

*Estadão e B3: Reflexão Sobre o Cenário Econômico Brasileiro*

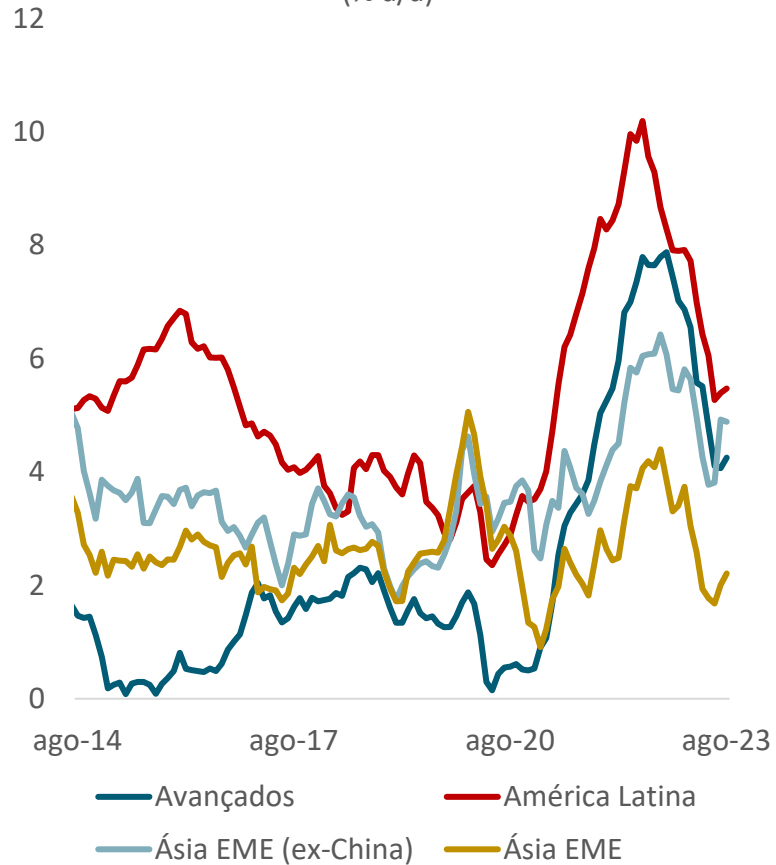
# ***Cenário econômico e Agenda BC#***

**Roberto Campos Neto**

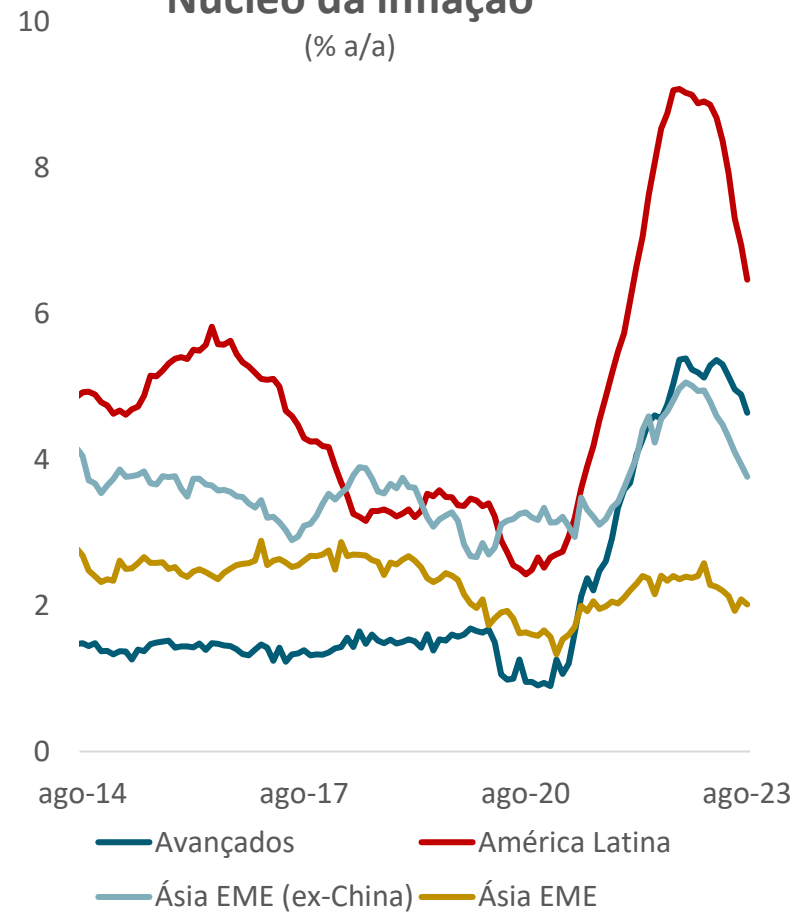
Presidente do Banco Central do Brasil

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

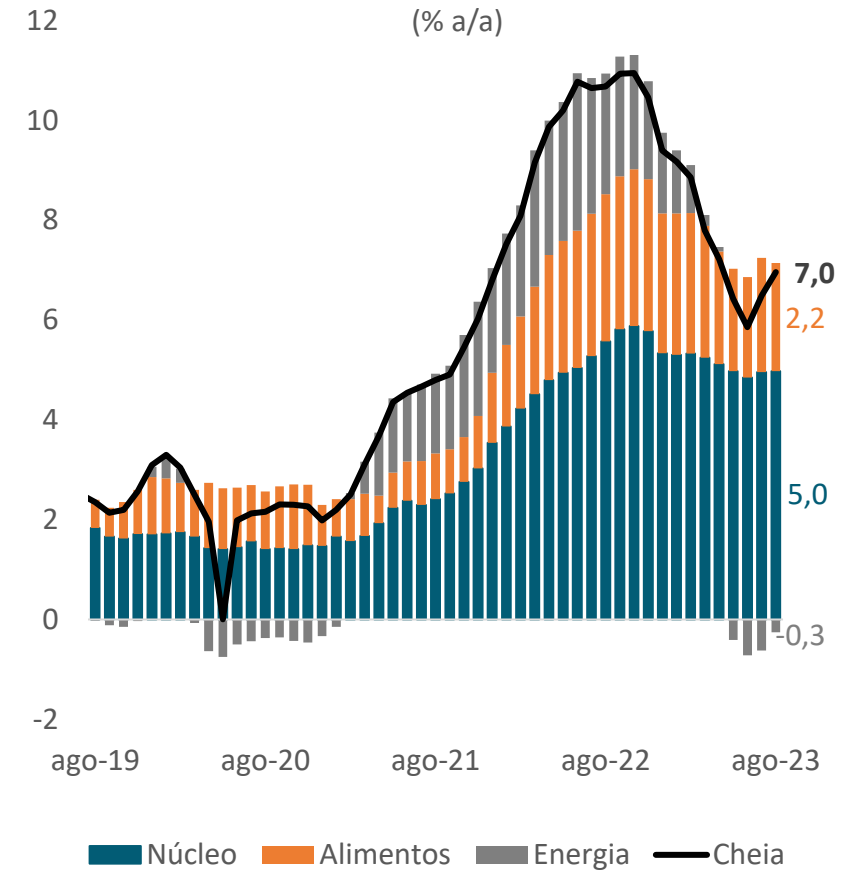
### Inflação cheia (% a/a)



### Núcleo da inflação (% a/a)



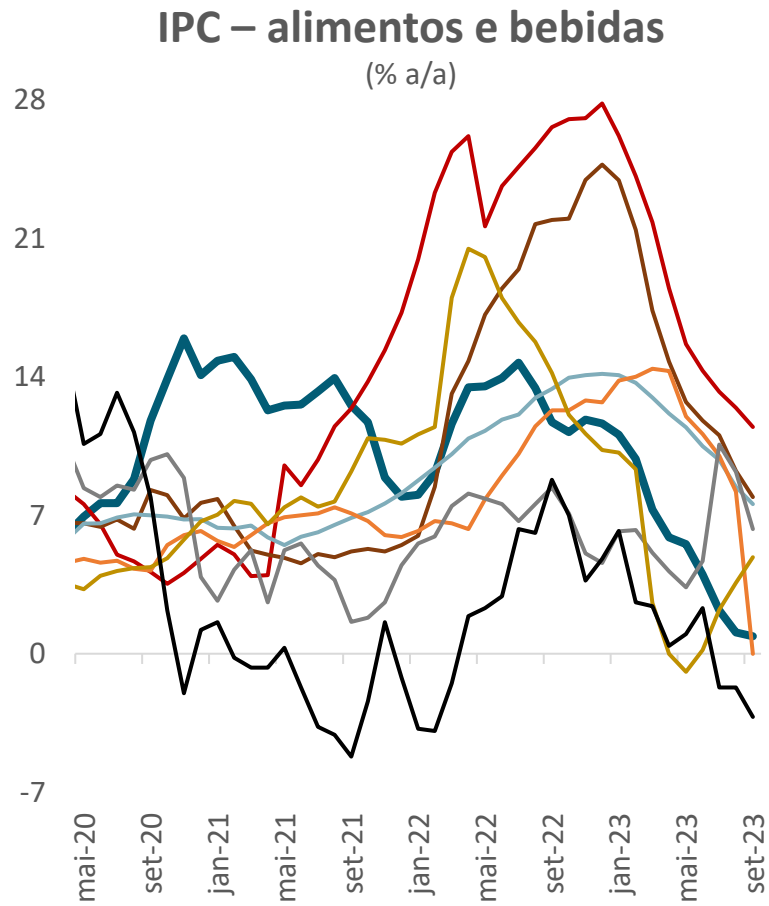
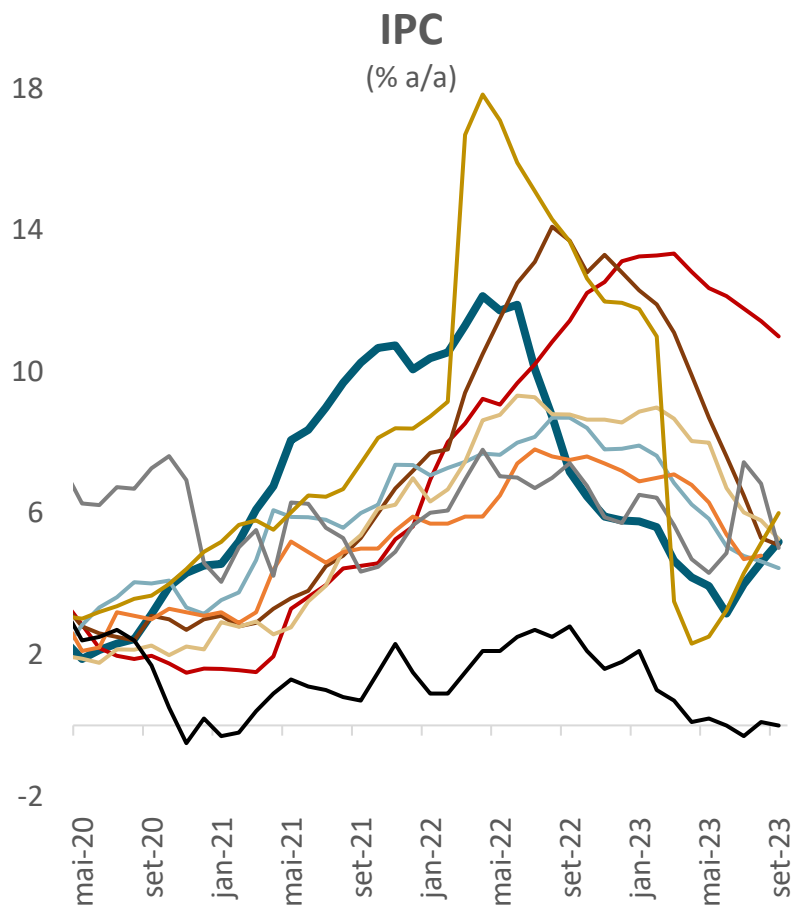
### Inflação global\* (% a/a)



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

\*Corresponde a 66% PIB global exclusive 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.

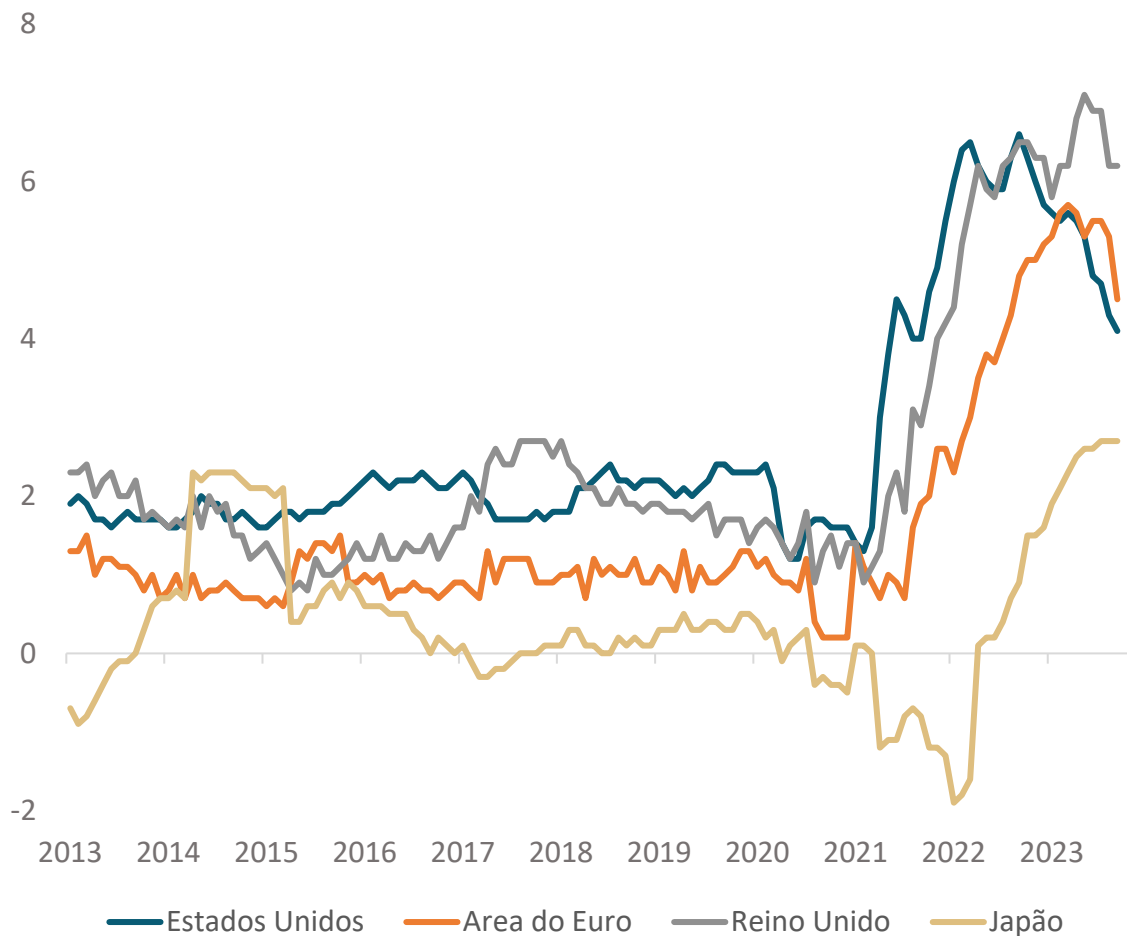
Dinâmica favorável da inflação de alimentos e bebidas mantém inflação cheia em desaceleração.



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

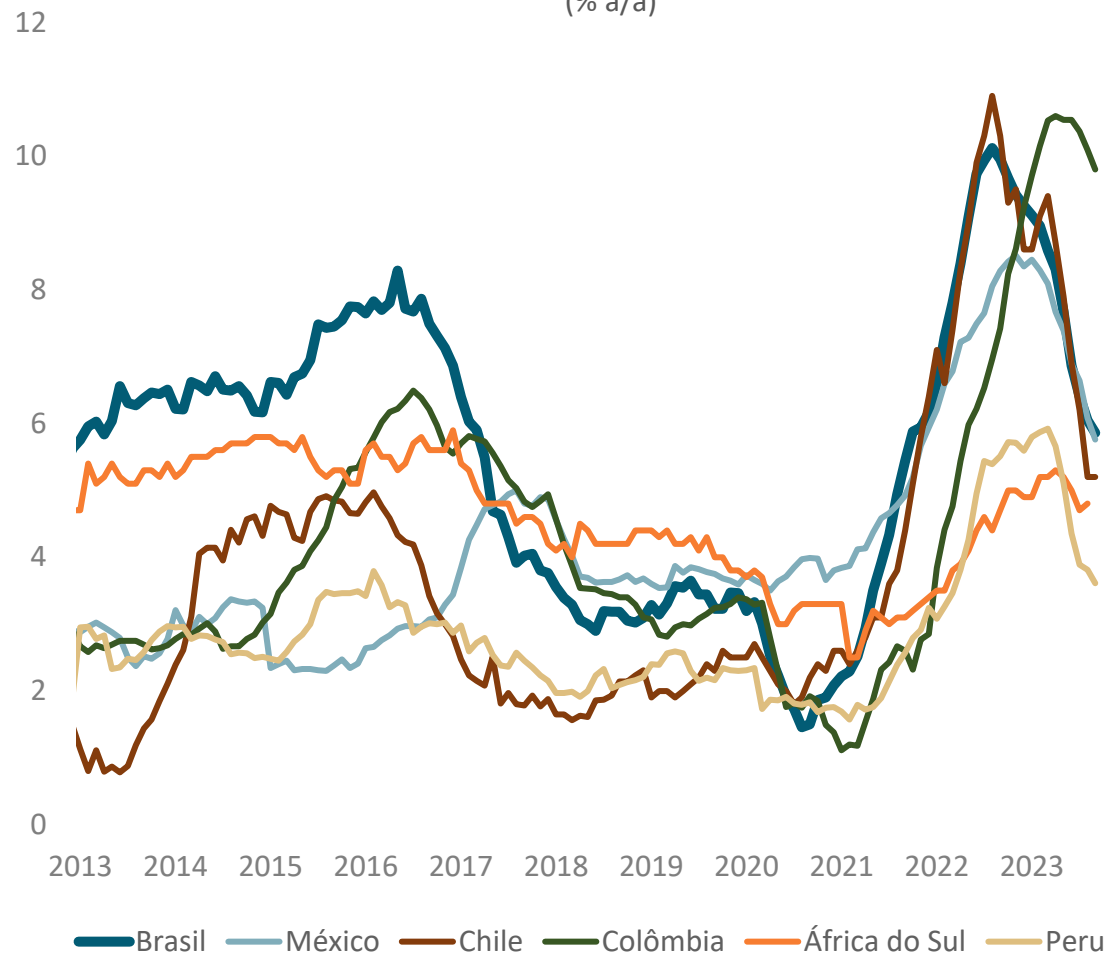
## Países avançados: Núcleo de inflação

(% a/a)



