



Aurum Wealth Management & Multi Family Office e Veedha Investimentos

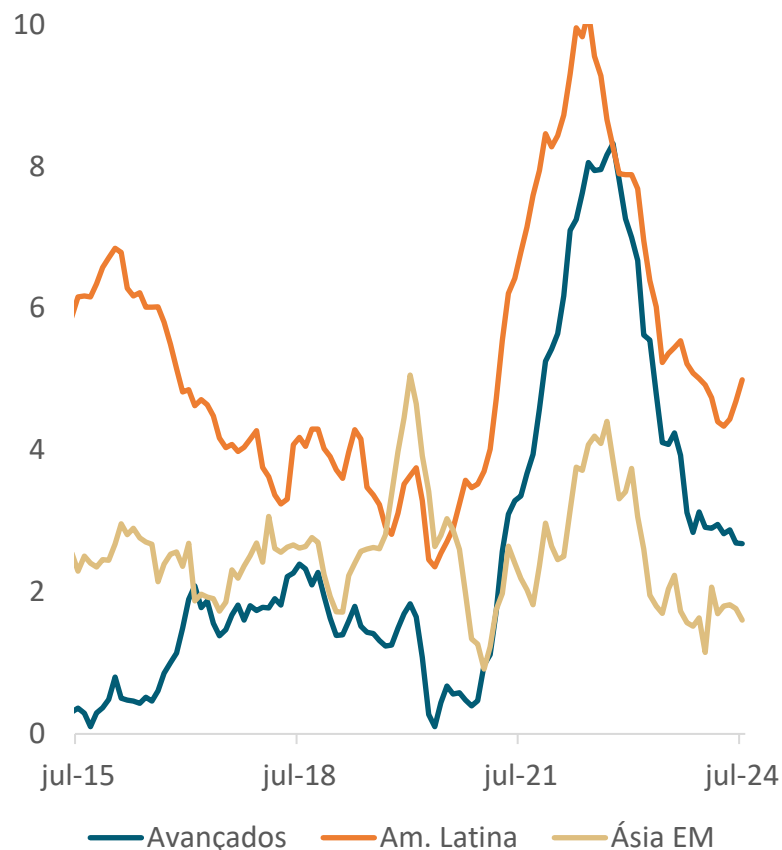
Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

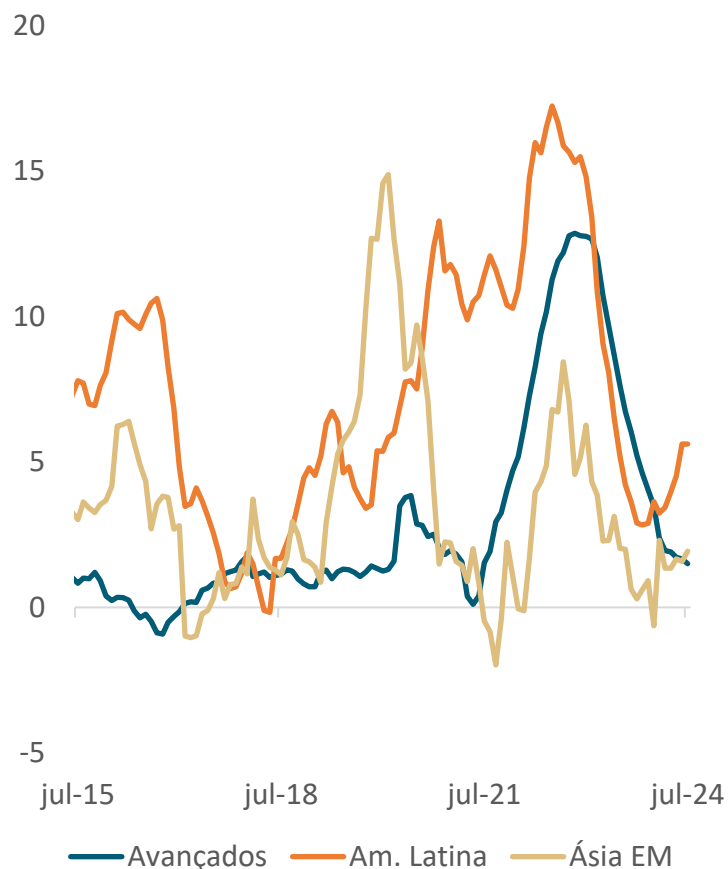
Presidente do Banco Central do Brasil

Redução gradual da inflação. Preços de alimentos e energia na América Latina explicam divergência entre os blocos nos dados recentes.

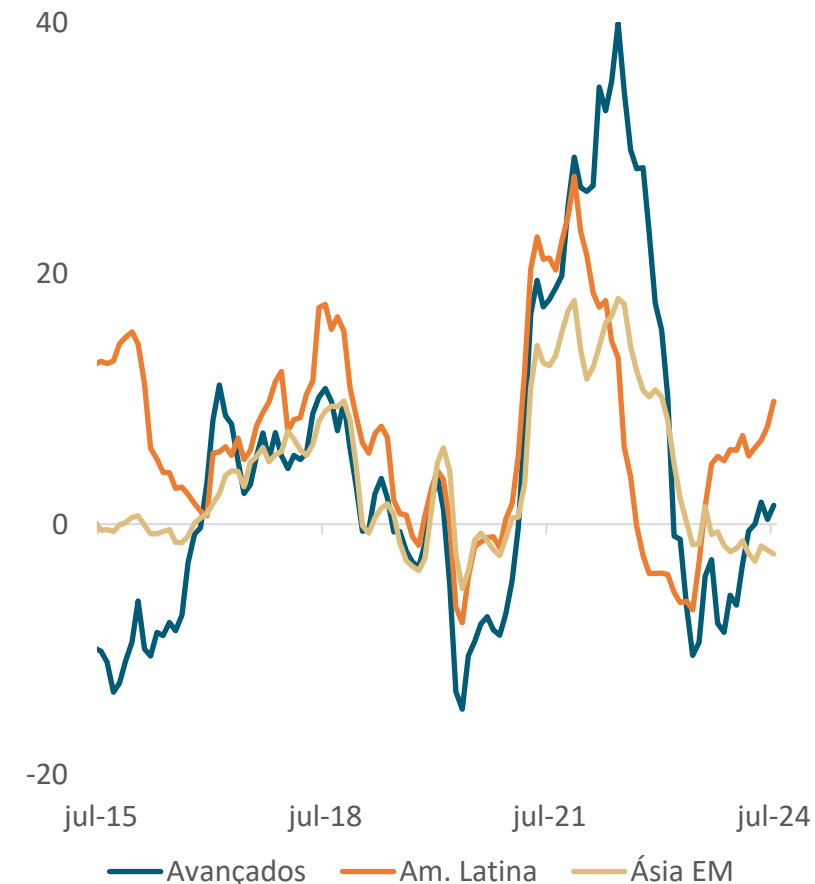
Inflação cheia (% a/a)



Inflação alimentos e bebidas (% a/a)

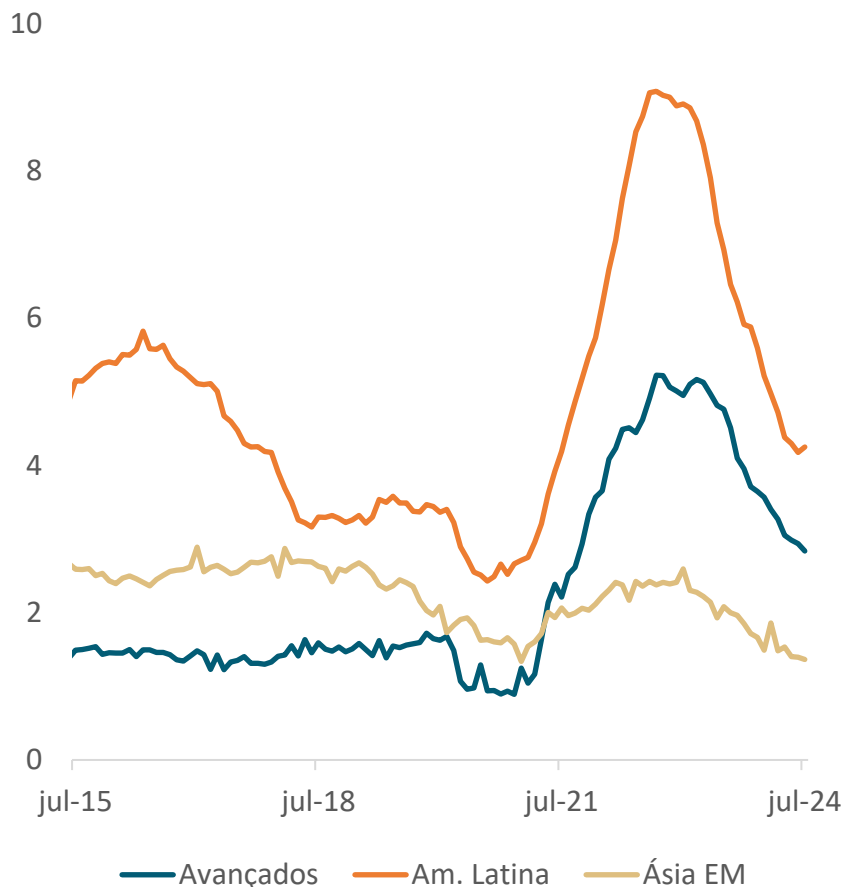


Inflação de energia (% a/a)

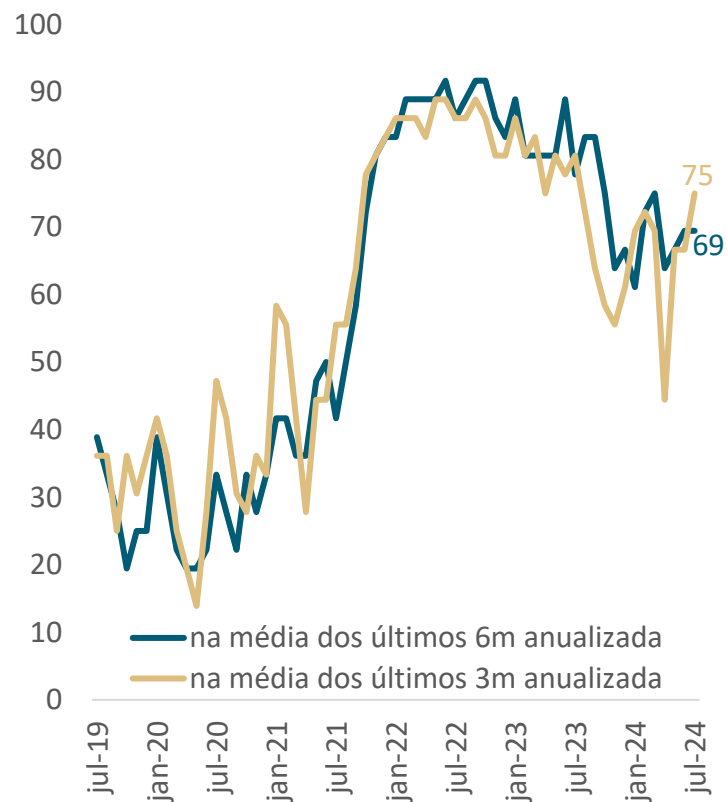


Redução gradual da inflação. Ritmo de desinflação nos núcleos tem sido menor.

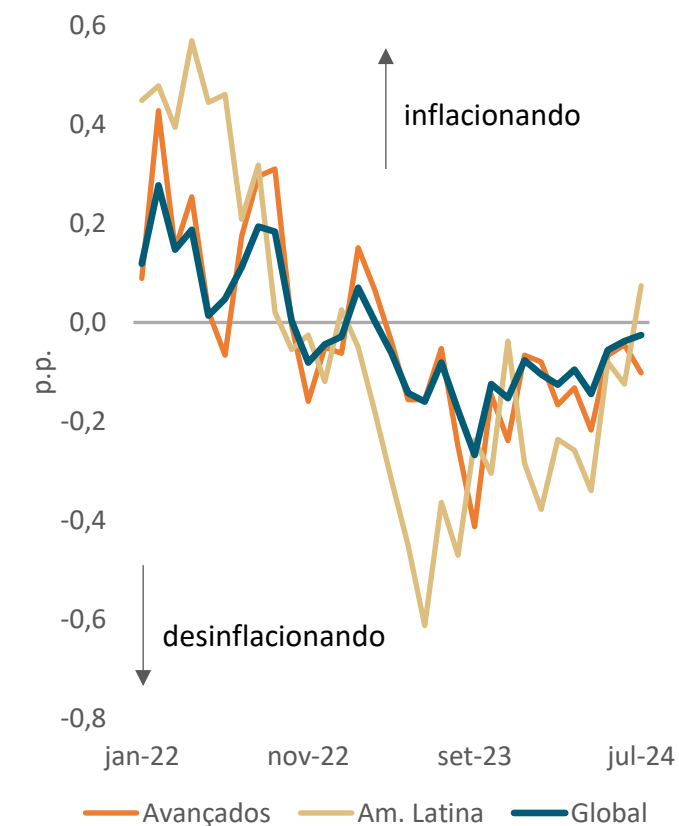
Núcleo de inflação* (% a/a)



Percentual de países com núcleo acima da meta** (% a/a)

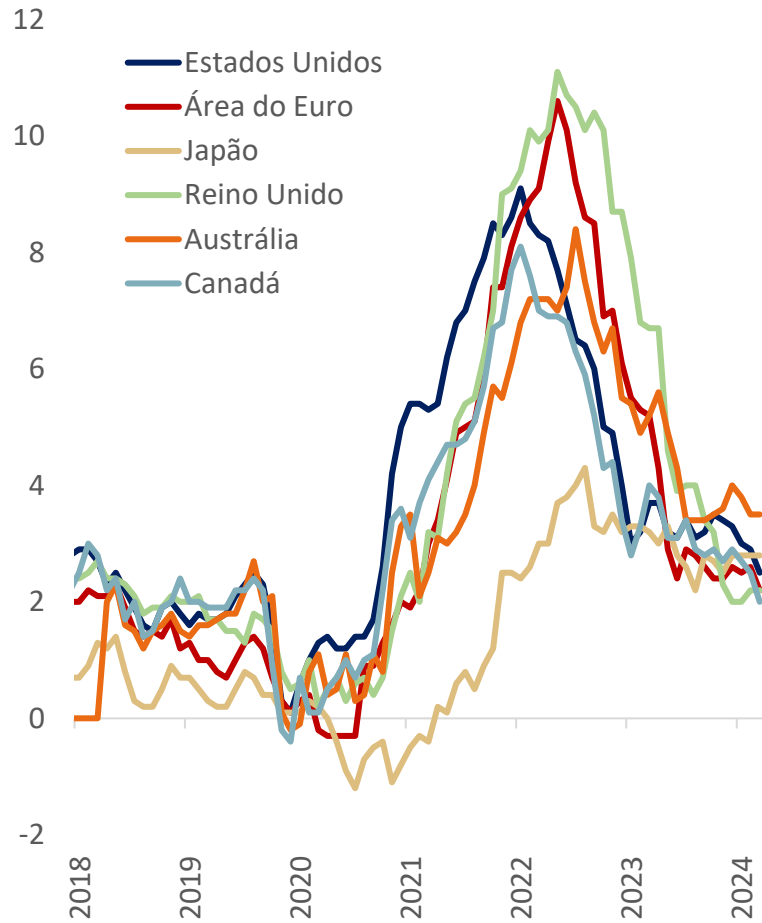


Ritmo de desinflação dos núcleos (diferença entre o valor do mês e o do mês anterior)

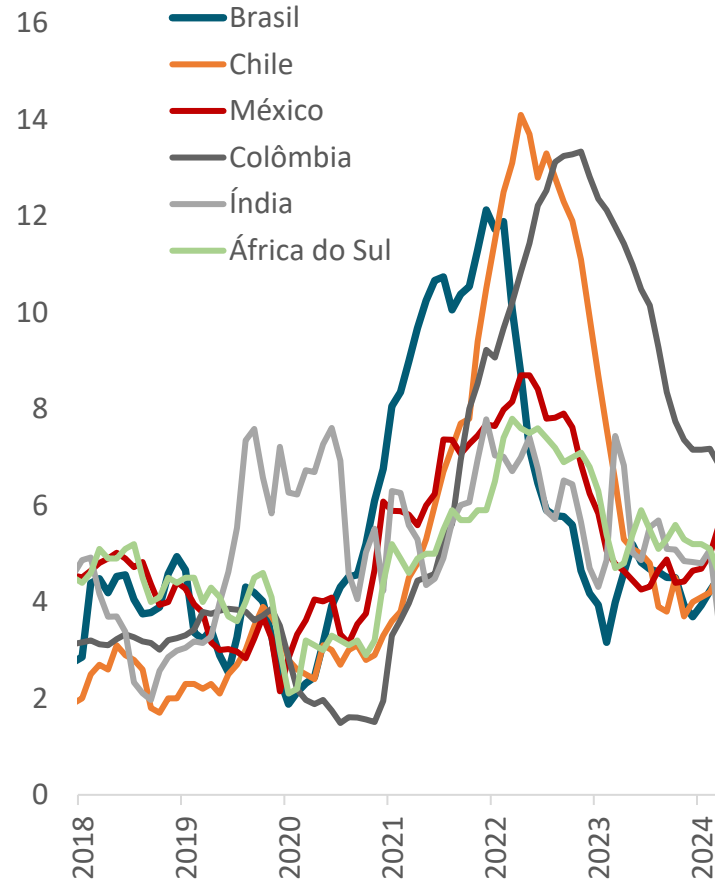


Redução gradual da inflação. Nas economias emergentes, a inflação ainda segue pressionada. No Japão, ressurgimento da inflação.

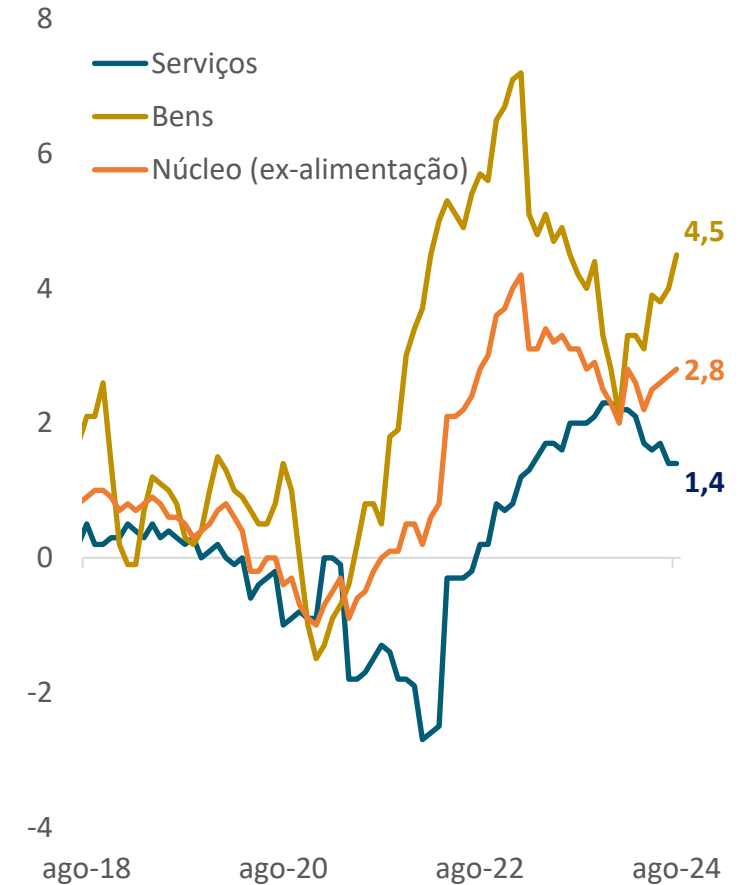
AEs: Inflação cheia (% a/a)



EMEs: Inflação cheia (% a/a)

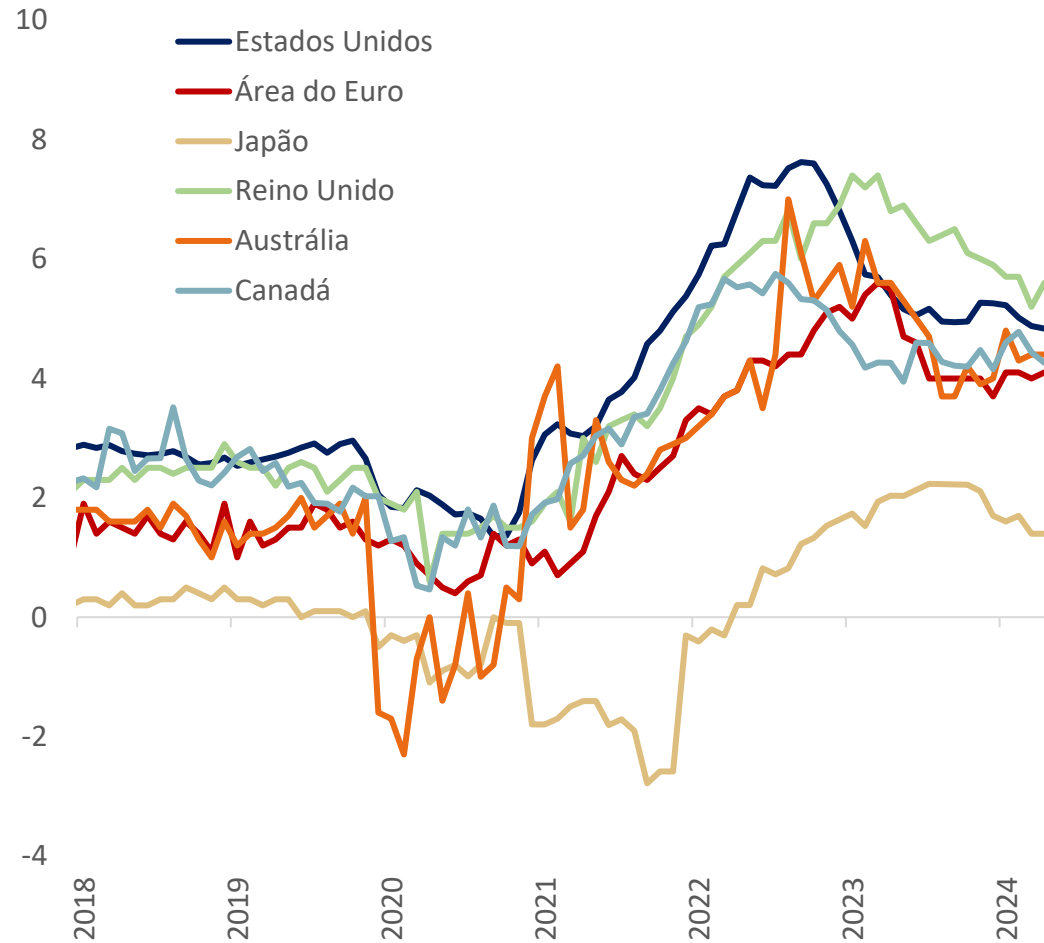


Japão: Inflação (% a/a)

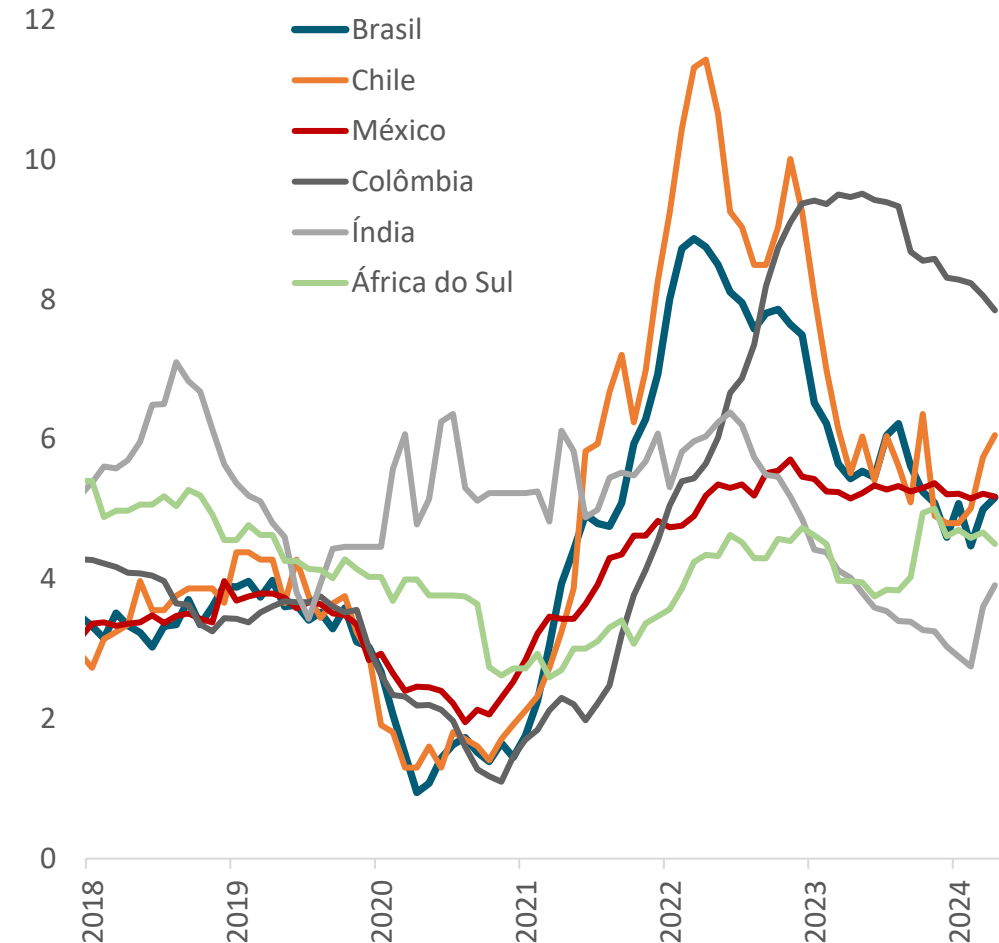


Resiliência na inflação de serviços em parte explicada por mercados de trabalho aquecidos nos diversos países.

