



Cenário Econômico

Reunião Abrainc

20 de Maio de 2020

Fernando Honorato Barbosa
Economista-Chefe

Diretor do Departamento de Pesquisas e
Estudos Econômicos – DEPEC

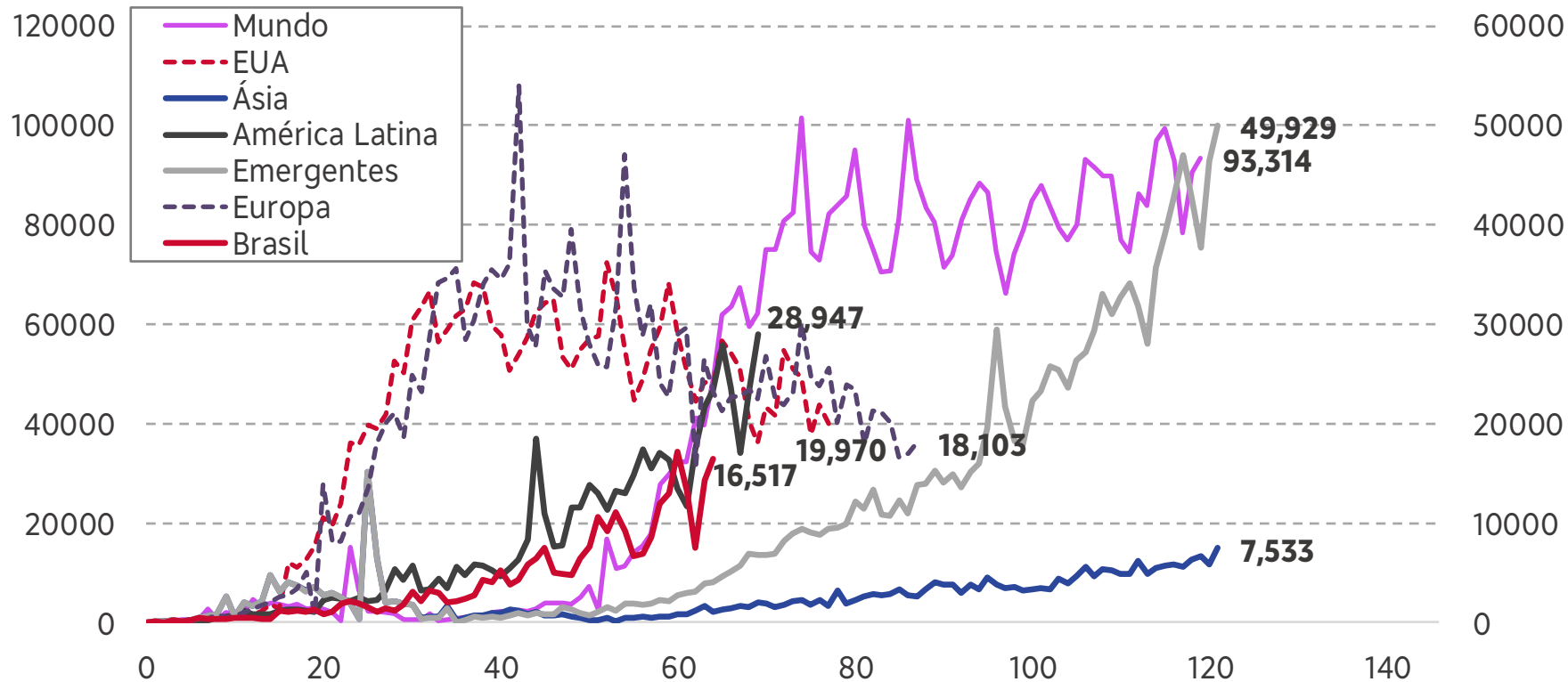
fernando.honorato@bradesco.com.br



**Estabilização no número
de casos produz
alguma expectativa de
saída da crise...**

COVID-19: CASOS DIÁRIOS

Mundo, eixo da esquerda t0 = 100 casos acumulados



Fonte: Bloomberg

Atualização 19/maio 24h

EUA: TAXA DE DESEMPREGO

% da PEA – com ajuste sazonal



Fonte: BLS, Bradesco

PIB MUNDIAL

Projeções DEPEC



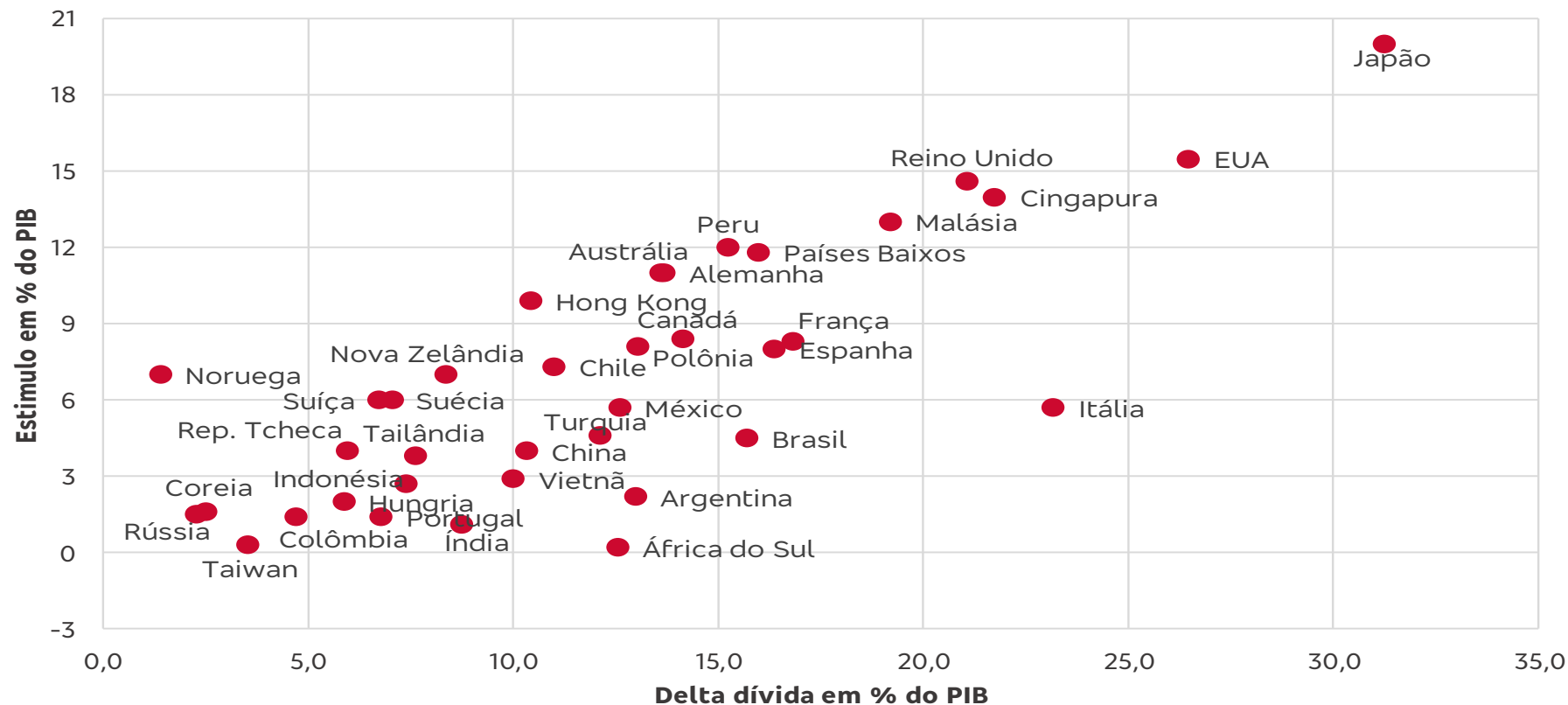
	2019	2020		
		anterior	atual	
Desenvolvidos	1,6	-2,2	-6,3	↓
Estados Unidos	2,3	-1,7	-6,0	↓
Reino Unido	1,0	-3,0	-7,0	↓
Área do Euro	1,1	-2,2	-7,5	↓
Ásia ex-China	3,5	-2,0	-5,0	↓
China	6,1	3,0	1,5	↓
América Latina	0,7	-2,1	-5,4	↓
Demais Emergentes	1,6	-3,0	-4,3	↓
Mundo	2,9	-1,0	-3,5	↓

