



J. Safra Conference Brazil 2024

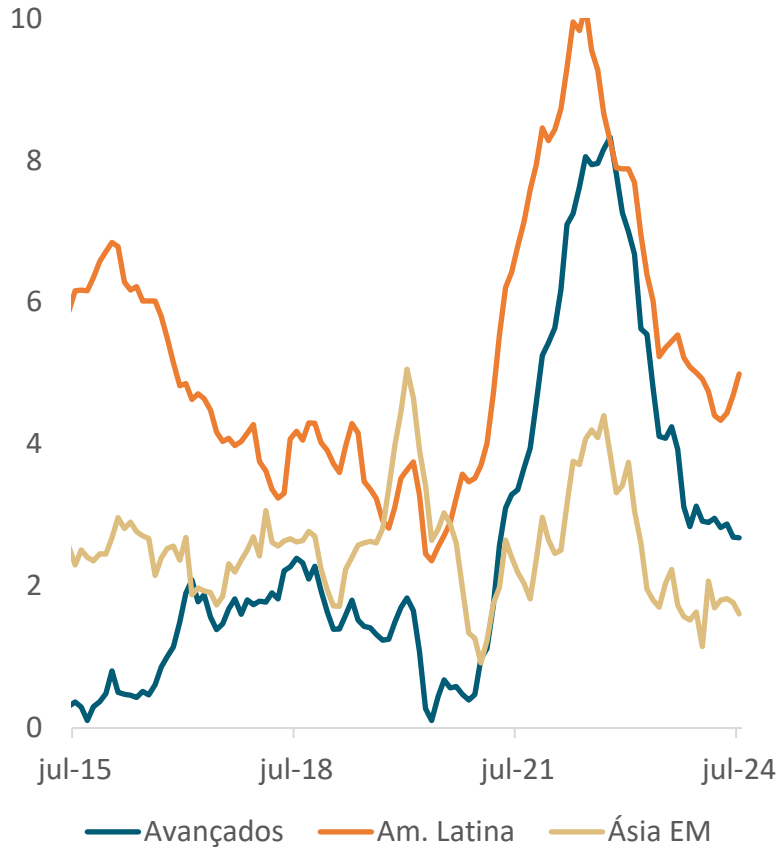
Cenário econômico e Agenda BC#

Roberto Campos Neto

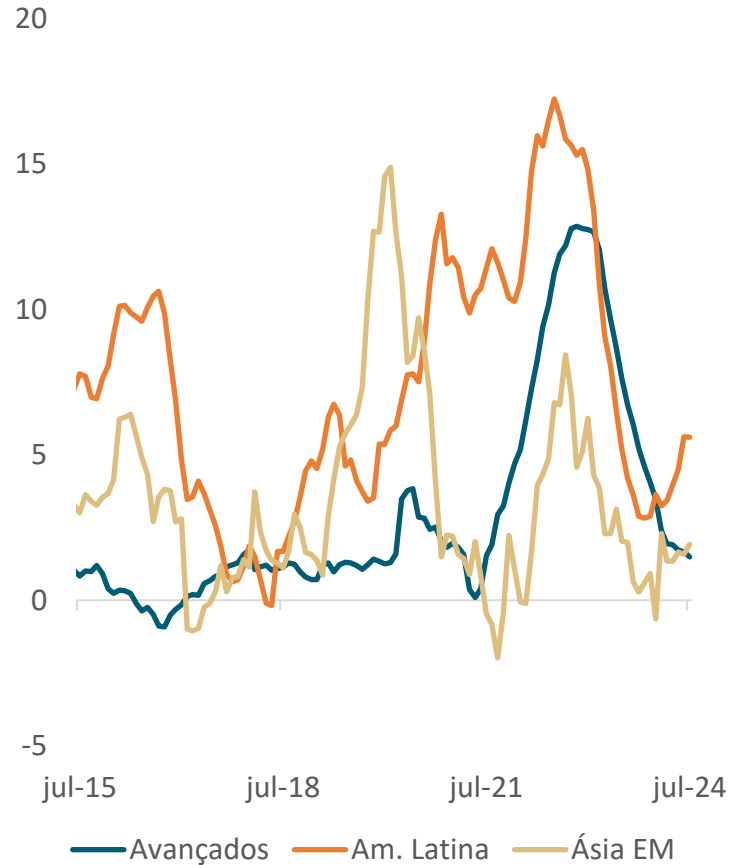
Presidente do Banco Central do Brasil

Redução gradual da inflação. Preços de alimentos e energia na América Latina explicam divergência entre os blocos nos dados recentes.

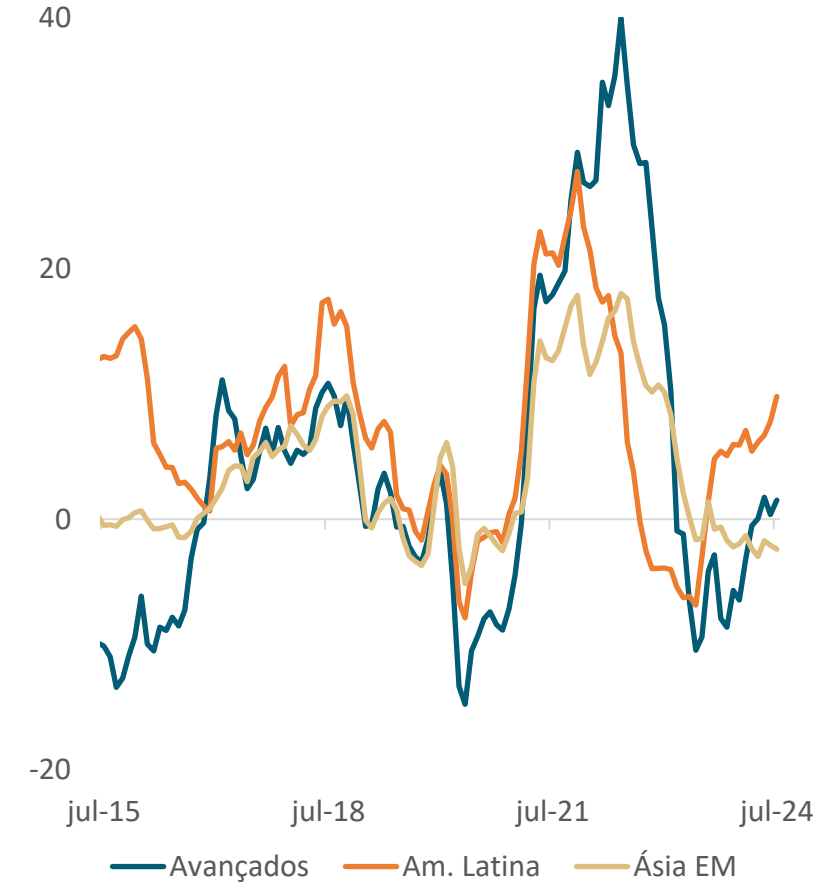
Inflação cheia (% a/a)



Inflação alimentos e bebidas (% a/a)

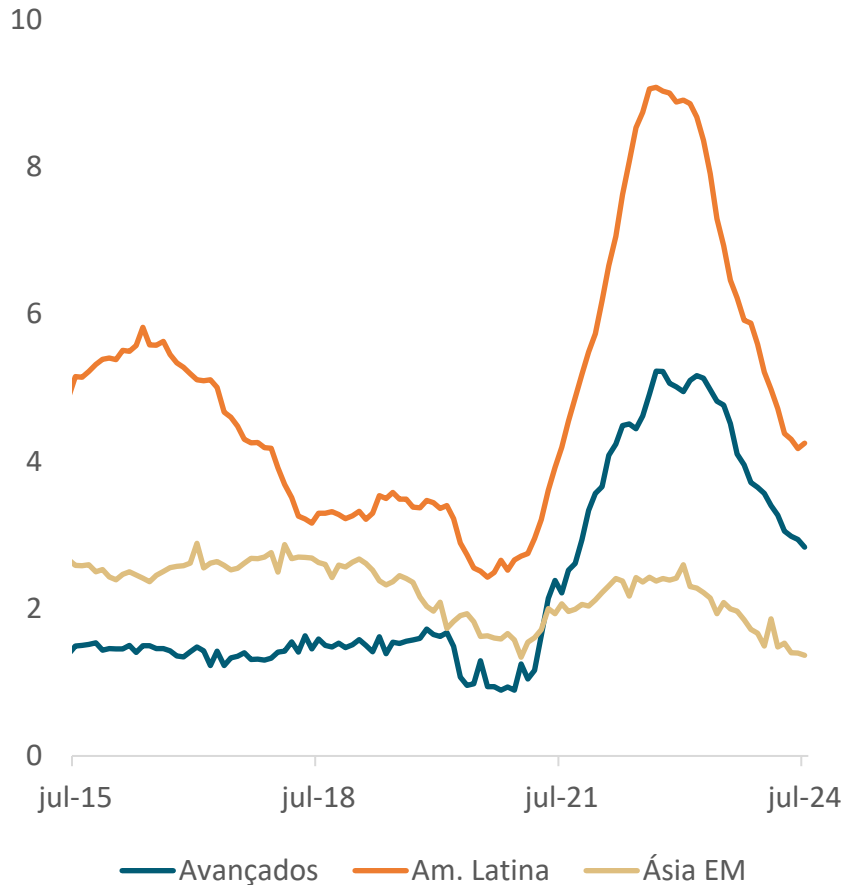


Inflação de energia (% a/a)

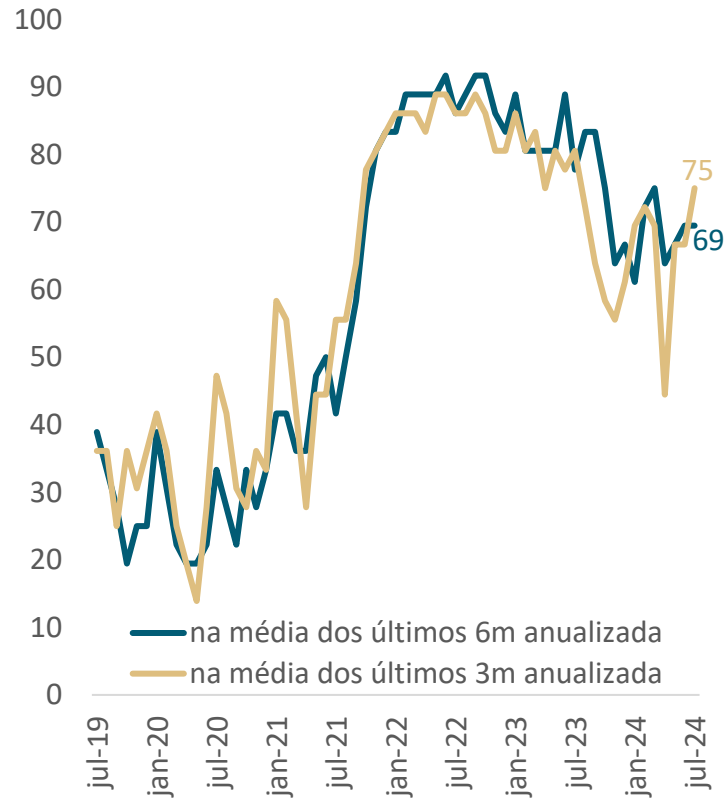


Redução gradual da inflação. Ritmo de desinflação nos núcleos tem sido menor.

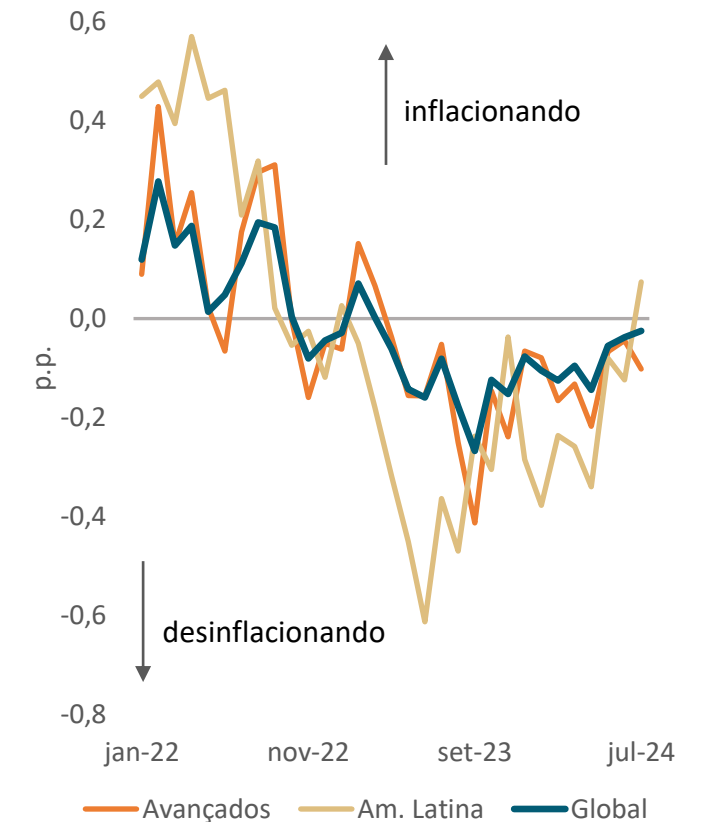
Núcleo de inflação* (% a/a)



Percentual de países com núcleo acima da meta** (% a/a)



Ritmo de desinflação dos núcleos (diferença entre o valor do mês e o do mês anterior)



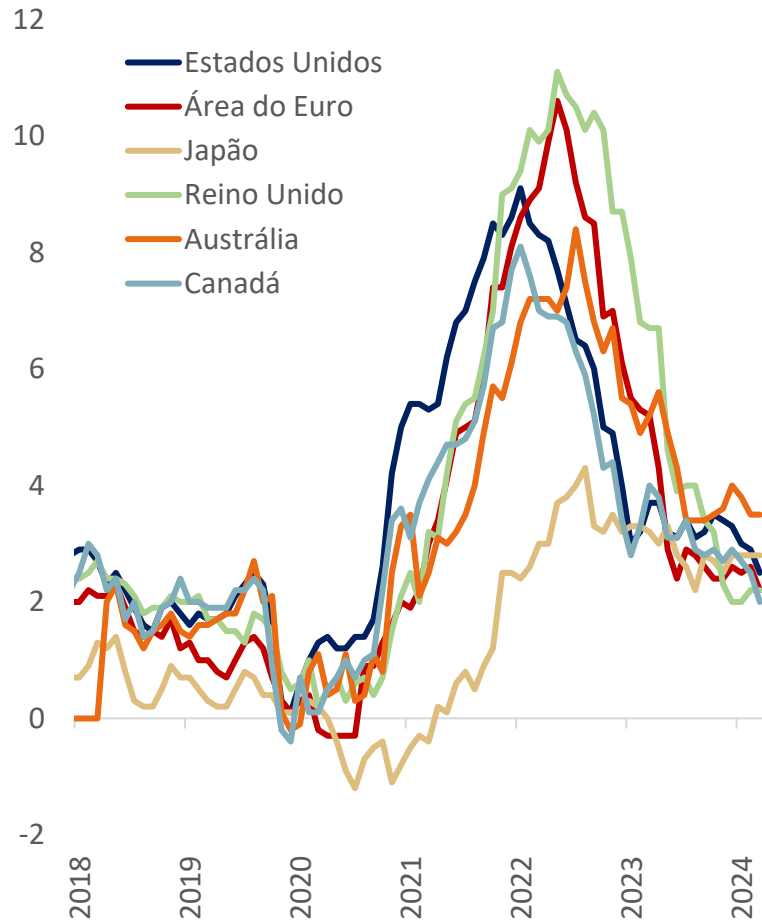
Fontes: Bloomberg, Refinitiv, LSEG.

*Ponderados por PPP. Latam: BR, MX, CL, CO, PE (exceto alimentos); Ásia EM: CN, ID, IN, KR, PH, TW, TH; Avançados: DE, FR, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, DK, FI, US.

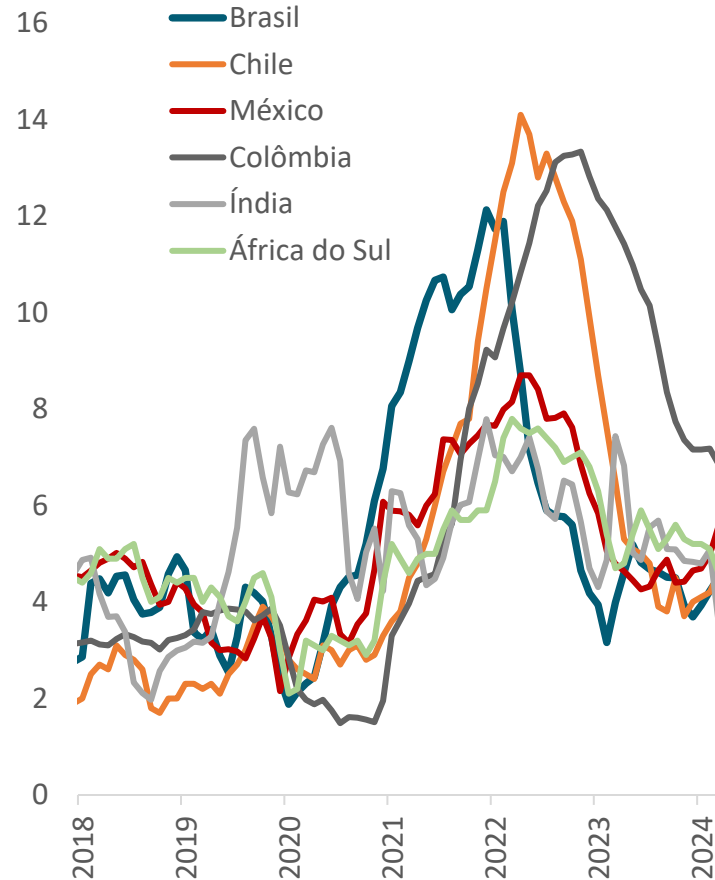
** GER, FRA, UK, ITL, HOL, BEL, IRL, ESP, SUI, NOR, SUE, DIN, FIN, EUA, CAN, MEX, BRA, CHL, COL, CHI, IND, JAP, COR, MYS, TWN, THA, ZAF, TUR, RUS, BUL, CZE, HUN, POL, ROM, ESL.

Redução gradual da inflação. Nas economias emergentes, a inflação ainda segue pressionada. No Japão, ressurgimento da inflação.

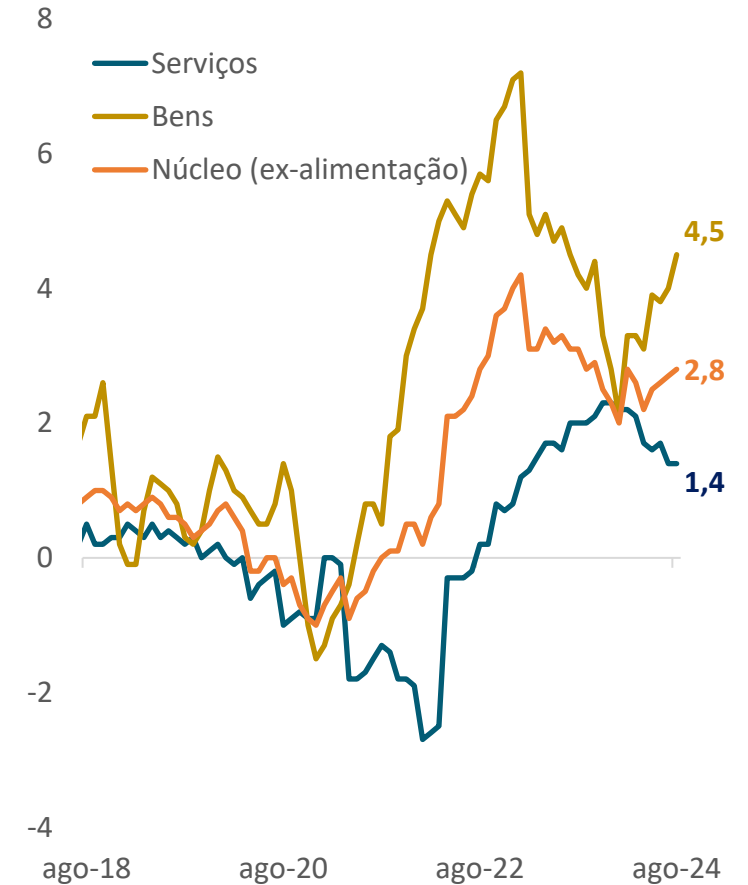
AEs: Inflação cheia (% a/a)



EMEs: Inflação cheia (% a/a)

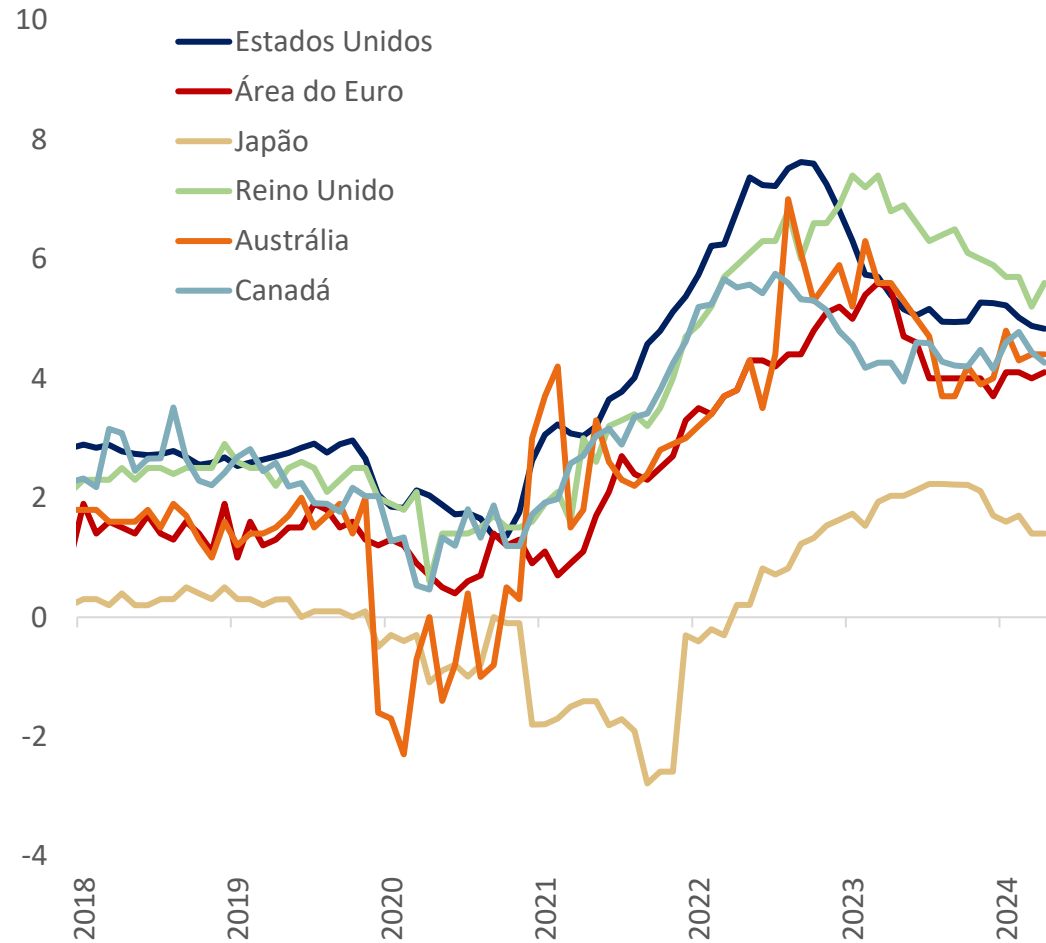


Japão: Inflação (% a/a)

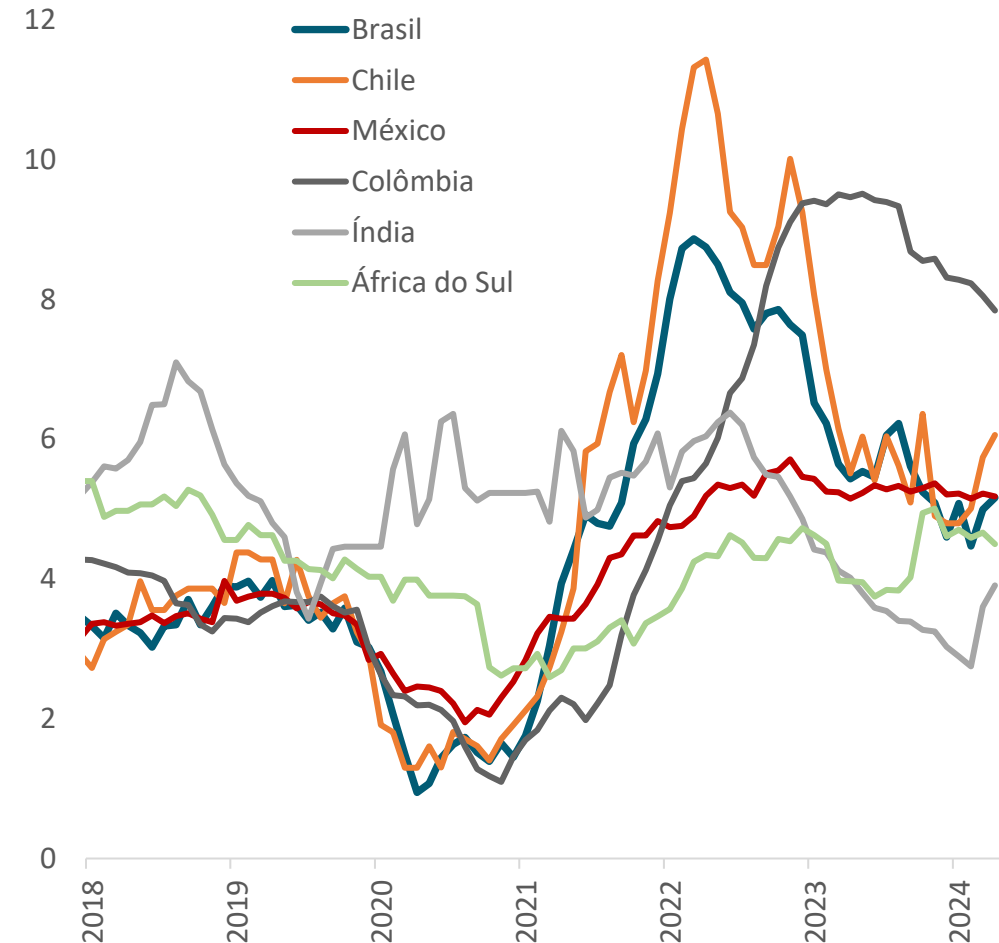


Resiliência na inflação de serviços em parte explicada por mercados de trabalho aquecidos nos diversos países.

