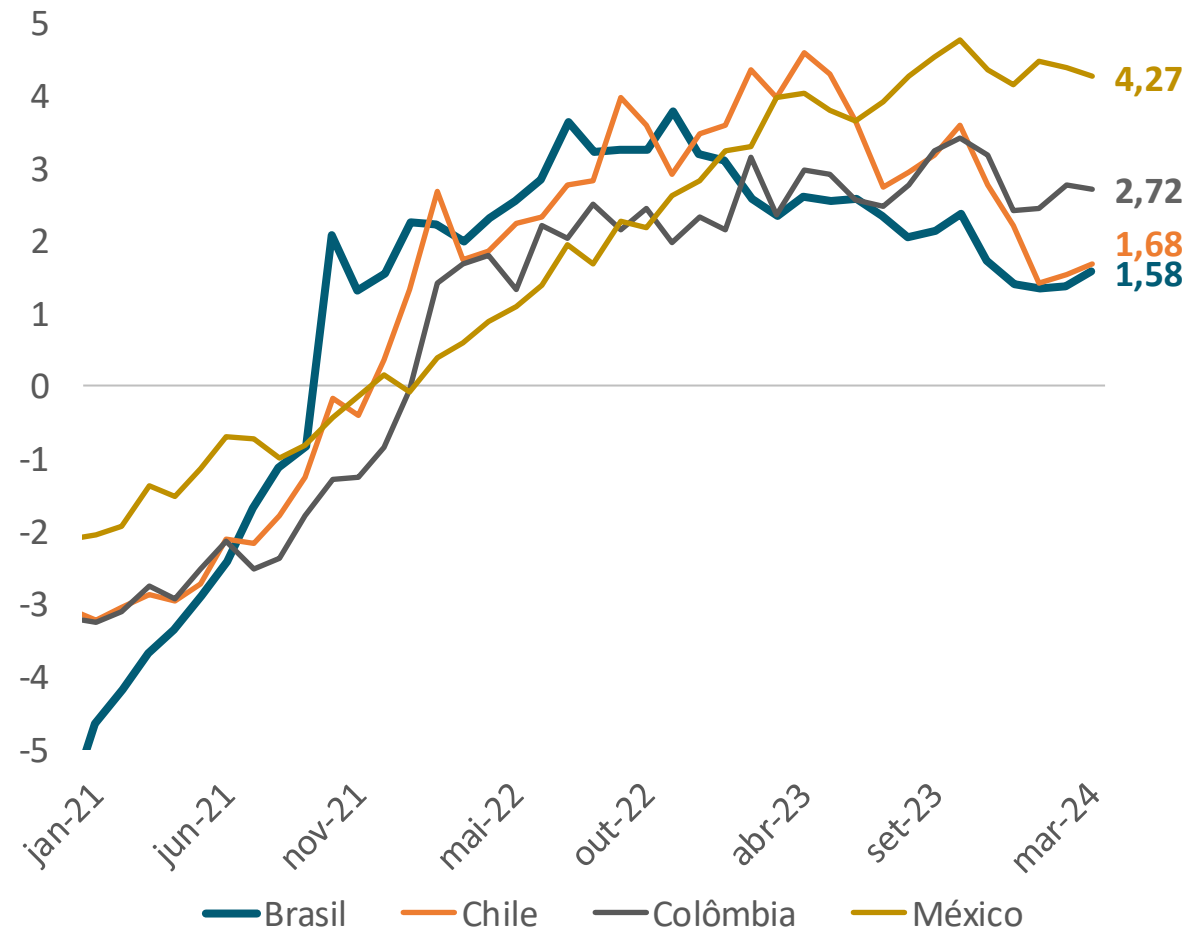
Esforço monetário: taxa de juros real de 1 ano menos taxa real neutra

(p.p.)

