

*Associação Comercial de São Paulo*

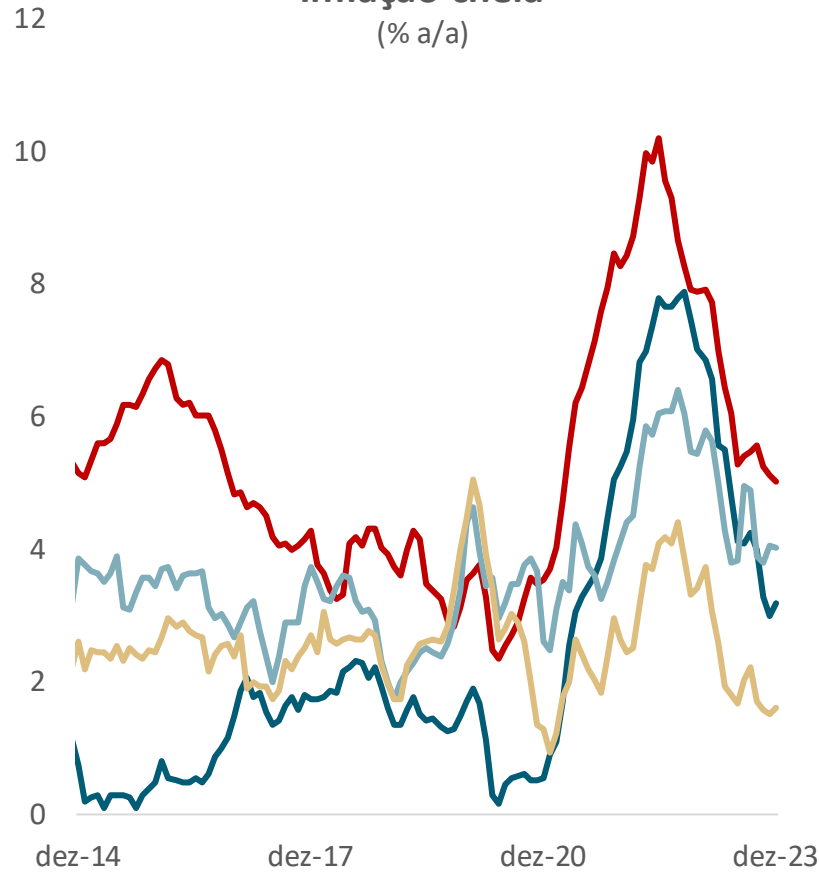
# Cenário econômico e Agenda BC#

**Roberto Campos Neto**

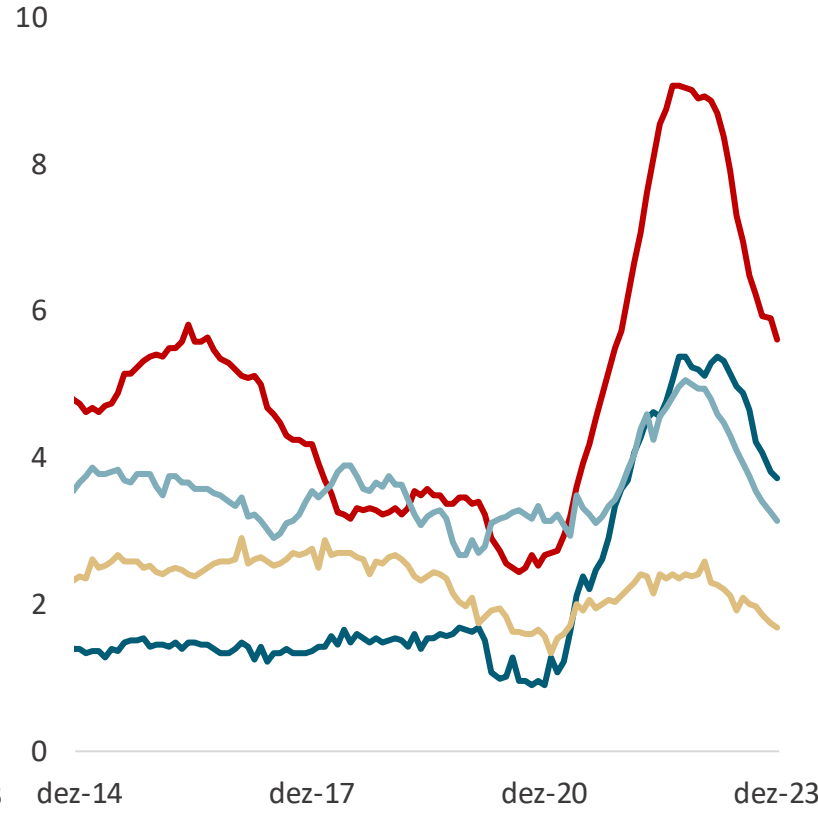
Presidente do Banco Central do Brasil

Redução na inflação em nível global. Sinais de queda nos núcleos de inflação, que ainda permanecem em níveis elevados em diversos países.

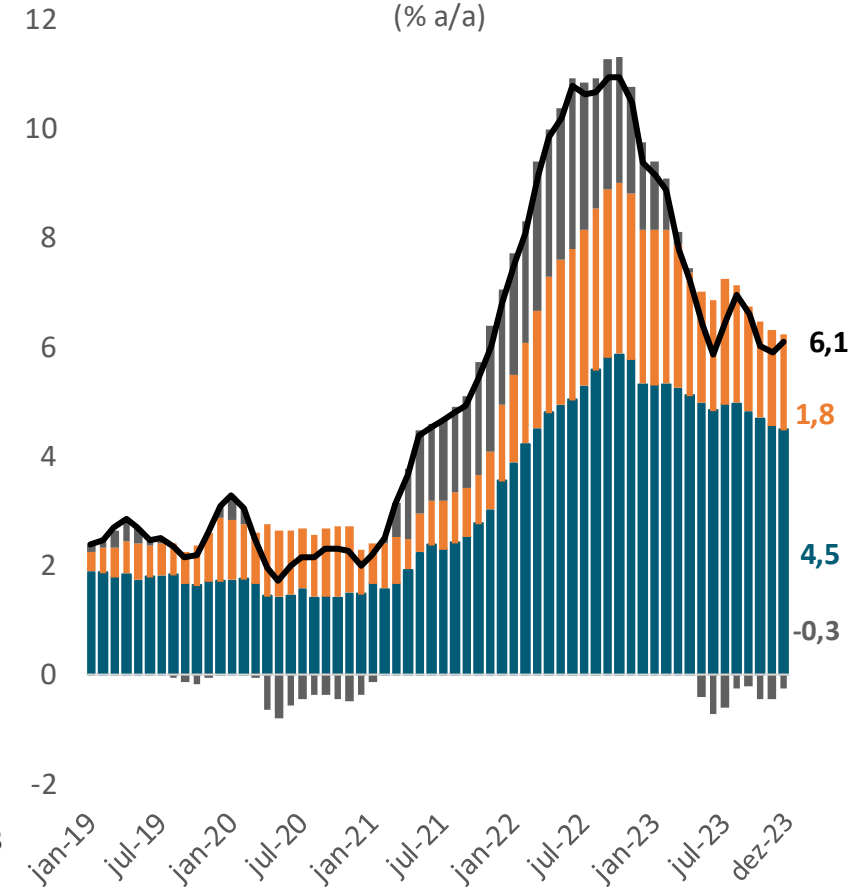
**Inflação cheia**  
(% a/a)



**Núcleo da inflação**  
(% a/a)



**Inflação global\***  
(% a/a)



— Avançados — Am. Latina  
— Ásia EM (ex-China) — Ásia EM

— Avançados — Am. Latina  
— Ásia EM (ex-China) — Ásia EM

■ Núcleo ■ Alimentos ■ Energia — Cheia

Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Ásia EME: ID, IN, KR, MY, TW, TH; CN.

\*Corresponde a 66% PIB global ex-China

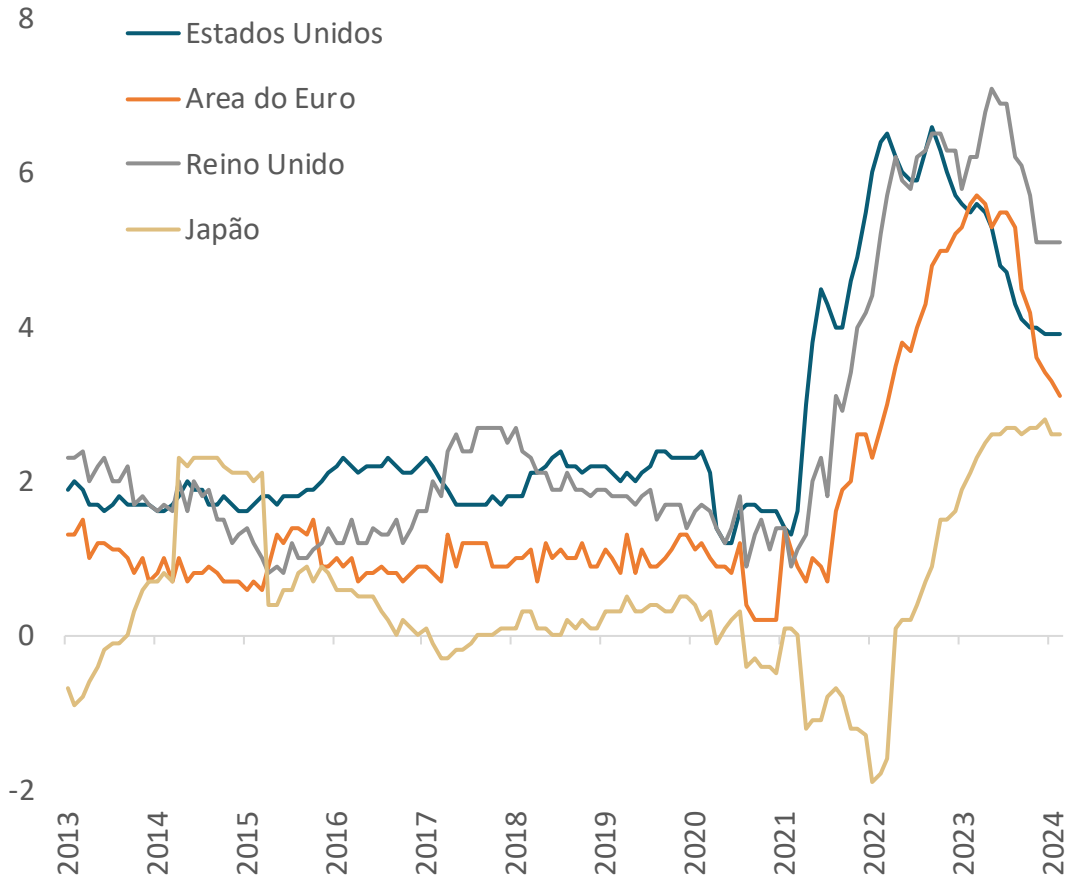
Países: DE, FR, GB, IT, NE, BE, IE, SP, CH, NO, DK, SE, FI, CA, US, JP, BR, MX, CL, CO, IN, KR, ZA, TR, BG, CZ, HU, PL, RO e SK.

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

Redução na inflação em nível global. Sinais de queda nos núcleos de inflação, que ainda permanecem em níveis elevados em diversos países.

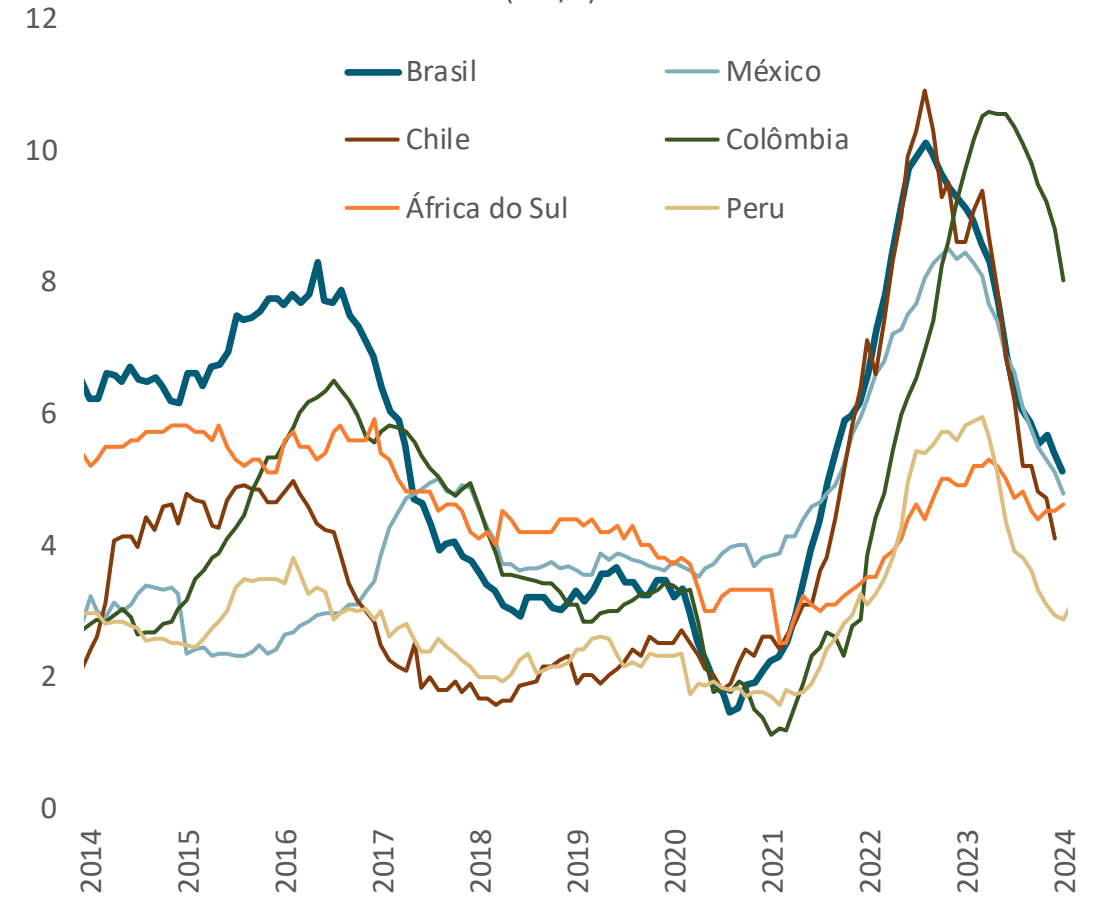
## Países avançados: núcleo de inflação

(% a/a)



## Países emergentes: núcleo de inflação

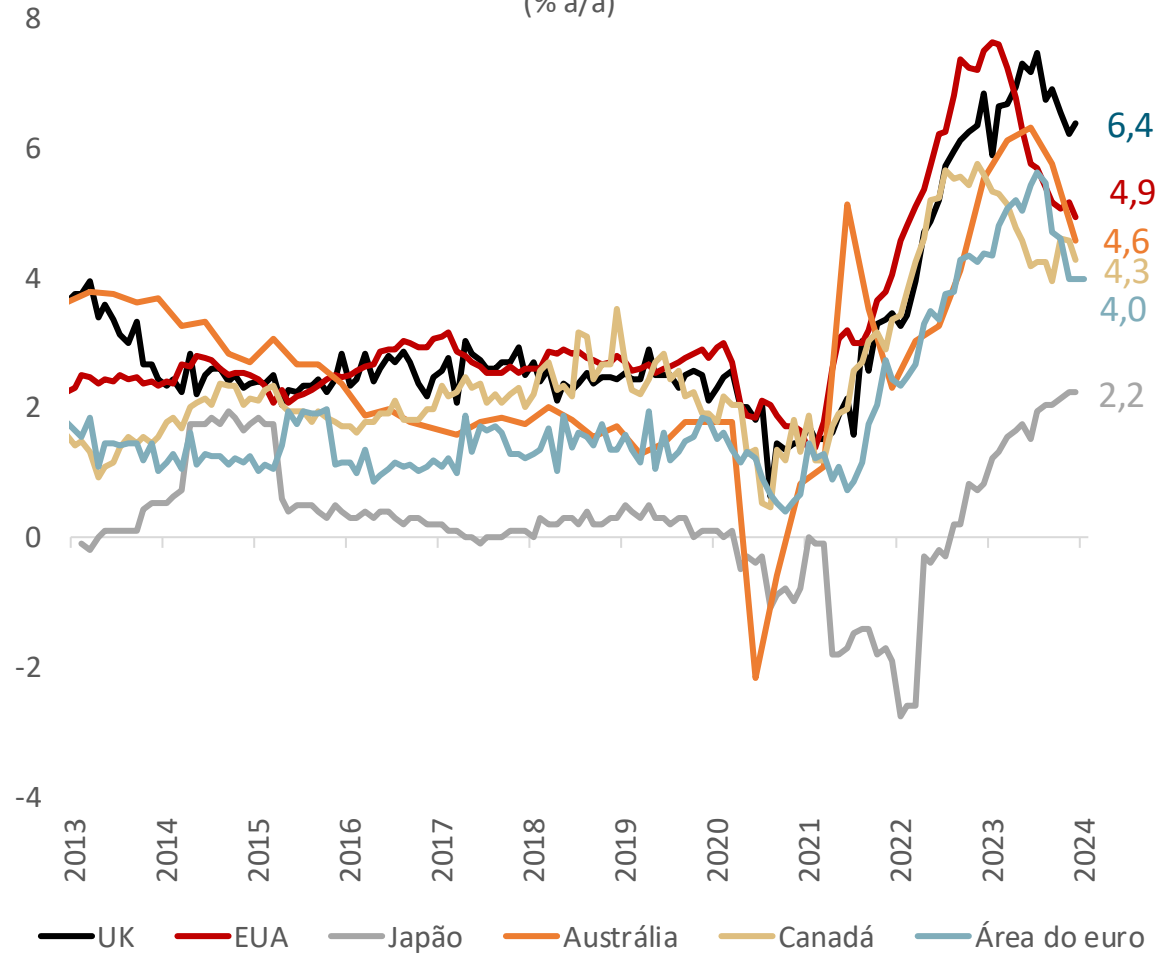
(% a/a)



Inflação de serviços com desaceleração lenta.