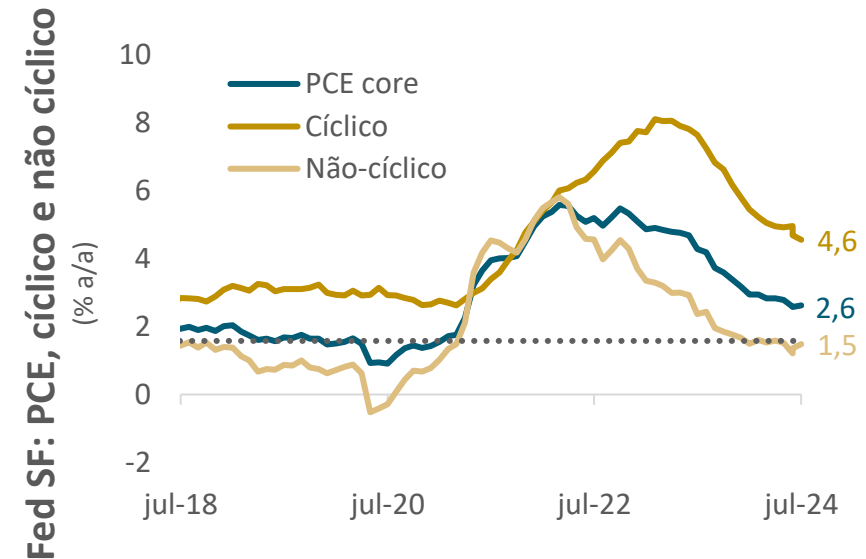
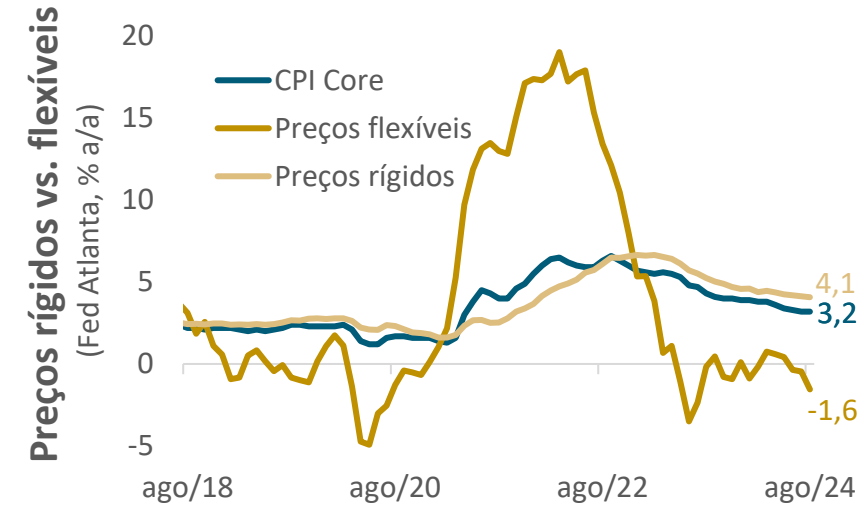
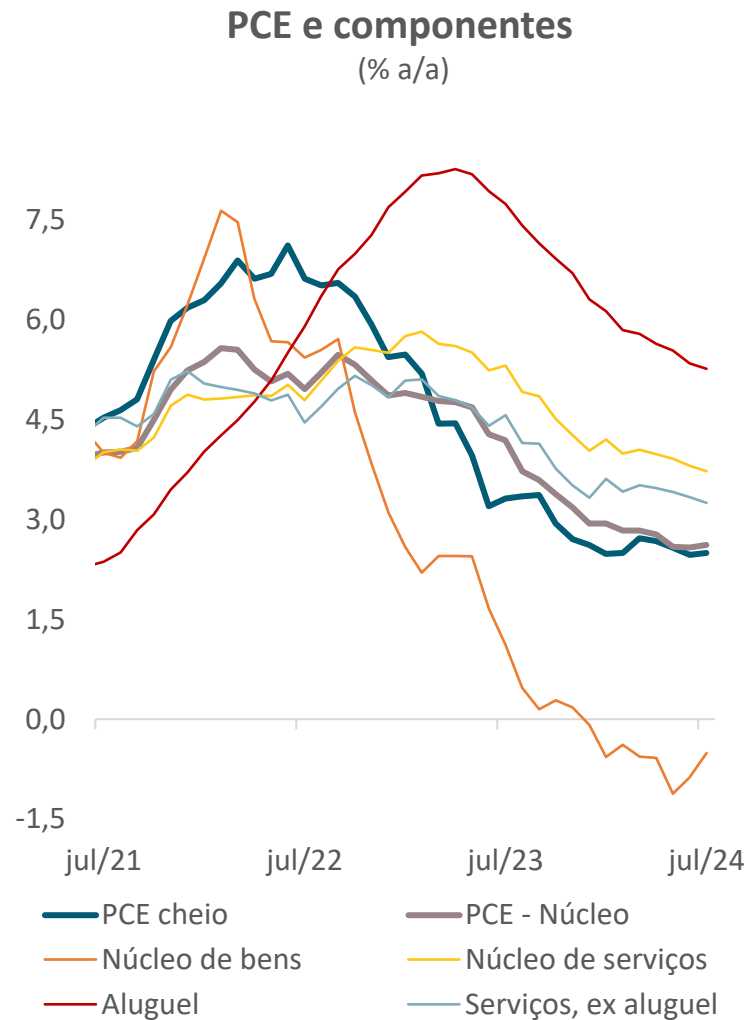
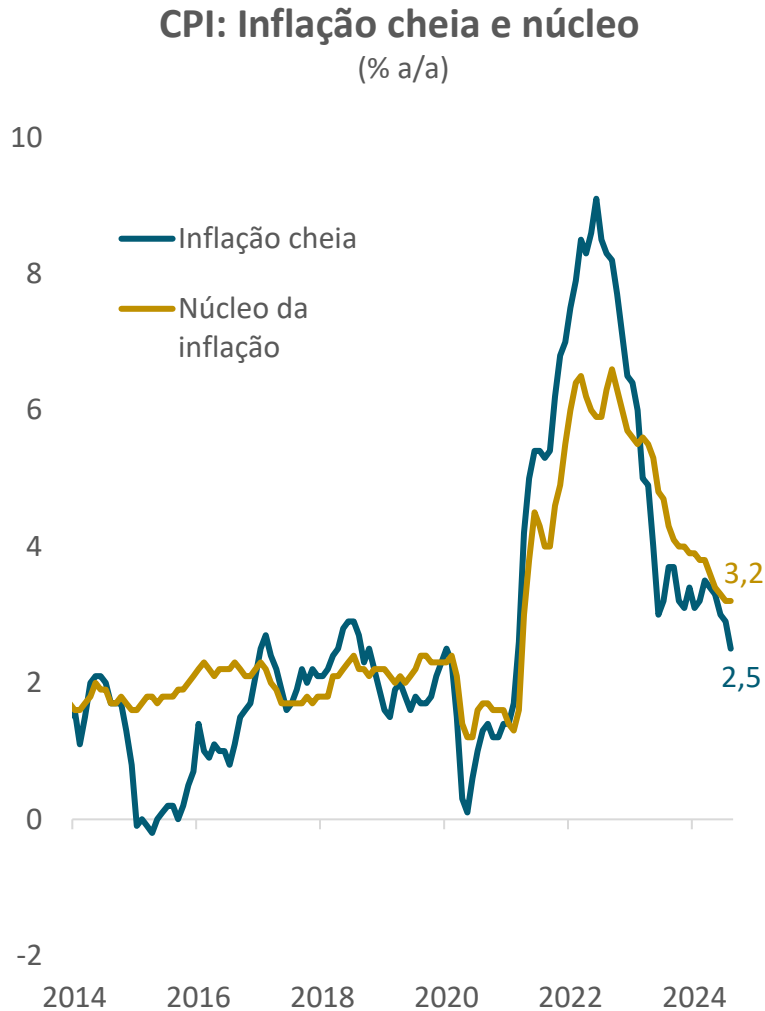
AEs: inflação de serviços (% a/a)



EMEs: inflação de serviços (% a/a)

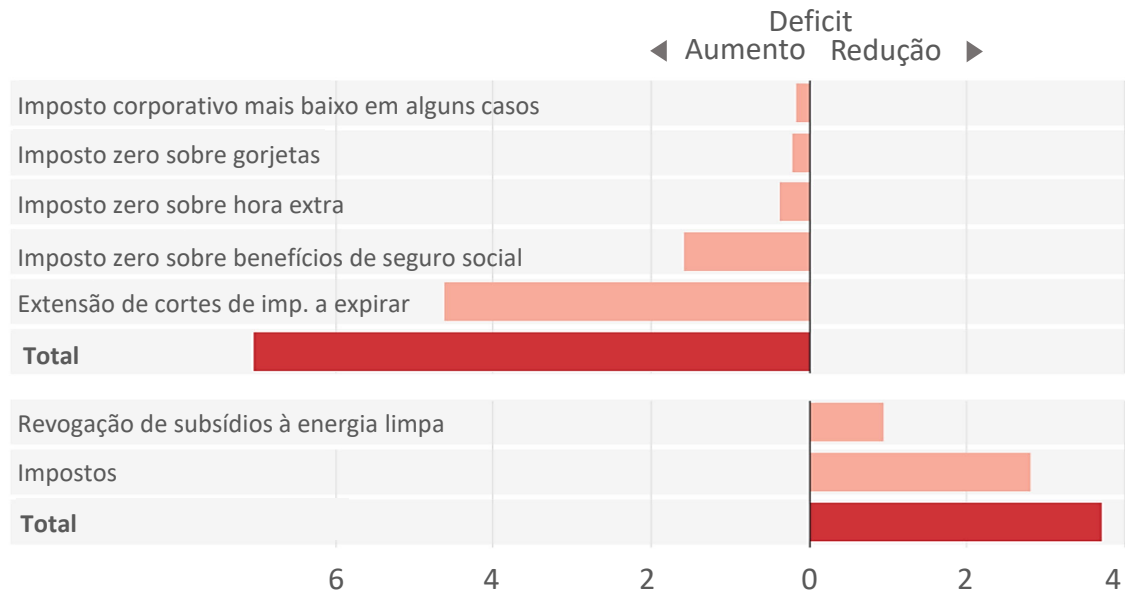


Medidas alternativas de inflação evoluem de forma gradual.

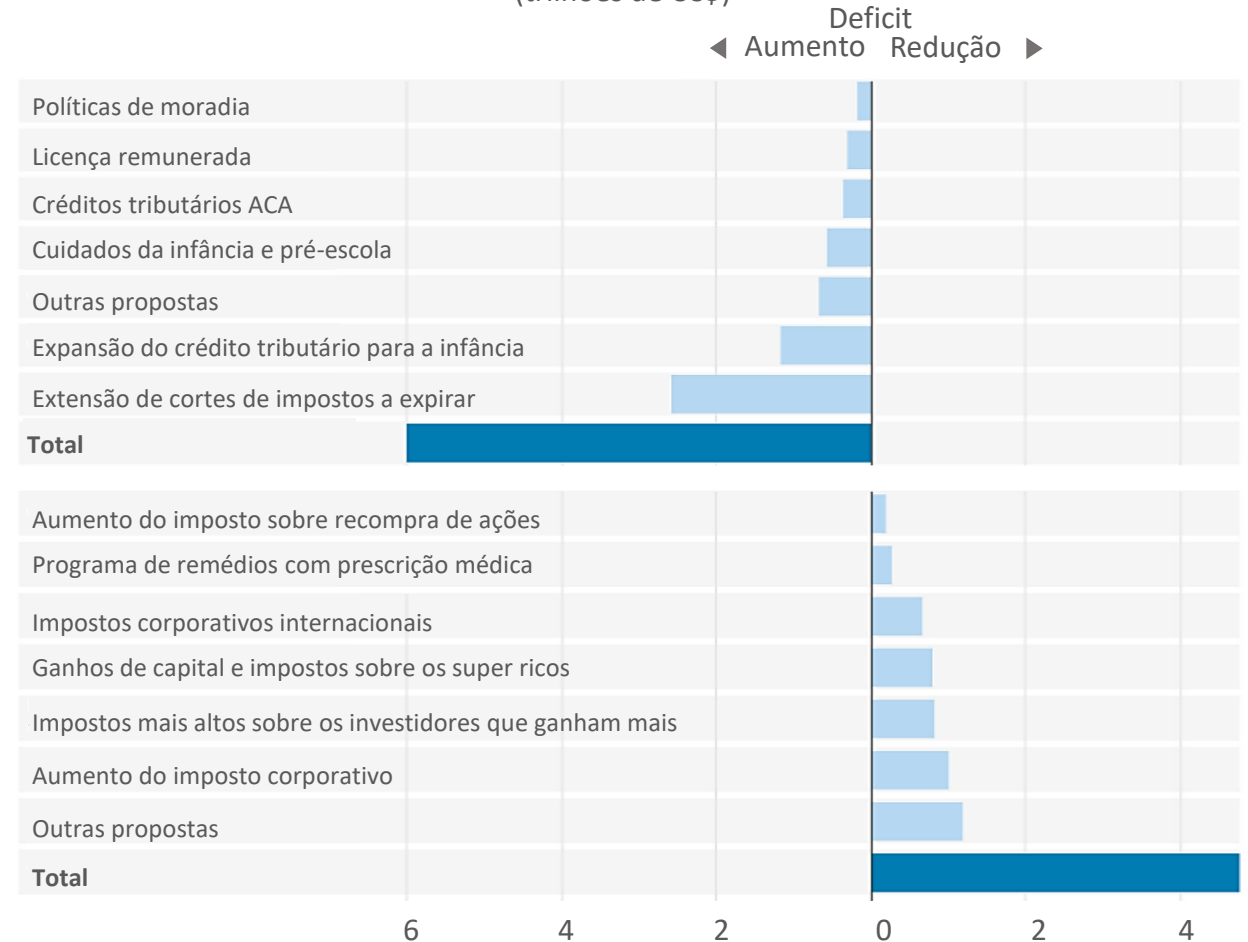


Propostas discutidas em campanha nas eleições nos EUA implicam expansão fiscal.

Perspectiva fiscal sob Trump (trilhões de US\$)



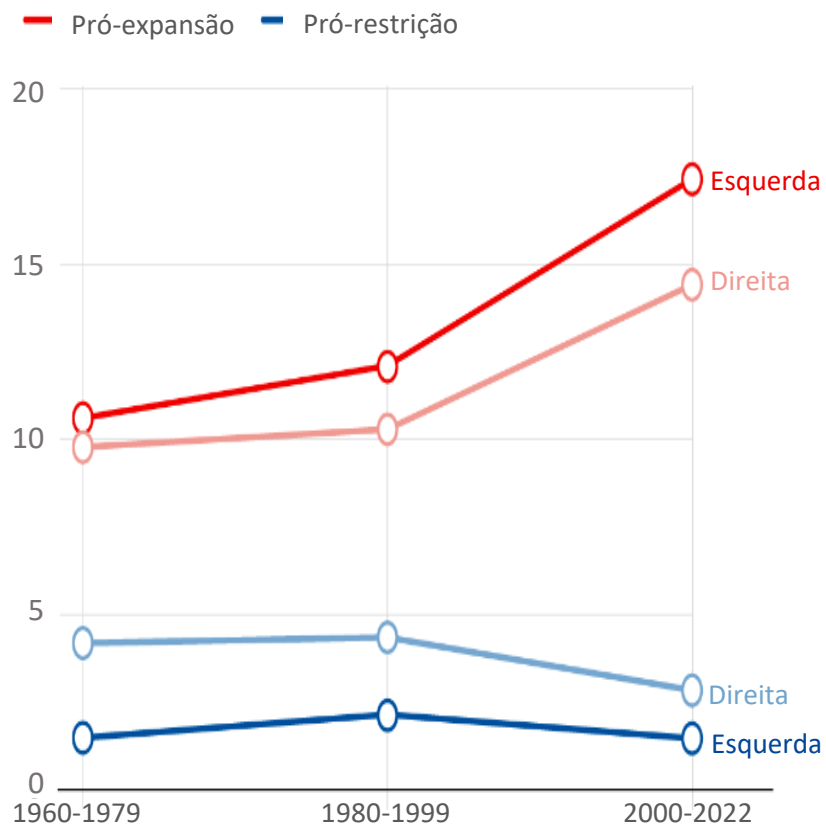
Perspectiva fiscal sob Harris (trilhões de US\$)



Propostas discutidas em campanha nas eleições nos EUA, se implementadas, terão efeito inflacionário.

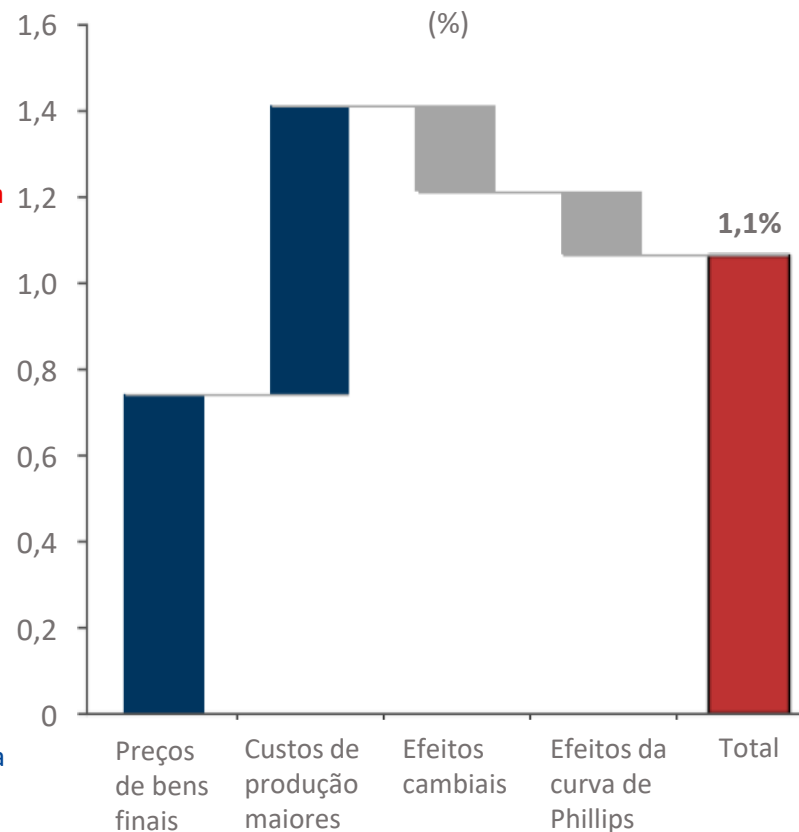
Política fiscal

Evolução do discurso por partido
(% da plataforma)



Imposto de importação

Efeito sobre a inflação nos EUA de aumento de tarifas*

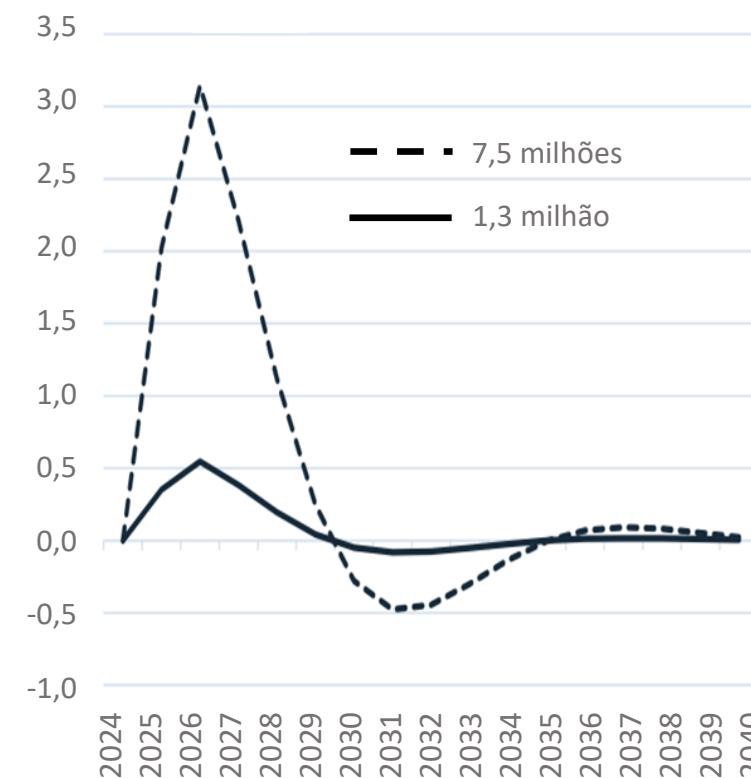


*O exercício consiste num aumento de 10 p.p. geral das tarifas de importação pelos EUA e uma retaliação dos outros países aumentando suas tarifas também em 10 p.p.

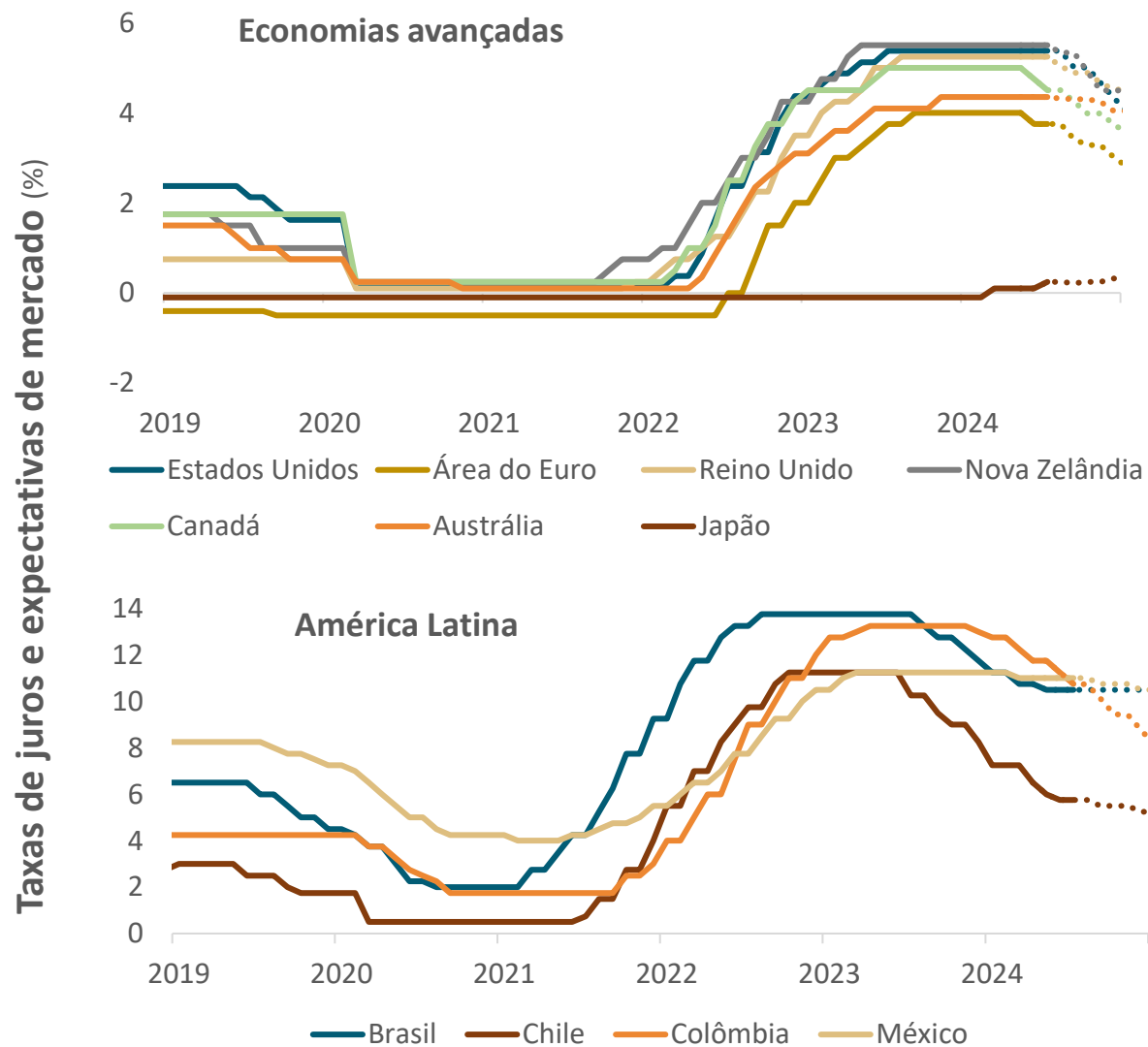
Política de imigração

Efeito sobre a inflação nos EUA de mudança na política de imigração

Cenário 1: deportação de 1,3 mi de pessoas dos EUA
Cenário 2: deportação de 7,5 mi de pessoas dos EUA
(Efeito em p.p.)



Cenário marcado por menor sincronia nos ciclos de política monetária entre os países.



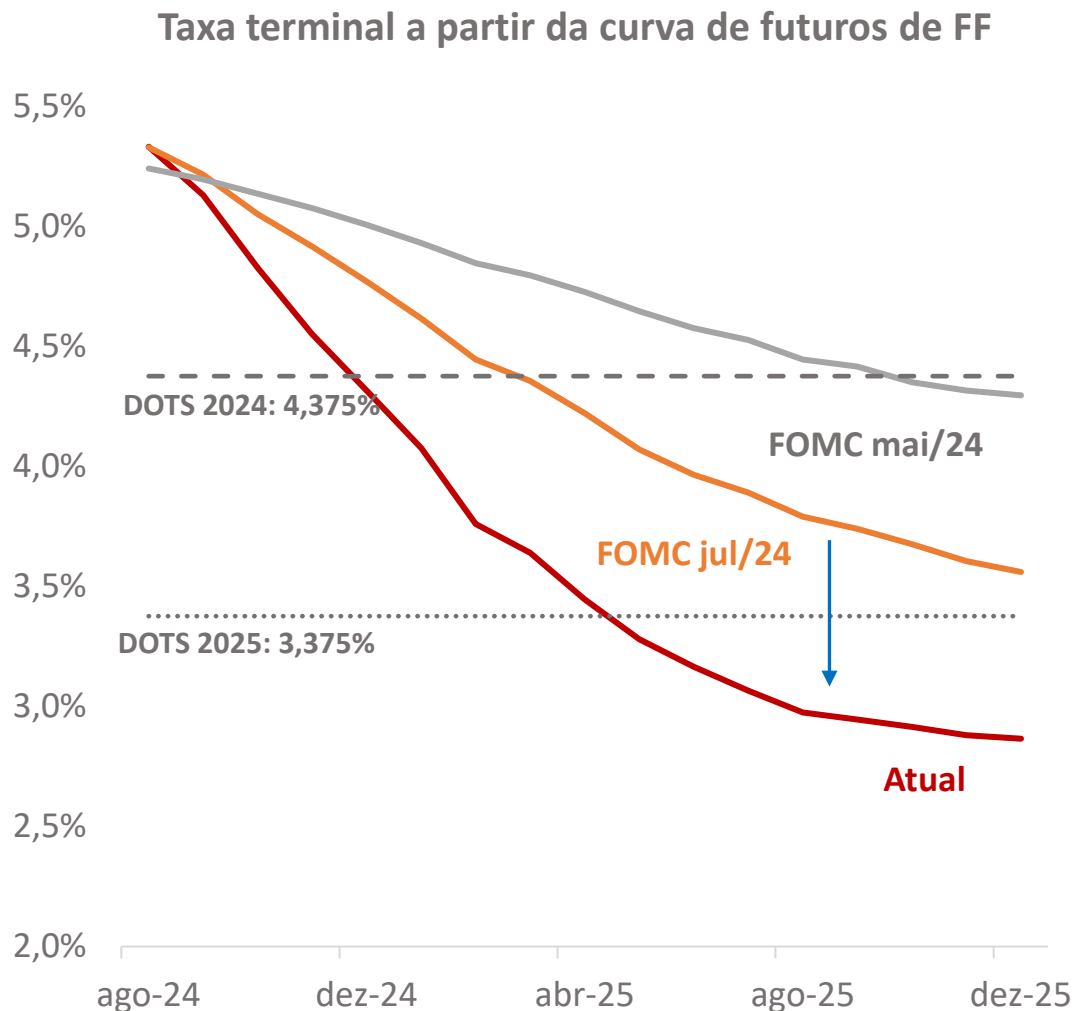
Precificação da política monetária

APREÇAMENTO DE POLÍTICA MONETÁRIA

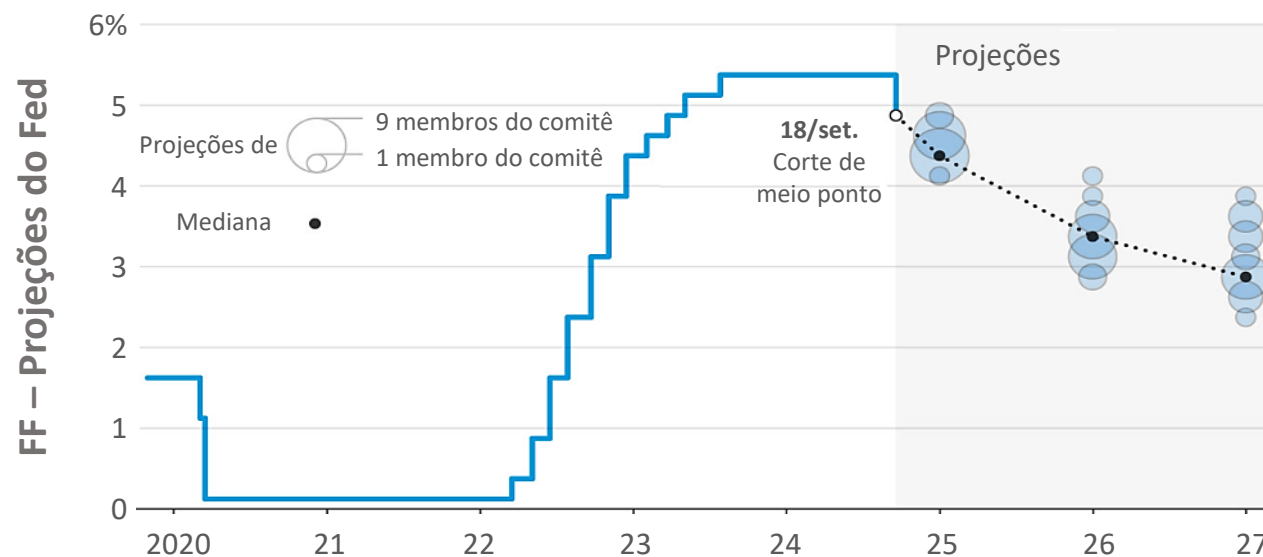
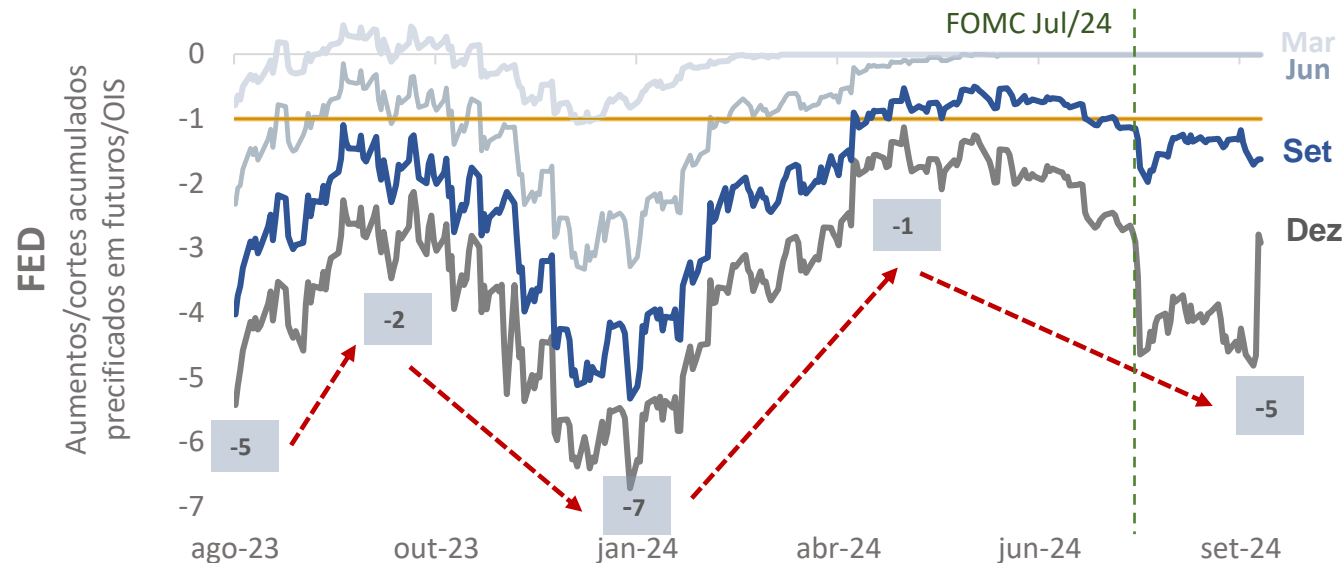
20/09/2024

