



Cenário Econômico

Ambiente global e a
economia brasileira

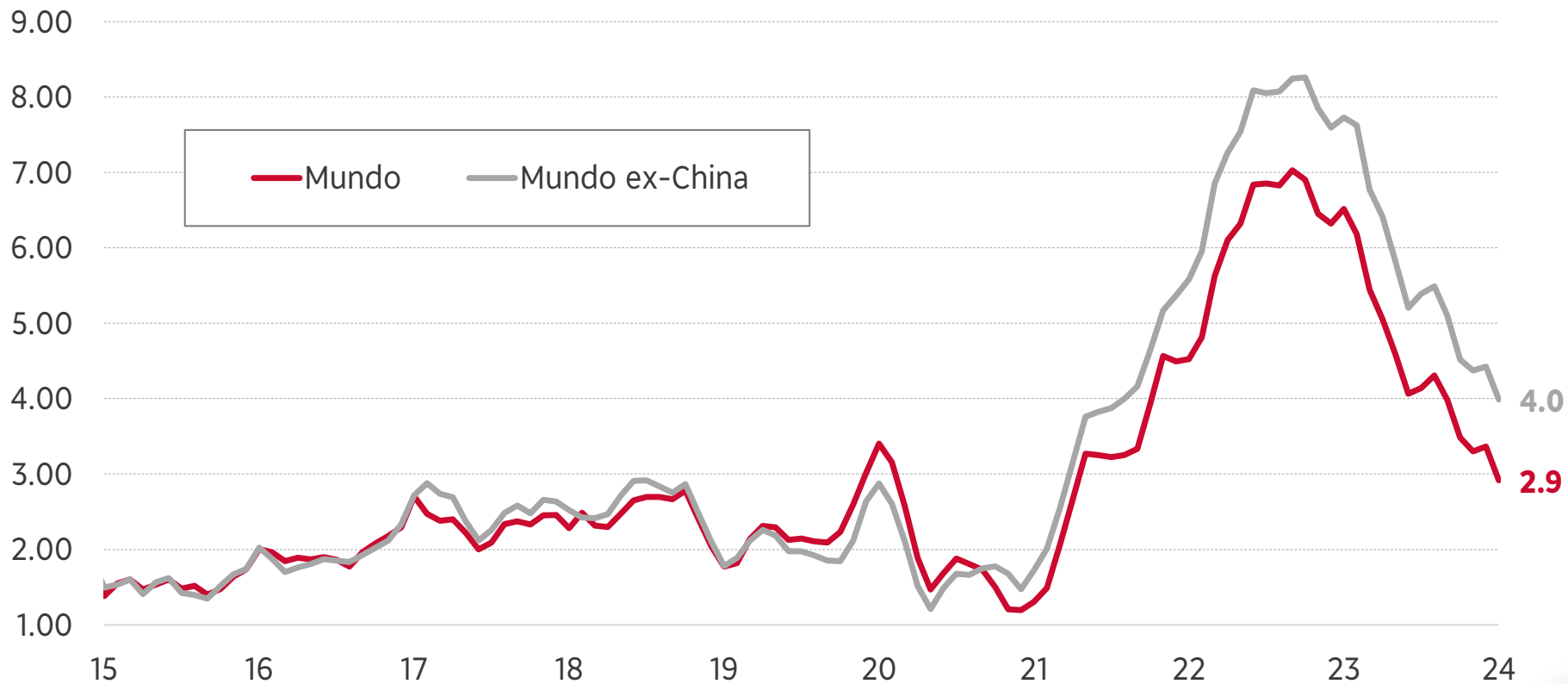
Fernando Honorato Barbosa

02 de Maio de 2024

**Pior momento da inflação
global ficou para trás, mas
timing do Fed importa...**

INFLAÇÃO AO CONSUMIDOR

Variação anual, global (%)



