

Cenário Econômico

2025-2026

02 de Julho de 2025

Paula Magalhães

Pesquisa Econômica Bradesco

paula.magalhaes@bradesco.com.br

Este documento foi classificado pelo DEPEC e o acesso está autorizado exclusivamente aos participantes da reunião com o **Clube Pinheiros**



EUA: Política econômica errática

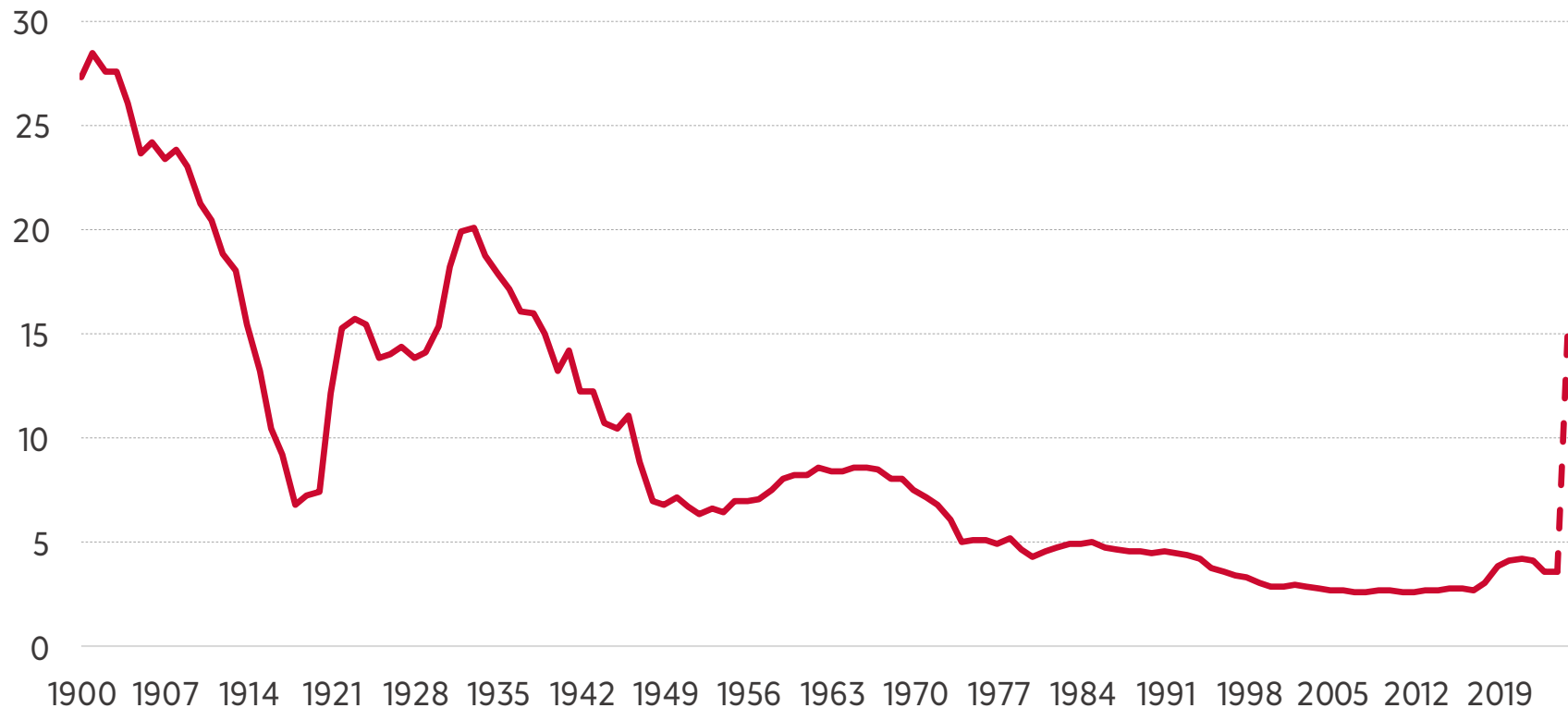
Fim do excepcionalismo?



bradesco

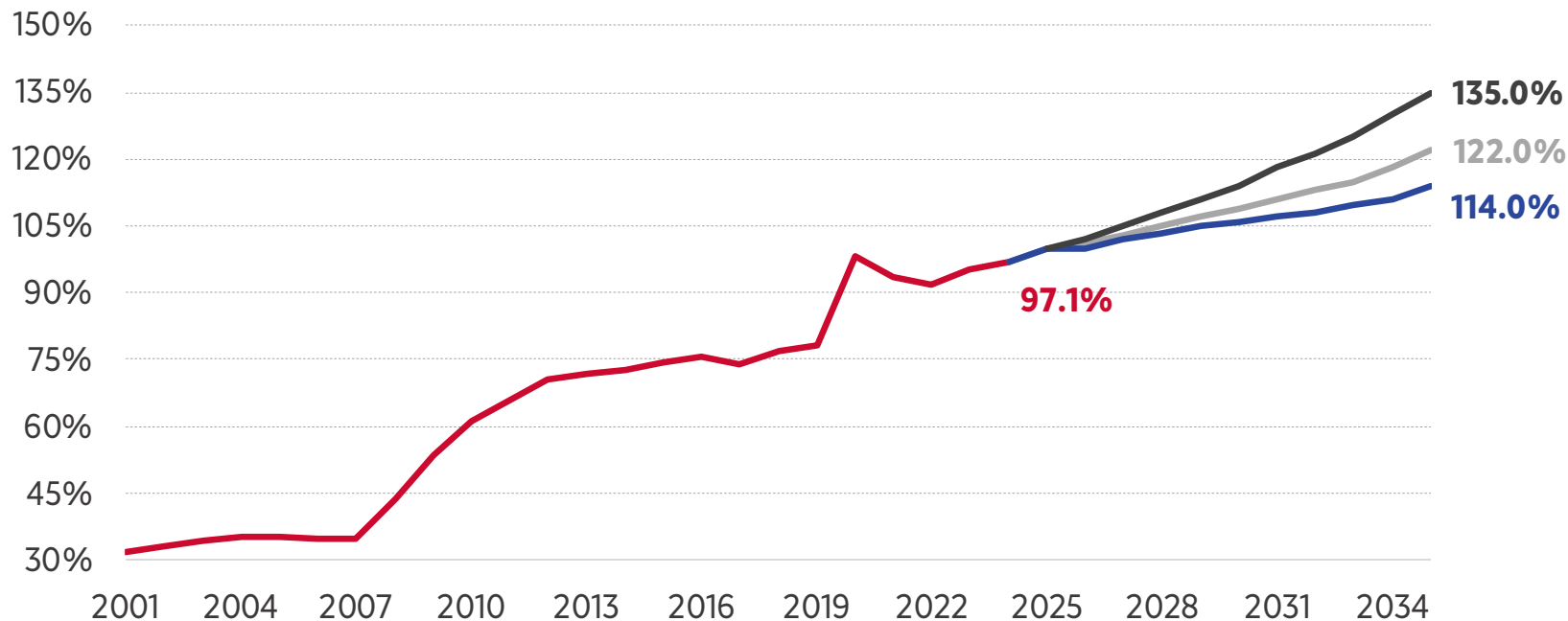
Tarifa média de importação nos EUA

%



EUA: Dívida/PIB

%. Cenário base assume -2,3 trilhões (10 anos)



