

**Redefinindo limites**

**Porque pagamentos  
digitais ainda têm  
espaço para crescer**

**ABRIL, 2025**

**18° CMEP**  
abecs  
CONGRESSO DE MEIOS ELETRÔNICOS DE PAGAMENTO

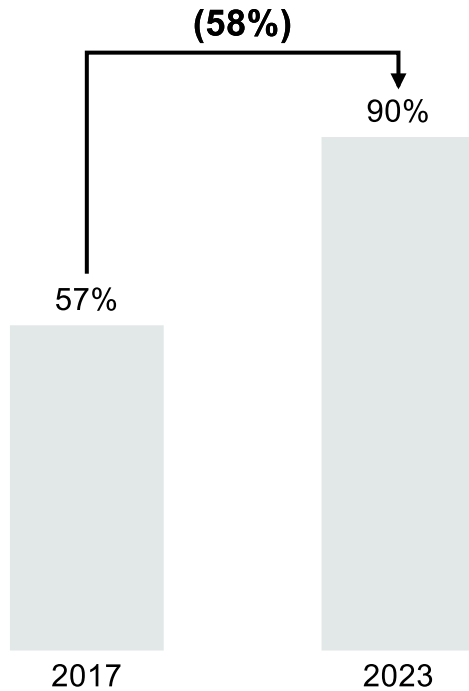
**BAIN**  
& COMPANY



# Brasil já apresenta alta penetração de cartões/PCE

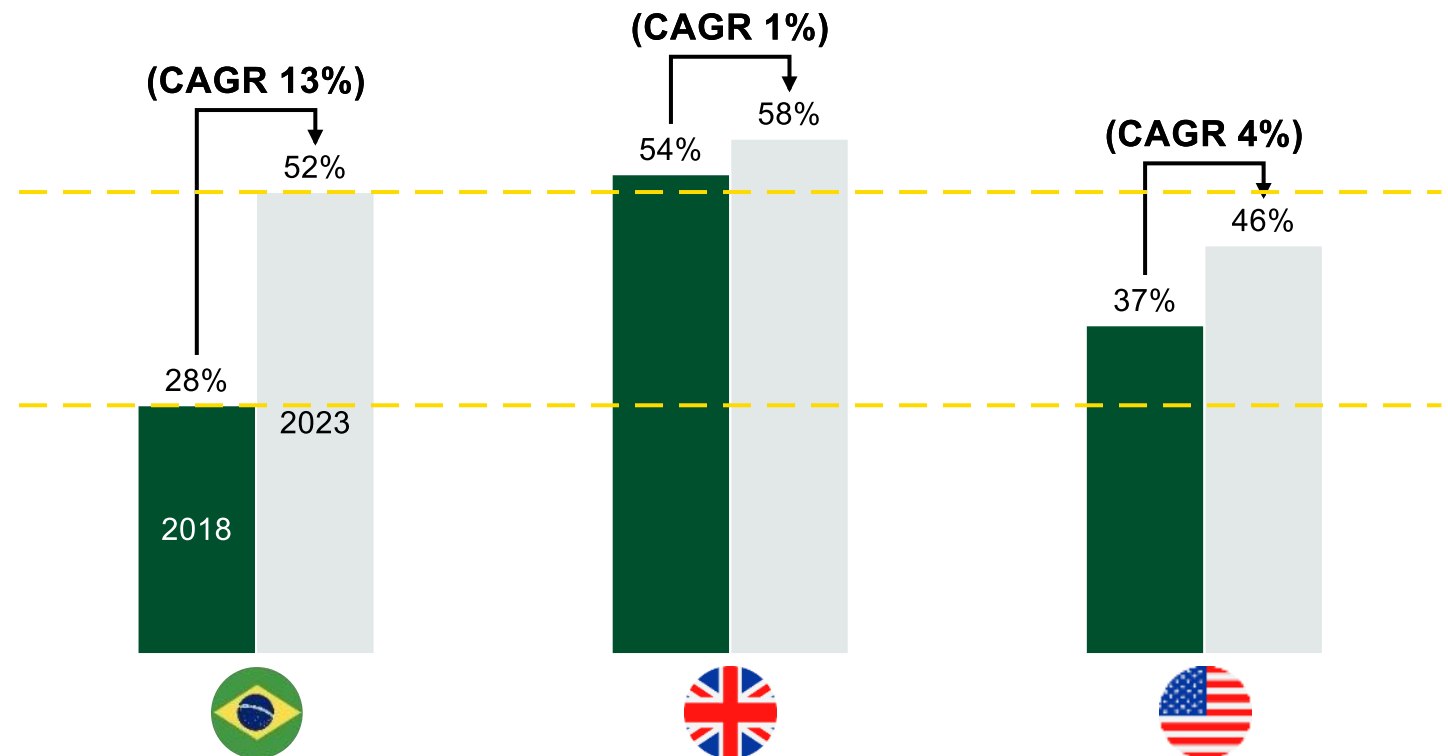
Contexto de aumento da bancarização da população...

