



CENÁRIO MACRO

Fernanda Guardado
Economista-Chefe

Outubro 2019

SUMÁRIO

» BRASILE: JUROS EM QUEDA E ATIVIDADE FIRMANDO NO TERCEIRO TRIMESTRE

» GLOBAL: DESACELERAÇÃO GLOBAL SE CONSOLIDA

SUMÁRIO

» BRASIL: JUROS EM QUEDA E ATIVIDADE FIRMANDO NO TERCEIRO TRIMESTRE

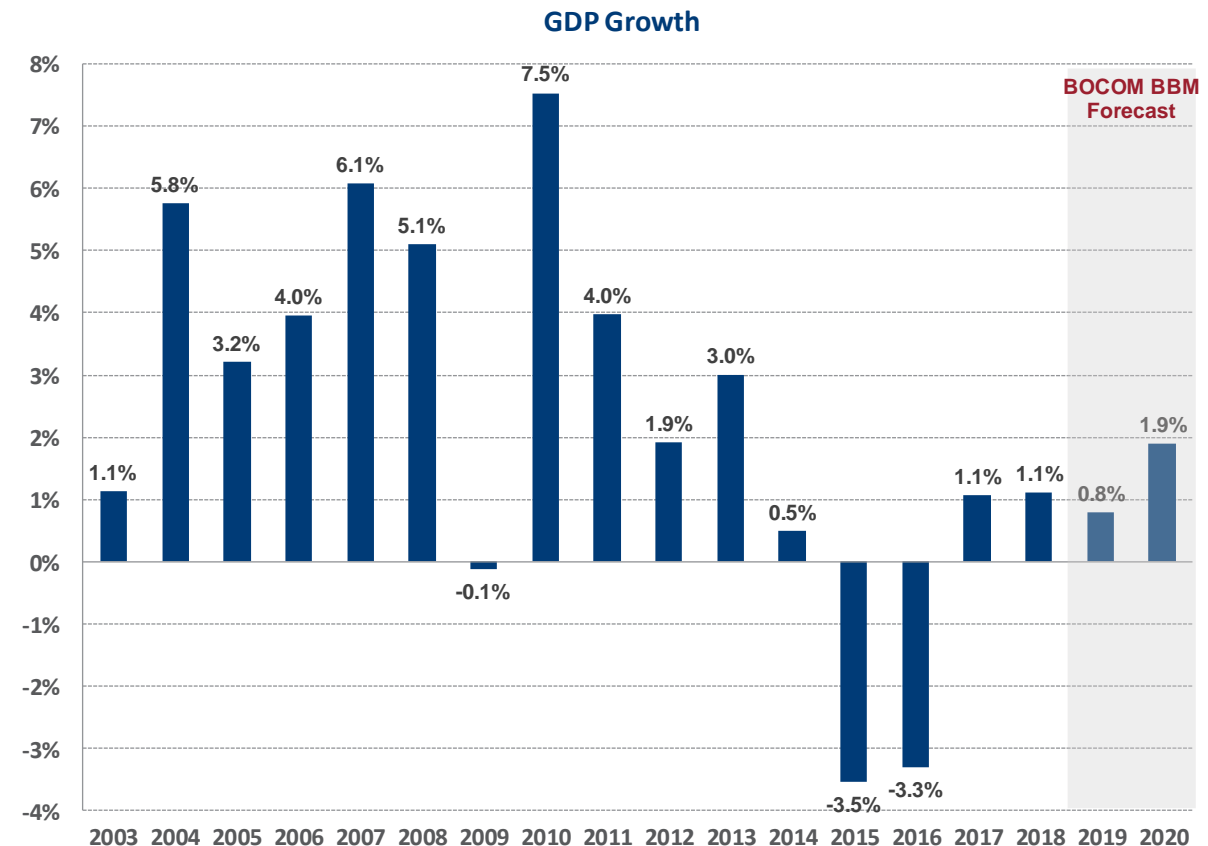
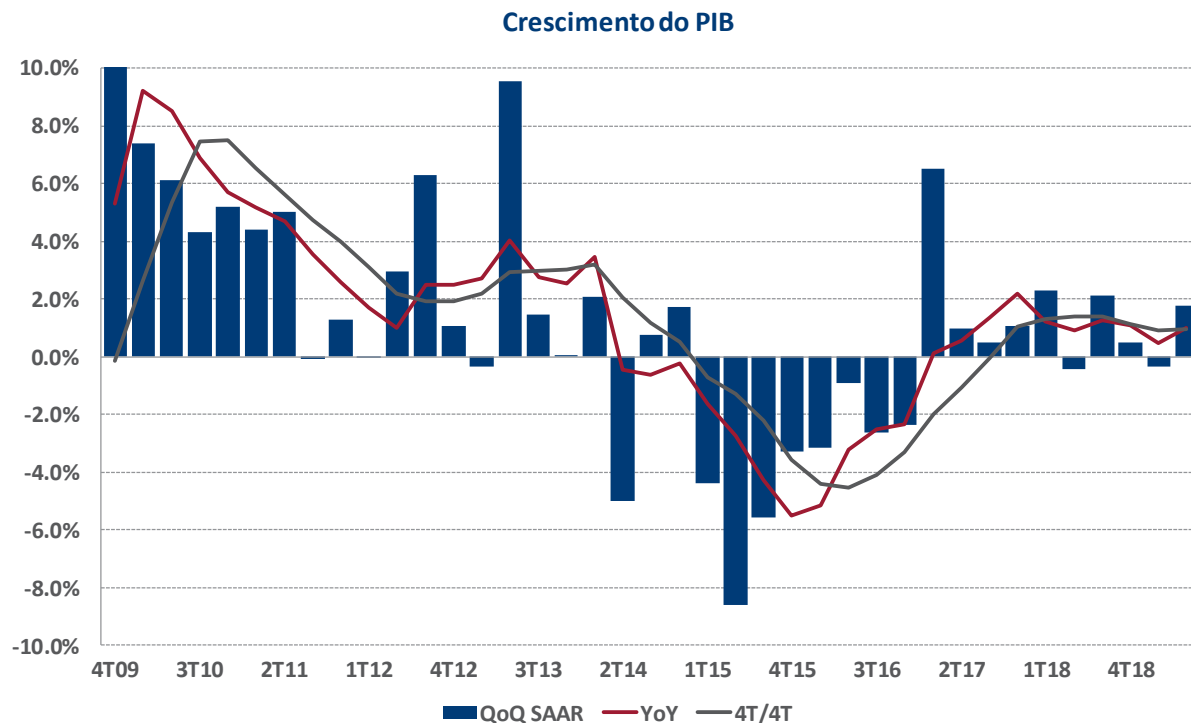
» GLOBAL: DESACELERAÇÃO GLOBAL SE CONSOLIDA

