

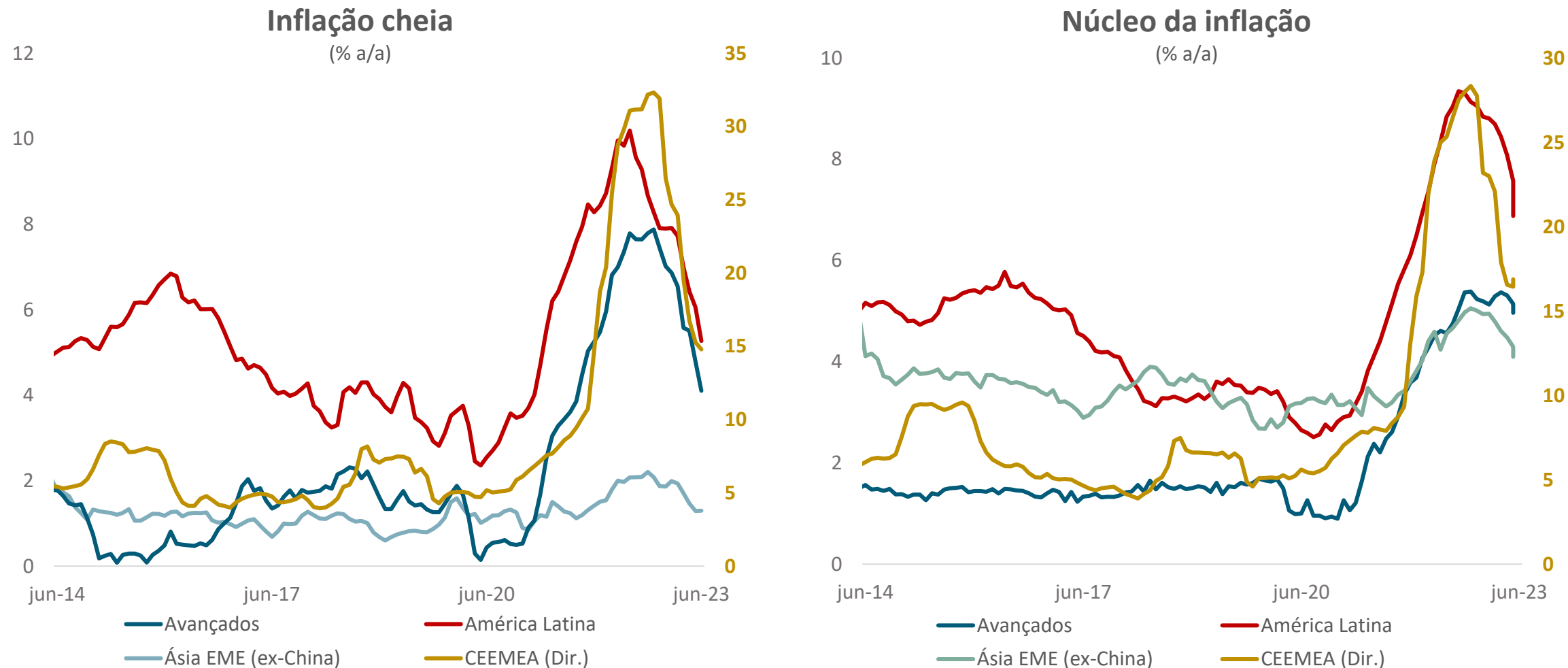
*35º Congresso Nacional da Abrasel*

# ***Cenário econômico e Agenda BC#***

**Roberto Campos Neto**

Presidente do Banco Central do Brasil

Dados sugerem moderação da inflação na margem, mas processo inflacionário se mostra resiliente.



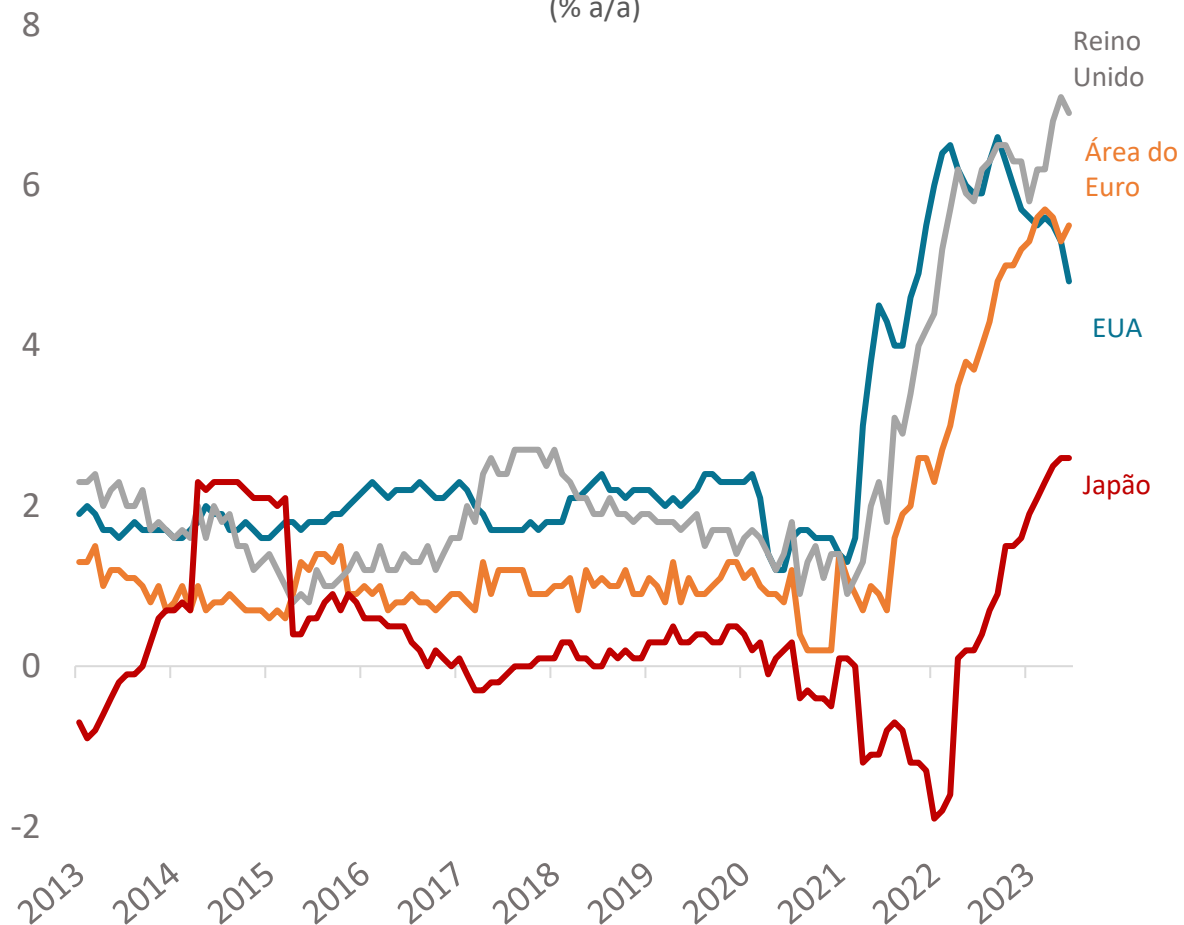
Ásia EM: ID, IN, KR, MY, TW, TH; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Avancados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, CEEMEA (Central and Eastern Europe, Middle East and Africa): ZA, TR, RU, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

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)



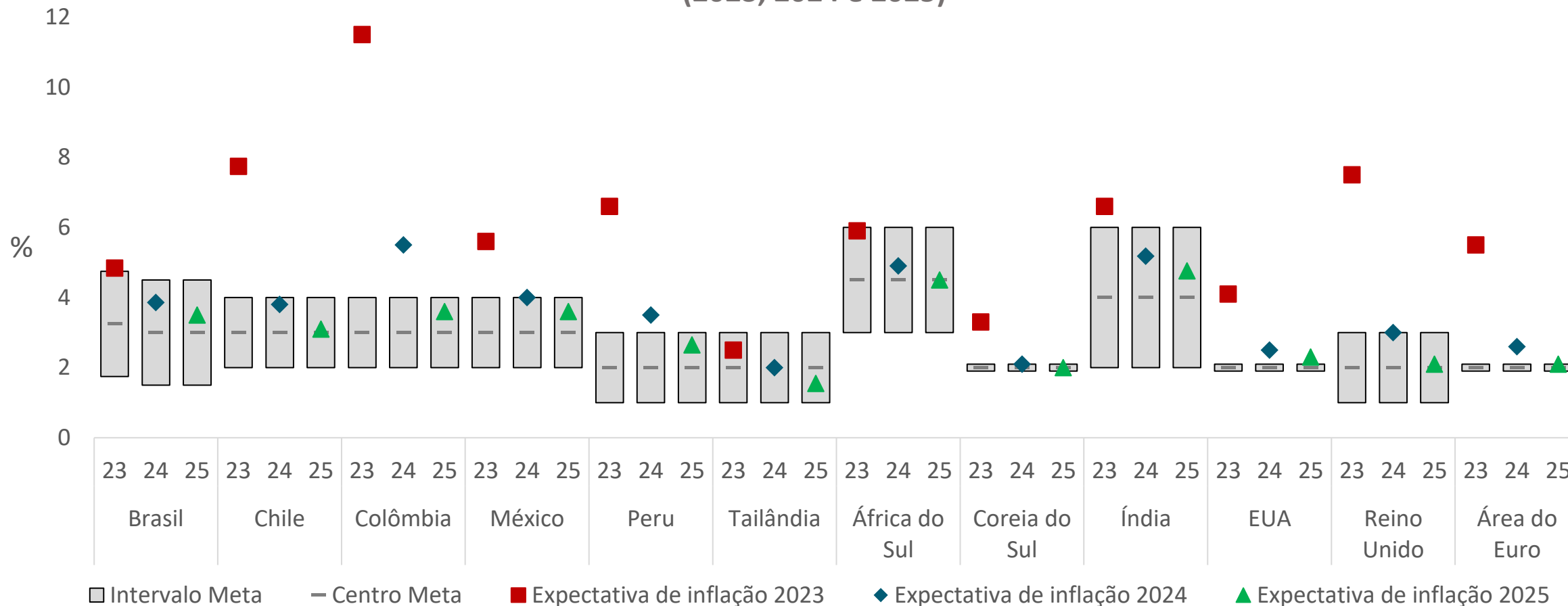
## Países emergentes: Núcleo de inflação

(% a/a)

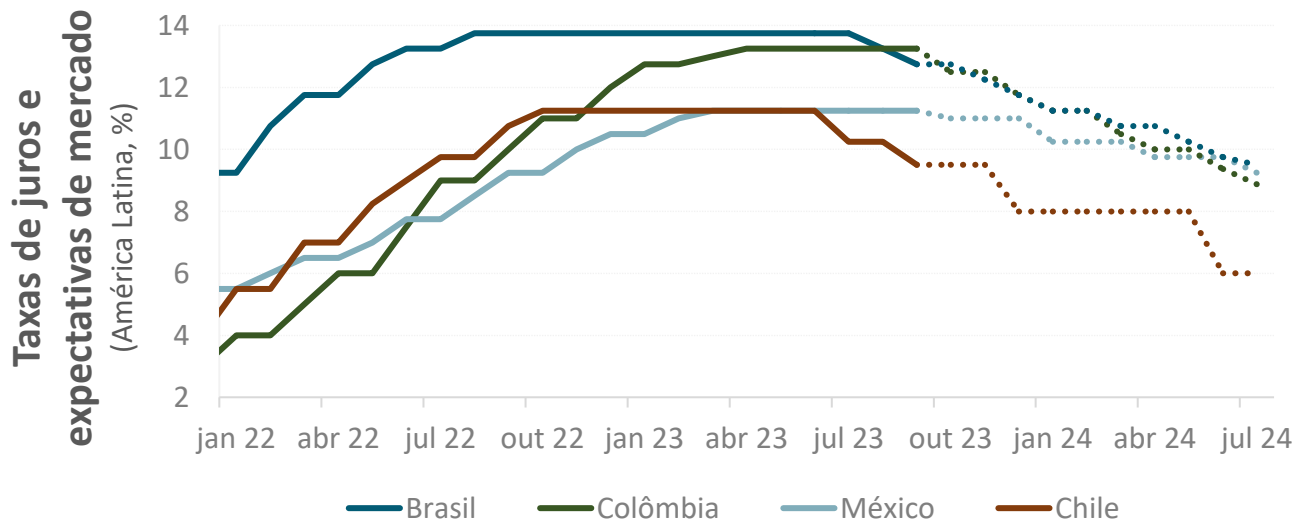
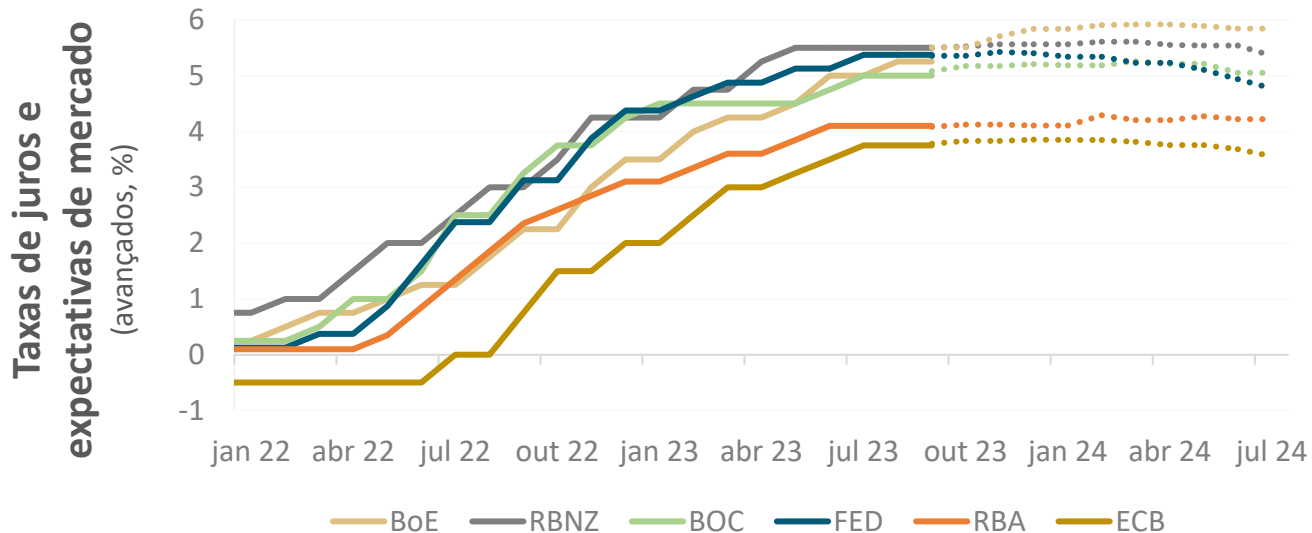


Expectativas de inflação mais longas mais próximas das metas.

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



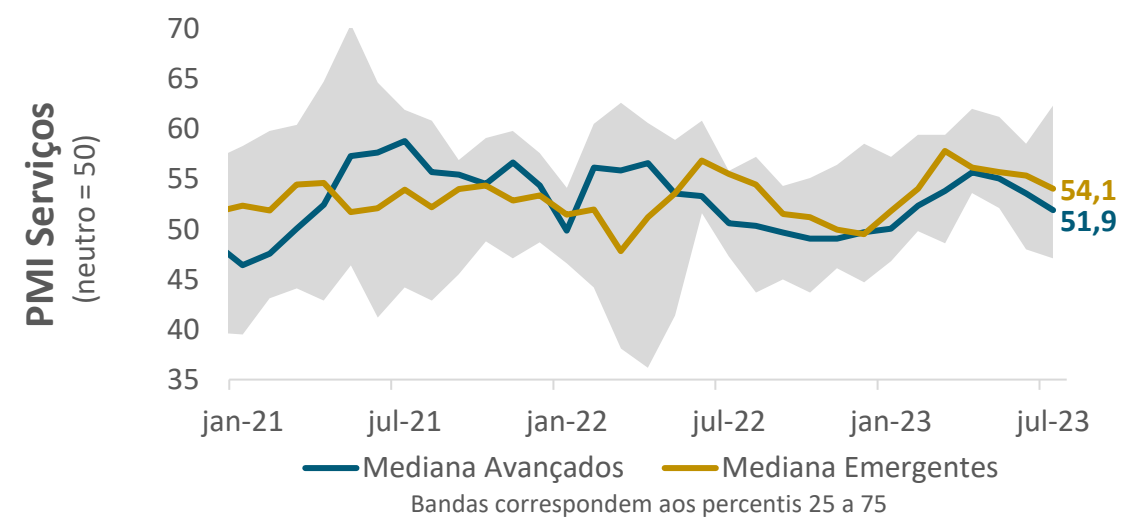
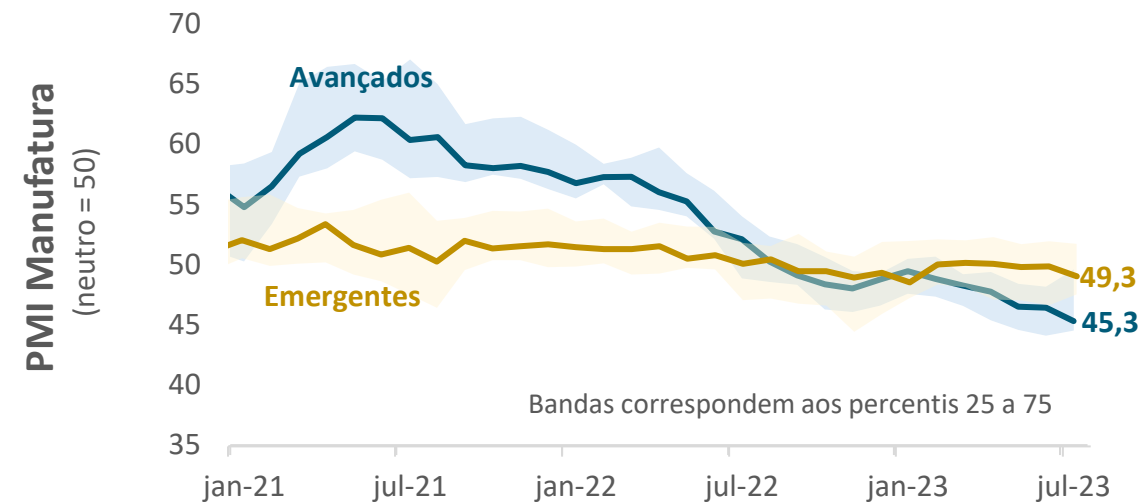
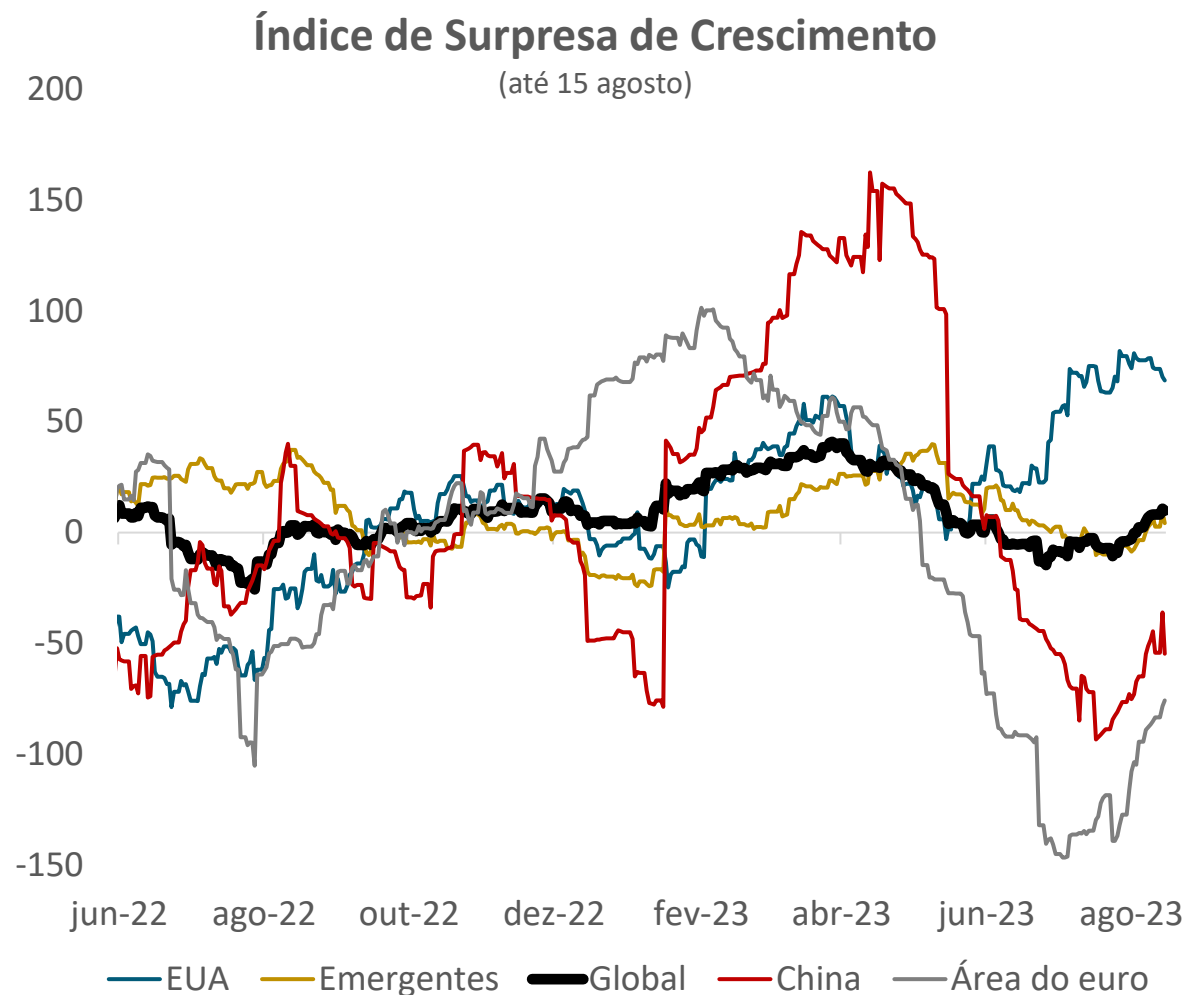
Nas economias avançadas, o ciclo de aumentos de juros encontra-se em estágios finais. Na América Latina, expectativa de redução de juros em 2023.



