



Cenário Econômico

Reformas e a economia
brasileira

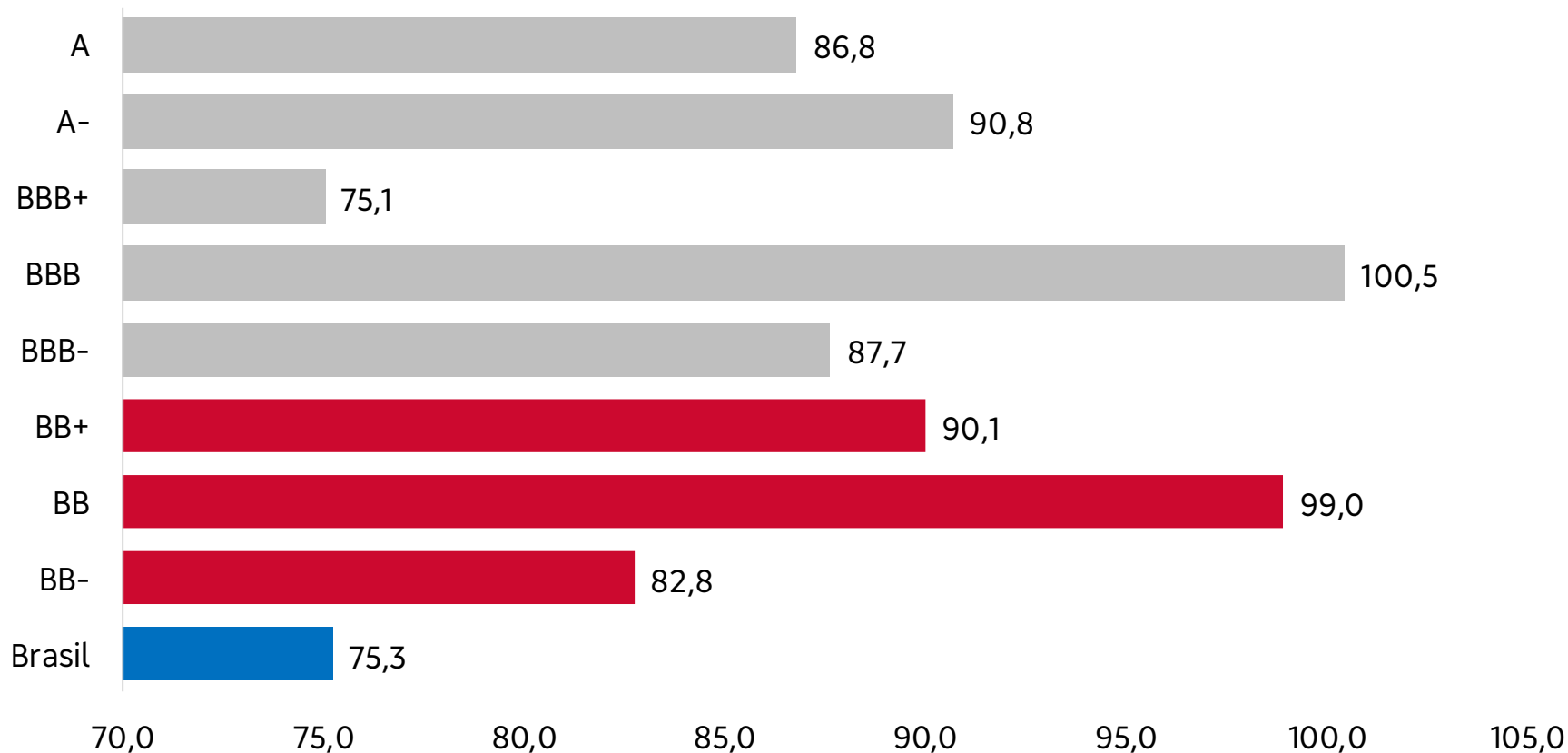
Fernando Honorato Barbosa

05 de Dezembro de 2023

**Há ao menos três razões para
algun optimismo com a economia
brasileira...**

NECESSIDADE DE FINANCIAMENTO EXTERNO

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



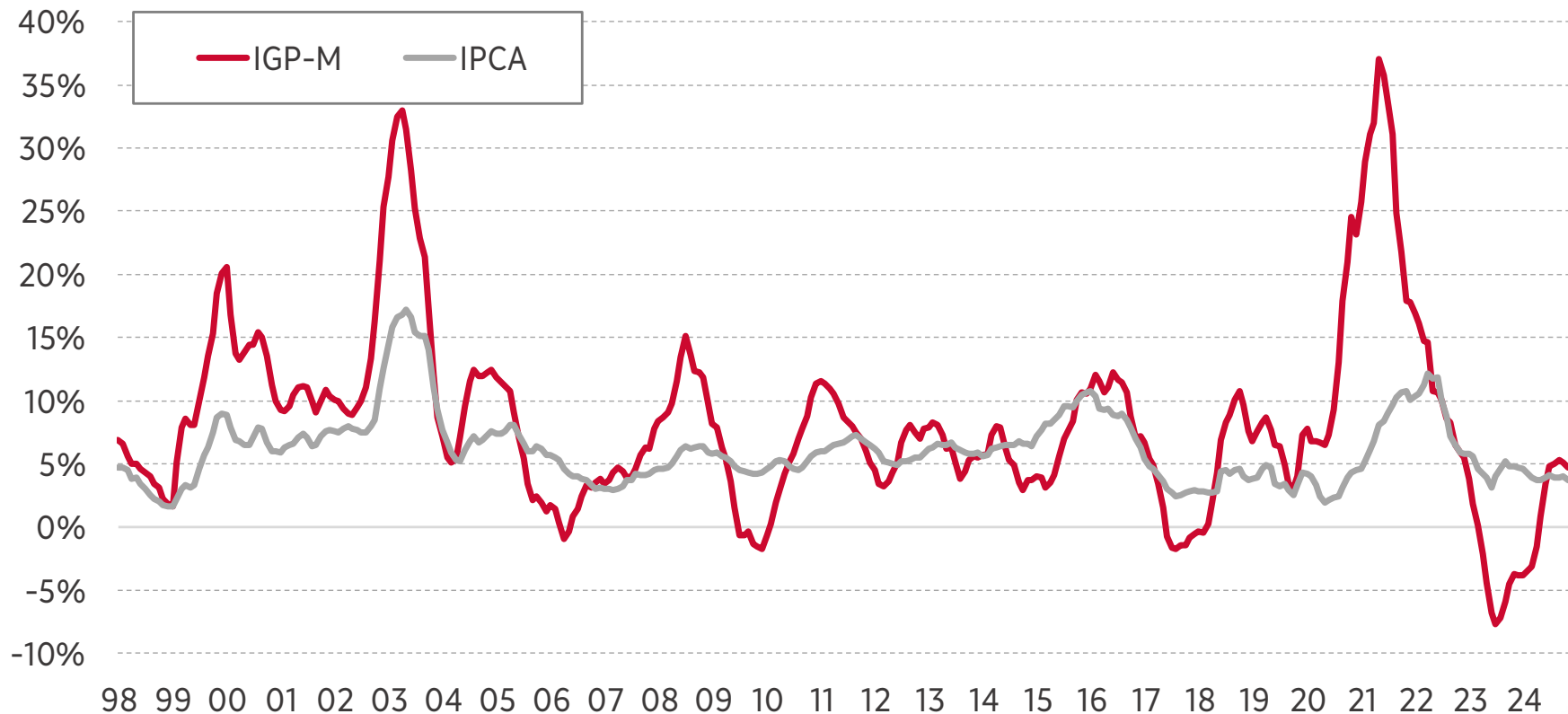
TAXA DE DESEMPREGO

% da PEA, com ajuste sazonal



IPCA E IGP-M

% a.a.



