



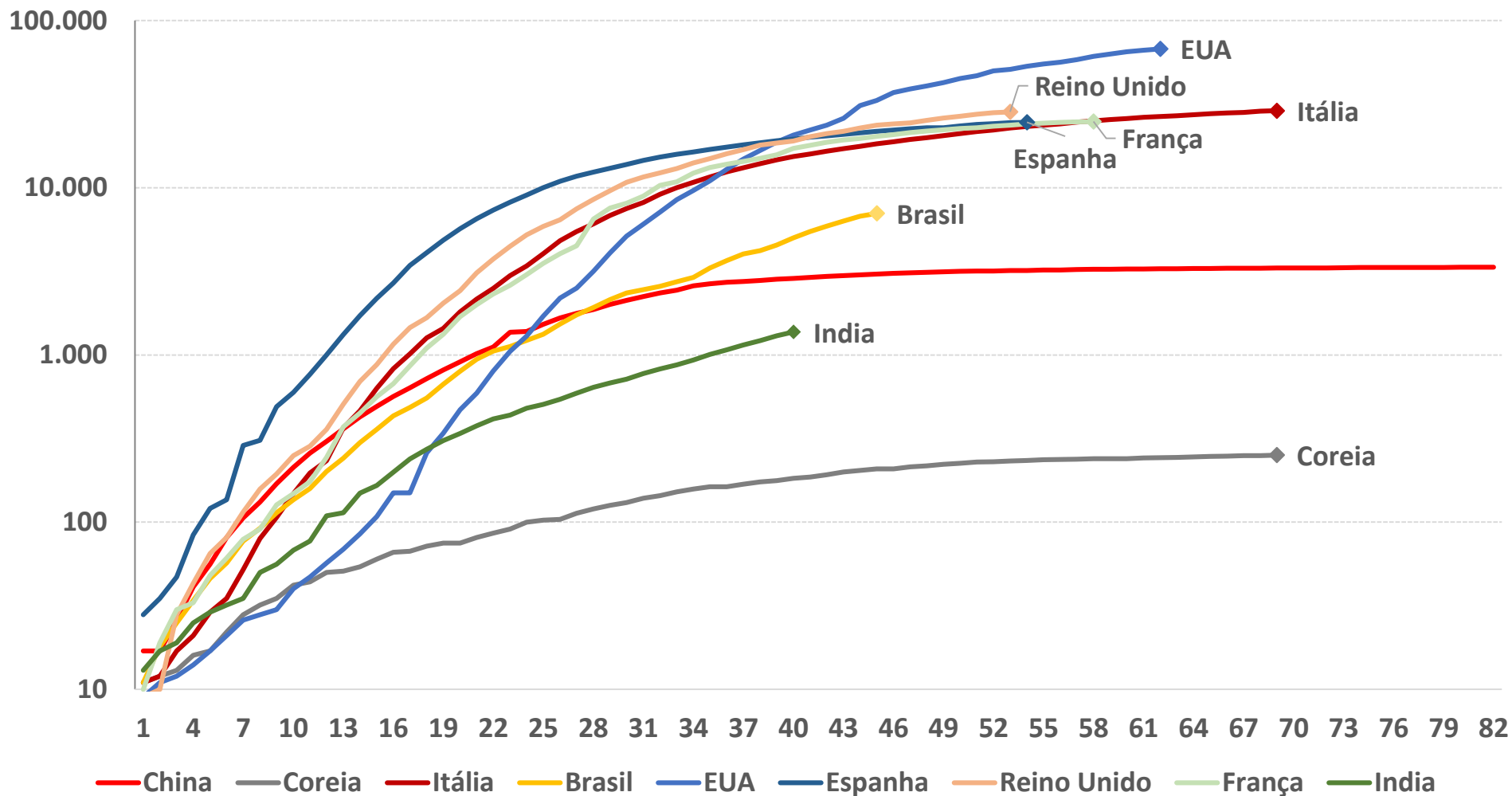
CENÁRIO MACRO

Fernanda Guardado
Economista-chefe

- »» Economia global caminha para a recessão; dados de crescimento seguem sendo revisados para baixo
- »» Atividade chinesa mostra recuperação, mas queda no crescimento global será um fator negativo à frente
- »» Governos aprofundam expansões fiscais para diminuir custos econômicos da pandemia
- »» Brasil: Retração da economia este ano entre -3,1% a -5%; cenário será determinado pela extensão das políticas de limitação social
- »» Taxa de juros deve seguir baixa, em cenário de recuperação com inflação controlada

