



Associação dos Fundos
de Pensão e Patrocinadores
do Setor Privado

São Paulo, 8 e 9
de outubro de 2025



INSTITUTO BRASILEIRO DE
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR
E SAÚDE SUPLEMENTAR

Webinar Horizontes APEP

Navegando na volatilidade

Estratégias de investimentos
em tempos de incertezas

Marketing Communications - For Professional Investors

CENÁRIO ECONÔMICO

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL



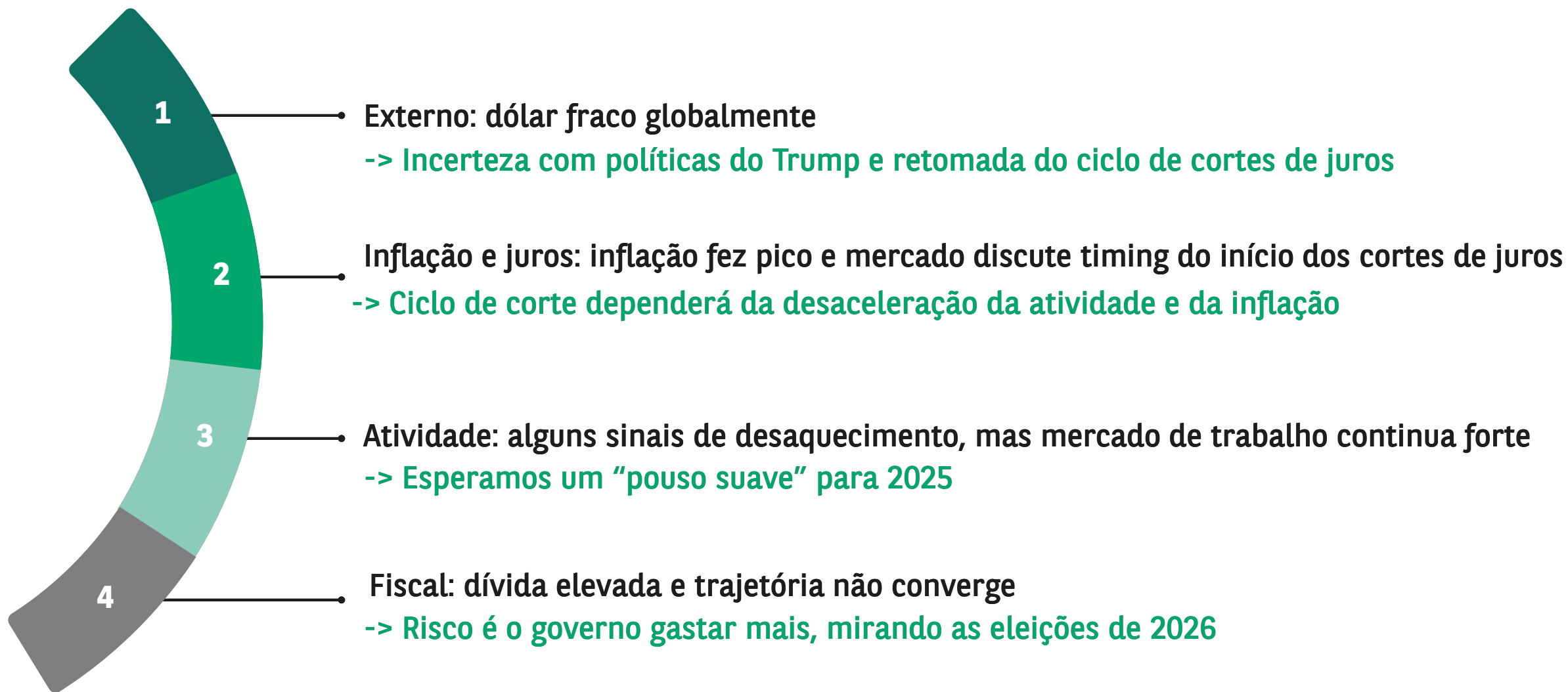
OUTUBRO 2025



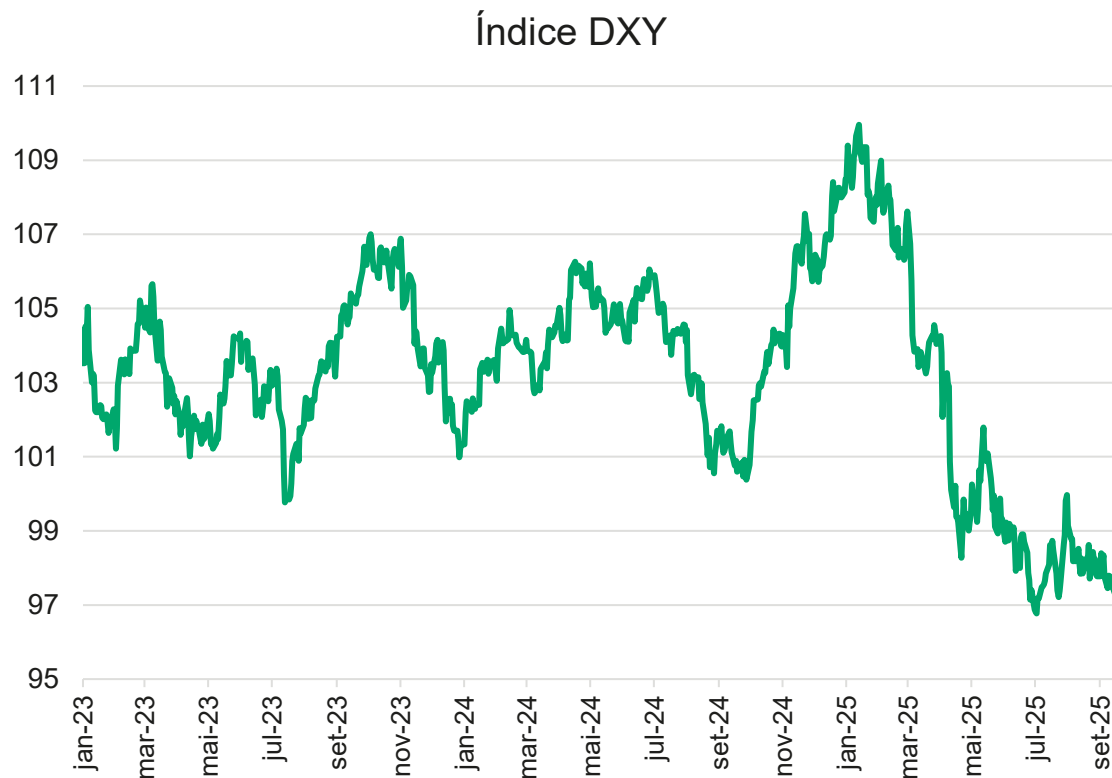
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

O investidor sustentável para um mundo em mudança

