

Blue Connections

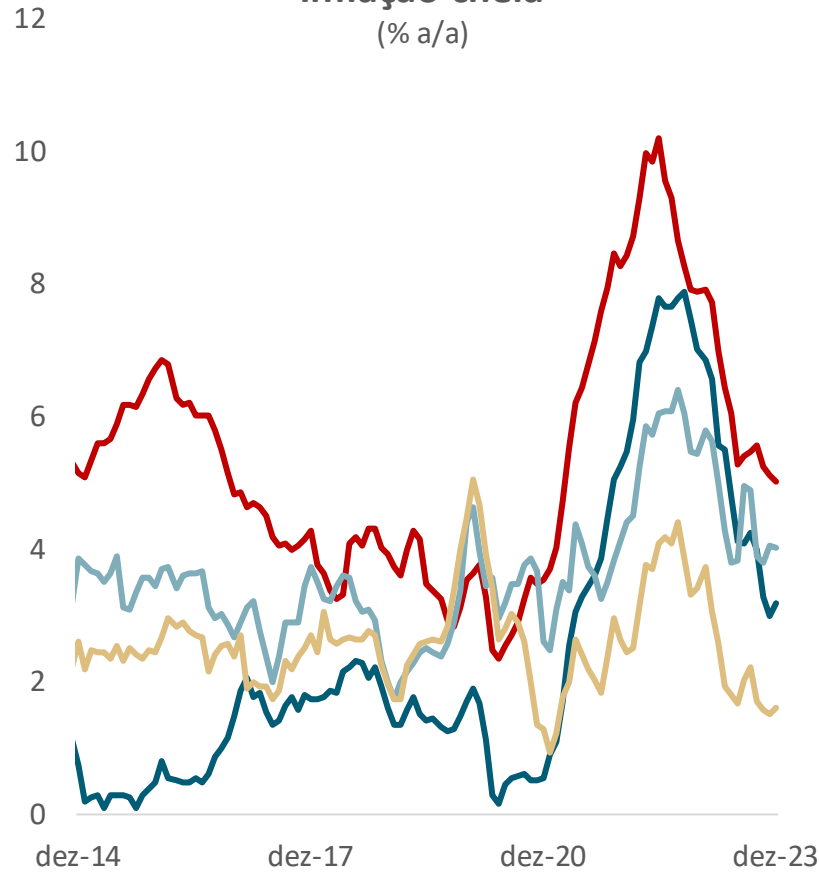
Cenário econômico e Agenda BC#

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.

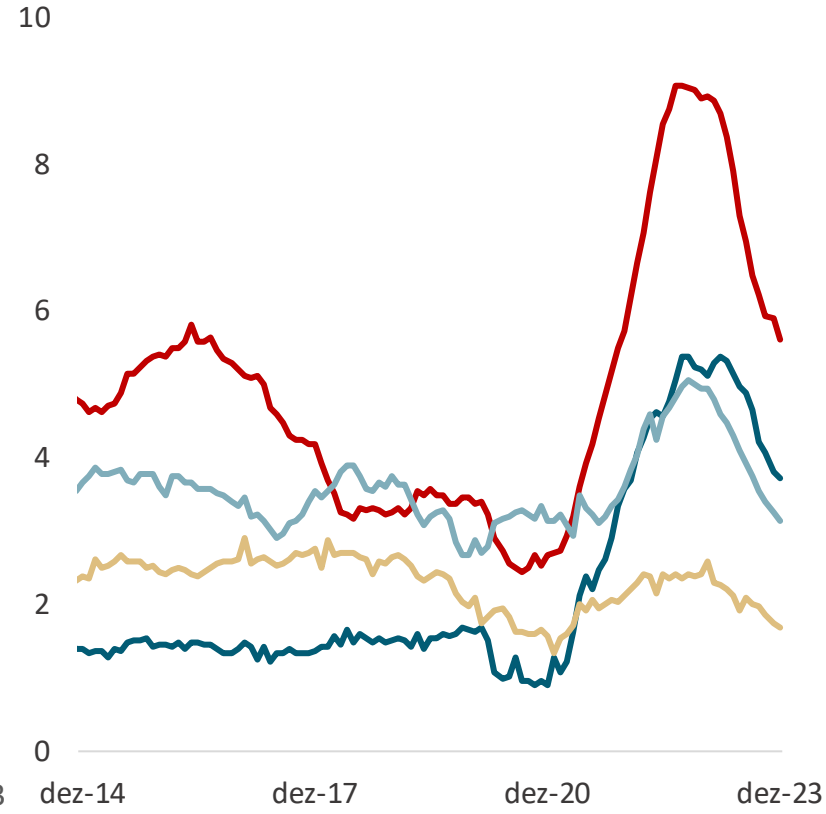
Inflação cheia
(% a/a)



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

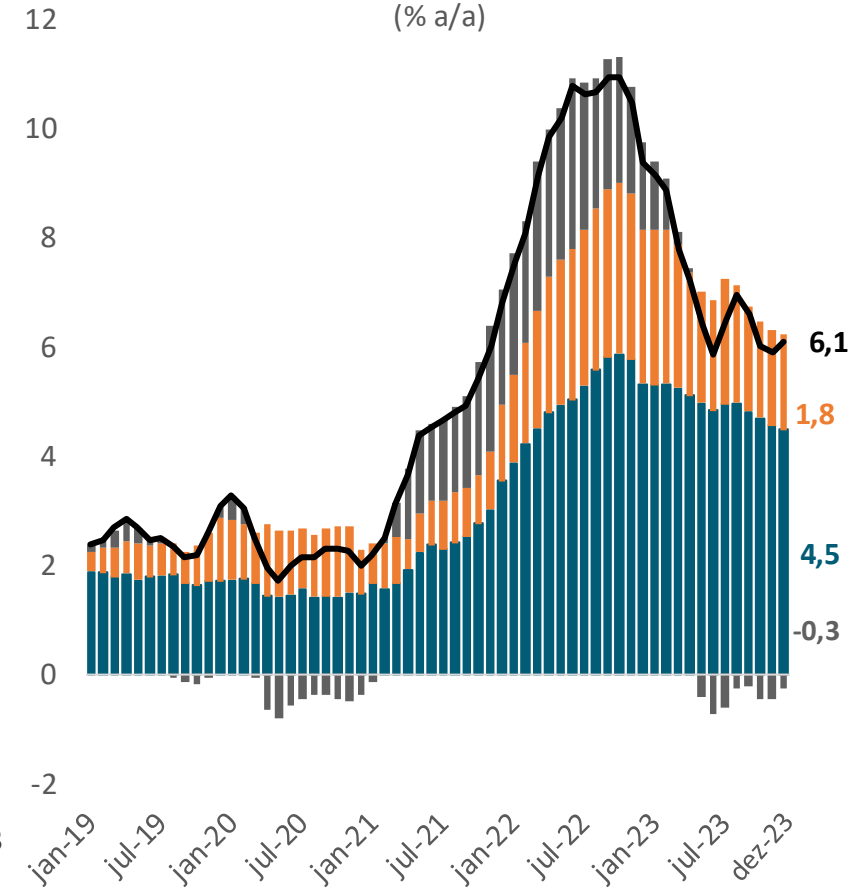
Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Ásia EME: ID, IN, KR, MY, TW, TH; CN.

Núcleo da inflação
(% a/a)



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

Inflação global*
(% a/a)



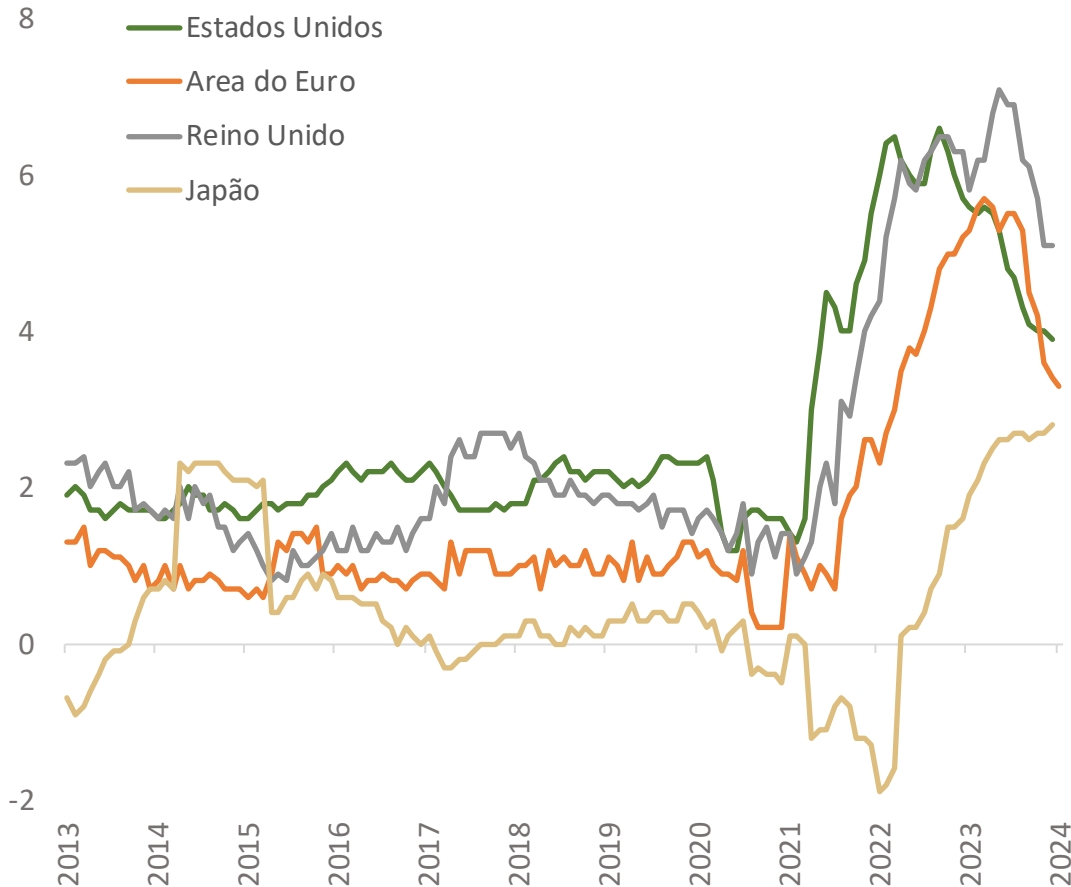
■ Núcleo ■ Alimentos ■ Energia — Cheia

*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.

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

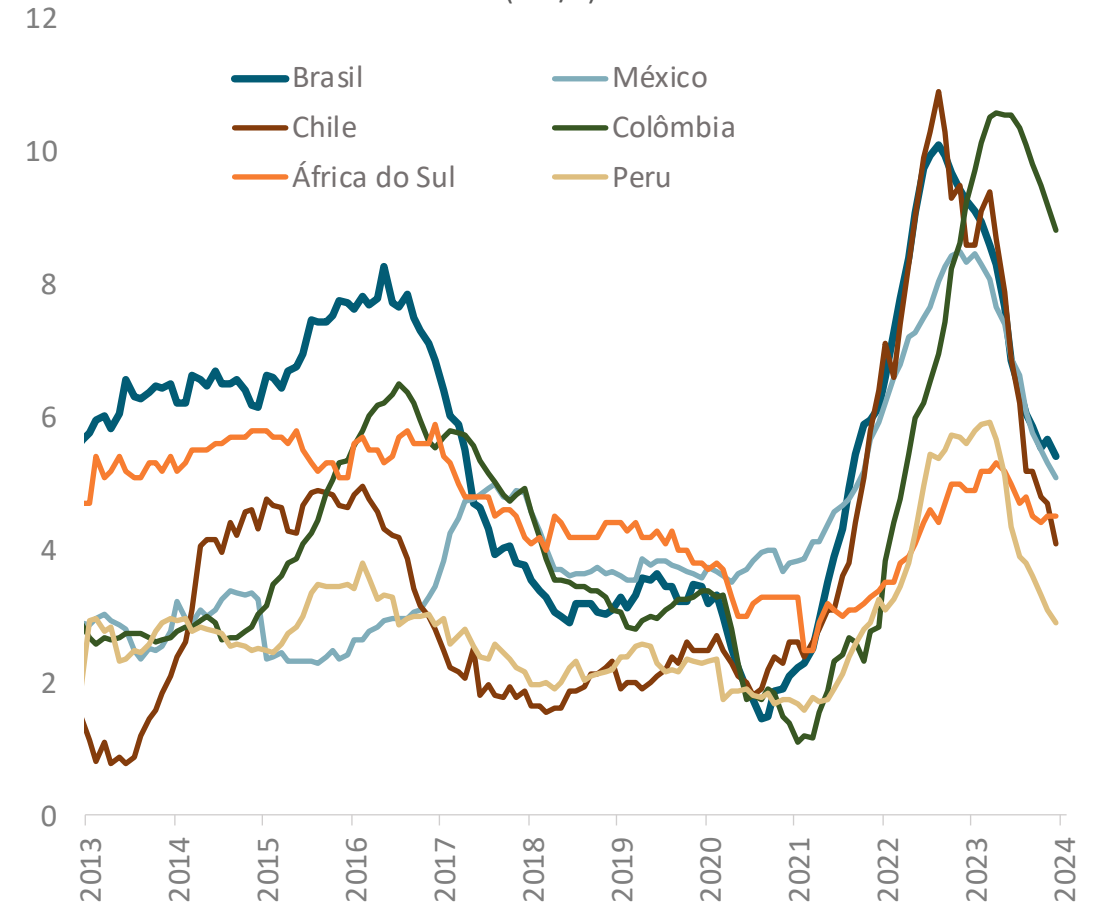
Países avançados: núcleo de inflação

(% a/a)

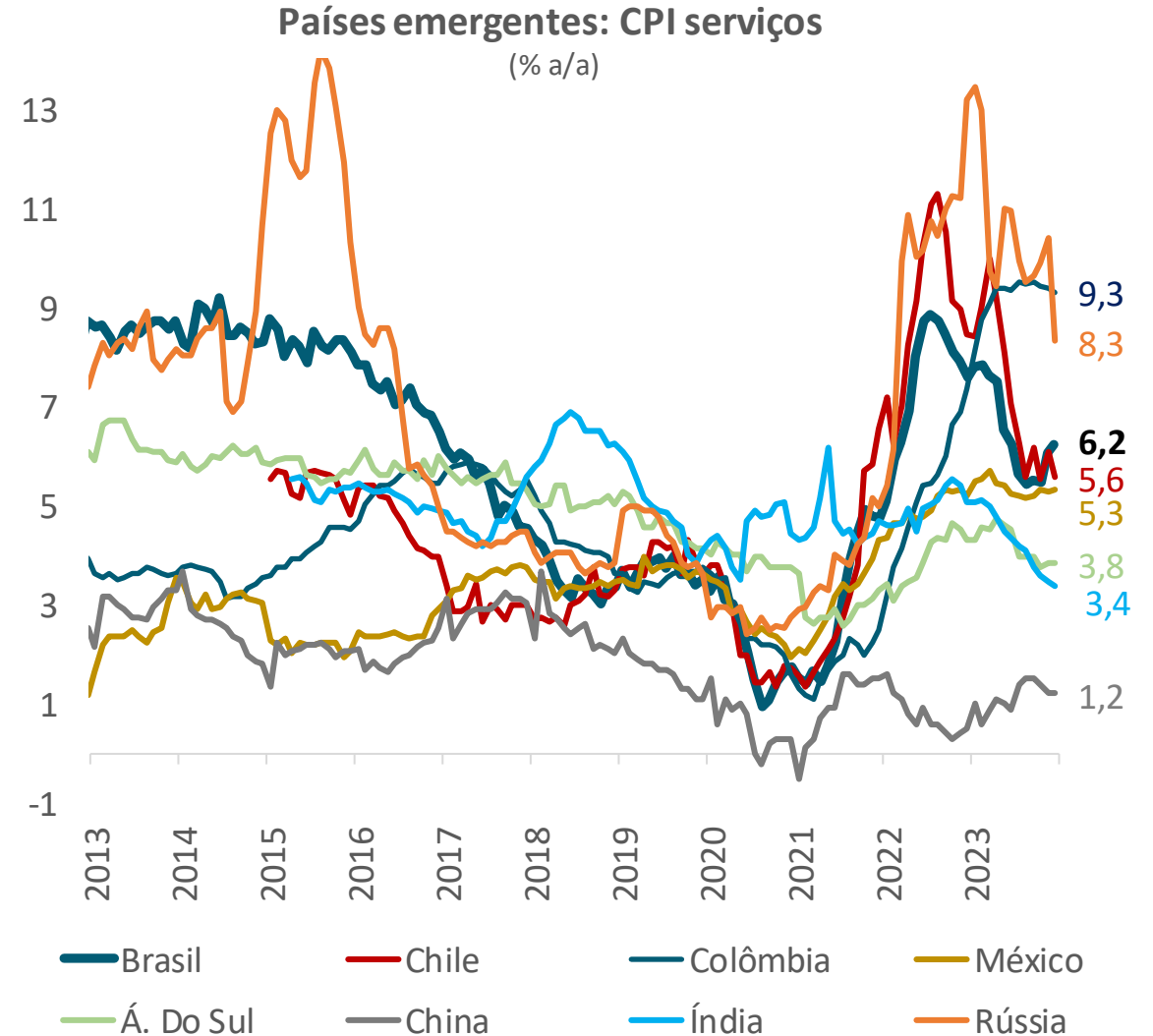
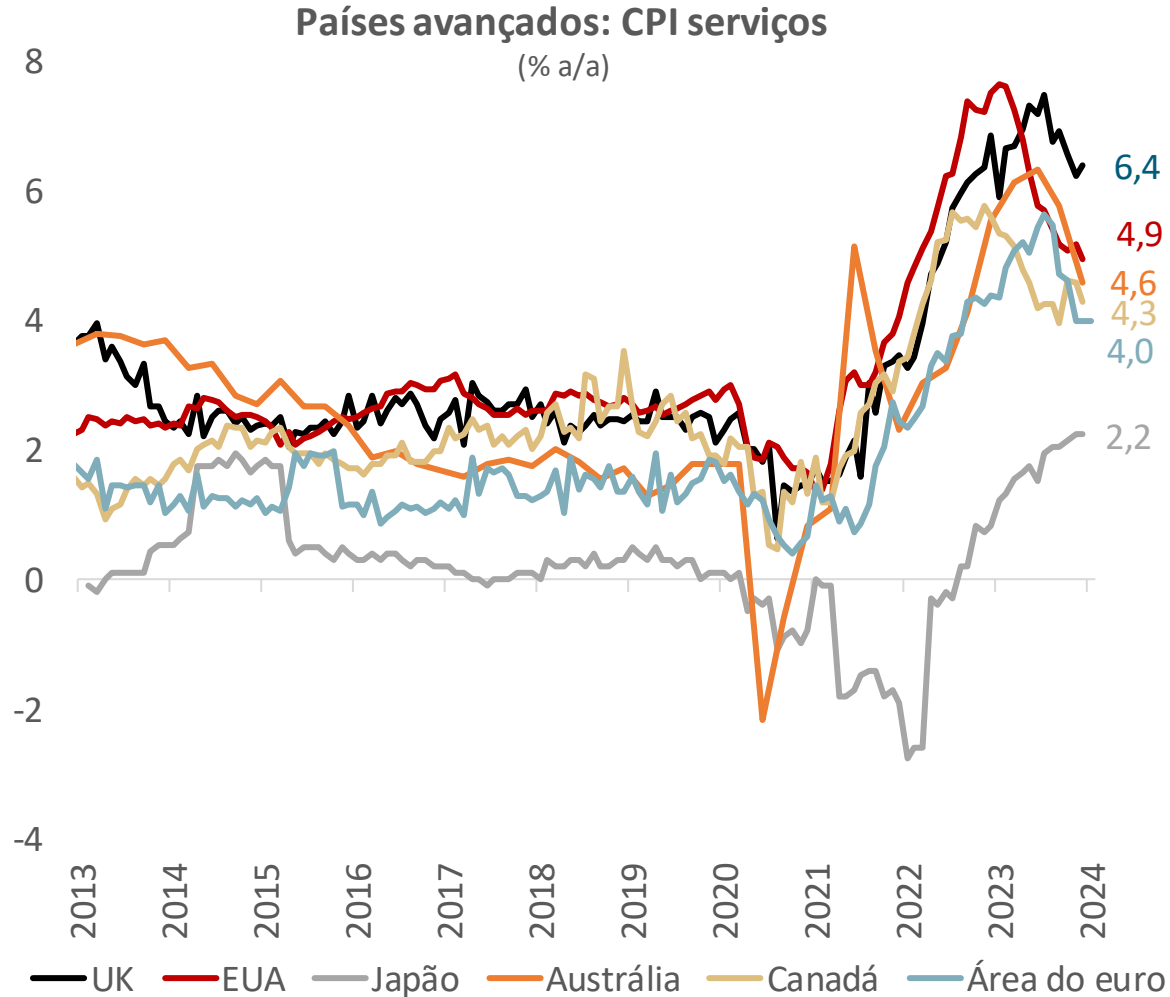


