INTERNO

ECONOMIC OUTLOOK

Novembro de 2026

Pesquisa Econômica Bradesco

Este documento foi classificado pela Pesquisa Econômica Bradesco e o acesso está autorizado exclusivamente aos funcionários da Organização Bradesco

Comparação entre os últimos cenários

Setembro de 2026 e Novembro de 2026

	2024	2025	2026		2027	
			de	para	de	para
Crescimento Real do PIB (% aa.)	3,4	2,3	1,7	**1,5**	1,0	**0,4**
IPCA (% aa.)	4,8	4,3	4,9	**5,5**	4,1	**5,3**
Taxa Selic Meta (% aa.)	12,25	15,00	13,25	**13,75**	11,00	**12,75**
Câmbio (R$/US$) - (Final de período)	6,19	5,50	5,00	**5,50**	5,20	**5,50**
Taxa média de desemprego (%)	6,8	5,9	5,5	**5,5**	6,1	**6,4**
Dívida Bruta (% do PIB)	76,3	78,7	83,6	**83,5**	88,2	**88,7**
Conta-corrente (% PIB)	-3,0	-3,0	-2,1	**-2,3**	-2,2	**-2,5**

As projeções econômicas da Pesquisa Econômica Bradesco são reavaliadas todo início de 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: 05/11/2026

Fonte: Bradesco

Custo de vida pressiona bancos centrais

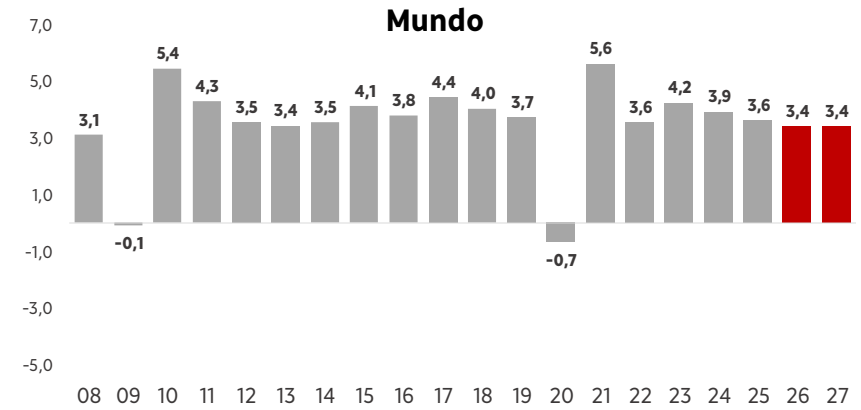
Ambiente internacional

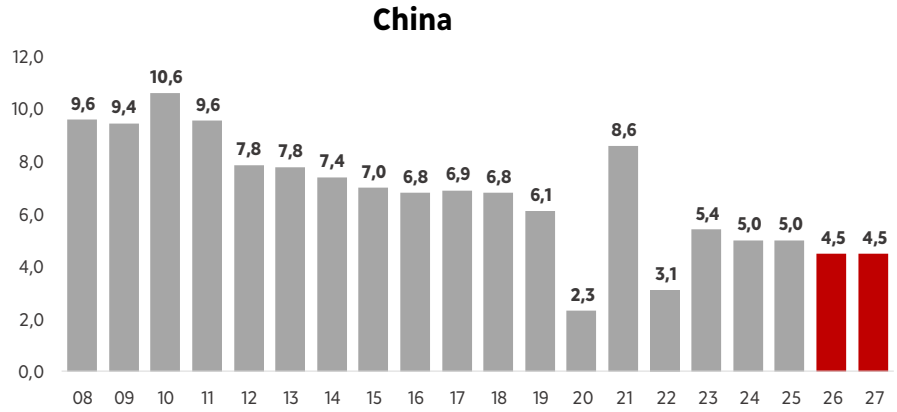
Custo de vida pressiona bancos centrais

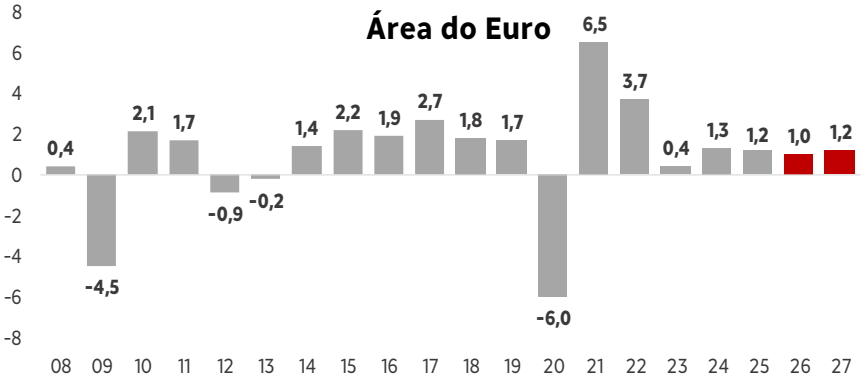
- **Nos Estados Unidos, esperamos juro alto por mais tempo, com inflação mais alta e o crescimento concentrado no setor de tecnologia.** O consumo e o investimento em inteligência artificial foram os motores do crescimento do terceiro trimestre, enquanto o restante da economia contribuiu com −0,8 p.p. Essa dualidade da economia americana deve continuar durante o nosso horizonte de projeção, levando a um crescimento robusto.
- **A inflação volta a preocupar as autoridades monetárias.** A inflação americana não retorna à meta em nosso horizonte de projeção, com o núcleo do PCE chegando a 3,2% ao final de 2026 e 2,9% ao final de 2027. As pressões inflacionárias pelo preço do petróleo e custo de frete têm pesado nas decisões do Banco Central americano.
- **É possível que a derrota eleitoral desloque o eixo da política americana da escalada militar para a negociação com o Irã.** O caminho diplomático passa a ser o cenário mais provável, com o Congresso democrata somando pressão por meio de audiências e do controle de verbas. No fiscal, esperamos atrito nos prazos orçamentários e no teto da dívida, mas sem impulso expansionista relevante.
- **Na Europa, a inflação elevada não autoriza encerrar o ciclo de altas.** Trabalhamos com alta para 2,75% em dezembro e com um ciclo que pode se estender em 2027, condicionado ao rigor dos efeitos do inverno sobre os preços e às commodities.

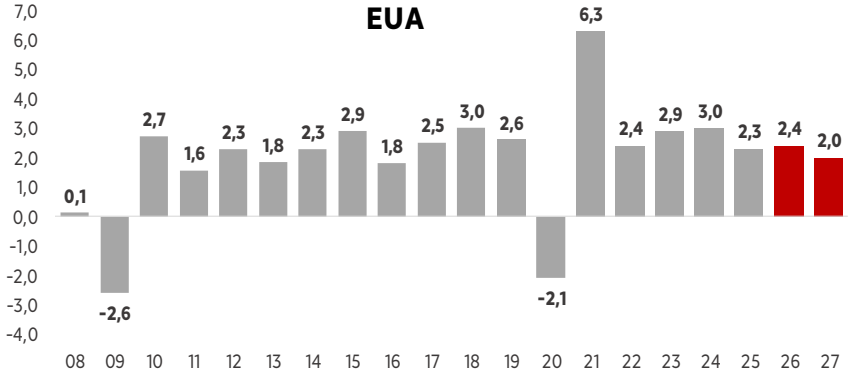
Crescimento mundial

Variação anual do PIB, Projeções Pesquisa Econômica Bradesco









Fonte: EIU, Bradesco

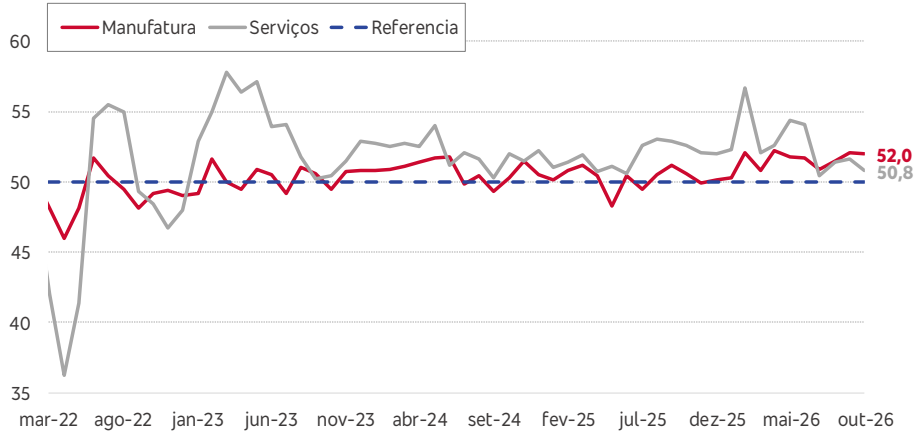
China

Projetamos crescimento do PIB de 4,5% em 2026

Bolsa



Índice PMI



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Índice MSCI de bolsas de países emergentes

