



CENÁRIO MACRO

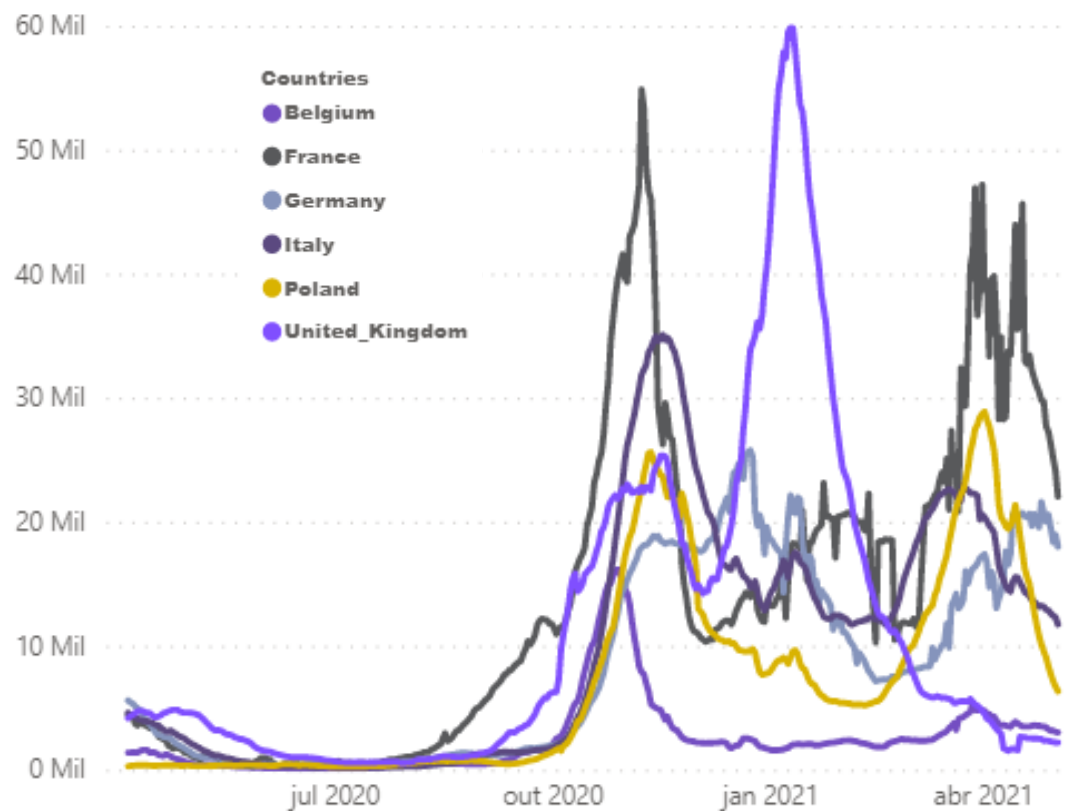
Cecilia Machado
Economista-chefe

Maio 2021

- »» Avançam as campanhas de vacinação da Covid-19 no mundo; Atividade global segue no processo de recuperação
- »» Epidemia se aprofunda no Brasil, e campanha de vacinação sofre atrasos
- »» Brasil: Recuperação modesta em 2021 que se beneficia do efeito-base de 2020
- »» Preços de commodities em alta e Real depreciado elevam projeção de inflação para 4,9%
- »» Revisamos nossa projeção de Selic para 5,5% no final do ano
- »» Percepção de consolidação fiscal ainda mais comprometida

»» Segunda onda refluí repercutindo medidas de restrição e vacinação

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



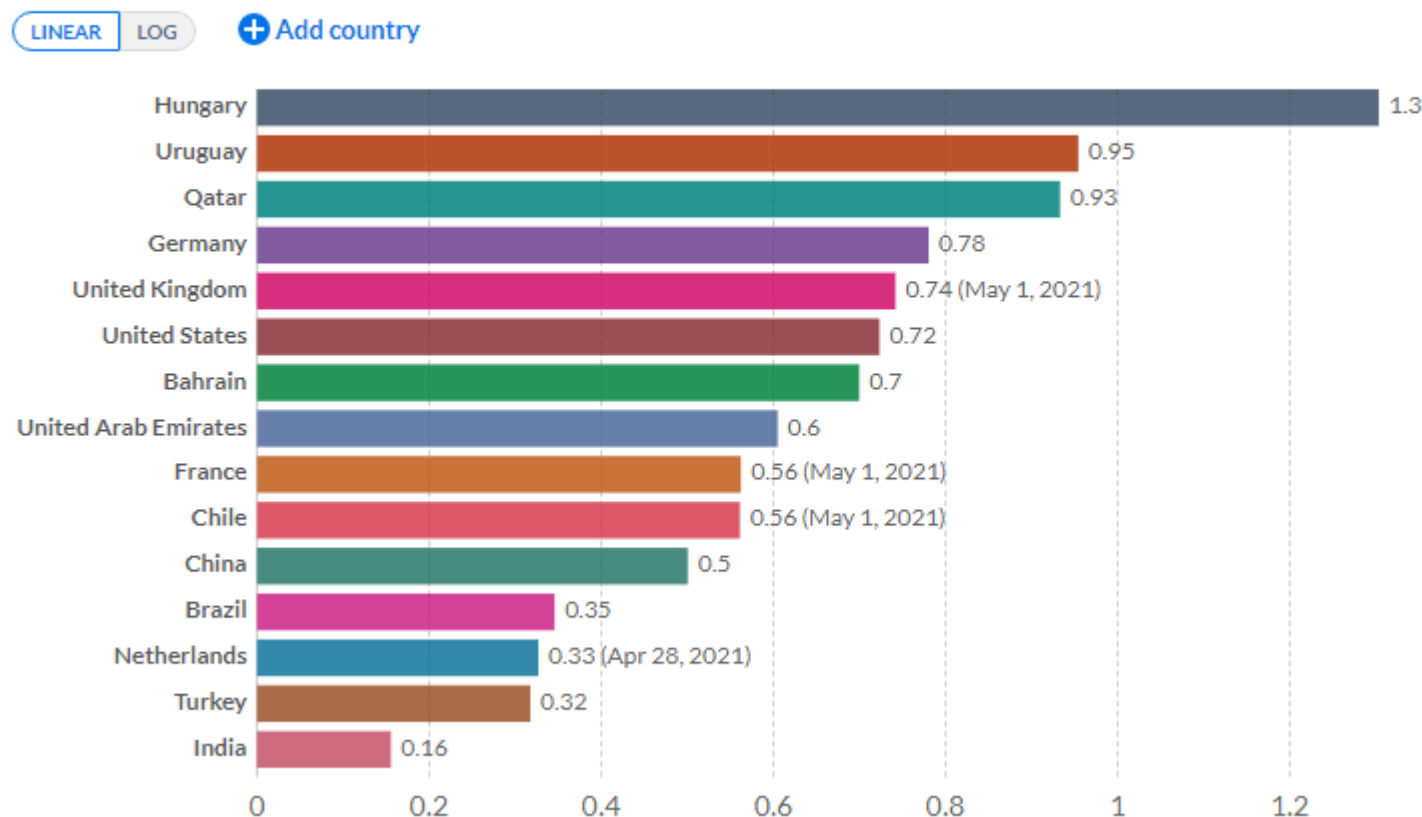
EUA – Casos de Covid-19, média móvel de 7 dias



»» Vacinação avança rapidamente nos EUA e Reino Unido

Daily COVID-19 vaccine doses administered per 100 people, May 2, 2021

Shown is the rolling 7-day average per 100 people in the total population. This is counted as a single dose, and may not equal the total number of people vaccinated, depending on the specific dose regime (e.g. people receive multiple doses).



Source: Official data collated by Our World in Data - Last updated 3 May, 11:30 (London time)

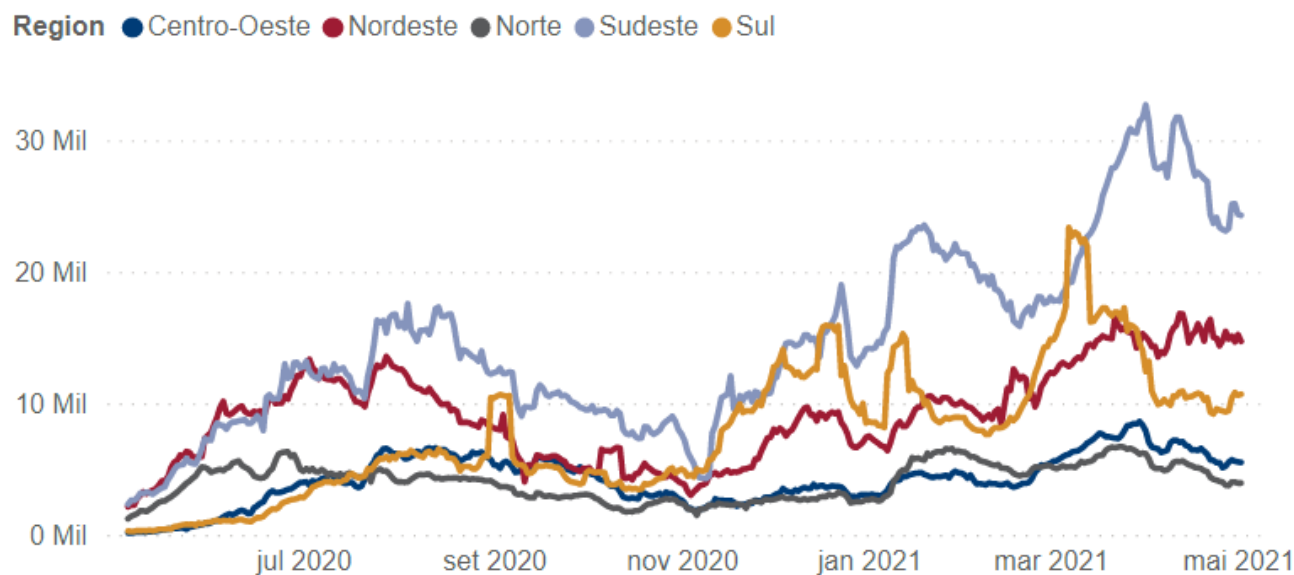
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

»» Casos de Covid-19 e mortes desaceleraram no Brasil, mas ainda estão em patamar elevado

