



CENÁRIO MACRO

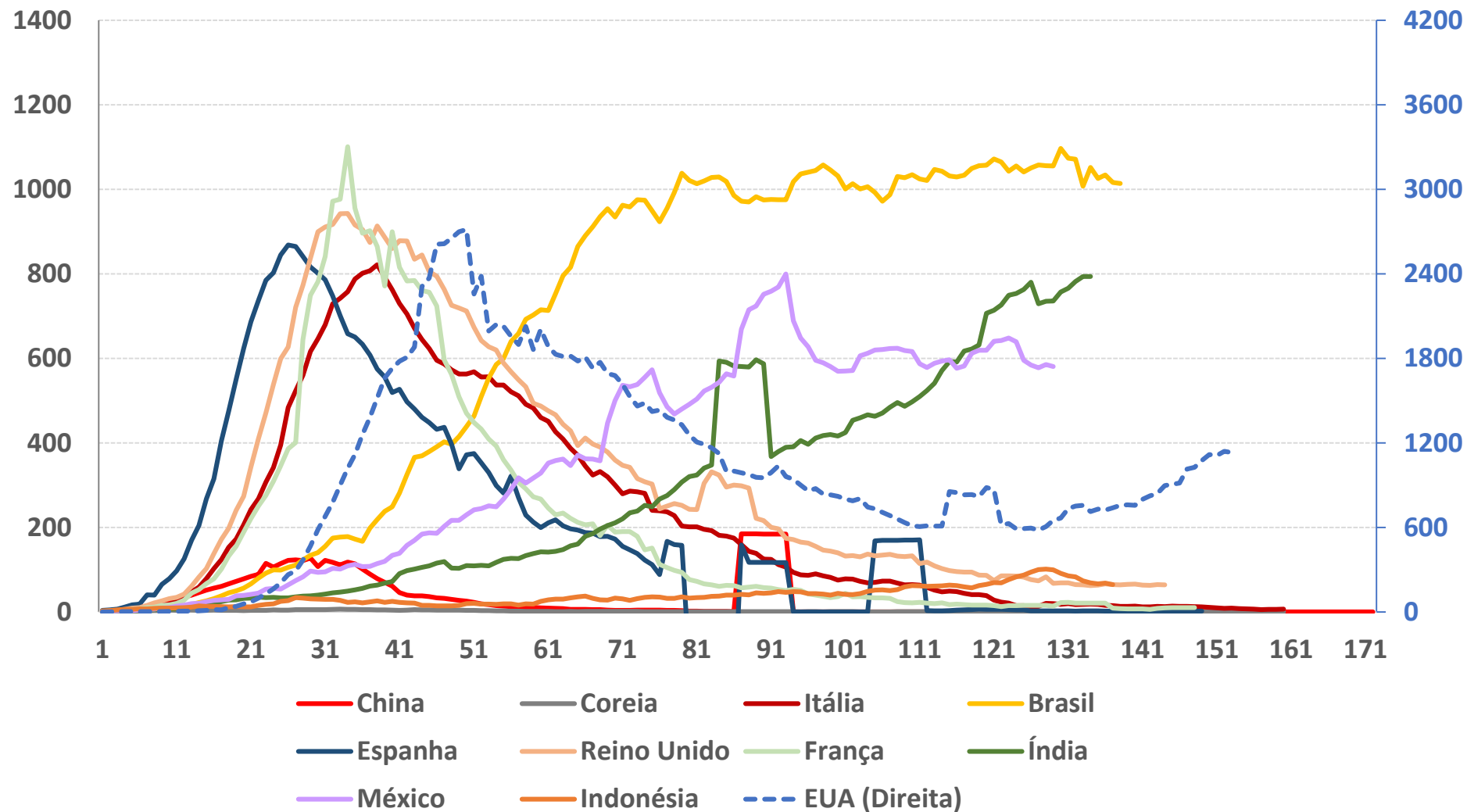
Fernanda Guardado
Economista-chefe

Agosto 2020

- » Epidemia de Covid avança na América Latina e nos EUA
- » Atividade global começa recuperação, com a reabertura das economias
- » 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