População Brasileira Bancarizada  
%, 2017 e 2023



...contribuiu para crescimento da penetração de cartões (+24 p.p.), diminuindo gap com benchmarks

Penetração de cartão PF no gasto dos consumidores<sup>1</sup> (PCE)  
%, 2018 e 2023



Gap p.p

UK - BR

26

6

EUA - BR

10

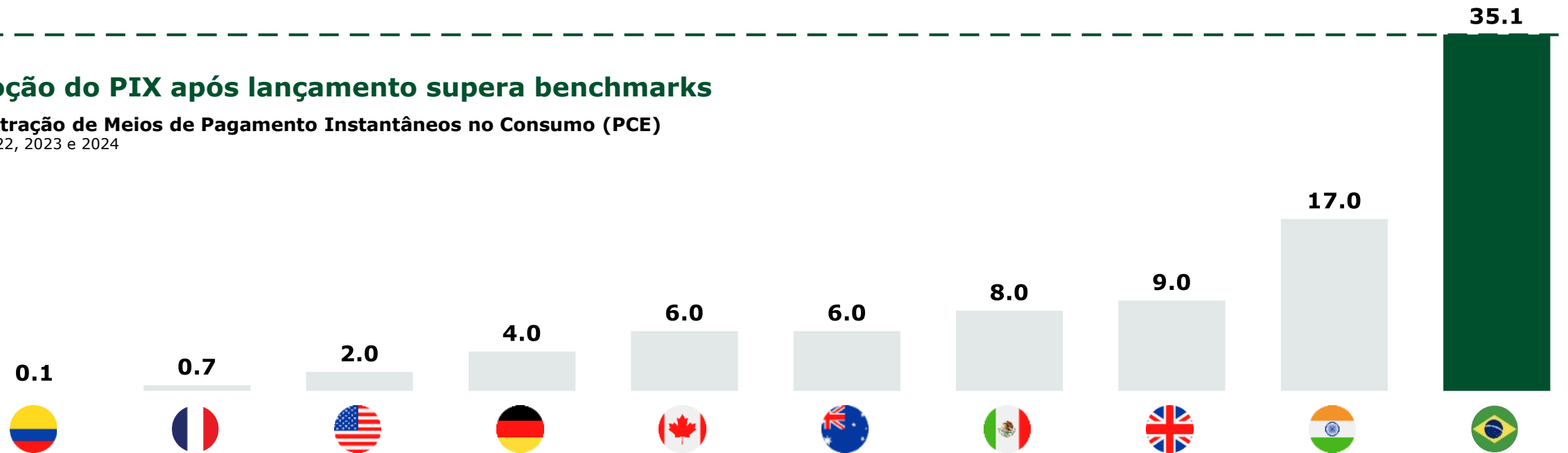
-5

# Além disso, Pix teve grande sucesso nos últimos anos

**CONSIDERANDO OUTRAS GEOGRAFIAS, SURGE A DÚVIDA: OS PAGAMENTOS DIGITAIS JÁ ATINGIRAM A SATURAÇÃO NO BRASIL?**

## Adoção do PIX após lançamento supera benchmarks

Penetração de Meios de Pagamento Instantâneos no Consumo (PCE)  
%, 2022, 2023 e 2024



**Nenhuma outra geografia apresenta um nível de penetração de pagamento instantâneo no consumo das famílias como ocorre com o PIX no Brasil**

# Muito se discute sobre a saturação do mercado de pagamentos

Morgan Stanley | RESEARCH

September 5, 2024 12:00 AM GMT

LATIN AMERICA INSIGHT

Mercados | Mercado saturado

## Stone e PagBank: Morgan vê “fim do crescimento”, corta a venda e ações caem até 8,5%

Brasil está na iminência de se tornar a primeira economia mundial a atingir a saturação nos pagamentos digitais, diz o banco

Felipe Moreira

05/09/2024 17h26 • Atualizado 3 meses atrás



Morgan Stanley | RESEARCH

December 4, 2024 03:17 PM GMT

Brazil Payments | Latin America

## BCB Survey Underscores The End of Growth

We are Underweight PAYS & STNE on saturation challenges. The Brazil Central Bank published a consumer survey today, aligning with our view that digital payments have reached saturation. We believe the market is underestimating the growth & profitability risks that may ensue for merchant acquirers.

Brazil Payments

## The End of Growth

Downgrading PAYS & STNE to Underweight. Brazil digital payments have reached saturation — merchant acquiring growth & profitability may face serious pressure. We foresee 40-50% stock downside and think consensus underestimates implications across the payments ecosystem. We share our vision for the future.

Home ▶ Economia

## Brasil está próximo de saturar mercado de pagamentos digitais, impactando Stone e PagBank



ANANDA SANTOS

setembro 10, 2024

Relatório do Morgan Stanley aponta que 94% dos pagamentos no país serão digitais até o final de 2024.

BofA GLOBAL RESEARCH



World Business Markets Sustainability Legal Breakingviews Technology

## Brazil's Pix payments are killing cash. Are credit cards next?

By Marcela Ayres

April 2, 2024 9:46 AM GMT-3 · Updated 8 months ago



Brazilian Payments

PIX P2B growing at fast pace; Which means of payments are being replaced?

exame.