JUROS EM QUEDA E ATIVIDADE FIRMANDO NO TERCEIRO TRIMESTRE

- »» A recuperação dá sinais de consolidação, mas ainda em ritmo moderado
- »» A inflação e seus núcleos estão rodando em níveis baixos e o hiato do produto permanece elevado.
- »» O Banco Central reduziu a taxa SELIC para 5,5% e sinalizou que há espaço limitado para cortes adicionais nos próximos meses. Revisamos nossa projeção de Selic para 4,75% para o final do ano.
- »» A agenda de reformas avança: a reforma da Previdência será aprovada no Senado ainda em outubro e o Congresso segue debatendo uma reforma tributária.

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%	0.8%	1.9%
Inflação (%)	5.9%	6.4%	10.7%	6.3%	2.9%	3.7%	3.5%	3.6%
Taxa Selic (%)	10.00%	11.75%	14.25%	13.75%	7.00%	6.50%	4.75%	4.75%
Taxa de Desemprego (%)	6.8%	7.1%	9.6%	12.6%	12.4%	12.2%	11.4%	10.7%
Balança Comercial (US\$ bi)	3	-4	20	48	67	53	37	30
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-75	-104	-59	-23	-10	-13	-35	-40
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-3.0%	-4.3%	-3.3%	-1.3%	-0.5%	-0.8%	-1.7%	-1.9%
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 recuperação segue lenta: o PIB avançou +0,4% no 2T19 e +1,0% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