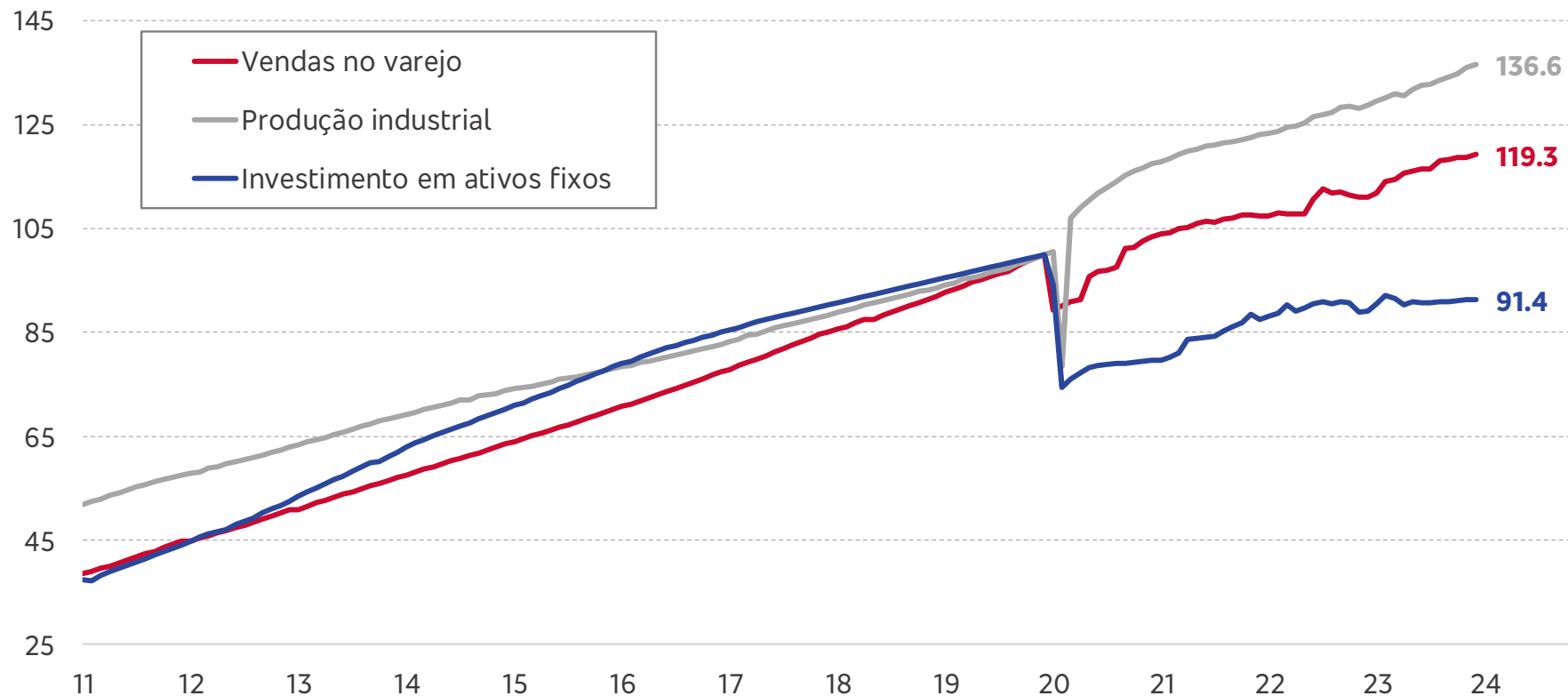
PETRÓLEO WTI

US\$/Barril



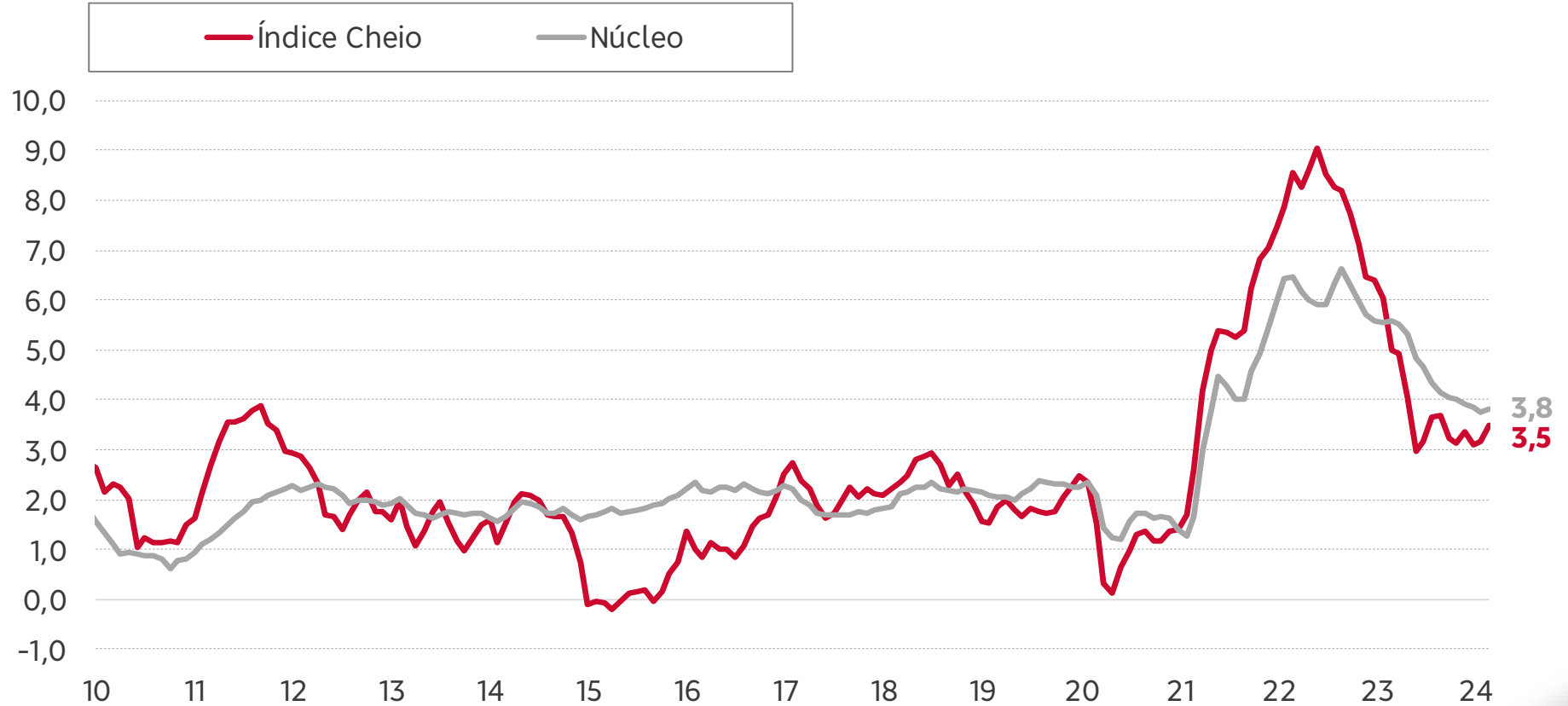
CHINA – ATIVIDADE

Índice com ajuste sazonal, dez/19 = 100



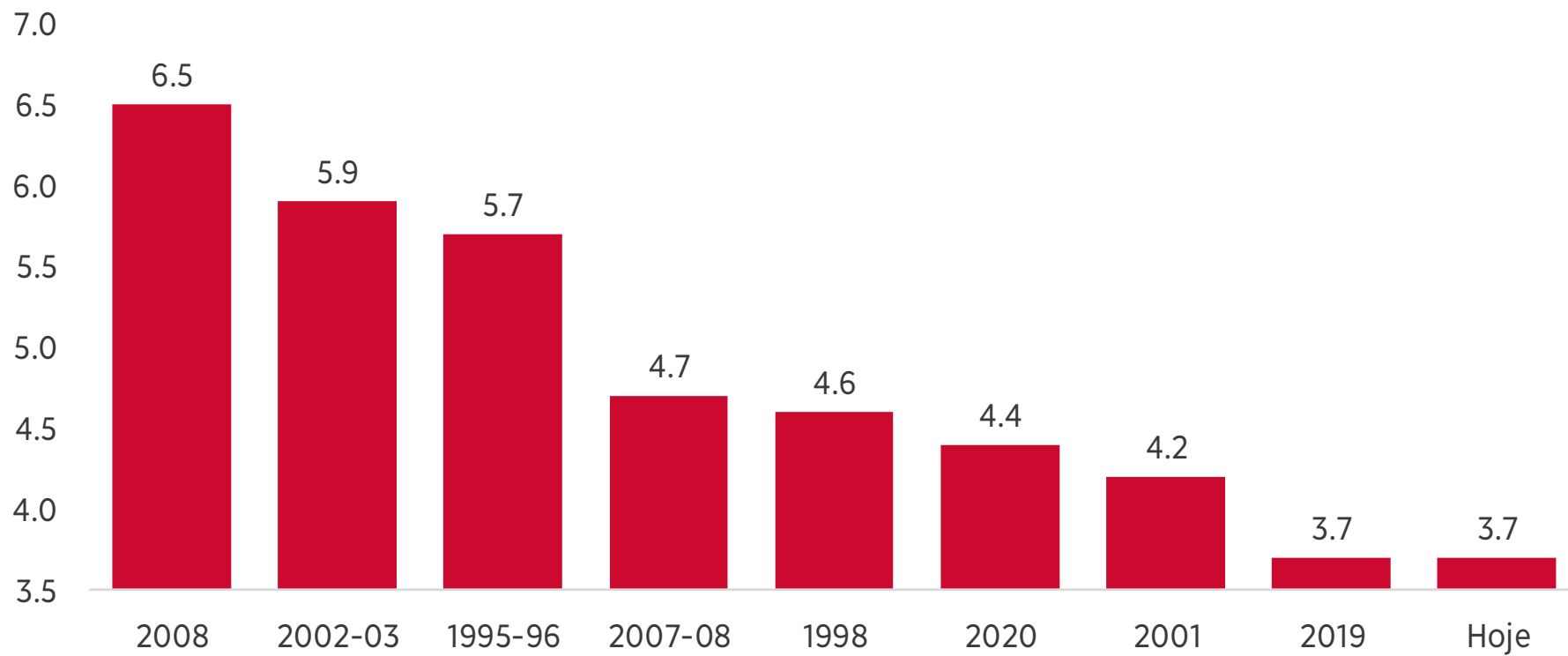
INFLAÇÃO AO CONSUMIDOR (EUA)

Média móvel dessazonalizada e anualizada (%)



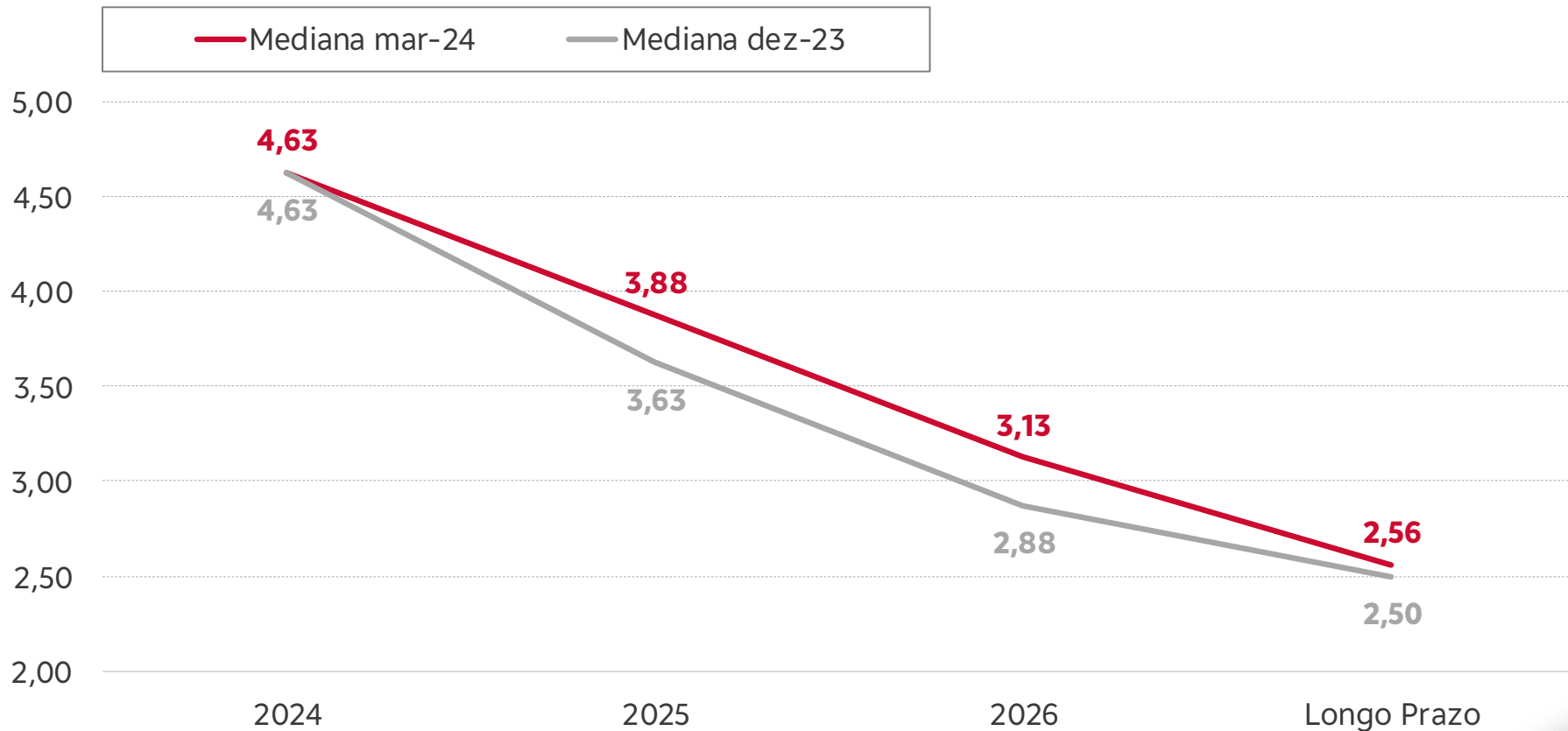
DESEMPREGO NOS EUA

Na data do primeiro corte de juros



EXPECTATIVAS PARA OS JUROS NOS EUA

Medianas das projeções para a taxa Fed Funds dos integrantes do FOMC (%)



ESTADOS UNIDOS: TAXAS DE JUROS DE 10 ANOS

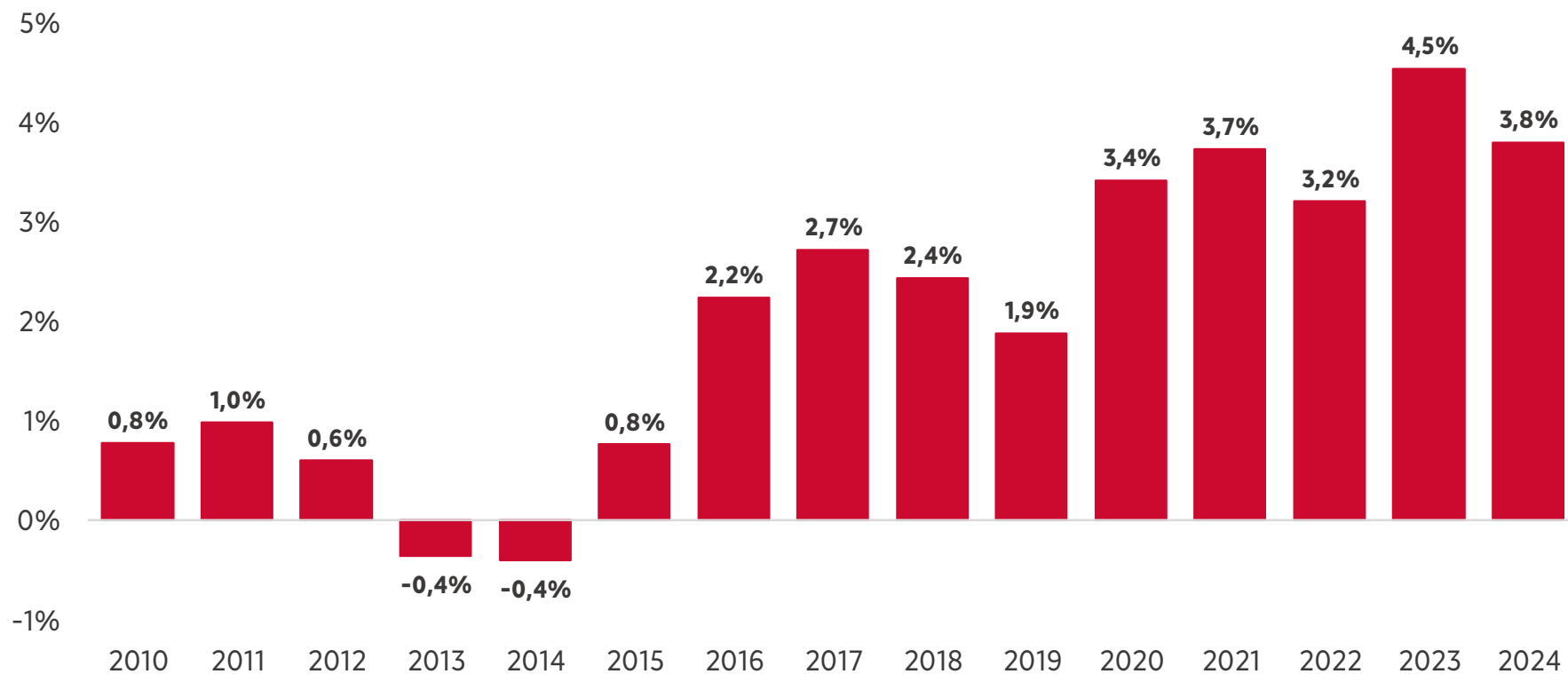
Série histórica % a.a.



No Brasil, setor externo é grande fonte de proteção contra riscos globais...

