



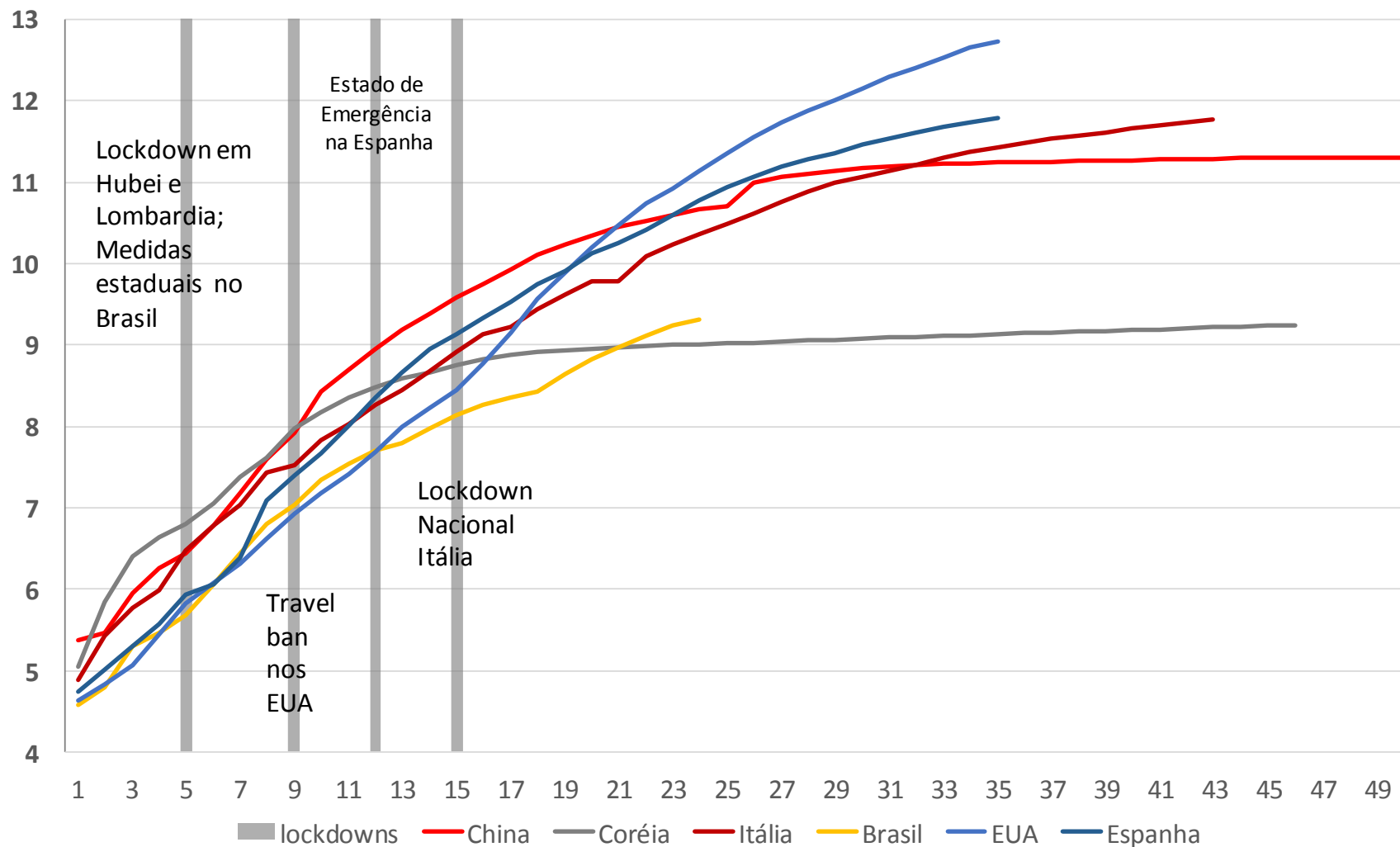
## CENÁRIO MACRO

Fernanda Guardado  
Economista-chefe

- » Impactos negativos do Covid-19 seguem se avolumando, e economia global caminha para a recessão
- » Atividade chinesa mostra recuperação, mas queda no crescimento global será um fator negativo à frente
- » Governos e Bancos Centrais agem para acomodar o choque sobre a economia, mas crescimento global segue sendo revisado para baixo
- » Brasil: Revisamos nosso intervalo para o crescimento da economia para -2,6% a -4,7%; cenário será determinado pela extensão das políticas de mitigação à epidemia
- » Acreditamos que o BC cortará a taxa de juros mais uma vez em 50 bps para 3,25%

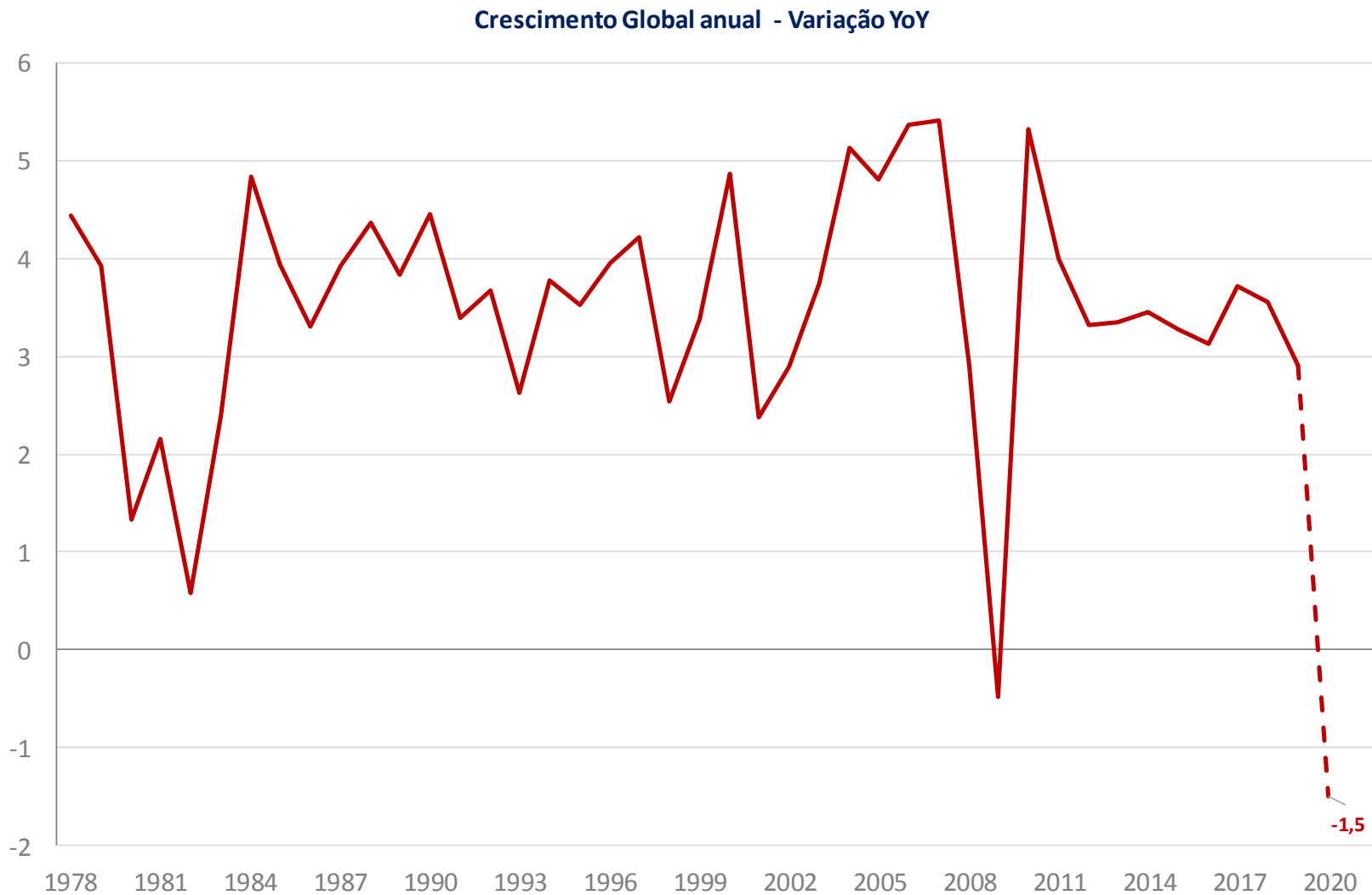
## »» Epidemia avança no Brasil e no mundo

