

IEDI – Instituto de Estudos para o Desenvolvimento Industrial

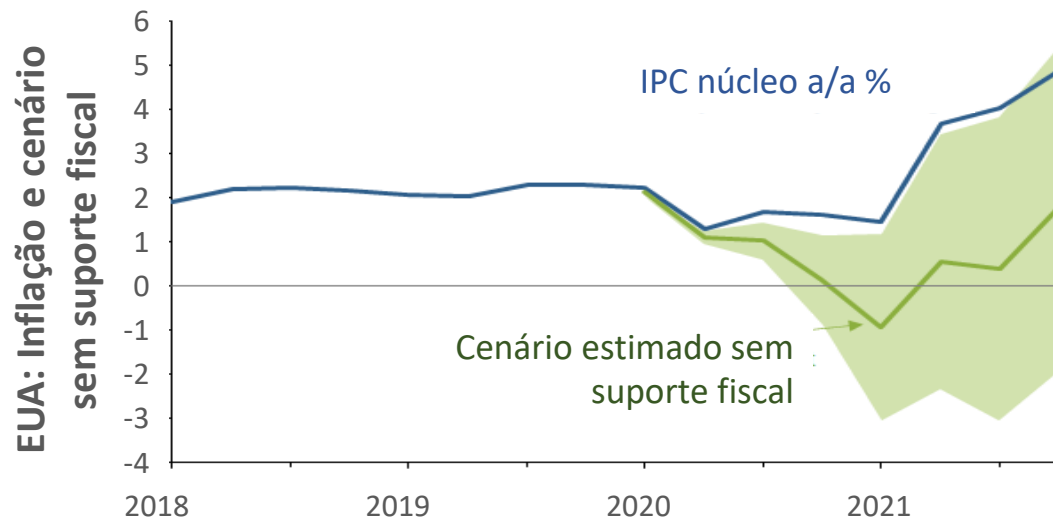
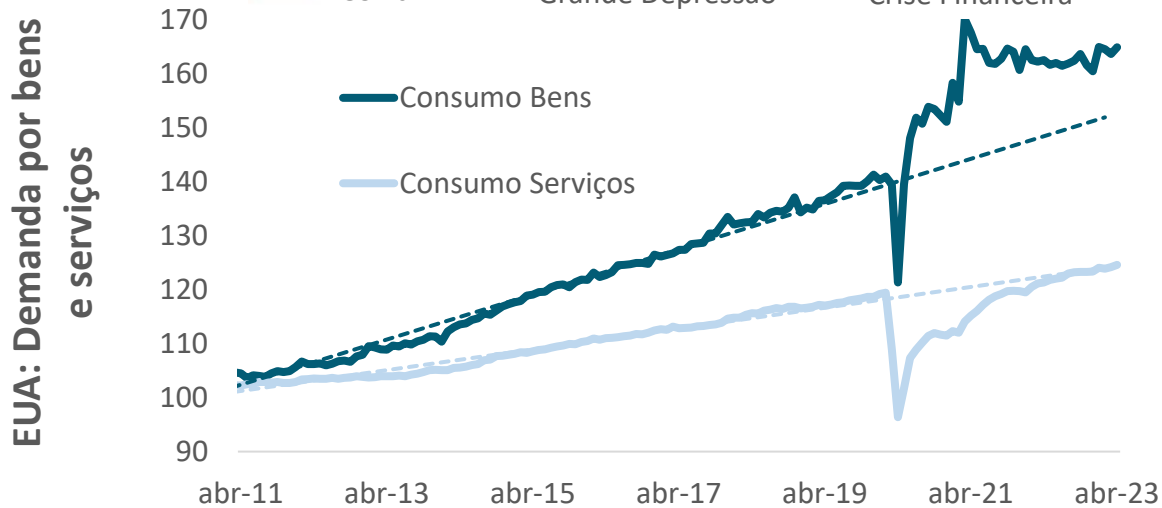
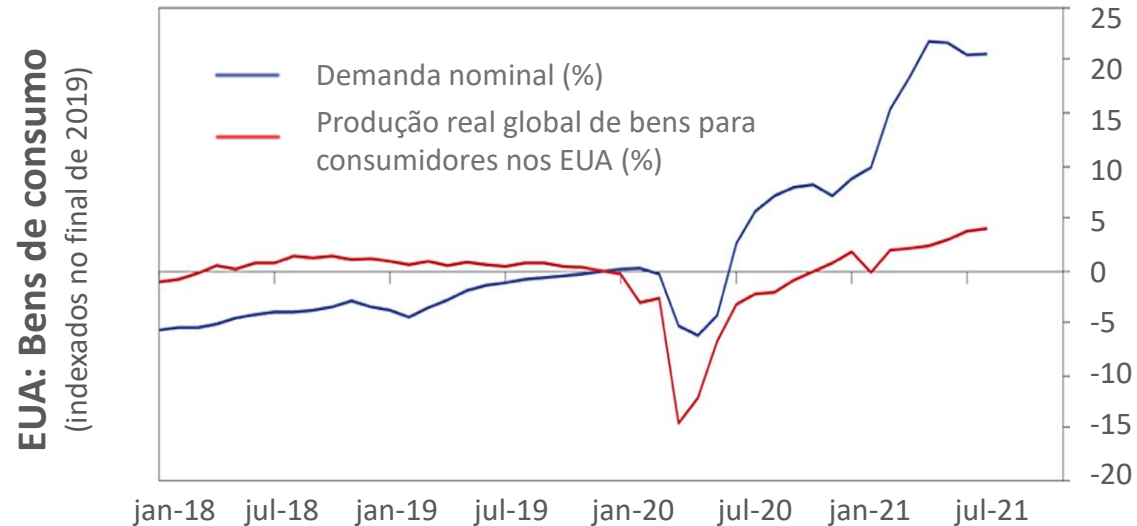
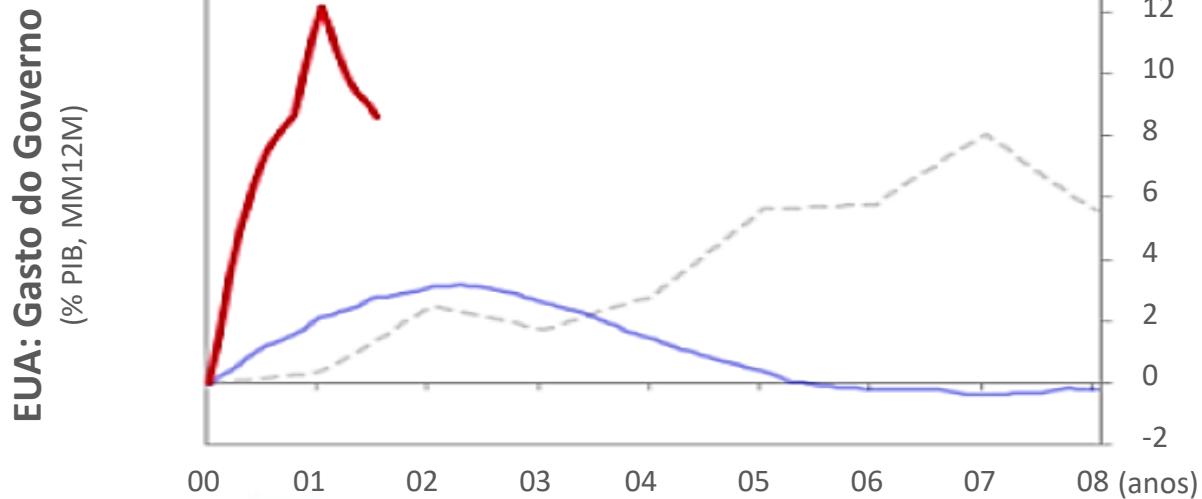
Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

- Choque da pandemia de Covid-19.
 - Perspectiva inicial era de que haveria grande depressão.
 - Ação coordenada dos governos transformou depressão em recessão moderada.
- Dificuldade de avaliar os efeitos das medidas.
 - Desequilíbrio entre os setores de bens e serviços.
 - Gargalos setoriais
 - Demanda maior por energia.
 - Transição energética.
- A guerra entre Rússia e Ucrânia adicionou novas pressões ao cenário global.

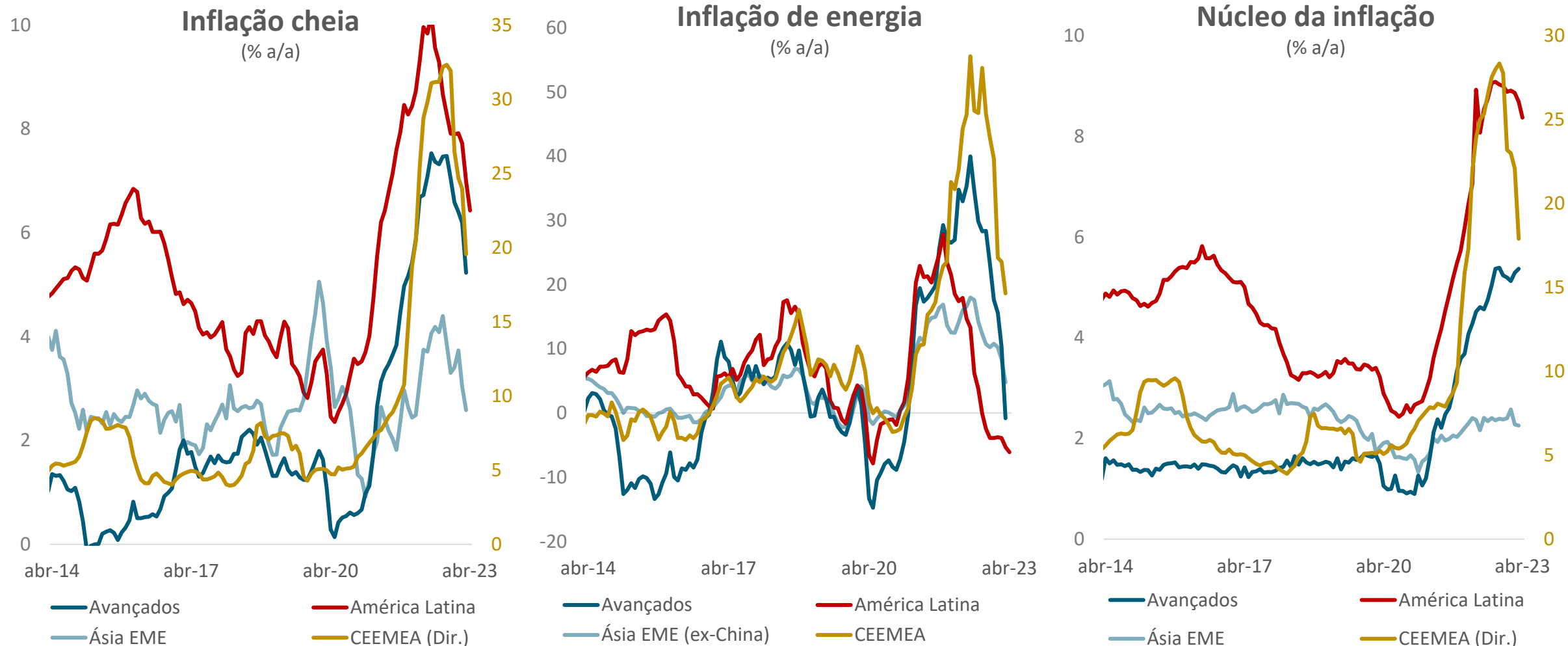
Respostas de política geraram aumento na renda, desequilíbrios no balanço entre oferta e demanda e início do aumento da inflação global.



Índice Dez 2009 = 100. Linha pontilhada: extrapolação linha tendência de jan 10 a fev 20.

Obs.: Área sombreada representa intervalo interquartil para a amostra da OCDE.

Dados recentes sugerem moderação da inflação na margem, mas processo de desinflação global segue desafiador.

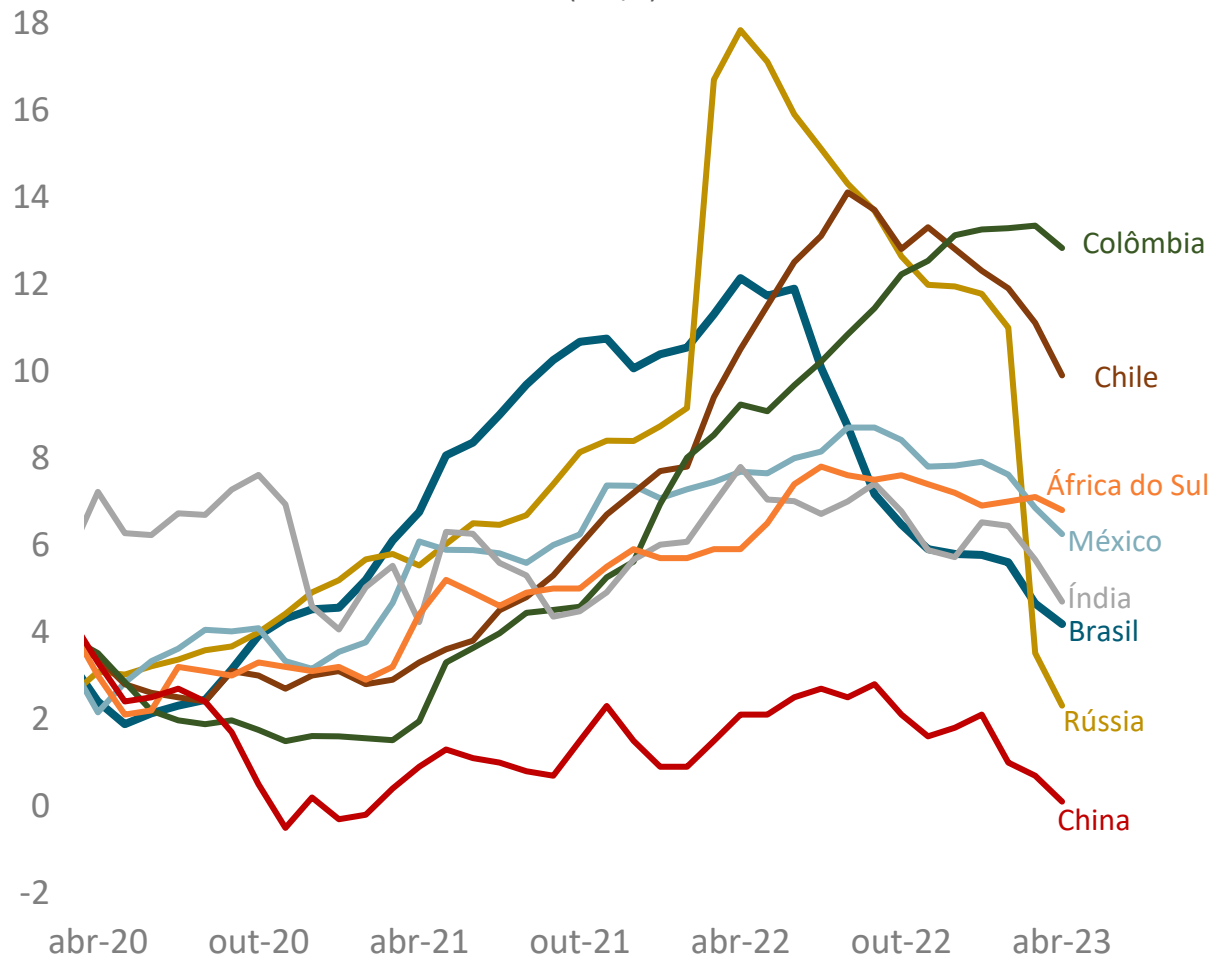


Ásia EM: CN, ID, IN, KR, HK, MY, PH, SG, TW, TH; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Avançados: DE, FR, UK, IT, GR, PT, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, CEEMEA (Central and Eastern Europe, Middle East and Africa): ZA, TR, RU, BG, CZ, HU, PL, RO, SK. América Latina disponível até abril 2023, demais regiões disponível até março 2023.

