

Brasil: Cenário Econômico

Fernanda Nechio

Diretora de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos – Direx

14 de Maio de 2020

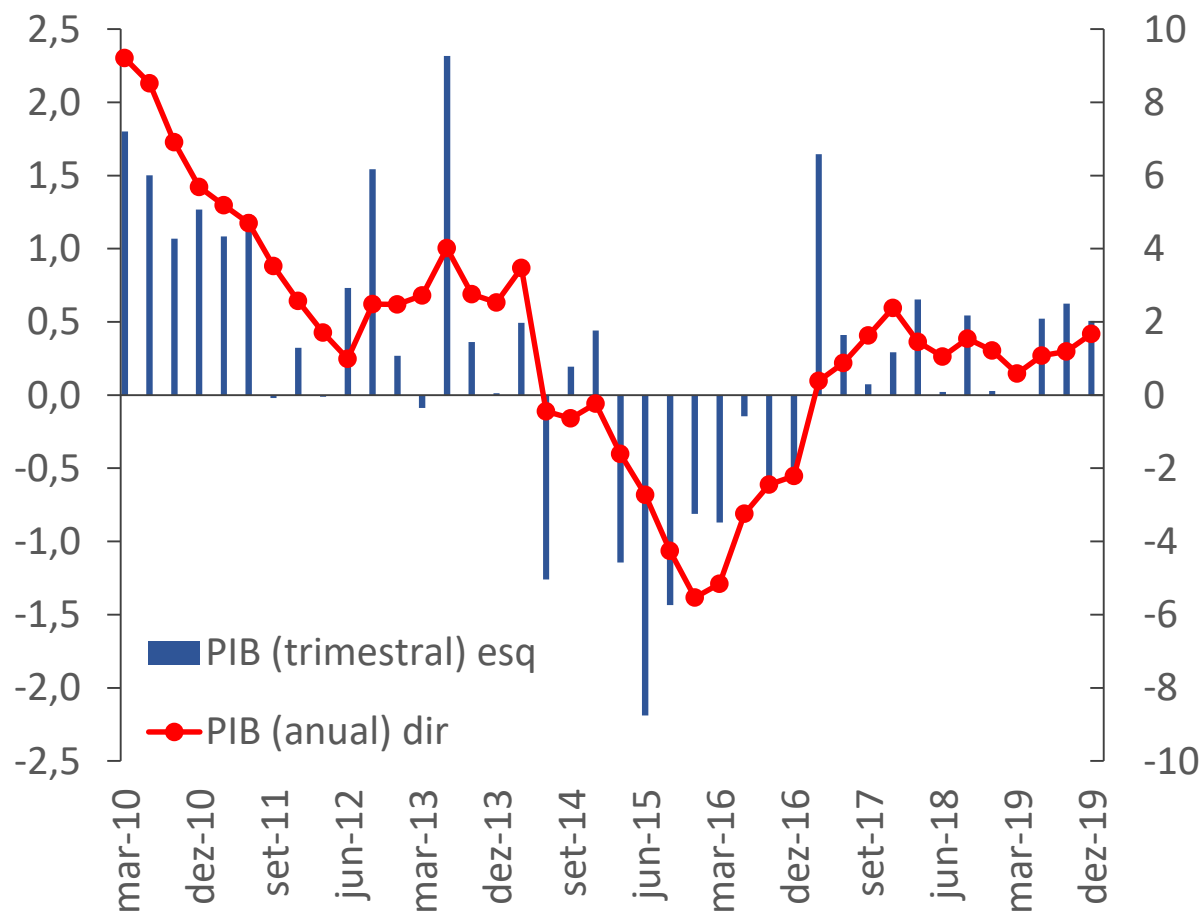
Roteiro da apresentação

- Brasil antes da Covid-19
 - Melhora nos fundamentos macroeconômicos e recuperação gradual
- Impacto da pandemia
 - Contágio disperso pelo país
 - Impacto severo na economia
- Medidas para enfrentamento da crise
 - Provisão de liquidez, liberação de capital e bom funcionamento dos mercados
- Política monetária

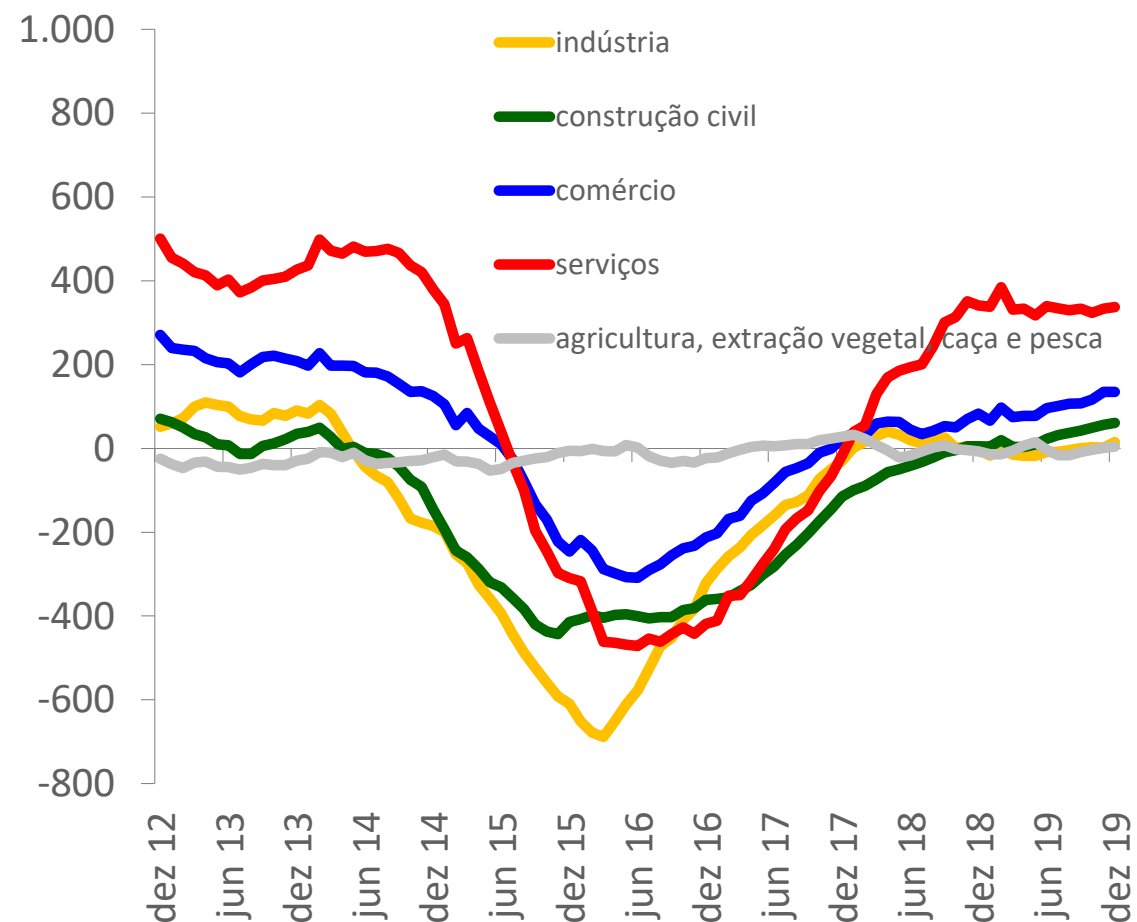
Brasil antes da pandemia

Recuperação gradual da economia

Recuperação gradual da economia ...



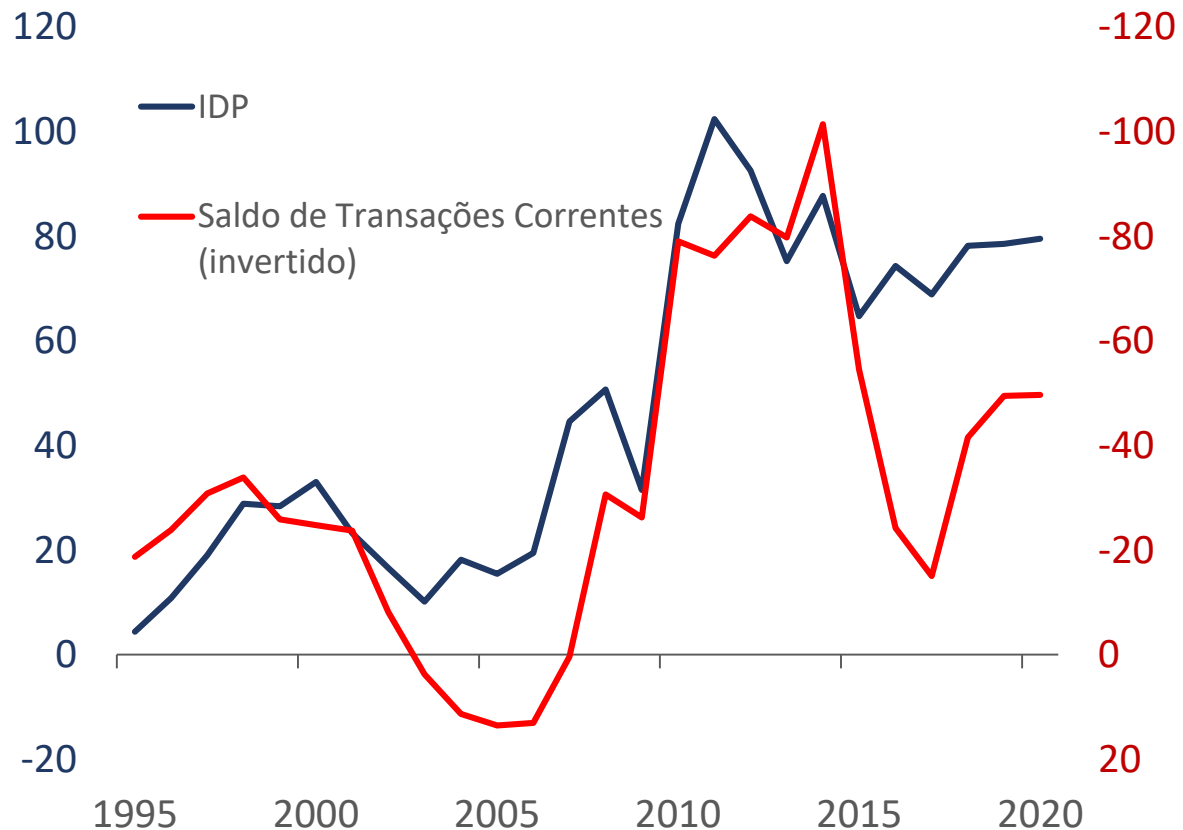
... em todos os setores
(Empregos líquidos – milhares)



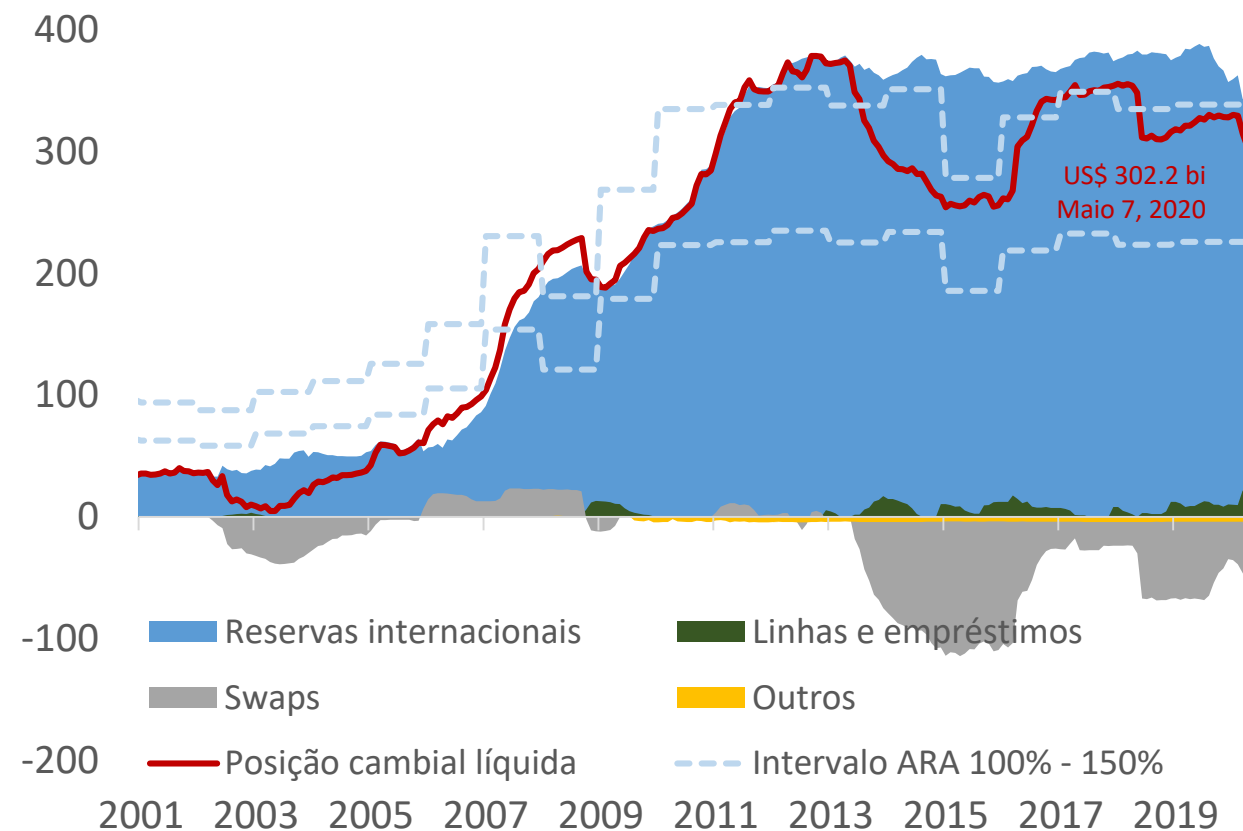
Fonte: IBGE / ME

Posição internacional confortável

Déficit em conta corrente financiado pelo IDP
(US\$ bilhões)