Número de casos (escala log) - Após 100 casos confirmados



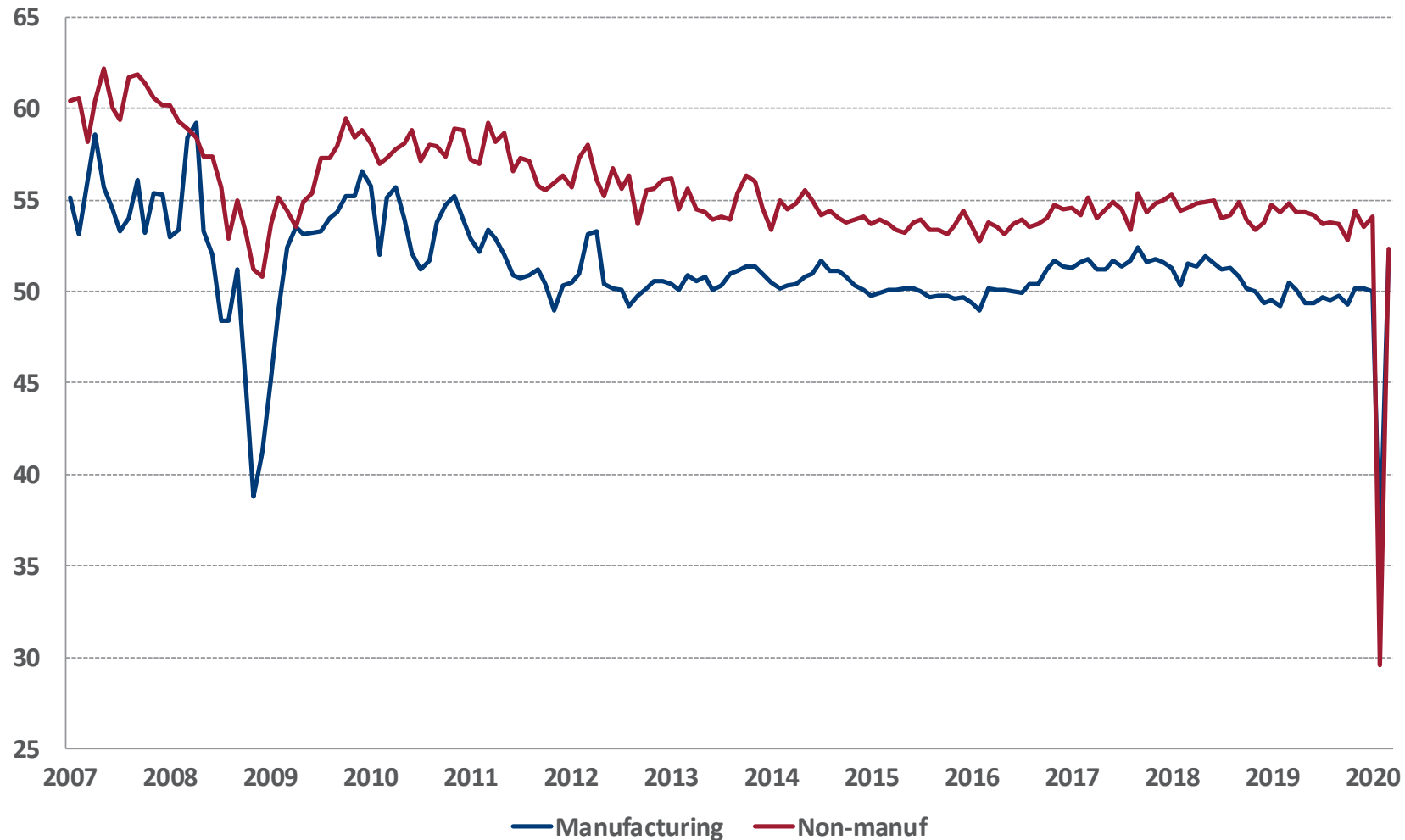
# Covid-19: Crescimento Global

»» Economia global entra em recessão



» PMIs se recuperam em março, mas piora na atividade global será um fator negativo à frente

