



CENÁRIO MACRO

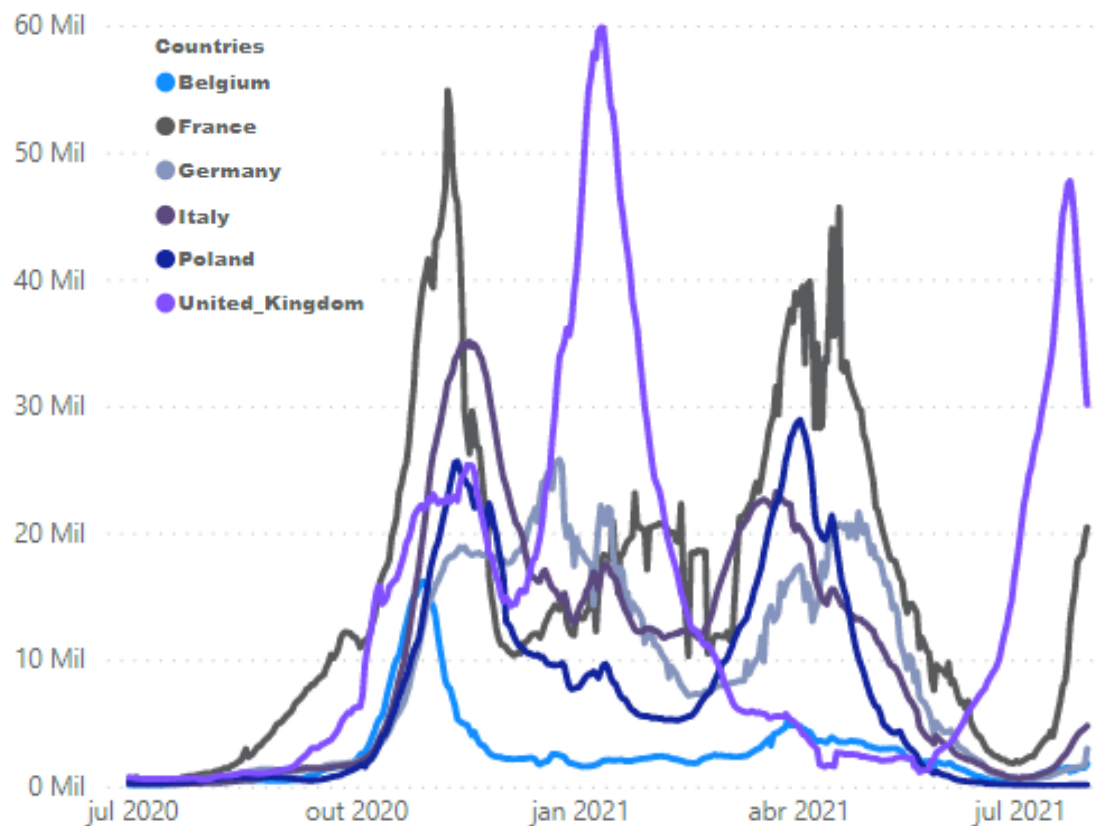
Cecilia Machado
Economista-chefe

Agosto 2021

- »» Avançam as campanhas de vacinação da Covid-19 no mundo; Atividade global segue no processo de recuperação, porém variante delta representa um risco
- »» No Brasil, a pandemia apresentou forte melhora em julho, com queda mais rápida de casos e mortes. As taxas de ocupação nos hospitais também caíram e todos os estados apresentam ocupação menor do que 85%
- »» A atividade econômica no Brasil tem se recuperado de maneira sólida
- »» Projetamos um crescimento de 5,3% no PIB deste ano
- »» A recuperação do setor de serviços, a crise hídrica, o aumento de inflação dos alimentos in natura e a inflação de custos de produção elevaram a projeção de inflação para 7,1%
- »» Elevamos a projeção de Selic para 7,5% no final de 2021, sendo essa taxa mantida no ano de 2022
- »» Um PIB nominal mais elevado e um quadro fiscal mais benigno tem contribuído para uma menor razão dívida/PIB

»» O Reino Unido sofreu com aumento de casos da variante Delta, mas o número de hospitalizações permaneceu baixo

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



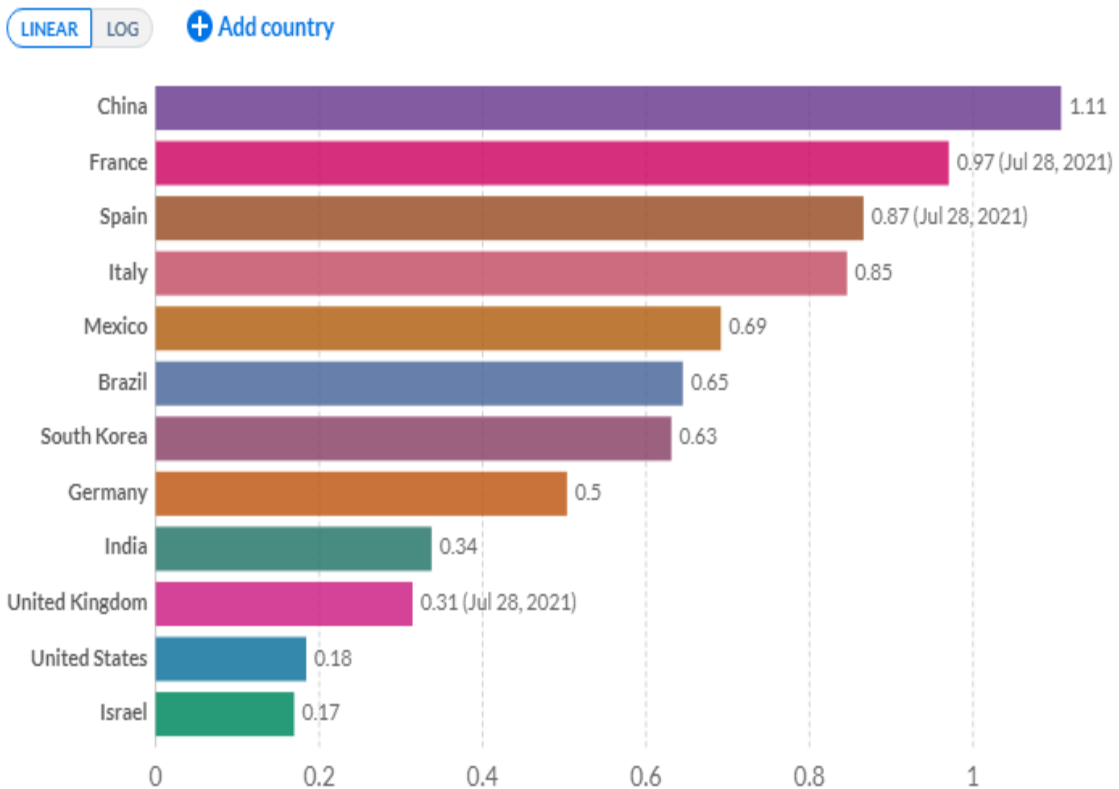
EUA – Casos de Covid-19, média móvel de 7 dias



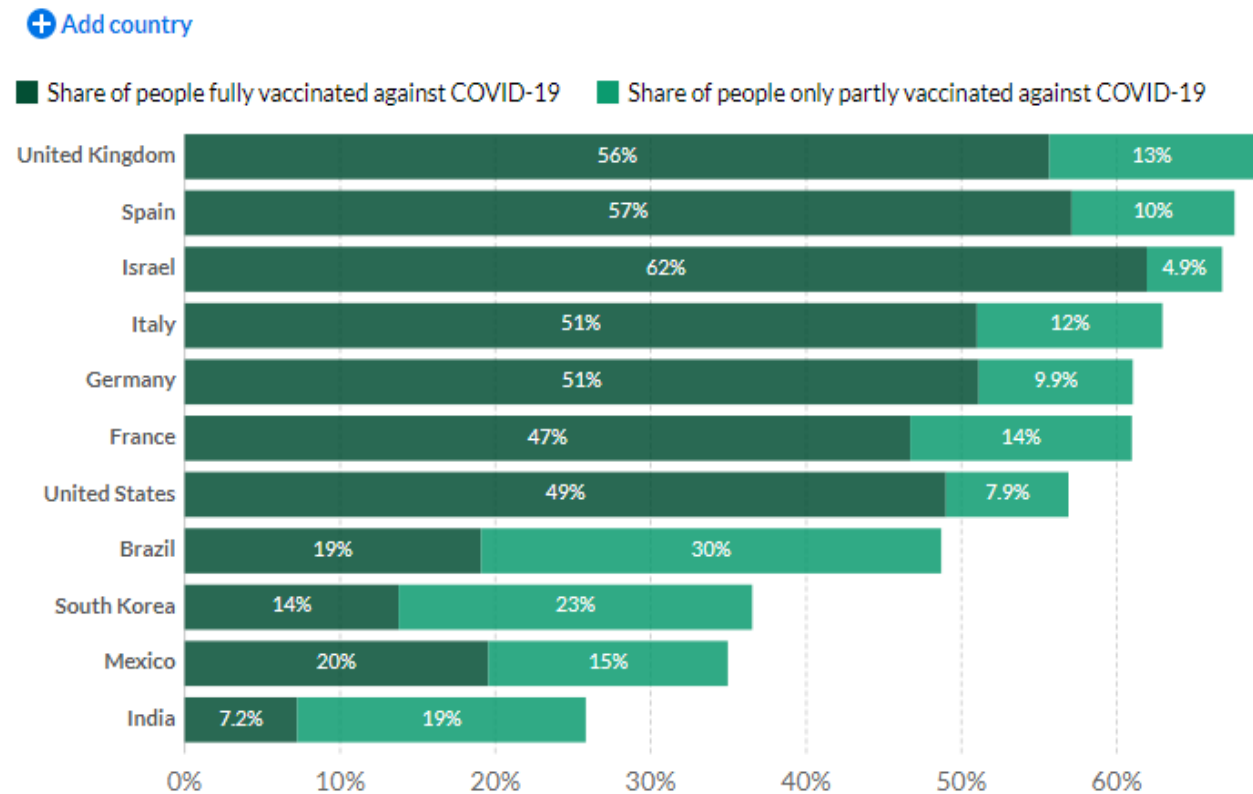
Covid-19

- » Em julho, a vacinação avançou mais rapidamente na China e na Europa. Houve aceleração na vacinação de emergentes como Brasil e México
- » Nos EUA, o ritmo de vacinação foi muito baixo

Daily COVID-19 vaccine doses administered per 100 people, Jul 29, 2021
 Shown is the rolling 7-day average per 100 people in the total population. For vaccines that require multiple doses, each individual dose is counted.