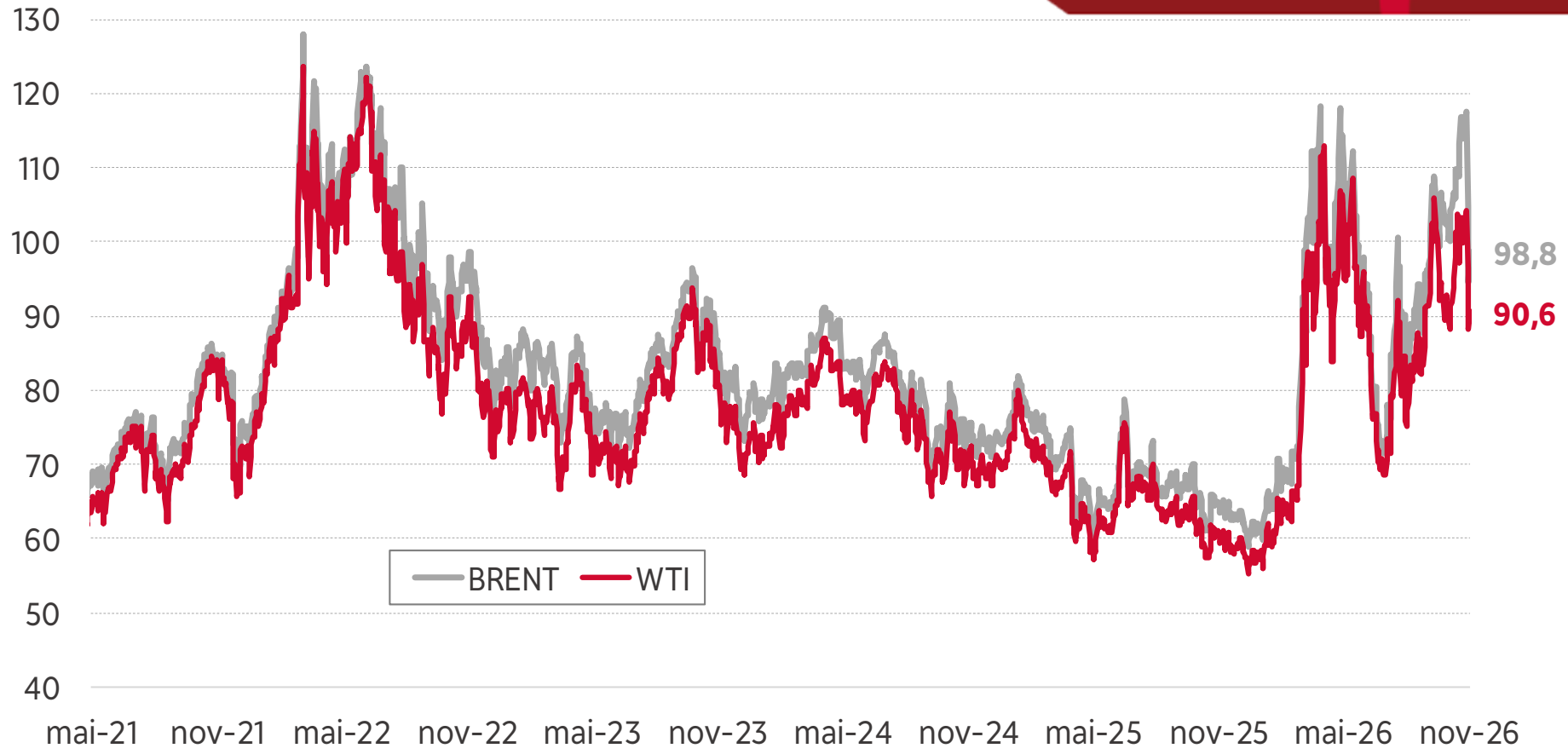
Em US$



Fonte: Bloomberg

Índice de preços de commodities

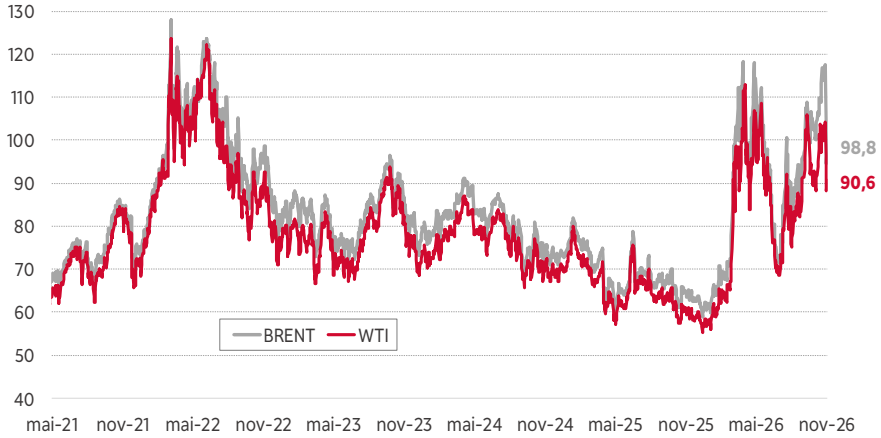
CRY (US$)

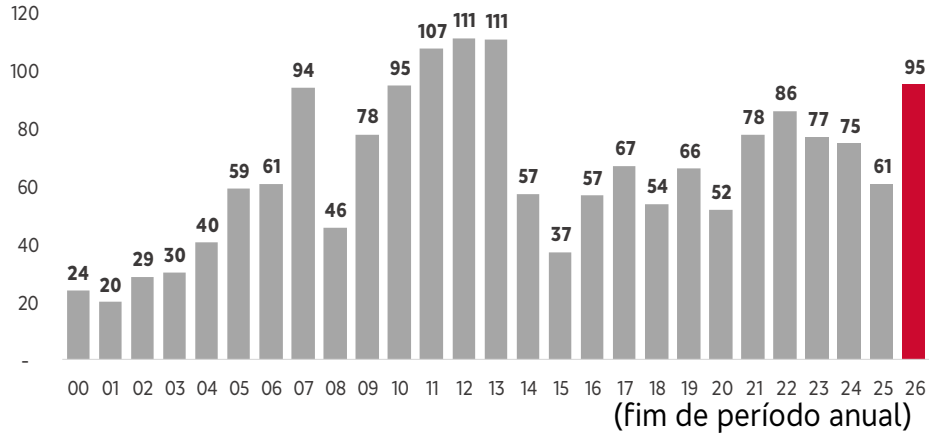


Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço do petróleo Brent

US$/barril





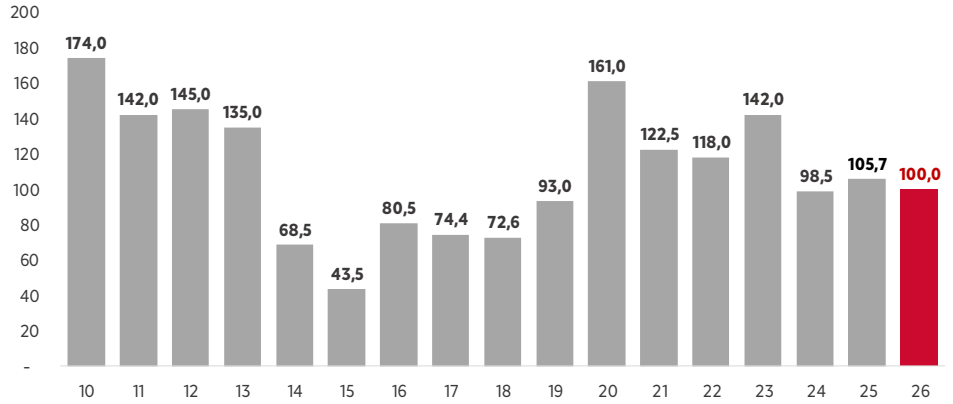
(fim de período anual)

Fonte: Bloomberg, FMI, Bradesco

Preço do minério de ferro

US$/tonelada





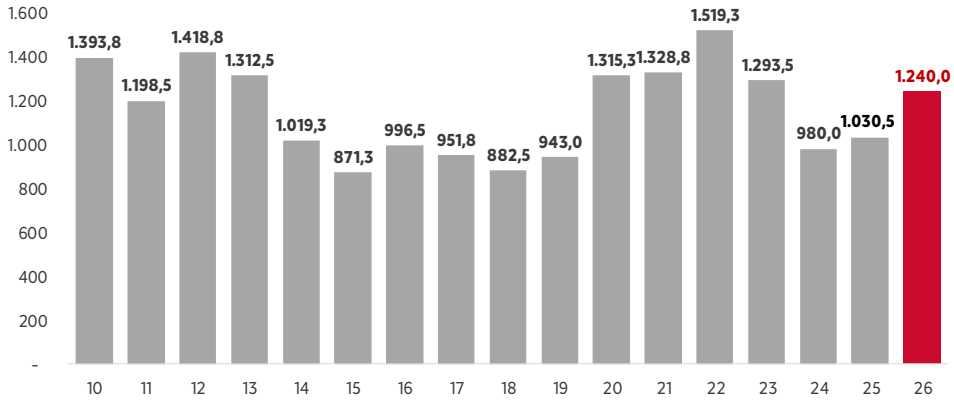
(fim de período anual)

Fonte: Bloomberg, FMI, Bradesco

Preço da soja

US$ cents/bushel





(anual, em cents)

Fonte: Bloomberg, FMI, Bradesco

Estados Unidos: taxas de juros de 10 anos

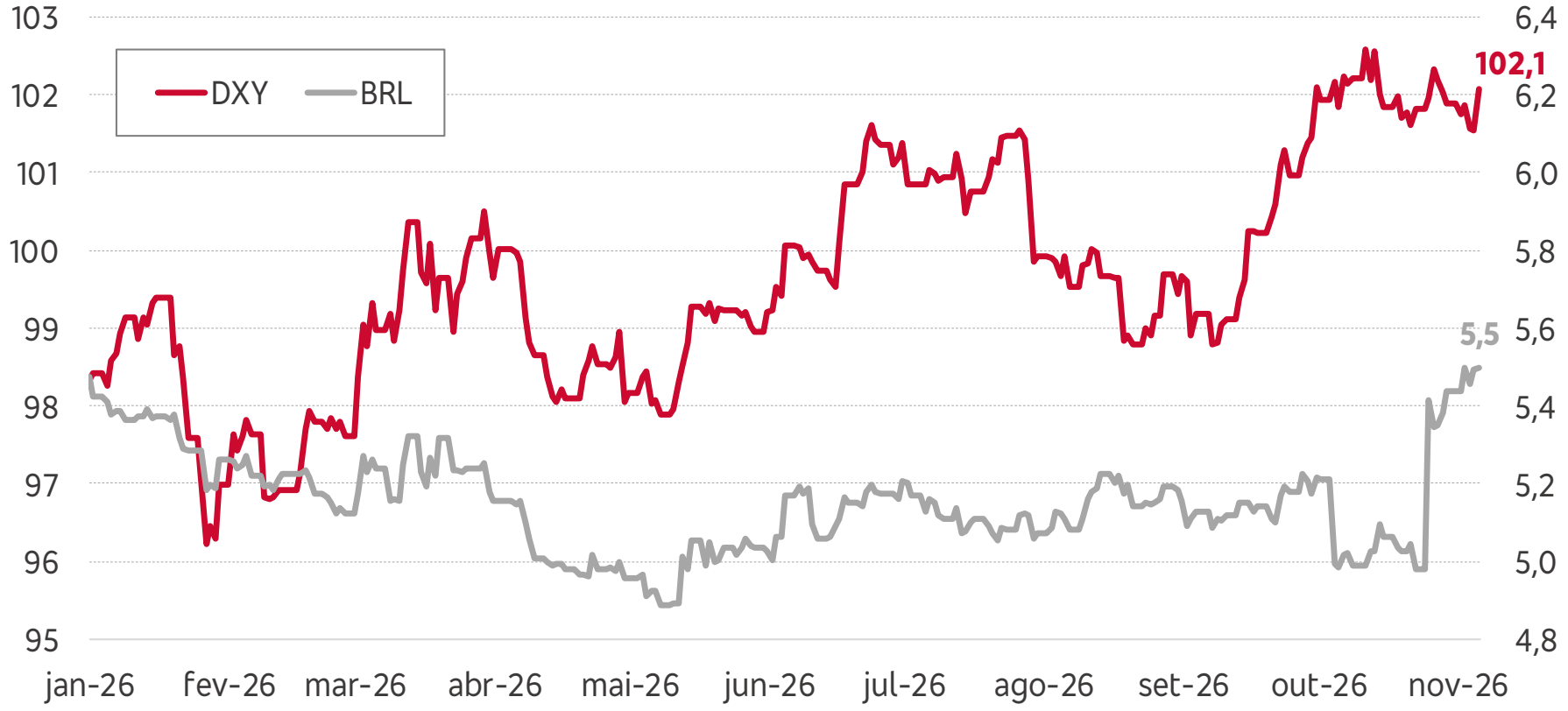
% a.a.



