



# Cenário Econômico

## Secovi-SP

23 de Abril de 2020

**Fernando Honorato Barbosa**  
**Economista-Chefe**

Diretor do Departamento de Pesquisas e  
Estudos Econômicos – DEPEC

[fernando.honorato@bradesco.com.br](mailto:fernando.honorato@bradesco.com.br)



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

# ESTIMATIVA DE REABERTURA DAS ECONOMIAS

Estudos baseados na curva prevista de mortes



	<b>Final do lockdown (anunciado até agora)</b>	<b>Data estimada de reabertura (com base experiência de Hubei)</b>	<b>Data estimada de reabertura (se tivermos 2 gerações de contaminação)</b>
<b>EUA</b>	30/abr	22/mai	19/jun
<b>Itália</b>	12/abr	07/mai	04/jun
<b>Reino Unido</b>	12/abr	23/mai	20/jun
<b>Espanha</b>	11/abr	18/mai	15/jun
<b>França</b>	15/abr	18/mai	15/jun
<b>Alemanha</b>	19/abr	22/mai	19/jun
<b>Brasil</b>	-	18/mai	-

Fonte: Deutsche Bank

# EUA: WEEKLY ECONOMIC INDEX (WEI) x PIB (A/A)

Índice coincidente do PIB com 10 indicadores semanais



Componentes do WEI: (1) Redbook same store sales (2) Rasmussen Consumer Confidence (3) jobless new claims (4) jobless continued claims (5) income/employment tax withholdings (6) railroad traffic (7) American Staffing Association Index (8) Steel production (9) wholesale sales of gasoline, diesel and aviation fuel (10) weekly average US electricity load

**Fonte:** Daniel Lewis (New York Fed), Karel Mertens (Dallas Fed), James Stock (Harvard University)

# EUA: CONTINUING JOBLESS CLAIMS

Em milhares



Fonte: Bloomberg, Bradesco

# PIB MUNDIAL

Revisão, DEPEC e FMI



## Depec

	2019	2020		
		anterior	atual	
<b>Desenvolvidos</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-6,3</b>	↓
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	↓
<b>Ásia ex-China</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,0</b>	↓
China	6,1	3,0	1,5	↓
América Latina	0,7	-2,1	-5,1	↓
Demais Emergentes	1,7	-3,0	-4,3	↓
<b>Mundo</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,5</b>	↓

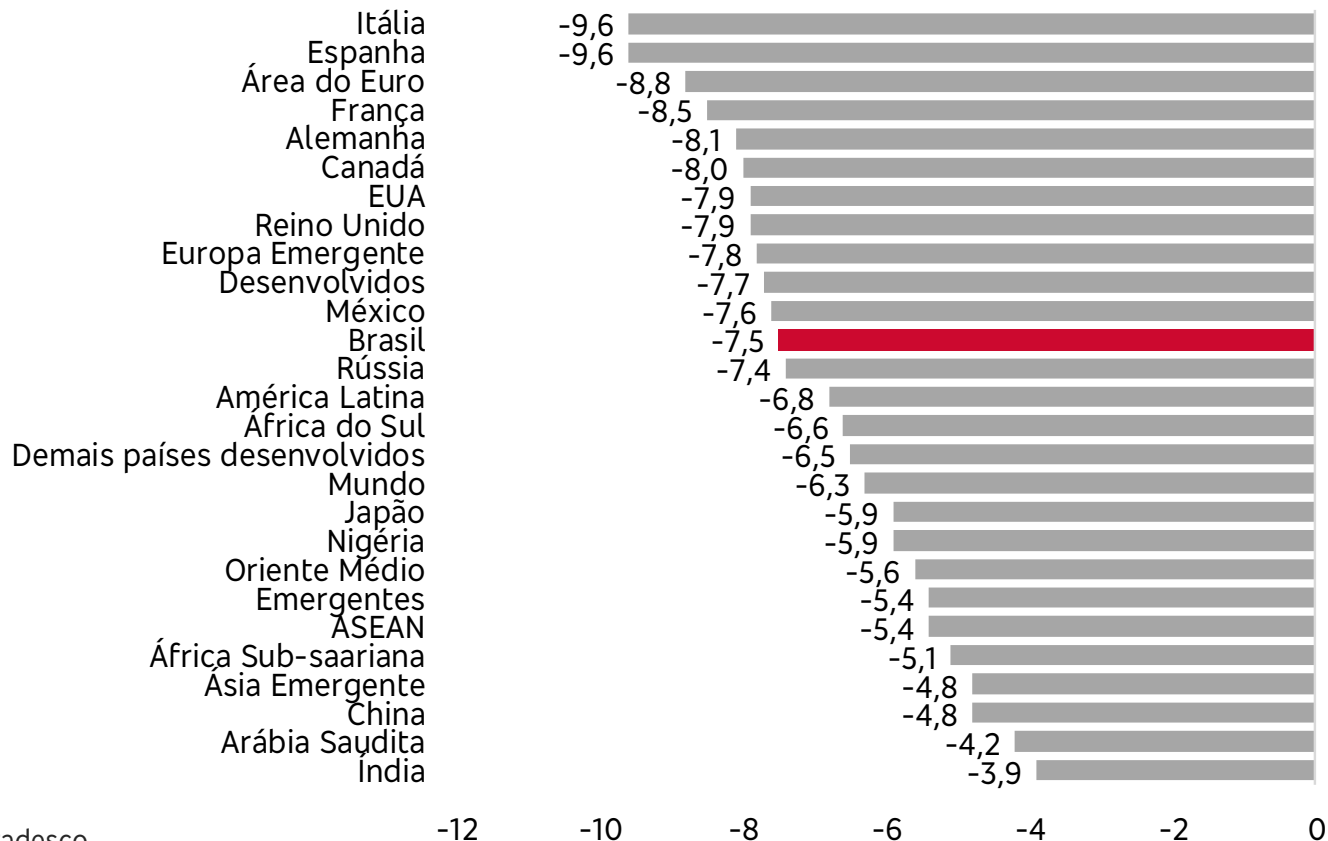
## FMI

	2019	2020		
		jan/20	atual	
<b>Desenvolvidos</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,1</b>	↓
Estados Unidos	2,3	2,0	-5,9	↓
Reino Unido	1,0	1,4	-6,5	↓
Área do Euro	1,1	1,3	-7,5	↓
<b>Ásia ex-China</b>	<b>3,5</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	↓
China	6,1	6,0	1,2	↓
América Latina	0,7	1,6	-5,2	↓
Demais Emergentes	1,7	2,6	-3,7	↓
<b>Mundo</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,0</b>	↓

Fonte: Bloomberg, Bradesco

# REVISÕES DO FMI PARA CRESCIMENTO DE 2020

Em pontos percentuais



Fonte: FMI, Bradesco

# MEDIDAS GLOBAIS

## Estímulos Fiscais



País	Estímulo (% GDP)	Em Bilhões de dólares
Japão	20,0%	1.035,2
EUA	15,5%	3.300,7
Reino Unido	14,6%	413,1
Malásia	14,0%	52,3
Austrália	12,0%	170,0
Peru	12,0%	27,6
Países Baixos	11,8%	107,1
Alemanha	11,0%	436,0
Cingapura	11,0%	41,0
Hong Kong	8,8%	33,6
Canadá	8,4%	146,1
França	8,3%	229,2
Polônia	8,1%	48,1
Espanha	8,0%	114,3
Chile	7,3%	27,1
Nova Zelândia	7,0%	14,7
Noruega	7,0%	29,9