MERCADOS TECNOLOGIA EMPRESAS ESG

EXCLUSIVO FINTECHS

## Exclusivo: Fim do crescimento? Para CEO da Stone, a expansão está só começando

Na primeira entrevista exclusiva desde que assumiu o cargo, Pedro Zinner faz um balanço de seu ano e meio de gestão, destaca as avenidas de crescimento e fala sobre a integração com a Linx

Electronic Payments - Brazil

An evolving ecosystem – slower growth, disruption, and pricing rationality

**Maior potencial**  
de crescimento e  
expansão



**Menor potencial**  
de crescimento e  
expansão

**Mercados  
não  
saturados**

**Menor pressão**  
competitiva e maior  
poder de  
precificação



**Maior pressão**  
competitiva,  
exigindo inovação  
ou redução  
de preços

**Mercados  
saturados**

Foco na **atração**  
de **novos usuários**



Foco na **retenção de**  
**clientes e conquista**  
de **usuários da**  
**concorrência**

ILUSTRAÇÃO

**Alguns mercados já sofrem com saturação**

**Nível de saturação**

**Dinâmica do mercado**

## MERCADO GLOBAL DE SMARTPHONES



**90%**

**Penetração de smartphones em mercados desenvolvidos**

- **Crescimento limitado** (CAGR histórico ~2% e projeção de 3-4% até 2029)
- Necessidade de **innovar em ritmo acelerado e/ou reduzir preço**
- Vendas mais concentradas em **substituição** do que em adoção de devices

