

Cenário econômico atual e investimentos

Fundação Previdenciária IBM

Junho 2024

Planejamento Financeiro

Porque Planejamento Financeiro é importante?

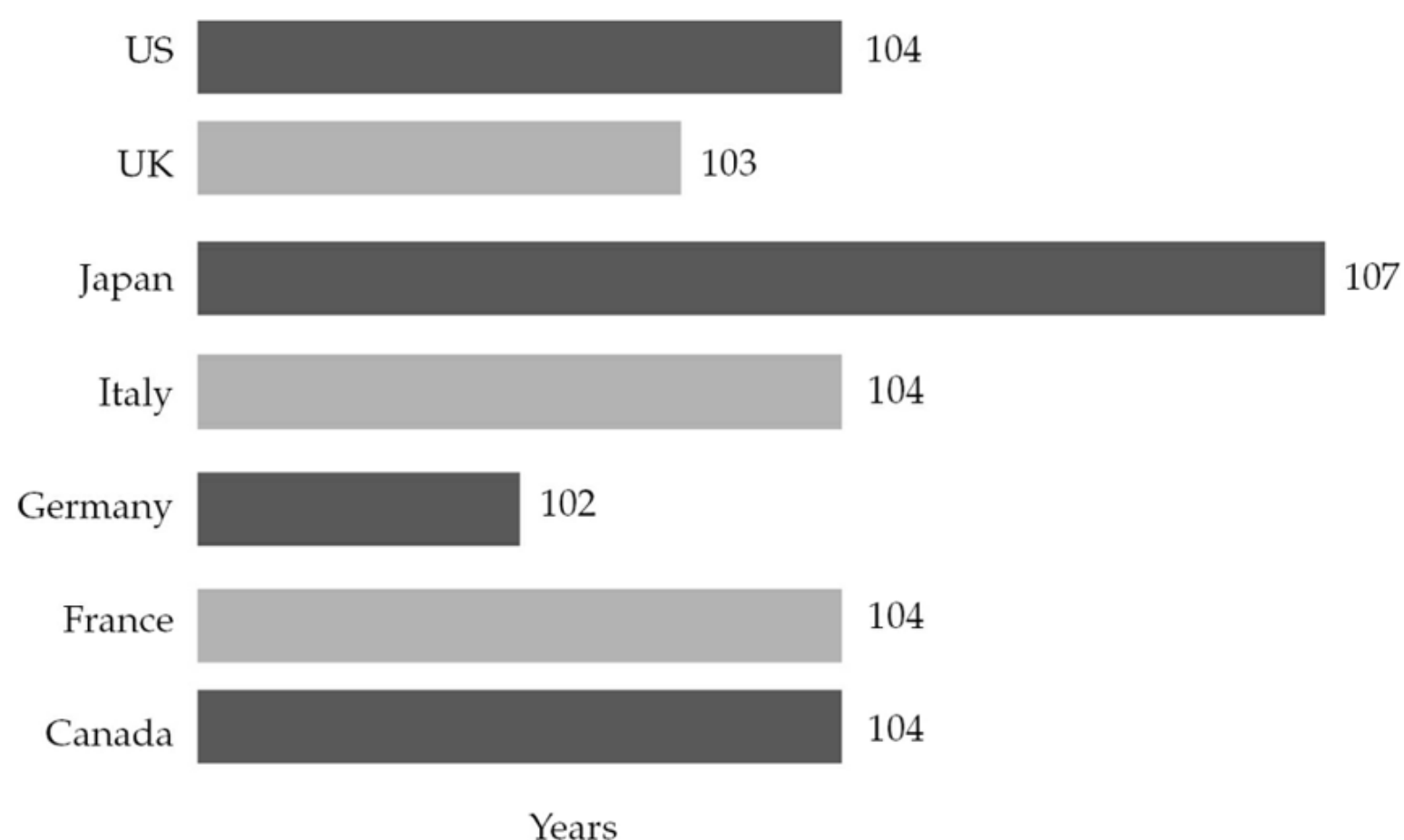
Benefícios do Planejamento Financeiro para nossas vidas

1. Ter mais qualidade de vida
2. Melhorar a qualidade do seu consumo
3. Aprender sobre o valor do dinheiro
4. Planejar melhor o seu futuro
5. Poder investir nos seus sonhos
6. Garantir uma reserva financeira
7. Fazer seu dinheiro render

Porque Planejamento Financeiro é importante?

Expectativa de vida

FIGURE 1.1 *Oldest age at which 50% of babies born in 2007 are predicted to still be alive.*



Source: Human Mortality Database, University of California, Berkeley (USA) and Max Planck Institute for Demographic Research (Germany). Available at www.mortality.org

Evolução da expectativa de vida no Brasil

Em anos

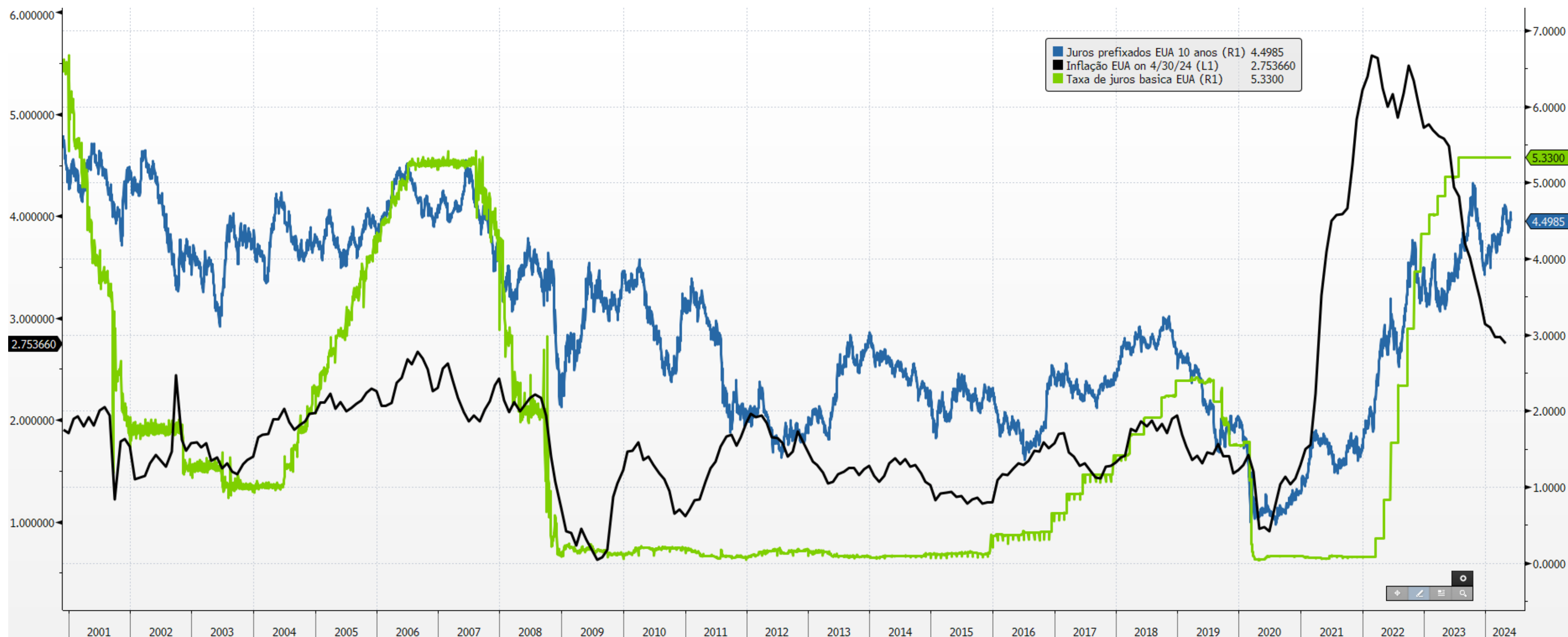


Fonte: IBGE

Cenário Macroeconômico

Inflação e taxas de juros nos Estados Unidos

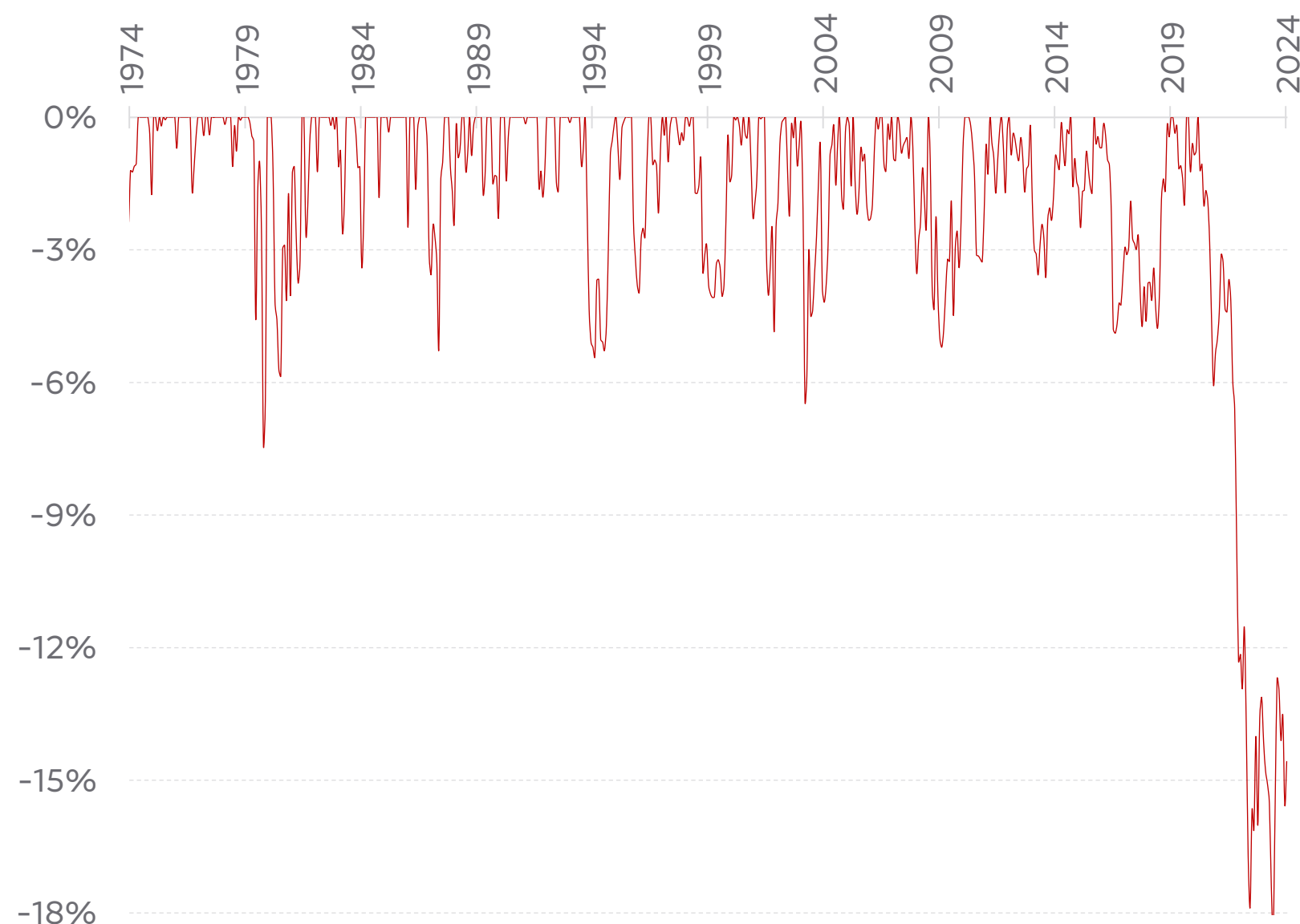
Longo prazo



Impacto dos Juros Americanos

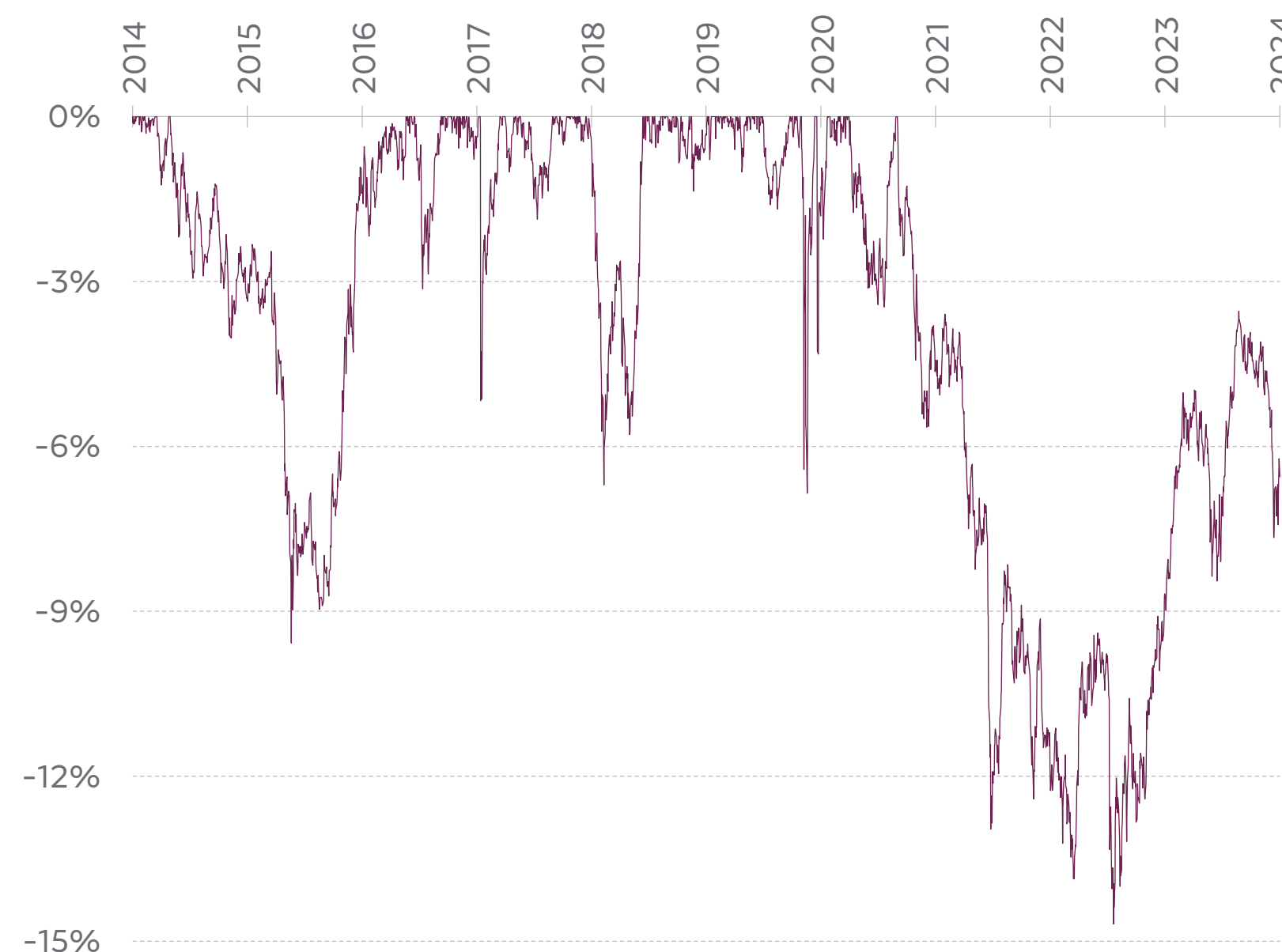
Treasuries ditam o ritmo dos ativos de risco

Estados Unidos



Maior (3x pior que episódios anteriores) e **mais longo** (desde jul/20) **drawdown** da **renda fixa americana** em **50 anos**.

Brasil



Renda fixa Brasil (IRFM) tem seu **pior** (-15%) e **mais longo** (desde jul/20) **drawdown** dos últimos 10 anos.

Principais pontos de atenção

GLOBAL

- **Fed:** Início do ciclo de cortes em dezembro, com redução gradual ao longo de 2025.
- Alguns bancos centrais desenvolvidos iniciando o ciclo de corte mais cedo que o Fed (**BCE** e **BoE**), mas também com espaço relativamente limitado.
- **Emergentes** devem prosseguir com relaxamento monetário de forma cautelosa.