País	Estímulo (% GDP)	Em Bilhões de dólares
Suíça	6,0%	42,5
Suécia	6,0%	32,8
Itália	5,7%	115,5
<b>Brasil</b>	<b>4,5%</b>	<b>97,7</b>
China	3,7%	526,0
Tailândia	3,6%	18,6
Turquia	2,9%	21,8
Indonésia	2,8%	30,8
República Checa	1,7%	238,0
Coreia do Sul	1,6%	26,5
Rússia	1,5%	24,2
Colômbia	1,4%	4,5
Portugal	1,4%	3,4
Índia	1,1%	32,0
Vietnã	1,1%	2,9
Argentina	1,0%	4,5
México	0,7%	8,7
Taiwan	0,3%	1,8
África do Sul	0,2%	0,7
<b>Total</b>	<b>8,6%</b>	<b>7.458,9</b>

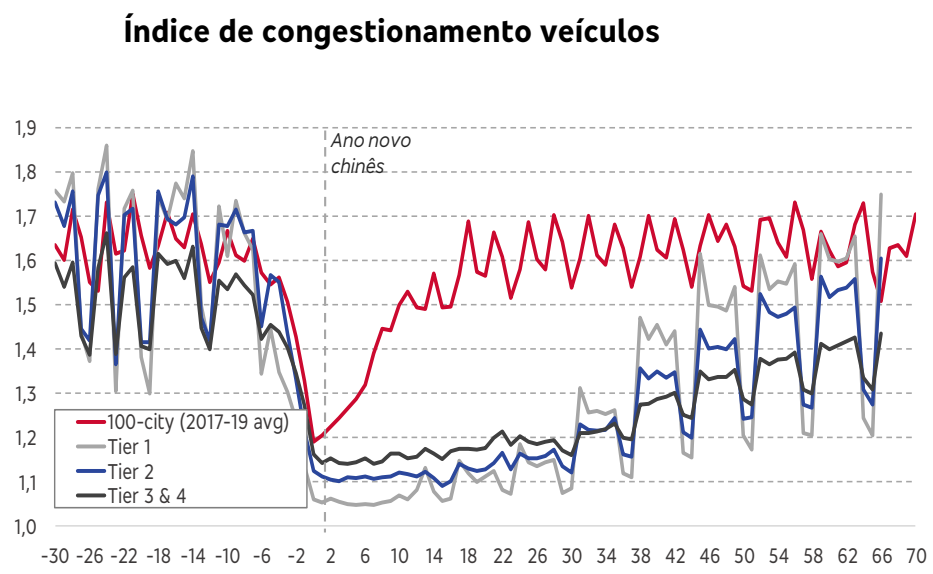
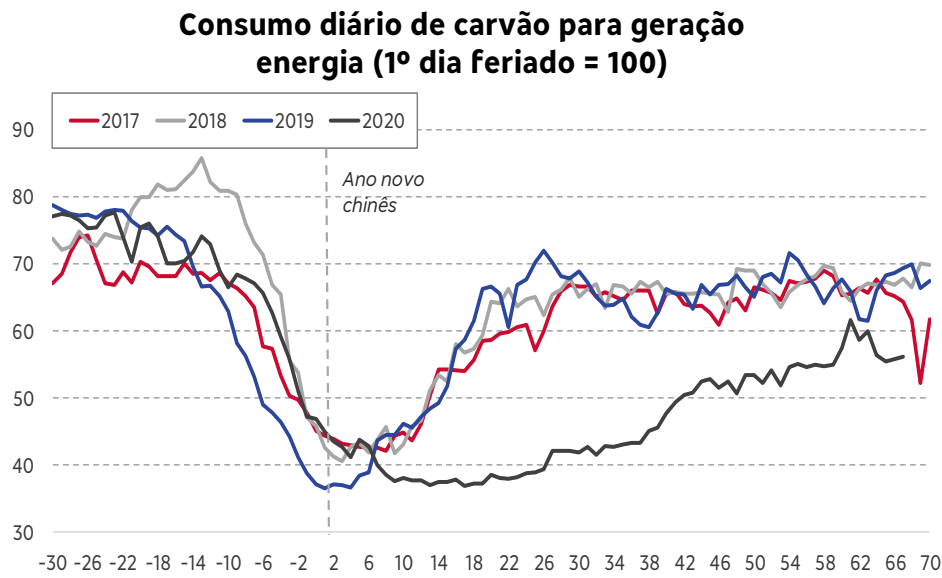
Fonte: DB, GS



