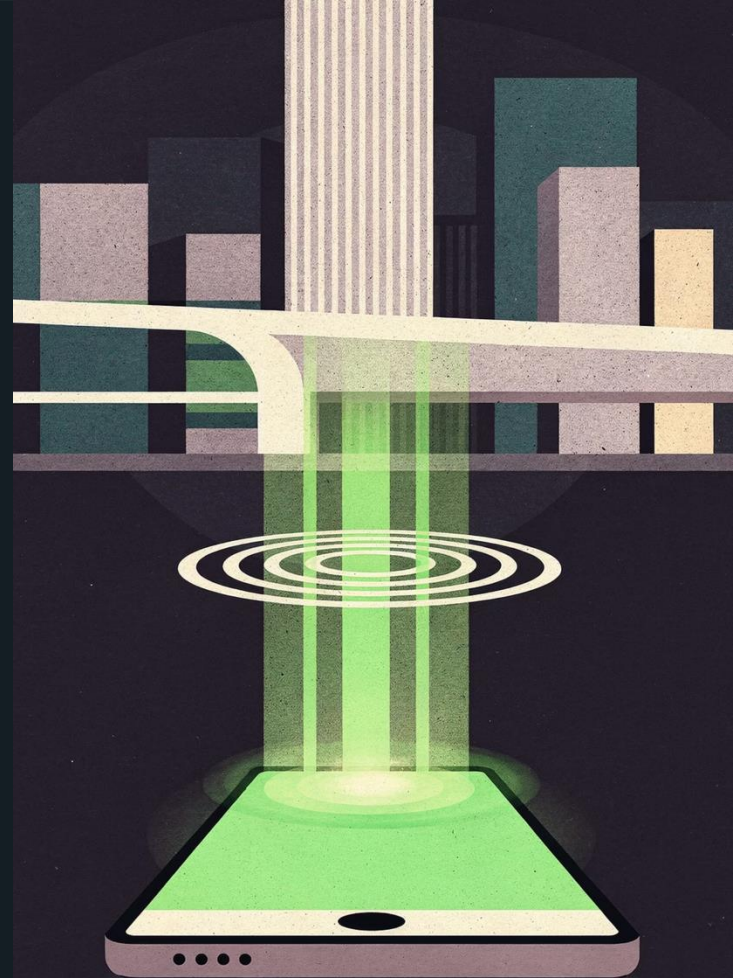


O Ralo Digital: Como o PIX Transformou o Celular do Brasileiro em Caixa Eletrônica das Bets

Claudio Felisoni de Angelo
Professor Titular USP
Julho de 2026

IBEVAR

Fiin BUSINESS
SCHOOL



Pergunta central: “O brasileiro está reduzindo consumo? E o que dizer sobre o patrimônio?”



“As apostas pesam quase o dobro do que juros e crédito somados”



Os Fatores que Afetam o Endividamento das Famílias

Juros

Sinal esperado: **Positivo** — juros mais altos elevam o endividamento.

Tempo

Sinal esperado: **Negativo** — ao longo do tempo, o endividamento tende a se ajustar.