BRASIL

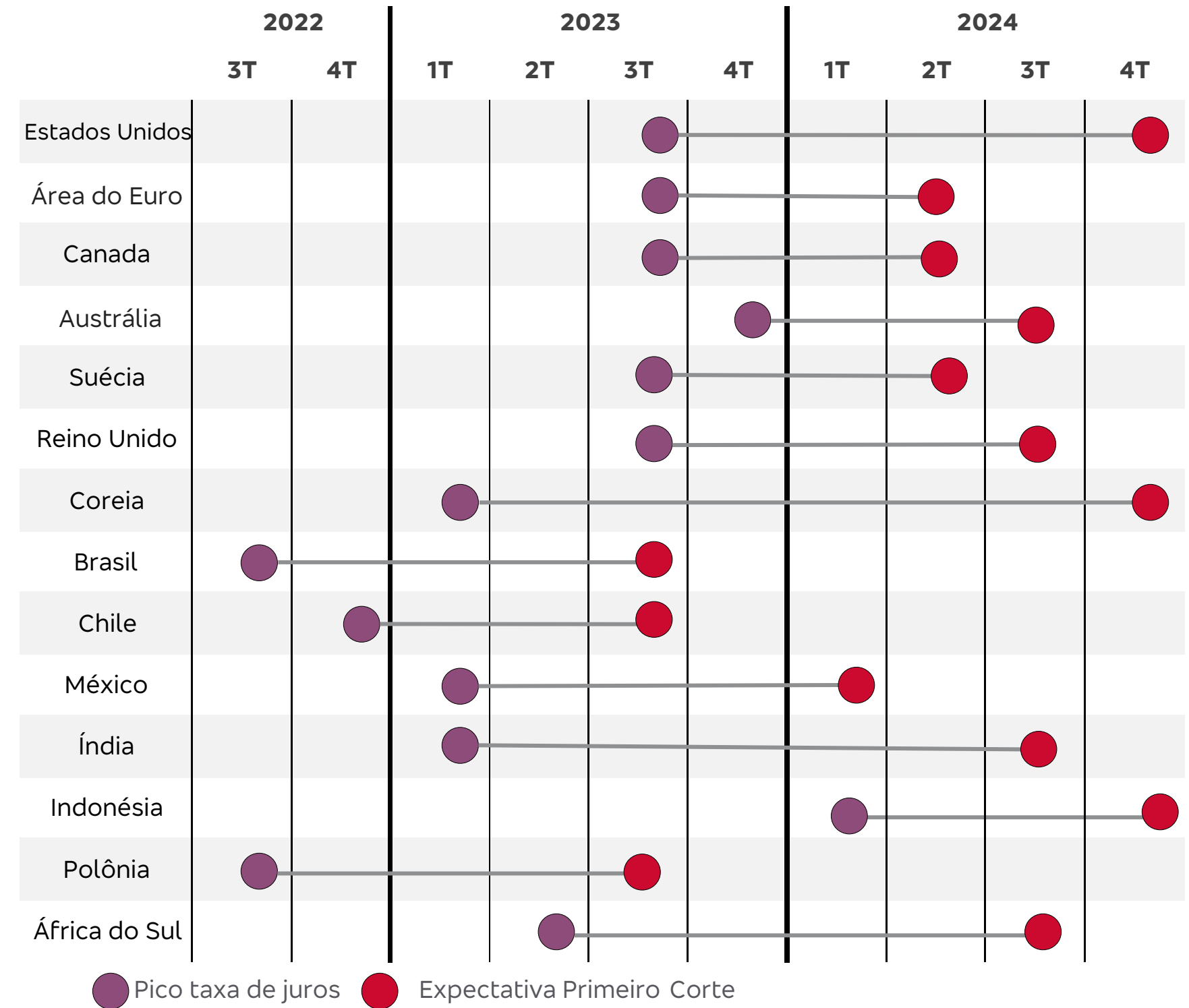
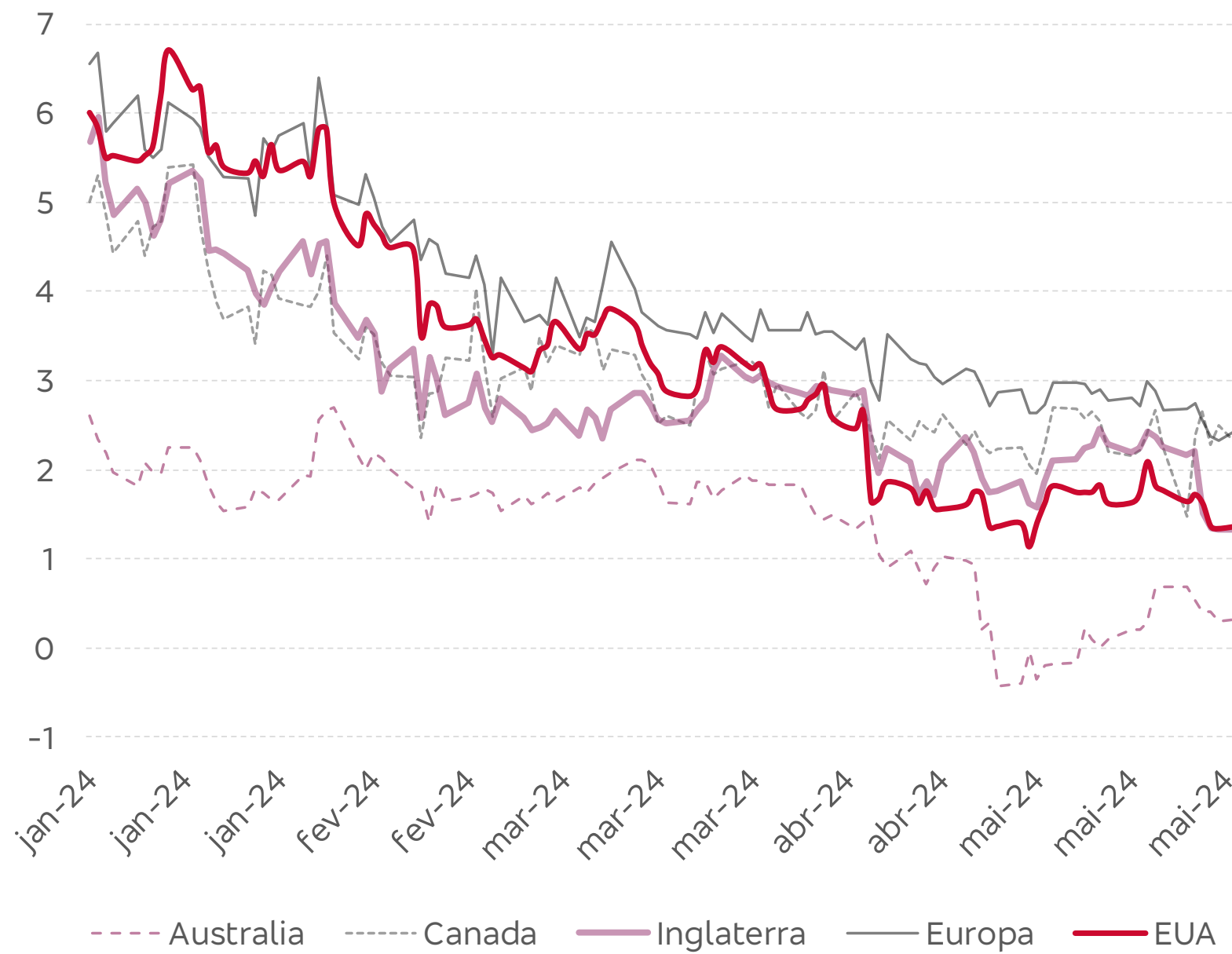
- Encerramento da 1ª fase do ciclo de corte de juros.
- **2ª fase em 2025 após início do ciclo de corte pelo Fed** e averiguação do comportamento da atividade, inflação e fiscal no segundo semestre.

Problemas para a política monetária:

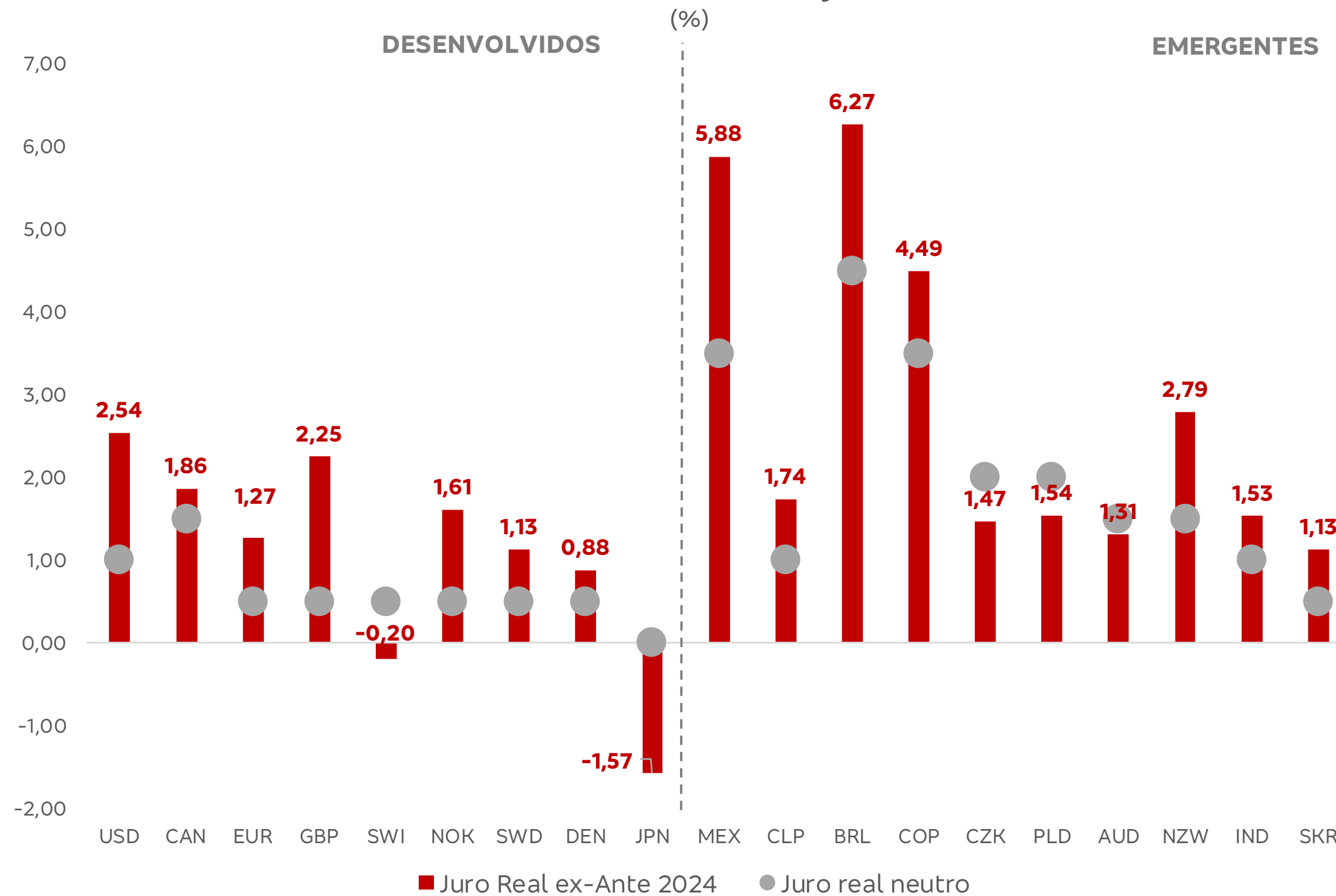
- Postergação de corte de juros pelo Fed.
- Política fiscal e parafiscal expansionista.
- Mercado de trabalho aquecido.
- Crise de credibilidade da meta de inflação, com elevação das expectativas.

Quantidade de Cortes

(Pace de corte: 25bps)



Painel de Juros Global - Taxas de juros reais ex-ante



Projeções

E riscos do cenário

	2022	2023	2024E	2025E
PIB (%a.a.)	3,0%	2,9%	2,0%	1,8%
IPCA (%a.a.)	5,8%	4,6%	3,7%	3,8%
Selic (final ano)	13,75%	11,75%	10,50%	9,50%
Selic ex-ante	7,7%	7,8%	6,7%	5,8%
Câmbio (final ano)	5,22	4,85	5,05	5,15
Conta Corrente (% PIB)	-2,8%	-1,3%	-1,5%	-1,4%
Primário (% PIB)	1,2%	-2,3%	-0,8%	-0,7%
Dívida Bruta (%PIB)	71,7%	74,3%	77,9%	79,9%
SEM RECESSÃO				
Fed Funds (%a.a.)	4,50%	5,50%	5,25%	4,25%

BALANÇO DE RISCOS



Desfavorável

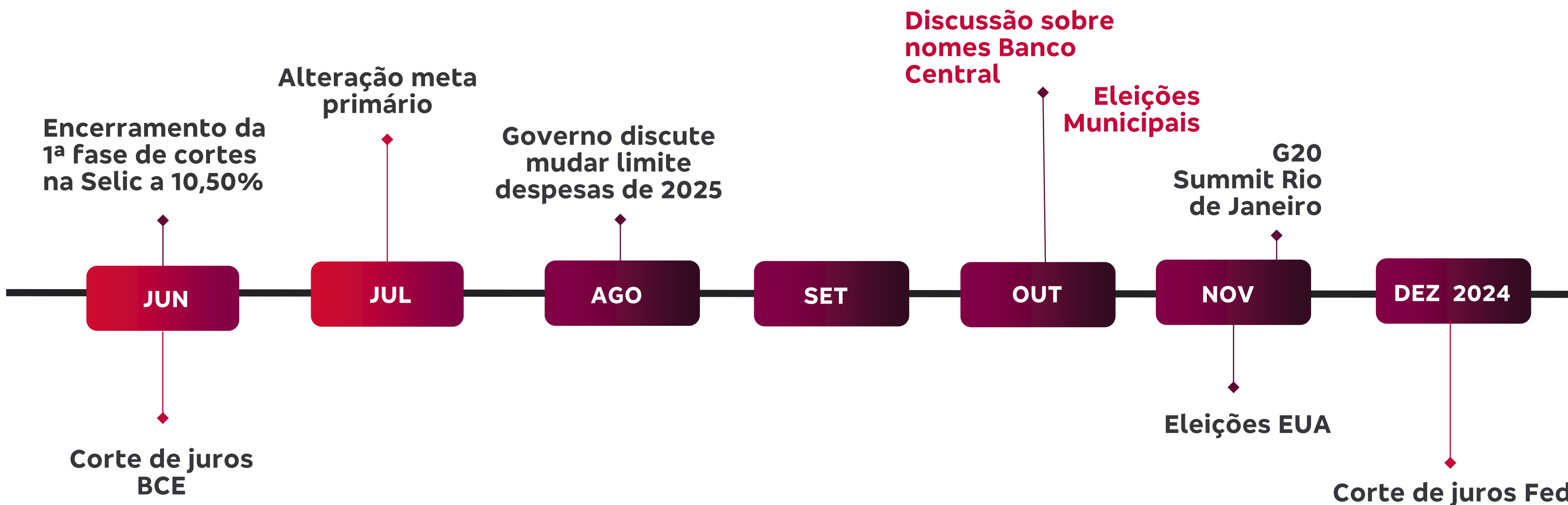
- Mudança do limite de despesa para 2025.
- Atividade permanecer resiliente.
- Postergação de juros pelo Fed.



Favorável

- Corte de juros pelo Fed.
- Enfraquecimento da atividade com redução dos efeitos da expansão fiscal anterior.