Share of people vaccinated against COVID-19, Jul 29, 2021
 This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses.



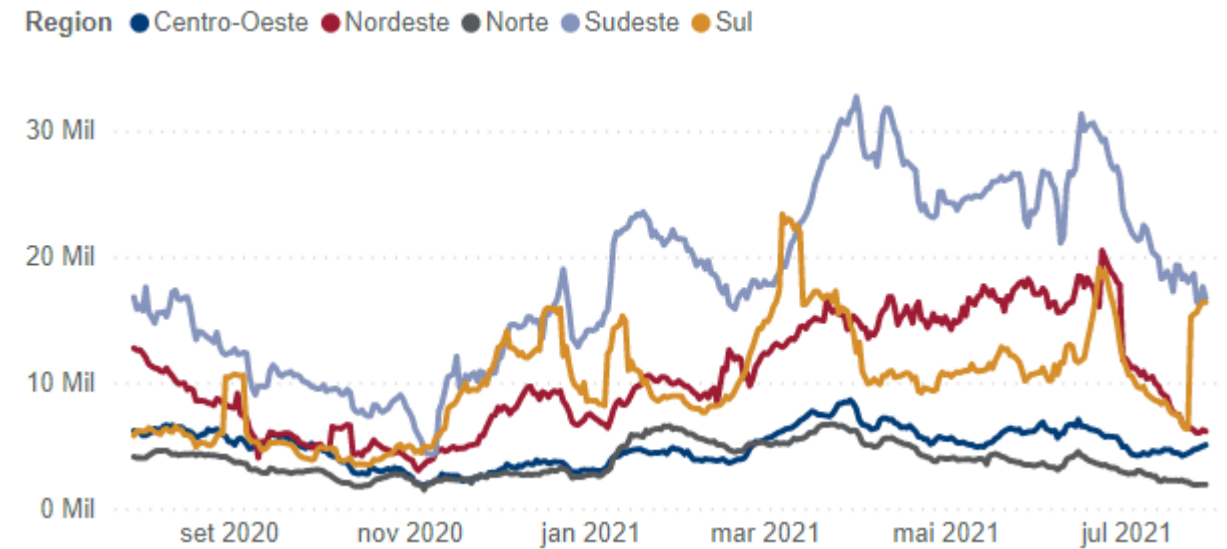
Covid-19

» No Brasil, número de casos, mortes e taxas de hospitalização por Covid-19 caem com mais força, após meses de números elevados