Otimista: Tarifas geram **+0,1 pp do PIB/ano** em receita líquida
Crescimento real fique **+0,1 pp/ano acima** do baseline Mantém todos os cortes de gastos (Medicaid) + renúncias

Pessimista: **-US\$ 3,8 tri** em 10 anos. Senado remove 70% dos cortes de Medicaid & SNAP. Crescimento real **-0,3 pp/ano** (retaliação). Renúncias maiores (desconto do imposto estadual no Federal)

Cesta dólar

Índice DXY



**Mas cenário global otimista:
juros, petróleo em queda**

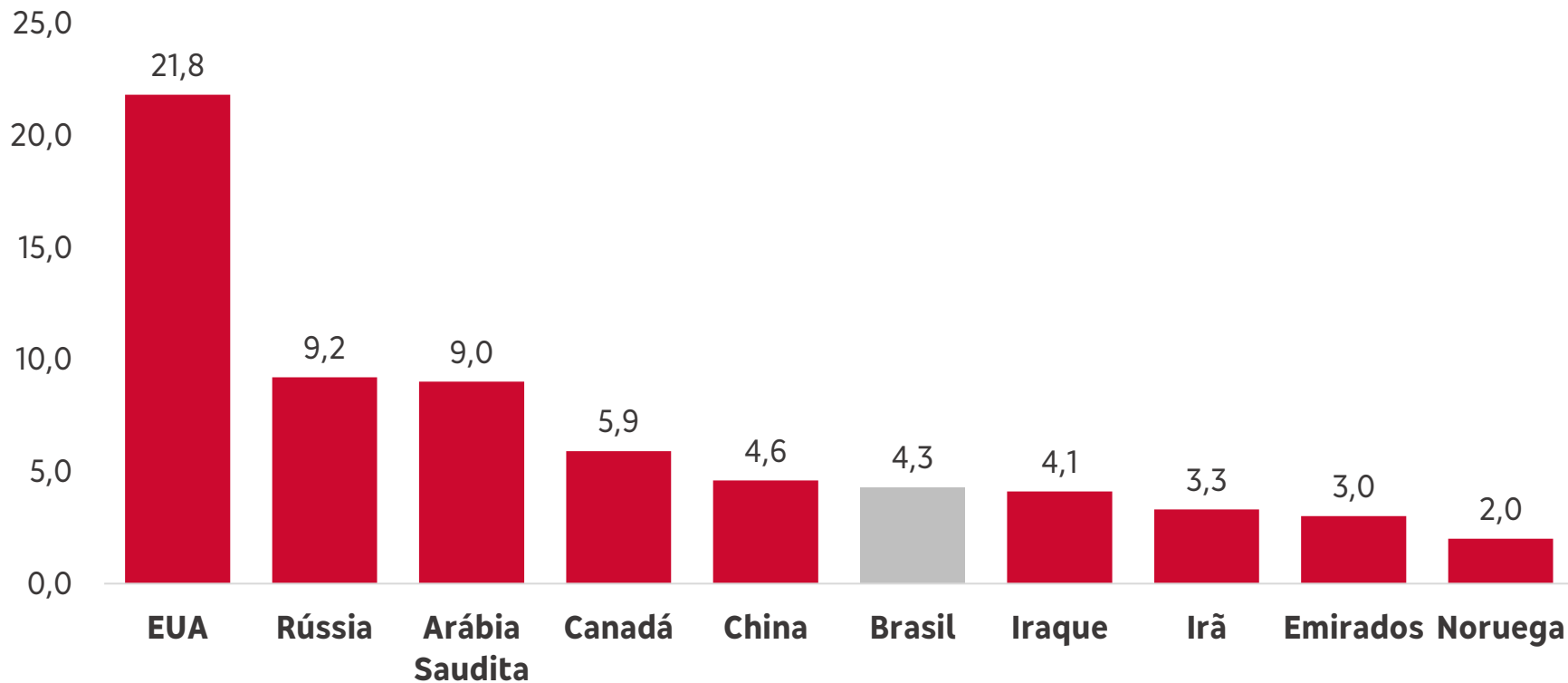
Petróleo BRENT

US\$/Barril



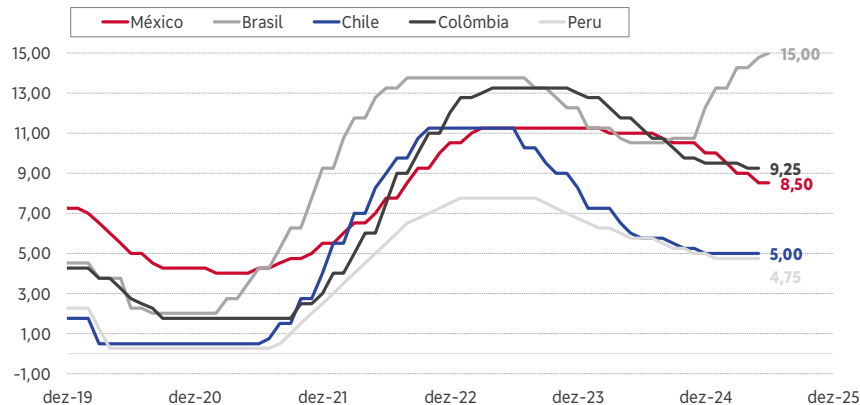
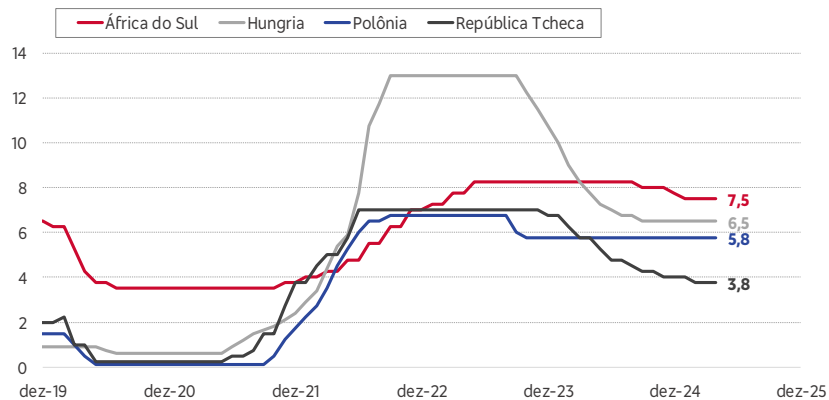
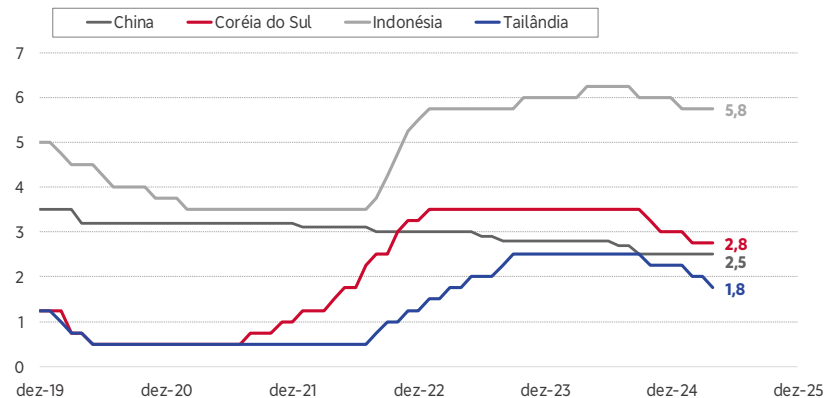
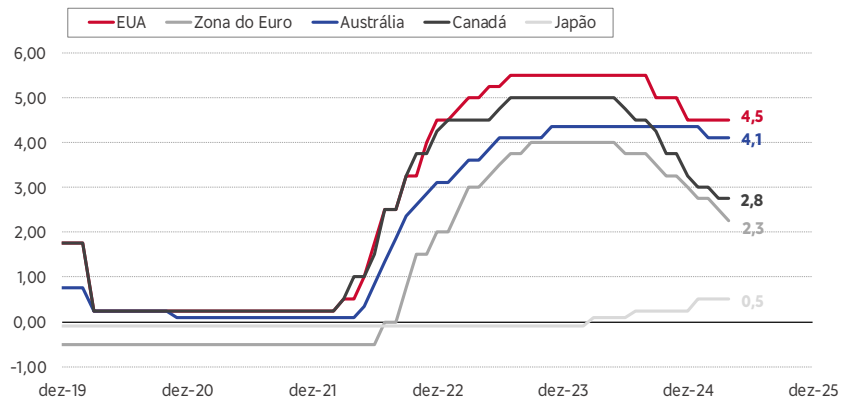
Ranking dos produtores de petróleo

2024 – milhões de barris/dia



Juros nominais

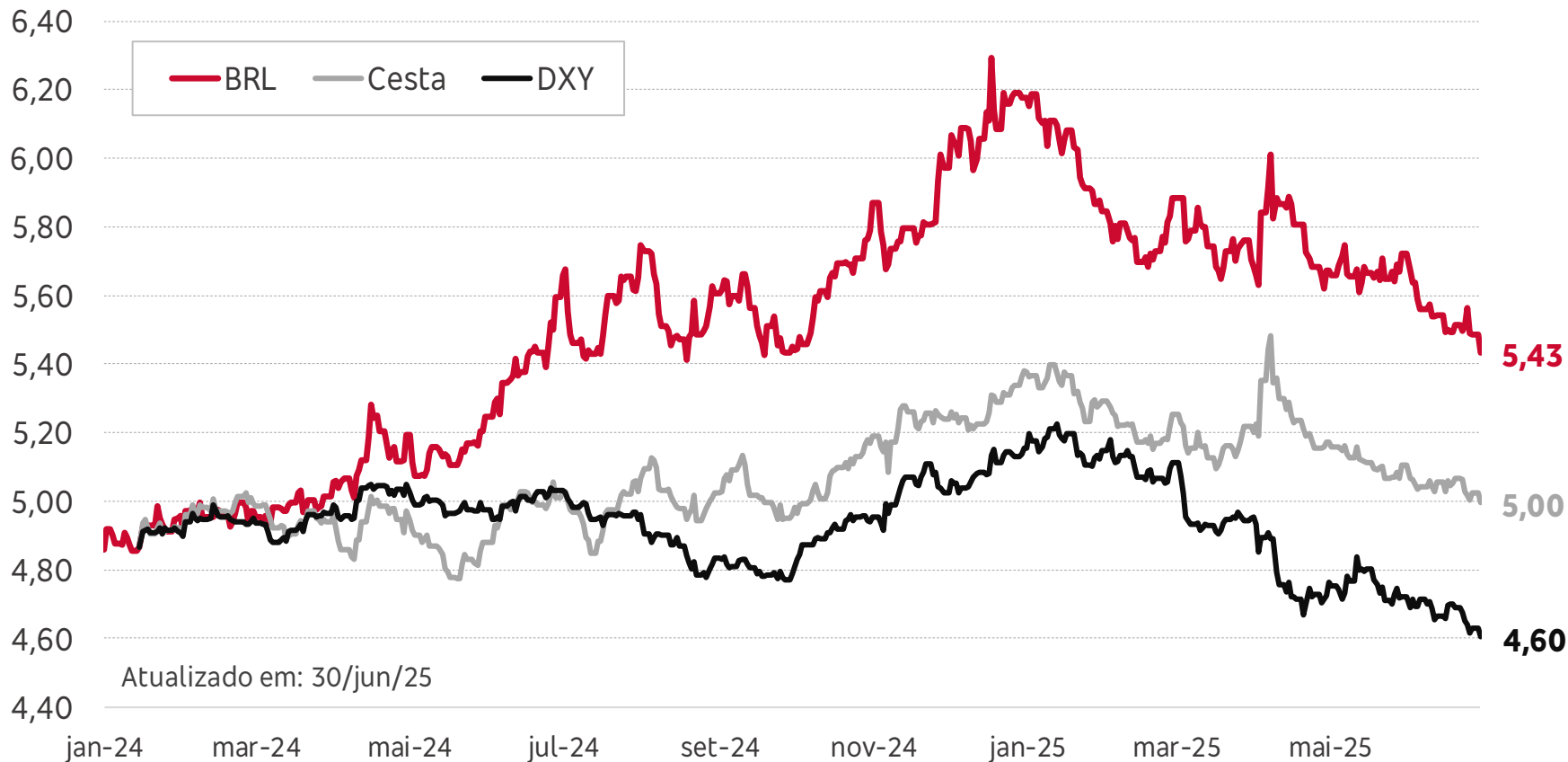
YoY (%)



Câmbio mais apreciado e melhora na inflação

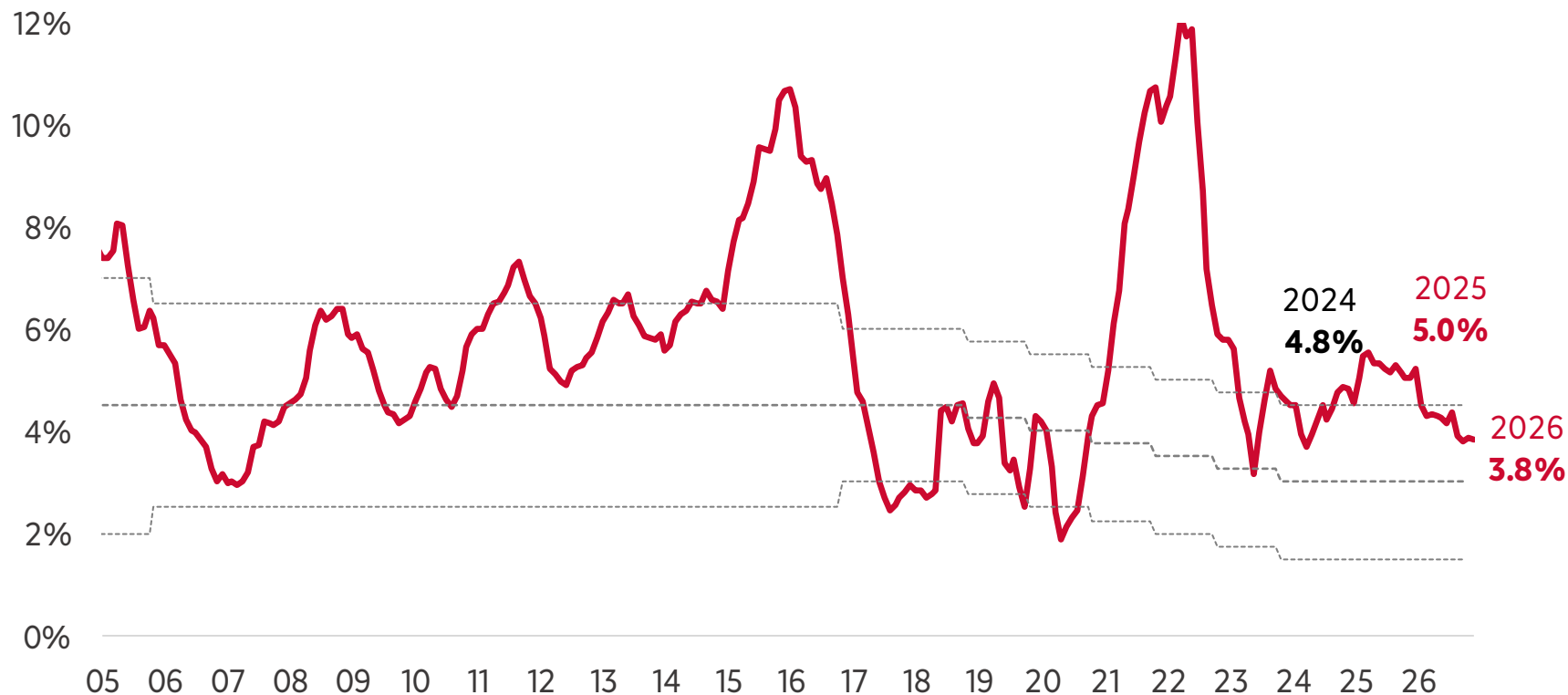
Real vs pares

Cesta = AUD, CLP, COP, MXN e ZAR



Inflação ao consumidor - IPCA

% a.a.

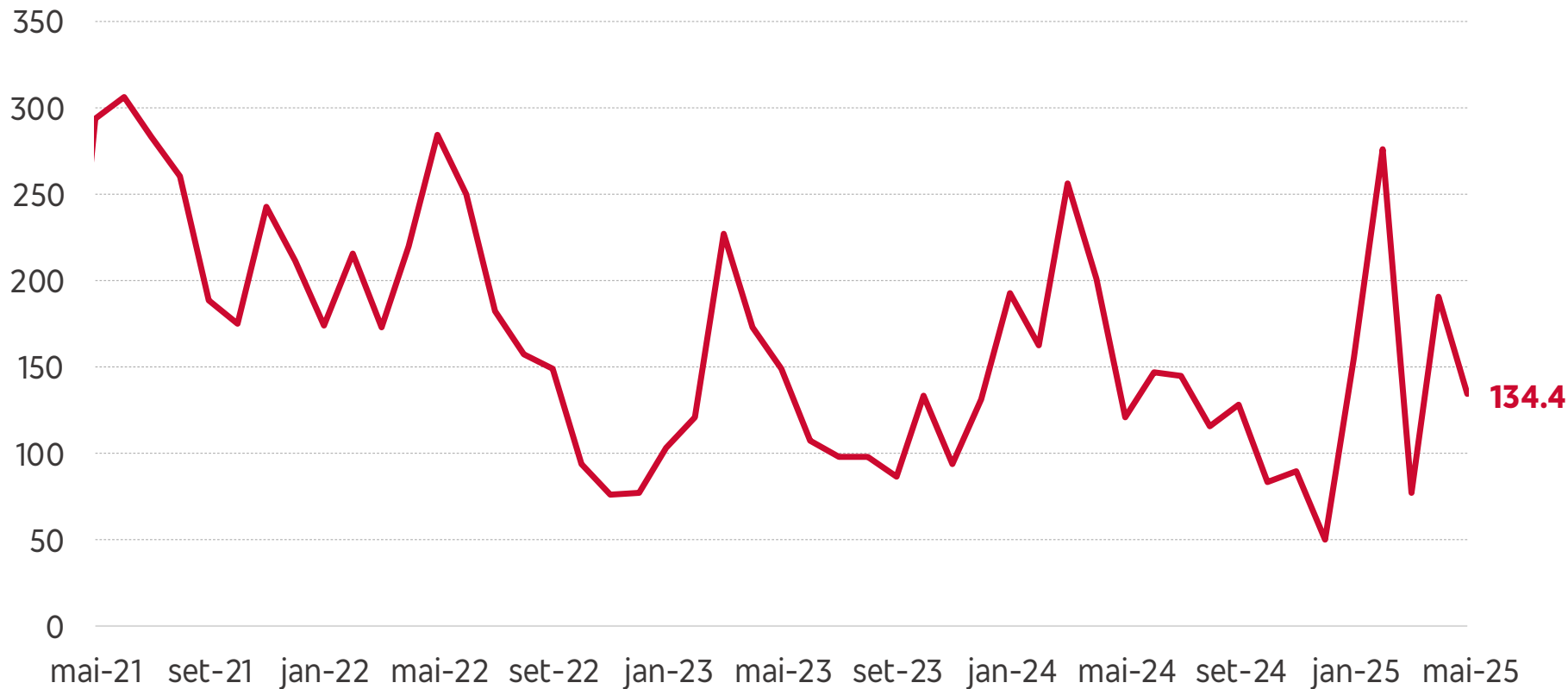


	2023	2024	2025	2026
IPCA	4,6	4,8	5,0	3,8
Preços Livres	3,1	4,9	5,3	3,9
Alimentação domicílio	-0,5	8,6	6,5	4,0
Serviços	6,2	4,7	5,9	4,9
Bens industriais	1,1	2,7	3,5	2,5
Administrados	9,1	4,6	4,4	3,8
Núcleo EX-0	4,1	3,9	5,0	3,9
Média dos núcleos	4,3	4,3	5,0	-
Serviços subjacentes	4,8	5,8	6,3	-

**Crescimento: mercado de
trabalho robusto, desaceleração
no segundo semestre**

Geração líquida de emprego formal

Milhares, dessazonalizada pela média das 4 métricas de saldo



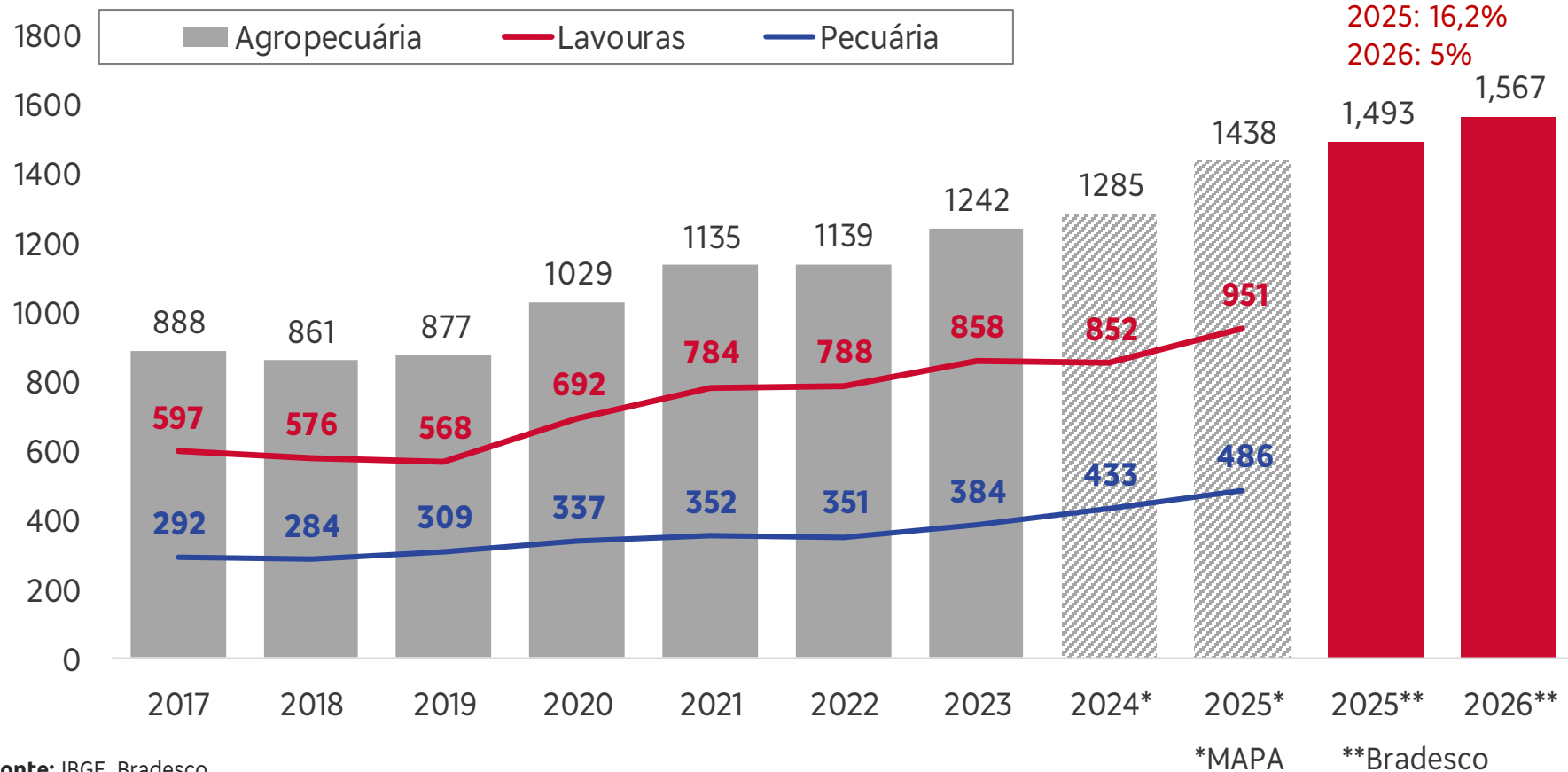
Taxa de desemprego

% da PEA, com ajuste sazonal



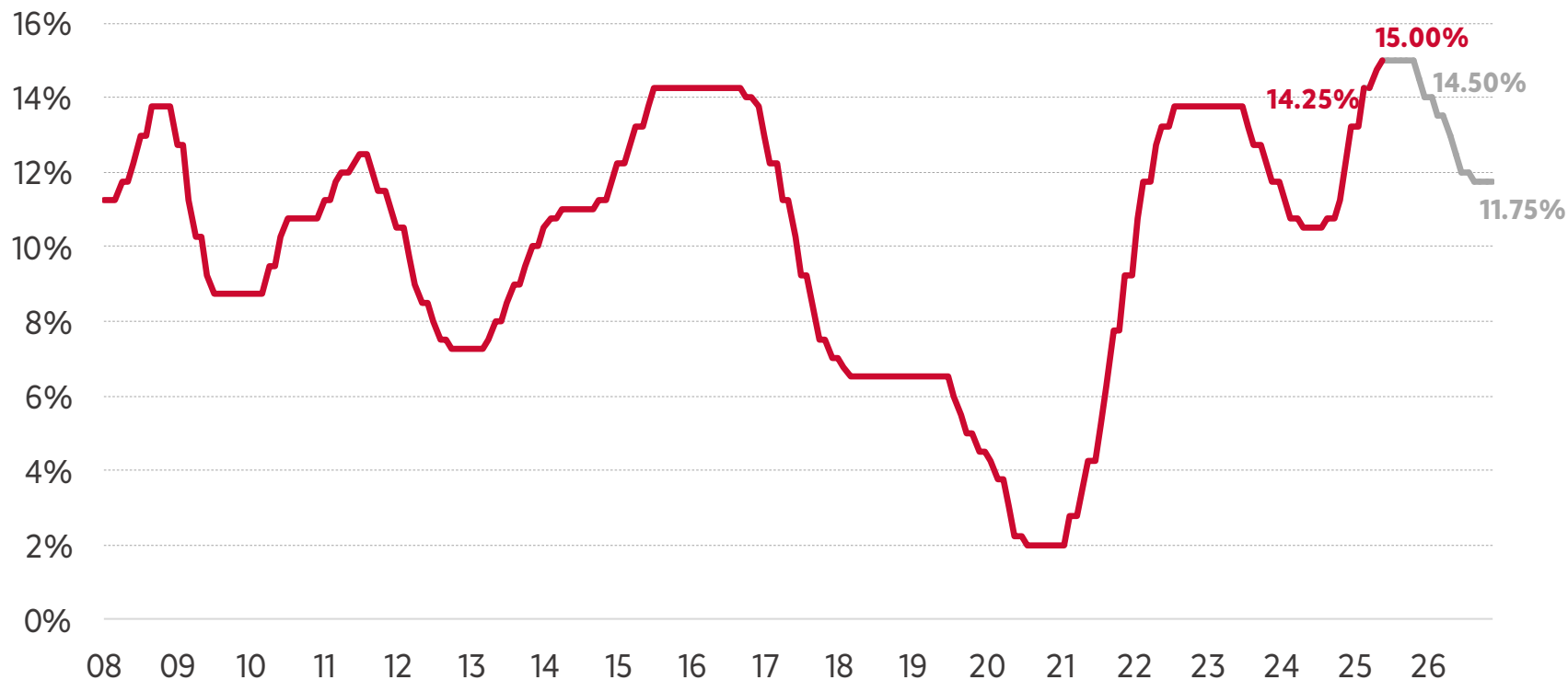
Renda agrícola

R\$ bilhões, nominal



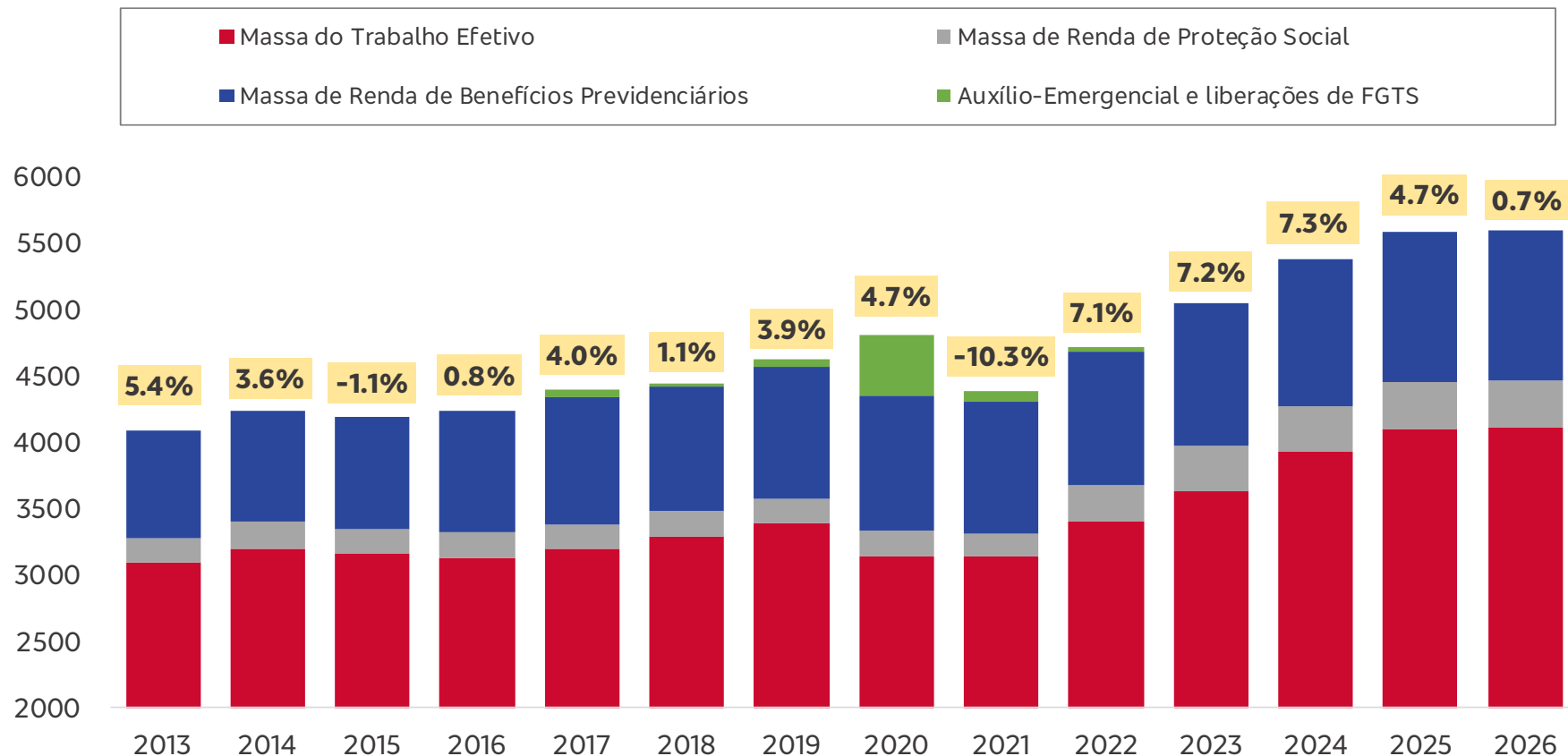
Taxa Selic

% a.a



Massa de renda ampliada

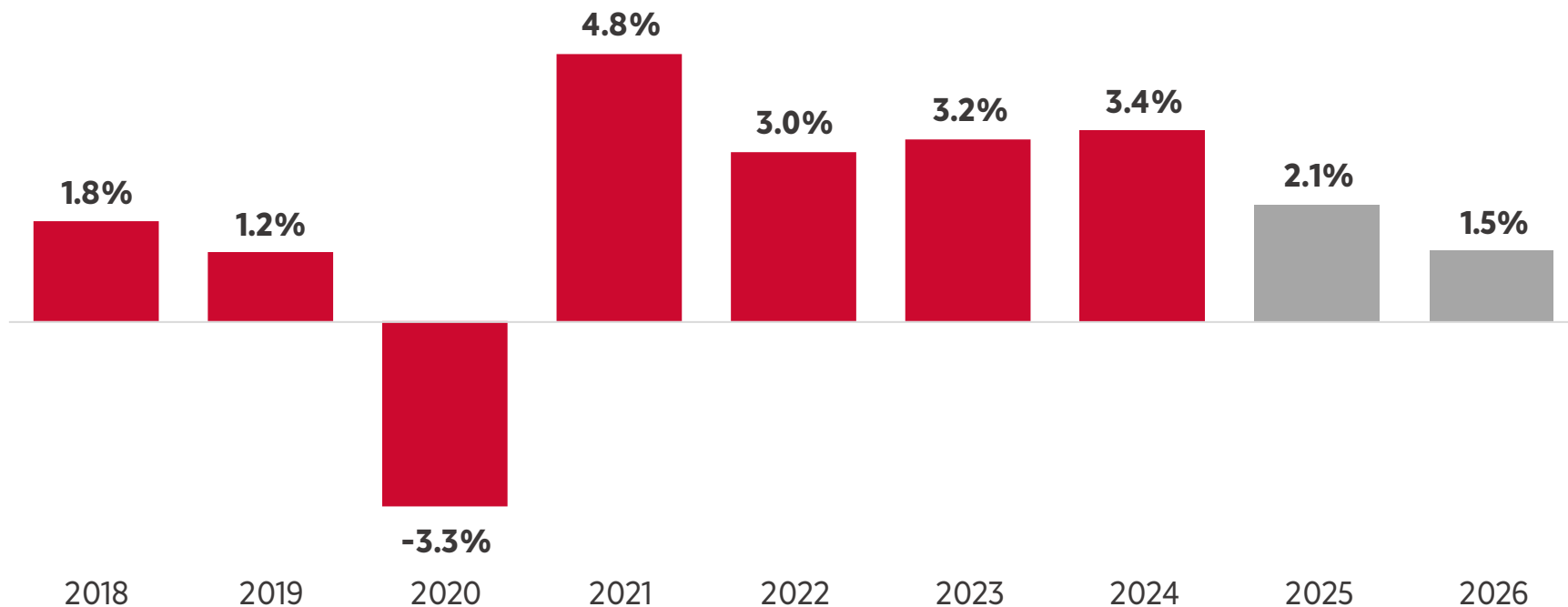
Em R\$ bi, deflacionados e dessazonalizados acumulados em 12 meses



Fonte: IBGE, BC, Caixa, Tesouro, Ministérios da Cidadania e da Previdência, Bradesco