Principais eventos 2024



1º sem: Leis complementares Reforma Tributária

2025: Reforma IRPJ e IRPF



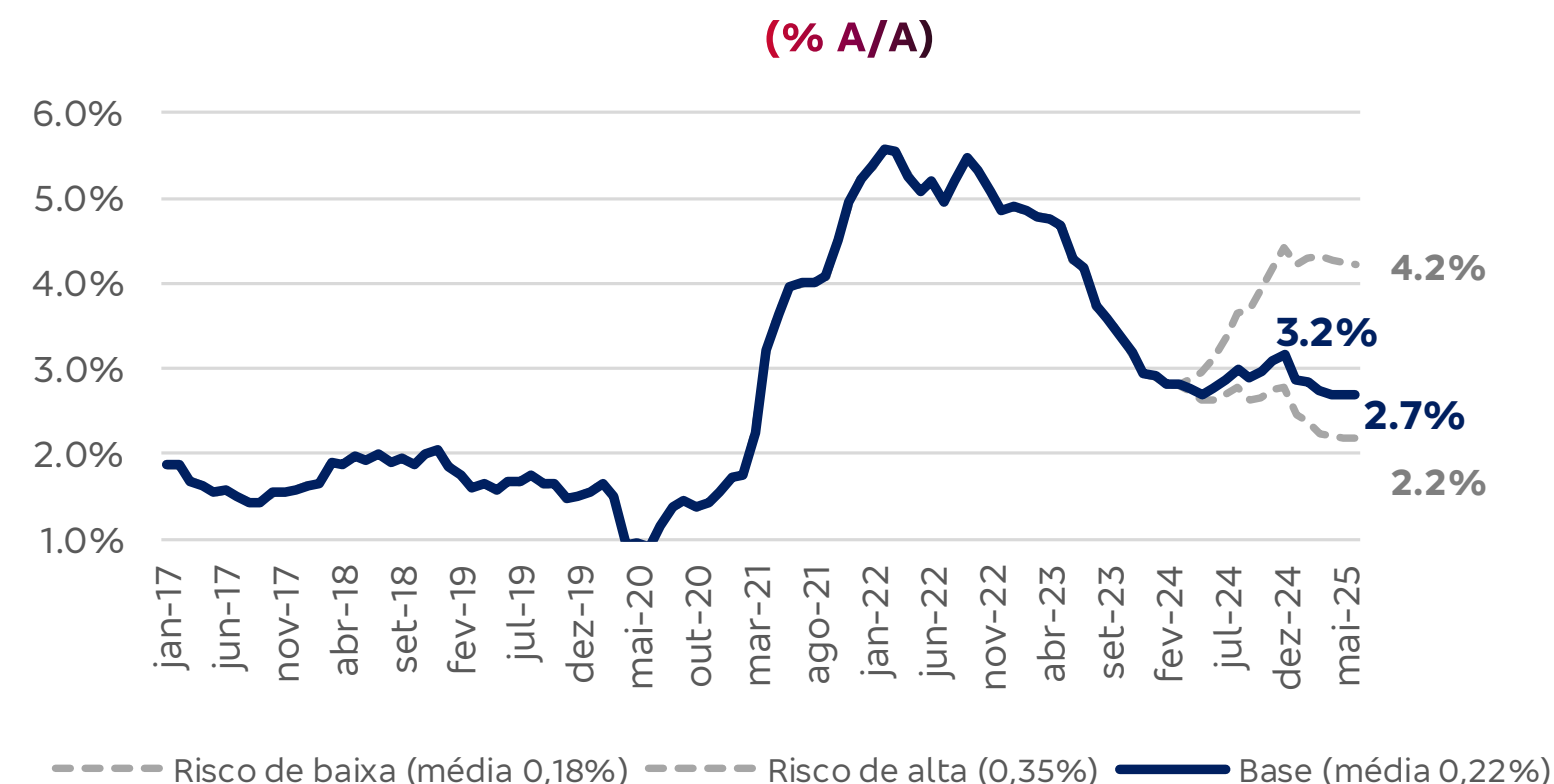
Núcleo do PCE fora da meta no médio prazo

- Cenário base contempla acomodação da inflação em patamar elevado em meados de 2025.
- Em termos anuais, inflação deve passar por leve desaceleração.
- Assimetria altista para as projeções de inflação. Fed projeta inflação de 2,2% em 2025.



Cortes de juros em dez/24 e 4 cortes em 2025

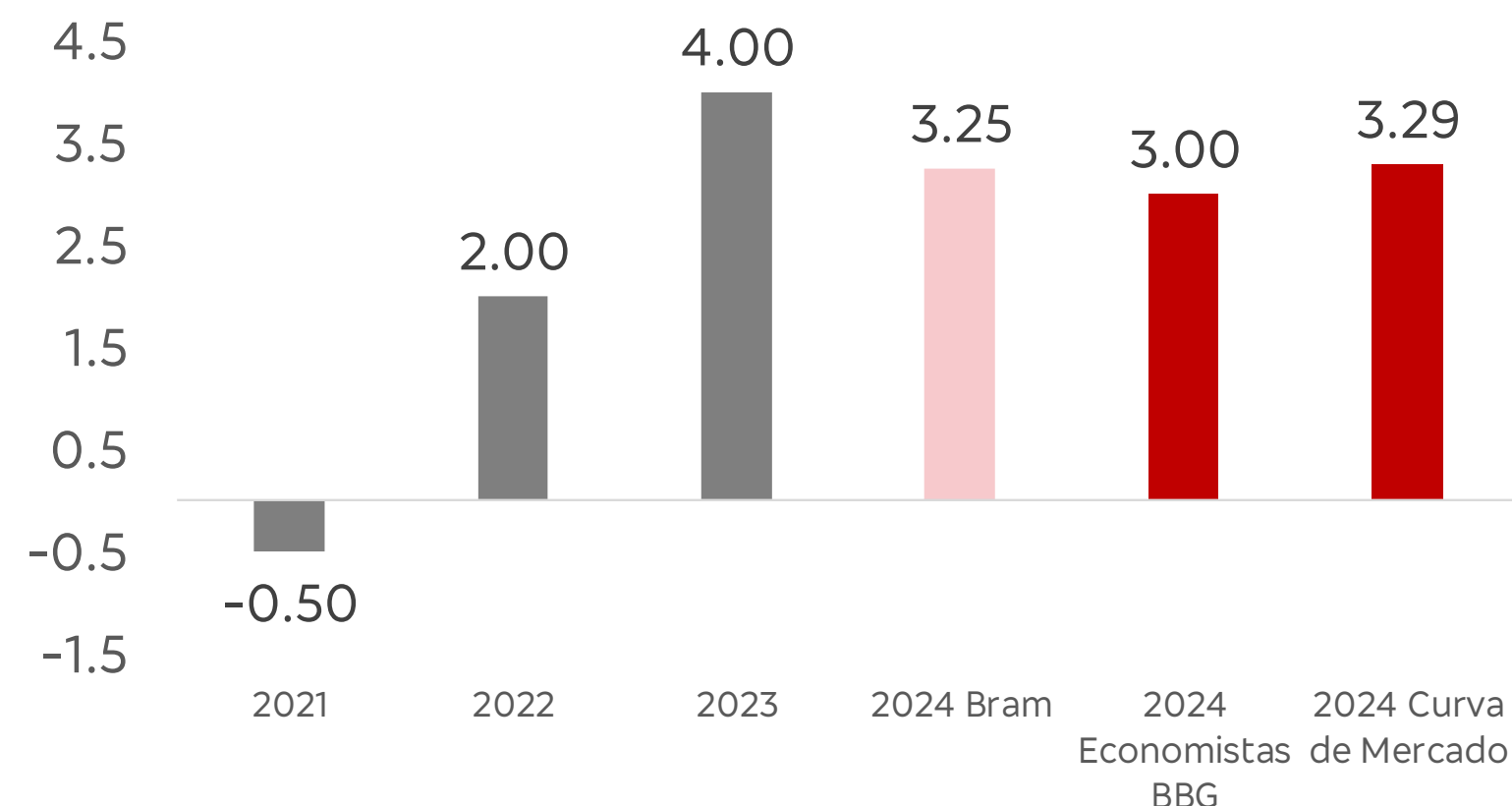
CENÁRIOS PARA O NÚCLEO DO PCE



Queda na taxa de juros em junho (1a desde 2019)

- Economia com dinâmica mais favorável, puxada por serviços e pelos países periféricos
- Resistência da inflação de serviços ainda em nível elevado
- Sinalização de início de corte em junho/24
- BCE: passos de 25 bps, mas com pausas. Não vão se comprometer com decisões futuras. Manterão estratégia meeting-by-meeting

TAXA DE JUROS 2024



Reuniões:

6/jun; 12/set; 12/dez = 3X25 bps

Juros terminal em 2025:

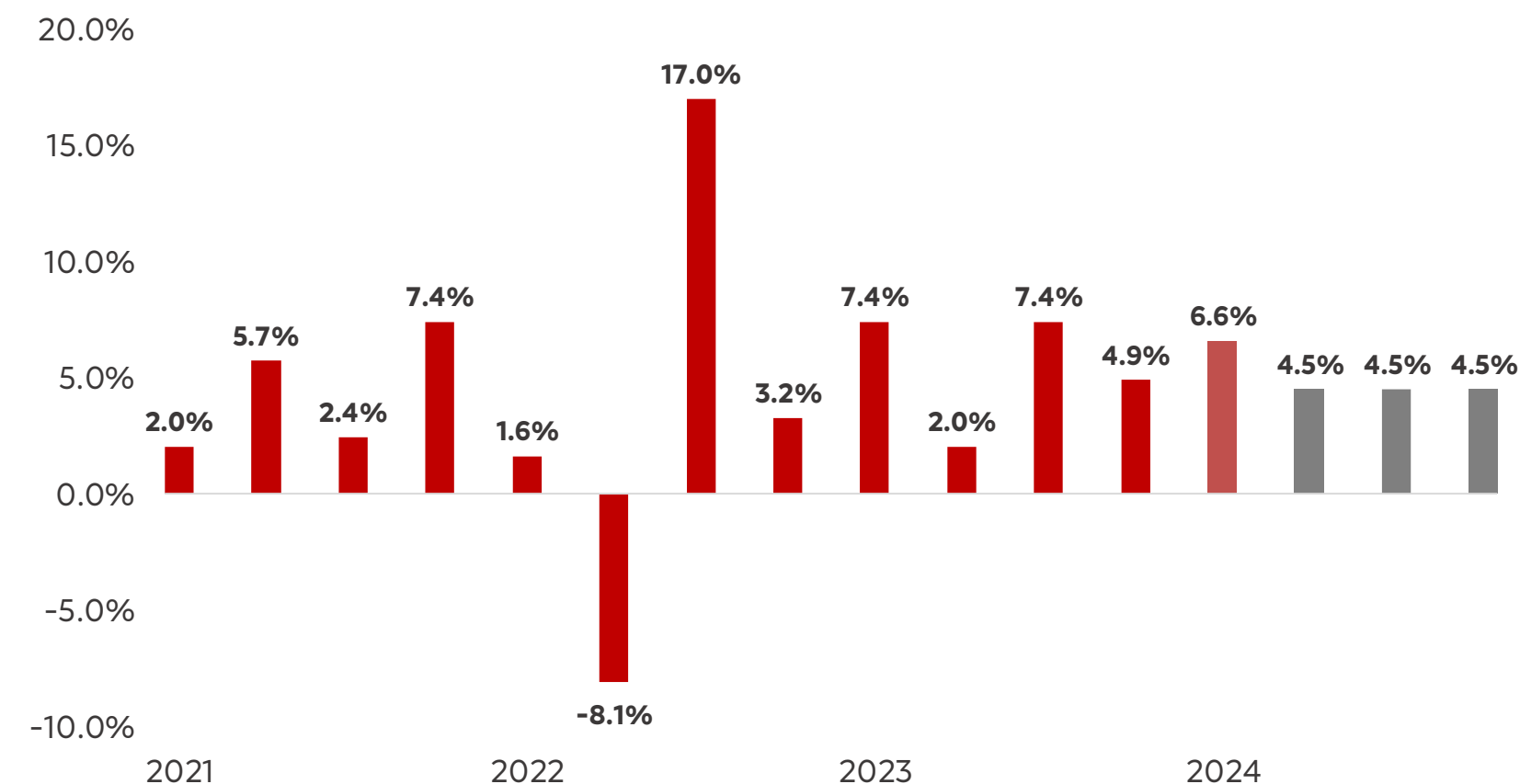
2,5% (juro real = 0,5%)



Cenário 2024: exportações vs setor imobiliário

- Exportação é o vetor de crescimento. Janela de 2024 ainda é favorável, mas esse é o risco mais importante para o cenário
- Economia estabilizou nos últimos meses e crescimento interno é compatível com 5%
- Piso do setor imobiliário ainda não foi alcançado. Risco de melhora à frente, em resposta às diversas medidas adotadas pelo governo recentemente.
- Estabilização nas expectativas para crescimento 2024

PIB CHINA VARIAÇÃO TRIMESTRAL (%)



Brasil - Inflação

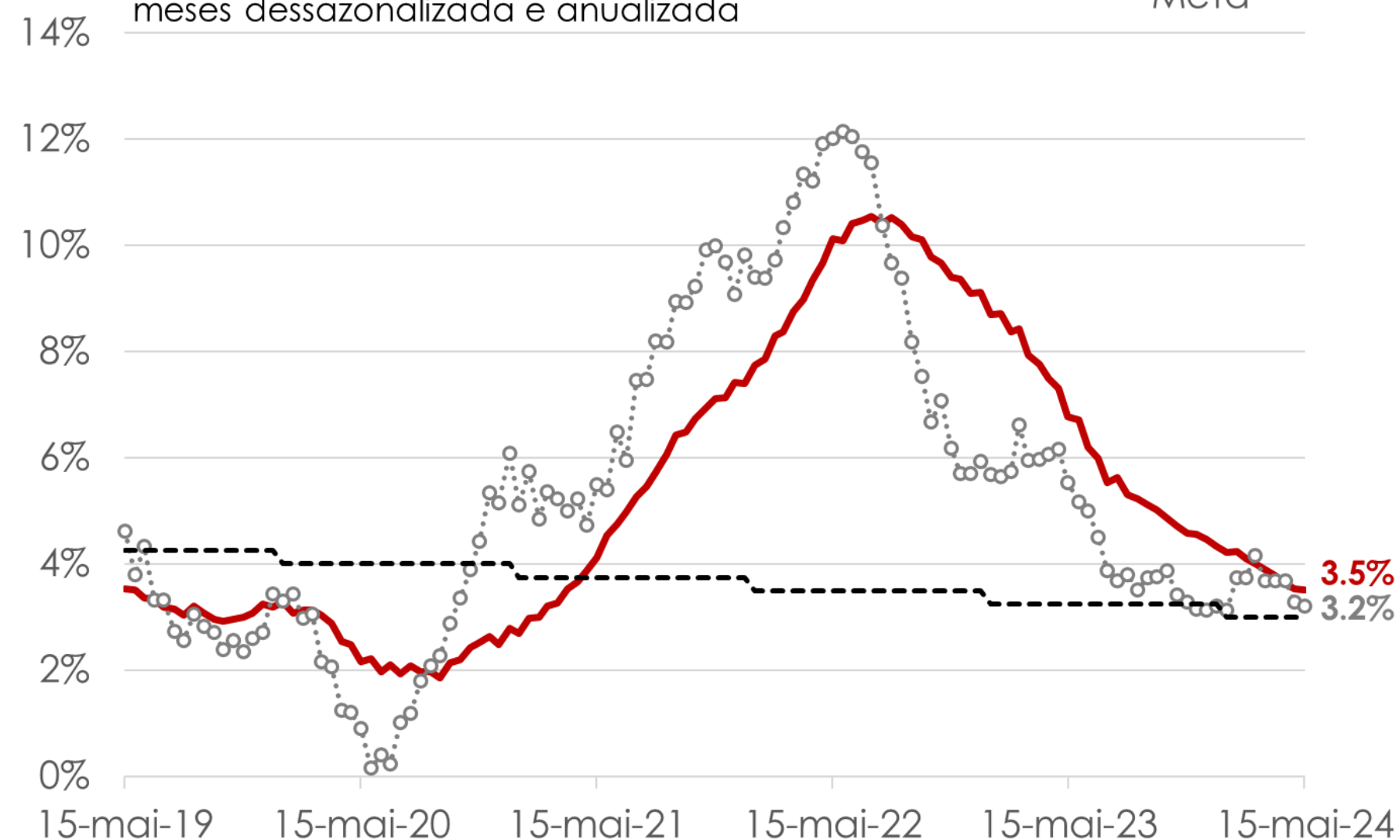
Trajetória benigna

Núcleos e serviços subjacentes, se aproximando de patamares compatíveis com a meta