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

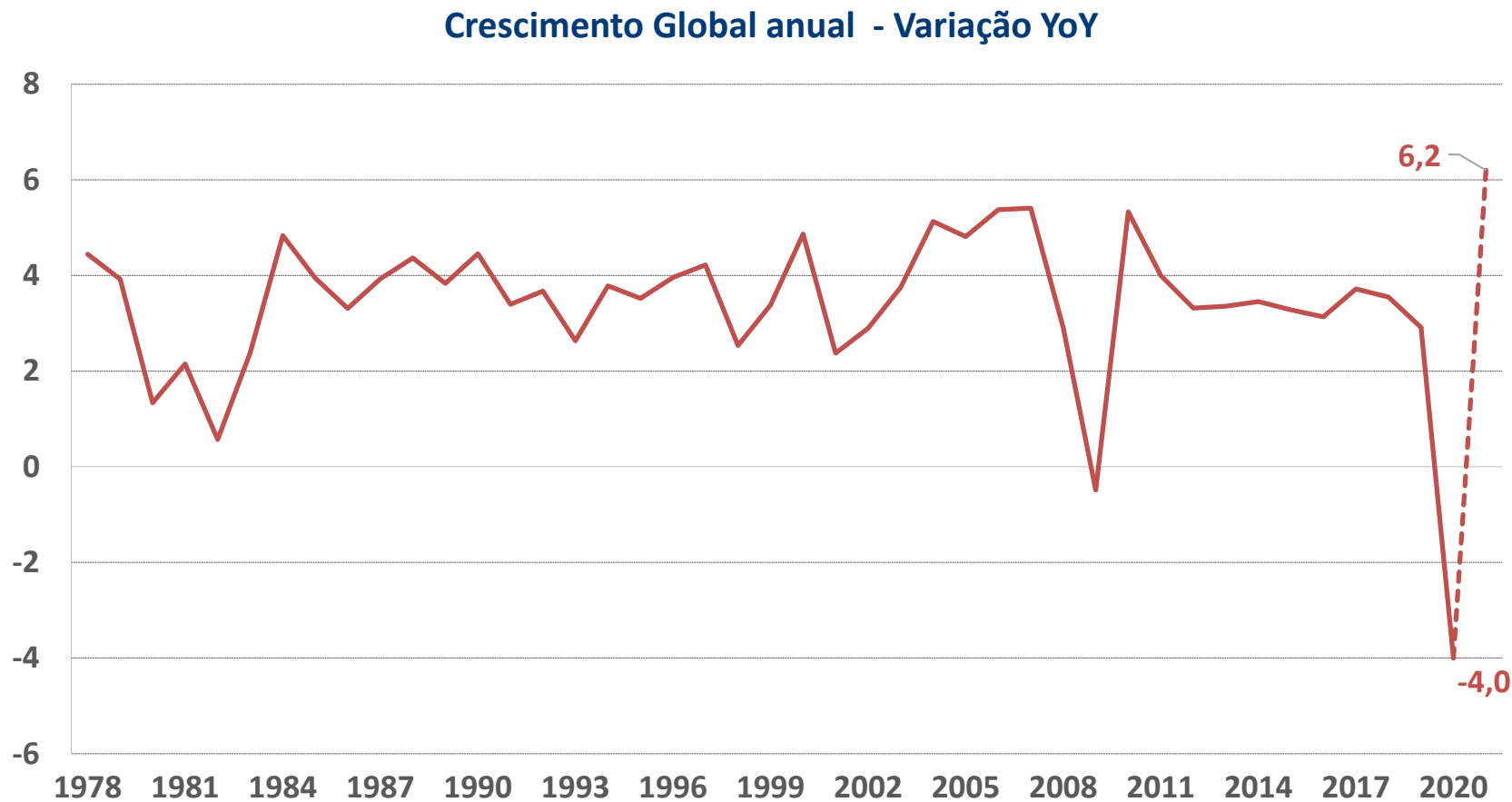


Brasil – Casos de Covid-19, média móvel de 7 dias



Crescimento Global

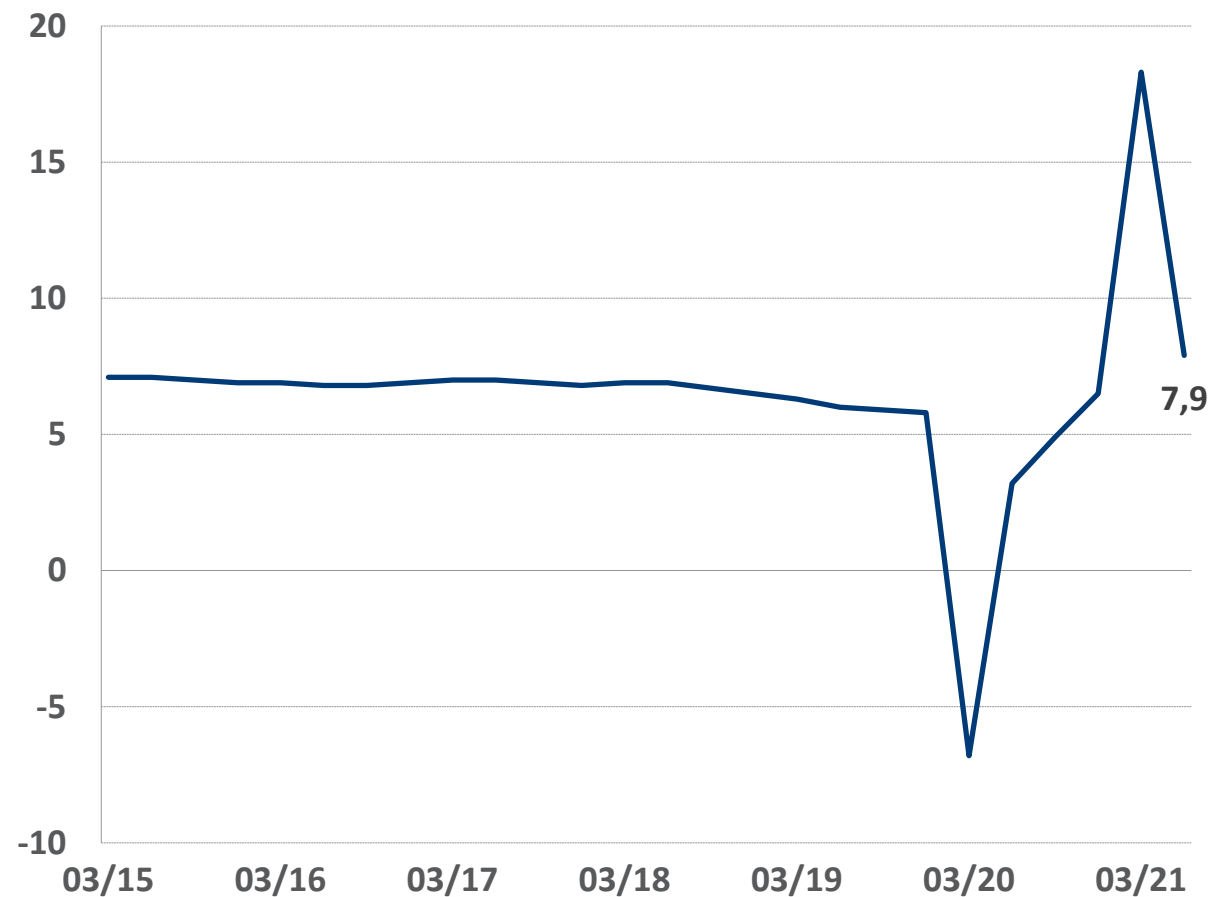
»» Recuperação global forte em 2021



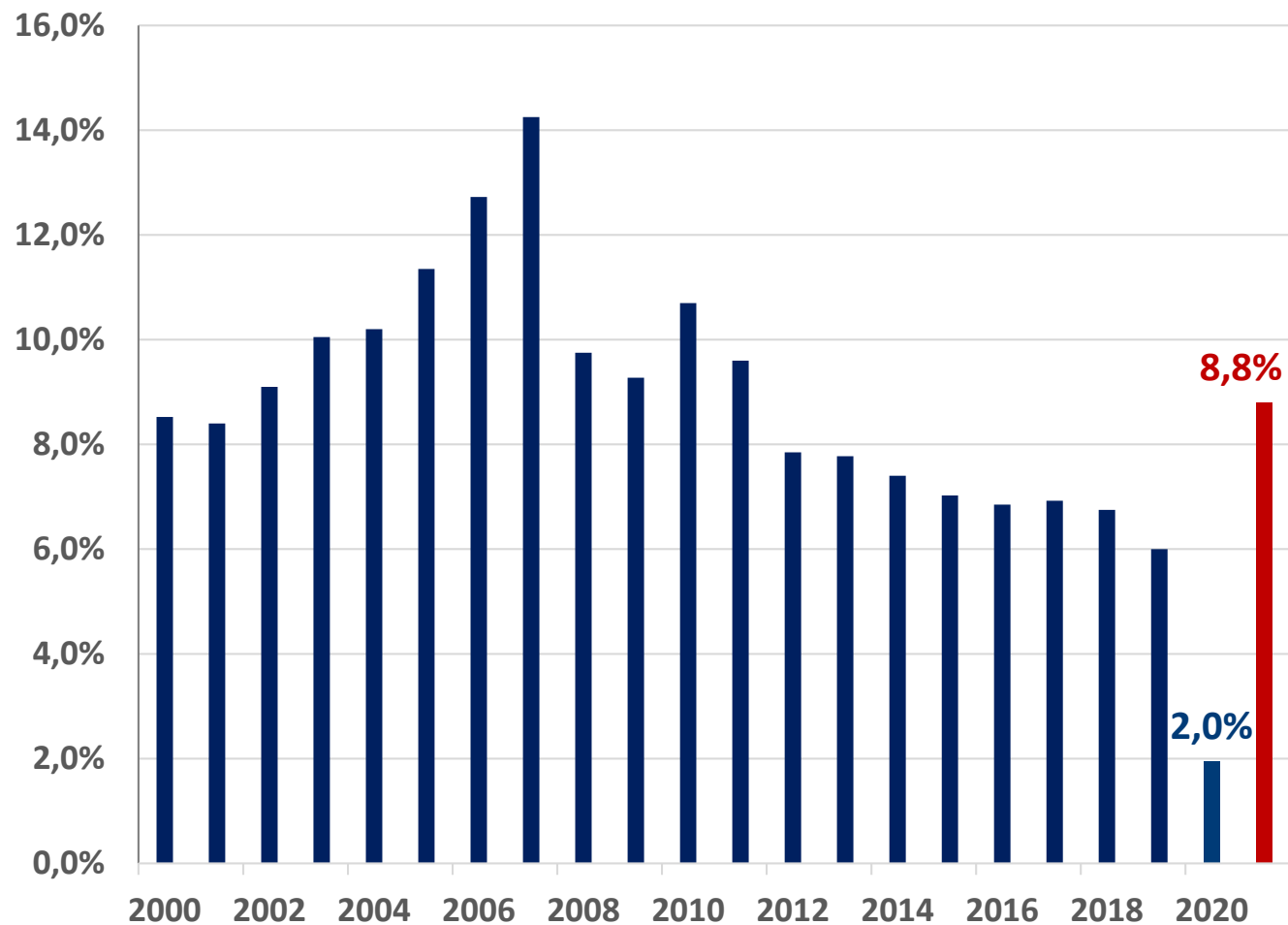
China: Atividade

»» Economia chinesa desacelera o crescimento principalmente devido ao efeito base

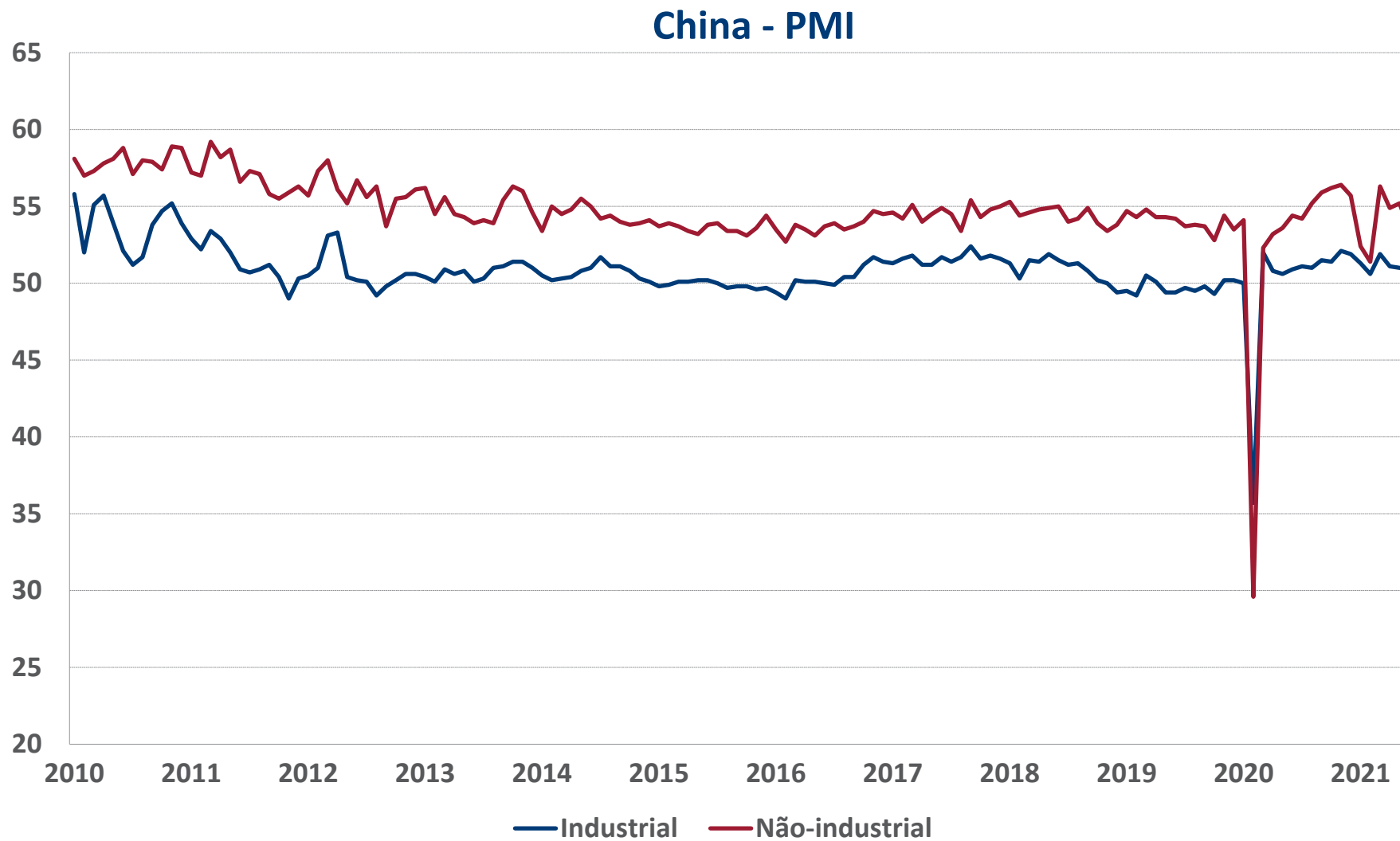
China – Crescimento Real do PIB (% YoY)



China - PIB, Crescimento Anual



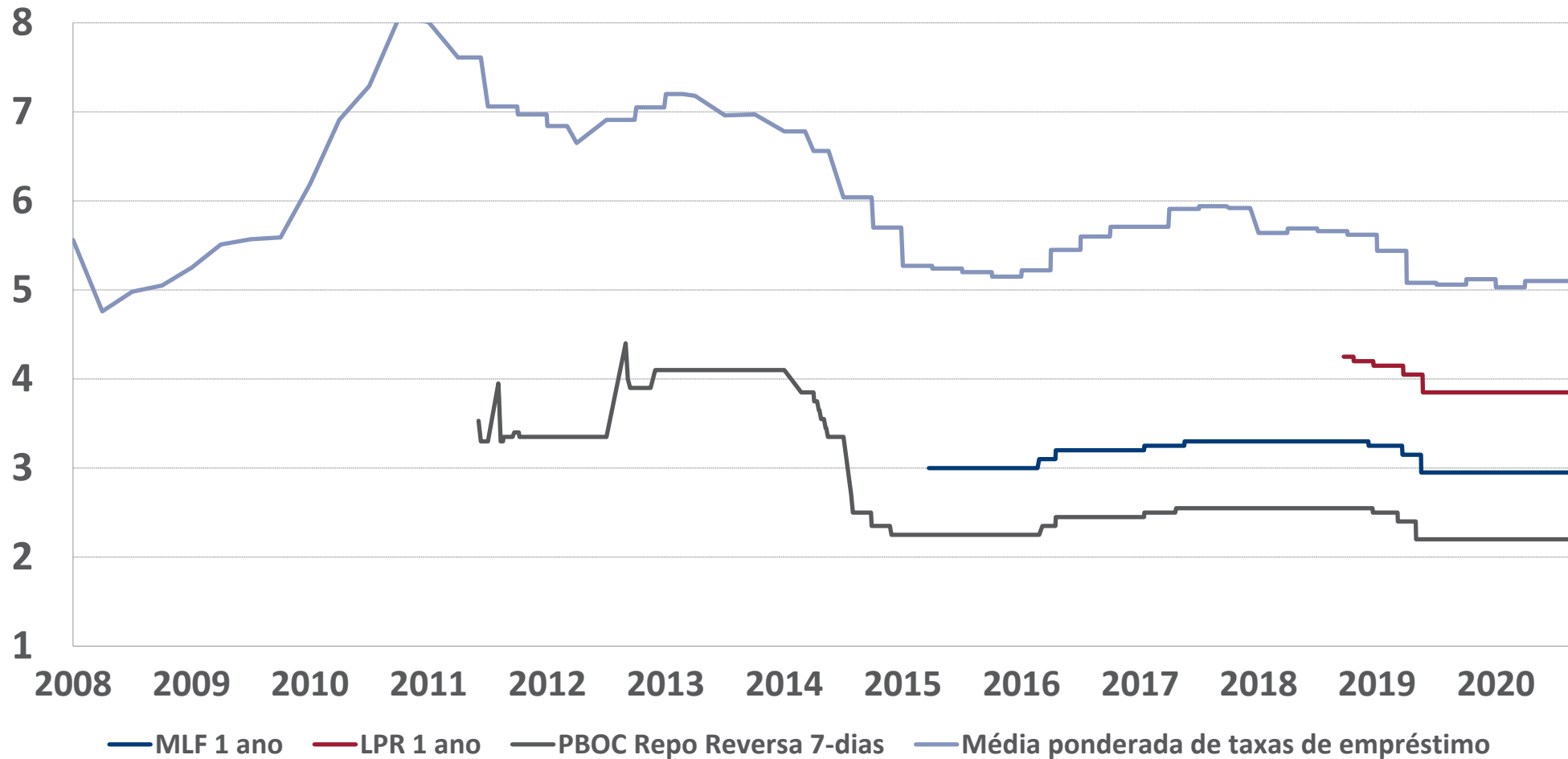
»» PMIs desaceleraram em julho



China: Política Monetária

» Política monetária deve se manter “prudente, precisa e flexível” ao longo do ano

