

*Crescera Capital - Investor Day 2024*

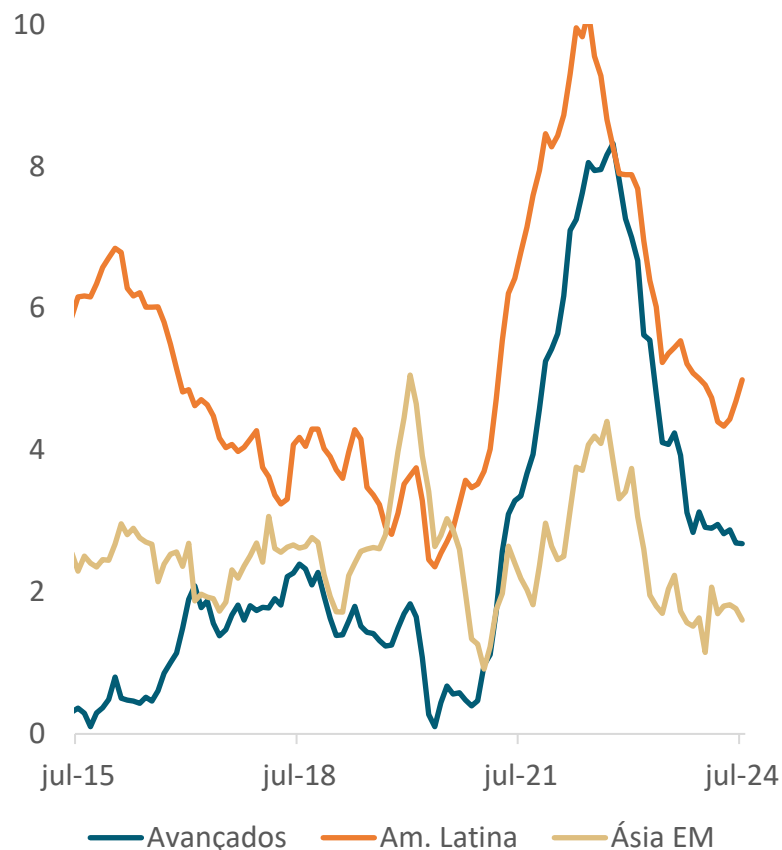
# Cenário econômico e Agenda BC#

**Roberto Campos Neto**

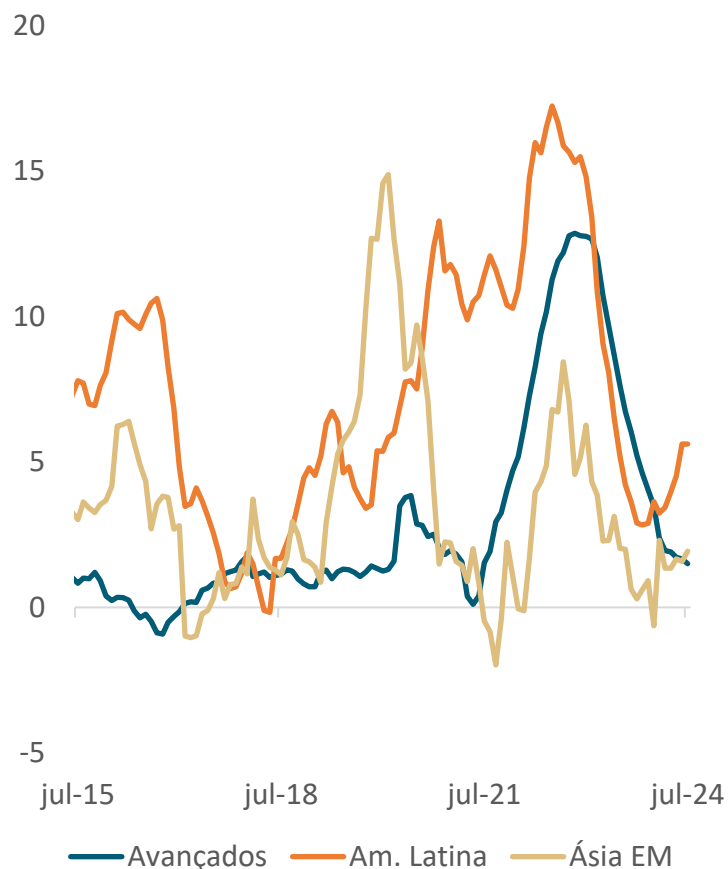
Presidente do Banco Central do Brasil

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

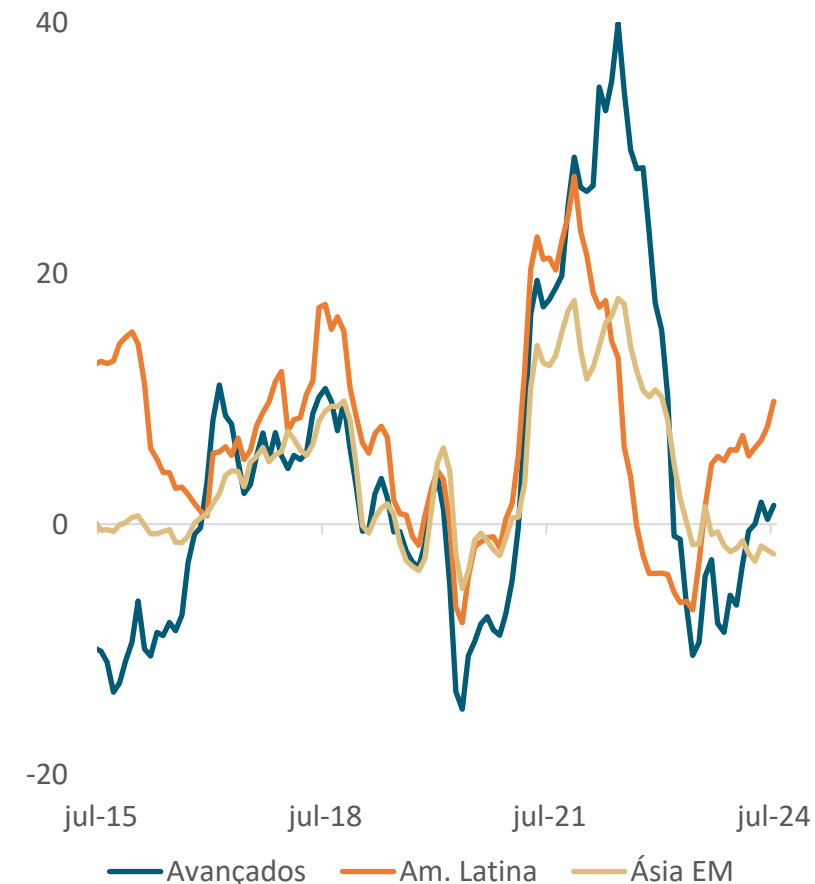
### Inflação cheia (% a/a)



### Inflação alimentos e bebidas (% a/a)

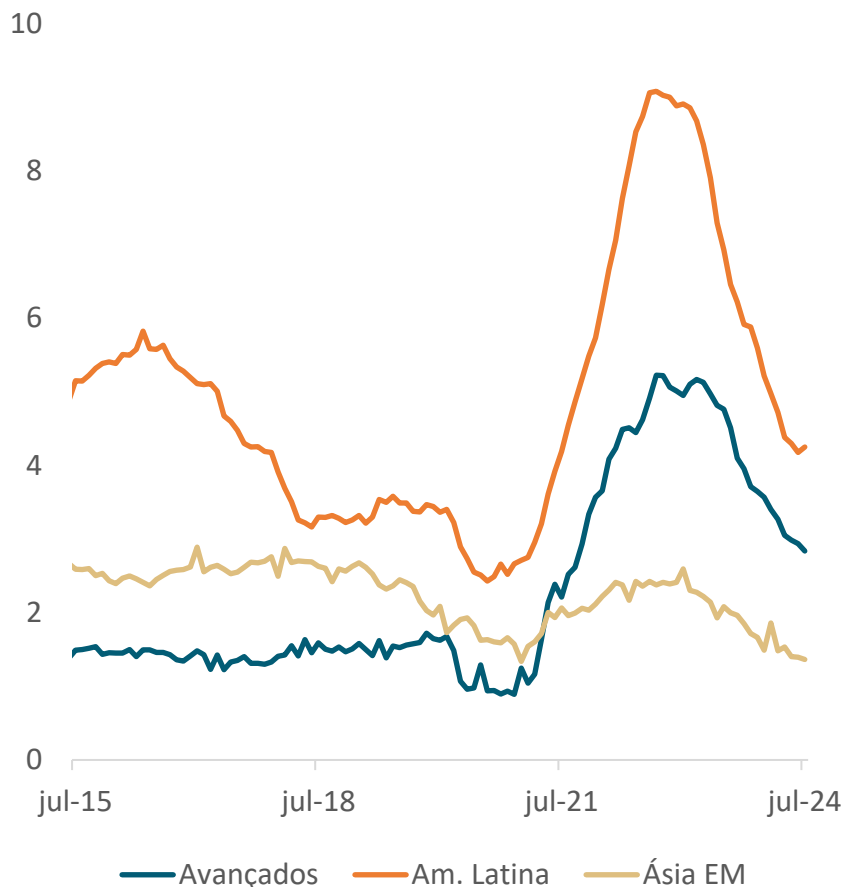


### Inflação de energia (% a/a)

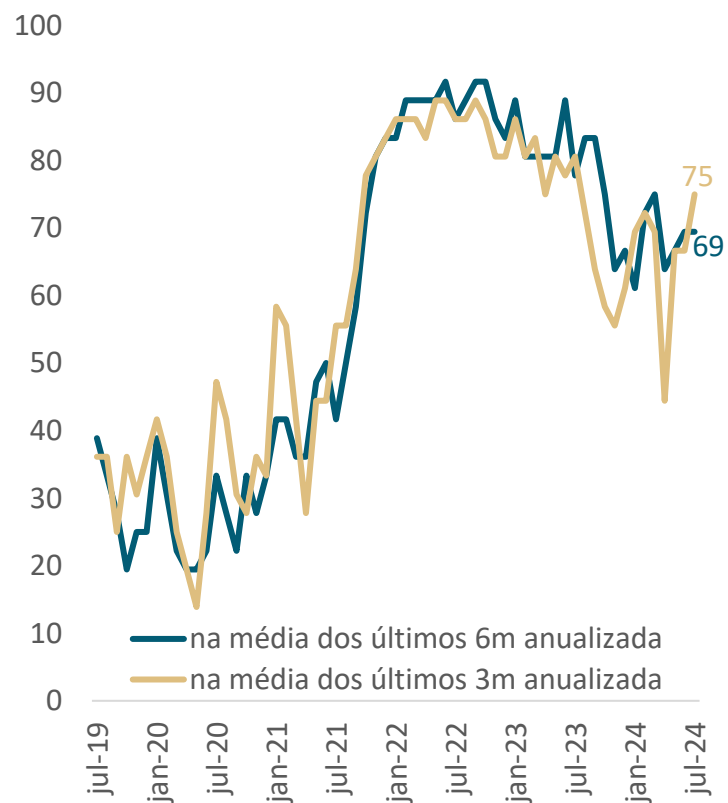


Redução gradual da inflação. Ritmo de desinflação nos núcleos tem sido menor.

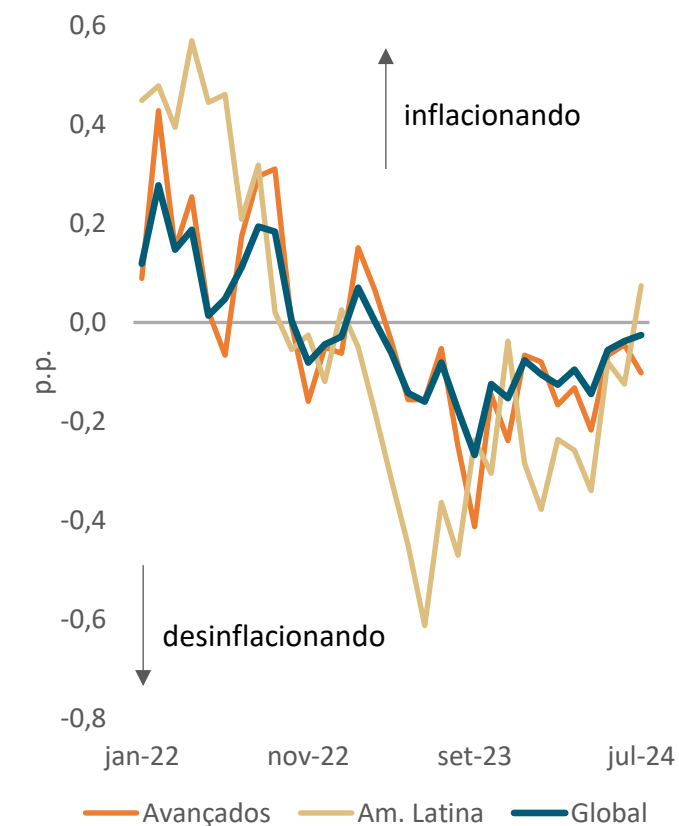
**Núcleo de inflação\***  
(% a/a)



**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)



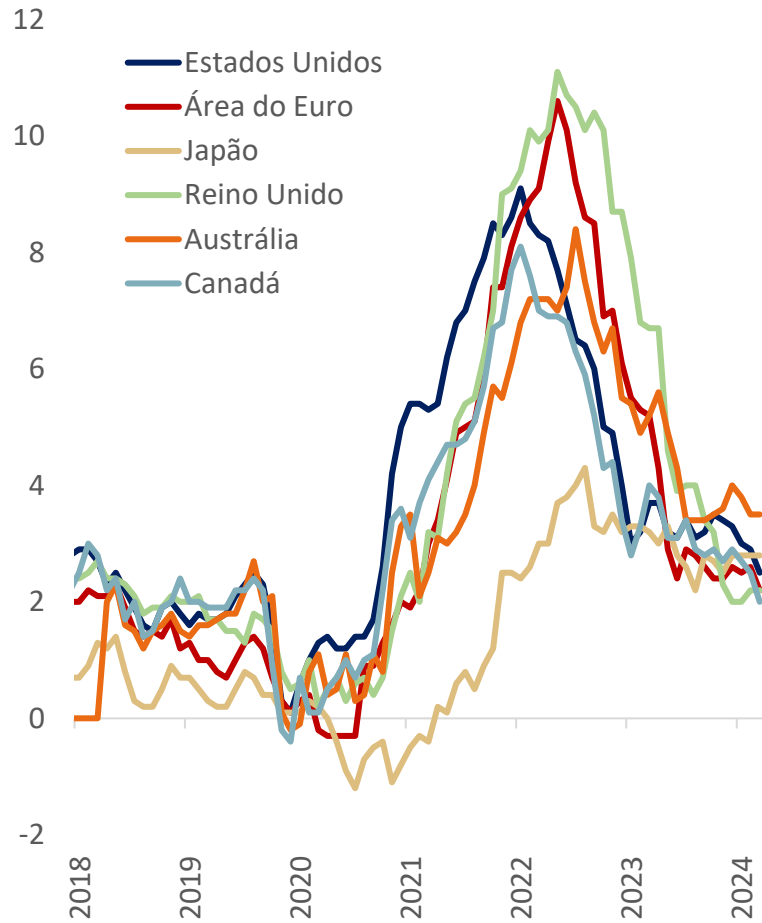
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, LSEG.

\*Ponderados por PPP. Latam: BR, MX, CL, CO, PE (exceto alimentos); Ásia EM: CN, ID, IN, KR, PH, TW, TH; Avançados: DE, FR, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, DK, FI, US.

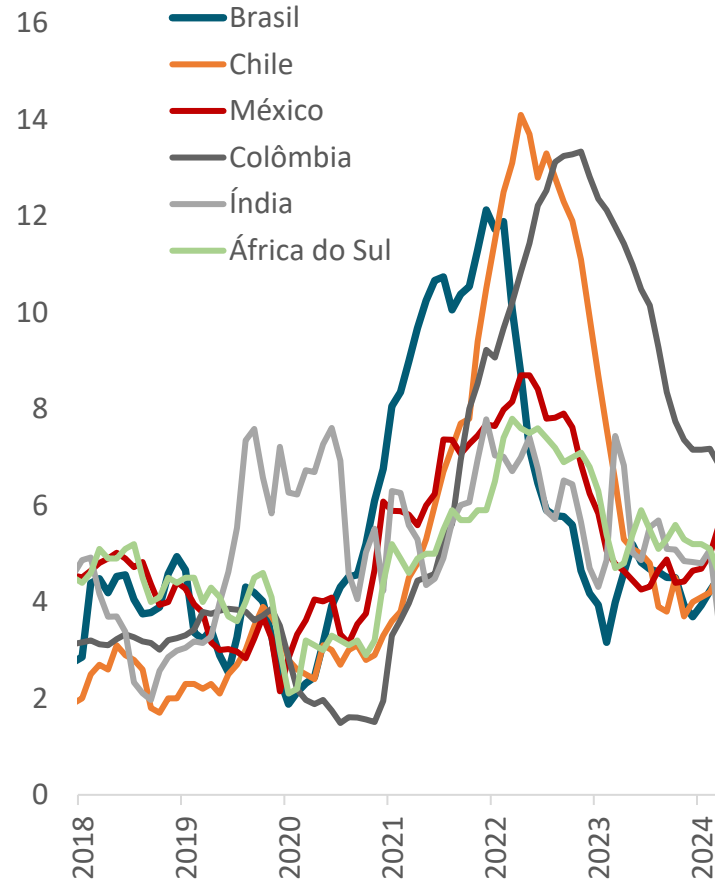
\*\* GER, FRA, UK, ITL, HOL, BEL, IRL, ESP, SUI, NOR, SUE, DIN, FIN, EUA, CAN, MEX, BRA, CHL, COL, CHI, IND, JAP, COR, MYS, TWN, THA, ZAF, TUR, RUS, BUL, CZE, HUN, POL, ROM, ESL.

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

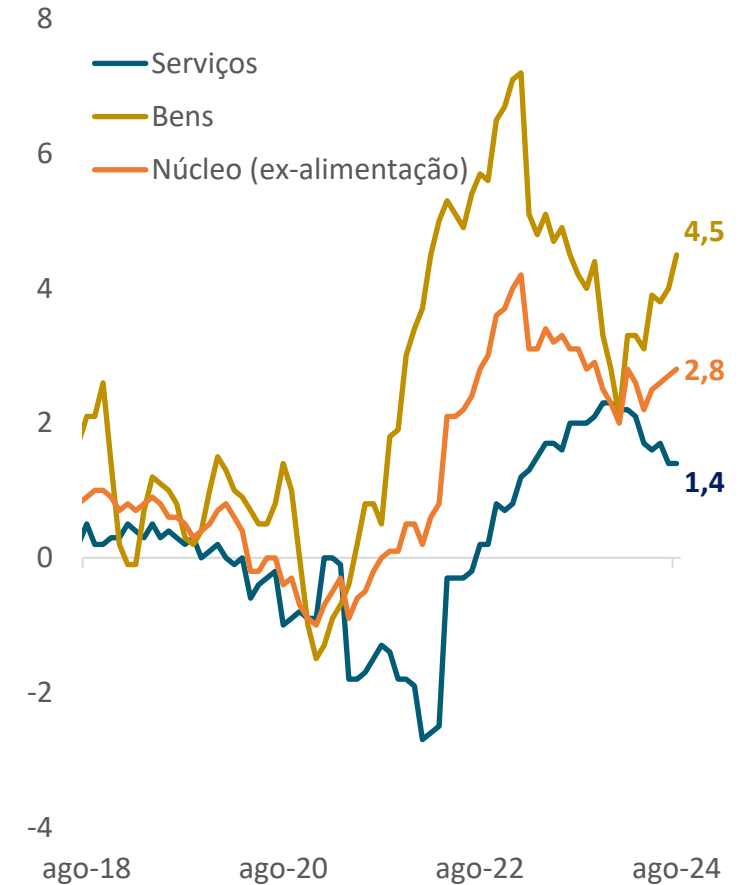
### AEs: Inflação cheia (% a/a)



### EMEs: Inflação cheia (% a/a)

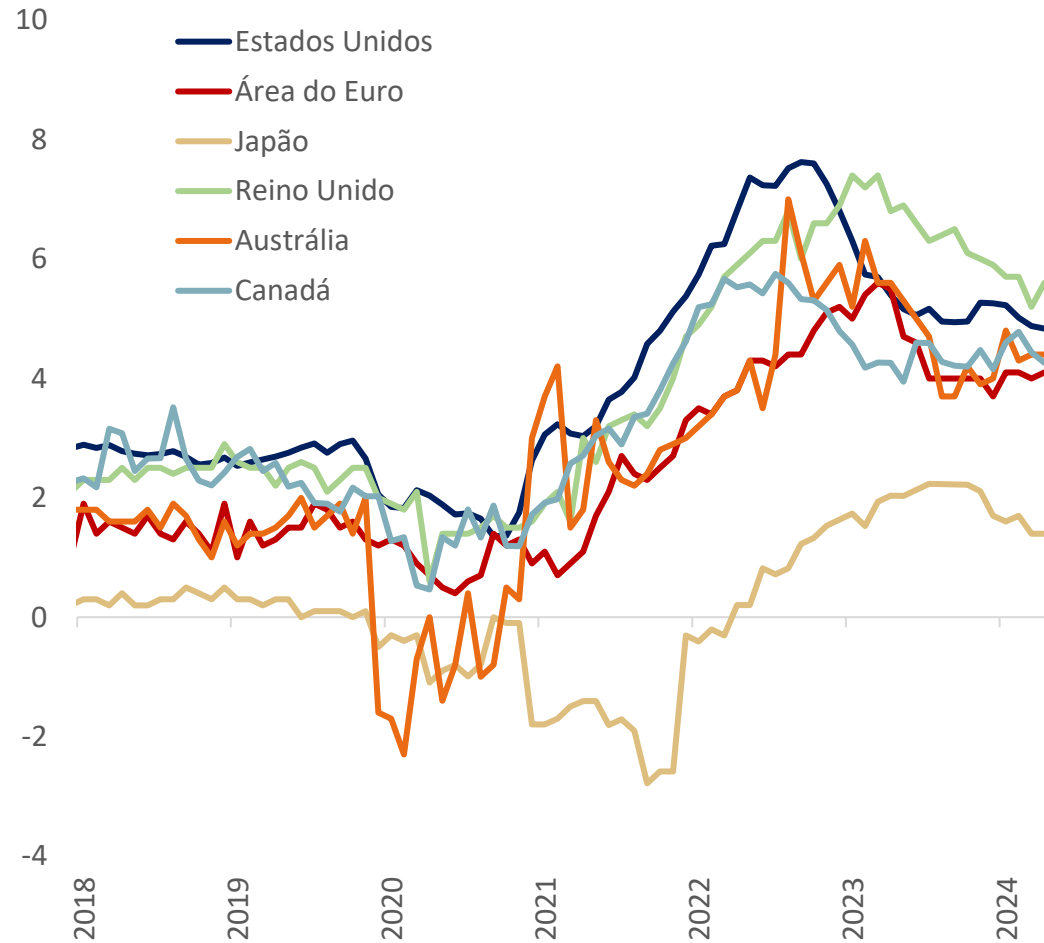


### Japão: Inflação (% a/a)

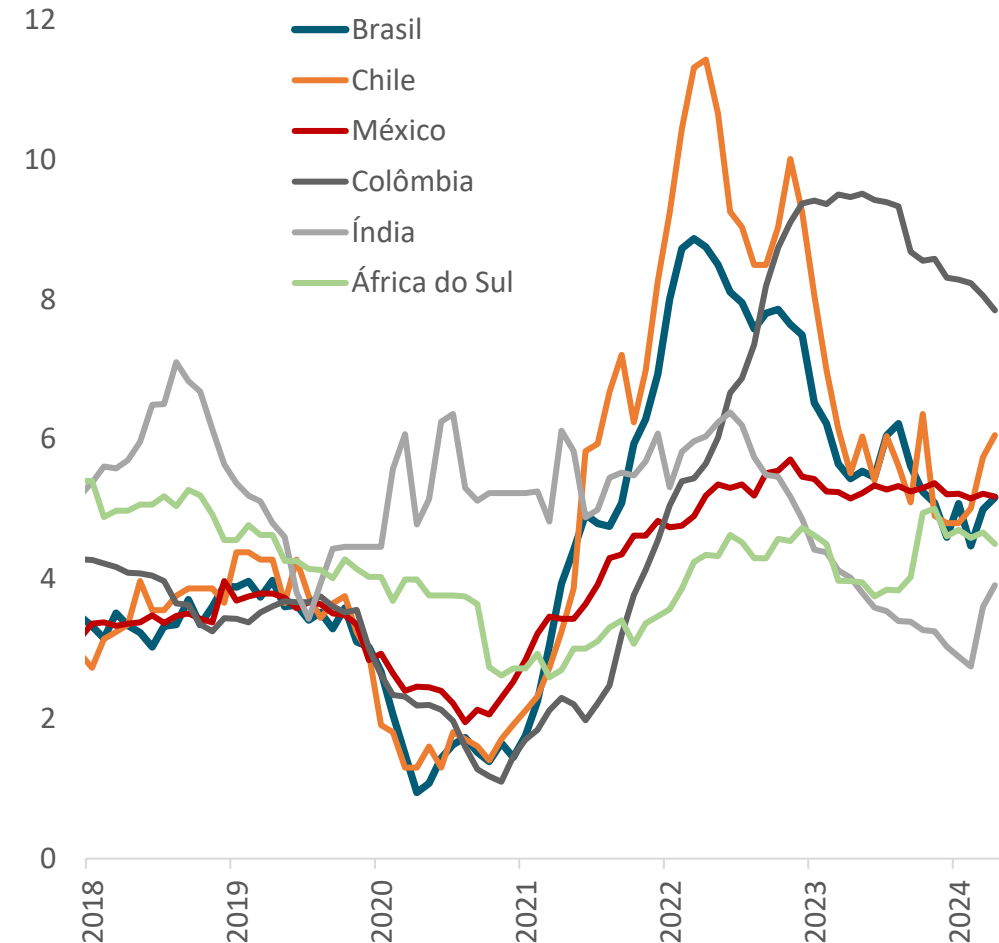


Resiliência na inflação de serviços em parte explicada por mercados de trabalho aquecidos nos diversos países.