Média dos 5 núcleos

Inflação em 12 meses e em média móvel de 3 meses dessazonalizada e anualizada

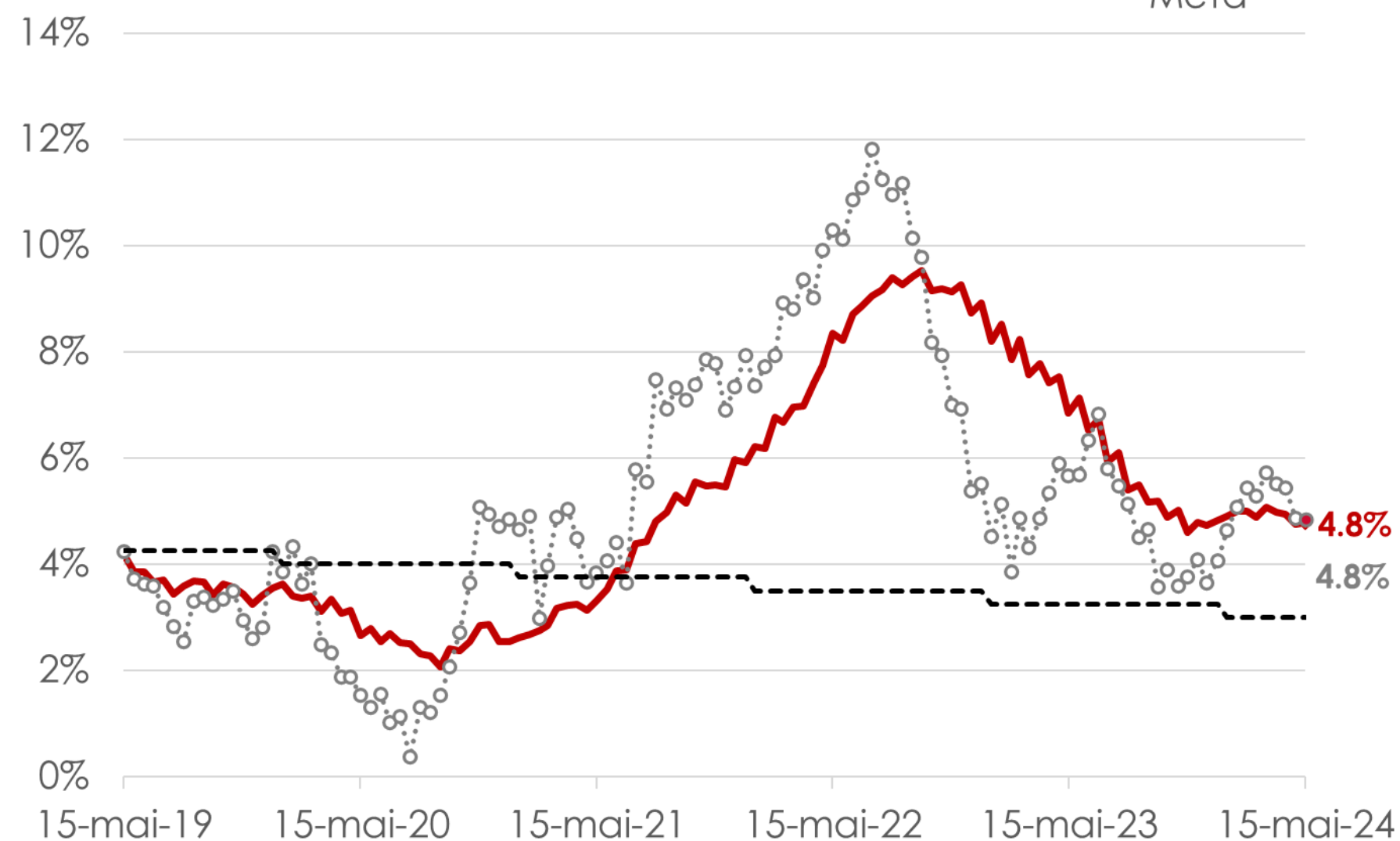
— 12 meses
····· MM3M
--- Meta



Subj. Serviços

Projeção para a próxima divulgação

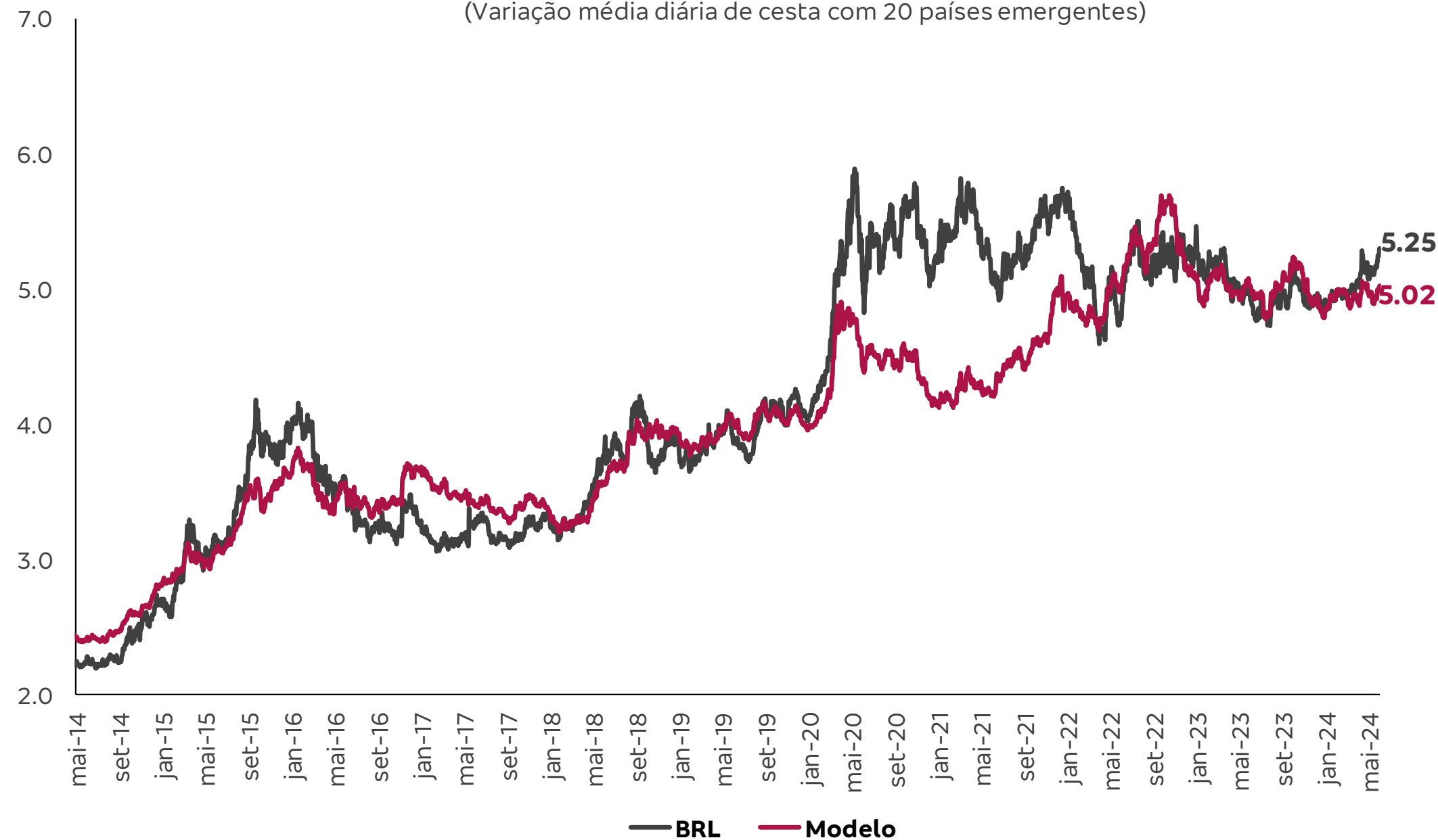
— 12 meses
····· MM3M
--- Meta



câmbio = F(Moedas Emergentes)

BRL vs. Modelo Emergentes

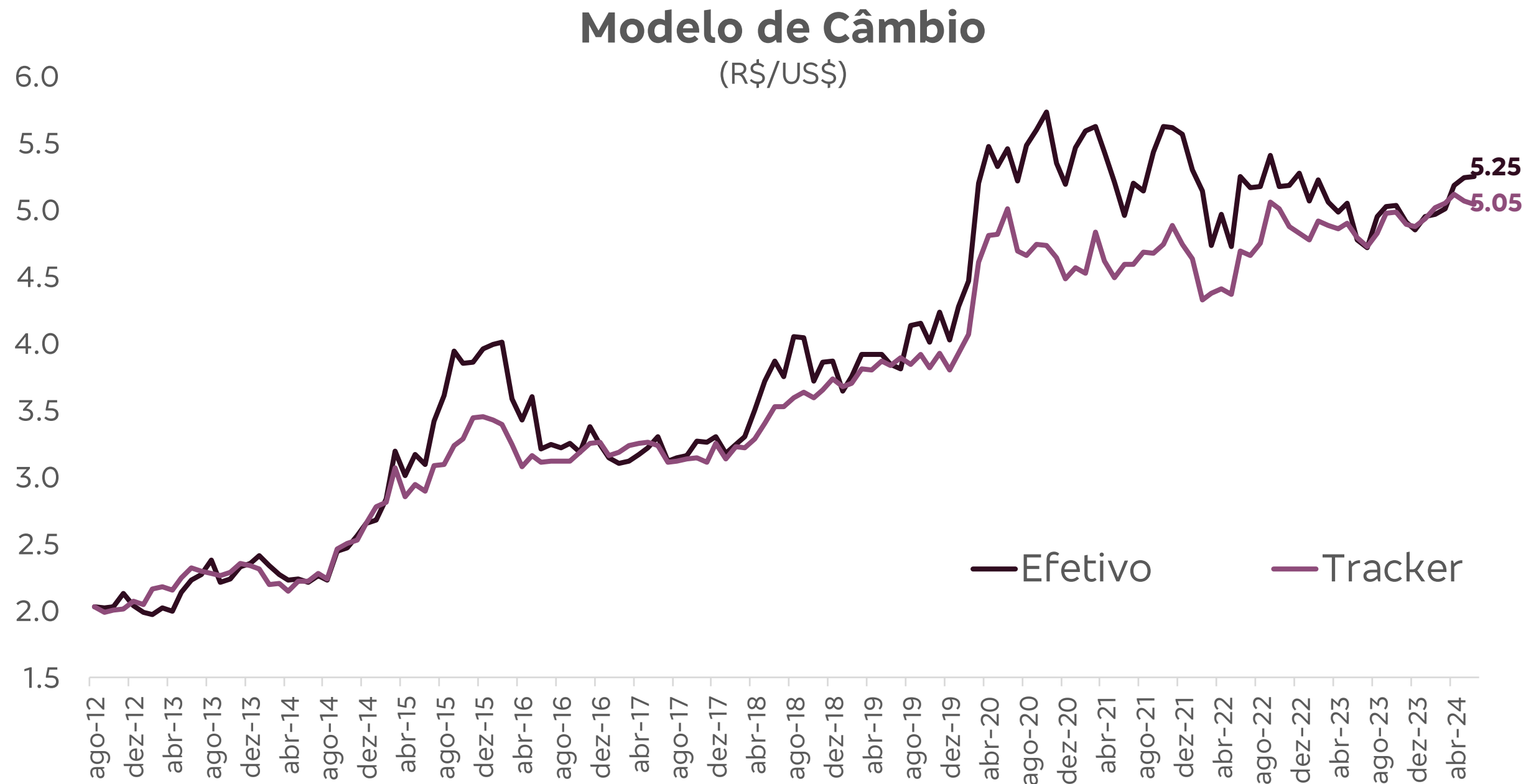
(Variação média diária de cesta com 20 países emergentes)



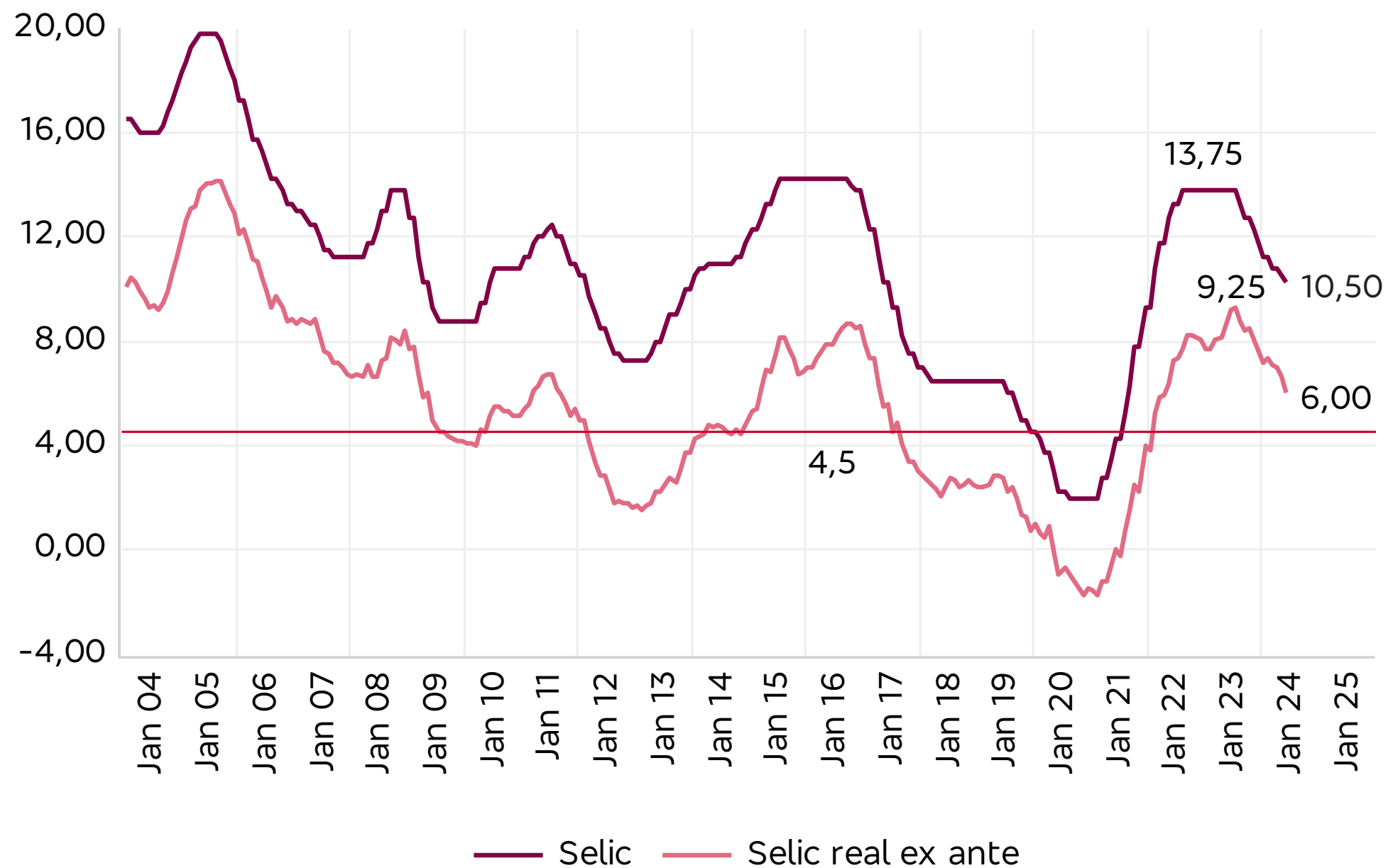
Brasil – Câmbio

Tracker fundamentos

$$\text{câmbio} = F(\text{Dxy}, \text{BCOM}, \text{CDS EM}, \text{Vix}, \text{Dif. Juros})$$



