

Apresentação Cenário Econômico

Economia Global 2024: Projeções x Realidade

Igor Almeida, MSc | igor@smiconsult.com.br



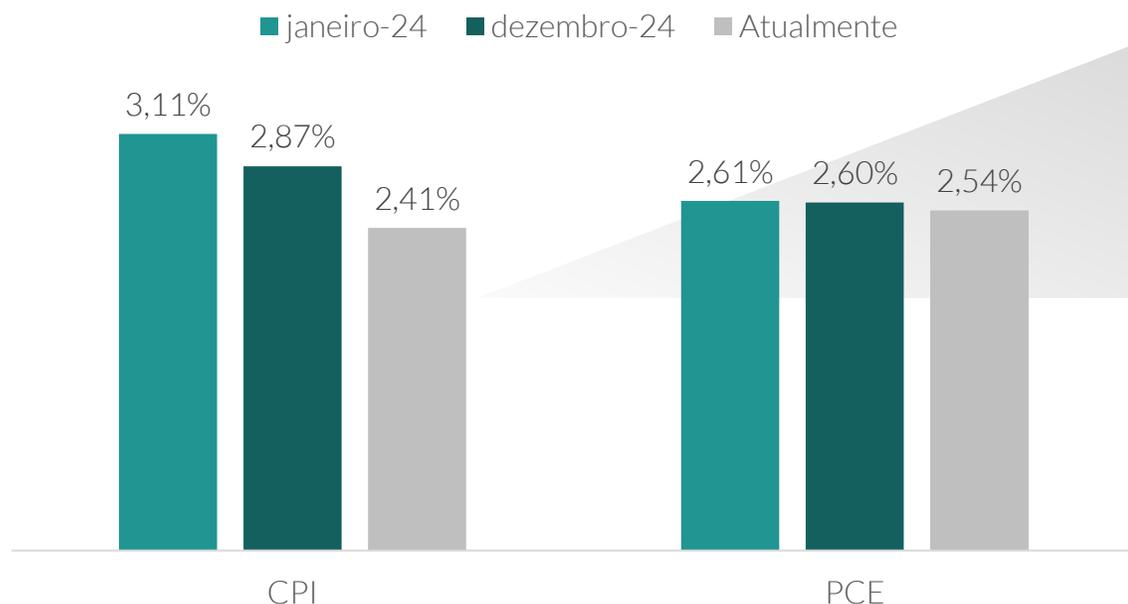
DISCLAIMER

Esta apresentação foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

Estados Unidos

Ainda que a economia continue apresentando um aspecto de resiliência, a perspectiva do mercado permanece em movimento de desaceleração. As tarifas anunciadas por Trump elevam as incertezas, o que impulsiona as projeções de maiores obstáculos para a economia norte-americana.

Inflação



CPI

Núcleo: 3,87% → 3,21% → 2,81%

Serviços: 4,98% → 4,39% → 3,71%

Bens duráveis: -1,57% → -1,86% → -0,96%

Habitação: 6,22% → 4,80% → 4,38%

PCE

Núcleo: 3,06% → 2,86% → 2,79%

Serviços: 4,15% → 3,85% → 3,55%

Bens: -0,52% → -0,05% → 0,37%

Habitação: 6,17% → 4,70% → 4,33%

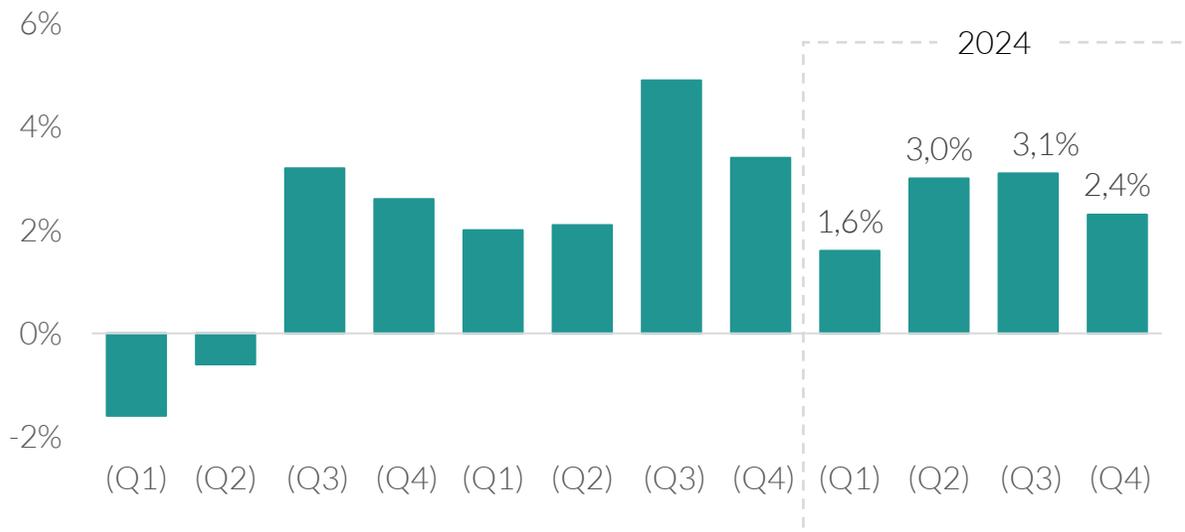
Em 2024, o CPI mostrou resistência, com núcleos ainda pressionados por serviços, apesar da desaceleração nos preços de bens; para 2025, espera-se gradual moderação, mas ainda acima da meta de 2% no início do ano

