

## As oportunidades para o Brasil no contexto global

**Cecilia Machado**  
Economista-Chefe

**Luana Miranda**  
Economista Sênior

**Felipe Estima**  
Analista

**Eduardo Affonso**  
Estagiário

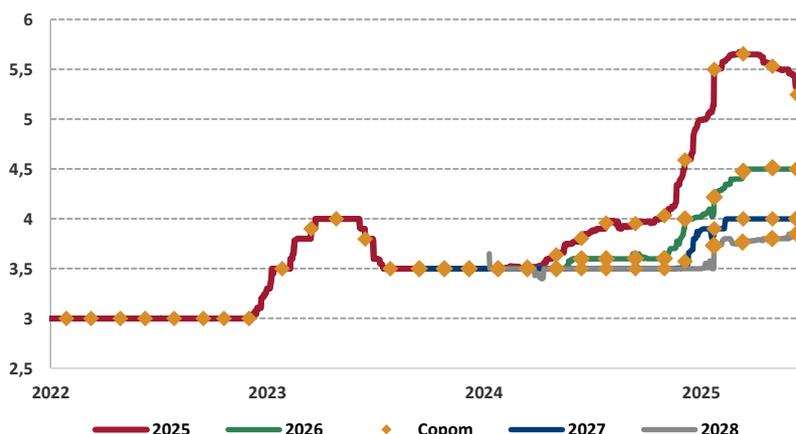
**João Alonso**  
Estagiário

**Maria Braun**  
Estagiária

Apesar do aperto monetário em curso, a economia brasileira segue resiliente e o crescimento do PIB pode superar as expectativas de mercado pelo quinto ano consecutivo. O forte desempenho dos setores produtores de commodities somado ao lento processo de desaceleração dos setores mais cíclicos, deve garantir um crescimento acima de 2% neste ano.

Com relação à inflação, as perspectivas também melhoraram, ainda que medidas mais inerciais, como os núcleos, continuem em patamares elevados. As últimas leituras do IPCA abaixo do esperado e a apreciação cambial têm contribuído para revisões baixistas nas projeções para este ano (Figura 1).

**Figura 1: Focus – Mediana das Expectativas de Inflação**



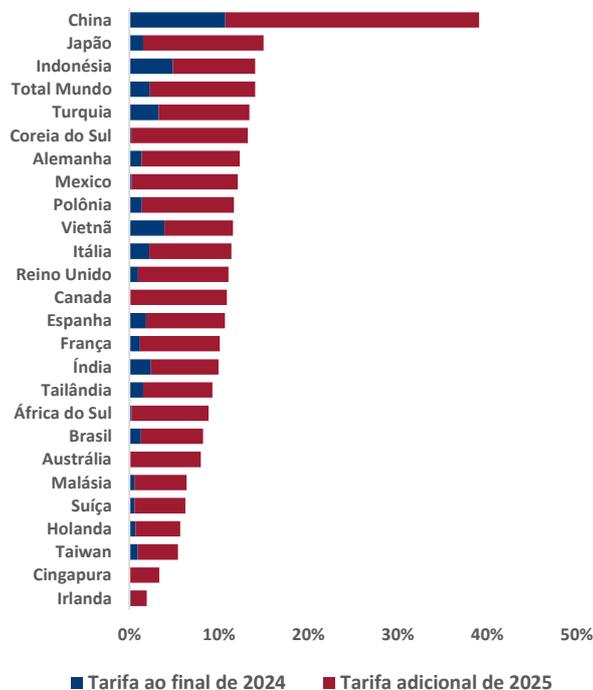
Fonte: BOCOM BBM, BCB

Mesmo com o elevado nível de incertezas sobre o novo direcionamento da política econômica dos Estados Unidos, o ambiente internacional tem sido um vetor desinflacionário. A imposição de tarifas, que já implica um menor crescimento global, tem levado a um redirecionamento de manufaturados chineses para outros países, intensificando a desinflação de bens industriais por meio da entrada de importados mais baratos no mercado doméstico, a exemplo do que vem ocorrendo no Brasil.

O Brasil também ocupa posição relativamente mais favorável que os demais países nesta nova guerra comercial, tendo em vista que as tarifas efetivas sobre os produtos exportados pelo Brasil continuam entre as menores (Figura 2). Esta vantagem de

preço pode beneficiar alguns setores brasileiros por meio de substituição comercial, abrindo margem para que exportações brasileiras ganhem participação nos EUA. Setores brasileiros de commodities também podem suprir mercados perdidos pelos EUA por conta de retaliações de seus parceiros comerciais, como é o caso da China.

**Figura 2: EUA – Tarifa Efetiva por País**

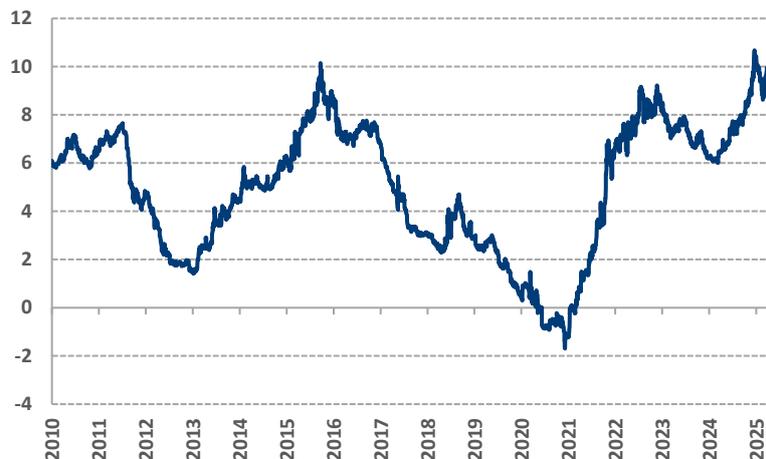


Fonte: BOCOM BBM, Fitch

Por fim, há muitos questionamentos sobre a preponderância do dólar nas transações comerciais e financeiras internacionais. O cenário corrente é de altos déficits fiscal e em conta corrente, com trajetória de dívida crescente e ausência de um plano eficiente para contê-la. O projeto “One Big Beautiful Bill”, em tramitação no Congresso, tende a piorar o cenário fiscal e ainda ameaça taxar capital estrangeiro em até 20%. Esse contexto estimula diversificação e busca de novas oportunidades de investimento fora dos EUA, abrindo uma janela de oportunidade para atração de capital estrangeiro ao Brasil.

Com relação ao cenário doméstico, os elevados níveis de juros nominais e reais no Brasil também são atrativos para os investidores internacionais em busca de diversificação, em especial quando comparado aos demais países do mundo (Figura 3). Outro ponto de destaque é o fato do Brasil estar isolado dos grandes conflitos bélicos em curso no mundo. O risco, por outro lado, continua sendo a sustentabilidade das contas públicas, que demanda reformas estruturais relevantes atualmente refutadas pelo governo, mas que serão colocadas em cheque no processo eleitoral do ano que vem.

Figura 3: Brasil – Taxa de Juros Real Ex-ante



Fonte: BOCOM BBM, BCB, Bloomberg

PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026P
Crescimento do PIB (%)	-3,3%	4,8%	3,0%	2,9%	3,4%	2,3%	1,5%
Inflação (%)	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	5,1%	4,1%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	14,2%	11,1%	7,9%	7,4%	6,2%	6,8%	7,5%
Taxa Selic (%)	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,3%	15,00%	12,0%
<b>Contas Externas</b>							
Balança Comercial (US\$ bi)	36	42	52	92	66	62	73
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-25	-40	-42	-28	-61	-65	-55
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1,7%	-2,4%	-2,2%	-1,3%	-2,8%	3,0%	-2,4%
<b>Política Fiscal</b>							
Resultado Primário Governo Central (% do PIB)	-9,8%	-0,4%	0,5%	-2,1%	-0,4%	-0,7%	-0,6%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	86,9%	77,3%	71,7%	74,4%	76,1%	80,5%	85,3%

Este relatório foi preparado pelo Banco BOCOM BBM e é distribuído gratuitamente com o único propósito de fornecer informações ao mercado. Quaisquer previsões, estimativas e informações contidas neste documento foram baseadas em pesquisas proprietárias e não devem ser interpretadas como aconselhamento ou recomendação de investimento. Embora as informações contidas neste documento tenham sido preparadas com o máximo cuidado e diligência, a fim de refletir os dados e bases de dados disponíveis à época em que foram coletados, o Banco BOCOM BBM não pode garantir a exatidão das mesmas. O Banco BOCOM BBM, e/ou suas empresas controladas, não se responsabilizam por qualquer perda direta ou indiretamente derivada do presente conteúdo, devendo o cliente buscar aconselhamento técnico adequado e tomar suas próprias decisões de investimento. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo destinatário ou usado para qualquer finalidade sem o consentimento prévio, por escrito, do Banco BOCOM BBM.