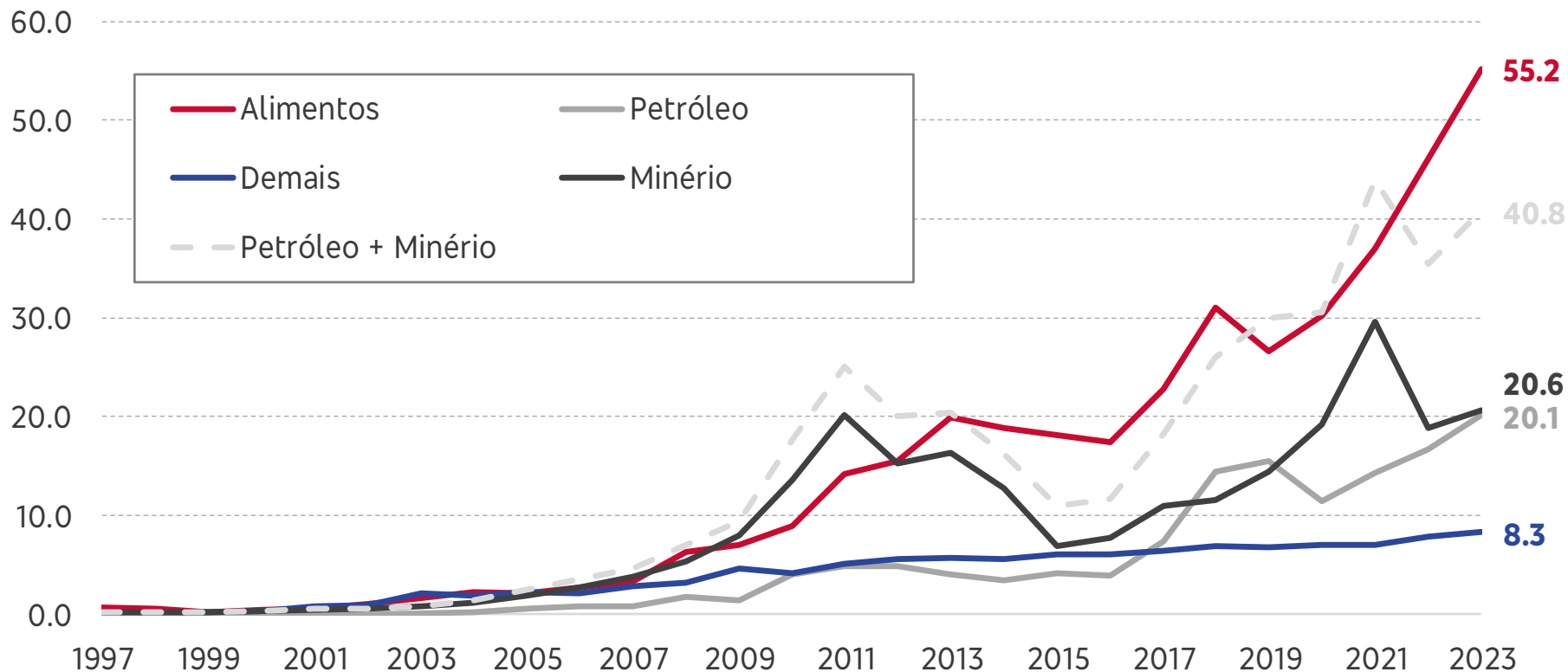
BALANÇA COMERCIAL

Em % do PIB



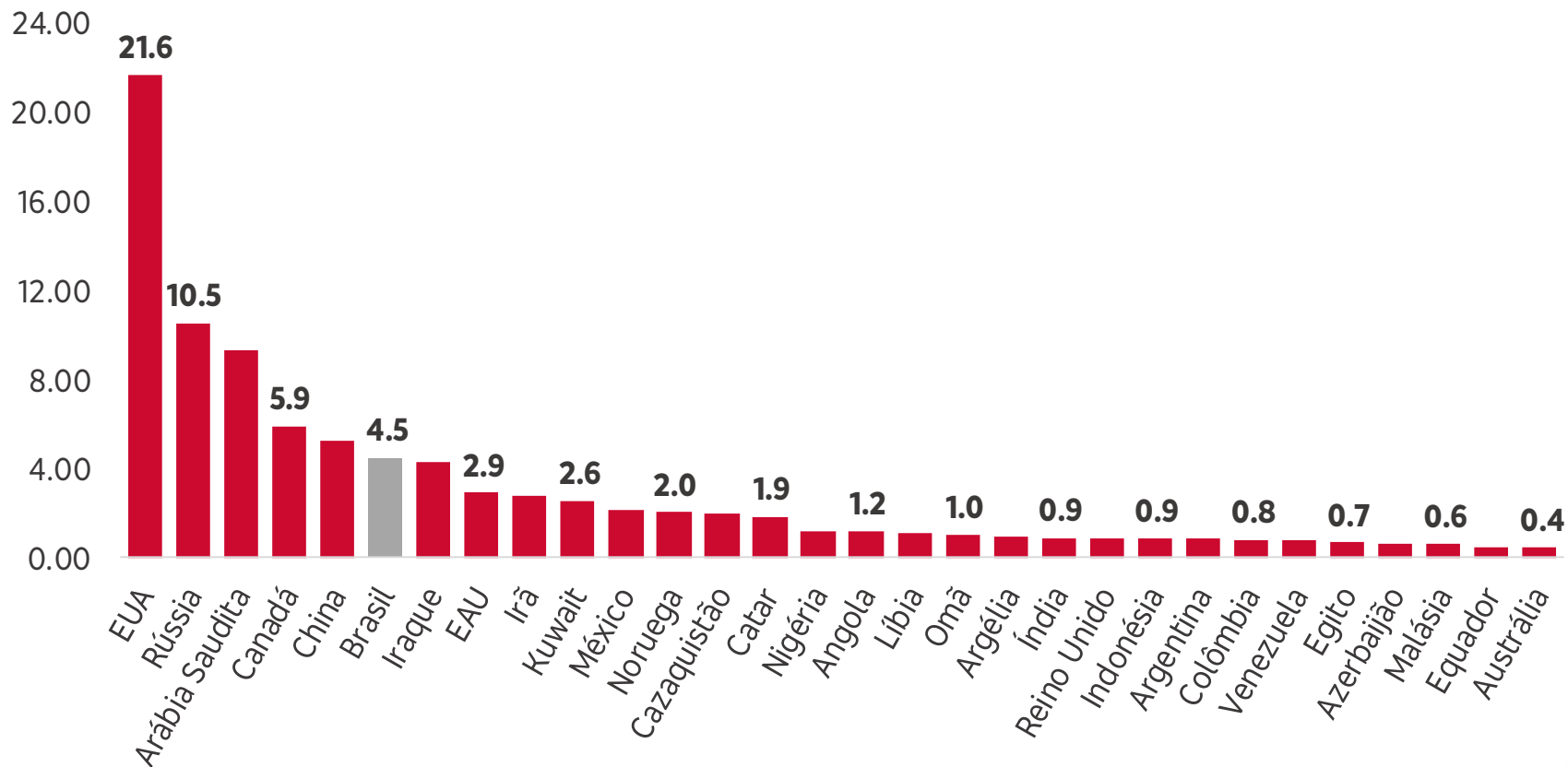
EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS PARA A CHINA

Em US\$ bi



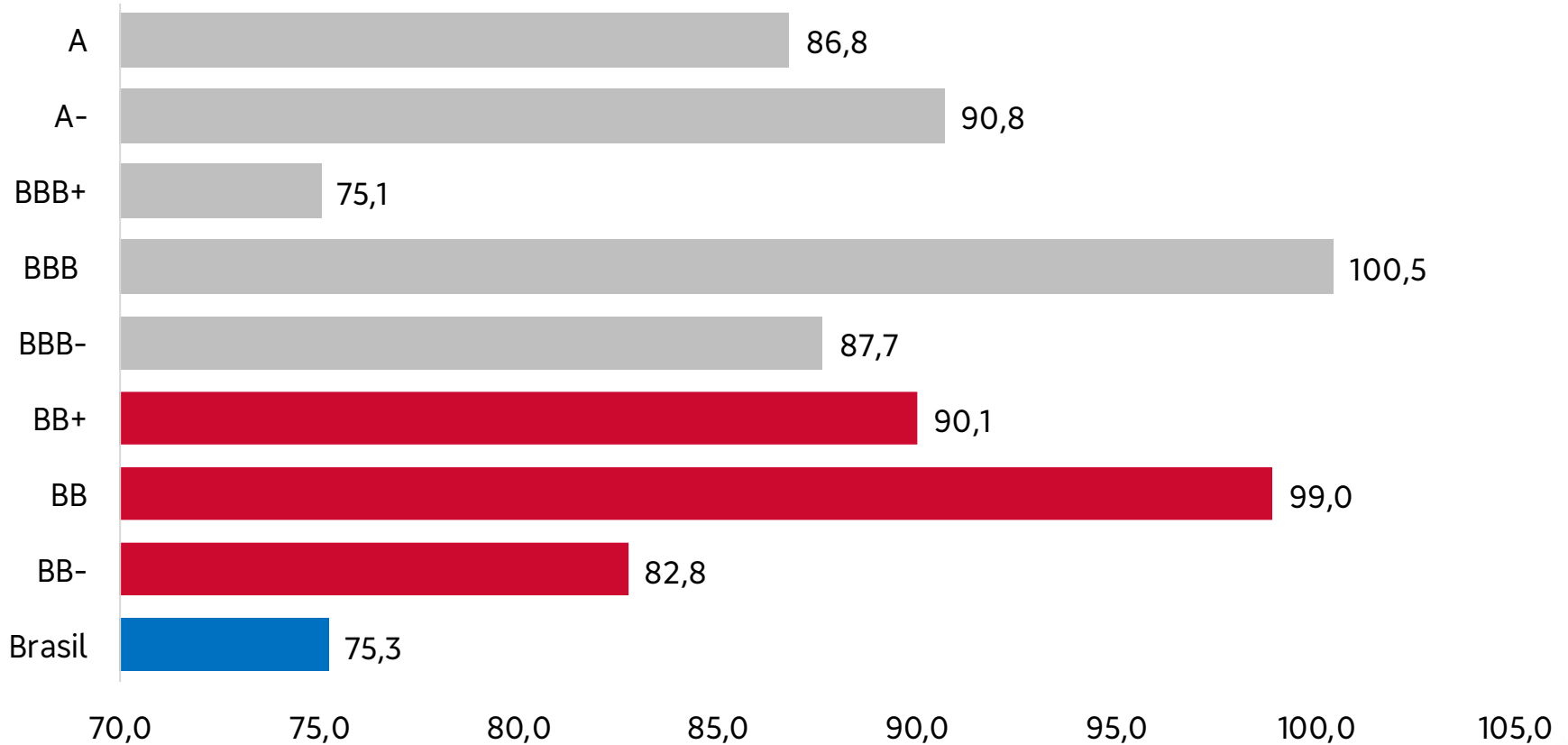
PETRÓLEO E OUTROS LÍQUIDOS – PRODUÇÃO POR PAÍS

Em milhões de barris por dia, último dado disponível (jul/23)