O PCE manteve trajetória desinflacionária em 2024, ainda que acima da meta de 2%, refletindo uma moderação lenta nos preços dos serviços; para 2025, a expectativa é de pressão sobre os preços, criando mais obstáculos para a convergência à meta do Fed.

Estados Unidos

Ainda que a economia continue apresentando um aspecto de resiliência, a perspectiva do mercado permanece em movimento de desaceleração. As tarifas anunciadas por Trump elevam as incertezas, o que impulsiona as projeções de maiores obstáculos para a economia norte-americana.

Atividade Econômica



Indústria

0,47% em 12 meses
PMI: 49,2

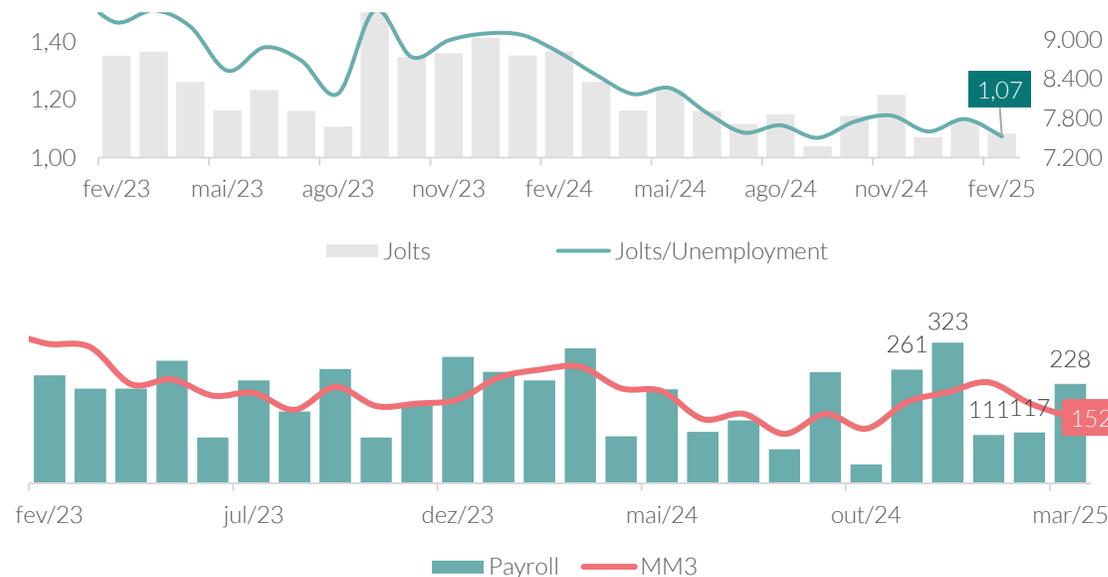
Serviços

PMI: 54,0

Varejo

4,36% em 12 meses

Mercado de Trabalho



Em 2024, o mercado de trabalho demonstrou resiliência, com a taxa de desemprego oscilando na janela dos 4,0% e a criação de mais de 2 milhões de empregos. Para 2025, projeta-se que o desemprego permaneça em níveis historicamente baixos, embora haja sinais de desaceleração de contratações.

Estados Unidos

Ainda que a economia continue apresentando um aspecto de resiliência, a perspectiva do mercado permanece em movimento de desaceleração. As tarifas anunciadas por Trump elevam as incertezas, o que impulsiona as projeções de maiores obstáculos para a economia norte-americana.

