



CENÁRIO MACRO

Fernanda Guardado
Economista-chefe

Outubro 2020

- » Epidemia de Covid reacelera na Europa
- » Atividade global avança no processo de recuperação
- » Governos aprofundam expansões fiscais para diminuir custos econômicos da pandemia
- » Brasil: Retração da economia este ano próxima a 5%; inflação abaixo do piso da meta
- » Taxa de juros deve seguir baixa, em cenário de recuperação com inflação controlada, mas cenário fiscal permanece como risco relevante para o cenário
- » Contas externas têm melhora substancial

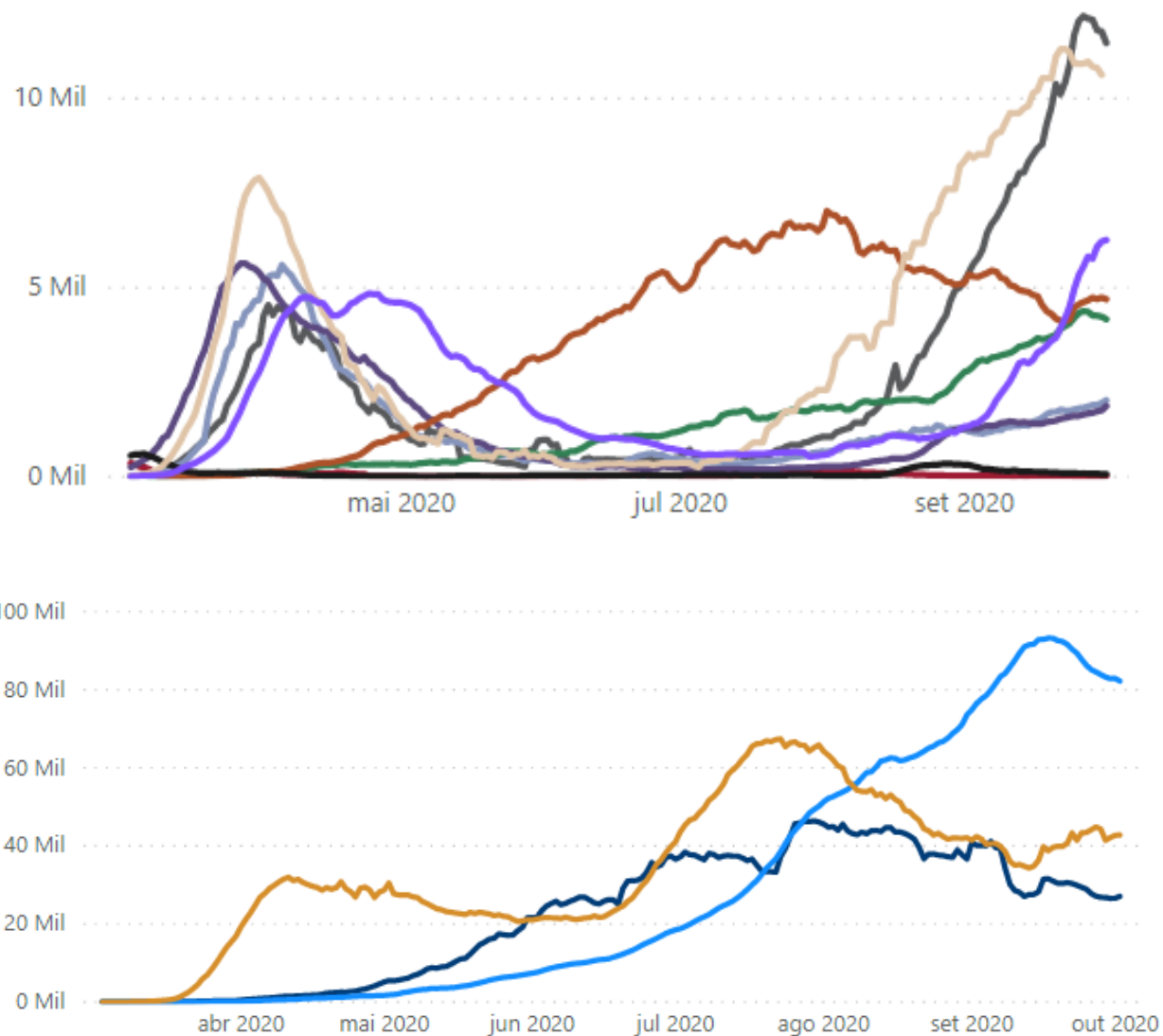
Covid-19

- »» Segunda onda acelera na Europa, aumentando as chances de novas medidas restritivas
- »» Brasil continua mostrando leve desaceleração de casos novos

Legenda

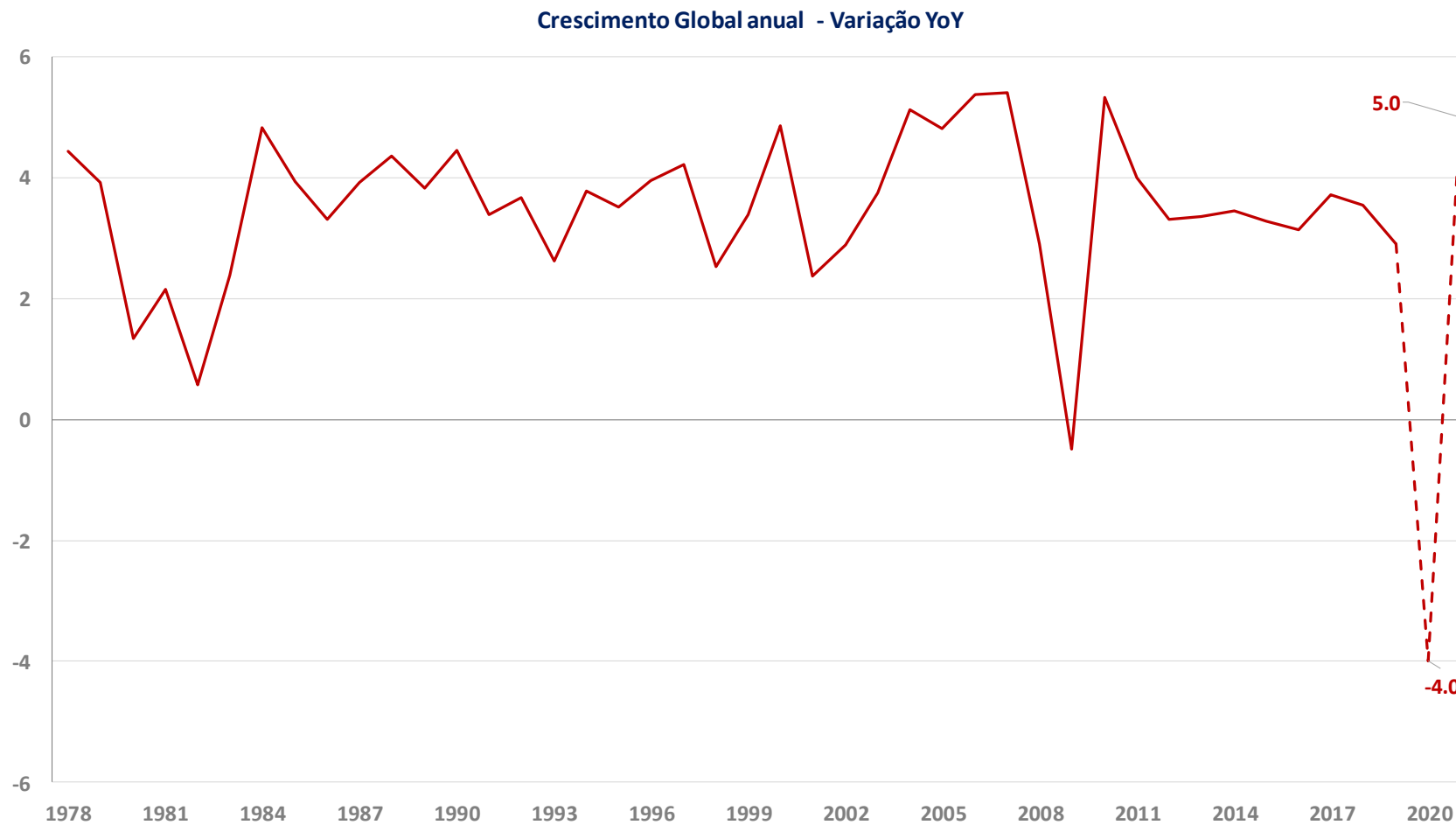
- China
- France
- Germany
- Indonesia
- Italy
- Mexico
- South_Korea
- Spain
- United_Kingdom
- Brazil
- India
- United_States_of_America