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

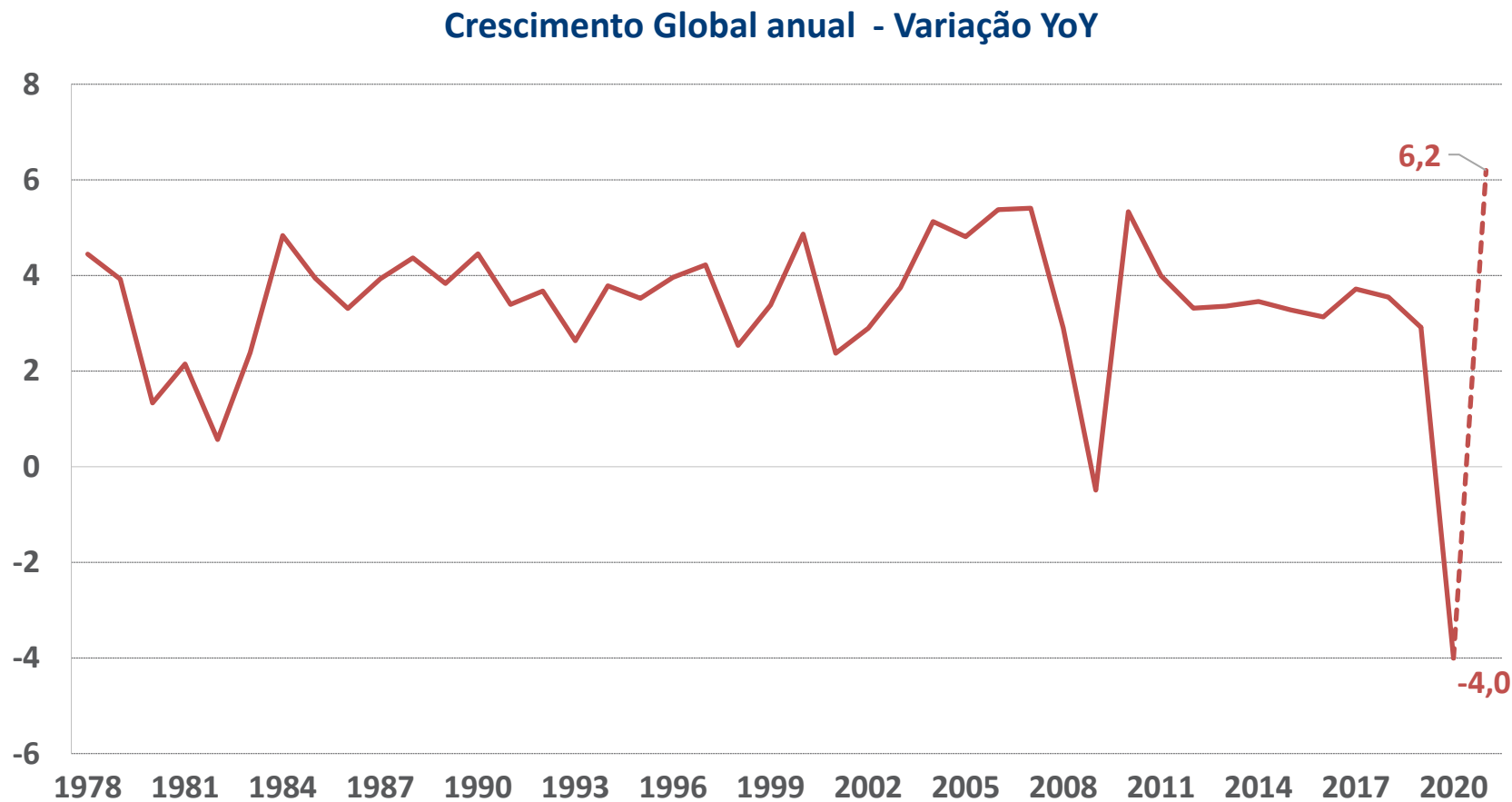


Brasil – Casos de Covid-19, média móvel de 7 dias



Crescimento Global

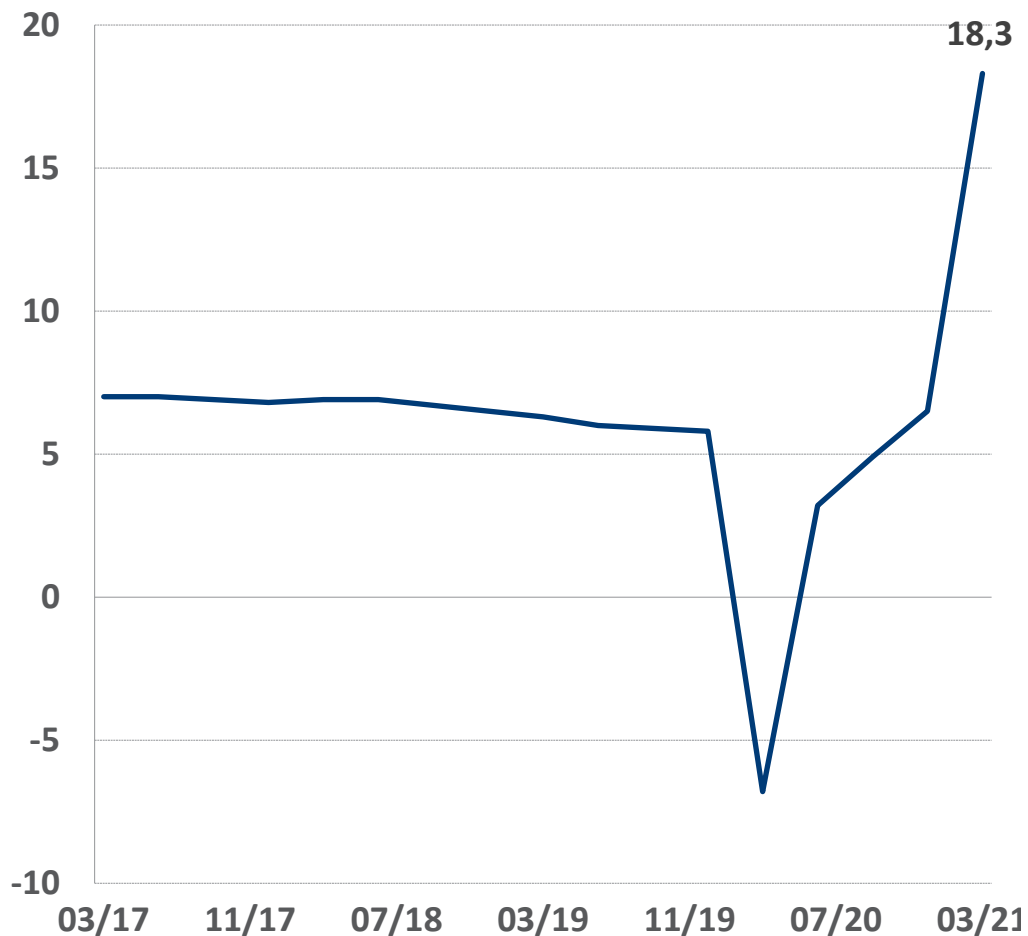
»» Recuperação global forte em 2021



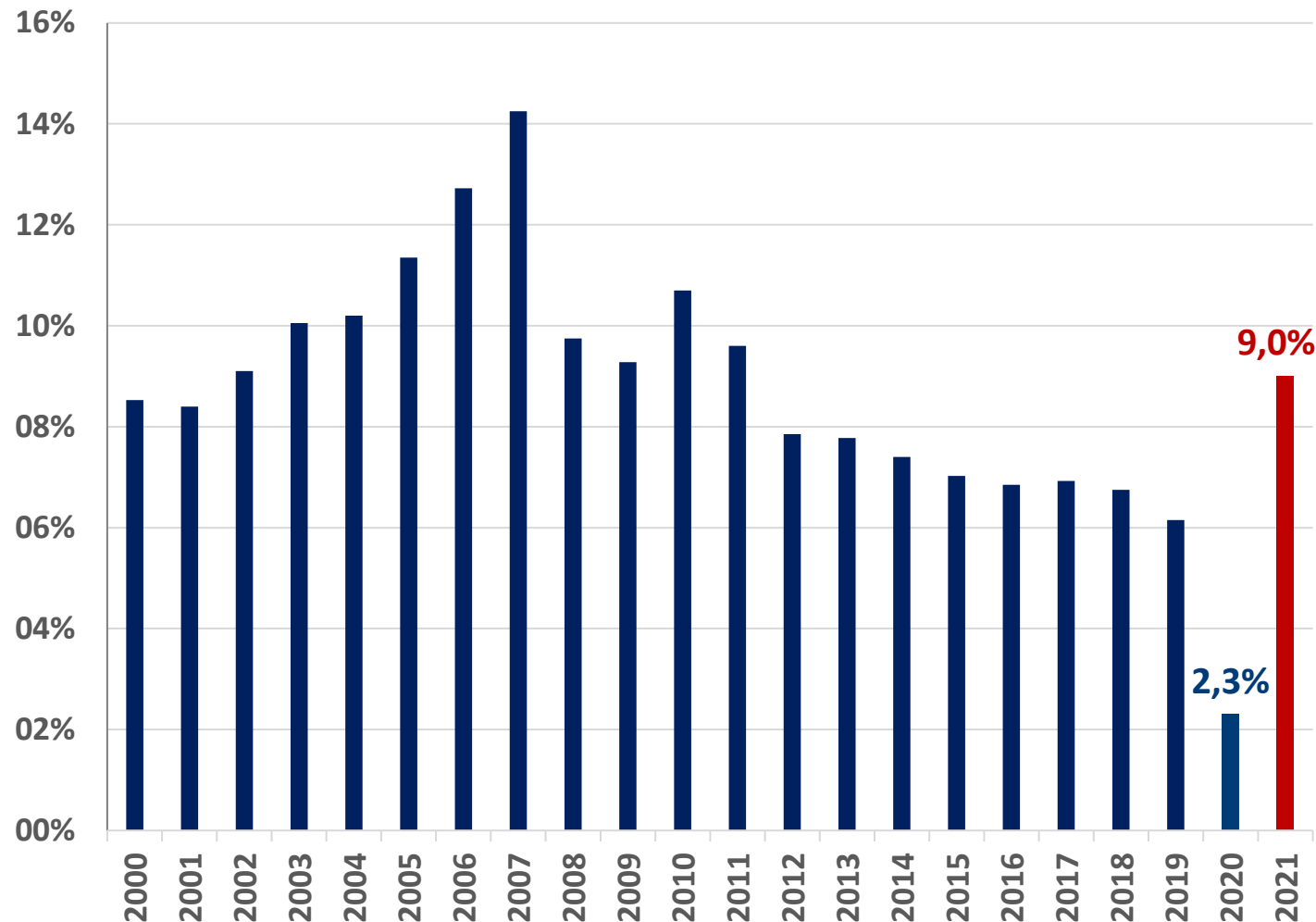
China: Atividade

»» Economia chinesa se recupera rapidamente, e setor de serviços acelera no último trimestre de 2020

China – Crescimento PIB Real (% YoY)