Política Fiscal

Eleições Americanas
Nov-2024



294



Donald Trump



223



Kamala Harris

Propostas dos Candidatos

Redução de impostos

Deportações

Aumento de Tarifas

Redução de Gastos

Incentivo ao Petróleo

Aumento de Impostos

Expansão de Vistos

Acordos Multilaterais

Redução de Desigualdade

Incentivo a Energia Renovável

X

Política Monetária

Ferramenta CME FedWatch - Probabilidades

| Reuniões FED | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 07/05/2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,40% | 96,60% | 0,00% |
| 18/06/2025 | 0,00% | 0,00% | 2,20% | 61,80% | 36,10% | 0,00% |
| 30/07/2025 | 0,00% | 1,60% | 46,50% | 42,60% | 9,20% | 0,00% |
| 17/09/2025 | 1,30% | 37,70% | 43,40% | 15,80% | 1,80% | 0,00% |
| 29/10/2025 | 22,30% | 41,00% | 27,50% | 7,70% | 0,80% | 0,00% |
| 10/12/2025 | 34,40% | 32,20% | 14,60% | 3,20% | 0,30% | 0,00% |

- Primeiro corte de juros desde 2020 aconteceu em setembro de 2024, reduzindo em 0,5 bps, para a faixa de 4,75% a 5,00%;
- Em novembro e dezembro, o Fed cortou novamente a taxa de juros em 0,25 bps cada reunião, terminando o ano com a taxa de juros na faixa de 4,25% a 4,50%.
- Em 2025, a perspectiva alterou devido a abordagem cautelosa do Fed diante de um cenário de pressão sobre a inflação e a potencialidade da política tarifária sobre os preços no curto prazo.



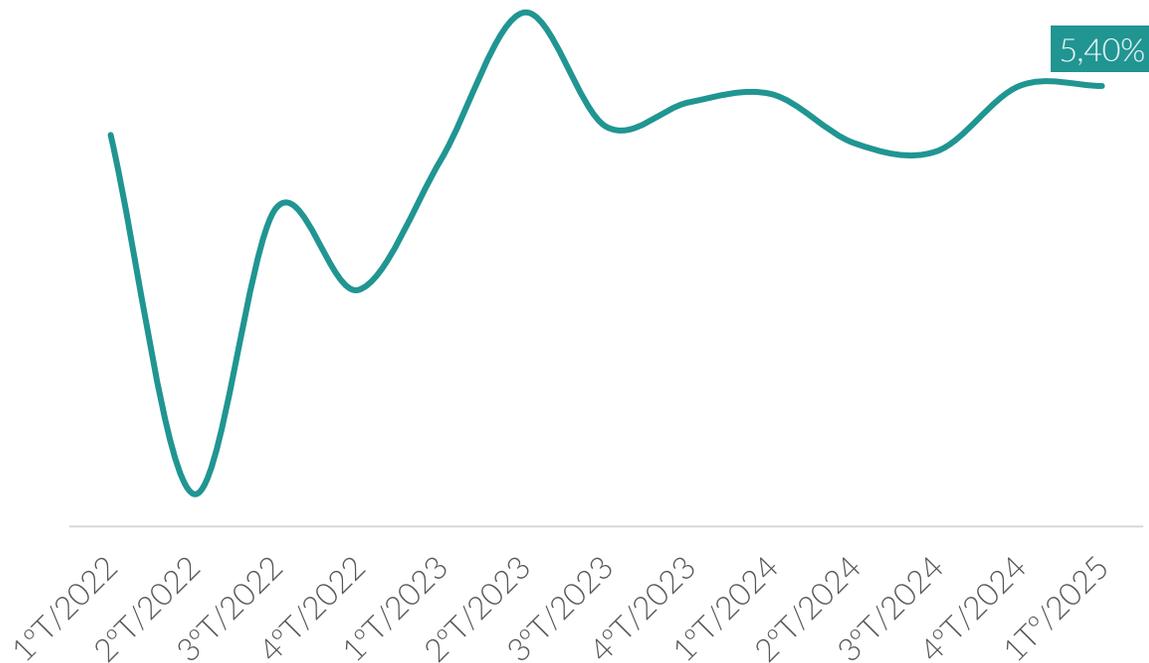
DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