Mundo – Casos de Covid-19, média móvel de 7 dias



Covid-19: Crescimento Global

»» Economia global entra em recessão, mas se recupera relativamente rápido



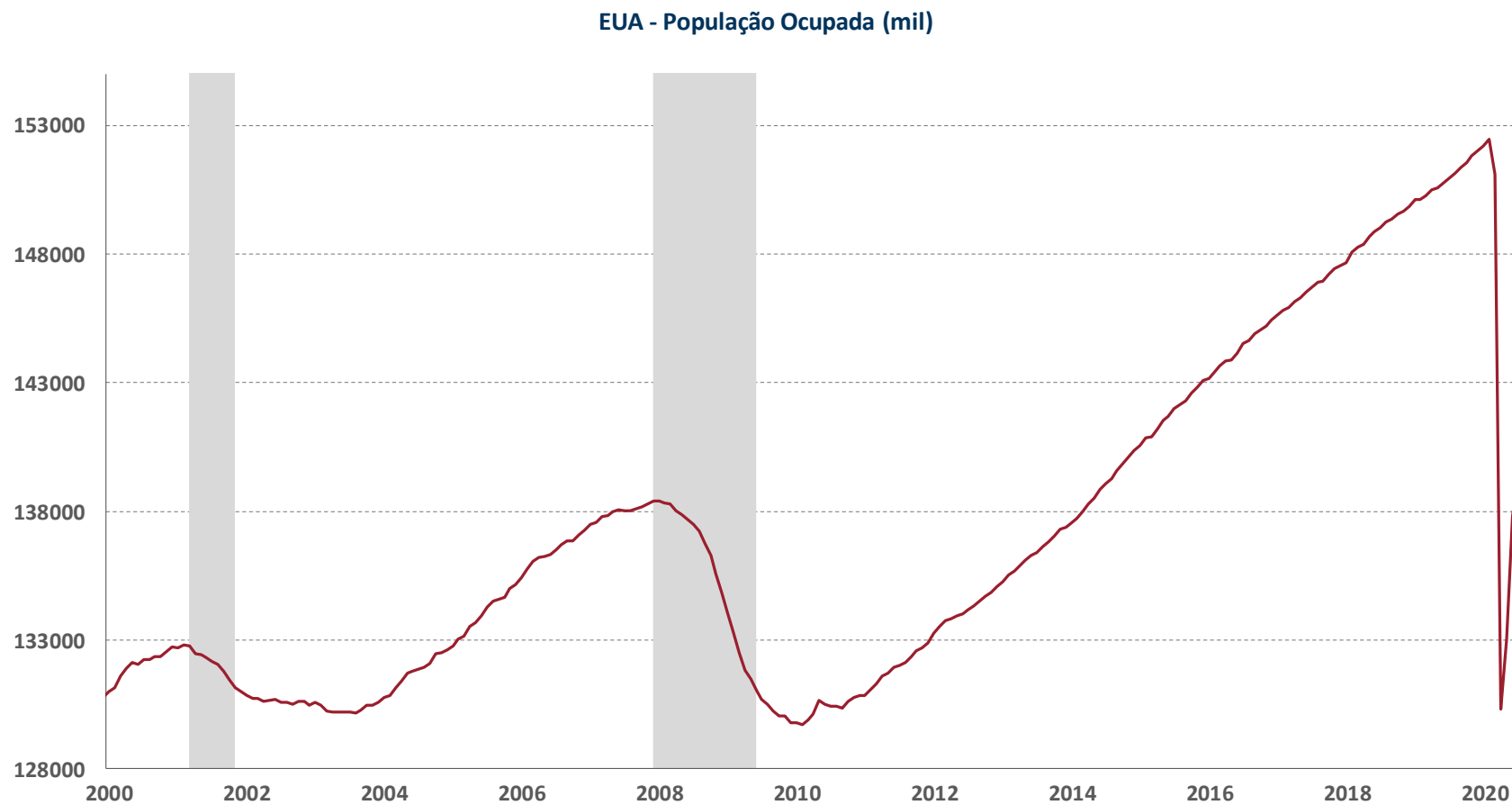
China: Atividade

»» Economia chinesa se recupera rapidamente, e setor de serviços acelera no terceiro trimestre

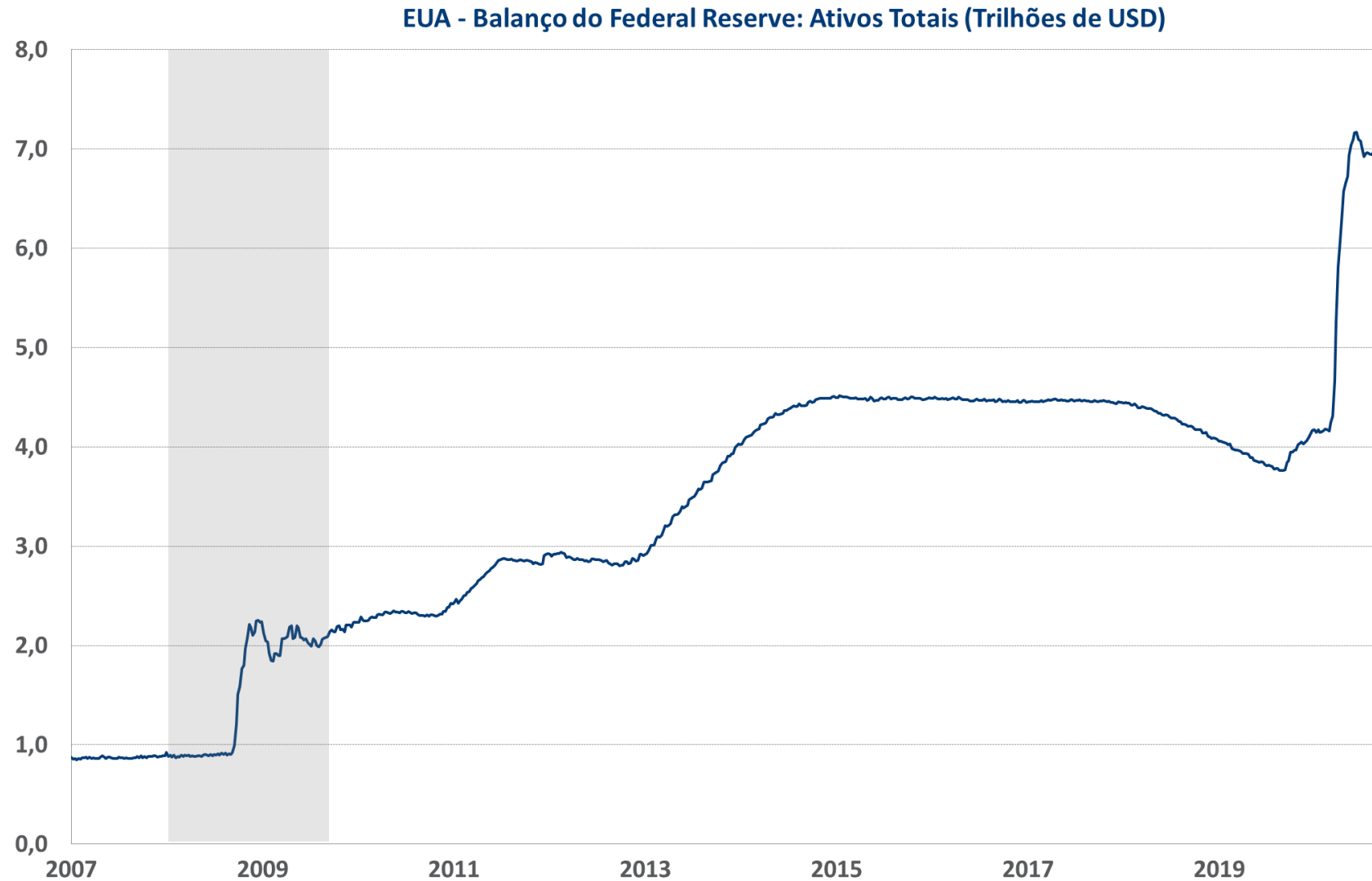


EUA: Mercado de Trabalho

»» Mercado de trabalho americano se recupera, mas perda de empregos ainda é elevada