# CORONAVÍRUS



Retomada da atividade chinesa está acontecendo. Normalização em abril/20



**Recuperação das atividades = diminui risco de interrupção das cadeias de insumos**

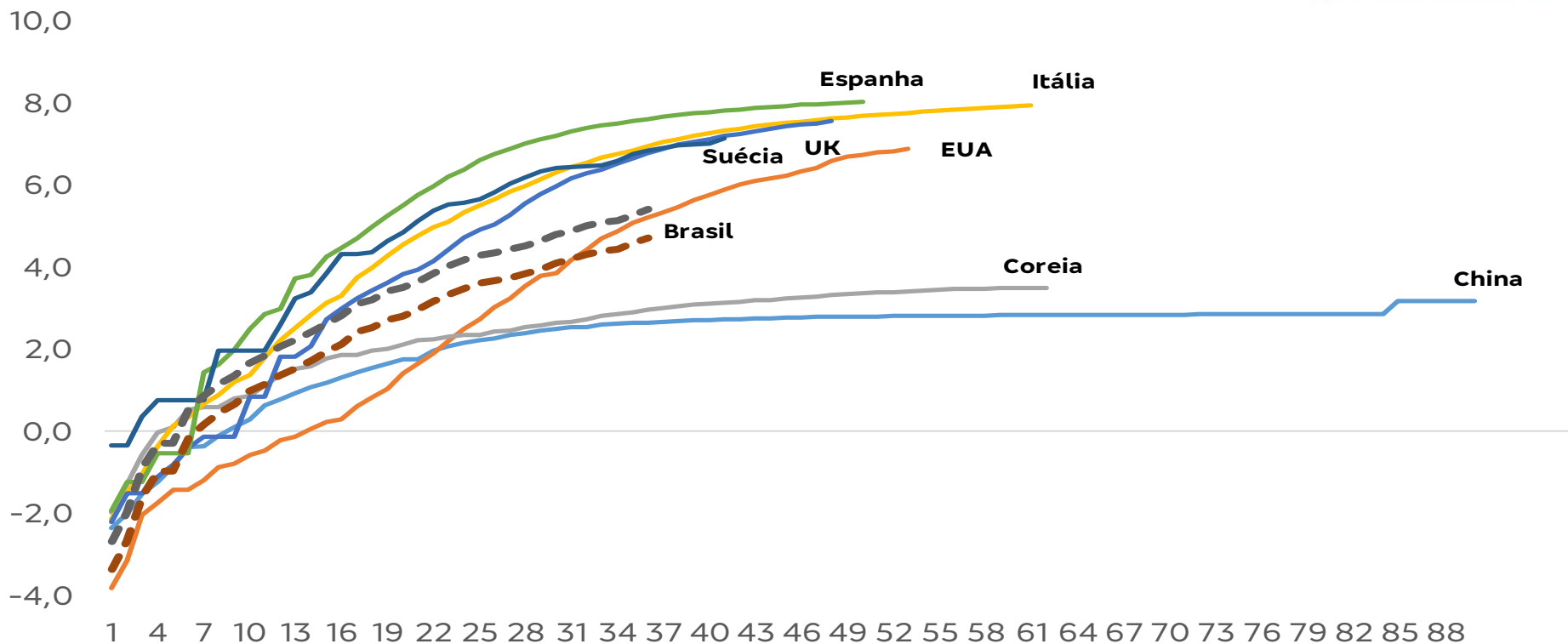
Fonte: UBS, Wind, Bradesco



# Casos de coronavírus no Brasil

# SIMULAÇÕES CASOS COVID-19 (\*)

Casos por 100 mil habitantes (escala logarítmica). Até 21/4 8h00



(\*) 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**

# INDICADORES COINCIDENTES

Março/2020



Indicadores	Março		Fevereiro	
	No mês	Interanual	No mês	Interanual
Vendas de cimento (SNIC)	<b>-14,1%</b>	0,0%	1,0%	0,1%
Atividade do comércio (Serasa)	<b>-16,2%</b>	-13,7%	-0,7%	3,1%
Produção de veículos (Anfavea)	<b>-17,5%</b>	-21,1%	-3,9%	-20,8%
Consulta de crédito (ACSP- Usecheque)	<b>-25,9%</b>	-23,6%	-4,7%	1,6%
Consulta de crédito (ACSP- SCPC)	<b>-33,6%</b>	-30,4%	6,3%	2,8%
Vendas de veículos (Fenabreve)	<b>-35,4%</b>	-18,5%	8,5%	-0,7%
Fluxo de veículos (ABCR)	<b>-18,4%</b>	-19,3%	-0,5%	5,1%

# VENDAS DE VEÍCULOS LEVES

Nível, dessazonalizado. Projeção baseada na média por dia útil



Fonte: Fenabreve, Bradesco

# VENDAS DE VEÍCULOS PESADOS

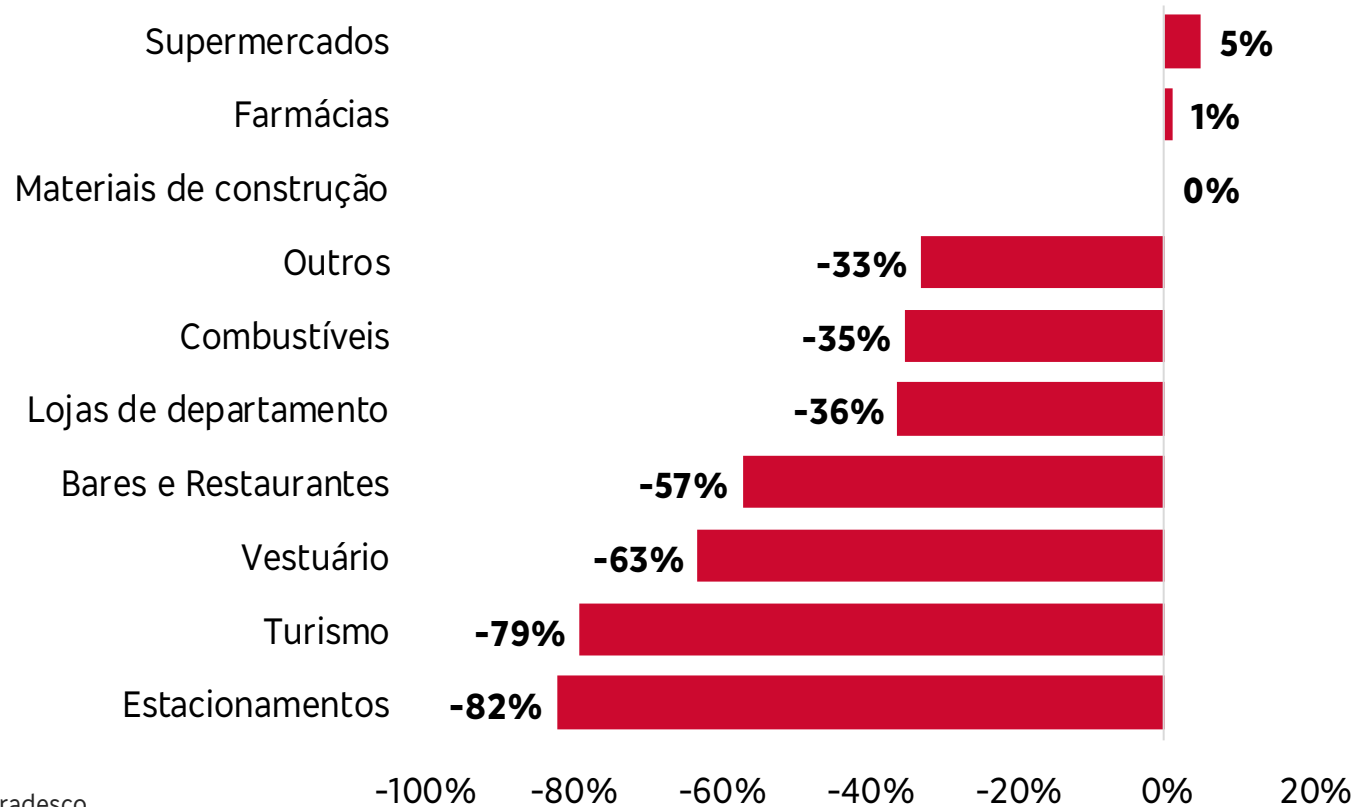
Nível, dessazonalizado. Projeção baseada na média por dia útil