# Discussão tem três elementos



1

Nível real de **saturação atual**



2

Projeção de **volume de pagamentos digitais e impacto no profit pool**



3

Estratégias adequadas à **dinâmica do mercado**

# Discussão tem três elementos



1

Nível real de **saturação atual**



2

Projeção de **volume de pagamentos digitais** e impacto no **profit pool**



3

Estratégias adequadas à **dinâmica do mercado**

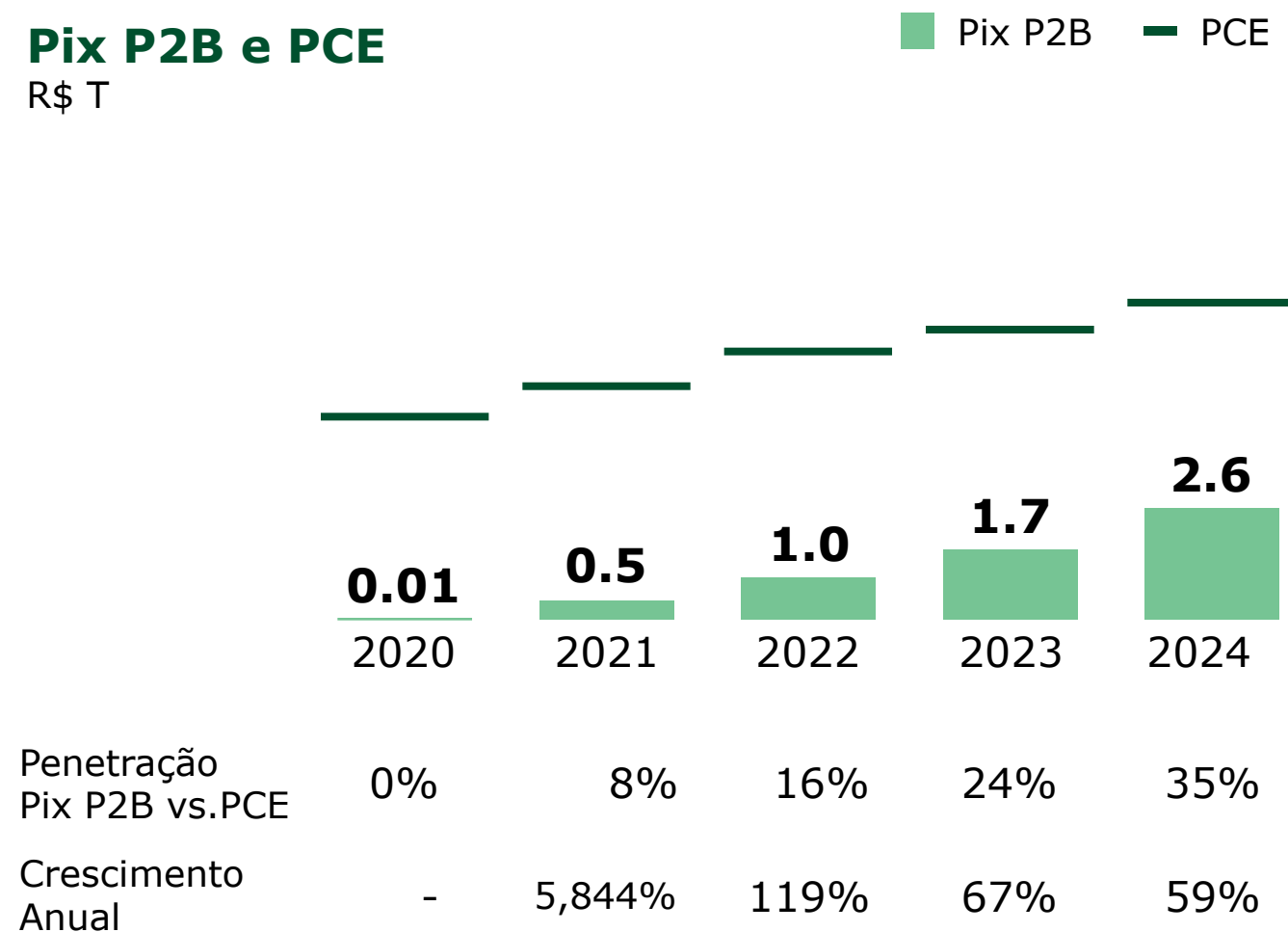


# O crescimento do PIX P2B vem superando as expectativas ano a ano

## Pix P2B e PCE

R\$ T

■ Pix P2B    — PCE



**PIX rapidamente se consolidando como forma principal de pagamento**

**~60%** dos brasileiros utilizam PIX regularmente

**~98%** dos negócios oferecem PIX como opção de pagamento

**~47%** dos estabelecimentos oferecem algum tipo de desconto para pagar com PIX

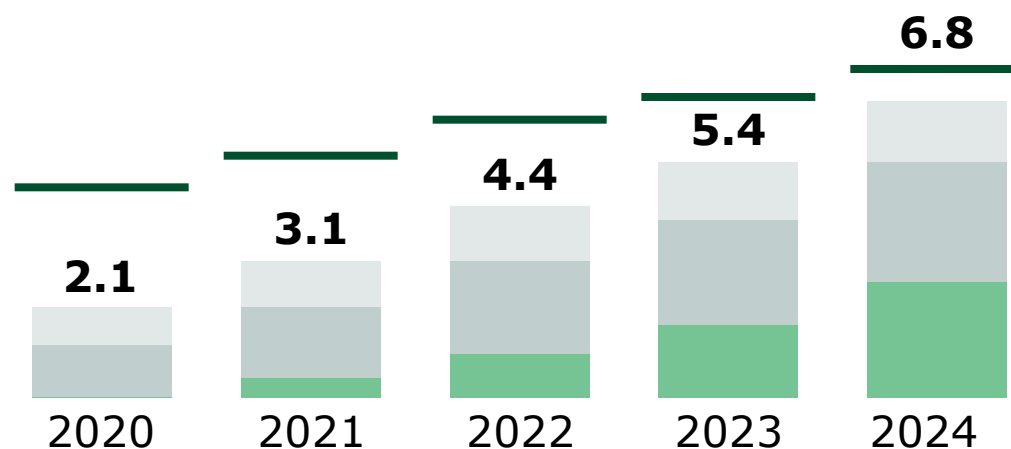
**+3** novos casos de uso do PIX

# Ao combinar PIX P2B e cartões vs. PCE, percebe-se uma aparente saturação do mercado

## Pagamentos digitais e PCE

R\$ T

- Pix P2B
- PCE
- Cartão de Crédito
- Cartão de Débito e Pré-pago



Penetração pagamentos digitais vs. PCE

2020	43%	2021	56%	2022	69%	2023	78%	2024	90%
------	-----	------	-----	------	-----	------	-----	------	-----



Conclusão **pode ser precipitada** considerando que **algumas premissas podem não refletir a realidade**

## Premissas que necessitam revisão



PCE é o **mercado endereçável de pagamentos digitais**



Os volumes de cartões e PIX P2B são considerados **de forma independente, sem sobreposição entre eles**



