

Monte Bravo Experience

Cenário econômico e Agenda BC#

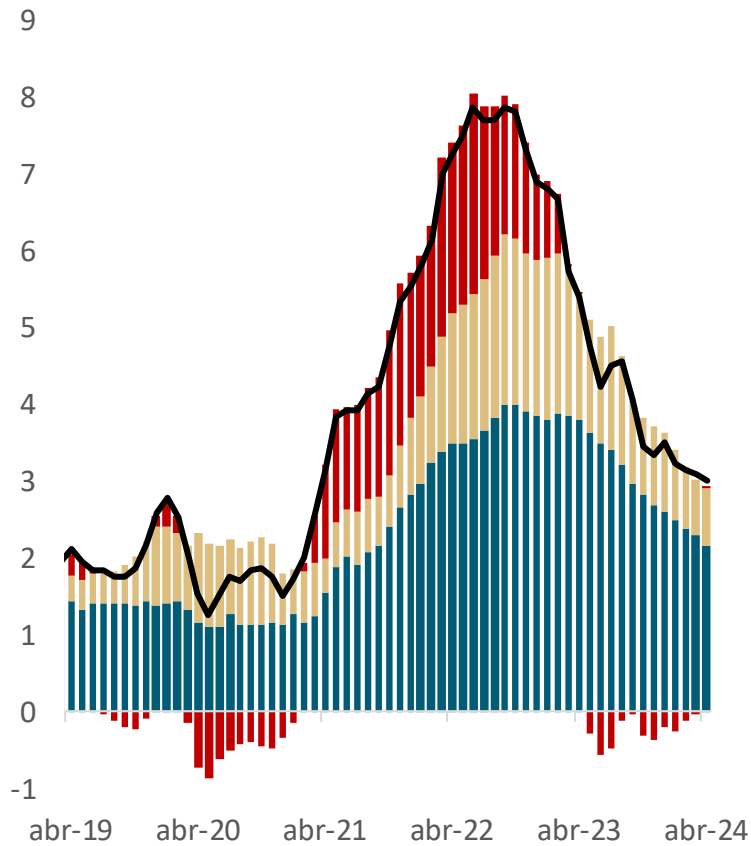
Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

Incerteza elevada e persistente em relação à velocidade com que se observará a queda da inflação de forma sustentada em diversos países.

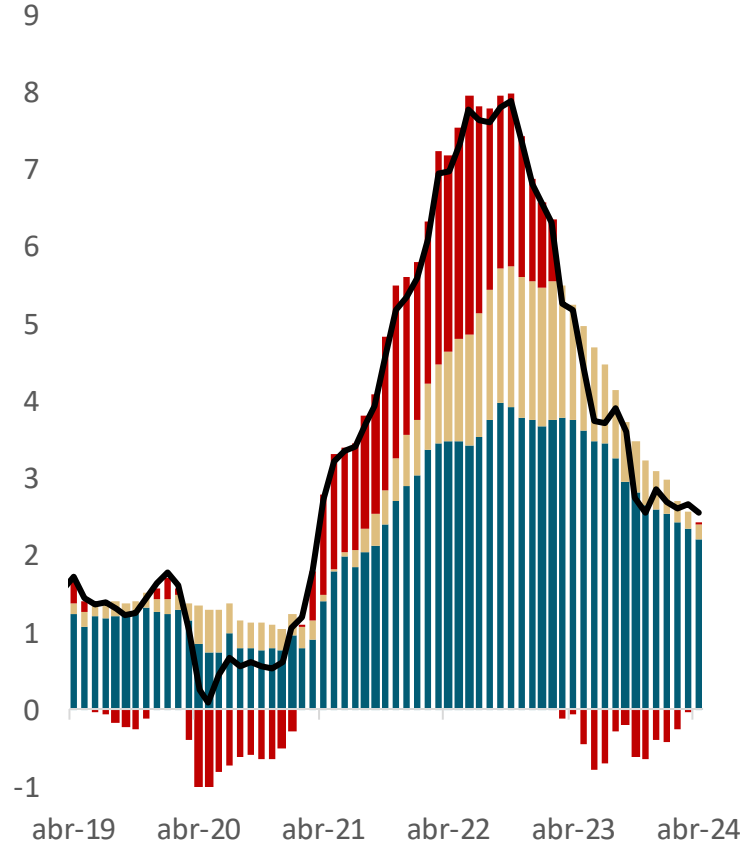
Inflação global*

(% a/a)



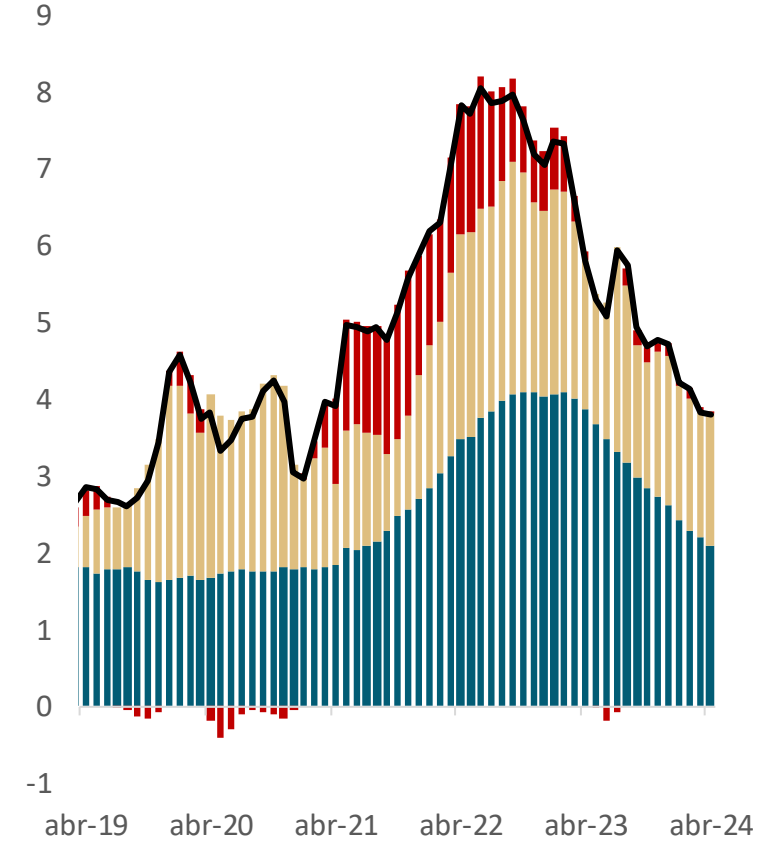
Países avançados

(% a/a)



Países emergentes

(% a/a)

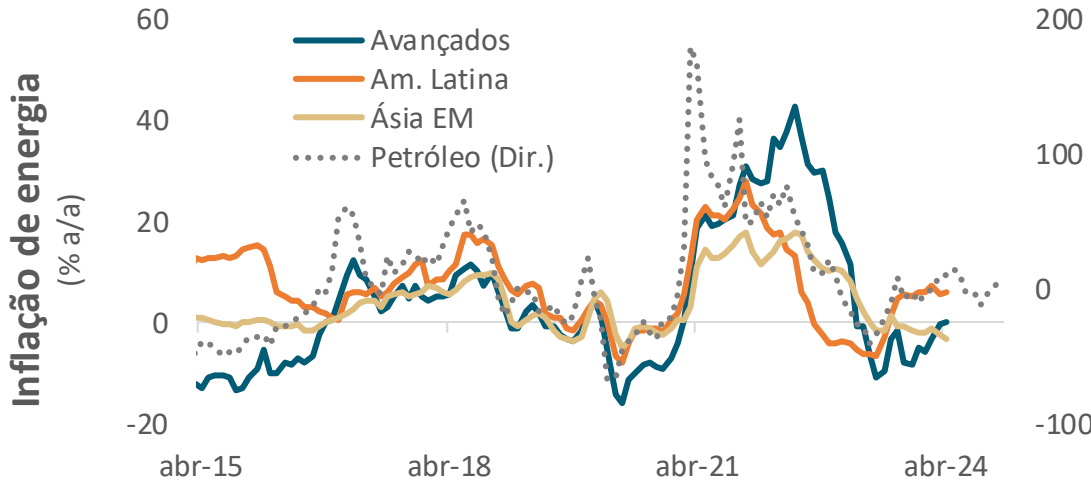
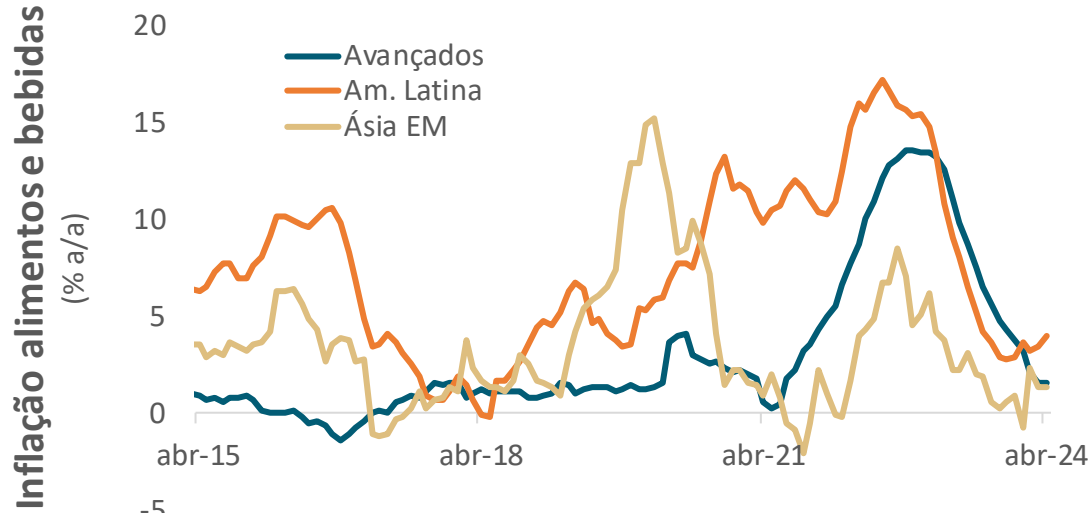


■ Energia ■ Alimentação ■ Núcleo — Inflação cheia

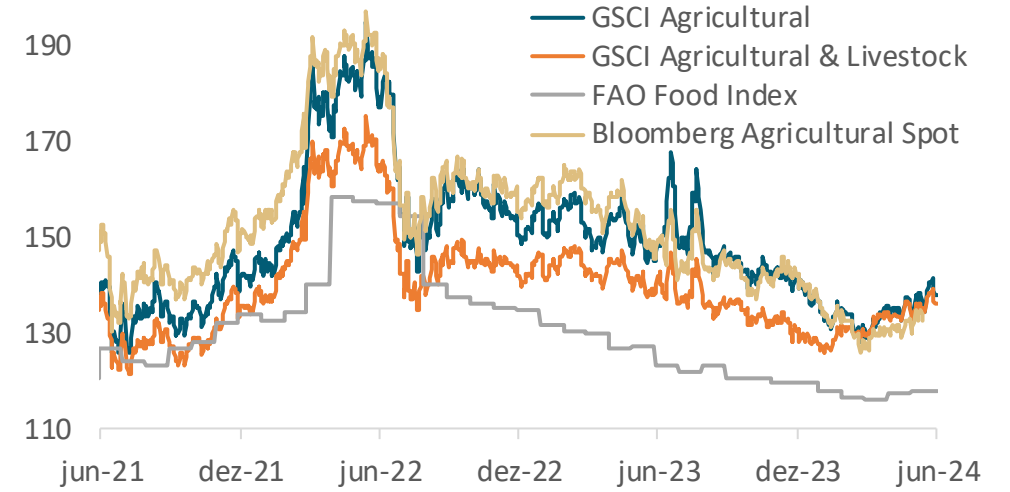
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, bancos centrais, institutos nacionais de estatística.

*Corresponde a 66% do PIB global, exceto China
Países: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, BR, MX, CL, CO, IN, NR, ZA, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

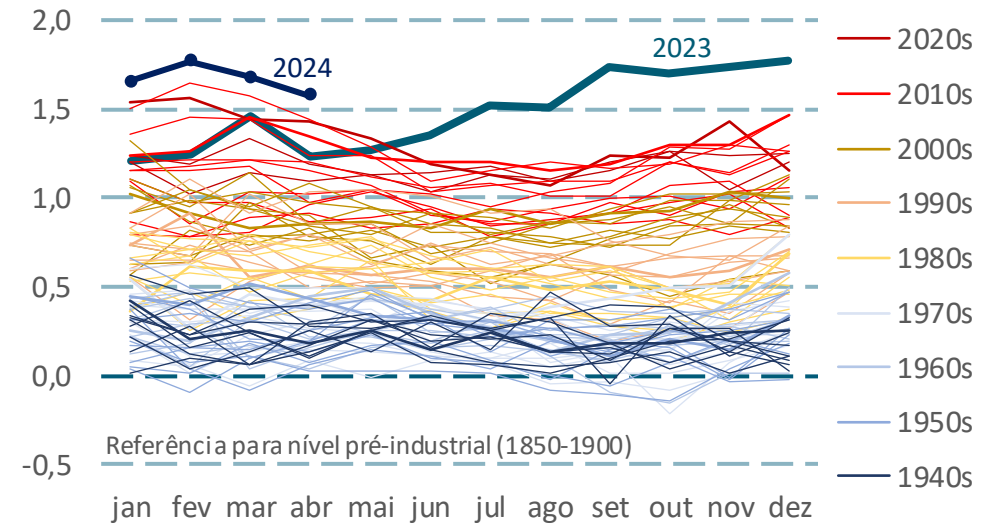
Após queda prolongada em preços de alimentos, novas pressões ameaçam interromper tendência. Aquecimento global eleva riscos.



Preços de alimentos
(base 31/12/2019 = 100)

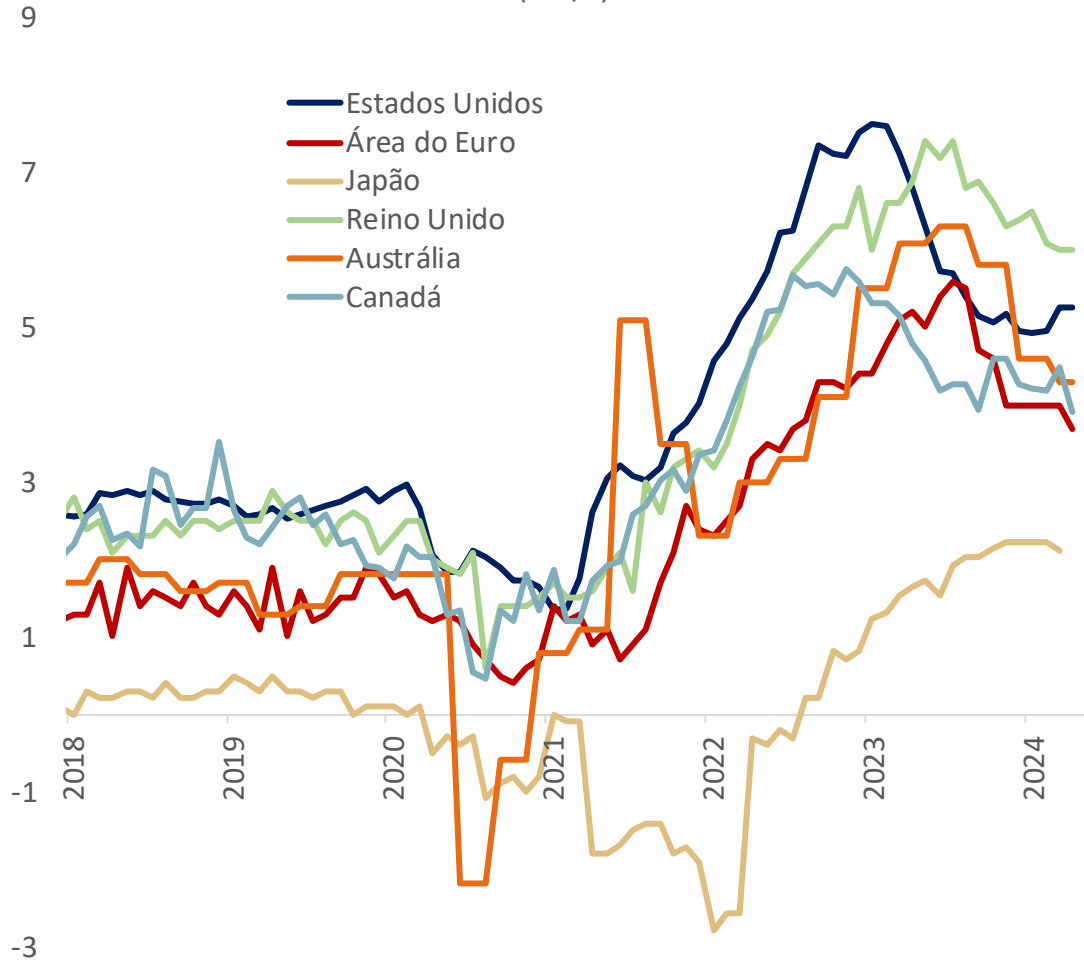


Anomalias de temperatura
(Ar na superfície, °C)

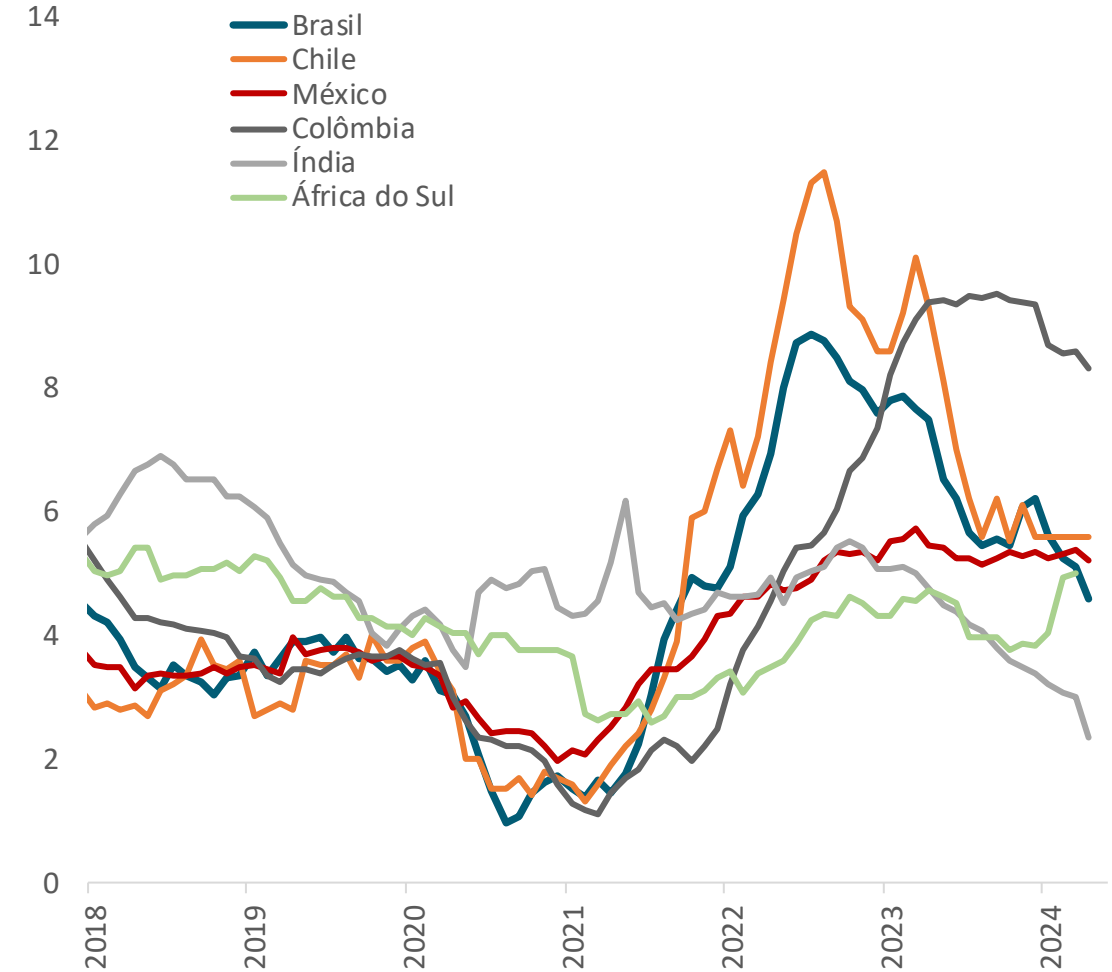


Moderação na desinflação de serviços.

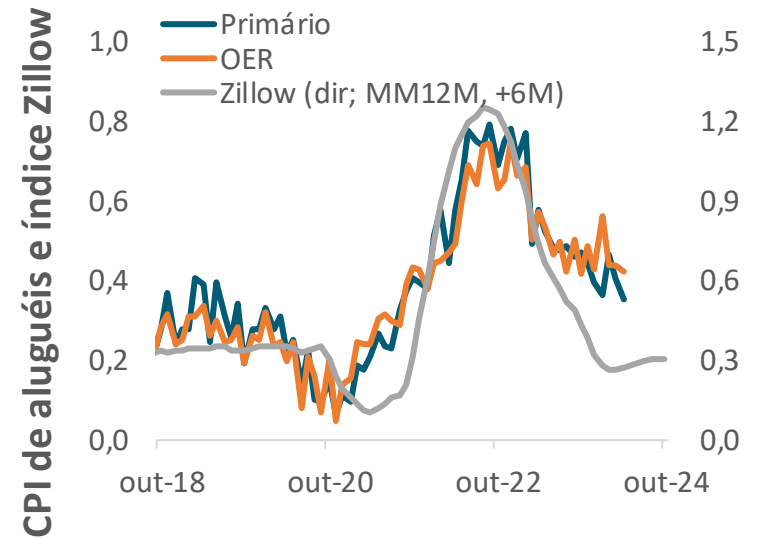
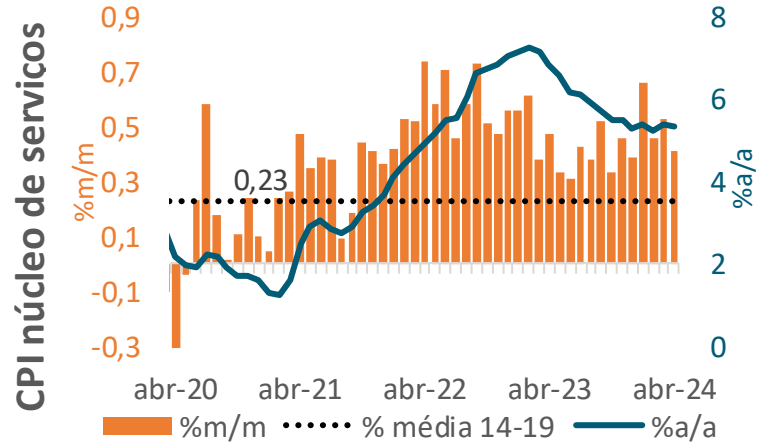
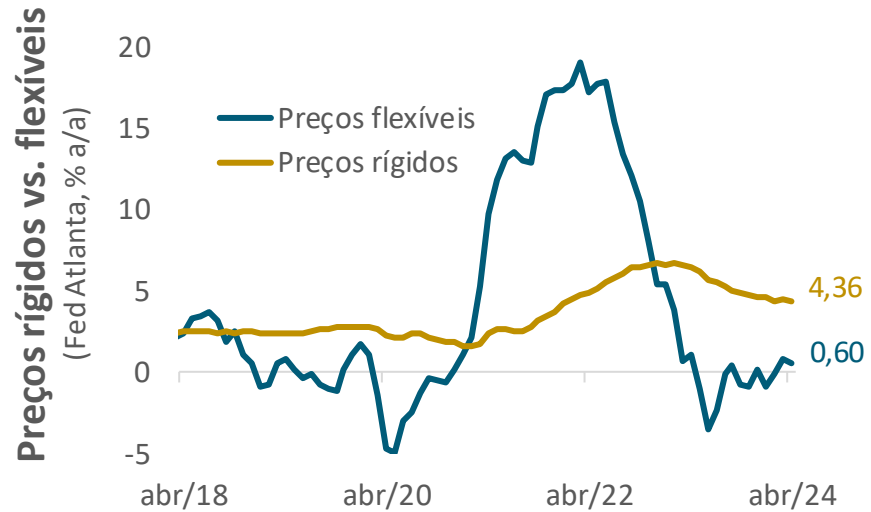
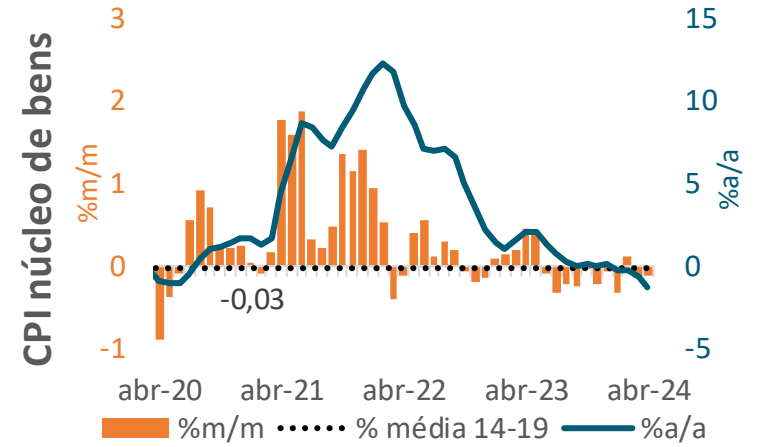
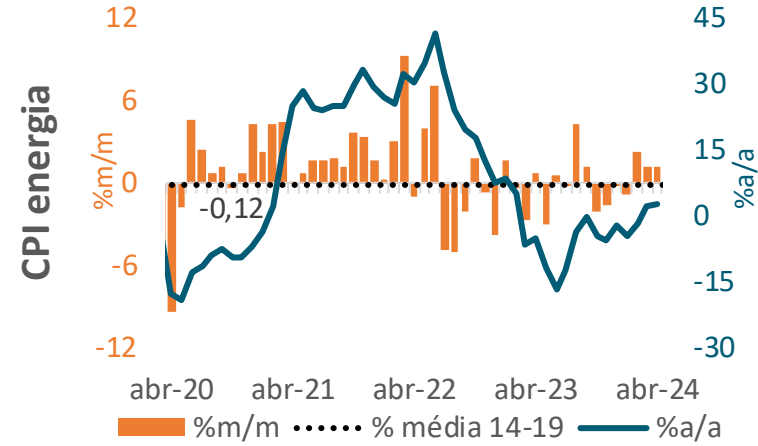
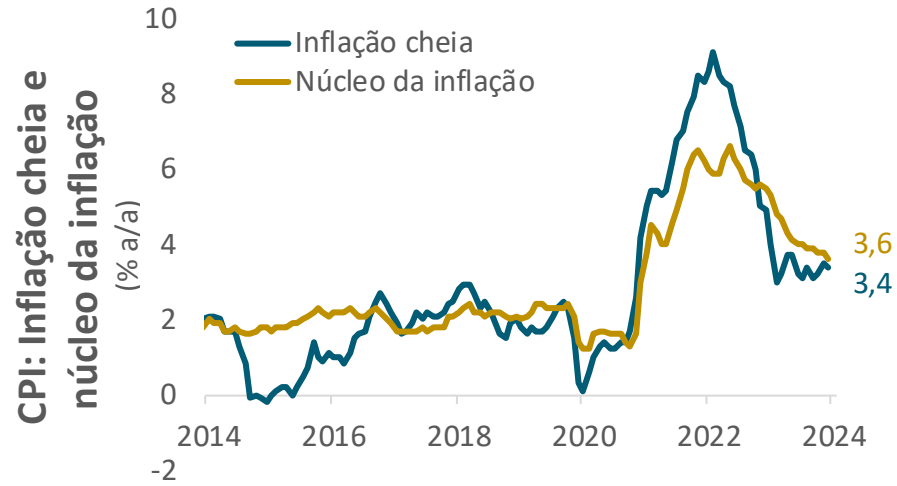
AEs: inflação de serviços (% a/a)