Trata-se da maior
recessão desde
1929

Fonte: Bloomberg, Bradesco

ESTÍMULO FISCAL EM % DO PIB X DELTA DÍVIDA PÚBLICA

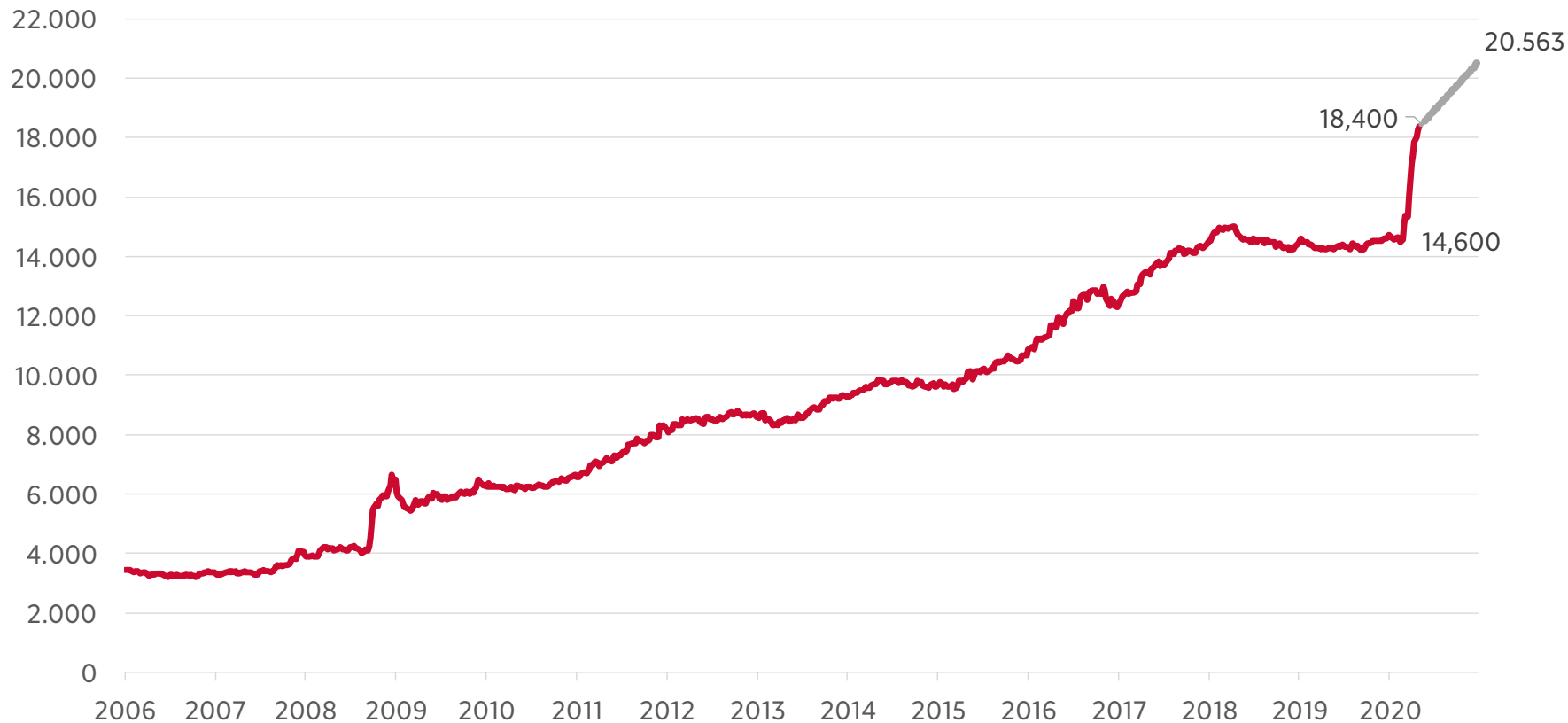
Alguns países



Fonte: Bloomberg, Bradesco

ATIVOS DO FEDERAL RESERVE, BCE e BoJ

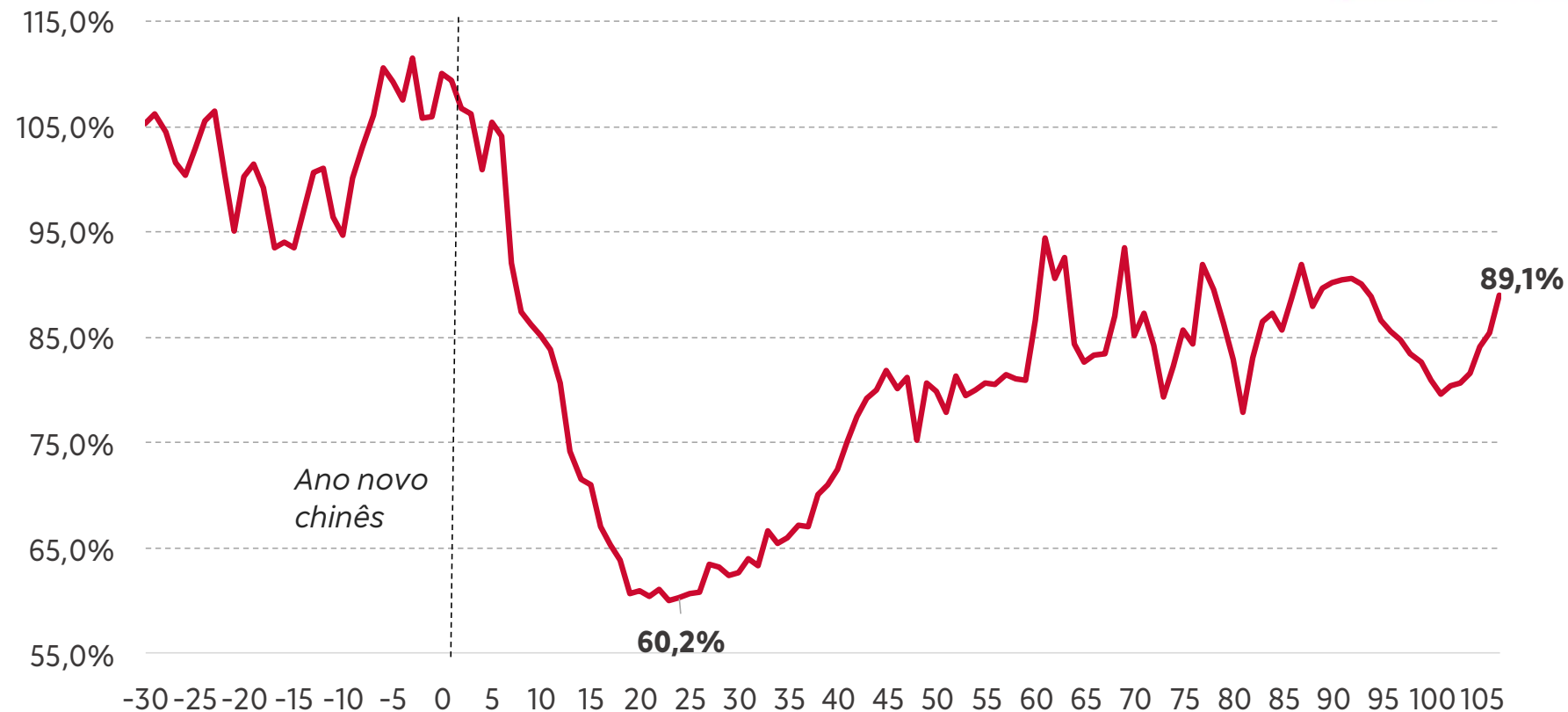
US\$ bilhões



Fonte: Federal Reserve, Banco Central Europeu, Banco do Japão

CHINA: CONSUMO DIÁRIO DE CARVÃO

% em 2020 contra a média 2017 a 2019



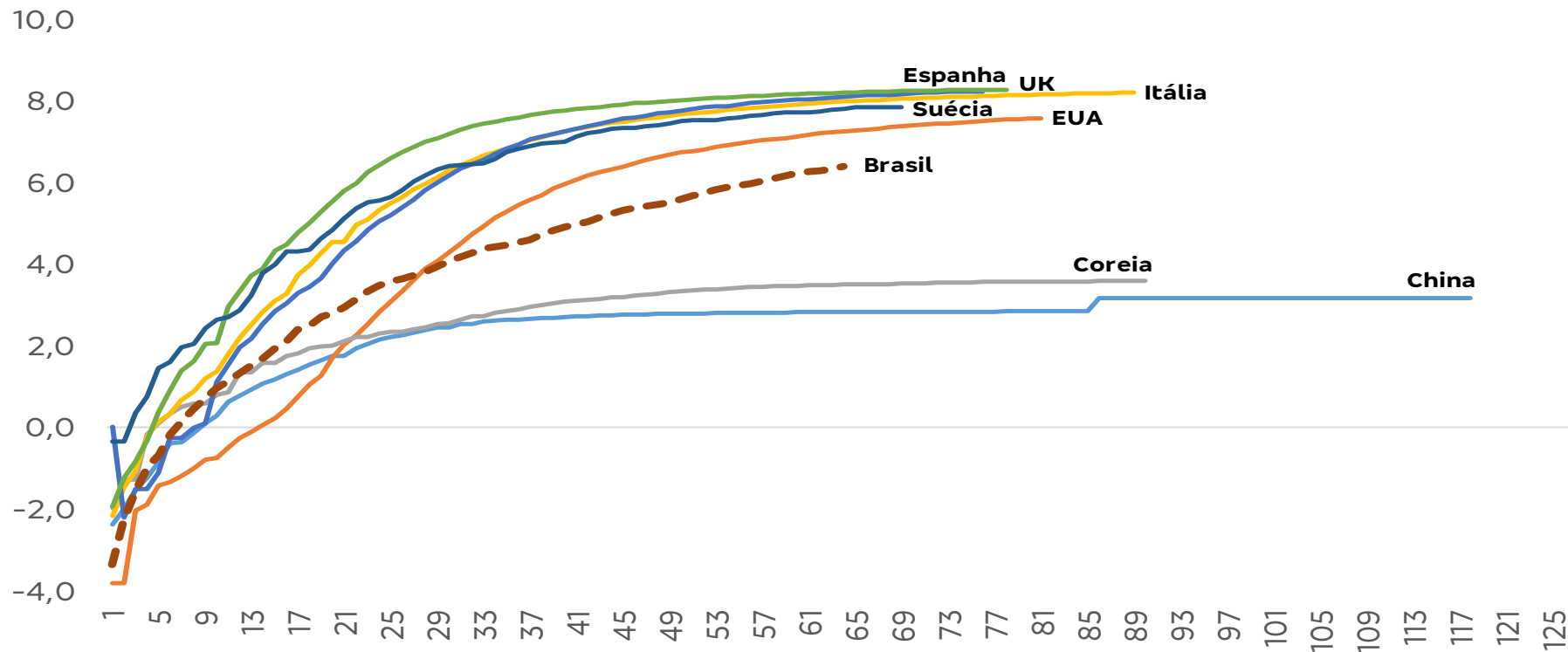
Fonte: UBS



Casos de coronavírus no Brasil

SIMULAÇÕES CASOS COVID-19 (*)

Casos por 100 mil habitantes (escala logarítmica). Até 19/5 08h30



(*) Número total de casos estimado pela divisão do número oficial de mortes pela taxa de letalidade do Diamond Princess (1,4%) e controlado pelo tamanho da população de cada país para se inferir o número de casos por 100 mil habitantes

Fonte: Bradesco



Impactos na economia brasileira começam a ser relevantes

INDÚSTRIA, COMÉRCIO E SERVIÇOS

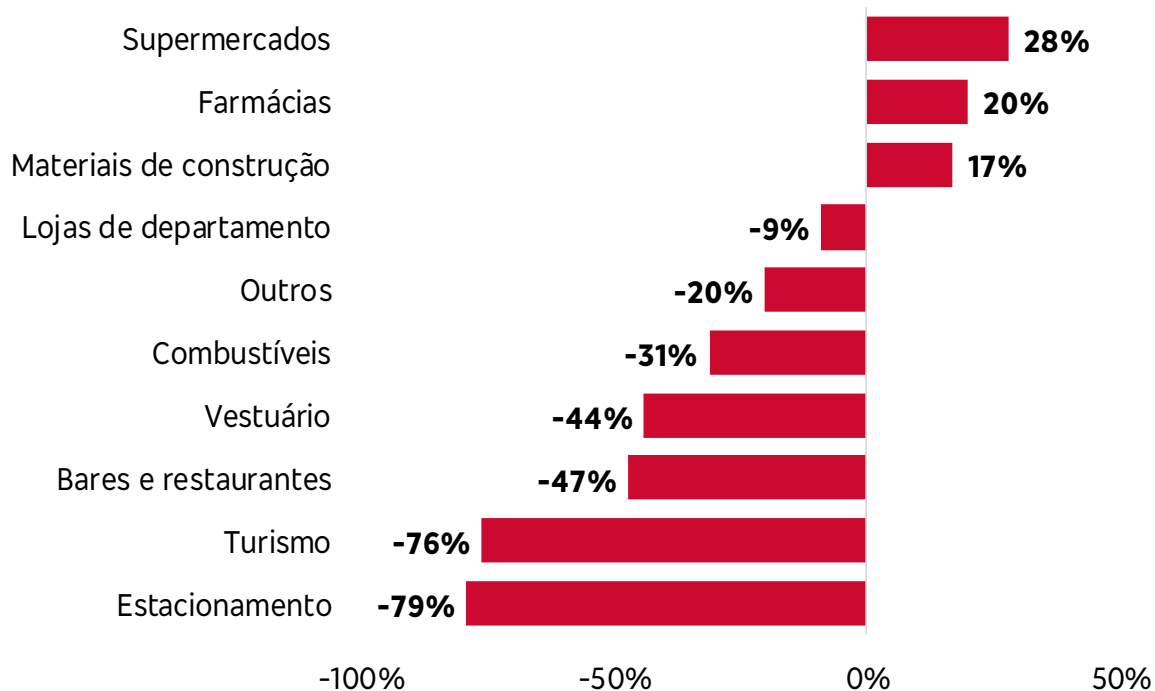
Nível dessazonalizado, 2014=100



Fonte: IBGE, Bradesco

CARTÕES ELO: FATURAMENTO DIÁRIO VS DIA MÉDIO

Dados diários, em relação à média entre 05/jan e 22/fev



28/abr a 04/mai

Simulações de impacto na massa salarial e PIB...