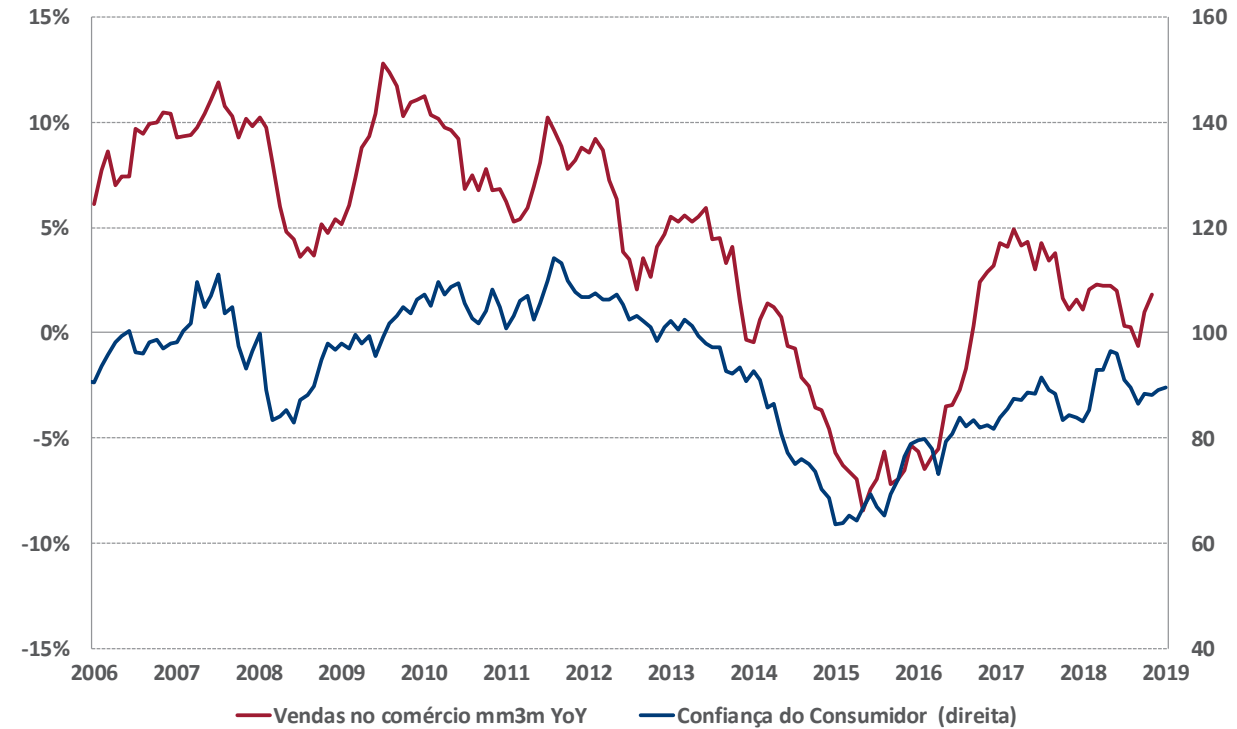


» Mas há sinais de melhora marginal

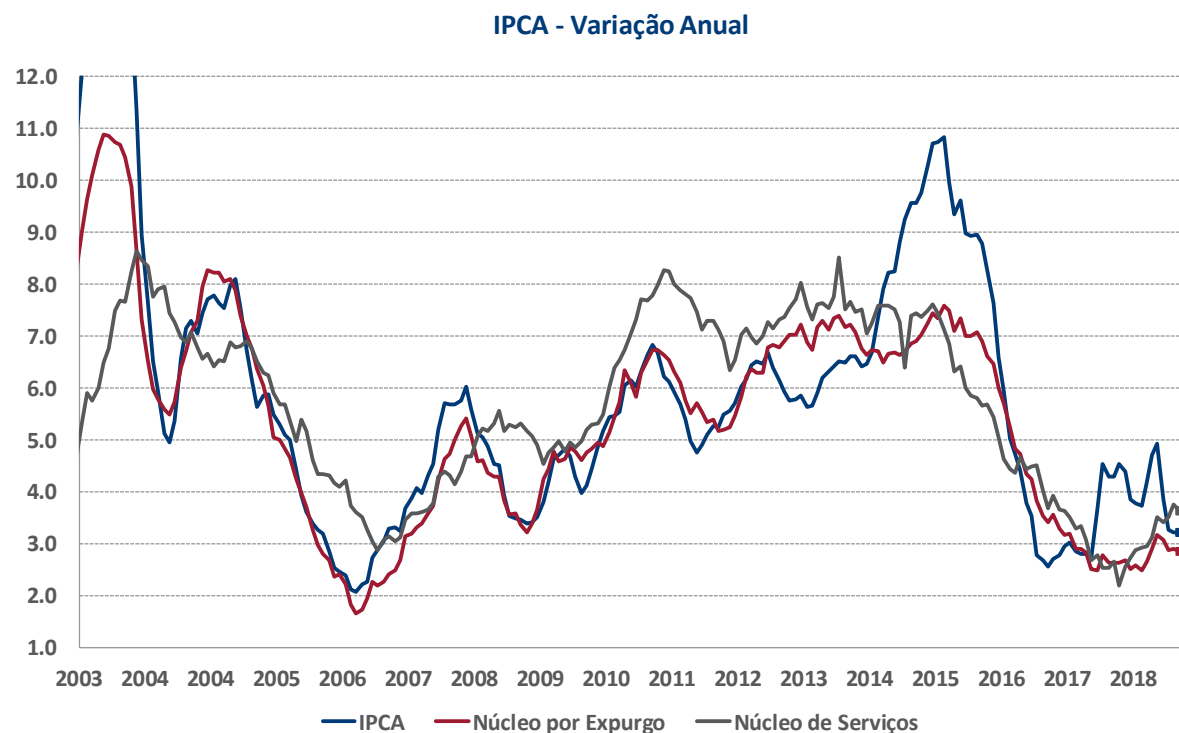
CAGED - Saldo de contratações, dessazonalizado (média móvel trimestral)



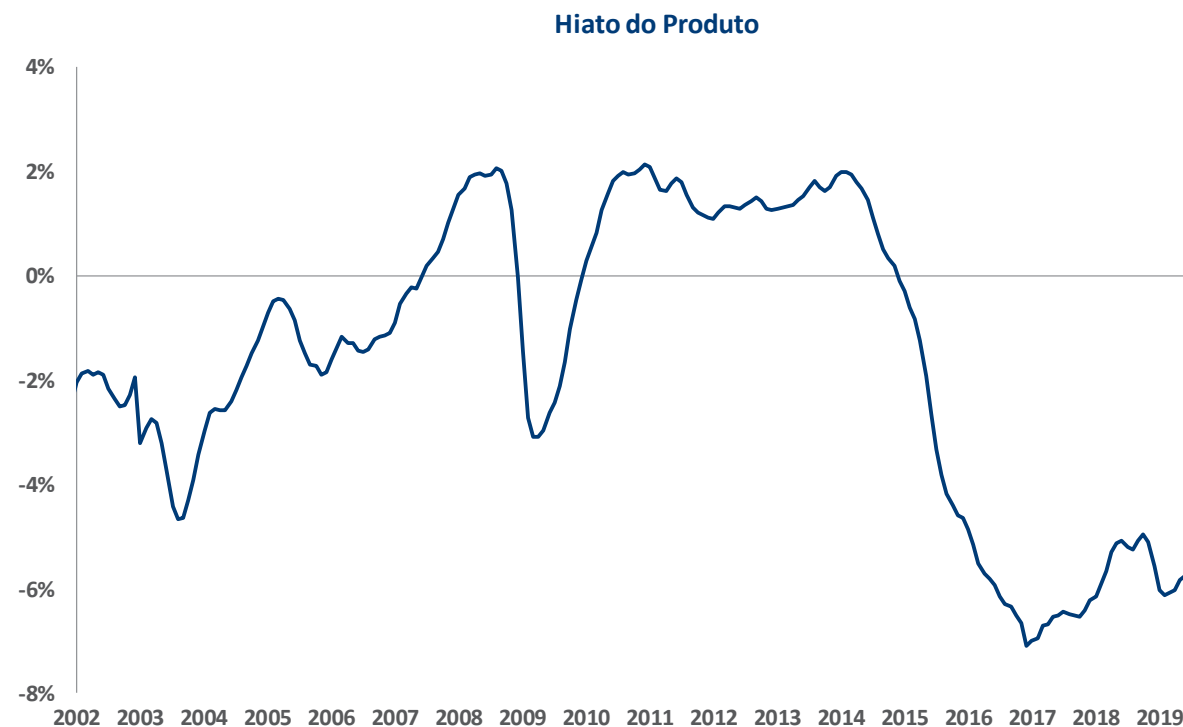
Vendas no Comércio e Confiança do Consumidor