EMEs: inflação de serviços (% a/a)

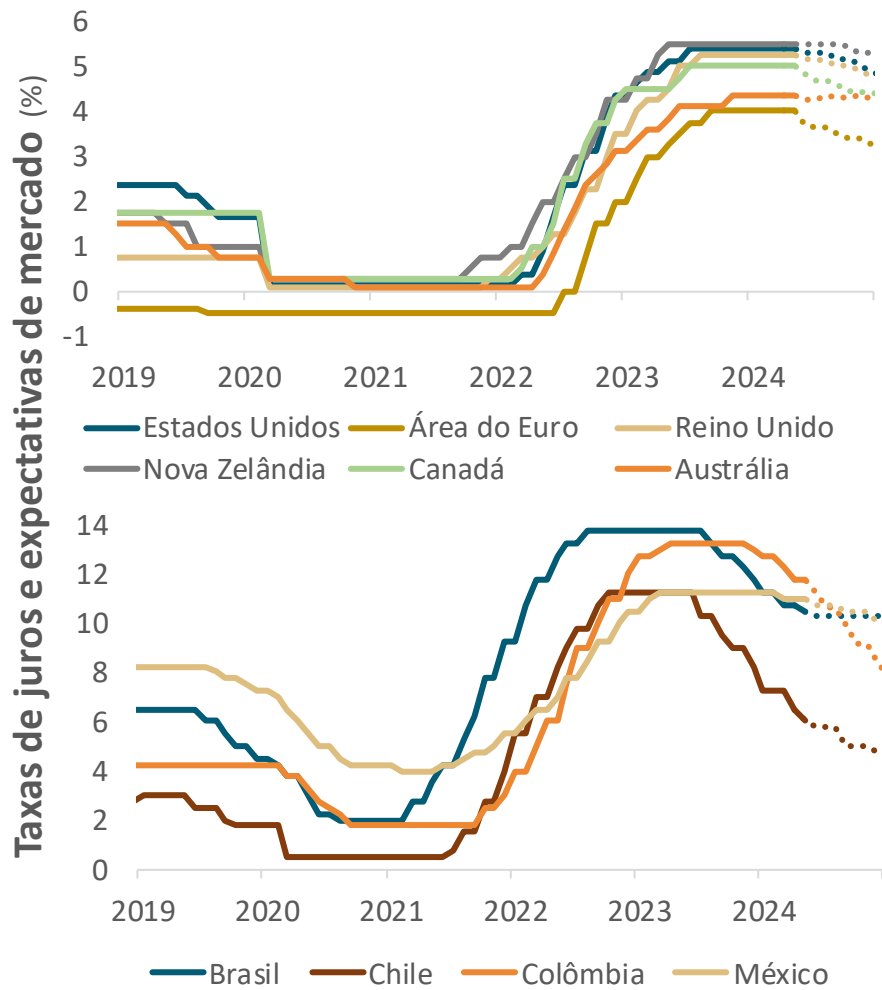


Inflação tem surpreendido para cima nas últimas leituras. A inflação de serviços continua resiliente.

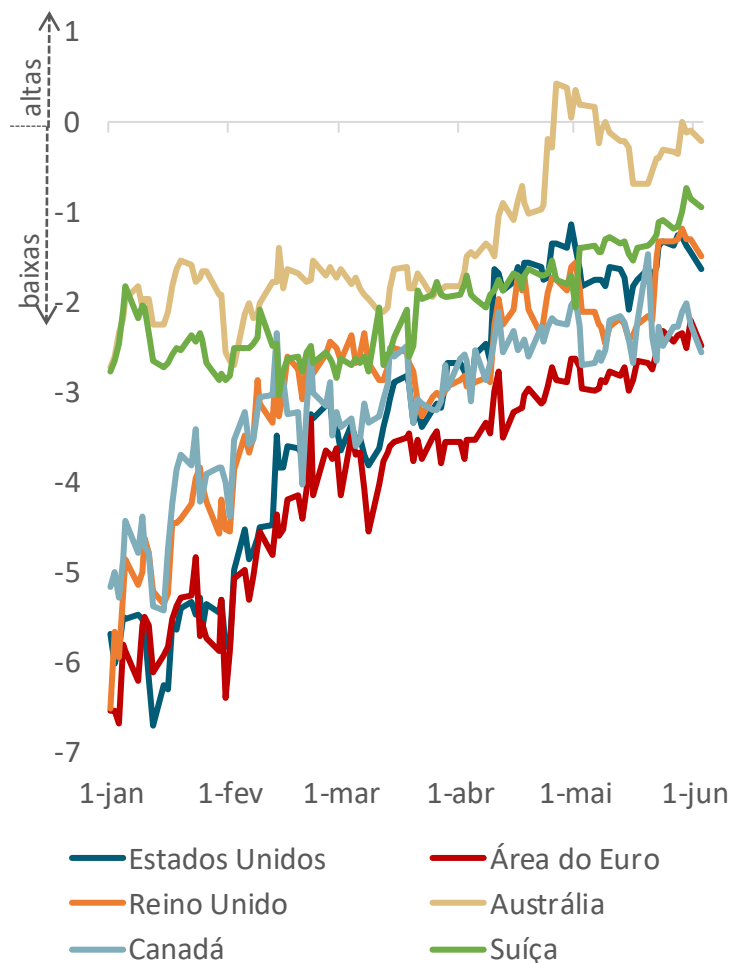


O ambiente global permanece volátil, com maior incerteza sobre o ciclo de redução de juros nas AEs. Redução no número de cortes esperados.

Economias avançadas



Número de quedas precificadas até dez/24

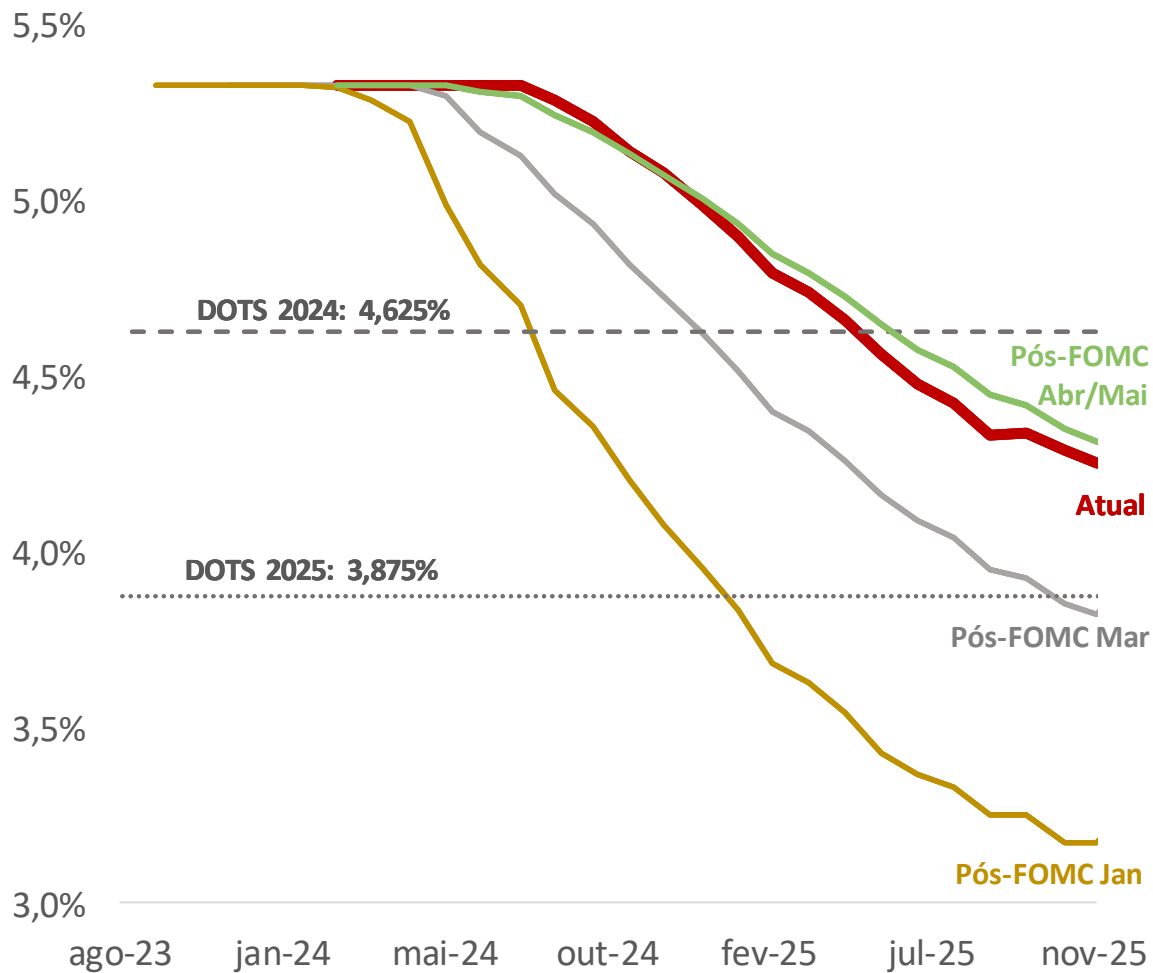


Precificação da política monetária

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA			
Região/País	Taxa (%) <small>última decisão</small>	03/06/2024	
		Apreçamento 6 meses <small>pontos base</small>	Apreçamento 1 ano <small>pontos base</small>
Avançados			
Estados Unidos	5,38	-31	-80
Canadá	5,00	-61	-100
Zona do Euro	4,00	-50	-86
Reino Unido	5,25	-32	-69
Austrália	4,35	-0	-23
Nova Zelândia	5,50	-17	-77
Japão	0,10	+25	+42
Emergentes			
México	11,00	-36	-91
Chile	6,00 ↓	-107	-117
Brasil	10,50 ↓	+17	-59
Colômbia	11,75 ↓	-191	-283
Rússia	16,00	-195	-347
África do Sul	8,25	-21	-39
China	1,80 ↓	+0	-4
Índia	6,50	+8	-6
Coréia	3,50	-9	-17

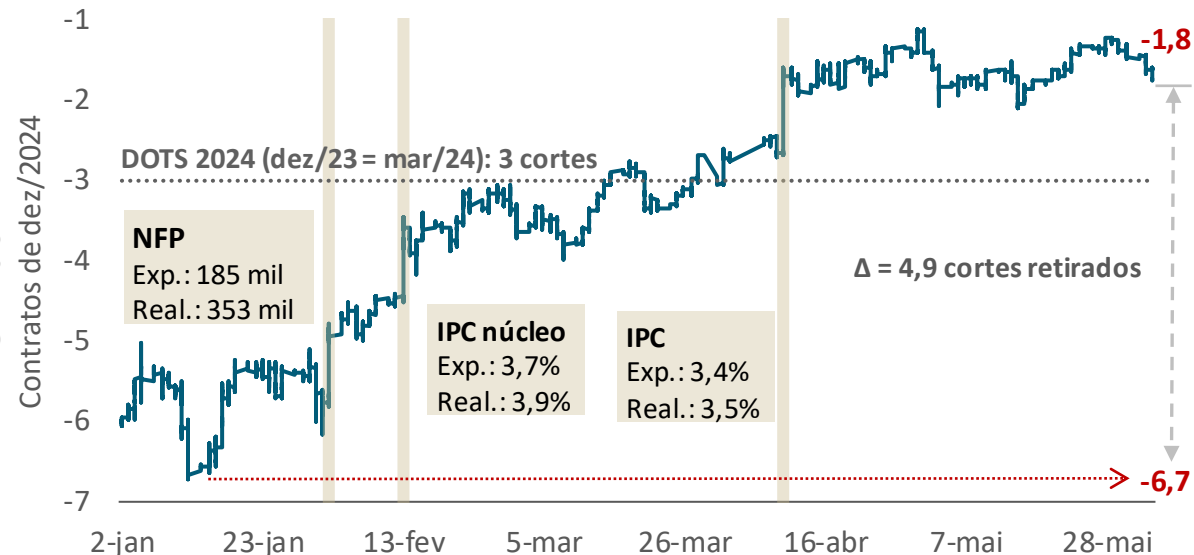
Reprecificação do ciclo de cortes nos Estados Unidos, com redução de sua extensão e postergação de seu início.

Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF

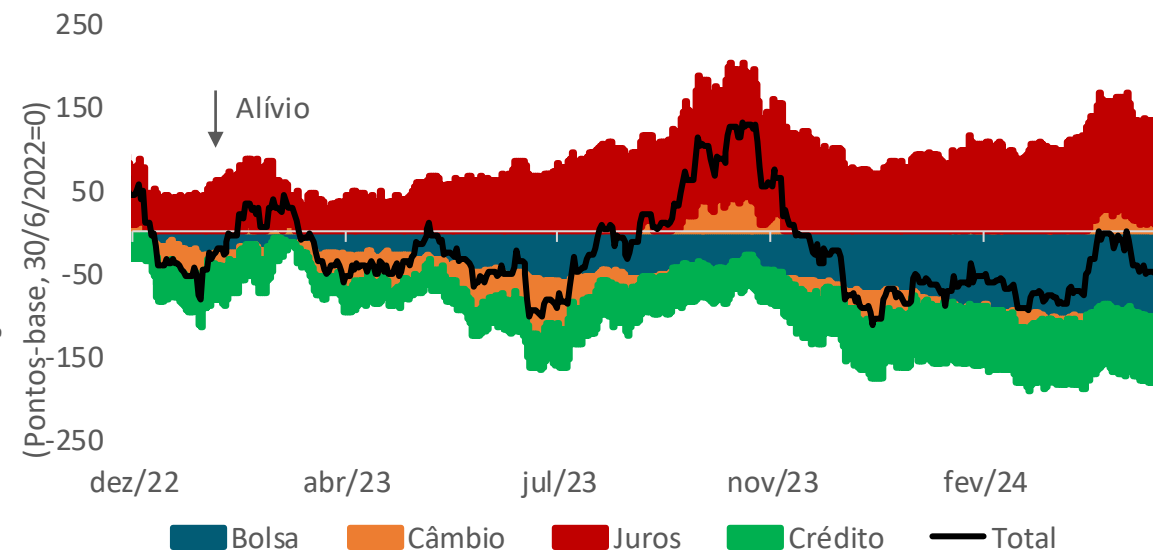


Fontes: Bloomberg, Fed.

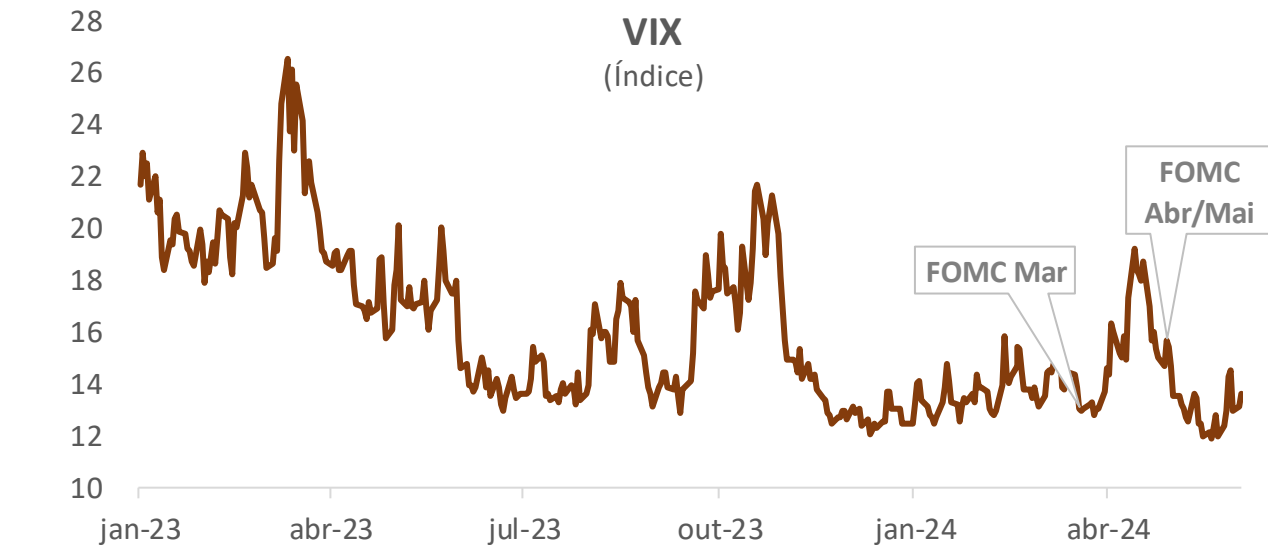
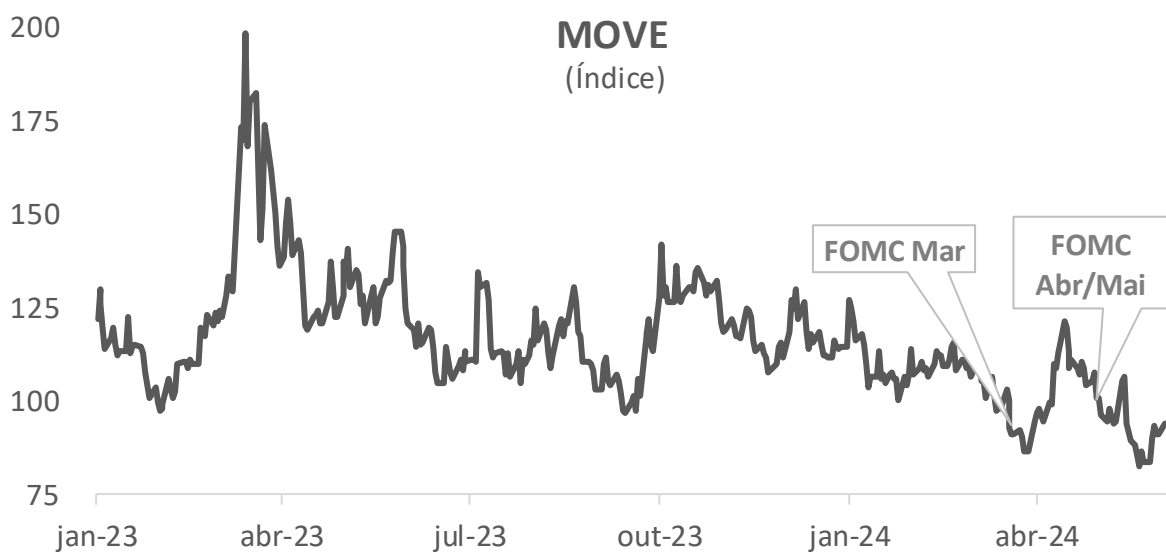
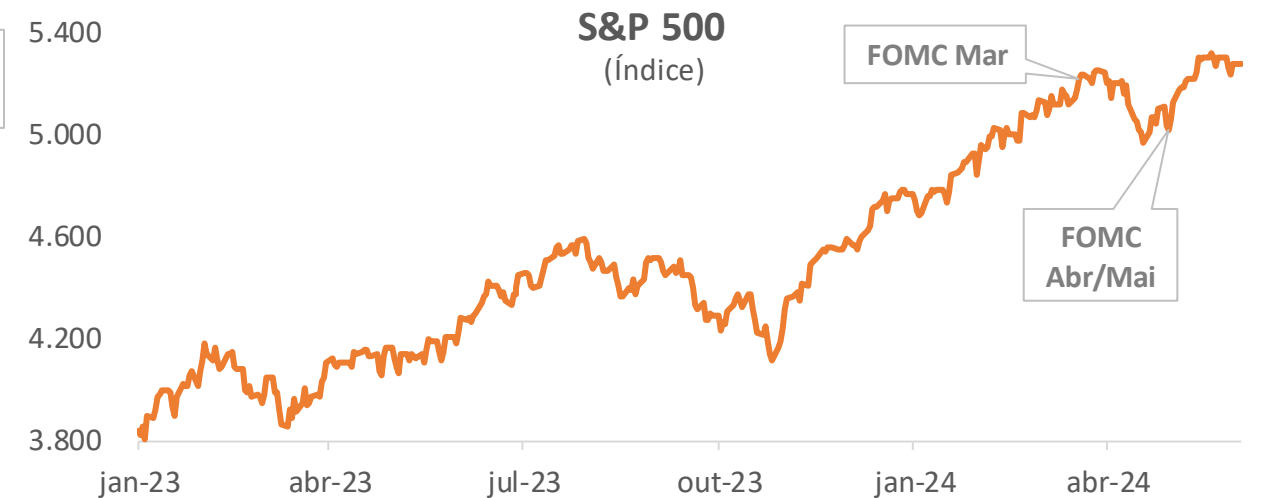
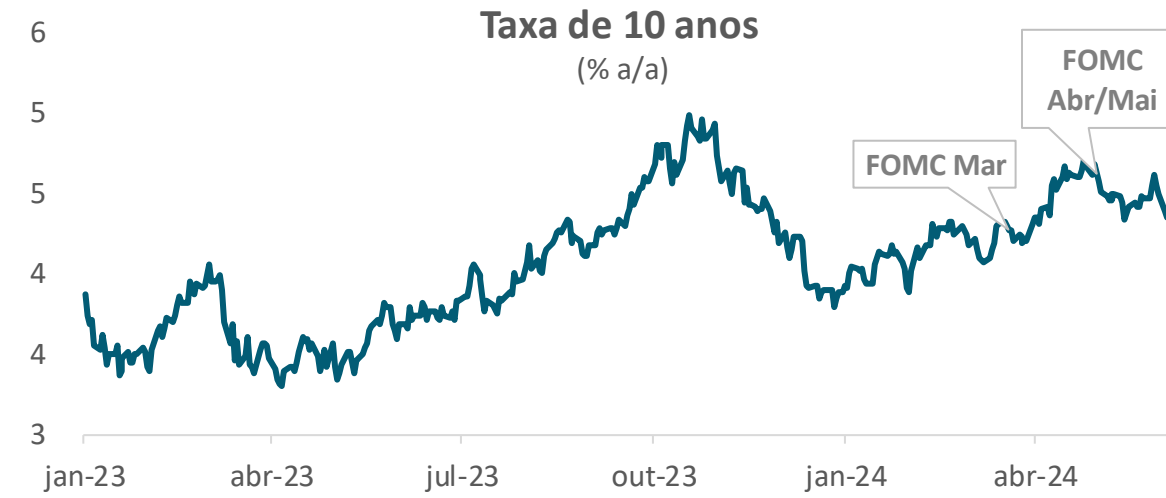
Número de cortes em fut. FF



Equivalente em Fed Funds das condições financeiras



Mercado tem período marcado pela volatilidade.



Fonte: Bloomberg.

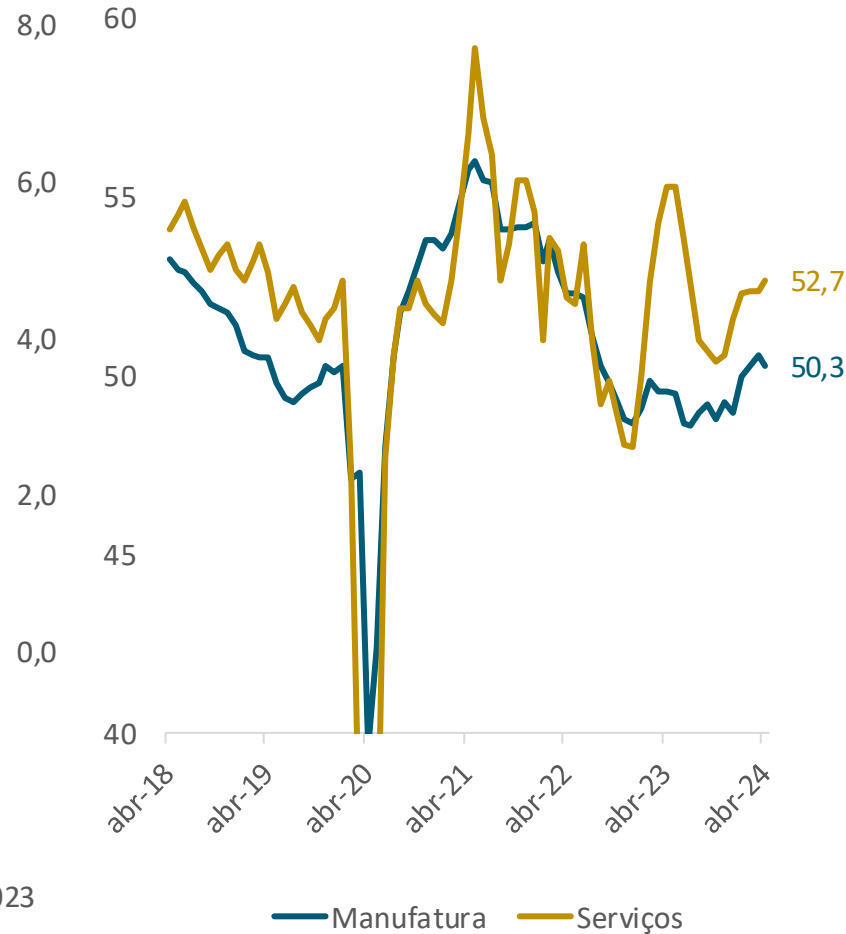
A atividade econômica global tem sido resiliente. Dados econômicos recentes continuam a surpreender positivamente.