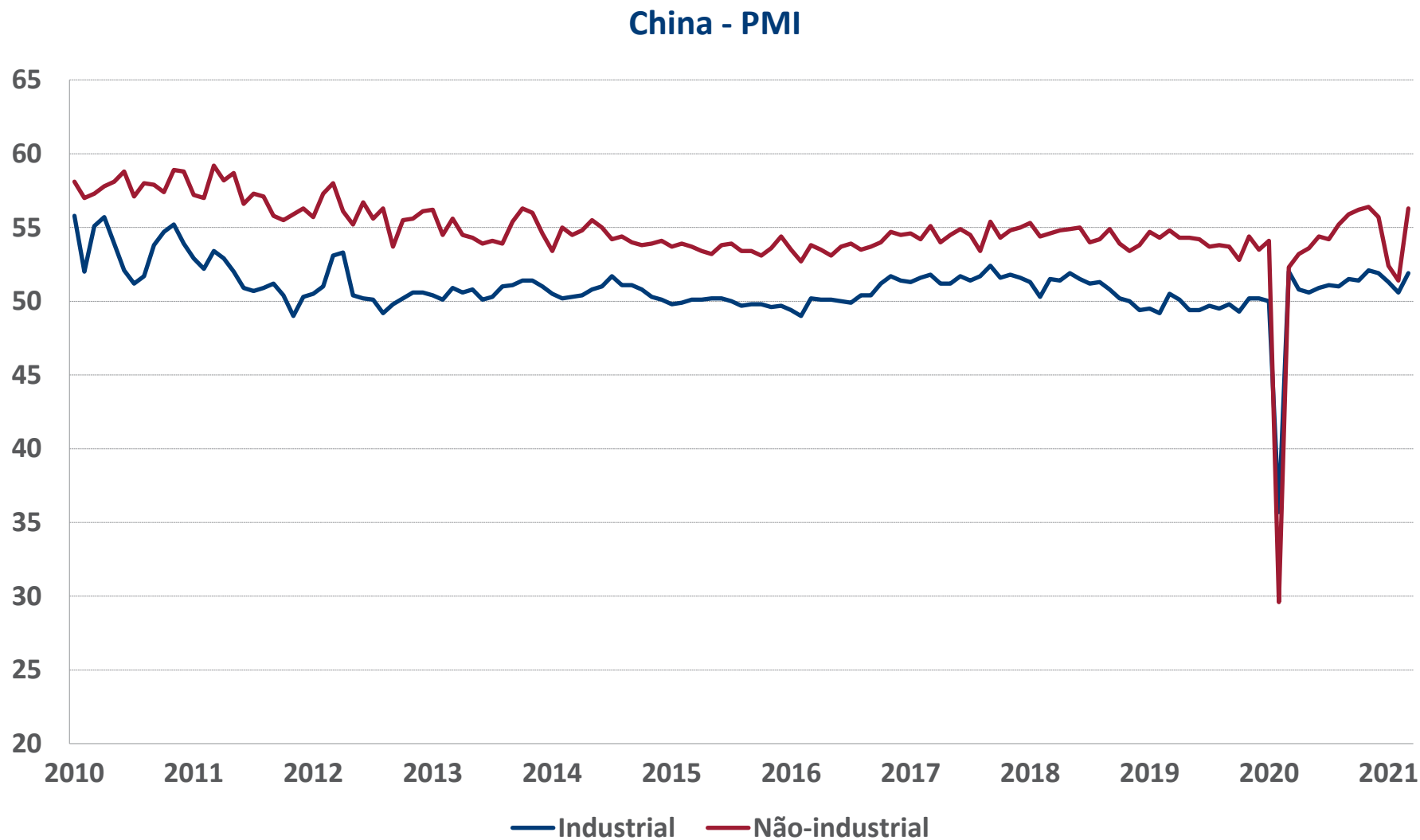


China - PIB, Crescimento Anual



China: PMI

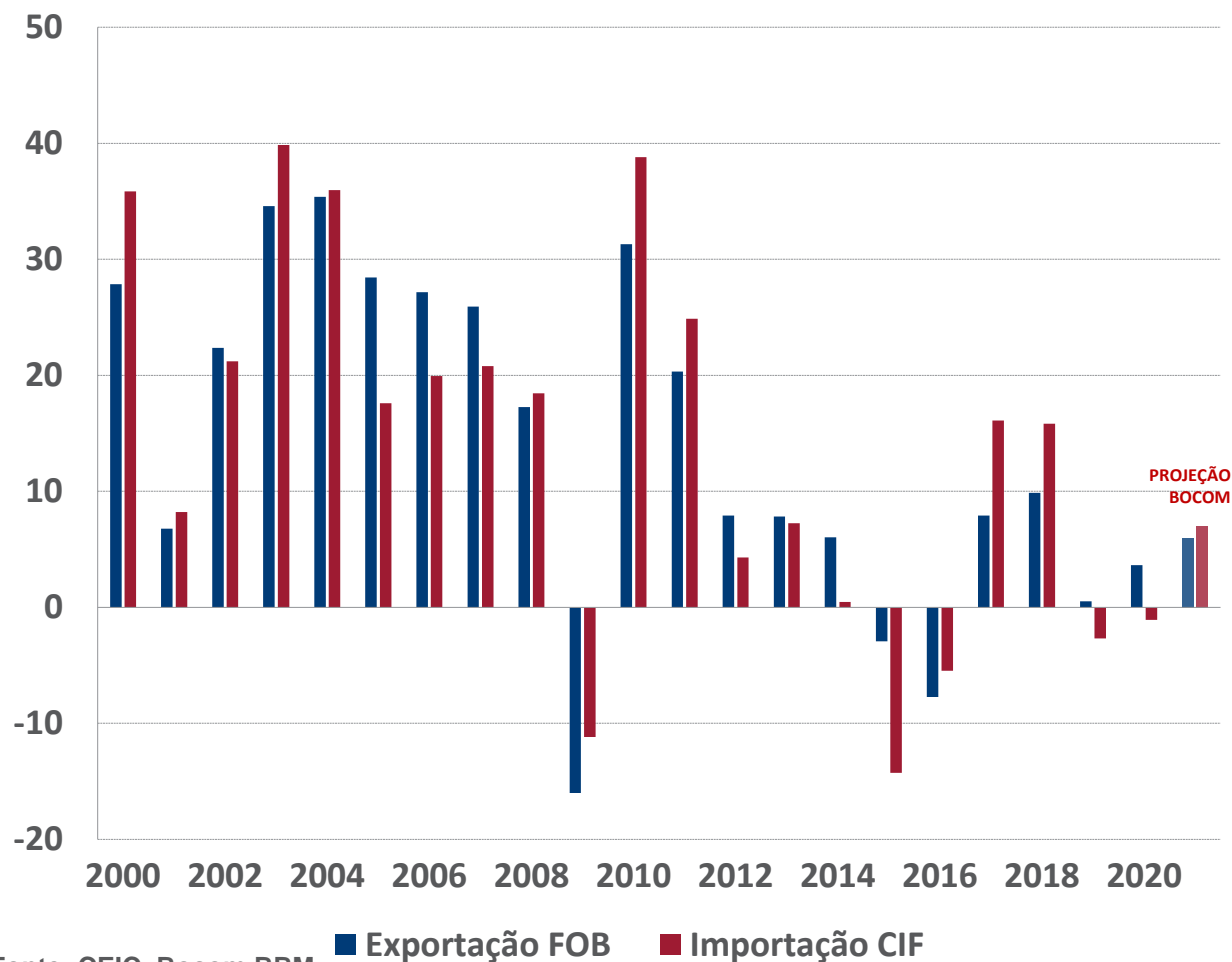
»» PMIs reaceleram em março



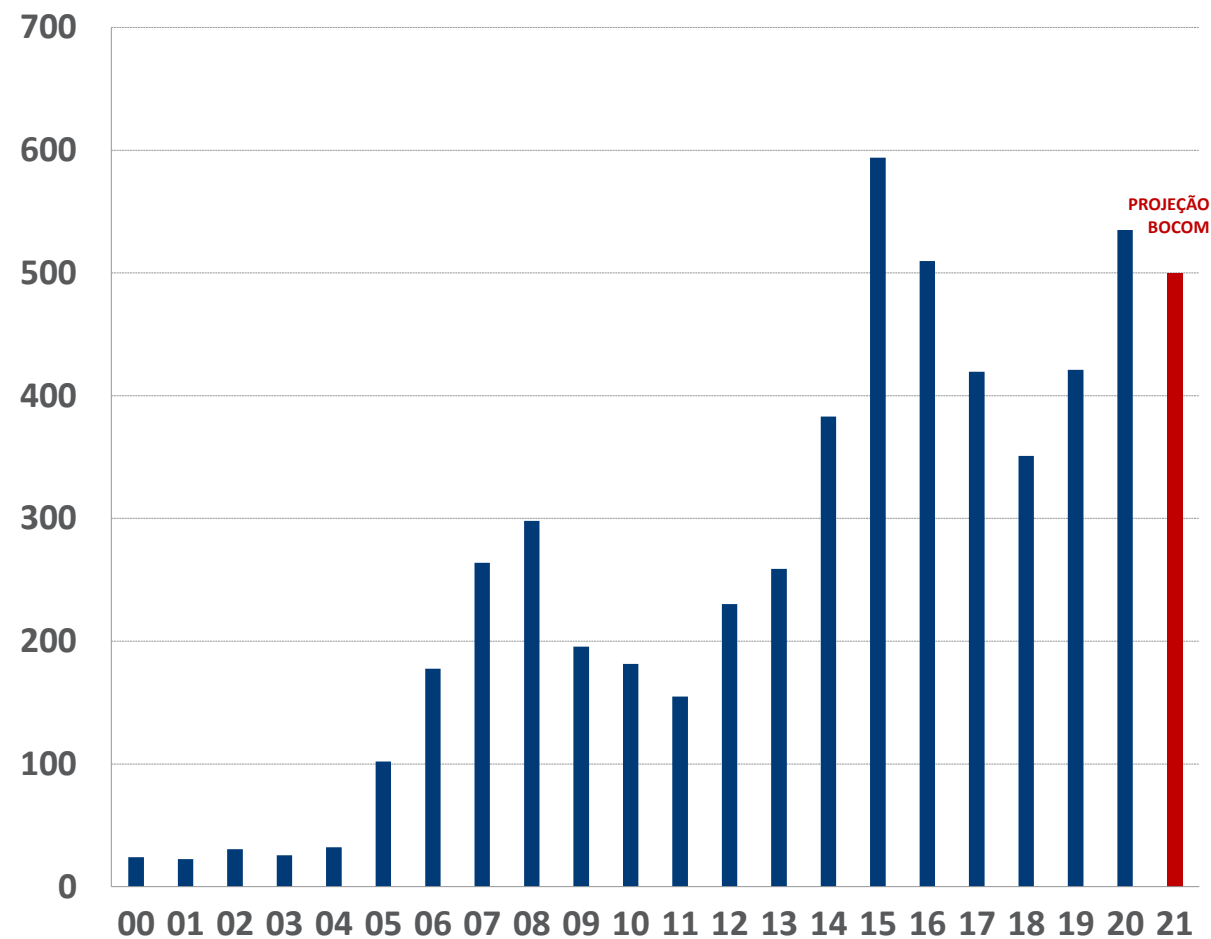
China: Comércio Exterior

»» Importações devem acelerar, mas saldo de comércio permanecerá elevado

China - Comércio Exterior (% Crescimento Anual)