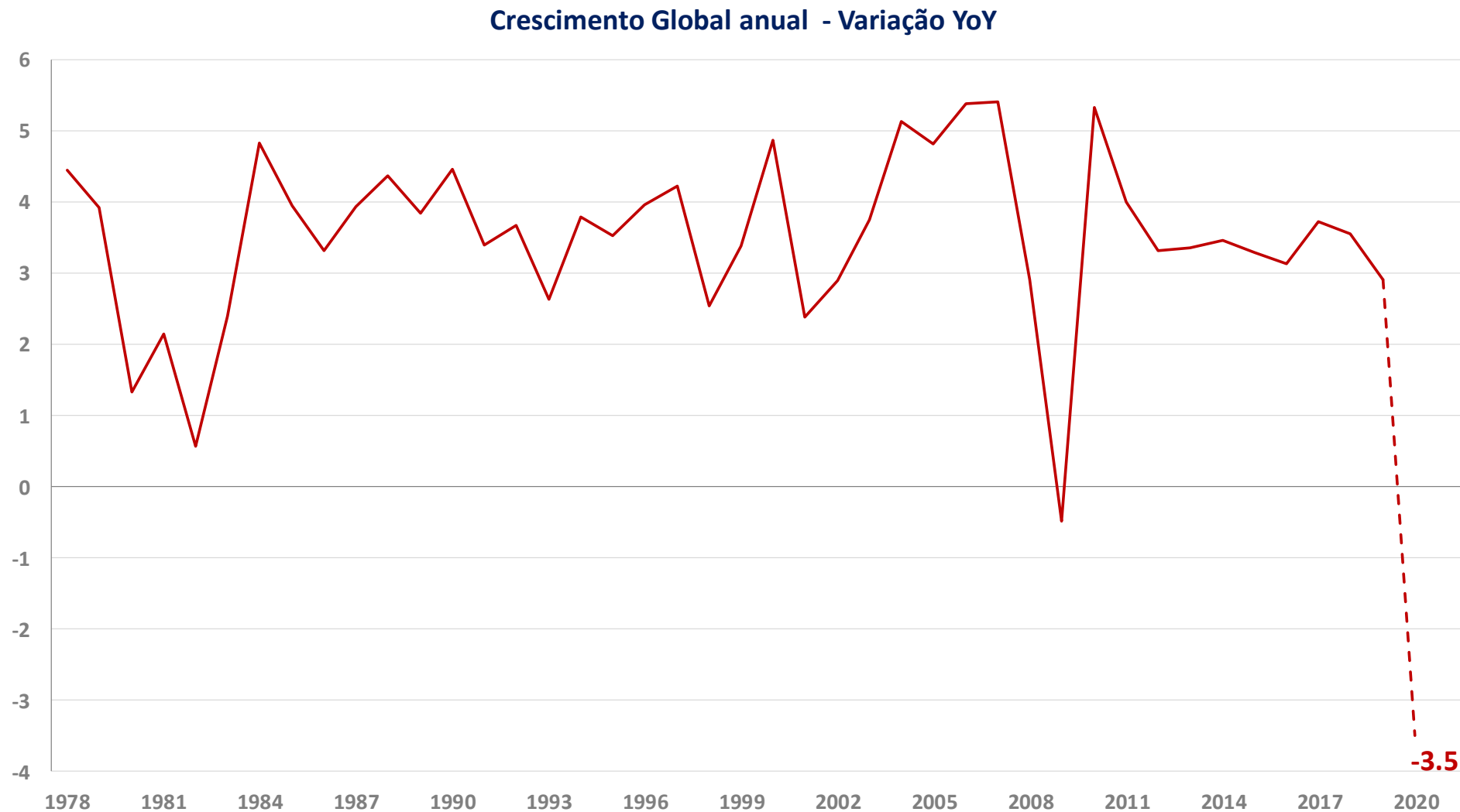
»» Epidemia avança no Brasil

Mortes (MM7D) - Após 10 primeiras mortes



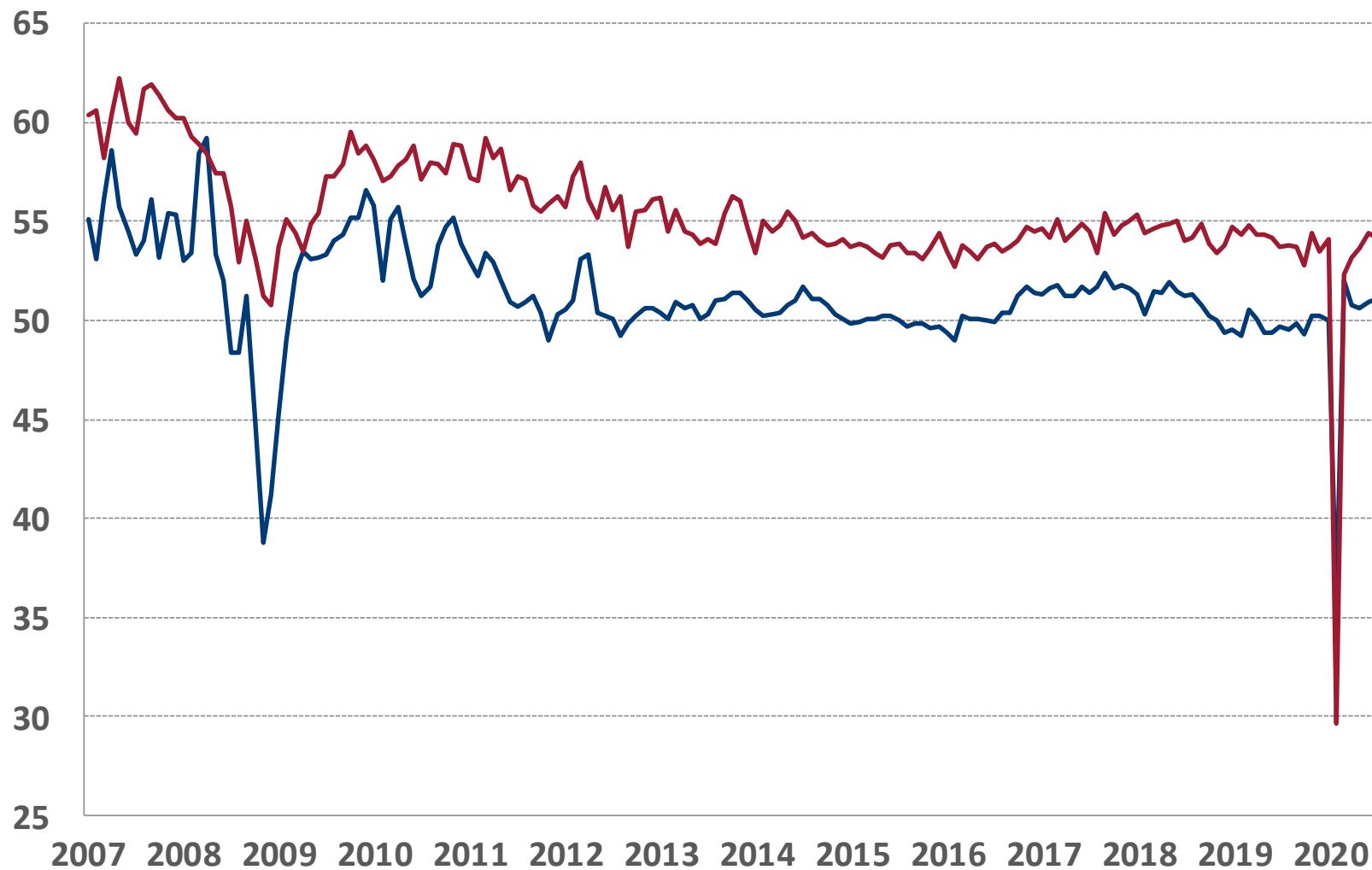
Covid-19: Crescimento Global

»» Economia global entra em recessão



»» Economia chinesa mostra recuperação, com mais força no segmento industrial

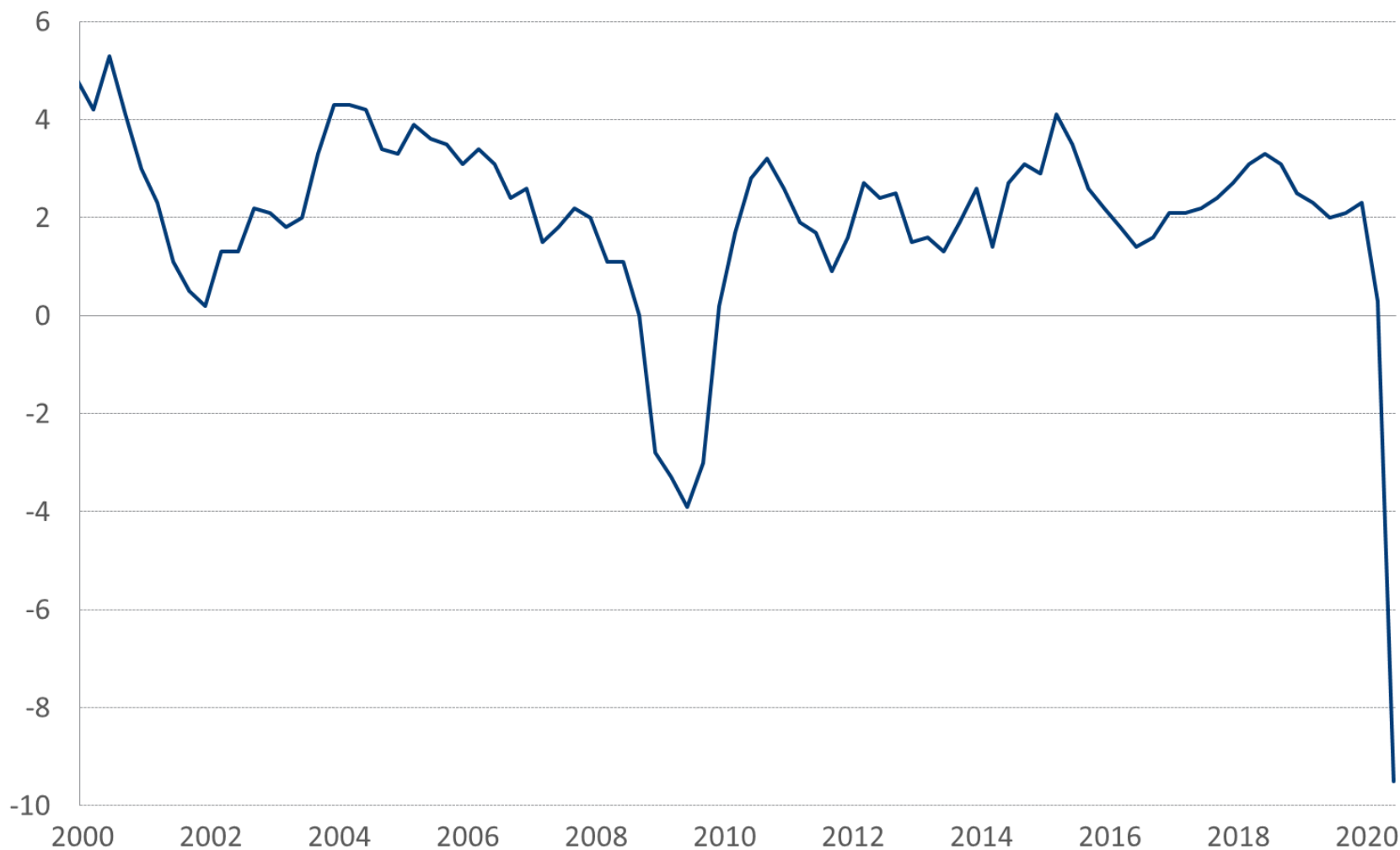
