



CENÁRIO MACRO

Leandro Rothmuller
Economista-Chefe

Agosto 2019

SUMÁRIO

- » BRASIL: REFORMA DA PREVIDÊNCIA AVANÇA
- » GLOBAL: RISCOS PARA O CENÁRIO GLOBAL PERSISTEM
- » MERCADOS: TENDÊNCIAS RECENTES

SUMÁRIO

- » BRASIL: REFORMA DA PREVIDÊNCIA AVANÇA
- » GLOBAL: RISCOS PARA A ECONOMIA GLOBAL PERSISTEM
- » MERCADOS: TENDÊNCIAS RECENTES

REFORMA DA PREVIDÊNCIA AVANÇA

- »» A Reforma da Previdência avançou de forma surpreendente: 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.
- »» Esse avanço reduz uma fonte importante de incerteza, abrindo espaço para uma retomada gradual da atividade nos próximos trimestres. A liberação de recursos do FGTS e PIS/PASEP também ajudará.
- »» O Banco Central reduziu a taxa SELIC de 6,5% para 6,0% e sinalizou que há espaço para cortes adicionais nos próximos meses. Mantemos a projeção de 5,0% para o final do ano.

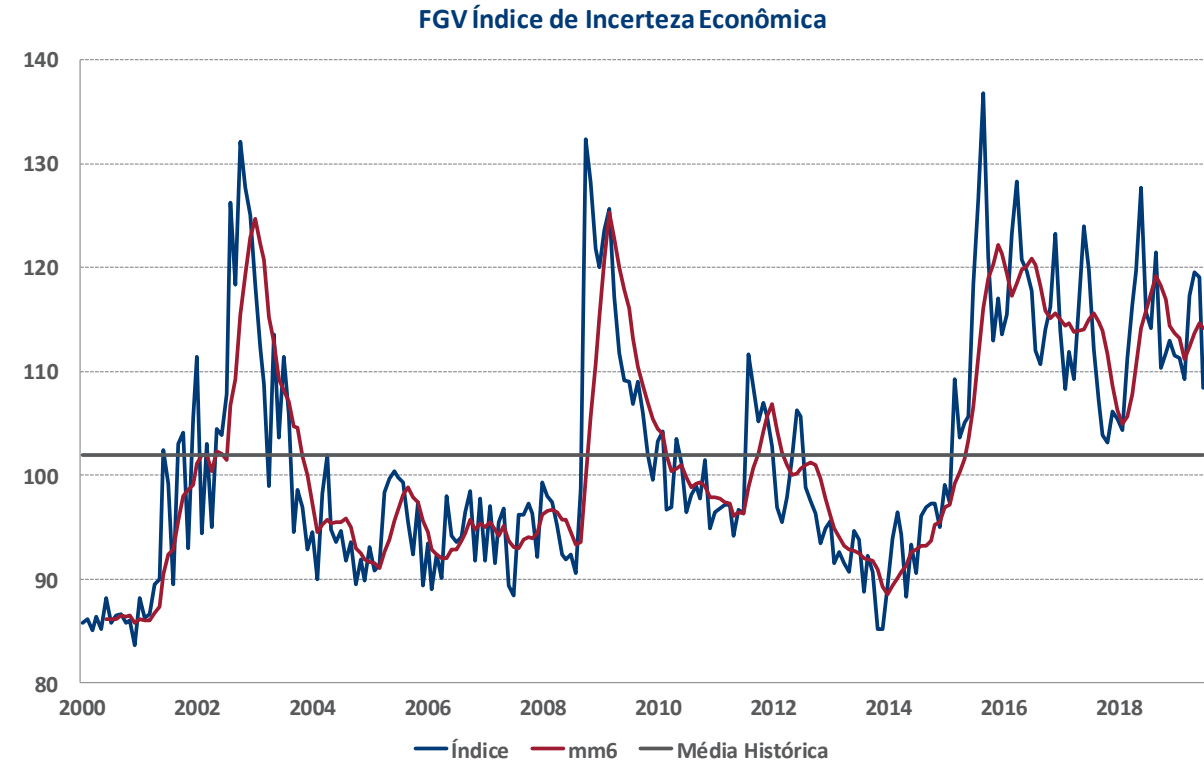
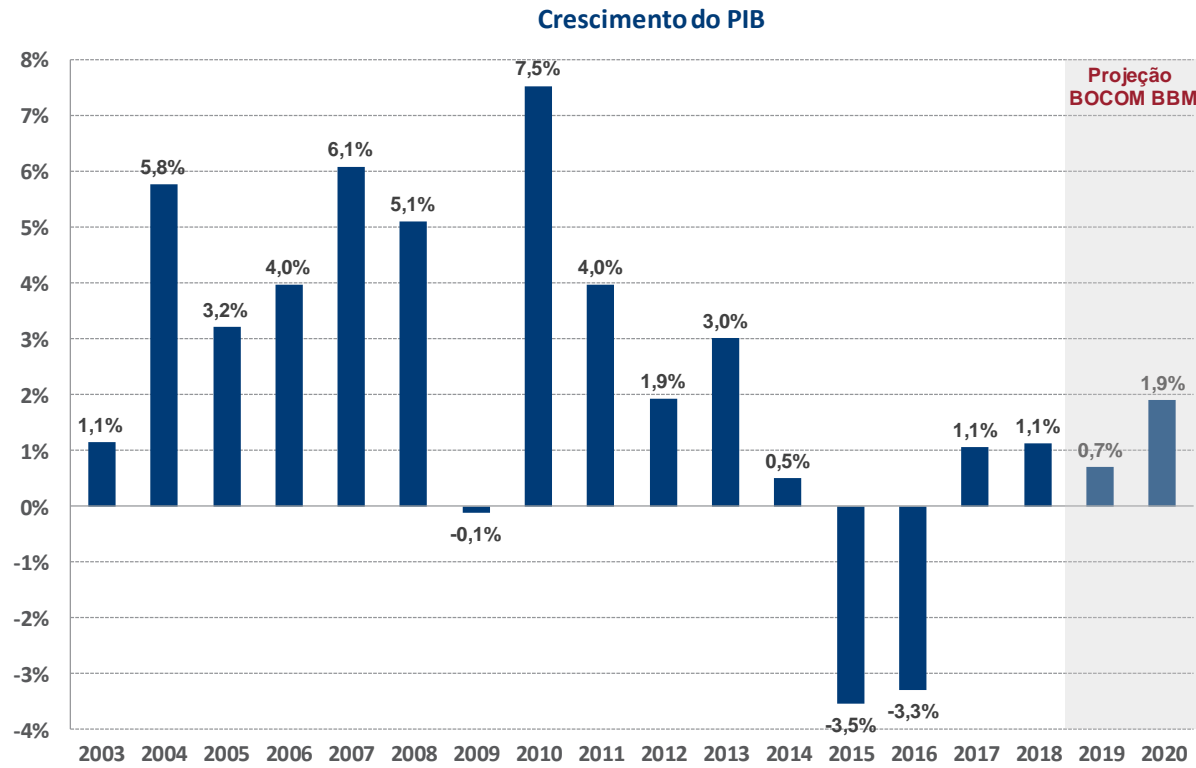
BRASIL: PROJEÇÕES