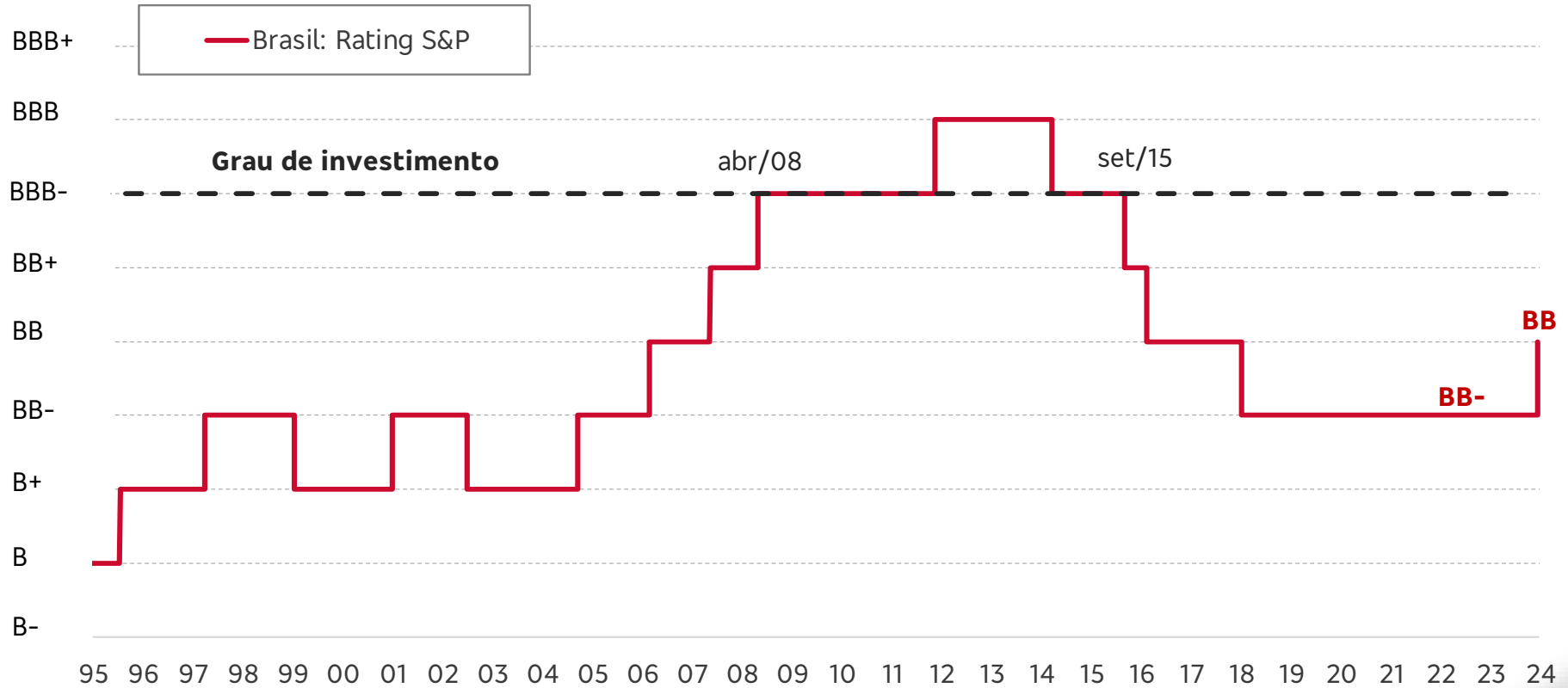


NECESSIDADE DE FINANCIAMENTO EXTERNO

Por nível de rating, proporção das reservas e receitas de conta corrente, 2022



Fonte: S&P Global, Bradesco



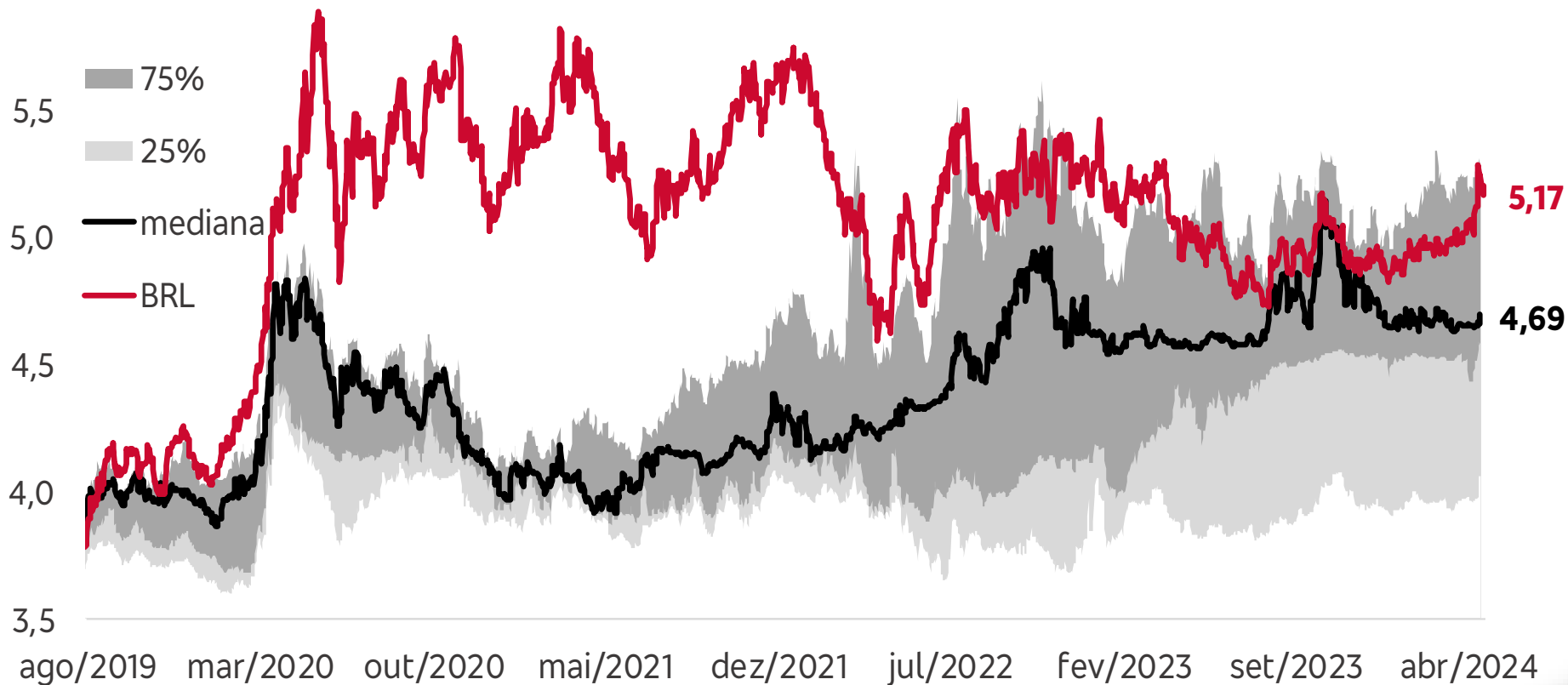
CDS 5 ANOS – BRASIL

US\$



CÂMBIO: REAL vs EMERGENTES

Varição acumulada do Real contra mediana e percentis emergentes



Por sua vez, a demanda doméstica segue resiliente...