Brasil e economias avançadas



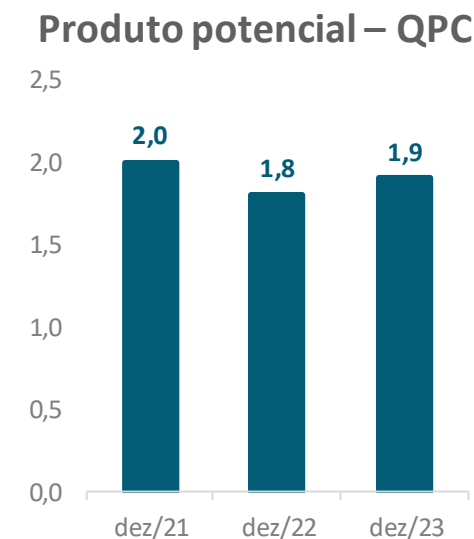
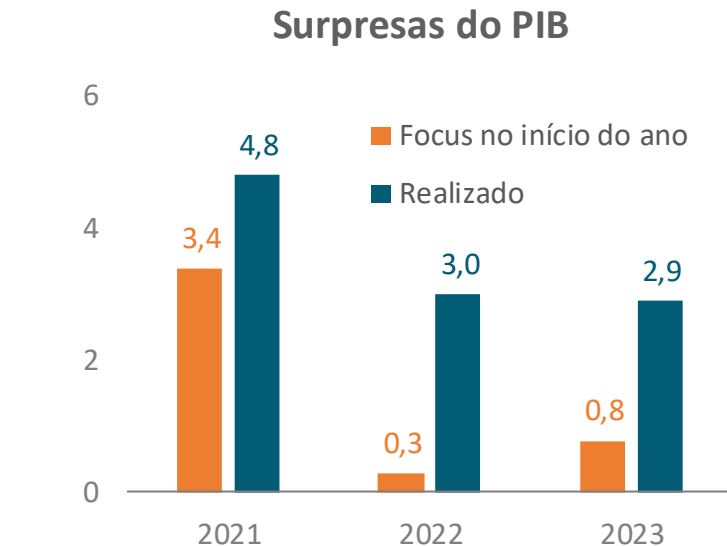
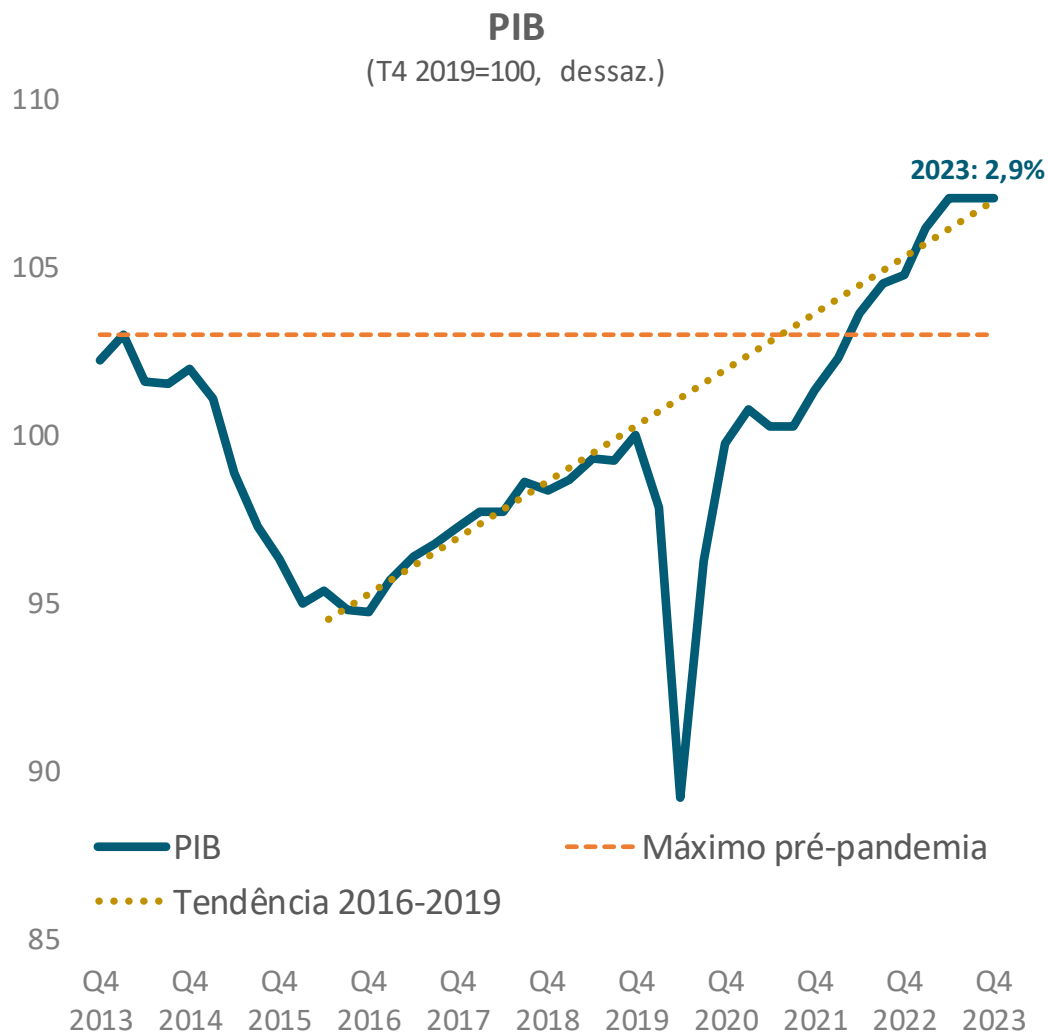
Brasil e economias emergentes



261ª Reunião do Copom – Março de 2024

- Considerando a evolução do processo de desinflação, 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 10,75% 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 maior, o de 2025.
- Sem prejuízo de seu objetivo fundamental de assegurar a estabilidade de preços, essa decisão também implica suavização das flutuações do nível de atividade econômica e fomento do pleno emprego.
- A conjuntura atual, caracterizada por um estágio do processo desinflacionário que tende a ser mais lento, expectativas de inflação com reancoragem apenas parcial e um cenário global desafiador, demanda serenidade e moderação na condução da política monetária.
- 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.
- Em se confirmando o cenário esperado, os membros do Comitê, unanimemente, anteveem redução de mesma magnitude na próxima reunião e avaliam que esse é o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo desinflacionário.
- O Comitê enfatiza 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 daquelas de maior prazo, de suas projeções de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos.

PIB desacelerando, mas indicadores recentes levam a revisão para cima nas expectativas

