



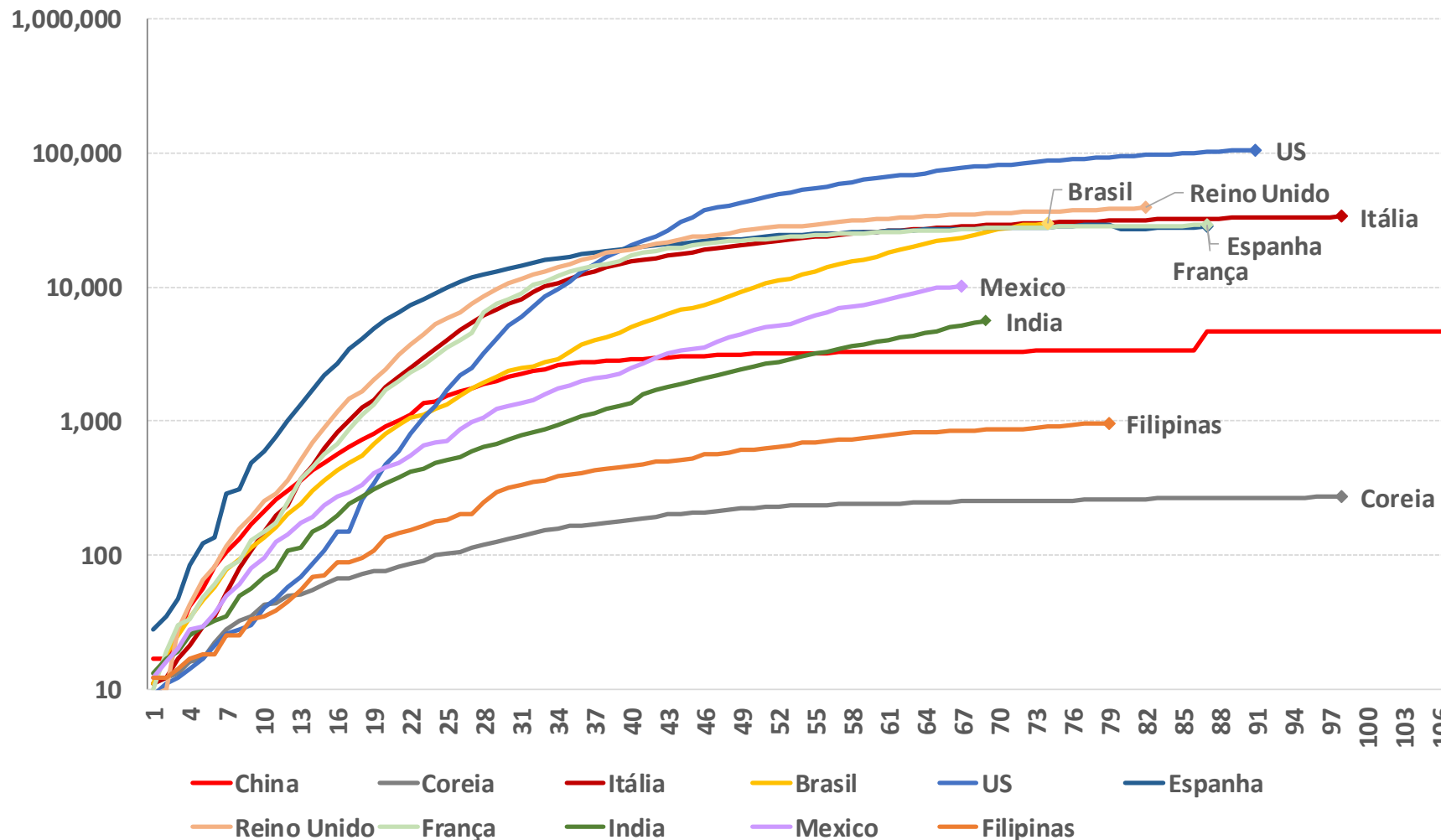
CENÁRIO MACRO

Fernanda Guardado
Economista-chefe

- »» Pandemia arrefece no hemisfério norte, e países começam a remover medidas restritivas
- »» Atividade chinesa mostra recuperação, com retorno mais lento no consumo e nos serviços
- »» Governos aprofundam expansões fiscais para diminuir custos econômicos da pandemia
- »» Brasil: Retração da economia este ano próxima a 6%; inflação abaixo do piso da meta
- »» Taxa de juros deve seguir baixa, em cenário de recuperação com inflação controlada