Fonte: Fenabreve, Bradesco

# CARTÕES ELO: FATURAMENTO DIÁRIO VS DIA MÉDIO

Setorial, 14/abr

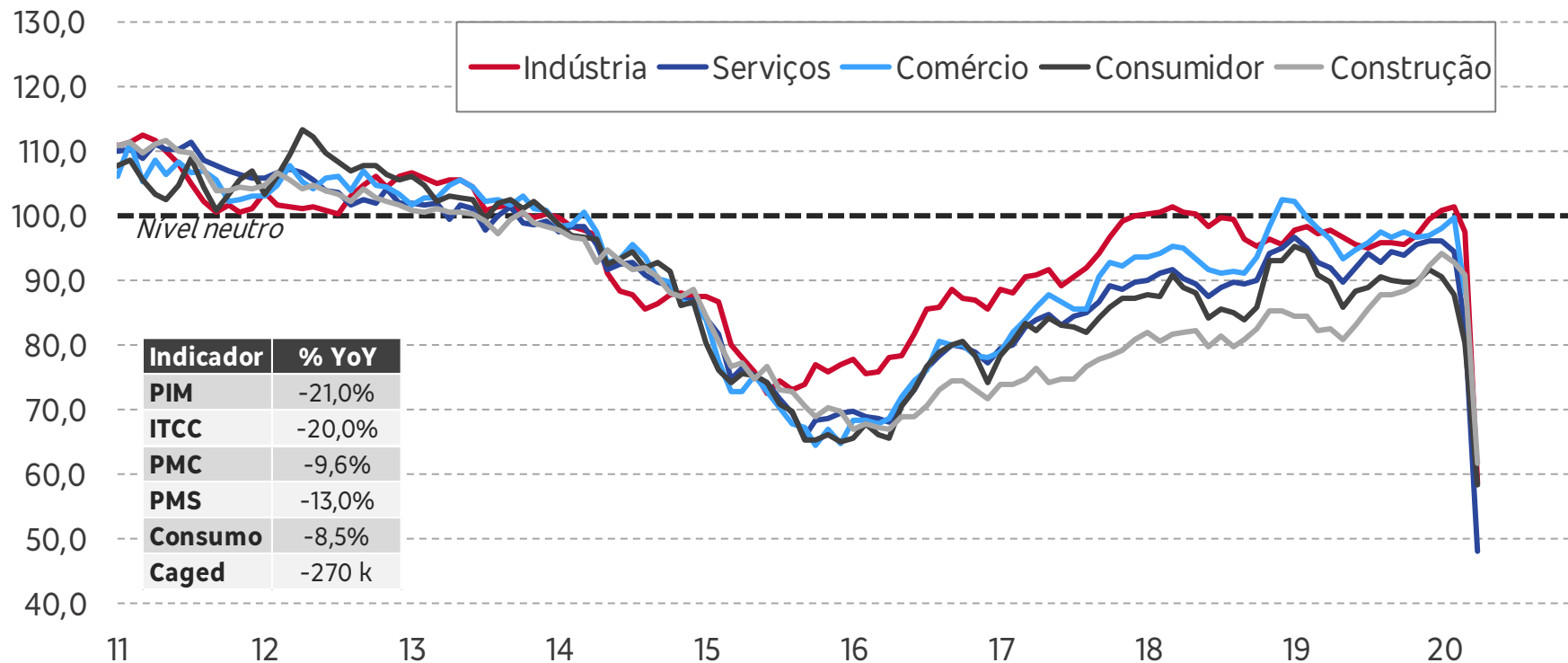


Fonte: Elo, Bradesco



# ÍNDICES DE CONFIANÇA

FGV



Fonte: Bradesco



# **Simulações de impacto na massa salarial..**

# IMPACTOS SOBRE MASSA DE SALÁRIOS

## Cenários



Categoria	Ocupação (mil pessoas)	Rendimento*	Massa nominal
Formais	53.318	R\$ 2.896	R\$ 152.2 bilhões
Informais	41.234	R\$ 1.395	R\$ 56.7 bilhões
<b>Total</b>	94.552	R\$ 2.261	R\$ 208.9 bilhões

Impactos	Renda informais 50% menor com acréscimo	Renda formais 25% menor + MP Emprego	Efeitos combinados
Massa	R\$ 205,7 bilhões	R\$ 187,9 bilhões	R\$ 184,7 bilhões
%	-1,5%	-10,0%	-11,6%

**Consumo: -8,3%**  
**PIB: -5.3 p.p.**

# IMPACTOS SOBRE MASSA DE SALÁRIOS

Cenários alternativos, com retomada



## Cenário 1

**1T:** Tracker -0,9% PIB

**2T:** Cenário 1 descrito ao lado

**3T:** Renda informais -30% + formais -15% e 70% saques FGTS

**4T:** Renda informais -15% + formais -8% e 30% saques FGTS

Cenário 1			
	Renda informais <b>50%</b> menor, com acréscimo de R\$600	Renda formais <b>25%</b> menor + MP Emprego	Efeitos combinados
<b>Massa</b>	R\$205,7 bi (-1,5%)	R\$187,9 bi (-10%)	R\$184,7 bi (-11,6%)

	<b>PIB</b>	<b>Consumo</b>	<b>Massa</b>
<b>1T</b>	-0,9%	-0,7%	-0,4%
<b>2T</b>	-9,0%	-8,1%	-11,6%
<b>3T</b>	4,2%	3,7%	5,3%
<b>4T</b>	0,8%	1,7%	2,4%
<b>2020</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-6,1%</b>



Saída	PIB anual	PIB			Taxa de desemprego (final)	Ocupados (mil)	Venda de imóveis
		1T	2T	2S (*)			
<b>Abril</b>	<b>-1,0%</b>	-0,6%	-3,5%	3,2%	13,3%	-396	-3,7%
<b>Mai</b>	<b>-3,0%</b>	-0,6%	-5,4%	2,7%	14,5%	-1808	-11,6%
<b>Junho</b>	<b>-5,0%</b>	-0,6%	-7,6%	2,1%	15,8%	-2979	-22,8%

# PACOTE FISCAL CORONAVÍRUS

Medidas Governo Federal



**Total: R\$ 608 bilhões**  
**Impacto fiscal: R\$ 304 bilhões**

PIB	Primário (R\$ bi)	+ Medidas emergenciais	Dívida/PIB
-1,0	-204	-508	84
-2,0	-239	-543	86
-3,0	-272	-576	87
-4,0	-304	-608	89
-5,0	-340	-644	90

**Aumento do gasto primário de 4,5%**  
**do PIB com PIB de -4%**

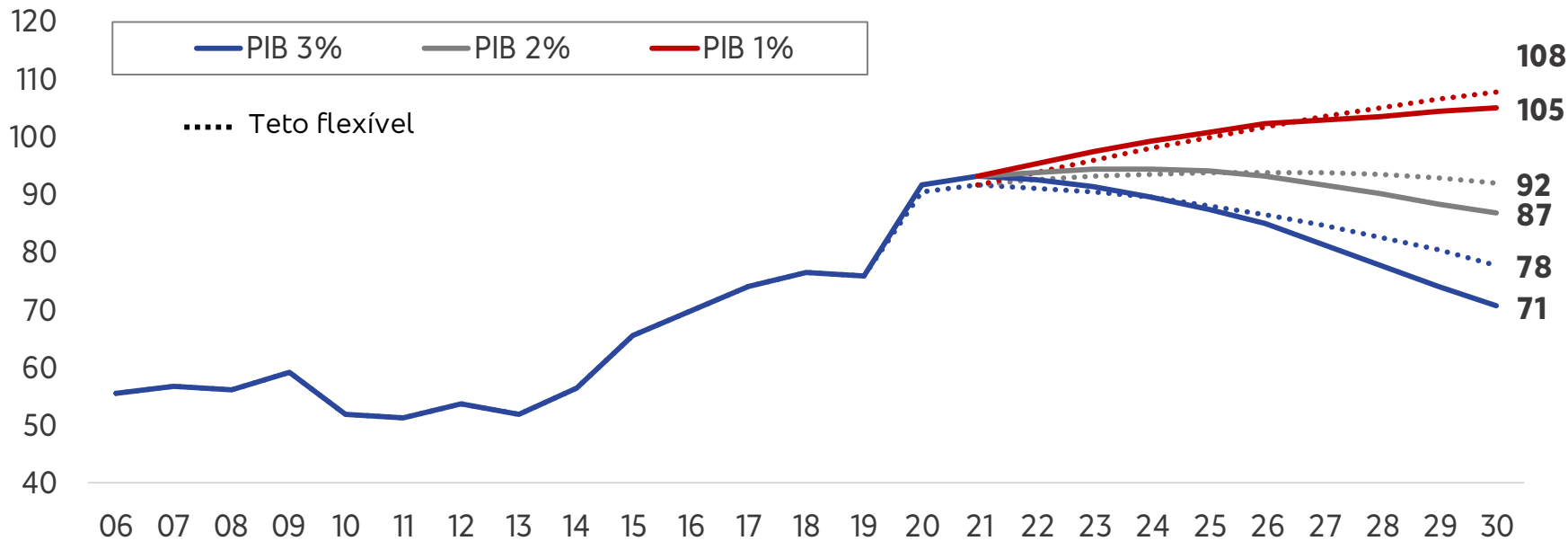
Fonte: Min. Economia, Imprensa, Bradesco