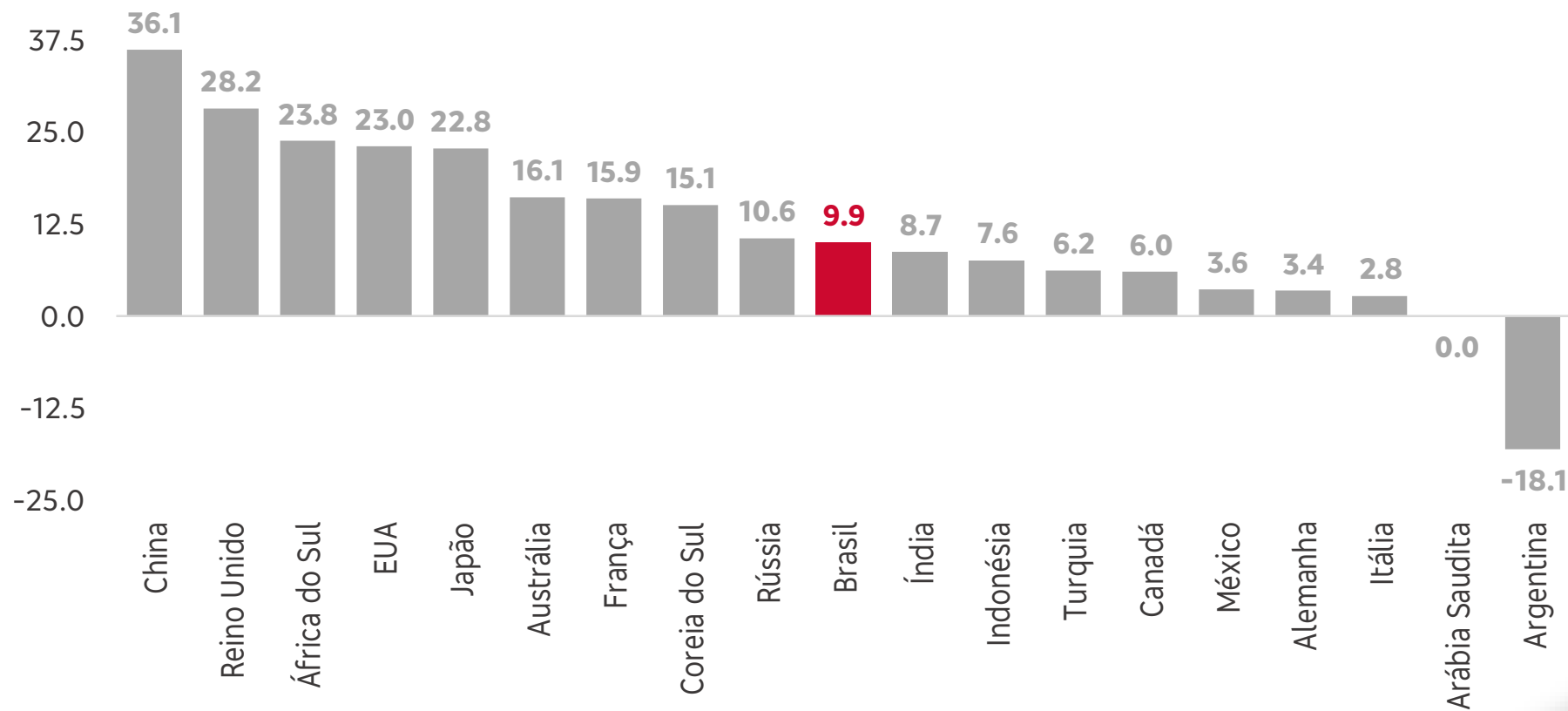
**Principal risco segue sendo a
velocidade de consolidação
fiscal...**

Receitas para cumprir arcabouço

Medidas p/ aumento de receita 2024	R\$ Bruto	
	PLOA	DEPEC
CARF	98	55
Subvenções ICMS	35	5
Fundos fechados	13	7
JCP	10	2
Offshores	7	4
Importação comércio eletrônico	3	4
Apostas eletrônicas	2	2
Total	169	77

DÍVIDA PÚBLICA BRUTA

Diferença entre 2026 e 2019, em % do PIB



The background is a collage of financial data visualizations in shades of red and purple. It includes several line charts with fluctuating lines, a bar chart with vertical bars of varying heights, and two tables of numbers. One table in the upper left shows values like 120.50, 4.125, and 23.25. Another table in the upper center shows values like 55.0, 72.15, 3.11, and 25.15. There are also pie charts and radar charts visible. A dark silhouette of a map of South America is centered in the background. In the bottom right corner, there is a white diagonal band containing the Bradesco logo and name.

**Mas 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

Reformas, a economia e o setor imobiliário...

MAIOR SEGURANÇA CONCESSÃO CRÉDITO/EXECUÇÃO GARANTIAS

Marco regulatório do mercado imobiliário

Alienação fiduciária (Lei 9.514)

- Credor = proprietário imóvel
- Maior garantia, menor risco, redução custos, popularização crédito imobiliário

Patrimônio de afetação (Lei 10.931)

- Segregação patrimonial incorporador
- Continuidade entregas em caso de falência ou insolvência

Regularização Distrato (Lei 13.786)

- Disciplina condições para devolução de imóveis na planta
- Maior segurança e planejamento financeiro do incorporador

Home Equity (Resolução BACEN 4.676)

Sistemas Amortização (Lei 11.977)

- Regulamentação dos sistemas
- Impede alegação de anatocismo para postergar eventual execução da dívida