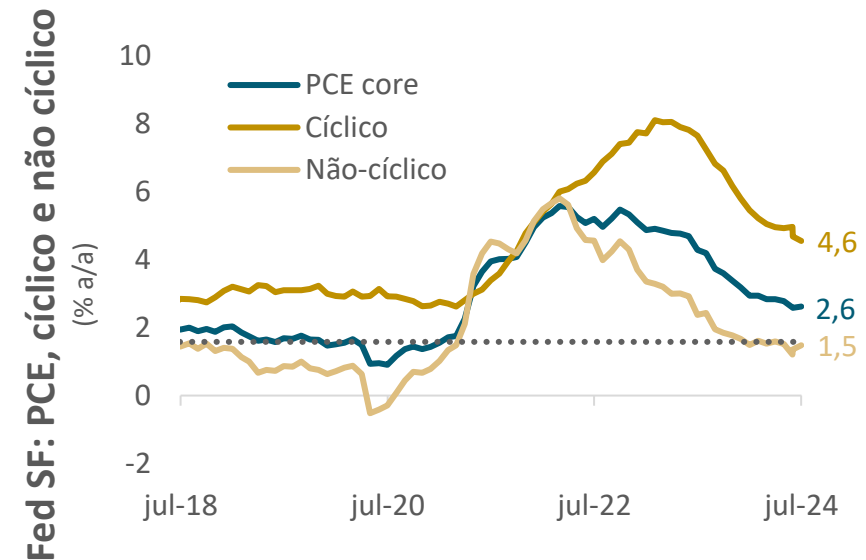
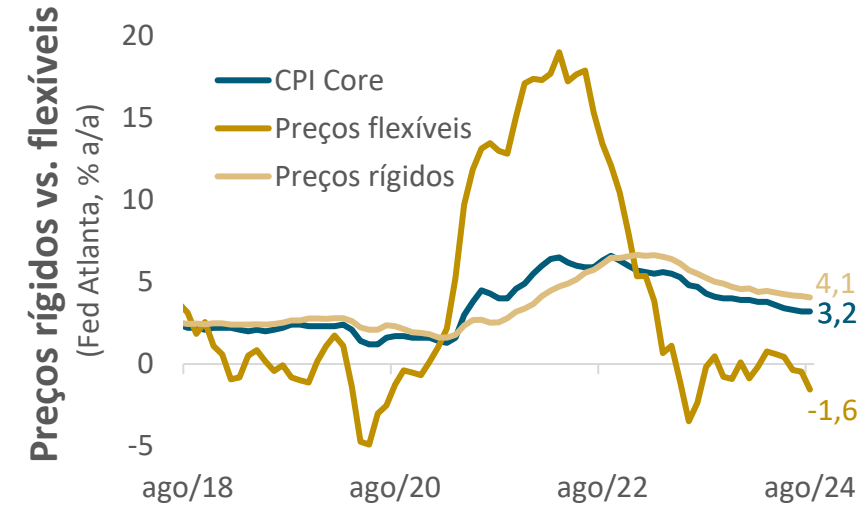
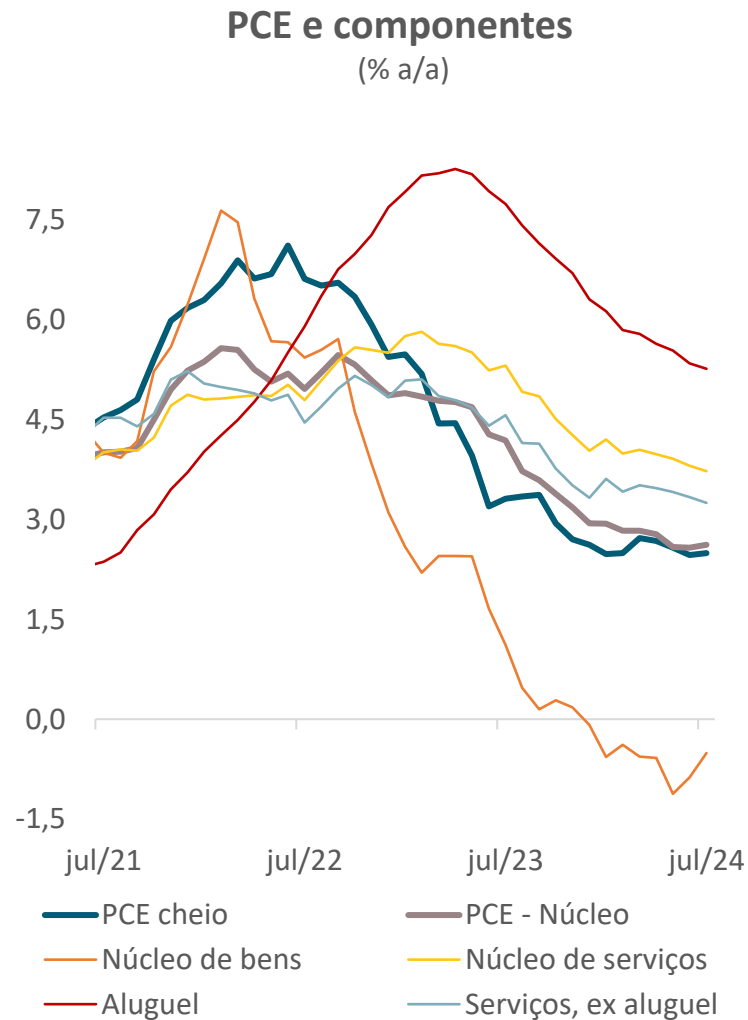
### AEs: inflação de serviços (% a/a)



### EMEs: inflação de serviços (% a/a)

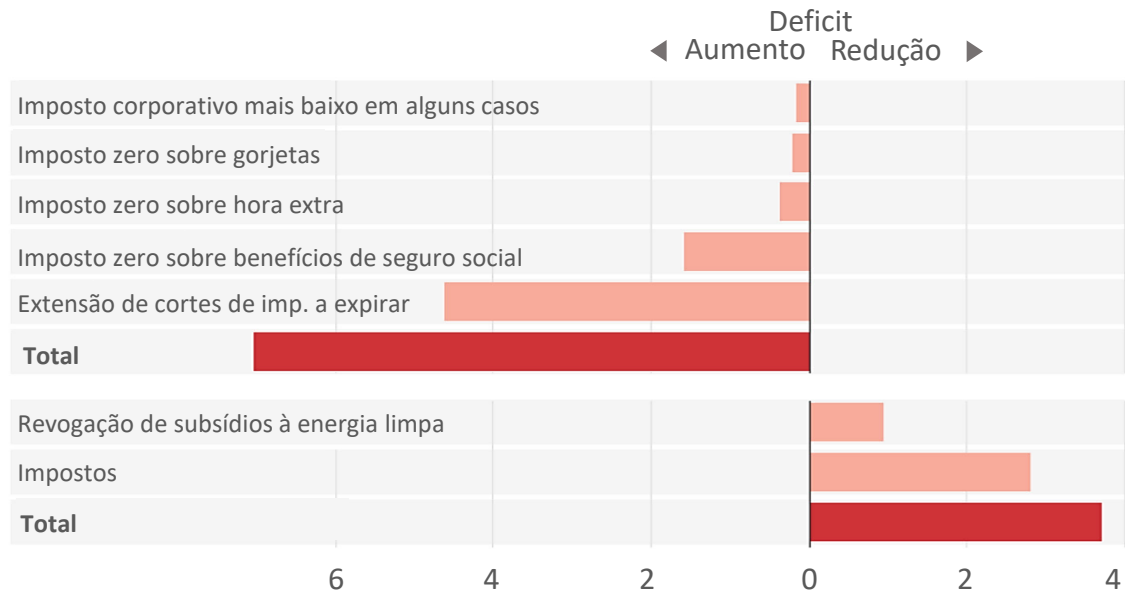


Medidas alternativas de inflação evoluem de forma gradual.

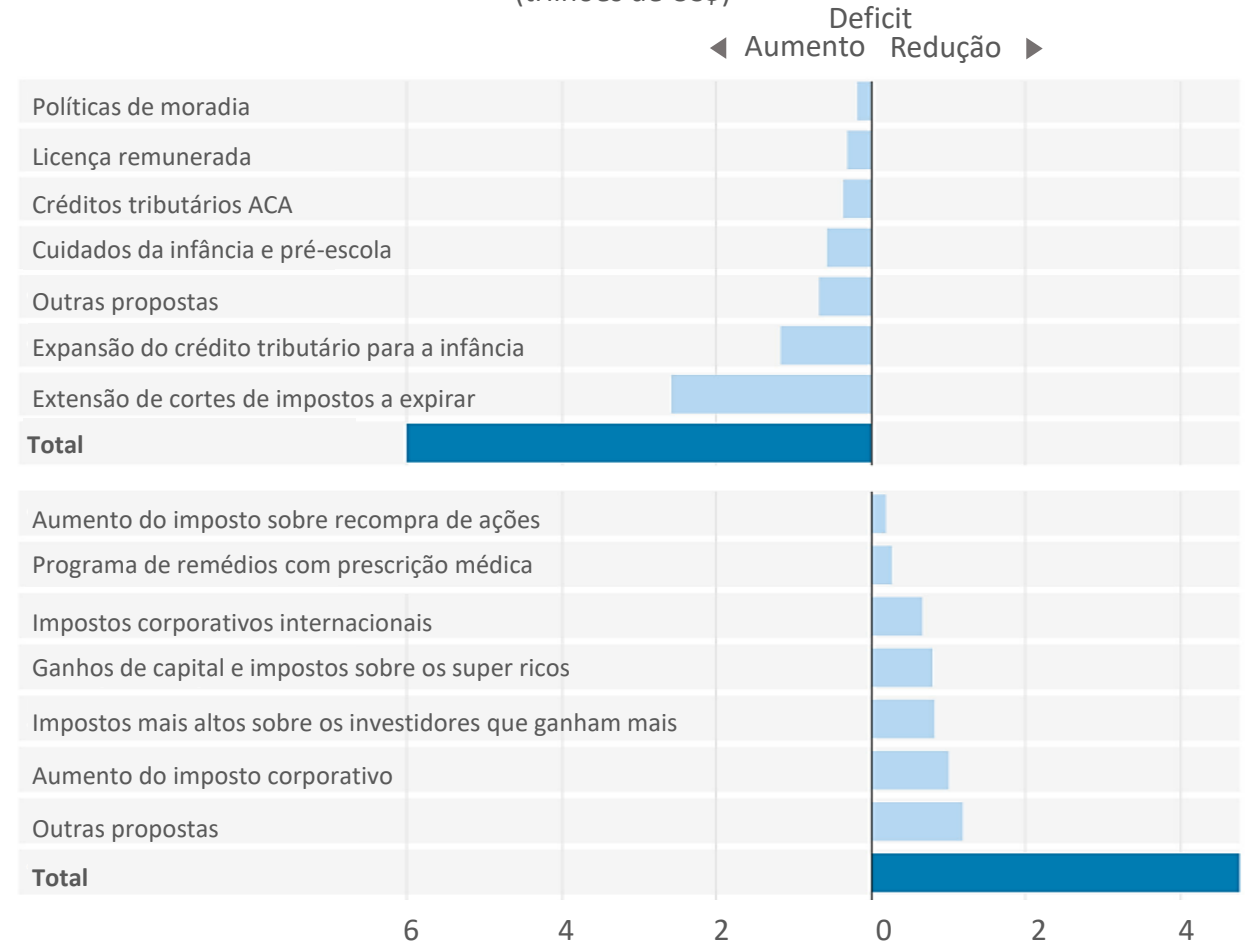


Propostas discutidas em campanha nas eleições nos EUA implicam expansão fiscal.

## Perspectiva fiscal sob Trump (trilhões de US\$)



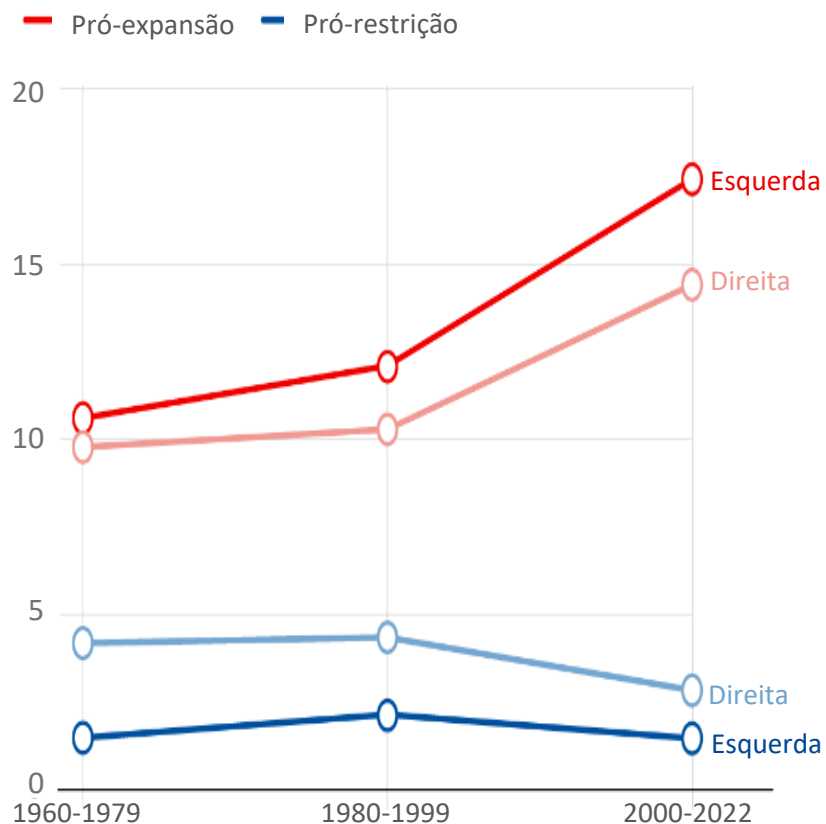
## Perspectiva fiscal sob Harris (trilhões de US\$)



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

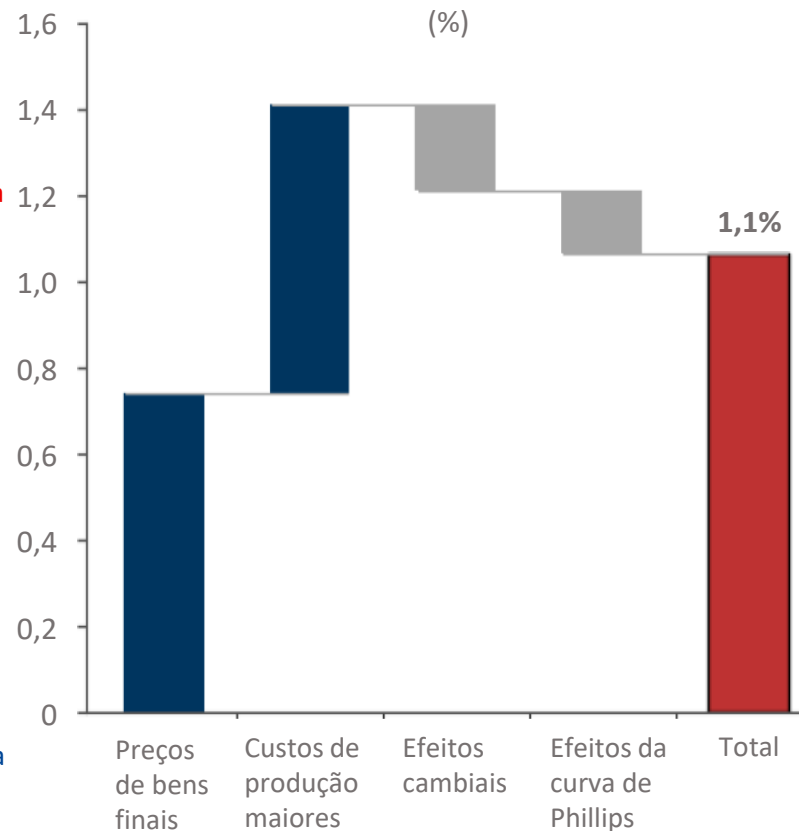
## Política fiscal

Evolução do discurso por partido  
(% da plataforma)



## Imposto de importação

Efeito sobre a inflação nos EUA de aumento de tarifas\*

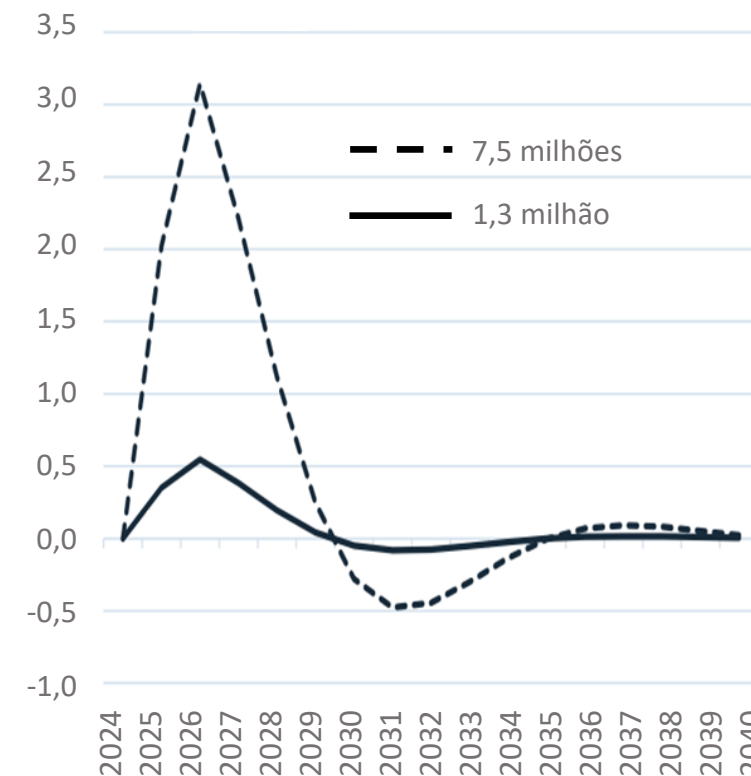


\*O exercício consiste num aumento de 10 p.p. geral das tarifas de importação pelos EUA e uma retaliação dos outros países aumentando suas tarifas também em 10 p.p.

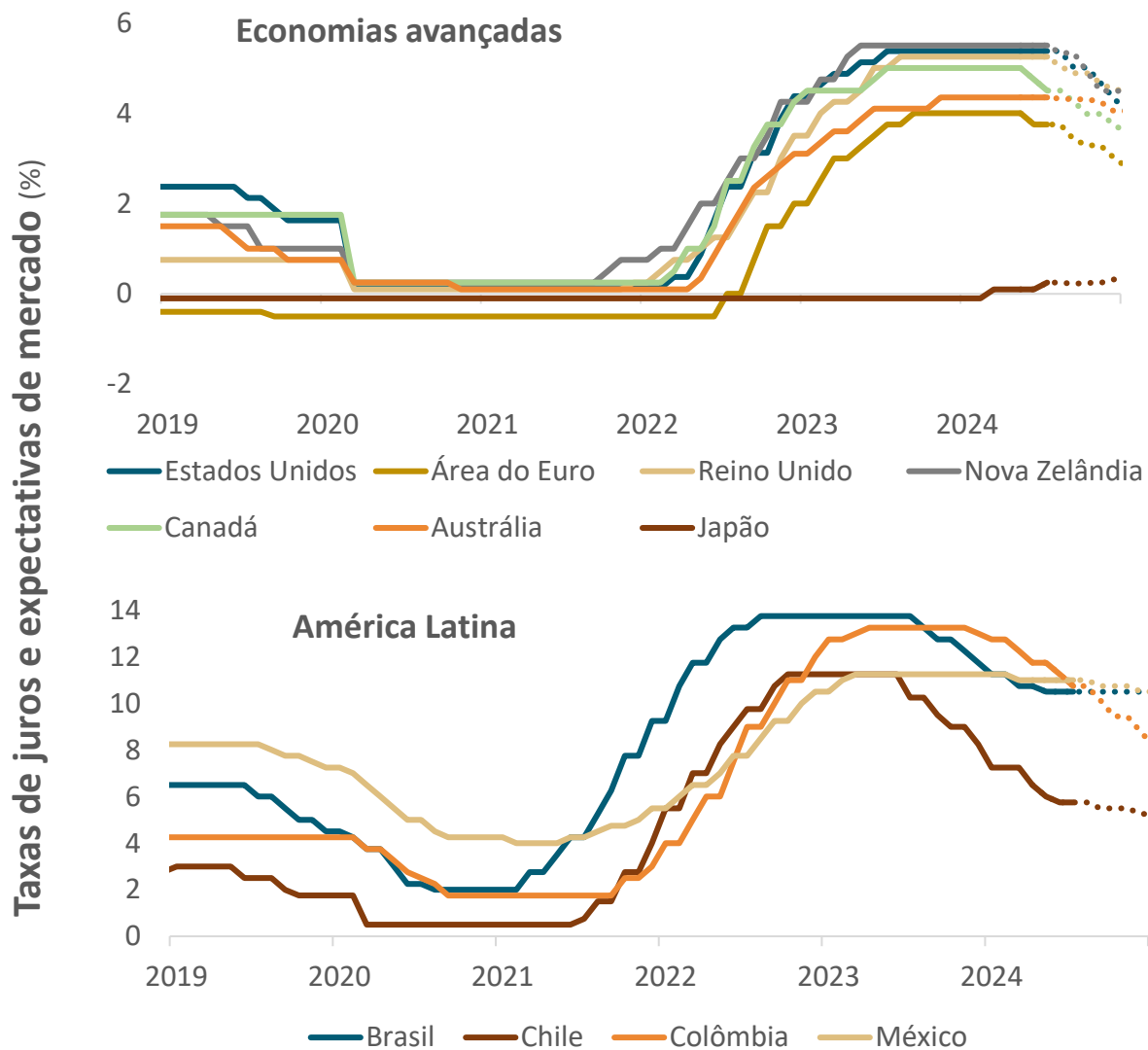
## Política de imigração

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.

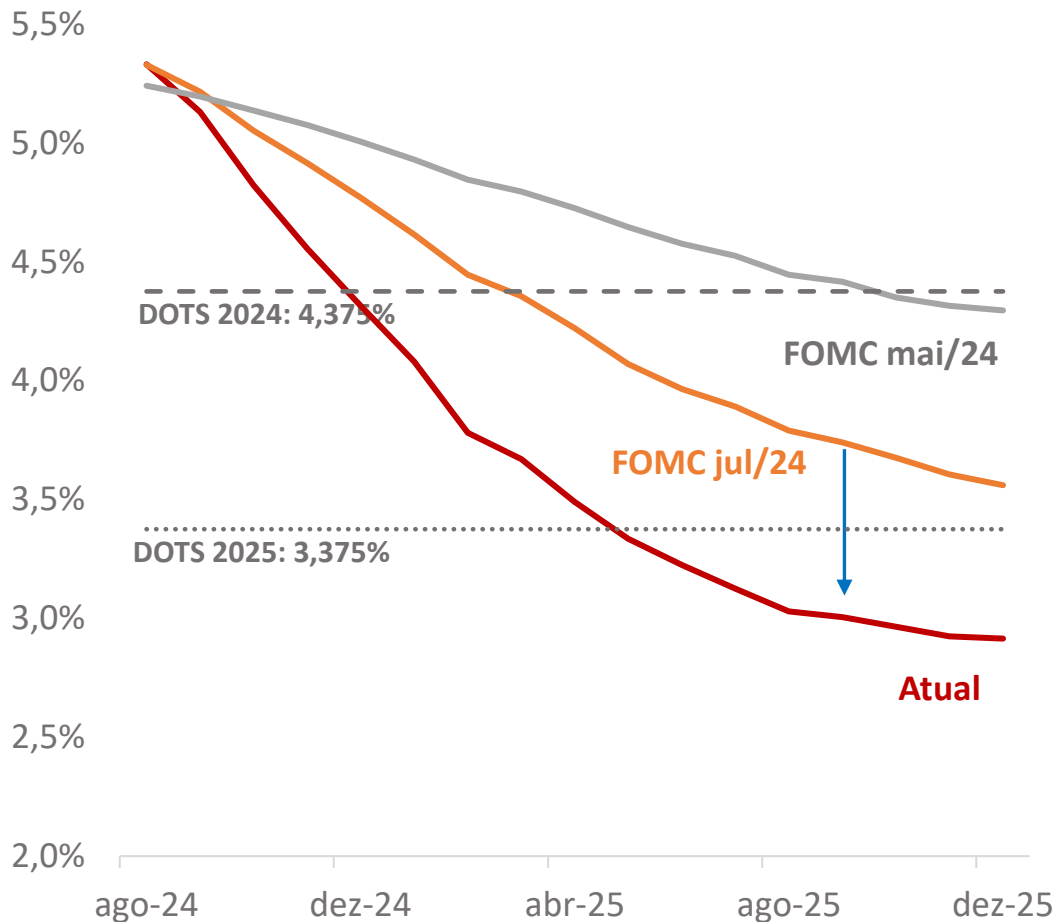


## Precificação da política monetária

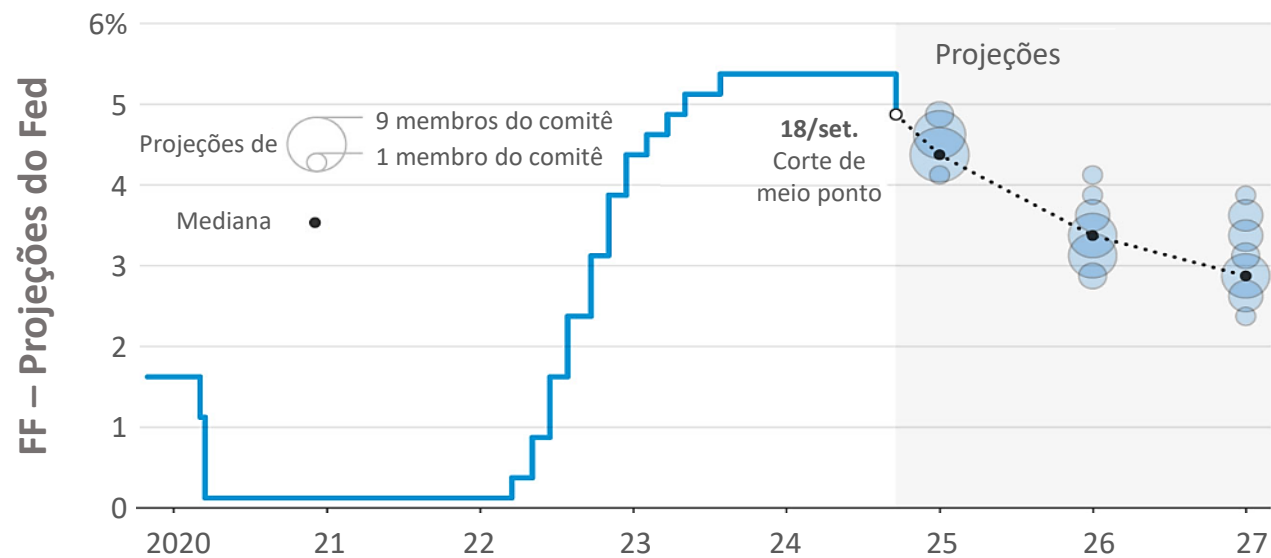
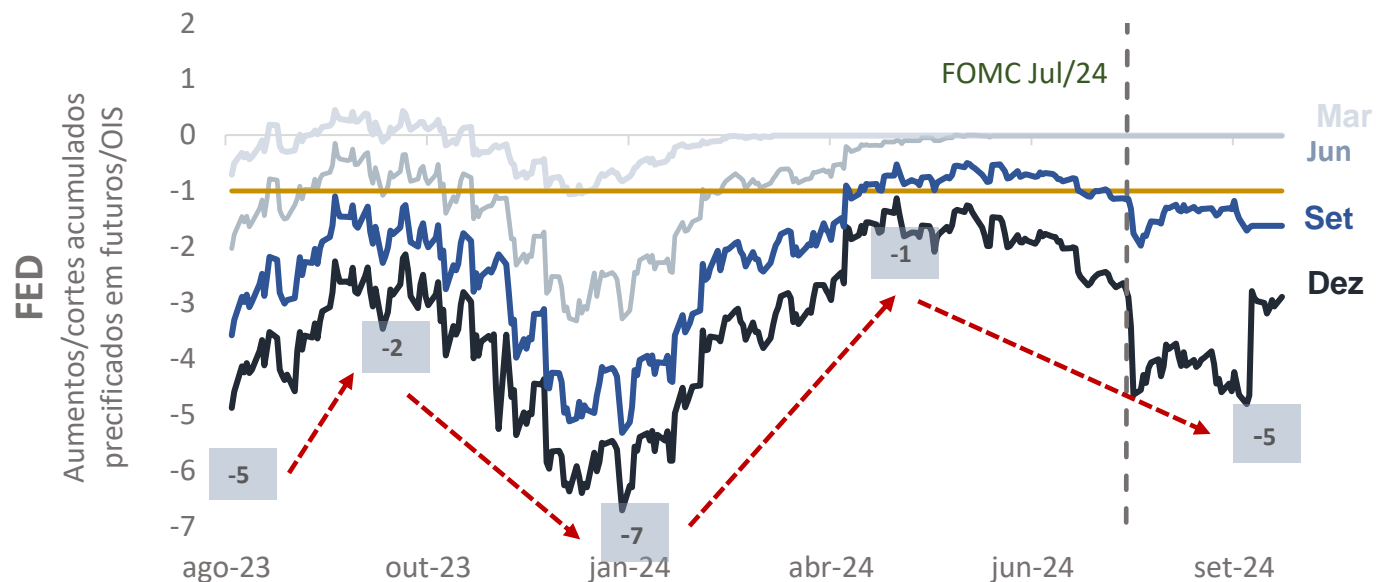
APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA			
25/09/2024			
País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6 meses pontos-base	Apreçamento 1 ano pontos-base
<b>Avançados</b>			
Estados Unidos	4,88 ↓	-127	-186
Canadá	4,25 ↓	-125	-174
Zona do Euro	3,50 ↓	-97	-158
Reino Unido	5,00 =	-79	-143
Austrália	4,35 =	-48	-104
Nova Zelândia	5,25 ↓	-152	-222
Japão	0,25 ↑	+11	+22
<b>Emergentes</b>			
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