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



»» Taxas de juros devem permanecer em patamares muito baixos pelos próximos anos

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos



Taxas de Juros Globais

»» América Latina se destaca com taxas historicamente baixas

País	Taxa em Jan/2020	Taxa atual	Última decisão
Turquia	11,25	8,25	Pausa
China (loan prime 5a)	4,80	4,65	Pausa
México	7,25	4,25	Redução
Rússia	6,25	4,25	Pausa
Índia	5,15	4,00	Pausa
Indonésia	5,00	4,00	Pausa
China (loan prime 1a)	4,15	3,85	Pausa
África do Sul	6,25	3,50	Pausa
Filipinas	4,00	2,25	Pausa
Brasil	4,50	2,00	Pausa
Colômbia	4,25	1,75	Redução
Malásia	3,00	1,75	Pausa
Chile	1,75	0,50	Pausa
Peru	2,25	0,25	Pausa
Polônia	1,50	0,10	Pausa

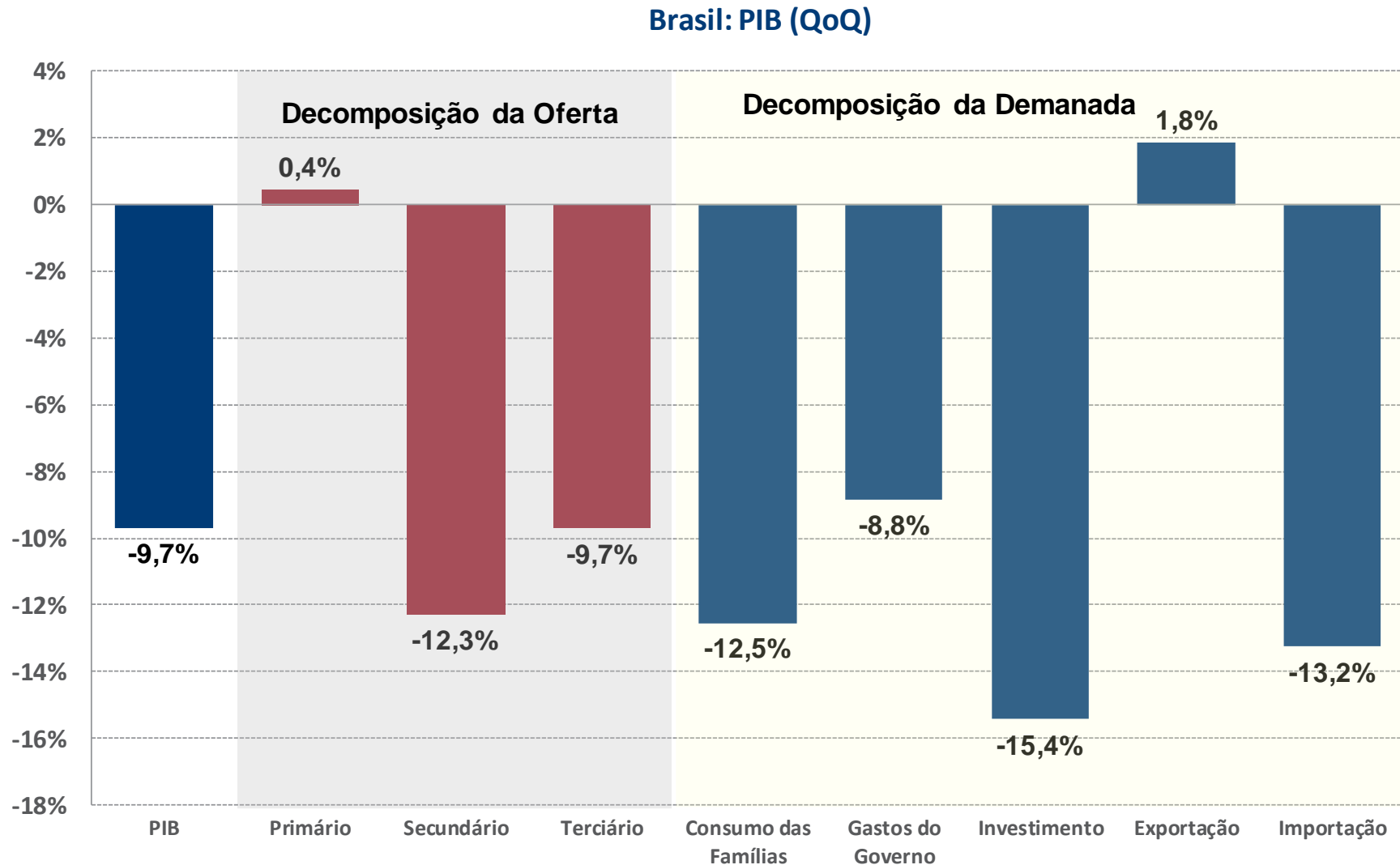
Títulos Soberanos com Juros Negativos - US\$ Trilhões