# DÍVIDA BRUTA/PIB

## Simulações



### Juro real 2%



Fonte: BCB, Bradesco

Teto flexível = IPCA + ½ PIB

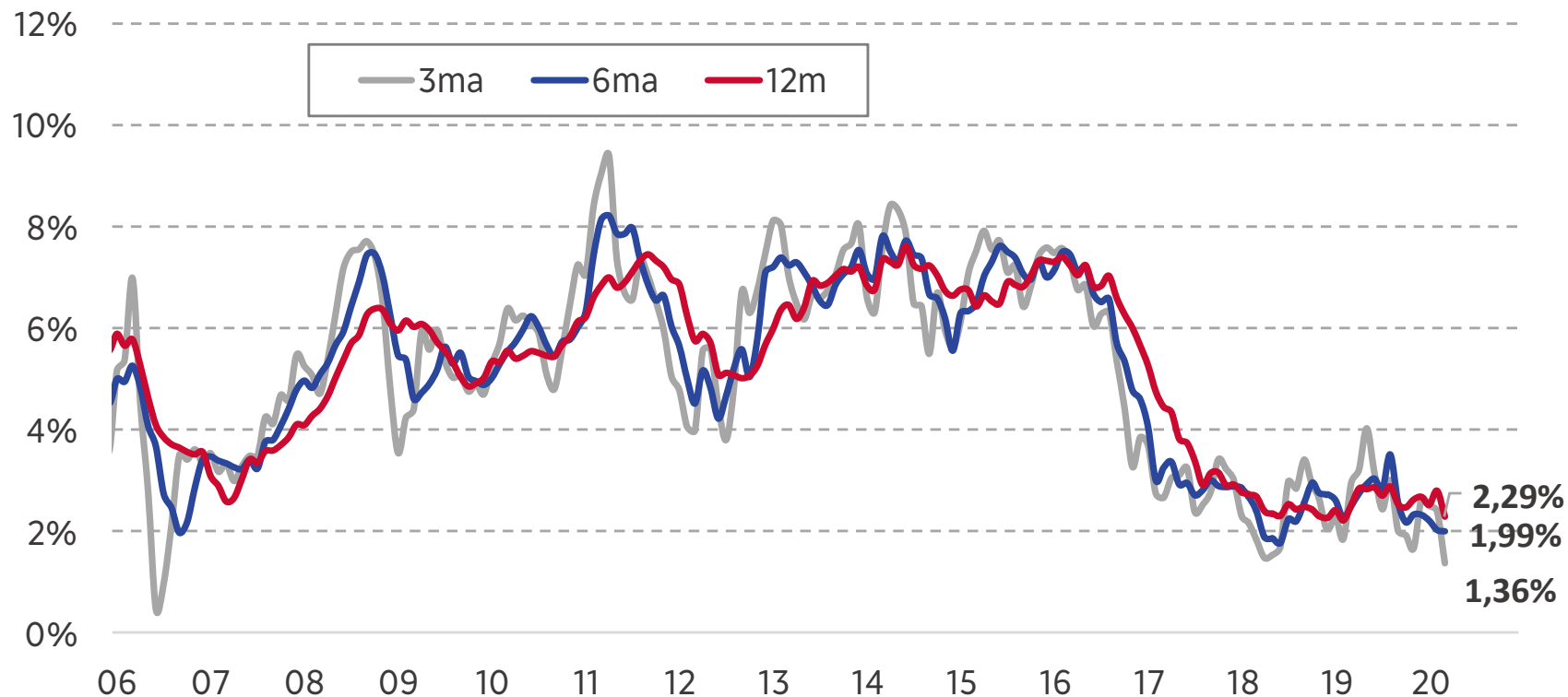


**Inflação segue  
bem comportada...**



# IPCA - NÚCLEO EXCLUSÃO

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



Fonte: IBGE, Bradesco

# CRB FUTURO

Base 100 = 31/12/2013



Fonte: Bloomberg, Bradesco

# SIMULAÇÕES IPCA E SELIC

Cenários de câmbio e commodities (US\$)\* e cenários Selic



Última cotação commodities em US\$ (-14,5%)

IPCA 2020		Base BC	PIB		
			-1,0	-3,0	-6,0
BRL	4,50	1,7	1,6	1,3	0,9
	4,75	2,1	2,0	1,7	1,3
	5,00	2,5	2,4	2,1	1,6
	5,25	2,9	2,8	2,5	2,0
	5,50	3,3	3,2	2,8	2,4
	5,75	3,7	3,6	3,2	2,8
	6,00	4,0	3,9	3,6	3,2

SELIC 2020		Base BC	PIB		
			-1,0	-3,0	-6,0
BRL	4,50	-1,73	-1,99	-2,83	-3,90
	4,75	-0,78	-1,03	-1,87	-2,94
	5,00	0,17	-0,08	-0,92	-1,99
	5,25	1,13	0,88	0,04	-1,04
	5,50	2,08	1,83	0,99	-0,08
	5,75	3,04	2,79	1,95	0,87
	6,00	3,99	3,74	2,90	1,83