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%

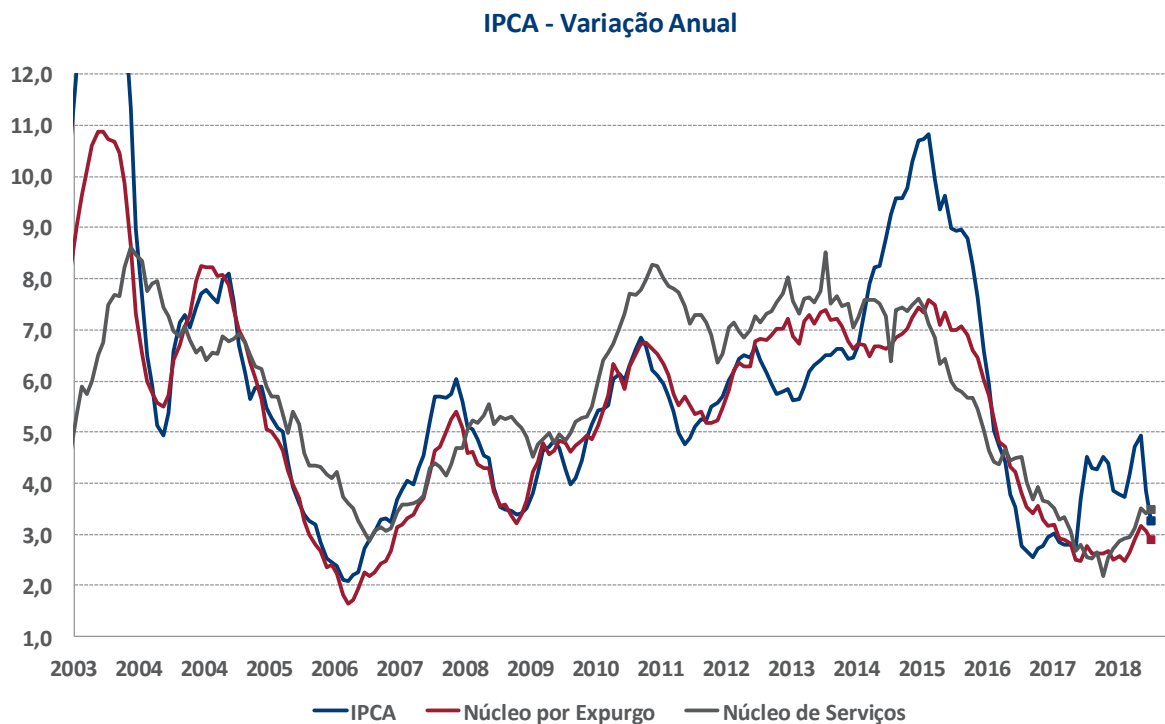
»» A Reforma da Previdência avançou de forma surpreendente: a Câmara dos Deputados aprovou em 1º turno com uma margem confortável e antes do recesso parlamentar um texto que gera uma economia de BRL930 bilhões em 10 anos.