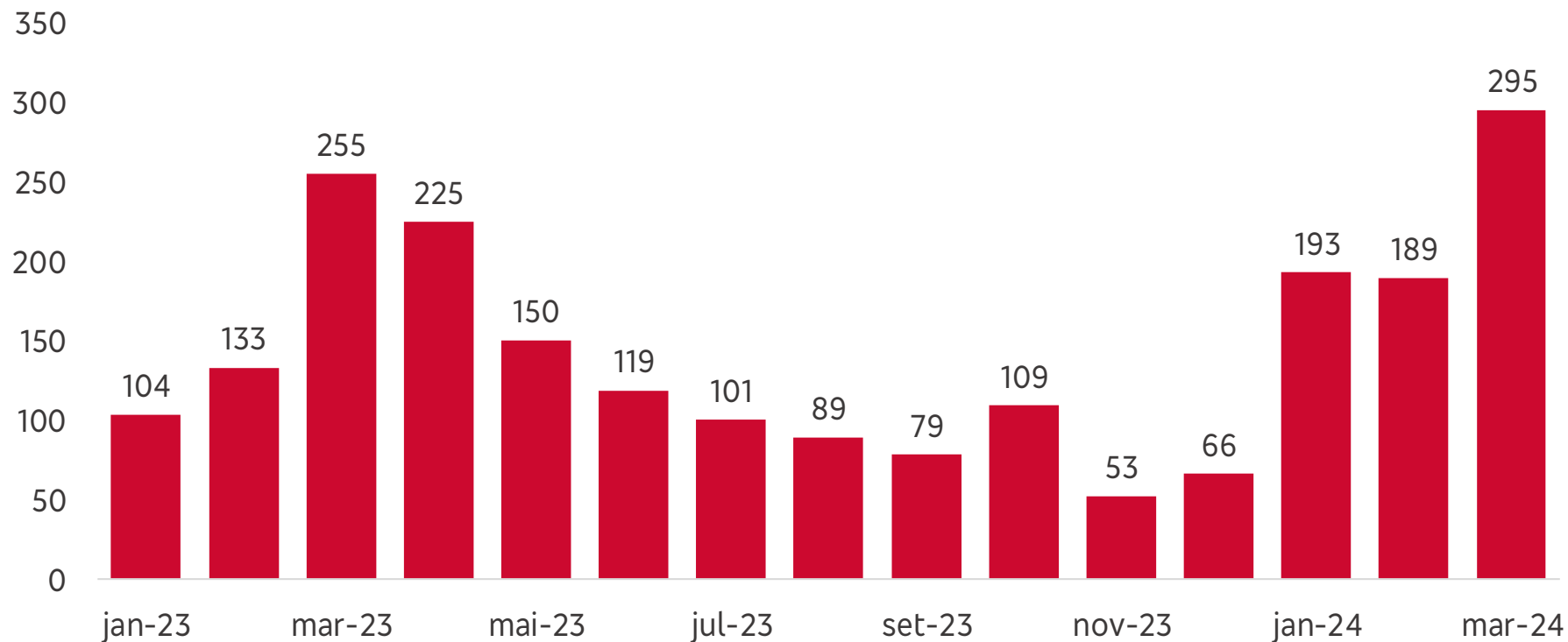
TAXA DE DESEMPREGO

% da PEA, com ajuste sazonal e mensalizada



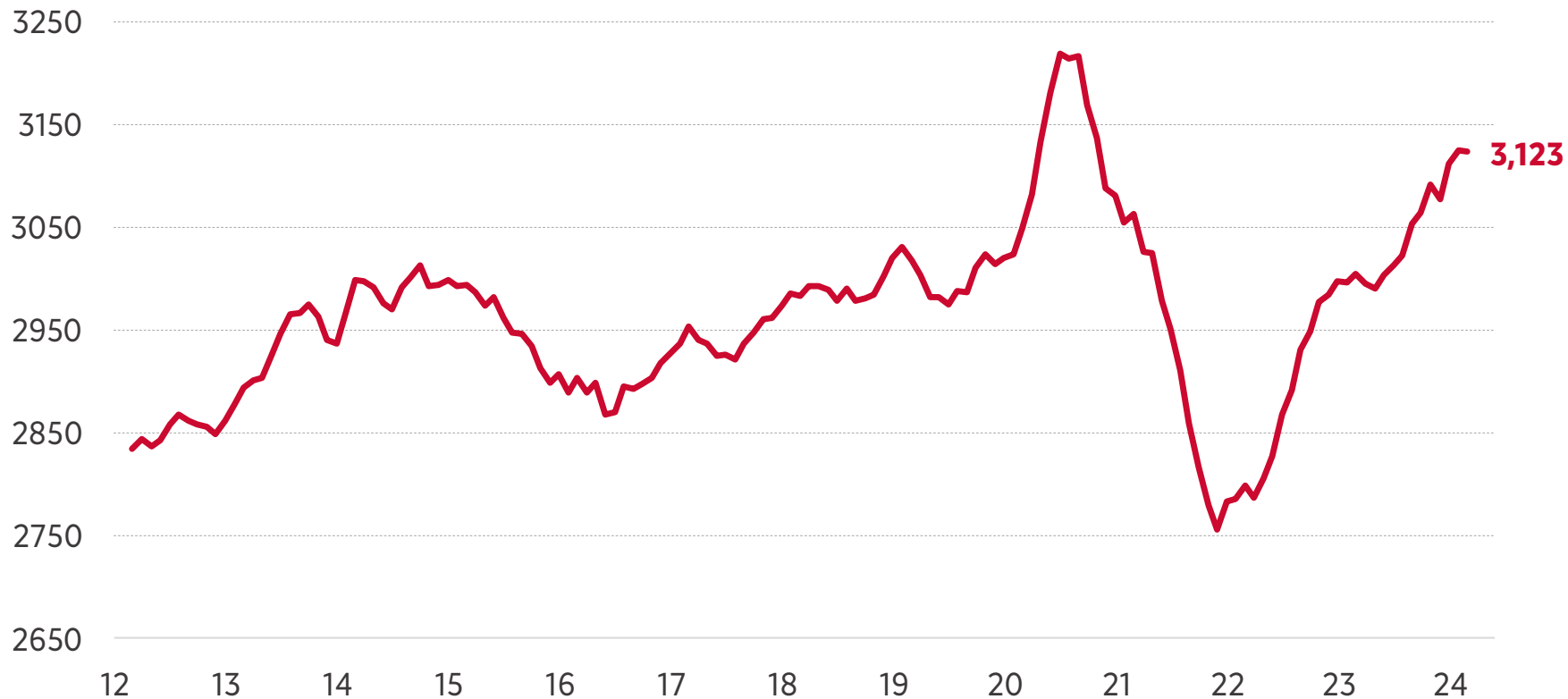
CRIAÇÃO DE VAGAS FORMAIS

CAGED, variação mensal dessazonalizada, em mil



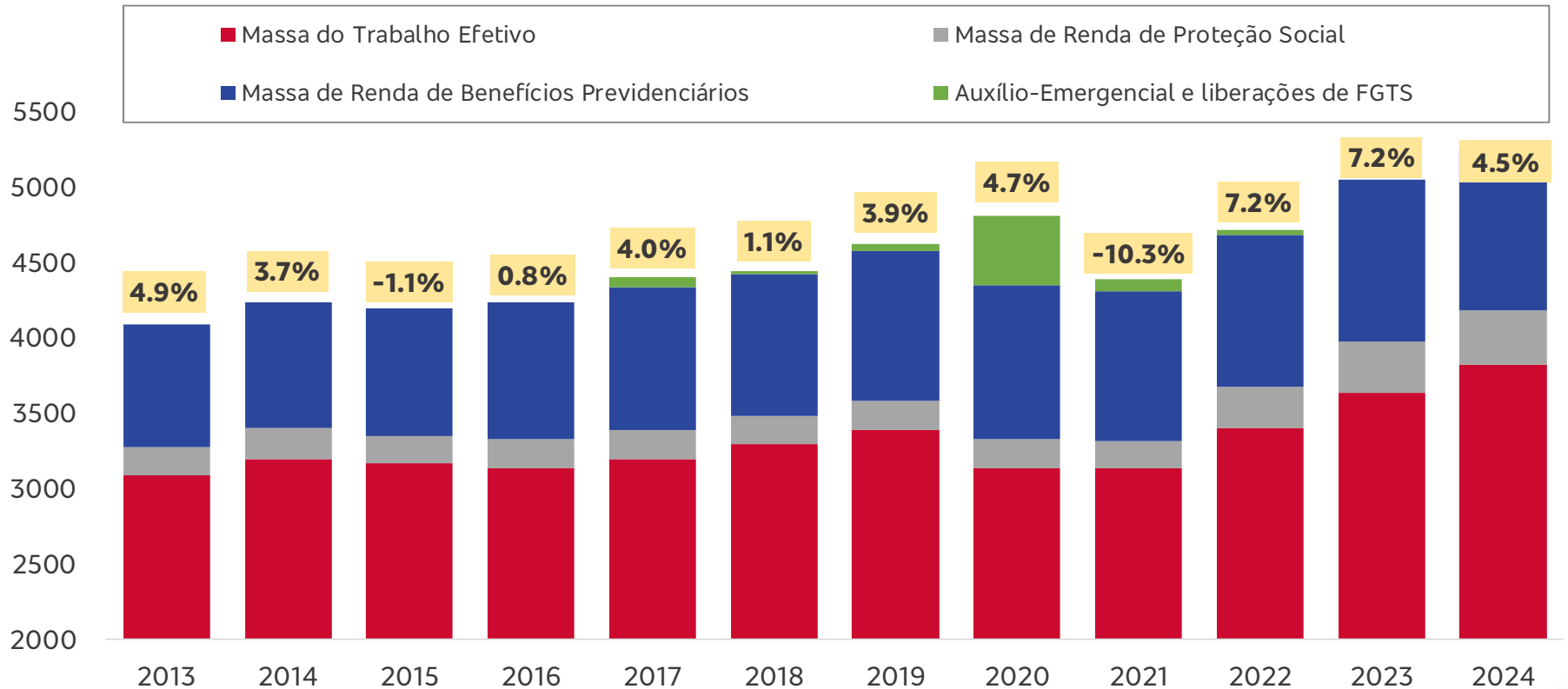
RENDIMENTO HABITUAL

Média, todos os trabalhadores, R\$ constantes



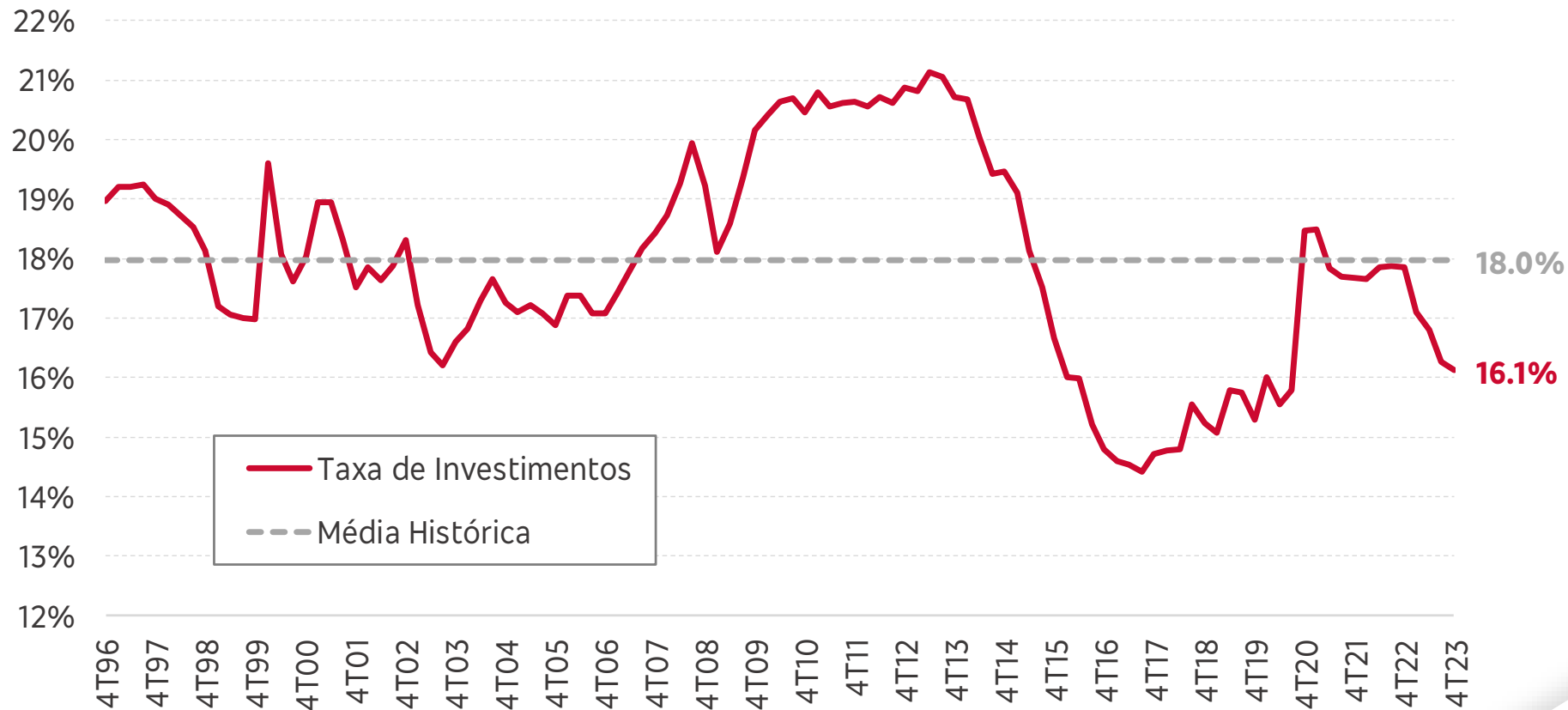
MASSA DE RENDA AMPLIADA

Em R\$ bi, deflacionados e dessazonalizados acumulados em 12 meses



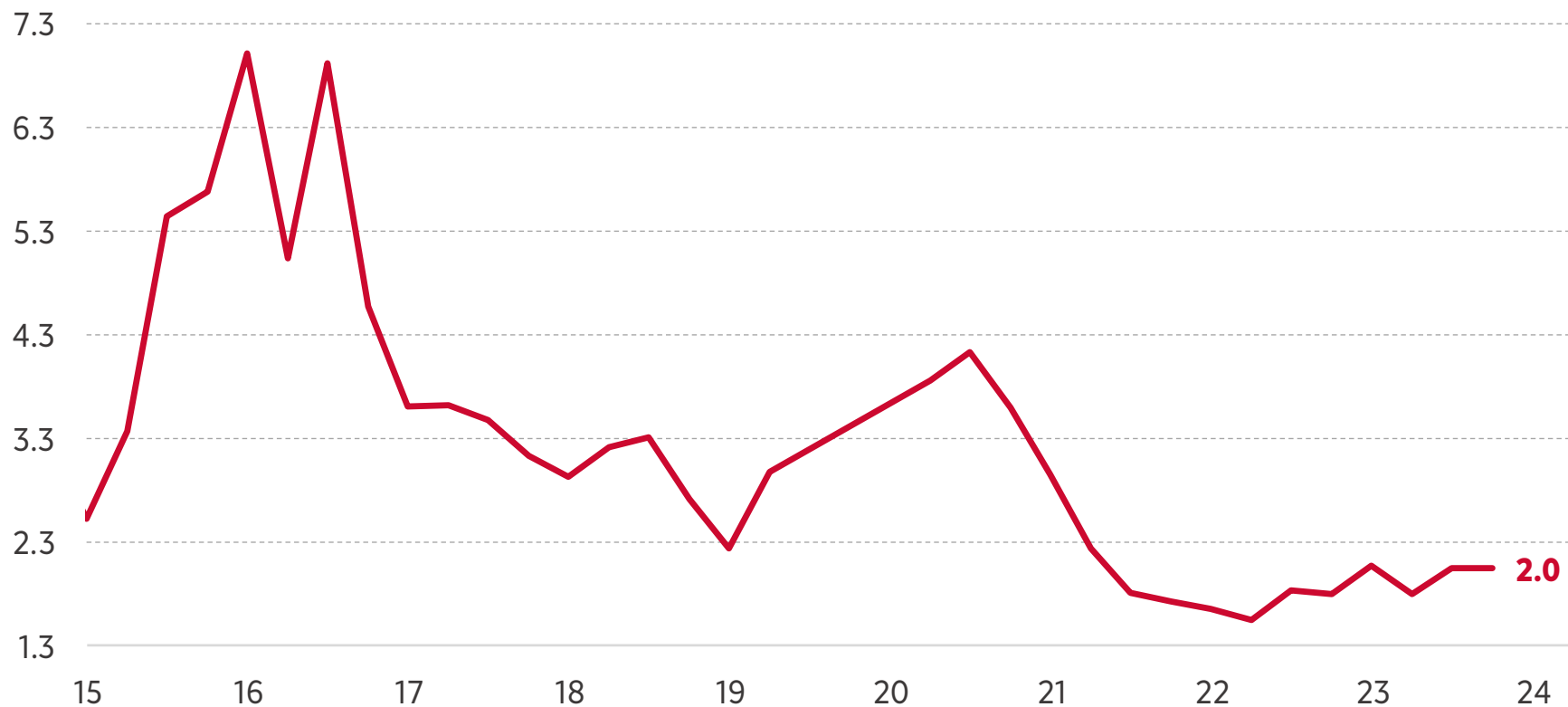
TAXA DE INVESTIMENTOS

% FBCF / PIB. Com ajuste sazonal



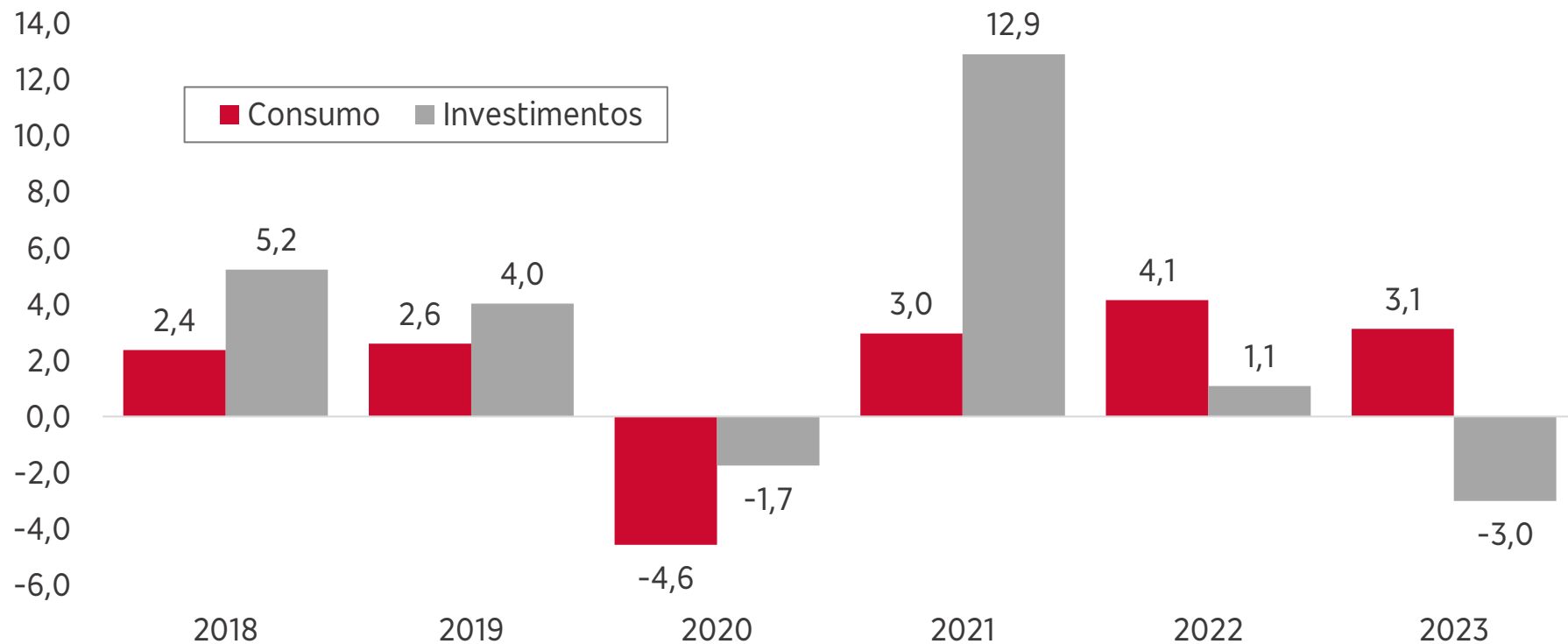
DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA

Empresas listadas no Ibov



CONSUMO E INVESTIMENTOS

Varição anual

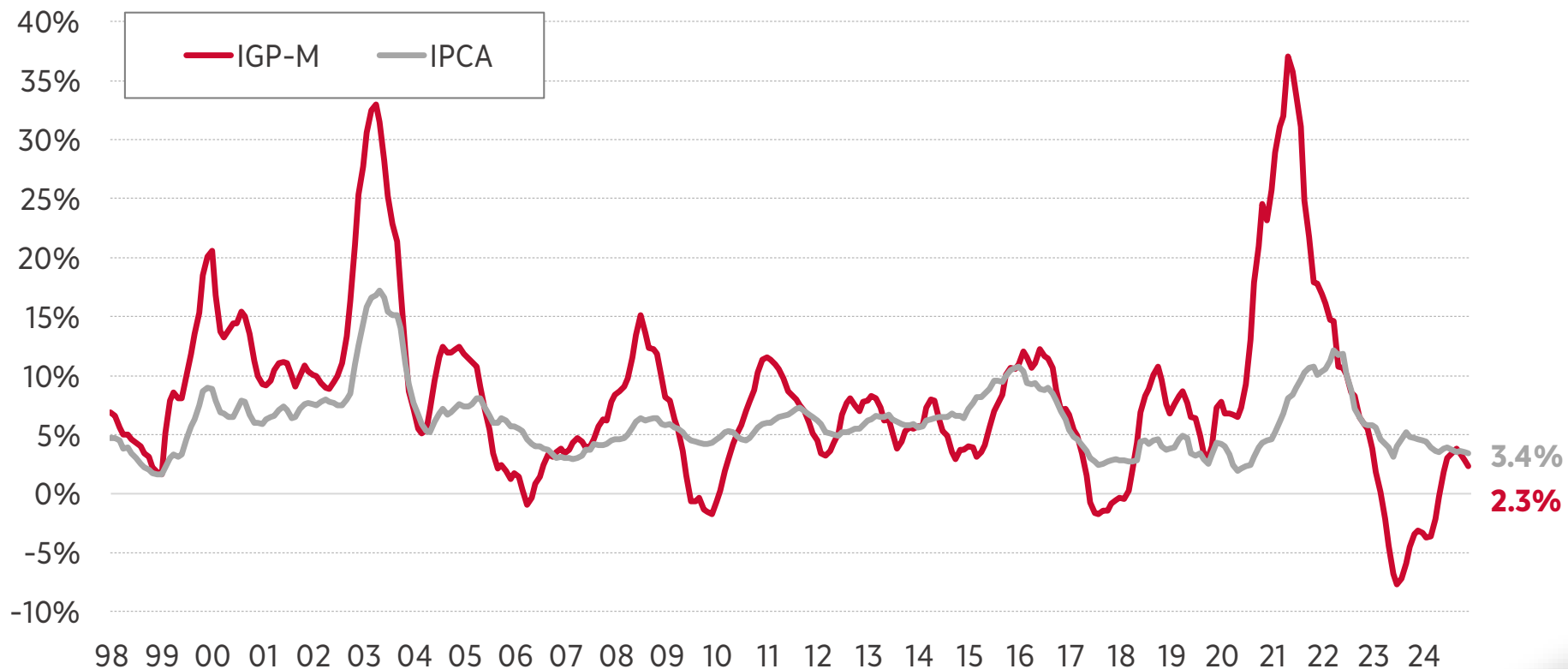


The background is a dark red gradient with various financial data visualizations. At the top, there's a table with numbers. Below it, a world map is visible. Several line graphs and bar charts are scattered across the scene. In the bottom right, there's a white diagonal shape containing the Bradesco logo and name.

**...e, a inflação,
sob controle**

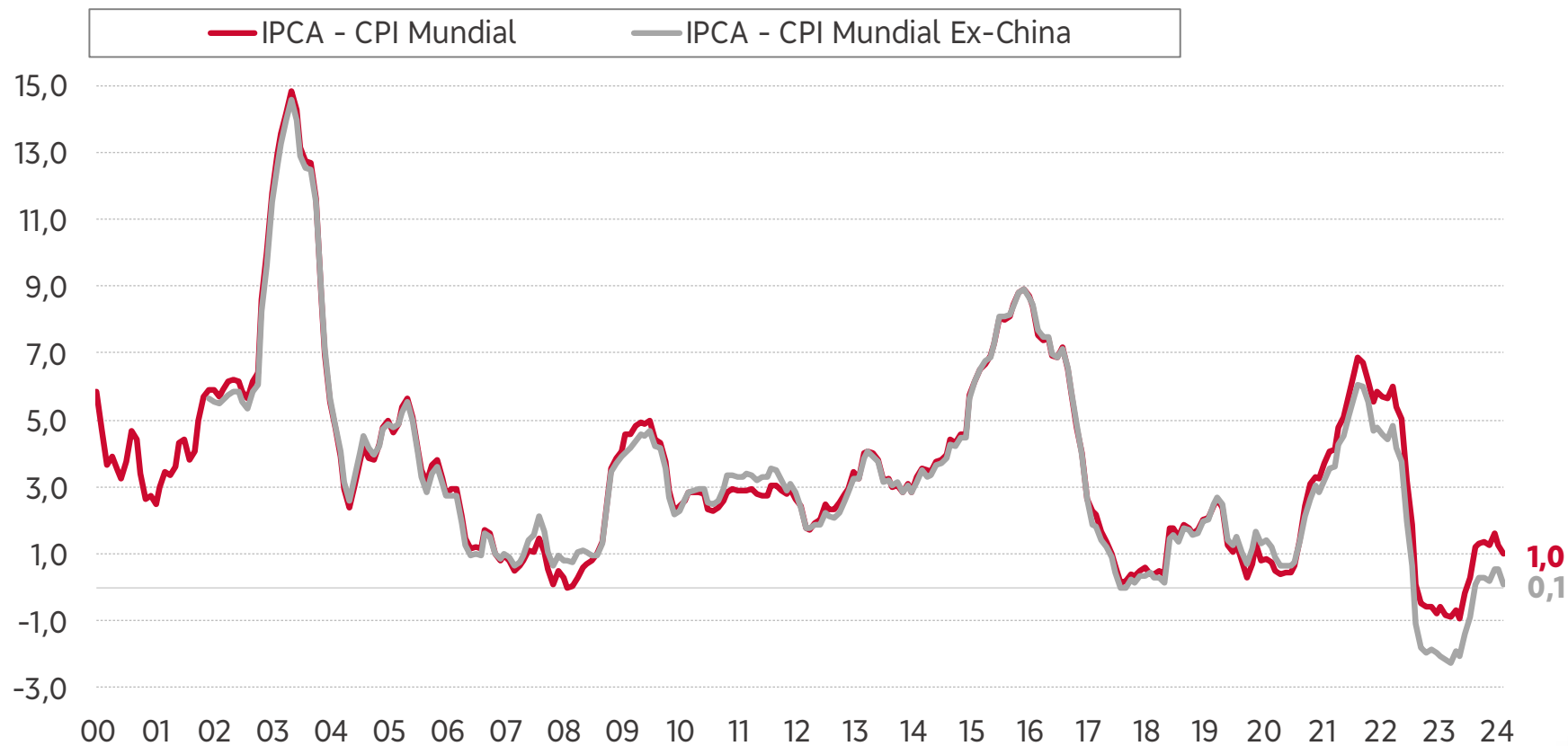
IPCA E IGP-M

% a.a.



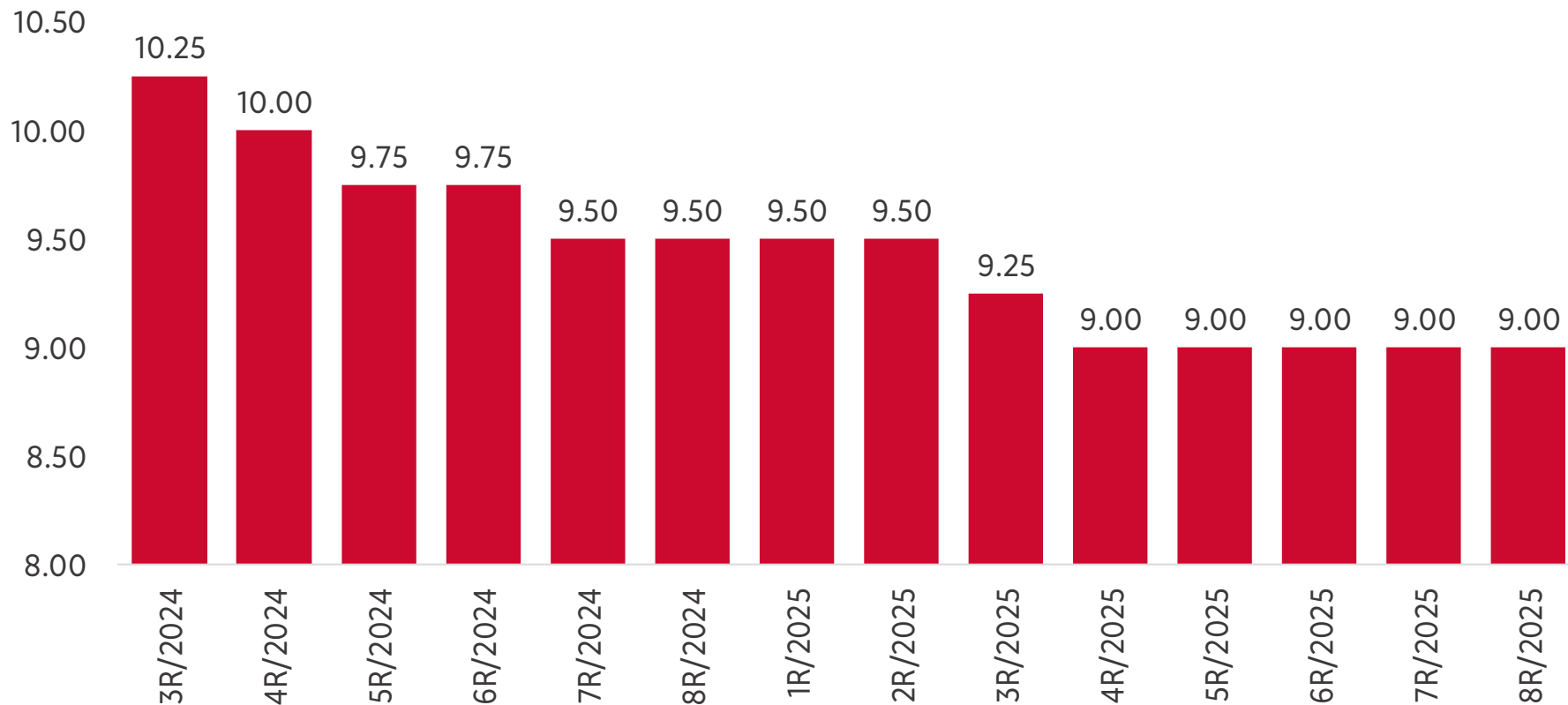
INFLAÇÃO BRASIL VS. MUNDO

IPCA – inflação mundial (a/a), em p.p.