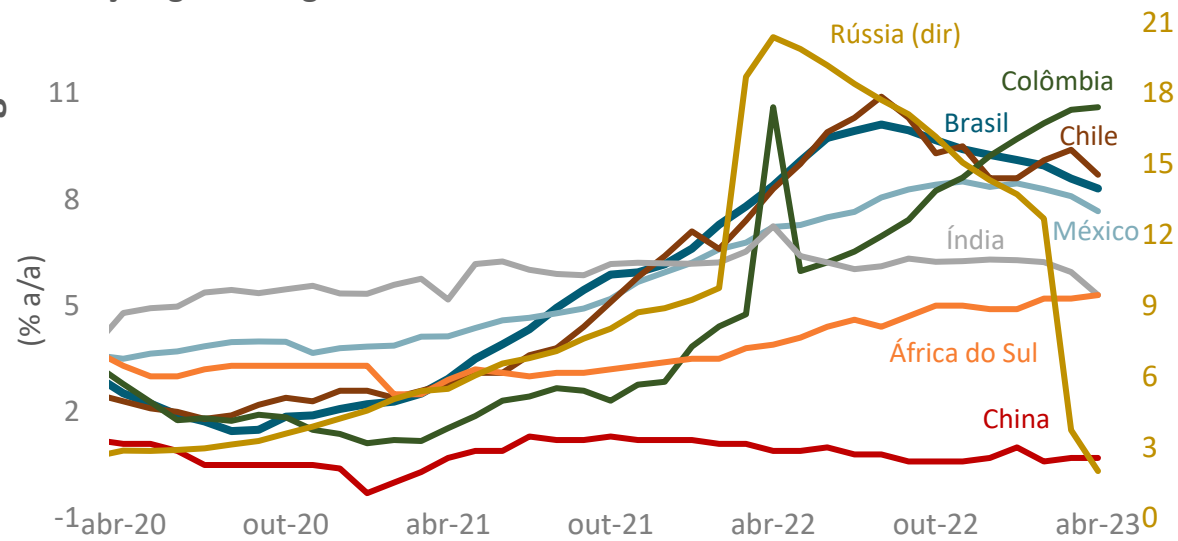
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, bancos centrais, institutos de estatística nacionais.

Dados recentes sugerem moderação da inflação na margem, mas processo de desinflação global segue desafiador.

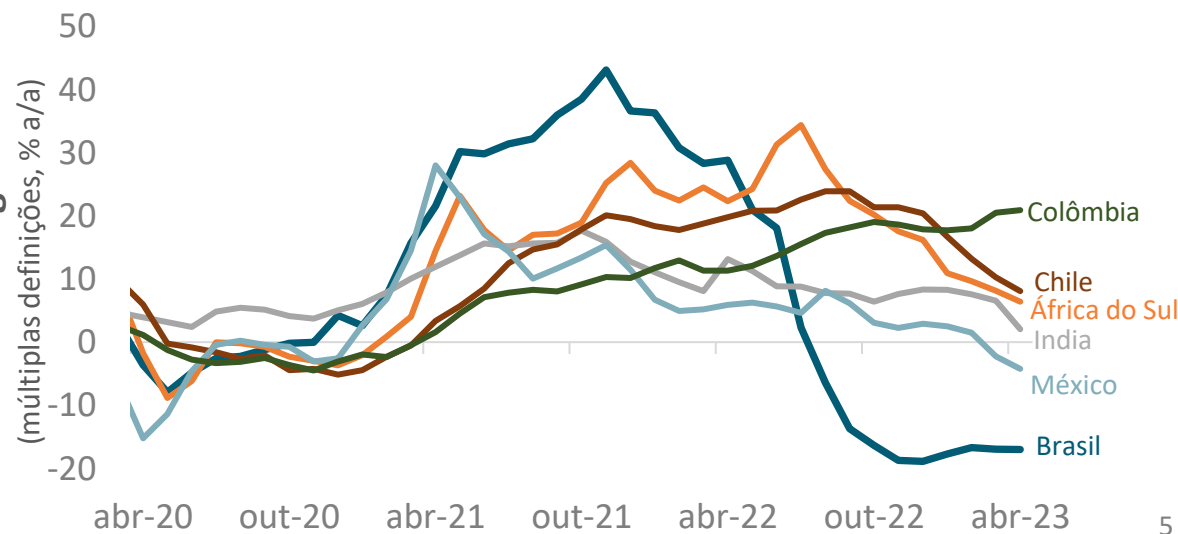
IPC Cheio
(% a/a)



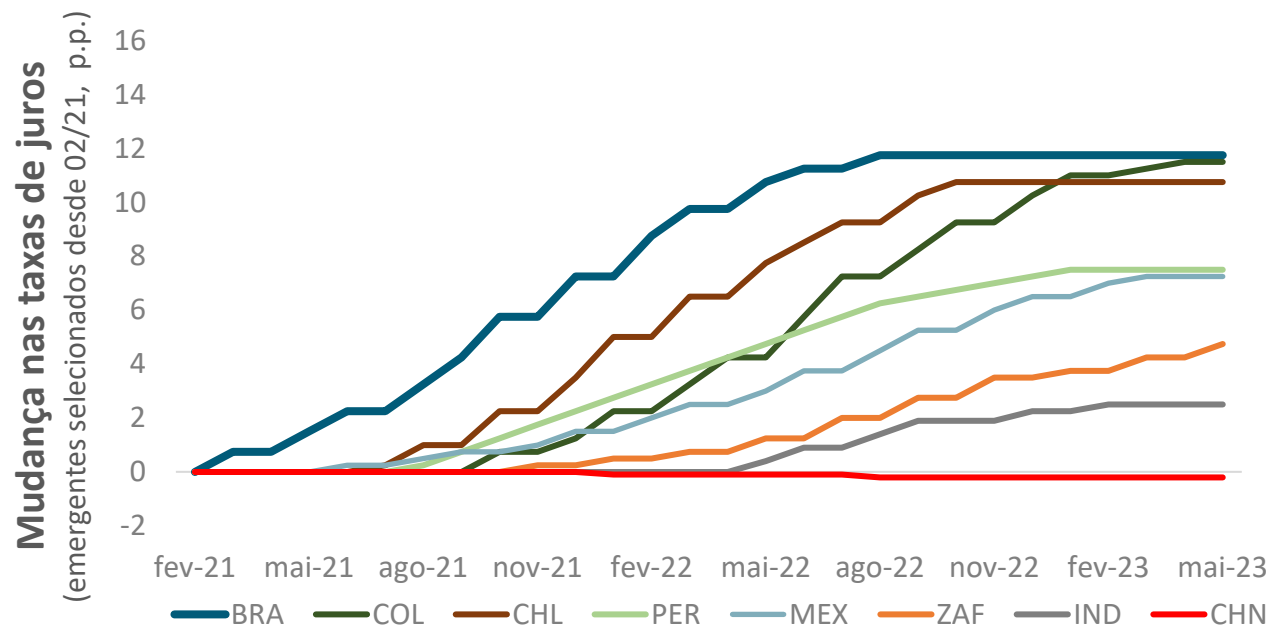
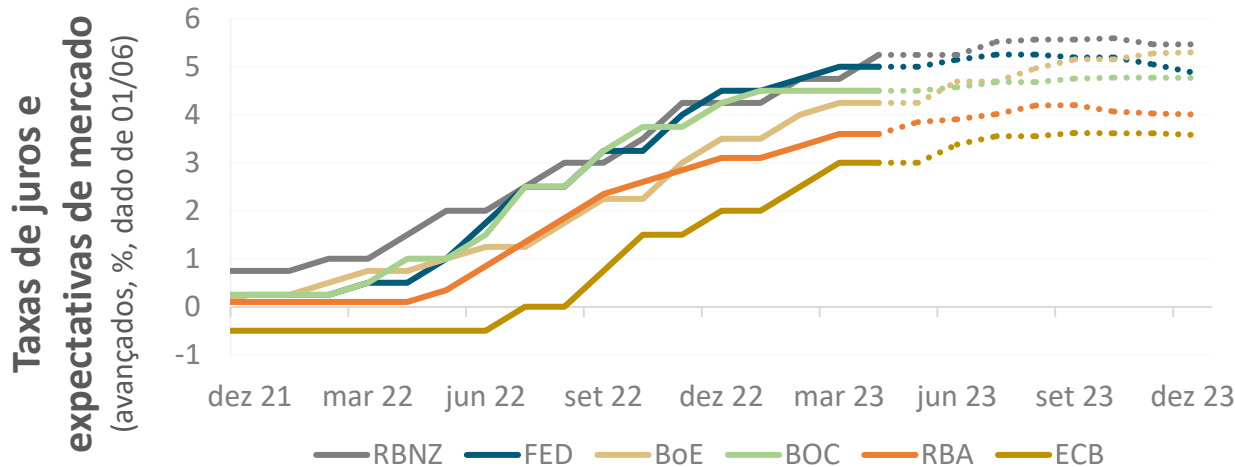
IPC ex-alimentos e energia
(% a/a)



IPC: Energia
(múltiplas definições, % a/a)



A política monetária em países avançados e emergentes permanece restritiva, devido à persistência da inflação.



Fontes: Bloomberg, BCB.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

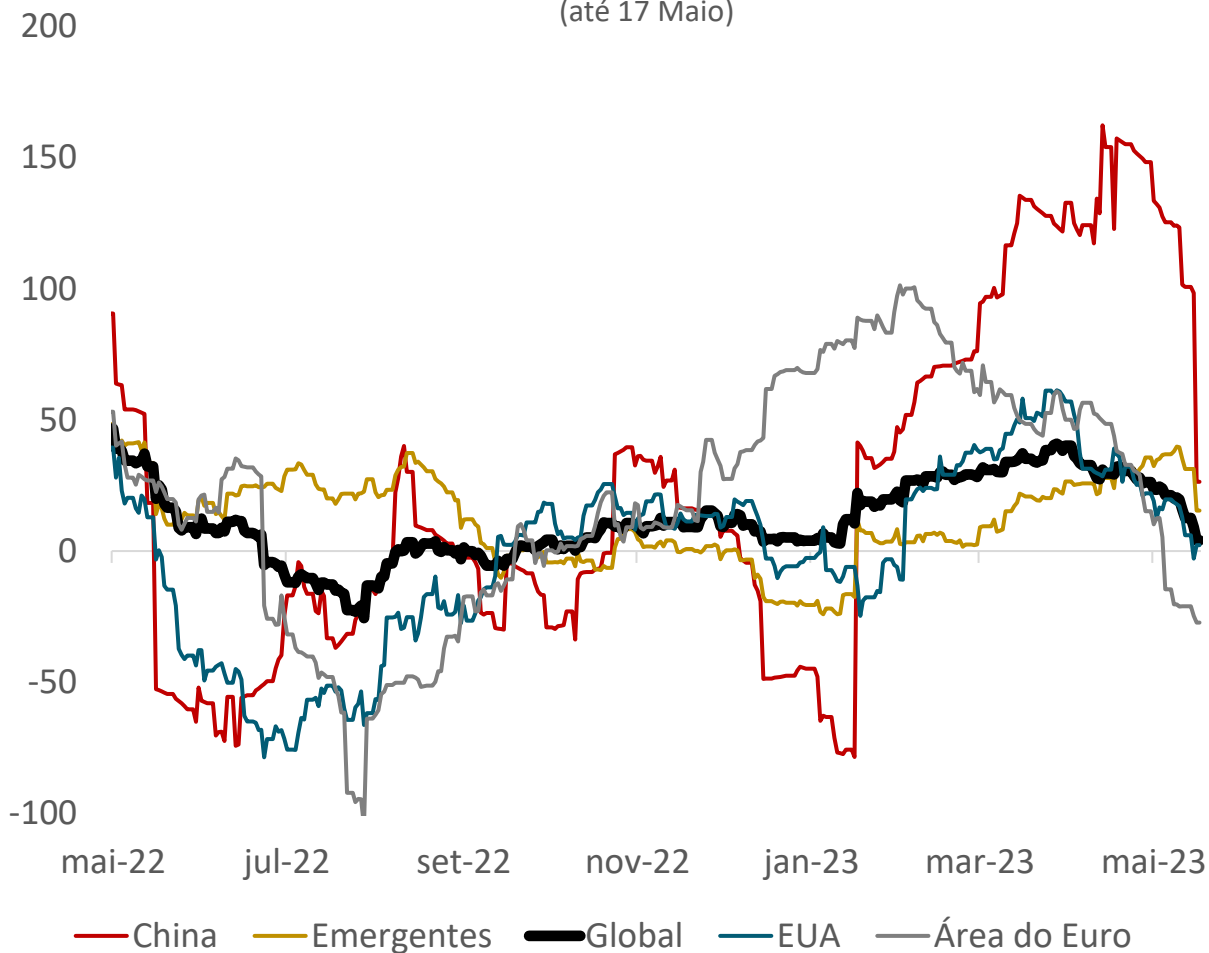
17/05/2023

País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 3 meses		Apreçamento 1 ano	
		pontos-base		pontos-base	
Avançados					
Estados Unidos	5,13 ↑	+3	-120		
Canadá	4,50 ▬	+18	-19		
Zona do Euro	3,25 ↑	+37	+20		
Reino Unido	4,50 ↑	+28	+11		
Austrália	3,85 ↑	+15	-17		
Nova Zelândia	5,25 ↑	+43	-27		
Japão	-0,10 ▬	+2	+11		
Emergentes					
México	11,25 ↑	+2	-181		
Chile	11,25 ▬	-38	-430		
Brasil	13,75 ▬	-13	-284		
Colômbia	13,25 ↑	+0	-324		
Rússia	7,50 ▬	+70	+414		
África do Sul	7,75 ↑	+51	+90		
China	2,00 ↓	+14	+28		
Índia	6,50 ▬	-11	-57		
Coréia	3,50 ▬	-1	-34		

Apesar de surpresas negativas na atividade na margem, expectativas para os PIBs de 2023 mais altas que anteriores.

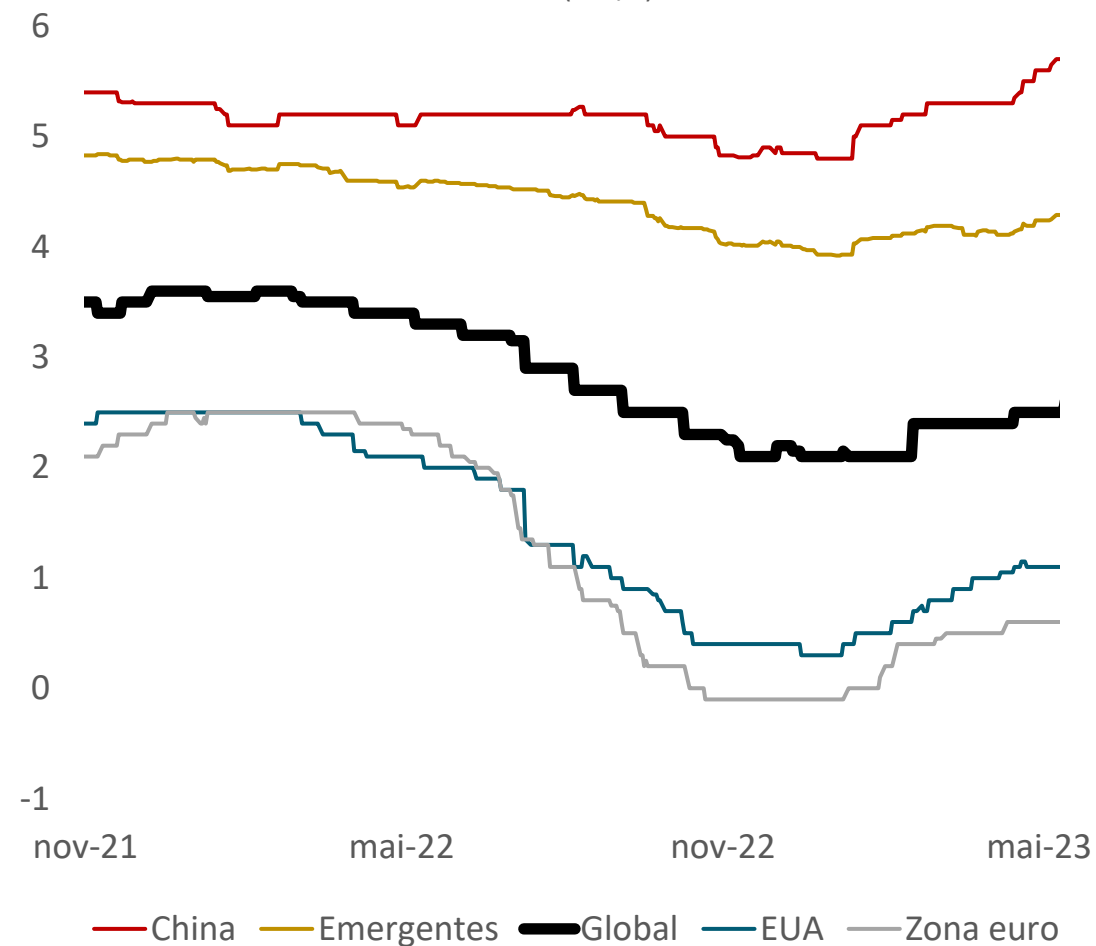
Índice de Surpresa de Crescimento

(até 17 Maio)