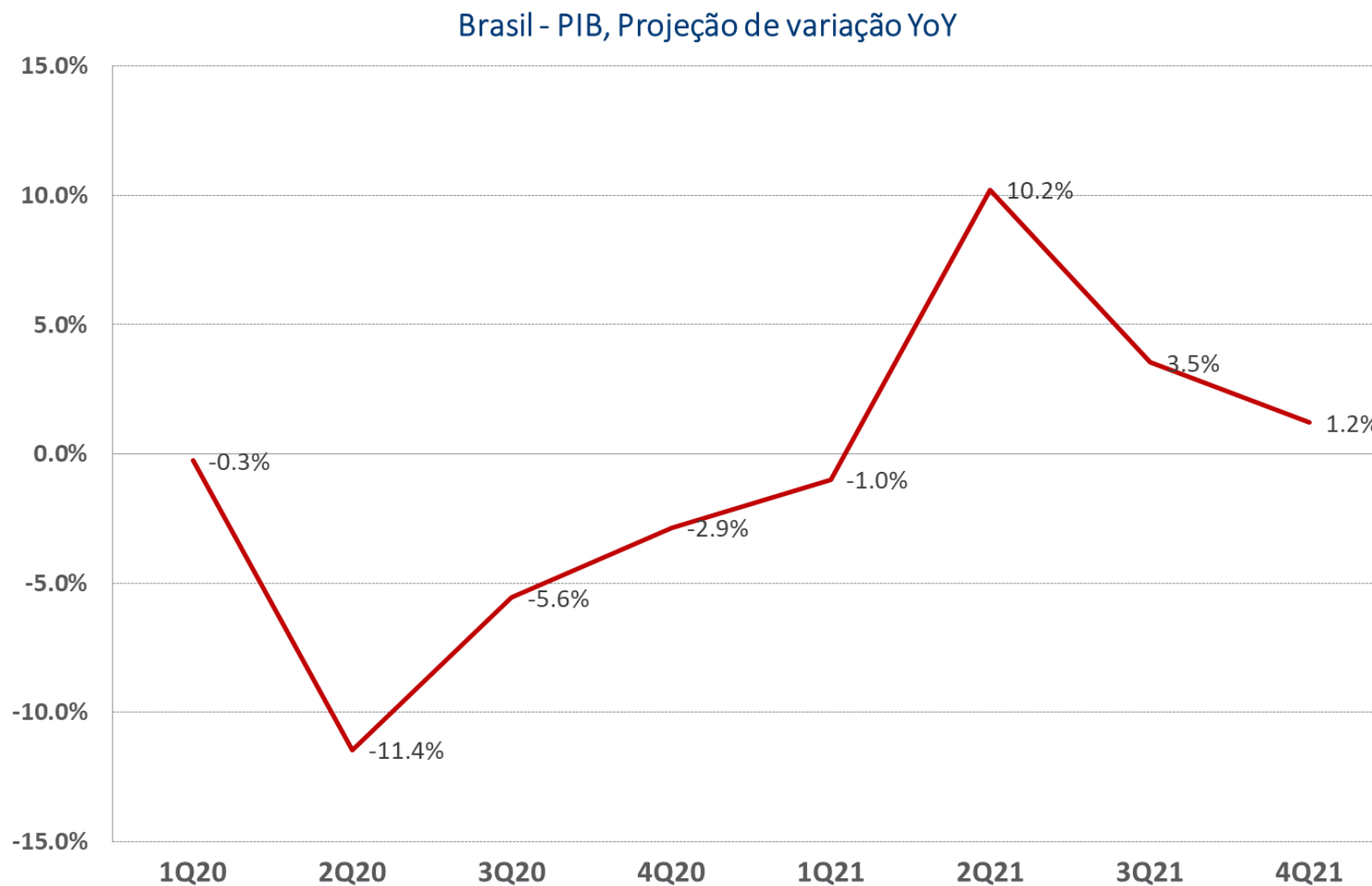
Brasil: Projeções

PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Crescimento do PIB (%)	-3.3%	1.3%	1.3%	1.1%	-5.0%	3.3%
Inflação (%)	6.3%	2.9%	3.7%	4.3%	2.5%	3.2%
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%	3.5%
Contas Externas						
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	39	61	58
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	11	2
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1.3%	-0.7%	-2.2%	-2.8%	0.8%	0.1%
Política Fiscal						
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2.5%	-1.8%	-1.6%	-0.9%	-12.2%	-3.0%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69.4%	73.7%	77.2%	75.9%	94.5%	95.5%