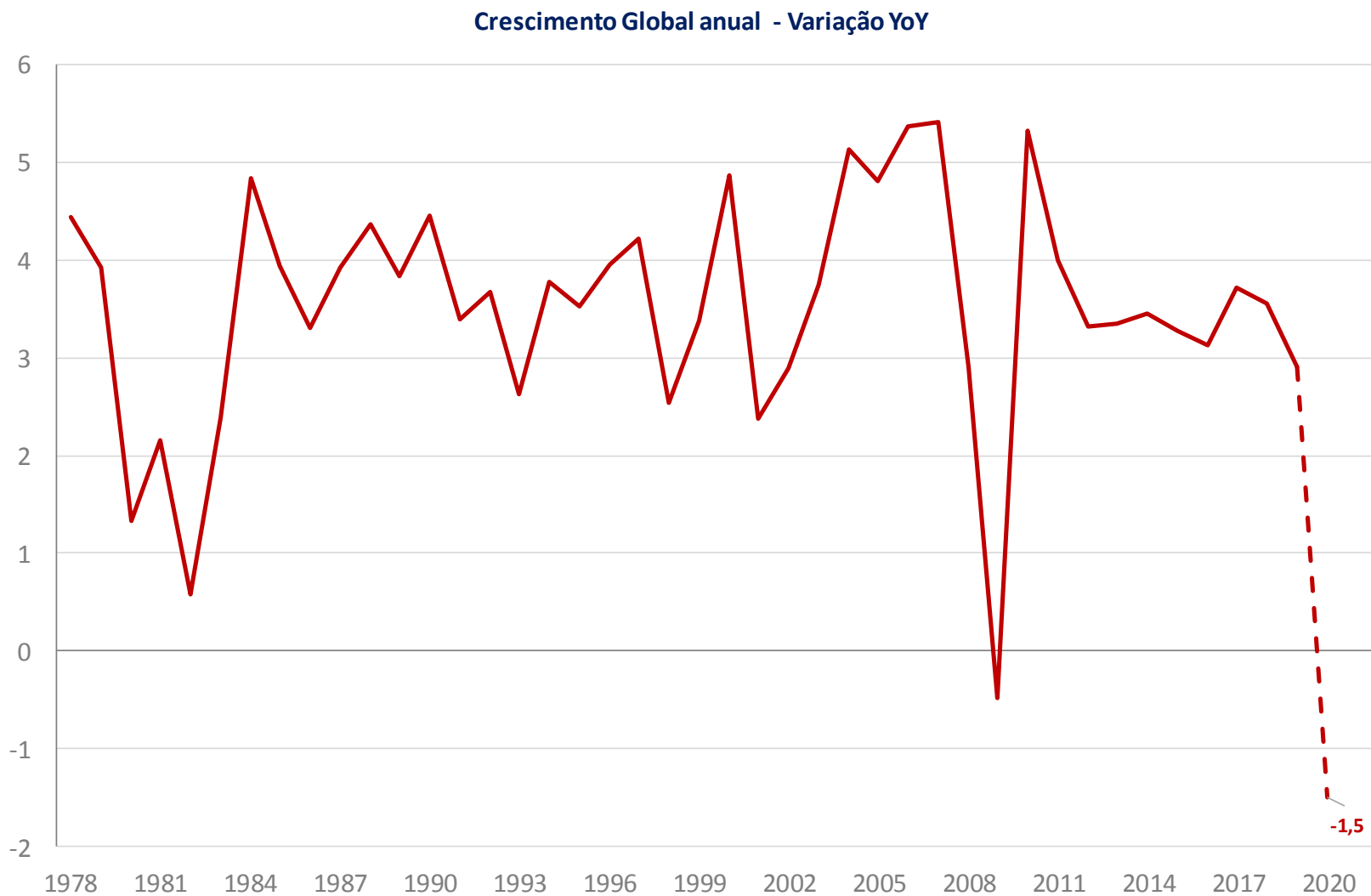
»» Epidemia avança no Brasil

Mortes (escala log) - Após as primeiras 10 mortes



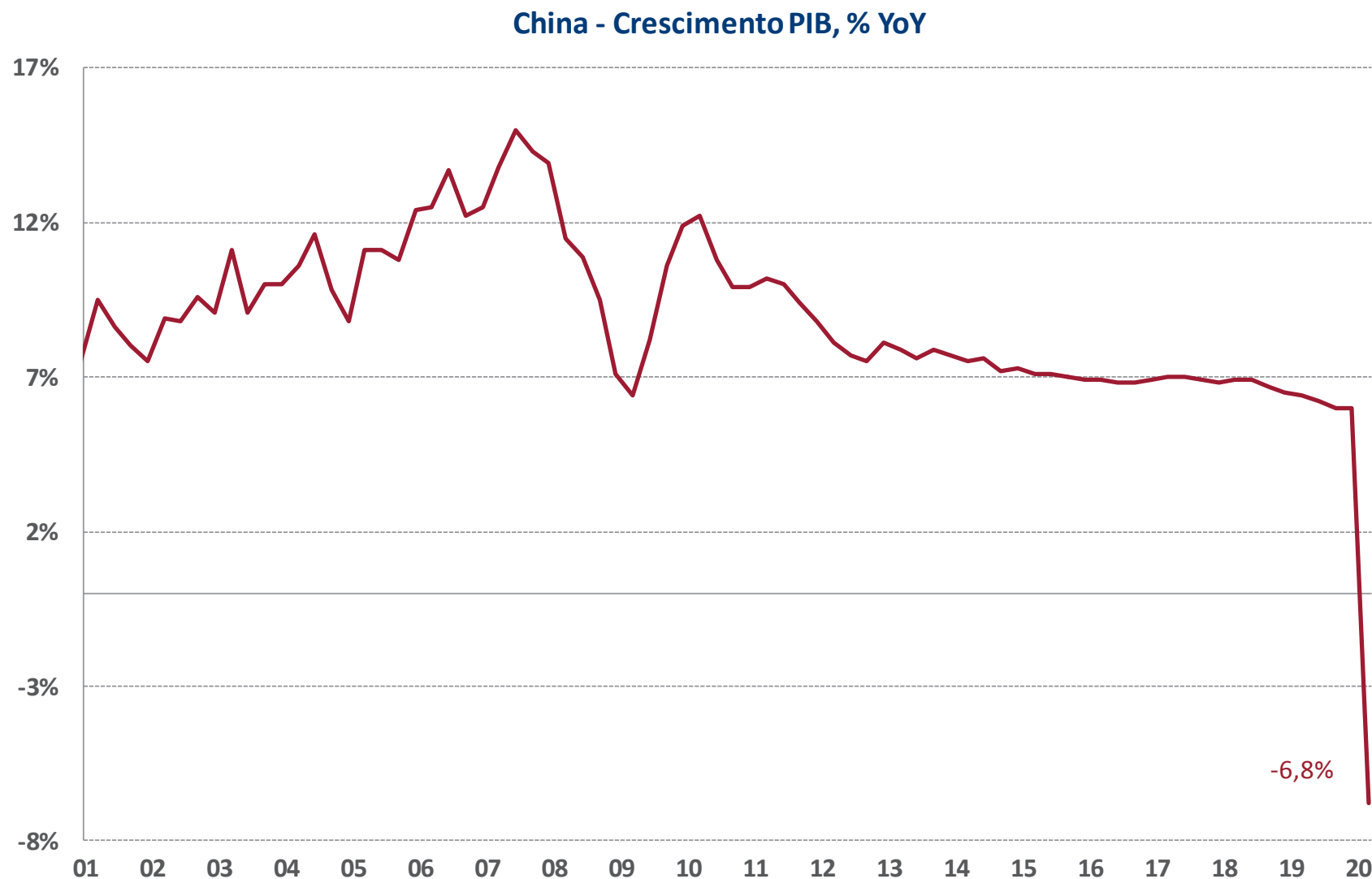
Covid-19: Crescimento Global

»» Economia global entra em recessão



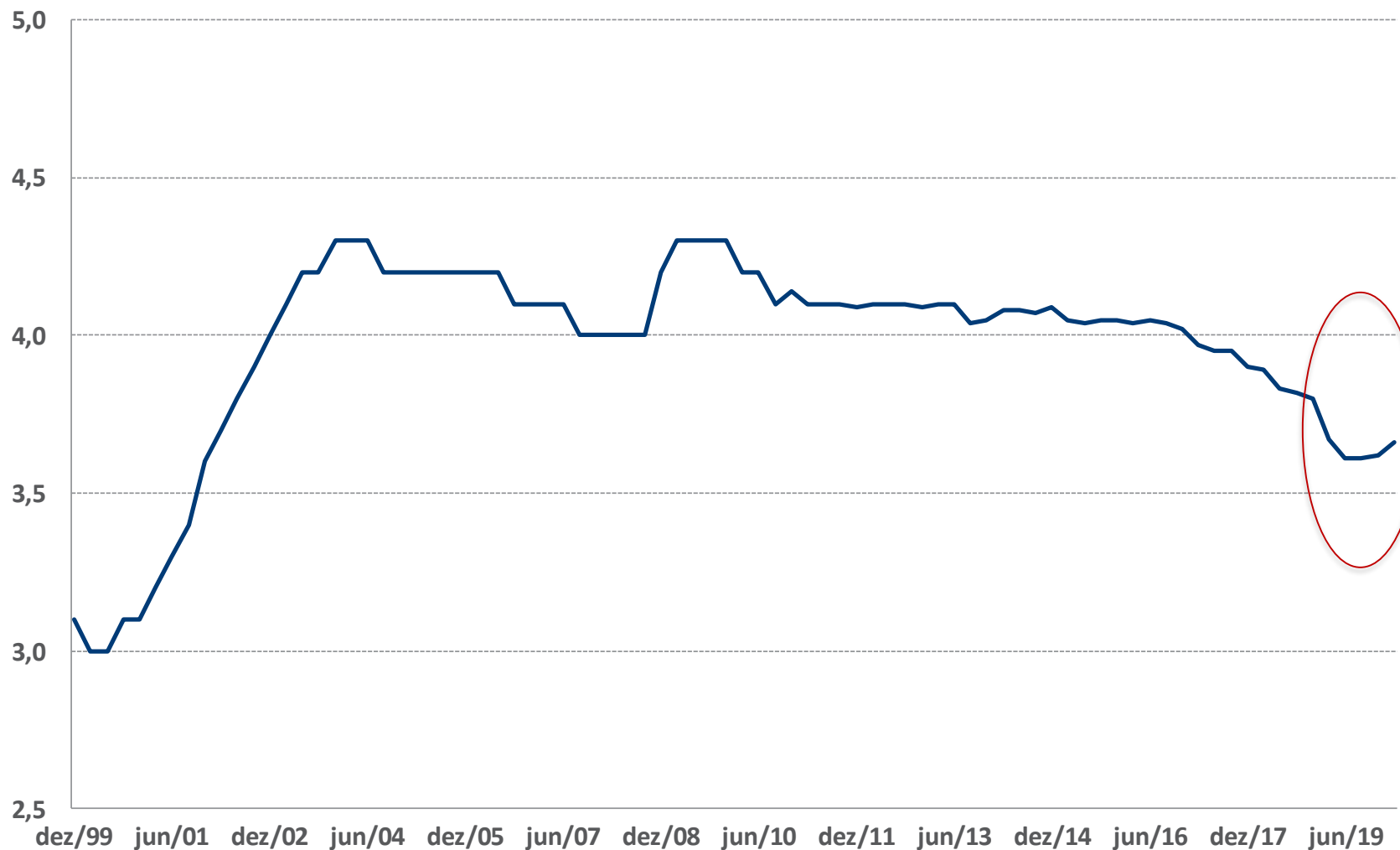
Covid-19: China

»» Economia chinesa recua 6,8% no primeiro trimestre, contra o mesmo período de 2019, sob o efeito da epidemia



