

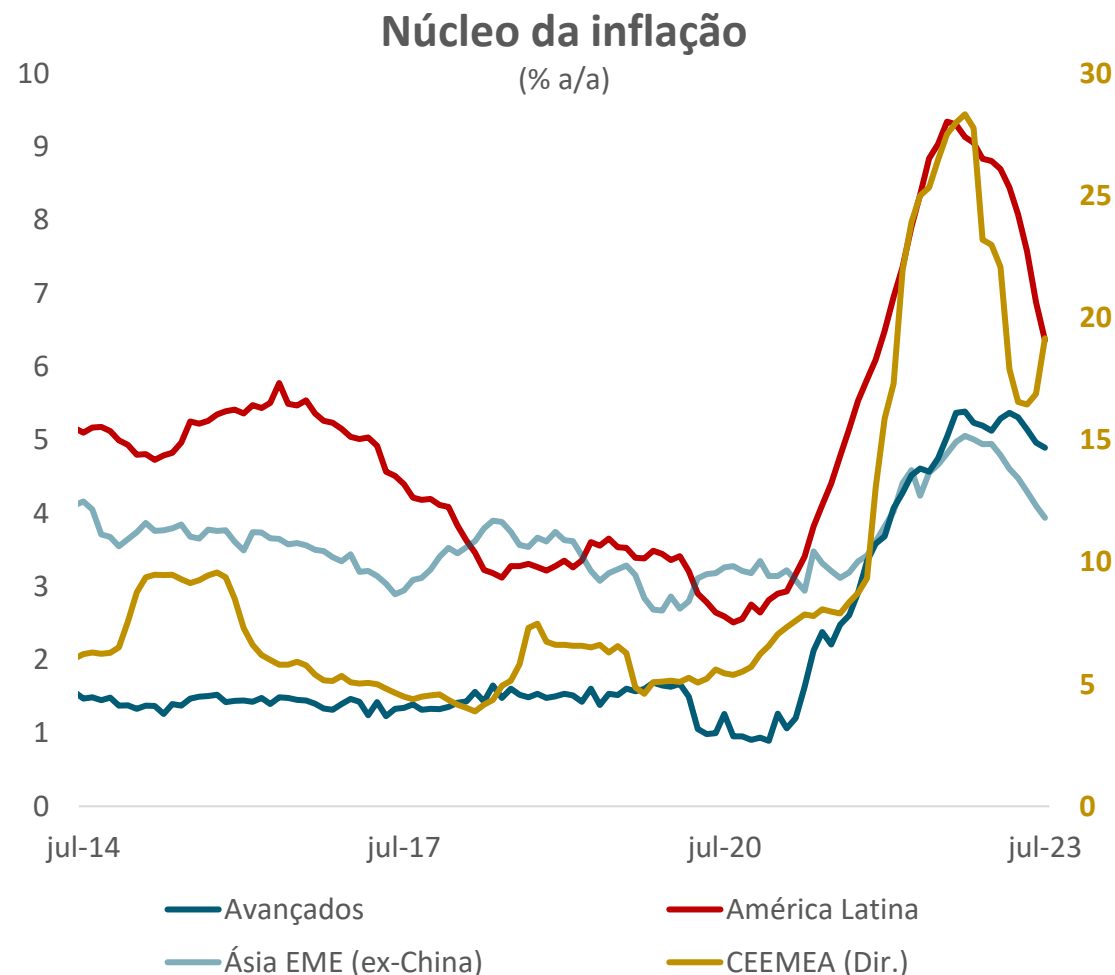
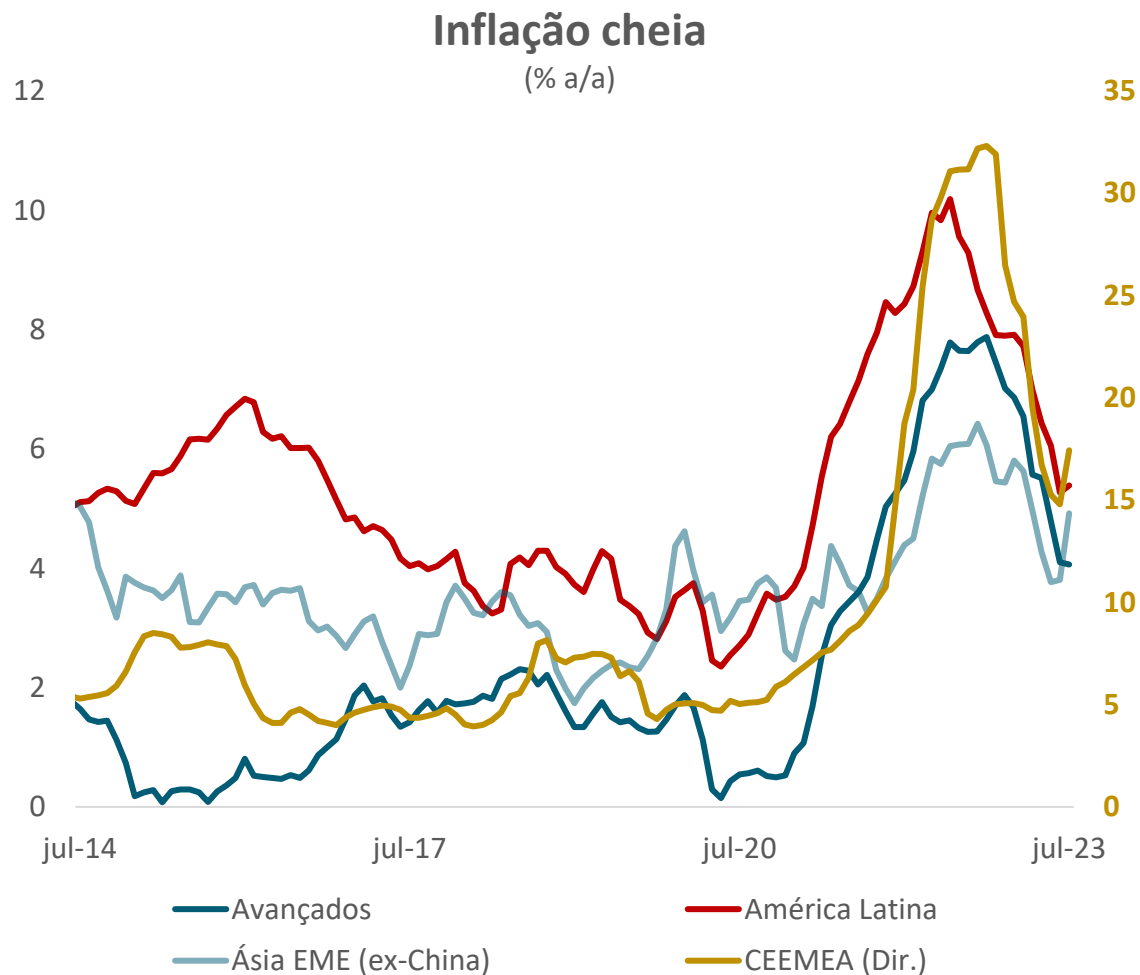
*LIDE Brazil Development Forum*

# ***Panorama econômico e Agenda BC#***

**Roberto Campos Neto**

Presidente do Banco Central do Brasil

Resiliência da inflação global com índices cheios interrompendo queda na margem, e núcleos com redução mais lenta.



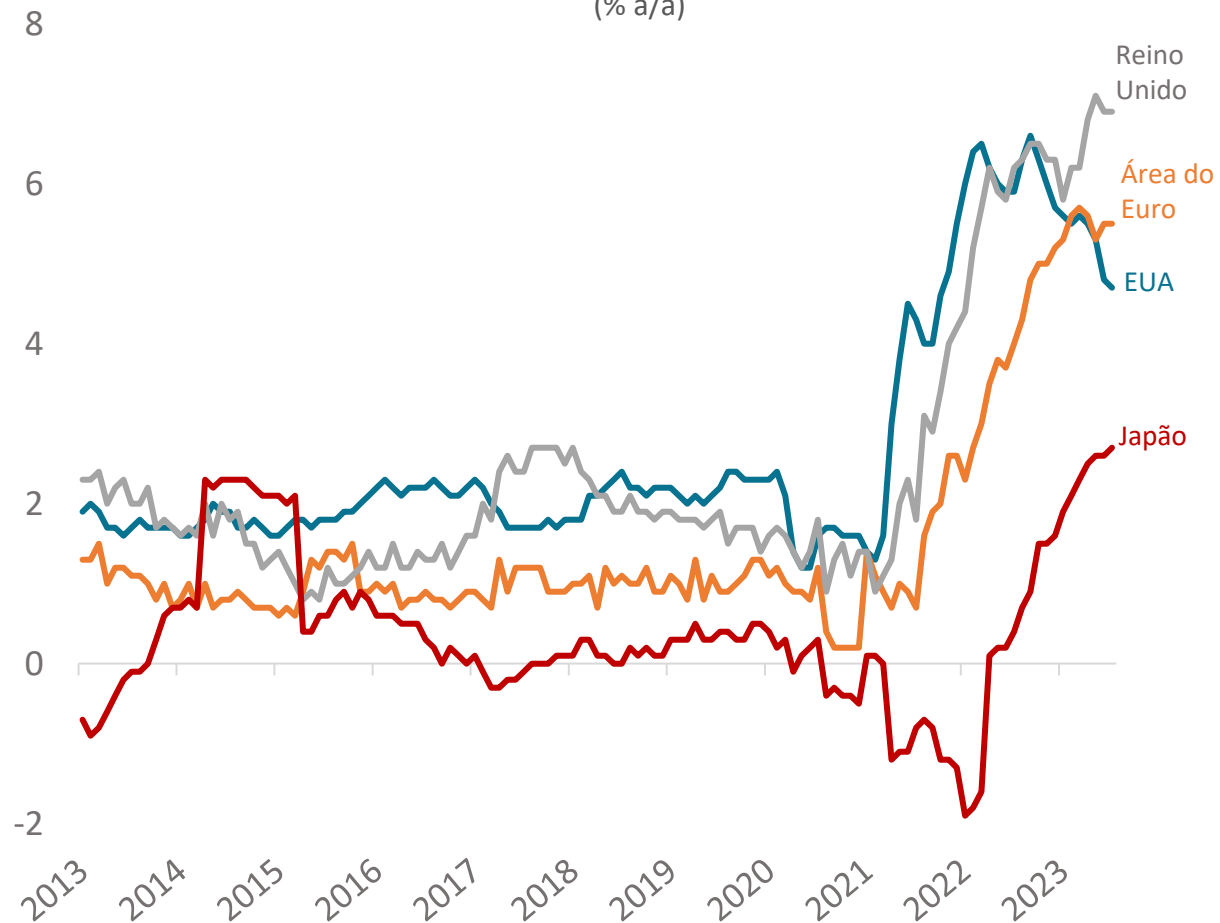
Ásia EM: ID, IN, KR, MY, TW, TH; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, CEEMEA (Central and Eastern Europe, Middle East and Africa): ZA, TR, RU, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

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

Em diversos países, os núcleos encontram-se em patamares superiores às metas e reforçam o caráter persistente do atual processo inflacionário.

## Países avançados: Núcleo de inflação

(% a/a)



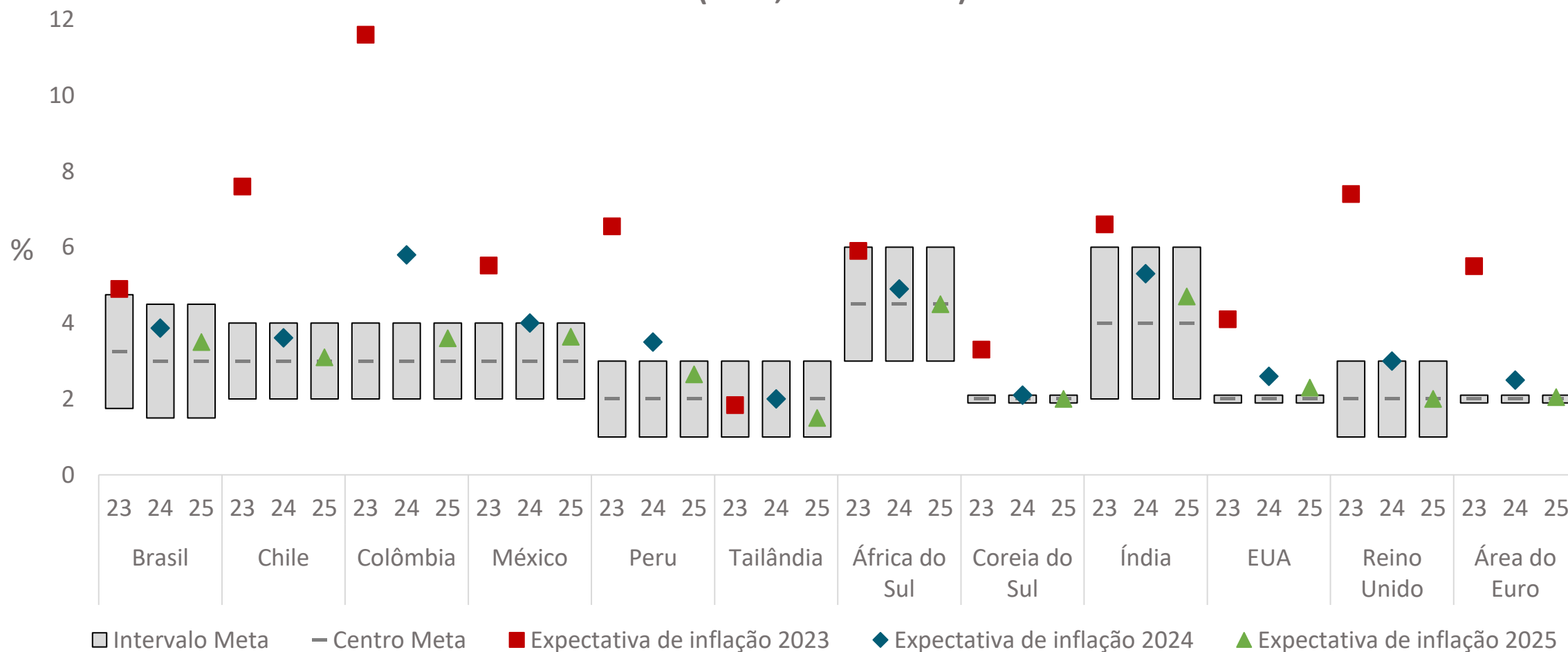
## Países emergentes: Núcleo de inflação

(% a/a)

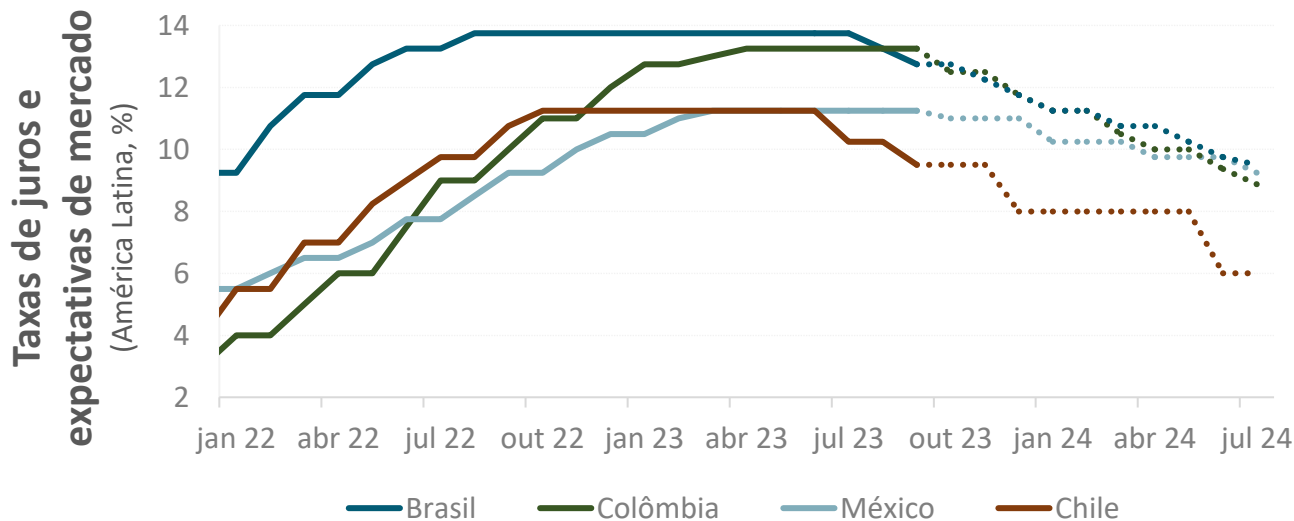
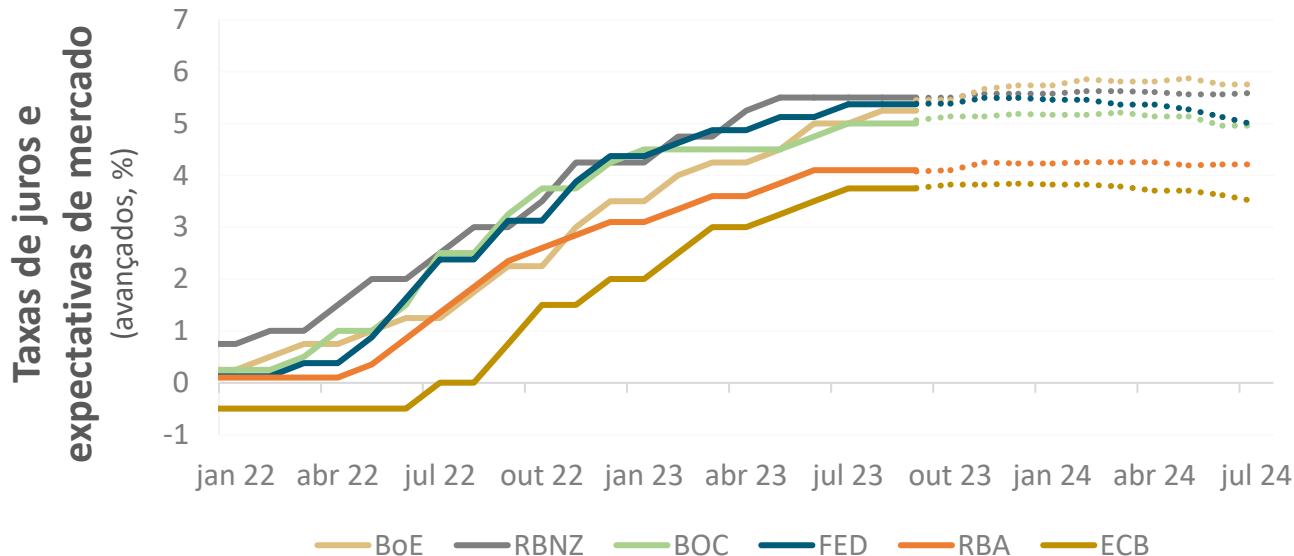


Expectativas de inflação mais longas mais próximas das metas.

### Expectativas de inflação x meta (2023, 2024 e 2025)



Nas economias avançadas, o ciclo de aumentos de juros encontra-se em estágios finais. Na América Latina, expectativa de redução de juros em 2023.

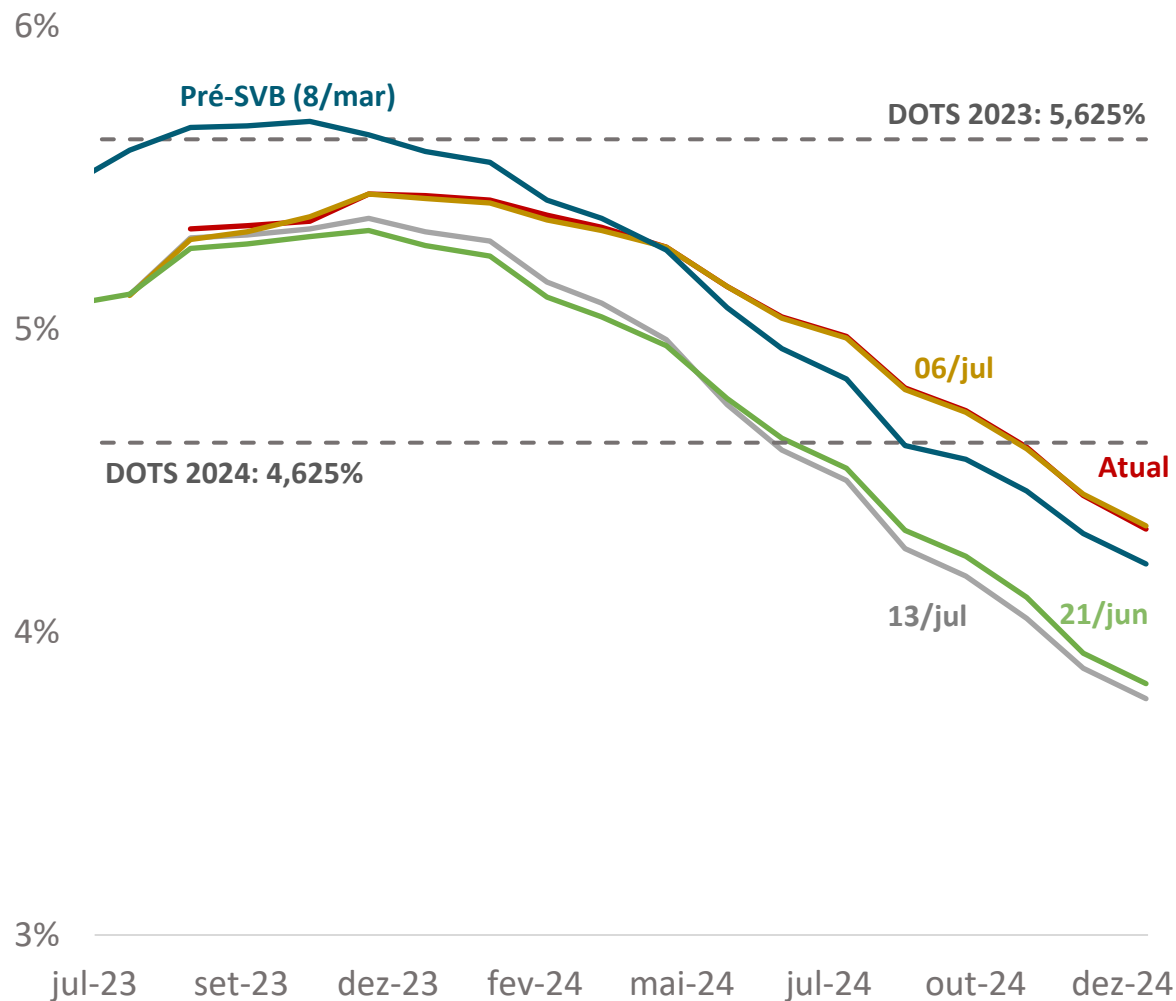


Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB.