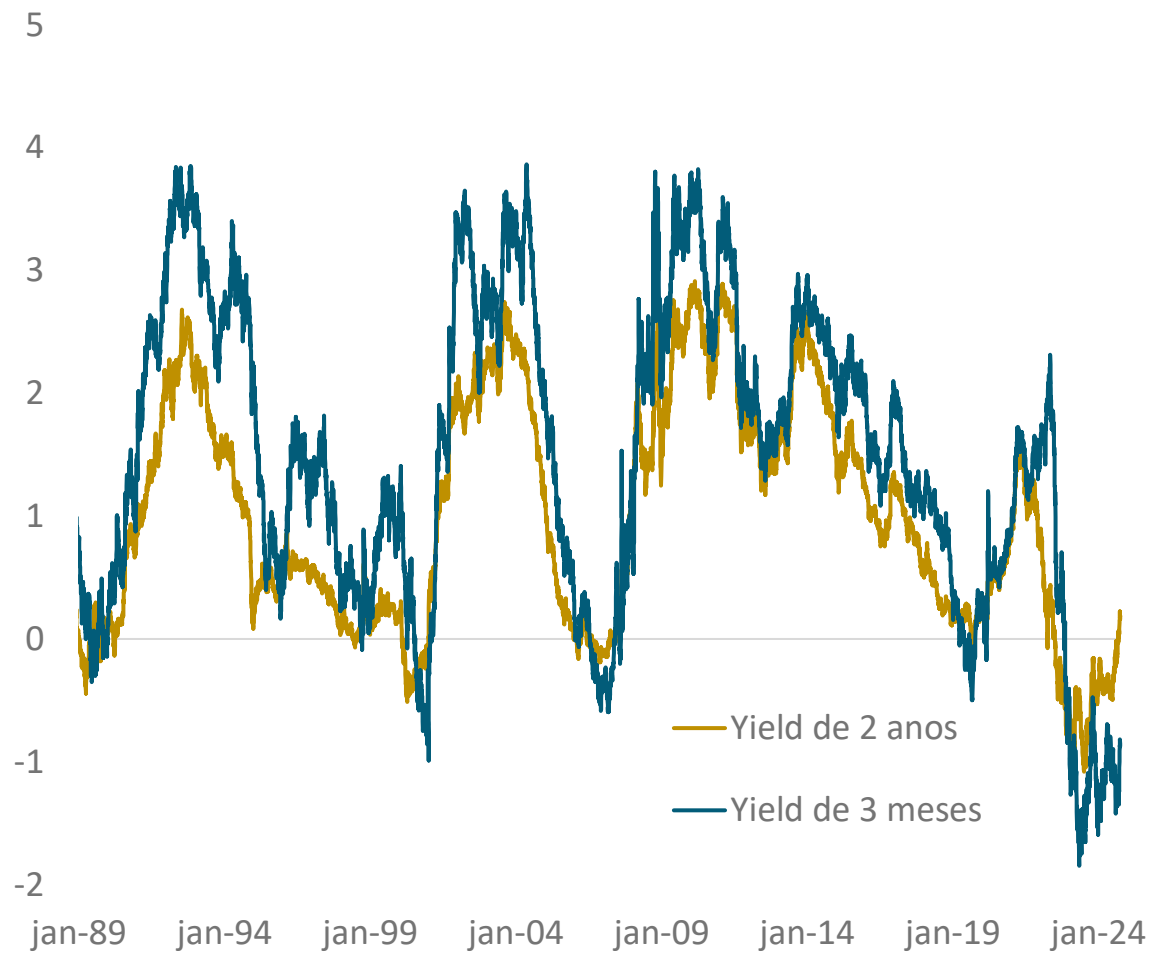
Fontes: Bloomberg, Fed, WSJ.



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

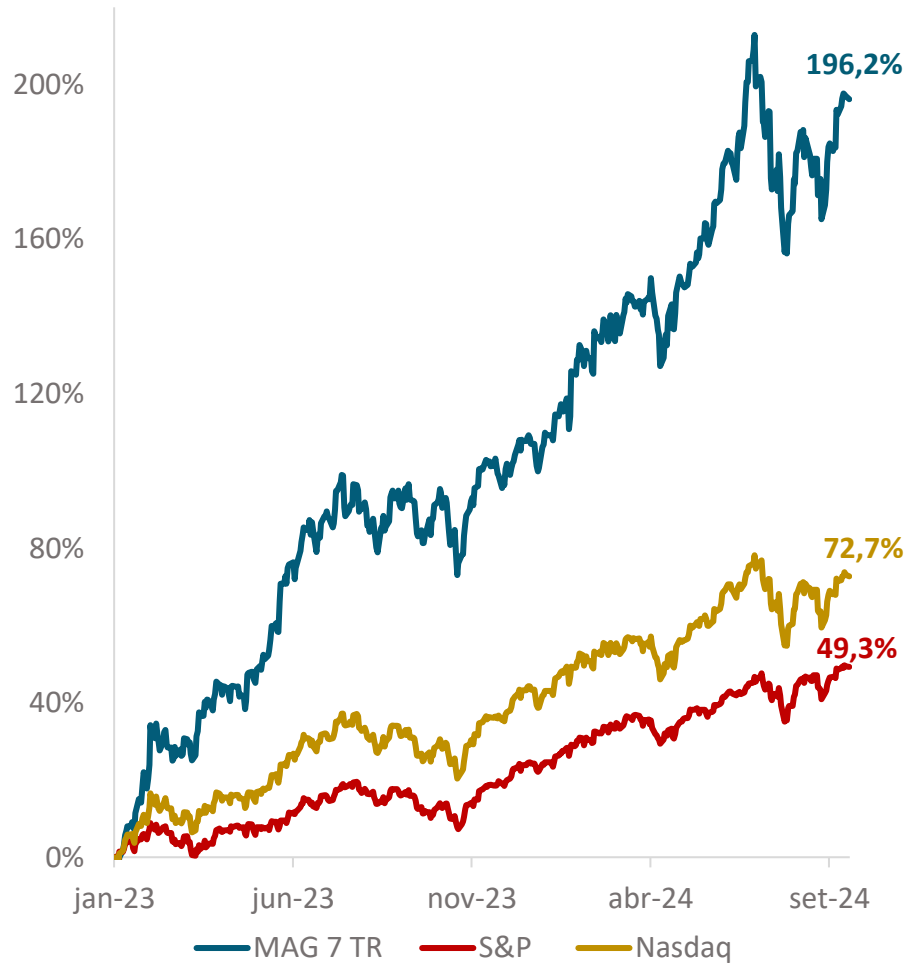
(Índice)



Bolsa se recupera após pico na volatilidade dos mercados.

### MAG7 vs. Bolsas

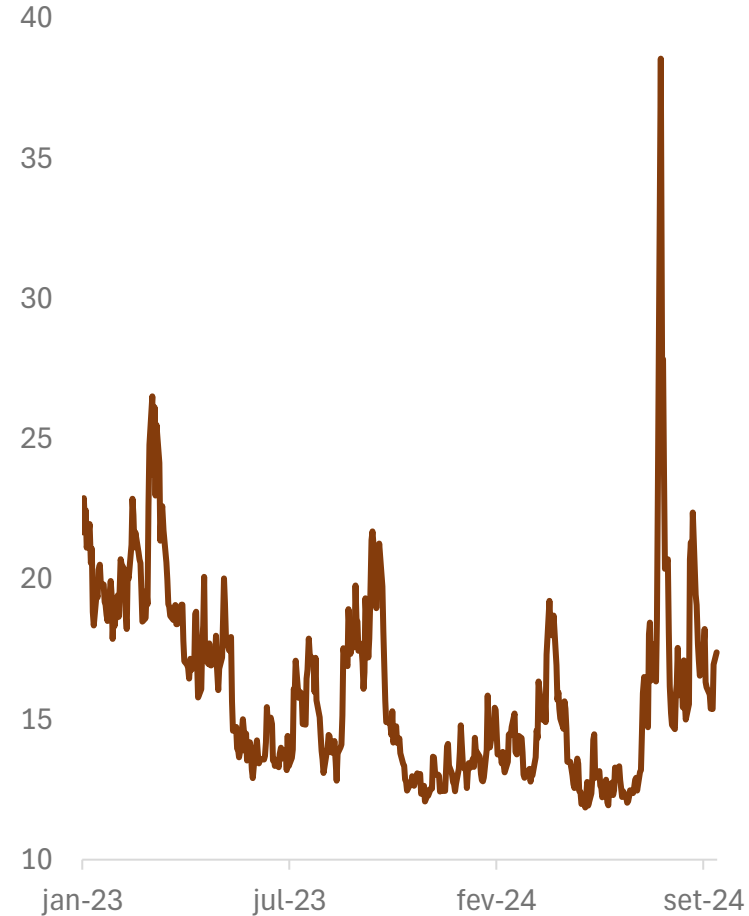
(valorização acumulada desde jan/23, %)



Fonte: Bloomberg.

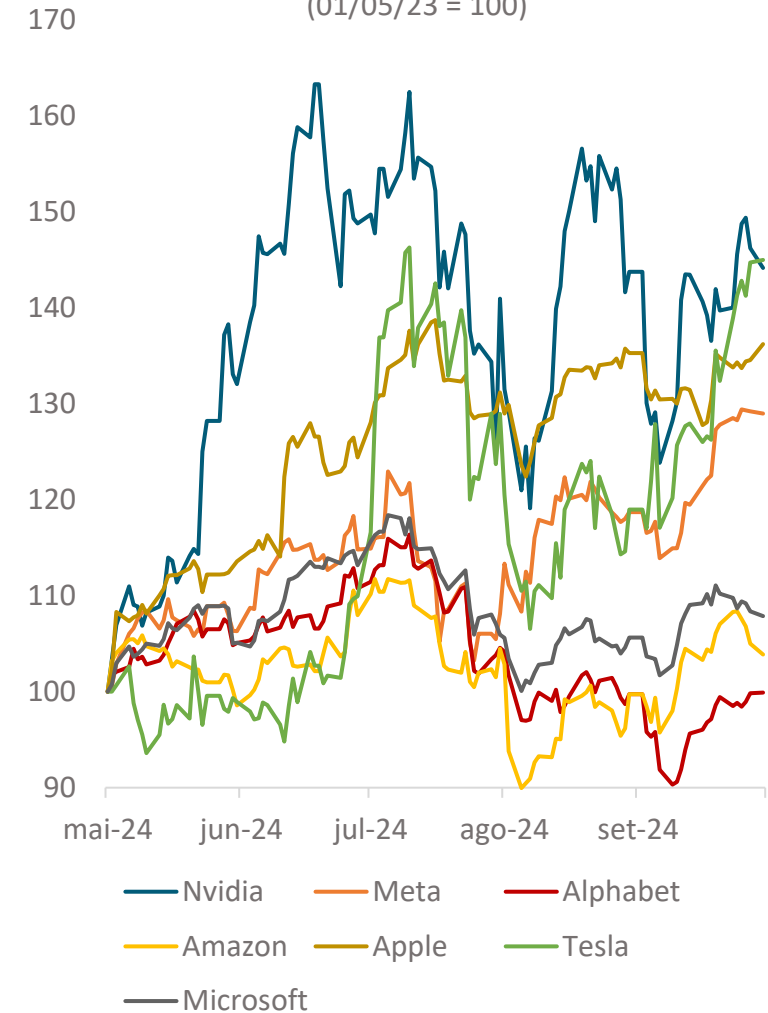
### VIX

(Índice)



### Evolução das ações do MAG7

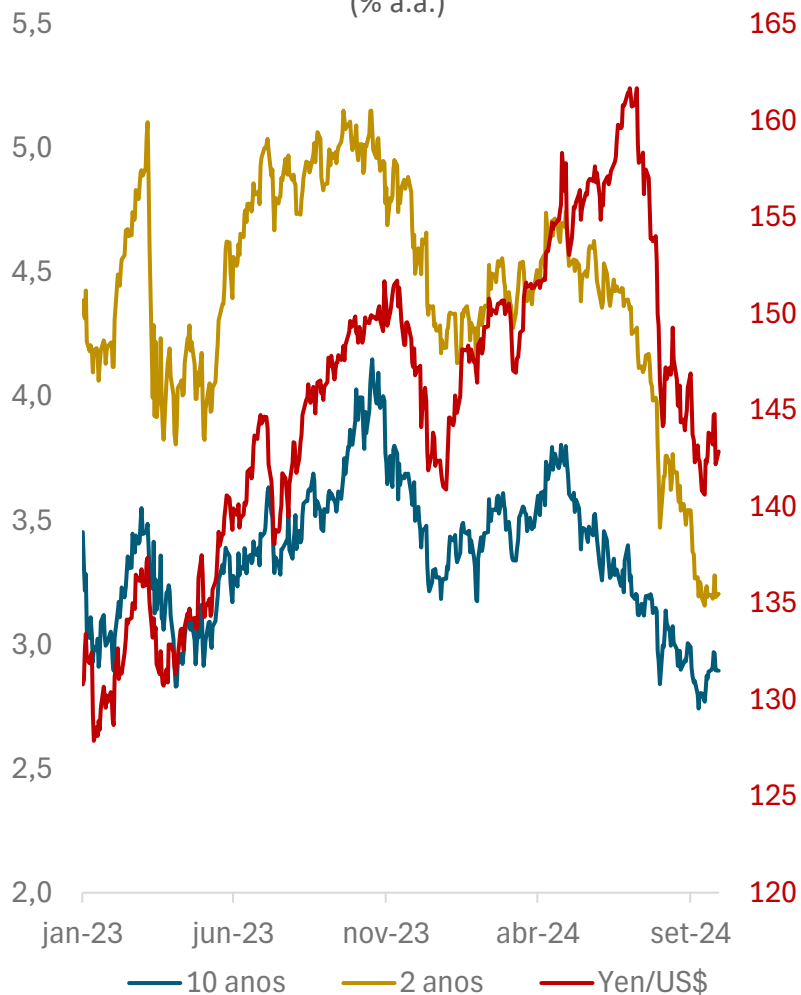
(01/05/23 = 100)



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

### Diferencial de Juros EUA - Japão

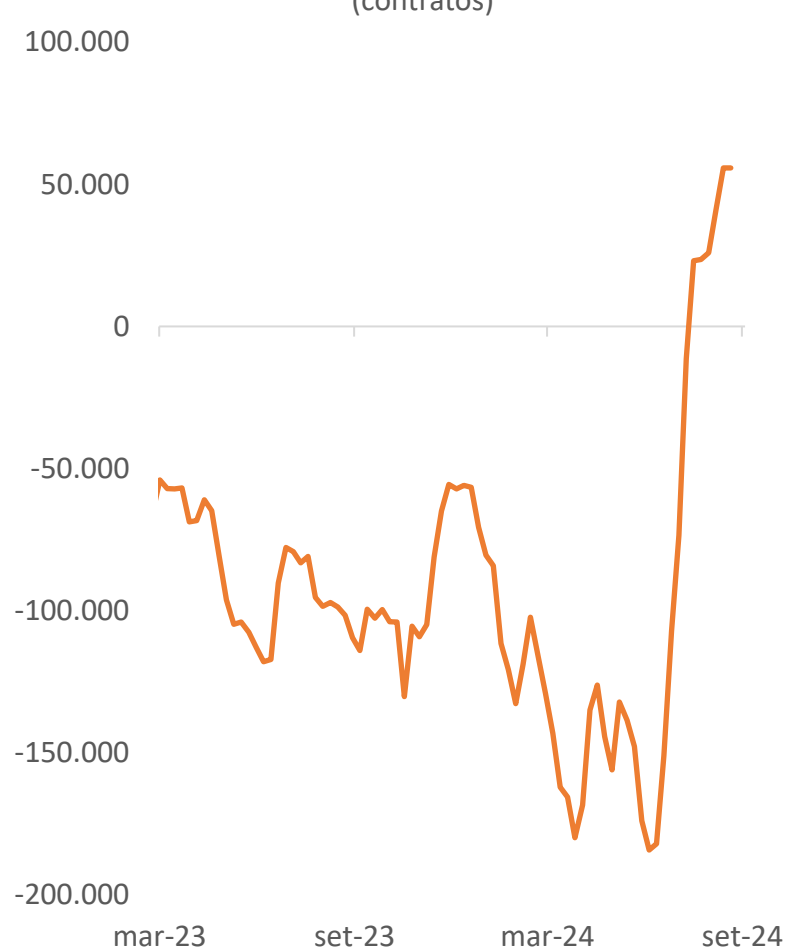
(% a.a.)



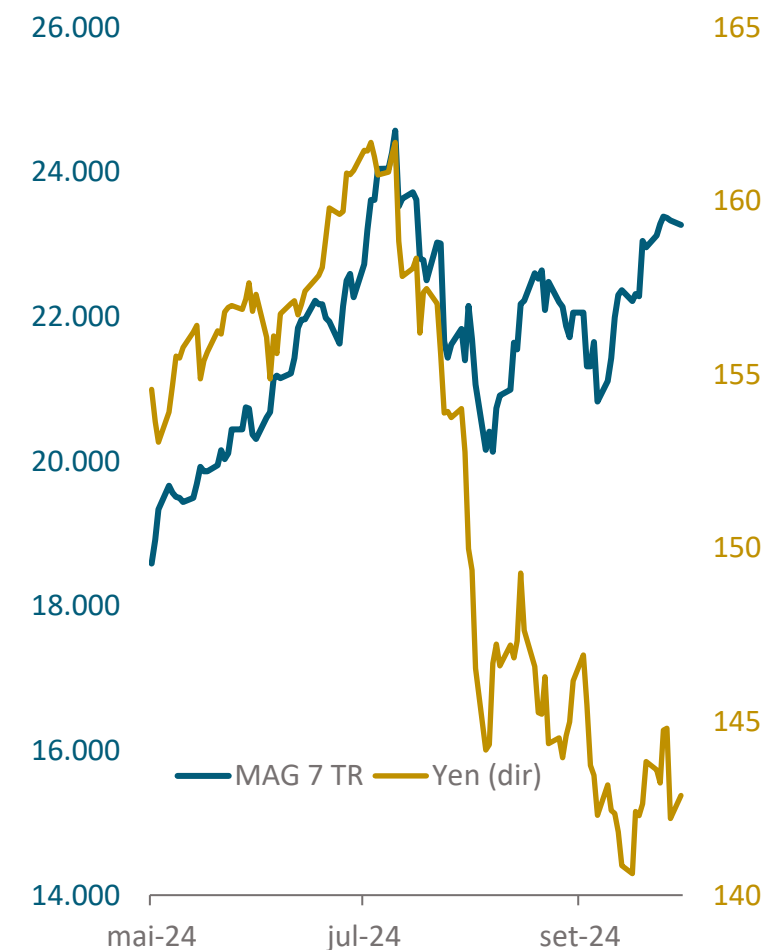
Fonte: Bloomberg.