China - PMIs



EUA: Atividade

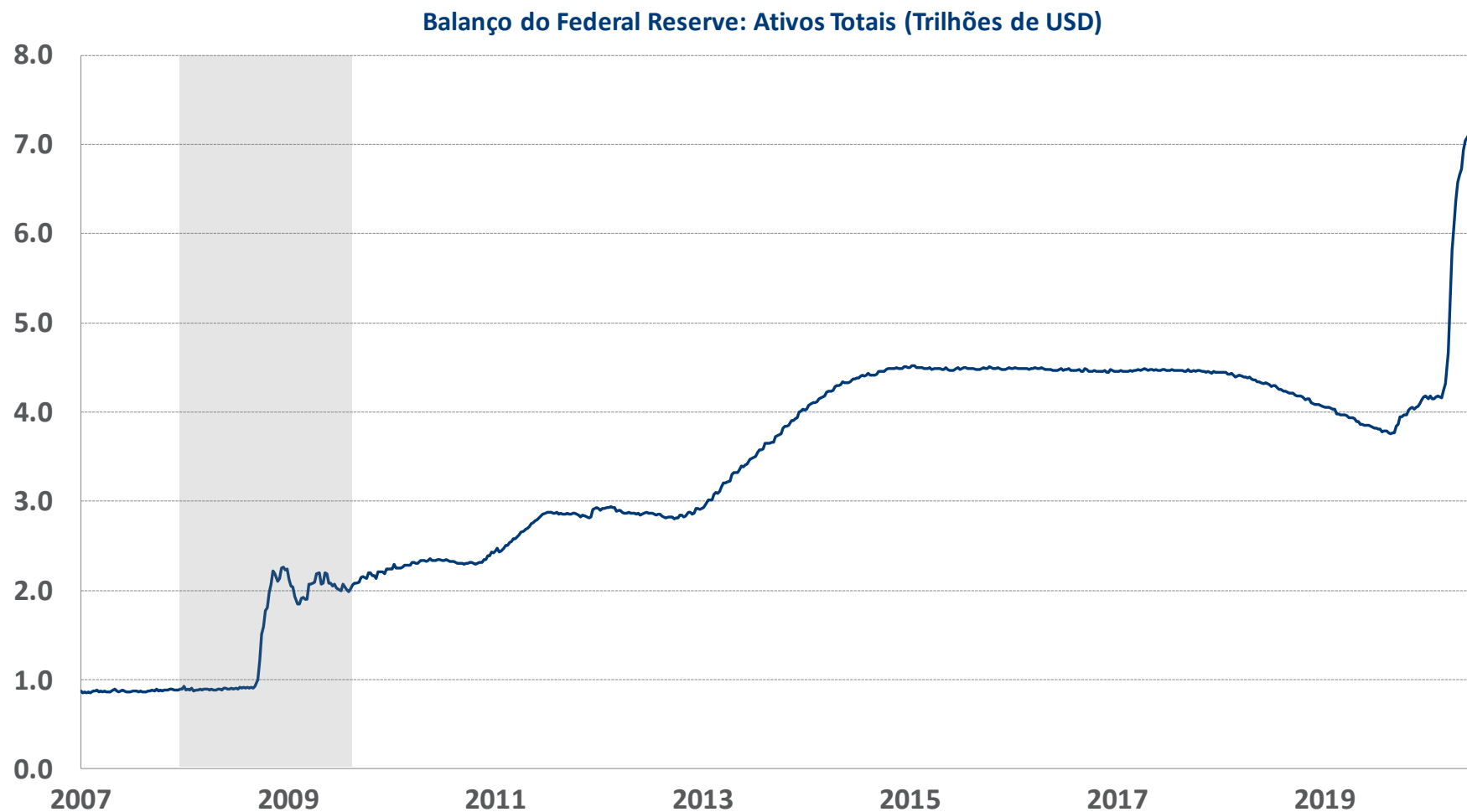
» PIB americano tem a maior queda no pós-guerra no segundo tri

EUA - PIB, crescimento YoY (%)



EUA: Atividade

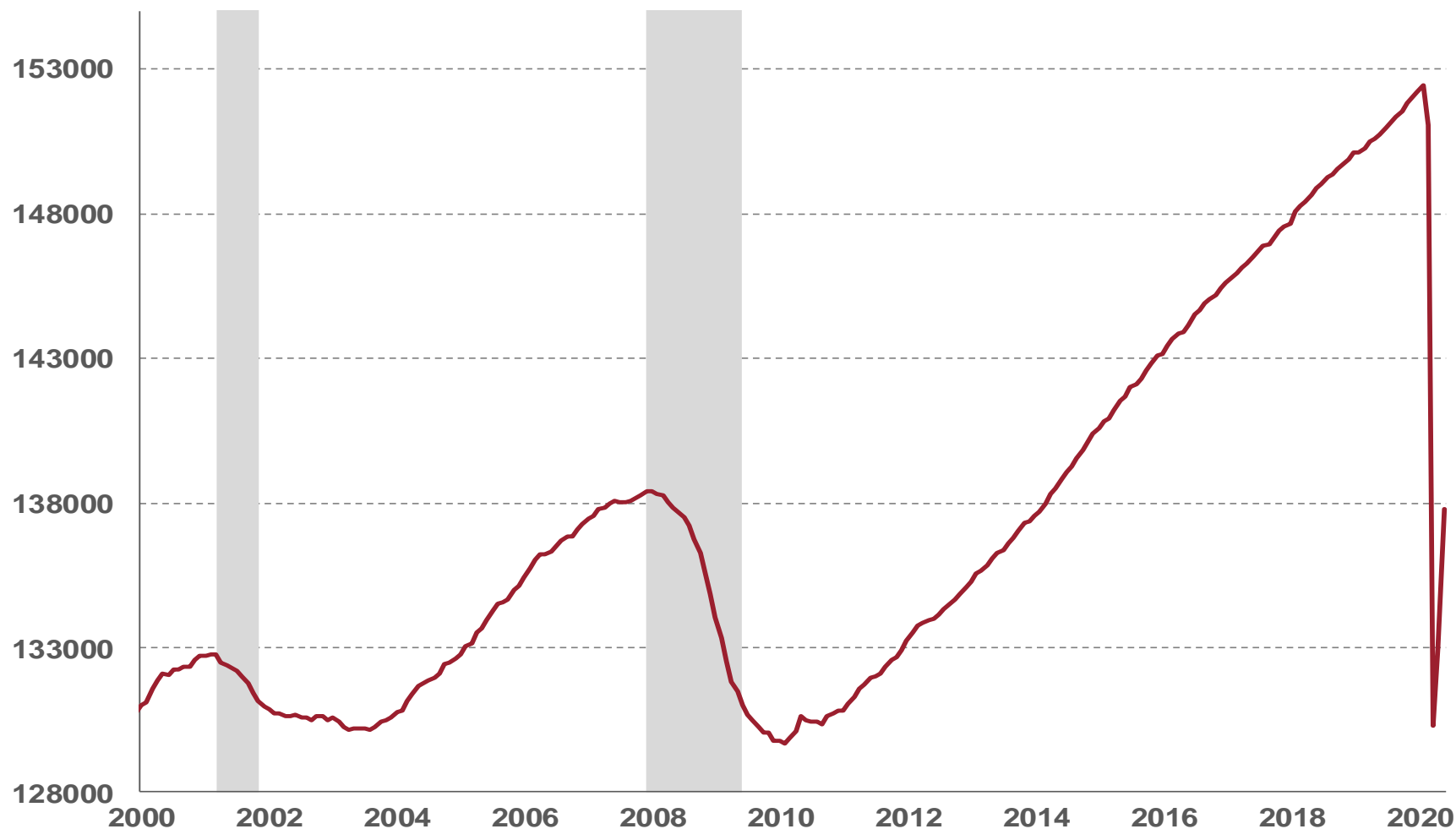
»» Ritmo de compra de ativos pelo FED mais acentuado do que pós-crise de 2008