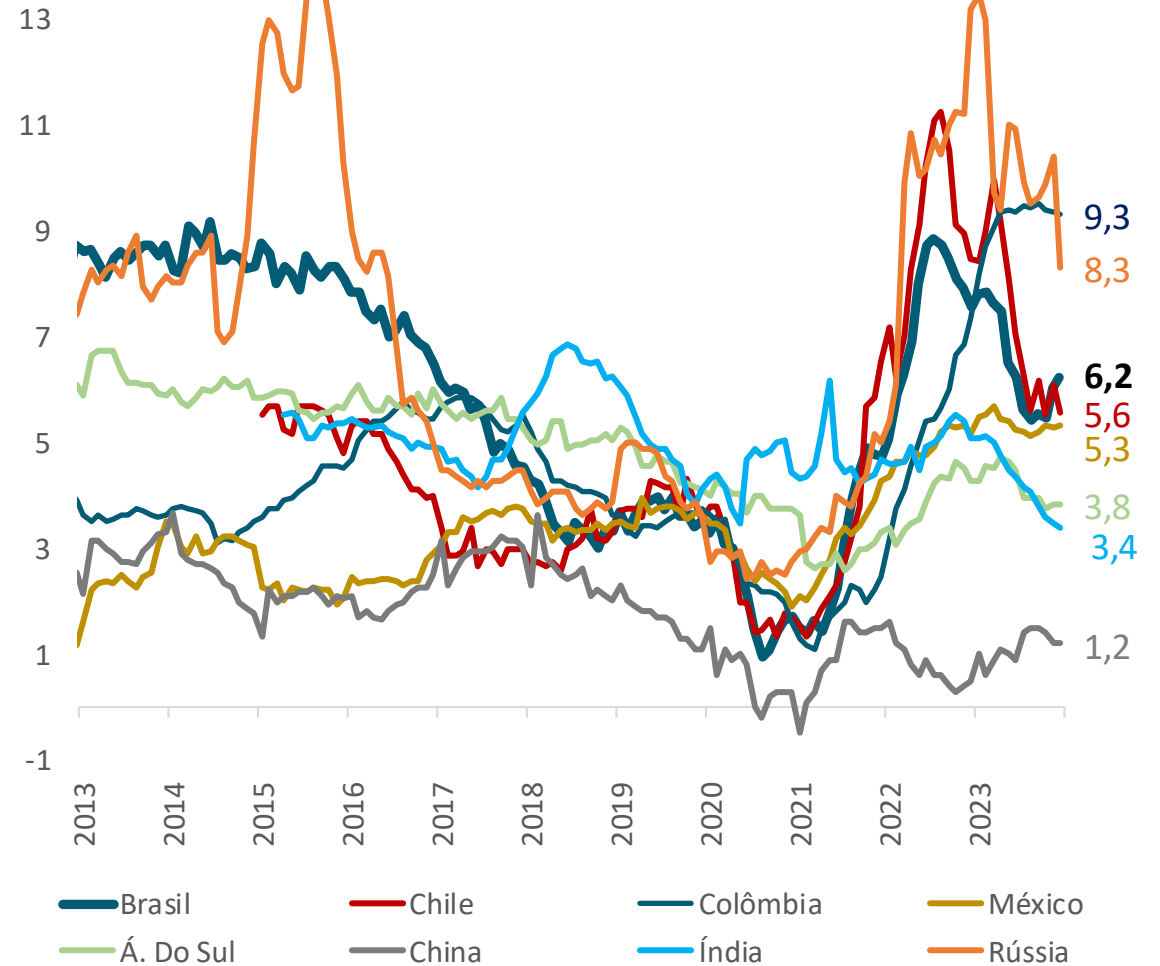
## Países avançados: CPI serviços

(% a/a)



## Países emergentes: CPI serviços

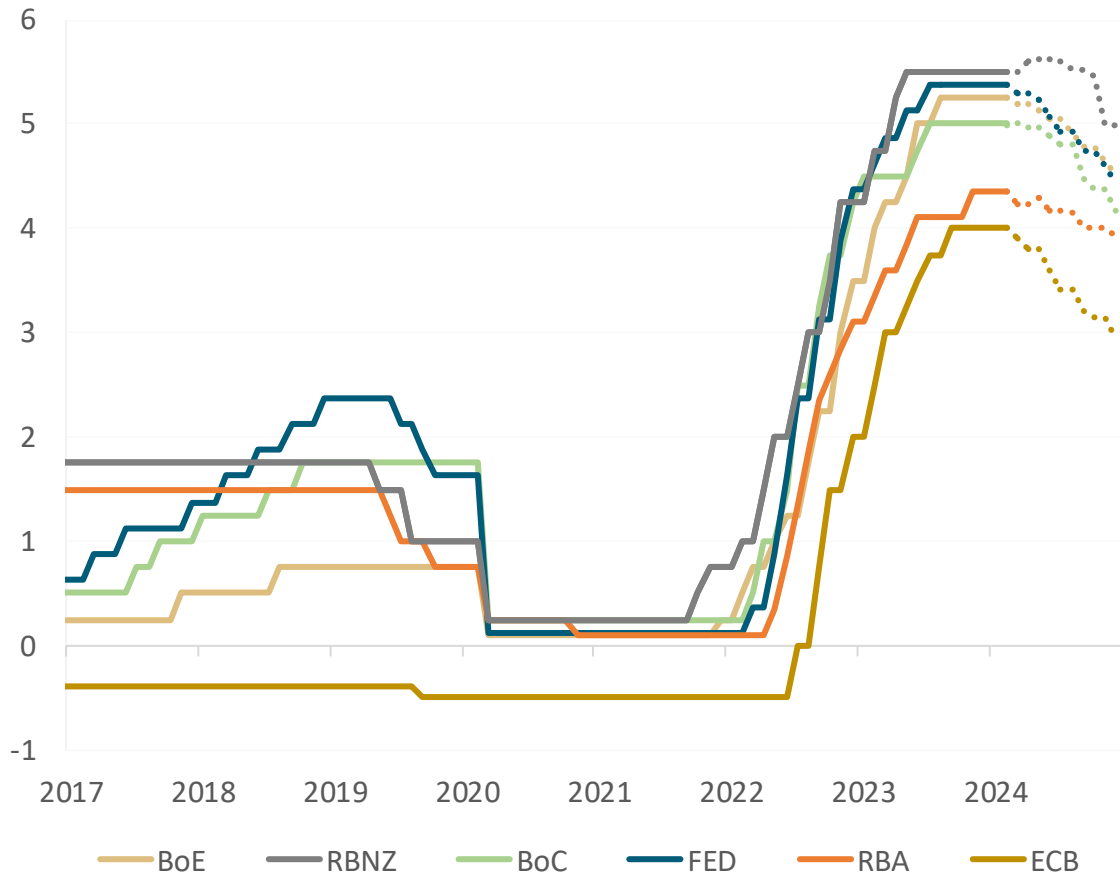
(% a/a)



Nos avançados, percepção de que o ciclo de aumento de juros chegou ao final. Na América Latina, expectativa de continuidade de redução de juros.

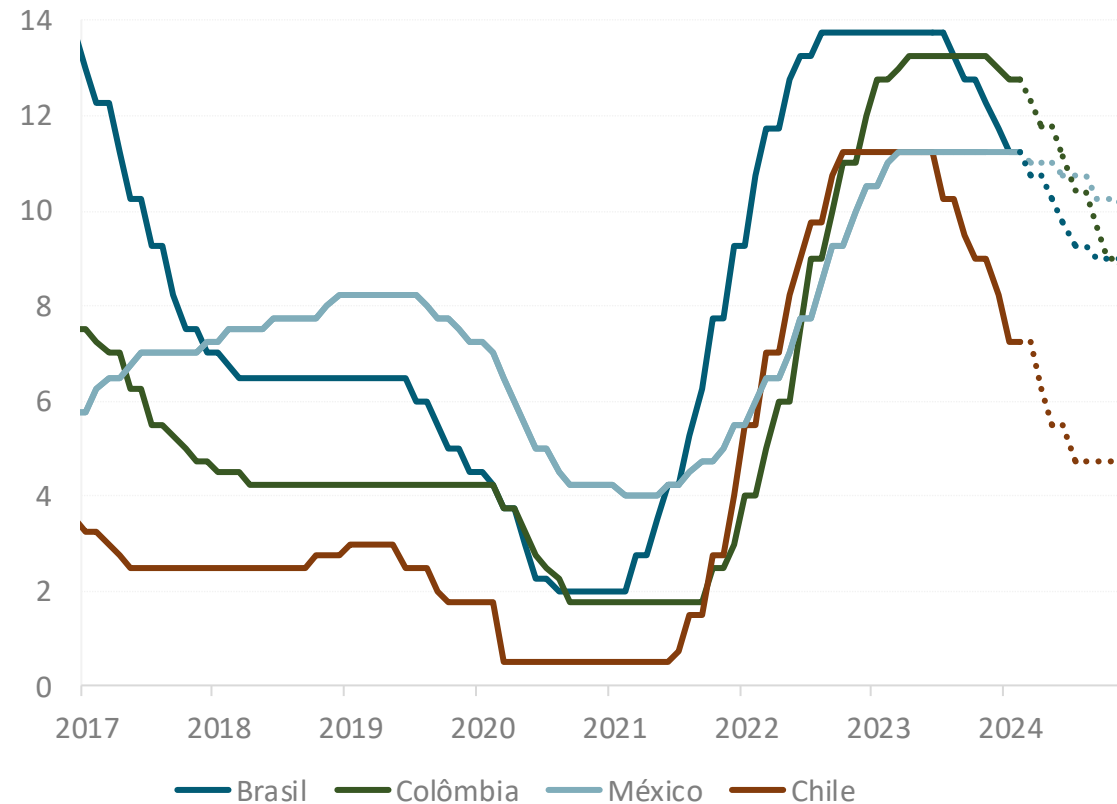
### Taxas de juros e expectativas de mercado

(Economias avançadas, %)



### Taxas de juros e expectativas de mercado

(América Latina, %)



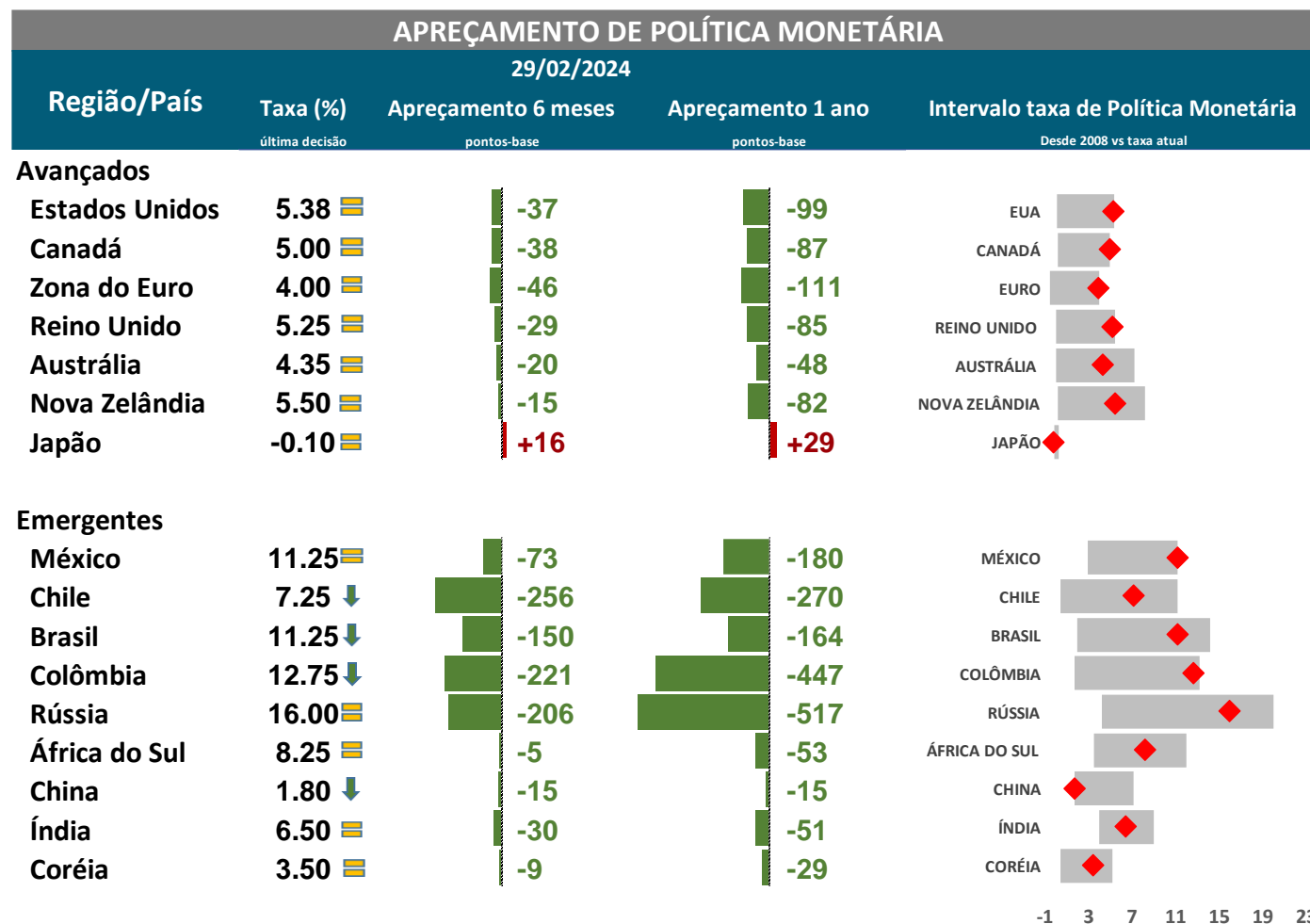
Nos avançados, percepção de que o ciclo de aumento de juros chegou ao final. Na América Latina, expectativa de continuidade de redução de juros.

## Decisões recentes de política monetária

	Taxa atual	Última reunião	Expectativa Bloomberg	Decisão	Próxima reunião	Forward guidance
Área do Euro	4,00	25/jan	manut.	manut.	07/mar	**
Austrália	4,35	06/fev	manut.	manut.	19/mar	**
Canadá	5,00	24/jan	manut.	manut.	06/mar	
Estados Unidos	5,50	31/jan	manut.	manut.	20/mar	
Japão	-0,10	23/jan	manut.	manut.	19/mar	
Noruega	4,50	25/jan	manut.	manut.	21/mar	**
Nova Zelândia	5,50	28/fev	manut.	manut.	10/abr	**
Reino Unido	5,25	01/fev	manut.	manut.	21/mar	**
Suécia	4,00	01/fev	manut.	manut.	27/mar	
Suíça	1,75	14/dez	manut.	manut.	21/mar	

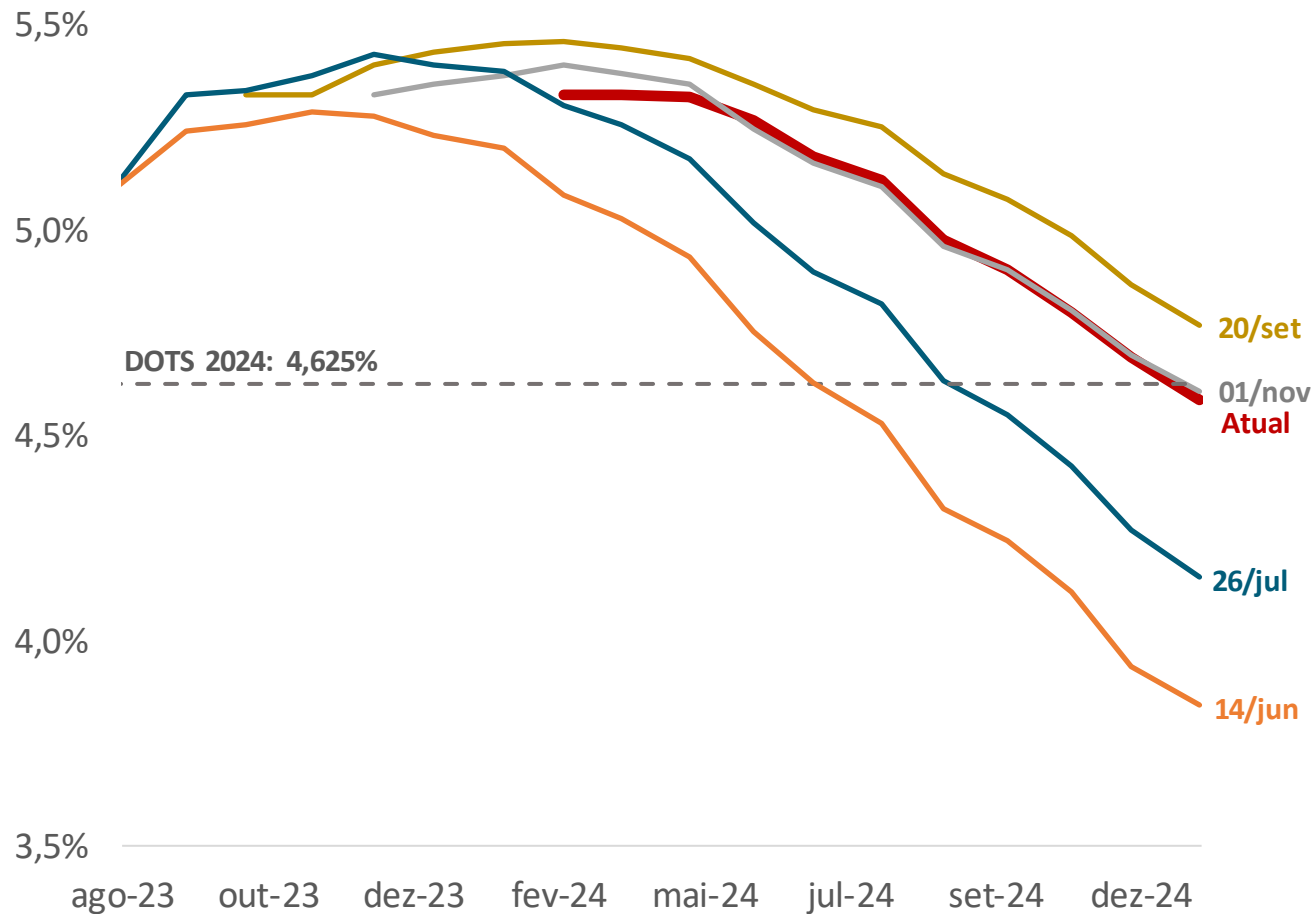
\*\* Países que deram algum indicativo de higher for longer no último comunicado de PM.

## Precificação de política monetária

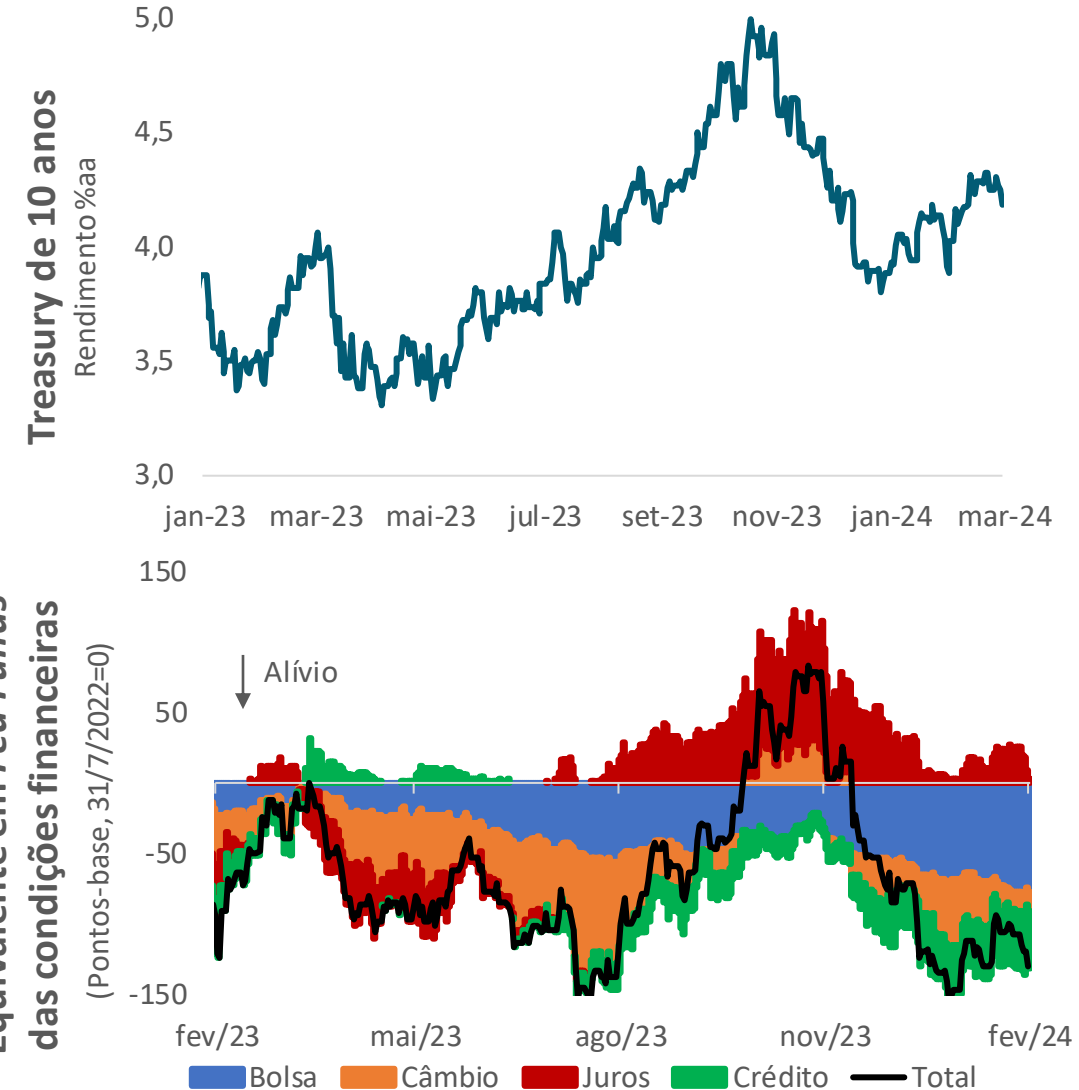


Fed sinaliza que não deve reduzir juros enquanto não houver confiança sobre trajetória sustentável da inflação em direção à meta de 2%.

## Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF

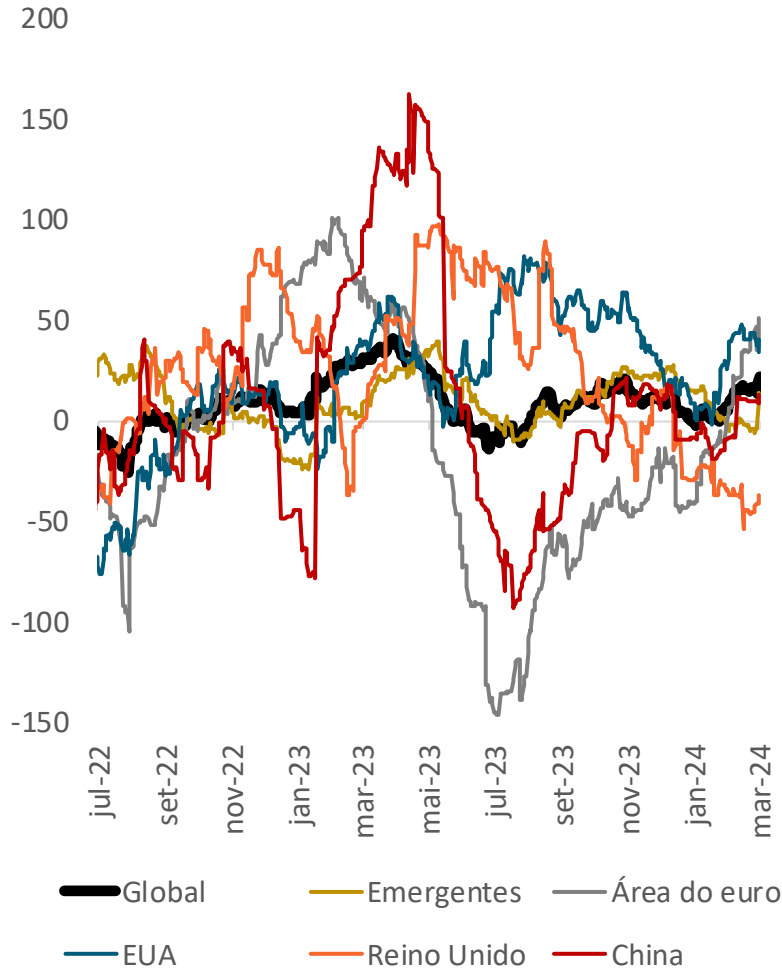


Fontes: Bloomberg.



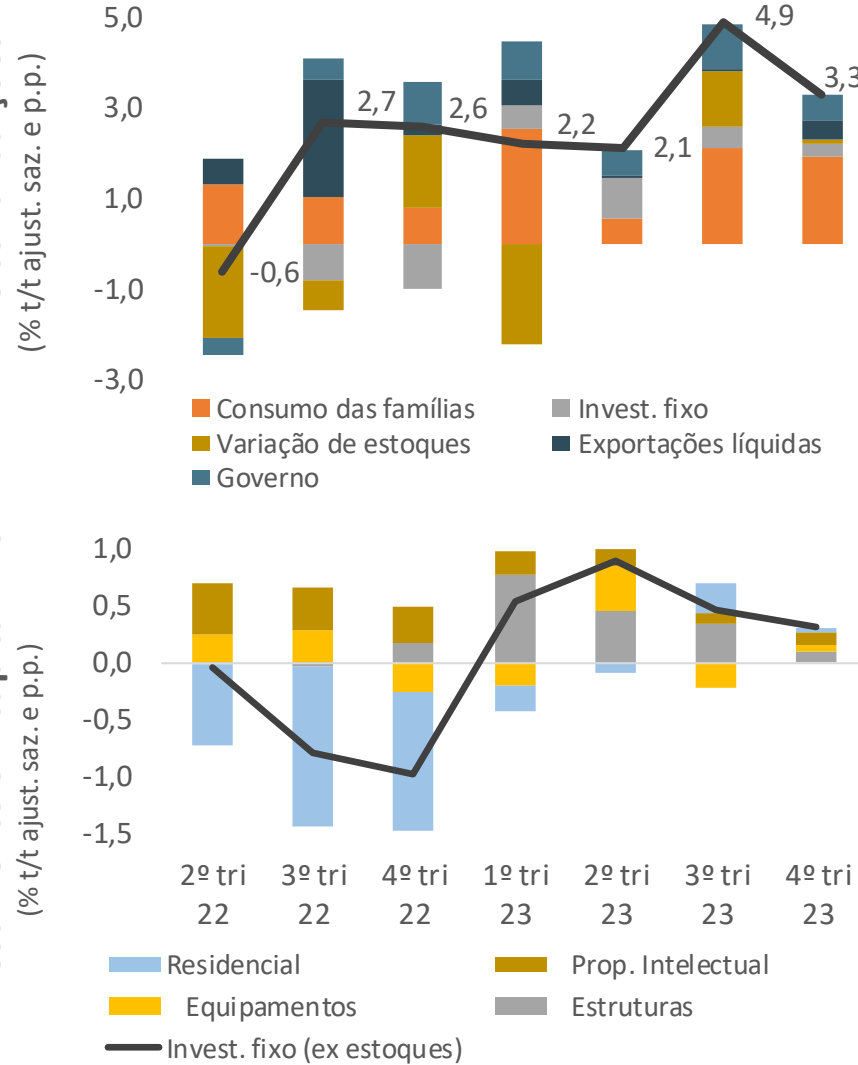
Atividade econômica tem sido resiliente, sustentada principalmente pelo consumo. Investimentos sob impacto das pressões contracionistas.

## Índice de surpresa de crescimento

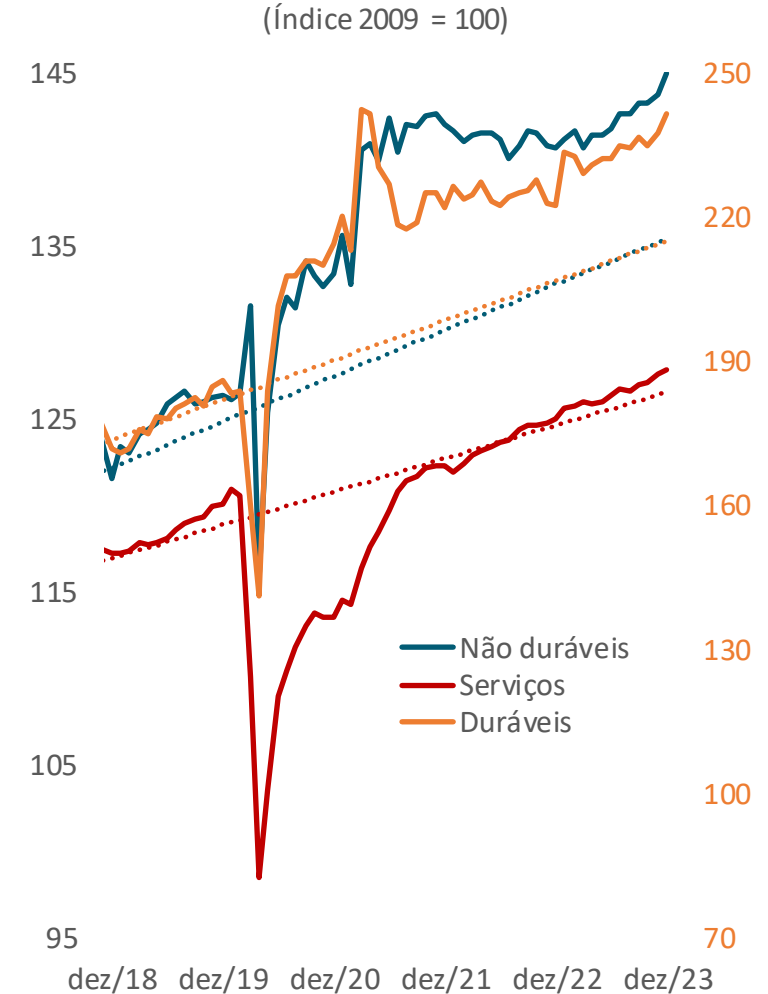


Fontes: Bloomberg.

## PIB e contribuições Investimento em capital fixo



## Consumo real por componentes

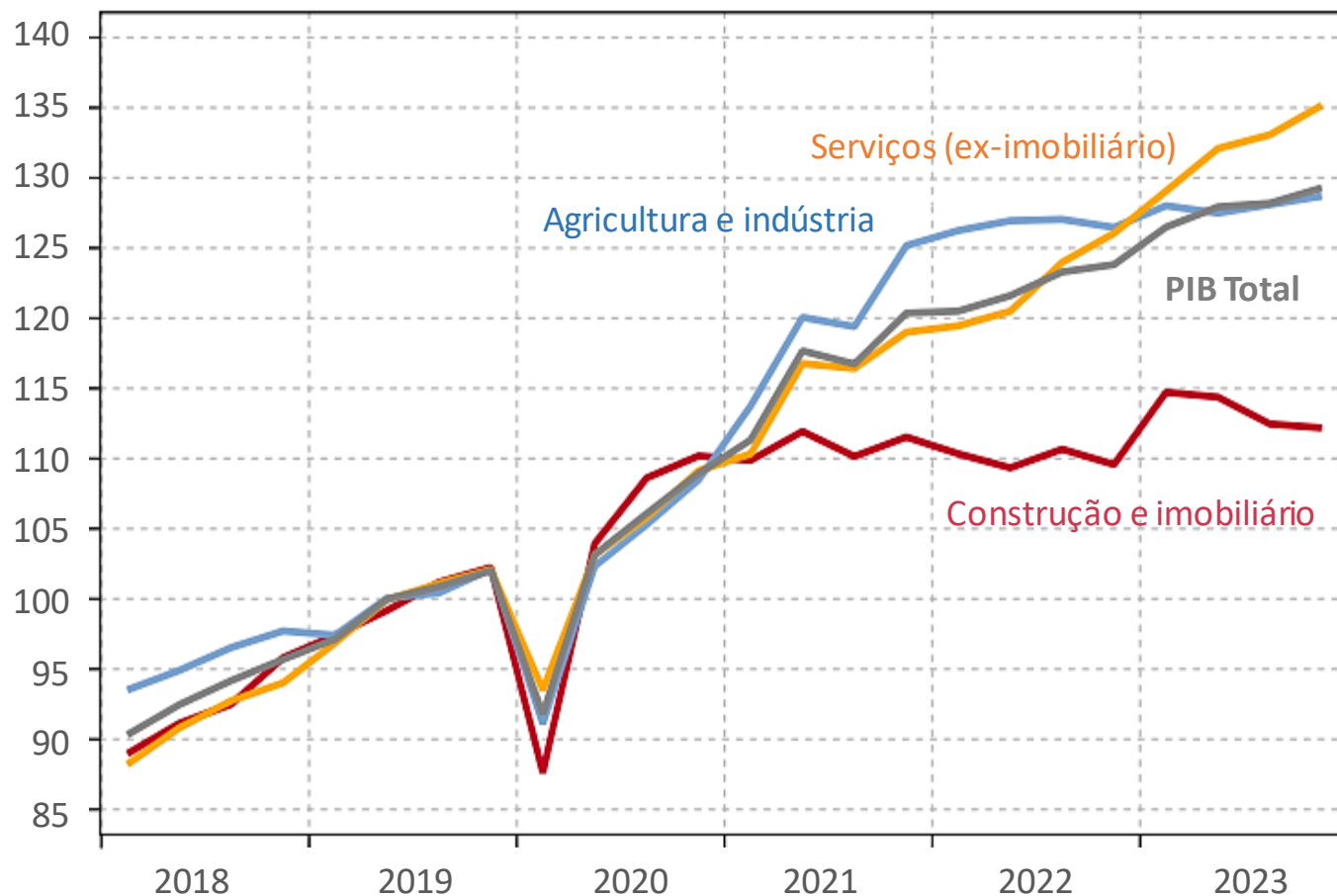


\* pontilhado: tendência 2009-19

Setor imobiliário ainda afeta negativamente o desempenho econômico da China.

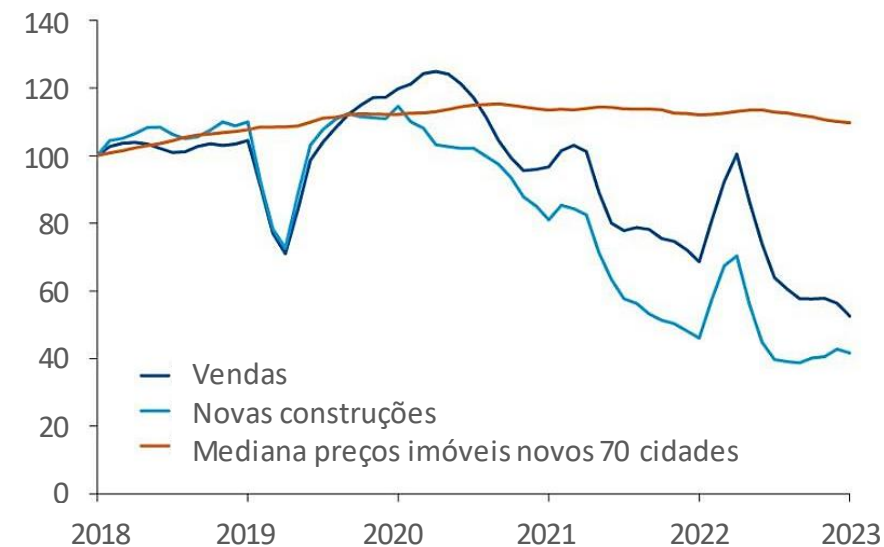
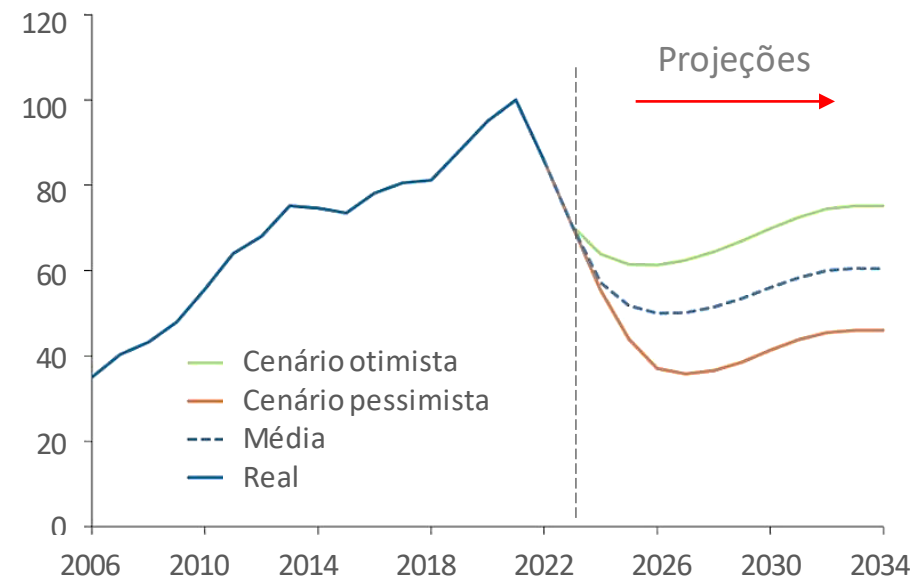
## China: PIB e setores

(índices 2019=100, ajustado sazonalmente)



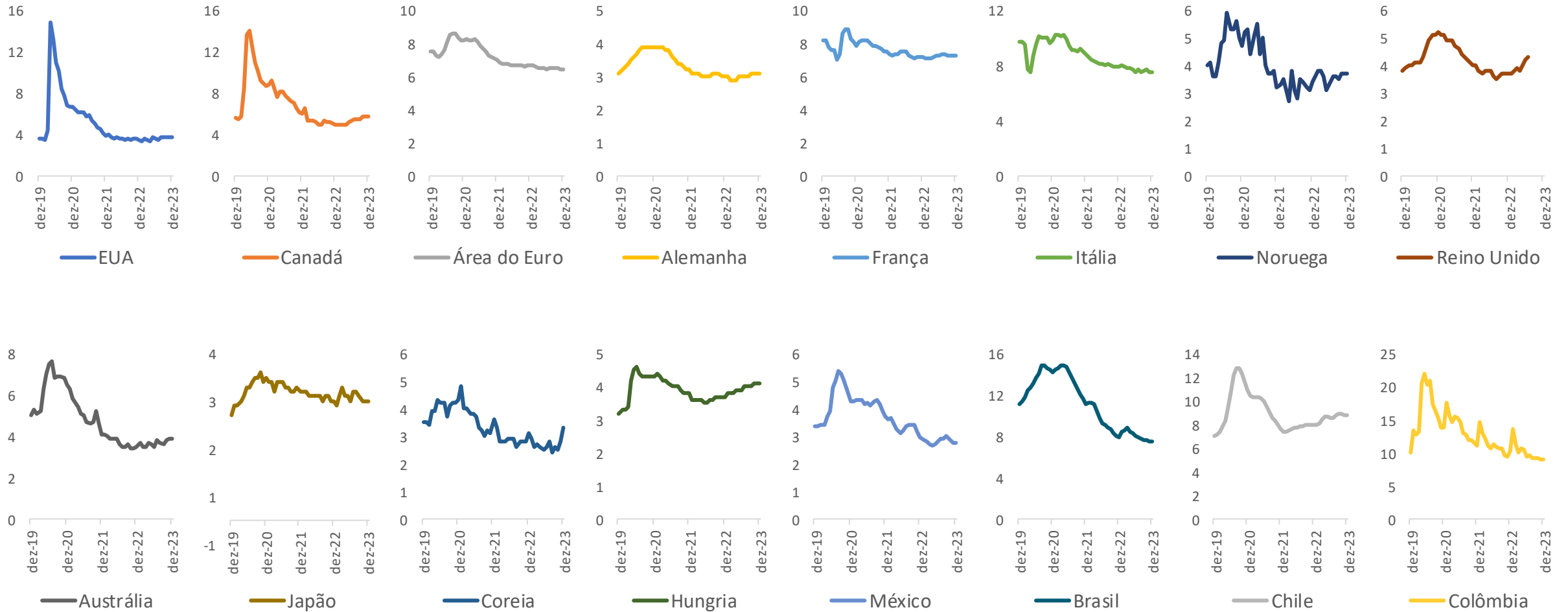
Fontes: Gavekal, FMI.