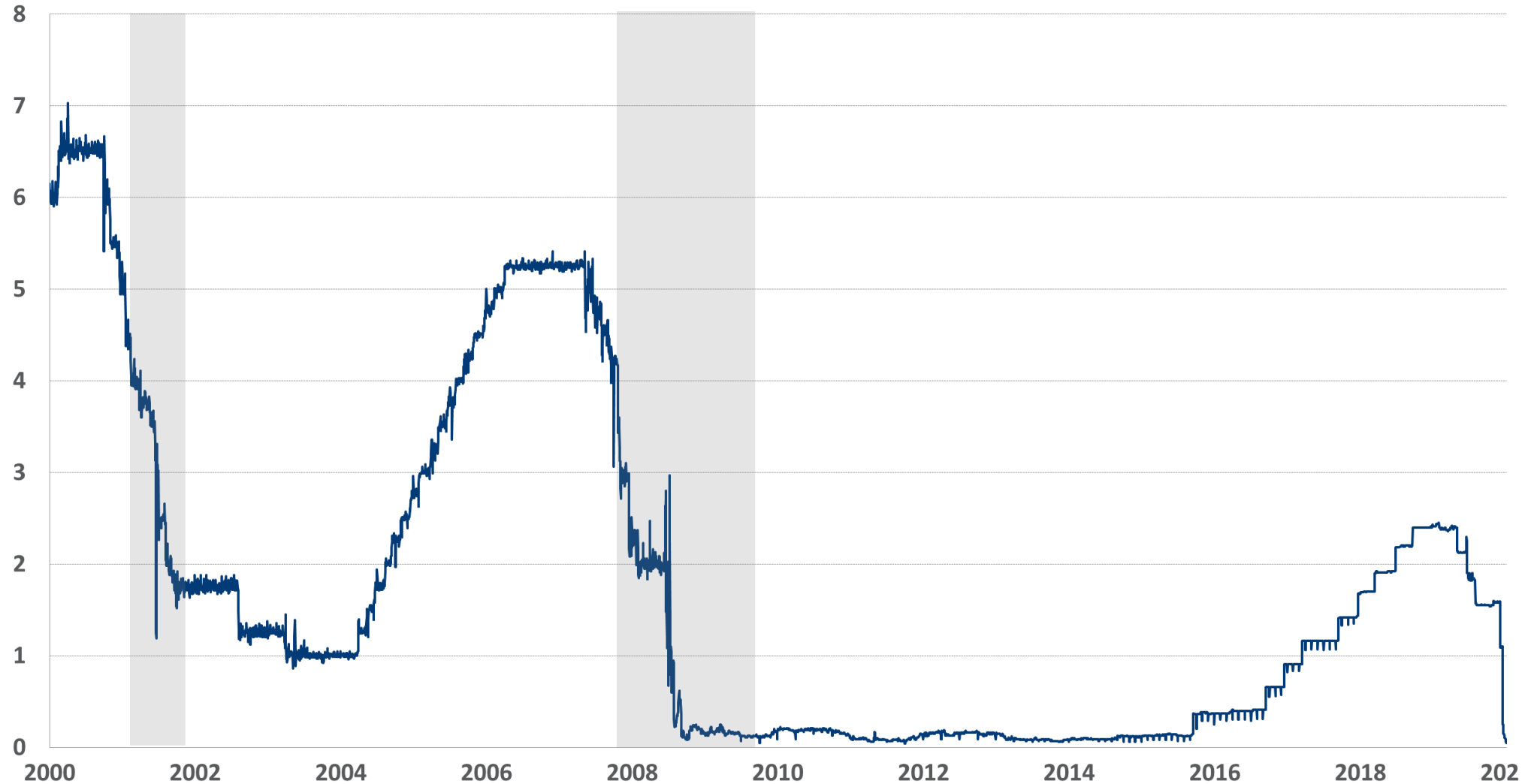
### China - PMIs



# Covid-19: EUA

»» FED leva juros de volta a zero, e retoma políticas de compra de ativos

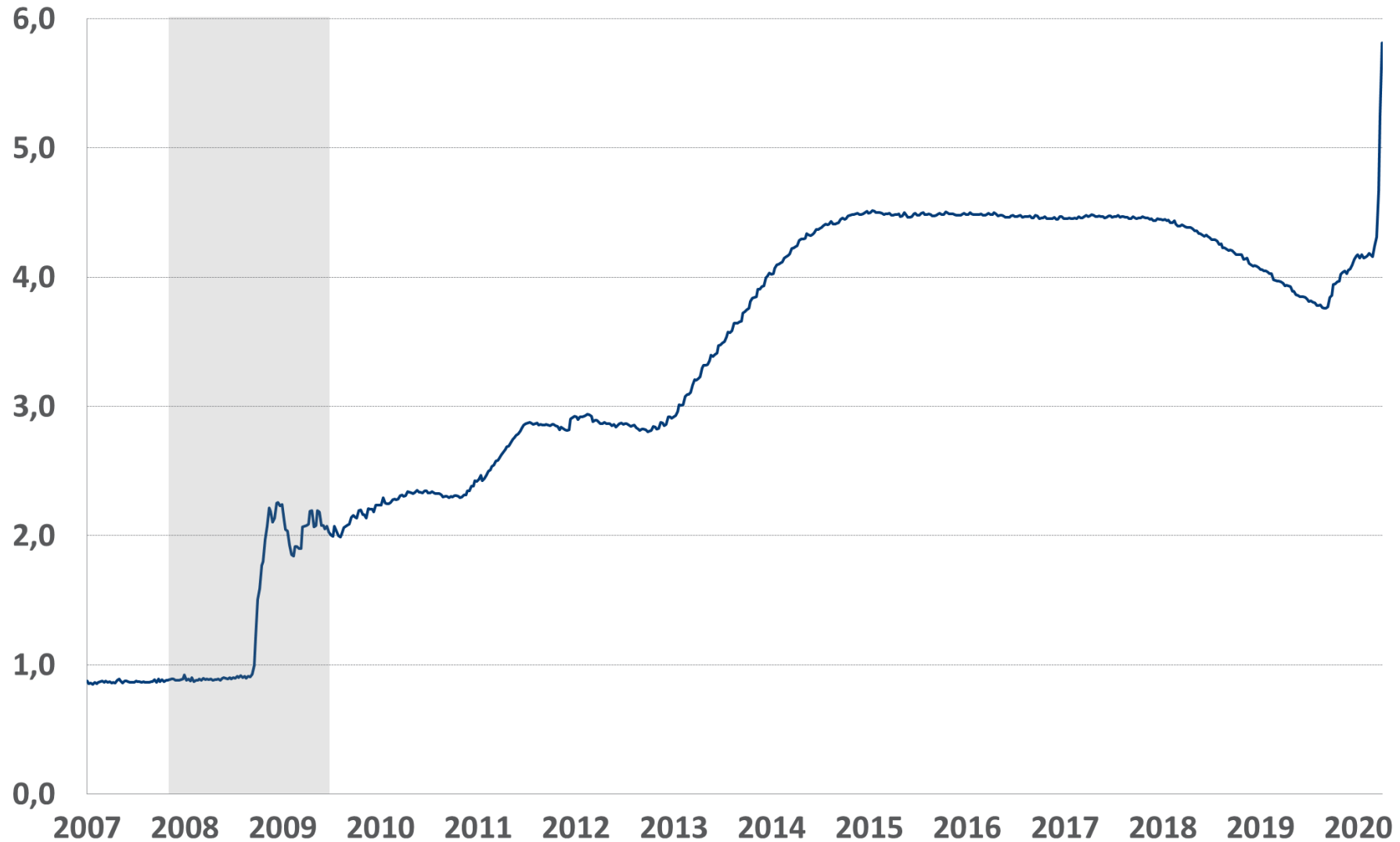
Estados Unidos: Taxa de Juros Efetiva dos Federal Funds



# Covid-19: EUA

»» FED leva juros de volta a zero, e retoma políticas de compra de ativos

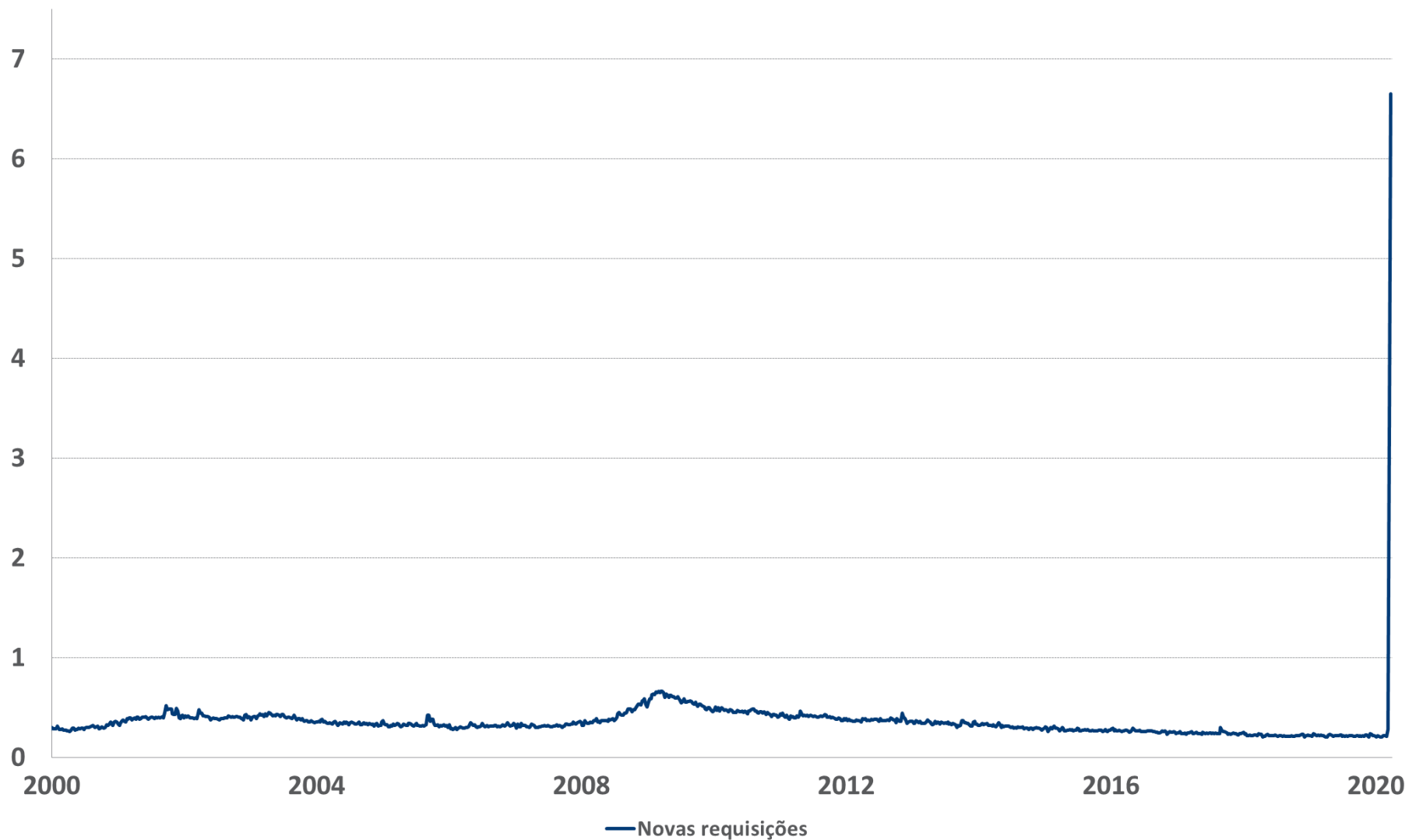
Balço do Federal Reserve: Ativos Totais (Trilhões de USD)