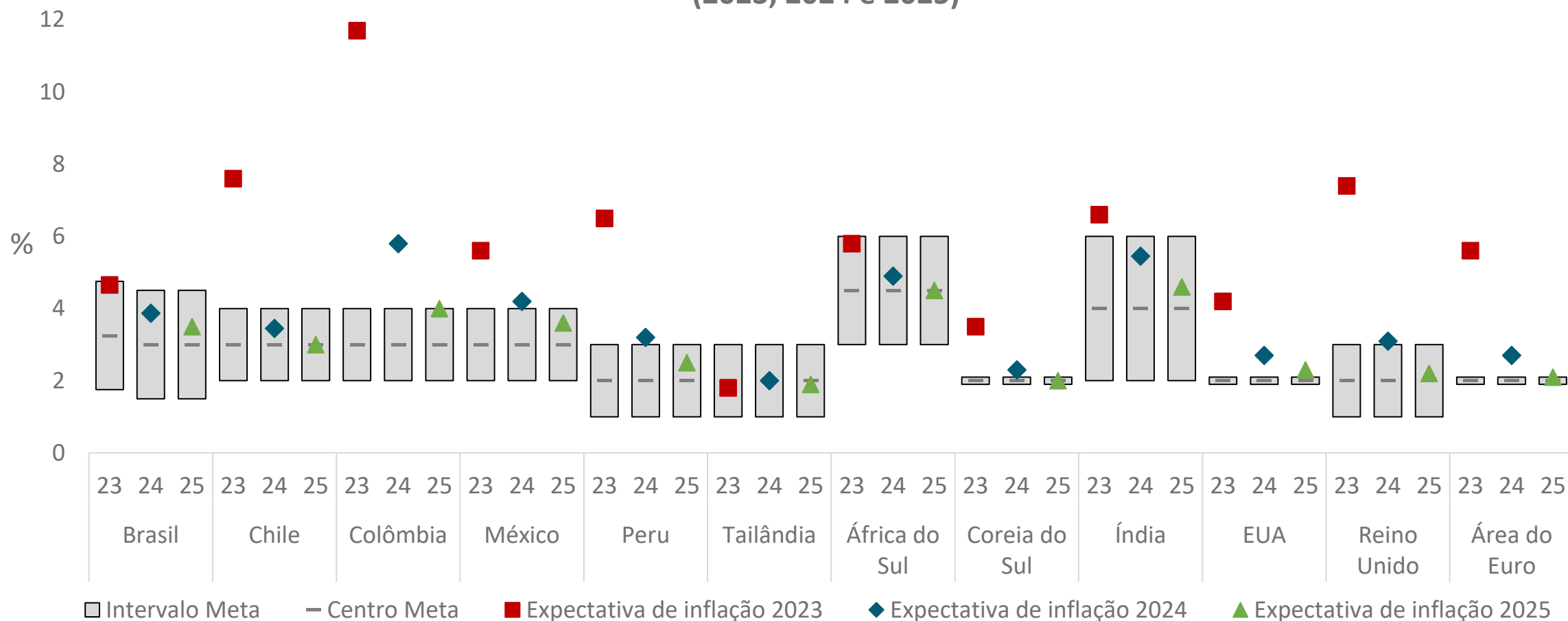
## Países emergentes: Núcleo de inflação

(% a/a)

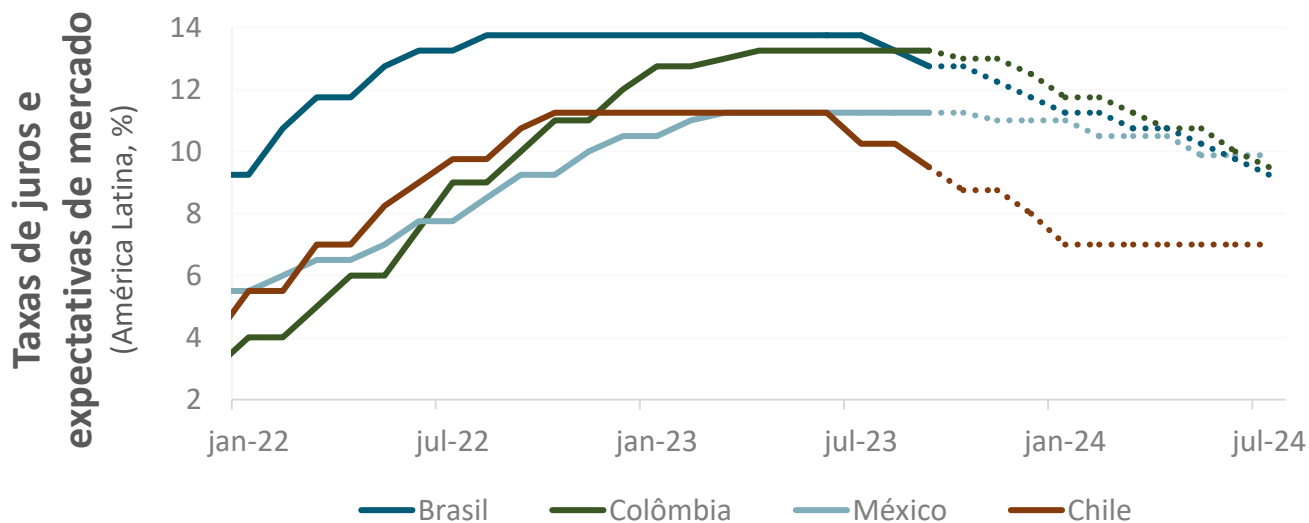
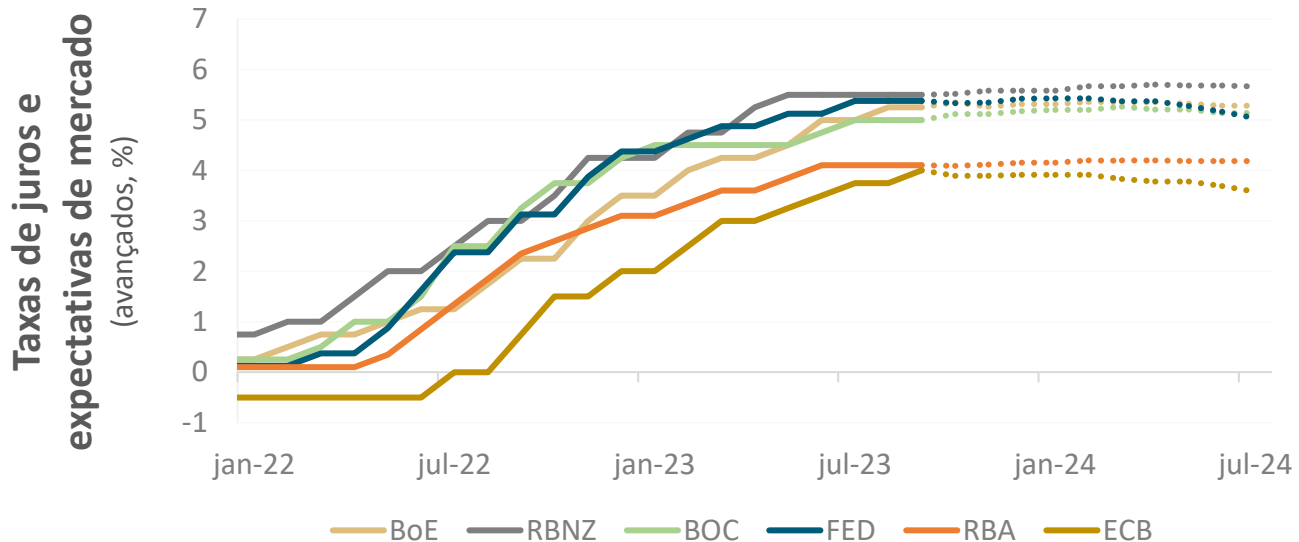


Expectativas de inflação mais longas mais próximas das metas.

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



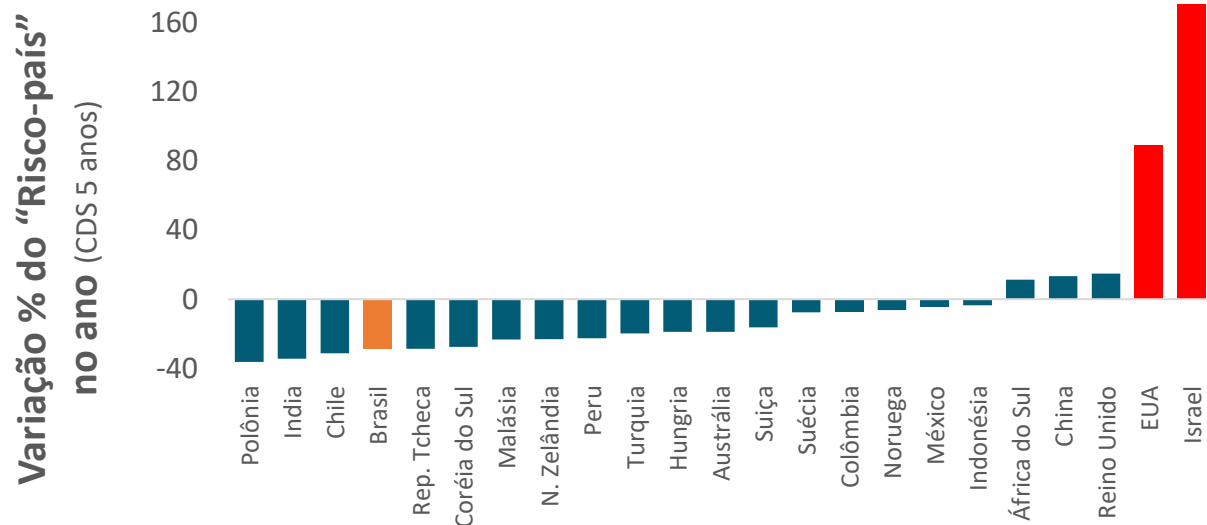
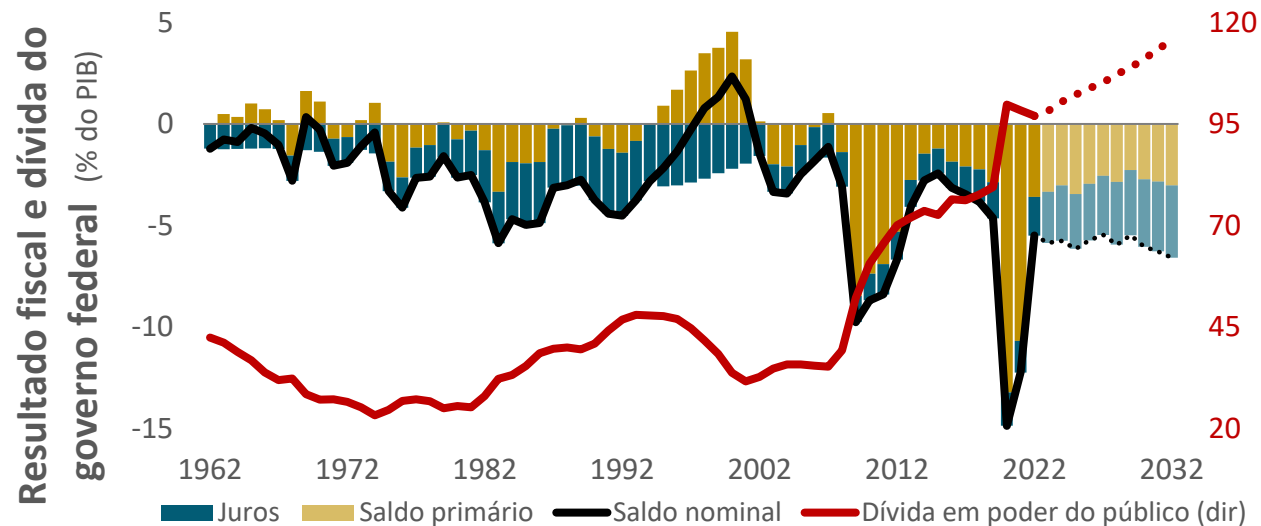
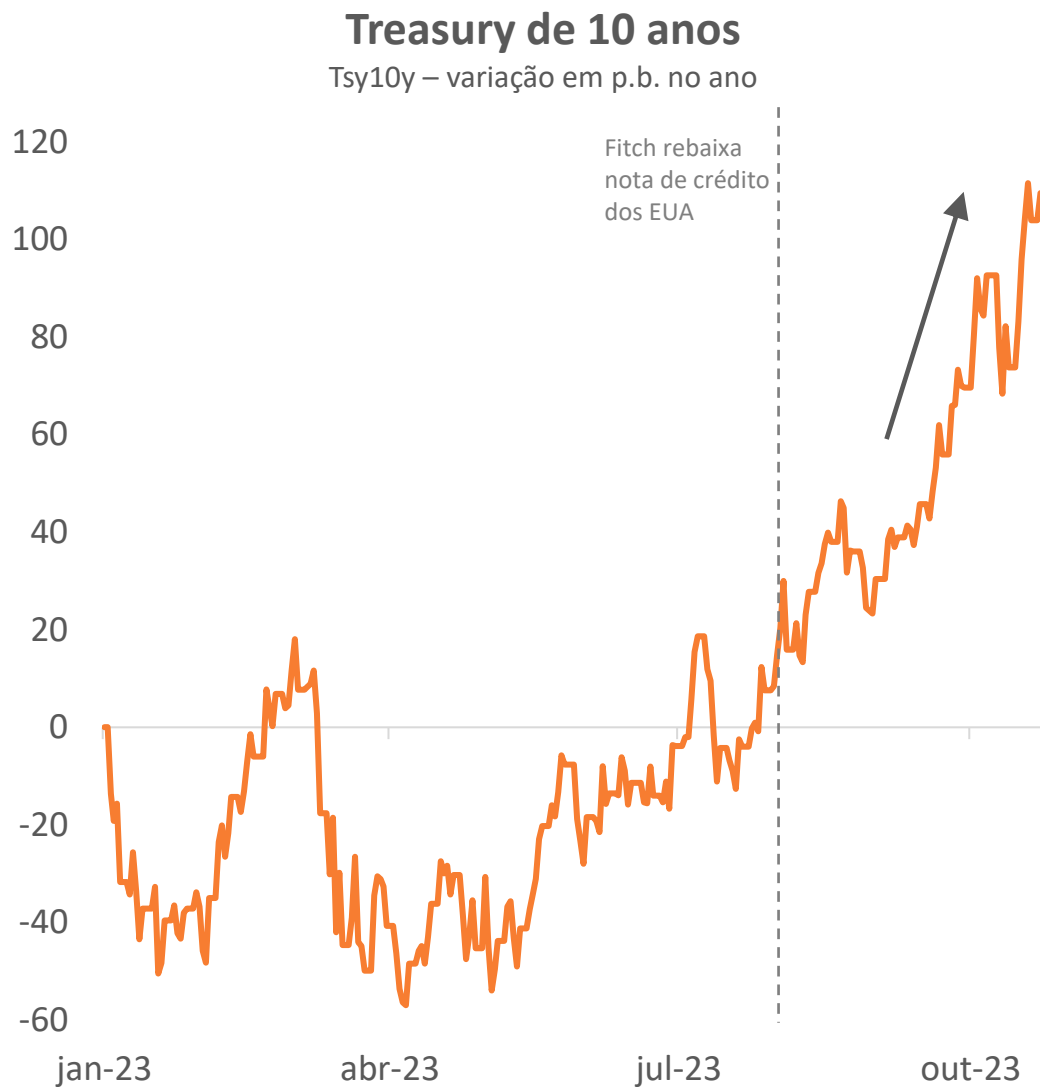
Nos avançados, taxas de juros devem permanecer altas por período mais prolongado. Na América Latina, expectativa de redução de juros em 2024.



Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB.

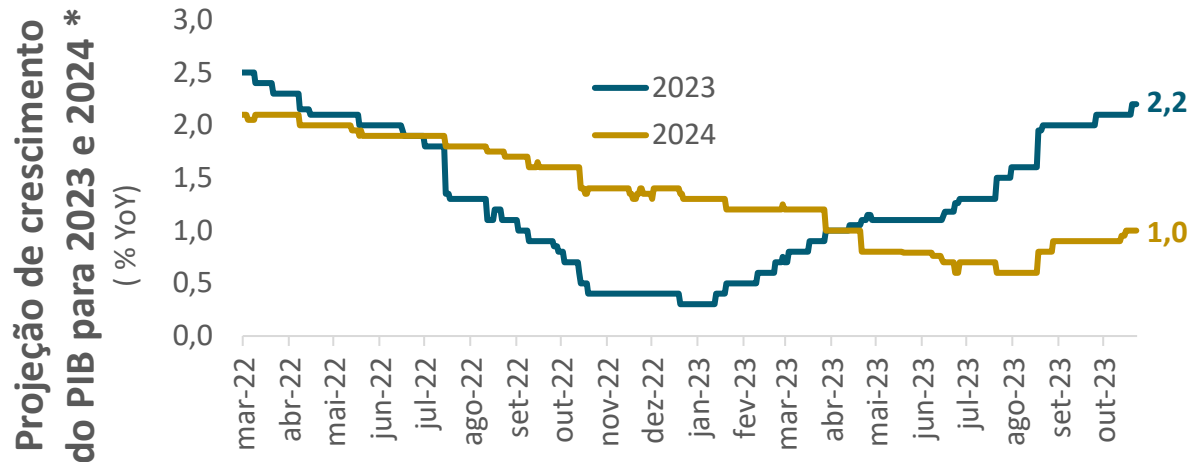
| APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA |   |  |  |
|-----------------------------------|---|--|--|
| 16/10/2023                        |   |  |  |
| Região/País                       | Taxa (%)<br><small>última decisão</small> | Apreçamento 3 meses<br><small>p.b.</small> | Apreçamento 1 ano<br><small>p.b.</small> |
| <b>Avançados</b>                  |   |  |  |
| Estados Unidos                    | 5.38                                      | +11  | -42                                      |
| Canadá                            | 5.00                                      | +15  | +1                                       |
| Zona do Euro                      | 4.00                                      | +1   | -48                                      |
| Reino Unido                       | 5.25                                      | +14  | -7                                       |
| Austrália                         | 4.10                                      | +8   | +8                                       |
| Nova Zelândia                     | 5.50                                      | +2   | -2                                       |
| Japão                             | -0.10                                     | +1   | +20                                      |
| <b>Emergentes</b>                 |   |  |  |
| México                            | 11.25                                     | -1   | -82                                      |
| Chile                             | 9.50                                      | -143                                       | -367                                     |
| Brasil                            | 12.75                                     | -94  | -240                                     |
| Colômbia                          | 13.25                                     | -28  | -280                                     |
| Rússia                            | 13.00                                     | +227                                       | +41                                      |
| África do Sul                     | 8.25                                      | +5   | +0                                       |
| China                             | 1.80                                      | +6   | +6                                       |
| Índia                             | 6.50                                      | -4   | -24                                      |
| Coréia                            | 3.50                                      | +9   | +17                                      |

Forte aumento nos juros longos. Projeções para despesas e dívida pública indicam risco fiscal.