EUA: Mercado de Trabalho

- » Mercado de trabalho americano se recupera mais rapidamente que o esperado, mas perda de empregos ainda é elevada

US -Total Nonfarm Payroll (Thousands)



Taxas de Juros Globais

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

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos

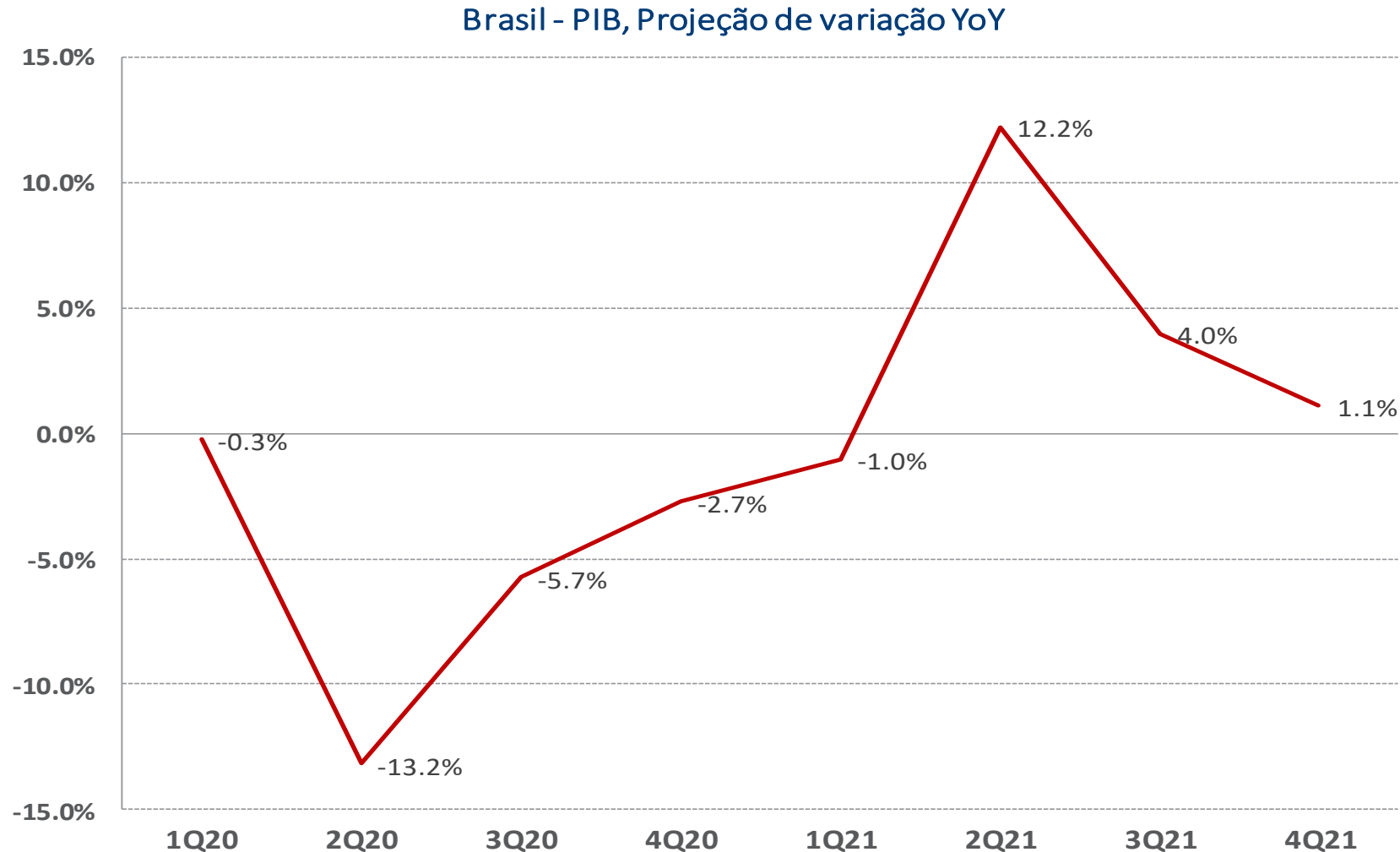


Títulos Soberanos com Juros Negativos - US\$ Trilhões

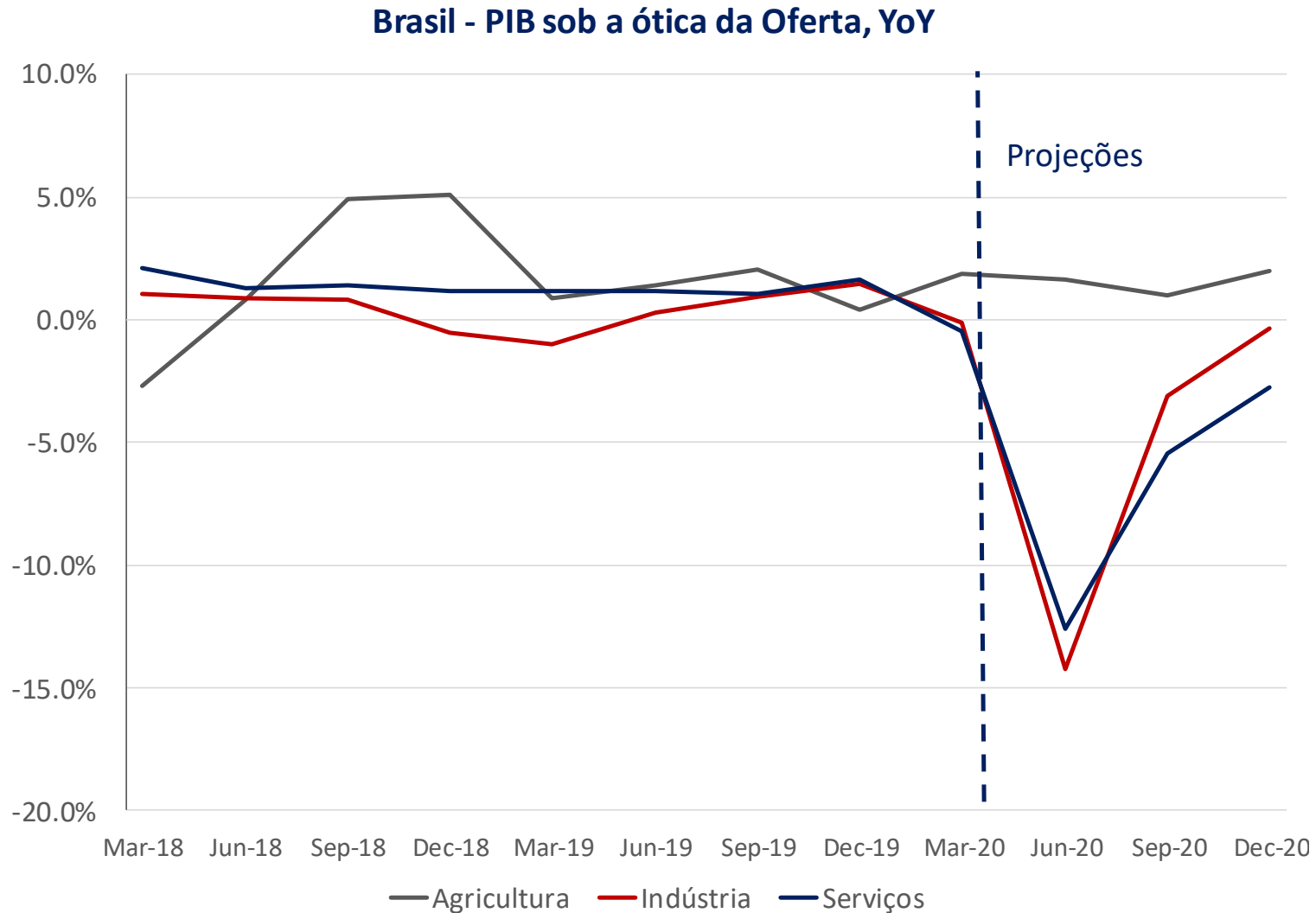


PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Crescimento do PIB (%)	-3.3%	1.3%	1.3%	1.1%	-5.8%	3.8%
Inflação (%)	6.3%	2.9%	3.7%	4.3%	1.8%	3.0%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	12.6%	12.4%	12.2%	11.7%	14.8%	12.5%
Taxa Selic (%)	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%	2.0%	4.0%
Contas Externas						
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	39	56	34
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	1	-19
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1.3%	-0.7%	-2.2%	-2.8%	0.1%	-1.3%
Política Fiscal						
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2.5%	-1.8%	-1.6%	-0.9%	-11.5%	-3.1%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69.4%	73.7%	77.2%	75.9%	95.0%	95.0%

- »» Abril parece ter sido o vale da atividade; mas grandes incertezas permanecem, basicamente referentes à recuperação do consumo e novas ondas de infecção

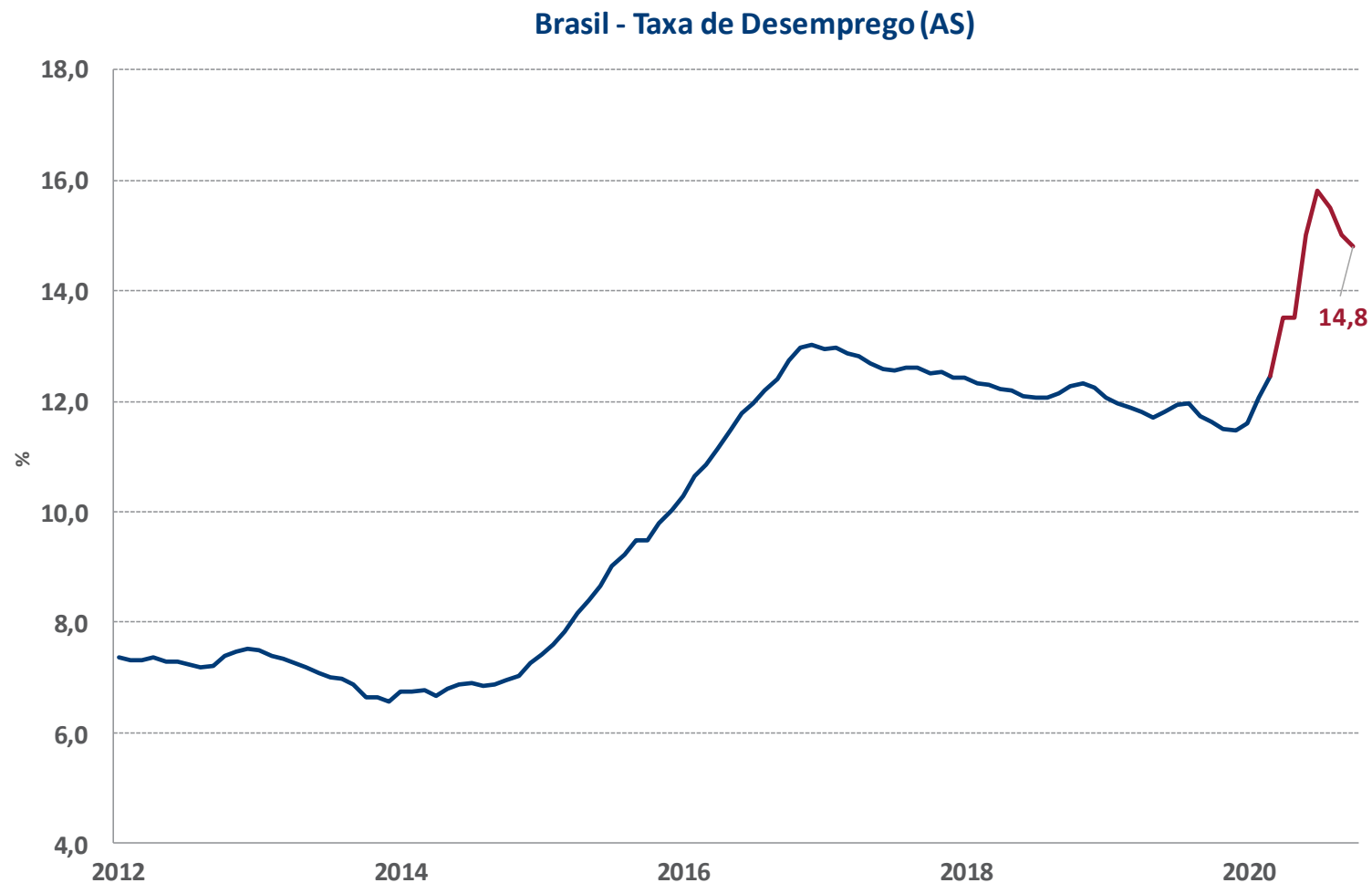


» Serviços deverá ter recuperação mais lenta



Brasil: Mercado de Trabalho

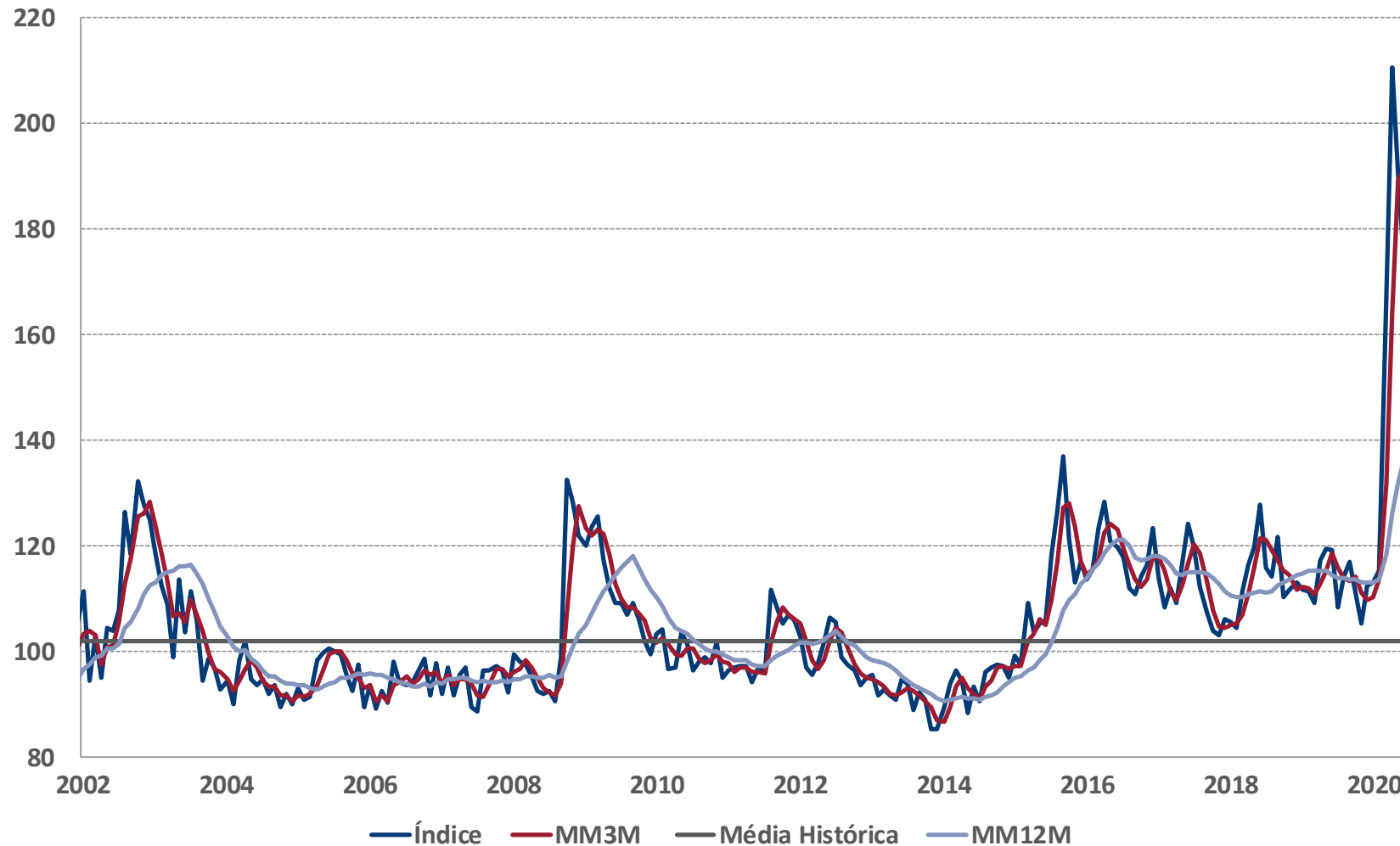
» Taxa de desemprego deve subir, mas reverte parte da piora ao longo do ultimo trimestre