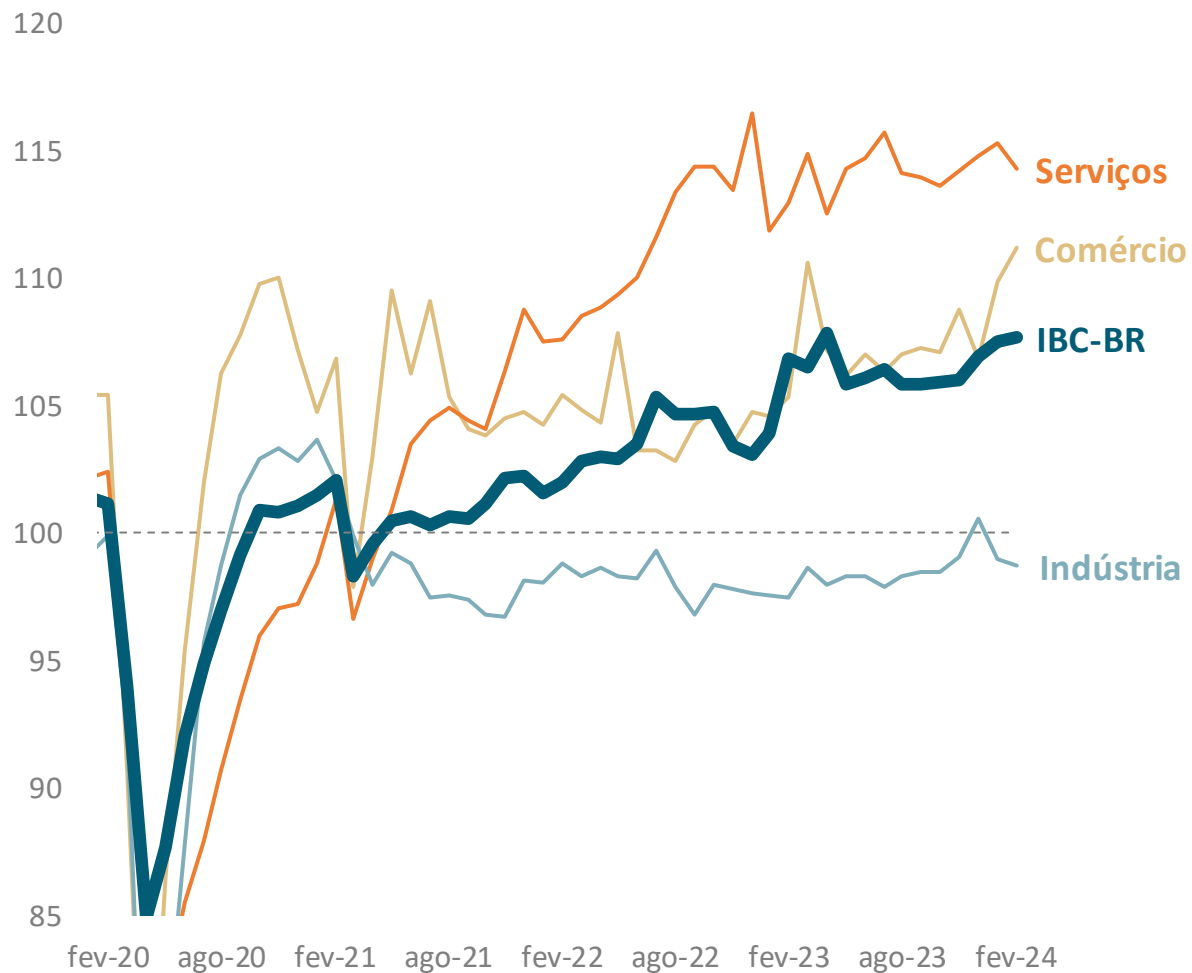


* Atualizado até 19/04/2024

Indicadores recentes sugerem dinamismo ligeiramente maior que o esperado, especialmente no varejo

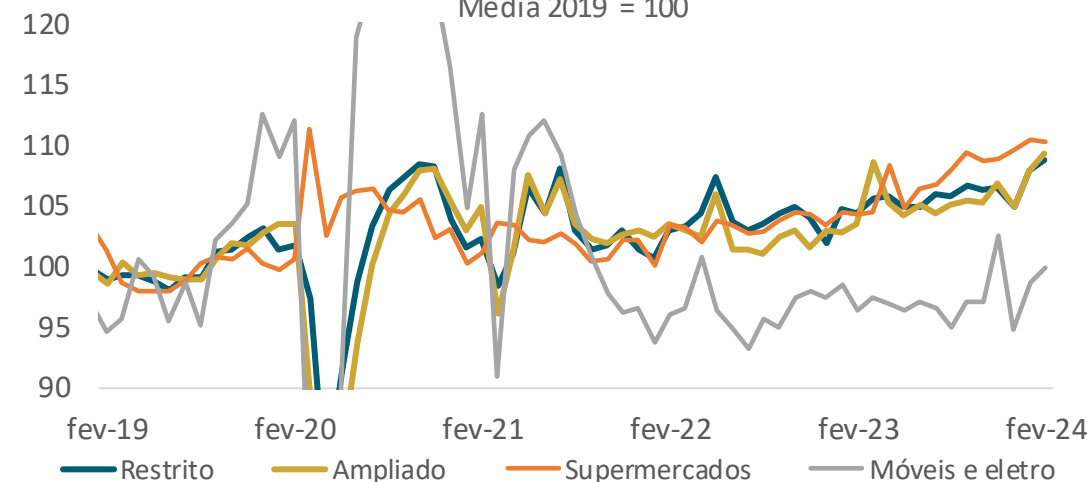
Atividade econômica

Média 2018-2019 = 100



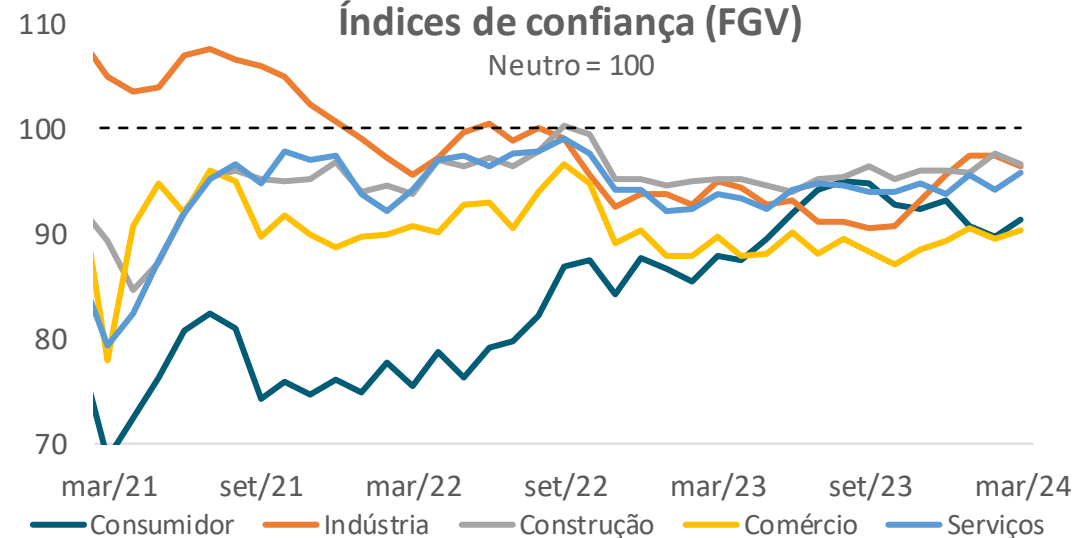
Atividade no varejo (PMC)