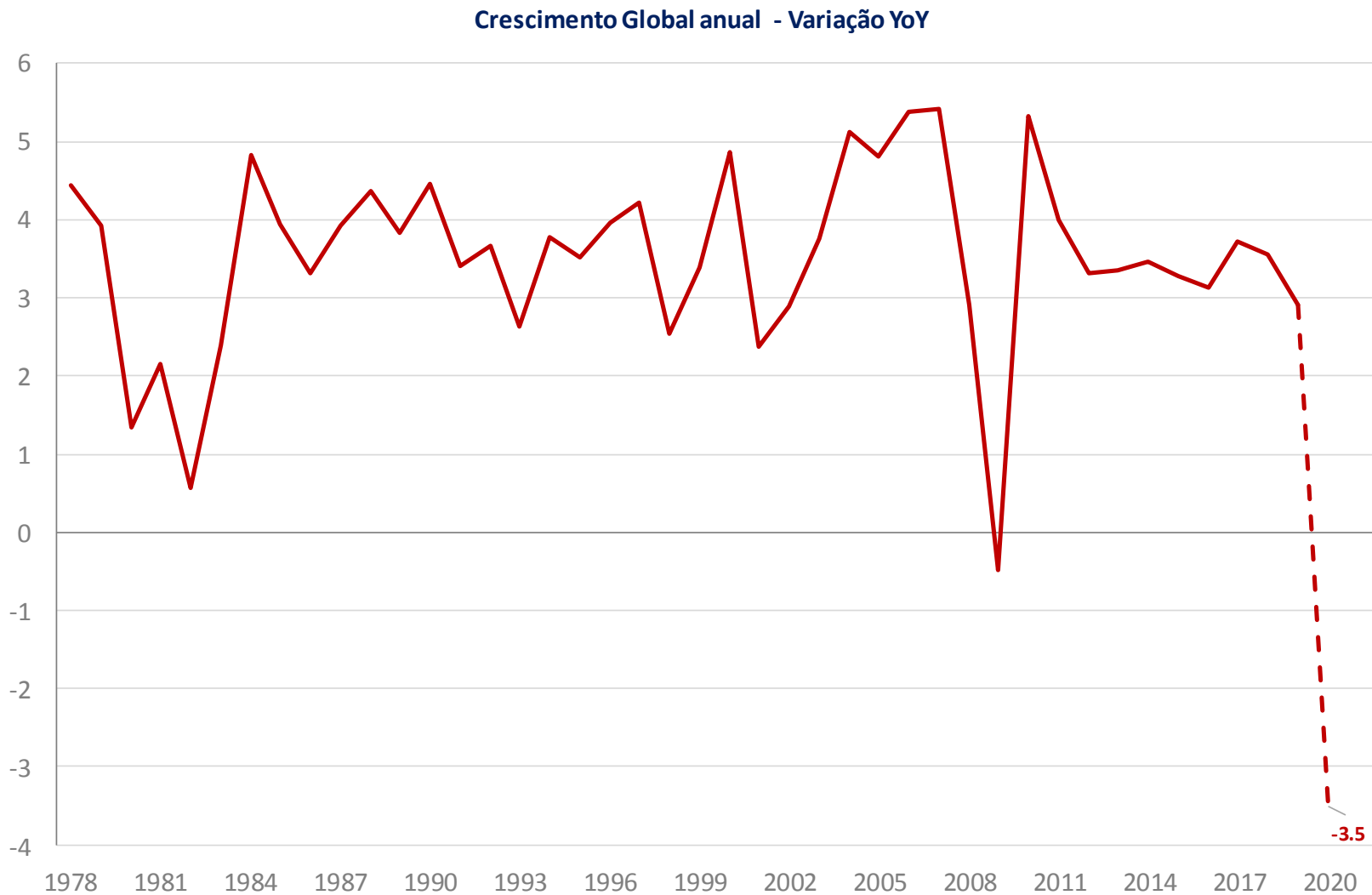
»» Epidemia avança no Brasil

Mortes (escala log) - Após 10 primeiras mortes



Covid-19: Crescimento Global

»» Economia global entra em recessão



Covid-19: China

»» Economia chinesa mostra recuperação, com retorno mais lento no consumo e nos serviços