IMPACTOS SOBRE MASSA DE RENDIMENTOS

Cenários

Categoria	Ocupação (mil pessoas)	Renda	Volume nominal	Impactos	Incluindo outras fontes	Quais	%
Formal	53.318	R\$ 2.896	R\$ 152,2 bilhões	-25%	R\$ 131,2 bilhões	MP Emprego	-13,8%
Não formal	41.234	R\$ 1.395	R\$ 56,7 bilhões	-50%	R\$ 53,5 bilhões	Voucher	-5,6%
Massa salarial	94.552	R\$ 2.261	R\$ 208,9 bilhões	-	R\$ 184,7 bilhões	-	-11,6%
Outras fontes			R\$ 80,8 bilhões	0%	R\$ 81,1 bilhões	-	0,4%
Massa ampliada	94.552	R\$ 2.261	R\$ 289,7 bilhões	-	R\$ 265,2 bilhões	-	-8,5%

* Rendimento nominal do trabalho principal, habitualmente recebido por mês (R\$)

Consumo: -5,8%

PIB: -6,4 p.p.

CALCULADORA DO PIB DE 2020

Por tempo de paralisação e % de ociosidade da economia



		Paralisação (além de maio)			
		Maio	Junho	Julho	Agosto
% da economia fechada	30%	-4,0	-6,4	-8,8	-11,2
	40%	-4,8	-7,2	-10,4	-13,5
	50%	-5,5	-7,9	-11,9	-15,8

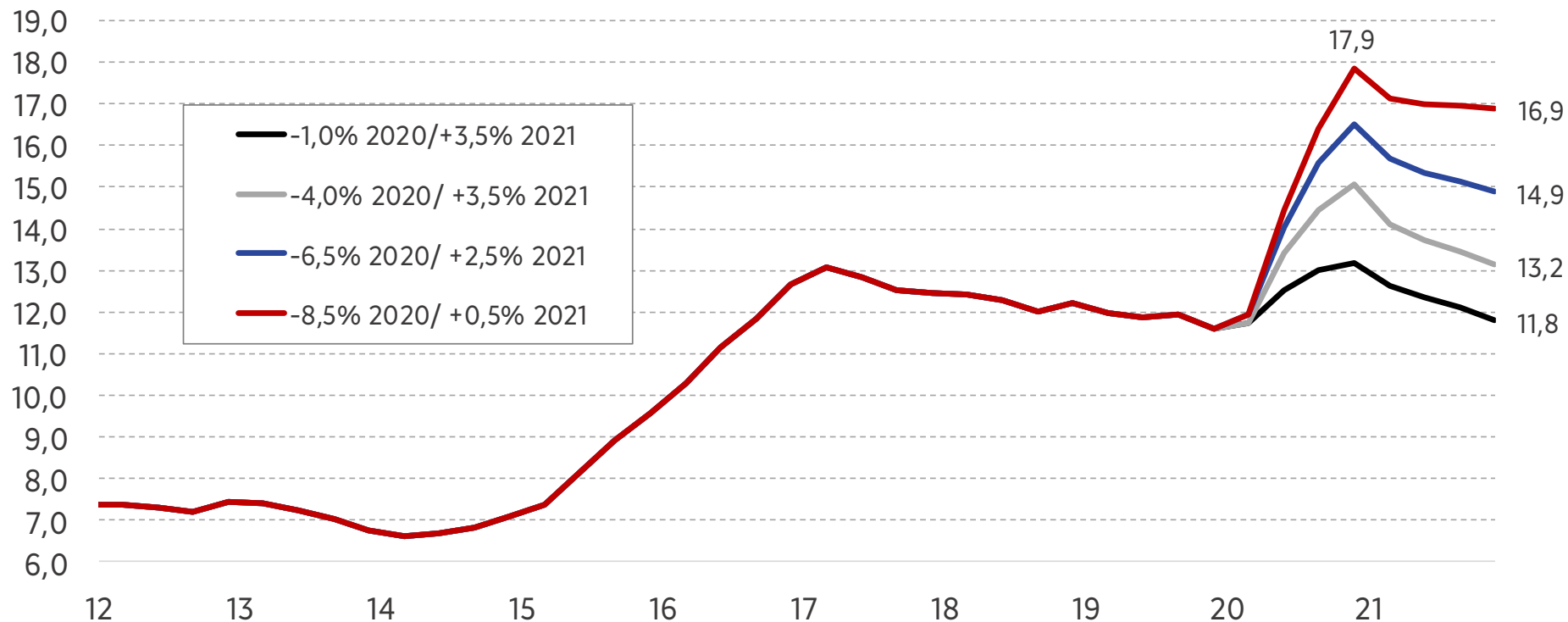
Variação Trimestral (PIB -6,4%)



Fonte: Bradesco

TAXA DE DESEMPREGO

Dessazonalizada



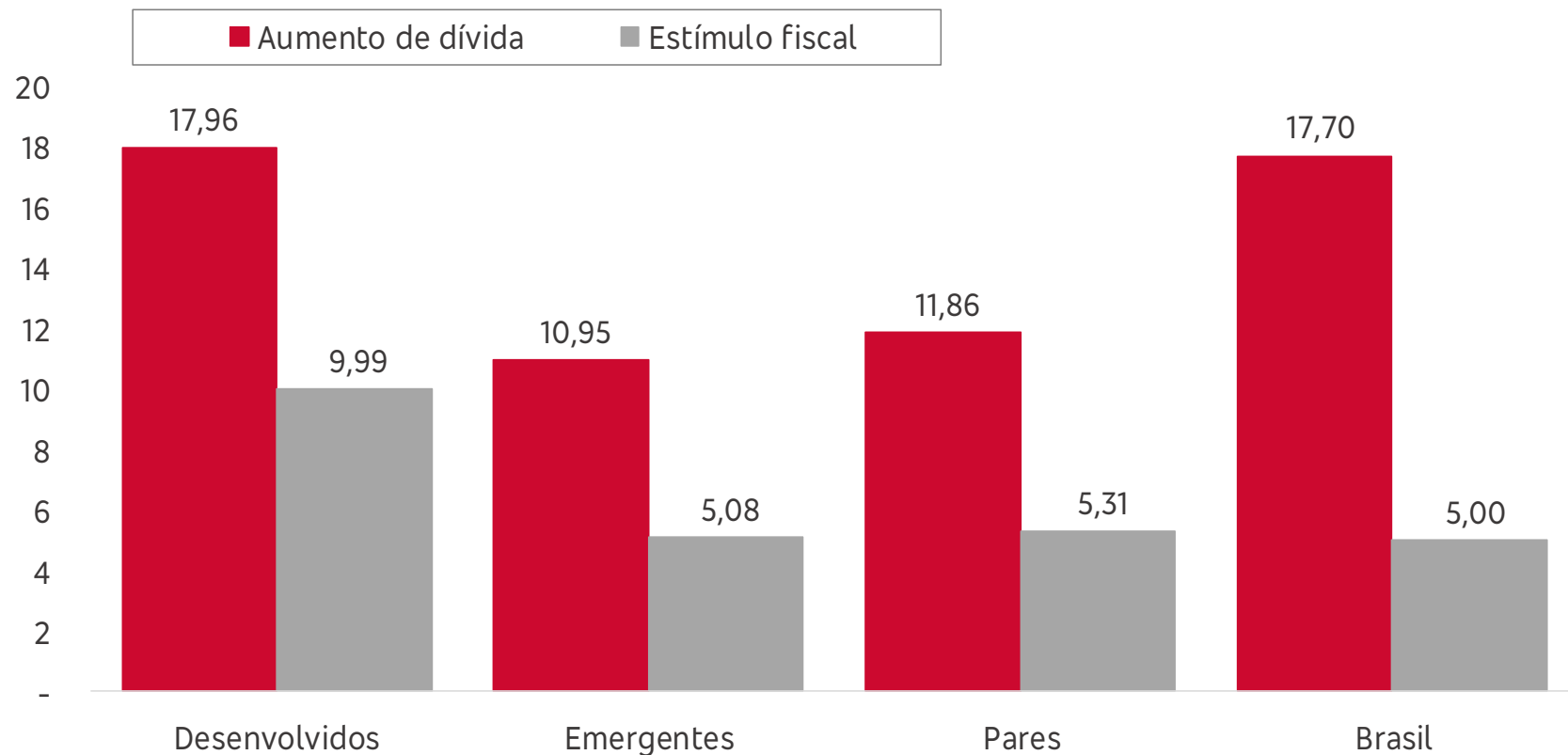
Fonte: IBGE, Bradesco



Como tem sido a **resposta de política** econômica no Brasil?