Medida	Economia em 10 anos R\$bi (2020 - 2029)	Cenário Base
Setor Privado	900	638 (71%)
Aposentadoria por idade	128	111 (86%)
Aposentadoria por tempo de contribuição	433	385
Tempo de contribuição	363	325 (90%)
Professores	12	7 (58%)
Regimes especiais	58	53 (91%)
Pensão por morte	112	92 (82%)
Aposentadoria por invalidez	79	79
Aposentadoria rural	92	0 (0%)
Reoneração das exportações rurais	84	0 (0%)
Alíquotas progressivas	-28	-28
Assistência social	204	100 (49%)
Abono Salarial	169	76 (45%)
BPC	35	23 (67%)
Servidores públicos	225	165 (73%)
Restrições no acesso, paridade e integralidade / Regras de transição	197	137 (70%)
Alíquotas progressivas	28	28
Militares	10	10
Previdência	97	97
Reestruturação de carreira	-87	-87
Total	1253	913
Total em % PIB	2,5%	1,8%
CSLL		20
Total com CSLL		933
Total com CSLL em % PIB		1,9%

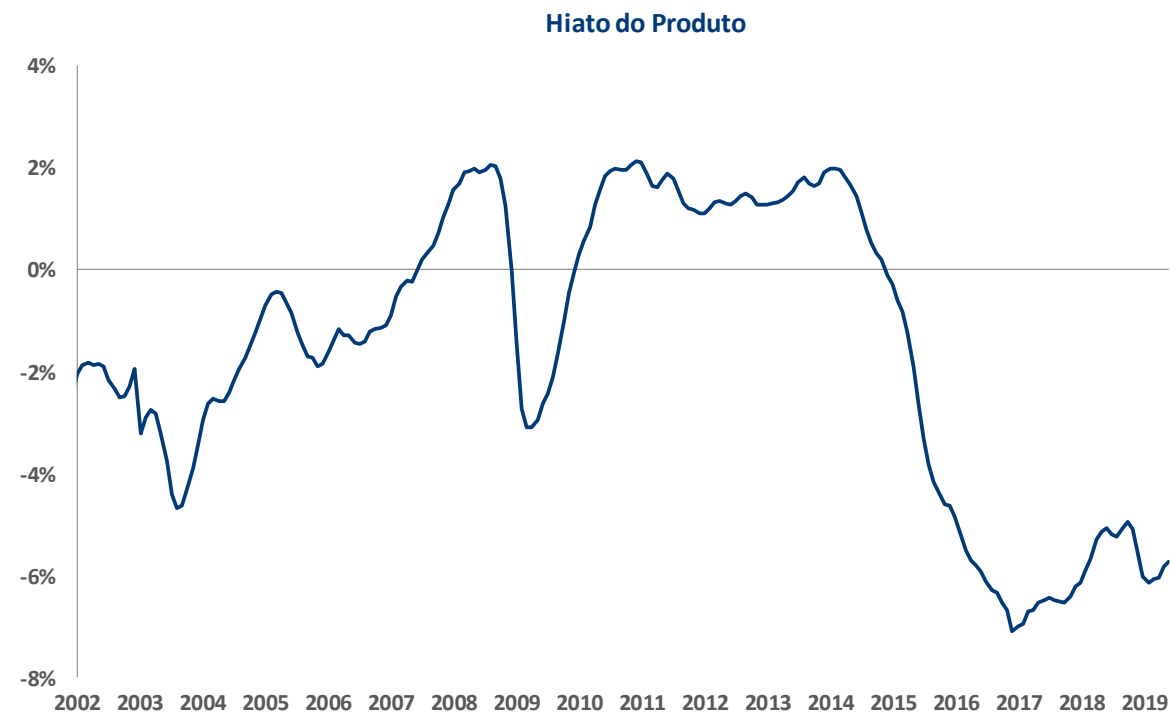
» Este avanço reduz uma fonte importante de incerteza, abrindo espaço para uma retomada gradual da atividade nos próximos trimestres. A liberação de recursos do FGTS e PIS/PASEP também ajudará.



» A inflação e seus núcleos continuam rodando em níveis baixos.



» O crescimento tem sido insuficiente para reduzir o hiato do produto.