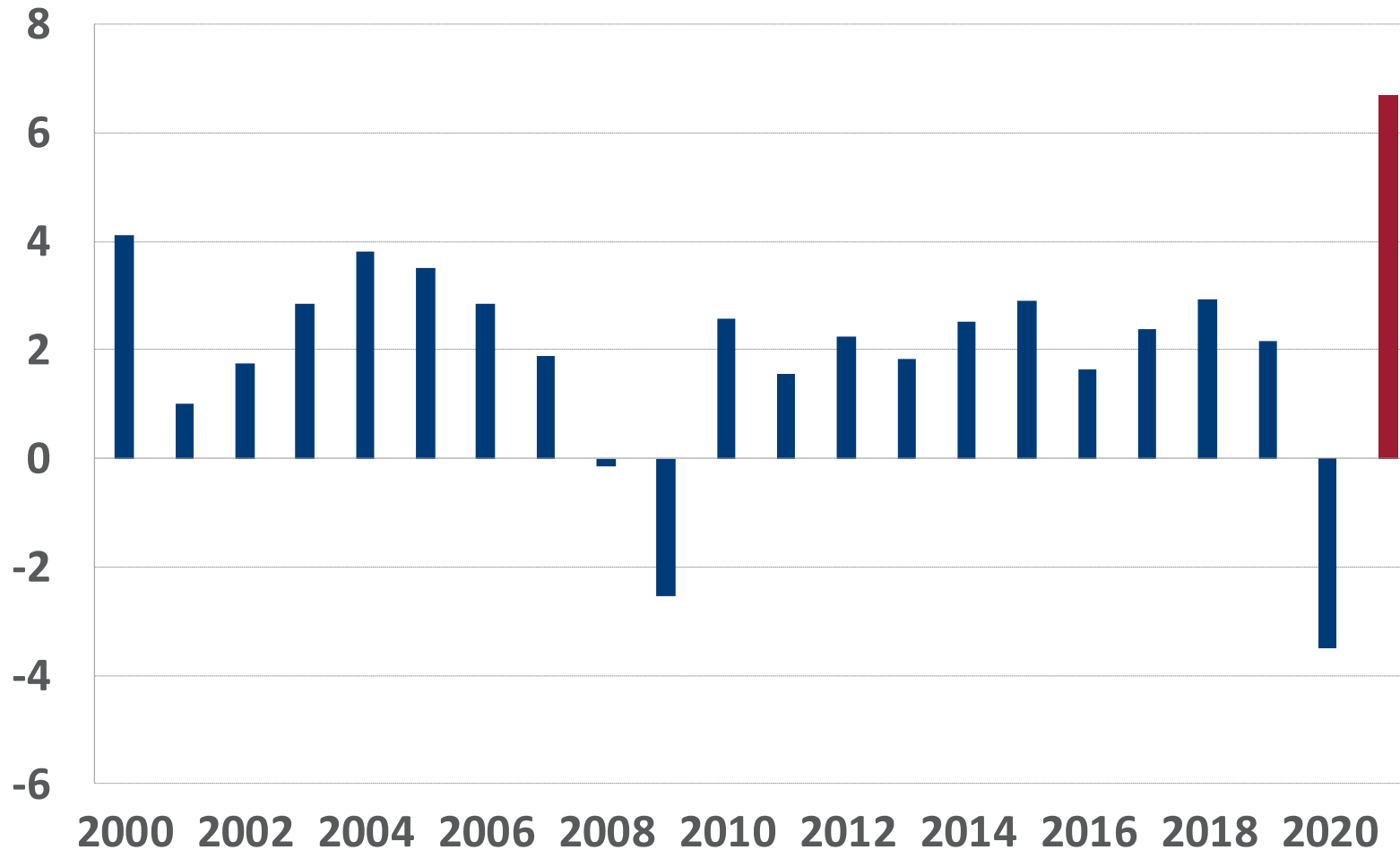
China - Taxas de Juros (%)



EUA: Crescimento

- » Em função do processo de reabertura da economia mais avançado e dos efeitos do aumento de gasto fiscal, os EUA devem ter um crescimento elevado este ano

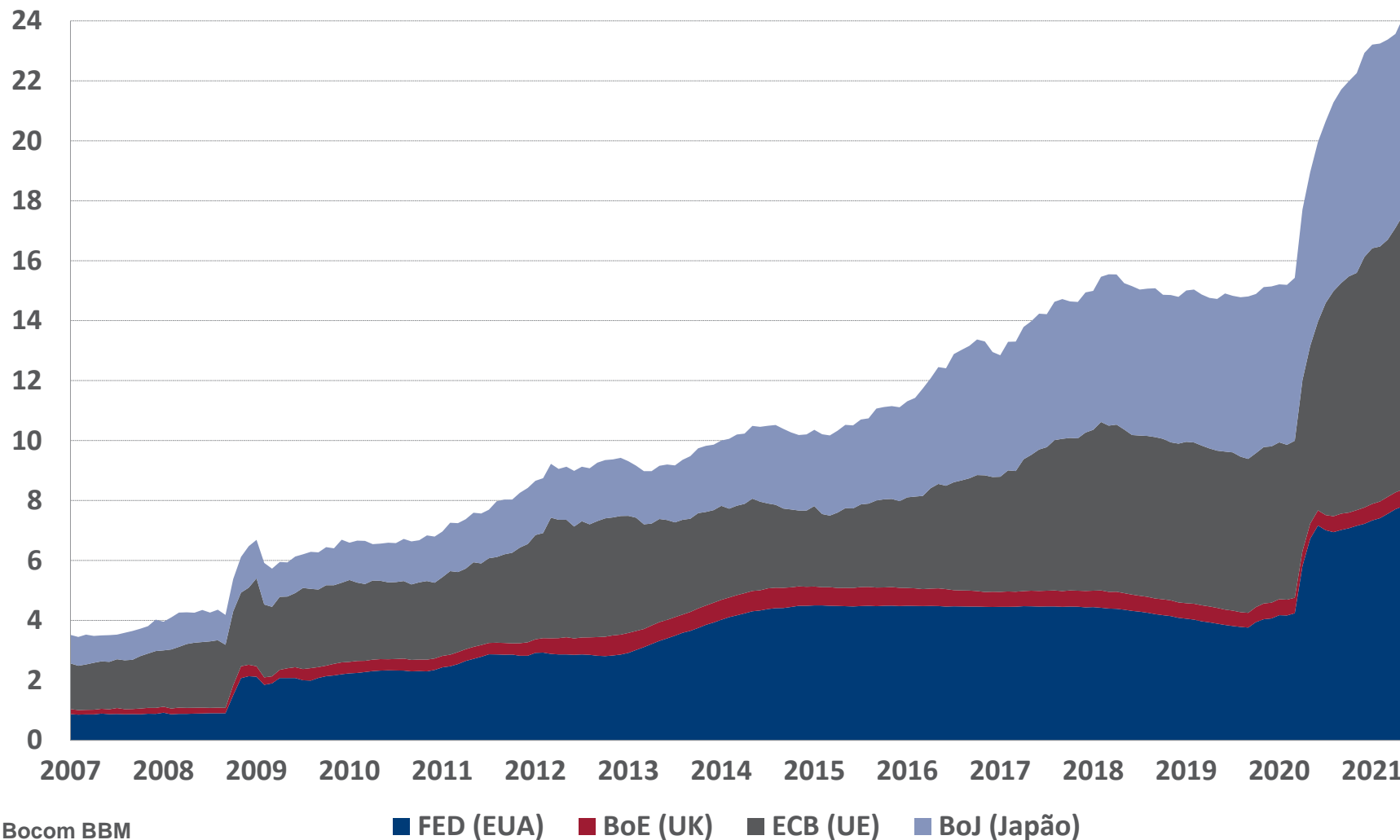
EUA – Crescimento do PIB (% , anual)