» Segundo trimestre tem forte retração, com exceção da Agropecuária

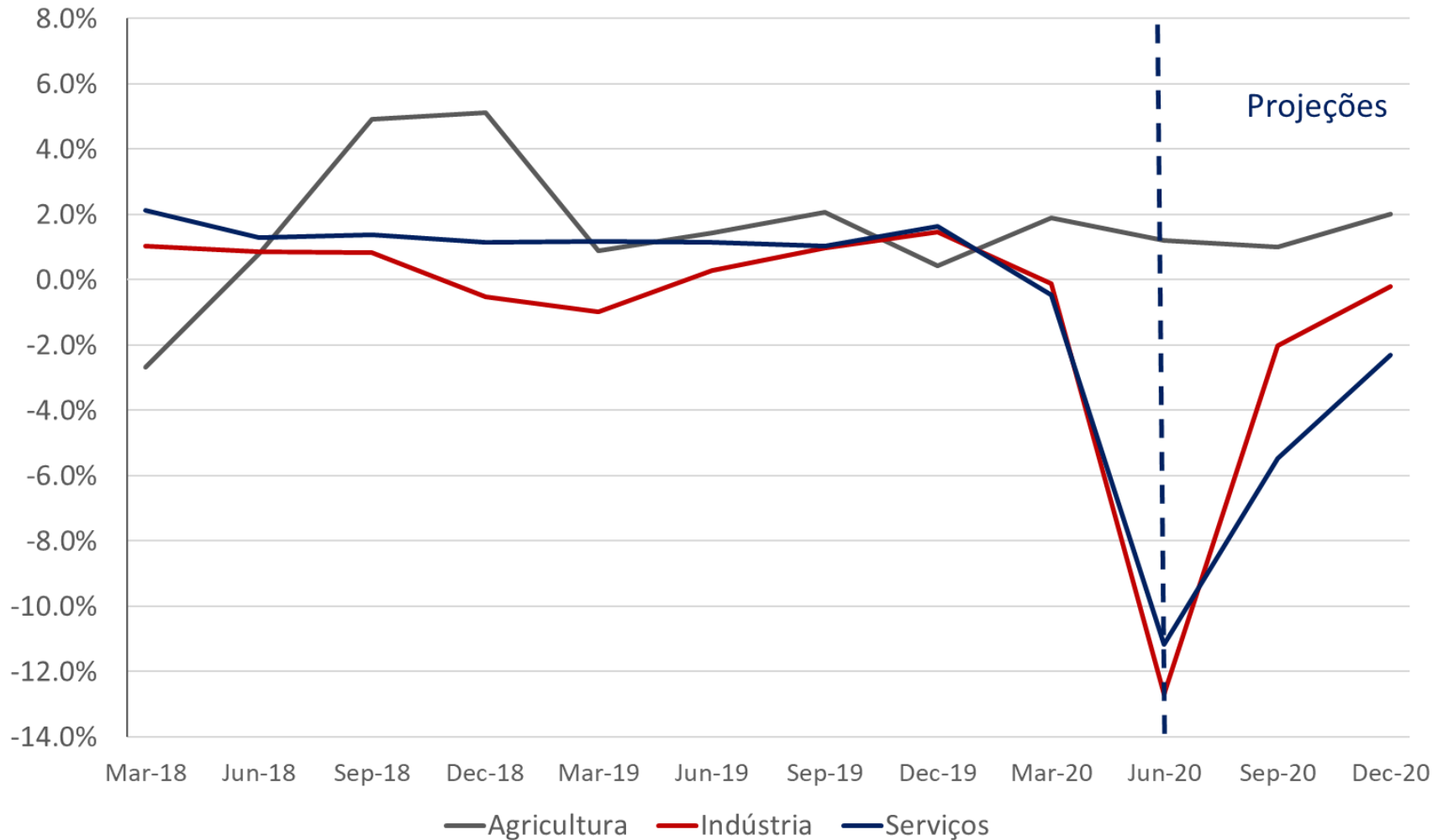


» Segundo trimestre terá sido o vale da atividade



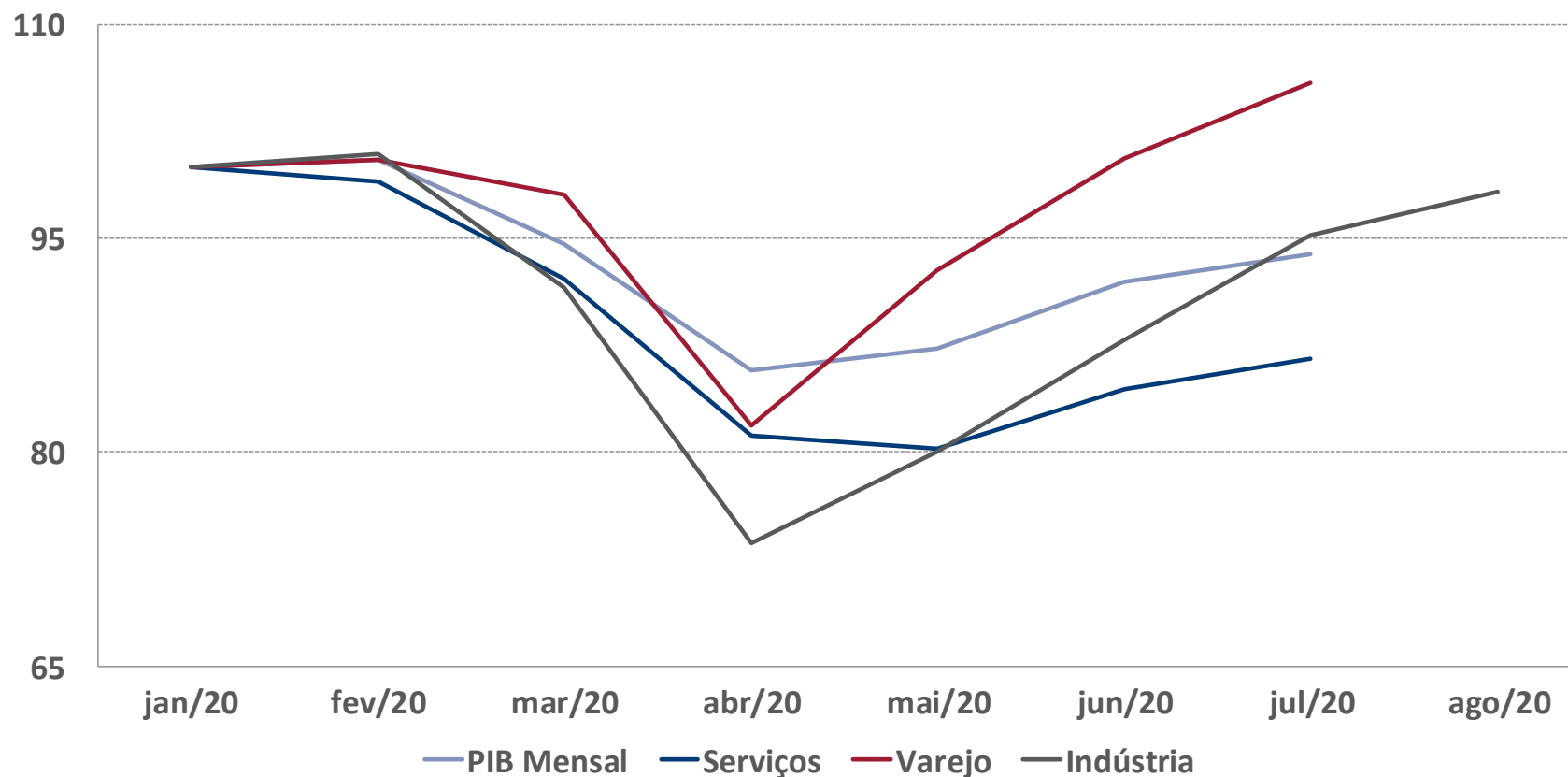
»» Serviços deverá ter recuperação mais lenta

Brasil - PIB sob a ótica da Oferta, YoY



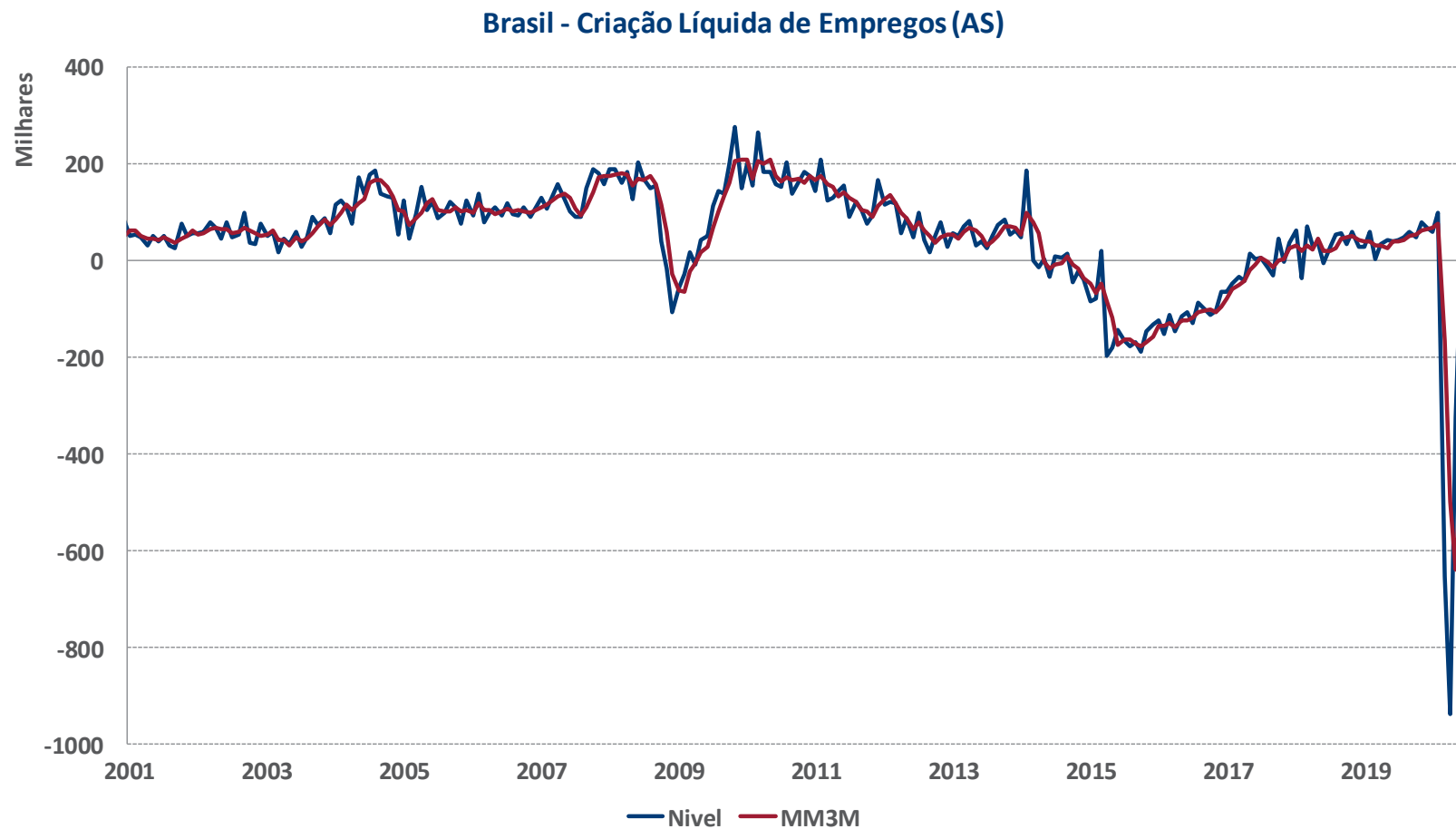
»» Recuperação industrial puxada pelo avanço no consumo de bens; Serviços avançam lentamente

Brasil - Vendas no Varejo x Produção Industrial x Índice do Setor de Serviços x PIB Mensal (Jan 2020 = 100)