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Dólar em relação à cesta de moedas

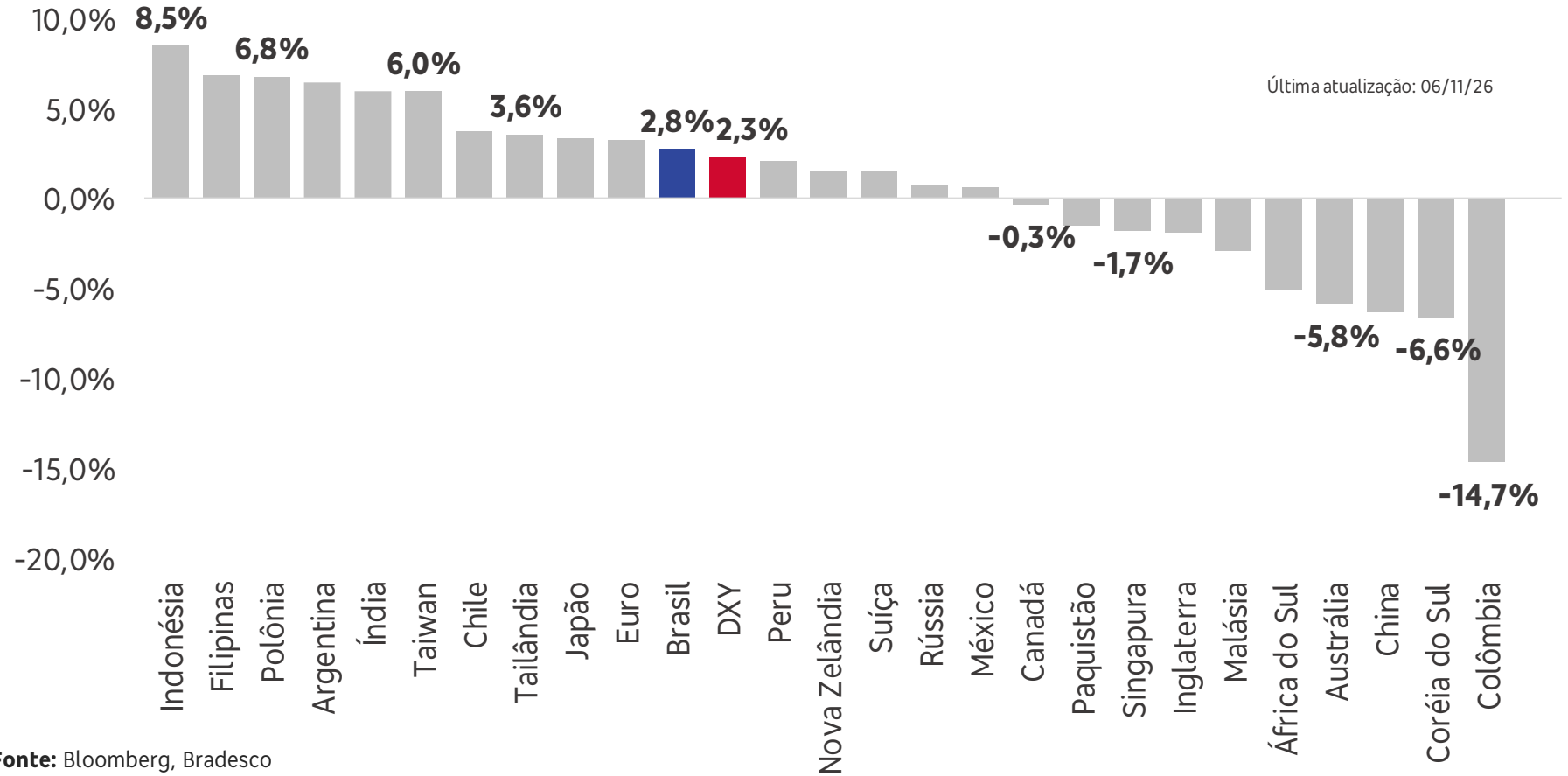
Índice DXY



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Moedas selecionadas

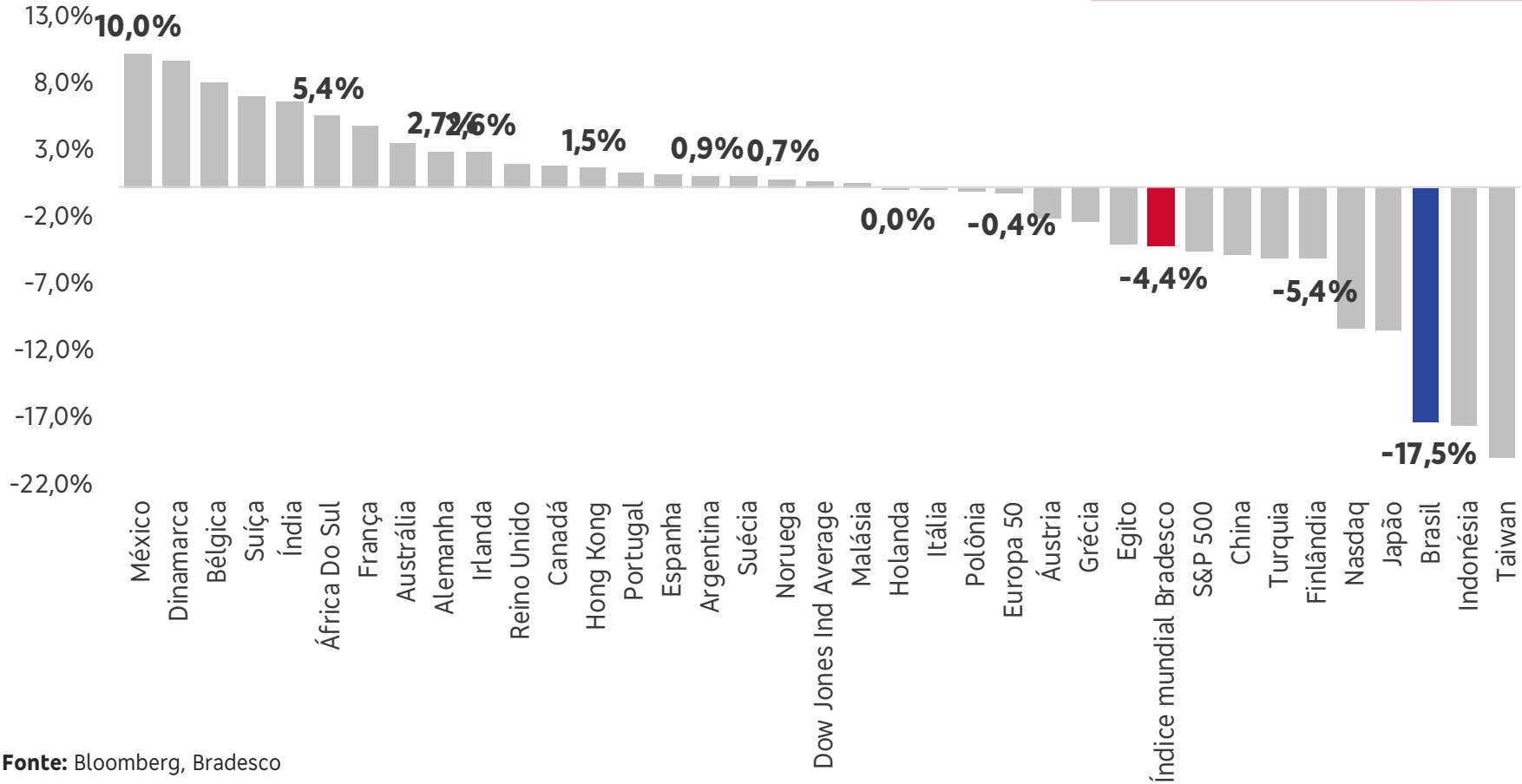
Variação nos últimos doze meses



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Bolsas mundiais

Variação no último mês



Fonte: Bloomberg, Bradesco

CENÁRIO DOMÉSTICO

Um cenário repleto de hipóteses

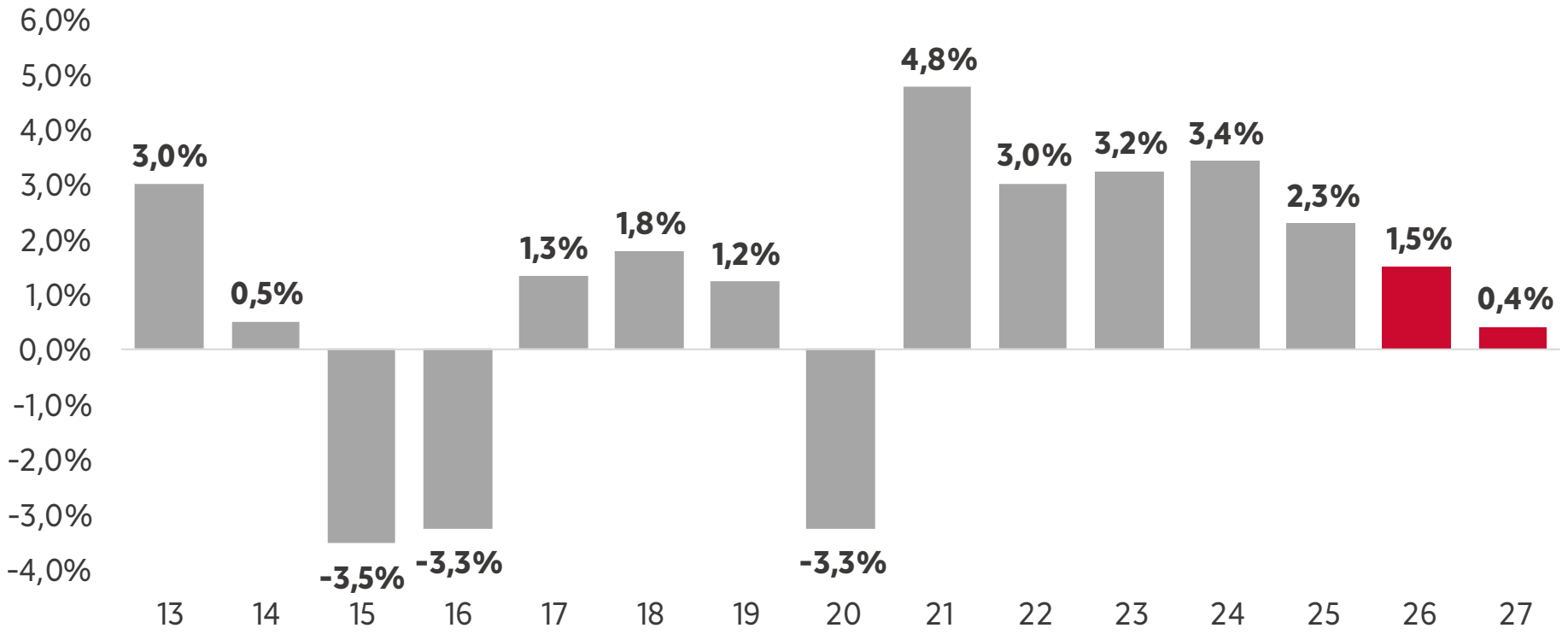
Ambiente doméstico

Um cenário repleto de hipóteses

- **A combinação de condições financeiras mais restritivas, menor confiança e desaceleração do crédito deve aprofundar a perda de fôlego da economia ao longo dos próximos trimestres.** Revisamos nossa projeção de crescimento do PIB para 0,4% em 2027, ante 1,0% no cenário anterior.
- **O arcabouço fiscal precisa ser reforçado para ancorar as expectativas.** Enquanto cumprimento efetivo das regras levaria a um superávit primário de 1,5% do PIB em 2030, o Focus projeta resultado apenas equilibrado naquele ano. Para 2027, projetamos que o governo cumprirá ao menos o piso da banda da meta de resultado primário.
- **O cenário para a inflação tornou-se substancialmente mais desafiador, apesar do crescimento mais fraco.** Uma sequência de choques pode elevar significativamente a inflação ao longo do próximo ano. No conjunto, avaliamos que há elevada incerteza sobre a magnitude desses choques e, por isso, incorporamos apenas parte de seus efeitos ao cenário-base. Por ora, estimamos IPCA em 5,5% em 2026 e 5,3% em 2027.
- **Nesse ambiente, esperamos que o Banco Central mantenha a Selic estável durante todo o primeiro semestre de 2027.** Ao longo do segundo semestre, entretanto, a perda de força mais intensa da atividade e a estabilidade da taxa de câmbio ao redor de R$/US$ 5,50 devem abrir espaço para a retomada gradual dos cortes, levando a Selic a 12,75% ao final de 2027.
- **Há, entretanto, um cenário alternativo, mais favorável, em que ações são efetivadas para reforçar o arcabouço ou os resultados fiscais, com efeitos sobre a taxa de câmbio e os juros.** Uma agenda que sinalize com firmeza e credibilidade buscar o centro da meta fiscal ou aperfeiçoar o controle do fluxo das despesas obrigatórias tem chances de ampliar a confiança na estabilização da moeda ou, contando com alguma ajuda do cenário externo, produzir até mesmo alguma apreciação.