Média 2019 = 100

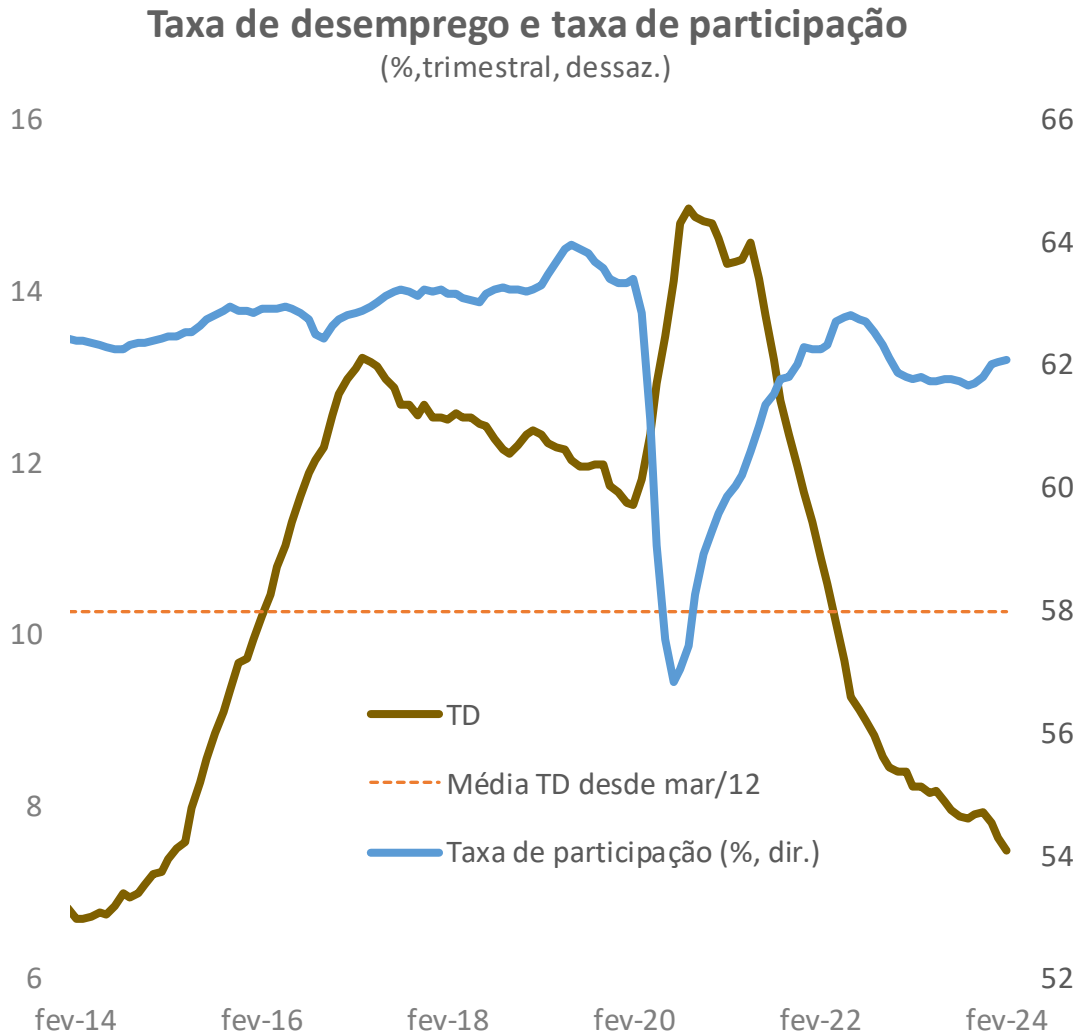


Índices de confiança (FGV)