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

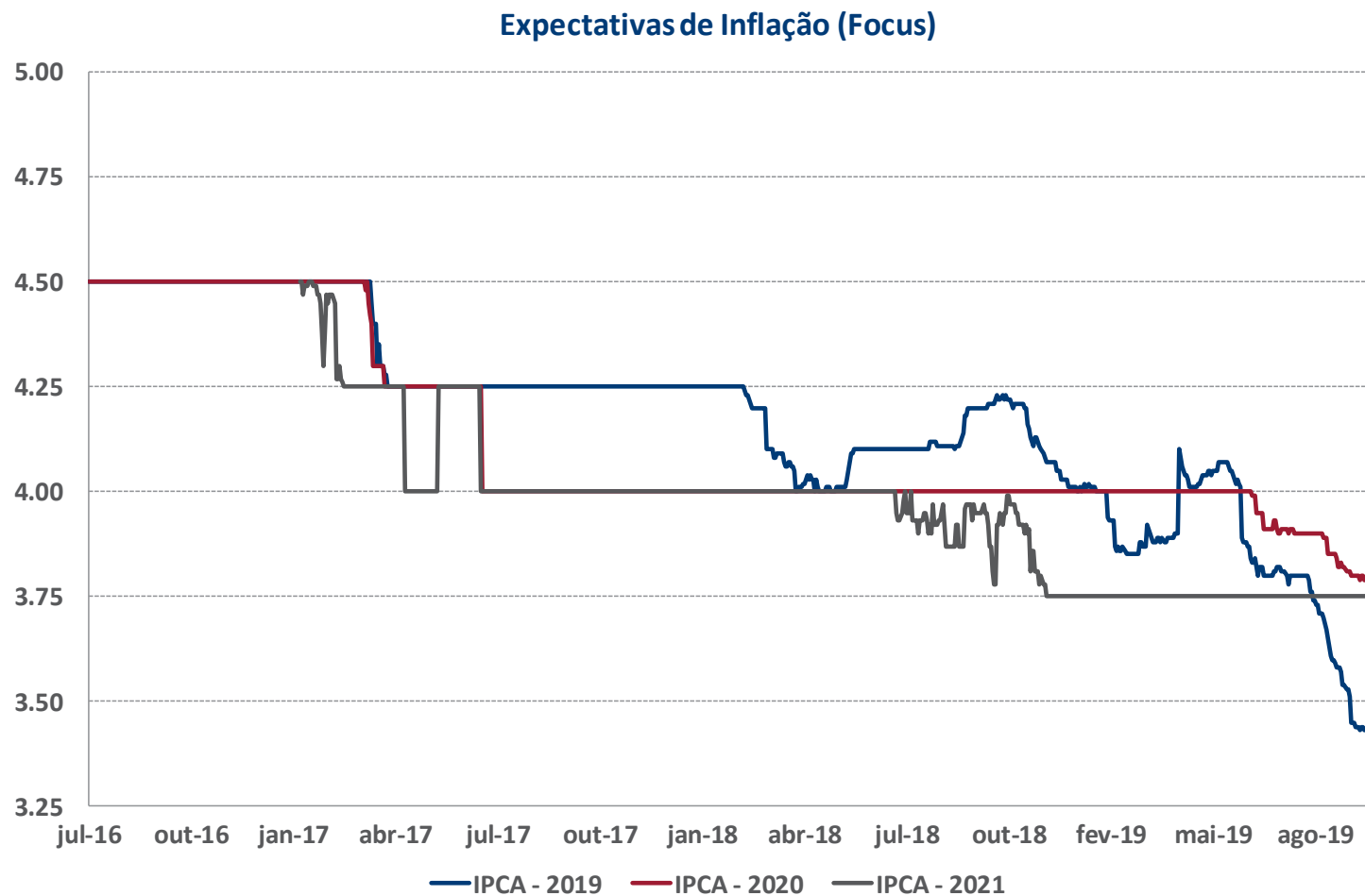


» O crescimento tem sido insuficiente para reduzir o hiato do produto.