ESTÍMULO FISCAL EM % DO PIB X DELTA DÍVIDA PÚBLICA

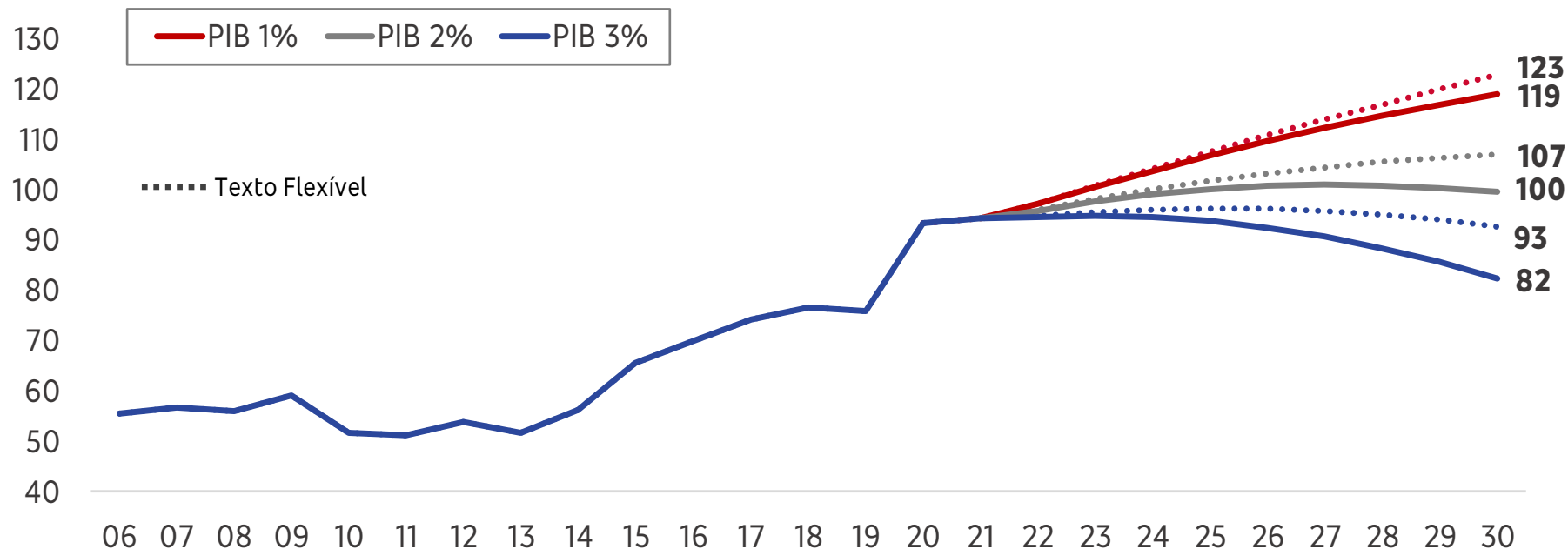
Países selecionados



Fonte: Bloomberg, Bradesco

MEDIDAS FISCAIS (*) E SIMULAÇÕES DÍVIDA BRUTA/PIB

Simulações

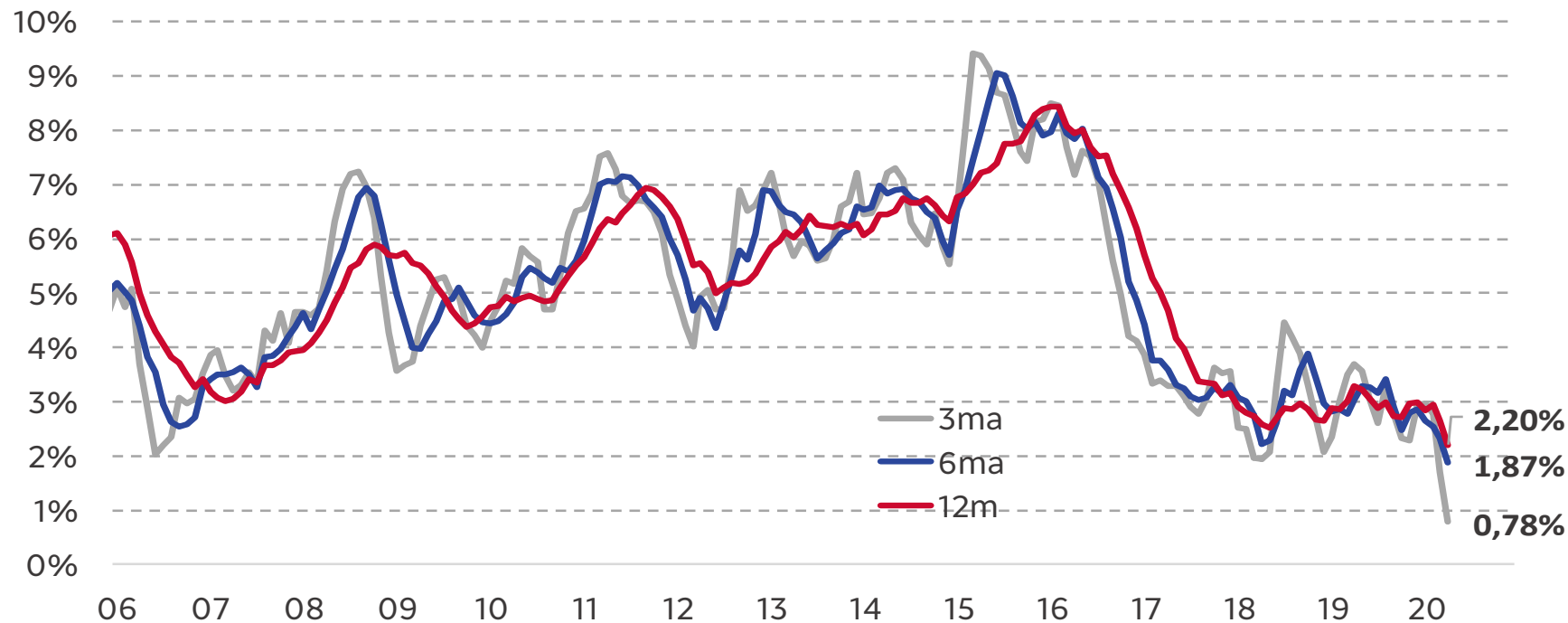


(*) Aumento do gasto primário de 4,5% do PIB, R\$ 350 bilhões 93,5% PIB; se R\$ 500 bilhões, 96,3% do PIB; teto flexível = $IPCA + \frac{1}{2} PIB$

Fonte: BCB, Bradesco

IPCA - MÉDIA DOS NÚCLEOS

Dessazonalizada e anualizada – 3ma, 6ma e 12 meses



Fonte: IBGE, Bradesco

SIMULAÇÕES SELIC PARA IPCA NO CENTRO DA META 2021

BCB



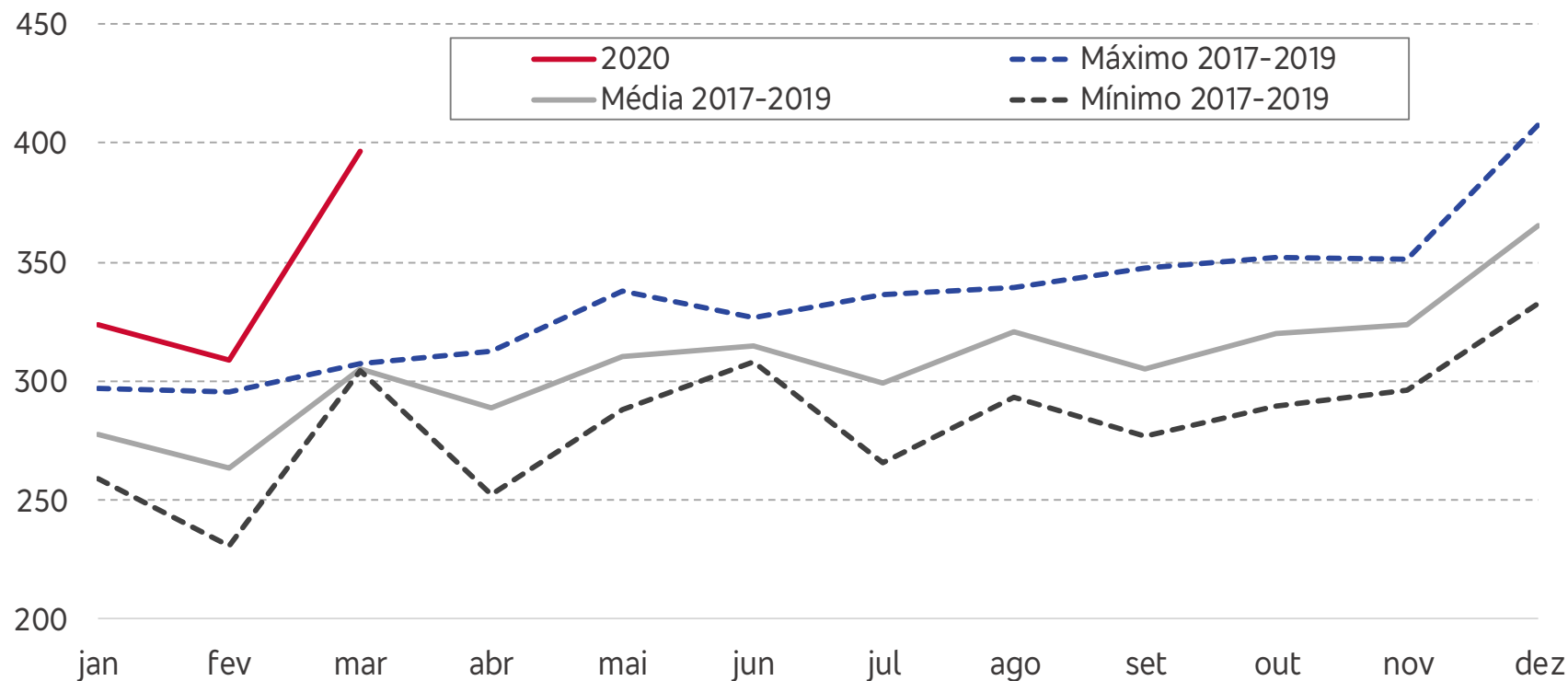
SELIC 2021		PIB 2020		
		-3,0	-6,0	-9,0
BRL 2020	5,25	2,2	1,5	0,8
	5,55	2,4	1,7	1,0
	5,75	2,5	1,8	1,1
	6,00	2,6	1,9	1,2
	6,25	2,7	2,0	1,3
	6,50	2,9	2,2	1,5
	6,75	3,0	2,3	1,6