Países emergentes: núcleo de inflação

(% a/a)



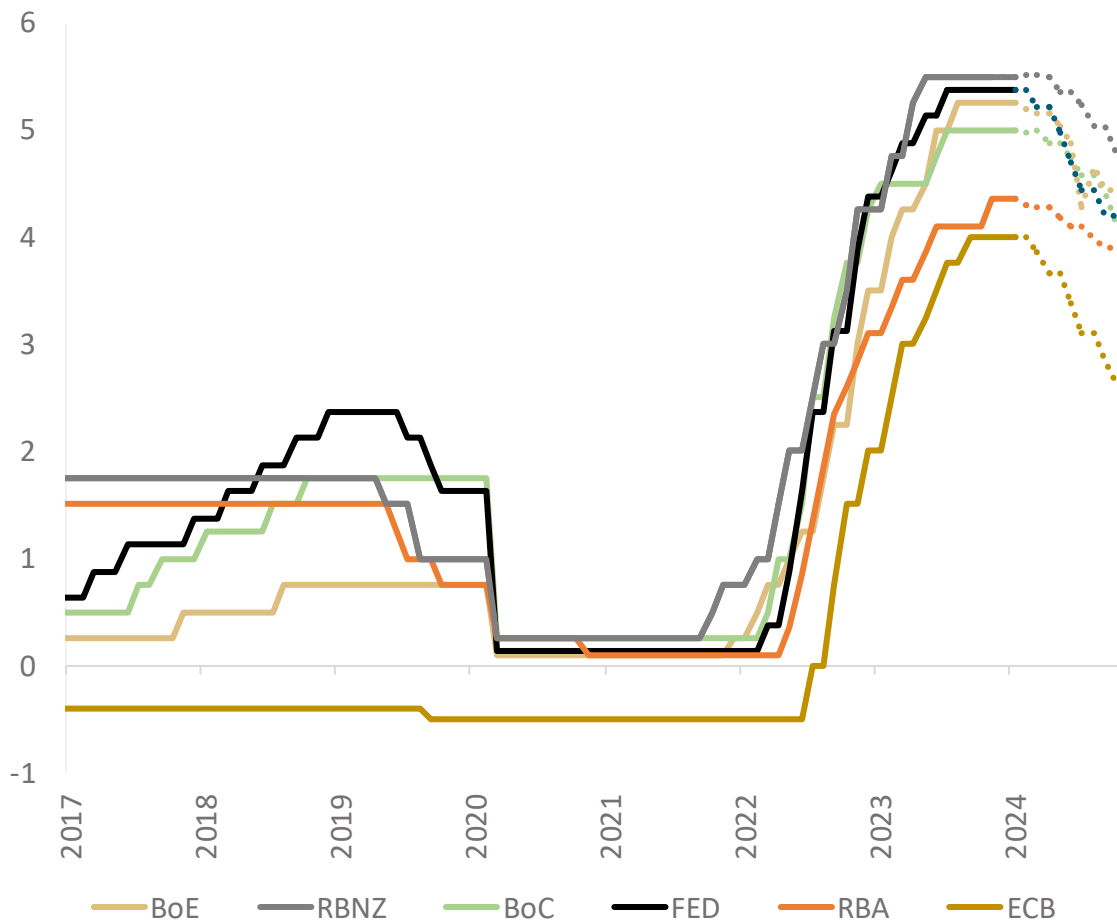
Inflação de serviços com desaceleração lenta.



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

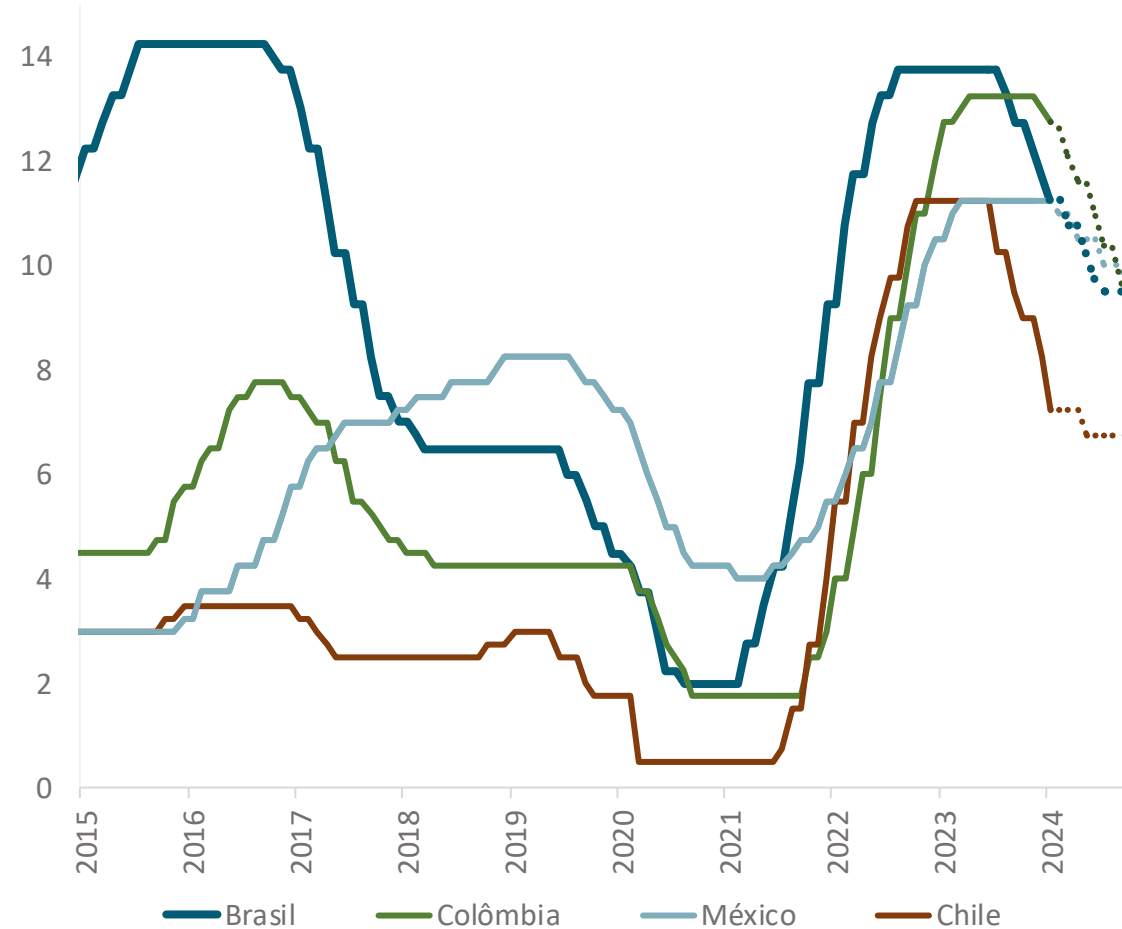
Taxas de juros e expectativas de mercado

(Economias avançadas, %)



Taxas de juros e expectativas de mercado

(América Latina, %)



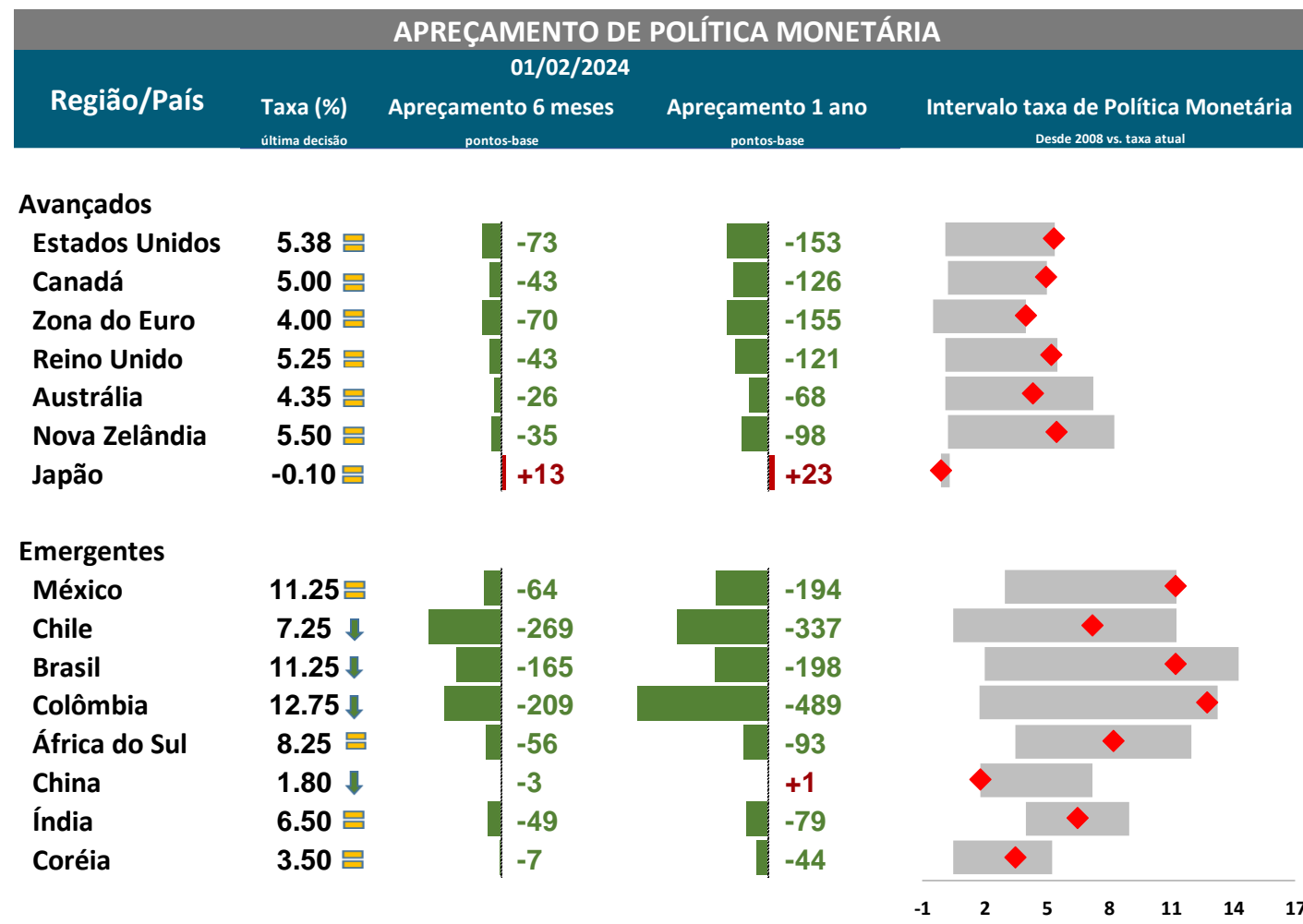
Nos avançados, percepção de que o ciclo de aumento de juros chegou ao final. Na América Latina, expectativa de continuidade de redução de juros.

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	29/nov	manut.	manut.	27/fev	**
Reino Unido	5,25	14/fev	manut.	manut.	21/mar	**
Suécia	4,00	01/fev	manut.	manut.	27/mar	
Suíça	1,75	14/dez	manut.	manut.	21/mar	

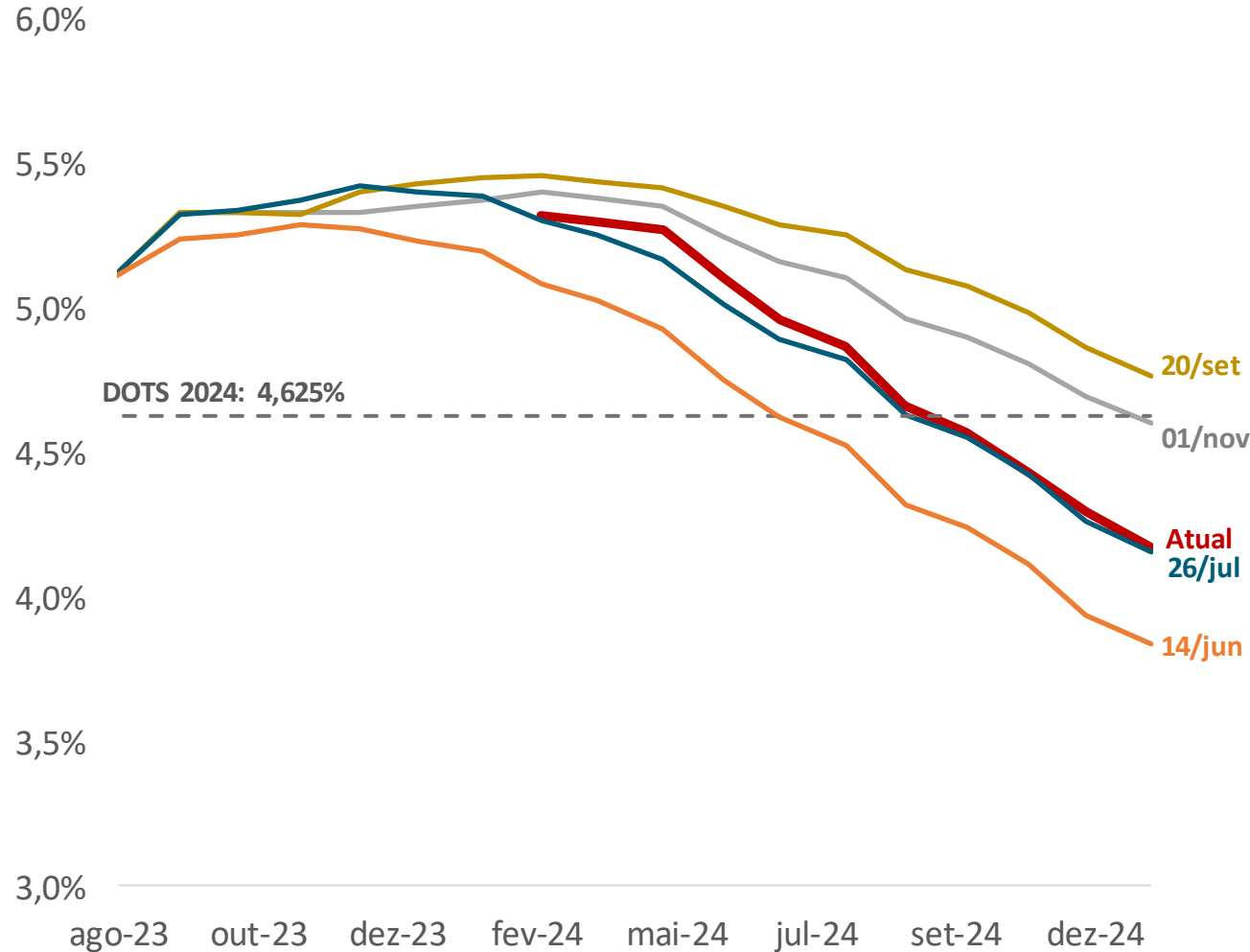
** Países que deram algum indicativo de *higher for longer* no último comunicado de PM.

Precificação de política monetária



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

Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF

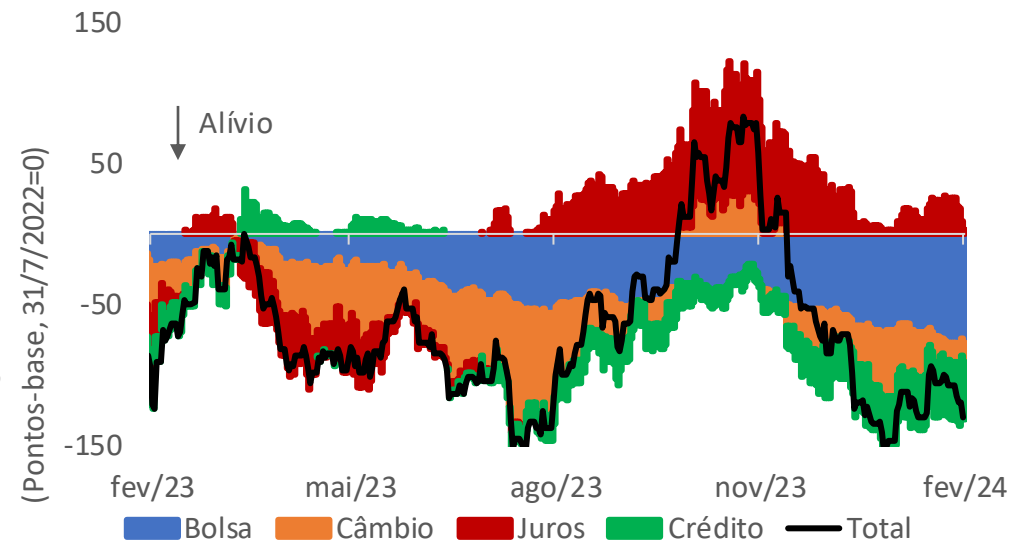


Fontes: Bloomberg.

Treasury de 10 anos



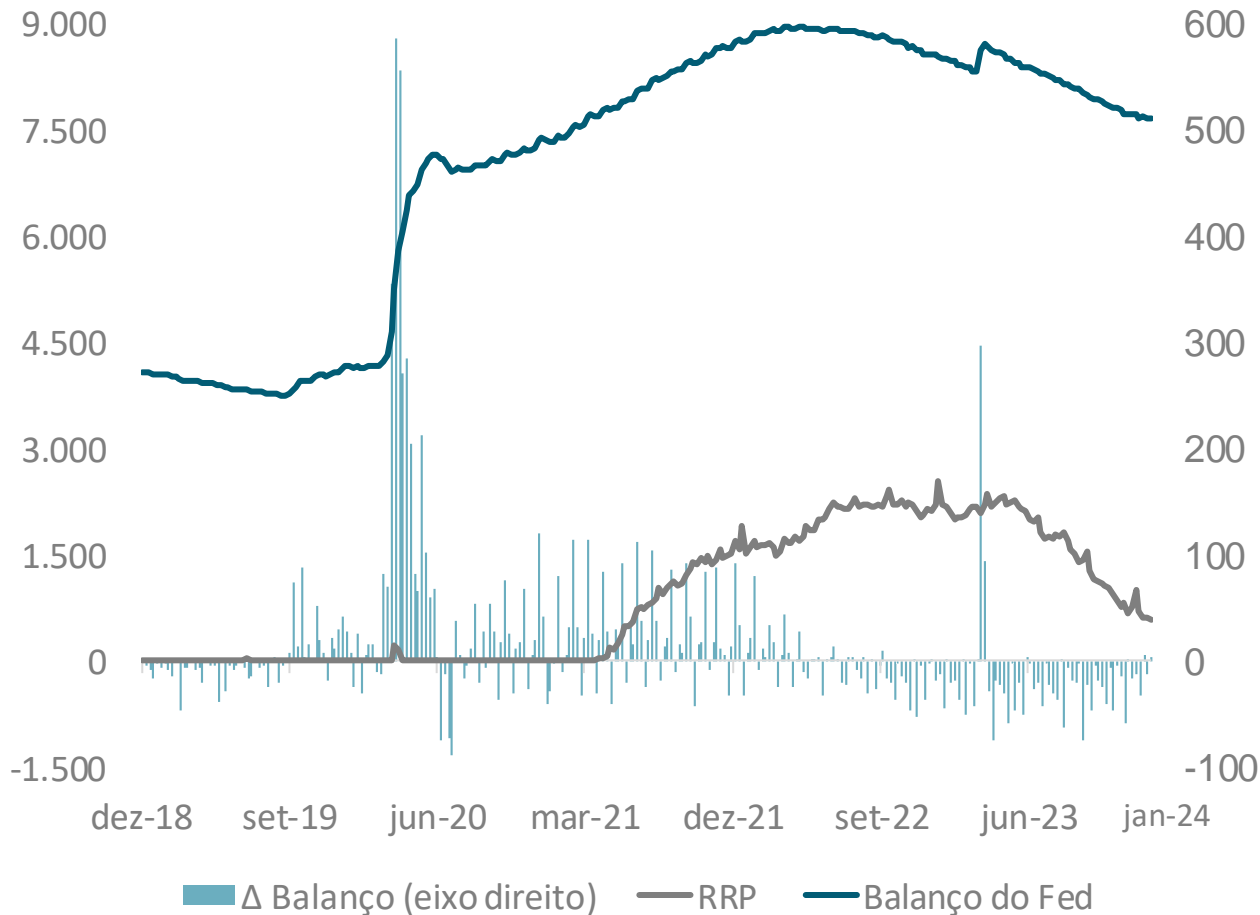
Equivalente em Fed Funds das condições financeiras



Membros do FOMC mencionaram querer discutir eventual diminuição ritmo do QT.

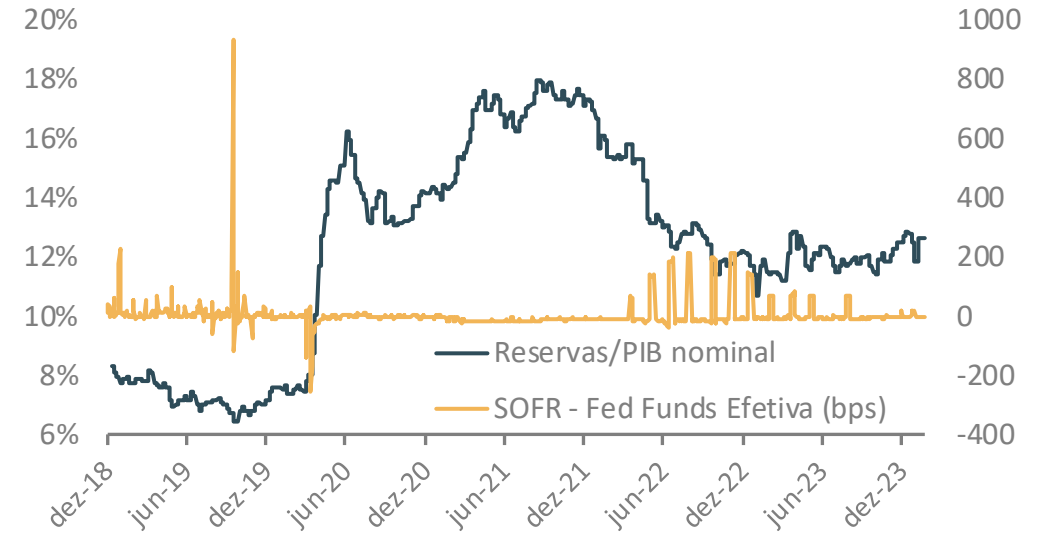
Balanço do Fed e RRP

(USD, Bilhões)



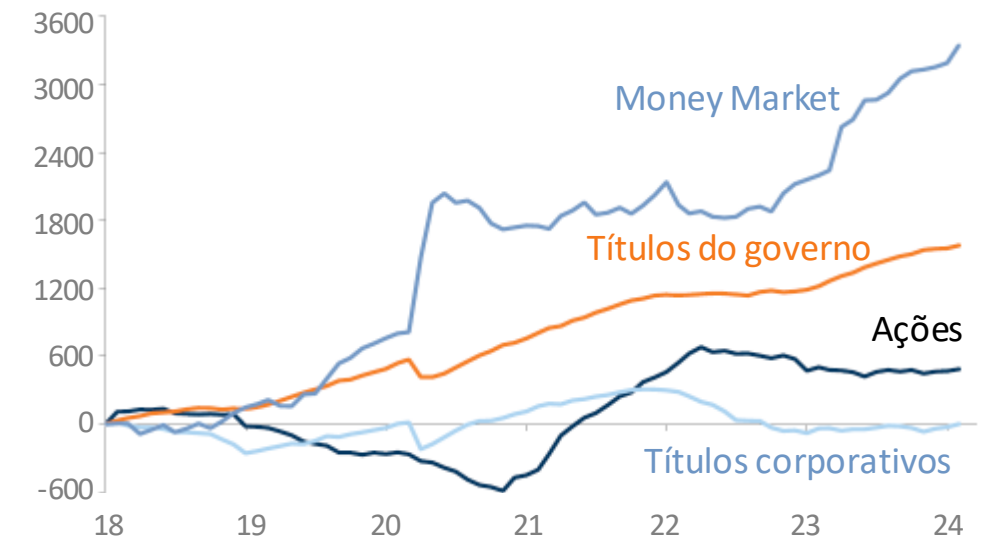
Reservas/PIB e taxas

(% e bps)



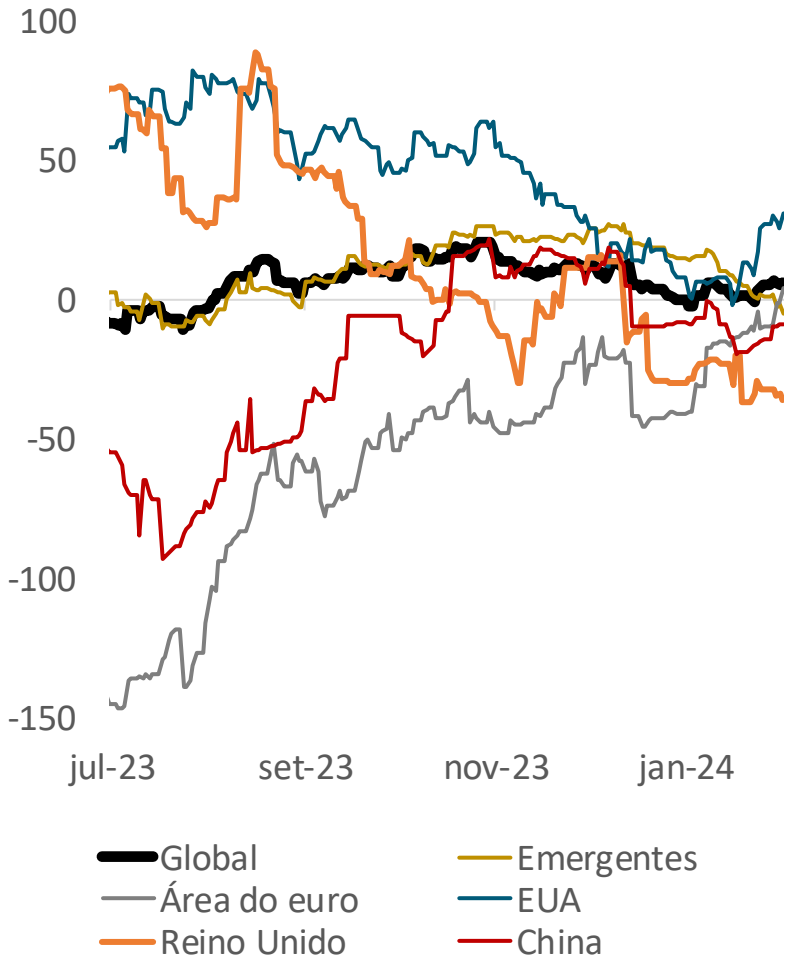
EUA: entradas acumuladas nas classes de ativos

(USD bilhões)



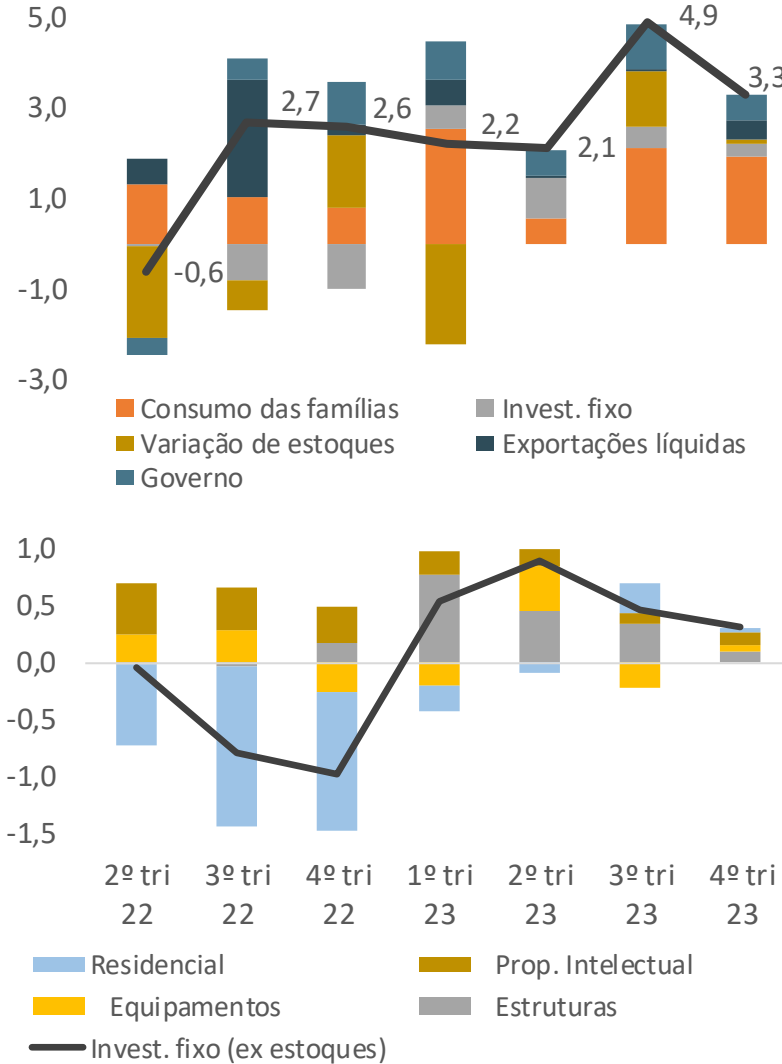
Atividade econômica tem sido resiliente, sustentada principalmente pelo consumo. Investimentos sob impacto das pressões contracionistas.

Índice de surpresa de crescimento

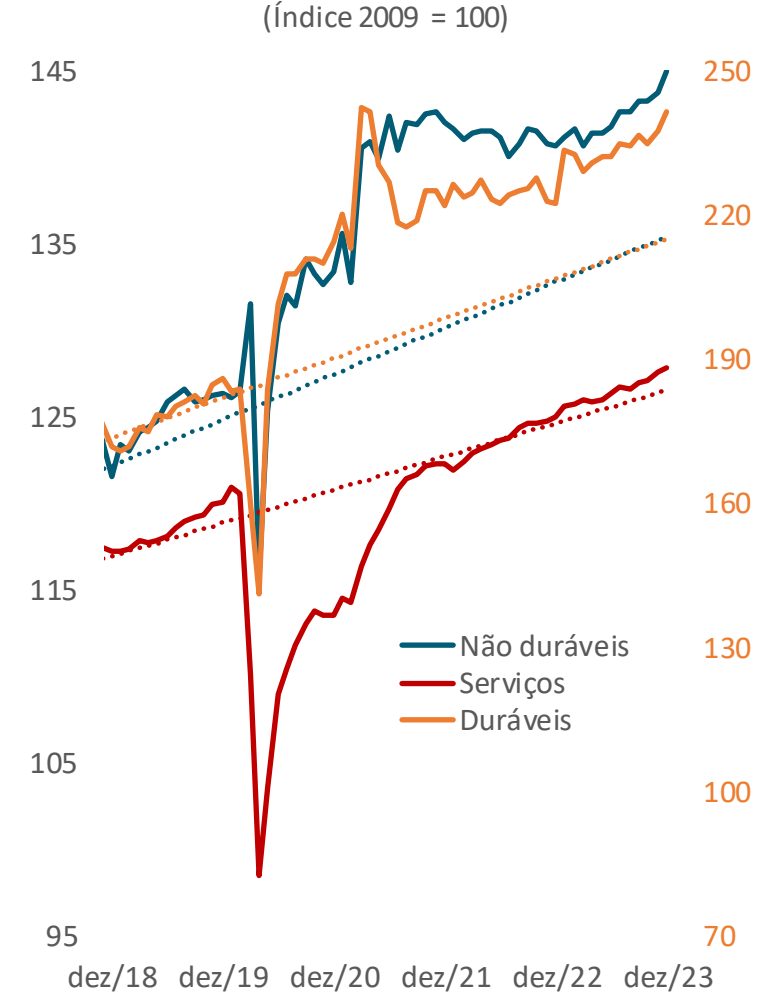


Fontes: Bloomberg.

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



Consumo real por componentes (Índice 2009 = 100)

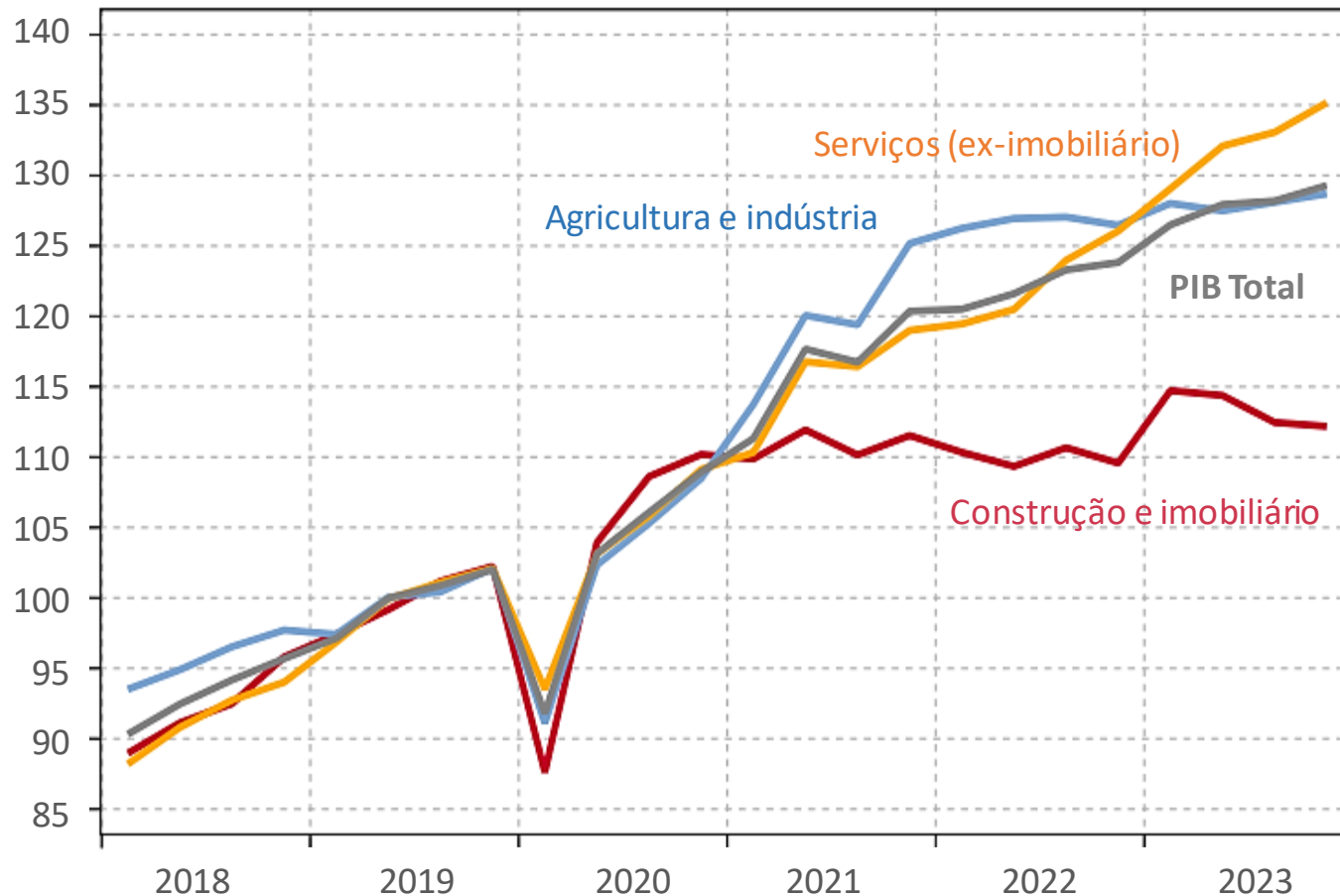


* pontilhado: tendência 2009-19

Setor imobiliário ainda afeta negativamente o desempenho econômico da China.