Volume de PIX P2B **considera todo o consumo via PIX da população**

**3 principais premissas precisam ser revisadas**

## Evidências contrárias



Consumo intermediário informal **não considerado** no cálculo do PCE



Pagamento da **fatura de cartão de crédito** via PIX

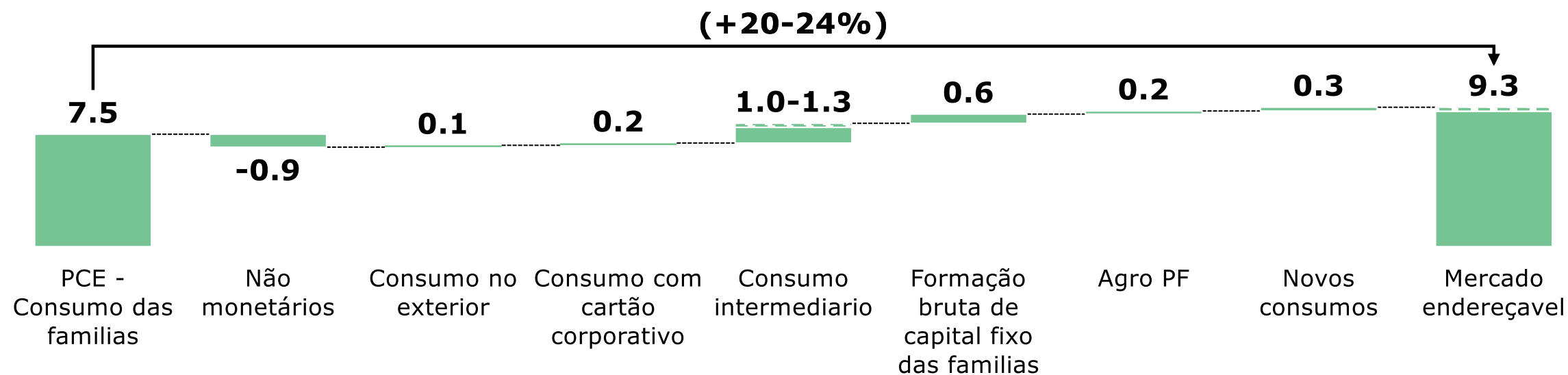


Consumo via **PIX P2P**

# 1 Mercado endereçável para pagamentos digitais em 2024 é 20-24% maior que o PCE

## Mercado endereçável de pagamentos digitais

R\$ T, 2024



### Exemplos

Despesa hipotética de aluguel para residências ocupadas pelos proprietários

Consumo de uma PF usado para produzir bens ou serviços que ela vende informalmente

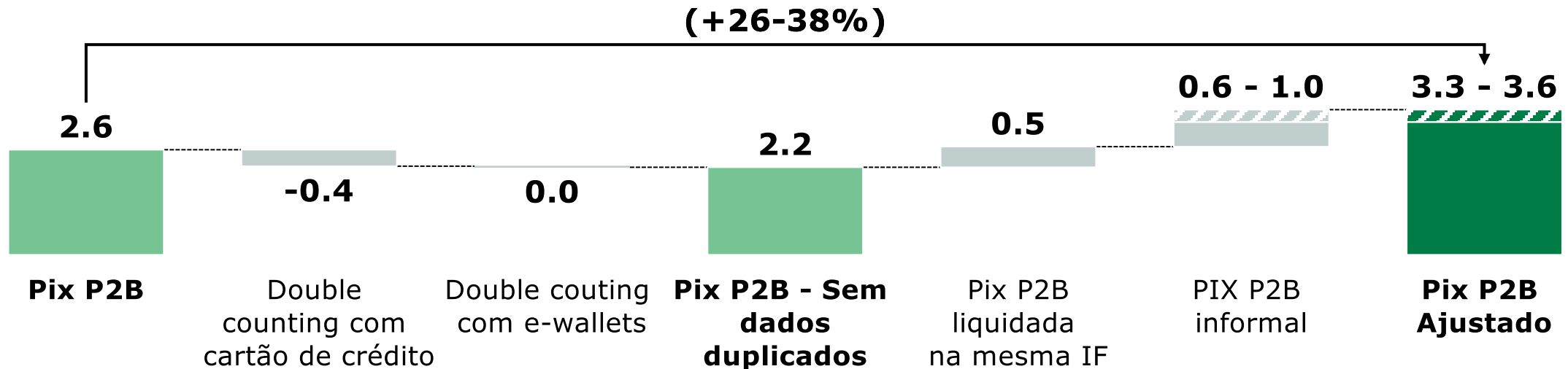
Construção ou reforma de imóveis residenciais

Bets e Streaming

# 2 3 Resultando em um aumento global de 26-38%

## Refinamento do dado de Pix P2B

R\$ T, 2024



### Exemplos

Pagamento da fatura do cartão de crédito via PIX P2B

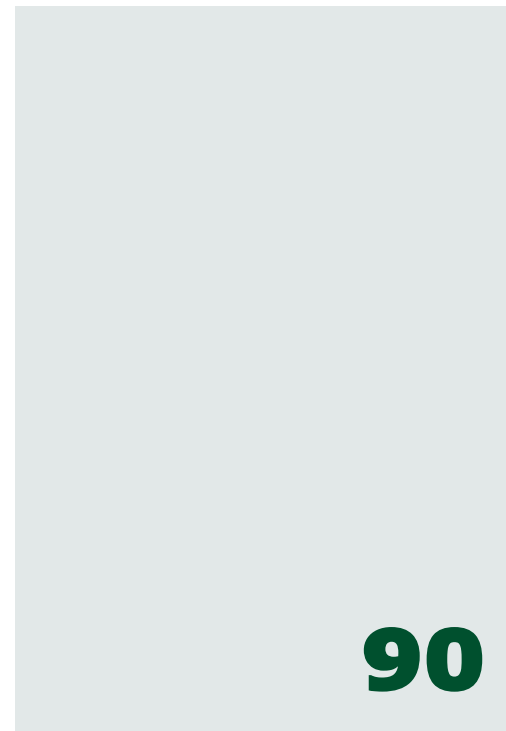
Carregamento da e-wallet com o cartão de crédito e posterior consumo utilizando o saldo via PIX P2B