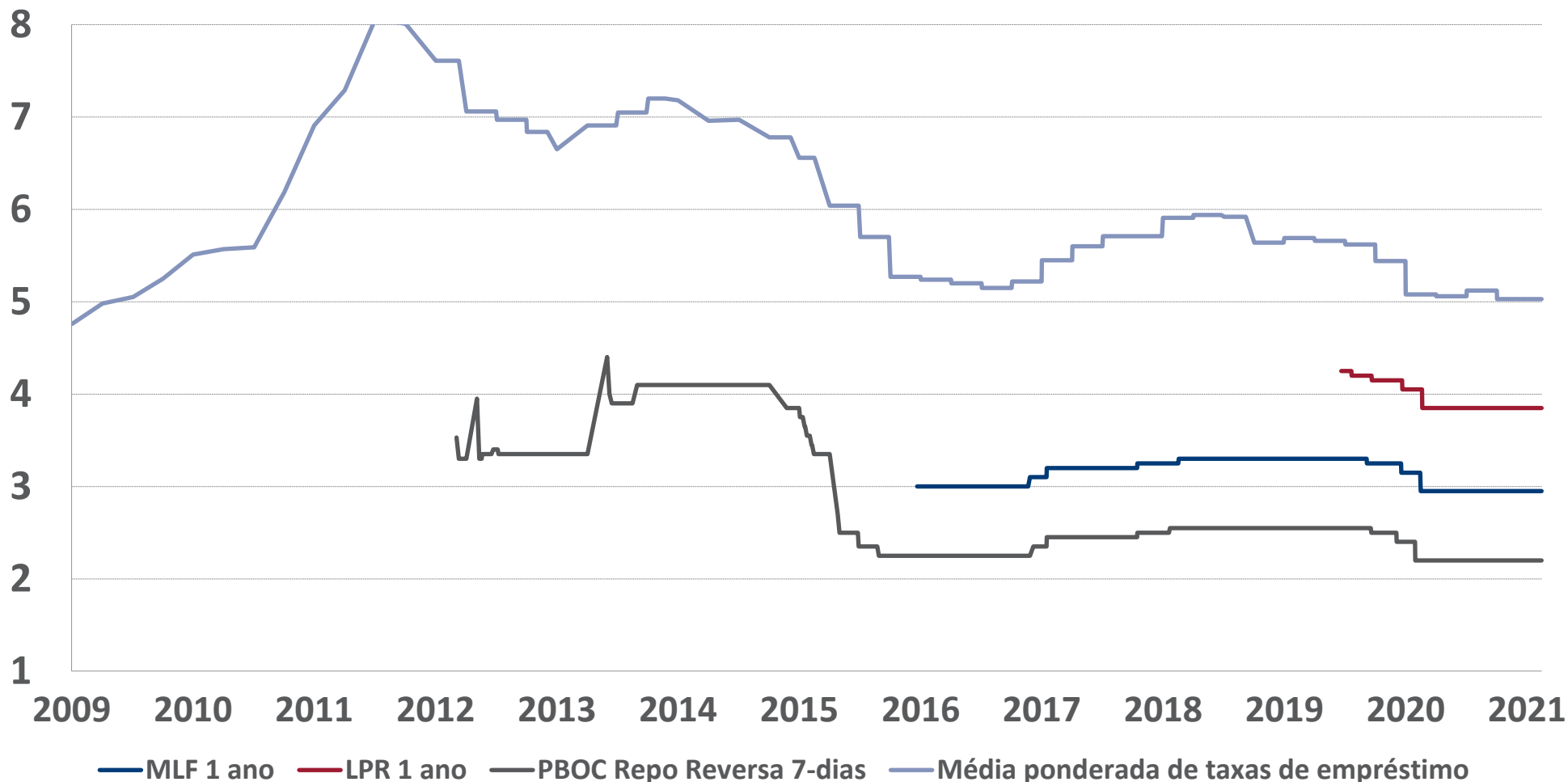
China - Balança Comercial (USD Bilhões)



China: Política Monetária

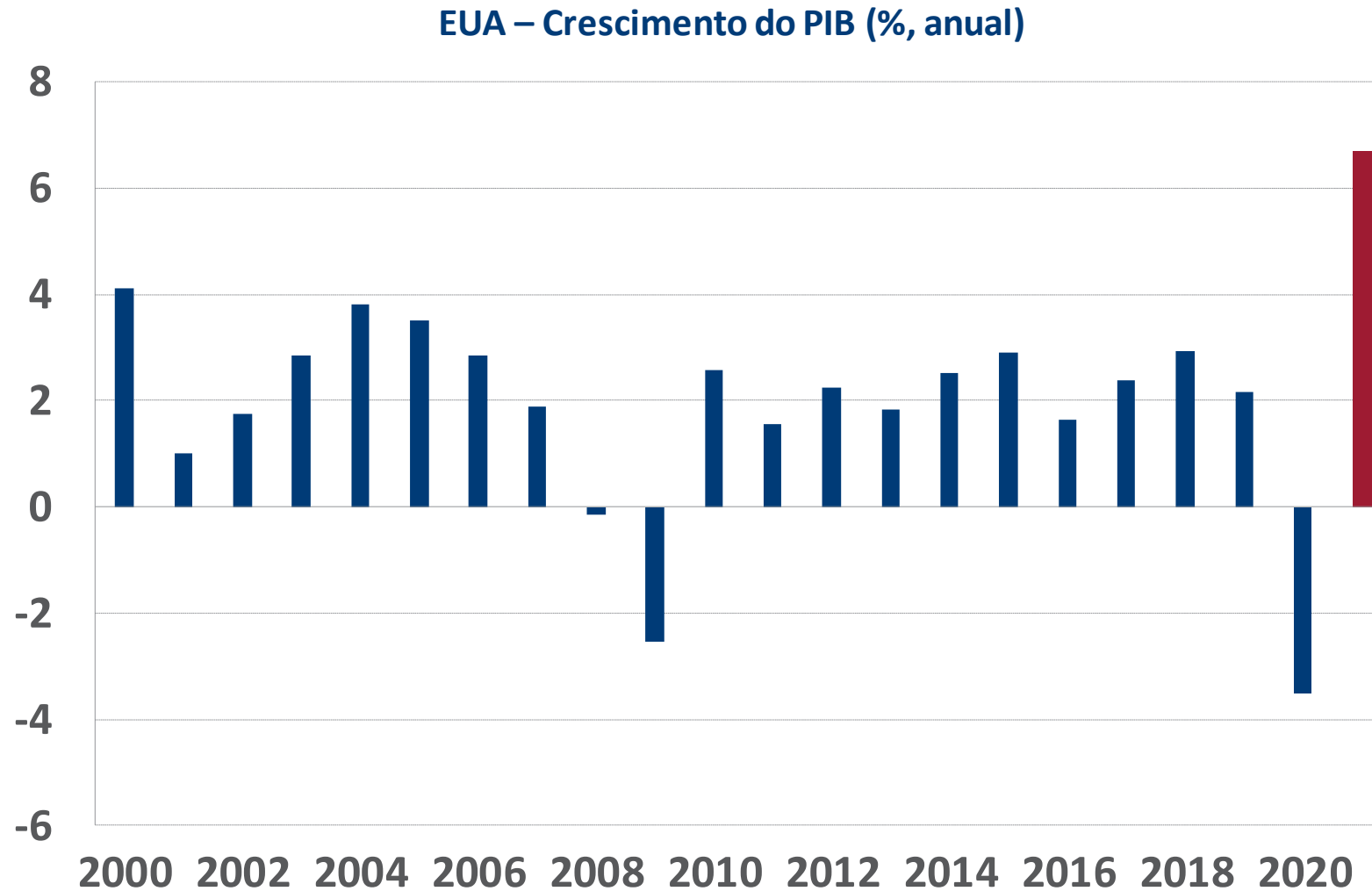
» Política monetária deve se manter “prudente, precisa e flexível” ao longo do ano, sem aumentos na taxa de juros

China - Taxas de Juros (%)



EUA: Crescimento

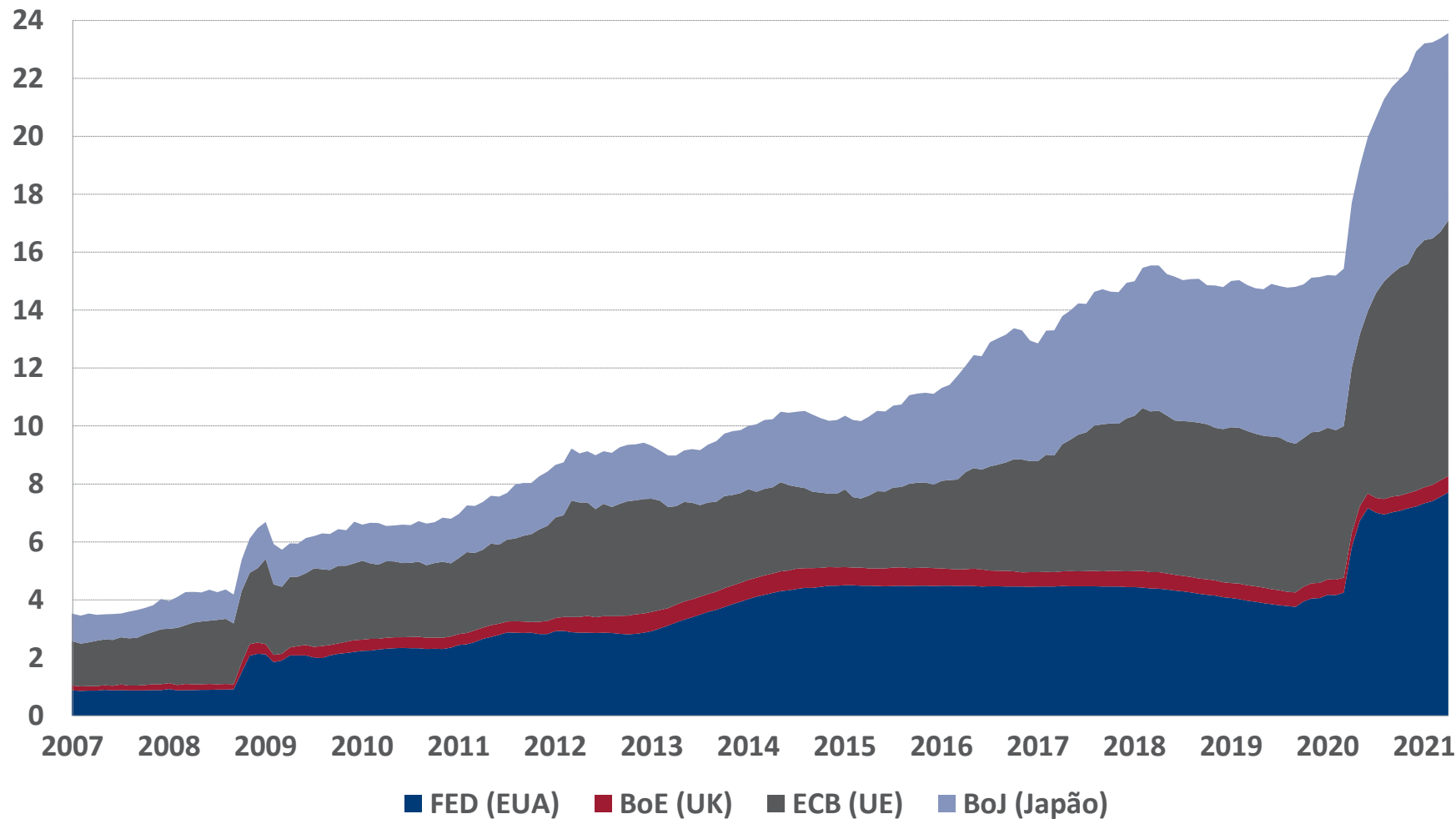
» Crescimento sendo revisado para cima principalmente por efeito do aumento de gasto fiscal