Investimentos no setor imobiliário  
Imobiliário residencial: vendas, novas construções, e preços

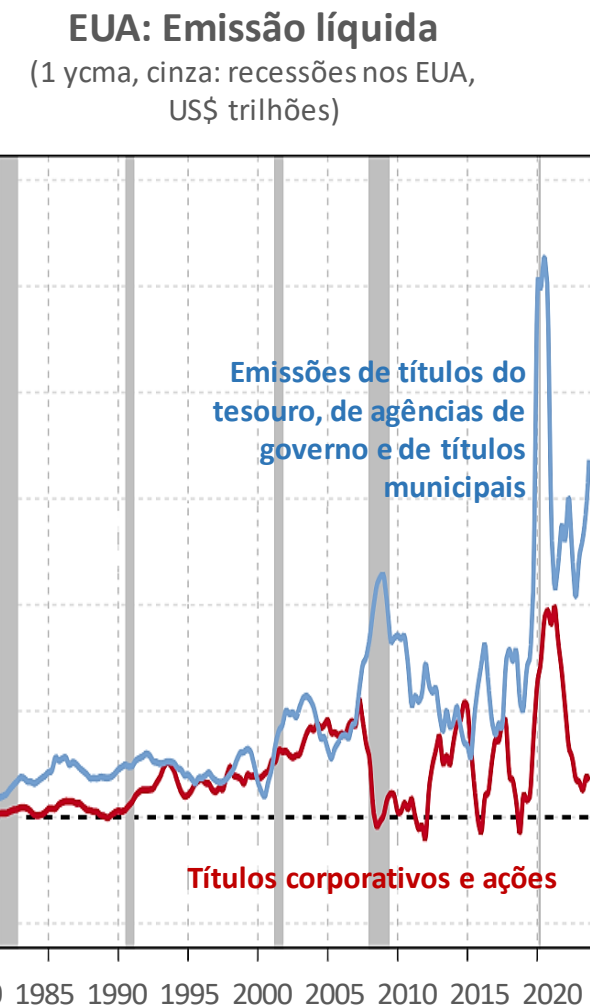
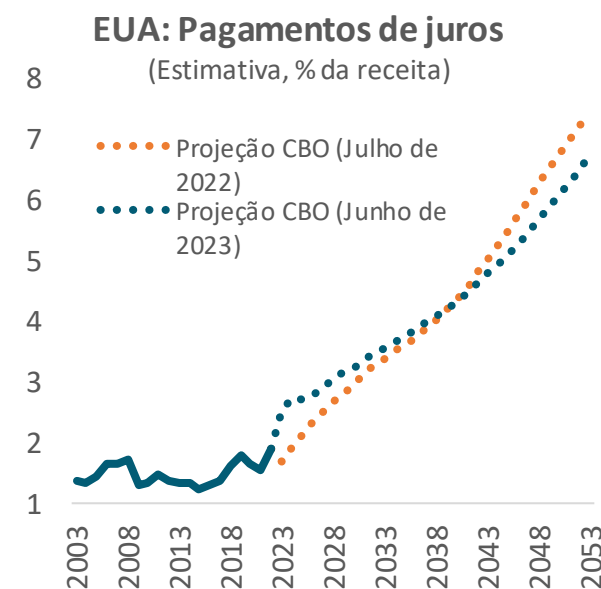
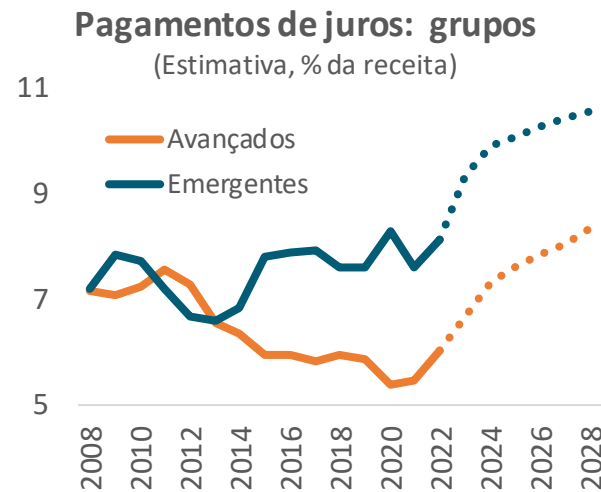
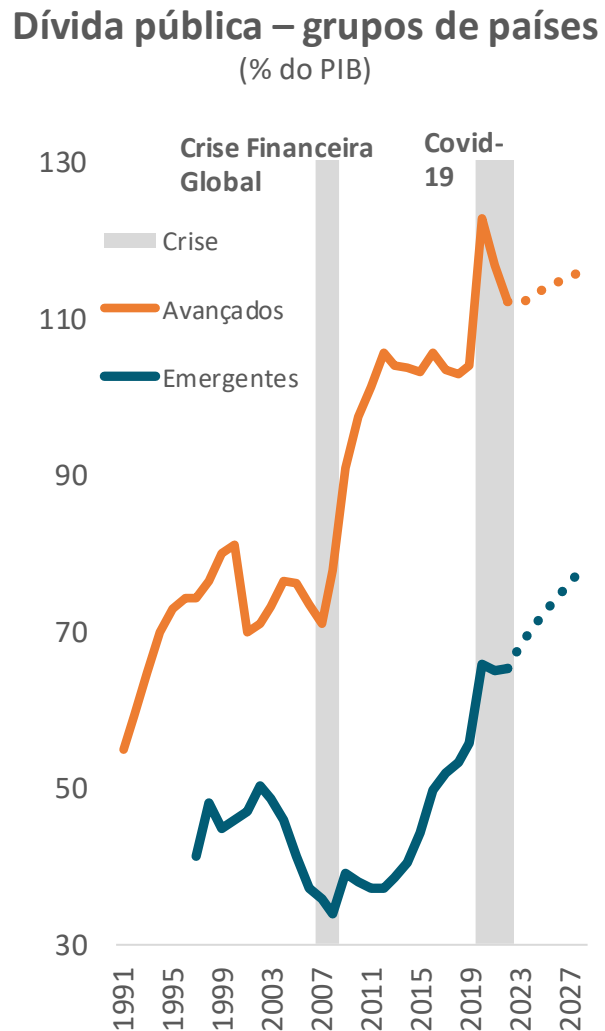


Mercado de trabalho nos diversos países segue aquecido.

## Taxa de desemprego (%)



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



Conflitos no Oriente Médio elevam custos do transporte marítimo.

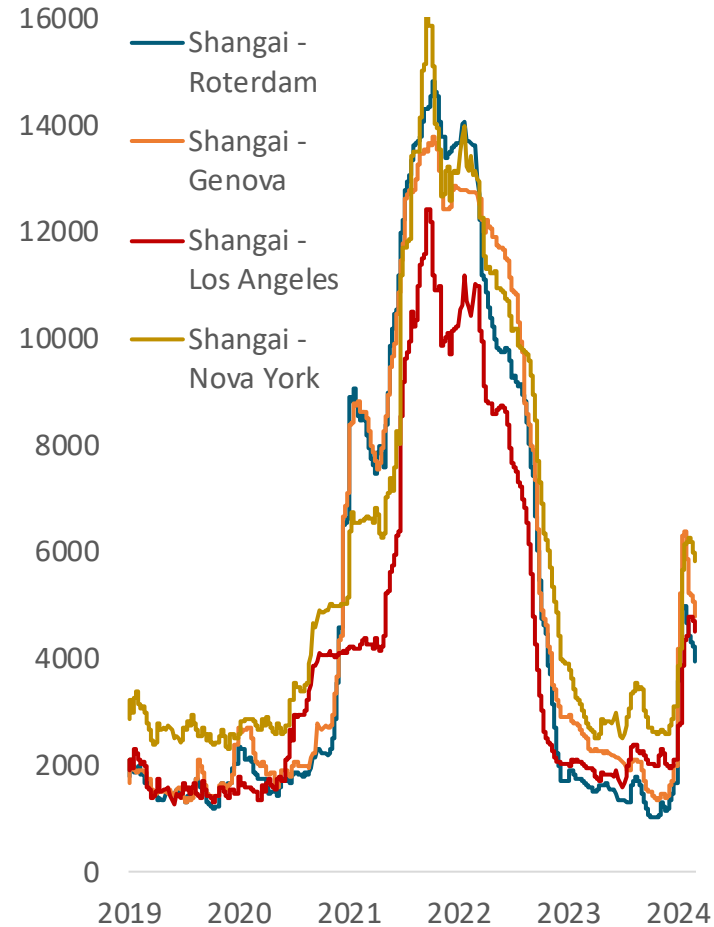
## Rotas marítimas e conflito no Oriente Médio



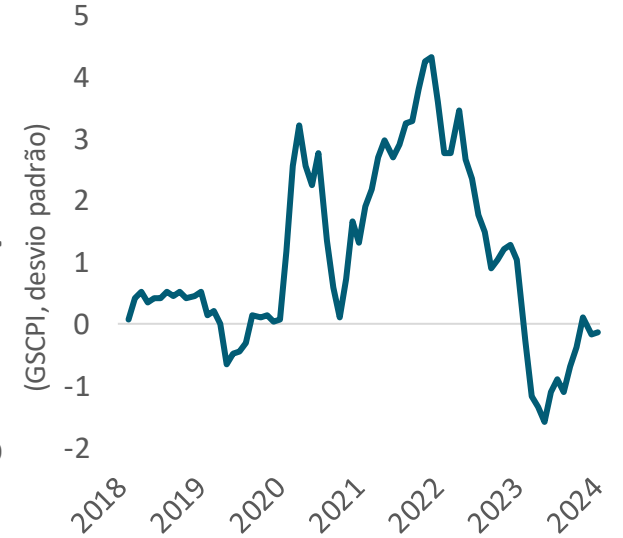
Fontes: Gavekal, Bloomberg

## Custo dos fretes Ásia-Europa

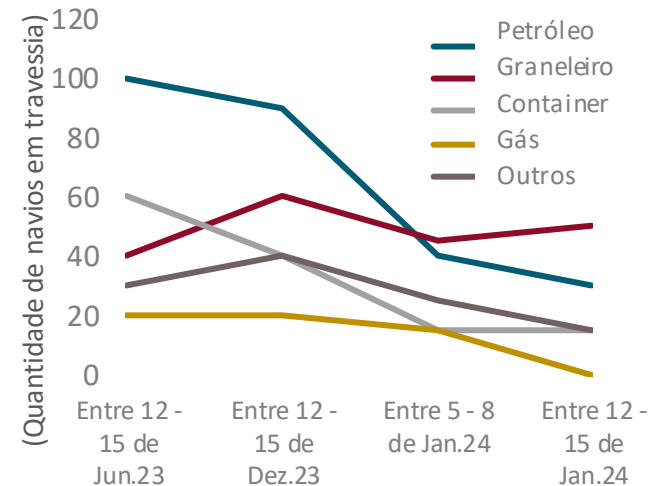
(Taxas para 40-foot containers - USD)



## Índice de pressão na cadeia global de suprimentos



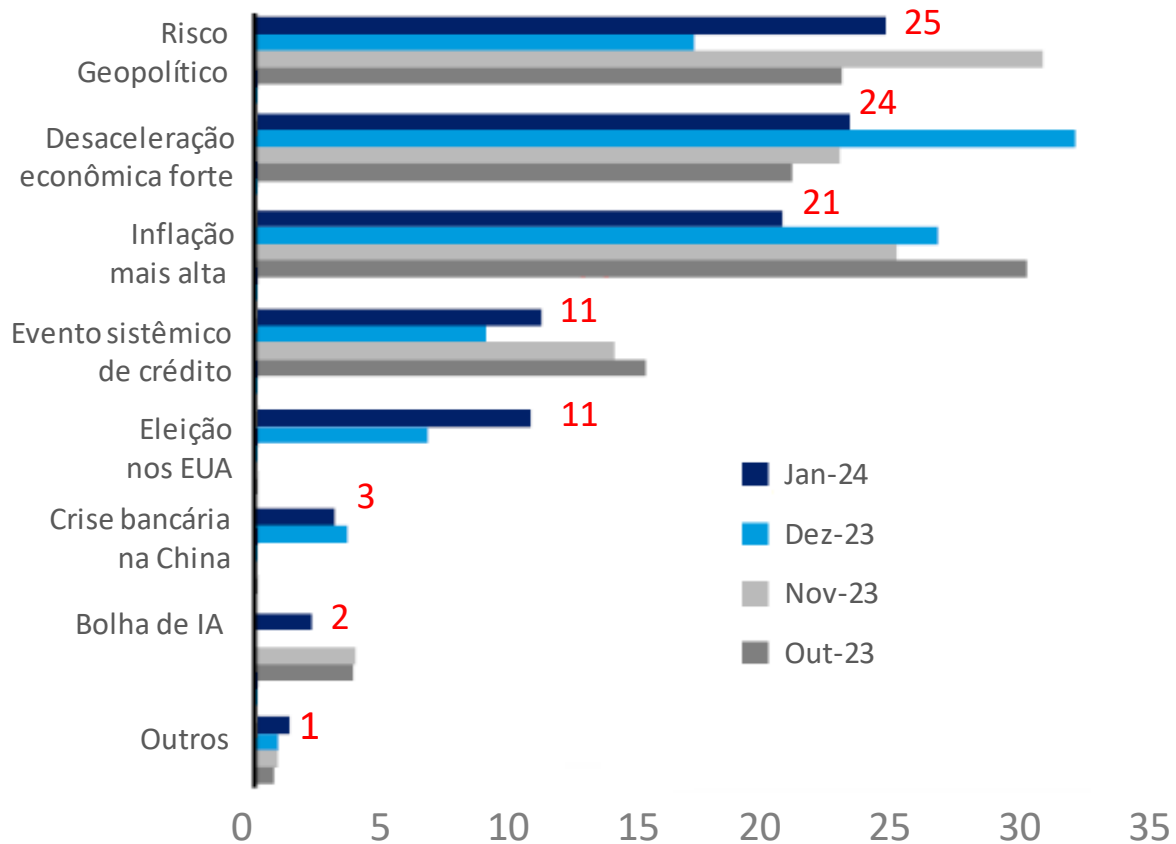
## Navios Marinha Mercante no Estreito de Bab el-Mandeb



Geopolítica volta a ser percebida como um grande risco para a economia global. Crédito privado nos EUA se destaca como fonte de risco de crédito.

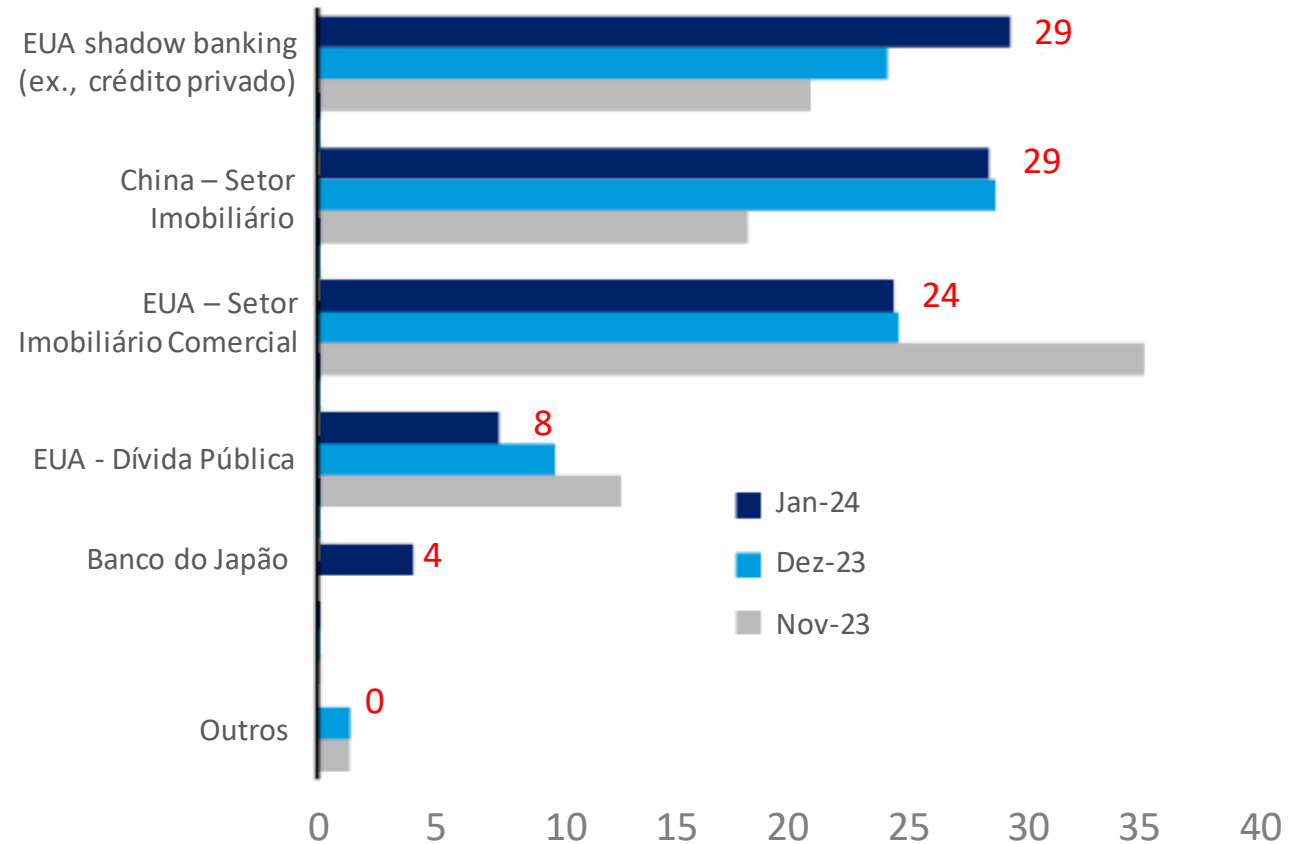
## Riscos de cauda

%



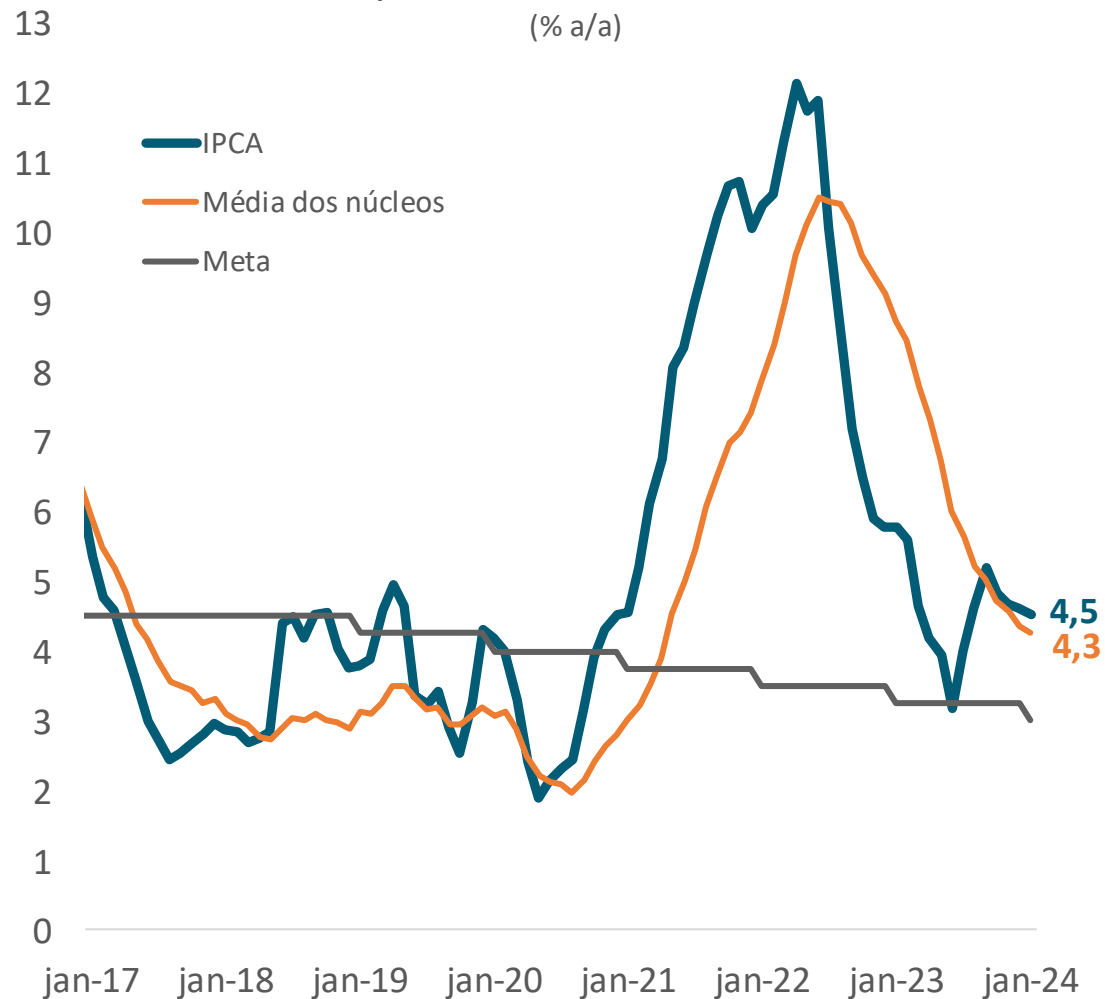
## Fontes de risco sistêmico de crédito

%

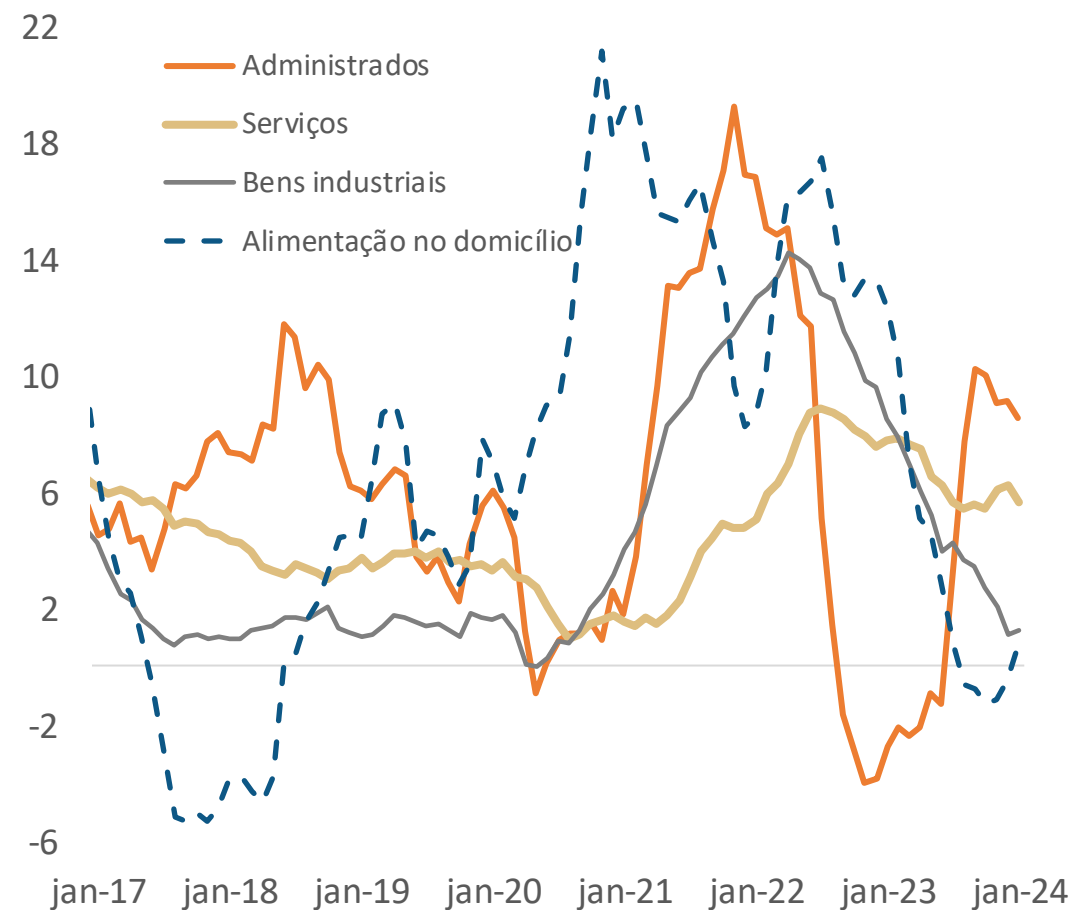


A inflação mantém trajetória de queda, com destaque para as medidas de inflação subjacente, que se aproximam da meta.