### Posição "especulativa" em futuros x JPY

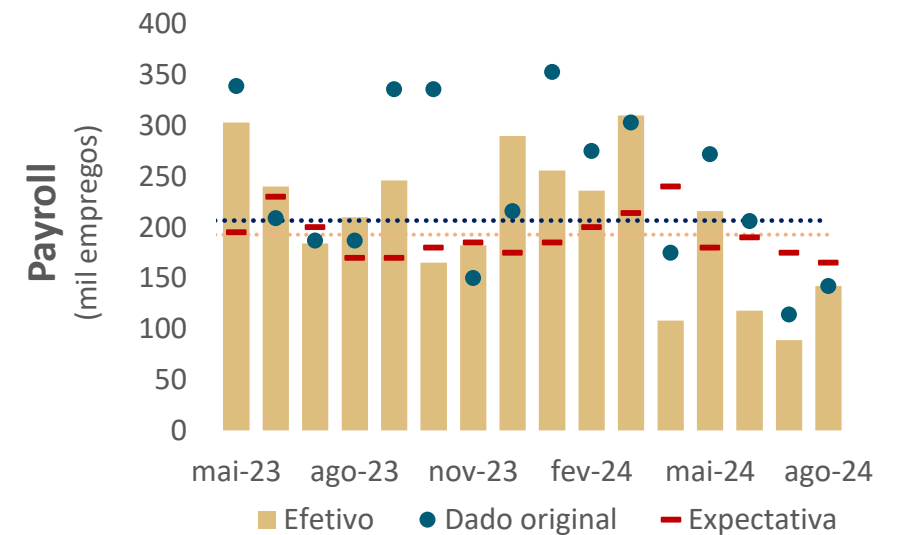
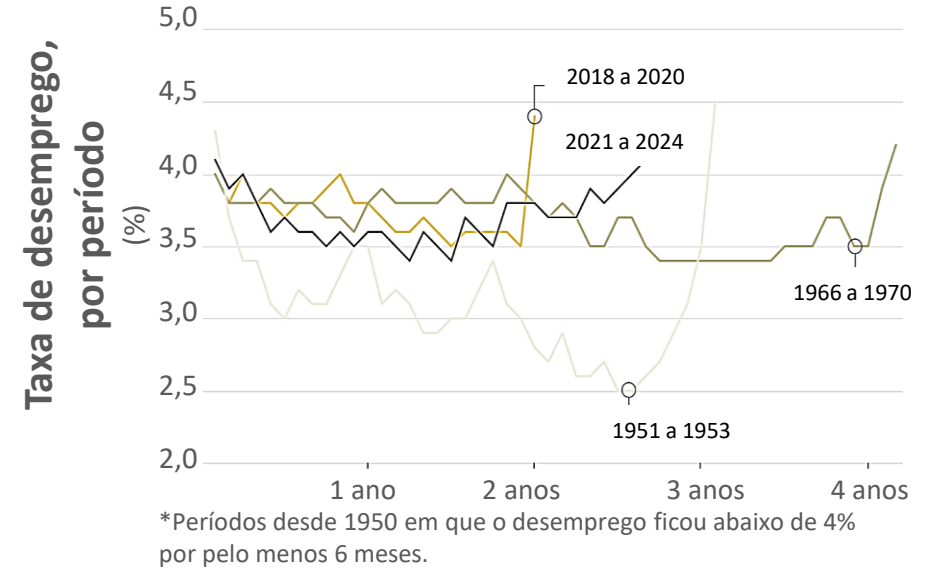
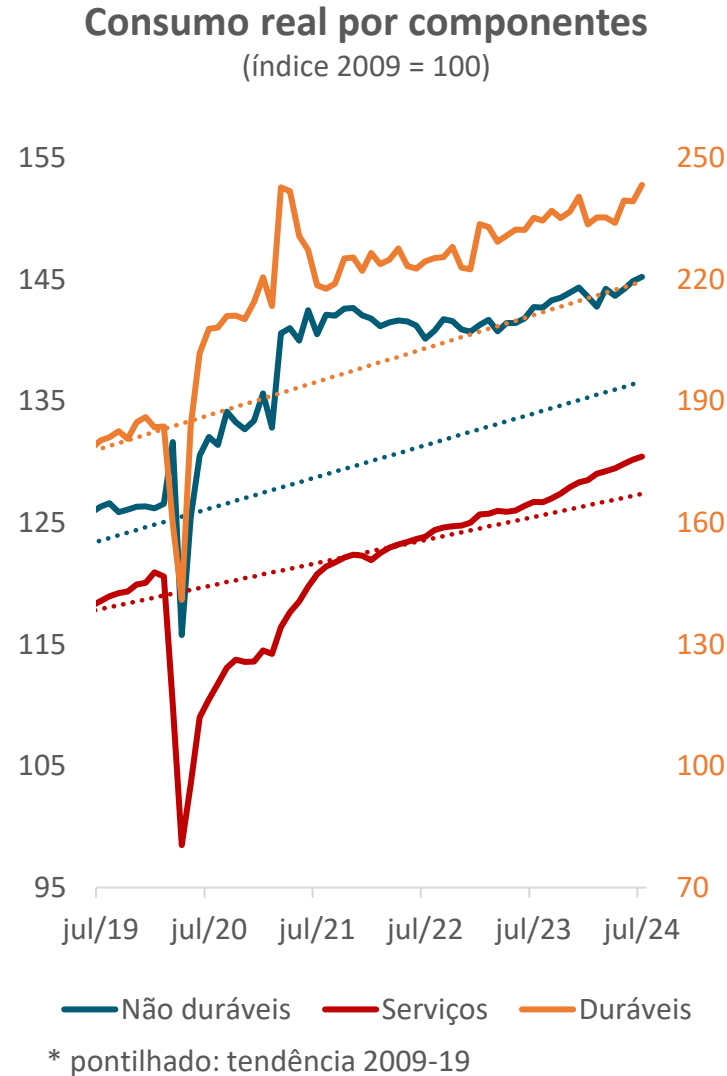
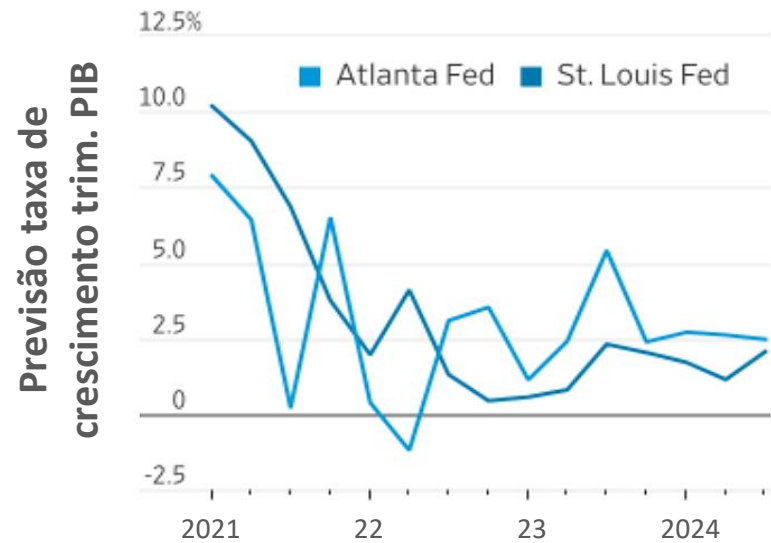
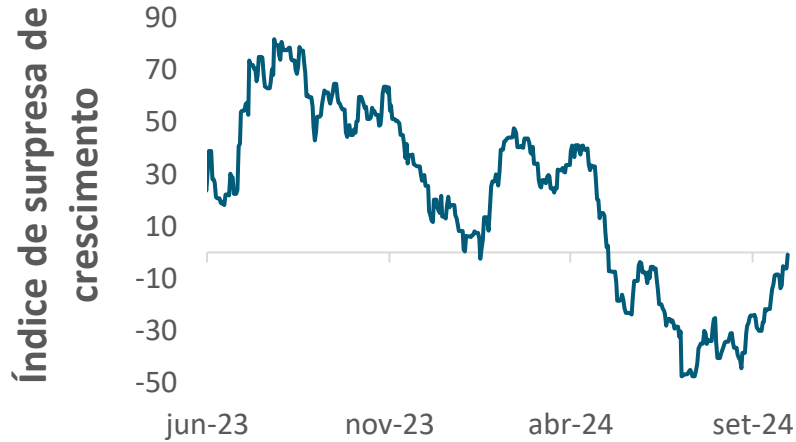
(contratos)



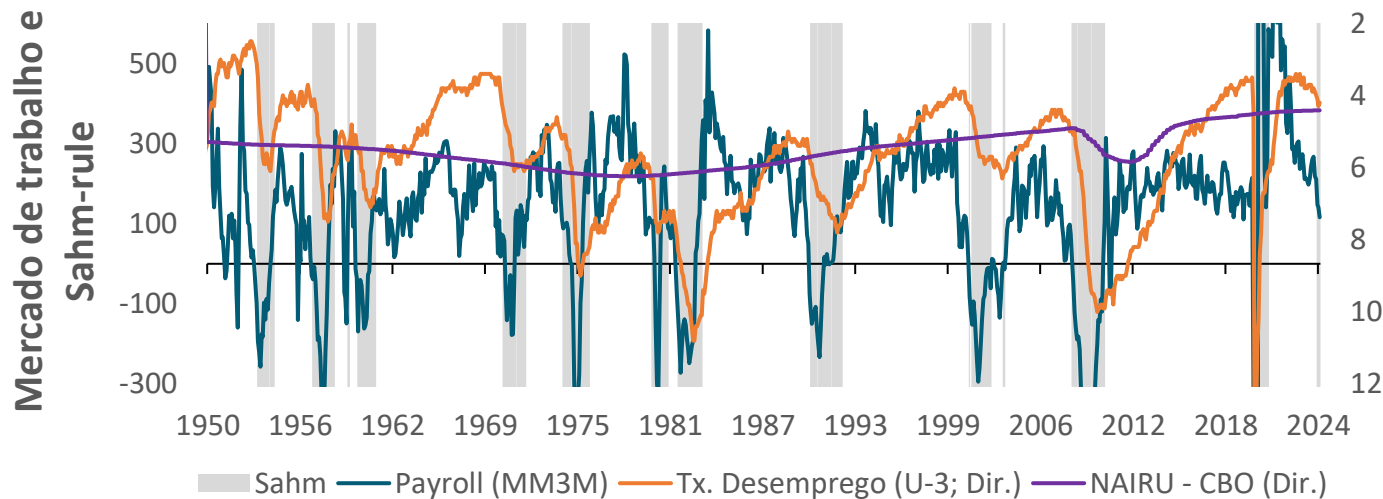
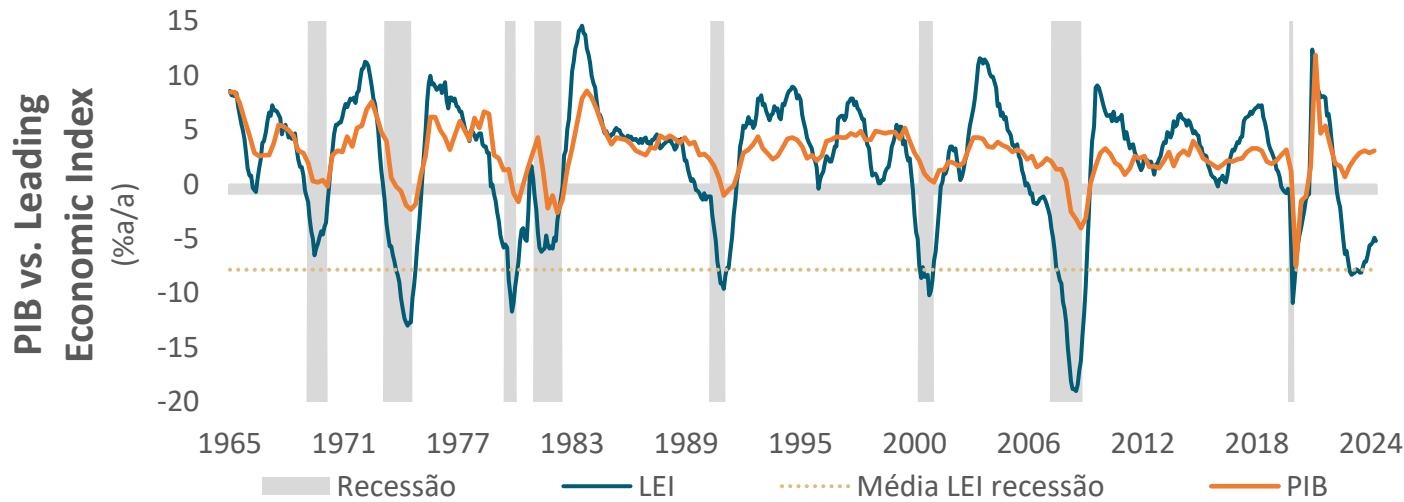
### MAG7 vs. Yen



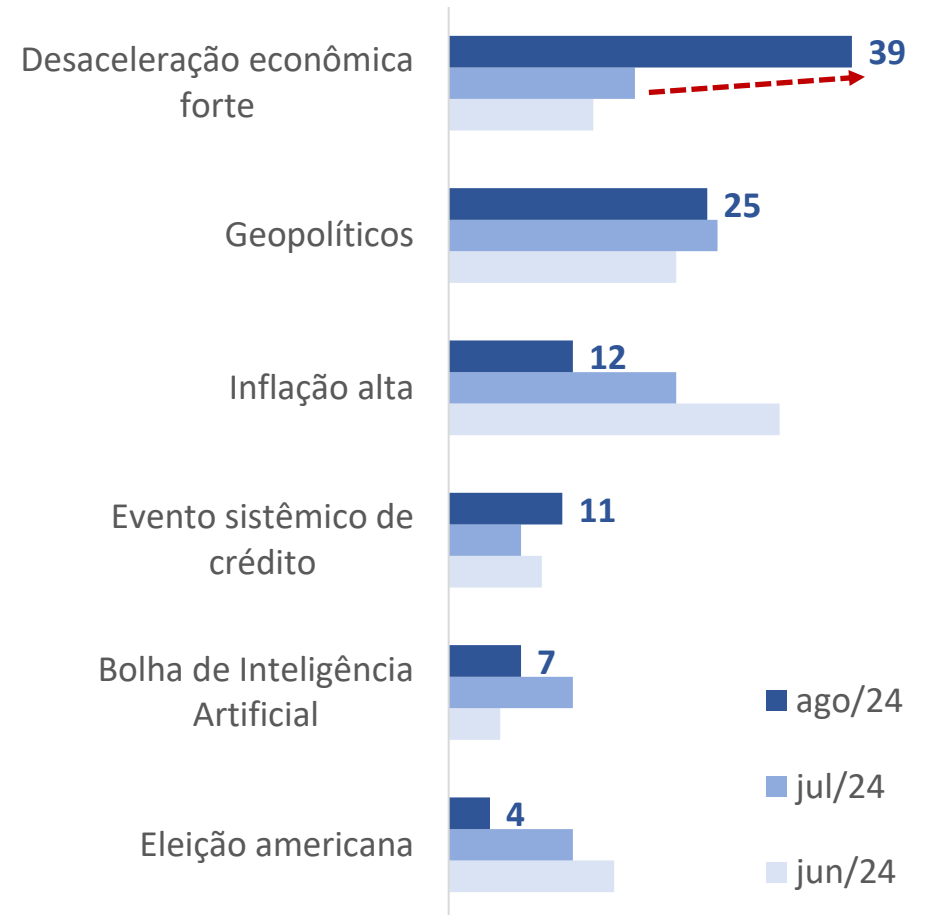
Cenário marcado por dúvidas sobre os ritmos da desaceleração da atividade econômica.



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



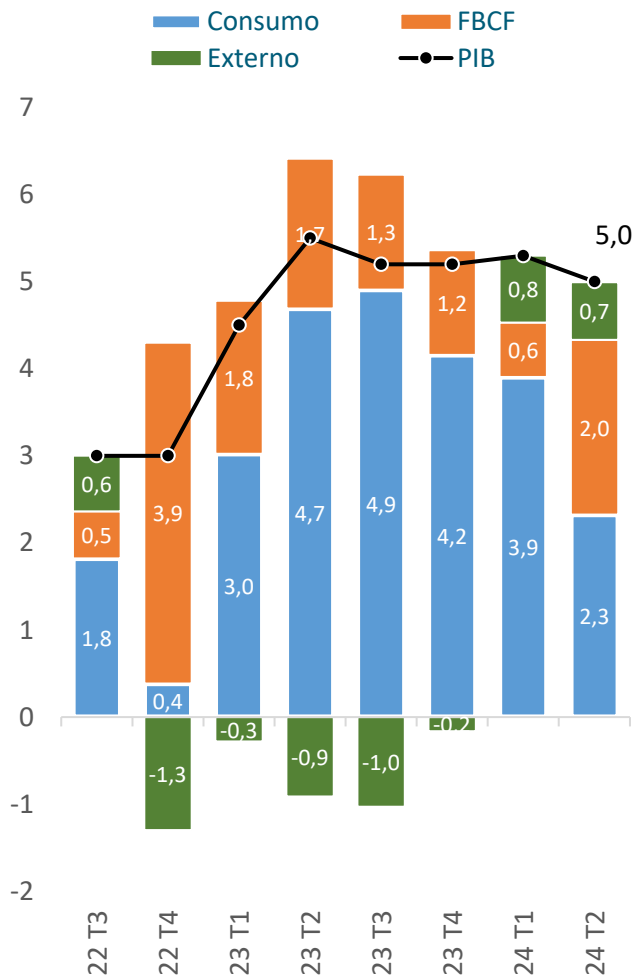
## Tail risk: recessão nos EUA supera risco geopolítico



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

## PIB e contribuições

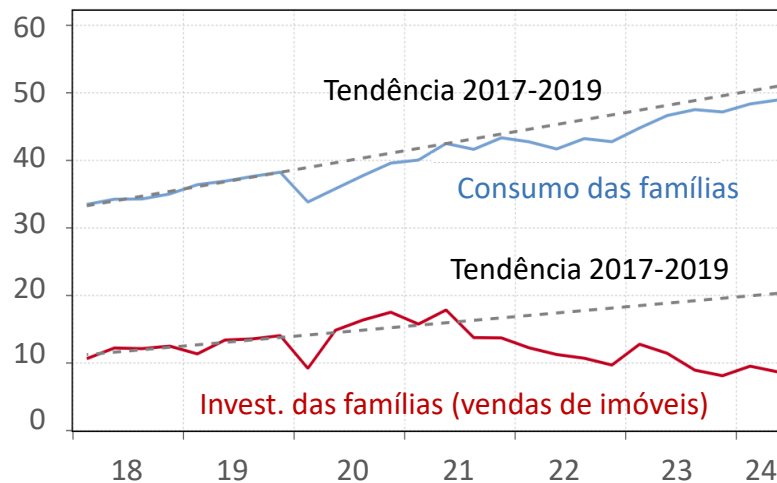
(var. (a/a,%), contribuição (p.p.))



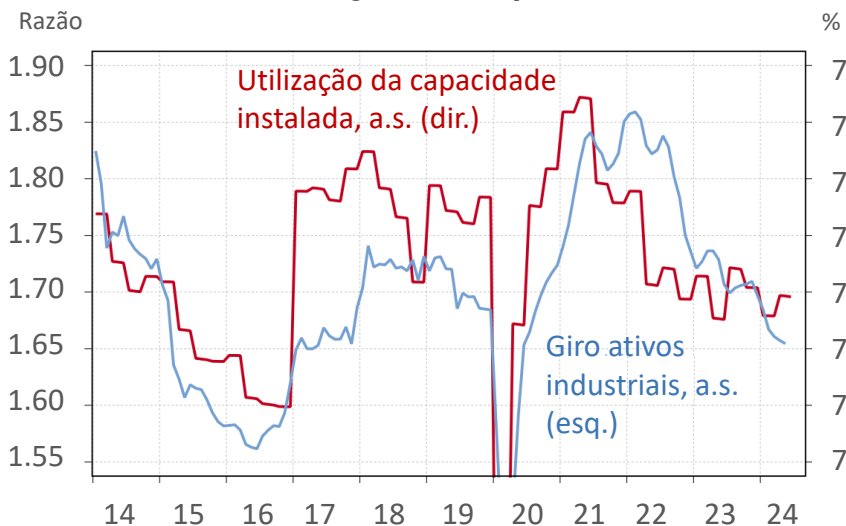
Fontes: NBS, Bloomberg, Gavekal, The Spectator.

## Consumo das famílias e venda de imóveis

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

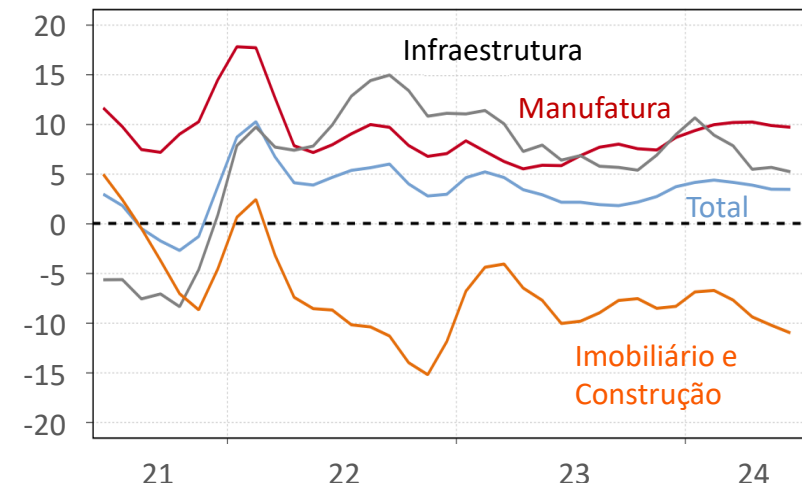


## Utilização de capacidade



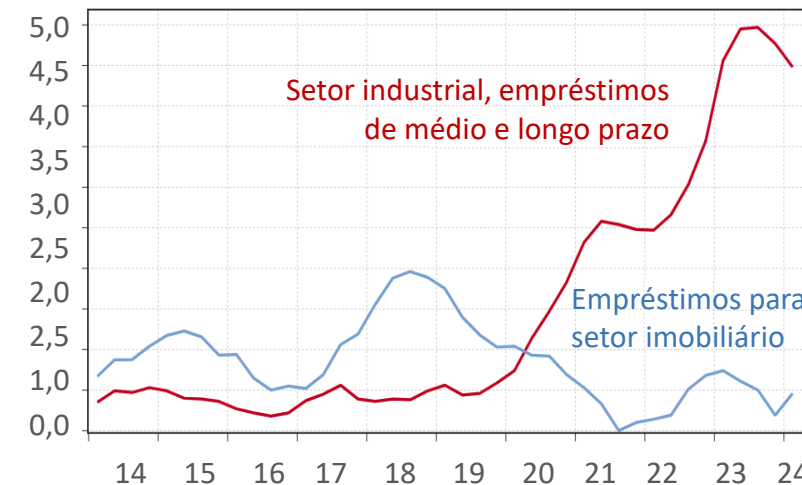
## Investimento em ativos fixos

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



## Crescimento crédito bancário

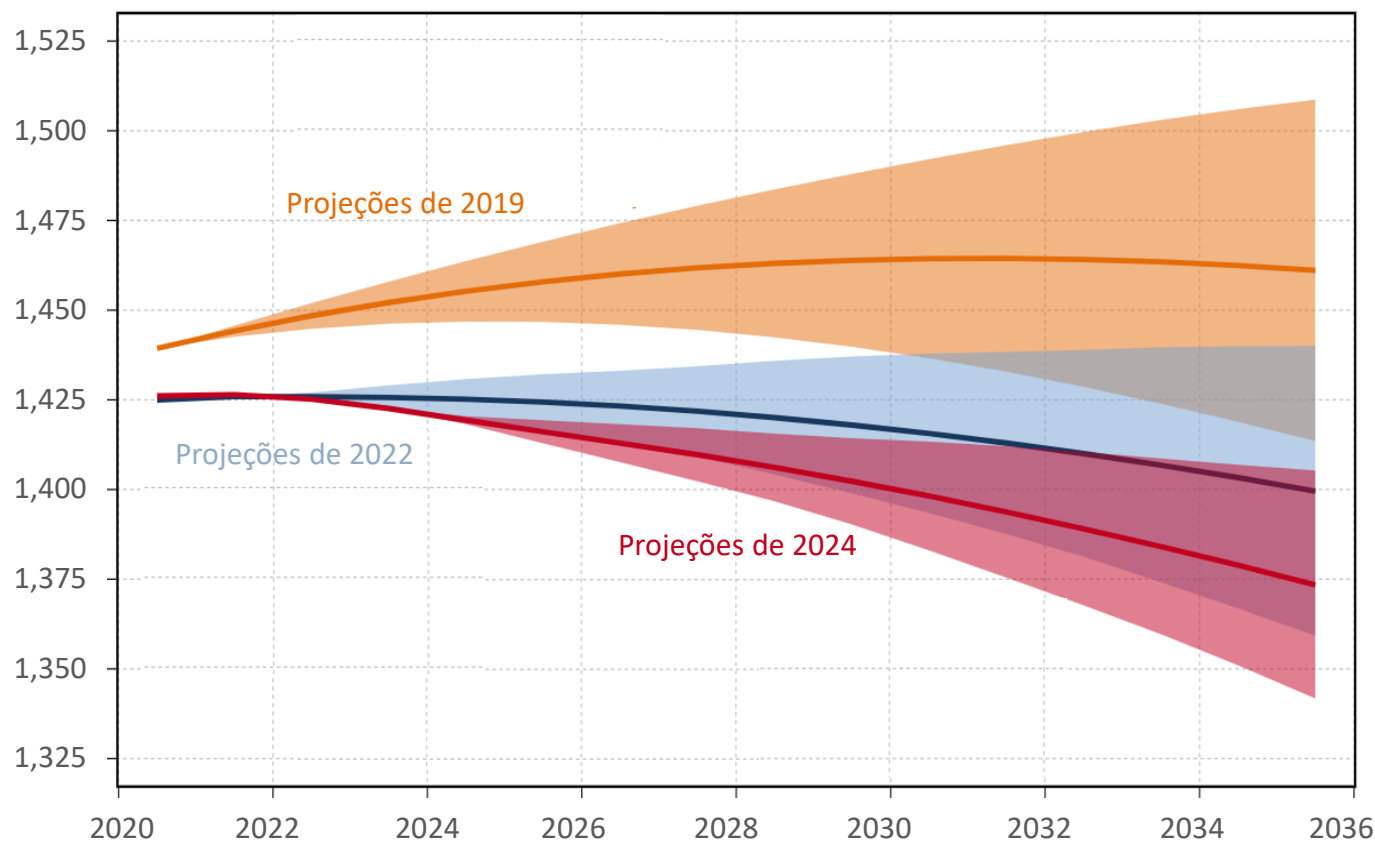
(Var. % a/a, por setor)



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)

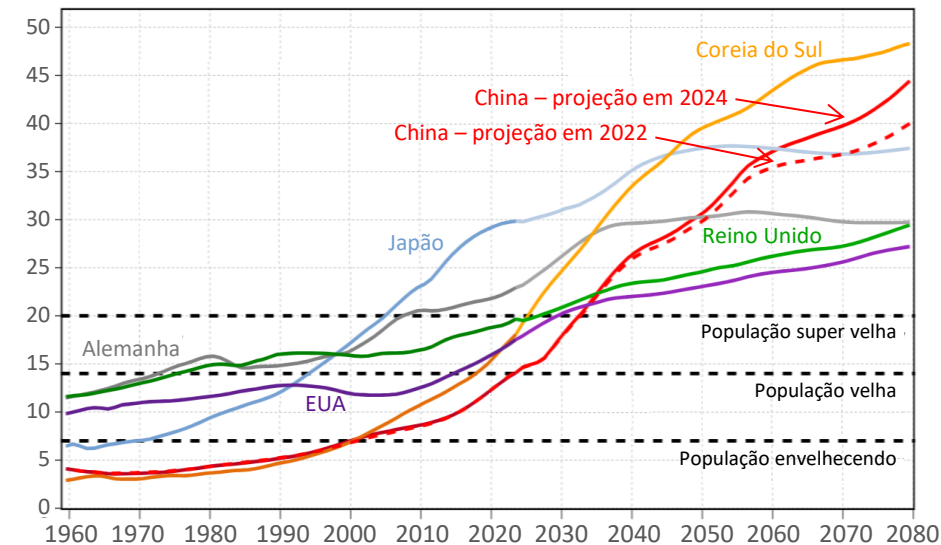


\*Intervalos correspondentes aos cenários de baixa, média e alta fertilidade.

Fontes: Gavekal, The Spectator.