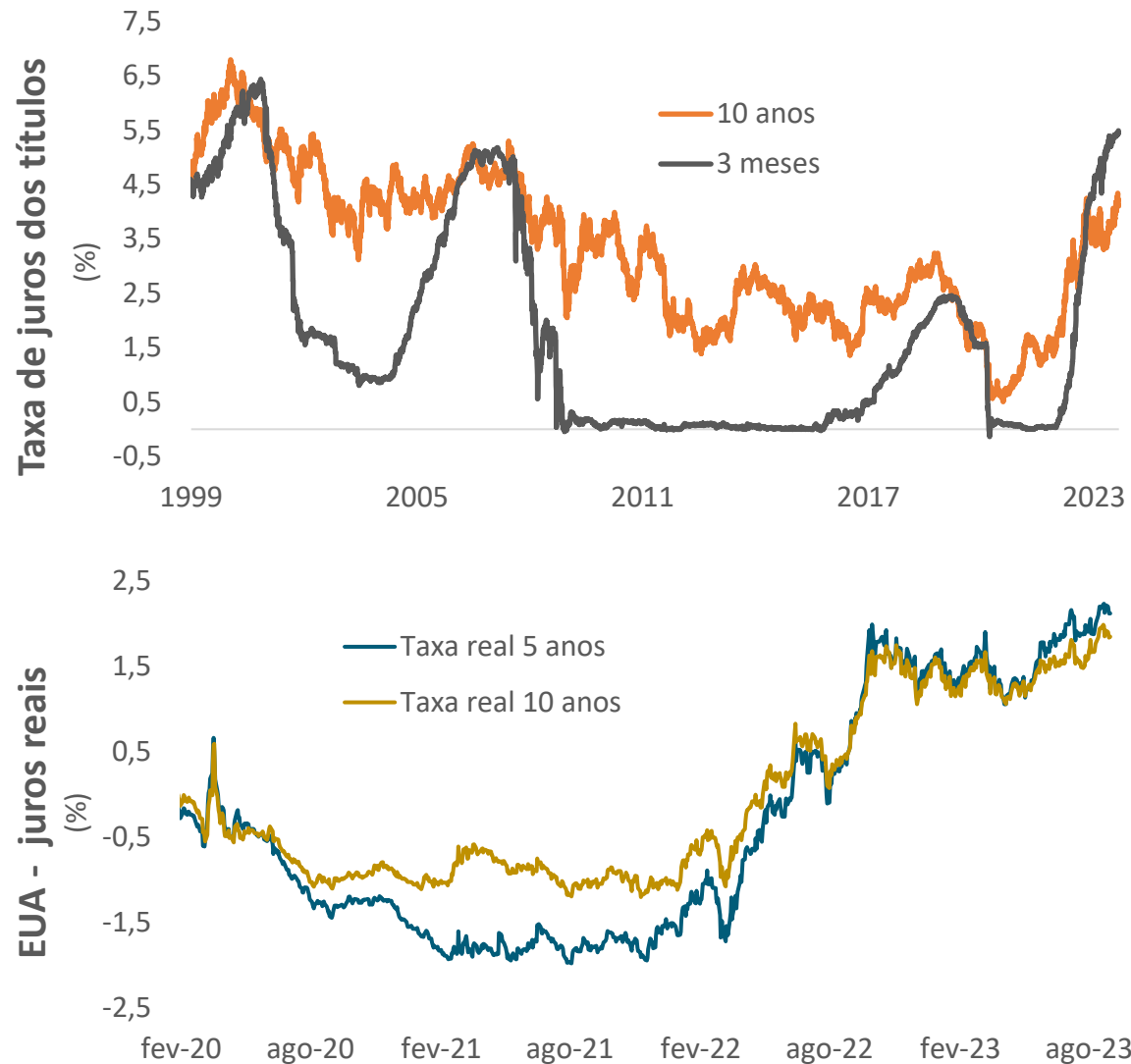
APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA			
30/08/2023			
País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 3 mese pontos-base	Apreçamento 1 ano pontos-base
<b>Avançados</b>			
Estados Unidos	5,38 ↑	+14	-61
Canadá	5,00 ↑	+13	-14
Zona do Euro	3,75 ↑	+20	-20
Reino Unido	5,25 ↑	+47	+40
Austrália	4,10 =	+10	-4
Nova Zelândia	5,50 =	+3	-21
Japão	-0,10 =	+2	+17
<b>Emergentes</b>			
México	11,25 =	-6	-132
Chile	10,25 ↓	-214	-536
Brasil	13,25 ↓	-104	-391
Colômbia	13,25 =	-51	-421
Rússia	12,00 ↑	+326	+220
África do Sul	8,25 =	-17	-53
China	1,80 ↓	-42	-43
Índia	6,50 =	-8	-22
Coréia	3,50 =	+6	+9

Nos Estados Unidos, o FOMC elevou os juros em 0,25 p.p. em sua última reunião. Fed sinaliza que novas altas dependem dos novos dados.

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



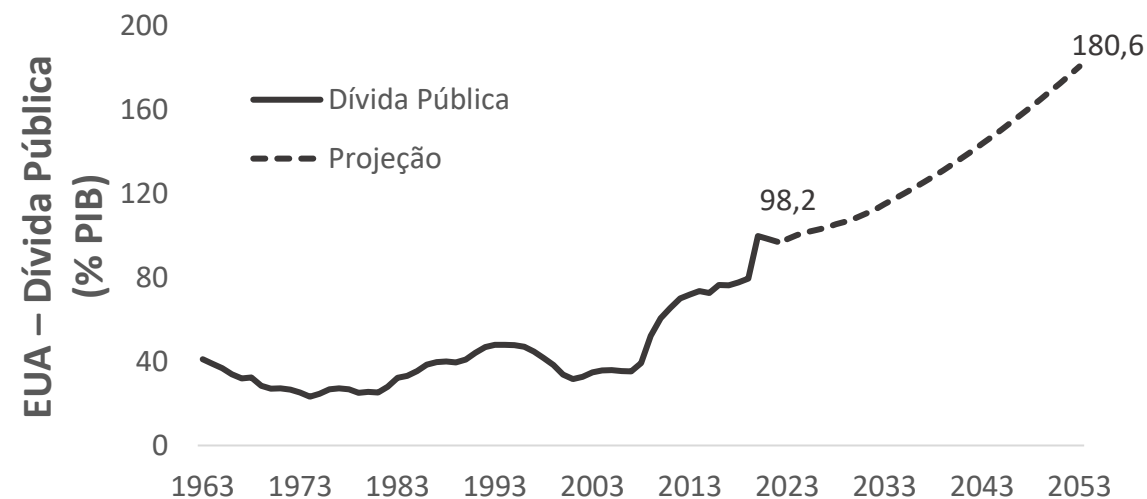
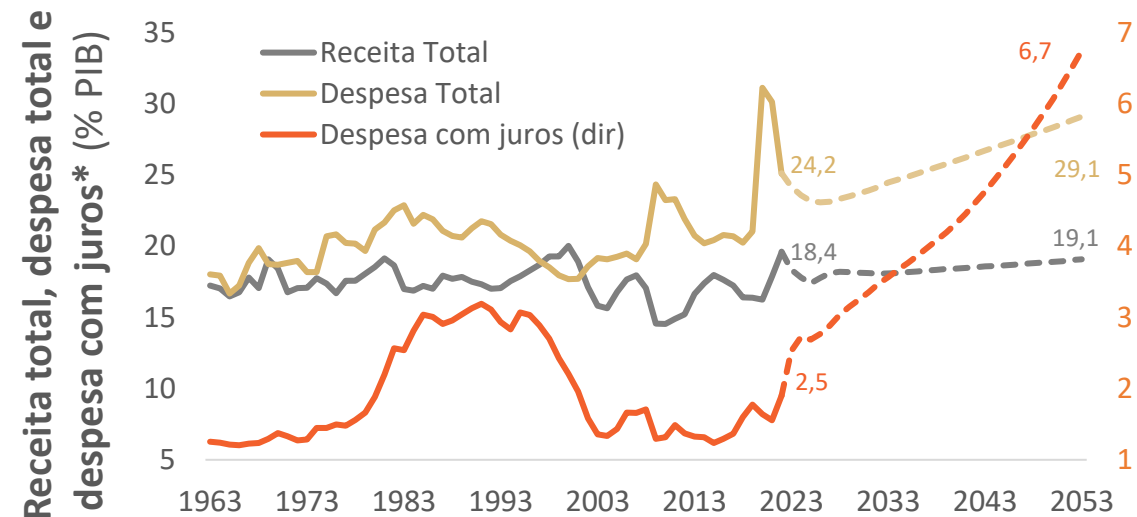
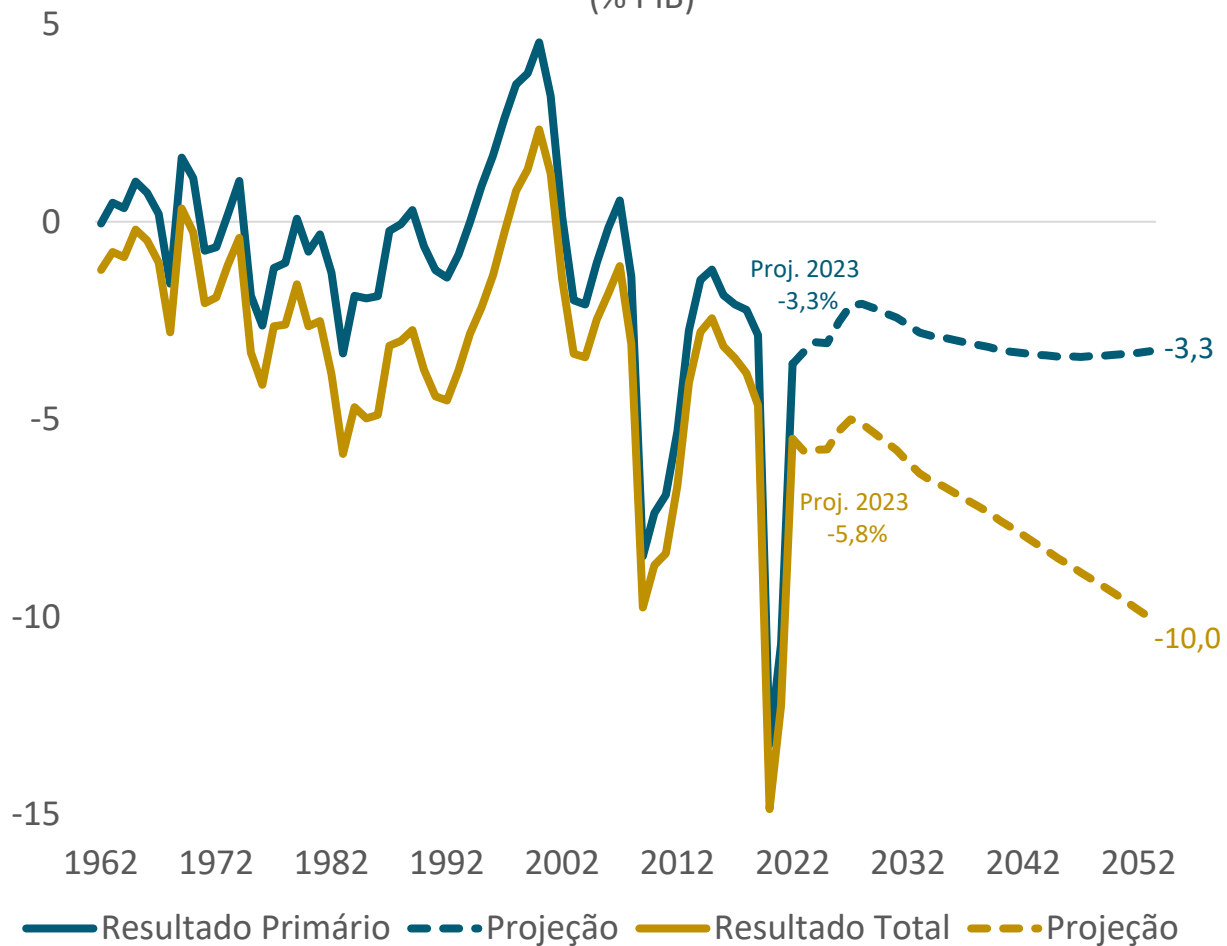
Fontes: Bloomberg.



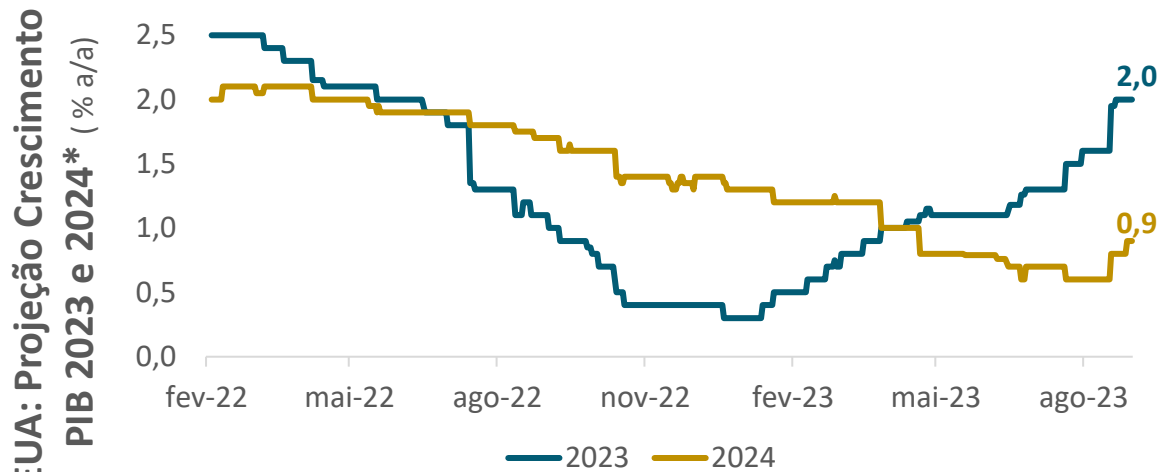
Projeções de crescimento nas despesas (juros, saúde, previdência) elevam estimativas de déficit nominal e de dívida pública nos próximos anos.

## EUA – Resultado Fiscal Primário e Total

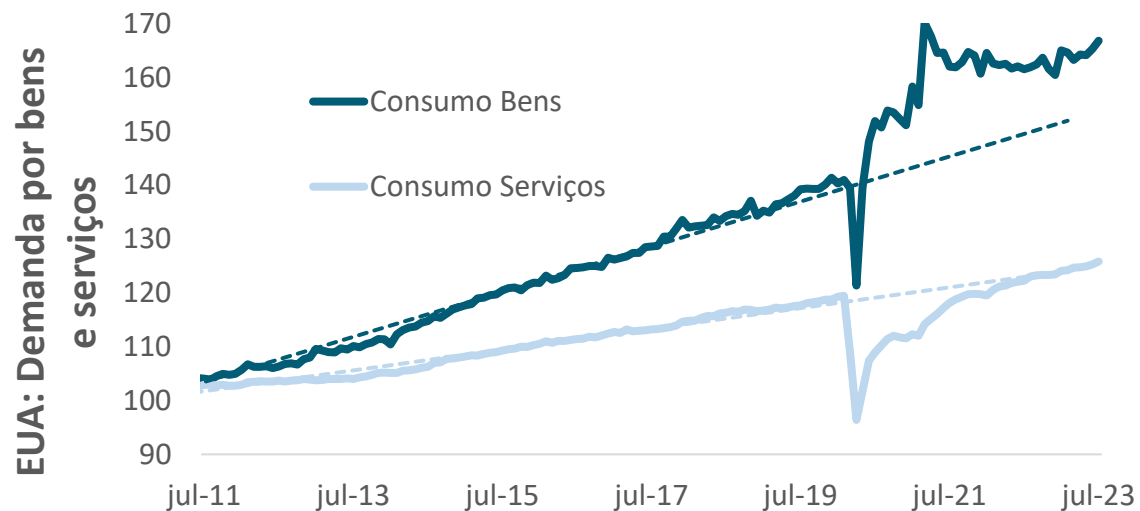
(% PIB)



Atividade econômica tem mostrado resiliência. Poupança acumulada na pandemia e mercado de trabalho aquecido trazem sustentação ao consumo.

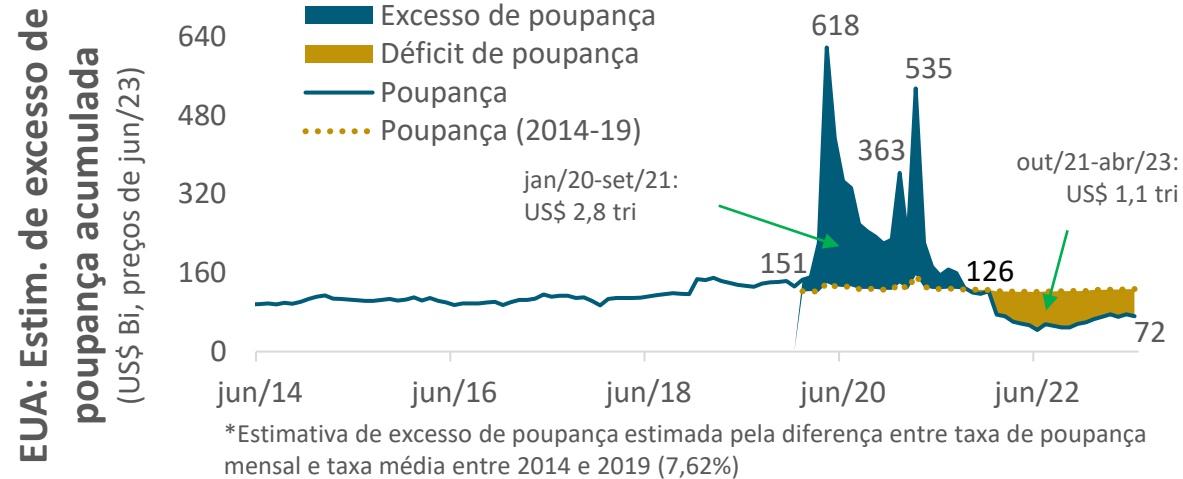


\*Mediana das projeções de 73 instituições disponíveis na Bloomberg.

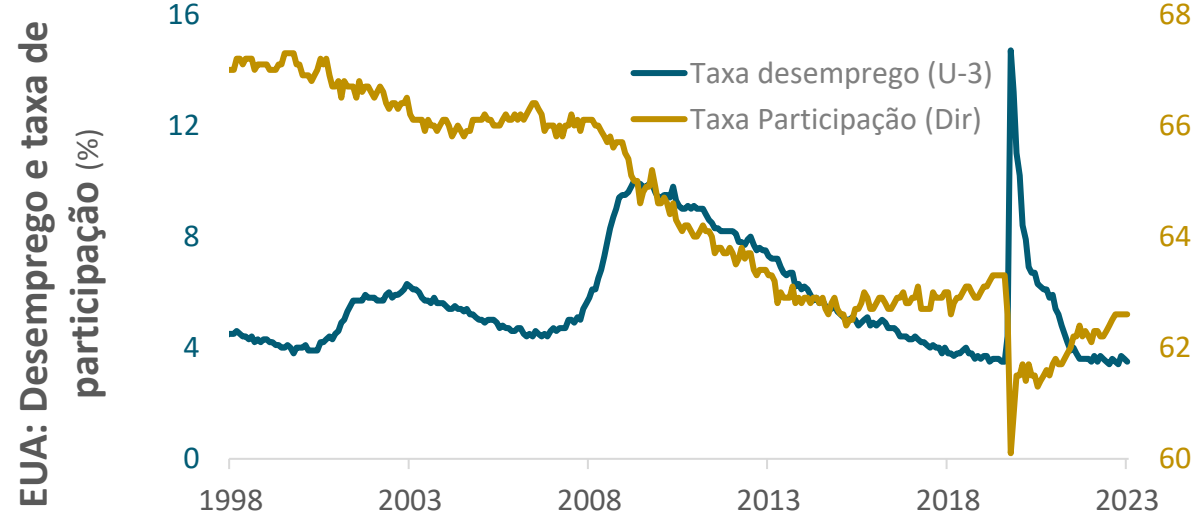


Índice Dez 2009 = 100. Linha pontilhada: extrapolação linha tendência de jan 10 a fev 20.

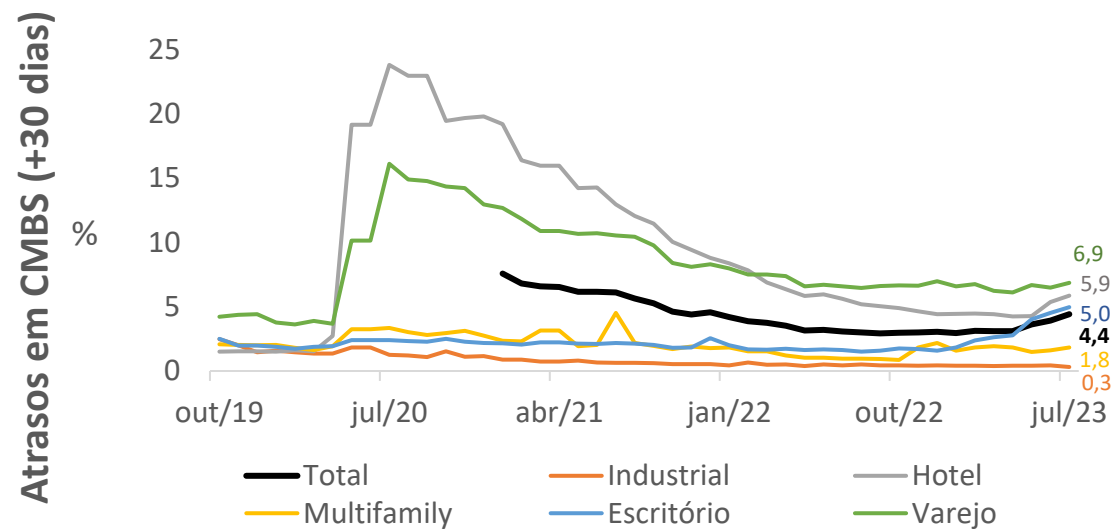
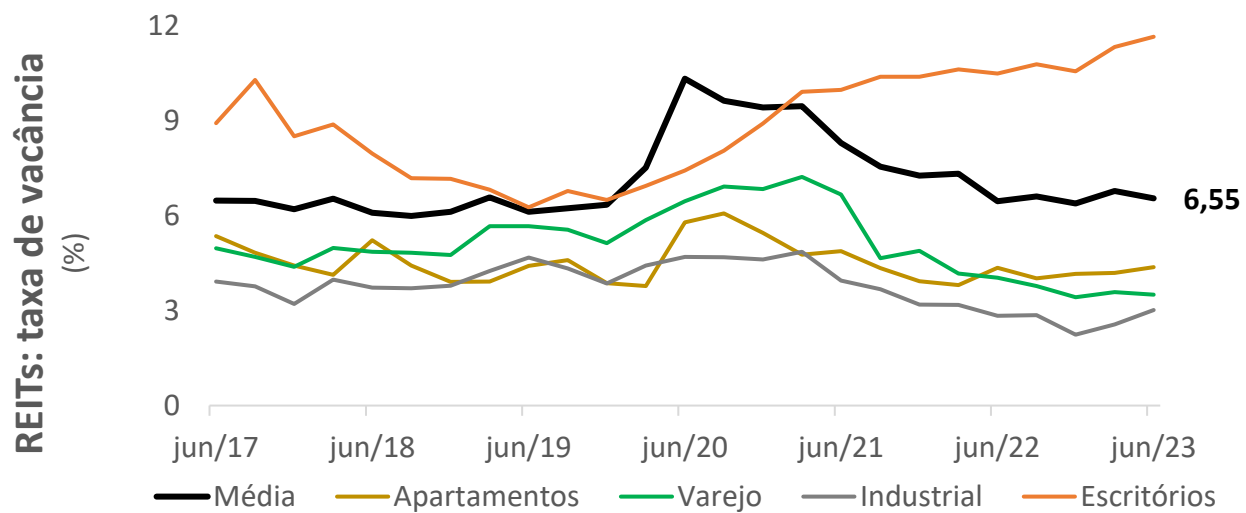
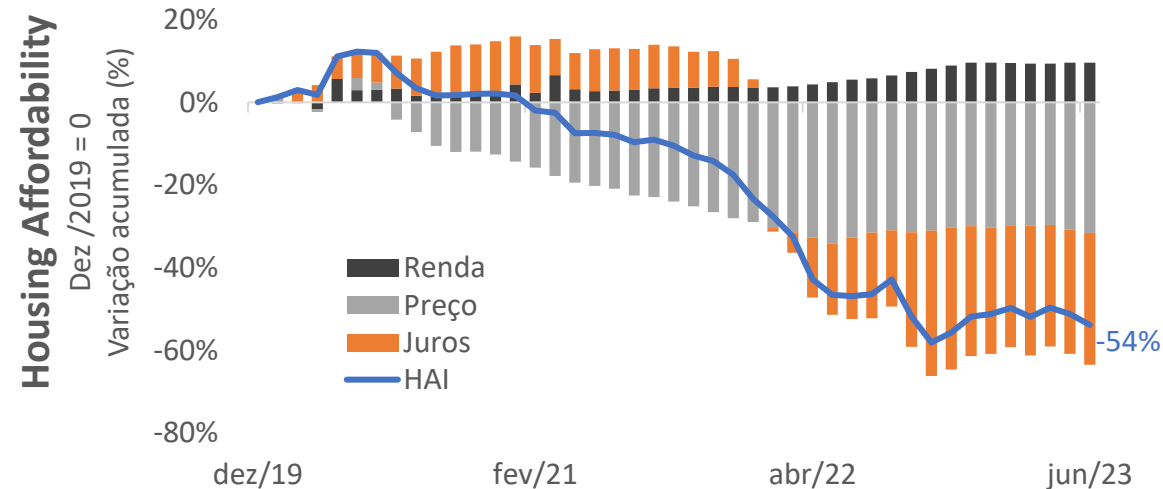
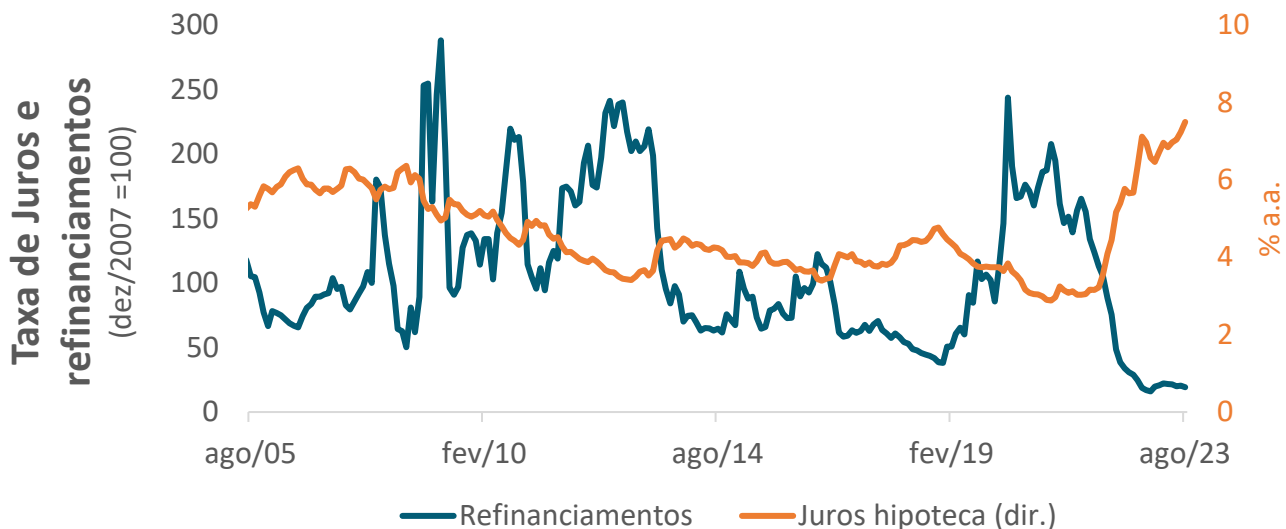
Fontes: Bloomberg, BEA, Refinitiv.