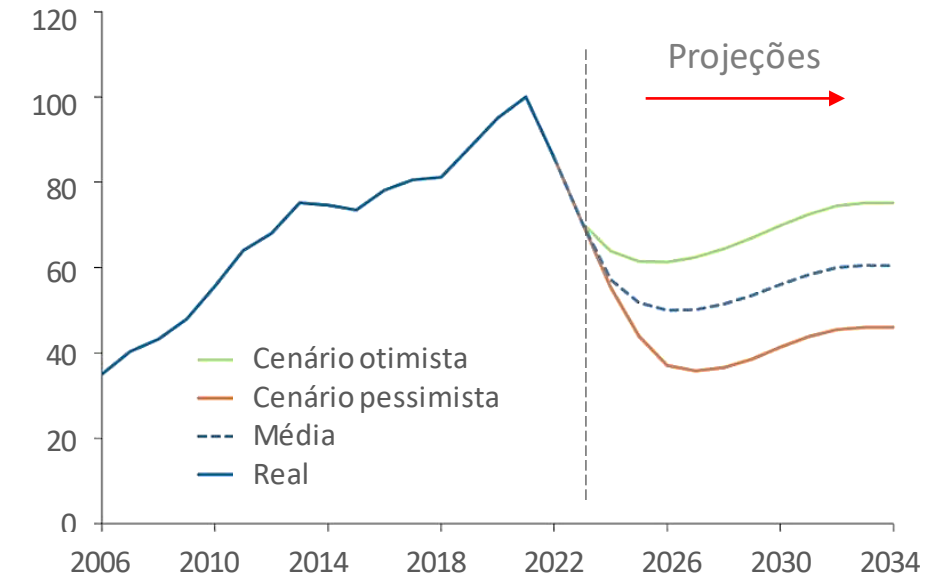
China: PIB e setores

(índices 2019=100, ajustado sazonalmente)



Fontes: Bloomberg, FMI.

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



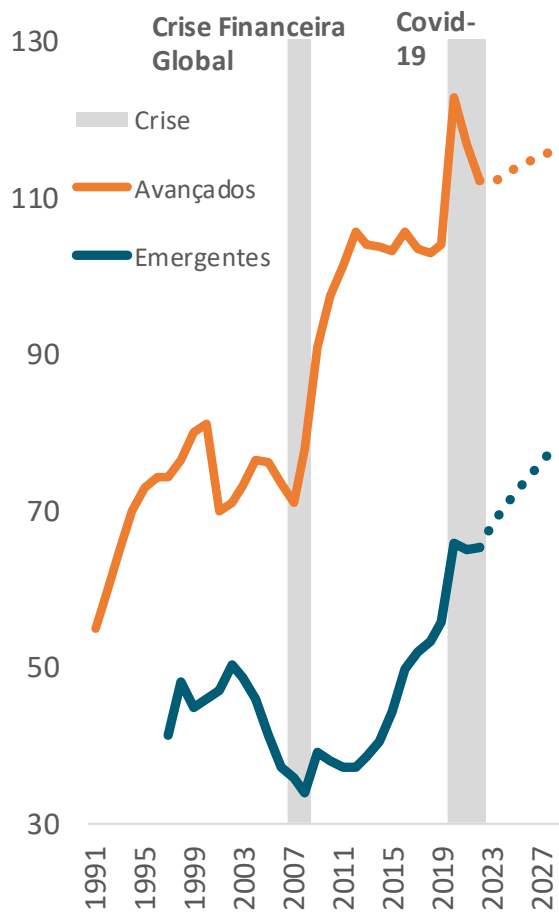
Aumento no endividamento e no custo de rolagem das dívidas dos países demandam recursos crescentes.

EUA: Dívida pública
(% do PIB)

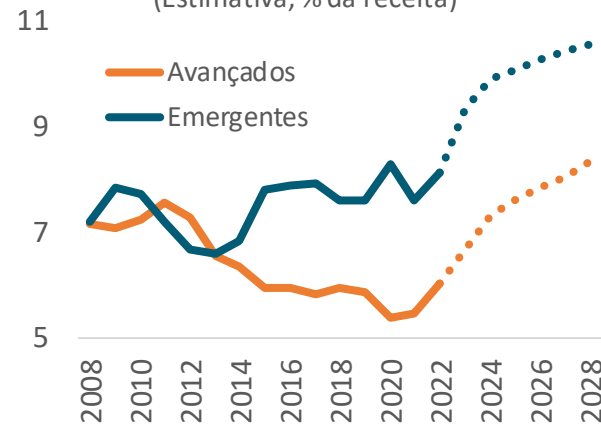


Fontes: CBO, FMI, Gavekal

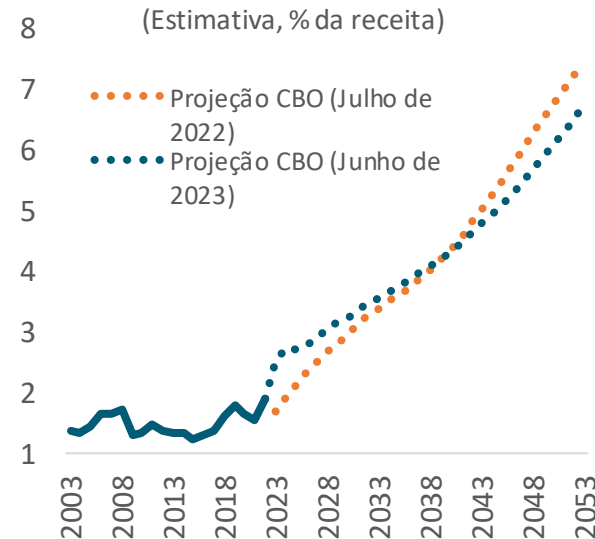
Dívida pública – grupos de países
(% do PIB)



Pagamentos de juros: grupos
(Estimativa, % da receita)



EUA: Pagamentos de juros
(Estimativa, % da receita)



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



Conflitos no Oriente Médio elevam custos do transporte marítimo.

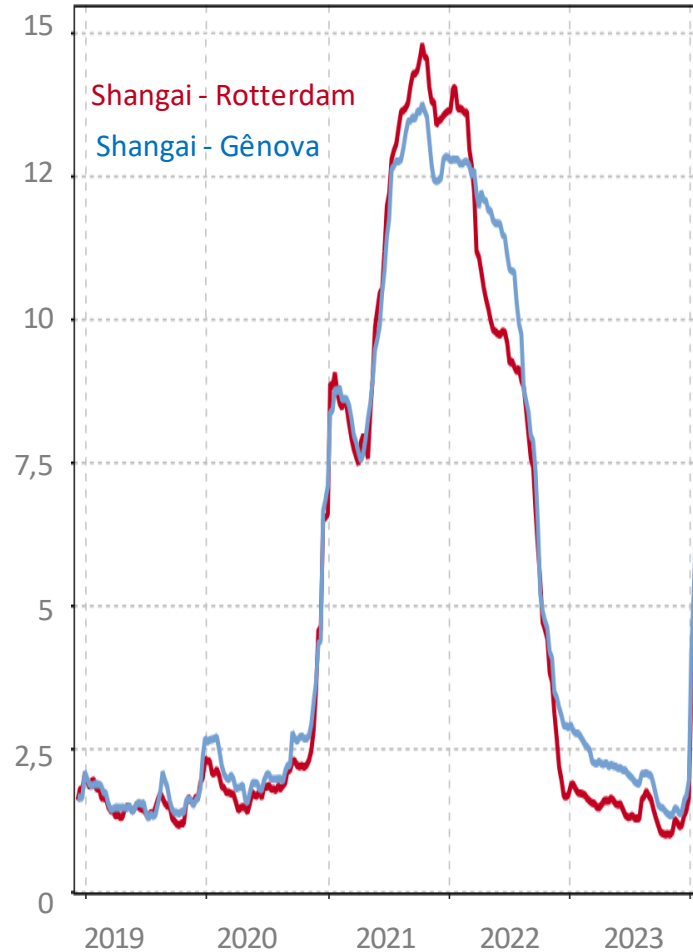
Rotas marítimas e conflito no Oriente Médio



Fontes: Gavekal

Custo dos fretes Ásia-Europa

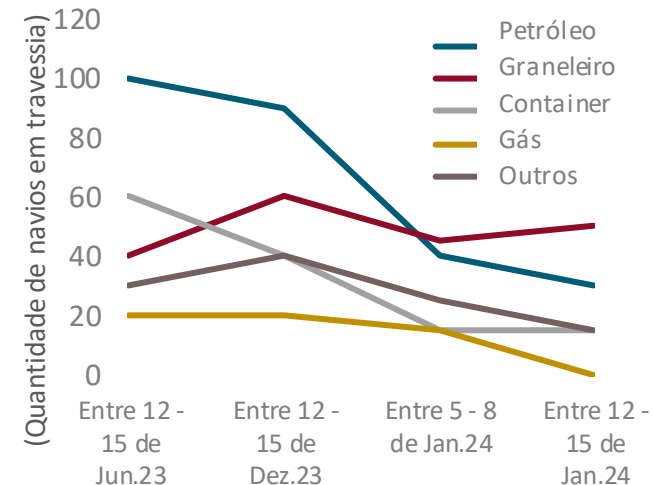
(Taxas para 40-foot containers - mil USD)



Índice de pressão na cadeia global de suprimentos



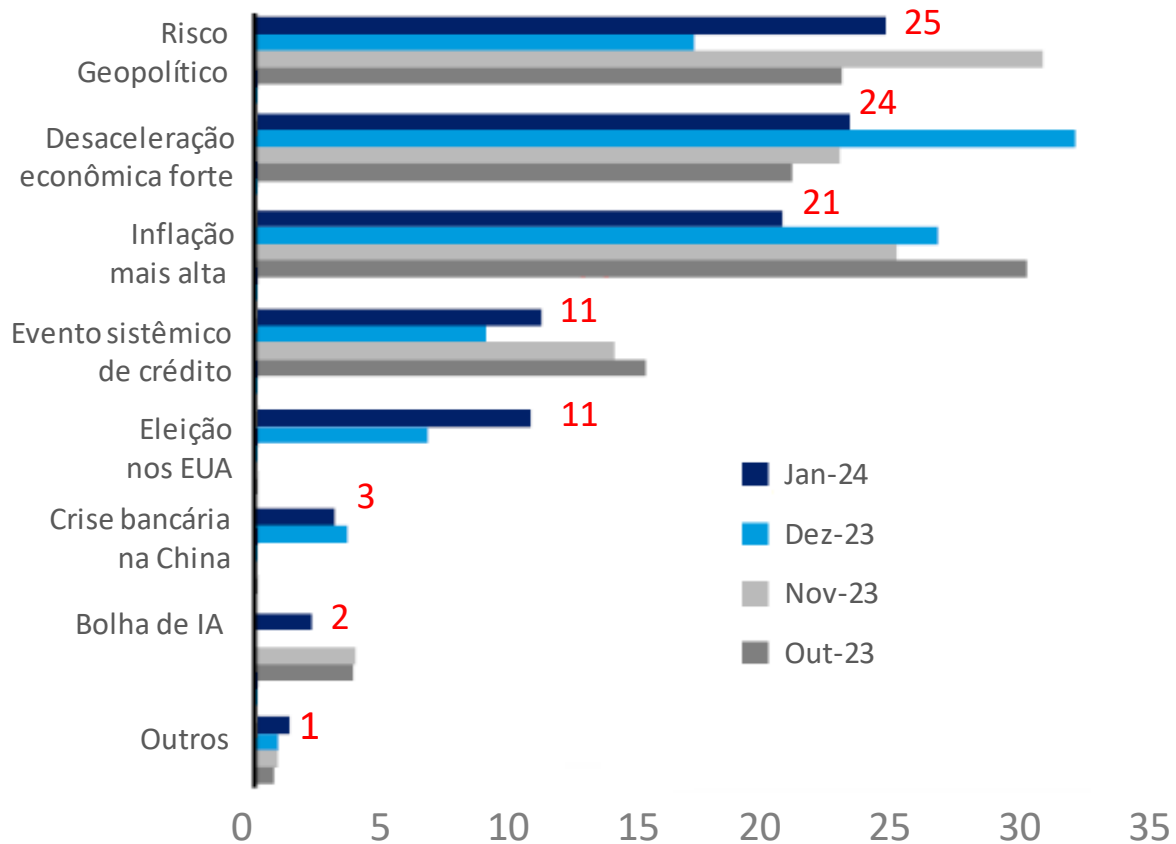
Navios Marinha Mercante no Estreito de Bab el-Mandeb



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.