Brasil: Incerteza

»» Incerteza arrefece, mas segue elevada, principalmente em relação ao curto prazo

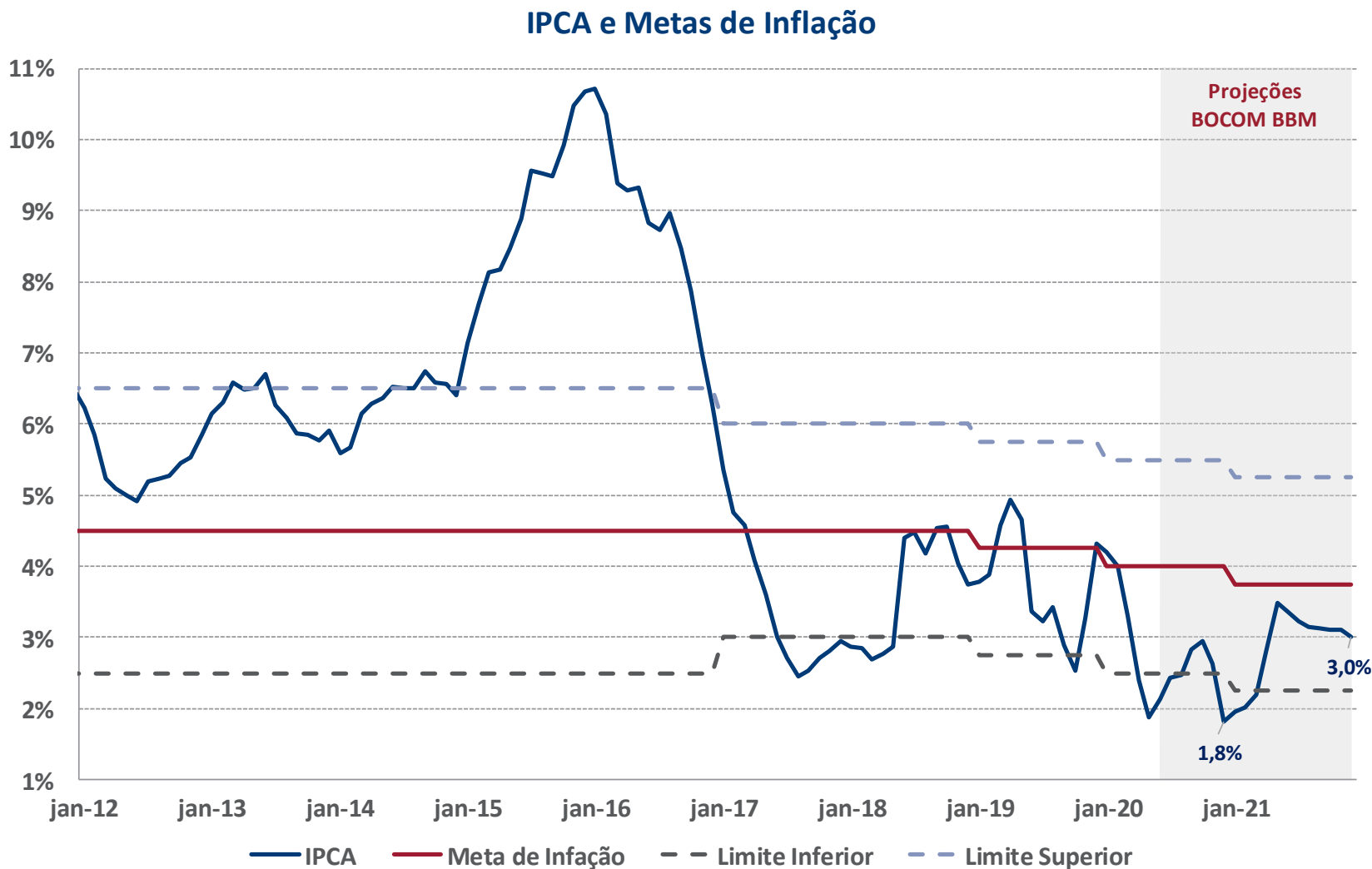
Brasil - Índice de Incerteza Econômica



» Viés desinflacionário do choque no curto prazo, mesmo com recuperação dos preços da gasolina