País	Taxa (%) última decisão	Apreçamento 6 meses pontos-base	Apreçamento 1 ano pontos-base
Avançados			
Estados Unidos	4,88 ↓	-121	-182
Canadá	4,25 ↓	-124	-172
Zona do Euro	3,50 ↓	-83	-151
Reino Unido	5,00 =	-77	-148
Austrália	4,35 =	-45	-100
Nova Zelândia	5,25 ↓	-138	-221
Japão	0,25 ↑	+14	+21
Emergentes			
México	10,75 ↓	-122	-242
Chile	5,50 ↓	-95	-151
Brasil	10,75 ↑	+177	+207
Colômbia	10,75 ↓	-232	-364
Rússia	19,00 ↑	+133	-63
África do Sul	8,00 ↓	-59	-125
China	1,70 ↓	-33	-41
Índia	6,50 =	-59	-92
Coréia	3,50 =	-41	-89

Fed inicia ciclo de redução de juros, com queda de 50 bps.



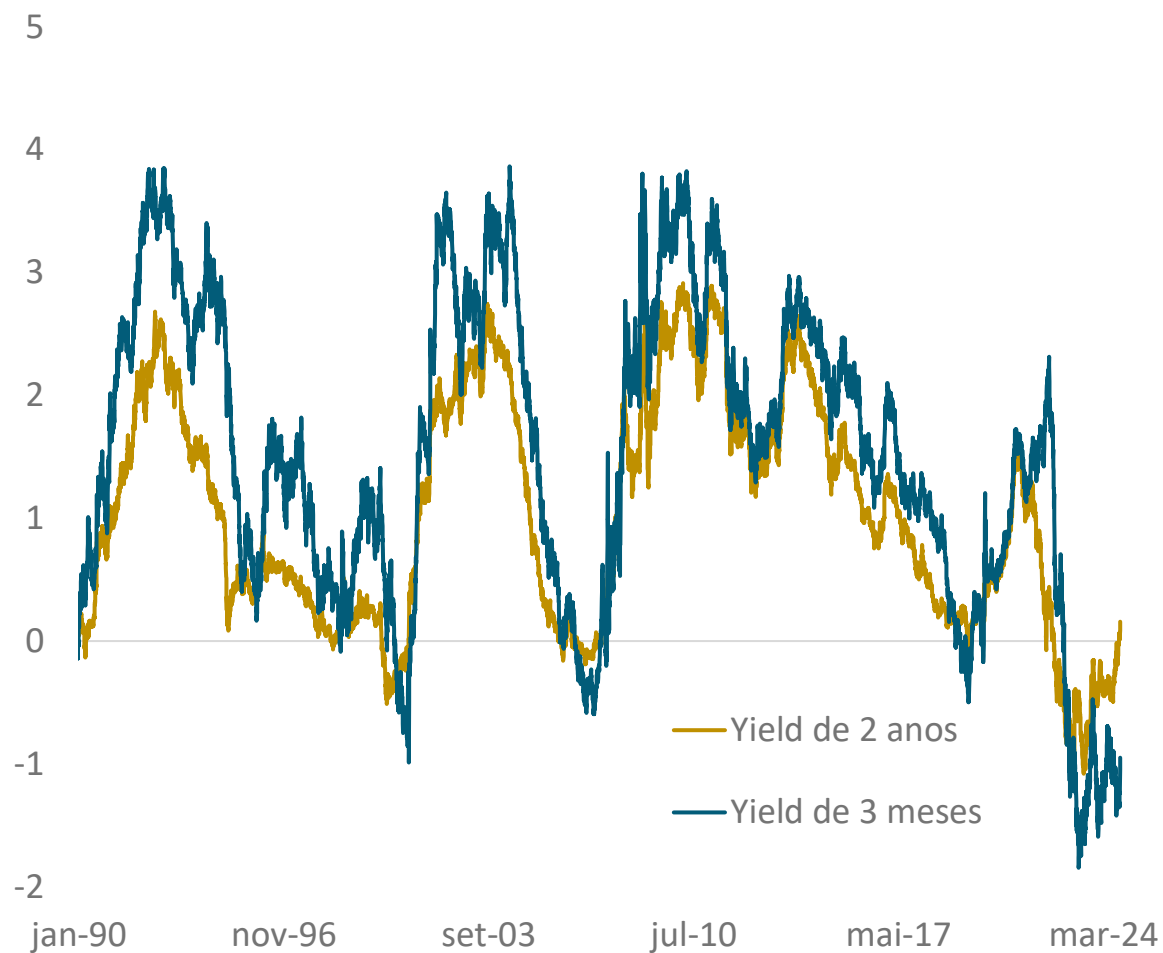
Fontes: Bloomberg, Fed, WSJ.



Inclinação da curva de juros volta a ficar positiva.

Diferencial de taxas de juros

(yield de 10 anos menos a yield de outros títulos do Tesouro americano., p.p.)



Fonte: Bloomberg.

Taxa de 10 anos

(% a/a)



MOVE

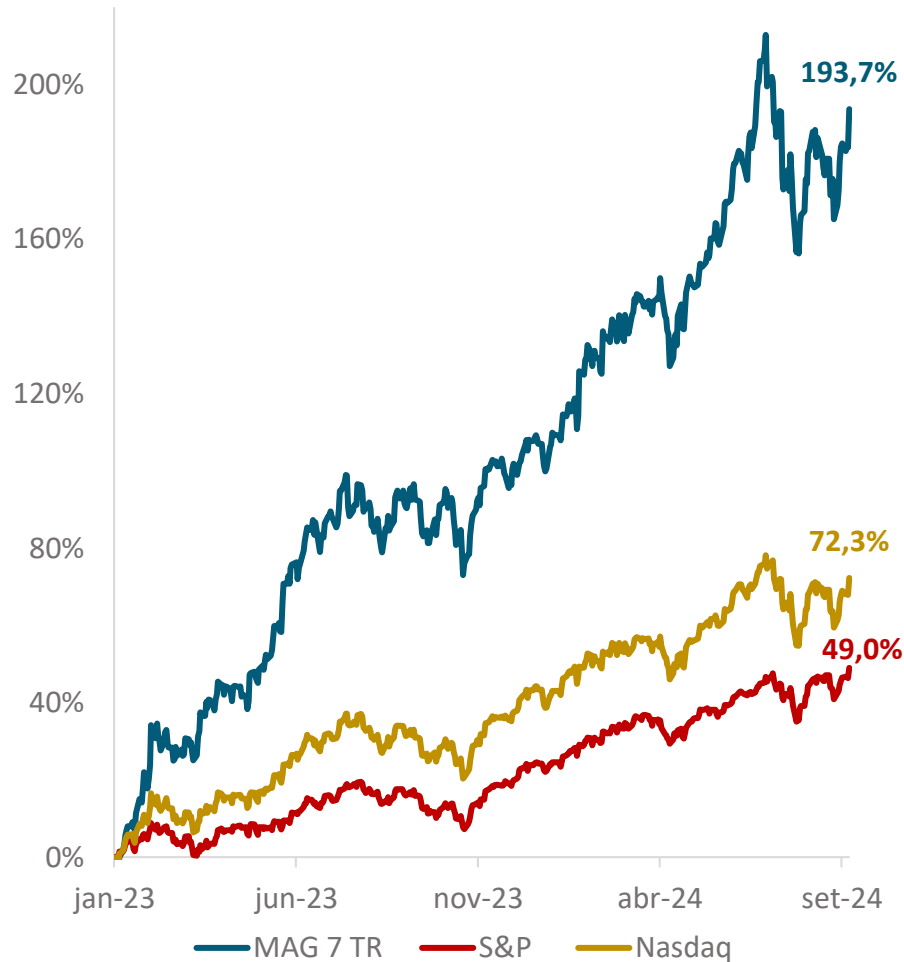
(Índice)



Bolsa se recupera após pico na volatilidade dos mercados.

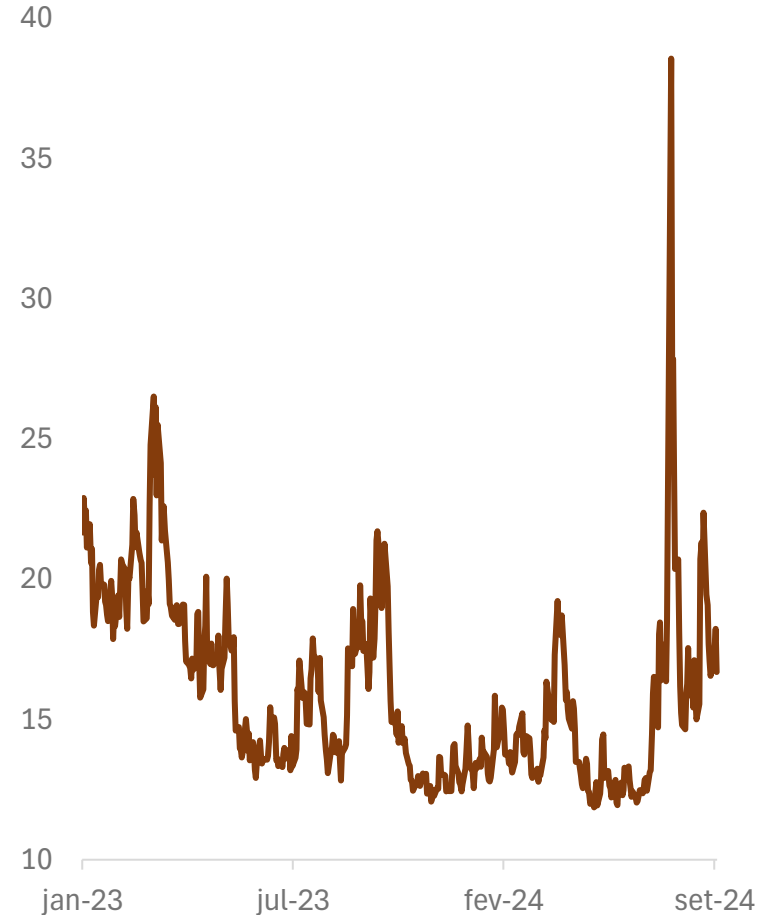
MAG7 vs. Bolsas

(valorização acumulada desde jan/23, %)



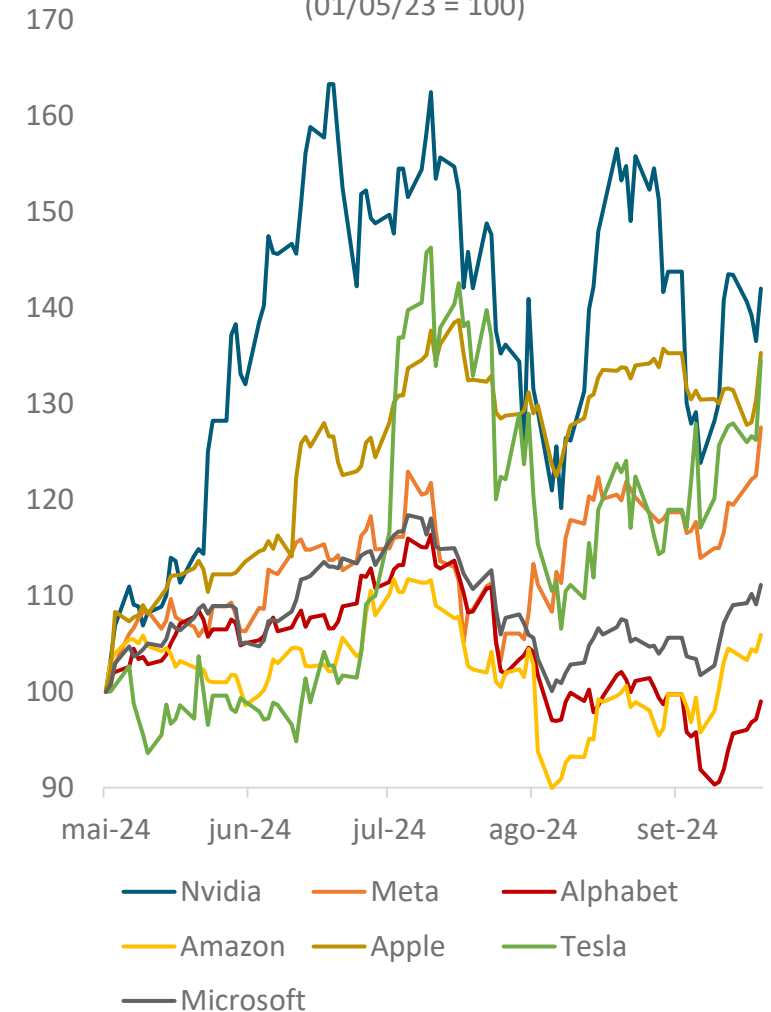
VIX

(Índice)



Evolução das ações do MAG7

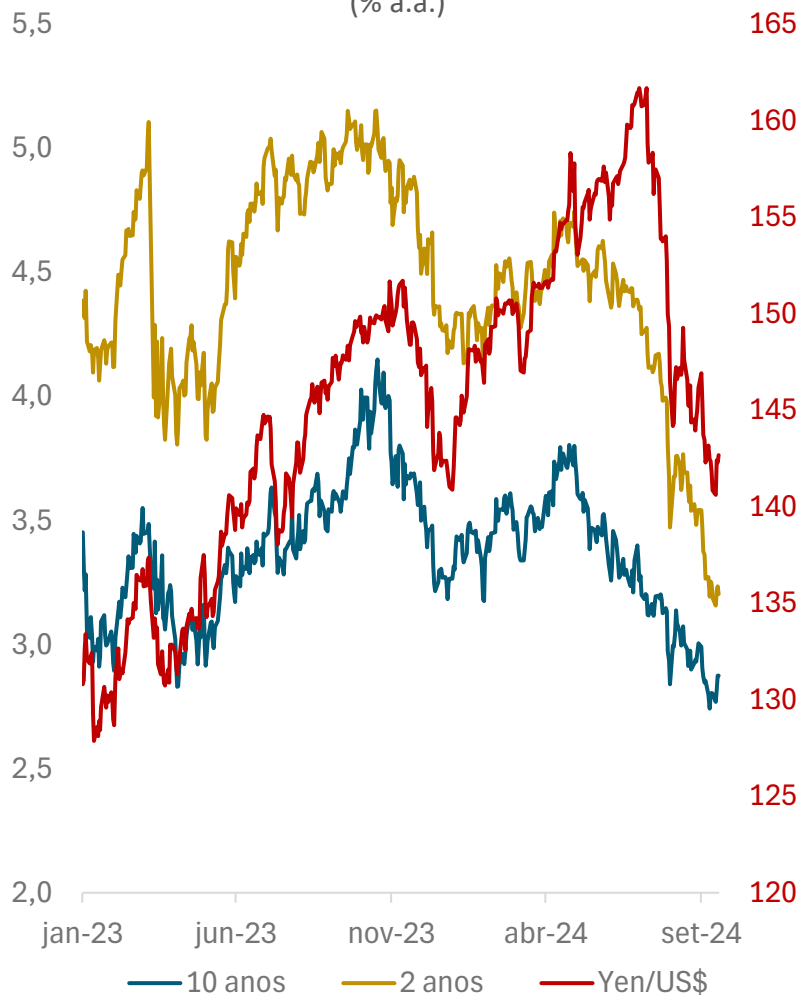
(01/05/23 = 100)



Movimento de correção nos mercados. Exposições nos mercados futuros foram reduzidas significativamente.

Diferencial de Juros EUA - Japão

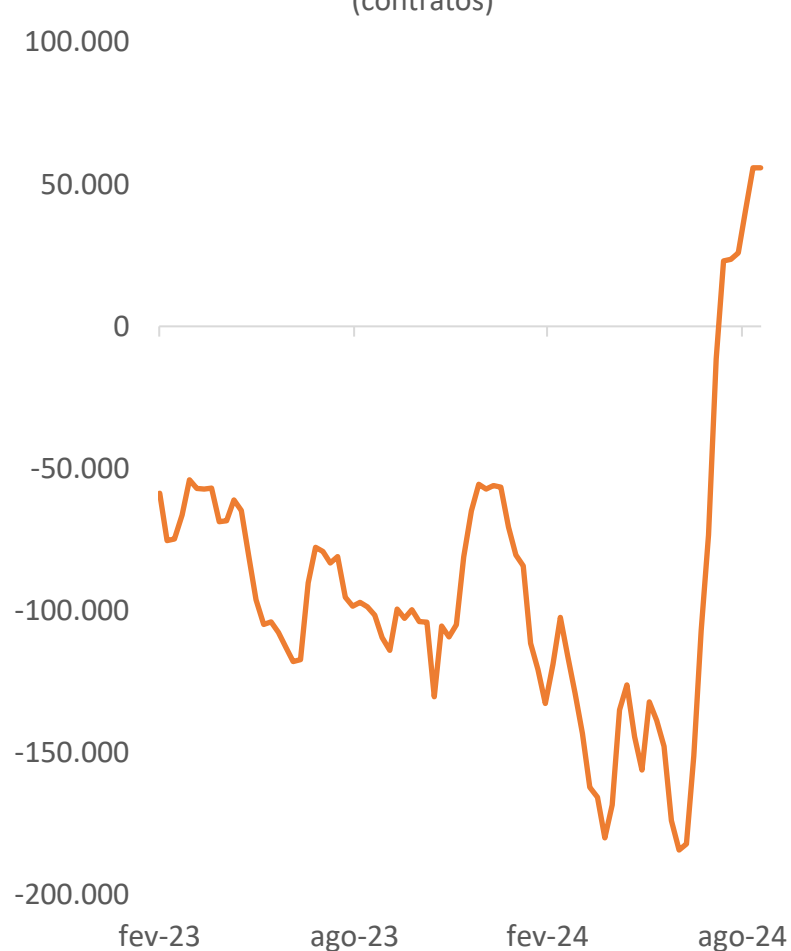
(% a.a.)



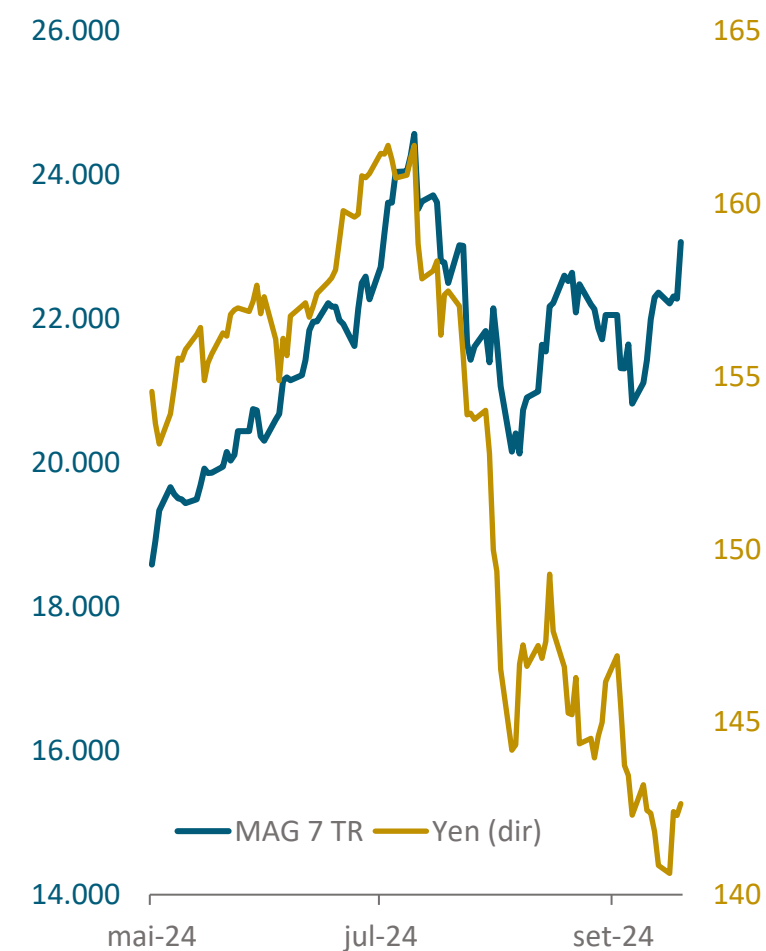
Fonte: Bloomberg.