\*Estimativa de excesso de poupança estimada pela diferença entre taxa de poupança mensal e taxa média entre 2014 e 2019 (7,62%)



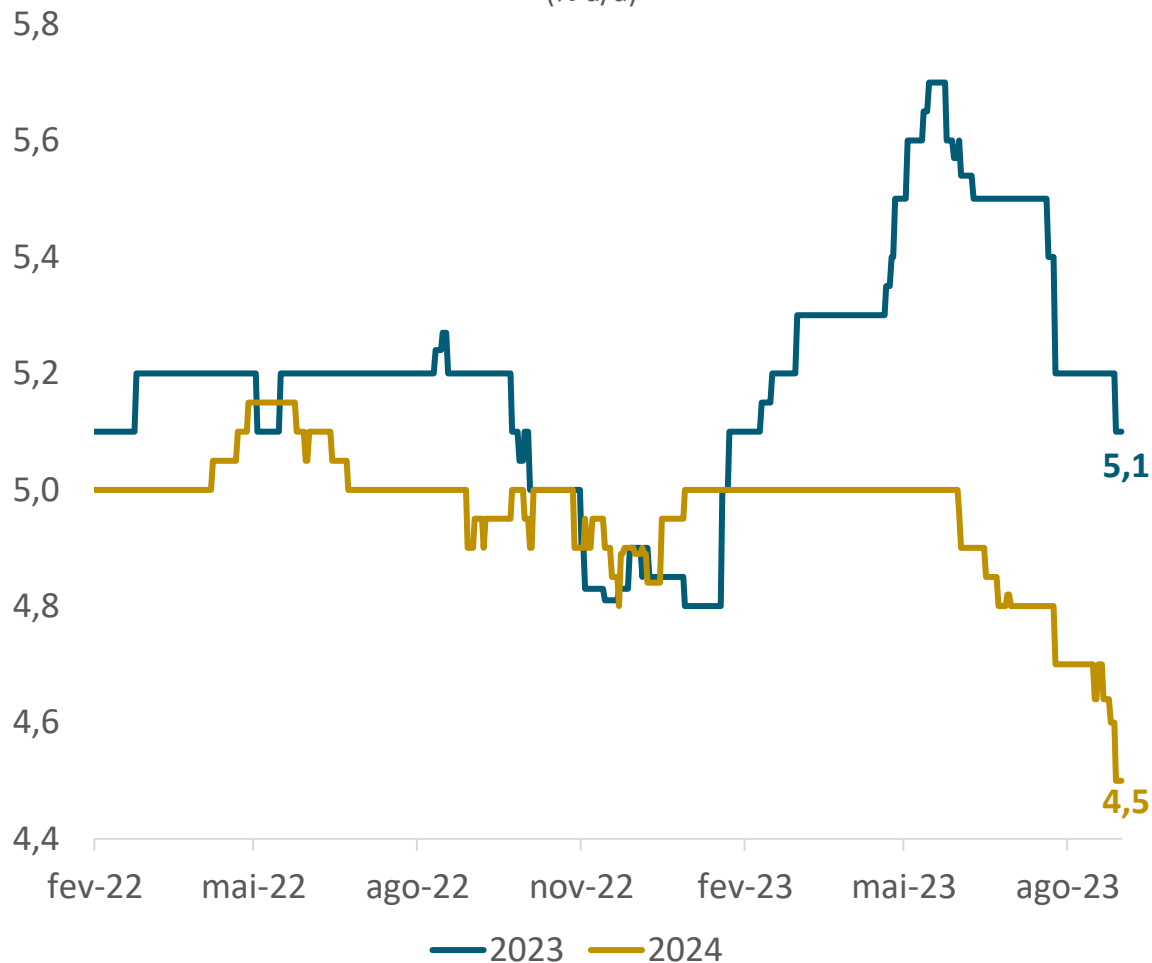
Aperto monetário tem gerado dificuldades no setor imobiliário dos EUA, em especial no segmento corporativo.



Projeções de crescimento têm sido revisadas para baixo. Investimento em queda no setor imobiliário, em meio à deflação de preços.

## Projeção Crescimento PIB 2023 e 2024

(% a/a)

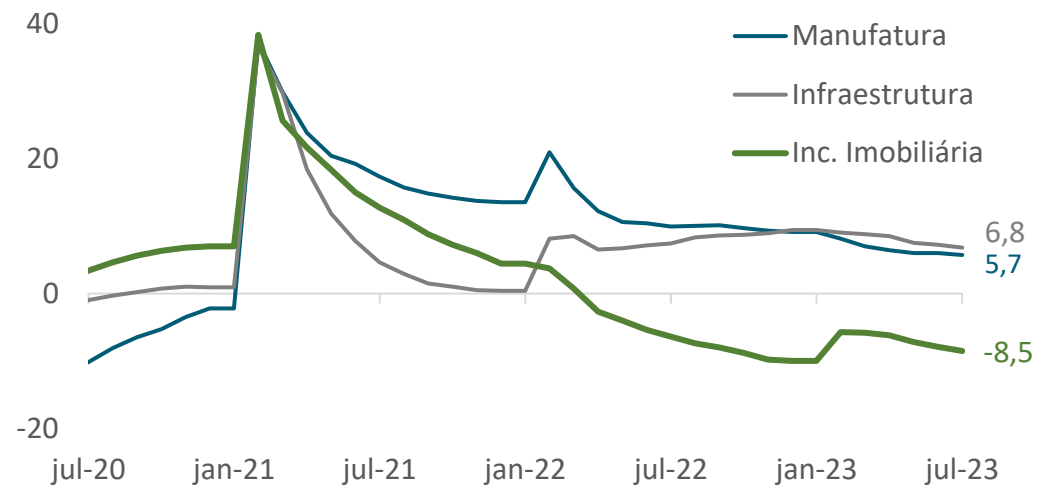


\*Mediana das projeções de 73 instituições disponíveis na Bloomberg.

Fontes: NBS, Bloomberg.

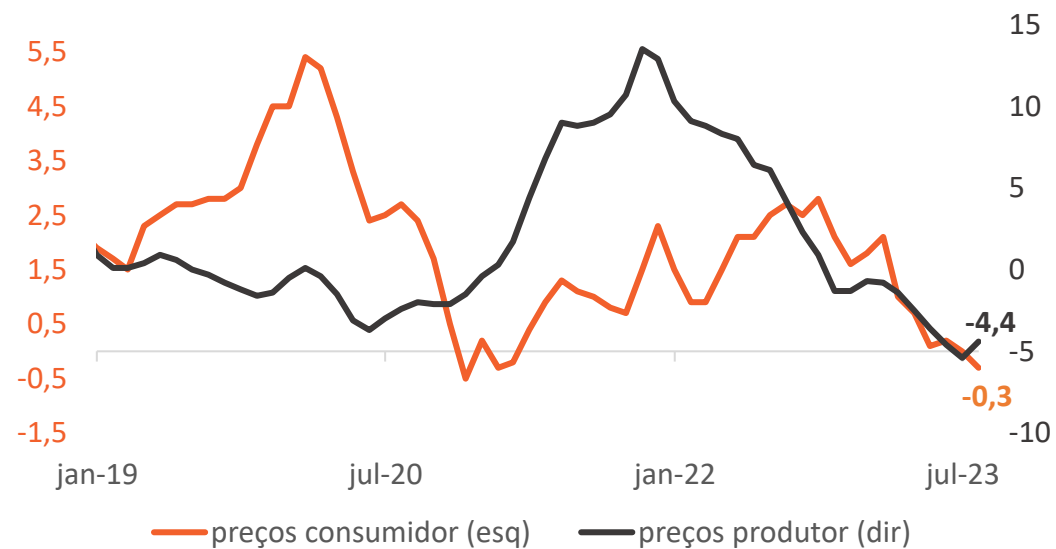
## Investimento em ativo fixo

(acum. ano, % a/a)



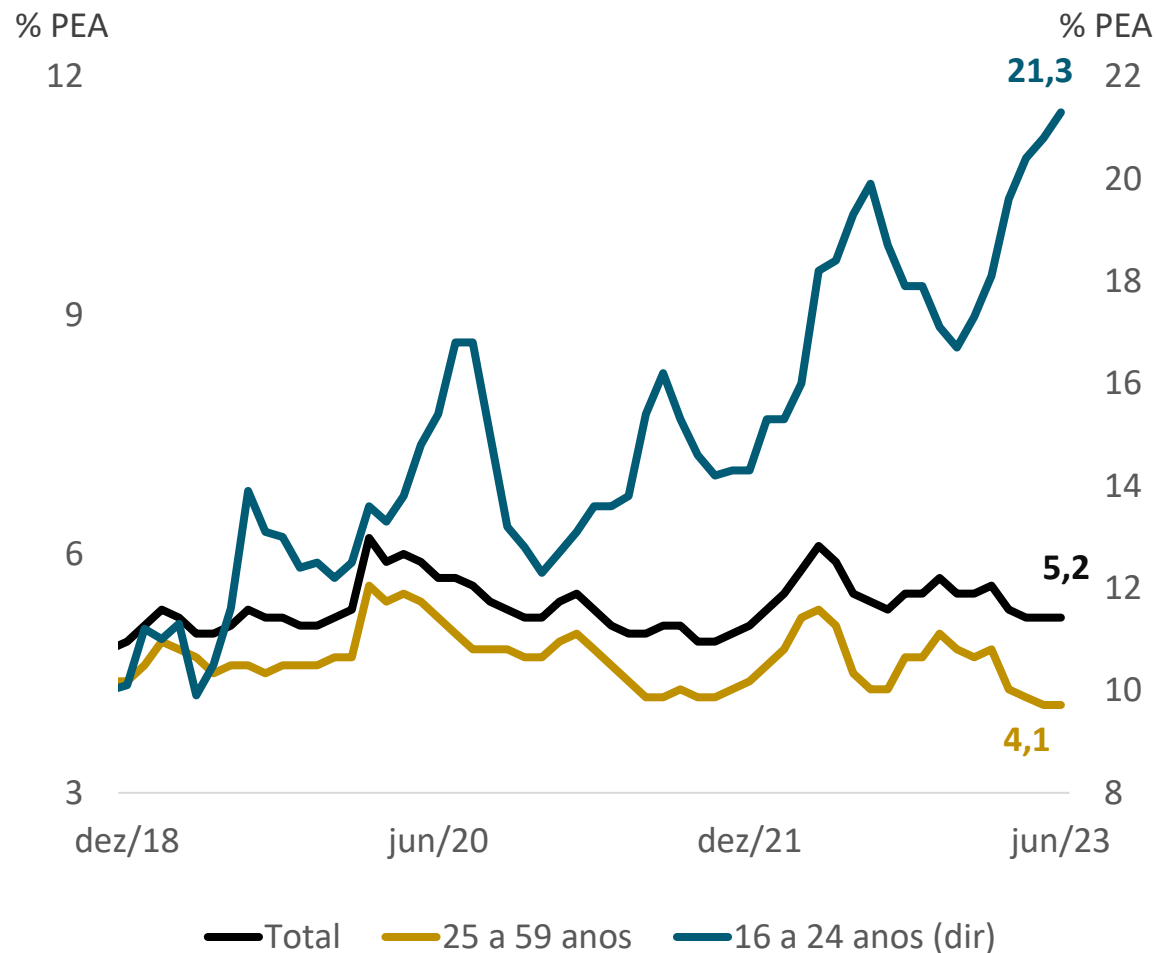
## Preços ao consumidor e ao produtor

(% a/a)

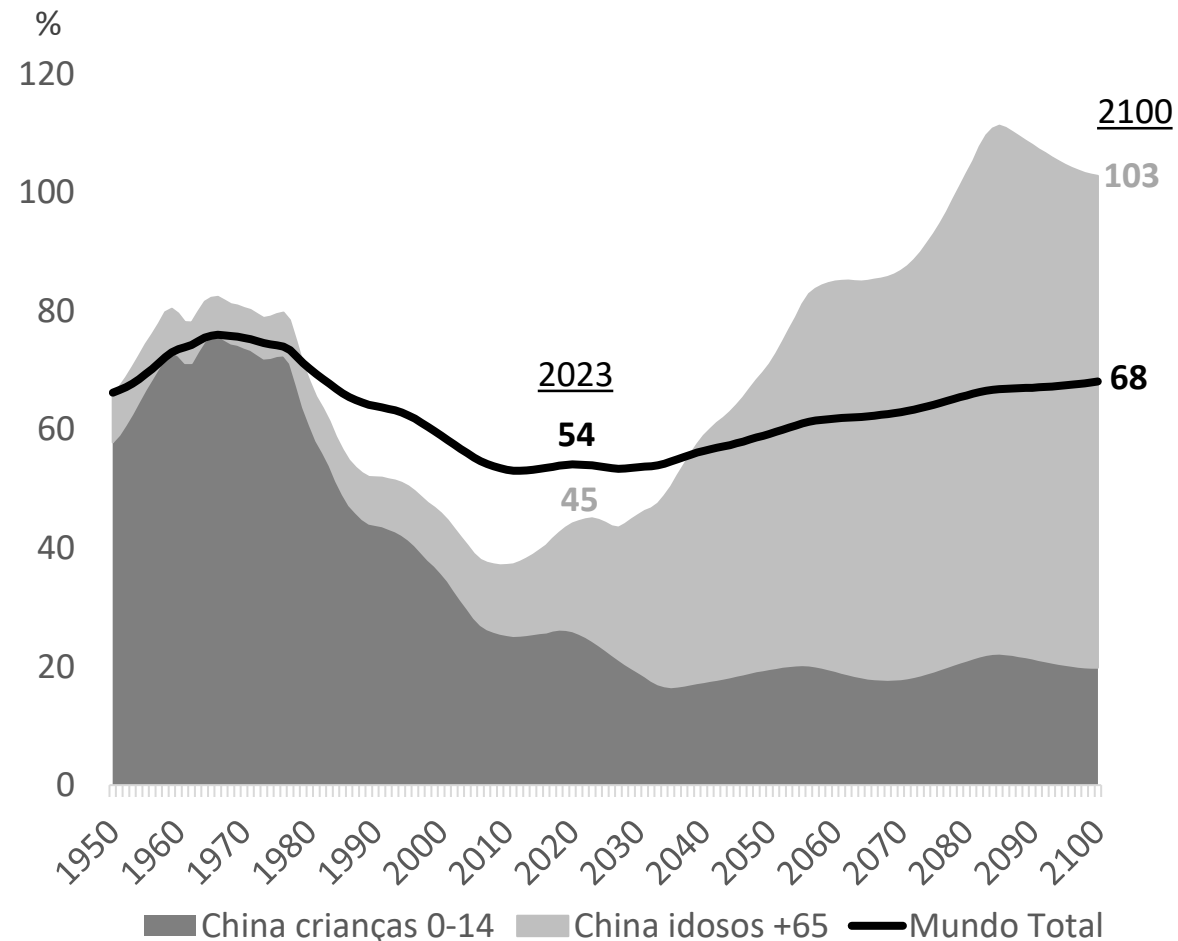


Aumento do desemprego entre jovens e envelhecimento demográfico.

### Taxa desemprego total, adultos (25-59) e jovens (16-24)



### População: Razão de Dependência China

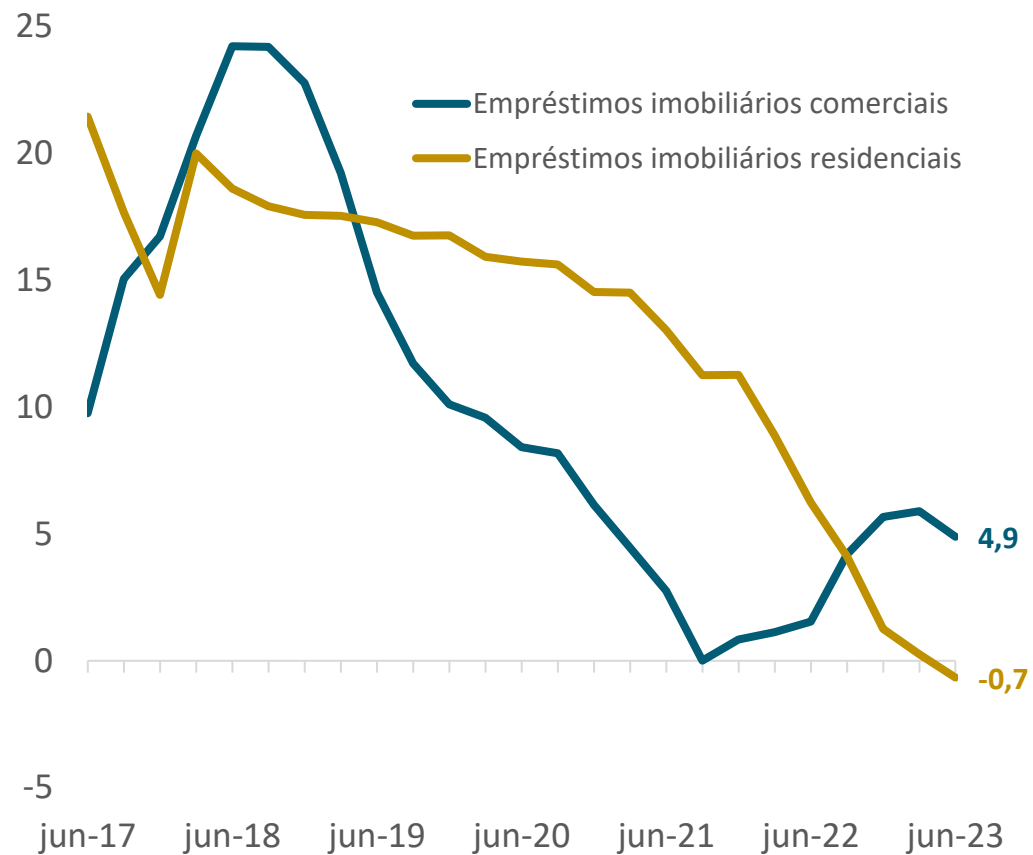


Crianças: 0-14/15-64 anos; Idosos: +65/15-64 anos; Total (0-14)+(65+)/ 15-64 anos

Mesmo com estímulos, demanda por empréstimos imobiliários não tem respondido. Problema mais acentuado em cidades de porte menor.

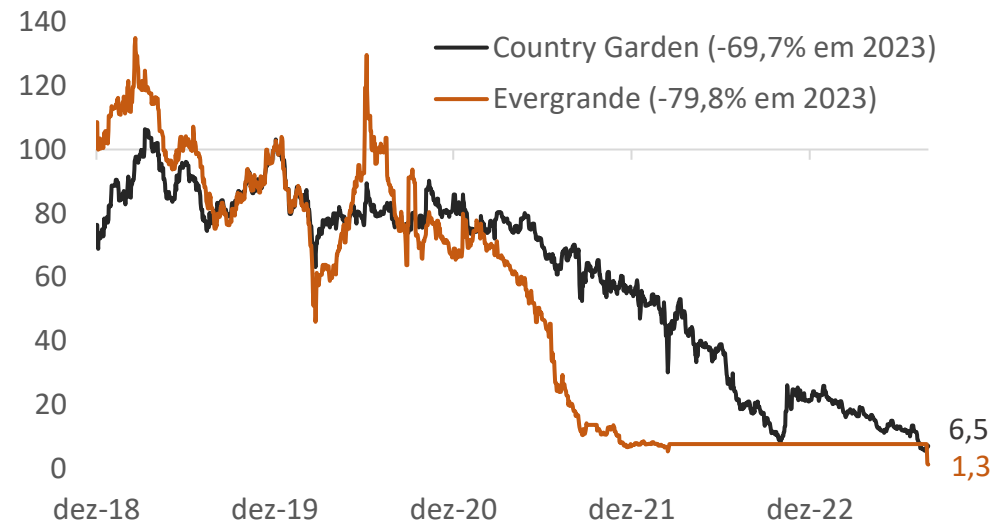
## Empréstimos imobiliários

(Variação, % a/a)



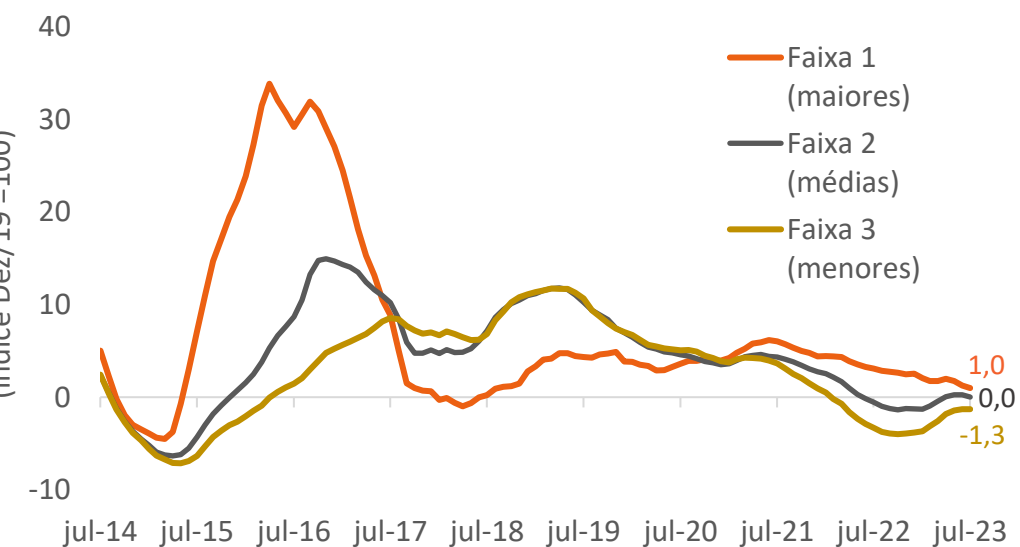
## Country Garden e Evergrande

(Índice das ações, 31/12/2019 = 100)