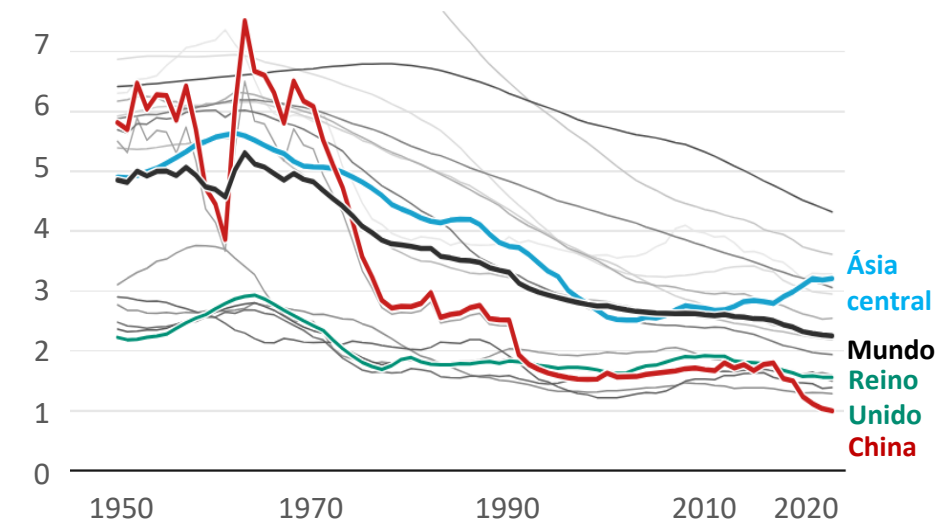
## Porcentagem da população acima de 65 anos

(projeção de fertilidade média da ONU, %)



## Taxa de natalidade global (%)

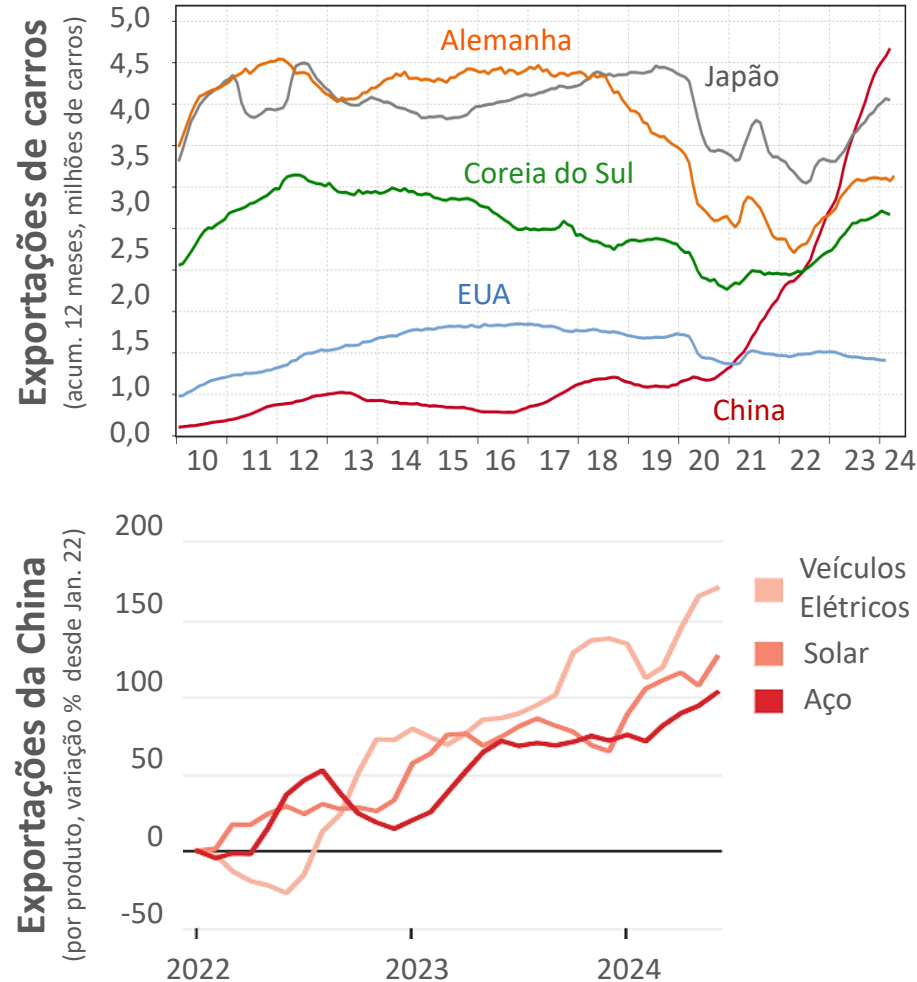
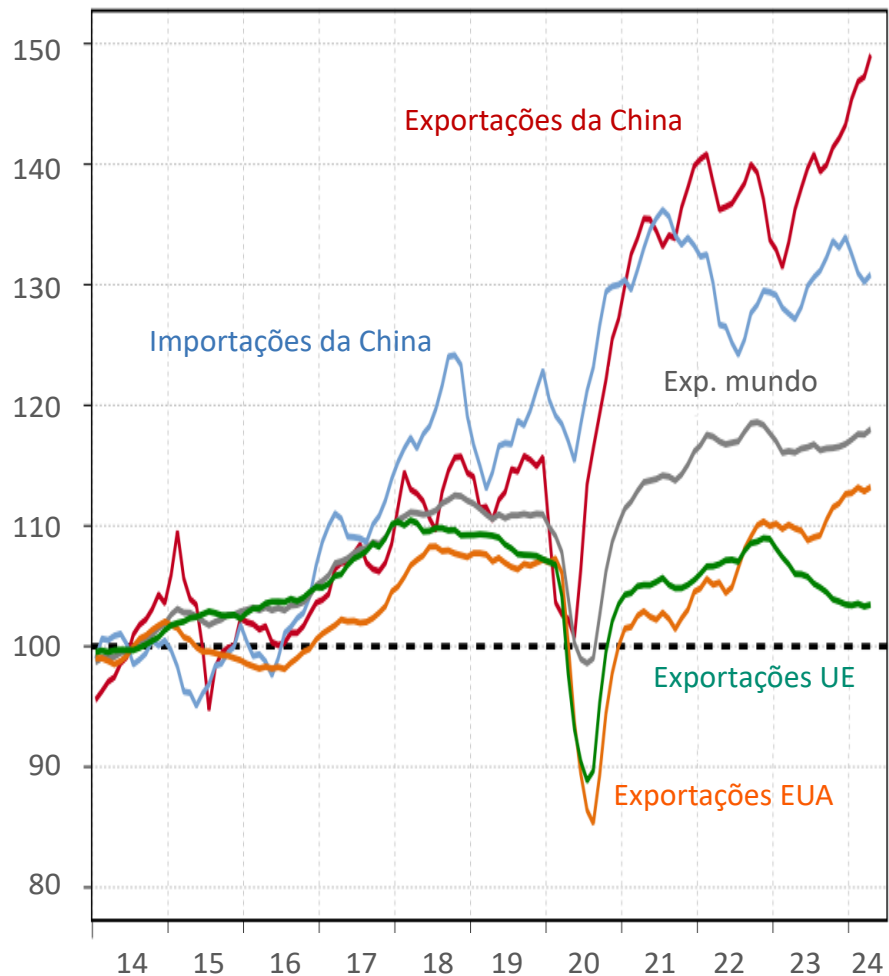
(%)



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

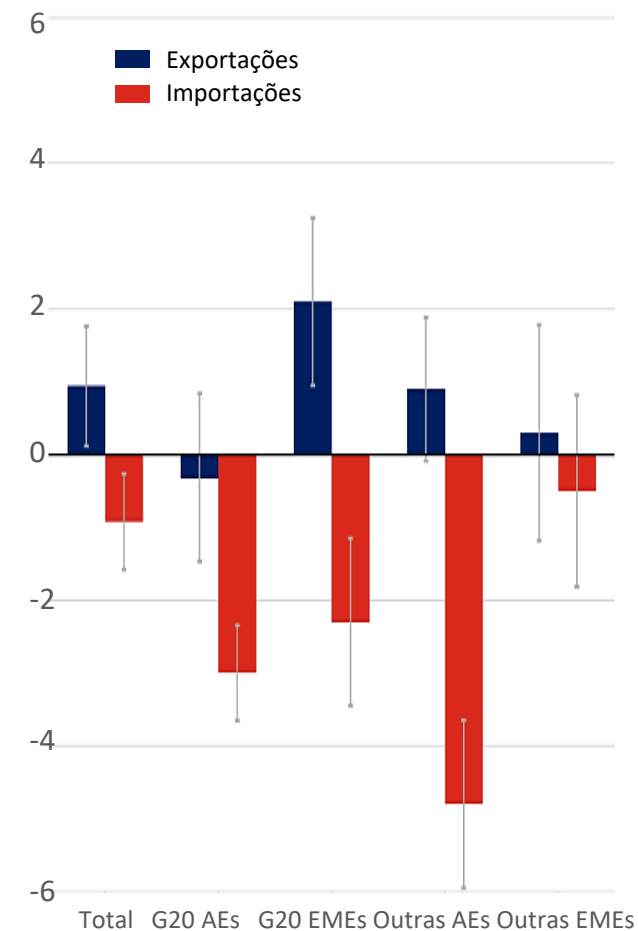
## Exportações

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



## Efeito dos subsídios sobre o comércio exterior da China

(var.%)



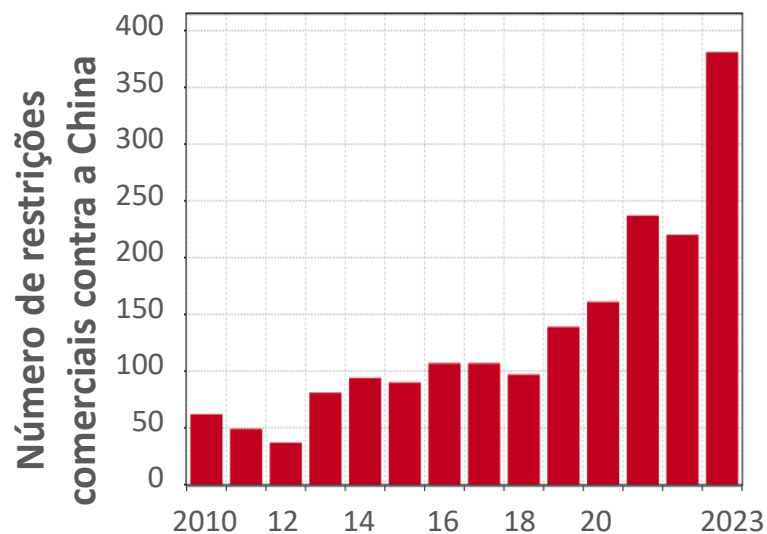
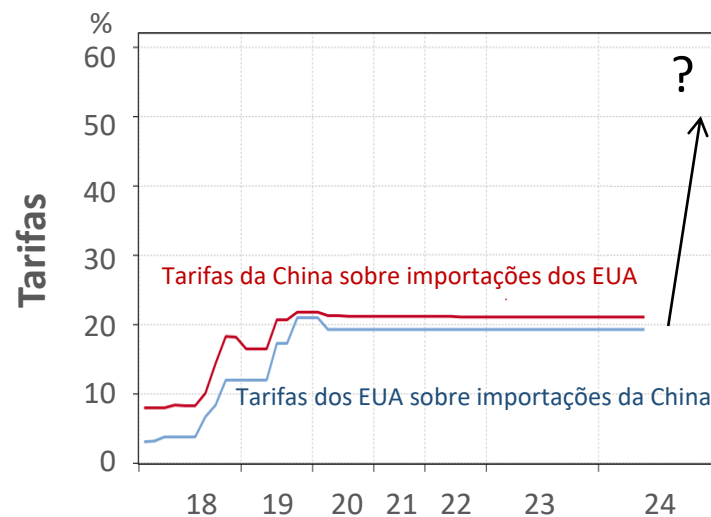
Maior protecionismo pode ter efeito elevado sobre crescimento da China e repercutir sobre a economia global.

## Mudanças recentes de tarifas sobre a China\*

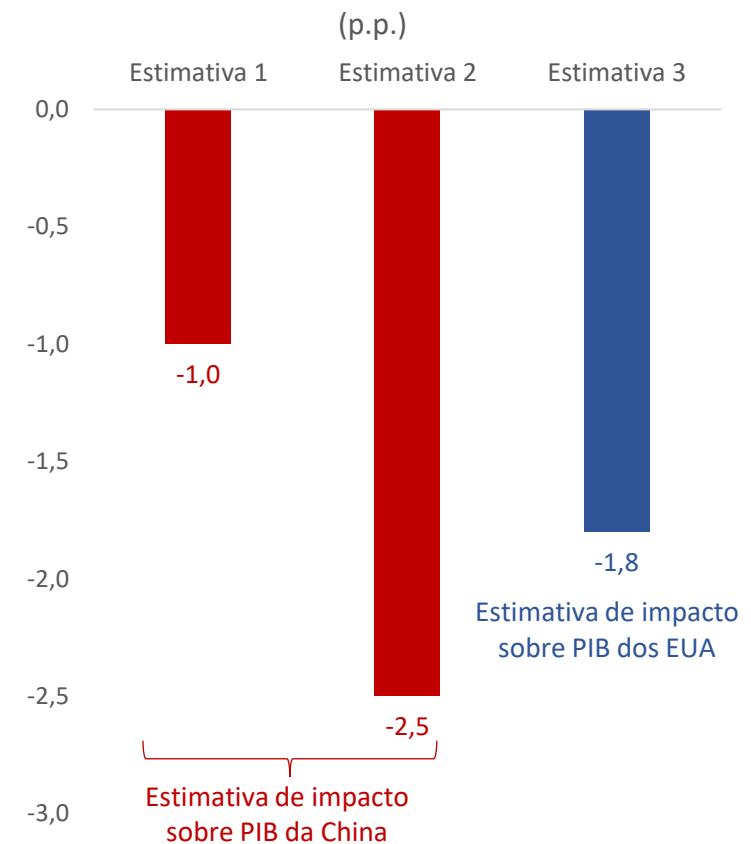
País/região	Produto	Tarifa
Estados Unidos	Aço, alumínio, guindastes, células solares e outros produtos	Aumento de tarifa de produtos de aço e alumínio de 7,5% para 25%. Sobre células solares aumento de 25% para 50%. Nova tarifa sobre guindastes, de 50%. Outros aumentos já anunciados entrarão em vigor 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



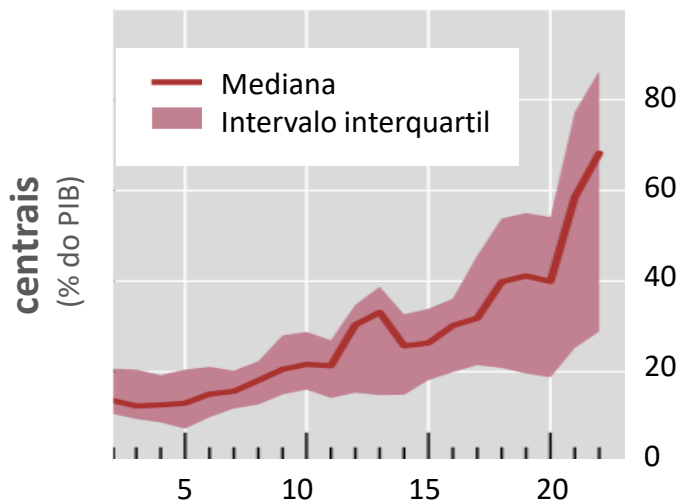
Estimativa 1 (Goldman Sachs): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

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

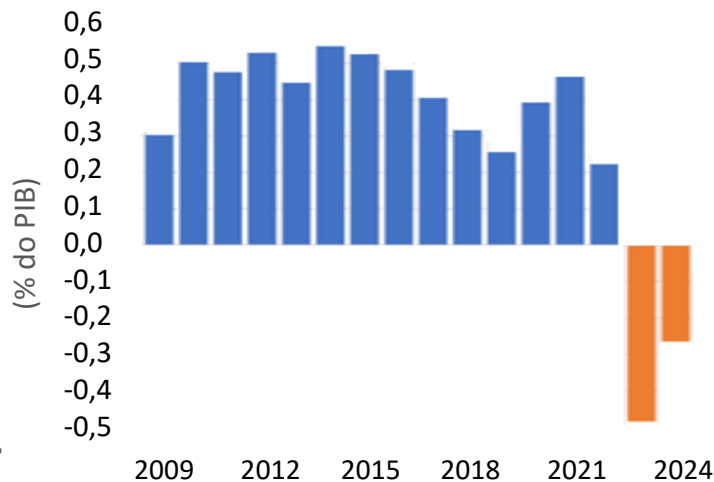
Estimativa 3 (Peterson): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

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

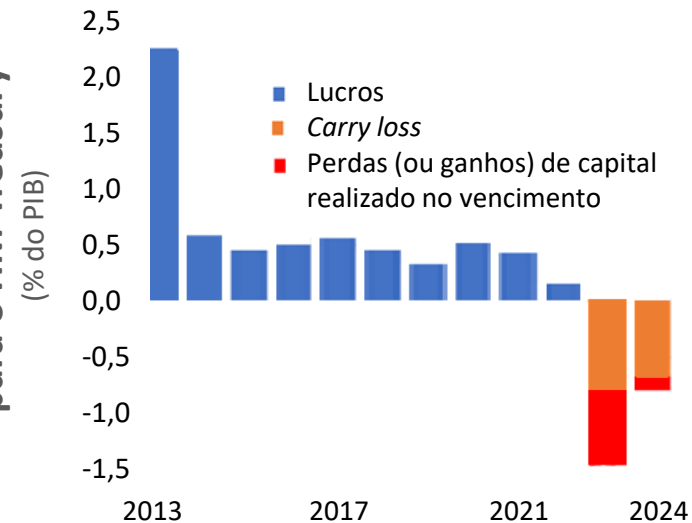
AEs: Balanço dos bancos centrais



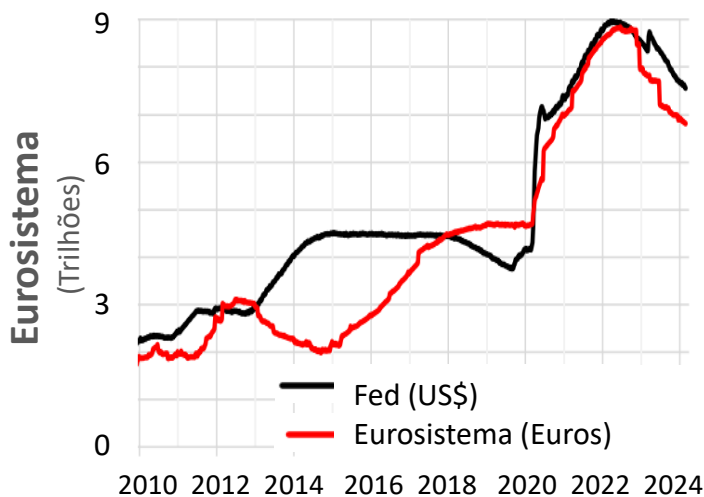
Transferências do Fed para o Tesouro dos EUA



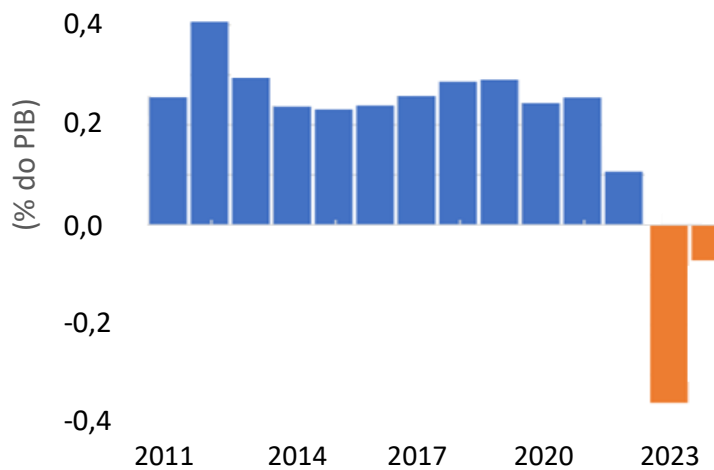
Transferências do BoE para o HM Treasury



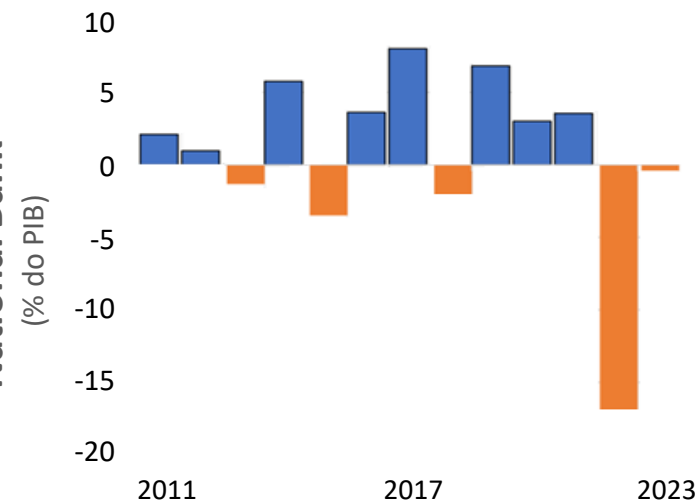
Ativos totais do Fed e do Eurosistema



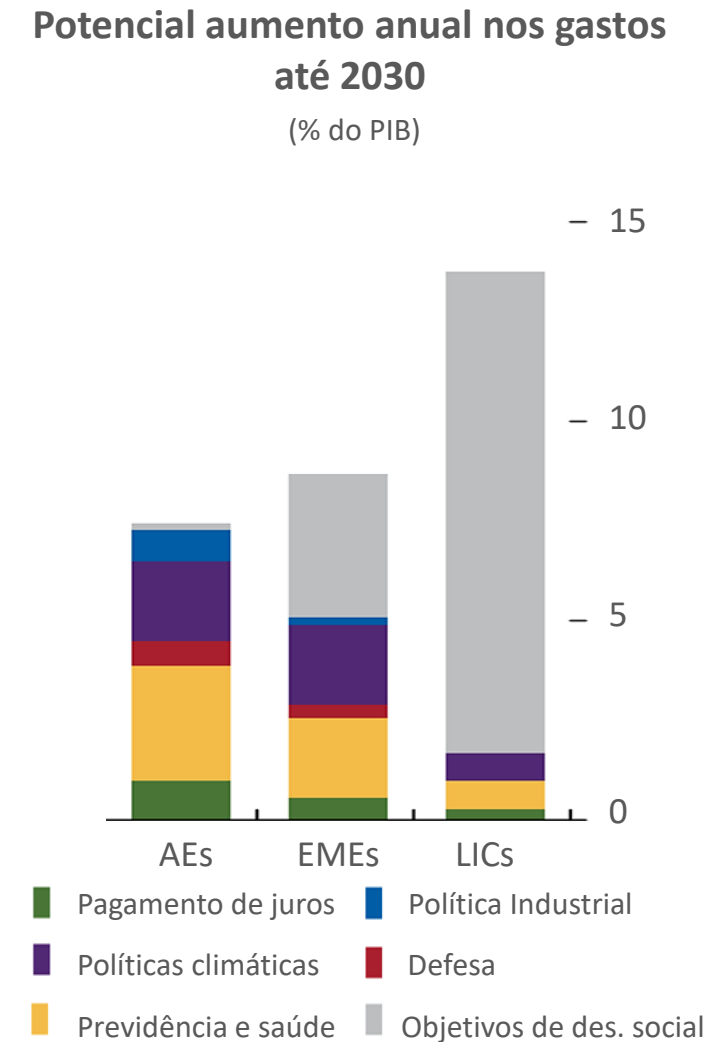
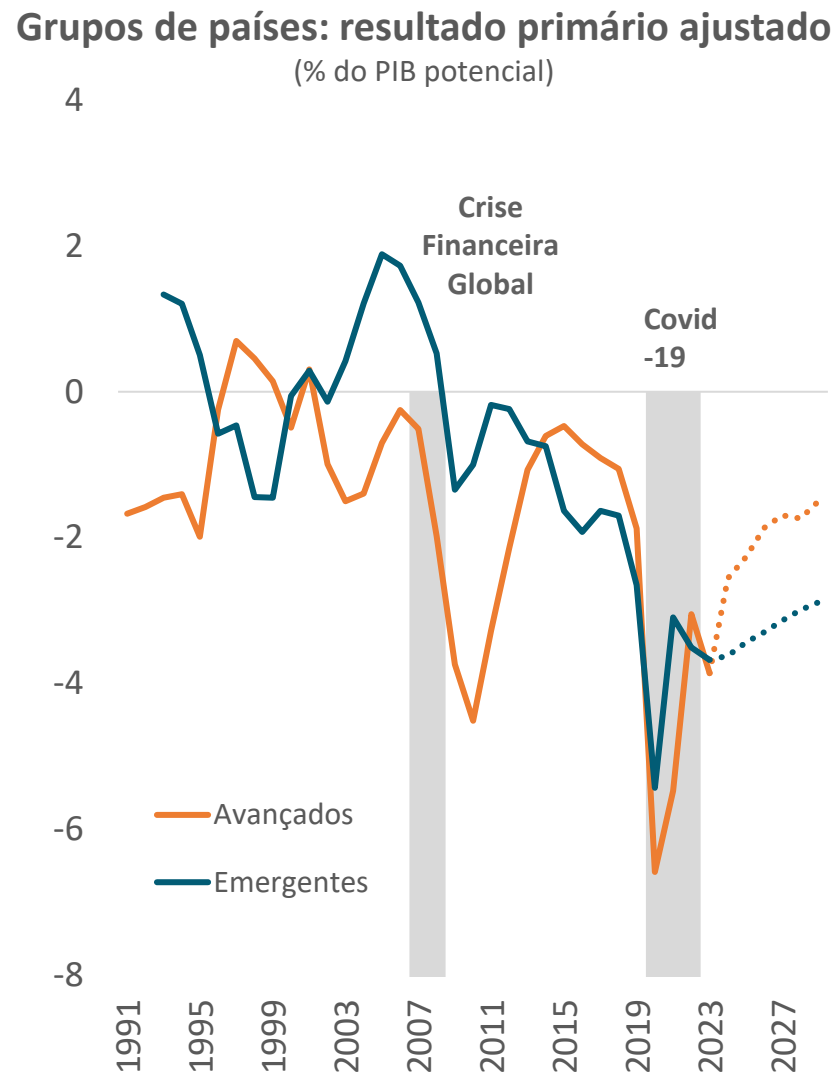
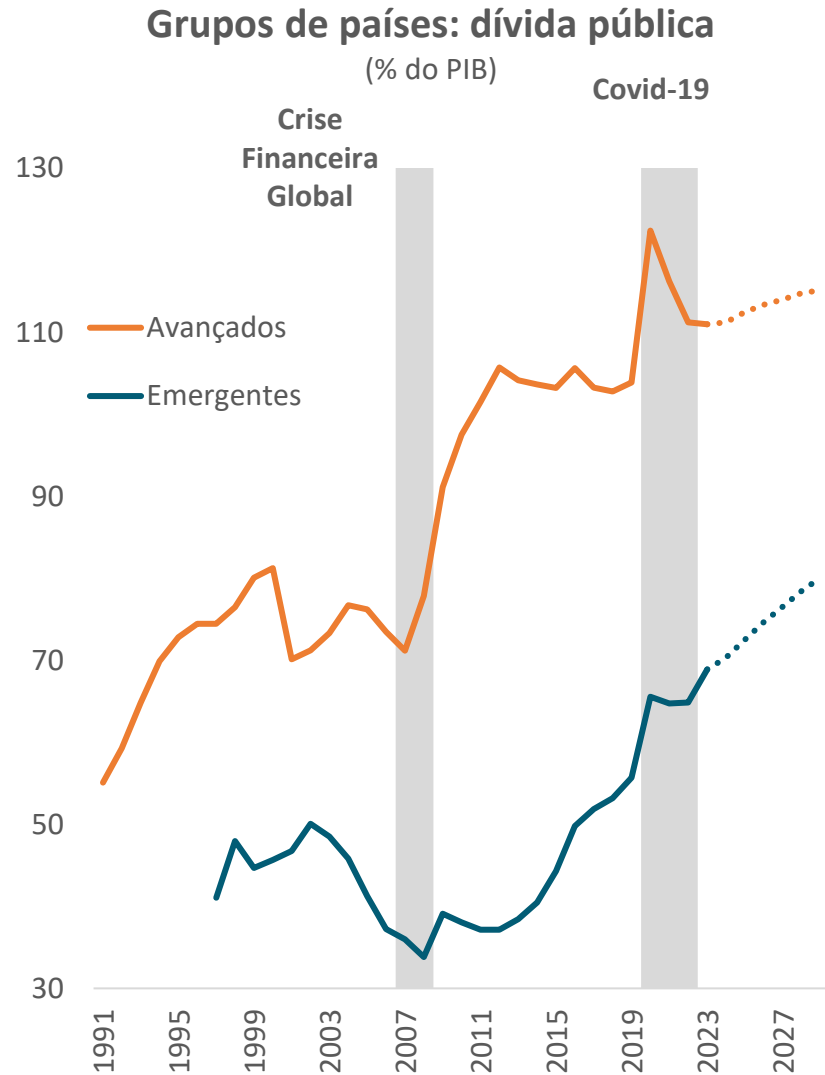
Lucros e perdas do Eurosistema



Renda líquida do Swiss National Bank



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

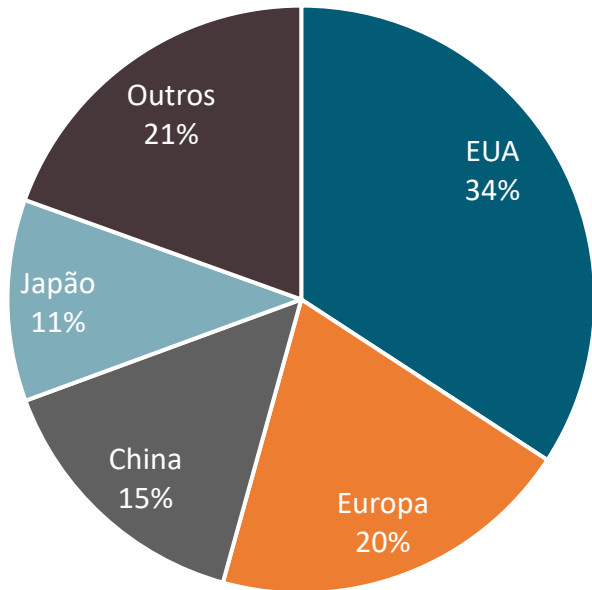


Fonte: FMI.