Posição "especulativa" em futuros x JPY

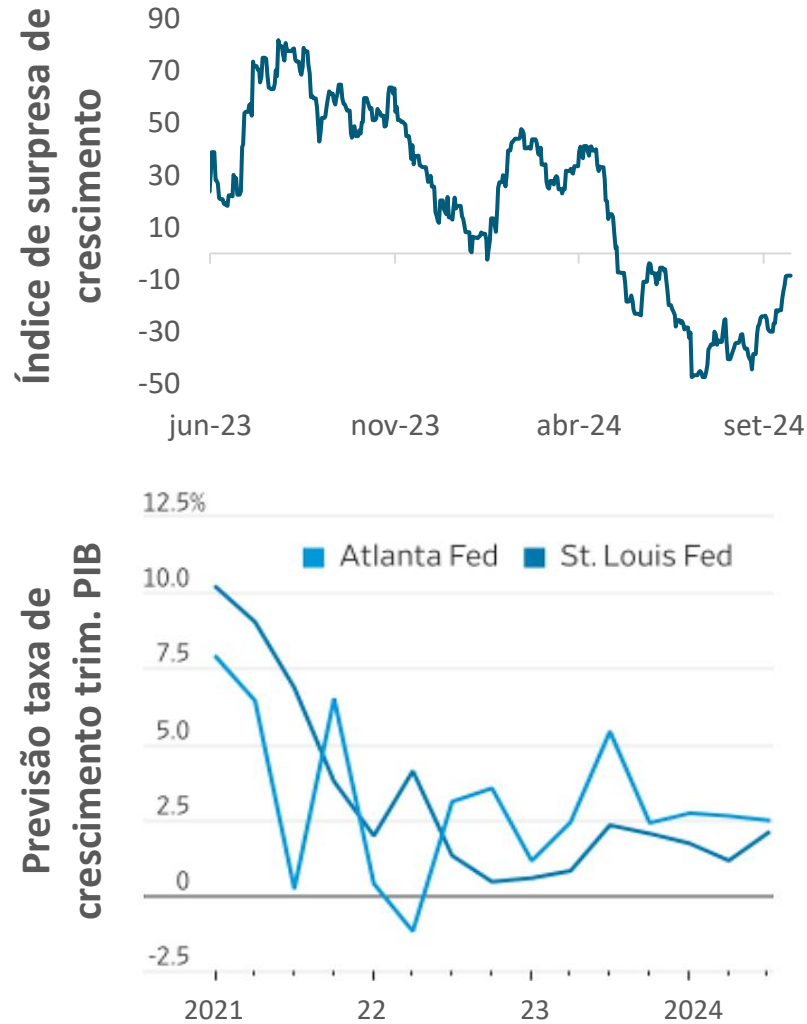
(contratos)



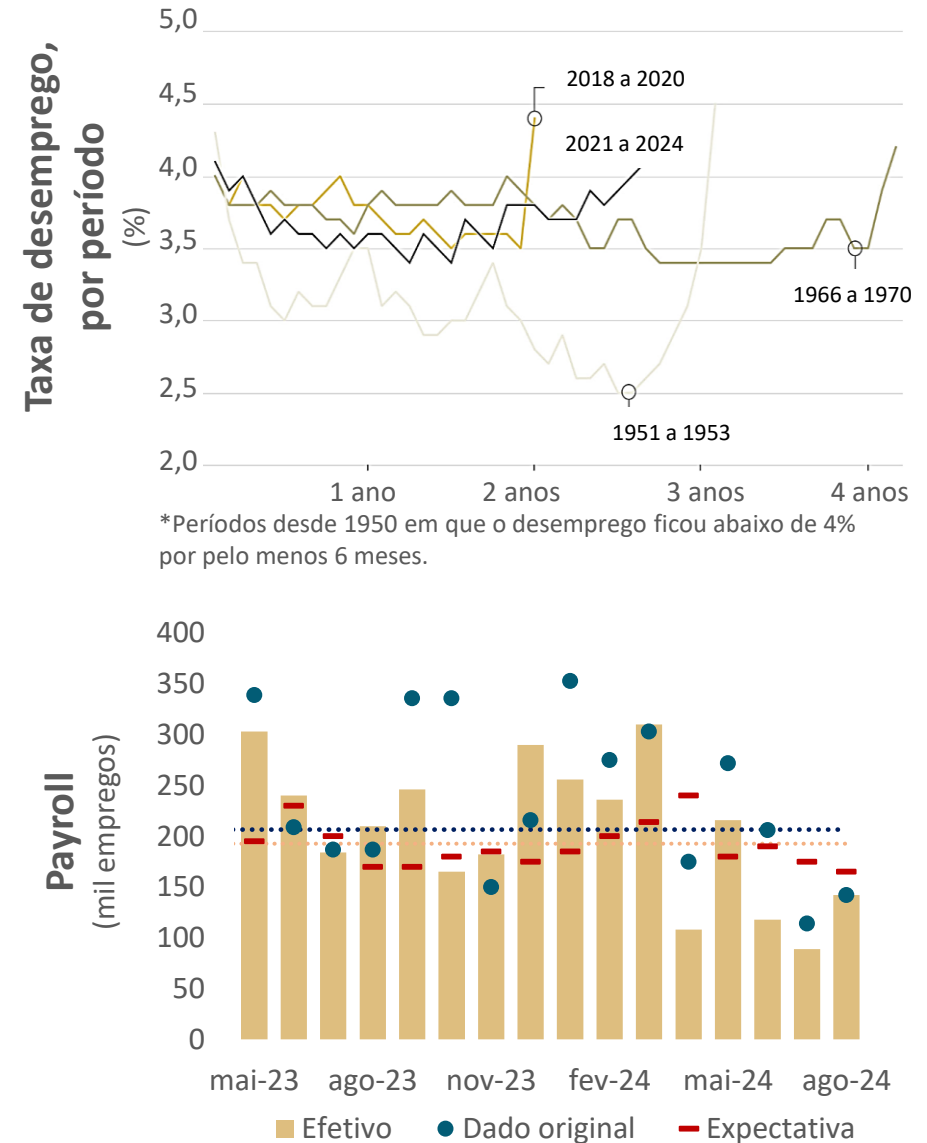
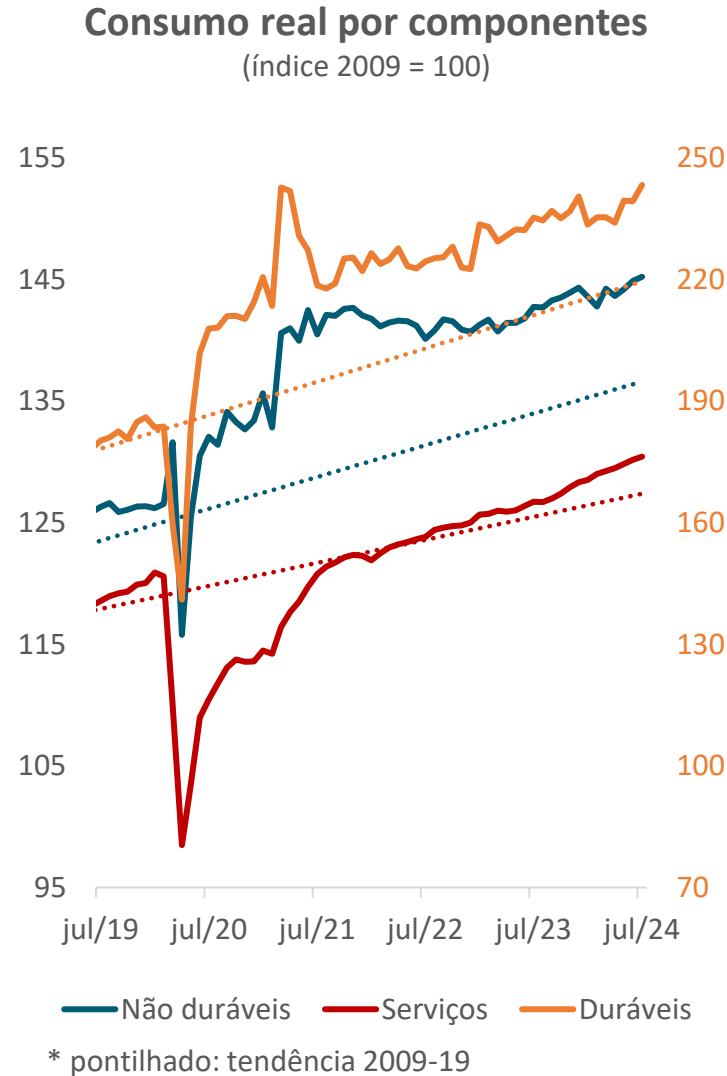
MAG7 vs. Yen



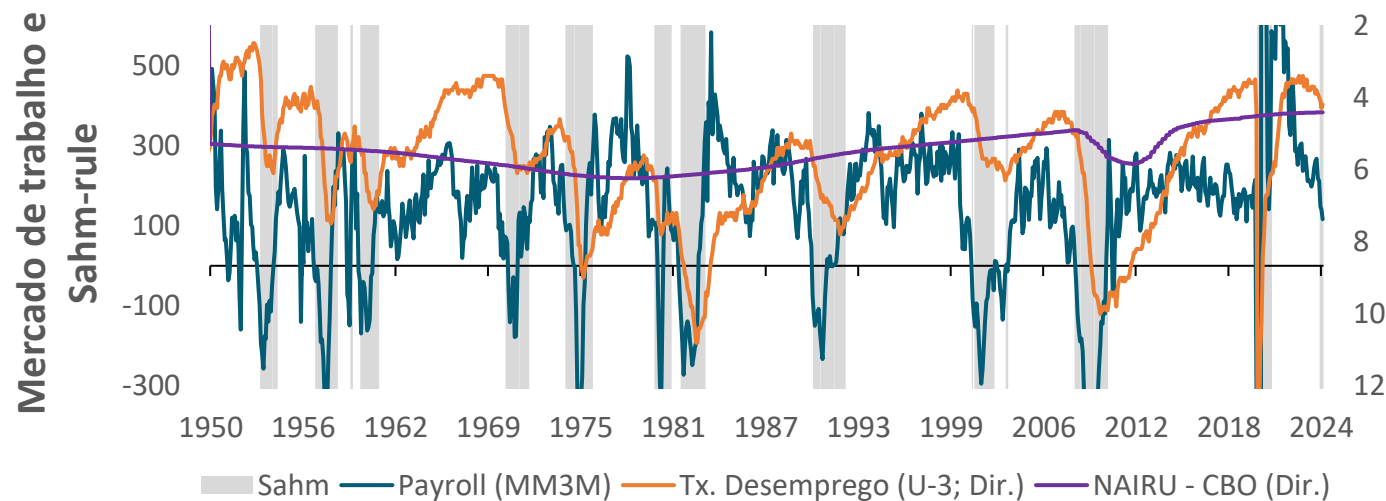
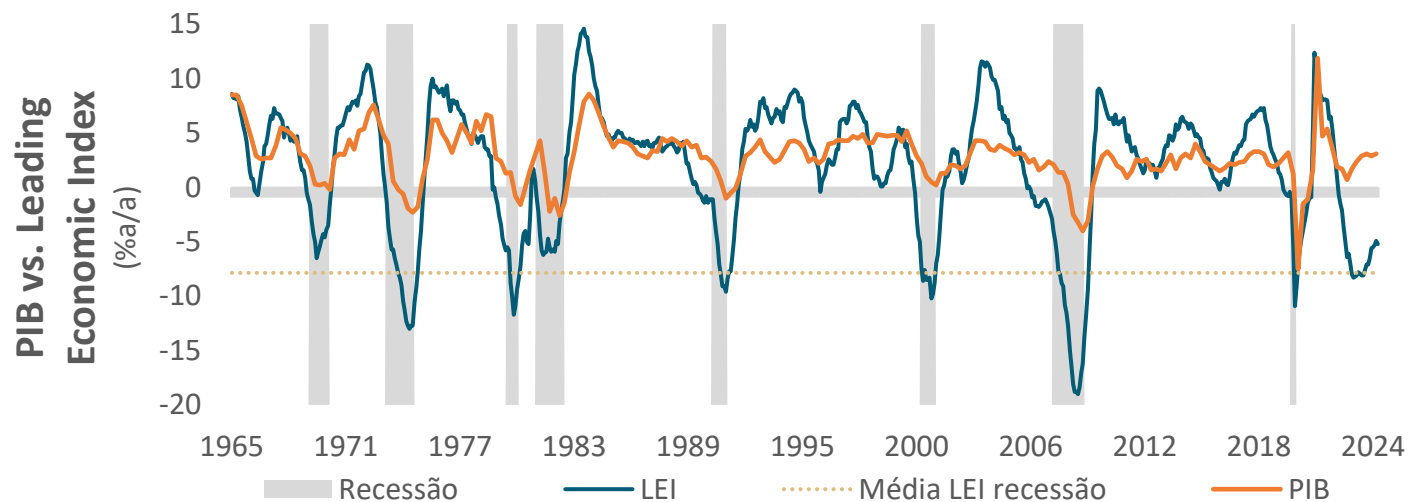
Cenário marcado por dúvidas sobre os ritmos da desaceleração da atividade econômica.



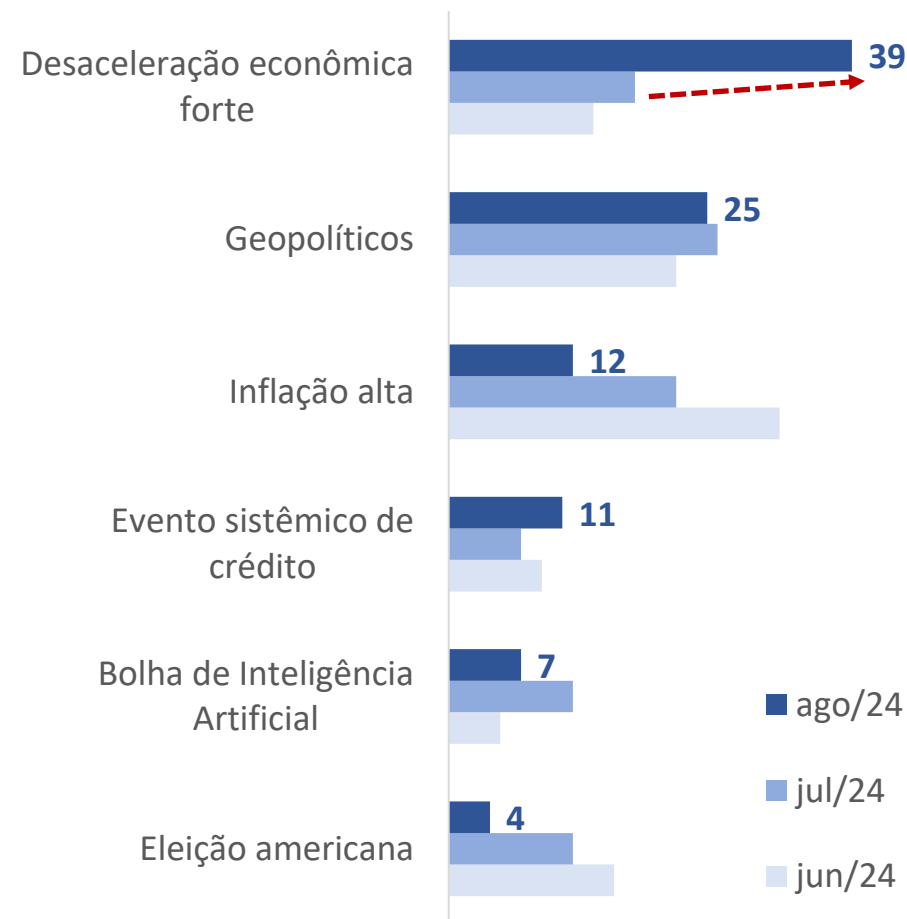
Fontes: Bloomberg, WSJ.



Temor de desaceleração forte adveio de fraqueza no mercado de trabalho mais pronunciada do que o antecipado.



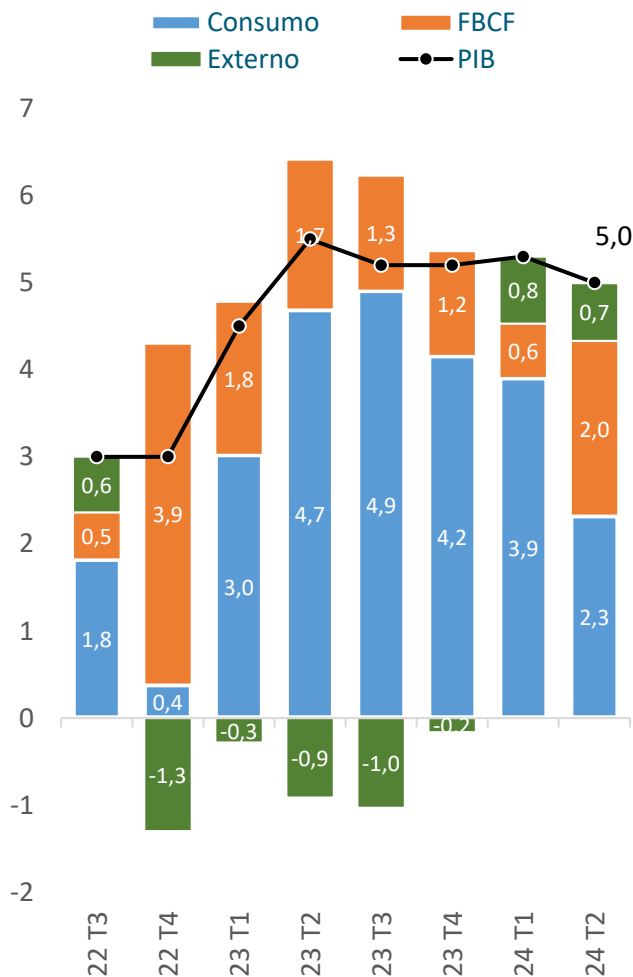
Tail risk: recessão nos EUA supera risco geopolítico



Crescimento em desaceleração. Preocupações com desempenho econômico da China permanecem.

PIB e contribuições

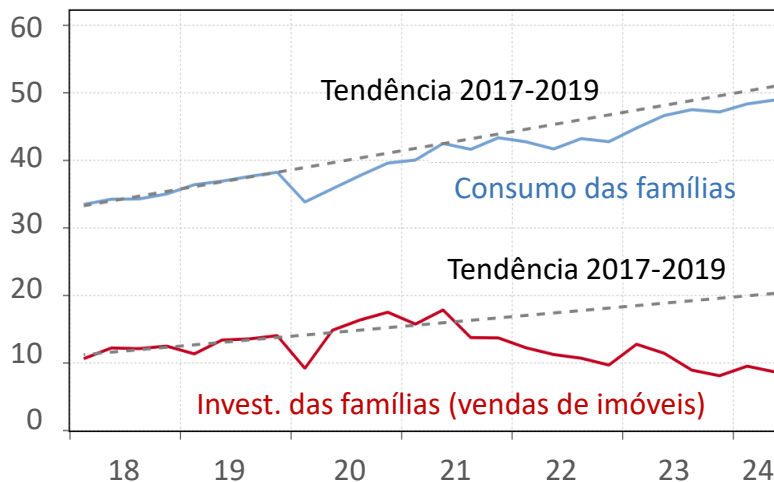
(var. (a/a,%), contribuição (p.p.))



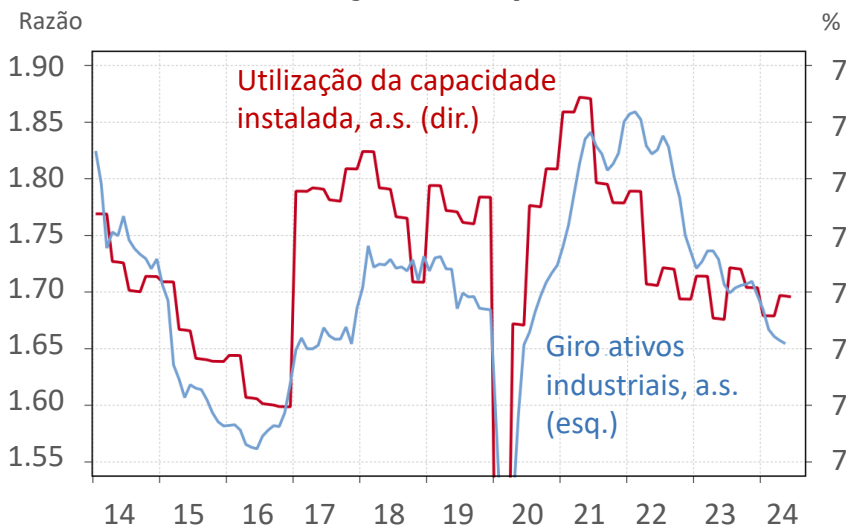
Fontes: NBS, Bloomberg, Gavekal, The Spectator.

Consumo das famílias e venda de imóveis

(s.a., taxa anual vs. tendência pré-2020, trilhões de RMB)

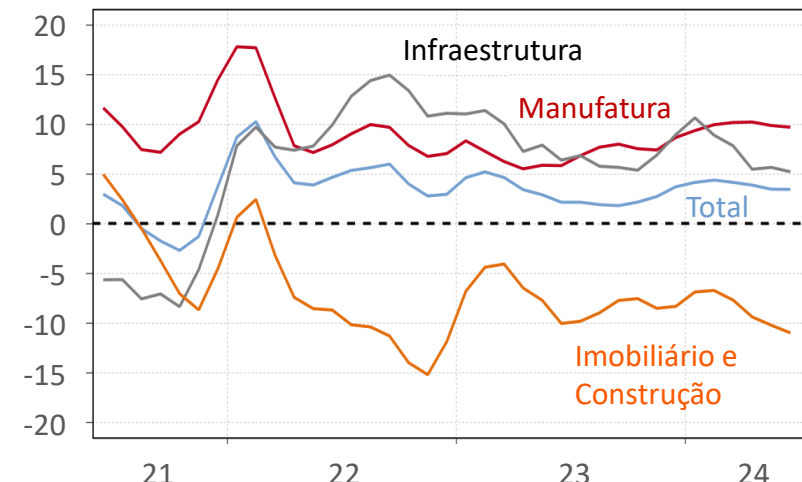


Utilização de capacidade



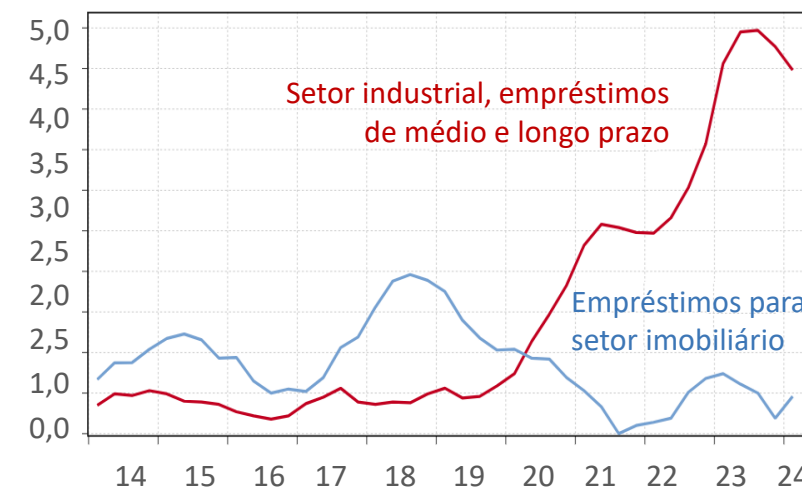
Investimento em ativos fixos

(var.% a/a, media móvel 3 meses, valores ajustados por setor)



Crescimento crédito bancário

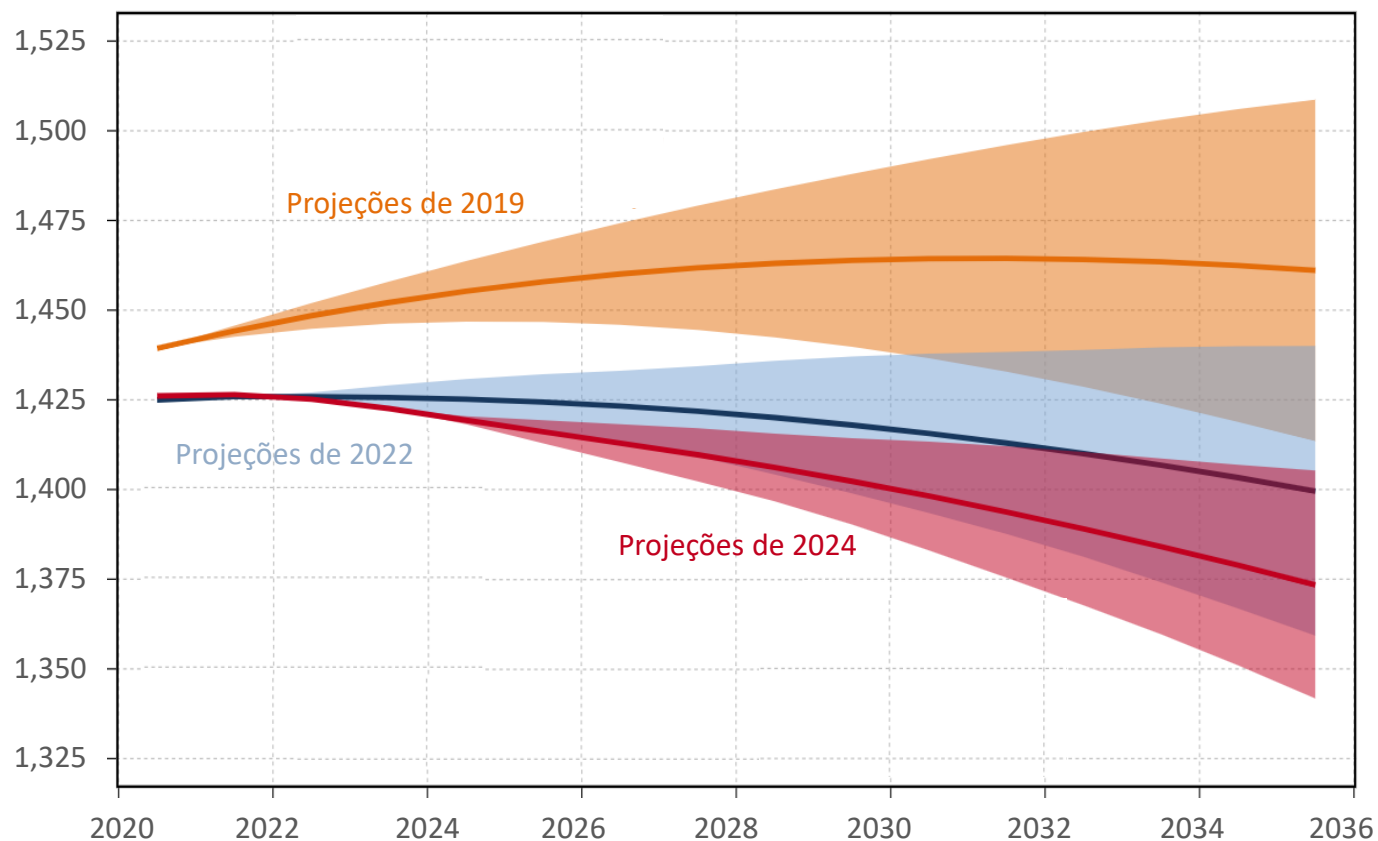
(Var. % a/a, por setor)



Novas projeções indicam demografia mais desafiadora, com redução mais acelerada da população.

Projeções da ONU para a população da China, por data e cenário de fertilidade

(Bilhões de pessoas)

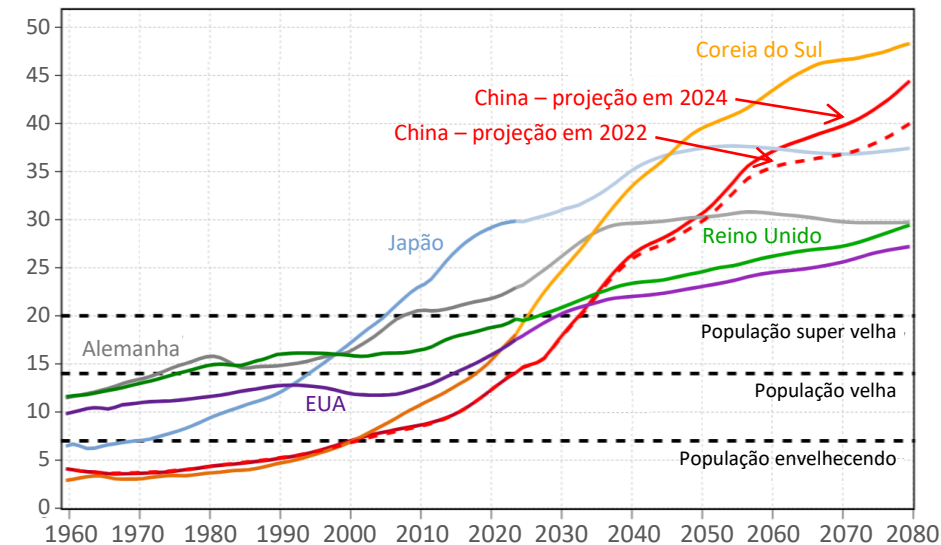


*Intervalos correspondentes aos cenários de baixa, média e alta fertilidade.

Fontes: Gavekal, The Spectator.