Fonte: BCB, Bloomberg, Bradesco

(\*) Repasse cambial estimado pelo BC

# TAXA REAL DE JUROS

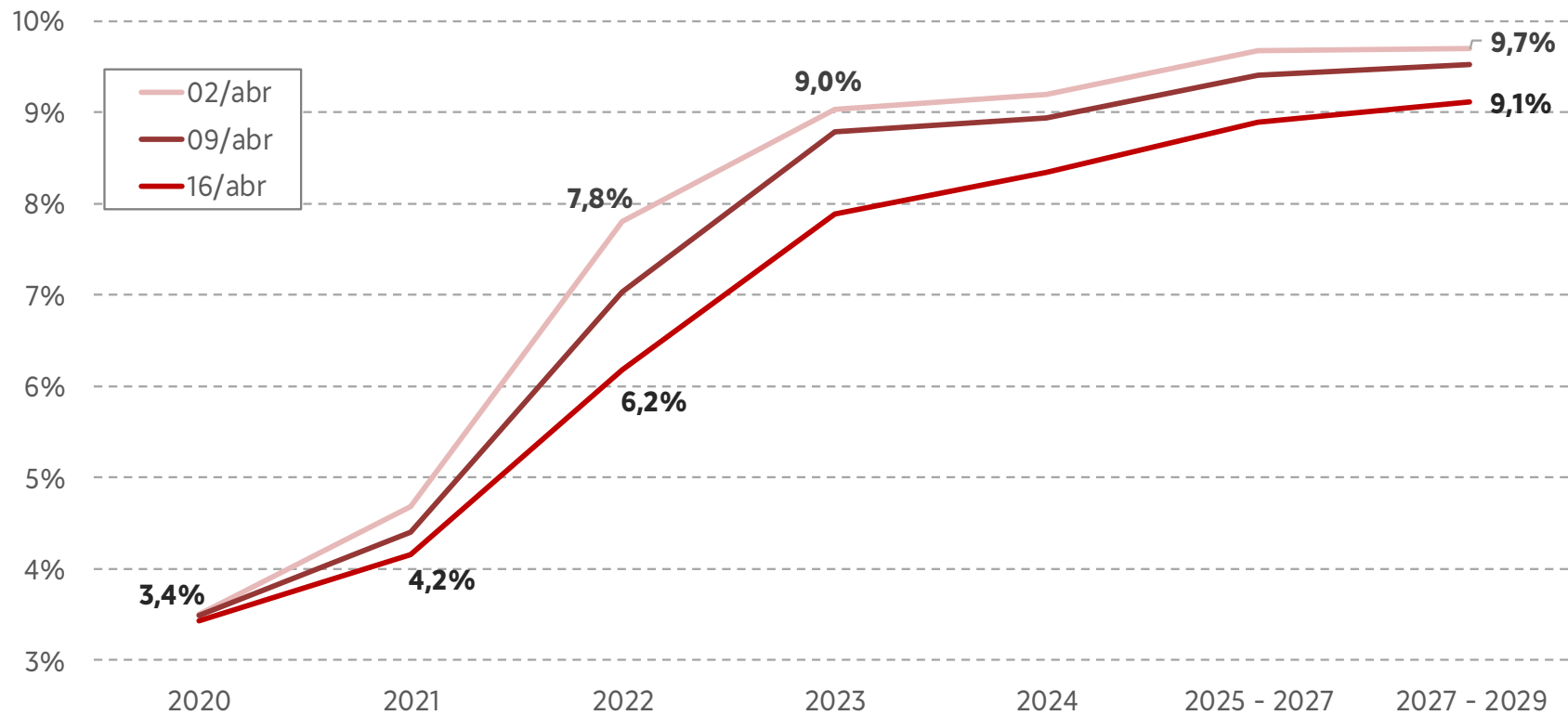
Swap pré deflacionado pela expectativa IPCA



Fonte: Bloomberg, Bradesco

# TAXAS DE JUROS FORWARD

% a.a.



