

Bradesco Asset

Setembro 2024

Cenário Macroeconômico

Bradesco Asset

Setembro 2024

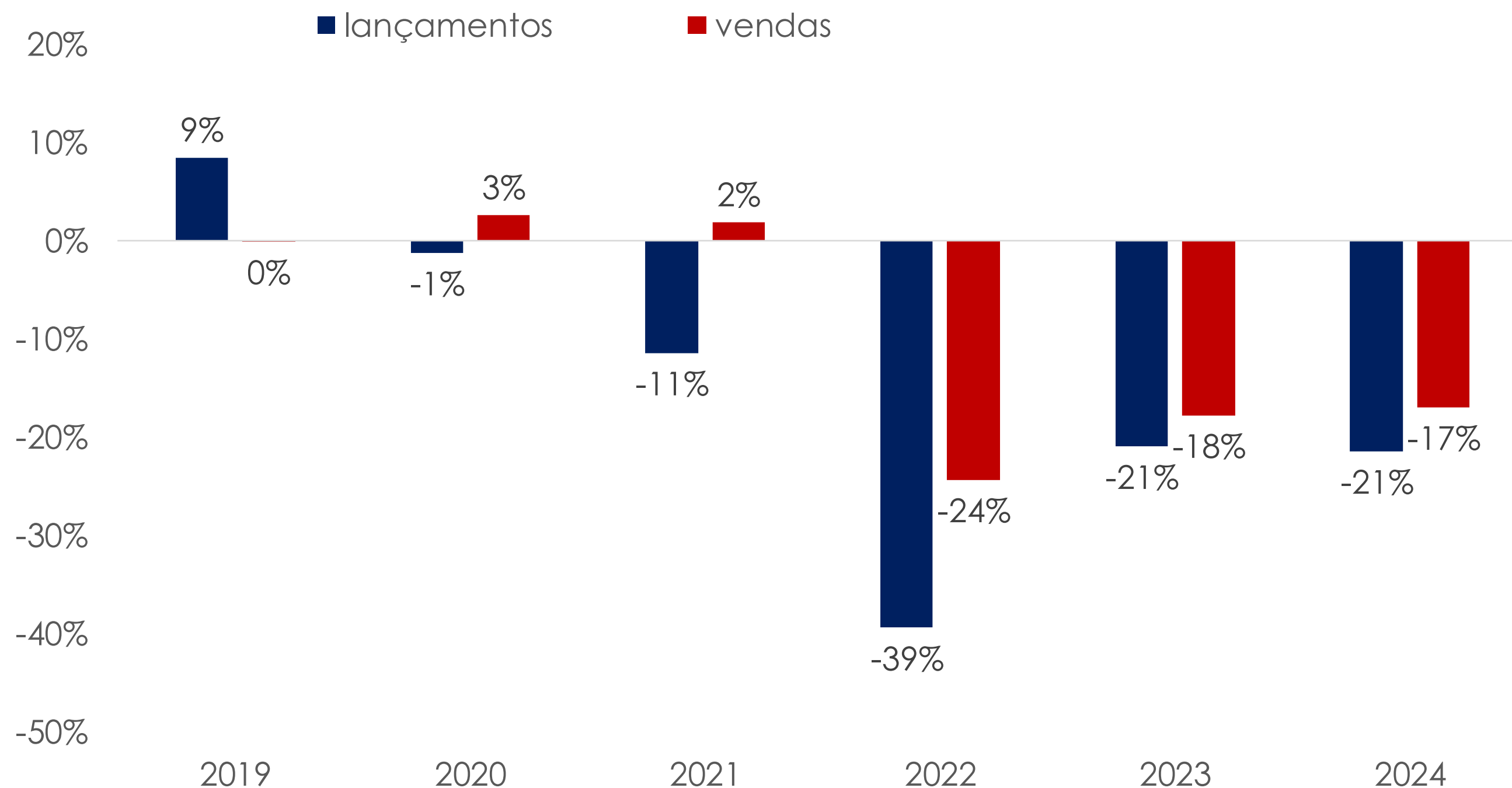
Global: Consolidação do espaço para início de corte de juros para diversos bancos centrais

EUA: Taxa de juros de 2 e 10 anos (% aa)



China: crescimento menor refletindo fraqueza do setor imobiliário

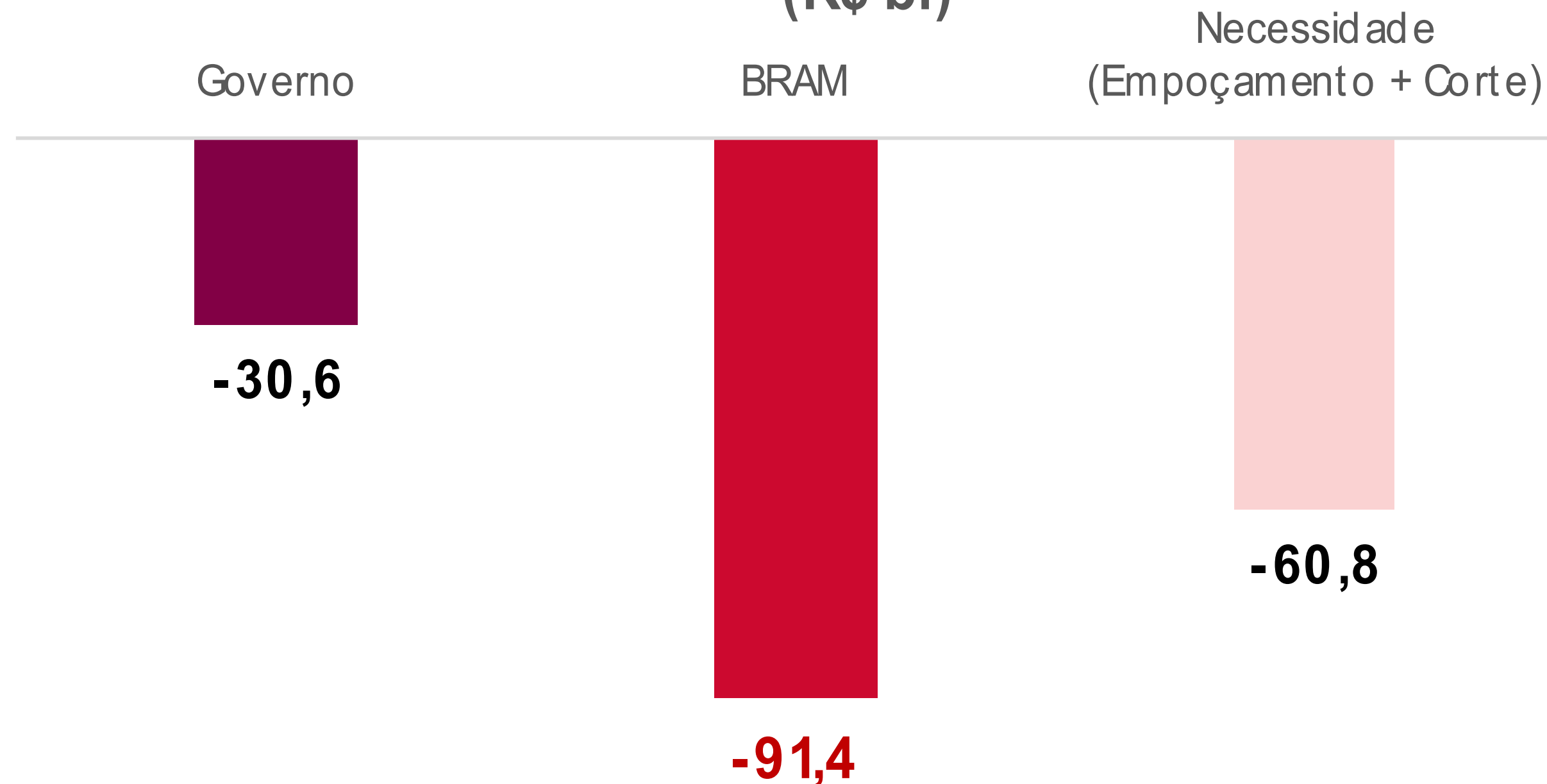
China: lançamentos e vendas de imóveis, variação anual



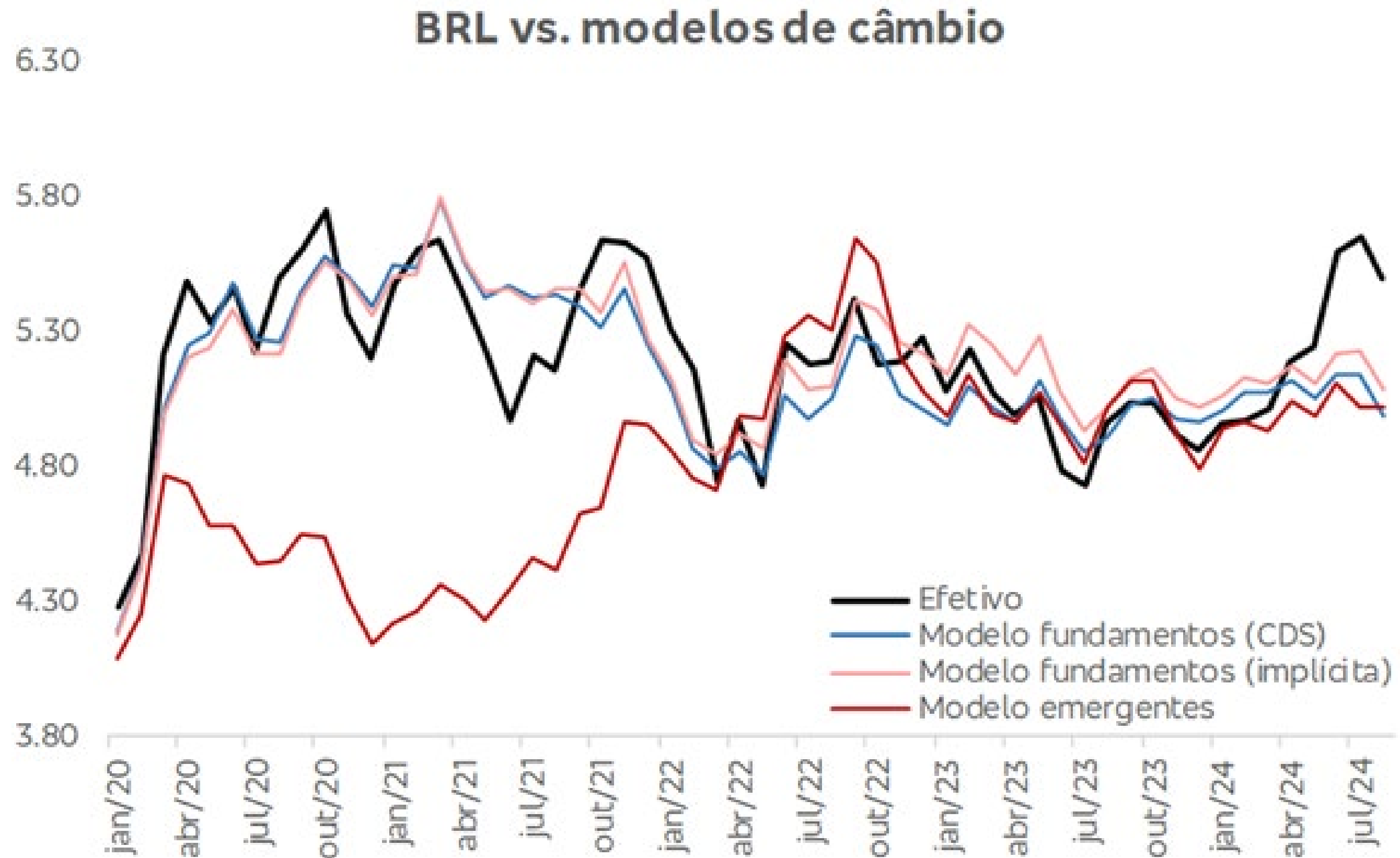
* 2024 = acumulado de jan a jul/24, anualizado