# Covid-19: EUA

» Mas o dano na economia, e particularmente no mercado de trabalho, já é profundo

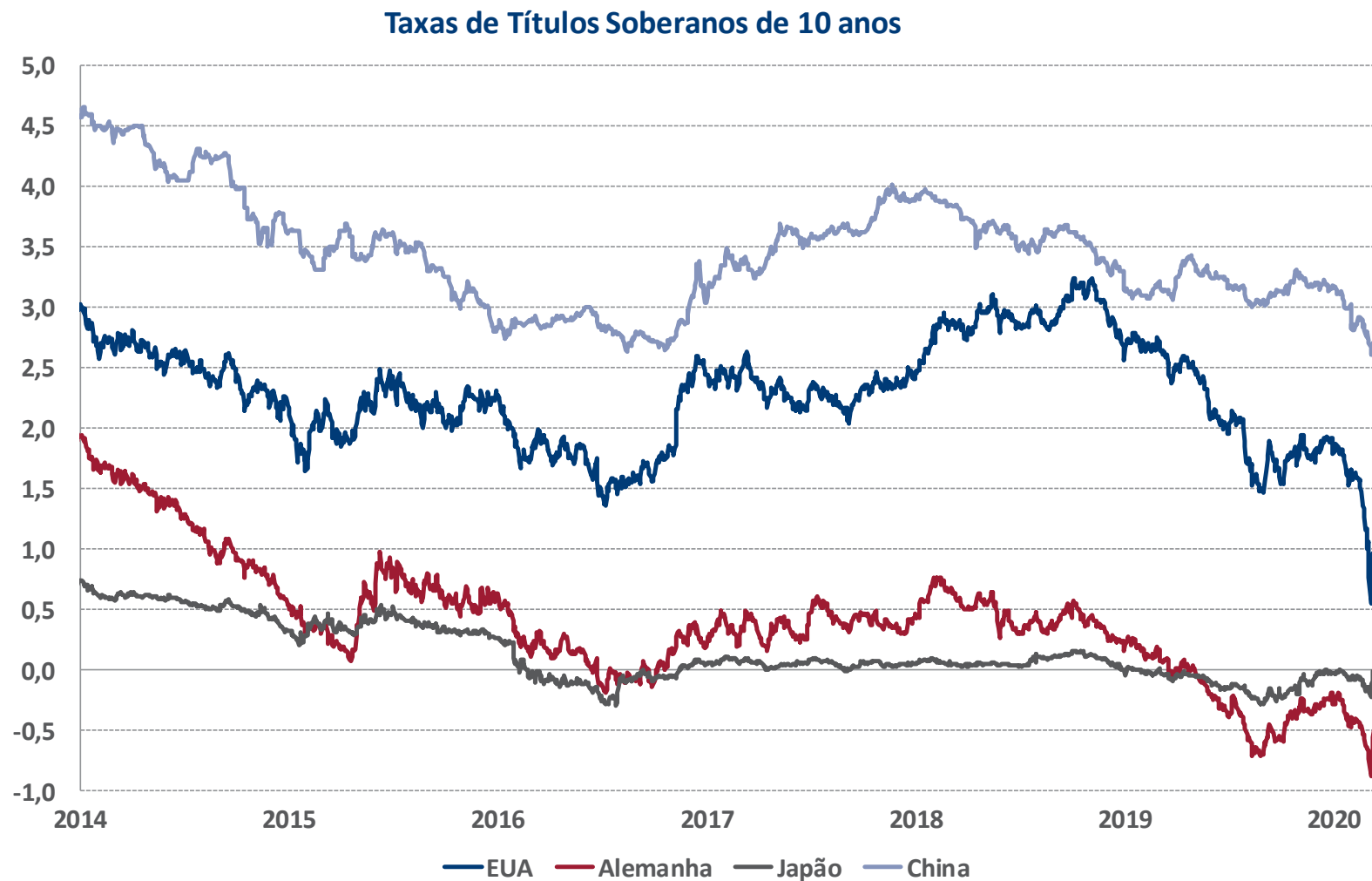
Estados Unidos: Requisições Semanais de Seguro Desemprego (milhões)





# Taxas de Juros Globais

»» Taxas de juros devem permanecer em patamares ainda mais baixos pelos próximos trimestres



PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Crescimento do PIB (%)	-3,5%	-3,3%	1,3%	1,3%	1,1%	-2.6% a -4.7%	4% a 5.2%
Inflação (%)	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	1.8% a 2.2%	3.1% a 3.3%
Taxa de Desemprego (%)	9,6%	12,6%	12,4%	12,2%	11,7%	12% a 13.5%	11.5% a 12.5%
Taxa Selic (%)	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%	4,50%	3,25%	5,0%
<b>Contas Externas</b>							
Balança Comercial (US\$ bi)	20	48	67	53	39	33 a 40	40 a 46
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-59	-23	-10	-42	-51	-40 a -45	-45 a -50
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-3,3%	-1,3%	-0,7%	-2,2%	-2,8%	-2,2% a -2,7%	-2,2 a -2,5%
<b>Política Fiscal</b>							
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-1,9%	-2,5%	-1,8%	-1,6%	-0,9%	-6.5% a -7.5%	-1.5% a -2.5%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	66,2%	69,4%	73,7%	77,2%	75,9%	83% a 86%	82% a 85%

