

CENÁRIO MACROECONÔMICO E POLÍTICO

9 DE MARÇO DE 2020



9º EBDQUIM

1. Economia internacional

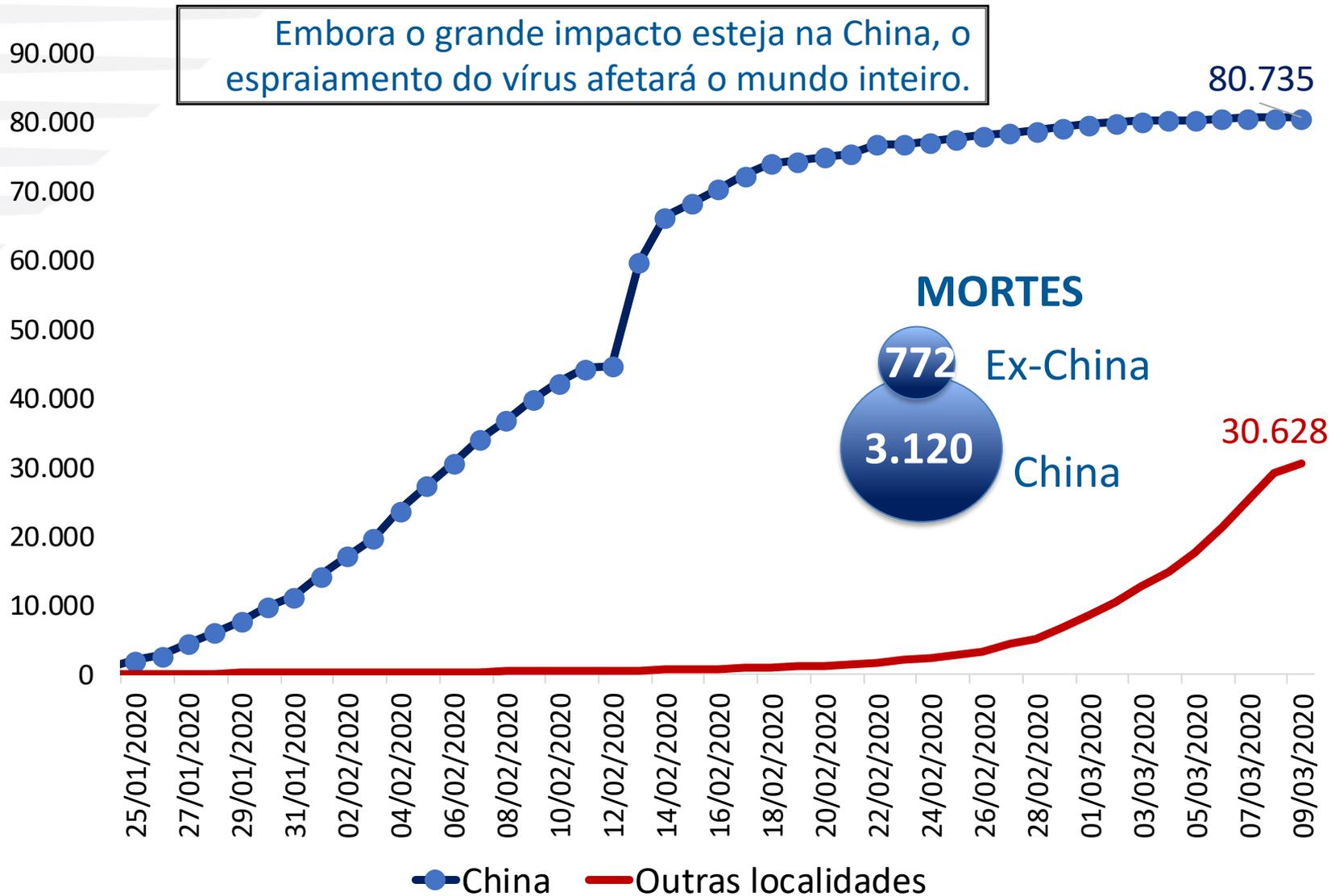
2. Economia Brasileira

1. Os feitos do coronavírus sobre a Ásia serão severos. Alguns países, como o Japão, deverão entrar em recessão;
2. O mesmo ocorrerá em alguns países da Europa, como a Itália;
3. A chave da direção da economia mundial são os Estados Unidos, cuja economia vinha, até aqui, bastante bem. É inevitável que haja uma aceleração de novos casos de coronavírus, num país cuja rede de saúde pública é relativamente frágil. A incerteza vai se elevar;
4. Entretanto, a alavancagem financeira nos EUA está elevada, o que é um risco grande;
5. É neste contexto que a nova guerra do petróleo foi declarada, quando a Rússia saiu do acordo com a OPEP e a Arábia Saudita retrucou derrubando preços;
6. Nos dias de hoje, a incerteza se elevou muito, como mostra o debacle dos mercados globais. O PIB global vai sentir muito.

A OCDE fez uma primeira revisão do crescimento considerando o aparecimento da epidemia. Hoje (09/03) dá pra dizer que será pior do que isso.

	2019	2020	2021	Diferença (em p.p.) para o crescimento de 2020 projetado em novembro/19
Mundo	2,9	2,4	3,3	-0,5
EUA	2,3	1,9	2,1	-0,1
Zona do Euro	1,2	0,8	1,2	-0,3
Alemanha	0,6	0,3	0,9	-0,1
Japão	0,7	0,2	0,7	-0,4
Reino Unido	1,4	0,8	0,8	-0,2
Canadá	1,6	1,3	1,9	-0,3
G-20	3,1	2,7	3,5	-0,5
China	6,1	4,9	6,4	-0,8
Brasil	1,1	1,7	1,8	0,0
México	-0,1	0,7	1,4	-0,5
Rússia	1,0	1,2	1,3	-0,4
África do Sul	0,3	0,6	1,0	-0,6
Turquia	0,9	2,7	3,3	-0,3
Índia	4,9	5,1	5,6	-1,1