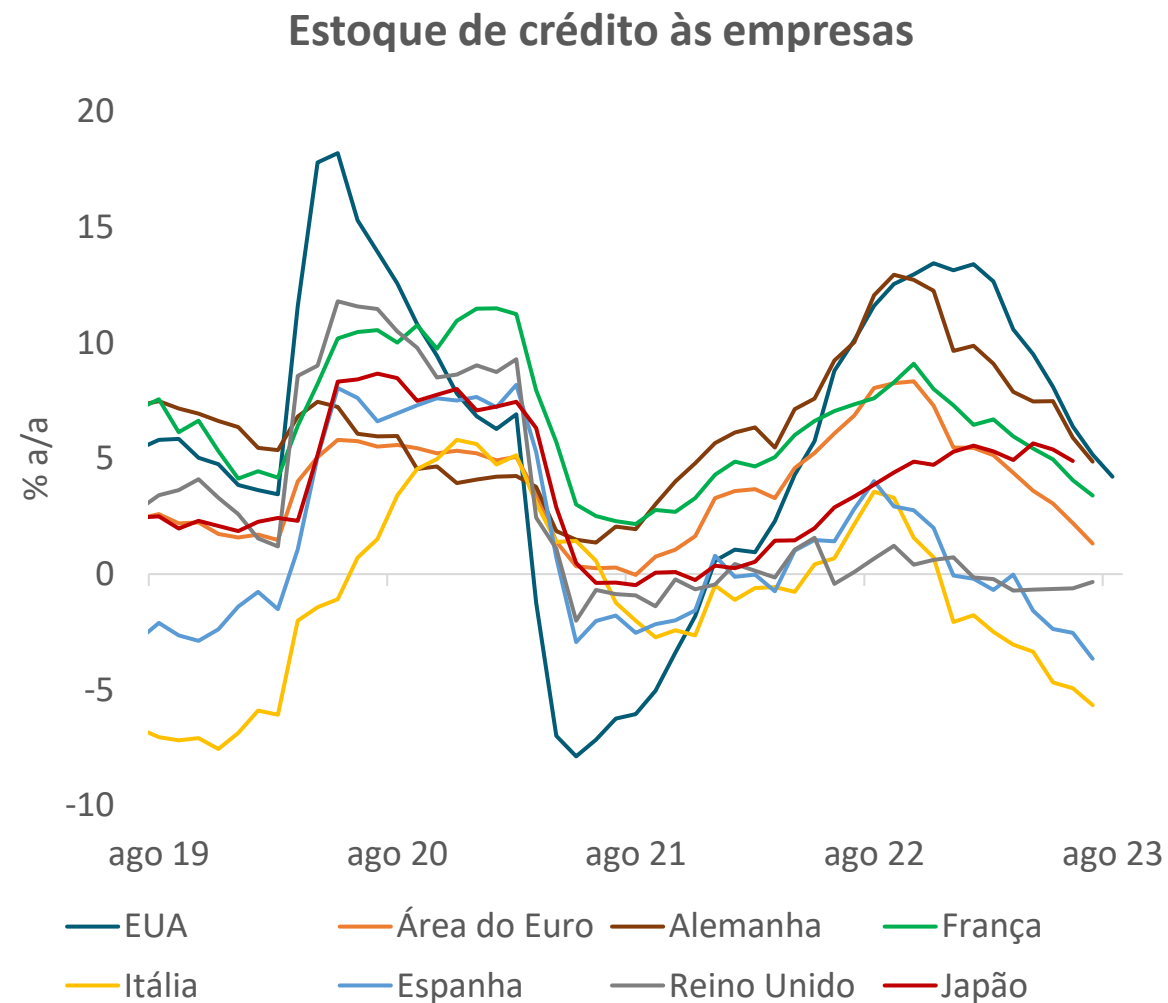
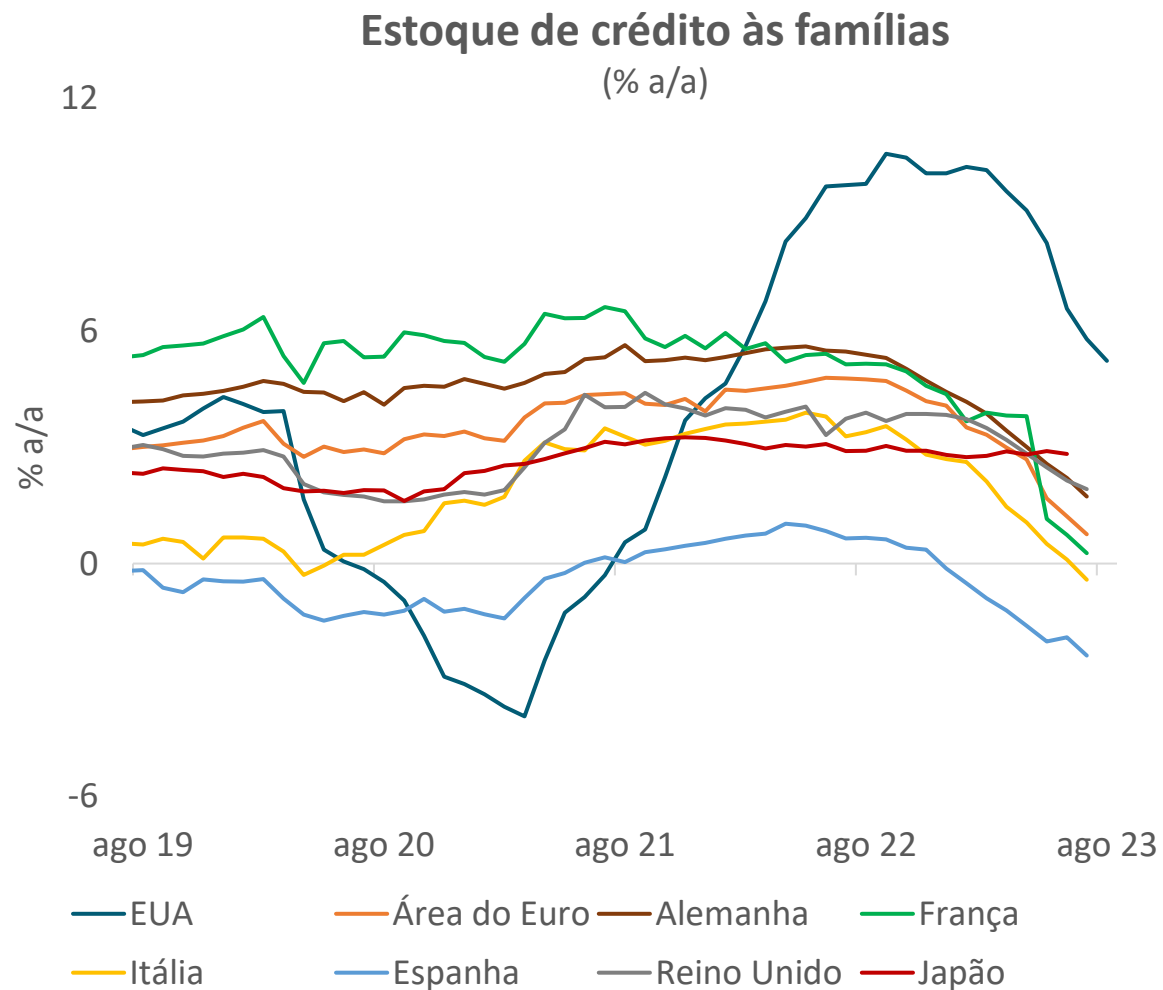


## Preço de residências novas por tamanho de cidade

(Índice Dez/19 = 100)



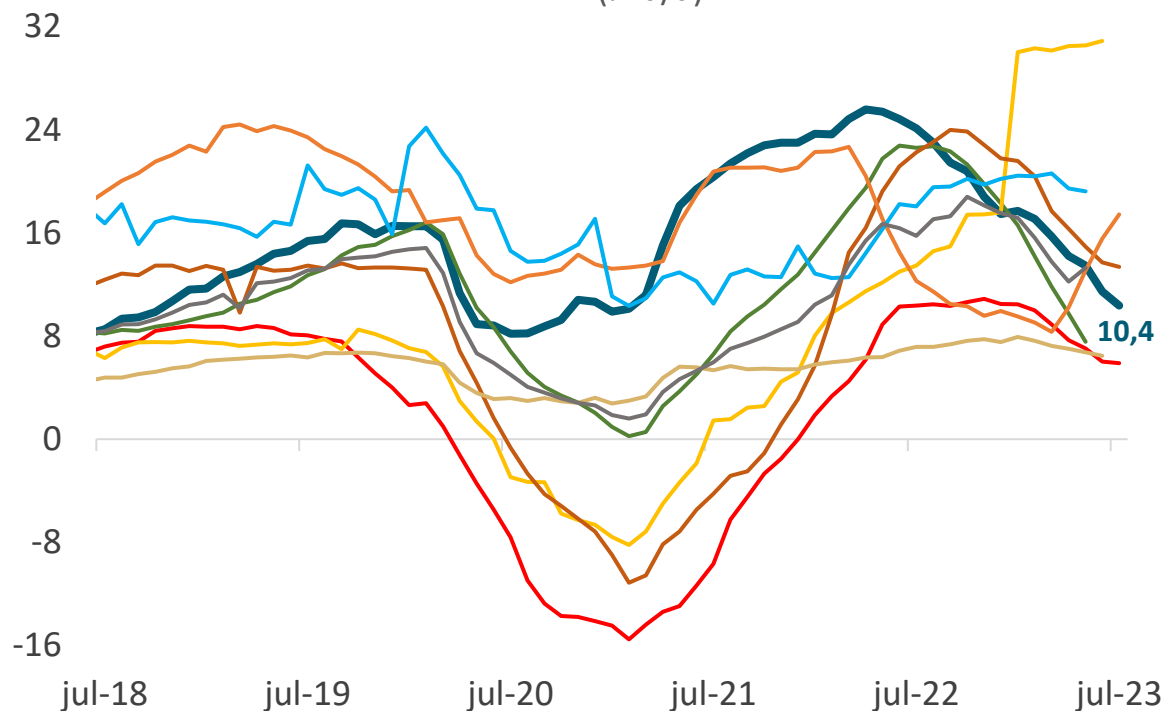
Nos países avançados, crédito em desaceleração como reflexo do aperto da política monetária e turbulência no setor bancário.



Nos emergentes, crédito em desaceleração como reflexo do aperto da política monetária.

### Estoque de crédito às famílias

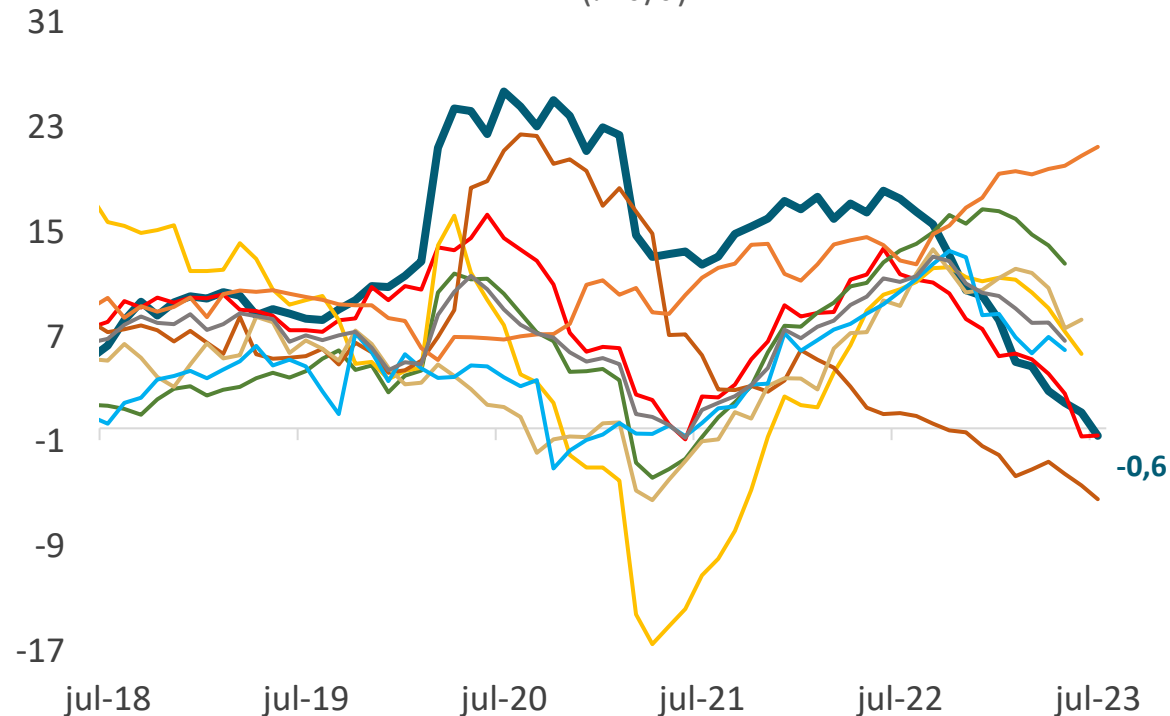
(% a/a)



Brasil  
México\*  
Rússia  
Chile  
Peru  
Índia\*\*  
Colômbia\*\*  
Á. do Sul\*  
Mediana

### Estoque de crédito às empresas

(% a/a)

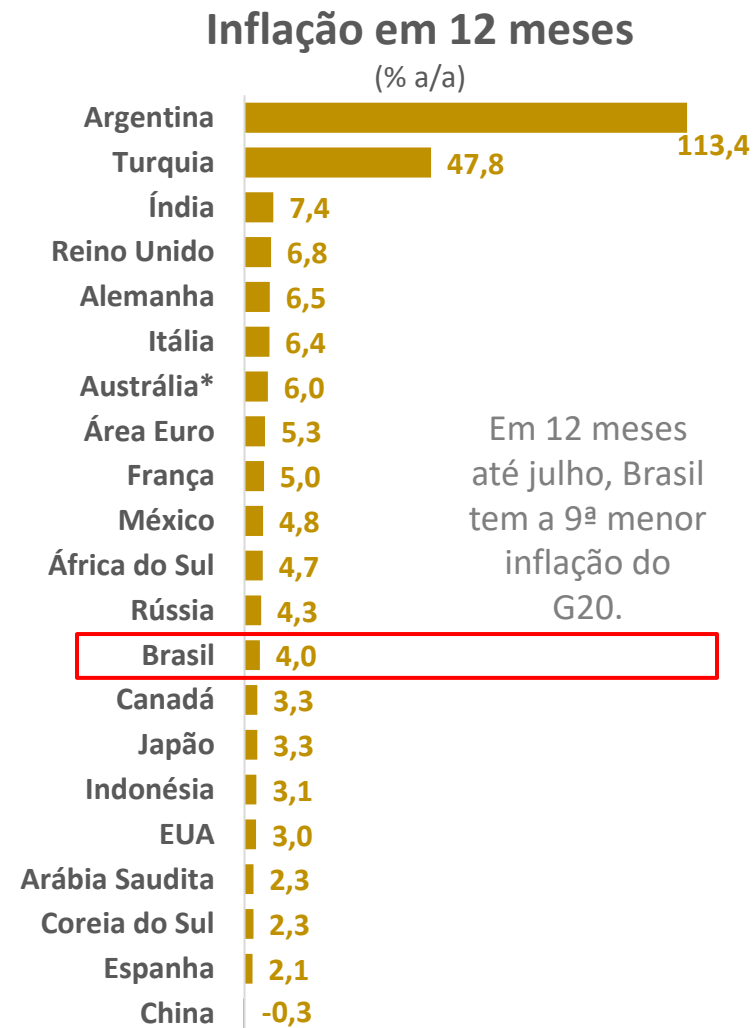
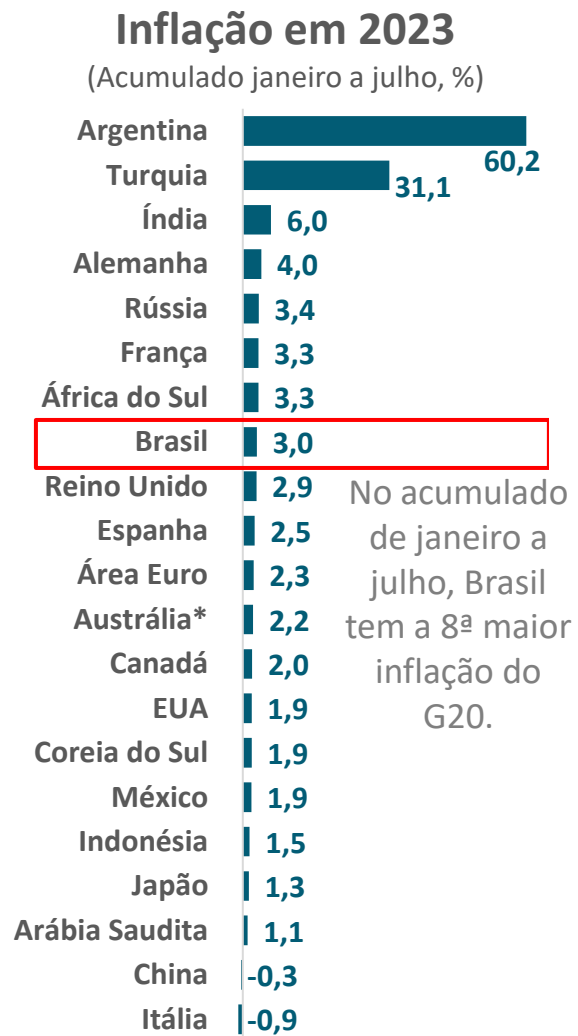
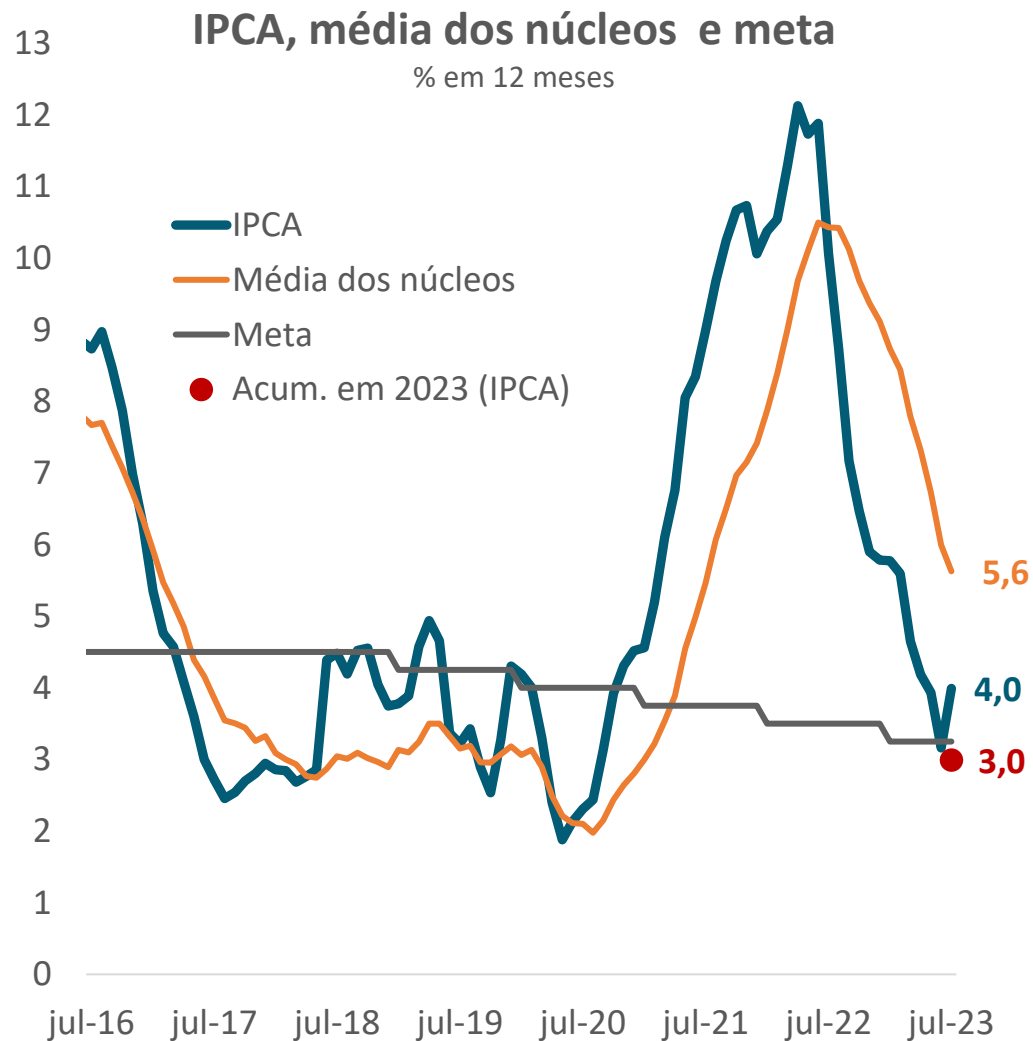


Brasil  
México\*  
Rússia  
Chile  
Peru  
Índia\*\*  
Colômbia\*\*  
Á. do Sul\*  
Mediana

Obs: No Brasil, foram utilizadas as séries de crédito livre para efeito de comparação internacional. As séries de crédito às famílias dos países não incluem hipotecas residenciais (exceto África do Sul).

Fontes : Bloomberg e bancos centrais dos países.

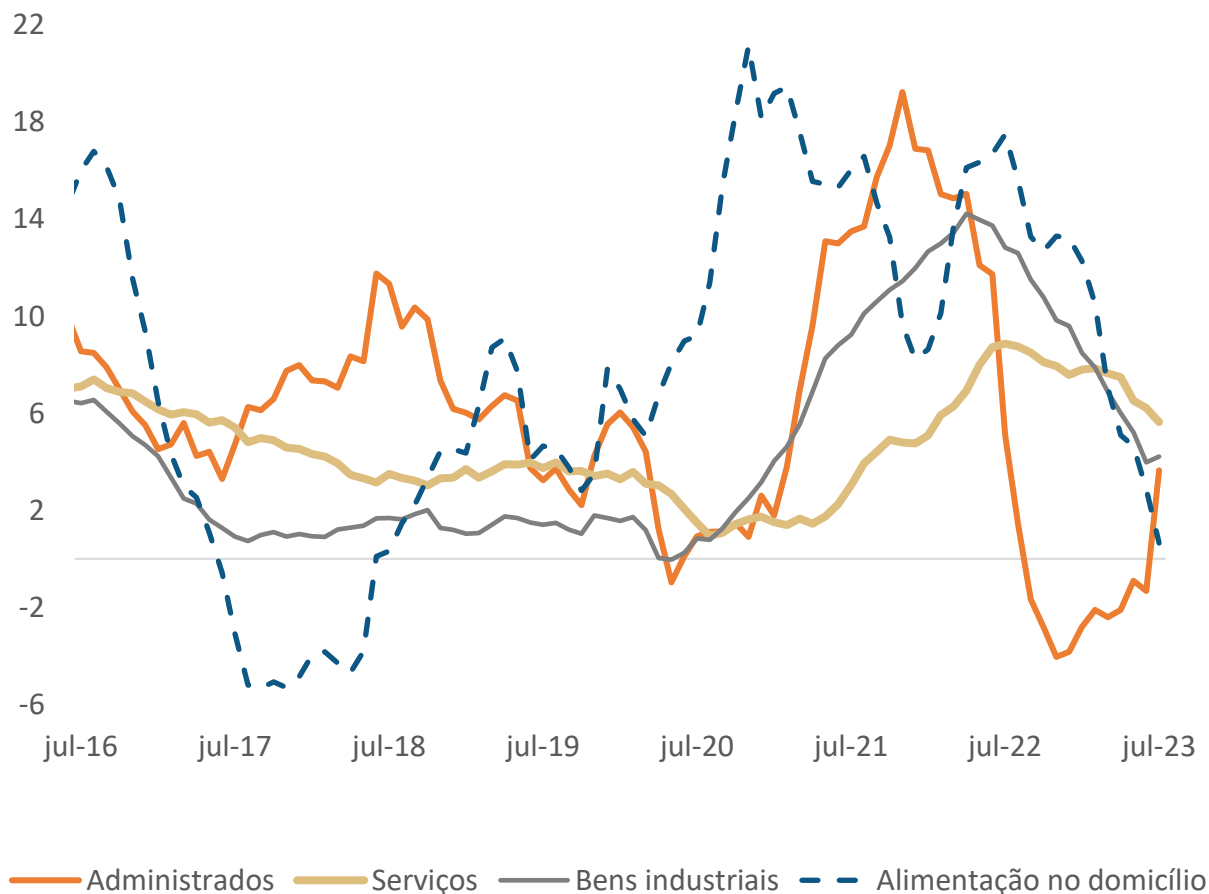
No Brasil, a inflação acumulada em 2023 encontra-se próxima da inflação em 12 meses, resultado do efeito estatístico das desonerações.



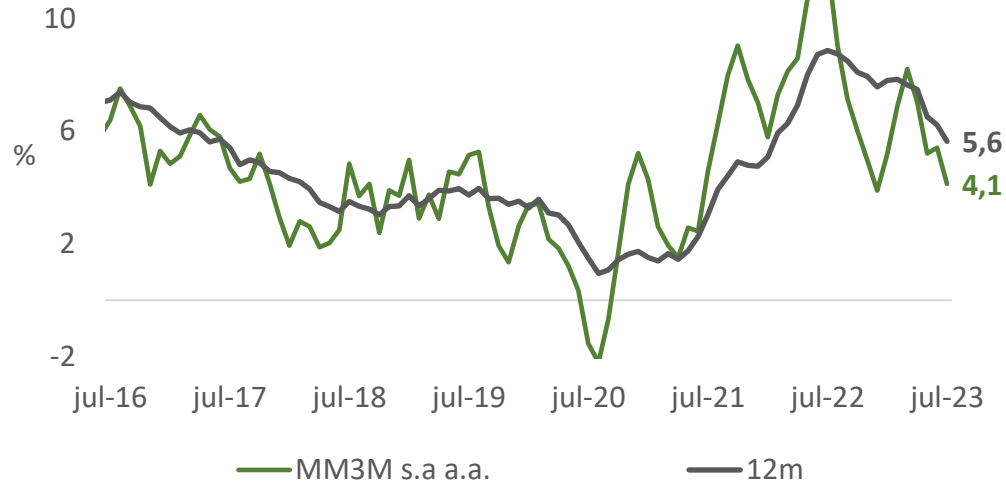
Preços de serviços têm sido mais resistentes. Processo de desinflação tende a ser lento, em linha com o processo não linear projetado pelo BC.

## Segmentos da inflação

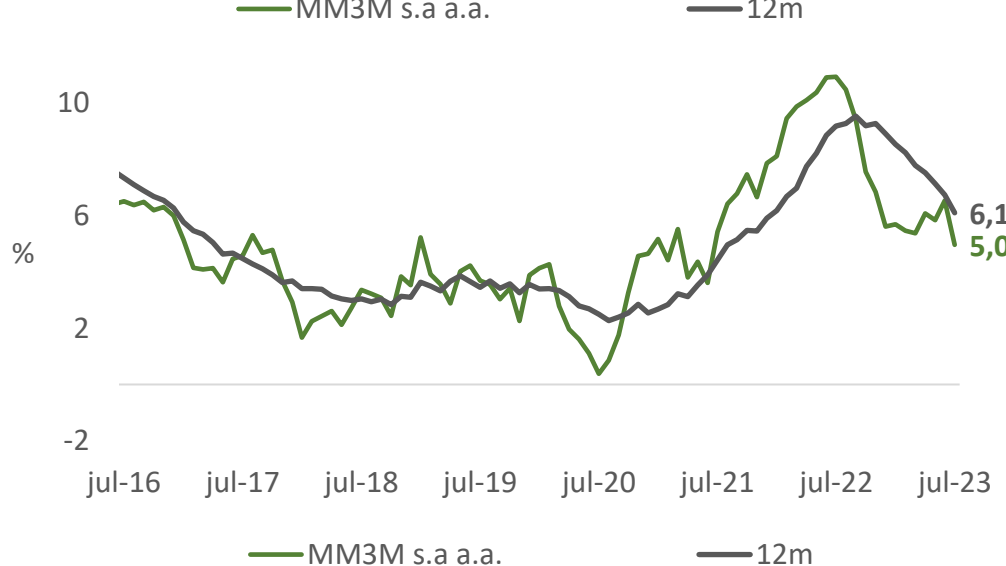
(% a/a)



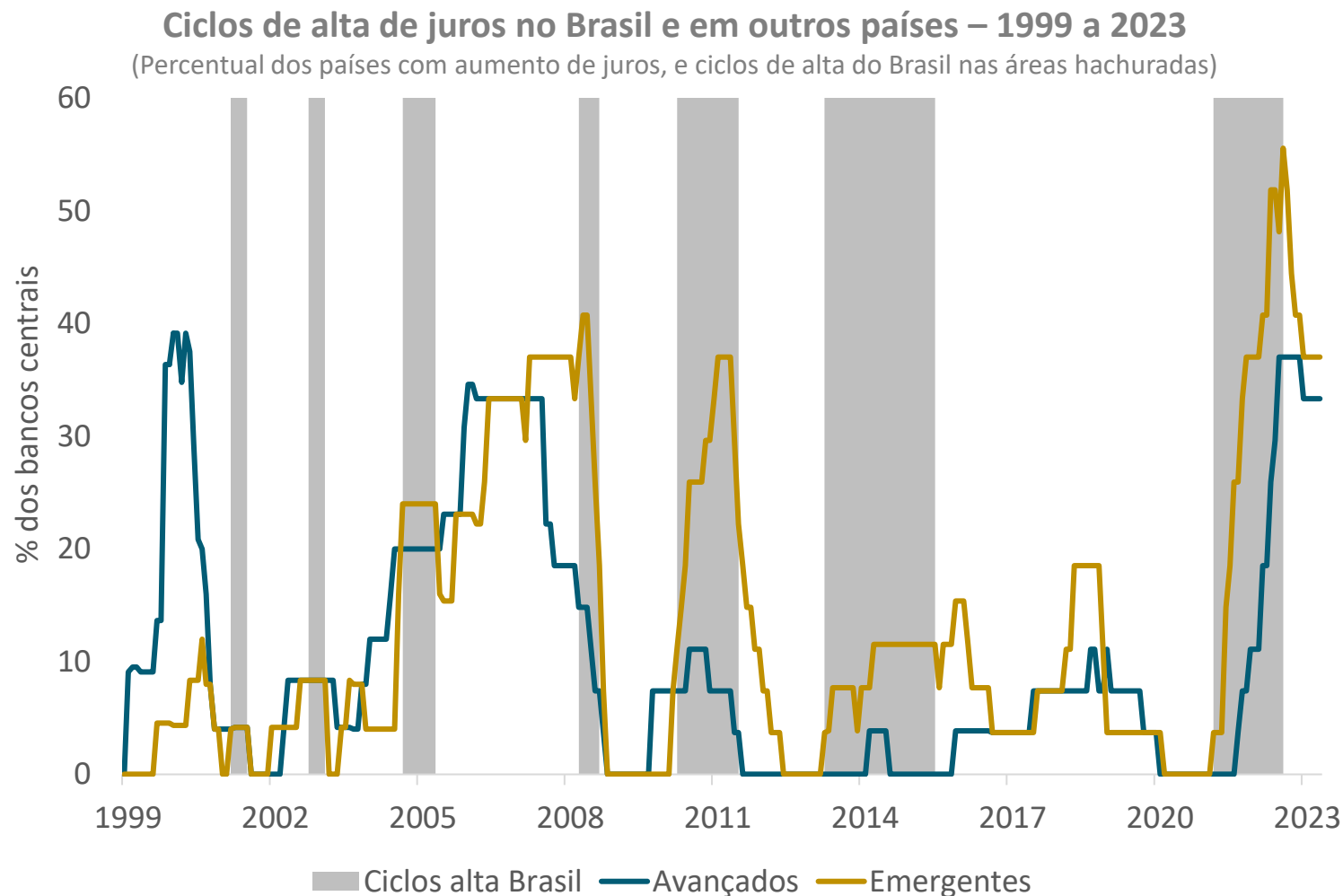
## Inflação de serviços



## Inflação subjacente de serviços

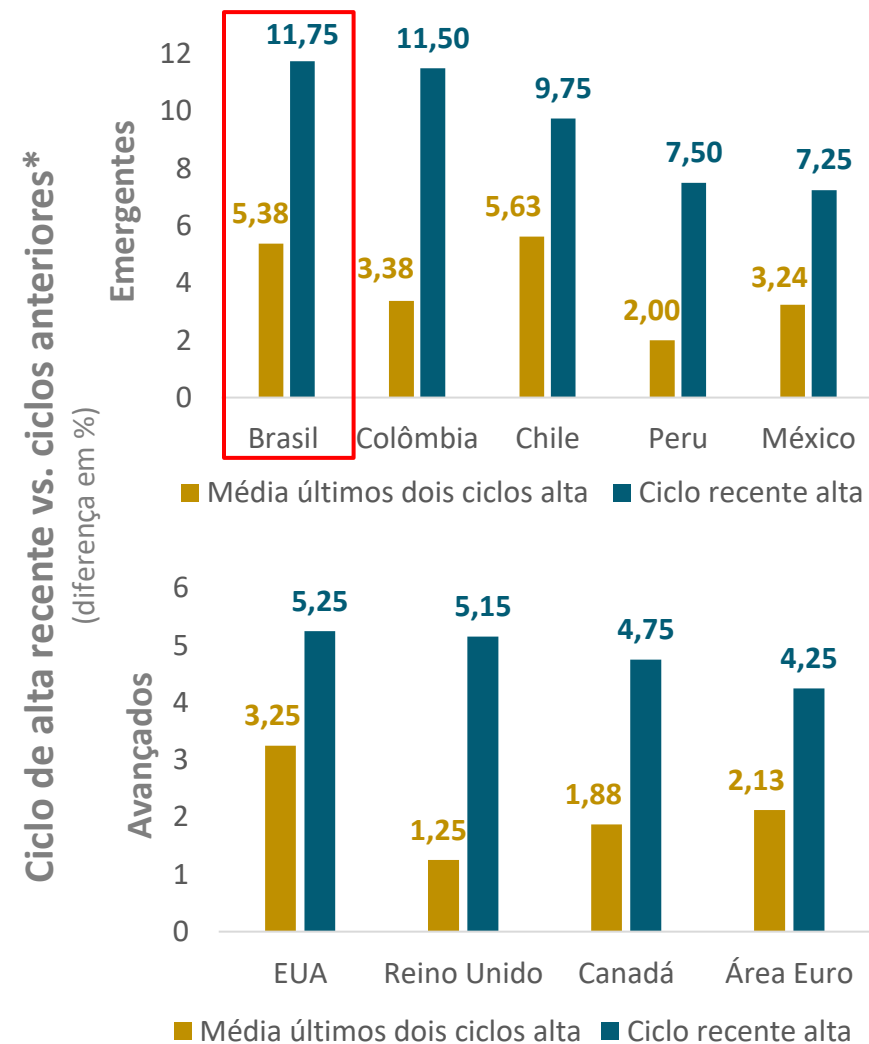


O ciclo de aperto monetário recente no Brasil ocorreu de maneira sincronizada com outros países.



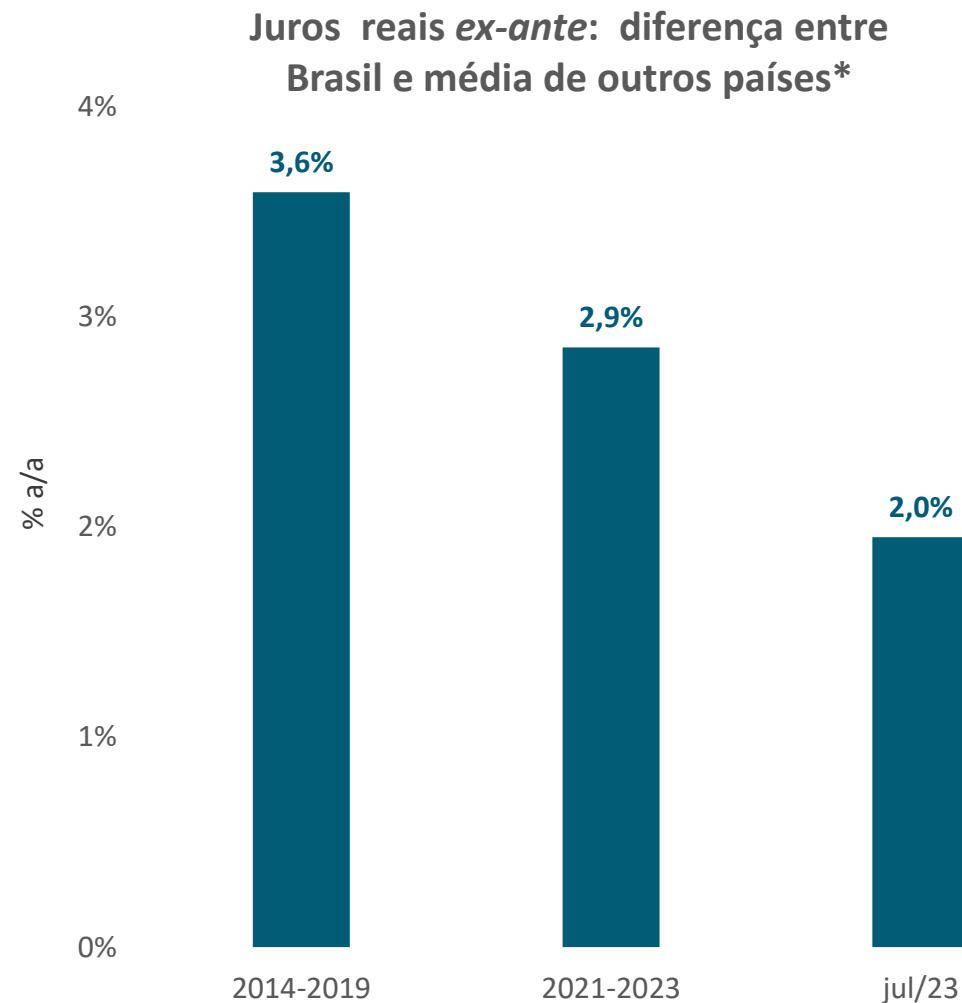
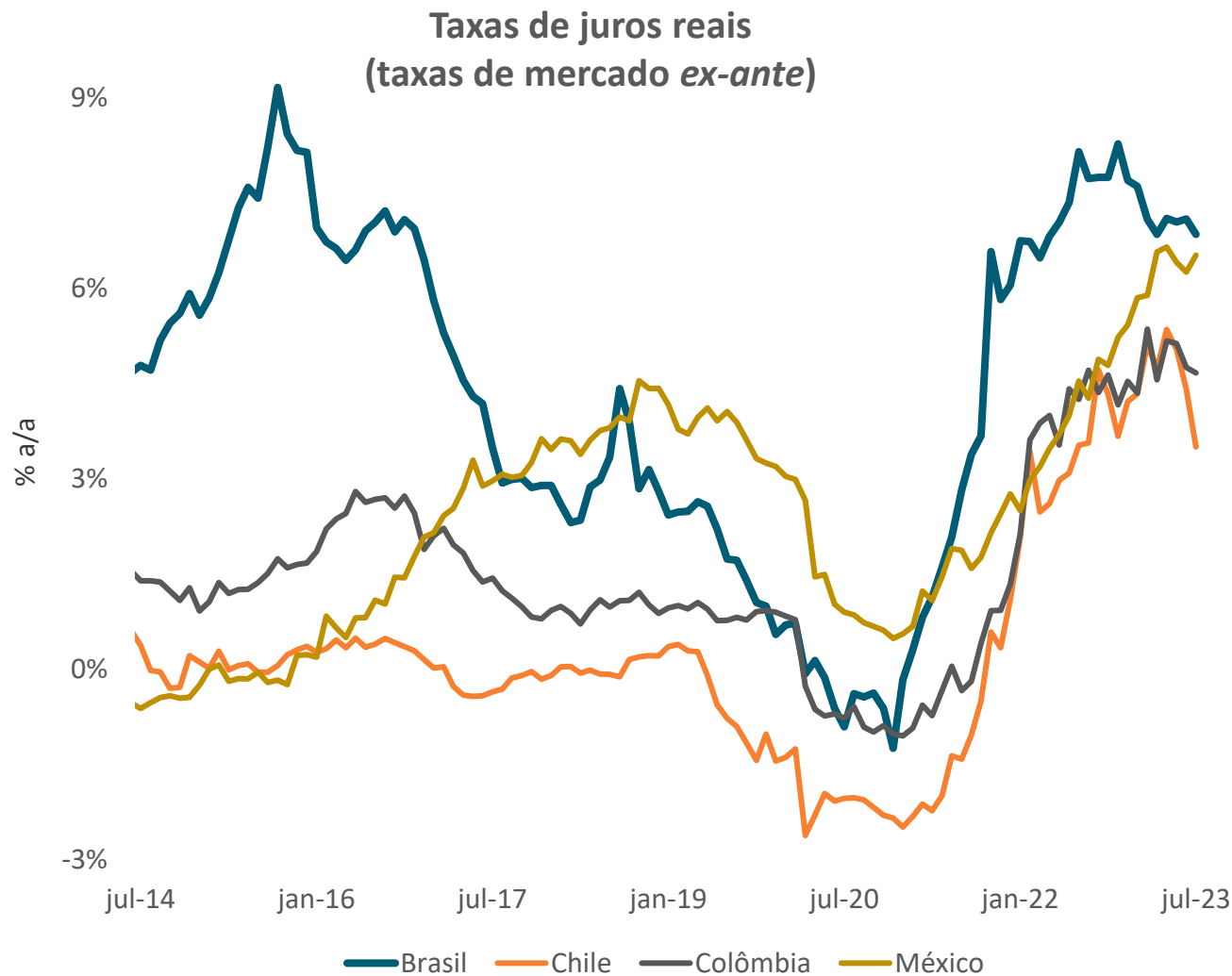
Obs: Amostra de 11 países avançados e 16 emergentes.

Fontes: BIS, Bloomberg.



Obs.: Diferença do ciclo de aumento de juros recente em relação à média dos dois ciclos de altas anteriores. Área Euro: utilizada taxa MRO por questão de comparação histórica.

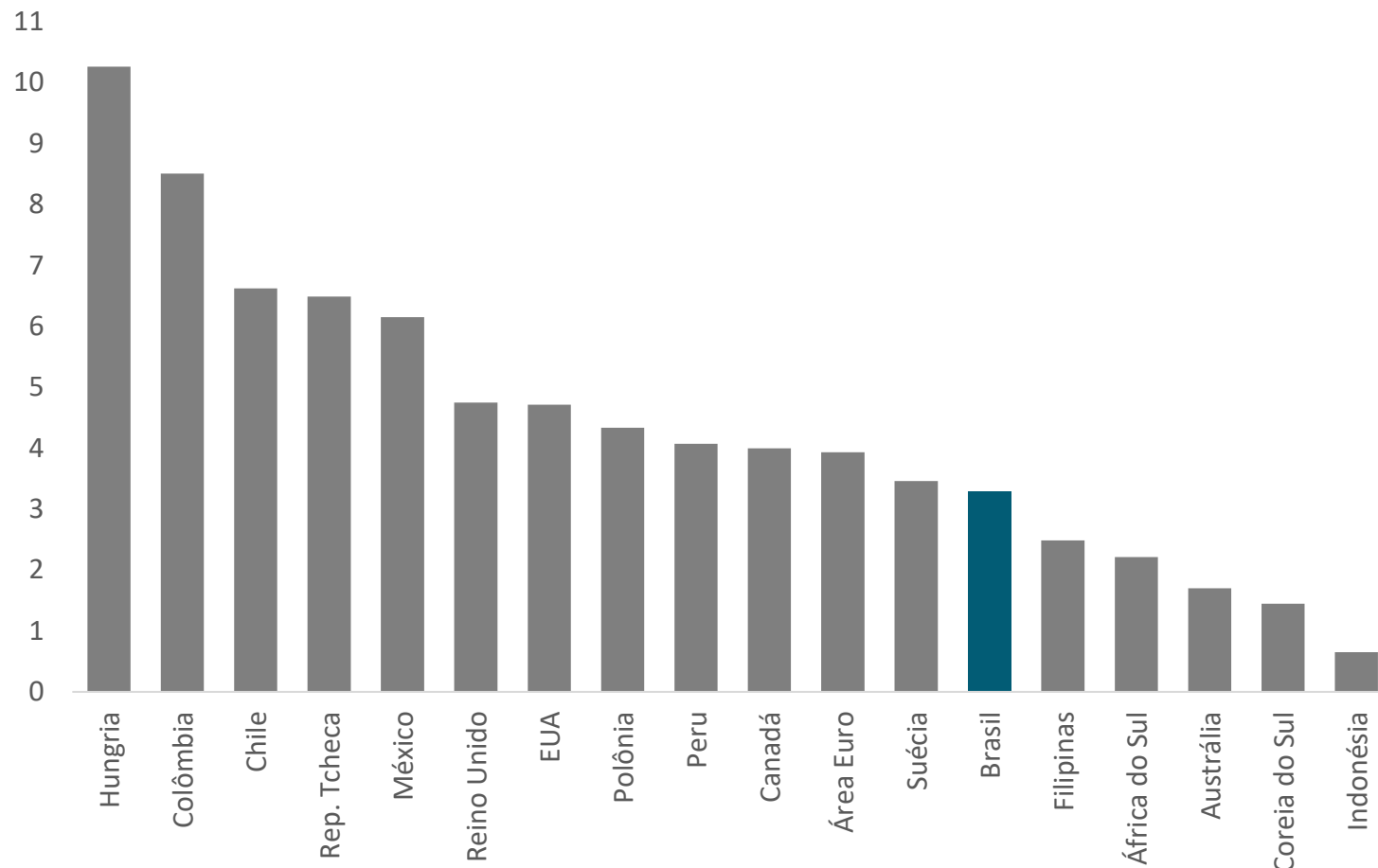
Ao longo das últimas décadas, juros reais no Brasil têm tendência de queda. Diferença das taxas *ex-ante* em relação aos pares também tem diminuído.



No Brasil, o aumento das taxas de juros em relação ao período pré-pandemia é menor que em outros países.

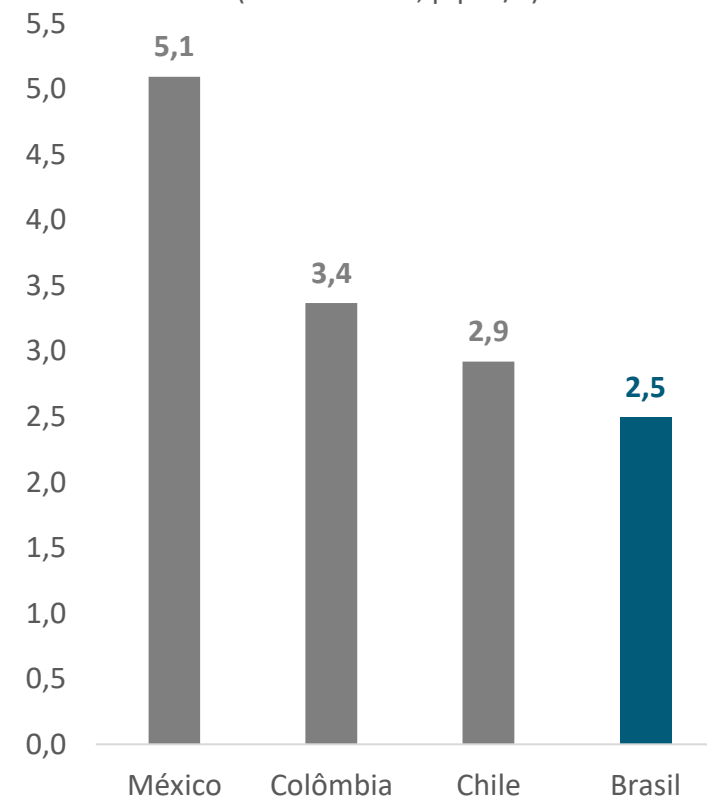
Diferença entre a taxa de juros nominal atual e a média 2011-2019

(p.p. a/a)



Diferença entre a taxa de juros real atual\* e a média 2011-2019

(Juros *ex-ante*, p.p. a/a)

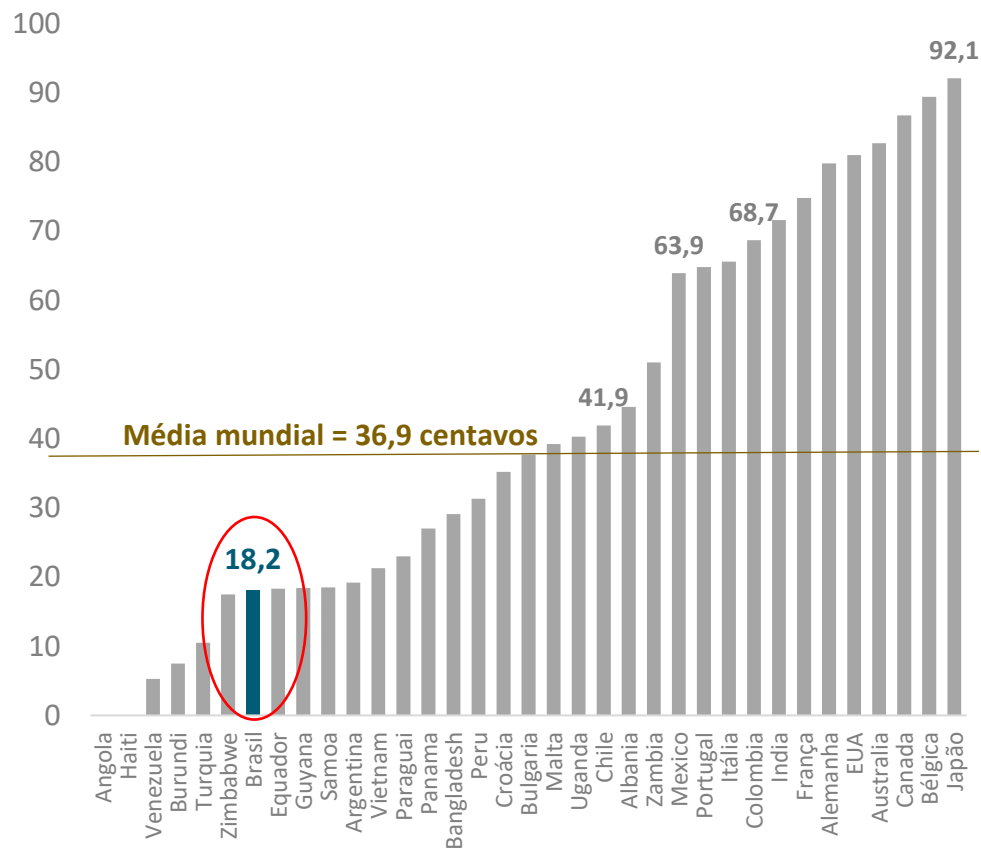


\* Última taxa de juros real *ex-ante* disponível, dado de julho 2023.

Juros elevados são explicados por características estruturais.

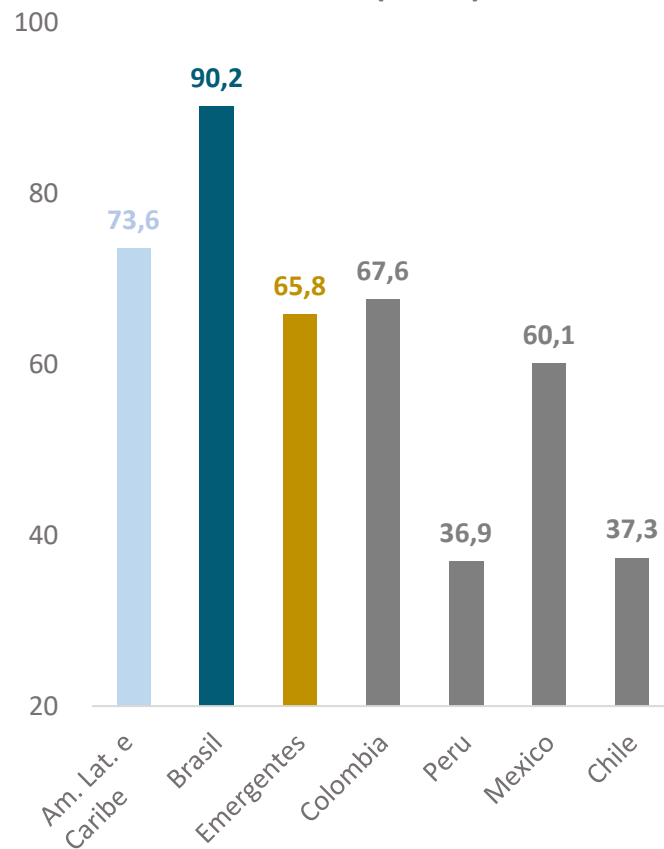
## Taxa de recuperação de créditos\*

Centavos por US\$ (2020)



\* Quantia recuperada pelos credores quando há execução de dívidas.

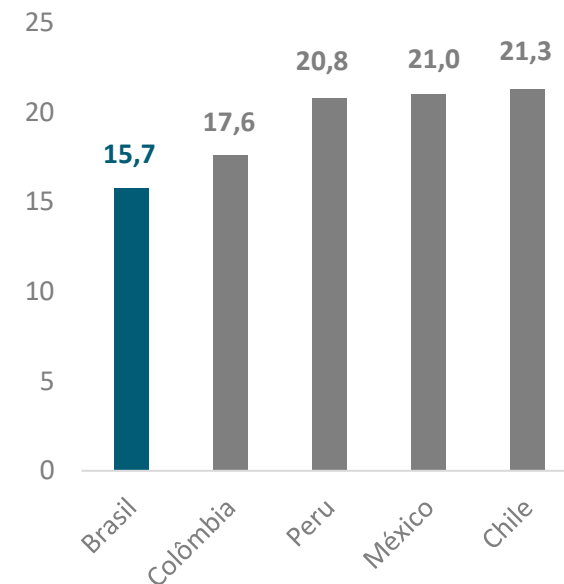
## Dívida Bruta do Governo Geral\* em 2022 (% PIB)



\* Conceito de dívida do FMI.

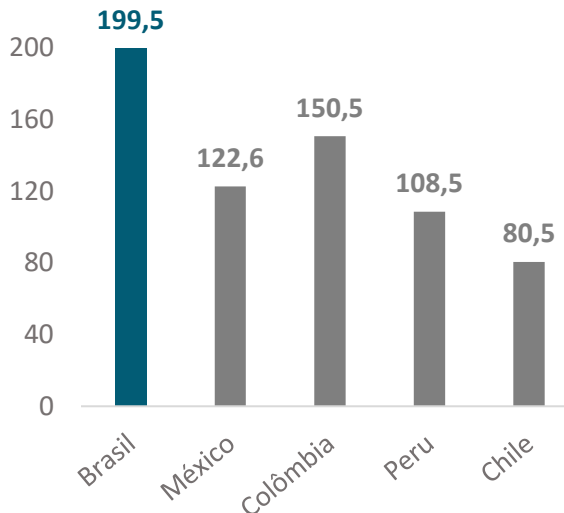
## Taxa de Poupança Bruta\*

(% PIB, média de 2010 a 2022)



## CDS

(média desde 2010\*)

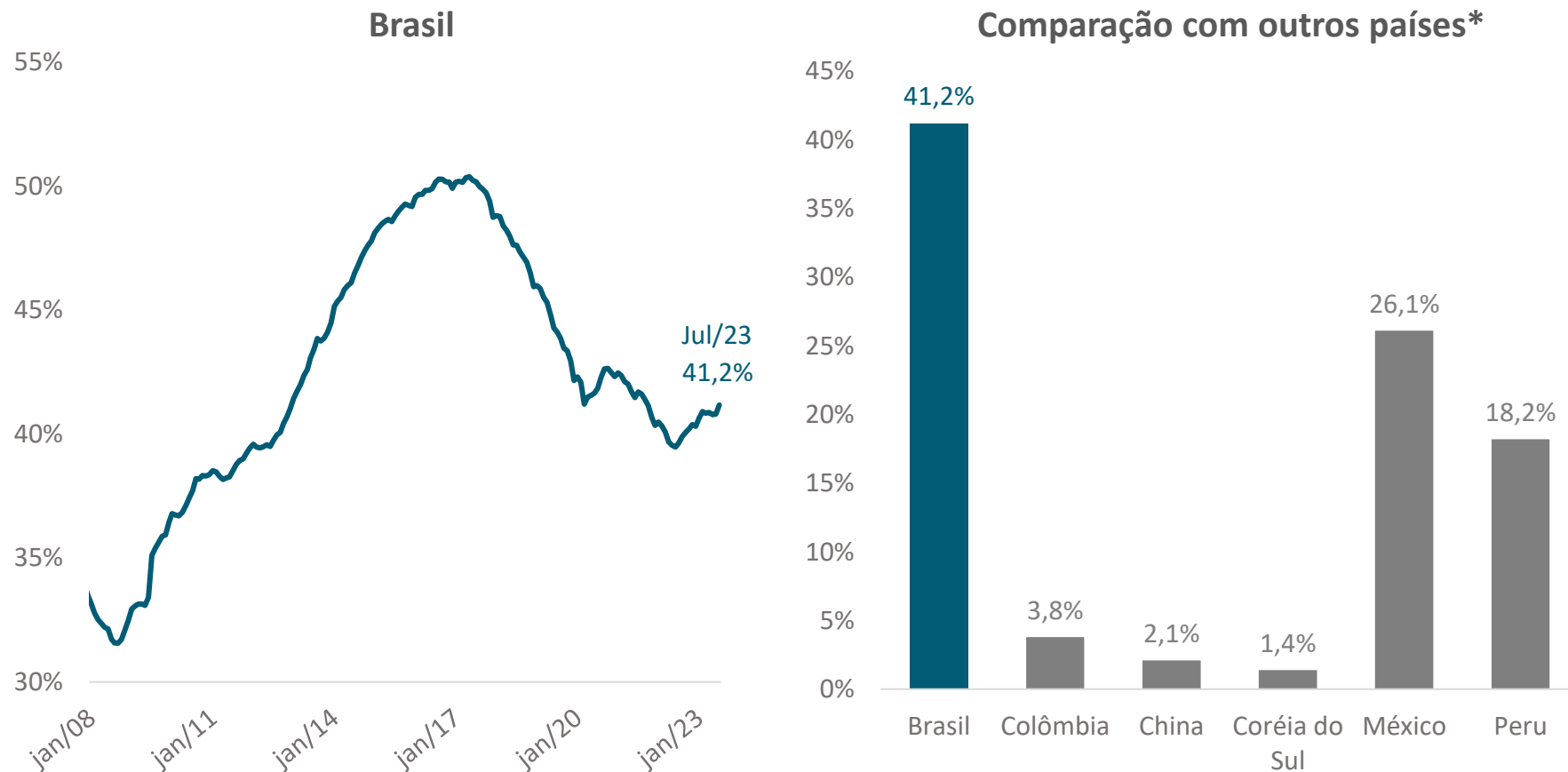


\* Até 31/08/2023

O crédito direcionado no Brasil gera um problema de “meia entrada” no mercado de crédito.

## Percentual do crédito direcionado no crédito total

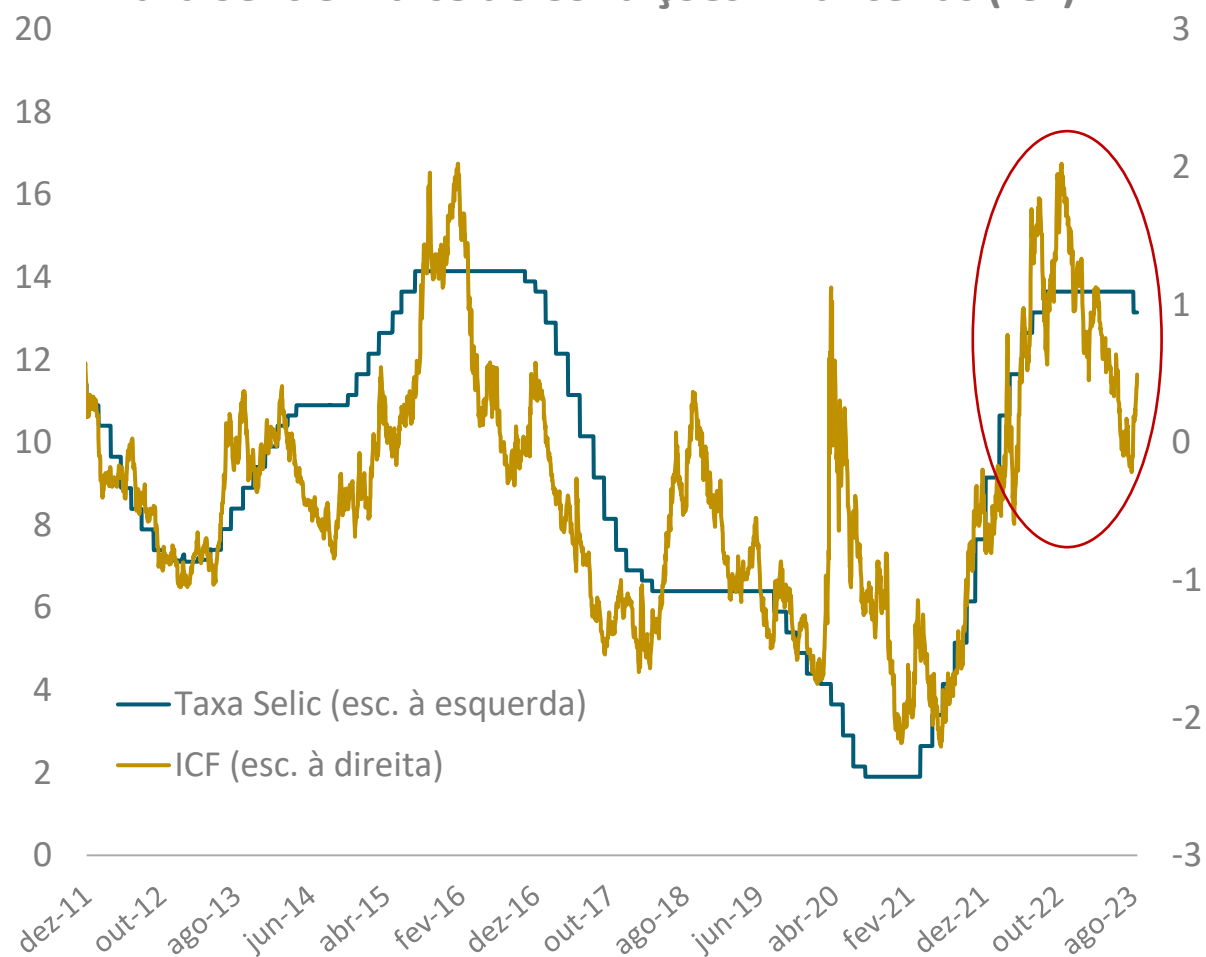
- O percentual de crédito direcionado no Brasil é muito acima daquele observado em outros países com essa modalidade de crédito.
- No México, embora o percentual de crédito direcionado seja elevado, não há *spread* negativo como ocorre no Brasil.



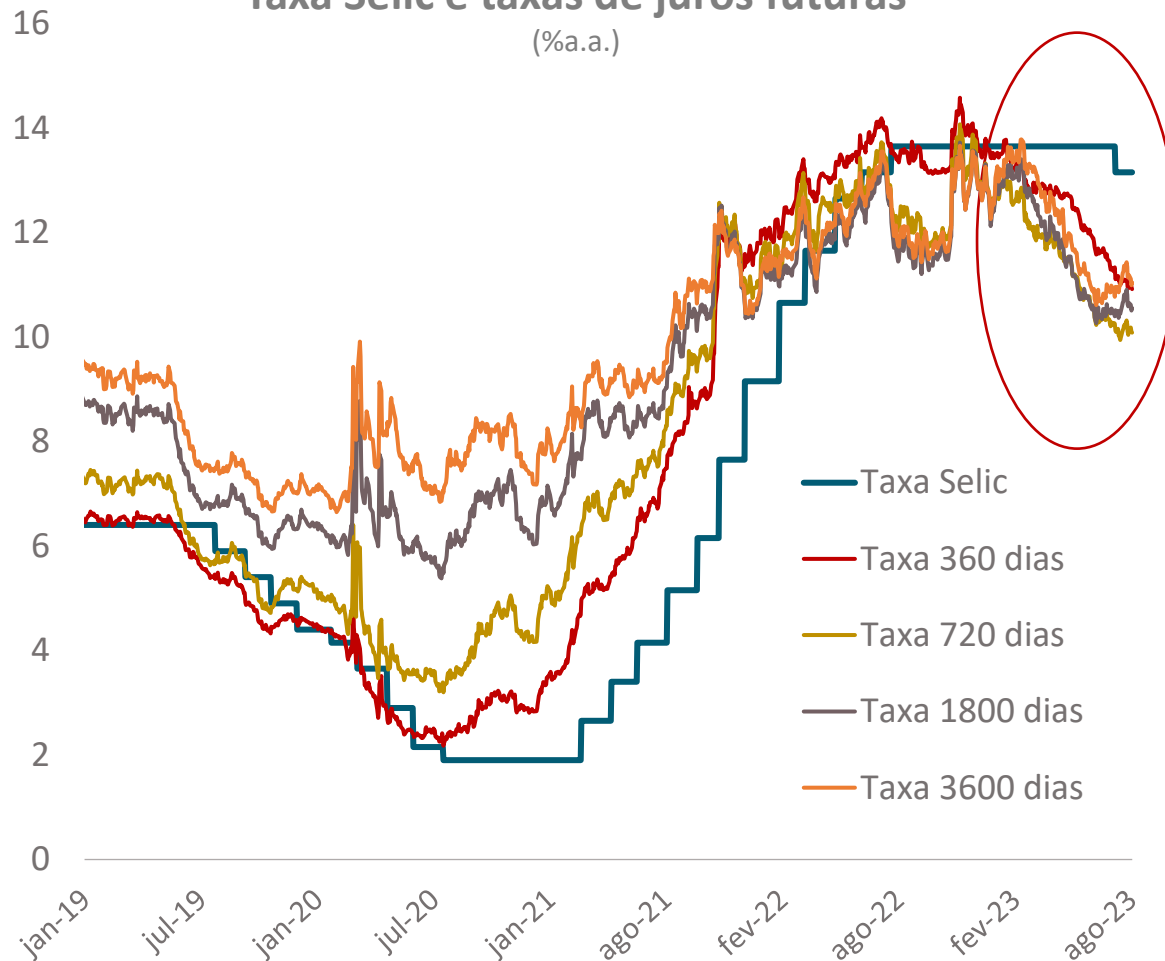
\* Crédito direcionado no Brasil é “aquele com recursos ou taxas de juros regulados (pelo BC ou outro órgão do governo)”. Por não ser uma forma prevalente de crédito, os países em geral não possuem estatísticas específicas sobre esse mercado. Os números acima são a melhor estimativa considerando dados internacionais disponíveis. Dado do Brasil de julho/2023, dados dos demais países de dezembro de 2022.

Melhora nas condições financeiras no período recente.

### Taxa Selic e Índice de Condições Financeiras (ICF)\*



### Taxa Selic e taxas de juros futuras

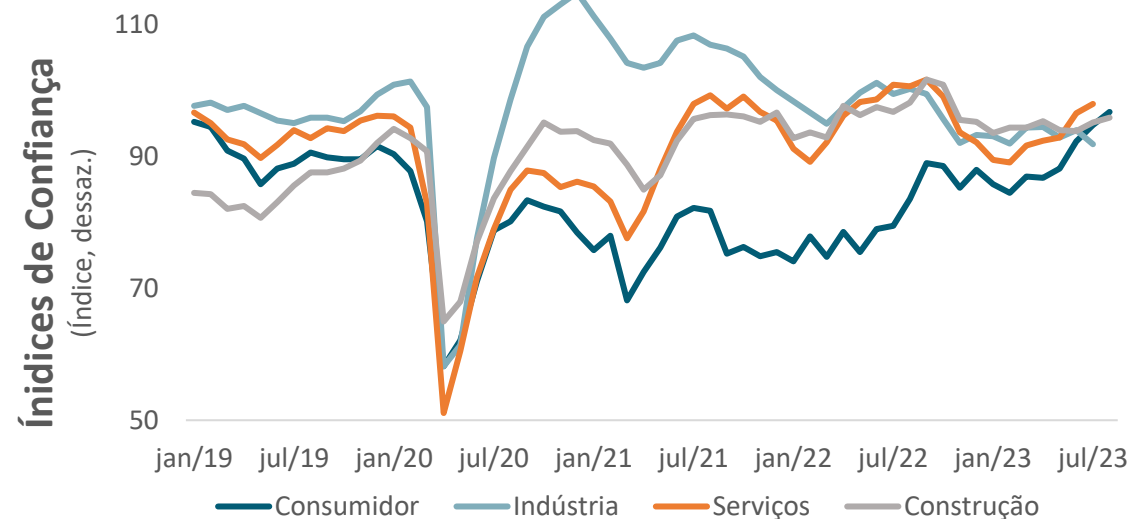
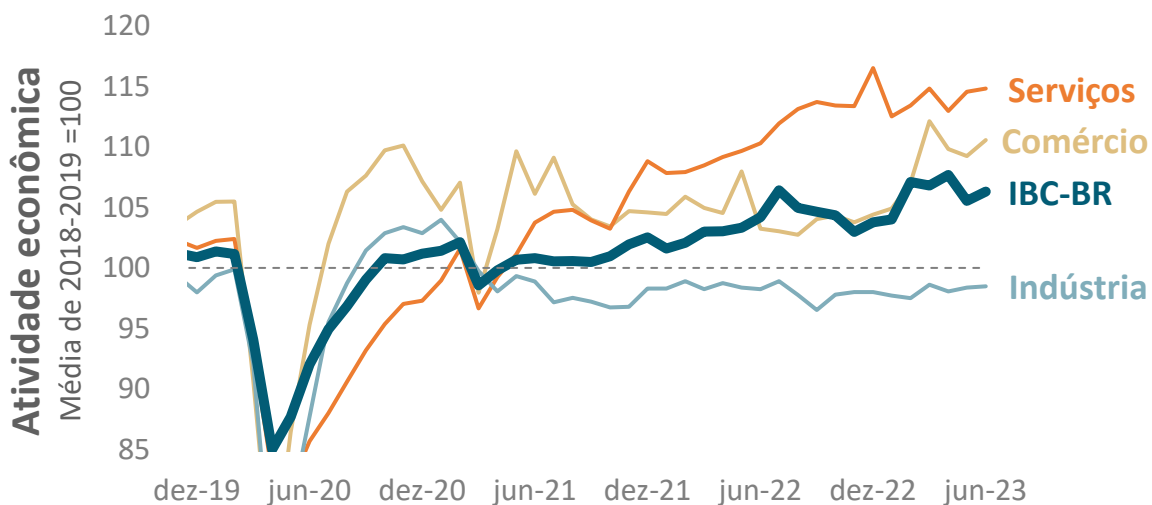
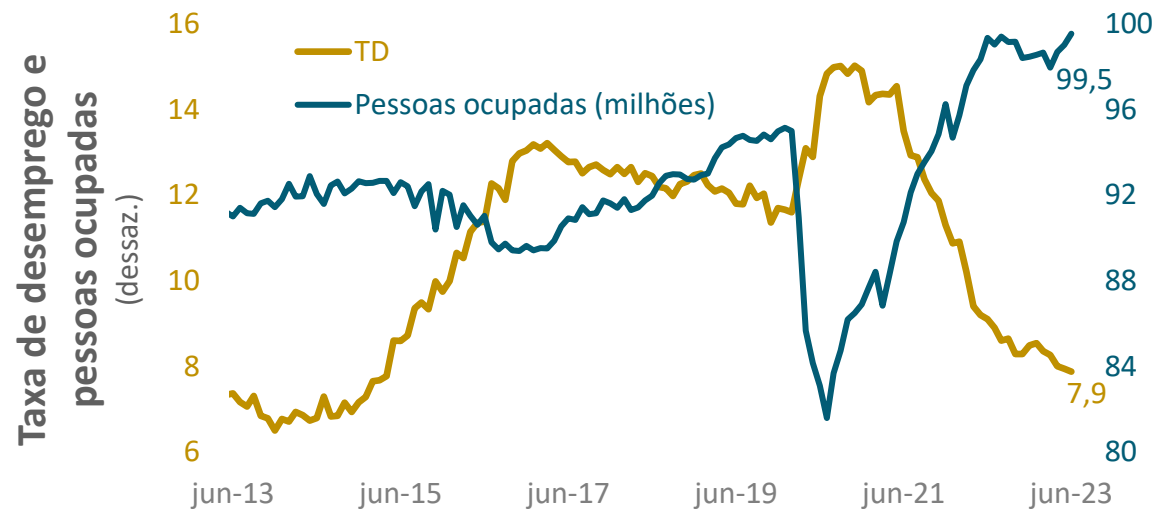
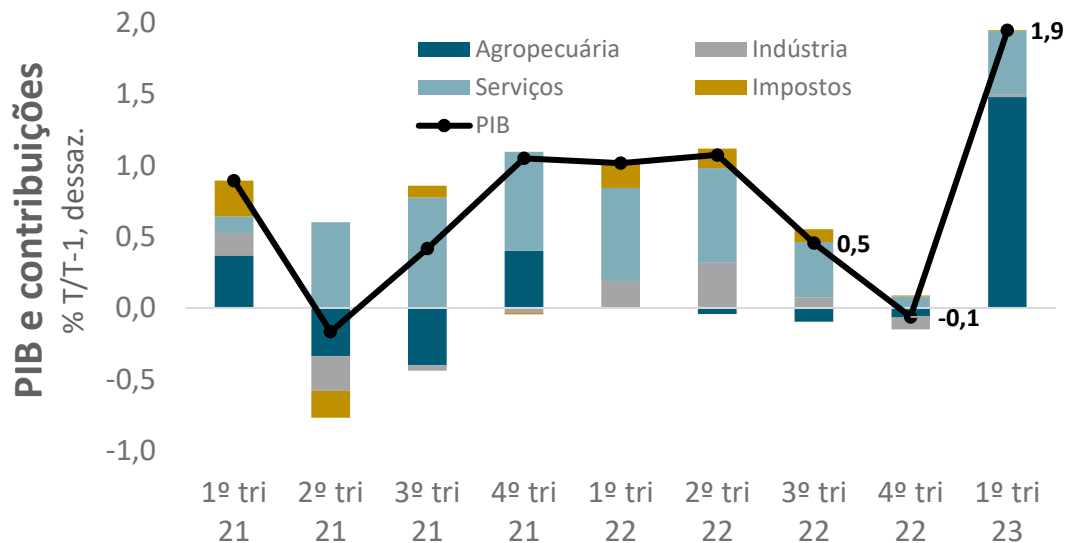


\* O ICF é calculado com base em 26 variáveis domésticas e externas.  
Atualizado até 17/08/2023

Fonte: BCB.