**IPCA, média dos núcleos e meta**  
(% a/a)

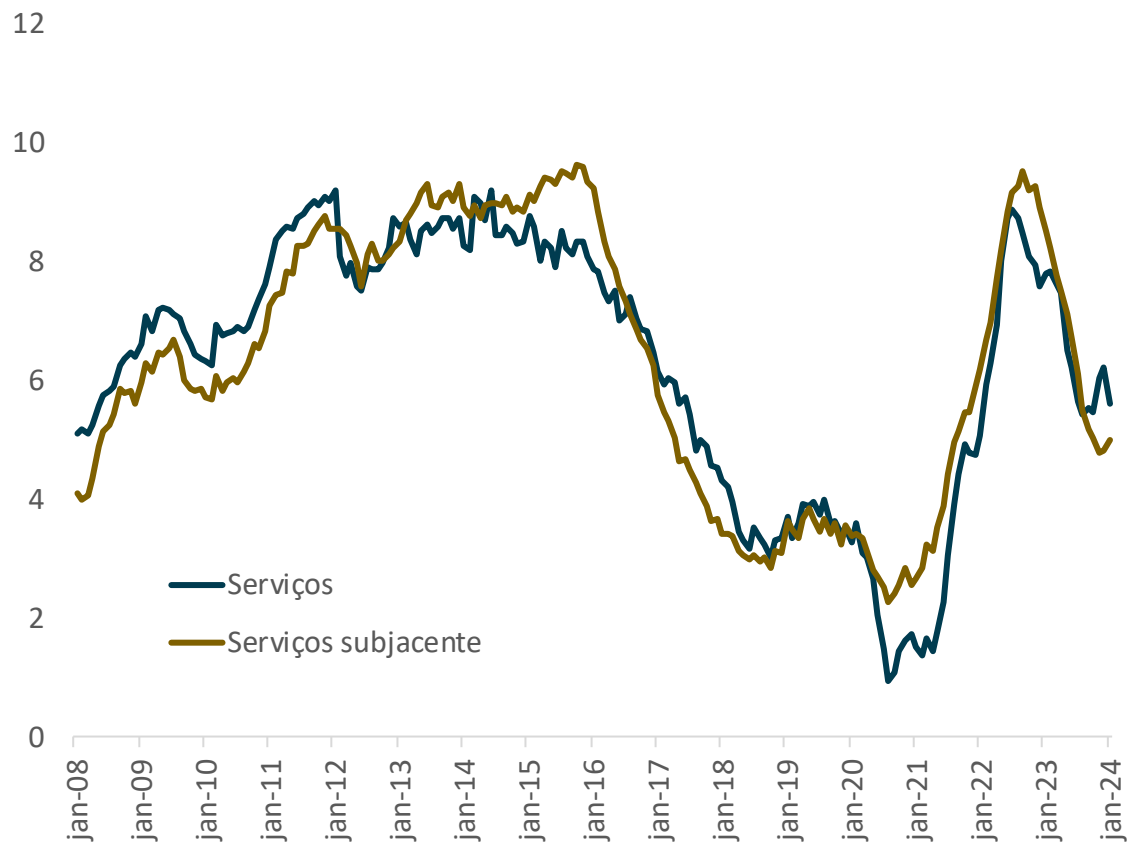


**Segmentos da inflação**  
(% a/a)

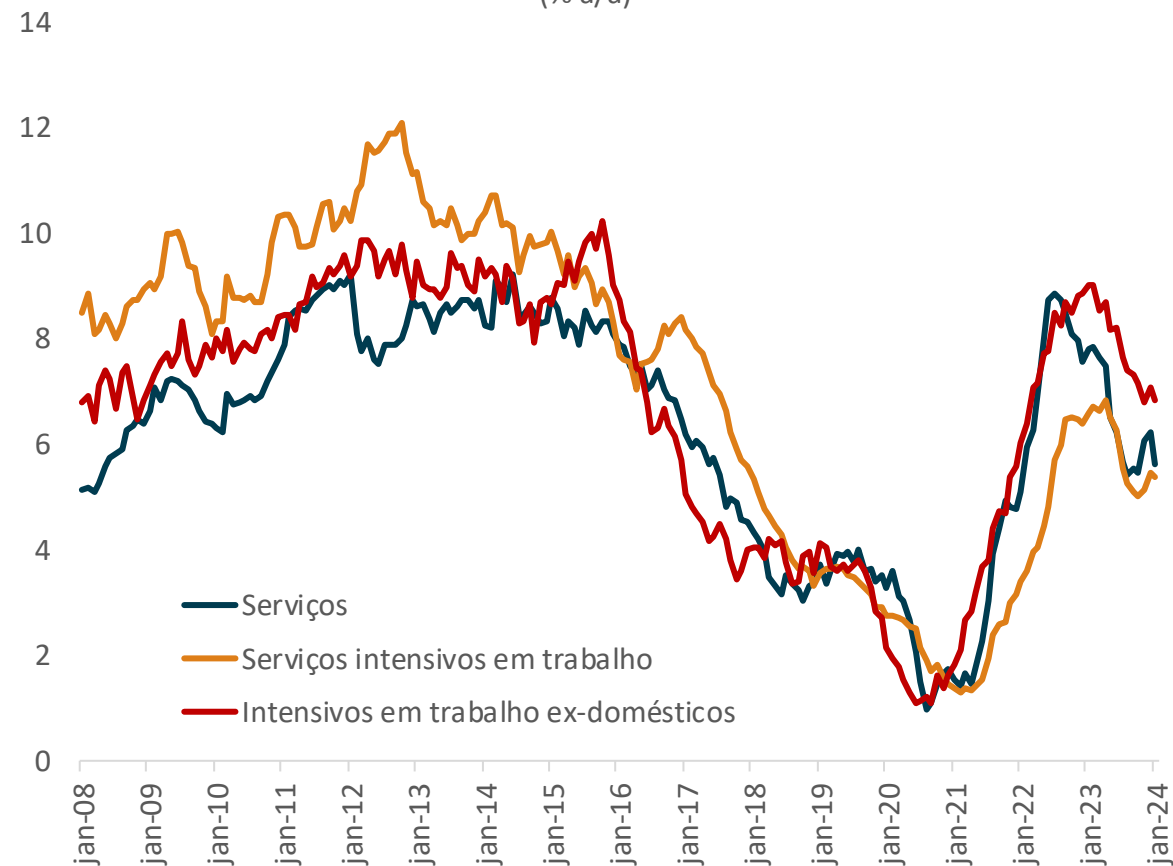


Inflação de serviços ainda acima do observado no período 2018-19.

### Inflação de serviços (% a/a)



### Inflação de serviços intensivos em trabalho (% a/a)

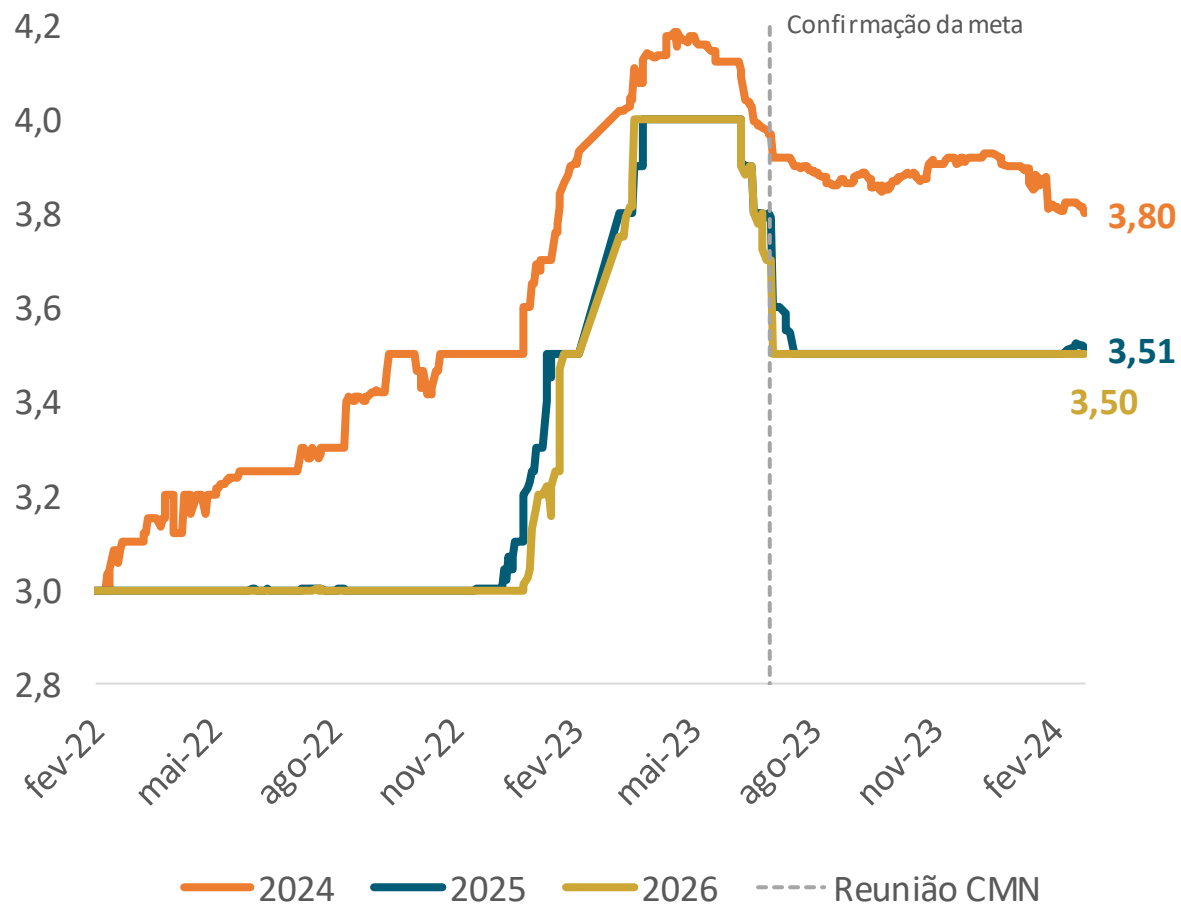


Notas: Ver boxe "Segmentação da inflação e serviços" do RI de dez/2013.  
Serviços médicos e dentários; cabelereiro, costureira e similares, empregada doméstica e mão de obra para reparos.

Expectativas de inflação de longo prazo permanecem desancoradas.

## Expectativas de inflação

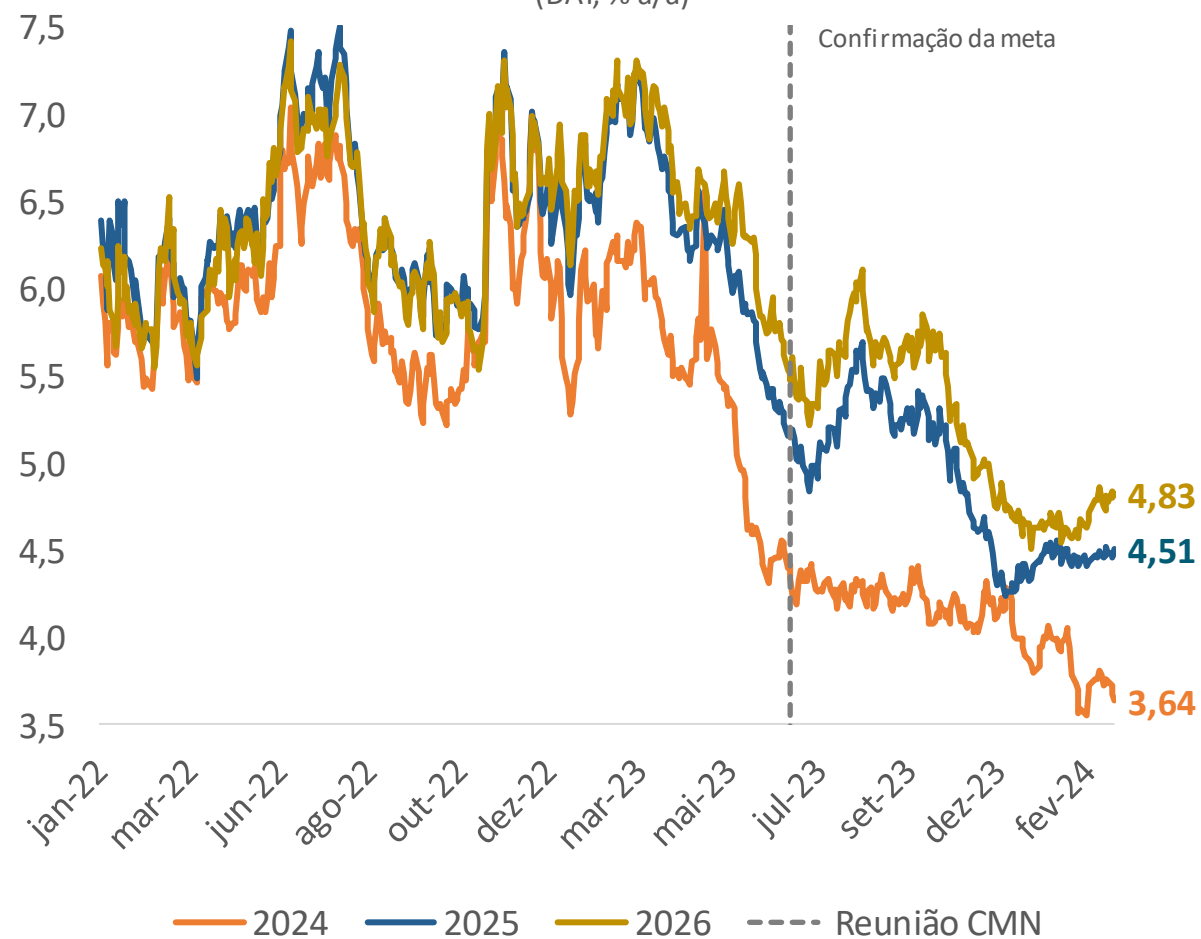
(% a/a, Focus\*, mediana)



• Atualizado até 23/02/2024  
Fonte: BCB

## Inflação implícita

(DAT, % a/a)

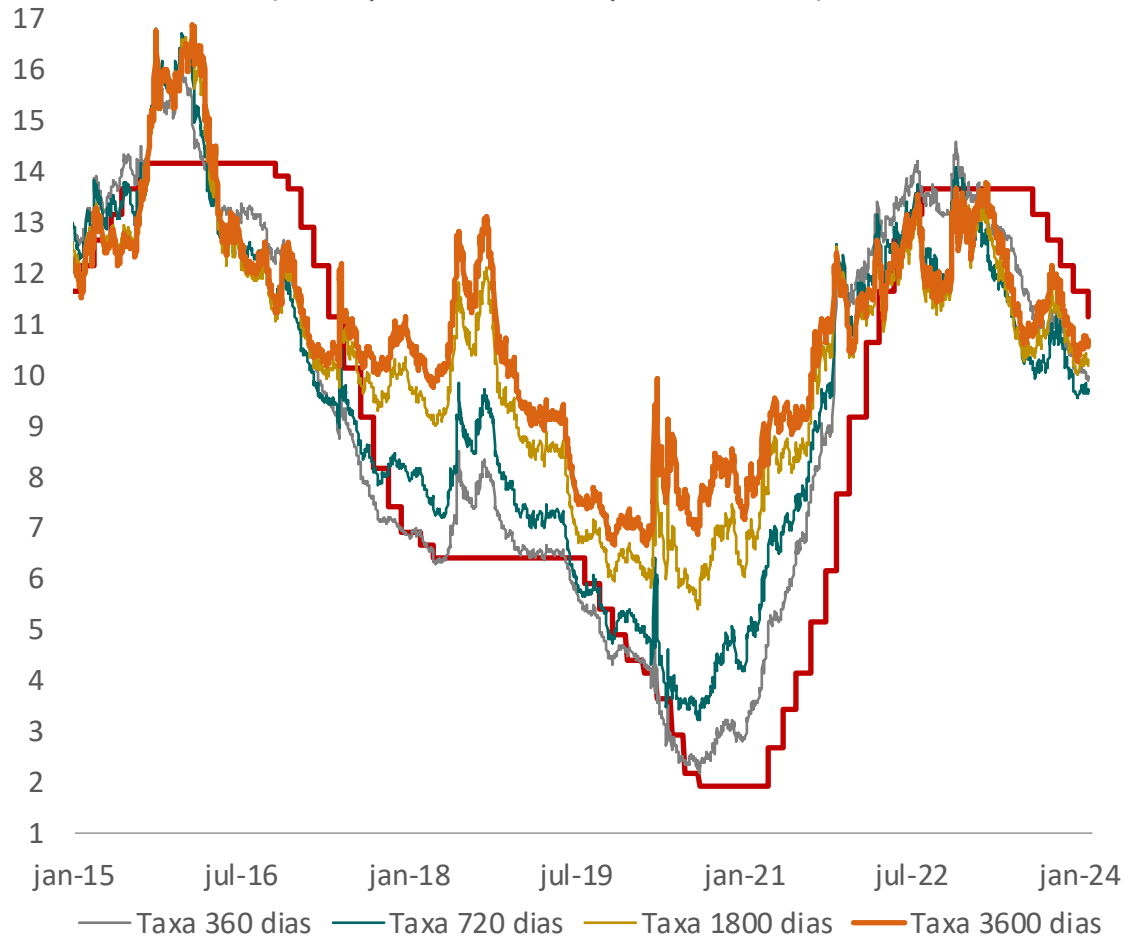


\* Atualizado até 26/02/2024

Taxa de juros real no Brasil tem tido queda semelhante à taxa Selic.