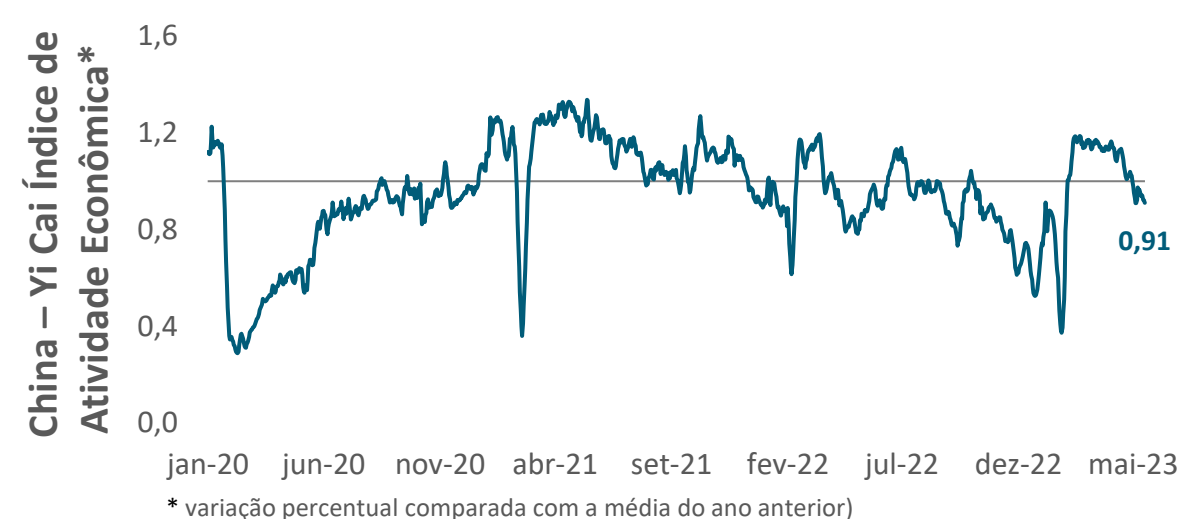
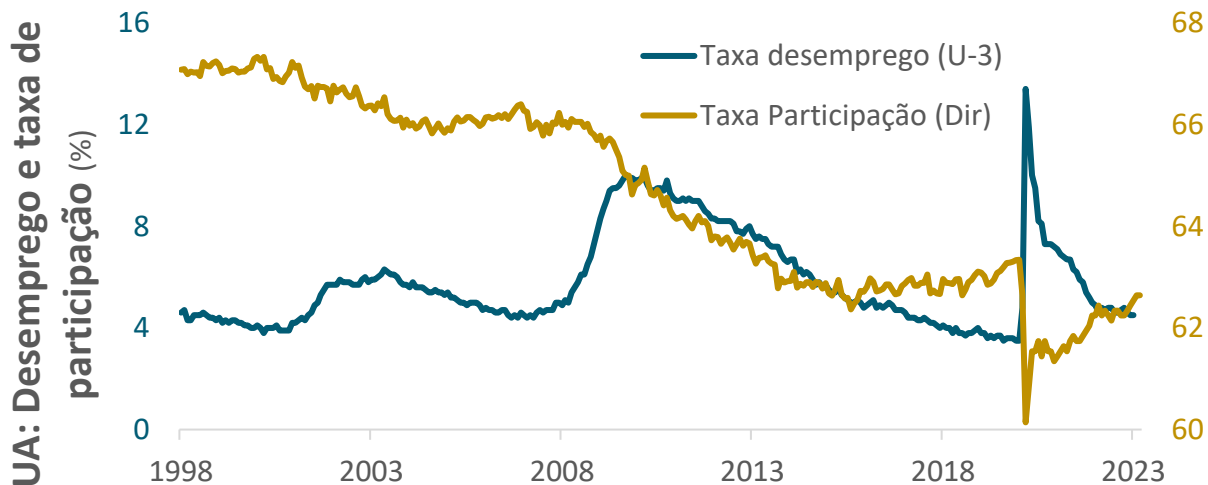
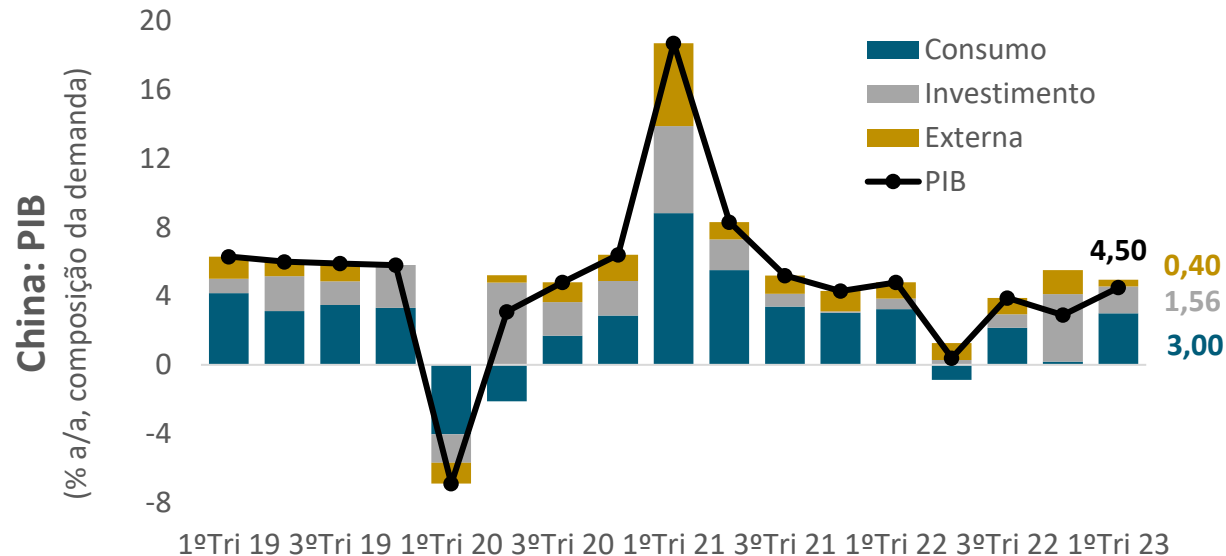
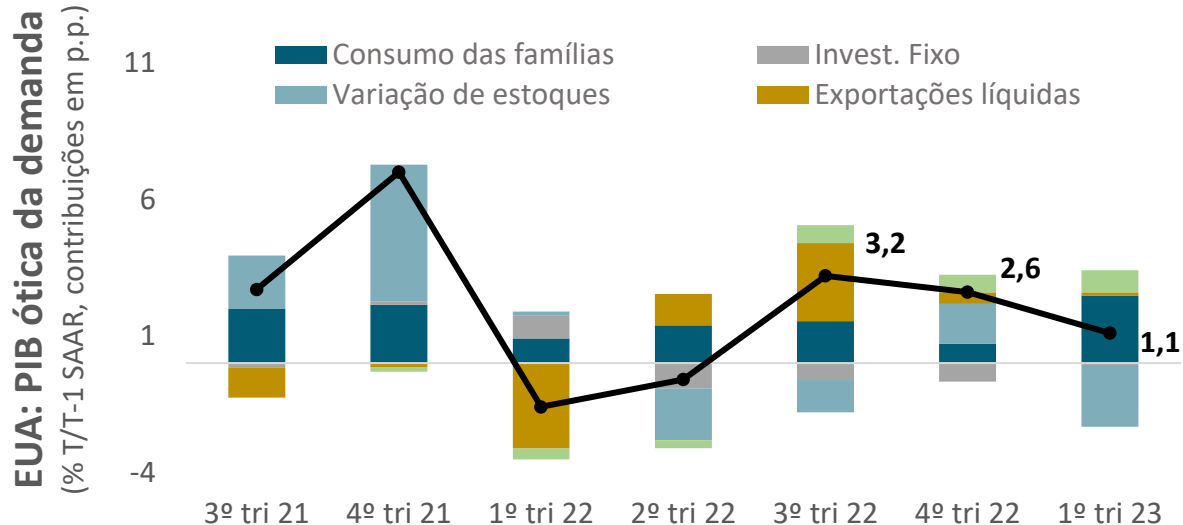


Previsões de PIB para 2023

(% a/a)

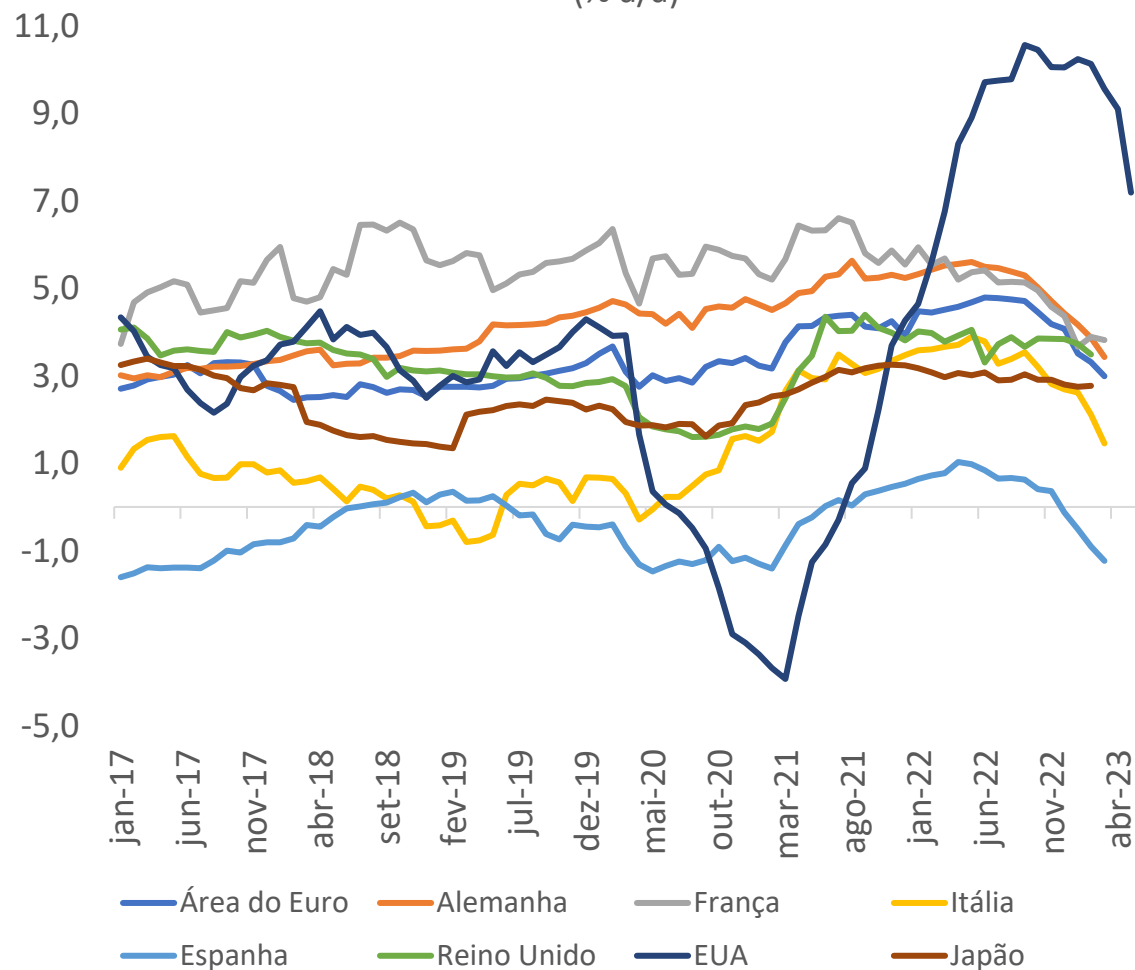


PIB nos EUA continua em desaceleração, mas com resiliência no mercado de trabalho. PIB chinês mostrou recuperação no início do ano, mas com desaceleração na margem.



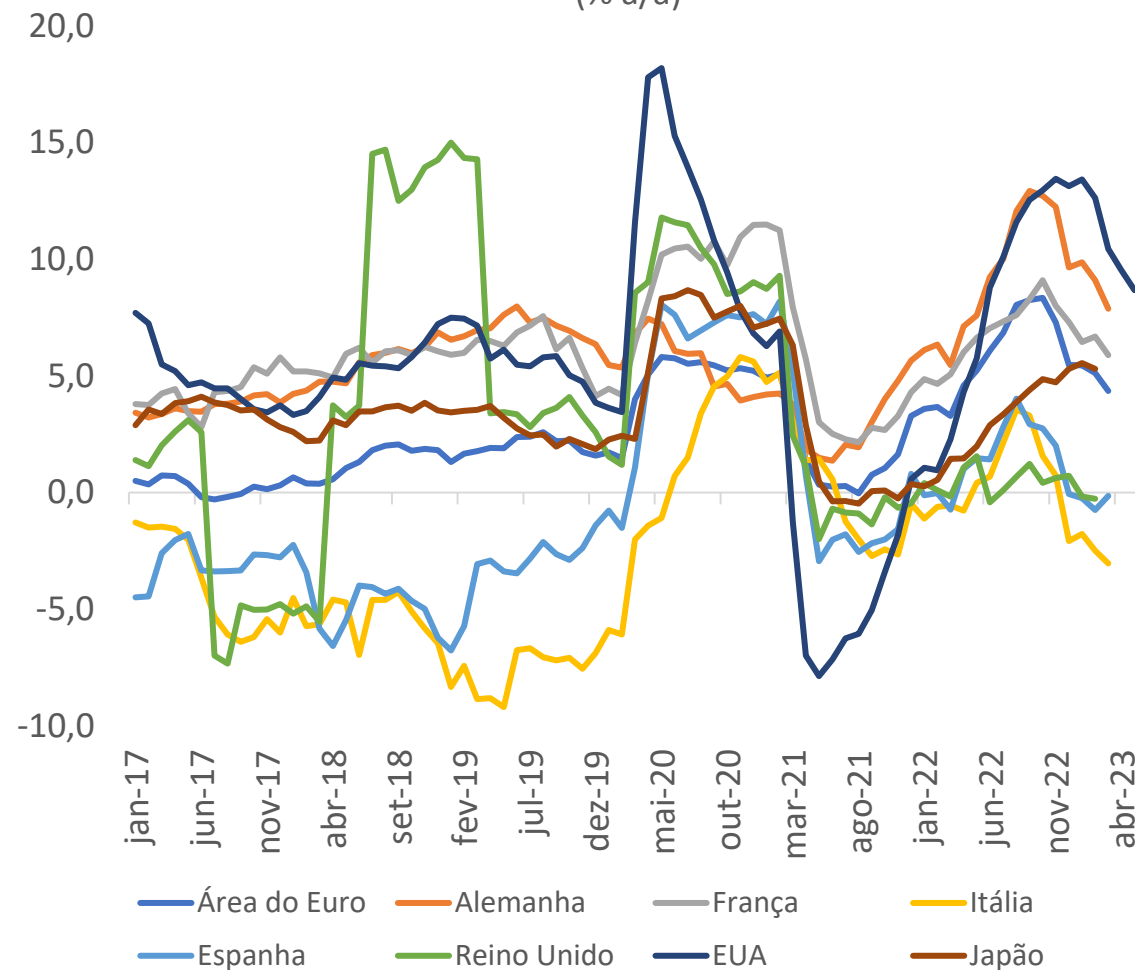
Estoque de crédito às famílias

(% a/a)