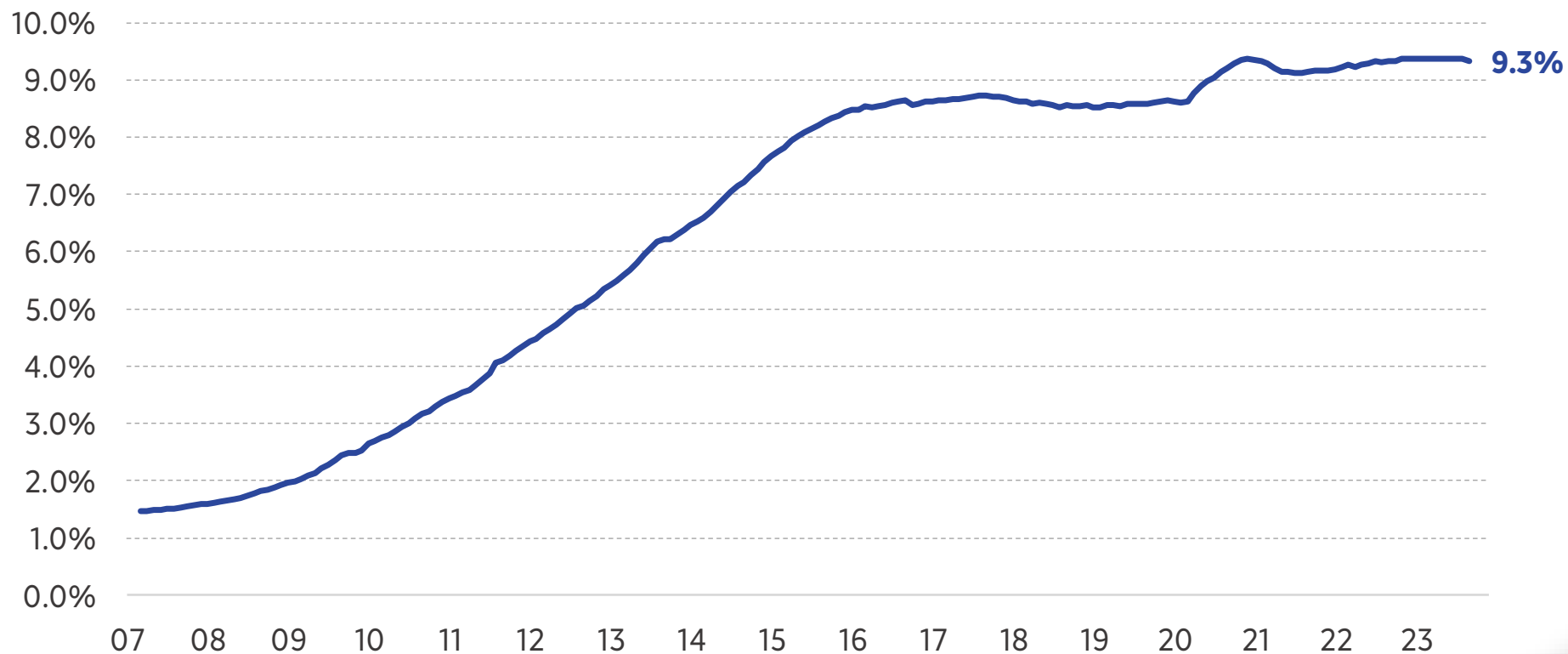
Concentração na Matrícula (Lei 13.097)

- Reúne na matrícula do imóvel eventuais riscos jurídicos
- Transparência, simplificação e celeridade para concessão de crédito