PIB

Variação anual, %

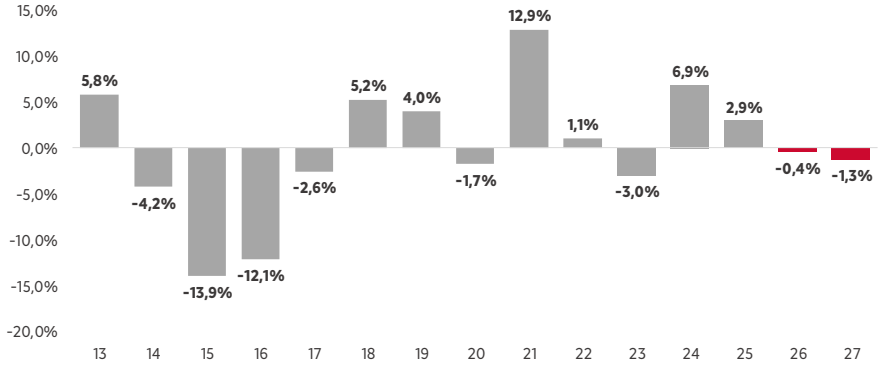


Fonte: IBGE, Bradesco

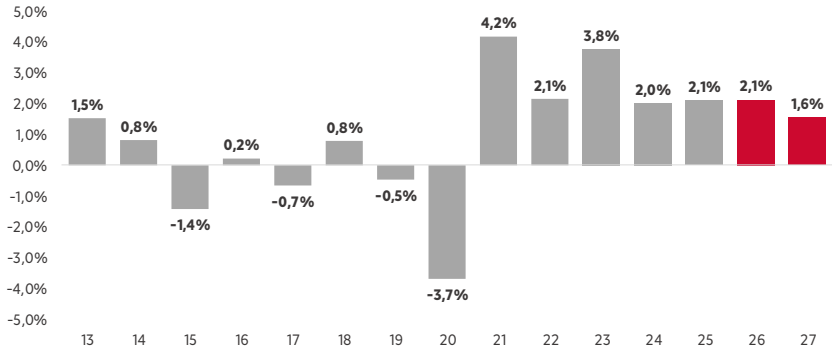
PIB

Variação anual, %

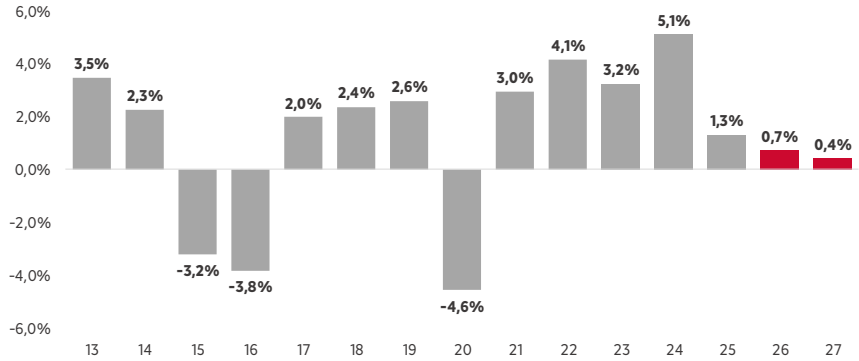
Investimentos



Consumo do Governo



Consumo das Famílias

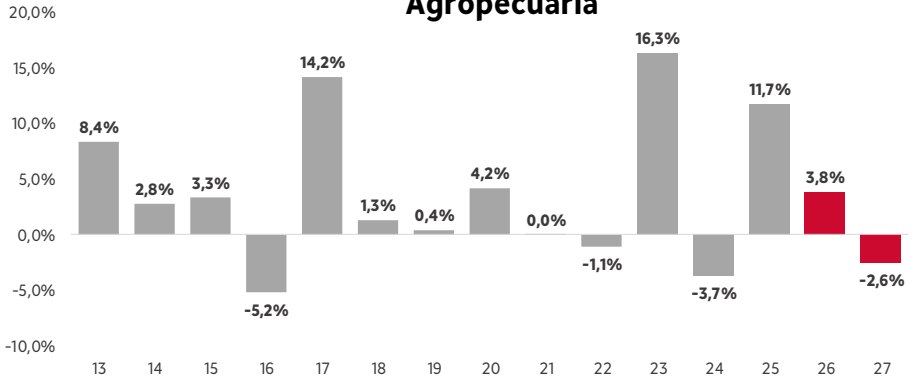


Fonte: IBGE, Bradesco

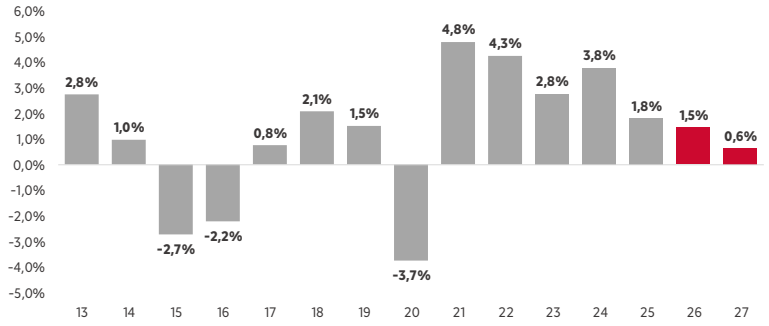
PIB

Variação anual, %

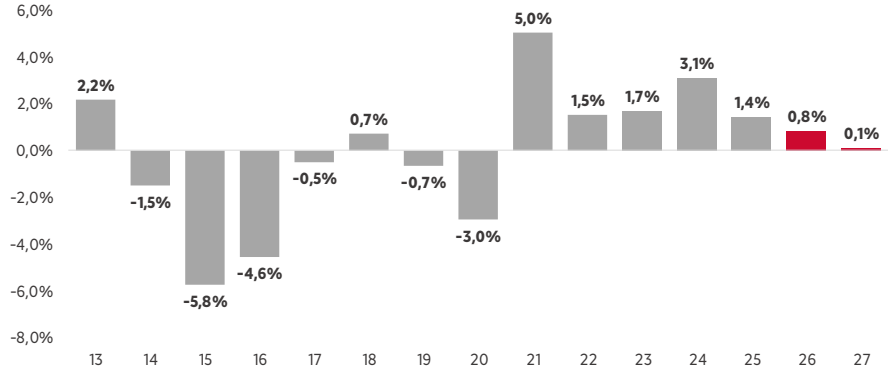
Agropecuária



Serviços



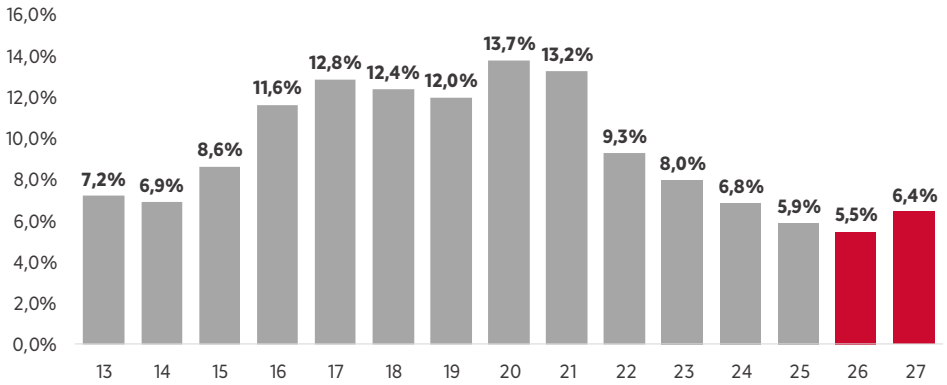
Indústria



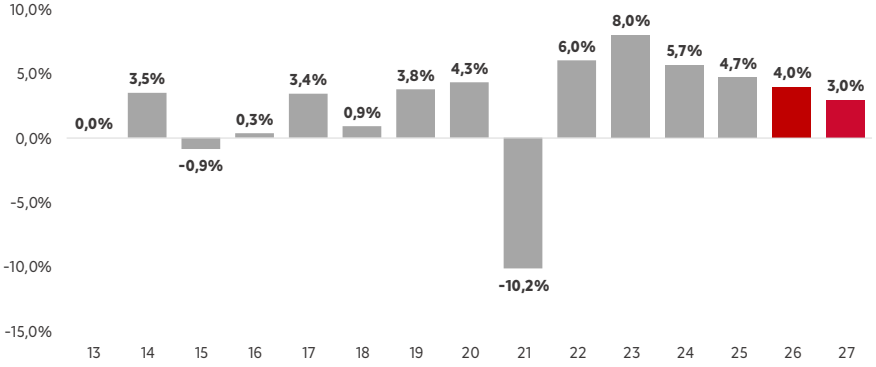
Fonte: IBGE, Bradesco

Emprego e renda

Taxa de desemprego
(média anual)