Casos confirmados do novo coronavírus na China e no mundo

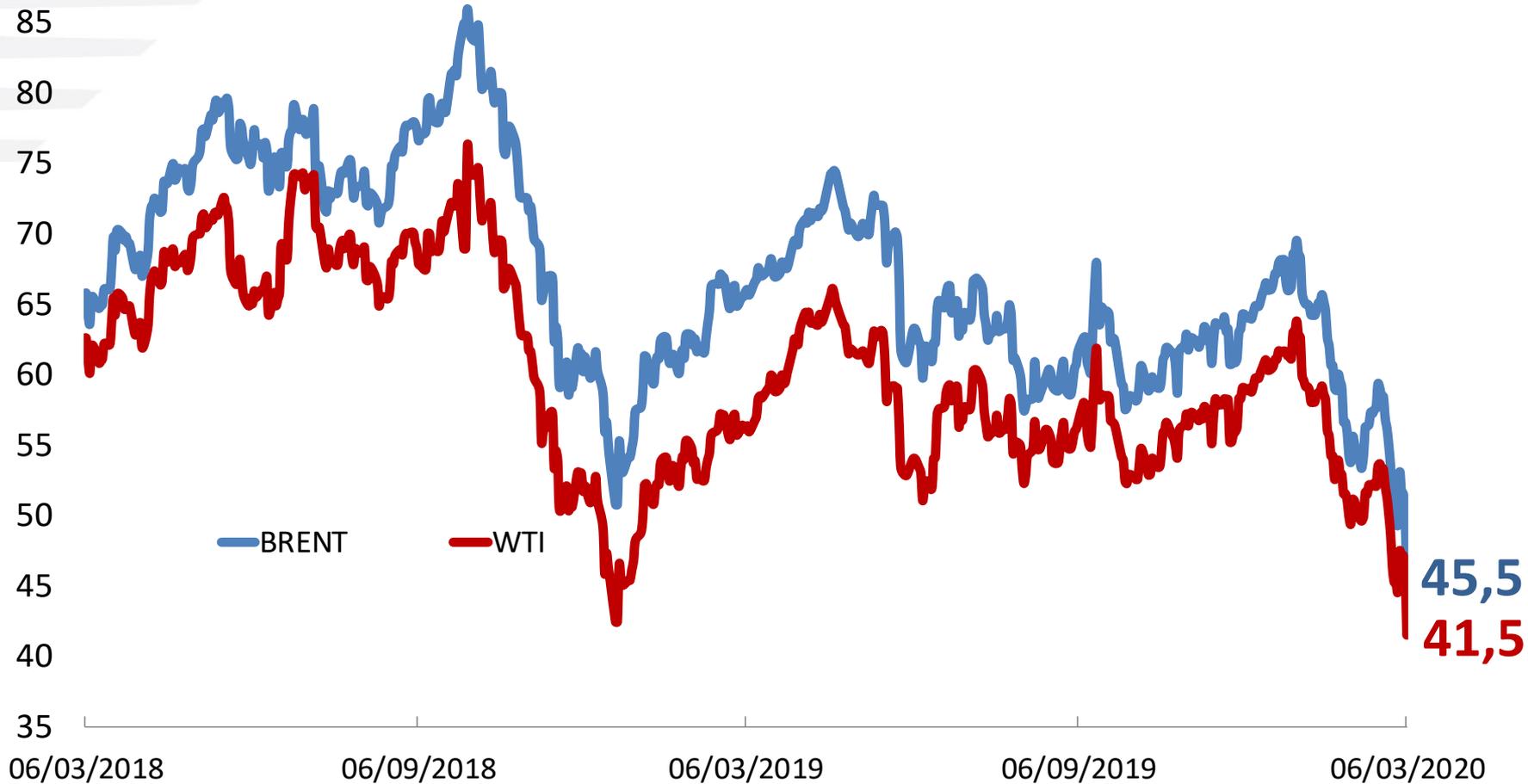


Fonte: Johns Hopkins CSSE, números até 09/03/2020, às 11h. Elaboração: MB Associados.

O preço do barril de petróleo colapsou

US\$/barril

Preço do barril de petróleo

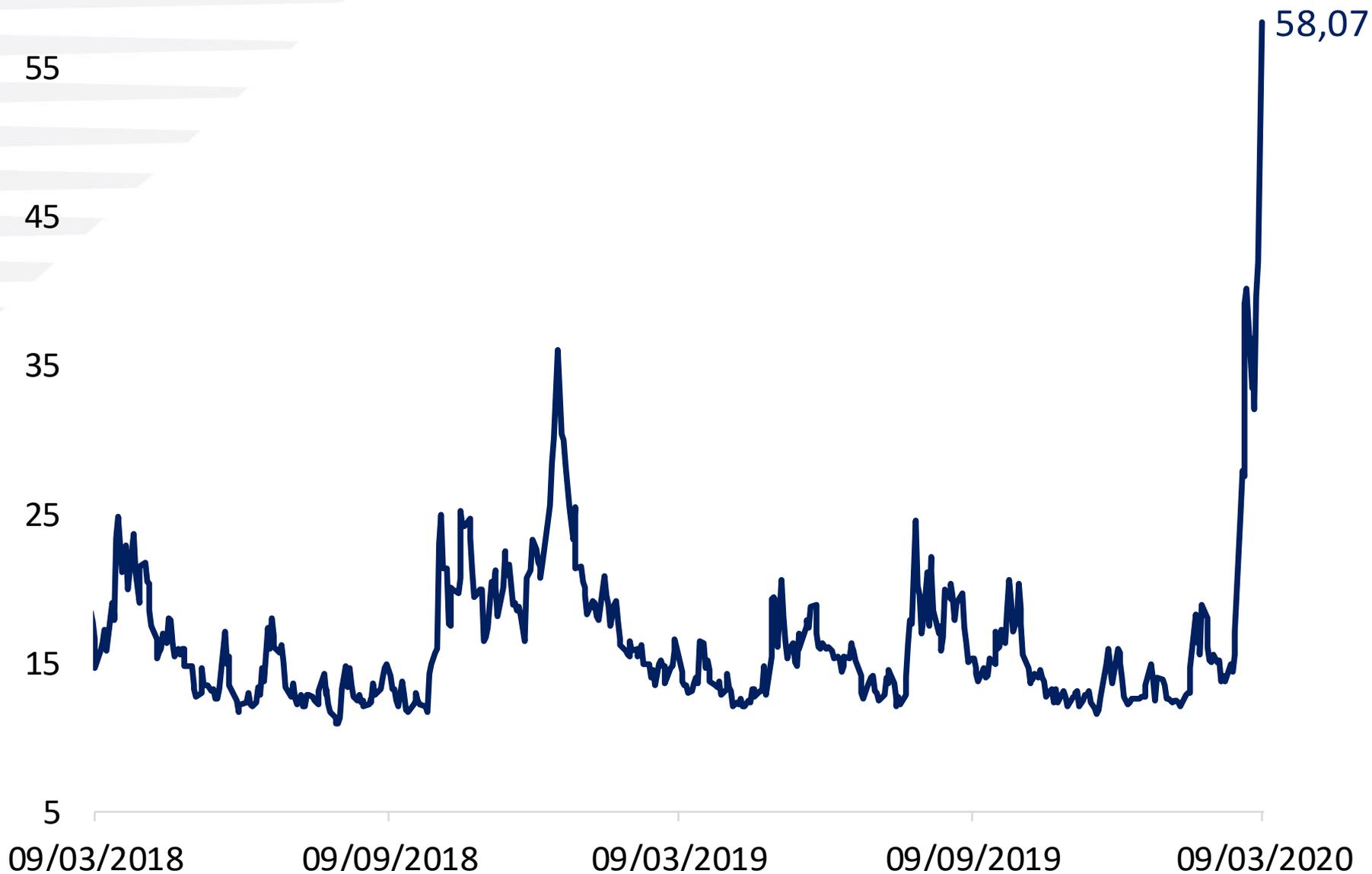


Os Bancos Centrais estão agindo em conjunto para baixar o juros.
O FED cortou, extraordinariamente, a taxa de juros em 0,50 p.p.

pontos



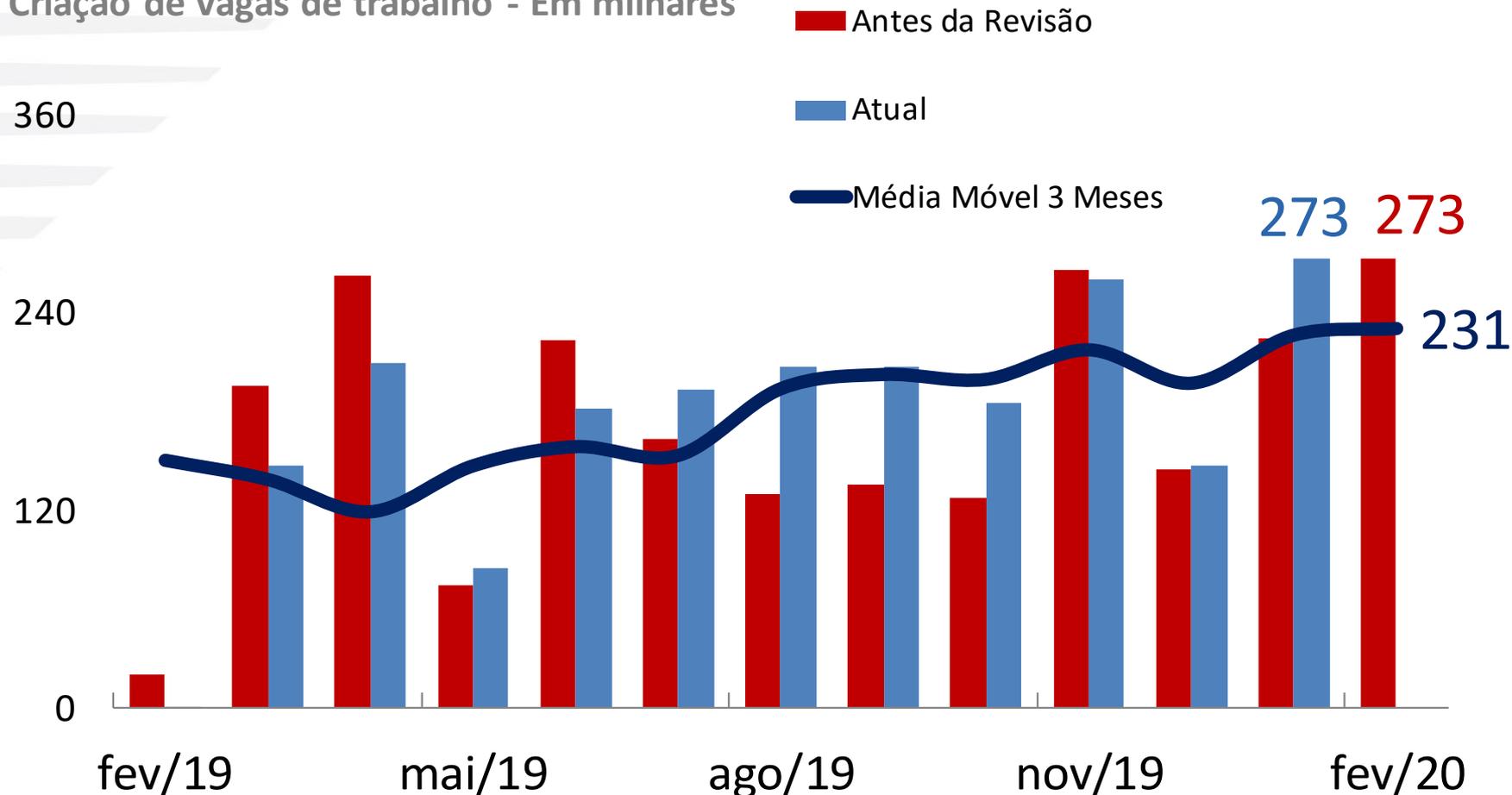
Fonte: Investing.com. (*) Nota: Cotação Às 11h00 de 09/03/2020. Elaboração: MB Associados.