Brasil: Alcance da meta de primário em 2024 contrasta com desafio fiscal de 2025

Resultado Primário (2025) (R\$ bi)



*não inclui o pagamento de R\$ 44 bi em precatórios



Tensões no Arrouço Fiscal, sem quebra das regras

<i>Probabilidade</i>	60%			
	2022	2023	2024E	2025E
PIB (% a.a)	3.0%	2.9%	2.3%	1.6%
IPCA (% a.a)	5.8%	4.6%	4.2%	3.7%
Selic (final ano)	13.75%	11.75%	11.75%	10.50%
<i>Selic ex-ante</i>	7.7%	7.8%	7.8%	6.3%
Câmbio (final ano)	5.22	4.85	5.40	5.50
Conta Corrente (% PIB)	-2.8%	-1.3%	-1.9%	-1.5%
Primário (% PIB)	1.2%	-2.3%	-0.5%	-1.2%
Dívida Bruta (% PIB)	71.7%	74.3%	78.4%	82.1%
Fed Funds (% a.a)	4.50%	5.50%	4.50%	3.50%

Balanço de riscos

Favorável

1. Corte de juros Fed mais rápido e intenso.
2. Desaceleração da atividade refletindo menor expansão fiscal.

Desfavorável

1. Não aprovação de medidas de elevação de receita e mudança meta primário 2025.
2. Política fiscal e parafiscal reagir de forma expansionista ao aumento da Selic.

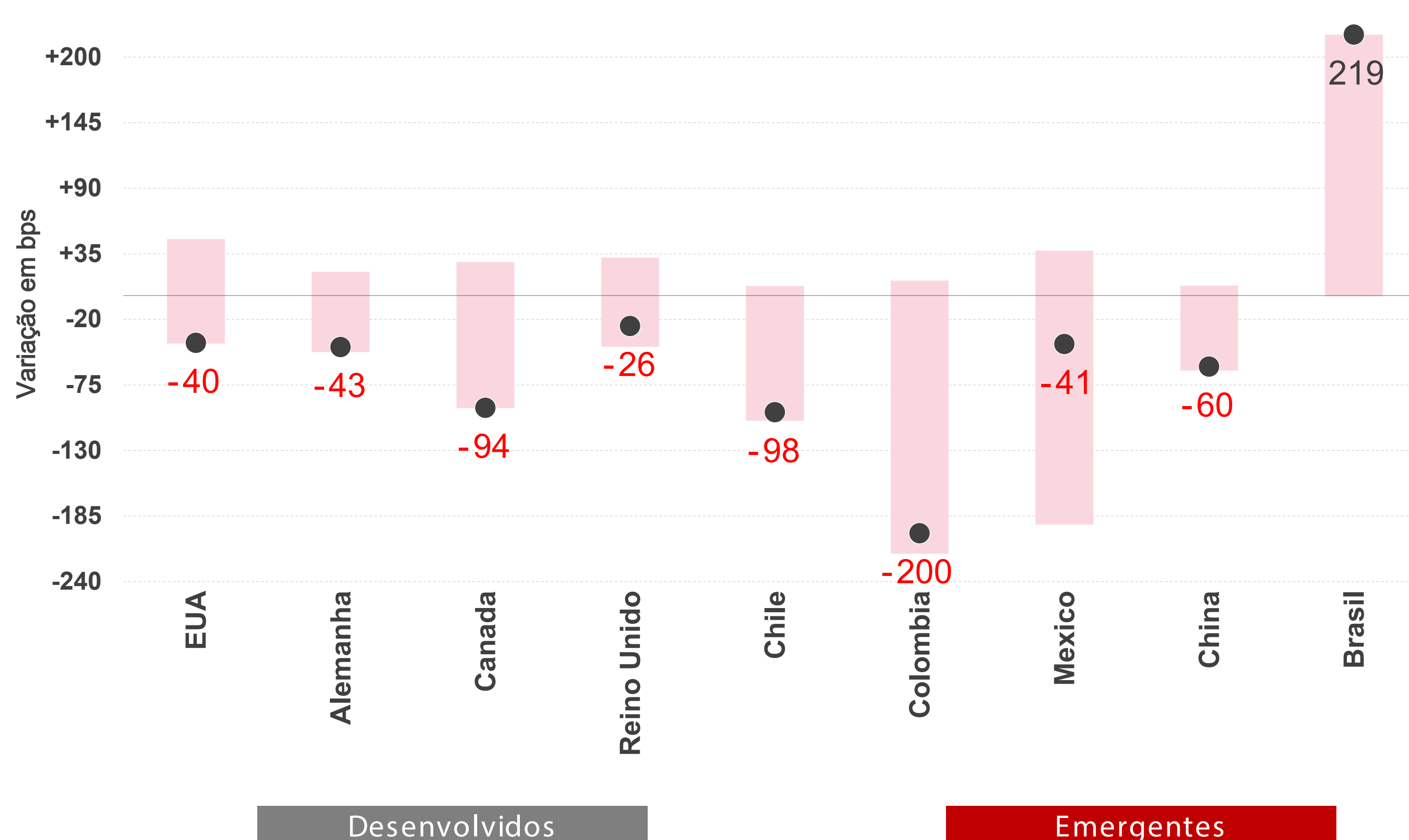


Mercados

Renda Fixa

A variação da taxa de juros explica o momento local

Taxa de juros dos títulos públicos de 1 ano prefixada

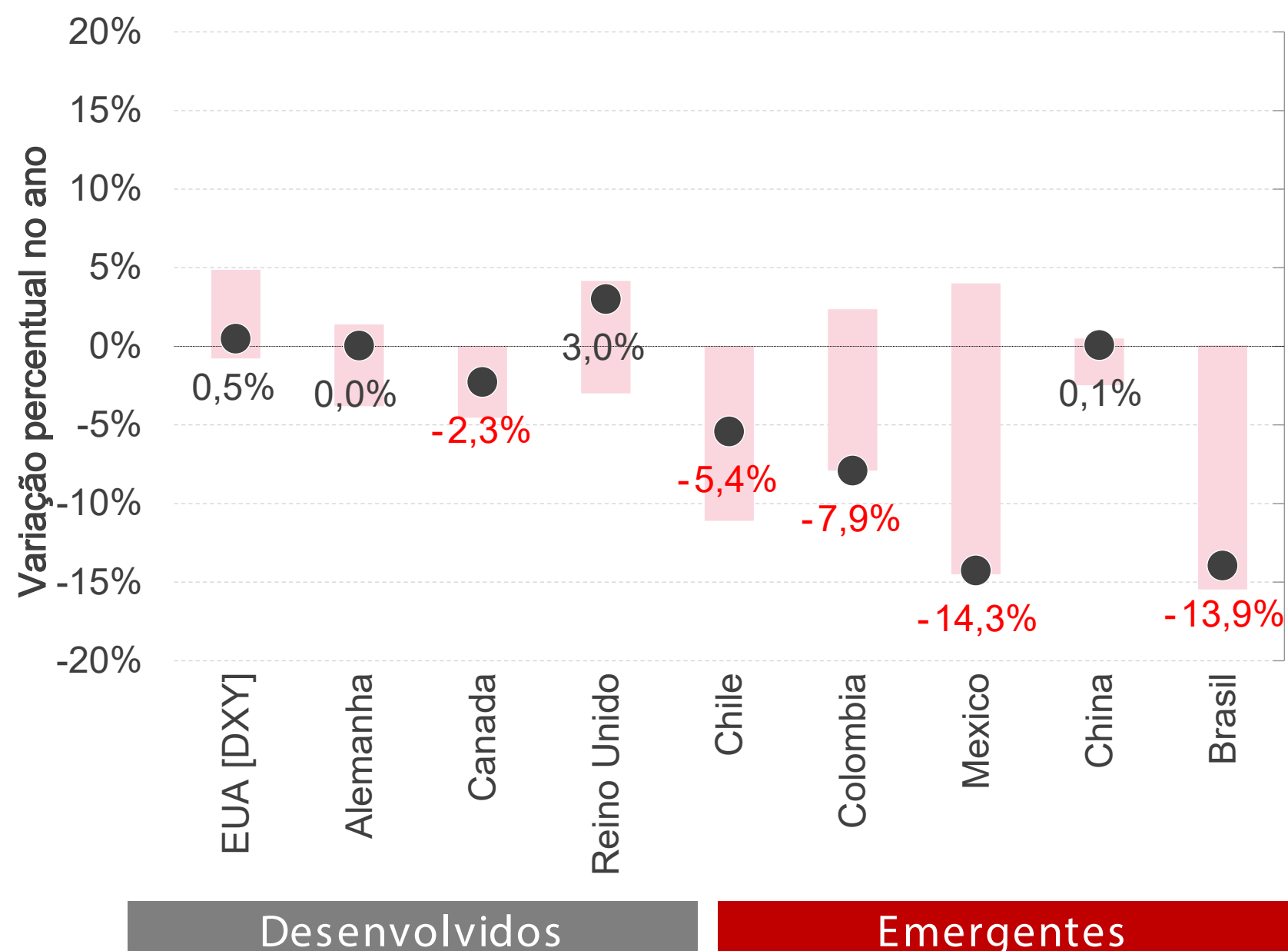


Queda de juros nos EUAs enfraquece o Dólar?