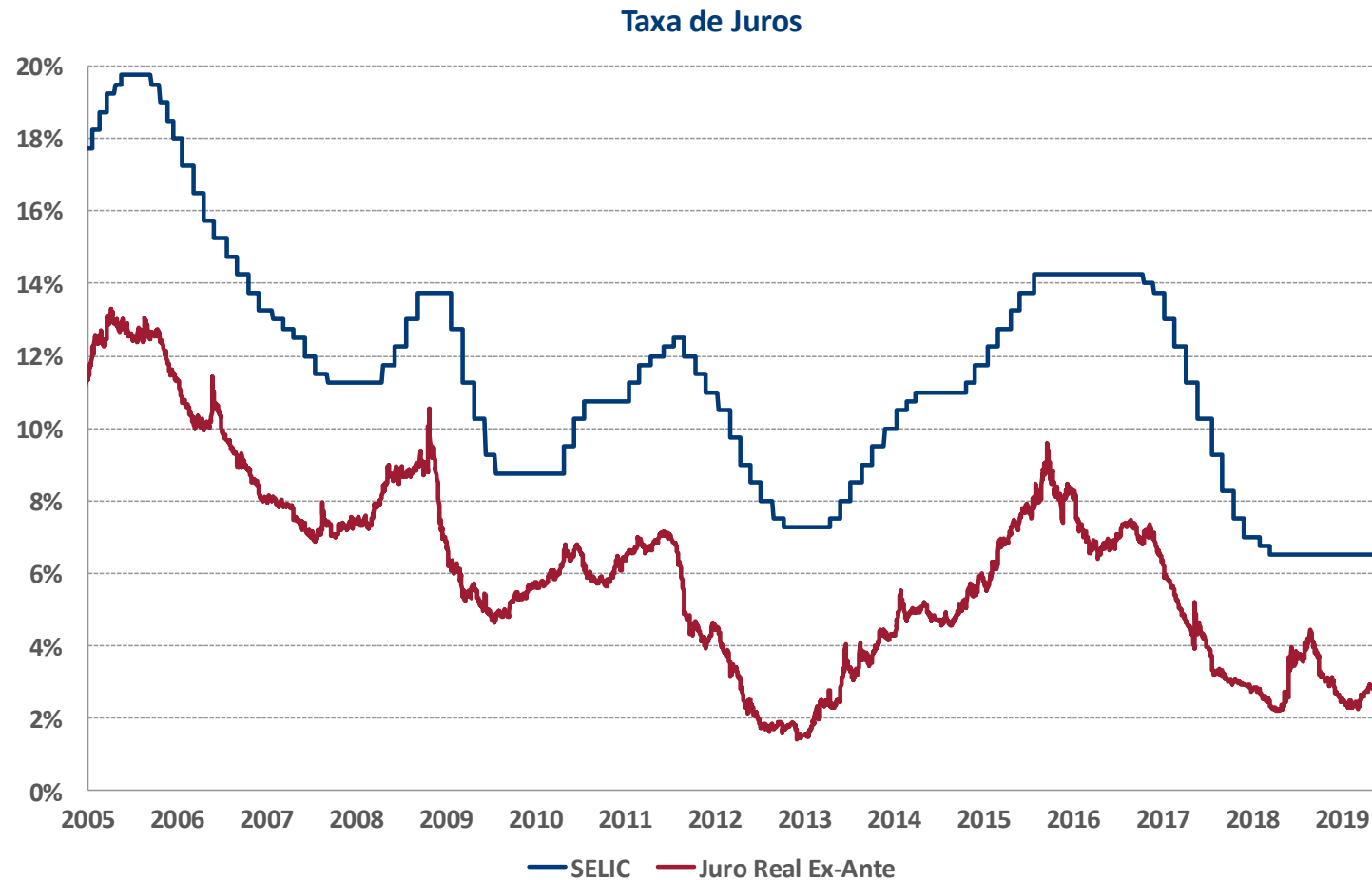


Cenário Base											
Taxa de câmbio de 3.9 em 2019 e 2020											
Selic: 5.0% em Dez/19 e Dez/20											
	IPCA	Livres (74.7%)	Administrados (25.3%)	Núcleo Inflação (59.0%)	Bens Industriais (20.2%)	Serviços (35.8%)	Serviços - BBM (16.7%)	Alimentação no Domicílio (15.7%)	Hiato	PIB	Selic
1T16	9,4%	9,0%	10,8%	7,3%	6,6%	7,5%	6,5%	15,3%	-5,5%	-4,4%	14,3%
2T16	8,8%	8,5%	9,9%	6,8%	6,9%	7,0%	5,9%	14,7%	-5,9%	-4,5%	14,3%
3T16	8,5%	8,7%	7,9%	6,7%	6,2%	7,0%	5,7%	16,1%	-6,3%	-4,1%	14,3%
4T16	6,3%	6,6%	5,5%	5,8%	5,2%	6,5%	4,8%	9,4%	-7,1%	-3,3%	13,8%
1T17	4,6%	4,3%	5,6%	4,6%	3,2%	6,0%	4,5%	3,0%	-6,7%	-2,0%	12,3%
2T17	3,0%	2,9%	3,3%	3,9%	1,5%	5,7%	4,5%	-0,6%	-6,5%	-1,0%	10,3%
3T17	2,5%	1,4%	6,1%	3,4%	1,0%	5,0%	3,7%	-5,3%	-6,5%	-0,1%	8,3%
4T17	2,9%	1,3%	8,0%	3,1%	0,9%	4,5%	3,6%	-4,9%	-6,2%	1,1%	7,0%
1T18	2,7%	1,3%	7,1%	2,8%	0,6%	3,9%	3,2%	-4,3%	-5,7%	1,3%	6,5%
2T18	4,4%	2,0%	11,8%	2,6%	0,8%	3,1%	2,8%	0,1%	-5,1%	1,4%	6,5%
3T18	4,5%	2,6%	10,4%	2,7%	1,4%	3,2%	2,5%	2,2%	-5,1%	1,4%	6,5%
4T18	3,7%	2,9%	6,2%	2,5%	1,1%	3,3%	2,6%	4,5%	-5,6%	1,1%	6,5%
1T19	4,6%	4,0%	6,3%	2,7%	1,4%	3,6%	3,0%	8,7%	-6,1%	0,9%	6,5%
2T19	3,4%	3,2%	3,8%	3,0%	1,7%	4,0%	3,1%	4,1%	-5,7%	0,9%	6,5%
3T19	3,3%	3,4%	2,9%	3,0%	1,3%	4,0%	3,4%	5,3%	-5,7%	0,8%	5,5%
4T19	3,8%	3,4%	4,8%	3,1%	1,5%	4,1%	3,2%	4,4%	-5,5%	0,7%	5,0%
1T20	3,6%	3,0%	5,2%	3,1%	1,3%	4,2%	3,0%	2,7%	-4,9%	1,0%	5,0%
2T20	3,8%	3,6%	4,2%	3,1%	1,0%	4,3%	2,9%	5,3%	-4,5%	1,3%	5,0%
3T20	3,6%	3,4%	3,9%	3,0%	1,4%	3,8%	2,6%	4,9%	-4,3%	1,6%	5,0%
4T20	3,7%	3,5%	4,2%	3,1%	1,5%	3,8%	2,6%	5,2%	-3,8%	1,9%	5,0%