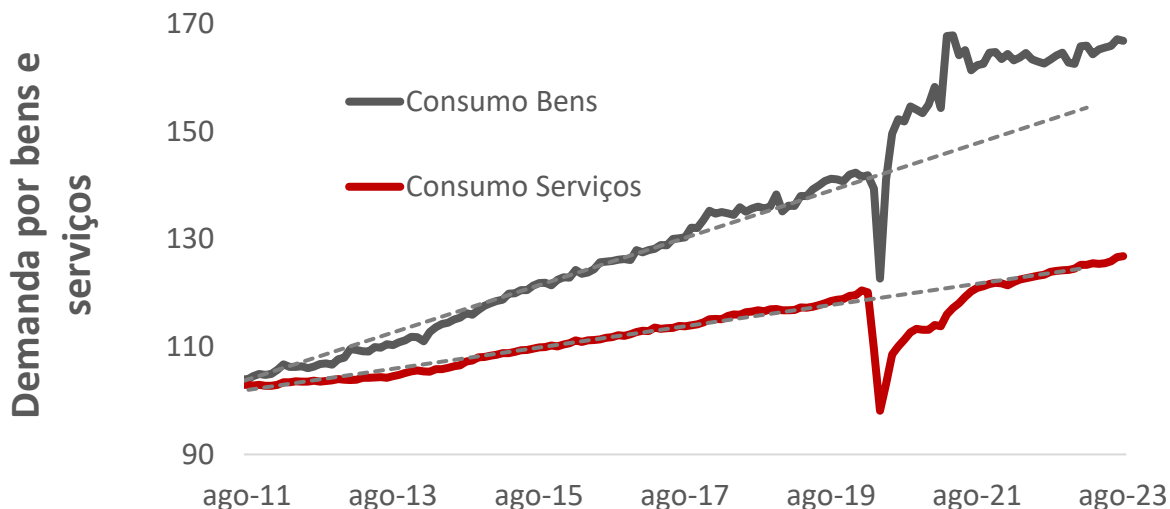


Fontes: Bloomberg, Refinitiv, CBO.

Atividade econômica tem sido resiliente. Grande aumento na construção industrial no setor de informática e eletrônicos.



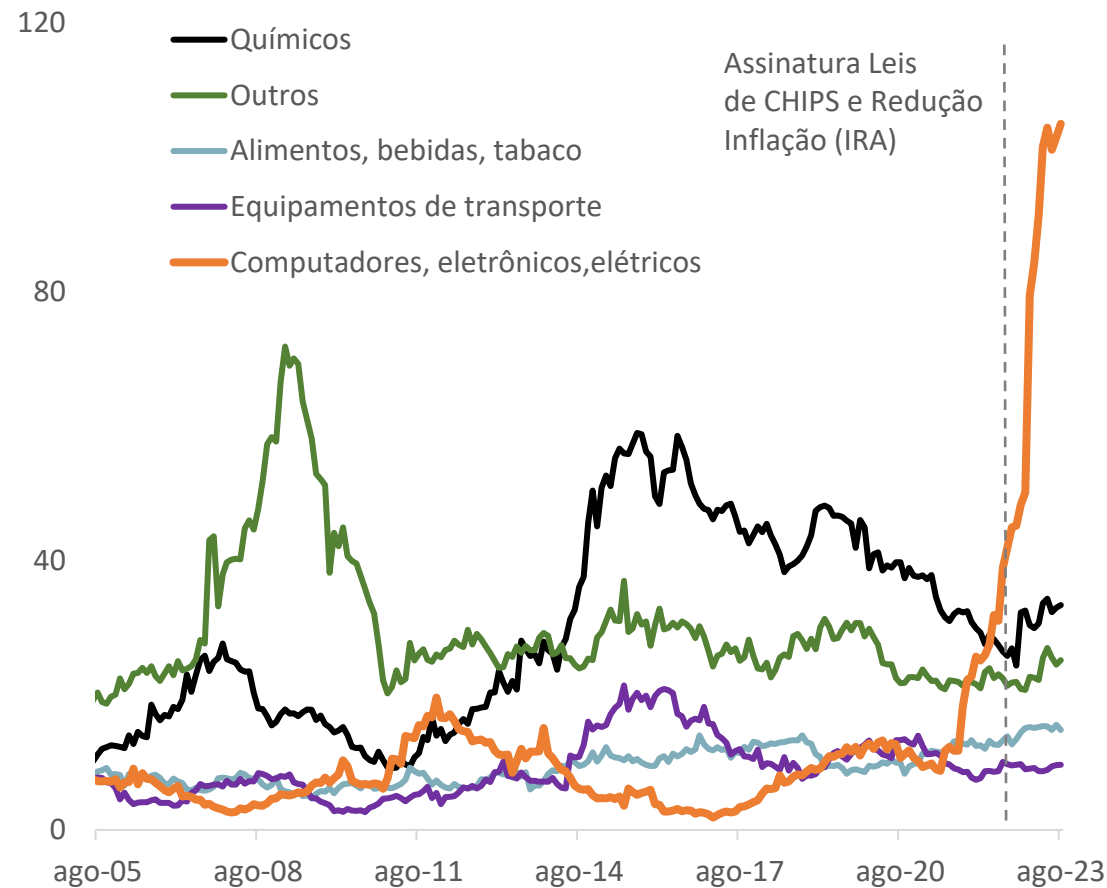
\*Mediana das projeções de 73 instituições disponíveis na Bloomberg.



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

## Gasto real privado em construção industrial

(bilhões de dólares de 2022)

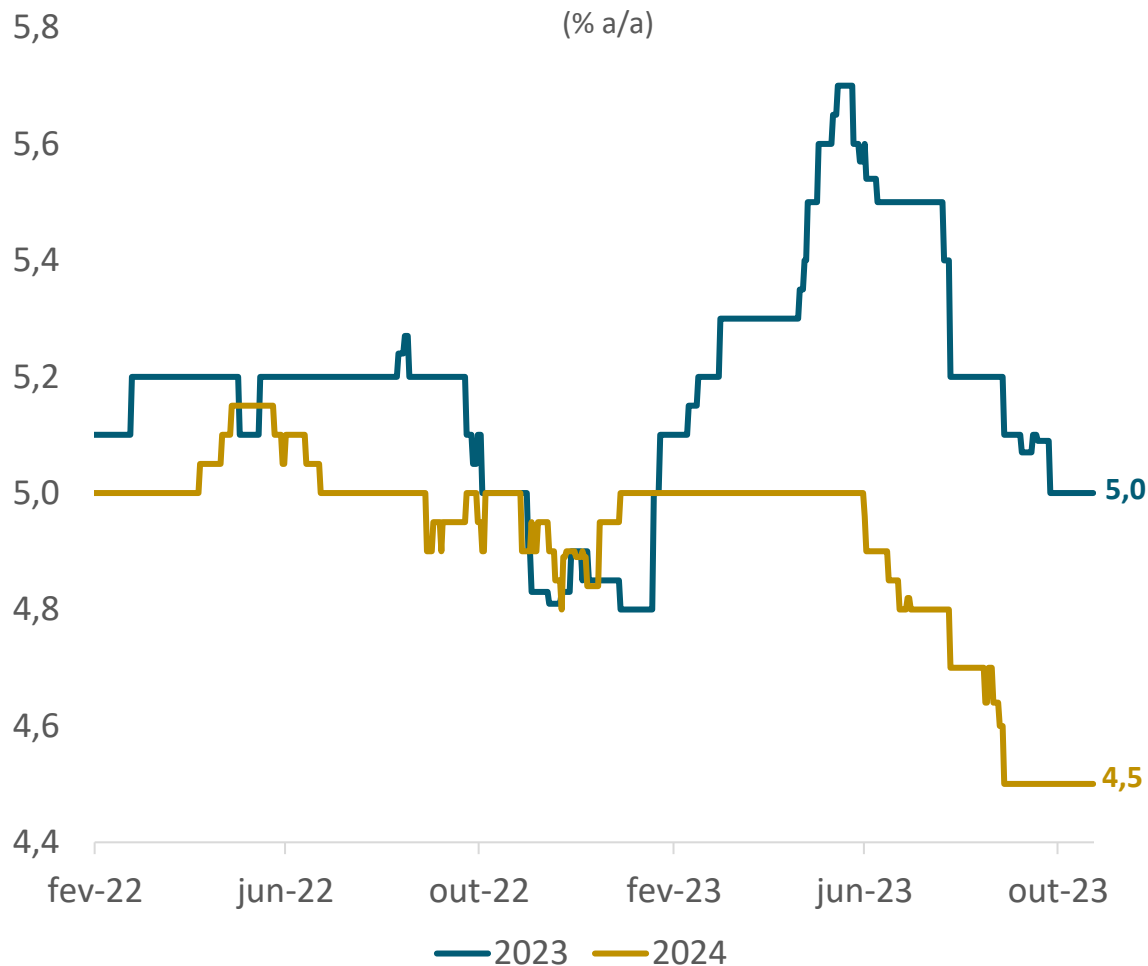


\* Valor do gasto privado realizado pela indústria de transformação, fonte US Census Bureau. Gastos nominais deflacionados pelo índice PPI para materiais de demanda intermediária e componentes para construção, fonte BLS.

Projeções de crescimento têm sido revisadas para baixo. O ajuste no setor imobiliário tem afetado o crescimento econômico.

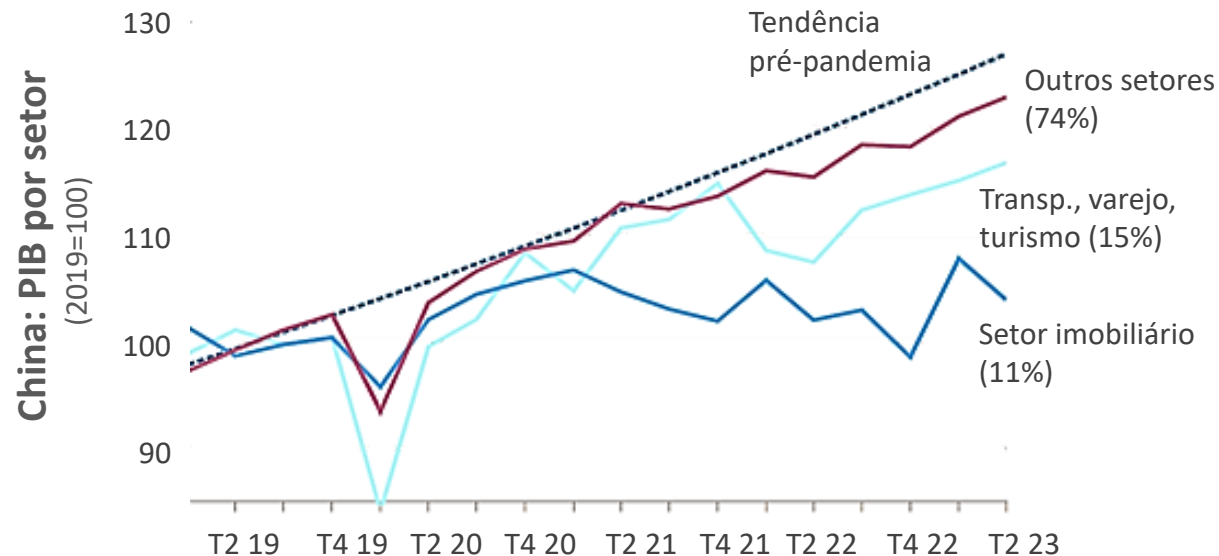
## Projeção de crescimento PIB 2023 e 2024

(% a/a)

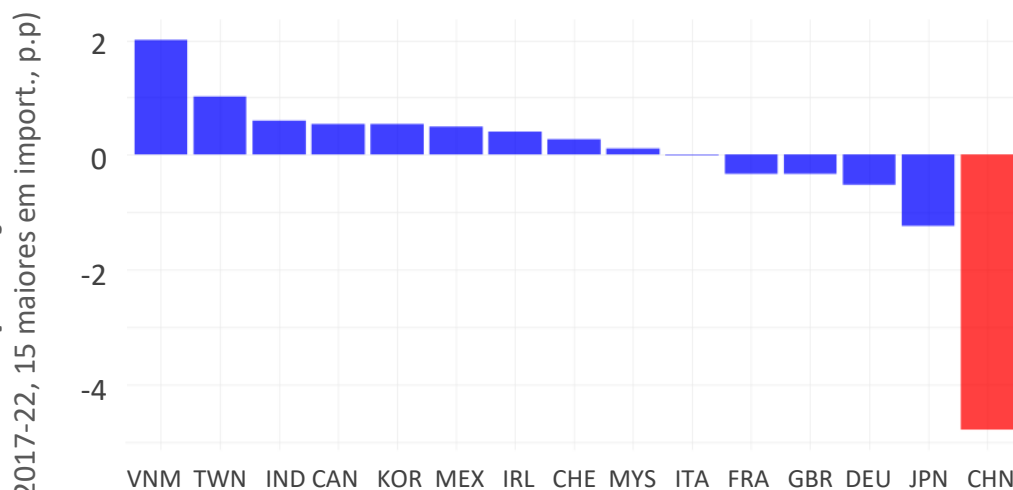


\*Mediana das projeções de 77 instituições disponíveis na Bloomberg.

Fontes: Bloomberg, Financial Times, e Laura Alfaro e Davin Chor.



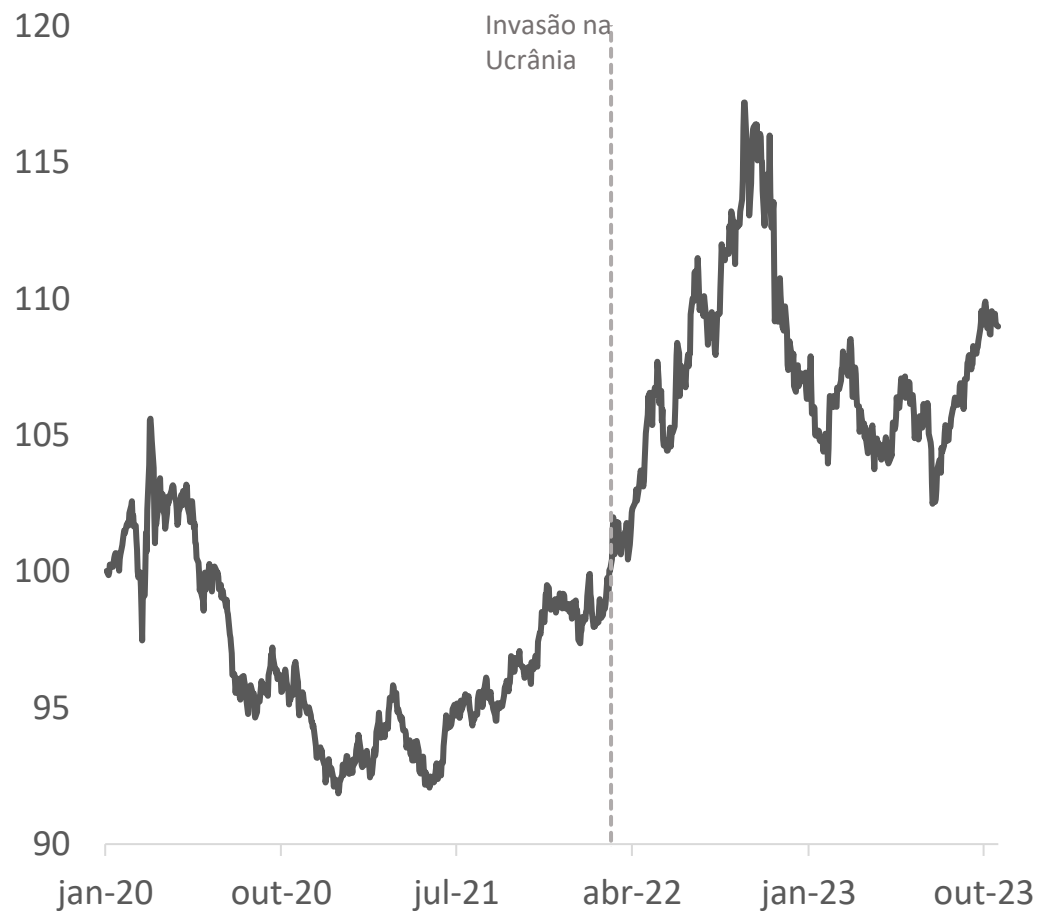
## Varição na participação das importações EUA (2017-22, 15 maiores em import., p.p)



Novas tensões geopolíticas com possíveis efeitos sobre inflação (especialmente em energia), atividade econômica e aperto de condições financeiras.