Moedas e Bolsas

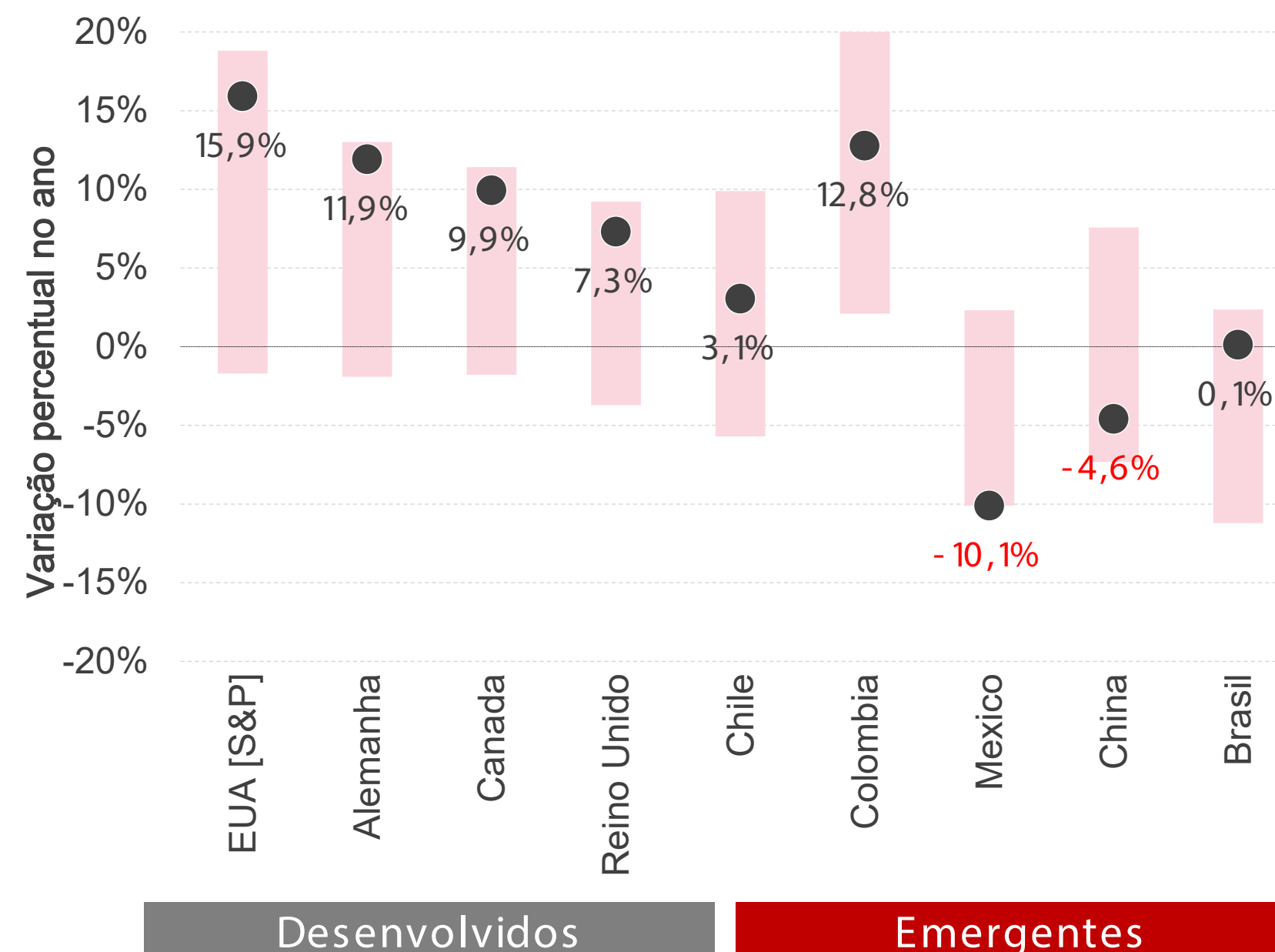
Moedas

Variação percentual

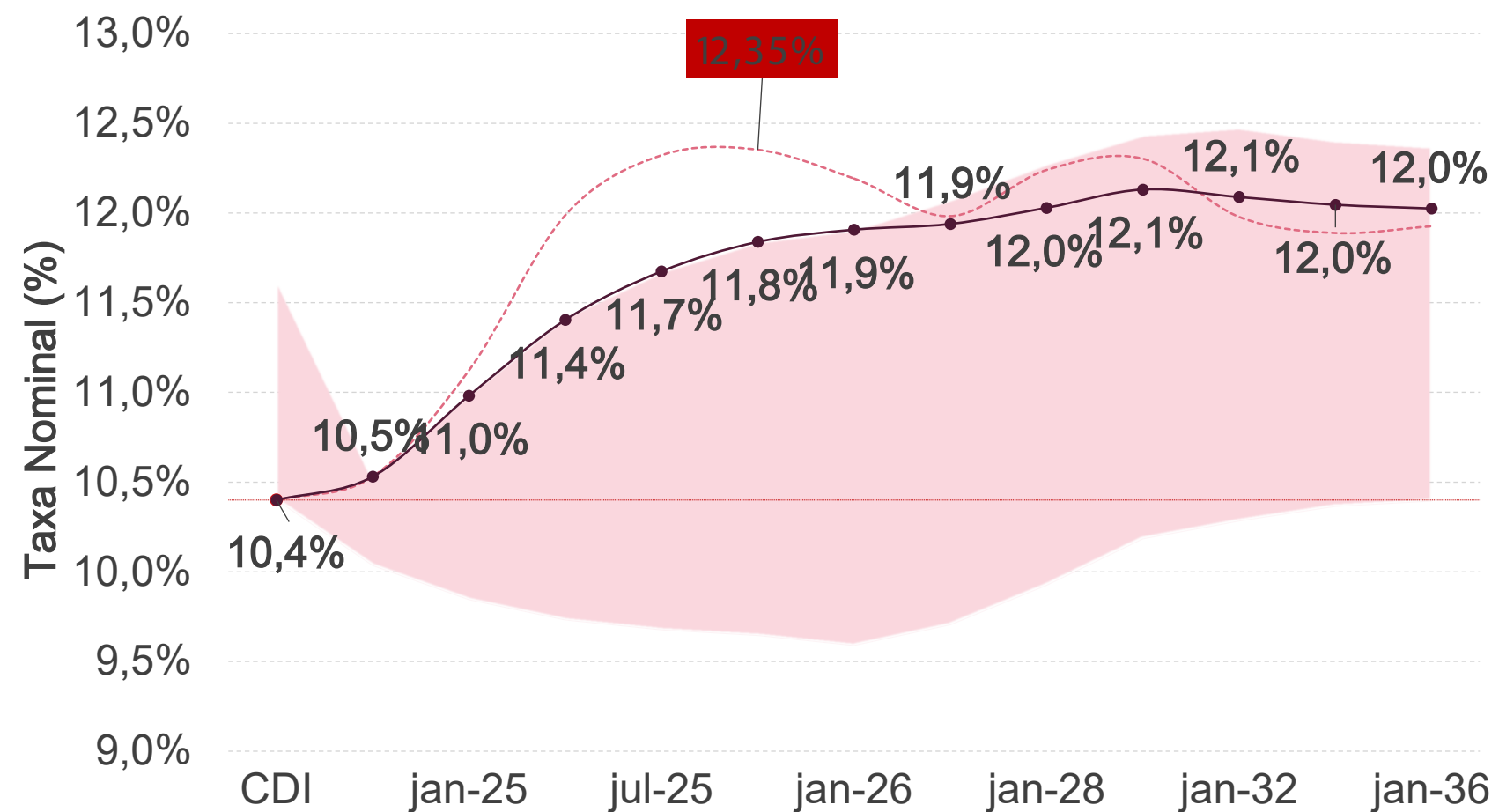


Bolsa

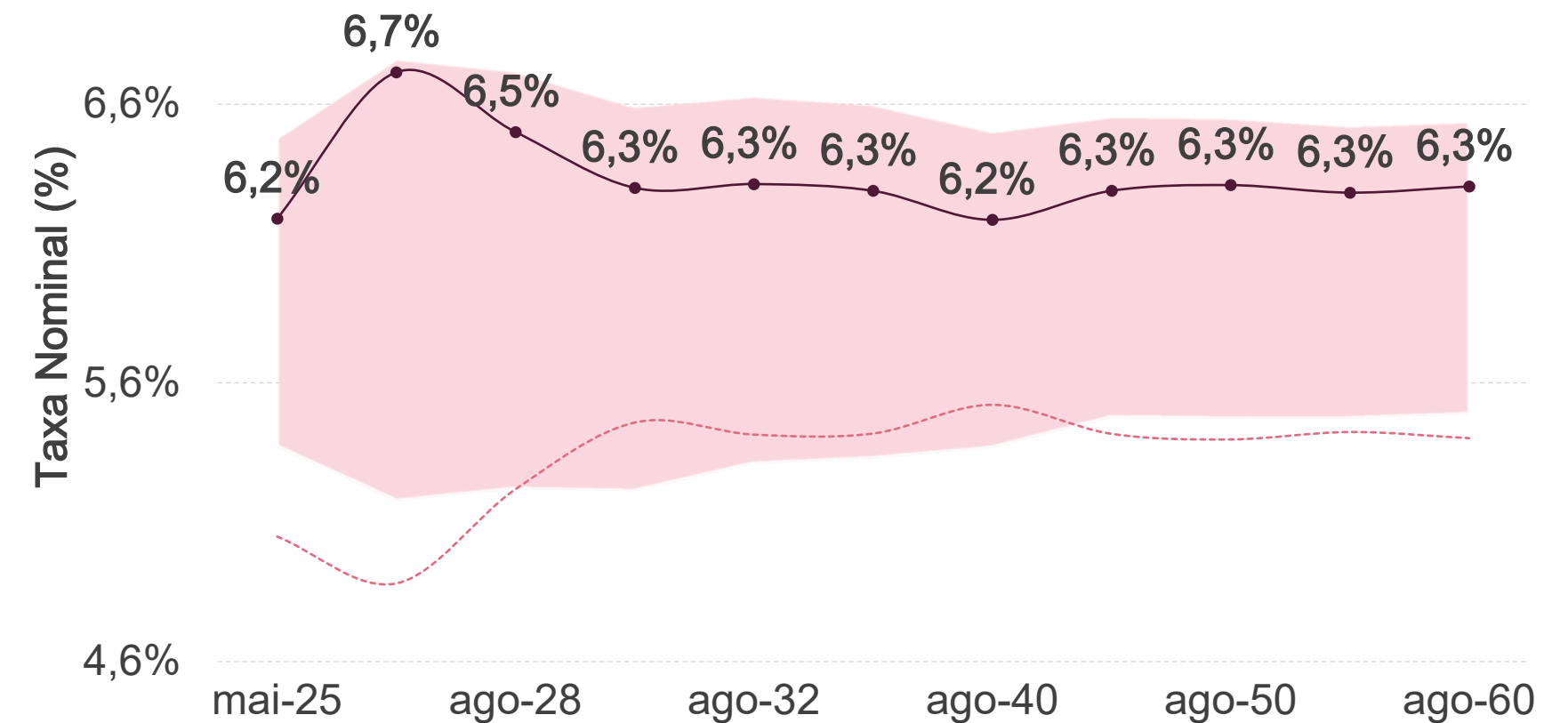
Variação percentual



Taxa Nominal e *Forward*



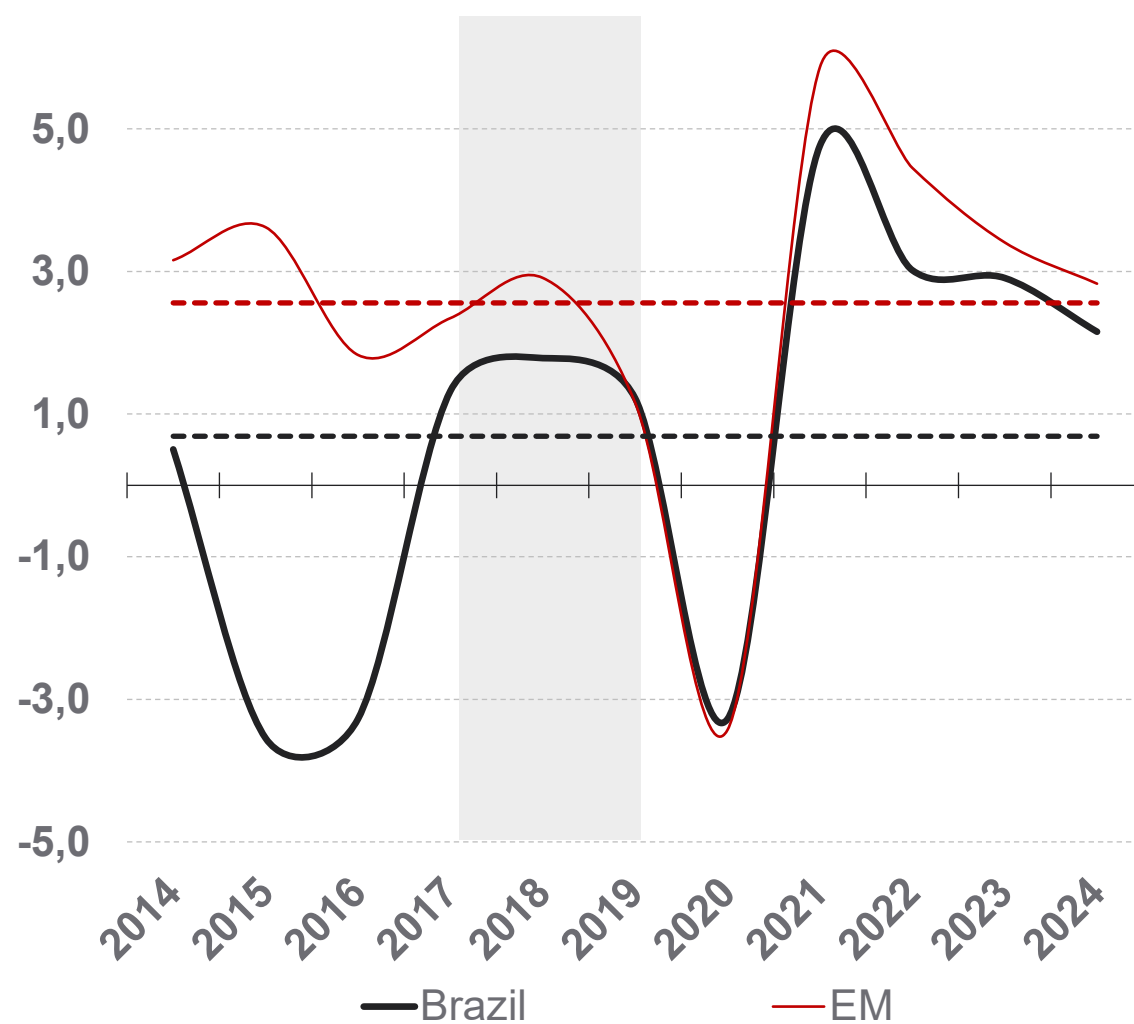
Taxa Real e Inflação Implícita



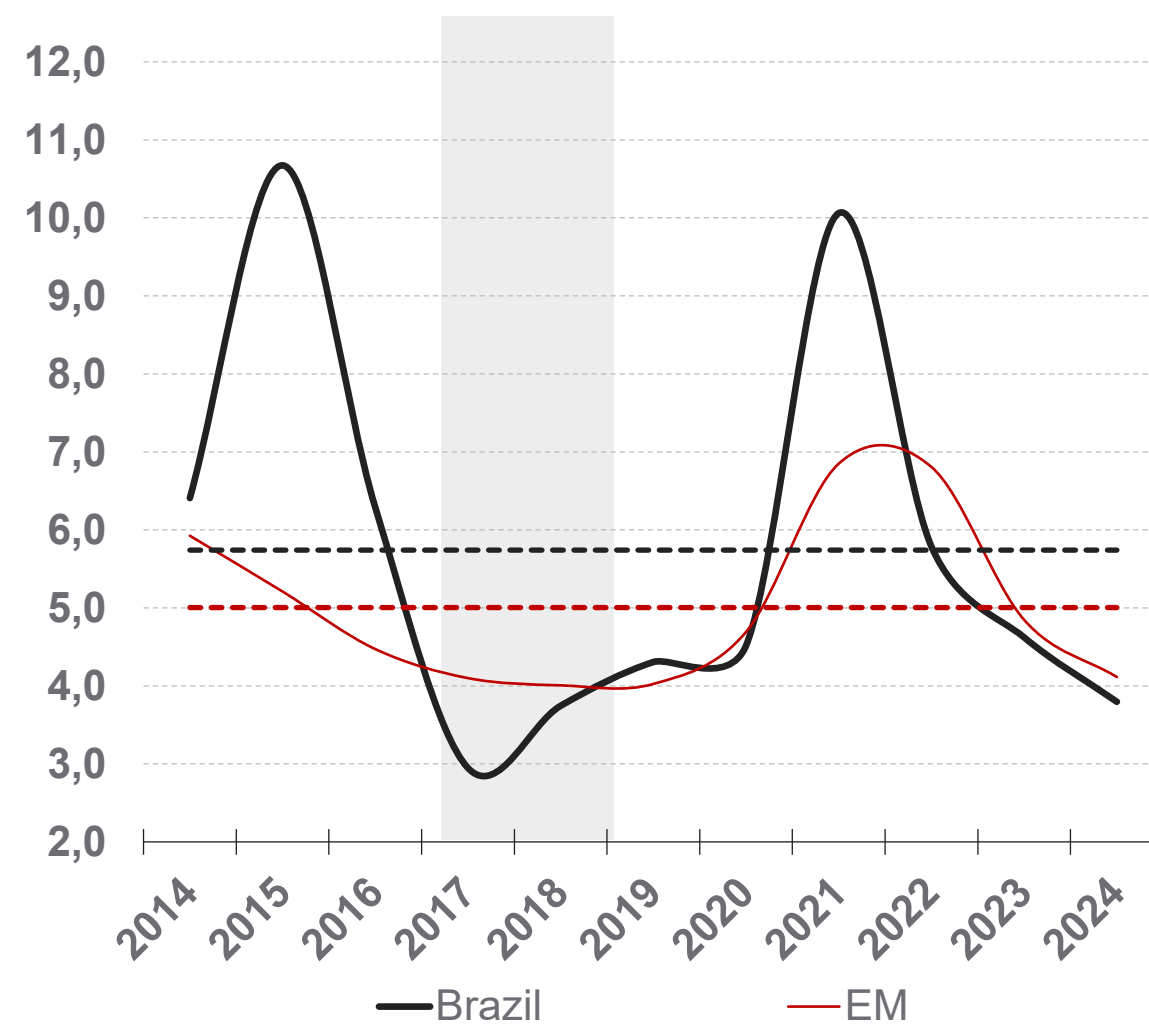
Seria o prêmio atual, justo?

Estamos melhores

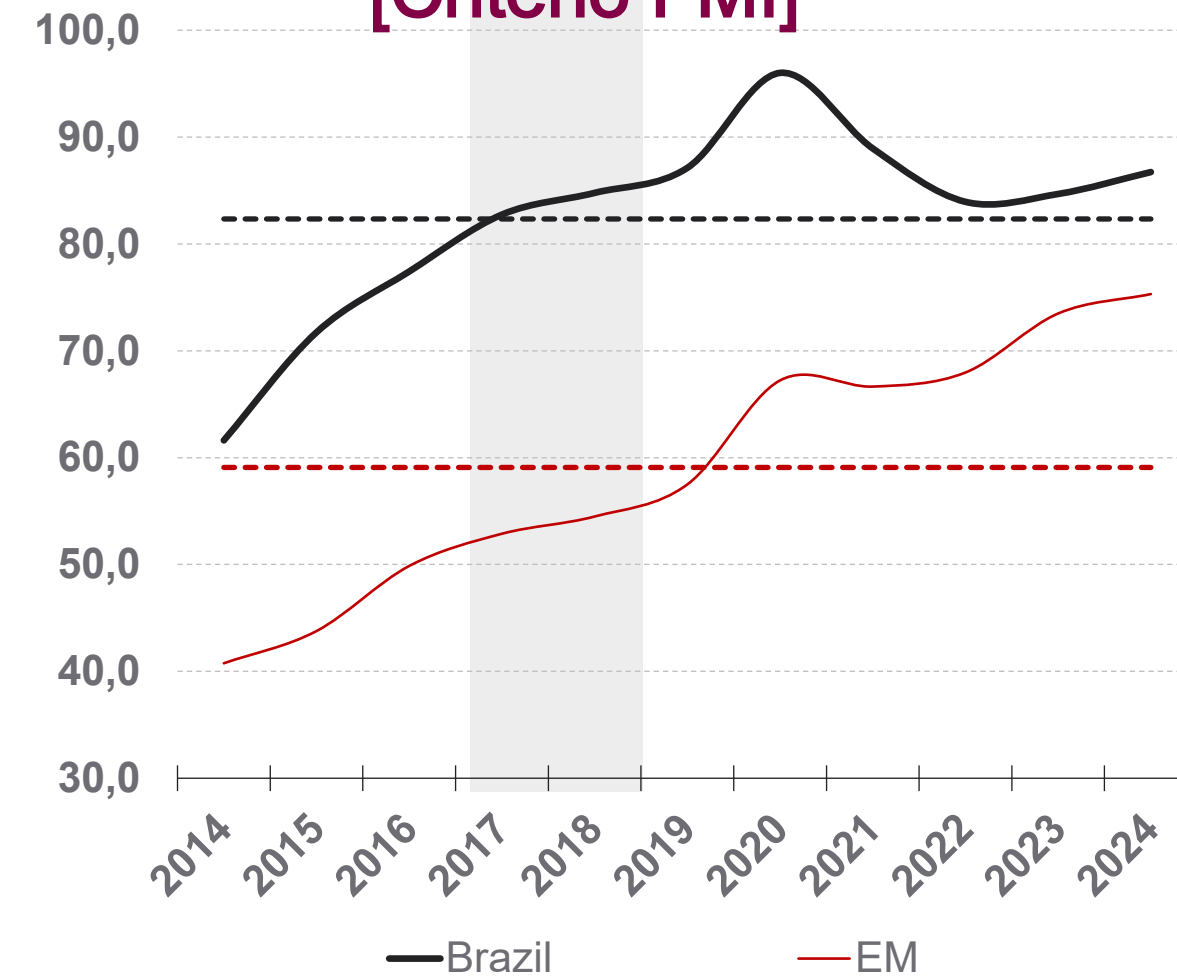
PIB



Inflação

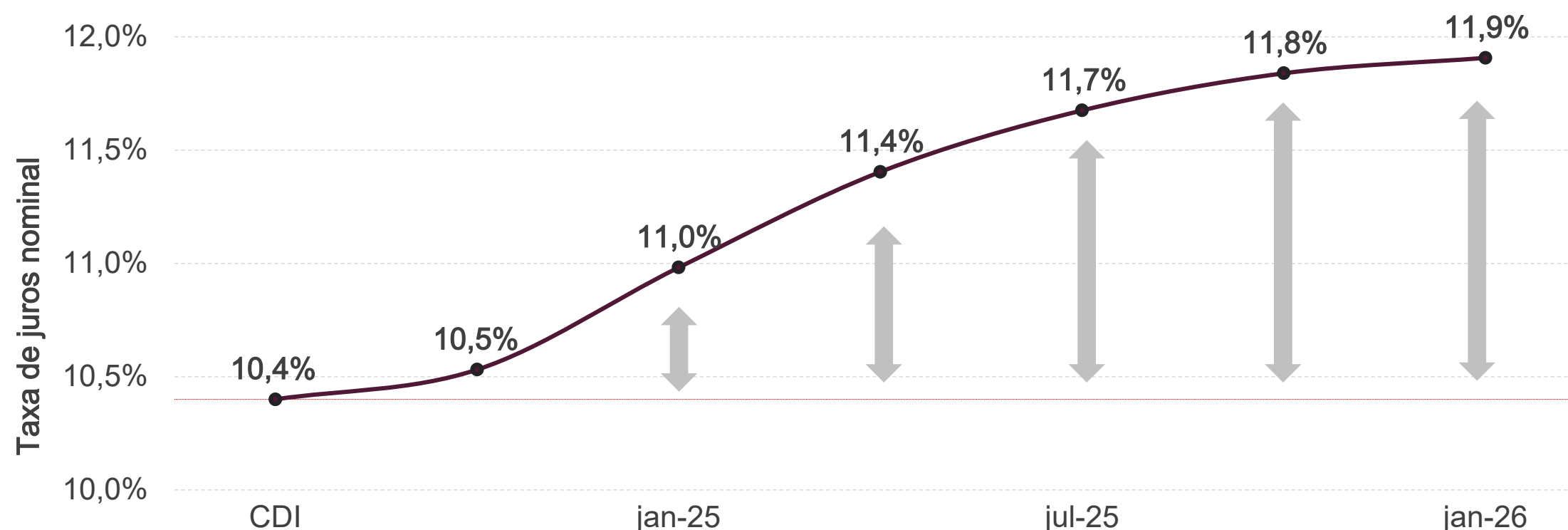


Dívida / PIB [Critério FMI]

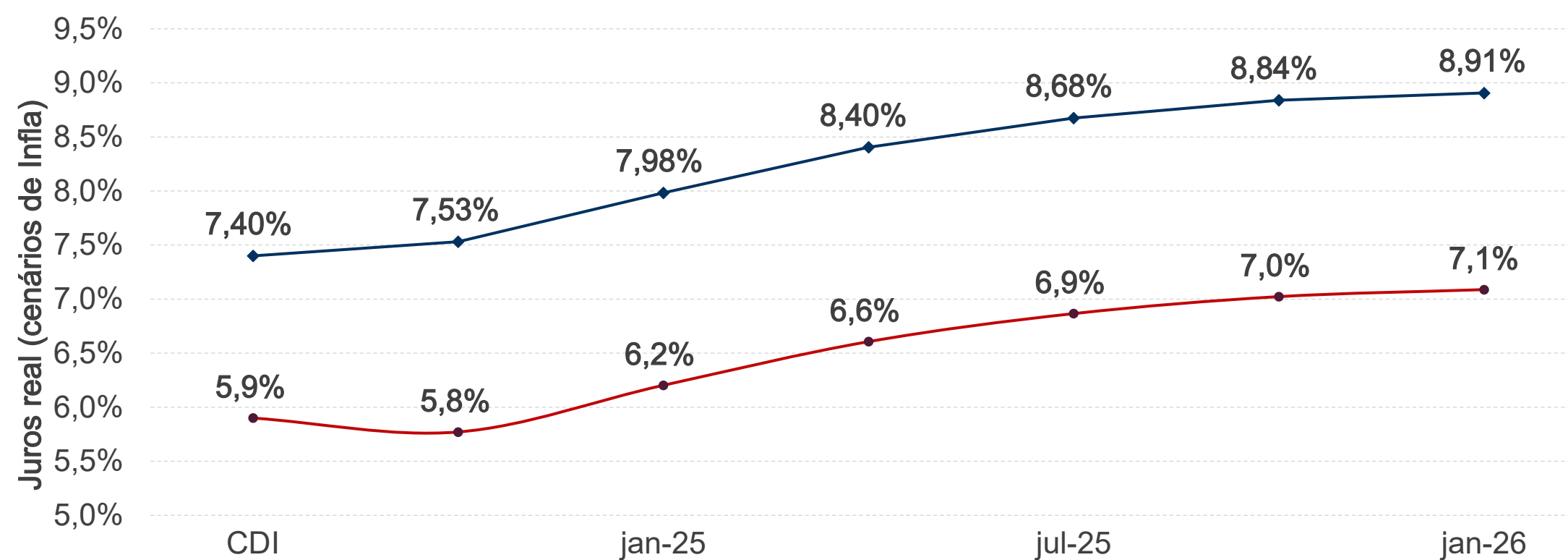


Taxa de juros real dos ativos prefixados

Descontando inflação de 4,5% ao ano.



Curva de juros prefixada de
curto prazo



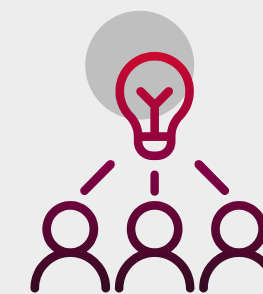
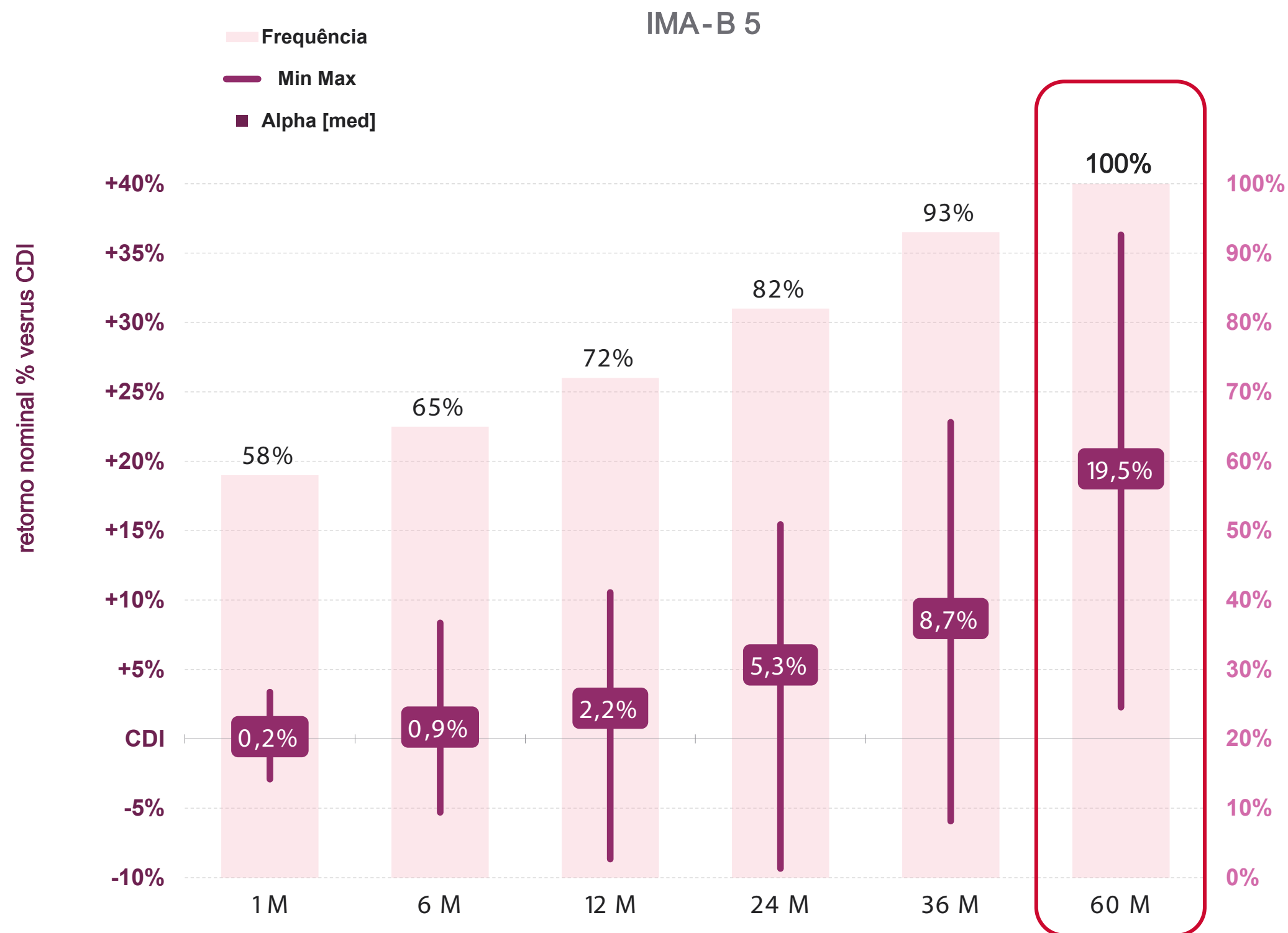
Cenários de taxa de juros real