Valores fora do SPI de transações PIX P2B

Consumo de PF em ECs informais via PIX P2P

**Combinação dos ajustes resulta em uma saturação em 2024 de ~80% a ~86%;**

## Saturação dos pagamentos digitais %, 2024



Saturação  
Pré-ajuste



Revisada

# Discussão tem três elementos



1

Nível real de **saturação atual**



2

Projeção de **volume de pagamentos digitais e impacto no profit pool**



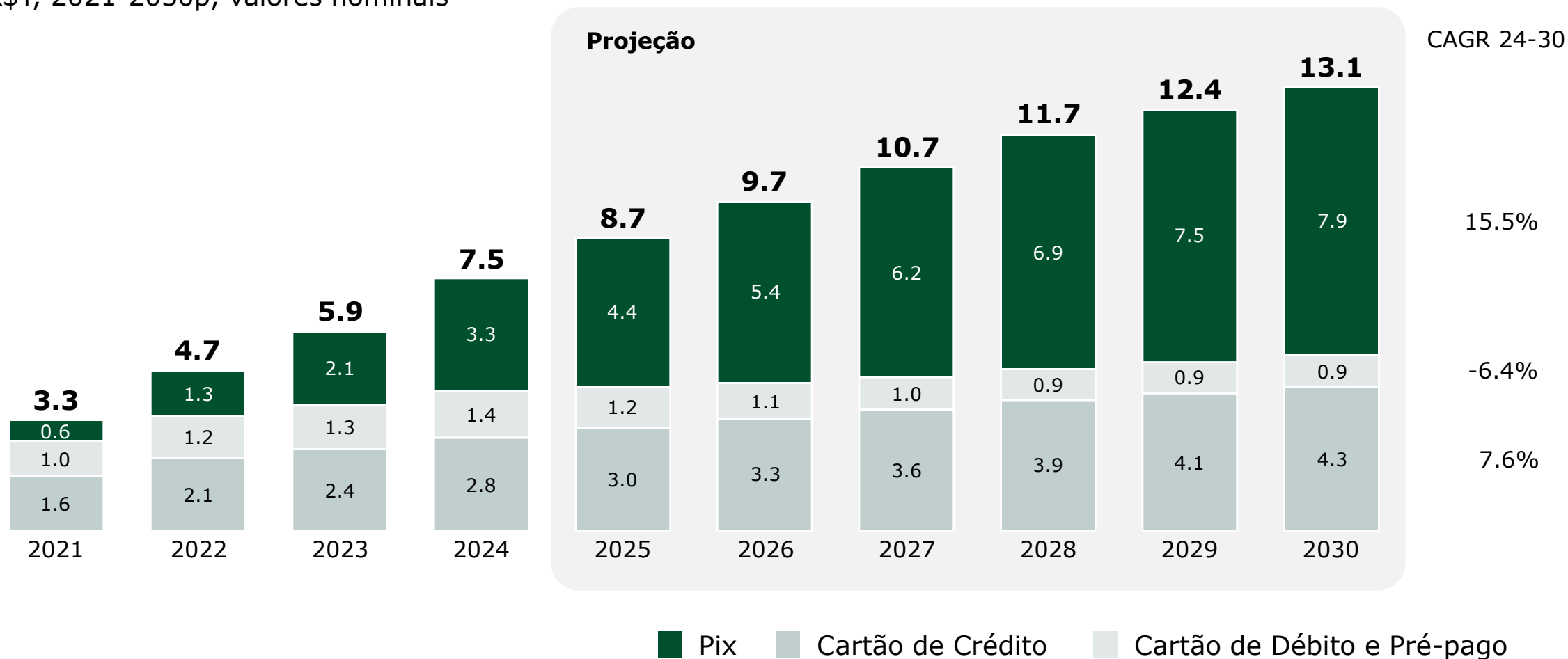
3

Estratégias adequadas à **dinâmica do mercado**

# A partir dos ajustes, projeções indicam saturação de ~95% em 2030

## TPV de meios de pagamentos digitais

R\$T, 2021-2030p, valores nominais

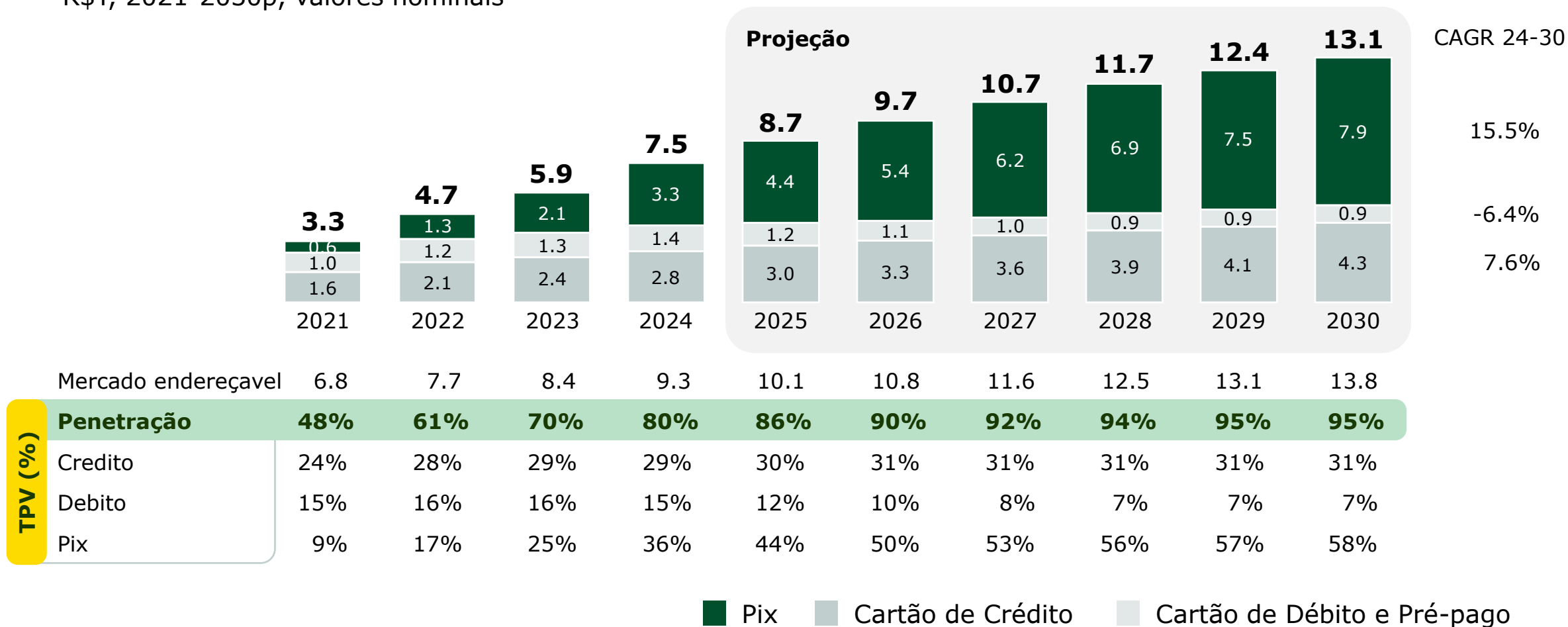




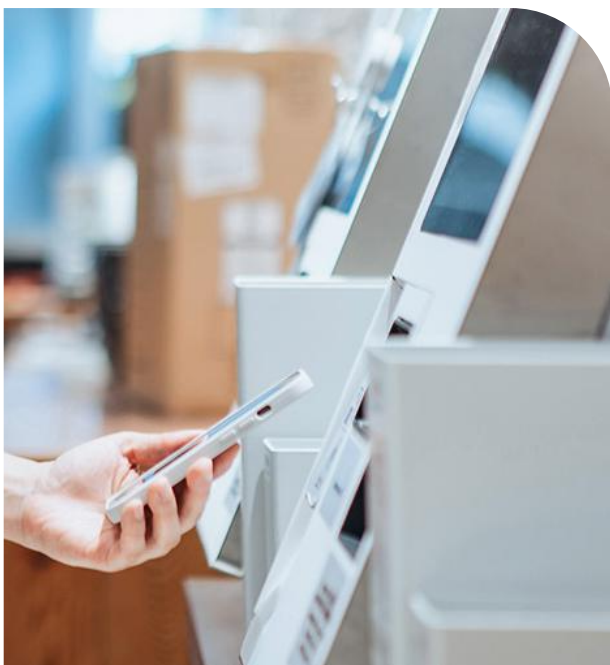