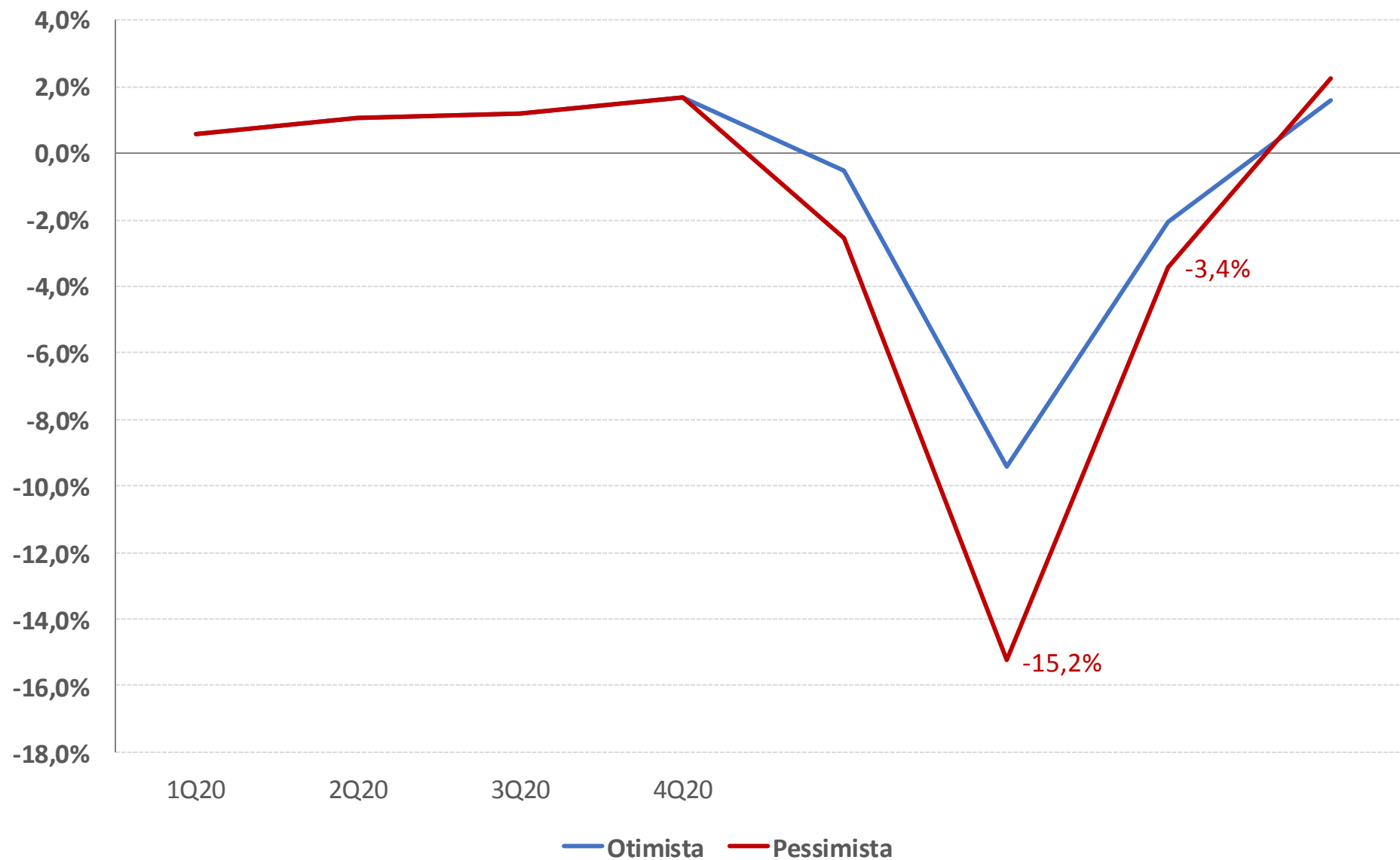
# Brasil: Cenários de Crescimento

- » Crescimento revisado para baixo; mas grandes incertezas permanecem, basicamente referentes à extensão das medidas de restrição e à duração da epidemia
- » **Cenário Otimista:** Lockdowns terminam no fim de abril, efeitos negativos sobre a demanda ainda em maio e junho; recuperação lenta a partir do 3º tri
- » **Cenário Pessimista:** Lockdowns se estendem até junho, com efeitos negativos mais profundos sobre a demanda do 3º tri

<i>Cenários 2020</i>	<b>Otimista</b>	<b>Pessimista</b>
<b>Agropecuária</b>	-1,5%	-1,7%
<b>Indústria</b>	-3,7%	-4,0%
<b>Serviços</b>	-1,5%	-4,8%
<b>PIB</b>	-2,6%	-4,7%

# Brasil: Cenários de Crescimento

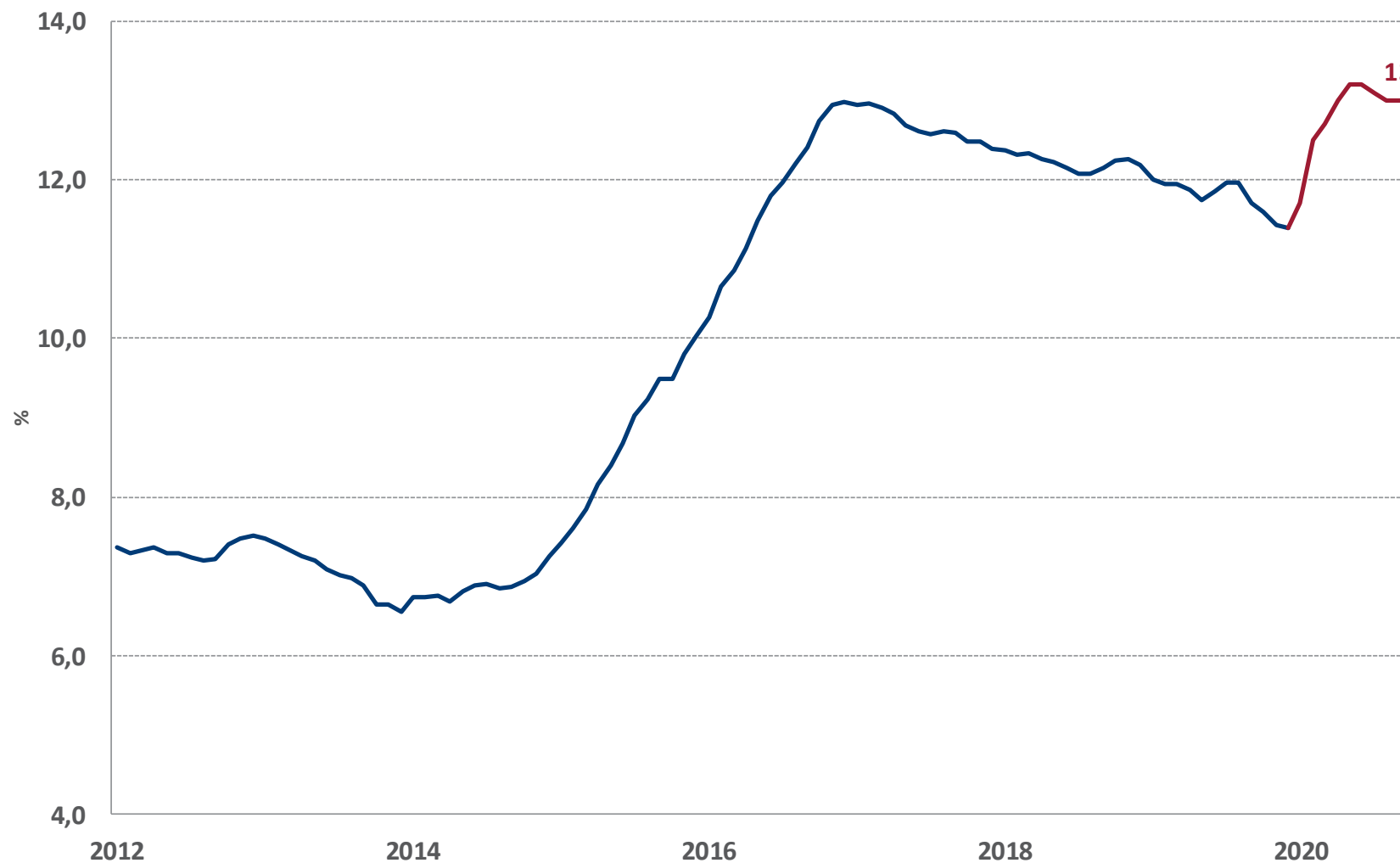
### PIB - Cenários Otimista vs Pessimista, YoY



# Brasil: Mercado de Trabalho

» Taxa de desemprego deve subir, mas reverte parte da piora ao longo do ultimo trimestre

Taxa de Desemprego - Dessazonalizada



# Inflação: Cenário Otimista

»» Pressão baixista da gasolina no curto prazo reforça viés deflacionário do choque