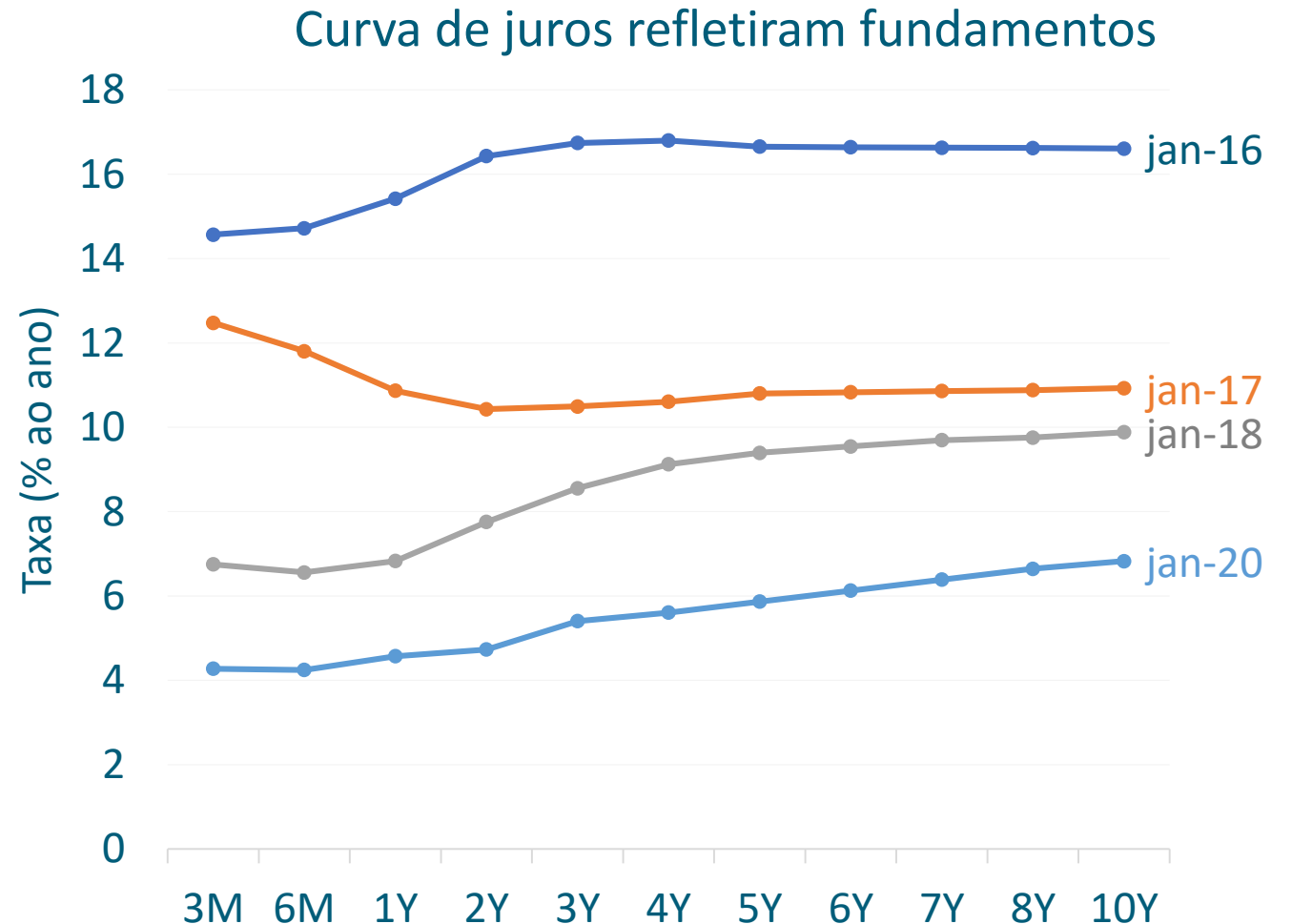


Grande colchão contra choques
(US\$ bilhões)



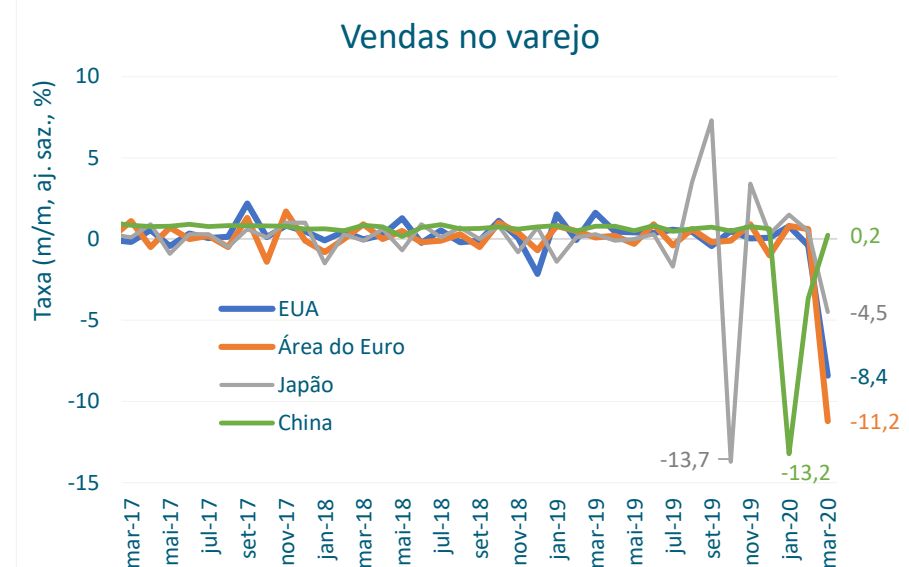
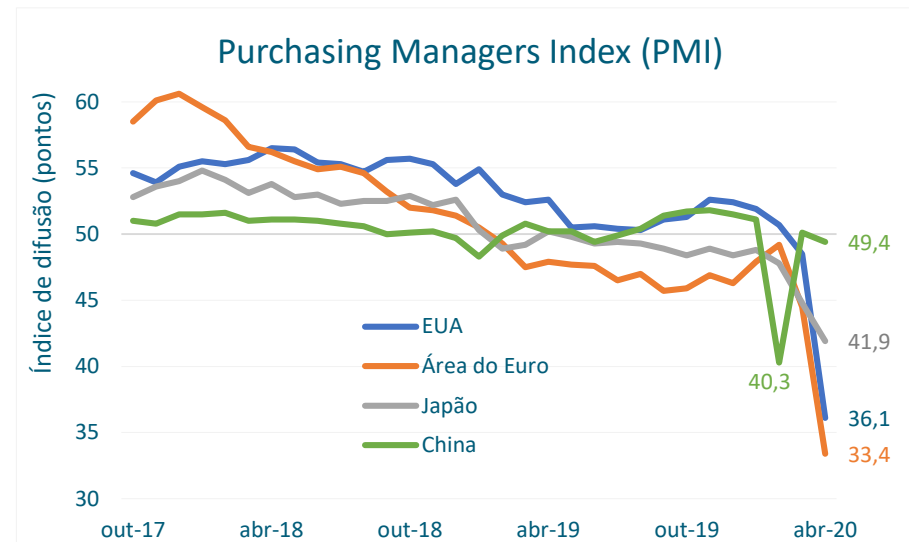
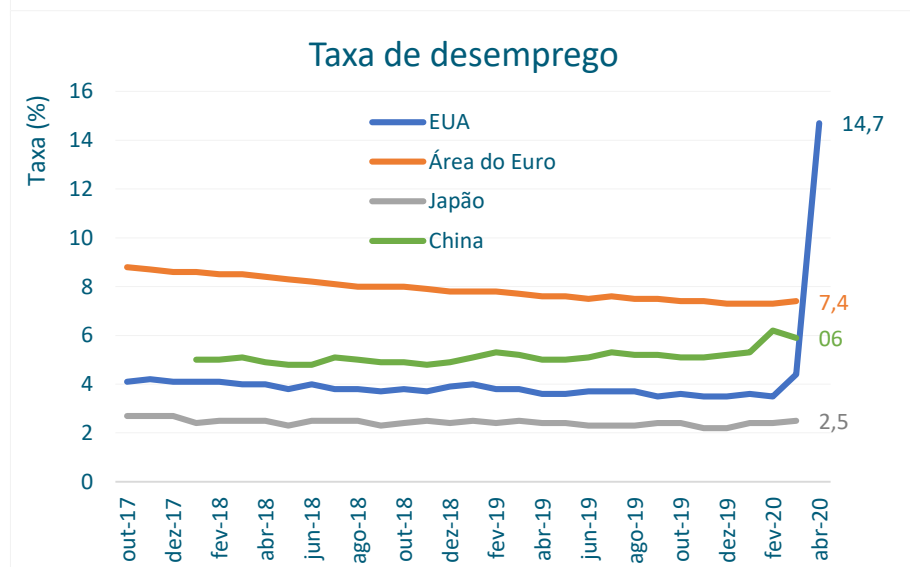
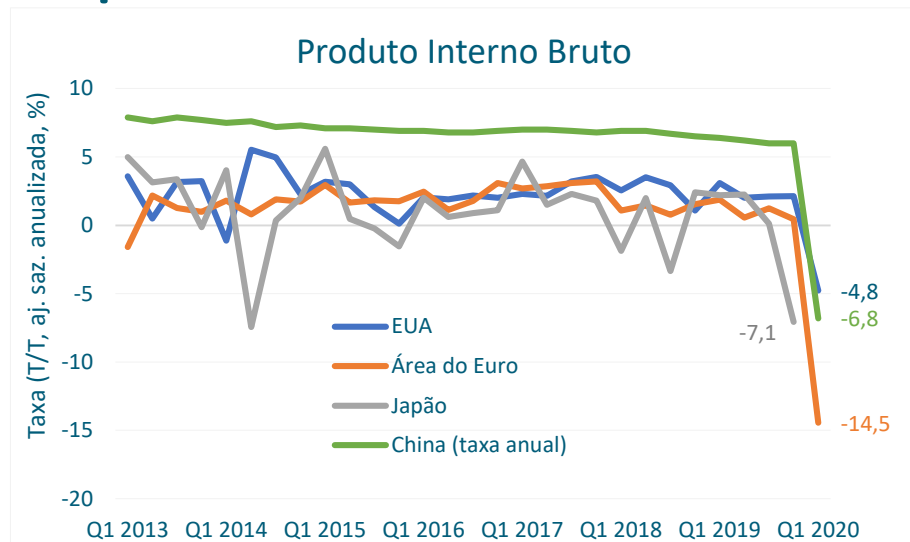
Melhora contínua nos fundamentos macroeconômicos

- Reforma trabalhista
- Teto de gastos
- Reforma da previdência
- Privatizações e desinvestimentos
- Outras: acordos comerciais, cadastro positivo, lei da liberdade econômica, avanços na adequação aos códigos da OCDE