Global: Expansão Monetária

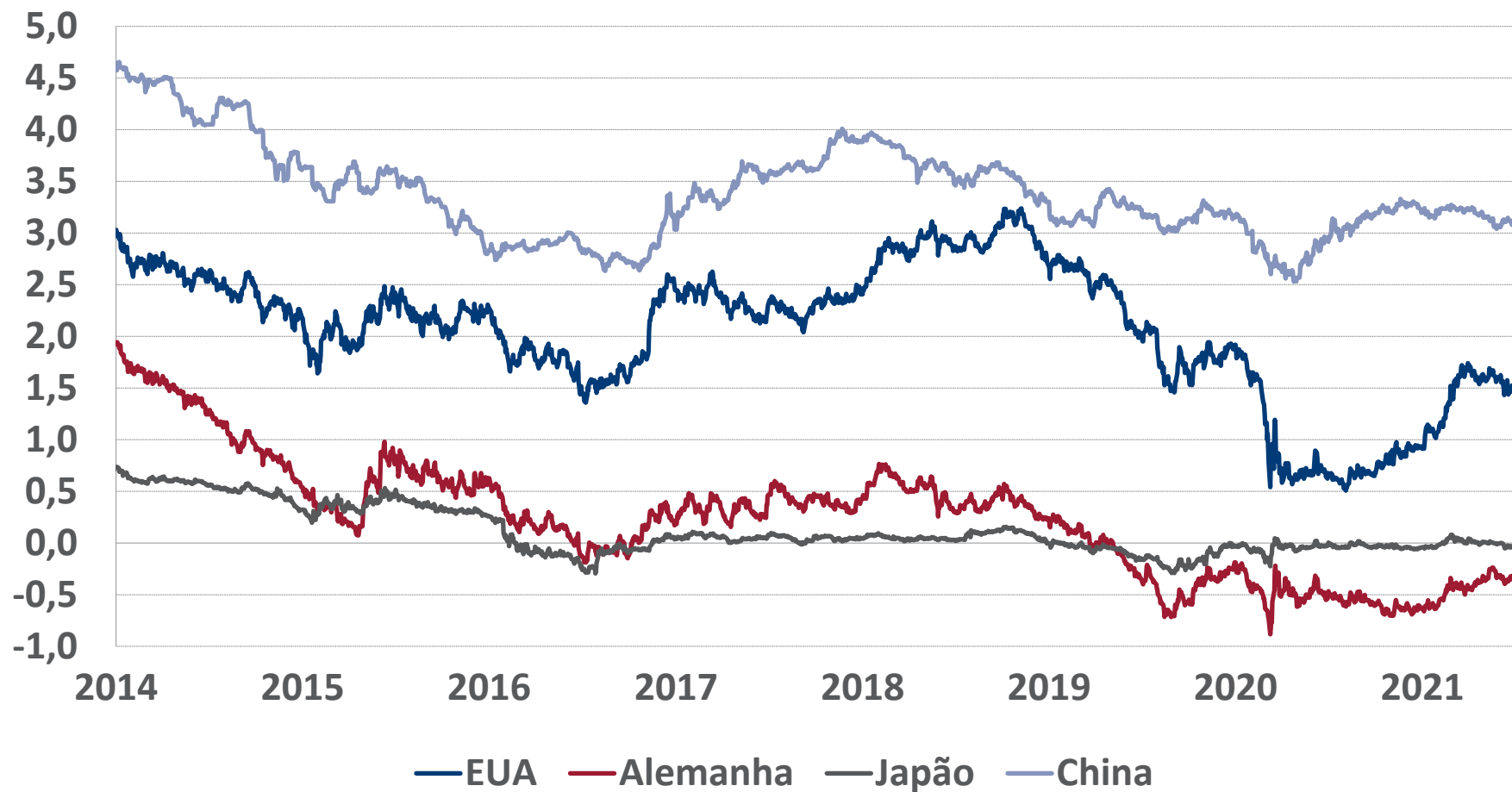
» Balanços dos BCs do G10 seguirão em expansão em 2021, sustentando o ambiente de elevada liquidez global

Balanço do Banco Central (US\$ trilhões)



- » Interpretações de que o atual choque inflacionário será transitório fizeram com que as taxas de juros caíssem

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos



- » Em linha com os movimentos de queda nas taxas de juros dos países desenvolvidos, o volume de dívida soberana com taxas negativas se elevou

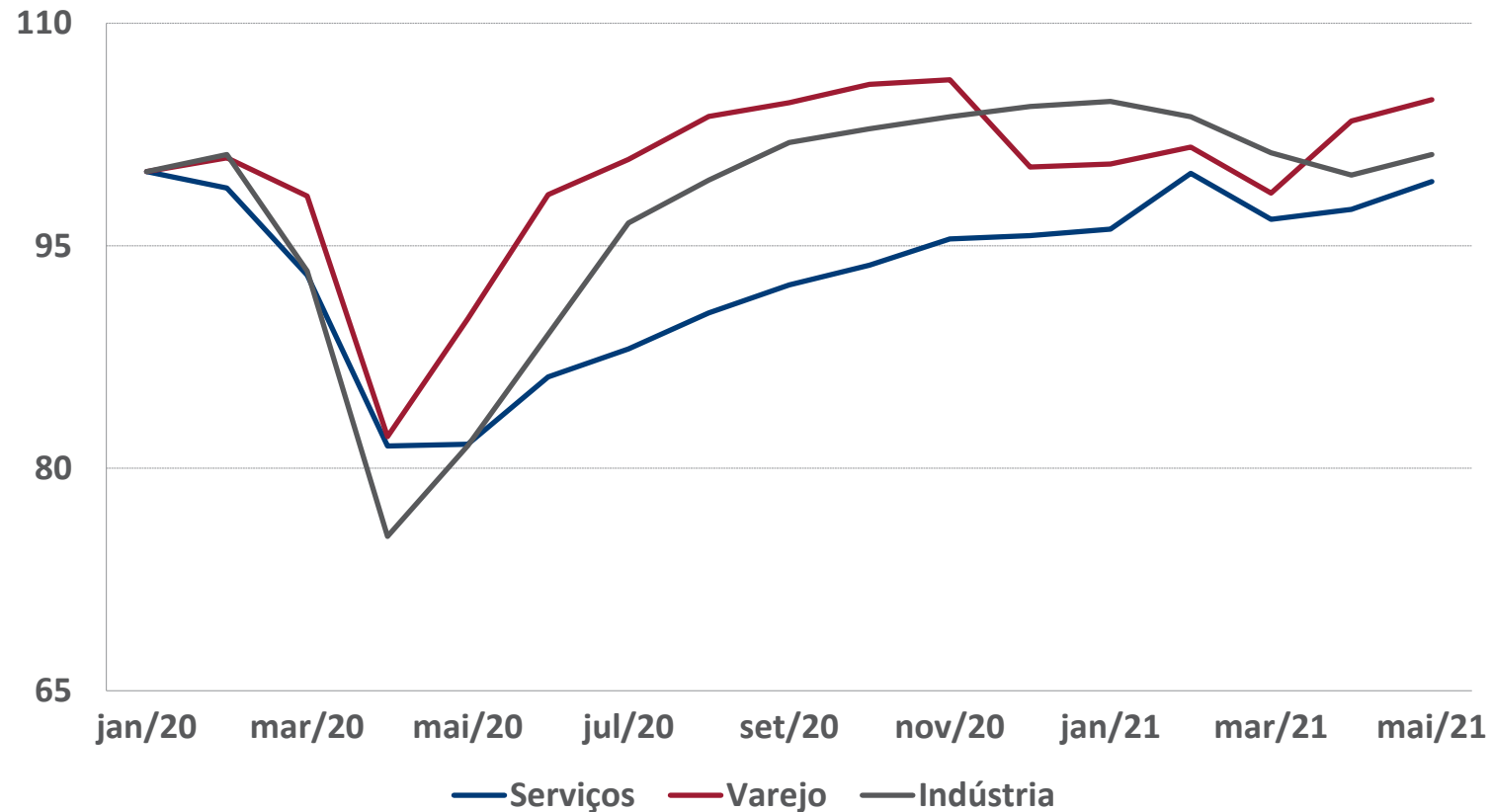
Títulos Soberanos com Juros Negativos - US\$ Trilhões



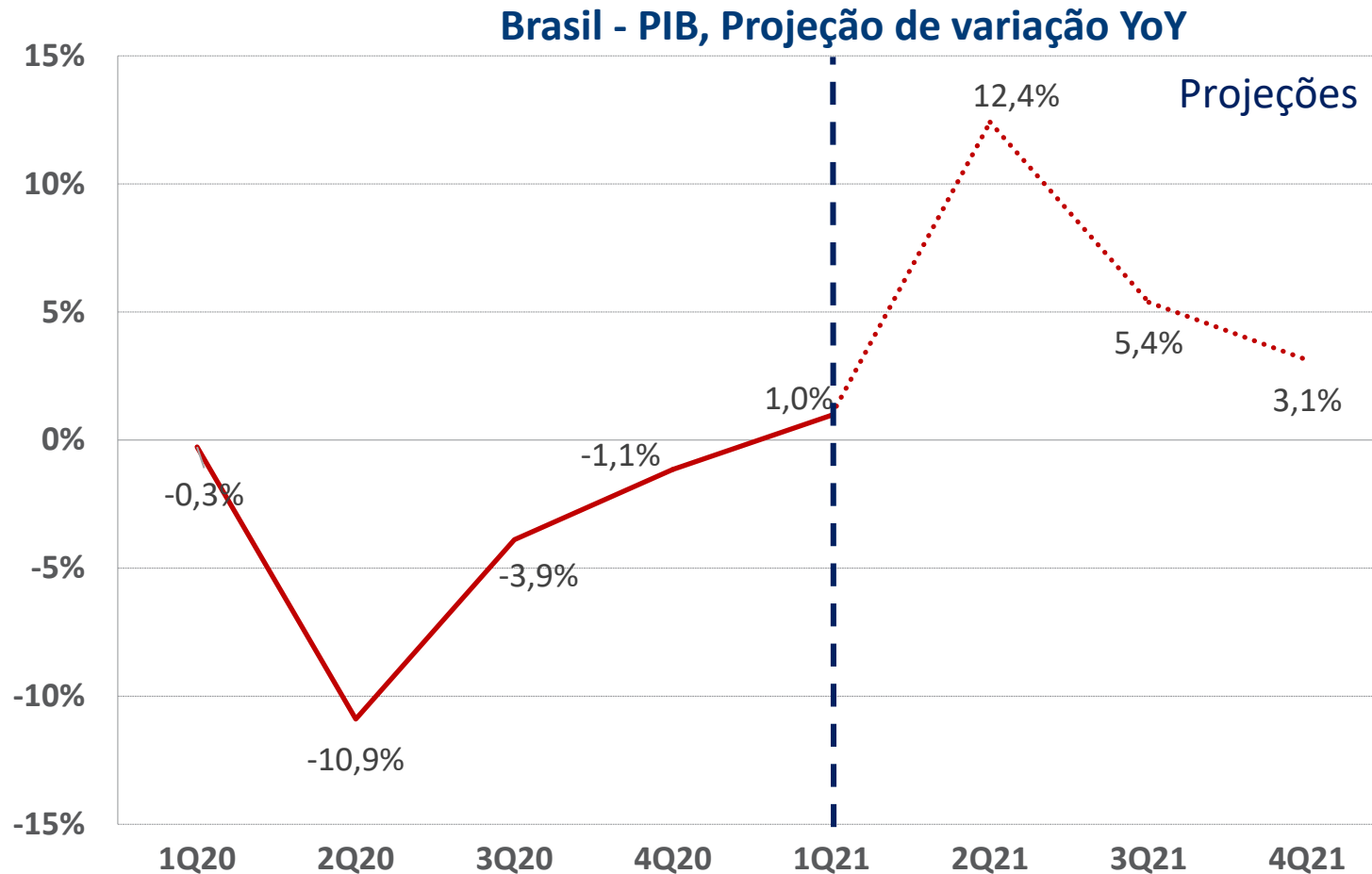
PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P
Crescimento do PIB (%)	-3,3%	1,3%	1,3%	1,1%	-4,1%	5,3%	2,2%
Inflação (%)	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	7,1%	3,6%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	12,6%	12,4%	12,2%	11,7%	13,9%	13,0%	13,0%
Taxa Selic (%)	13,75%	7,00%	6,50%	4,50%	2,00%	7,5%	7,5%
Contas Externas							
Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	53	48	51	69	46
Saldo em Conta Corrente (US\$ bi)	-23	-10	-42	-51	-13	-2	-15
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-1,3%	-0,7%	-2,2%	-2,8%	-0,9%	-0,1%	-0,9%
Política Fiscal							
Resultado Primário Fiscal (% do PIB)	-2,5%	-1,7%	-1,7%	-1,2%	-10,0%	-2,0%	-1,1%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	69,4%	73,7%	75,3%	74,3%	88,8%	82,3%	82,9%