Cenário econômico - Resumo



Cenário externo: Dólar mais fraco globalmente



Desvalorização do dólar

- **Aumento da incerteza:** “vai-e-volta” de Trump sobre tarifas e interferências políticas sobre o Fed e outras instituições
- **Afrouxamento monetário:** Fed retomou o ciclo de cortes de juros, reduzindo o diferencial em relação aos pares
- **Fator Técnico:** Investidores globais super-alocados em dólar nos últimos anos passaram a hedgear suas posições

• Fontes Bloomberg; Elaboração: BNPPAM Brasil. Atualizado em outubro/2025

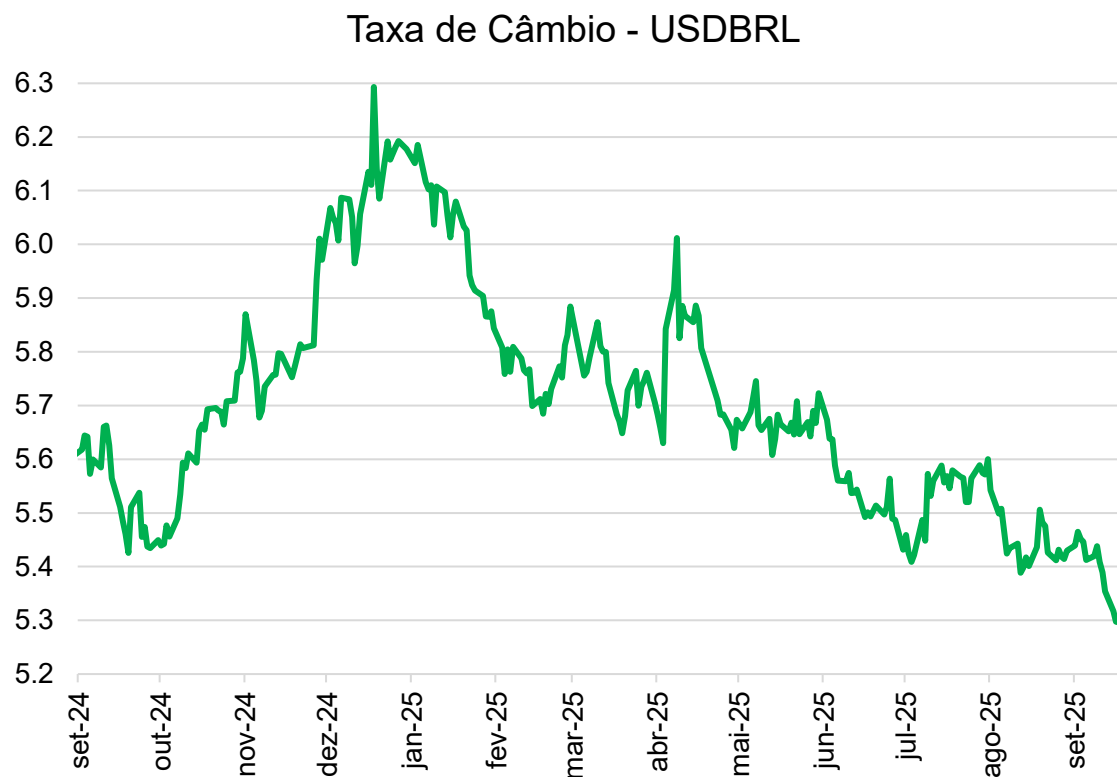
Cenário local: Projeções macroeconômicas