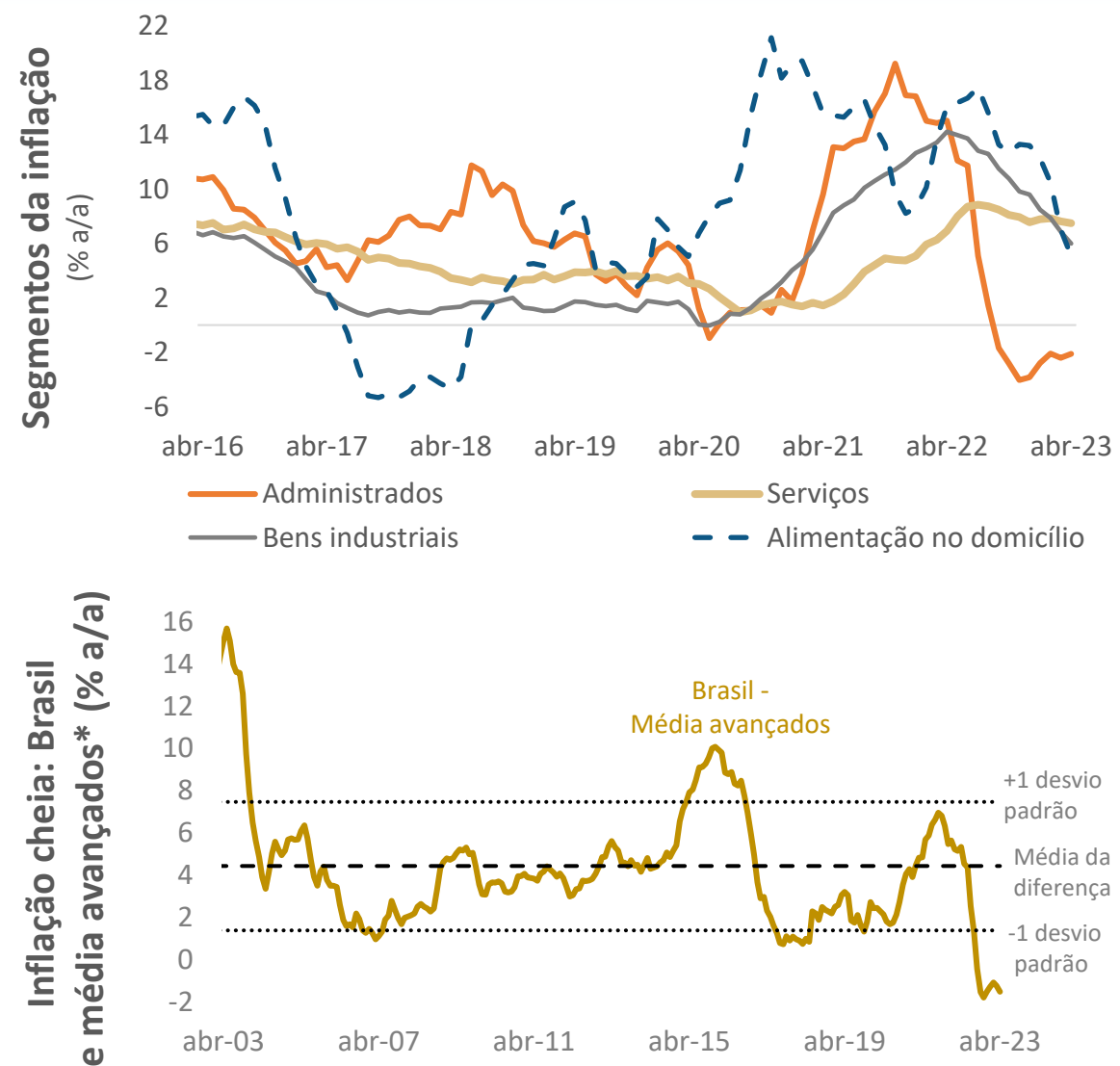
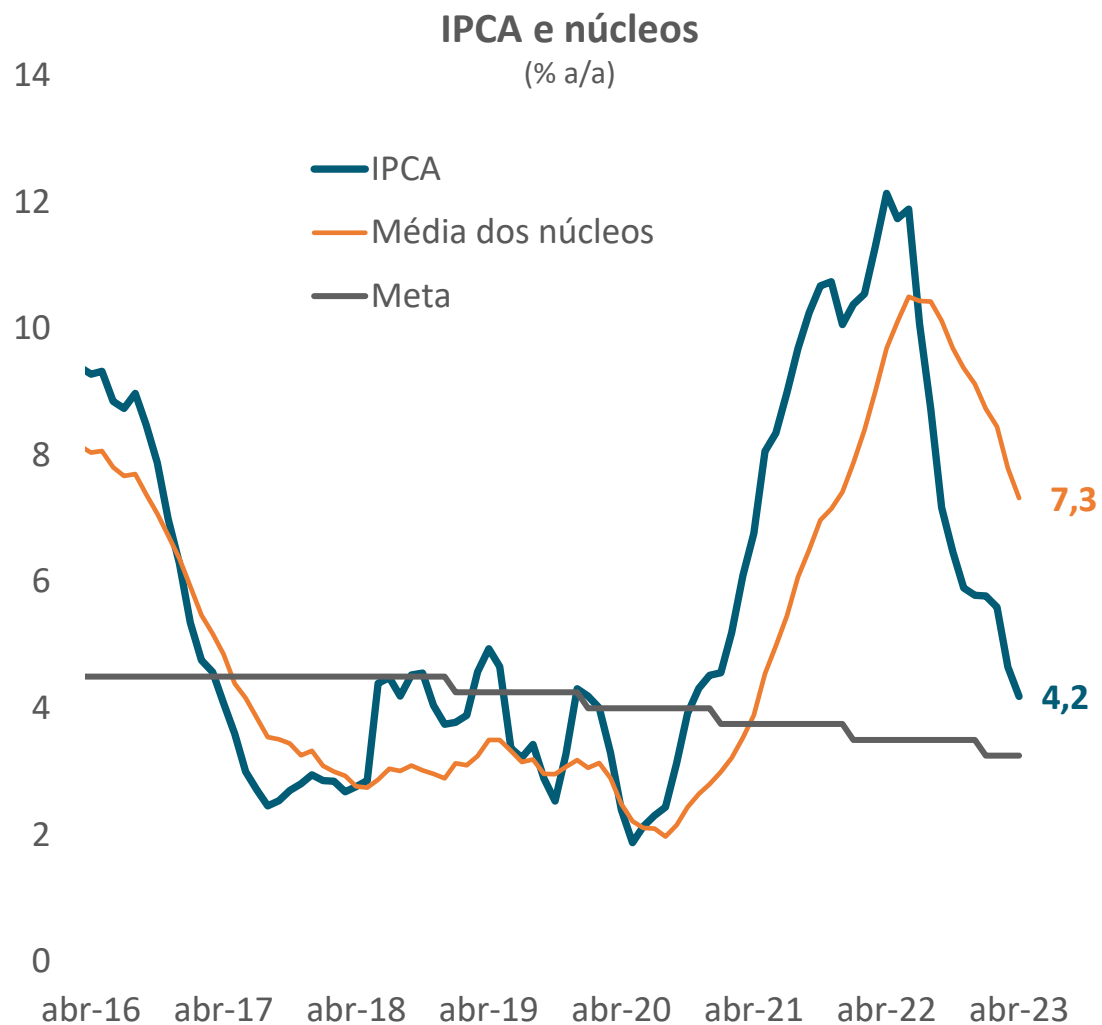


Estoque de crédito às empresas

(% a/a)



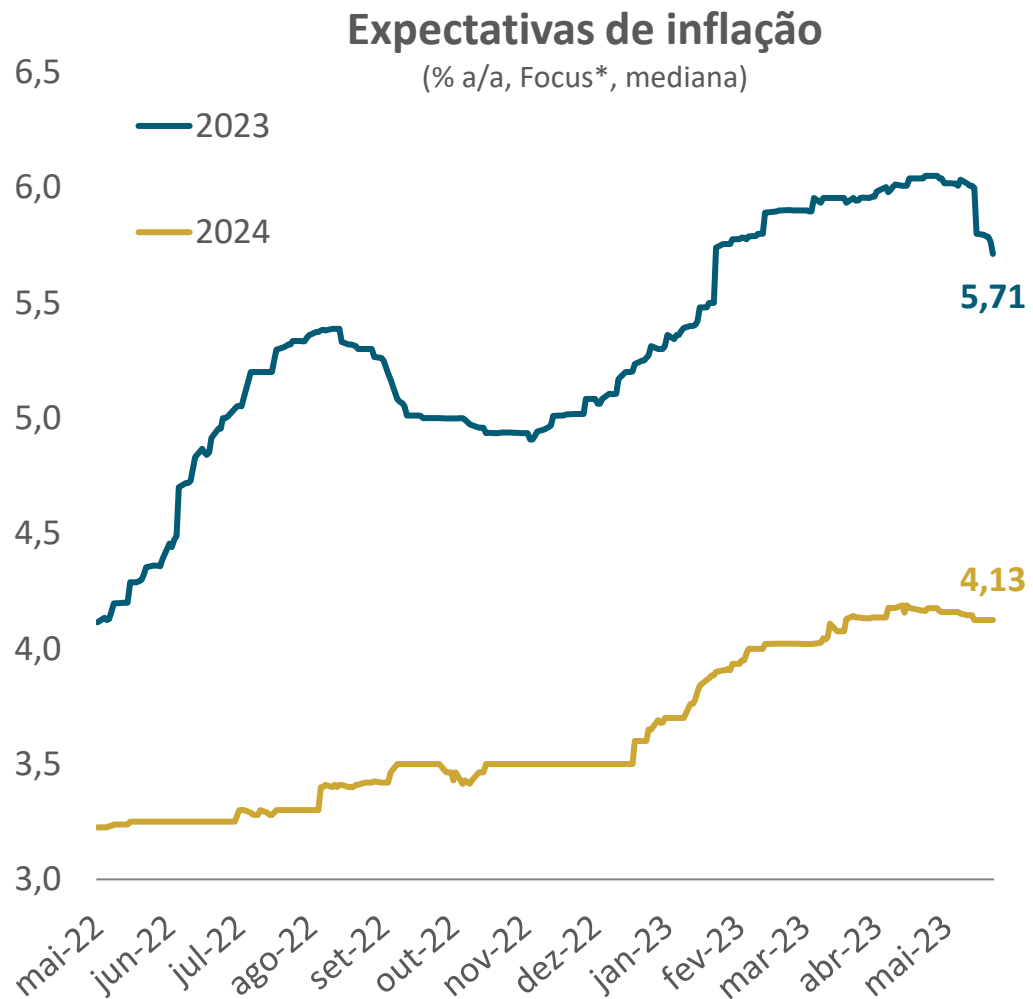
Inflação vem cedendo, mas segue em patamar elevado.



Fontes: IBGE, BCB, Bloomberg, JP Morgan, "A simple framework to monitor inflation" Shapiro (2022).

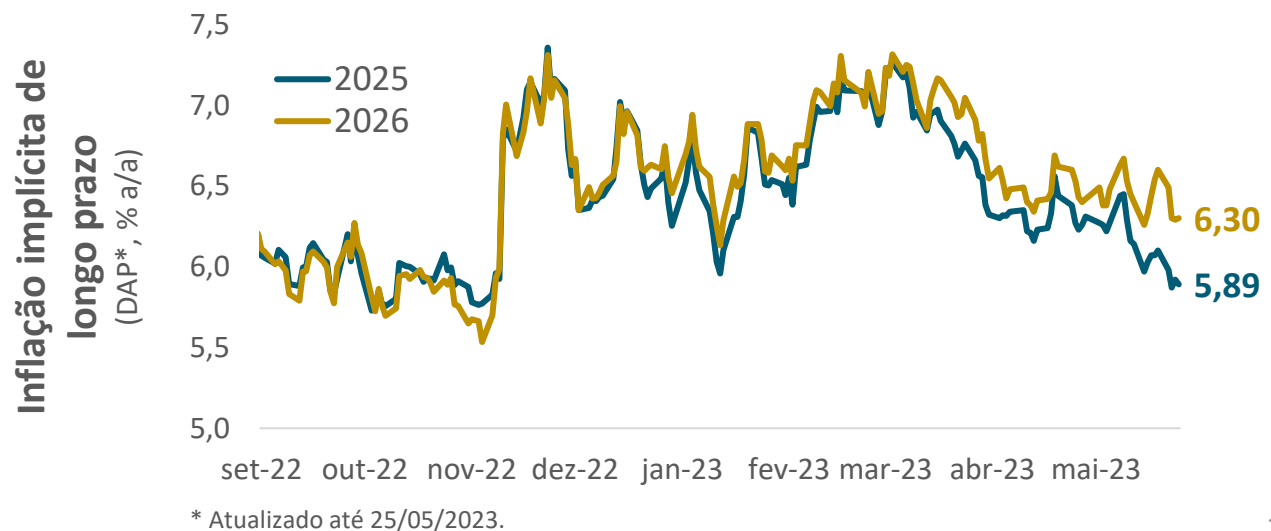
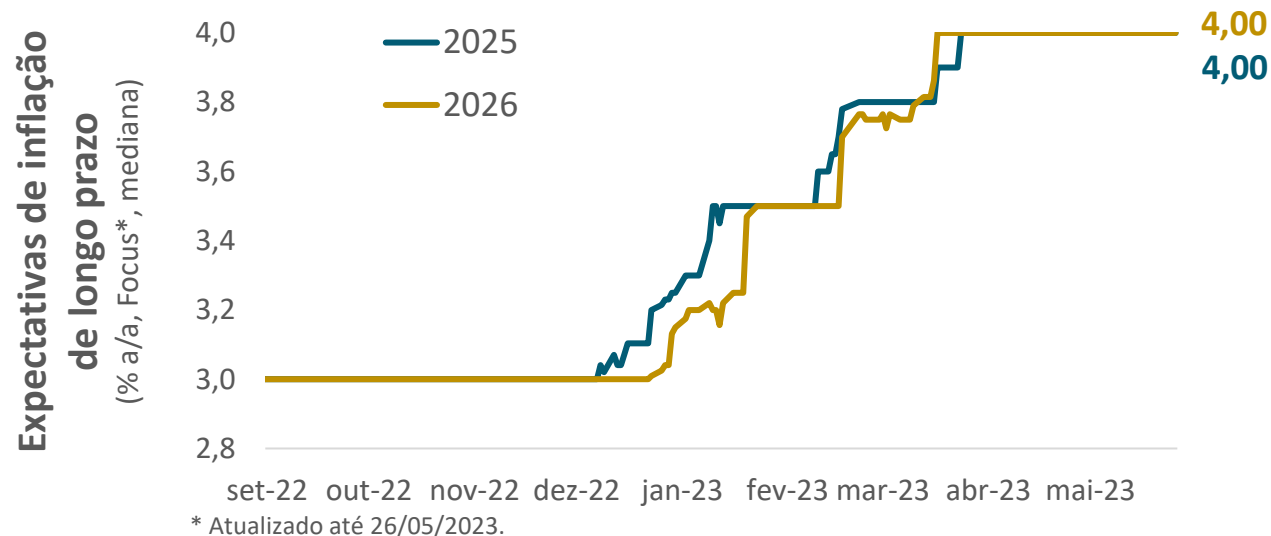
*Diferença em p.p. entre a inflação cheia (a/a) do Brasil e a inflação média de países avançados: EUA, Área euro, Japão, Reino Unido e Canadá.

Expectativas de inflação de longo prazo estavam ancoradas em 2022, mas desde novembro iniciou-se um processo de deterioração.



* Atualizado até 26/05/2023.