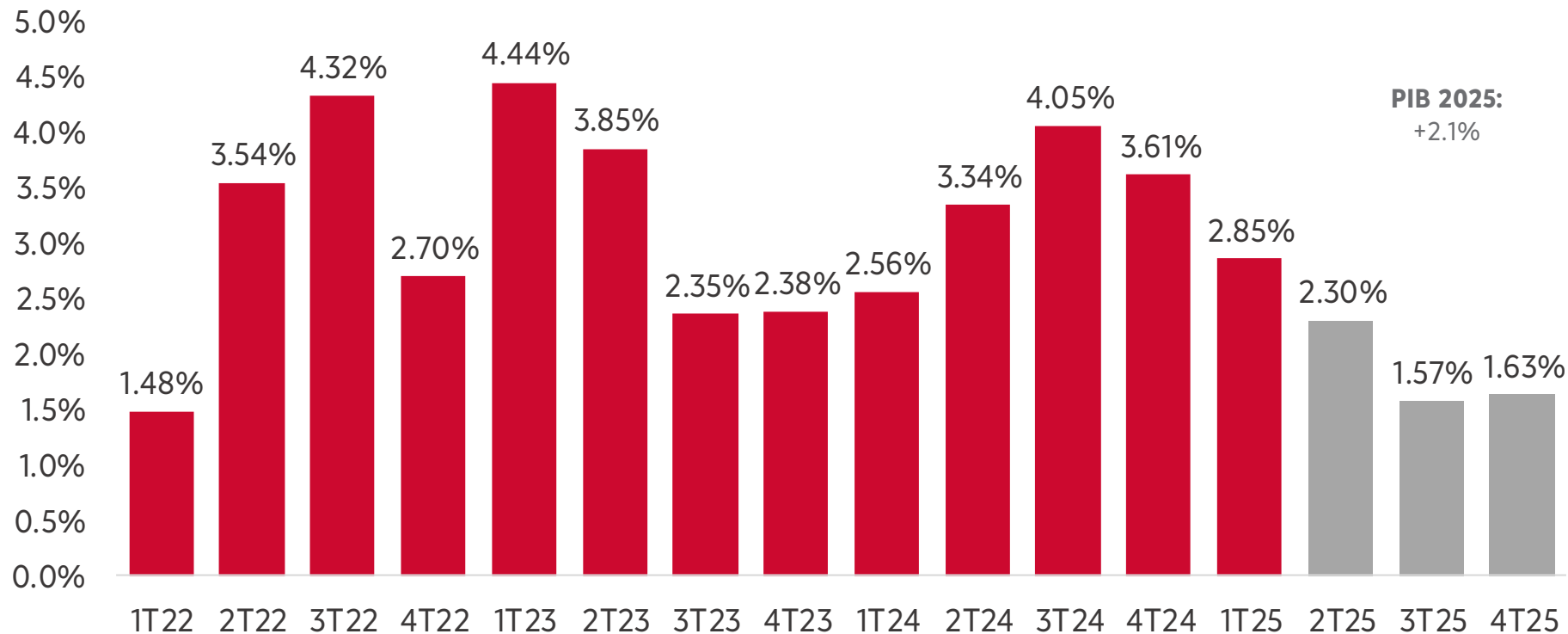
Consumo (PIB)