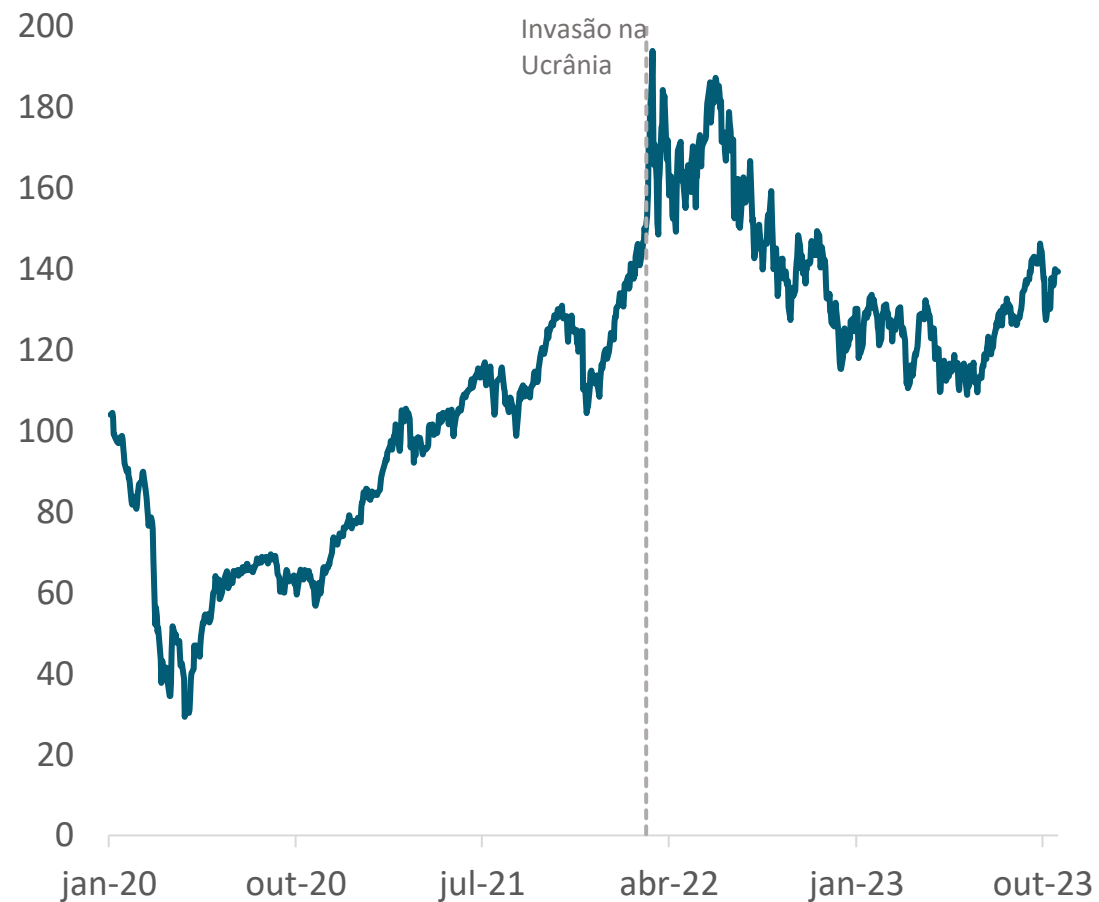
## Índice-dólar (DXY)

31/dez/2019 = 100

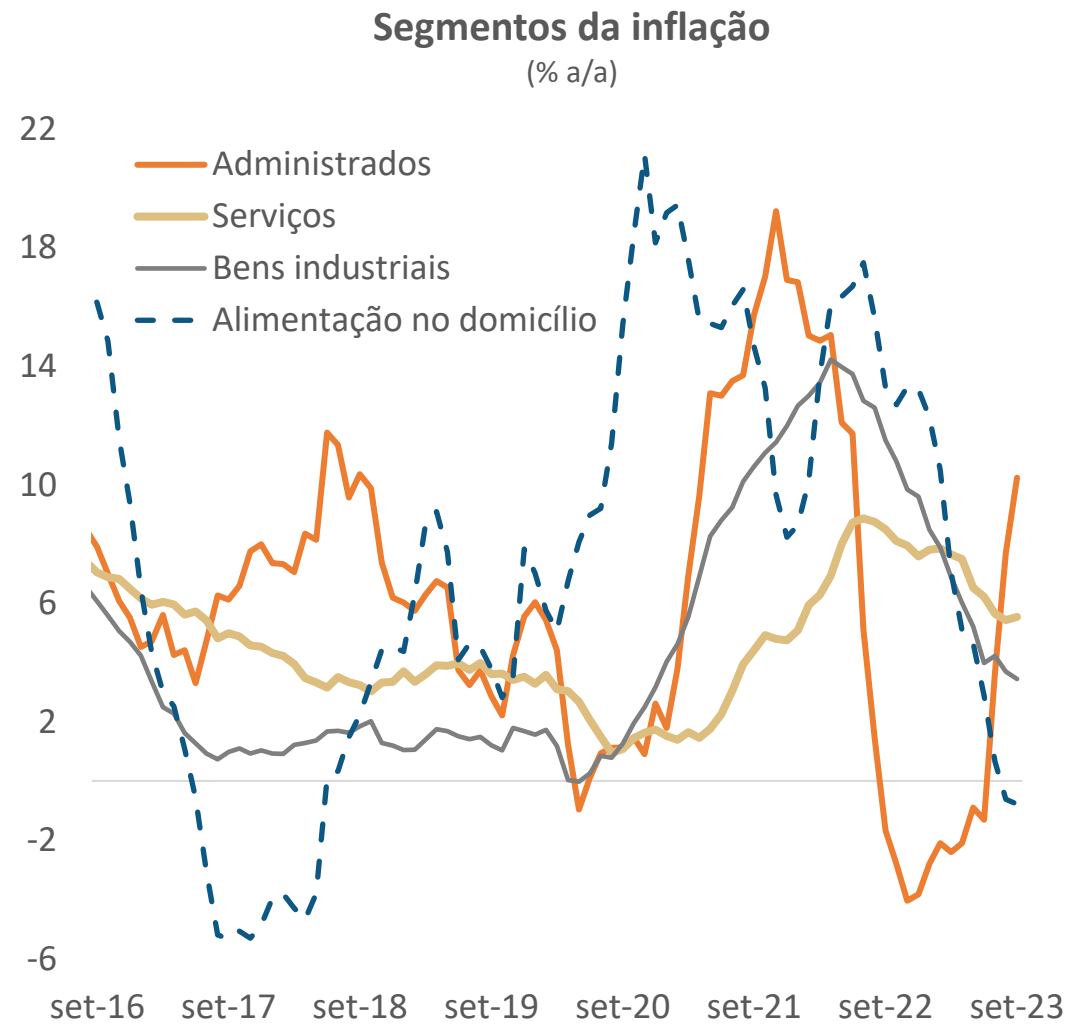
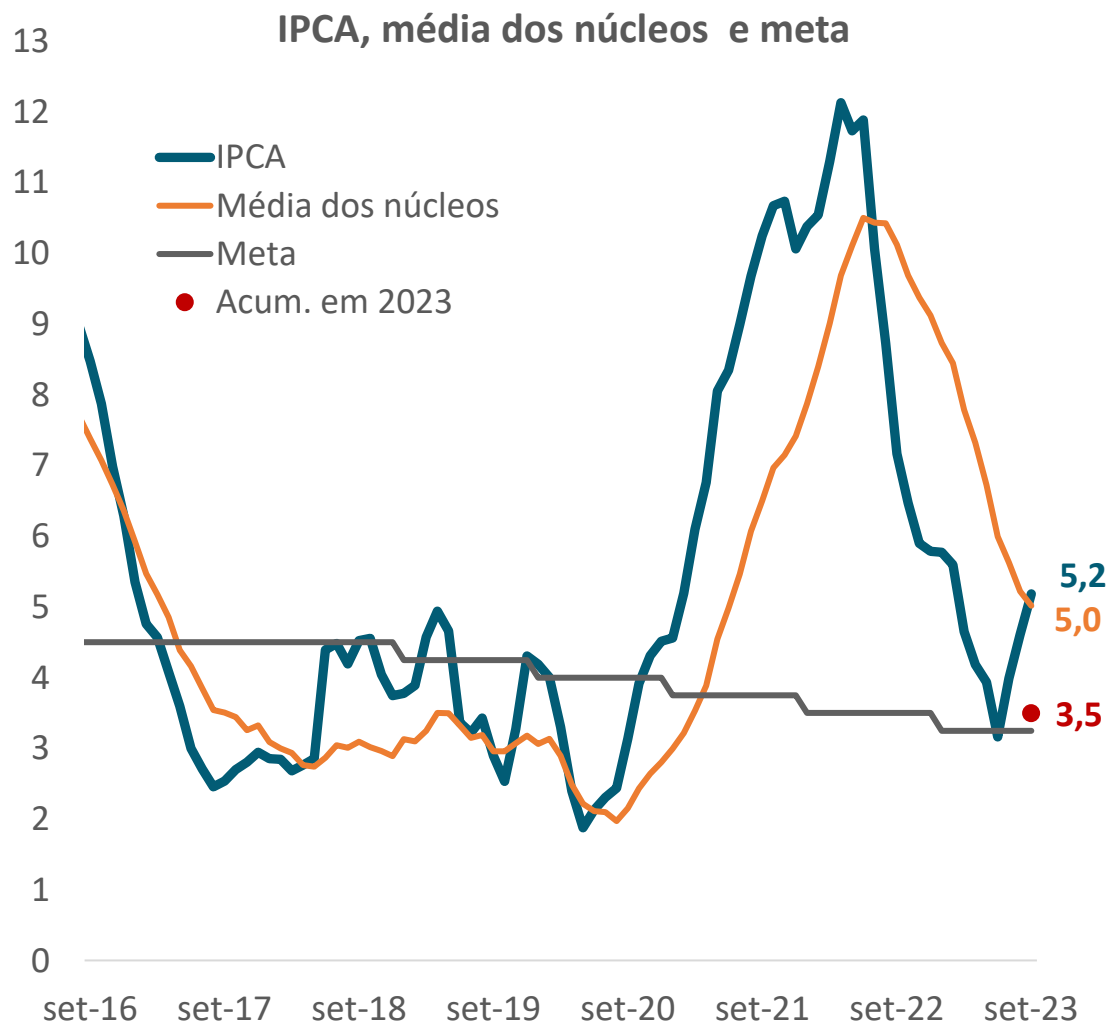


## Preço do petróleo (Brent)

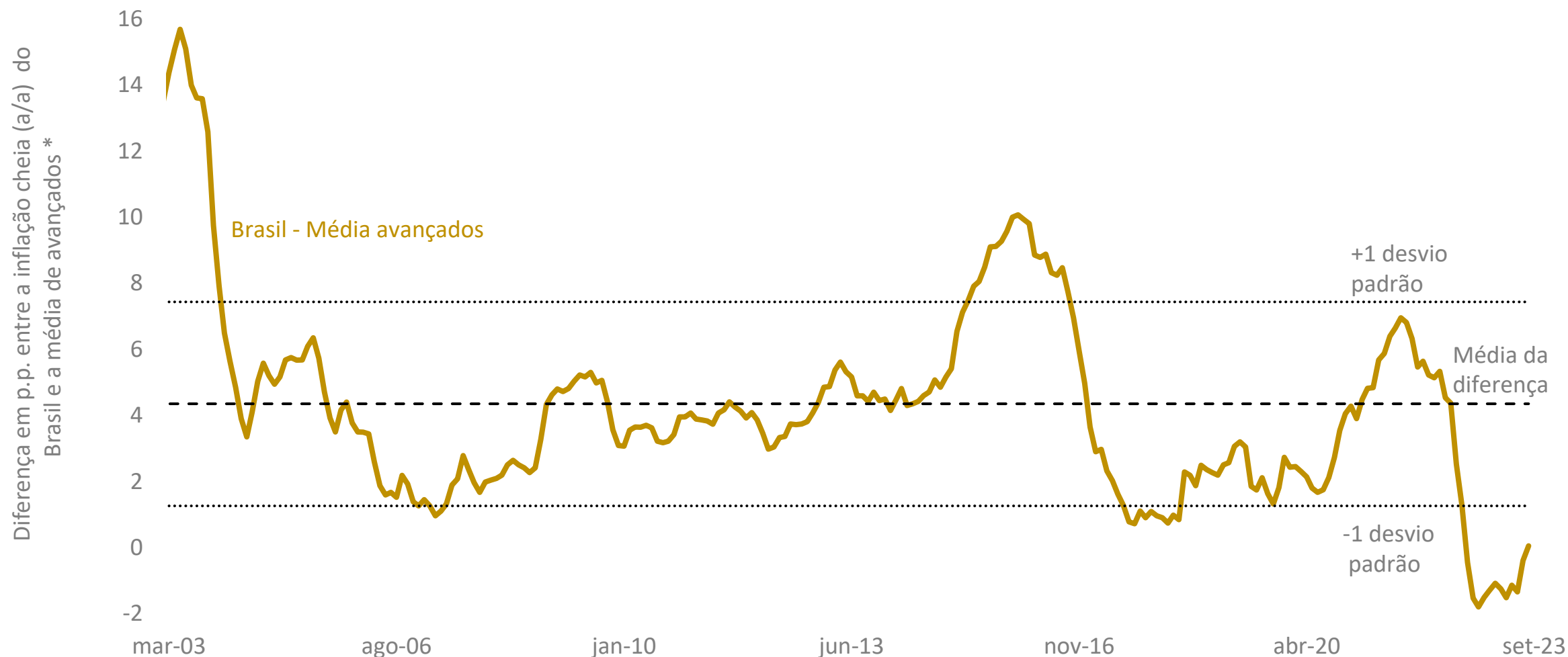
31/dez/2019 = 100



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

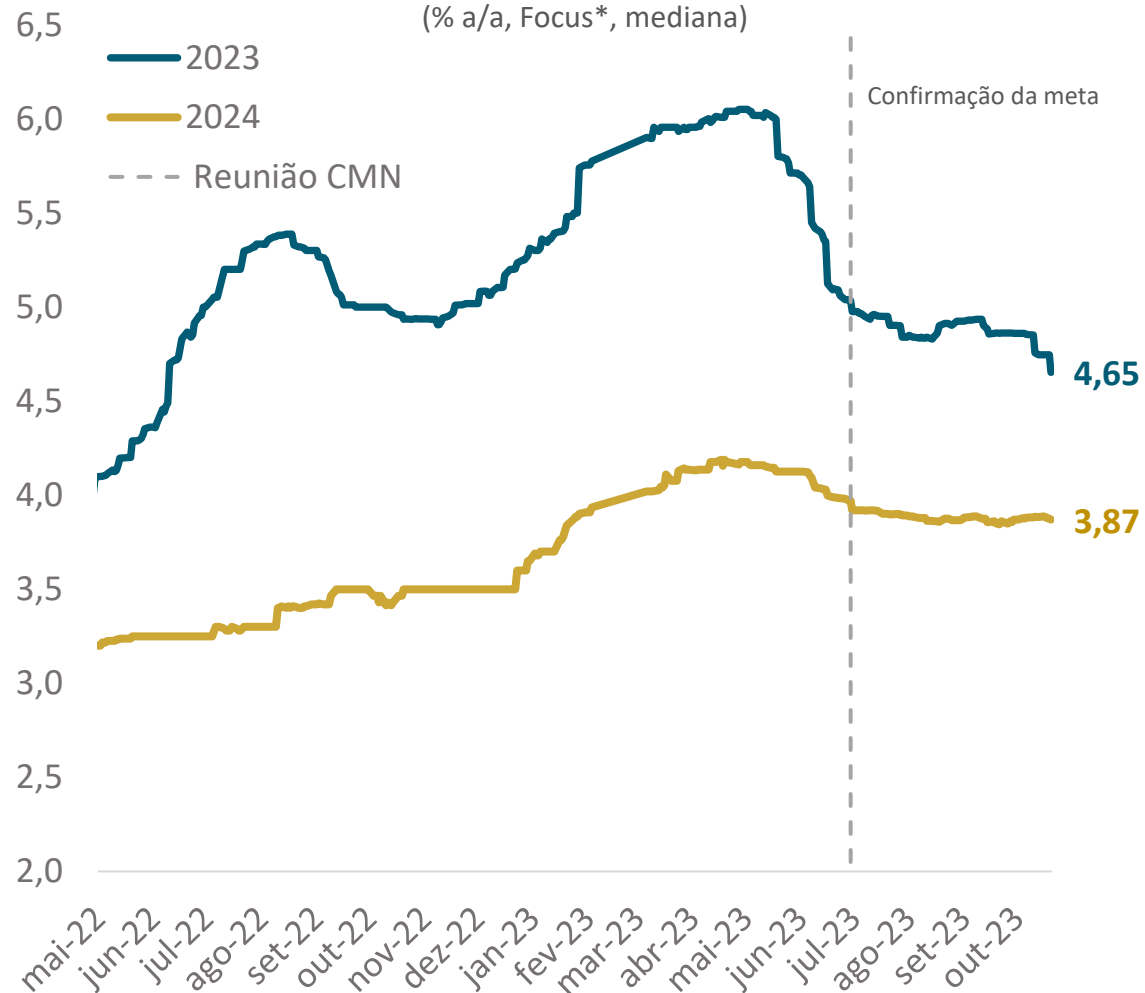


### Inflação ao Consumidor: diferença entre Brasil e avançados\*



## Expectativas de inflação

(% a/a, Focus\*, mediana)

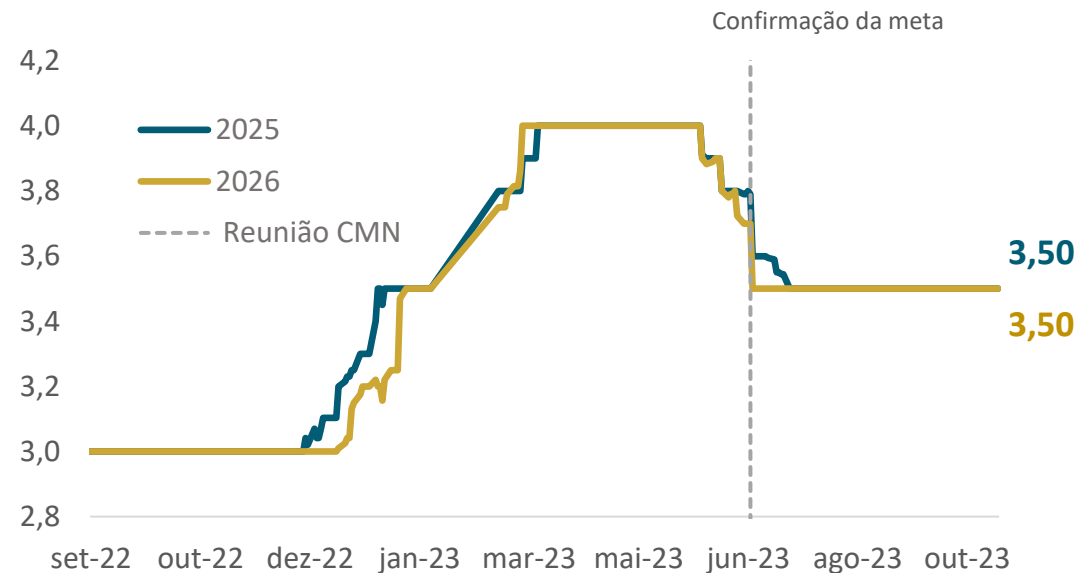


\* Atualizado até 20/10/2023.

Fonte: BCB.

## Expectativas de inflação de longo prazo

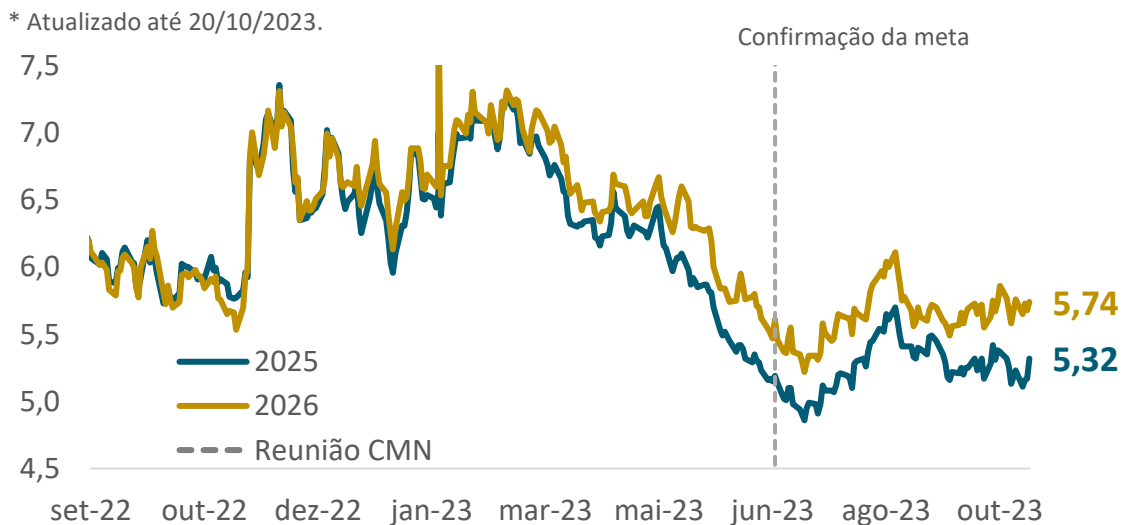
(% a/a, Focus\*, mediana)



\* Atualizado até 20/10/2023.