Fonte: BCB, Bloomberg, Bradesco

(*) Repasse cambial estimado pelo BC

CONCESSÕES DE CRÉDITO – TOTAL SISTEMA FINANCEIRO

Em R\$ bilhões constantes

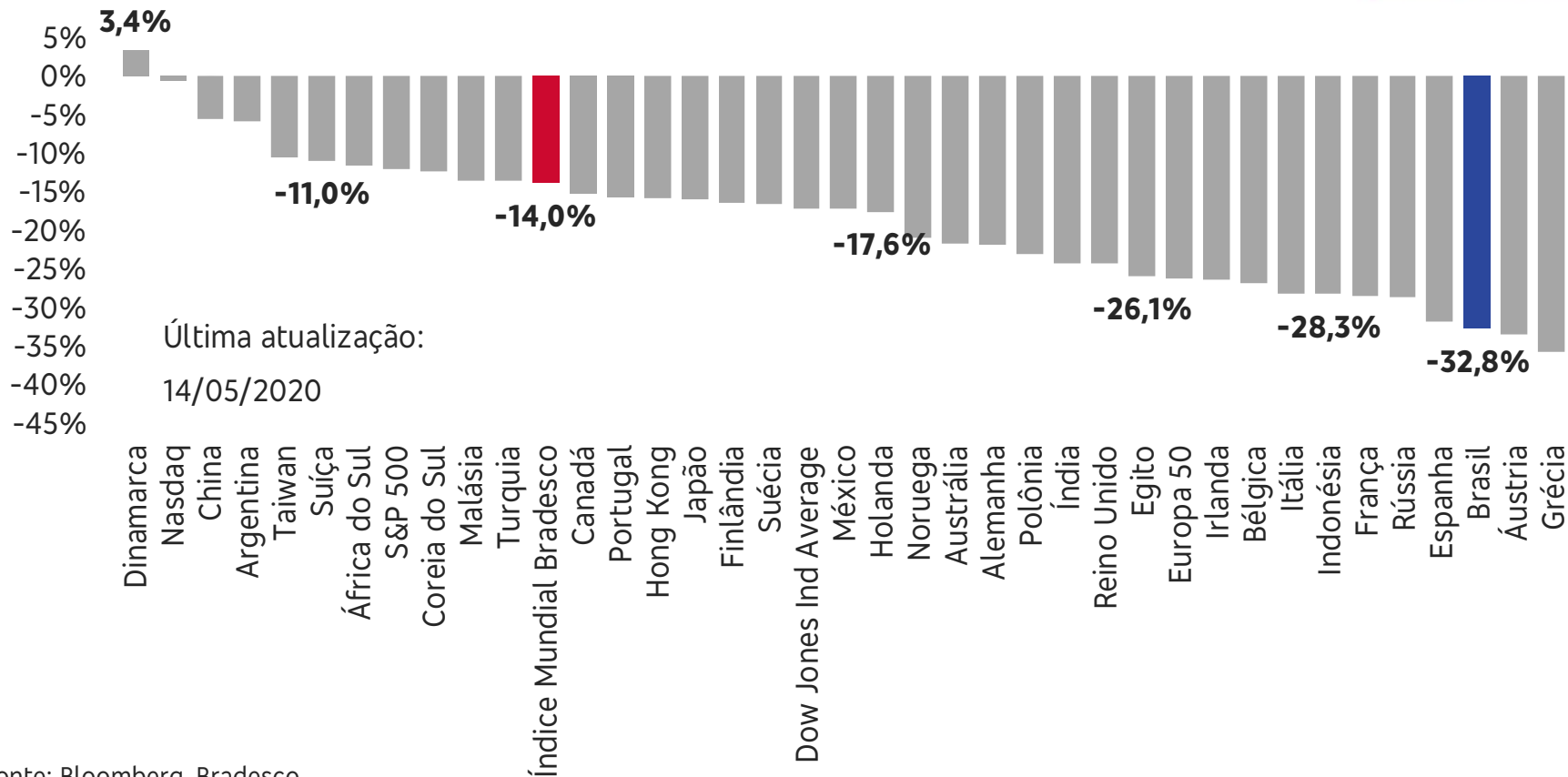


Fonte: BCB, Bradesco

Os ativos brasileiros respondem a **incertezas políticas e fiscais...**

BOLSAS MUNDIAIS

Variação no último ano em moeda local



Fonte: Bloomberg, Bradesco

DIFERENCIAL CDS BRASIL E PARES

Países selecionados



	Diferencial CDS Pré-Crise	Diferencial CDS Hoje	Variação
Chile	40	216	176
Peru	50	221	171
Rússia	30	160	130
Colômbia	30	95	65
México	25	87	62
África do Sul	-70	-92	-22
Turquia	-150	-336	-186
Mediana	30	95	65

Fonte: Bloomberg, Bradesco

DIFERENCIAL DE JUROS NOMINAIS

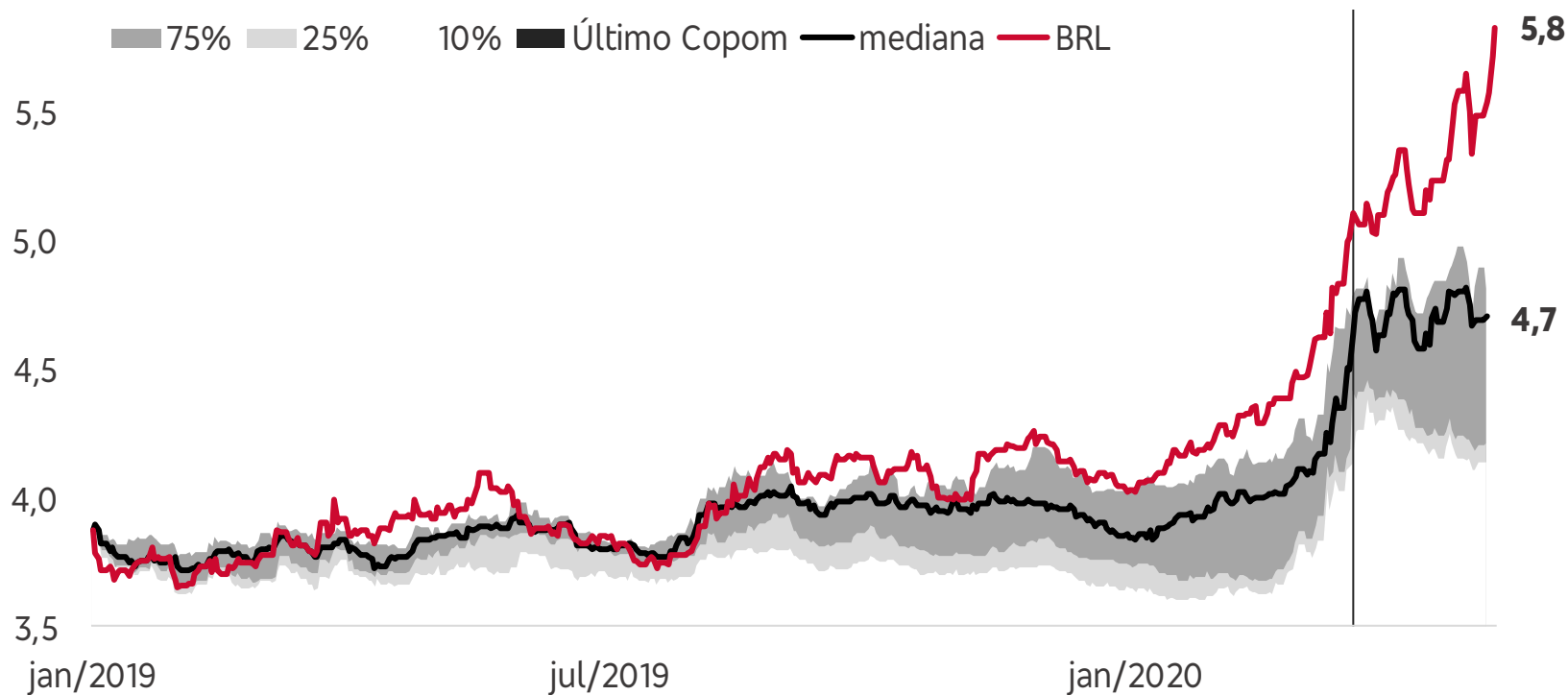
Taxa de 1 ano, Brasil - Média EM



Fonte: Bloomberg, Bradesco

CÂMBIO: REAL vs EMERGENTES

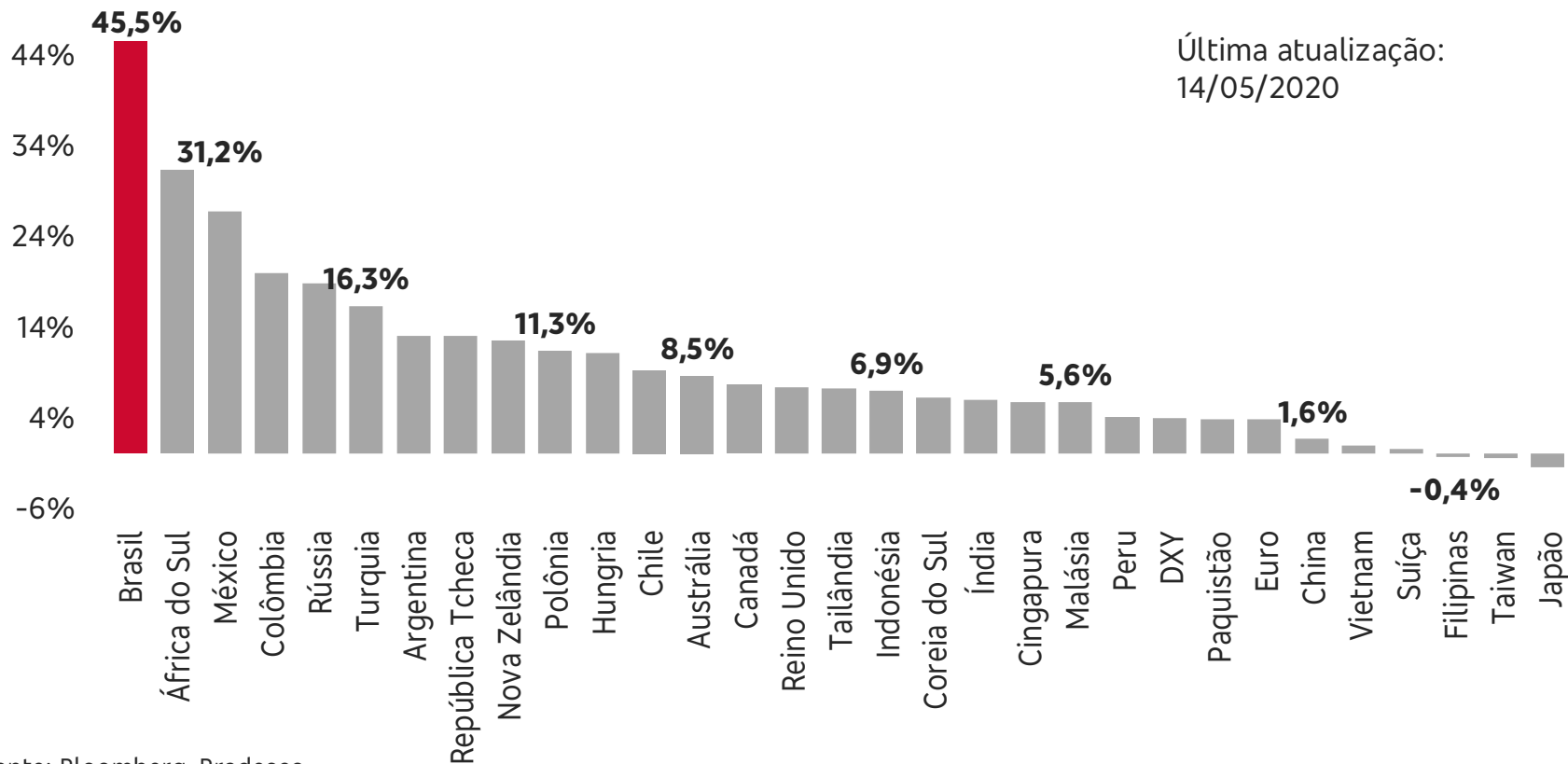
Variação acumulada do Real contra mediana e percentis emergentes