	Proj 2025	Viés 2025	Proj 2026	Viés	
PIB	2,3%	↓	2,0%	↑	
IPCA	4,8%	↓	4,2%	↓	
Selic	15,00%	↓	11,75%	↓	
R\$/US\$	5,40	↓	5,40	↓	
Primário (%PIB)	-0,6%	=	-0,8%	↓	

- Bom
- Ruim
- Neutro

• Fontes: Estimativas BNPPAM; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Tarifas sobre o Brasil: risco político



• Fontes: Bloomberg; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Cenário Pós-tarifas

- Anúncio de 50% de tarifas sobre o Brasil
- Isenções englobam cerca de 45% das nossas exportações para os EUA -> impacto limitado
- Impactos econômicos de curto-prazo: Redução das exportações (aprox. -0,1 pp de impacto no PIB)
- Negociações em curso -> novas exceções?
- Risco político:
 - Outros indivíduos/empresas poderão ser sancionados?
 - Aumento da popularidade do Lula
 - Gasto fiscal com programa emergencial

Política monetária: “higher for longer”?



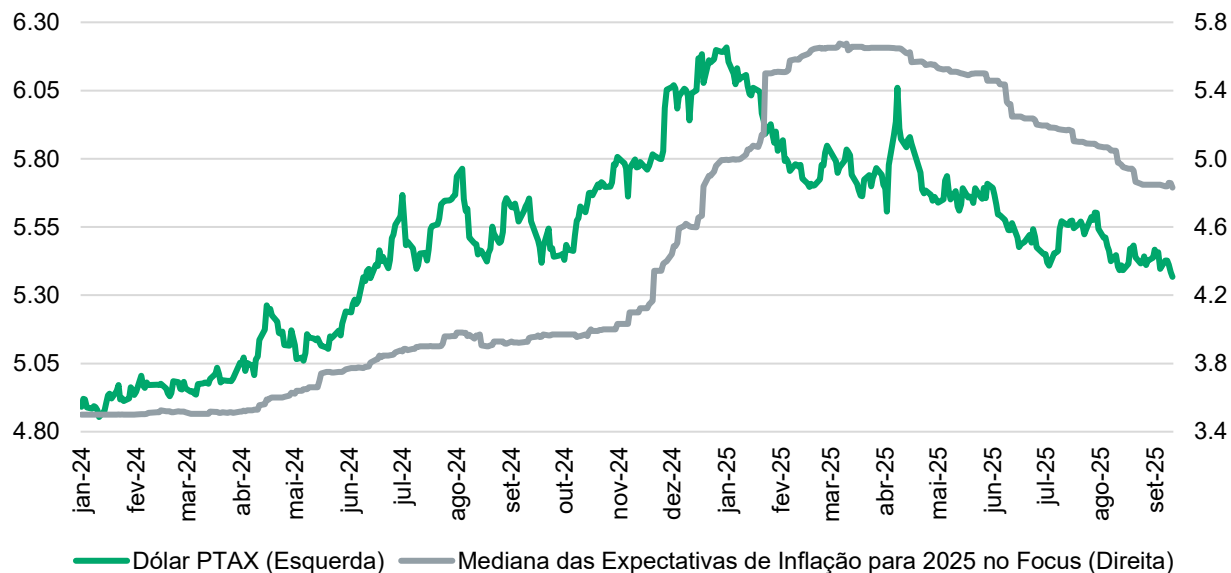
O início do ciclo de cortes dependerá de:

- Câmbio e commodities
- Inflação e expectativas
- Atividade e mercado de trabalho
- Risco fiscal

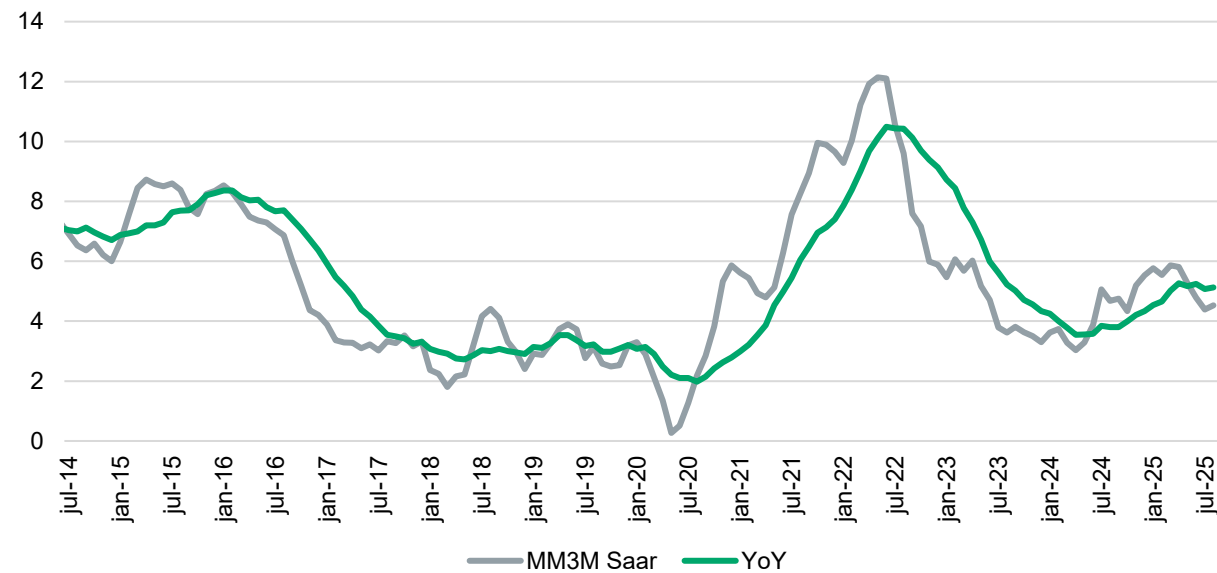
• Fontes: BCB; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Inflação: Pior momento ficou para trás