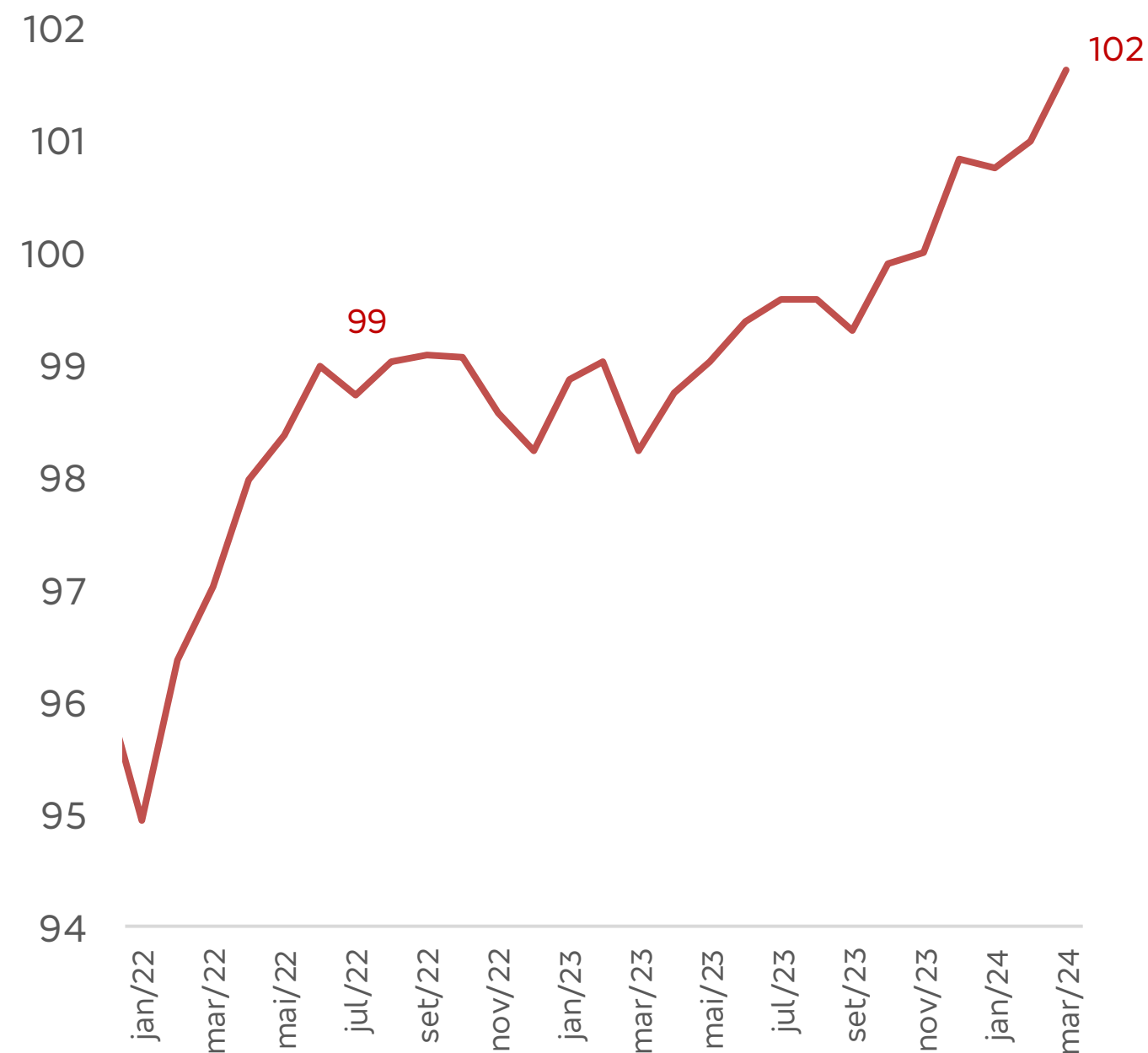
Brasil: Taxa Selic e juros reais deduzindo inflação esperada 12 meses (%)



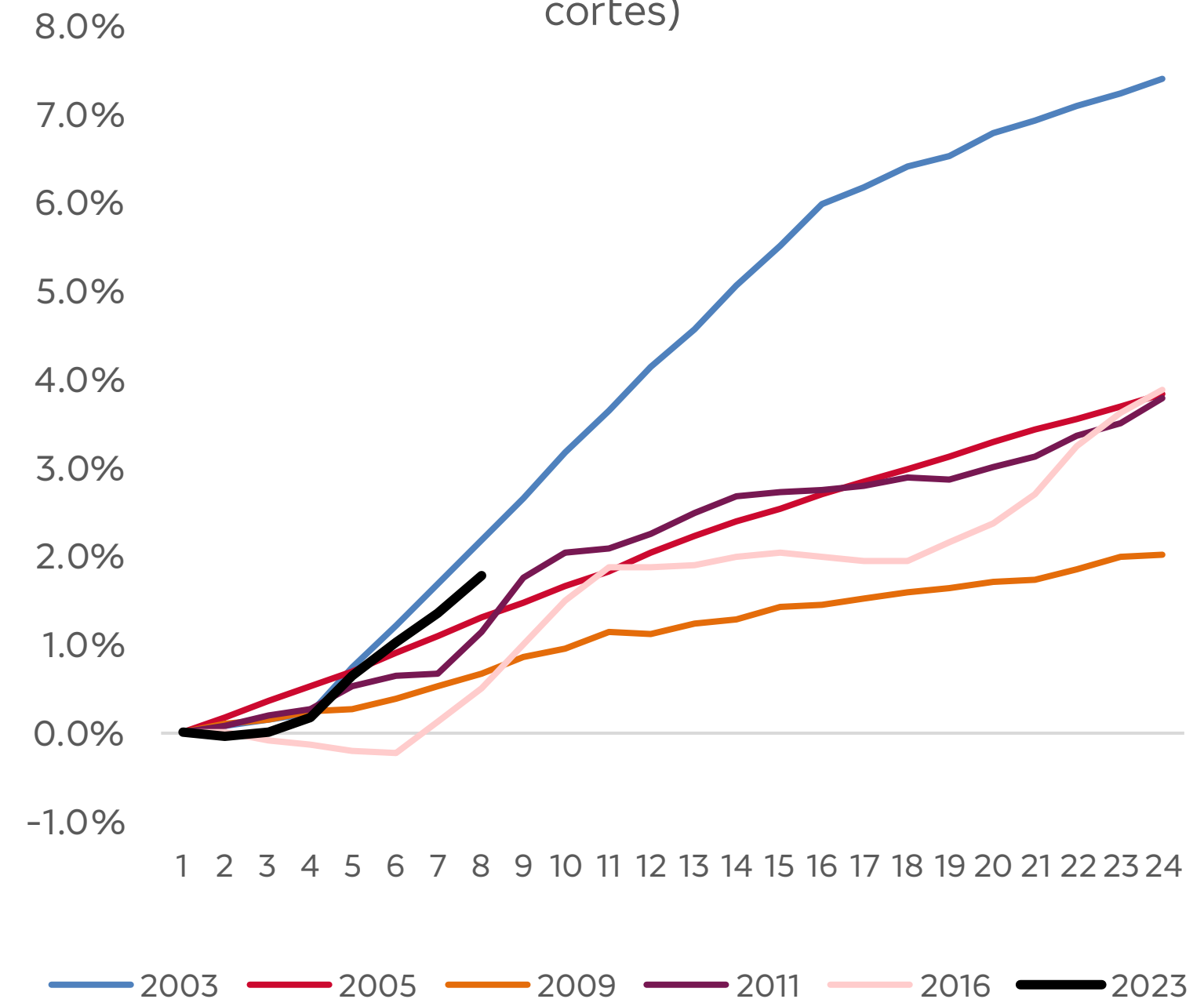
- Estabilização expectativas de inflação em 4%.
- Transição favorável do Banco Central.
- Desaceleração da atividade no 2º semestre, de forma a permitir averiguar o verdadeiro grau de aperto da taxa Selic real a 6%.
- Equacionamento do Orçamento de 2025, de forma a cumprir o limite de despesas do Arcabouço.
- Confirmação do espaço para início do corte de juros pelo Fed.

- Alta da população ocupada parecida com ciclo de afrouxamento monetário de 2003

PNAD - População Ocupada
(milhões, dados mensalizados dessaz.)



População Ocupada
(var. acumulada dessaz. após início de ciclo de cortes)



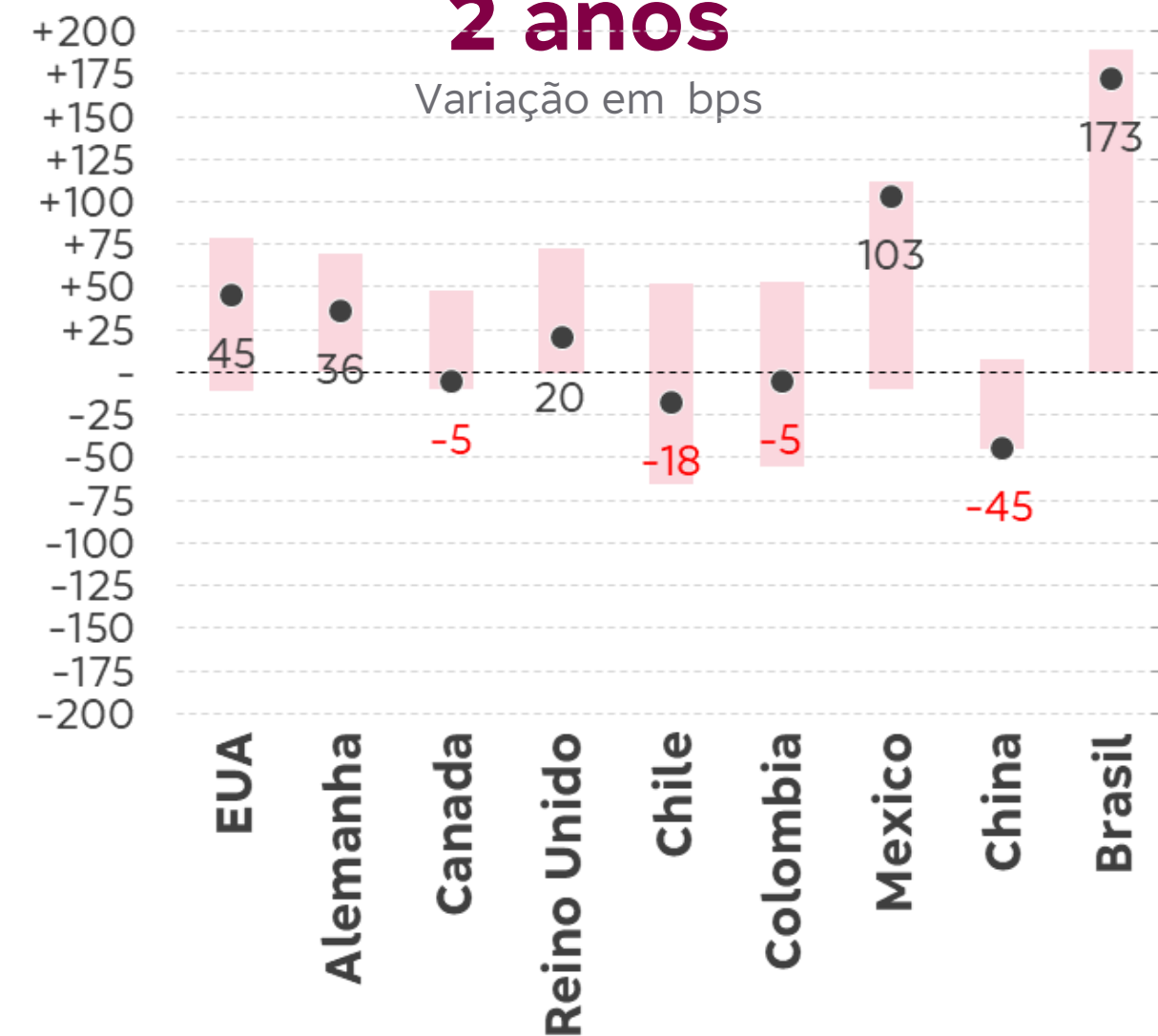


Mercados

Mercado Global em 2024

Renda Fixa, Moeda e Bolsa

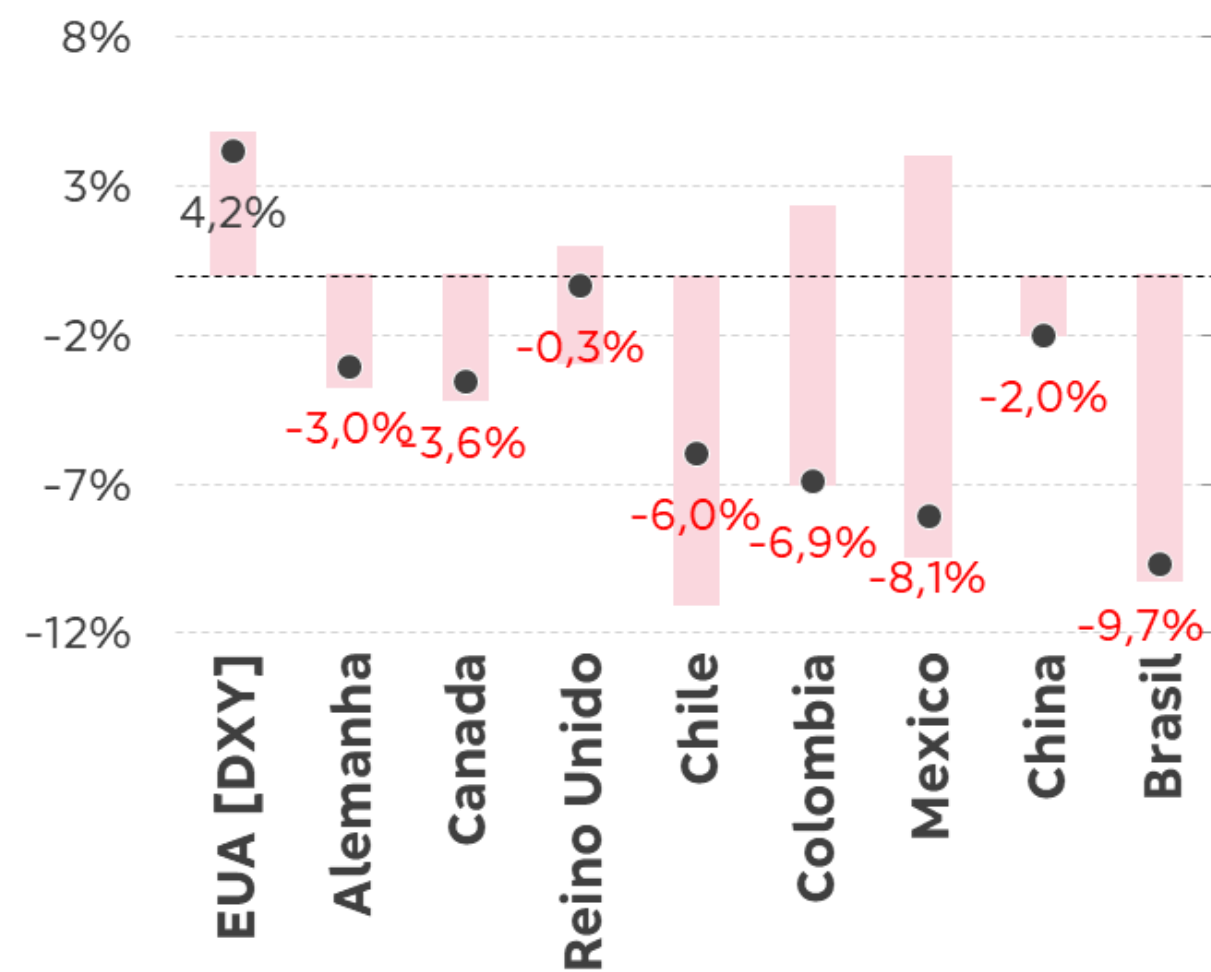
Expectativa de Juros de 2 anos



As taxas de juros ao redor do mundo permanecem predominantemente próximas aos seus níveis máximos, em linha com as taxas de juros dos Estados Unidos.