» Taxa de desemprego mostra aumento, prenunciando mais estímulos para conter dano econômico

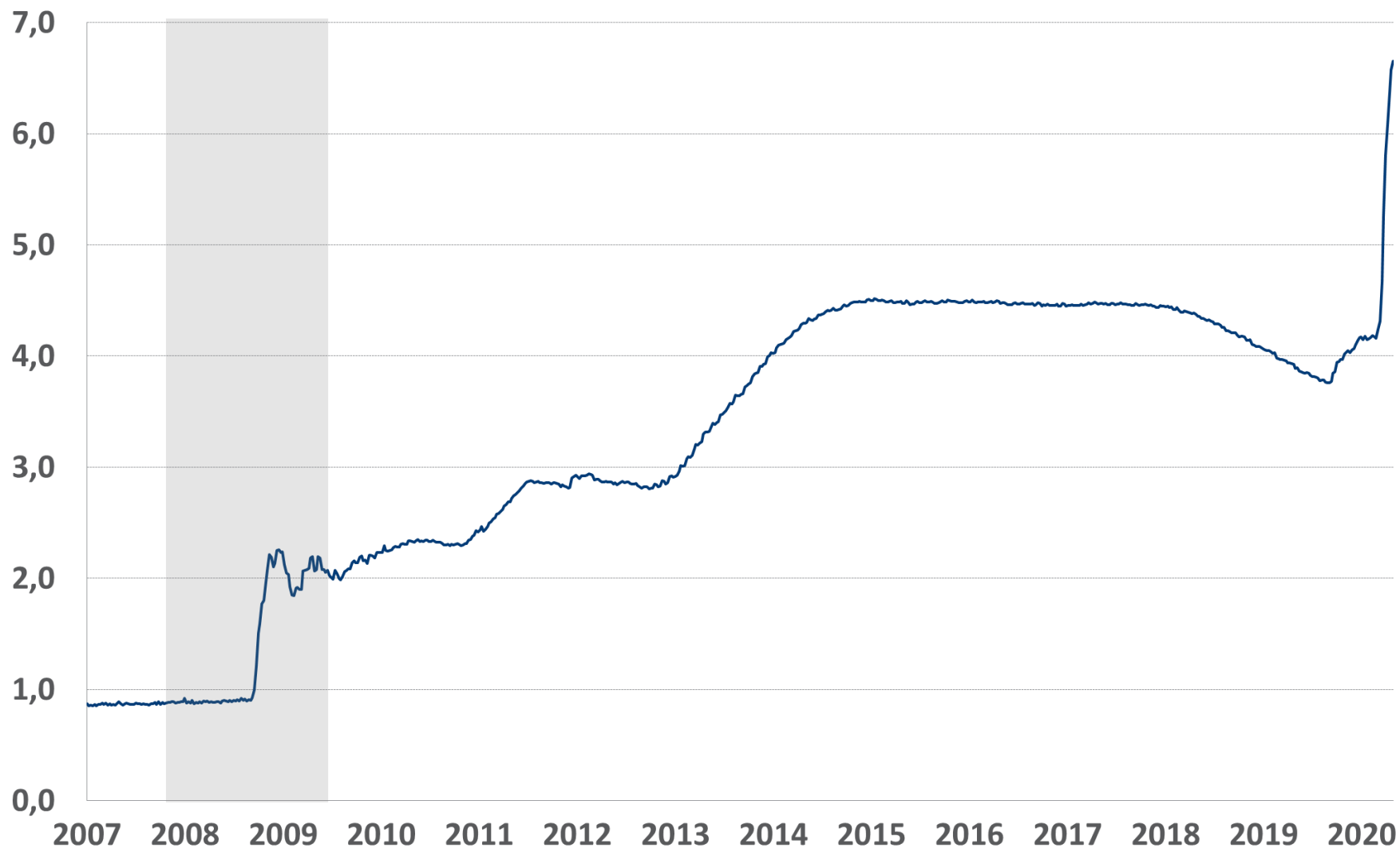
China - Taxa de Desemprego



Covid-19: EUA

»» Ritmo de compra de ativos pelo FED mais acentuado do que pós-crise de 2008

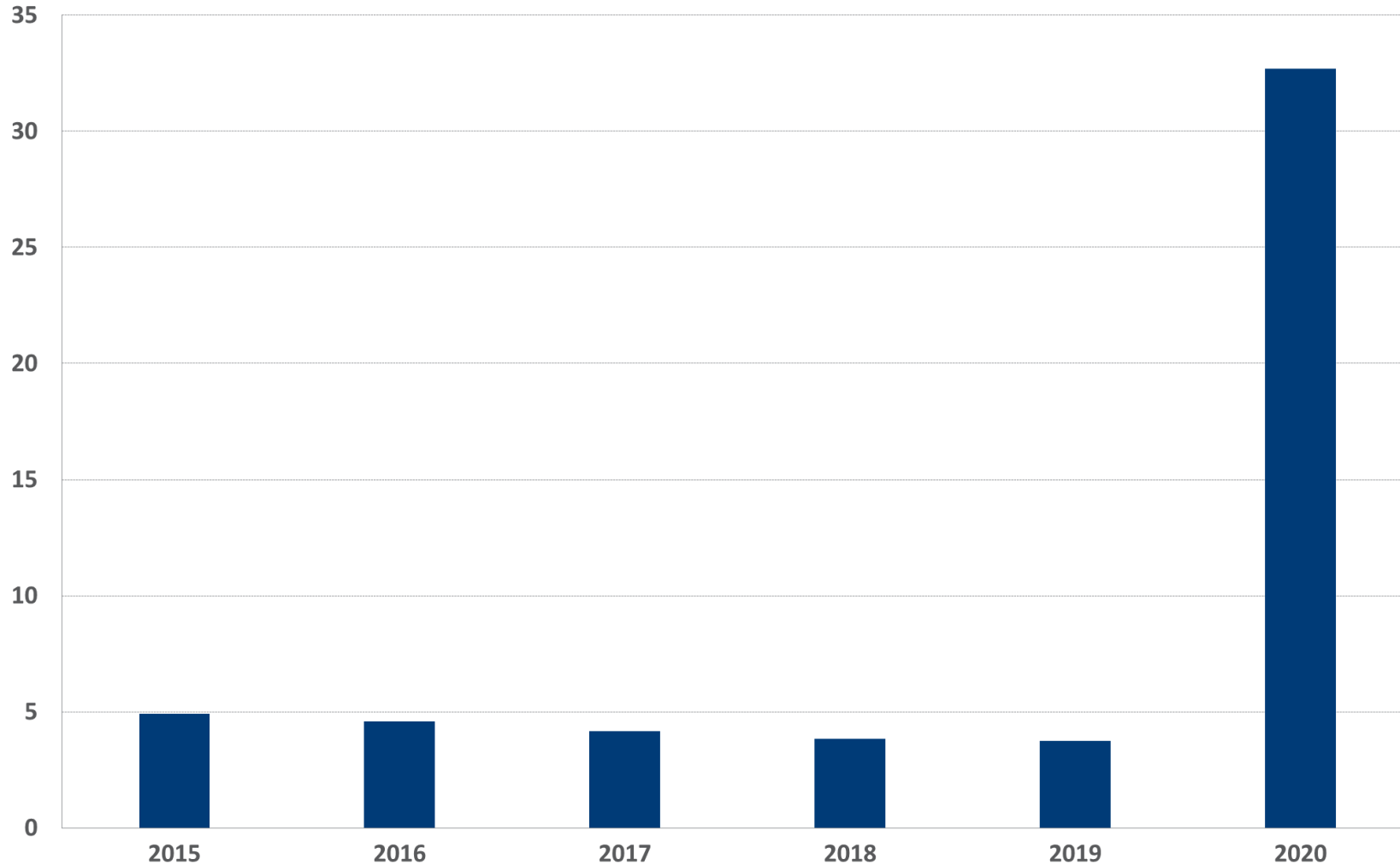
Balço do Federal Reserve: Ativos Totais (Trilhões de USD)