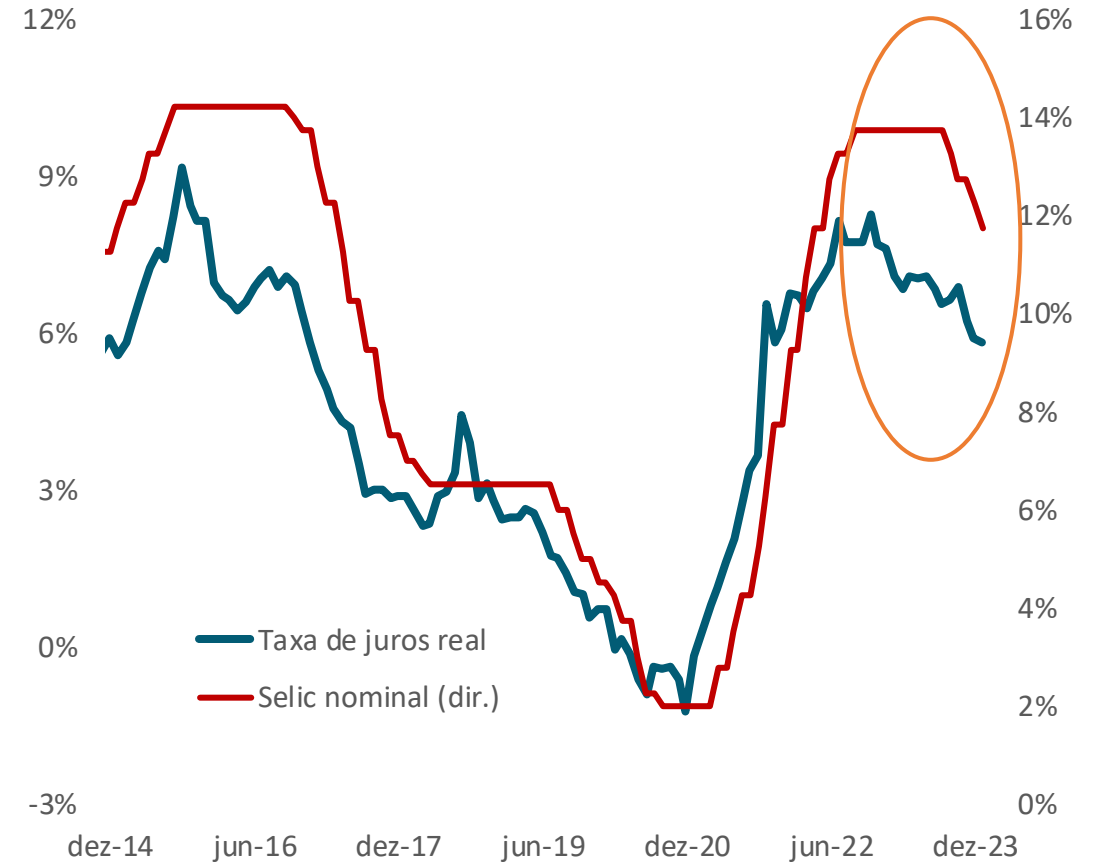
### Taxas de juros nominais

(taxas para diferentes prazos, % a.a.)



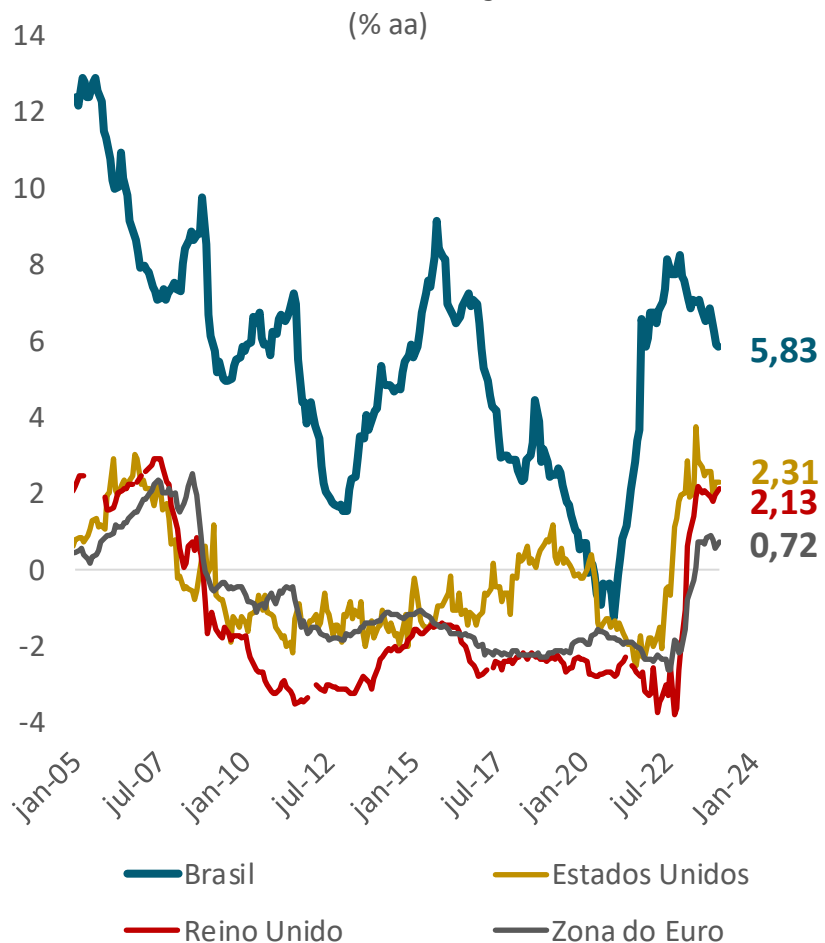
### Selic e taxa de juros real

(taxas de mercado *ex-ante*, % a.a.)

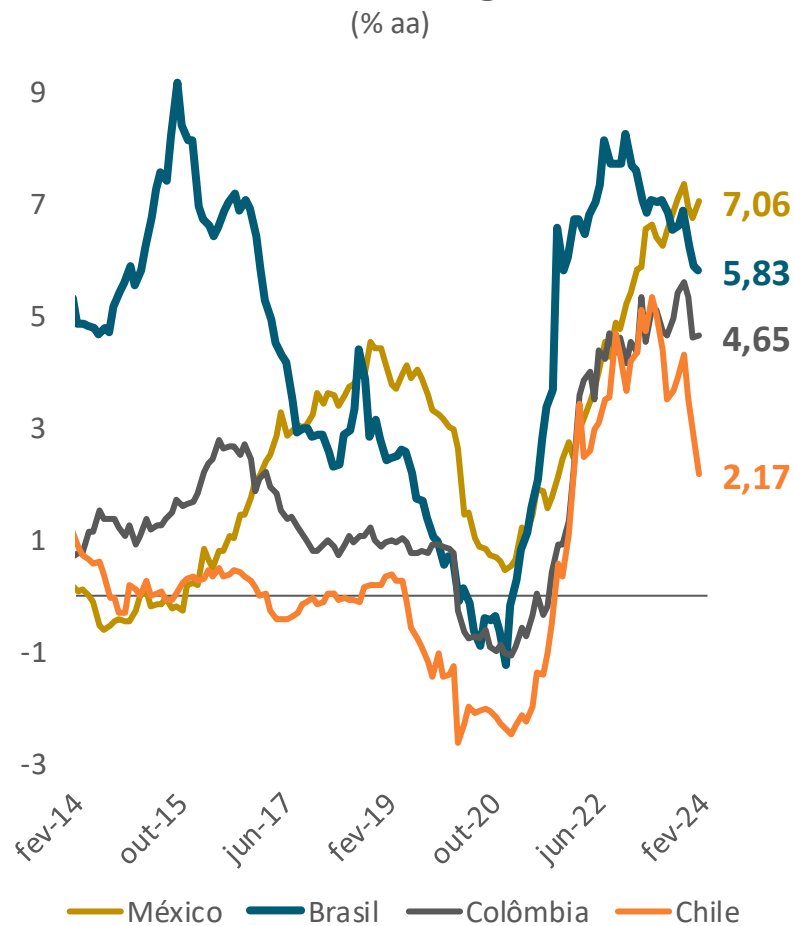


Taxa de juros real também tem diminuído no Brasil, mais do que nos pares.

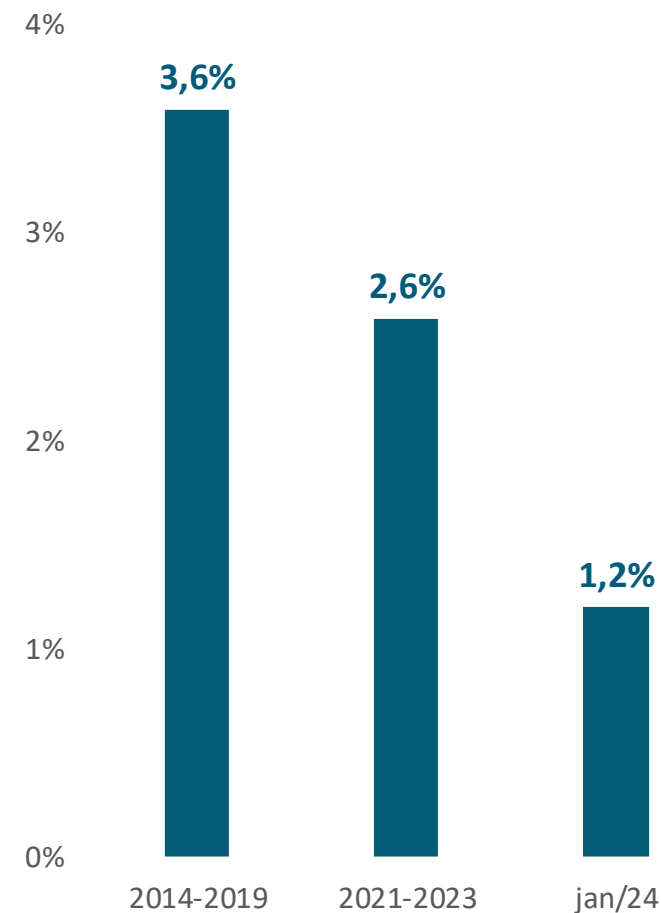
**Juros reais *ex-ante*: Brasil e economias avançadas**



**Juros reais *ex-ante*: Brasil e economias emergentes**



**Juros reais *ex-ante*: diferença entre Brasil e média dos pares\***



Fonte: Bloomberg, BCB, bancos centrais dos países.

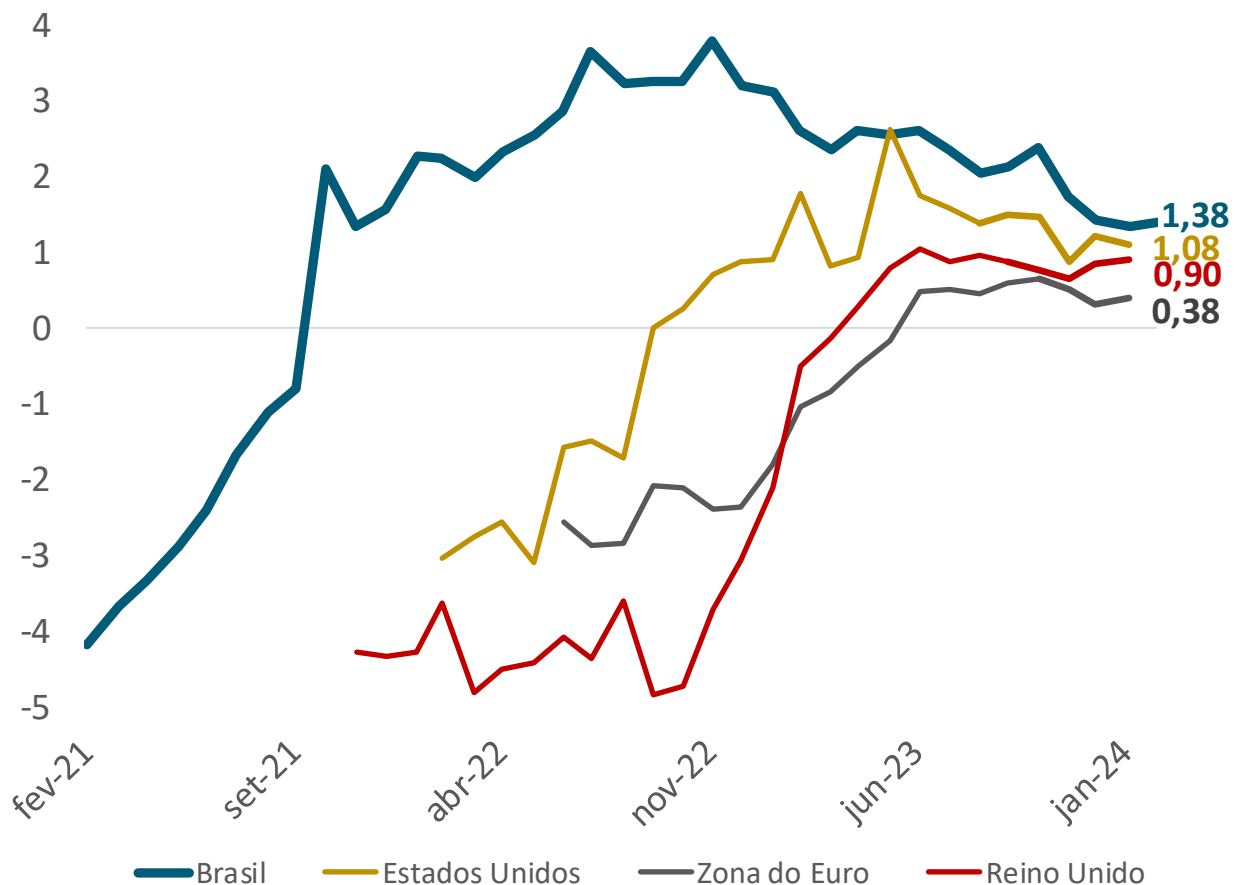
\*Chile, Colômbia, México.

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

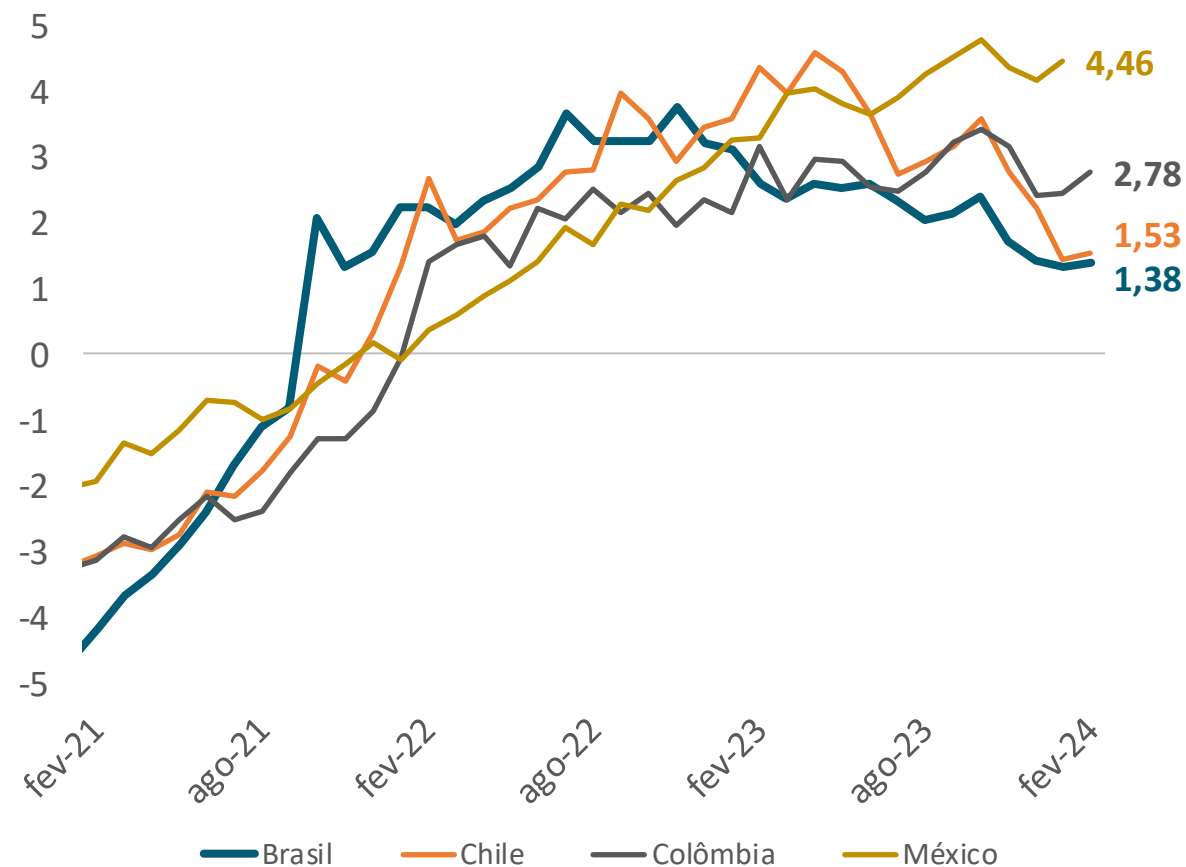
## Esforço monetário: taxa de juros real de 1 ano menos taxa real neutra

(p.p.)