Moedas

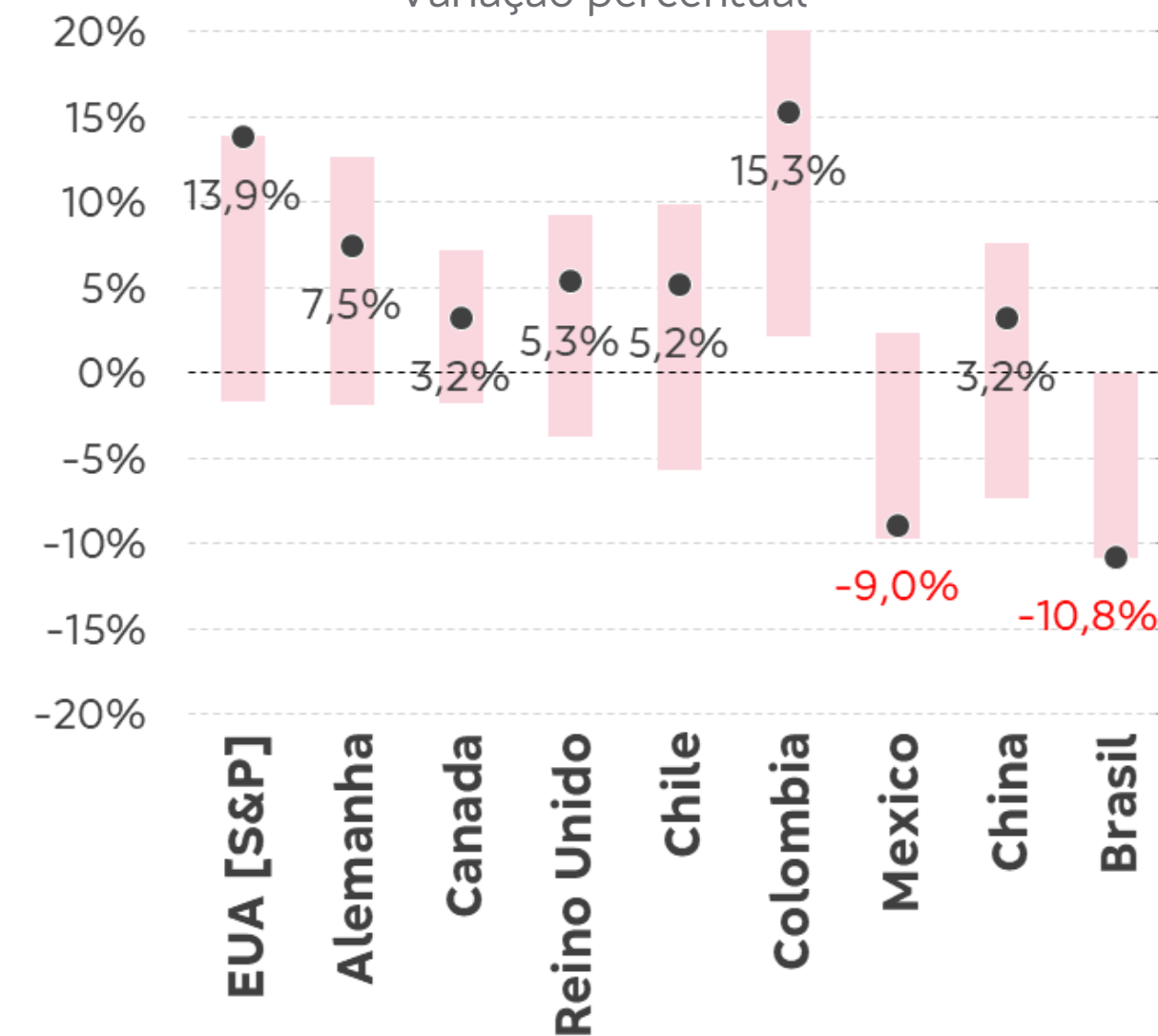
Variação percentual



O DÓLAR mantém-se próximo ao seu valor máximo anual. A incerteza quanto à política monetária americana associada às tensões geopolíticas, tem contribuído para o fortalecimento da moeda.

Bolsa

Variação percentual



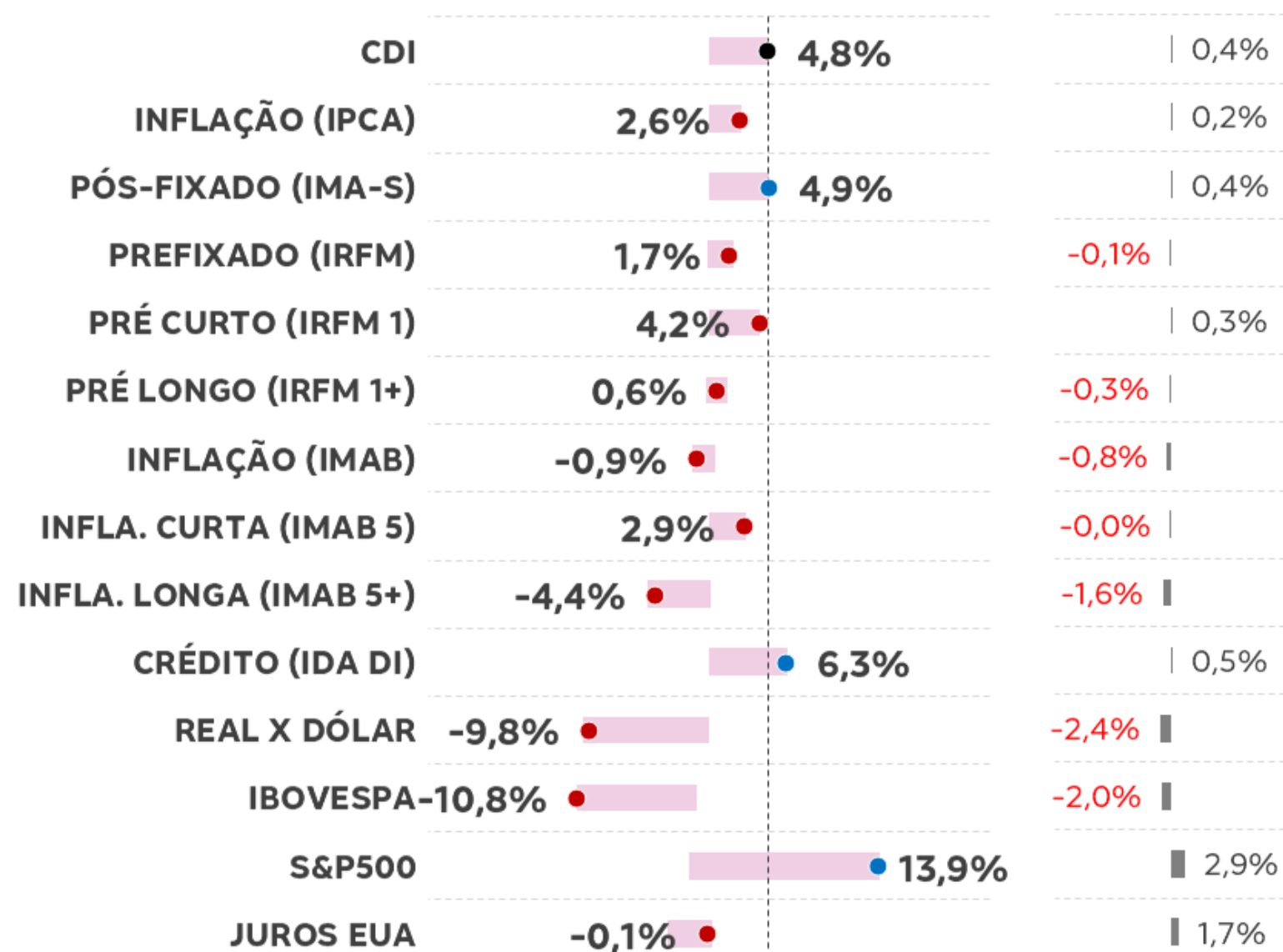
As bolsas acompanharam de perto o desempenho do S&P500, impulsionadas por dados robustos de empresas do setor de tecnologia. No entanto, a bolsa brasileira foi afetada por incertezas locais, tanto fiscais quanto de política monetária.

Renda Fixa

Visão geral: Principais índices e curvas

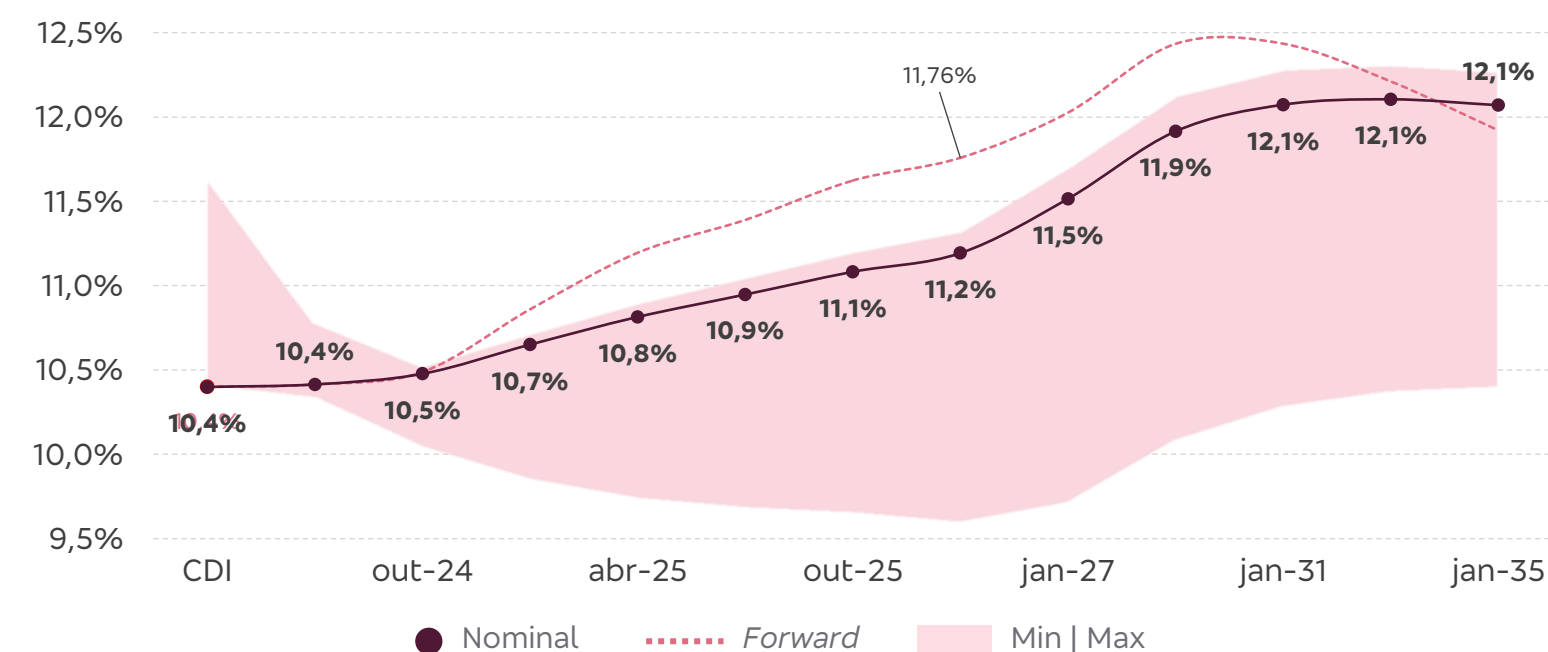
Retorno Nominal

Mês

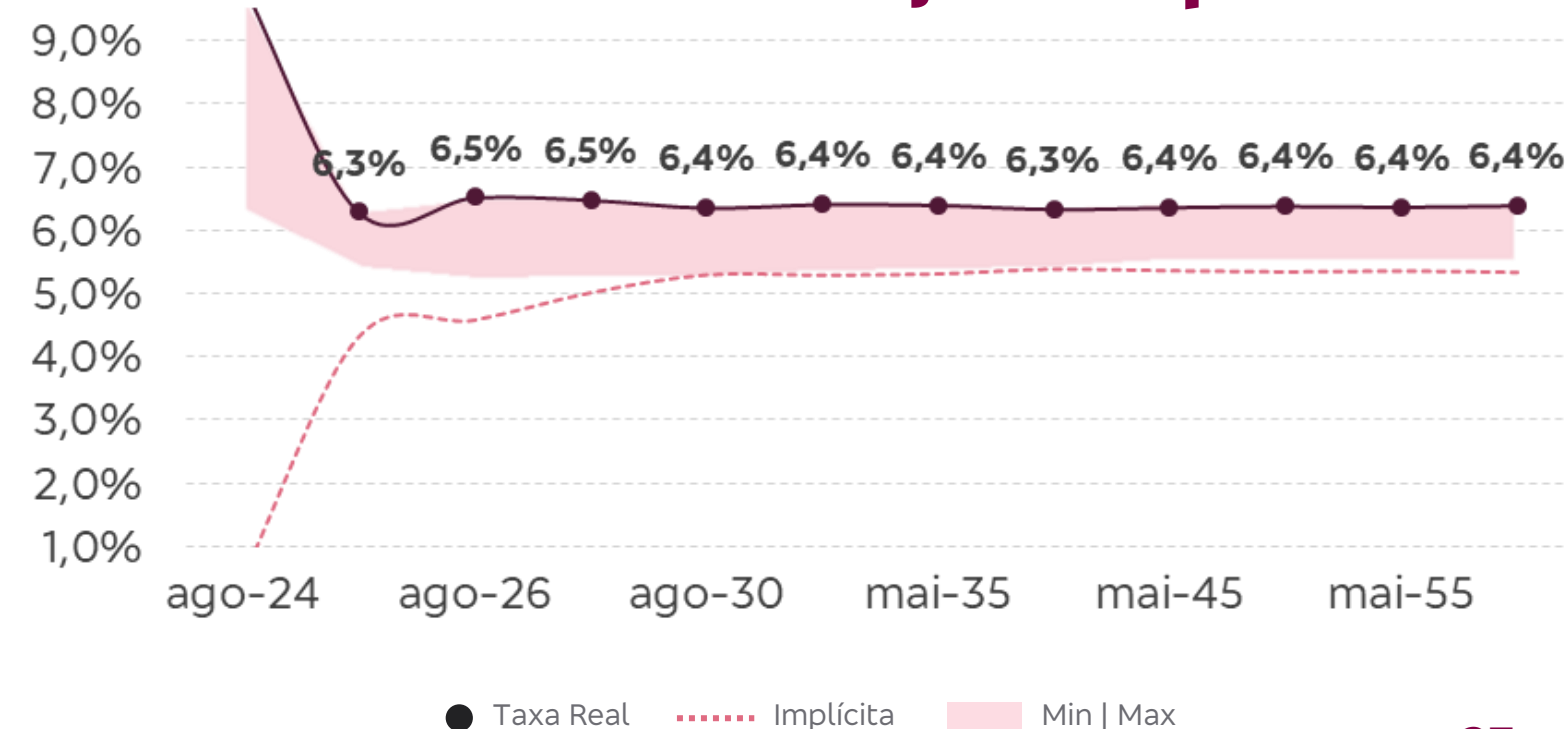


As taxas de juros no exterior permaneceram inalteradas ao fechar o mês, enquanto o noticiário local teve um impacto negativo devido ao aumento da incerteza quanto à continuidade da redução dos juros pelo Bacen e à intensificação das discussões sobre o crescimento do endividamento governamental. Isso afetou negativamente os ativos prefixados, embora os ativos atrelados à inflação tenham superado o CDI neste mês, apesar de um desempenho anual fraco.