Covid-19: EUA

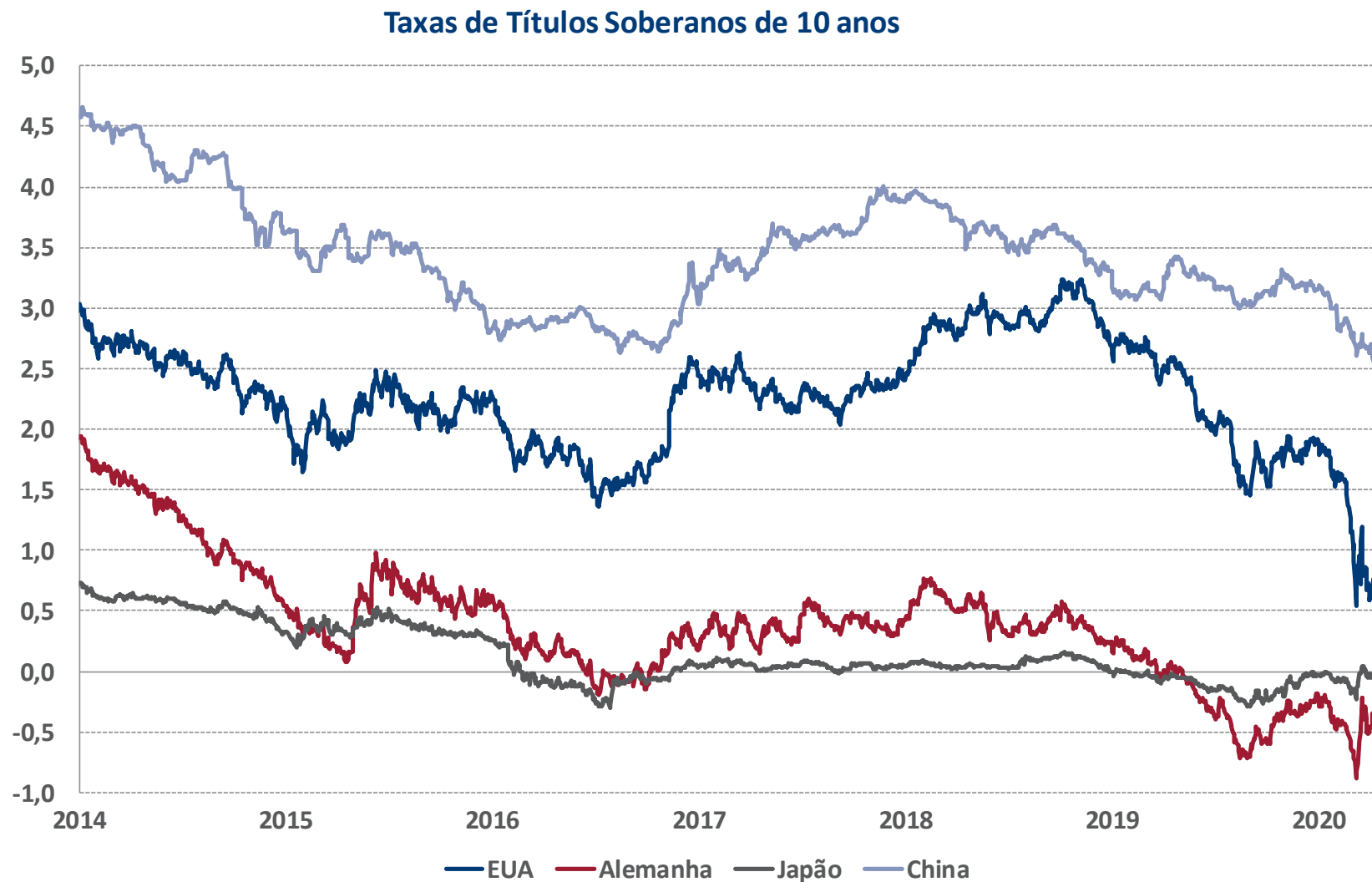
- » Pedidos de auxílio-desemprego já somam mais de 30 milhões de pessoas, taxa de desemprego deve mostrar avanço de mais de 10 pps em abril

Requisições de Seguro Desemprego: Acumulado Jan-Abr (EUA, milhões)



Taxas de Juros Globais

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



PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Crescimento do PIB (%)	-3,3%	1,3%	1,3%	1,1%	-3.1% a -5%	3.7% a 4.8%
Inflação (%)	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	1.5% a 2%	2.5% a 3%
Taxa de Desemprego (%)	12,6%	12,4%	12,2%	11,7%	12.2% a 13.7%	11.5% a 12.5%
Taxa Selic (%)	13,75%	7,00%	6,50%	4,50%	3,25%	5,0%
Contas Externas						
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	39	41 a 47	42 a 47
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	-40 a -47	-45 a -52
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1,3%	-0,7%	-2,2%	-2,8%	-1.8% a -2.3%	-2.2 a -2.5%
Política Fiscal						
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2,5%	-1,8%	-1,6%	-0,9%	-7.5% a -9.1%	-1.7% a -2.5%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69,4%	73,7%	77,2%	75,9%	85% a 88%	83% a 85%