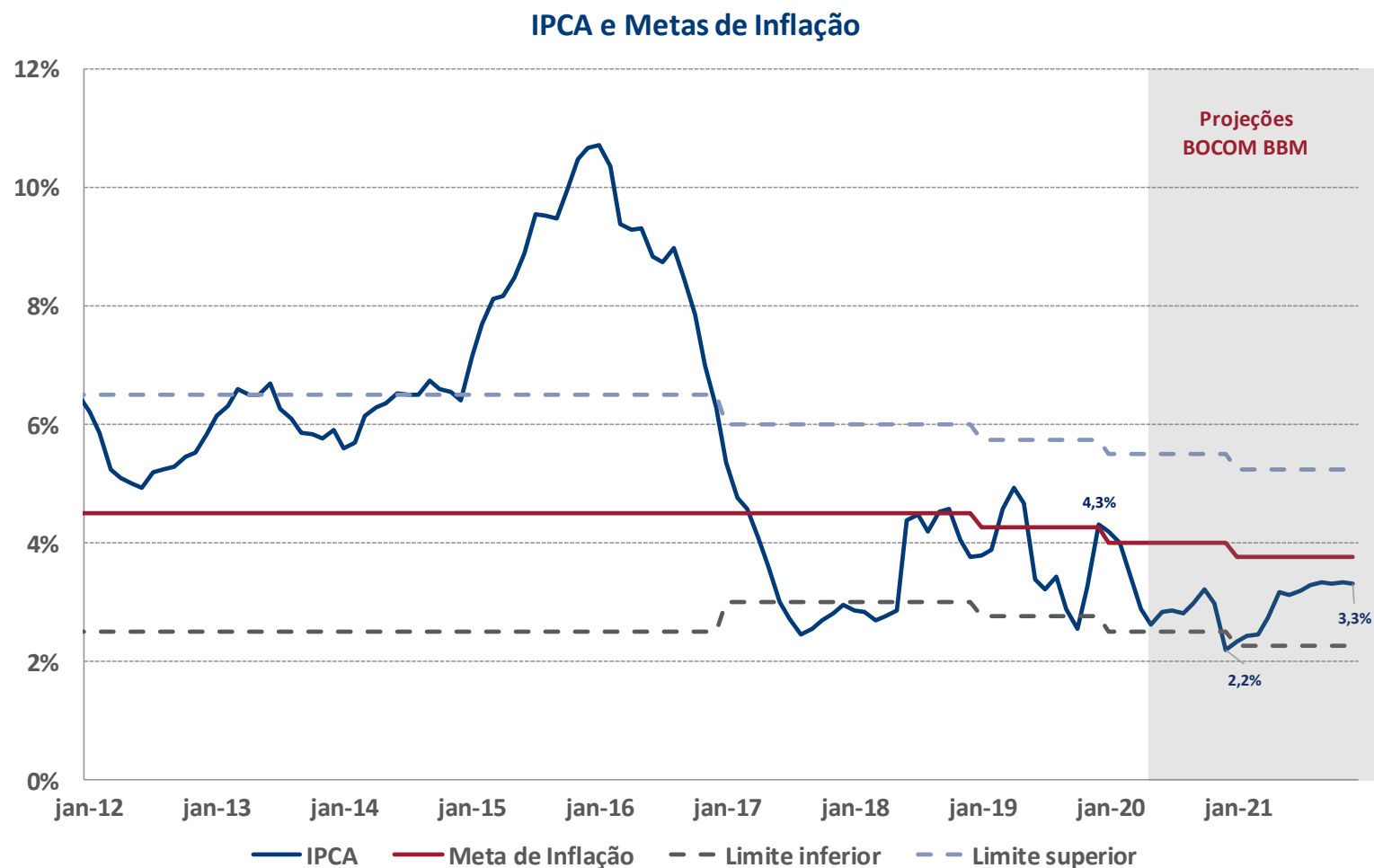
	IPCA	Monitorados	Livres	Serviços	Hiato do Produto
19 Q1	4,6%	6,3%	4,0%	3,6%	-2,4%
19 Q2	3,4%	3,7%	3,2%	4,0%	-2,0%
19 Q3	2,9%	2,9%	2,9%	3,6%	-1,6%
<b>19 Q4</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>20 Q1</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1,6%</b>
20 Q2	2,8%	0,3%	3,6%	3,0%	-3,2%
20 Q3	2,9%	0,1%	3,9%	3,2%	-3,7%
<b>20 Q4</b>	<b>2,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-3,5%</b>
21 Q1	2,5%	0,6%	3,1%	3,7%	-3,0%
21 Q2	3,1%	3,8%	2,9%	4,0%	-1,6%
21 Q3	3,3%	4,3%	3,0%	4,1%	-0,7%
<b>21 Q4</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-0,4%</b>

# Inflação: Cenário Pessimista

»» Cenário inflacionário tranquilo, com pressão da gasolina reduzindo as projeções

	IPCA	Monitorados	Livres	Serviços	Hiato do Produto
19 Q1	4,6%	6,3%	4,0%	3,6%	-2,4%
19 Q2	3,4%	3,7%	3,2%	4,0%	-2,0%
19 Q3	2,9%	2,9%	2,9%	3,6%	-1,6%
<b>19 Q4</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>20 Q1</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,5%</b>
20 Q2	2,8%	0,3%	3,6%	3,0%	-6,9%
20 Q3	2,7%	0,1%	3,5%	2,9%	-7,4%
<b>20 Q4</b>	<b>1,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-7,2%</b>
21 Q1	1,5%	0,6%	1,8%	2,4%	-6,3%
21 Q2	2,8%	3,8%	2,2%	2,2%	-4,8%
21 Q3	2,8%	4,3%	2,3%	2,3%	-3,8%
<b>21 Q4</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-3,6%</b>

»» Inflação deve seguir em torno de metas cadentes

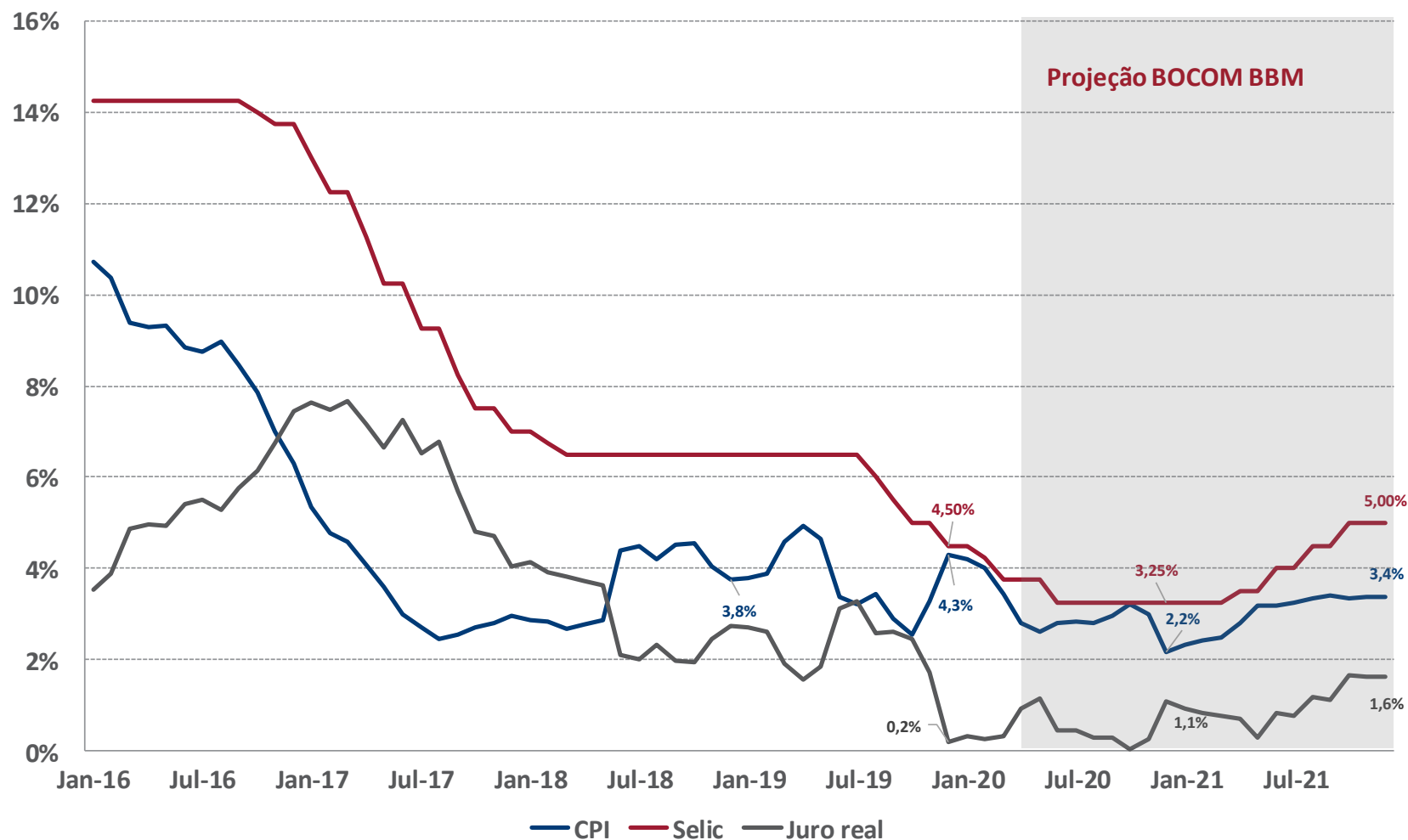




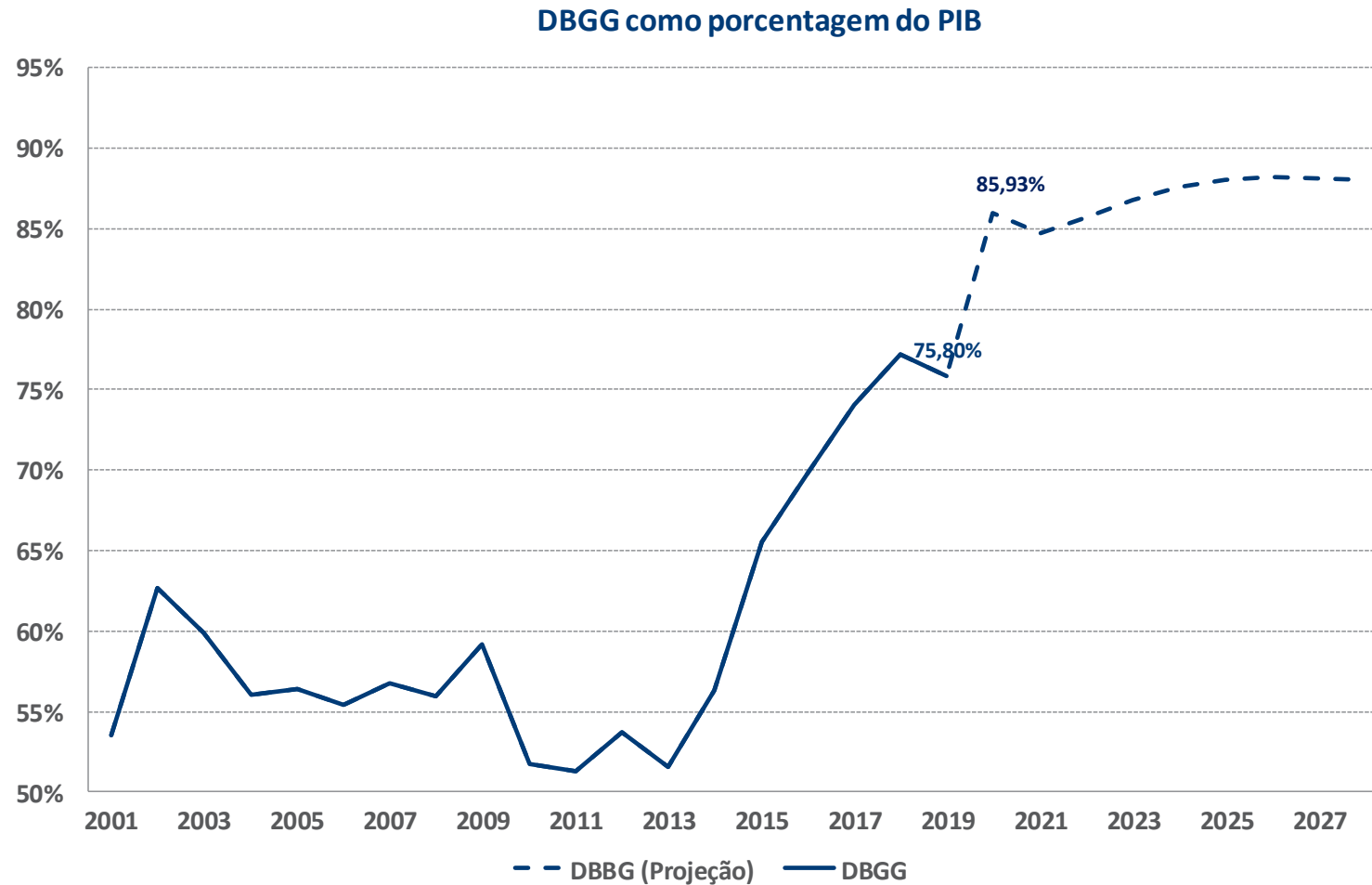
# Brasil: Política Monetária

» BC deve levar taxa Selic para 3,25%, onde acreditamos que deve permanecer até o fim do ano

IPCA, Selic e Taxa de juros real ex-post

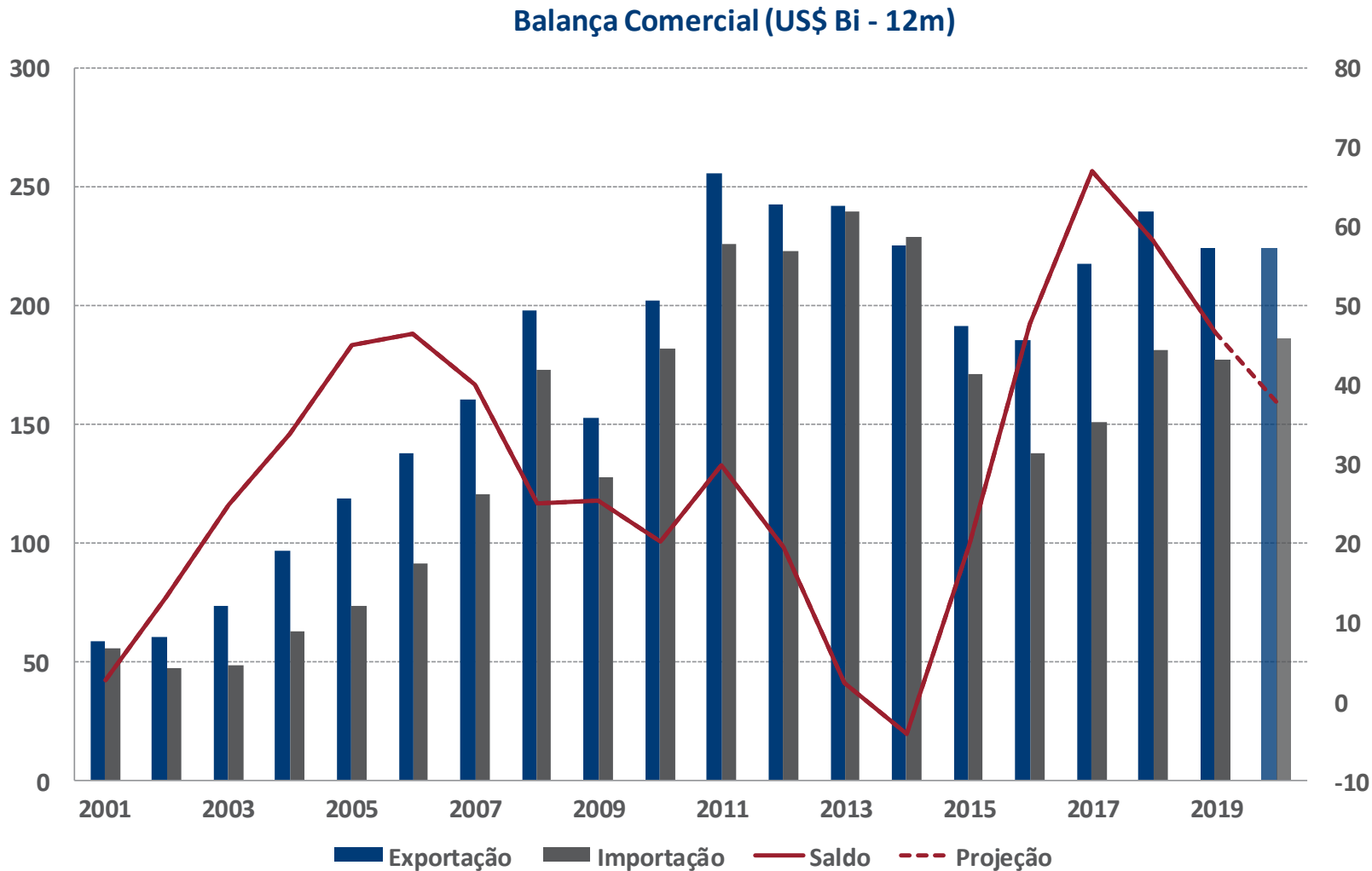


- » Políticas fiscais de mitigação dos impactos da crise levarão a um aumento acentuado da dívida/PIB
- » É essencial manter a deterioração fiscal contida ao ano de 2020