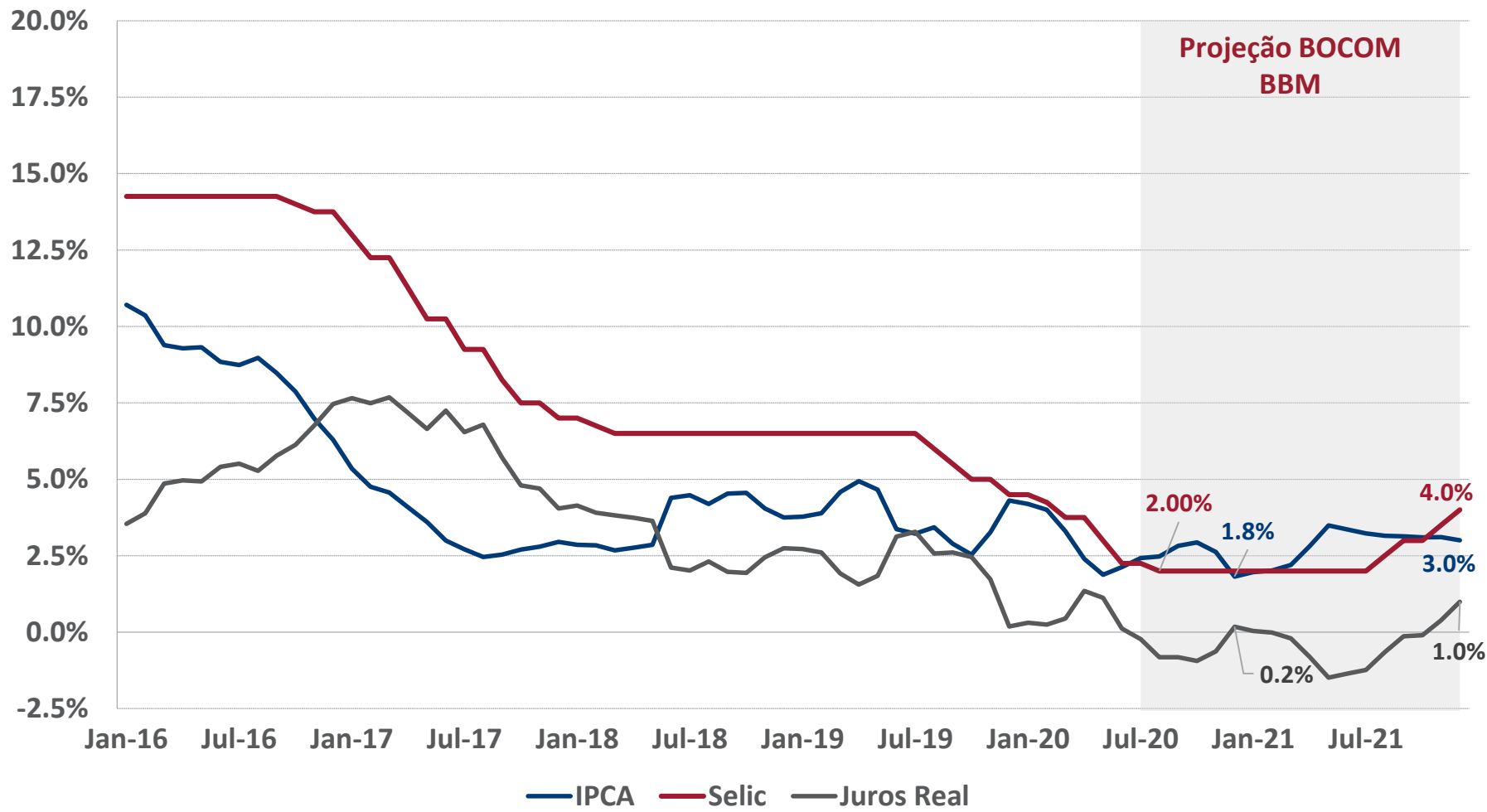
Cenário Base			
	IPCA	Monitorados	Livres
19 T1	4.6%	6.3%	4.0%
19 T2	3.4%	3.8%	3.2%
19 T3	2.9%	2.9%	2.9%
19 T4	4.3%	5.5%	3.9%
20 T1	3.3%	4.8%	2.9%
20 T2	2.1%	0.1%	2.8%
20 T3	2.7%	1.4%	3.1%
20 T4	1.8%	0.8%	2.2%
21 T1	1.9%	1.3%	2.1%
21 T2	3.3%	6.6%	2.2%
21 T3	3.1%	6.0%	2.1%
21 T4	3.0%	4.9%	2.4%

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



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

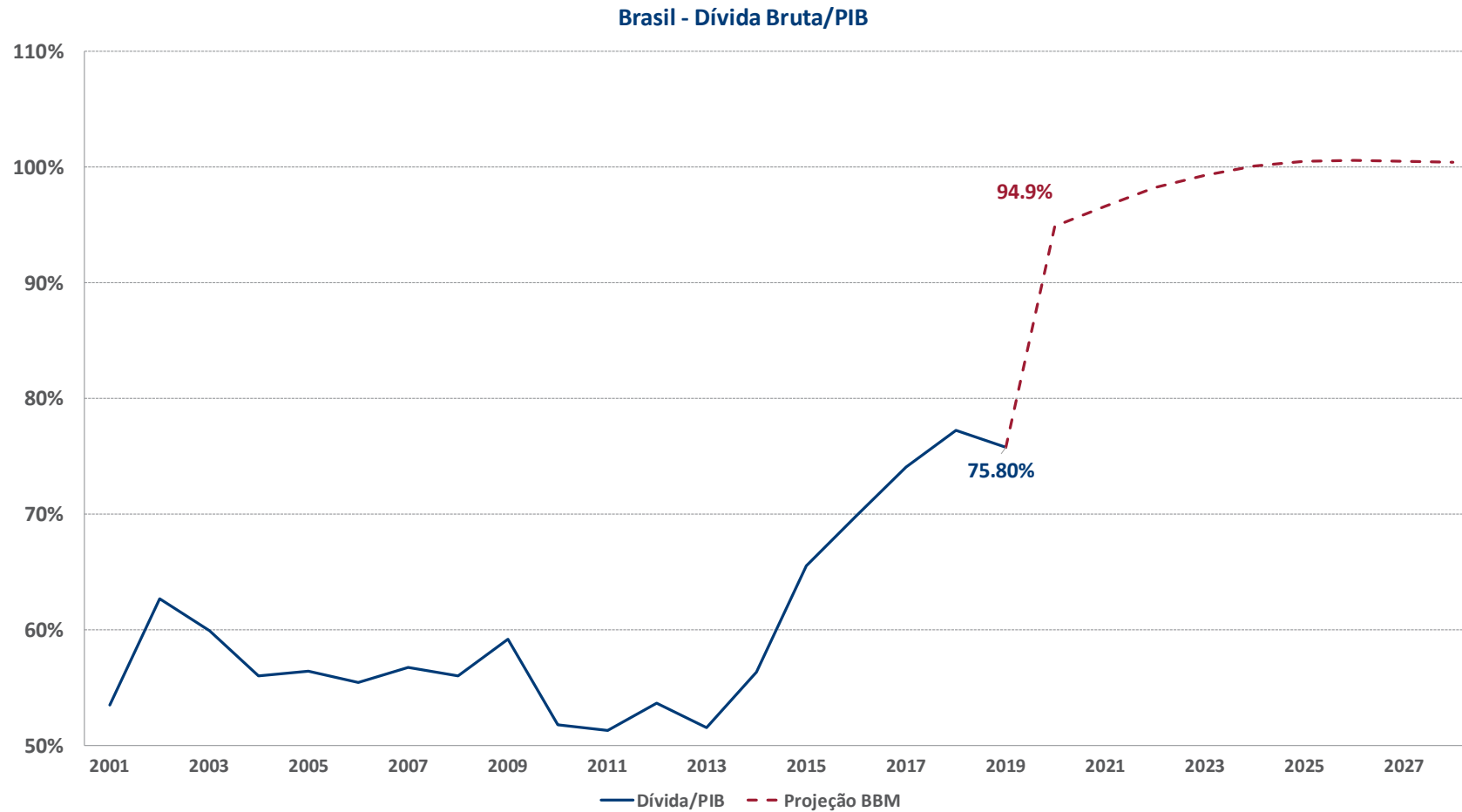
IPCA, Selic e Taxa de Juros Real Ex-post



- » Medidas de combate aos impactos econômicos da epidemia devem levar déficit primário acima de 11% do PIB em 2020, retonando para cerca de 3% do PIB em 2021 se teto dos gastos for mantido