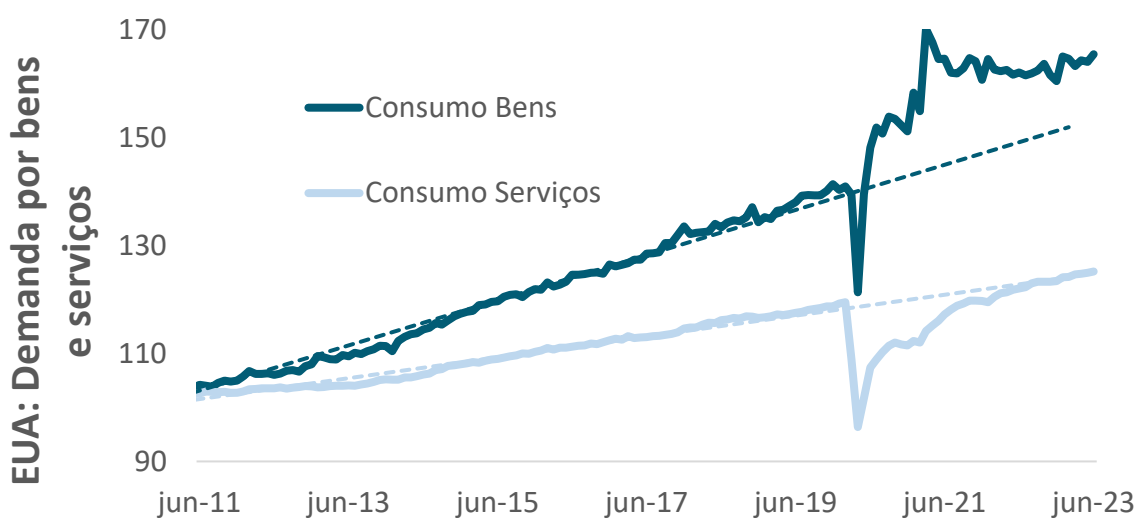
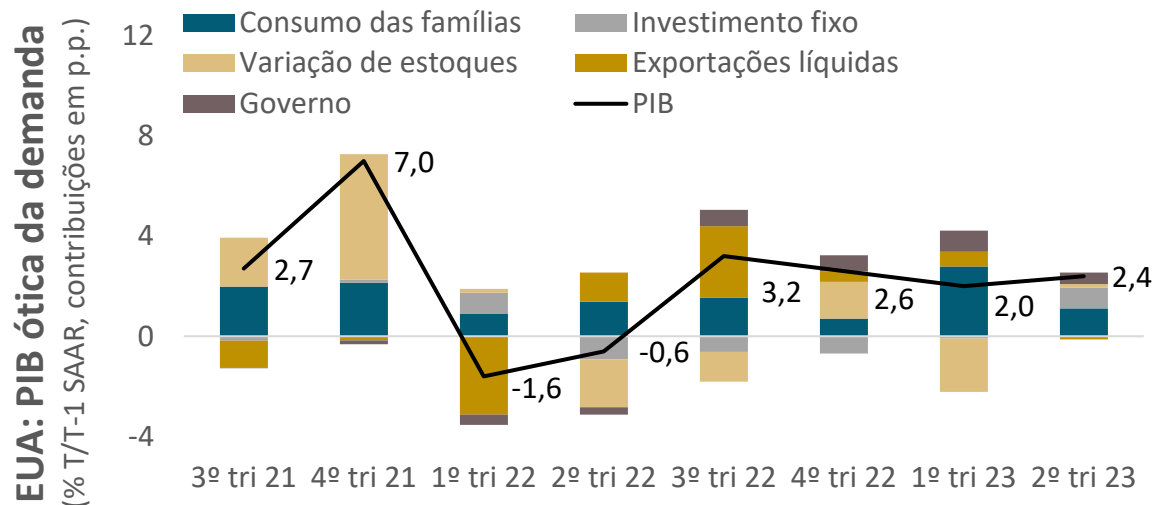
Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB.

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA			
04/08/2023			
País	Taxa (%) <small>última decisão</small>	Apreçamento 3 meses <small>pontos-base</small>	Apreçamento 1 ano <small>pontos-base</small>
<b>Avançados</b>			
Estados Unidos	5,38 ↑	+7	-64
Canadá	5,00 ↑	+13	-17
Zona do Euro	3,75 ↑	+12	-21
Reino Unido	5,25 ↑	+30	+44
Austrália	4,10 =	+7	-10
Nova Zelândia	5,50 =	+4	-4
Japão	-0,10 =	+3	+17
<b>Emergentes</b>			
México	11,25 =	-6	-177
Chile	10,25 ↓	-189	-540
Brasil	13,25 ↓	-117	-400
Colômbia	13,25 =	-39	-411
Rússia	8,50 ↑	-8	+76
África do Sul	8,25 =	-10	-28
China	1,90 ↓	+20	+37
Índia	6,50 =	+26	+10
Coréia	3,50 =	+7	+6

Surpresas negativas na Área do Euro e na China e positivas nos EUA. Declínio dos PMIs manufatura.

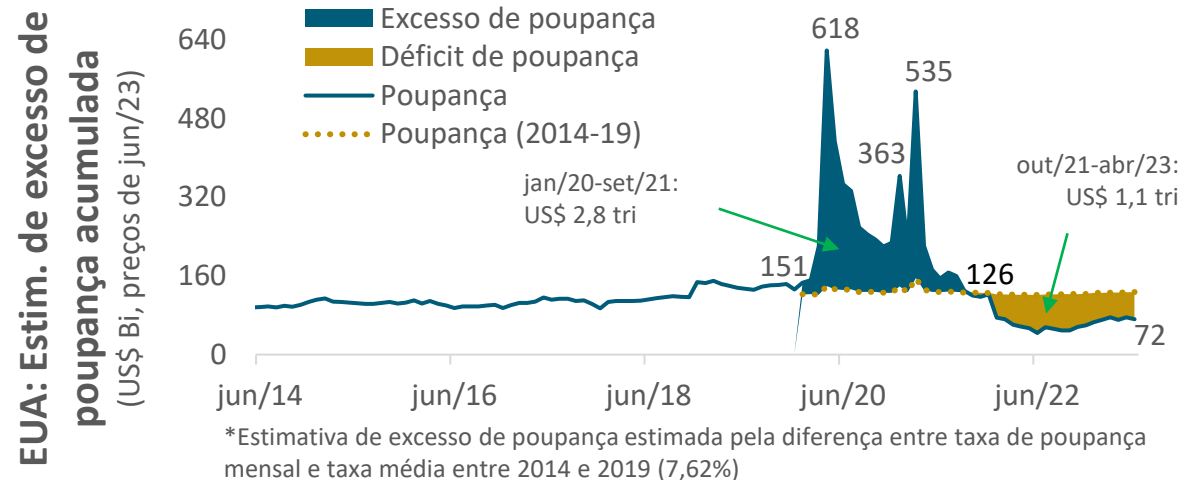


Atividade econômica tem mostrado resiliência. Poupança acumulada na pandemia e mercado de trabalho aquecido trazem sustentação ao consumo.

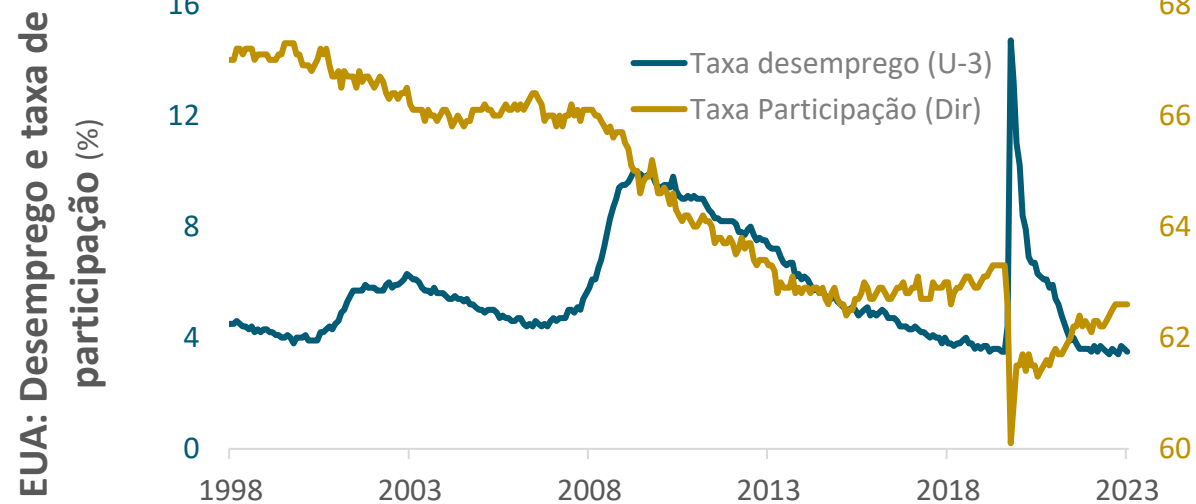


Índice Dez 2009 = 100. Linha pontilhada: extrapolação linha tendência de jan 10 a fev 20.

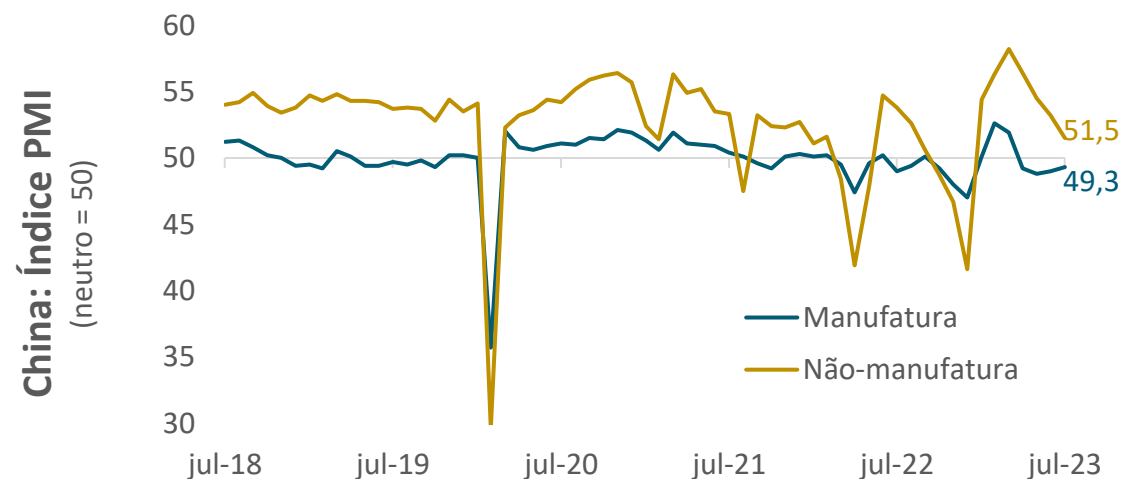
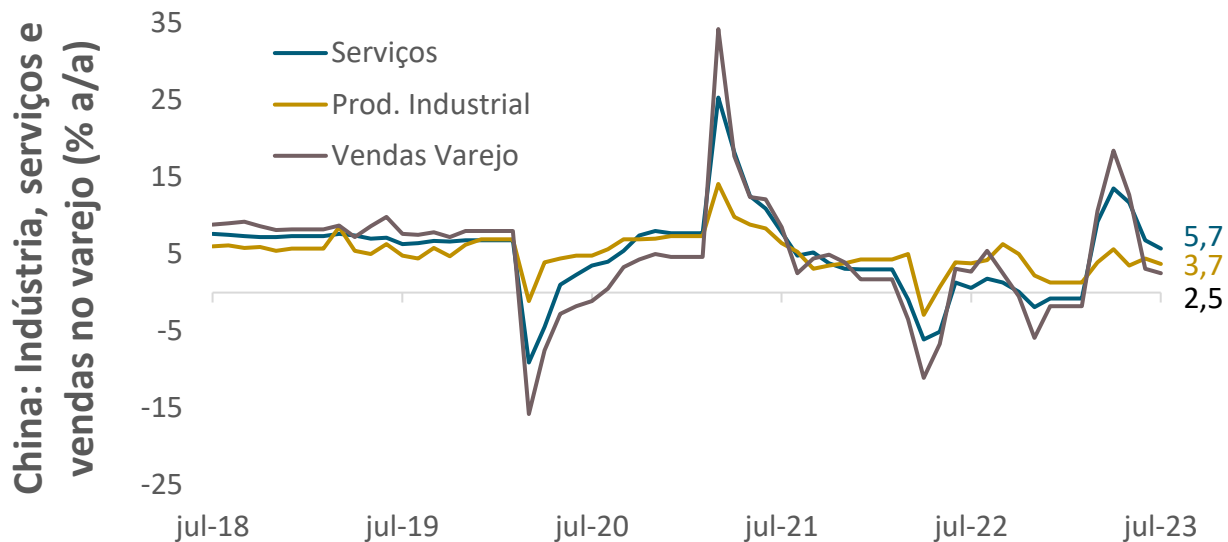
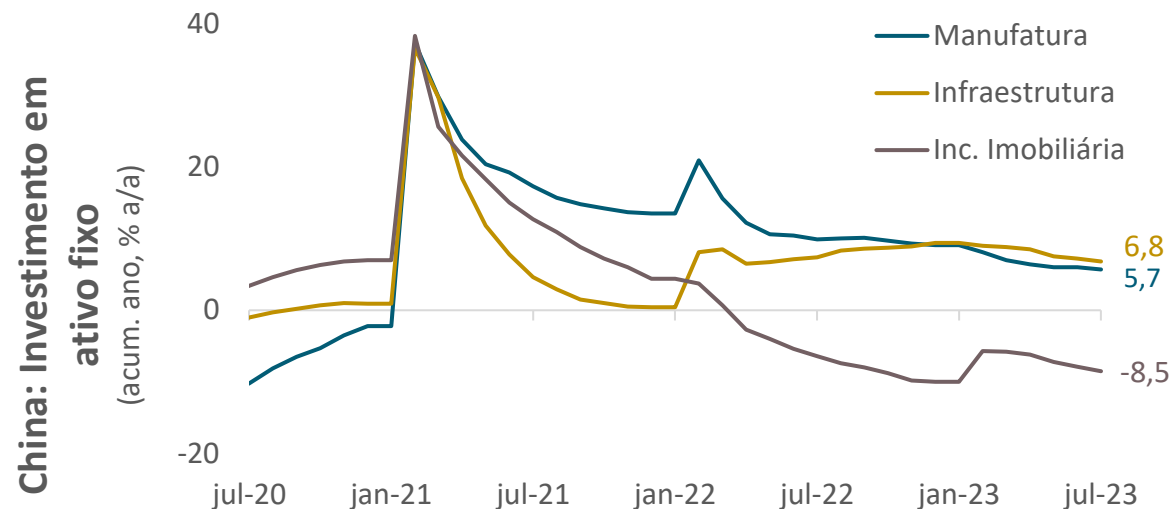
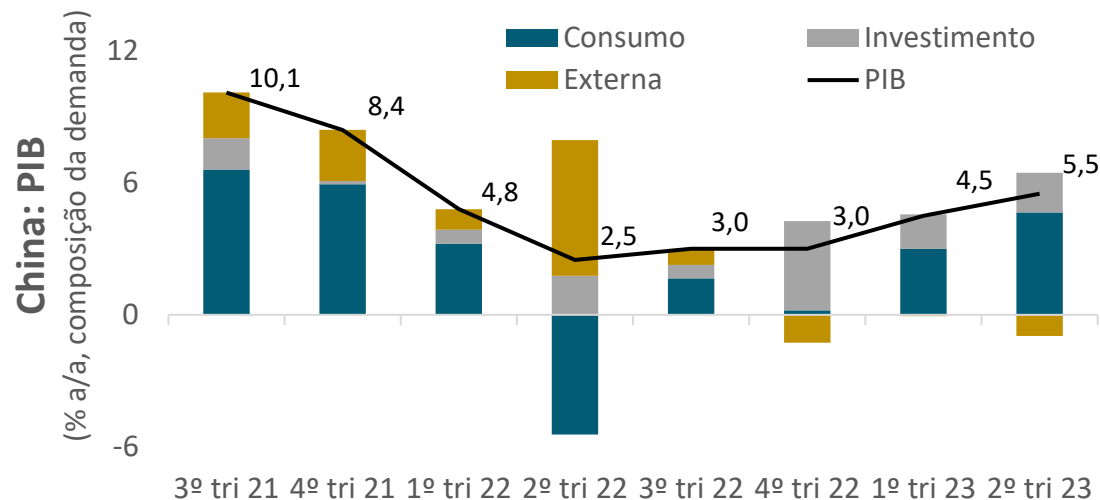
Fontes: Bloomberg, BEA, Refinitiv.



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



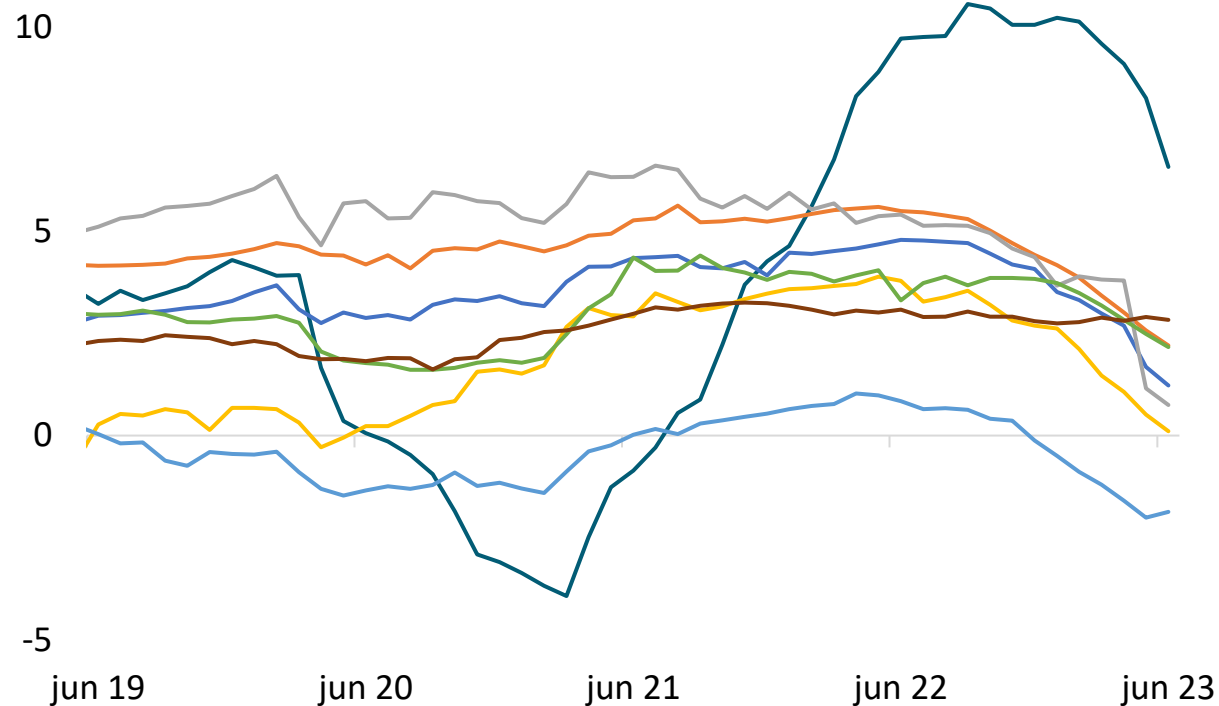
PIB com aceleração no 2º tri devido ao efeito da base de comparação. Investimento sustentado por manufatura e infraestrutura. Incorporação imobiliária segue em queda.