SELIC NO MODELO BC

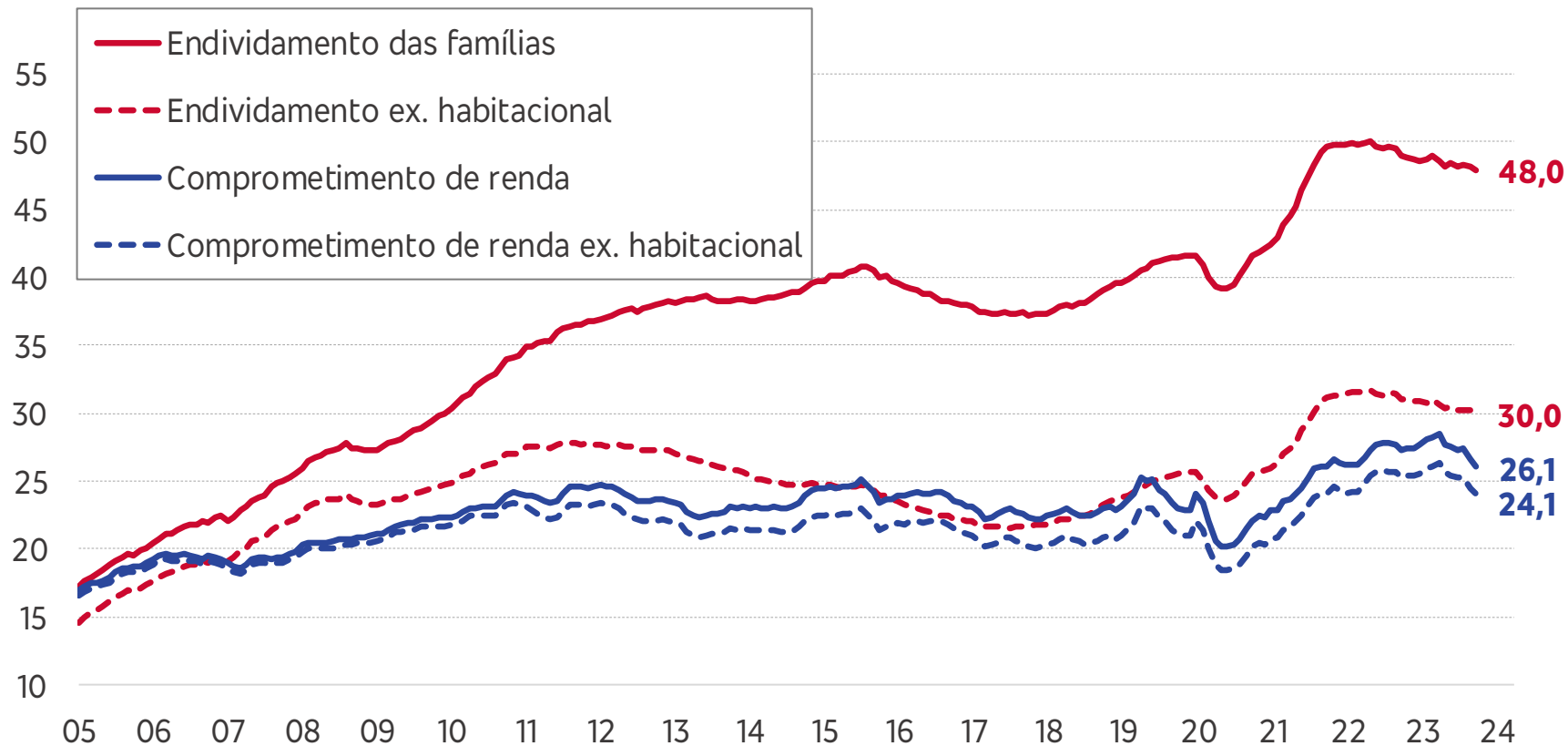
% ao ano



**Queda de juros e inflação
contribuirão para a redução da
inadimplência...**

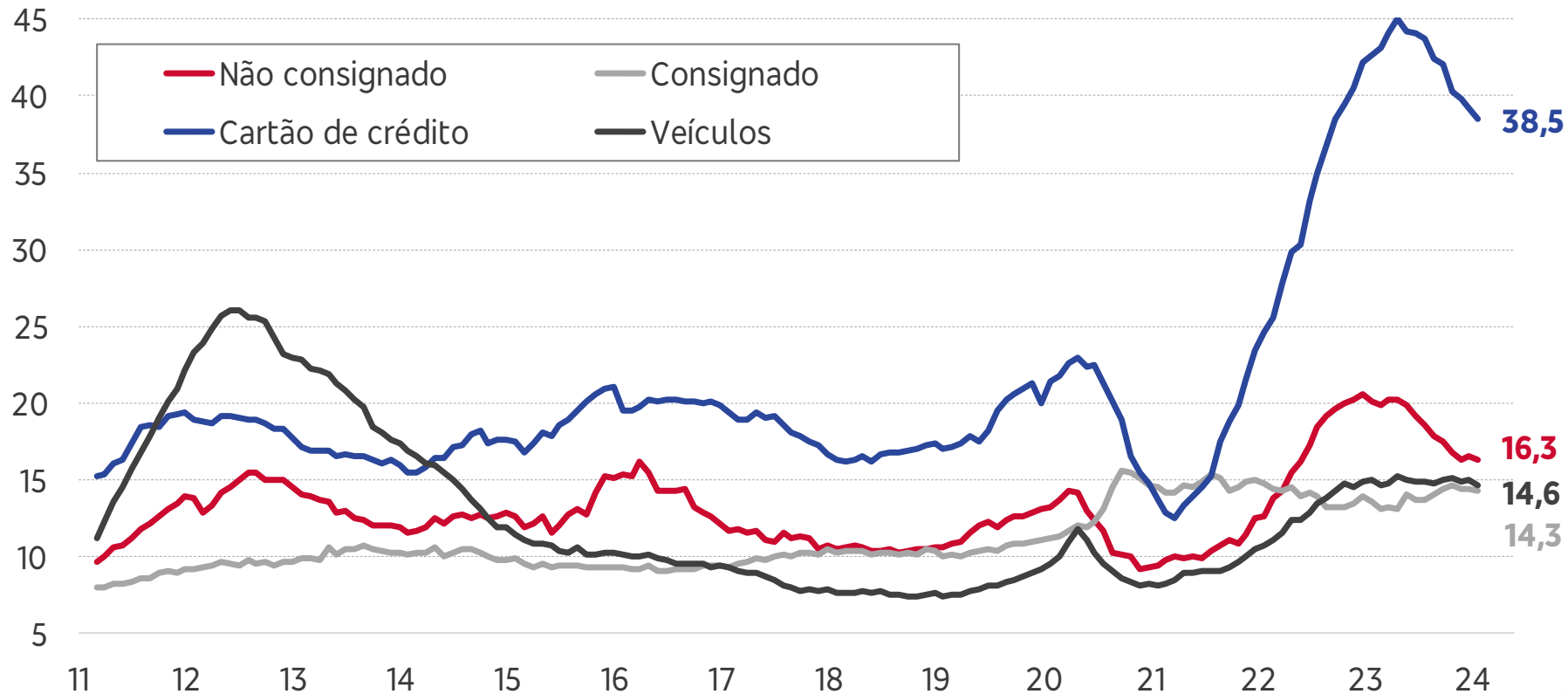
ENDIVIDAMENTO VS. COMPROMETIMENTO DAS FAMÍLIAS

Em % RNDBF restrita anual e mensal, respectivamente



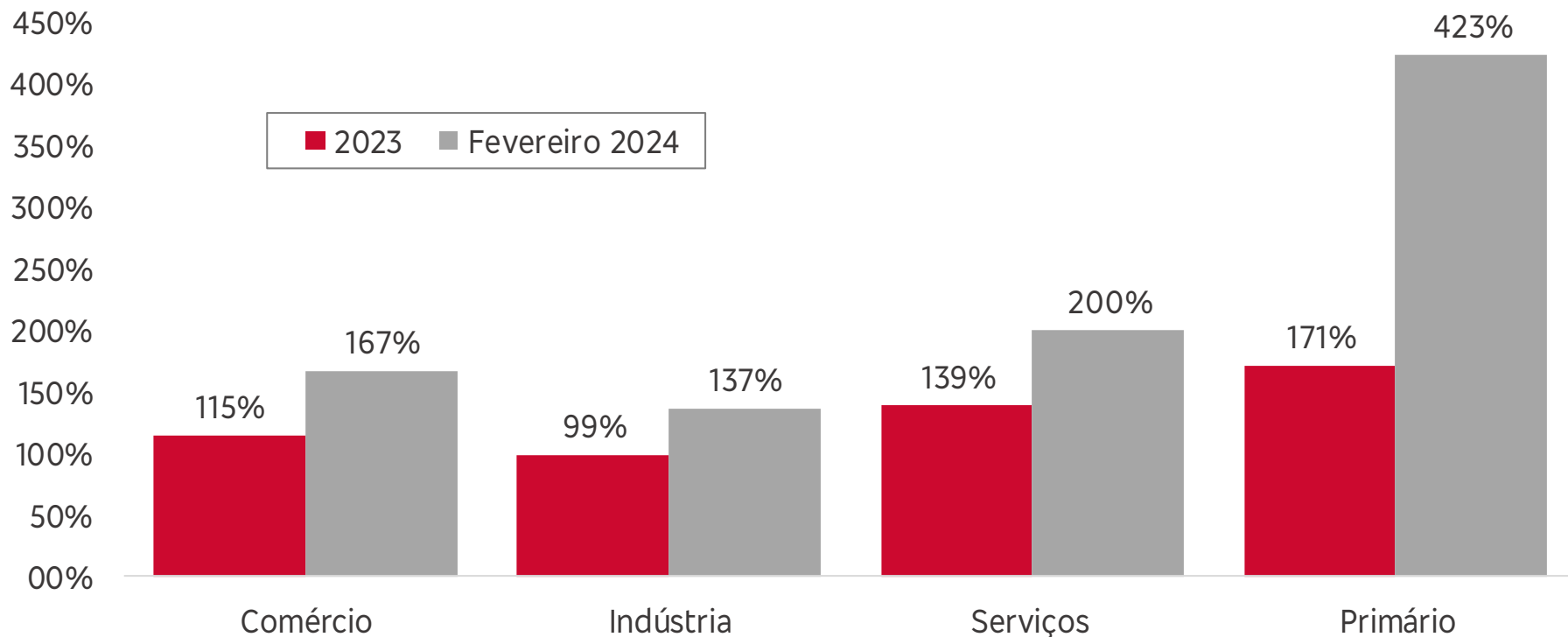
INADIMPLÊNCIA

R\$ bilhões a preços constantes de fev/24



PEDIDOS DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

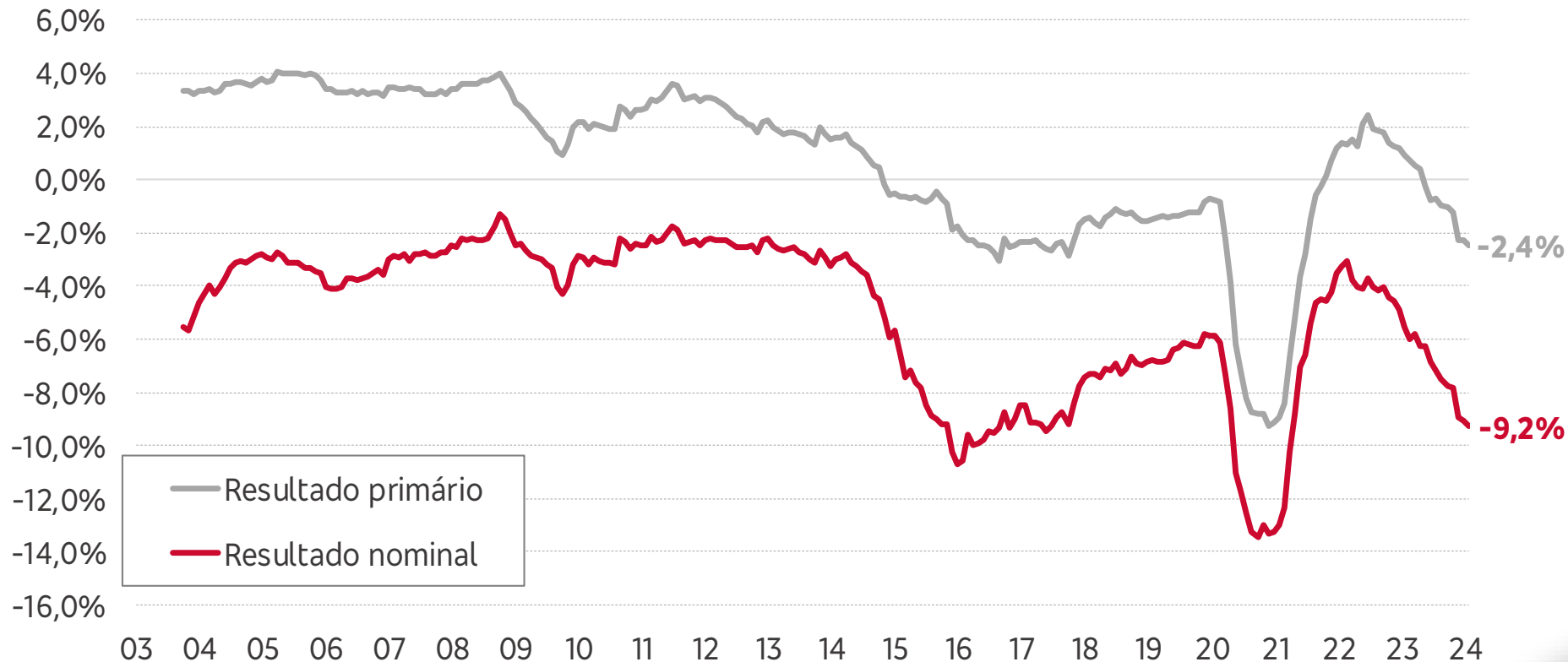
Todos os setores, acumulado no ano, % média histórica (2011-2024)