# A partir dos ajustes, projeções indicam saturação de ~95% em 2030

## TPV de meios de pagamentos digitais

R\$T, 2021-2030p, valores nominais



# Onde podemos estar enganados quanto à modelagem?



## IMPACTOS TRIBUTÁRIOS

Pode incentivar merchants a priorizarem meios de pagamento sem retenção automática de tributos



## OUTRAS MUDANÇAS REGULATÓRIAS

Pode limitar proposta de valor do cartão de crédito e deixa-lo menos atrativo



## NOVOS RECURSOS DO PIX

PIX via credencial de cartão, parcelado, automático, internacional etc. podem aumentar penetração do PIX



# Discussão tem três elementos



1

Nível real de **saturação atual**



2

Projeção de **volume de pagamentos digitais e impacto no profit pool**



3

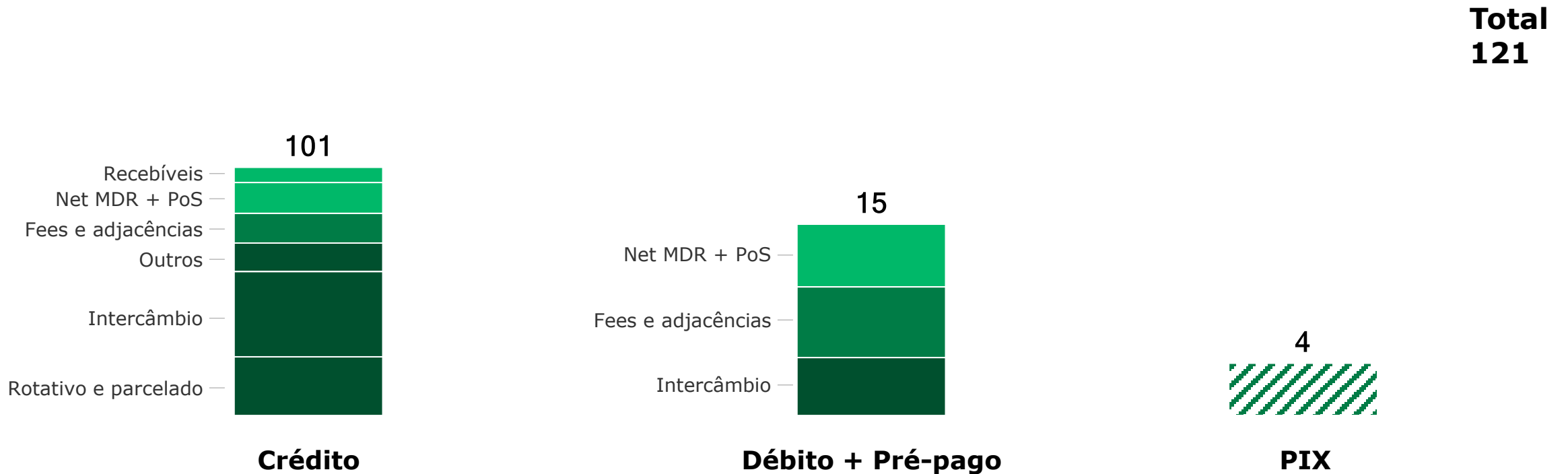
Estratégias adequadas à **dinâmica do mercado**