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

## Estoque de crédito às famílias

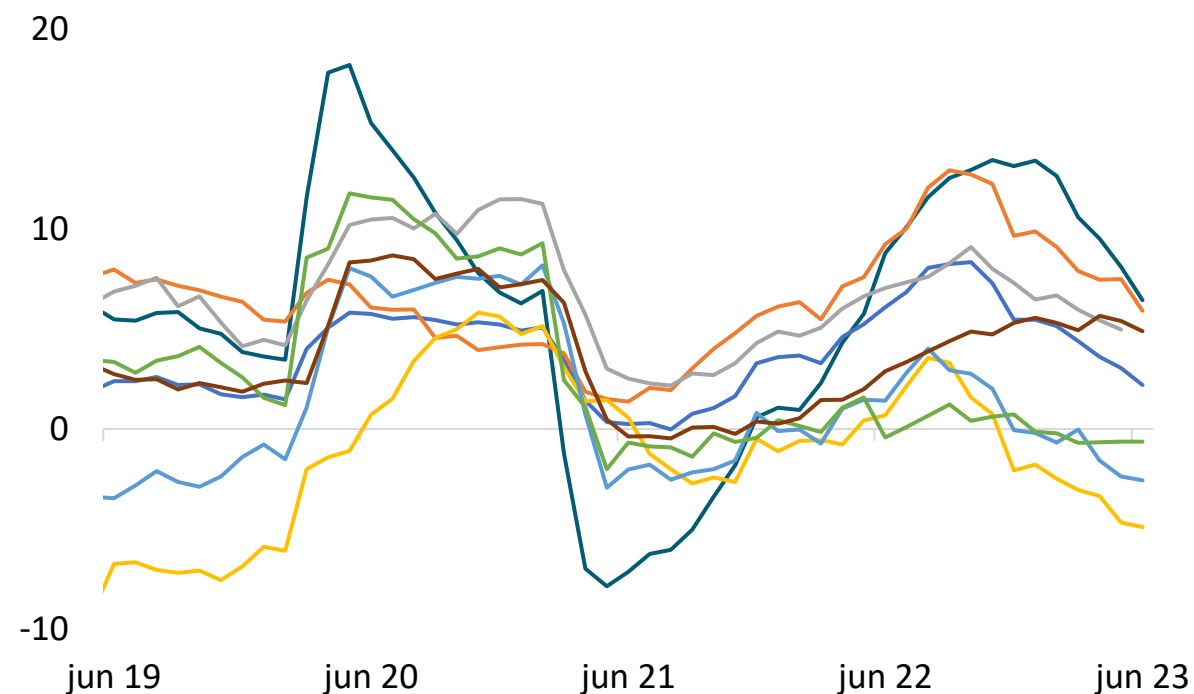
(% a/a)



— EUA — Área do Euro — Alemanha — França  
— Itália — Espanha — Reino Unido — Japão

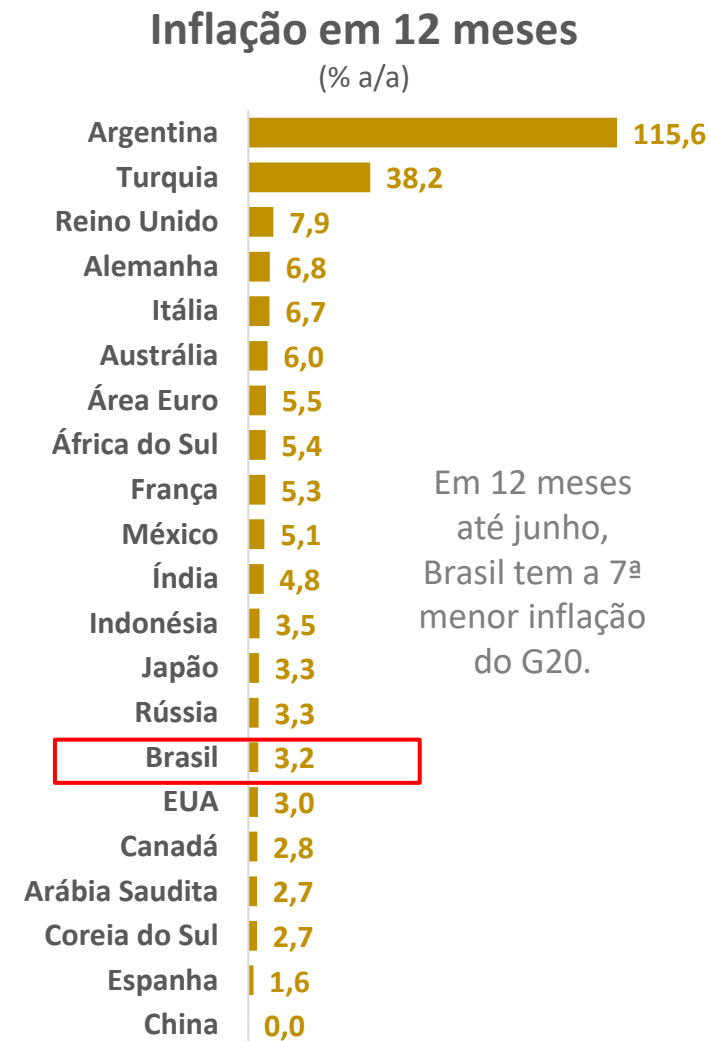
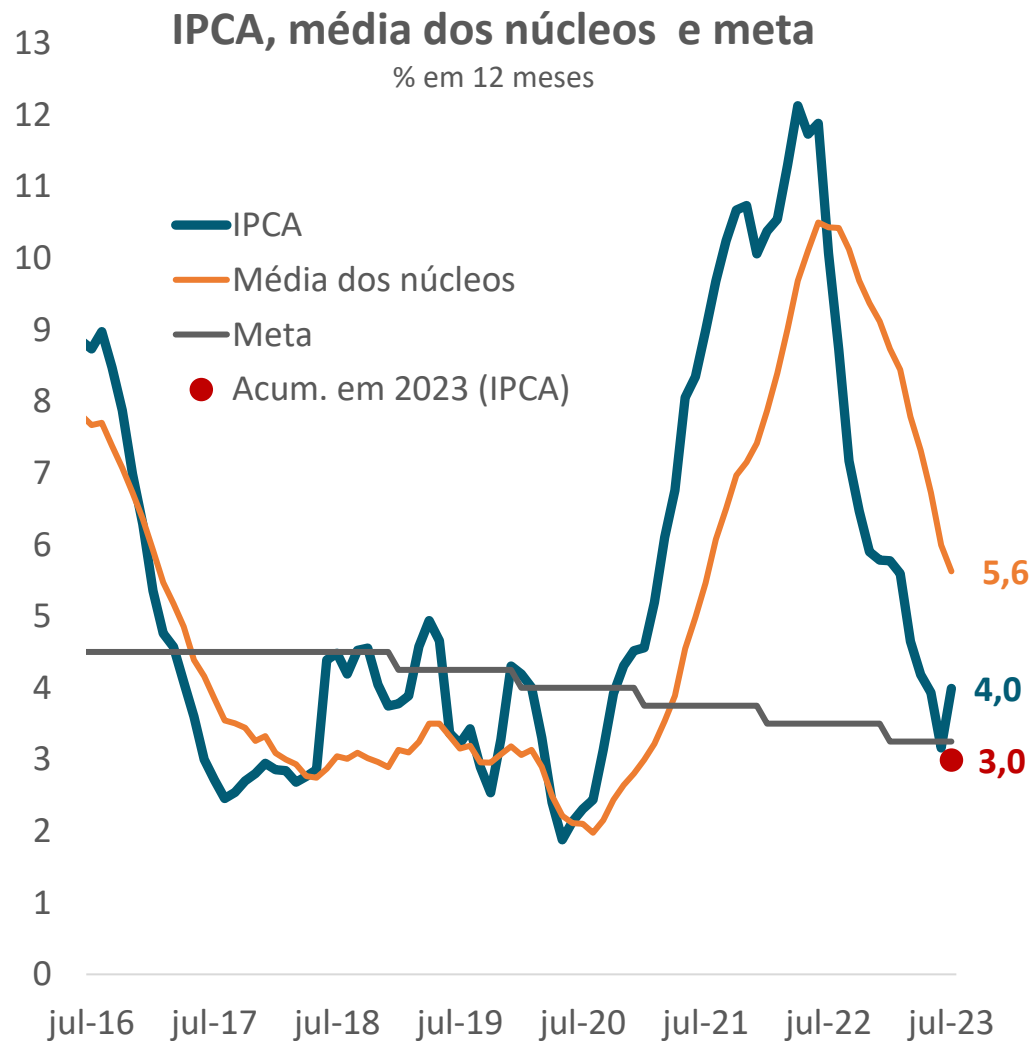
## Estoque de crédito às empresas

(% a/a)



— EUA — Área do Euro — Alemanha — França  
— Itália — Espanha — Reino Unido — Japão

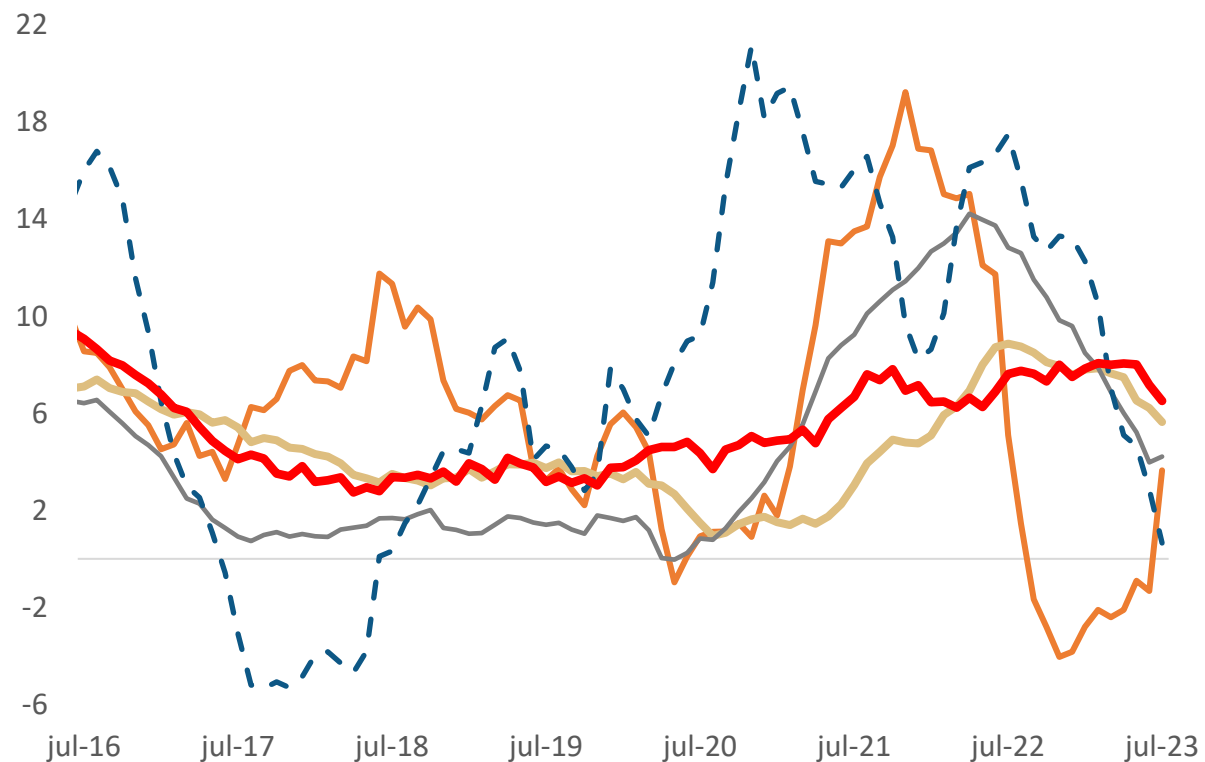
No Brasil, a inflação acumulada em 2023 encontra-se próxima da inflação em 12 meses, resultado do efeito estatístico das desonerações.



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

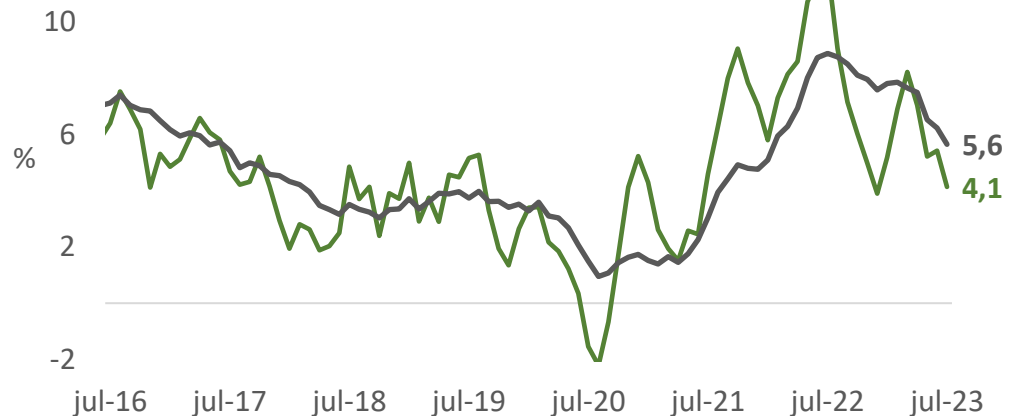
(% a/a)



- Administrados
- Bens industriais
- Alimentação fora do domicílio
- Serviços
- Alimentação no domicílio

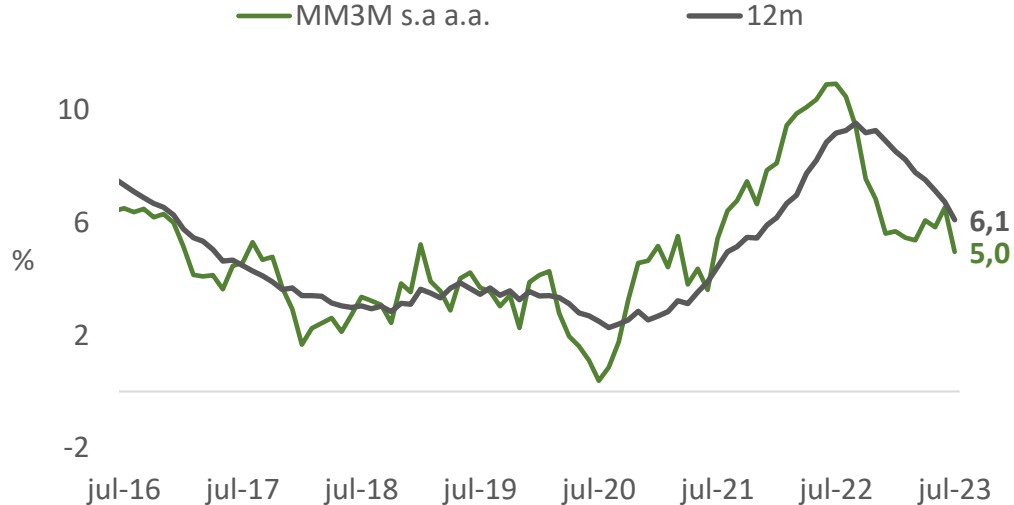
Fontes: IBGE, BCB.

## Inflação de serviços



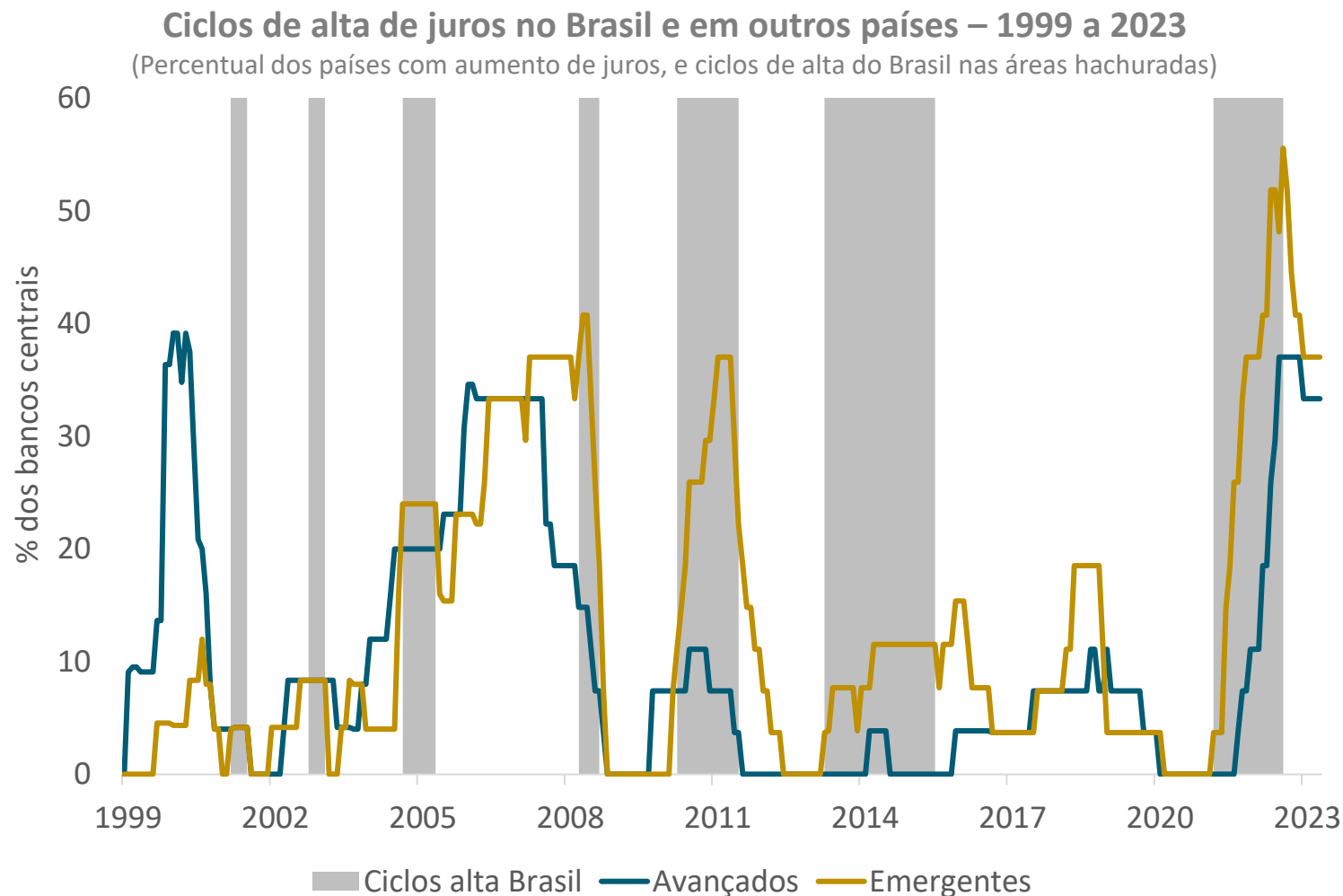
— MM3M s.a a.a.      — 12m

## Inflação de serviços subjacentes



— MM3M s.a a.a.      — 12m

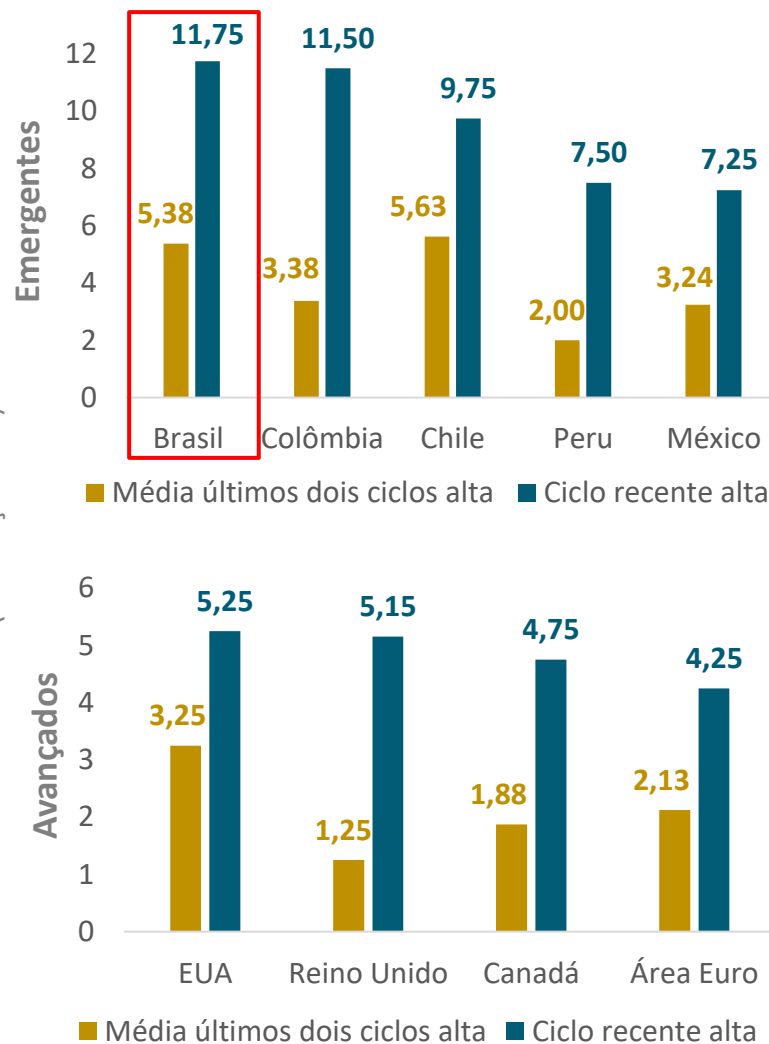
O ciclo de aperto monetário recente no Brasil ocorreu de maneira sincronizada com outros países.



Obs: Amostra de 11 países avançados e 16 emergentes.

Fontes: BIS, Bloomberg.