CRÉDITO IMOBILIÁRIO

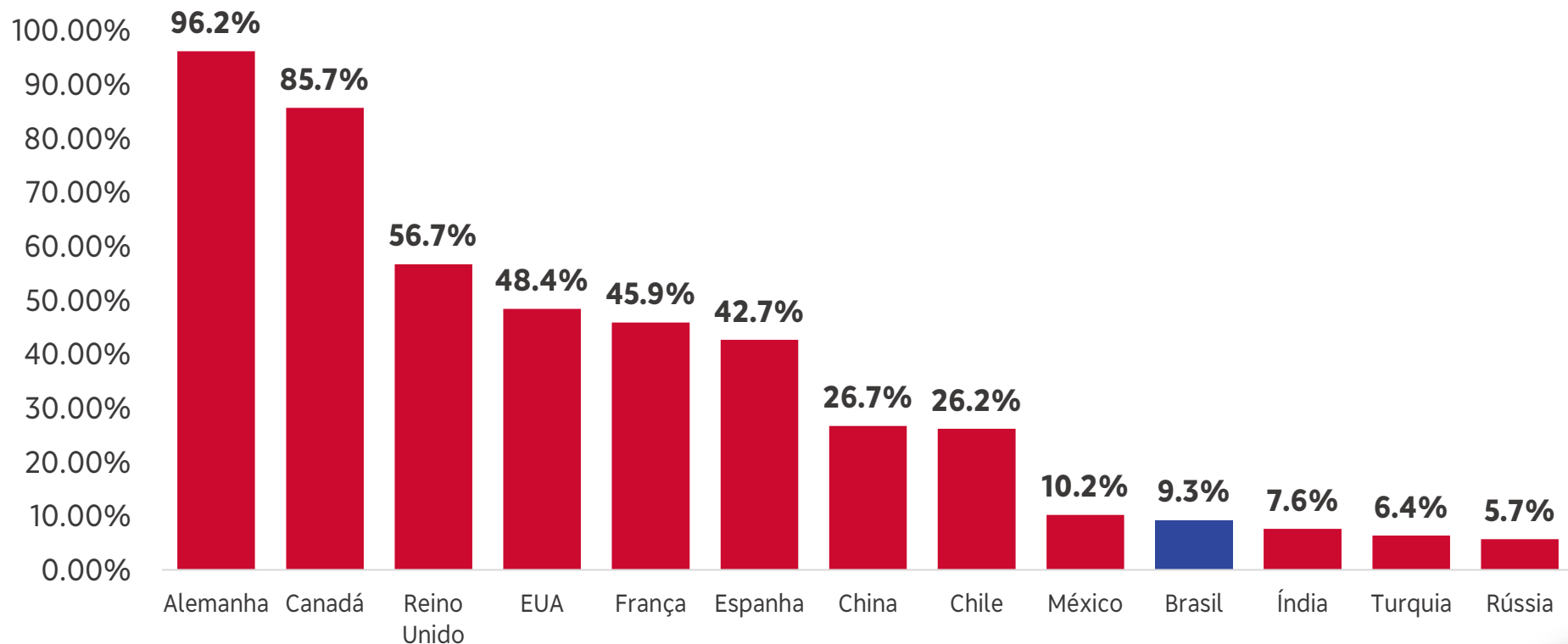
SFN, % PIB



Fonte: BCB, Bradesco

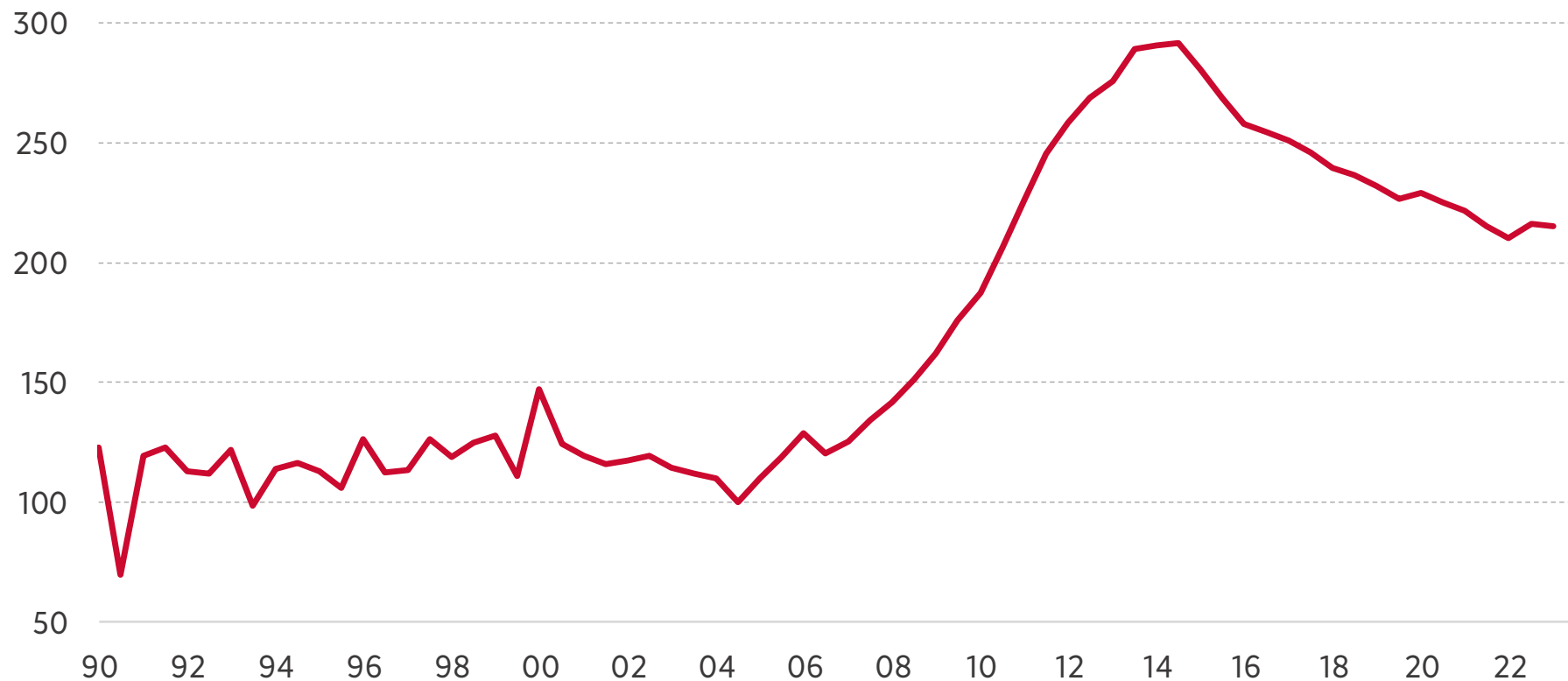
CRÉDITO IMOBILIÁRIO/PIB

Comparativo internacional (Brasil em 2023; mundo em 2018)



PREÇOS NO MERCADO IMOBILIÁRIO DESDE A DÉCADA DE 1990

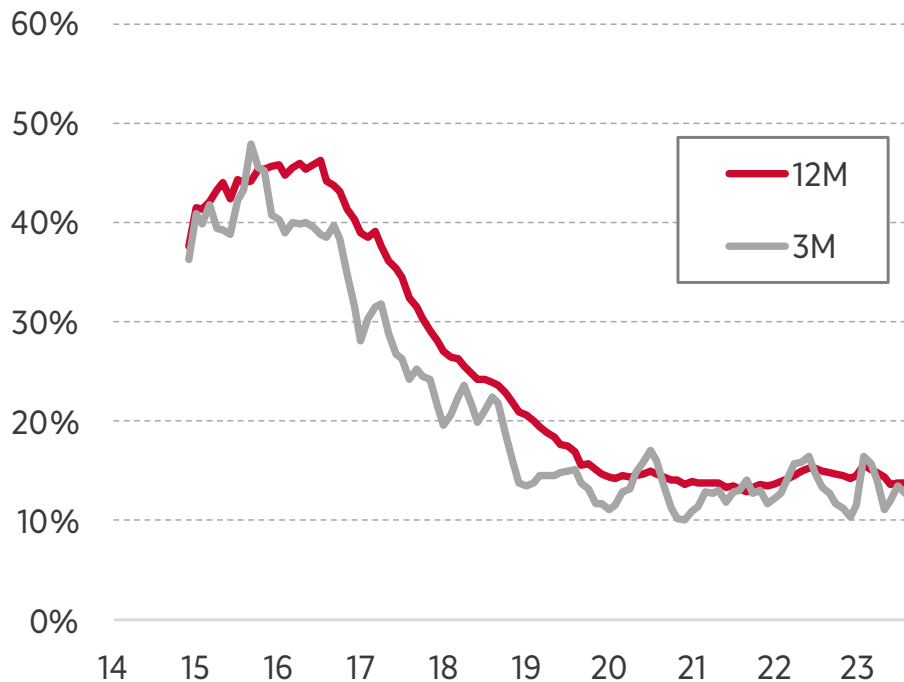
Fipezap histórico, número índice (Dez 2004 = 100), deflacionado IPCA