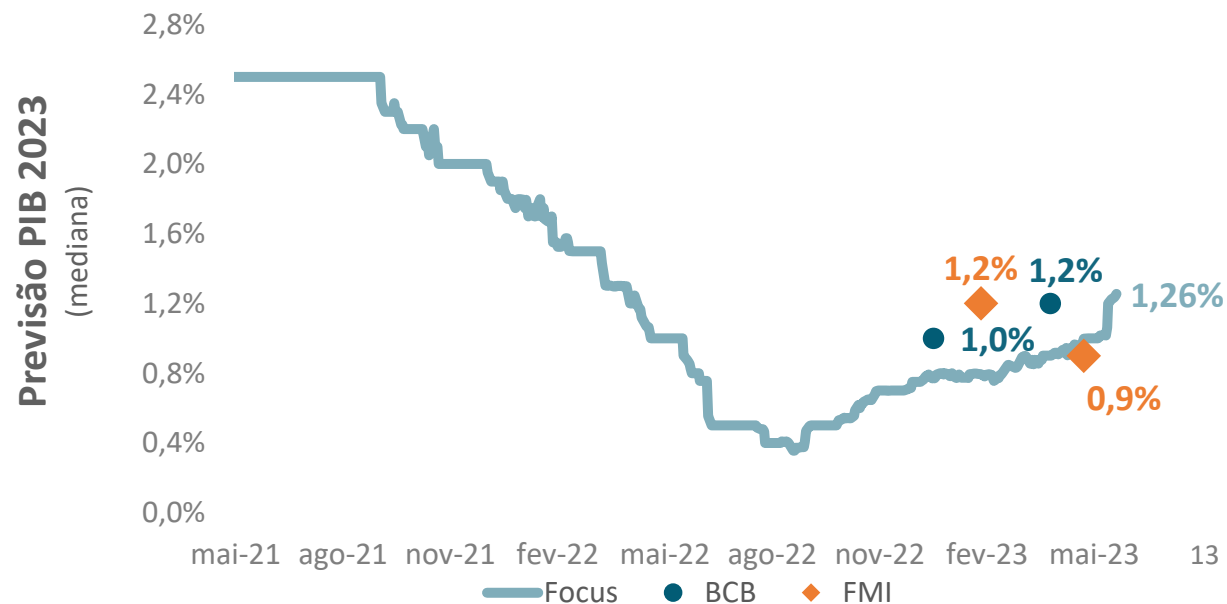
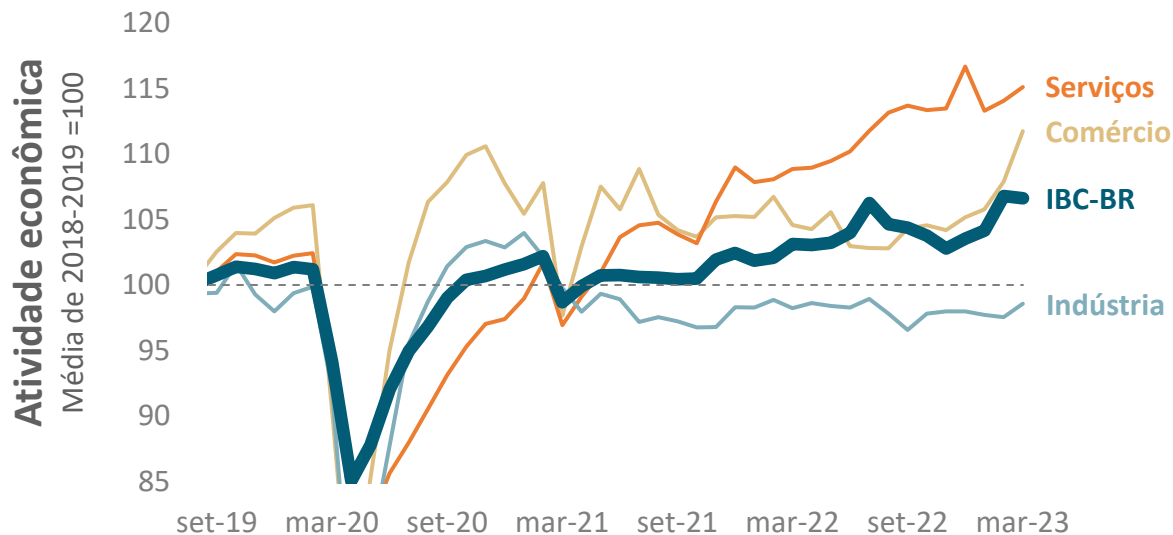
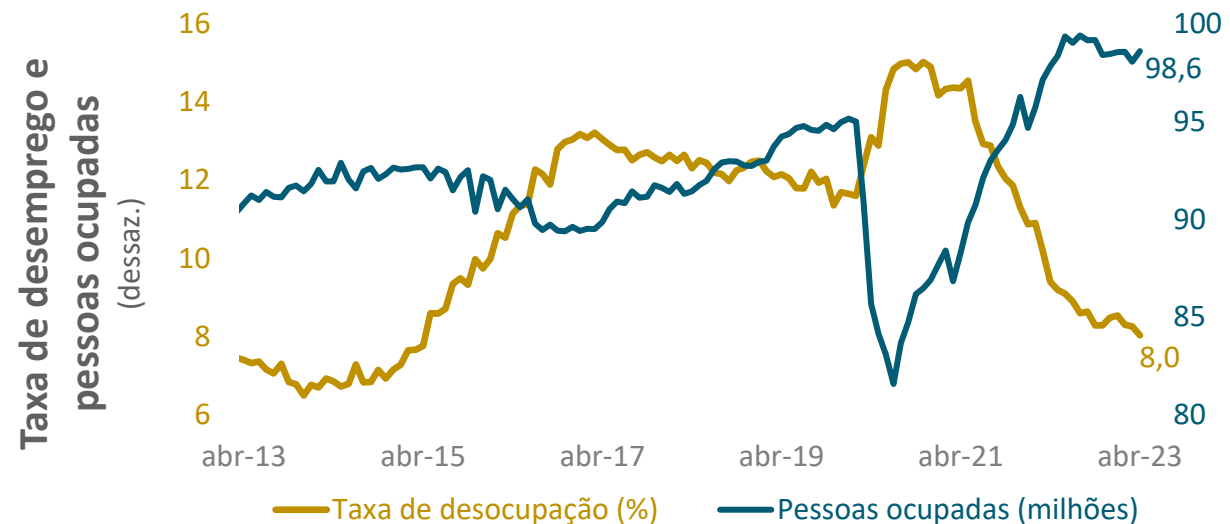
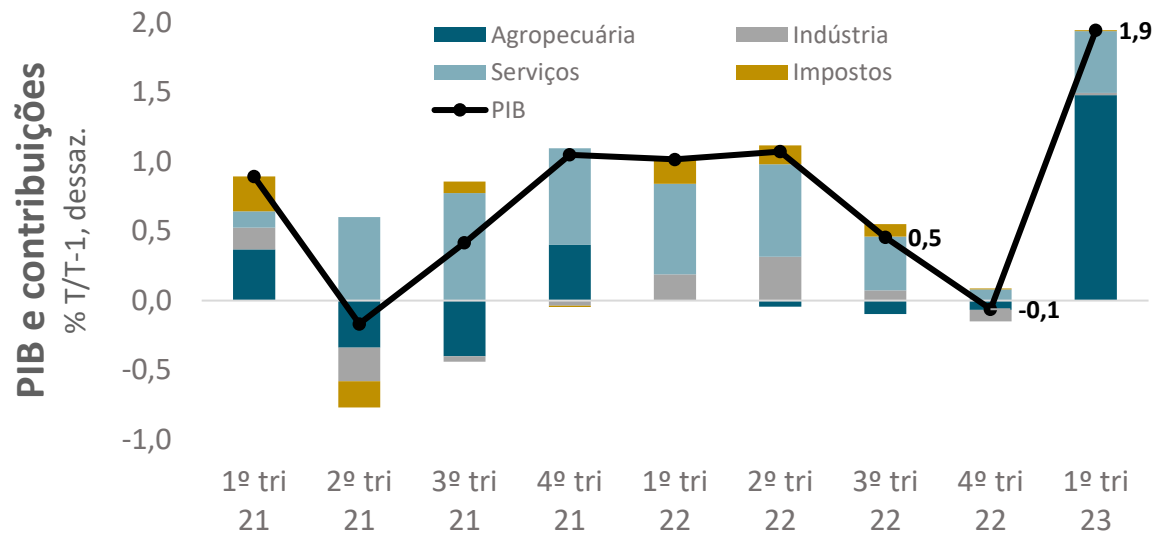
Fontes: BCB (Relatório Focus) e Bloomberg.



254ª Reunião do Copom – Maio de 2023

- Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a.
- O Comitê 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.
- Considerando a incerteza ao redor de seus cenários, o Comitê segue vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por período prolongado será capaz de assegurar a convergência da inflação.
- O Comitê reforça que irá perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- O Comitê avalia que a conjuntura demanda paciência e serenidade na condução da política monetária.
- O Copom enfatiza que, apesar de ser um cenário menos provável, não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado.

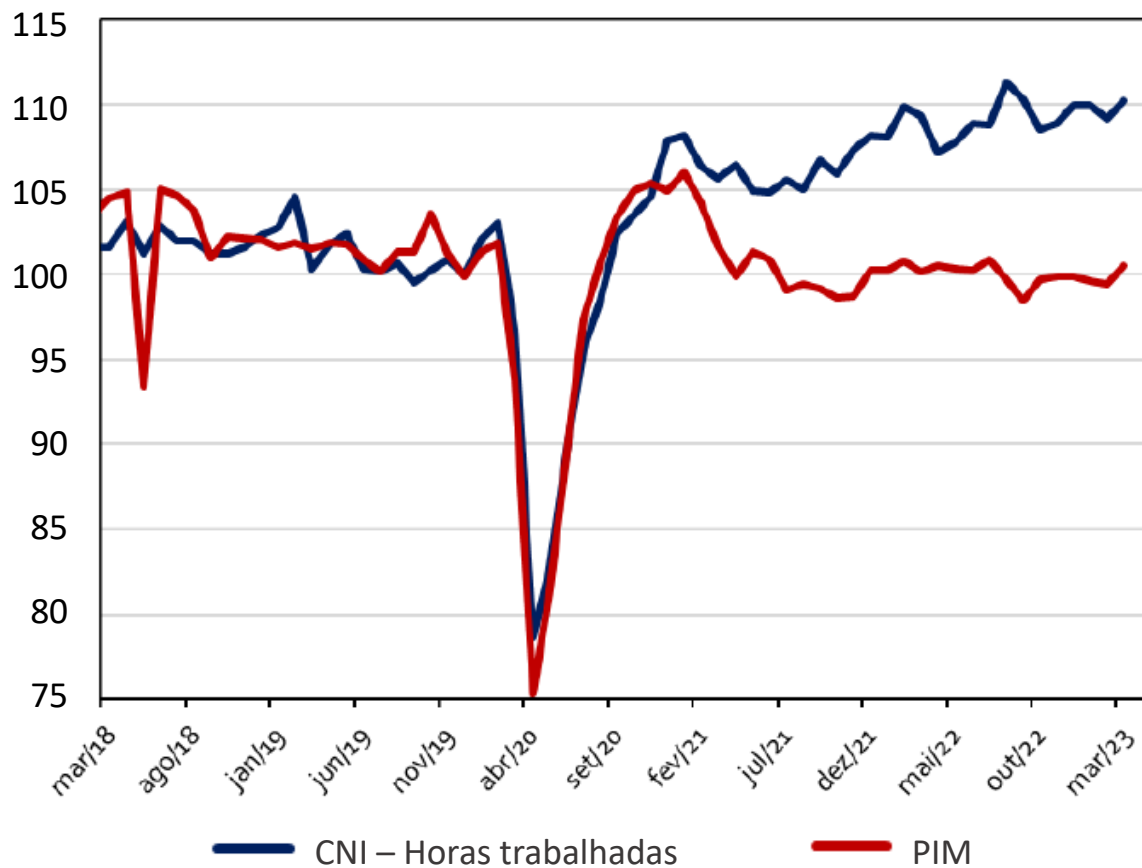
Atividade tem surpreendido positivamente: PIB cresceu 1.9% no primeiro trimestre. Mercado de trabalho mostra resiliência.



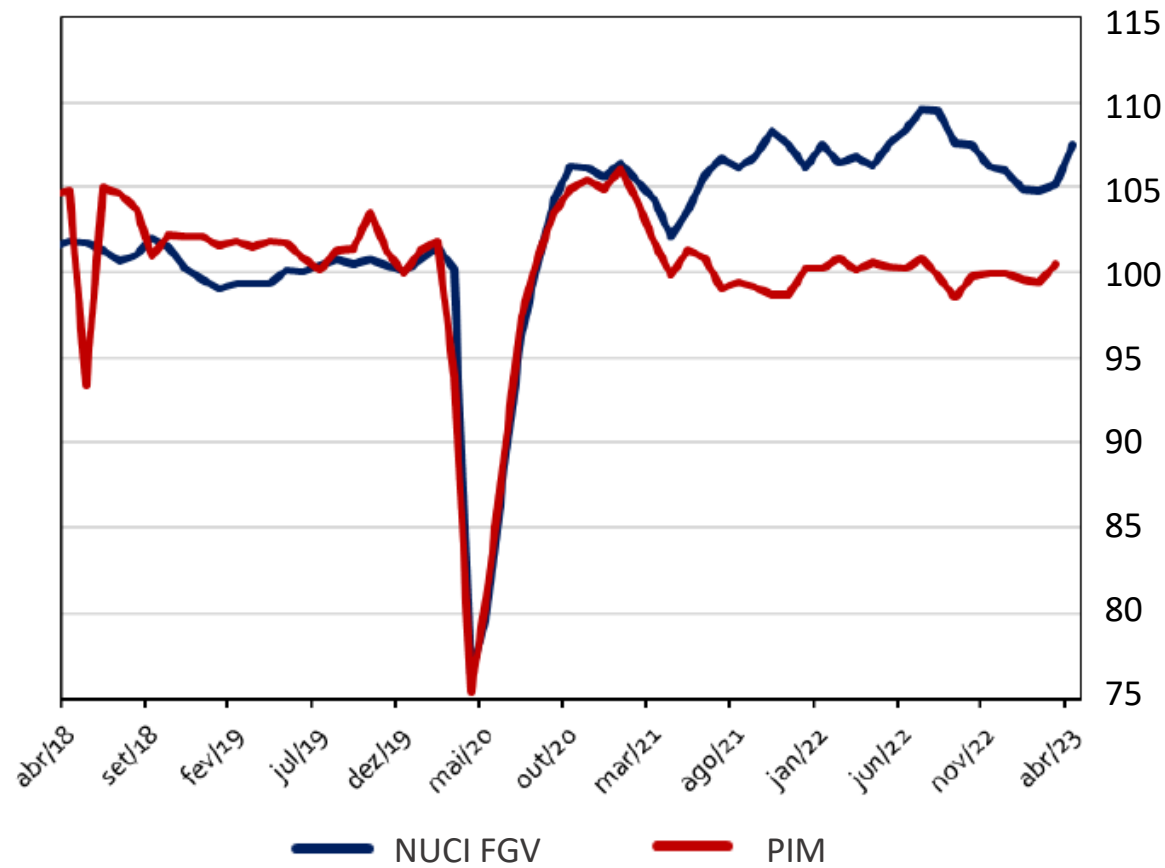
Fontes: BCB, FMI, Focus (mediana dos últimos 30 dias), IBGE e FGV.

Exemplo do setor industrial:

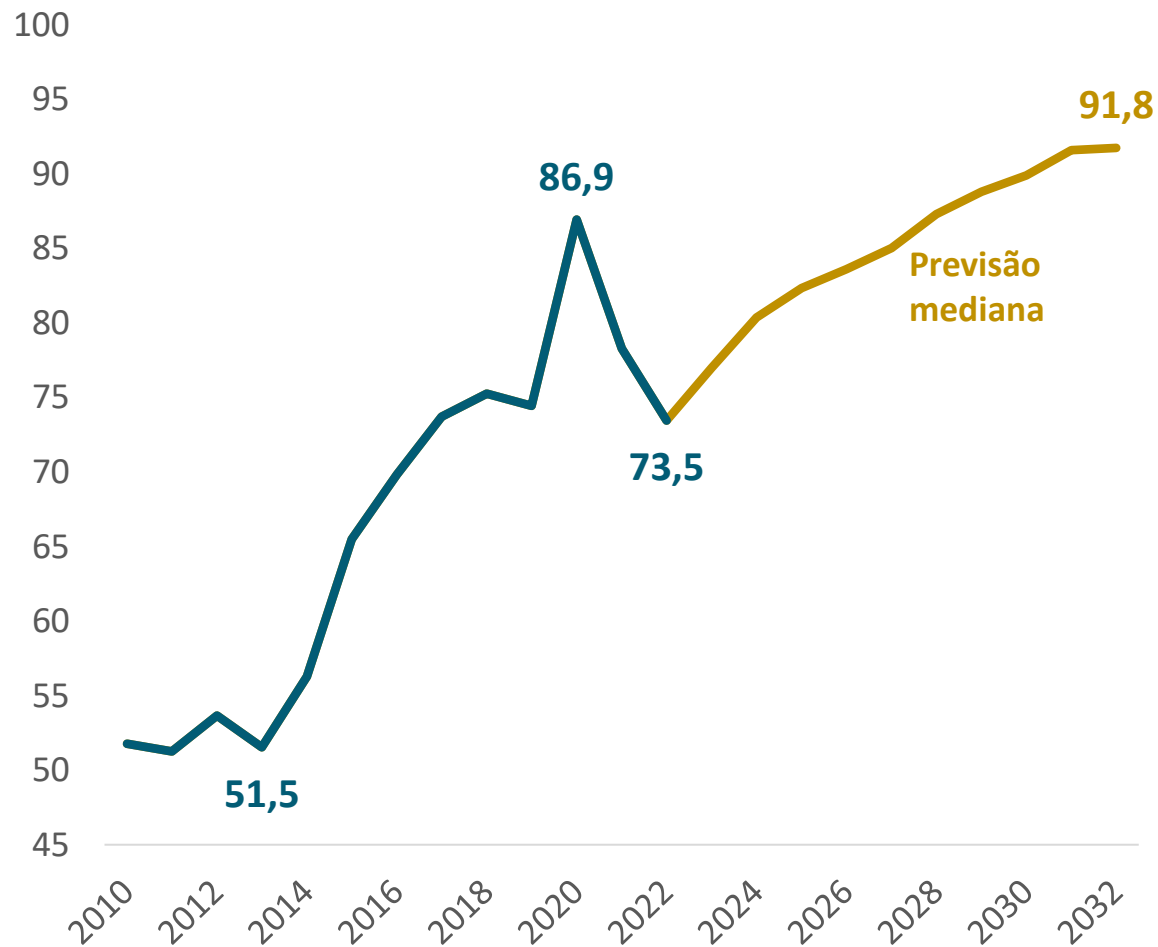
Produção industrial x Horas trabalhadas



Produção industrial x NUCI



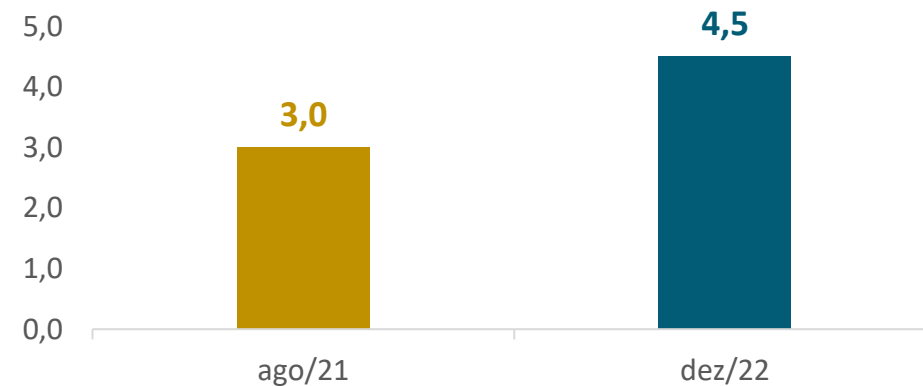
Evolução do DBGG/PIB (% PIB, Focus*)