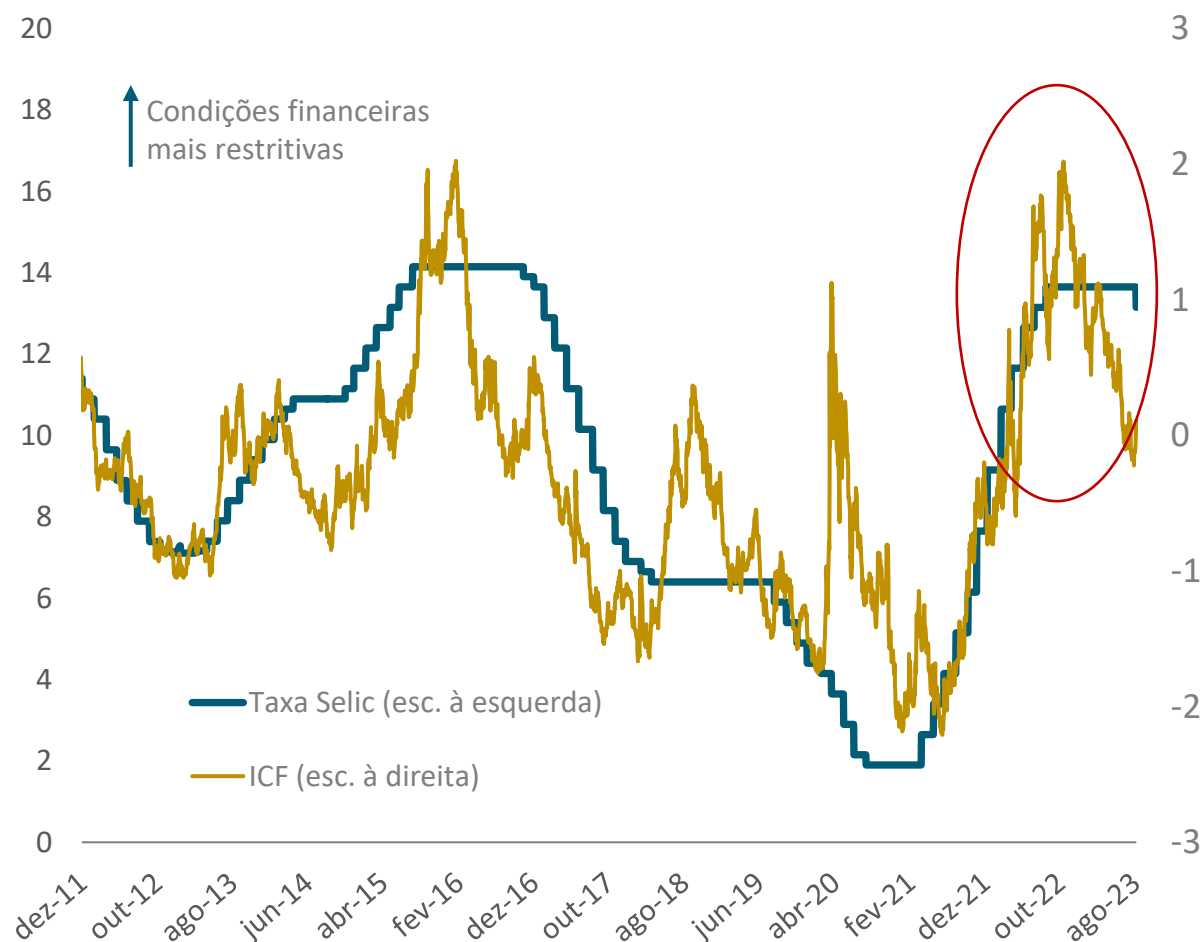
Ciclo de alta recente vs. ciclos anteriores\*  
(diferença em %)



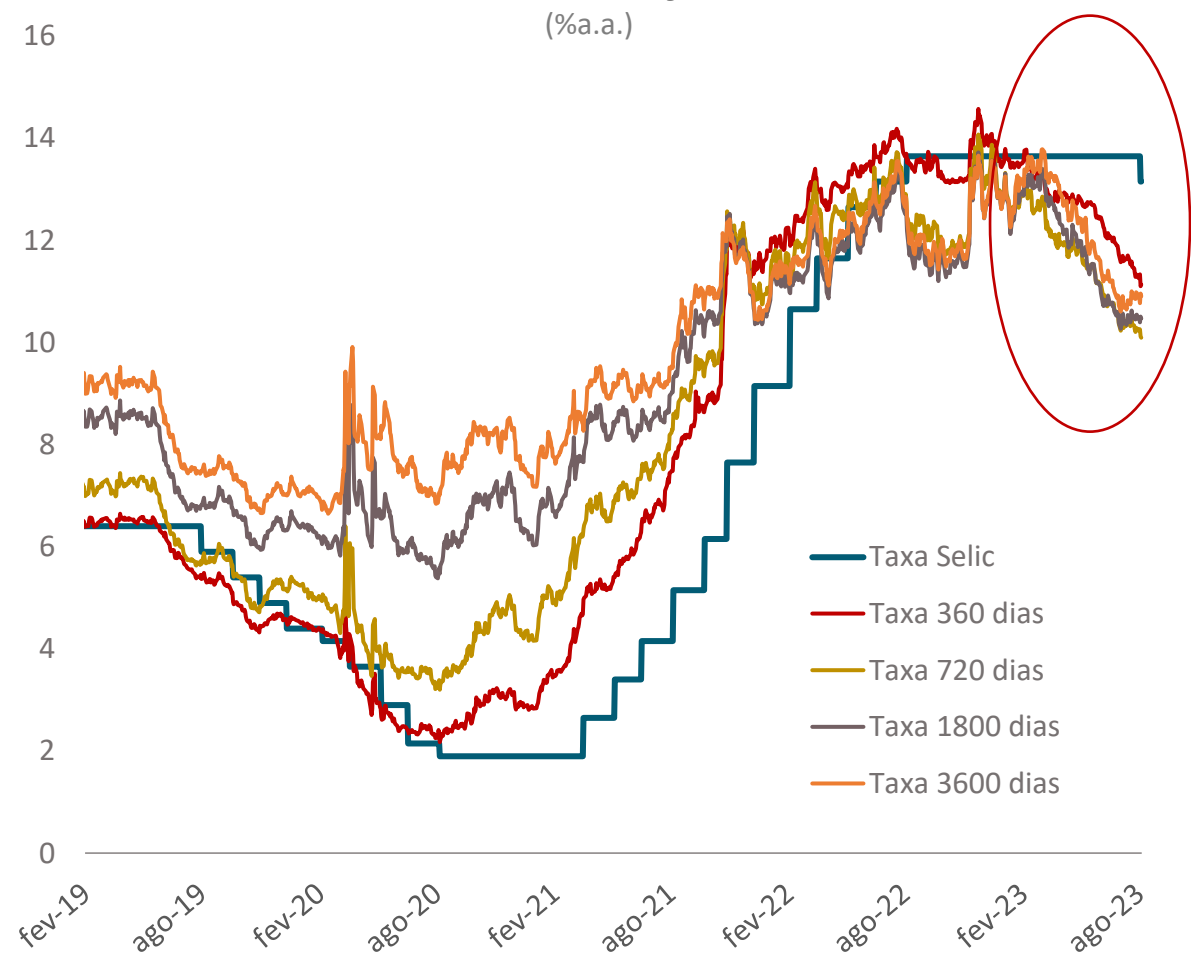
Obs.: Diferença do ciclo de aumento de juros recente em relação à média dos dois ciclos de altas anteriores. Área Euro: utilizada taxa MRO por questão de comparação histórica.

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 03/08/2023

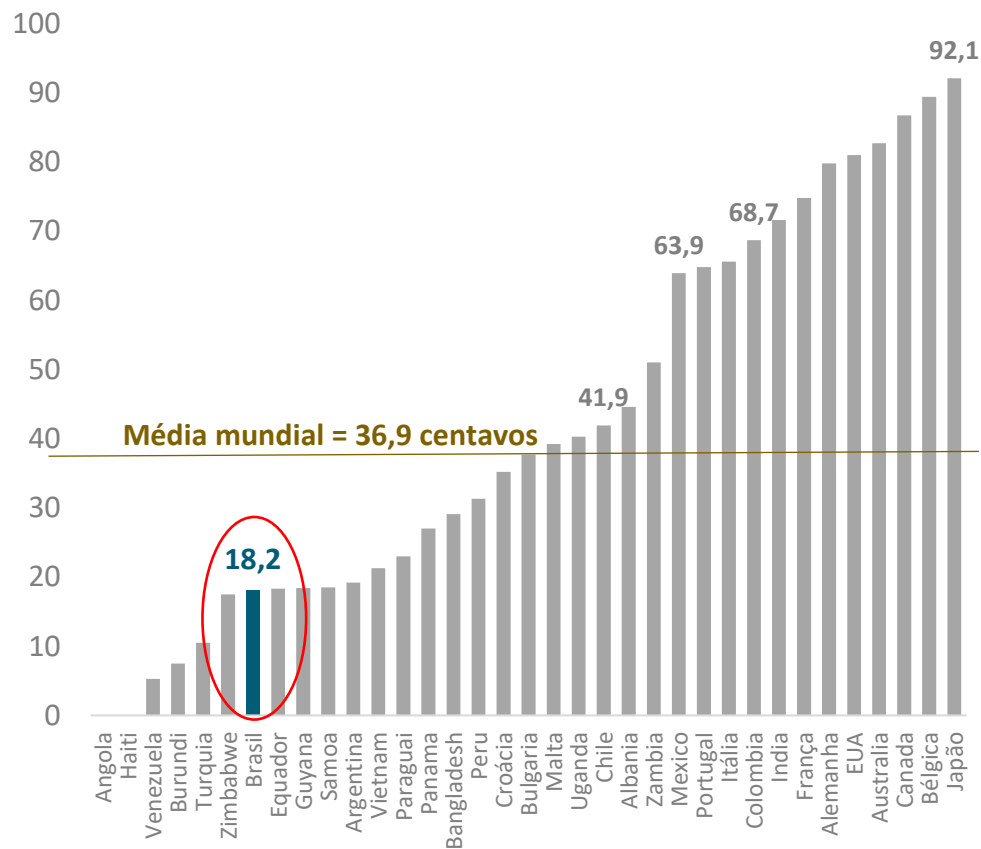
Fonte: BCB.

Atualizado até 04/08/2023

Juros elevados são explicados por características estruturais.

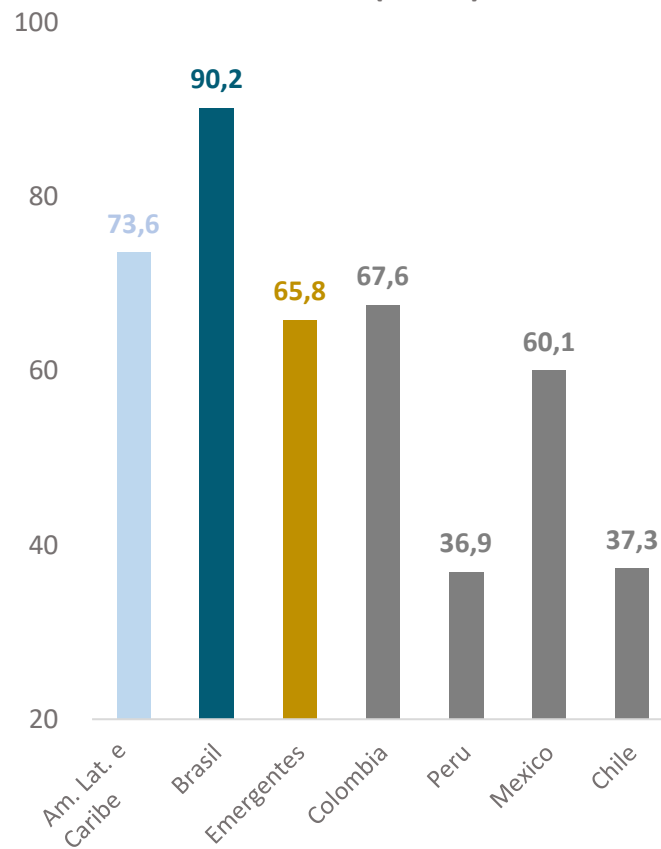
## Taxa de recuperação de créditos\*

Centavos por US\$ (2020)



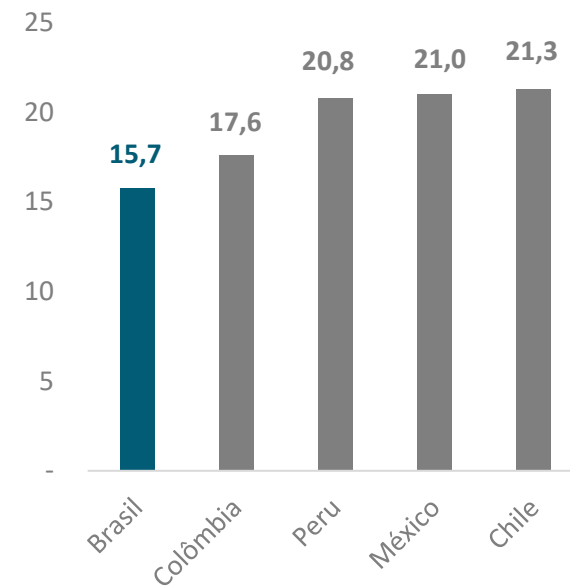
\* Quantia recuperada pelos credores quando há execução de dívidas.

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

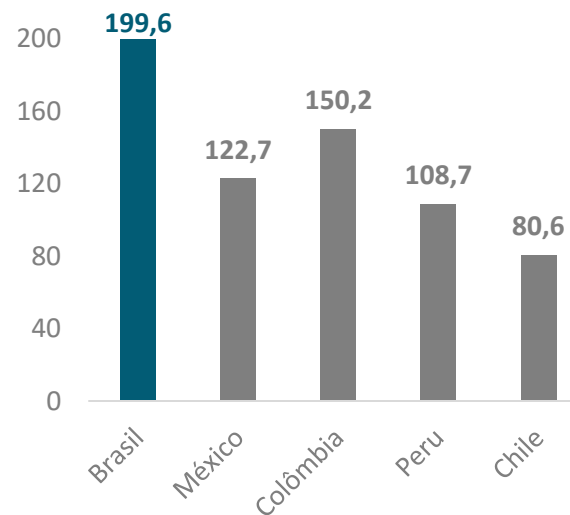


\* Conceito de dívida do FMI.

## Taxa de Poupança Bruta\* (% PIB, média de 2010 a 2022)



## CDS (média desde 2010\*)

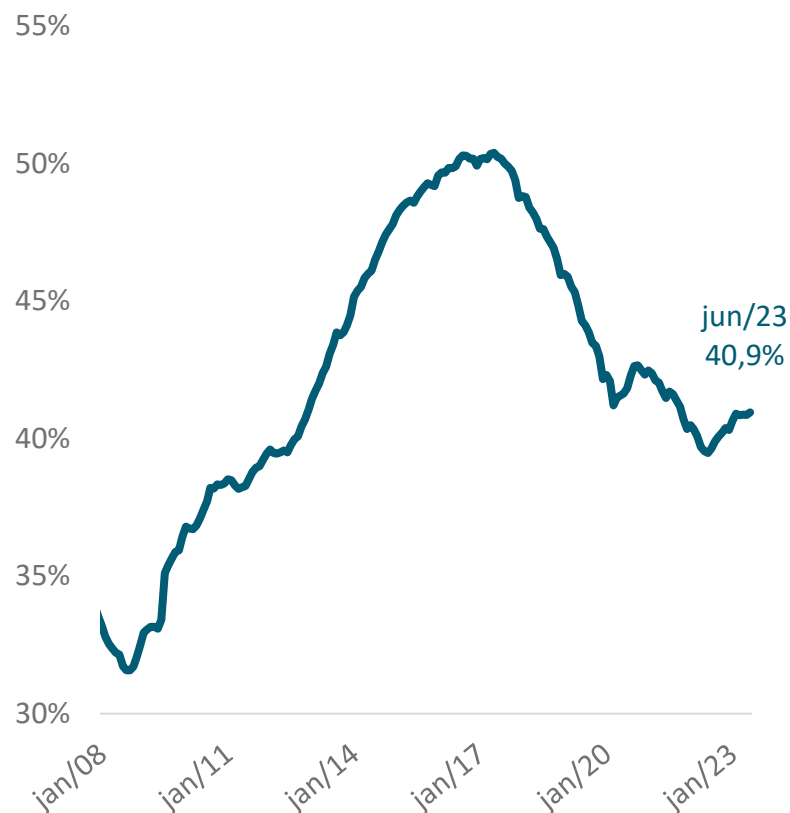


\* Até 07/08/2023

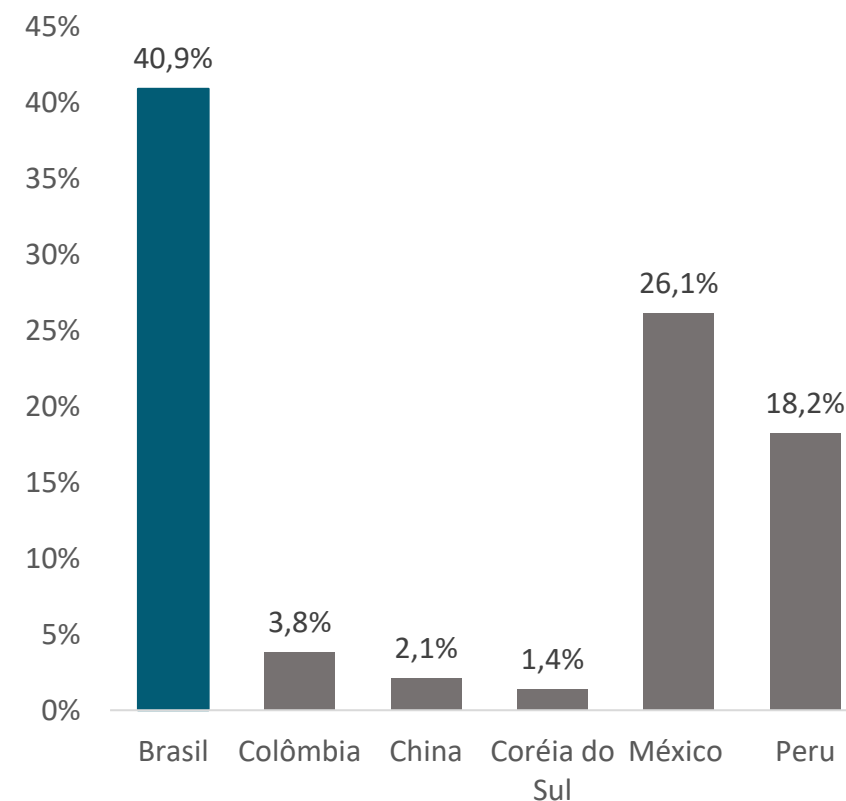
O crédito direcionado no Brasil gera um problema de “meia entrada” no mercado de crédito.