## Inflação implícita de longo prazo

(DAP\*, % a/a)

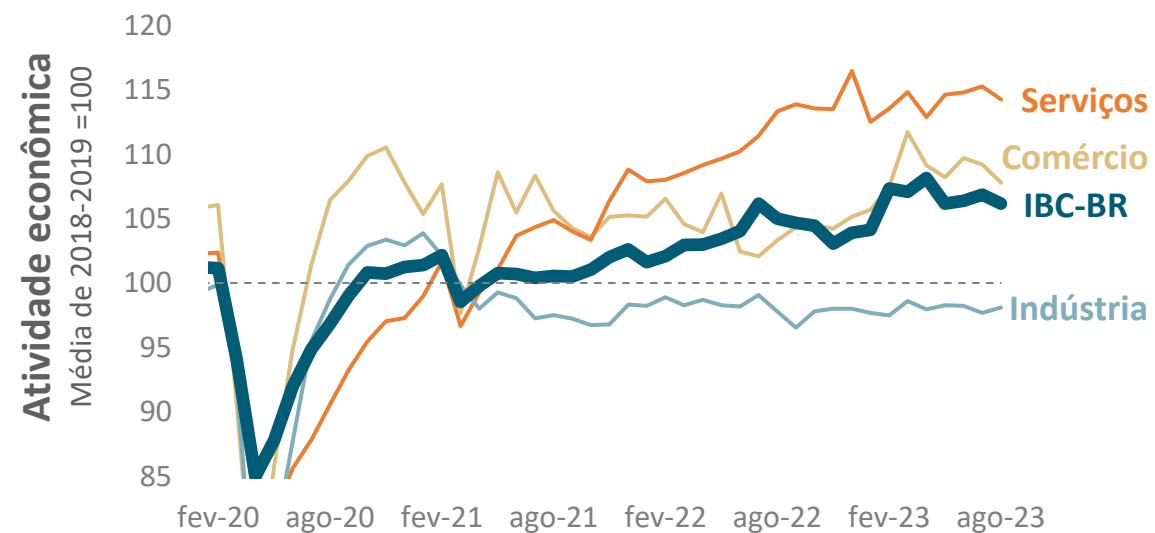
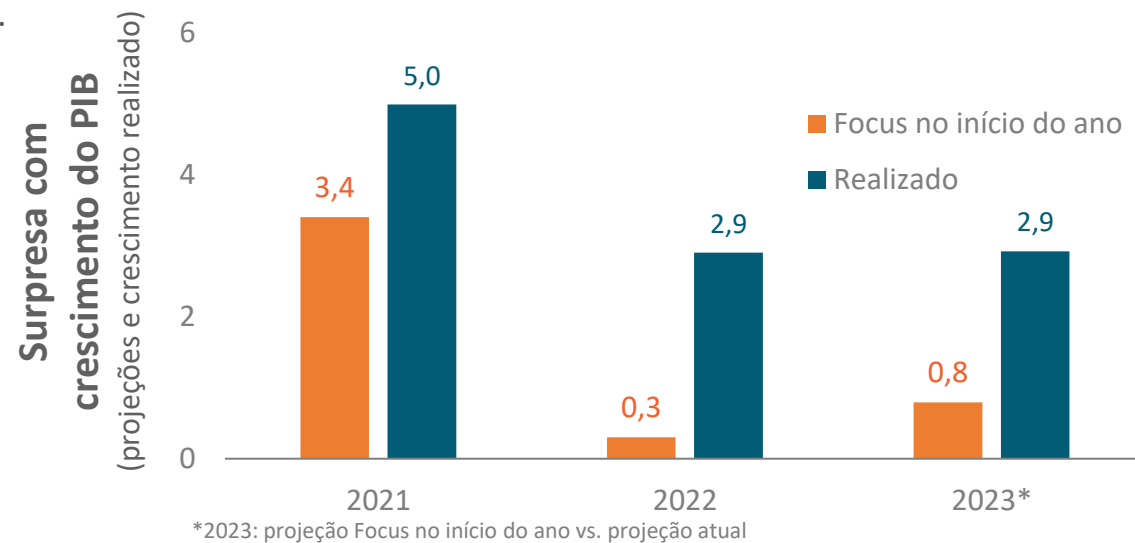
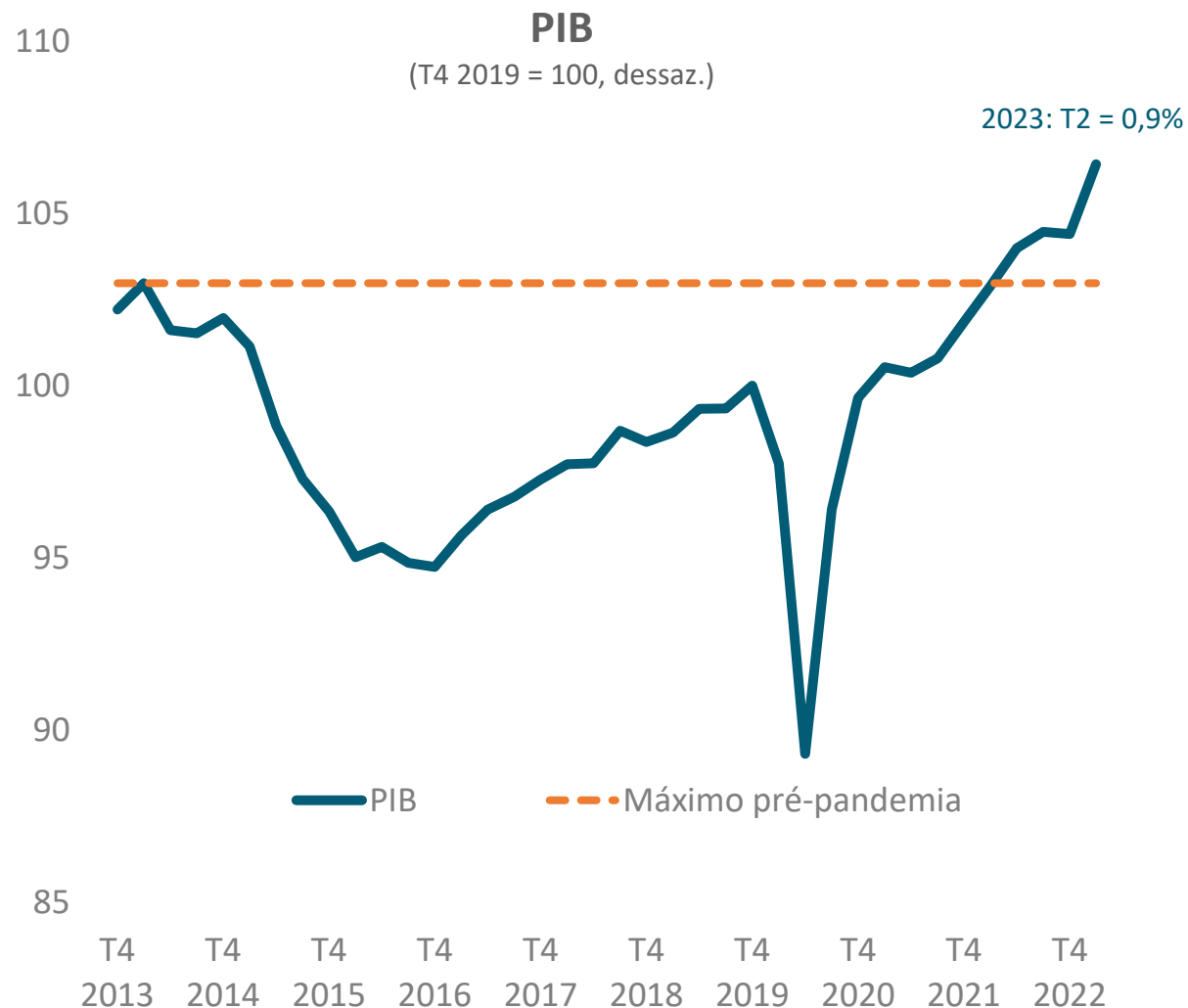


\* Atualizado até 20/10/2023.

## 257ª Reunião do Copom – Setembro de 2023

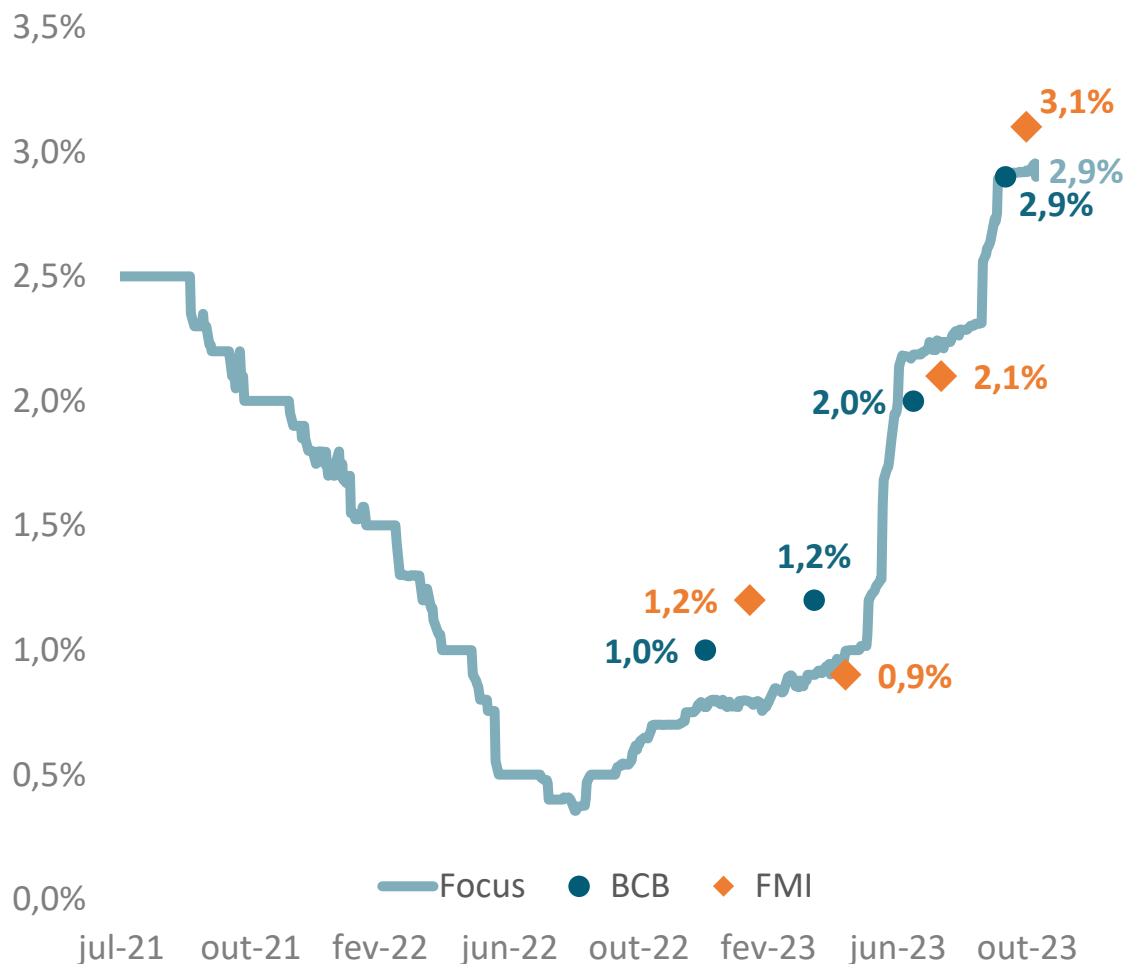
- Considerando a evolução do processo de desinflação, os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu reduzir a taxa básica de juros em 0,50 ponto percentual, para 12,75% a.a., e entende que essa decisão é compatível com a estratégia de convergência 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.
- 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.
- O Comitê reforça a necessidade de perseverar com uma política monetária contracionista até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.
- Em se confirmando o cenário esperado, os membros do Comitê, unanimemente, 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 econômica têm mostrado resiliência, com surpresas positivas no PIB.

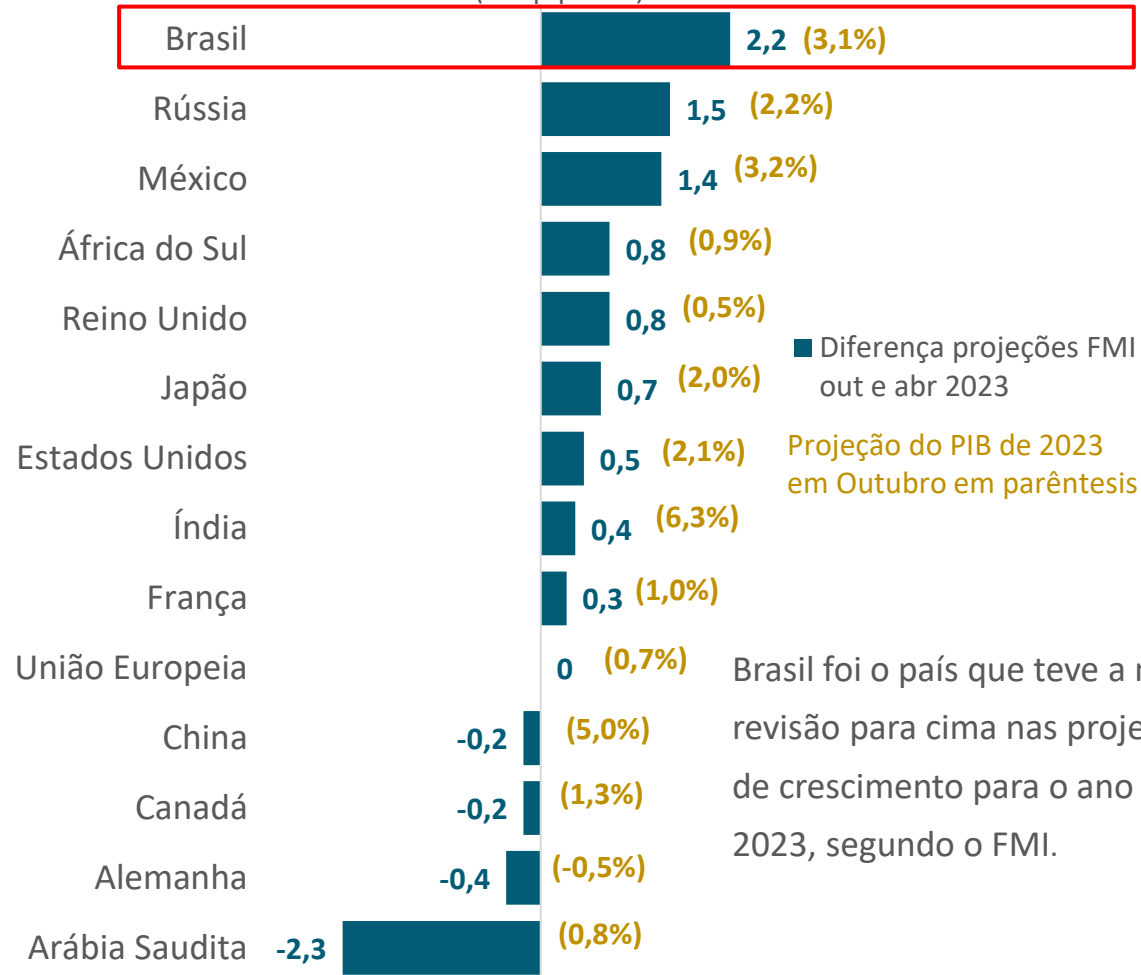


Revisão para cima nas expectativas de crescimento do PIB do Brasil em 2023.

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



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

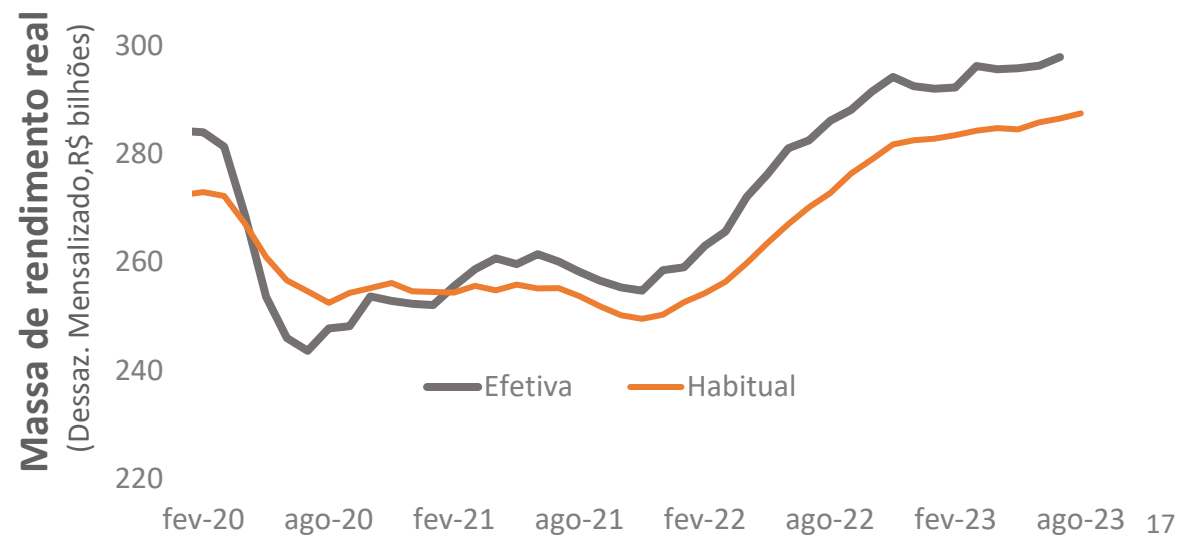
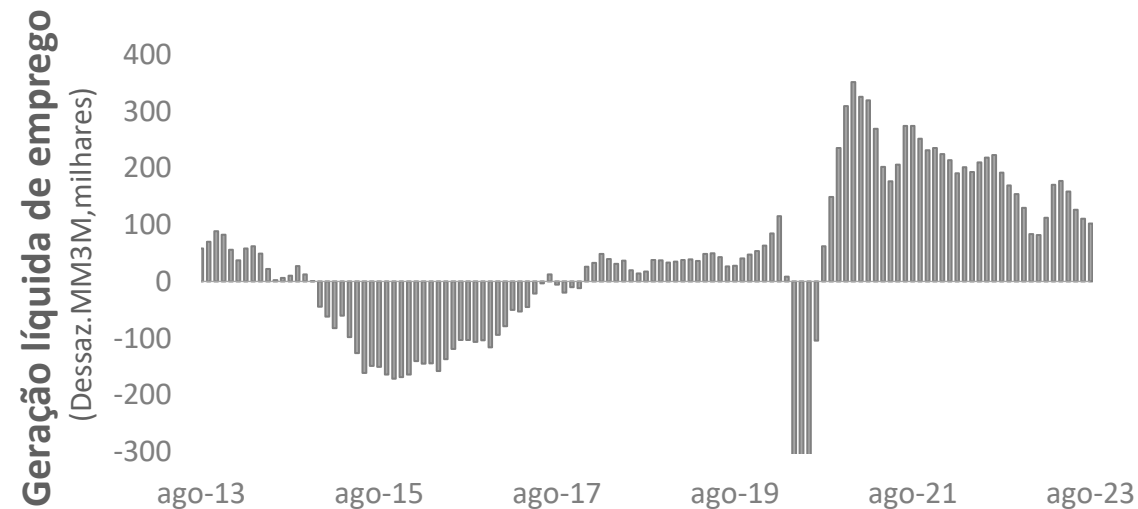
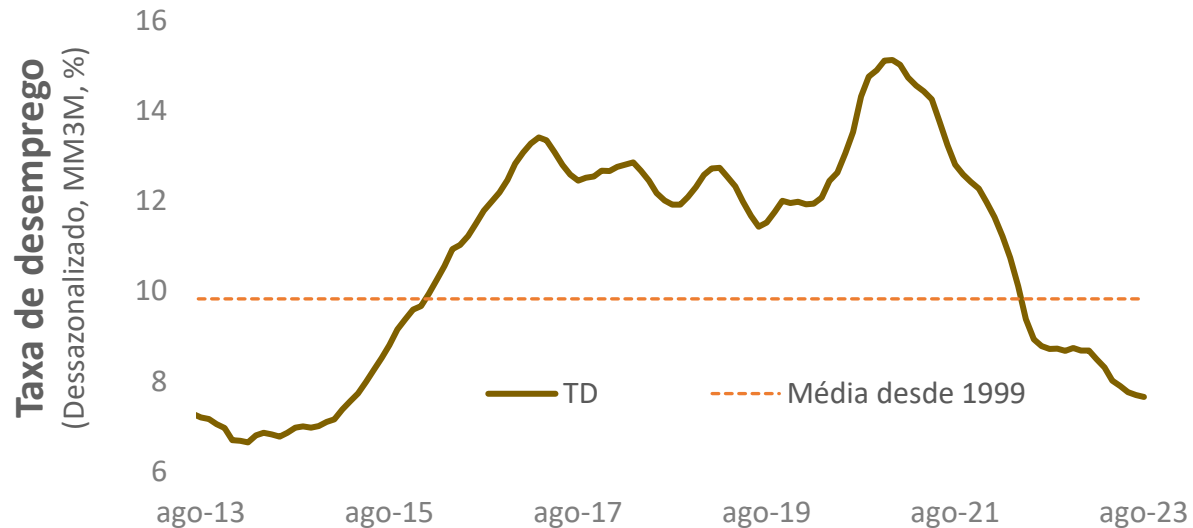