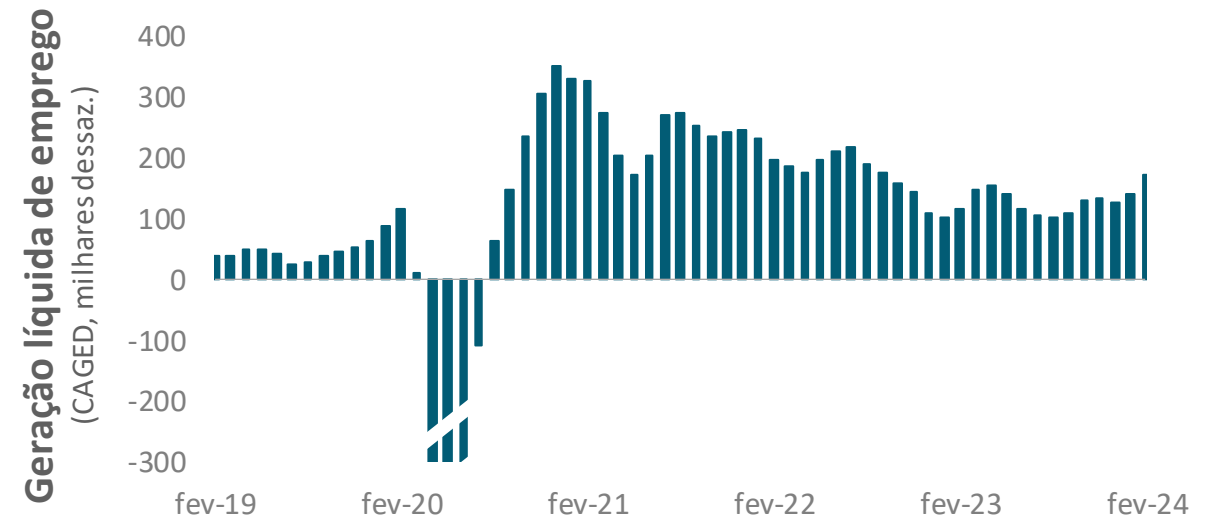
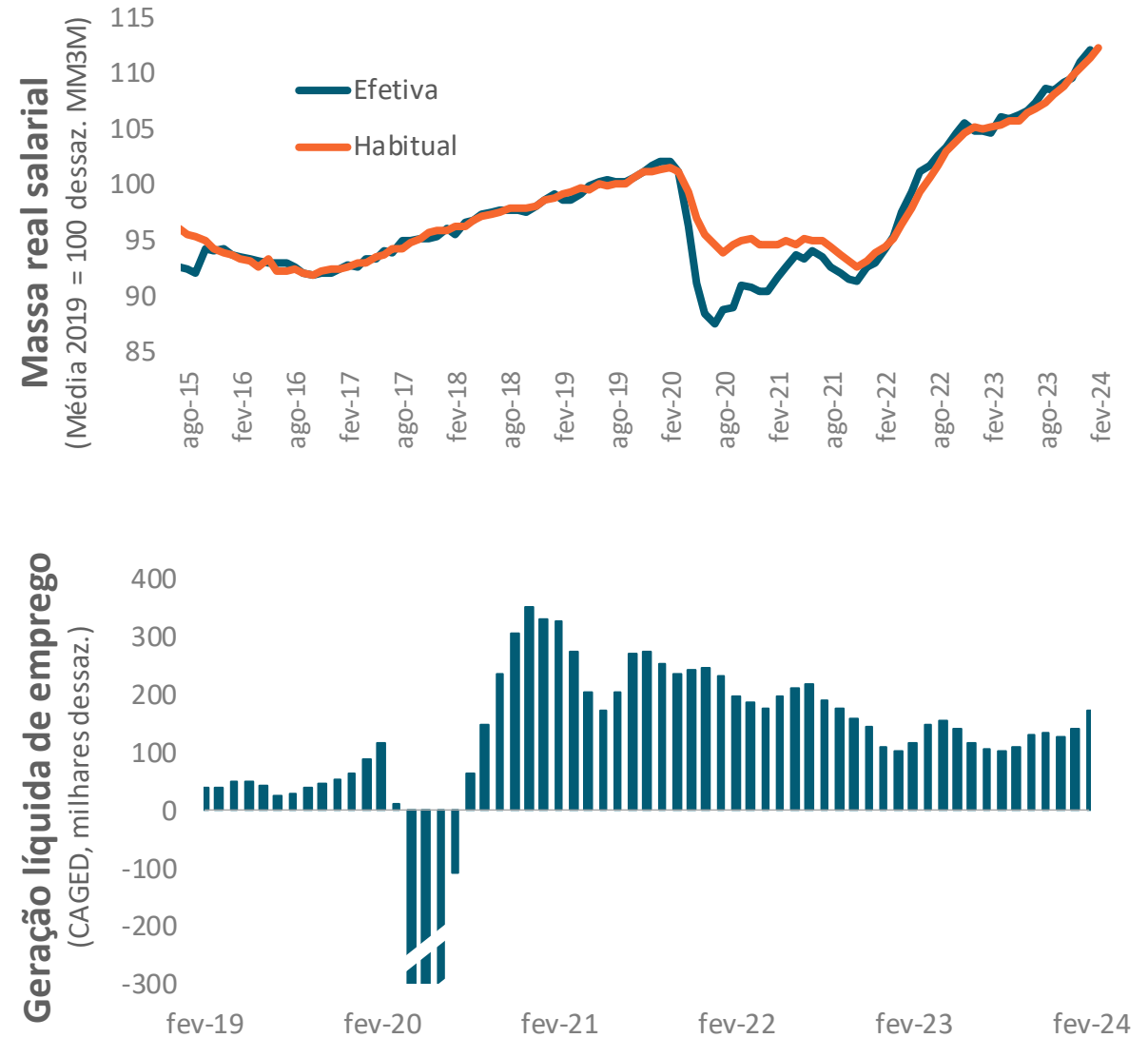
Neutro = 100



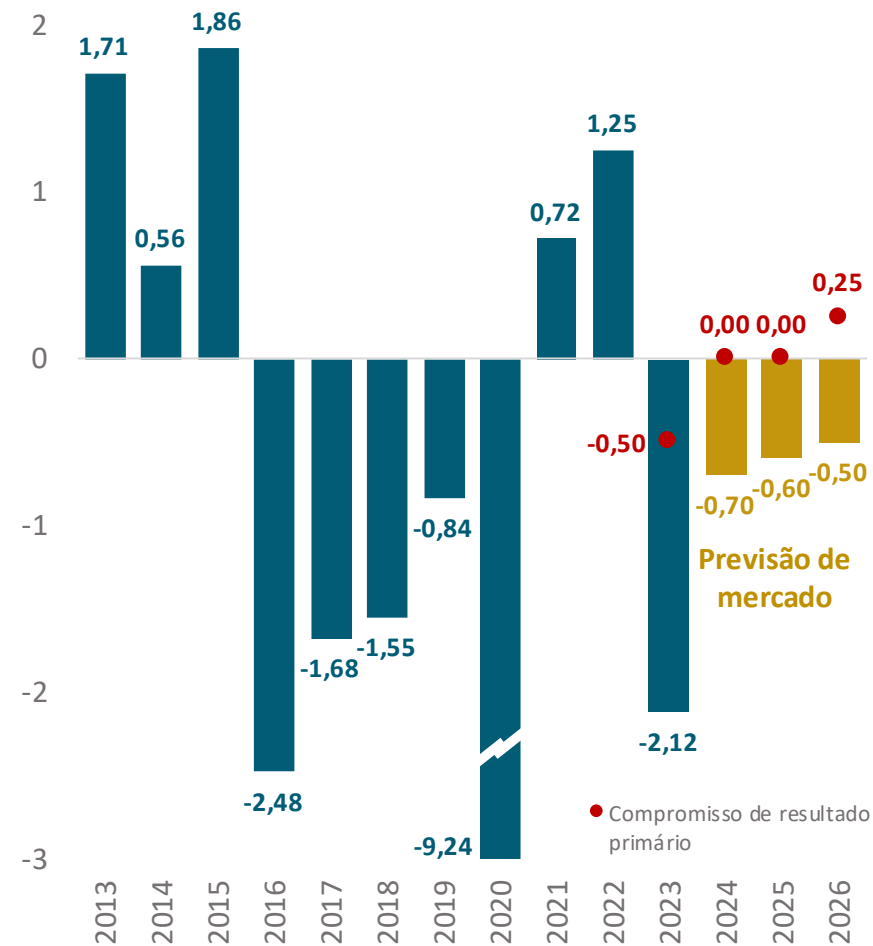
Mercado de trabalho segue aquecido e com aceleração nos rendimentos.