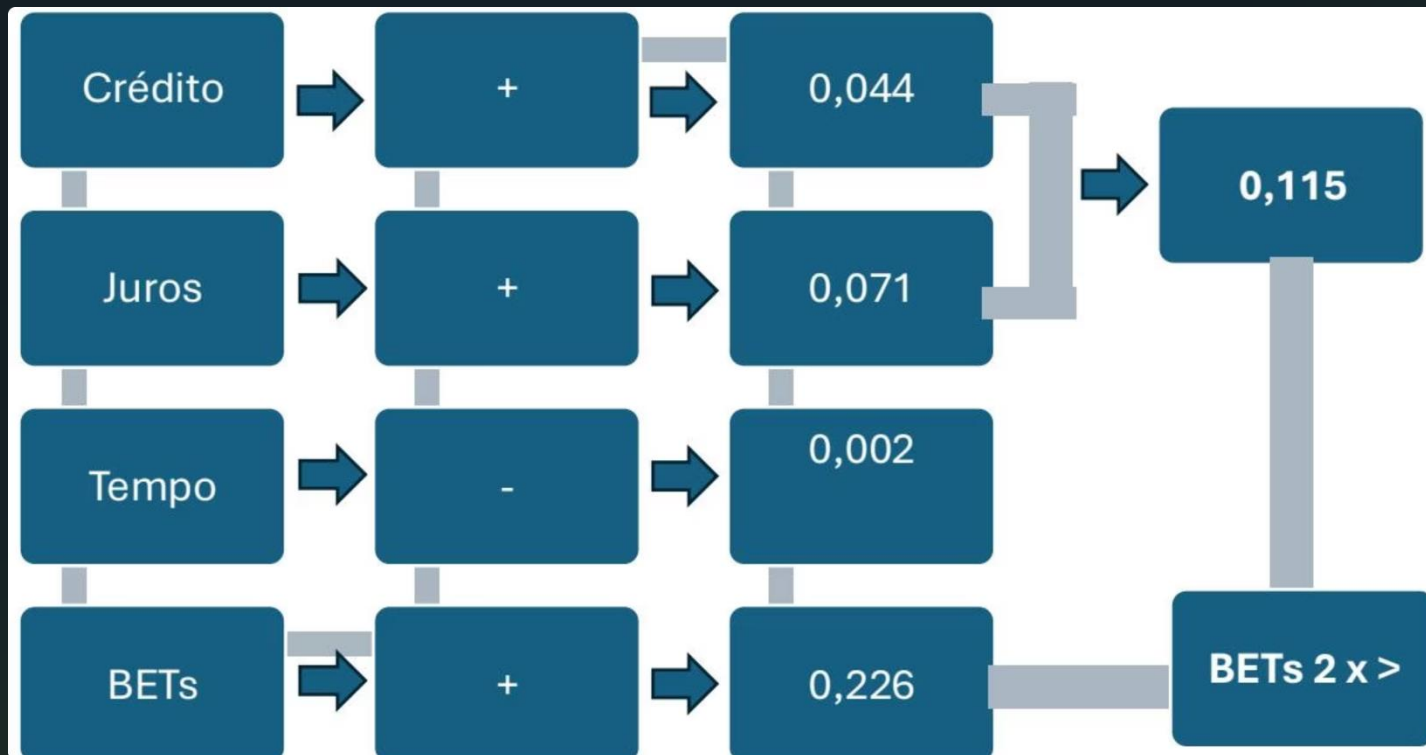
Volume de Crédito / Renda

Sinal esperado: **Positivo ou Negativo** — depende do uso do crédito.

Operação das BETs

Sinal esperado: **Positivo** — apostas ampliam o endividamento das famílias.

O Peso Relativo dos Fatores: BETs 2x Maior



O modelo econométrico revela que o coeficiente das BETs (0,226) é mais de **duas vezes maior** que a soma dos efeitos de crédito (0,044) e juros (0,071), que totalizam apenas 0,115. O fator tempo contribui com apenas 0,002. As apostas digitais são, isoladamente, o maior acelerador do endividamento familiar no Brasil.

Validação Internacional: É Só Aqui?

"Gambling Away Stability: Sports Betting's Impact on Vulnerable Households"

Scott R. Baker, Justin Balthrop, Mark J. Johnson, Jason D. Kotter e Kevin Pisciotta — 30 de junho de 2024

→ Investimentos destruídos

Cada US\$ 1 gasto em apostas reduz quase US\$ 1 em investimento no mercado financeiro.

→ Poupança de longo prazo

A queda nos investimentos atinge especialmente ativos voltados à poupança de longo prazo.

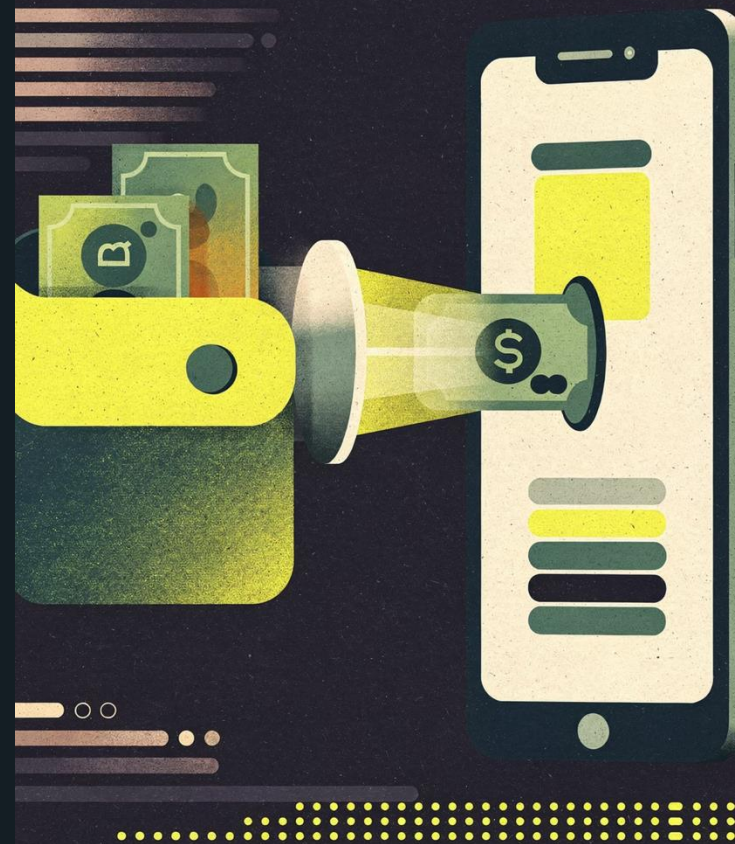
→ Famílias vulneráveis

Famílias com menor poupança comprometem parcela maior da renda e sofrem deterioração mais intensa da saúde financeira.