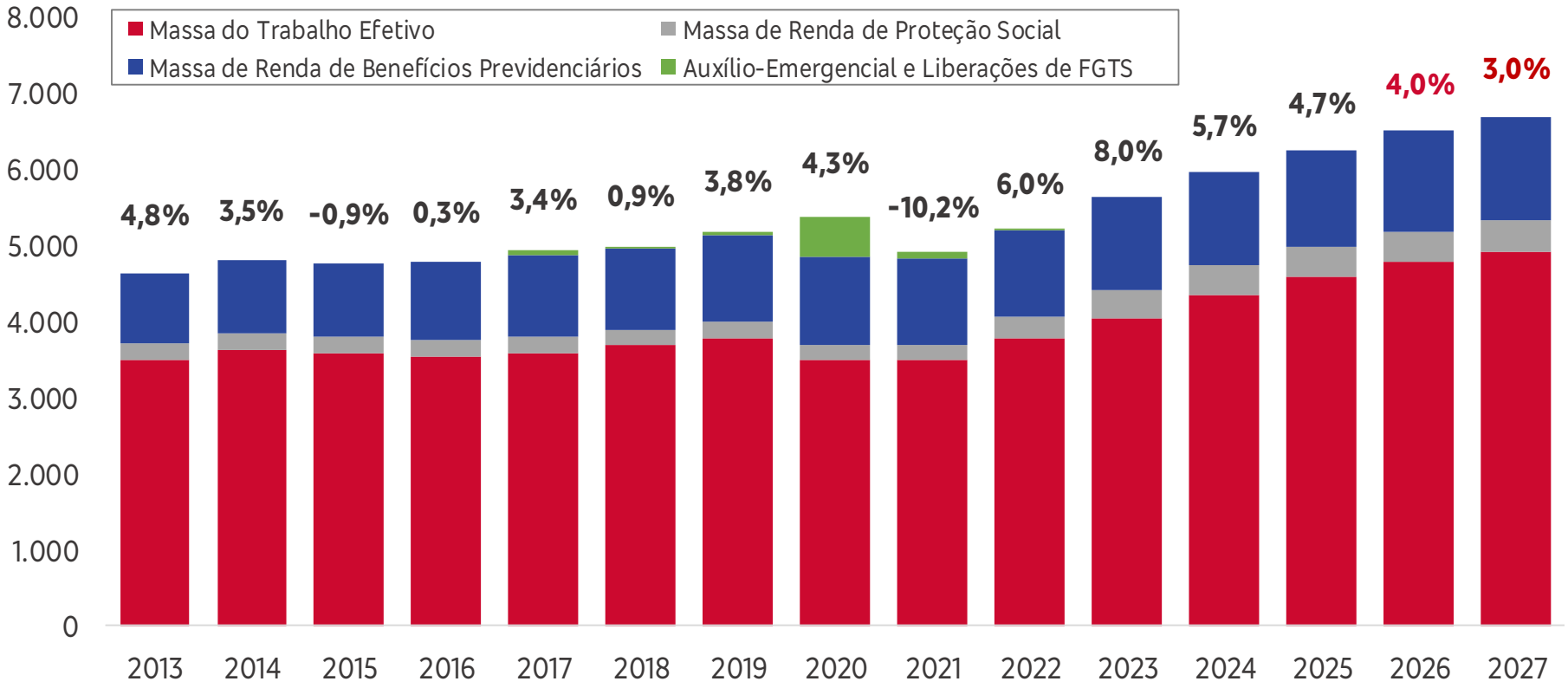
Massa de renda ampliada
(crescimento % a.a. real)