Fonte: Investing.com. (*) Nota: Valor às 11h30 de 09/03/2020. Elaboração: MB Associados.

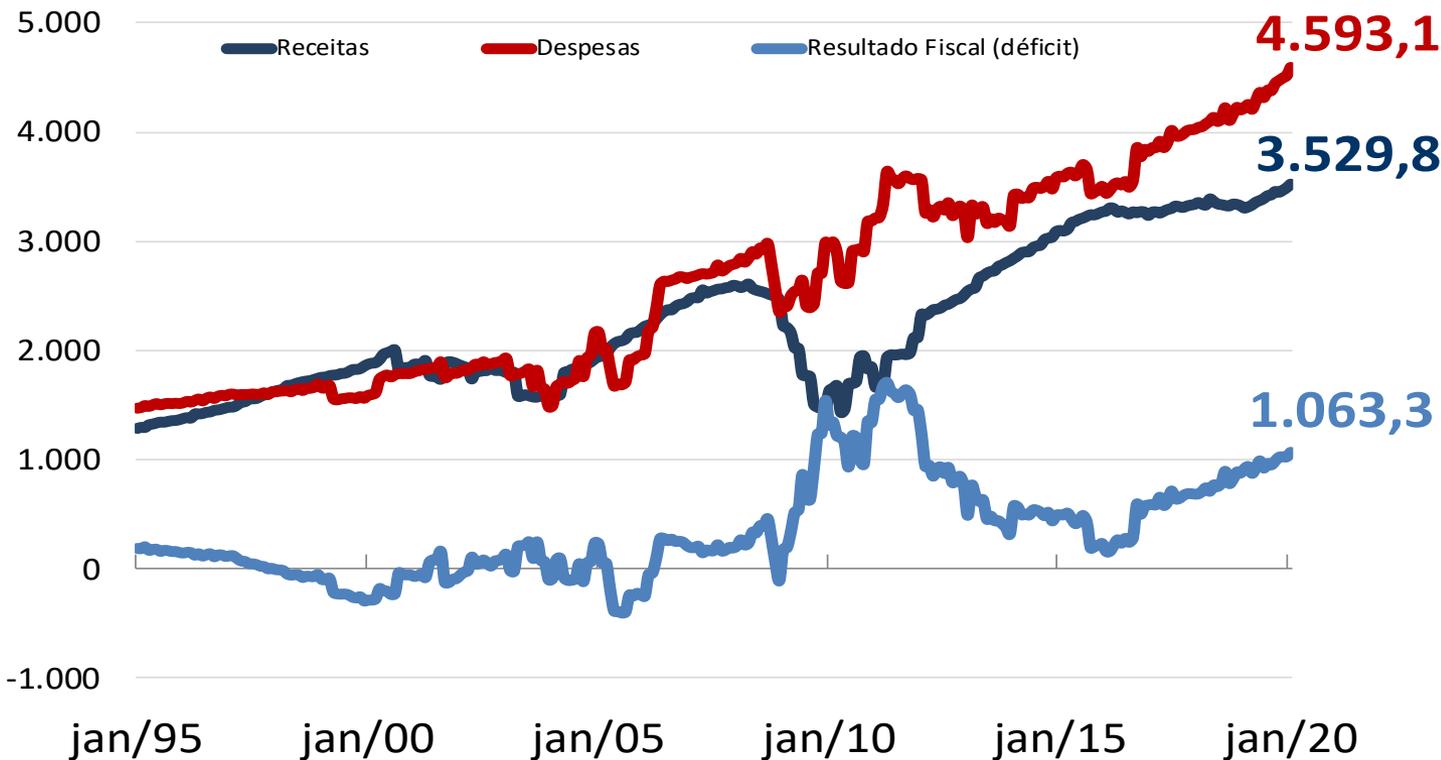
EUA: Criação de vagas de trabalho

Criação de vagas de trabalho - Em milhares



Fonte: BLS. Elaboração: MB Associados. Dados Dessazonalizados.

Acumulado em 12 meses - US\$ Bilhões

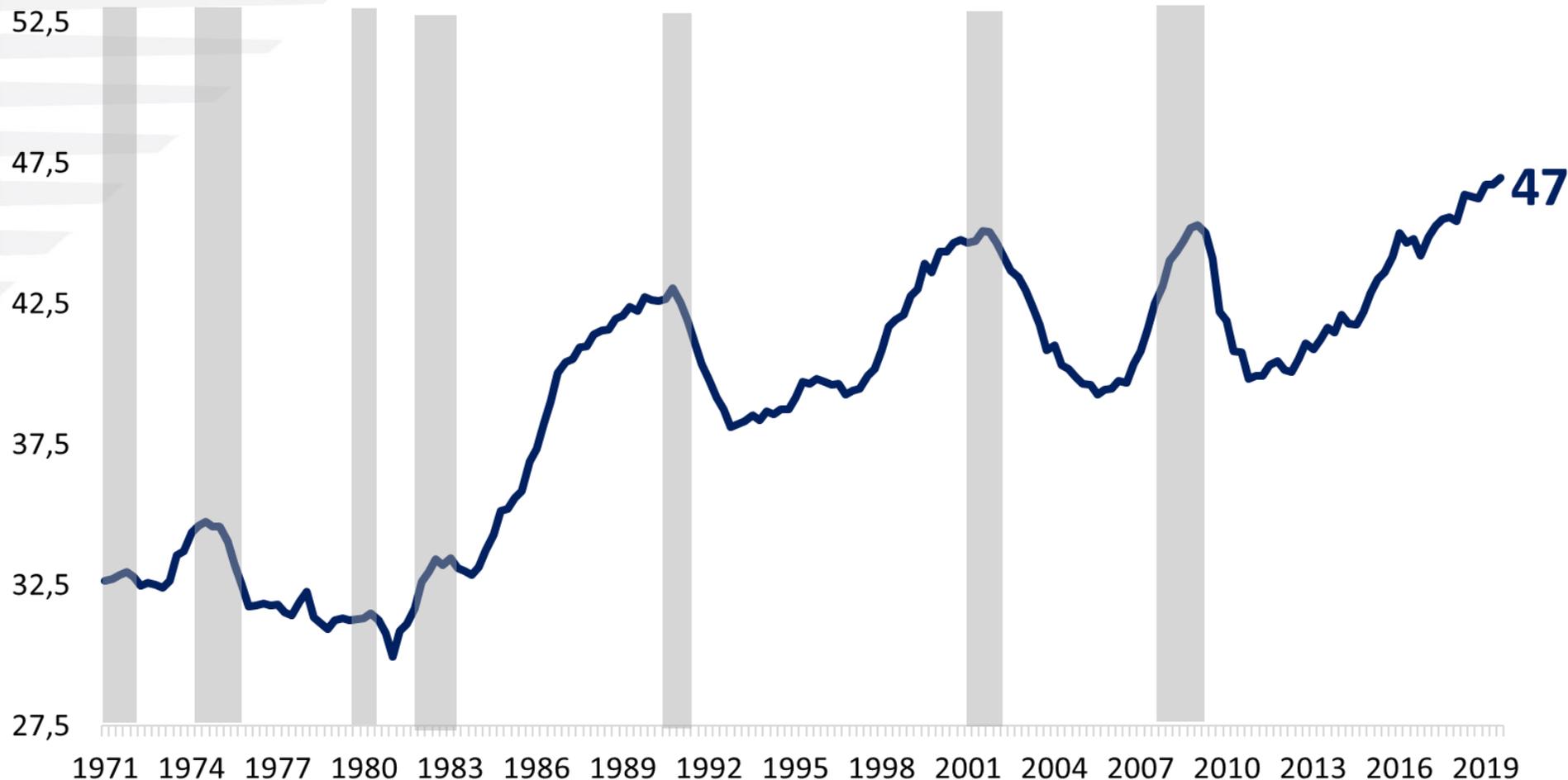


Projeção CBO (US\$ bilhões)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
-984	-1.015	-1.000	-1.116	-1.119	-1.152	1.315