Taxa de Câmbio vs Expectativas de Inflação de 2025



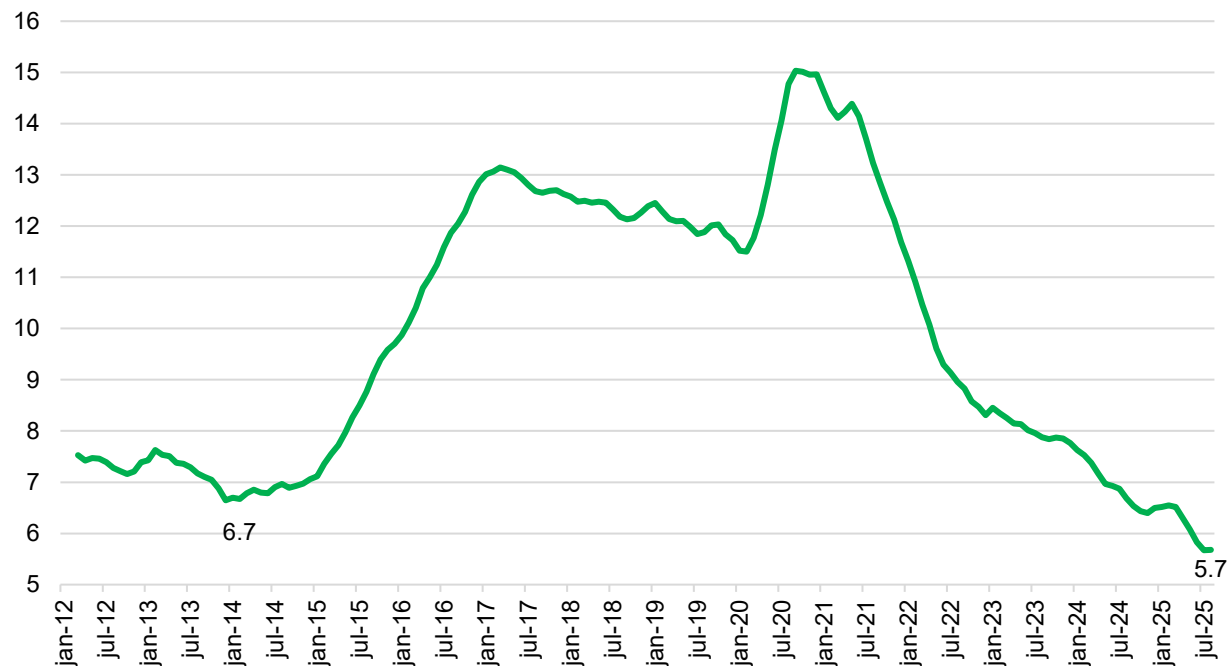
IPCA: Média dos Núcleos



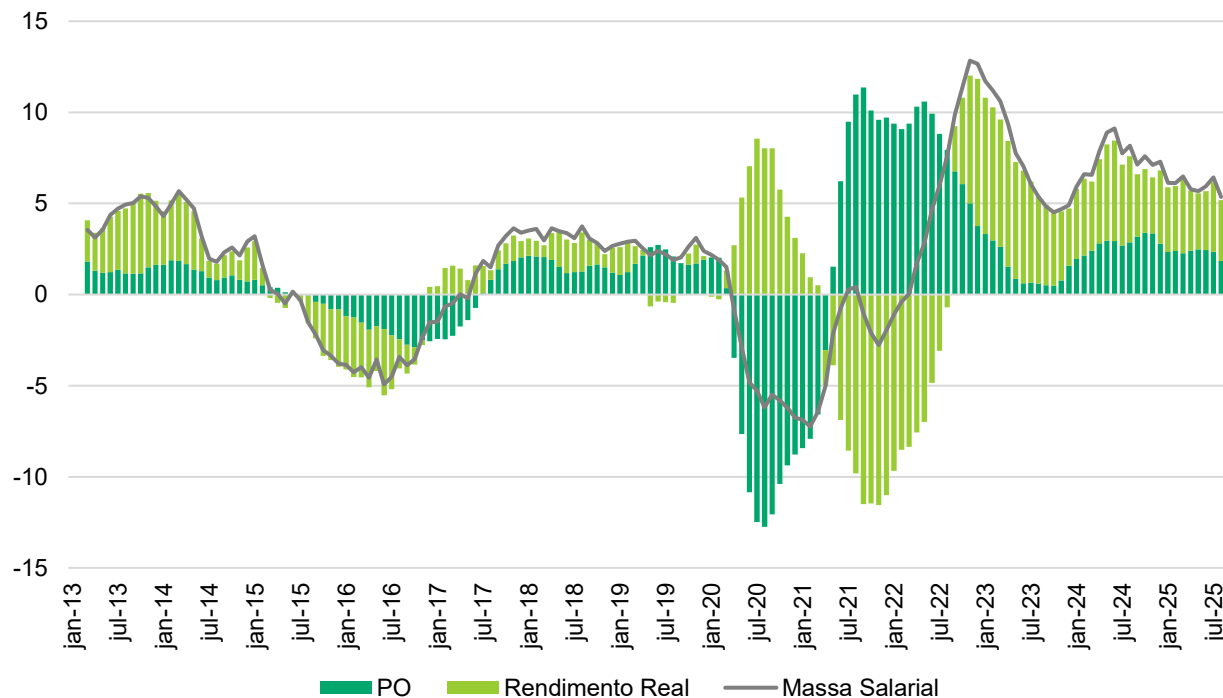
• Fontes: IBGE; Projeção BNPPAM Brasil; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Atividade: Mercado de trabalho aquecido

Taxa de Desemprego AS (%)