Brasil e economias avançadas<sup>1</sup>



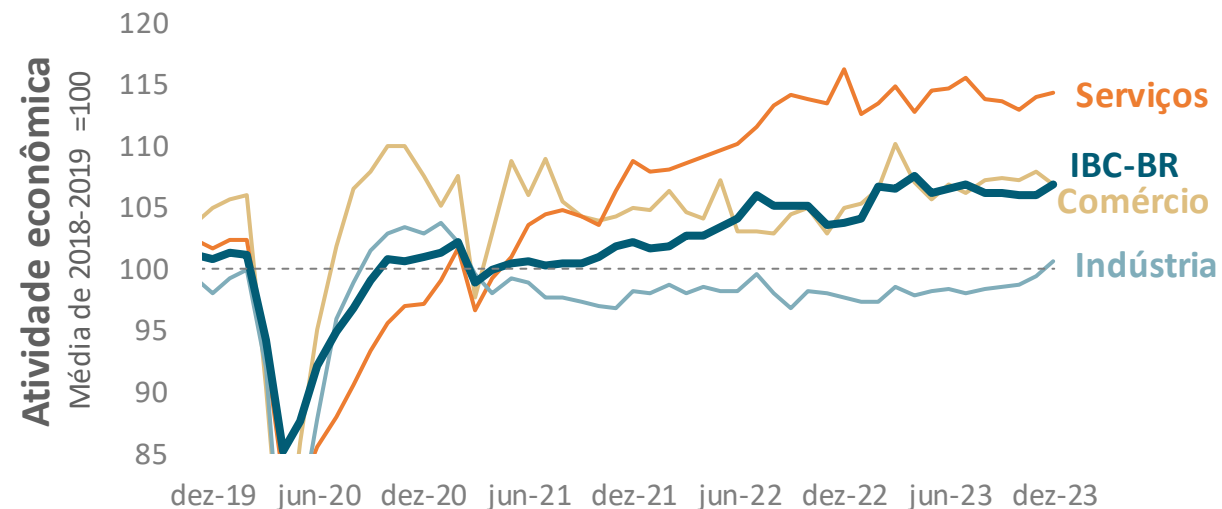
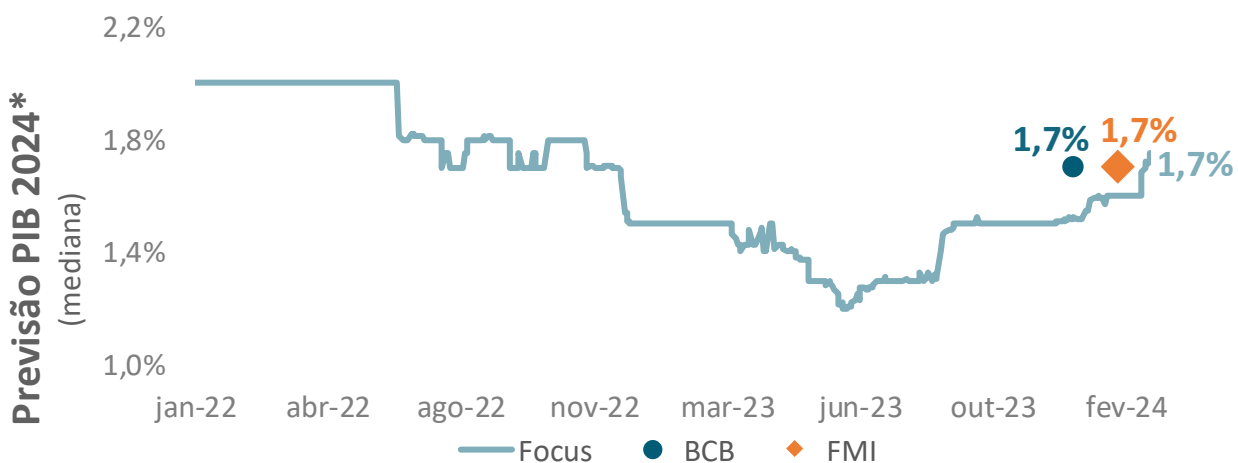
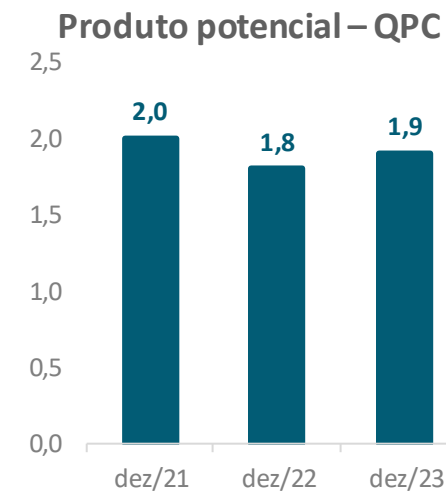
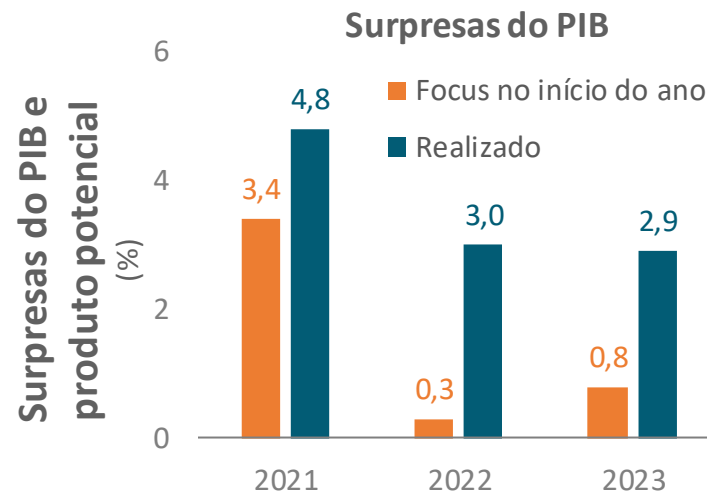
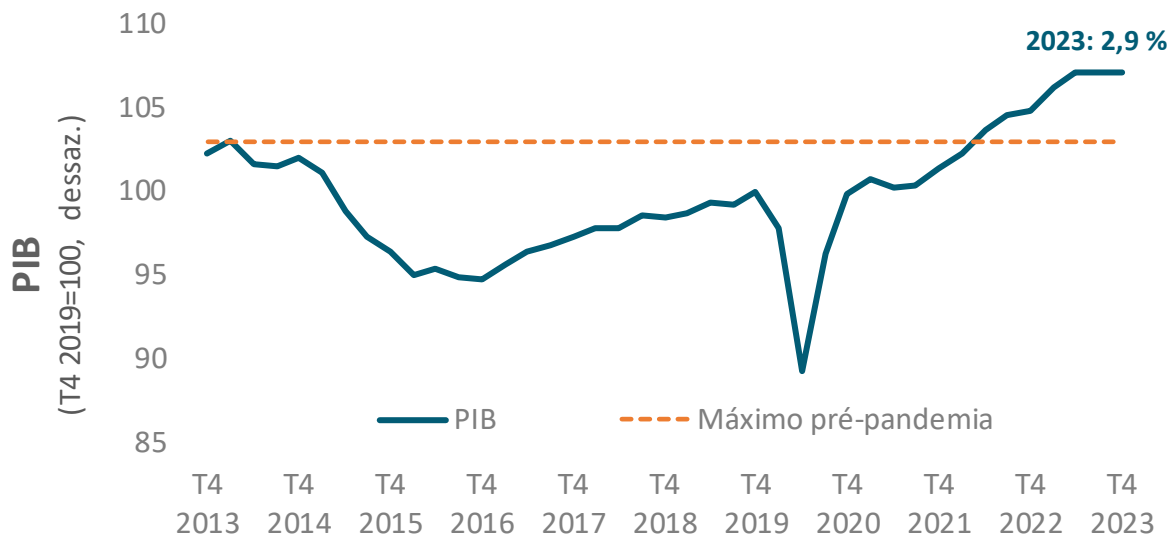
Brasil e economias emergentes<sup>2</sup>



1 – Até o mês de jan/2024, exceto Brasil que vai até fev/2024.

2 – Até o mês de fev/2024, exceto México que vai até jan/2024..

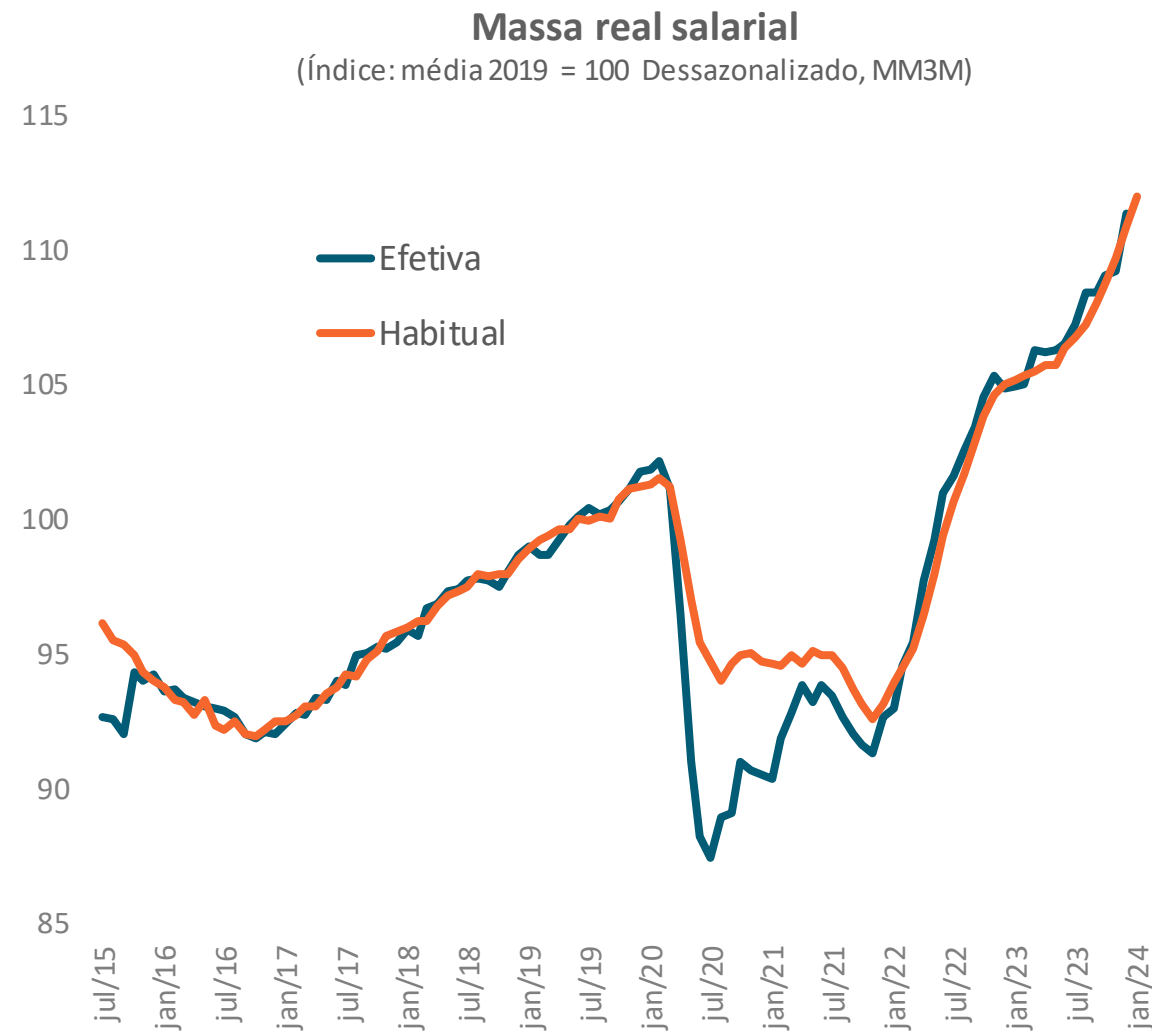
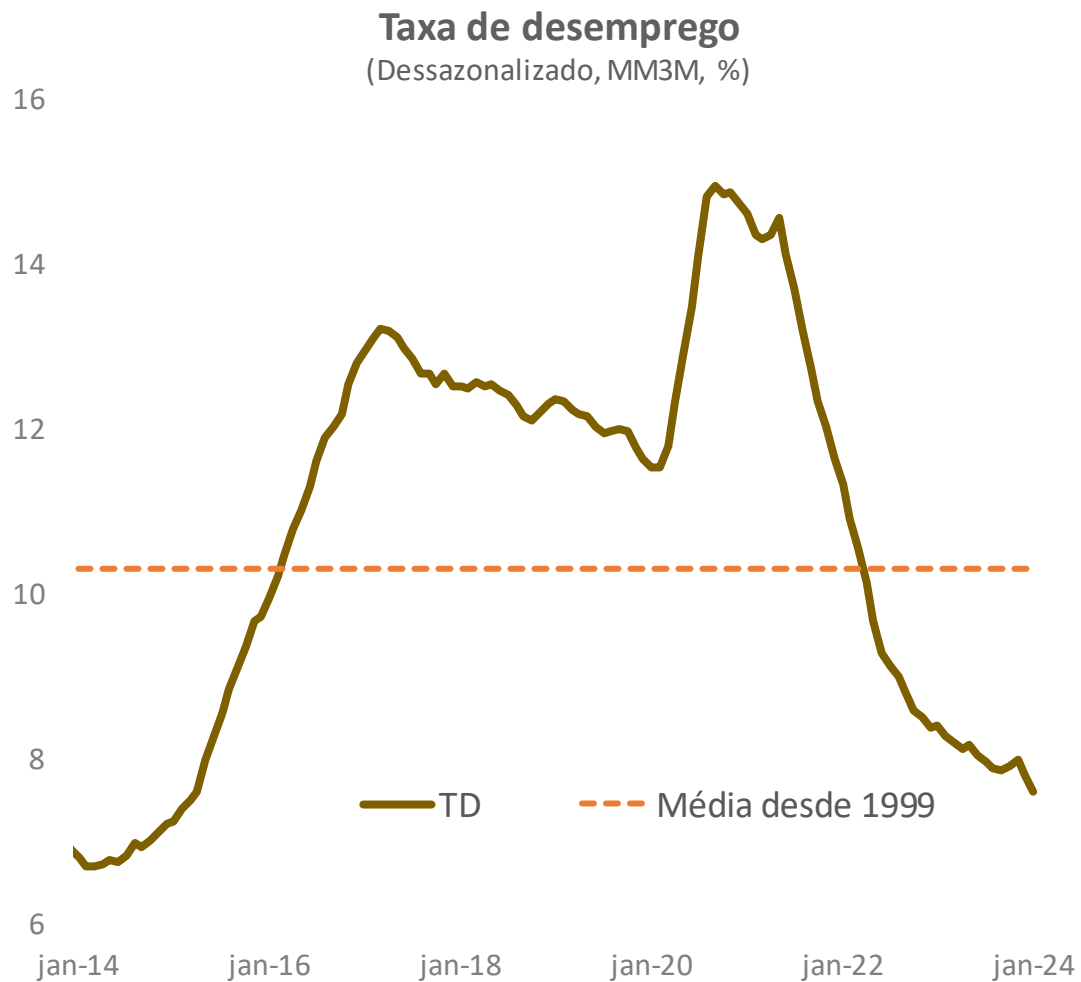
PIB cresceu 2,9% em 2023. Indicadores de atividade seguem consistentes com o cenário de desaceleração da economia.



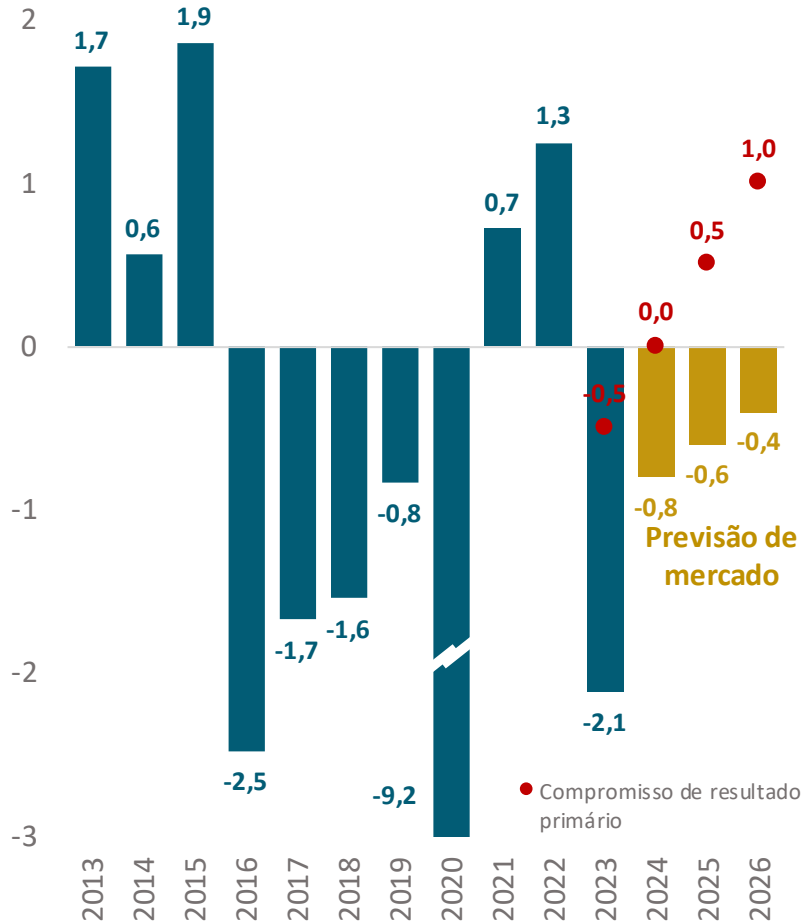
Atualizado até 23/02/2024

Fonte: IBGE, BCB Focus, QPC, Bloomberg.

Mercado de trabalho segue aquecido e com aceleração na massa de rendimentos reais.



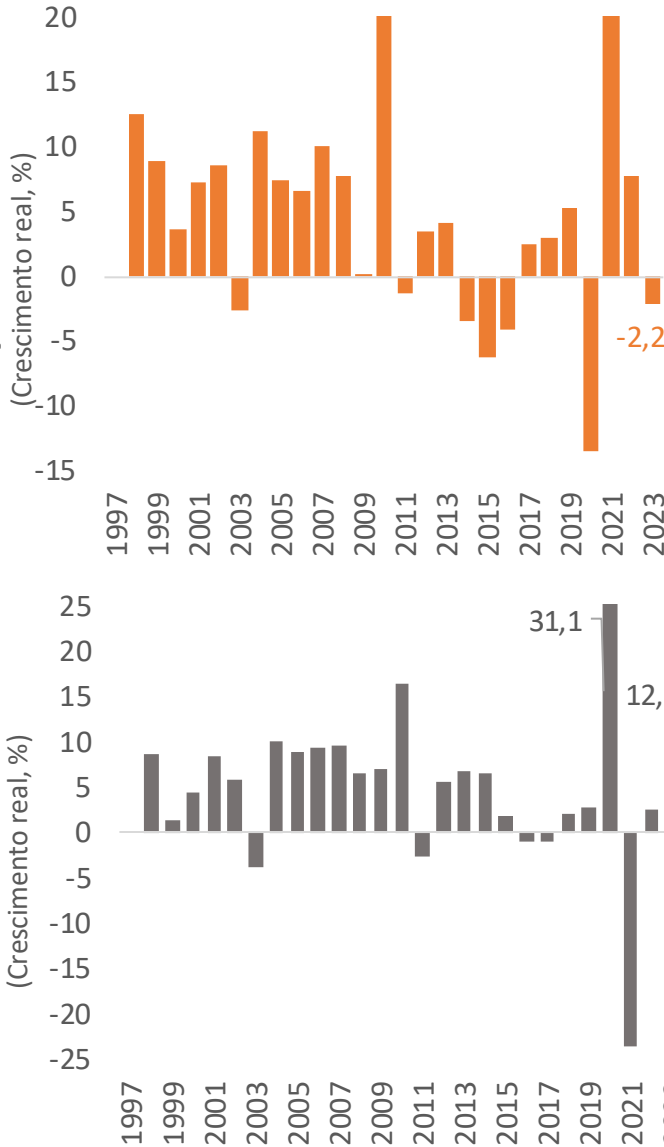
## Primário do setor público consolidado (% PIB, vários anos, Focus\* mediana)



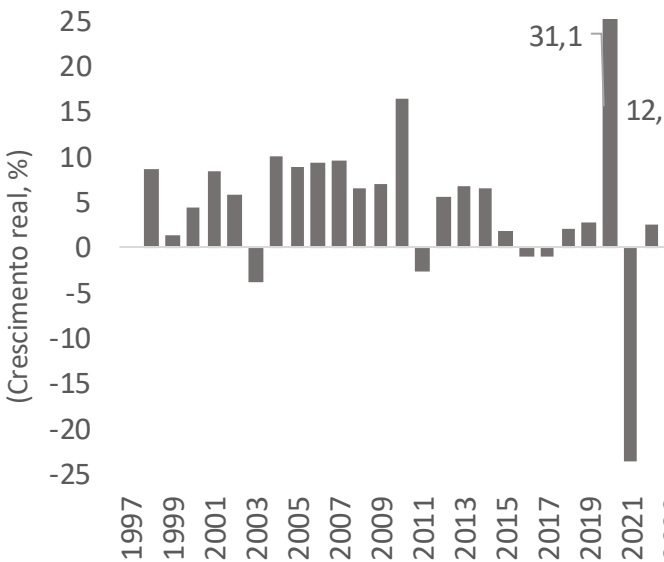
\* Atualizado até 23/02/2024

Fontes: BCB (Relatório Focus) e Tesouro Nacional.