## Percentual do crédito direcionado no crédito total

### Brasil



### Comparação com outros países\*



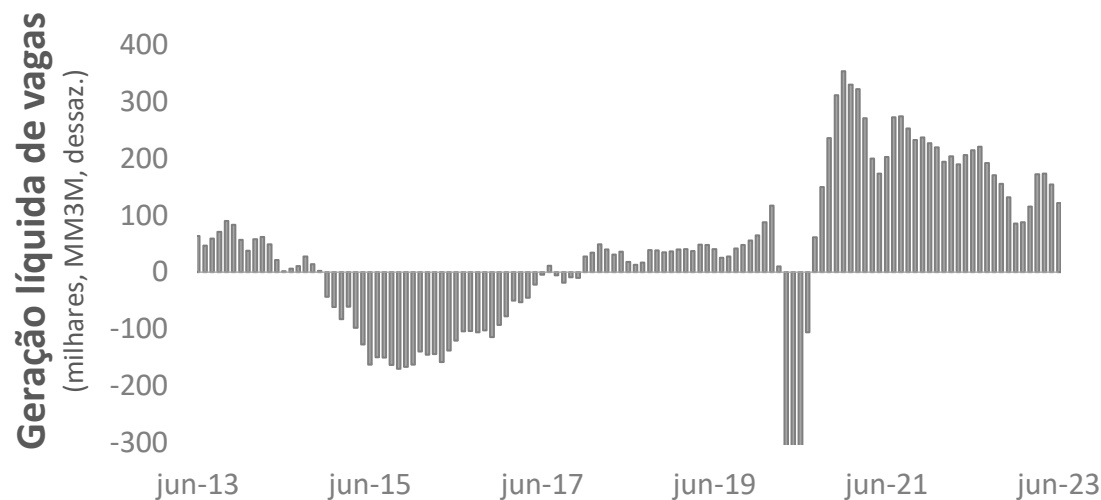
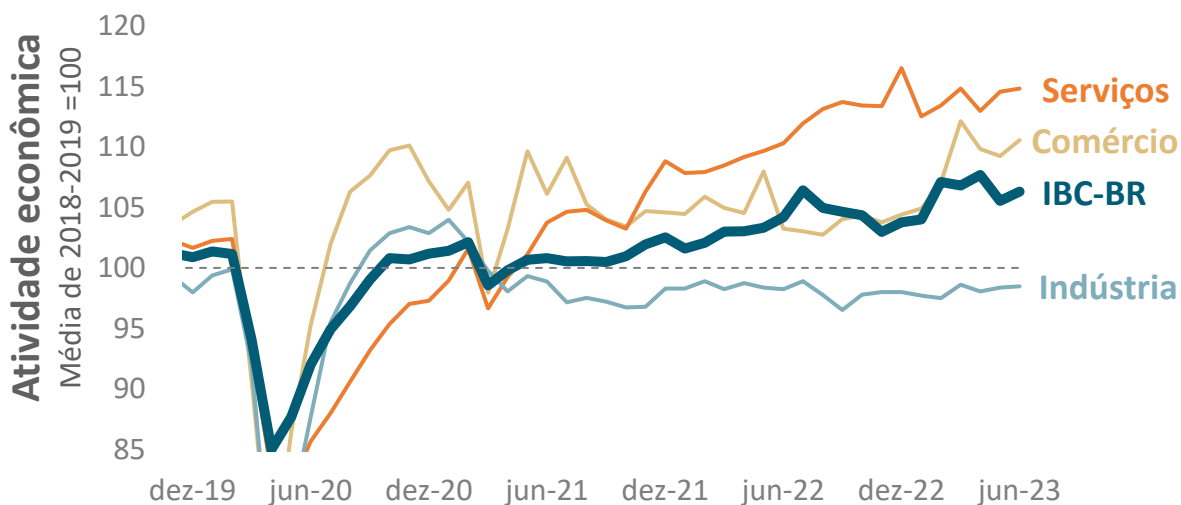
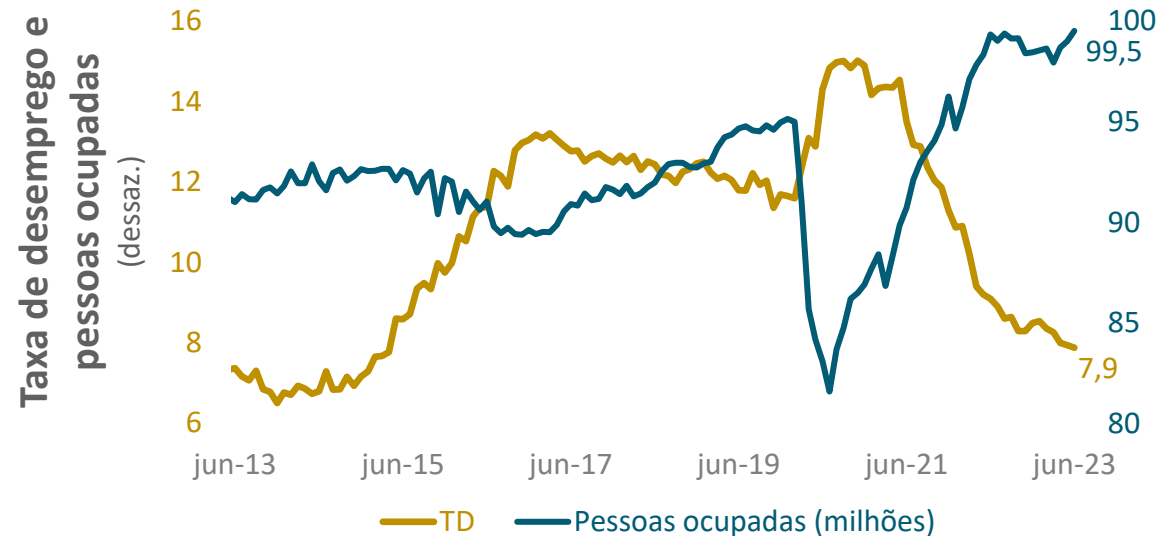
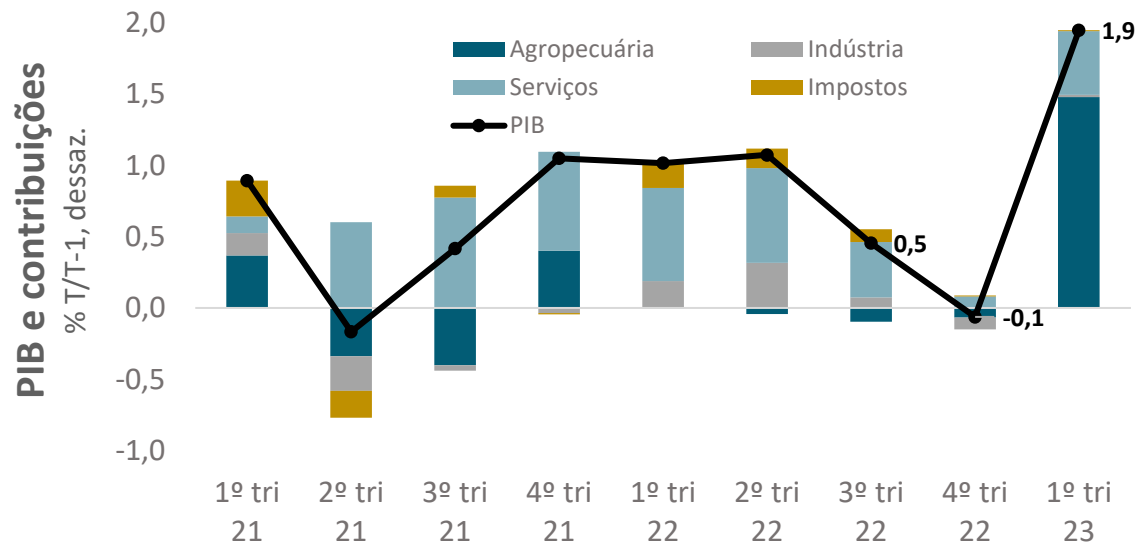
- O percentual de crédito direcionado no Brasil é muito acima daquele observado em outros países com essa modalidade de crédito.
- No México, embora o percentual de crédito direcionado seja elevado, não há *spread* negativo como ocorre no Brasil.

\* 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 junho/2023, dados dos demais países de dezembro de 2022.

## 256ª Reunião do Copom – Agosto de 2023

- Considerando 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 13,25% 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 menor, o de 2025.
- 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.
- A conjuntura atual, caracterizada por um estágio do processo desinflacionário que tende a ser mais lento e por expectativas de inflação com reancoragem parcial, demanda serenidade e moderação na condução da política monetária.
- Em se confirmando o cenário esperado, os membros do Comitê, unanimemente, antevêm 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 ressalta ainda 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 as de maior prazo, de suas projeções de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos.

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

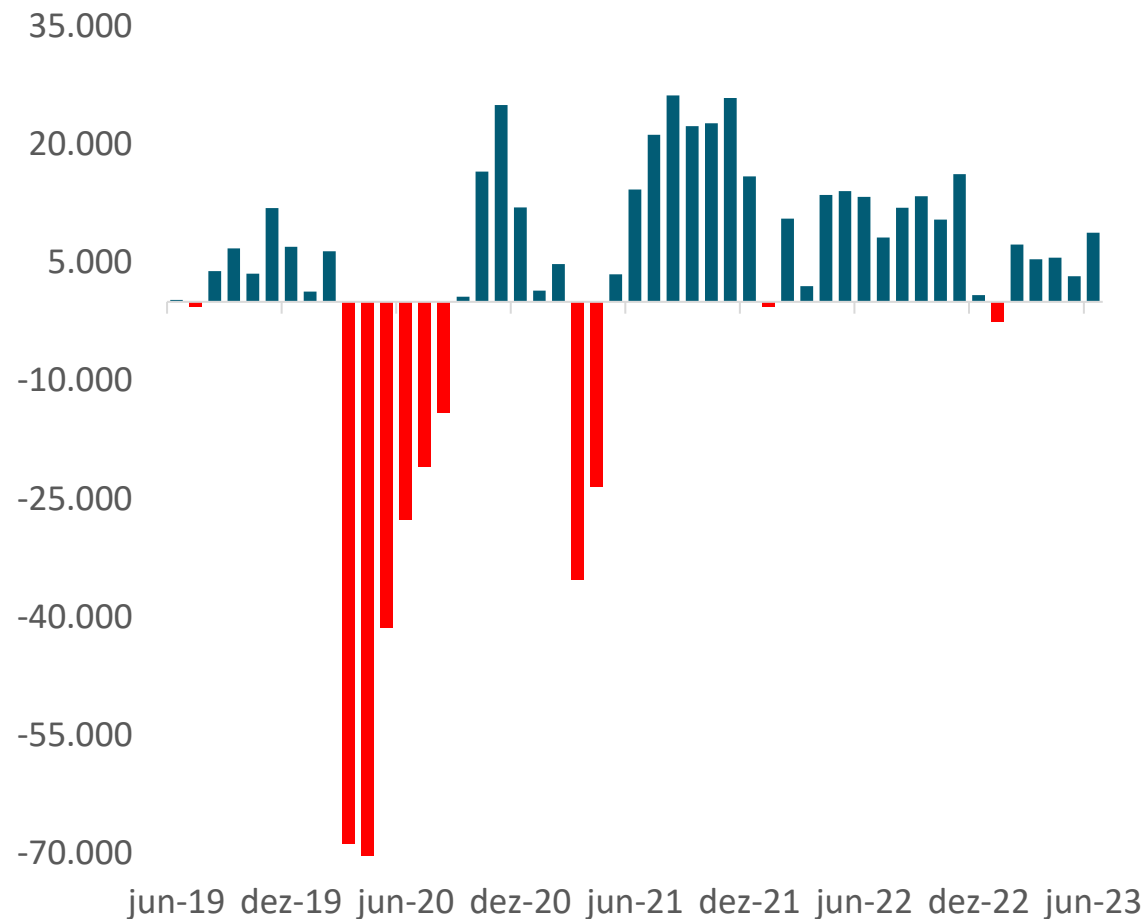


Atividade no setor próxima ao nível pré-pandemia.

**Volume de serviços prestados\***  
2019 = 100 (sazonalmente ajustado)



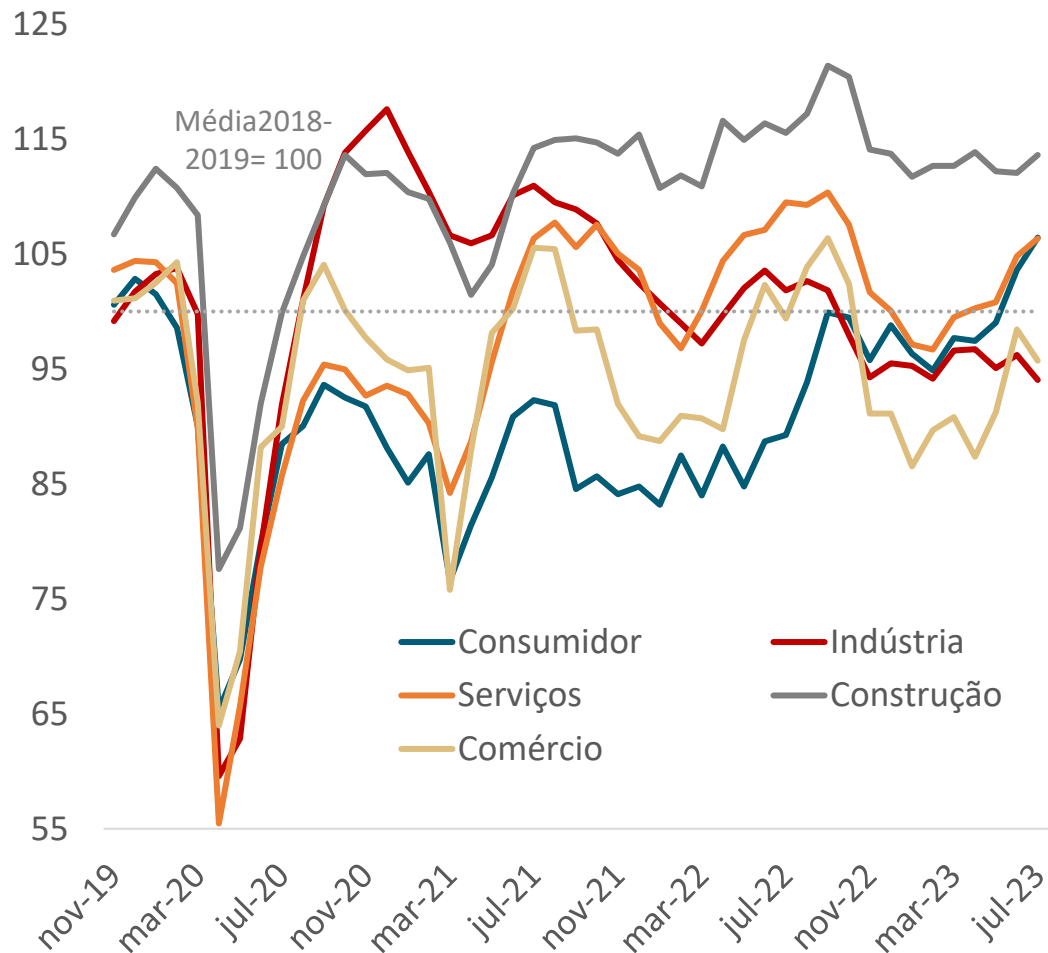
**Emprego formal: Contratações menos demissões**  
Setor de restaurantes e outros serviços de alimentação e bebidas



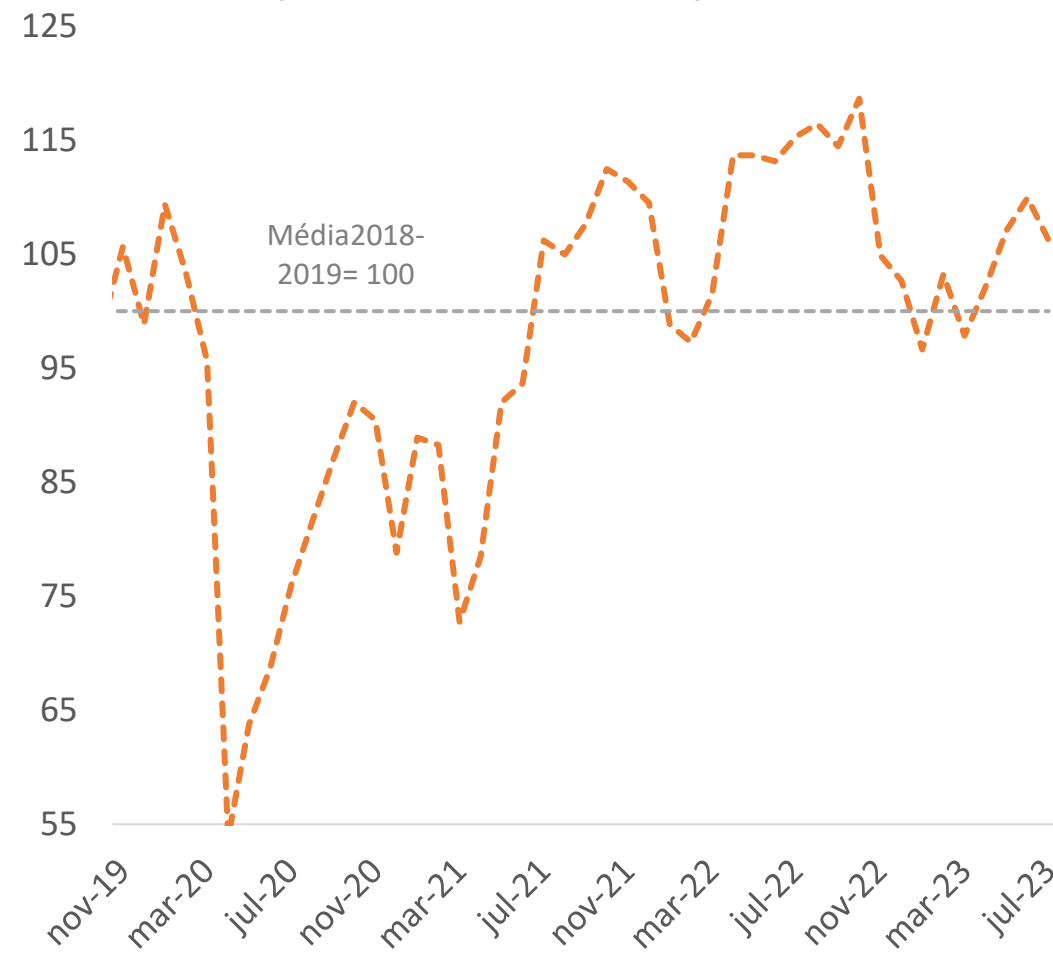
Nota: \* Serviços de alojamento e alimentação, que inclui bares e restaurantes.  
Fonte: Pesquisa PMS, IBGE; Ministério do Trabalho.

Confiança em geral retornou aos níveis pré-pandemia. Exceção comércio e indústria

## Confiança empresarial X do consumidor

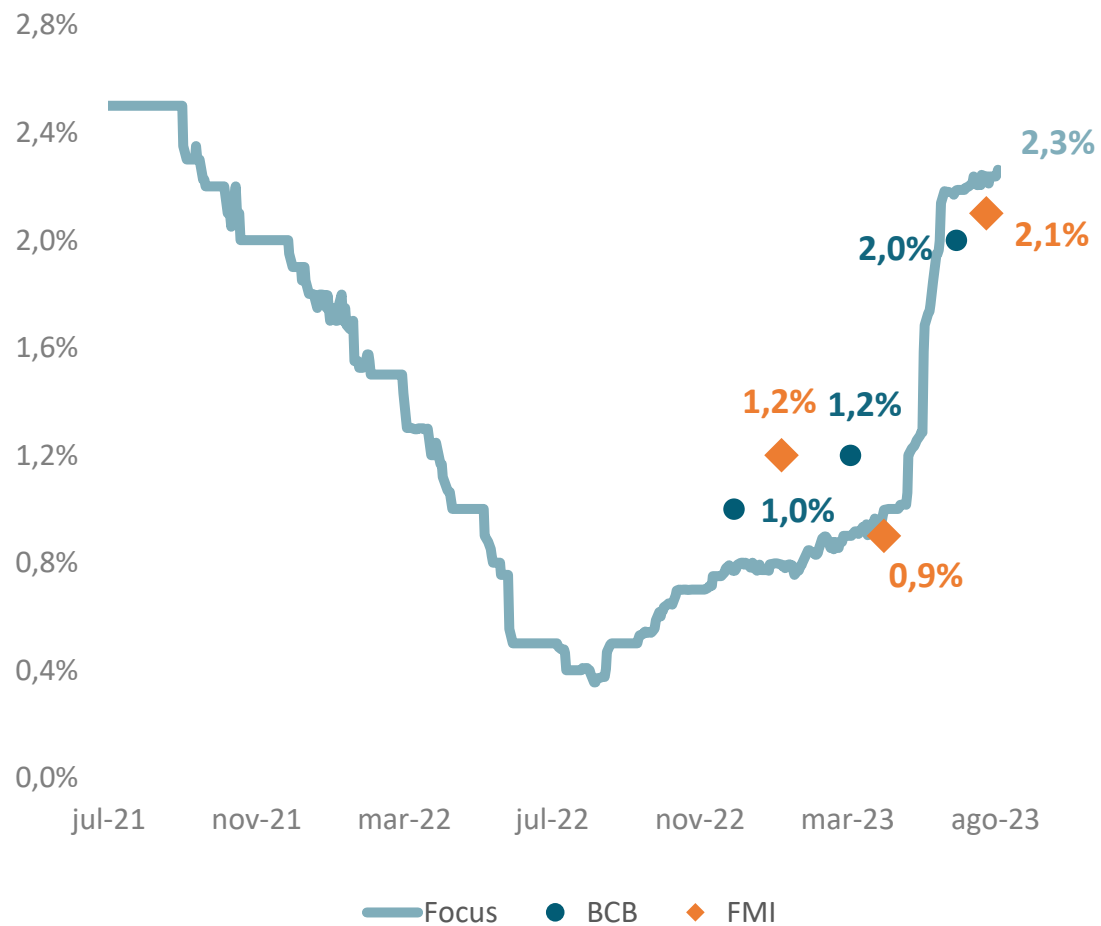


## Confiança no setor de alojamento e alimentação (Inclui bares e restaurantes)

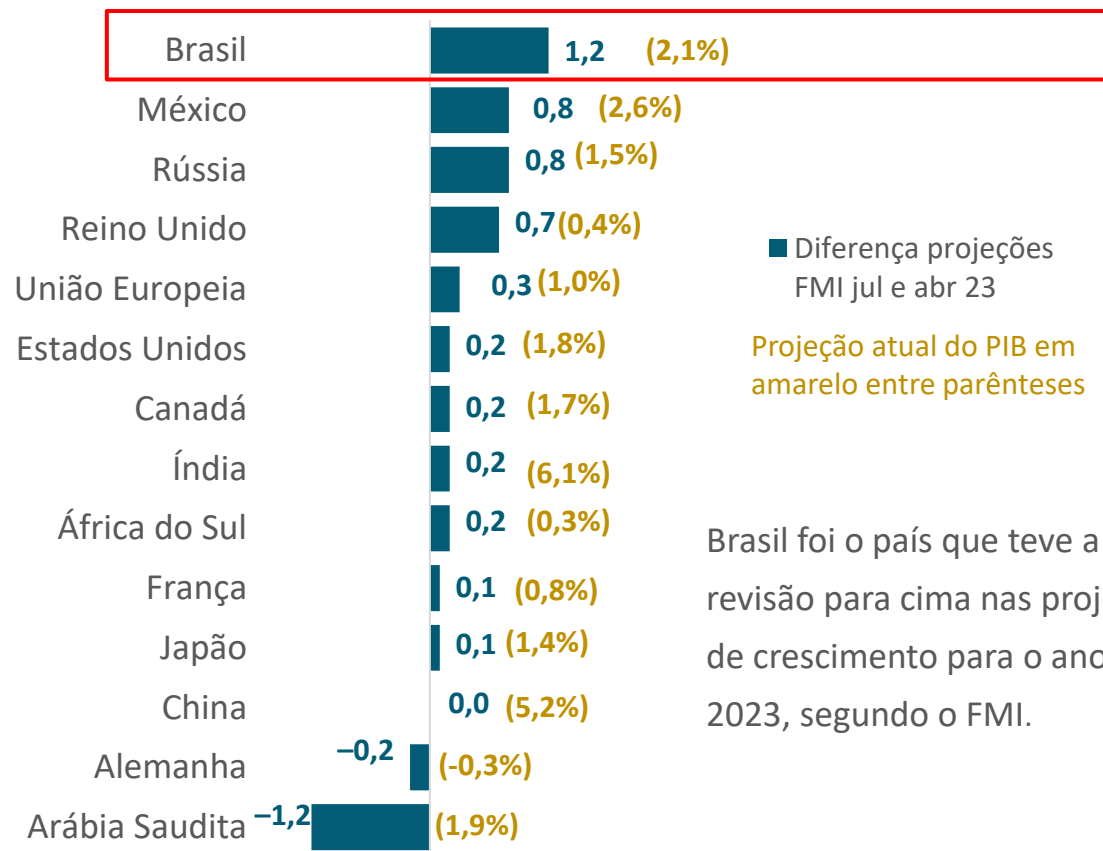


Revisão para cima nas expectativas de crescimento do PIB do Brasil em 2023.