**Principal risco segue sendo a
velocidade de consolidação
fiscal...**

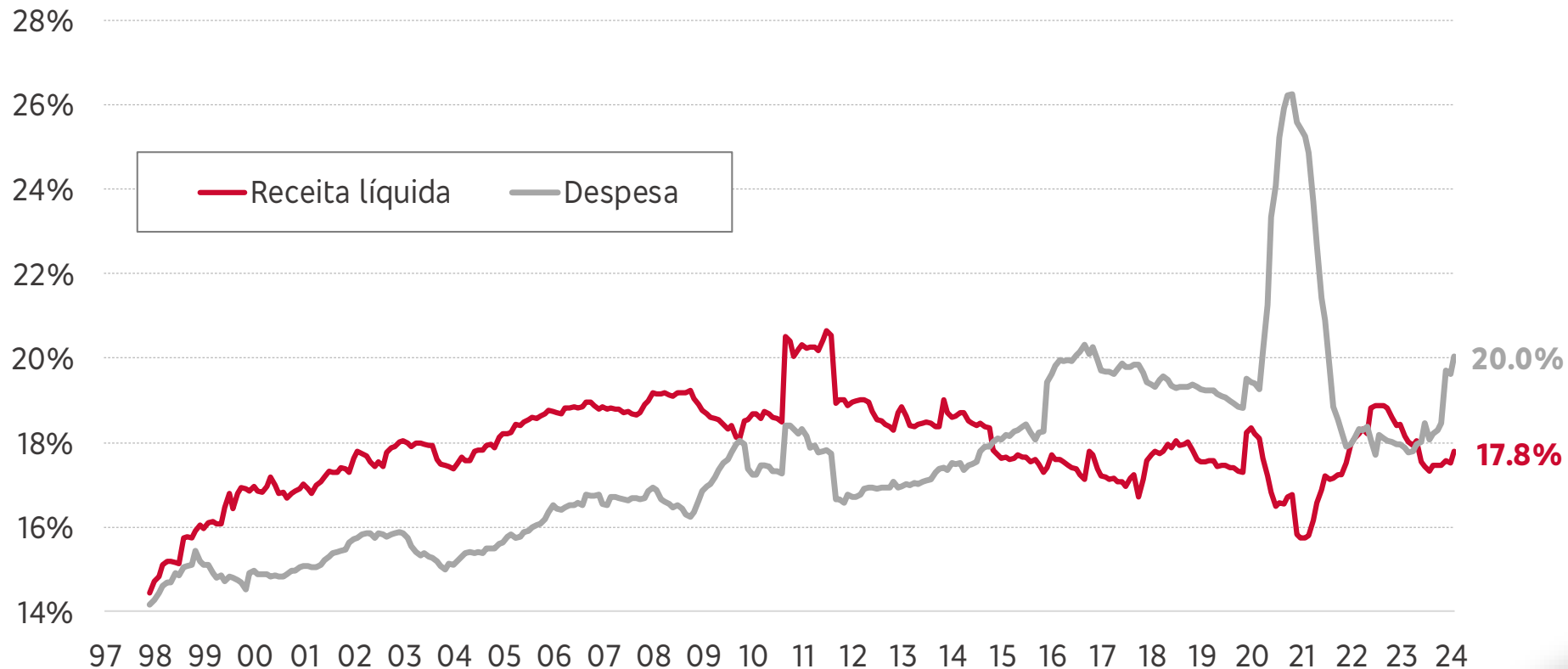
RESULTADO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO

% do PIB, acumulado em 12 meses



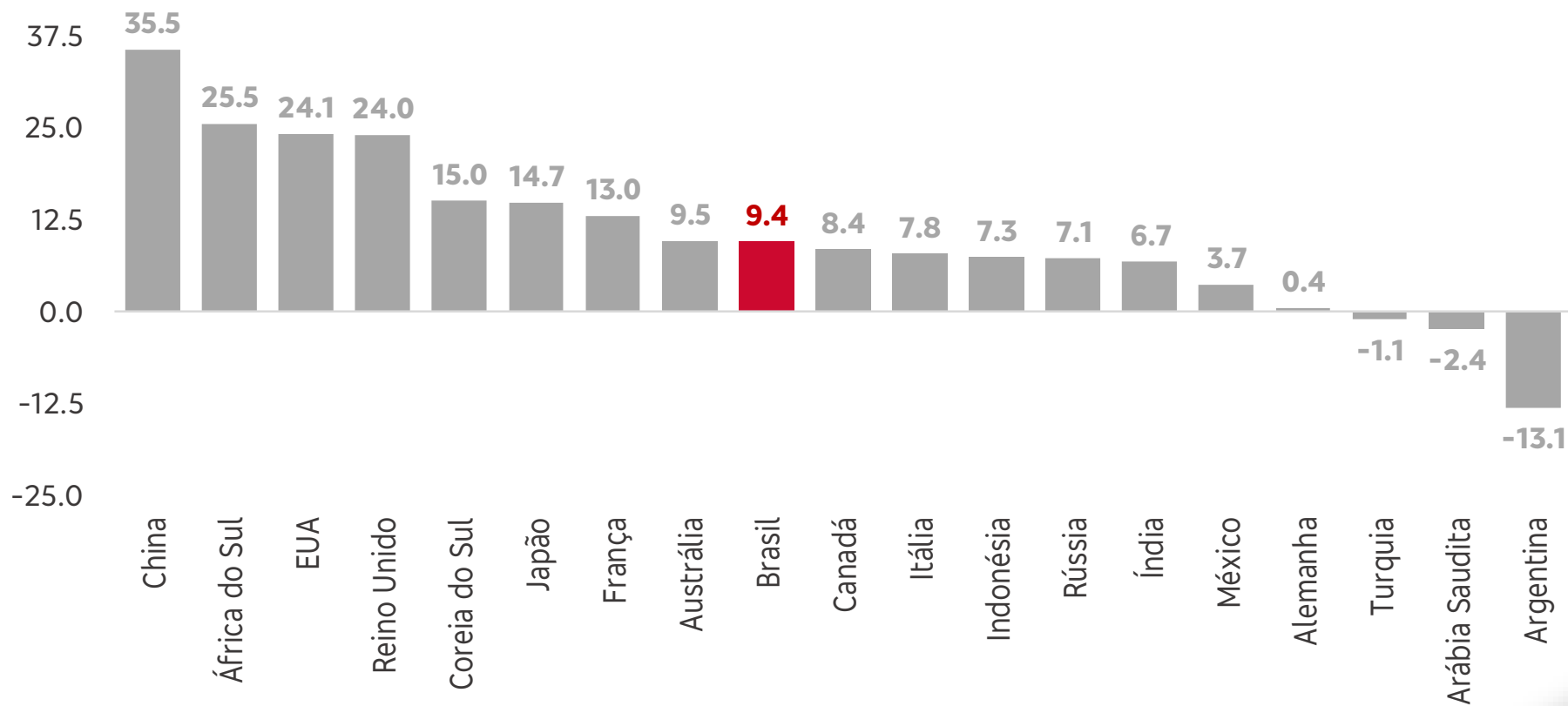
DINÂMICA FISCAL

Receita líquida e despesa do governo central, como % do PIB



DÍVIDA PÚBLICA BRUTA

Diferença entre 2026 e 2019, em % do PIB



The background is a dark red gradient with various financial data visualizations. At the top, there's a table with numbers. Below it, a world map is visible. Several line graphs and bar charts are overlaid on the map. In the bottom right, there's a white diagonal shape containing the Bradesco logo and name.

E o médio prazo?

PIB: BRASIL E GLOBAL

% a.a., anos de crises idiossincrática brasileira vs. anos sem crises

| | PIB Brasil | PIB Global | Diferença |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|
| 1981-2023 | 2.1% | 3.3% | -1.2% |
| Anos de Crise (10 episódios) | -1.7% | 2.5% | -4.2% |
| Anos sem Crise (33 episódios) | 3.3% | 3.5% | -0.2% |

(*) anos de crise: 1981-1983, 1988, 1990-1992, 1999, 2015-2016

CENÁRIO ECONÔMICO

Principais projeções

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|--------|-------|-------|
| PIB (% a.a.) | 2,9 | 2,0 | 2,0 |
| IPCA (% a.a.) | 4,6 | 3,4 | 3,2 |
| IGP-M - FGV (%) | -3,2 | 2,3 | 2,9 |
| Taxa Selic (% a.a. final de período) | 11,75 | 9,25 | 8,50 |
| Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período) | 4,89 | 4,70 | 4,70 |
| Produção Industrial (% a.a.) | 0,15 | 2,7 | 0,5 |
| Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.) | 2,38 | 2,5 | 2,5 |
| Geração de emprego (em milhares) | 1.344 | 1.786 | 965 |
| Taxa de desemprego (% a.a.) | 7,80 | 8,2 | 8,5 |
| Estoque de Crédito (% a.a.) | 8,1 | 10,0 | 8,0 |
| Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões) | 80,5 | 74,5 | 74,1 |
| Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões) | -28,6 | -19,0 | -23,6 |
| Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões) | -249,1 | -65,6 | -77,9 |
| Dívida Bruta (% PIB) | 74,8 | 79,2 | 81,3 |



Fernando Honorato Barbosa
Chief Economist at Bradesco



As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo mês. Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário.

Última atualização do cenário: **05/04/2024**

www.economiaemdia.com.br

Econômico: O Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos do Banco Bradesco S.A. (“Bradesco”) é o responsável pela elaboração deste relatório de análise econômica. Todos os dados ou as opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e refletem nossa opinião no momento da publicação desse relatório. O objetivo dos relatórios não é atender a nenhum cliente específico, seja pessoa física ou jurídica. O Bradesco não se responsabiliza por quaisquer atos ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas em suas publicações e projeções. As análises e os dados contidos nos relatórios não devem ser tomados, sob qualquer hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para quaisquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Deste modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o Bradesco de todas as ações decorrentes do uso deste material. O conteúdo da publicação pode não expressar o posicionamento do Bradesco, bem como demais empresas do conglomerado econômico, sendo possível, inclusive, que diverjam das visões de outras áreas correlatas. Este material não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Adicionalmente, o Bradesco não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nesta publicação e baseia a integridade das informações contidas em suas publicações às fontes públicas em que são obtidas. Desta forma, não nos responsabilizamos por eventuais erros e/ou omissões. O acesso e uso a estas informações implicam na total aceitação deste termo de responsabilidade pelo usuário. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a prévia autorização do Bradesco ou a citação integral da fonte. **Versão Mai/2023**

Político: As opiniões expressas ou compartilhadas pelos consultores políticos não refletem, necessariamente, a visão do BANCO BRADESCO a respeito do cenário, pessoas, parlamentares, ministros, fatos ou empresas que venham a ser mencionados por eles. O BANCO BRADESCO se exime de responsabilidade em relação às opiniões expressas por esses consultores bem como por decisões que eventualmente venham a ser tomadas, baseadas nessas opiniões. As opiniões políticas são de responsabilidade exclusiva dos consultores. **Versão Mai/2023**