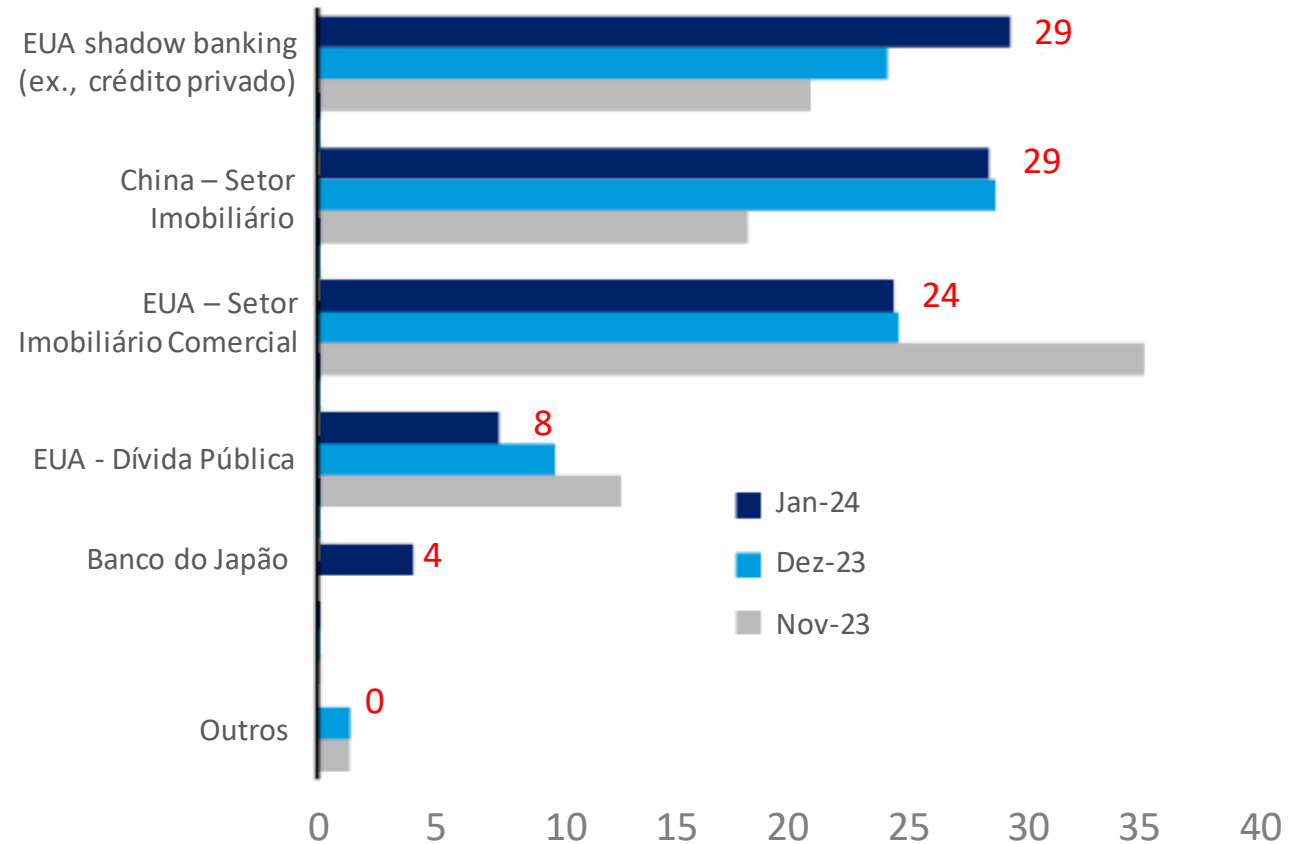
Riscos de cauda

%



Fontes de risco sistêmico de crédito

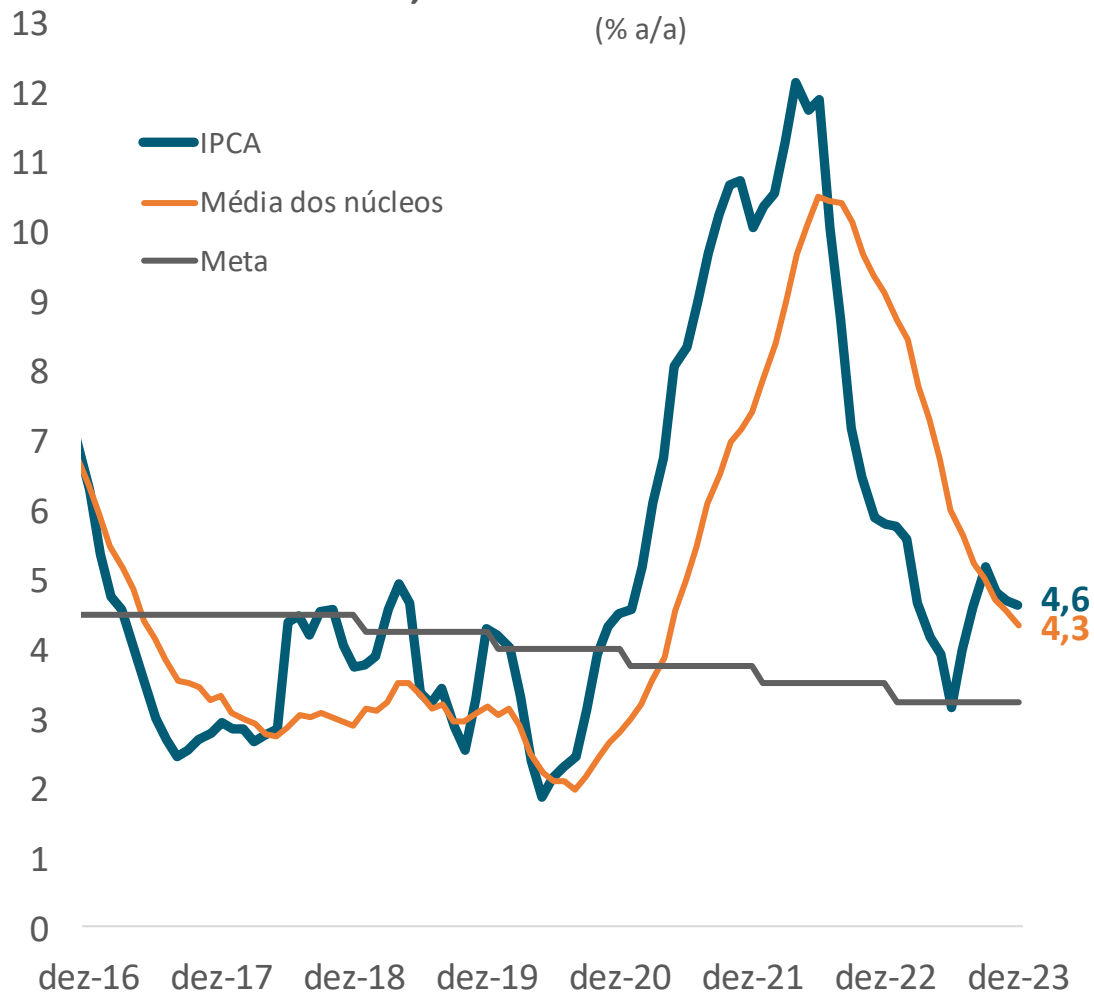
%



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

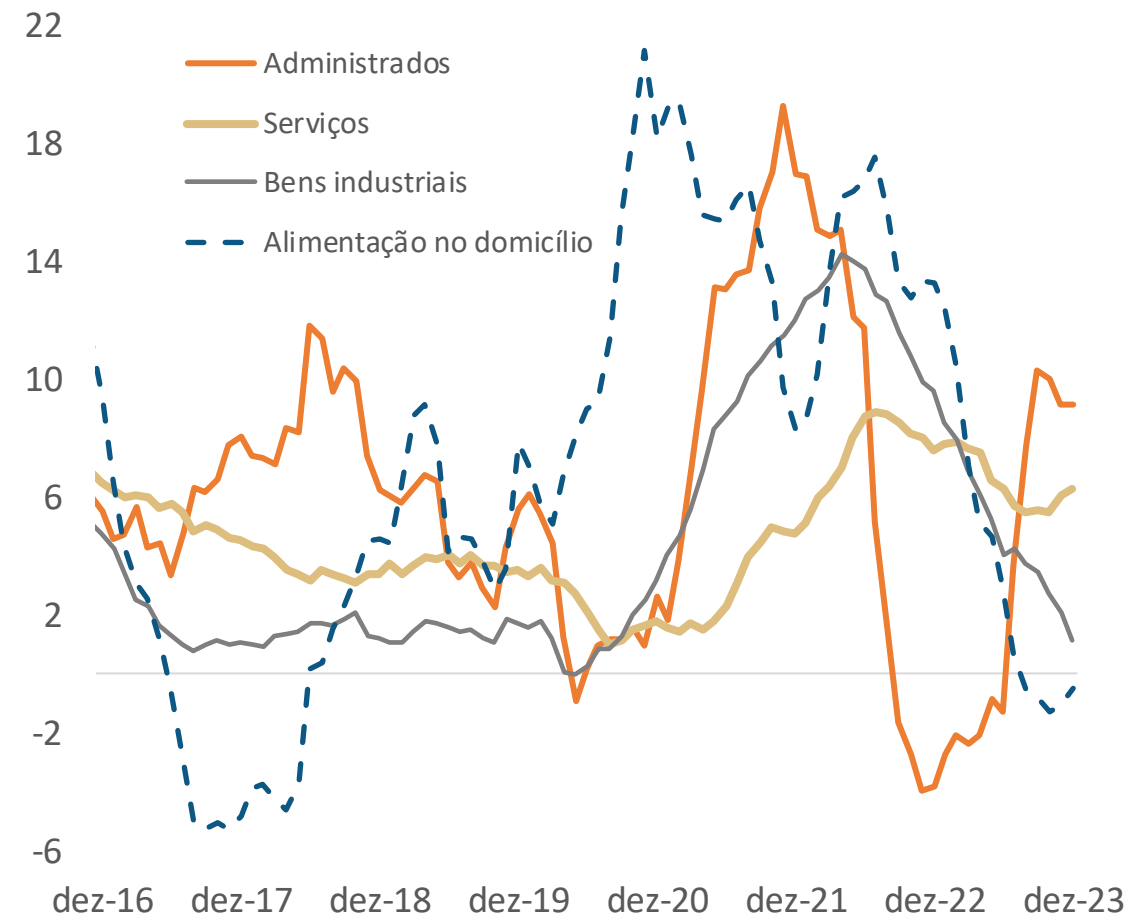
IPCA, média dos núcleos e meta

(% a/a)



Segmentos da inflação

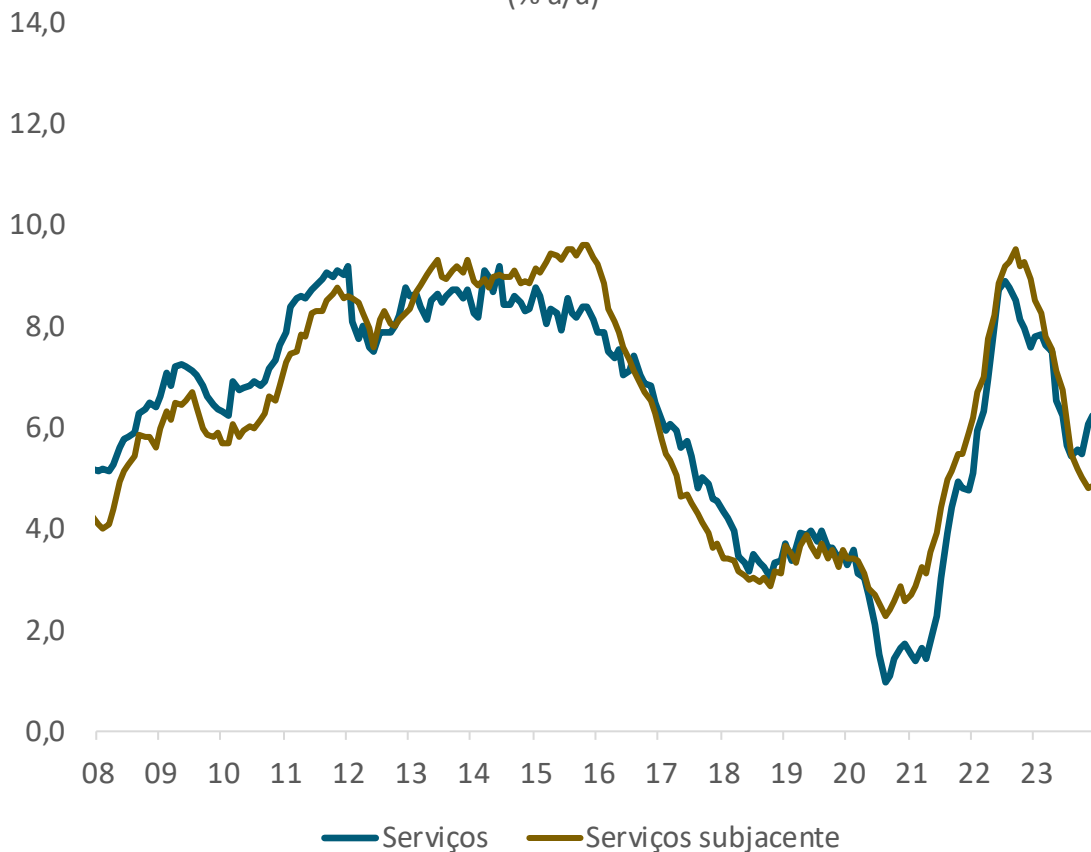
(% a/a)



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

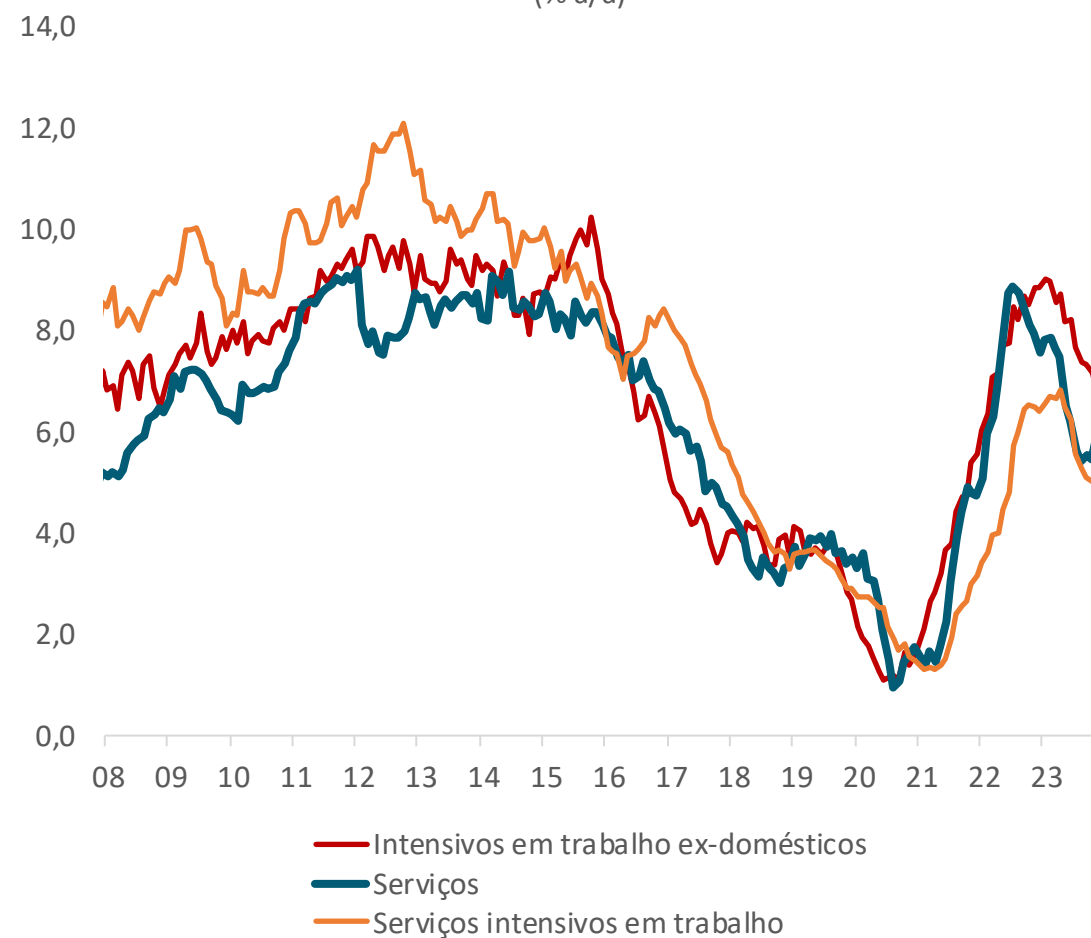
Inflação de serviços

(% a/a)



Inflação de serviços intensivos em trabalho

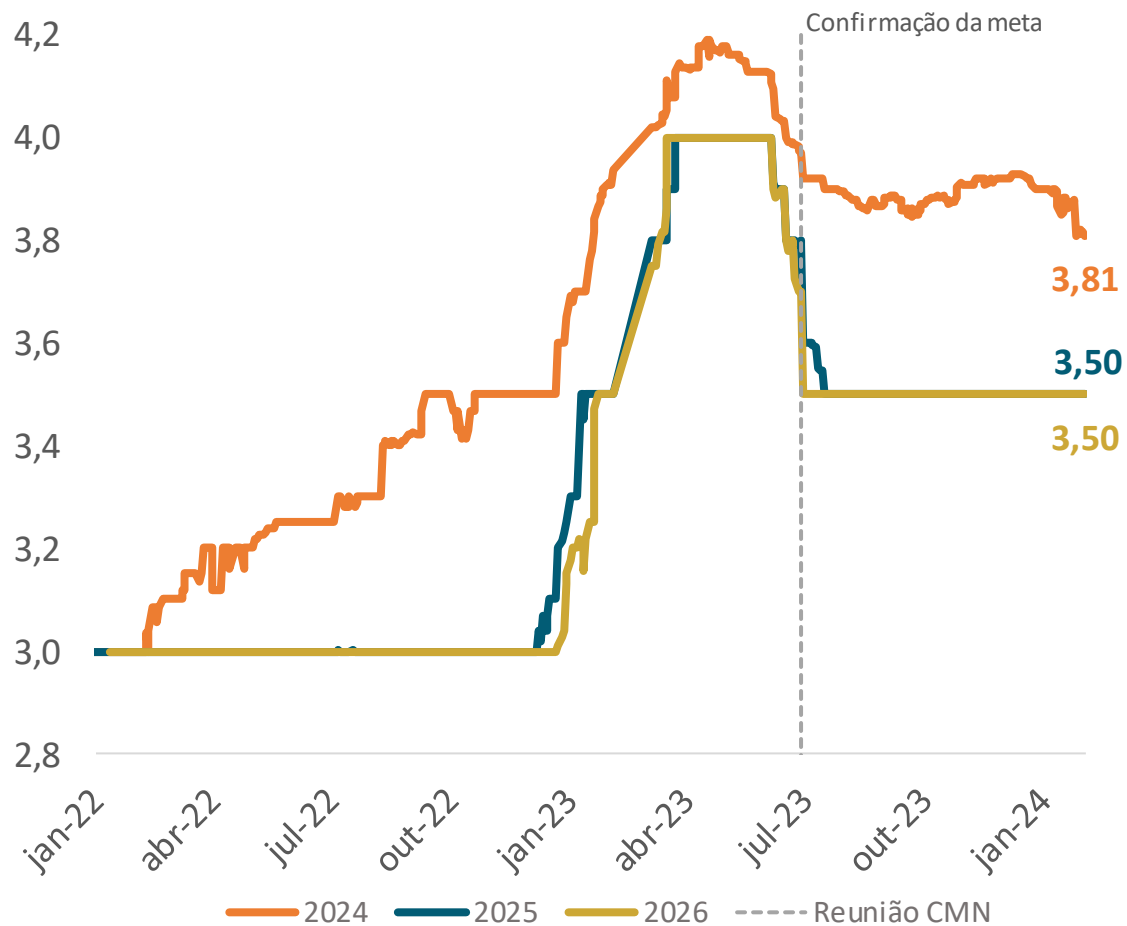
(% a/a)



Expectativas de inflação de longo prazo permanecem desancoradas.

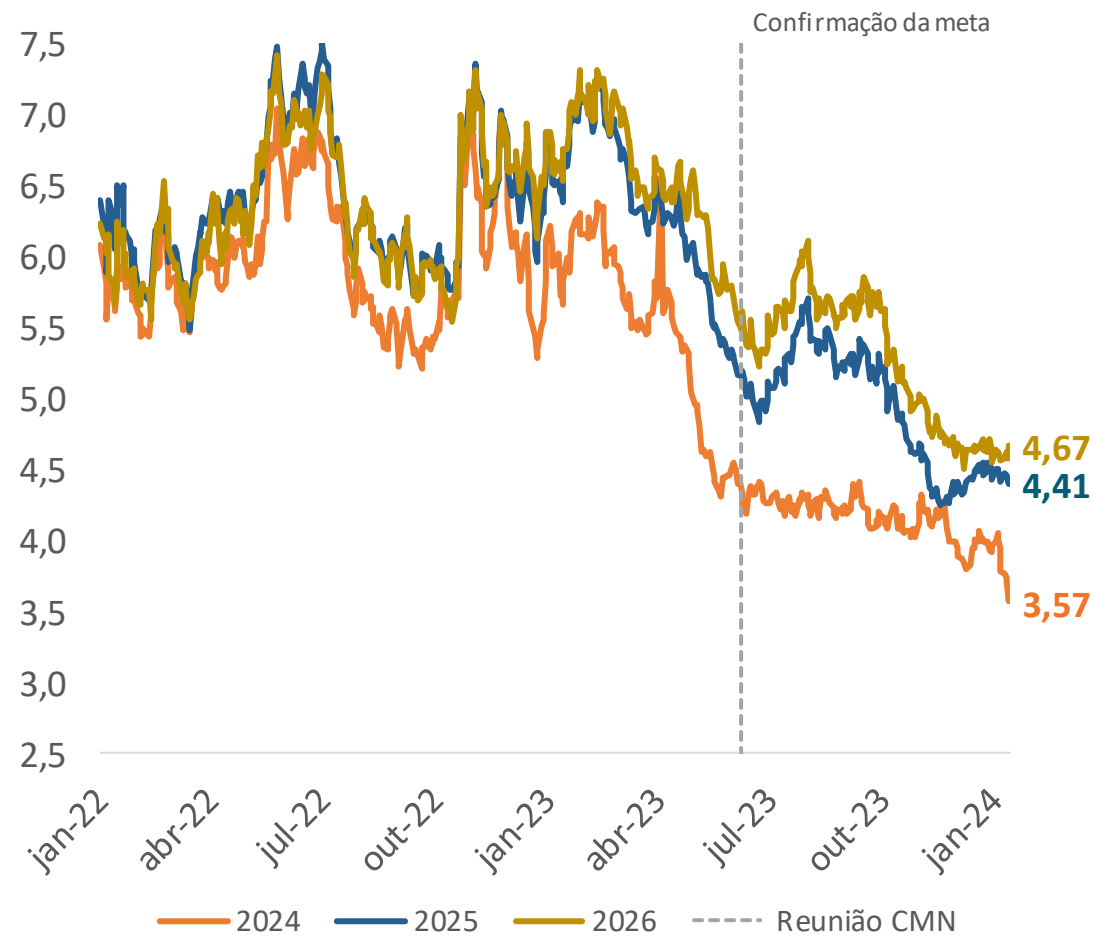
Expectativas de inflação

(% a/a, Focus*, mediana)