Global: Expansão Monetária

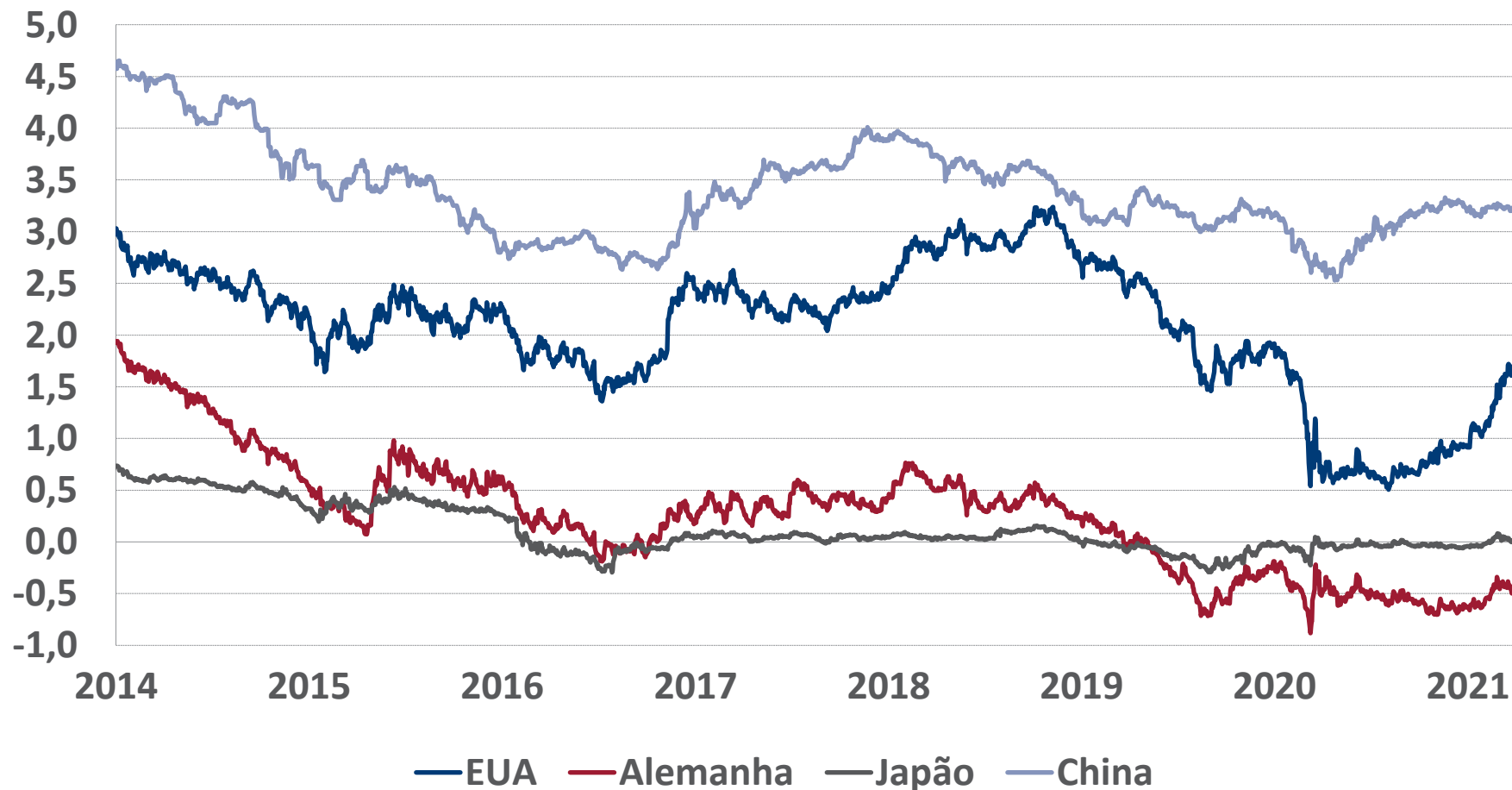
» Balanços dos BCs do G10 seguirão em expansão em 2021, sustentando o ambiente de elevada liquidez global

Balanço do Banco Central (US\$ trilhões)



» Taxas de juros mais longas sobem com expectativa de crescimento e inflação mais altos

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos



»» Fazendo com que o volume de dívida soberana com taxas negativas recue

Títulos Soberanos com Juros Negativos - US\$ Trilhões

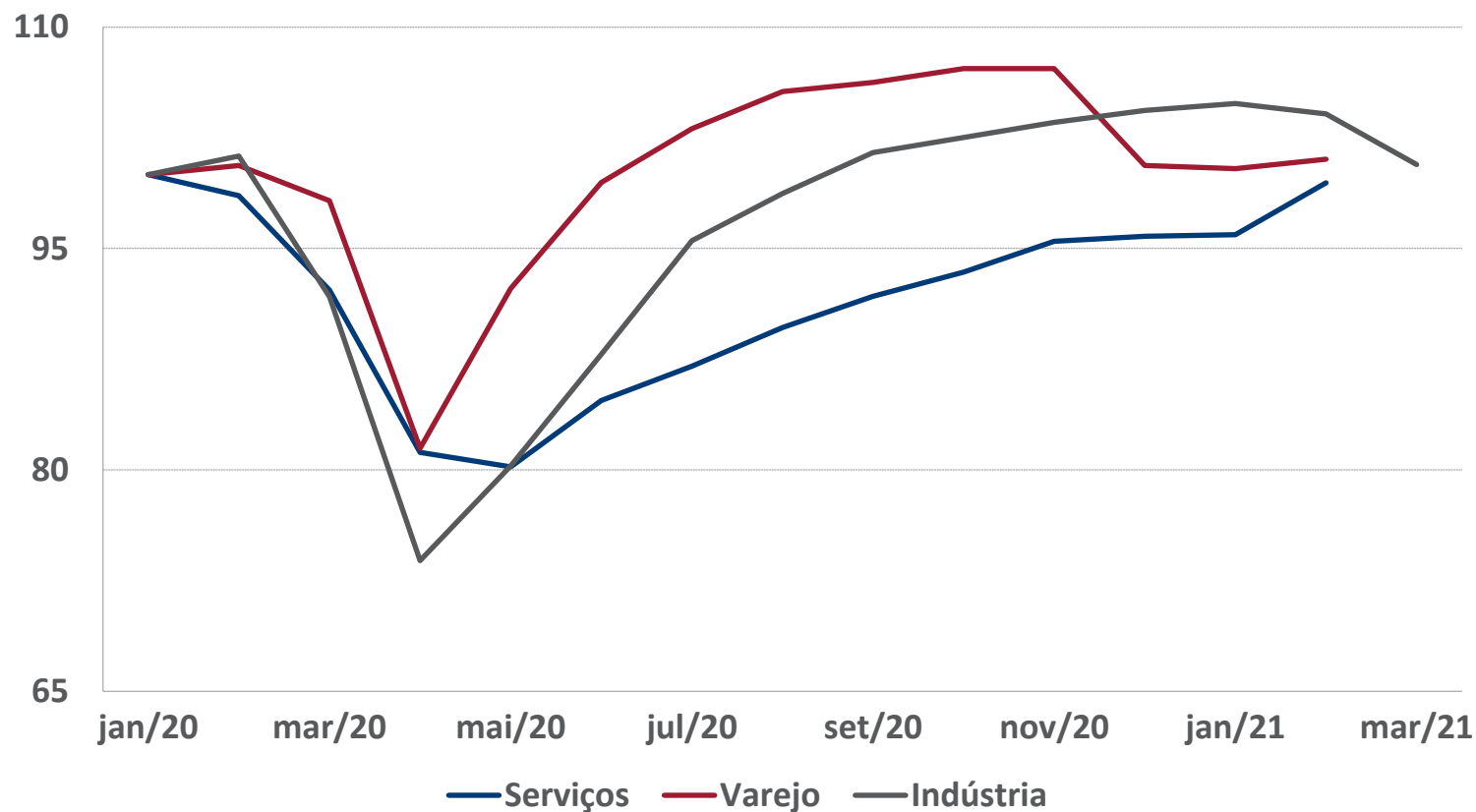


Brasil: Projeções

PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P
Crescimento do PIB (%)	-3.3%	1.3%	1.3%	1.1%	-4.1%	3.8%	2.5%
Inflação (%)	6.3%	2.9%	3.7%	4.3%	4.5%	4.9%	3.7%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	12.6%	12.4%	12.2%	11.7%	13.9%	13.0%	13.0%
Taxa Selic (%)	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%	2.00%	5.5%	5.5%
Contas Externas							
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	48	51	66	46
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	-13	0	-16
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1.3%	-0.7%	-2.2%	-2.8%	-0.9%	0.0%	-0.9%
Política Fiscal							
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2.5%	-1.7%	-1.7%	-1.2%	-9.5%	-3.2%	-2.2%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69.4%	73.7%	75.3%	74.3%	88.8%	86.4%	88.0%

»» A recuperação da atividade nos dois primeiros meses do ano foi mais forte do que esperávamos

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



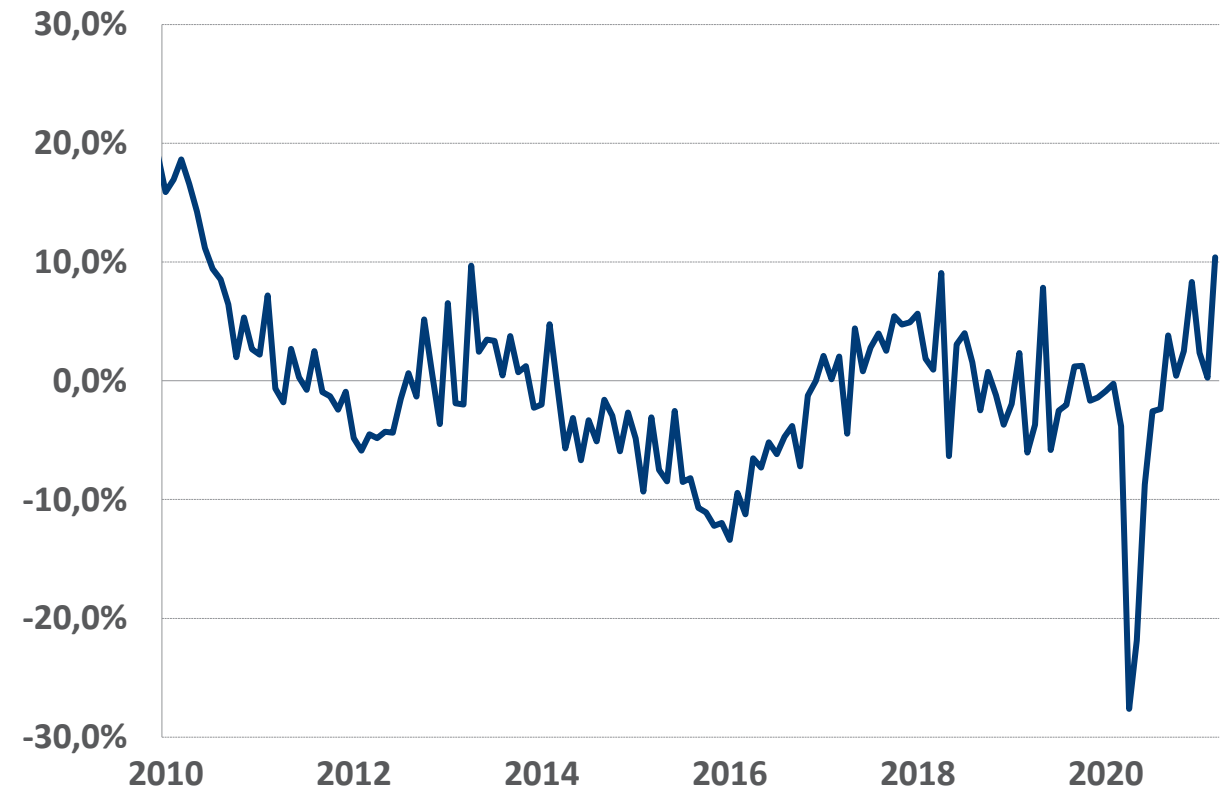
Brasil: Atividade

» Em função da pandemia e da falta de insumos, a produção industrial voltou a apresentar queda em março