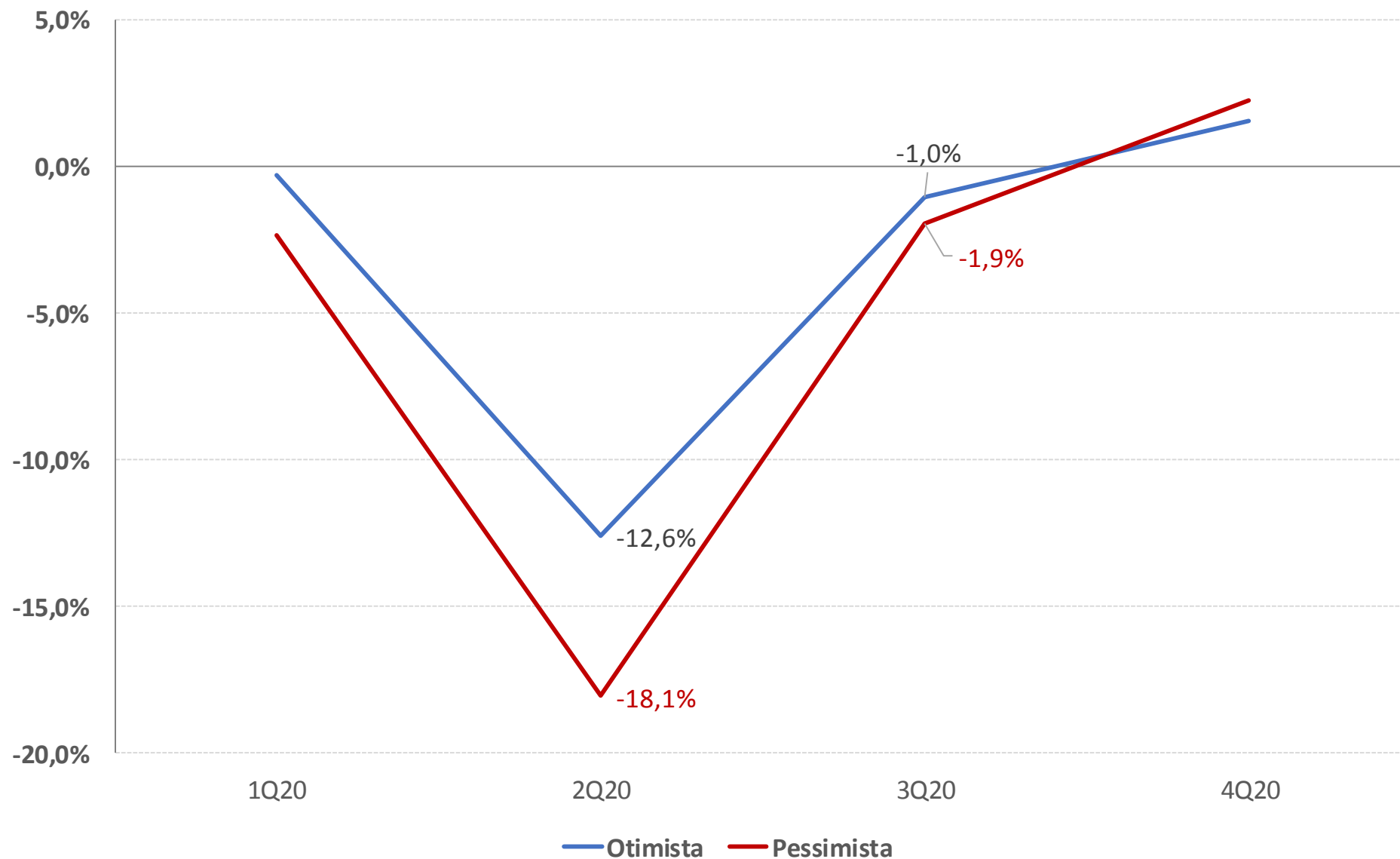
Brasil: Cenários de Crescimento

- » 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 em meados de maio, efeitos negativos sobre a demanda ainda em 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>	Otimista	Pessimista
Agropecuária	1,0%	0,8%
Indústria	-3,8%	-4,3%
Serviços	-2,7%	-5,4%
PIB	-3,1%	-5,0%