Fonte: Anbima, Bloomberg, Bradesco



**Real tem estado acima do  
nível de equilíbrio do  
déficit externo**

# CÂMBIO REAL

Bilateral, a preços de hoje

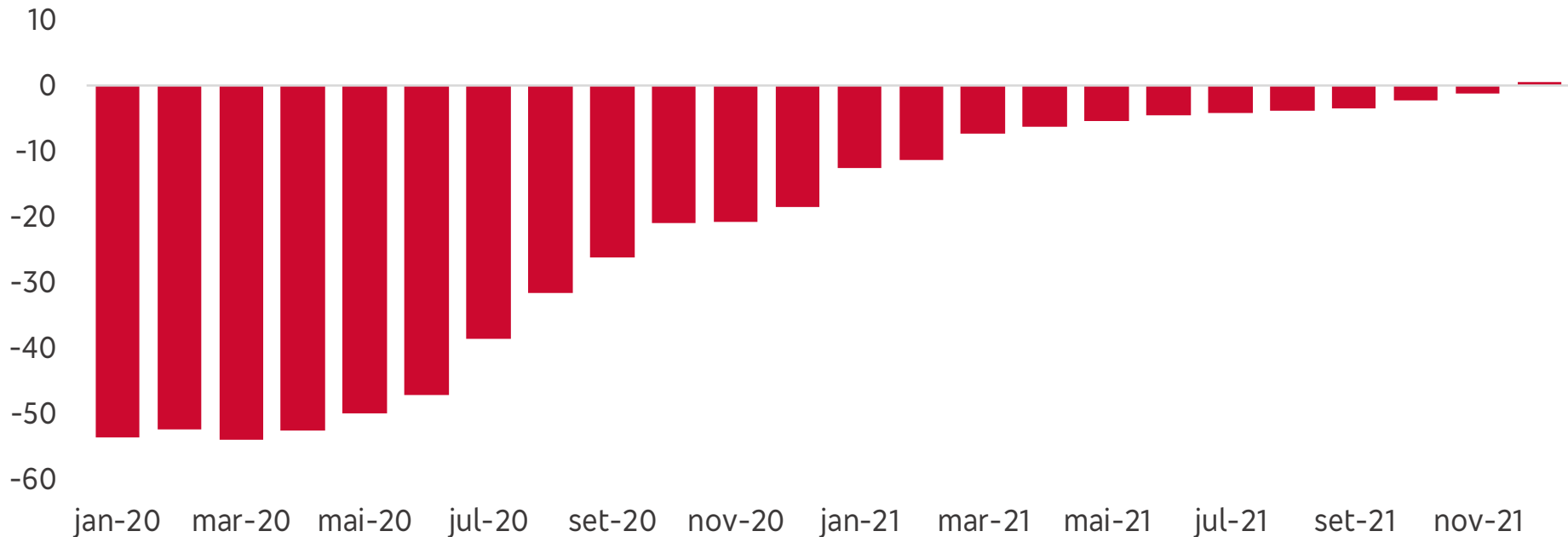


# TAXA DE CÂMBIO QUE ZERA O DÉFICIT EXTERNO

Zeragem 12 meses à frente



**R\$ / US\$ 5,20** zeram o déficit externo



Fonte: Bradesco





**Matriz de riscos  
setoriais:  
impactos estimados  
pelo Depec**

# PESO NO PIB POR TAMANHO DE IMPACTO

## Impactos e Pesos



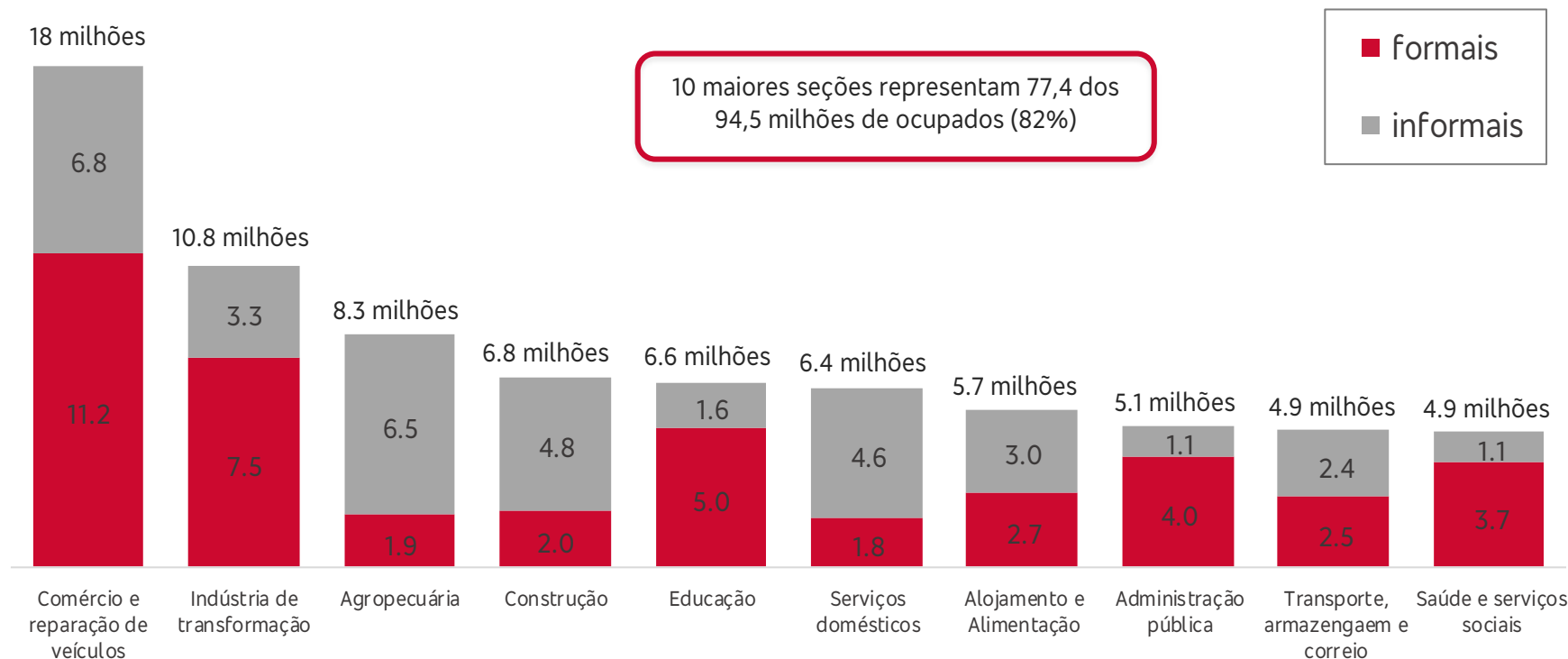
Total	Serviços	Indústria	Comércio	Agropecuária	Total
<b>Impacto alto</b>	25,0%	9,1%	11,2%	0,0%	<b>45,3%</b>
<b>intermediário</b>	17,7%	18,4%	0,0%	1,5%	<b>37,6%</b>
<b>Impacto baixo</b>	4,0%	7,9%	2,5%	2,8%	<b>17,2%</b>
<b>Total</b>	<b>46,7%</b>	<b>35,4%</b>	<b>13,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>100,0%</b>

Fonte: Bradesco



# TOP 10 SEÇÕES CNAE COM MAIOR NÚMERO DE OCUPADOS NA PNADC

População ocupada (milhões) formal e informal, 4T2019



Fonte: IBGE, Bradesco

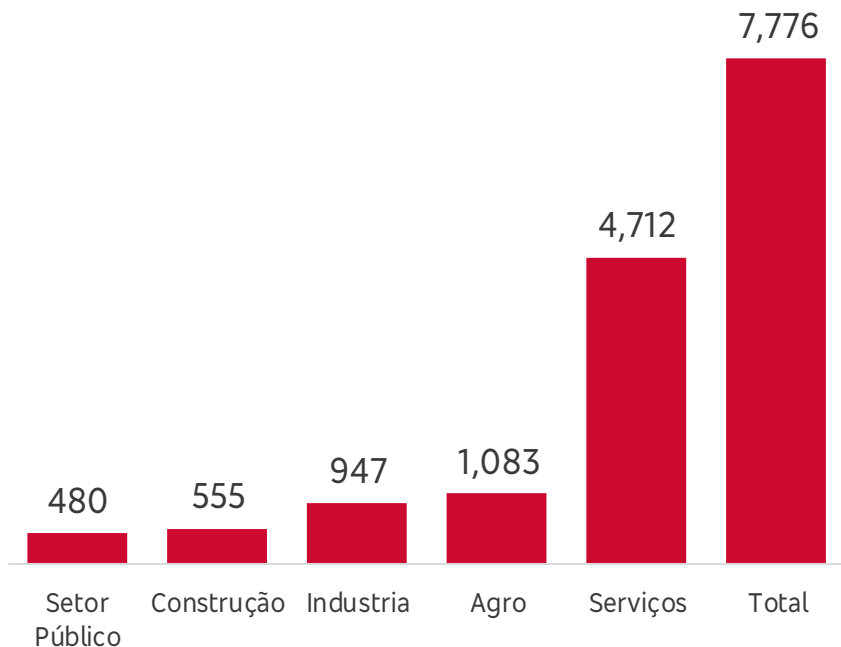
\* Categoria Informal inclui trabalhadores sem carteira assinada (empregado no setor privado, no setor público e trabalhador doméstico/familiar auxiliar) além de empregadores e conta-própria, ambos sem CNPJ



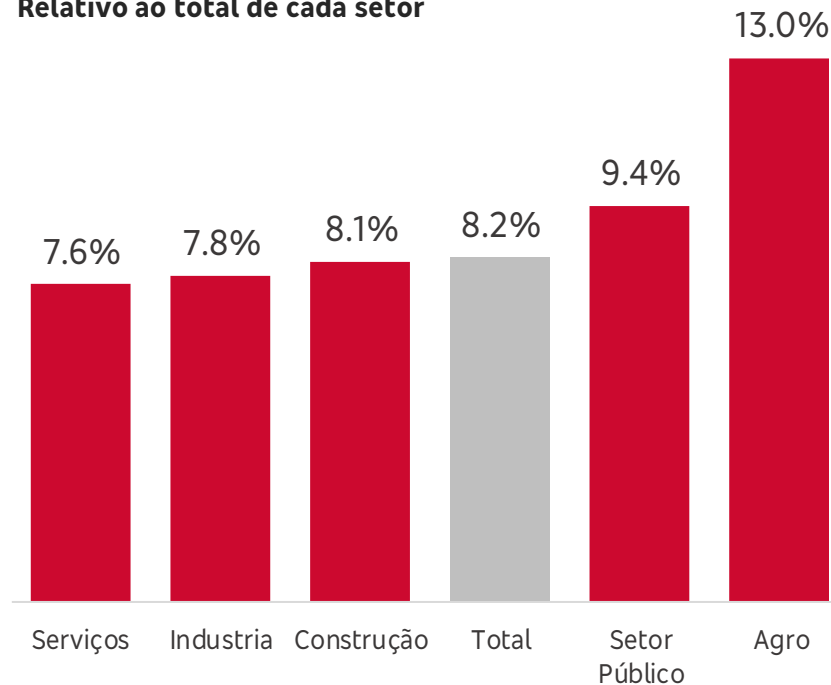
# IDOSOS EM GRANDE NÚMERO NO SETOR DE SERVIÇOS

Ocupação de pessoas com mais de 60 anos por setor, 201904

Absoluto (mil pessoas)