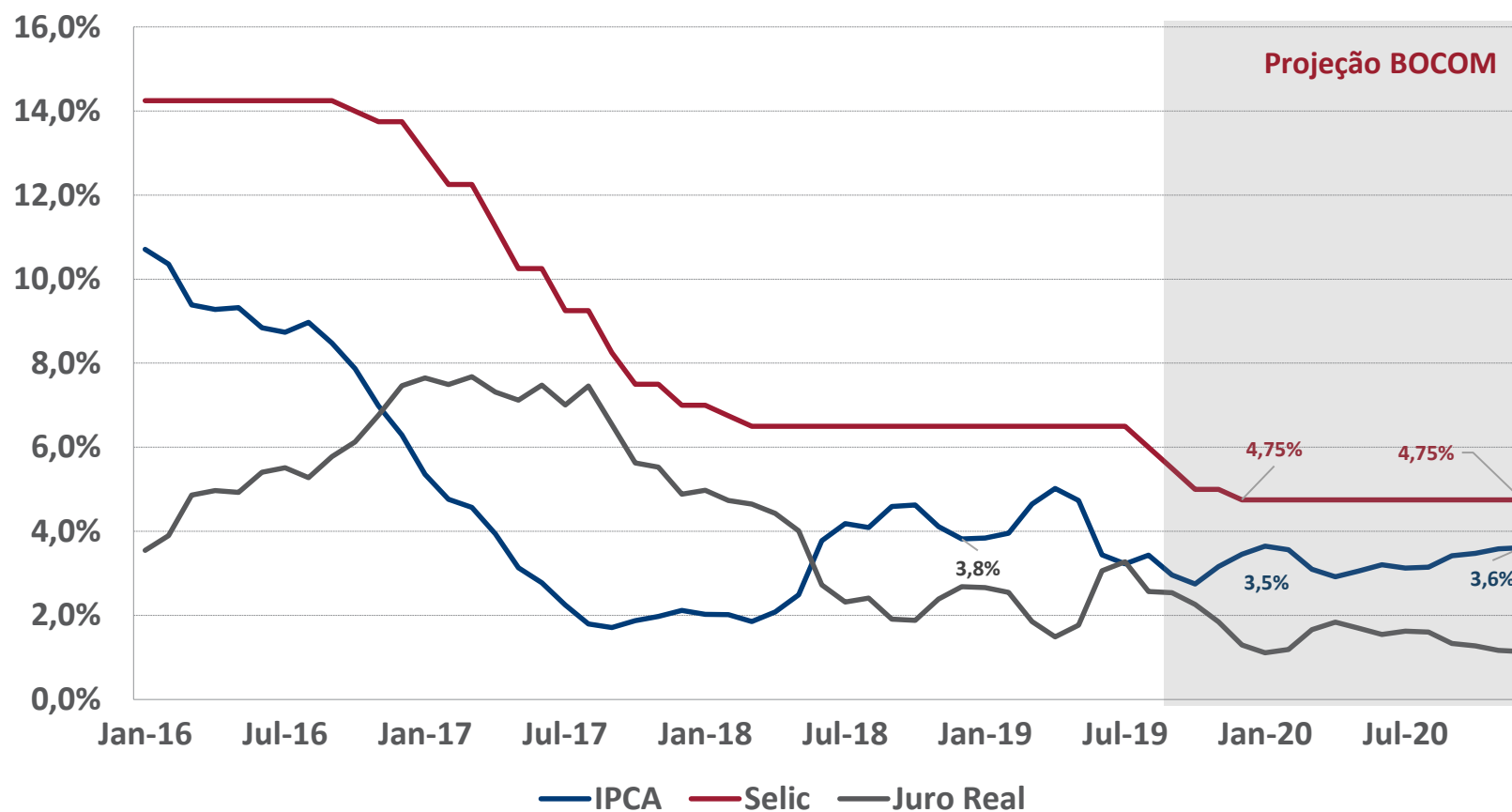
Cenário Base											
Taxa de câmbio de 4.0 em 2019 e 2020											
Selic: 4.75% em Dez/19 e Dez/20											
	IPCA	Livres (74.7%)	Administrados (25.3%)	Núcleo Inflação (59.0%)	Bens Industriais (20.2%)	Serviços (35.8%)	Serviços - BBM (16.7%)	Alimentação no Domicílio (15.7%)	Hiato	PIB	Selic
1T16	9,4%	9,0%	10,8%	7,3%	6,6%	7,5%	6,5%	15,3%	-5,5%	-4,4%	14,25%
2T16	8,8%	8,5%	9,9%	6,8%	6,9%	7,0%	5,9%	14,7%	-5,9%	-4,5%	14,25%
3T16	8,5%	8,7%	7,9%	6,7%	6,2%	7,0%	5,7%	16,1%	-6,3%	-4,1%	14,25%
4T16	6,3%	6,6%	5,5%	5,8%	5,2%	6,5%	4,8%	9,4%	-7,1%	-3,3%	13,75%
1T17	4,6%	4,3%	5,6%	4,6%	3,2%	6,0%	4,5%	3,0%	-6,7%	-2,0%	12,25%
2T17	3,0%	2,9%	3,3%	3,9%	1,5%	5,7%	4,5%	-0,6%	-6,5%	-1,0%	10,25%
3T17	2,5%	1,4%	6,1%	3,4%	1,0%	5,0%	3,7%	-5,3%	-6,5%	-0,1%	8,25%
4T17	2,9%	1,3%	8,0%	3,1%	0,9%	4,5%	3,6%	-4,9%	-6,2%	1,1%	7,00%
1T18	2,7%	1,3%	7,1%	2,8%	0,6%	3,9%	3,2%	-4,3%	-5,7%	1,3%	6,50%
2T18	4,4%	2,0%	11,8%	2,6%	0,8%	3,1%	2,8%	0,1%	-5,1%	1,4%	6,50%
3T18	4,5%	2,6%	10,4%	2,7%	1,4%	3,2%	2,5%	2,2%	-5,1%	1,4%	6,50%
4T18	3,7%	2,9%	6,2%	2,5%	1,1%	3,3%	2,6%	4,5%	-5,6%	1,1%	6,50%
1T19	4,6%	4,0%	6,3%	2,7%	1,4%	3,6%	3,0%	8,7%	-6,1%	0,9%	6,50%
2T19	3,4%	3,3%	3,8%	3,1%	1,7%	4,0%	3,1%	4,1%	-5,7%	1,0%	6,50%
3T19	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	1,2%	3,9%	3,6%	3,6%	-5,6%	0,8%	5,50%
4T19	3,5%	3,1%	4,7%	3,0%	1,1%	3,9%	3,3%	3,8%	-5,2%	0,8%	4,75%
1T20	3,2%	2,7%	4,4%	2,9%	0,9%	4,1%	2,9%	2,2%	-4,8%	1,2%	4,75%
2T20	3,2%	3,2%	3,3%	2,9%	0,8%	4,3%	2,9%	4,7%	-4,4%	1,4%	4,75%
3T20	3,4%	3,5%	3,1%	2,9%	1,3%	3,9%	2,3%	6,3%	-4,2%	1,7%	4,75%
4T20	3,6%	3,6%	3,8%	3,0%	1,7%	3,9%	2,6%	5,7%	-3,9%	1,9%	4,75%

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



- » O Banco Central reduziu a taxa SELIC para 5,5% e sinalizou que há espaço limitado para cortes adicionais nos próximos meses. Revisamos nossa projeção de Selic para 4,75% para o final do ano

IPCA, Selic e Taxa de juros real ex-post



» A agenda de reformas avança: a reforma da Previdência deve ser aprovada no Senado ainda em outubro e o Congresso segue debatendo uma reforma tributária.