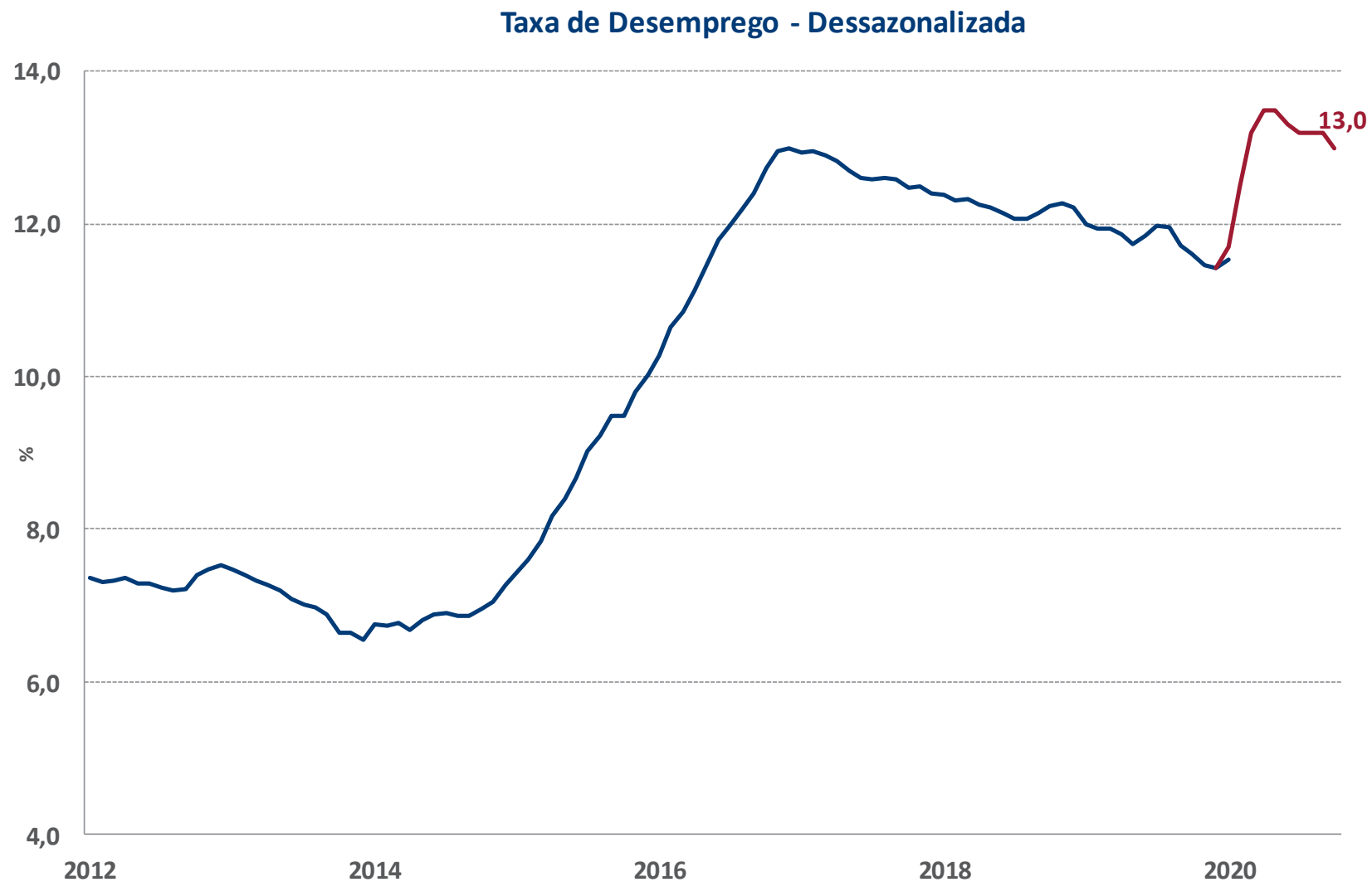
Brasil: Cenários de Crescimento

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

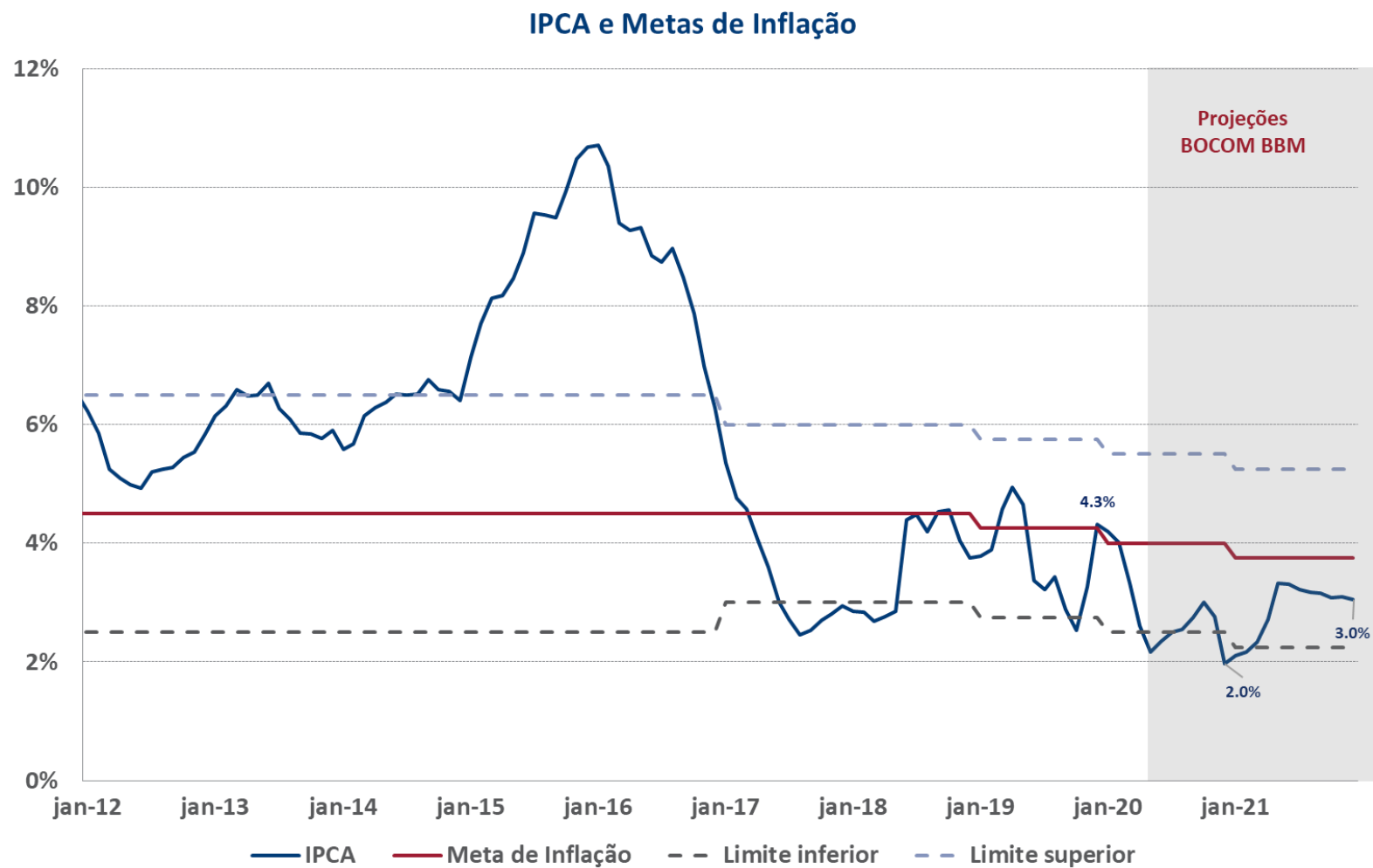


Inflação: Cenário Otimista e Pessimista

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

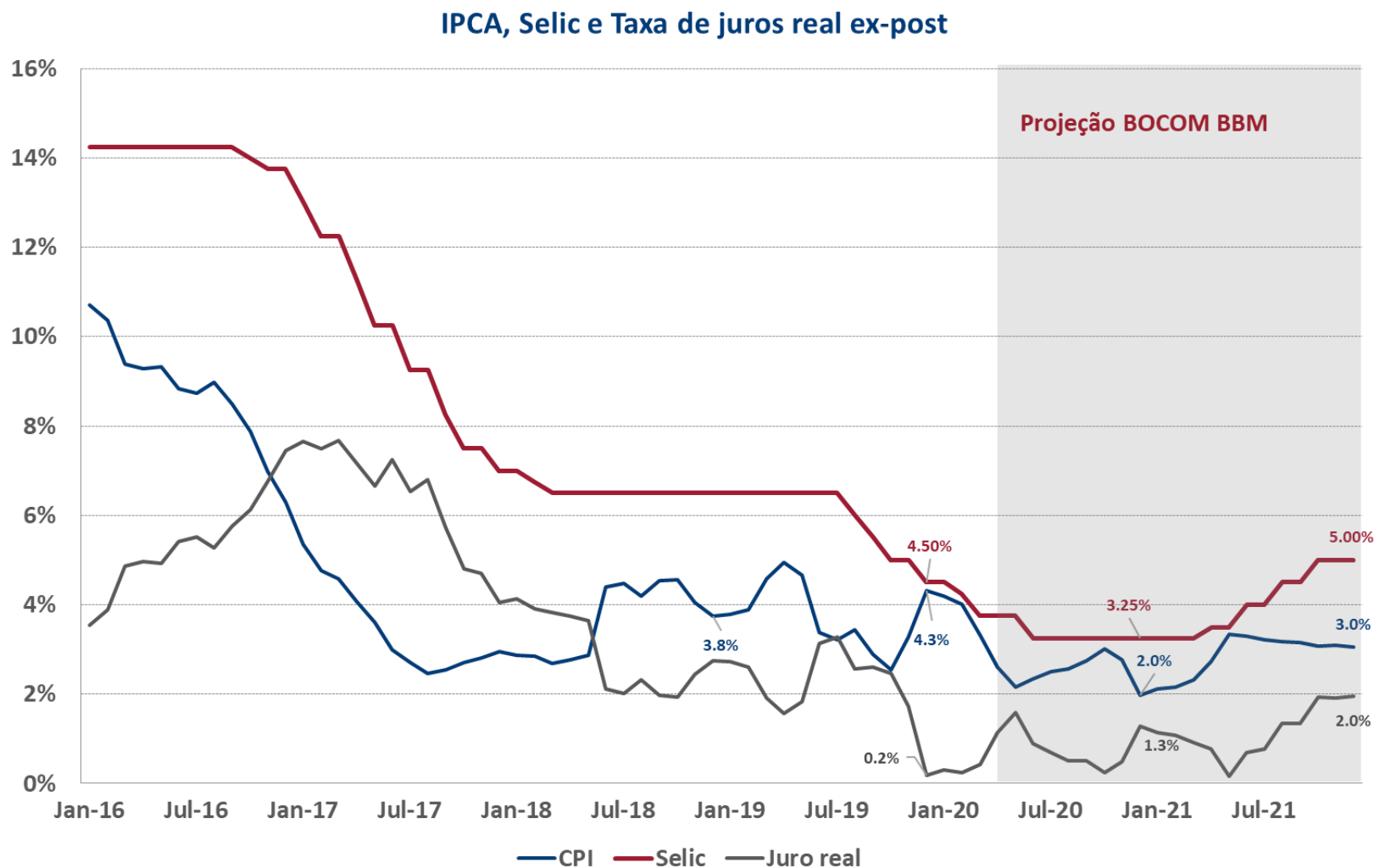
Cenários de Inflação						
	Otimista			Pessimista		
	IPCA	Monitorados	Livres	IPCA	Monitorados	Livres
19 T1	4.6%	6.3%	4.0%	4.6%	6.3%	4.0%
19 T2	3.4%	3.7%	3.2%	3.4%	3.7%	3.2%
19 T3	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
19 T4	4.3%	5.5%	3.9%	4.3%	5.5%	3.9%
20 T1	3.3%	4.4%	2.9%	3.3%	4.4%	2.9%
20 T2	2.3%	-0.2%	3.2%	2.3%	-0.2%	3.1%
20 T3	2.8%	0.1%	3.7%	2.6%	0.0%	3.5%
20 T4	2.0%	0.0%	2.7%	1.5%	-0.1%	2.1%
21 T1	2.4%	0.8%	2.9%	1.6%	0.7%	2.0%
21 T2	3.3%	4.6%	2.9%	2.5%	4.4%	1.9%
21 T3	3.1%	4.6%	2.6%	2.4%	4.4%	1.7%
21 T4	3.0%	3.8%	2.8%	2.5%	3.5%	2.1%

»» Inflação deve seguir abaixo do centro da meta, dando espaço para nível baixo de juros



Brasil: Política Monetária

» Taxa Selic deve permanecer em 3,25% até o fim do ano, começando a ser normalizada em meados de 2021