Crescimento do PIB real

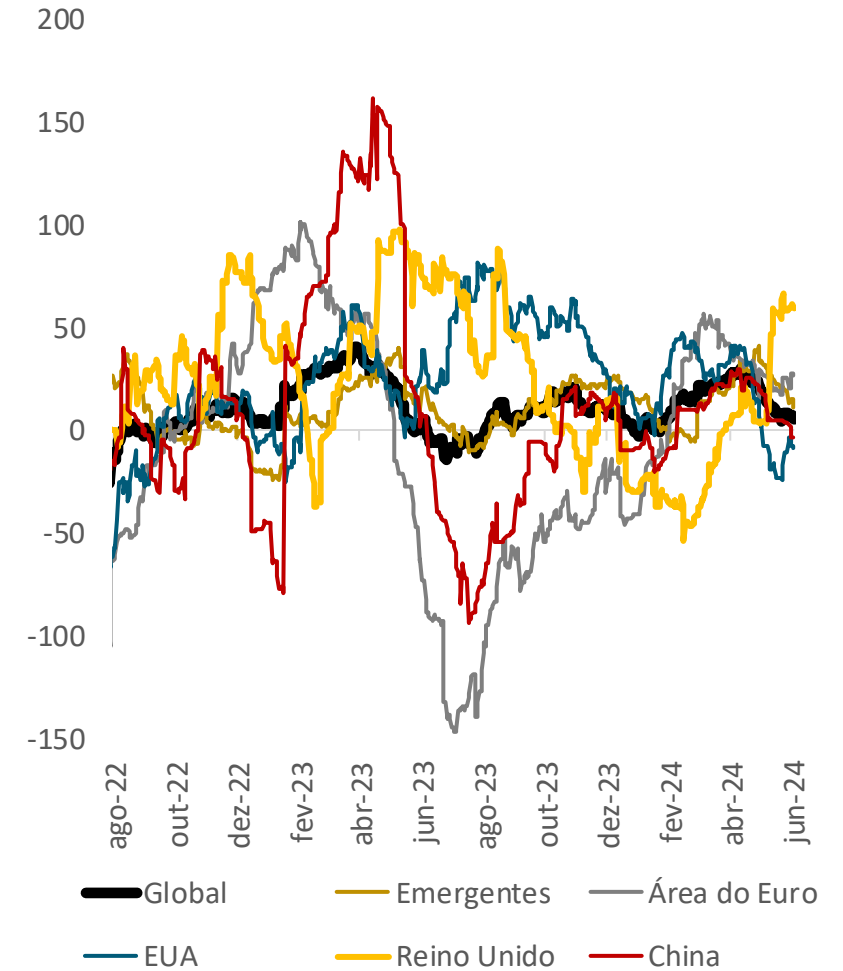
(% a/a)



PMI global

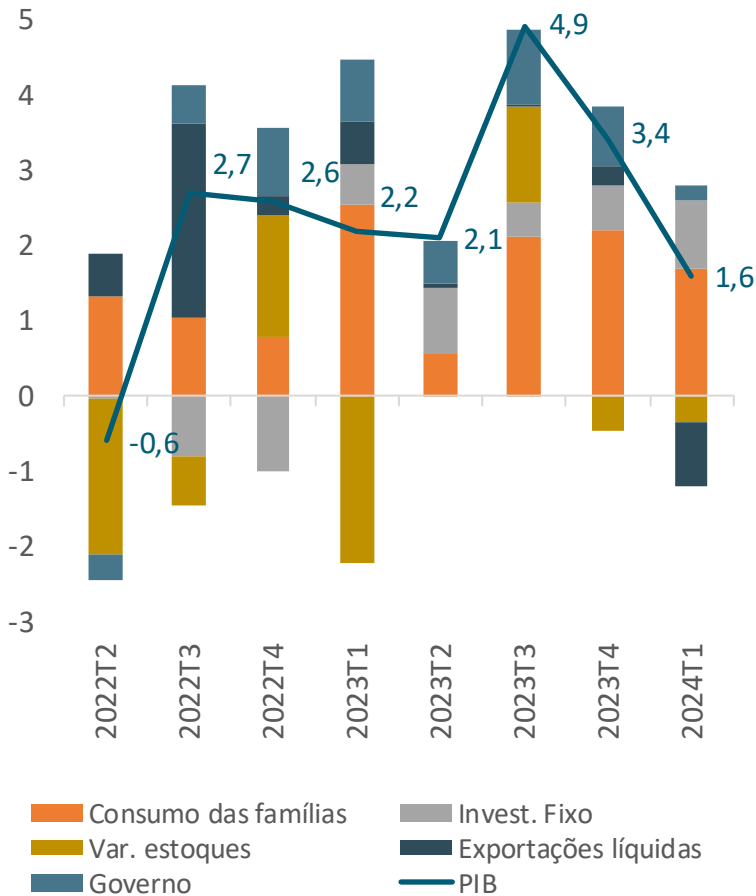


Índice de surpresa de crescimento

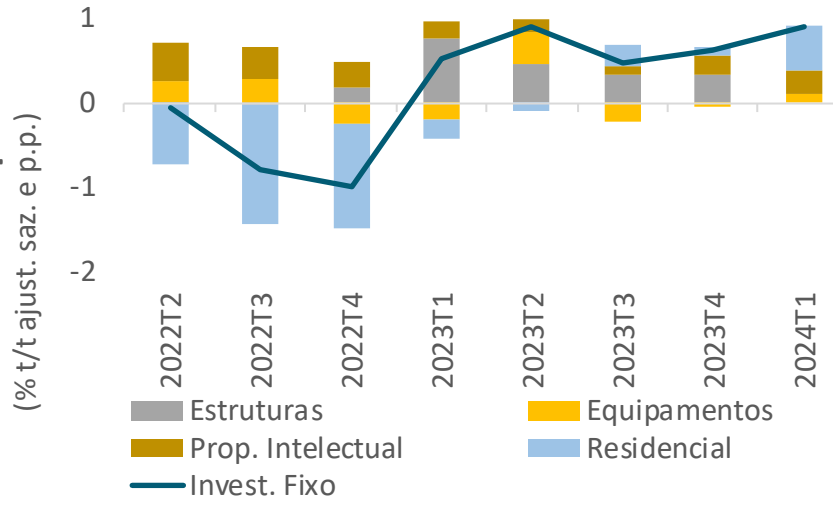


Atividade econômica tem sido resiliente, sustentada principalmente pelo consumo. Revisões favoráveis para a atividade.

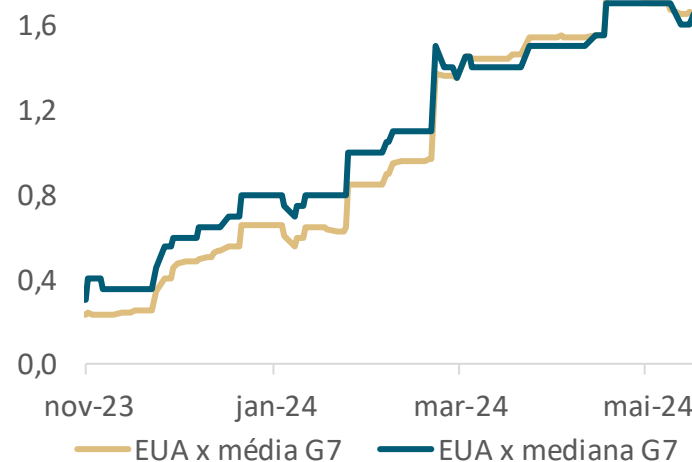
PIB e contribuições
(% t/t ajust. saz. e p.p.)



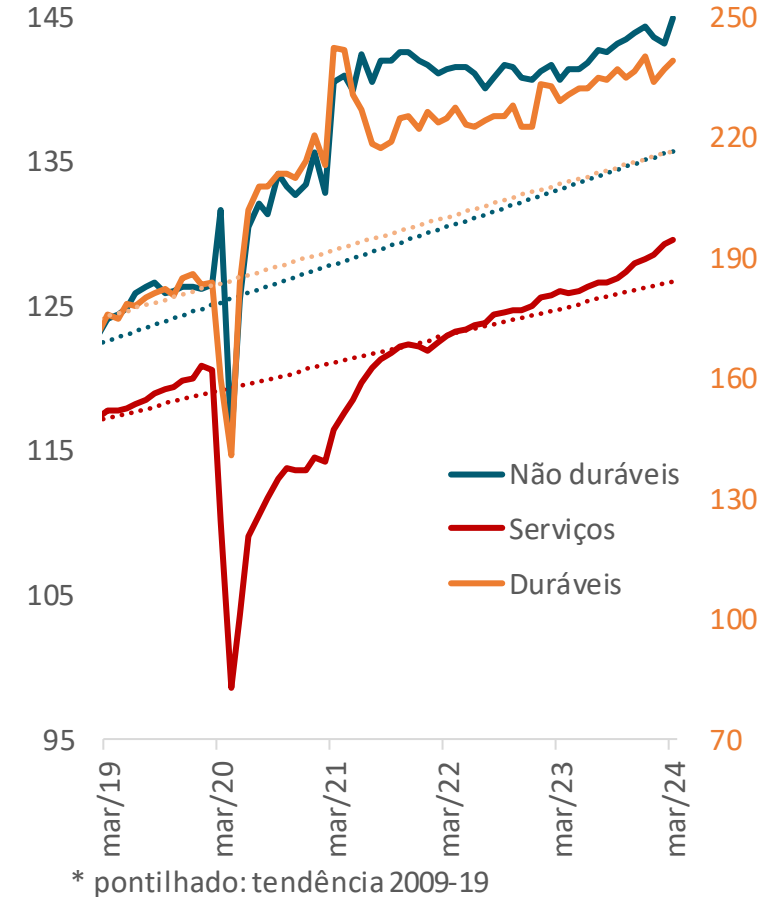
Investimento em capital fixo
(% t/t ajust. saz. e p.p.)



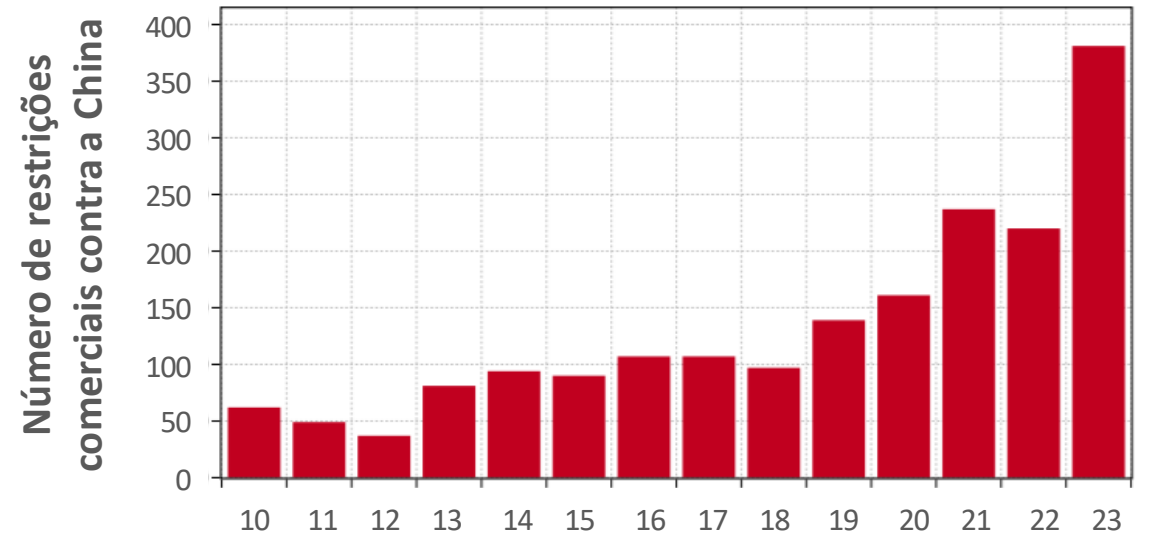
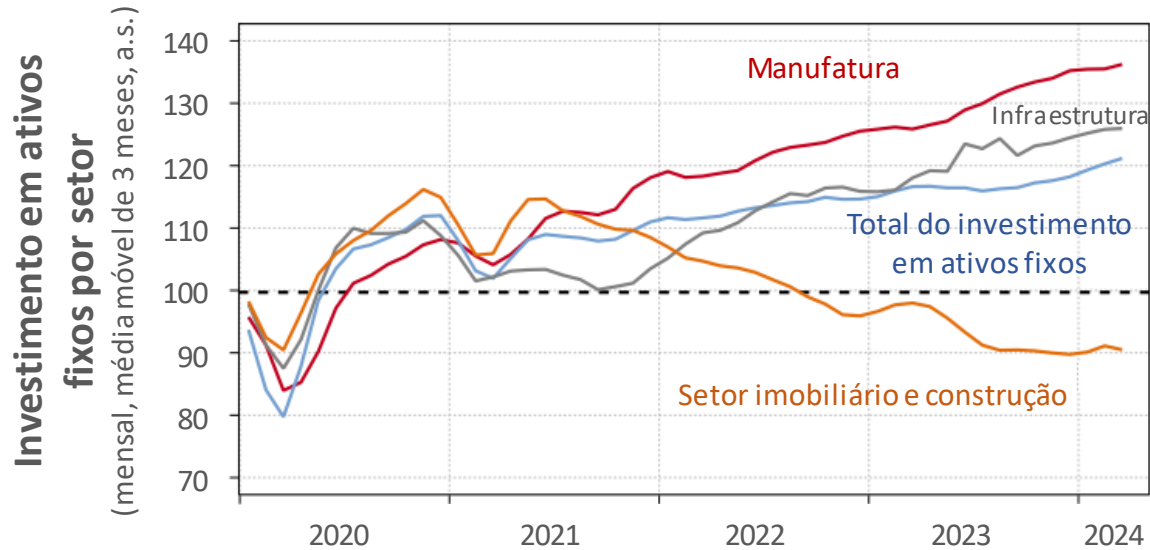
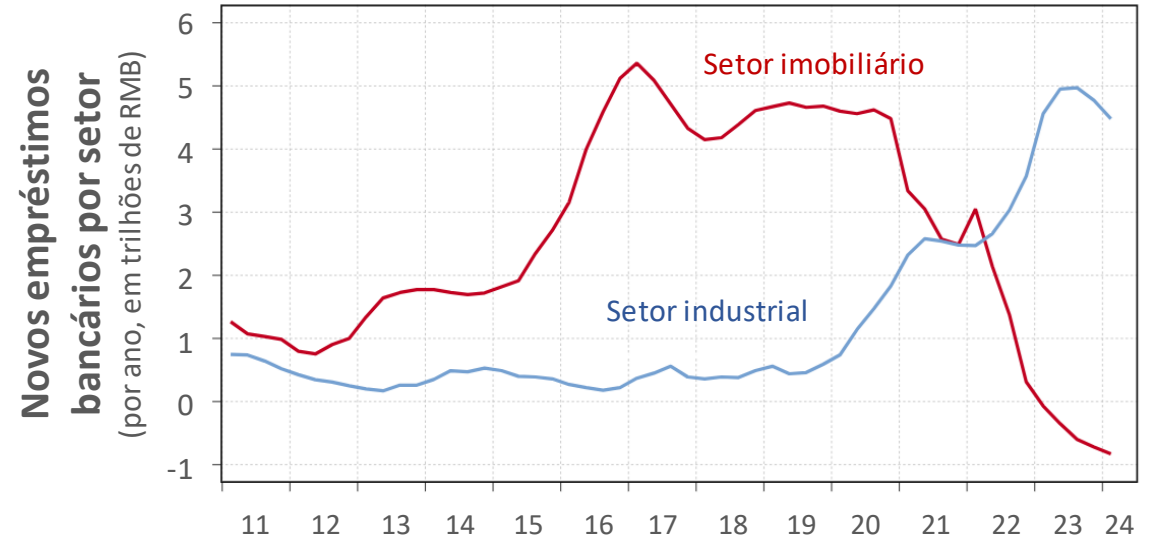
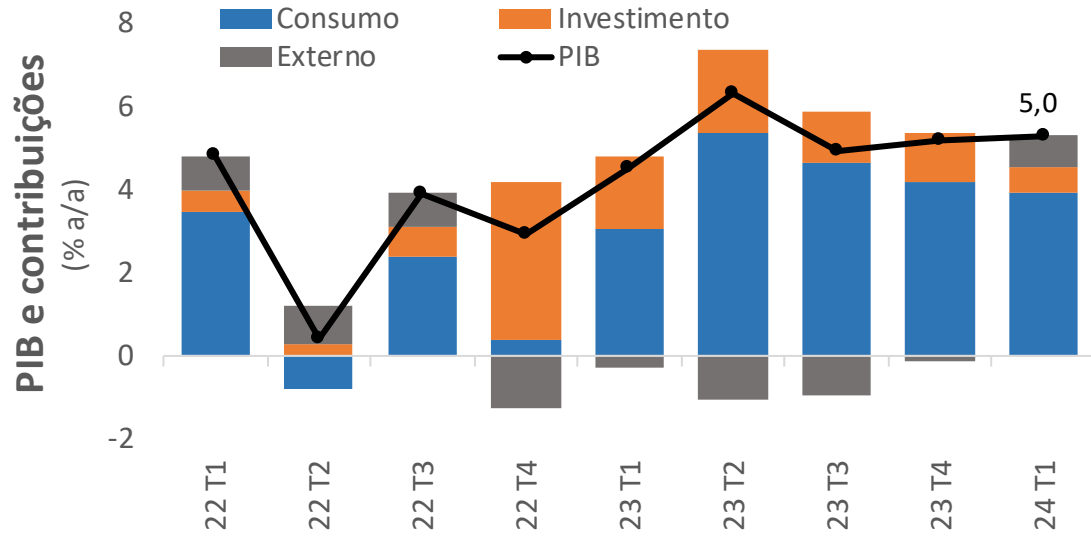
Diferença na projeção de crescimento para 2024



Consumo real por componentes
(índice 2009 = 100)

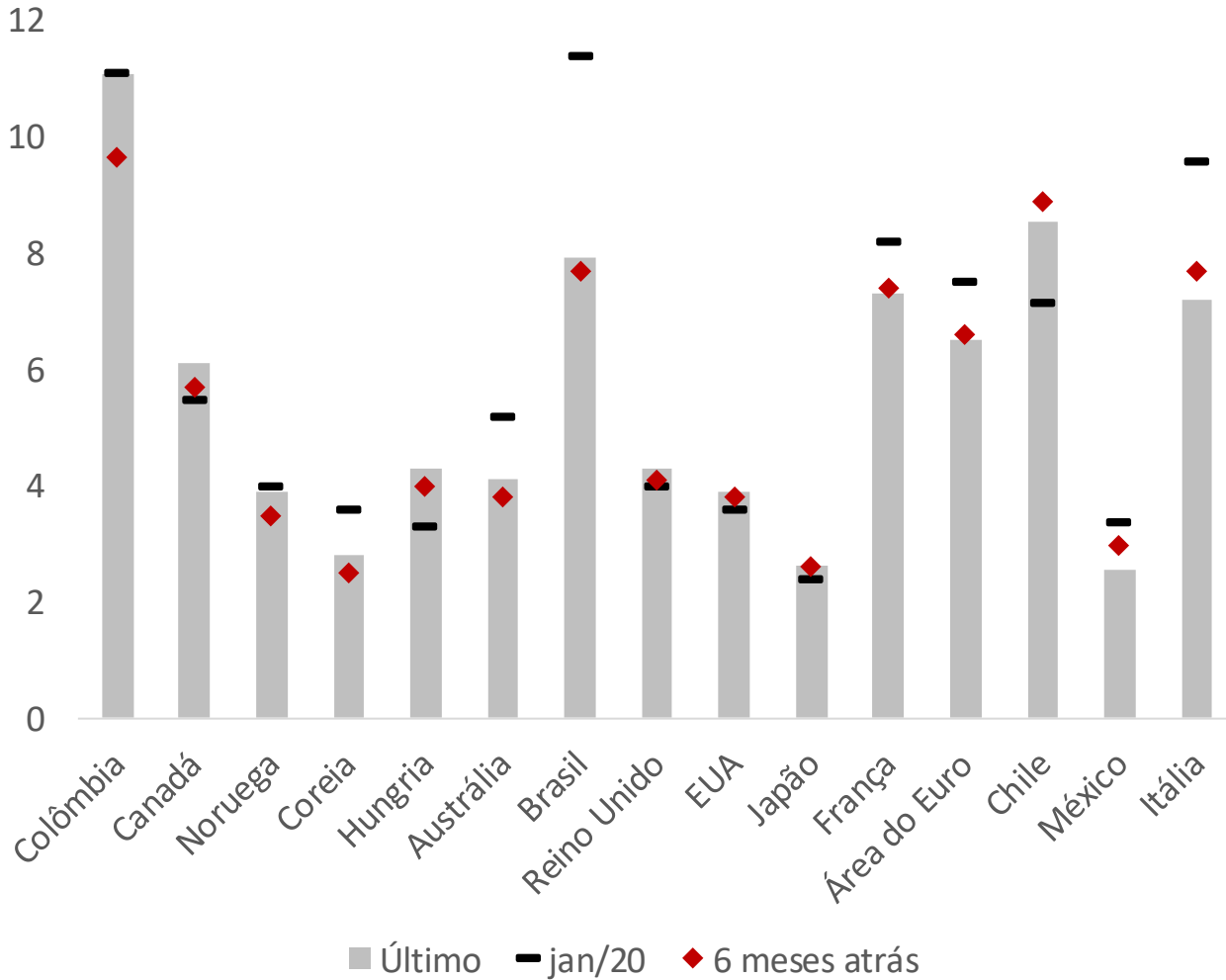


Setor imobiliário ainda afeta negativamente o desempenho econômico da China. Transição de modelo econômico é complexa.



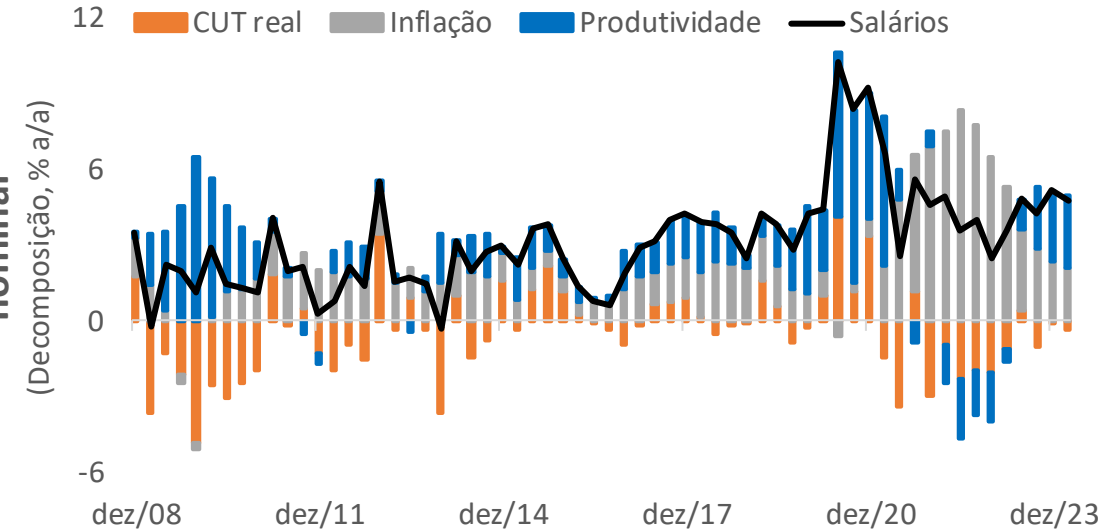
Mercados de trabalho com pouco ou nenhum afrouxamento, dificultando a desinflação global.

Taxa de desemprego – países

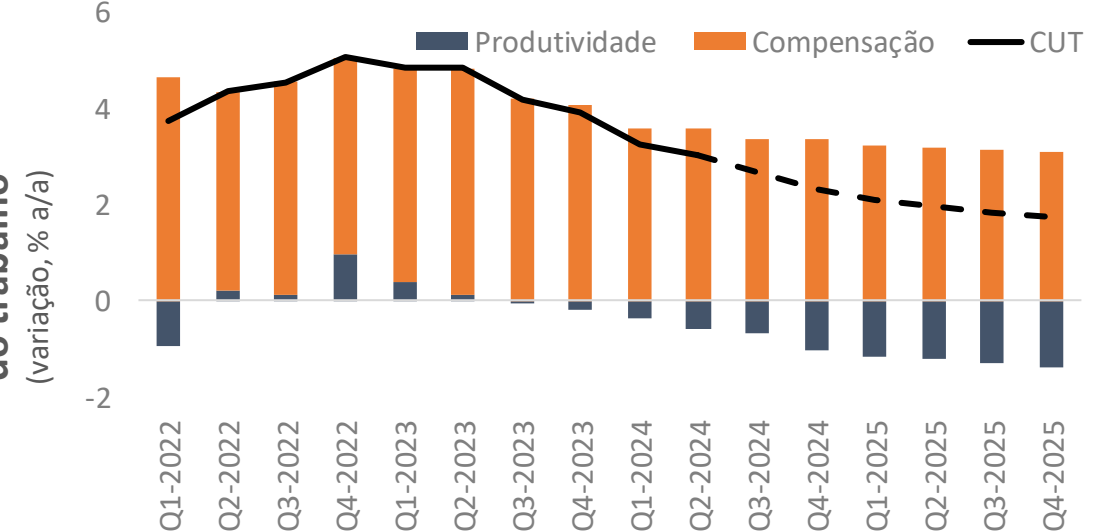


Fontes: BLS, OCDE, Bloomberg, Refinitiv, FMI.