Brasil - Produção Industrial (SA)

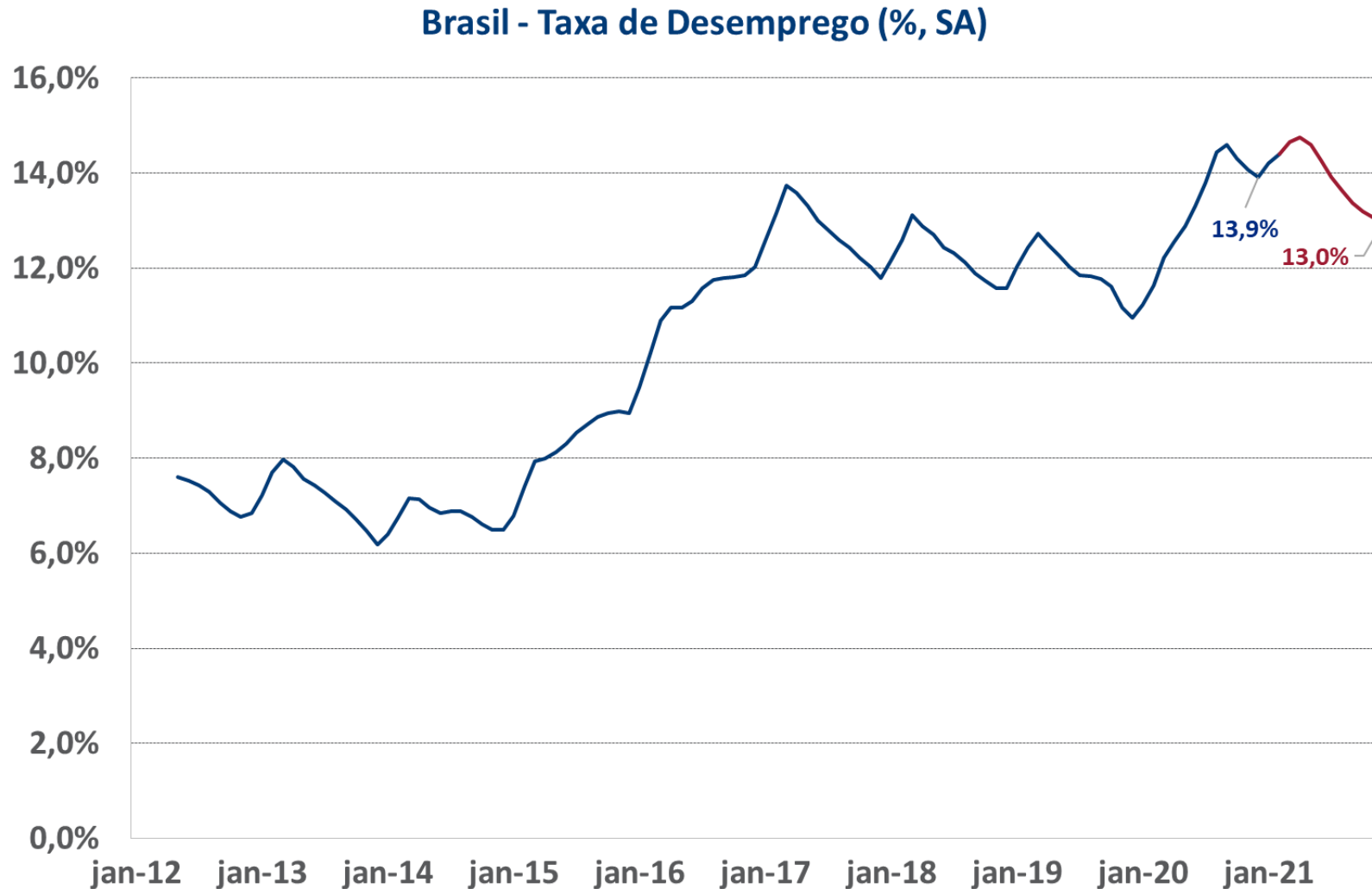


Brasil - Produção Industrial (YoY)



Brasil: Mercado de Trabalho

- » Taxa de desemprego deve subir ao longo dos próximos meses com maior procura por vagas, mas cai ao longo de 2021



Brasil: Inflação

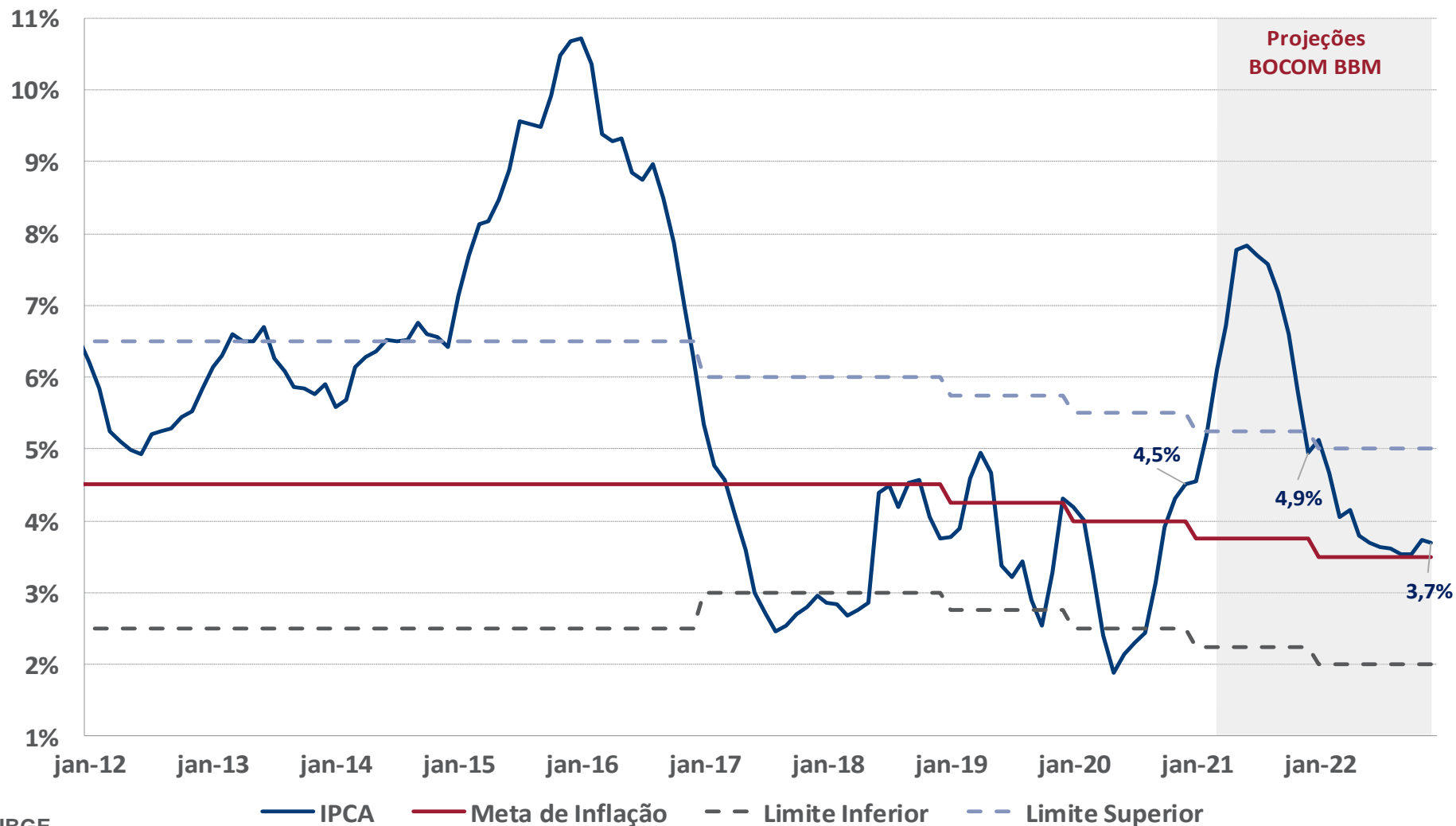
- » Efeito base levará a forte queda da inflação em 12 meses no segundo semestre
- » Mas IPCA em 12 meses acima de 7% no segundo trimestre é fator de desconforto para BC

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%	2,6%	2,8%	2,1%	9,0%	0,2%
20 T3	3,1%	2,1%	3,8%	1,1%	15,4%	1,3%
20 T4	4,5%	2,6%	5,5%	1,7%	18,2%	3,2%
21 T1	6,1%	7,0%	6,1%	1,6%	17,6%	5,5%
21 T2	7,8%	11,6%	6,8%	2,7%	16,1%	7,0%
21 T3	7,2%	10,9%	5,9%	3,6%	11,5%	6,0%
21 T4	4,9%	8,4%	3,8%	2,7%	6,0%	4,0%
22 T1	4,0%	4,9%	3,8%	3,4%	7,1%	2,1%
22 T2	3,7%	4,1%	3,5%	3,6%	6,5%	1,5%
22 T3	3,5%	3,5%	3,6%	3,9%	6,0%	1,4%
22 T4	3,7%	4,0%	3,6%	4,1%	5,7%	1,4%

Brasil: Inflação

» Revisamos para 4,9% a projeção de IPCA para 2021, próximo do teto da meta

Brasil - IPCA e Metas de Inflação



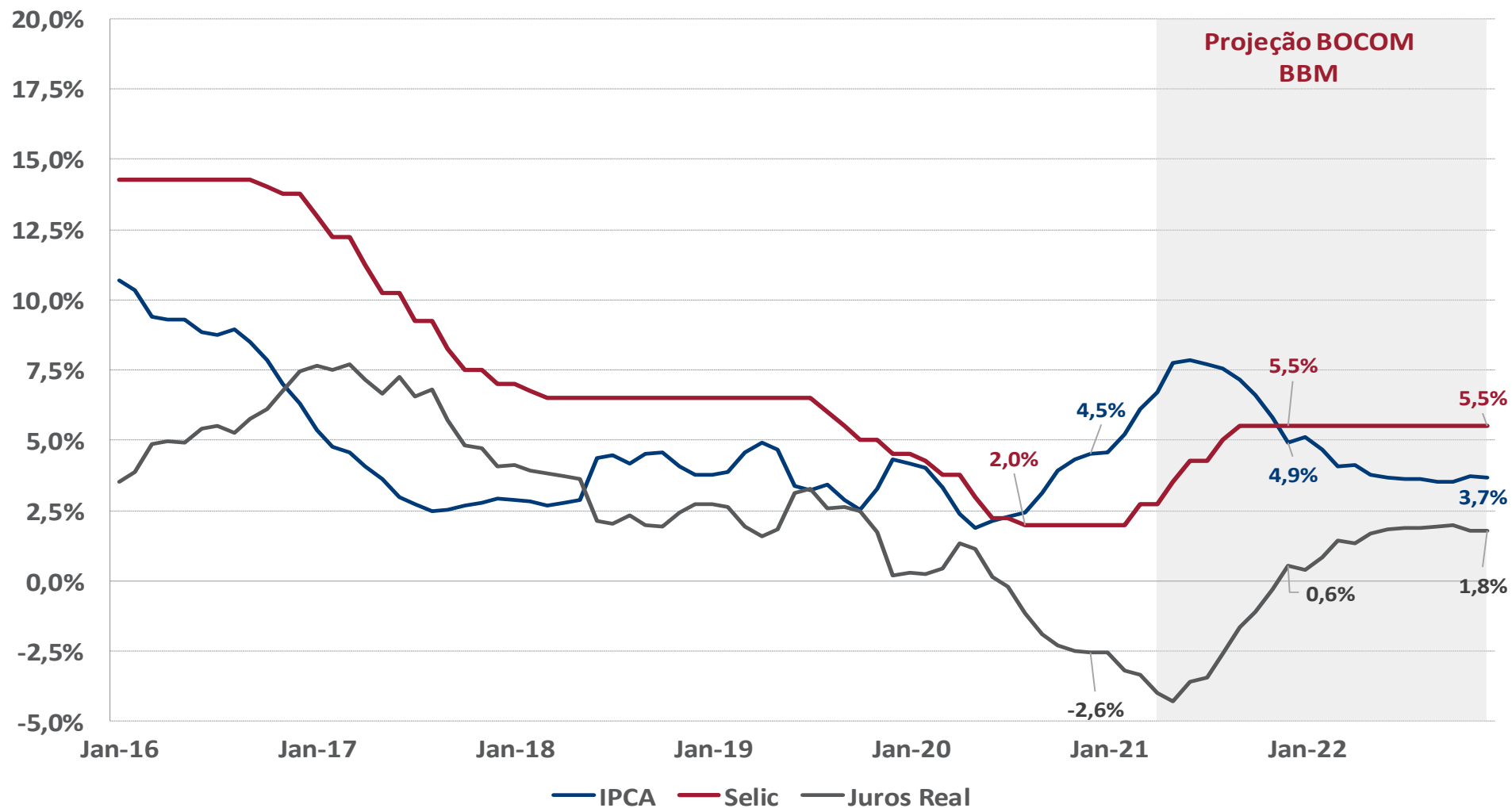
- » Apesar do quadro de inflação acima da meta, enxergamos uma série de riscos altistas:
 1. Avanço no repasse cambial de bens industriais
 2. Recuperação mais rápida que o esperado no setor de serviços e conseqüentemente no mercado de trabalho
 3. Pressão adicional de commodities
 4. Pressões adicionais de administrados

- » Um ciclo de apreciação cambial mais consistente poderia moderar estas pressões, mas o Real segue em patamar depreciado

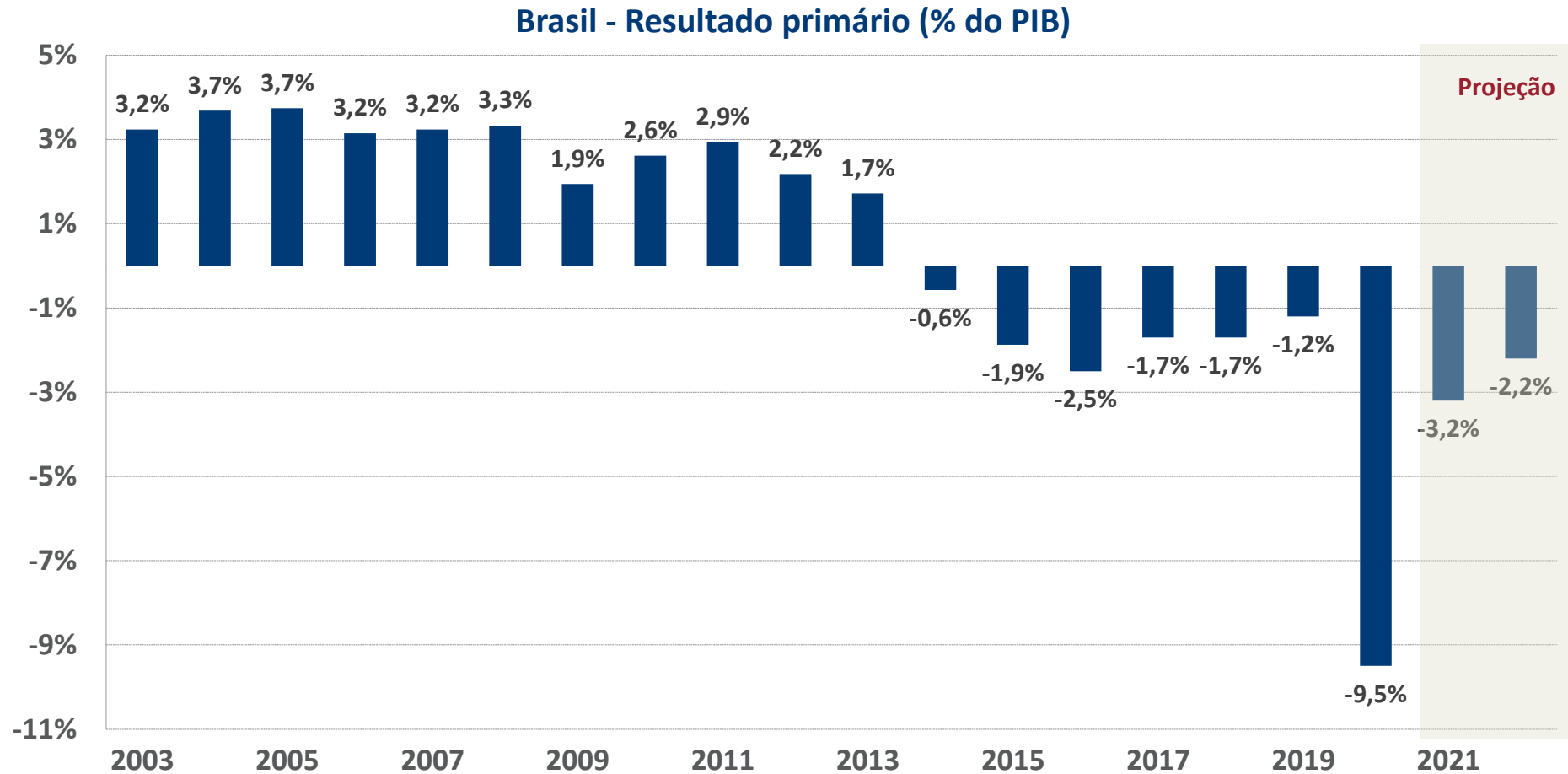
Brasil: Política Monetária

» Revisamos nossa projeção de Selic para 5,5% no final do ano, com o ciclo tendo fim em setembro

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

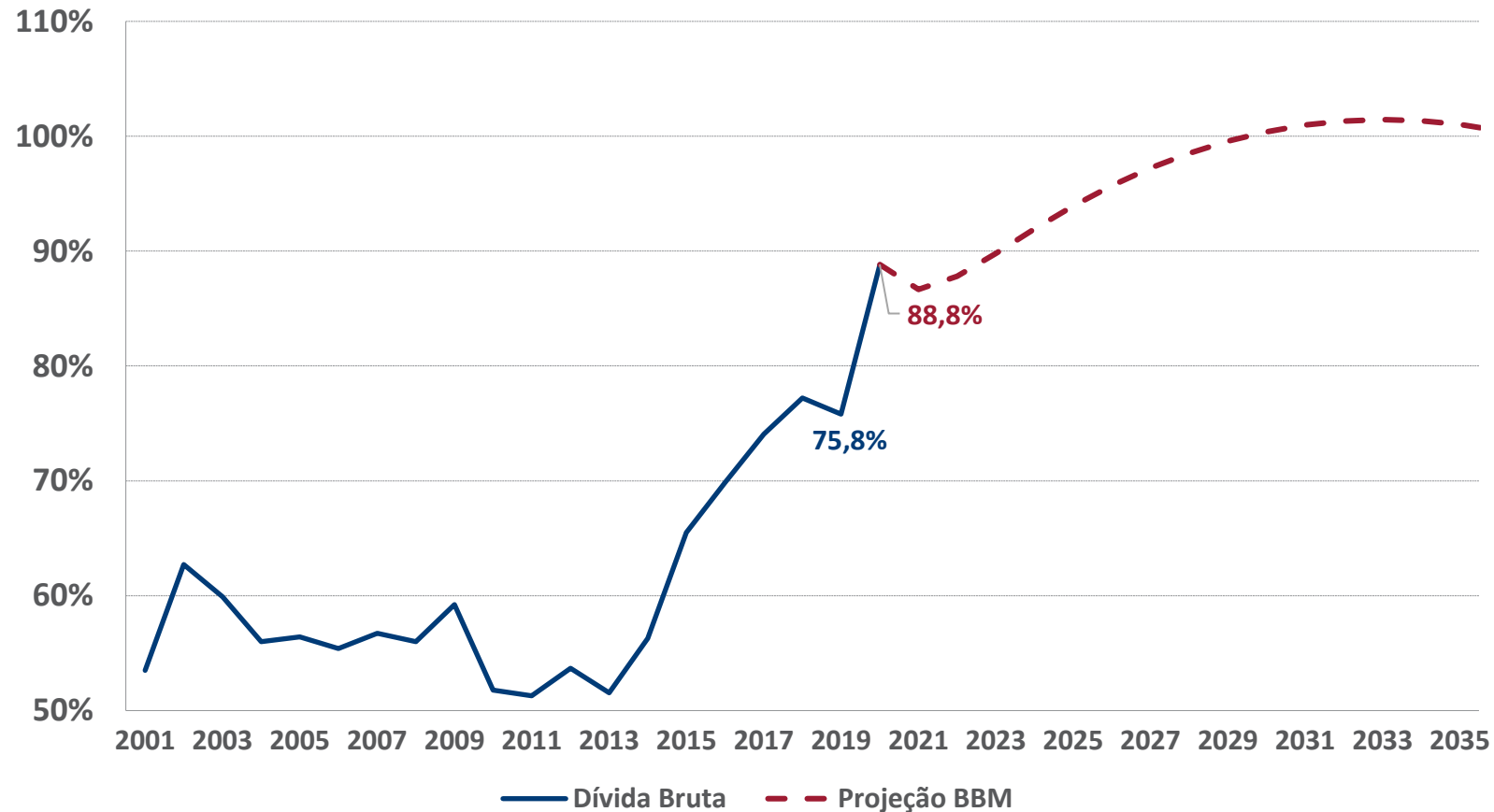


- » Medidas de combate aos impactos econômicos da epidemia elevaram déficit primário em 2020, retornando para cerca de 3% do PIB em 2021 com teto dos gastos mantido