» As expectativas de inflação para 2019 e 2020 estão abaixo da meta.



- » O Banco Central reduziu a taxa SELIC de 6,5% para 6,0% e sinalizou que há espaço para cortes adicionais nos próximos meses. Mantemos a projeção de 5,0% para o final do ano.

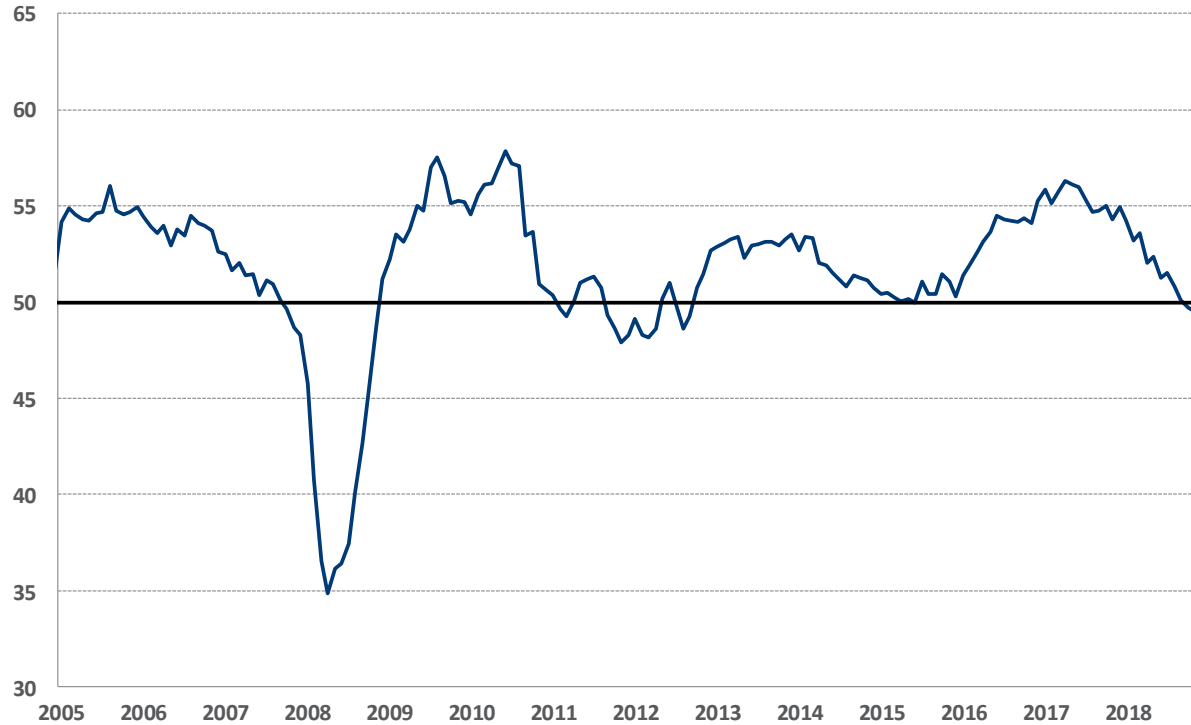


SUMÁRIO

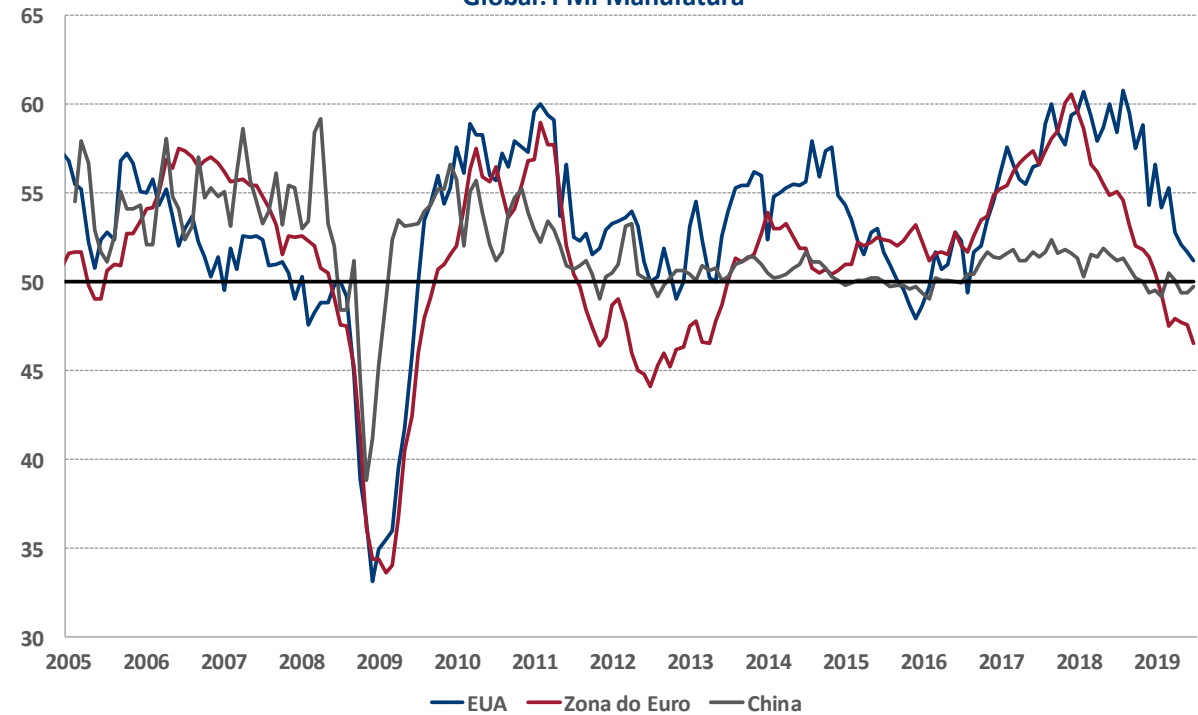
- » BRASIL: REFORMA DA PREVIDÊNCIA AVANÇA