EUA: variação do salário nominal



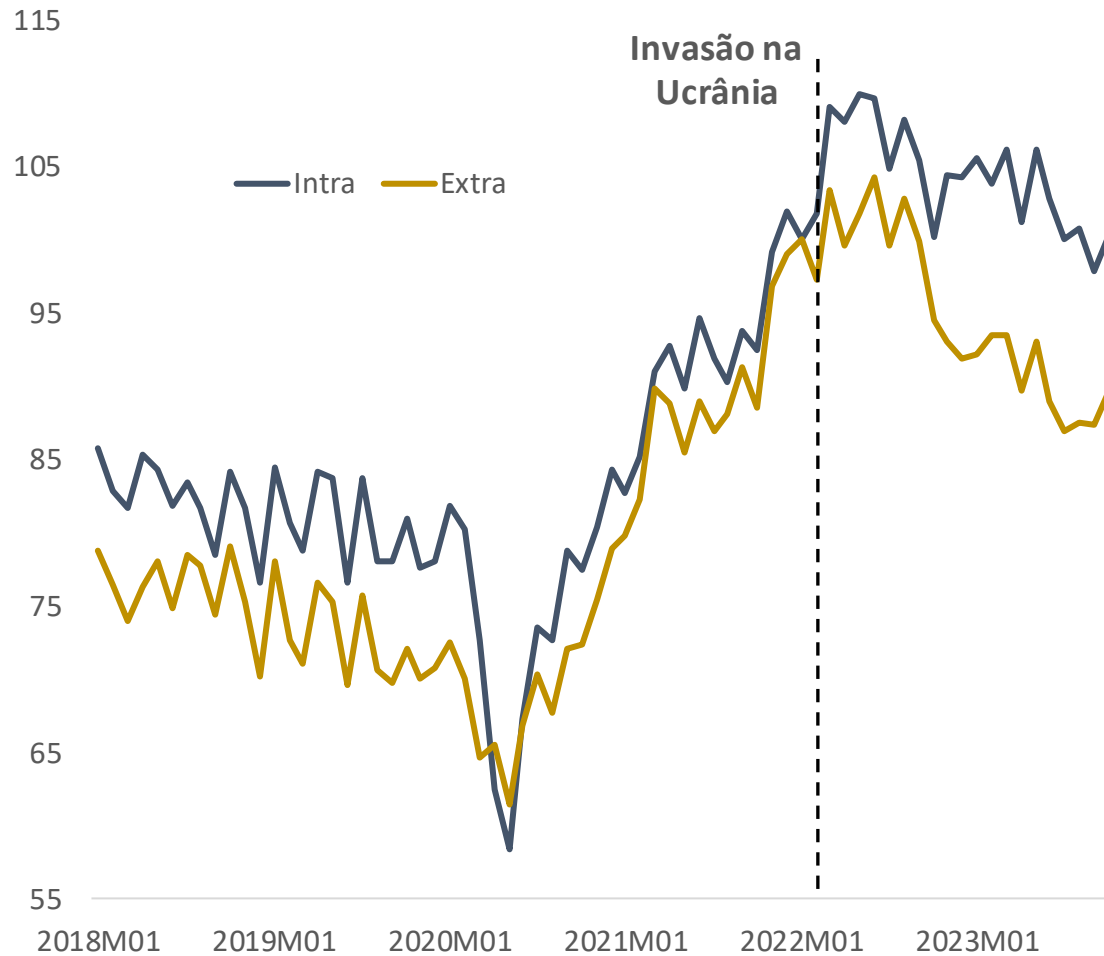
OCDE: custo unitário do trabalho



Fragmentação geopolítica impacta comércio global. Serviços digitais apresentam tendência crescente.

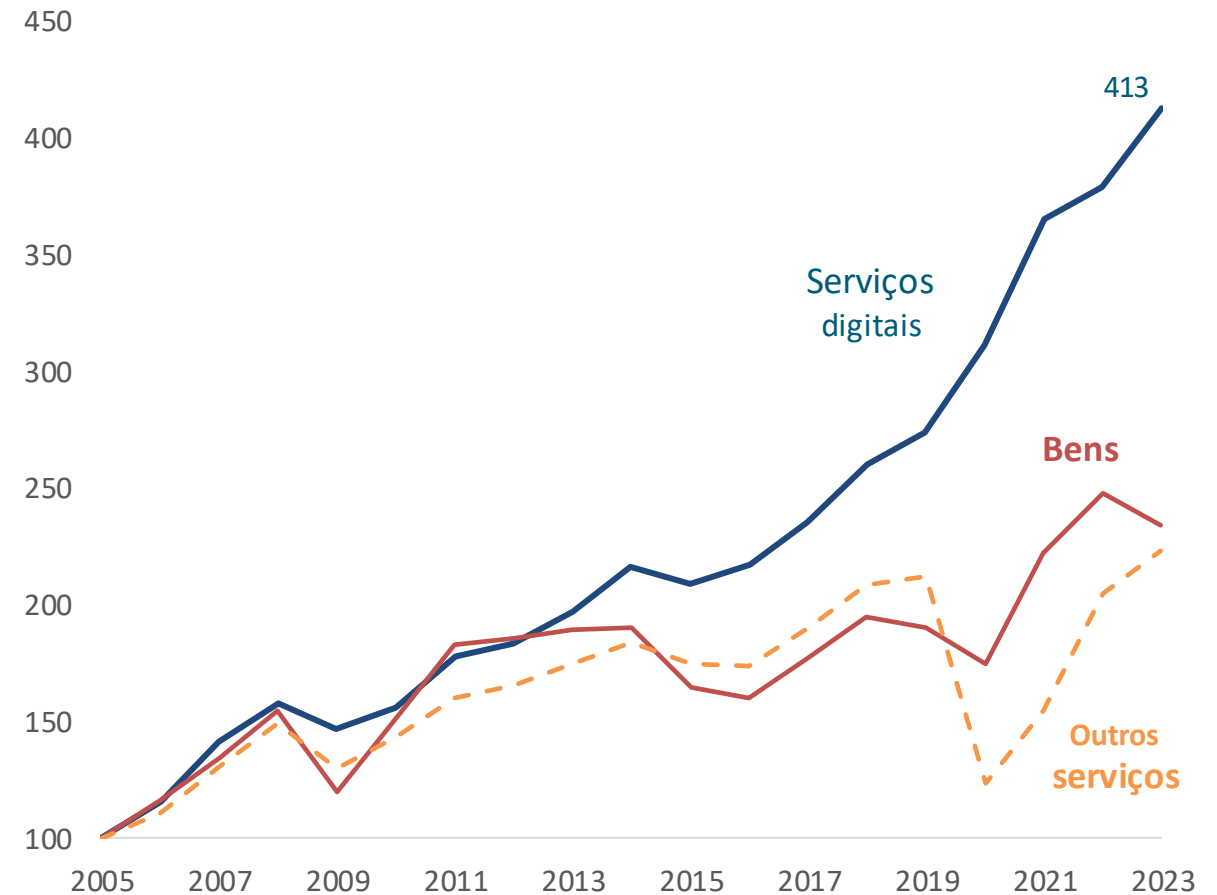
Comércio entre blocos geopolíticos diferentes

(Índice Jan/2022 = 100)



Exportações globais

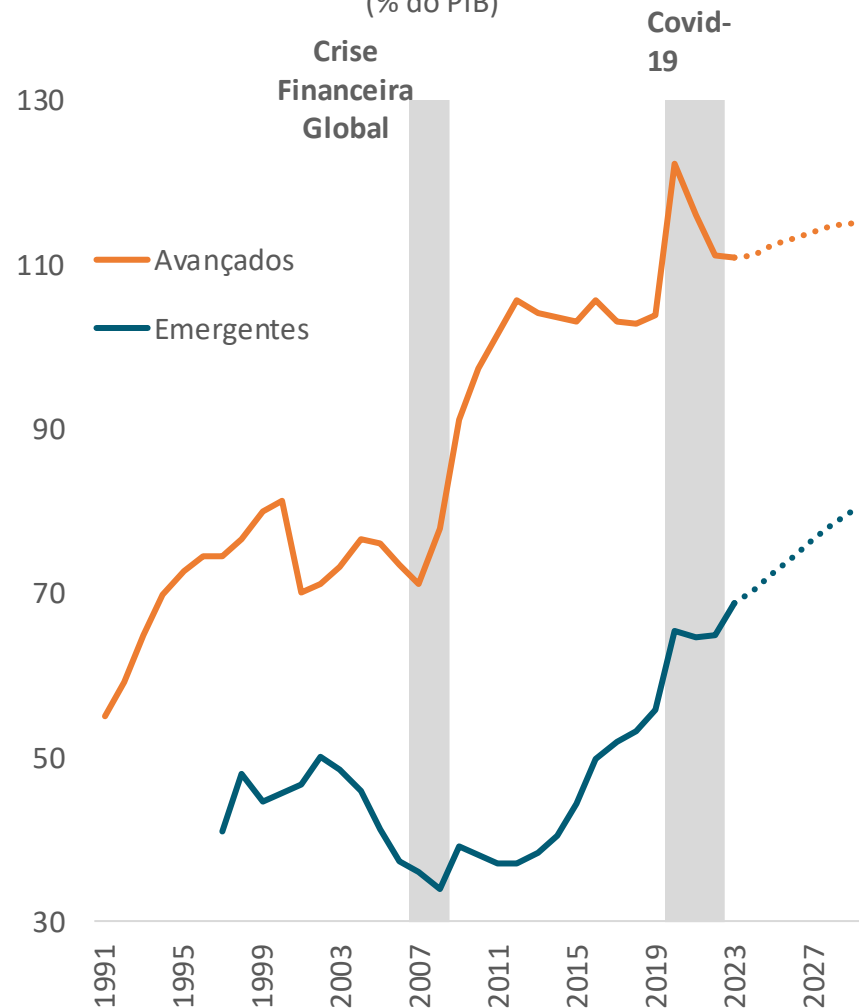
(Índice 2005 = 100)



Dívida e serviços da dívida crescente demandam cada vez mais recursos.

Grupos de países: dívida pública

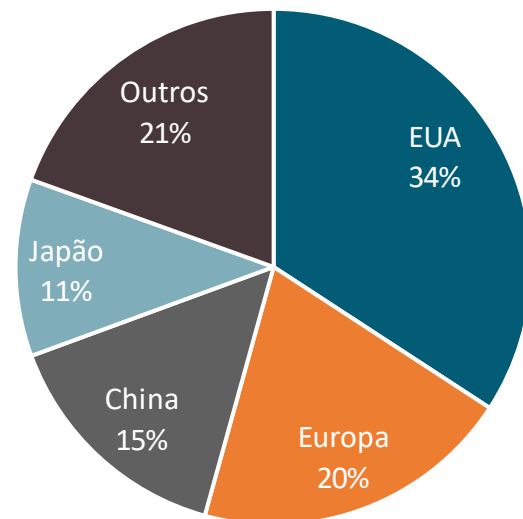
(% do PIB)



Fonte: FMI.

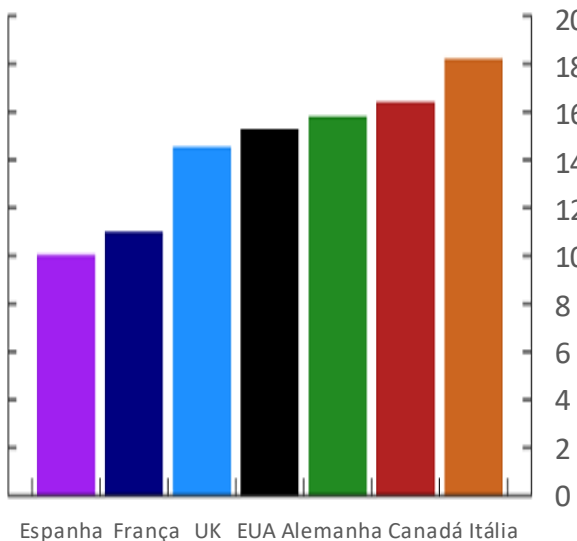
Dívida pública global

(Percentual dos países)



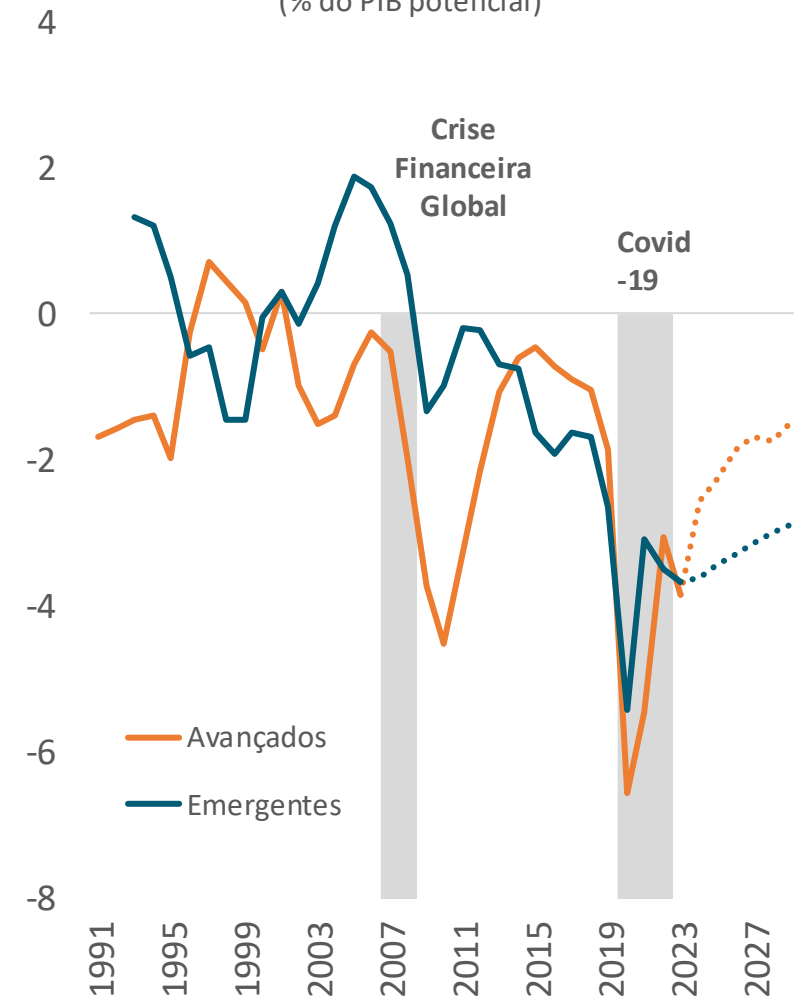
Déficit público acumulado

(% do PIB, desvio em relação à média pré-crise)



Grupos de países: resultado primário ajustado

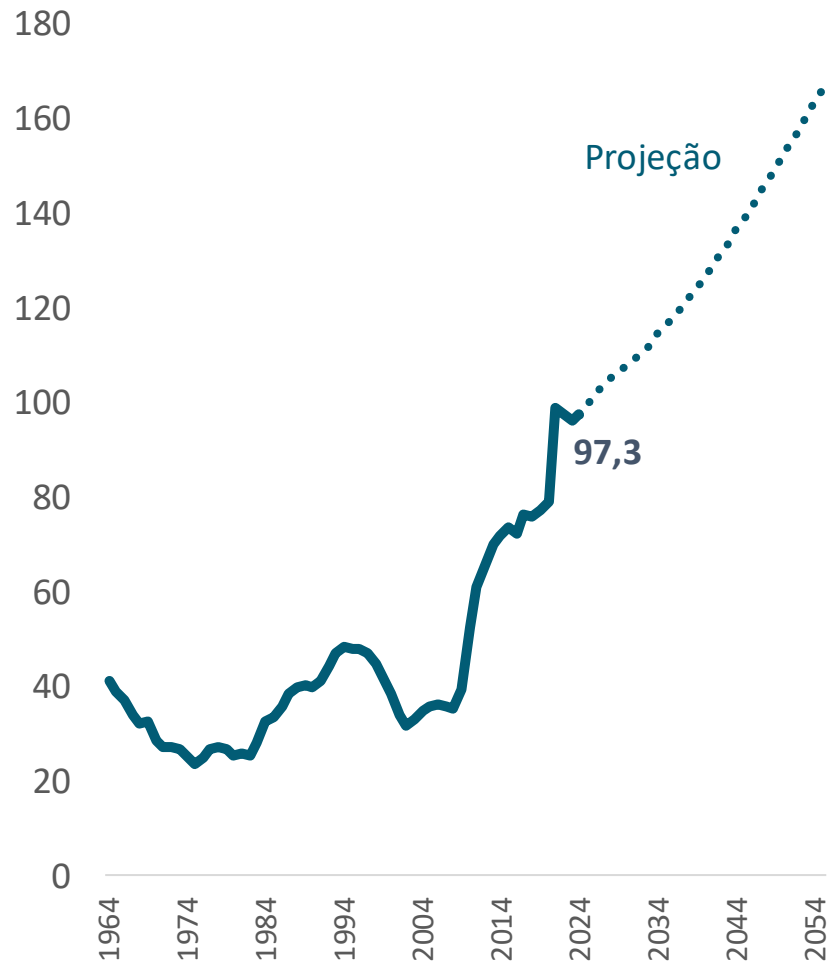
(% do PIB potencial)



Dívida e serviços da dívida crescente nos EUA demandam cada vez mais recursos.

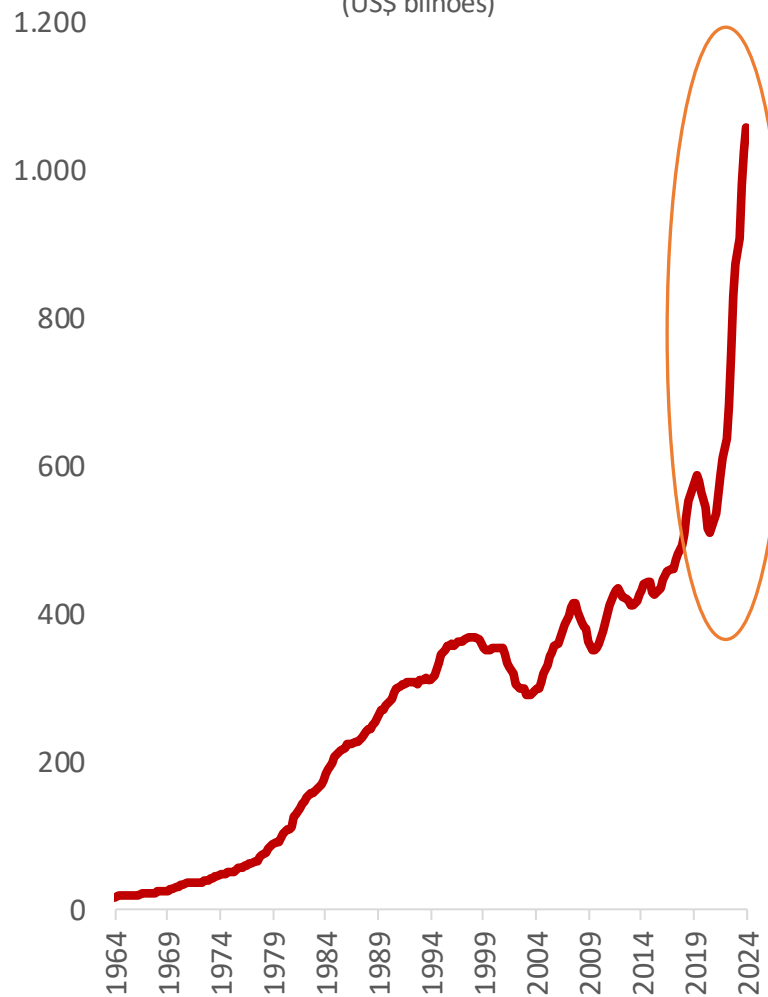
EUA: dívida pública

(% do PIB)



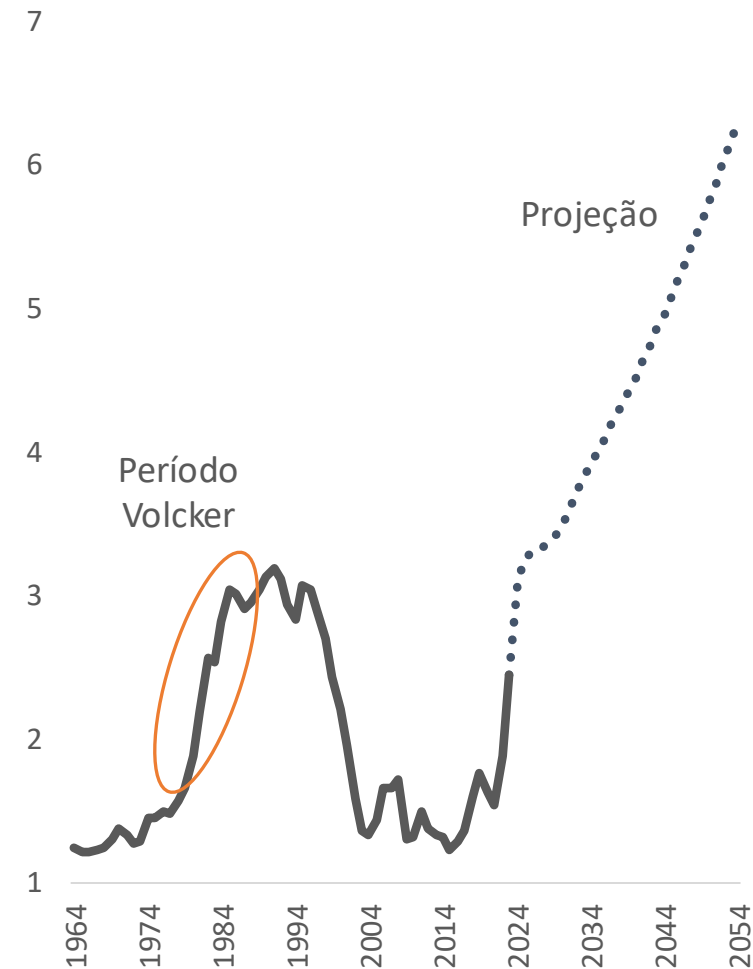
EUA: pagamentos de juros

(US\$ bilhões)



EUA: pagamentos de juros líquidos

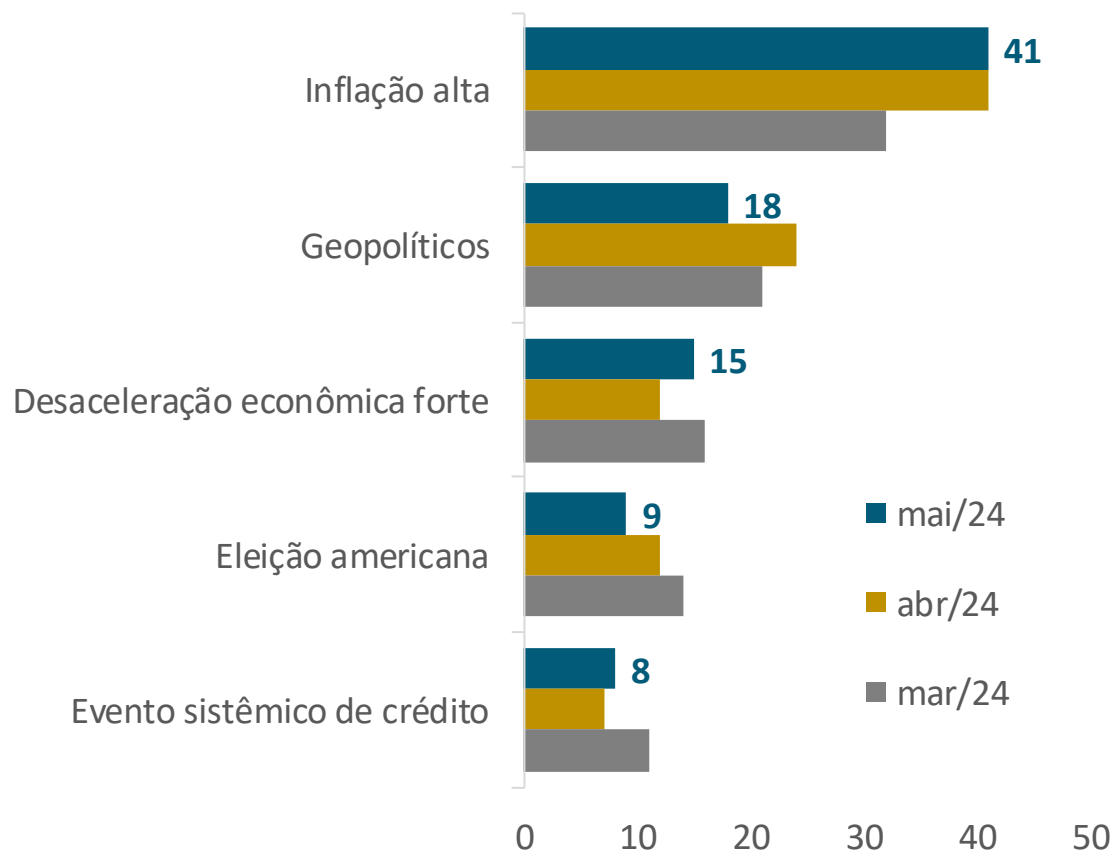
(% da Receita)



Inflação se mantém como principal fonte de risco para economia global.