Não, não é só aqui

Para Onde Vai o Dinheiro das Bets?

Para responder essa pergunta, é preciso entender os agregados monetários — M_1 (liquidez imediata), M_2 (poupança e depósitos) e M_3 (riqueza financeira ampla)



Os Agregados Monetários: M1, M2 e M3



M1 – Moeda de Alta Liquidez

Papel-moeda em poder do público + depósitos à vista. Dinheiro do dia a dia, diretamente usado para consumo e pagamentos.



M2 – Liquidez Ampliada

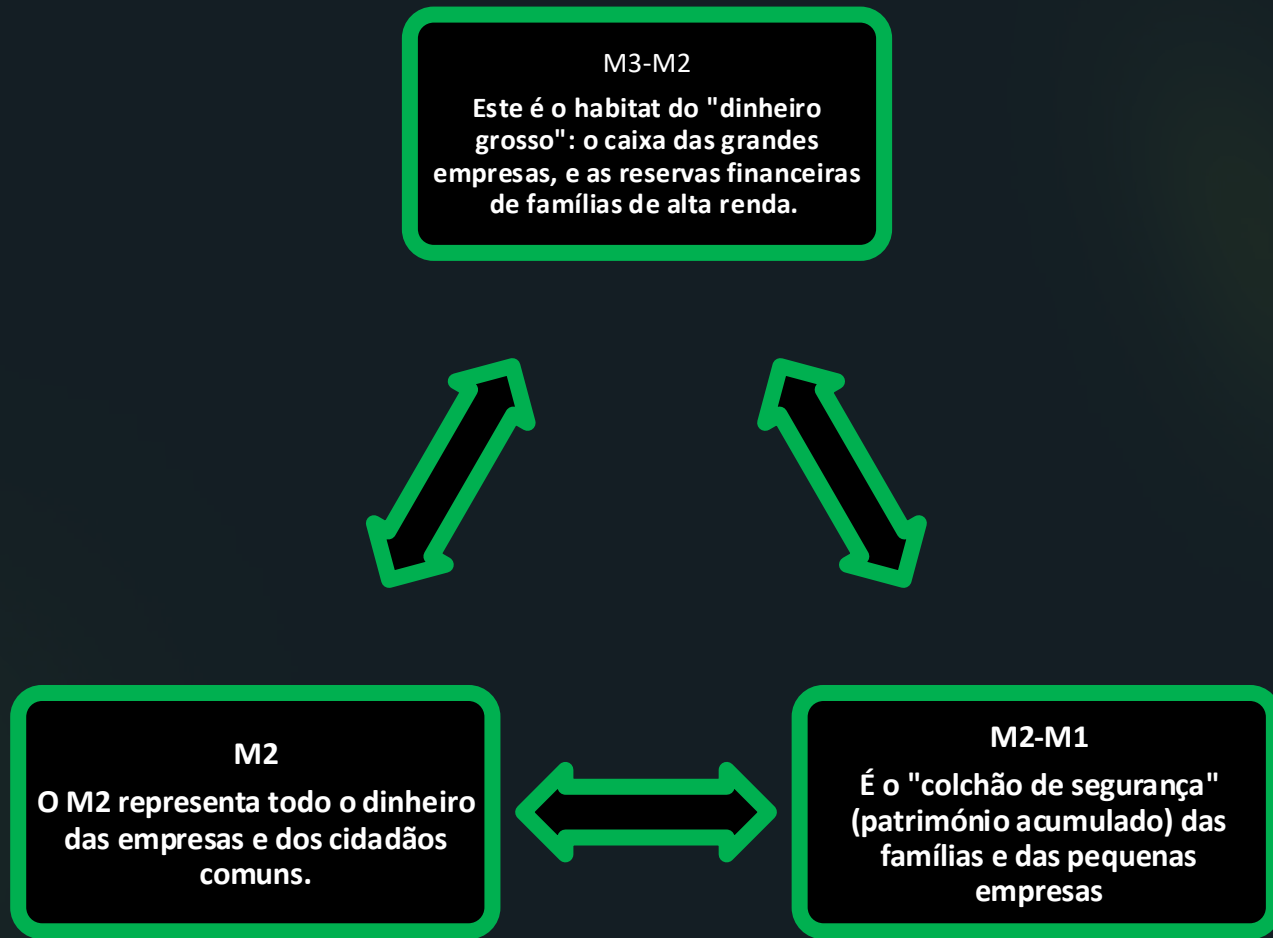
M1 + poupança, CDBs, RDBs e fundos de renda fixa de curto prazo. Reflete decisões de poupança e investimento de curto prazo.