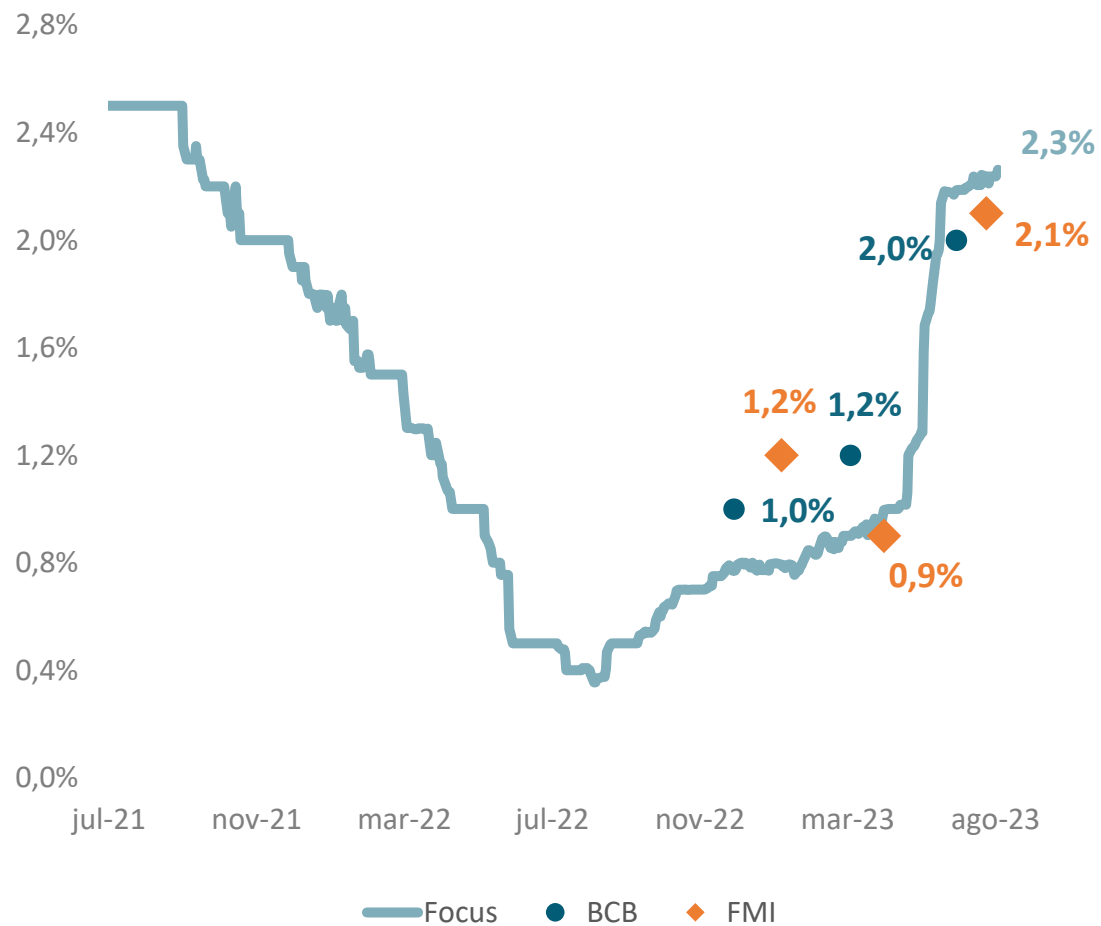
Atualizado até 30/08/2023

Atividade e mercado de trabalho têm mostrado resiliência.

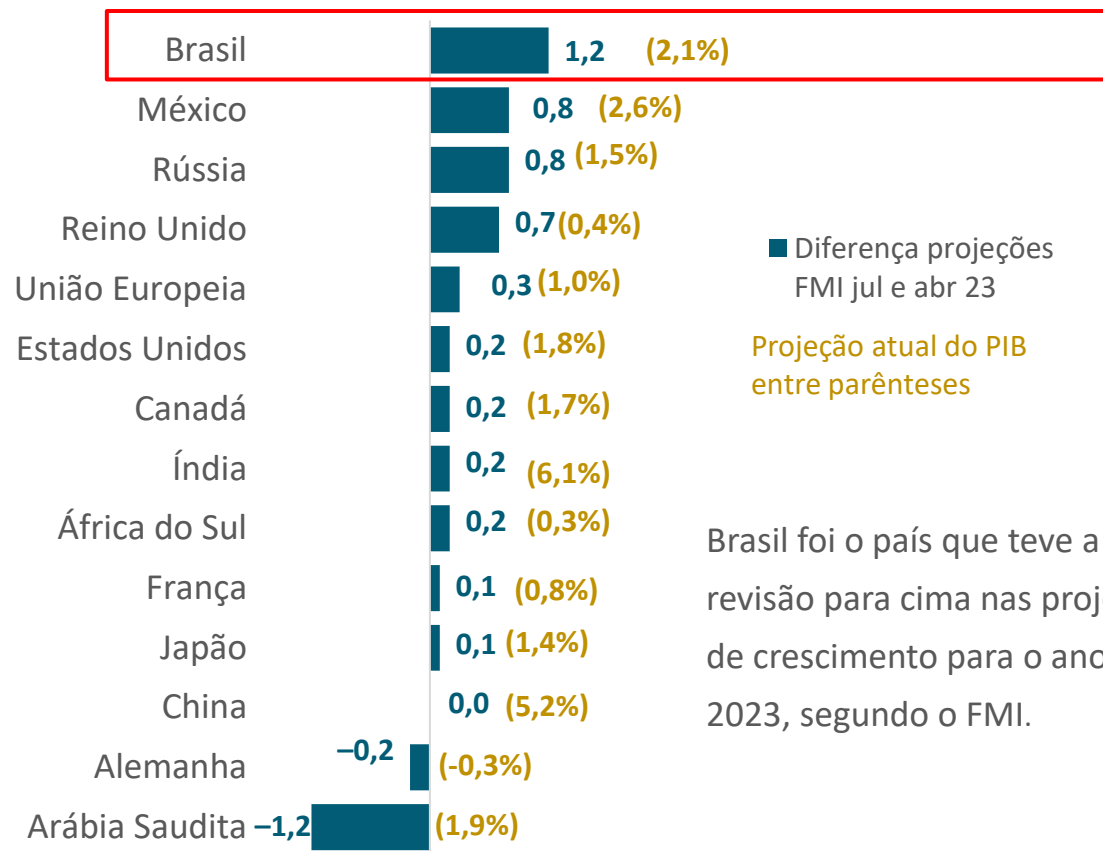


Revisão para cima nas expectativas de crescimento do PIB do Brasil em 2023.

**Brasil: Previsão PIB 2023**  
(mediana)



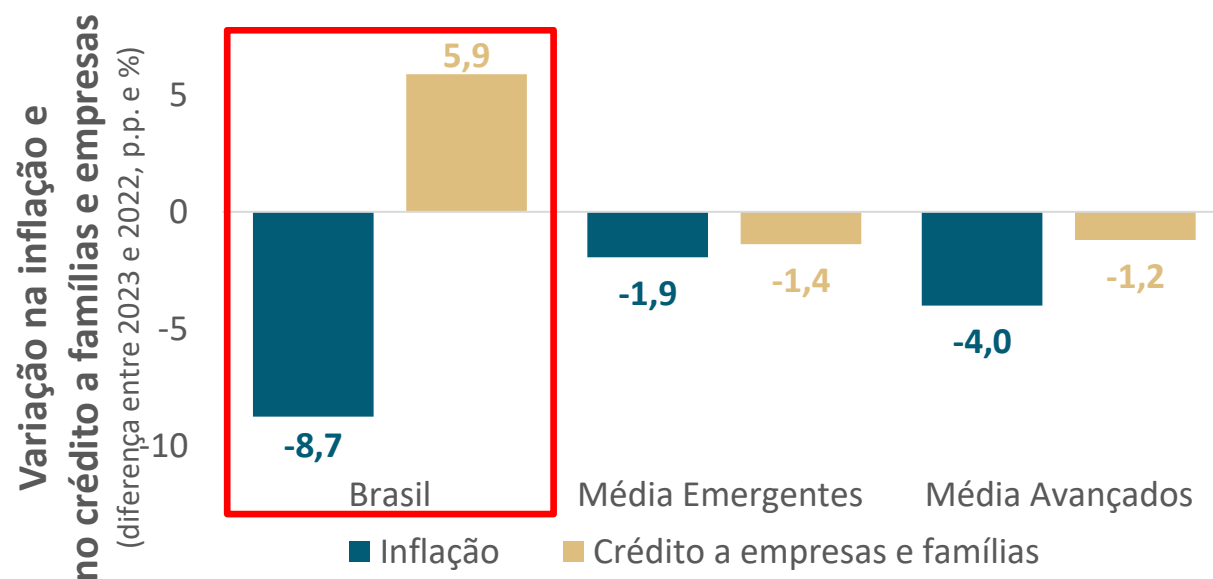
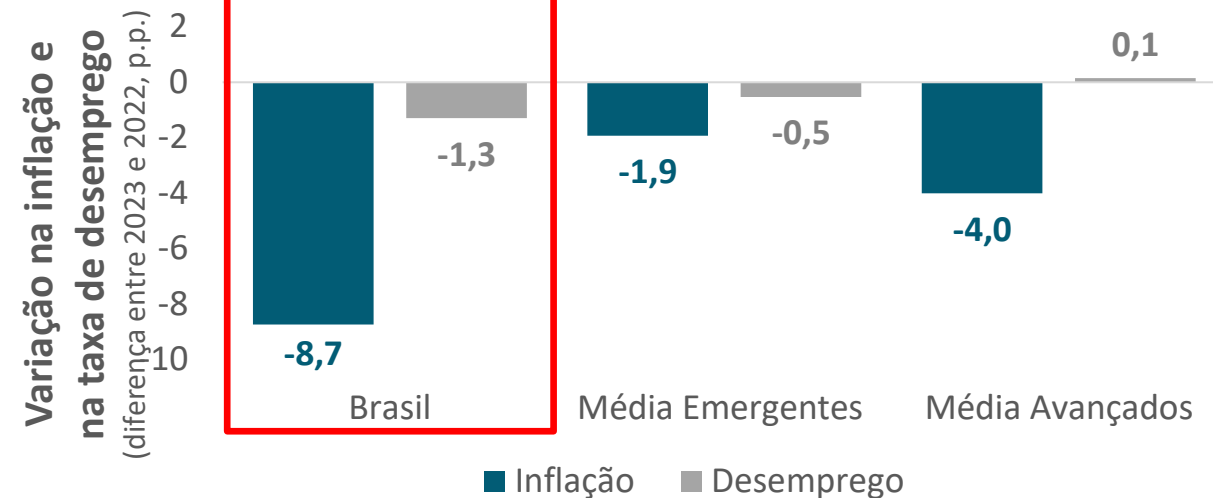
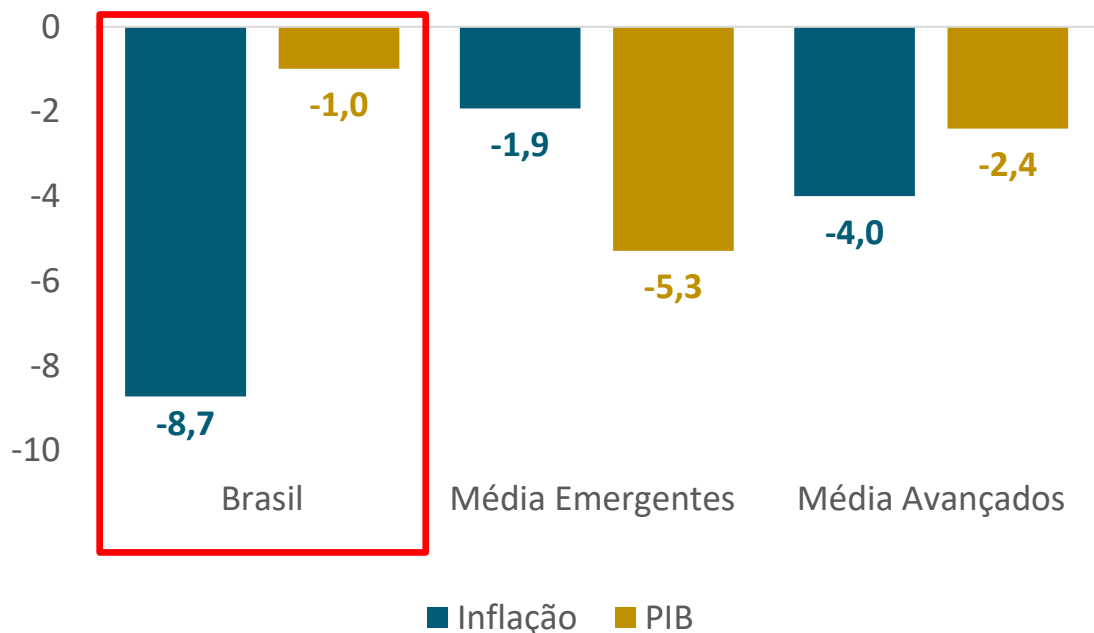
**Projeção FMI - PIB 2023: Diferença entre julho e abril**  
(em p.p. e %)



Brasil foi o país que teve a maior revisão para cima nas projeções de crescimento para o ano de 2023, segundo o FMI.

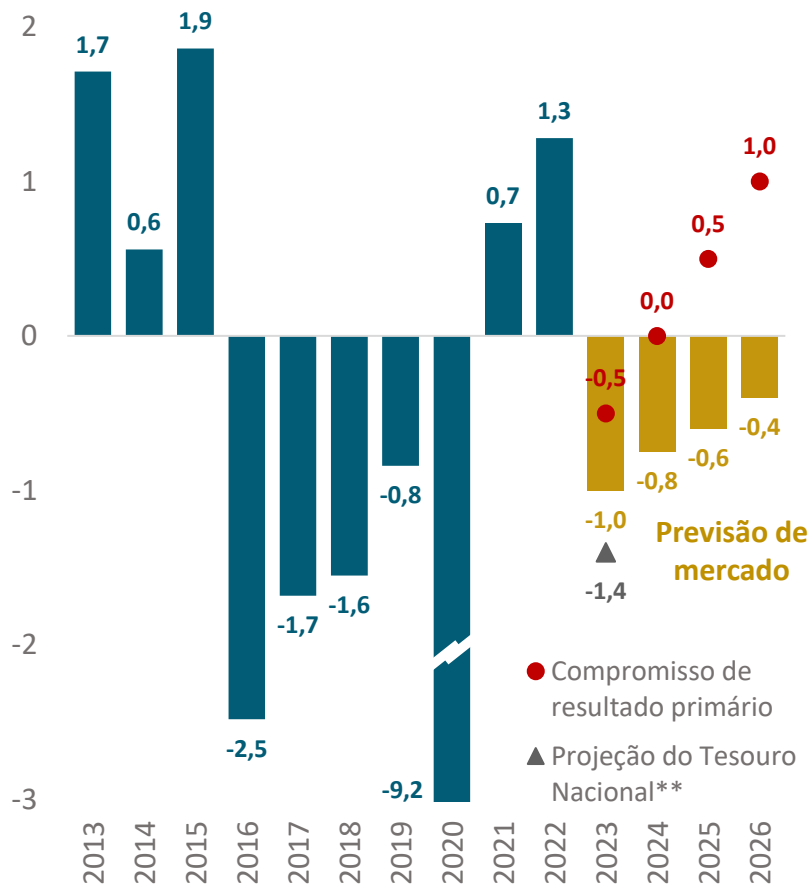
O Brasil tem conseguido realizar um pouso suave, diminuindo a inflação com impacto atenuado sobre o PIB, desemprego e crédito.

**Variação na inflação e no PIB**  
(diferença entre 2023 e 2022, p.p.)

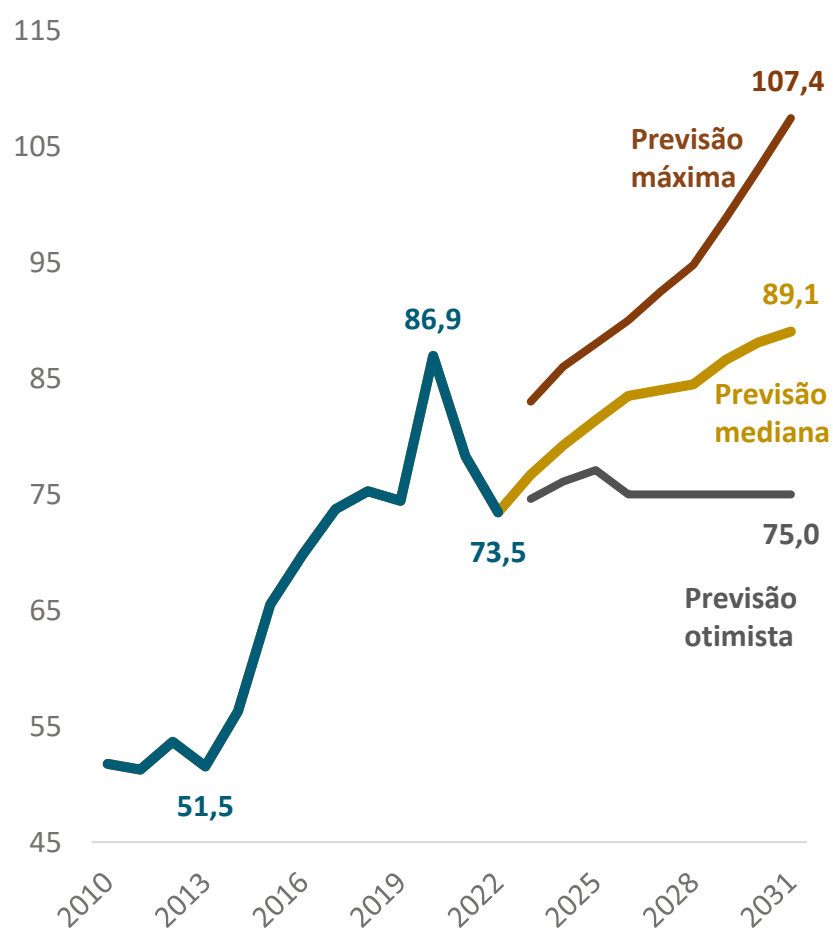


- Inflação: Diferença entre índice de preços ao consumidor (a/a) entre junho 2023 e junho 2022.
- PIB: Diferença entre variação (a/a) entre junho 2023 e junho 2022. No T2 2023, utilizada projeções da Bloomberg para Brasil (+2,7% a/a) e Canadá (+1,4% a/a).
- Desemprego: Diferença na taxa entre junho 2023 e junho 2022.
- Crédito a famílias e empresas: diferença entre junho 2023 e junho 2022 dos saldos deflacionados, índice com base em junho 2022.
- Média Emergentes: Chile, Colômbia, México, Peru.
- Média Avançados: Área Euro, Canadá, EUA, Reino Unido.

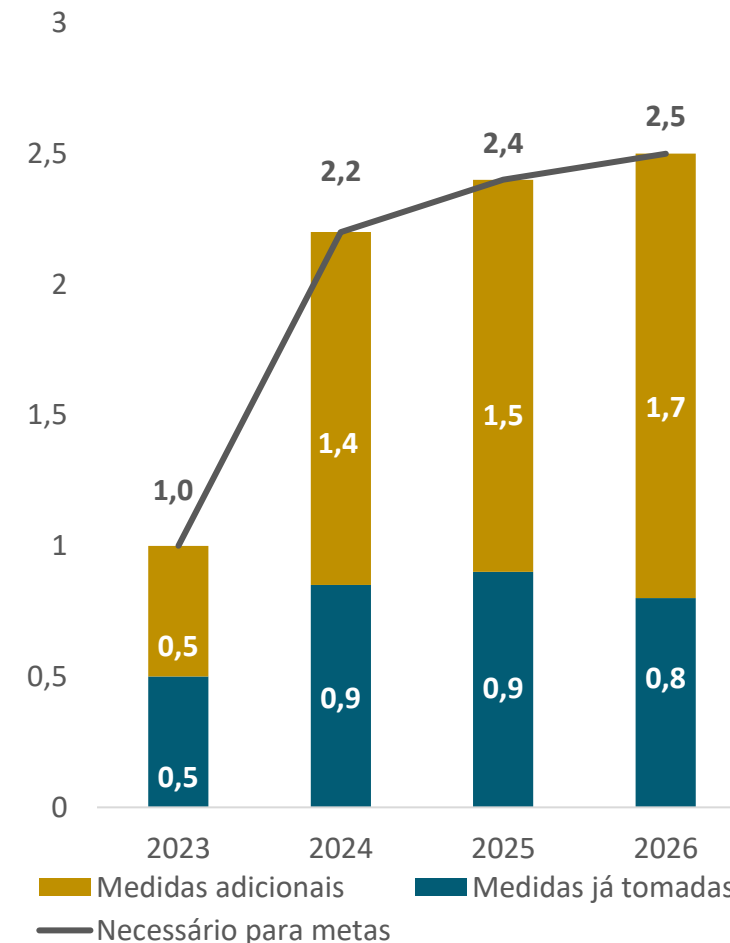
**Primário do setor público consolidado**  
(% PIB, vários anos, Focus\* mediana)



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



**Arrecadação necessária para atingir o compromisso de resultado primário**  
(% do PIB)



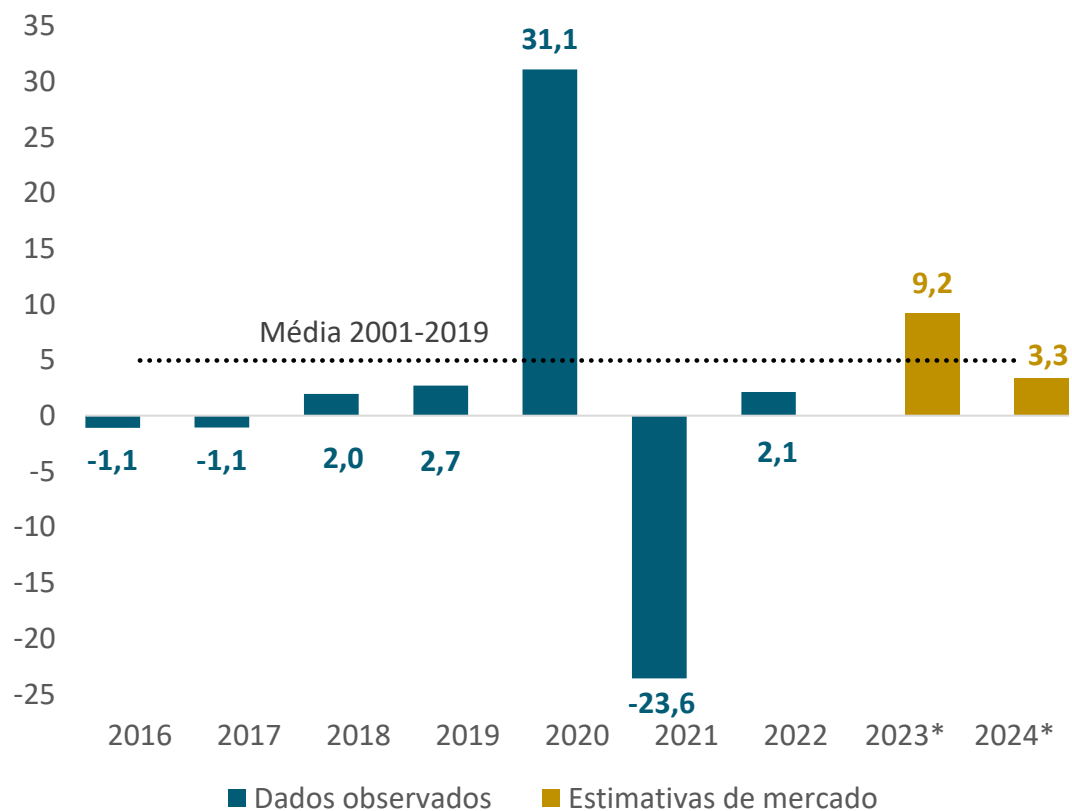
\* Atualizado até 25/08/2023

\*\* Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias, 3º bimestre/2003

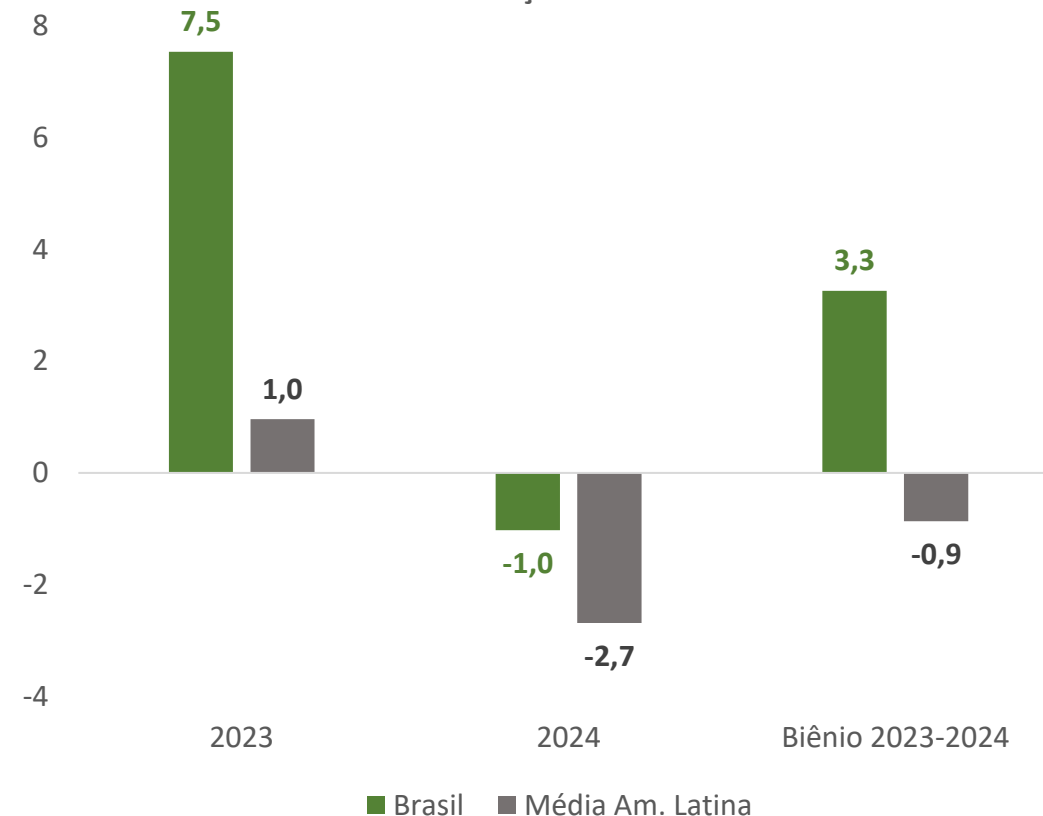
\*Atualizado até 25/08/2023

Brasil possui histórico de gastos elevados, inclusive em relação aos pares. Previsão ainda é de crescimento real nos próximos anos.