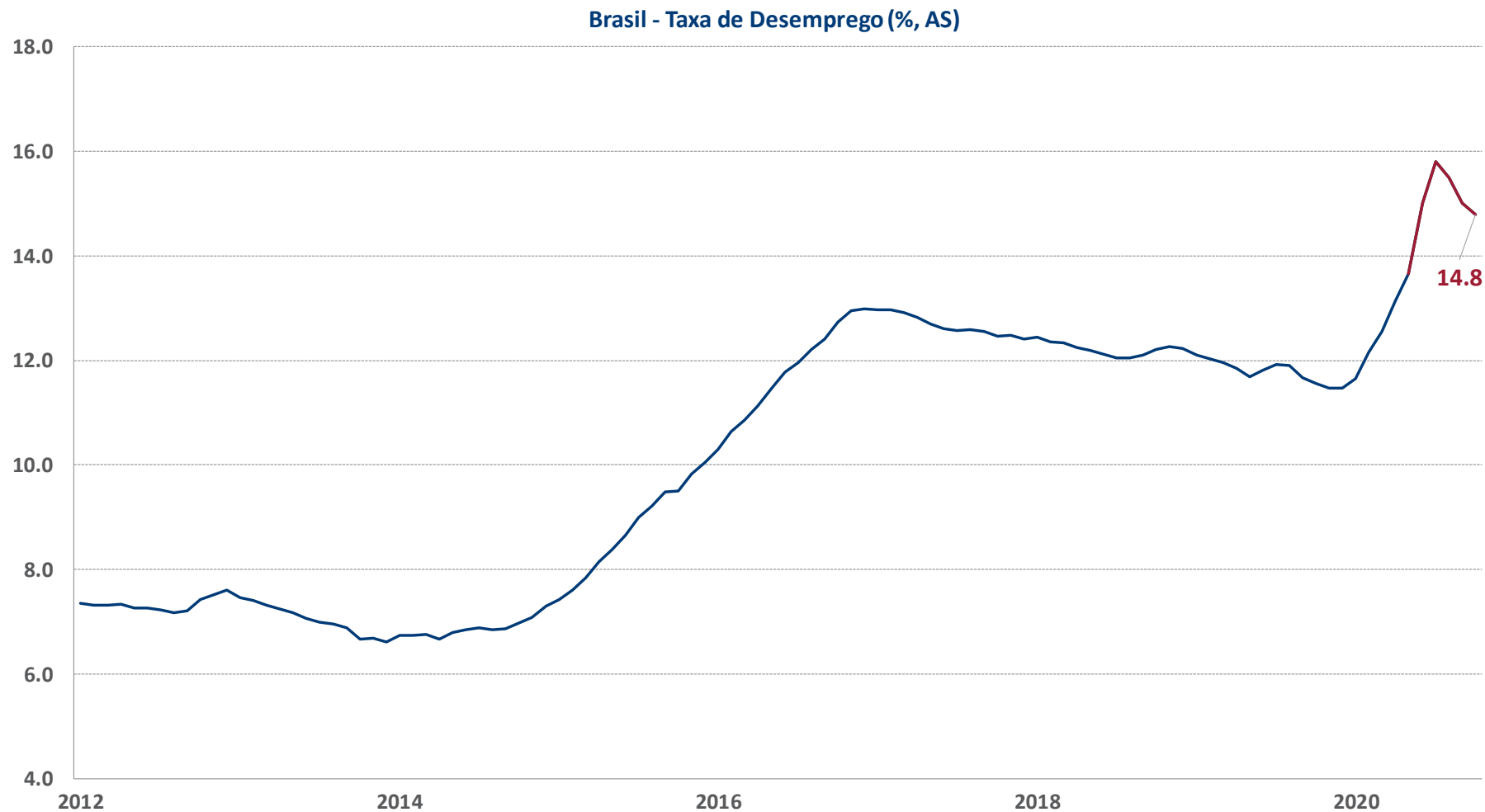
Brasil: Mercado de Trabalho

»» Criação de empregos se recupera, impulsionada por construção civil e varejo



Brasil: Mercado de Trabalho

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

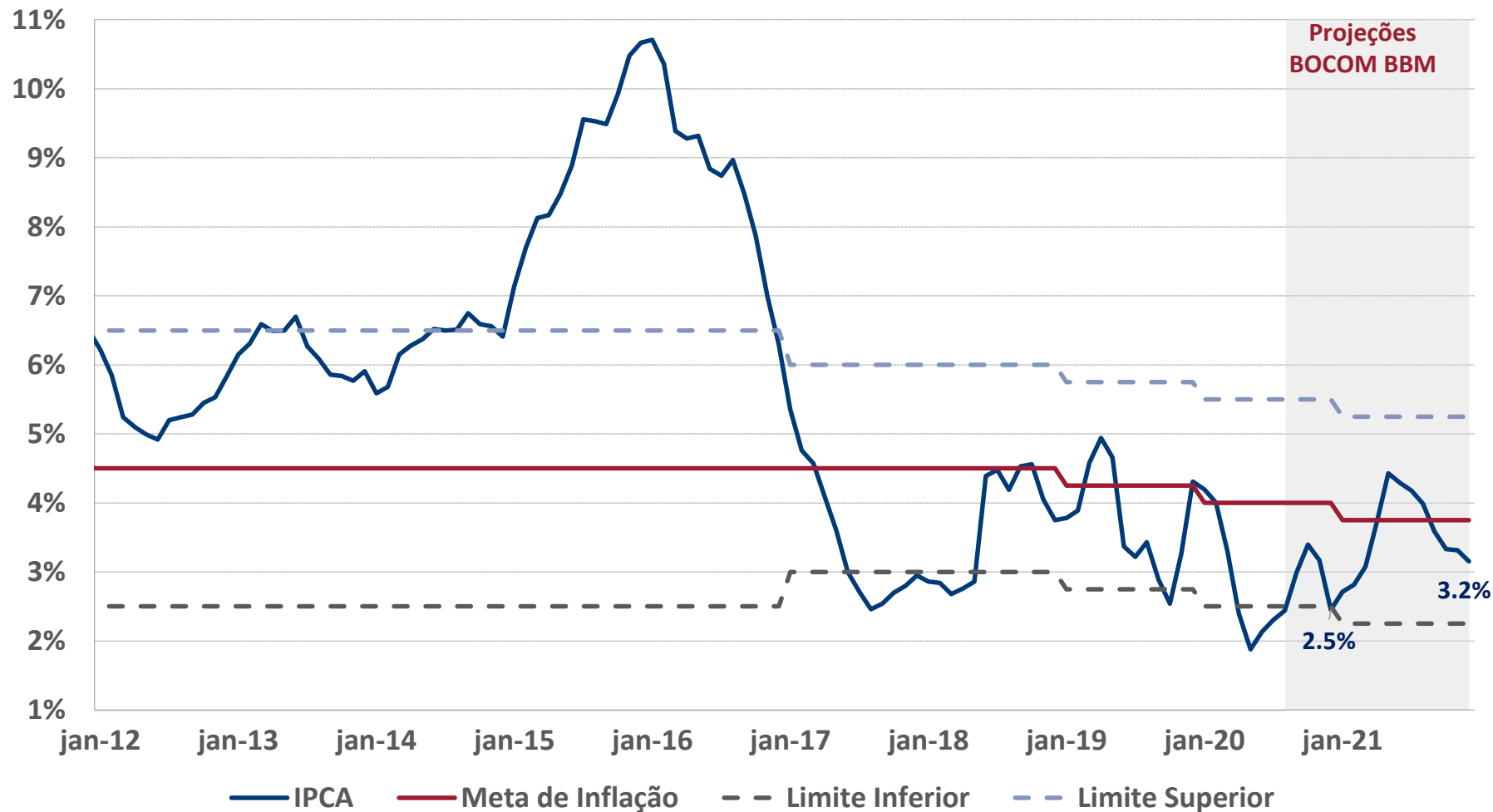


» Alimentação no domicílio pressiona o IPCA no curto prazo; serviços continuam desacelerando

Cenário Base						
	IPCA	Monitorados	Livres	Serviços	Alimentação no Domicílio	Industriais
19 T4	4.3%	5.5%	3.9%	3.5%	7.8%	1.7%
20 T1	3.3%	4.8%	2.9%	3.1%	5.1%	1.2%
20 T2	2.1%	0.1%	2.8%	2.1%	9.0%	0.4%
20 T3	3.0%	1.2%	3.7%	1.0%	14.9%	1.1%
20 T4	2.5%	0.2%	3.4%	1.0%	13.1%	1.1%
21 T1	3.1%	1.4%	3.9%	1.5%	13.4%	1.5%
21 T2	4.3%	5.2%	4.0%	2.4%	11.1%	2.1%
21 T3	3.6%	4.4%	3.3%	3.5%	6.4%	1.1%
21 T4	3.2%	4.5%	2.7%	3.2%	4.3%	0.9%