Inflação implícita

(DAT, % a/a)



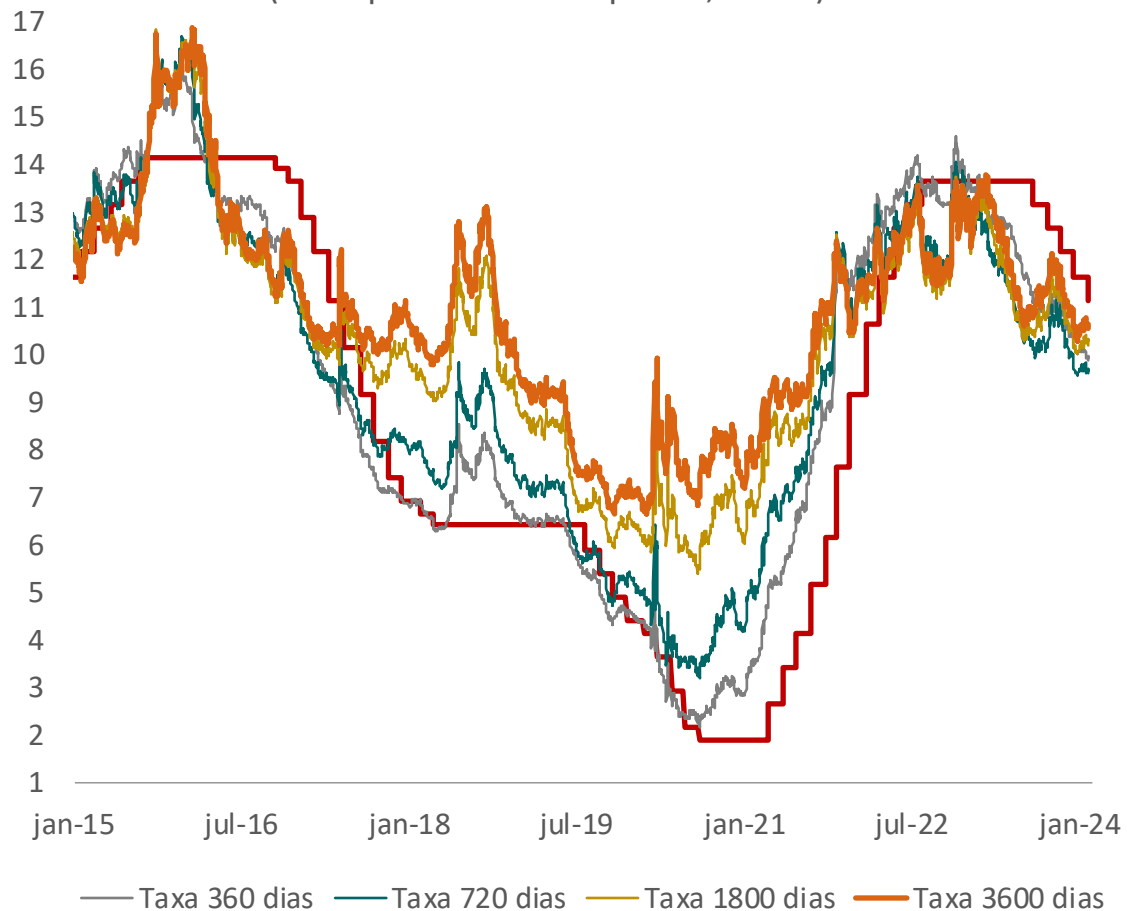
* Atualizado até 02/02/2024
Fontes: BCB

* Atualizado até 02/02/2024.

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

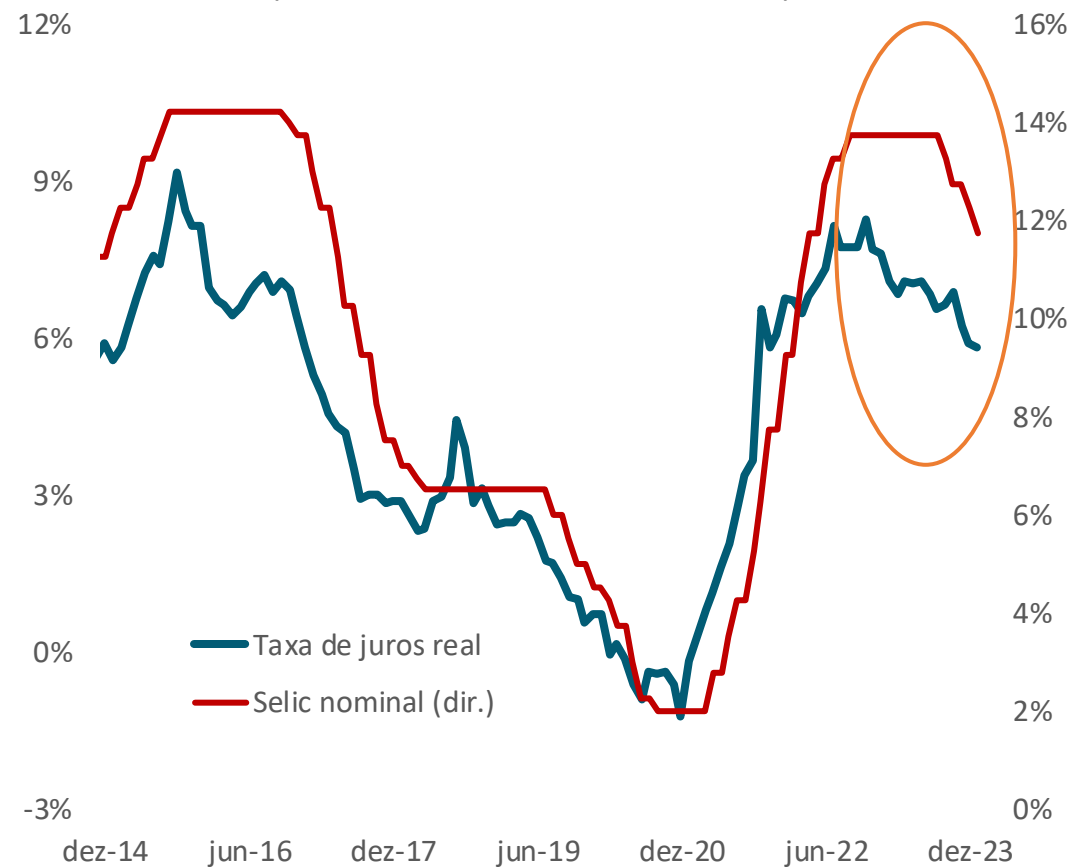
Taxas de juros nominais

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



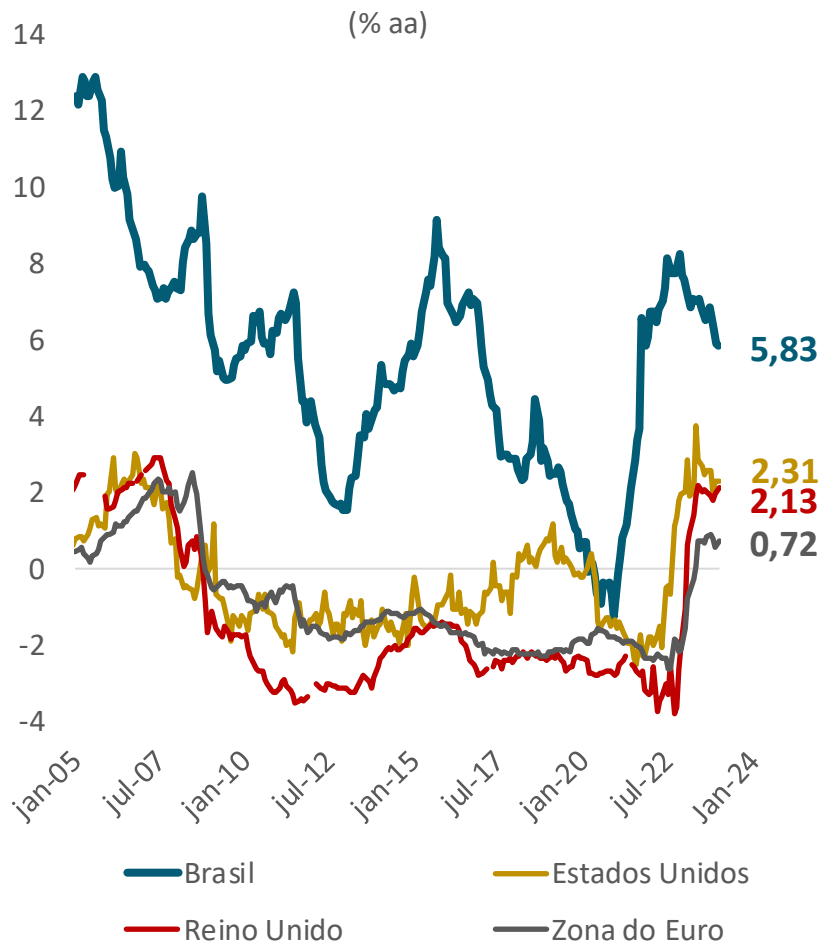
Selic e taxa de juros real

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

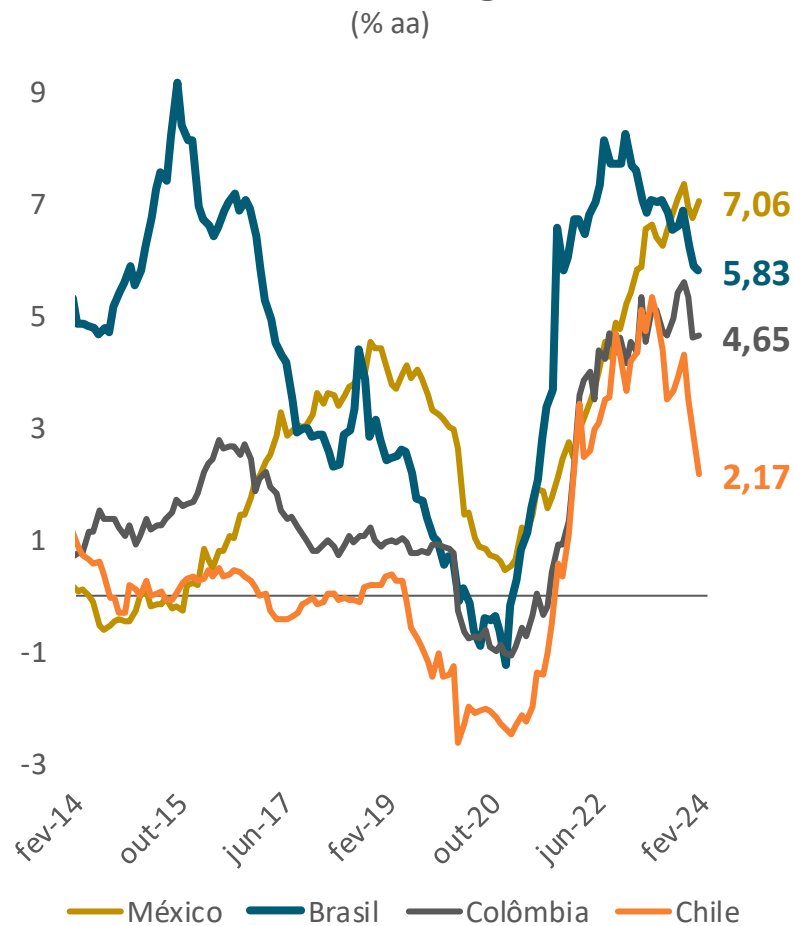


Taxa de juros real também tem diminuído no Brasil, mais do que nos pares.

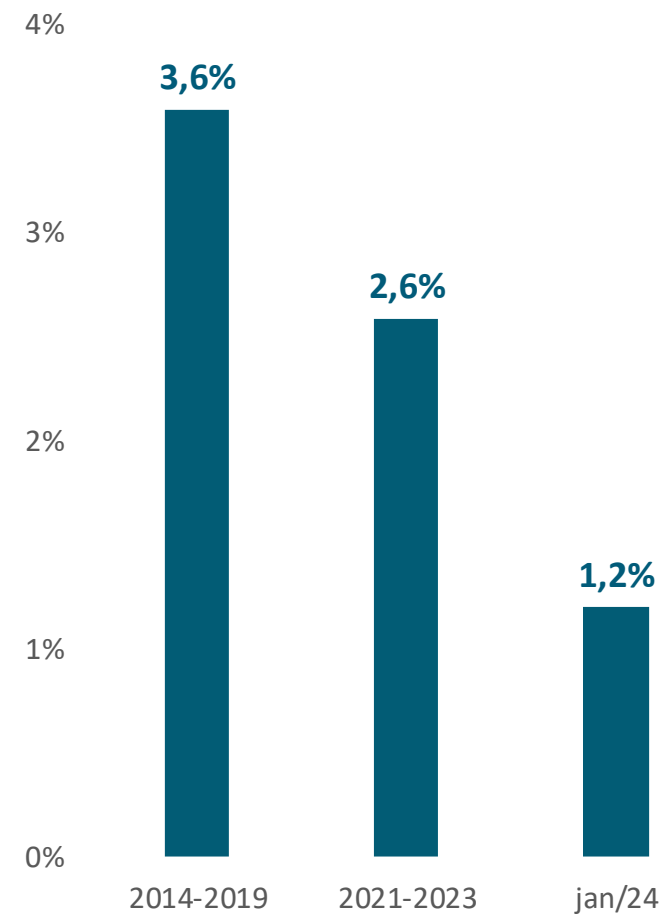
Juros reais *ex-ante*: Brasil e economias avançadas



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



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



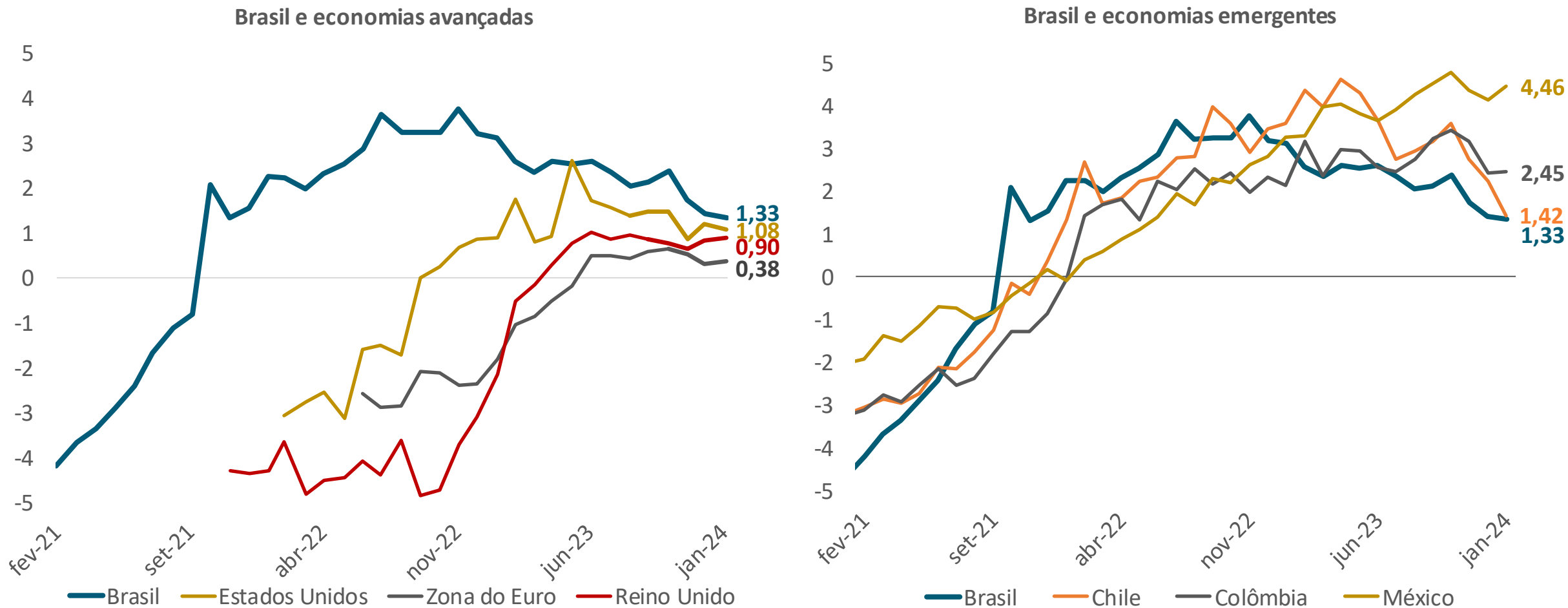
Fonte: Bloomberg, BCB, bancos centrais dos países.