- » GLOBAL: RISCOS PARA A ECONOMIA GLOBAL PERSISTEM
- » MERCADOS: TENDÊNCIAS RECENTES

»» A economia global continua a desacelerar e há importantes riscos a serem monitorados.

Global: PMI Manufatura



Global: PMI Manufatura

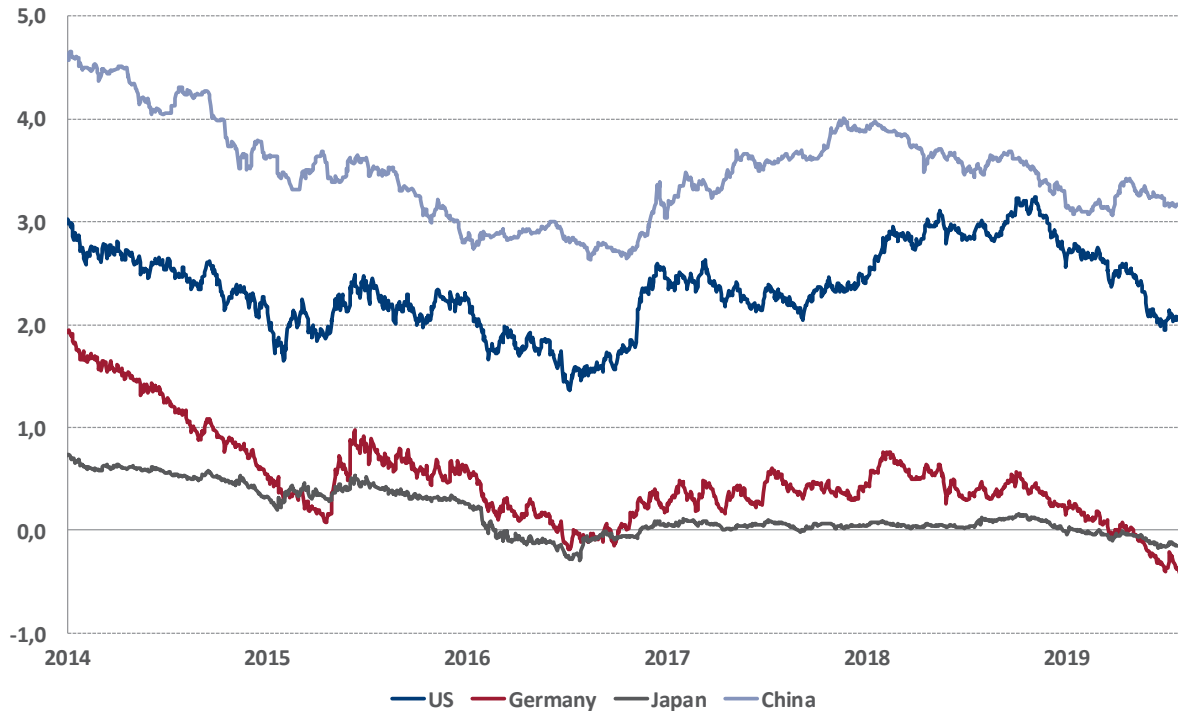


- » A guerra comercial entre EUA e China ainda representa um risco importante para a economia global.