Taxa com inflação de 3%

Taxa com inflação de 4,5%

Por que investir em IMA-B 5

Protege contra a inflação, gera resultados consistentes com MENOR volatilidade



HORIZONTE DE INVESTIMENTO

Ao longo dos últimos 20 anos, é surpreendente a frequência com que o retorno do IMA -B 5 supera o CDI, à medida que o investidor permanece na estratégia .



100% das vezes

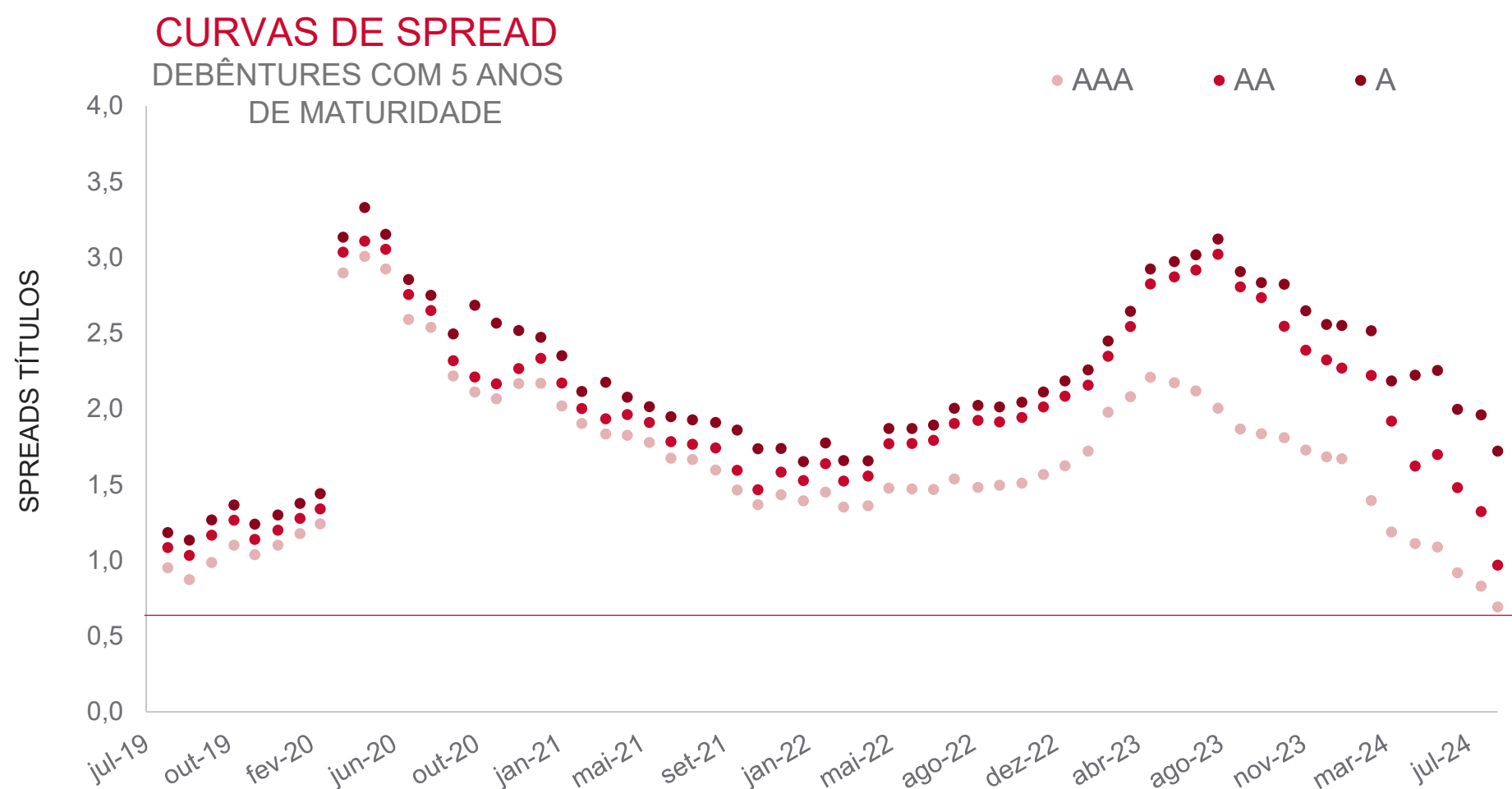
O IMA-B 5 superou consistentemente e de forma expressiva o CDI em janelas de investimento de 5 anos , adicionando em média 20% acima do CDI nesse período.

Crédito Privado

Spread de crédito – Anbima/BRAM

SPREAD MÉDIO (RATING)

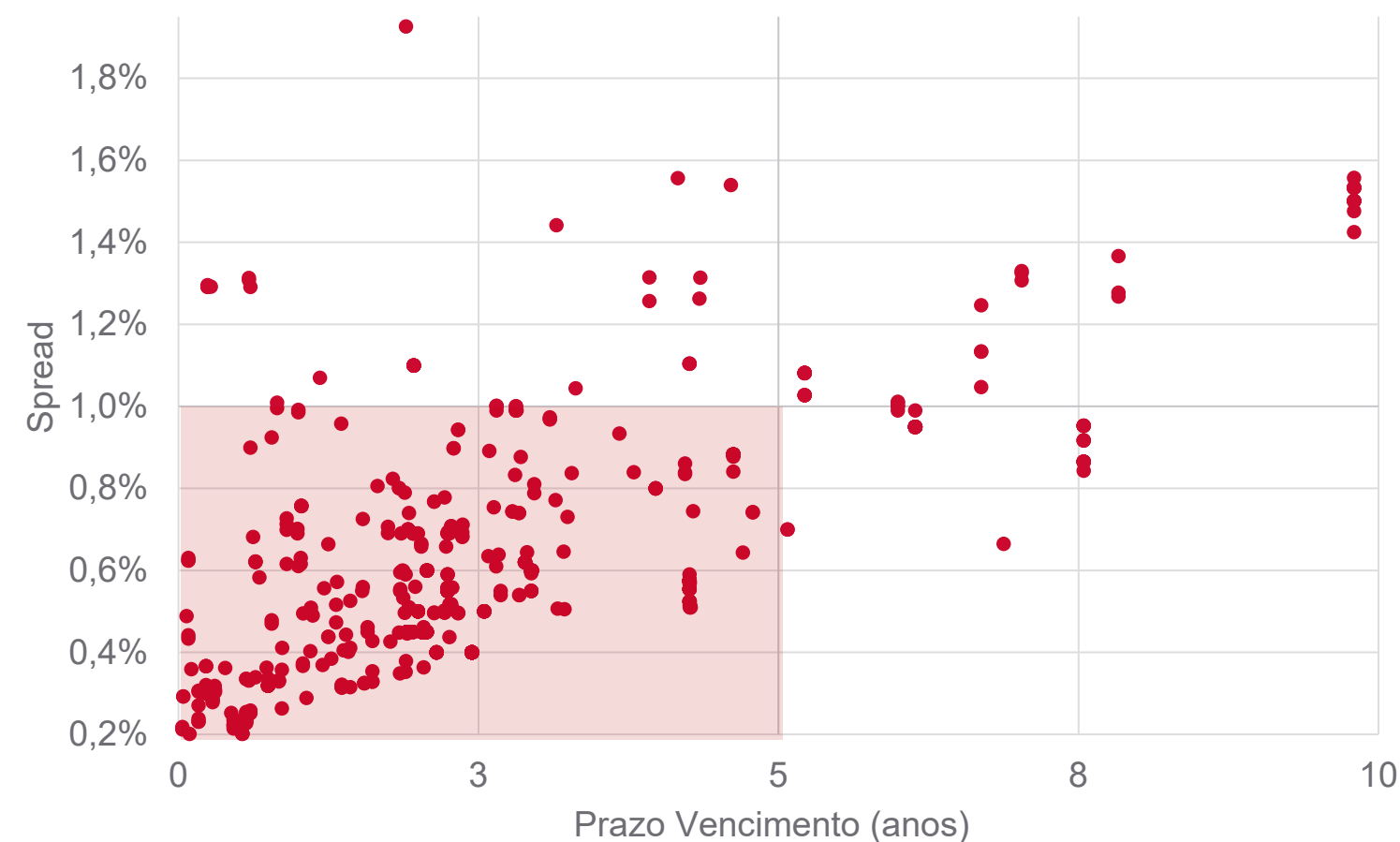
(DEBÊNTURES COM 5 ANOS)



COMPRAS ÚLTIMOS 2 MESES

PAPÉIS DE ALTA QUALIDADE (CORP & BANCÁRIO)