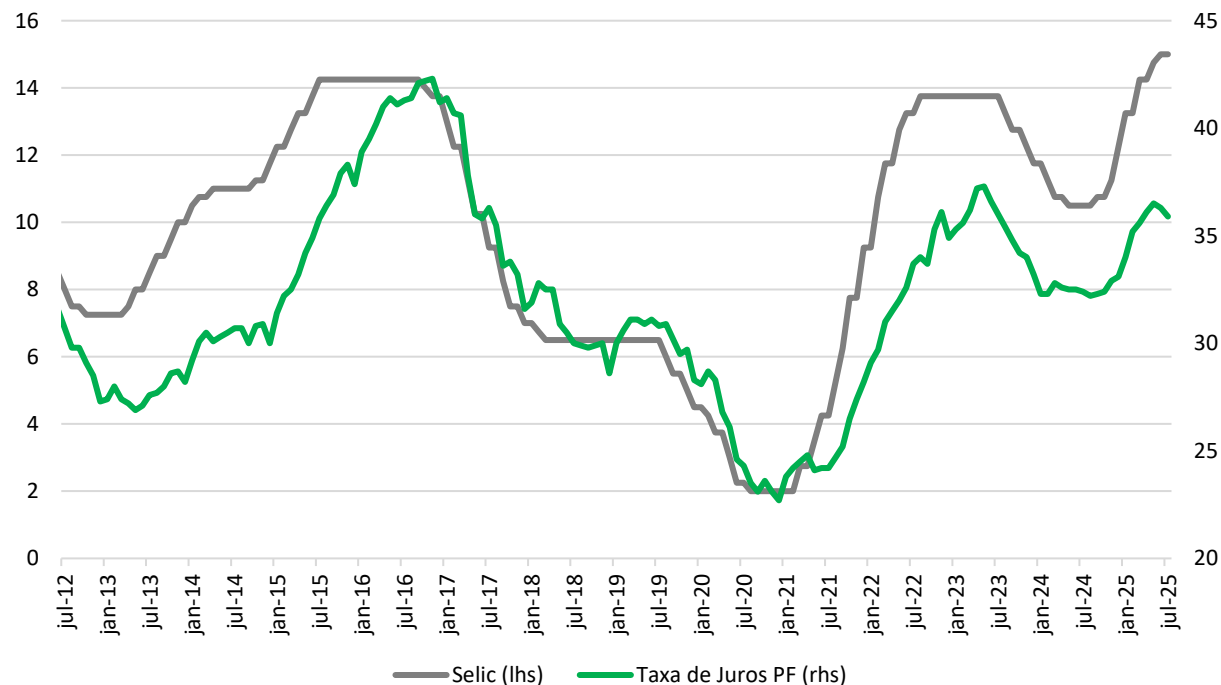
Massa Salarial: Decomposição da variação anual (%)



Fontes: IBGE; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Atividade: Crédito está respondendo aos juros elevados

Selic vs Taxa de Juros PF (%)