M3 – Riqueza Financeira Ampla

M2 + fundos de renda fixa. Captura maior parcela da riqueza financeira, com menor liquidez relativa.

Três Modelos



O Que os Modelos Revelam

M3-M2

Contração associada a Juros e Bets

Se a taxa de juros pessoa jurídica subir 1 pp.

R\$ 5,59 milhões são reduzidos de M3-M2. As empresas não estão tirando dinheiro dali porque encontraram um investimento melhor. Elas estão tirando porque a sua liquidez operacional secou. Elas estão queimando o colchão de liquidez para cobrir despesas correntes, salários ou dívidas.

M2

Contração associada a Juros e Bets

Se as pessoas tirassem dinheiro da poupança apenas para comprar comida, o dinheiro sairia da conta da família e iria para a conta corrente do dono do supermercado. O "bolo" (M2) continuaria do mesmo tamanho. A queda no M2 prova que o dinheiro está efetivamente saindo da economia produtiva. Ele é retirado dos bancos e enviado para fora do sistema.

M2-M1

Contração associada a Juros e Bets

Uma redução de $M2 - M1$, no contexto desse estudo significa a destruição de património (ou queima de poupança).

As famílias e as pequenas empresas estão resgatando o dinheiro que estava guardado para o futuro



Em Síntese: Três Drenos da Economia



Dreno 1 – Famílias e Juros

Famílias destroem saldo bancário (M2) para pagar juros abusivos, corroendo o patrimônio acumulado.



Dreno 2 – Empresas e Juros

Pequenas empresas queimam caixa para sobreviver ao crédito caro, comprometendo a liquidez operacional.



Dreno 3 – As Bets

O que sobra de dinheiro livre é enviado via PIX para plataformas de apostas e **sai do sistema financeiro.**





Por Que as BETs Capturam o Cérebro – Kahneman Explica

Não é falta de educação financeira — é **arquitetura cognitiva**. (Prêmio Nobel de Economia, Kahneman, 2002)

Sistema 1

Rápido, emocional, automático. Age antes que a razão intervenha. É o sistema que as BETs ativam.

Sistema 2

Lento, racional, deliberativo. Só age quando há tempo e fricção para pensar. As BETs foram projetadas para impedi-lo de agir.



As BETs foram projetadas para acionar exclusivamente o Sistema 1 — antes que o Sistema 2 possa dizer não.

O Fator Zero Atrito do PIX e a Armadilha Cognitiva

Zero Atrito – Thaler (Nobel 2017)

Pequenas barreiras de fricção freiam decisões impulsivas. O PIX eliminou essa fricção: o intervalo entre "querer apostar" e "ter apostado" é hoje de segundos.: a tecnologia removeu o único freio que continha o viés cognitivo.

Aversão à Perda

Perder dói 2x mais do que ganhar agrada. Quem perde aposta mais para "recuperar" — um ciclo autodestrutivo.

Quase-Acerto (Near Miss)

Perder por pouco ativa o mesmo circuito de recompensa que vencer, mantendo o apostador preso.

Desconto Hiperbólico

A recompensa imediata é supervalorizada frente ao bem-estar futuro, destruindo a capacidade de poupar.

A Loteria em Babilônia – Jorge Luis Borges

Em "A Loteria em Babilônia", o jogo deixa de ser entretenimento para se tornar um sistema compulsório que devora o livre-arbítrio e dita a realidade

No Brasil, as Bets assumiram o papel dessa loteria onipresente — não por força bruta, mas pelo sequestro de nossa arquitetura cognitiva.

Na Babilônia de Borges quem não apostava era visto como um ser apequenado. A mídia, com personalidades cooptadas, pretende algo diferente?



In Medio Virtus – O Único Caminho

A máxima *In Media Virtus* surge como o único fundamento ético e jurídico capaz de conter o colapso patrimonial provocado pelas apostas digitais. O equilíbrio ideal exige conciliar dois pilares:

Liberdade Individual

Preservação do direito de escolha do cidadão — nenhuma política pode ser autoritária ou proibicionista.

Proteção Urgente

Defesa contra o **sequestro do livre-arbítrio** — regulação que restaure a fricção cognitiva eliminada pelo PIX.



Conclusões: O Ralo é Real e Mensurável

2X

Peso das BETs

O coeficiente das BETs (0,226) é mais de duas vezes maior que juros e crédito somados (0,115).

Jan/23

Quebra Estrutural

O PIX criou uma ruptura identificável nos modelos: zero atrito entre impulso e aposta.

3

Drenos Ativos

Juros sobre famílias, juros sobre empresas e BETs drenam simultaneamente o sistema financeiro.



O brasileiro não está apenas reduzindo consumo — está **destruindo patrimônio**.