Impacto da pandemia

Principais economias caminhando para recessão



Fonte: Thomson Reuters

Contaminação crescente em o todo país

Casos confirmados

177.589

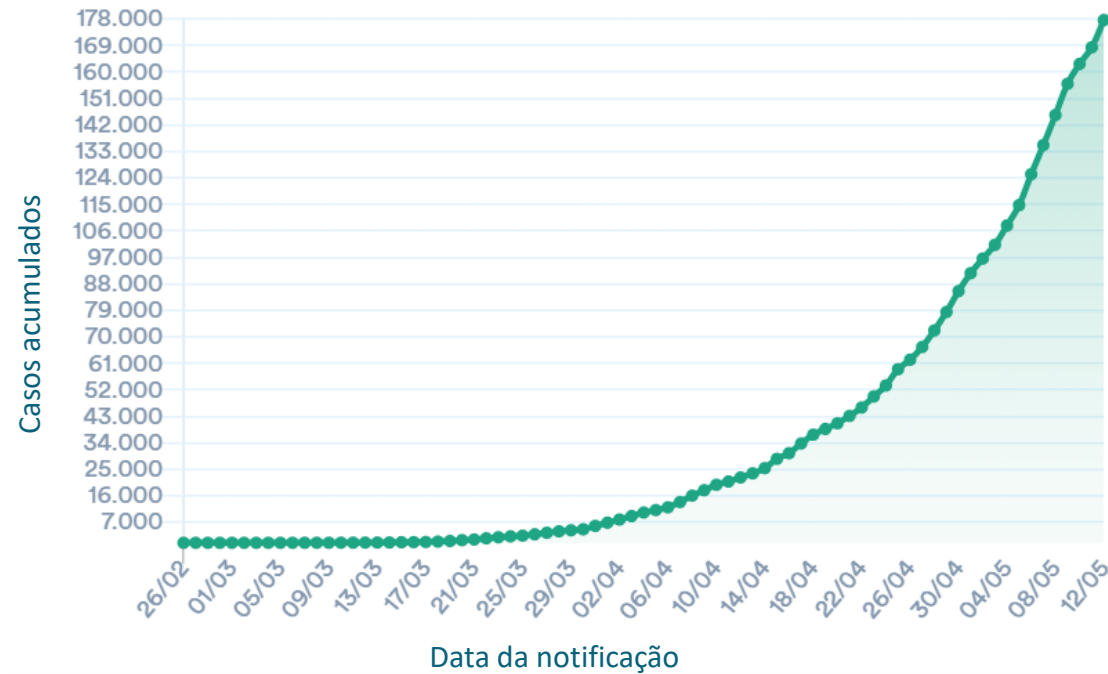
Mortes

12.400

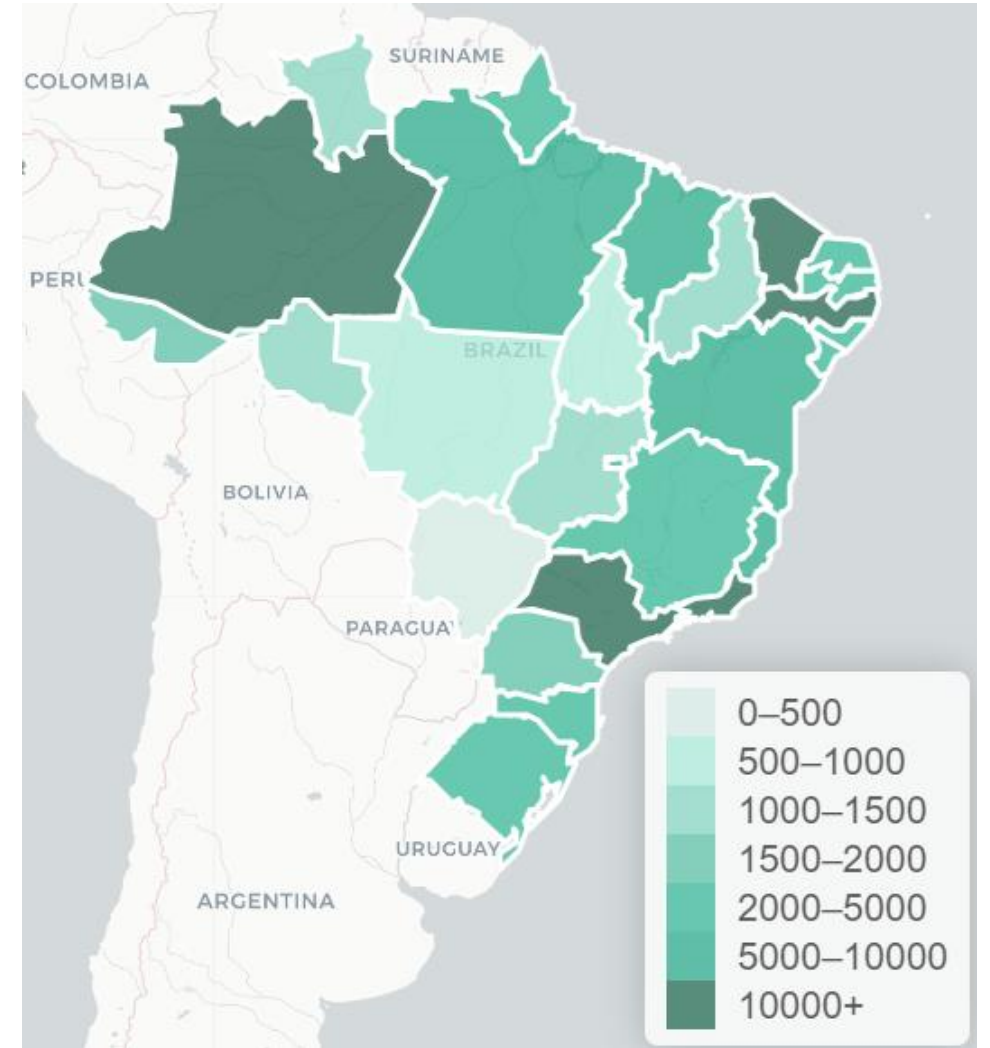
Letalidade

7,0 %

Casos acumulados de COVID-19 por data de notificação



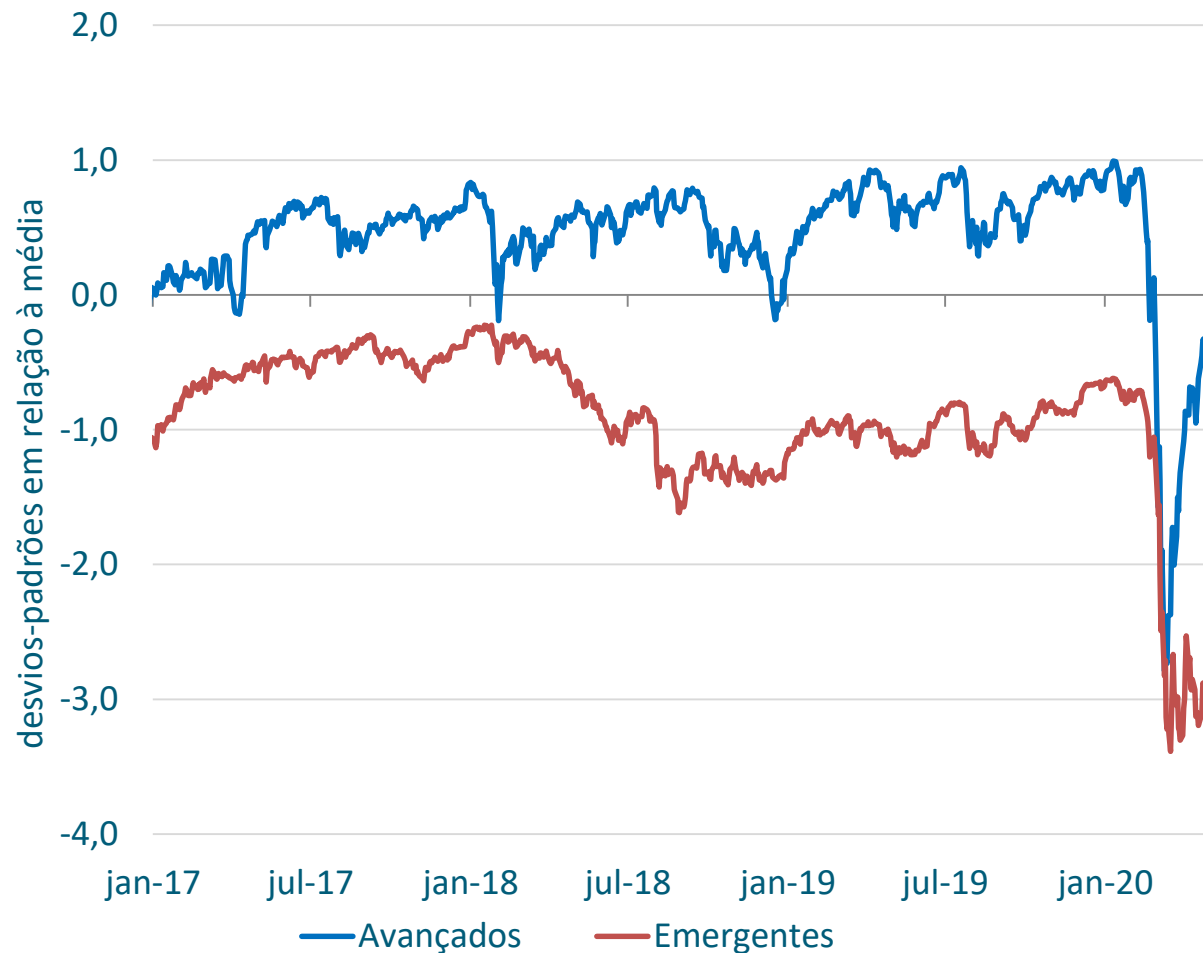
*Dados de 12 de maio de 2020



Fonte: Secretarias Estaduais de Saúde. Brasil, 2020

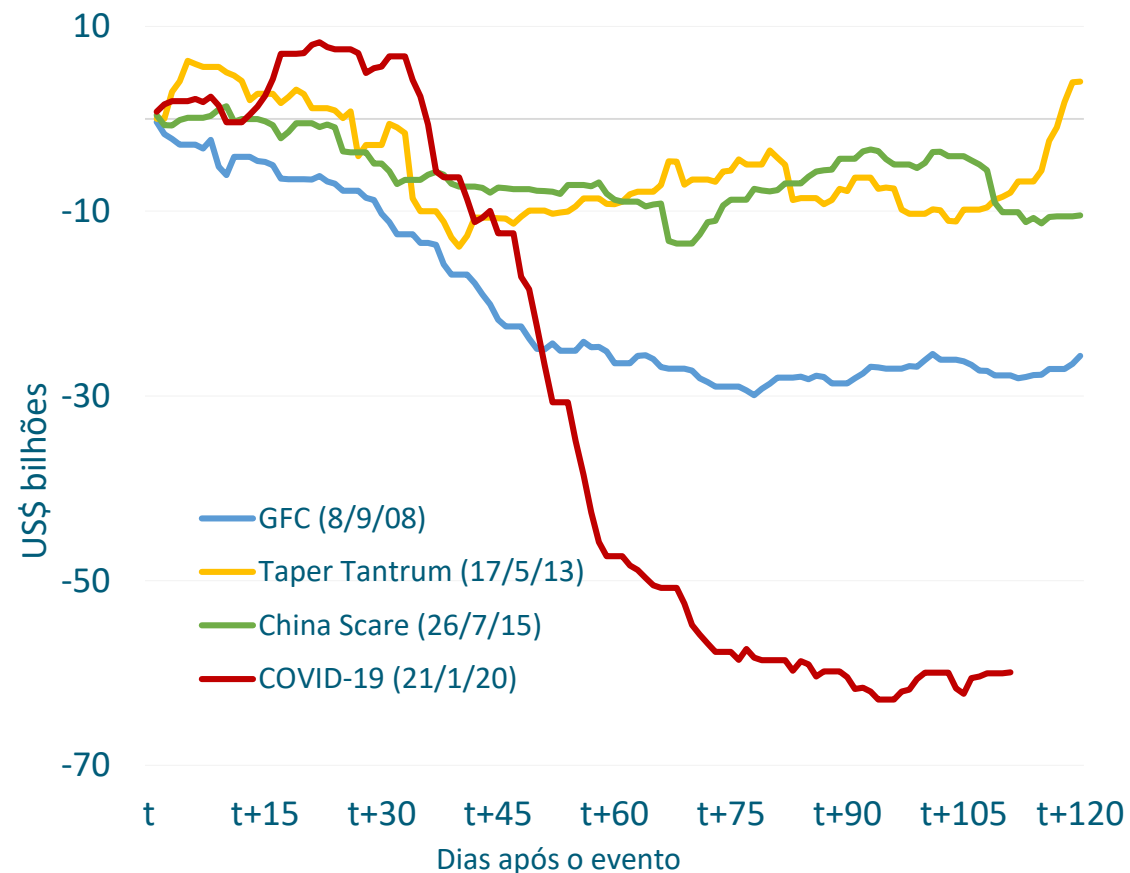
Cenário desafiador para emergentes

Queda expressiva no apetite ao risco



Source: BCB/Deriv

Fluxo diário acumulado de capitais para emergentes desde a data indicada*

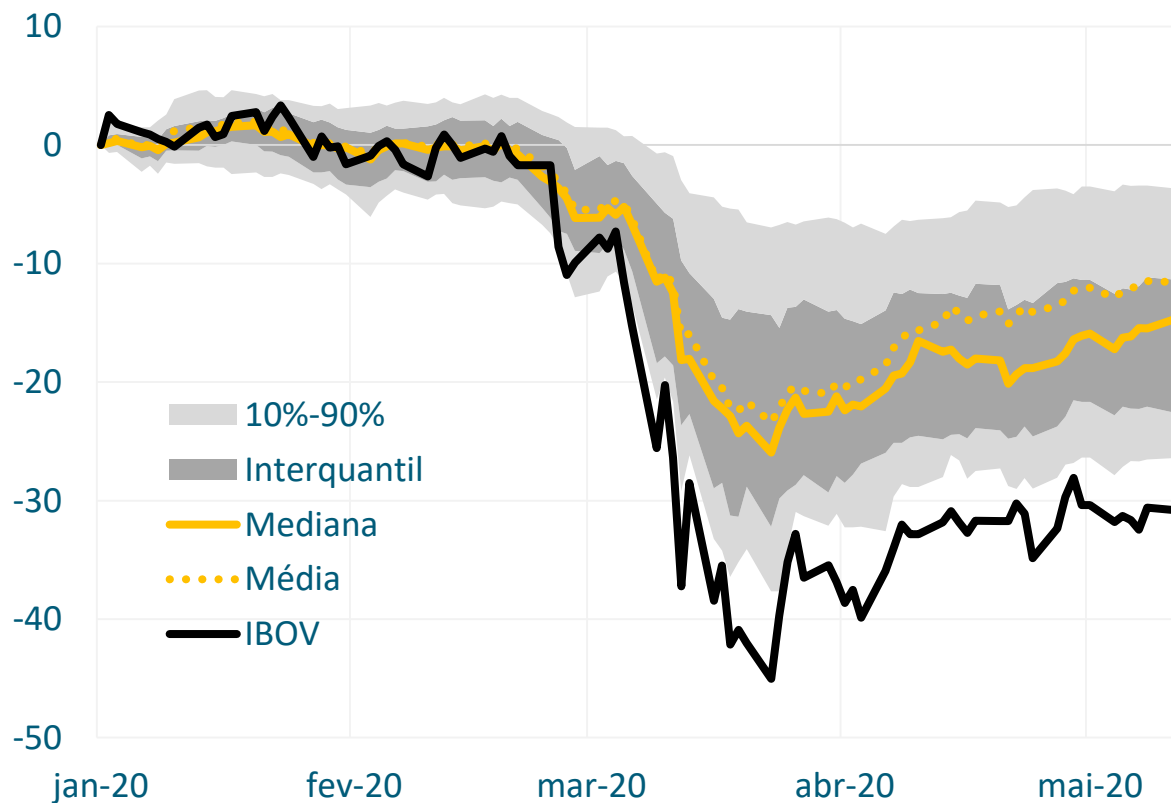


* Fluxos totais para: México, Coreia, Taiwan, Índia, Indonésia, África do Sul, Tailândia, Filipinas,

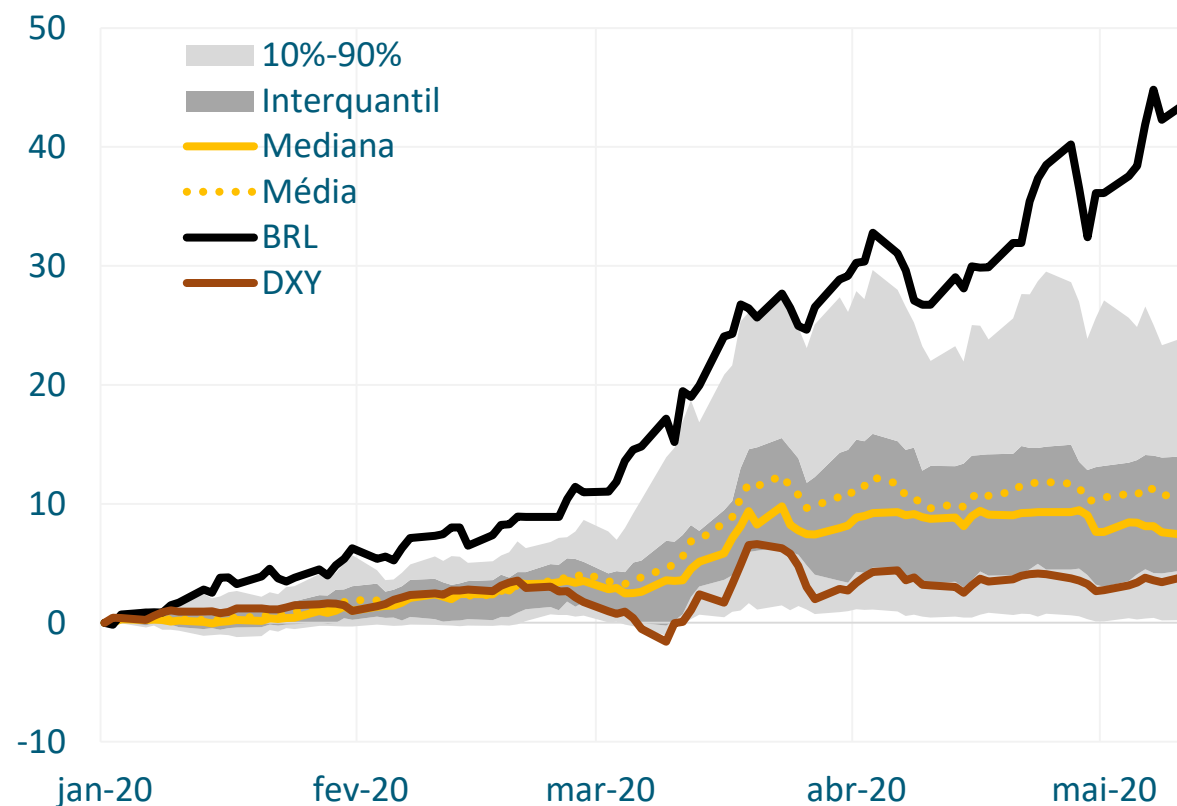
Source: Bloomberg, DERIN, Thomson Reuters

Grande impacto nos preços de ativos financeiros

Quedas expressivas nas bolsas*