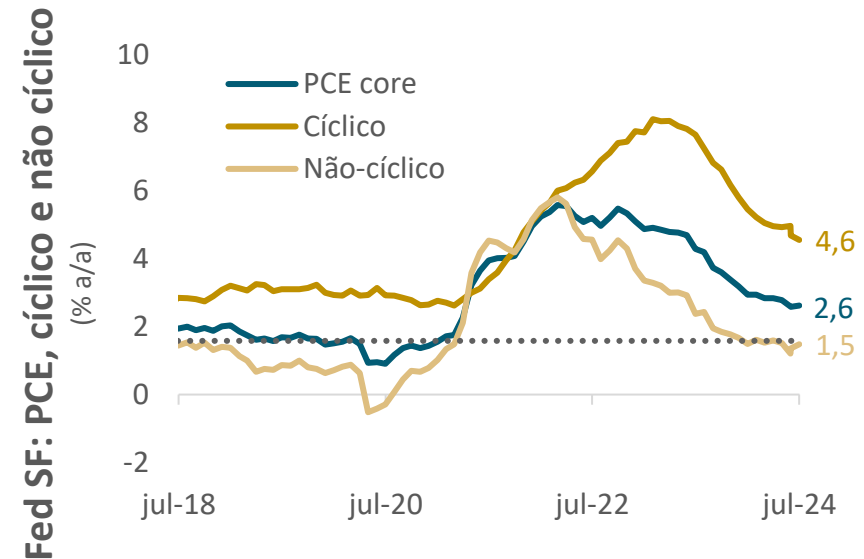
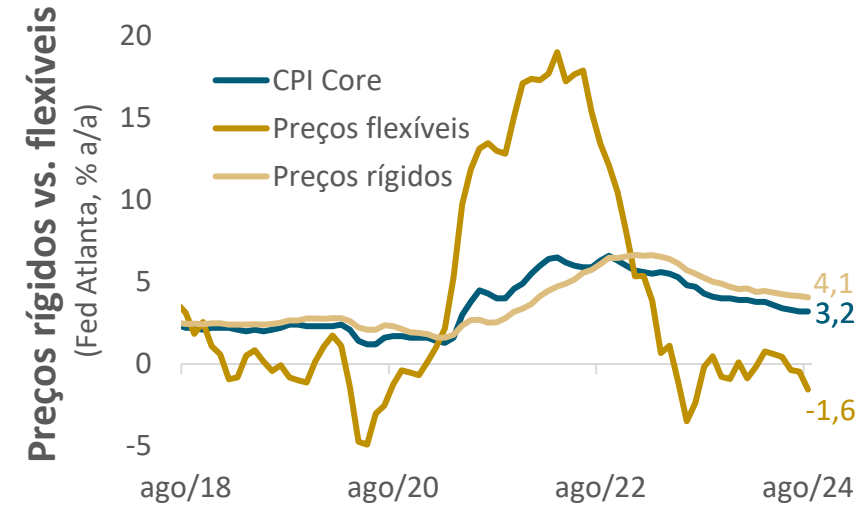
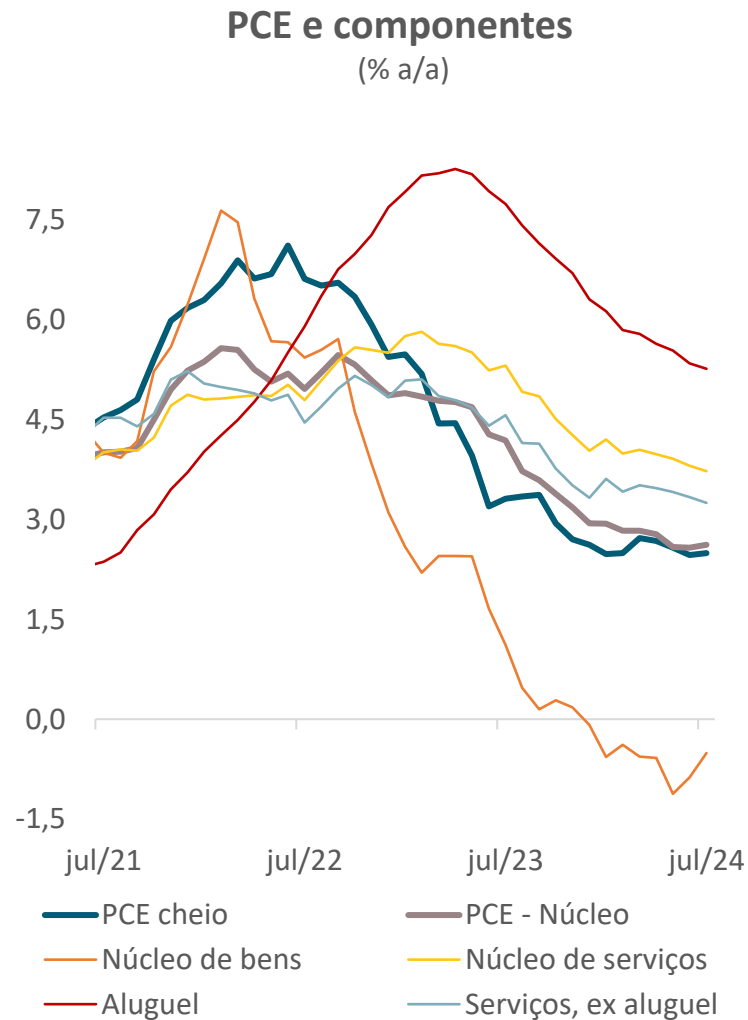
AEs: inflação de serviços (% a/a)



EMEs: inflação de serviços (% a/a)

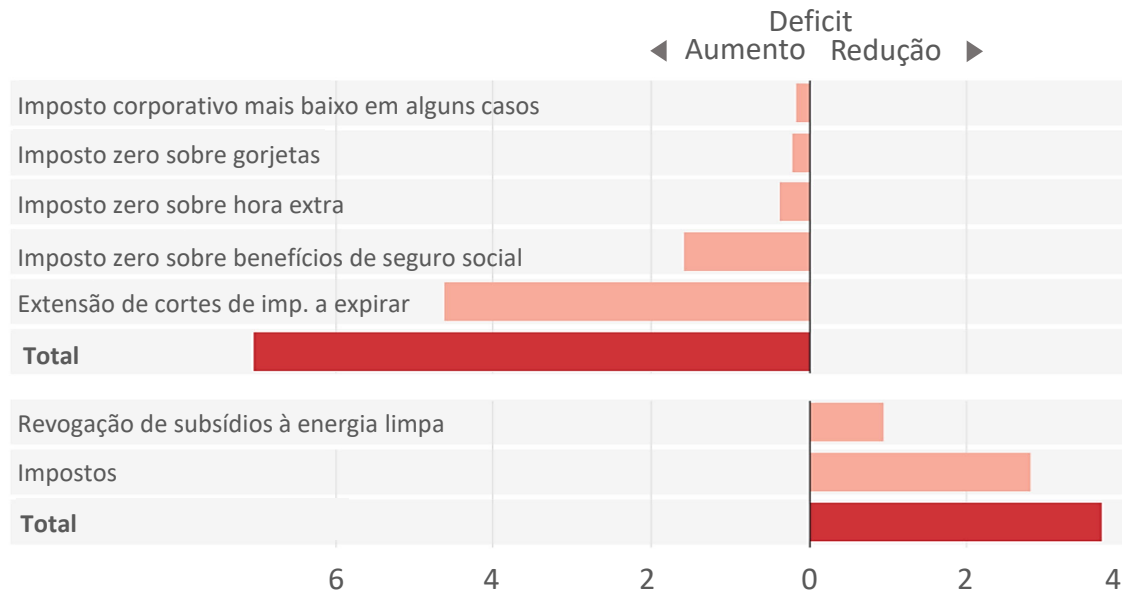


Medidas alternativas de inflação evoluem de forma gradual.

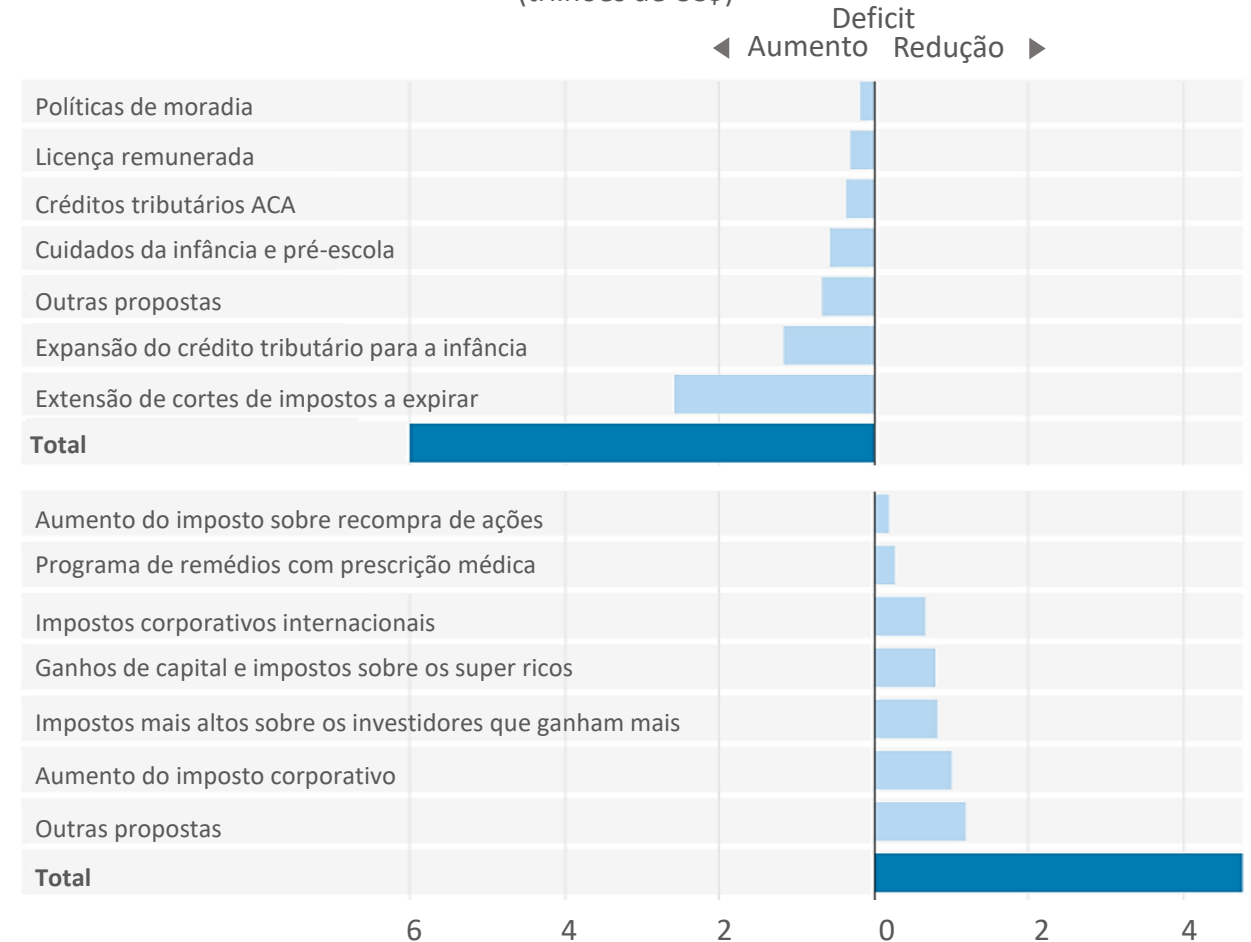


Propostas discutidas em campanha nas eleições nos EUA implicam expansão fiscal.

Perspectiva fiscal sob Trump
(trilhões de US\$)



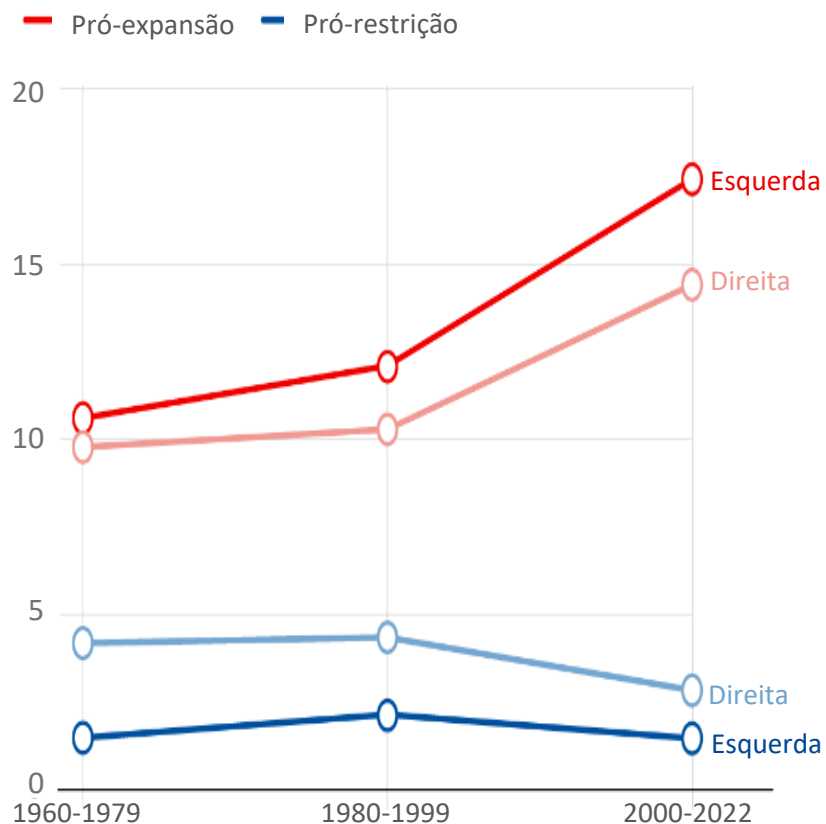
Perspectiva fiscal sob Harris
(trilhões de US\$)



Propostas discutidas em campanha nas eleições nos EUA, se implementadas, terão efeito inflacionário.

Política fiscal

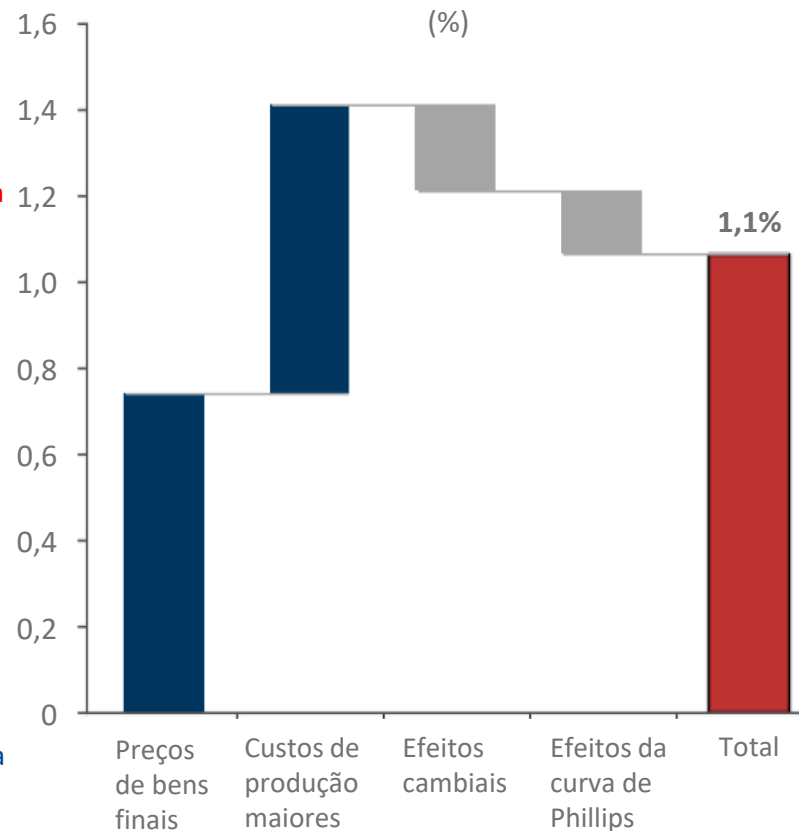
Evolução do discurso por partido
(% da plataforma)



Fontes: FMI, Goldman Sachs, Peterson Institute for International Economics.

Imposto de importação

Efeito sobre a inflação nos EUA de
aumento de tarifas*

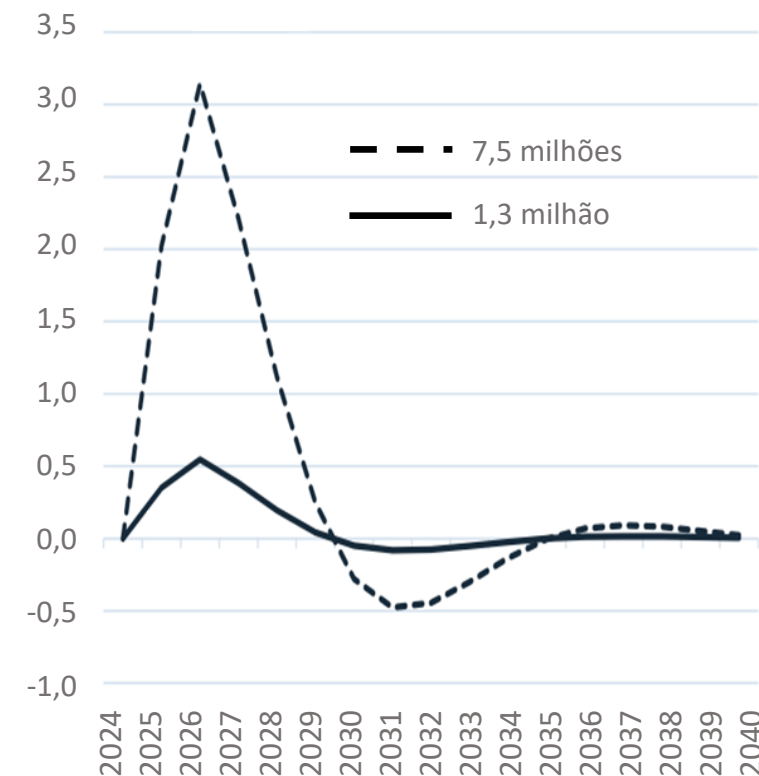


*O exercício consiste num aumento de 10 p.p. geral das tarifas de importação pelos EUA e uma retaliação dos outros países aumentando suas tarifas também em 10 p.p.

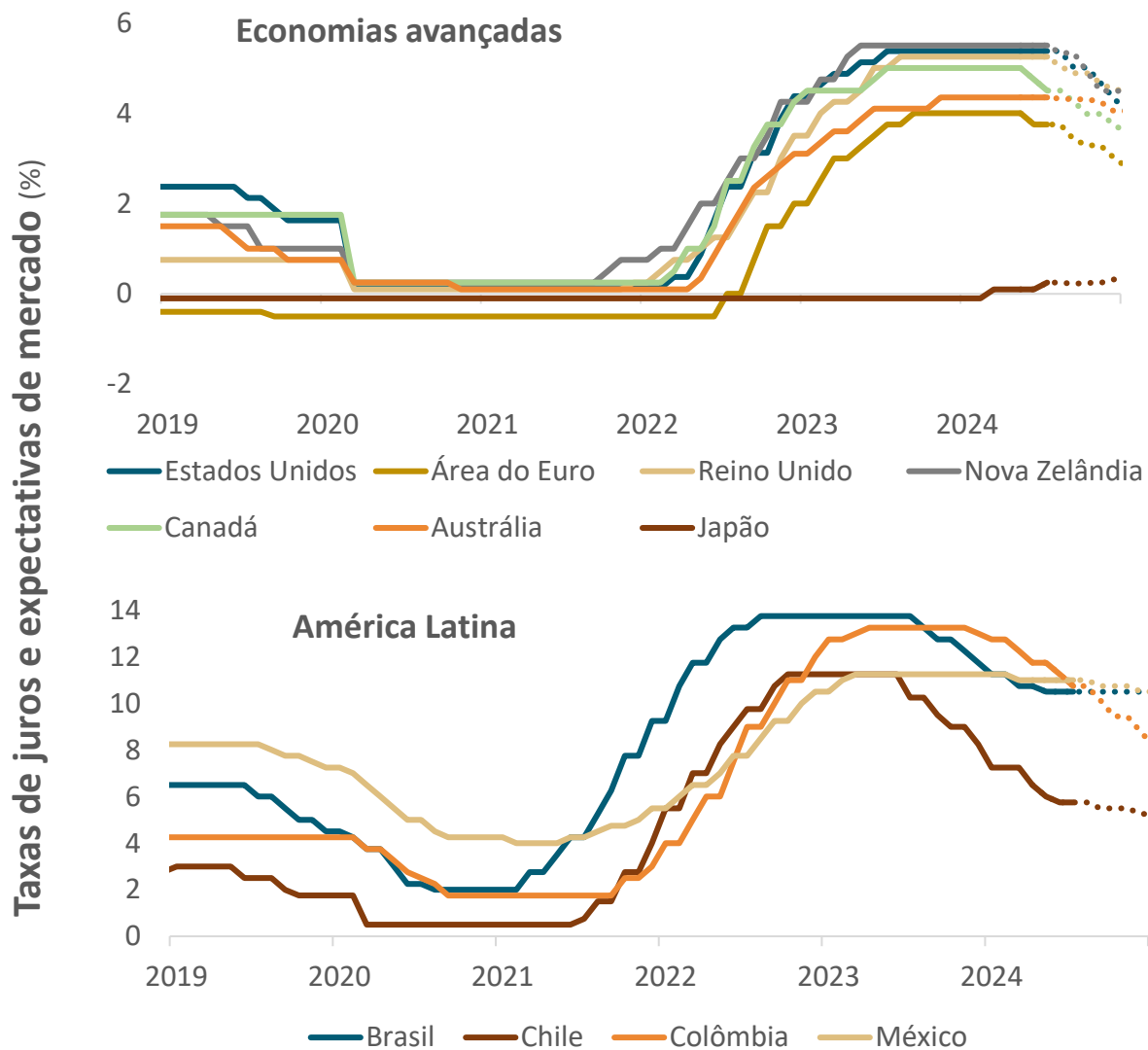
Política de imigração

Efeito sobre a inflação nos EUA de mudança
na política de imigração

Cenário 1: deportação de 1,3 mi de pessoas dos EUA
Cenário 2: deportação de 7,5 mi de pessoas dos EUA
(Efeito em p.p.)



Cenário marcado por menor sincronia nos ciclos de política monetária entre os países.

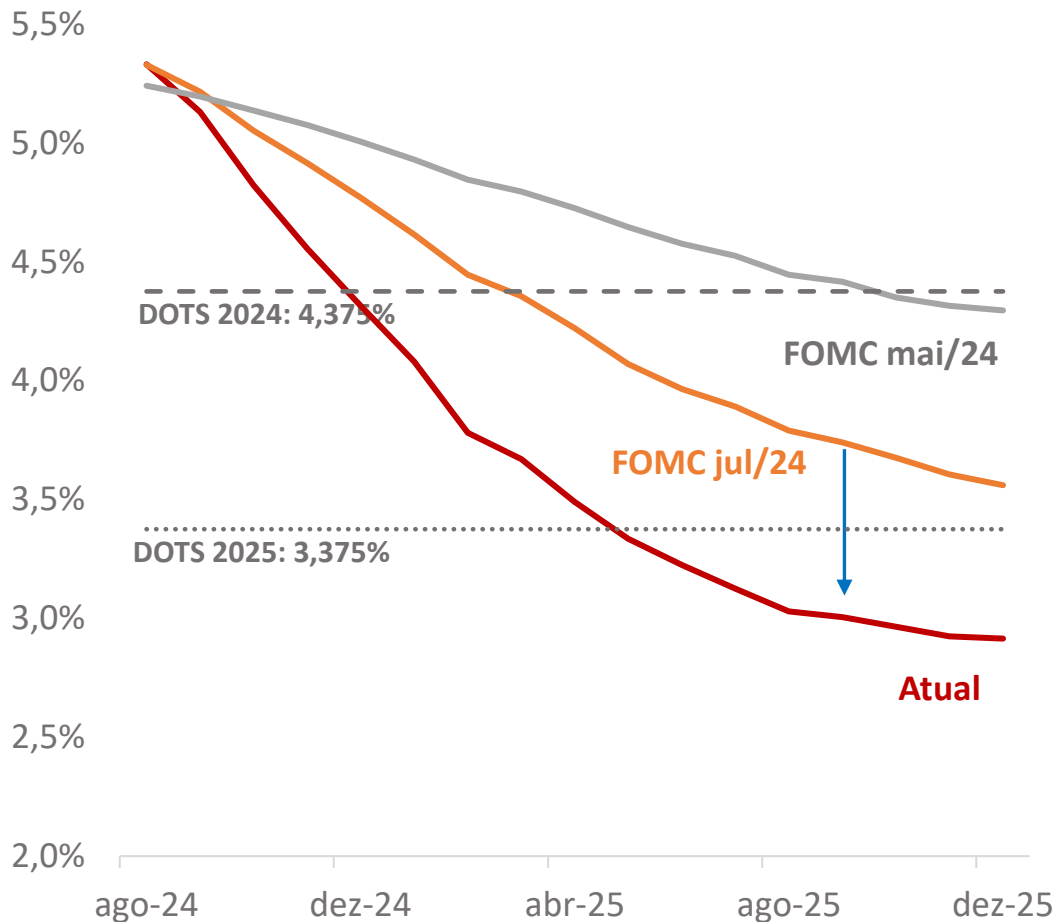


Precificação da política monetária

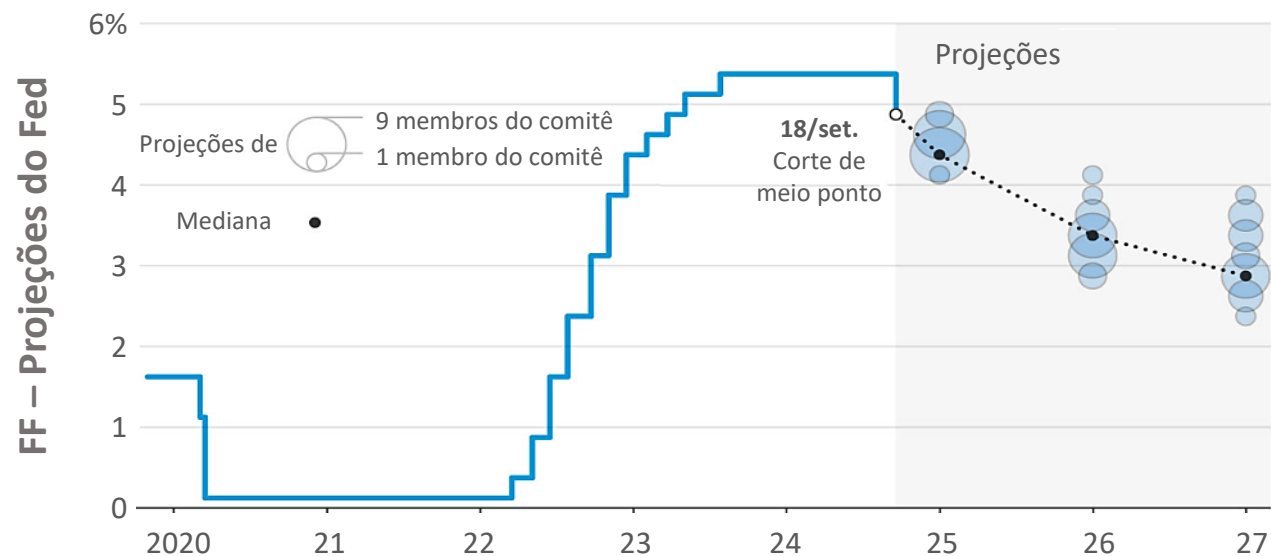
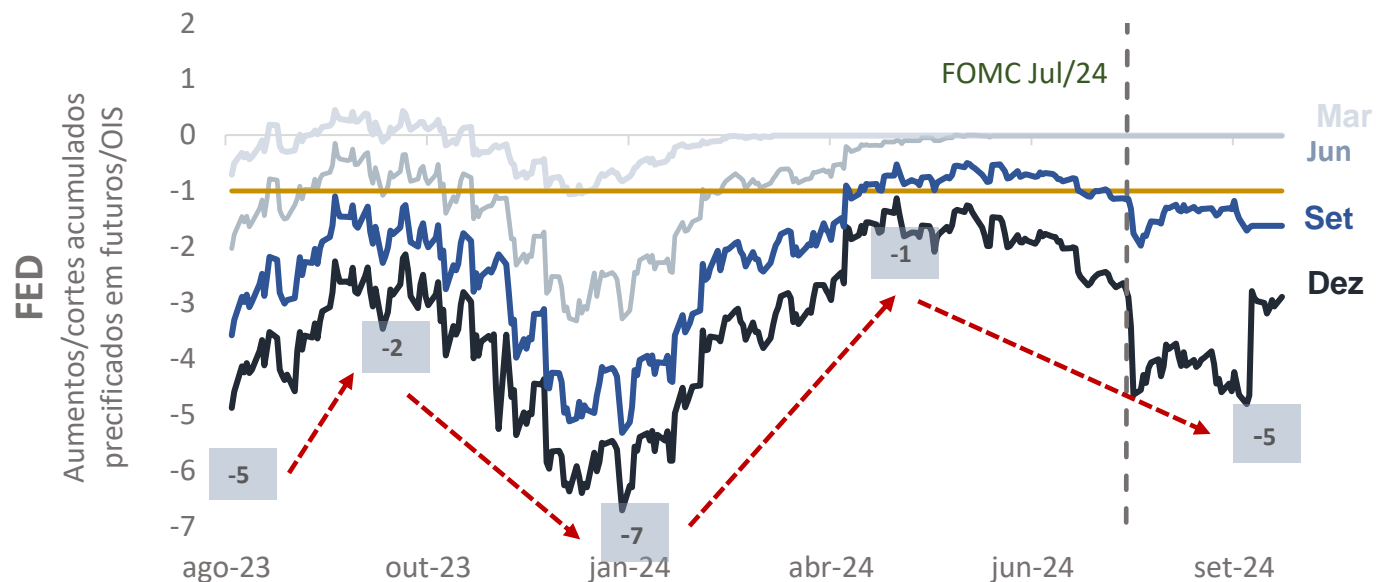
APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA			
25/09/2024			
País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6 meses pontos-base	Apreçamento 1 ano pontos-base
Avançados			
Estados Unidos	4,88 ↓	-127	-186
Canadá	4,25 ↓	-125	-174
Zona do Euro	3,50 ↓	-97	-158
Reino Unido	5,00 =	-79	-143
Austrália	4,35 =	-48	-104
Nova Zelândia	5,25 ↓	-152	-222
Japão	0,25 ↑	+11	+22
Emergentes			
México	10,75 ↓	-129	-253
Chile	5,50 ↓	-109	-134
Brasil	10,75 ↑	+173	+188
Colômbia	10,75 ↓	-234	-348
Rússia	19,00 ↑	+134	-57
África do Sul	8,00 ↓	-83	-121
China	1,50 ↓	-43	-53
Índia	6,50 =	-69	-99
Coréia	3,50 =	-48	-92

Fed inicia ciclo de redução de juros, com queda de 50 bps.

Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF



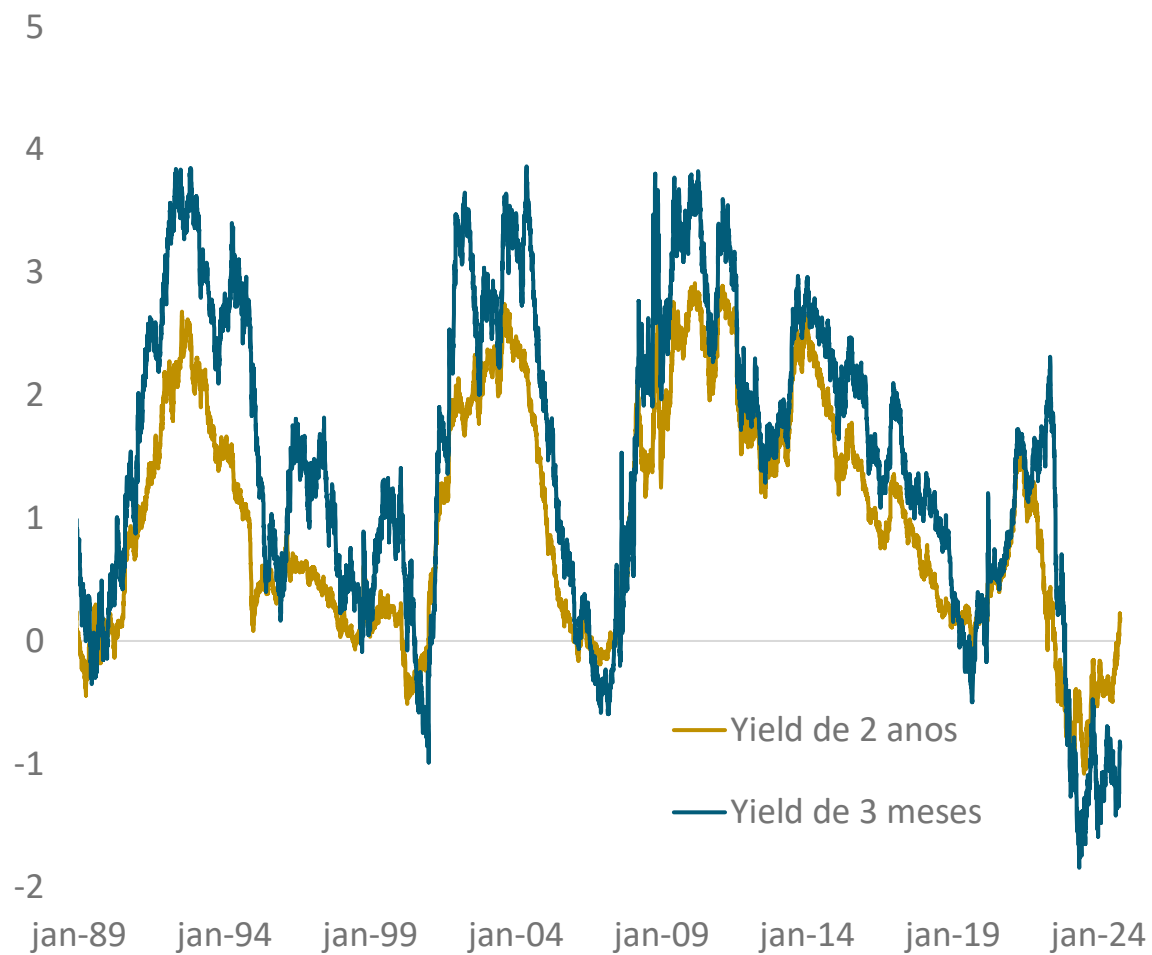
Fontes: Bloomberg, Fed, WSJ.



Inclinação da curva de juros volta a ficar positiva.

Diferencial de taxas de juros

(yield de 10 anos menos a yield de outros títulos do Tesouro americano., p.p.)



Fonte: Bloomberg.

Taxa de 10 anos

(% a/a)



MOVE

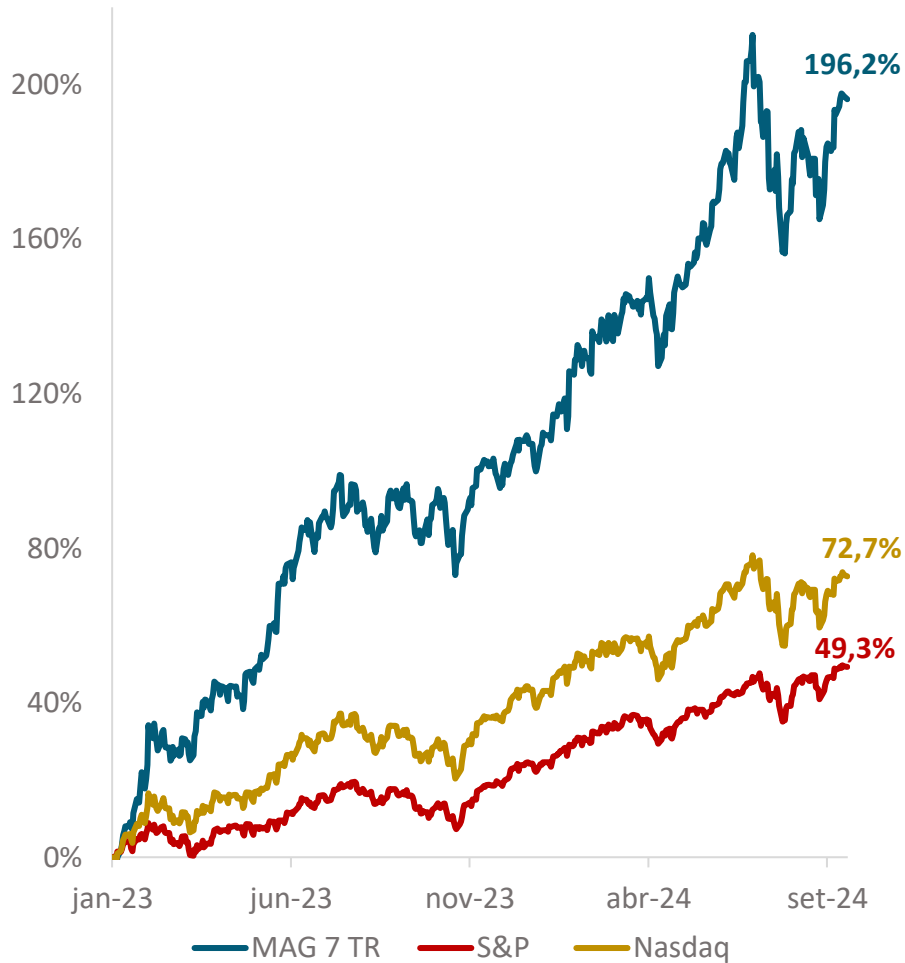
(Índice)



Bolsa se recupera após pico na volatilidade dos mercados.

MAG7 vs. Bolsas

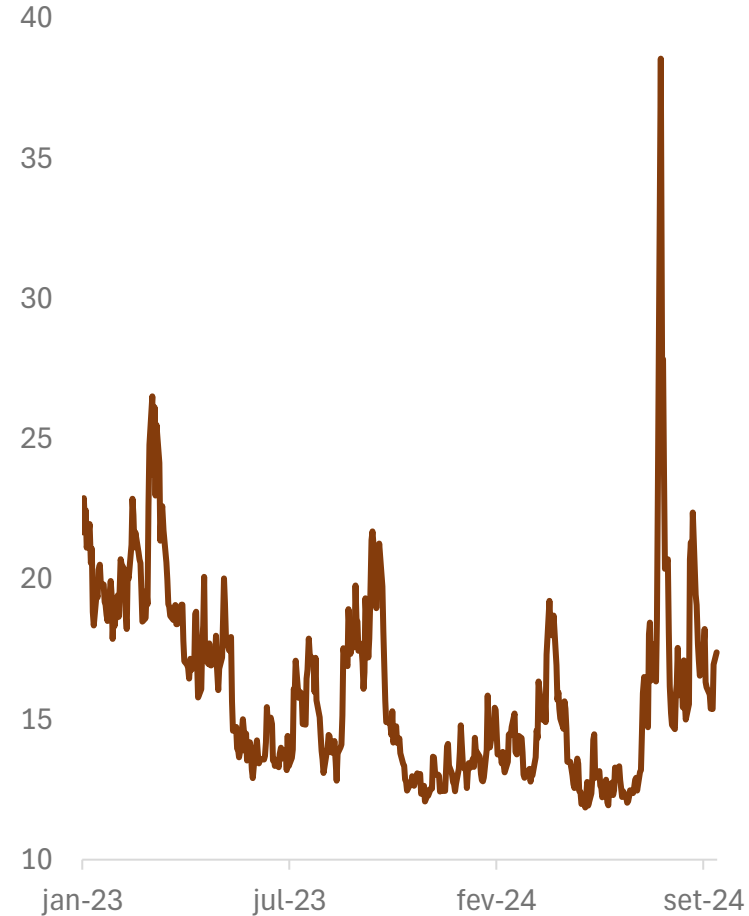
(valorização acumulada desde jan/23, %)



Fonte: Bloomberg.

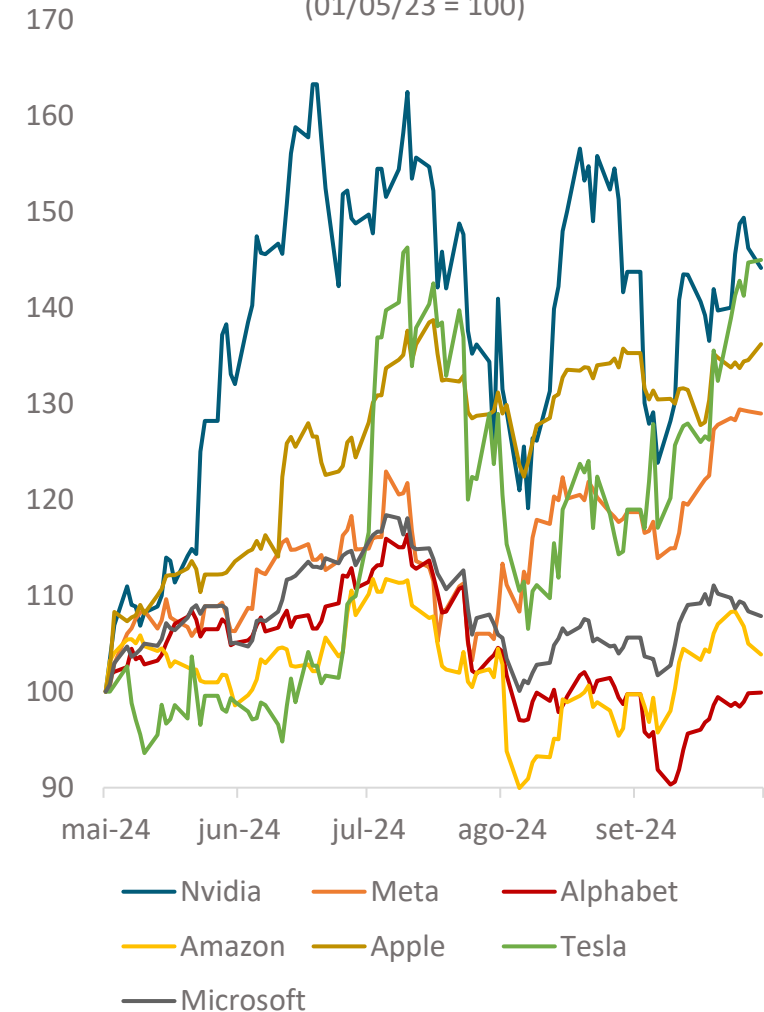
VIX

(Índice)



Evolução das ações do MAG7

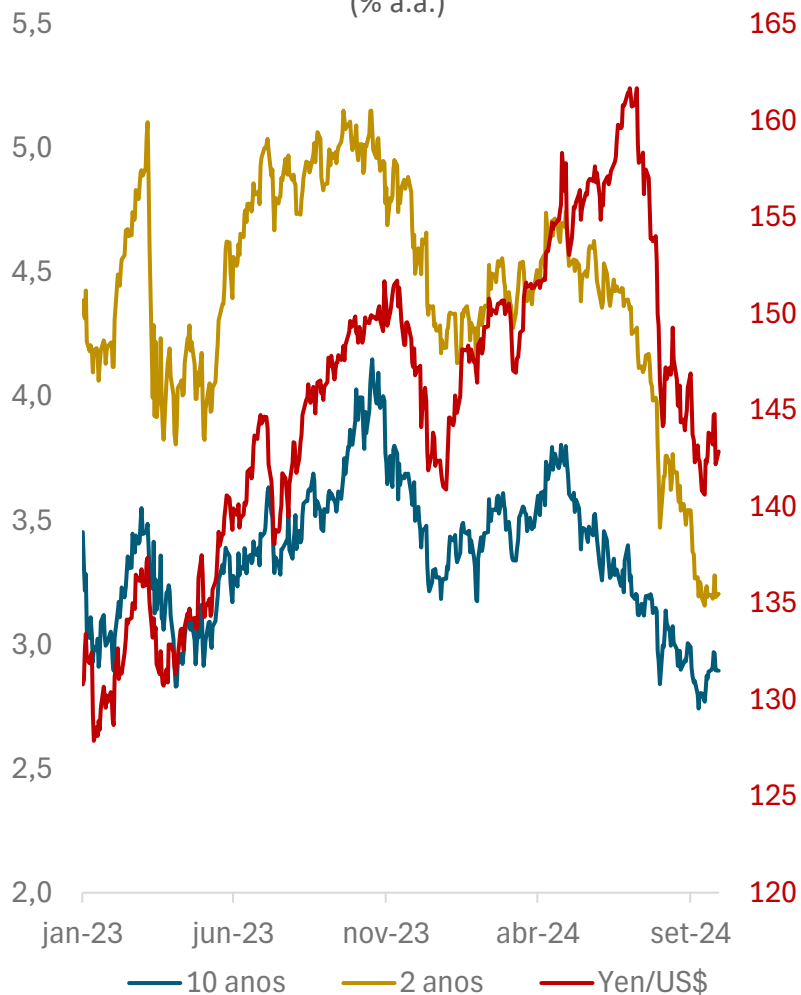
(01/05/23 = 100)



Movimento de correção nos mercados. Exposições nos mercados futuros foram reduzidas significativamente.

Diferencial de Juros EUA - Japão

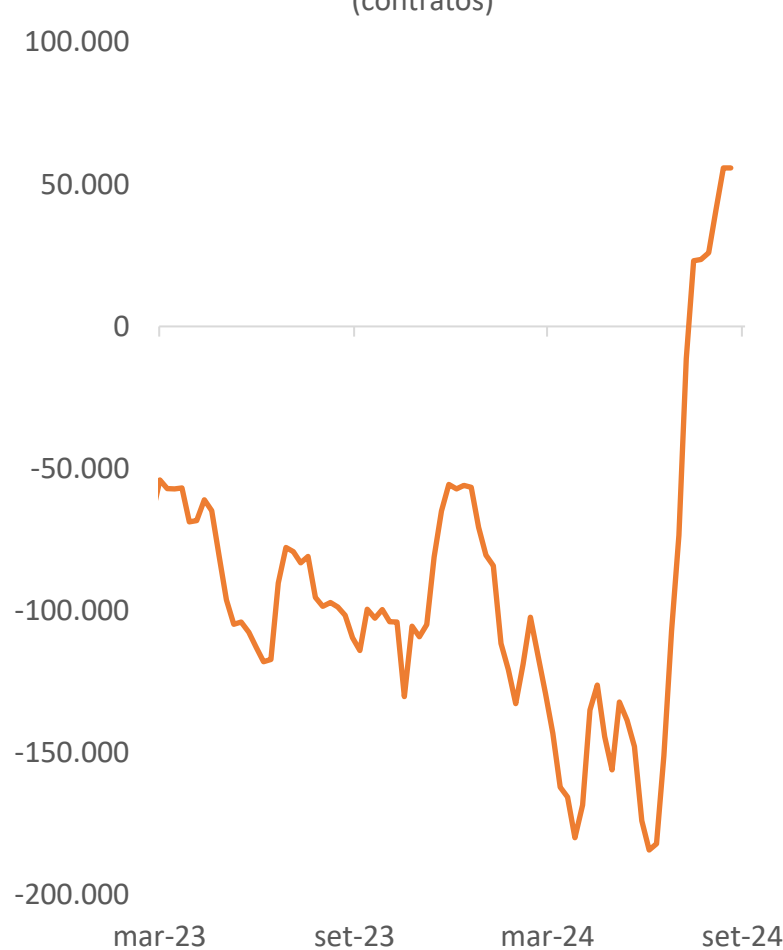
(% a.a.)



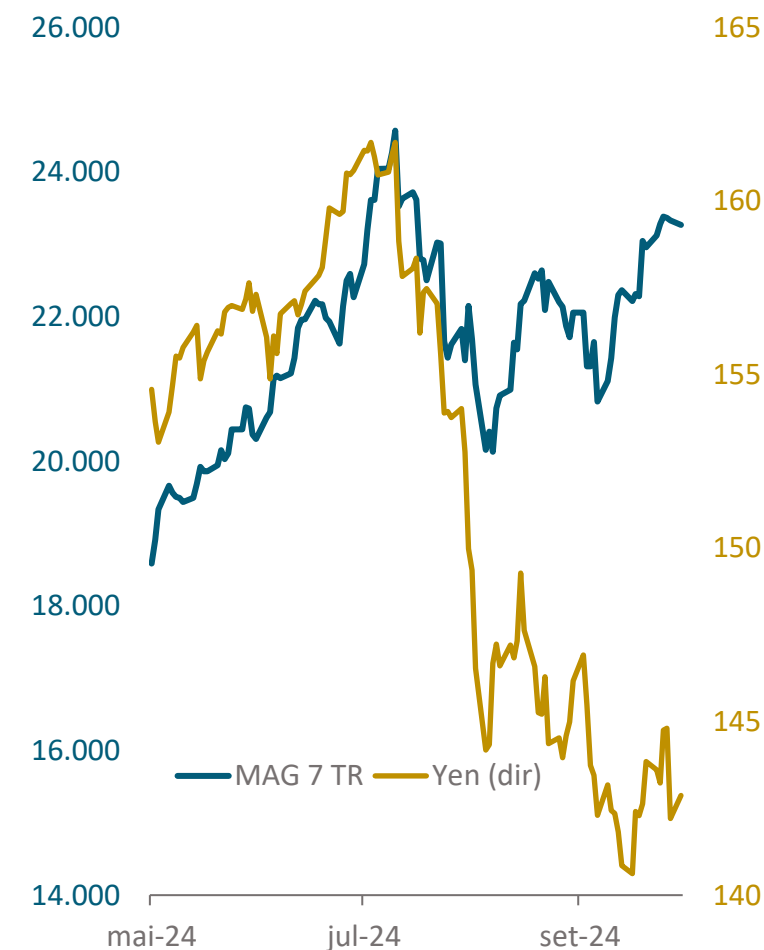
Fonte: Bloomberg.

Posição "especulativa" em futuros x JPY

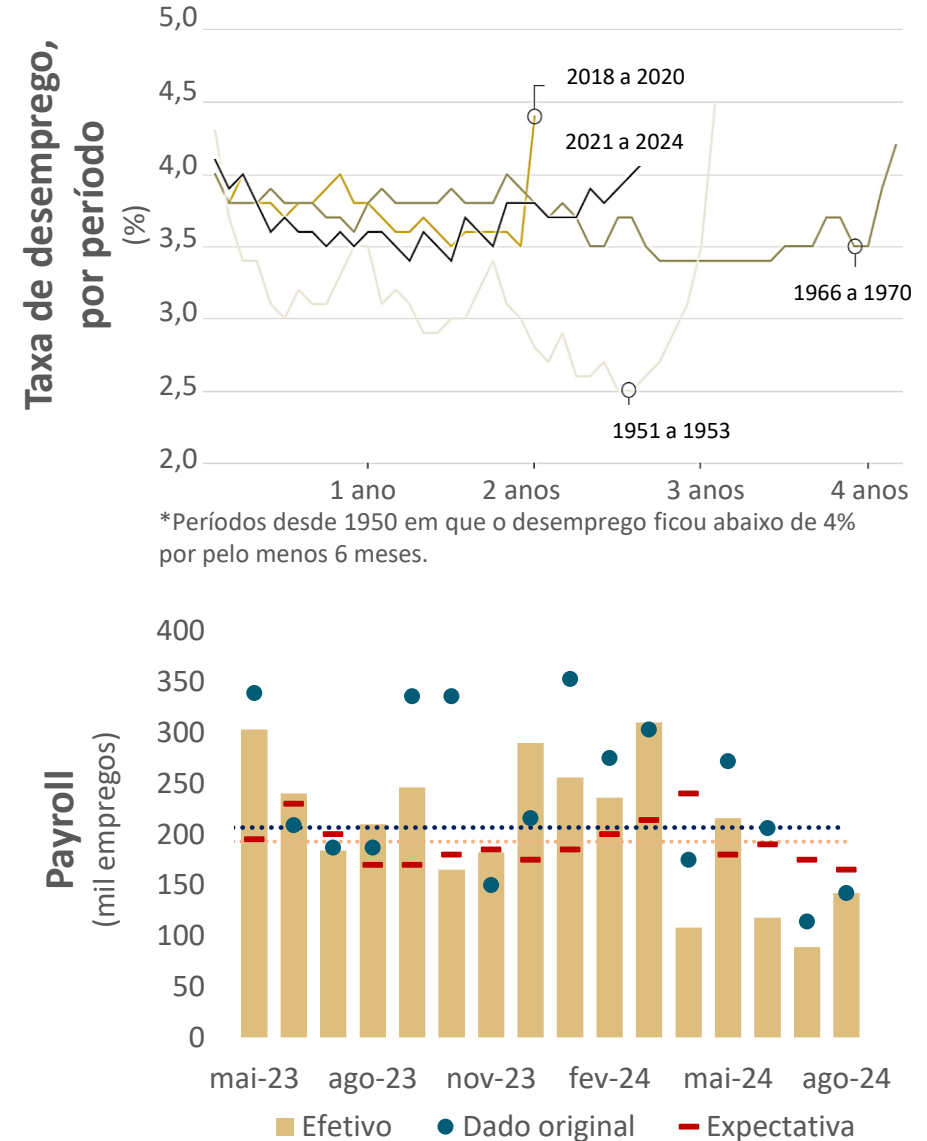
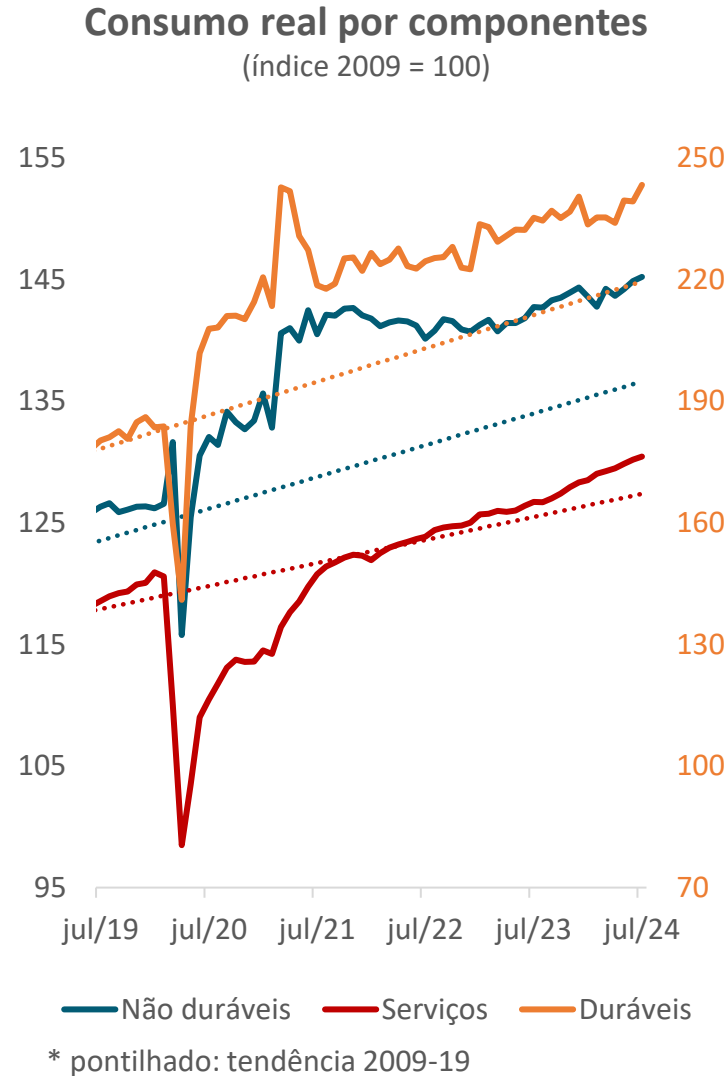
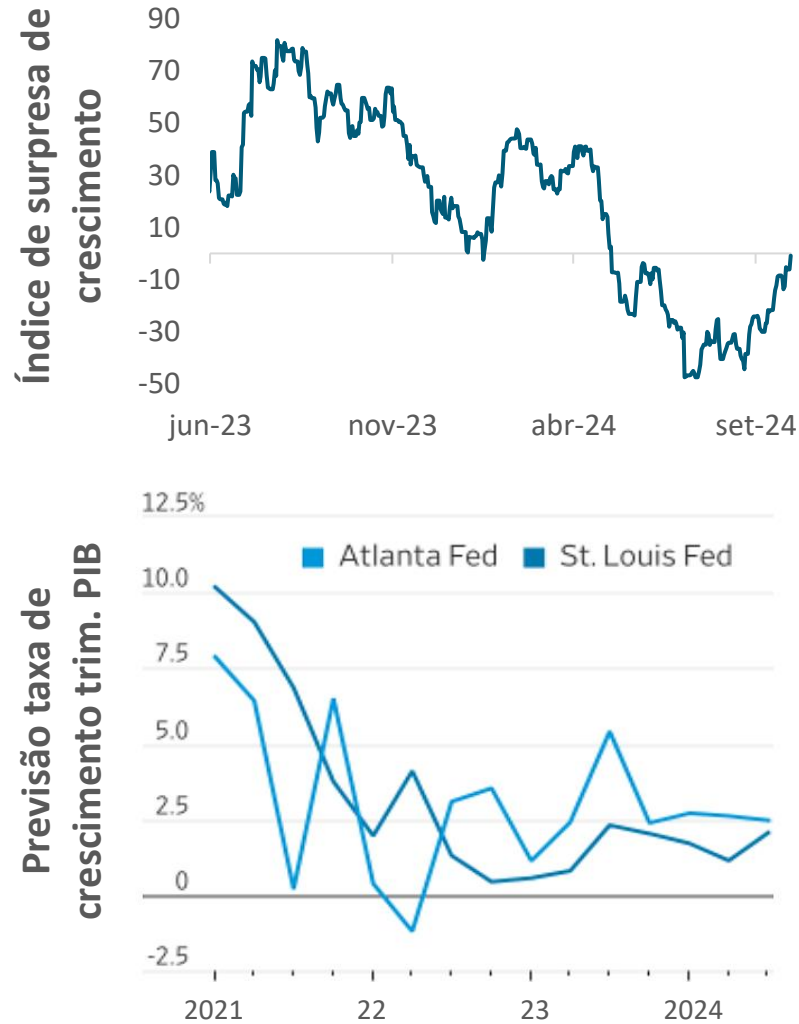
(contratos)