Medida	Economia em 10 anos R\$bi (2020 - 2029)
Setor Privado	682
Aposentadoria por idade	119
Aposentadoria por tempo de contribuição	406
Pensão por morte	111
Aposentadoria por invalidez	69
Aposentadoria rural	0
Alíquotas progressivas	-30
Assistência social	0
Abono Salarial	0
BPC	0
Servidores públicos (RPPS)	113
Alíquotas progressivas (RPPS)	23
Total	788
Total em % PIB	1.6%
CSLL	
Total com CSLL	
Total com CSLL em % PIB	

SUMÁRIO

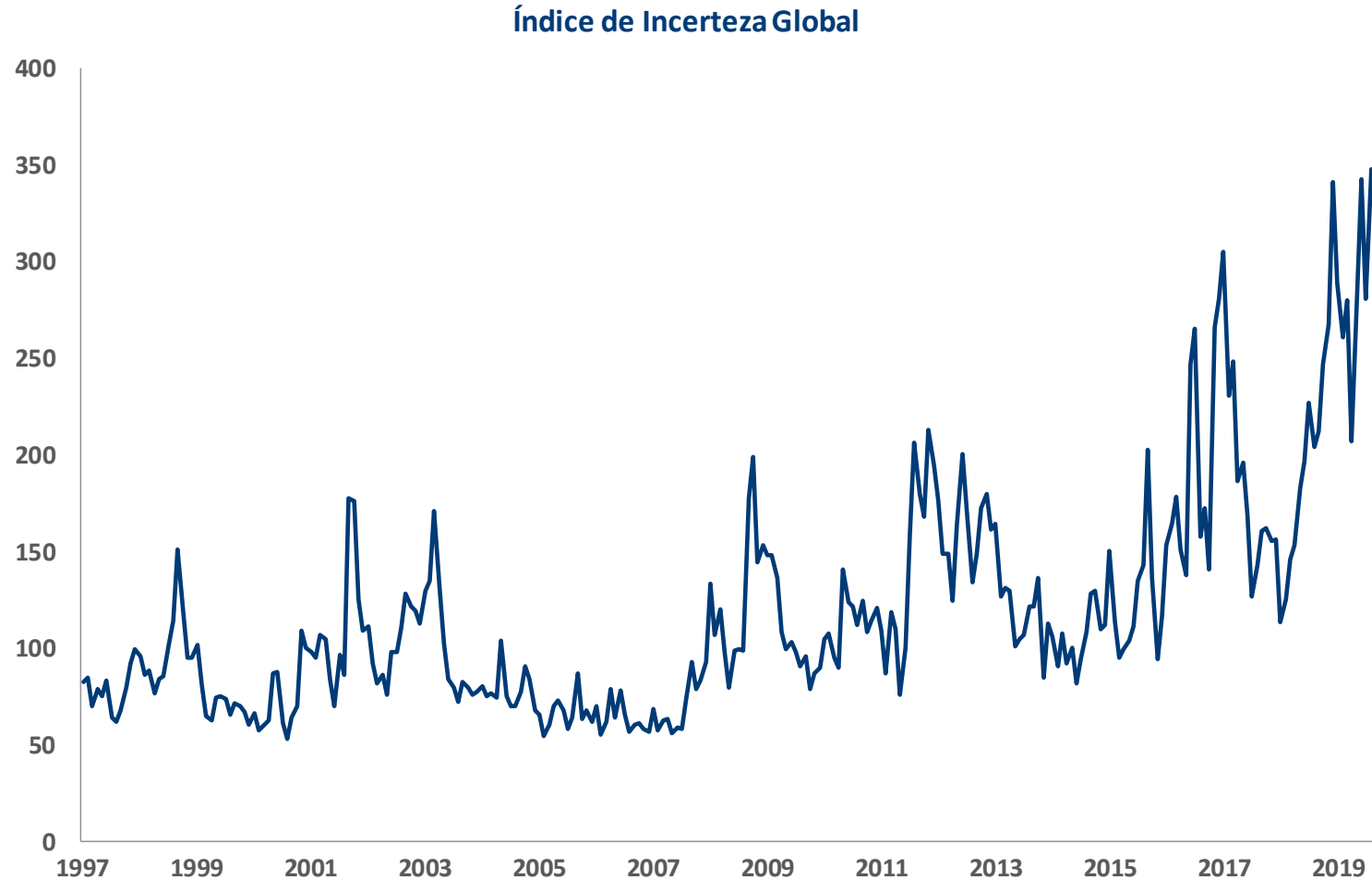
» BRASILE: JUROS EM QUEDA E ATIVIDADE FIRMANDO NO TERCEIRO TRIMESTRE

» GLOBAL: DESACELERAÇÃO GLOBAL SE CONSOLIDA

DESACELERAÇÃO GLOBAL SE CONSOLIDA

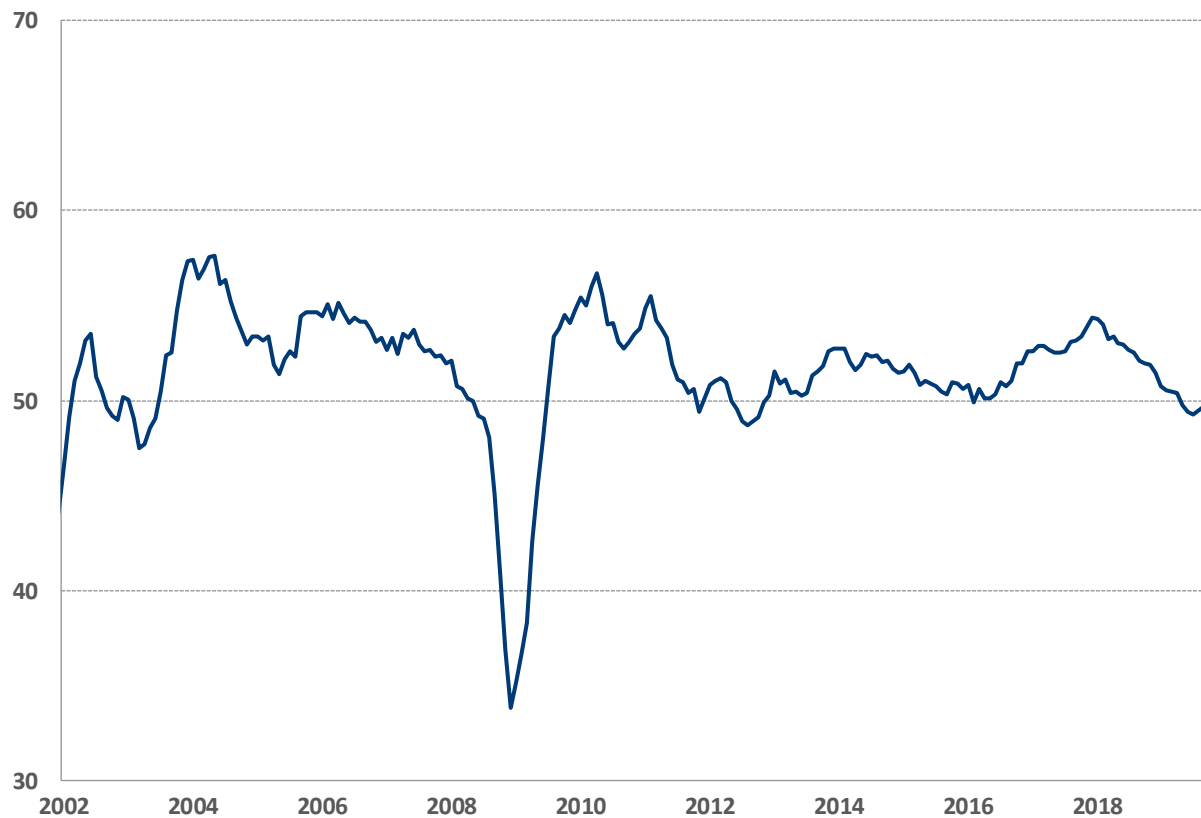
- »» Desaceleração da economia global se aprofunda, movida pelas tensões políticas e comerciais
- »» Políticas de sustentação do crescimento voltadas para estímulos monetários
- »» Brexit sem acordo segue sendo um risco