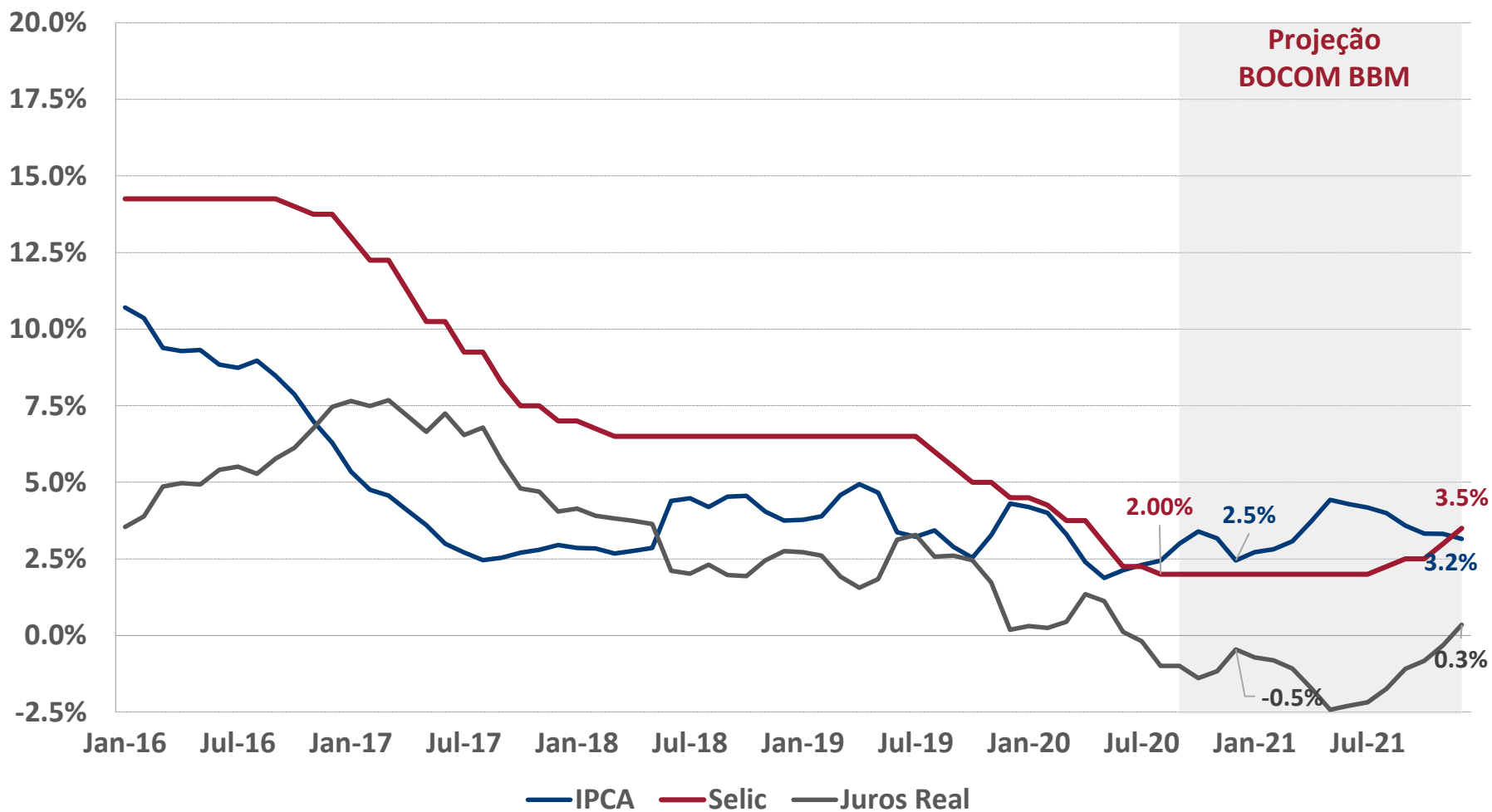
»» Inflação deve seguir abaixo do centro da meta, viabilizando nível mais baixo de juros

Brasil - IPCA e Metas de Inflação



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

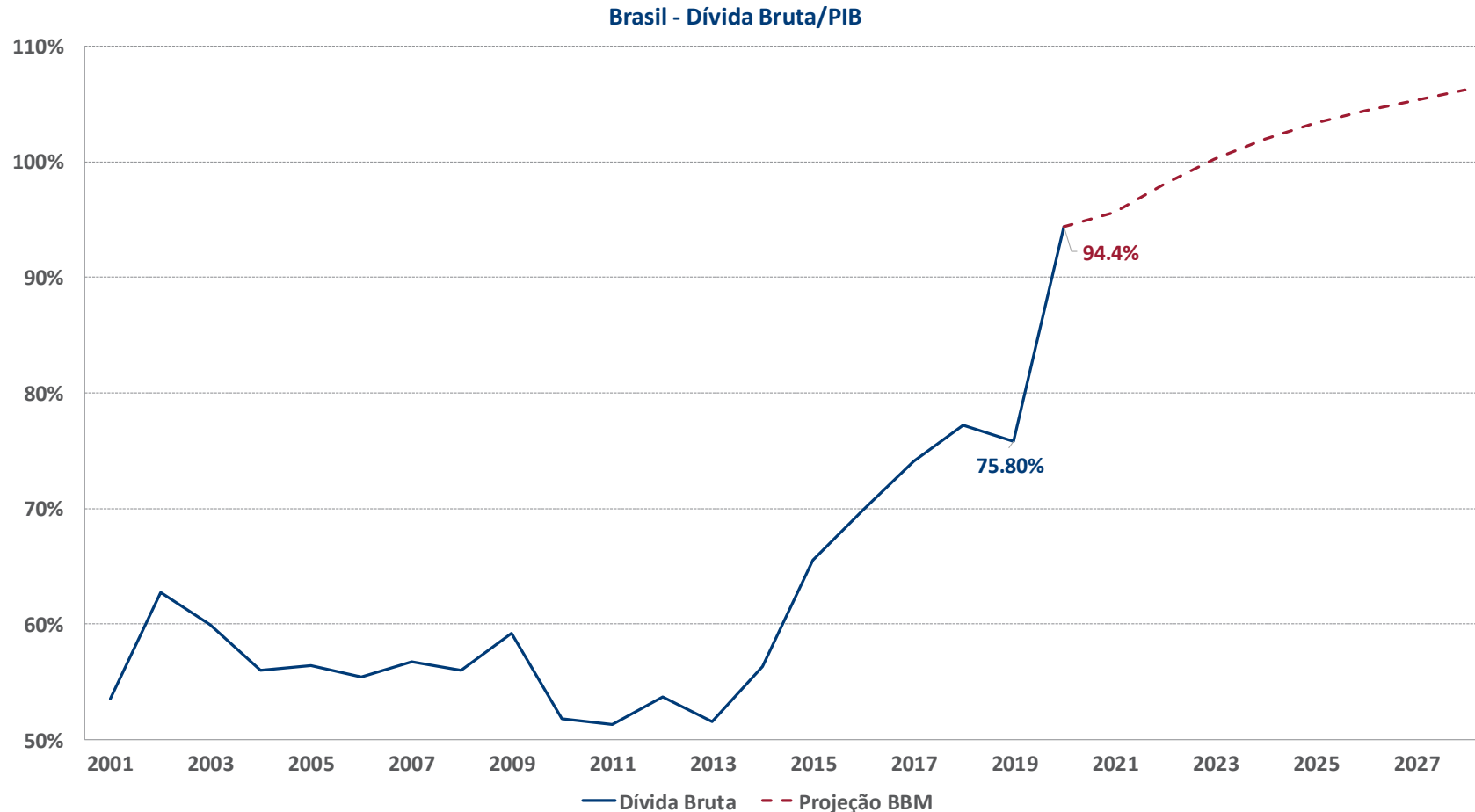
Brasil - IPCA, Selic e Taxa de Juros Real Ex-post



- » Medidas de combate aos impactos econômicos da epidemia devem levar déficit primário para cerca de 12% do PIB em 2020, retornando para cerca de 3% do PIB em 2021 se teto dos gastos for mantido