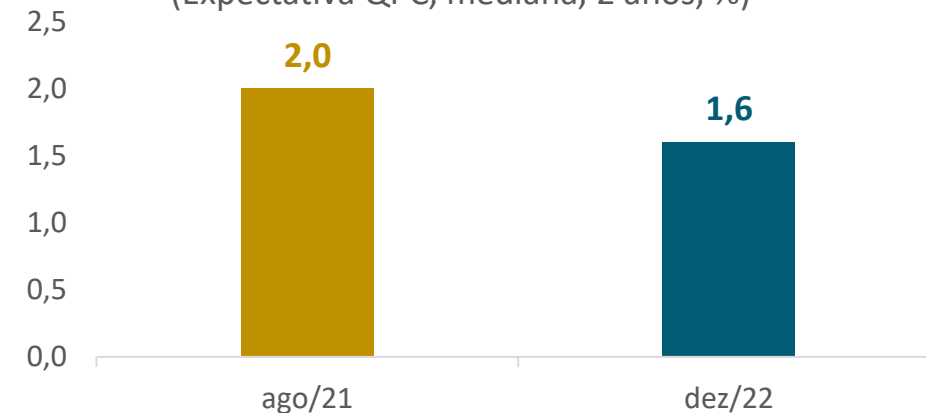
• Atualizado até 26/05/2023

Fontes: BCB, Relatório Focus e QPC.

Taxa de juros real neutra (Expectativa QPC, mediana, %)



Taxa de crescimento do PIB potencial (Expectativa QPC, mediana, 2 anos, %)



Estatísticas selecionadas em diferentes recortes

		jan/09	ago/11	out/16	atual
Desvios em relação à meta (em p.p.)	Implícitas 1 ano à frente	-0,5	1,6	1,4	0,8
	Implícitas 2 anos à frente	-0,4	1,5	0,8	1,7
	Implícitas 5 anos à frente	0,1	1,3	0,7	2,6
	Implícitas 10 anos à frente	0,5	1,4	0,9	2,8
	Focus 12 meses à frente	0,3	0,9	0,5	1,8
	Focus 1 ano à frente	0,0	0,7	0,5	1,1
	Focus 2 anos à frente	0,0	0,0	0,0	1,0
	Núcleos MM3M SAAR	-1,0	2,2	0,7	3,2
	Serviços subjacente MM3M SAAR	2,6	4,7	1,7	2,9
Indicadores selecionados	PIB mesmo ano	-0,1%	4,0%	-3,3%	1,6%
	PIB 1 ano à frente	7,5%	1,9%	1,3%	1,3%
	Desemprego	8,0%	7,3%	12,3%	8,4%
	Caged MM3M	-69.072	124.549	-103.183	173.006
	Caged acumulado 12 meses	1.207.536	1.778.675	-1.519.087	1.911.745
	Crédito direcionado (% do total)	32,9%	38,8%	50,2%	40,9%
	Crescimento do crédito 12 meses	29,6%	19,2%	-1,9%	12,0%

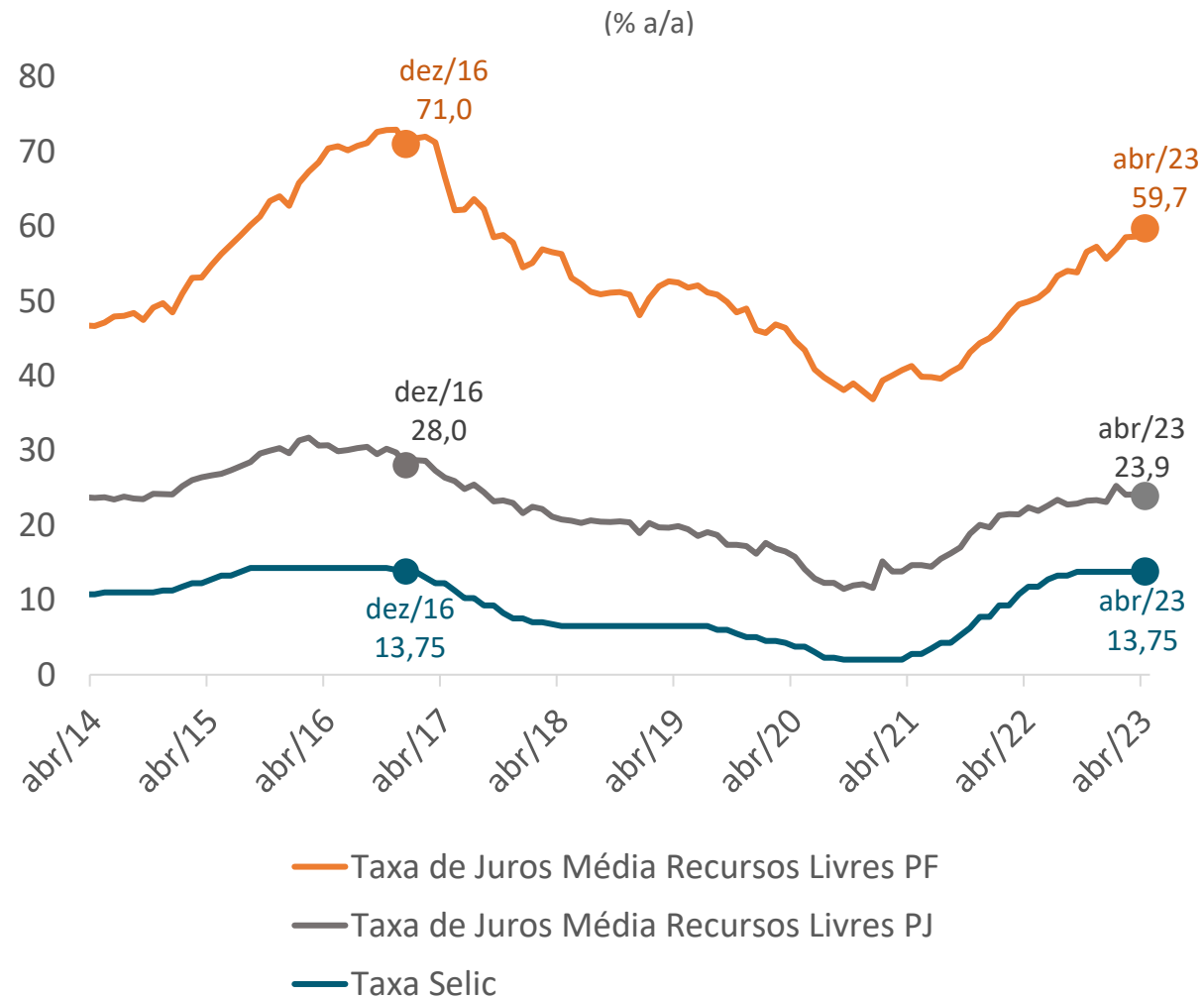
Para o mesmo patamar de taxa Selic de 2016, o custo do crédito hoje é menor.

Spread do ICC - Recursos Livres

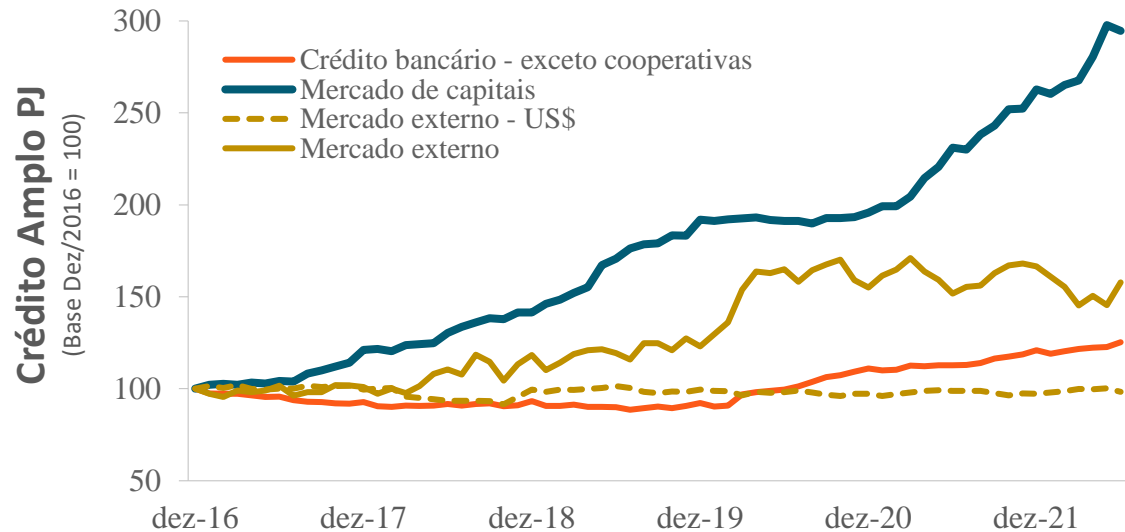


Fonte: BCB.

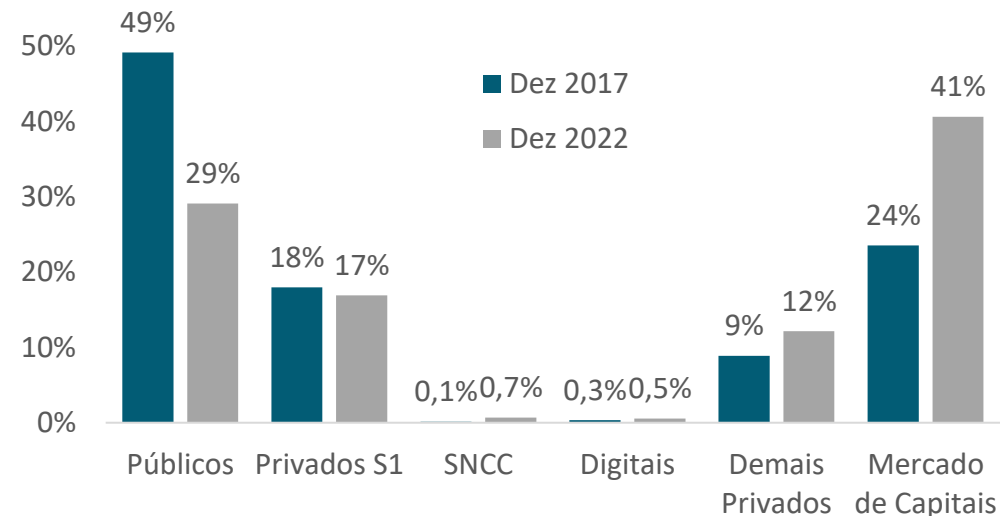
Taxa Selic vs. Custo do Crédito



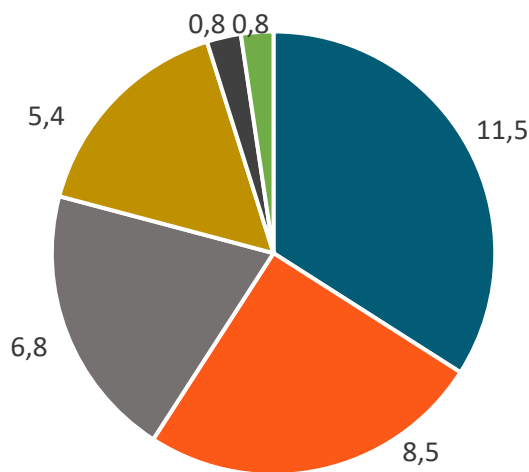
O mercado de capitais tem apresentado grande crescimento nos últimos anos, com papel importante para o crédito e para a poupança.



Crédito para grandes empresas

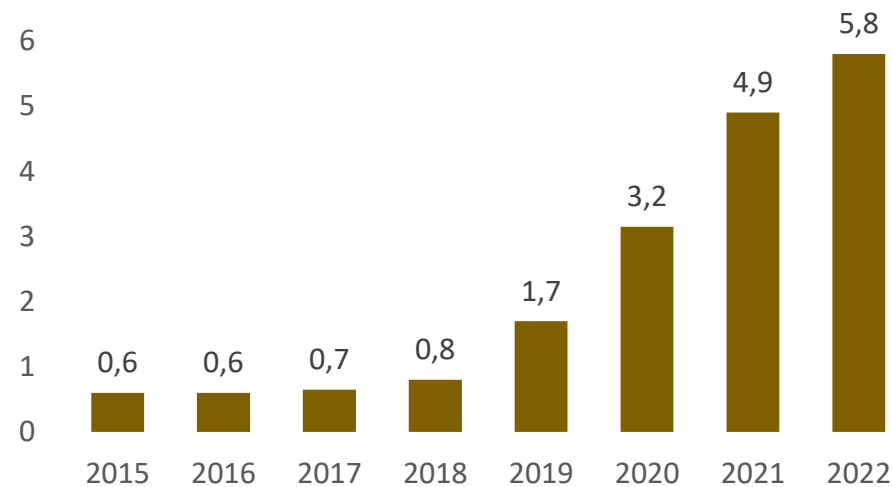


Cotistas na indústria de fundos (em milhões, set/2022)



■ Renda fixa ■ FII ■ Ações ■ Multimercados ■ ETF ■ Outros

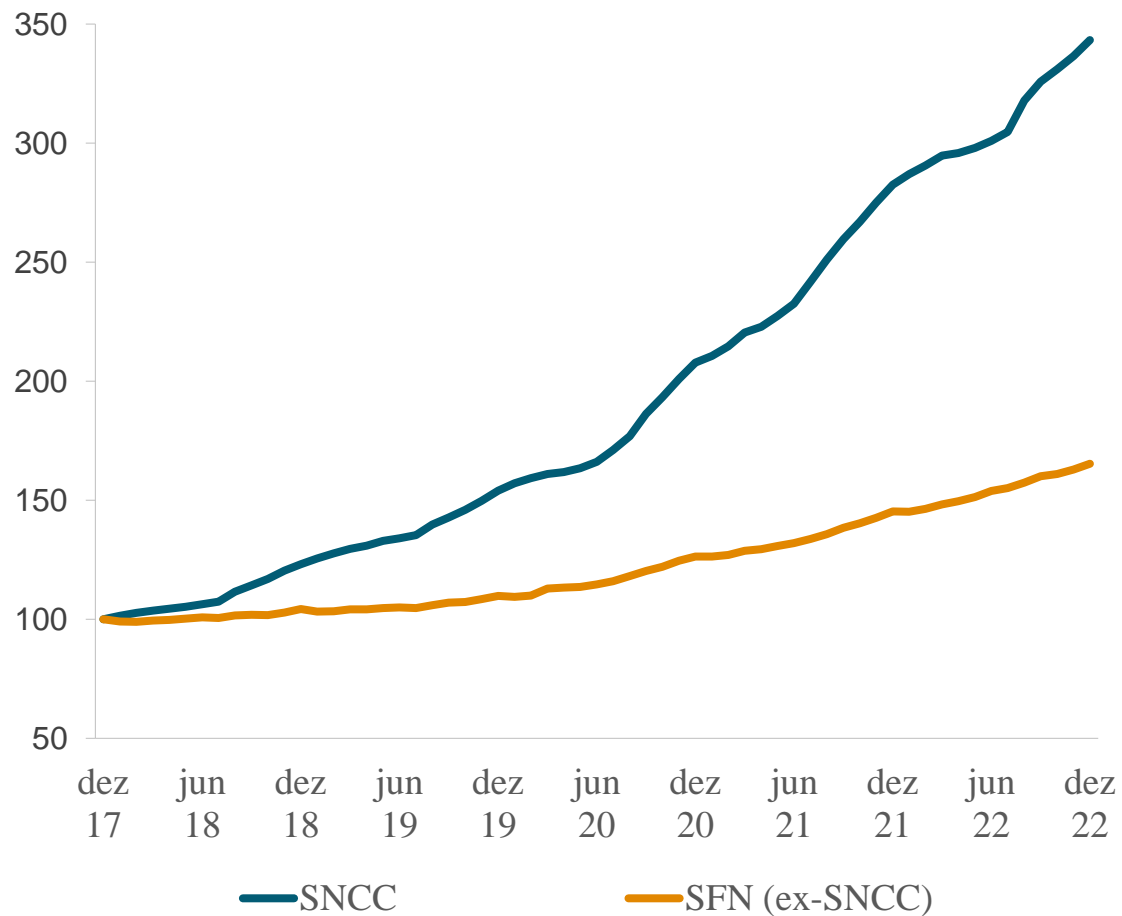
Número de contas de pessoas físicas na B3 (em milhões)