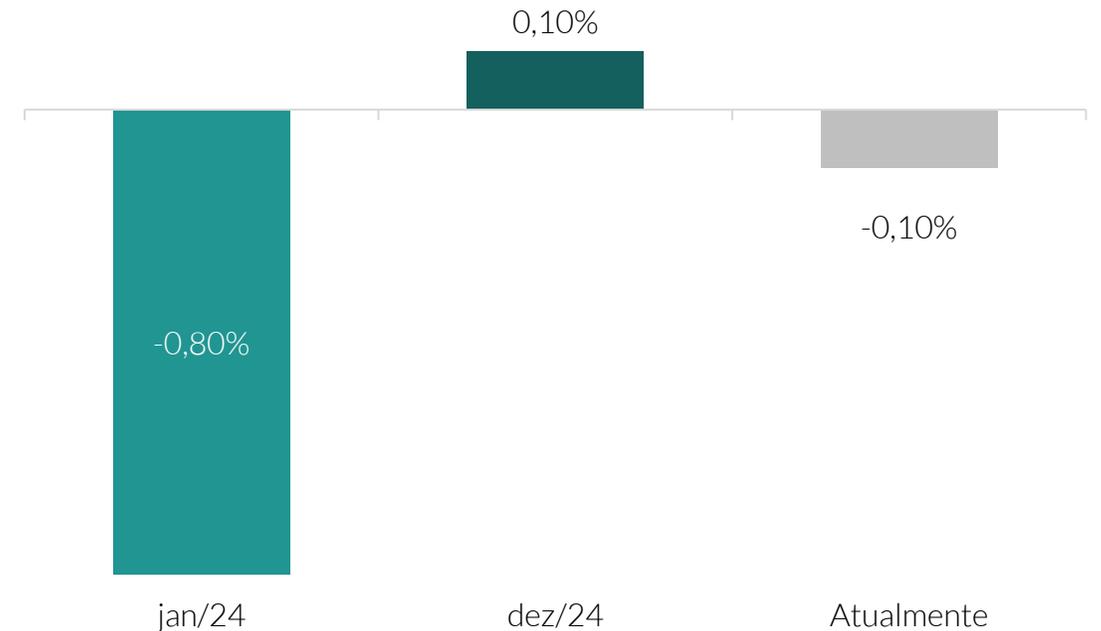
Economia Chinesa

A economia chinesa cresceu 5,0%, alinhada à meta oficial, impulsionada por exportações robustas e estímulos direcionados, apesar de desafios no setor imobiliário e consumo interno fraco. A inflação permaneceu baixa

PIB



CPI



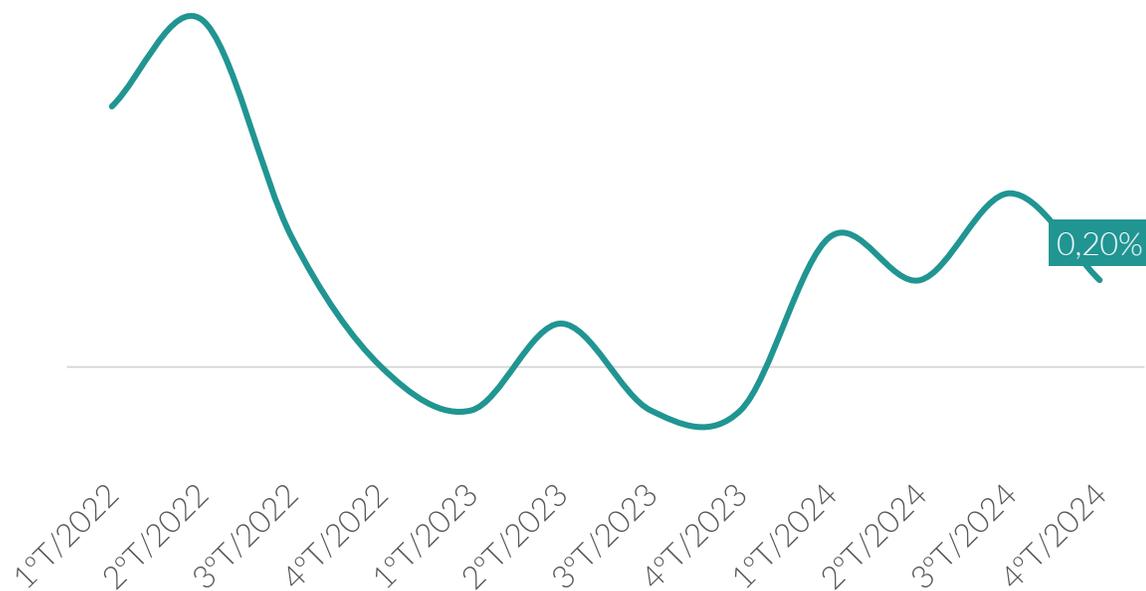
DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