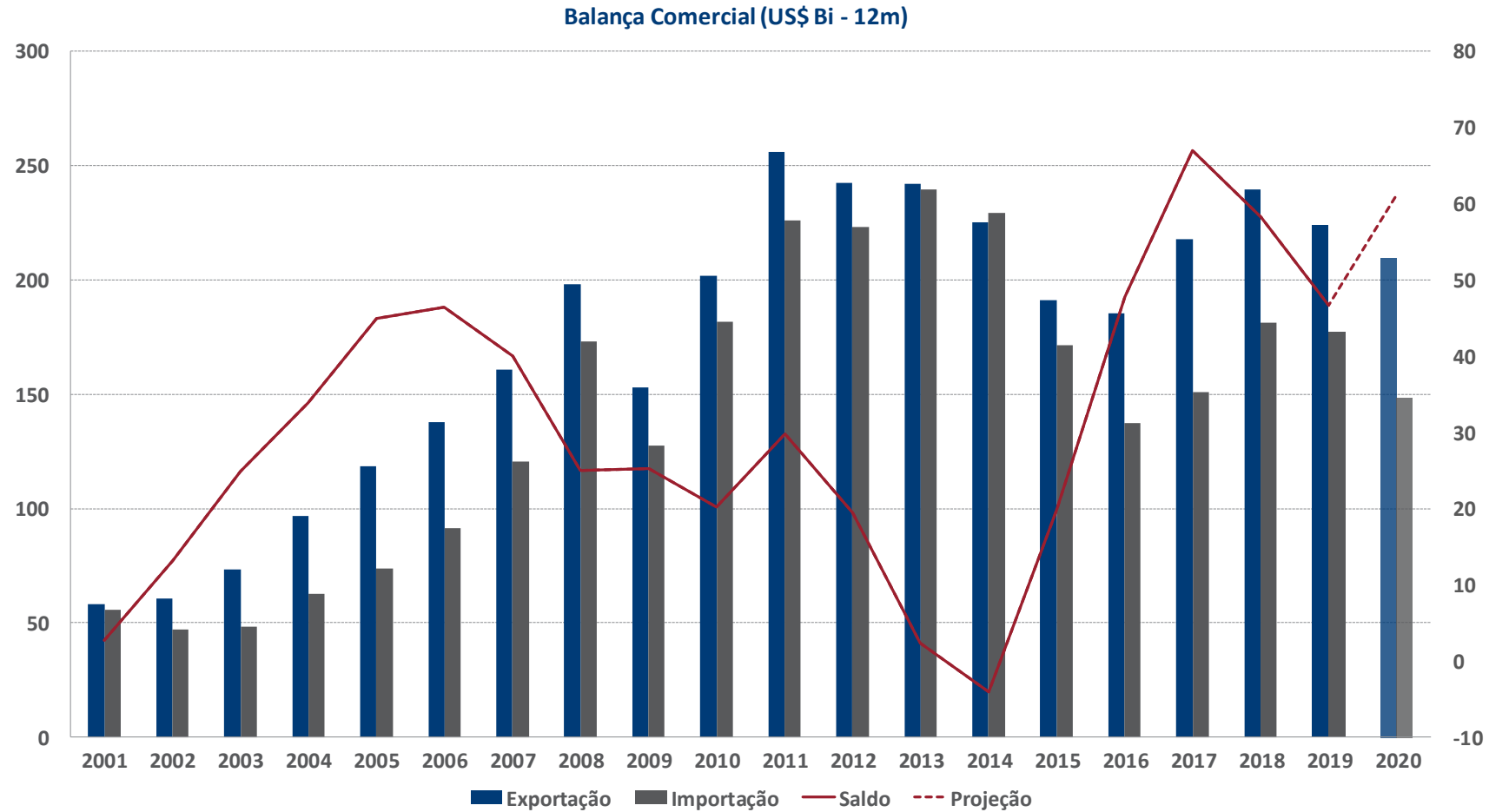
Políticas de mitigação do Covid-19	R\$ Bilhões	%PIB
Governo Federal		
Diferimento de impostos	359	5.0%
Auxílio emergencial à população vulnerável	180	2.5%
Transferências para saúde	28	0.4%
Auxílio a Estados e Municípios	171	2.4%
Programas de sustentação do emprego	417	5.8%
Total	1155	16.0%
Total ex-diferimento	796	11.0%
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 e seguir o Teto de gastos em 2021



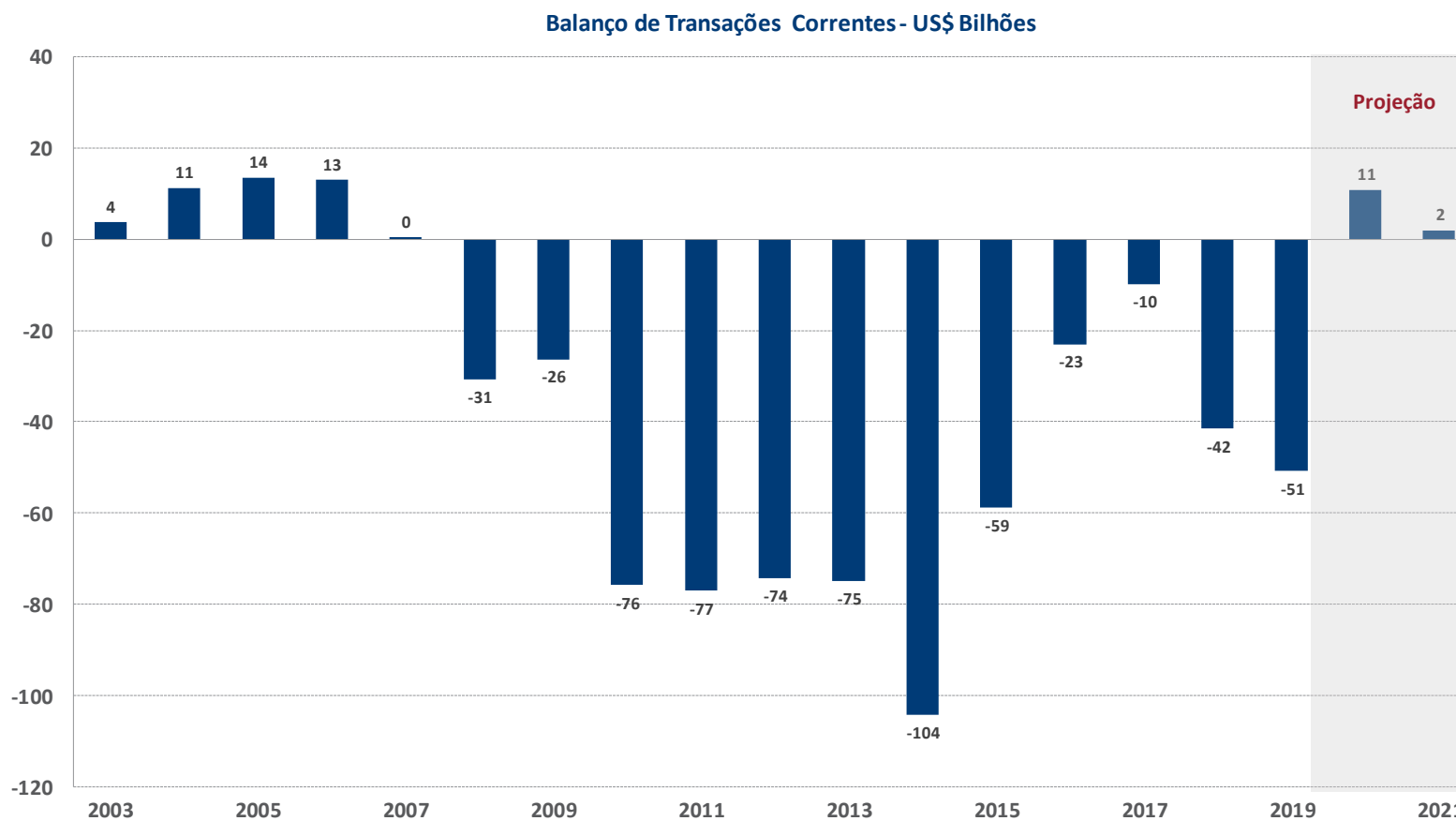
Brasil: Balança Comercial

- » 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 neste e no próximo 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