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



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



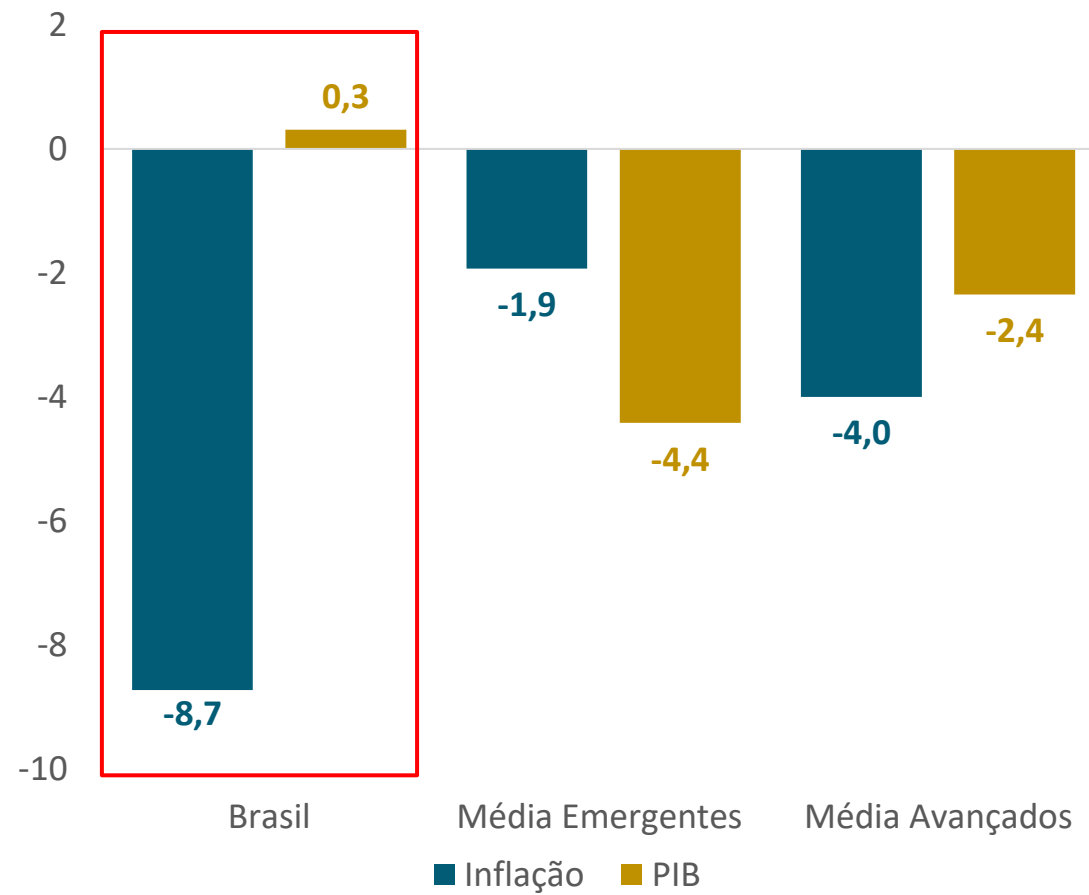
Brasil foi o país que teve a maior revisão para cima nas projeções de crescimento para o ano de 2023, segundo o FMI.

O BC tem também trabalhado para suavizar as flutuações da atividade econômica e fomentar o emprego.

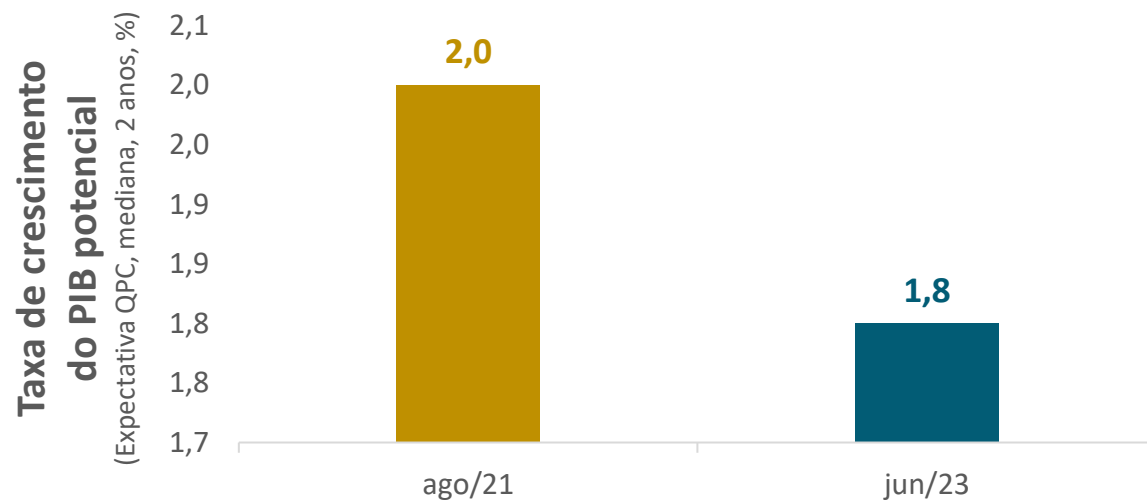
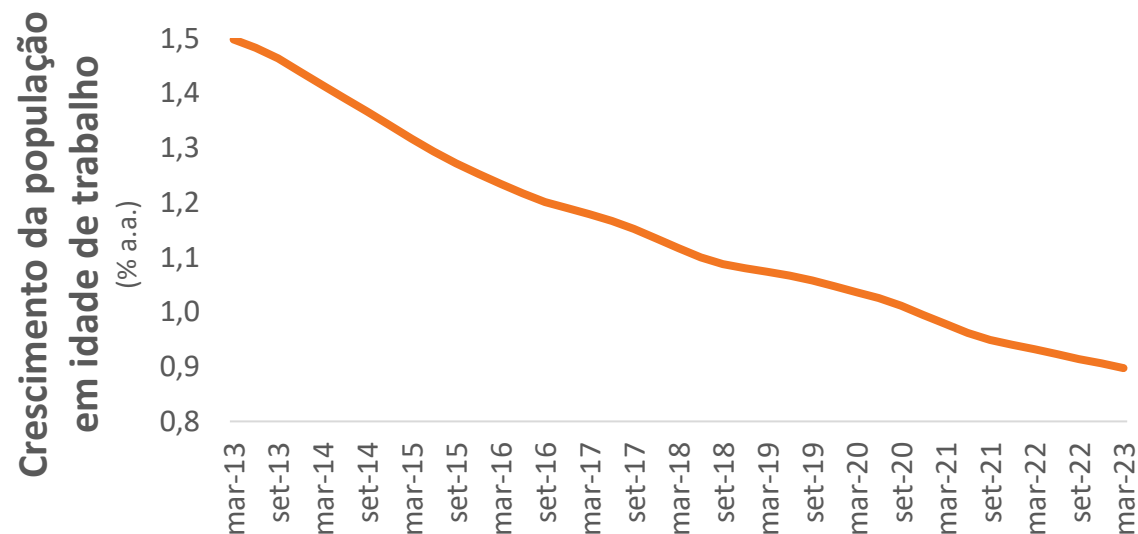
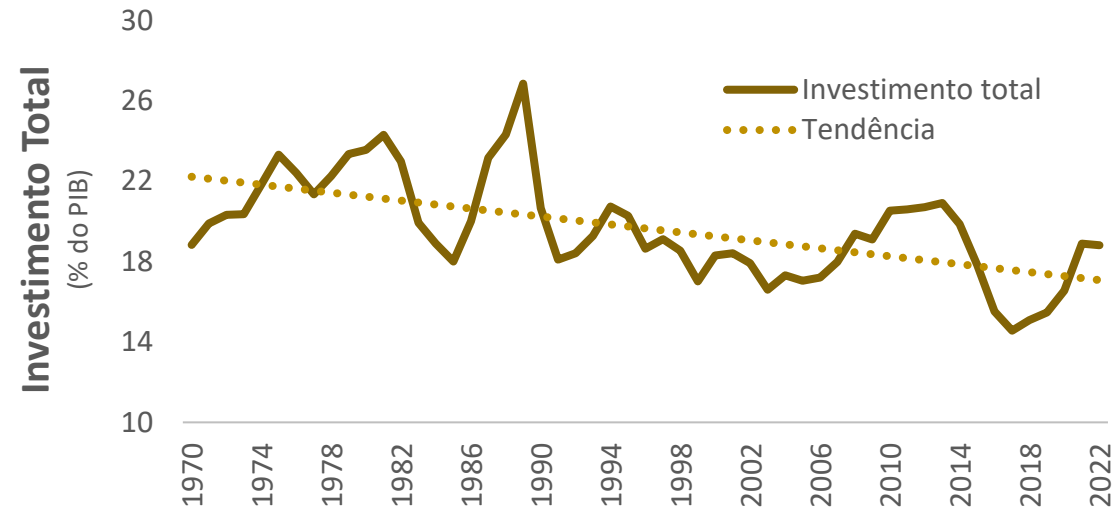
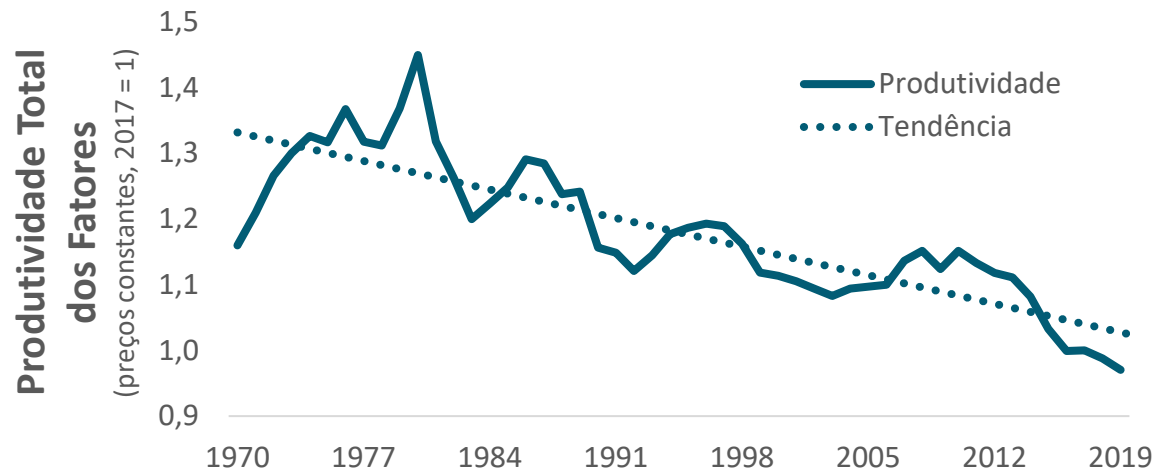
- Enquanto na maioria dos países a queda da inflação foi acompanhada por queda no crescimento, o Brasil tem conseguido reduzir a inflação com impacto atenuado sobre o nível de atividade.

## Variação na inflação e no PIB

(Diferença entre 2023 e 2022, em p.p.)

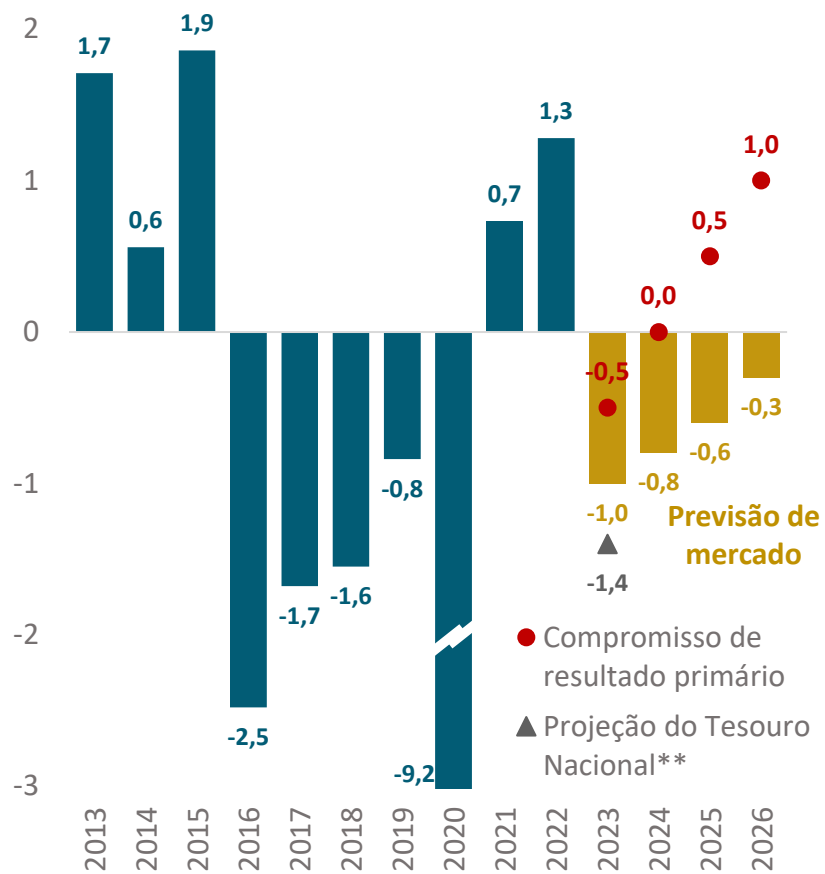


- Inflação: Diferença entre preços ao consumidor (a/a) entre junho 2023 e junho 2022.
- PIB: Diferença entre variação (a/a) entre março 2023 e junho 2022.
- Média Emergentes: Chile, Colômbia, México, Peru.
- Média Avançados: Área Euro, Canadá, EUA, Reino Unido.



## Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus\* mediana)



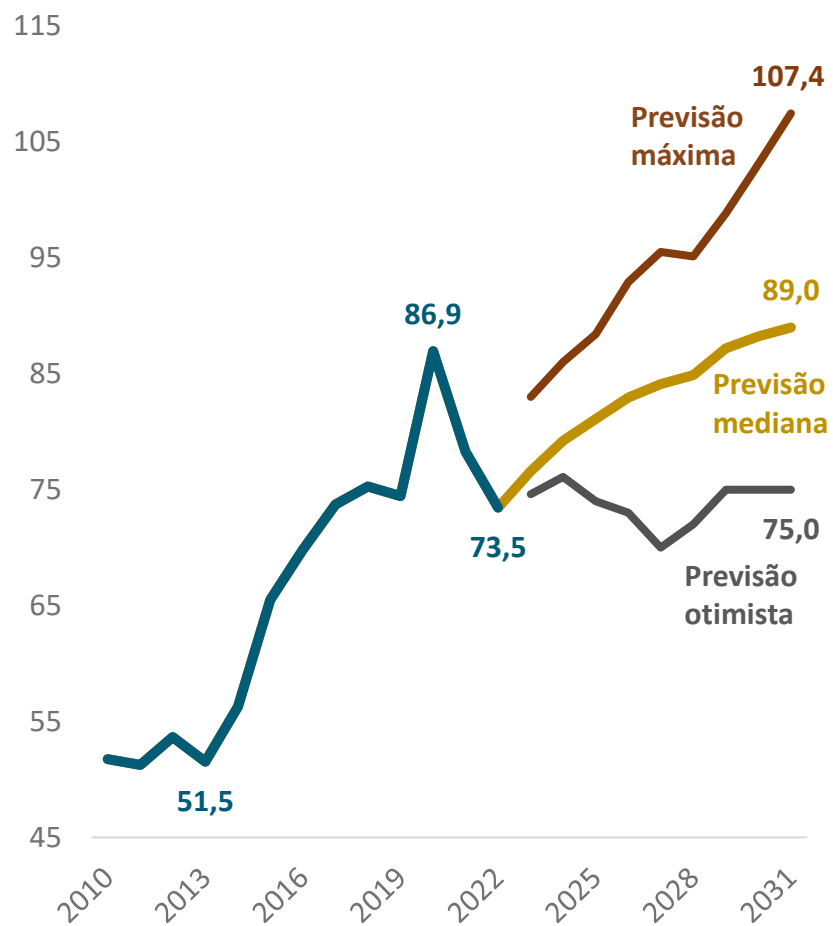
\* Atualizado até 11/08/2023

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

Fontes: BCB (Relatório Focus) e Tesouro Nacional.

## Evolução da projeção DBGG/PIB

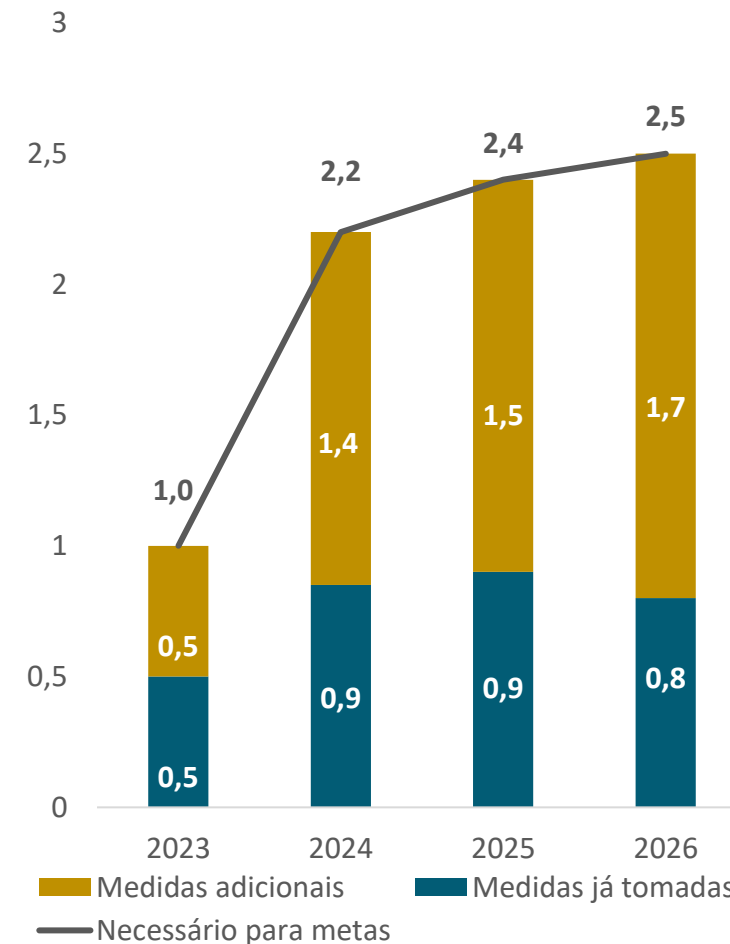
(vários anos, Focus\* mediana %)



Atualizado até 11/08/2023

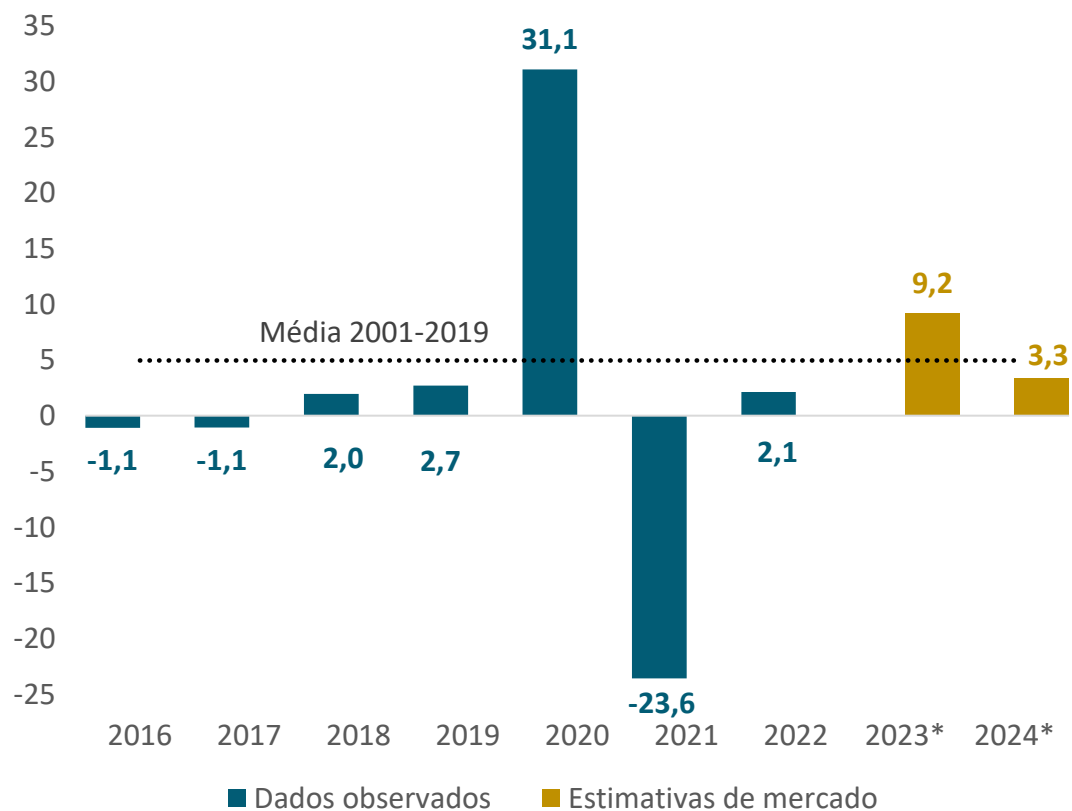
## Arrecadação necessária para atingir o compromisso de resultado primário