Depreciação expressiva das moedas**



* Composto de índices de ações de China, Hong Kong, Índia, Indonésia, Malásia, Mongólia, Paquistão, Filipinas, Ceilão, Coreia do Sul, Formosa, Tailândia, Vietnã, Bulgária, Croácia, Rep. Tcheca, Estônia, Hungria, Cazaquistão, Letônia, Lituânia, Polônia, Romênia, Sérvia, Eslováquia, Turquia, Ucrânia, Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México, Peru, Venezuela, Panamá, Abu Dhabi, Egito, Gana, Israel, Jordânia, Quênia, Kuwait, Líbano, Mauritius, Marrocos, Nigéria, Omã, Catar, Arábia Saudita, África do Sul e Tunísia.

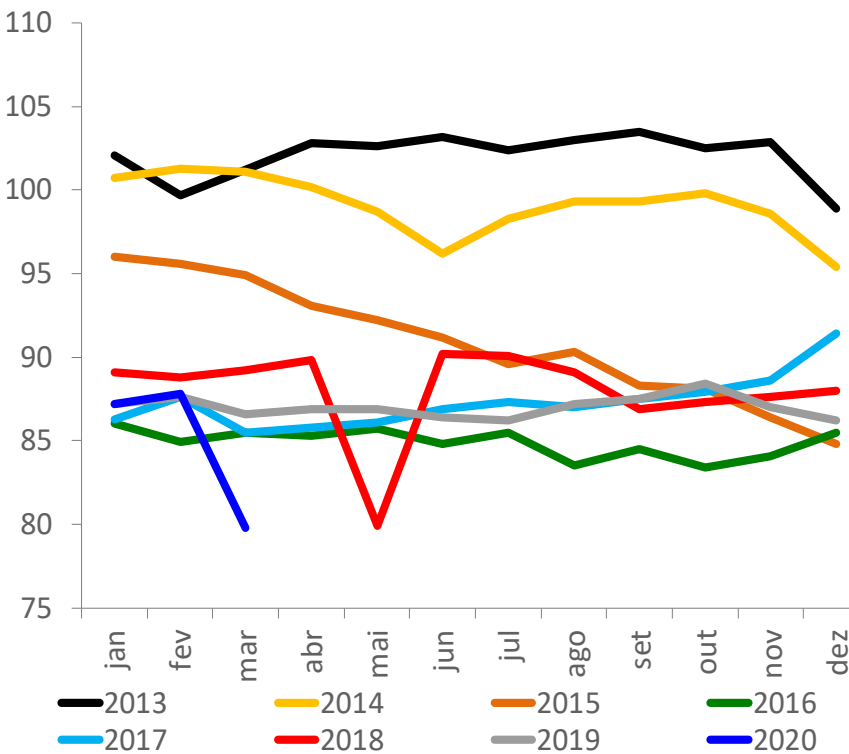
Fonte: BCB/Derin

** Composto de taxas de câmbio de Brasil, México, Argentina, Chile, Colômbia, Peru, China, Hong Kong, Formosa, Índia, Indonésia, Coreia do Sul, Malásia, Cingapura, Tailândia, Filipinas, Rússia, Turquia, Rep. Tcheca, Bulgária, Romênia, Hungria, Polônia e África do Sul.

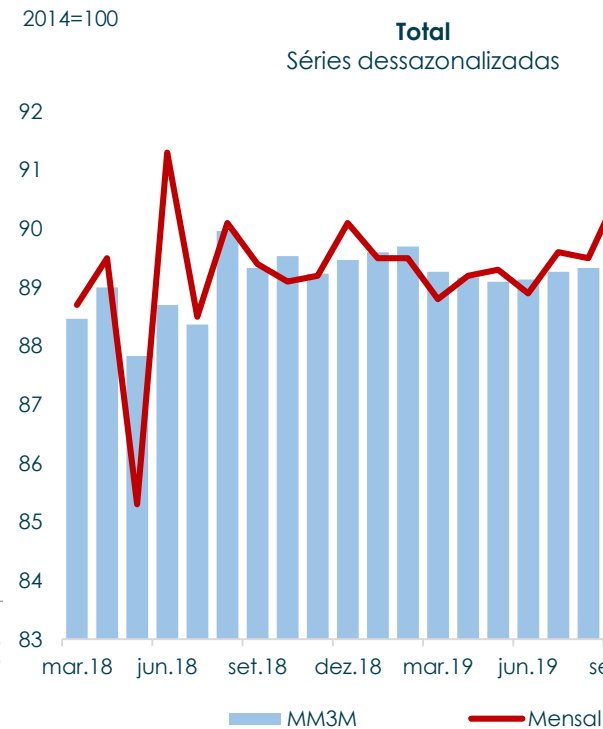
Fonte: Refinitiv.