■ Diferença projeções FMI out e abr 2023

Projeção do PIB de 2023 em Outubro em parêntesis

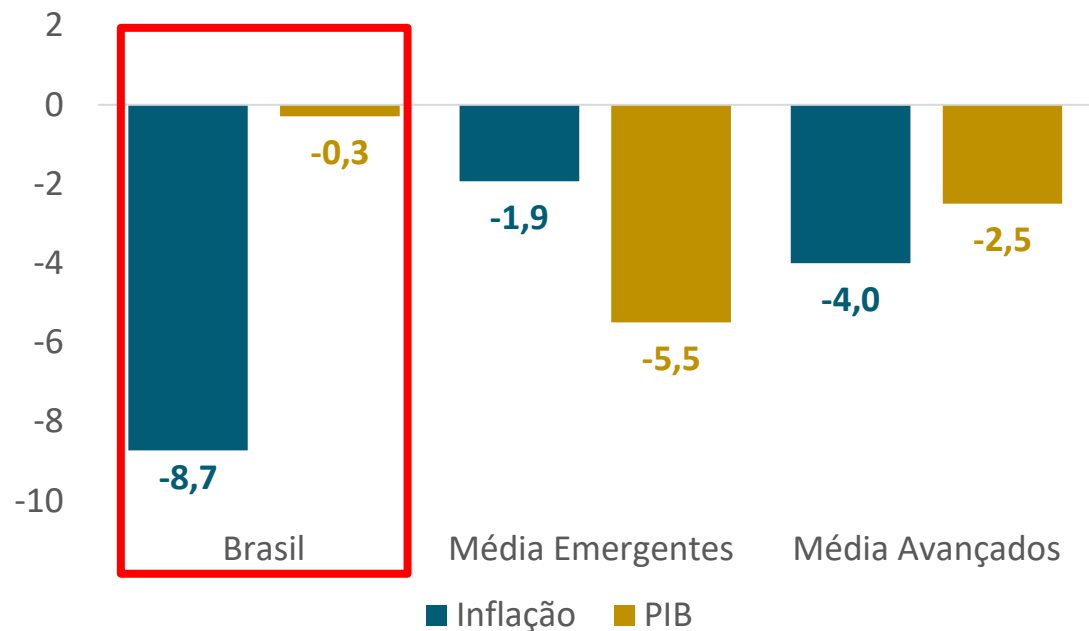
Brasil foi o país que teve a maior revisão para cima nas projeções de crescimento para o ano de 2023, segundo o FMI.

Mercado de trabalho continua mostrando resiliência: taxa de desemprego segue em queda.

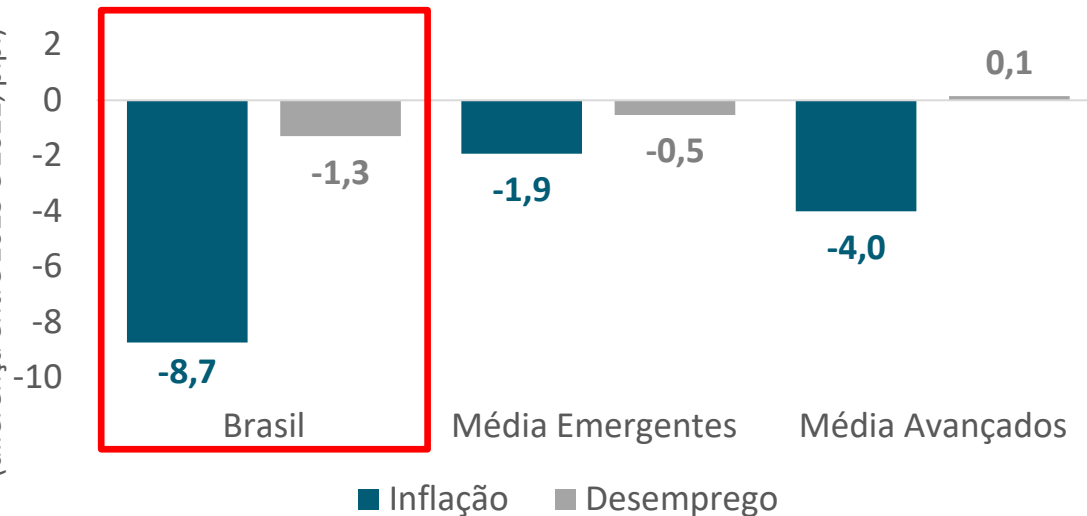


O Brasil tem conseguido realizar um pouso suave, diminuindo a inflação com impacto atenuado sobre o PIB, desemprego e crédito.

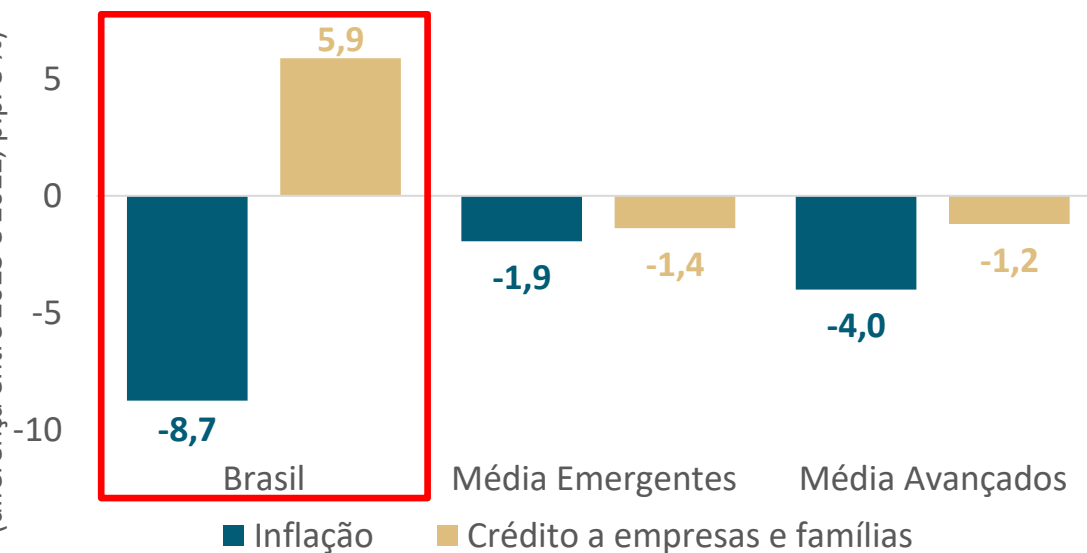
**Variação na inflação e no PIB**  
(diferença entre 2023 e 2022, p.p.)



**Variação na inflação e na taxa de desemprego**  
(diferença entre 2023 e 2022, p.p.)



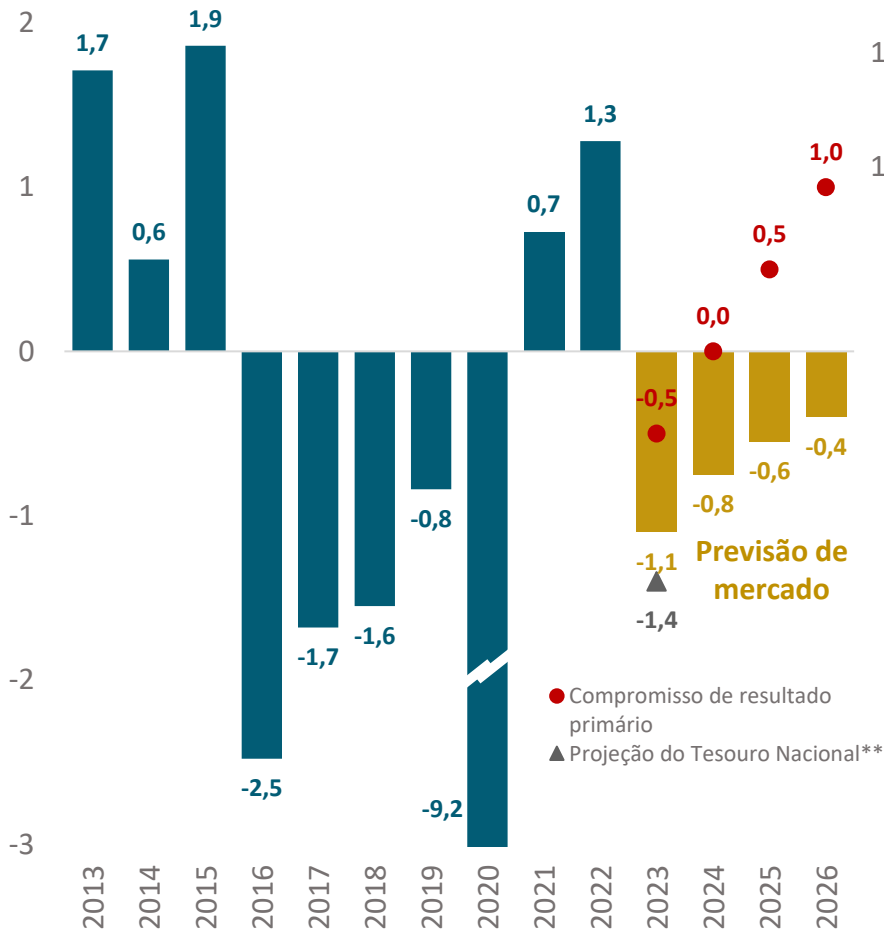
**Variação na inflação e no crédito a famílias e empresas**  
(diferença entre 2023 e 2022, p.p. e %)



- 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.
- 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.

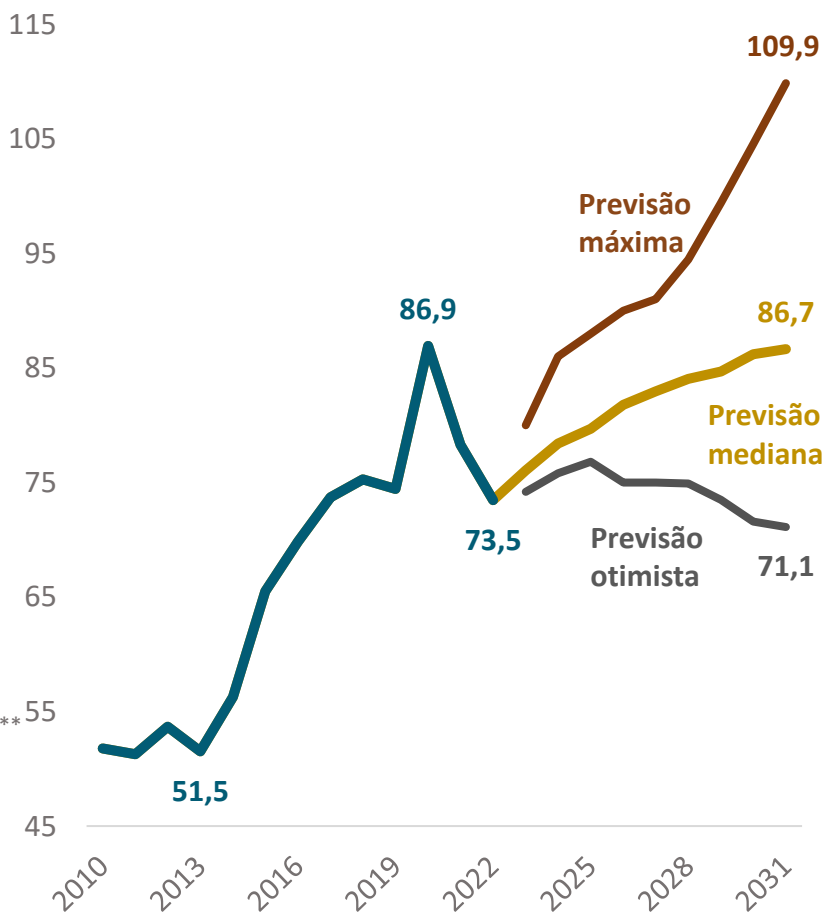
## Primário do setor público consolidado

(% PIB, vários anos, Focus\* mediana)



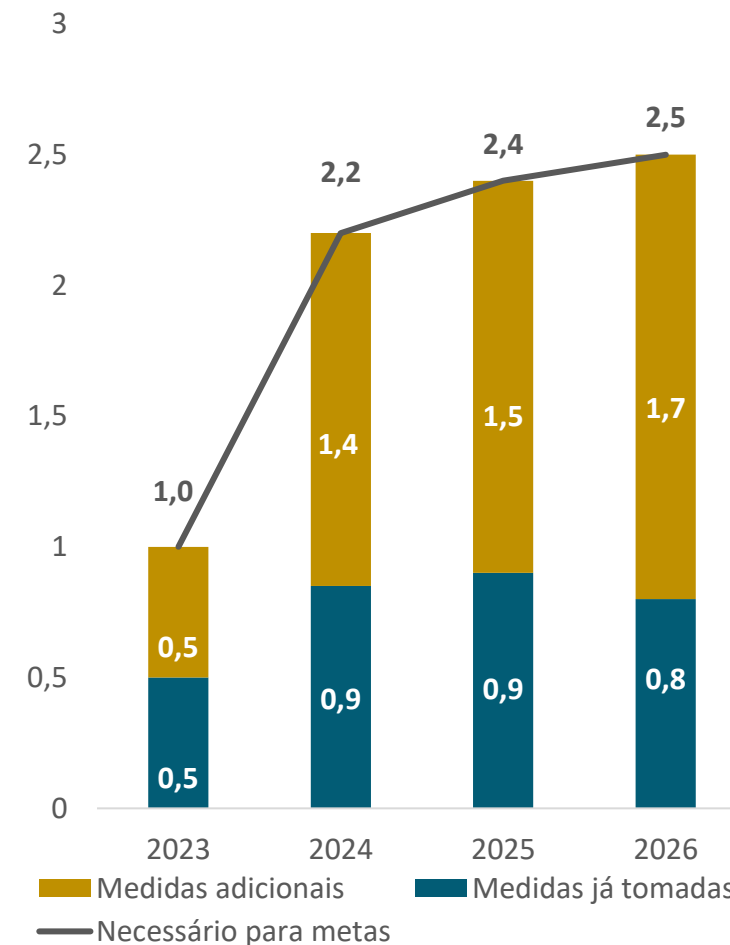
## Evolução da projeção DBGG/PIB

(vários anos, Focus\* mediana %)



## Arrecadação necessária para atingir o compromisso de resultado primário

(% do PIB)



\* Atualizado até 20/10/2023

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

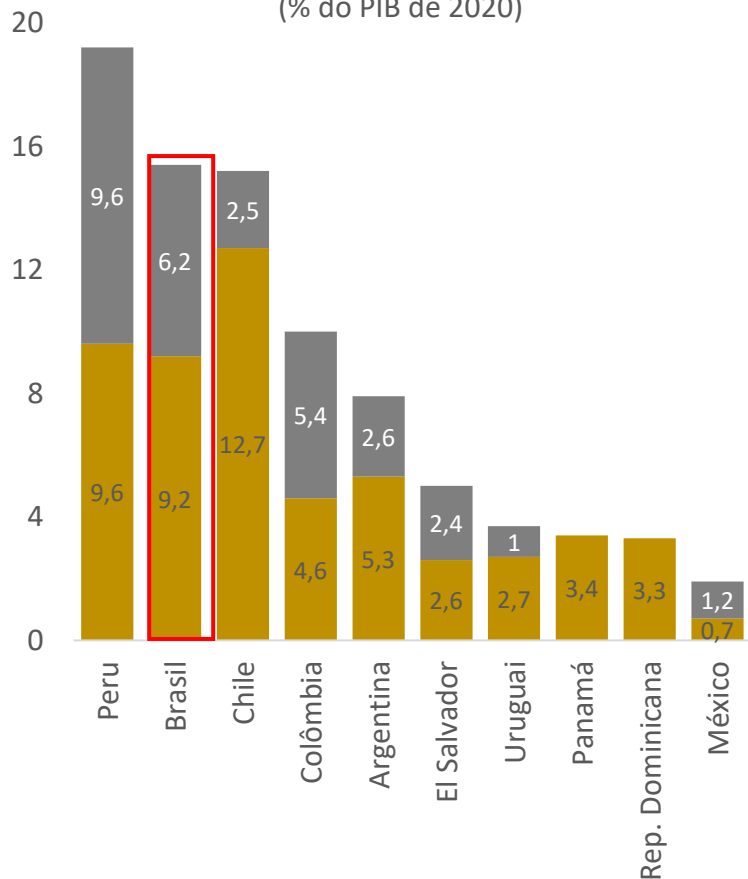
Atualizado até 20/10/2023

Fontes: BCB (Relatório Focus) e Tesouro Nacional.

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

## Medidas fiscais em resposta à pandemia

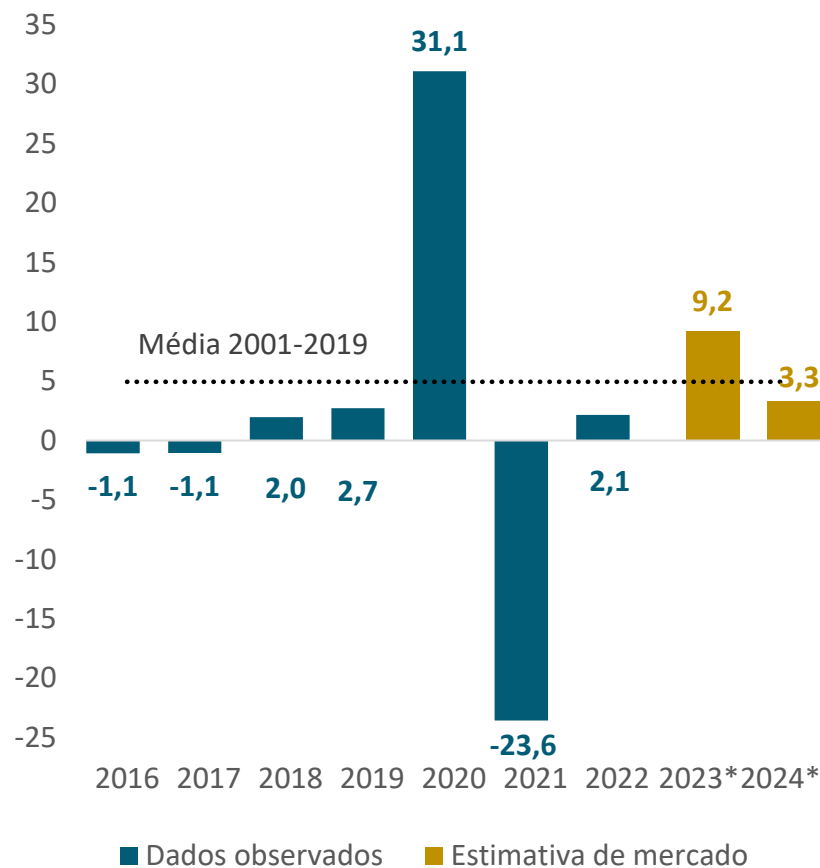
(% do PIB de 2020)



- Participações no capital, empréstimos e garantias
- Gasto adicional e isenções de impostos

## Despesa primária total do governo central

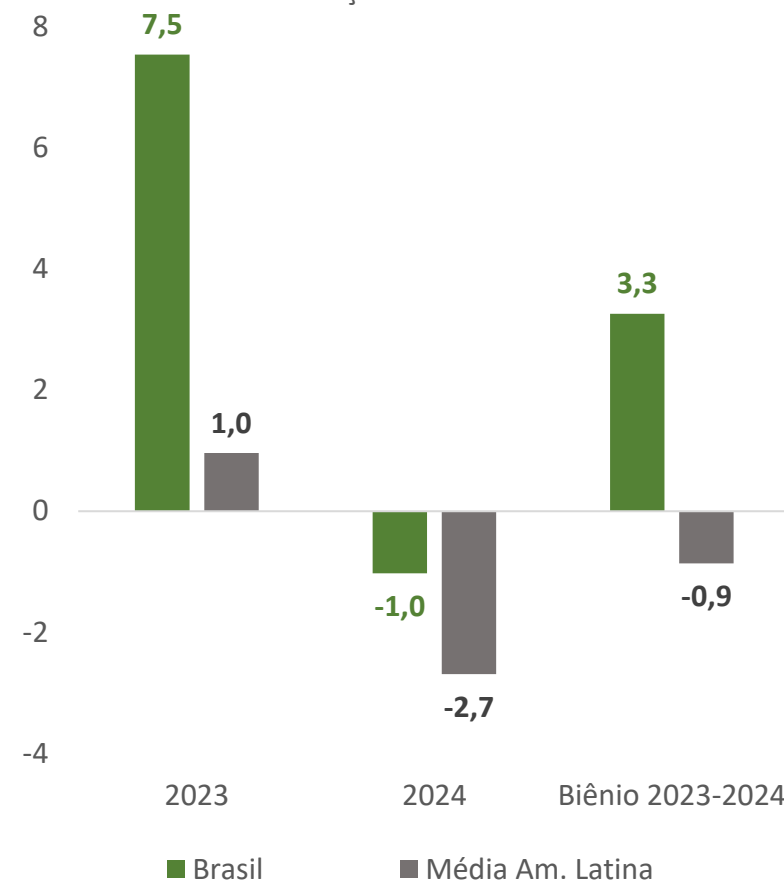
Variação anual real %



\* Baseado em estimativas do QPC e no relatório Focus.

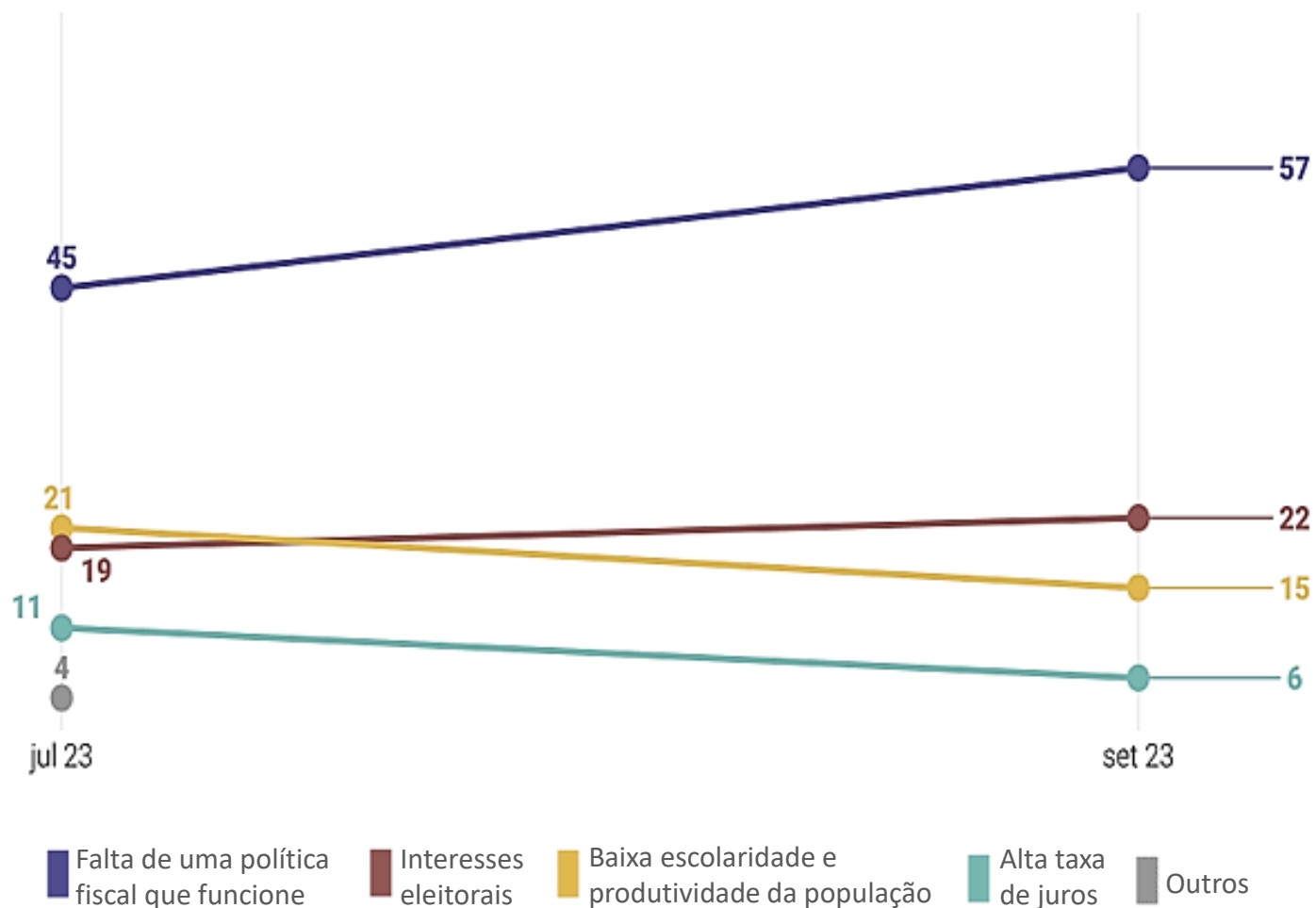
## Despesa do governo geral

Variação anual real %

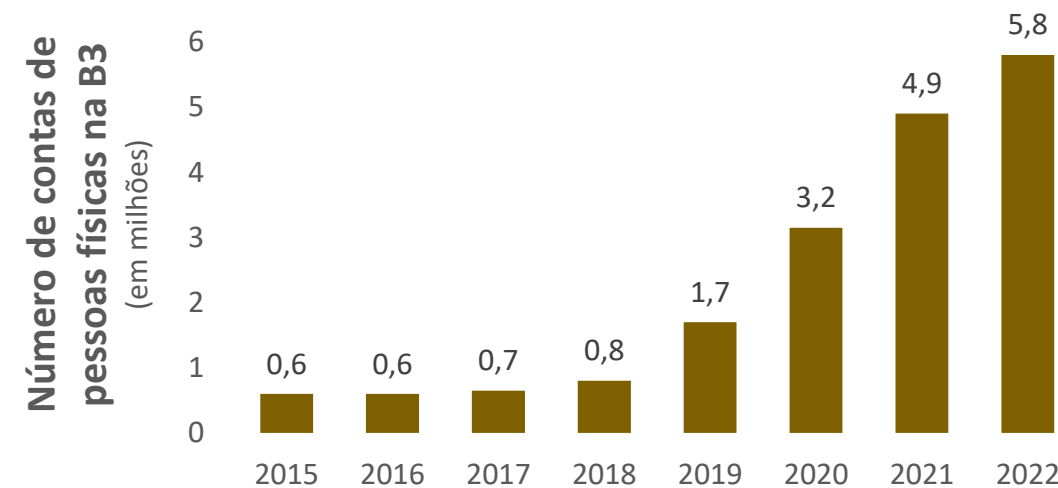
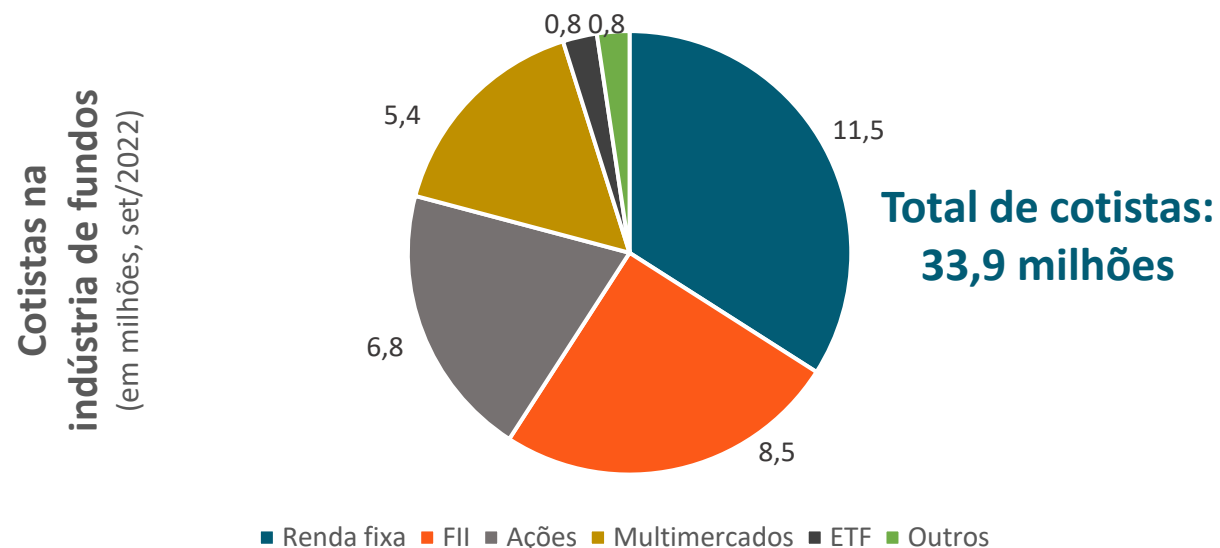
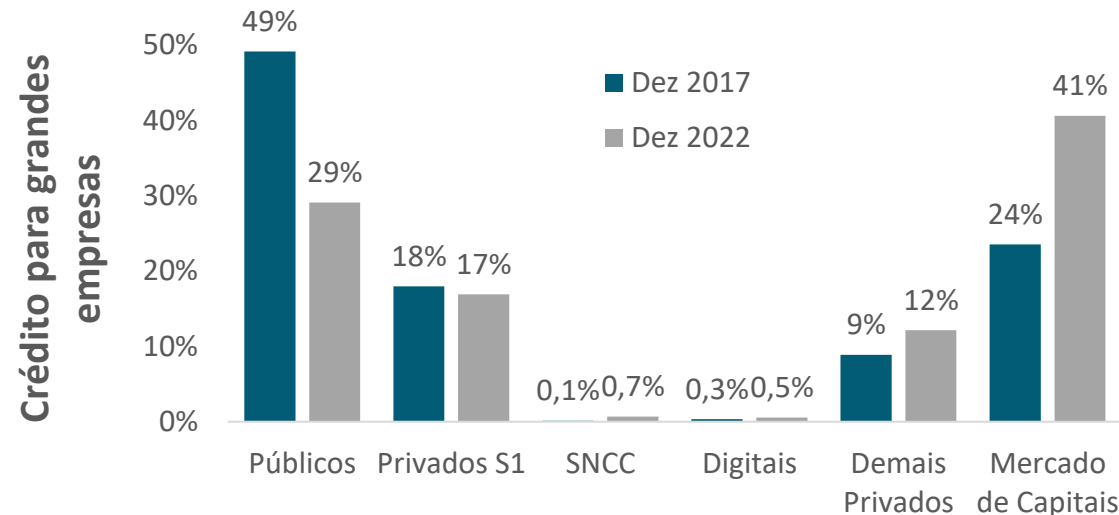
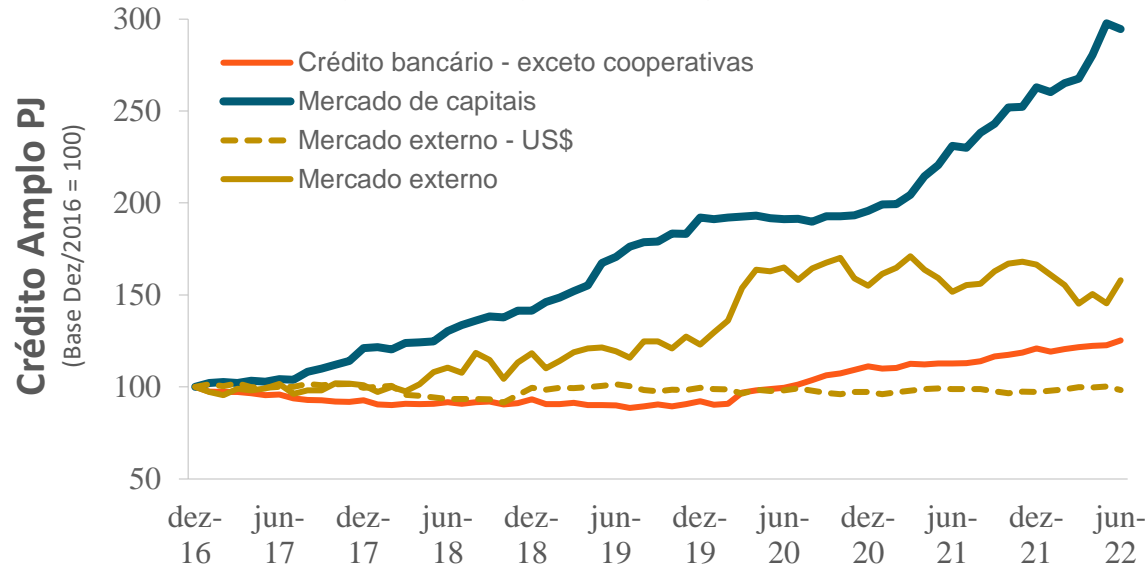


Projeções de despesa do WEO de Abril/23 do FMI. 4 Países: Chile, Colômbia, México, Peru. Deflacionamento: Inflação 12 meses até junho/23 e projeções Bloomberg para 2024.

Qual o principal problema que dificulta a melhora da economia hoje?

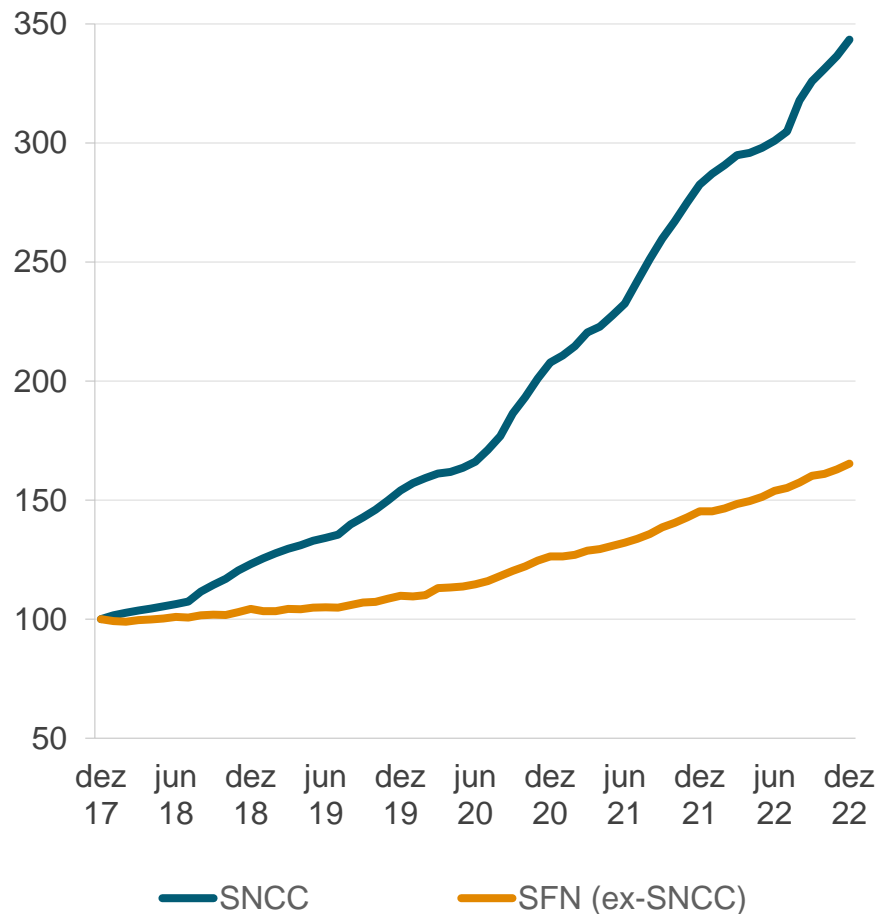


O mercado de capitais tem apresentado grande crescimento nos últimos anos, com papel importante para o crédito e para a poupança.