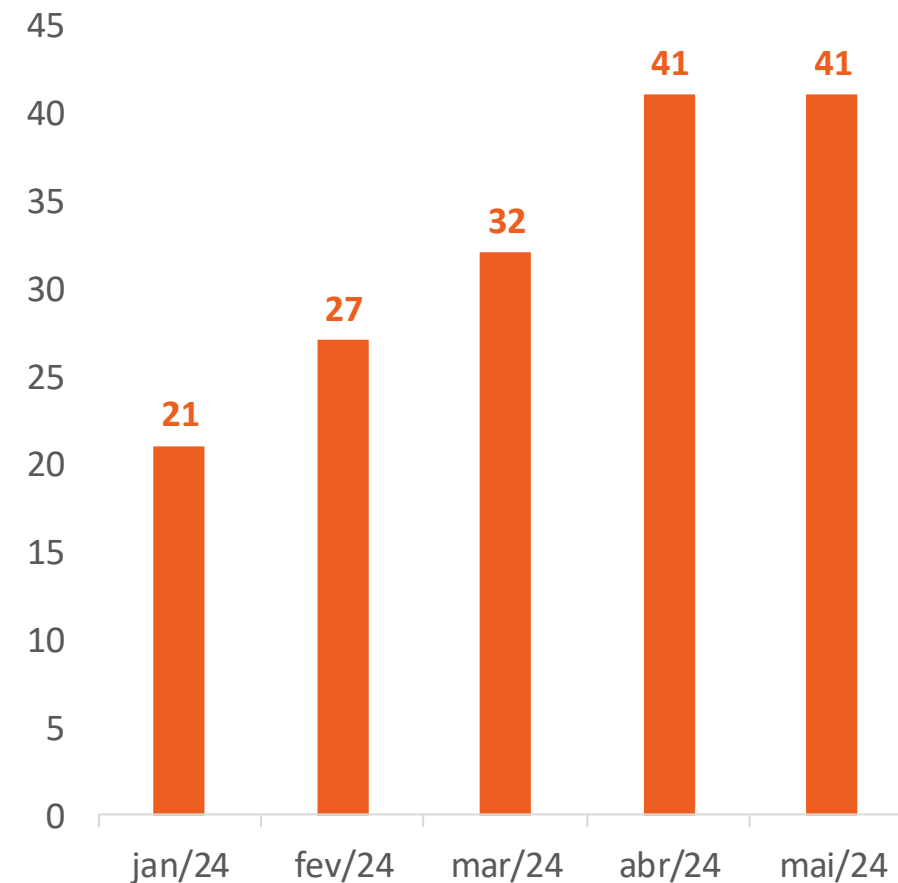
Riscos de cauda (%)

Qual você considera ser o maior “risco de cauda”?

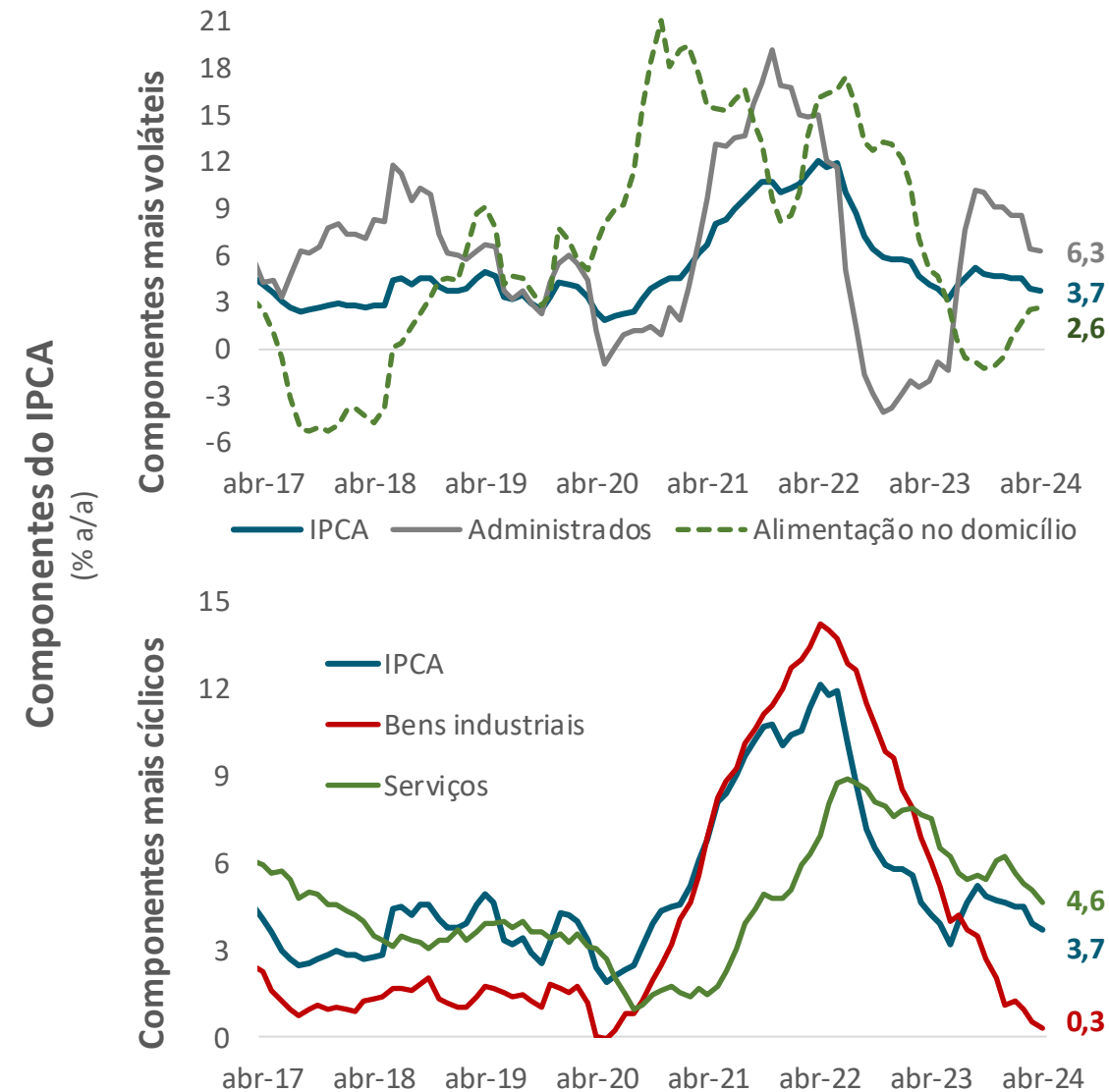
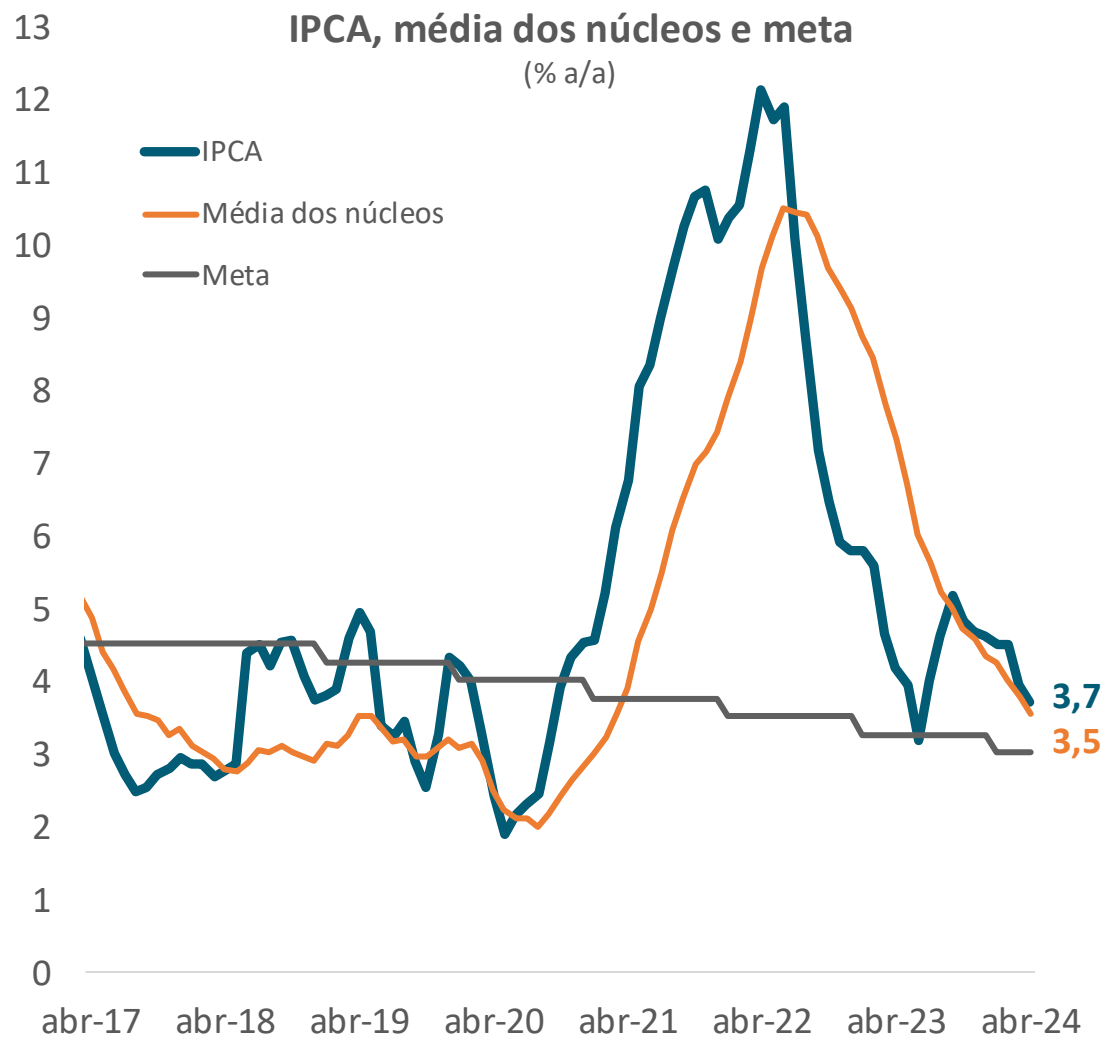


Inflação como risco de cauda (%)

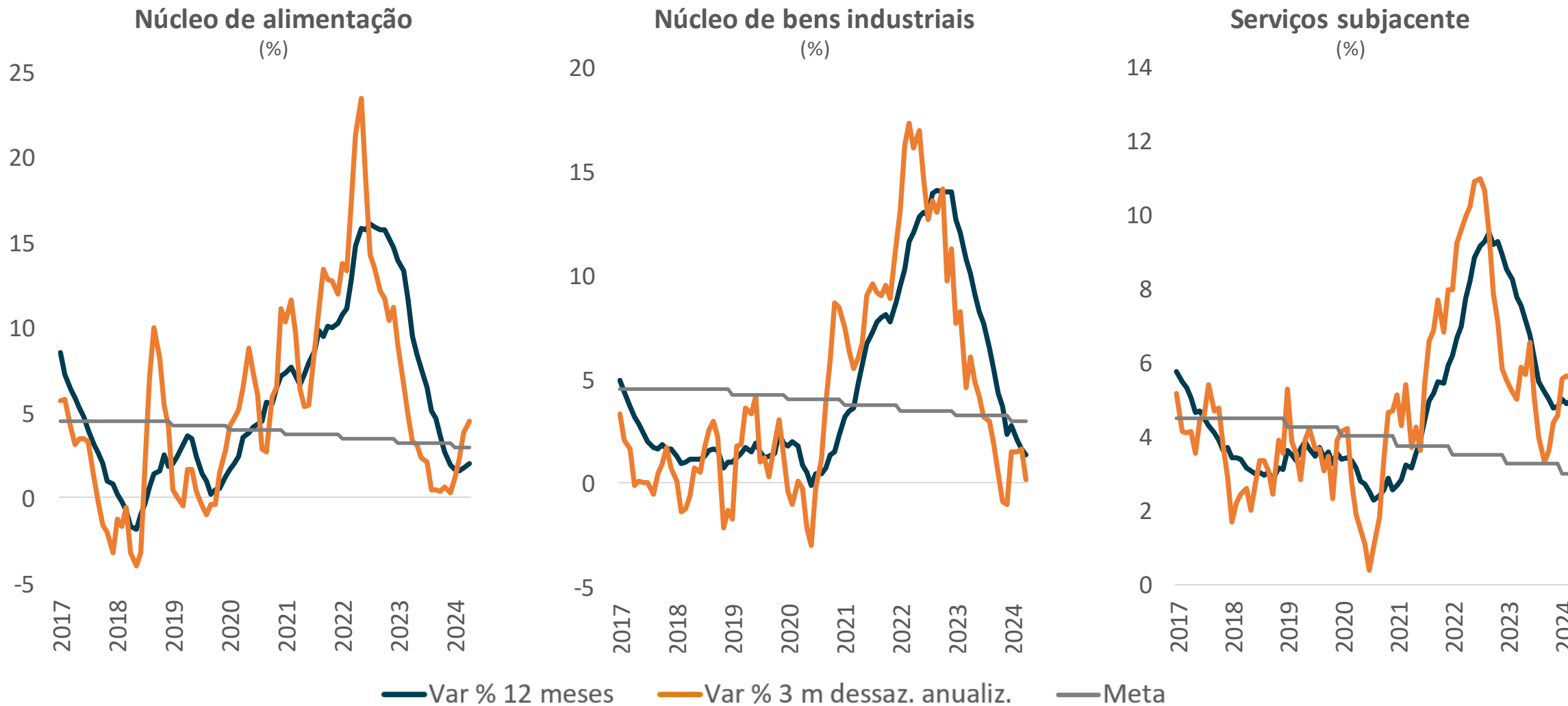
Qual você considera ser o maior “risco de cauda”?



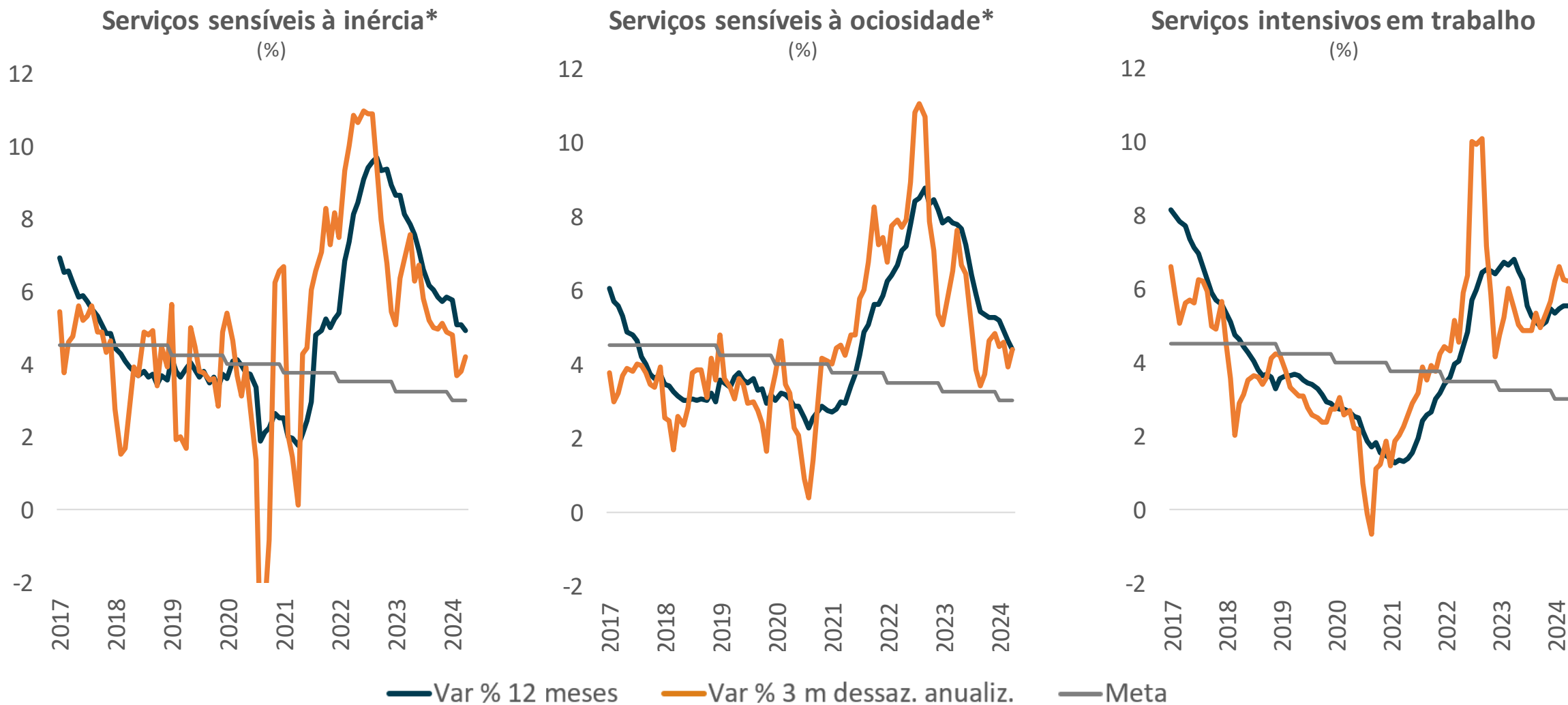
A inflação cheia e os núcleos mantiveram trajetória de desinflação, embora ainda se situem acima da meta.



Arrefecimento em serviços subjacente, embora em níveis acima da meta.



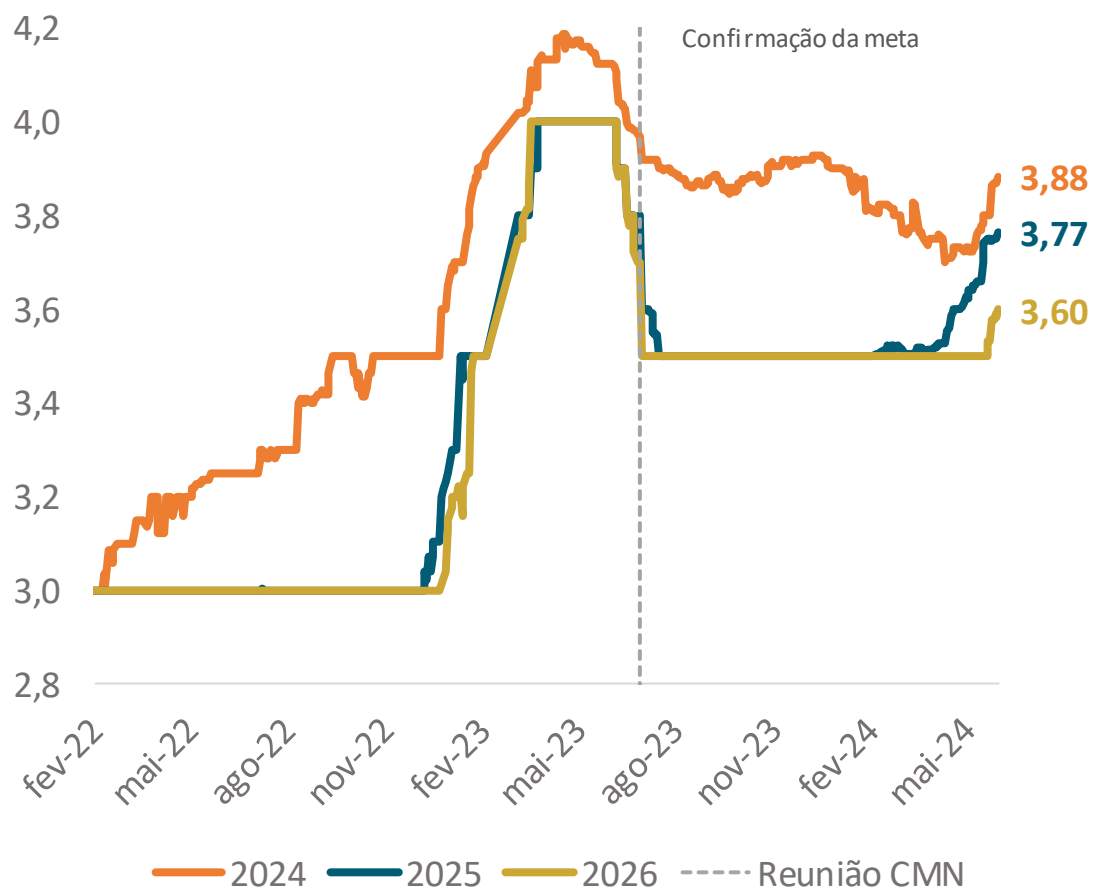
Inflação de serviços se mostra mais resiliente nos itens mais ligados ao mercado de trabalho.



Expectativas de inflação desancoradas e implícitas em elevação.

Expectativas de inflação

(% a/a, Focus*, mediana)



* Atualizado até 31/05/2024

Fonte: BCB

Inflação implícita

(DAT, % a/a)

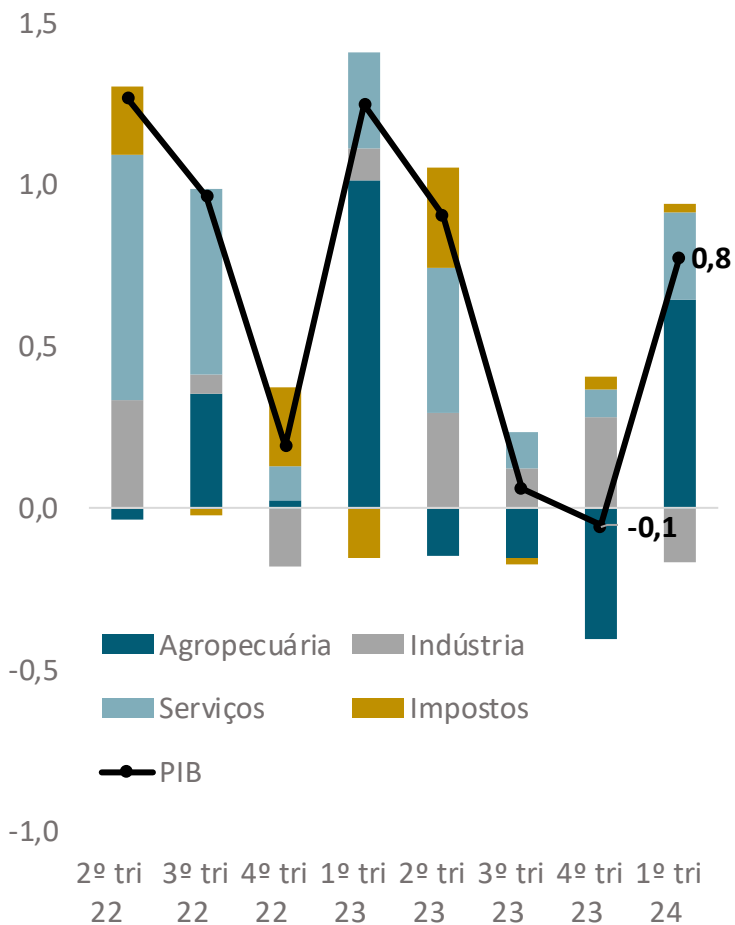


* Atualizado até 04/06/2024

Indicadores de atividade econômica têm apresentado maior dinamismo do que o esperado.

PIB e contribuições

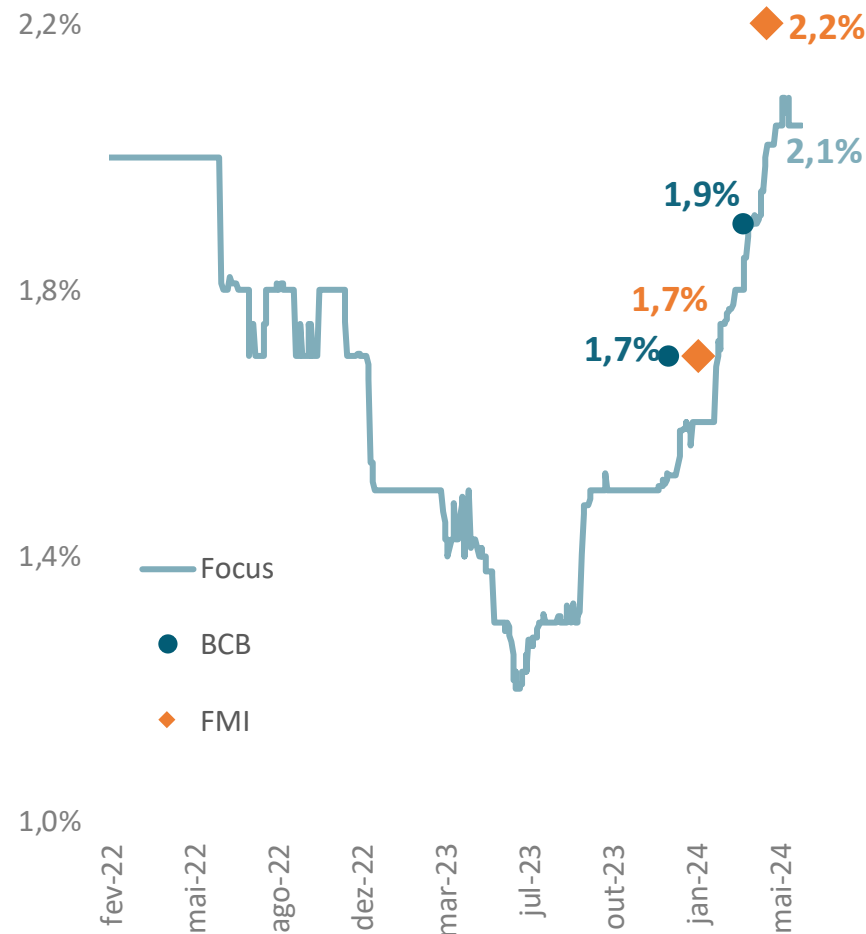
(% t/t ajust. saz. e p.p.)



Fontes: IBGE, Focus.