Fontes: IBGE, MTE.



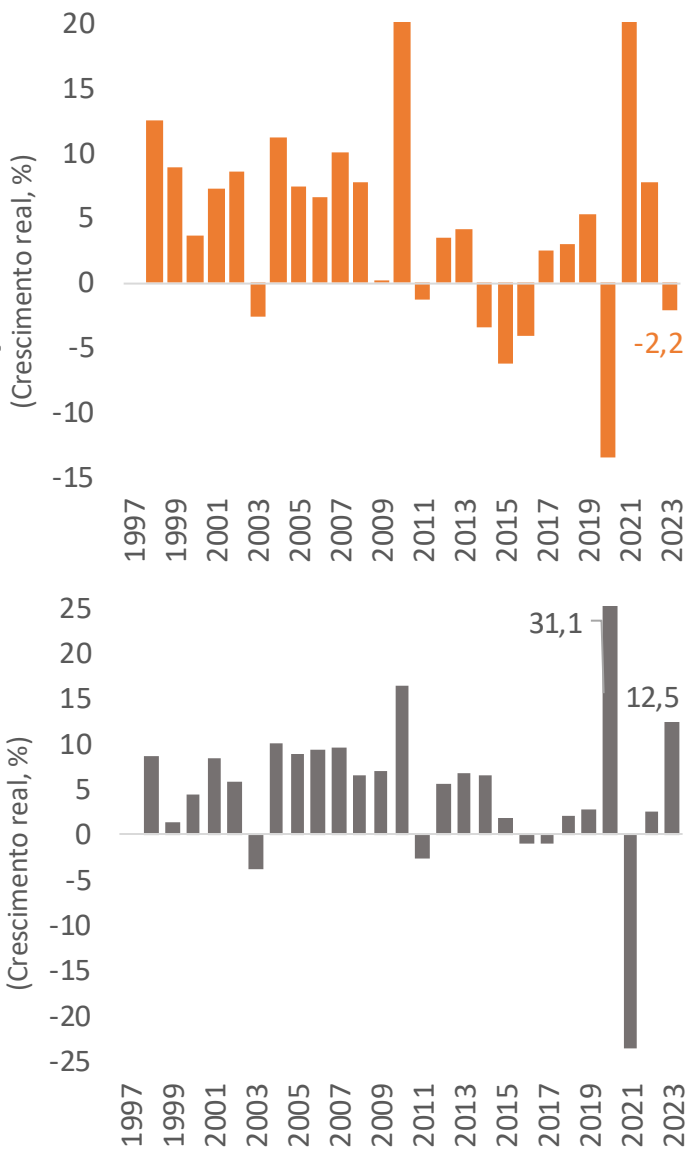
Primário do setor público consolidado
(% PIB, vários anos, Focus* mediana)



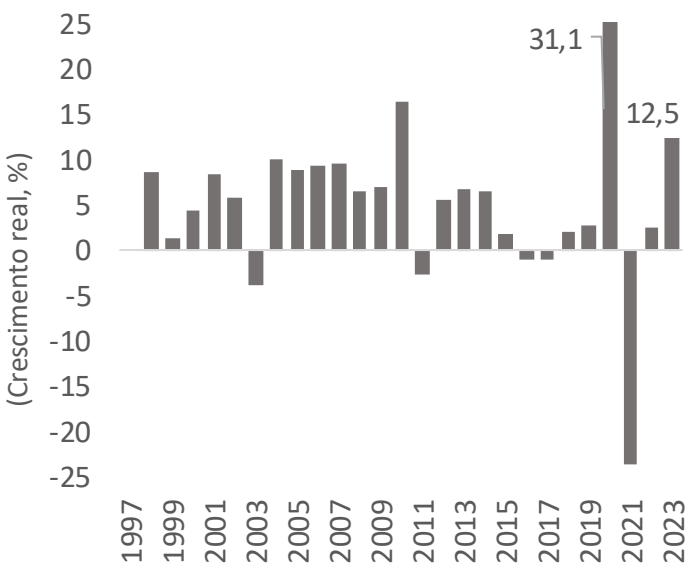
* Atualizado até 19/04/2024

Fontes: BCB (Relatório Focus) e PLDO 2025.