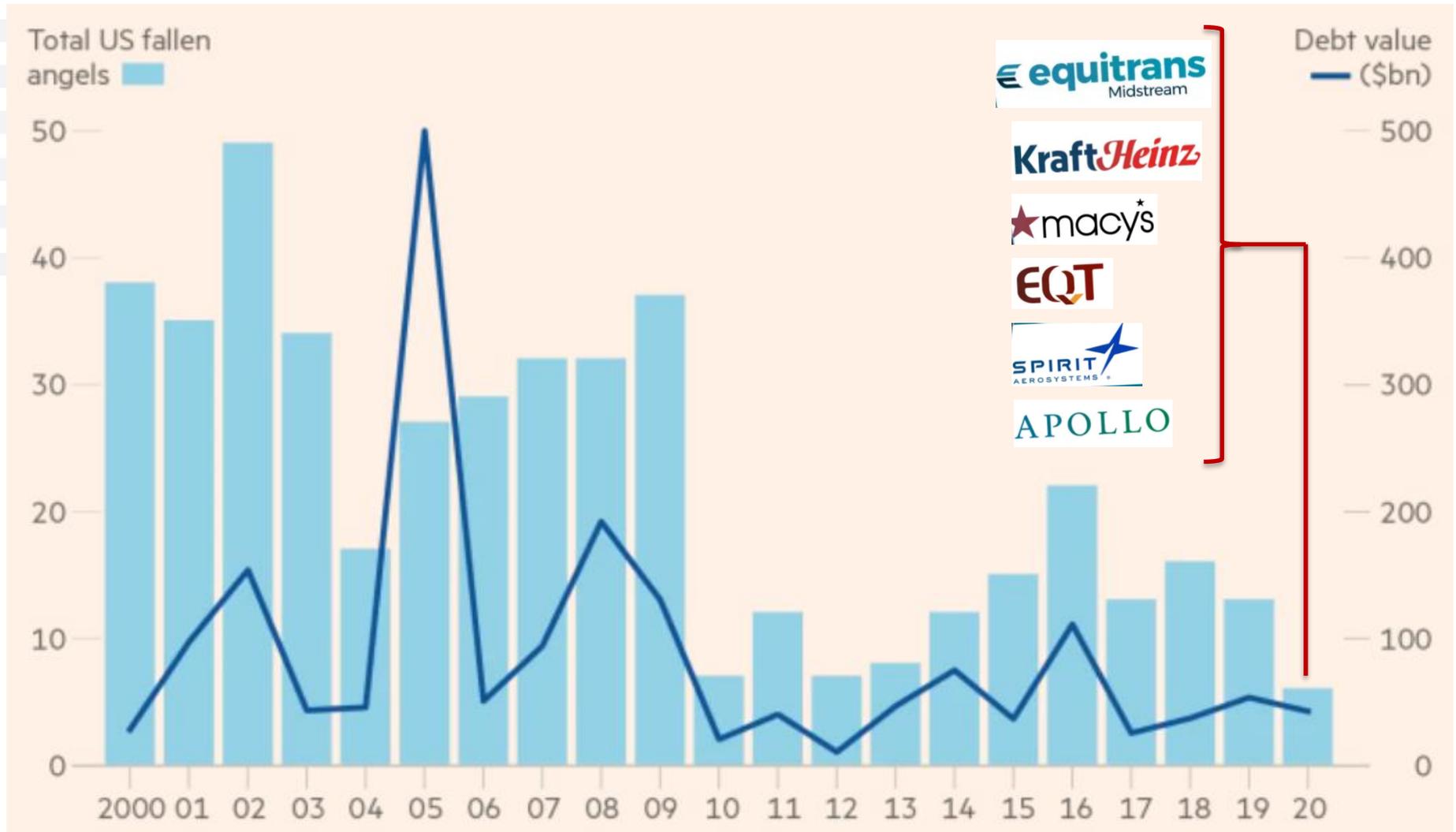
Fonte: Congressional Budget Office e Departamento do Tesouro Americano. Elaboração: MB Associados.

Dívida das empresas/PIB (%)



Fonte: Federal Reserve Economic Data. (*) Nota: Áreas hachuradas indicam recessão nos Estados Unidos. Dados Até o terceiro trimestre de 2019. Elaboração: MB Associados.

S&P: Só neste ano, seis empresas já foram rebaixadas para a categoria “junk” nos EUA, quase metade do número de 2019



Fonte: Financial Times, em 20/02/2020. Elaboração: MB Associados.

A despeito do acordo EUA-China, outros eventos geopolíticos continuam a pesar na incerteza global:

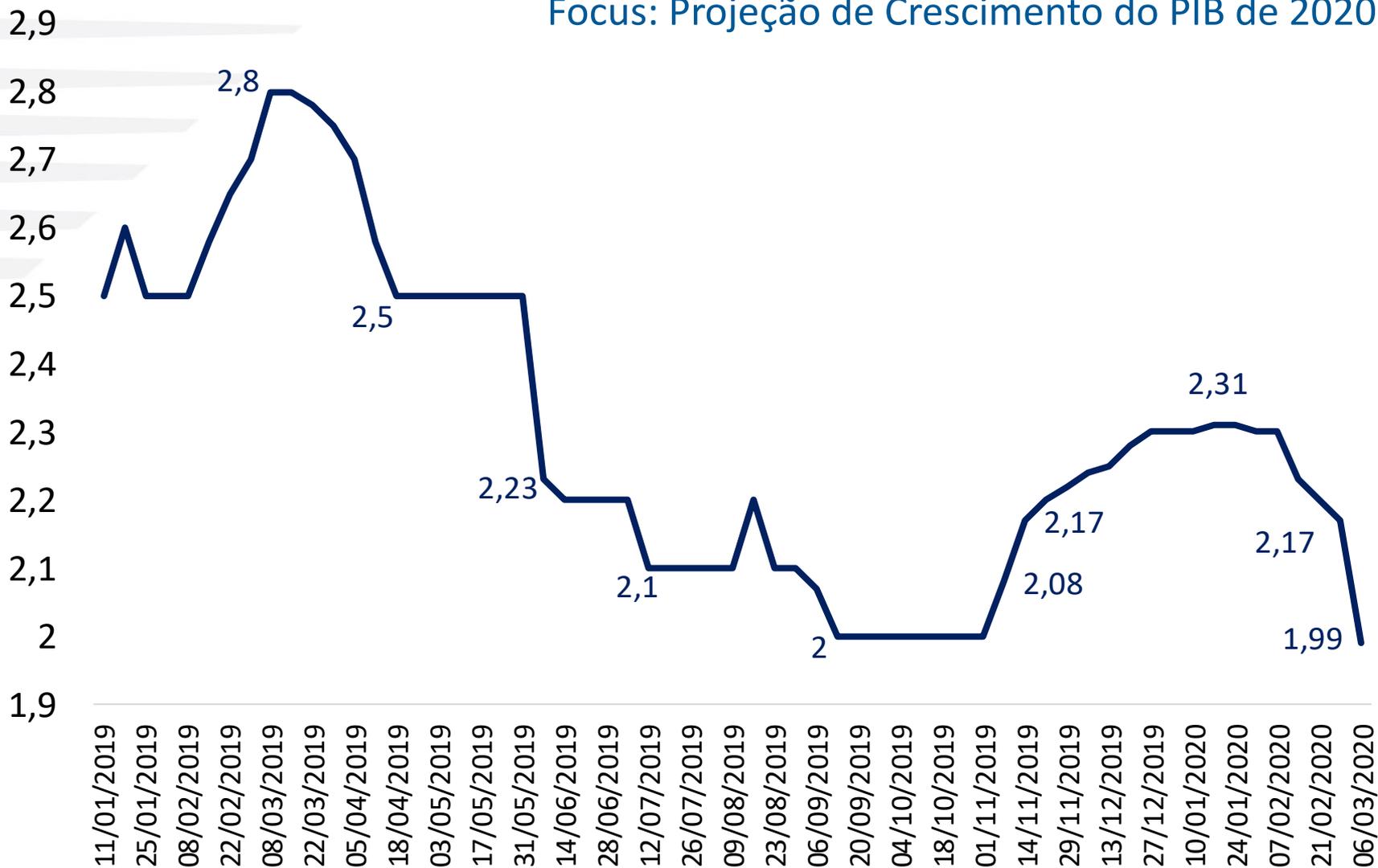
1. A situação de Hong Kong segue indefinida;
2. A Coreia do Norte comunicou que vai continuar a ampliar sua capacidade nuclear;
3. O conflito EUA-Irã tangenciou uma situação muito grave. O acordo nuclear de 2015 dificilmente se manterá;
4. Em consequência do item anterior, piorou a situação no Iraque e Líbia, levando a movimentos de China e Rússia;
5. O *decoupling* entre os sistemas de produção de Estados Unidos e China seguirá avançando lentamente, especialmente nos itens que afetam o poder militar;
6. O coronavírus reduziu muito a melhora das expectativas que resultaram do acordo EUA-China. O conflito do petróleo só agrava a situação;
7. Reafirmamos nossa visão de que os mercados americanos caminham numa direção insustentável;

Em consequência, a volatilidade seguirá entre nós, afetando os investimentos das companhias.

1. Economia internacional

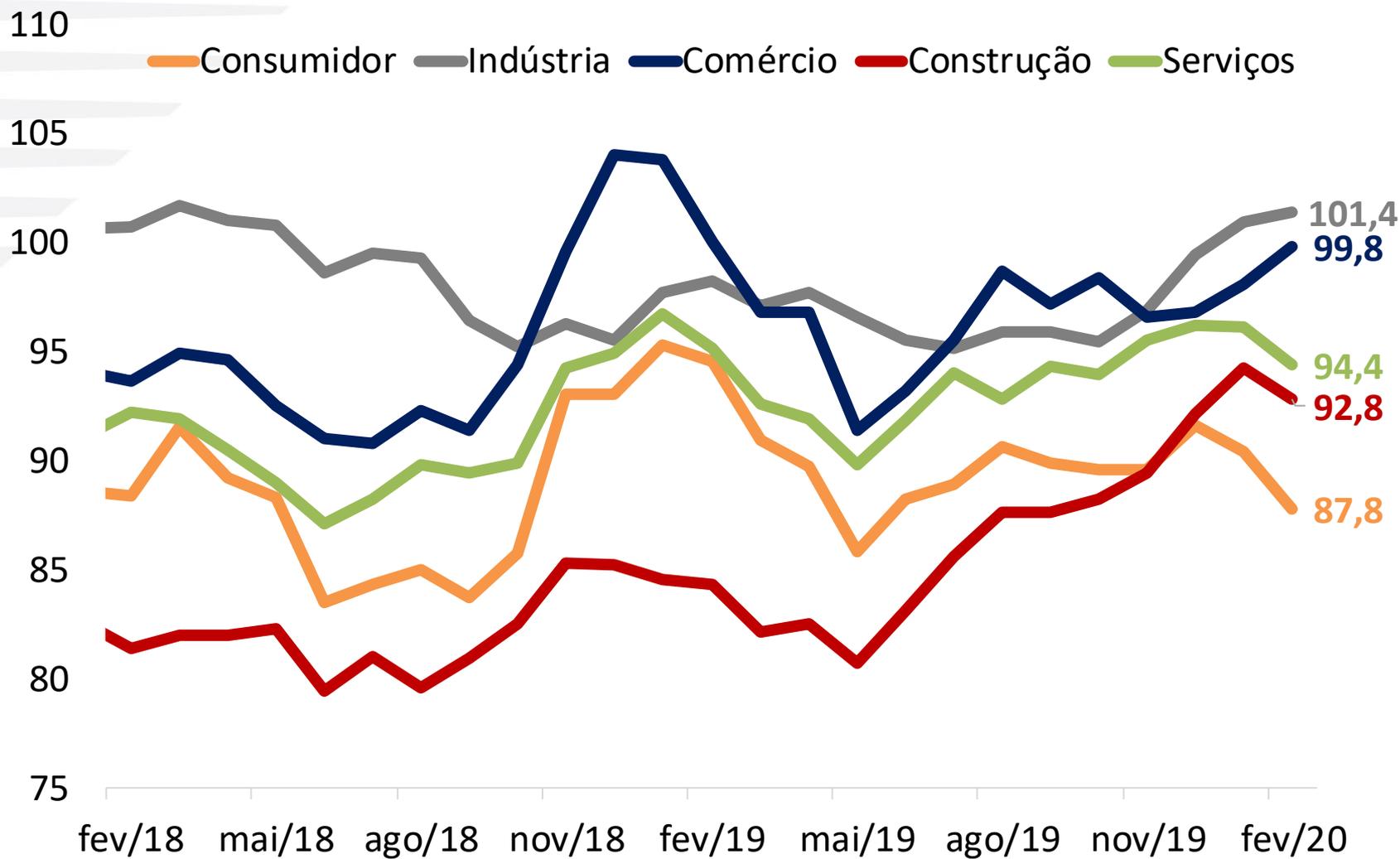
2. Economia Brasileira

Focus: Projeção de Crescimento do PIB de 2020 (%)

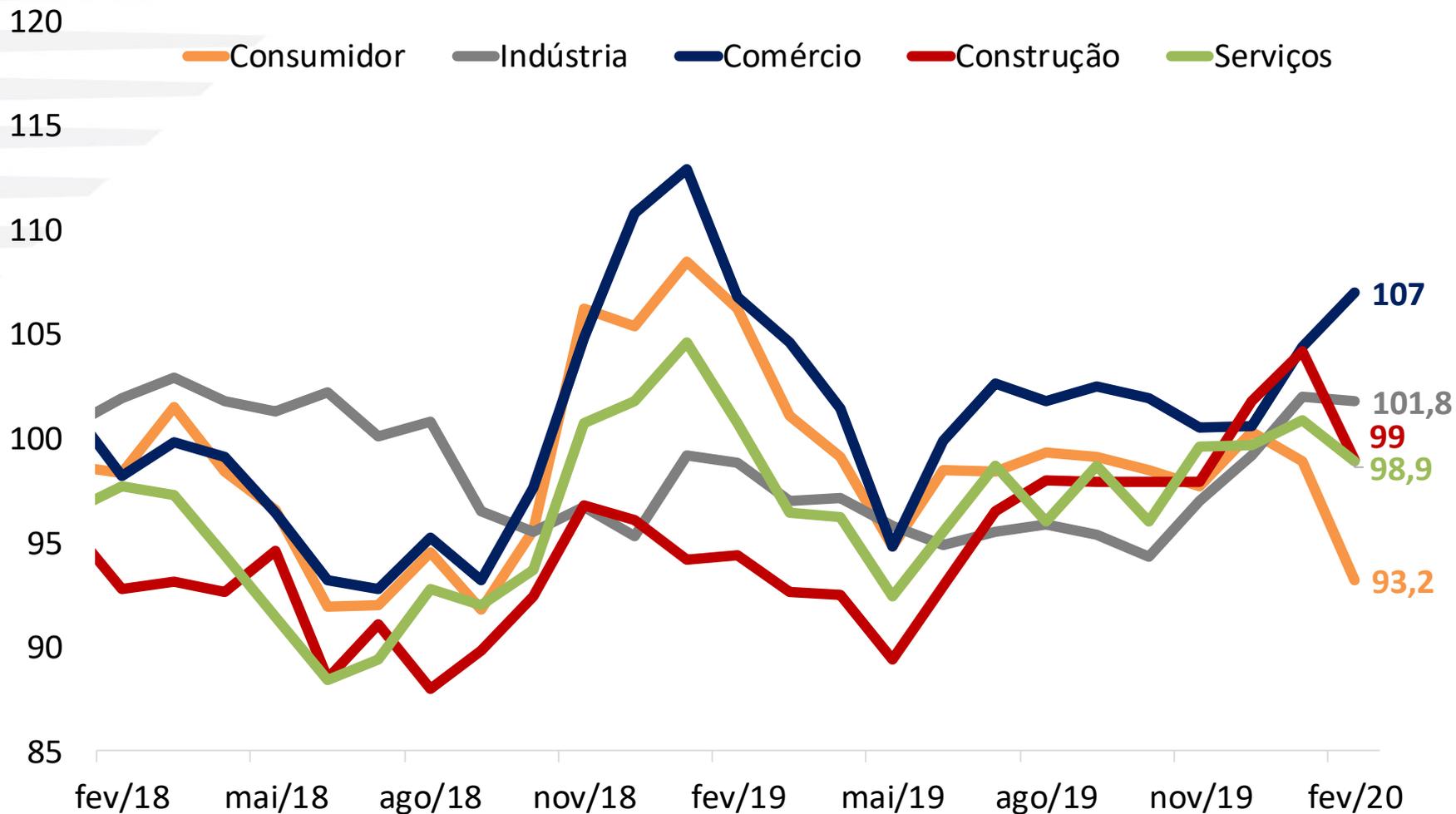


Fonte: Banco Central do Brasil – Boletim Focus. Elaboração: MB Associados.

com ajuste sazonal



com ajuste sazonal



	2019	2020 P
PIB a preços de mercado	1,1	1,7
Oferta		
Agropecuaria	1,3	2,5
Industria	0,5	1,4
Mineração	-1,1	5,8
Transformação	0,1	-0,5
Construção Civil	1,6	2,8
Serviços	1,3	1,8

	2019	2020 P
PIB a preços de mercado	1,1	1,7
Demanda		
Consumo do Governo	-0,4	-0,3
Consumo das Familias	1,8	2,3
Formação Bruta de Capital	2,2	2,7
Exportação	-2,5	-0,5
Importação	1,1	-0,3

Data do pedido

Empresas

Setor

Dívida, em R\$ bilhões

Dívida acumulada, em R\$ bilhões

Data do pedido	Empresas	Setor	Dívida, em R\$ bilhões	Dívida acumulada, em R\$ bilhões
nov/13	OSX	Óleo e Gás	4,6	4,6
dez/14	Wind Power Energia	Energia Renovável	3	7,6
mar/15	OAS	Infraestrutura	11	18,6
set/15	Renuka do Brasil	Açúcar e Álcool	2,3	20,9
dez/15	Tonon Bioenergia	Açúcar e Álcool	2,6	23,5
abr/16	Sete Brasil	Oil&Gas	19,3	42,8
mai/16	Grupo Bom Jesus	Agrícola	2,6	45,4
jun/16	Oi	Telecomunicações	64	109,4
dez/16	Ecovix	Óleo e Gás	8	117,4
fev/17	PDG	Incorporação	6,3	123,7
abr/17	Sero Agroindustrial	Agrícola	2,1	125,8
jul/17	UTC	Infraestrutura	3,4	129,2
set/17	Abengoa	Açúcar e Álcool	2,6	131,8
mai/18	Viracopos	Aeroportos	7,5	139,3
dez/18	Avianca	Aviação	2,7	142
fev/19	Heringer	Fertilizantes	2,9	144,9
mai/19	Atvos	Açúcar e Álcool	12	156,9
jun/19	Odebrecht	Infraestrutura	80	236,9
out/19	Renova Energia	Energia Renovável	3,1	240
out/19	Enseada Naval	Naval	2,3	242,3

Mercado de Trabalho: Grande peso do desemprego

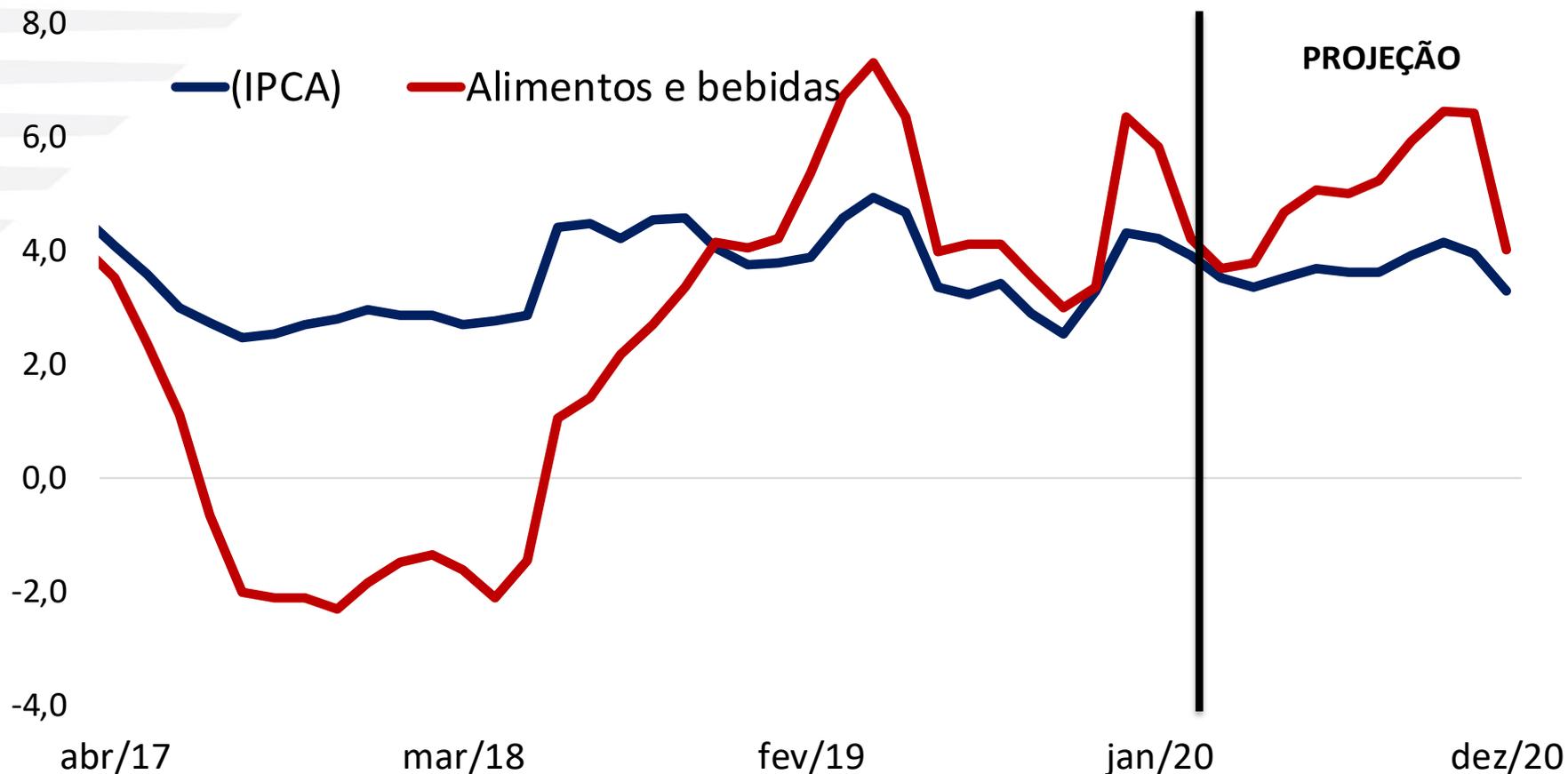
	out-nov-dez 2019 milhões de pessoas	Varição Interanual, %
Força de trabalho total	106,2	1,2
Ocupados	94,6	2,0
Subocupados (insuficiência de horas)	6,8	-3,2
Desocupados	11,6	-4,3
Desalentados	4,6	0,0
Total	23,0	-4,6

↳ 25 milhões no 2º tri/19

O coronavírus decretou o fim da inflação de alimentos

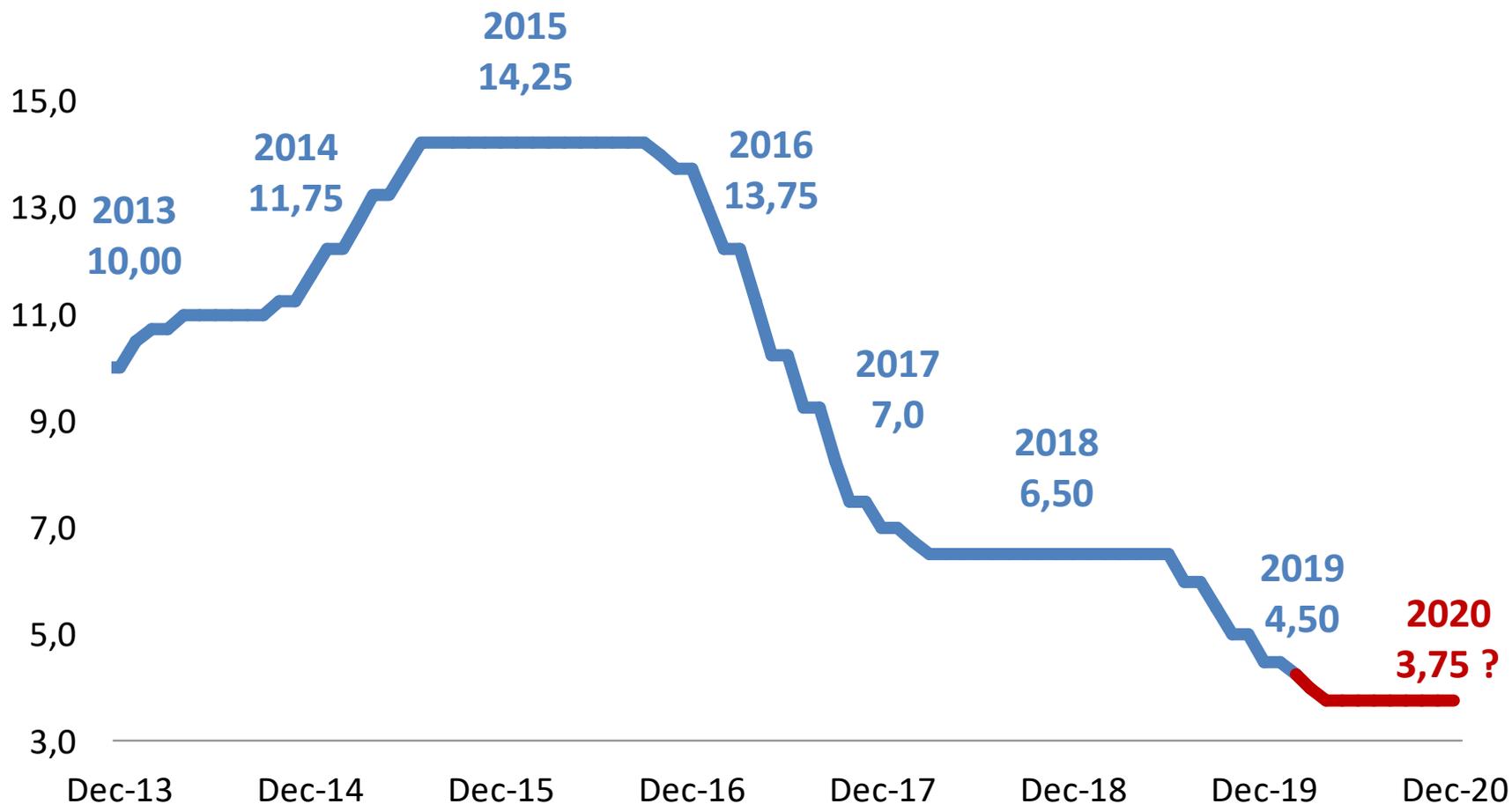
Projetamos o IPCA deste ano em 3,2%

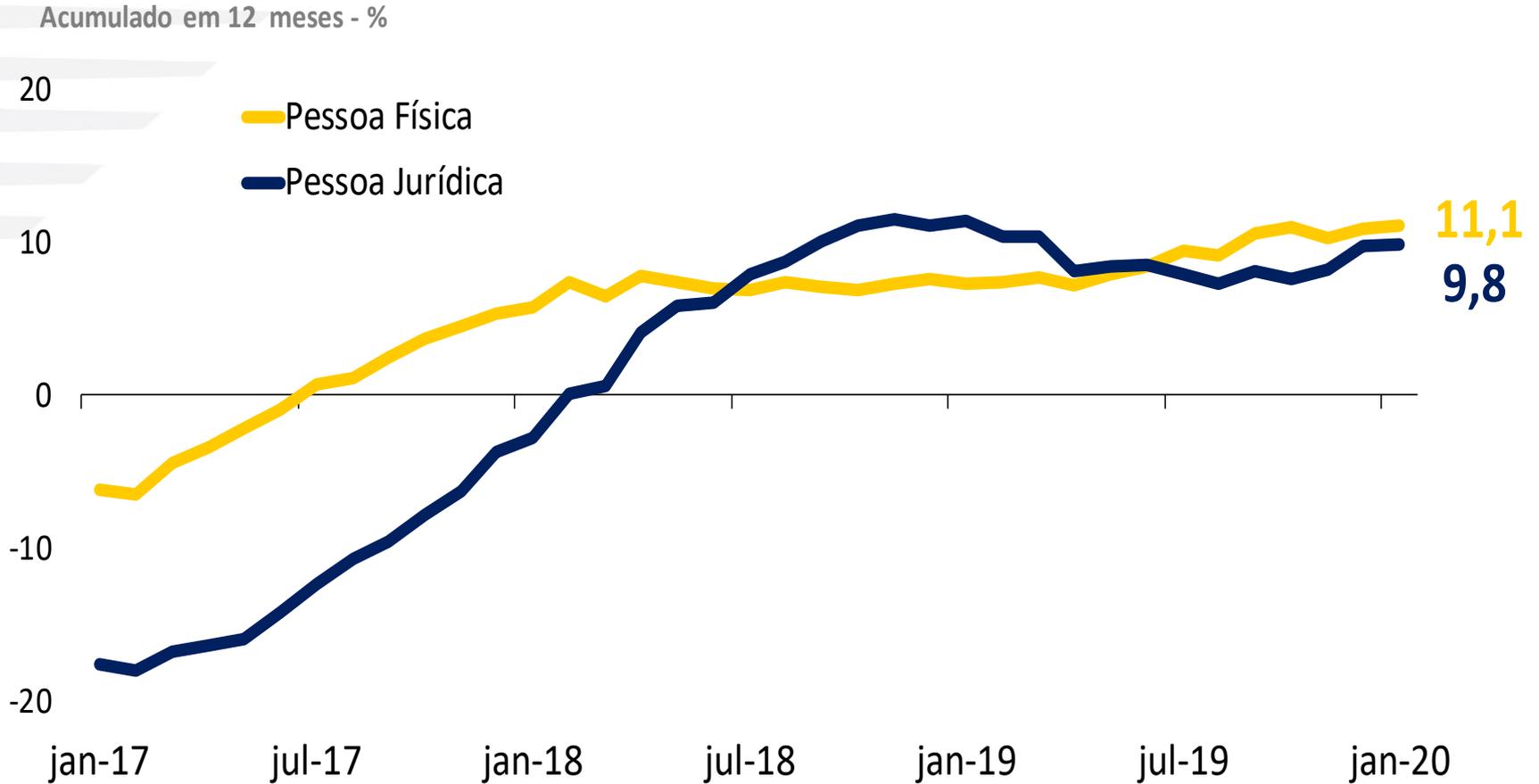
IPCA acumulado em 12 meses, em %



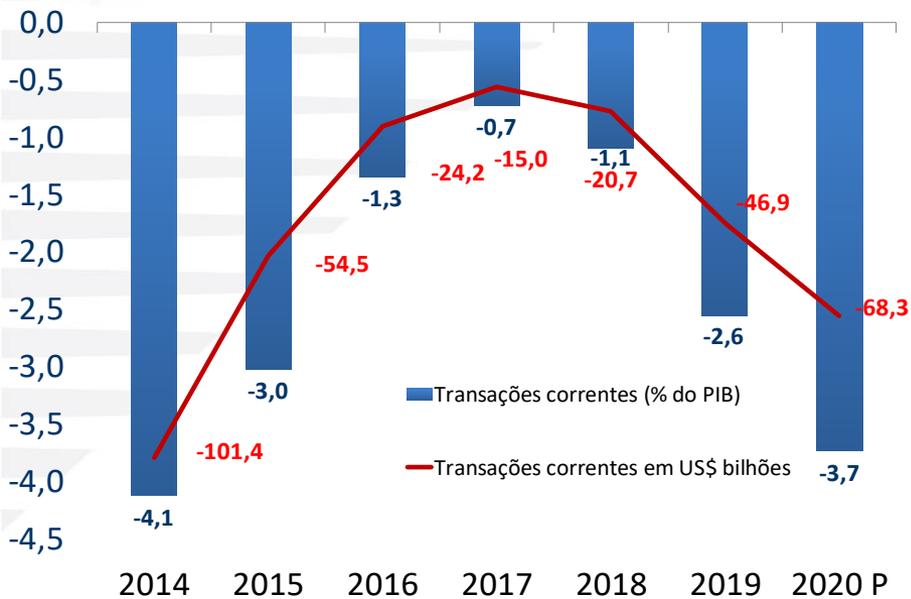
Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.