Previsão PIB 2024*

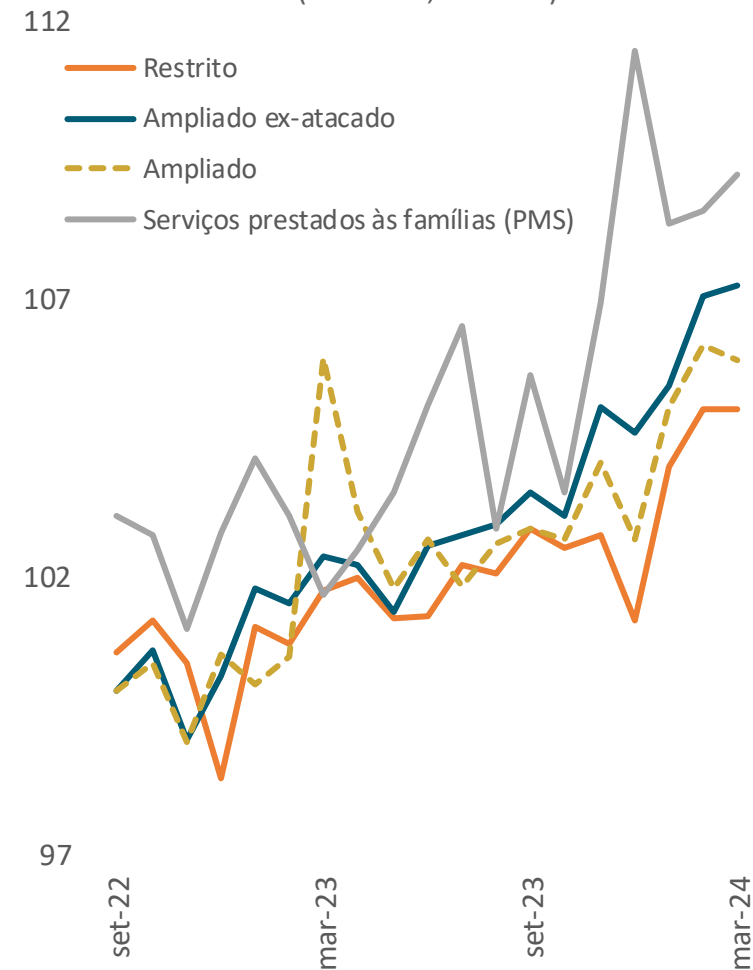
(mediana)



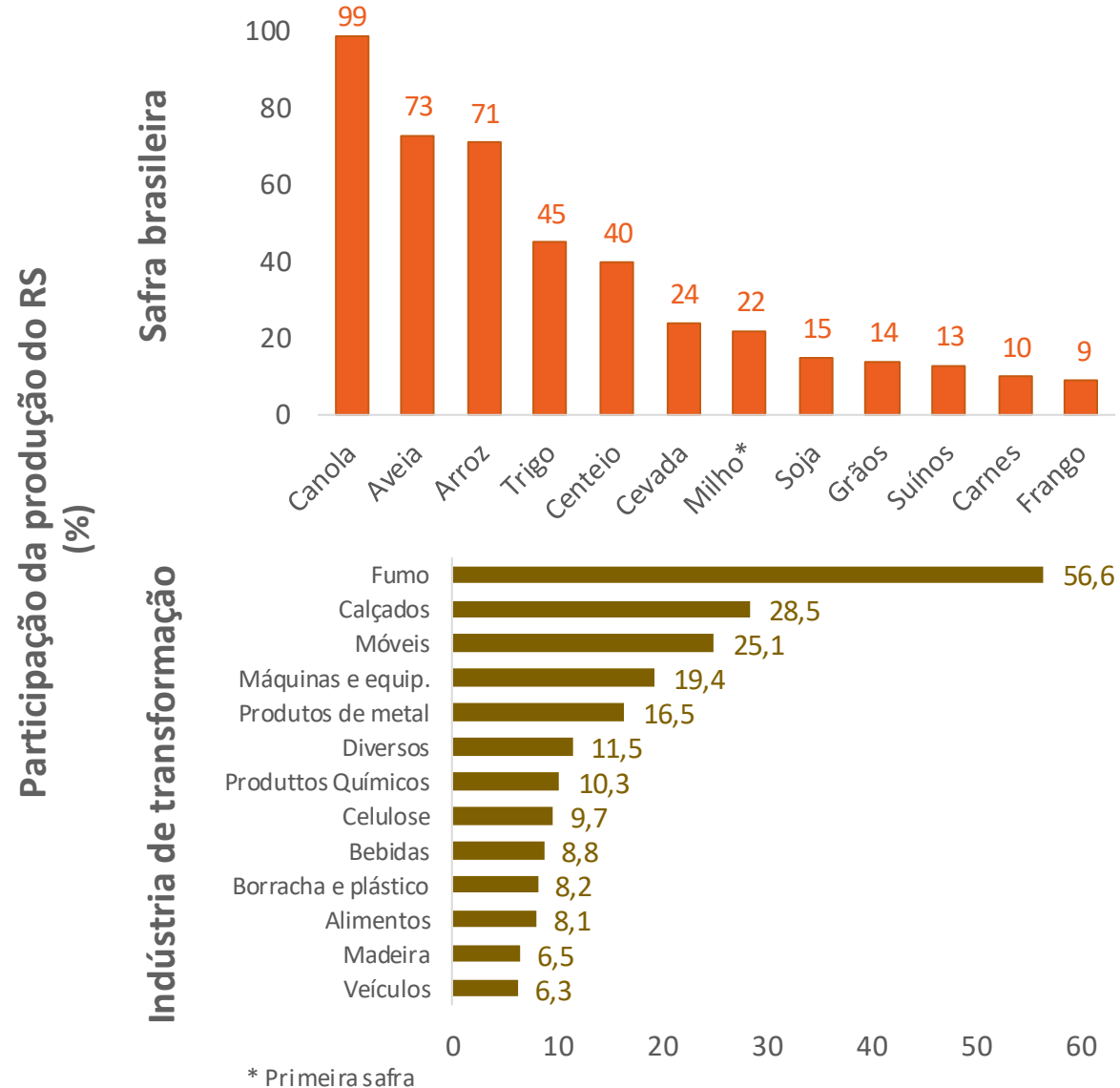
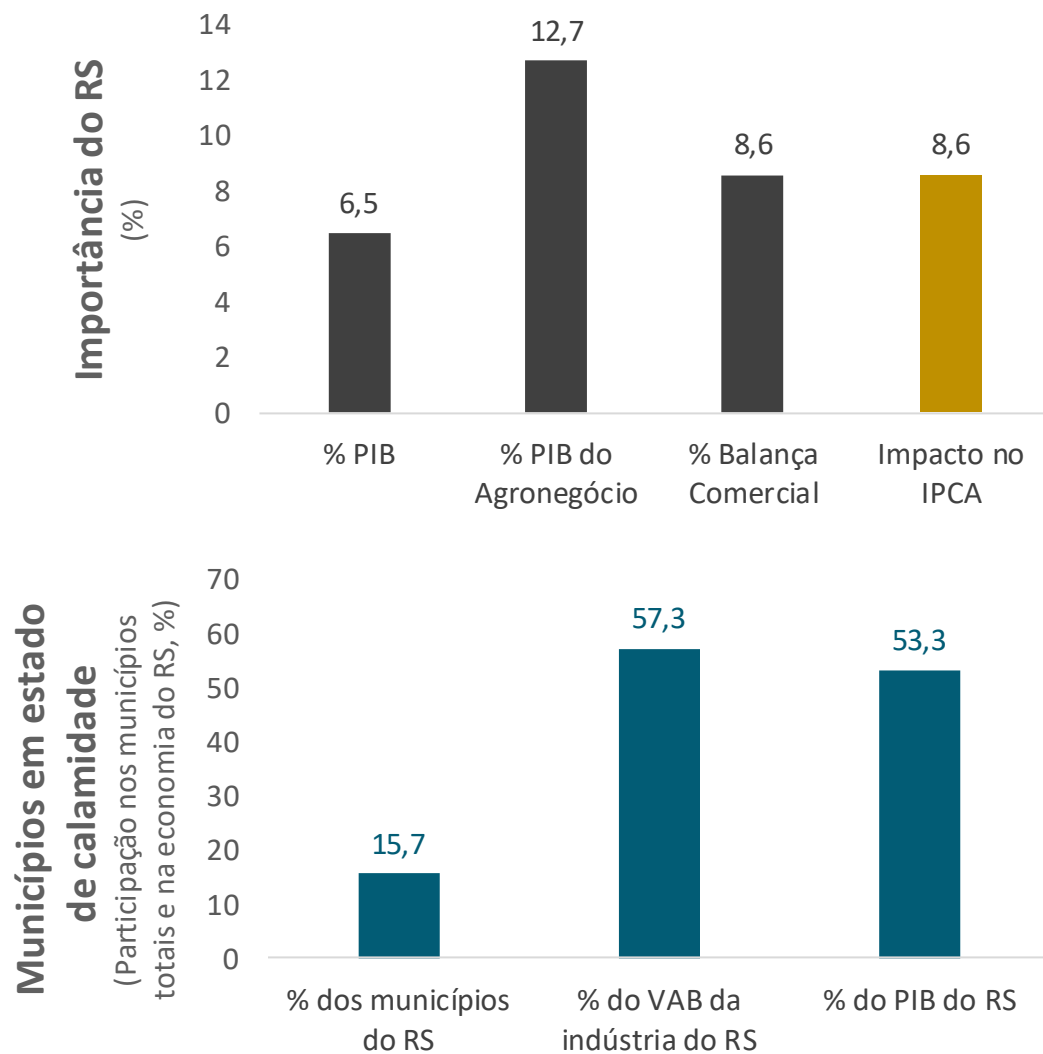
* Atualizado até 31/05/2024

Atividade no varejo e serviços às famílias (PMC e PMS)

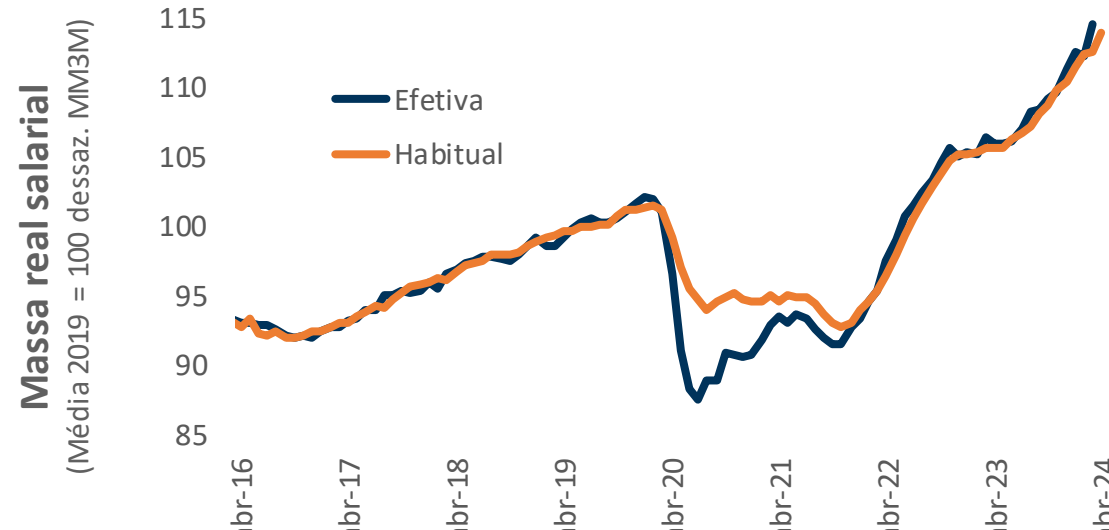
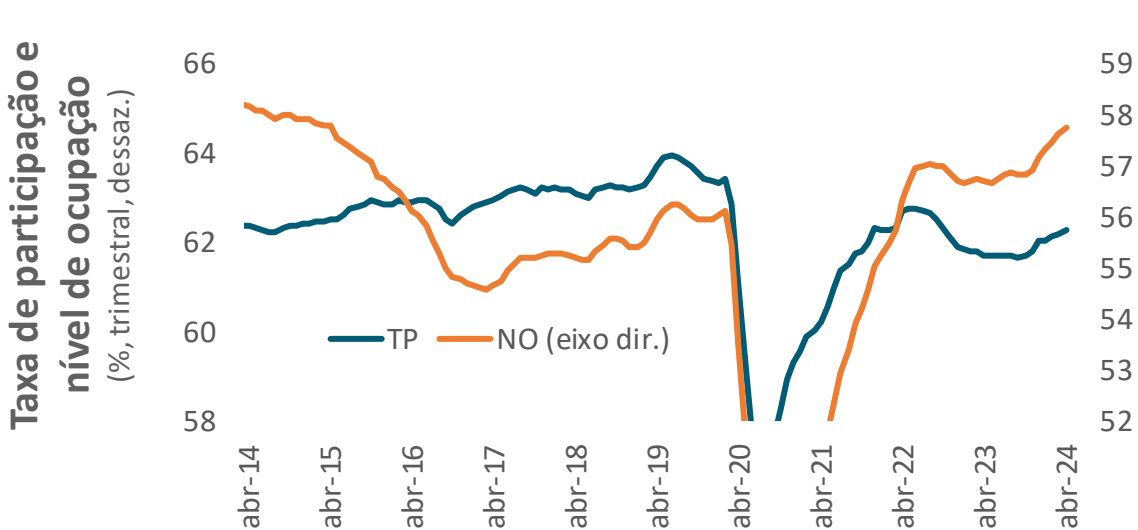
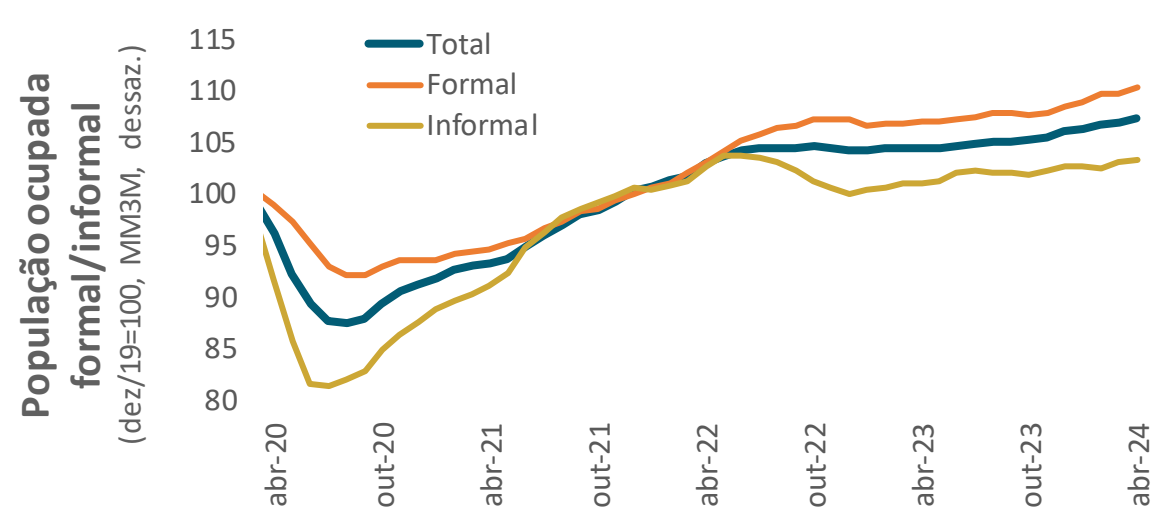
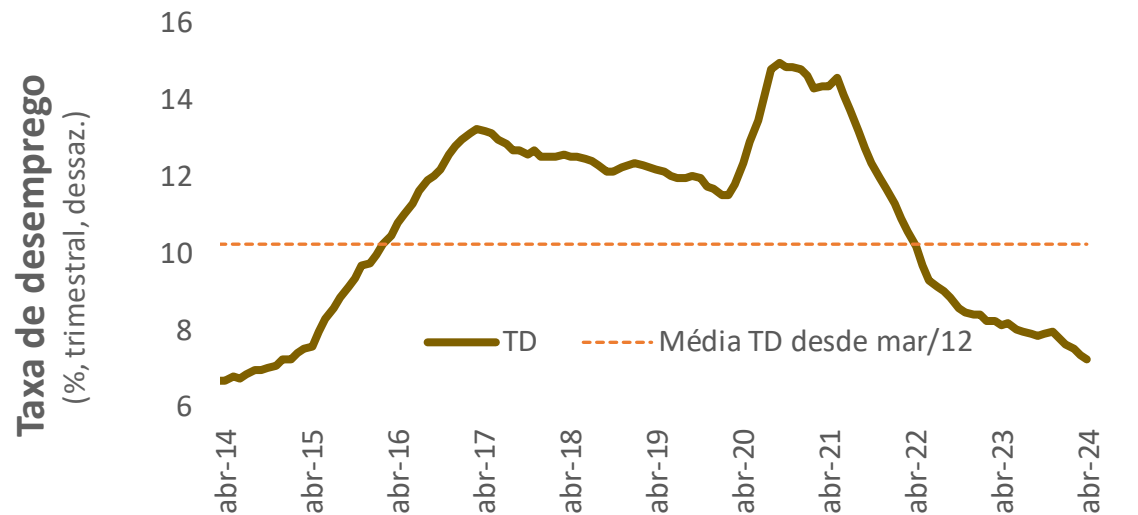
(2022=100, dessaz.)



A tragédia no Rio Grande do Sul, além dos seus impactos humanitários, também terá desdobramentos econômicos.



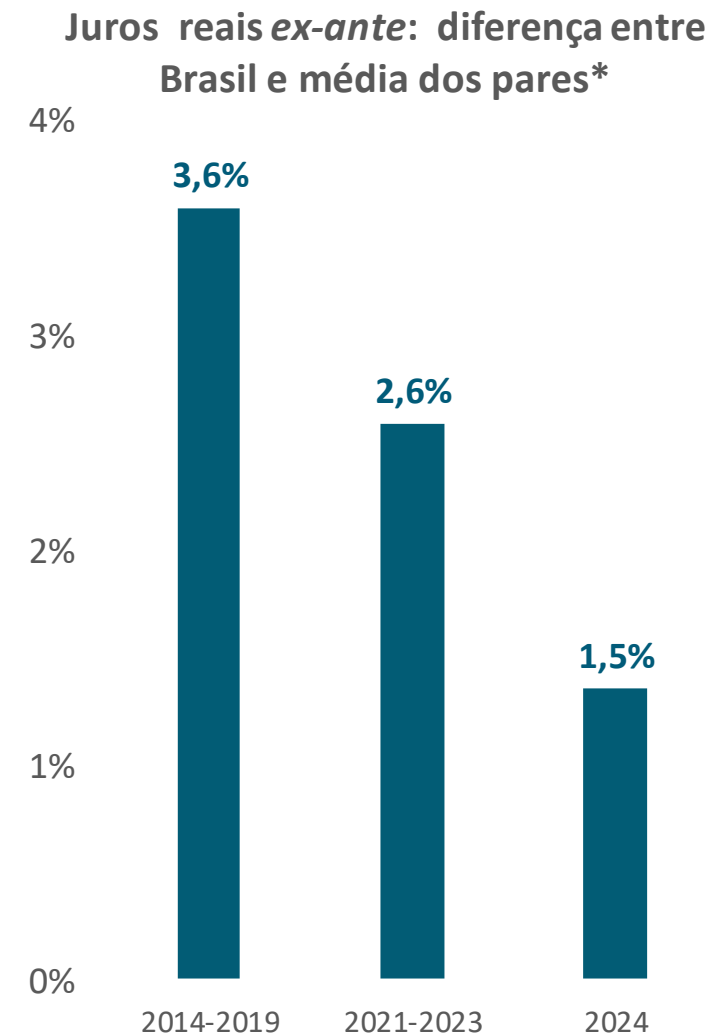
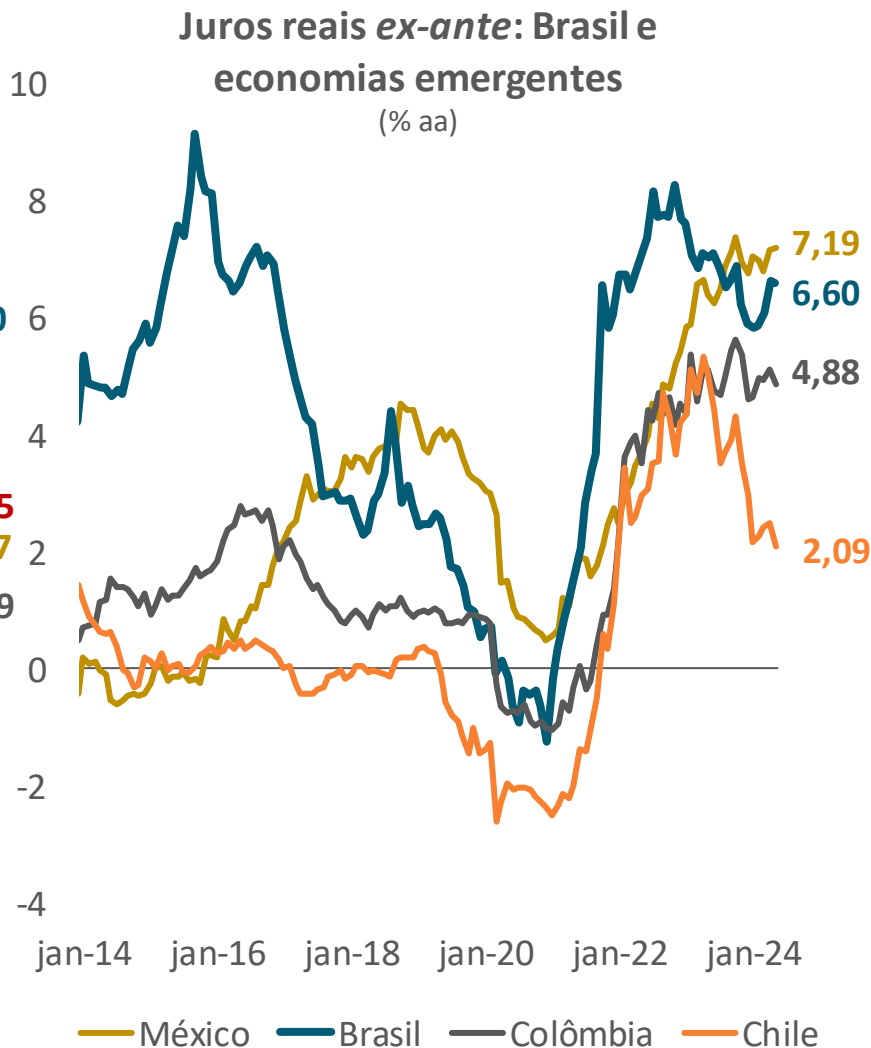
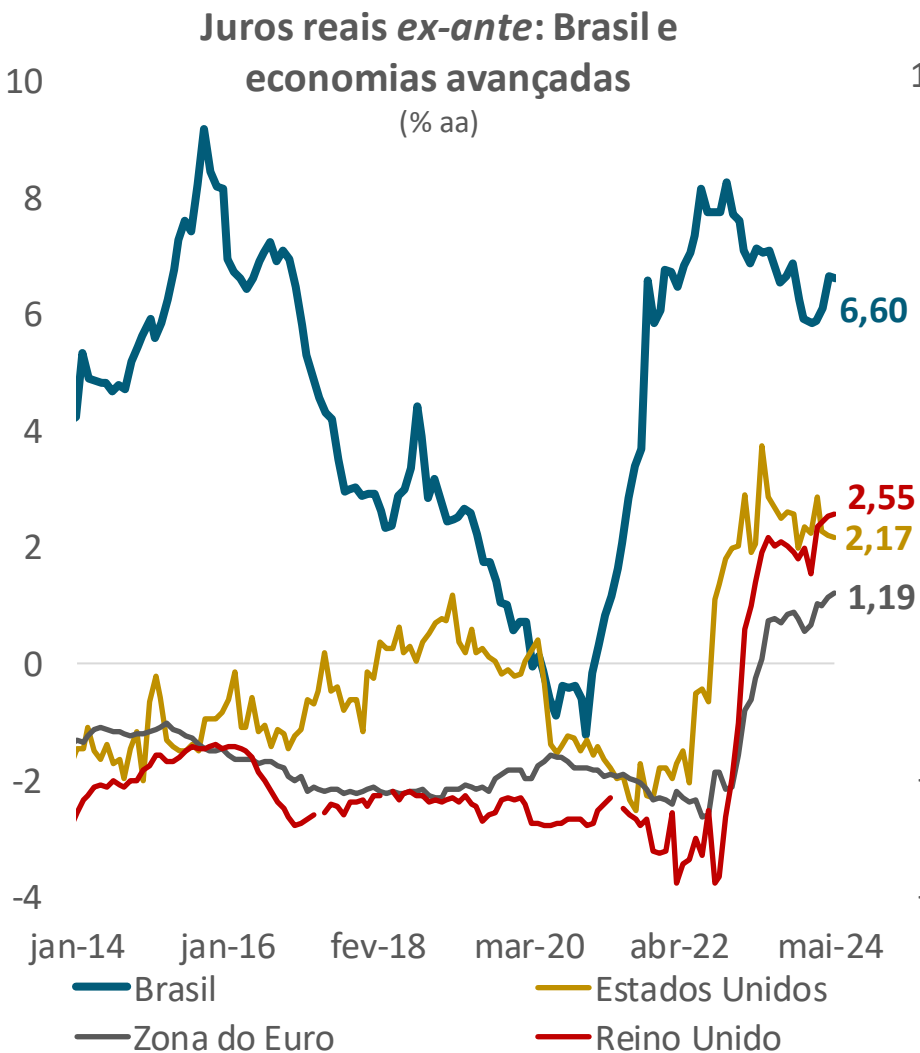
Elevado dinamismo do mercado de trabalho, que se manifesta em múltiplas dimensões.



262ª Reunião do Copom – Maio 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 0,25 ponto percentual, para 10,50% 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 2025.
- O Comitê, unanimemente, avalia que o cenário global incerto e o cenário doméstico marcado por resiliência na atividade e expectativas desancoradas demandam maior cautela.
- Ressalta, ademais, que a política monetária deve se manter contracionista até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- O Comitê também reforça, com especial ênfase, que a extensão e a adequação de ajustes futuros na taxa de juros serão ditadas pelo firme compromisso de convergência da inflação à meta.

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



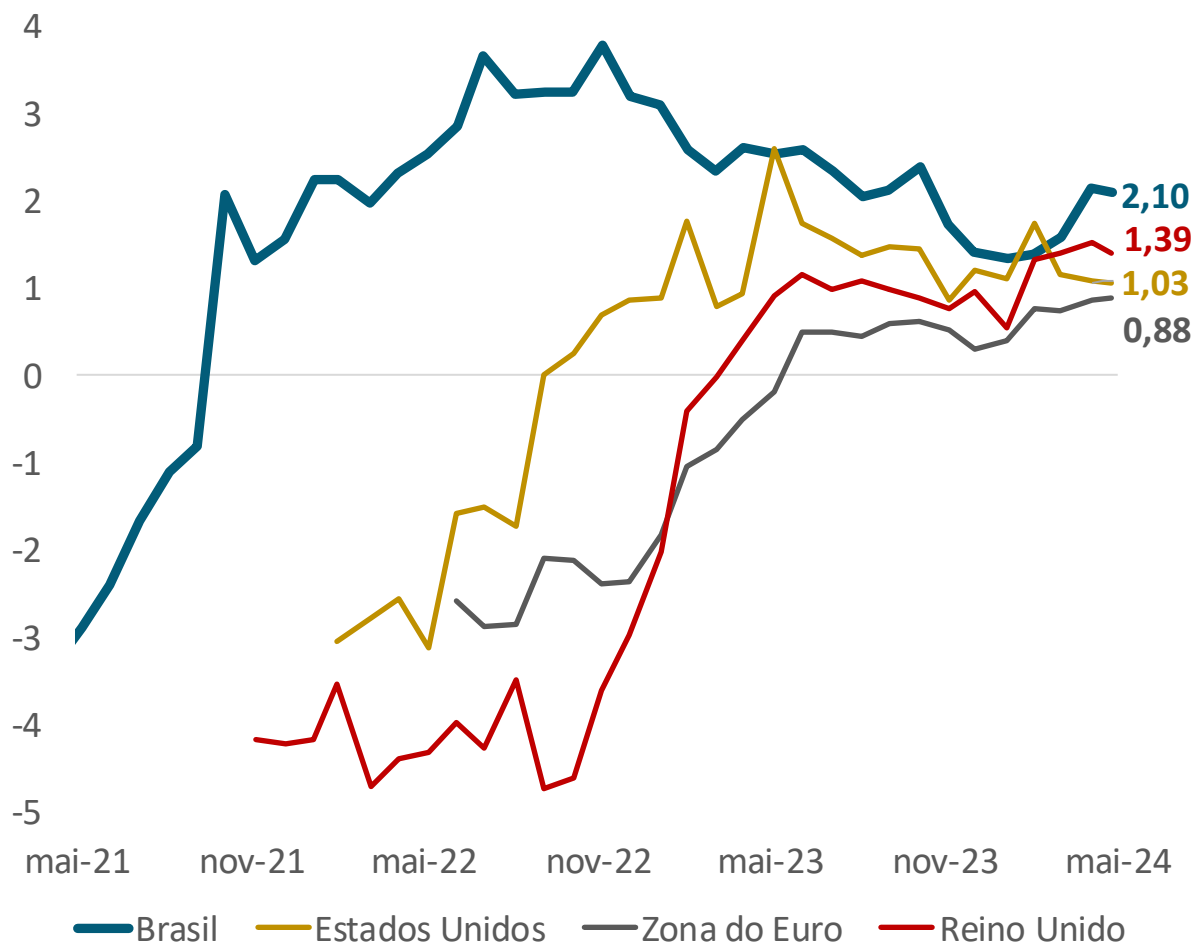
*Chile, Colômbia, México.

Diferença entre taxa de juros real e taxa neutra é menor no Brasil do que nos pares.

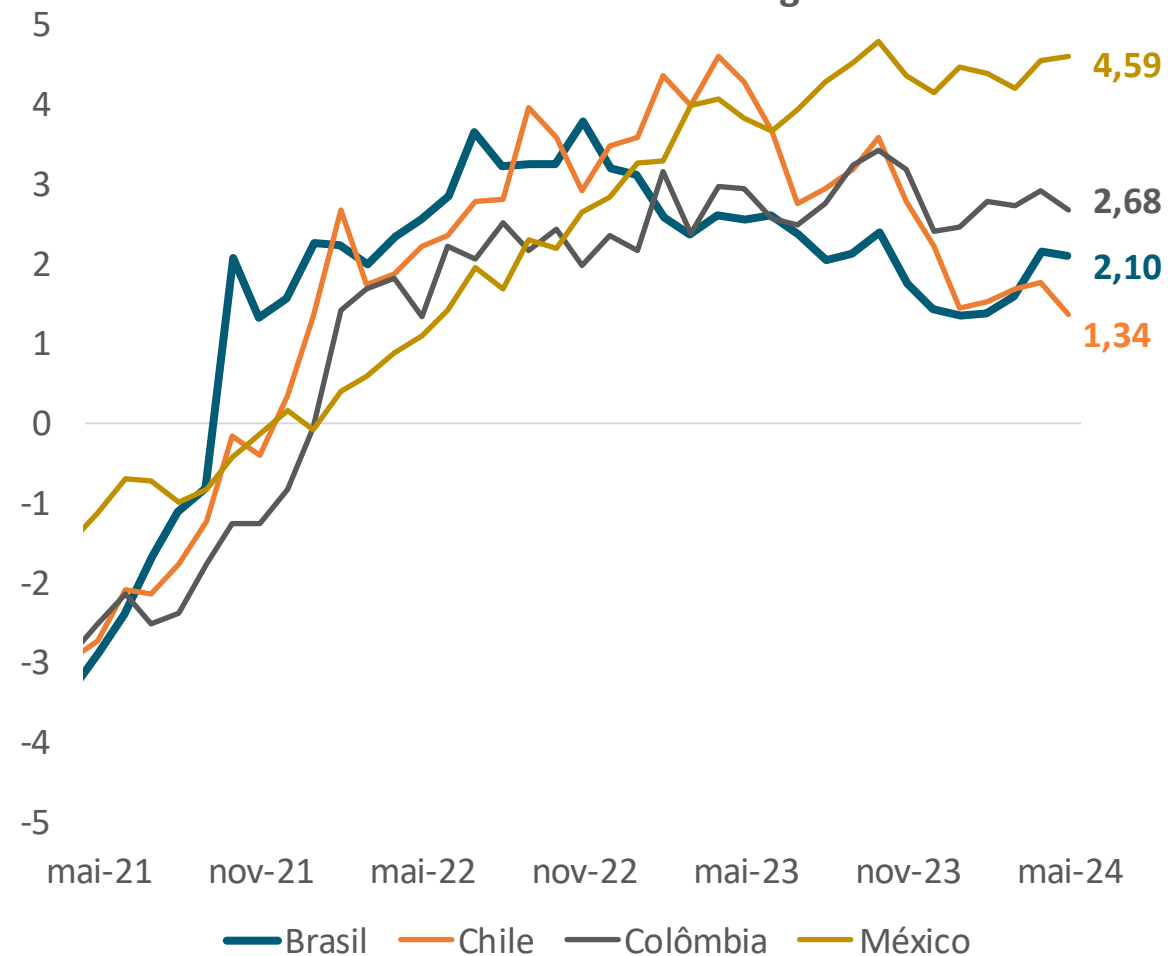
Esforço monetário: taxa de juros real de 1 ano menos taxa real neutra

(p.p.)

Brasil e economias avançadas

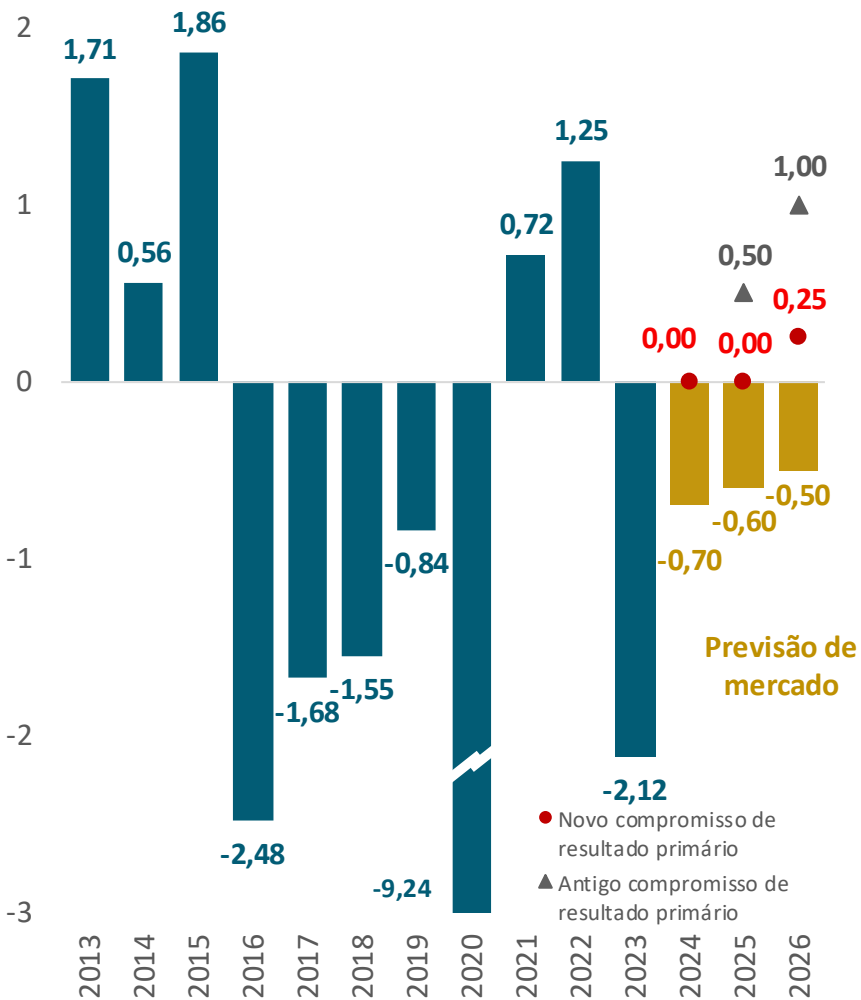


Brasil e economias emergentes



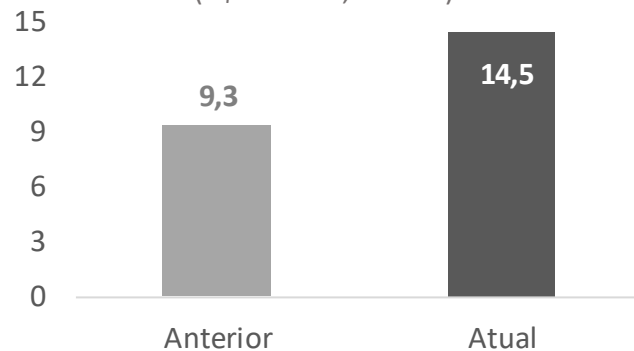
Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus* mediana)



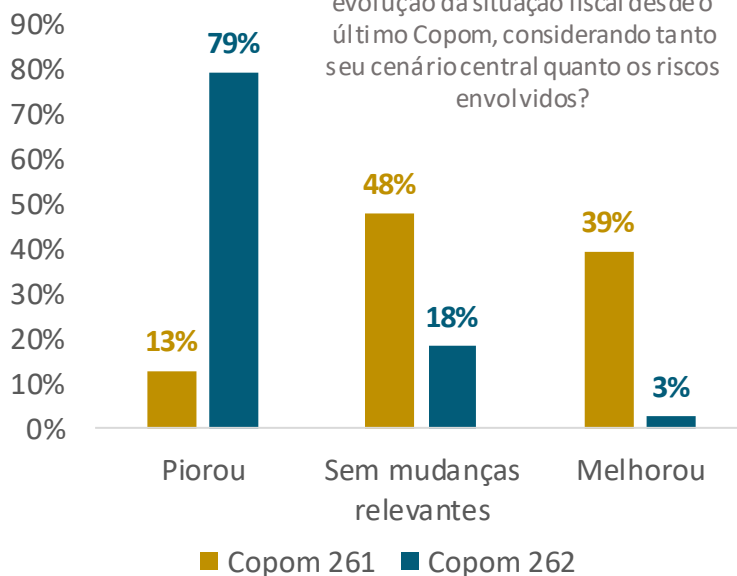
Estimativa do Tesouro de déficit primário

(R\$ bilhões, RARDP)



Avaliação do fiscal desde o último Copom

Pergunta no QPC: Como você avalia a evolução da situação fiscal desde o último Copom, considerando tanto seu cenário central quanto os riscos envolvidos?



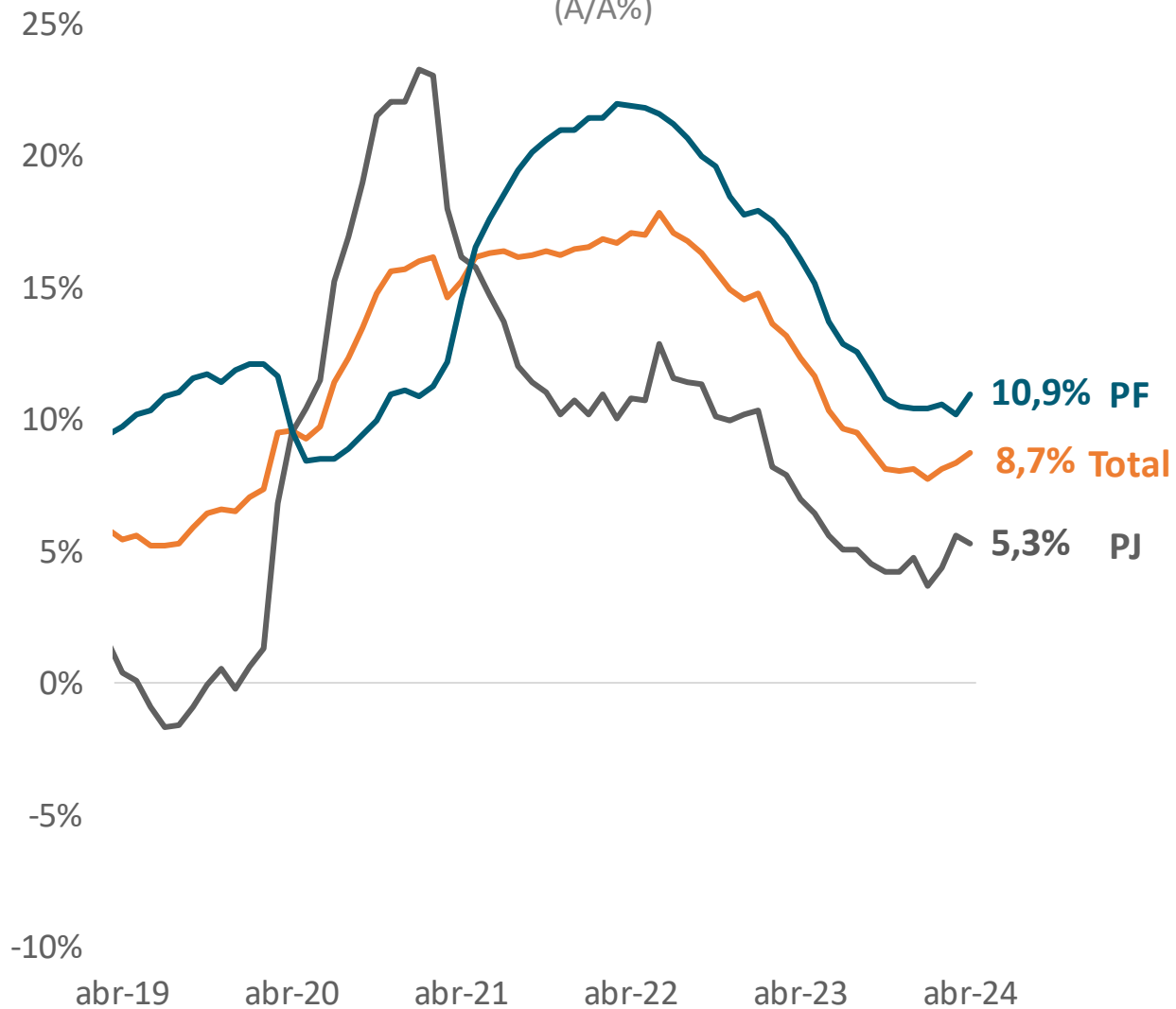
Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus* mediana %)



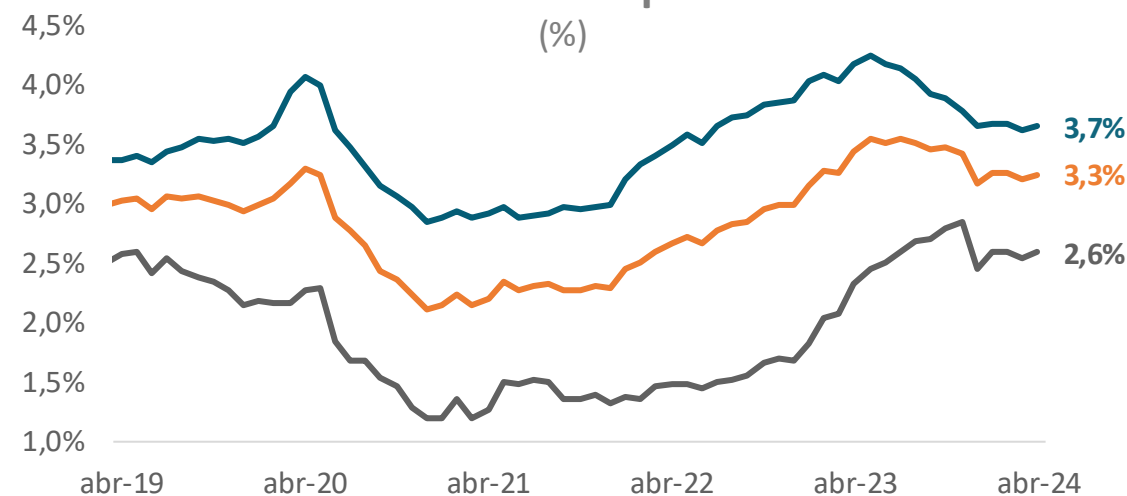
Saldo de crédito

(A/A%)



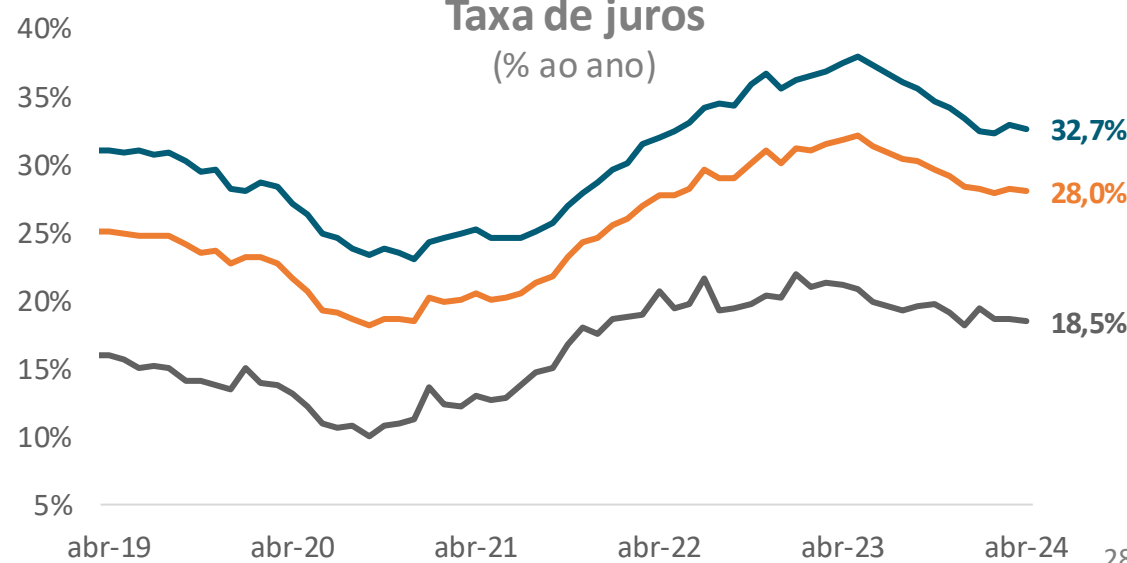
Taxa de inadimplência

(%)

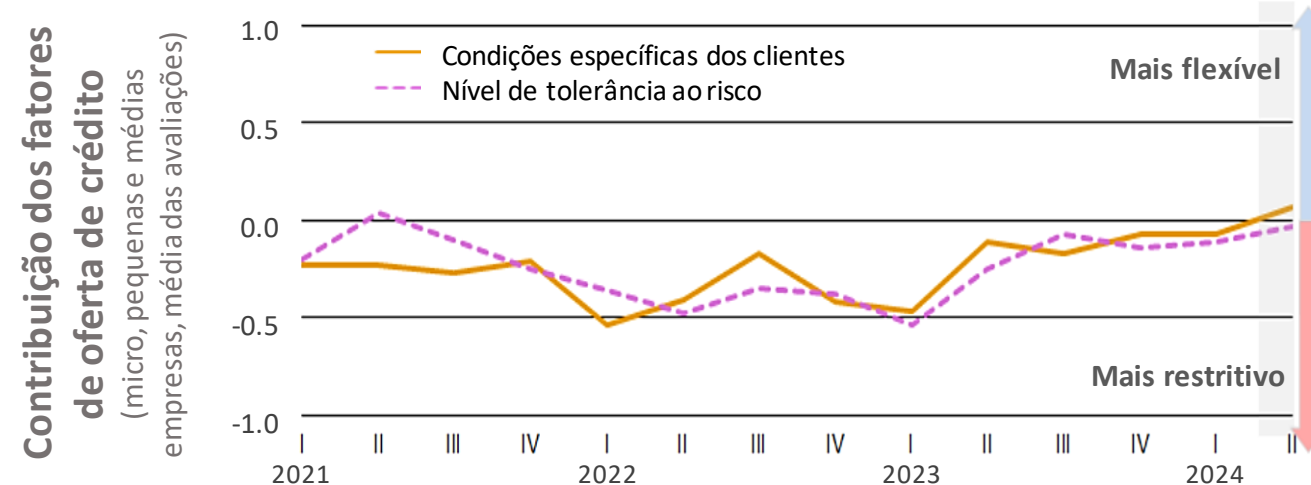
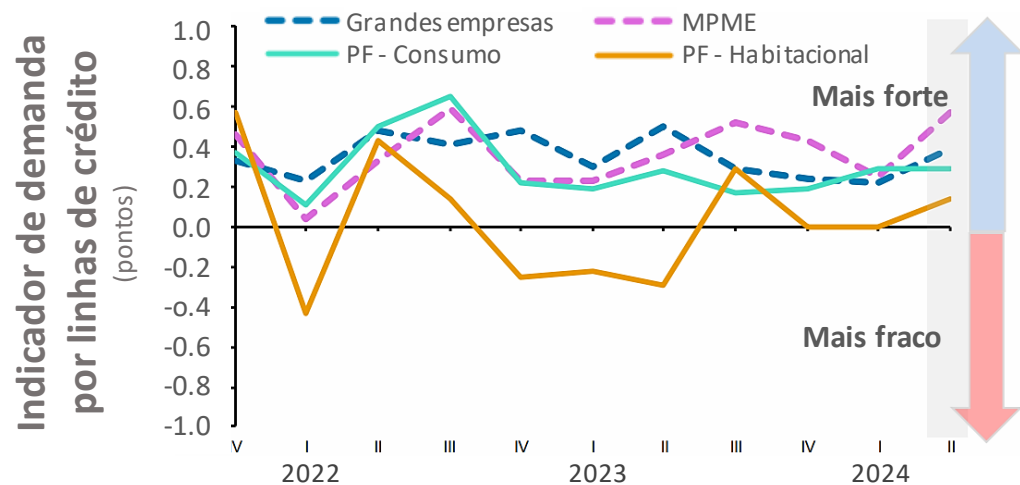
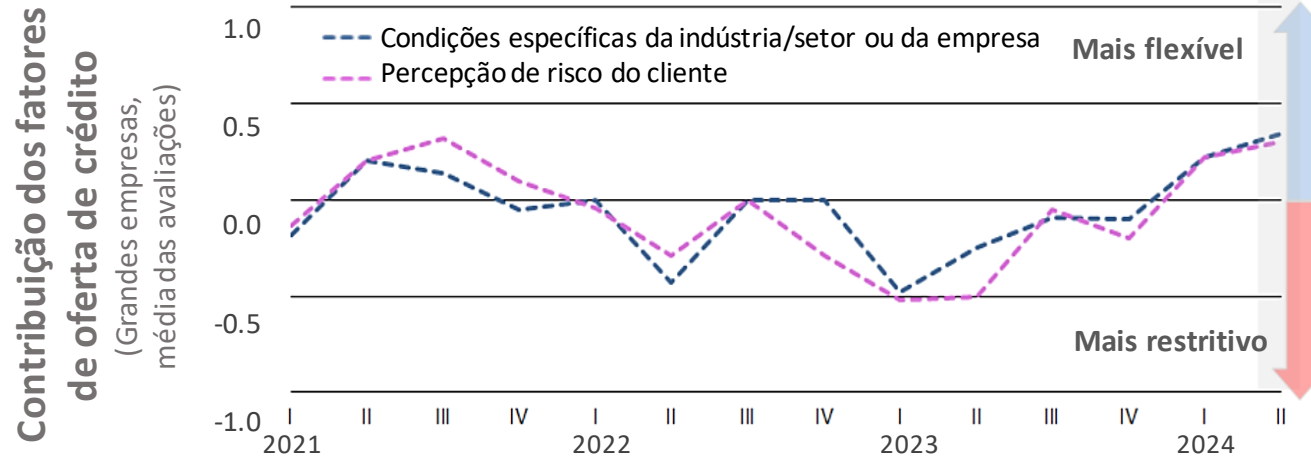
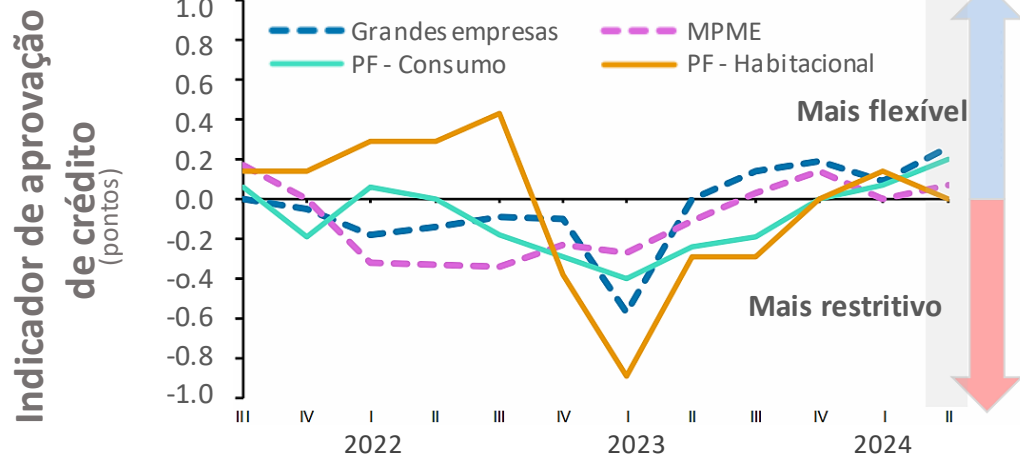


Taxa de juros

(% ao ano)



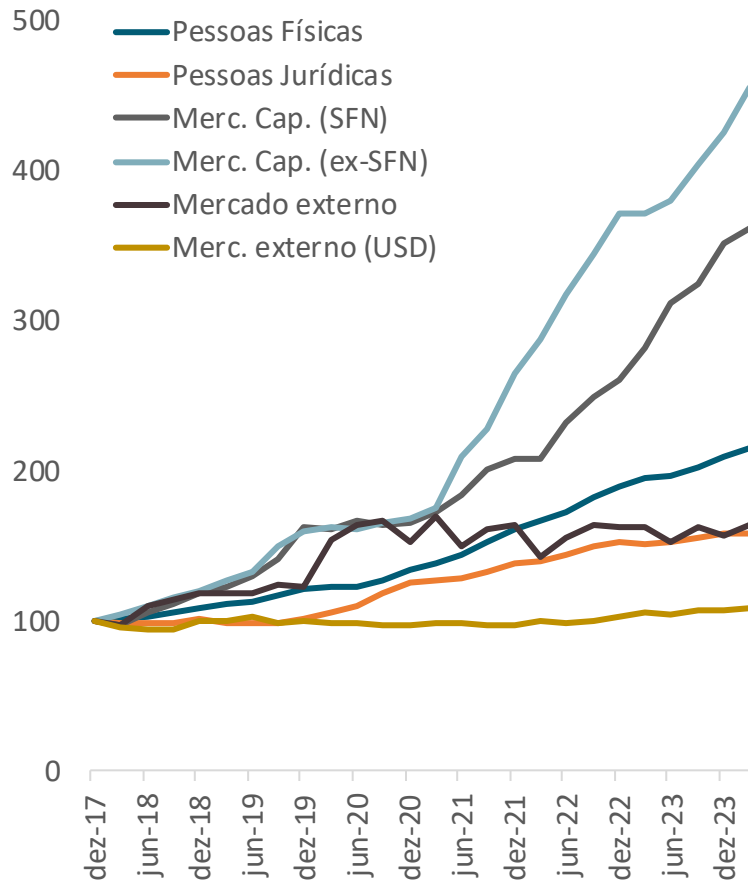
Pesquisa sugere que condições de crédito têm sido relativamente mais favoráveis.