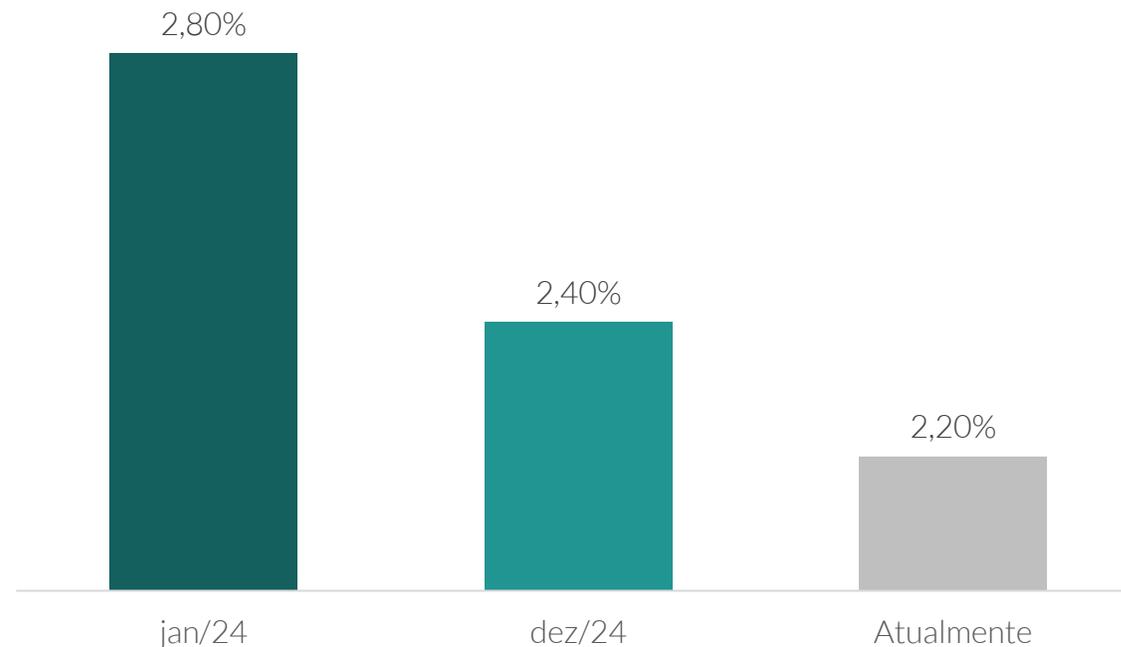
Economia Europeia

A economia da zona do euro enfrentou um cenário de crescimento fraco, com avanço de apenas 0,8%, refletindo os impactos persistentes de taxas de juros elevadas e da desaceleração global. A inflação mostrou desaceleração, próxima da meta do Banco Central Europeu, o que abriu espaço para discussões sobre possível flexibilização monetária

PIB



CPI

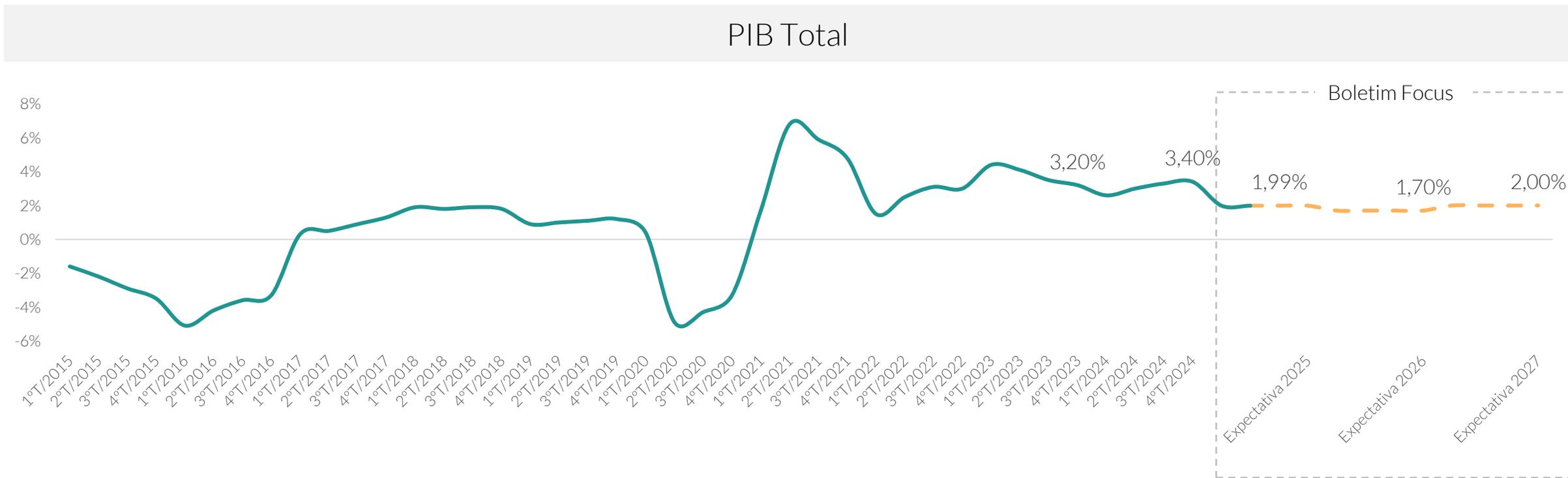


DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

Brasil

Dados recentes sinalizam uma economia resiliente e acompanhada de pressão inflacionária. Contudo, dadas as condições atuais, a perspectiva é de desaceleração econômica.