Grande crescimento do setor cooperativo. As cooperativas têm foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

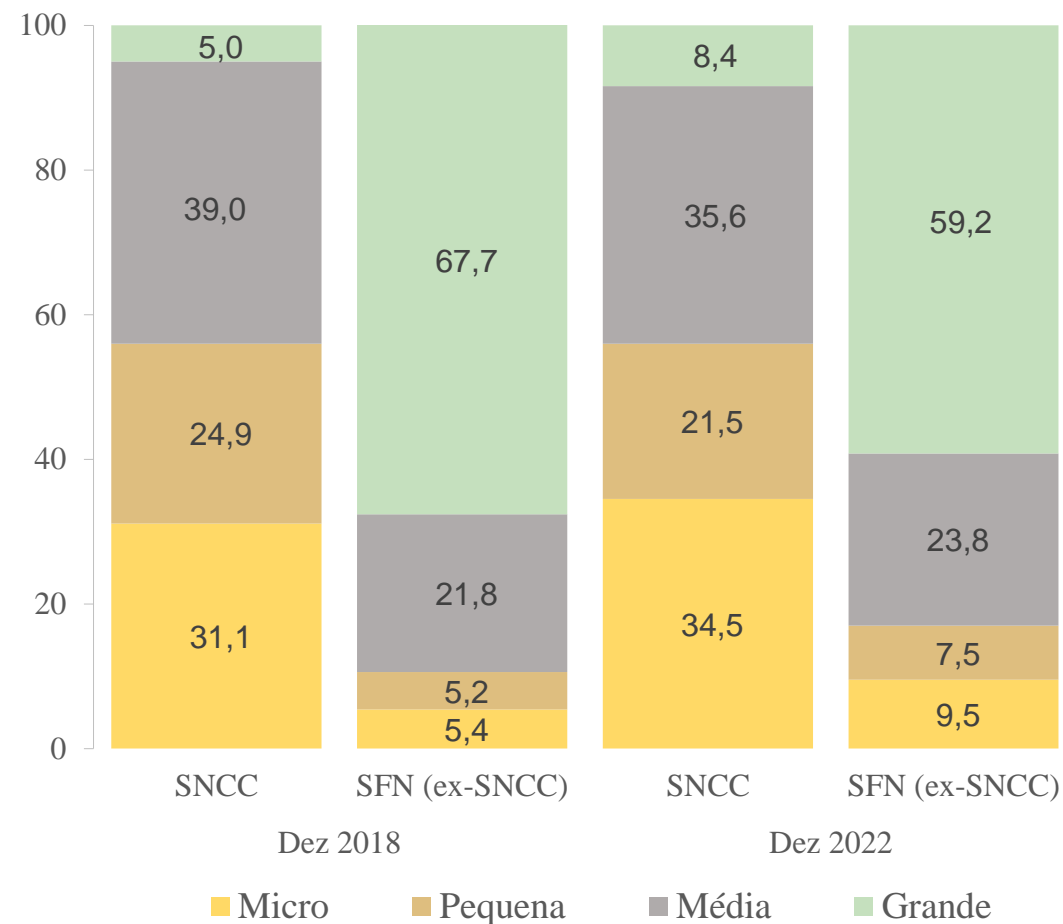
Crescimento da carteira ativa

(Dez 2017 = 100)



Carteira PJ por Porte de Empresa

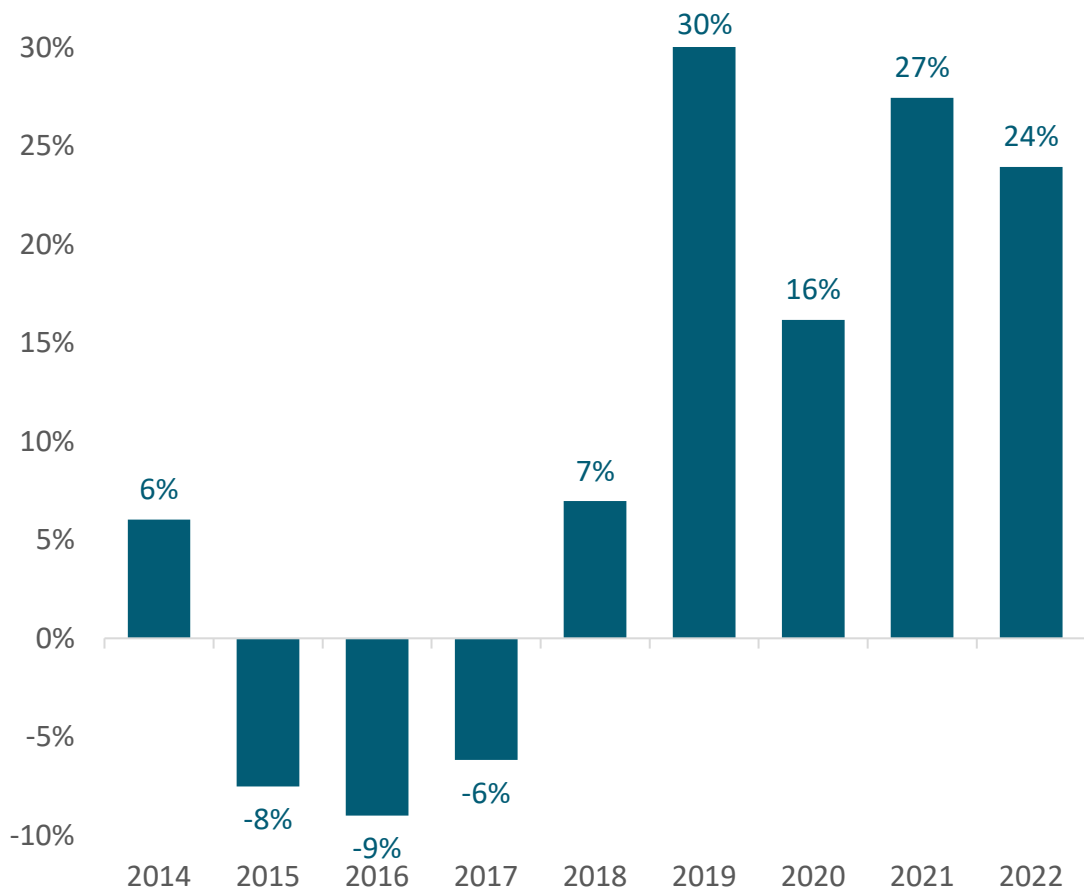
(%)



Crescimento anual médio foi superior a 24% nos últimos 4 anos. Na pandemia, houve maior do crescimento do crédito para micro e pequenas empresas.

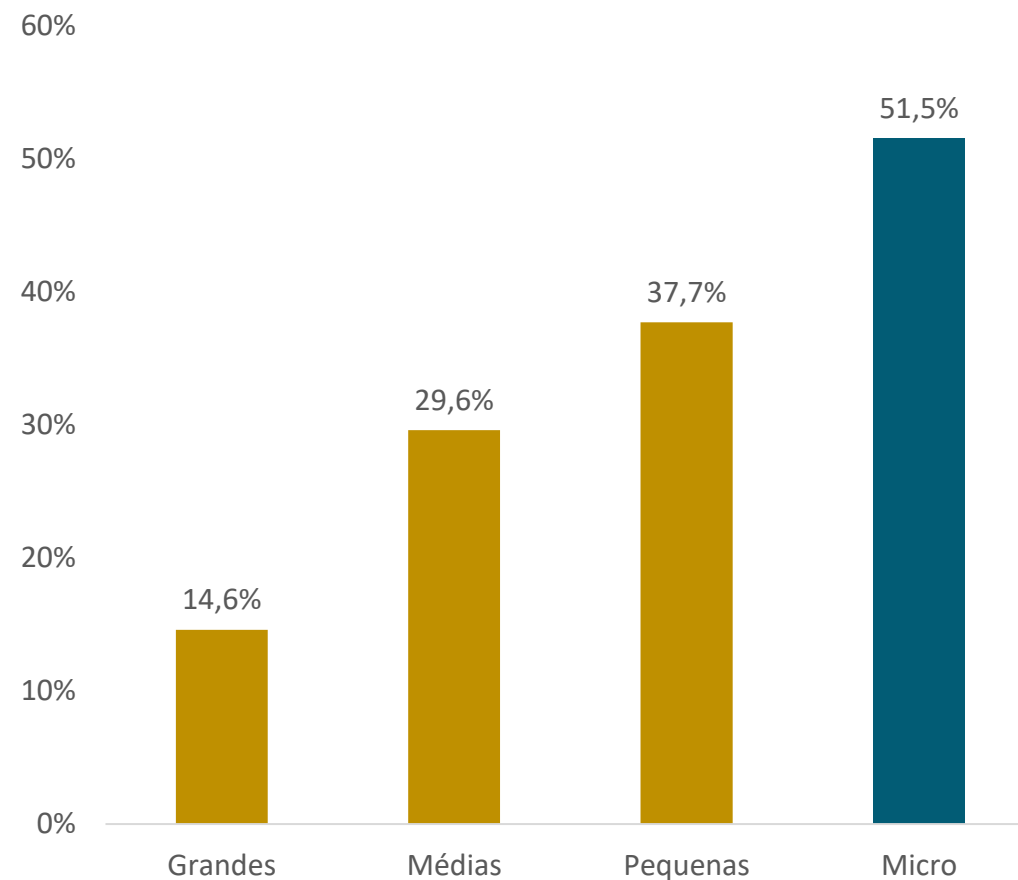
Crescimento saldo microcrédito

(anual)



Crescimento carteira de crédito total

(Dez/2019 a Dez/2020)





Agenda Tecnológica



O que está acontecendo no 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

Então, qual é o verdadeiro debate?

- Estamos migrando para uma economia tokenizada?
- A transformação principal é a tokenização de ativos para negociação
- Estamos falando de extrair valor de um ativo de forma digital
 - Arte, fotos, propriedades, ideias e até dinheiro

Completa digitalização da intermediação financeira

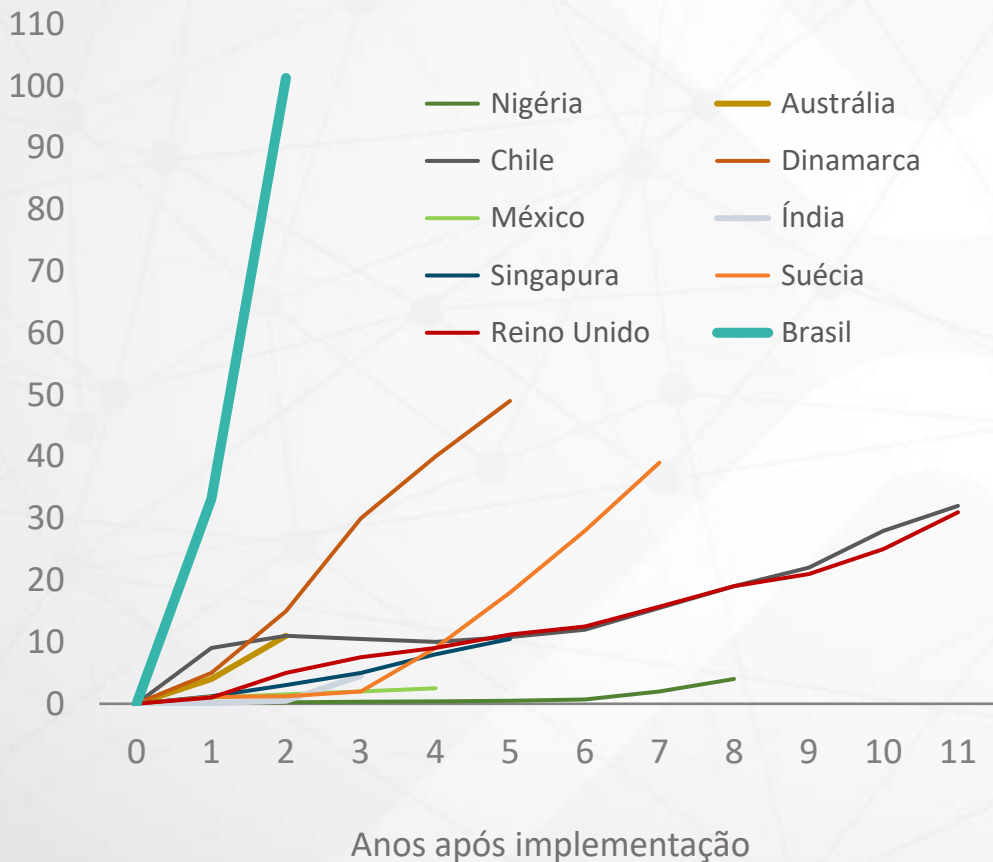
- Os quatro blocos fundamentais: **Pix, Open Finance, Internacionalização da moeda e Real Digital**

Objetivos:

- Maior inclusão
- Menor custo de intermediação
- Mais competição, com redução de barreiras à entrada
- Eficiência no controle de riscos
- Monetização de dados
- Tokenização completa de ativos financeiros e contratos