Dados já refletem desaceleração da economia

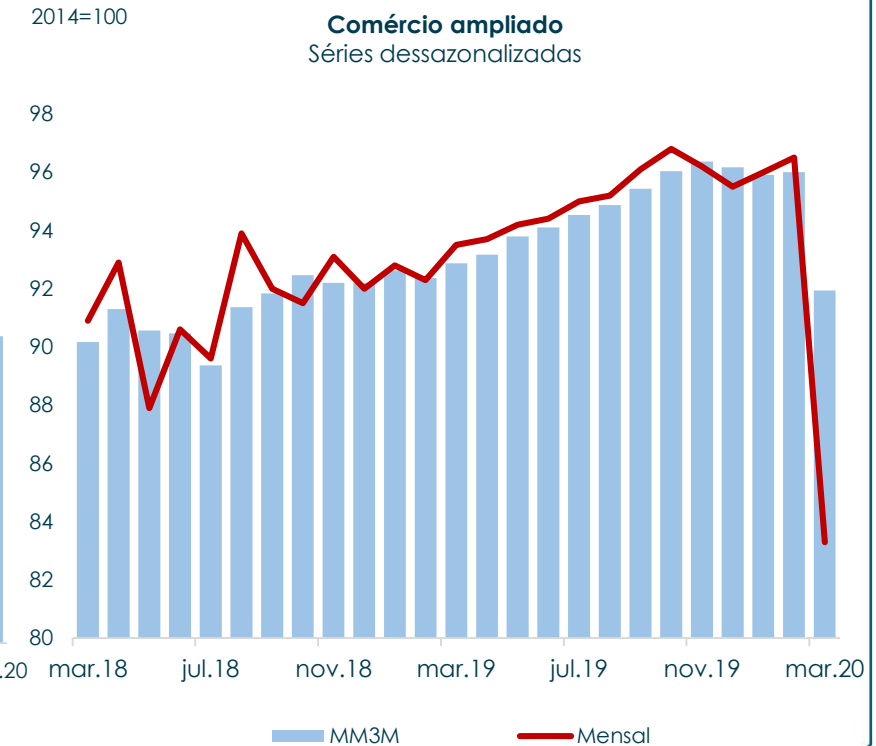
Produção industrial em queda
(dados dessazonalizados, 2012=100)



Serviços em queda (PMS)

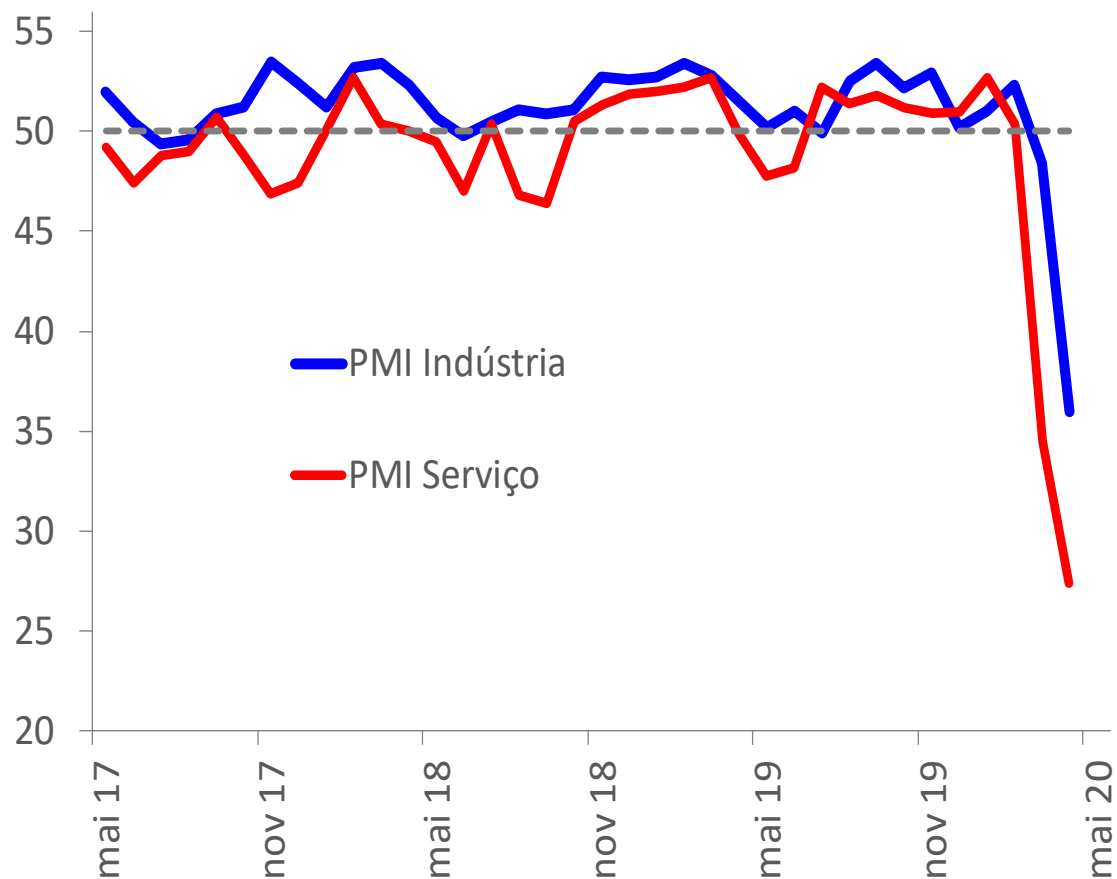


Comércio em queda (PMC)

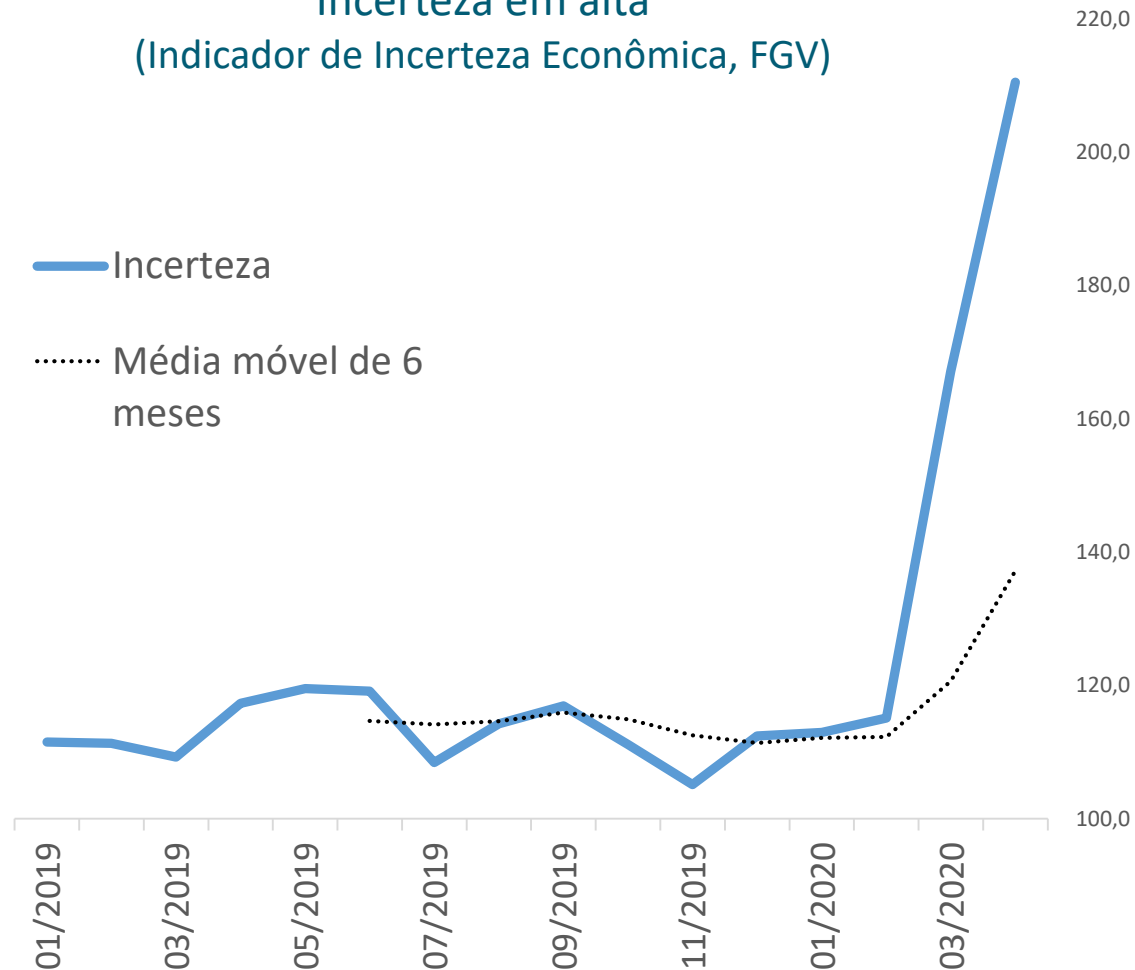


Indicadores apontam para aprofundamento da desaceleração

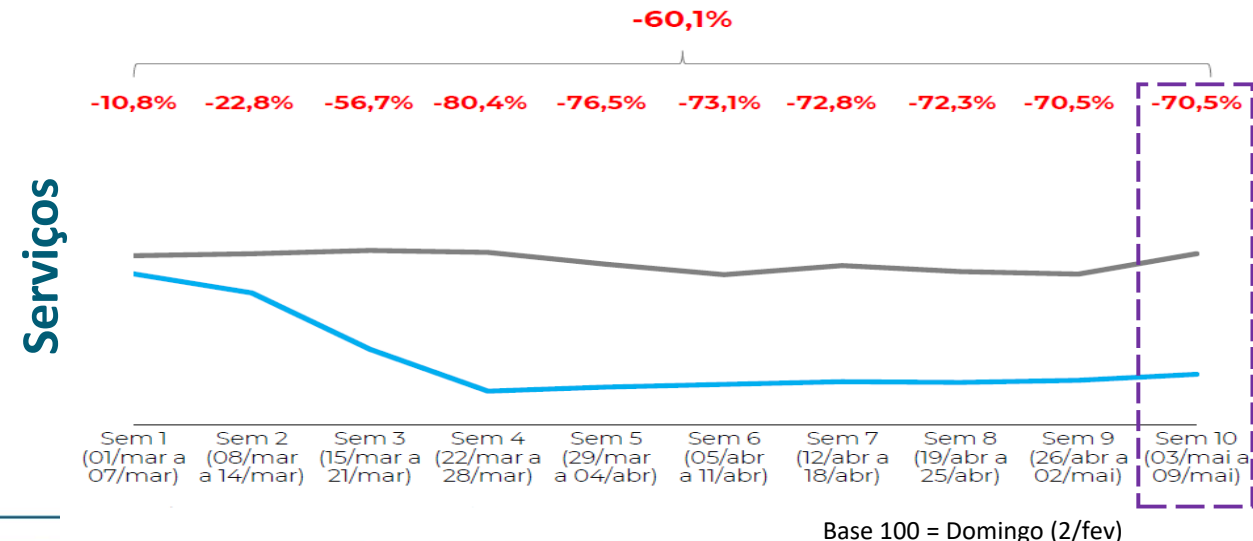
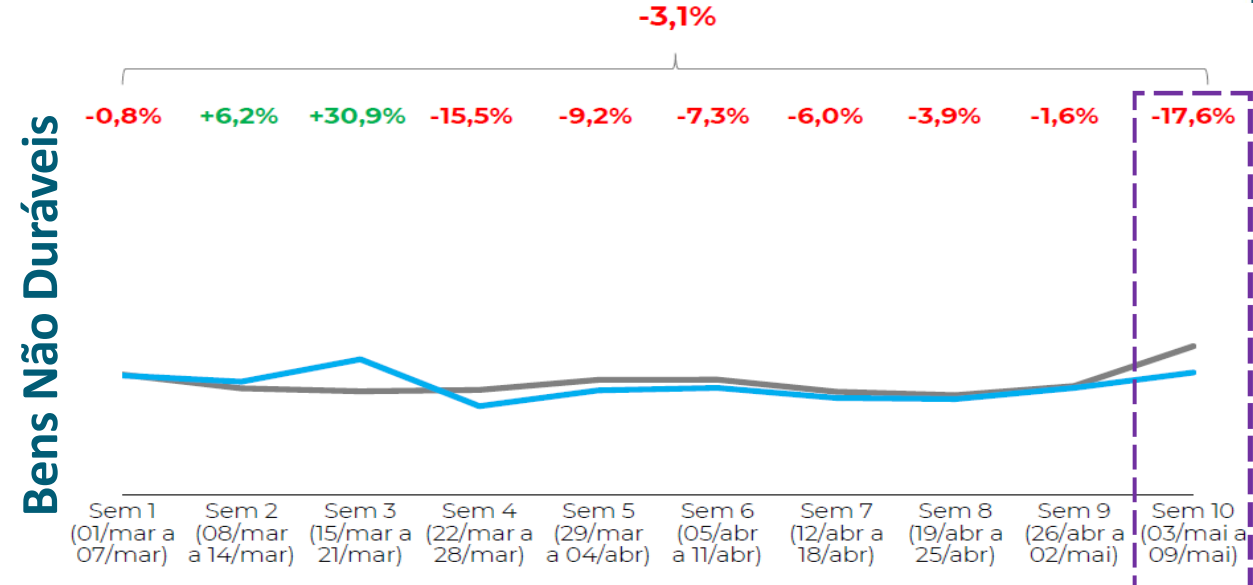
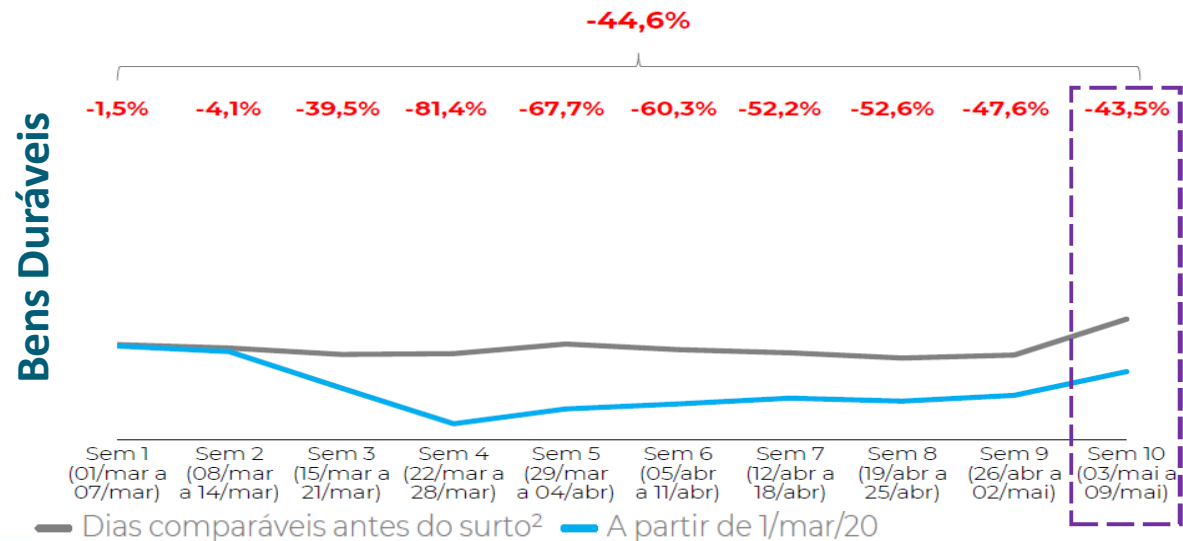
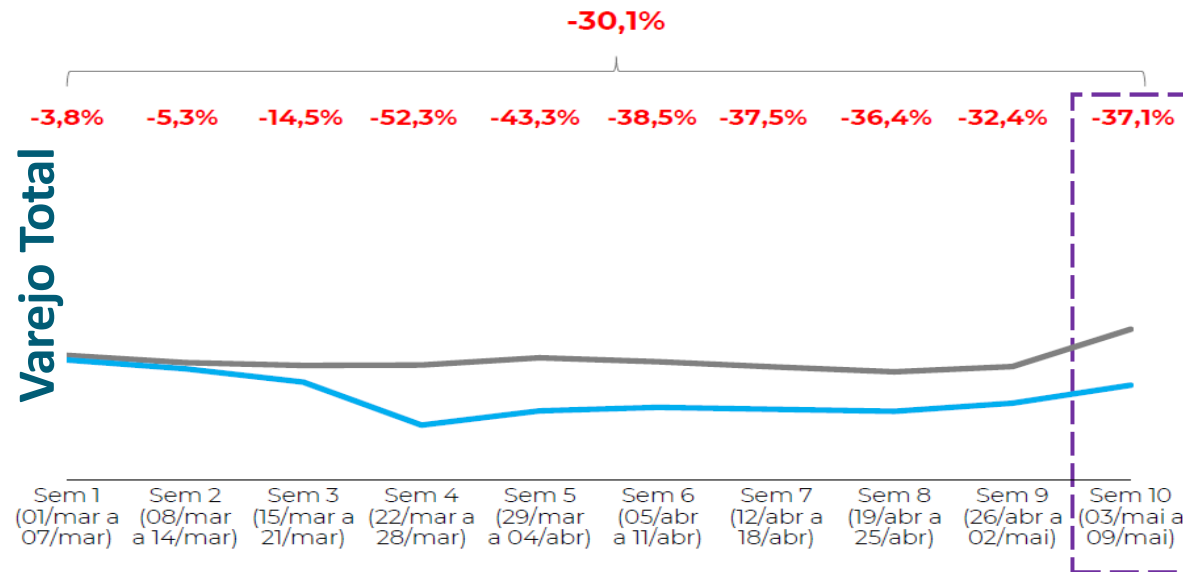
Índices PMI com queda acentuada