» O FED reduziu a taxa de juros em 25bps e outros Bancos Centrais também anunciaram estímulos monetários adicionais, pressionando as taxa de juros no mundo para baixo.

10 Year Interest Rates



Títulos Soberanos com Juros Negativos
US\$ Trilhões



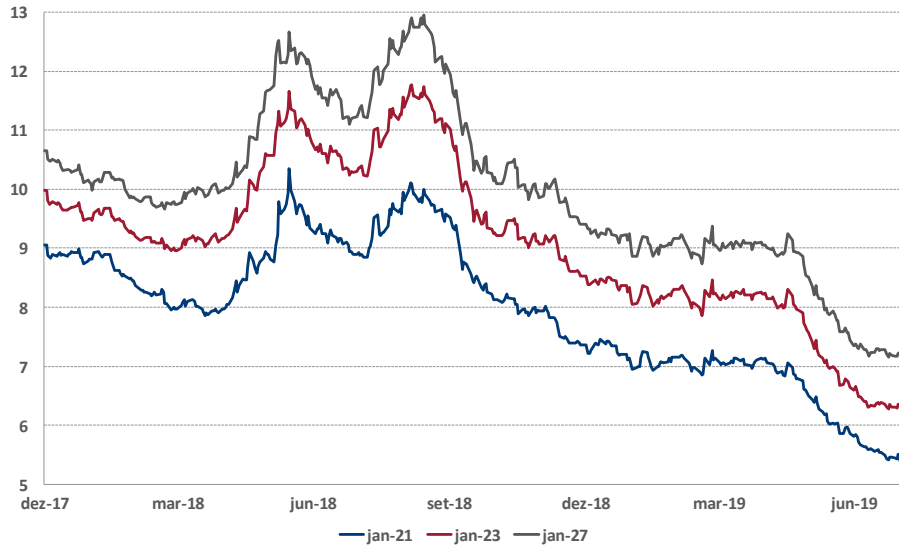
SUMÁRIO

»» BRASIL: REFORMA DA PREVIDÊNCIA AVANÇA

»» GLOBAL: RISCOS PARA A ECONOMIA GLOBAL PERSISTEM

»» MERCADOS: TENDÊNCIAS RECENTES

Taxa de Juros Nominal Spot (Curva DI)



Títulos Indexados a Inflação (NTNB)



Ibovespa



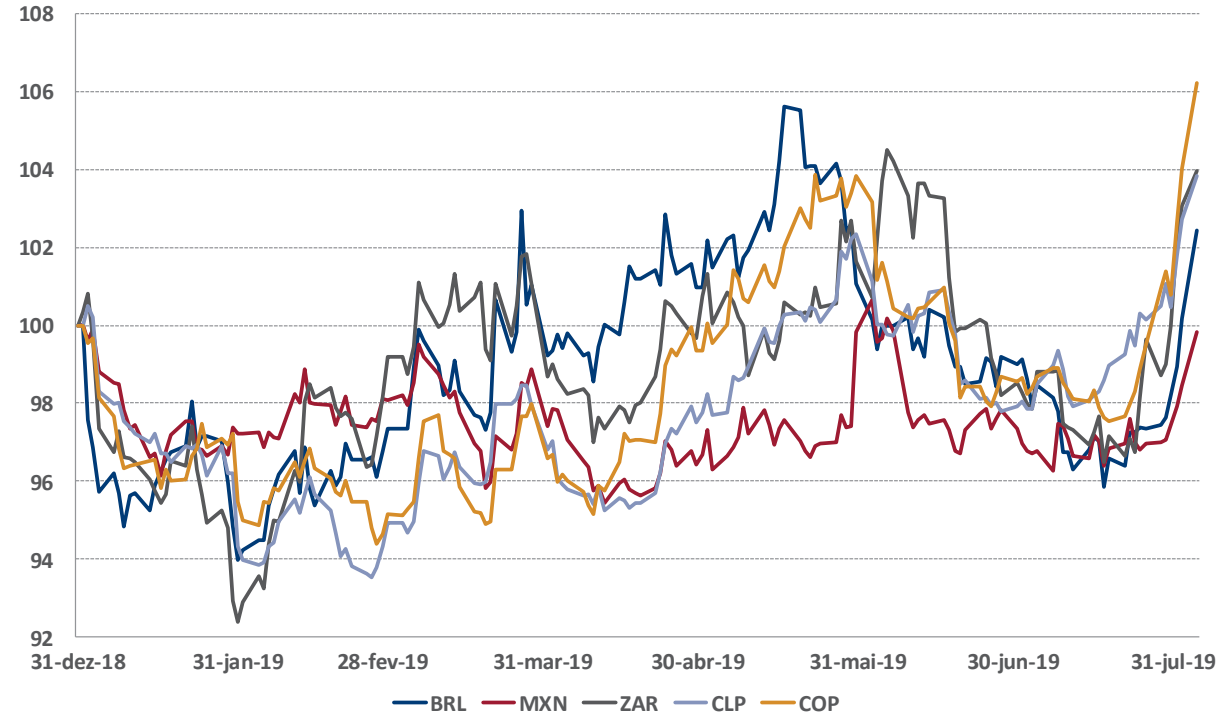
CDS 5 Anos



Taxa de Câmbio BRL



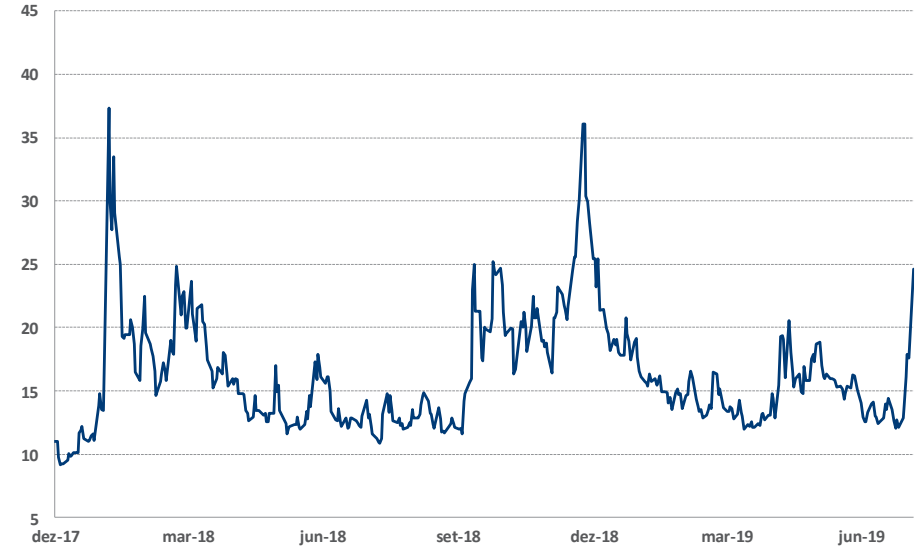
Moedas



Índice S&P 500



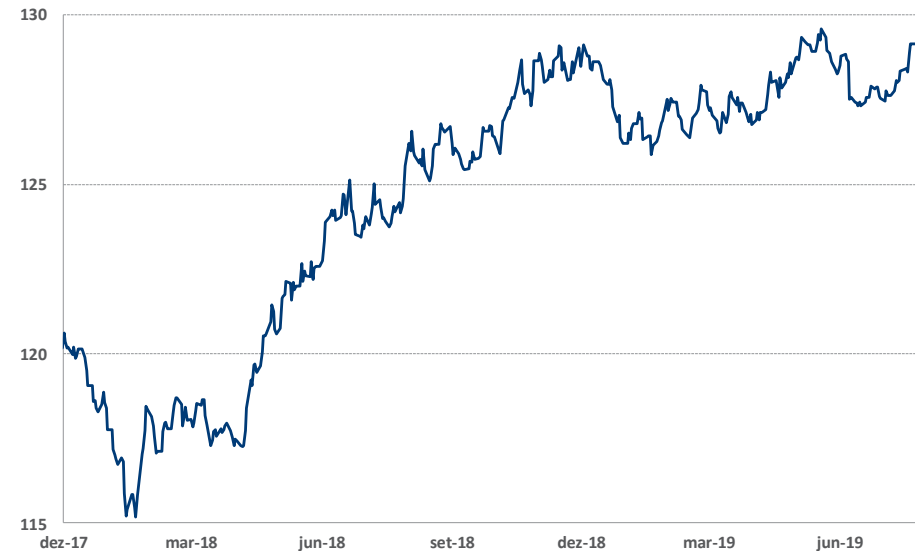
Índice VIX



Spread do High Yield CDX



Índice de Dólar Nominal (FED)



A presente apresentação foi preparada pelo Banco BOCOM BBM. As informações contidas neste documento não devem ser interpretadas como aconselhamento ou recomendação de investimento. Apesar de a informação contida nesse documento ter sido preparada com todo o cuidado e diligência necessários, a fim de que as informações ora prestadas reflitam com precisão o momento em que as mesmas foram colhidas, o Banco BOCOM BBM não garante a absoluta exatidão destas informações. O Banco BOCOM BBM não pode ser responsabilizado por qualquer perda direta ou indiretamente derivada do uso desta apresentação ou do seu conteúdo. Este documento não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins, sem o prévio consentimento do Banco BOCOM BBM;

ADDRESSES

Rio de Janeiro, RJ

Rua Barão de Tefé, 34 – 20º e 21º andares
CEP: 20220-460
Tel.: +55 (21) 2514-8448
Fax: +55 (21) 2514-8293

Salvador, BA

Rua Miguel Calmon, 398 – 2º andar
CEP: 40015-010
Tel.: +55 (71) 3326-4721 +55 (71) 3326-5583
Fax: +55 (71) 3254-2703

São Paulo, SP

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3311 – 15º andar
CEP: 04538-133
Tel.: +55 (11) 3704-0667 +55 (11) 4064-4867
Fax: +55 (11) 3704-0502

Nassau, Bahamas

Shirley House | Shirley House Street, 50, 2nd floor
P.O. N-7507
Tel.: (1) (242) 356-6584
Fax: (1) (242) 356-6015

www.bocombbm.com.br

Ombudsman | Tel.: 0800 724 8448 | Fax: 0800 724 8449
E-mail: ouvidoria@bocombbm.com.br