% por ano





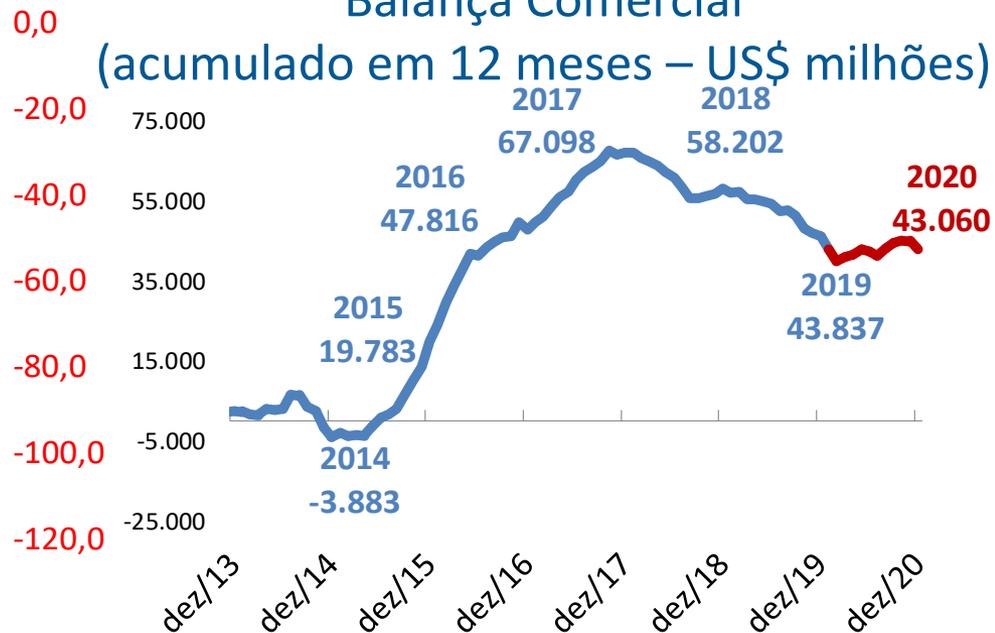
Conta-corrente



Setor Externo

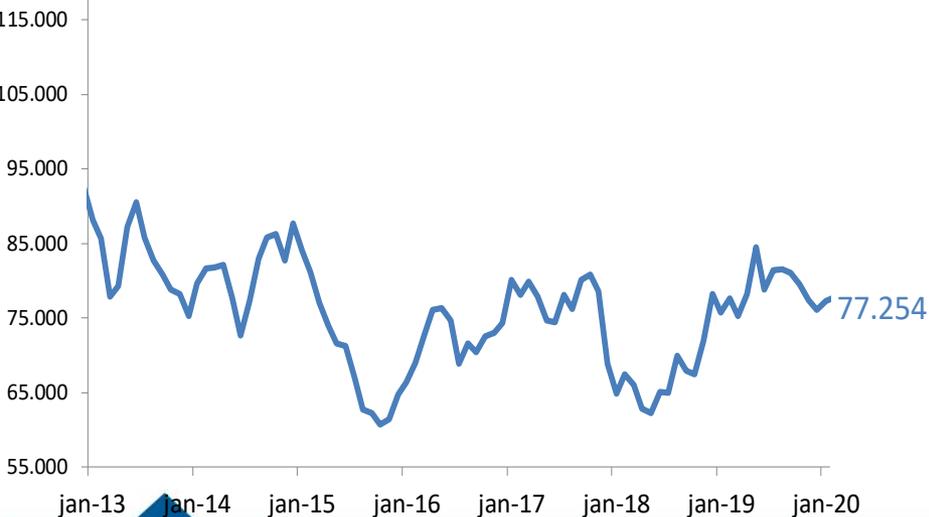
Balança Comercial

(acumulado em 12 meses – US\$ milhões)



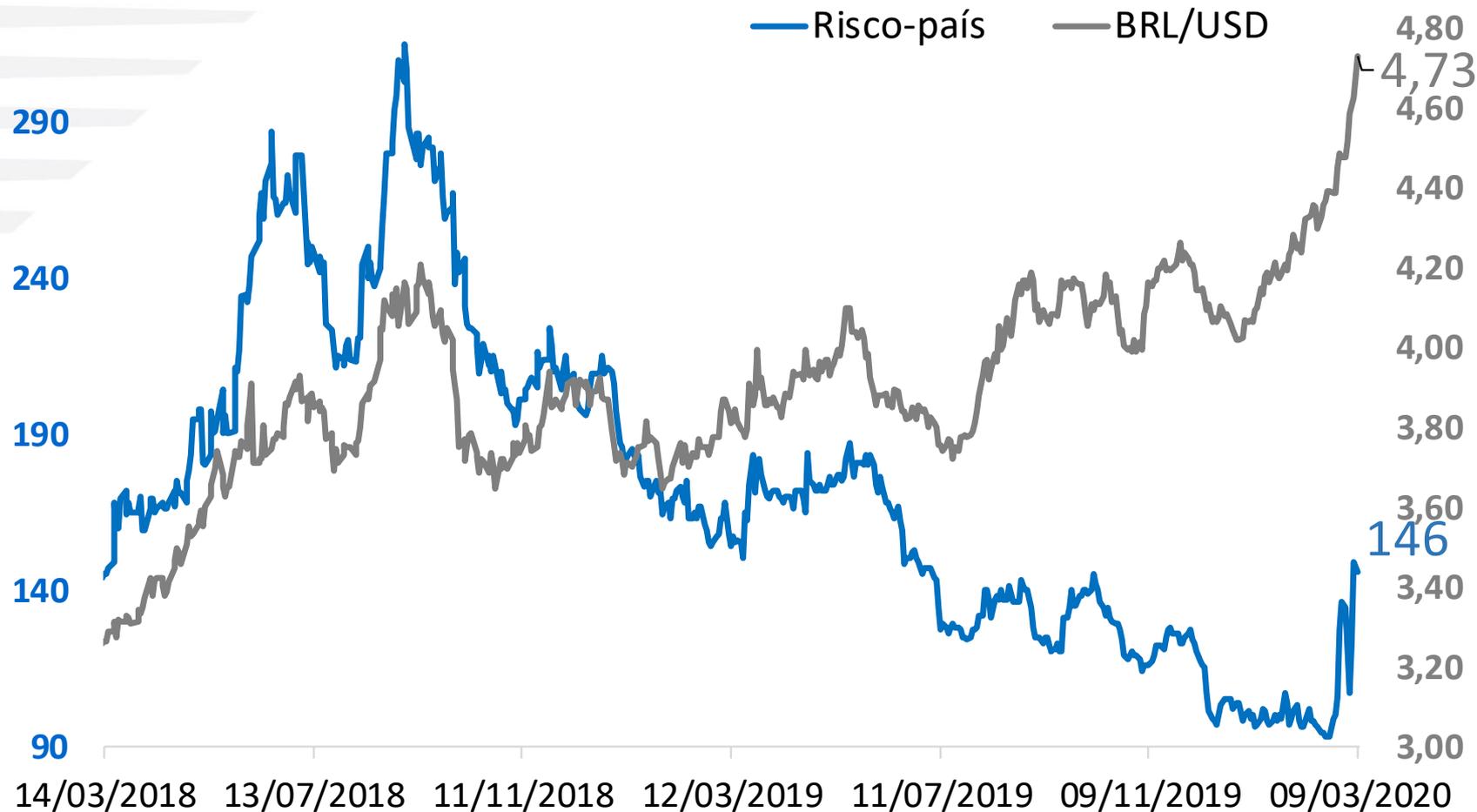
IED

(acumulado em 12 meses – US\$ milhões)



Reservas Internacionais (US\$ bilhões)





Fonte: BCB e Valor PRO. (*) O Risco-país é medido pelo CDS de 5 anos. (**) Valores em 09/03/2020, às 12h. Elaboração: MB Associados.

Político

1. Está hoje claro que a política econômica liberal de Paulo Guedes tem limites no governo Bolsonaro. Reformas com risco de paralisação;
2. O momento atual da política econômica não é o melhor: o impacto do baixo crescimento de 2019 foi muito forte;
3. O Ministro da Economia deveria ser mais cuidadoso em suas falas (ex.: dólar a R\$ 5,00);
4. O Congresso ainda trabalha por reformas;
5. É indispensável uma resposta organizada do governo ao novo cenário global.

OBRIGADO!

É expressamente proibido retransmitir, publicar ou copiar o conteúdo desta apresentação sem a autorização prévia da MB Associados.



NAS REDES SOCIAIS



facebook.com/mbassociados



pt.linkedin.com/company/mb-associados

◆ **MBASSOCIADOS.COM.BR**

Rua Henrique Monteiro, 90
Térreo / 12o andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
Brasil Fone: (11) 3372-085
contato@mbassociados.com.br