O PIB de 2024 foi impulsionado pelos setores de serviços e indústria, enquanto a agropecuária recuou devido a fatores climáticos. Para 2025, as projeções indicam uma desaceleração do crescimento econômico, refletindo os juros elevados, menor consumo e incertezas globais.

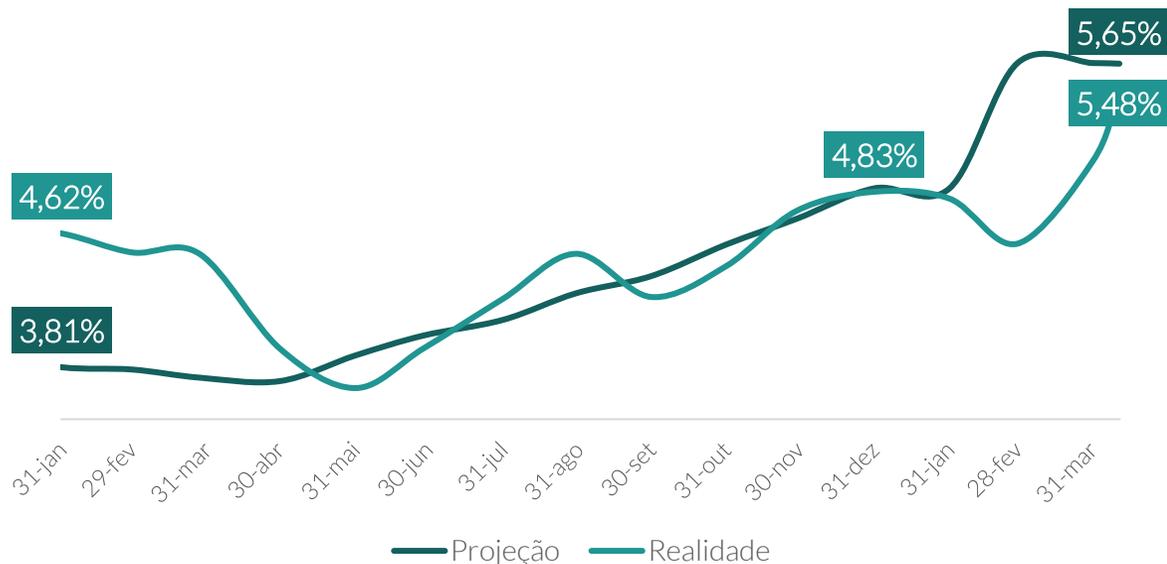


DISCLAIMER

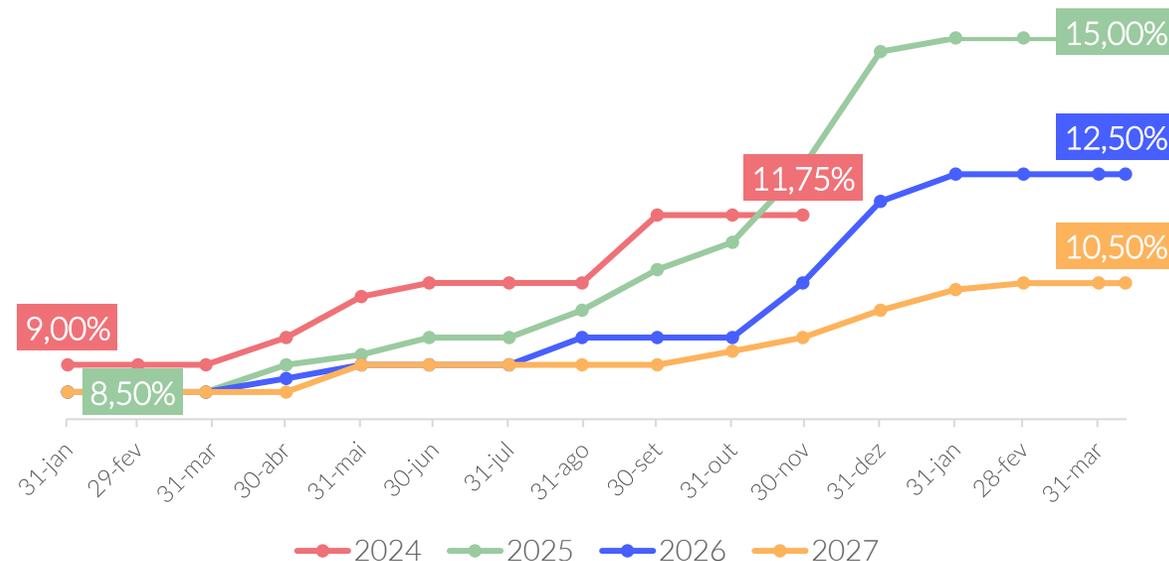
Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