Taxa Nominal e *Forward*

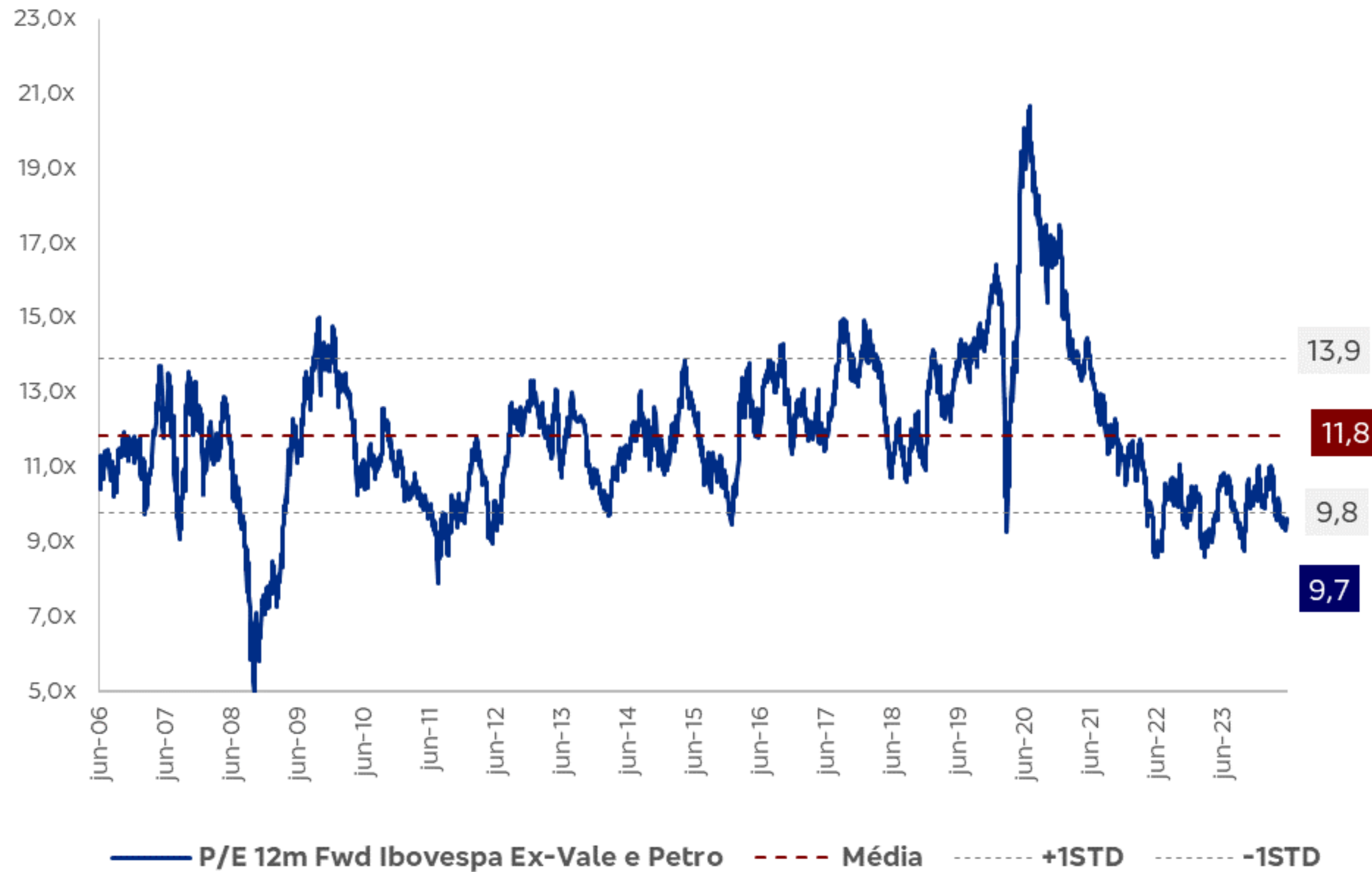


Taxa Real e Inflação Implícita



Preço Lucro Ibovespa

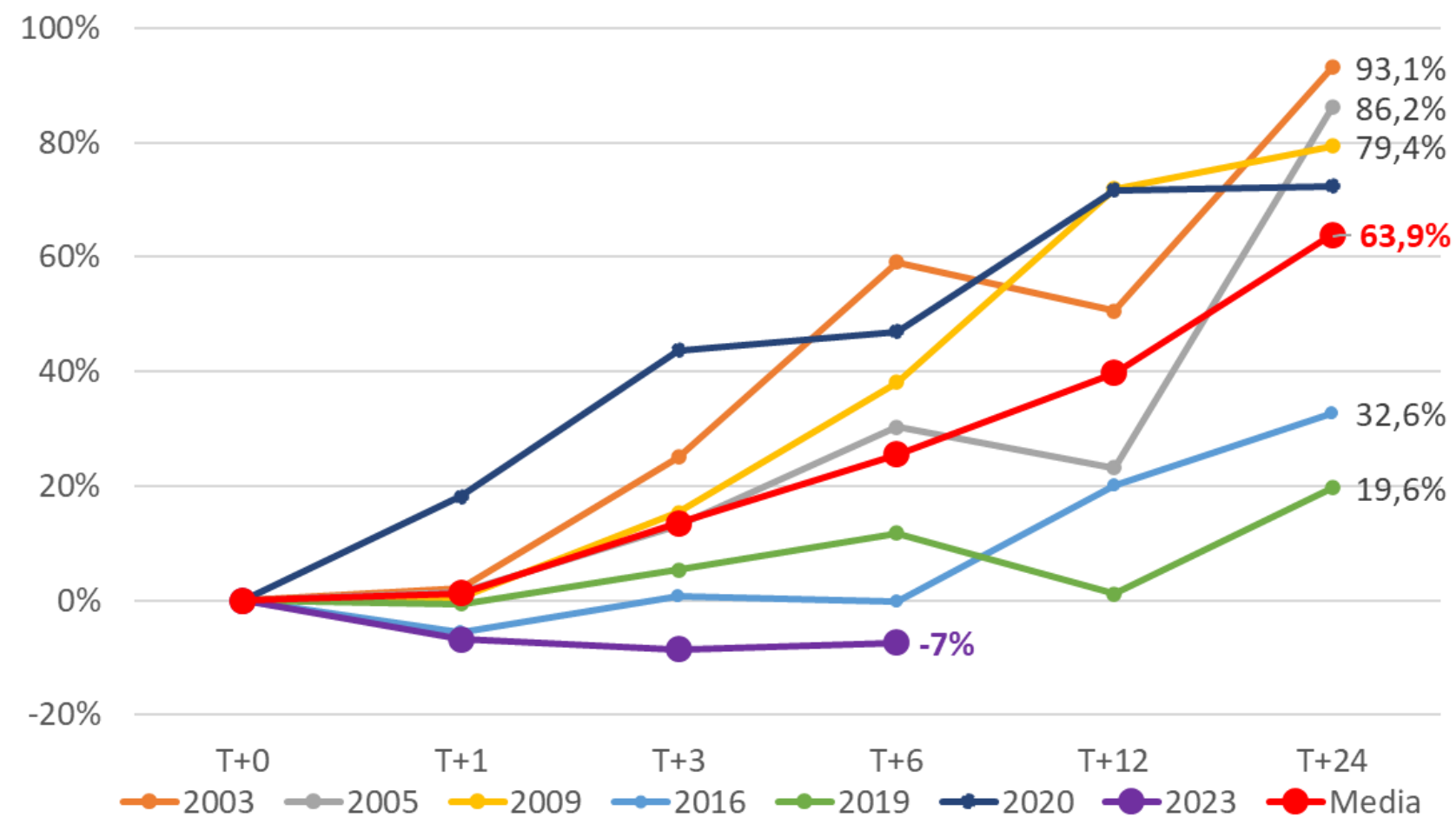
Ex Vale e Petro



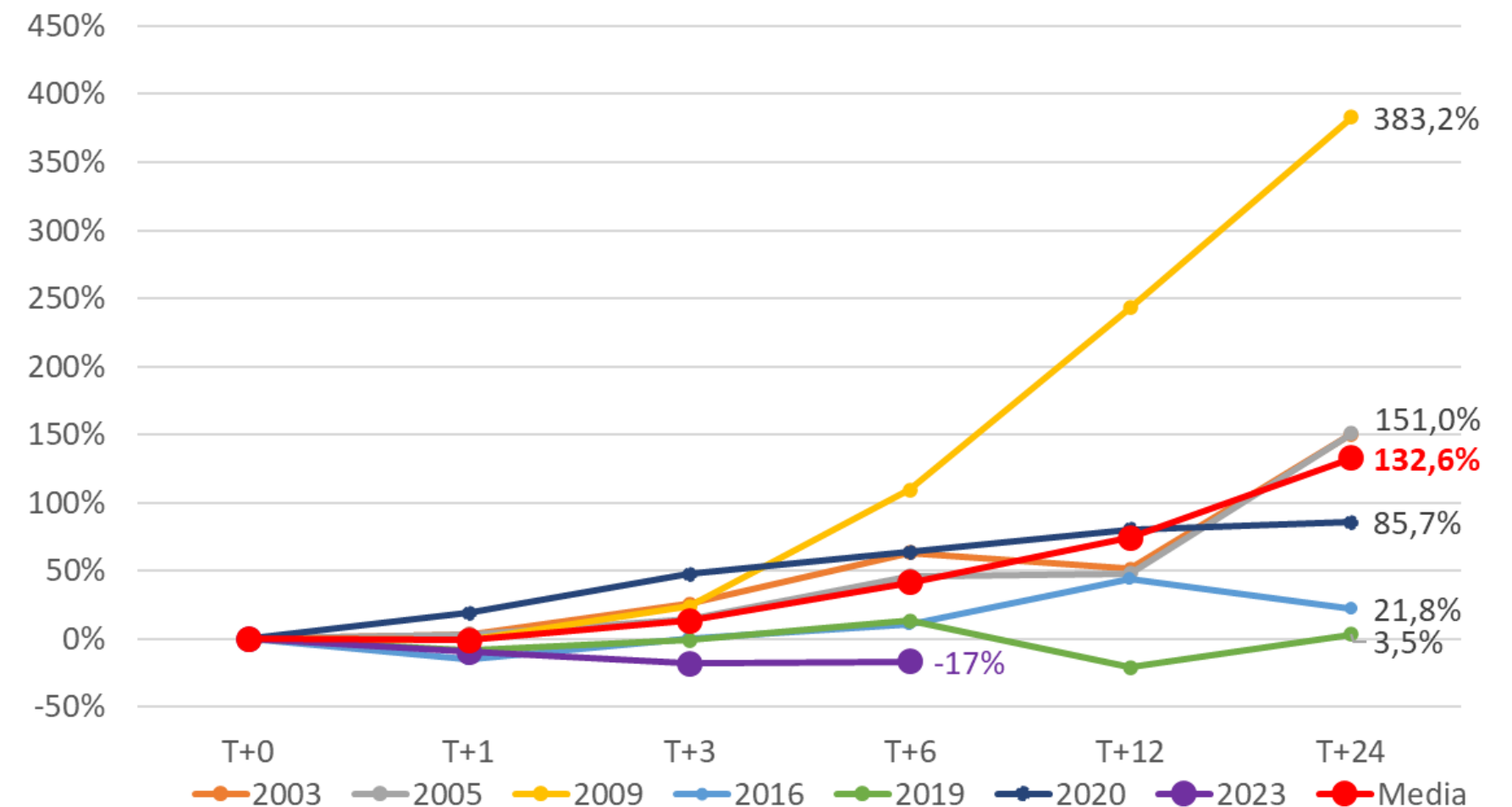
Qual foi o efeito do corte de juros nos últimos ciclos?

Ibovespa e Small Caps

PERFORMANCE IBOVESPA (T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)

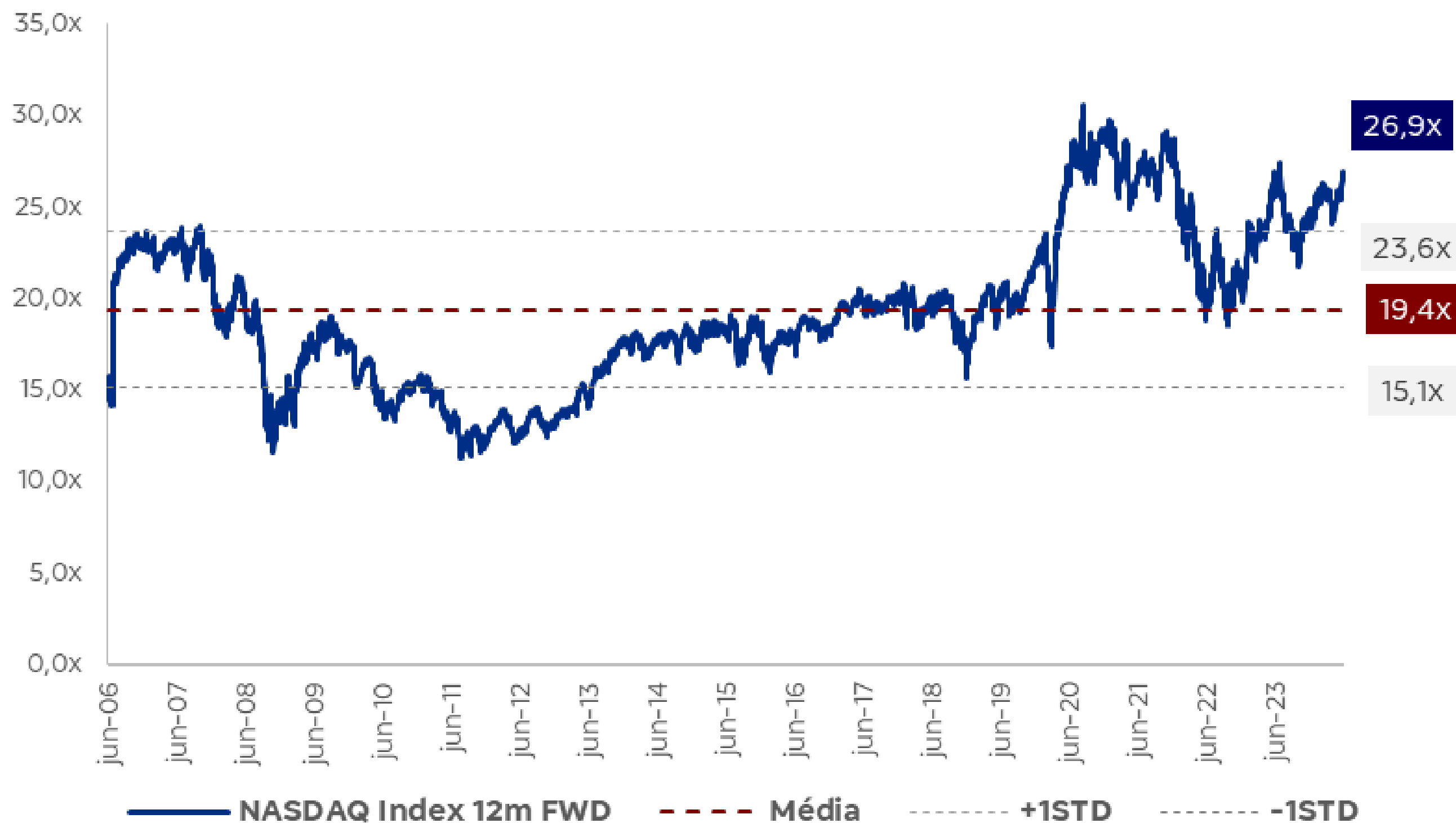


PERFORMANCE MSCI SMALL CAPS (T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)



Preço Lucro Nasdaq

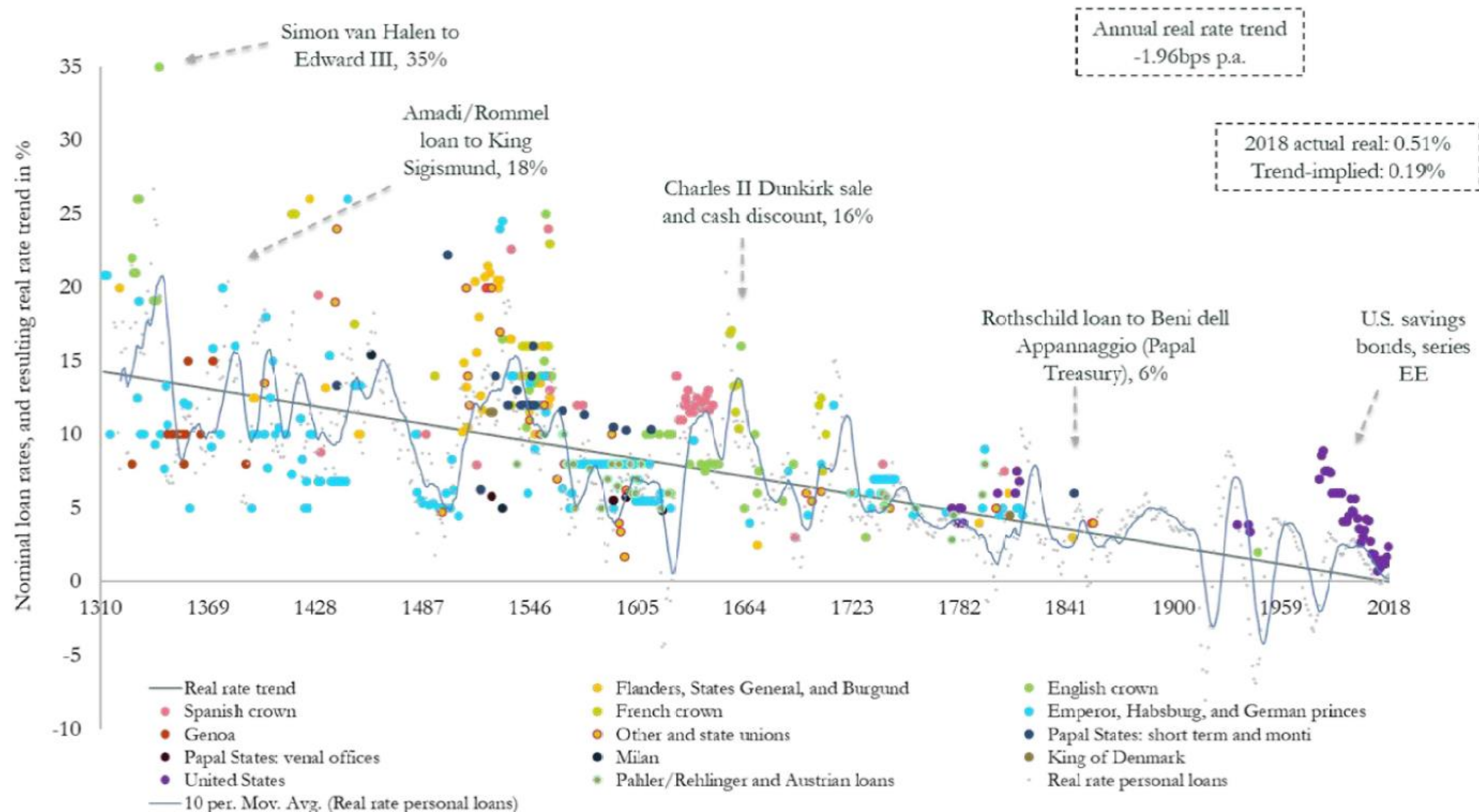
Ex Vale e Petro



**Pra pensar
“fora da caixa”**

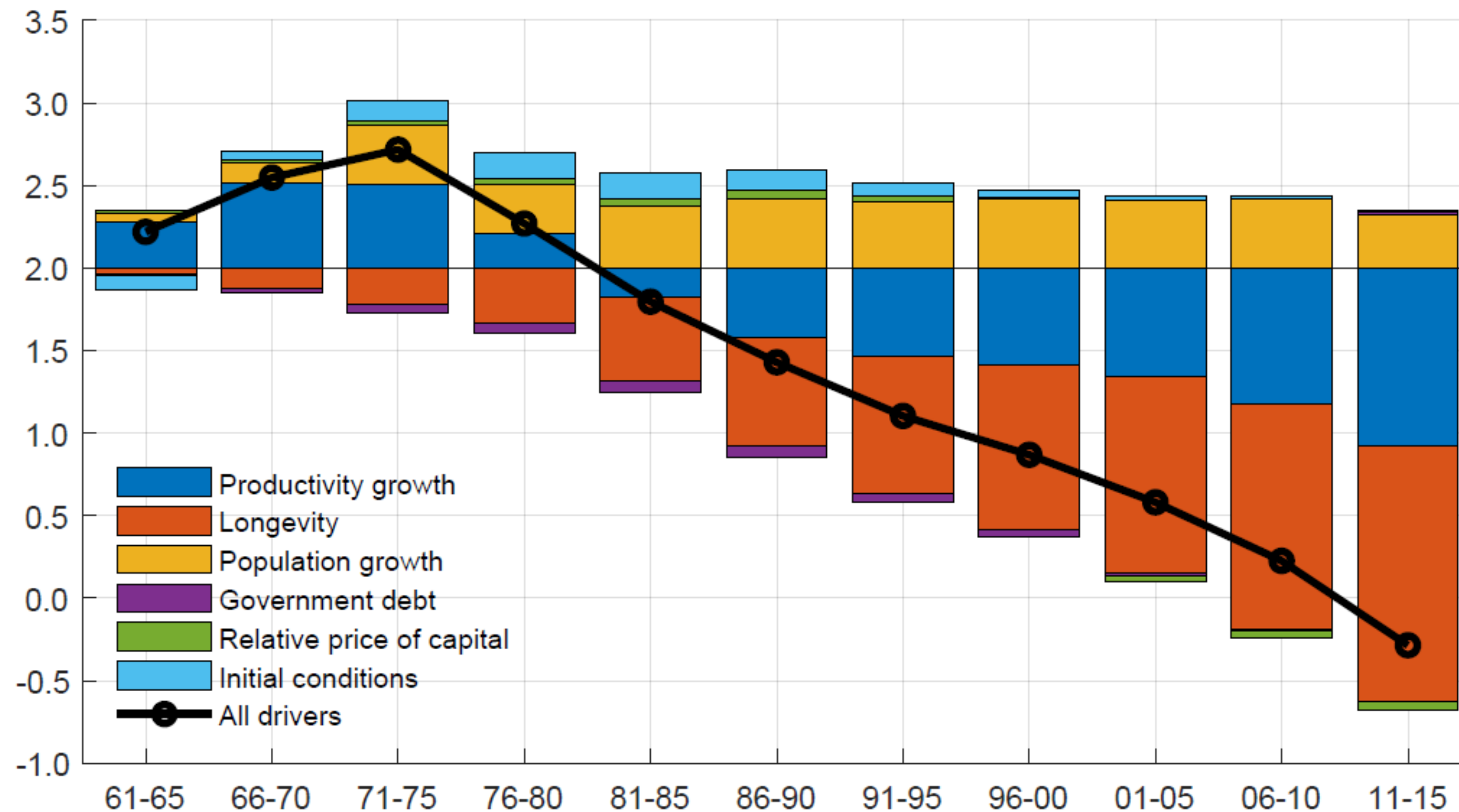
8 séculos da taxa de juros no mundo

Desde 1310



Taxa de juros global de equilíbrio

Decomposição dos fatores que a influenciam



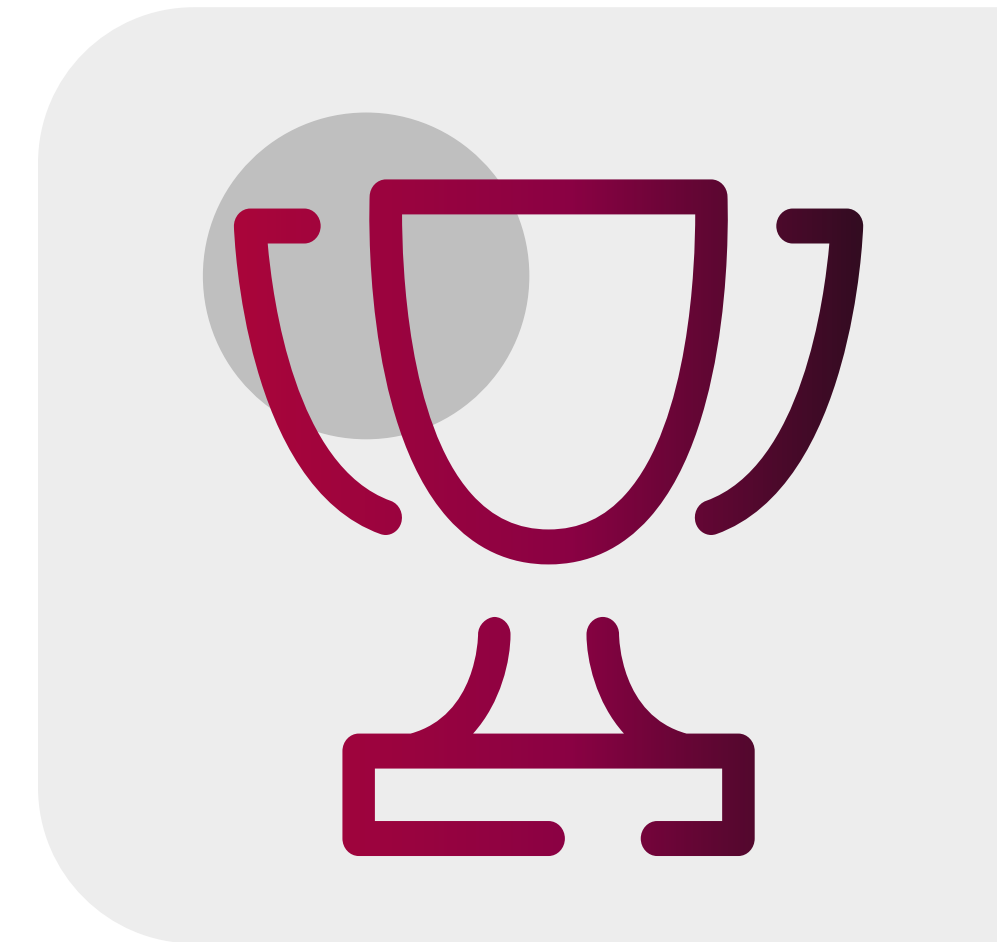


Anexos

Melhores do mercado!



Nossos fundos de **Crédito Privado High Grade** entre os Melhores do Mercado pela **Revista Exame**



Segundo lugar na categoria de Crédito High Grade.
Premiação Exame – Melhores do Mercado 2024,



VÍDEOS SELECIONADOS
EXCLUSIVAMENTE
**PARA OS CLIENTES
INSTITUCIONAIS**



CONFIRA A PLAYLIST
COMPLETA

**Quer acompanhar a indústria
de fundos e ficar por dentro
das novidades?**

Siga as nossas redes sociais:



Instagram.com/
bradesco.asset



Youtube.com/
BradescoAssetManagement



Bradesco-asset-
management



Quer acompanhar a indústria de fundos e ficar por dentro das novidades?



Acompanhe os nossos vídeos no



Bradesco Asset Management

Siga nossa página no



Bradesco Asset Management

Acesse o nosso



Site

bram.bradesco

Visite nossa página do

Instagram

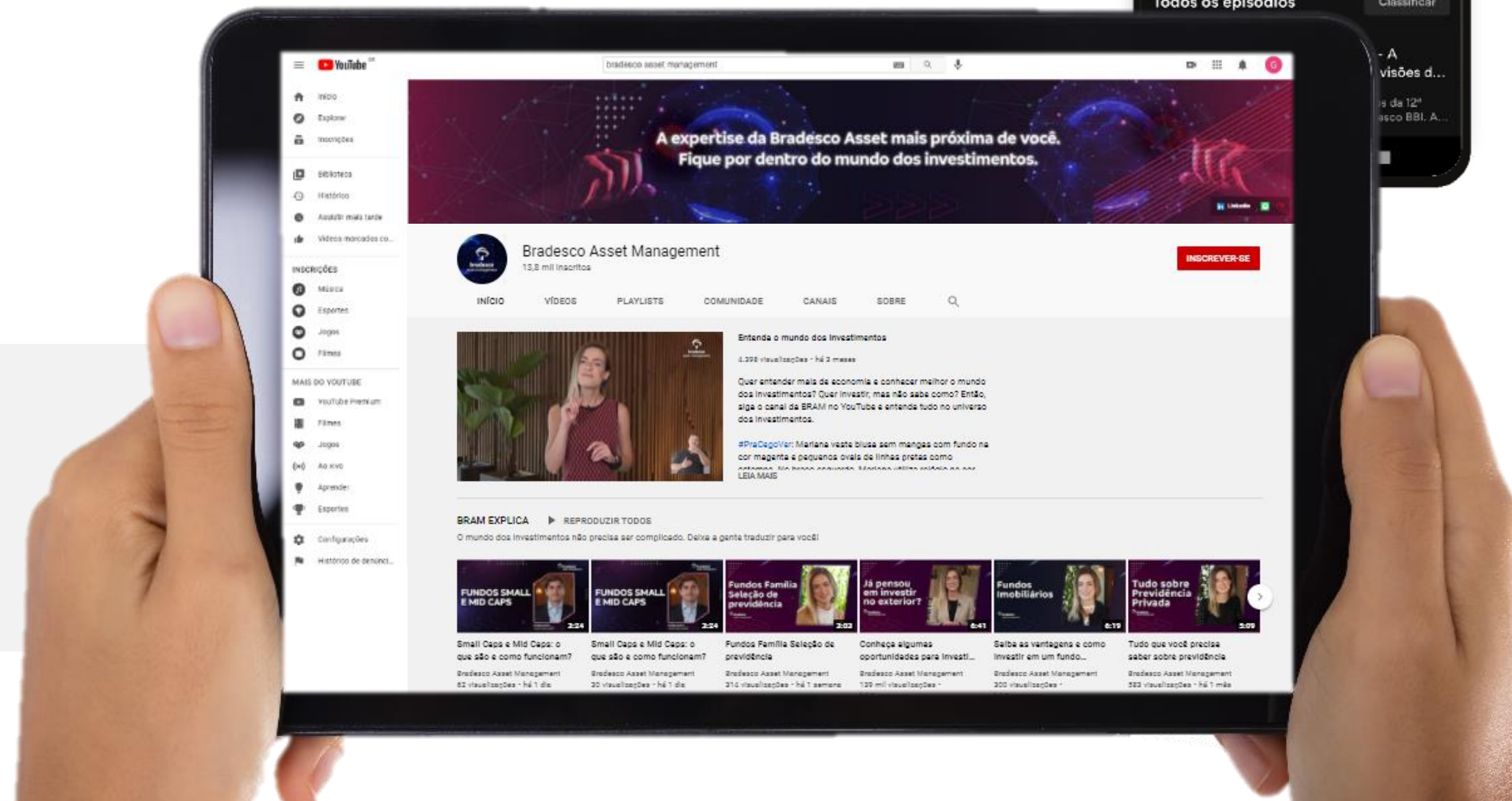
@bradesco.asset

Ouçá nossos gestores e analistas no

Podcast Insights

no **Spotify** ou na plataforma de sua preferência

Toda semana, trazemos assuntos em alta com análises econômicas e amplo conteúdo de fundos.



DISTRIBUIÇÃO:

ISABEL MATTOS

isabel.mattos@assetbradesco.com.br

CAROLINA GONZAGA

carolina.gonzaga@assetbradesco.com.br

FLÁVIO VETERE

flavio.vetere@assetbradesco.com.br

JOÃO CARLOS ROCHA

joao.c.rocha@assetbradesco.com.br

RENATA BERNARDES

renata.ferreira@assetbradesco.com.br

MARCELO NAKAKOGE

marcelo.nakakoge@assetbradesco.com.br

PAMELA COSTA SOUSA

pamela.c.sousa@assetbradesco.com.br

PAULA LIMA

Paula.lima@assetbradesco.com.br

RENAN RODRIGUES

renan.rodrigues@assetbradesco.com.br

CLIENT SERVICE:

ALUISIO CANDIDO

aluisio.c.filho@assetbradesco.com.br

LEONARDO KOLLER

leonardo.k.silva@assetbradesco.com.br

DOUGLAS CABRAL CORREIA

douglas.correia@assetbradesco.com.br

YASMIN NUNES DE ALMEIDA

yasmin.almeida@assetbradesco.com.br

Material de Divulgação

Material produzido pela Bradesco Asset Management, empresa responsável pela atividade de gestão de recursos de terceiros do Banco Bradesco S.A. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. Os comentários de gestão dos fundos de investimento espelho não foram produzidos pela Bradesco Asset Management e sim enviado pelos gestores terceiros. A Bradesco Asset Management não se responsabiliza pelas informações.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Acesse os documentos em www.bradesco.com.br. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A autorização para venda e negociação de cotas do fundo não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo ou de seu Administrador. O fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros.

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 | 0800 570 0022

SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383

SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099

Ouvidoria: 0800 727 9933

bram@assetbradesco.com.br | bram.bradesco.

Assessoria de Investimentos:

Capitais e regiões metropolitanas - 4020 1414

Demais localidades - 0800 704 1414

Em dias úteis, das 8h às 20h – horário de Brasília