*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

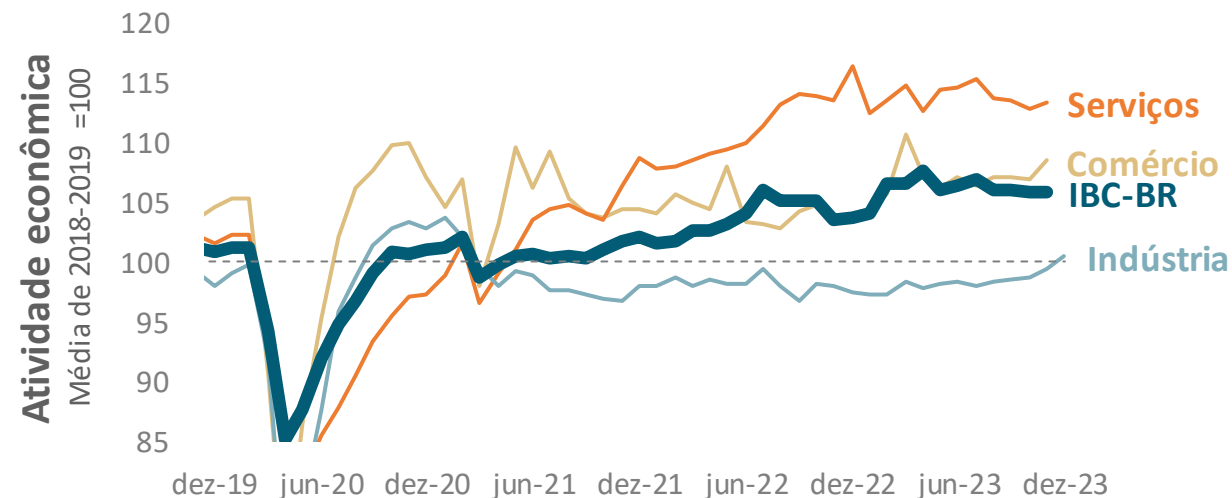
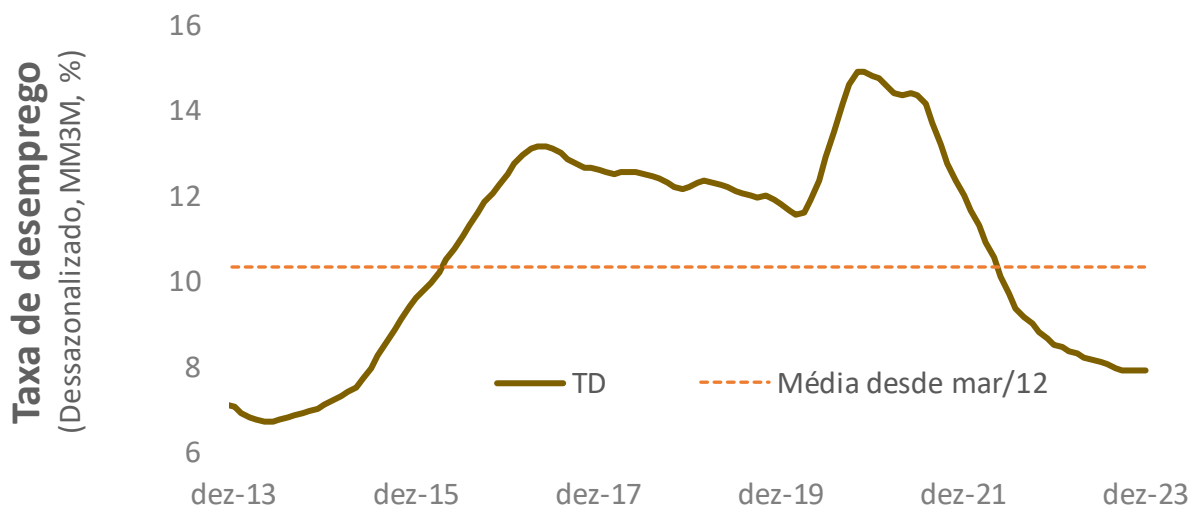
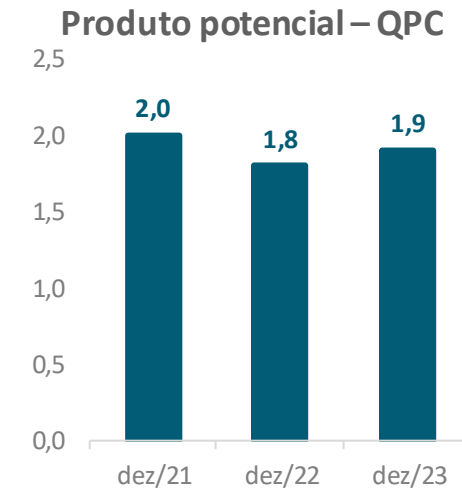
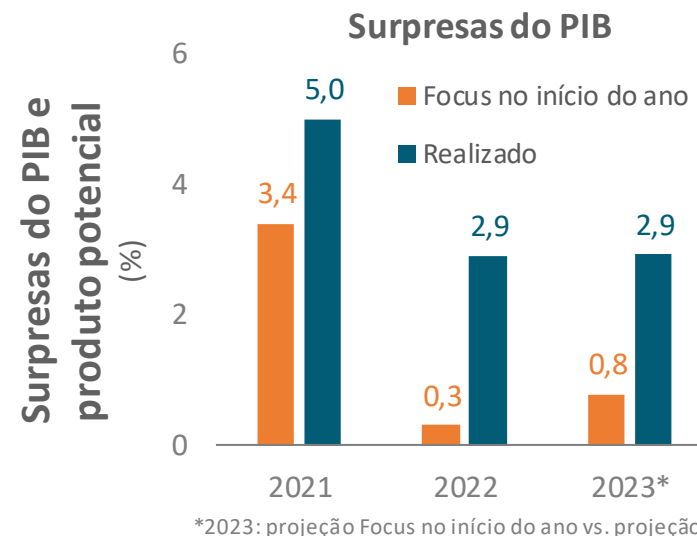
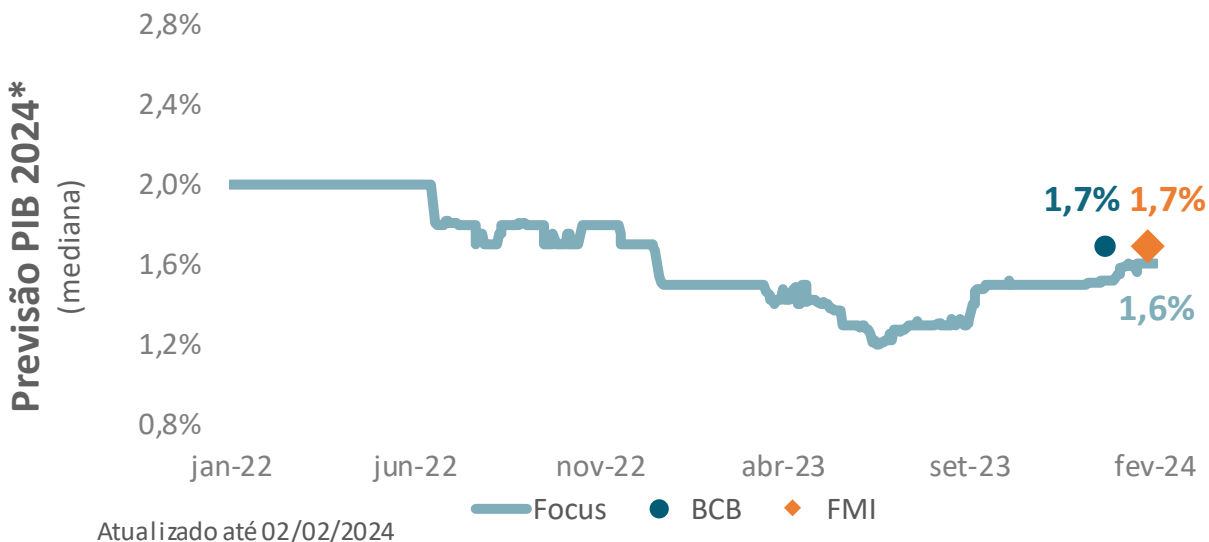
(p.p.)



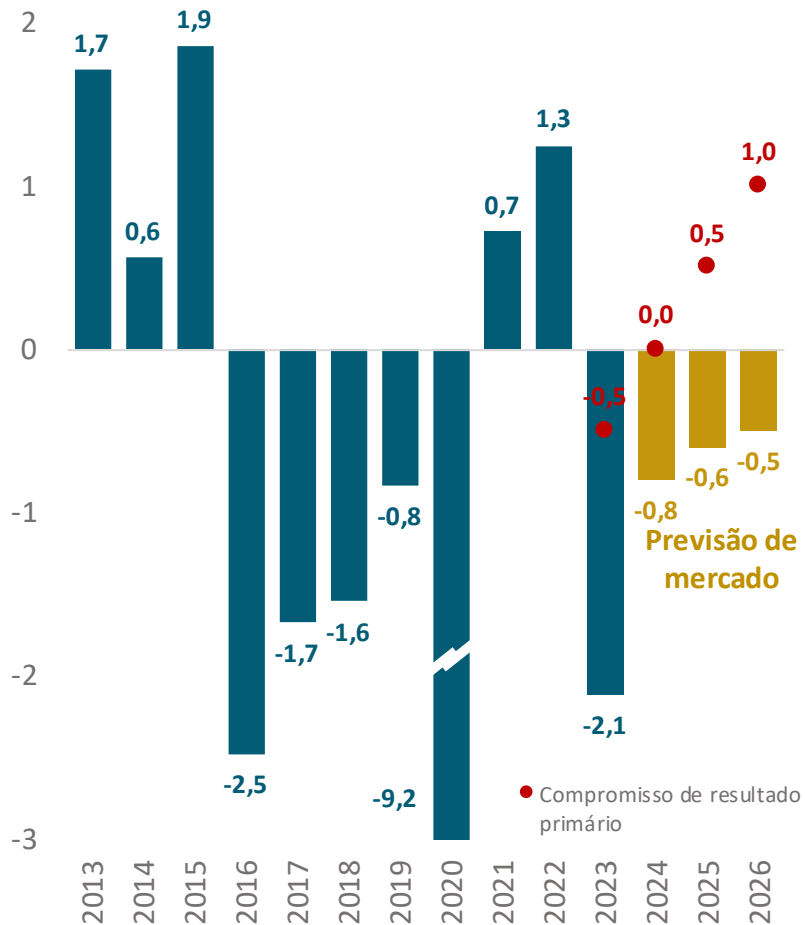
260ª Reunião do Copom – Janeiro de 2024

- 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 11,25% 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 nas próximas reuniões 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.

Indicadores de atividade seguem consistentes com o cenário de desaceleração da economia. Mercado de trabalho continua mostrando resiliência.



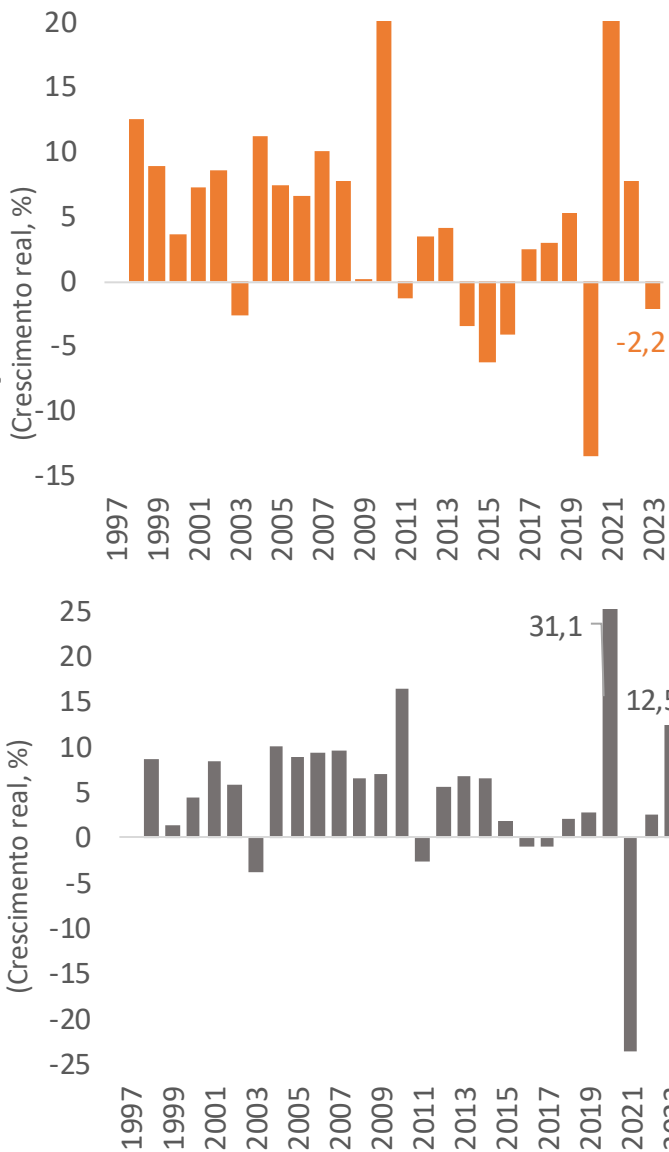
Primário do setor público consolidado (% PIB, vários anos, Focus* mediana)



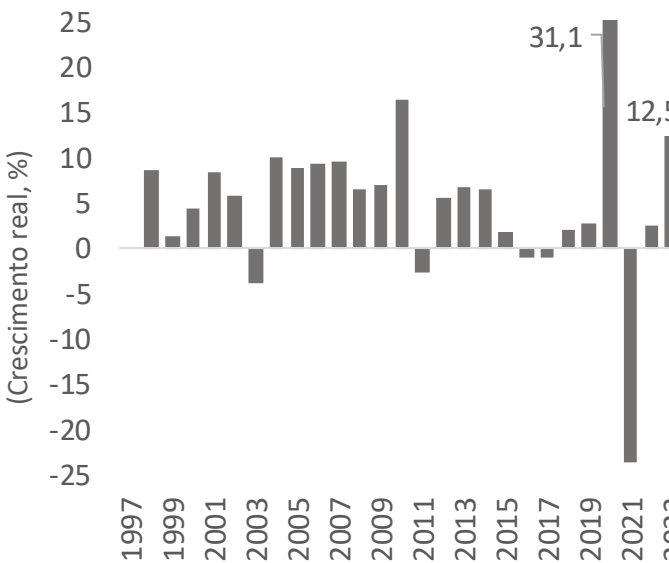
* Atualizado até 02/02/2024

Fontes: BCB (Relatório Focus) e Tesouro Nacional.

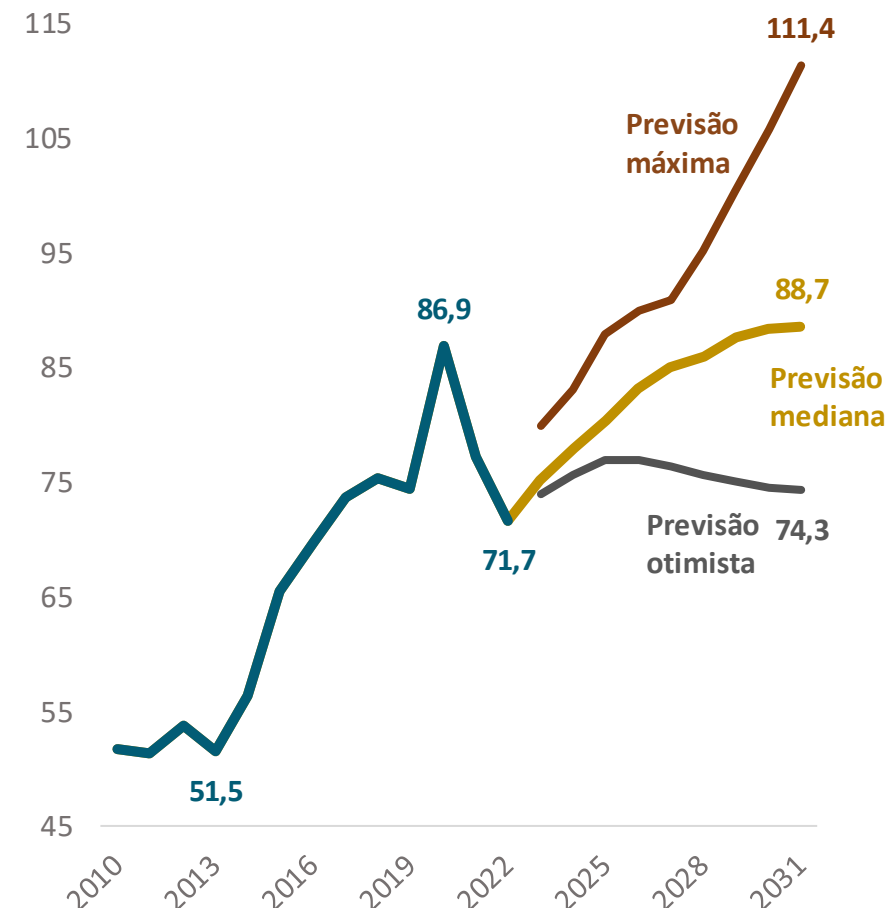
Receita líquida Gov. Central (Crescimento real, %)



Despesa líquida Gov. Central (Crescimento real, %)

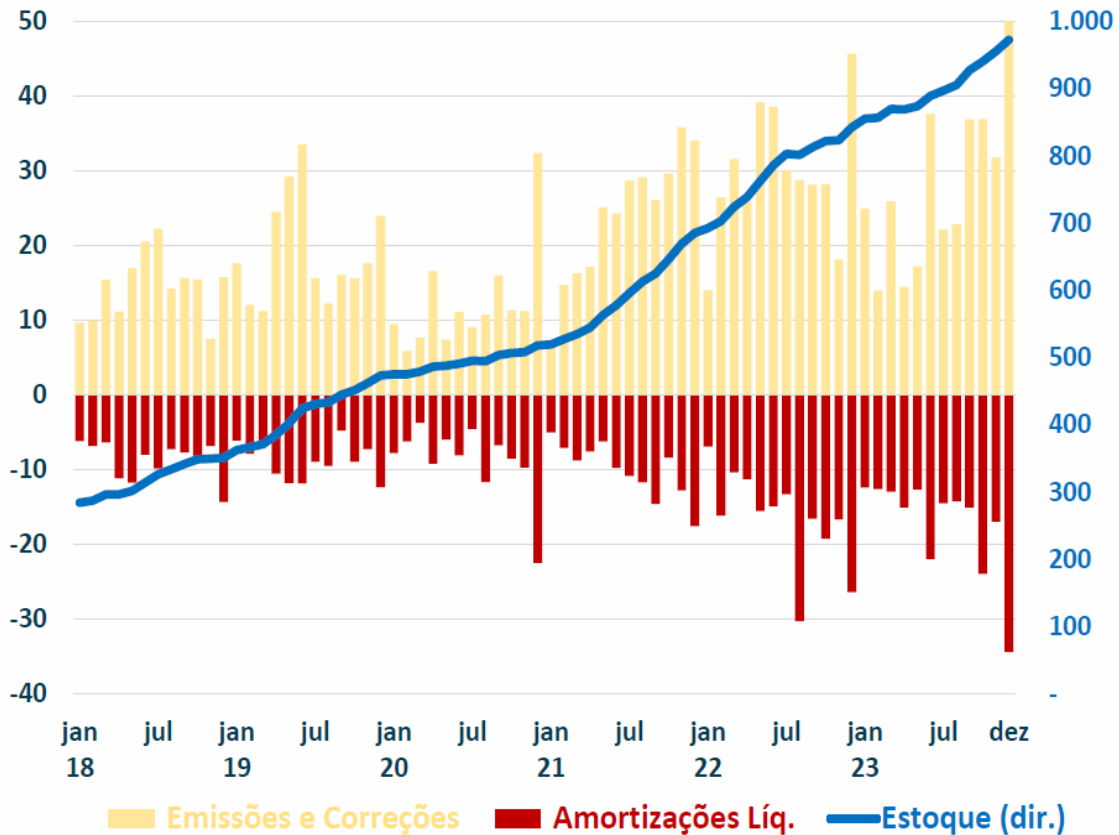


Evolução da projeção DBGG/PIB (vários anos, Focus* mediana %)