Brasil

Inflação



Taxa de Juros



A inflação de 2024 terminou o ano em 4,83%, pressionada principalmente por alimentos e serviços. Com os dados acima do limite da meta, o Banco Central retomou o ciclo de elevação de juros. Para 2025, o mercado projeta uma pressão sobre os preços, sugerindo uma persistência inflacionária, que dificulta a flexibilização monetária.

Diante da inflação resistente e da piora nas expectativas, o Banco Central interrompeu o ciclo de queda da Selic, retomando a elevação de juros em setembro. A postura prudente da autoridade monetária deriva do aumento das incertezas fiscais e às pressões inflacionárias internas e externas.



Brasil

Orçamento

| Discriminação | LOA 2024 | Avaliação 5º Bimestre |
|---------------------------------|-------------|-----------------------|
| 1. Receita Primária Total | 2.719.904,9 | 2.697.997,9 |
| 2. Transferência por Repartição | 527.909,9 | 529.126,9 |
| 3. Receita Líquida (1-2) | 2.191.995,0 | 2.168.871,0 |
| 4. Despesas Primárias | 2.182.932,3 | 2.234.174,3 |
| 5. Resultado Primário (3-4) | 9.062,6 | -65.303,3 |
| 6. Meta de Resultado | 0,0 | 0,0 |
| 7. Limite Inferior da Meta | -28.756,2 | -28.756,2 |
| 8. Despesas não computadas | 0,0 | 36.566,0 |
| 9. Resultado Final (5+8) | 9.062,6 | -28.737,3 |

O orçamento de 2024 refletiu as negociações entre o Executivo e o Legislativo evidenciando os desafios na conciliação de prioridades governamentais com as demandas parlamentares, especialmente em um contexto de restrições fiscais e necessidade de controle das contas públicas.

Governo



Lula
Presidente



Hugo Motta
Presidente da Câmara



Davi Alcolumbre
Presidente do Senado

O Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2026 estaria com meta ambiciosa, com receitas infladas e despesas subestimadas.

Elevação da Faixa de Isenção do Imposto de Renda.

Empréstimo Consignado com FGTS como garantia.

Preocupação com o preço de alimentos.

Dívida Bruta (% do PIB)

Atual: 76,16 2025: 80,88 2026: 84,90 2027: 87,75



DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

Brasil

Projeções 2024

| | Mediana | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|------------|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 05/01/2024 | IPCA (%) | 3,90 | 3,50 | 3,50 | - |
| | PIB (% sobre o ano anterior) | 1,59 | 2,00 | 2,00 | - |
| | Câmbio(R\$/US\$) | 5,00 | 5,00 | 5,10 | - |
| | Selic (% a.a) | 9,00 | 8,50 | 8,50 | - |
| | Mediana | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 27/12/2024 | IPCA (%) | 4,90 | 4,96 | 4,01 | 3,83 |
| | PIB (% sobre o ano anterior) | 3,49 | 2,01 | 1,80 | 2,00 |
| | Câmbio(R\$/US\$) | 6,05 | 5,96 | 5,90 | 5,80 |
| | Selic (% a.a) | 12,25 | 14,75 | 12,00 | 10,00 |

Desempenho do Ibovespa era otimista, impulsionada por corte na taxa selic, melhora no cenário econômico e crescimento dos lucros das empresas.

A projeção do Ibovespa ficou entre 135 mil a 155 mil pontos. No entanto, terminou próximo dos 120 mil pontos.

Projeções 2025

| | Mediana | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|------------|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 03/01/2025 | IPCA (%) | 4,89 | 4,99 | 4,03 | 3,90 |
| | PIB (% sobre o ano anterior) | 3,49 | 2,02 | 1,80 | 2,00 |
| | Câmbio(R\$/US\$) | 6,05 | 6,00 | 5,90 | 5,80 |
| | Selic (% a.a) | 12,25 | 15,00 | 12,00 | 10,00 |
| | Mediana | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 22/04/2025 | IPCA (%) | - | 5,57 | 4,50 | 4,00 |
| | PIB (% sobre o ano anterior) | - | 2,00 | 1,70 | 2,00 |
| | Câmbio(R\$/US\$) | - | 5,90 | 5,96 | 5,89 |
| | Selic (% a.a) | - | 15,00 | 12,50 | 10,50 |

Apesar dos riscos fiscais e políticos, tanto no Brasil quanto no exterior, os múltiplos das empresas estão abaixo da média histórica.