(% do PIB)

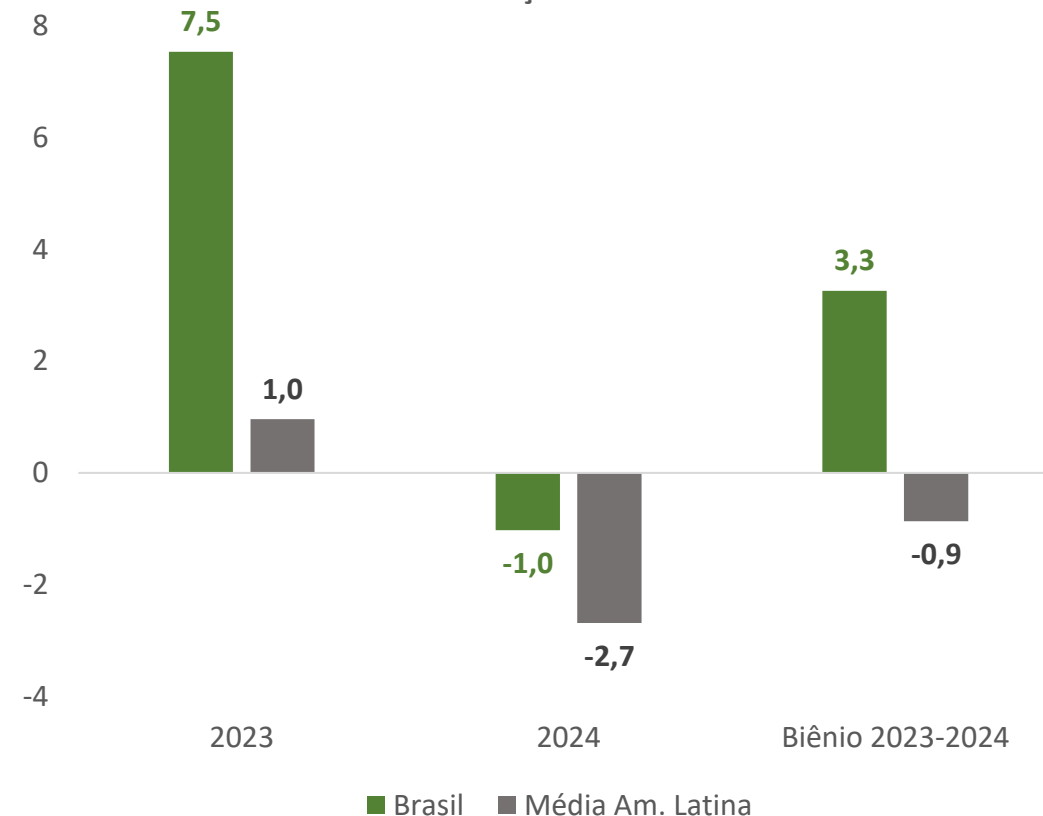


Brasil possui histórico de gastos elevados, inclusive em relação aos pares. Previsão ainda é de crescimento real nos próximos anos.

**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.

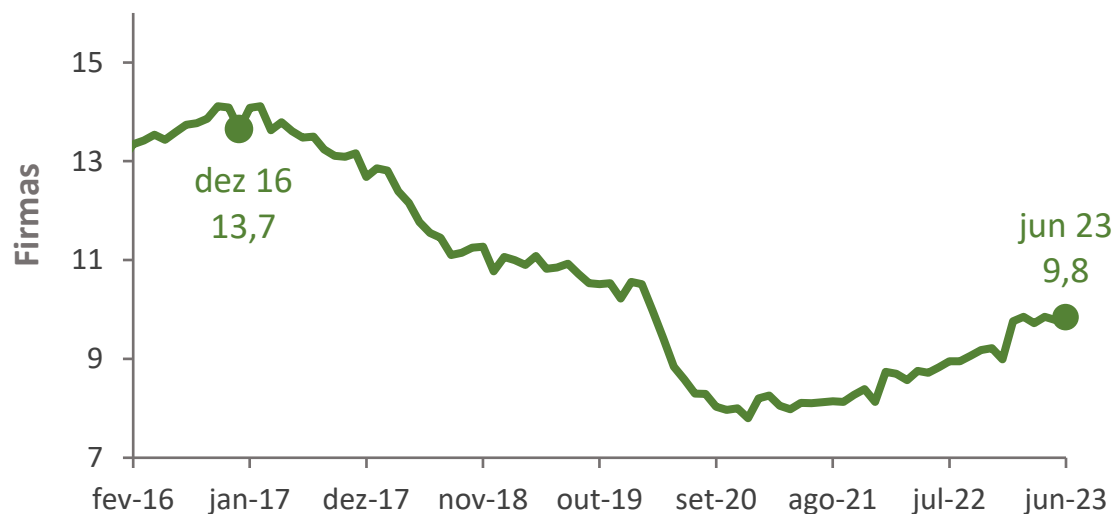
\* Construído com base nas projeções do QPC e expectativas de inflação do Focus.

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.

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

## Spread do ICC - Recursos Livres

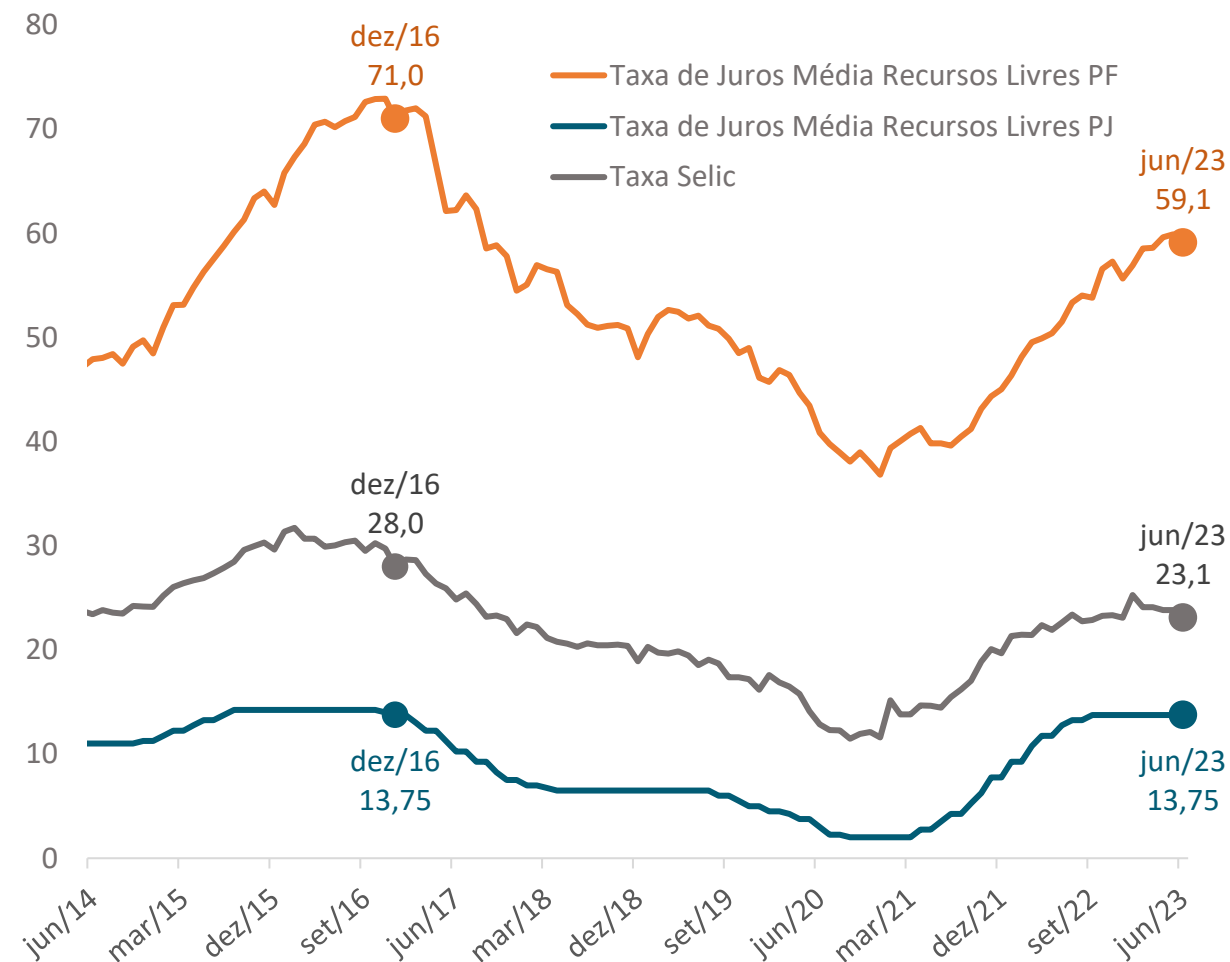
(% a.a.)



Fonte: BCB.

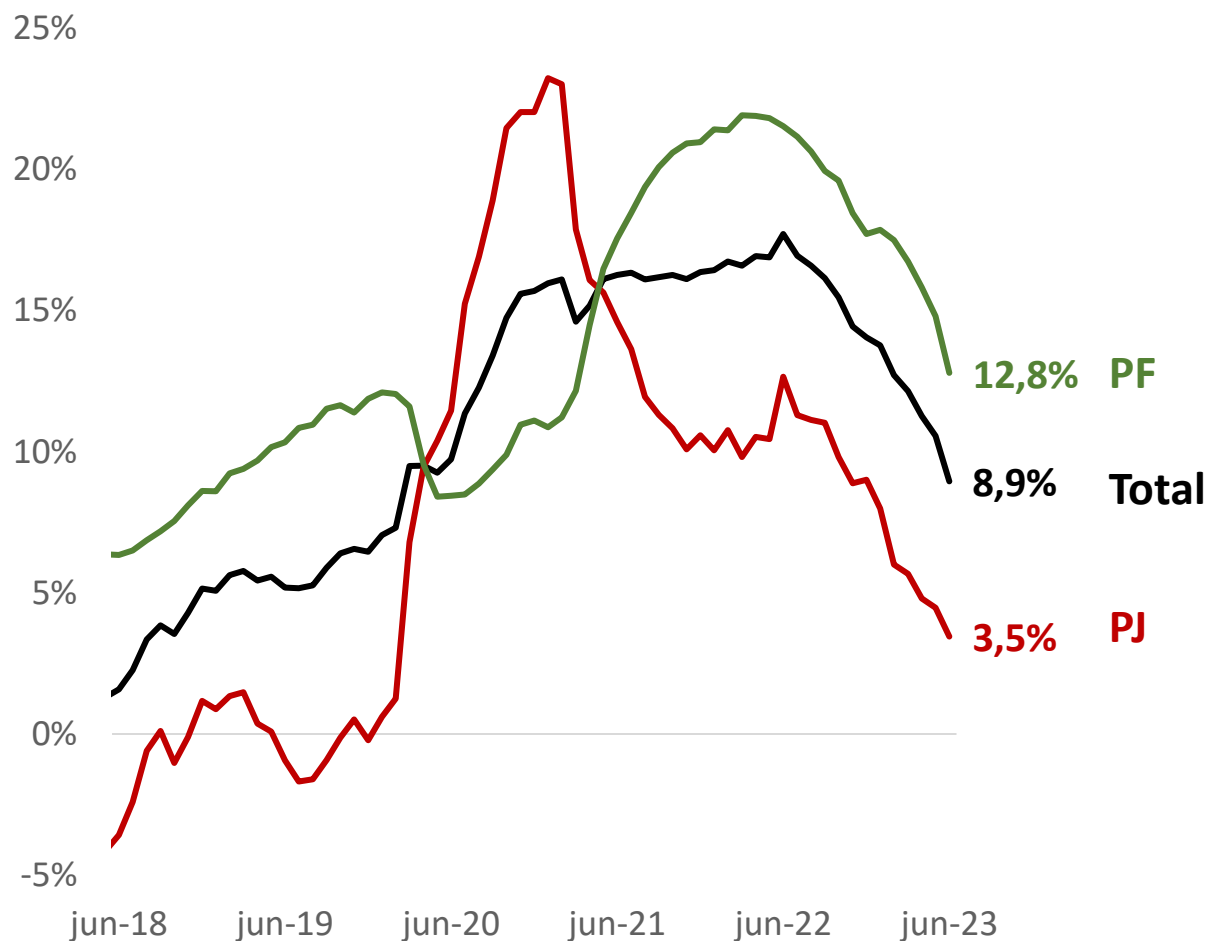
## Taxa Selic vs. Custo do Crédito

(% a/a)

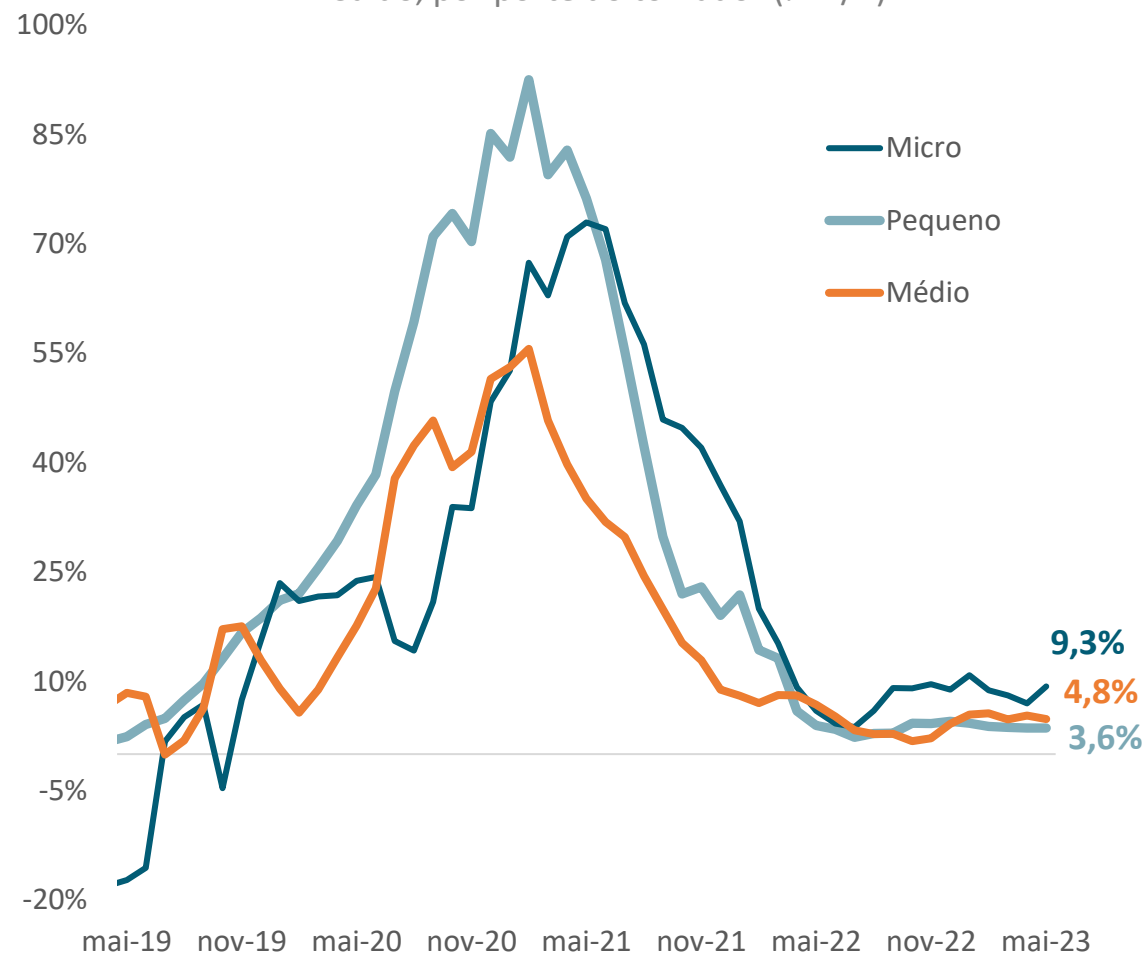


Crédito ao setor de alojamento e alimentação tem crescido a taxas mais moderadas após pandemia

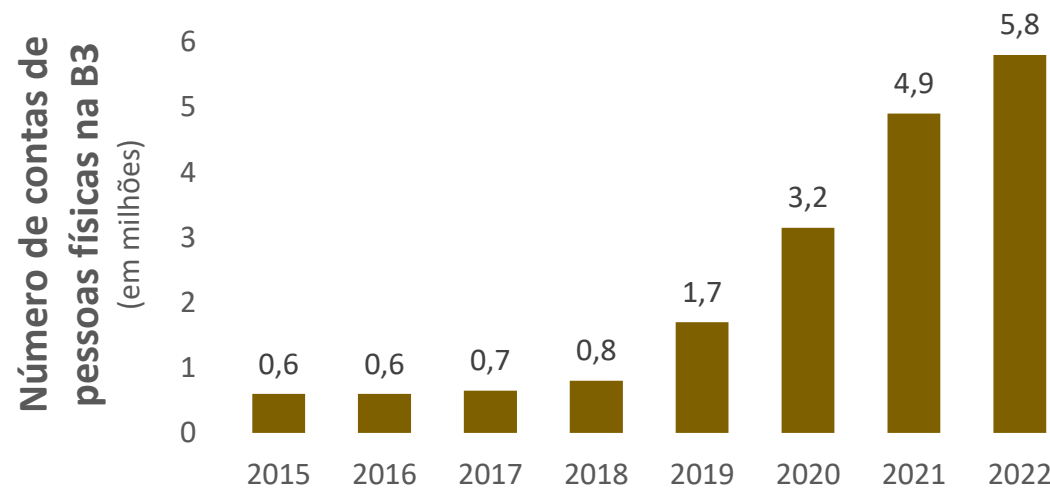
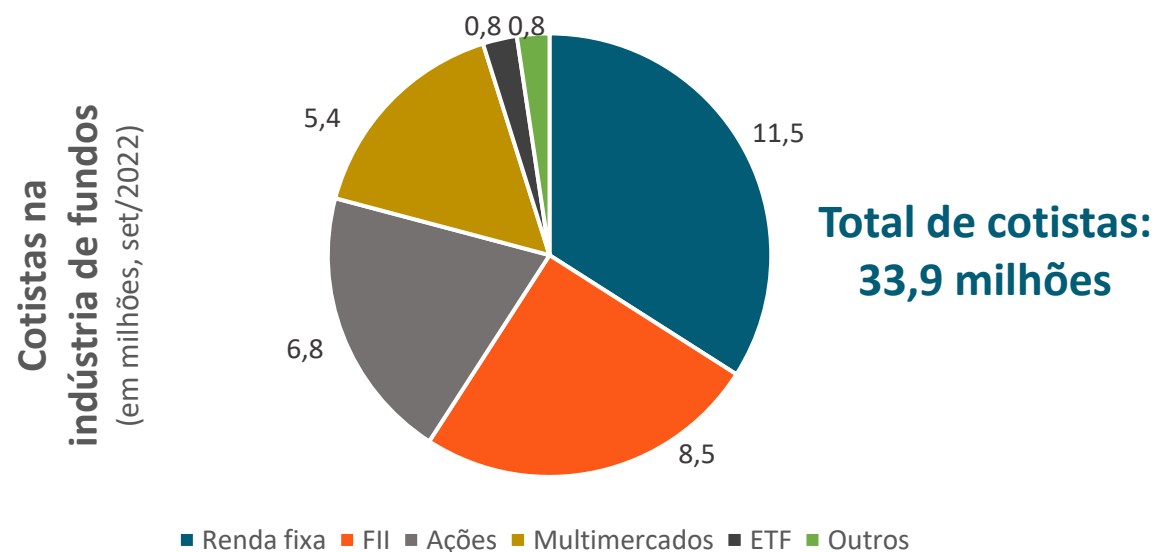
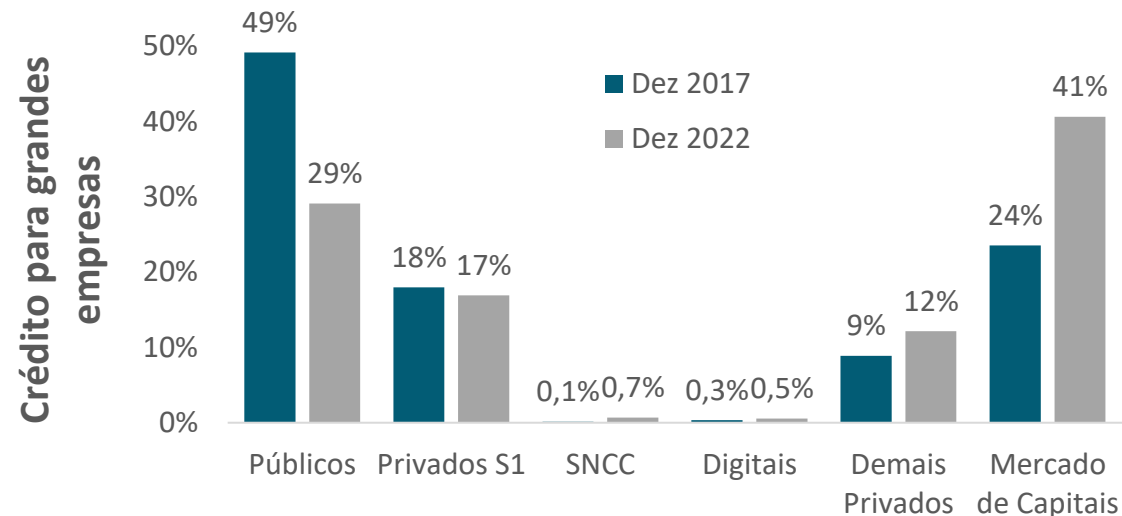
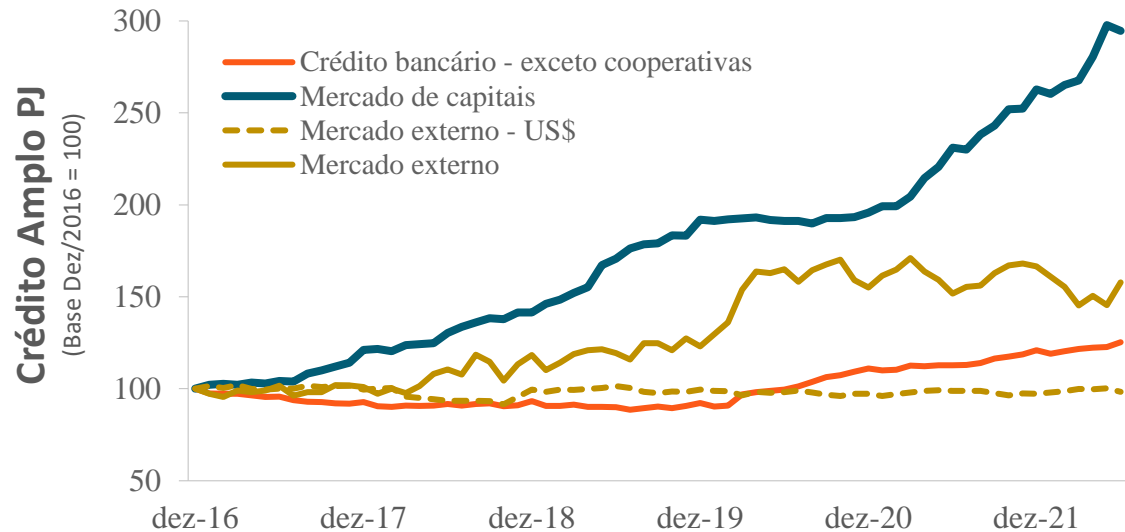
### Saldo de crédito (% A/A)