* Valores de 24T2 correspondem às expectativas para esse trim.

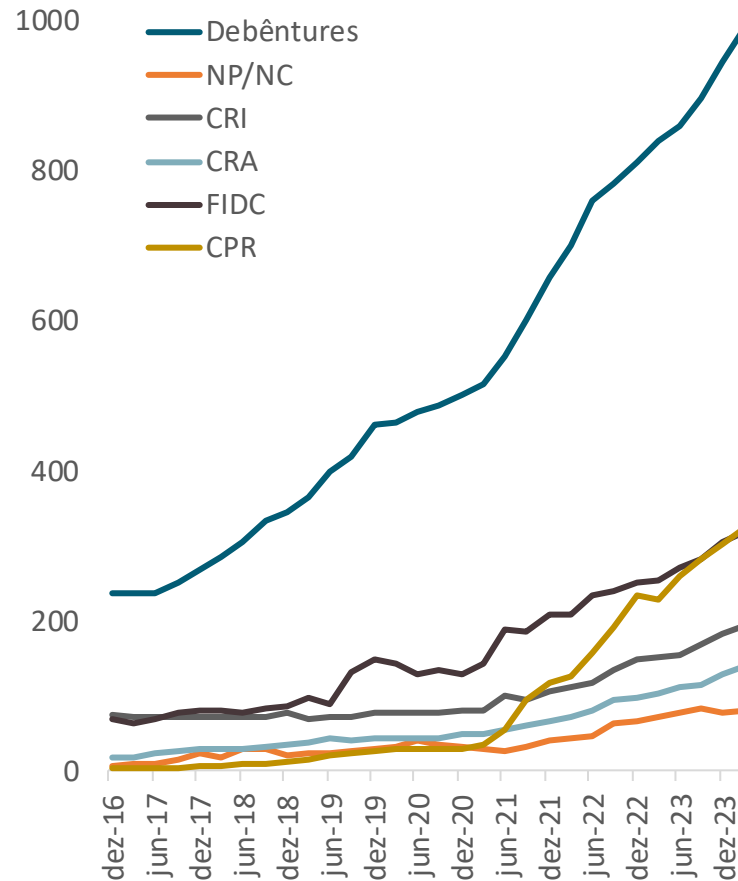
Crédito amplo

(Dez/2027 = 100)



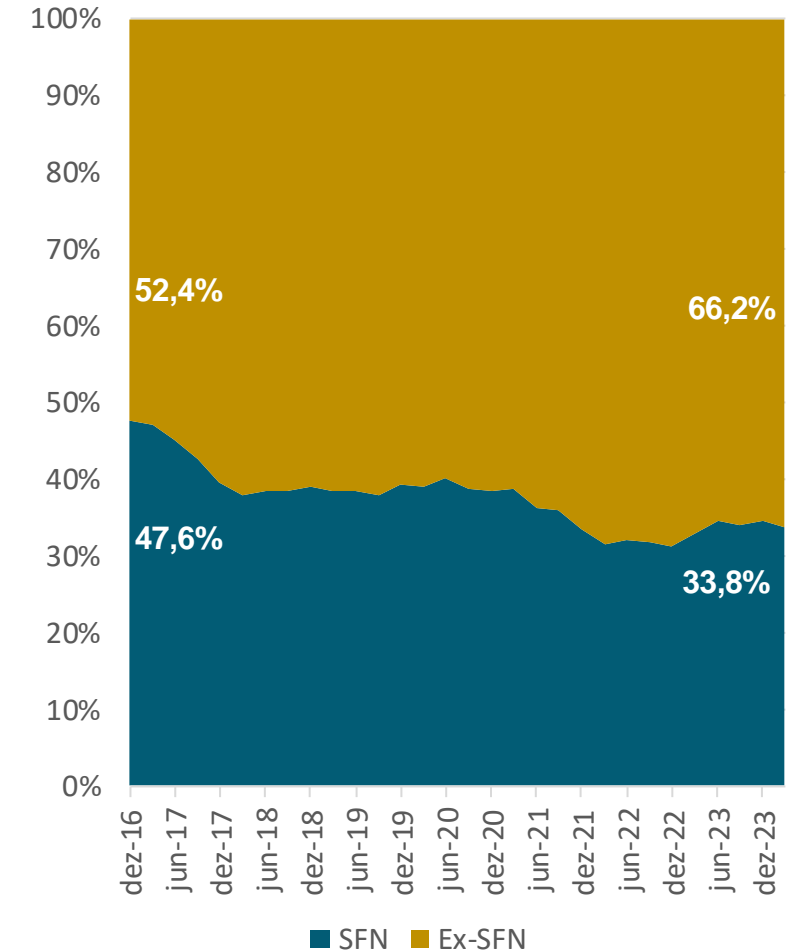
Mercado de capitais

(Estoque por produto, bilhões)

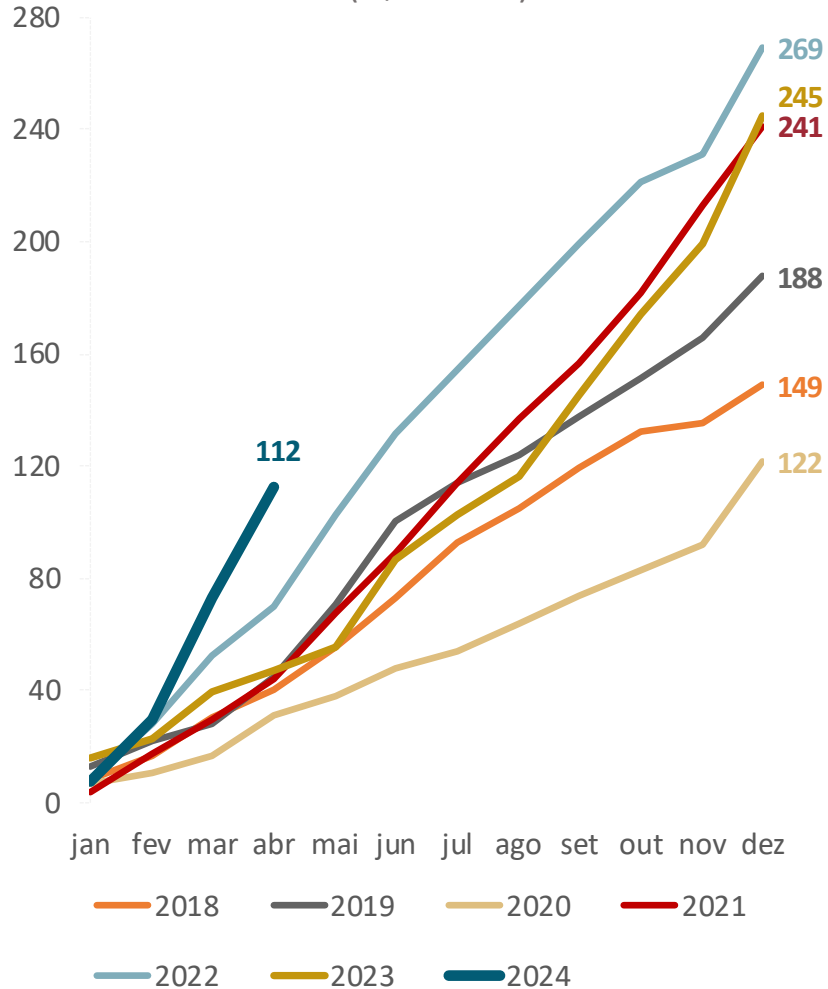


Mercado de capitais

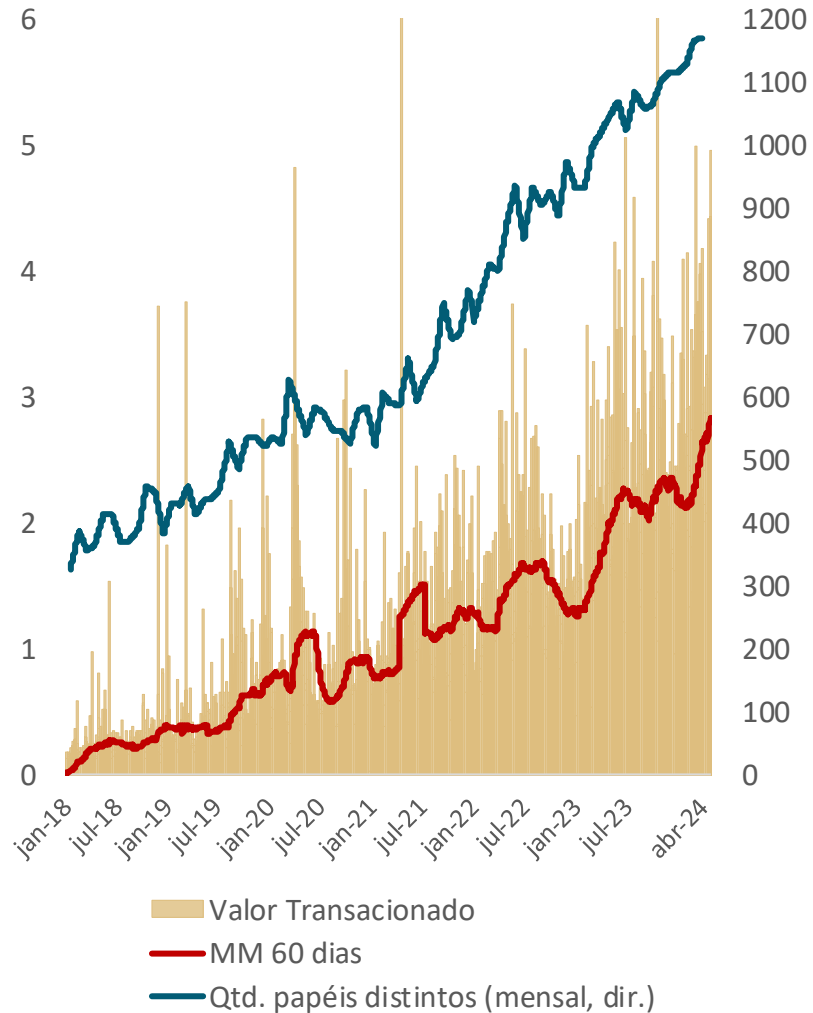
(Estoque, divisão)



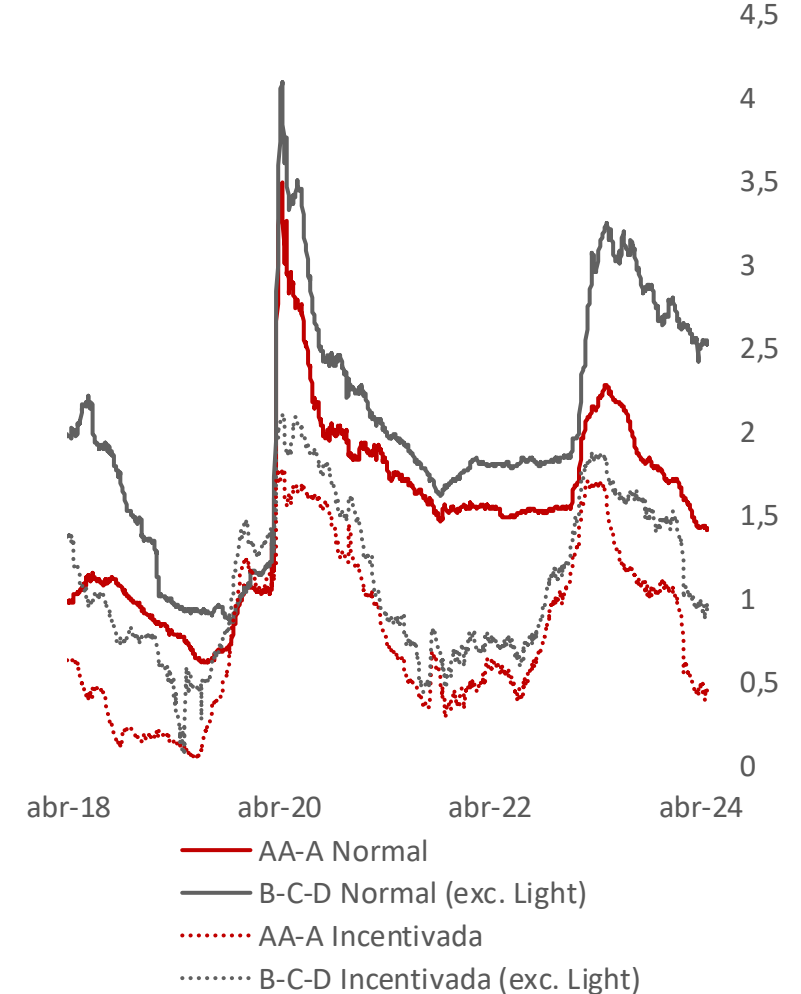
Emissões primárias acumuladas
(R\$ bilhões)



Mercado secundário – valores diários
(R\$ bilhões)



Spreads diários
(p.p.)

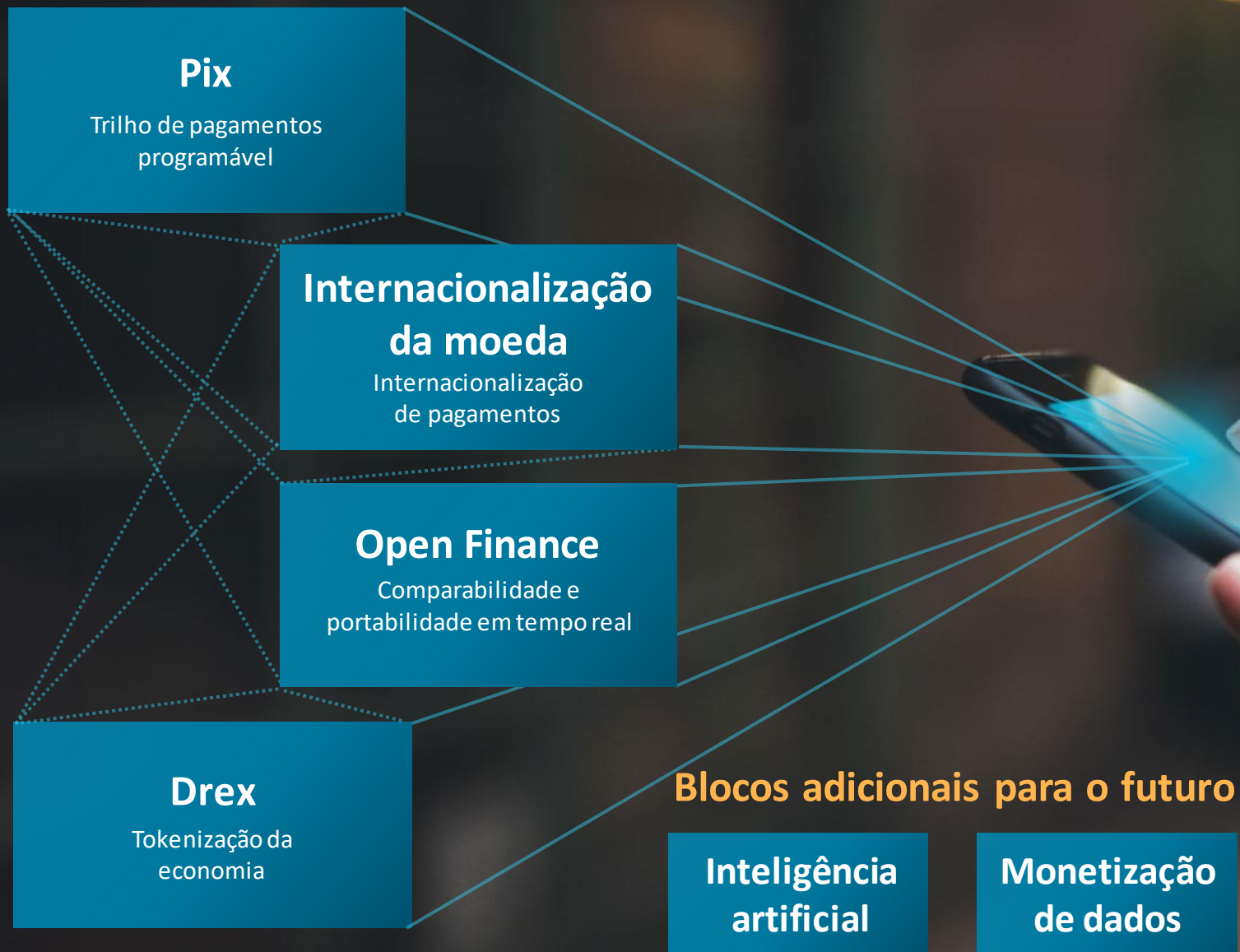


Agenda Tecnológica

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

753,6 milhões é o número de chaves registradas.

150 milhões de pessoas e **14,5 milhões** de empresas usam o Pix.



201,6 milhões de operações em um dia.

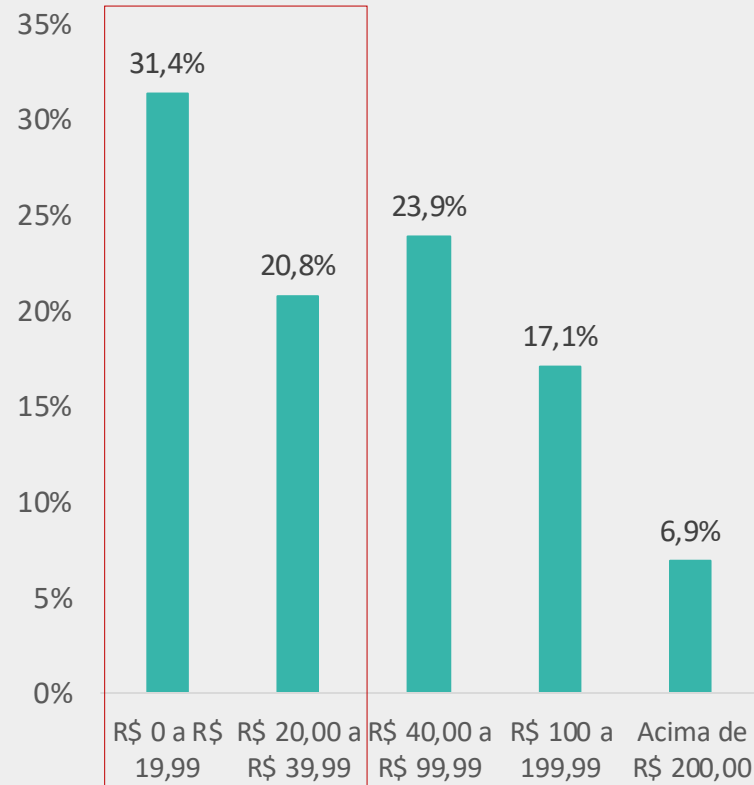
4,9 bilhões de transações em abr/24, contra **3,2 bilhões** em mai/23, **aumento de 53%**.

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.

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

Benefícios já alcançados:

- Maior eficiência em processos.
- Produtos e serviços mais customizados.
- Facilitação da portabilidade de crédito e de salários.
- Transferências mais convenientes e programáveis.
- Redução dos pagamentos de juros dos usuários de cheque especial.
- Agregadores e gerenciadores financeiros para PF e PJ.
- Facilitação de *onboarding* de clientes.

Exemplos de benefícios do Open Finance:

IF incumbente I:

- R\$ 1 bilhão de crédito via portabilidade.
- R\$ 700 milhões de aumento do limite de crédito de clientes.

IF incumbente II:

- R\$ 1,5 bilhão em investimentos mais rentáveis para o cliente.

IF entrante:

- R\$ 8 milhões de economia com pagamento de juros de cheque especial, em outra IF, nos primeiros doze meses.
- 1,4 milhão de clientes notificados que recursos parados em outra instituição poderiam estar rendendo juros.

Instituição de Pagamento:

- Análise de dados compartilhados via Open Finance já resulta em 80% da originação de crédito de novos vendedores.

Cooperativa:

- 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 aberturas de contas.

Agenda Evolutiva

• Portabilidade via Open Finance:

- ✓ Crédito
- ✓ Salário
- ✓ Investimentos

• Pagamentos em um clique (wallets e e-commerce).

• Funcionalidades para empresas.

• Marketplace de crédito.

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

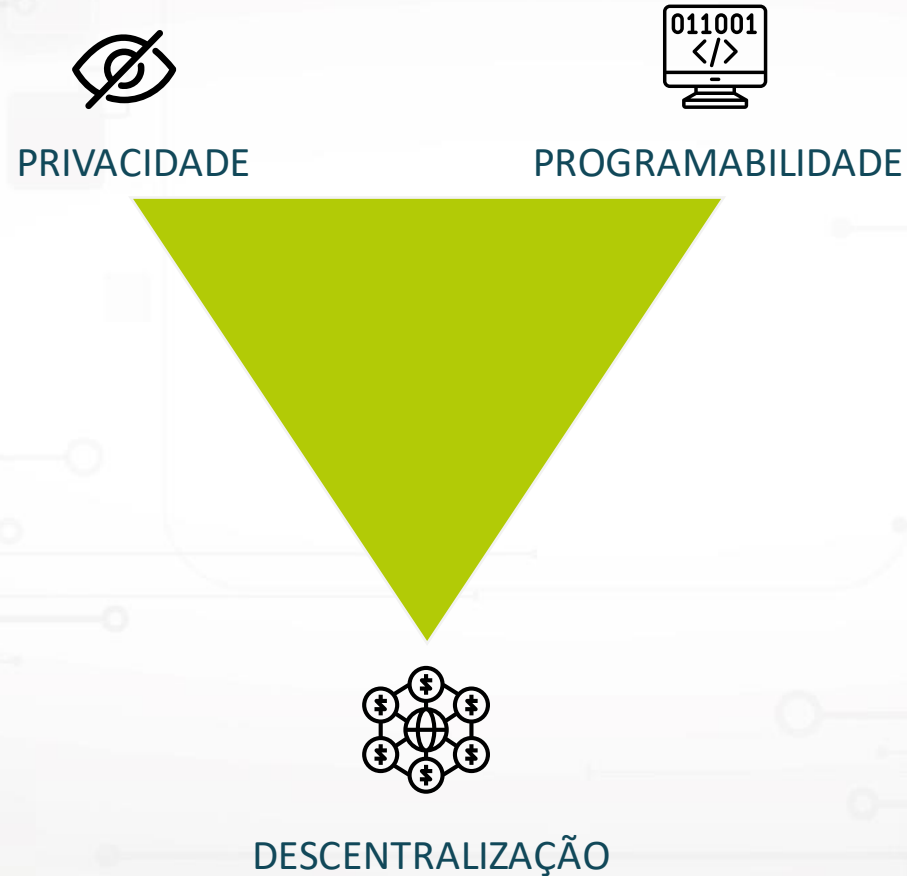
2. Eficiência nos pagamentos digitais

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

3. Eficiência nos contratos e registros



Trilema



- ✓ **Descentralização** no provimento de produtos e serviços
- ✓ **Programabilidade** e composição de serviços financeiros
- ✓ **Privacidade** compatível com requisitos legais



O projeto Real Digital entra numa nova fase

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 de testes:

- Governança: *smart contracts*, ativos, modelos de negócio
- Privacidade: requisitos de outros modelos de negócio

Escopo negocial:

- Inclusão de novos ativos
 - Inclusão do respectivo regulador, com governança sobre testes com seus ativos regulados e operadores
- Etapas de ampliação
 - 2024: atuais participantes do Piloto, propostas para implementação e 2024T3.
 - 2025: novos proponentes selecionados em 2024T4.



Agregador de serviços financeiros

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



Off-line



On-line



Carteira de dados



Inteligência artificial

- Com programabilidade e conexão com marketplaces, a utilização de IA poderá transformar o Super App num consultor financeiro do futuro.

Monetização de 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



G20 • 2024

TechSprint

Em 2024, o objetivo do G20 Techsprint é estimular o desenvolvimento das finanças sustentáveis, com desafios alinhados às atuais prioridades do G20.

Desafios Propostos:

- Soluções baseadas na natureza (NBS)
- Ambiental, social e de governança (ESG)
- Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS)

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

07 de junho de 2024