A projeção do Ibovespa para 2025 está disseminada, com as expectativas variando entre 135 mil a 165 mil pontos.

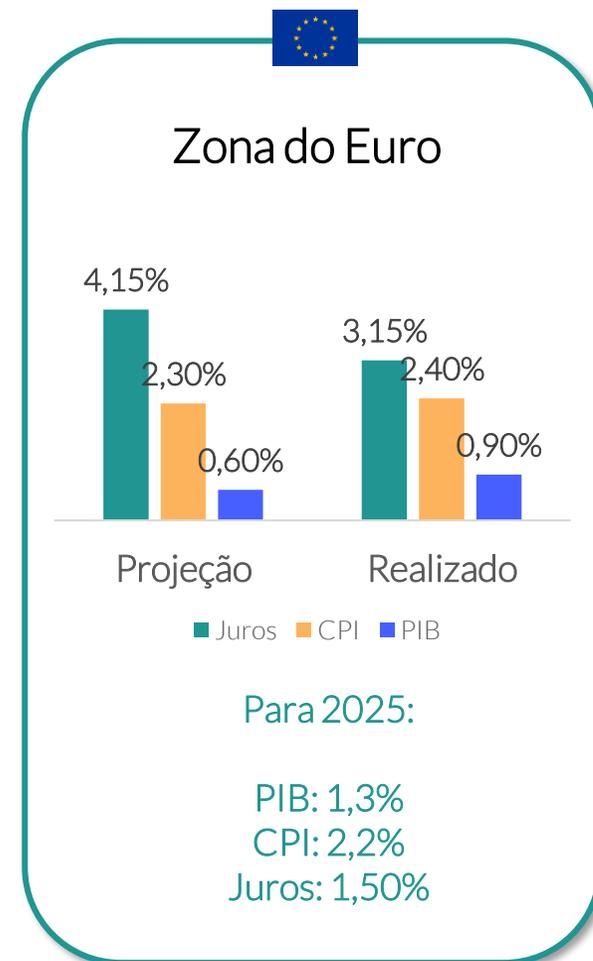
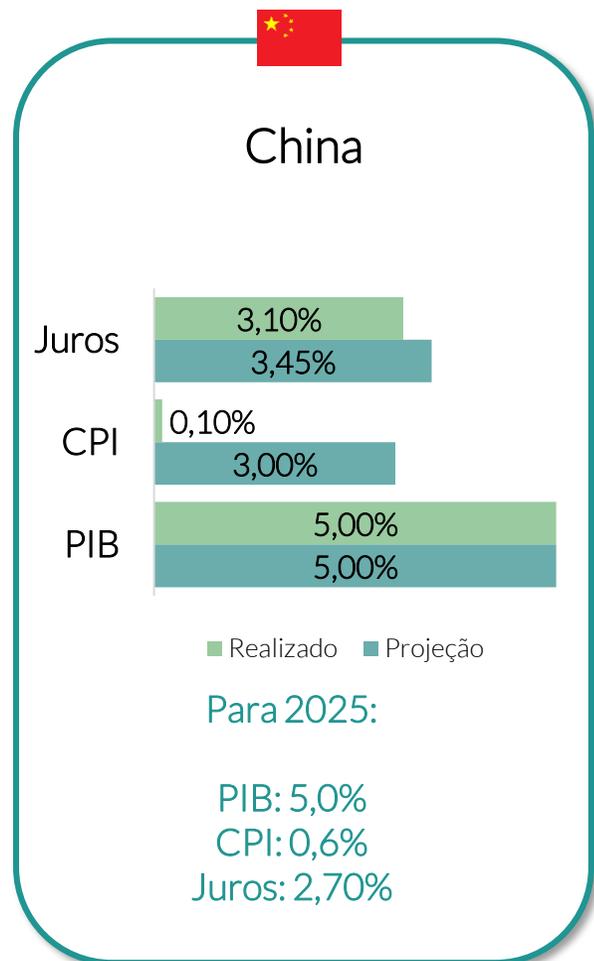


DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

Comparativo Geral

Projeções e Realidade



DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

Equipe | SMI Consultoria

Arthur Silva, CEA
arthur@smiconsult.com.br

Eduardo Barão, CPA
eduardo@smiconsult.com.br

Ernesto Meyer
ernesto@smiconsult.com.br

Igor Almeida, MSc
igor@smiconsult.com.br

Rafael Demeneghi, CEA, CGA, CFP
rafael@smiconsult.com.br



DISCLAIMER

Esta apresentação foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**