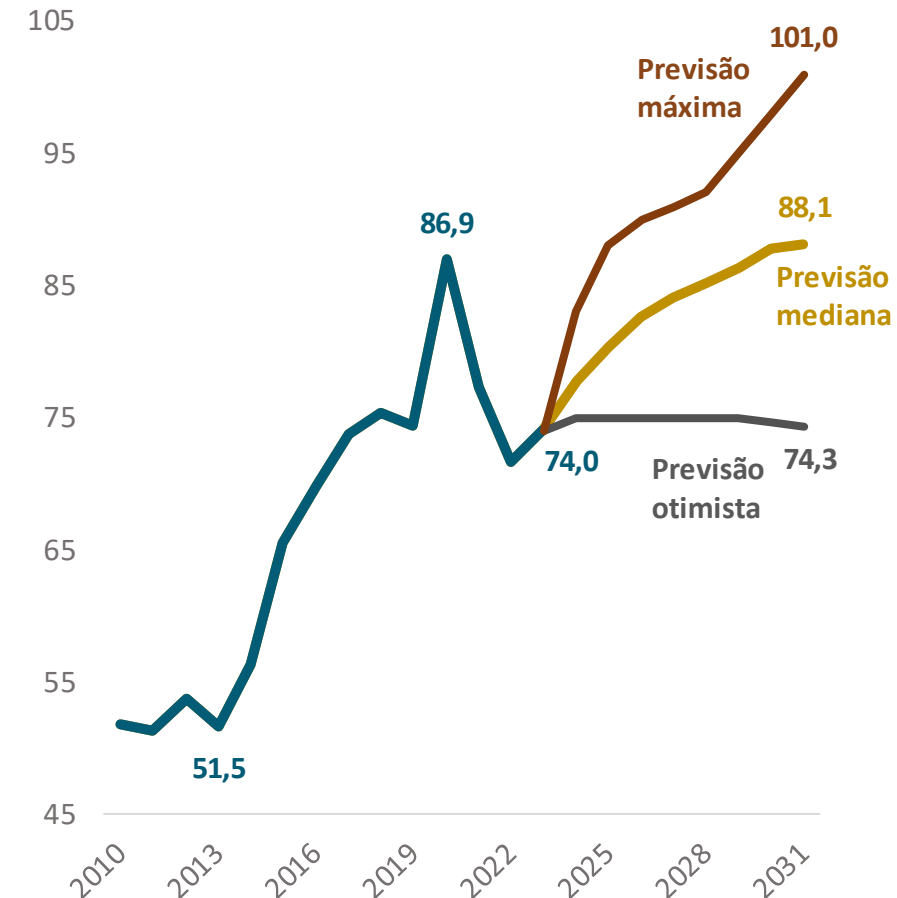
## Receita líquida Gov. Central (Crescimento real, %)



## Despesa líquida Gov. Central (Crescimento real, %)

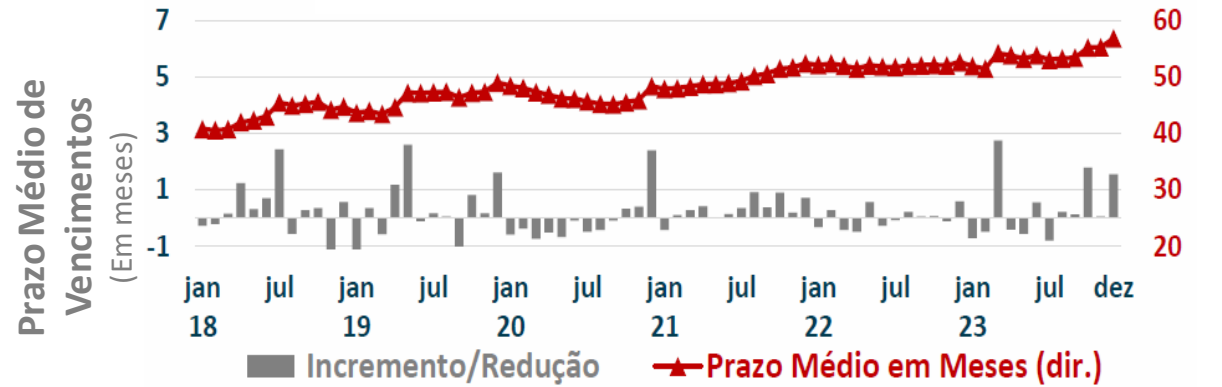
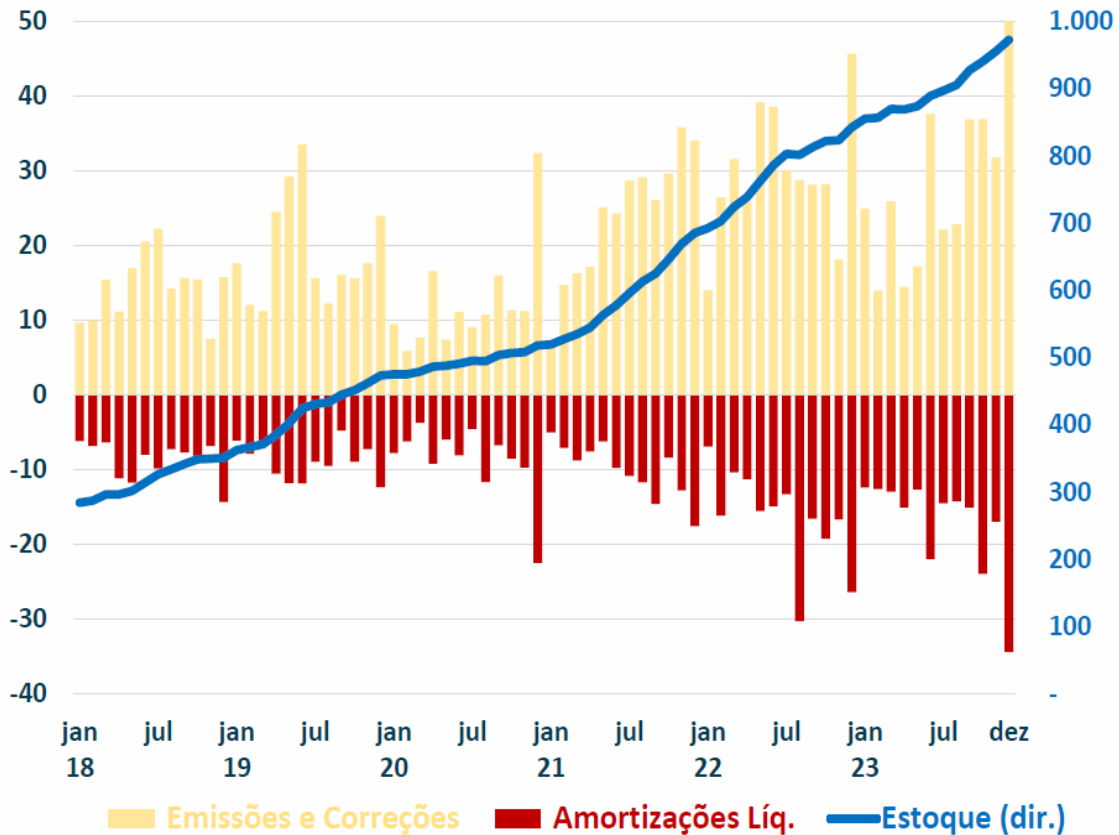


## Evolução da projeção DBGG/PIB (vários anos, Focus\* mediana %)

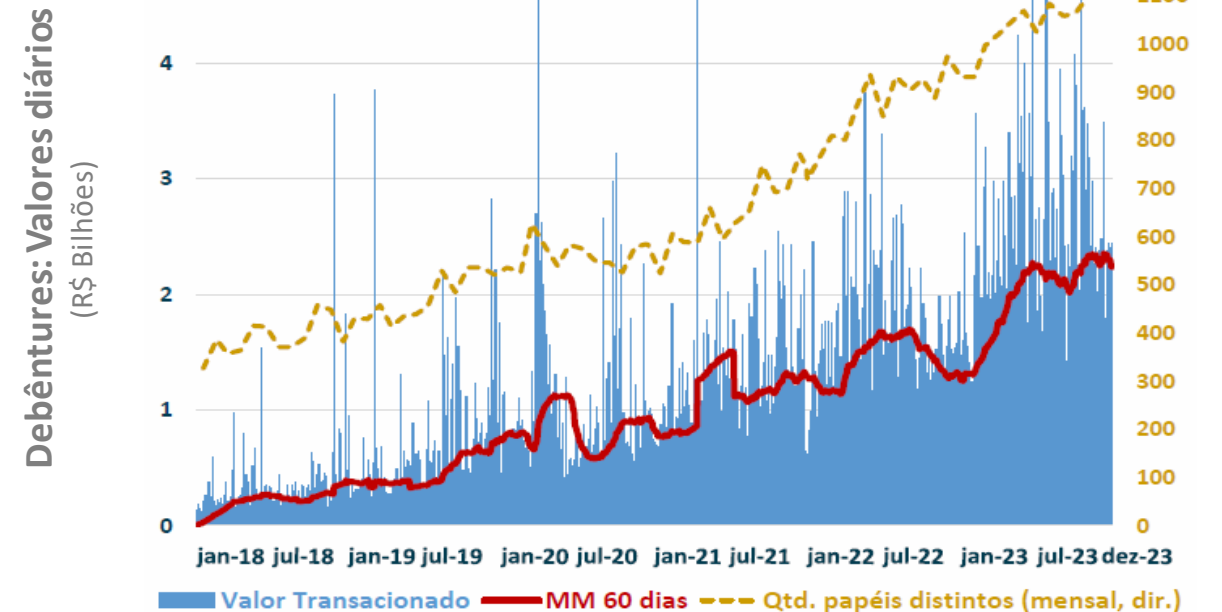


\* Atualizado até 23/02/2024

Estoque, emissões e correções, e amortizações  
(PU atual, R\$ bilhões)



\* Prazo Médio de Vencimentos de Principal (em Meses) ponderado pela Carteira Atual (Pu atual)



# Agenda Tecnológica

---

Desenho do sistema financeiro  
do futuro

# Transformação do 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
  - Estamos falando de extrair valor de um ativo de forma digital
    - Arte, fotos, propriedades, ideias e até dinheiro
- Estamos migrando para uma economia tokenizada?

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.

# A tokenização da economia

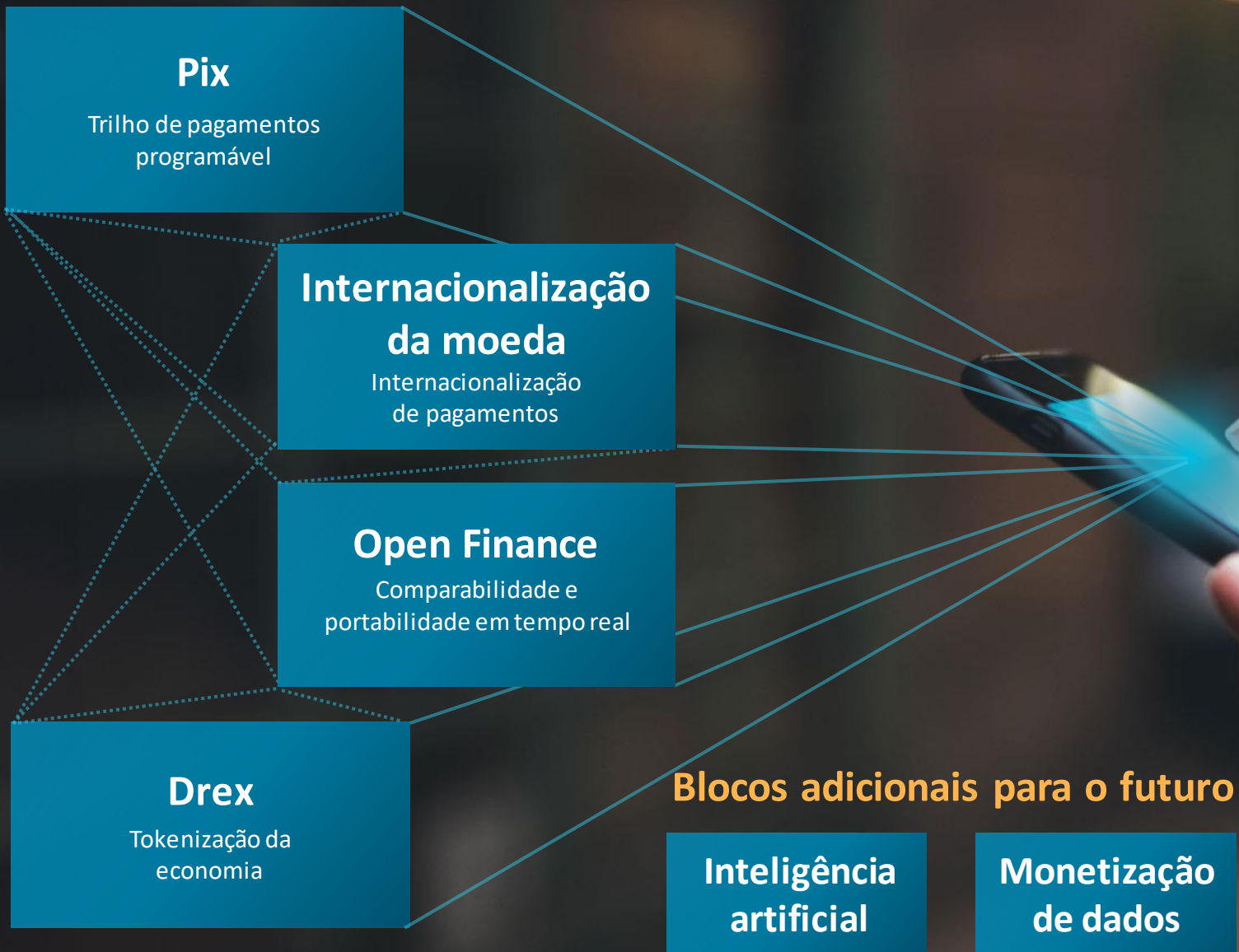
## TOKEN



- 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





Estabelecer **trilho de pagamentos programável**



**Democratizar** o acesso a meios de pagamento eletrônicos e **facilitar** a vida de pagadores e recebedores



Viabilizar **novos modelos de negócio e inovações no processo de pagamento das empresas**



**Reduzir** custos



Contribuir para **eletronização** dos pagamentos e para a **inclusão** financeira



Alavancar a **competição** e trazer mais **eficiência** para o mercado

# Pix ganha espaço e se populariza

Crescimento do Pix promove inclusão financeira e viabiliza pequenos negócios

## Crescimento do Pix

**711 milhões** é o número de chaves registradas.

**146 milhões** de pessoas e **13,7 milhões** de empresas usam o Pix.



**178 milhões** de operações em um dia.

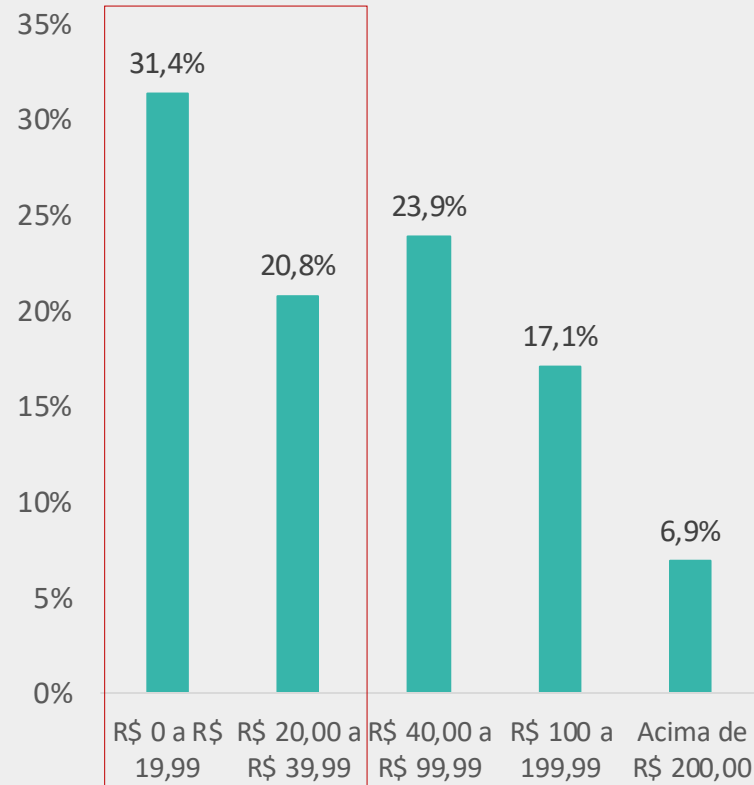
**4,8 bilhões** de transações em dez/23, contra **2,9 bilhões** em dez/22, **aumento de 68,2%**.

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.

# Produtos e funcionalidades Pix




**Pix imediato**



**Pix cobrança**



**Pix Saque  
Pix Troco**



**Pix agendado**

- Transação
  - Única: obrigatório
  - Recorrente: facultativo

Passará a ser obrigatório

Periodicidade: Definida


Valor: Fixo

Recebedor: PF ou PJ

Instruções pgto: Pagador

Canal: Secundário

Finalidade: Transferência



**Pix Automático**

Pix Automático mediante autorização prévia do pagador

Periodicidade: Definida

Valor: Fixo ou variável

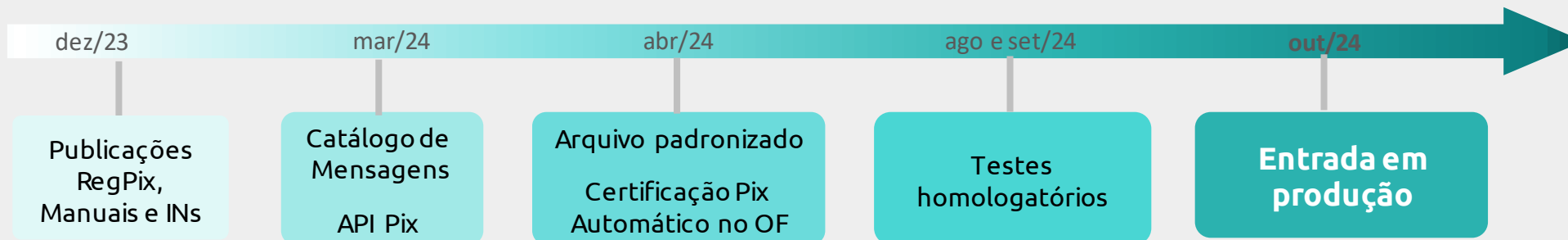
Recebedor: PJ

Canal: Secundário

Finalidade: Compra

- Periodicidade:
- Valor:
- Recebedor:
- Instruções pgto:
- Canal:
- Finalidade:

## Cronograma



# Internacionalização das moedas

- Tema macroeconômico: eficiência do comércio internacional.
  - Por que não há uma moeda única?
  - Qual moeda internacional vai prevalecer?
- Esses temas perdem importância com a conexão das moedas.
- Conexão entre moedas digitais.
  - Teremos transações em tempo real com baixo custo.

# Internacionalização das moedas

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 financeiros pelas instituições autorizadas a funcionar pelo BC.



Modelo brasileiro se consolida como referência mundial.



Maior inclusão financeira e digital.



Convergência para market places, com um ou poucos ambientes para comparação de produtos e serviços.



Competição por canal e principalidade.

- 27 APIs desenvolvidas e 12 em desenvolvimento.
- Mais de 42 milhões de consentimentos para compartilhar dados.
- Em média mais de **1,4 bilhão** de chamadas API semanais (fases 2 e 4) nas últimas semanas.
- Mais de 68 bilhões de chamadas API (fases 2 e 4).
- Mais de 800 instituições participantes (todas as fases).

#### Mercado de capitais e Open Finance:

- CVM e BCB estão se alinhando para agregar produtos e serviços do **Open Capital Markets**.

### 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

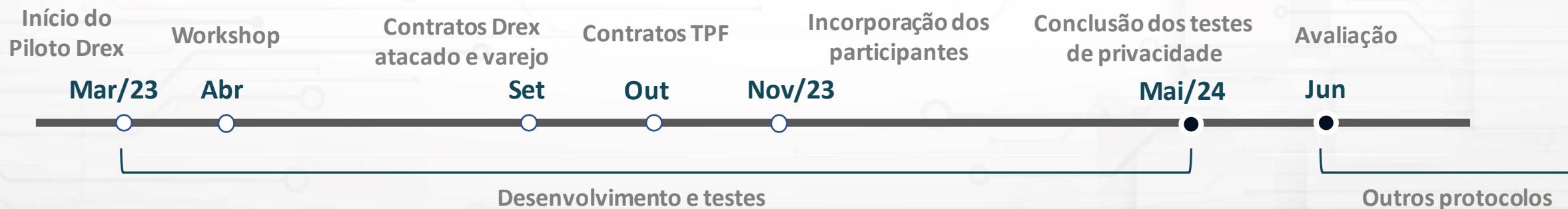
### Objetivos

- Desenvolvimento 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:



# Agregador de serviços financeiros

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



Off-line

On-line

Carteira de dados

# Inteligência artificial



- A utilização de IA no Super App poderá transformá-lo num consultor financeiro do futuro.
- Com programabilidade, conexão com *market places* e amplo conjunto de dados, a IA pode ser usada nos 4 blocos para:
  - Consultoria financeira das pessoas
  - Educação financeira
  - Otimização dos processos (*software e hardware*) e melhorar a experiência do usuário.

# Monetização de dados



- Hoje os dados se tornaram um grande ativo.
- Os dados são das pessoas, mas atualmente existe muito pouca capacidade das pessoas monetizarem seus 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

04 de março de 2024