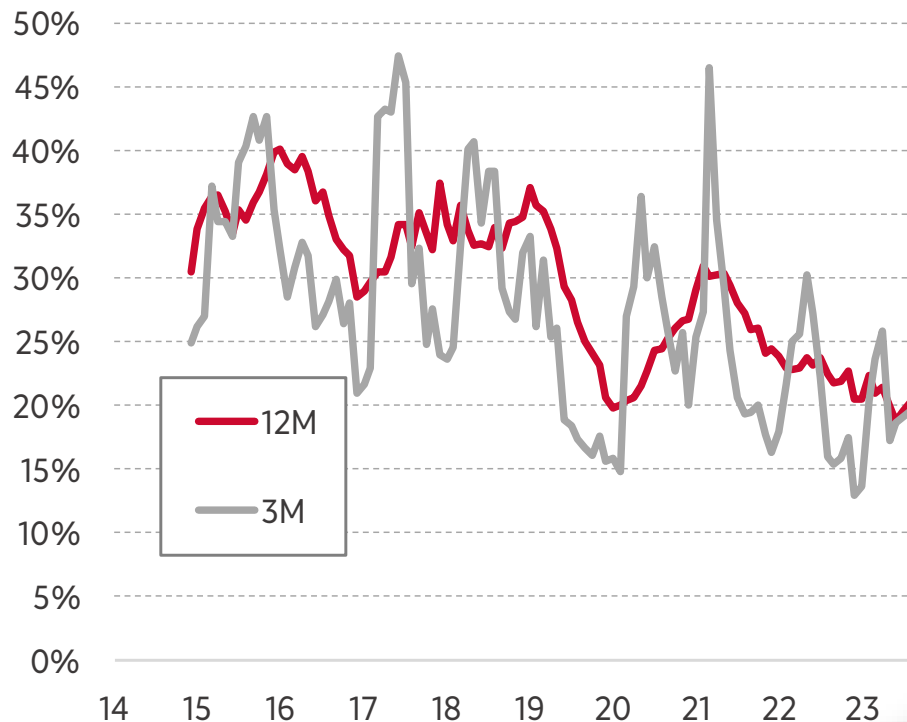
EVOLUÇÃO DOS DISTRATOS NOS ÚLTIMOS ANOS

Distratos como % das vendas e das entregas

Distratos como % das vendas

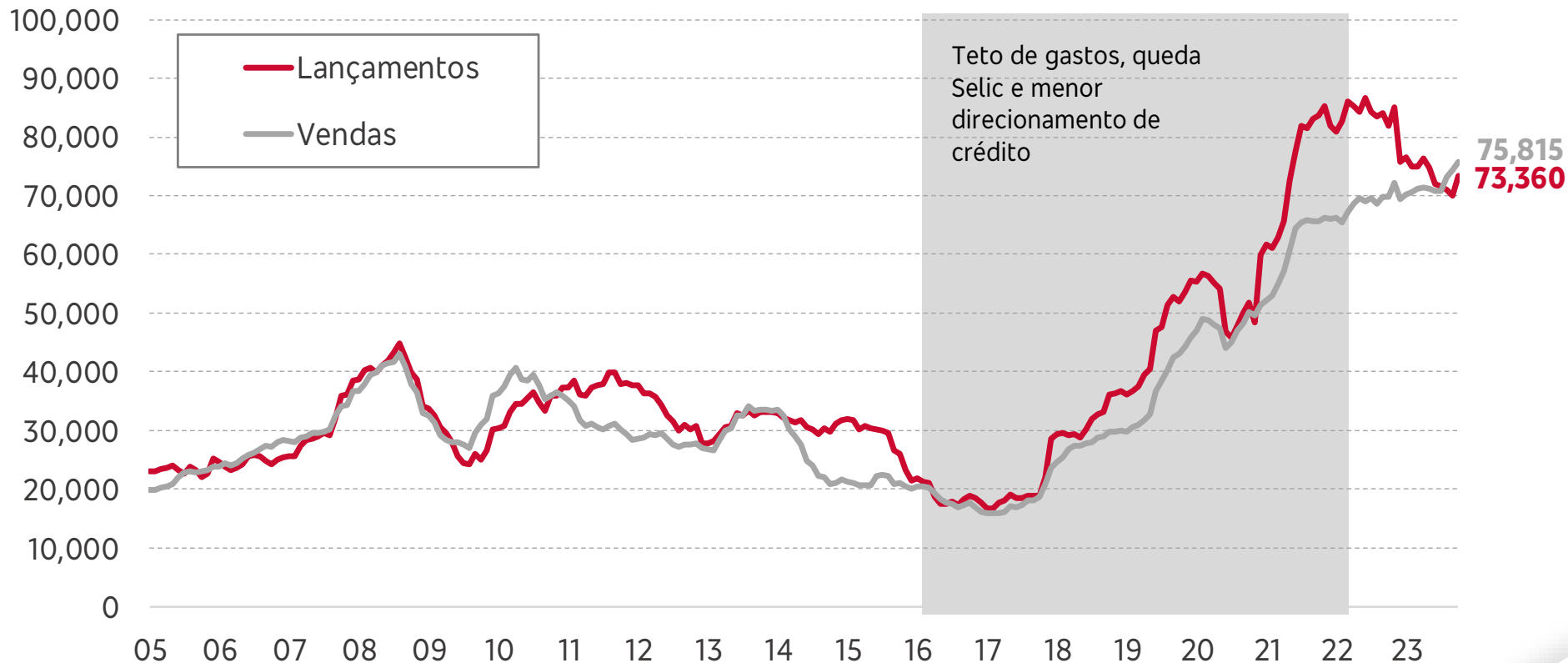


Distratos como % das entregas



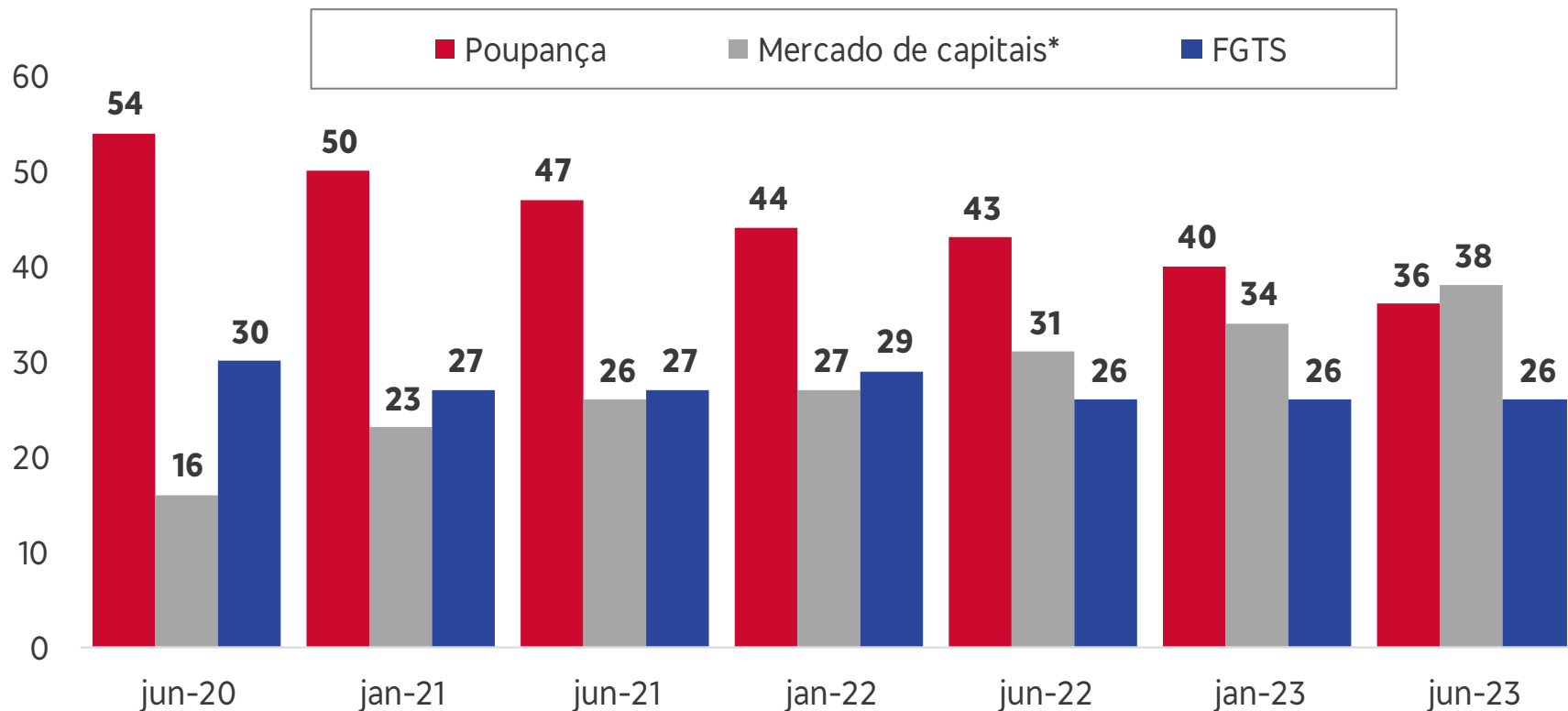
VOLUMES MERCADO IMOBILIÁRIO PRIMÁRIO ÚLTIMOS 20 ANOS

Unidades lançadas e vendidas em 12M em São Paulo



FONTES DE RECURSOS DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO

Participação, em %



Lei 14.711 de 2023

Reformula regras sobre garantias de empréstimos e facilita a retomada de bens

Objetivos

- ↓ custo crédito
- ↓ inadimplência

Principais mudanças

Possibilidade mesmo imóvel ser utilizado como lastro para mais de 1 empréstimo. EUA: 15%; Brasil: 1,5% (% total habitacional)

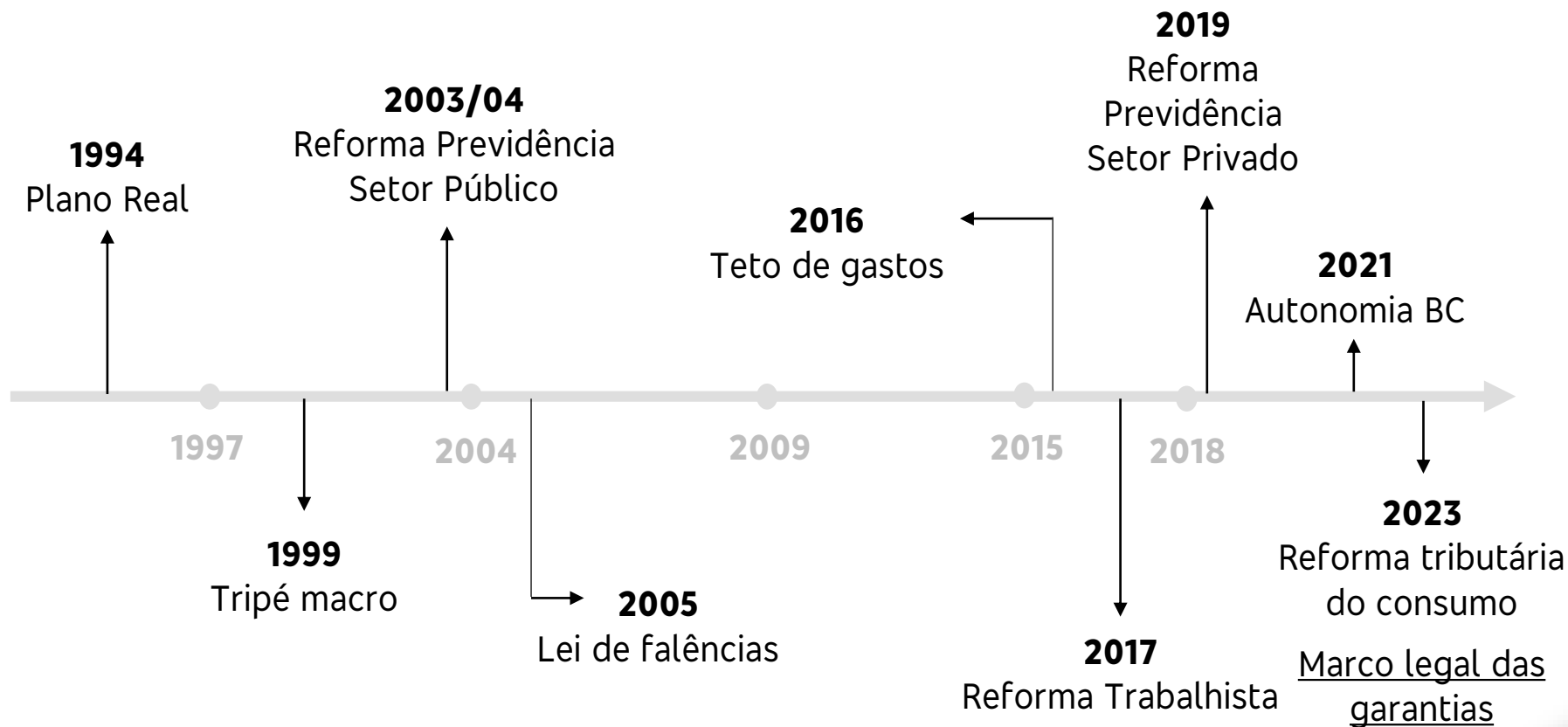
Retomada extrajudicial de veículo financiado (artigo vetado pelo presidente; sob análise CN)

The background is a dense collage of financial data visualizations. It includes several line graphs with fluctuating lines, bar charts with vertical bars of varying heights, and pie charts. There are also tables of numbers, some of which appear to be stock market data. The entire background is tinted with a gradient of red and purple. The text 'Demais agendas econômicas...' is centered in the upper half of the image in a white, bold, sans-serif font.

**Demais agendas
econômicas...**

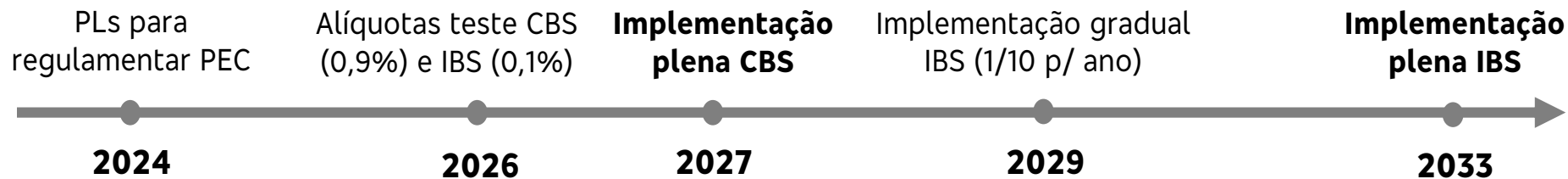
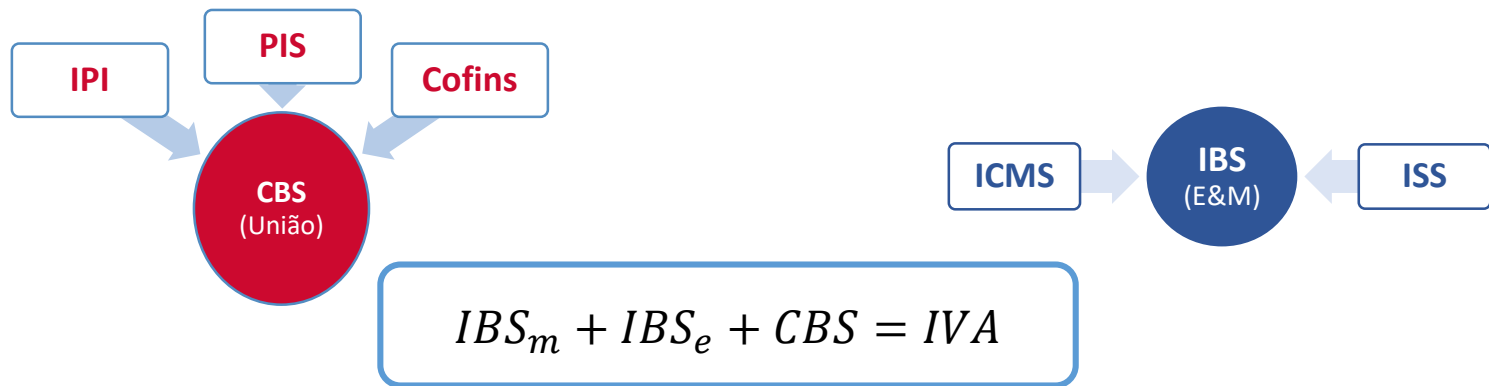
ESTABILIDADE/REFORMAS MACRO CRIAM MELHORES CONDIÇÕES

Grandes reformas da economia brasileira



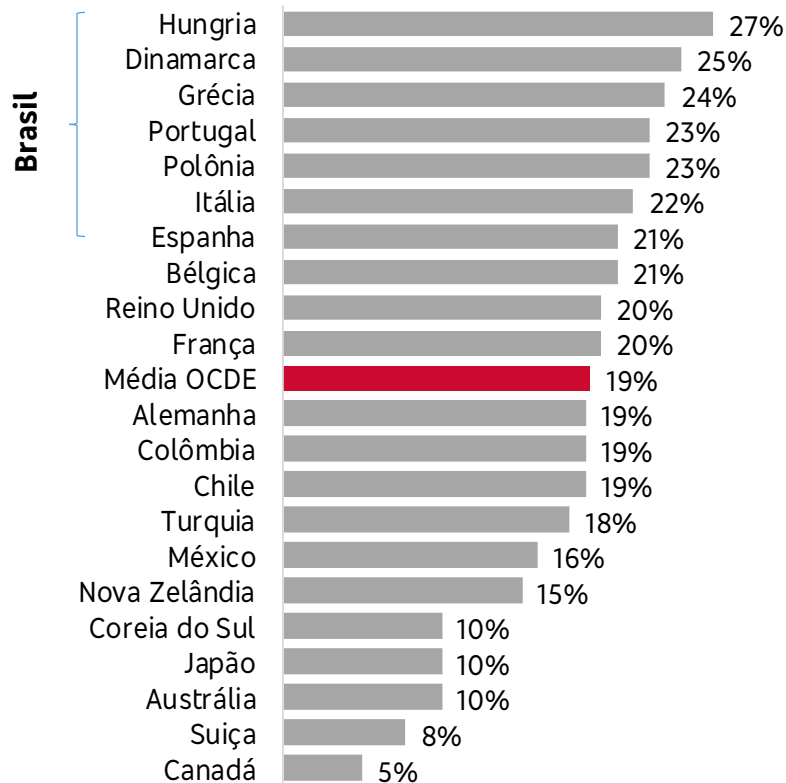
PRINCÍPIOS DA REFORMA TRIBUTÁRIA

A transição



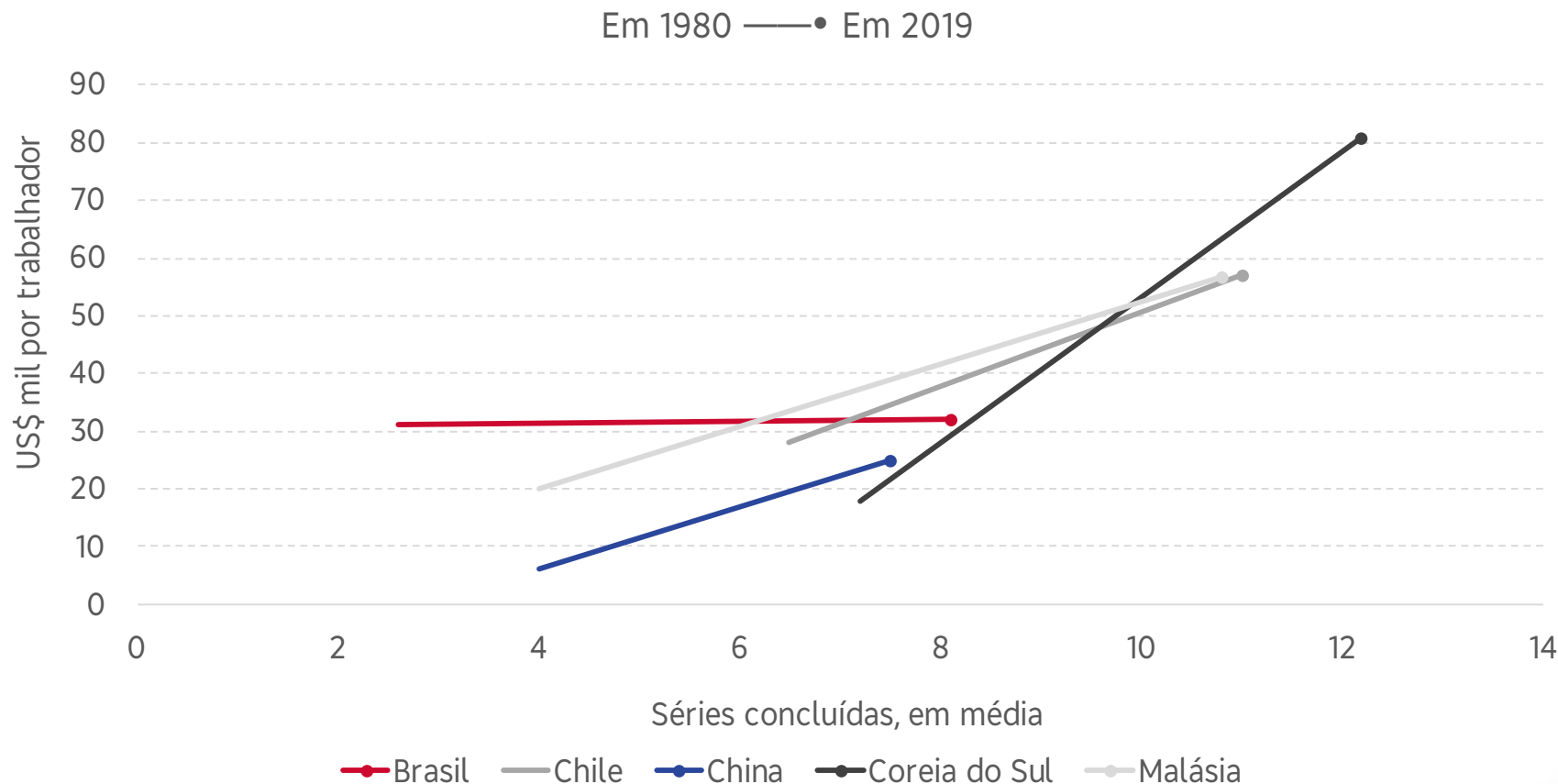
ALÍQUOTAS DO IVA PELO MUNDO

%



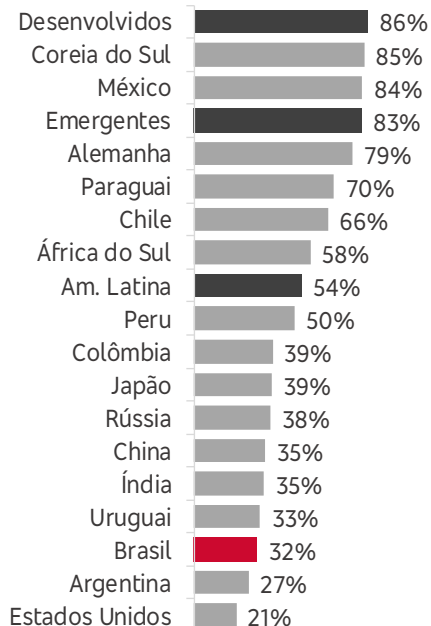
PRODUTIVIDADE MÉDIA DO TRABALHO (PIB POR TRABALHADOR)