- » O processo de recuperação da atividade econômica no Brasil continuou em maio, com os principais indicadores econômicos crescendo no mês

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



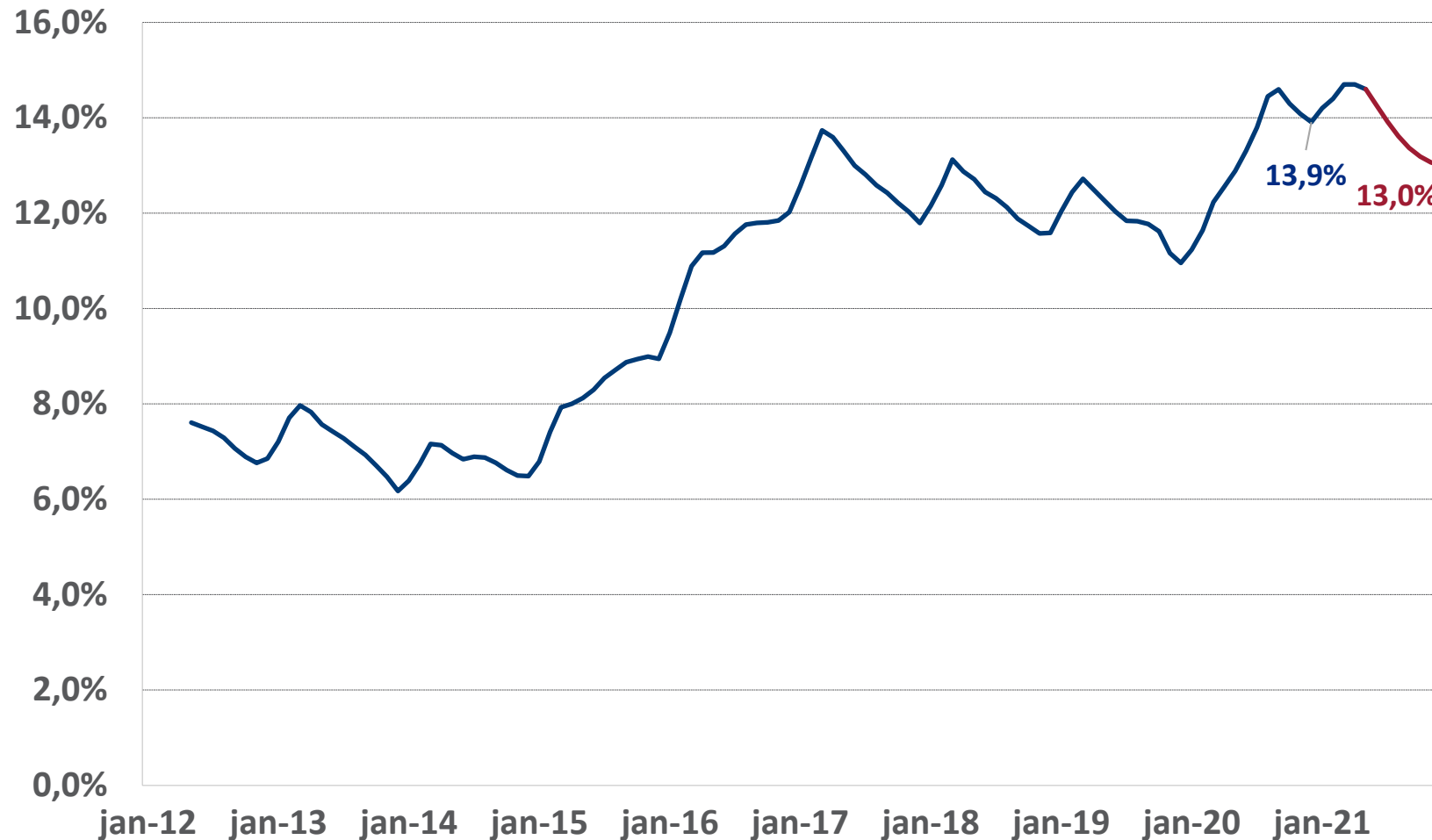
- » Mantivemos a projeção de um crescimento do PIB este ano de 5,3%
- » A reabertura deve permitir uma retomada mais consistente dos serviços no restante do ano, favorecendo a recuperação da economia



Brasil: Mercado de Trabalho

- » Taxa de desemprego permanece elevada, mas deve cair ao longo de 2021 com a recuperação do setor de serviços

Brasil - Taxa de Desemprego (% SA)



Brasil: Inflação

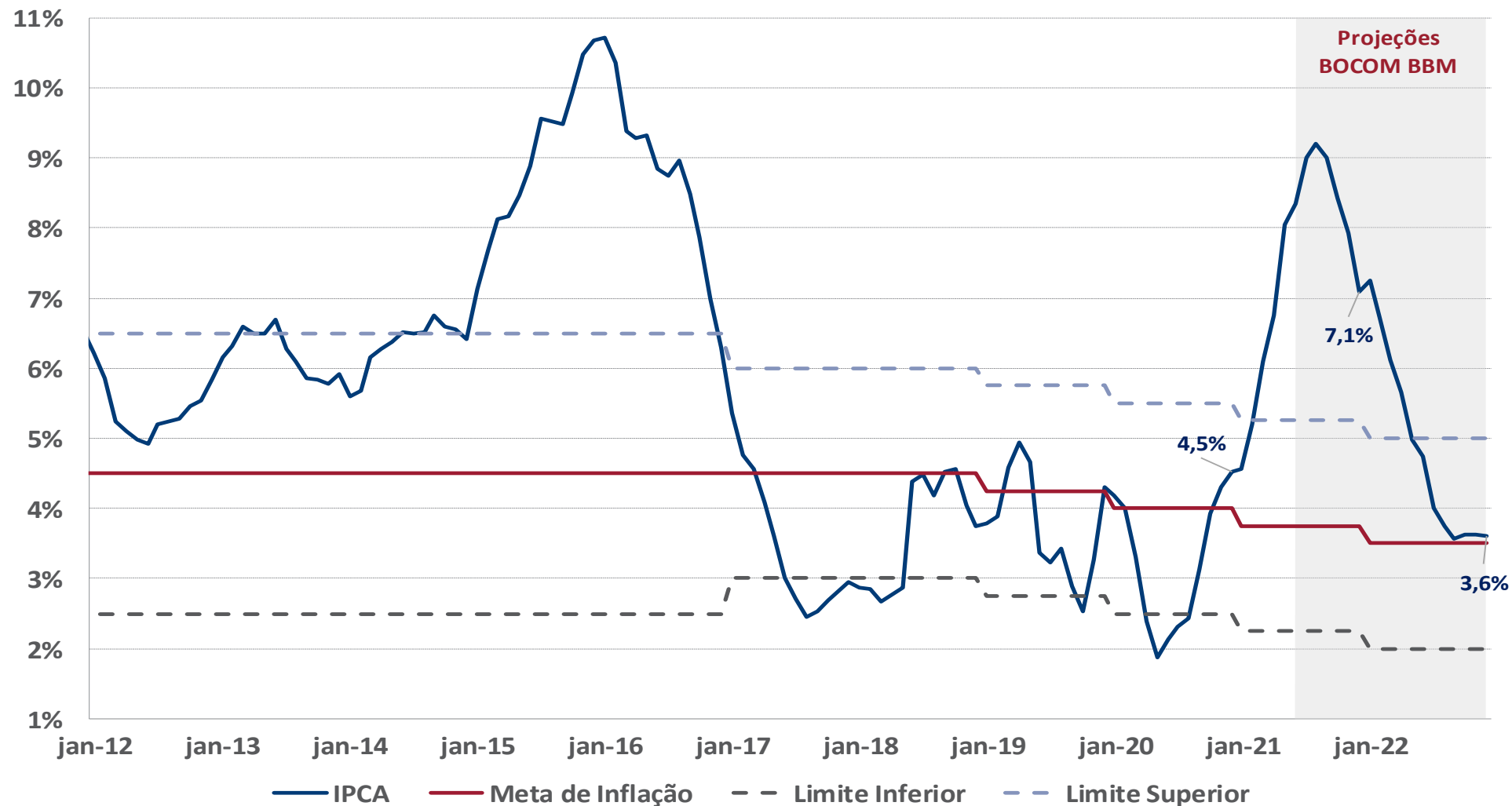
- » Inflação de serviços e alimentos in natura mais forte e novas tarifas de bandeiras para energia elétrica adicionam pressão ao IPCA de 2021
- » Inflação em 12 meses chegará a 9,2% em agosto

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	8,3%	13,0%	7,0%	2,2%	15,3%	8,8%
21 T3	9,0%	13,7%	7,5%	4,1%	12,9%	9,1%
21 T4	7,1%	11,5%	5,6%	3,6%	7,9%	7,2%
22 T1	6,1%	7,6%	5,6%	4,5%	8,6%	5,4%
22 T2	4,7%	3,4%	5,2%	5,1%	8,6%	3,2%
22 T3	3,6%	2,3%	4,0%	4,5%	5,9%	2,2%
22 T4	3,6%	3,0%	3,8%	4,3%	4,8%	2,4%