Incerteza em alta (Indicador de Incerteza Econômica, FGV)



Forte queda no varejo desde meados de março



Base 100 = Domingo (2/fev)

Fonte: Cielo | ICVA - Índice Cielo do Varejo Ampliado

1) Período de 1.3 a 9.5.2020.

2) Comparação com dias equivalentes de fev/20, com ajuste de calendário (ex: Carnaval, Páscoa, Tiradentes e Dia do Trabalho).

Medidas para enfrentamento da crise

BCB com resposta forte e tempestiva

Para informações adicionais e acompanhamento contínuo:
https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/medidasdecombate_covid19

Medidas:

Liberação de Liquidez

	Impacto potencial (R\$ billion)	
	2020	2008
Compulsório de 31% para 25% + liquidez de curto prazo (LCR)	135	-
Compulsório de 25% para 17%	70	82
Flexibilização de LCA	2,2	-
Empréstimos com lastro em LFG	670	-
Compromissadas com títulos soberanos	50	25
Novo DPGE	200	10
Empréstimos com lastro em debêntures	91	-
Total	1.218	117
% GDP	16,7%	3,5%

Liberação de Capital

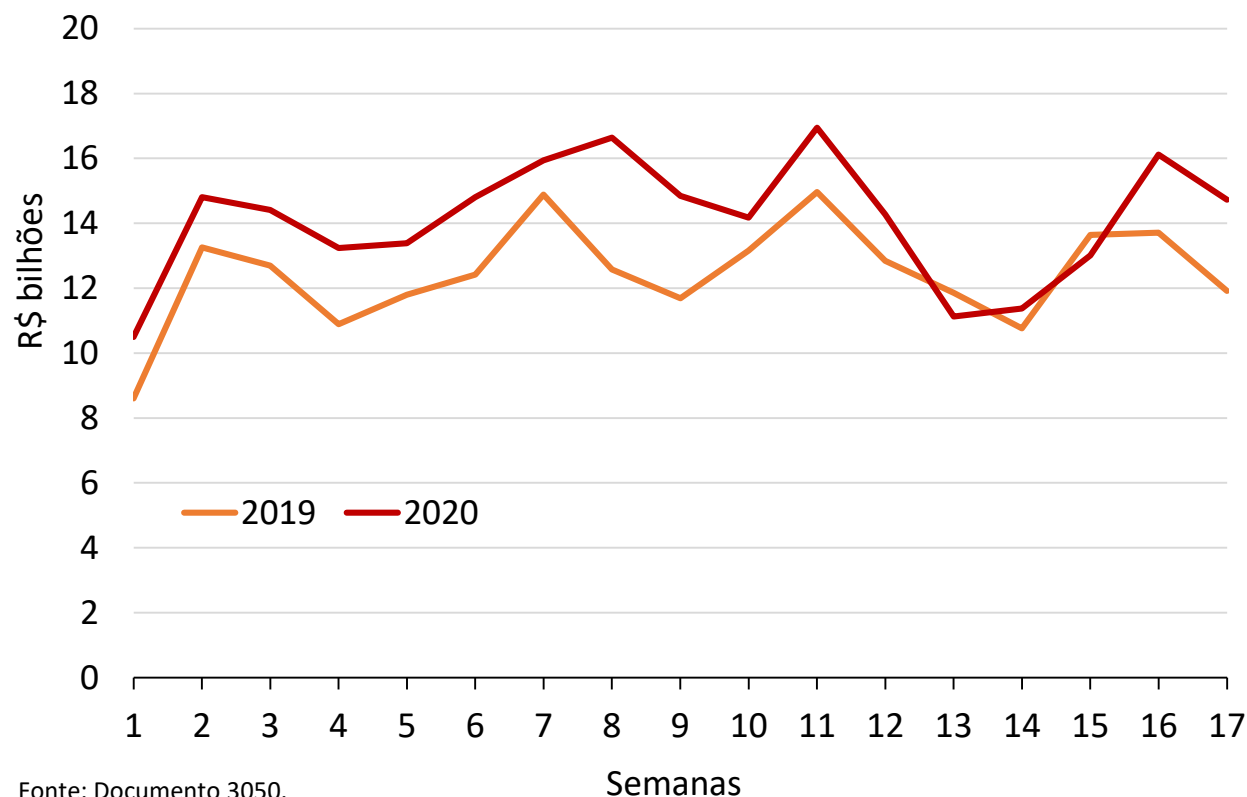
Overhedge	520	-
Redução do ACCP	637	-
Total	1.157	0
% GDP	16,4%	0%
Dispensa de provisionamento por repactuação	3.200	-

Outras medidas

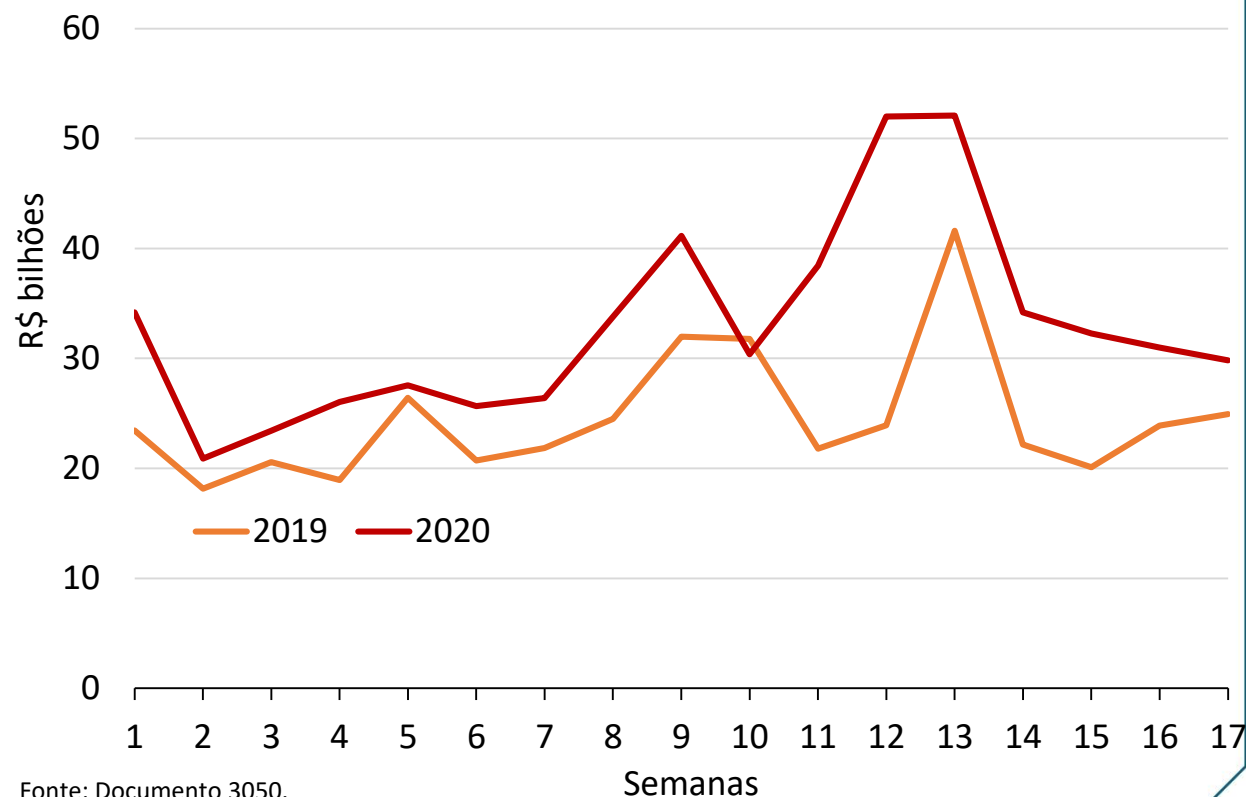
Linha de swap com o Fed	US\$ 60 bi	US\$ 30 bi
Linha de crédito especial para PMEs	R\$ 40 bi	-

Maior concessão de crédito em 2020

Concessões de crédito livre a pessoas físicas
(não inclui cheque especial e cartão de crédito)
Dados semanais acumulados nos últimos cinco dias úteis



Concessões de crédito livre a pessoas jurídicas
(não inclui cheque especial e cartão de crédito)
Dados semanais acumulados nos últimos cinco dias úteis