Produção Industrial, YoY



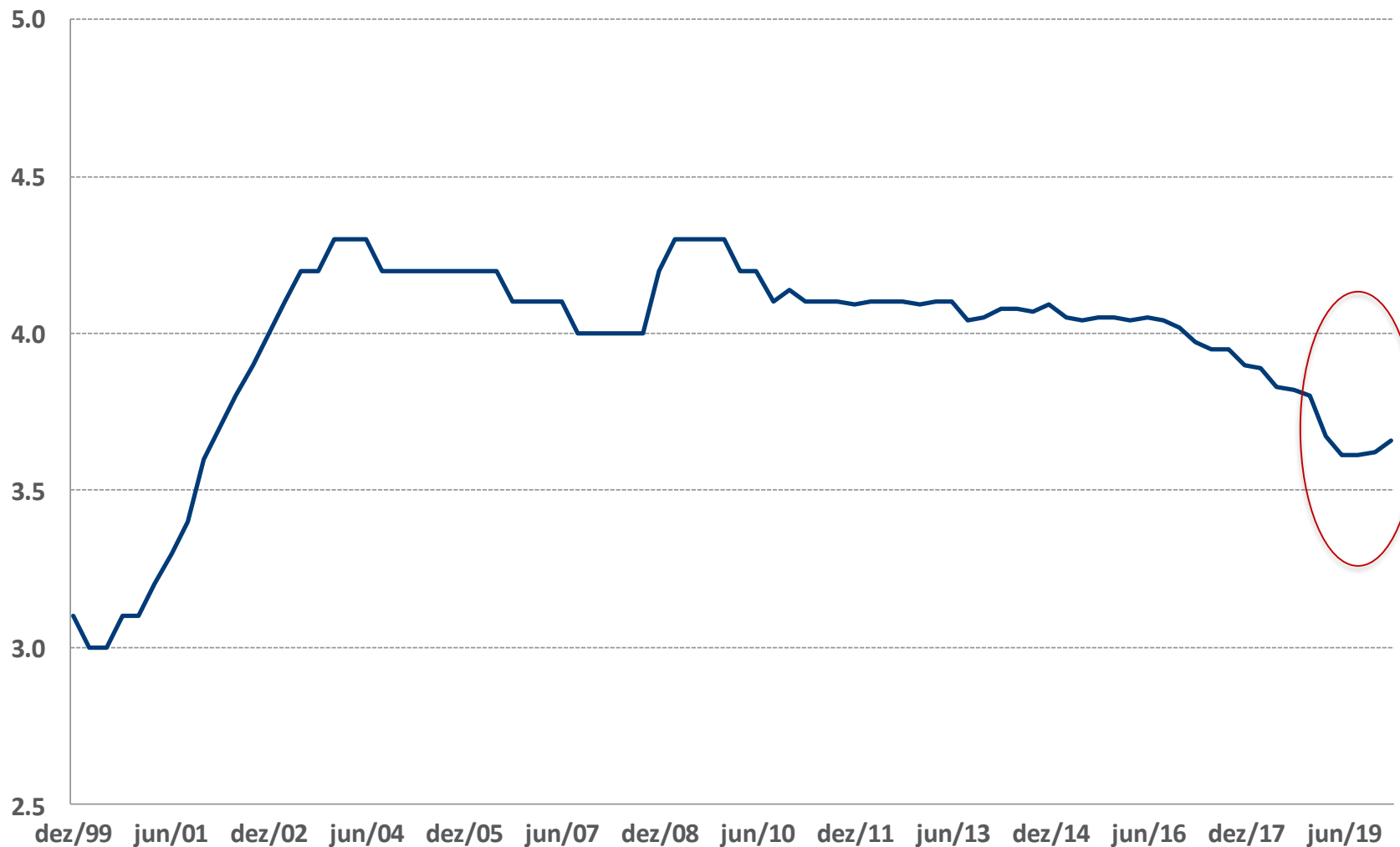
Vendas do Varejo - Receita Nominal, YoY



Covid-19: China

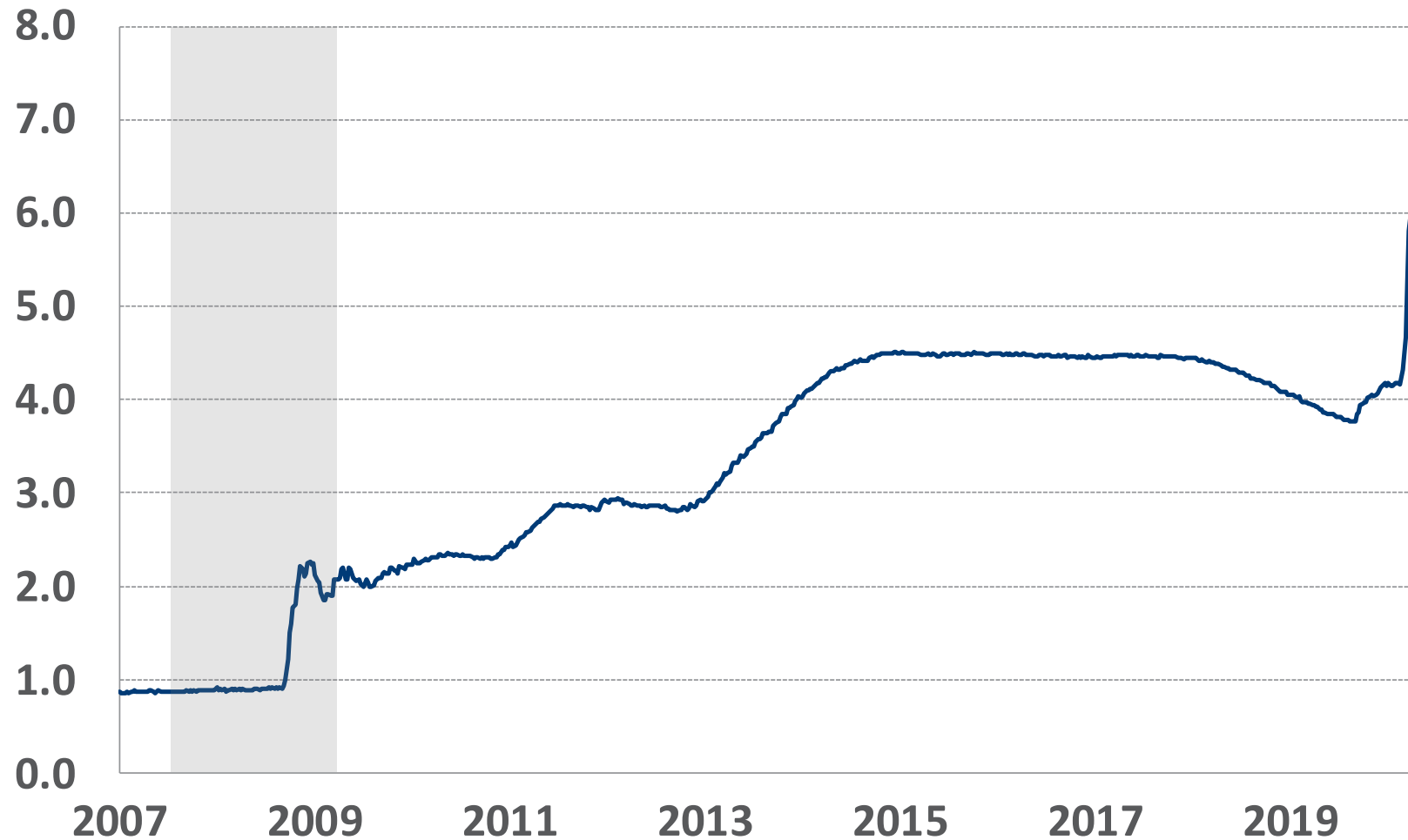
» Taxa de desemprego aumenta, renunciando mais estímulos para conter dano econômico

China - Taxa de Desemprego



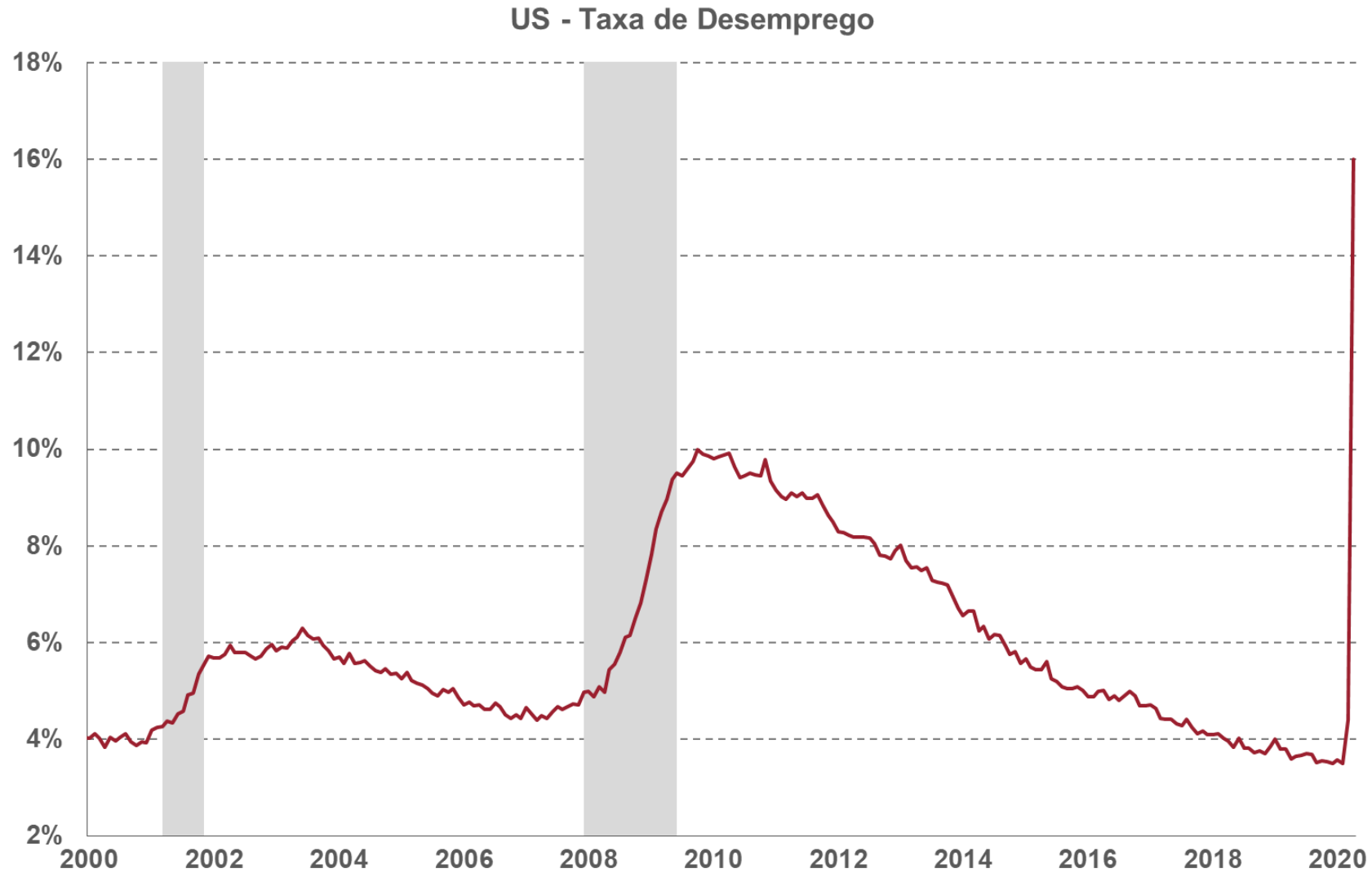
»» Ritmo de compra de ativos pelo FED mais acentuado do que pós-crise de 2008