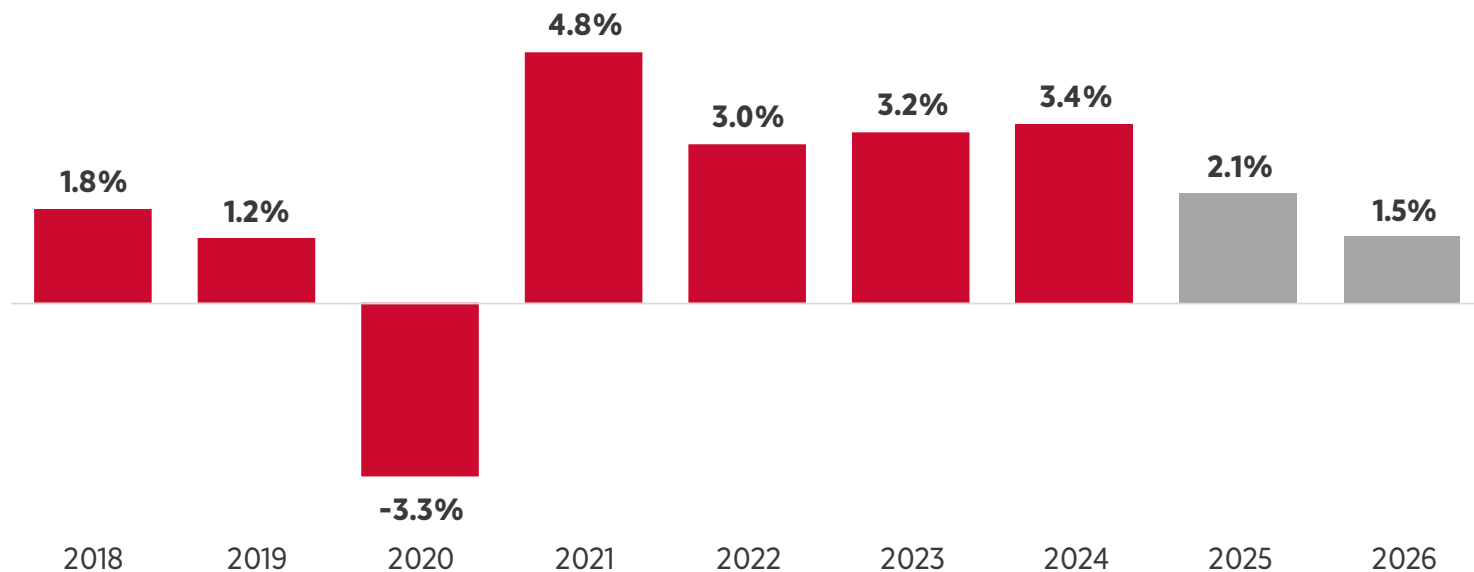
Acumulado em 4 trimestres



PIB Trimestral

YoY, %



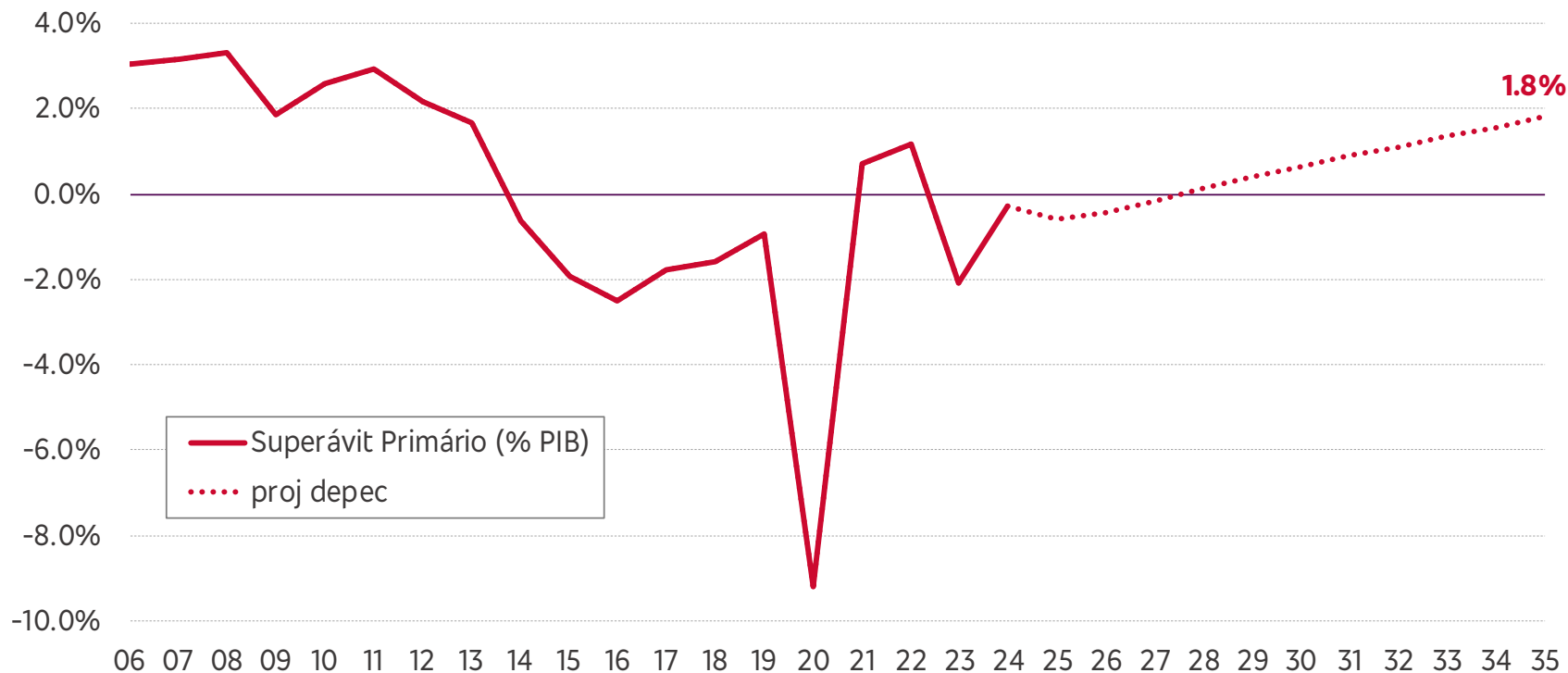


Governo ainda precisa cumprir as metas do arcabouço fiscal

- Liberação FGTS saque-aniversário
- Desoneração IRPF até 5 mil
- Consignado privado
- Gastos governos estaduais
- Balanço BNDES
- Vale gás e pé-de-meia

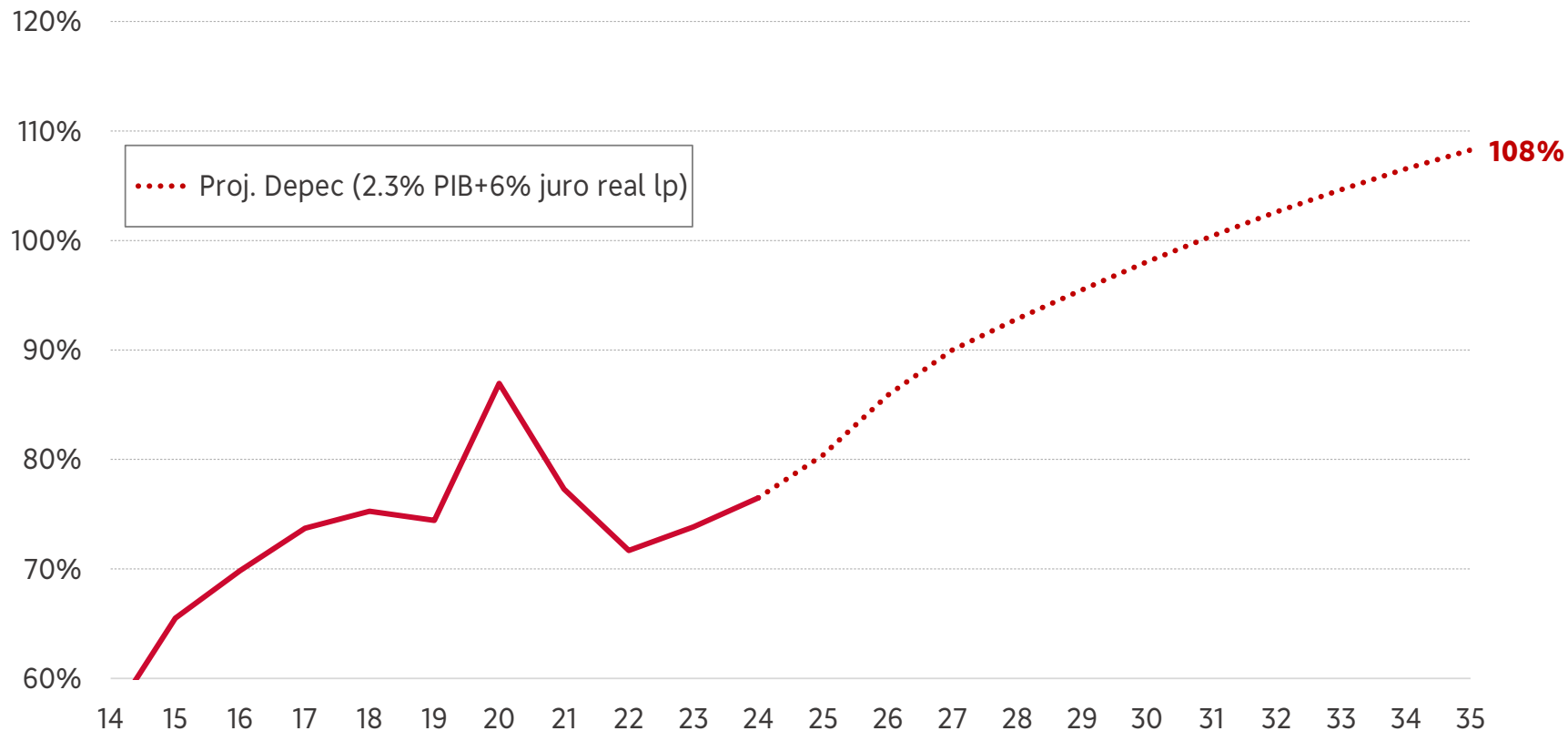
Hipótese de trajetória de primário (governo central)

Seguindo o arcabouço, dívida estabilizaria em 2036



Dívida Bruta – Governo Geral

% do PIB



Projeções



bradesco

	2023	2024	2025	2026
PIB (% a.a.)	3.2	3.4	2.1	1.5
IPCA (% a.a.)	4.6	4.8	5.0	3.8
IGP-M - FGV (%)	-3.2	6.5	1.2	3.7
Taxa Selic (% a.a. final de período)	11.75	12.25	14.50	11.75
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	4.84	6.19	5.50	5.50
Produção Industrial (% a.a.)	0.1	3.1	0.2	-0.3
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	2.3	3.7	1.3	1.0
Geração de emprego (em milhares)	1,344	2,831	1,555	-475
Taxa de desemprego (% a.a.)	7.8	6.8	6.6	7.7
Estoque de Crédito (% a.a.)	8.1	11.5	7.1	6.0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	92.3	65.8	69.8	68.6
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27.9	-61.2	-56.2	-61.8
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-249.1	-47.6	-54.8	-42.5
Dívida Bruta (% PIB)	73.8	76.5	80.2	85.3

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: 30/06/2025

www.economiaemdia.com.br

Econômico: o departamento de pesquisas e estudos econômicos 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**