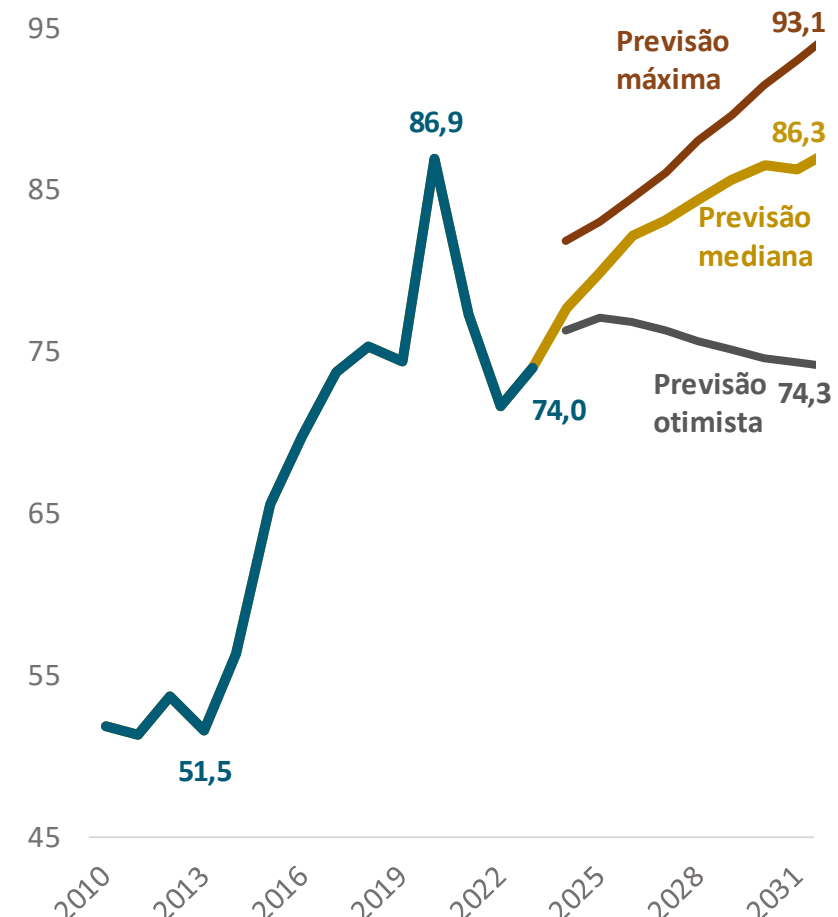
Receita líquida Gov. Central
(Crescimento real, %)



Despesa líquida Gov. Central
(Crescimento real, %)



Evolução da projeção DBGG/PIB
(vários anos, Focus* mediana %)



* Atualizado até 19/04/2024

Agenda Tecnológica

Desenho do sistema financeiro
do futuro

A tokenização da economia

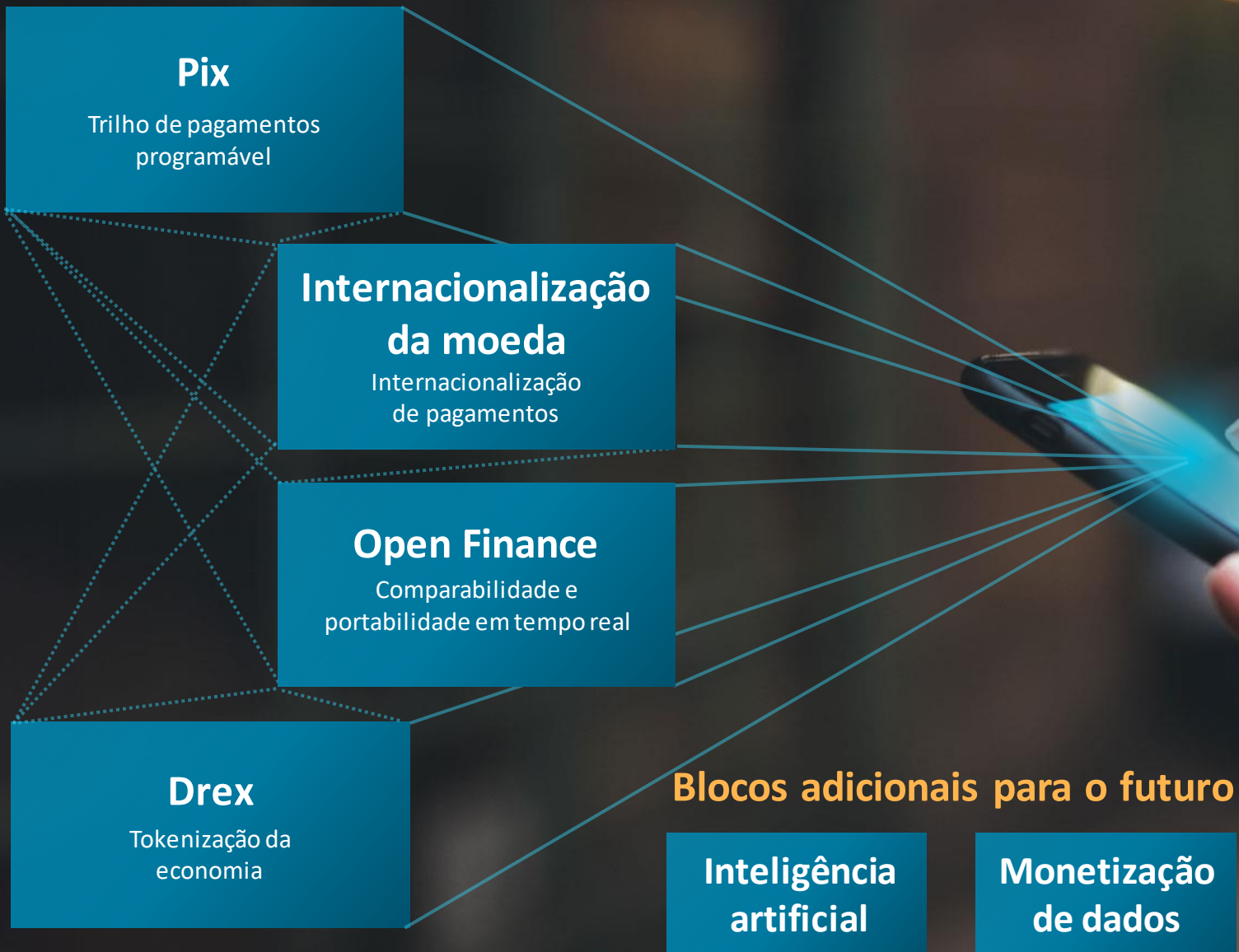
TOKEN



- As pessoas estão procurando por uma representação digital de algo que tenha valor.
- A transformação principal é a tokenização de ativos para negociação.
- A tokenização de ativos gera ganhos de eficiência
 - Compra e venda, registro, contrato, colateralização etc.
 - Maior rapidez e transparência
 - Menor custo
 - Processo mais aberto
 - Programabilidade na compra e venda de ativos.