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

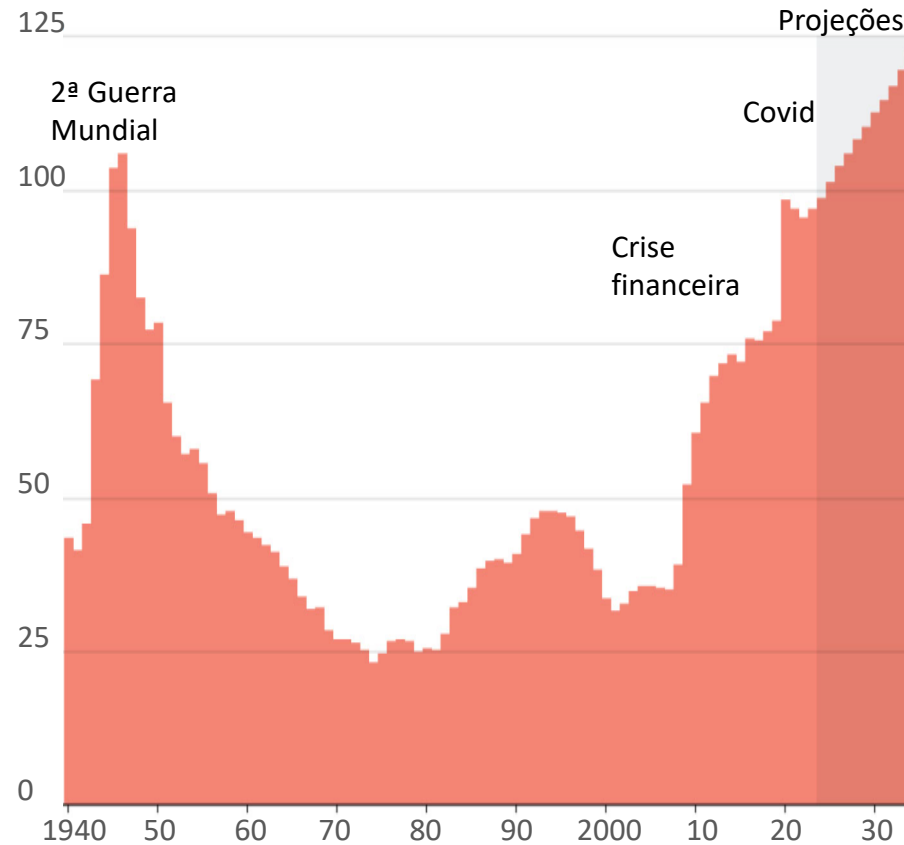
### Dívida pública global

(Percentual dos países)



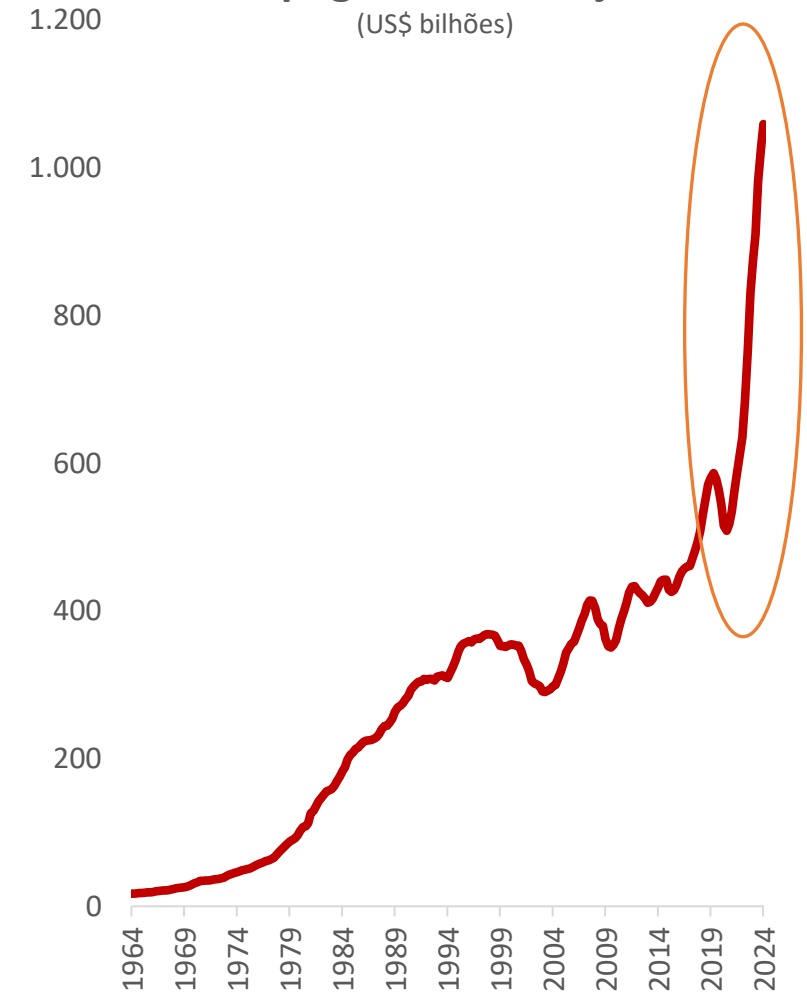
### EUA: dívida pública

(% do PIB)



### EUA: pagamentos de juros

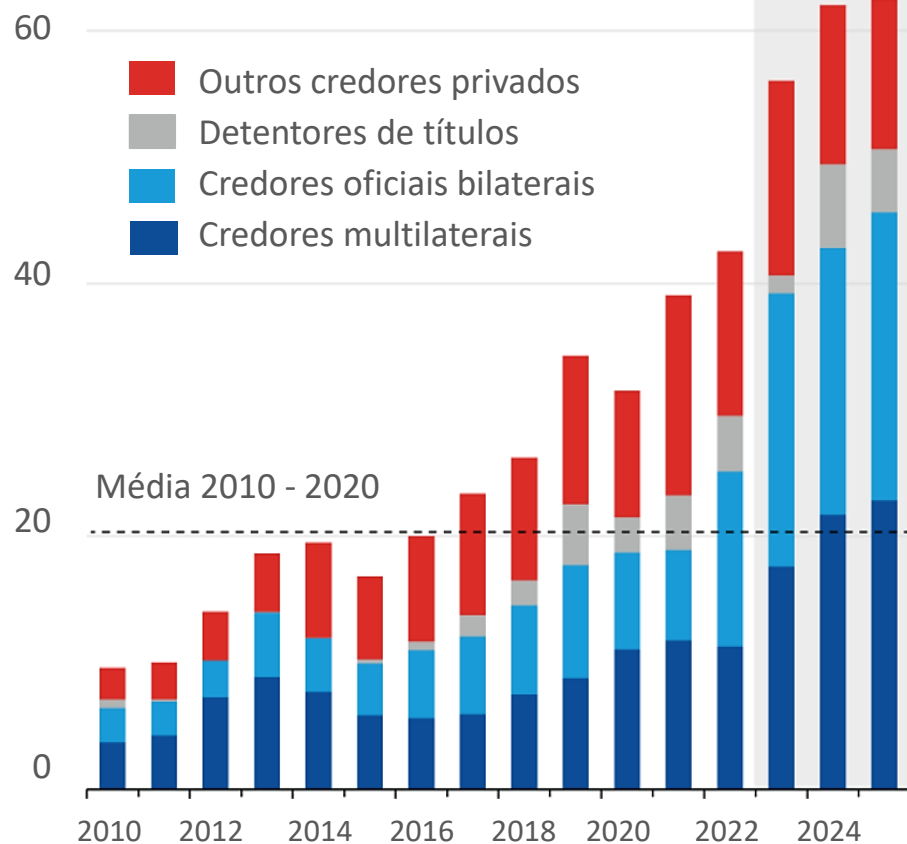
(US\$ bilhões)



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)

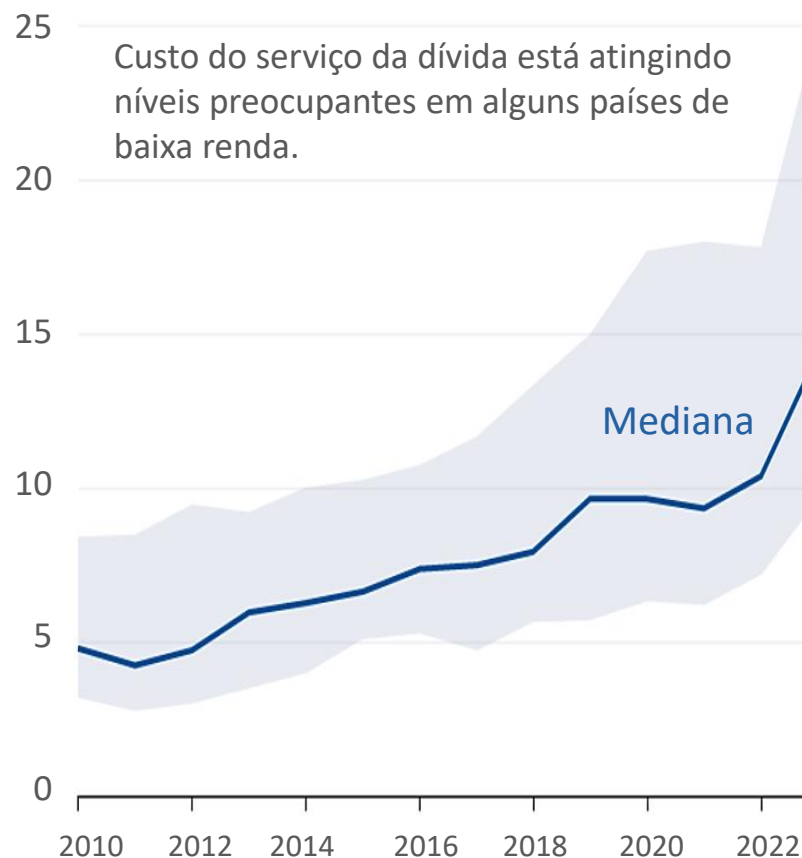


\* Números para 2023 em diante são projeções

Fontes: FMI, Banco Mundial

## Países de baixa renda: serviço da dívida externa/receitas

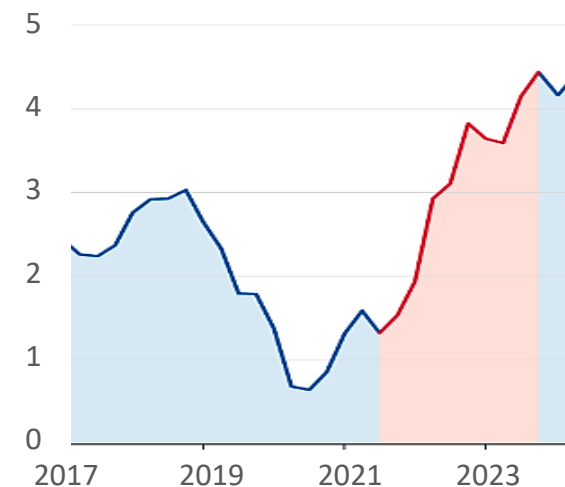
(%)



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

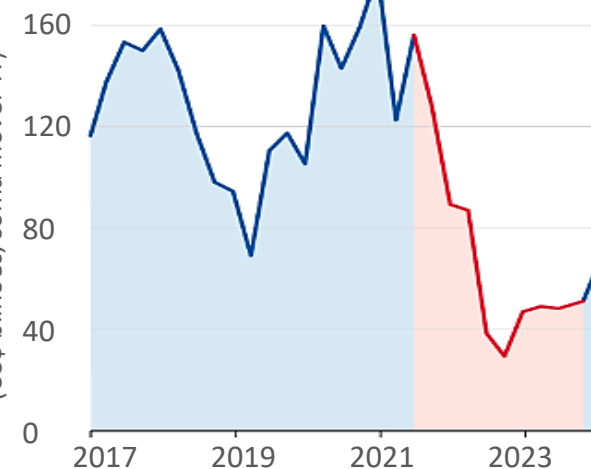
## EUA: yield dos títulos de 10 anos

(%)

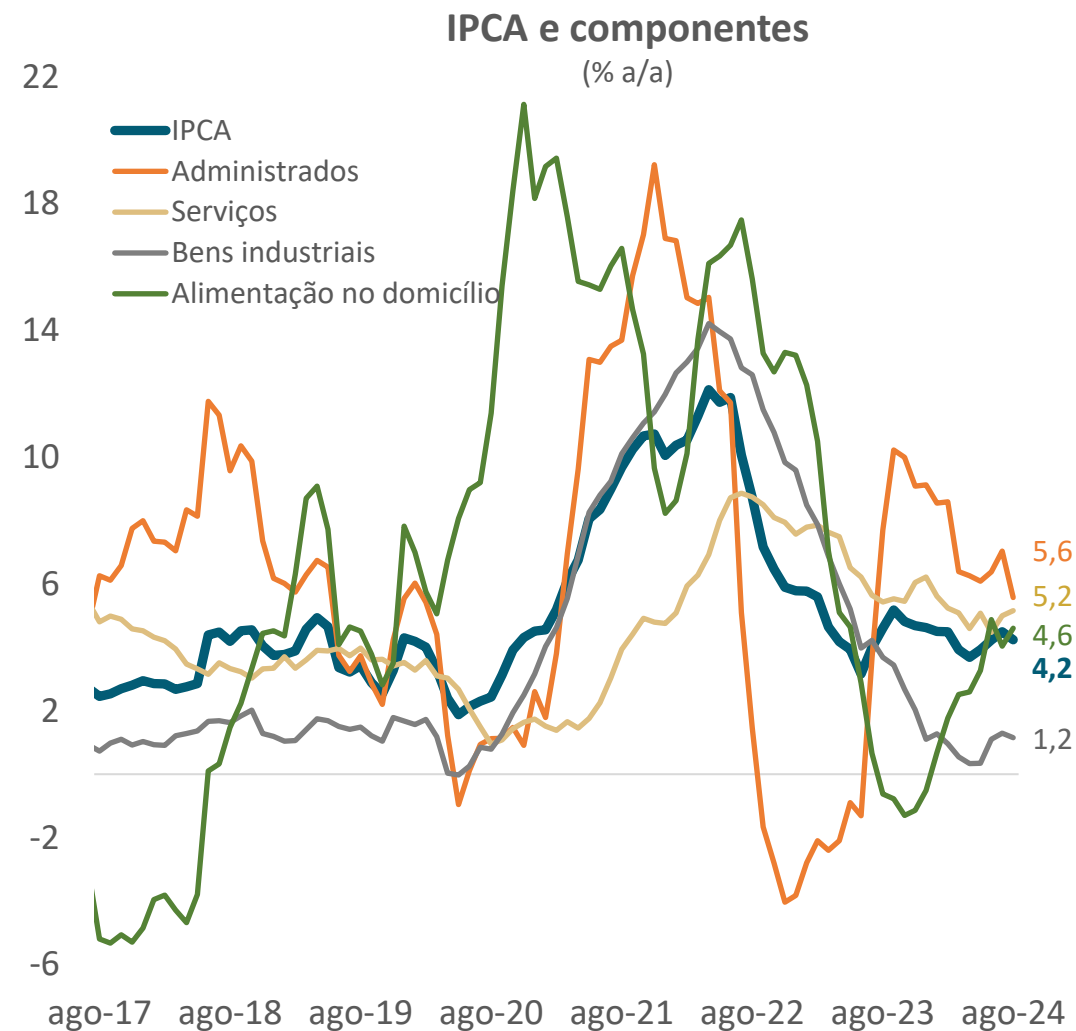
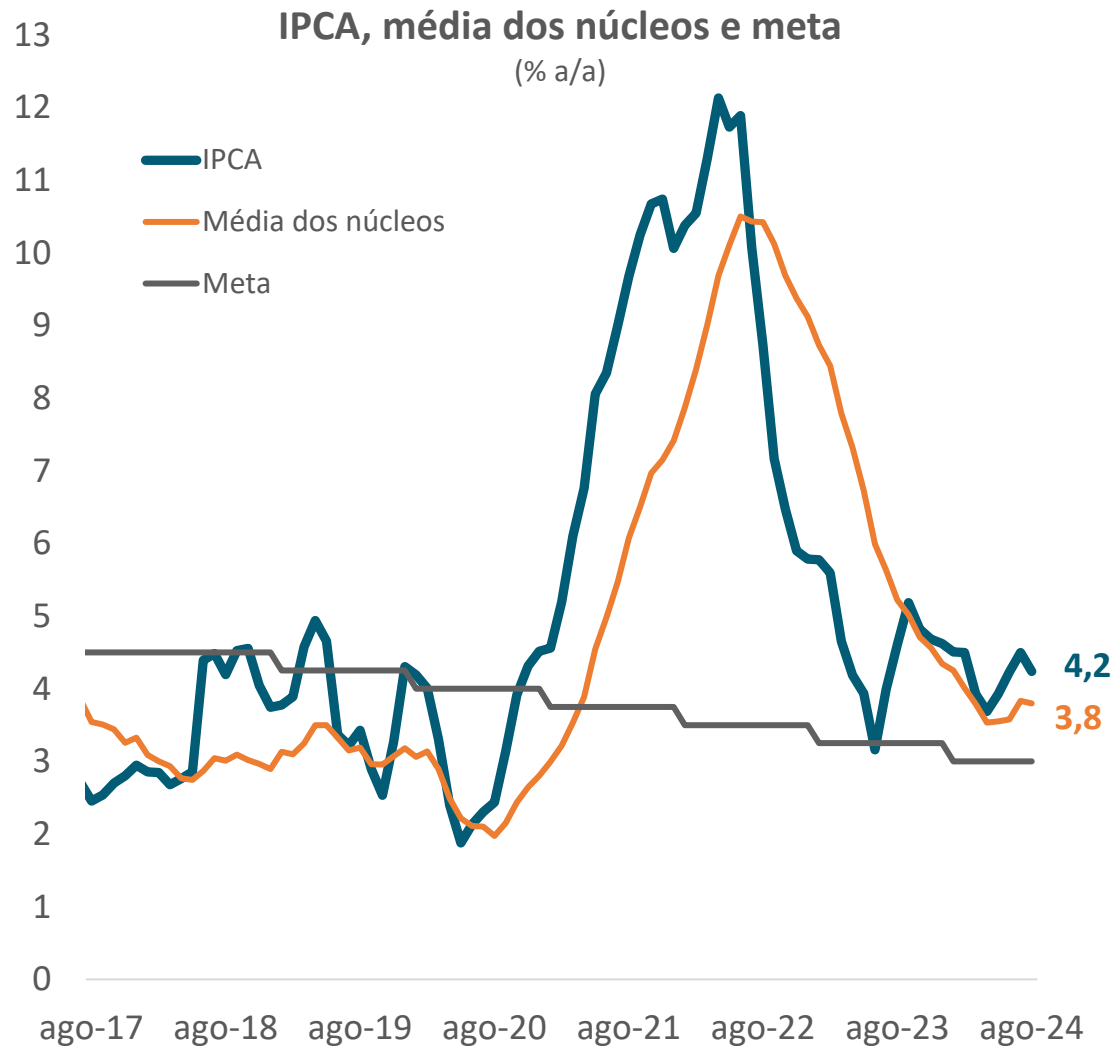


## EMDEs: Emissão líq. de Eurobonds

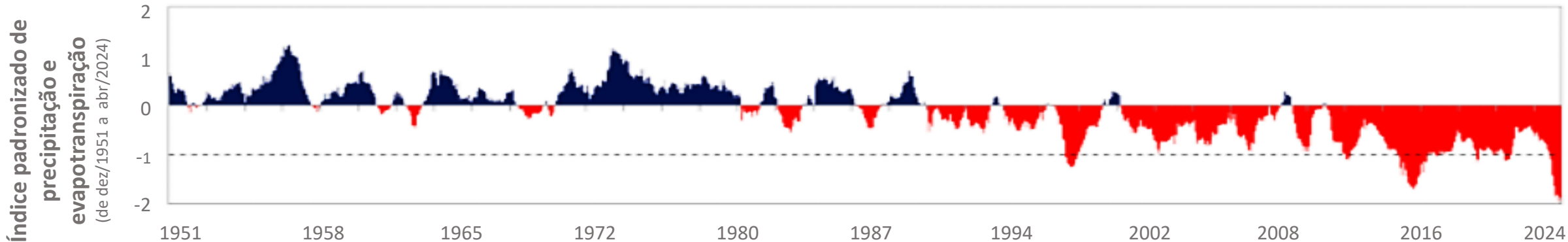
(US\$ bilhões, soma móvel 4T)



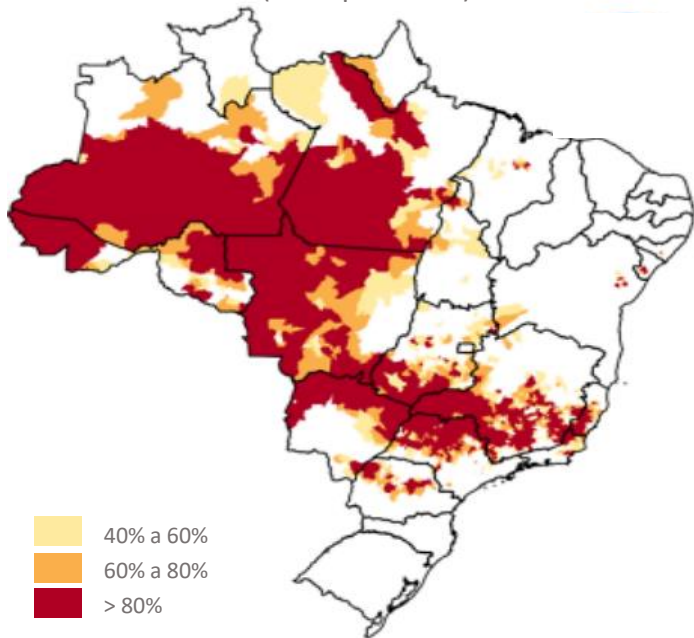
O IPCA cheio e as medidas de inflação subjacente se situaram acima da meta nas divulgações mais recentes.



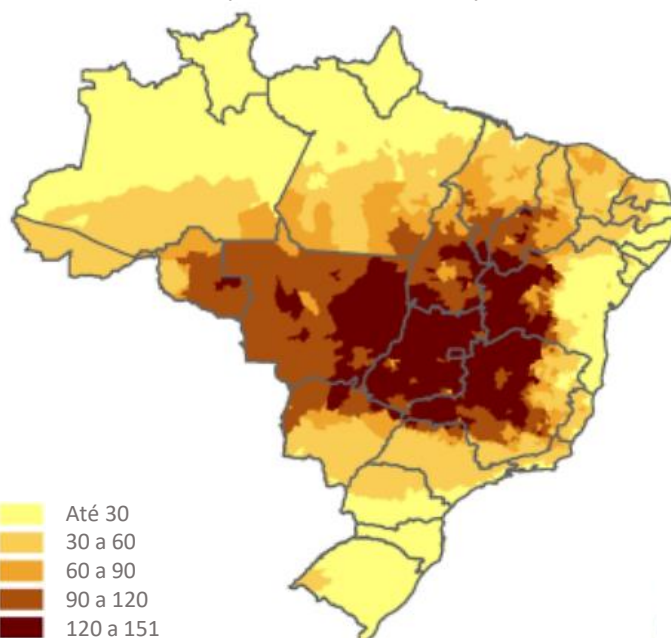
Seca no Brasil é risco para preços de energia e alimentos.