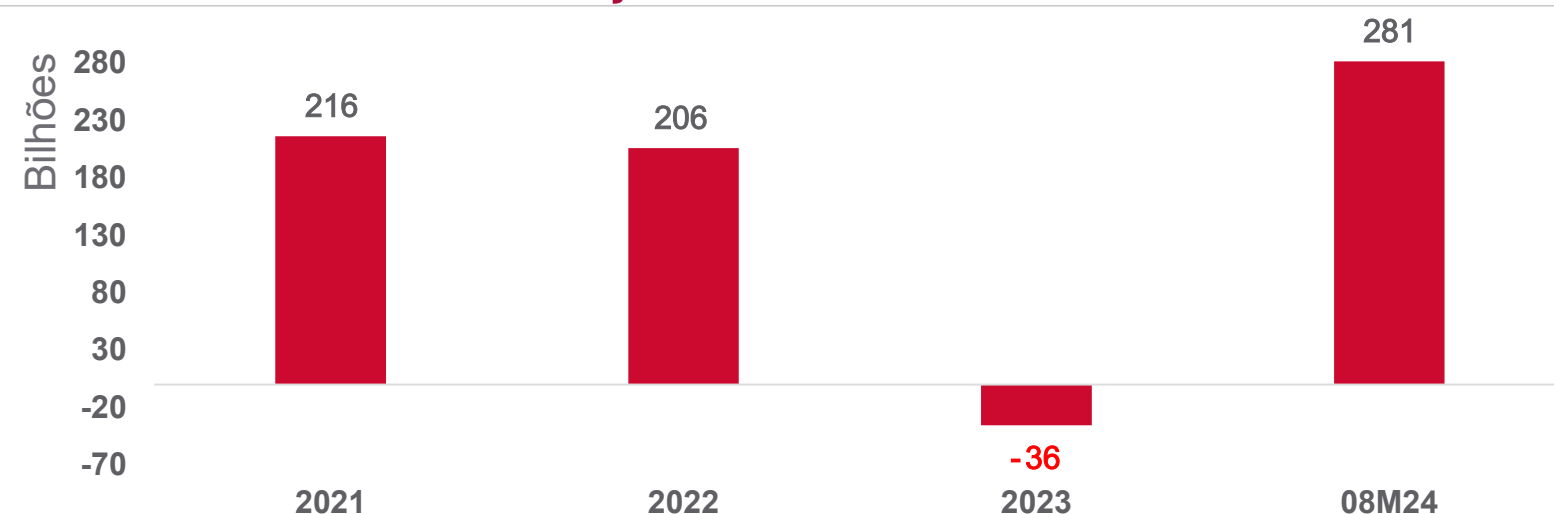
SPREAD X PRAZO



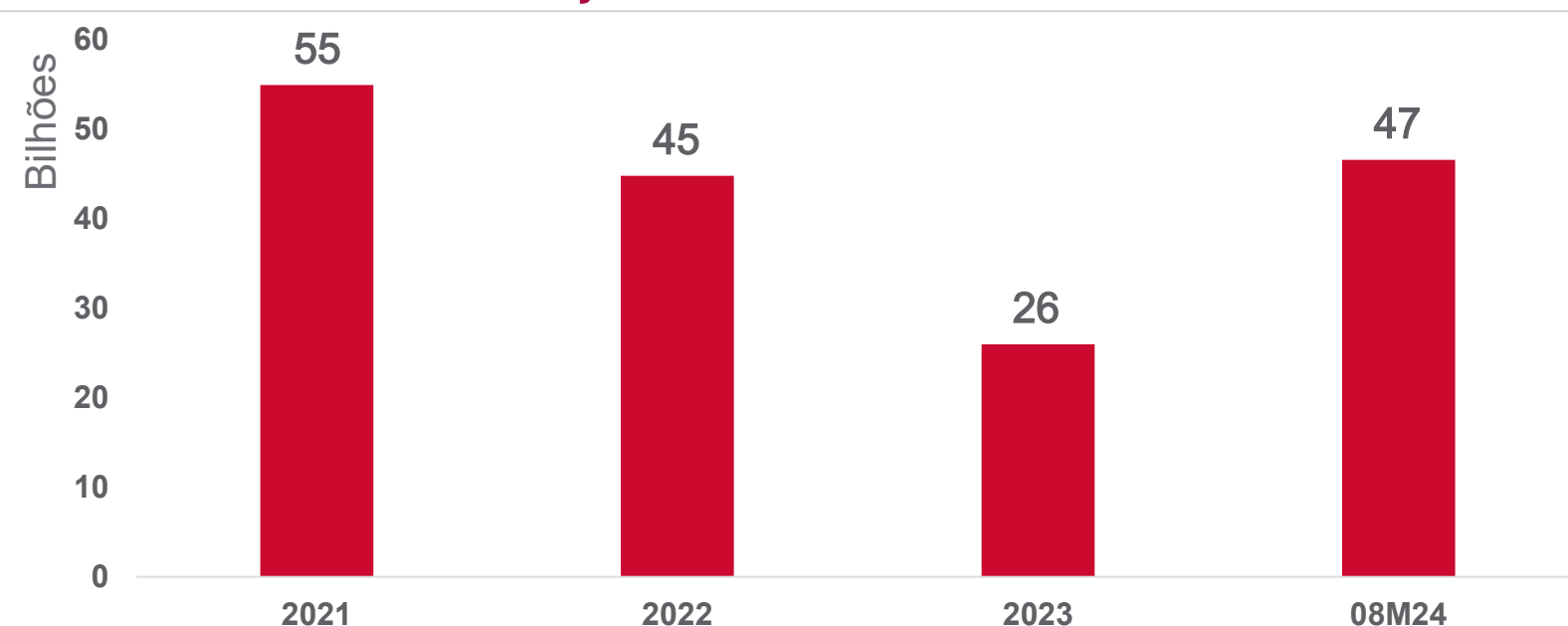
Crédito Privado

Captações fundos e Aquisições de ativos

CAPTAÇÃO DA INDÚSTRIA (R\$)

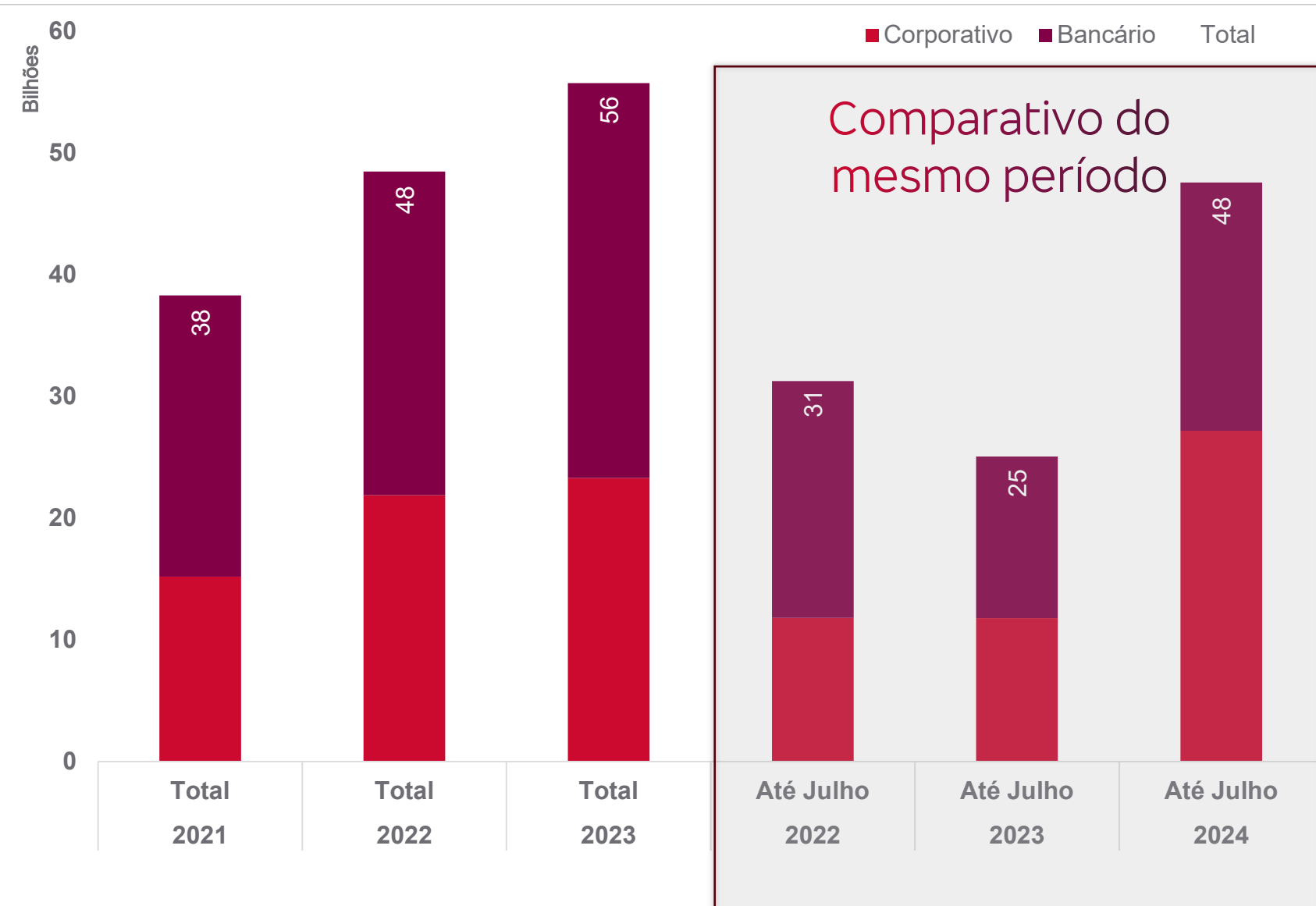


CAPTAÇÃO BRADESCO ASSET (R\$)

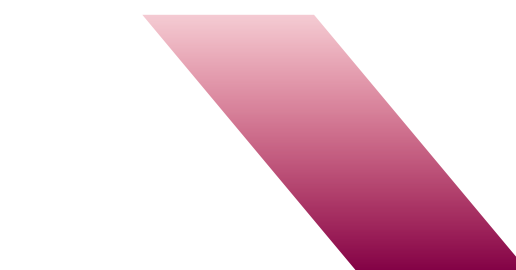


Fundos com PL > R\$ 50 MM e alocação em Debêntures > 10%

PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO (R\$)