Uma agenda integrada

Os quatro blocos fundamentais



Pix ganha espaço e se populariza

Crescimento do Pix promove inclusão financeira e viabiliza pequenos negócios

Crescimento do Pix

733 milhões é o número de chaves registradas.

148 milhões de pessoas e **14,0 milhões** de empresas usam o Pix.



201,6 milhões de operações em um dia.

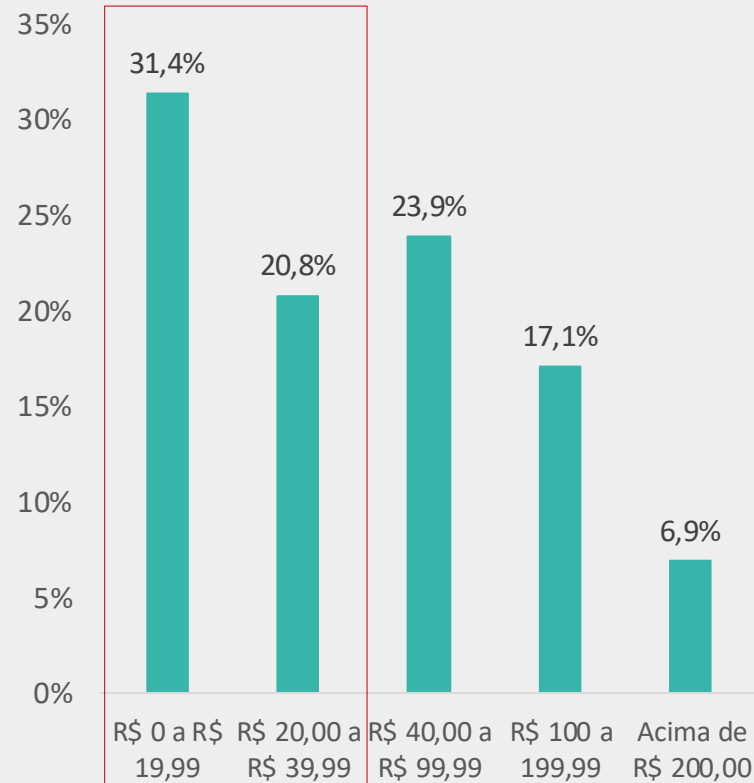
4,4 bilhões de transações em fev/24, contra **2,5 bilhões** em fev/23, **aumento de 72,8%**.

Fontes: BCB, BIS.

Pix e inclusão financeira

▪ **71,5 milhões** de novos usuários incluídos com o Pix.*

Transações por faixa de valor
(Apenas PF pagadoras – Nov/20 a dez/22)



Usuários Pix vs. Clientes bancários



* Considerando usuários que nos 12 meses anteriores ao Pix não utilizavam TED e passaram a utilizar o Pix após seu lançamento.

Internacionalização das moedas

- **Conexão entre moedas digitais.**

- Teremos transações em tempo real com baixo custo.

Três grandes problemas para a conexão entre sistemas de pagamentos internacionais:

- **Tecnologia**

- Conexão entre sistemas DLT e centralizados (resolvido)

- **Liquidação**

- *Liquidity token pool* (resolvido)

- **Governança**

- Taxonomia (regras mínimas para transferências internacionais)
 - Precisamos avançar nesse tema



Padrões e infraestrutura que suportam o compartilhamento de dados e serviços pelas instituições autorizadas a funcionar pelo BC



Modelo brasileiro se consolida como referência mundial



Maior inclusão financeira e digital



Convergência para *marketplaces*, com um ou poucos ambientes para comparação de produtos e serviços



Competição por canal e principalidade

Três dimensões de benefícios:

1. Eficiência bancária

- Introduzir conceito de tokenização nos ativos e passivos
 - Controle de riscos, colateral, financiamento, gestão de ativos, análise de dados, liquidação e produtos

2. Eficiência nos pagamentos digitais

- Ponte para o ambiente de De-Fi
 - Trazer finanças descentralizadas para o perímetro regulatório
- Eficiência na intermediação financeira

3. Eficiência nos contratos e registros



O projeto Real Digital entra numa nova fase

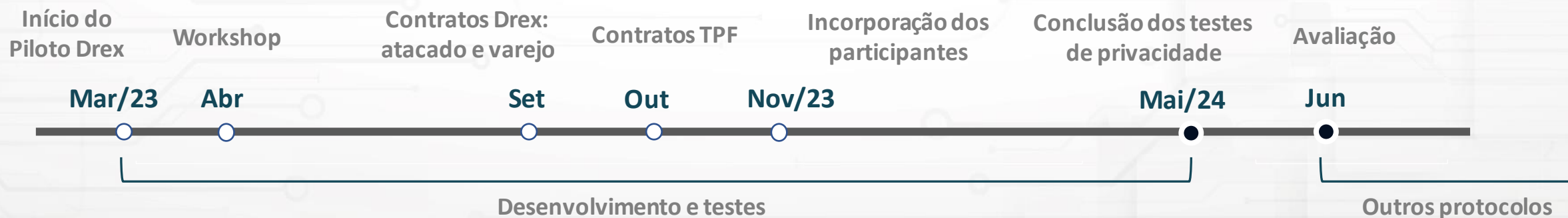
Objetivos

- Desenvolvimento da plataforma do Drex
- Canal de consulta com a sociedade sobre o desenvolvimento do Drex

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:



Agregador de serviços financeiros

- Ambiente de *market place*
- Competição por principalidade e por canal



Off-line

On-line

Carteira de dados



Inteligência artificial

- Com programabilidade e conexão com marketplaces, a utilização de IA poderá transformar o Super App num consultor financeiro do futuro.

Monetização de dados

- Com market places e conexão entre plataforma e carteira digital, as pessoas serão capazes de acumular todos os seus dados e monetizá-los.
 - Interação de tokens com carteira digital

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

26 de abril de 2024