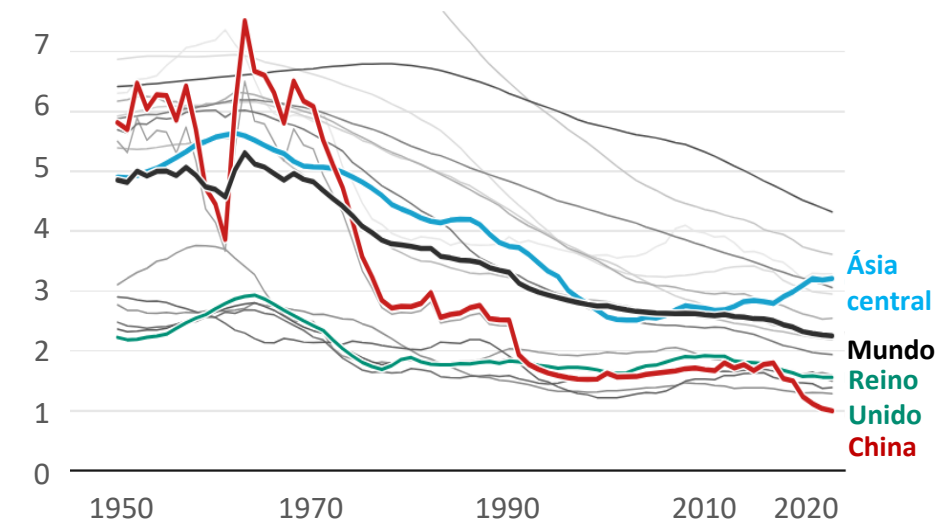
Porcentagem da população acima de 65 anos

(projeção de fertilidade média da ONU, %)



Taxa de natalidade global

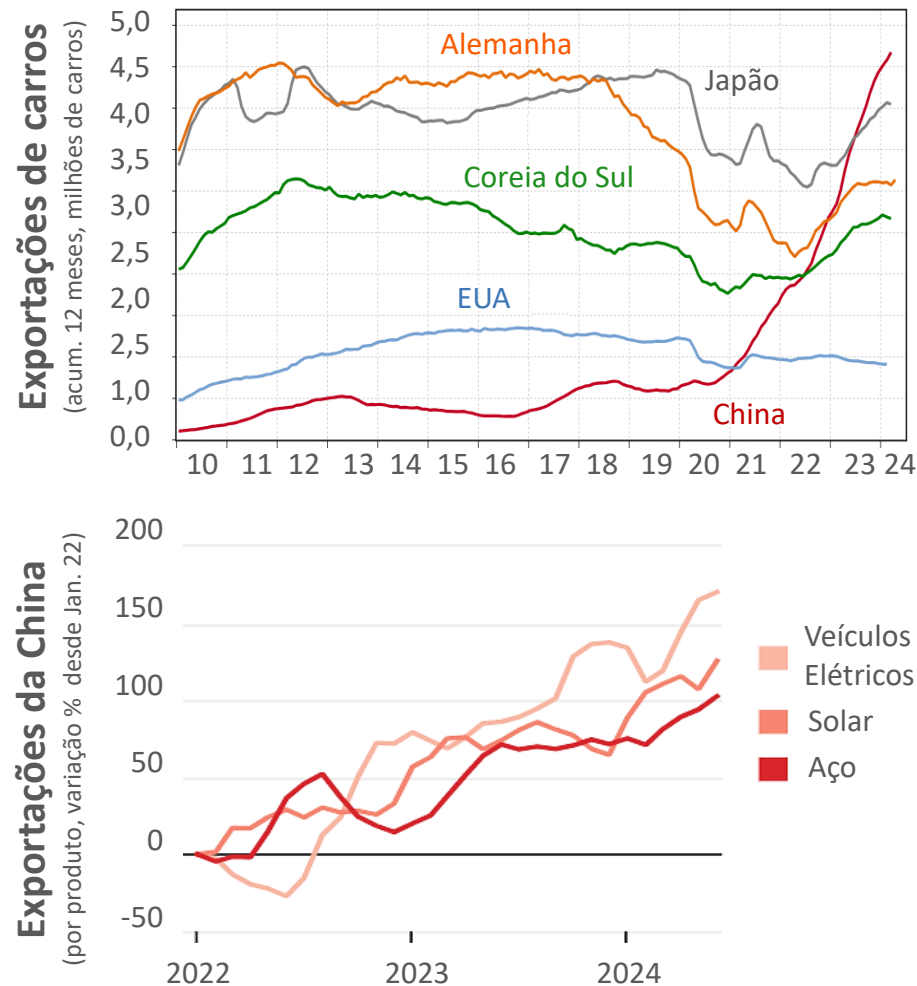
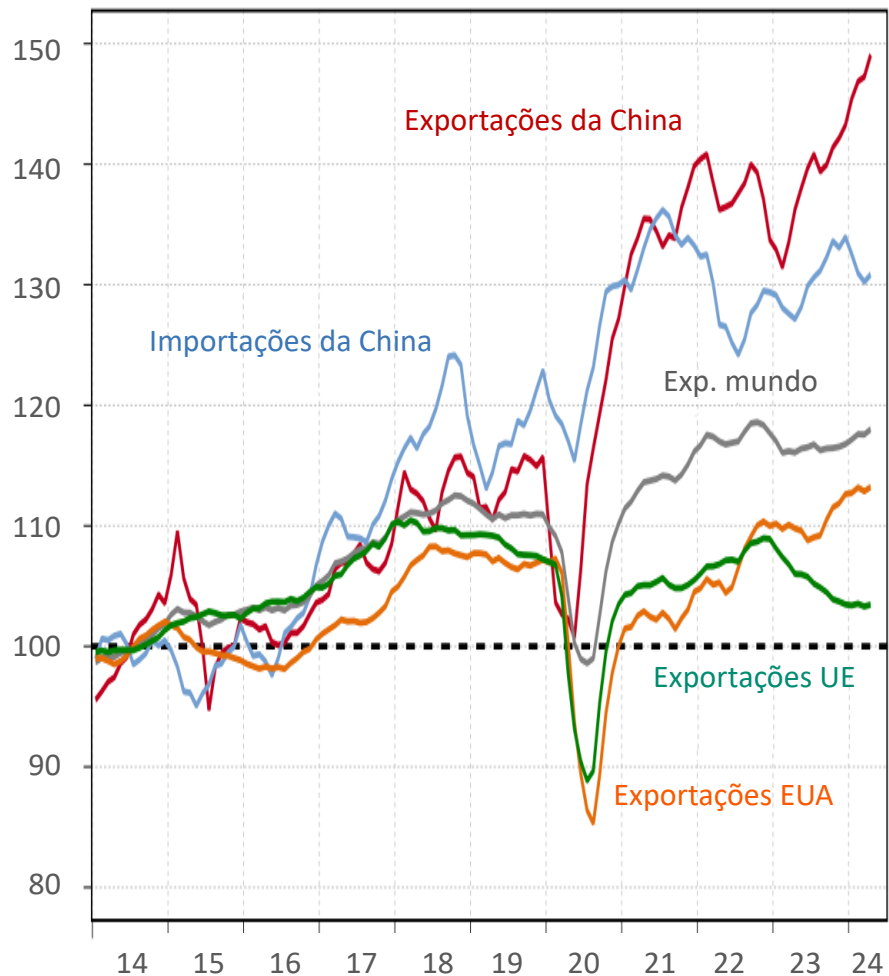
(%)



China tem buscado um novo modelo de crescimento econômico, menos baseado em consumo doméstico e mais em exportação.

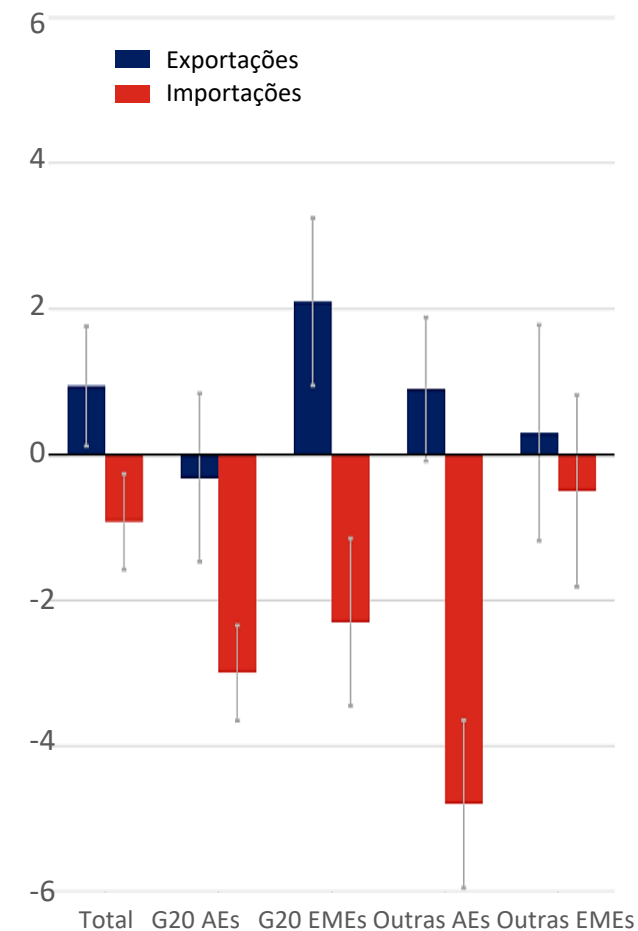
Exportações

(índice volume, a. s., média móvel 5 meses, 2014=100)



Efeito dos subsídios sobre o comércio exterior da China

(var.%)



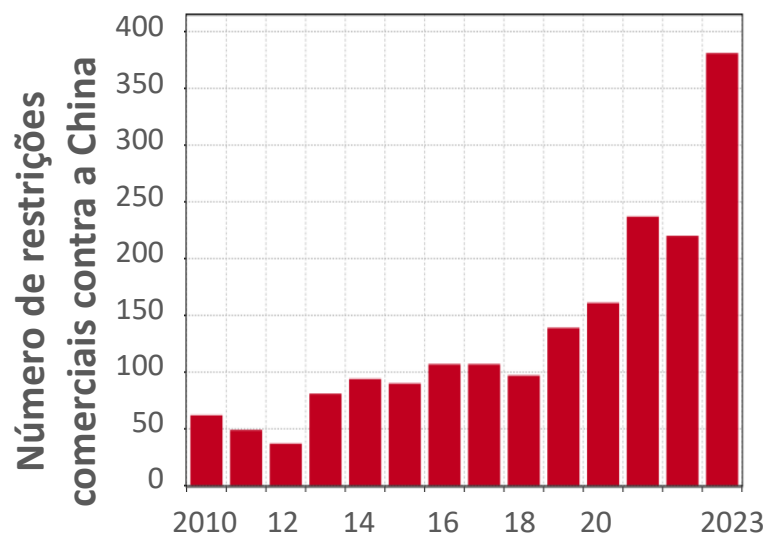
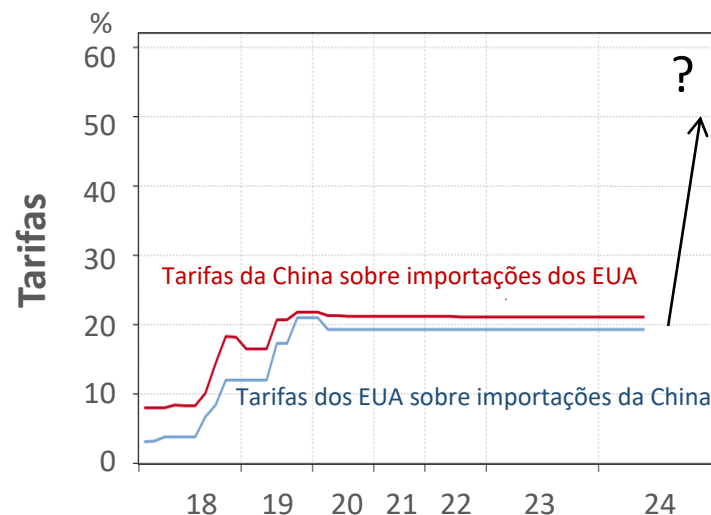
Maior protecionismo pode ter efeito elevado sobre crescimento da China e repercutir sobre a economia global.

Mudanças recentes de tarifas sobre a China*

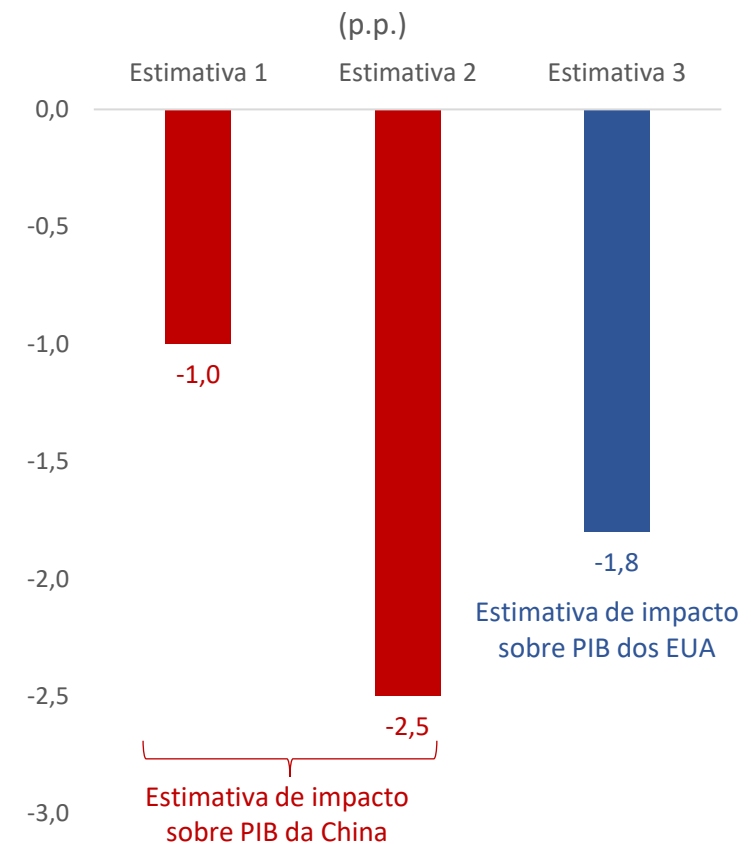
País/região	Produto	Tarifa
Estados Unidos	Aço, alumínio, guindastes, células solares e outros produtos	Aumento de tarifa de produtos de aço e alumínio de 7,5% para 25%. Sobre células solares aumento de 25% para 50%. Nova tarifa sobre guindastes, de 50%. Outros aumentos já anunciados entrarão em vigor em 2026, como em baterias (de 7,5% para 25%) e grafite (de 25%).
União Européia	Veículos elétricos	Tarifa sobre EV importados da China foi elevada de 10% para entre 27,4% e 48,1%.
Canadá	Veículos eletricos, aço e alumínio	Tarifa de 100% sobre veículos eletricos e de 25% sobre aço e alumínio importados da China.
Turquia	Veículos elétricos	Tarifa de 40% sobre veículos elétricos importados da China.

* Outros países abriram investigações antidumping contra a China. A Índia está examinando pigmentos e produtos químicos chineses. O Japão está analisando eletrodos. O Reino Unido está investigando importações de escavadeiras e biodiesel, enquanto a Argentina e o Vietnã estão investigando fornos de microondas e torres eólicas chineses.

Fontes: WSJ, EU, Gavekal, UBS, Peterson Institute, Goldman Sachs.



Estimativas de impacto sobre PIB de aumento de tarifa de importação nos EUA



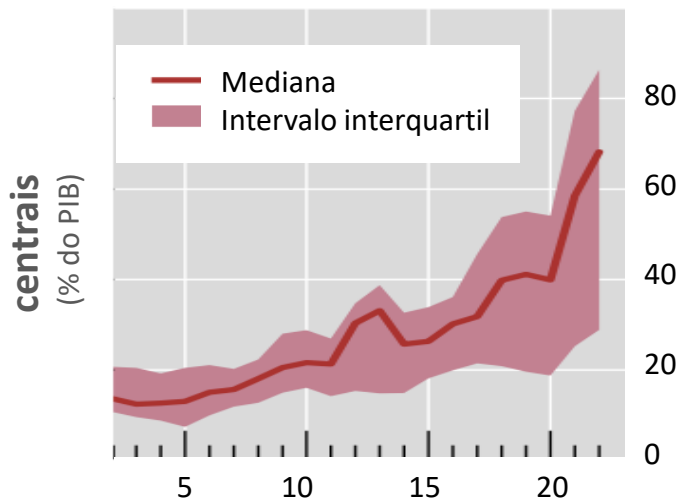
Estimativa 1 (Goldman Sachs): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

Estimativa 2 (UBS): Aumento de tarifa: Sobre a China de 60%

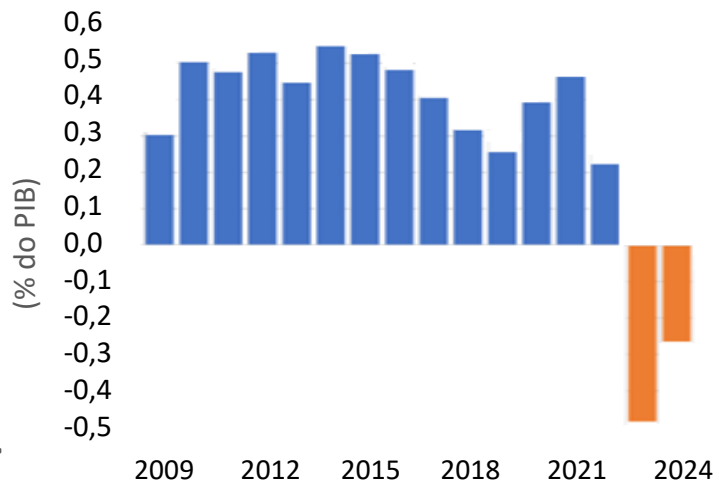
Estimativa 3 (Peterson): Aumentos de tarifa: Geral: 10% e sobre a China: 60%

Num cenário de desaceleração da atividade mais forte, há pouca margem de manobra de política econômica.

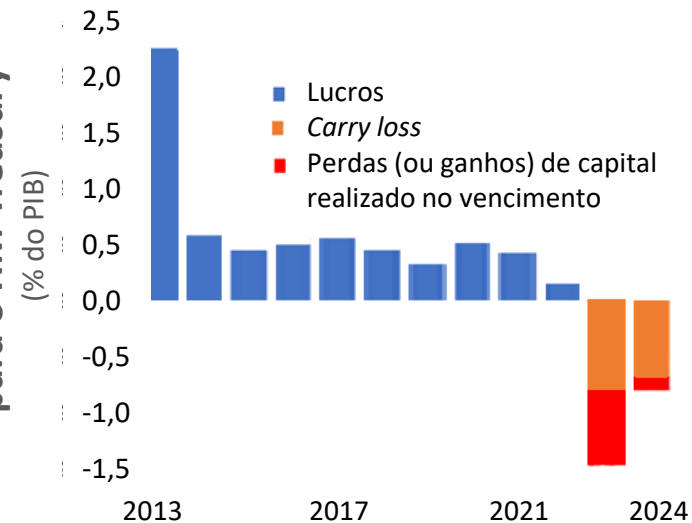
AEs: Balanço dos bancos centrais



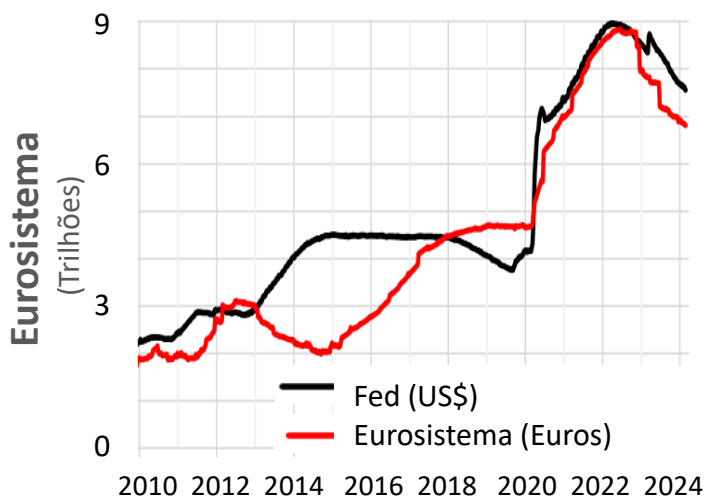
Transferências do Fed para o Tesouro dos EUA



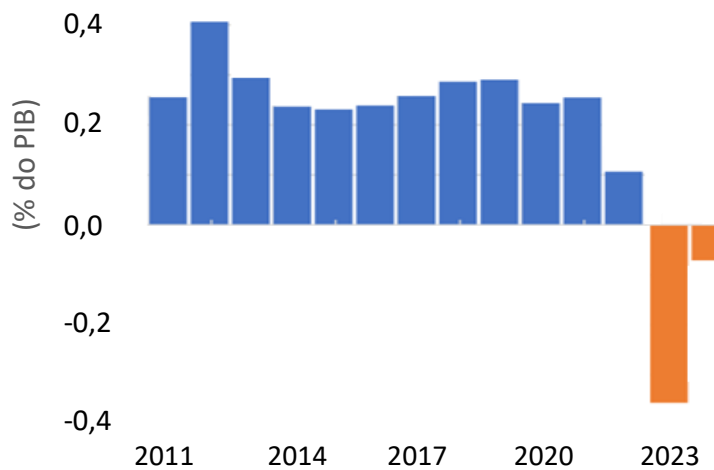
Transferências do BoE para o HM Treasury



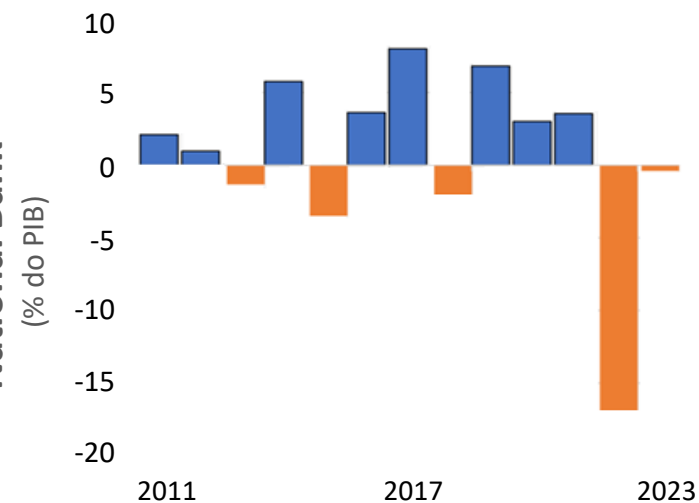
Ativos totais do Fed e do Eurosistema



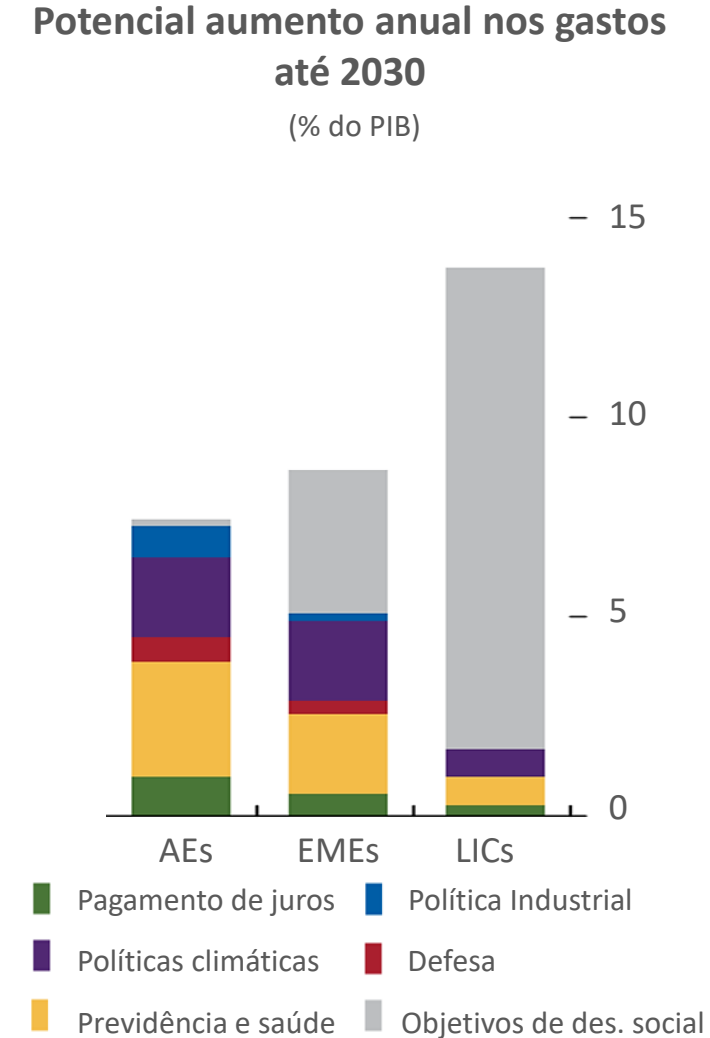
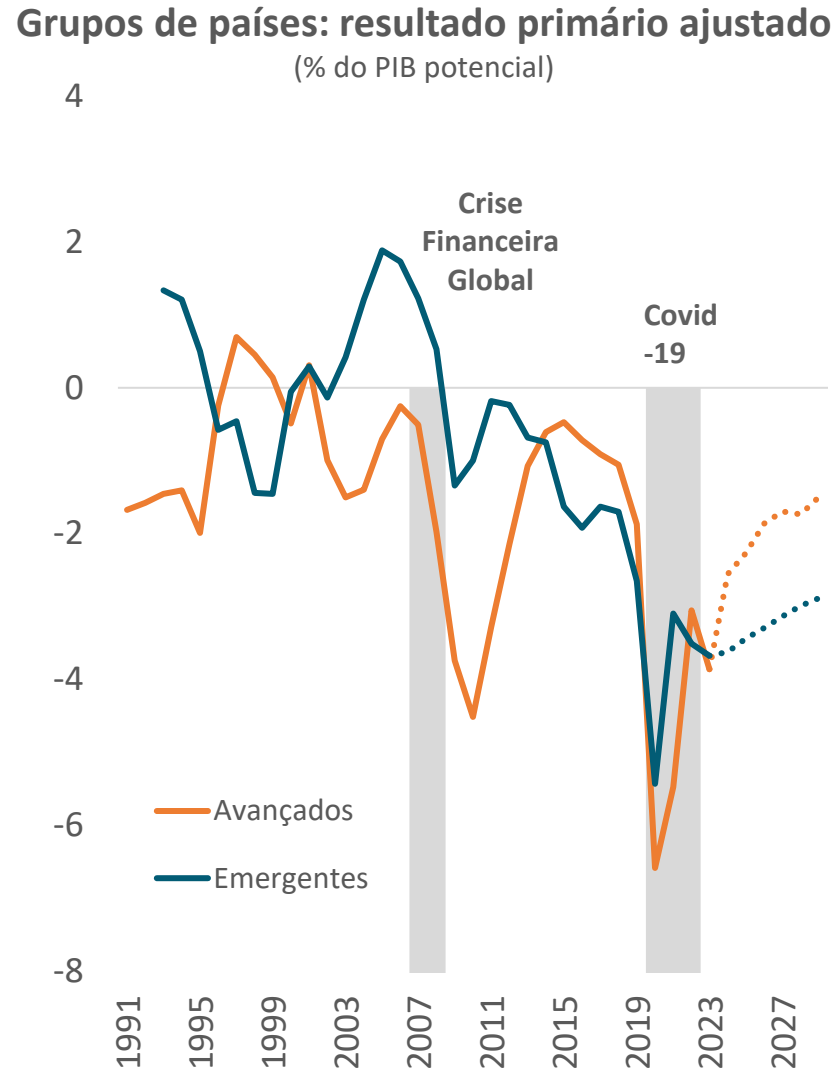
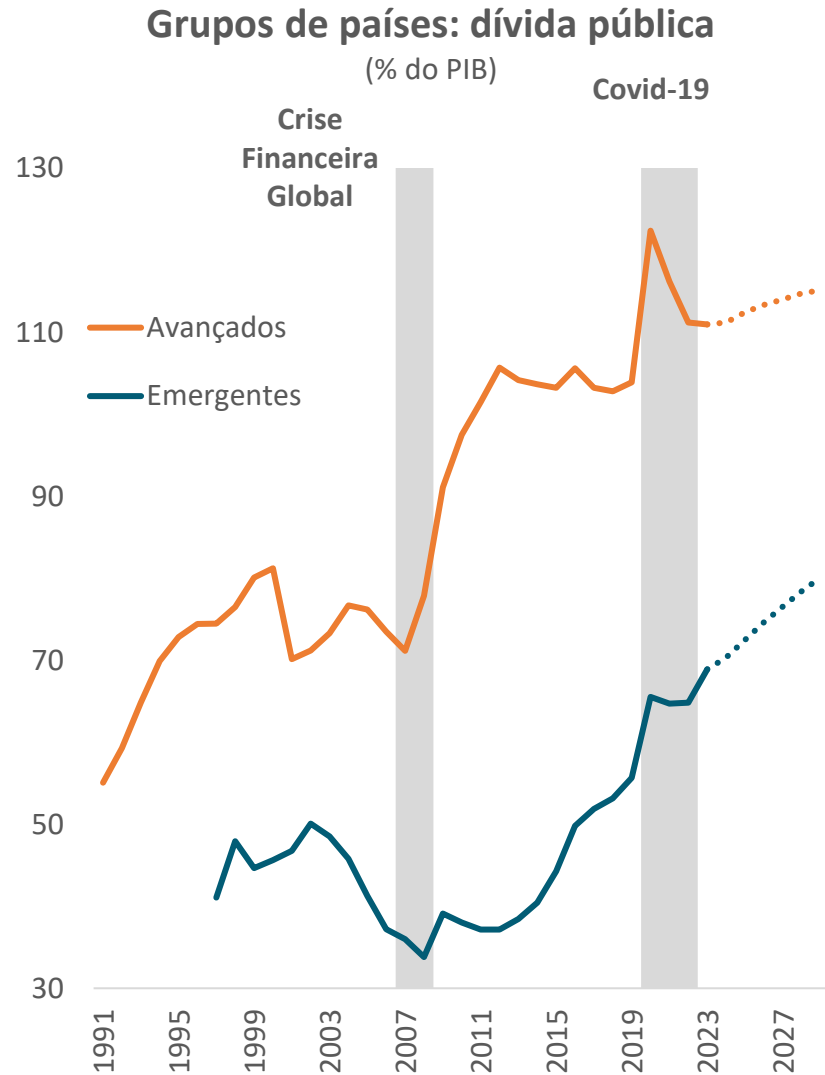
Lucros e perdas do Eurosistema



Renda líquida do Swiss National Bank



Num cenário de desaceleração da atividade mais forte, há pouca margem de manobra de política econômica.