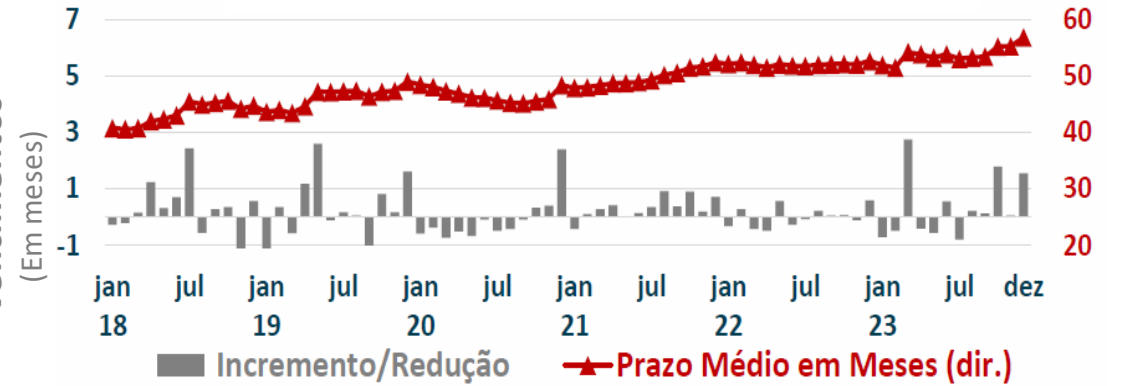


* Atualizado até 02/02/2024

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

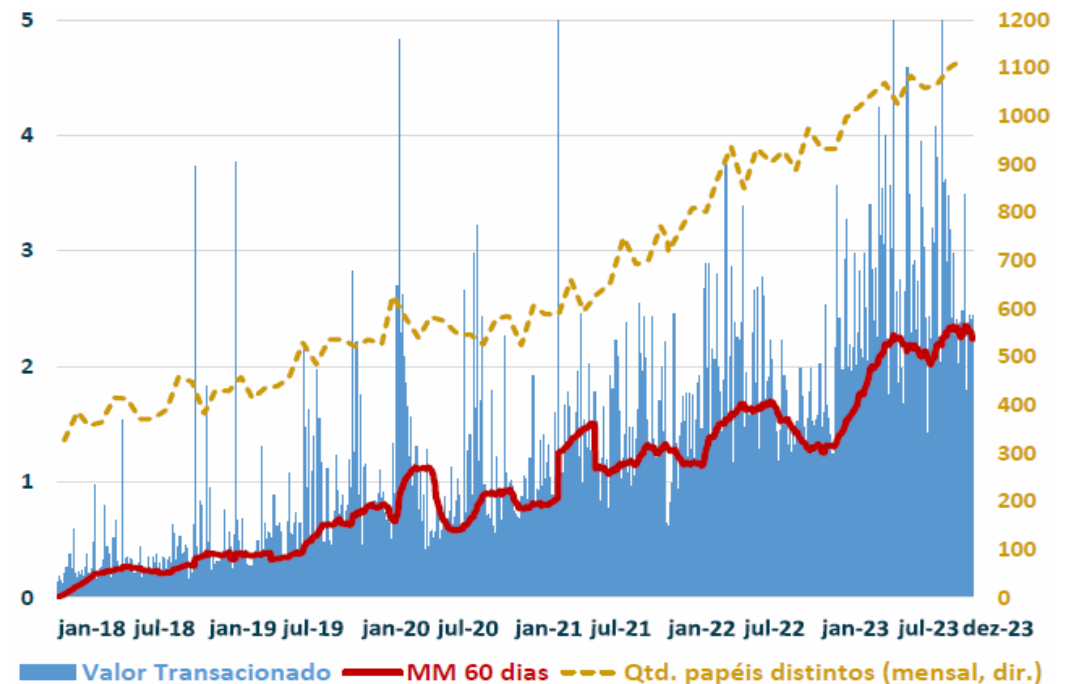


Prazo Médio de Vencimentos
(Em meses)



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

Debêntures: Valores diários
(R\$ Bilhões)



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

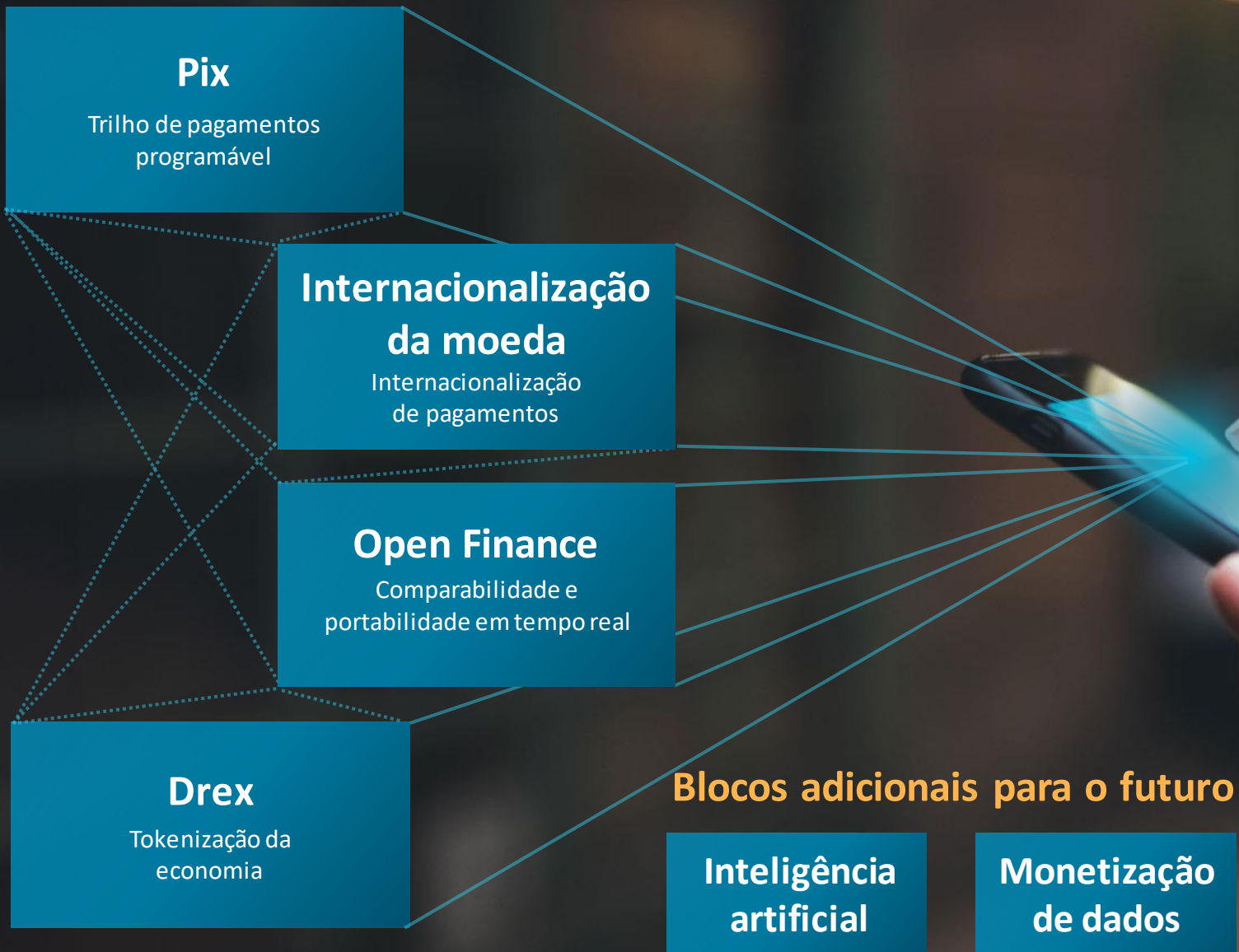
TOKEN



- 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 **eletrônica** 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.



169 milhões de operações em um dia.

4,8 bilhões de transações em dez/23, contra **2,9 bilhão** 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

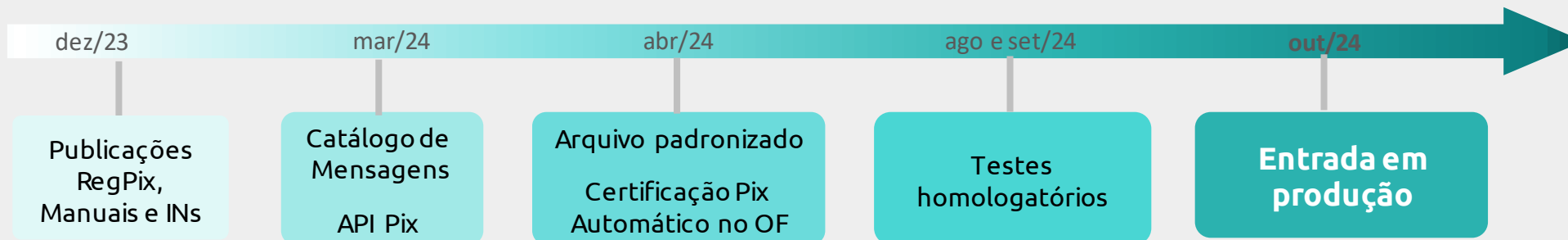
Recebedor: PJ

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

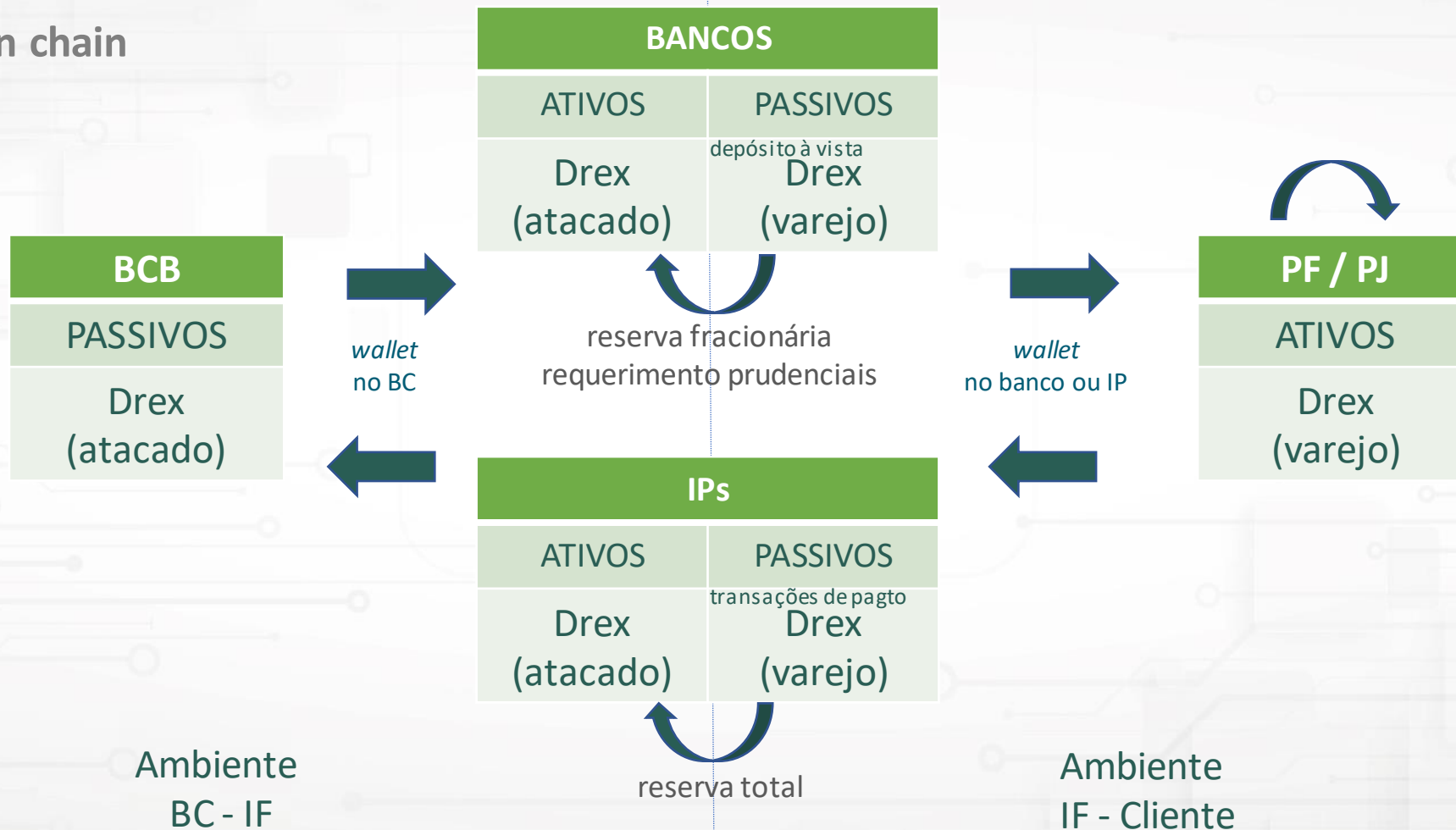
2. Eficiência nos pagamentos digitais

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

3. Eficiência nos contratos e registros



Ambiente on chain



O projeto Real Digital entra numa nova fase

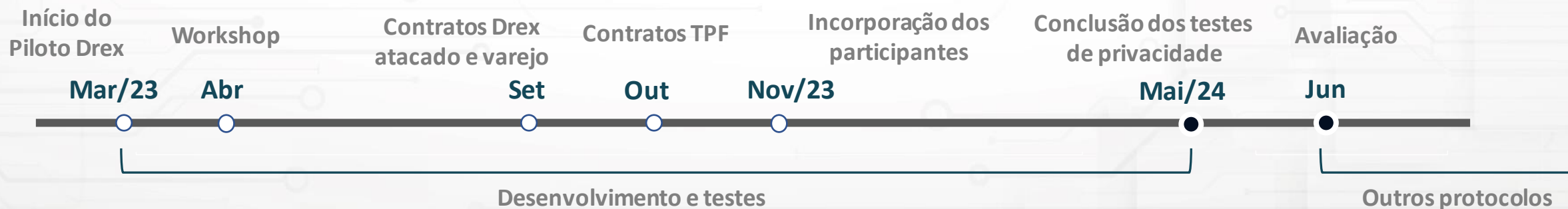
Objetivos

- 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:



Conectando infraestruturas de negociação

Engajamento do mercado

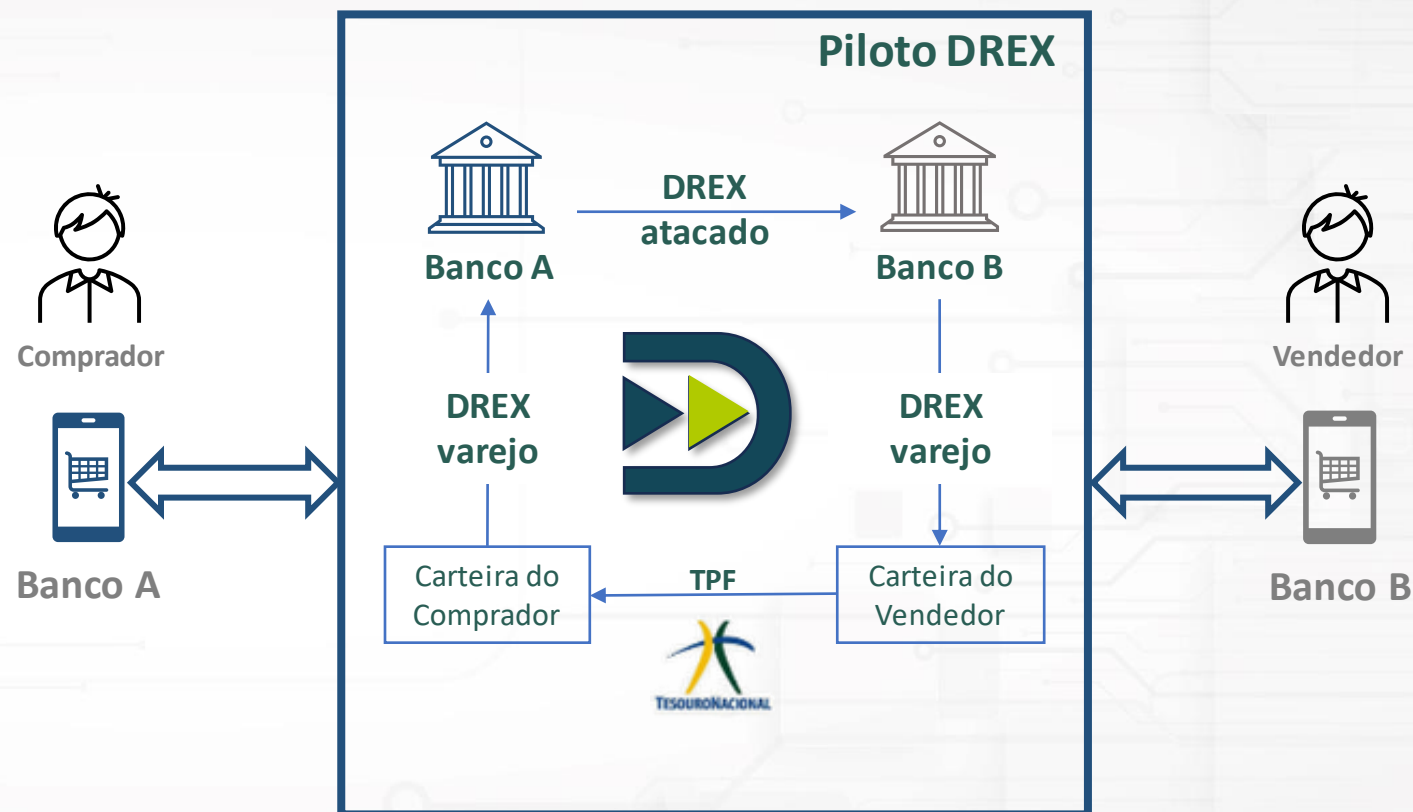
- 16 grupos, +70 empresas
 - Bancos, IPs, cooperativas, fintechs, criptonativas
- Ambiente cooperativo de testes

Foco do teste atual

- Privacidade
- Segurança Cibernética
- Infraestrutura

DvP P2P de Títulos do tesouro

- Transação mais sofisticada em teste
- Permite teste de privacidade
- Tão simples quanto fazer um Pix



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

07 de fevereiro de 2024