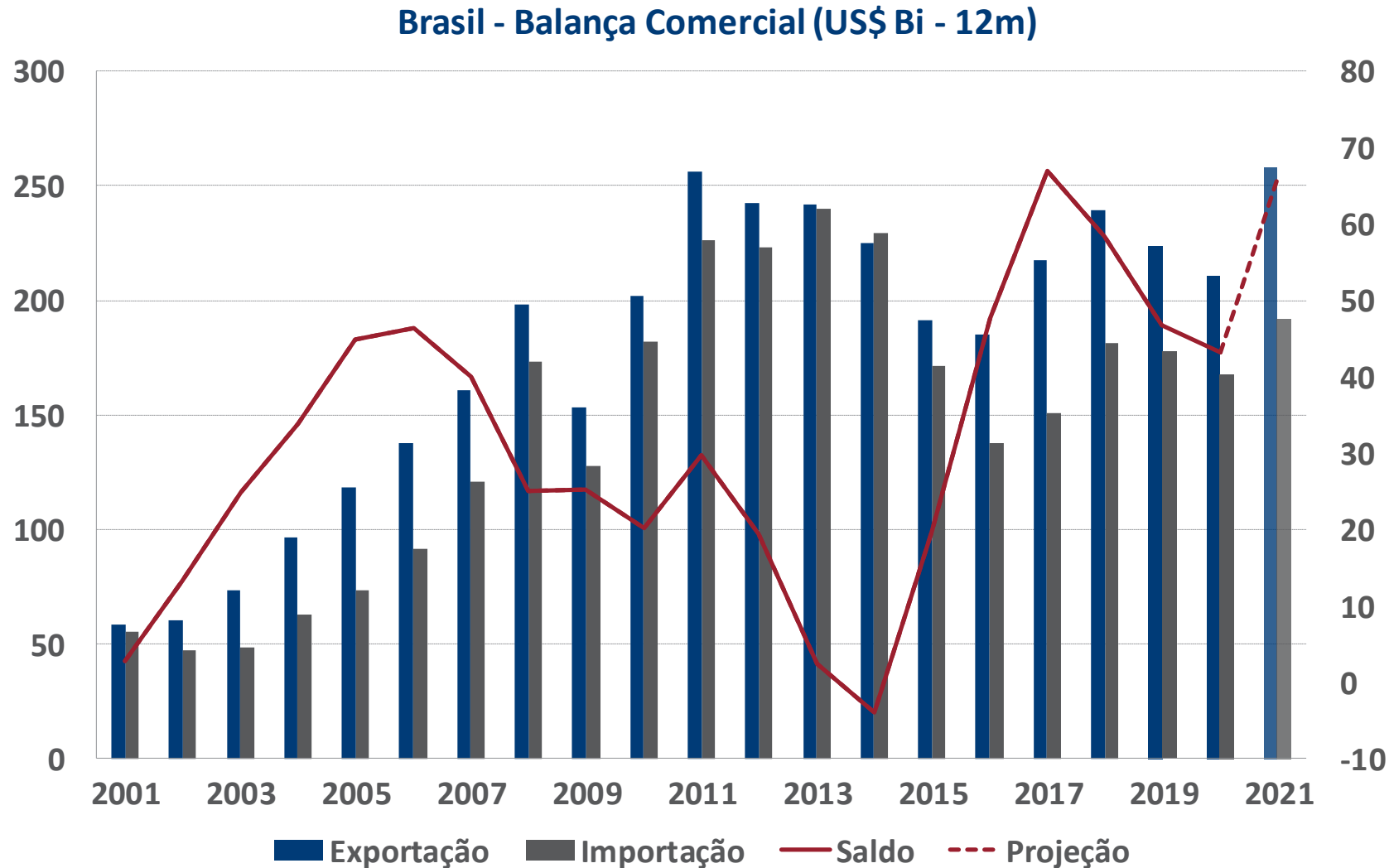
- » Políticas fiscais de mitigação dos impactos da crise levarão à um aumento acentuado da dívida/PIB
- » É essencial seguir com agenda de reformas e consolidação fiscal para sustentabilidade da dívida

Brasil - Dívida Bruta/PIB



Brasil: Balança Comercial

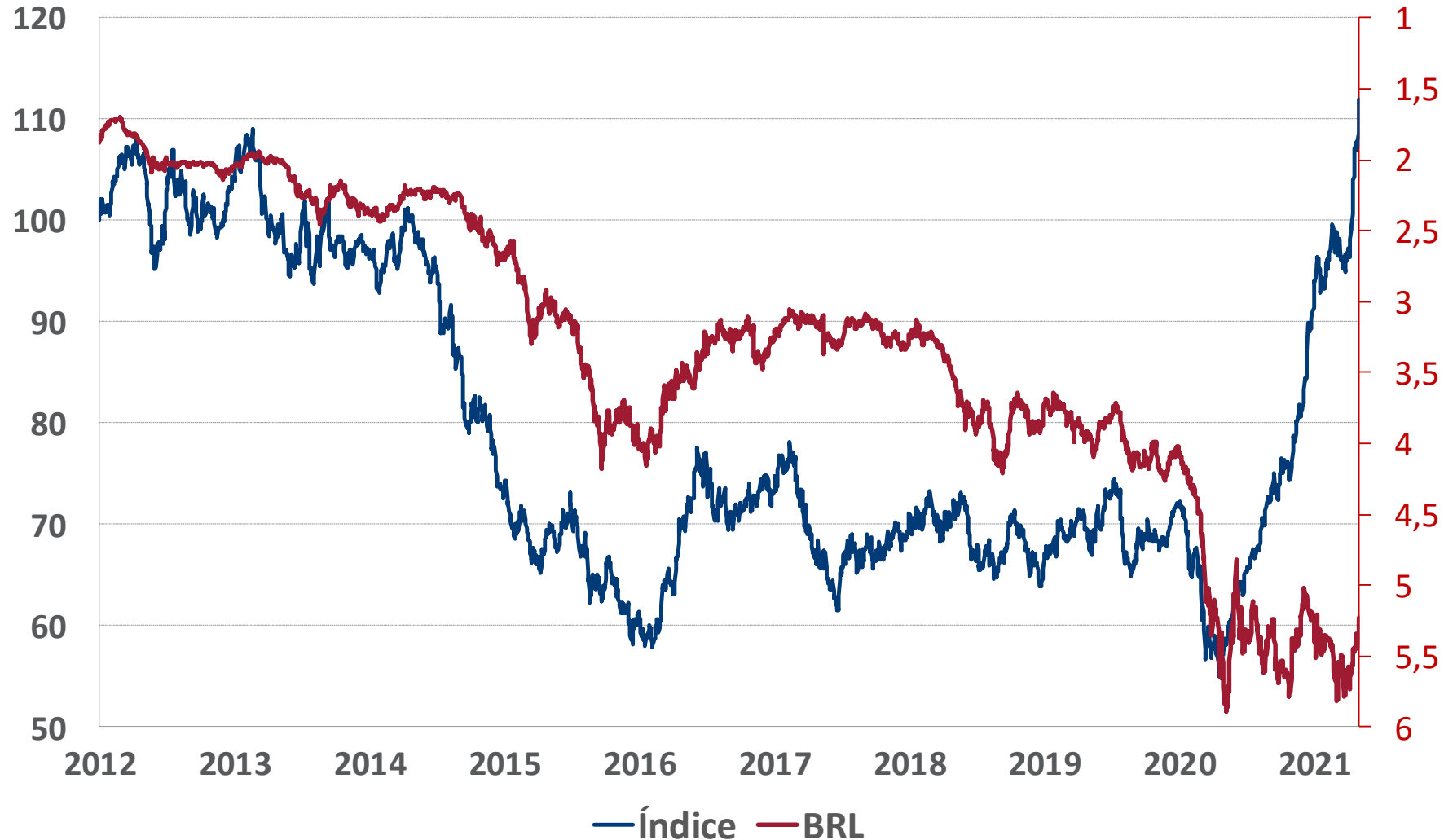
» Balança comercial continua forte após revisão de metodologia que aumentou as importações



Brasil: Balança Comercial

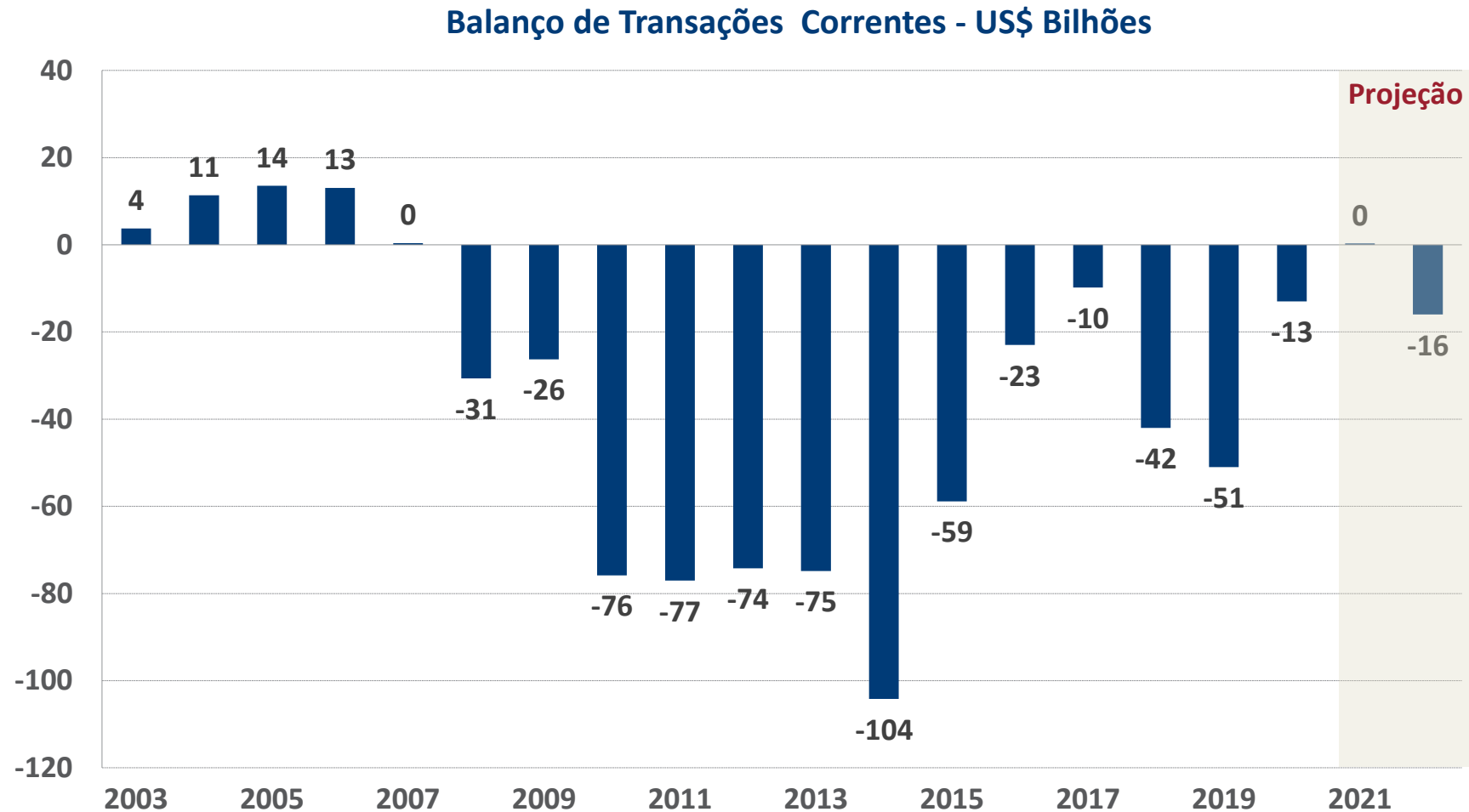
»» Apreciação recente das commodities ainda não se traduziu em apreciação do Real

Brasil - Índice de preços de Commodities vs Real



Brasil: Balança de Pagamentos

» Balança comercial auxiliando uma melhora do déficit em transações correntes em 2021



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