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



Covid-19: EUA

»» Pedidos de auxílio-desemprego já somam mais de 40 milhões de pessoas



Taxas de Juros Globais

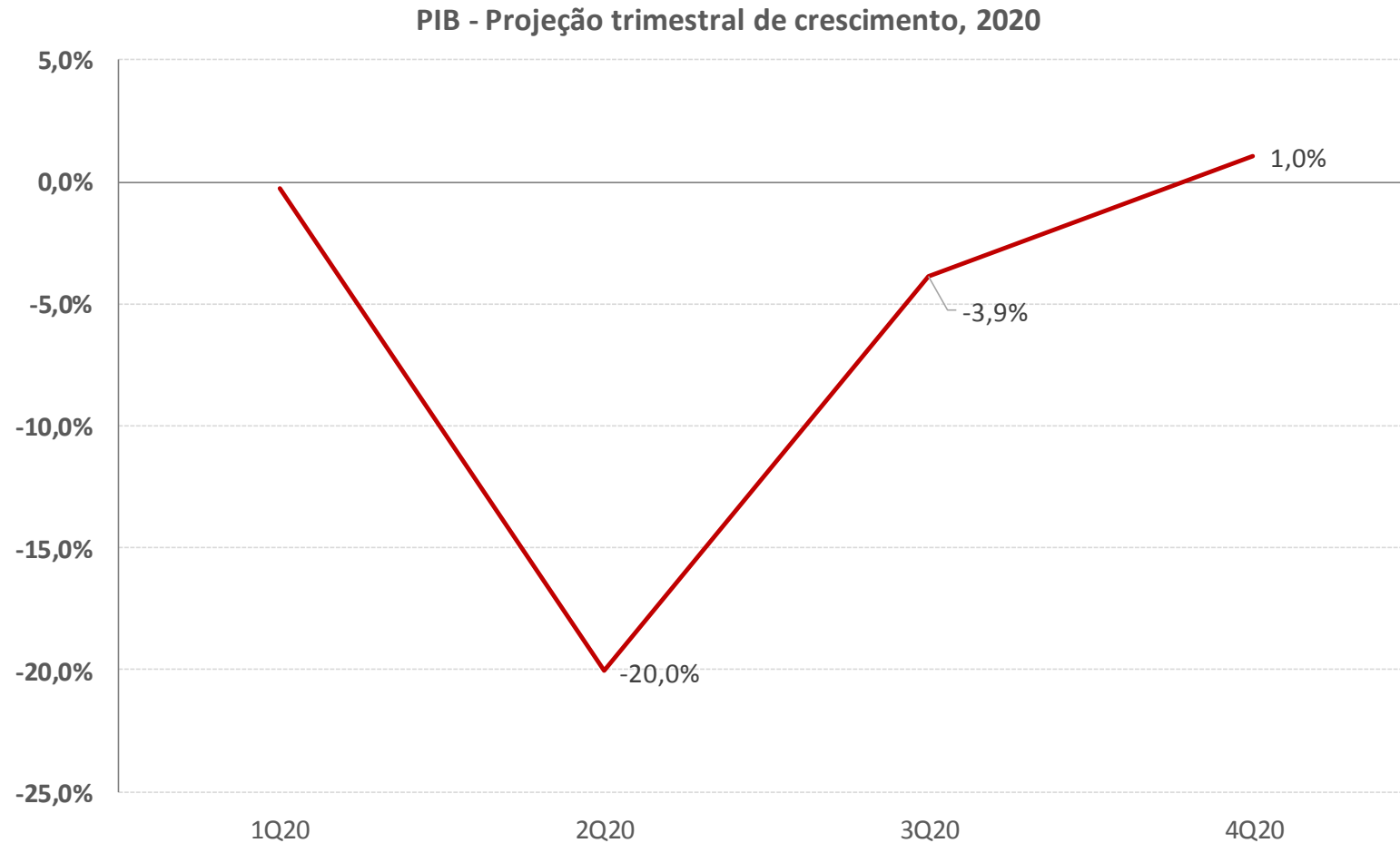
»» Taxas de juros devem permanecer em patamares ainda mais baixos pelos próximos trimestres

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos



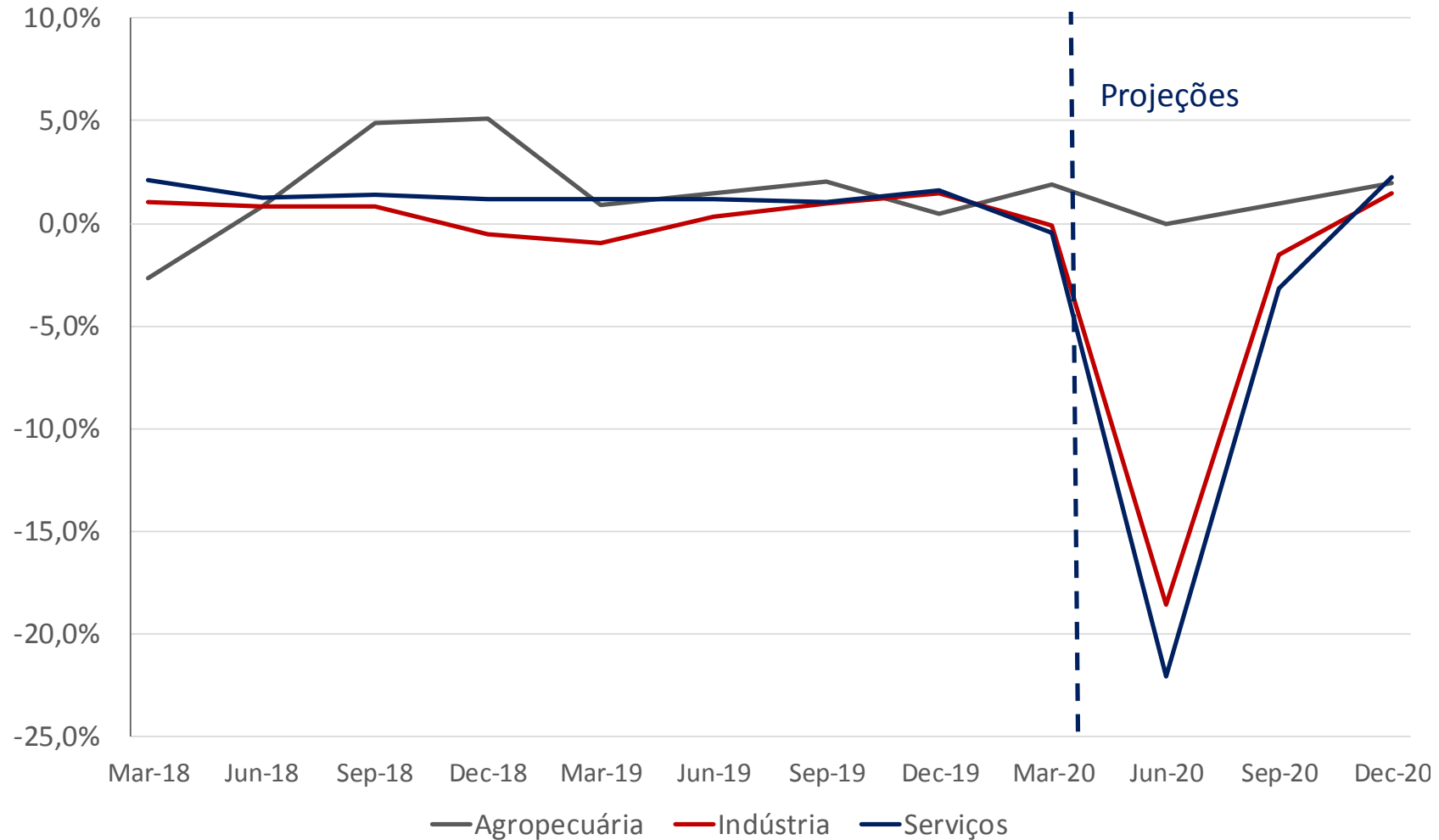
PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Crescimento do PIB (%)	-3.3%	1.3%	1.3%	1.1%	-5.8%	3.8%
Inflação (%)	6.3%	2.9%	3.7%	4.3%	1.6%	3.0%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	12.6%	12.4%	12.2%	11.7%	14.8%	12.5%
Taxa Selic (%)	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%	2.25%	5.0%
Contas Externas						
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	39	45	34
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	-10	-34
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1.3%	-0.7%	-2.2%	-2.8%	-0.9%	-2.2%
Política Fiscal						
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2.5%	-1.8%	-1.6%	-0.9%	-10.6%	-2.5%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69.4%	73.7%	77.2%	75.9%	94.0%	94.0%

- » Crescimento revisado para baixo; mas grandes incertezas permanecem, basicamente referentes à recuperação do consumo e novas ondas de infecção



- » Crescimento revisado para baixo; mas grandes incertezas permanecem, basicamente referentes à recuperação do consumo e novas ondas de infecção

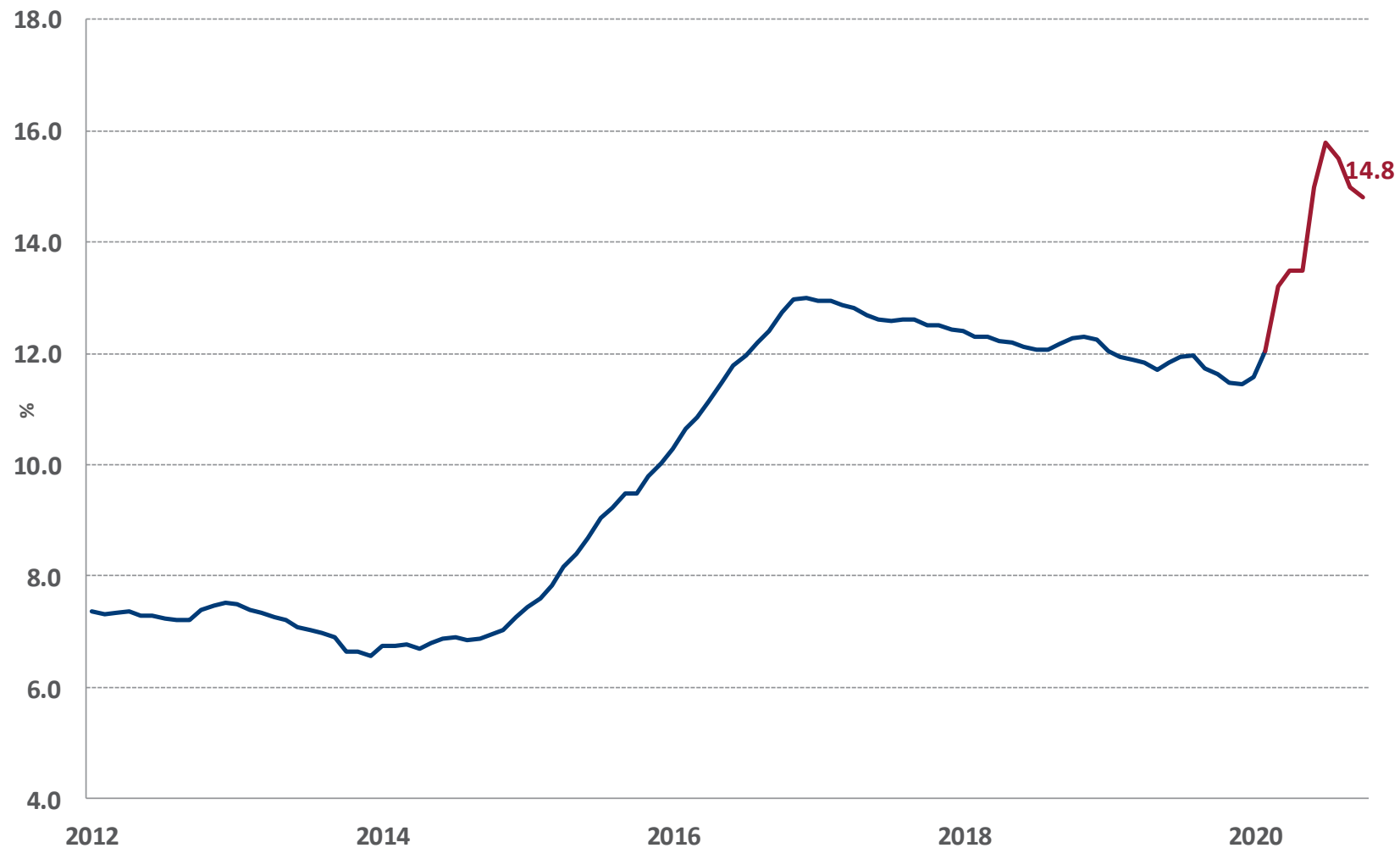
Brasil - PIB por setor, variação ante mesmo trimestre do ano anterior



Brasil: Mercado de Trabalho

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

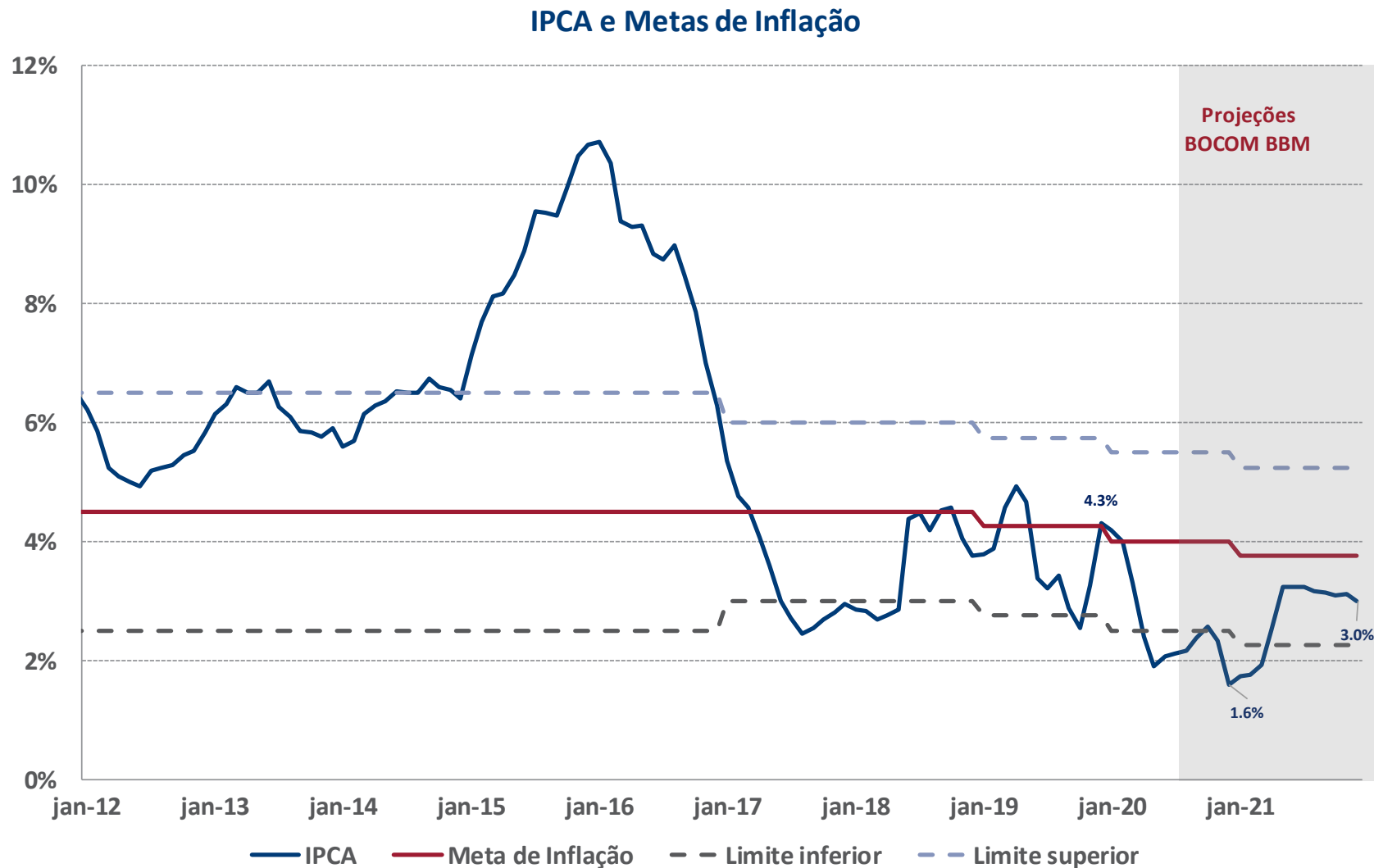
Taxa de Desemprego - Dessazonalizada



» Viés desinflacionário do choque no curto prazo

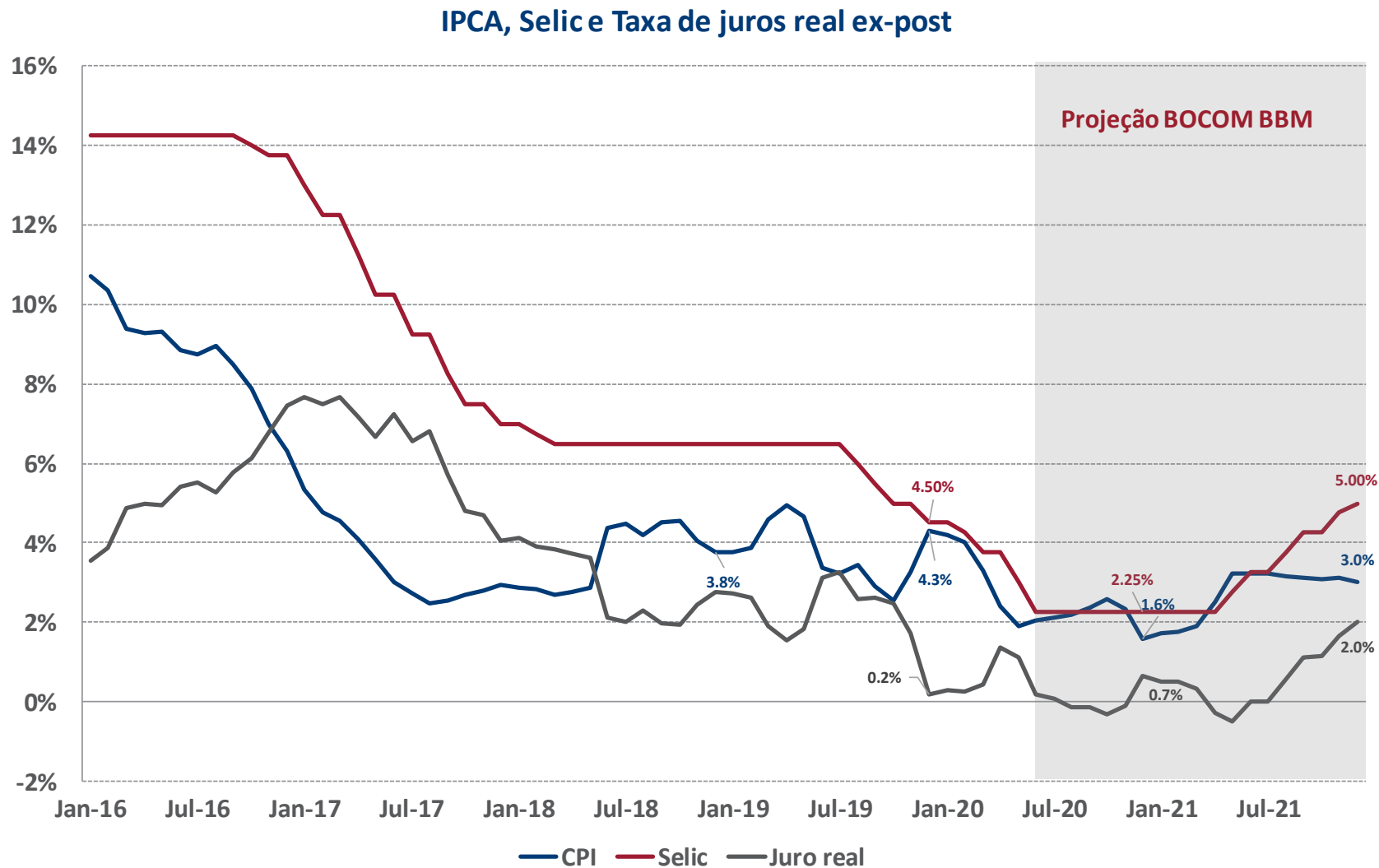
Cenário Base			
	IPCA	Monitorados	Livres
19 T1	4.6%	6.3%	4.0%
19 T2	3.4%	3.8%	3.2%
19 T3	2.9%	2.9%	2.9%
19 T4	4.3%	5.5%	3.9%
20 T1	3.3%	4.8%	2.9%
20 T2	2.0%	-1.0%	3.0%
20 T3	2.4%	0.0%	3.3%
20 T4	1.6%	0.3%	2.0%
21 T1	1.9%	1.3%	2.1%
21 T2	3.3%	6.6%	2.2%
21 T3	3.1%	6.0%	2.1%
21 T4	3.0%	4.9%	2.4%