Compras papéis corporativos e Bancários, primário e secundário



Anexos



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



Cenário Econômico

Projeções de Curto Prazo

Período	INPC	IPCA	IGP-M	Selic no Copom	Cortes/Altas (p.p)	Câmbio Médio (R\$/US\$)	Var. Cambial
2023	3,7%	4,6%	-3,2%	13,25%		4,99	-7,15%
jan/ 24	0,57%	0,42%	0,07%	11,25%	-0,50	4,91	0,96%
fev/ 24	0,81%	0,83%	-0,52%	11,25%	0,00	4,97	1,2%
mar/ 24	0,19%	0,16%	-0,47%	10,75%	-0,50	4,98	0,3%
abr/ 24	0,37%	0,38%	0,31%	10,75%	0,00	5,13	3,0%
mai/ 24	0,46%	0,46%	0,89%	10,75%	0,00	5,13	0,1%
jun/ 24	0,25%	0,21%	0,81%	10,50%	-0,25	5,38	4,9%
jul/ 24	0,20%	0,31%	0,61%	10,50%	0,00	5,54	2,9%
ago/ 24	0,07%	0,02%	0,52%	10,50%	0,00	5,57	0,6%
set/ 24	0,13%	0,35%	0,29%	10,50%	0,00	5,61	0,6%
out/ 24	0,34%	0,34%	0,55%	10,50%	0,00	5,64	0,6%
nov/ 24	0,16%	0,06%	0,48%	10,50%	0,00	5,68	0,6%
dez/ 24	0,32%	0,53%	0,57%	10,50%	0,00	5,40	-4,9%
2024	3,9%	4,1%	4,2%	10,69%		5,33	11,11%
jan/ 25	0,43%	0,40%	0,23%	10,50%	0,00	5,41	0,2%
fev/ 25	0,35%	0,44%	0,20%	10,50%	0,00	5,42	0,2%
mar/ 25	0,33%	0,31%	0,25%	10,50%	0,00	5,43	0,2%
abr/ 25	0,46%	0,43%	0,35%	10,50%	0,00	5,43	0,2%
mai/ 25	0,22%	0,25%	0,34%	10,50%	0,00	5,44	0,2%
jun/ 25	0,16%	0,20%	0,28%	10,50%	0,00	5,45	0,2%
jul/ 25	0,31%	0,33%	0,61%	10,50%	0,00	5,46	0,2%
ago/ 25	0,14%	0,16%	0,56%	10,50%	0,00	5,47	0,2%
set/ 25	0,24%	0,26%	0,60%	10,50%	0,00	5,48	0,2%
out/ 25	0,47%	0,45%	0,45%	10,50%	0,00	5,48	0,2%
nov/ 25	0,31%	0,21%	0,39%	10,50%	0,00	5,49	0,2%
dez/ 25	0,57%	0,54%	0,47%	10,50%	0,00	5,50	0,2%
2025	4,1%	4,0%	4,8%	10,50%		5,45	3,22%

Cenário Econômico

Projeções de Longo Prazo

	2021	2022	2023	2024E	2025E
PIB a preços de mercado (% ao ano)	5,0%	3,0%	2,9%	2,2%	1,6%
PIB Agricultura (% a.a.)	0,3%	-1,7%	15,1%	-0,1%	1,0%
PIB Indústria (% a.a.)	4,8%	1,6%	1,6%	2,4%	1,8%
PIB Serviços (% a.a.)	5,2%	4,2%	2,4%	2,3%	1,6%
PIB (R\$ bilhões a preços de 2010)	4.223	4.345	4.471	4.568	4.641
PIB (US\$ bilhões)	1665,8	1890,7	2026,3	1979,5	2004,6
Inflação - IPCA/IBGE (% a.a.)	10,1%	5,8%	4,6%	4,1%	4,0%
Inflação - IGP-M (% a.a.)	17,8%	5,4%	-3,2%	4,2%	4,8%
R\$/US\$ média	5,39	5,16	4,99	5,33	5,45
R\$/US\$ final do ano	5,57	5,28	4,86	5,40	5,50
Desemprego IBGE em % da PEA (média anual)	13,2	9,3	8,0	8,0	8,5
Taxa Selic - médio (% a.a.)	4,81	12,63	13,25	10,69	10,50
Taxa Selic - final período (% a.a.)	9,25	13,75	11,75	10,50	10,50
Juro Real sobre IPCA/IBGE (% a.a.)	-4,77	6,48	8,25	6,30	6,21
Exportações (US\$ bilhões)	284,0	340,2	343,8	339,5	343,7
Exportações (% a.a.)	34,8	19,8	1,1	-1,3	1,2
Importações (US\$ bilhões)	241,7	288,7	251,5	262,2	267,6
Importações (% a.a.)	38,8	19,6	-12,9	4,2	2,1
Balança Comercial (US\$ bilhões)	36,4	44,2	92,3	77,3	76,1
Saldo em Conta-Corrente (US\$ bilhões)	-40,4	-41,1	-21,7	-34,1	-29,2
Saldo em Conta-Corrente (% do PIB)	-2,8%	-2,1%	-1,0%	-1,6%	-1,3%
Resultado primário consolidado (% do PIB)	0,7	1,2	-2,3	-0,7	-1,1
Dívida Líquida/ PIB (%)	55,1	56,1	60,8	64,8	67,1
Dívida Bruta/ PIB (%)	77,3	71,7	74,3	77,9	80,5
Fed Funds - final período (% a.a.)	0,25	4,50	5,50	4,50	3,50

Fontes: IBGE, BCB, MDIC, FMI e BRAM

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



bram.bradesco

Visite nossa página do



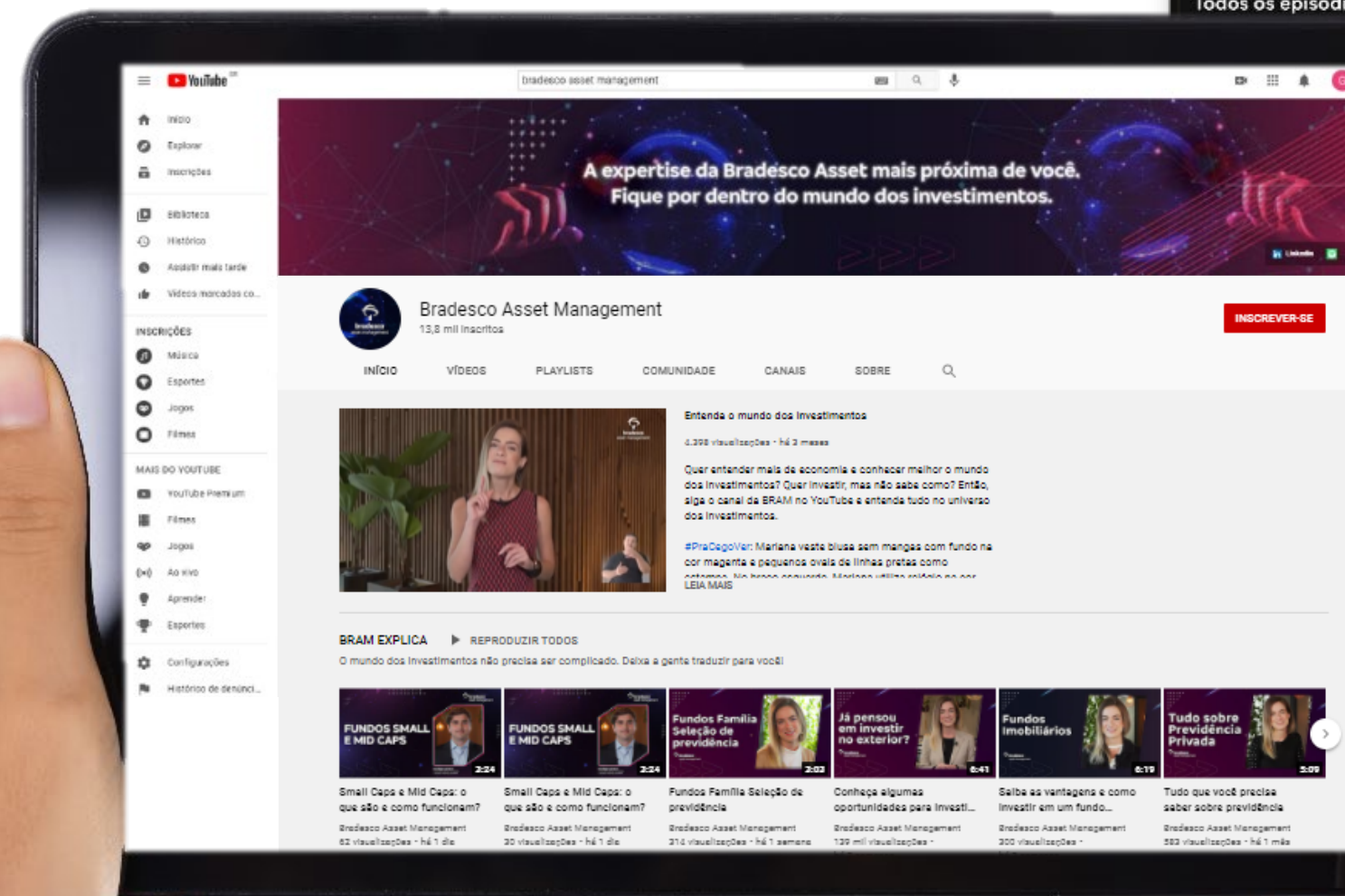
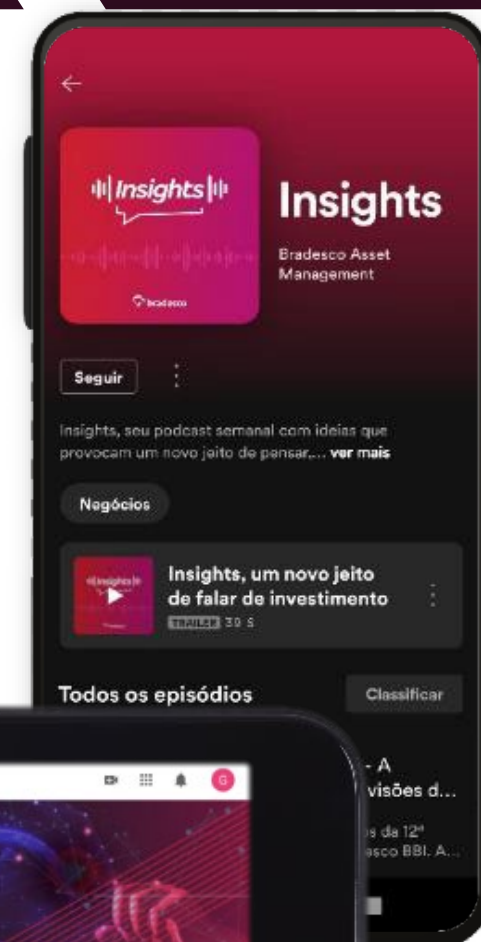
@bradesco.asset

Ouçá nossos gestores e analistas no



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