Fonte: Bloomberg, Bradesco

MOEDAS

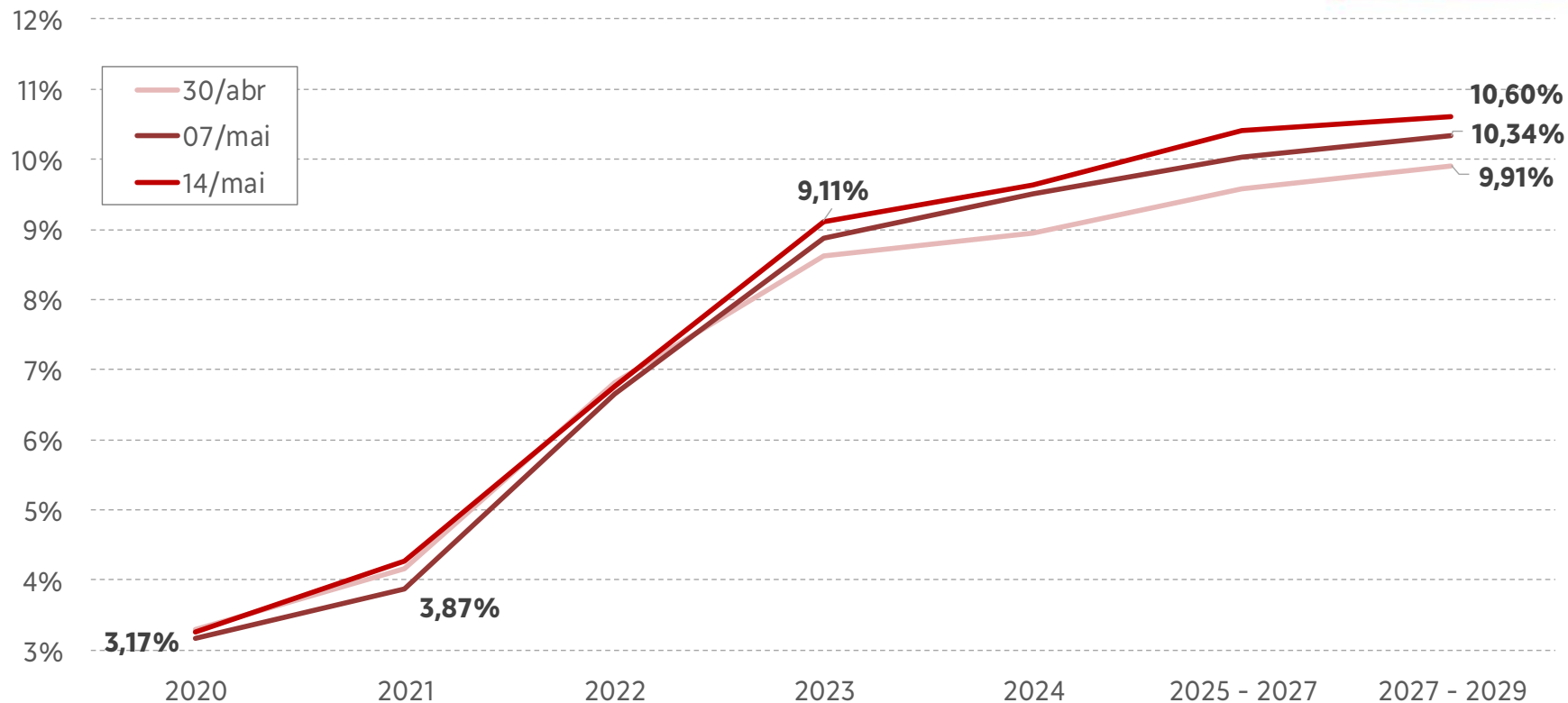
Variação do dólar no ano



Fonte: Bloomberg, Bradesco

TAXAS DE JUROS FORWARD

% a.a.



Fonte: Anbima, Bloomberg, Bradesco



...mas será que o Brasil
é tão **pior do que os
pares?**

TAXA REAL DE JUROS

Swap pré deflacionado pela expectativa IPCA



	Inflação	Delta meta	Hiato Desemprego	Juros BC	Juro real (ex-ante)
México	2,2	-0,9	-1,0	6,0	1,5
Indonésia	2,7	-1,3	-0,9	4,5	2,2
Peru	1,7	-0,3	1,1	0,3	-1,0
Brasil	2,4	-1,9	2,3	3,0	-0,2
Índia	5,8	1,8	-0,6	4,4	0,7
África do Sul	4,1	-0,4	3,0	4,3	0,4
Colômbia	3,5	0,5	2,7	3,3	-0,8
Tailândia	-3,0	-5,5	0,1	0,8	-0,3
Chile	3,4	0,4	1,4	0,5	-2,3
Polônia	3,4	0,9	-4,1	0,5	-1,9
Hungria	2,4	-0,6	-3,3	1,4	-2,2
Mediana (ex-Brasil)	2,7	-0,4	0,1	3,0	-0,6

Fonte: Bloomberg, Bradesco

INDICADORES EXTERNOS COMPARADOS

2019-2020



	Média Amostra	Grau de investimento		Grau especulativo	
		Média A- até AAA	Média BBB- até BBB+	Média grau especulativo	Brasil
Dívida externa / PIB	58%	70%	50%	56%	36%
Passivo Externo Líquido(*) / PIB	12%	-36%	35%	61%	40%
Reservas (US\$ bi)	148	239	106	49	355
Reservas (meses de importação)	9,9	8,9	9,1	11,3	25,3
Conta Corrente / PIB (**)	-3,8%	-2,7%	-2,9%	-4,2%	-2,8%
Necessidade externa / (Reservas + Exportações) (***)	144%	187%	117%	124%	68%

Amostra de 81 países

* (Ativos externos privados (IBD+ portfólio+empréstimos) + Reservas internacionais) - (Empréstimos internacionais + IED+ Portfólio)

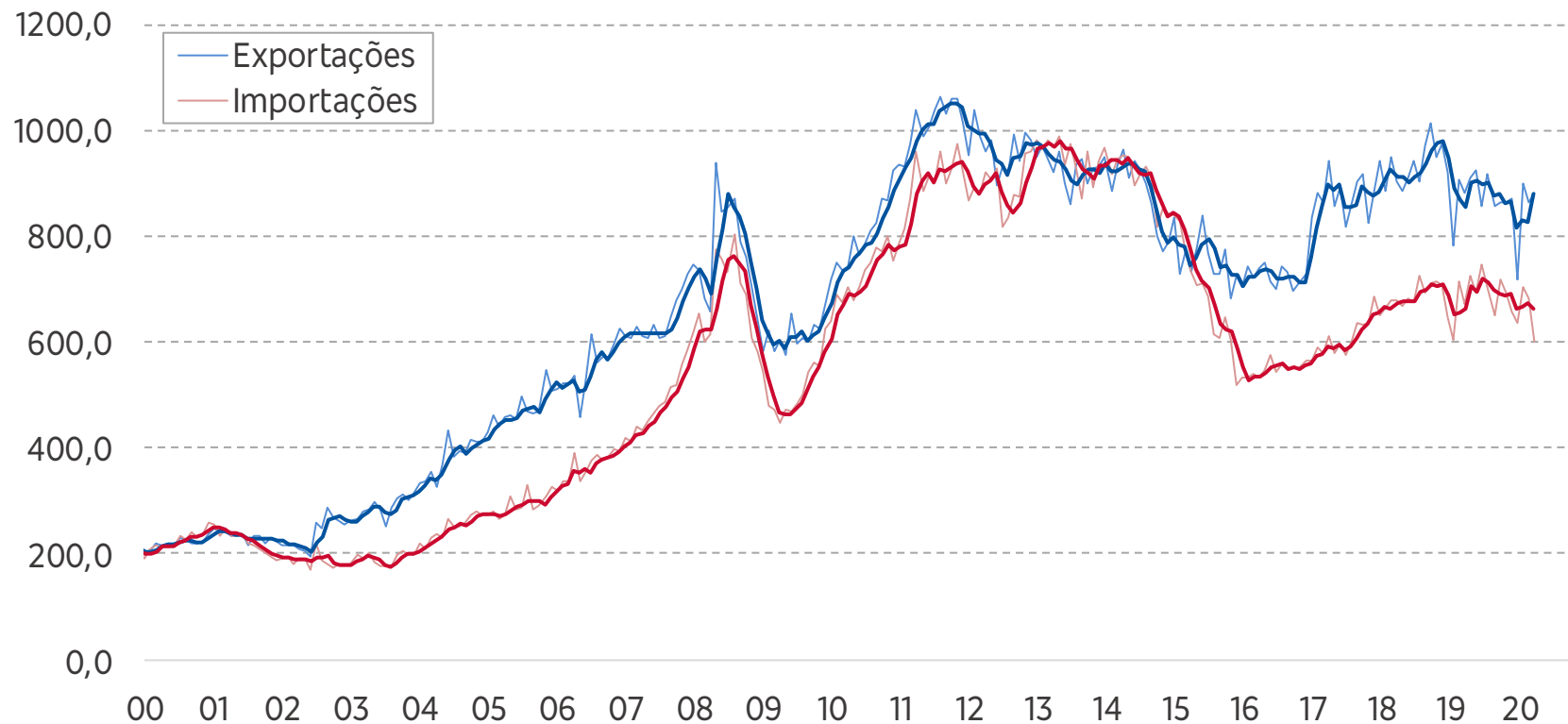
** Média dos países deficitários

*** Conta Corrente + Vencimentos em 12 meses

Fonte: S&P, Bradesco

EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES

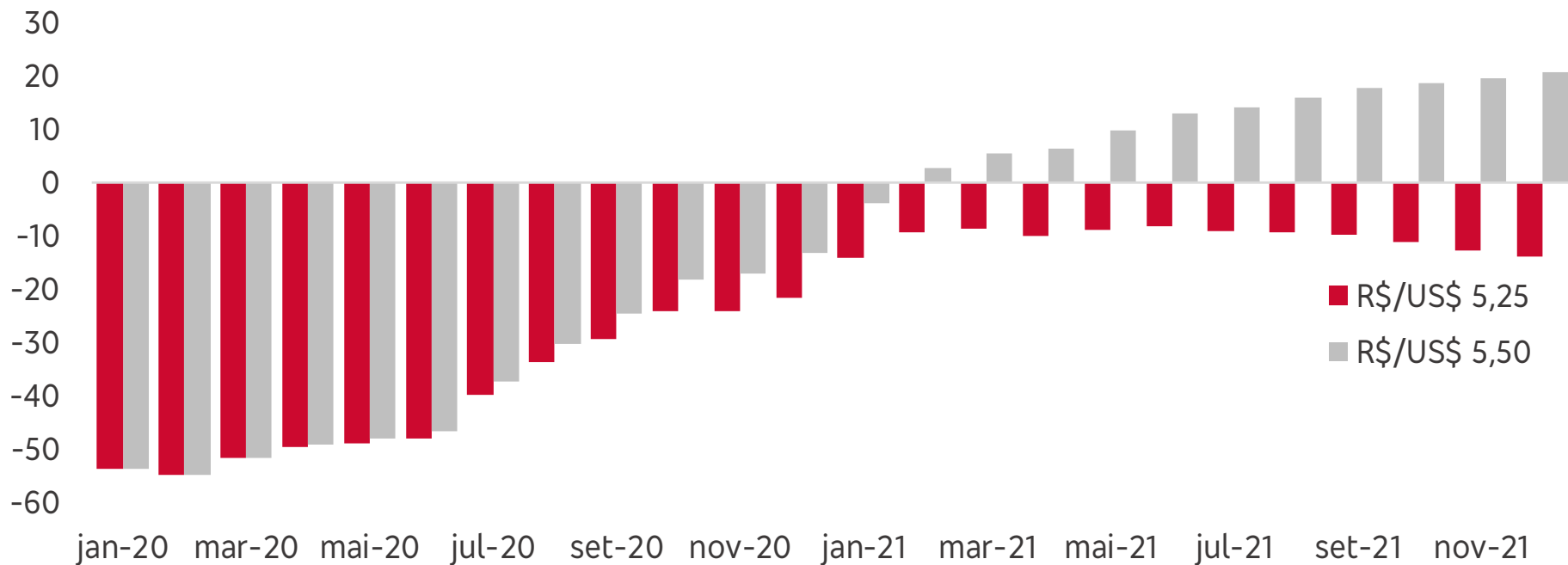
MM3M, média diária dessazonalizada, ex-plataformas, US\$ milhões