**Despesa primária total do governo central**  
Variação anual real %



**Despesa do governo geral**  
Variação anual real %

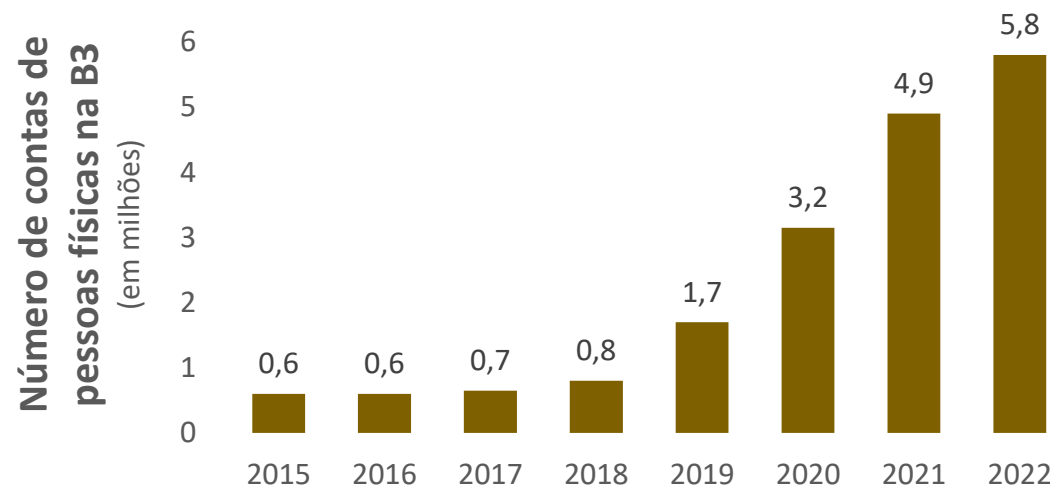
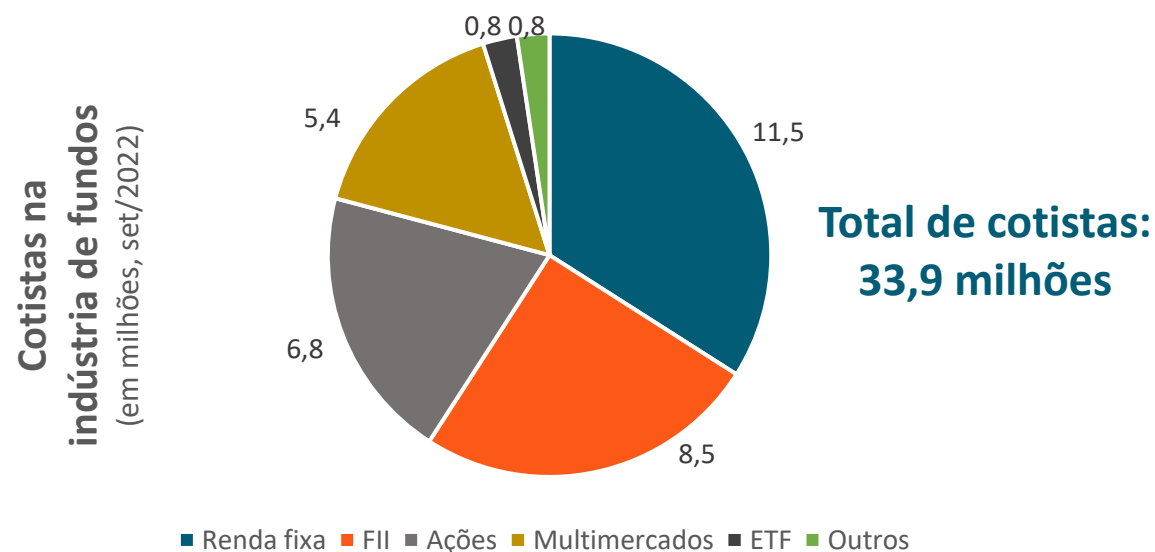
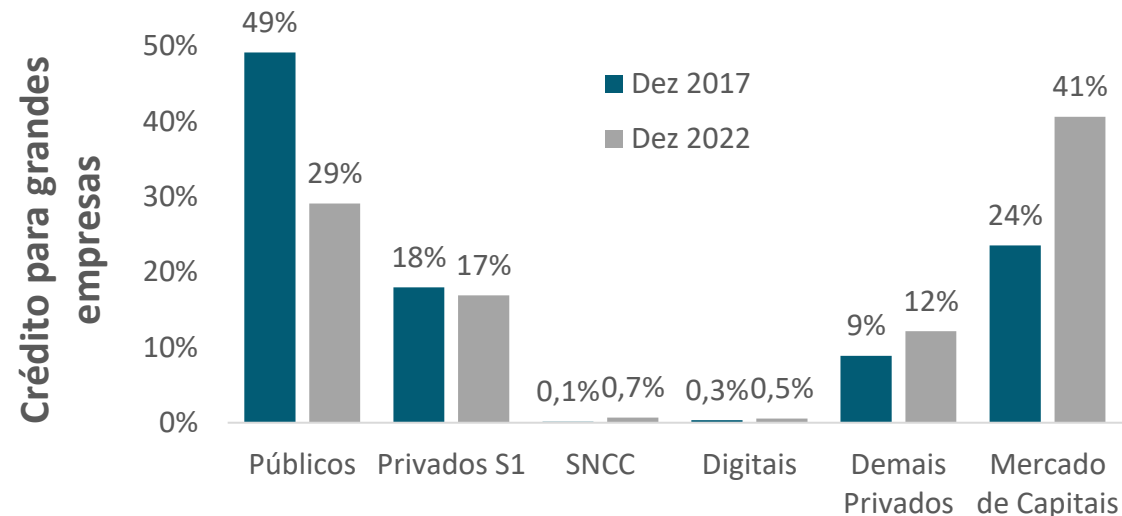
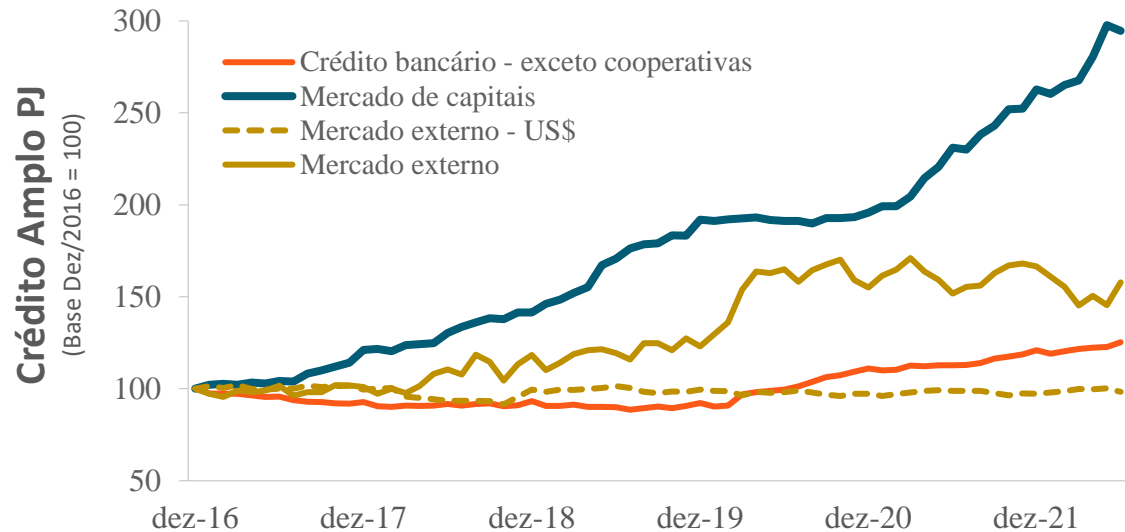


Despesas não incluem pagamentos de juros da dívida pública.

\* Construído com base nas projeções do QPC e expectativas de inflação do Focus.

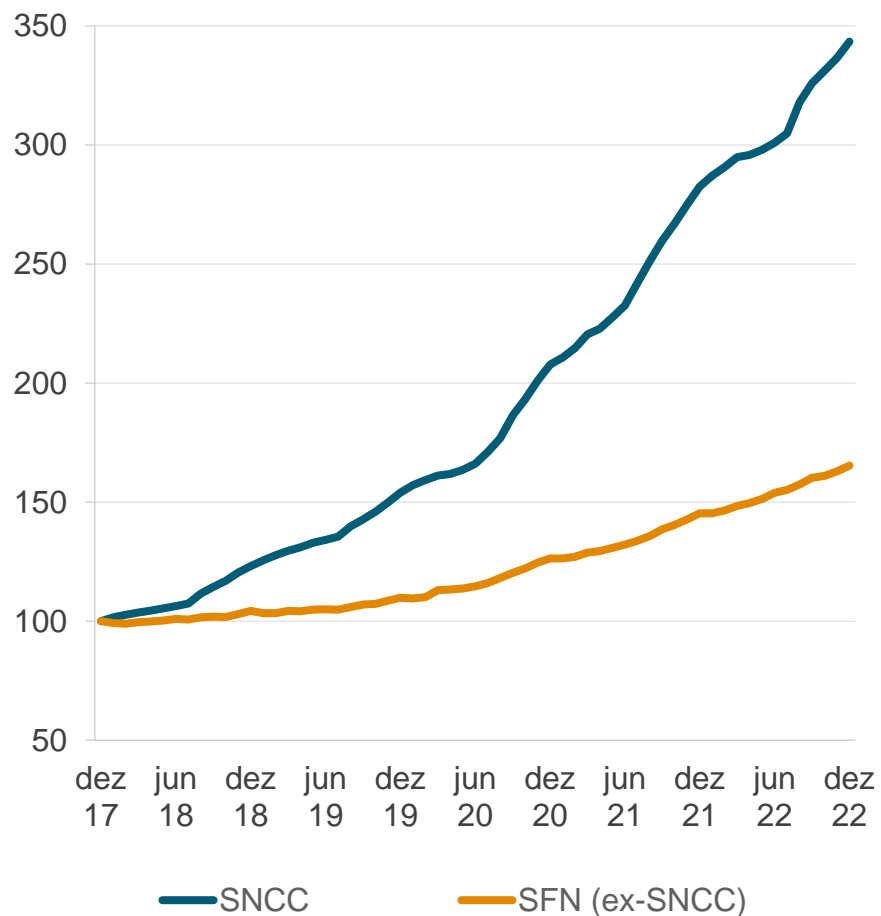
Projeções de despesa do WEO de Abril/23 do FMI. 4 Países: Chile, Colômbia, México, Peru. Deflacionamento: Inflação 12 meses até junho/23 e projeções Bloomberg para 2024.

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

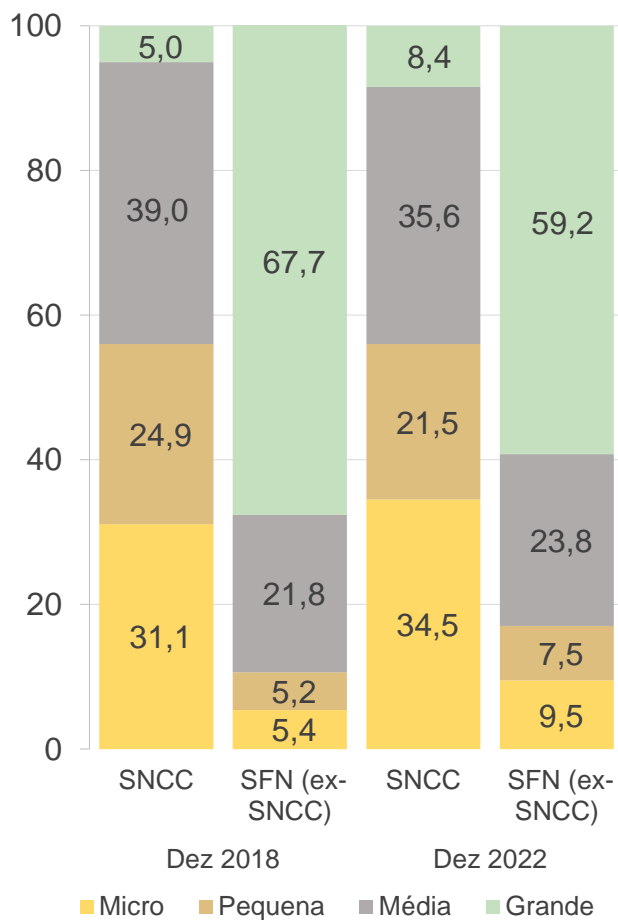


Grande crescimento do setor cooperativo e do microcrédito. As cooperativas tem foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

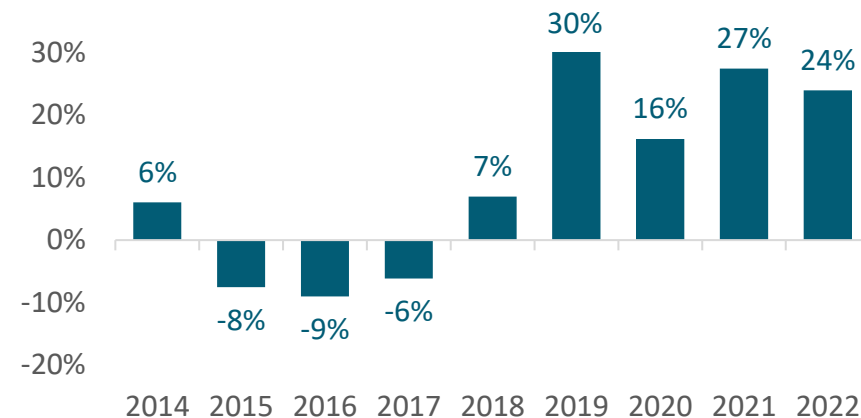
**Crescimento da carteira ativa**  
(Dez 2017 = 100)



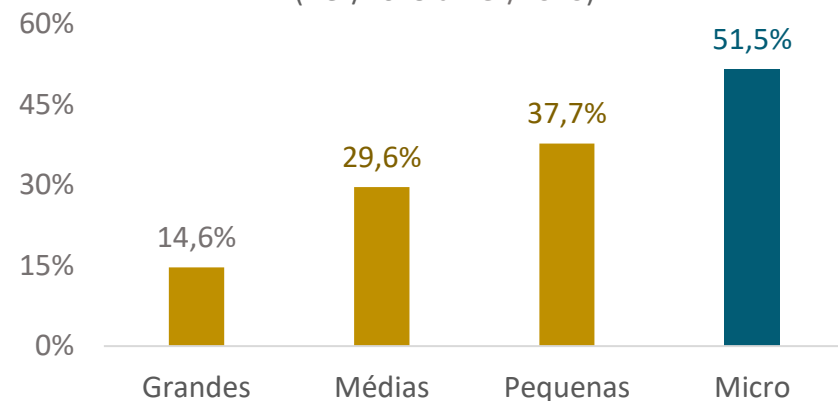
**Carteira PJ por Porte de Empresa**



**Crescimento saldo microcrédito**  
(anual)



**Crescimento carteira de crédito total**  
(Dez/2019 a Dez/2020)







# *Agenda Tecnológica*

# Completa digitalização da intermediação financeira

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

## 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



Pagamentos digitais aumentam a inclusão financeira e a formalização da atividade

## Números do Pix:

**Total de chaves PIX registradas\*:**  
637,7 milhões

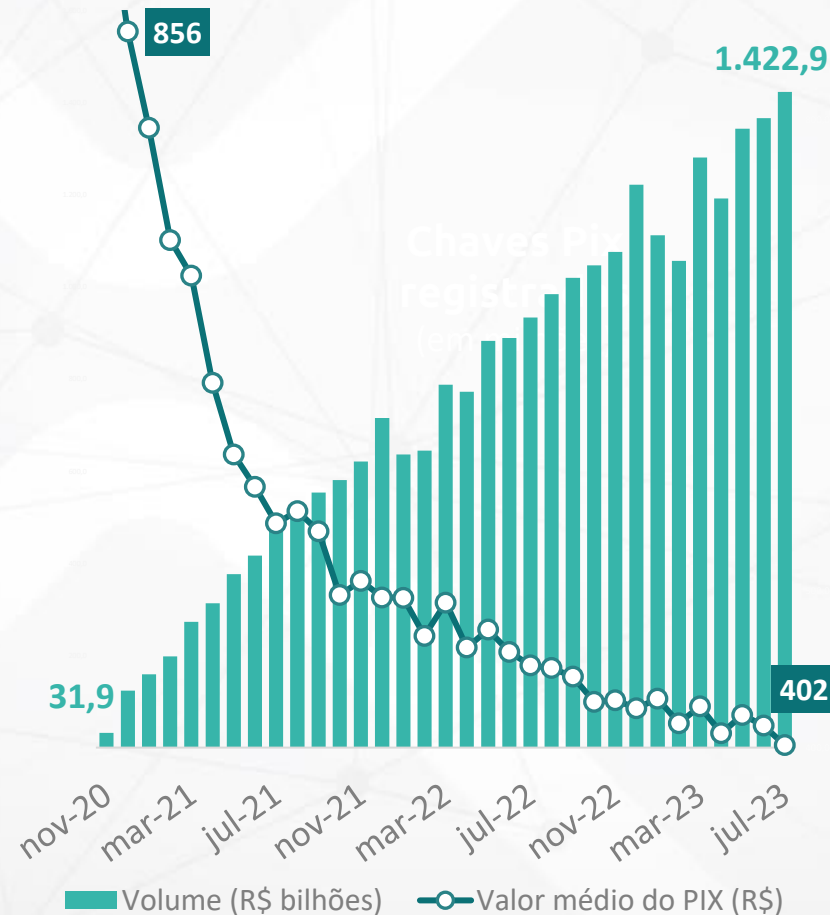
**Número de usuários\*:**  
PF: 139,4 milhões  
PJ: 12,5 milhões

### Inclusão:

- **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.

\*Dados de julho de 2023

## Volume de transações Pix e valor médio (em R\$ bilhões e R\$)



## Pix – agenda evolutiva

- Aprimoramentos no Pix Cobrança
- Desenvolvimento do Pix automático
- Pix por ITP no Open Finance
- Buy Now Pay Later
- Pix Internacional

O Open Finance também promove inclusão financeira e digital

### Open Finance em números:

- **20 APIs** desenvolvidas e **12 em desenvolvimento**.
- **Mais de 37 milhões** de consentimentos para compartilhar dados.
- Em média mais de **1 bilhão** de chamadas API semanais (fase 2) nas últimas semanas.
- **Mais de 37 bilhões** de chamadas API (fase 2).
- **Mais de 800** instituições participantes (fases 2 e 3).

# Agenda inclusiva do BC

## Real Digital

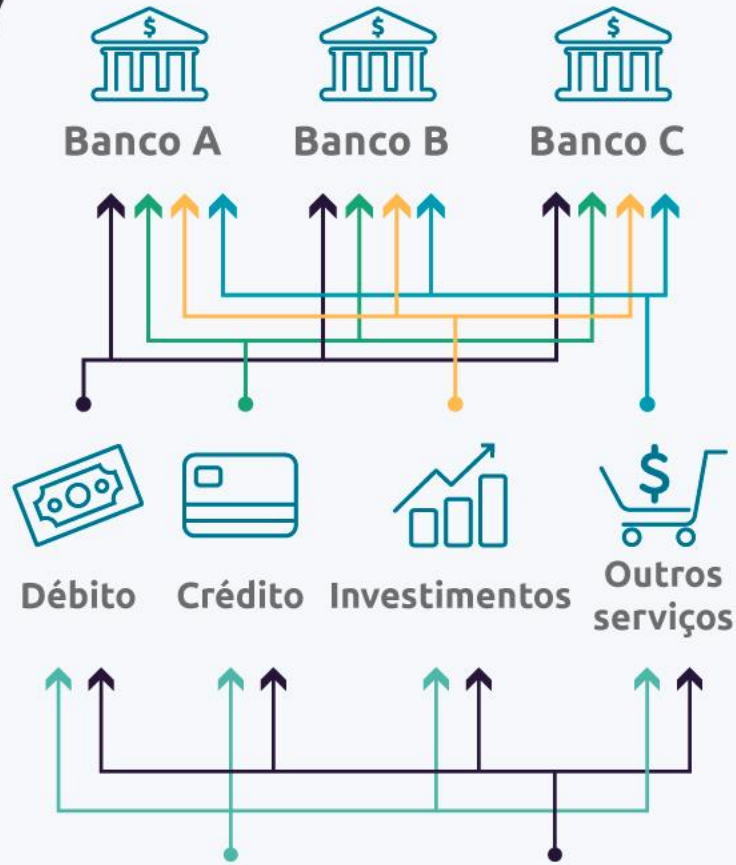
- Ponte para o ambiente de De-Fi
- Introduzir conceito de tokenização (base ampla)
- Redução da moeda física
- Aumento da eficiência bancária
  - Controle de riscos
  - Liquidação
  - Análise de dados
  - Financiamento
  - Produtos
- Monetização de dados
  - Interação de tokens com carteira digital
- Competição por canal, e não apenas por produto



# 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  
01 de setembro de 2023