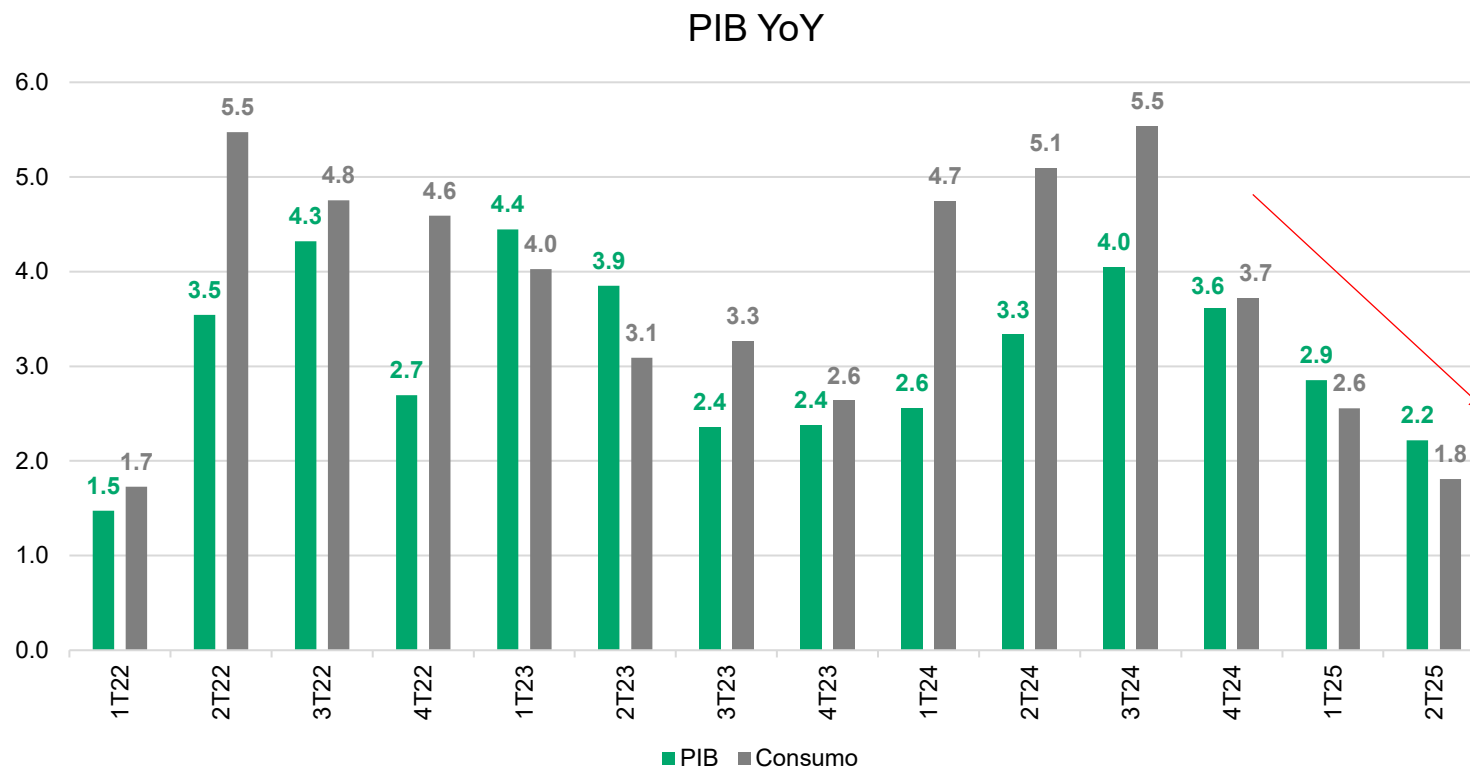


Taxa de Inadimplência PF (%)



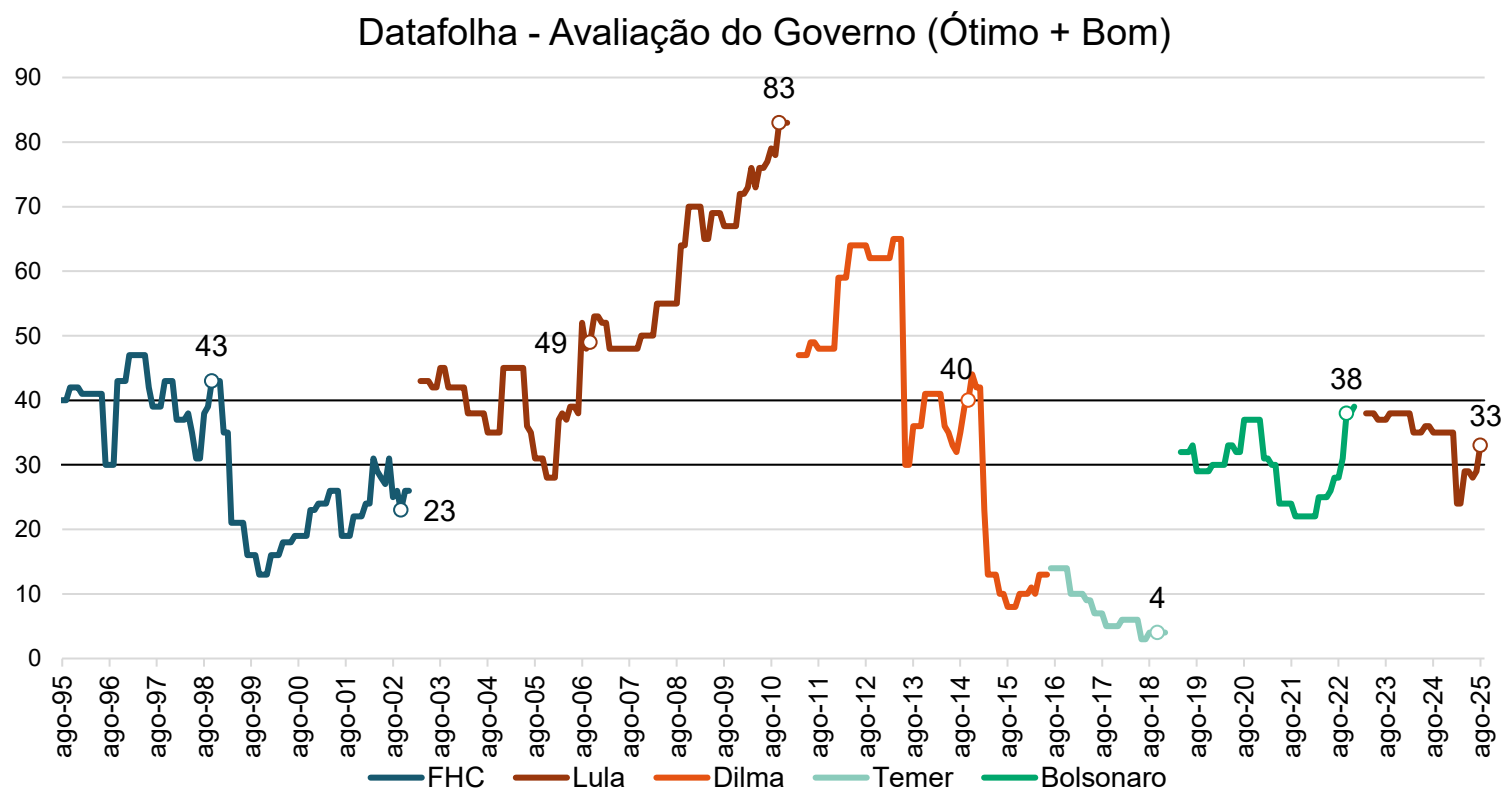
Fontes: BCB; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Atividade: Pouso suave à frente