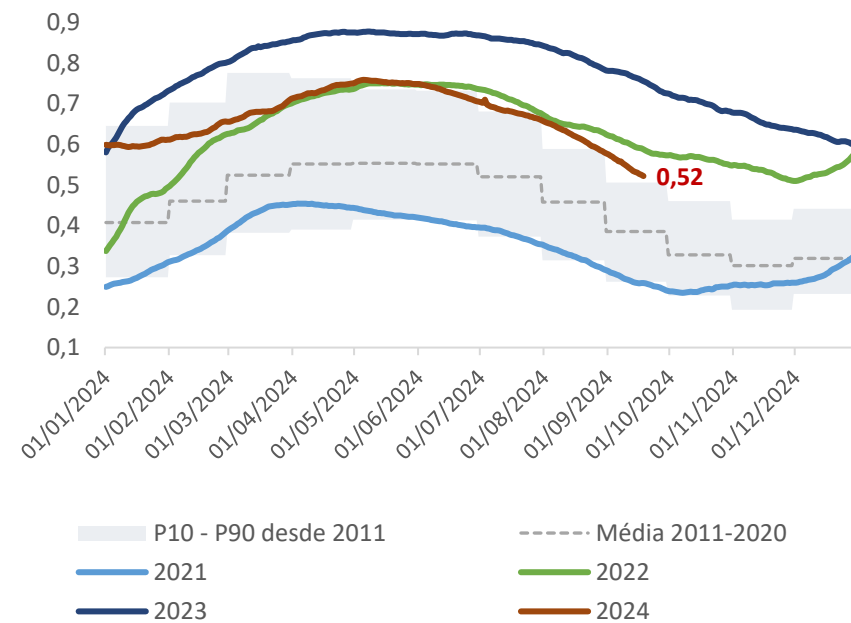
Área municipal afetada pela seca  
(% do potencial)



Dias consecutivos sem chuva  
(Até 3 de setembro)



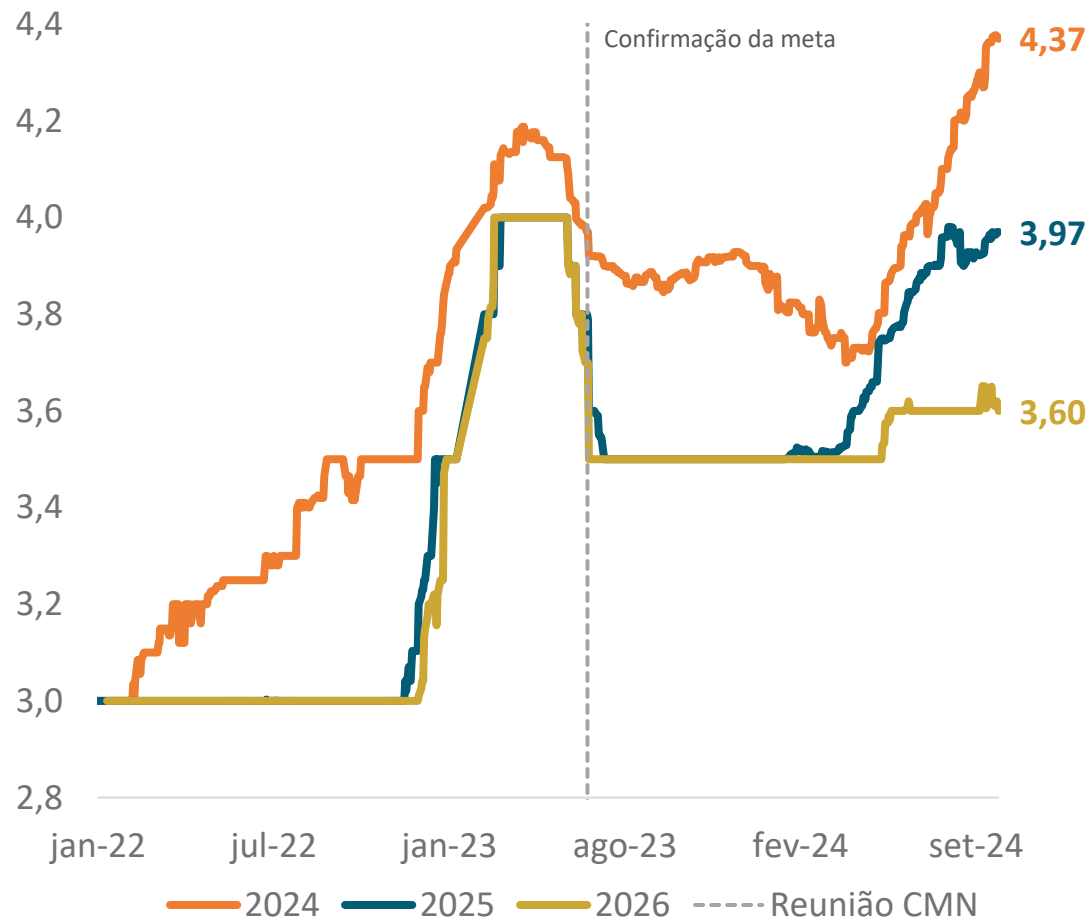
Energia armazenada nos reservatórios  
(% SIN)



Expectativas de inflação desancoradas.

## Expectativas de inflação

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

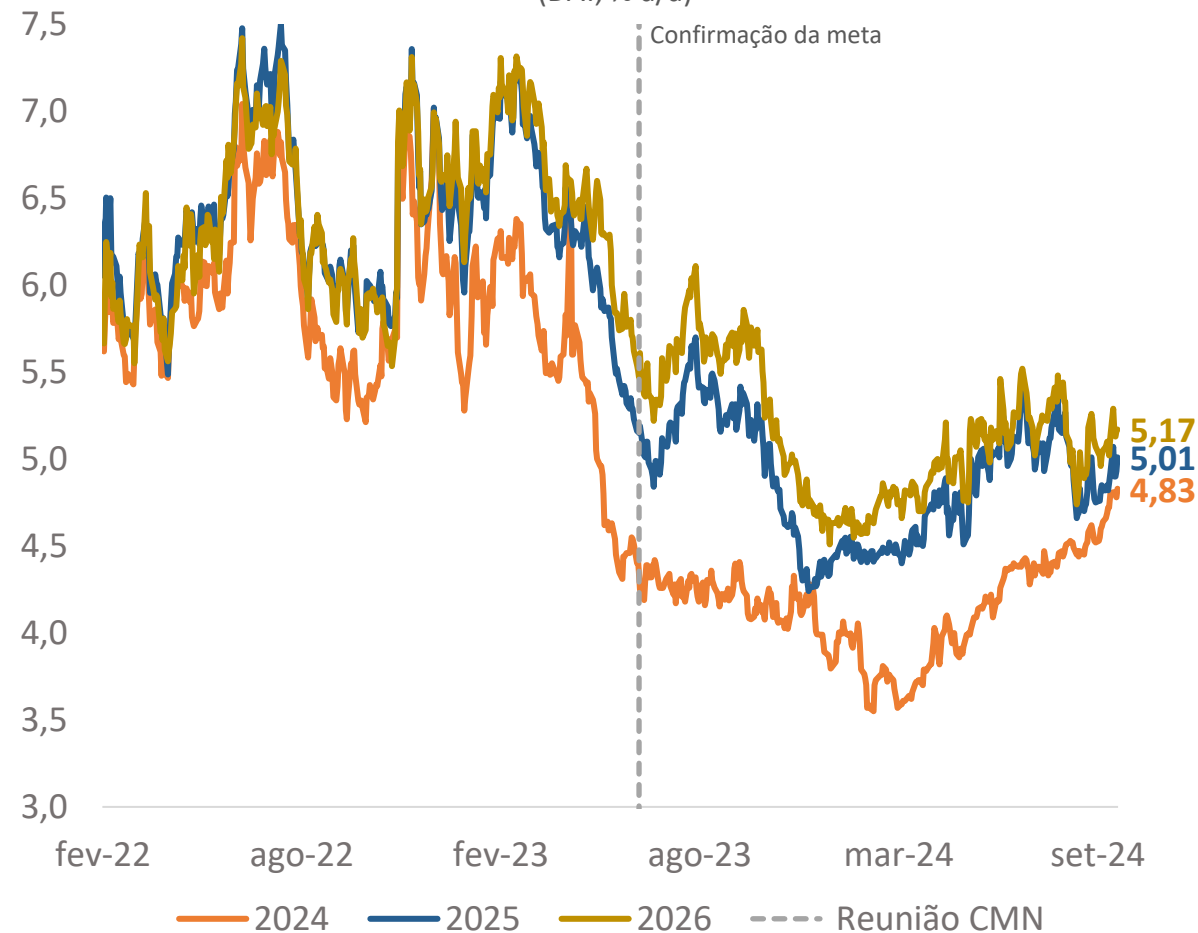


\* Atualizado até 27/09/2024

Fonte: BCB

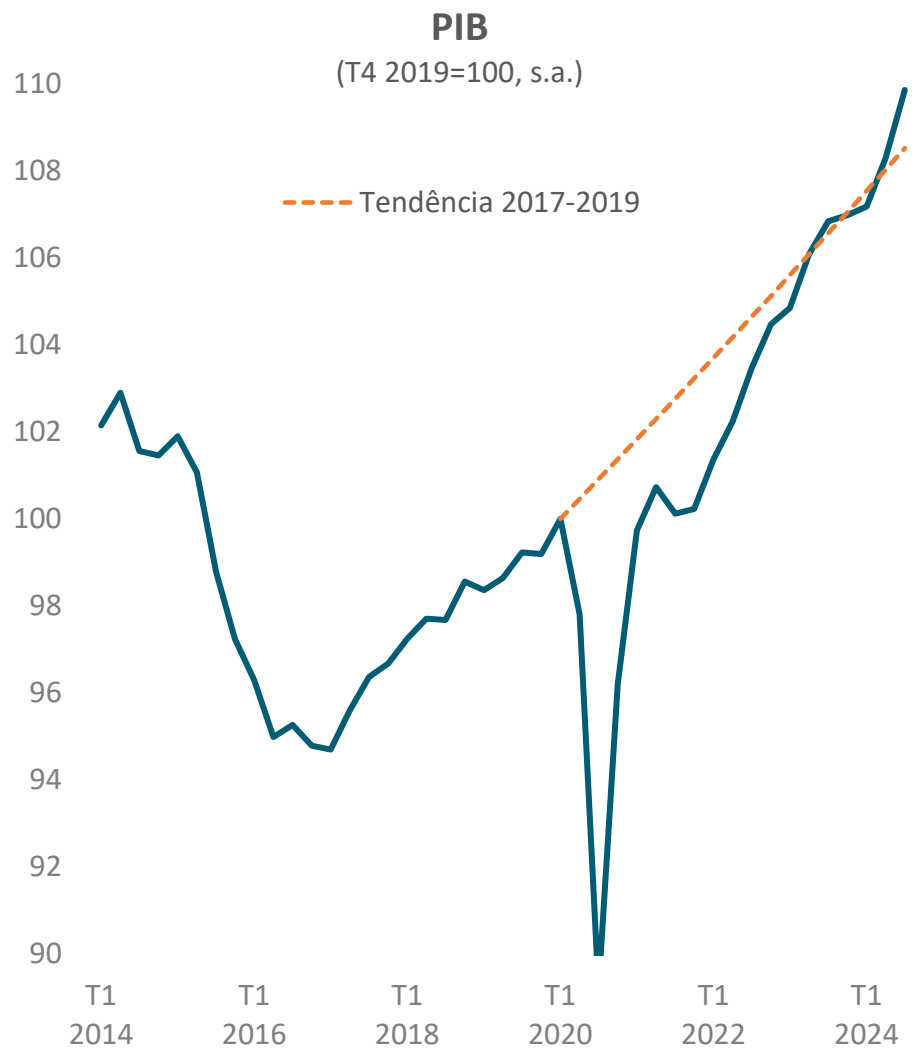
## Inflação implícita

(DAT, % a/a)

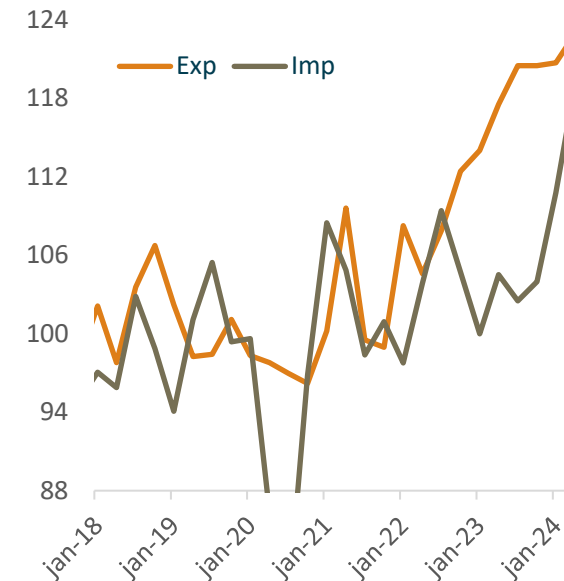
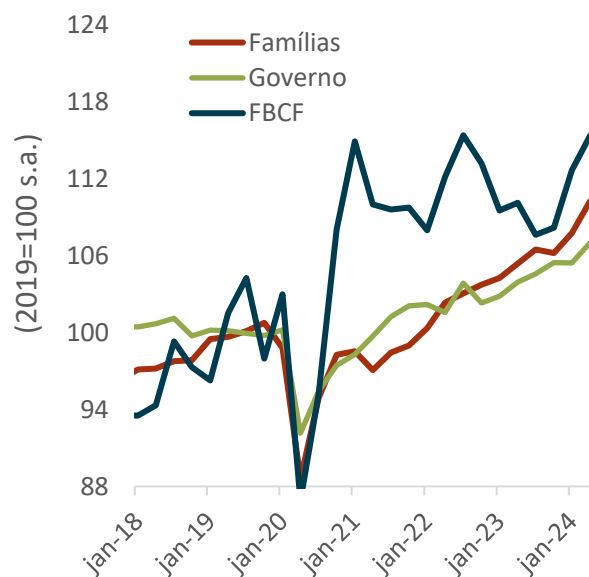


\* Atualizado até 27/09/2024

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

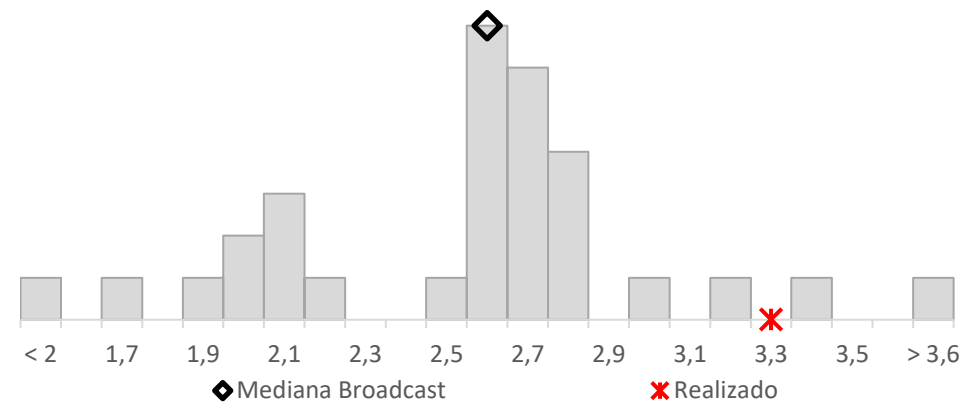


PIB: componentes da demanda

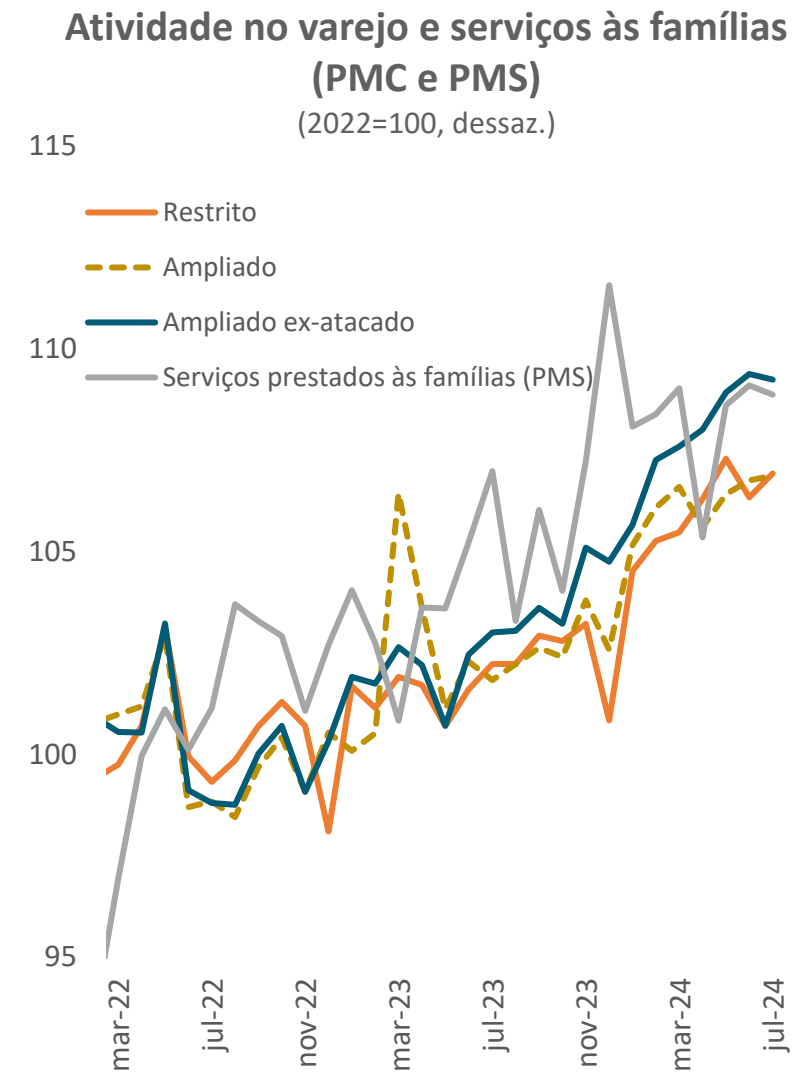
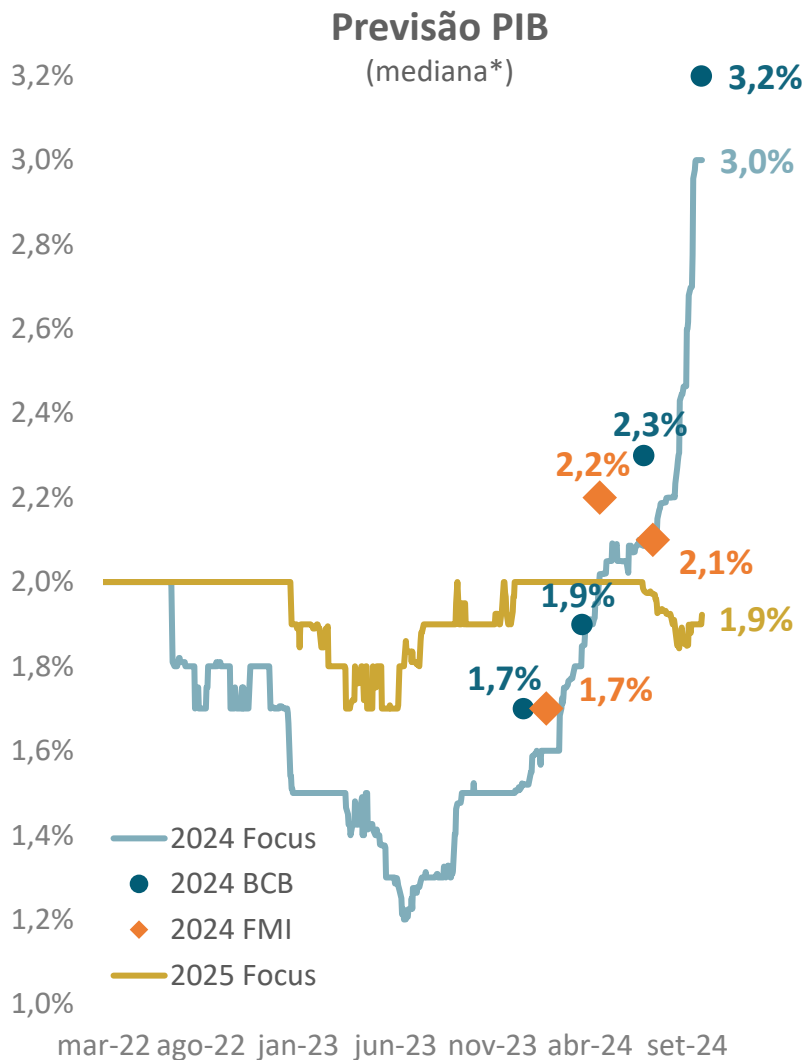


Distribuição das projeções PIB 2024:2T

(Projeções Broadcast, Var. % QoQ)

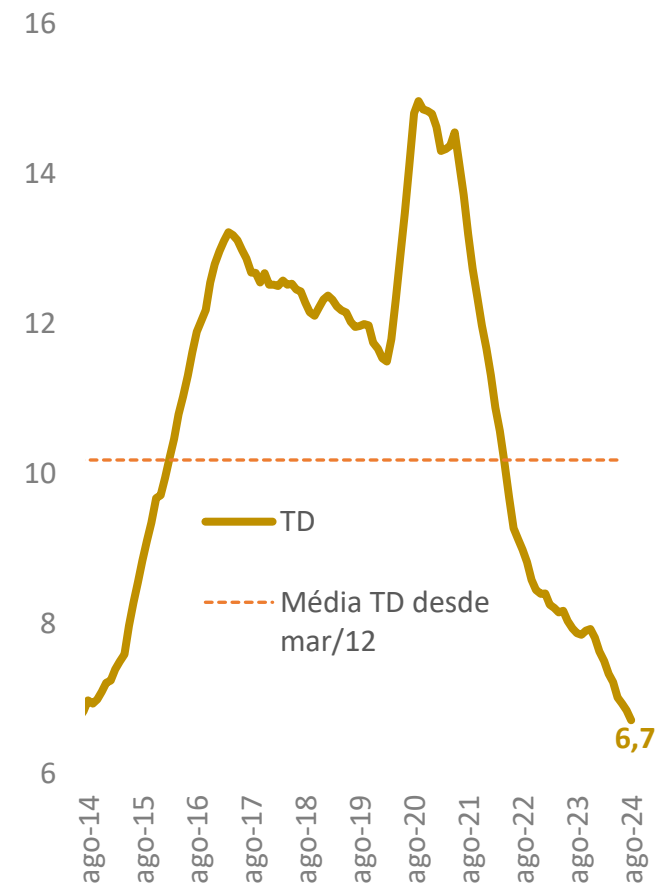


Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

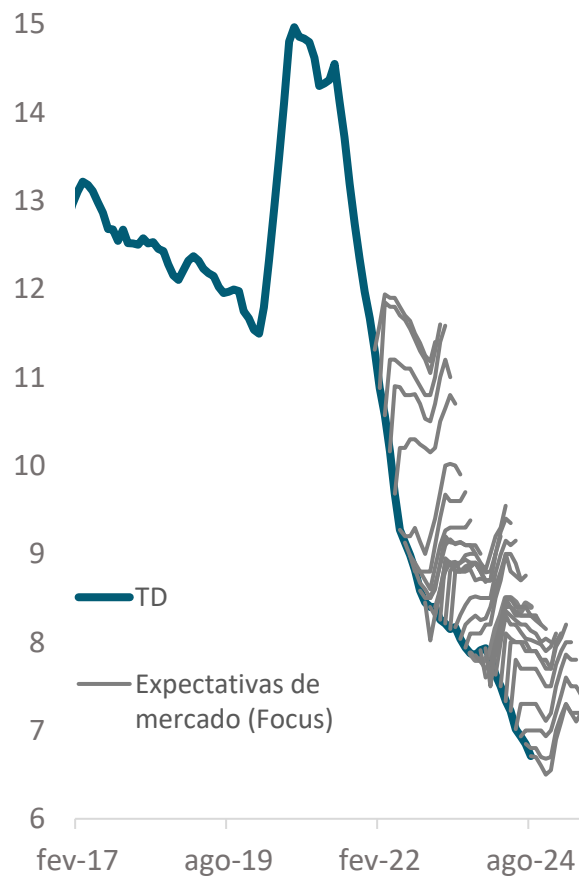


Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

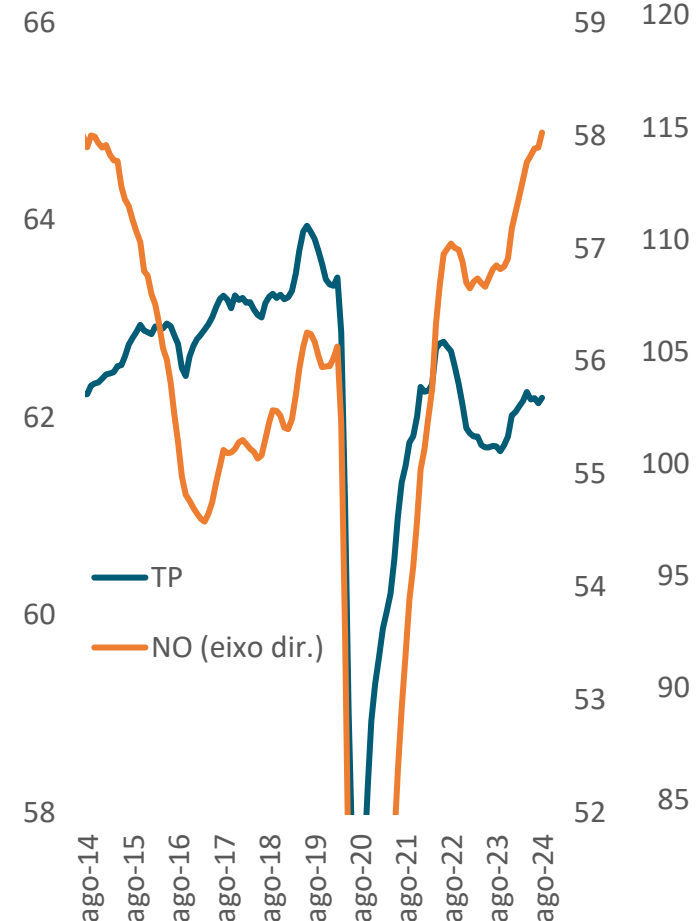
**Taxa de desemprego**  
(%, trimestral, dessaz.)