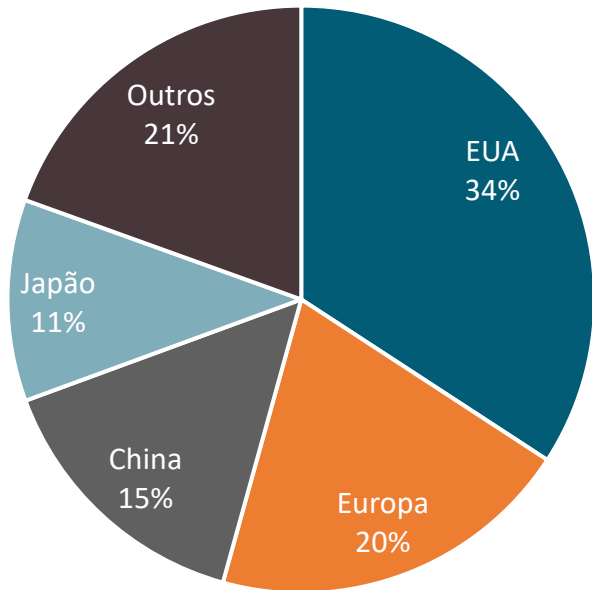


Fonte: FMI.

Dívida e serviços da dívida crescentes em economias avançadas (AEs) demandam cada vez mais recursos.

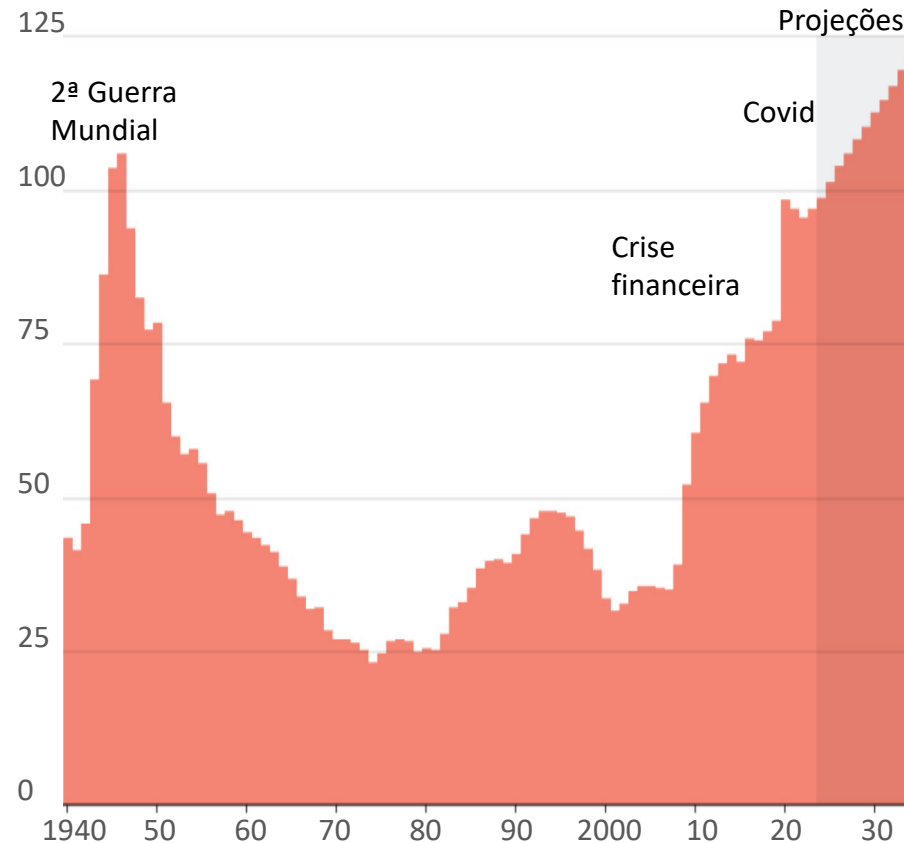
Dívida pública global

(Percentual dos países)



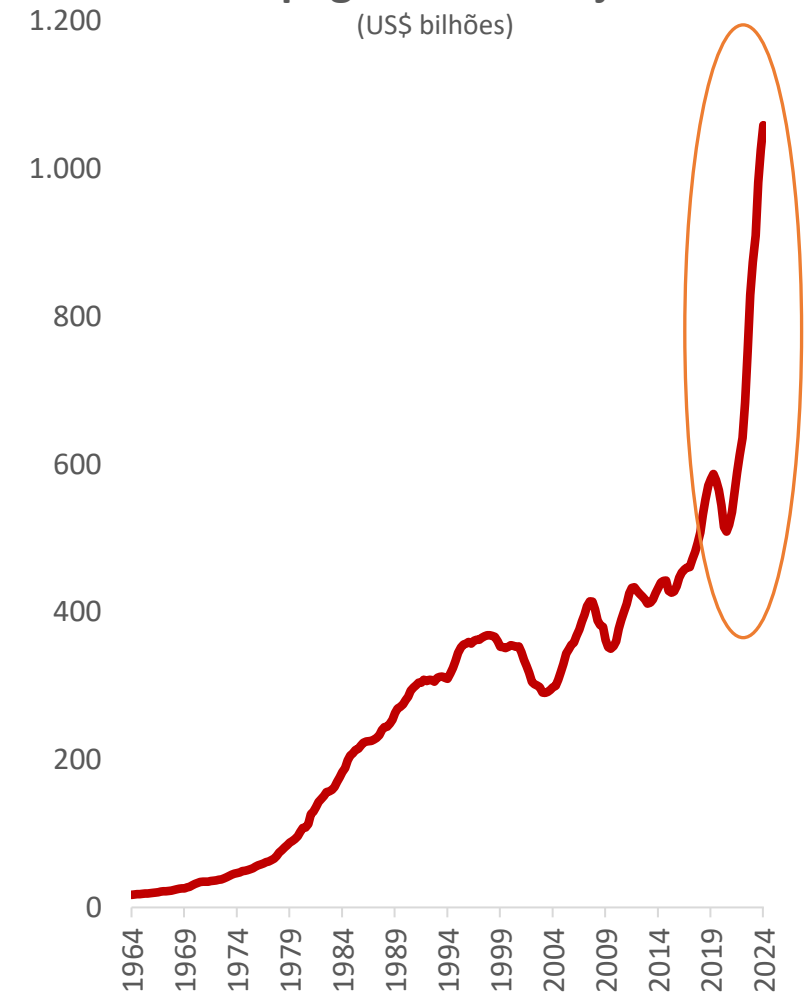
EUA: dívida pública

(% do PIB)



EUA: pagamentos de juros

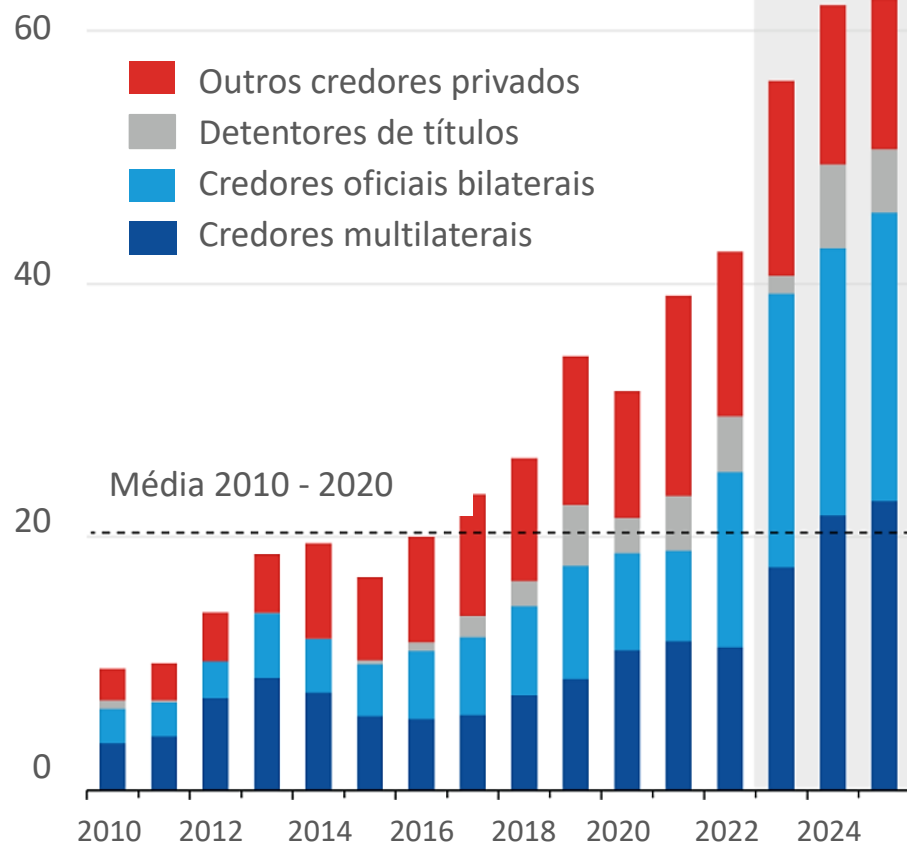
(US\$ bilhões)



Serviço da dívida dos LICs tem aumentado, e necessidade de refinanciamento é três vezes maior que a média histórica. Redução de emissões dos EMDEs.

Países de baixa renda: pagamentos de principal devido a credores externos

(bilhões de dólares)

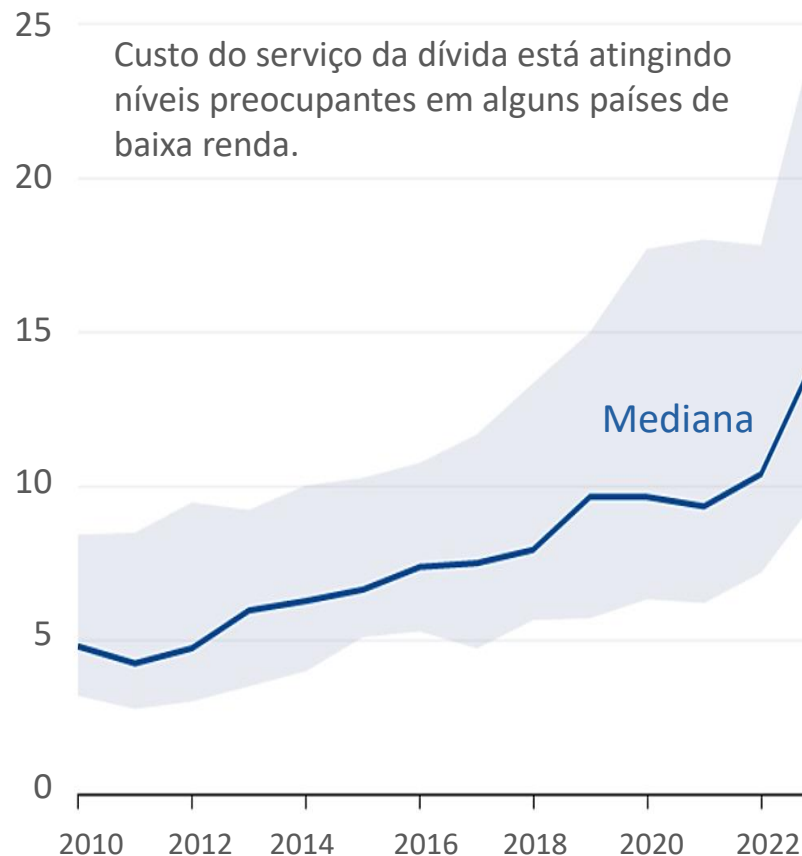


* Números para 2023 em diante são projeções

Fontes: FMI, Banco Mundial

Países de baixa renda: serviço da dívida externa/receitas

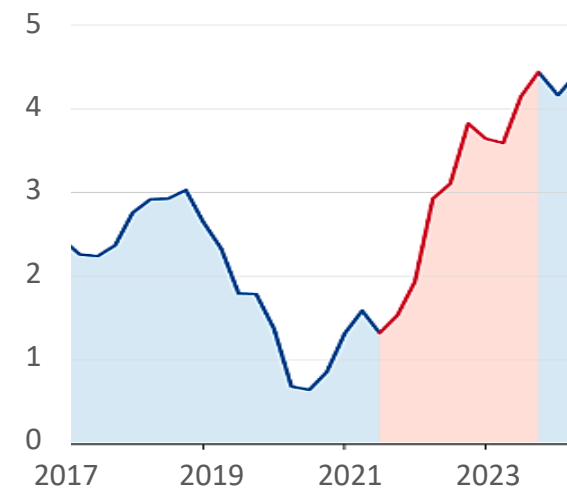
(%)



* Números para 2023 em diante são projeções. Área cinzenta representa intervalo interquartil

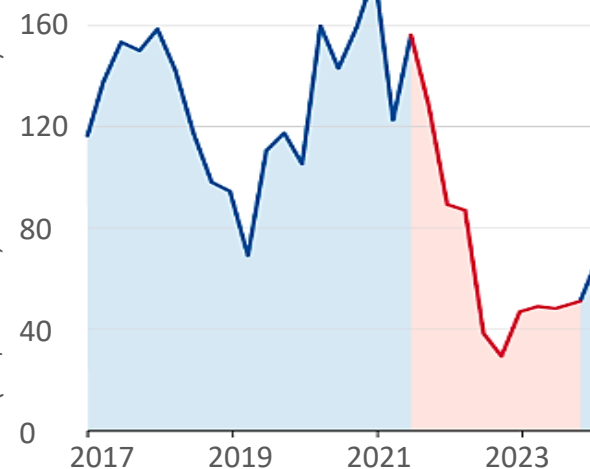
EUA: yield dos títulos de 10 anos

(%)

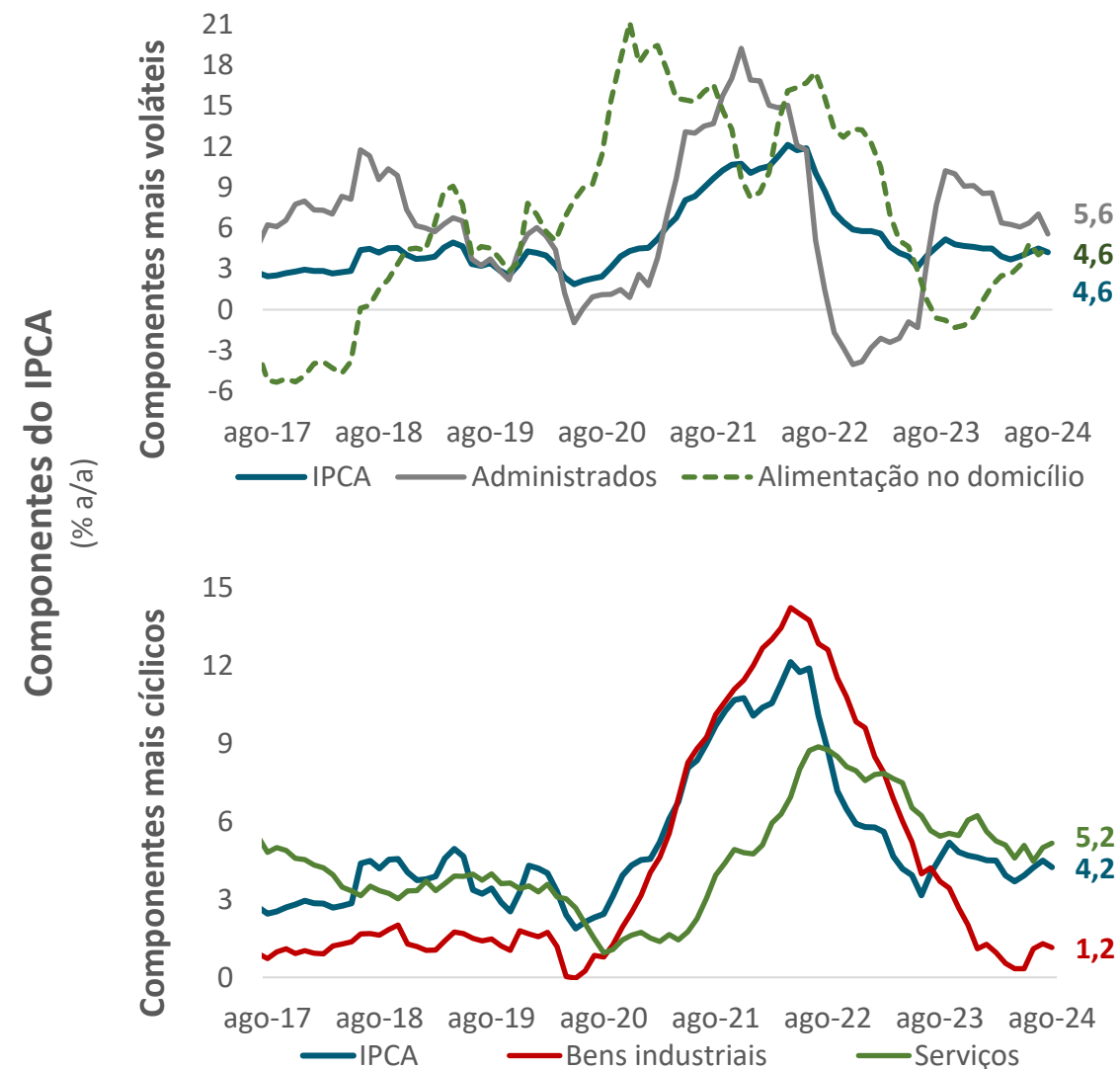
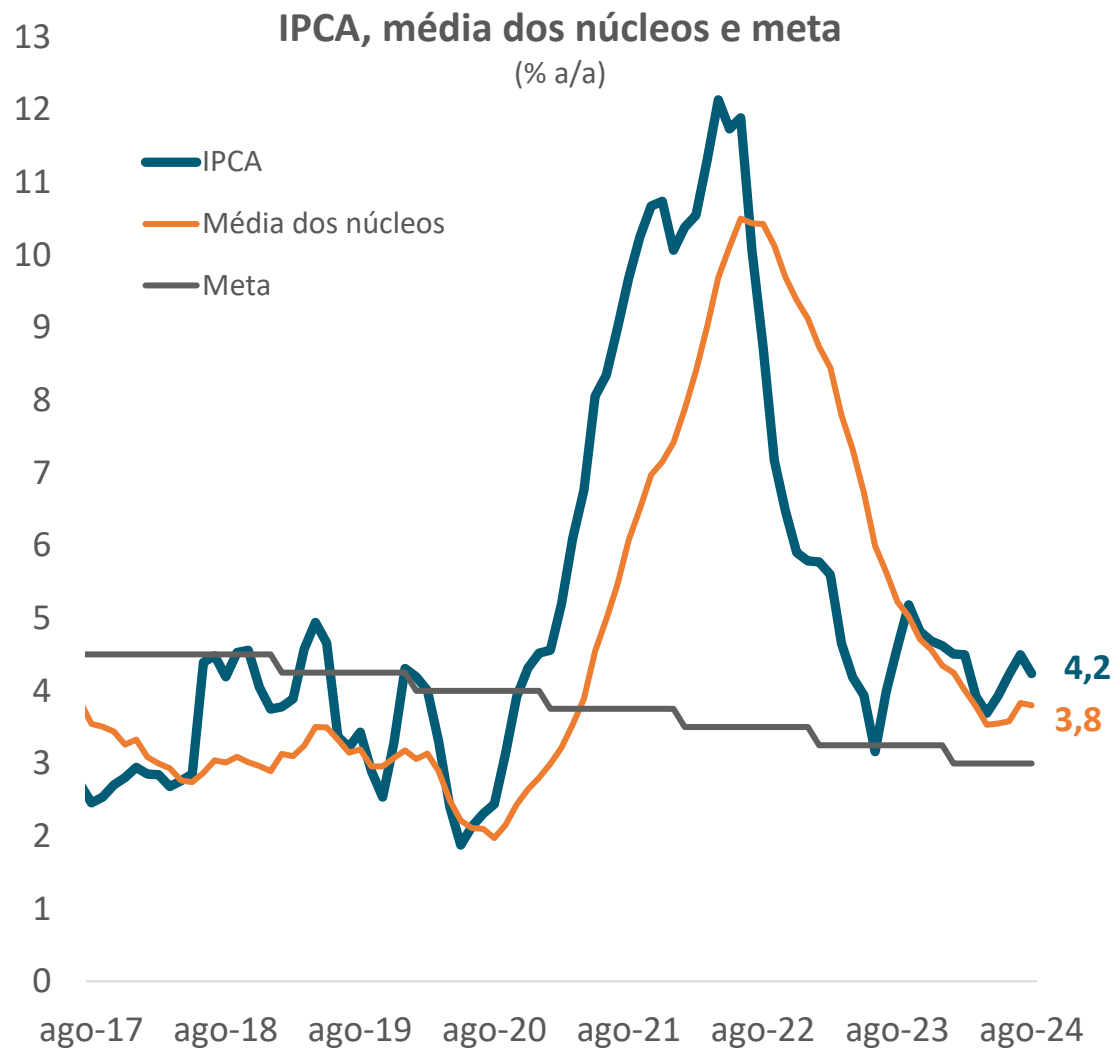


EMDEs: Emissão líquida de Eurobonds

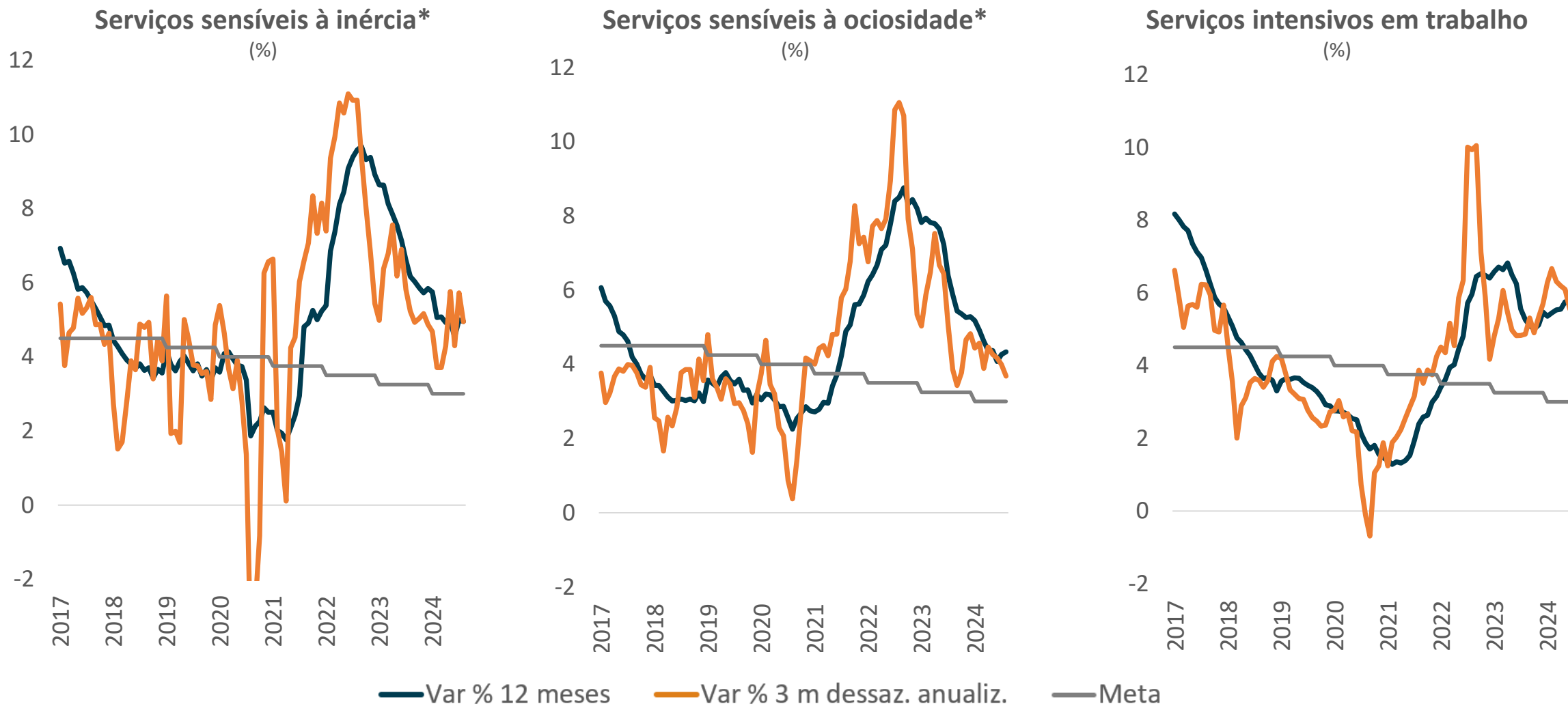
(US\$ bilhões, soma móvel 4T)



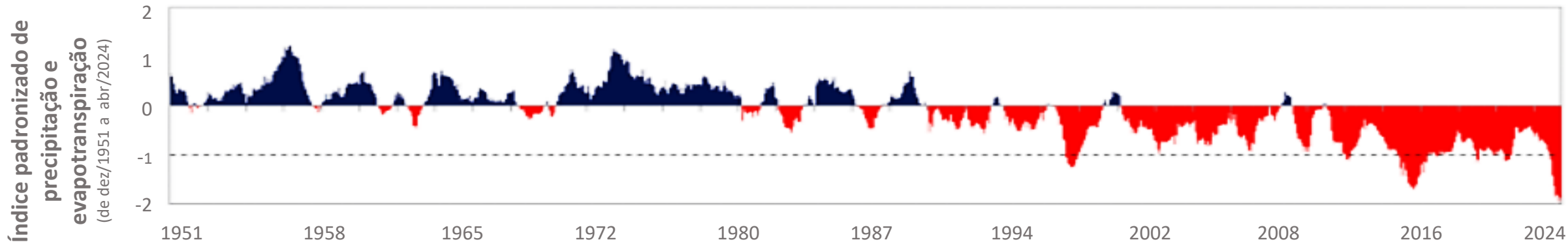
O IPCA cheio e as medidas de inflação subjacente se situaram acima da meta nas divulgações mais recentes.



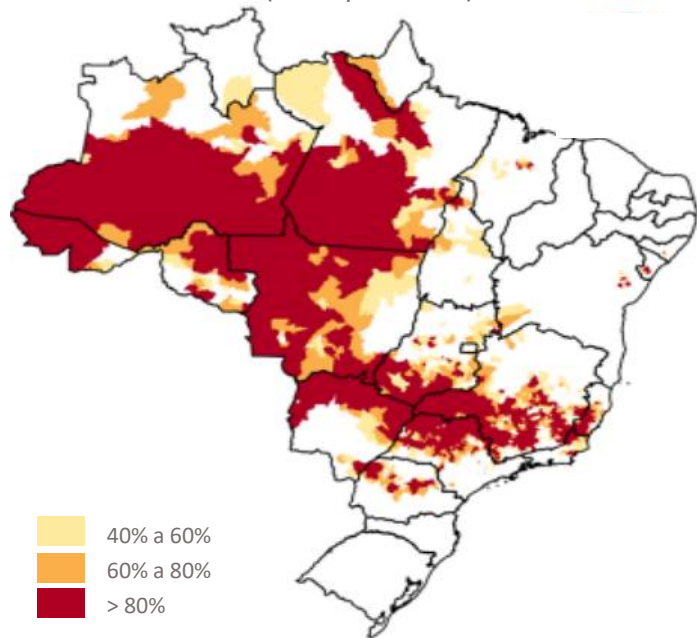
A inflação de serviços segue com papel importante na dinâmica inflacionária no estágio atual.