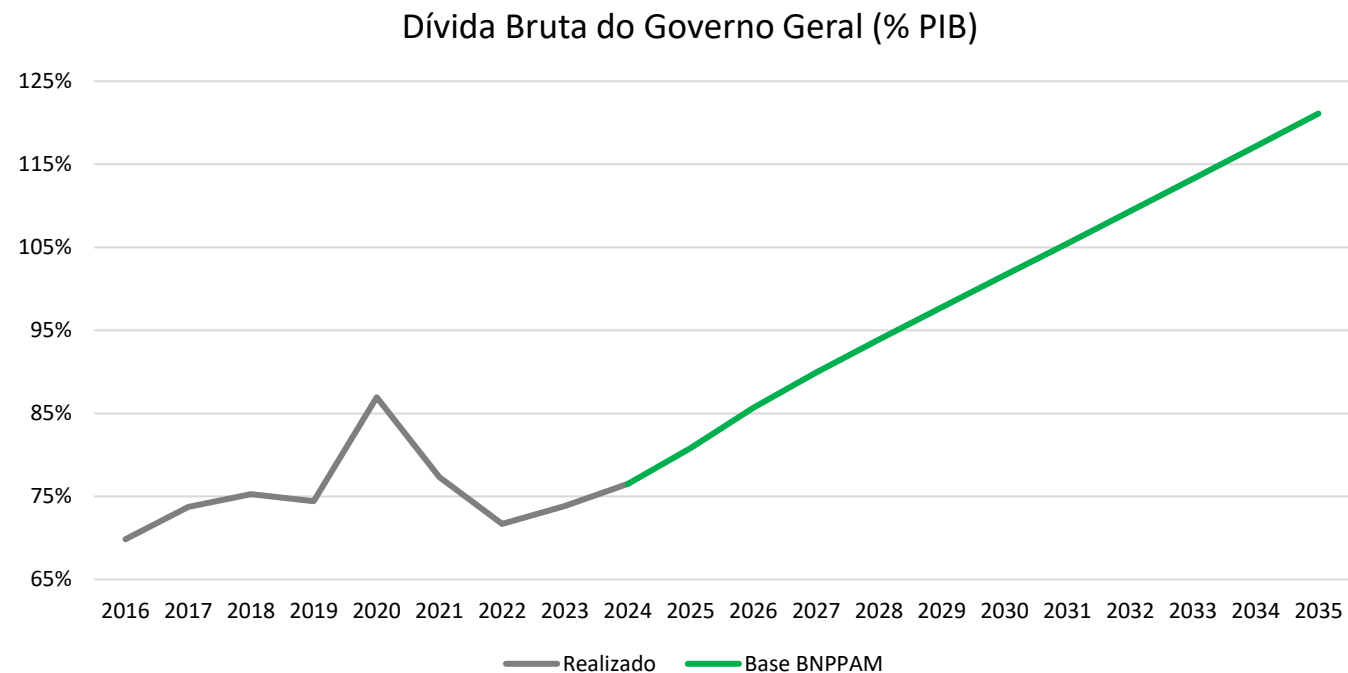
• Fontes: IBGE; Elaboração: BNPPAM Brasil, Atualizado em outubro/2025

Eleição: Risco de mais gastos para aumentar a aprovação



• Fonte Datafolha; Elaboração: BNPPAM, Atualizado em outubro/2025

Fiscal: Trajetória de dívida não estabiliza



• Fonte: BCB, Estimativas BNPPAM; Elaboração: BNPPAM Brasil; Atualizado em outubro/2025