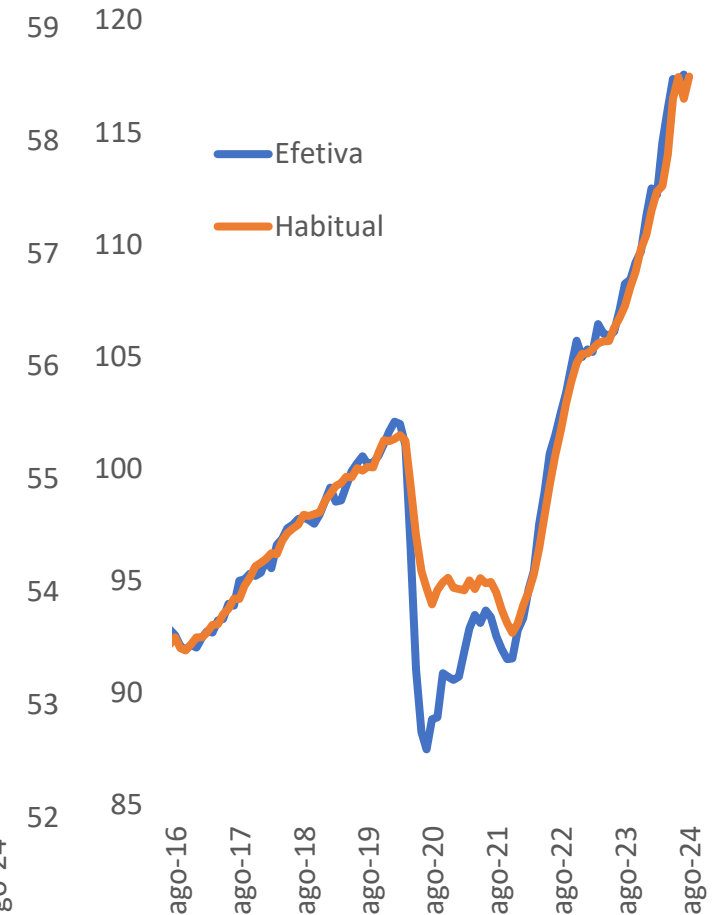
**Taxa de desemprego e projeção de mercado**  
(%)



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



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

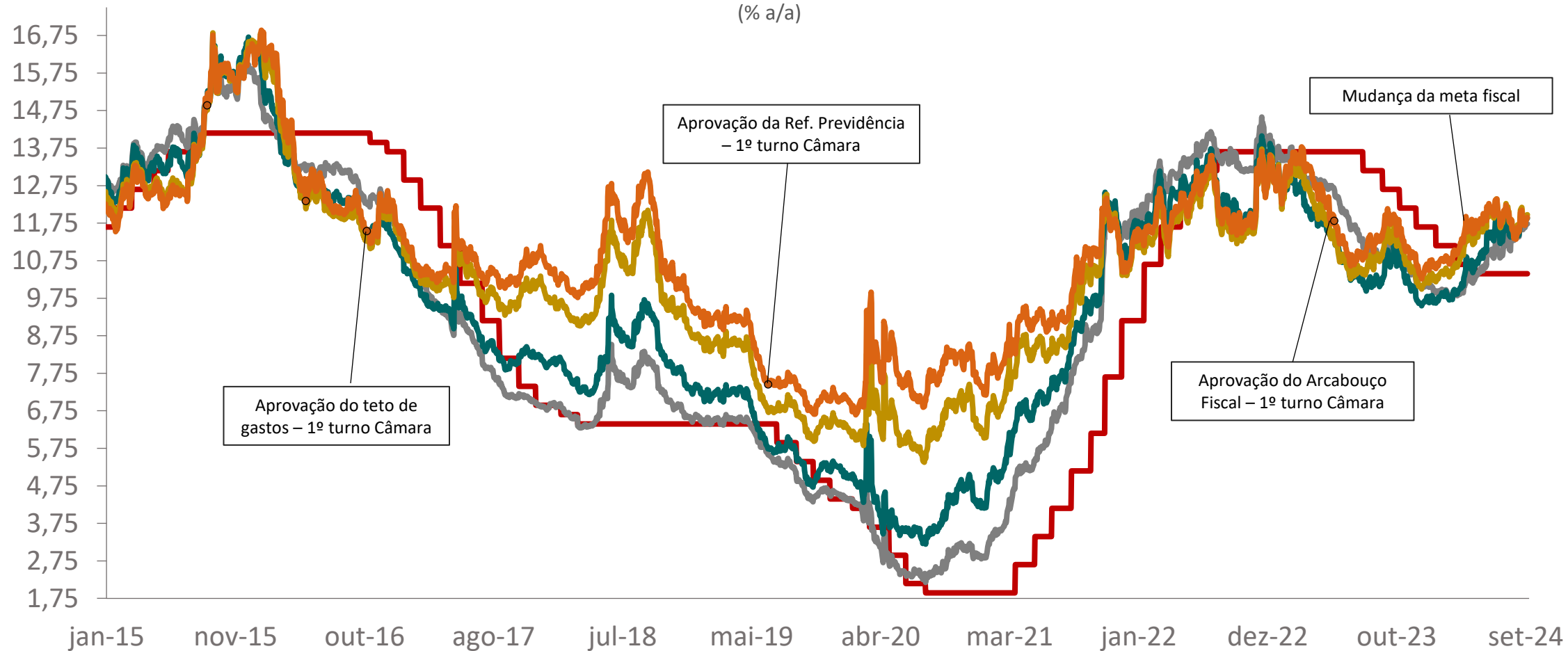


## 265ª Reunião do Copom – Setembro de 2024

- 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

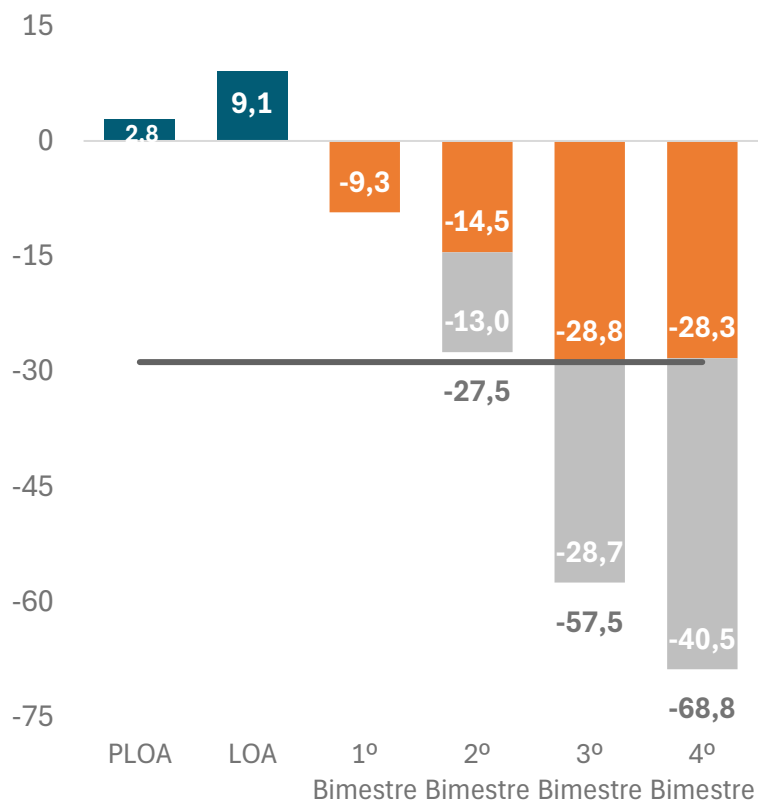
(% a/a)



— Taxa Selic — Taxa 360 dias — Taxa 720 dias — Taxa 1800 dias — Taxa 3600 dias

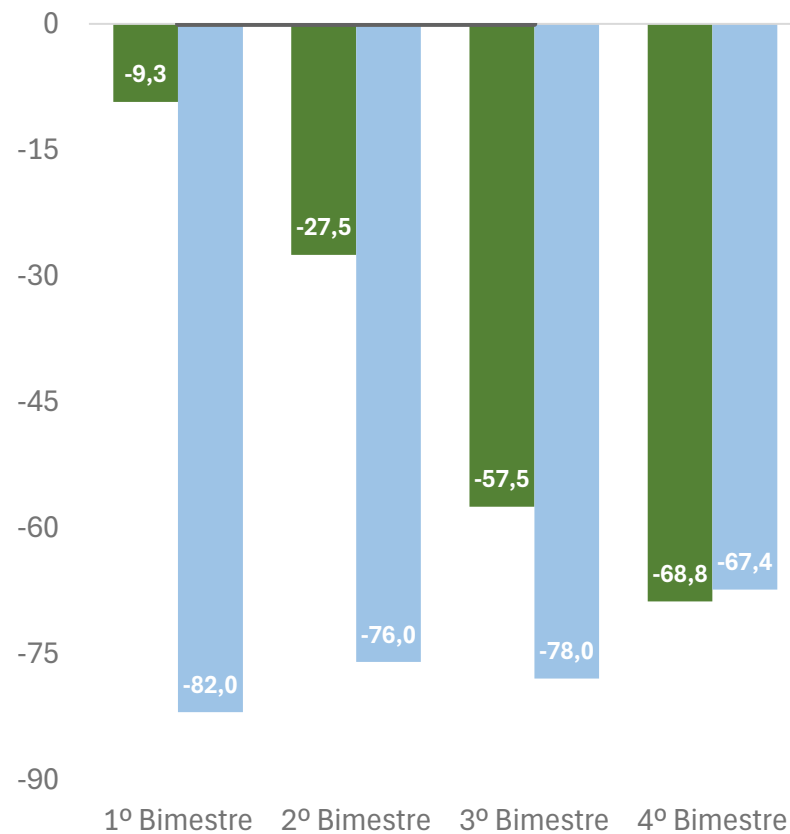
## Estimativa do Tesouro de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões, RARDP)



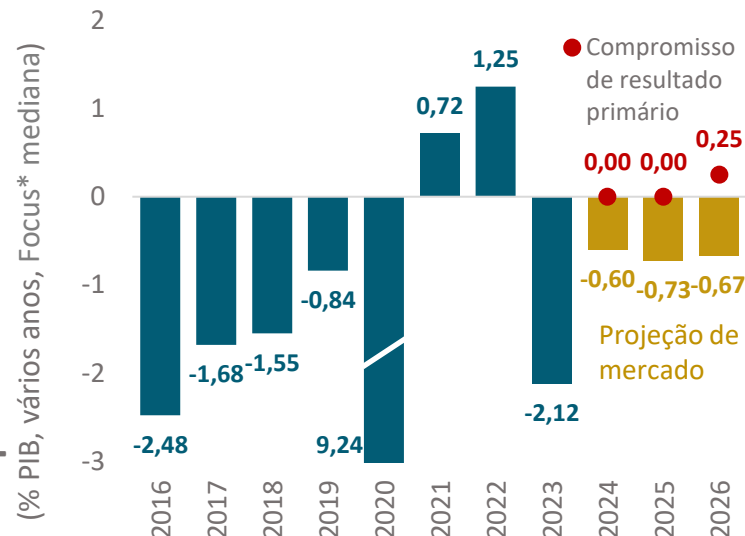
## Estimativa do Tesouro e de mercado de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões)



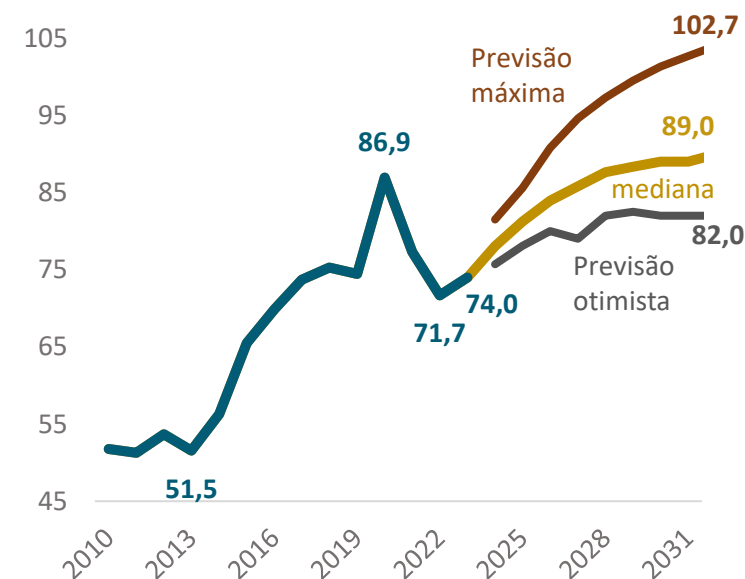
## Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus\* mediana)

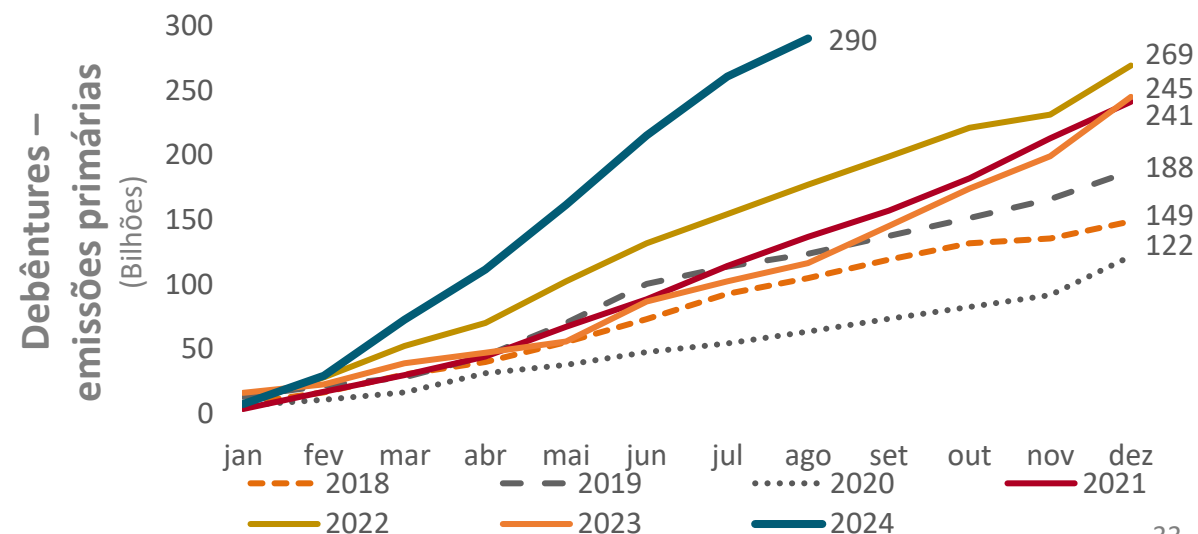
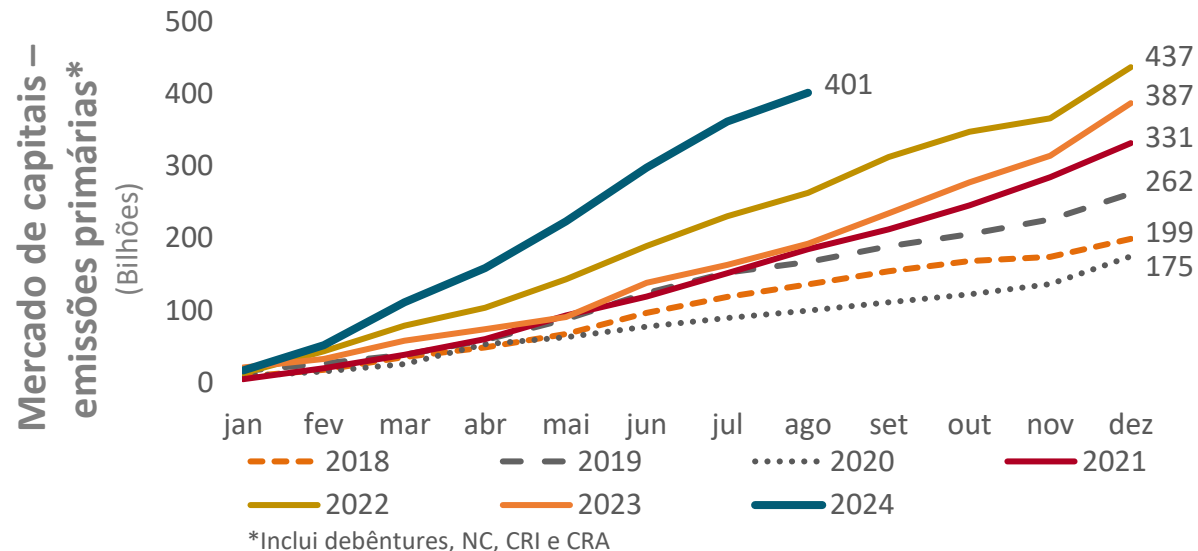
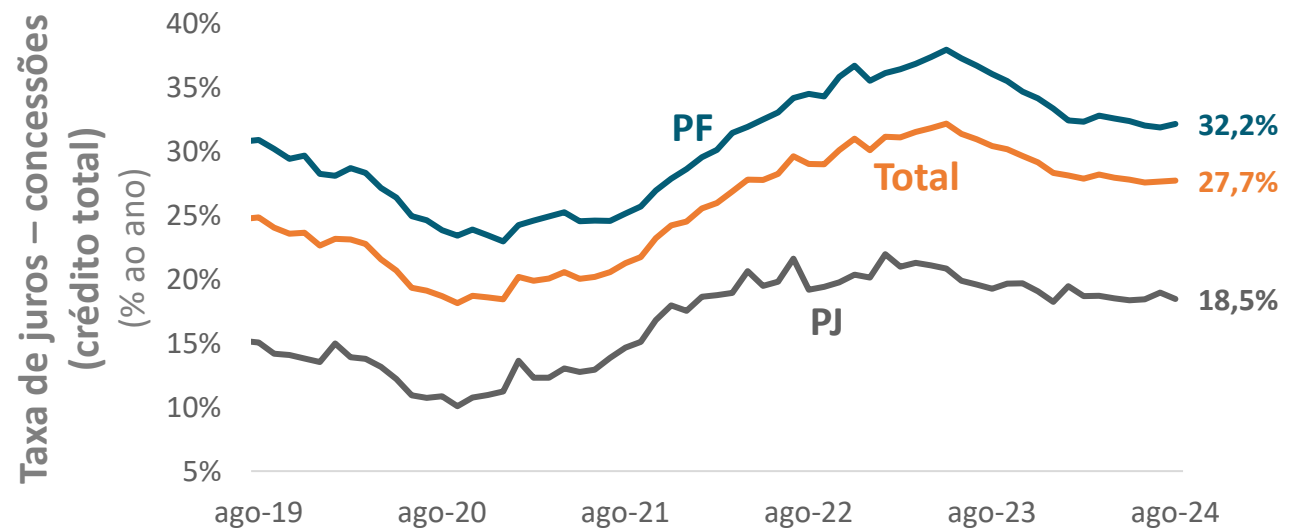
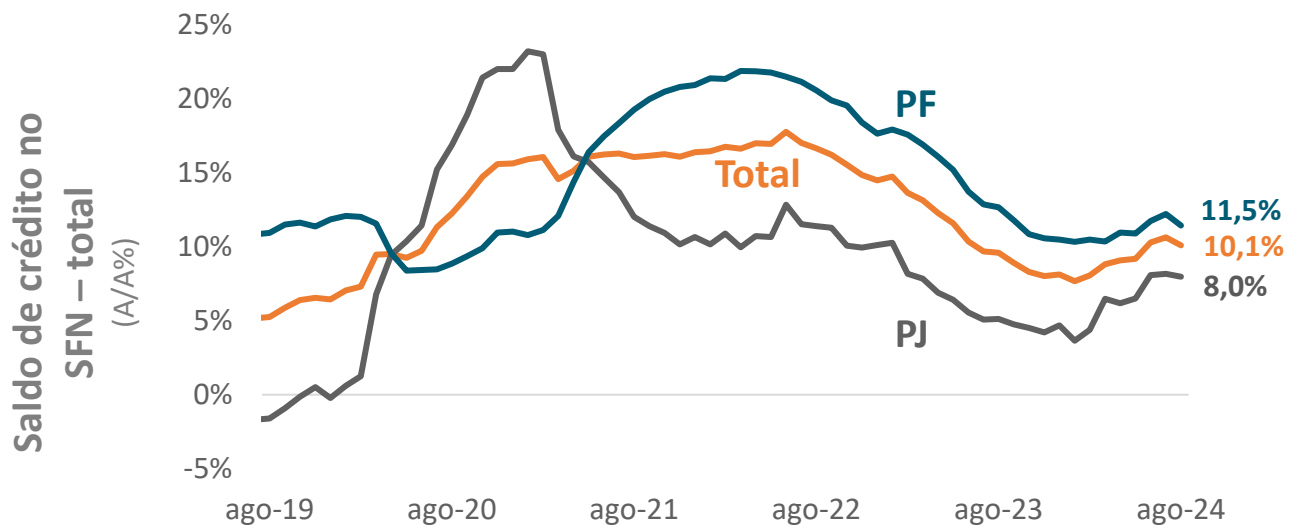


## Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus\* mediana %)



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.

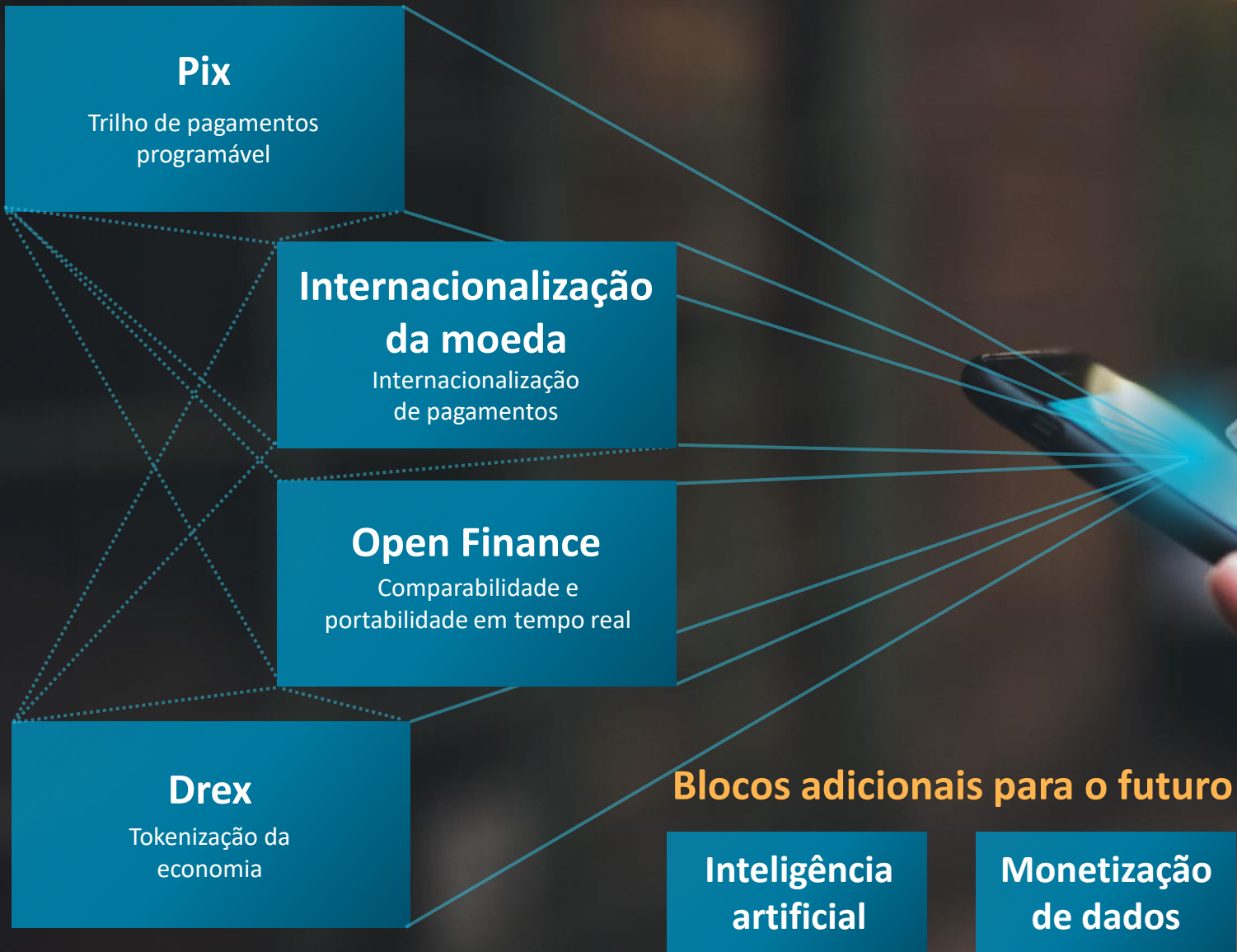


# Agenda Tecnológica

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.



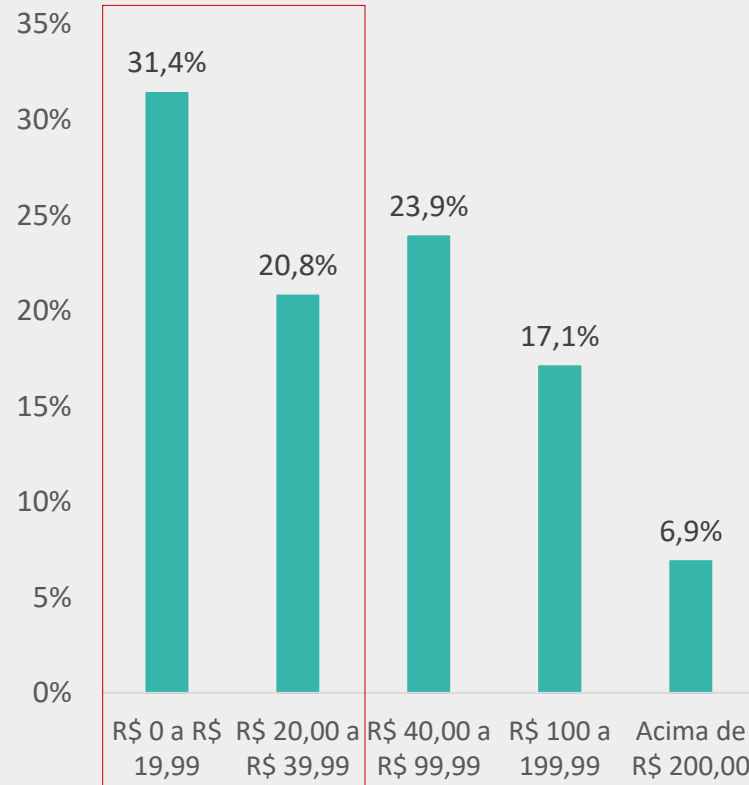
**224,2 milhões** de operações em um dia.

**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



\* 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

## 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

01 de outubro de 2024