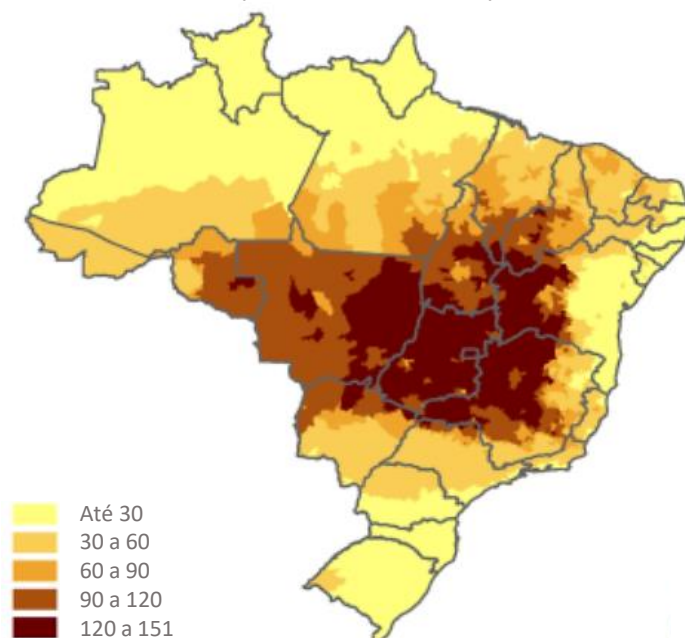
Seca no Brasil é risco para preços de energia e alimentos.



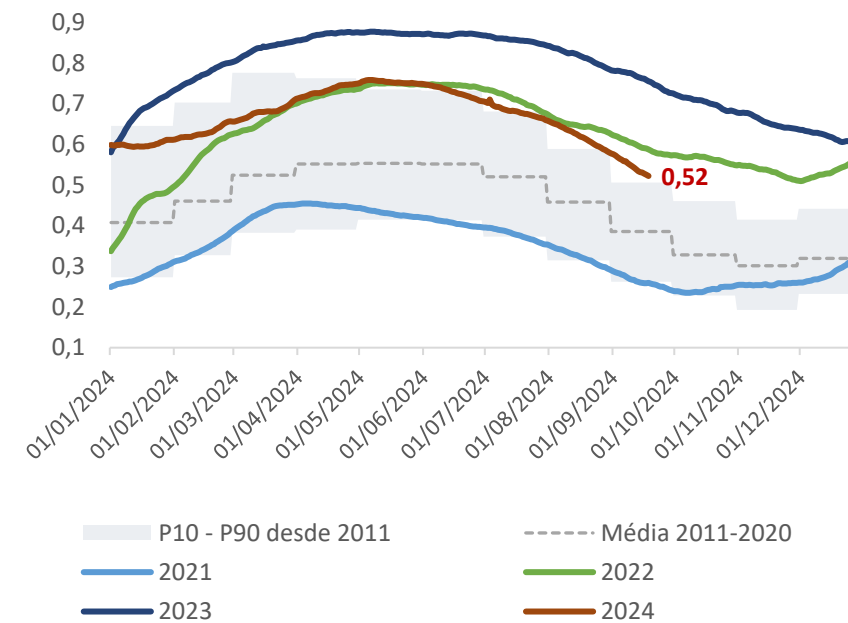
Área municipal afetada pela seca (% do potencial)



Dias consecutivos sem chuva (Até 3 de setembro)



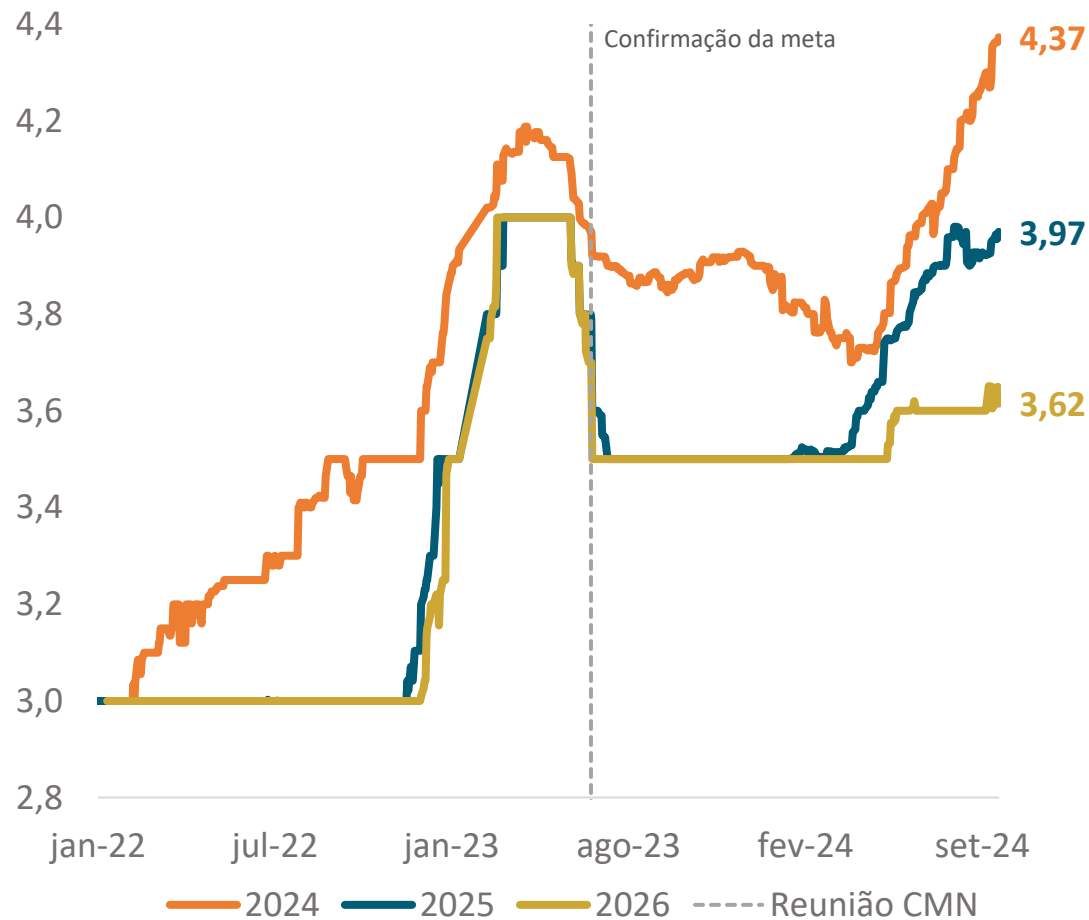
Energia armazenada nos reservatórios (% SIN)



Expectativas de inflação desancoradas.

Expectativas de inflação

(% a/a, Focus*, mediana)



* Atualizado até 20/09/2024

Fonte: BCB

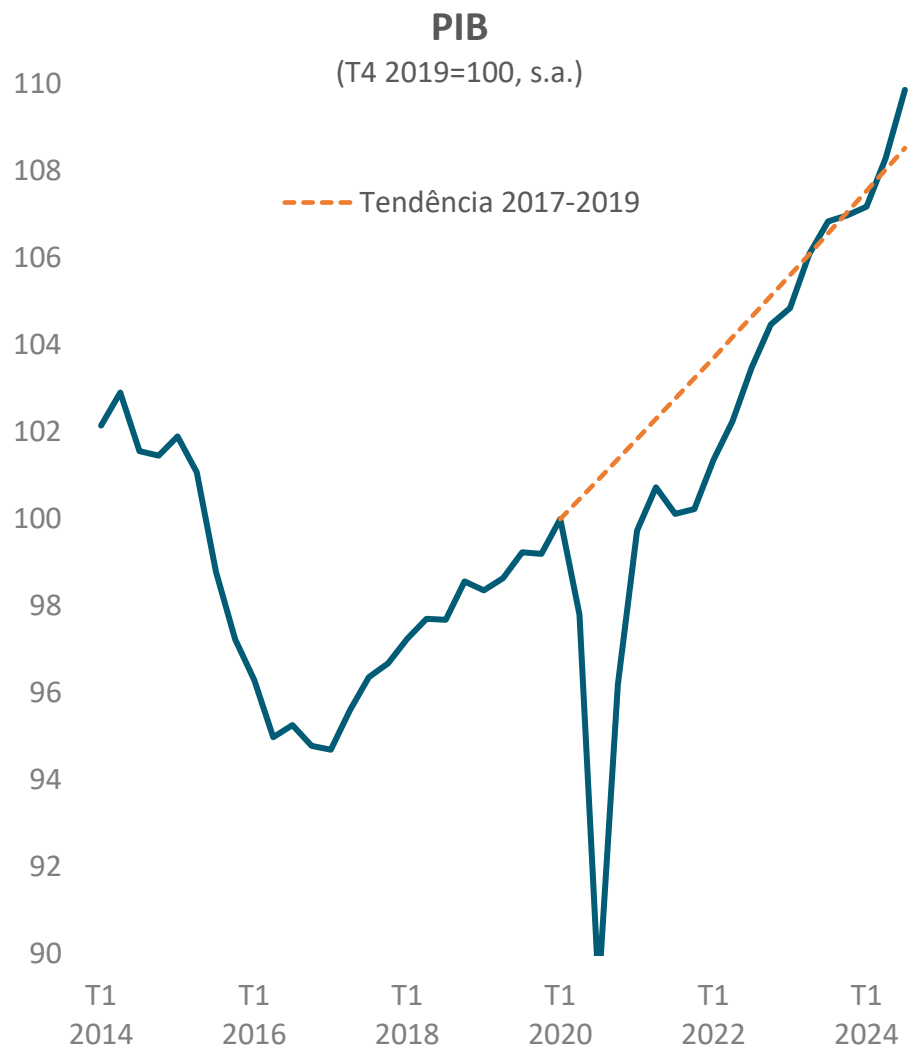
Inflação implícita

(DAT, % a/a)

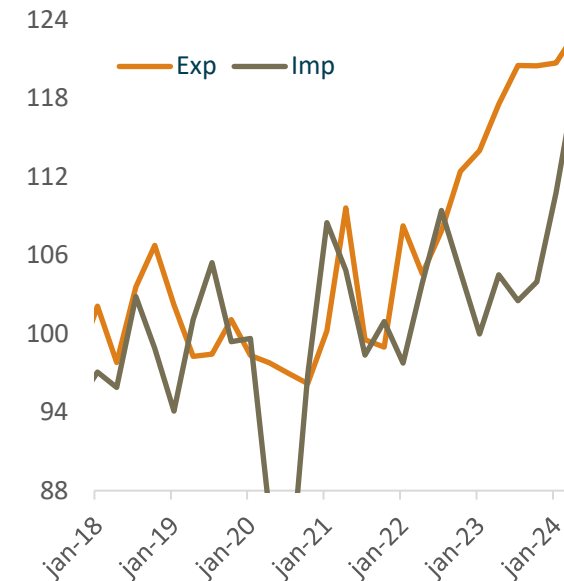
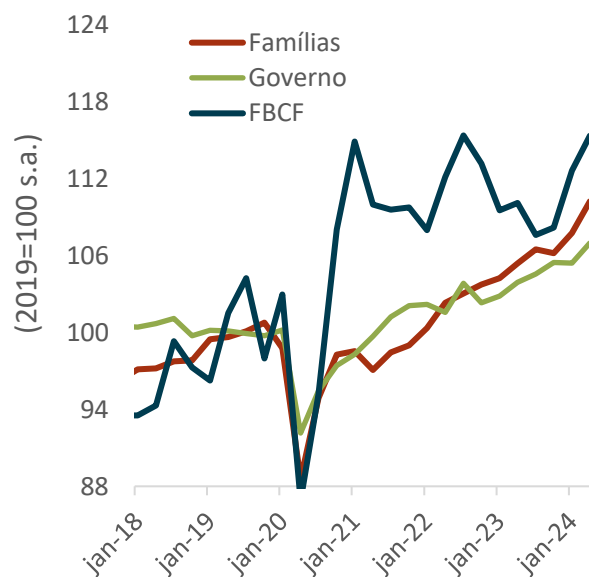


* Atualizado até 203/09/2024

PIB supera tendência de 2017-19. Crescimento segue forte e disseminado, com destaque para os componentes cíclicos.

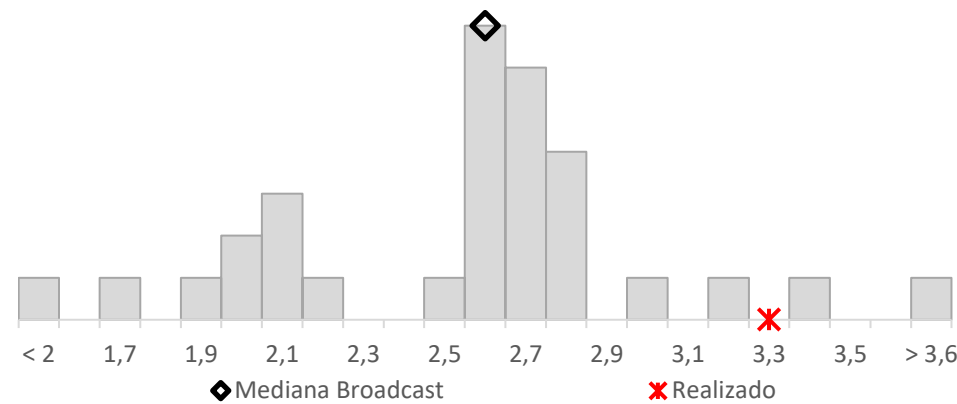


PIB: componentes da
demanda



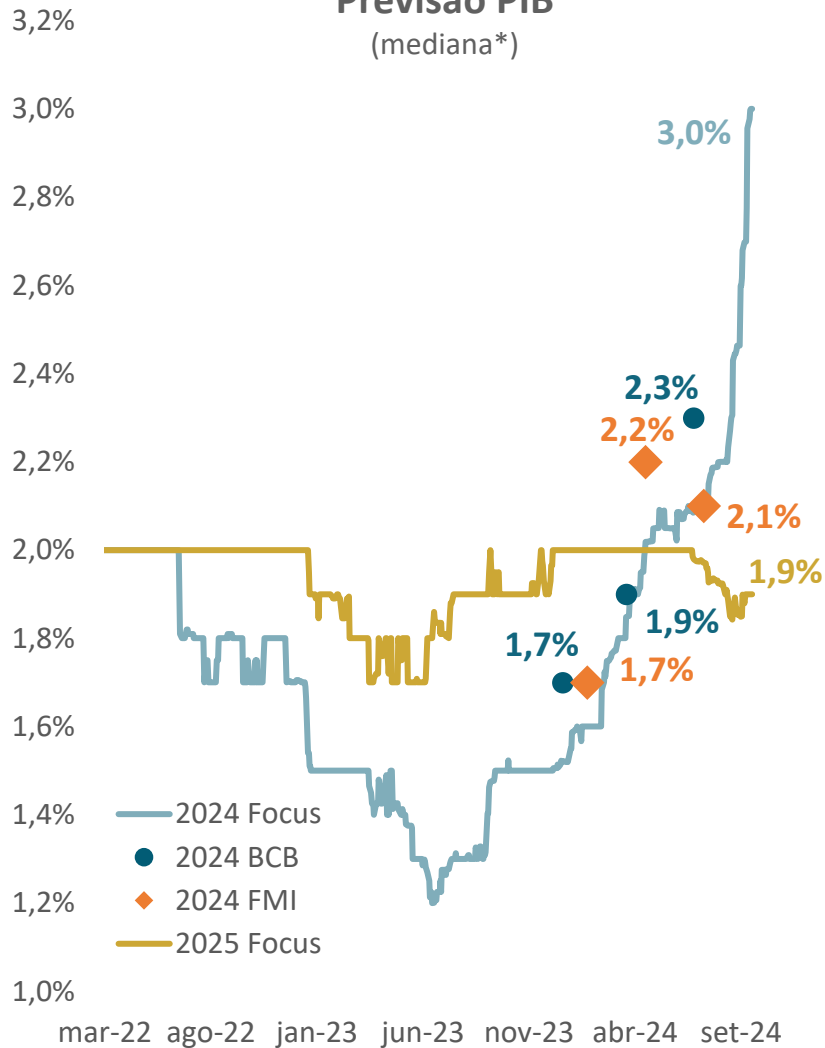
Distribuição das projeções
PIB 2024:2T

(Projeções Broadcast, Var. % QoQ)



Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

Previsão PIB (mediana*)



Fontes: IBGE, Focus.

* Atualizado até 20/09/2024

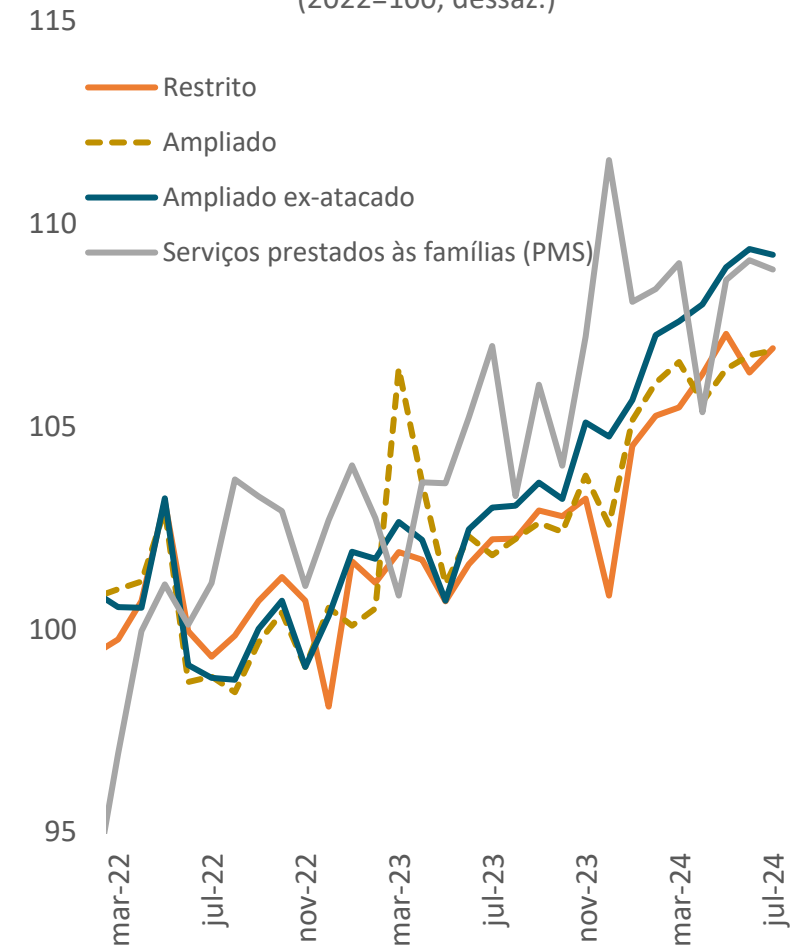
IBC-Br

(Fev/2020=100, com ajuste sazonal)



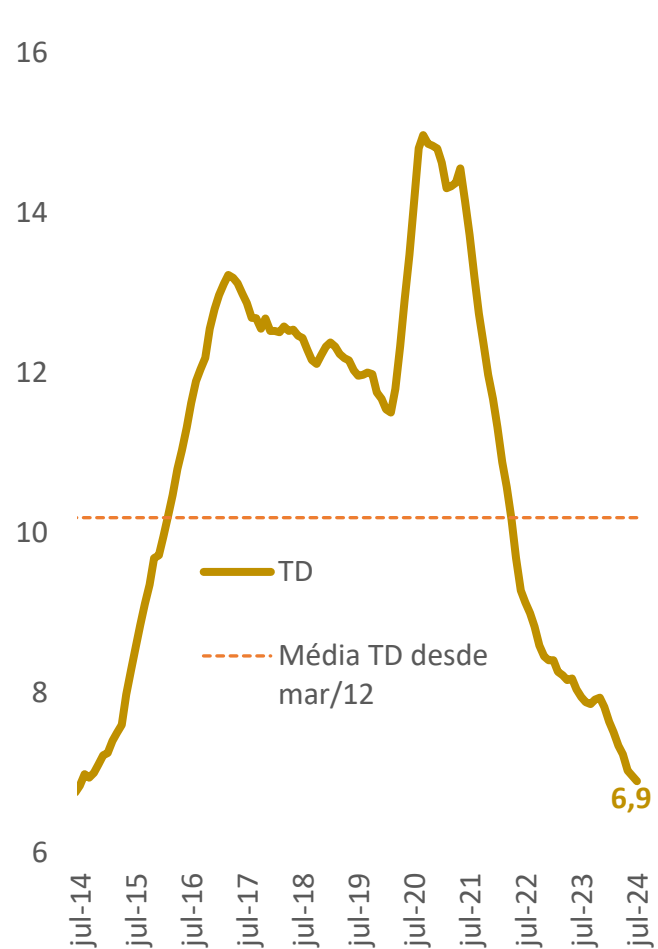
Atividade no varejo e serviços às famílias (PMC e PMS)

(2022=100, dessaz.)



Os dados de atividade econômica e do mercado de trabalho seguem com maior dinamismo do que era esperado.

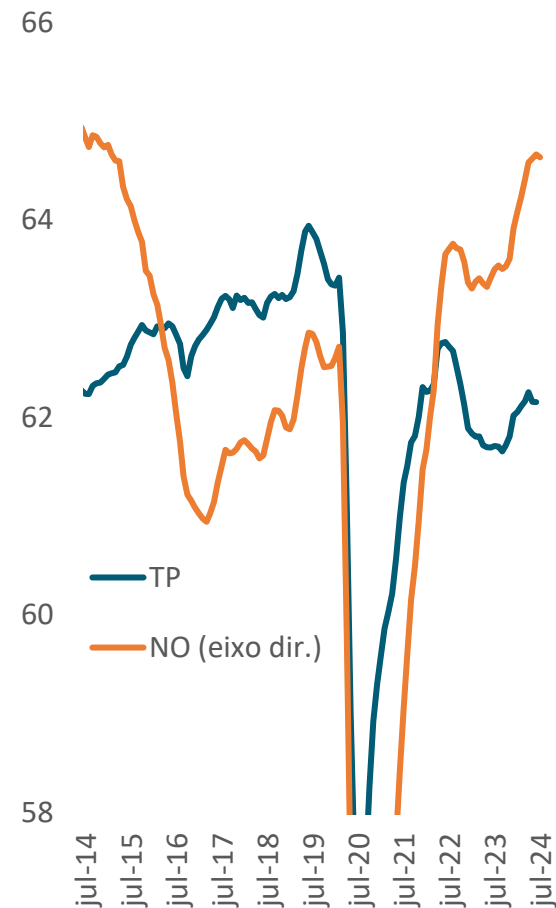
Taxa de desemprego
(%, trimestral, dessaz.)



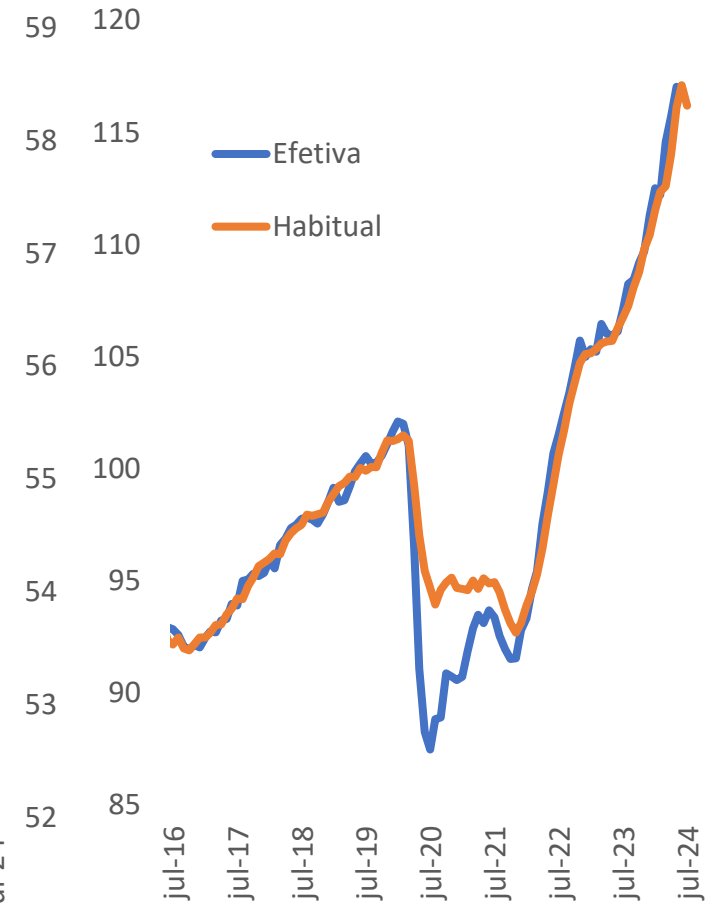
Taxa de desemprego e projeção de mercado
(%)



Taxa de participação e nível de ocupação
(%, trimestral, dessaz.)



Massa real salarial
(Média 2019 = 100 dessaz. MM3M)



265ª Reunião do Copom – Setembro de 2024

- O Comitê monitora com atenção como os desenvolvimentos recentes da política fiscal impactam a política monetária e os ativos financeiros. A percepção dos agentes econômicos sobre o cenário fiscal, junto com outros fatores, tem impactado os preços de ativos e as expectativas dos agentes.
- O Comitê reafirma que uma política fiscal crível e comprometida com a sustentabilidade da dívida contribui para a ancoragem das expectativas de inflação e para a redução dos prêmios de risco dos ativos financeiros, consequentemente impactando a política monetária.
- Considerando a evolução do processo de desinflação, os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 0,25 ponto percentual, para 10,75% 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.
- O ritmo de ajustes futuros na taxa de juros e a magnitude total do ciclo ora iniciado serão ditados pelo firme compromisso de convergência da inflação à meta e dependerão da evolução da dinâmica da inflação, em especial dos componentes mais sensíveis à atividade econômica e à política monetária, das projeções de inflação, das expectativas de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos.