Brasil: Inflação

» Revisamos para 7,1% a projeção de IPCA para 2021, acima do teto da meta

Brasil - IPCA e Metas de Inflação



- » A previsão do IPCA de 2021 atingiu 7,1% e os principais fatores responsáveis por esse aumento são:
 1. Repasse inflacionário do atacado para bens industriais
 2. Geadas no sul do Brasil com impacto na produção de alimentos in Natura
 3. Recuperação mais forte no setor de serviços
 4. Bandeira vermelha 2 em dezembro e mais um reajuste de sua tarifa

- » Em 2022, a bandeira vermelha 2 em dezembro de 2021 representa uma força baixista, dado que esperamos bandeira amarela em dezembro de 2022

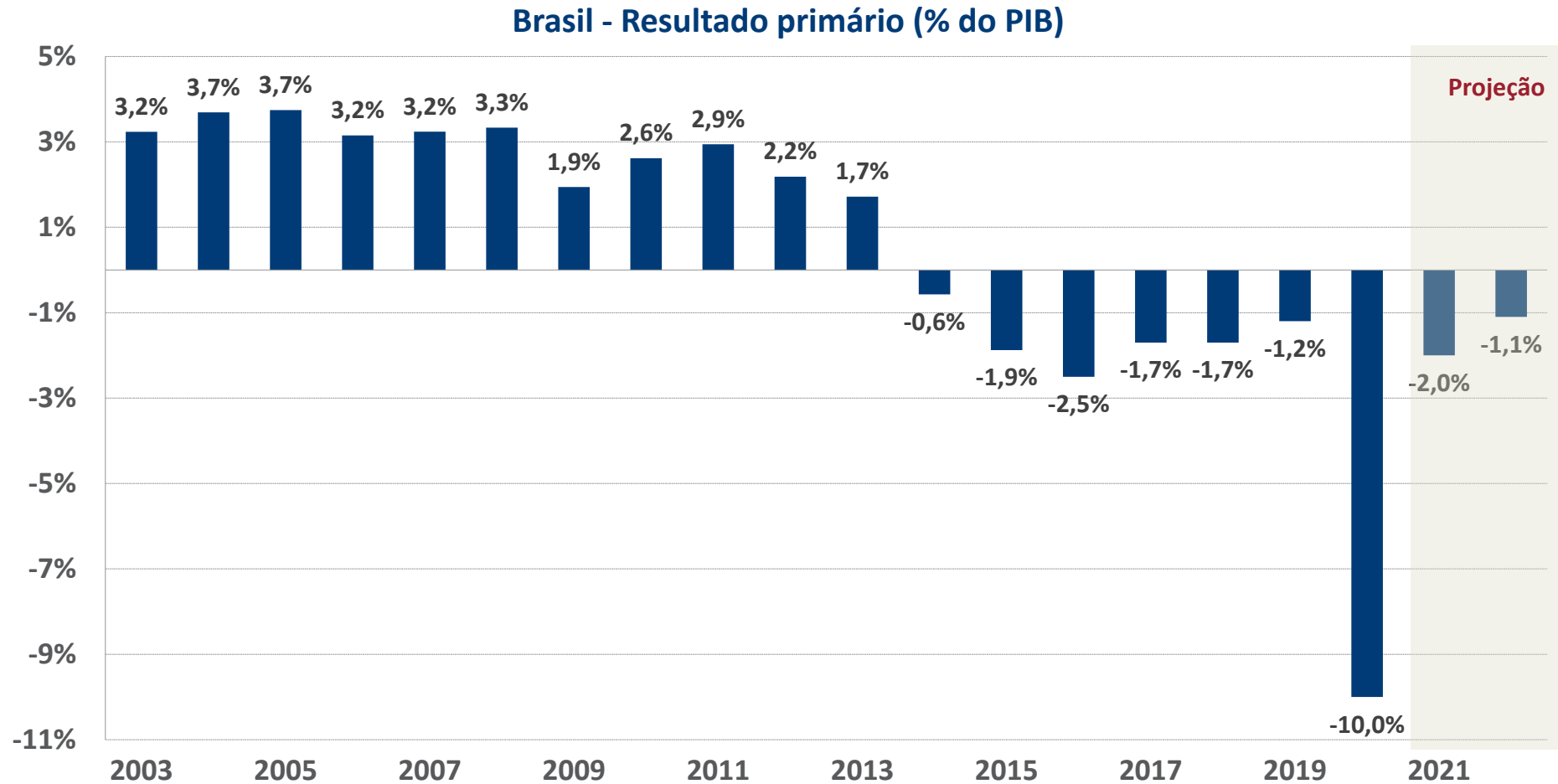
Brasil: Política Monetária

- » Revisamos nossa projeção de Selic para 7,5% no final do ano, com o ciclo tendo fim em dezembro
- » Na próxima reunião, esperamos aumento de 1%, seguido de aumento de 0,75% e mais um aumento de 0,5%

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

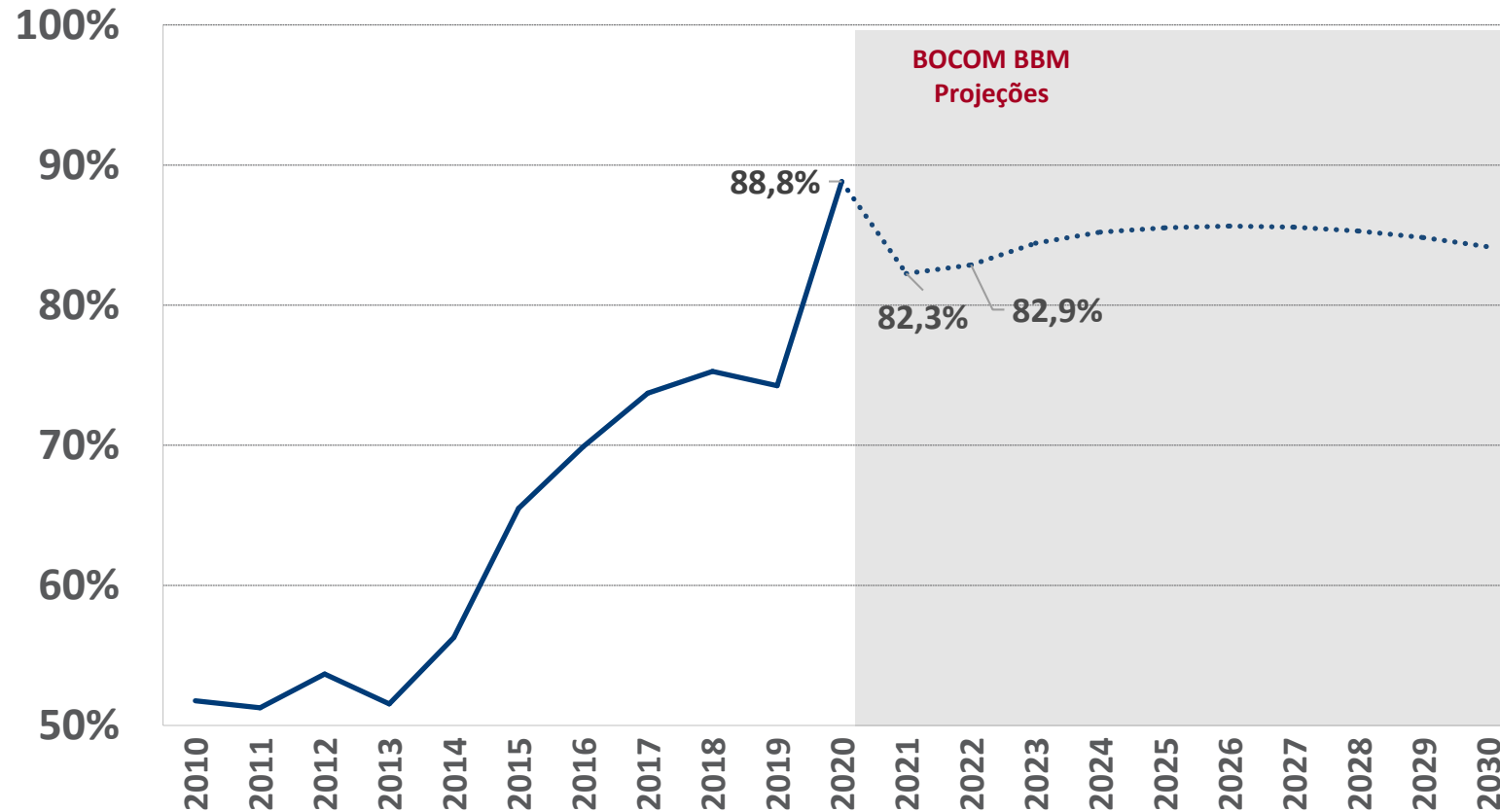


- » As medidas de combate aos impactos econômicos da epidemia elevaram déficit primário em 2020
- » Em 2021, com o forte crescimento da arrecadação, o déficit deve cair para 2,0% do PIB