# Profit pool hoje é de R\$121B, o que equivale a 1.6% de take rate

## Profit Pool Mercado de Pagamentos no Brasil

R\$B, 2024

■ Emissores ■ Bandeiras ■ Credenciadores

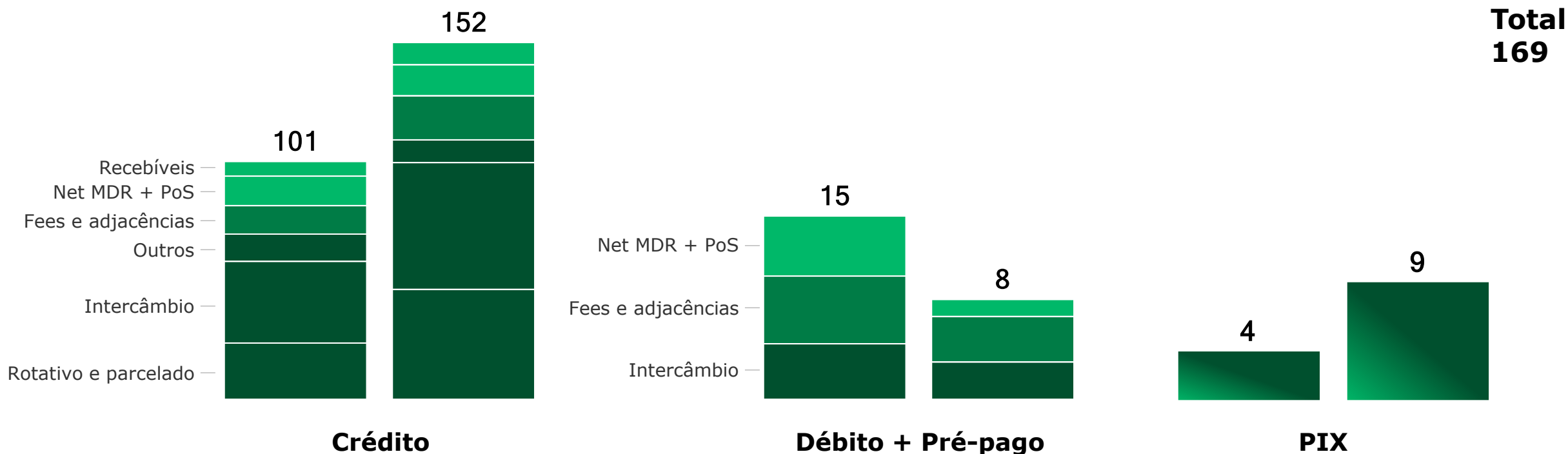


# Profit pool pode chegar a R\$ 169B em 2030, porém com take rate menor (1.3%)

## Profit Pool Mercado de Pagamentos no Brasil

R\$B, 2024 e 2030

■ Emissores ■ Bandeiras ■ Credenciadores



Importante discutir como M4P pode se preparar para os anos que estão por vir

# Agenda da indústria deve priorizar 9 temas para o futuro

**P2B**

## EMISSORES

Buscar  
principalidade

Aumentar carteira  
financiada

Estreitar vínculo com  
demais serviços financeiros

## BANDEIRAS

Manter proposta de valor  
superior de cartões  
(CX, anti-fraude etc.)

## CRENCIADORAS

Oferecer serviços  
de valor agregado

Participar de outros  
serviços financeiros

Abraçar e integrar múltiplos trilhos com jornadas cruzadas

Maximizar eficiência

Ocupar espaços ainda disponíveis

**B2B**

Criar solução disruptiva e vencedora para B2B

**Redefinindo limites**

**Porque pagamentos  
digitais ainda têm  
espaço para crescer**

**ABRIL, 2025**

**18° CMEP**  
abecs  
CONGRESSO DE MEIOS ELETRÔNICOS DE PAGAMENTO

**BAIN**  
& COMPANY