Política monetária

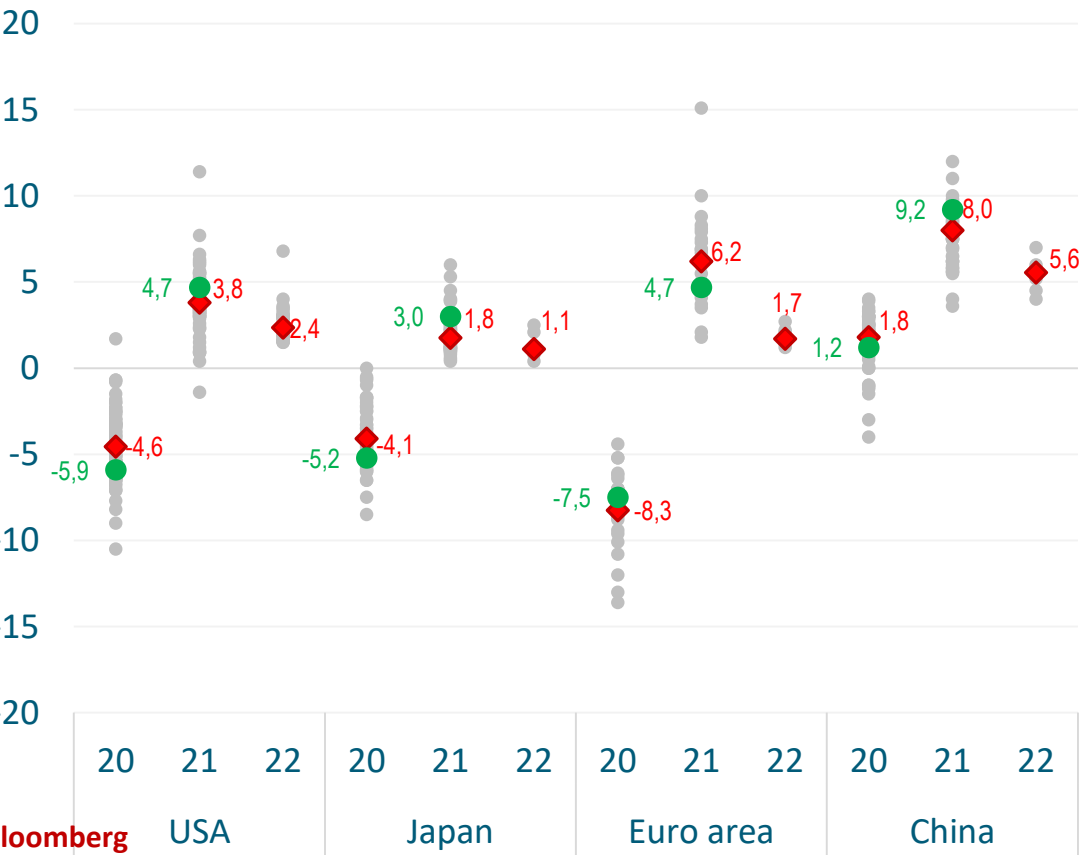
Horizonte de grande incertezas

Fontes de incerteza:

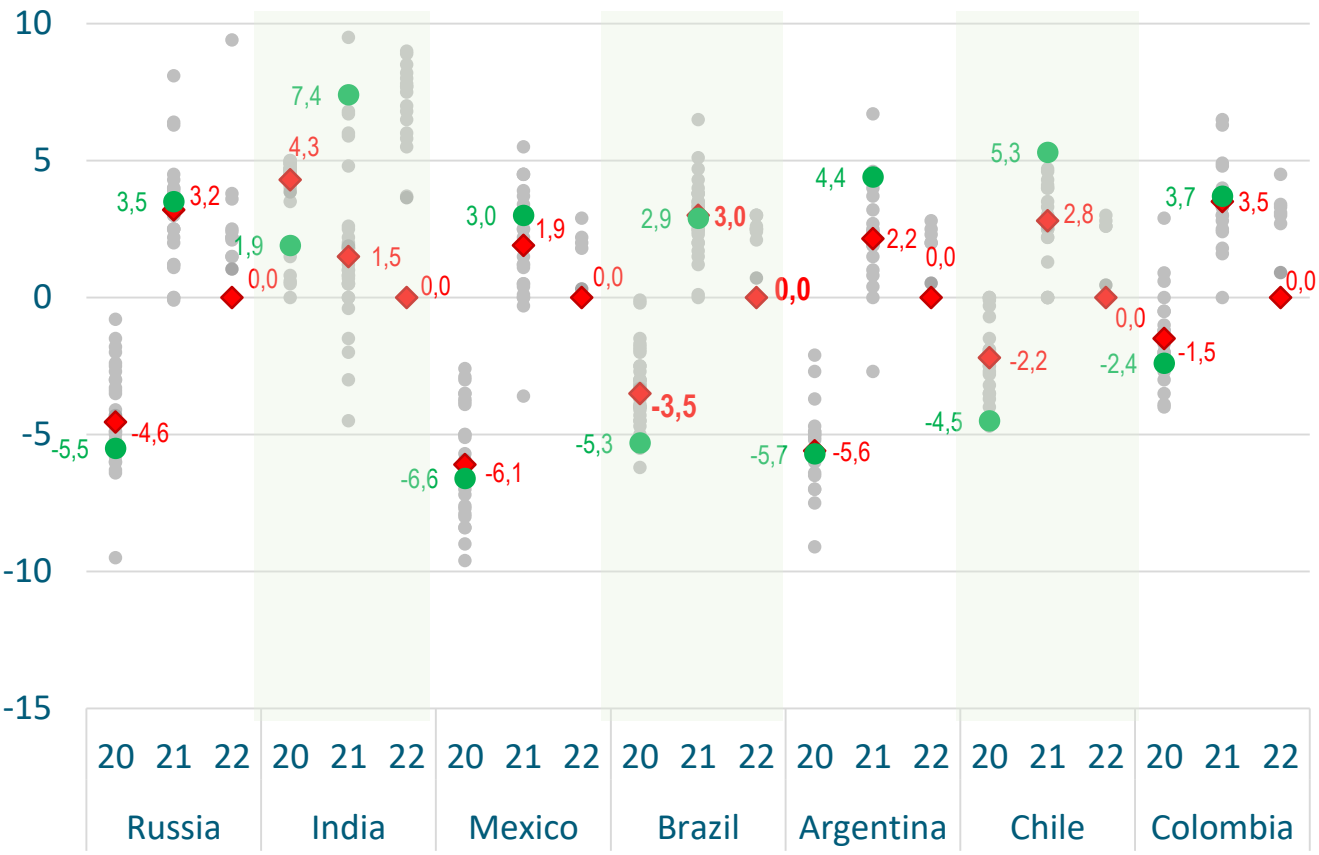
- Perdas de pessoas e capital
- Duração dos períodos de restrições de movimento
- Velocidade de reversão nas restrições
- Velocidade de recuperação da economia
- Duração das medidas fiscais → especialmente relevante países com espaço fiscal limitado

Projeções refletindo horizonte incerto

Economias Centrais – crescimento (% yoy)



Economias Emergentes – crescimento (% yoy)

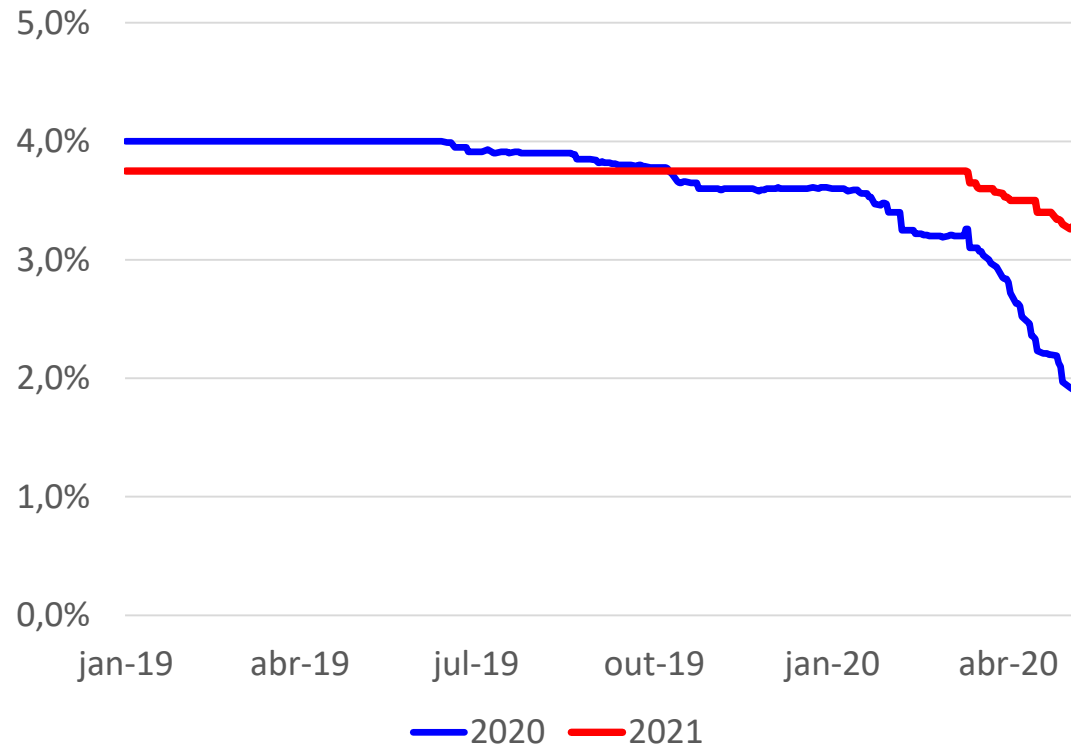


*Números de 8.5.2020

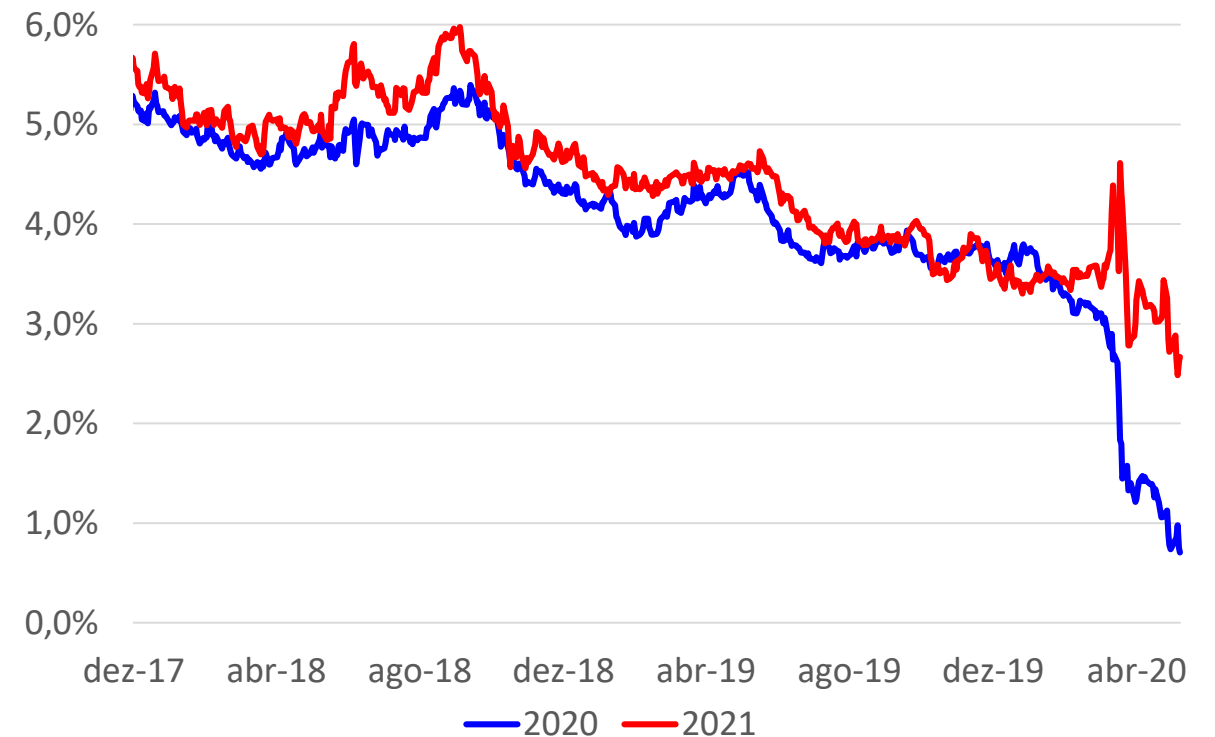
Source: Bloomberg

Queda significativa nas expectativas de inflação

Expectativas IPCA
(mediana Focus)



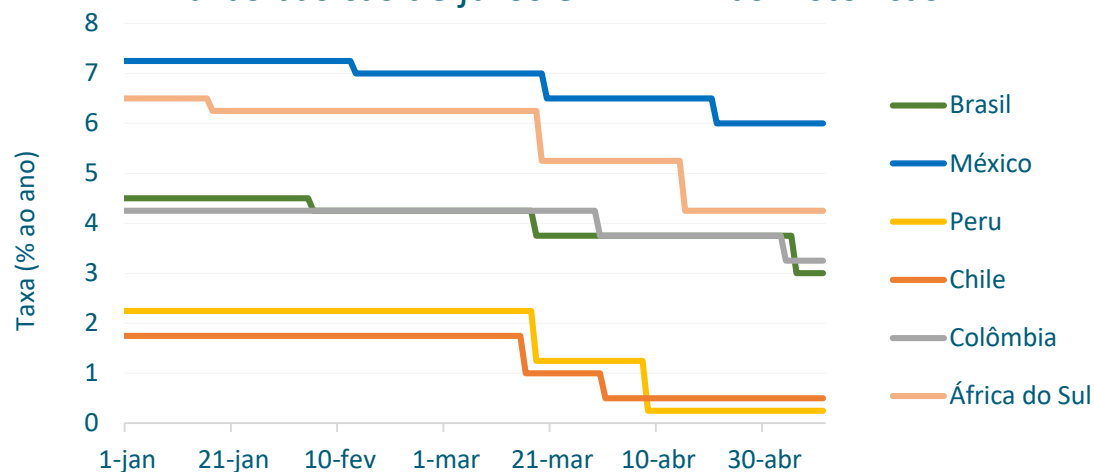
Inflações implícitas
(cálculos do BC)



