

*Comissão de Assuntos Econômicos do Senado (CAE)*

# Cenário econômico e agenda do Banco Central do Brasil

Gabriel Galípolo

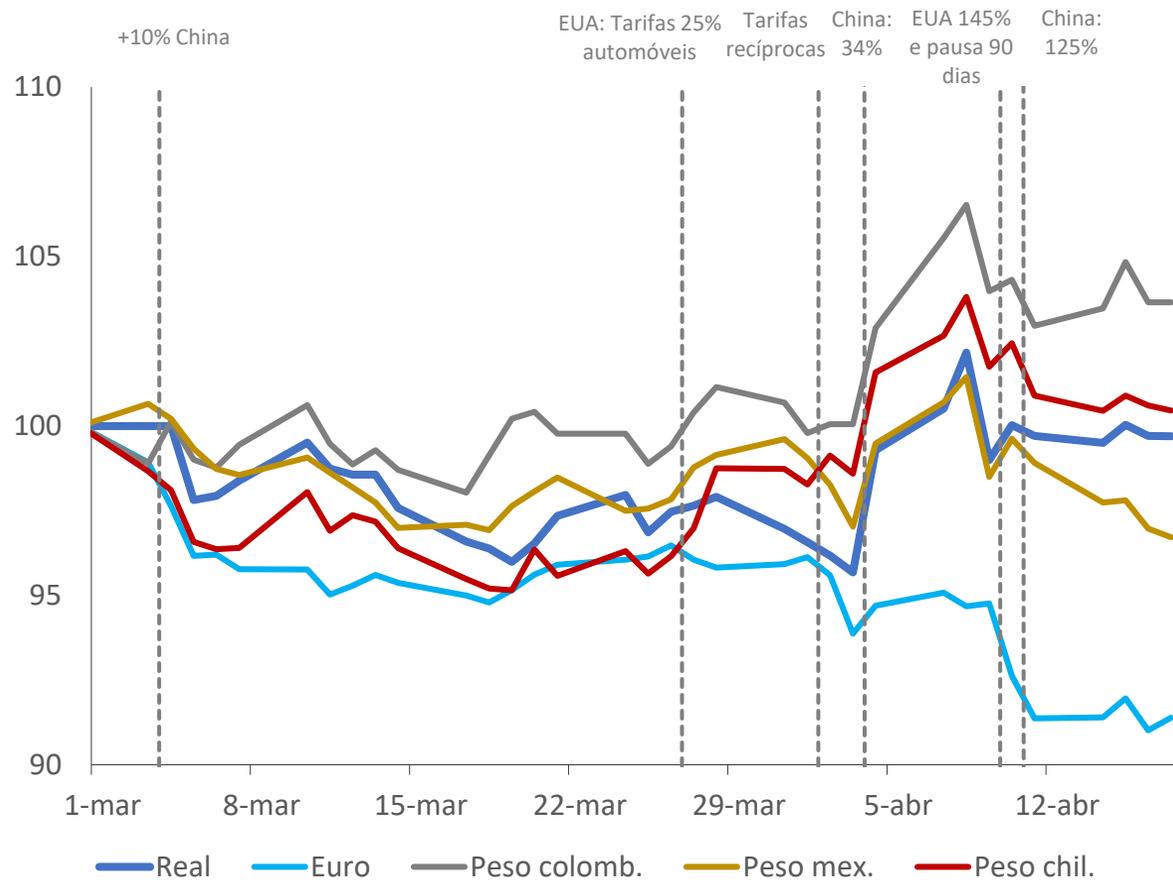
Presidente do Banco Central do Brasil

22 de abril de 2025

Guerra tarifária tem causado forte aumento na incerteza global.

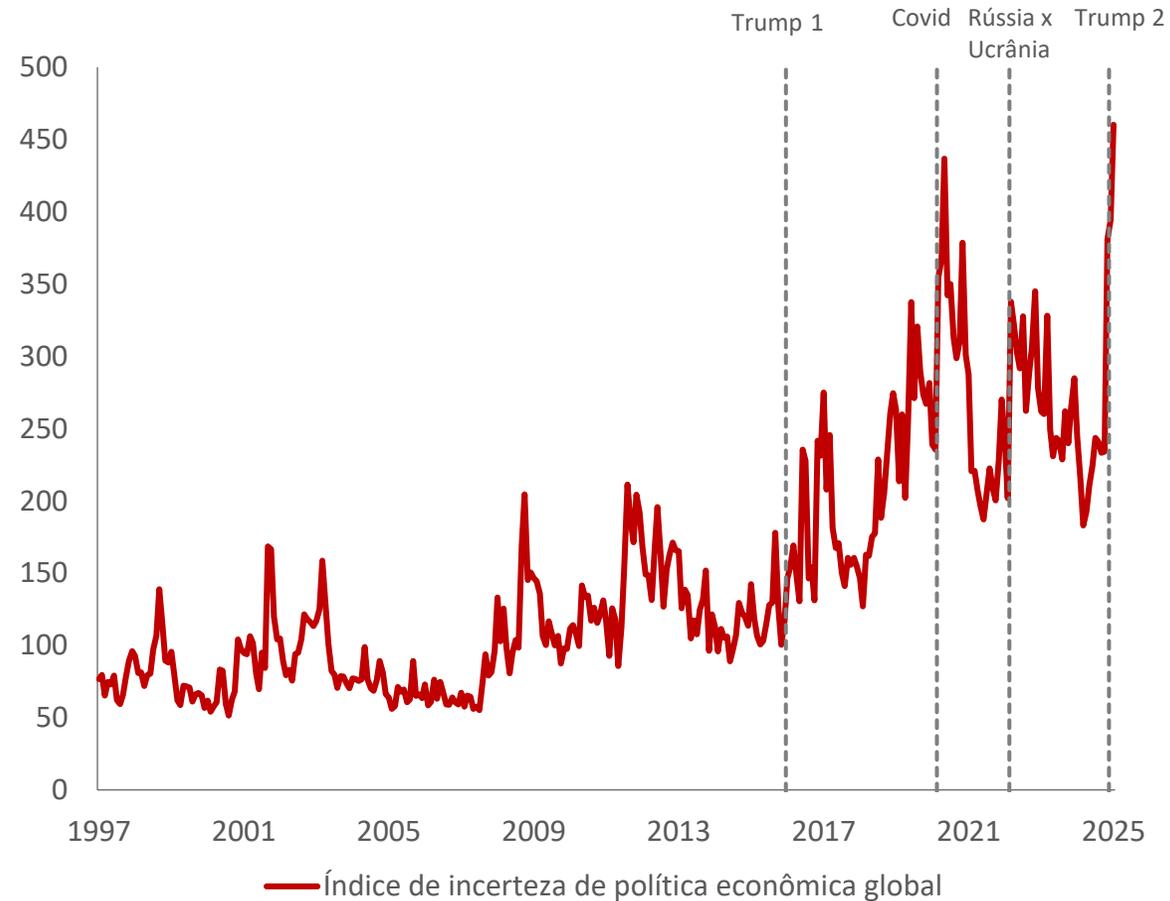
## Taxa de câmbio: países

1º/Mar/25 = 100



## Incerteza de política econômica global

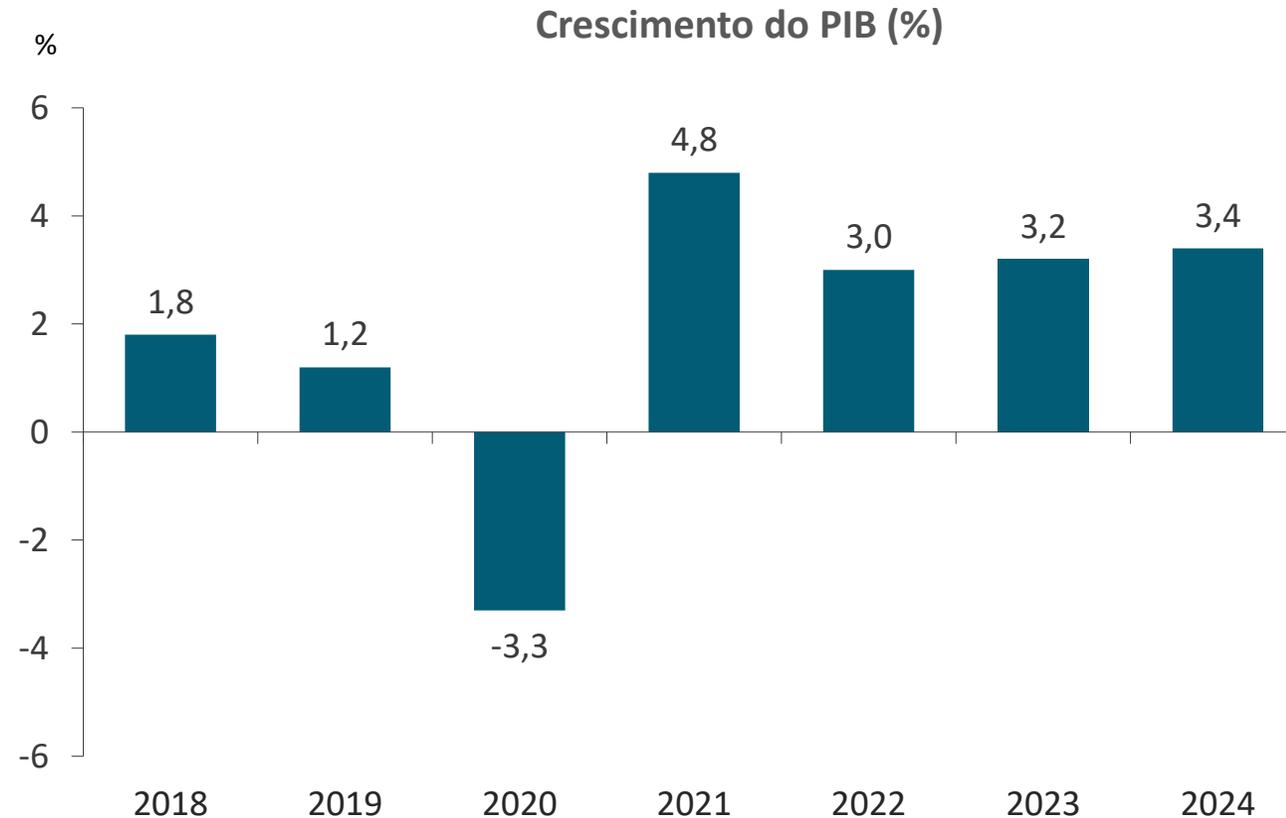
Média 1997-2014=100



Obs.: Dados de câmbio até 17 de abril. Índice de incerteza construído com agregação de indicadores de 21 países: Austrália, Brasil, Canadá, Chile, China, Colômbia, França, Alemanha, Grécia, Índia, Irlanda, Itália, Japão, México, Holanda, Rússia, Coreia do Sul, Espanha, Suécia, Reino Unido e Estados Unidos.

Fonte: Bloomberg

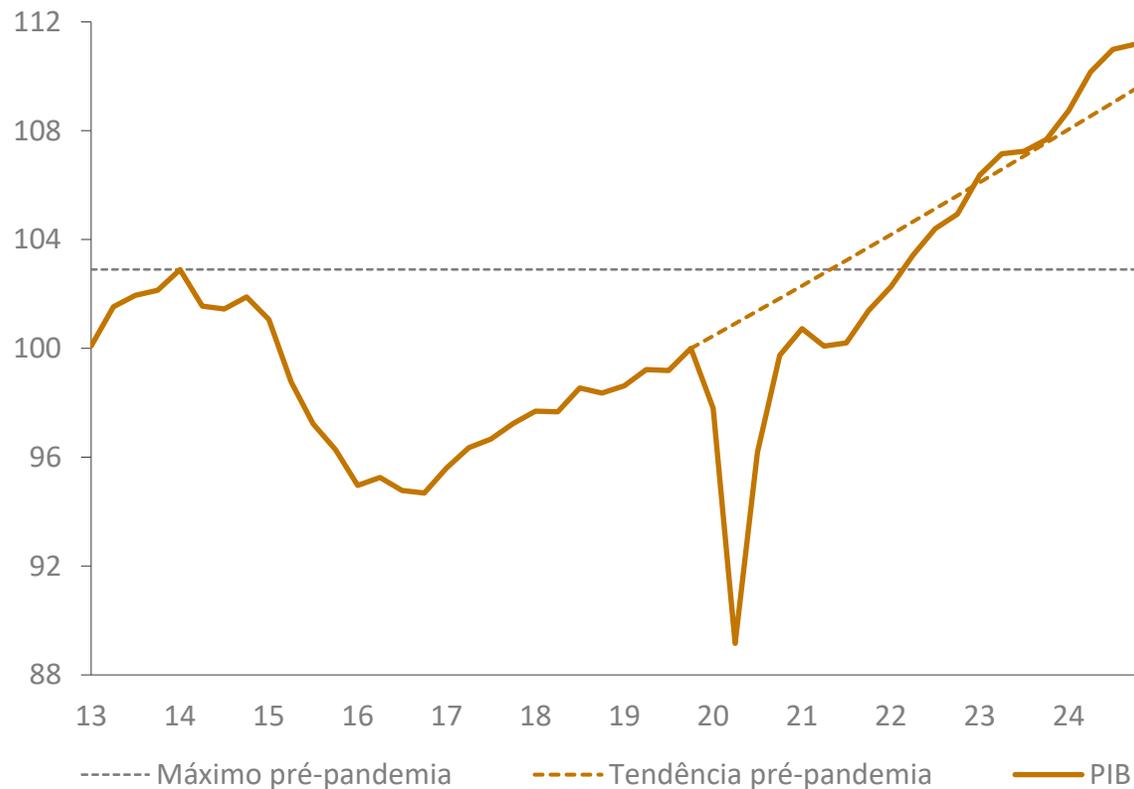
- A economia brasileira apresentou novo crescimento expressivo em 2024, mais uma vez superando as previsões iniciais.
- Em 2024, o PIB cresceu 3,4%, após altas de 3,2% em 2023 e 3,0% em 2022.
- O crescimento foi bem maior nos últimos três anos do que nos anos imediatamente anteriores à pandemia.



- O PIB está 11% acima do nível em que estava no último trimestre de 2019, antes da pandemia, 8% acima do nível máximo atingido antes da pandemia (2014T1) e 1,5% acima da tendência de crescimento nos três anos antes da pandemia.

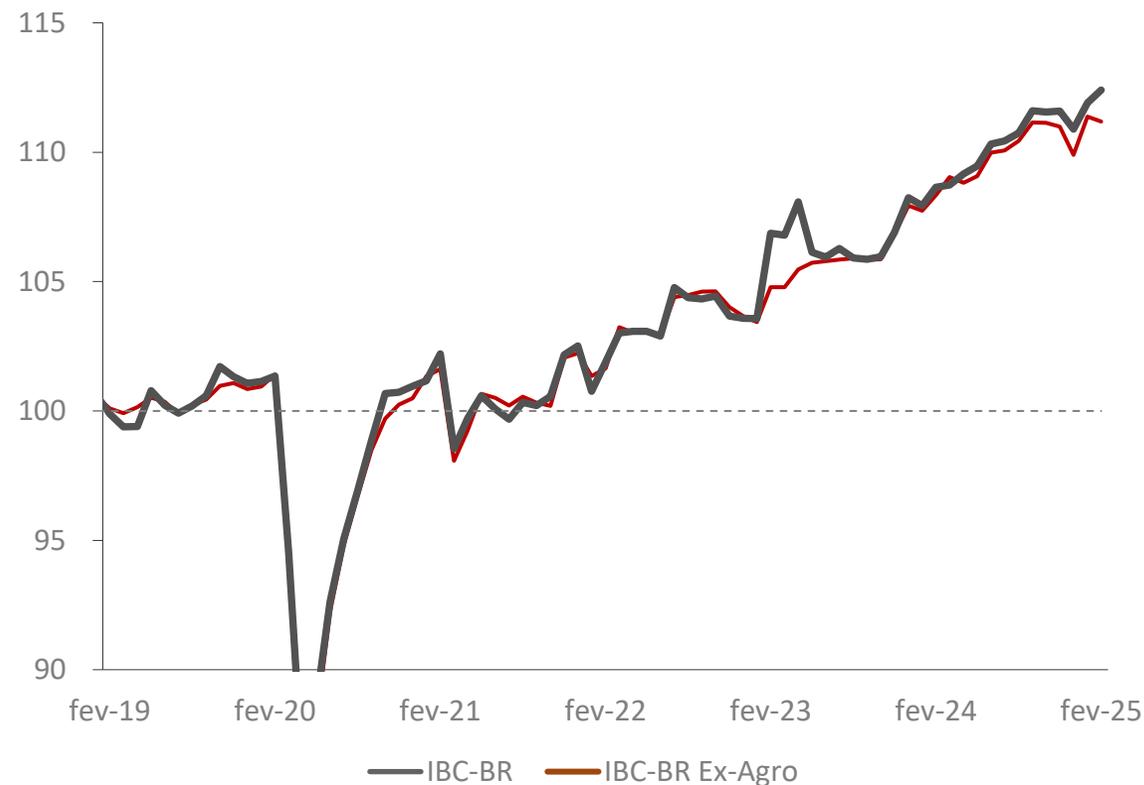
## PIB

4T2019 = 100, a.s.

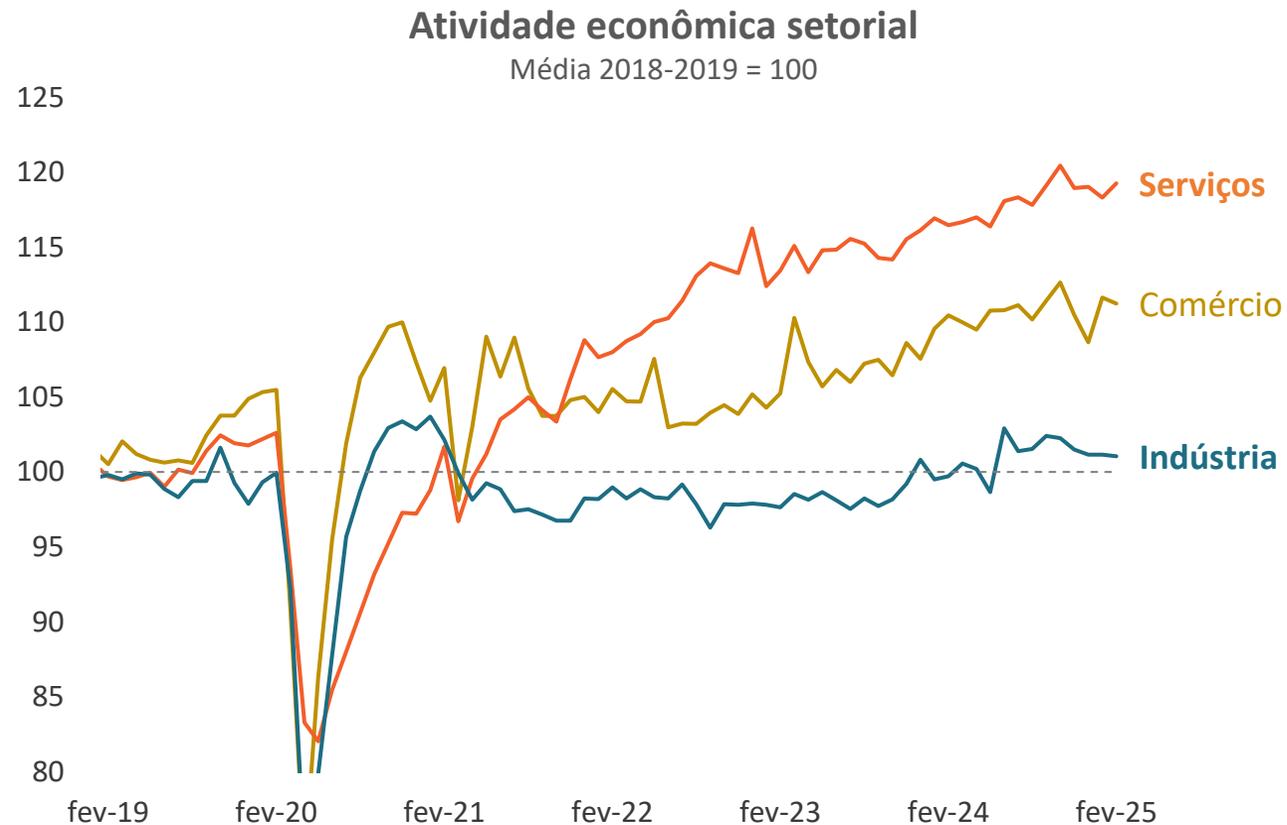


## IBC-BR total e Ex-Agro

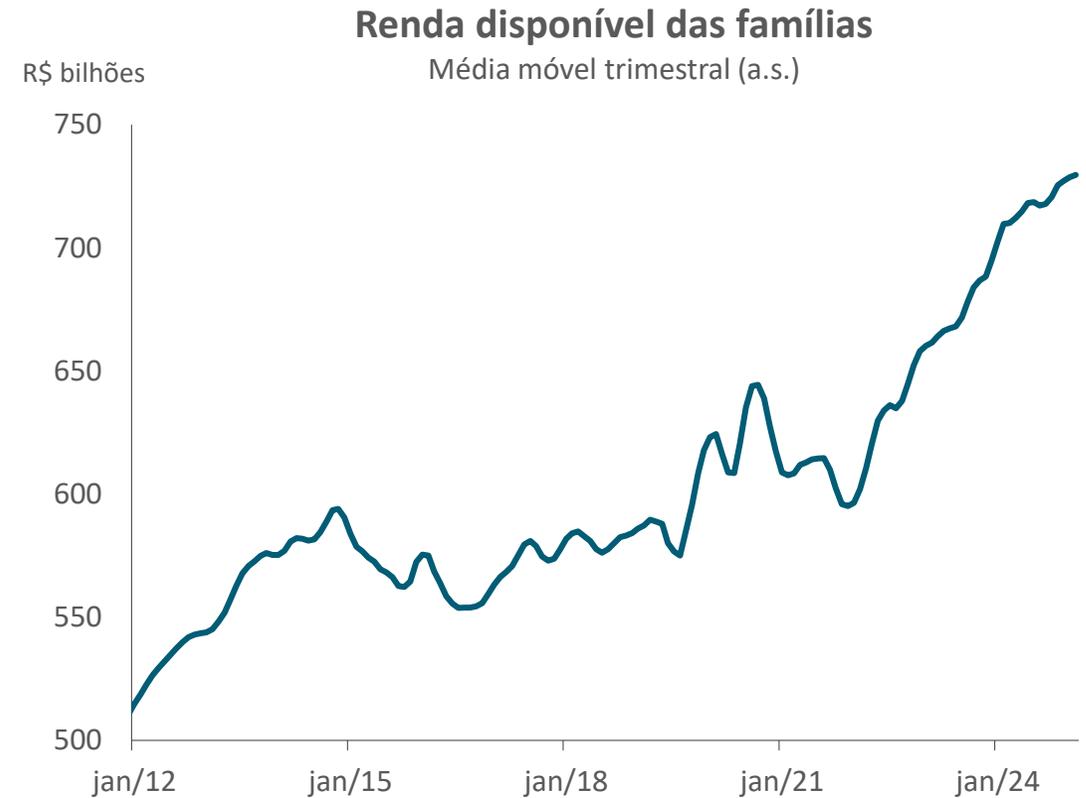
Média 2018-2019 = 100



- Vendas de veículos novos atingiram em novembro/24 maior nível em cerca de cinco anos, na média móvel trimestral.
- Em fevereiro/25, nível de utilização da capacidade instalada da construção civil atingiu maior nível em dez anos.
- Volume de serviços e comércio próximos do maior nível registrado da série.



- Taxa de desemprego está no valor mínimo da série histórica.
- Entre set/20 e fev/25, taxa de desemprego caiu de 15% para 6,4%, maior queda já registrada na série atual.
- Renda disponível das famílias cresceu 22% de dez/21 a dez/24, maior alta de 3 anos da série histórica.

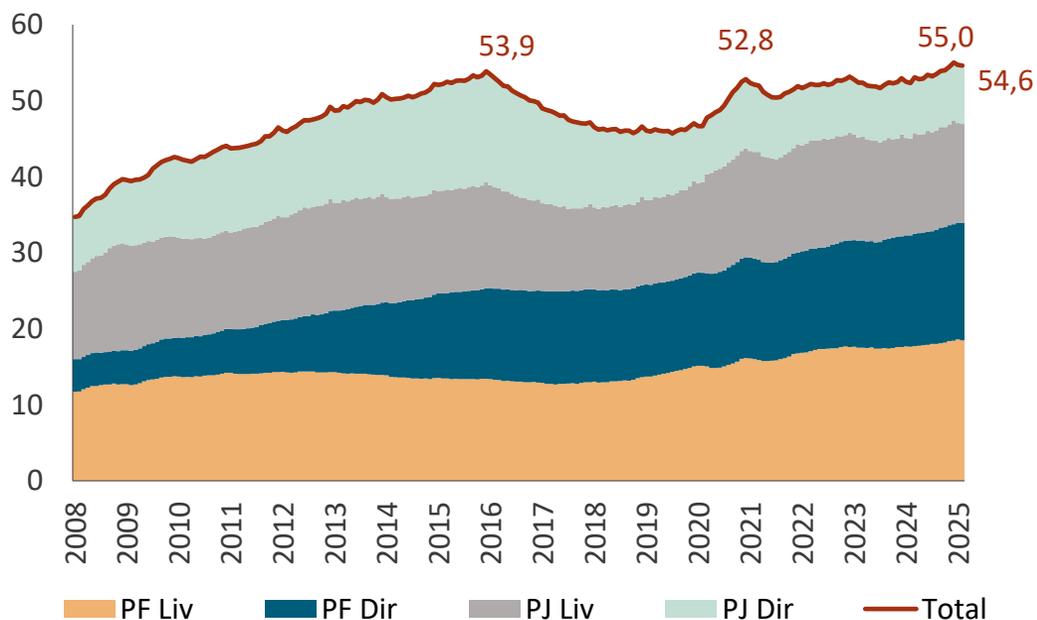


Obs.: Em valores constantes, deflacionada pelo IPCA

- O crédito bancário como % do PIB está próximo dos maiores valores da história, ao redor de 55% do PIB.
- O crédito às famílias (livre e direcionado) aumentou de menos de 20% do PIB em 2008 para cerca de 35% recentemente.
- E o crédito ampliado às empresas (empréstimos, títulos de dívida e dívida externa) também está próximo ao máximo histórico.
- A concessão de crédito livre para PF (exceto cartão à vista) teve crescimento de quase R\$ 14 bilhões de abr/23 a fev/25.

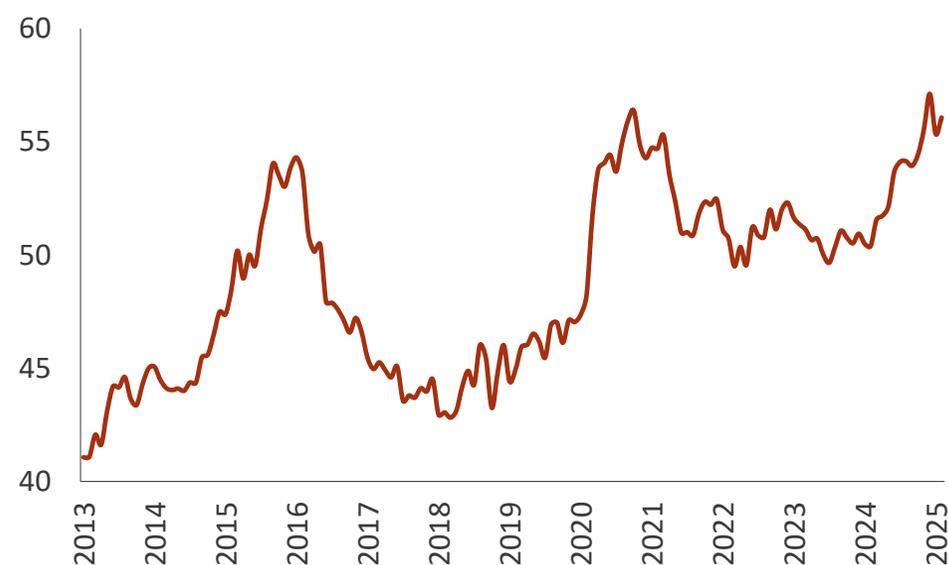
Crédito/PIB

%



Crédito ampliado/PIB para empresas

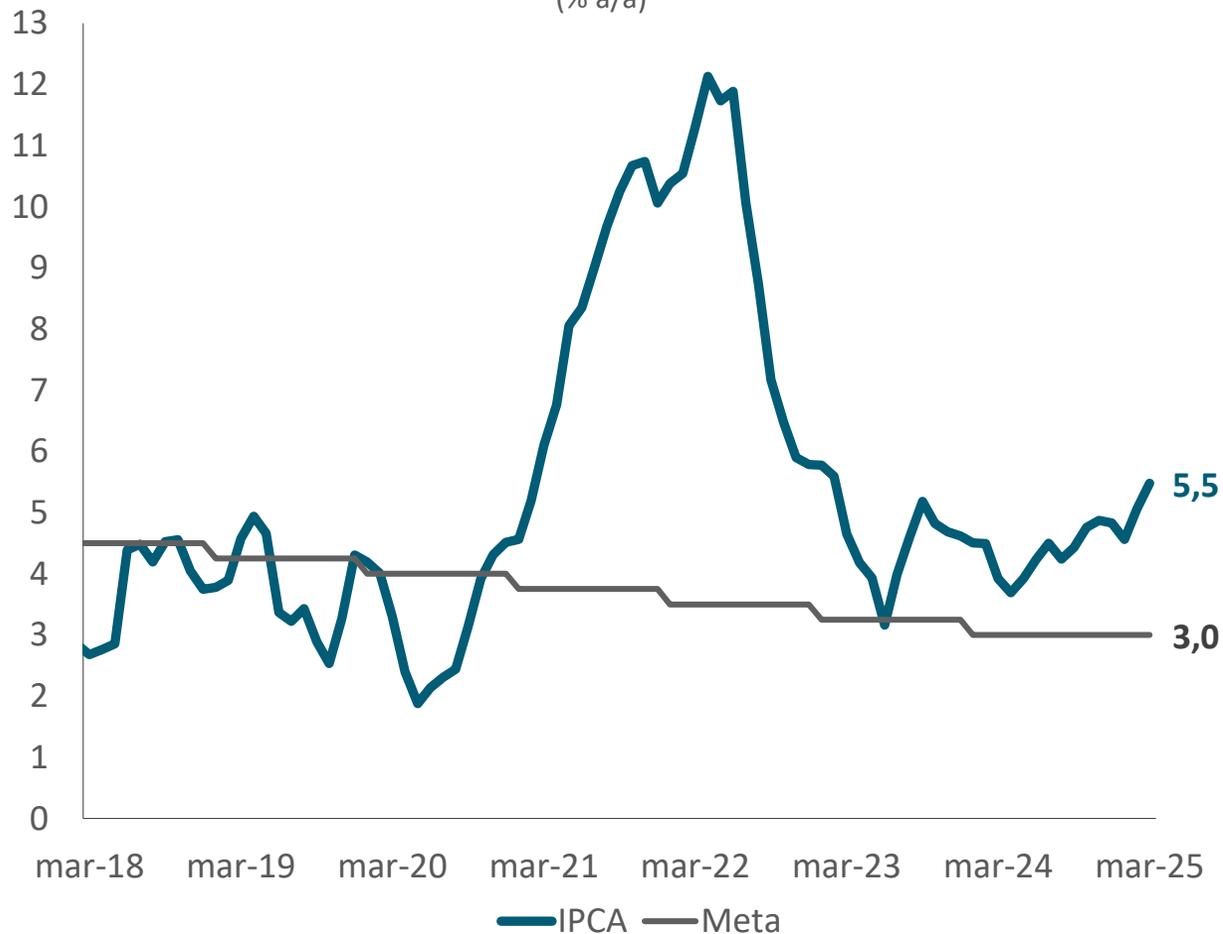
%



A inflação segue acima da meta e medidas subjacentes continuam em patamar elevado, indicando o caráter disseminado do movimento.

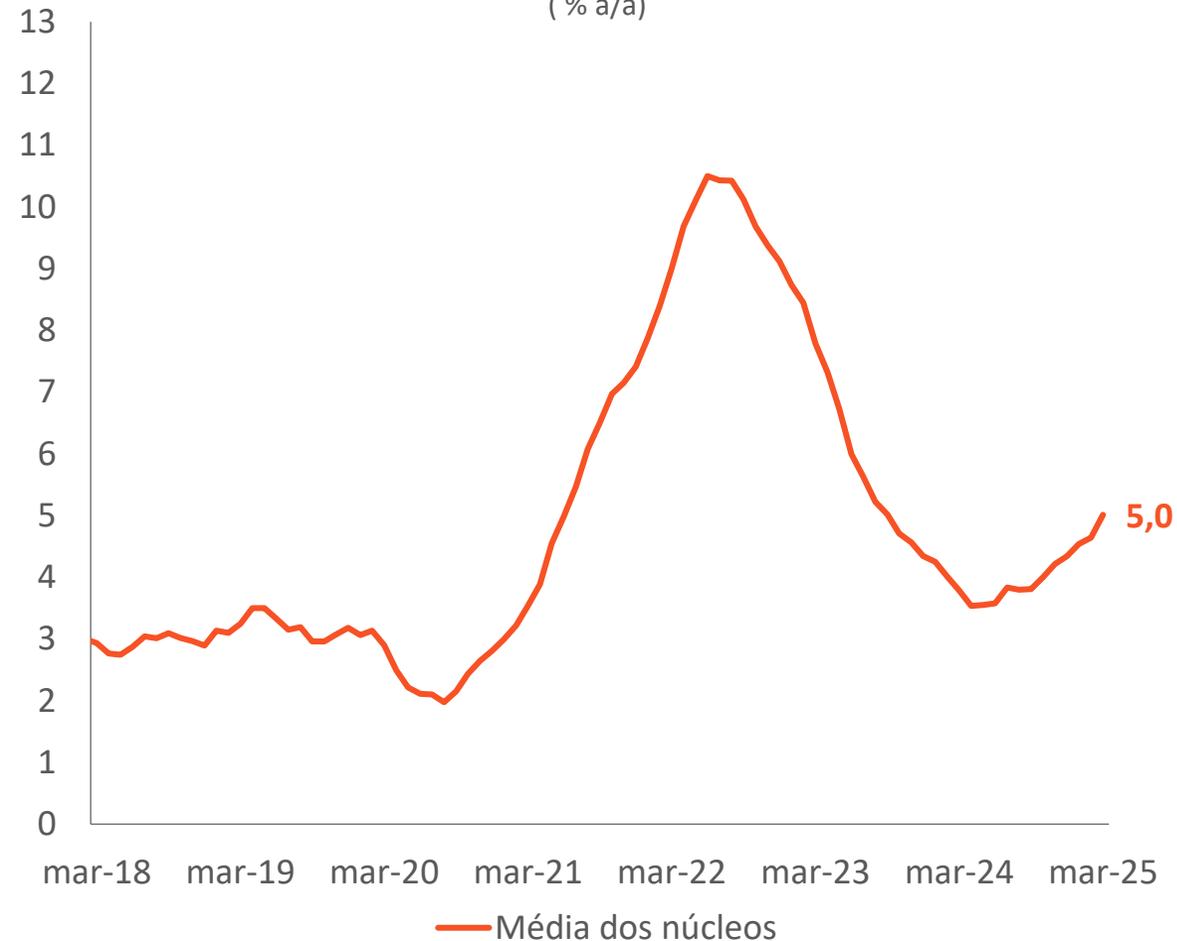
### IPCA e meta

(% a/a)



### Média dos núcleos

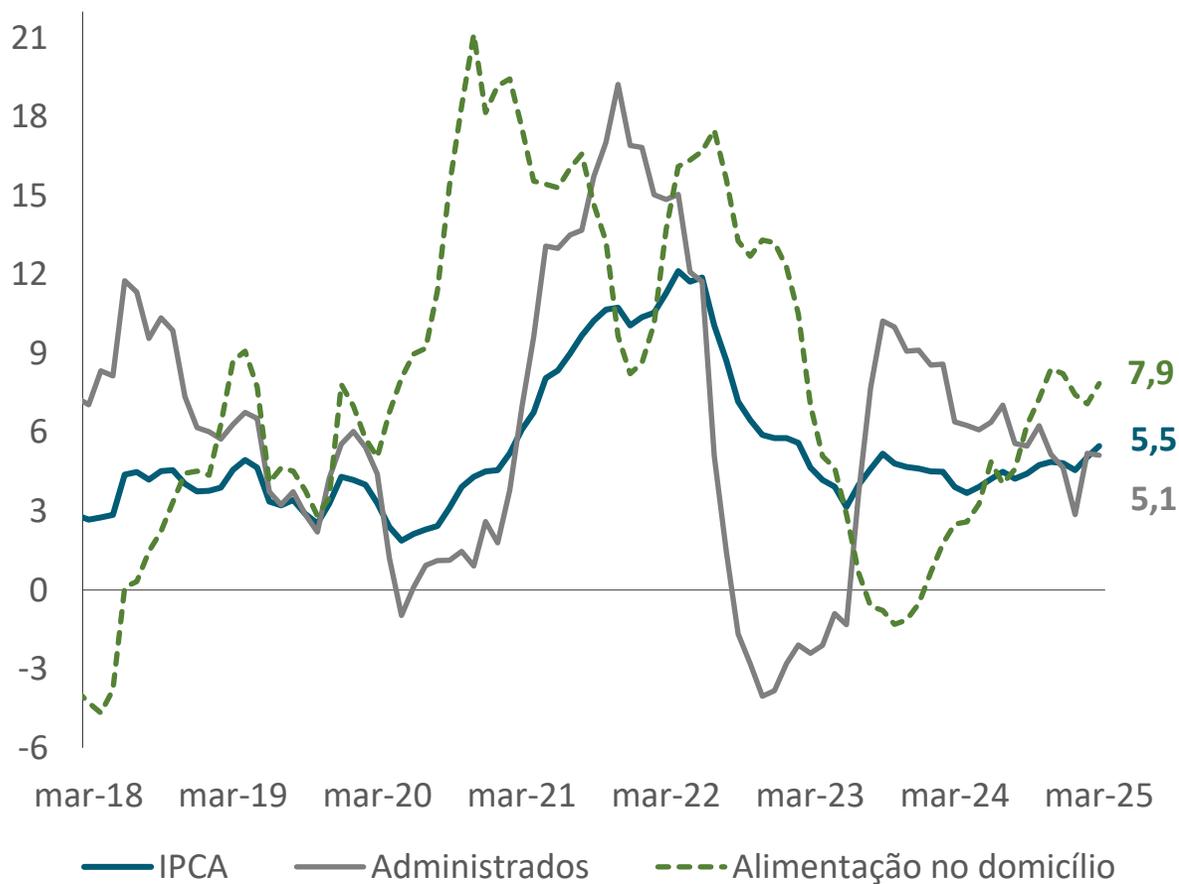
(% a/a)



Segmentos também mostram inflação elevada. Destaque para alimentação, mas segmentos menos voláteis também pressionados.

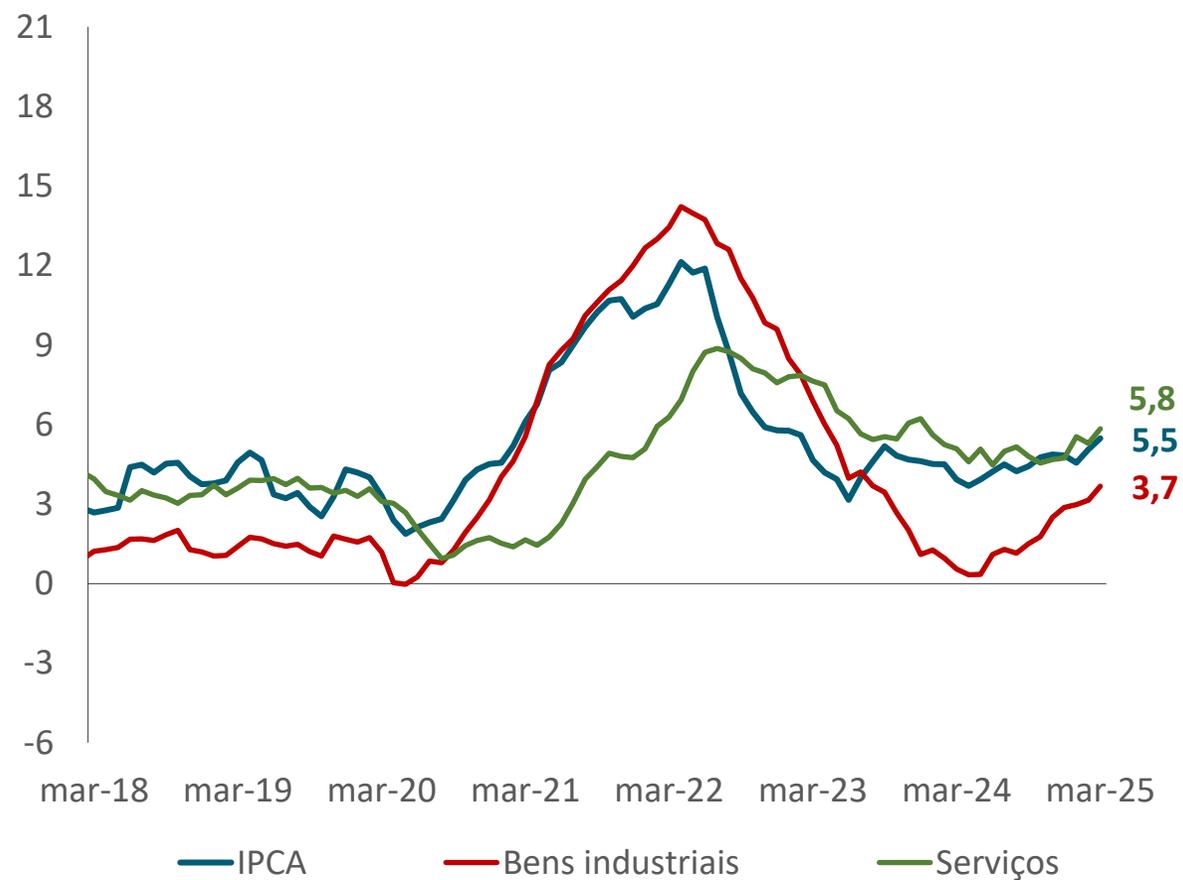
IPCA e segmentos mais voláteis

(% a/a)

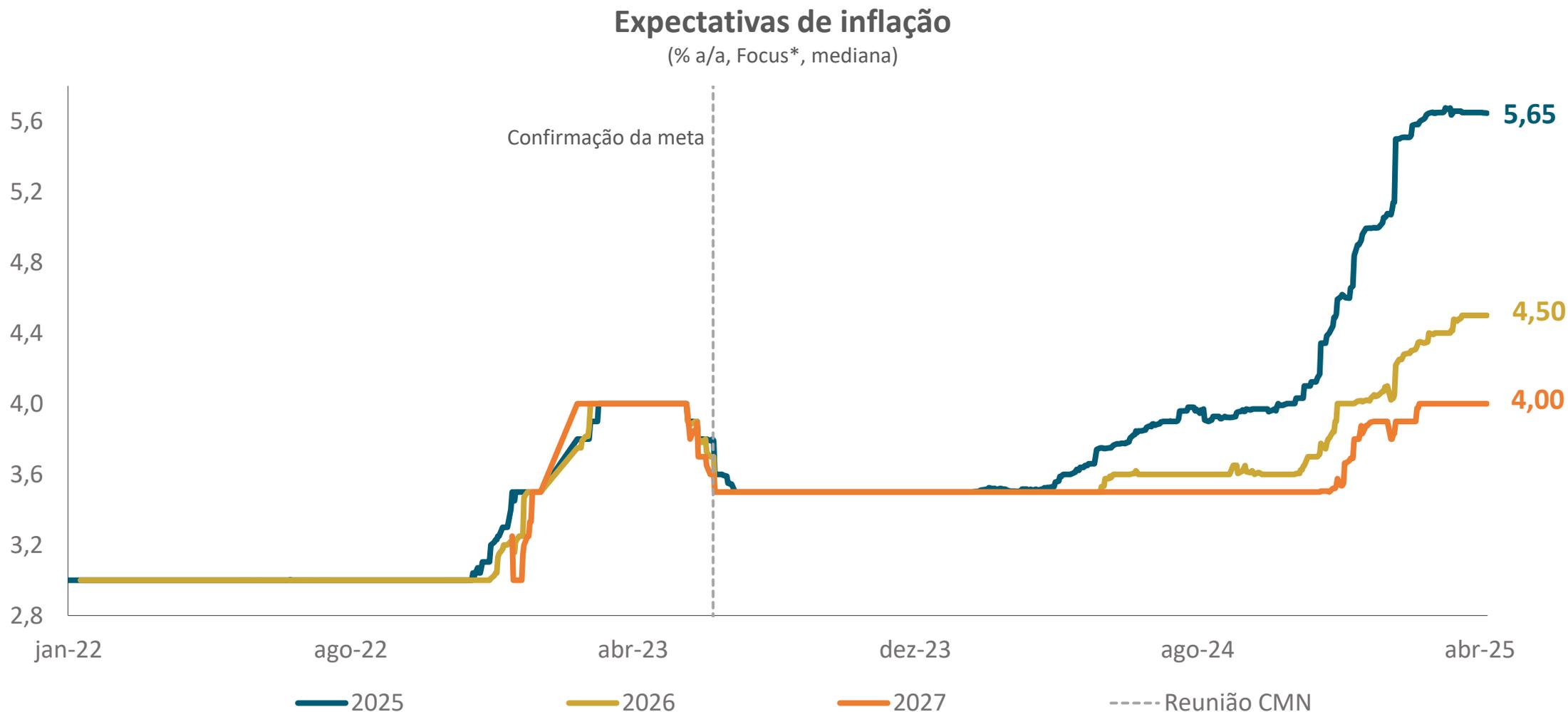


IPCA e segmentos menos voláteis

(% a/a)



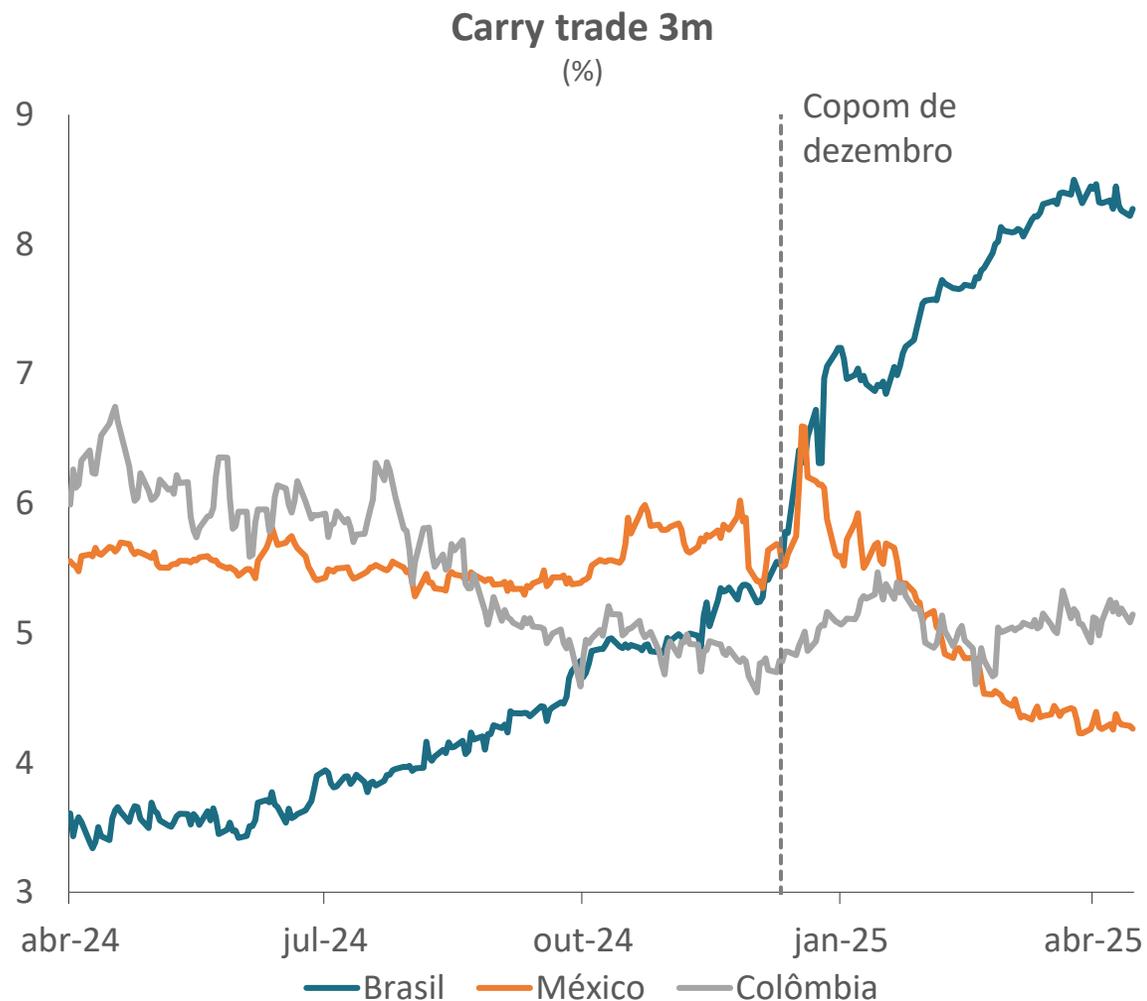
As expectativas de inflação permanecem desancoradas.



\* Atualizado até 11/04/2025

Fonte: BCB

Intensificação do aperto monetário elevou o carry do Real.



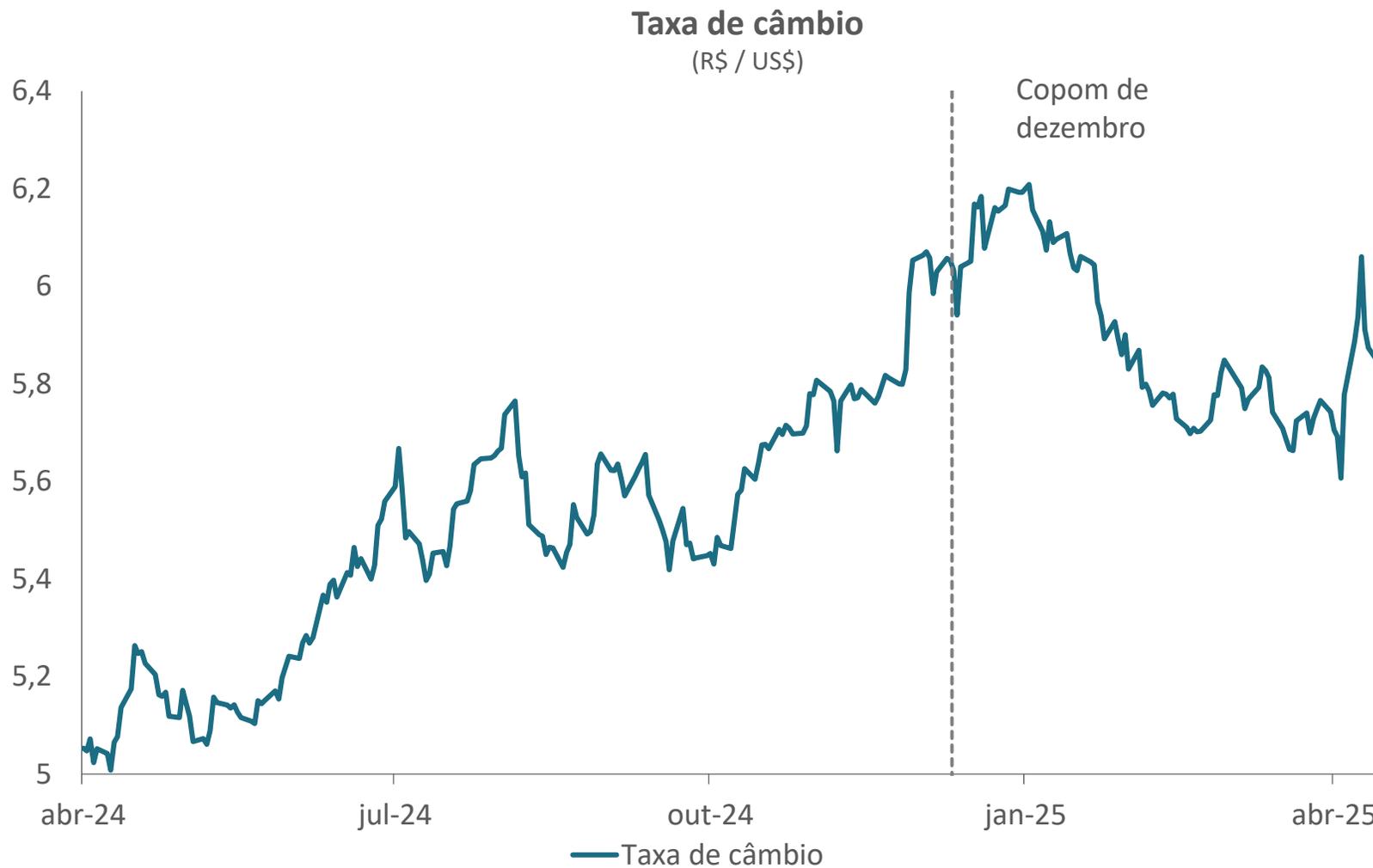
O carry de uma moeda é a rentabilidade oferecida ao investidor que adquire essa moeda ao longo de determinado prazo.

Essa rentabilidade é calculada pelo diferencial entre a taxa de juros da moeda local e a taxa de juros da moeda externa, ambas no mercado de câmbio doméstico.

O carry de 3 meses do Real é portanto a diferença entre a taxa de juros de 3 meses em reais e a taxa de juros de 3 meses em dólares.

Quanto maior o diferencial entre as taxas de juros da moeda local e da moeda externa, ou seja, quanto maior o carry da moeda local, maior tende a ser a sua atratividade para investidores estrangeiros, especialmente quando comparado com o carry de outras moedas de risco semelhante.

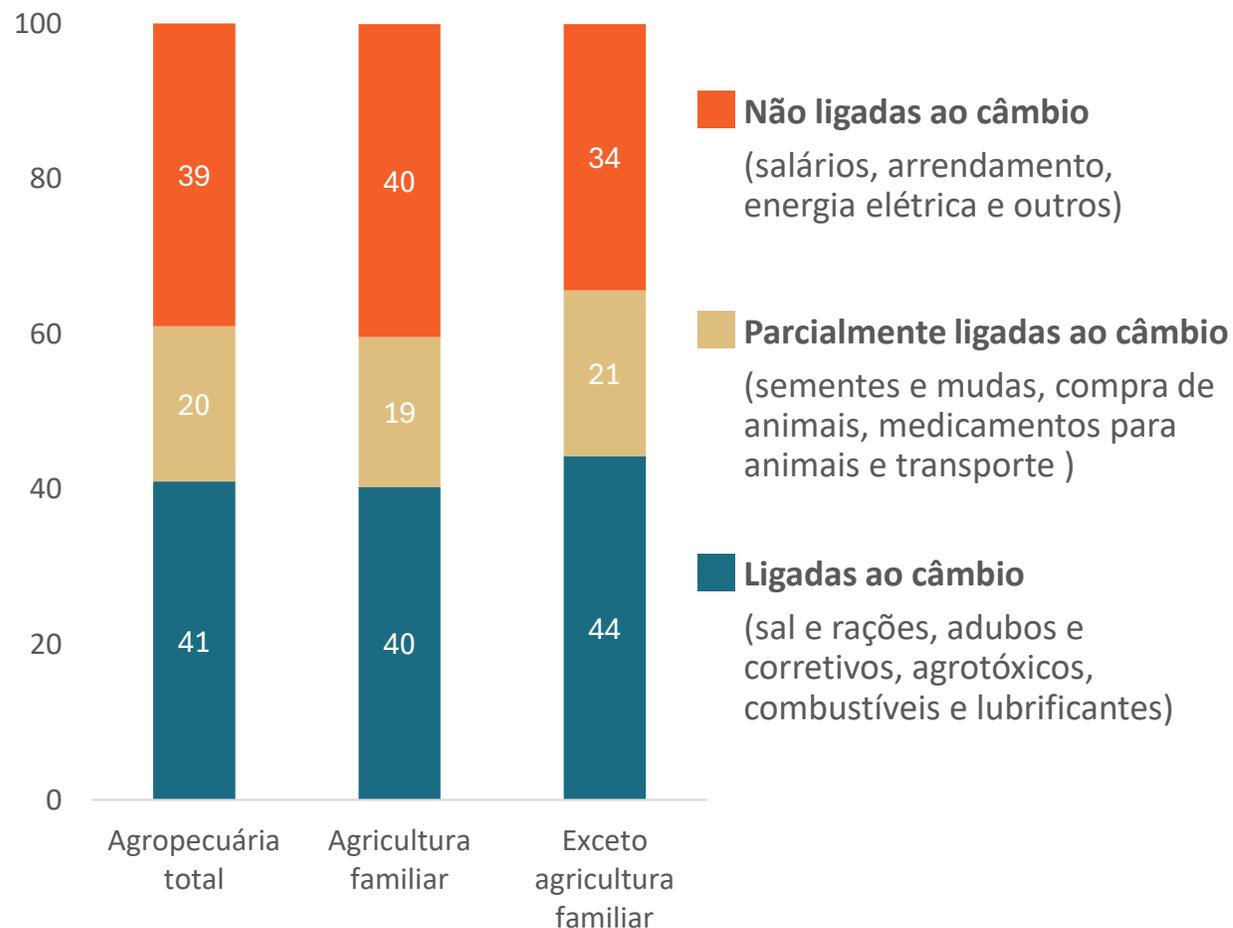
No ano, o Real acumula valorização de 5,9% em relação ao dólar.



Mais da metade das despesas dos empreendimentos rurais está ligada, em algum grau, ao câmbio. Dentro dos preços livres, alimentação no domicílio é o grupo mais impactado por uma depreciação cambial.

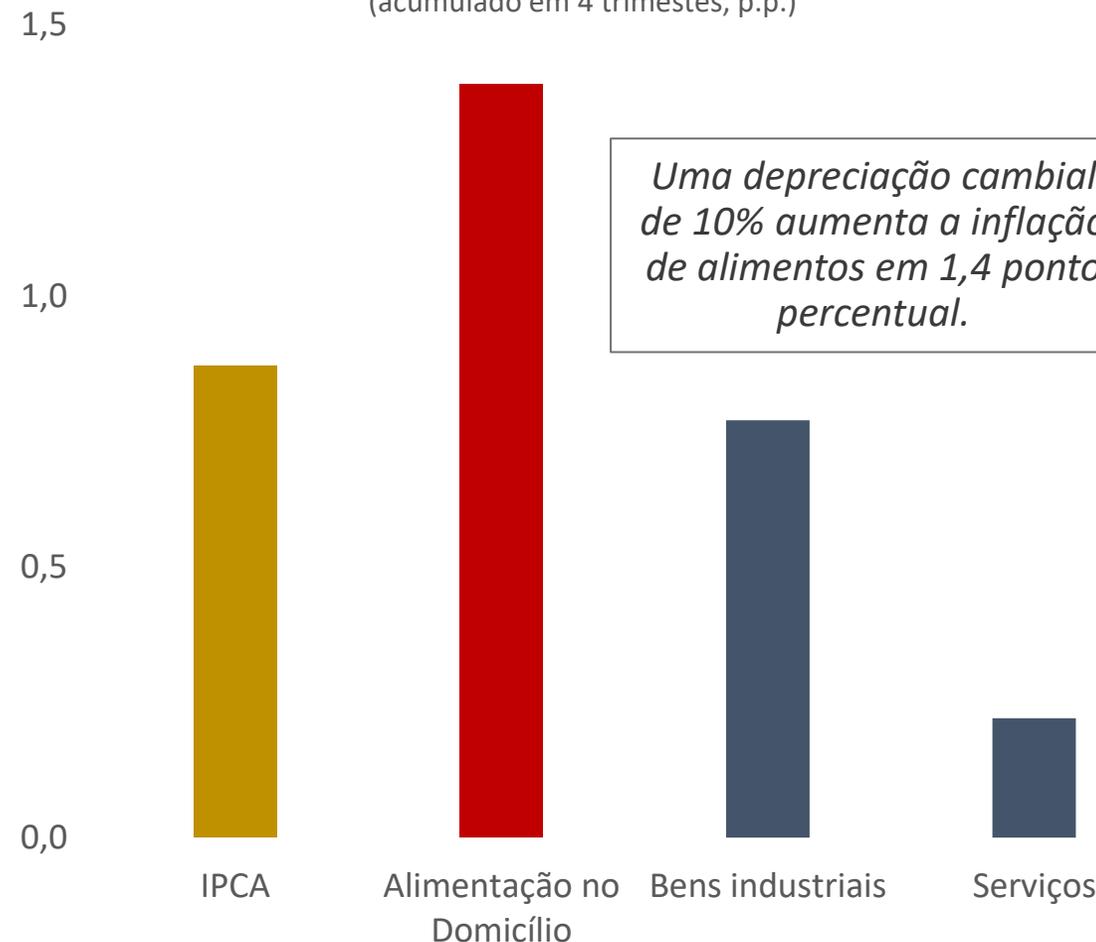
## Custos da produção agropecuária

(%)



## Repasse cambial para a inflação

(acumulado em 4 trimestres, p.p.)



- O BC tem por objetivo fundamental assegurar a estabilidade de preços.
  - Sem prejuízo de seu objetivo fundamental, o BC também tem por objetivos zelar pela estabilidade e pela eficiência do sistema financeiro, suavizar as flutuações do nível de atividade econômica e fomentar o pleno emprego (Lei Complementar 179, de 24/2/2021).
- O cumprimento do objetivo de assegurar a estabilidade de preços se dá por meio do regime de metas para a inflação, no qual:
  - O Conselho Monetário Nacional (CMN) fixa a meta para a inflação.
  - BC deve executar as políticas necessárias ao cumprimento da meta.

- **Normalização da Política Monetária**
- **Ampliação do acesso da população a crédito de menor custo**
- **Estabilidade Financeira**
- **Autoridade Monetária e Comunicação**
- **Avanço Institucional e Excelência**

## ■ Pix por aproximação

Possibilita a realização de pagamentos por meio da aproximação do celular, aumentando a rapidez da transação e melhorando a experiência do usuário.

## ■ Pix automático

Permitirá pagamentos recorrentes por meio do Pix, como contas de luz e assinaturas de serviços de streaming.

## ■ Pix parcelado

Possibilitará o parcelamento de uma transação Pix para o comprador com recebimento imediato para o vendedor, estimulando o uso do Pix no varejo para a compra de bens e serviços de valor mais elevado e gerando alternativas mais competitivas no mercado.

## ■ MED 2.0

Permitirá a contestação de transações Pix de forma simples e intuitiva diretamente por meio do aplicativo dos bancos, de forma 100% digital. Aplicável somente para fraudes, golpes e crimes.

## ■ Pix em garantia

Permitirá que os fluxos futuros de Pix possam ser dados como garantia em operações de crédito, melhorando a qualidade do colateral e reduzindo o custo do crédito.

## ■ Crédito imobiliário

Desenvolver alternativas de *funding* e concessão em conjunto com o mercado, frente a redução estrutural da captação da caderneta de poupança, visando garantir não apenas o volume de recursos adequados, mas também que os imóveis possam ser usados como colaterais para linhas de crédito mais seguras e de menor custo.

## ■ *Open Finance*

Priorizar a facilitação do processo de portabilidade de crédito e a criação de um market place de crédito. Essas iniciativas, juntamente com a criação do fluxo padronizado de informações de transações financeiras, promoverão maior concorrência, aumento da oferta de crédito e a redução do seu custo.

## ■ Drex

Disponibilizar uma infraestrutura pública que irá melhorar a eficiência do sistema financeiro com o uso de ativos para uso em créditos colateralizados, melhorando a qualidade do crédito, reduzindo risco e custos.

## ■ Fluxo padronizado de informações de transações financeiras

Criar um fluxo de informações padronizadas e transparentes sobre as transações financeiras das empresas, para subsidiar a análise e a oferta de crédito das instituições autorizadas pelo BC.



Obrigado!

**Gabriel Galípolo**  
Presidente do Banco Central do Brasil  
22 de abril de 2025