Em US\$ mil, relacionada aos anos de escolaridade média da população



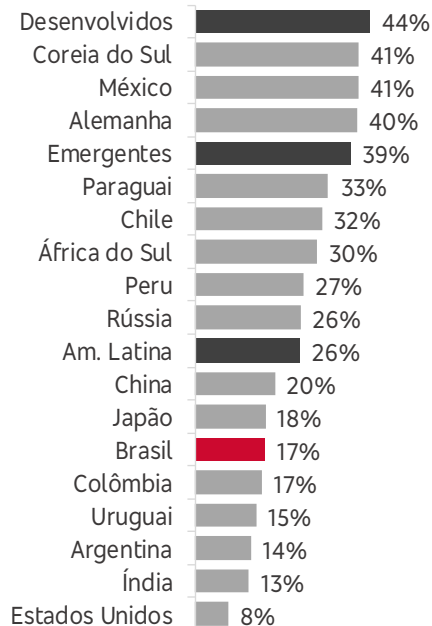
Corrente de Comércio

% PIB, 2022



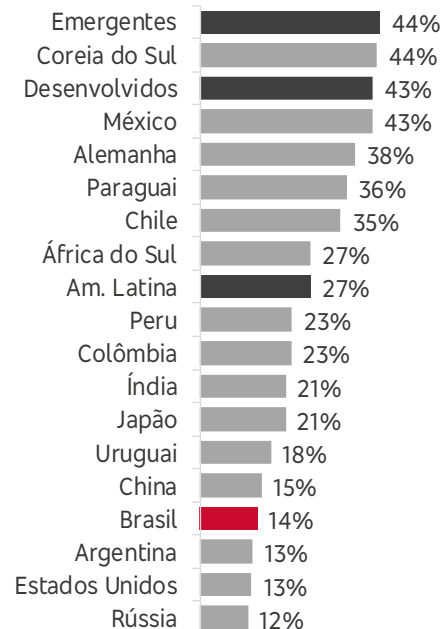
Exportações

% PIB, 2022



Importações

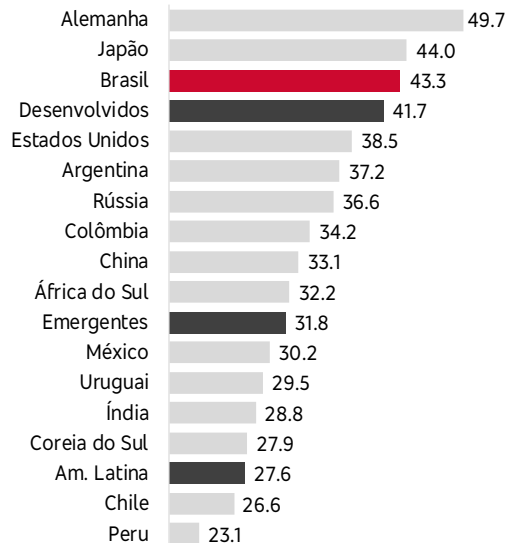
% PIB, 2022



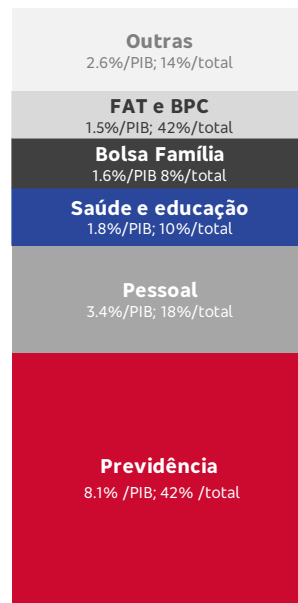
GASTO PÚBLICO

Peso elevado do serviço da dívida, proteção social e funcionalismo

Despesa total do **Governo Geral**
% PIB

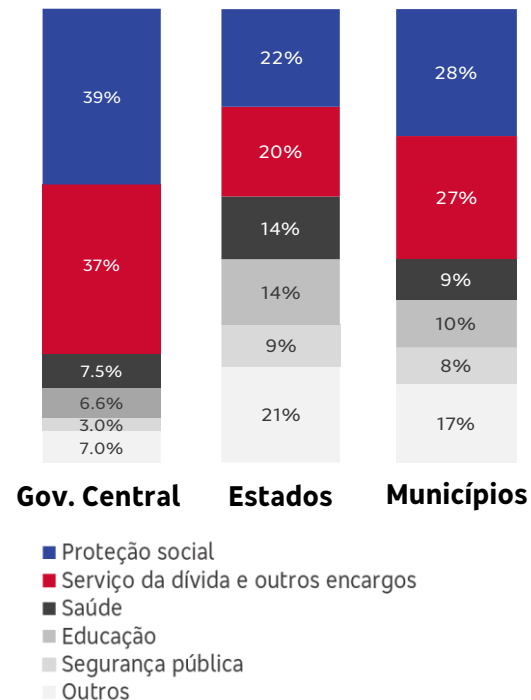


Principais despesas primárias do
Governo Central



Total: 19%/PIB

Gasto por função



TAXA DA NTN-B 2035

Ao ano, %



Fonte: Bloomberg, Bradesco

CENÁRIO ECONÔMICO

Principais projeções



	2021	2022	2023	2024
PIB (% a.a.)	5.0	2.9	2.7	2.0
IPCA (% a.a.)	10.1	5.8	4.4	3.6
IGP-M - FGV (%)	17.8	5.5	-3.7	4.8
Taxa Selic (% a.a. final de período)	9.25	13.75	11.75	9.25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	5.58	5.22	5.00	4.80
Produção Industrial (% a.a.)	3.9	-0.7	0.6	2.3
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4.5	-0.6	4.6	4.0
Aumento população ocupada (em milhares)	8,522	3,623	807	1,169
Taxa de desemprego (% a.a.)	13.2	9.3	8.2	8.2
Estoque de Crédito (% a.a.)	16.4	14.5	7.5	9.0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	36.4	44.2	78.8	60.5
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-46.4	-53.6	-25.2	-39.3
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	64.7	126.0	-149.4	-93.7
Dívida Bruta (% PIB)	77.3	71.9	75.6	79.7



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: 24/11/2023

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**