Fonte: MDIC, Bradesco

SIMULAÇÕES DE DÉFICIT EM CONTA CORRENTE

US\$ bilhões



INDICADORES DÍVIDA LOCAL COMPARADOS

2019-2020



	Média amostra	Grau de Investimento		Grau especulativo	
		Média A- até AAA	Média BBB- até BBB+	Média grau especulativo	Brasil
Despesa com juros/Receitas	9%	3%	7%	13%	13%
Dívida Bruta/PIB	54%	48%	47%	60%	78%
Dívida Líquida/PIB	30%	99%	32%	50%	52%

Amostra: 135 países

**Matriz de riscos
setoriais:**
impactos estimados
pelo Depec e setor
imobiliário...

IMPACTOS SETORIAIS: PESO NO PIB

Impactos e Pesos



Total	Serviços	Indústria	Comércio	Agropecuária	Total
Impacto alto	25,0%	9,1%	11,2%	0,0%	45,3%
intermediário	17,7%	18,4%	0,0%	1,5%	37,6%
Impacto baixo	4,0%	7,9%	2,5%	2,8%	17,2%
Total	46,7%	35,4%	13,7%	4,3%	100,0%

Fonte: Bradesco

MESMO NA CONSTRUÇÃO CIVIL, AJUSTE PODE SER GRANDE

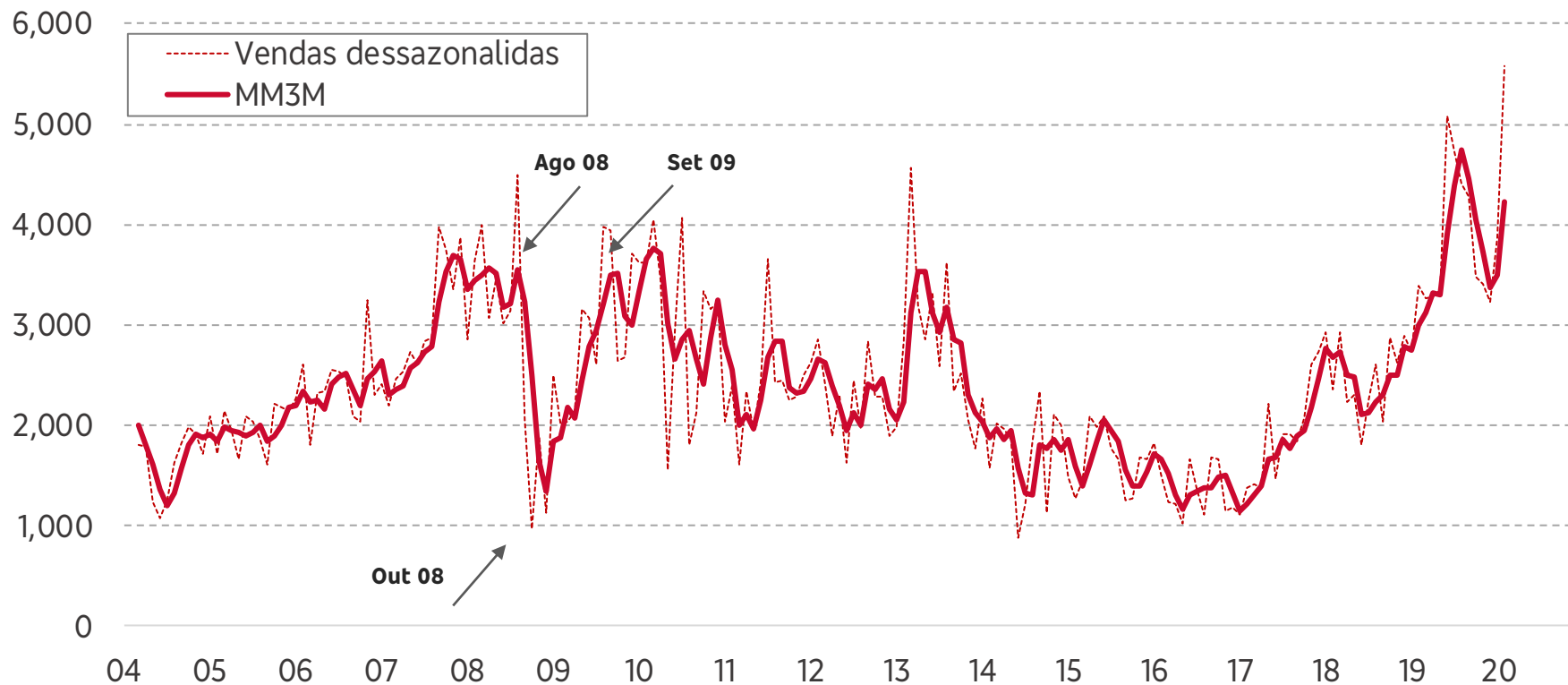
Confiança da construção VS produção de insumos típicos da construção civil



Fonte: FGV, IBGE, Bradesco

O QUE UM CHOQUE DE GRANDES PROPORÇÕES PODE CAUSAR

Venda mensal de imóveis na cidade de São Paulo, em unidades



Fonte: Secovi



RÁPIDA DETERIORAÇÃO DAS CONDIÇÕES FINANCEIRAS

Índice de condições financeiras, dados diários



Fonte: Bradesco



RÁPIDA DETERIORAÇÃO DAS CONDIÇÕES FINANCEIRAS

Índice de condições financeiras e vendas de imóveis em SP

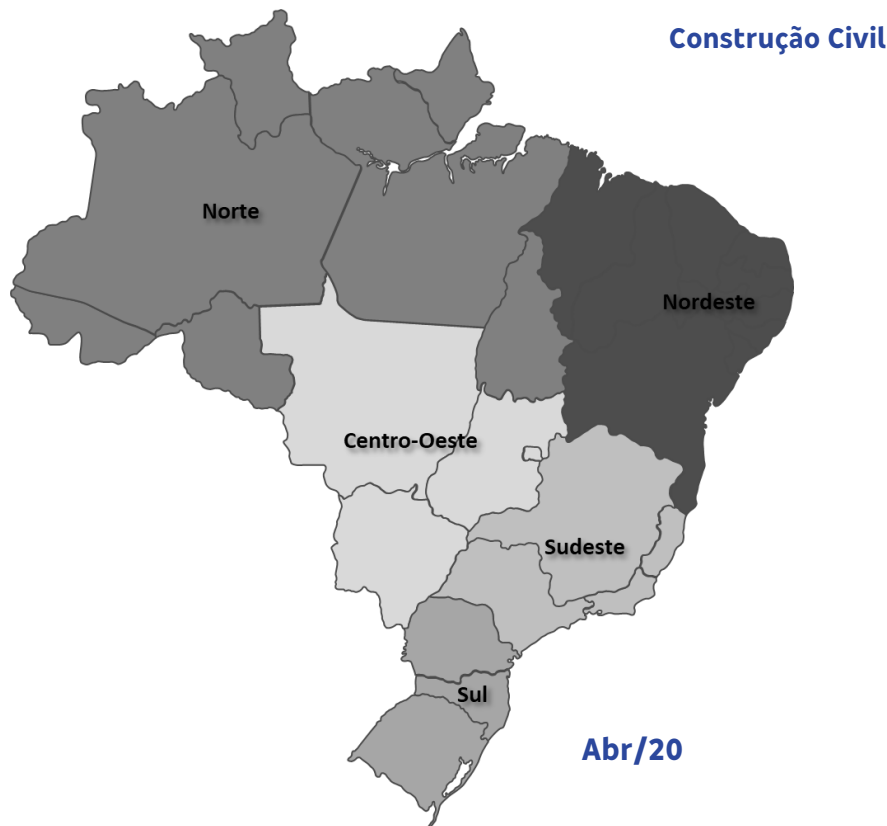
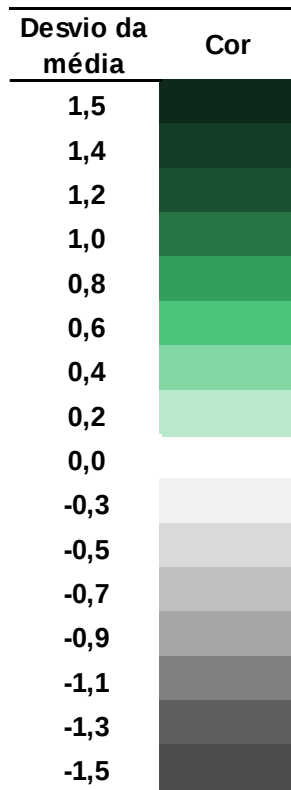


Fonte: Bradesco, Secovi



DADOS REGIONAIS SUGEREM QUEDA MENOR NO SE E CO

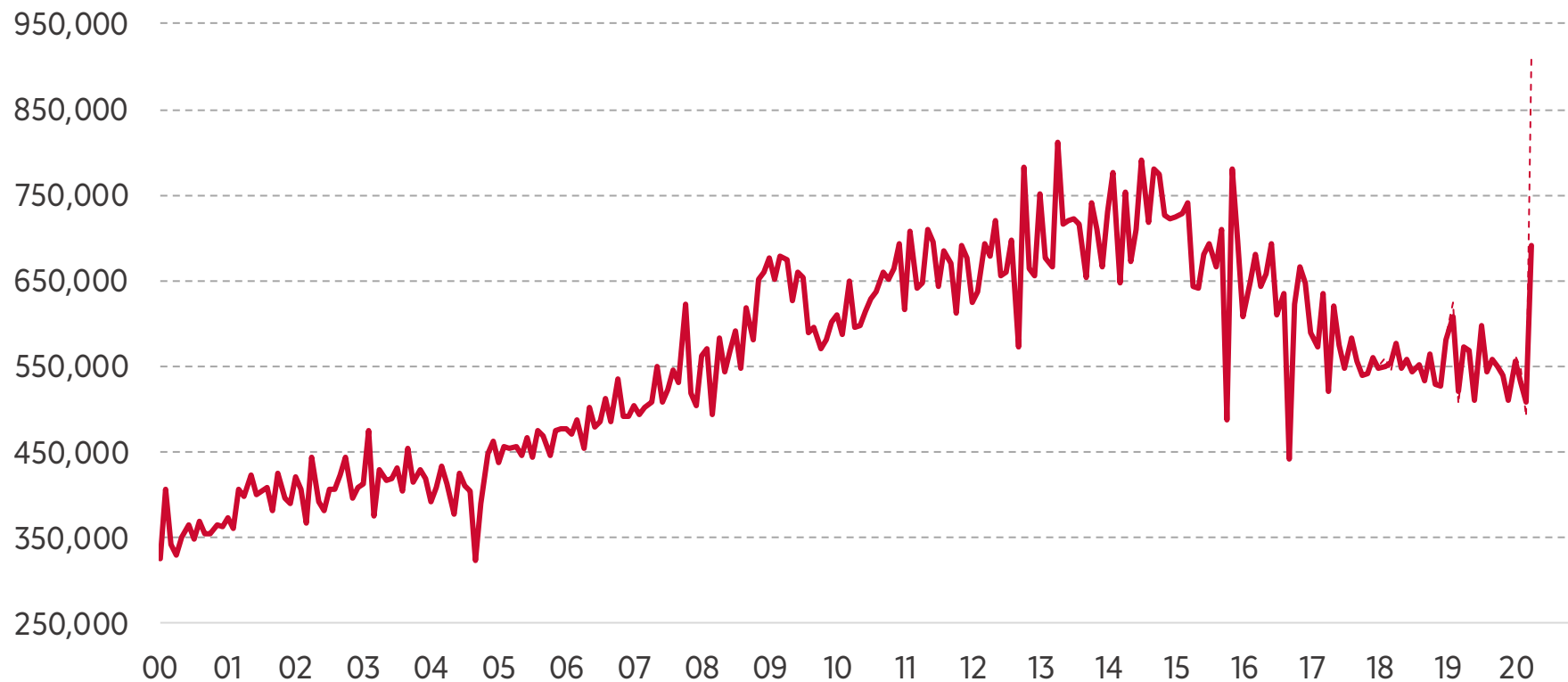
Pesquisa empresarial Bradesco, desvio em relação à média por região – Construção Civil