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



Brasil: Política Monetária

» Taxa Selic deve permanecer em 2,25% até o fim do ano, começando a ser normalizada em meados de 2021

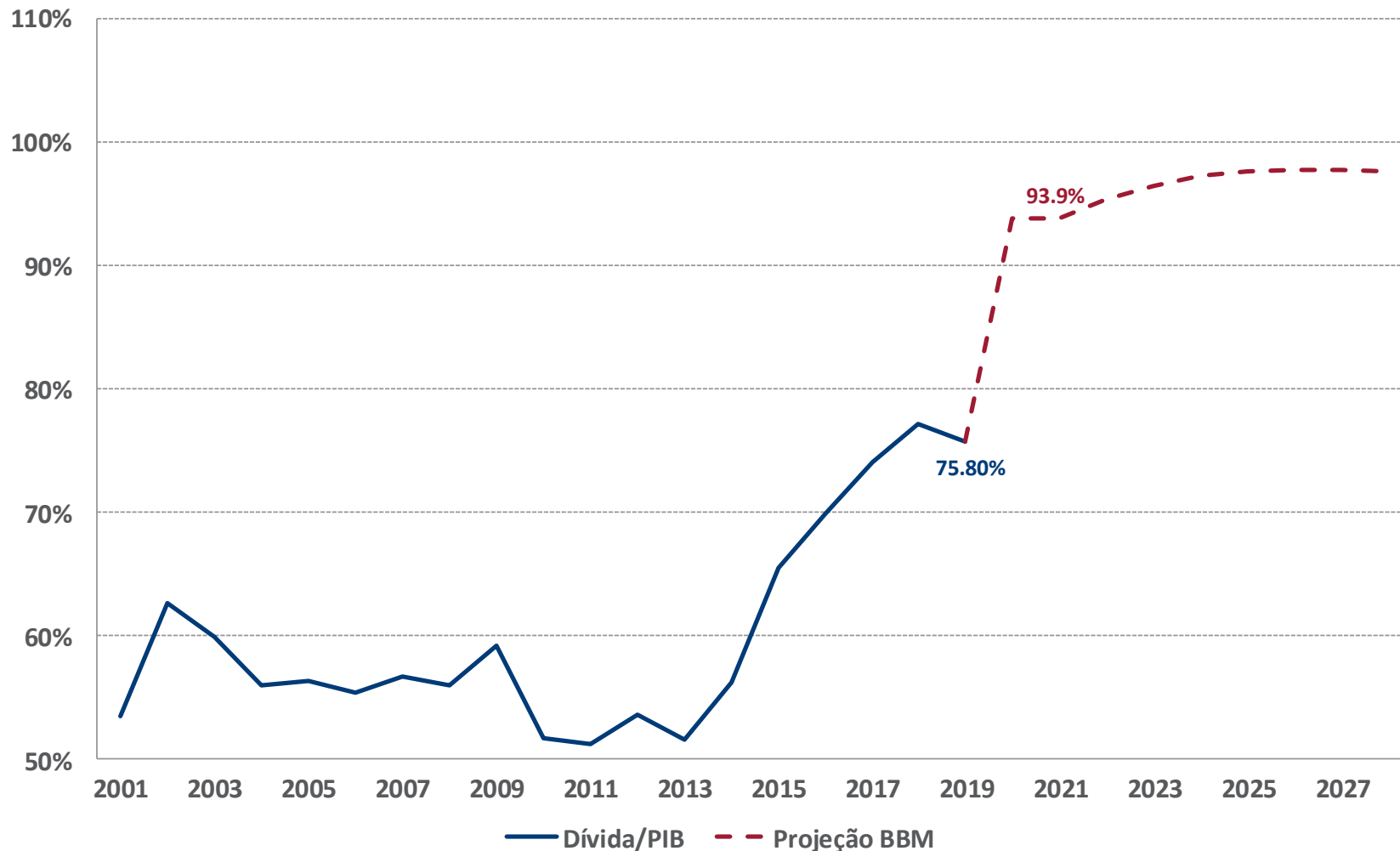


- » Políticas fiscais de mitigação dos impactos da crise passam de 8% do PIB
- » Déficit primário acima de 10% do PIB em 2020, retonando para cerca de 2,5% do PIB em 2021 se teto dos gastos for mantido

Políticas de mitigação do Covid-19	R\$ Bilhões	%PIB
Governo Federal		
Diferimento de impostos	352	4,9%
Auxílio emergencial à população vulnerável	180	2,5%
Transferências para saúde	28	0,4%
Auxílio a Estados e Municípios	171	2,4%
Programas de sustentação do emprego	245	3,4%
Total	976	13,5%
Total ex-diferimento	624	8,6%
BCB		
Linhas de Auxílio à liquidez	1216	-
Suporte de capital	1157	-
Linha de crédito para SMEs (LTEL)	40	-
Bancos Públicos		
BNDES	82	1,1%
CEF	111	1,5%