### Crédito ao setor de Alojamento e Alimentação (Inclui bares e restaurantes) Saldo, por porte do tomador (% A/A)

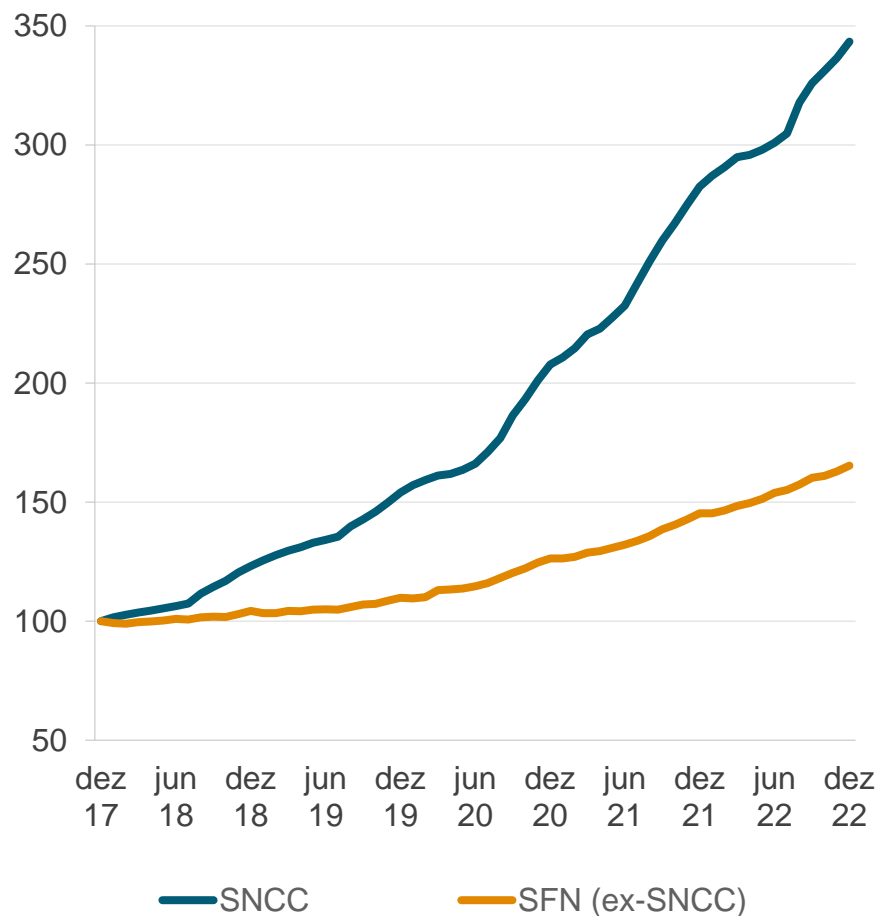


O mercado de capitais tem apresentado grande crescimento nos últimos anos, com papel importante para o crédito e para a poupança.

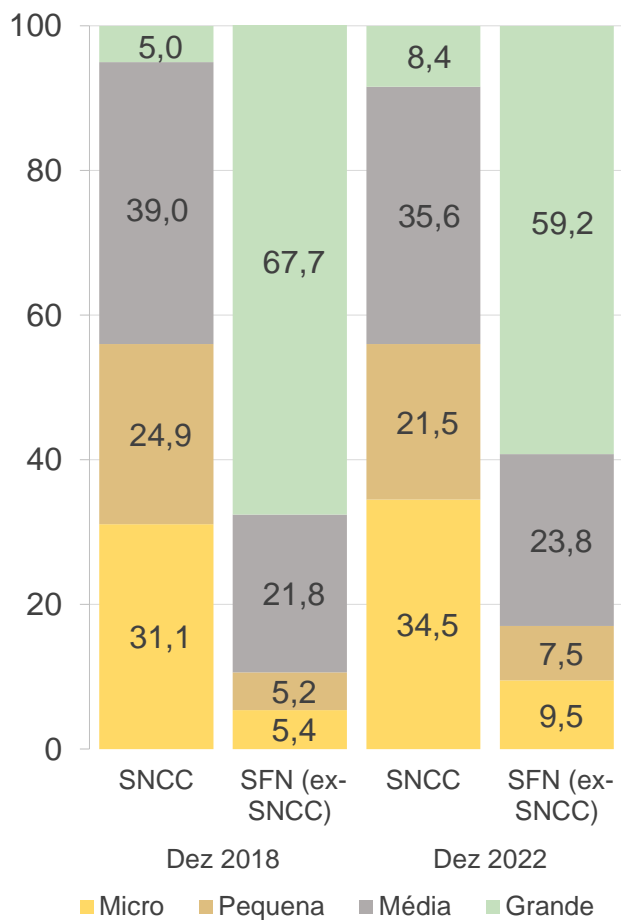


Grande crescimento do setor cooperativo e do microcrédito. As cooperativas tem foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

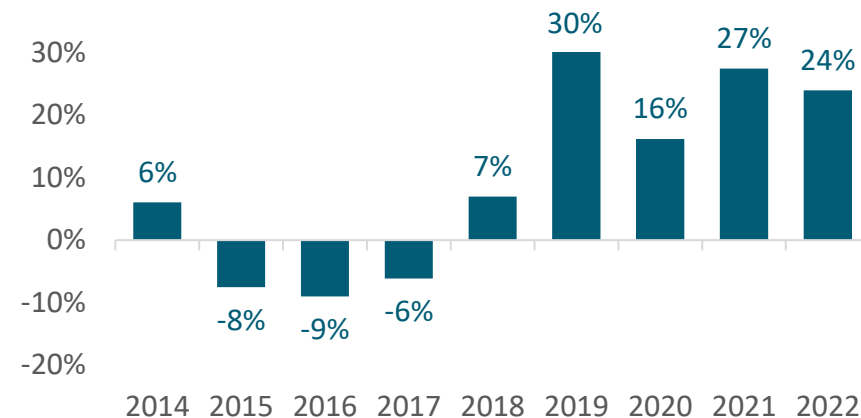
**Crescimento da carteira ativa**  
(Dez 2017 = 100)



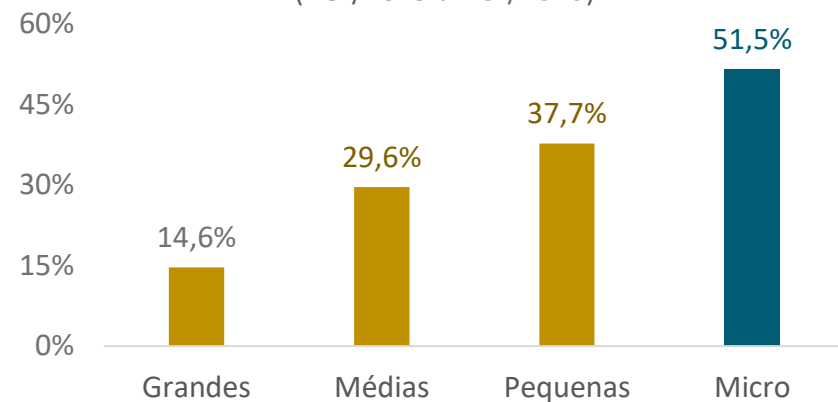
**Carteira PJ por Porte de Empresa**



**Crescimento saldo microcrédito**  
(anual)



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





# *Agenda Tecnológica*



## 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

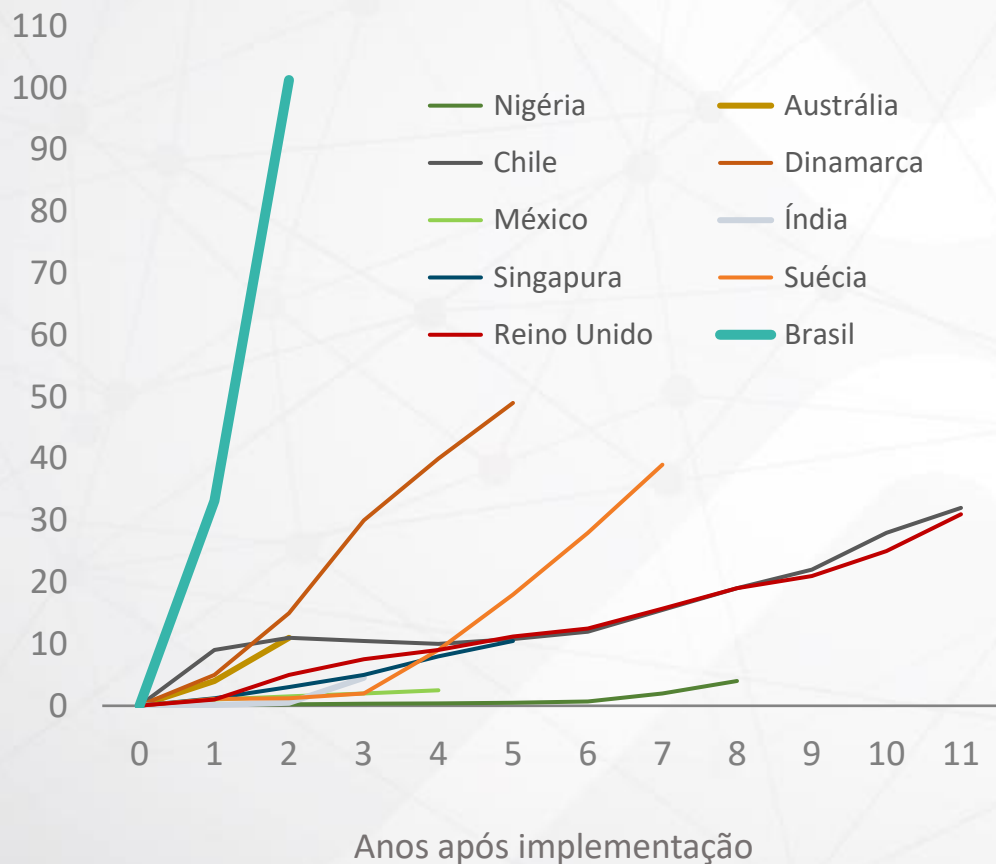
- Os quatro blocos fundamentais: **Pix, Open Finance, Internacionalização da moeda e Real Digital**

## 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

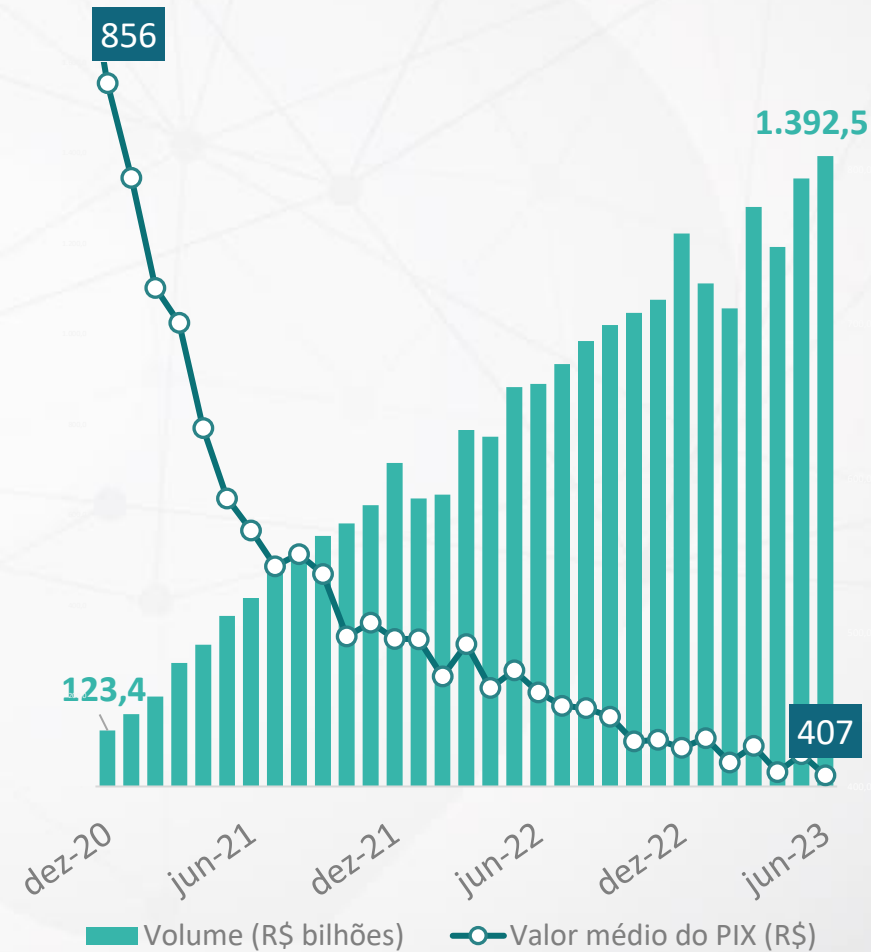
# Pix ganha espaço e se populariza

## Transações per capita – por países



**Chaves PIX registradas**  
Total : 637,7 mi  
Jul/2023

## Volume de transações Pix e valor médio



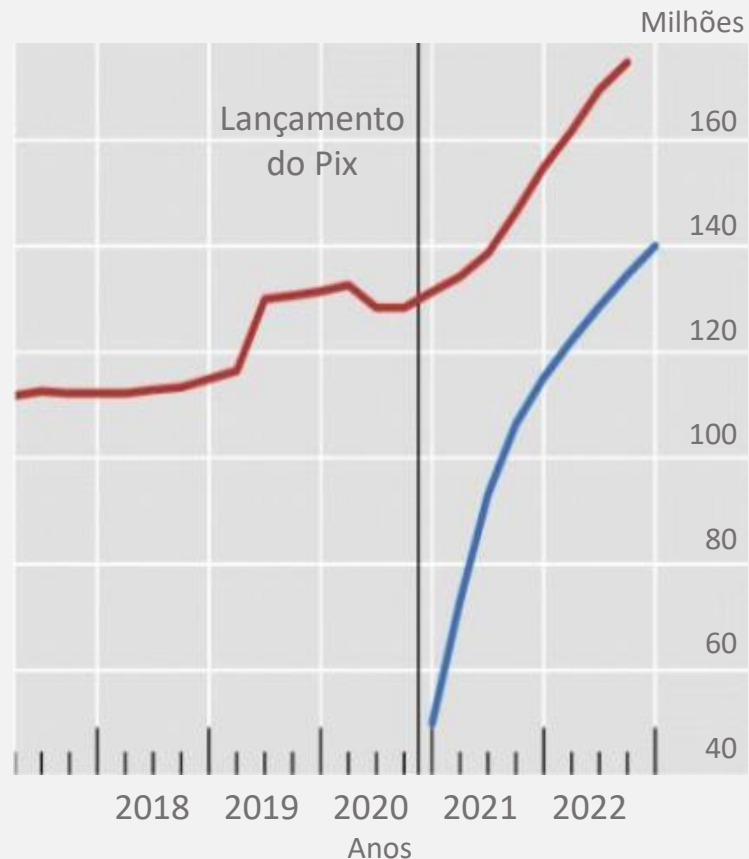
# Pix aumenta a inclusão social

Pagamentos digitais aumentam a inclusão financeira e a formalização da atividade

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

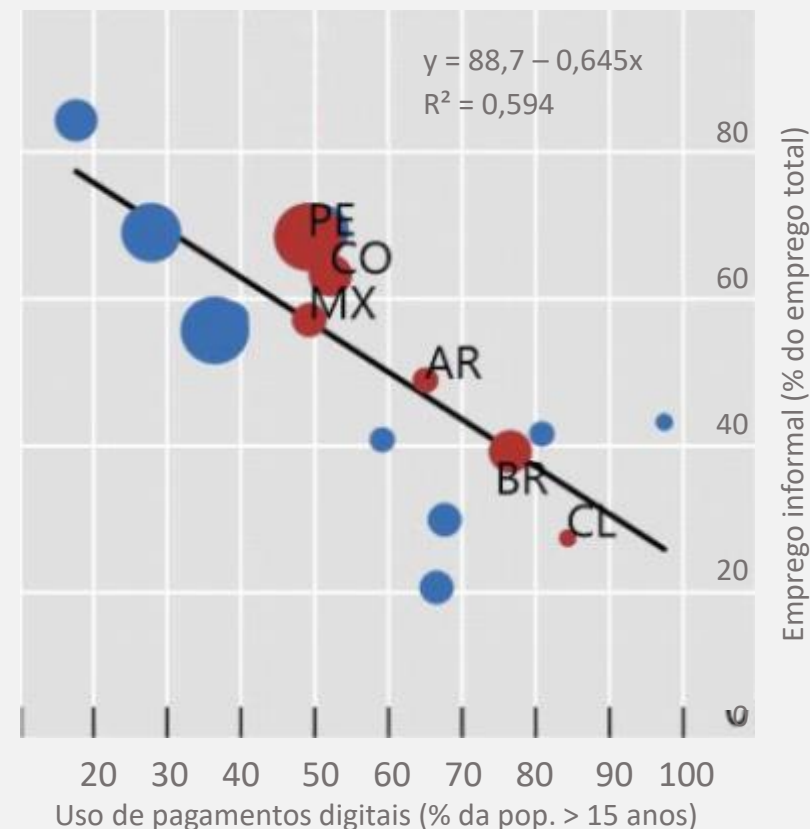
- **33 milhões de pessoas** que não faziam transferências eletrônicas antes do Pix, agora usam o Pix de forma constante e regular.
- Em dois anos, **45 milhões de pessoas** passaram a fazer transferências.

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 julho/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.

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).

# 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

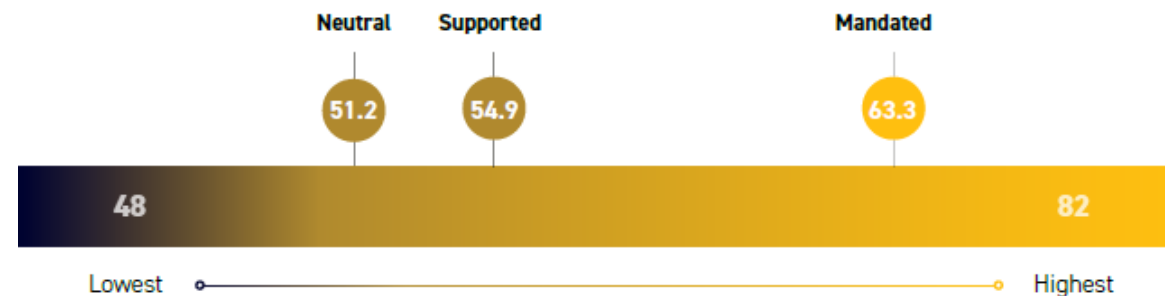


Image shows avg Consumer score of markets by Government Open Banking approach.

# 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



## 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



# 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

# Agregador de serviços financeiros: um exemplo

➤ Carteira de dados





**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

# Obrigado!

**Roberto Campos Neto**  
Presidente do Banco Central do Brasil  
16 de agosto de 2023