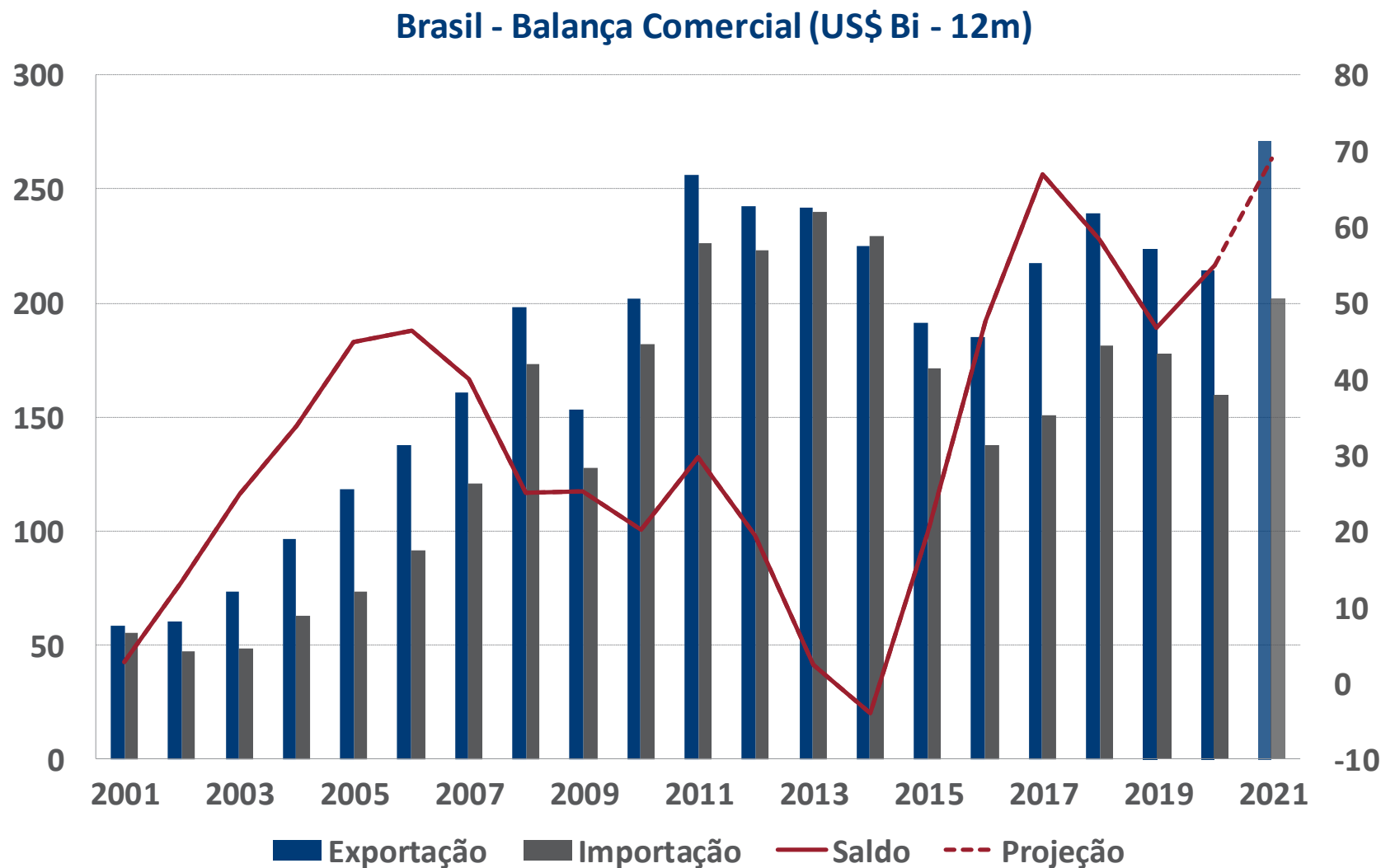
- » Um déficit primário menor e um deflator do PIB mais elevado irão gerar uma menor razão dívida/PIB este ano
- » No entanto, é essencial seguir com agenda de reformas e consolidação fiscal para sustentabilidade da dívida

Brasil - Dívida Bruta/PIB



Brasil: Balança Comercial

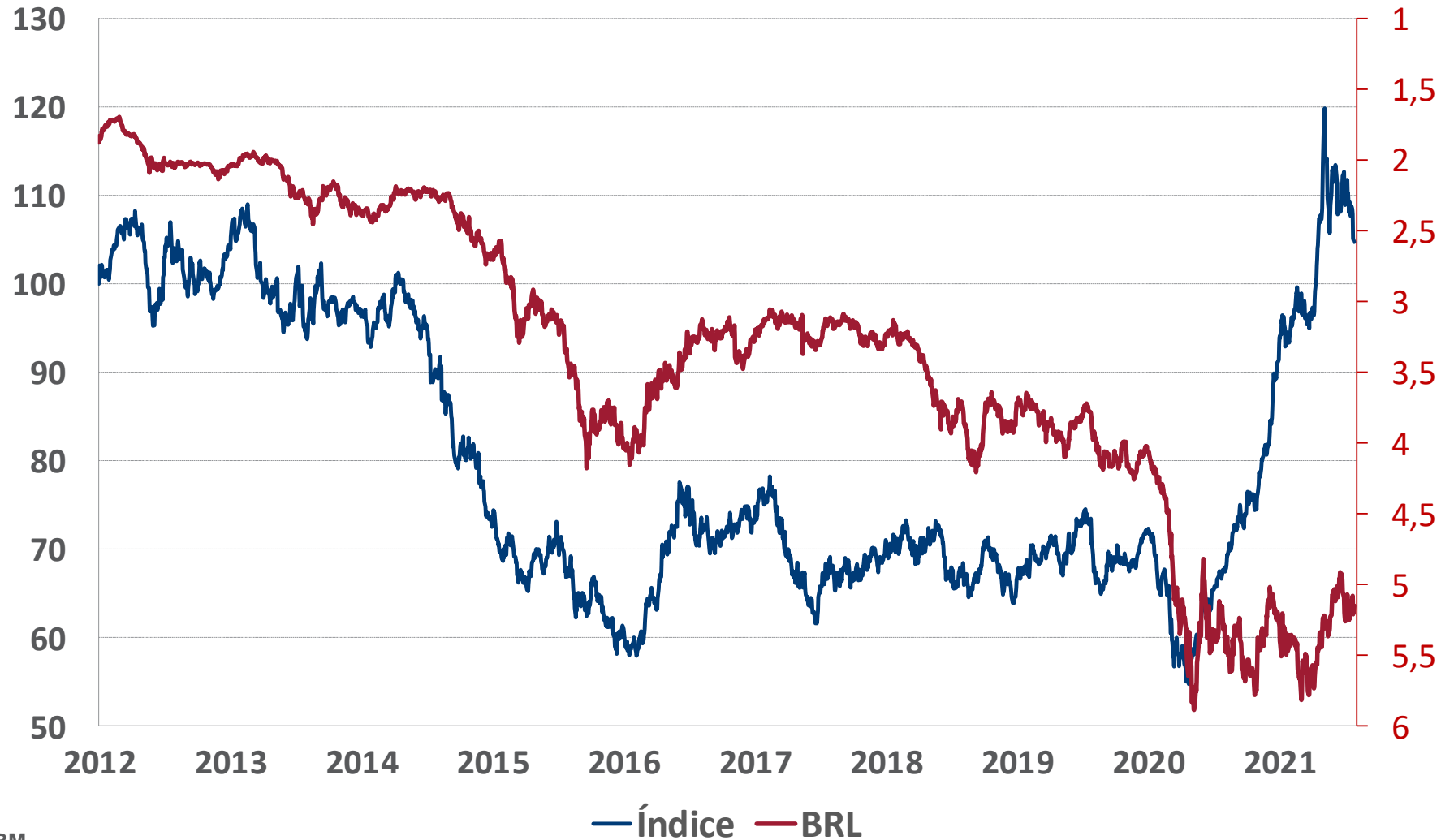
» Em julho, a balança comercial continuou forte e registrou um dos maiores superávits da série



Brasil: Balança Comercial

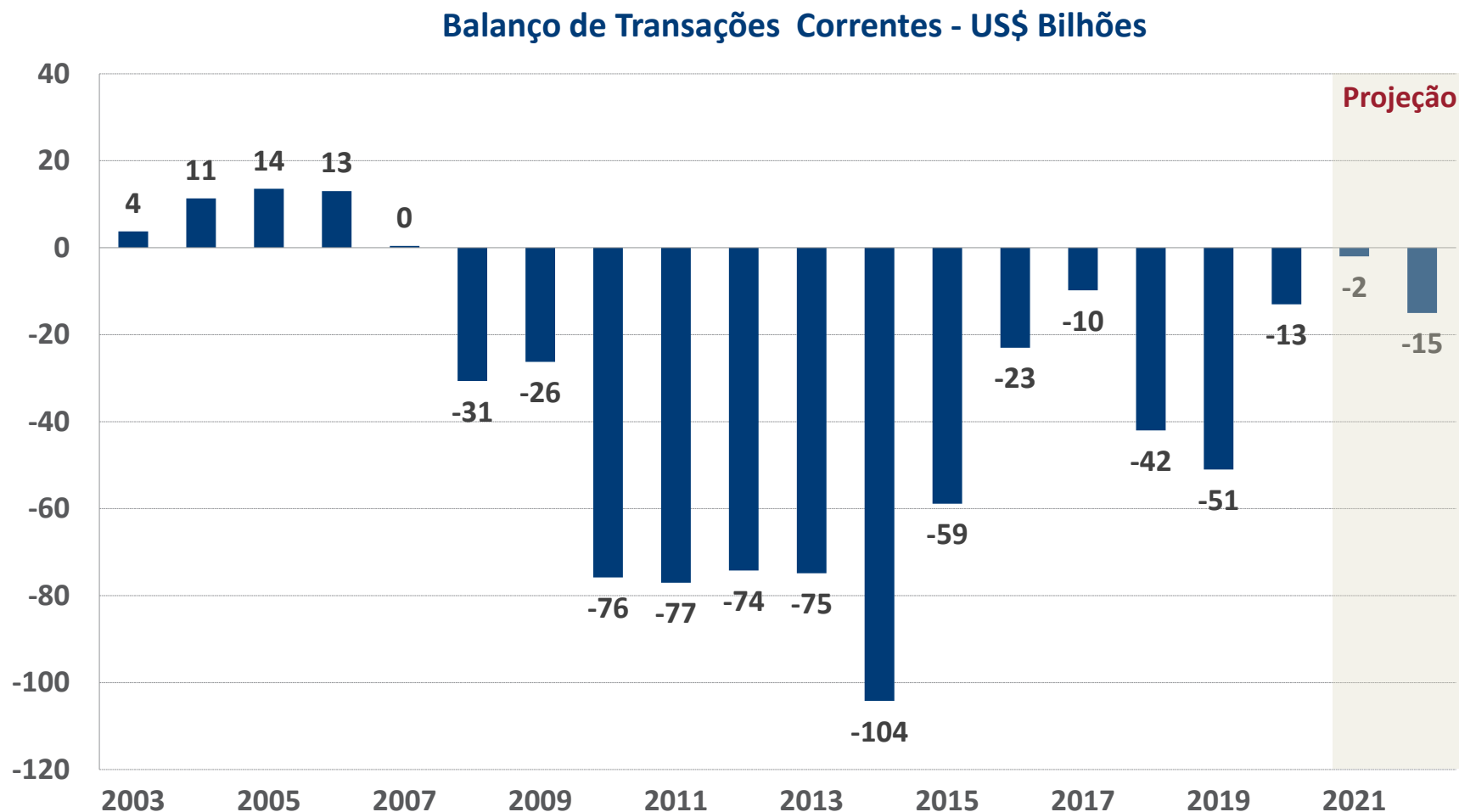
- » Real depreciou em julho, retornando ao patamar de início de maio e permanece distante do sugerido pelo índice de commodities

Brasil - Índice de preços de Commodities vs Real



Brasil: Balança de Pagamentos

» Balança comercial é o principal fator da 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