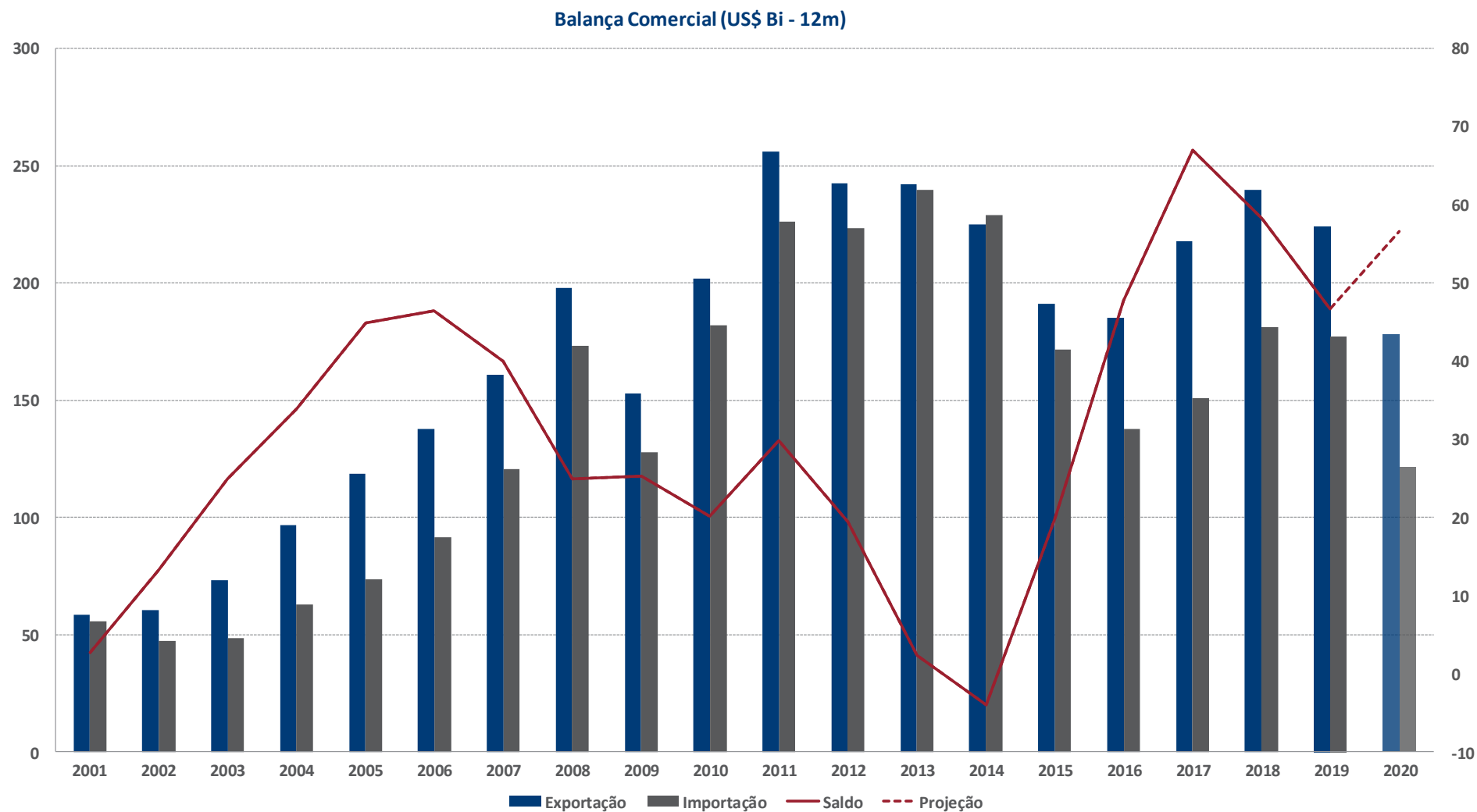
Políticas de mitigação do Covid-19	R\$ Bilhões	% PIB
Governo Federal		
Diferimento de impostos	352	4.9%
Auxílio emergencial à população vulnerável	180	2.5%
Transferências para saúde	28	0.4%
Auxílio a Estados e Municípios	171	2.4%
Programas de sustentação do emprego	350	4.8%
Total	1080	15.0%
Total ex-diferimento	729	10.1%
BCB		
Linhas de Auxílio à liquidez	1216	-
Suporte de capital	1157	-
Linha de crédito para SMEs (LTEL)	40	-
Bancos Públicos		
BNDES	86	1.2%
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



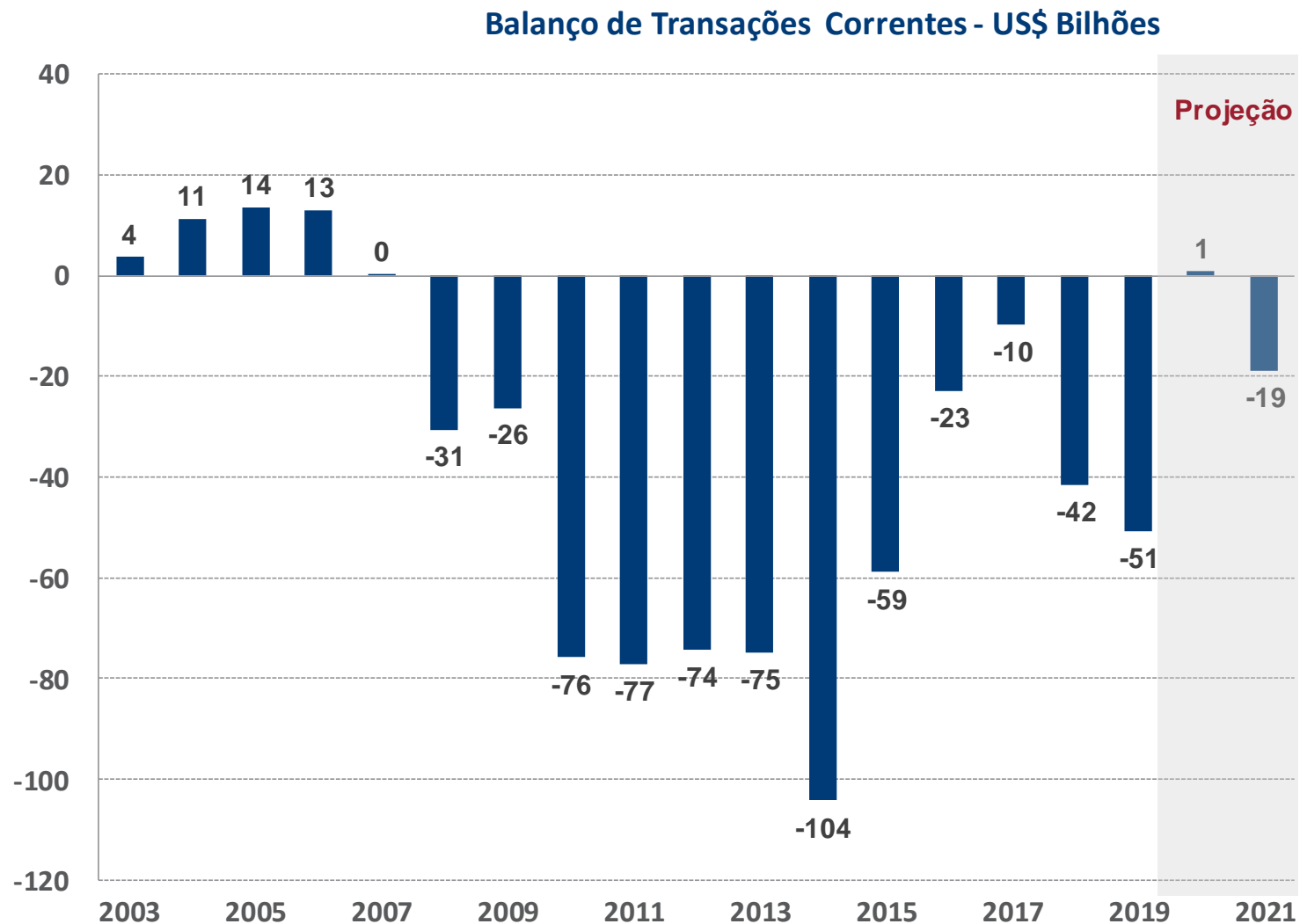
Brasil: Balança Comercial

» Balança comercial surpreende para cima com exportações mais fortes para Ásia e queda acentuada das importações



Brasil: Balança Comercial

»» Levando à uma reversão do déficit em transações correntes no ano



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