Fonte: Bradesco

ABRIL SUGERE GRANDE AUMENTO DE PEDIDOS DE SEGURO-DESEMPREGO

Volume mensal de requerentes, dessazonalizado

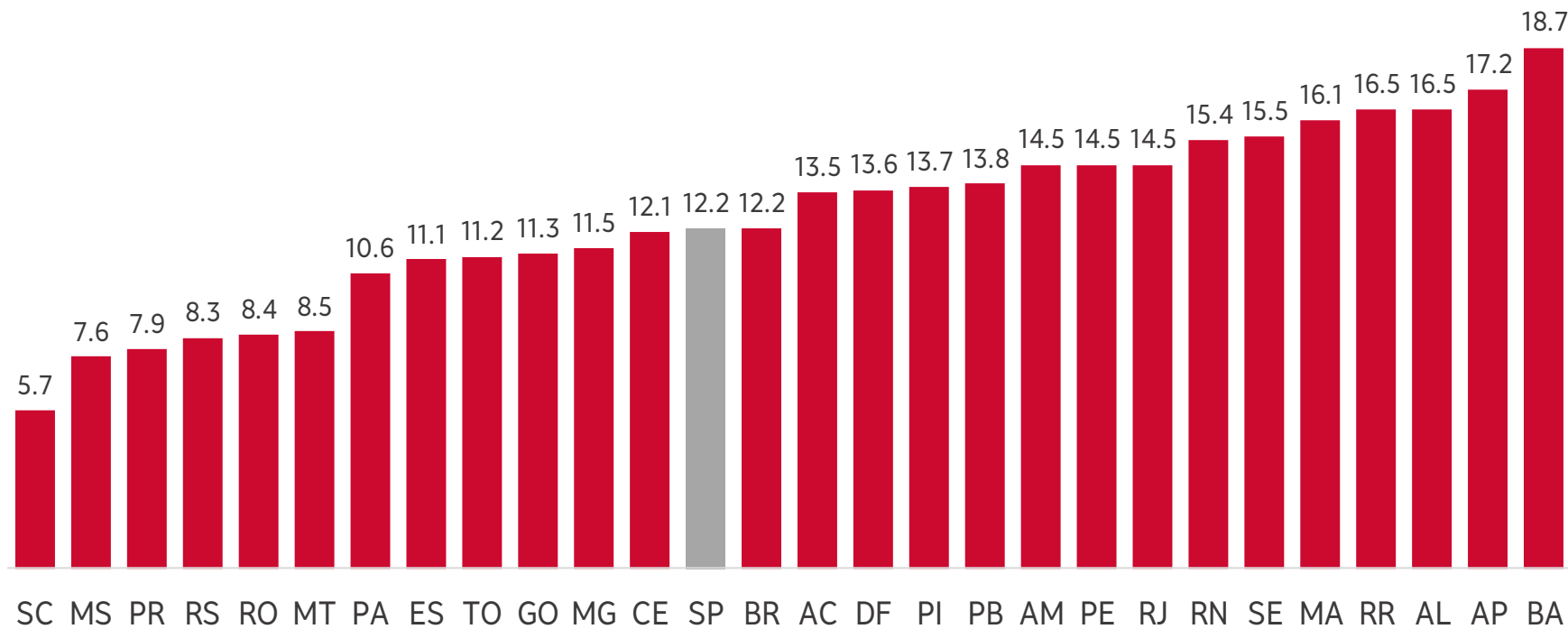


Fonte: Ministério da Economia, Bradesco



DESEMPREGO É MENOR NO CENTRO-SUL DO PAÍS

Taxa de desemprego por UF, 1º trimestre 2020



Fonte: IBGE, Bradesco

LIMITANTES PARA O IMPACTO NA SETOR IMOBILIÁRIO

Vetores positivos mesmo em um cenário mais adverso



- ✓ Estrutural do setor continua favorável: juros baixos e potencial de domicílios grande



JUROS MENORES IMPLICAM POTENCIAL MAIOR DE FINANCIAMENTO

Simulação de valores de parcelas e domicílios elegíveis

Brasil

Financiamento de R\$ 200 mil	Taxa de Juros				
	12.0%	10.0%	8.0%	7.0%	6.0%
1ª parcela do financiamento	2,785	2,482	2,175	2,020	1,860
Renda mínima para o financiamento	9,283	8,273	7,250	6,733	6,200
Var % de renda mínima		-10.9%	-12.4%	-7.1%	-7.9%
Famílias elegíveis ao financiamento - milha	5,590	6,664	8,169	9,299	10,398
Famílias elegíveis ao financiamento - %	7.9%	9.4%	11.5%	13.1%	14.6%

+4,8 milhões de domicílios elegíveis

RMSP

Financiamento de R\$ 600 mil	Taxa de Juros				
	12.0%	10.0%	8.0%	7.0%	6.0%
1ª parcela do financiamento	8,250	7,350	6,400	5,950	5,500
Renda mínima para o financiamento	27,500	24,500	21,333	19,833	18,333
Var % de renda mínima		-10.9%	-12.9%	-7.0%	-7.6%
Domicílios elegíveis ao financiamento - milha	255	307	398	448	500
Domicílios elegíveis ao financiamento - %	3.3%	4.0%	5.2%	5.9%	6.6%

+250 mil domicílios elegíveis

LIMITANTES PARA O IMPACTO NA SETOR IMOBILIÁRIO

Vetores positivos mesmo em um cenário mais adverso

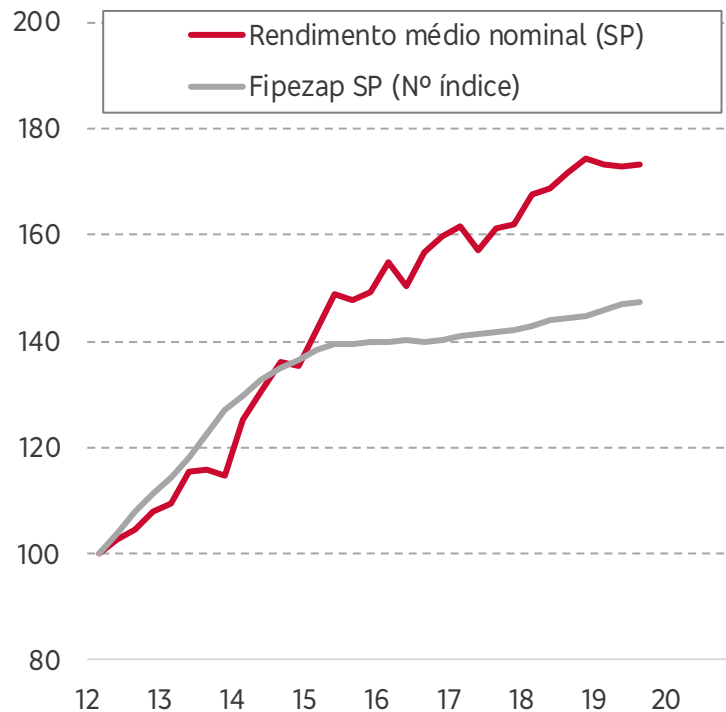


- ✓ Estrutural do setor continua favorável: juros baixos e potencial de domicílios grande
- ✓ Preços estáveis sustentam a capacidade de financiamento das famílias



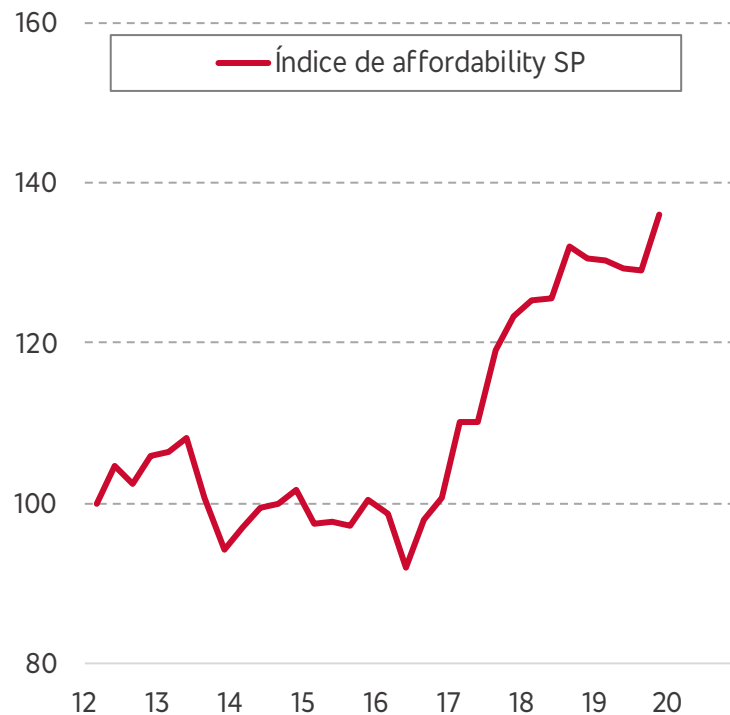
AUMENTO TÍMIDO DE PREÇOS AJUDARAM A SUSTENTAR AFFORDABILITY

Capacidade de financiamento considerando rendimento, preços e condições de crédito



Base 100 = 2012Q01

Fonte: IBGE, BCB, Fipezap Bradesco



* Calculado considerando taxas e prazos do crédito habitacional PF com taxas reguladas da nota de crédito do BCB

LIMITANTES PARA O IMPACTO NA SETOR IMOBILIÁRIO

Vetores positivos mesmo em um cenário mais adverso



- ✓ Estrutural do setor continua favorável: juros baixos e potencial de domicílios grande
- ✓ Preços estáveis sustentam a capacidade de financiamento das famílias
- ✓ Melhora no aspecto regulatório garante mais estabilidade ao setor

	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1,3	1,3	1,1	-4,0
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	4,31	2,2
IGP-M - FGV (%)	-0,5	7,5	7,3	4,6
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	2,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,03	4,90
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,0	-1,1	-3,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	3,9	-6,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.816	-1.418
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,1	13,7
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,1	6,5	1,0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	43,4
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-27,6
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,9	-644,6
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,5	75,8	89,9

As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo início de mês. Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário. Última atualização do cenário: 28/04/2020