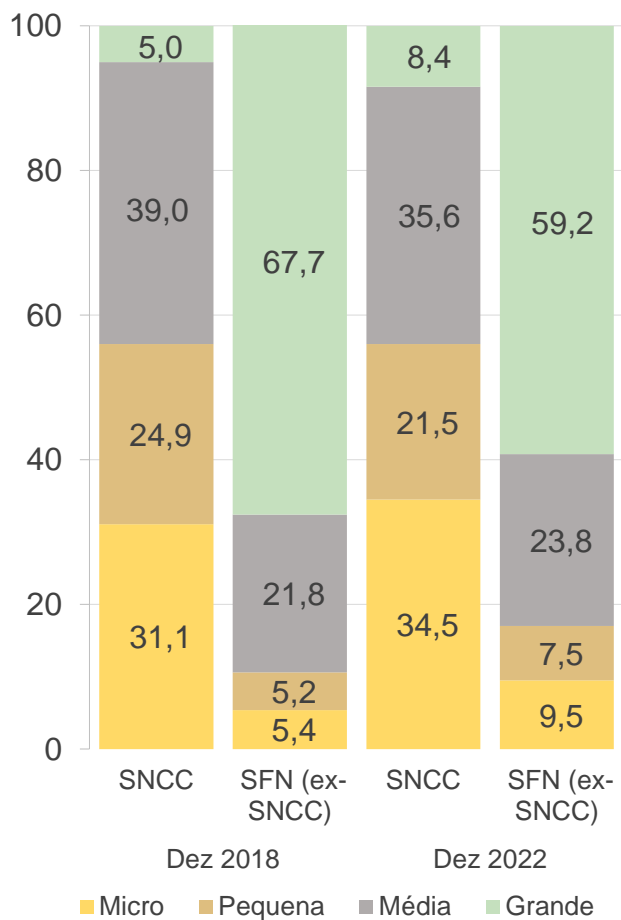


Grande crescimento do setor cooperativo e do microcrédito. As cooperativas tem foco especialmente no crédito para pequenos negócios.

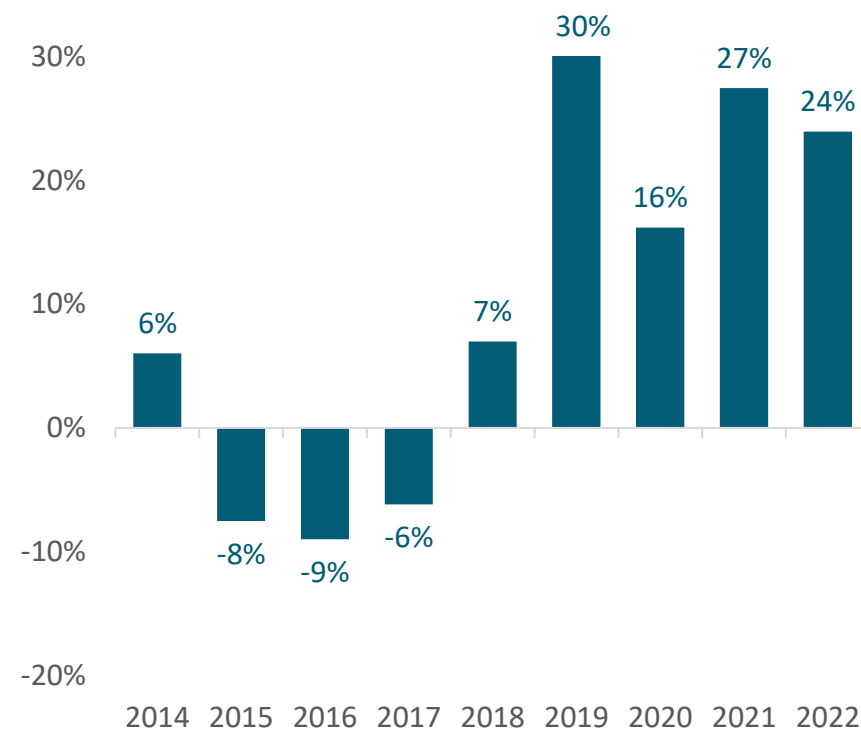
**Crescimento da carteira ativa**  
(Dez 2017 = 100)



**Carteira PJ por Porte de Empresa**



**Crescimento saldo microcrédito**  
(anual)





# *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 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

# Modernização da regulação cambial

- **Maior possibilidade de uso internacional do real:**
  - Facilitação dos pagamentos internacionais em reais
  - Possibilita a correspondência bancária internacional em reais
- **Maior agilidade para os pagamentos internacionais:**
  - Simplificação da formalização das operações de câmbio
  - Facilitação das conexões com sistemas de pagamentos de outros países



# Pix ganha espaço e se populariza



Crescimento do Pix promove inclusão financeira e viabiliza pequenos negócios

## Crescimento do Pix

**651 milhões** é o número de chaves registradas.

**141 milhões** de pessoas e **12,7 milhões** de empresas usam o Pix.



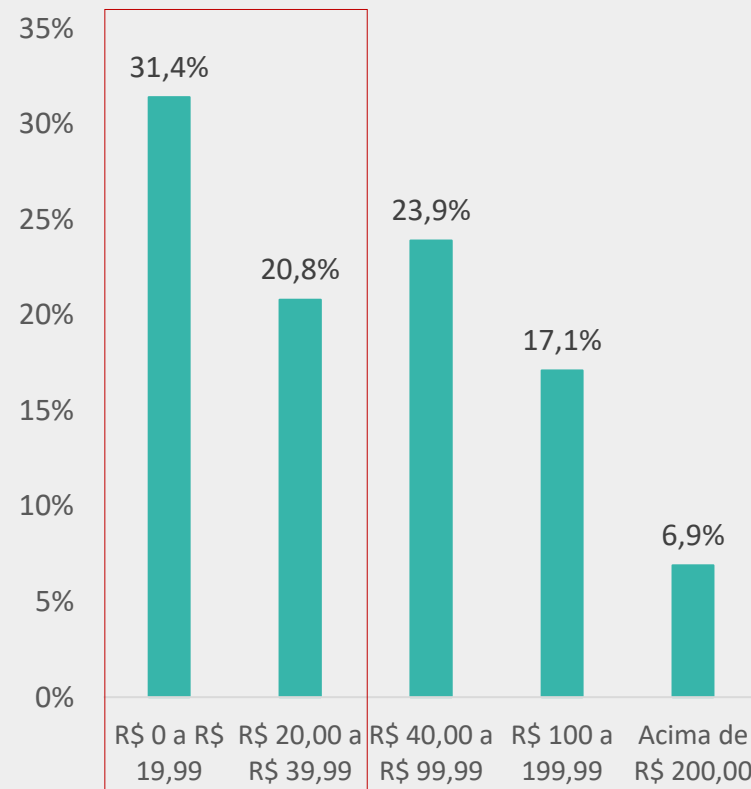
**3,8 bilhões** de transações em ago/23, contra **2,2 bilhão** em ago/22, **aumento de 73%**.

Fontes: BCB, BIS.

## Pix e inclusão financeira

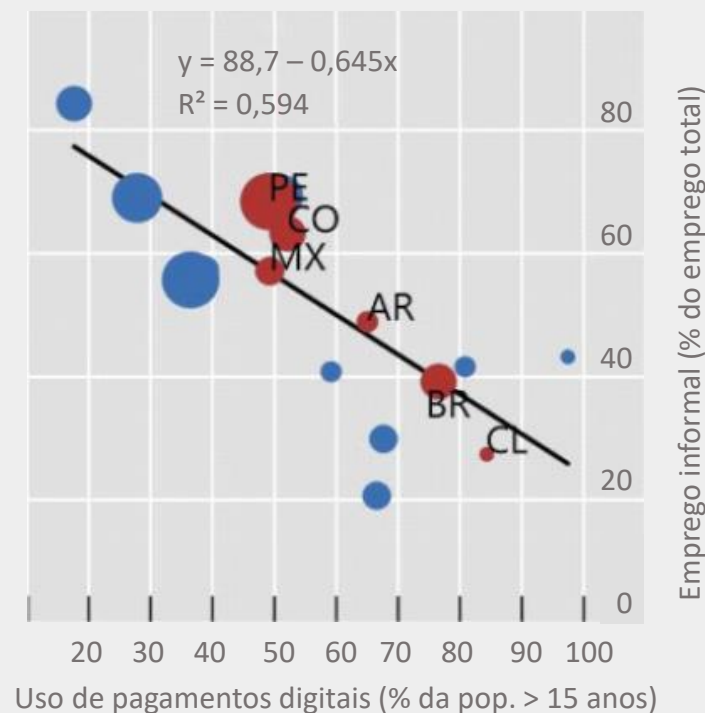
- **71,5 milhões** de novos usuários incluídos com o Pix.\*

Transações por faixa de valor  
(Apenas PF pagadoras – Nov/20 a dez/22)



\* Considerando usuários que nos 12 meses anteriores ao Pix não utilizavam TED e passaram a utilizar o Pix após seu lançamento.

Pagamentos digitais vs. emprego informal



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

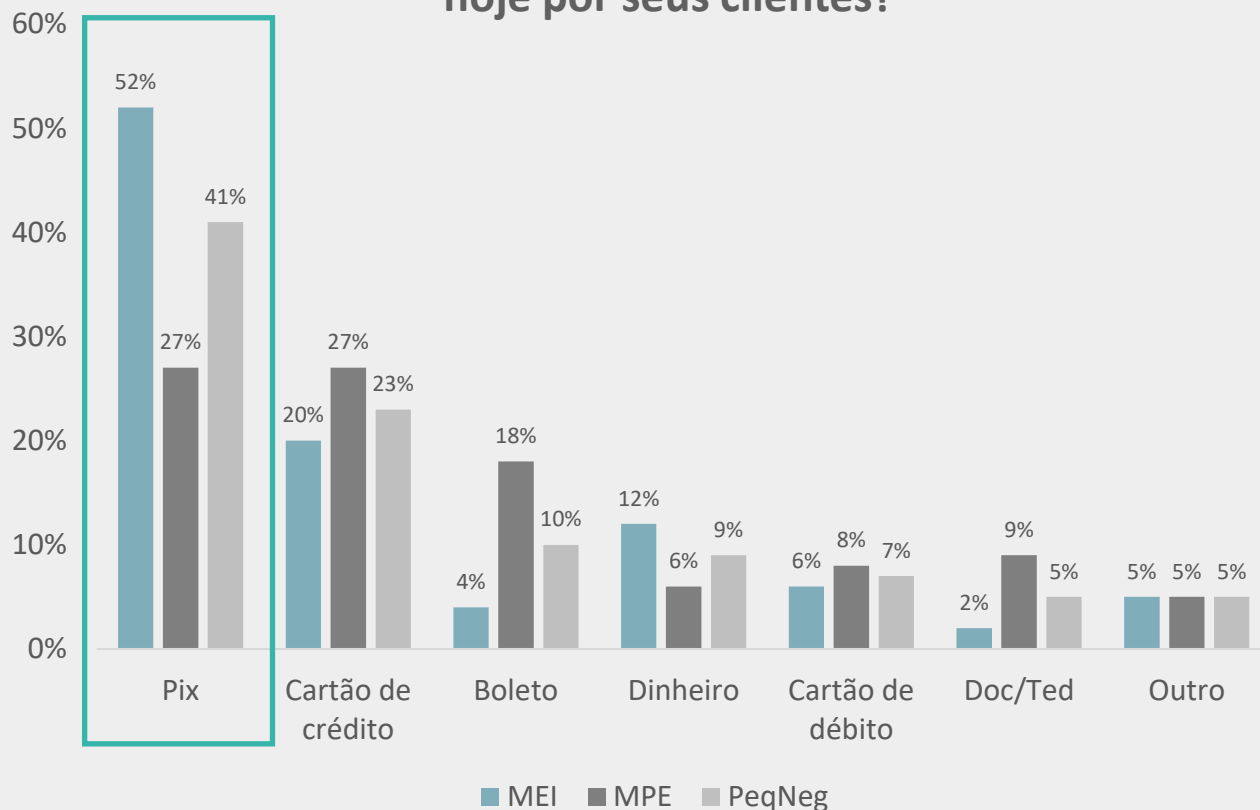
# Pix ganha espaço e se populariza



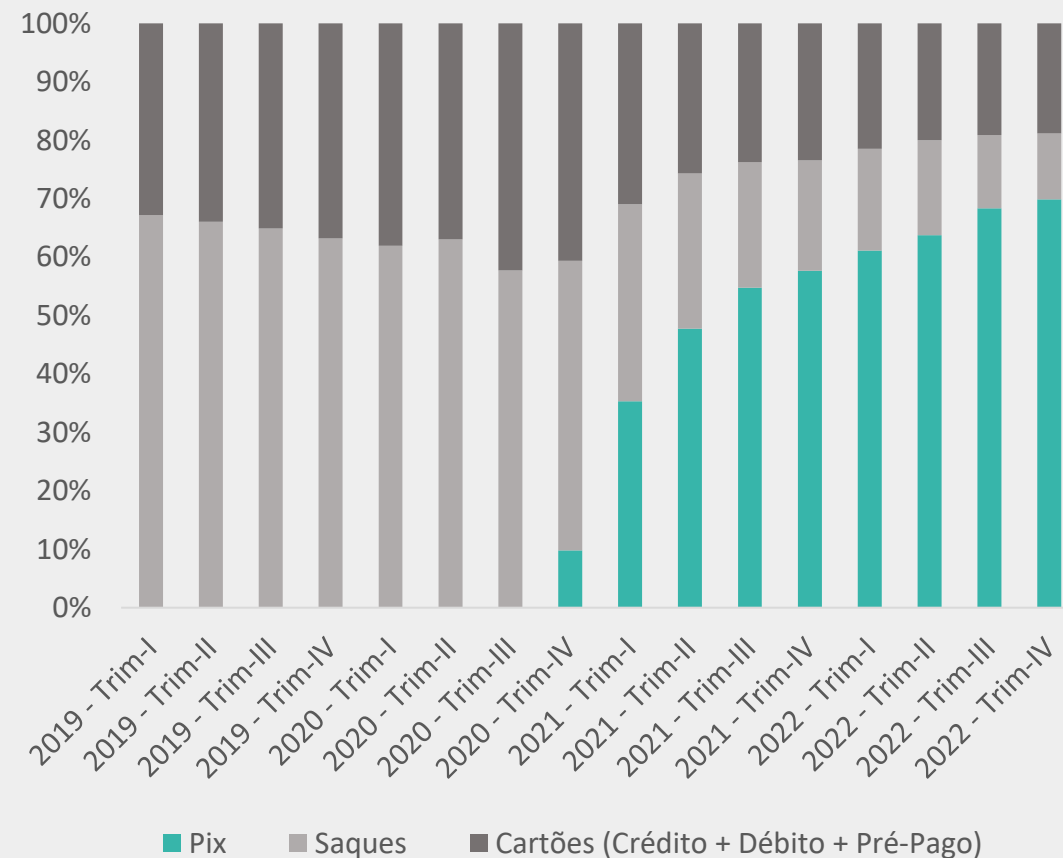
Crescimento do Pix promove inclusão financeira, viabiliza pequenos negócios e aumenta eficiência dos meios de pagamentos.

- Com o Pix, a complementariedade dos meios digitais de pagamentos reduz saques e aumenta a eficiência.

## Qual é a principal forma de pagamento utilizada hoje por seus clientes?



## Pix, Cartões e saques – proporção (valor)



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

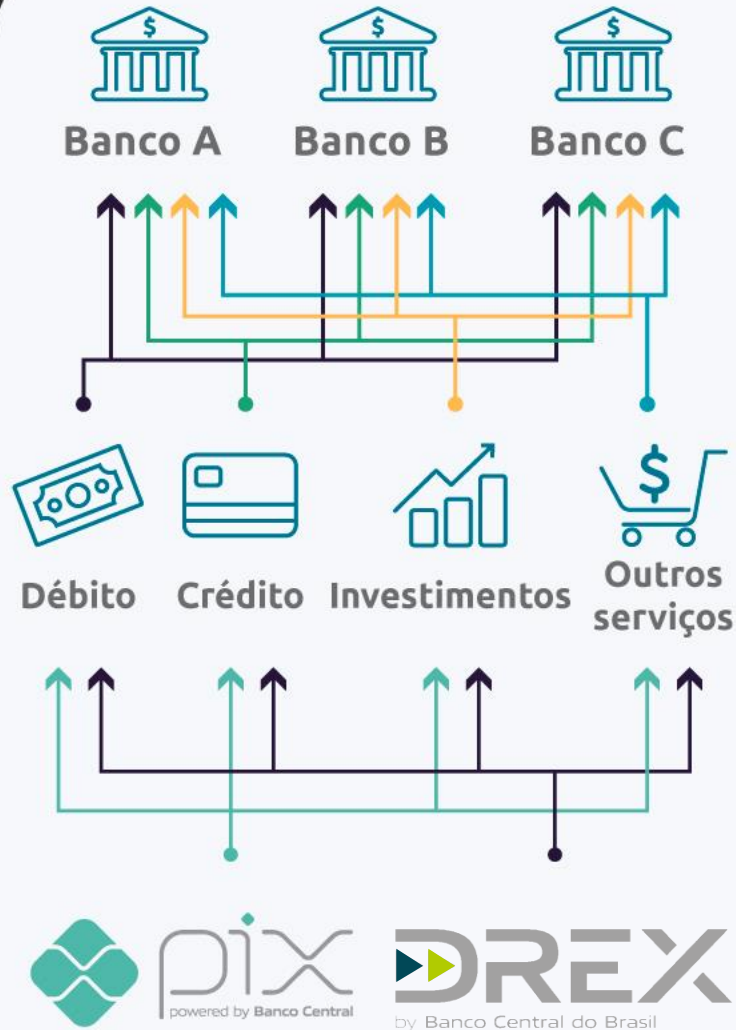
- Ponte para o ambiente de De-Fi
- Introduzir conceito de tokenização (base ampla)
- Redução da moeda física
- Aumento da eficiência bancária
  - Controle de riscos
  - Liquidação
  - Análise de dados
  - Financiamento
  - Produtos
- Monetização de dados
  - Interação de tokens com carteira digital
- 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  
23 de outubro de 2023