Taxas de juros nominais

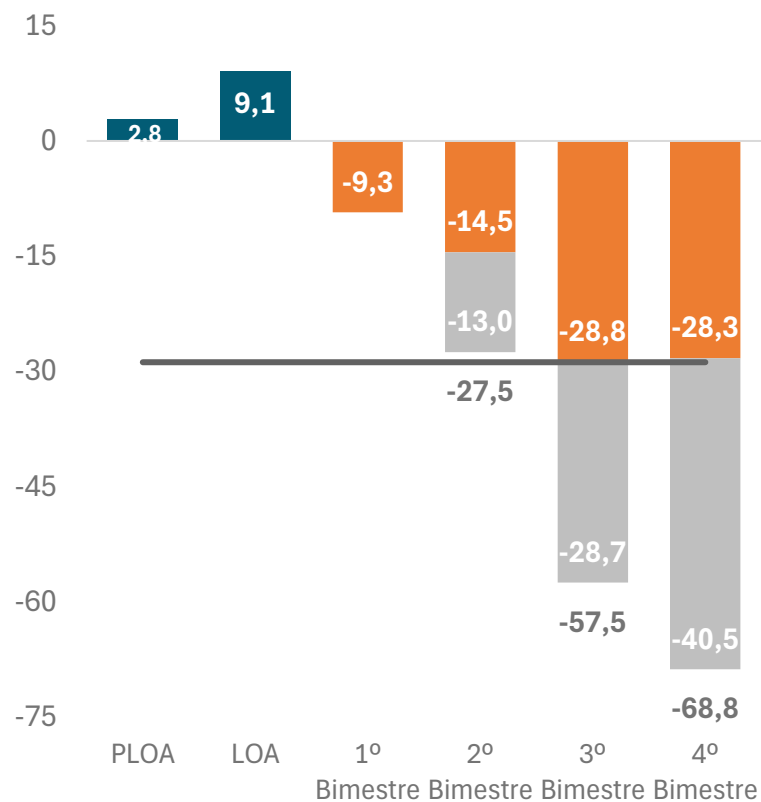
(% a/a)



— Taxa Selic — Taxa 360 dias — Taxa 720 dias — Taxa 1800 dias — Taxa 3600 dias

Estimativa do Tesouro de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões, RARDP)



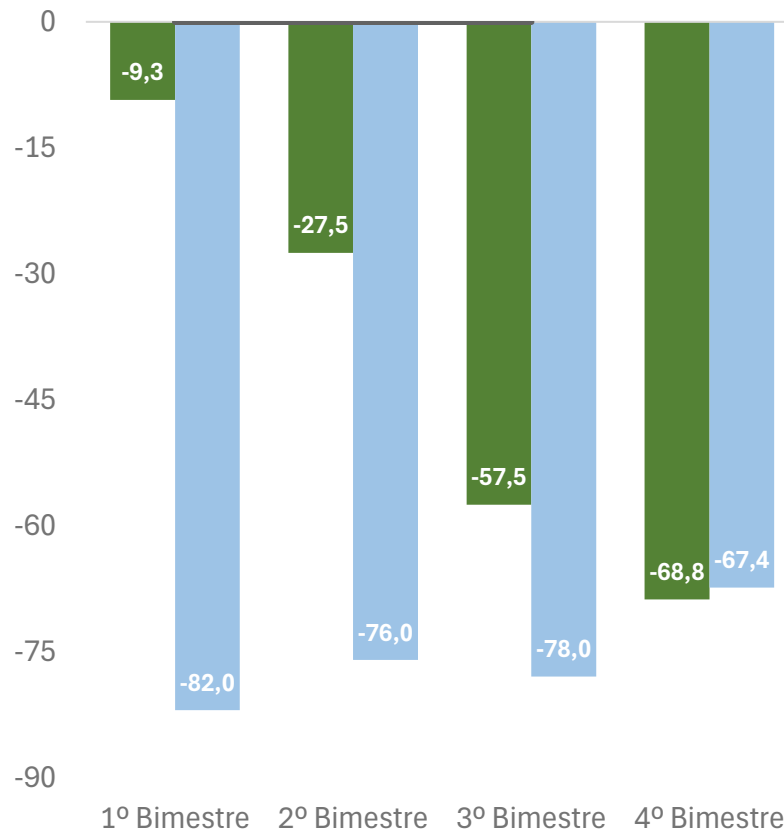
Fora da meta

Compatível com a meta

Limite de déficit em 2024 pelo arcabouço fiscal

Estimativa do Tesouro e de mercado de resultado primário em 2024

(R\$ bilhões)

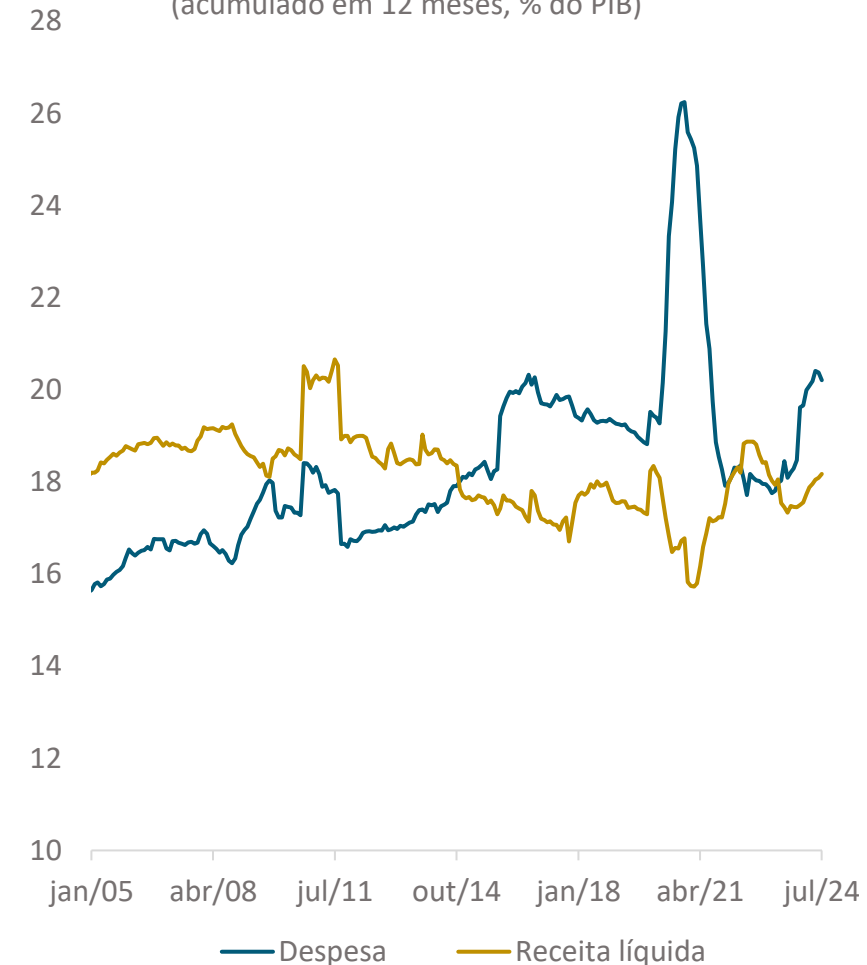


STN

QPC

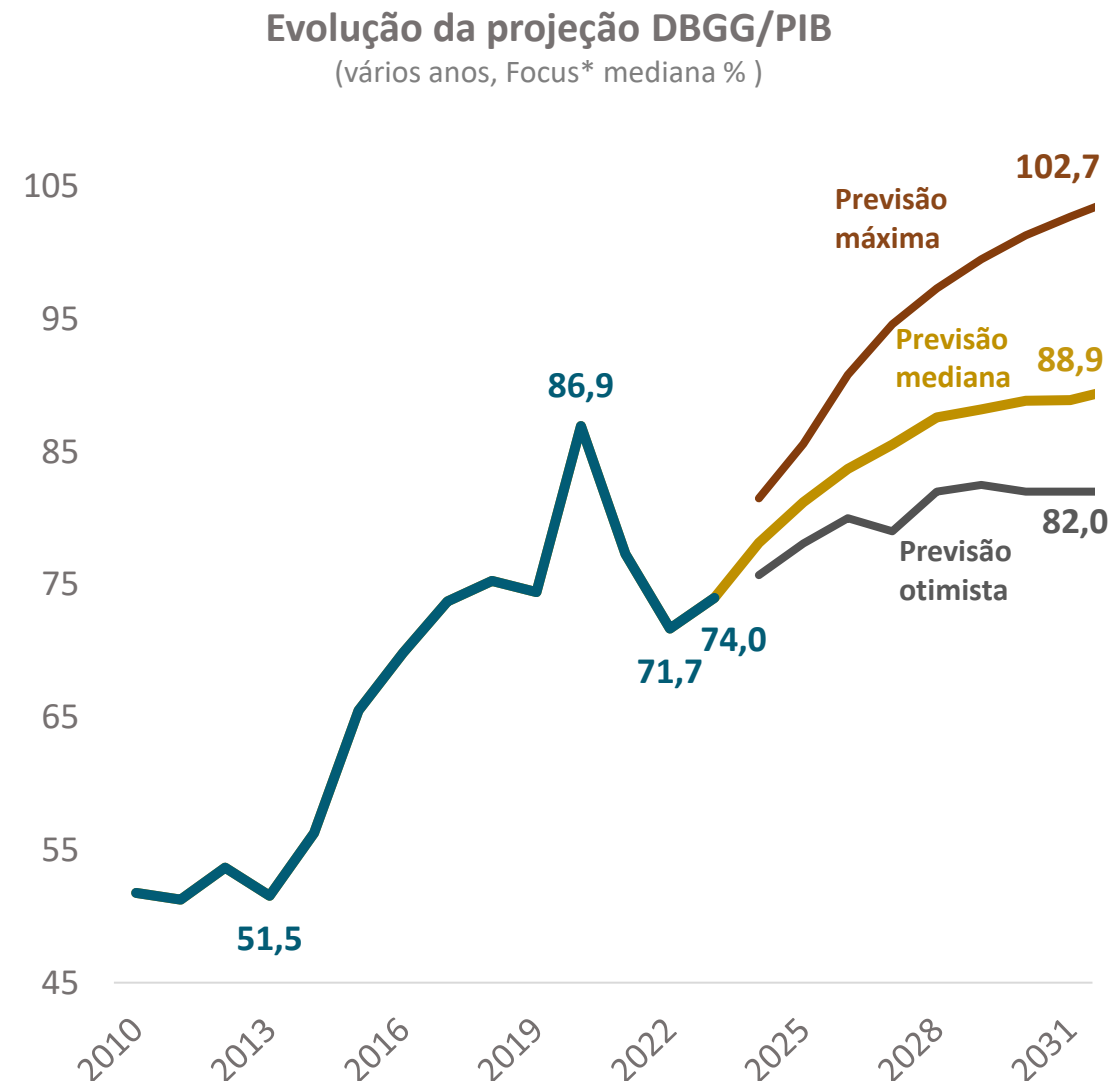
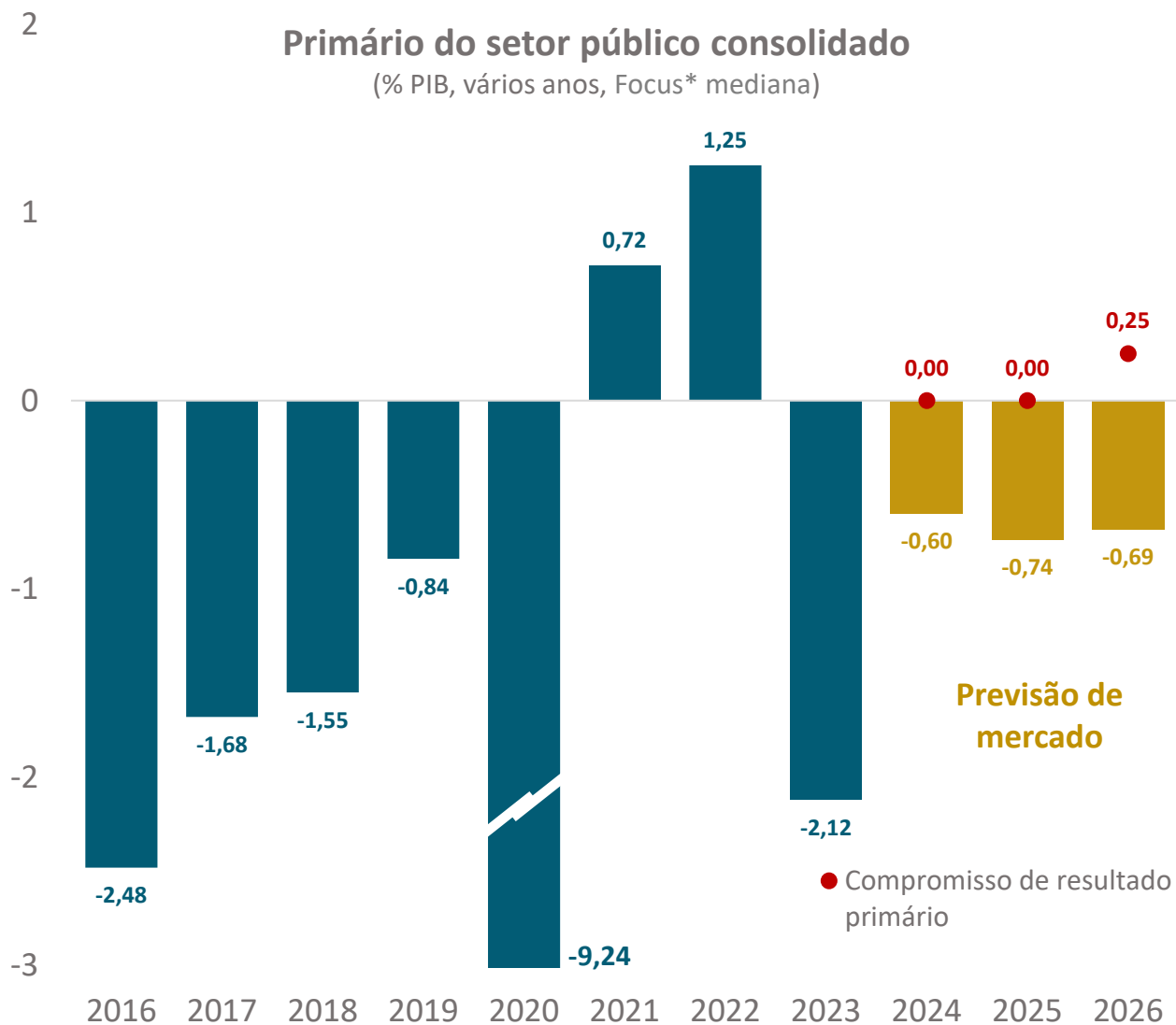
Evolução das receitas e despesas

(acumulado em 12 meses, % do PIB)



Despesa

Receita Líquida

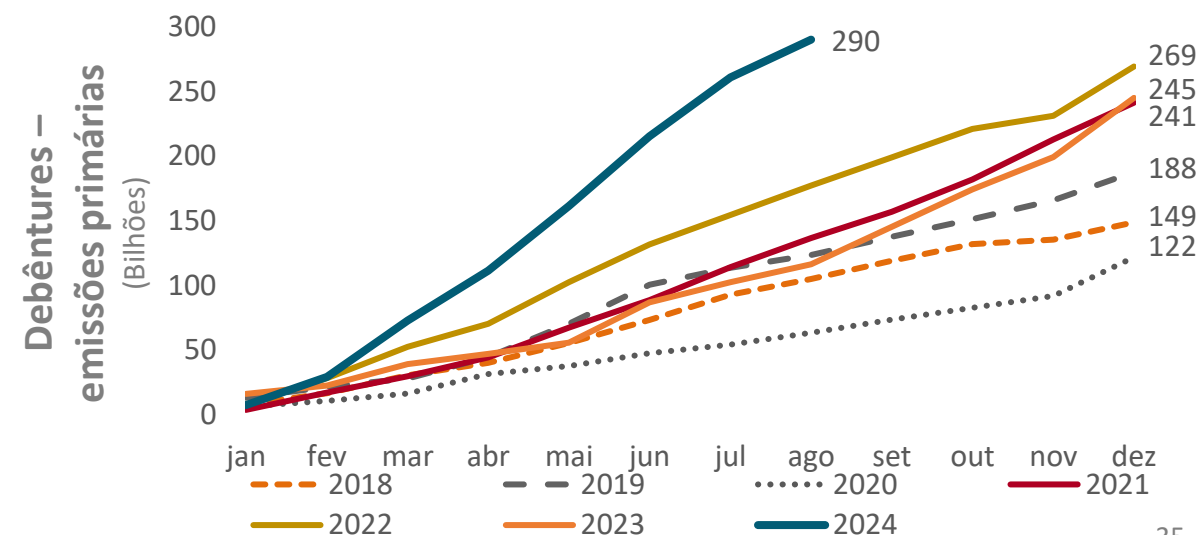
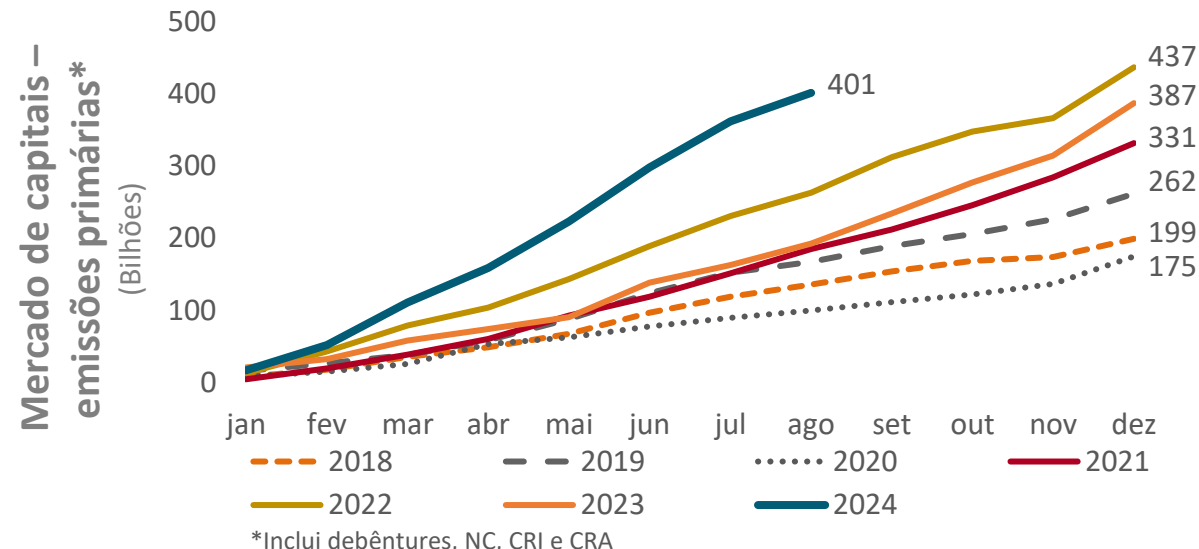
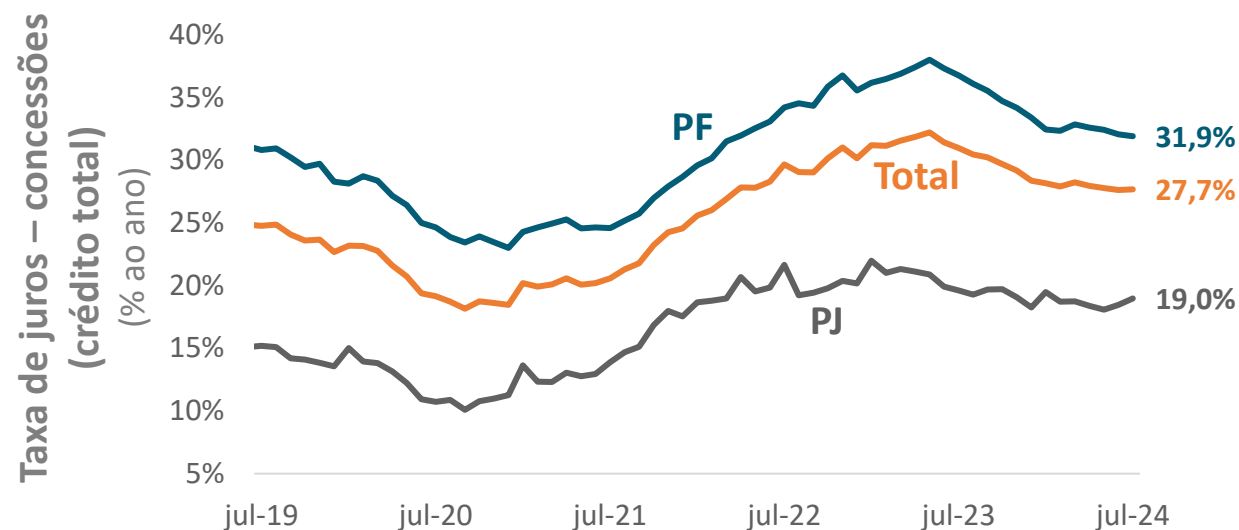
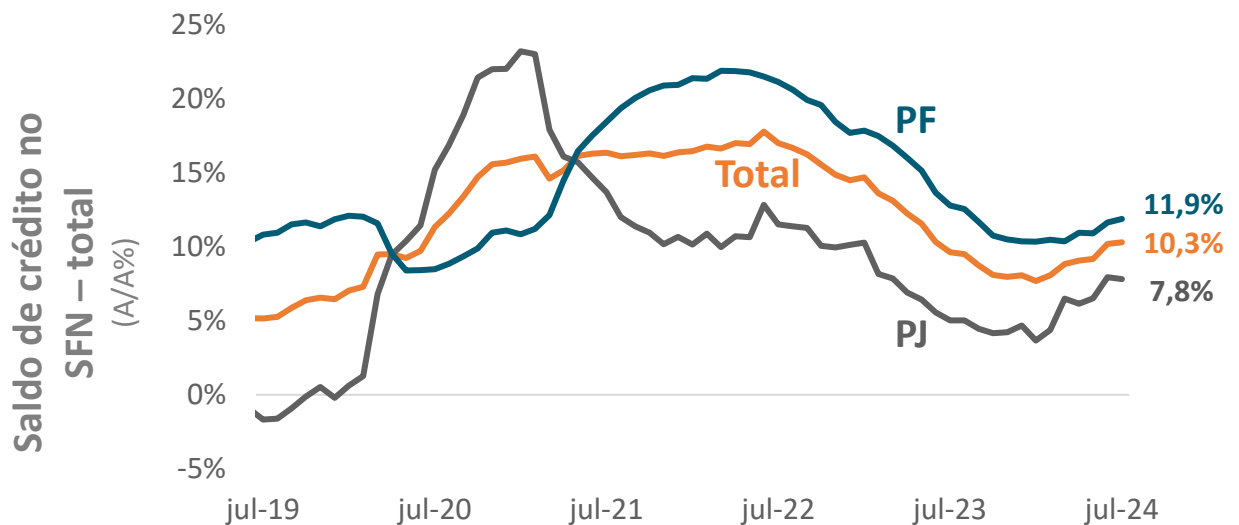


* Atualizado até 20/09/2024

Fontes: BCB (Relatório Focus e QPC), STN (RARDP) e PLDO 2025.

* Atualizado até 20/09/2024

O ciclo de crédito segue com expansão em volume e redução de taxas. Mercado de capitais em 2024 com emissões 50% maiores que o melhor ano da série.



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

789 milhões é o número de chaves registradas.

153,1 milhões de pessoas e **15,0 milhões** de empresas usam o Pix.



224,2 milhões de operações em um dia.

5,6 bilhões de transações em ago/24, contra **3,8 bilhões** em ago/23, **aumento de 50%**.

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



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

Exemplos de benefícios do Open Finance:

Relatos de instituições participantes (banco tradicional, fintech e cooperativa)

Cheque especial:

- R\$ 8 milhões de economia por meio de linha de crédito mais barata ou saldo disponível em outra instituição.

Maior eficiência em operações de crédito:

- R\$ 2,5 milhões no crédito pessoal com taxas menores.
- Oferta de cartão de crédito para 1,3 milhão de clientes que não tinham acesso ao produto.
- R\$ 1,2 bilhão de crédito via portabilidade, com 61% de ganho de efetividade no processo.
- + R\$ 240 milhões em recuperação de crédito.
- Análise de dados compartilhados via Open Finance já resulta em 80% da originação de crédito de novos vendedores.
- R\$ 1 bilhão em originação de crédito.

Melhor gerenciamento financeiro:

- + 9 milhões de clientes utilizando ferramentas de gerenciamento.
- 4 milhões de clientes engajados na gestão financeira consolidada, com 47 milhões de acessos.

Facilitação de abertura de contas (*onboarding*):

- 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 abertura de contas.

Melhor performance em investimentos:

- R\$ 1,5 bilhão em investimentos mais rentáveis para o cliente.
- 2,6 milhões de clientes notificados que recursos parados em outra instituição poderiam estar rendendo juros.

Calendário

31 de julho de 2024

Regulamentação específica para a Jornada de Pagamentos Sem Redirecionamento (JSR)

14 de novembro de 2024

Testes em produção

28 de fevereiro de 2025

Lançamento do produto para a população

BC lança regras para Pix por aproximação e define nova estrutura de governança

Jornada de pagamentos sem redirecionamento (JSR)

- Alterações que melhoram a experiência do cliente em jornada de iniciação de pagamento, possibilitando:
 - Pagamento com Pix por aproximação via *wallet*
 - Mais comodidade em pagamentos online
- O cliente poderá escolher sua instituição, cadastrar sua conta na carteira digital de preferência e salvá-la para efetuar o pagamento presencial com o Pix por aproximação, como já é feito com cartões.
- Além disso, o cliente não precisará mais sair do ambiente de compras on-line, em *e-commerces*, para realizar o pagamento.

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

Piloto Drex:

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 do escopo de testes

- Governança
 - smart contracts de terceiros
 - modelos de negócio
- Privacidade
 - Diferentes requerimentos

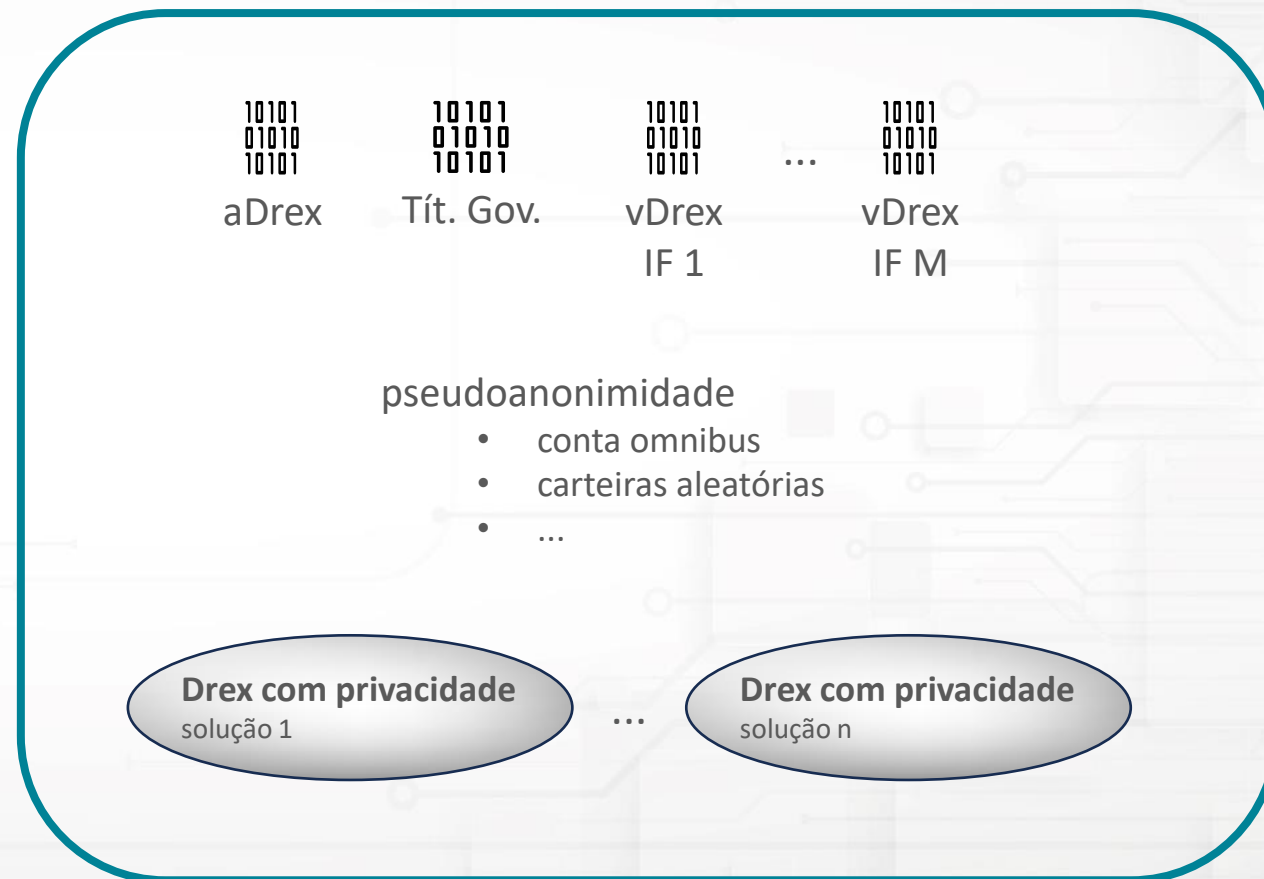
Novos ativos

- Estreitando a parceria com outros reguladores

Passos

- 2024 – participantes atuais
- 2025 – participantes novos

Drex aberto: ambiente permissionado



Novos ativos e novos serviços:

- Recebíveis de cartão
- Crédito com garantia
 - CDB
 - Títulos públicos
- Trade finance
- Otimização do mercado de câmbio
- Piscina de liquidez para títulos públicos
- Transações com RWA (ativos do mundo real)
 - CCB
 - Debêntures
 - Ativos do agronegócio
 - CBIO – créditos de descarbonização
 - Automóveis
 - Imóveis
- Transações com ativos virtuais



Agregador de serviços financeiros

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



Off-line

On-line

Carteira de dados

Obrigado!

Roberto Campos Neto

Presidente do Banco Central do Brasil

24 de setembro de 2024