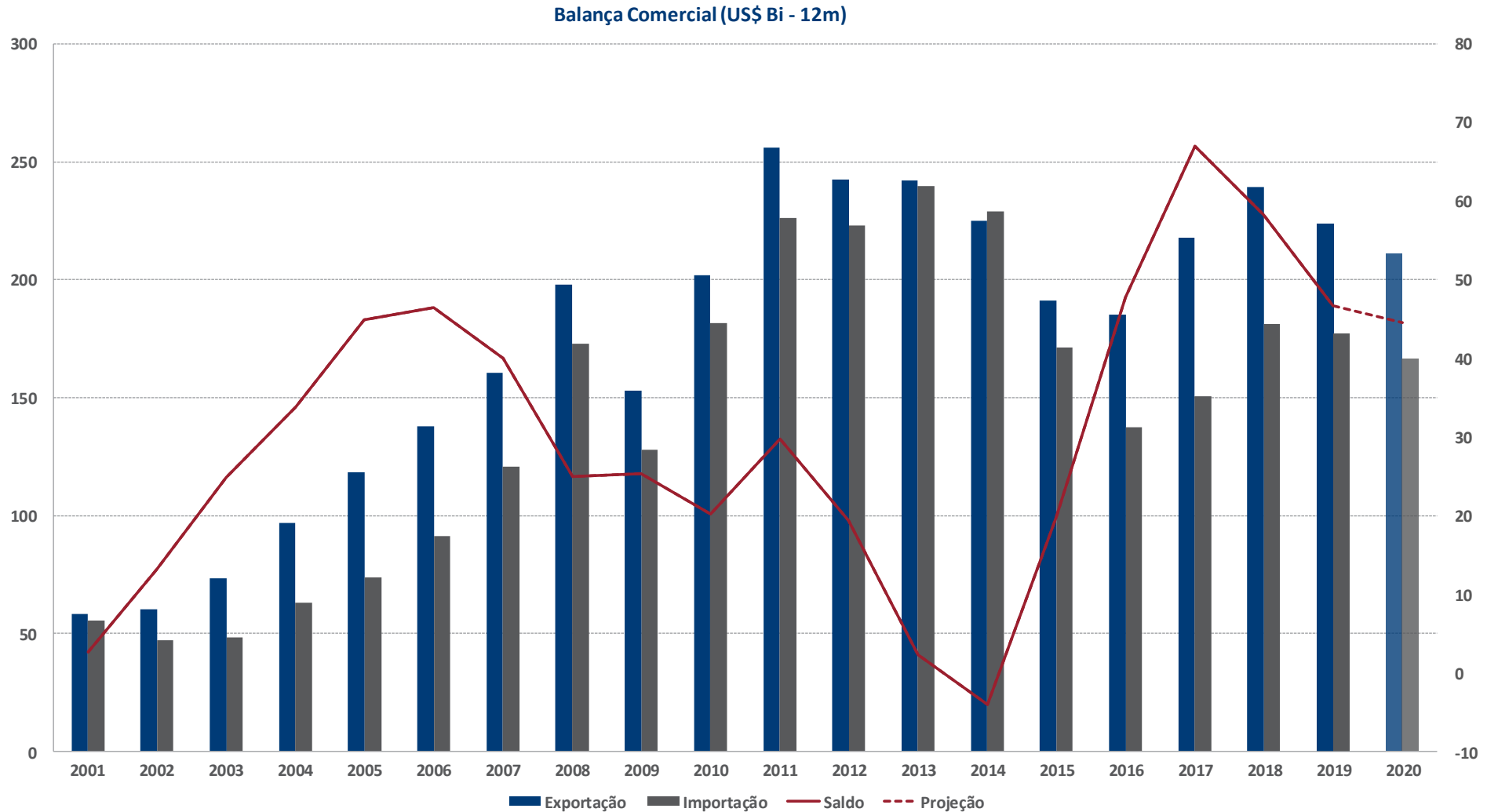
- » Políticas fiscais de mitigação dos impactos da crise levarão a um aumento acentuado da dívida/PIB
- » É essencial manter a deterioração fiscal contida ao ano de 2020

Brazil - Dívida Bruta/PIB



Brasil: Balança Comercial

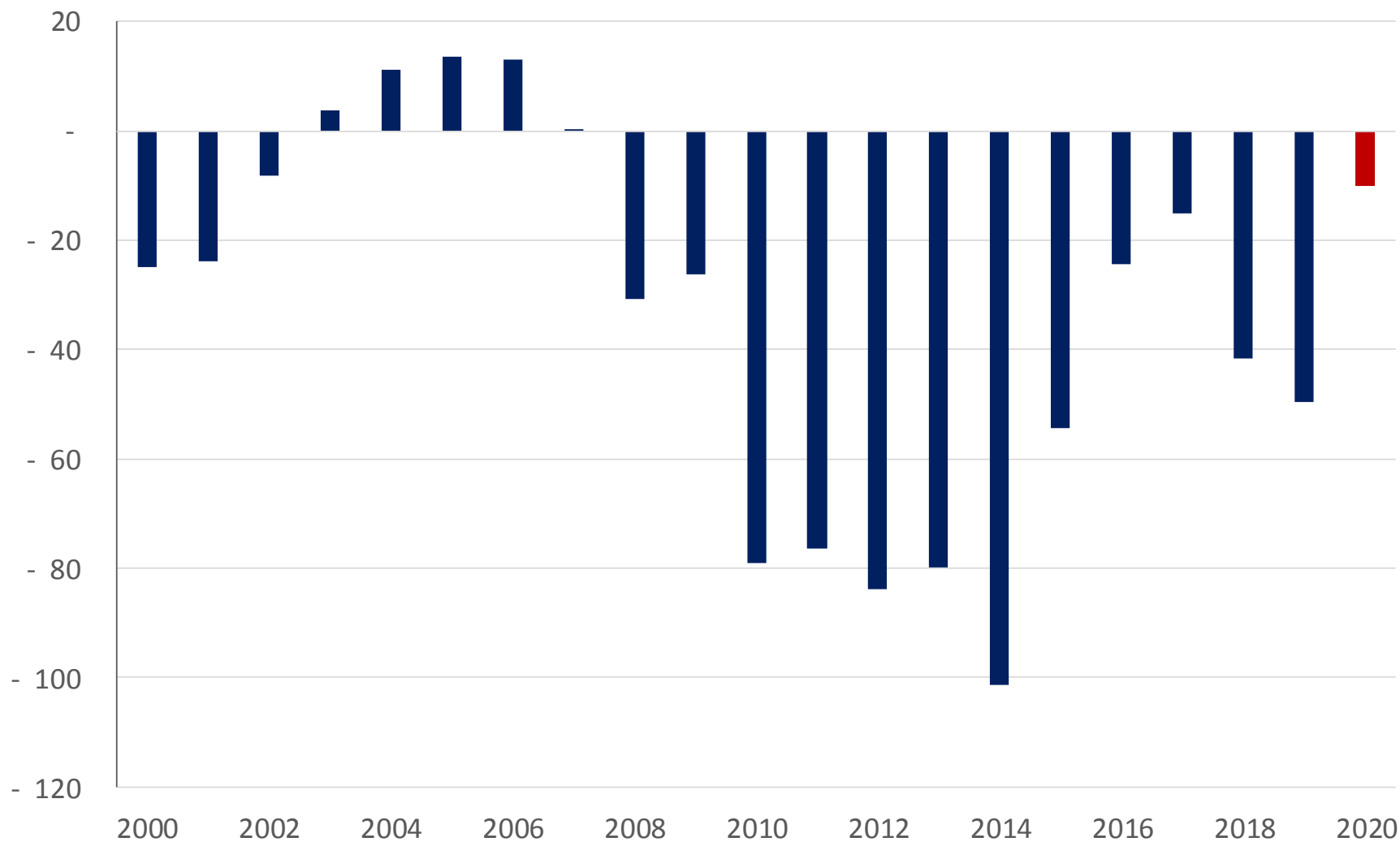
- » Balança comercial deve continuar a sofrer impactos negativos da desaceleração de parceiros comerciais e da queda nos preços das commodities



Brasil: Balança Comercial

»» Porém déficit em transações correntes se reduzirá significativamente

Brasil - Saldo em Transações Correntes, US\$ bi



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