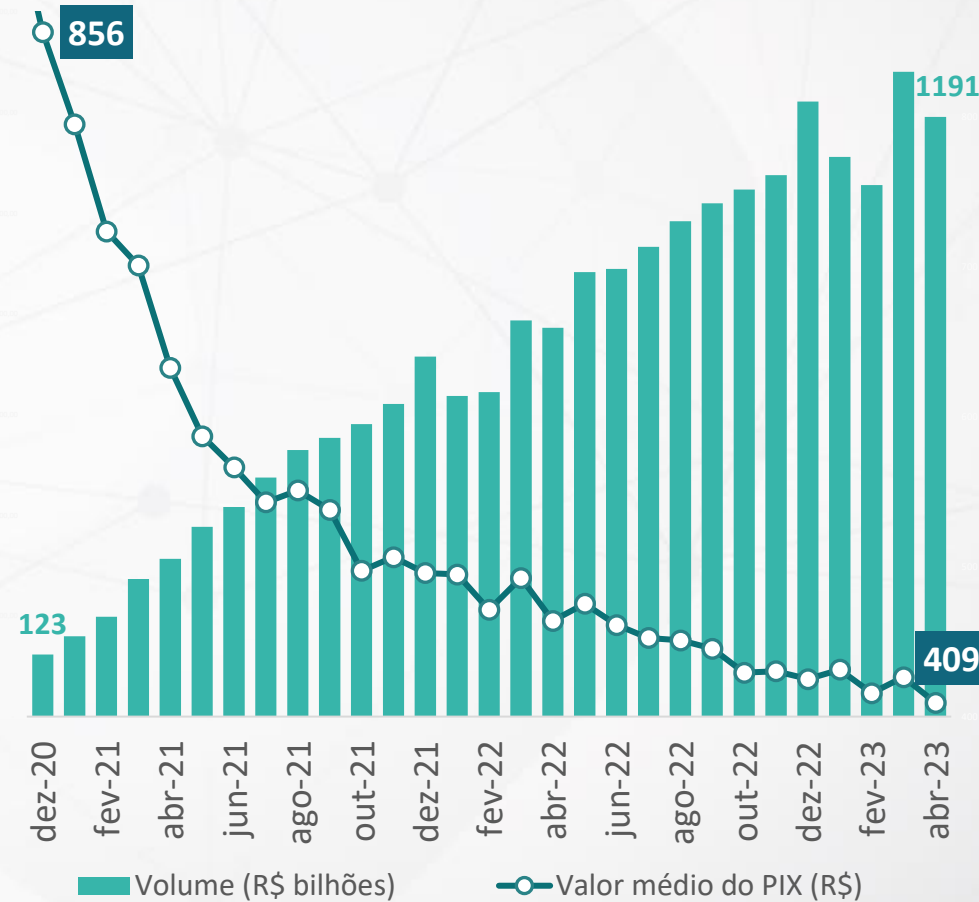
Pix ganha espaço e se populariza

Transações per capita – por países



Chaves PIX registradas
Total : 613,7 mi
Mai/2023

Volume de transações Pix e valor médio



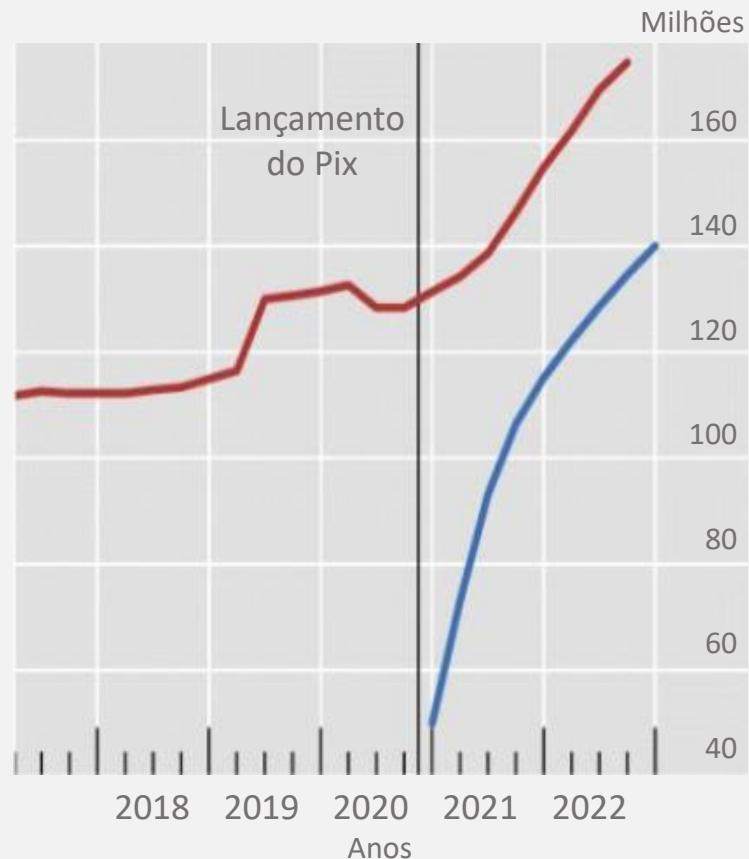
Pix aumenta a inclusão social

Pagamentos digitais aumentam a inclusão financeira e a formalização da atividade

Número de usuários*
PF: 136,0 milhões
PJ: 11,7 milhões

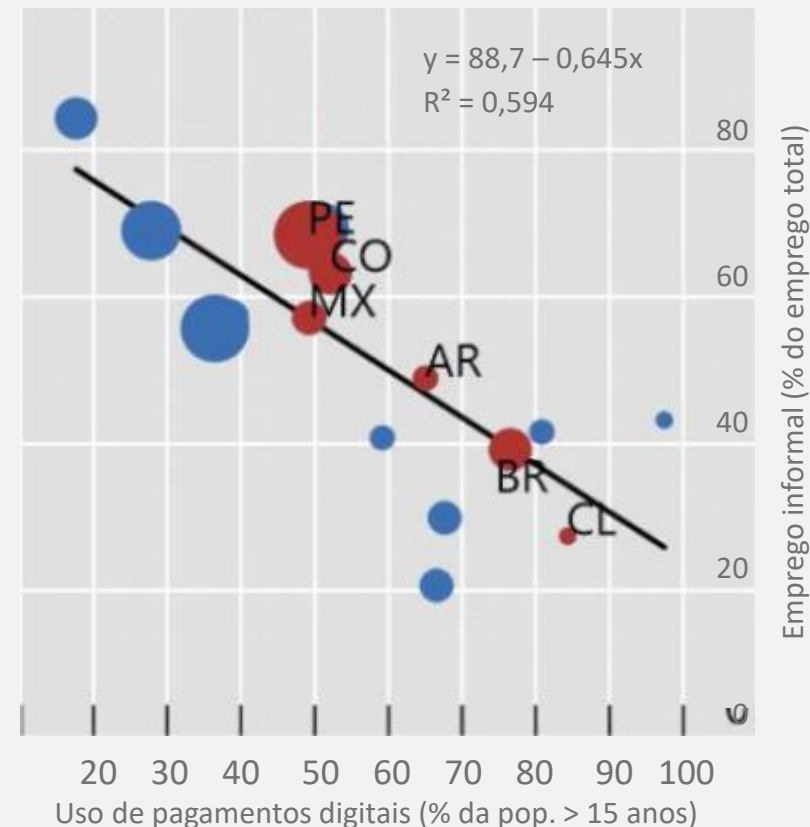
- **33 milhões de pessoas** que não faziam transferências eletrônicas antes do Pix, agora usam o Pix de forma constante e regular.
- Em dois anos, **45 milhões de pessoas** passaram a fazer transferências.

Usuários Pix vs. Clientes bancários



— Total de clientes bancários com operações ativas
— Total de usuários do Pix

Pagamentos digitais vs. Emprego informal



● Países da América Latina
● Outros países emergentes e países de baixa renda

Obs.: Tamanho da circunferência é proporcional ao nível de produção do setor informal (como % do PIB).

* Posição de abril/23.

Fontes: BCB e BIS.

Pix – Novas fronteiras

Agenda evolutiva



Aprimoramentos no Pix Cobrança

- Integração via arquivo padronizado;
- Base centralizada para facilitar a gestão de cobranças.

Desenvolvimento do Pix automático

- Similar ao débito em conta;
- Quebra do paradigma do convênio bilateral;
- Nova alternativa para pagamentos recorrentes.

Pix por ITP no Open Finance

- Estudos para jornada mais amigável ao usuário;
- Simplificação com menos “cliques”.

Buy Now Pay Later

- Mercado lança iniciativa BNPL usando Pix;
- Integração com Open Finance.

Pix Internacional

- Evento de cooperação técnica com mais de 30 países: Deep Dive into Pix.
- Reuniões bilaterais: Uruguai, Colômbia, Equador e Peru.

- **Implementação gradual**

Objetivos:

- Promover competição, eficiência e segurança dos dados.

Open Finance em números:

- **13 APIs desenvolvidas e 16 em desenvolvimento.**
- **Mais de 31 milhões** de consentimentos para compartilhar dados.
- Em média, cerca de **800 milhões** de chamadas API semanais (fase de dados) nos últimos meses.
- **Mais de 24 bilhões** de chamadas API (fase de dados).
- **Mais de 800** instituições participantes (fases de dados e de iniciação de pagamentos).

Modelo brasileiro se consolida como referência mundial

Valor | Finanças

Brasil deve passar Reino Unido e assumir a liderança mundial no 'open banking', diz estudo

Britânicos são considerados pioneiro e, até agora, mantêm a liderança global no que diz respeito à implementação do sistema

Por Mariana Ribeiro, Valor — São Paulo
26/01/2023 12h25 - Atualizado



UK
0 - 5 million connections
5 years

Brazil
0 - 5 million connections
1 year

“ Two years ago I'd have said the UK would definitely emerge as the global leader in this space. Now I'm looking closely at Australia, Brazil and Singapore. ”

Amit Mallick
Managing Director, Global Open Banking and APIs Lead,
Accenture

\$1.7bn raised by Brazilian fintechs in 2022

50+ markets analysed
400+ expert respondents
150+ secondary data points

“ Open Finance will be successful in Brazil, due to three factors: a very broad scope for data sharing, a local willingness to share data and high-quality of the regulation provided by the Central Bank. Standardisation was also key for success in both user experience and APIs. ”

Carlos Carneiro
Head of Open Finance Strategy, Itaú

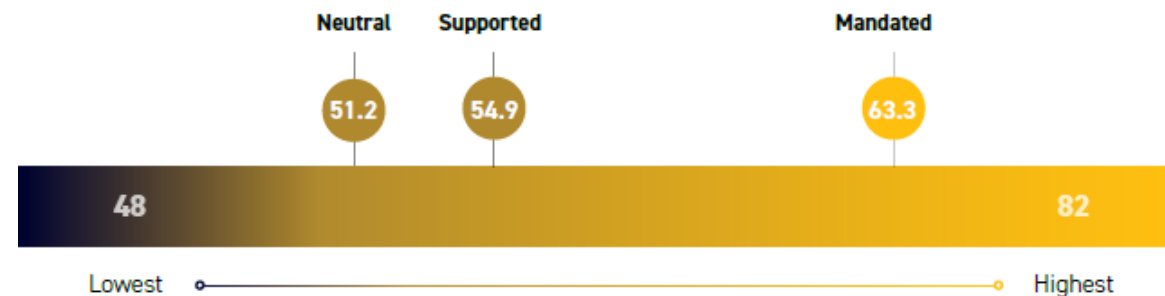
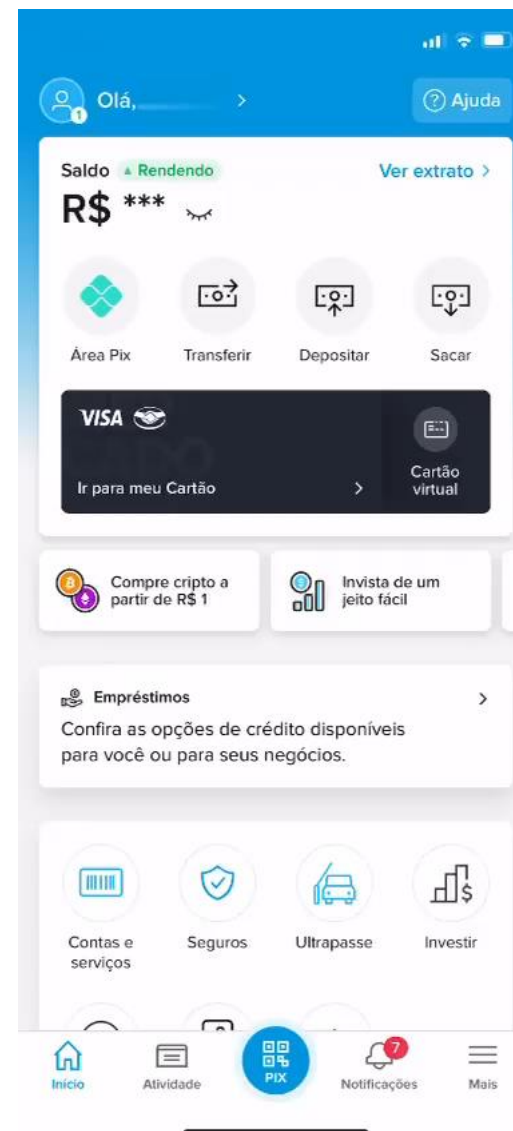


Image shows avg Consumer score of markets by Government Open Banking approach.

Exemplos de jornadas de compartilhamento de dados e de iniciação de pagamentos no Open Finance.



Compartilhamento de dados
Transmissora: PicPay
Receptora: Nubank



Iniciação de transação de pagamentos
ITP: Mercado Pago
Detentora: Nubank

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

- Mar  — Início do **Piloto RD**
- Abr  — **Workshop**
- Mai  — **Incorporação dos participantes**

**Desenvolvimento
e testes**

Dez/23  — **Real Digital e Real Tokenizado**

Fev/24  — **TPF**

Mar  — **Avaliação**

Outros protocolos









Fases do processo de integração




1. Pix e Open Finance
 - Iniciador de pagamento
2. Pix e outros produtos
 - Ex.: Crédito etc.
3. Pix e internacionalização da moeda
4. Pix e Real digital (CBDC)
 - Carteira digital e carteira não digital
5. Real digital (CBDC) e Open Finance
6. Agregador financeiro
 - Competição por canal
7. Construção da carteira digital

Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...







Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...






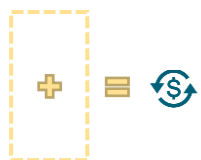
Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...









**Pagamentos
recorrentes**






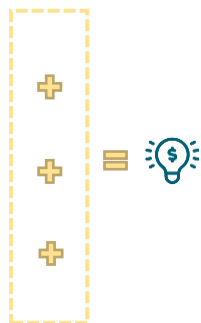
Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...









**Investimento
inteligente**






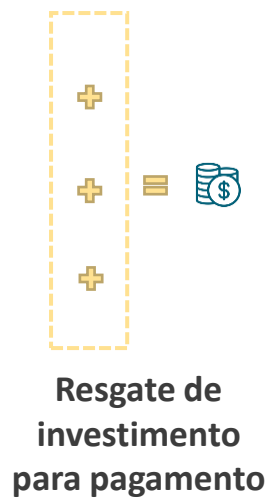
Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...







Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...






Soluções integradas - “Super App”

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções







-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...

Gestão flexível
de caixa para
empresas






Soluções integradas - "Super App"

Produtos e serviços financeiros tradicionais

-  Crédito
-  Pagamento
-  Investimento
-  Seguros
-  Previdência
-  Câmbio
- ...

Novas soluções

-  Agregação de dados
-  Iniciação de pagamento
-  Recorrência
- ...

Pagamento de
fornecedores no
exterior



Soluções integradas - "Super App"

Produtos e serviços financeiros tradicionais

- Crédito
- Pagamento
- Investimento
- Seguros
- Previdência
- Câmbio
- ...

Novas soluções

- Agregação de dados
- Iniciação de pagamento
- Recorrência
- ...

Portabilidade de crédito



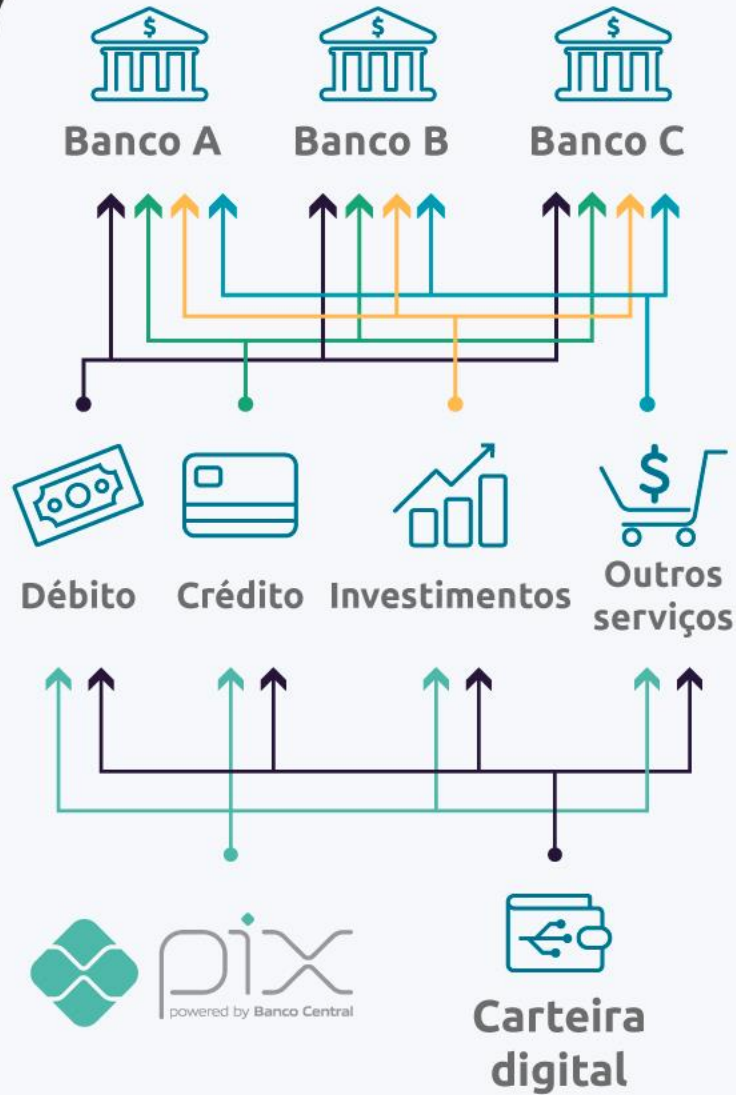
Consumidores

- Pessoa natural
- Empresas
- Mercado financeiro

Agregador de serviços financeiros: um exemplo

Offline

Online



➔ Carteira de dados





BANCO CENTRAL DO BRASIL

Obrigado!

Roberto Campos Neto
Presidente do Banco Central do Brasil
2 de junho de 2023