Fonte: IBGE, Bradesco

Renda do trabalho e transferências

R$ bilhões, valores constantes a/a



Fonte: IBGE, BCB, CEF, STN, Ministério da Cidadania e Bradesco

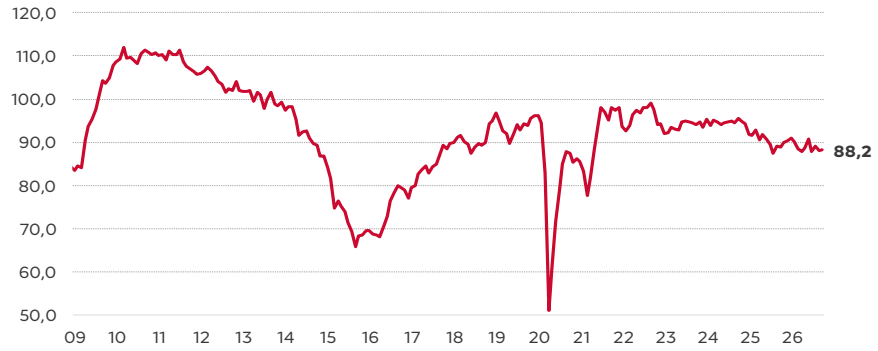
Confiança

Série dessazonalizada

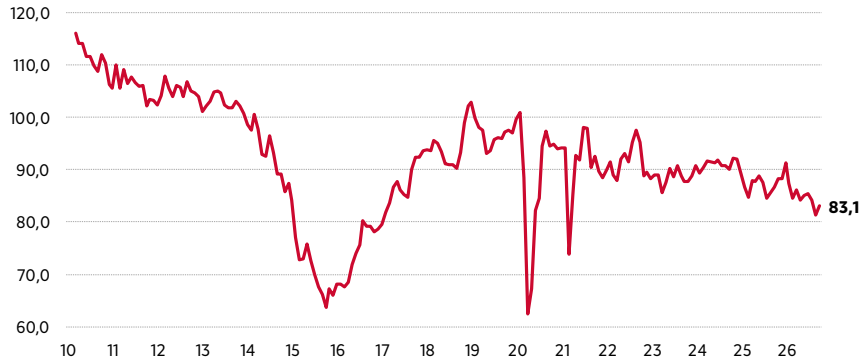
Indústria



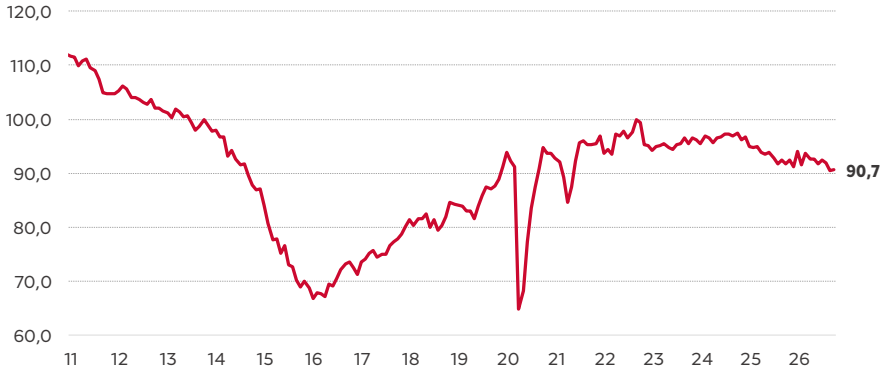
Serviços



Comércio



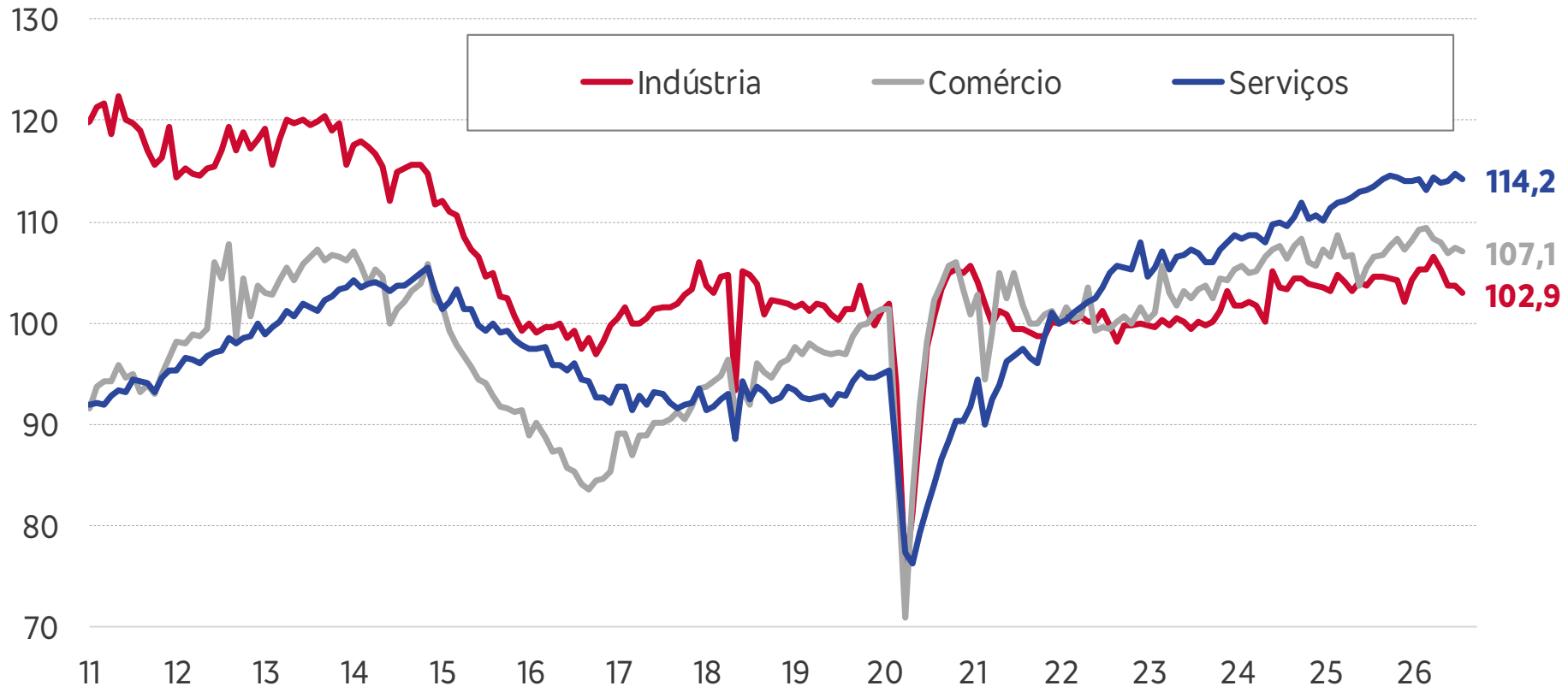
Construção Civil



Fonte: FGV, Bradesco

Indústria, comércio e serviços

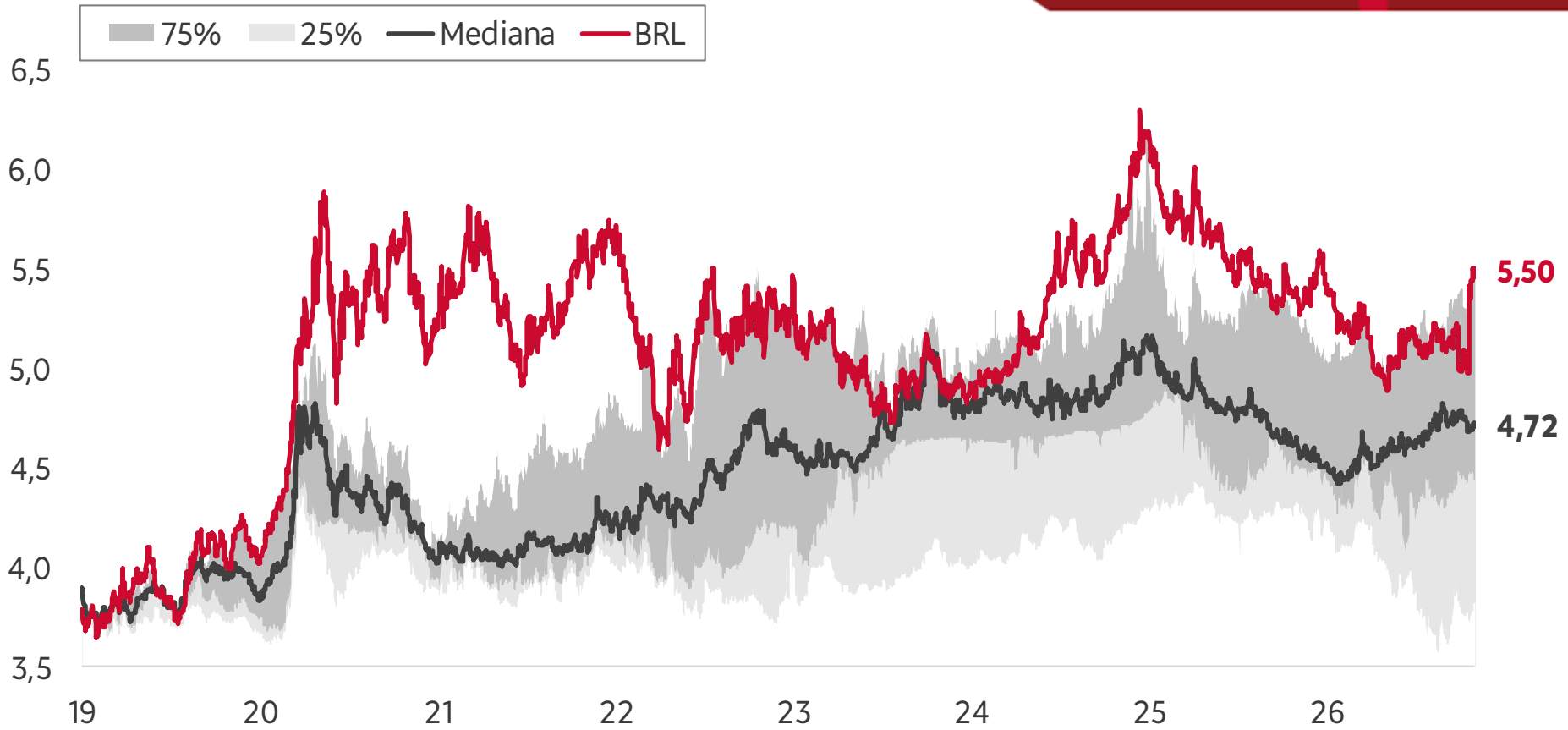
Nível dessazonalizado



Fonte: IBGE, Bradesco

Câmbio: real vs emergentes

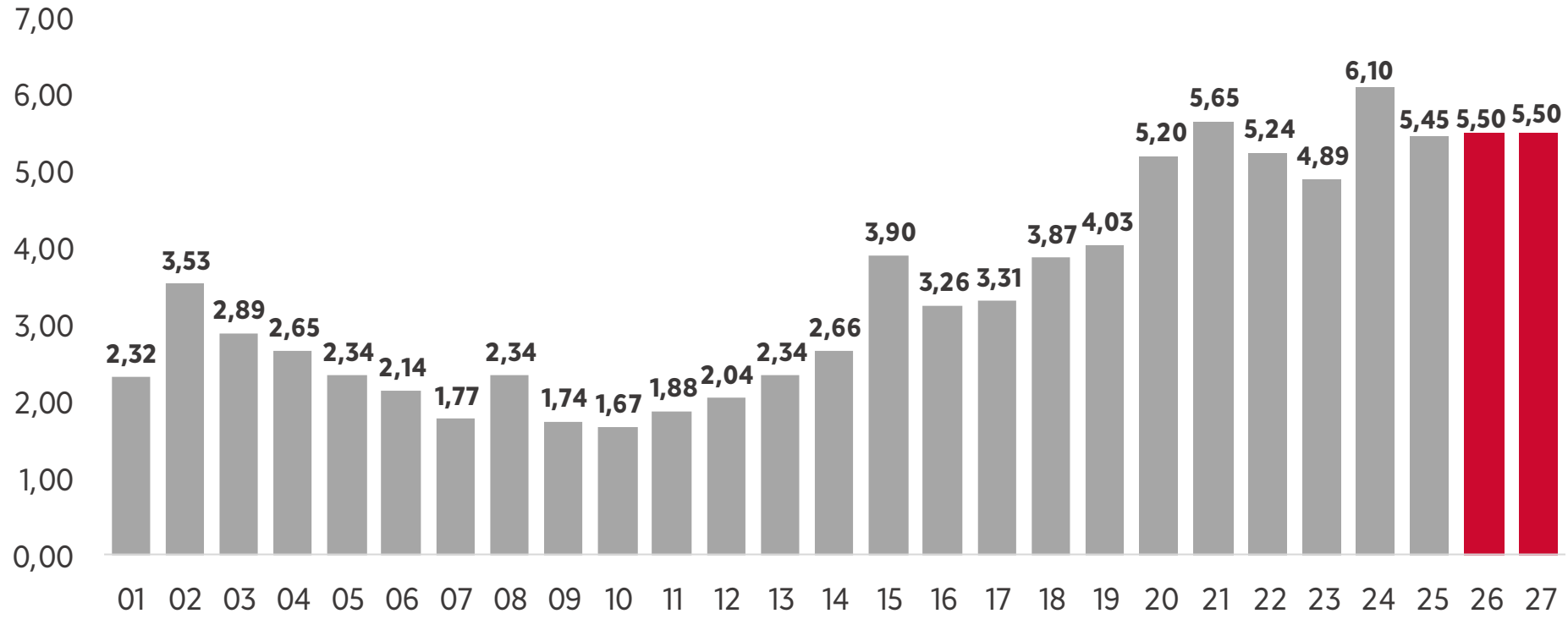
Variação acumulada do Real contra mediana e percentis emergentes



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Taxa de câmbio

R$/US$, final de ano



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Índice bradesco de commodities agrícolas

Base 100 = jan/14



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Índice bradesco de commodities metálicas