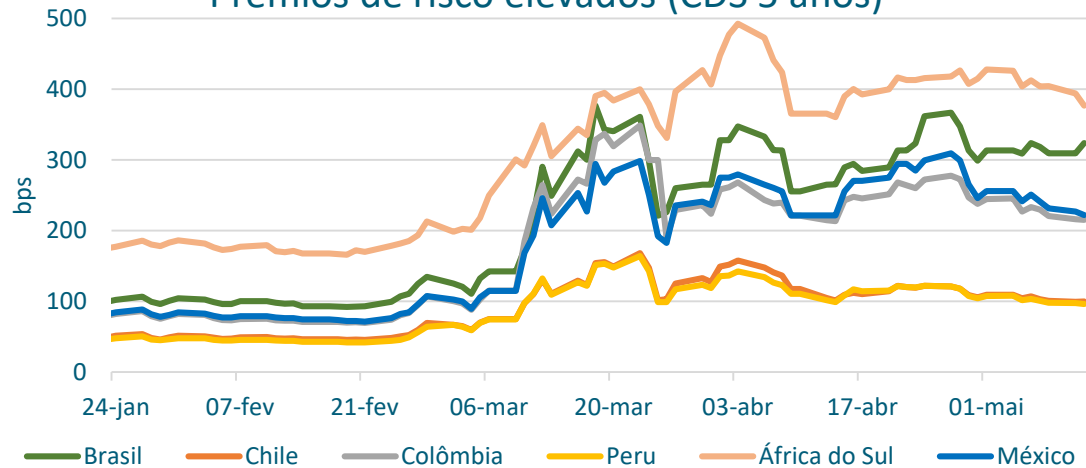
Fonte: BCB/Focus e NTN-B

Políticas fiscal e monetária com potenciais limitações

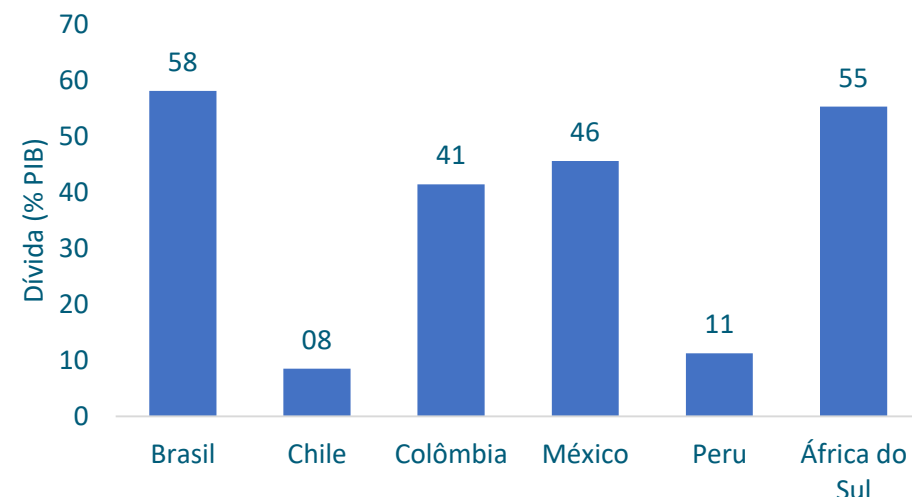
Taxas básicas de juros em mínimas históricas



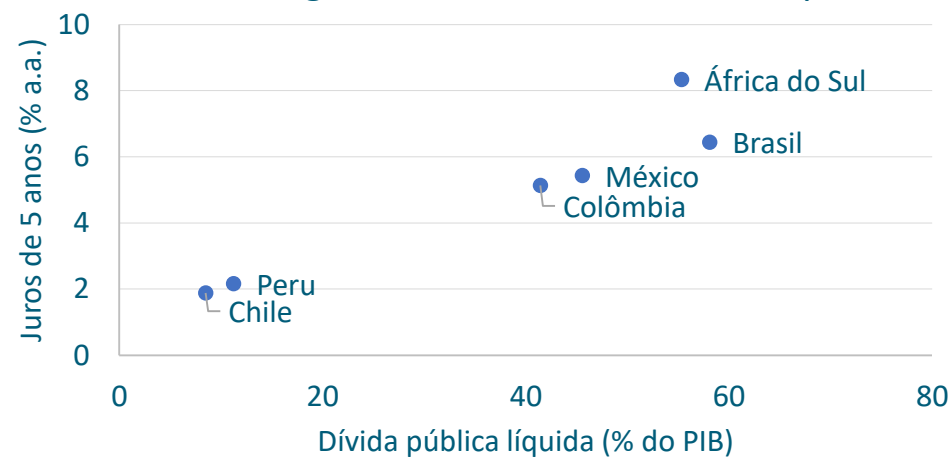
Prêmios de risco elevados (CDS 5 anos)



Dívida líquida elevada em alguns países

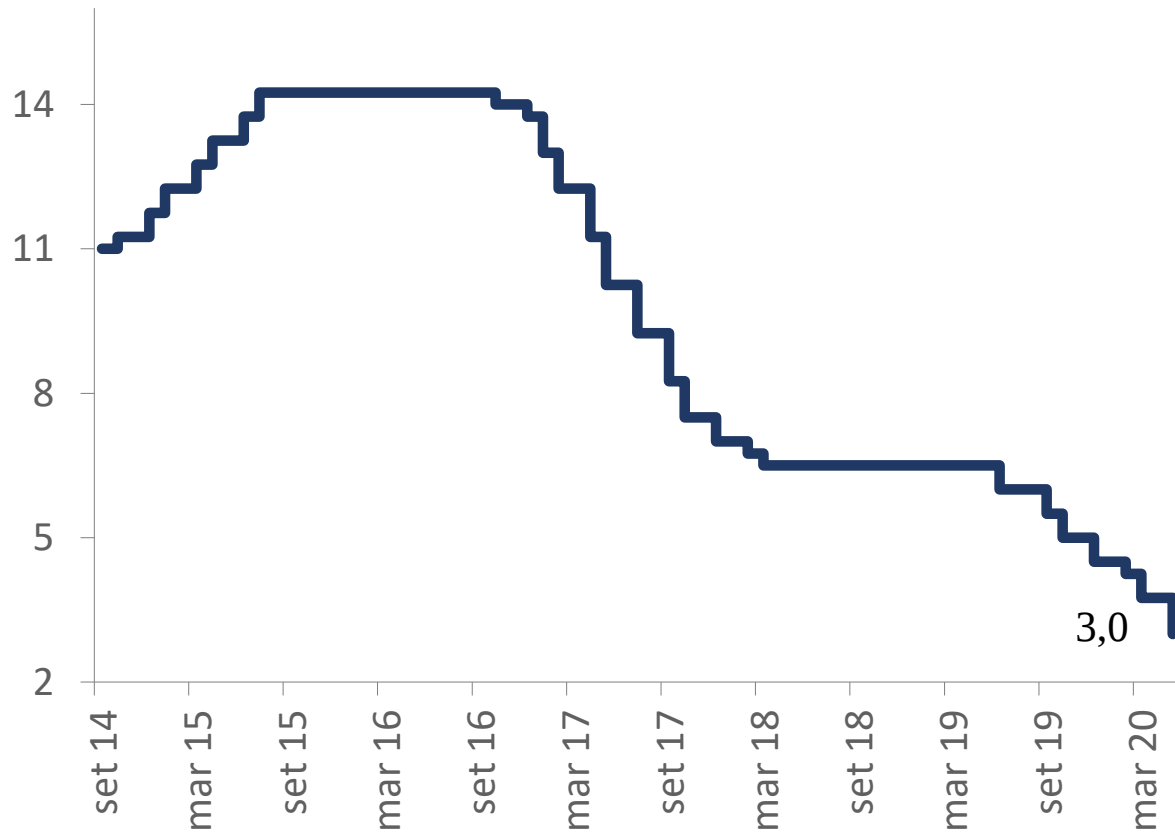


Juros longo mais alto nesses mesmos países



Provisão de estímulo frente à queda de inflação realizada e expectativa

Selic em seu menor nível histórico

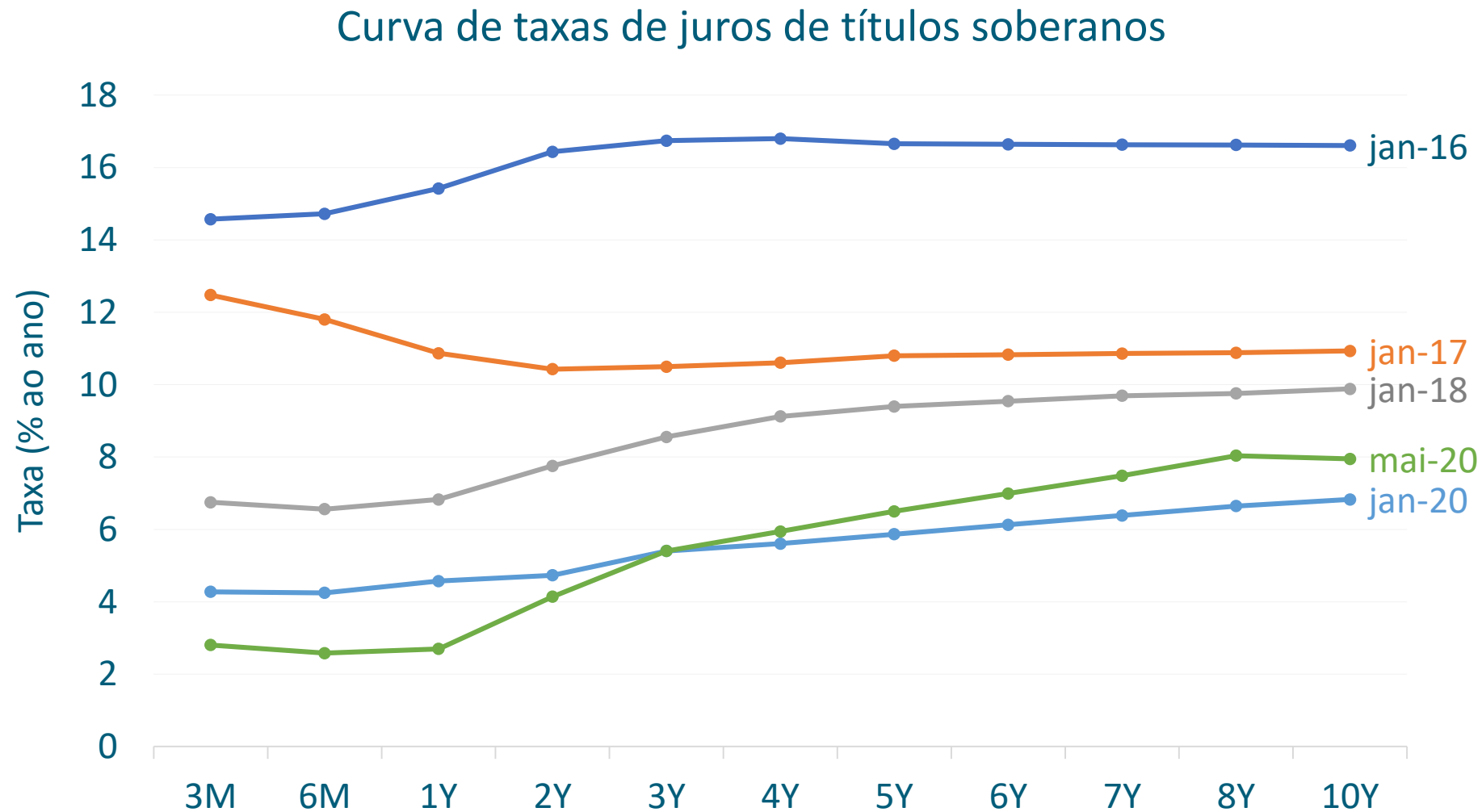


IPCA e expectativas Focus (mediana)



Fonte: BCB

Curva de juros brasileira refletindo aumento no prêmio de risco



Fonte: Bloomberg

Obrigada!

Fernanda Nechio

Diretora de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos