

Momento Alocação e Pesquisa: O Pix e Trump

Em um *paper* de 31 julho de 2023, o FMI afirmou que “o sistema Pix é altamente bem-sucedido”, e que o contínuo desenvolvimento da tecnologia deve “cimentar a liderança global do Brasil em sistemas de pagamento instantâneo”. Em julho de 2025, o Departamento de Comércio dos Estados Unidos (USTR) apontou que o Pix representa uma ameaça ao comércio justo entre os dois países. O Momento Pesquisa desta semana, nesse contexto, relembra a concepção e implicações do Pix, além de levantar possíveis motivações por trás da aparente hostilidade norte-americana frente ao sistema desenvolvido pelo Banco Central do Brasil.

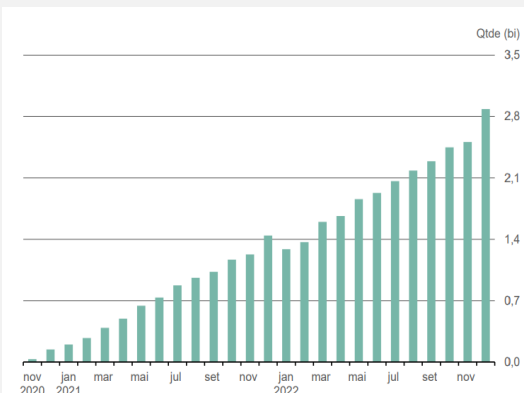
O PIX: HISTÓRICO E FUNCIONAMENTO

O Pix começa a ser idealizado em 2018, mas entra em plena operação somente em novembro de 2020 como iniciativa do Banco Central do Brasil para aumentar a eficiência do sistema de pagamentos brasileiro em um momento histórico marcado pela ineficiência das alternativas para vários usos de caso.

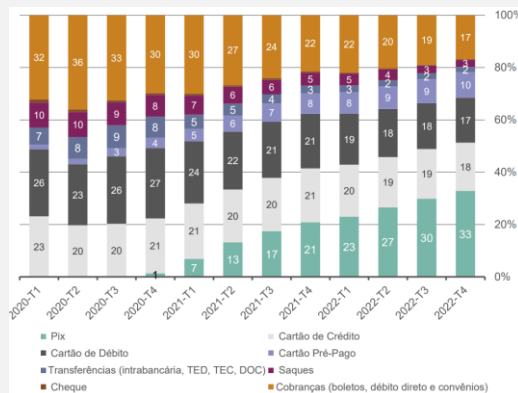
Embora o BCB tenha assumido a concepção, o *design* e a infraestrutura do Pix, as instituições privadas do sistema de pagamentos nacional participaram ativamente das discussões para a construção de uma **infraestrutura pública, eficiente e que pudesse análoga ao dinheiro físico, com lastro diretamente do Banco Central**. Havia também objetivos claros, como o **fomento da competição entre as instituições** de pagamento, facilitando a **desconcentração bancária** e contribuindo para a **inclusão financeira**.

A aderência do público e das empresas ao Pix logo nos primeiros anos é incontestável:

Quantidade de transações por Pix (bilhão, 2020 – 2023)



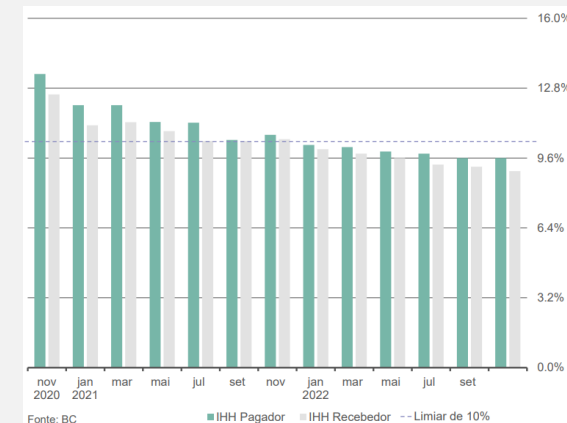
Share dos meios de pgto. no varejo (% , 2020 – 2023)



Há também evidência empírica de que a proliferação de meios de pagamento instantâneos, como o Pix, pode aumentar a eficácia da política monetária:

- Para clientes, **reduz o custo de mudança de um banco para outro**, incentivando os clientes a manterem seus depósitos em bancos que fornecem melhores remunerações;
- Em outros termos, **o Pix desempenha um papel macroeconômico ao incentivar a poupança em momentos de alta nos juros**.

Índice de concentração de instituições integradas ao Pix (%)



ENOS EUA?

Os EUA não possuem uma infraestrutura pública e eficiente de pagamentos instantâneos, e não deve ter tão cedo. A ala Republicana do Congresso americano passou, neste mês de julho, uma legislação barrando a elaboração de um sistema de pagamentos instantâneo baseado em depósitos no Banco Central americano, o Fed. Tendo em mente que o Pix favorece a competição entre as instituições do sistema de pagamentos, economistas como Paul Krugman, Nobel de economia, atribuem a hostilidade frente a essa tecnologia à forte influência política das instituições bancárias dos EUA e à disposição de parte do legislativo em apoiar criptomoedas baseadas em *block-chain*, ainda que somente 2% dos americanos tenham usado esses ativos para fazer pagamentos em 2024. Comparativamente, Trump não está errado em apontar que a existência de um sistema como o Pix pode reduzir os mercados endereçáveis para bancos e intermediadores.

Disclaimer

Este material foi preparado pela Ghia Multi Family Office (“Ghia MFO”) para uso exclusivo dos clientes da Ghia MFO e tem cunho meramente informativo, não tendo como objetivo qualquer consultoria. Esta apresentação não constitui aconselhamento legal de qualquer natureza. Embora as informações tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. A Ghia MFO emprega os melhores esforços e toma todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações, opiniões, estimativas e projeções aqui contidas são íntegras, certas e estão atualizadas no momento da sua elaboração, mas não responde pelas alterações decorrentes de eventos futuros. A Ghia MFO não será responsável, ainda, por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas em seus materiais e projeções, ou por perdas diretas, indiretas ou quaisquer tipos de prejuízos e/ou lucros cessantes que possam ser decorrentes do uso deste conteúdo. Qualquer decisão de contratar a estrutura aqui apresentada deve ser baseada exclusivamente em análise do cliente, sendo exclusivamente do cliente a responsabilidade por tal decisão. Nenhuma suposição, projeção ou exemplificação constante deste material deve ser considerada como garantia de eventos futuros, rentabilidade e/ou de “performance”. Este material não constitui e nem deve ser interpretado como sendo solicitação de compra ou venda, oferta, convite, análise de valor mobiliário, recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, contratação da estrutura ou qualquer obrigação por parte da Ghia MFO, de qualquer forma e em qualquer nível. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os clientes interessados em investir nas estratégias aqui apresentadas devem procurar aconselhamento financeiro conforme seus interesses, antes de tomar qualquer decisão de investimento, sendo esta de sua exclusiva responsabilidade. Este conteúdo é destinado exclusivamente ao destinatário final e a sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento por escrito da Ghia MFO, poderá implicar em sanções cíveis e criminais, incluindo a reparação das perdas e danos, caso apurados, nos termos das legislações aplicáveis.