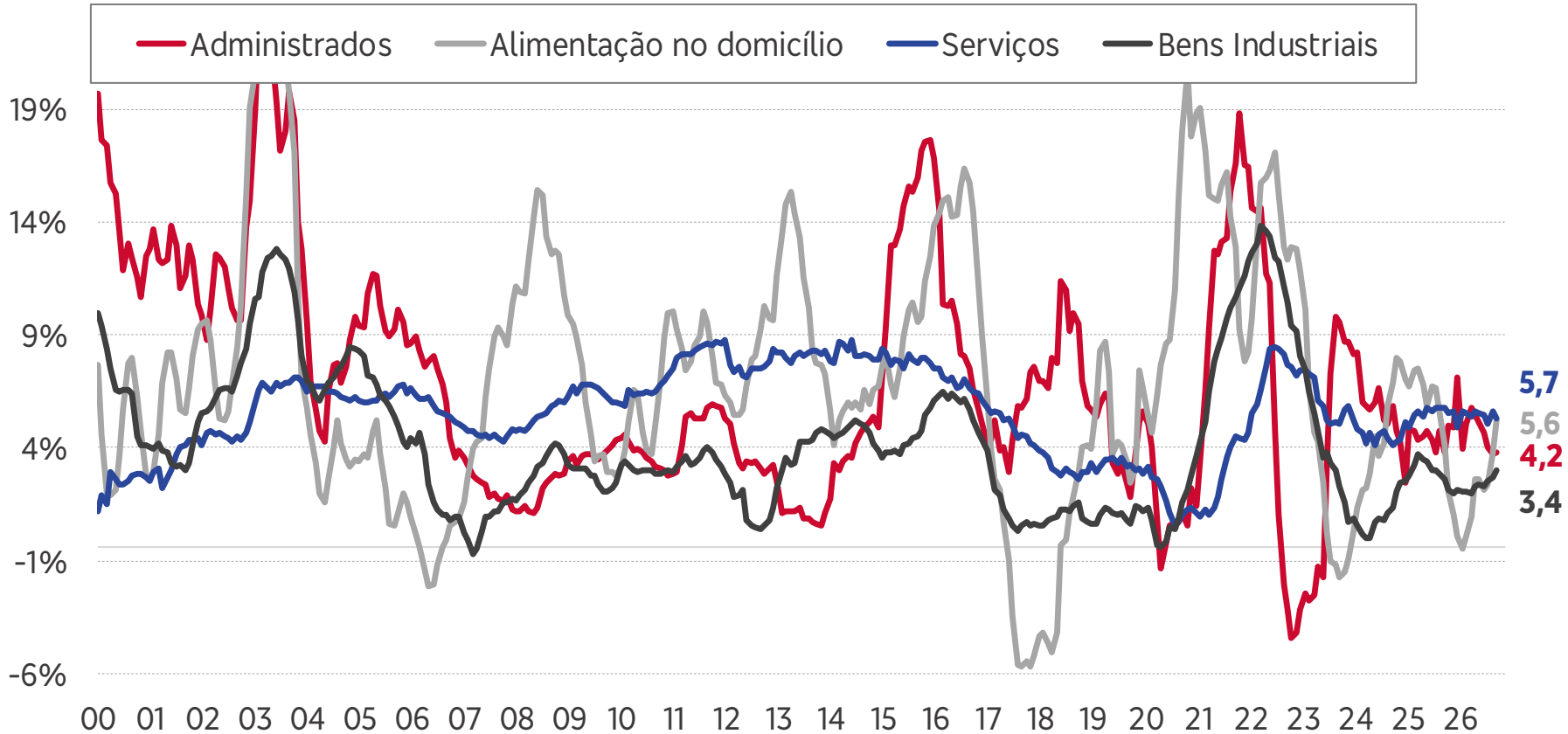
Base 100 = jan/14



Fonte: Bloomberg, Bradesco

IPCA - componentes

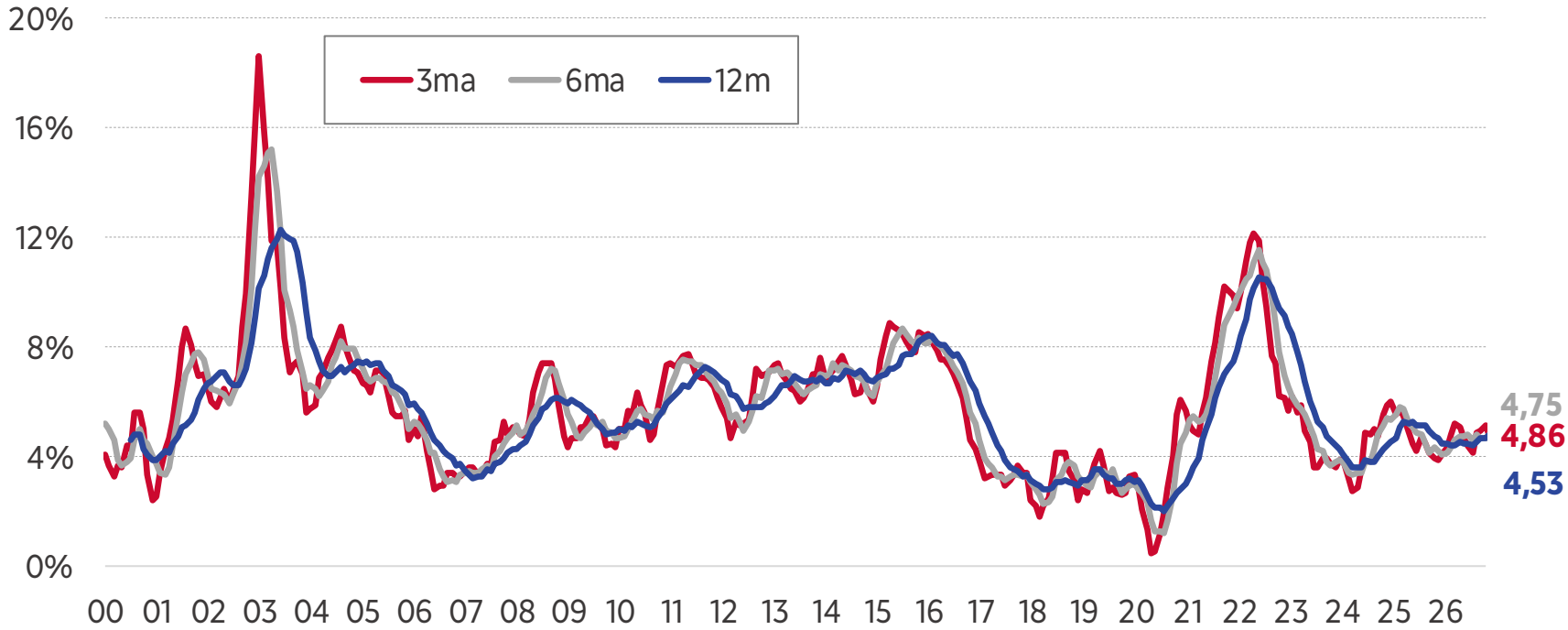
Variação acumulada em 12 meses



Fonte: IBGE, BCB, Bradesco

IPCA – média dos núcleos

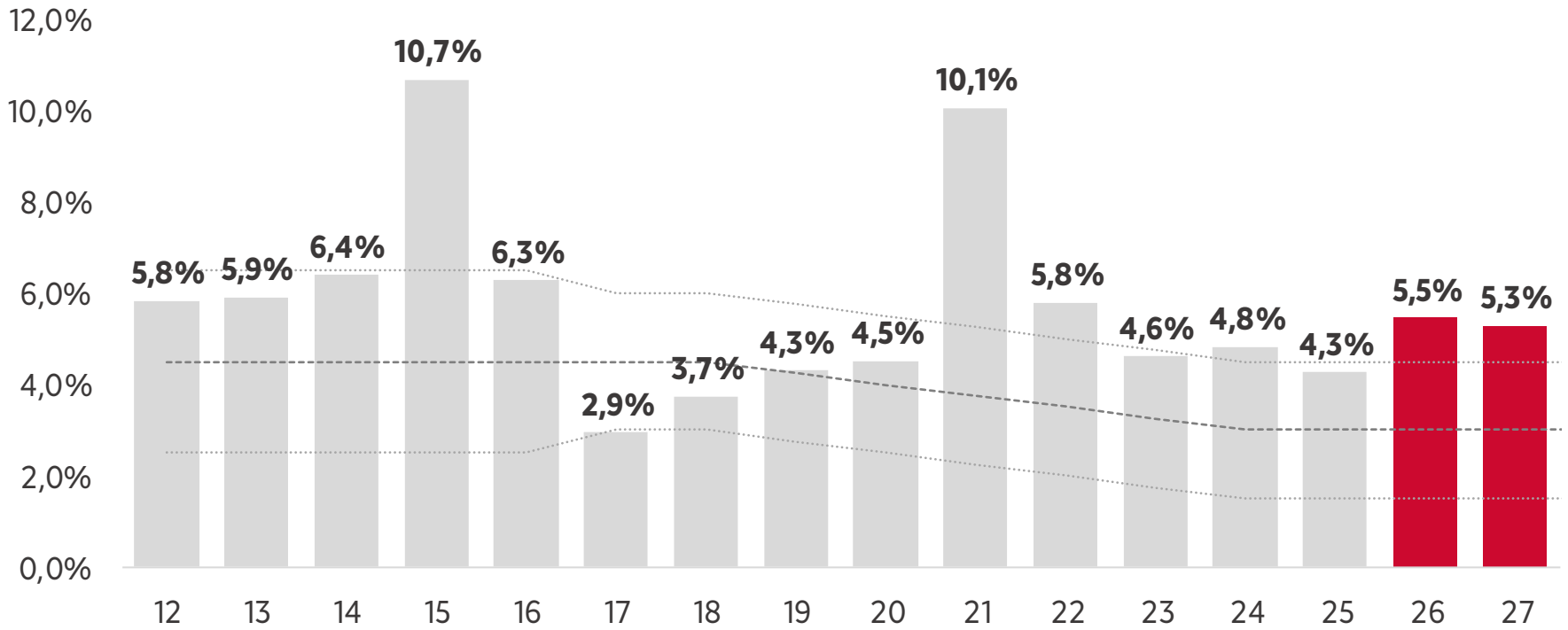
Variação dessazonalizada e anualizada (3, 6 e 12 meses)



Fonte: IBGE, BCB, Bradesco

IPCA

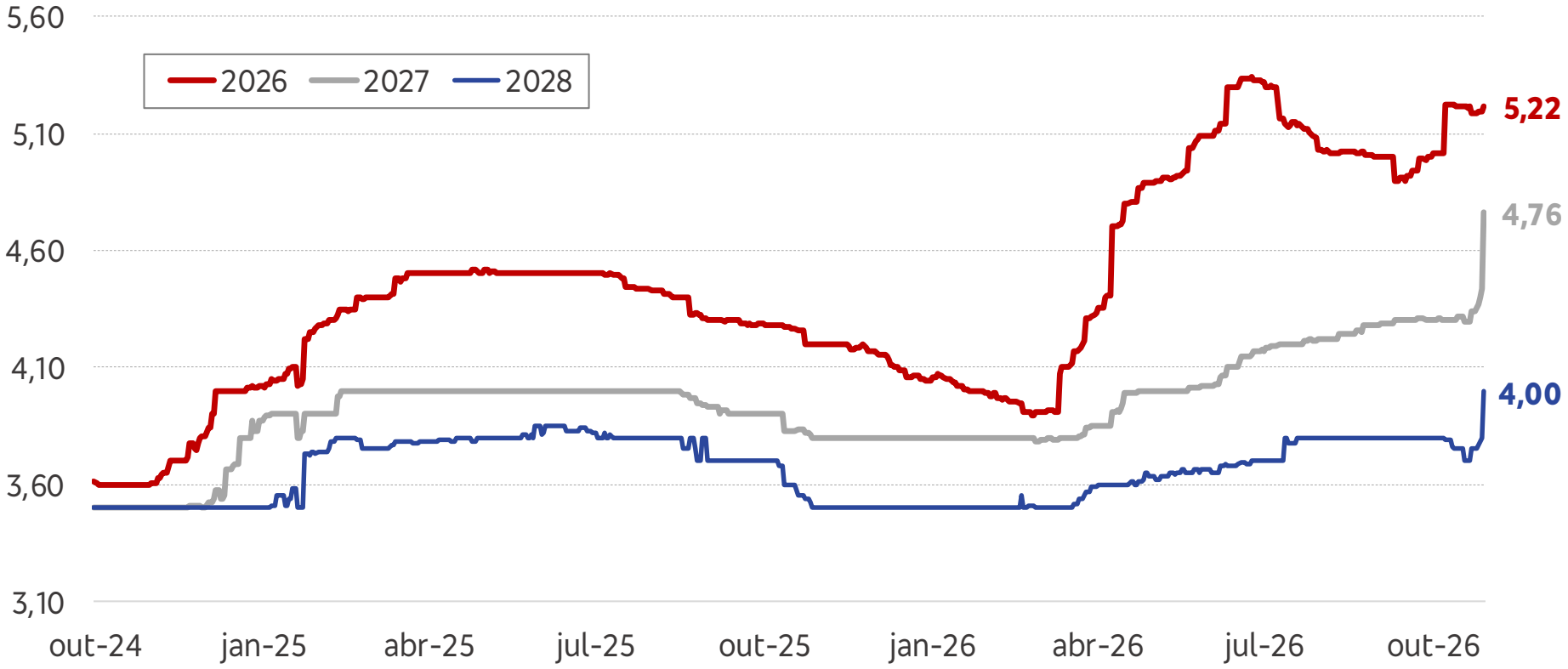
Variação anual, %



Fonte: IBGE, Bradesco

Expectativa do mercado – IPCA

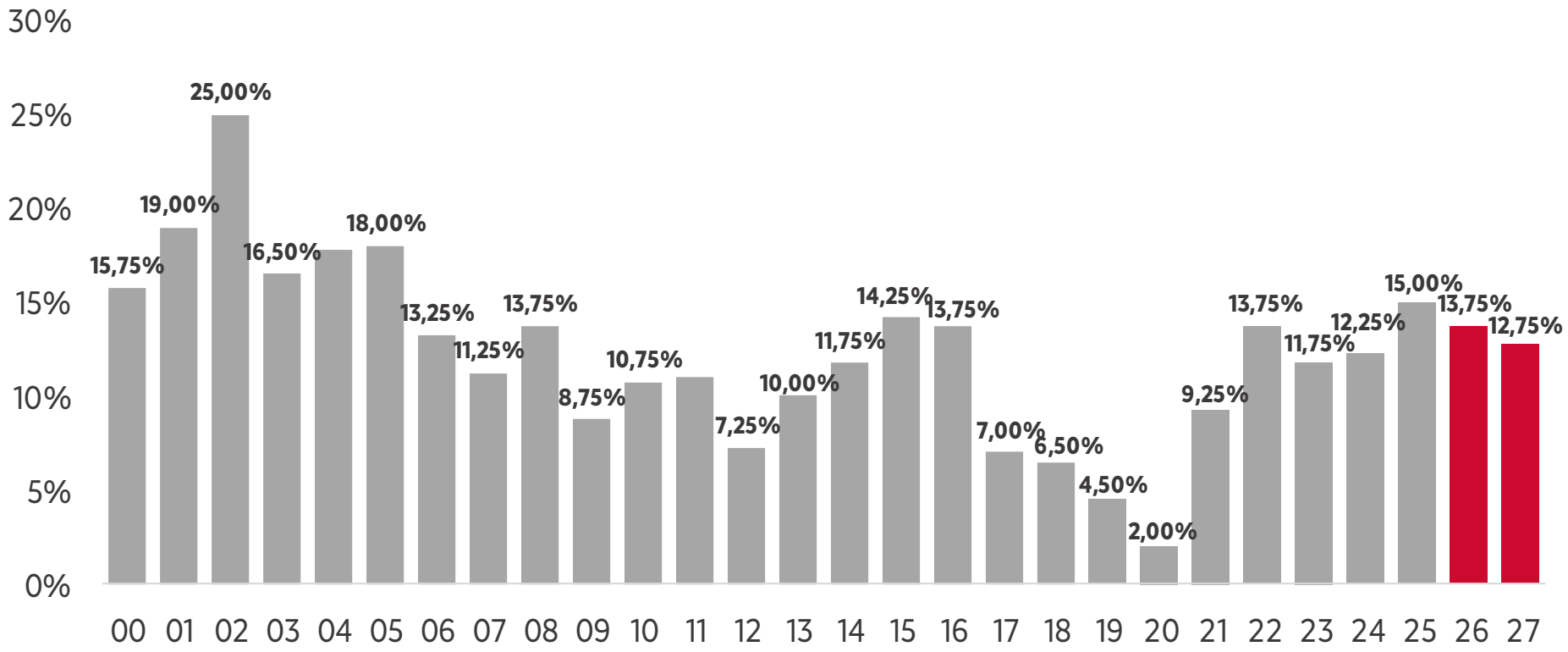
Mediana



Fonte: BCB, Bradesco

Taxa de juros

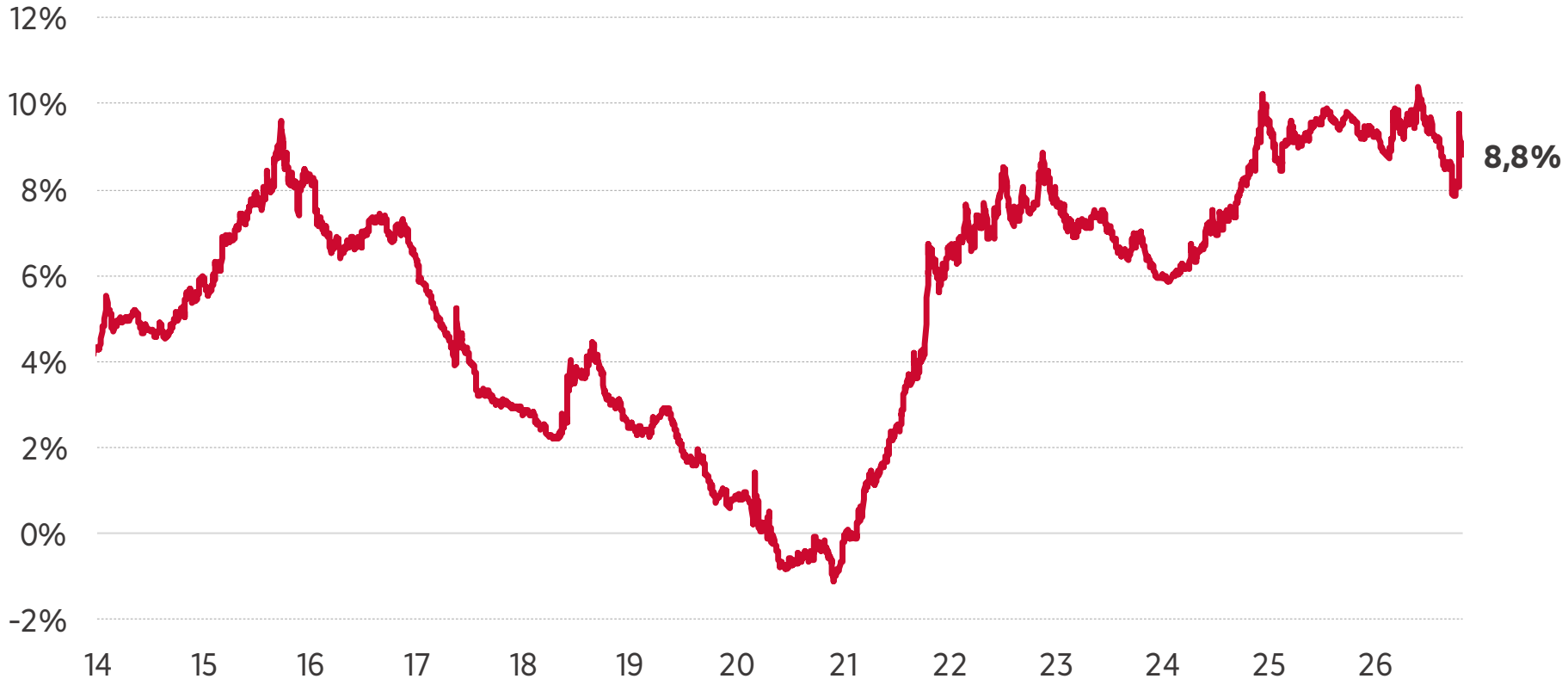
Selic, % a.a. final de período



Fonte: BCB, Bradesco

Taxa real de juros

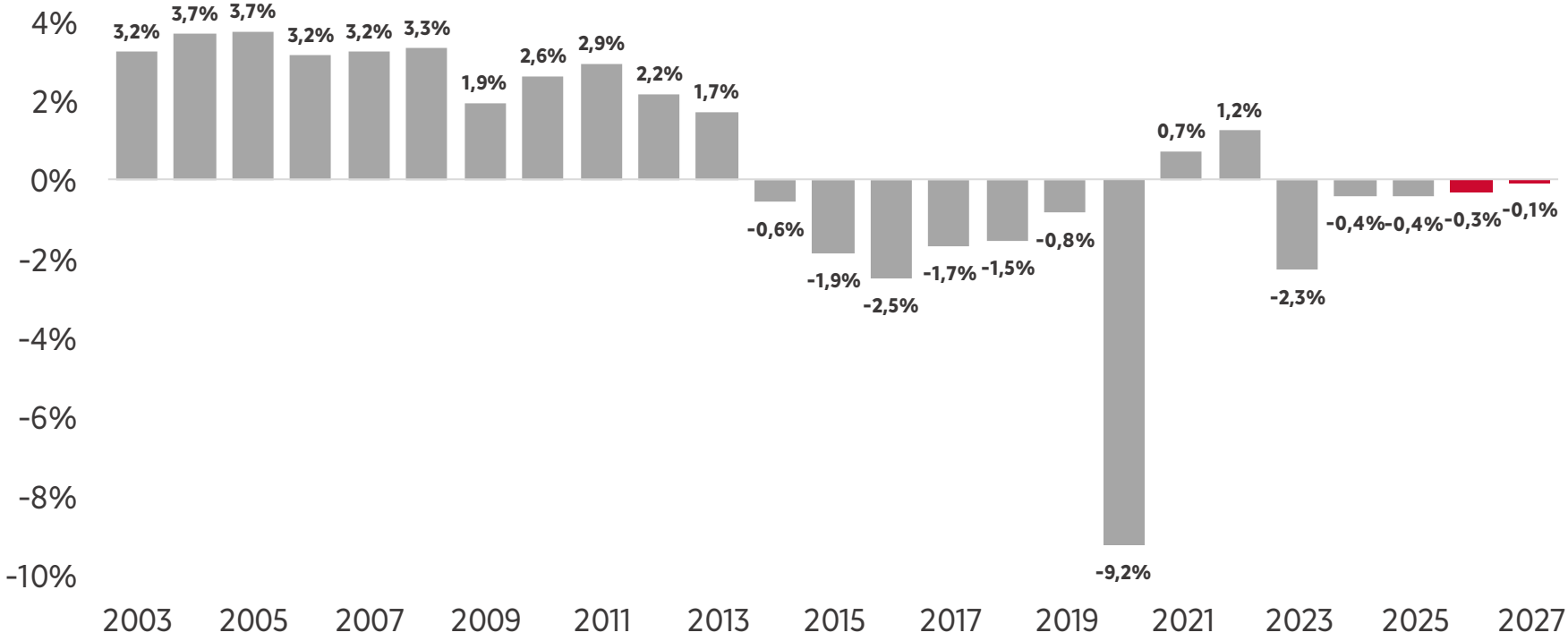
Swap pré deflacionado pela expectativa IPCA



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Resultado primário do setor público

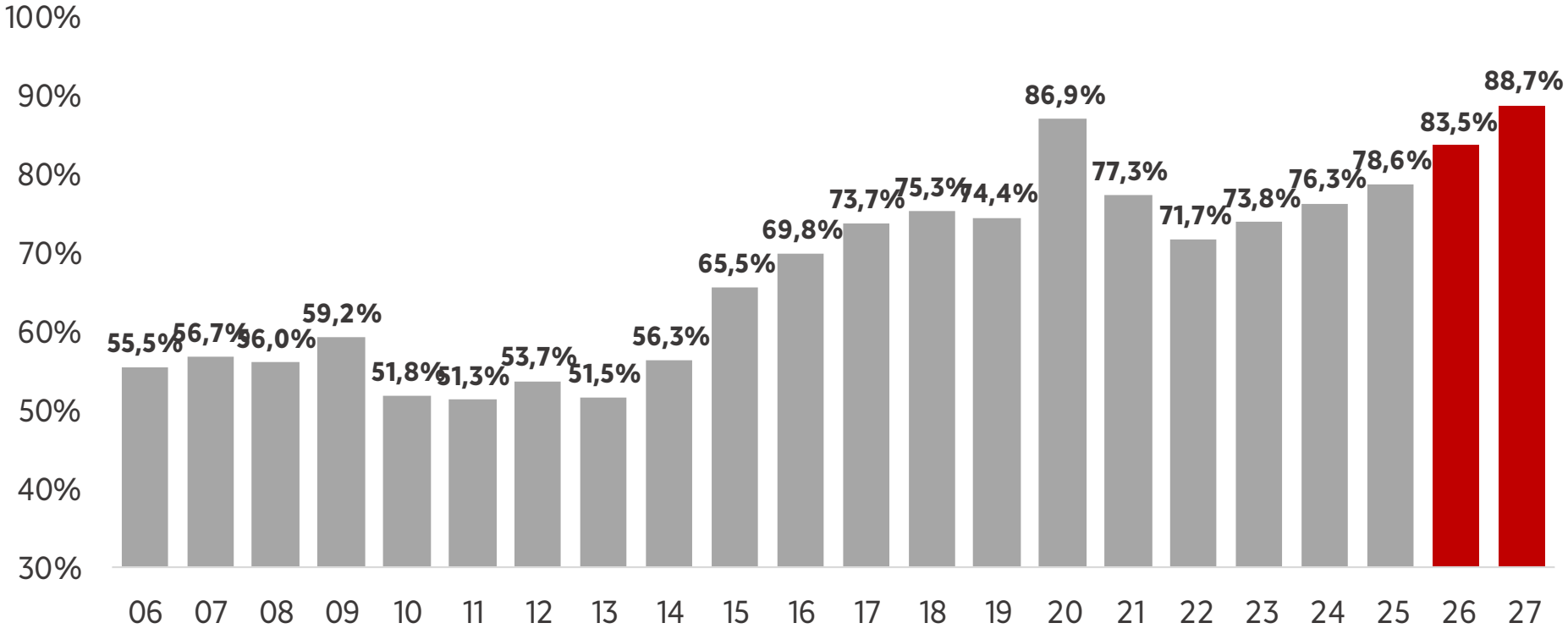
Setor público consolidado, % do PIB



Fonte: BCB, Bradesco

Dívida bruta do governo geral

% do PIB



Fonte: BCB

Cenário econômico

Principais projeções

	2024	2025	2026	2027
PIB (% a.a.)	3,4	2,3	1,5	0,4
IPCA (% a.a.)	4,8	4,3	5,5	5,3
IGP-M - FGV (%)	6,5	-1,0	5,8	5,1
Taxa Selic (% a.a. final de período)	12,25	15,00	13,75	12,75
Taxa de Câmbio (R$/US$ final de período)	6,19	5,50	5,50	5,50
Produção Industrial (% a.a.)	3,1	0,6	-0,1	-0,8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	3,7	0,0	1,1	0,6
Geração de emprego (em milhares)	2.762	1.799	1.125	244
Taxa de desemprego (% a.a.)	6,8	5,9	5,5	6,4
Estoque de Crédito (% a.a.)	11,4	10,4	9,0	6,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US$ bilhões)	65,8	59,7	75,7	72,8
Saldo Conta Corrente (US$ bilhões)	-65,3	-66,7	-62,3	-69,2
Resultado Primário Setor Público (R$ bilhões)	-47,6	-55,0	-44,1	-11,7
Dívida Bruta (% PIB)	76,3	78,6	83,5	88,7

As projeções econômicas da Pesquisa Econômica Bradesco são reavaliadas todo início de 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: 05/11/2026

Fonte: Bradesco

Pesquisa Econômica Bradesco

www.economiaemdia.com.br

A Pesquisa Econômica Bradesco é a 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 divirjam 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.