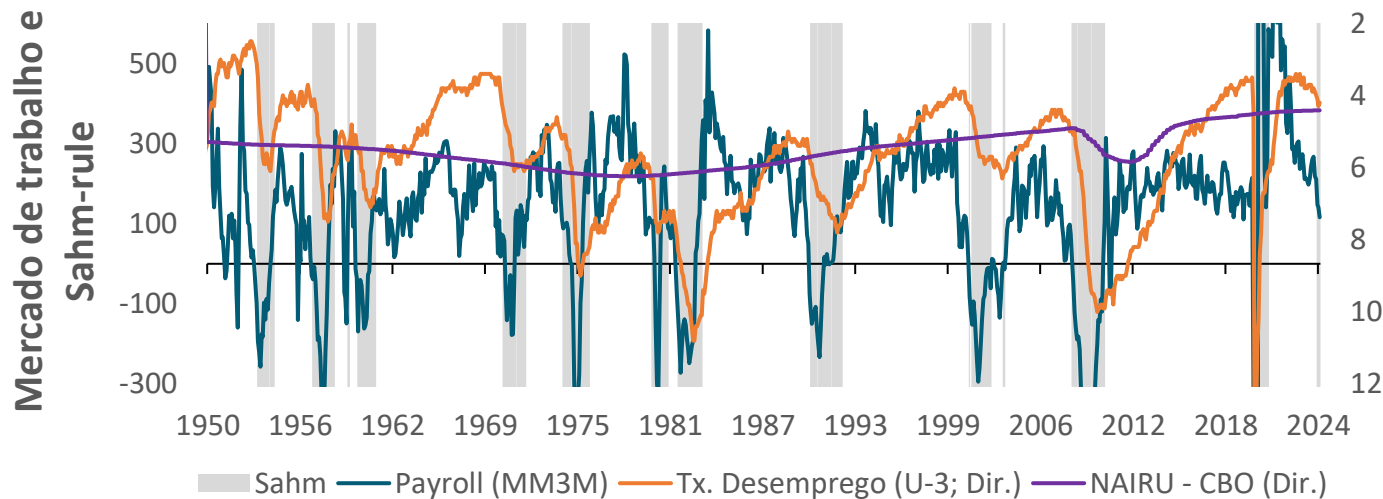
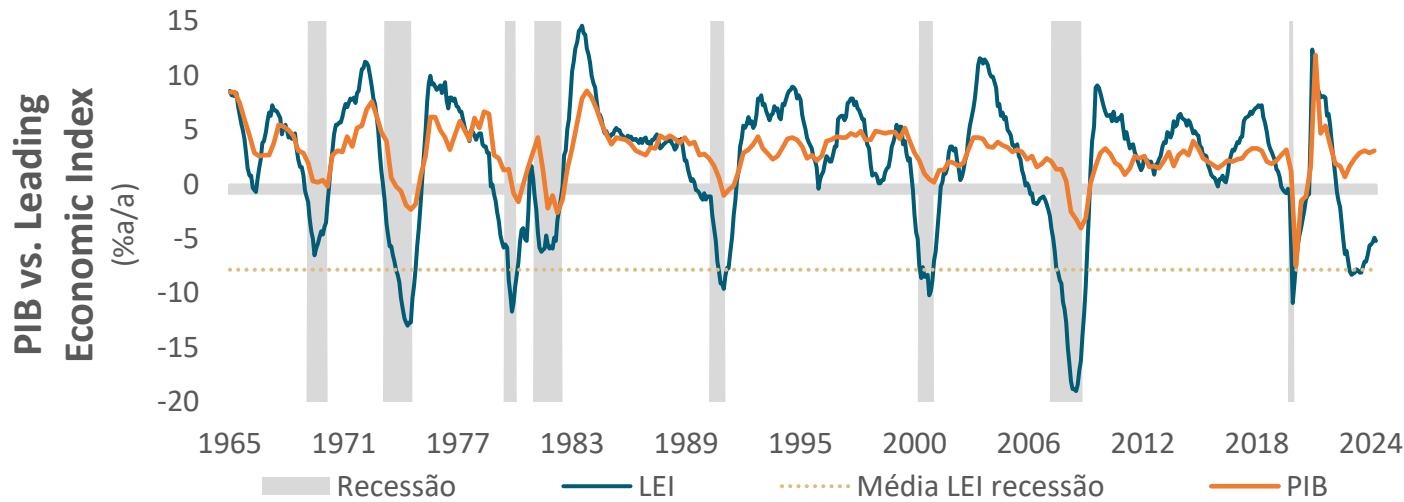
MAG7 vs. Yen



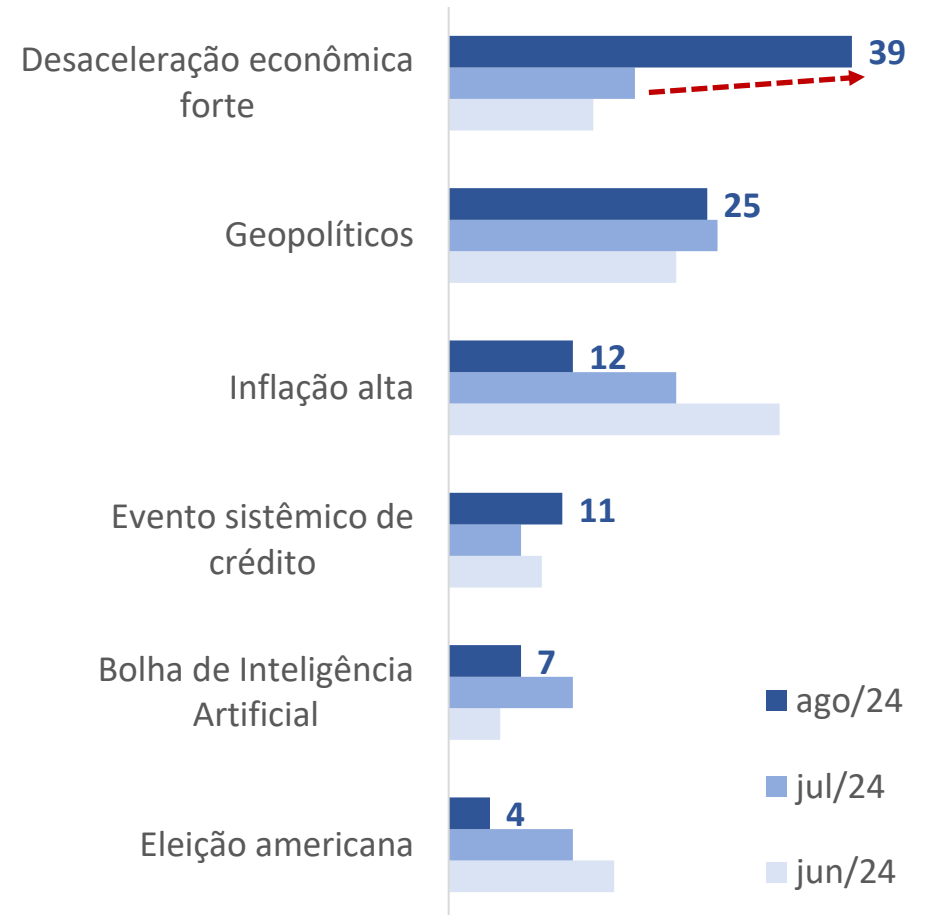
Cenário marcado por dúvidas sobre os ritmos da desaceleração da atividade econômica.



Temor de desaceleração forte adveio de fraqueza no mercado de trabalho mais pronunciada do que o antecipado.



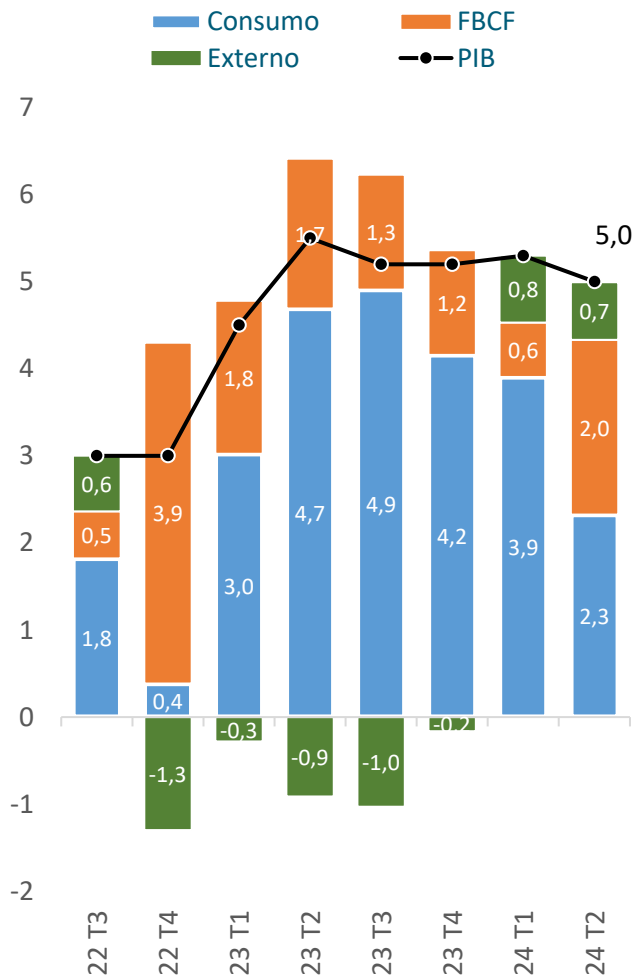
Tail risk: recessão nos EUA supera risco geopolítico



Crescimento em desaceleração. Preocupações com desempenho econômico da China permanecem.

PIB e contribuições

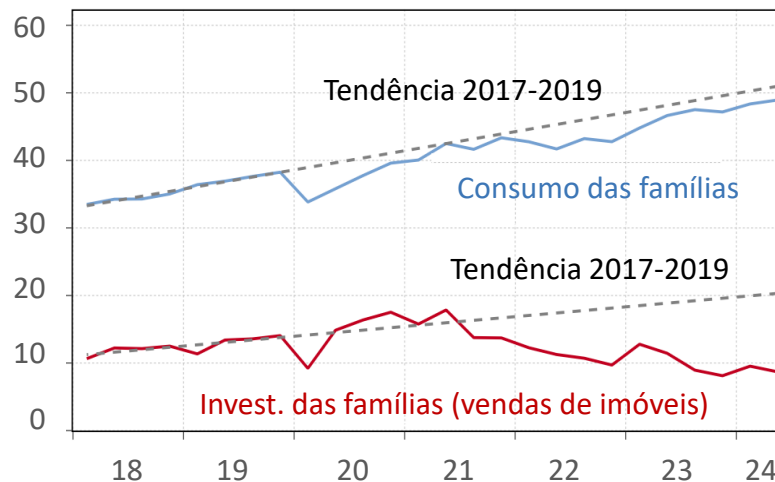
(var. (a/a,%), contribuição (p.p.))



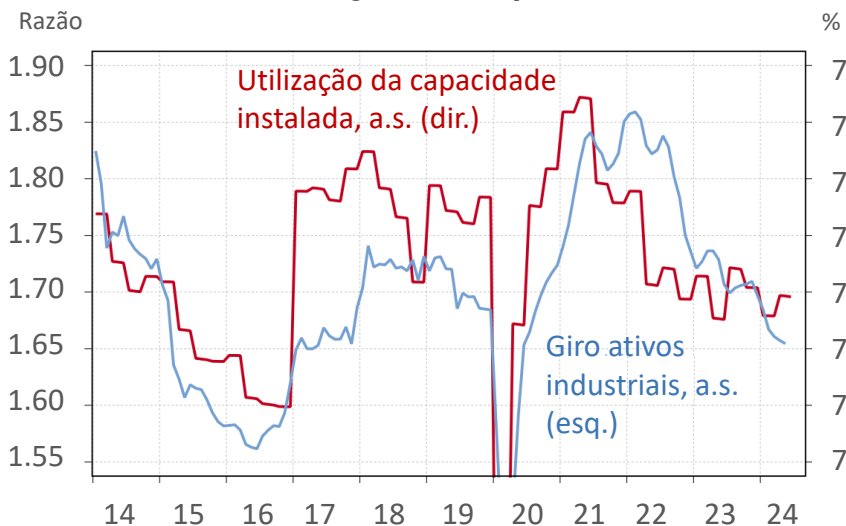
Fontes: NBS, Bloomberg, Gavekal, The Spectator.

Consumo das famílias e venda de imóveis

(s.a., taxa anual vs. tendência pré-2020, trilhões de RMB)

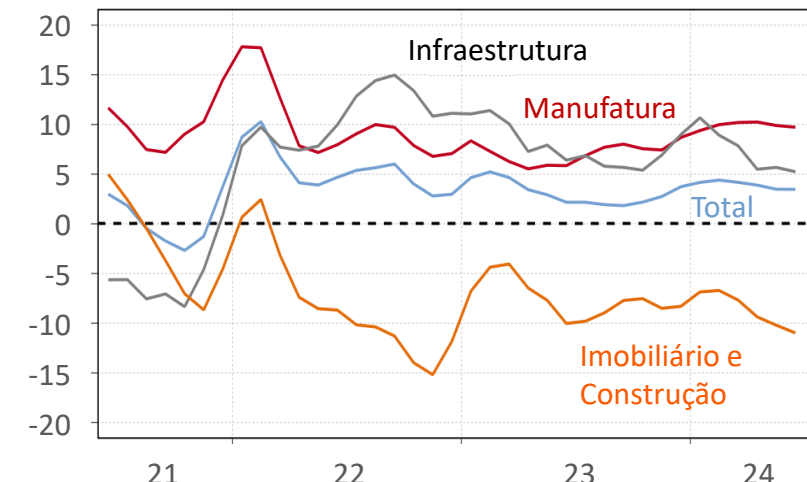


Utilização de capacidade



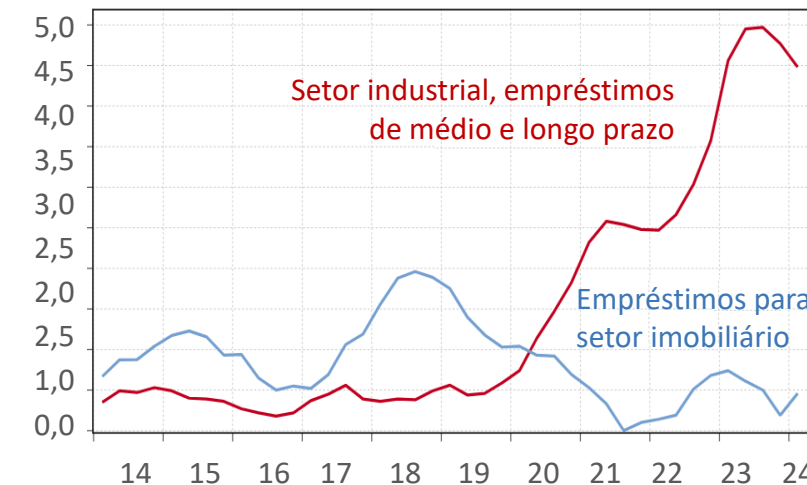
Investimento em ativos fixos

(var.% a/a, media móvel 3 meses, valores ajustados por setor)



Crescimento crédito bancário

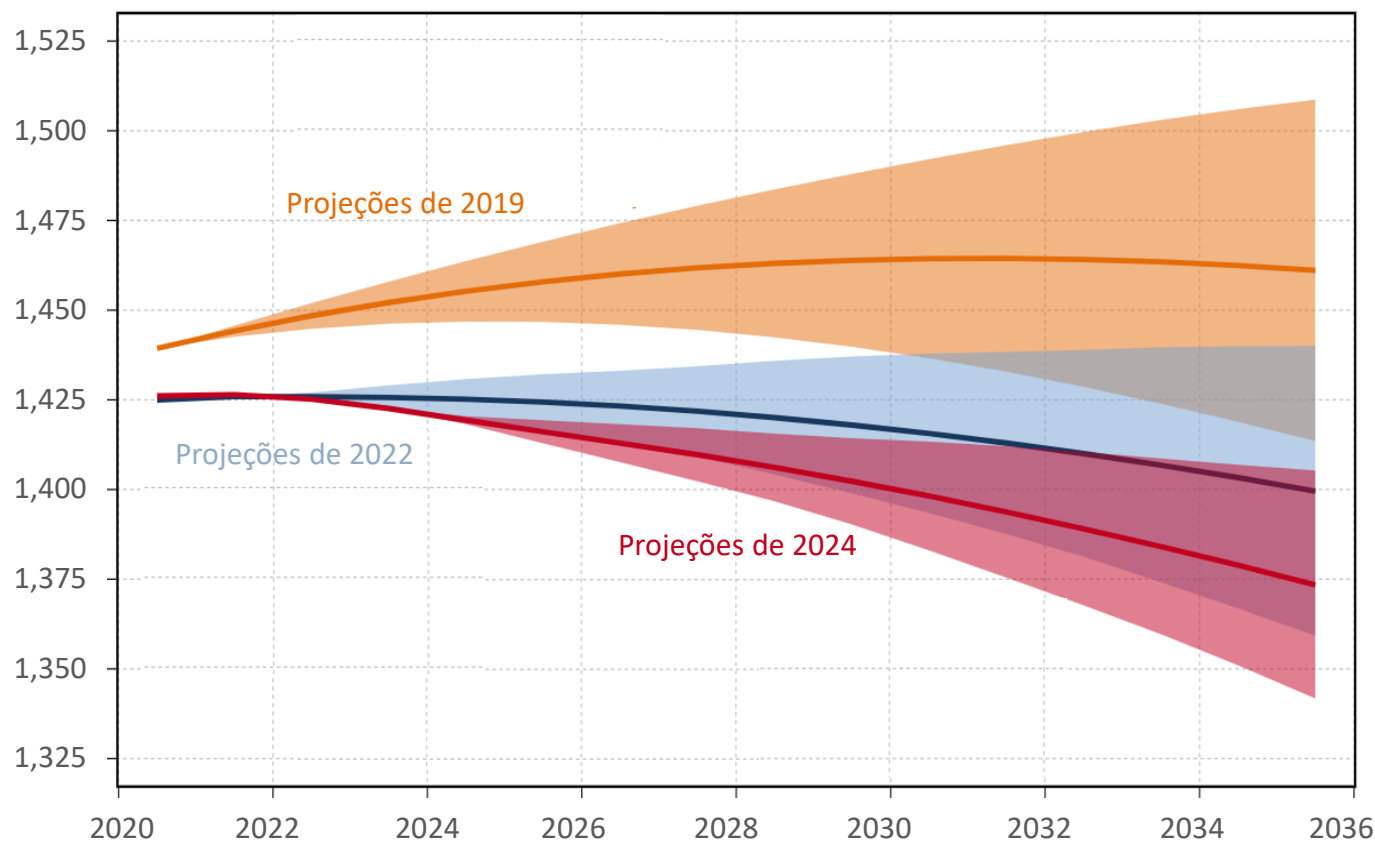
(Var. % a/a, por setor)



Novas projeções indicam demografia mais desafiadora, com redução mais acelerada da população.

Projeções da ONU para a população da China, por data e cenário de fertilidade

(Bilhões de pessoas)

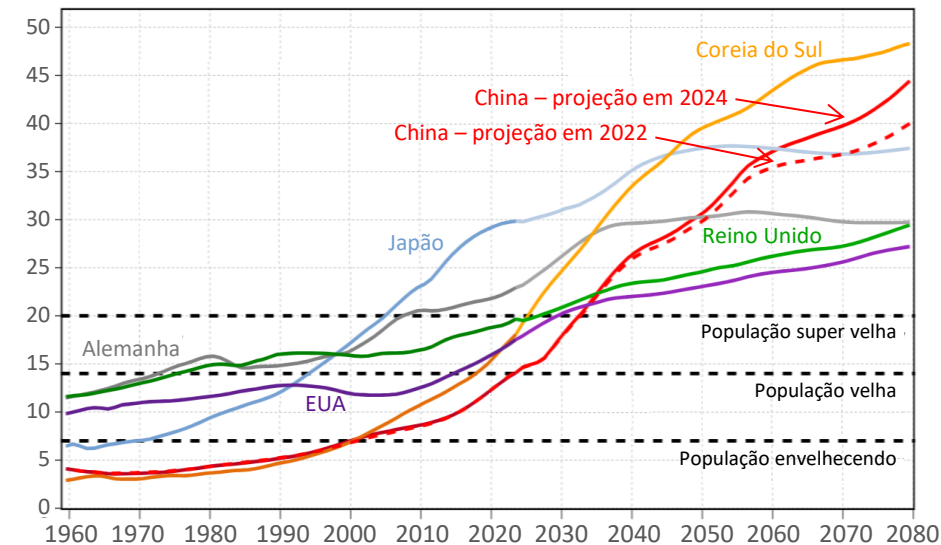


*Intervalos correspondentes aos cenários de baixa, média e alta fertilidade.

Fontes: Gavekal, The Spectator.

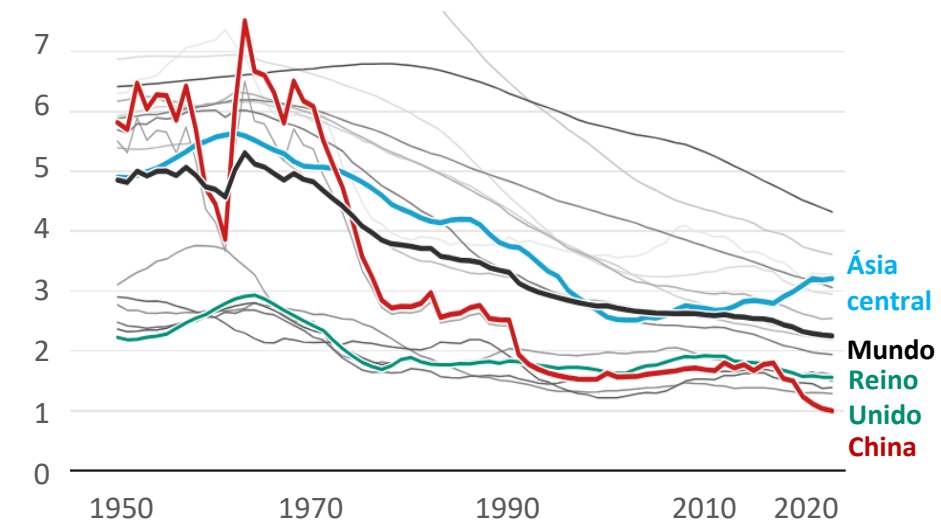
Porcentagem da população acima de 65 anos

(projeção de fertilidade média da ONU, %)



Taxa de natalidade global (%)

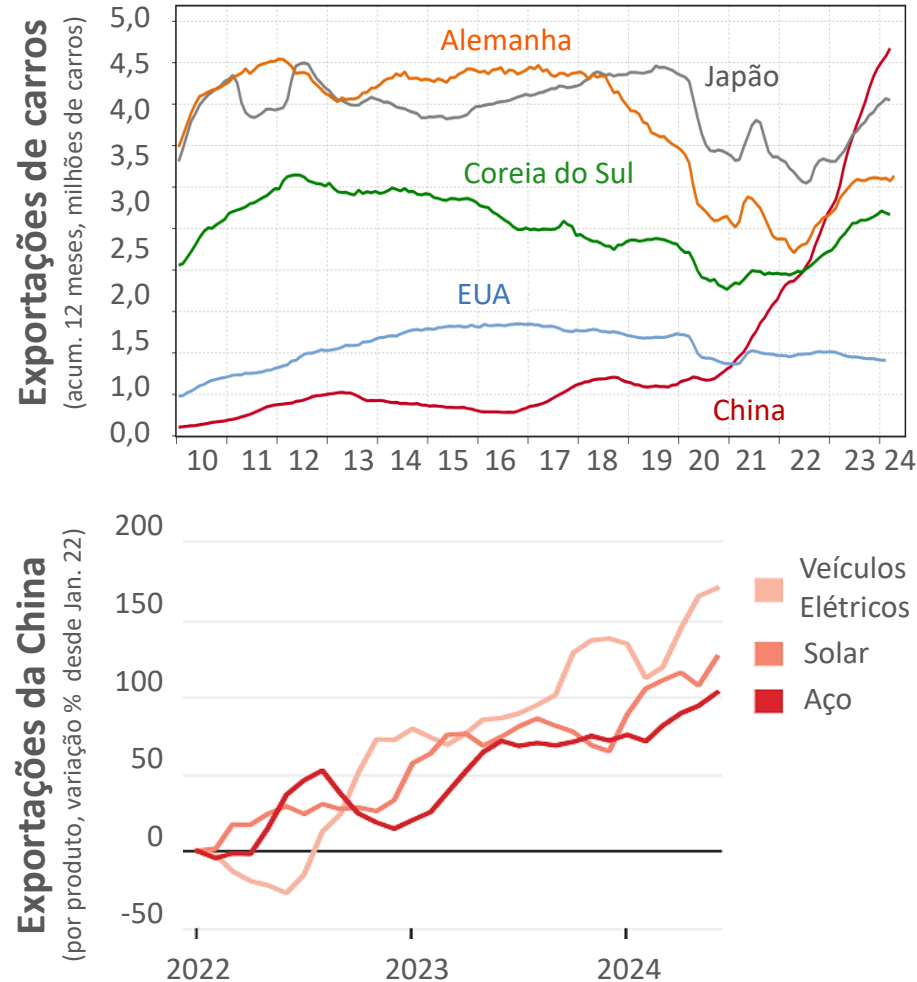
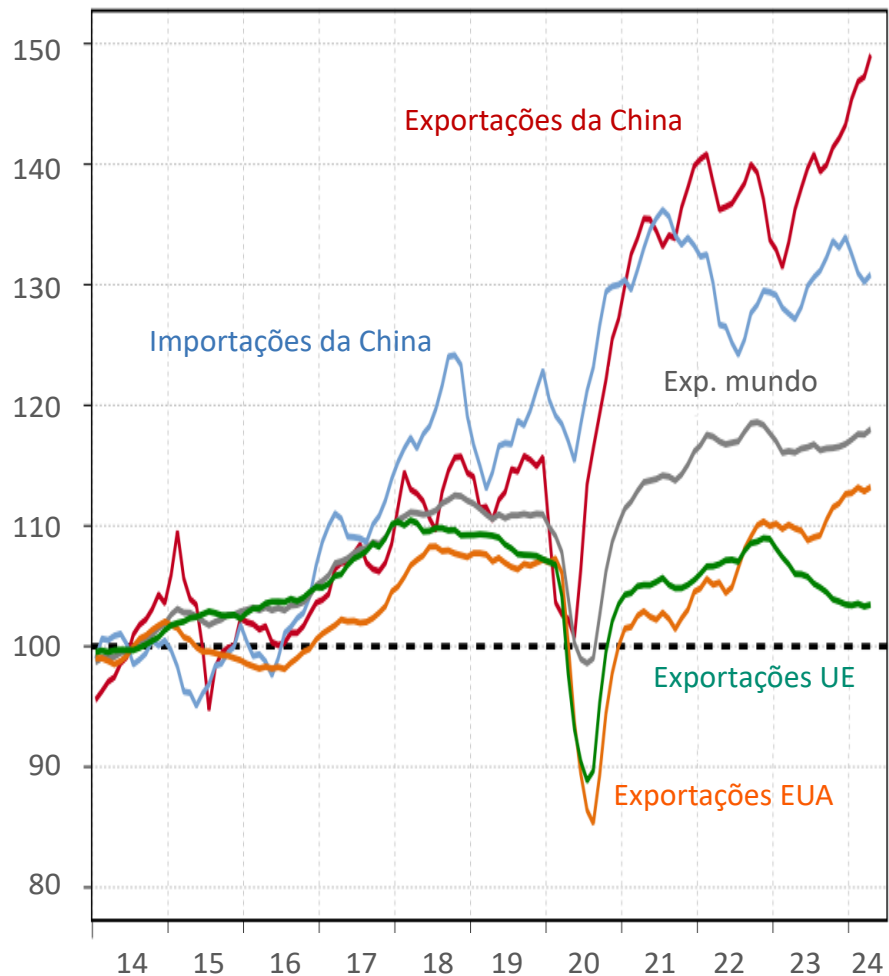
(%)



China tem buscado um novo modelo de crescimento econômico, menos baseado em consumo doméstico e mais em exportação.