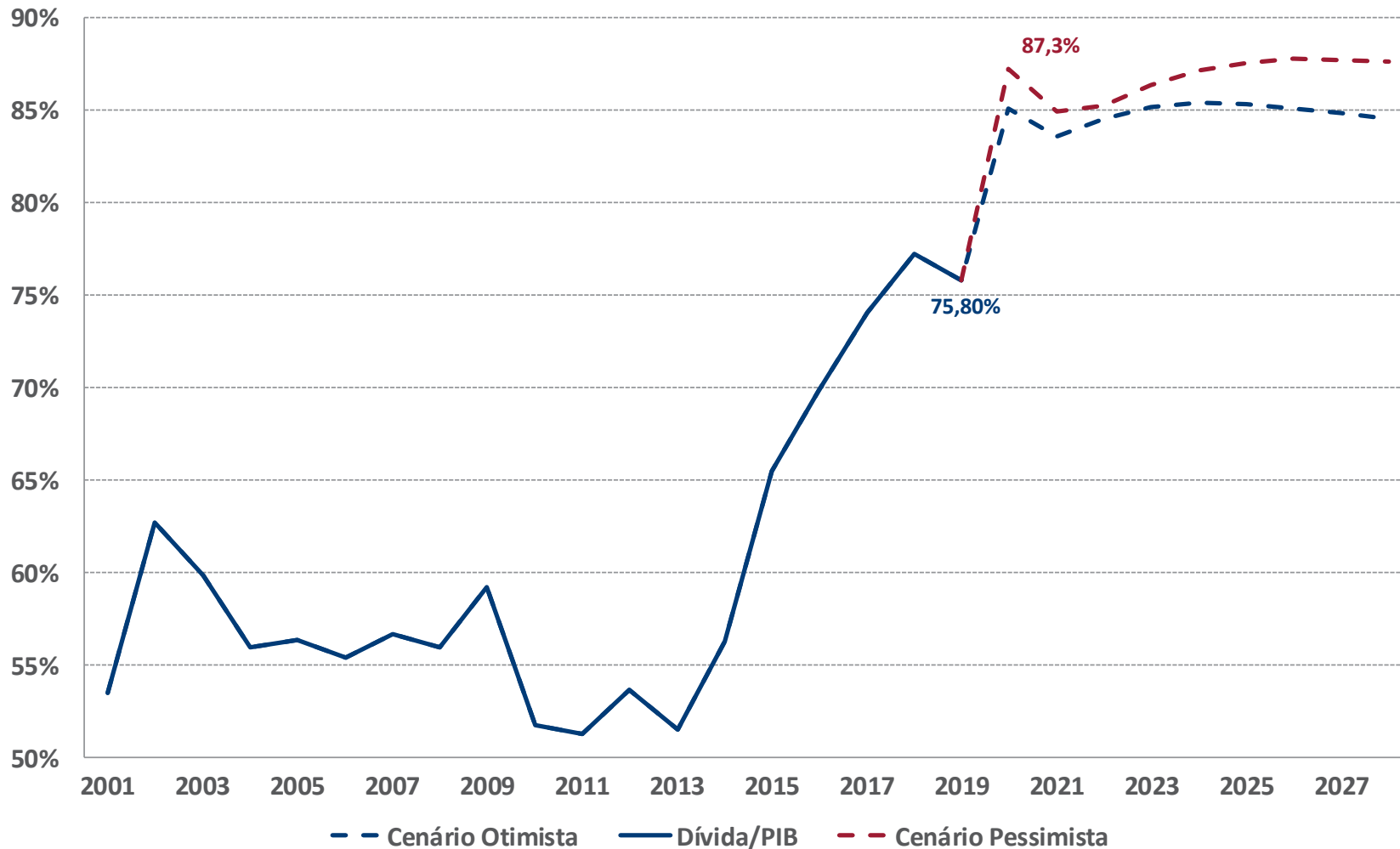


- » Políticas fiscais de mitigação dos impactos da crise passam de 8% do PIB
- » Déficit primário deve ficar entre 8 e 9% do PIB em 2020, retomar para cerca de 2% do PIB

Políticas de mitigação do Covid-19	R\$ Bilhões	%PIB
Federal Government		
Diferimento de impostos	352	4,8%
Auxílio emergencial à população vulnerável	180	2,4%
Transferências para saúde	18	0,2%
Auxílio a Estados e Municípios	161	2,2%
Programas de sustentação do emprego	245	3,3%
Total	956	13,0%
Total ex-diferimento	604	8,2%
BCB		
Linhas de Auxílio à liquidez	1216	-
Suporte de capital	1157	-
Linha de crédito para SMEs (LTEL)	40	-
Bancos Públicos		
BNDES	62	0,8%
CEF	111	1,5%

- » 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

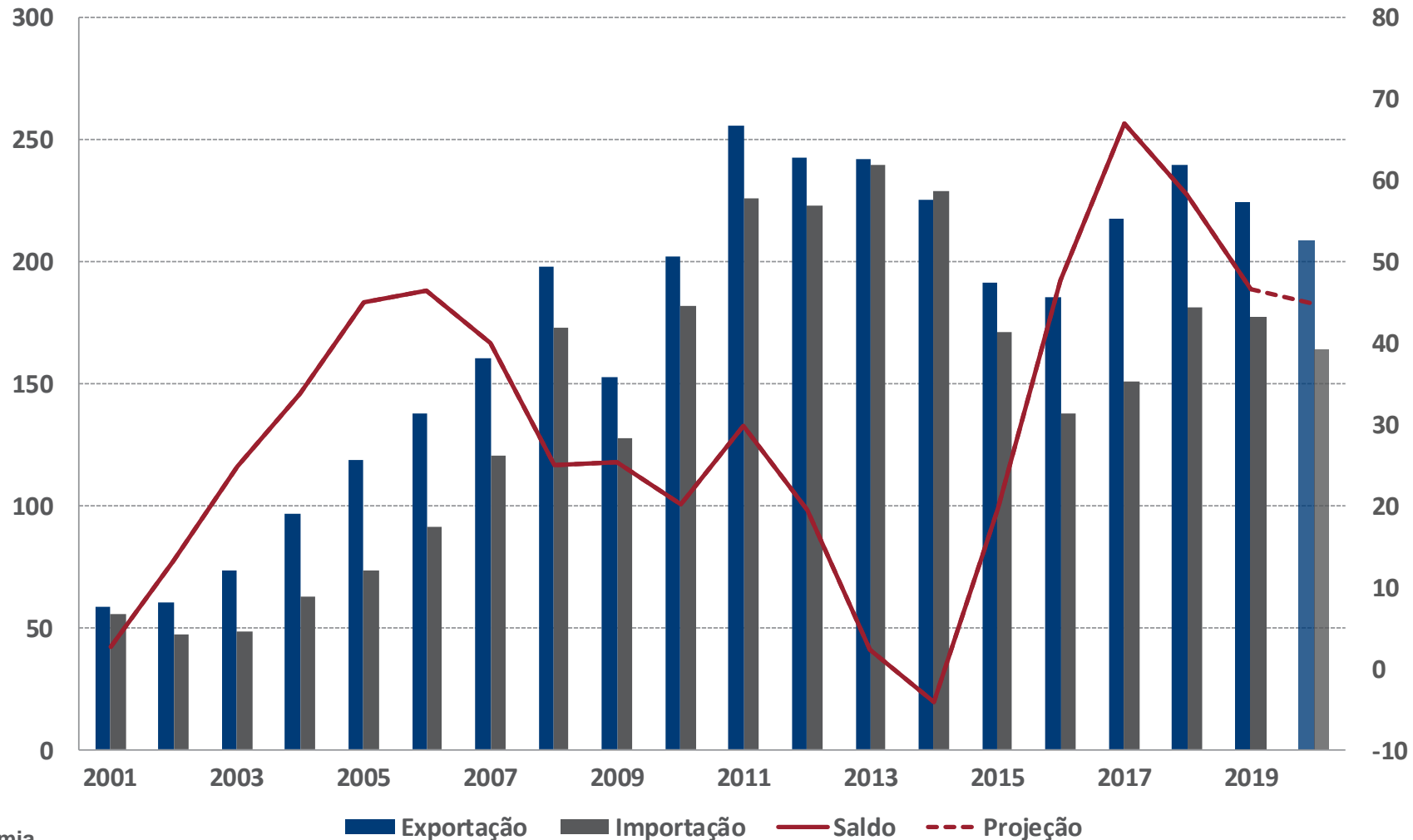
Brazil - Dívida Bruta/PIB



Brasil: Balança Comercial

- » Balança comercial deve continuar a sofrer impactos negativos da desaceleração de parceiros comerciais e da queda nos preços das commodities