Relativo ao total de cada setor



Fonte: IBGE, Bradesco

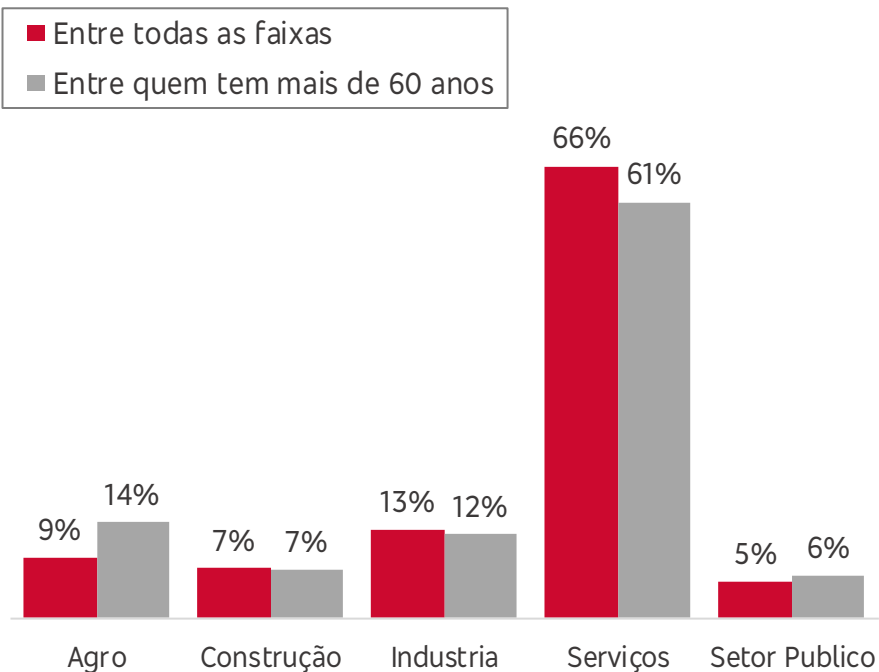
Participação na PEA: 7,6% do total com 7,8 mm de ocupados  
Rendimento habitual do trabalho principal: R\$2.788  
Taxa de desemprego: 4,2%



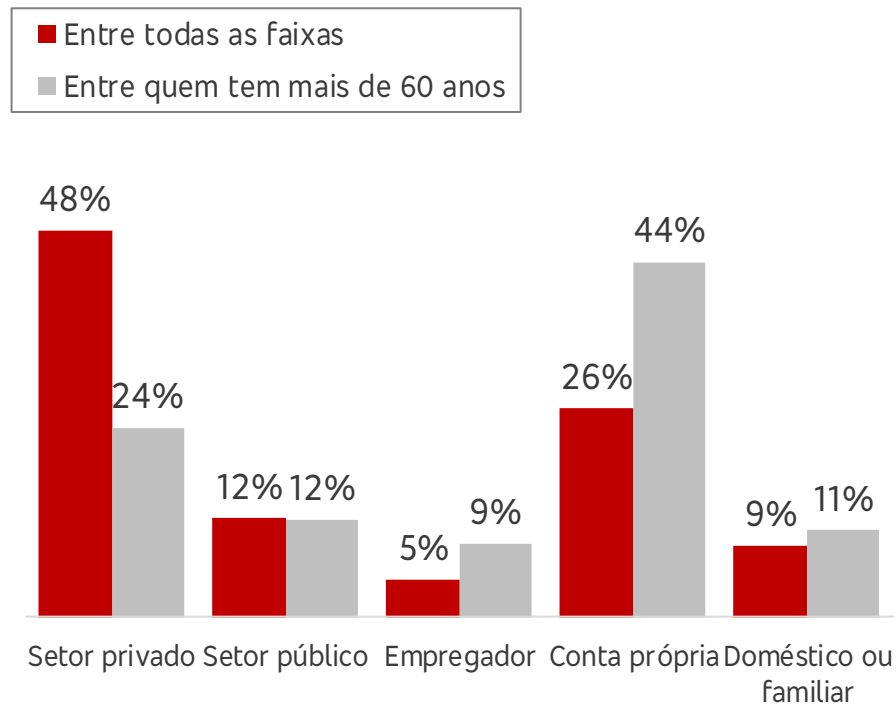
# IDOSOS + REPRESENTATIVOS NO AGRO E NA CATEGORIA CONTA PRÓPRIA

Ocupação (total vs pessoas com mais de 60 anos) por setor e categoria, 201904

### Participação no total por setor



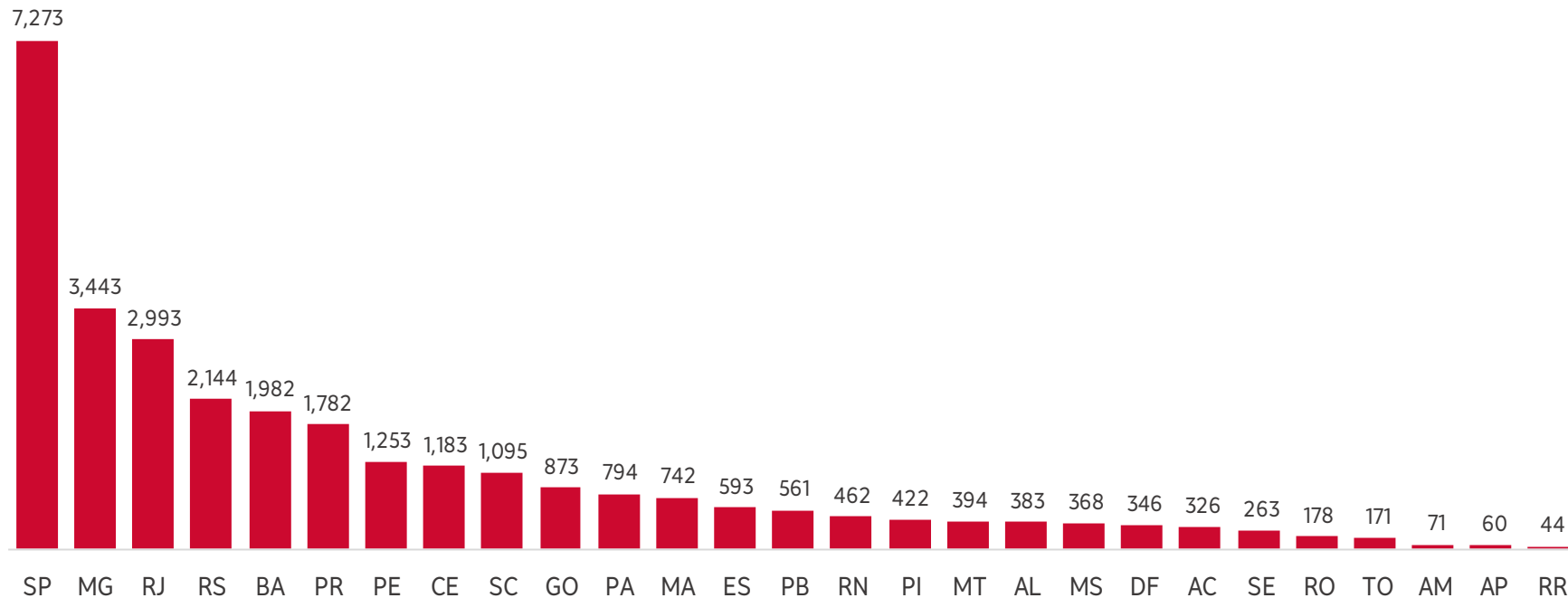
### Participação no total por categoria



Fonte: IBGE, Bradesco

# NÚMERO DE PESSOAS COM MAIS DE 60 ANOS POR UF

Milhares, 2020



Fonte: IBGE, Conselho Federal de Medicina, Bradesco



	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1,3	1,3	1,1	-1,0
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	4,31	3,0
IGP-M - FGV (%)	-0,5	7,5	7,3	4,9
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	3,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,03	4,70
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,0	-1,1	-0,8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	3,9	-1,7
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.816	-189
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,1	13,3
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,1	6,5	4,0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	46,2
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-30,1
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,9	-350,0
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,5	75,8	85,8

**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: 31/03/2020