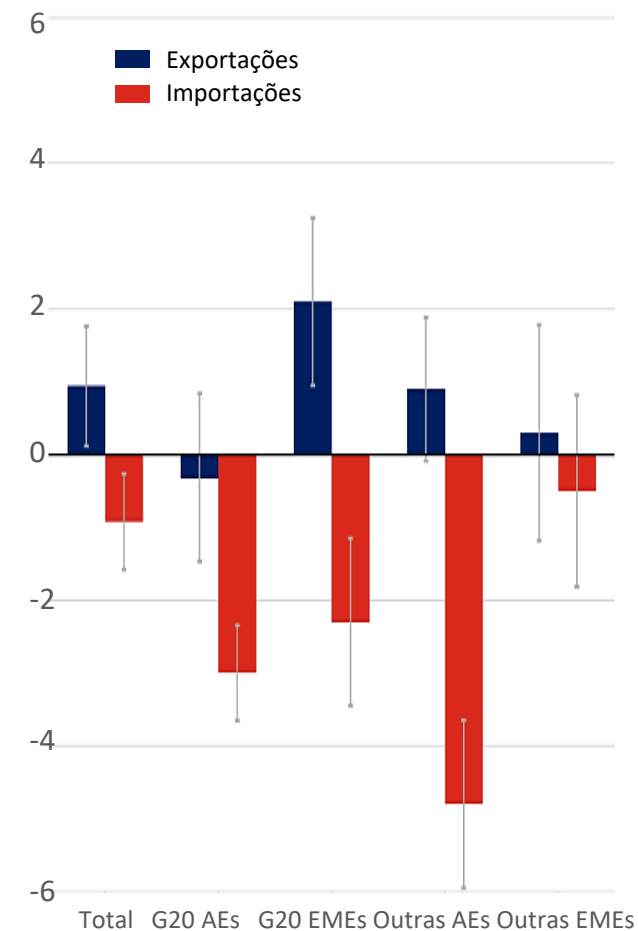
Exportações

(índice volume, a. s., média móvel 5 meses, 2014=100)



Efeito dos subsídios sobre o comércio exterior da China

(var.%)



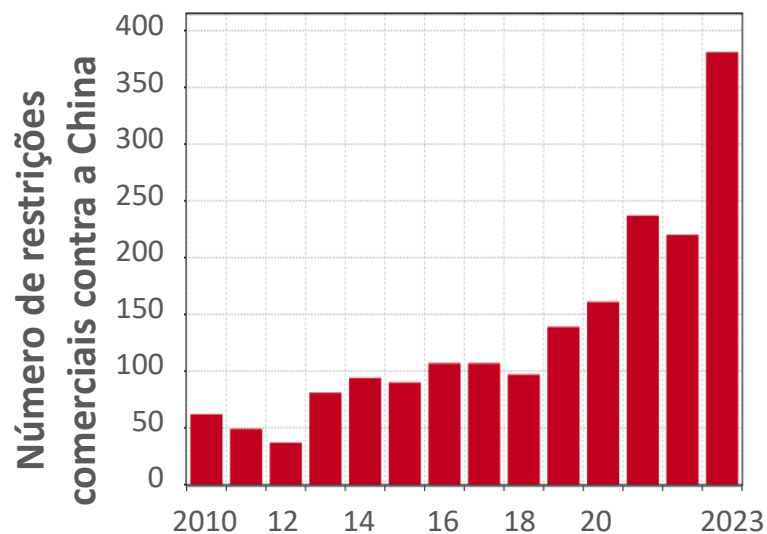
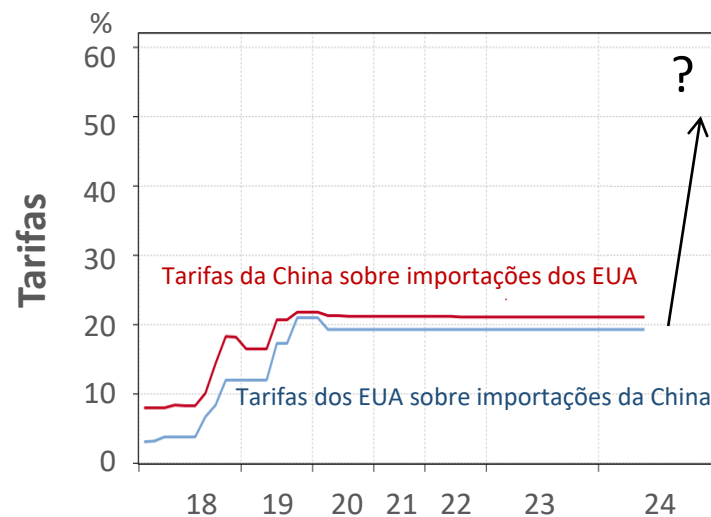
Maior protecionismo pode ter efeito elevado sobre crescimento da China e repercutir sobre a economia global.

Mudanças recentes de tarifas sobre a China*

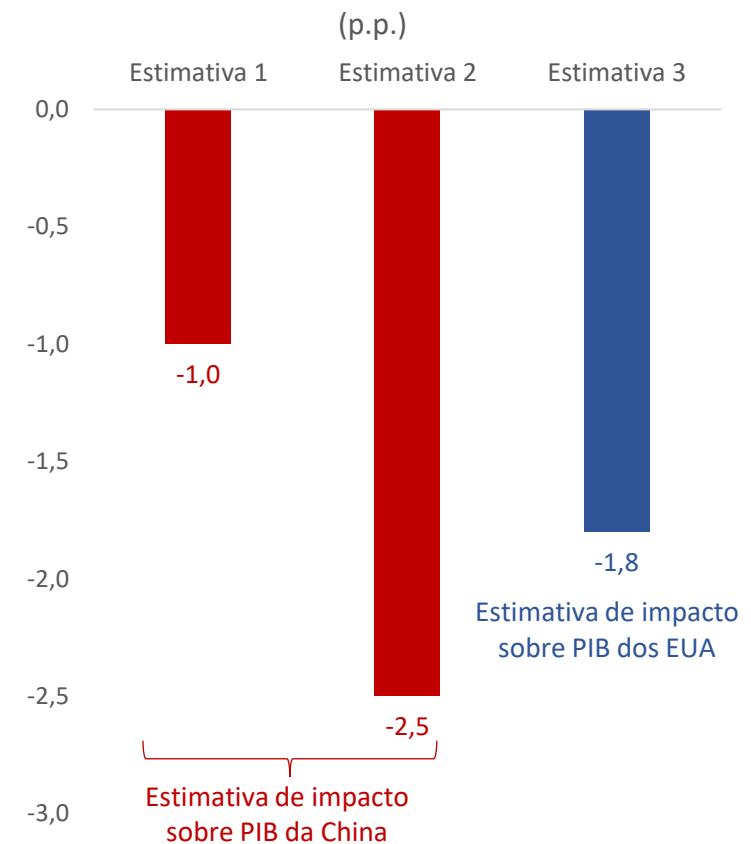
País/região	Produto	Tarifa
Estados Unidos	Aço, alumínio, guindastes, células solares e outros produtos	Aumento de tarifa de produtos de aço e alumínio de 7,5% para 25%. Sobre células solares aumento de 25% para 50%. Nova tarifa sobre guindastes, de 50%. Outros aumentos já anunciados entrarão em vigor em 2026, como em baterias (de 7,5% para 25%) e grafite (de 25%).
União Européia	Veículos elétricos	Tarifa sobre EV importados da China foi elevada de 10% para entre 27,4% e 48,1%.
Canadá	Veículos eletricos, aço e alumínio	Tarifa de 100% sobre veículos eletricos e de 25% sobre aço e alumínio importados da China.
Turquia	Veículos elétricos	Tarifa de 40% sobre veículos elétricos importados da China.

* Outros países abriram investigações antidumping contra a China. A Índia está examinando pigmentos e produtos químicos chineses. O Japão está analisando eletrodos. O Reino Unido está investigando importações de escavadeiras e biodiesel, enquanto a Argentina e o Vietnã estão investigando fornos de microondas e torres eólicas chineses.

Fontes: WSJ, EU, Gavekal, UBS, Peterson Institute, Goldman Sachs.



Estimativas de impacto sobre PIB de aumento de tarifa de importação nos EUA



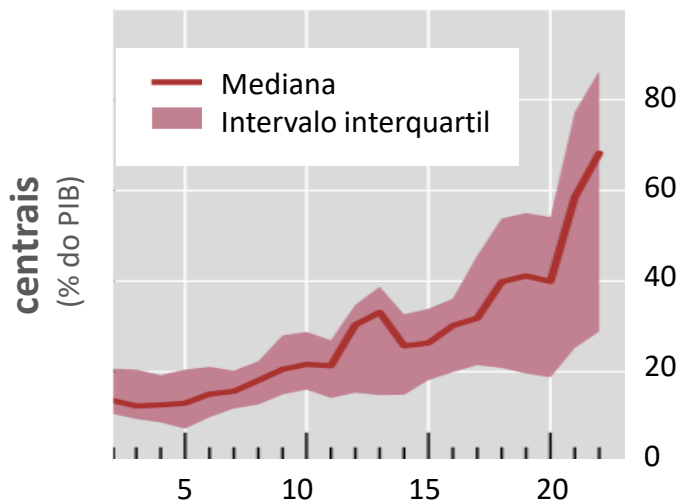
Estimativa 1 (Goldman Sachs): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

Estimativa 2 (UBS): Aumento de tarifa: Sobre a China de 60%

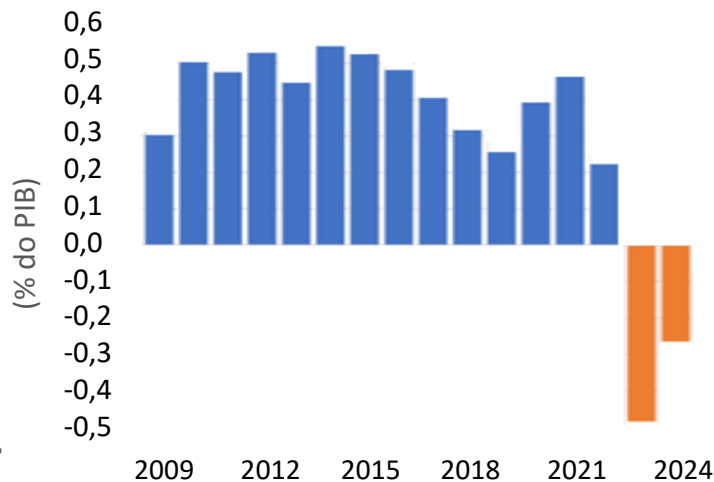
Estimativa 3 (Peterson): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

Num cenário de desaceleração da atividade mais forte, há pouca margem de manobra de política econômica.

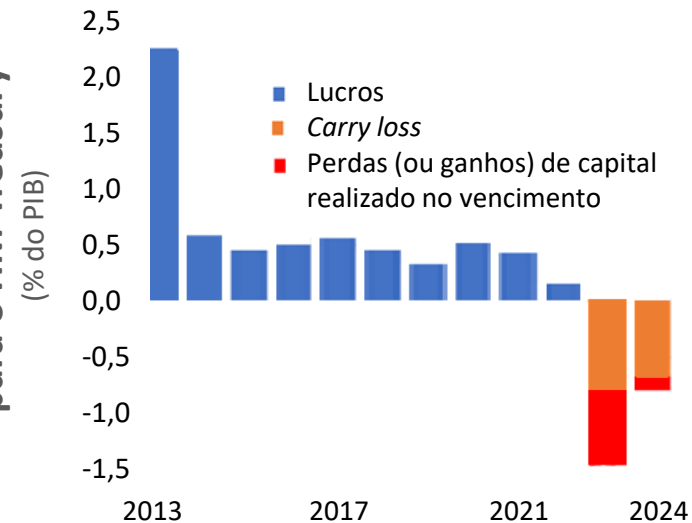
AEs: Balanço dos bancos centrais



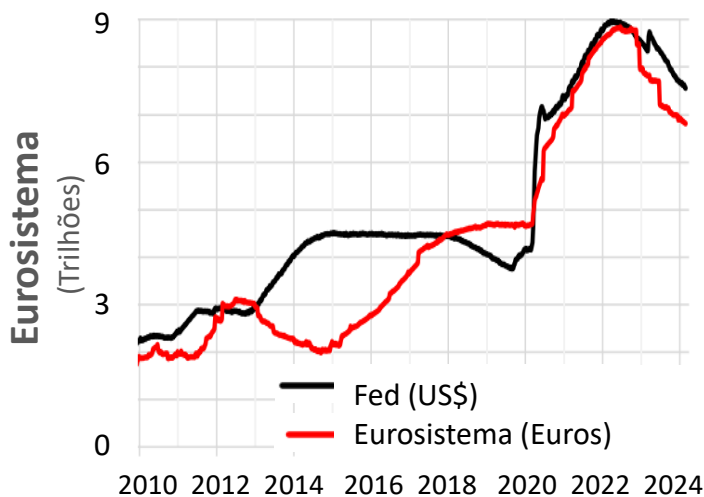
Transferências do Fed para o Tesouro dos EUA



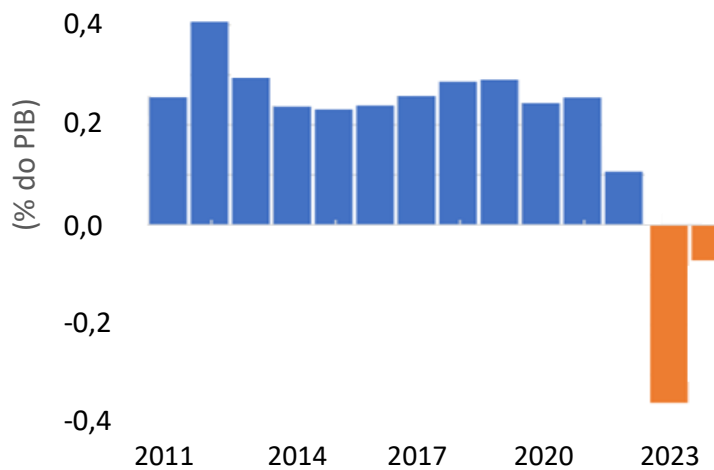
Transferências do BoE para o HM Treasury



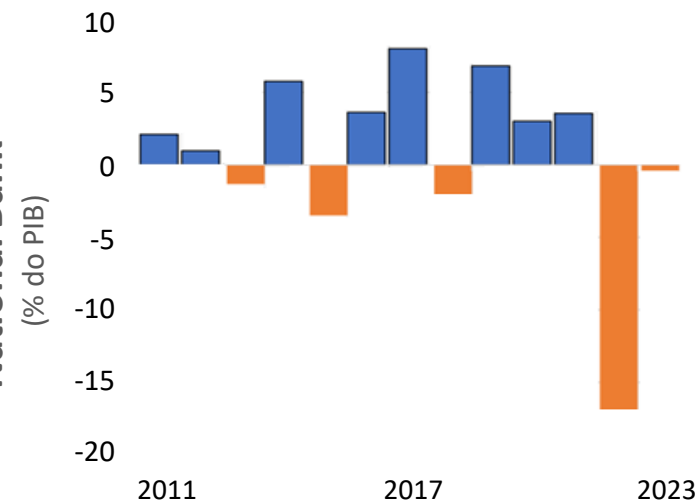
Ativos totais do Fed e do Eurosistema



Lucros e perdas do Eurosistema



Renda líquida do Swiss National Bank

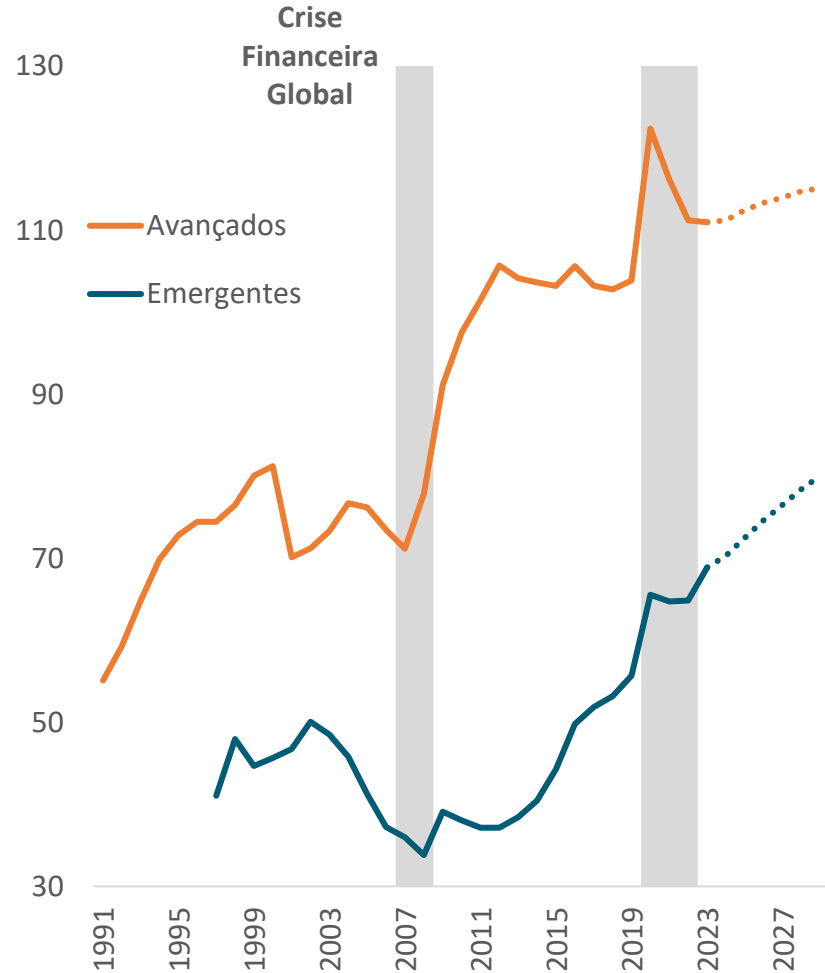


Num cenário de desaceleração da atividade mais forte, há pouca margem de manobra de política econômica.

Grupos de países: dívida pública

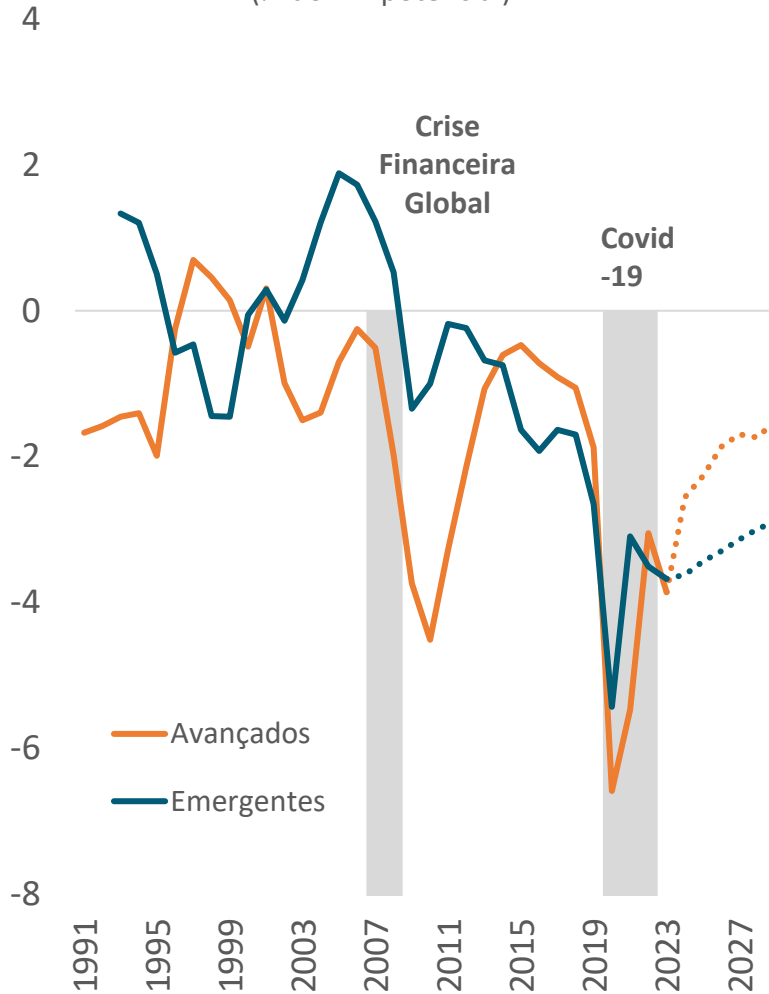
(% do PIB)

Covid-19



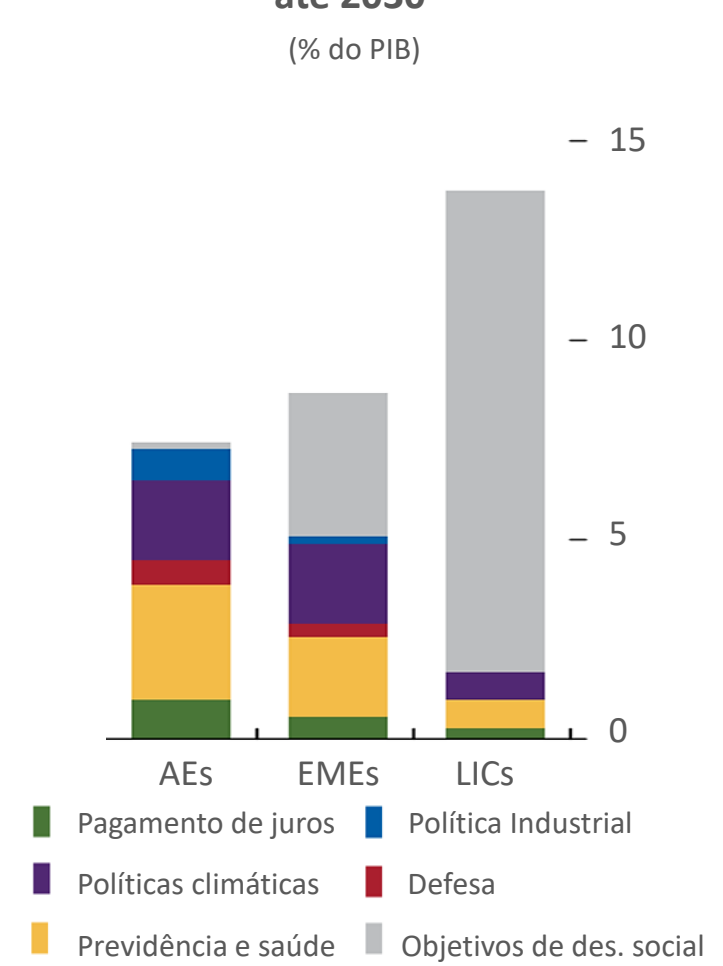
Grupos de países: resultado primário ajustado

(% do PIB potencial)



Potencial aumento anual nos gastos até 2030

(% do PIB)

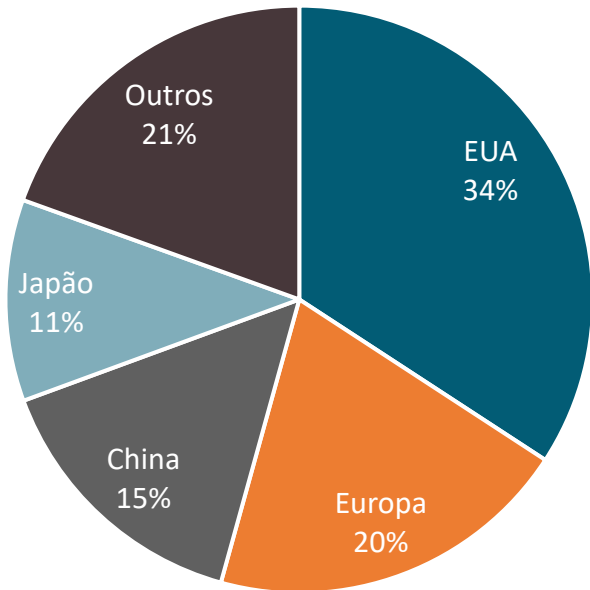


Fonte: FMI.

Dívida e serviços da dívida crescentes em economias avançadas (AEs) demandam cada vez mais recursos.

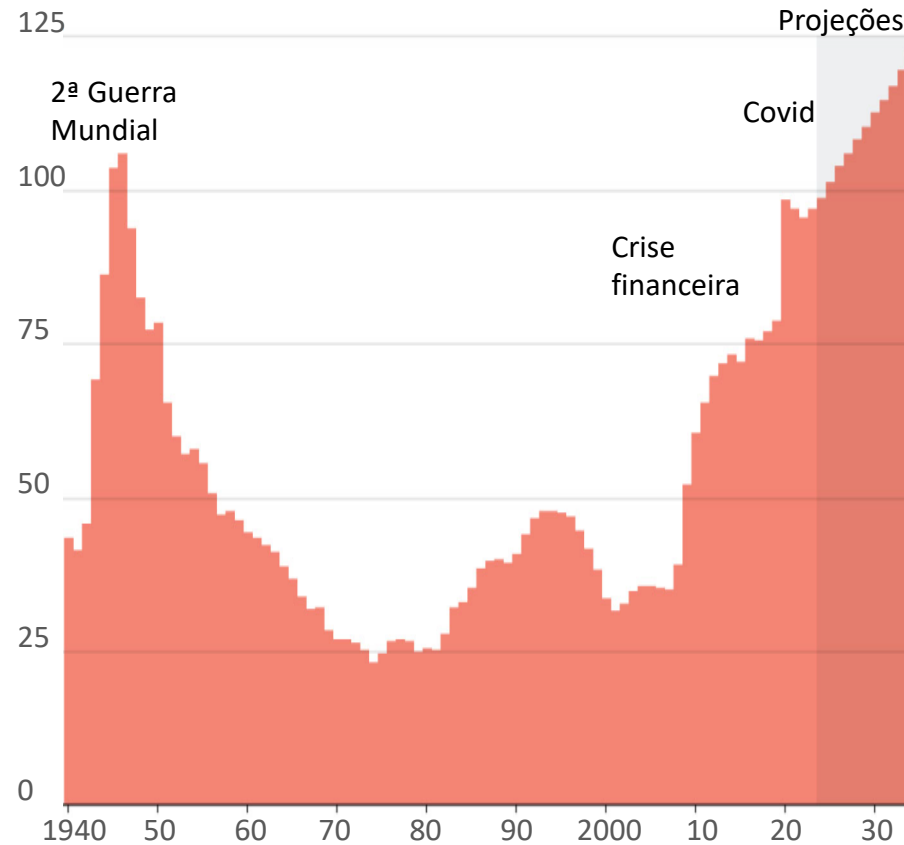
Dívida pública global

(Percentual dos países)



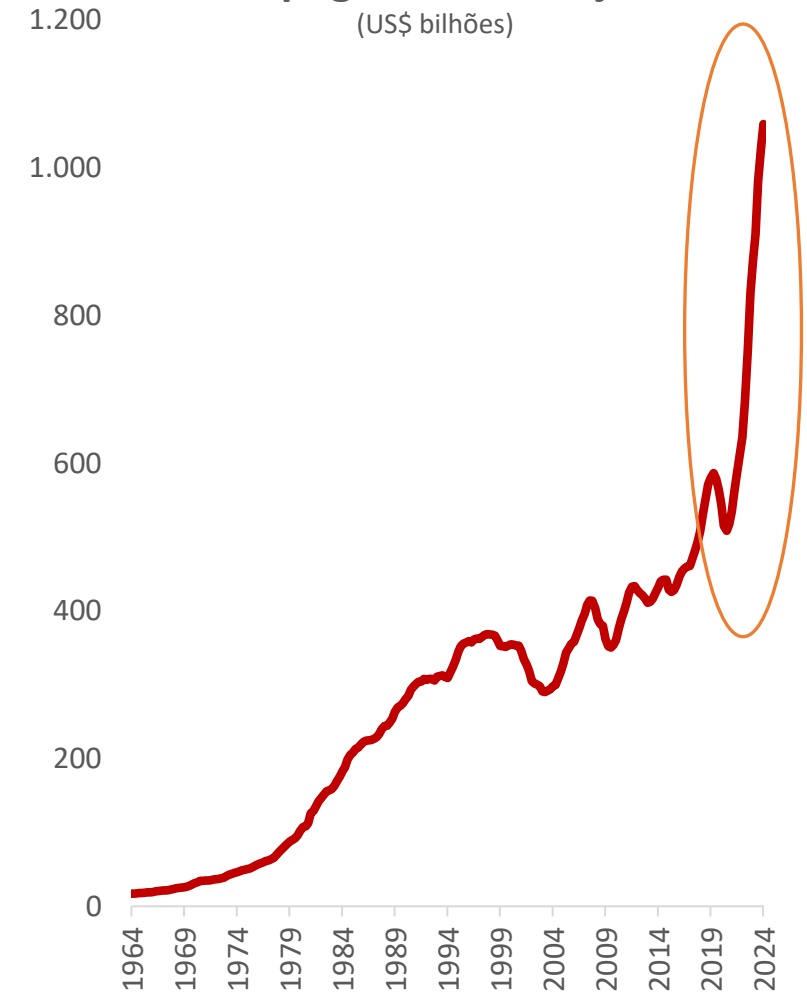
EUA: dívida pública

(% do PIB)



EUA: pagamentos de juros

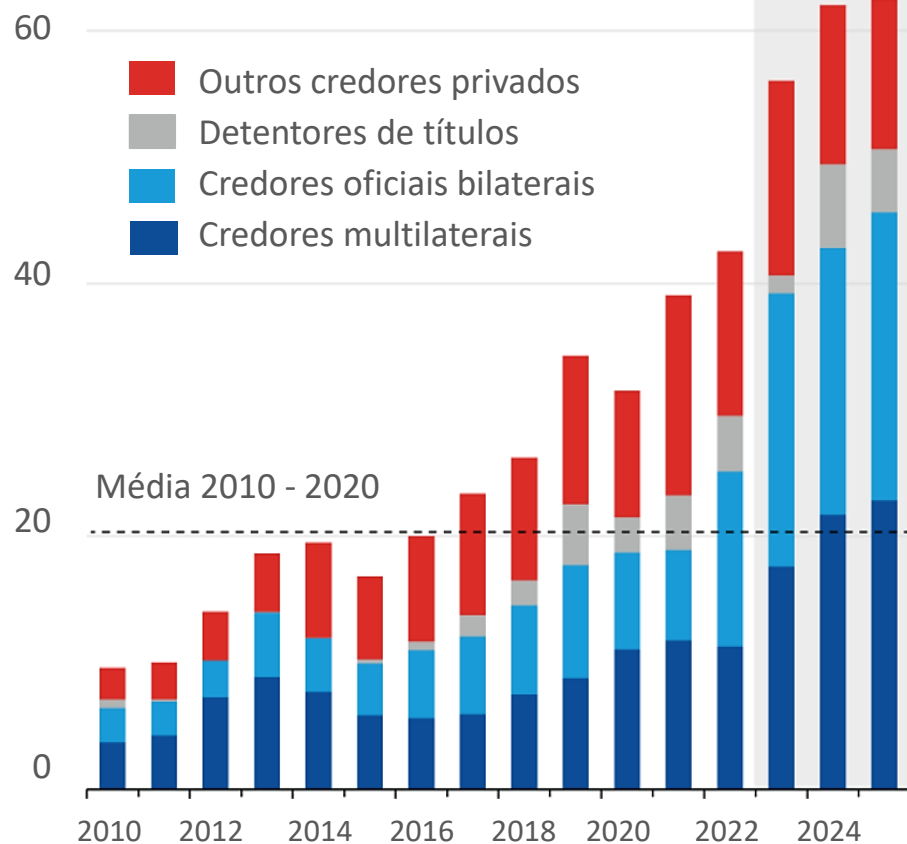
(US\$ bilhões)



Serviço da dívida dos LICs tem aumentado, e necessidade de refinanciamento é três vezes maior que a média histórica. Redução de emissões dos EMDEs.

Países de baixa renda: pagamentos de principal devido a credores externos

(bilhões de dólares)

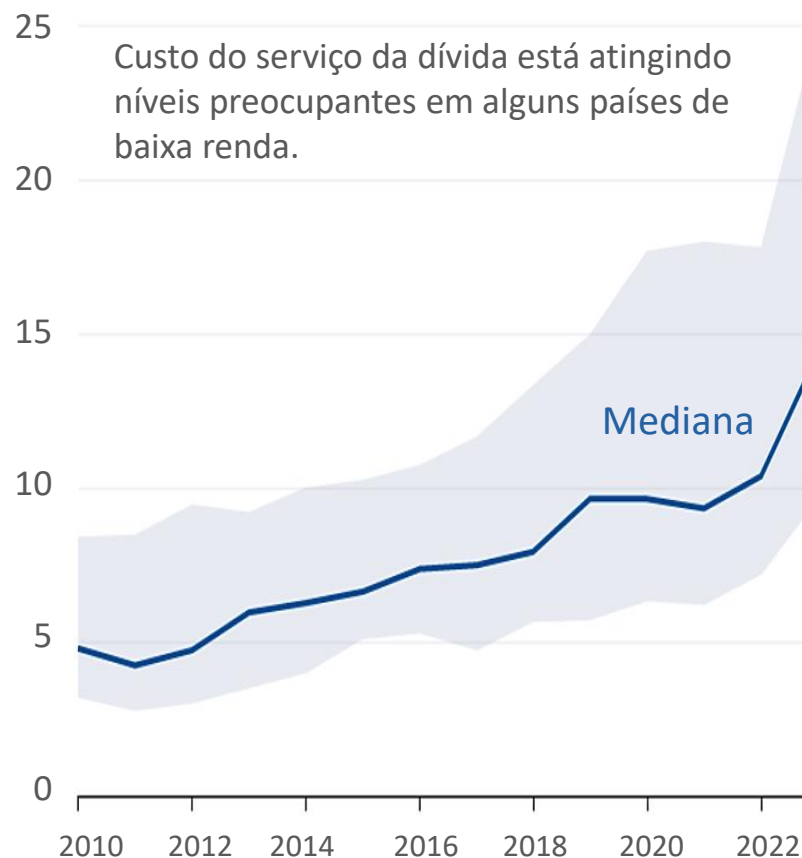


* Números para 2023 em diante são projeções

Fontes: FMI, Banco Mundial

Países de baixa renda: serviço da dívida externa/receitas

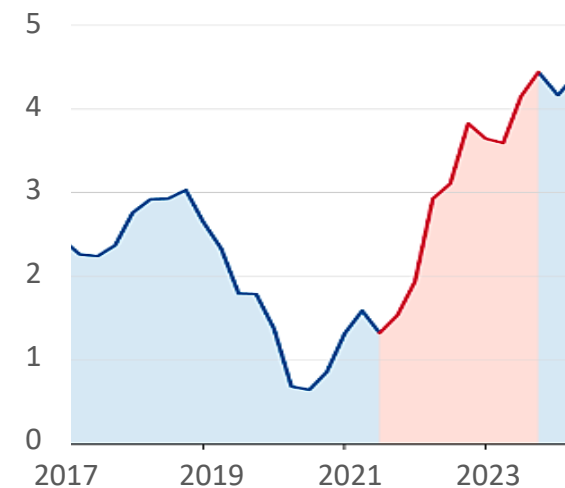
(%)



* Números para 2023 em diante são projeções. Área cinzenta representa intervalo interquartil

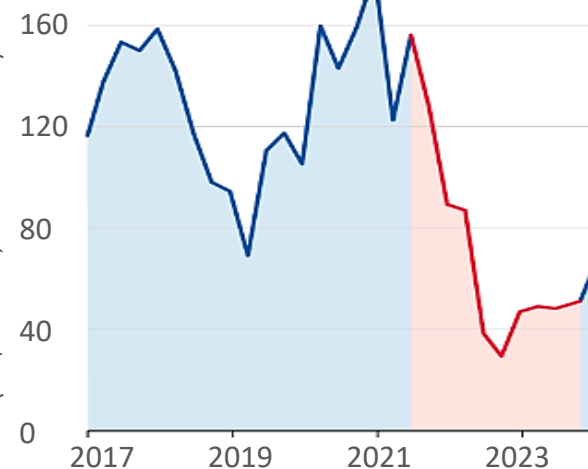
EUA: yield dos títulos de 10 anos

(%)

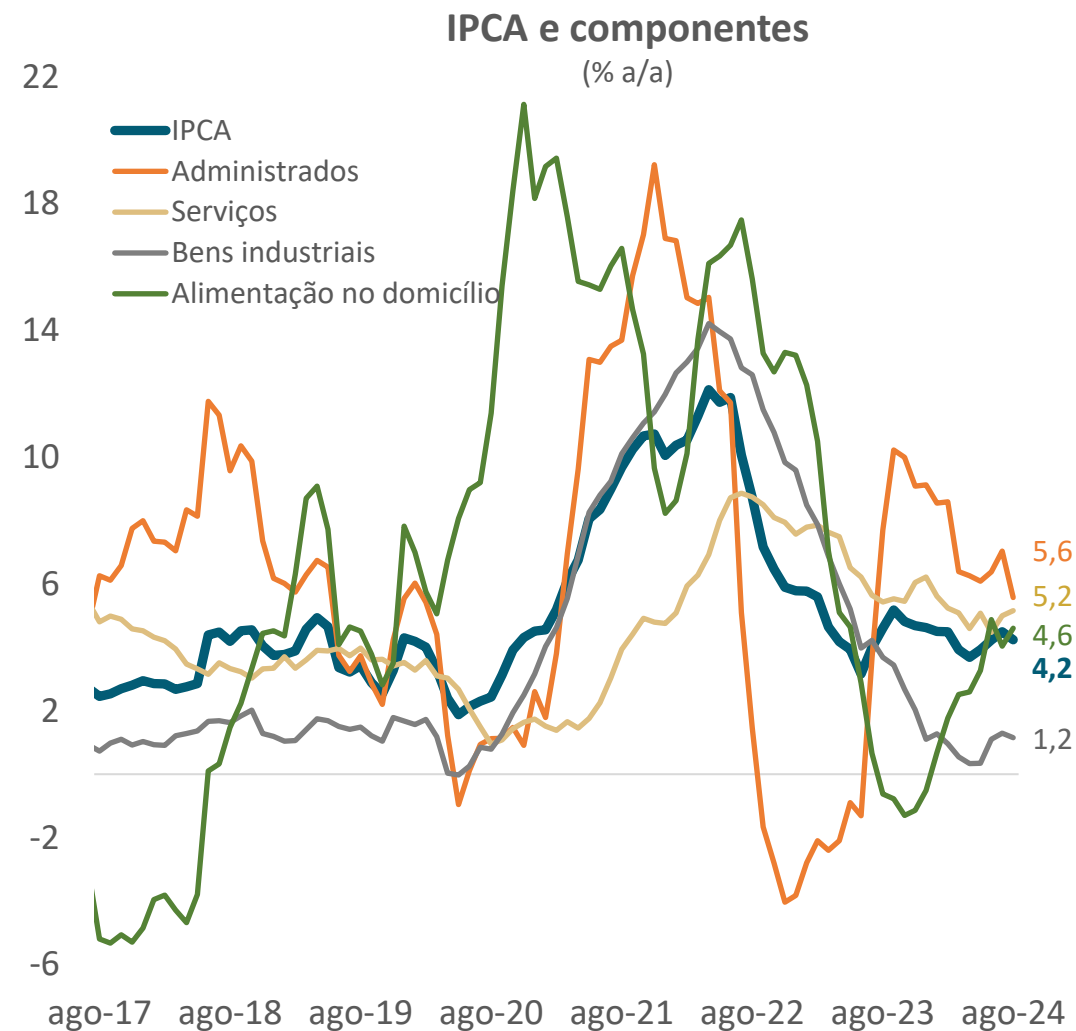
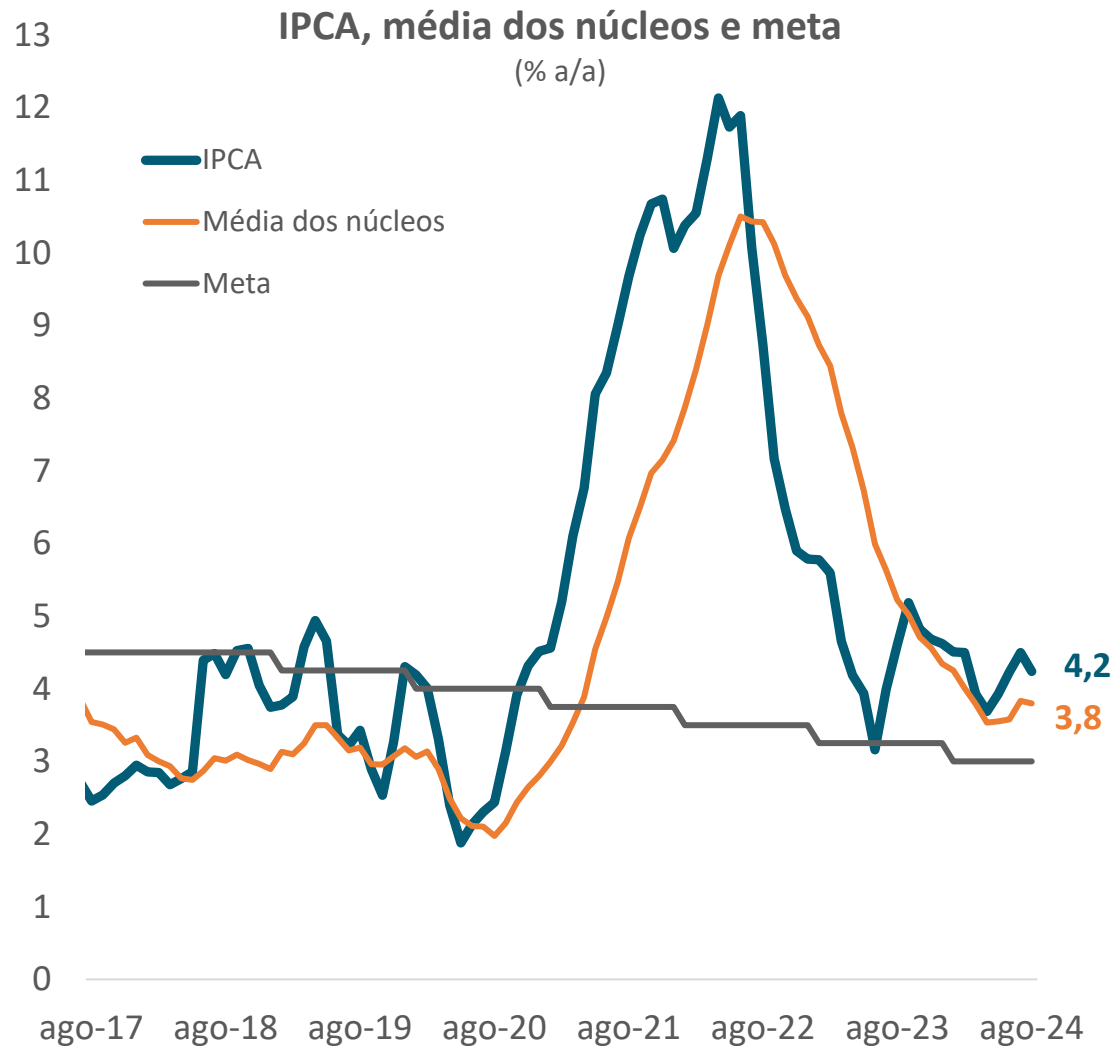


EMDEs: Emissão líquida de Eurobonds

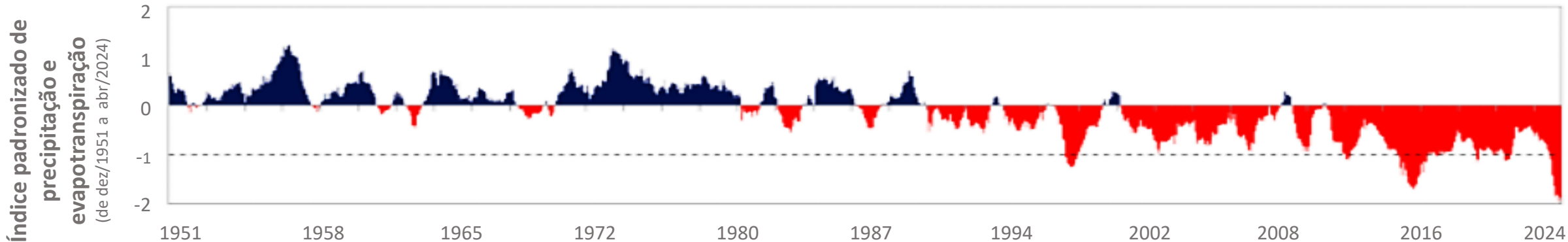
(US\$ bilhões, soma móvel 4T)



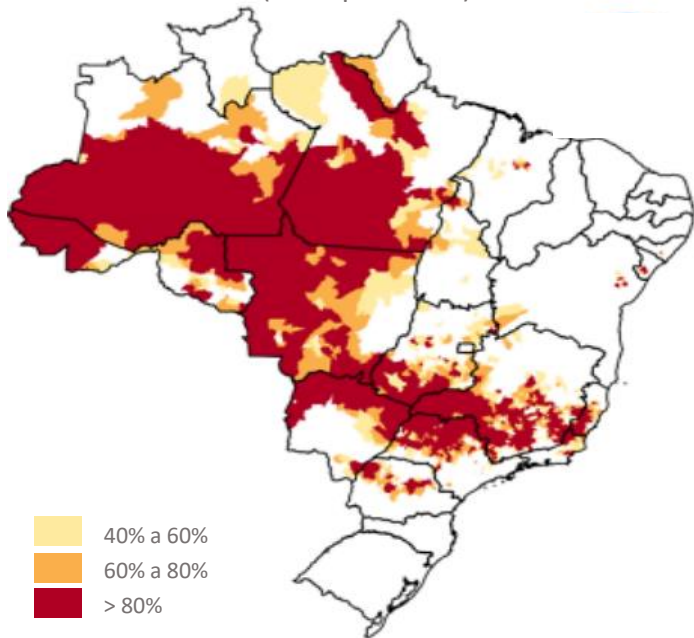
O IPCA cheio e as medidas de inflação subjacente se situaram acima da meta nas divulgações mais recentes.



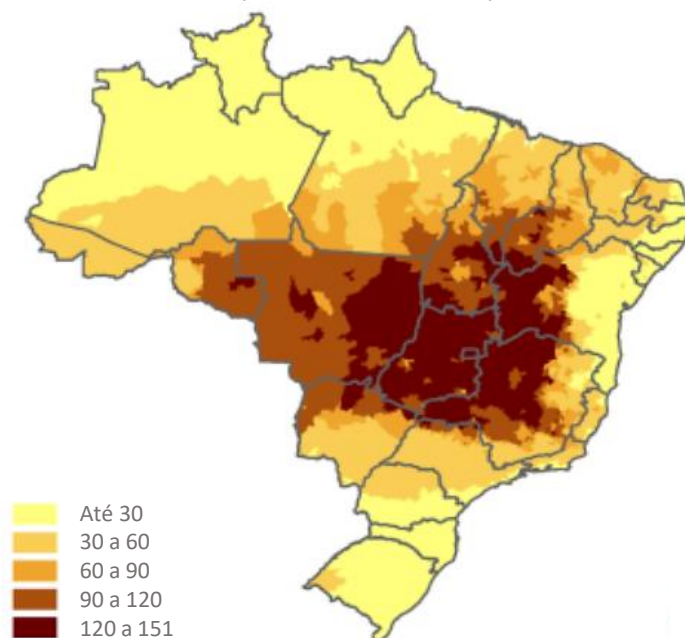
Seca no Brasil é risco para preços de energia e alimentos.



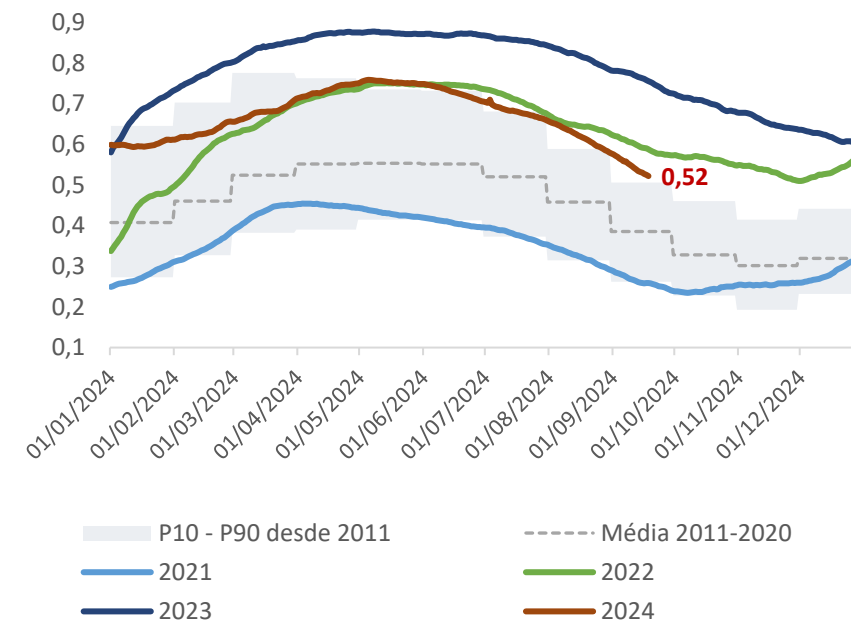
Área municipal afetada pela seca (% do potencial)



Dias consecutivos sem chuva (Até 3 de setembro)



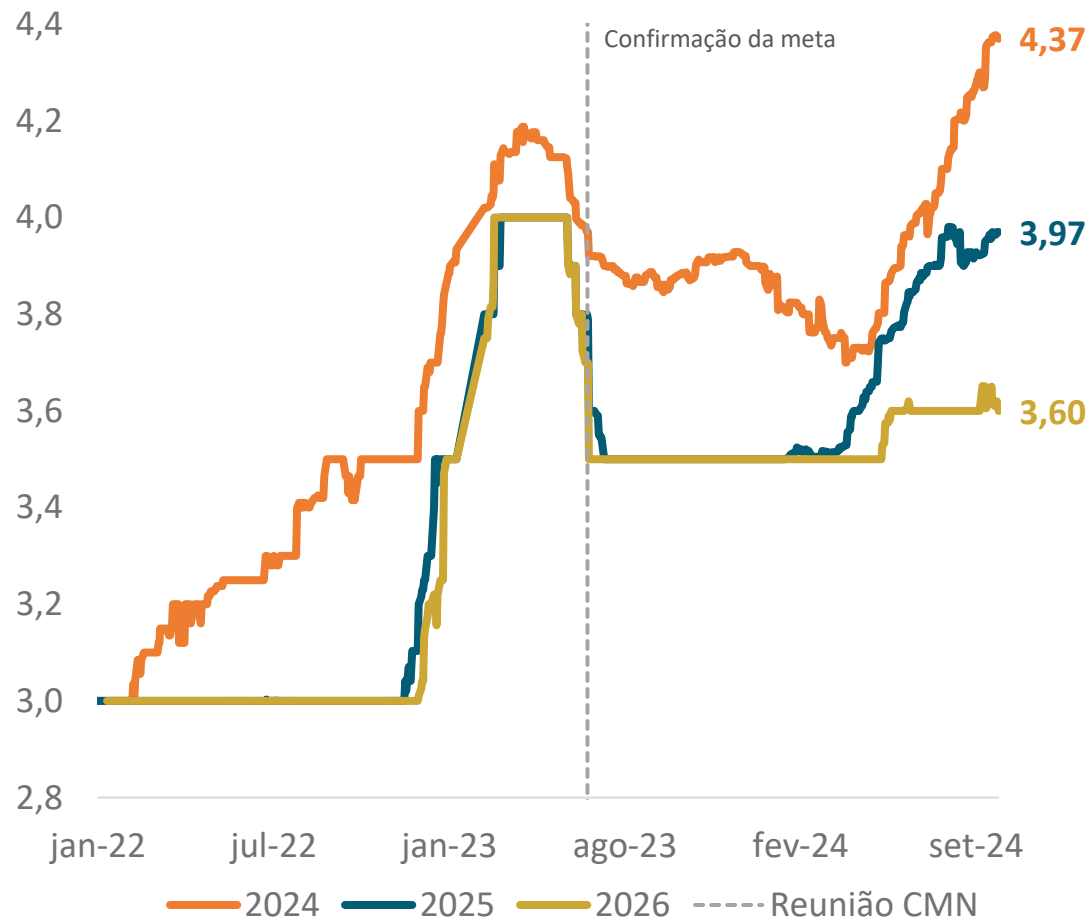
Energia armazenada nos reservatórios (% SIN)



Expectativas de inflação desancoradas.

Expectativas de inflação

(% a/a, Focus*, mediana)

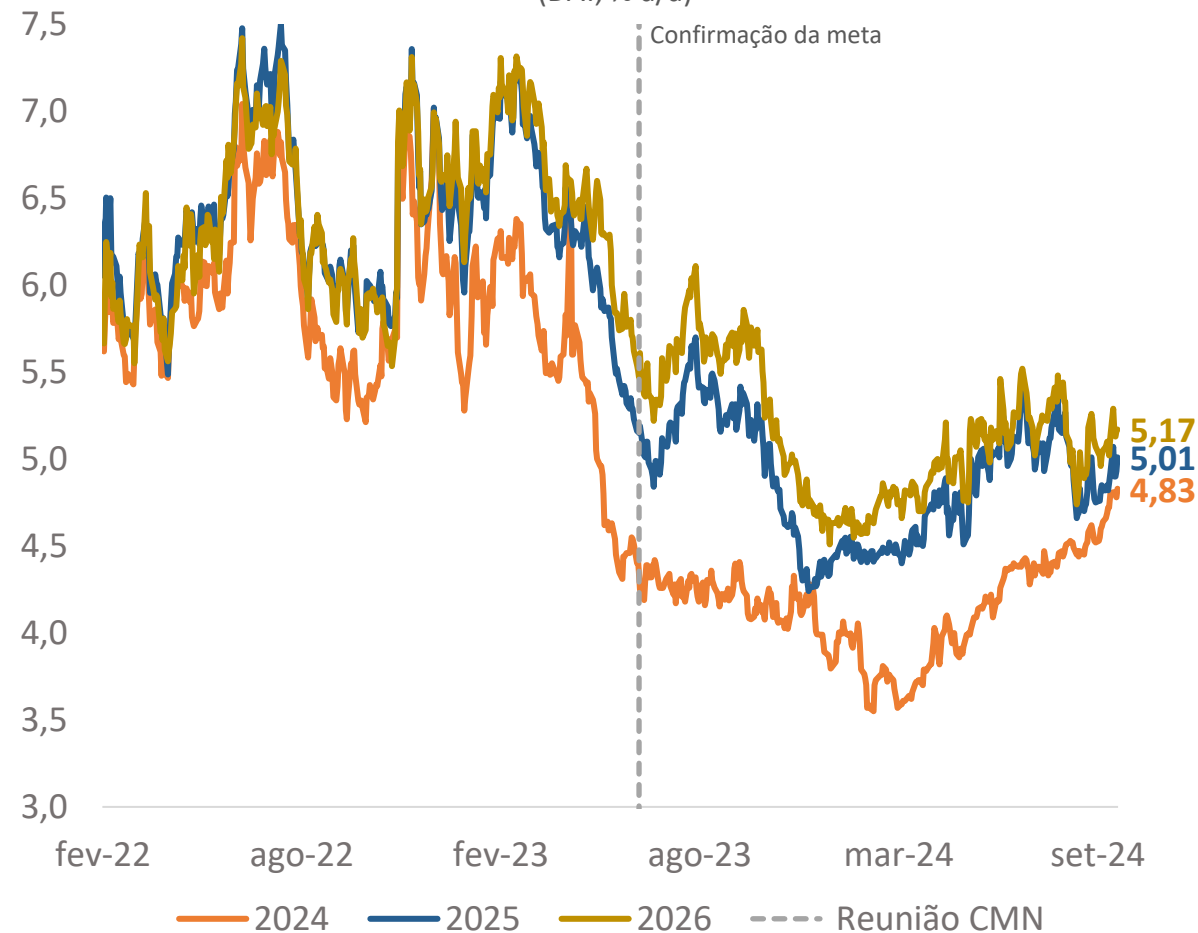


* Atualizado até 27/09/2024

Fonte: BCB

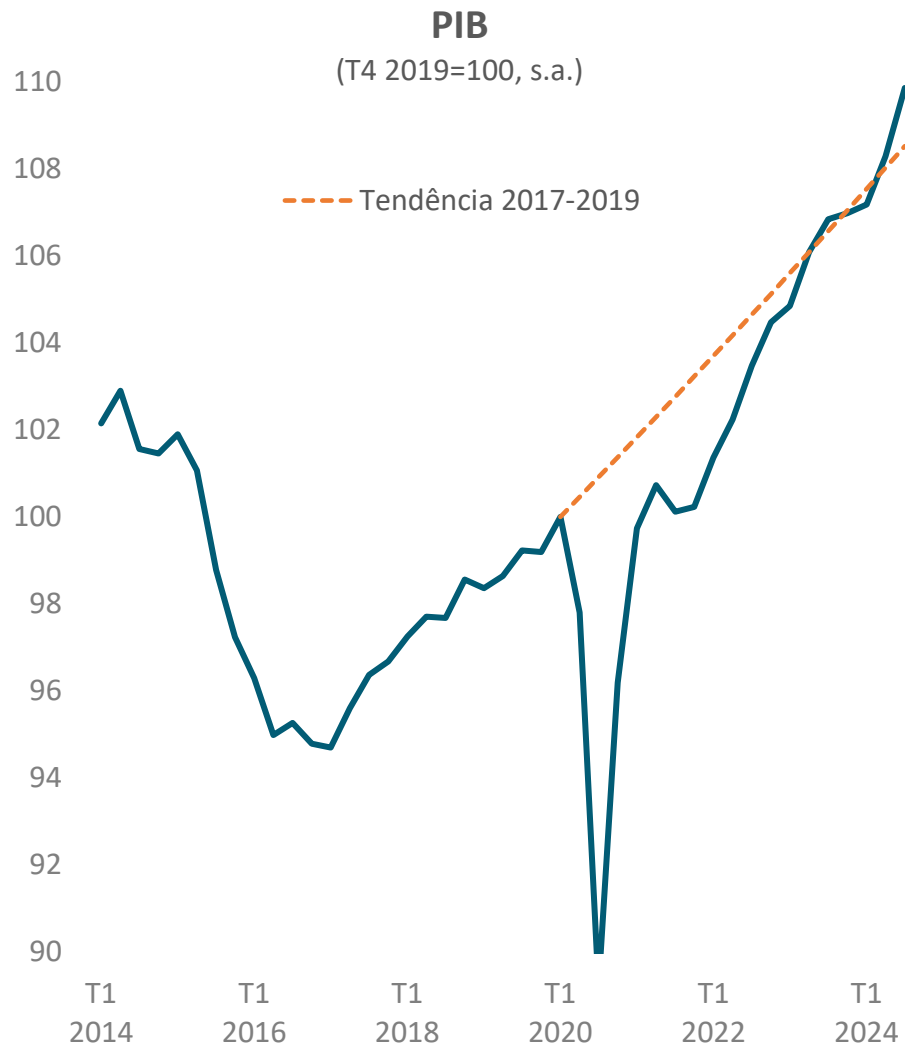
Inflação implícita

(DAT, % a/a)

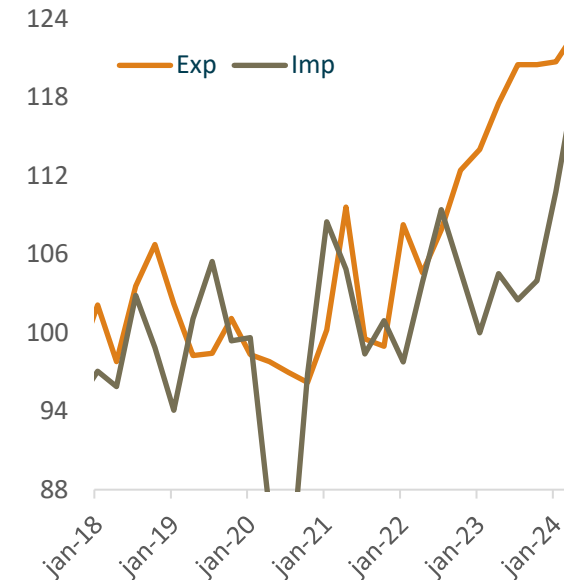
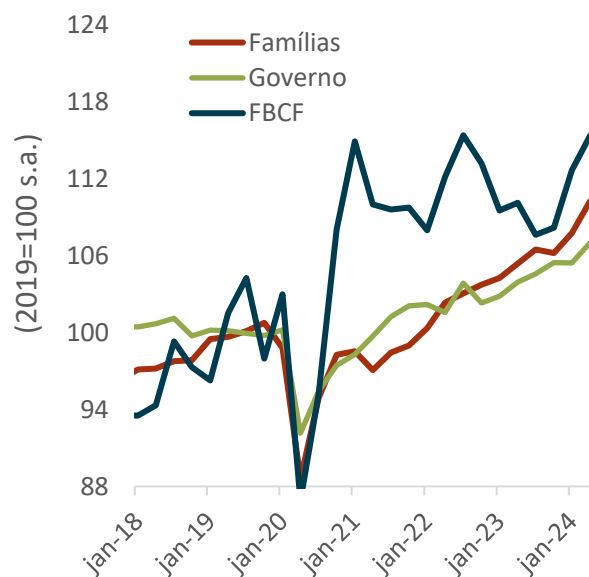


* Atualizado até 27/09/2024

PIB supera tendência de 2017-19. Crescimento segue forte e disseminado, com destaque para os componentes cíclicos.

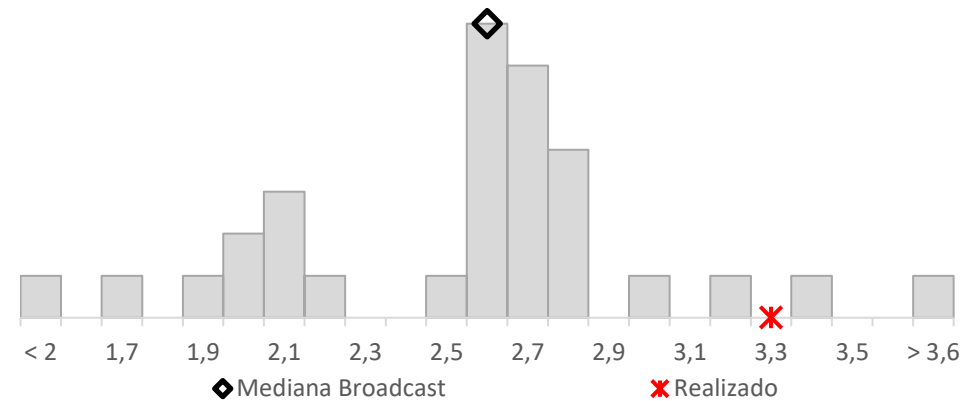


PIB: componentes da demanda

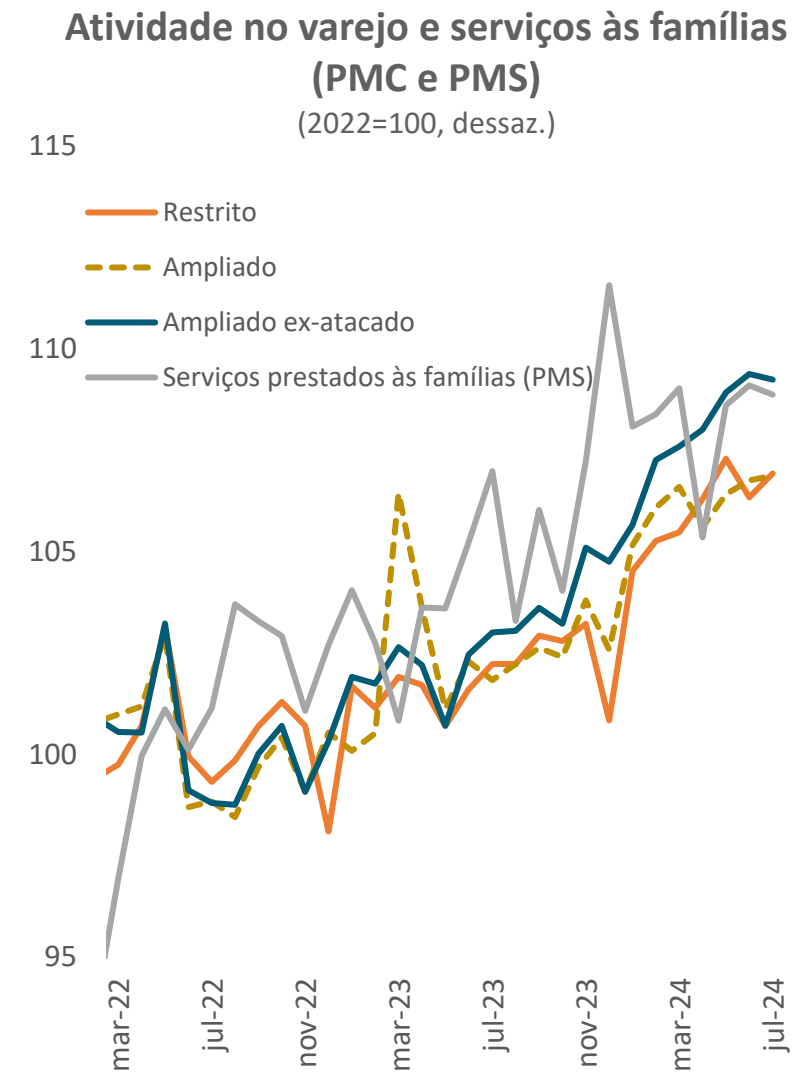
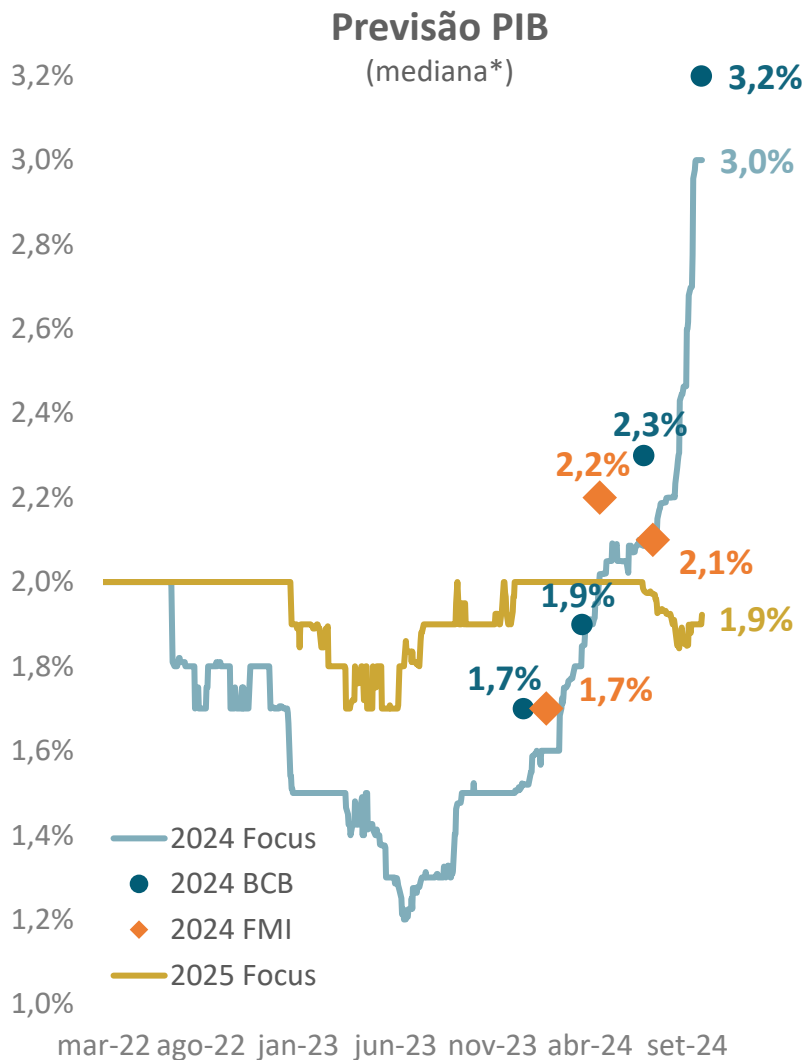


Distribuição das projeções PIB 2024:2T

(Projeções Broadcast, Var. % QoQ)



Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

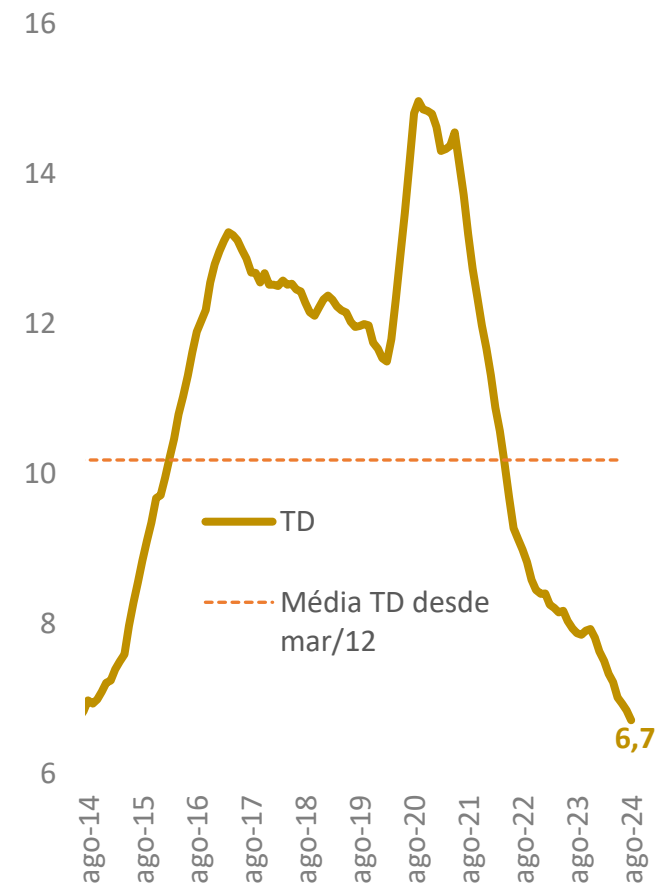


Fontes: IBGE, Focus.

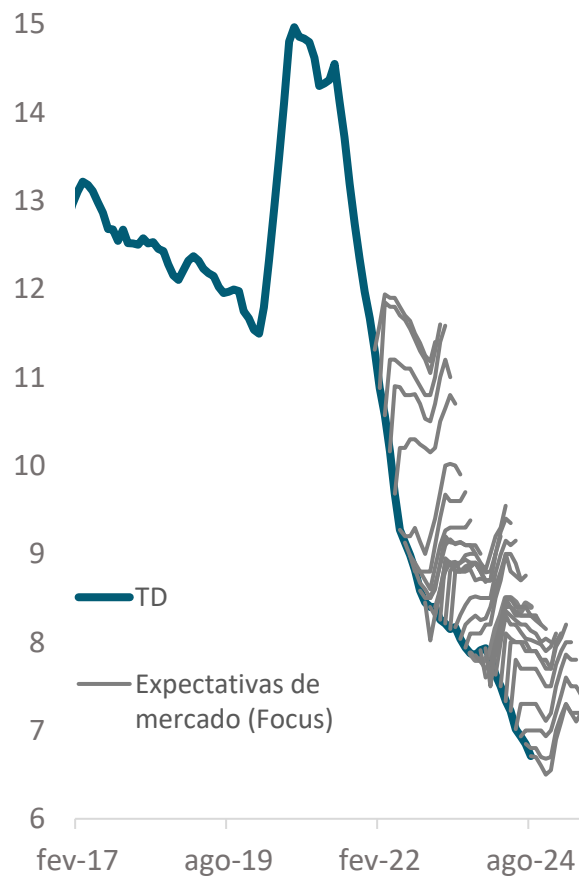
* Atualizado até 27/09/2024

Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

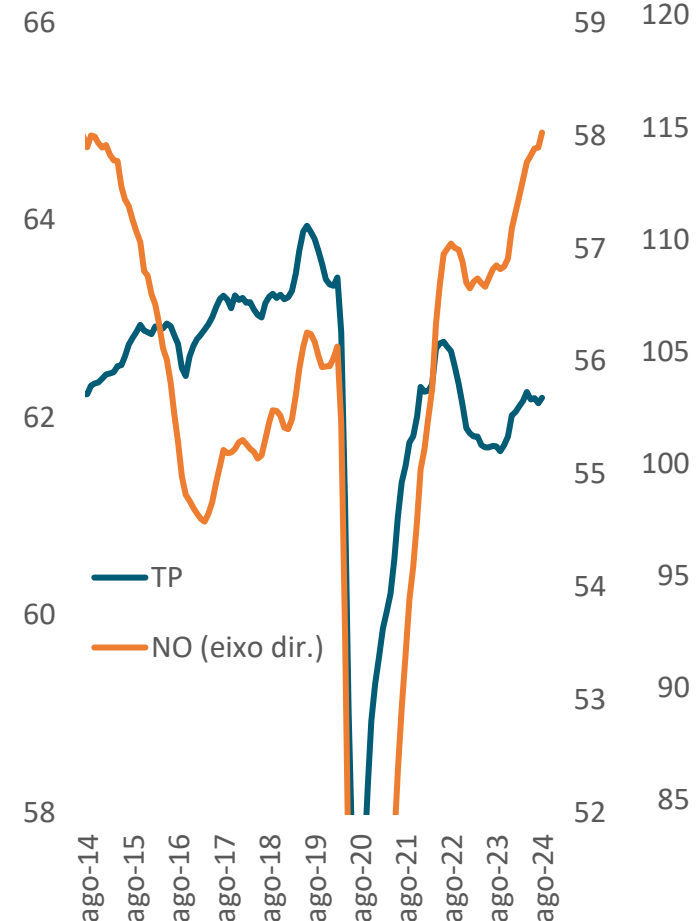
Taxa de desemprego
(%, trimestral, dessaz.)



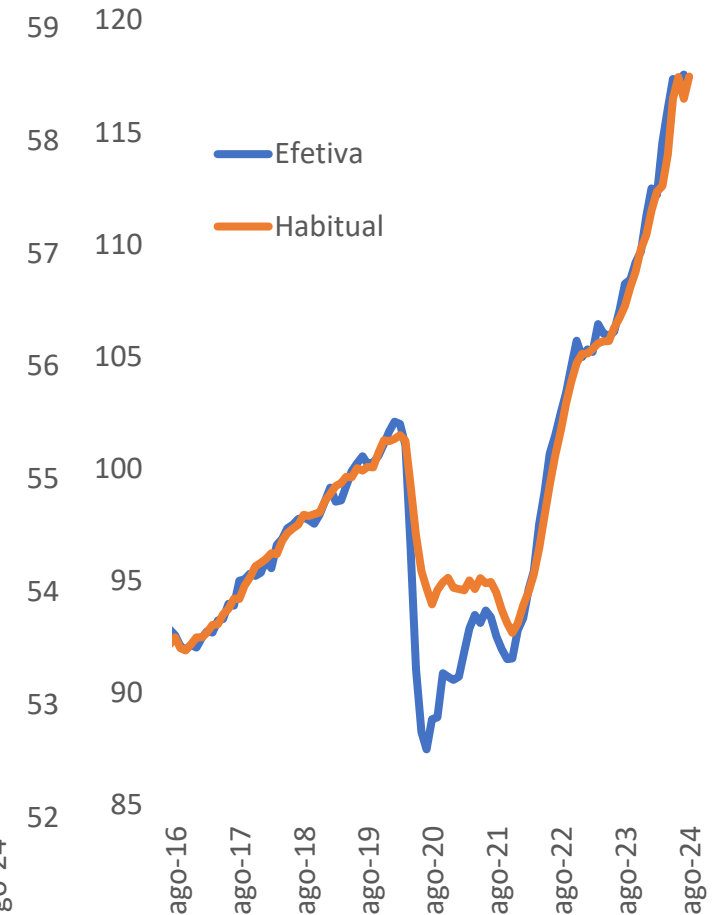
Taxa de desemprego e projeção de mercado
(%)



Taxa de participação e nível de ocupação
(%, trimestral, dessaz.)



Massa real salarial
(Média 2019 = 100 dessaz. MM3M)

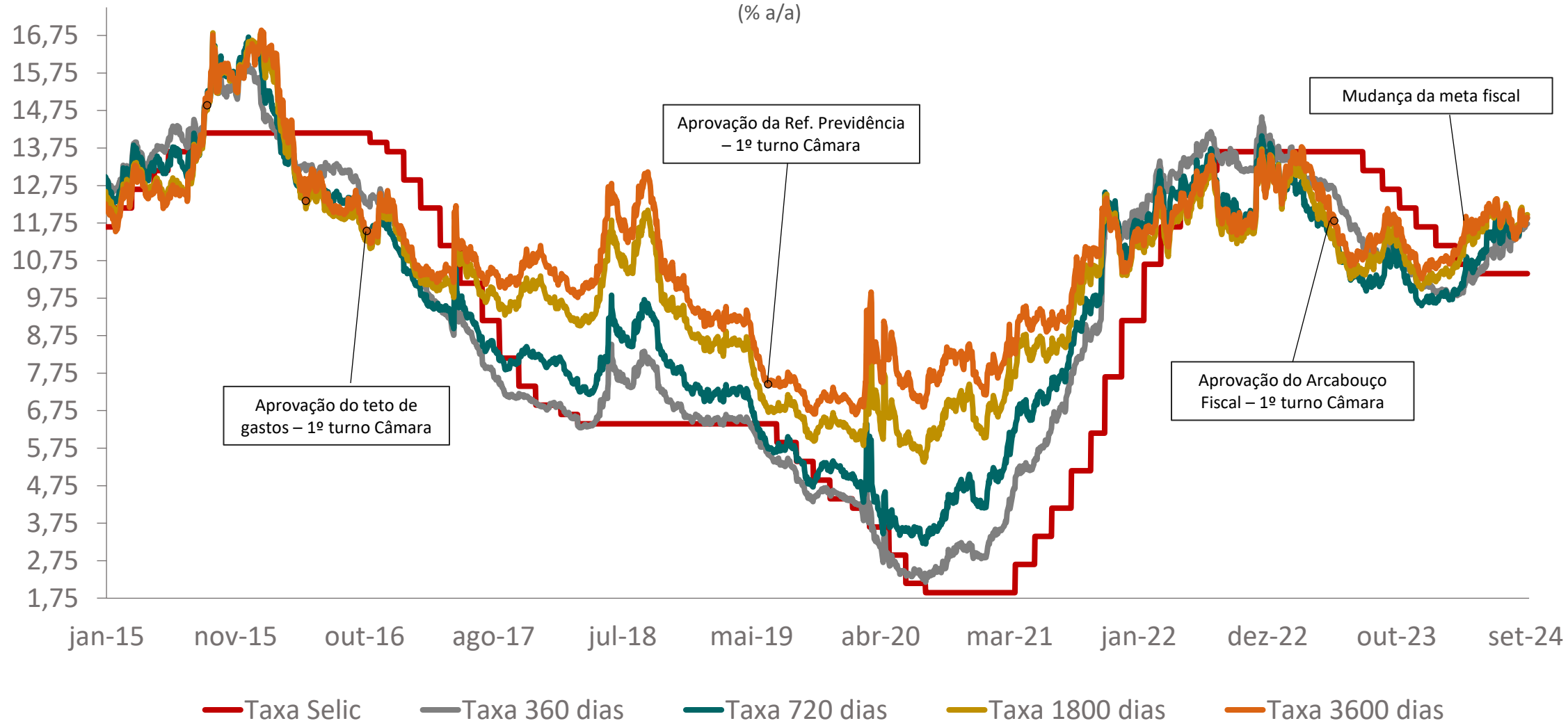


265ª Reunião do Copom – Setembro de 2024

- O Comitê monitora com atenção como os desenvolvimentos recentes da política fiscal impactam a política monetária e os ativos financeiros. A percepção dos agentes econômicos sobre o cenário fiscal, junto com outros fatores, tem impactado os preços de ativos e as expectativas dos agentes.
- O Comitê reafirma que uma política fiscal crível e comprometida com a sustentabilidade da dívida contribui para a ancoragem das expectativas de inflação e para a redução dos prêmios de risco dos ativos financeiros, consequentemente impactando a política monetária.
- Considerando a evolução do processo de desinflação, os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 0,25 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.
- O ritmo de ajustes futuros na taxa de juros e a magnitude total do ciclo ora iniciado serão ditados pelo firme compromisso de convergência da inflação à meta e dependerão da evolução da dinâmica da inflação, em especial dos componentes mais sensíveis à atividade econômica e à política monetária, das projeções de inflação, das expectativas de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos.

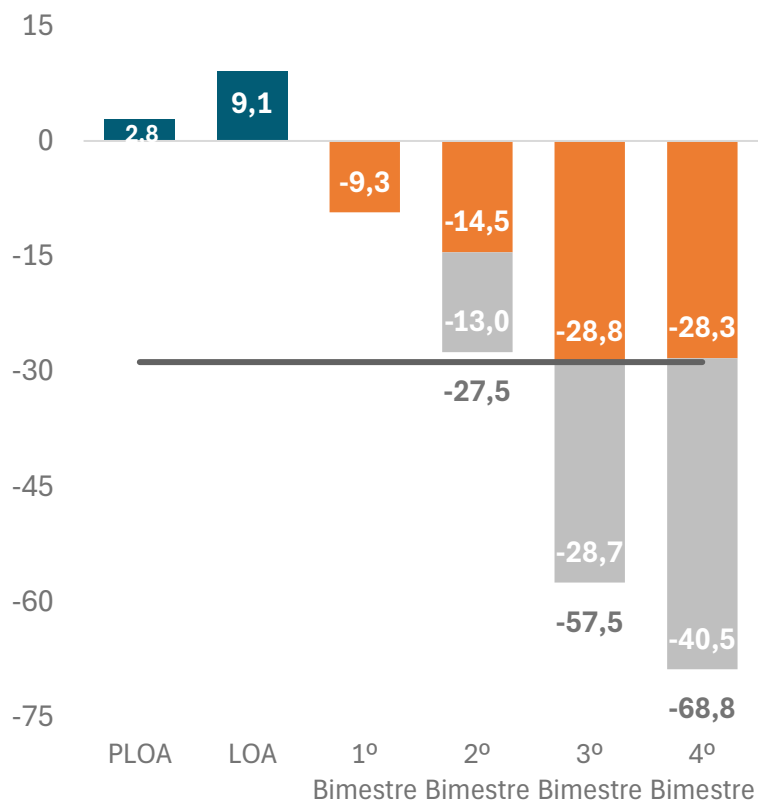
Taxas de juros nominais

(% a/a)



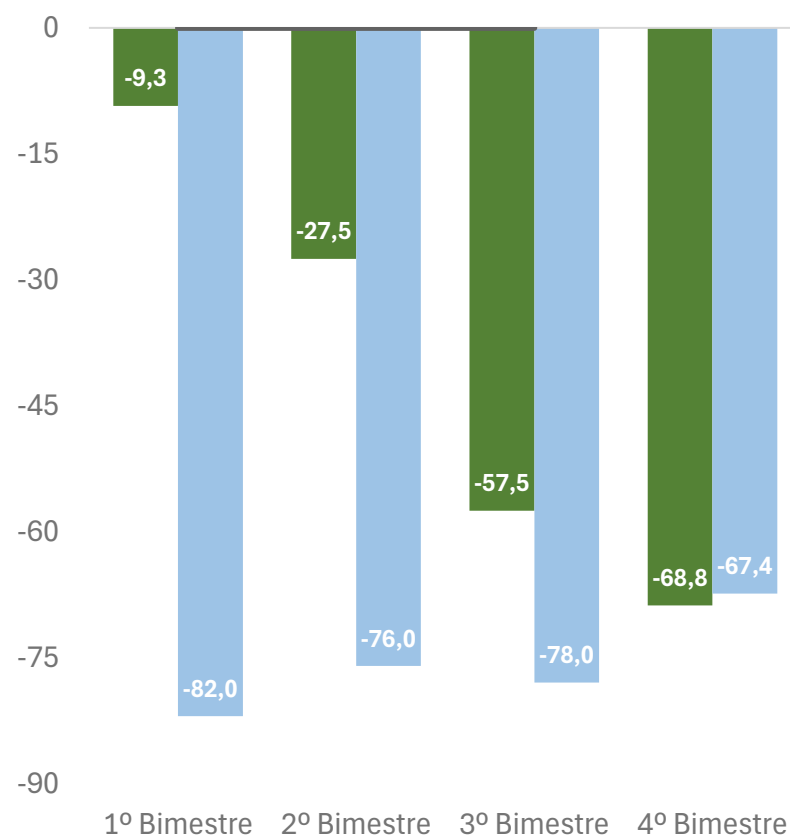
Estimativa do Tesouro de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões, RARDP)



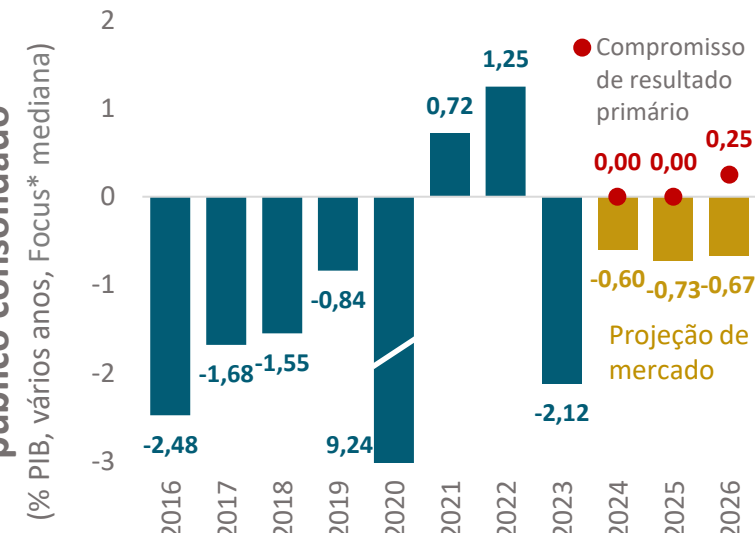
Estimativa do Tesouro e de mercado de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões)



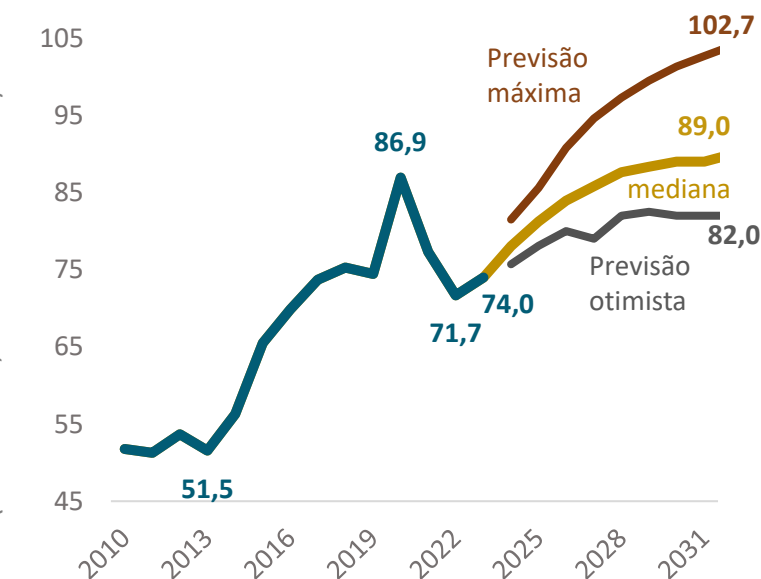
Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus* mediana)



Evolução da projeção DBGG/PIB

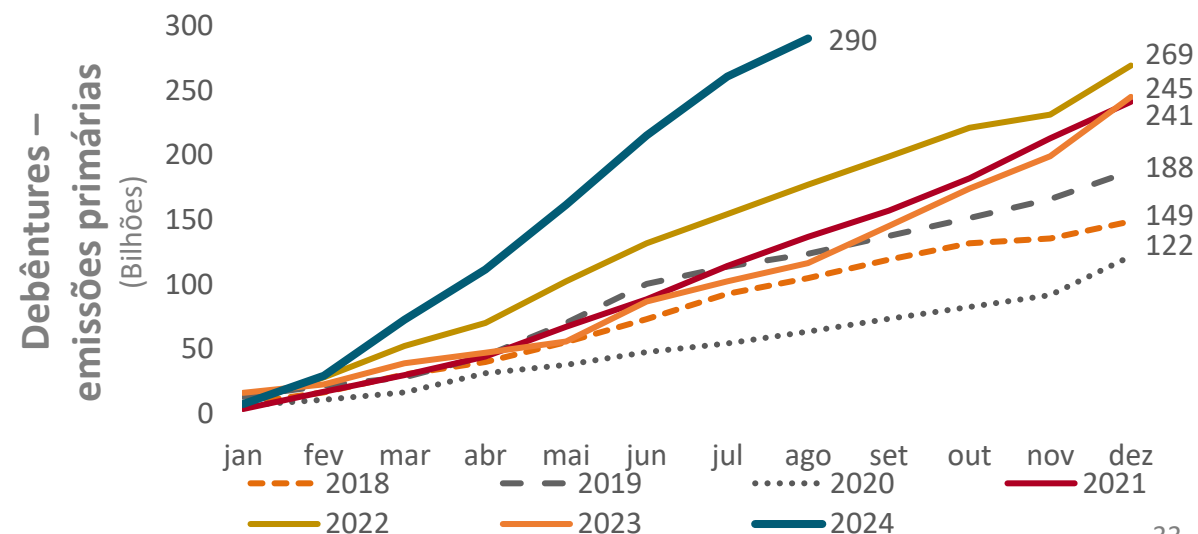
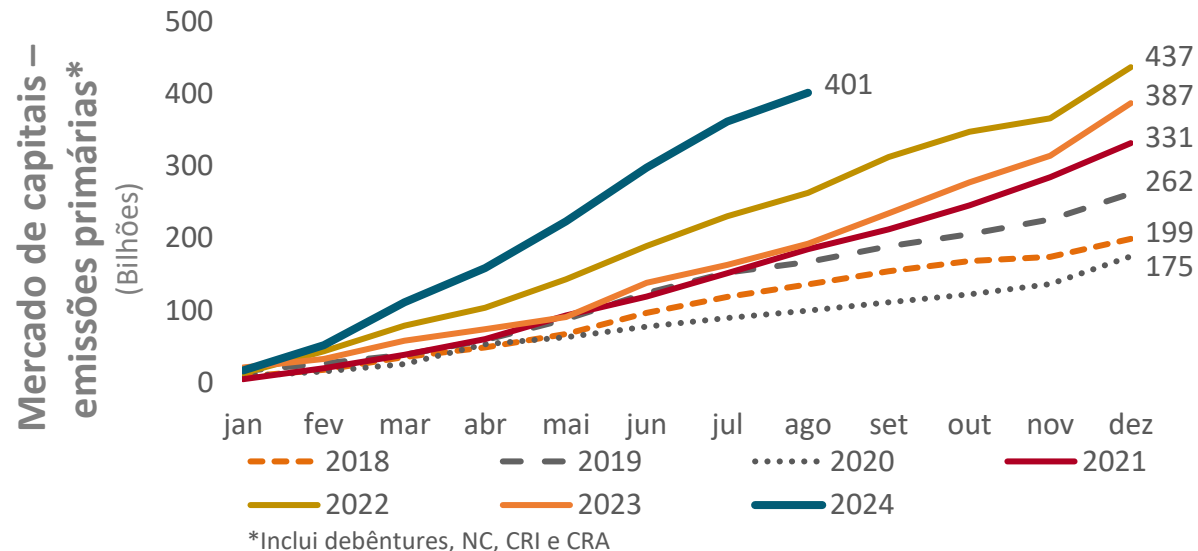
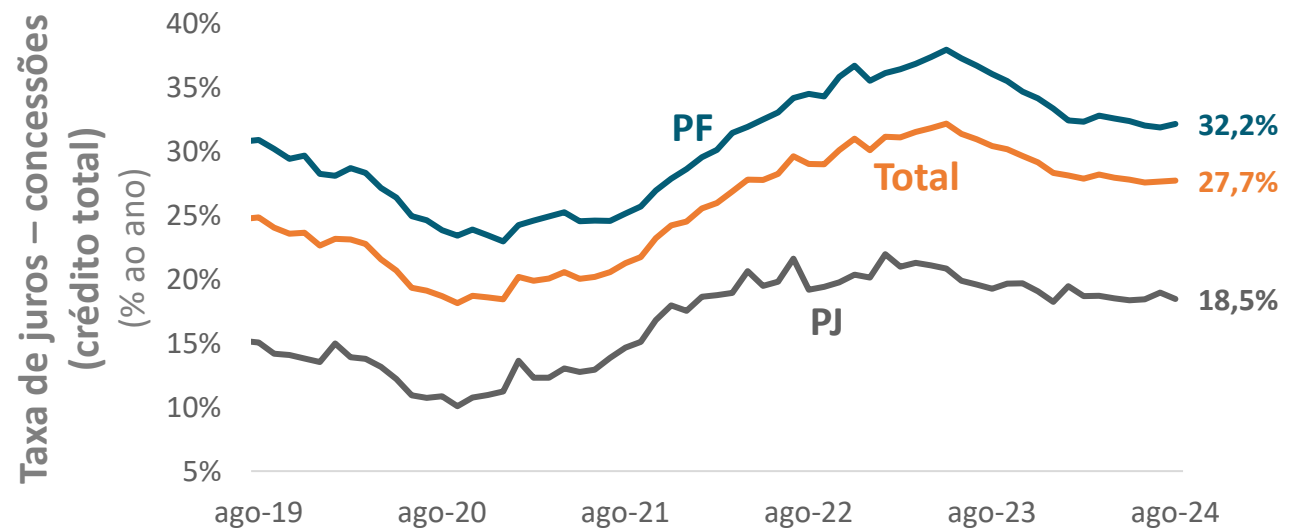
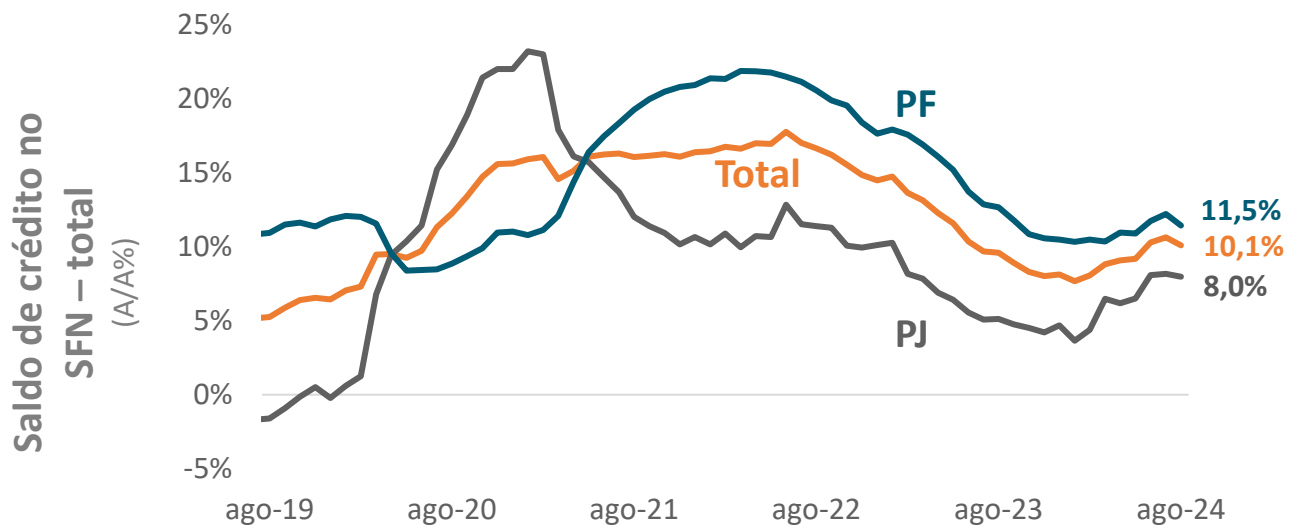
(vários anos, Focus* mediana %)



Fontes: BCB (Relatório Focus), STN (RARDP) e PLDO 2025.

* Atualizado até 27/09/2024

O ciclo de crédito segue com expansão em volume e redução de taxas. Mercado de capitais em 2024 com emissões 50% maiores que o melhor ano da série.

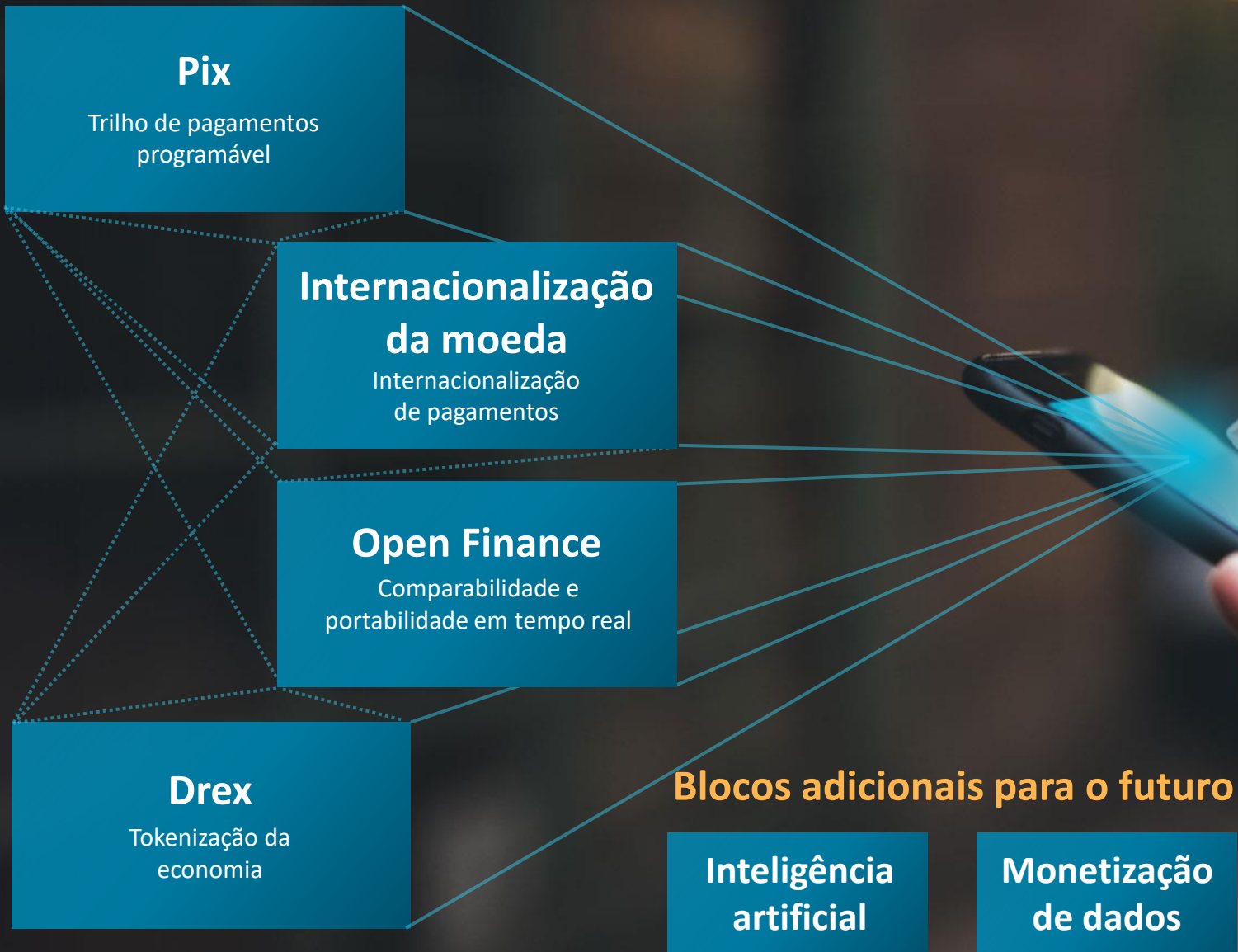


Agenda Tecnológica

Desenho do sistema financeiro
do futuro

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

789 milhões é o número de chaves registradas.

153,1 milhões de pessoas e **15,0 milhões** de empresas usam o Pix.



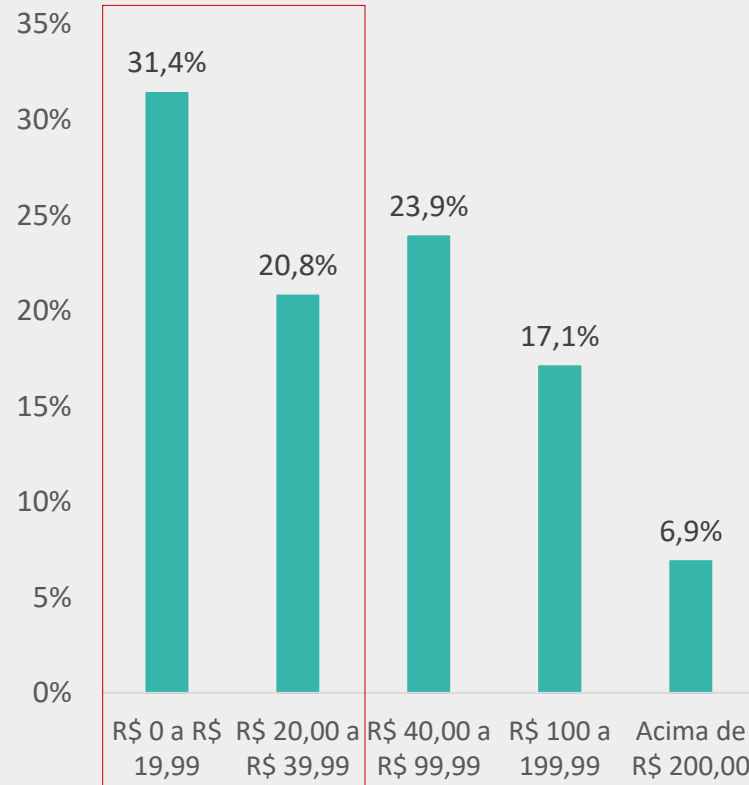
224,2 milhões de operações em um dia.

5,6 bilhões de transações em ago/24, contra **3,8 bilhões** em ago/23, **aumento de 50%**.

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



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

Exemplos de benefícios do Open Finance:

Relatos de instituições participantes (banco tradicional, fintech e cooperativa)

Cheque especial:

- R\$ 8 milhões de economia por meio de linha de crédito mais barata ou saldo disponível em outra instituição.

Maior eficiência em operações de crédito:

- R\$ 2,5 milhões no crédito pessoal com taxas menores.
- Oferta de cartão de crédito para 1,3 milhão de clientes que não tinham acesso ao produto.
- R\$ 1,2 bilhão de crédito via portabilidade, com 61% de ganho de efetividade no processo.
- + R\$ 240 milhões em recuperação de crédito.
- Análise de dados compartilhados via Open Finance já resulta em 80% da originação de crédito de novos vendedores.
- R\$ 1 bilhão em originação de crédito.

Melhor gerenciamento financeiro:

- + 9 milhões de clientes utilizando ferramentas de gerenciamento.
- 4 milhões de clientes engajados na gestão financeira consolidada, com 47 milhões de acessos.

Facilitação de abertura de contas (*onboarding*):

- Redução de 32 horas para 2h10m no processo de abertura de contas a partir de informações obtidas no âmbito do Open Finance.
- Crescimento de 34% na solicitação de abertura de contas.

Melhor performance em investimentos:

- R\$ 1,5 bilhão em investimentos mais rentáveis para o cliente.
- 2,6 milhões de clientes notificados que recursos parados em outra instituição poderiam estar rendendo juros.

Calendário

31 de julho de 2024

Regulamentação específica para a Jornada de Pagamentos Sem Redirecionamento (JSR)

**14 de novembro de 2024**

Testes em produção

**28 de fevereiro de 2025**

Lançamento do produto para a população



BC lança regras para Pix por aproximação e define nova estrutura de governança

Jornada de pagamentos sem redirecionamento (JSR)

- Alterações que melhoram a experiência do cliente em jornada de iniciação de pagamento, possibilitando:
 - Pagamento com Pix por aproximação via *wallet*
 - Mais comodidade em pagamentos online
- O cliente poderá escolher sua instituição, cadastrar sua conta na carteira digital de preferência e salvá-la para efetuar o pagamento presencial com o Pix por aproximação, como já é feito com cartões.
- Além disso, o cliente não precisará mais sair do ambiente de compras on-line, em *e-commerces*, para realizar o pagamento.

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

Piloto Drex:

Objetivos

- Desenvolvimento da plataforma do Drex
- Canal de interação com a sociedade para 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



Ampliação do escopo de testes

- Governança
 - smart contracts de terceiros
 - modelos de negócio
- Privacidade
 - Diferentes requerimentos

Novos ativos

- Estreitando a parceria com outros reguladores

Passos

- 2024 – participantes atuais
- 2025 – participantes novos

Drex aberto: ambiente permissionado



pseudoanonimidade

- conta omnibus
- carteiras aleatórias
- ...

Drex com privacidade
solução 1

...

Drex com privacidade
solução n



Novos ativos e novos serviços:

- Recebíveis de cartão
- Crédito com garantia
 - CDB
 - Títulos públicos
- Trade finance
- Otimização do mercado de câmbio
- Piscina de liquidez para títulos públicos
- Transações com RWA (ativos do mundo real)
 - CCB
 - Debêntures
 - Ativos do agronegócio
 - CBIO – créditos de descarbonização
 - Automóveis
 - Imóveis
- Transações com ativos virtuais



Agregador de serviços financeiros

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



Off-line

On-line

Carteira de dados

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

02 de outubro de 2024