# Brasil: Balança Comercial

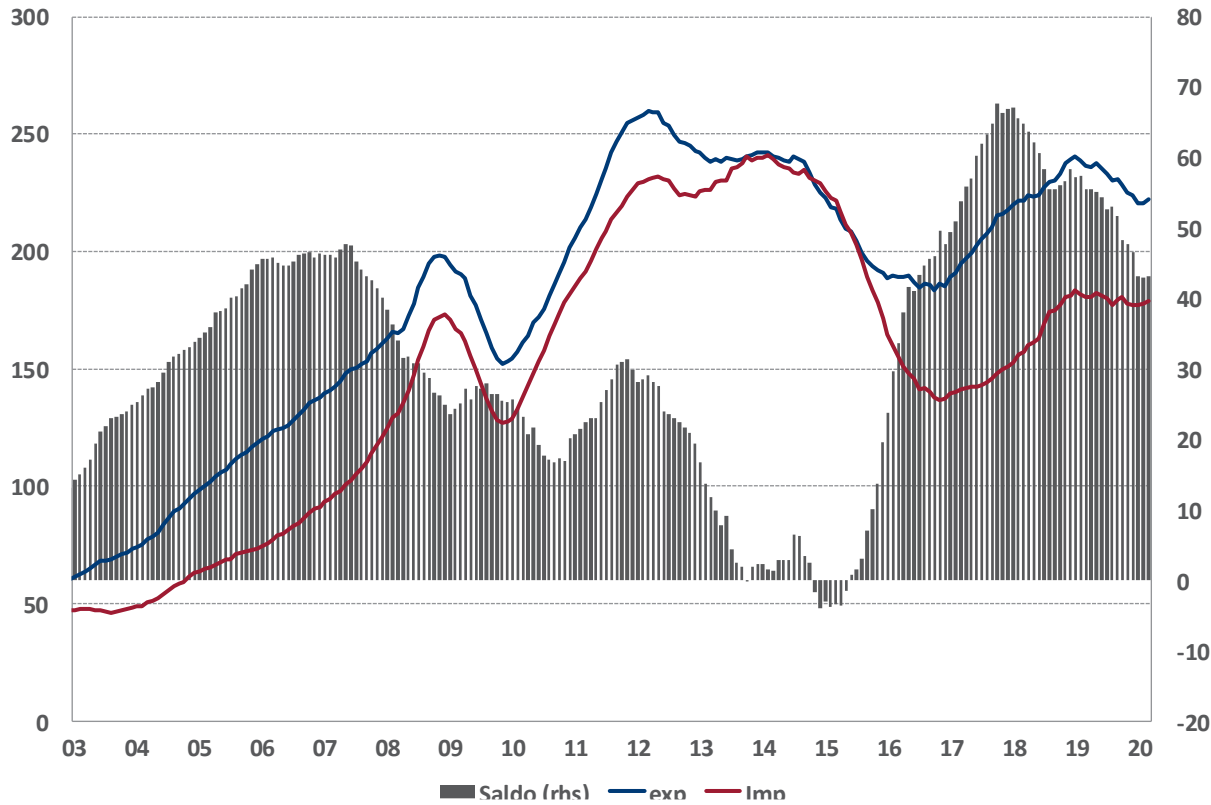
» Balança comercial deve continuar a sofrer impactos negativos da desaceleração de parceiros comerciais



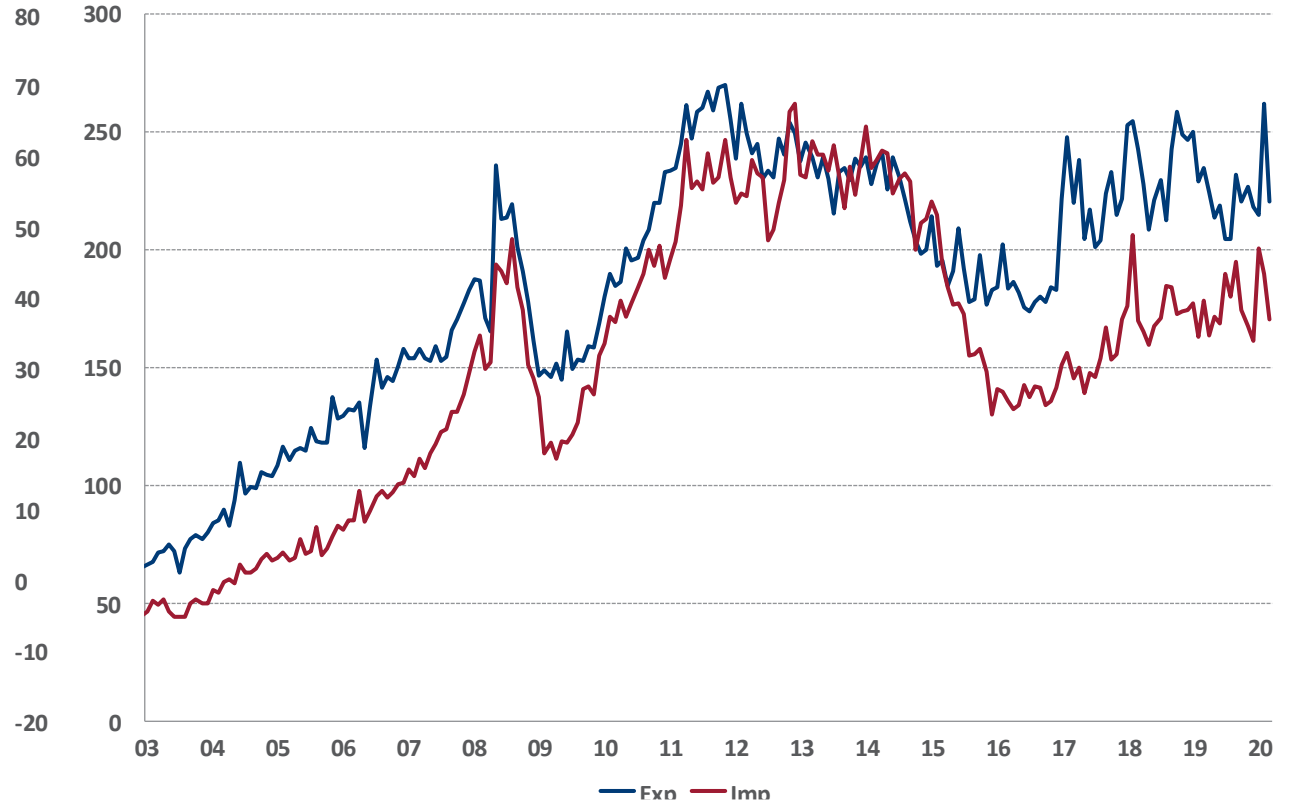
# Brasil: Balança Comercial

»» Queda nos preços de commodities e menor demanda podem pressionar saldo

Balança Comercial (US\$ Bi - 12m)



Brasil: Balança Comercial - US\$ Billion, SAA



This presentation was prepared by Banco BOCOM BBM. The information contained herein should not be interpreted as investment advice or recommendation. Although the information contained herein was prepared with utmost care and diligence, in order to reflect the data at the time in which they were collected, Banco BOCOM BBM cannot guarantee the accuracy thereof. Banco BOCOM BBM cannot be held responsible for any loss directly or indirectly derived from the use of this presentation or its contents. This report cannot be reproduced, distributed or published by the recipient or used for any purpose whatsoever without the prior written consent of Banco BOCOM BBM.

## ADDRESSES

### Rio de Janeiro, RJ

Avenida Barão de Tefé, 34 – 20<sup>th</sup> and 21<sup>st</sup> floors  
Zip Code 20220-460  
Tel.: +55 (21) 2514-8448  
Fax: +55 (21) 2514-8293

### Salvador, BA

Rua Miguel Calmon, 398 – 2nd floor  
Zip Code 40015-010  
Tel.: +55 (71) 3326-4721 +55 (71) 3326-5583  
Fax: +55 (71) 3254-2703

### São Paulo, SP

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3311 – 15th floor  
Zip Code 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](http://www.bocombbm.com.br)

**Ombudsman** | Phone.: 0800 724 8448 | Fax: 0800 724 8449  
E-mail: [ouvidoria@bocombbm.com.br](mailto:ouvidoria@bocombbm.com.br)