

Leandro Rothmuller

Economista-Chefe

leandrorothmuller@bocombbm.com.br

Fernando Teixeira

Economista

fernandoteixeira@bocombbm.com.br

A Reforma da Previdência avançou de forma surpreendente nas últimas semanas. A Câmara dos Deputados aprovou em 1º turno com uma margem confortável e antes do recesso parlamentar um texto que gera uma economia de BRL930 bilhões em 10 anos. A reforma deverá ser confirmada pela Câmara dos Deputados no início de agosto e em seguida encaminhada ao Senado, onde não são esperadas mudanças significativas no texto.

Esse avanço é positivo, pois reduz uma fonte importante de incerteza, abrindo espaço para uma retomada gradual da atividade nos próximos trimestres. A equipe econômica também anunciou que haverá uma nova liberação de recursos do FGTS e PIS/PASEP, da ordem de BRL30 bilhões este ano e BRL12 bilhões em 2020, o que impulsionará o consumo no final deste ano e ao longo do ano que vem. Por fim, juros mais baixos também ajudarão: conforme esperado, o Banco Central reduziu a taxa SELIC de 6,5% para 6,0% e sinalizou que há espaço para cortes adicionais nos próximos meses.

Uma retomada mais forte do crescimento, entretanto, ainda parece distante. O teto de gastos e a Reforma da Previdência deverão manter o país em um ajuste fiscal rigoroso no curto prazo. Adicionalmente, a redução do balanço dos bancos públicos, em especial do BNDES, continua a restringir a atividade. Por fim, uma reforma tributária se faz necessária para destravar o crescimento. As tratativas já se iniciaram e o Congresso deve começar a debater o assunto ainda este ano.

É importante destacar que o cenário global também permanece desafiador, com as principais economias desacelerando e riscos importantes a serem monitorados. EUA e China anunciaram uma trégua no encontro do G20 e as negociações já foram retomadas. Porém, o presidente Trump anunciou que implementará no dia primeiro de setembro tarifas de 10% sobre USD300 bilhões em importações da China ainda não contempladas pelas primeiras rodadas de tarifas. Trump também afirmou que esse percentual pode aumentar temporariamente até 25%. A moeda chinesa enfraqueceu com o anúncio, causando volatilidade nos mercados.

O *Brexit* também voltou ao centro das atenções. O novo primeiro ministro Boris Johnson assumiu o cargo com a promessa de dar fim ao impasse que cerca as negociações sobre o acordo. A diarquia que comanda a UE parece sem uma resposta uniforme ao novo PM britânico e às suas declarações de que o Reino Unido sairá da EU com ou sem acordo no fim de outubro. Se por um lado os alemães abaixaram o tom com medo de que Boris Johnson consiga convencer o parlamento britânico a votar um *hard Brexit*, os franceses parecem céticos e mantêm um tom mais duro declarando se negar a renegociar a cláusula relativa à fronteira com a Irlanda.

Os Bancos Centrais continuam adotando mais estímulos monetários para sustentar a economia global. O FED reduziu a taxa de juros em 25bps no mesmo dia do COPOM e o BCE também sinalizou a intenção de reduzir novamente a taxa de juros em setembro. Novos estímulos monetários são esperados nos próximos meses, mas o risco de uma desaceleração mais significativa da economia global ainda persiste.

PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P
Crescimento do PIB (%)	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,3%	1,1%	1,1%	0,7%	1,9%
Inflação (%)	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	3,8%	3,7%
Taxa Selic (%)	10,00%	11,75%	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%	5,00%	5,00%
Taxa de Desemprego (%)	6,8%	7,1%	9,5%	12,6%	12,4%	12,2%	11,4%	10,7%
Balança Comercial (US\$ bi)	3	-4	20	48	67	58	56	44
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-75	-104	-59	-23	-10	-13	-21	-38
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-3,0%	-4,3%	-3,3%	-1,3%	-0,5%	-0,8%	-1,0%	-1,7%
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	1,7%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,8%	-1,6%	-1,6%	-0,9%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	51,7%	57,2%	66,2%	69,4%	74,0%	76,7%	78,3%	79,3%

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.