» Riscos e incerteza globais em alta

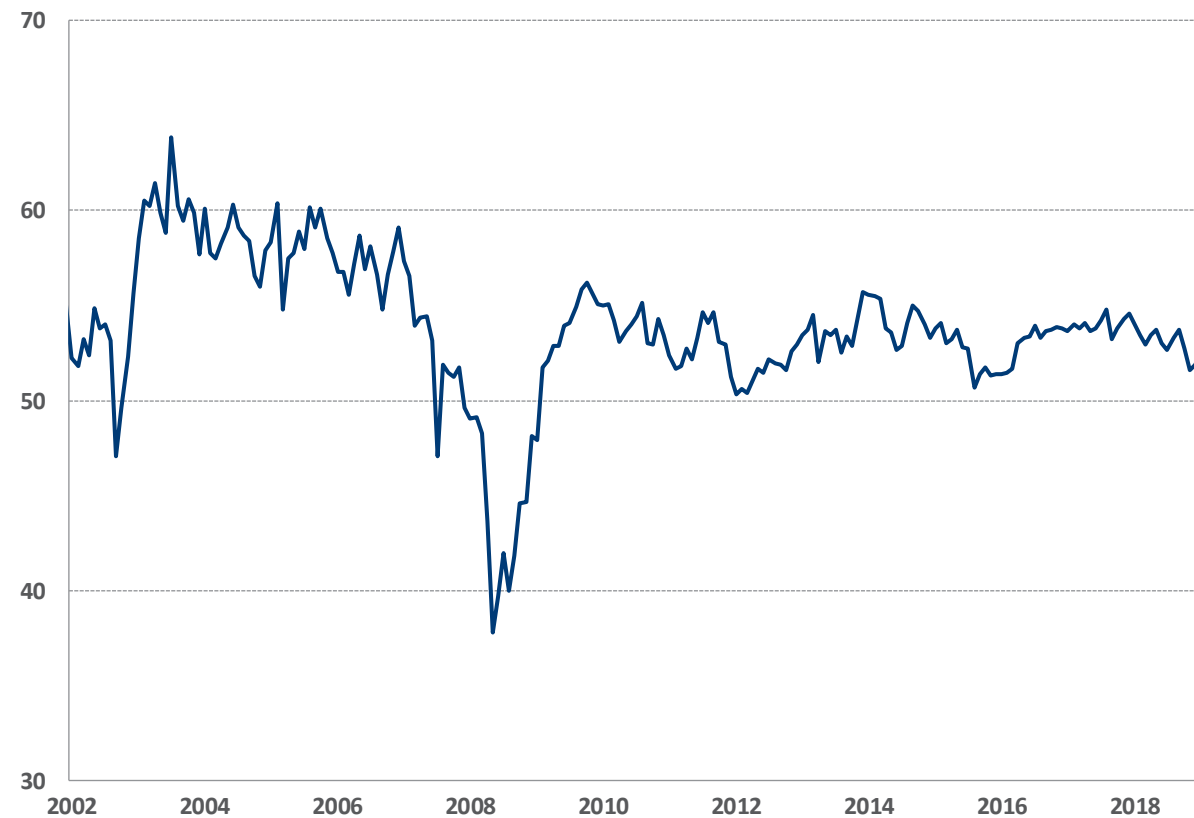


»» Desaceleração da economia global se aprofunda

PMI Global Industrial

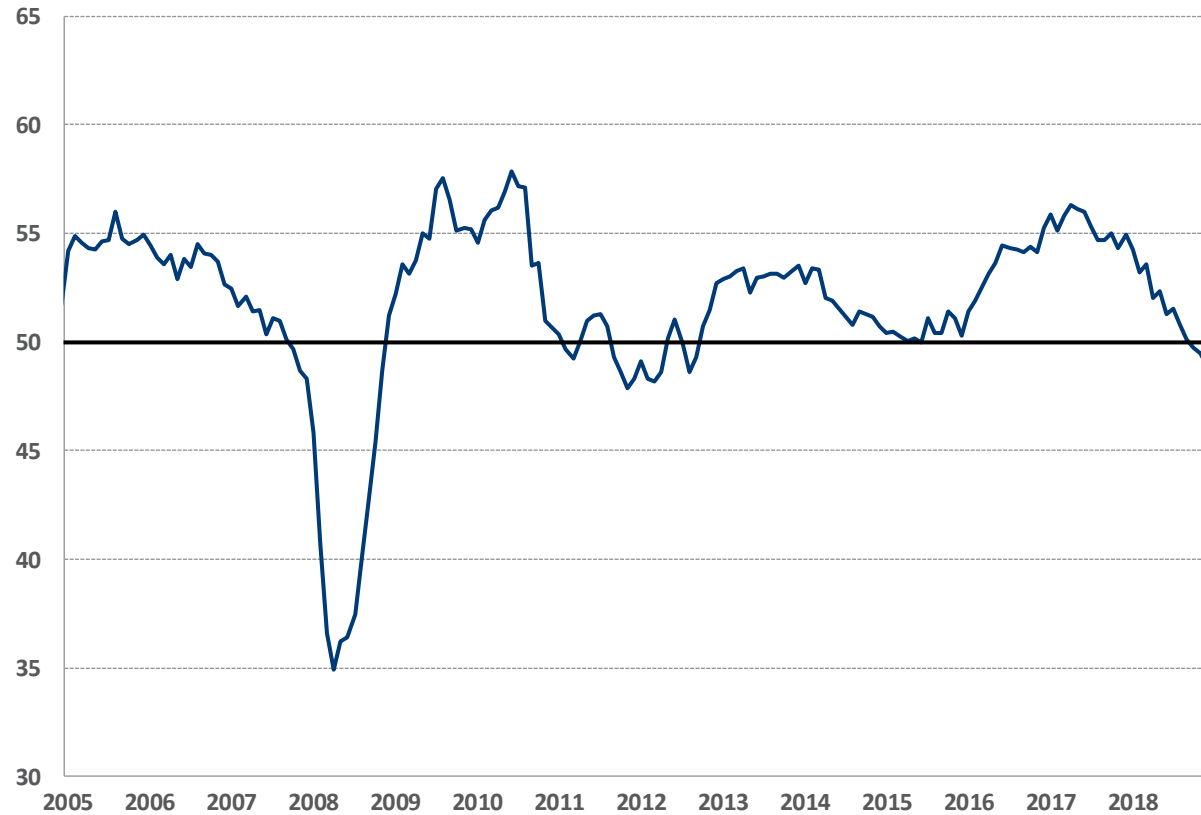


PMI Global de Serviços

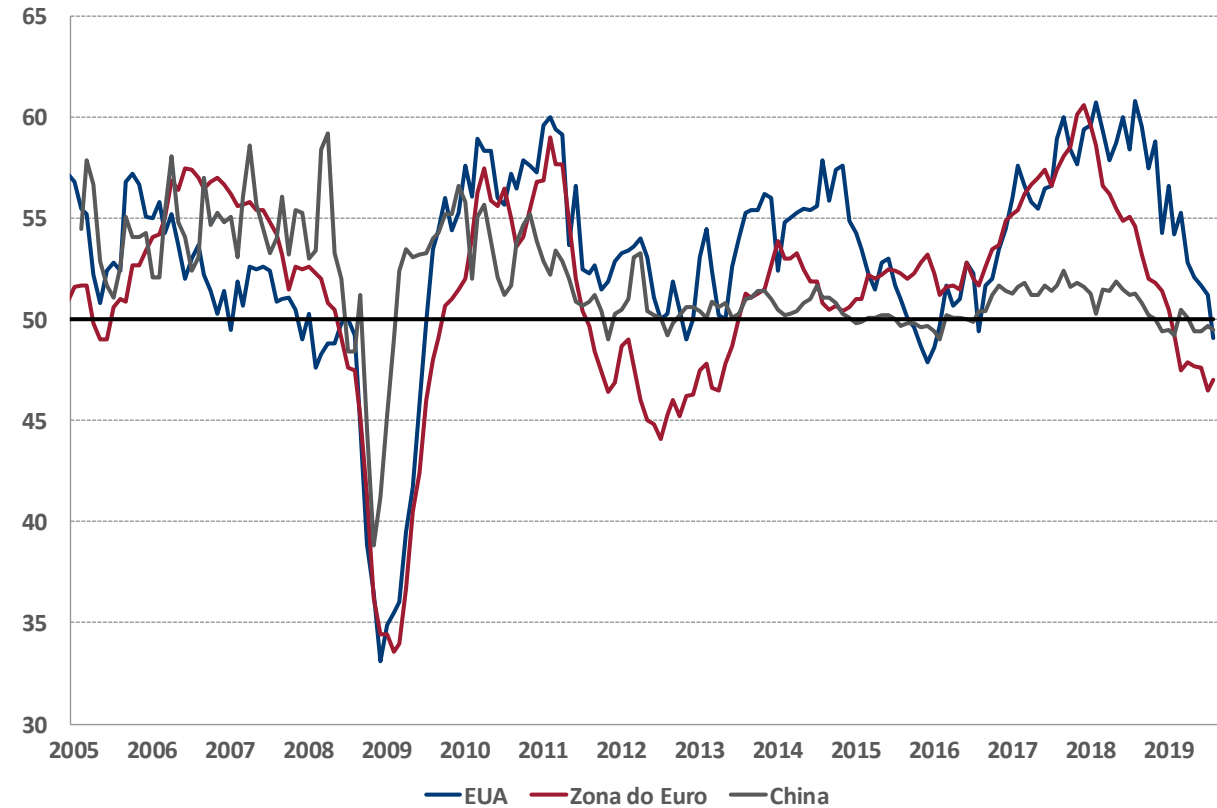


» Inclusive nos EUA

Global Manufacturing PMI



Global Manufacturing PMI



» Escalada da guerra comercial entre EUA e China representa um risco importante para a economia global.



» Políticas de sustentação do crescimento voltadas para estímulos monetários

Taxas de Juros de 10 anos



Títulos Soberanos com Juros Negativos
US\$ Trilhões



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