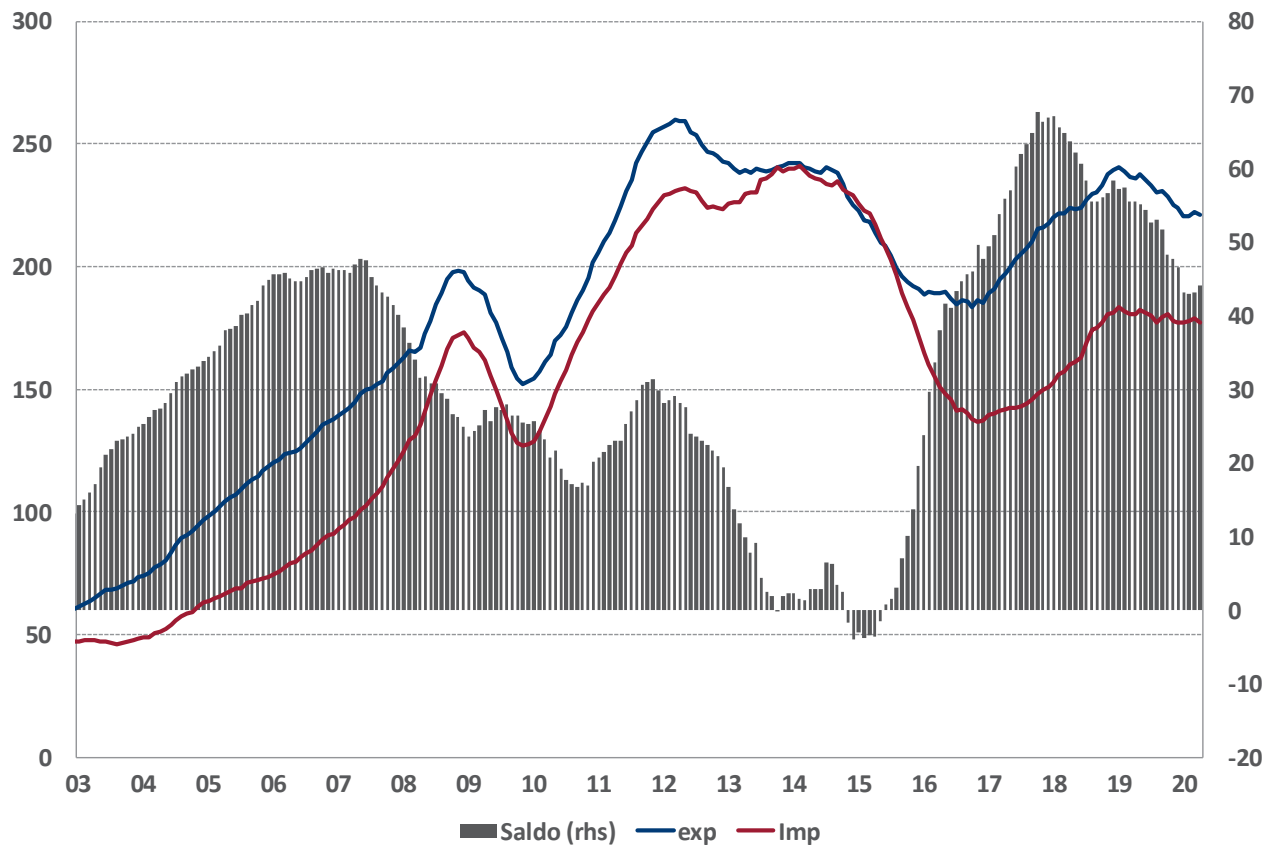
Balança Comercial (US\$ Bi - 12m)



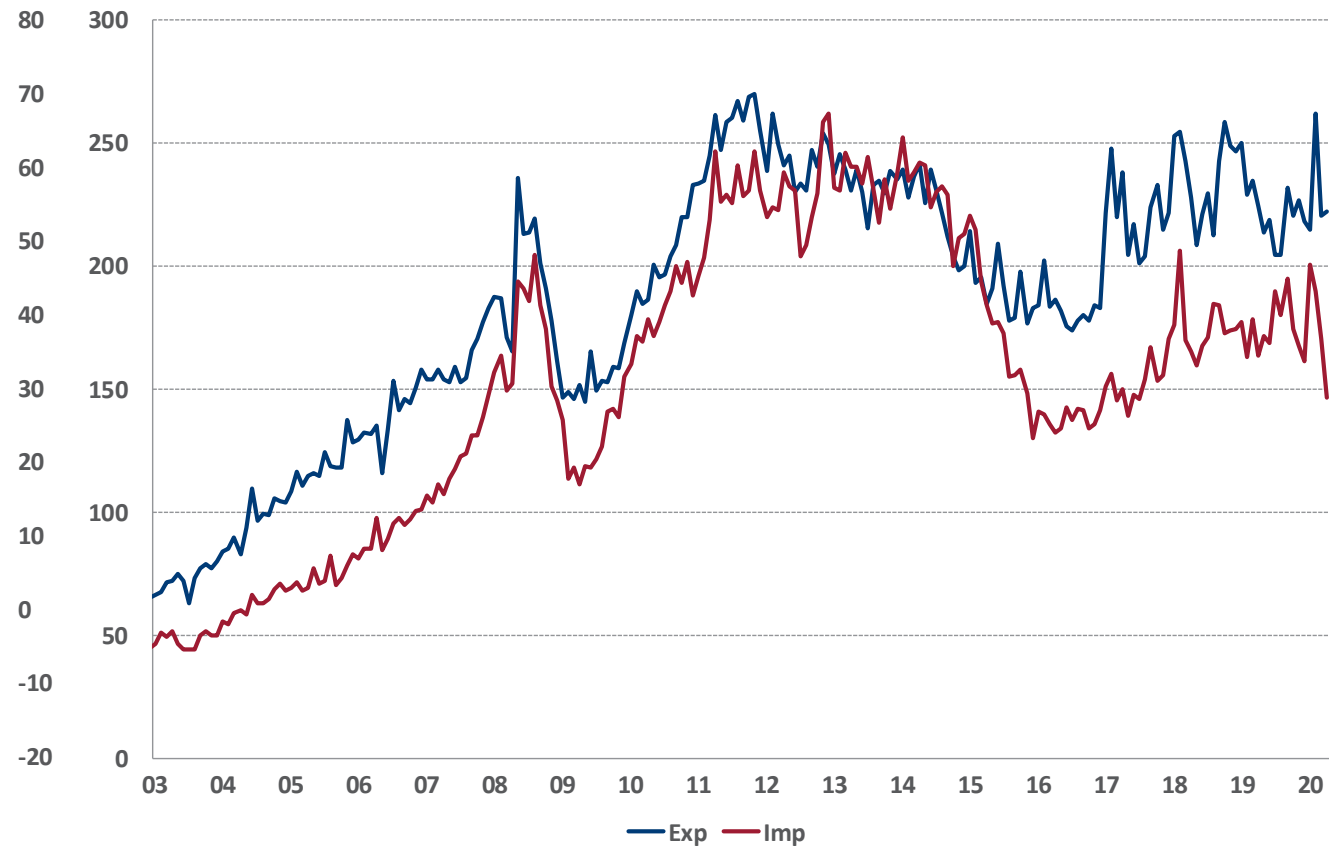
Brasil: Balança Comercial

»» 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 – 20th and 21st 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

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