

# Impactos do econômicos do corona vírus: O que já é possível observar?

Felippe Serigati

[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)

Roberta Possamai

[roberta.possamai@gmail.br](mailto:roberta.possamai@gmail.br)



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

## Principais mensagens:

- Economia mundial:
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...

# A possível (ou provável?) recessão global



- **Economia mundial:**
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...

# A possível (ou provável?) recessão global

- A economia mundial encolherá (quanto?!?!):

País/Região	Variação do PIB (% a.a.)			
	2019	Projeções 2020		
		Nov-19	Mar-20	Diferença
<b>Mundo</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.5</b>
Zona do Euro	1.2	1.1	0.8	-0.3
Alemanha	0.6	0.4	0.3	-0.1
França	1.3	1.2	0.9	-0.3
Itália	0.2	0.4	0.0	-0.4
Japão	0.7	0.6	0.2	-0.4
Coreia do Sul	2.0	2.3	2.0	-0.3
Reino Unido	1.4	1.0	0.8	-0.2
Estados Unidos	2.3	2.0	1.9	-0.1
Argentina	-2.7	-1.7	-2.0	-0.3
China	6.1	5.7	4.9	-0.8
Índia	4.9	6.2	5.1	-1.1
<b>Brasil</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>

Fonte: OCDE

# A possível (ou provável?) recessão global

- A economia mundial encolherá (quanto?!?!):



[Business](#) [Markets](#) [World](#) [Politics](#) [TV](#) [More](#)

BUSINESS NEWS MARCH 18, 2020 / 4:13 PM / 4 DAYS AGO

## JP Morgan economist says U.S. GDP could drop 14% in second-quarter

Ann Saphir

2 MIN READ



# A possível (ou provável?) recessão global

- A economia mundial encolherá (quanto?!?!):

≡ **O GLOBO** ECONOMIA

BUSCAR 🔍



## PIB do Brasil poderá encolher 4,4% em 2020, maior queda desde 1962, aponta estudo da FGV

Previsão considera economia global fraca e impacto da crise do coronavírus parecido com o do pós-greve de caminhoneiros

**Pedro Capetti**

20/03/2020 - 04:30 / Atualizado em 20/03/2020 - 10:58

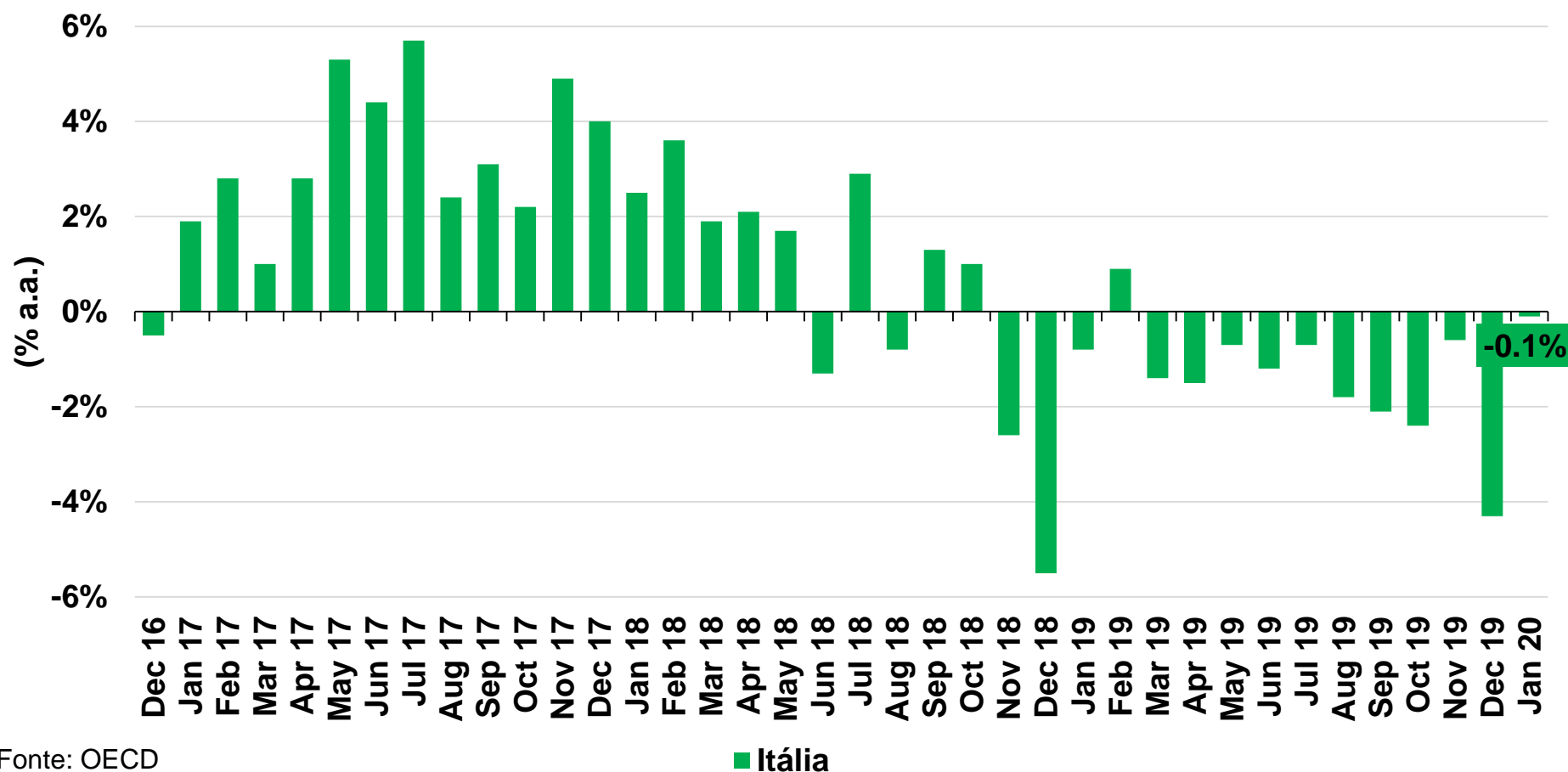


PIB do Brasil poderá encolher 4,4% em 2020, diz FGV Foto: Christiano Diehl Neto / Agência O Globo

# A possível (ou provável?) recessão global

- O mundo, notadamente a Europa, não estavam bem:

## Produção industrial italiana (var. interanual)

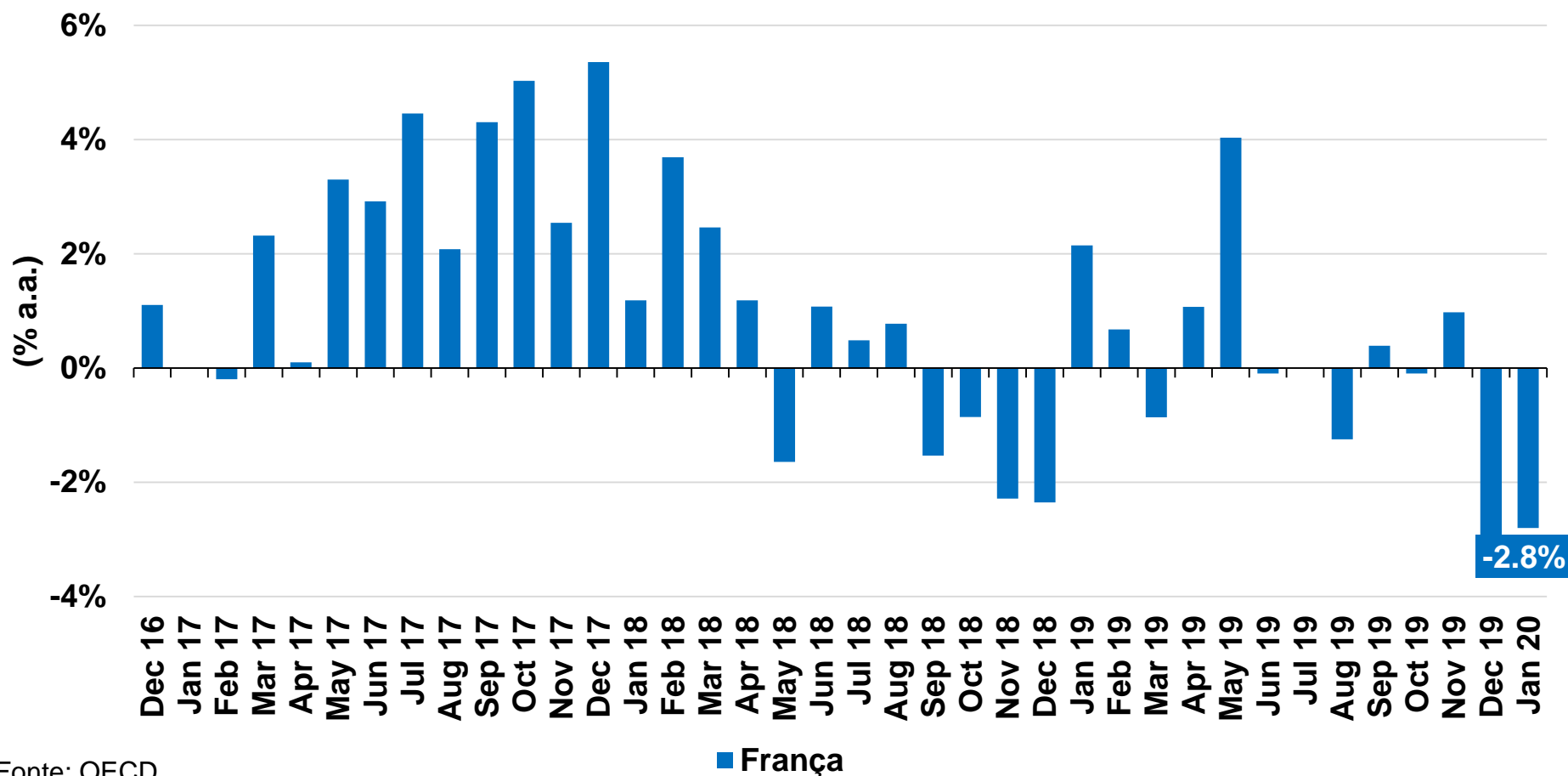




# A possível (ou provável?) recessão global

- O mundo, notadamente a Europa, não estavam bem:

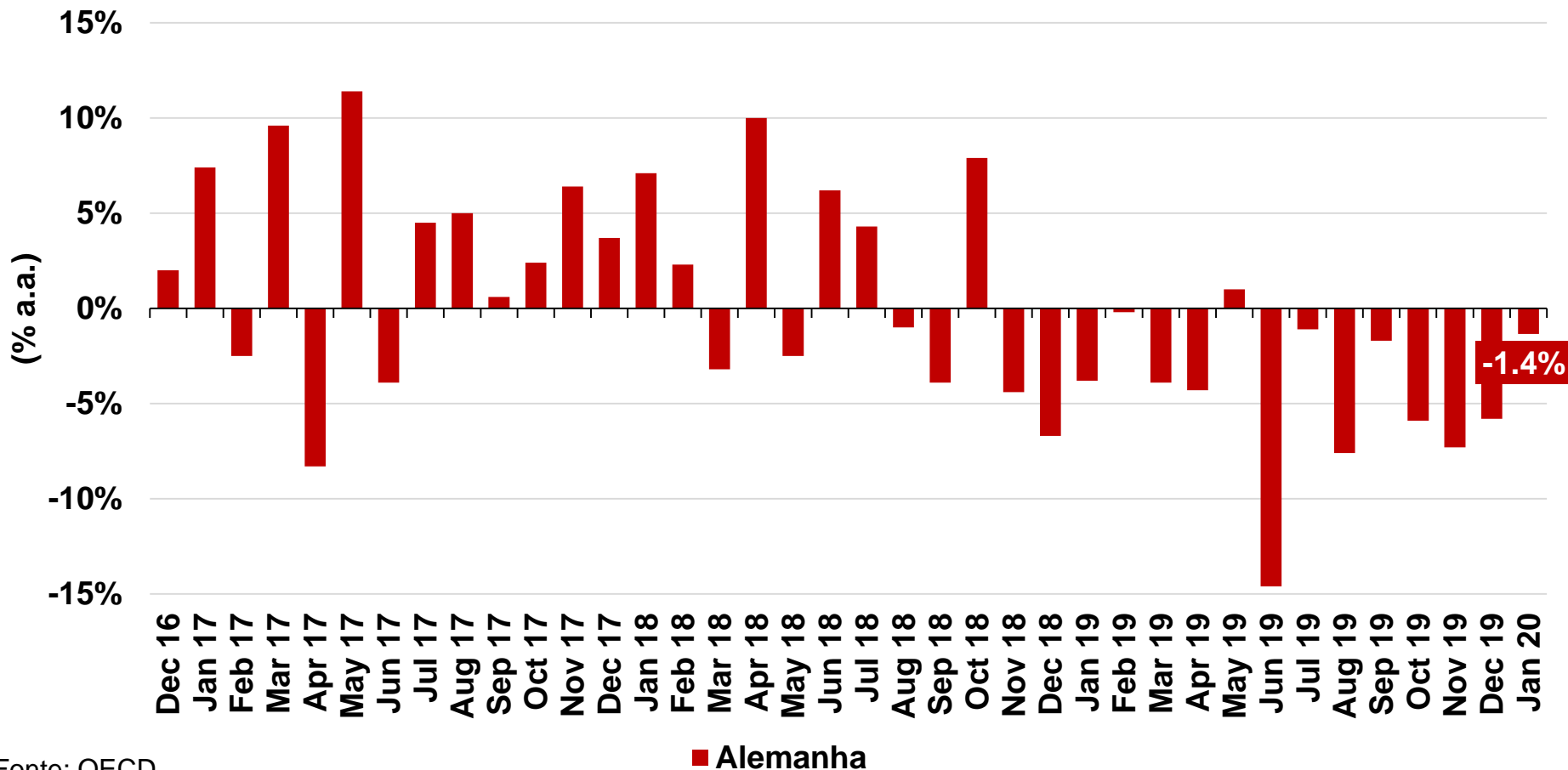
## Produção industrial francesa (var. interanual)



# A possível (ou provável?) recessão global

- O mundo, notadamente a Europa, não estavam bem:

## Produção industrial alemã (var. interanual)



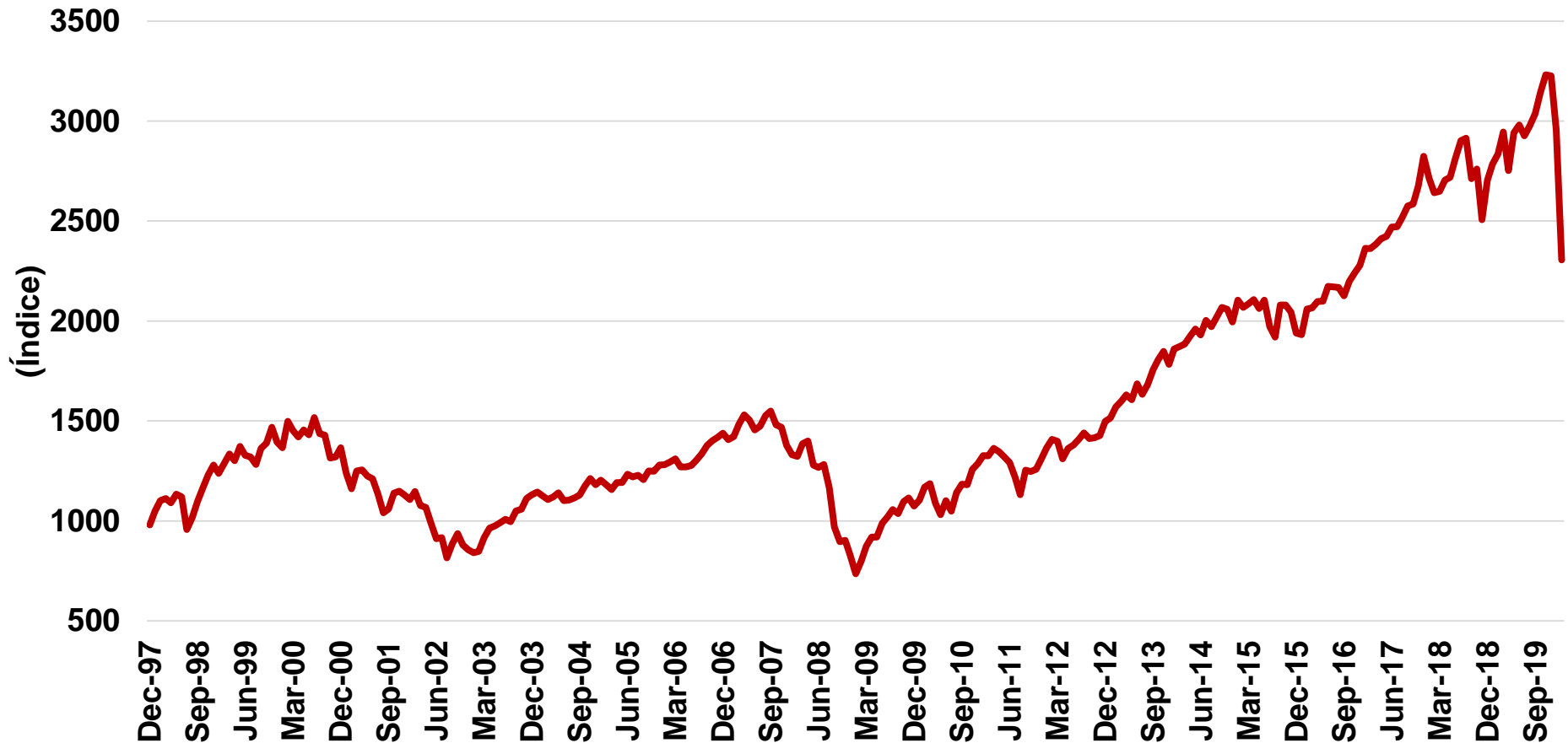
## Principais mensagens:

- **Economia mundial:**
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...

# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

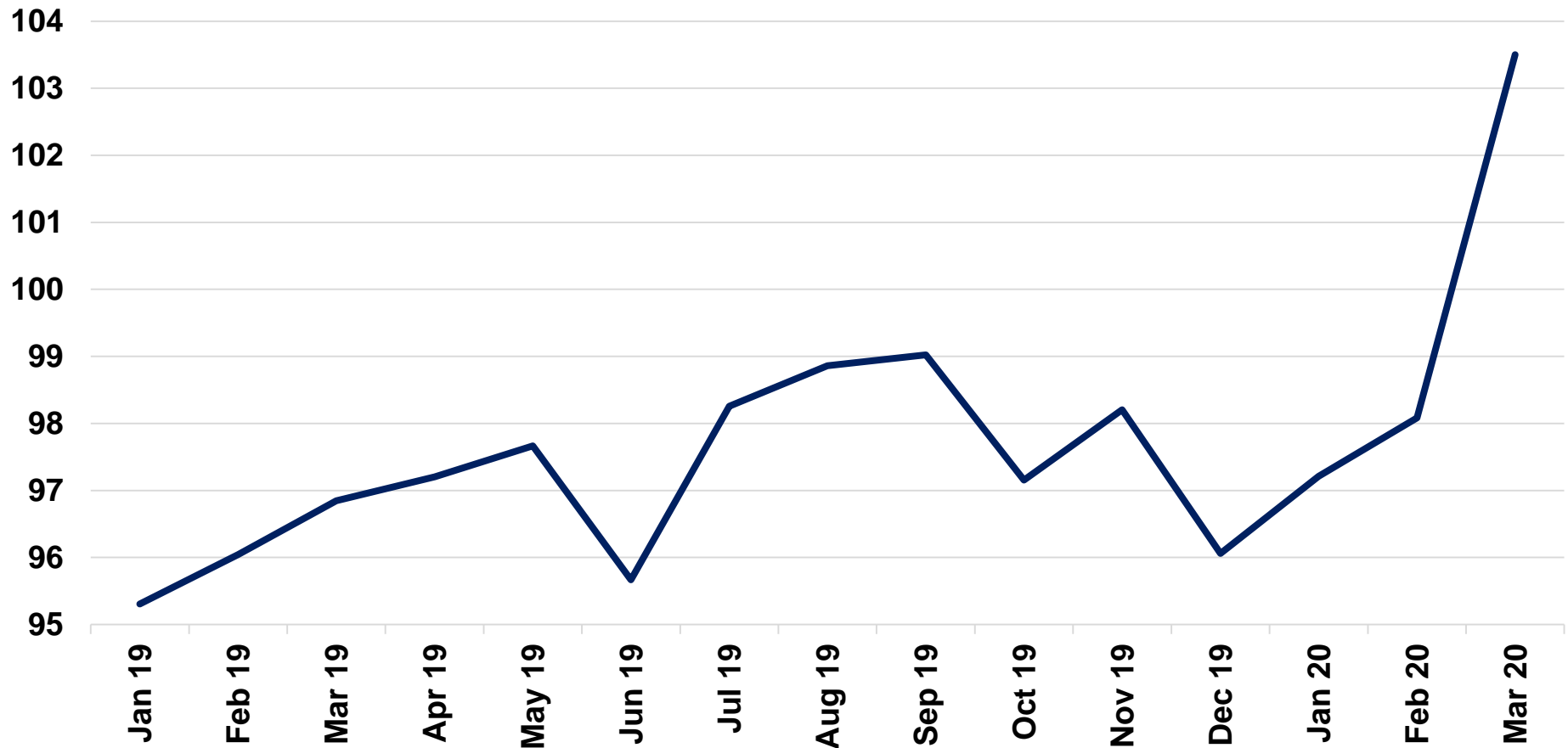
- O mercado ficou em pânico:

## Índice S&P 500 (valores nominais)



# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

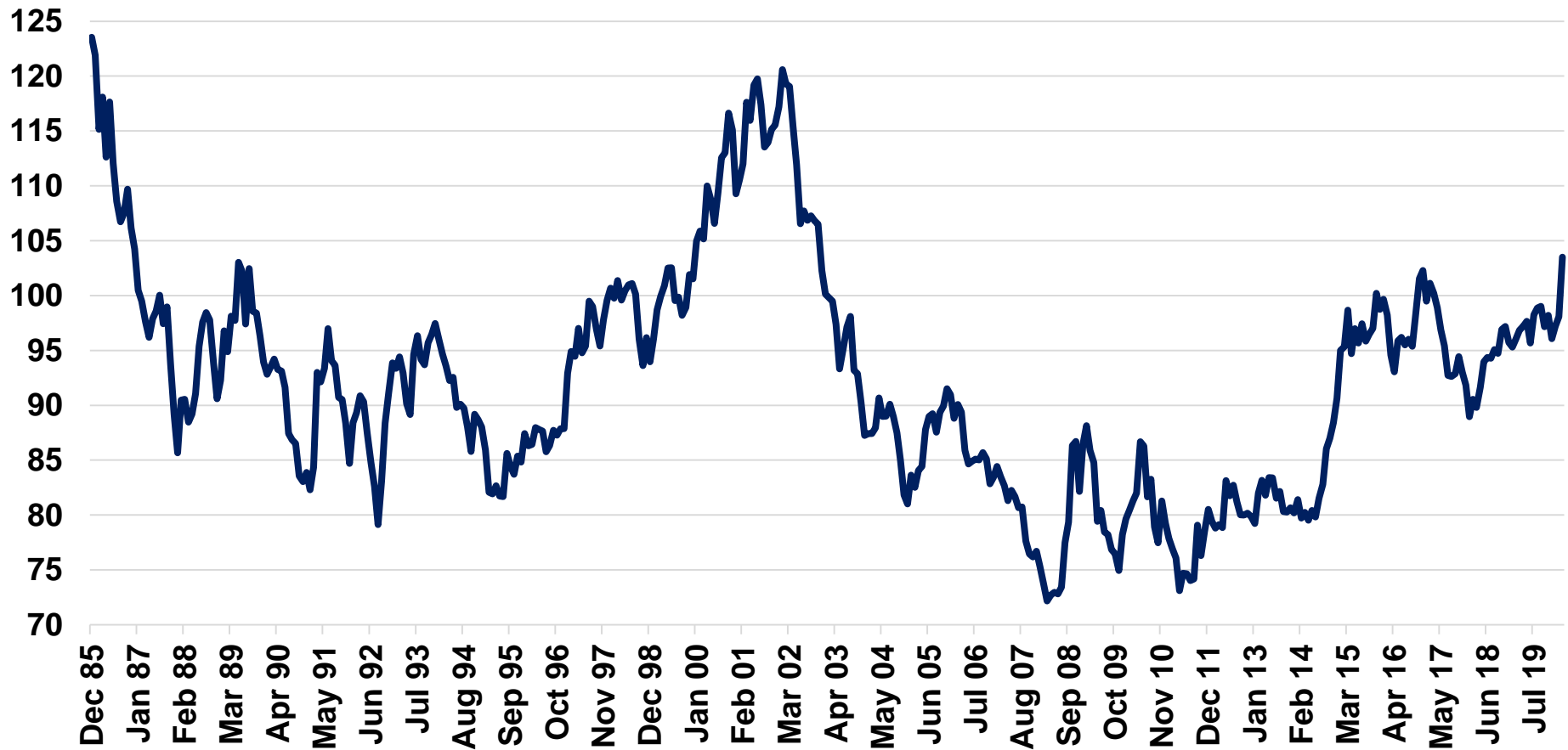
- E a demanda por dólar (liquidez) foi muito grande:  
**Índice Dólar DXY (cesta de moedas)**



# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Mas já vimos essa demanda por liquidez até maior...

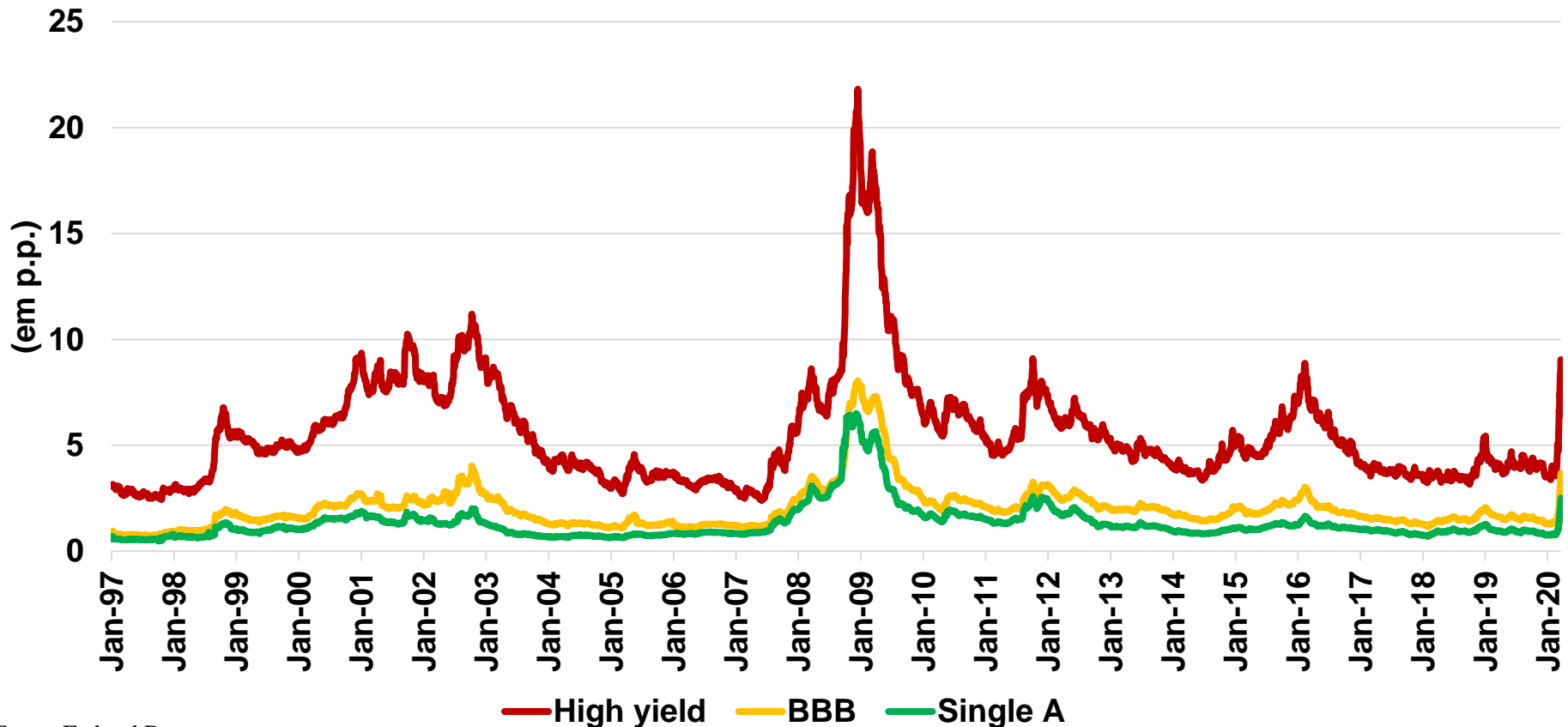
## Índice Dólar DXY (cestade moedas)



# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Diversos ativos foram vendidos na busca por liquidez...

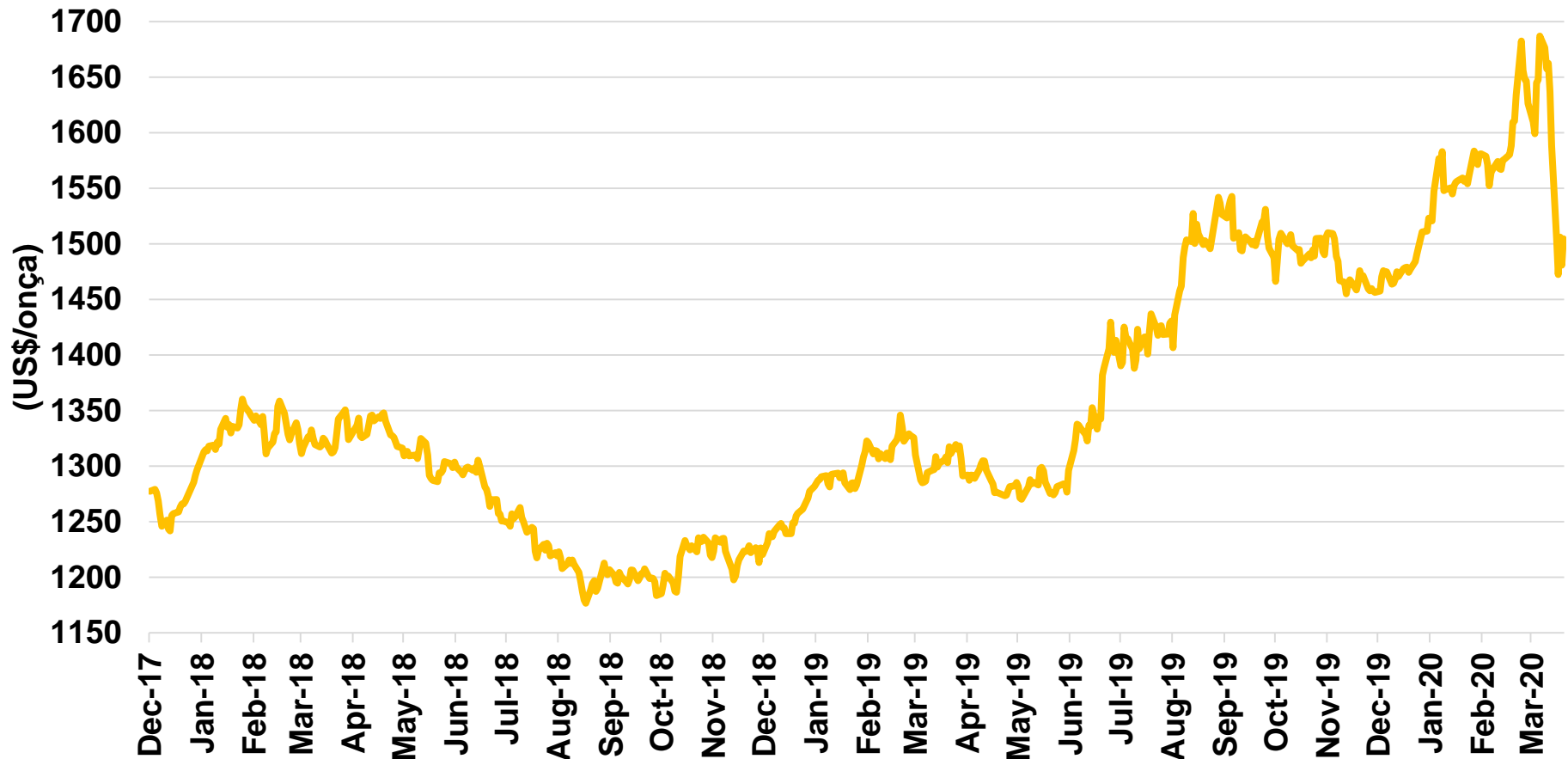
**Yields de títulos por classificação de risco  
(spread com relação aos FED Funds)**



# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Até o ouro:

## Cotação do ouro/US\$

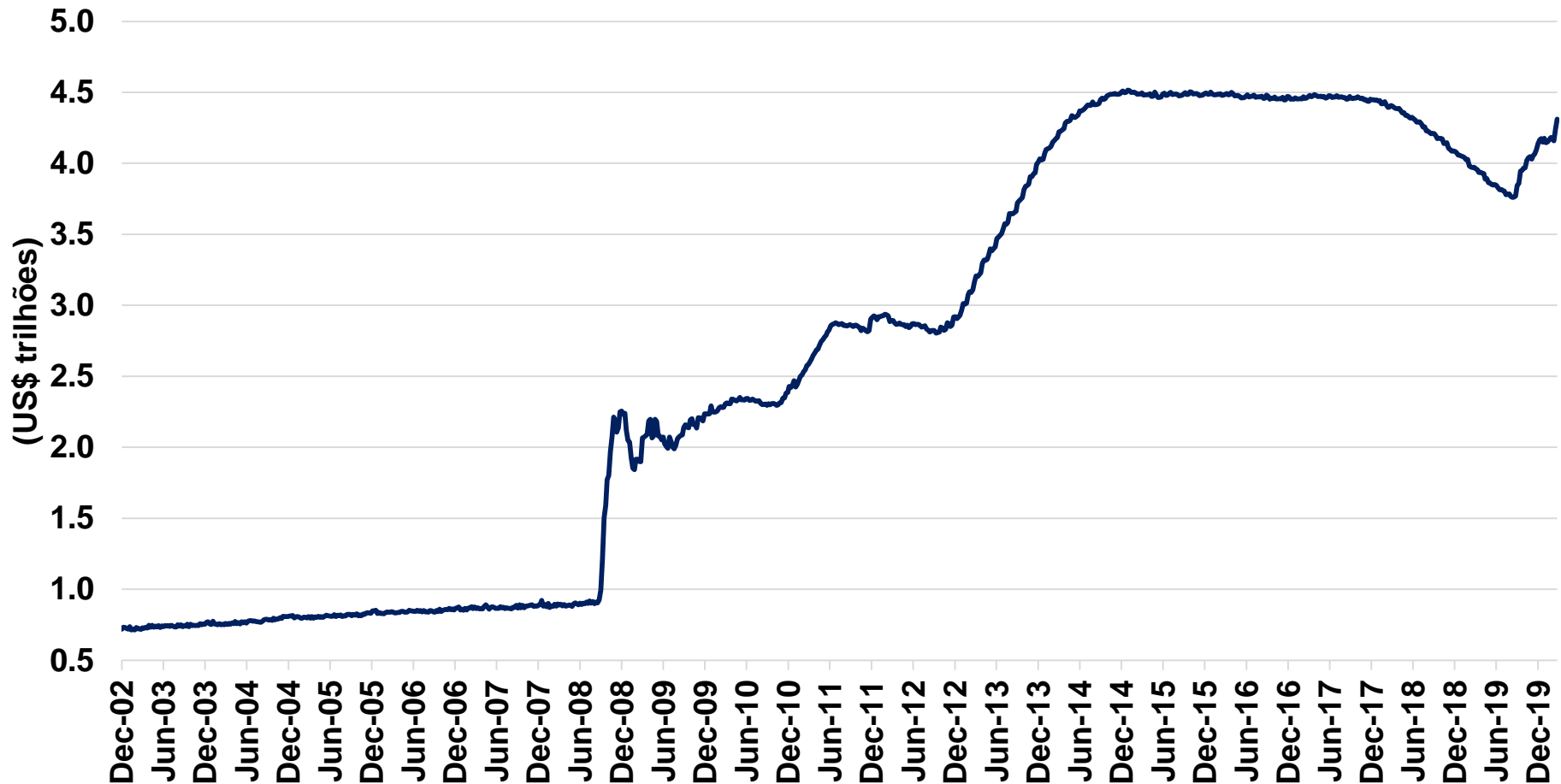




# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Resposta do FED foi aumentar a liquidez:

Valor total dos ativos no balanço do FED (US\$ trilhões)



# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Temos menos munições para reagir:

## Taxa básica de juros (% a.a.) - Nominal

Economias Avançadas				Economias Emergentes			
País	Dec-18	Dec-19	Hoje	País	Dec-18	Dec-19	Hoje
<b>Austrália</b>	<b>1.50</b>	<b>0.75</b>	<b>0.25</b>	<b>África do Sul</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>5.25</b>
<b>Canadá</b>	<b>1.75</b>	<b>1.75</b>	<b>0.75</b>	<b>Brasil</b>	<b>6.50</b>	<b>4.50</b>	<b>3.75</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.50</b>	<b>1.75</b>	<b>0.25</b>	<b>China</b>	<b>4.35</b>	<b>4.35</b>	<b>4.05</b>
<b>Japão</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>	<b>Índia</b>	<b>6.50</b>	<b>5.15</b>	<b>5.15</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>	<b>0.10</b>	<b>Indonésia</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>
<b>Suécia</b>	<b>-0.50</b>	<b>-0.25</b>	<b>0.00</b>	<b>México</b>	<b>8.25</b>	<b>7.25</b>	<b>7.00</b>
<b>Suíça</b>	<b>-0.75</b>	<b>-0.75</b>	<b>-0.75</b>	<b>Rússia</b>	<b>7.75</b>	<b>6.25</b>	<b>6.00</b>
<b>Zona do Euro</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>Turquia</b>	<b>24.00</b>	<b>12.00</b>	<b>10.75</b>

Fonte: Banco Central dos países.

# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Temos menos munições para reagir:

## Inflação (% a.a.)

Economias Avançadas				Economias Emergentes			
País	2018	2019	2020*	País	2018	2019	2020*
<b>Austrália</b>	<b>1.96</b>	<b>1.60</b>	<b>1.82</b>	<b>África do Sul</b>	<b>4.62</b>	<b>4.38</b>	<b>5.17</b>
<b>Canadá</b>	<b>2.24</b>	<b>2.01</b>	<b>2.03</b>	<b>Brasil</b>	<b>3.67</b>	<b>3.79</b>	<b>3.47</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.44</b>	<b>1.82</b>	<b>2.27</b>	<b>China</b>	<b>2.10</b>	<b>2.31</b>	<b>2.43</b>
<b>Japão</b>	<b>0.98</b>	<b>0.99</b>	<b>1.30</b>	<b>Índia</b>	<b>3.43</b>	<b>3.44</b>	<b>4.09</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>2.48</b>	<b>1.81</b>	<b>1.94</b>	<b>Indonésia</b>	<b>3.20</b>	<b>3.21</b>	<b>3.28</b>
<b>Suécia</b>	<b>2.04</b>	<b>1.74</b>	<b>1.46</b>	<b>México</b>	<b>4.90</b>	<b>3.77</b>	<b>3.14</b>
<b>Suíça</b>	<b>0.94</b>	<b>0.57</b>	<b>0.64</b>	<b>Rússia</b>	<b>2.88</b>	<b>4.68</b>	<b>3.52</b>
<b>Zona do Euro</b>	<b>1.52</b>	<b>1.34</b>	<b>1.30</b>	<b>Turquia</b>	<b>16.33</b>	<b>15.68</b>	<b>12.60</b>

Fonte: FMI \*Projeções FMI

# Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

- Temos menos munições para reagir:

## Taxa básica de juros (% a.a.) - Real

Economias Avançadas				Economias Emergentes			
País	Dec-18	Dec-19	Hoje	País	Dec-18	Dec-19	Hoje
<b>Austrália</b>	<b>-0.10</b>	<b>-1.07</b>	<b>-1.72</b>	<b>África do Sul</b>	<b>2.37</b>	<b>1.33</b>	<b>-0.05</b>
<b>Canadá</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.28</b>	<b>-1.25</b>	<b>Brasil</b>	<b>2.72</b>	<b>1.03</b>	<b>-0.06</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>0.68</b>	<b>-0.52</b>	<b>-2.18</b>	<b>China</b>	<b>2.05</b>	<b>1.92</b>	<b>1.25</b>
<b>Japão</b>	<b>-1.09</b>	<b>-1.40</b>	<b>-0.76</b>	<b>Índia</b>	<b>3.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.08</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>-1.06</b>	<b>-1.19</b>	<b>-1.90</b>	<b>Indonésia</b>	<b>3.30</b>	<b>3.23</b>	<b>3.37</b>
<b>Suécia</b>	<b>-2.24</b>	<b>-1.71</b>	<b>-1.60</b>	<b>México</b>	<b>4.48</b>	<b>4.11</b>	<b>4.00</b>
<b>Suíça</b>	<b>-1.32</b>	<b>-1.39</b>	<b>-1.62</b>	<b>Rússia</b>	<b>3.07</b>	<b>2.73</b>	<b>2.10</b>
<b>Zona do Euro</b>	<b>-1.34</b>	<b>-1.30</b>	<b>-1.65</b>	<b>Turquia</b>	<b>8.32</b>	<b>-0.60</b>	<b>-1.67</b>

Fonte: Banco Central dos países.

# Principais mensagens:

- Economia mundial:
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...

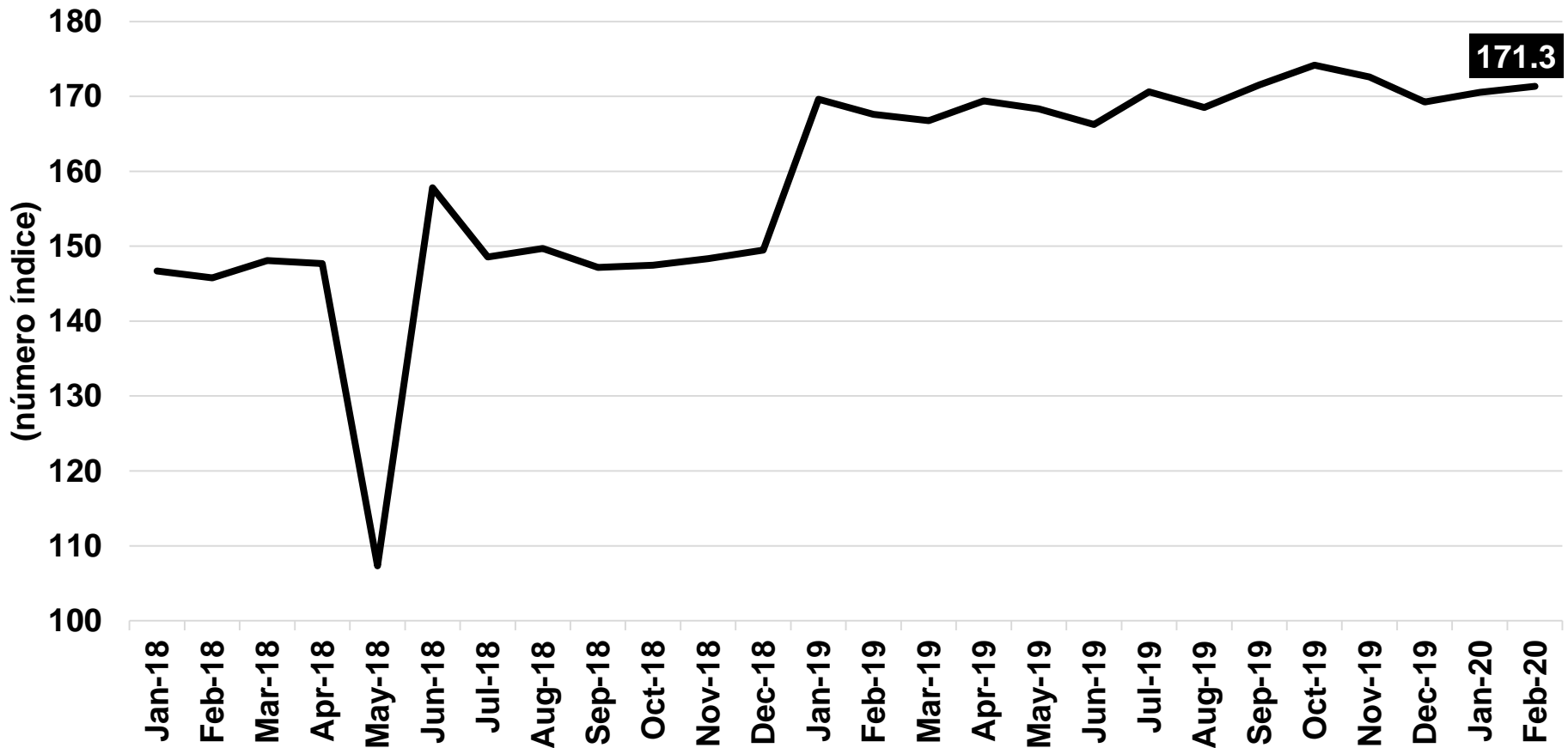
## O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Os impactos provavelmente já estão acontecendo, mas ainda não temos os números:
  - Restrição de circulação das pessoas;
  - Menor produção industrial;
  - Setor de serviços e comércio varejista fortemente impactado (porém, de forma heterogênea);
  - Elevação do desemprego.
- Esses números sairão somente em abril ou maio!

# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Poucos indicadores sobre impactos em fevereiro:

## Fluxo de veículos pesados em rodovias pedagiadas



# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Não há como evitar que a pandemia afete a economia.
- A situação não será a mesma quando a circulação de pessoas voltar:
  - Quantas empresas fecharão;
  - Quantos postos de trabalho serão destruídos (aliás, como será mensurado?!?!);
  - Qual será o impacto sobre as finanças públicas;
  - Como atenderemos à pressão social desse "espólio";
  - Quais lideranças conseguirão conduzir a sociedade brasileira para essa recuperação?



# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- O que tem sido feito para amenizar os impactos?
  - Do lado monetário:
    - Reduzir a taxa de juros: mesmo que tenha pouco efeito, teremos que usar todos os instrumentos disponíveis;
    - Aumentar a oferta de crédito: R\$ 75 bilhões via CEF;
    - Redução do compulsório: R\$ 35 bilhões.

# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- O que tem sido feito para amenizar os impactos?
  - Do lado fiscal:
    - Antecipar pagamentos;
    - Postergar tributos;
    - Aumentar gastos focalizados: área da saúde e transferência de renda;
    - Socorrer as empresas/setores mais atingidos;
      - Qual é o tamanho da munição realmente disponível do lado fiscal?
      - O quanto é possível mitigar os efeitos da pandemia sem condenar o Estado a uma falência?
      - **Como alcançaremos a informalidade?**
      - **Haverá mudanças estruturais.**

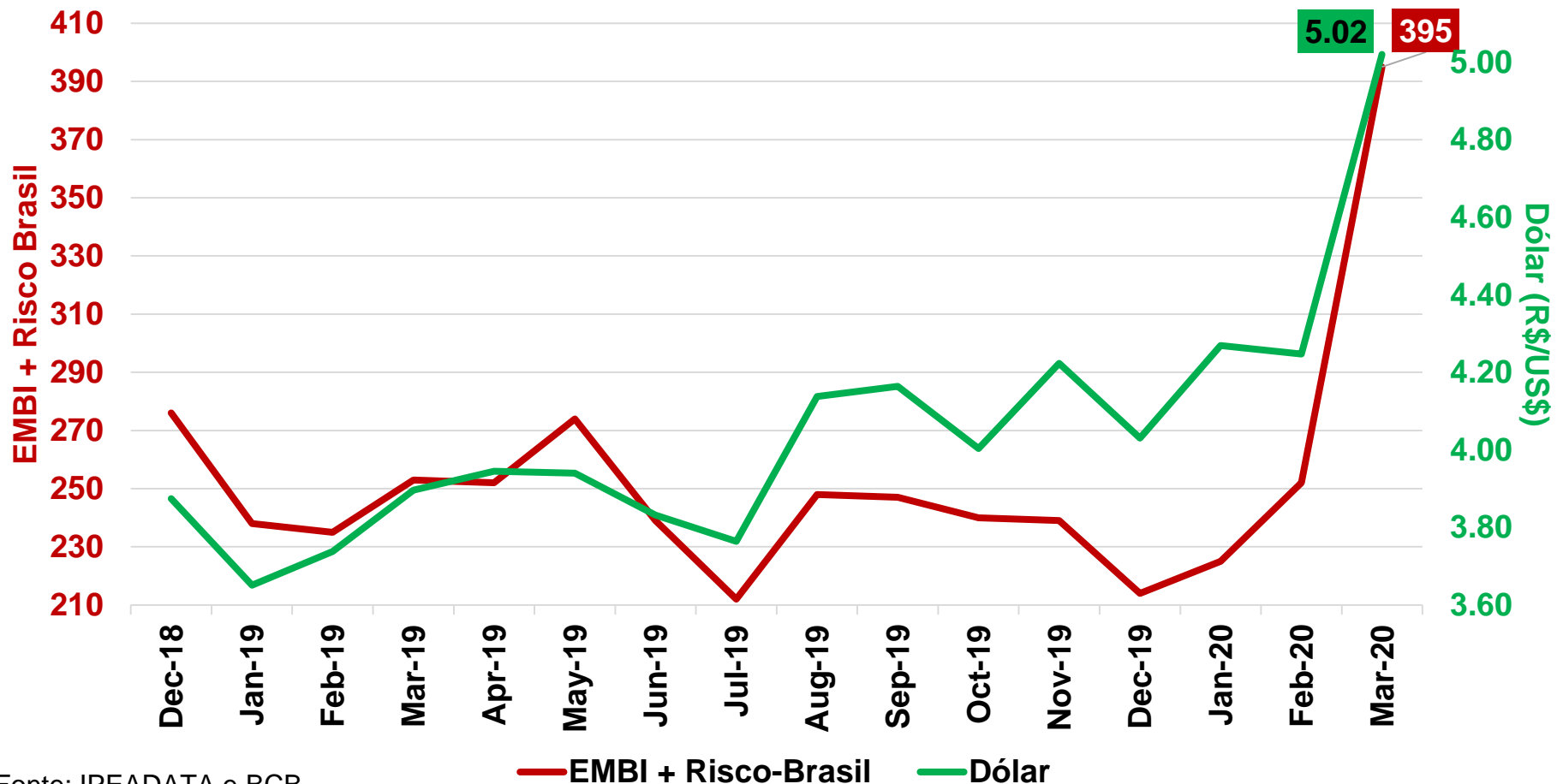
# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- O que tem sido feito para amenizar os impactos?
  - Do lado fiscal:
    - Prosseguir com a agenda de reformas: (como?!?!)
      - PEC emergencial (estados e municípios): os governos precisam de instrumentos para lidar com os gastos obrigatórios (destaque para a redução de jornada com redução de salário);
      - PEC DDD (Desburocratizar, Desindexar e Desobrigar);
      - Reforma administrativa.

# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Com maior aversão ao risco, dólar fica mais caro:

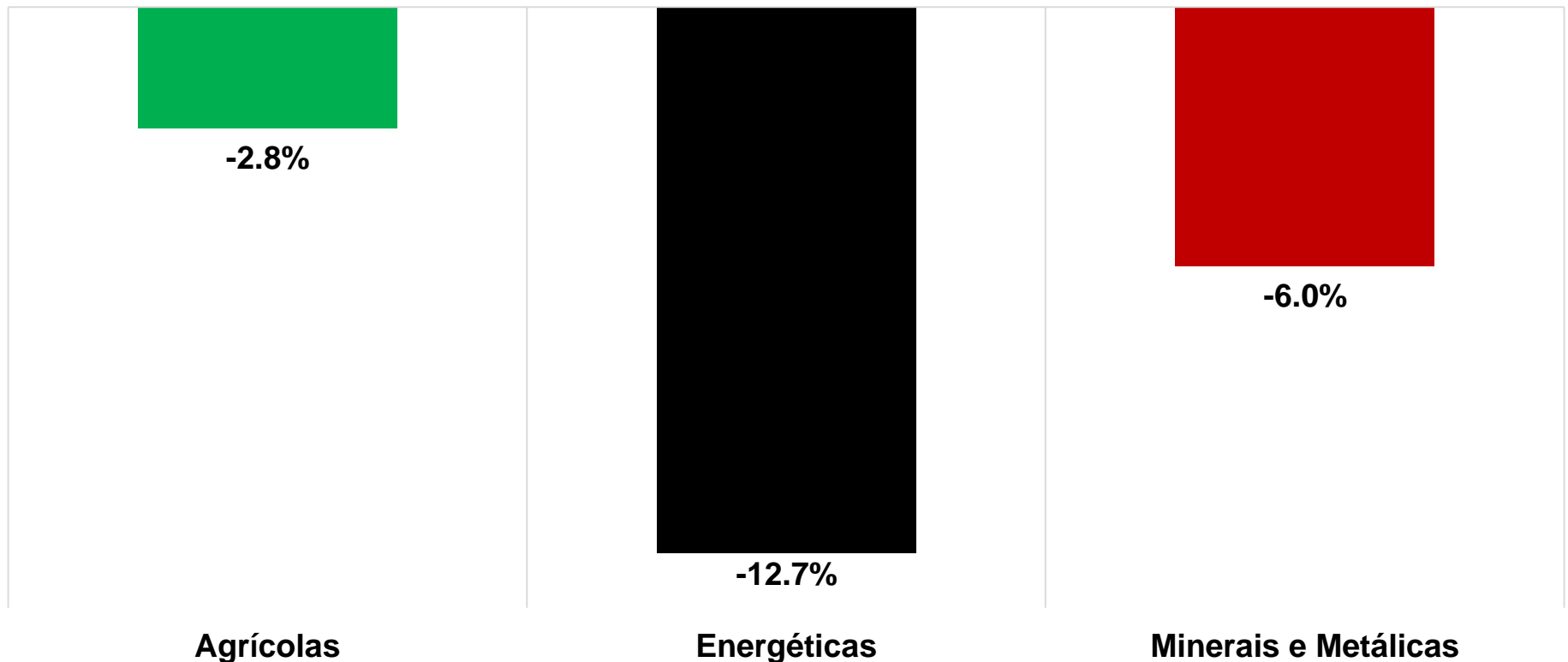
EMBI + Risco-Brasil e Dólar



# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Em fevereiro, as cotações das *commodities* operaram em um patamar menor do que em janeiro:

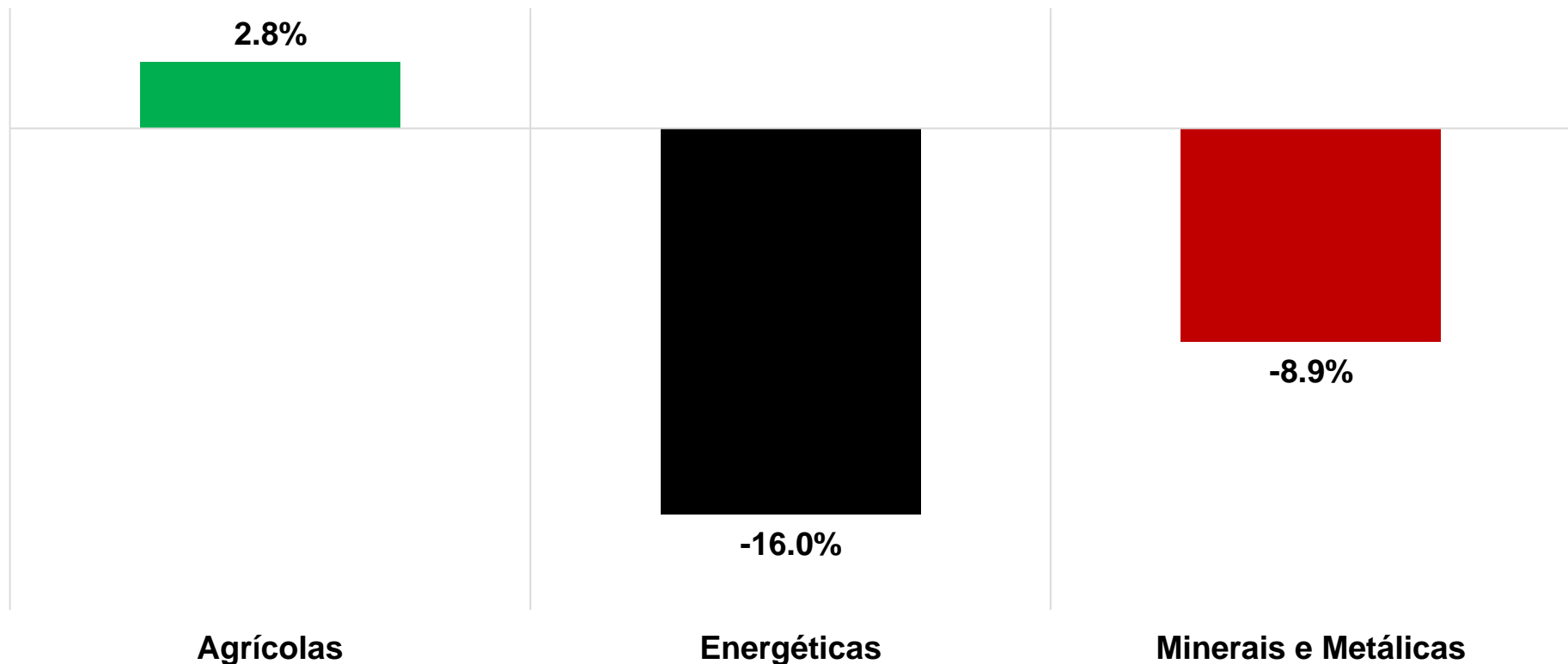
## Variação Mensal do Índice de Preços de Commodities



# O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- Algumas *commodities* operaram em um patamar menor do que há 01 ano (fev/20 contra fev/19):

## Variação Interanual do Índice de Preços de Commodities



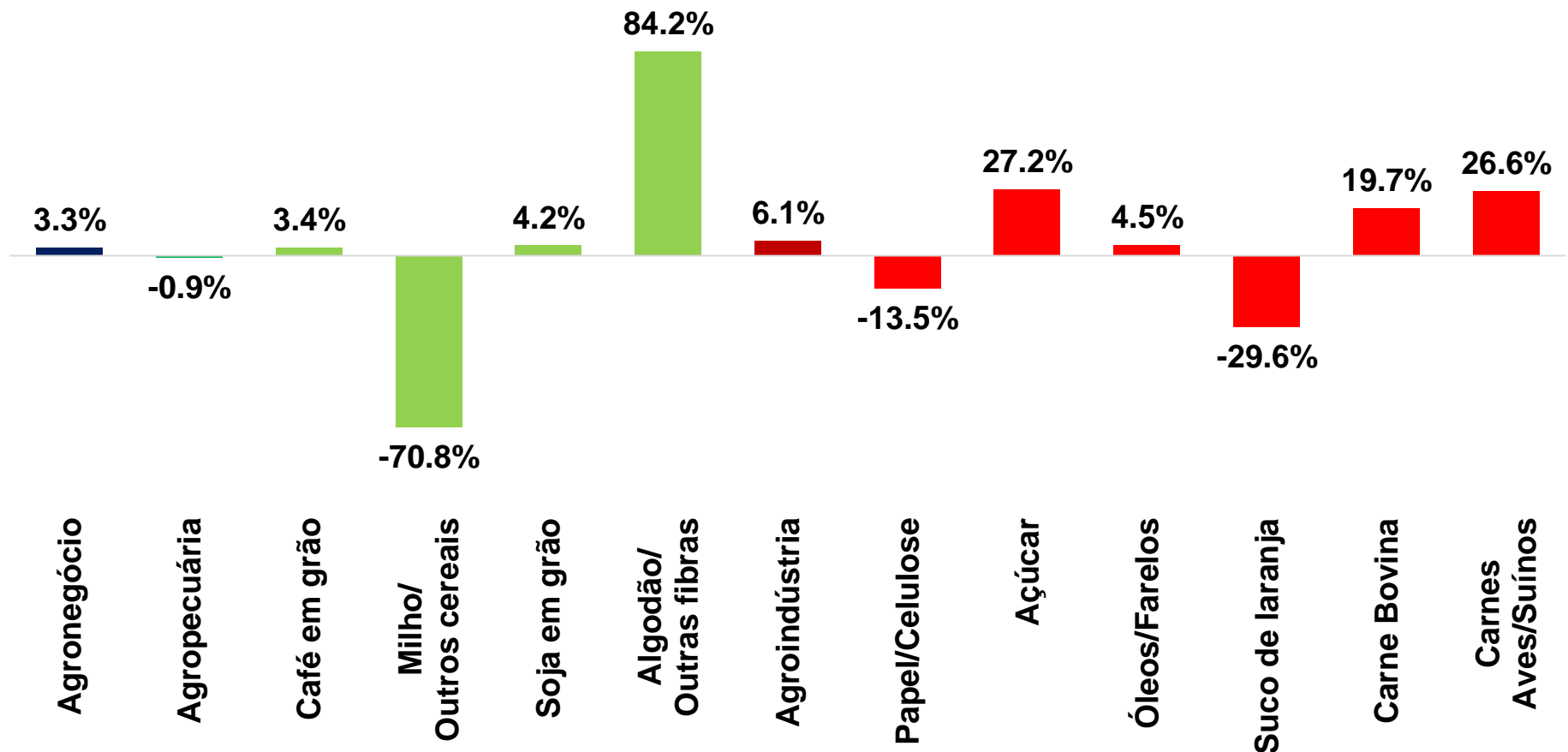
# Principais mensagens:

- Economia mundial:
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...

# Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

- Valor (US\$) exportado cresceu em fev/20, contra fev/19

Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19

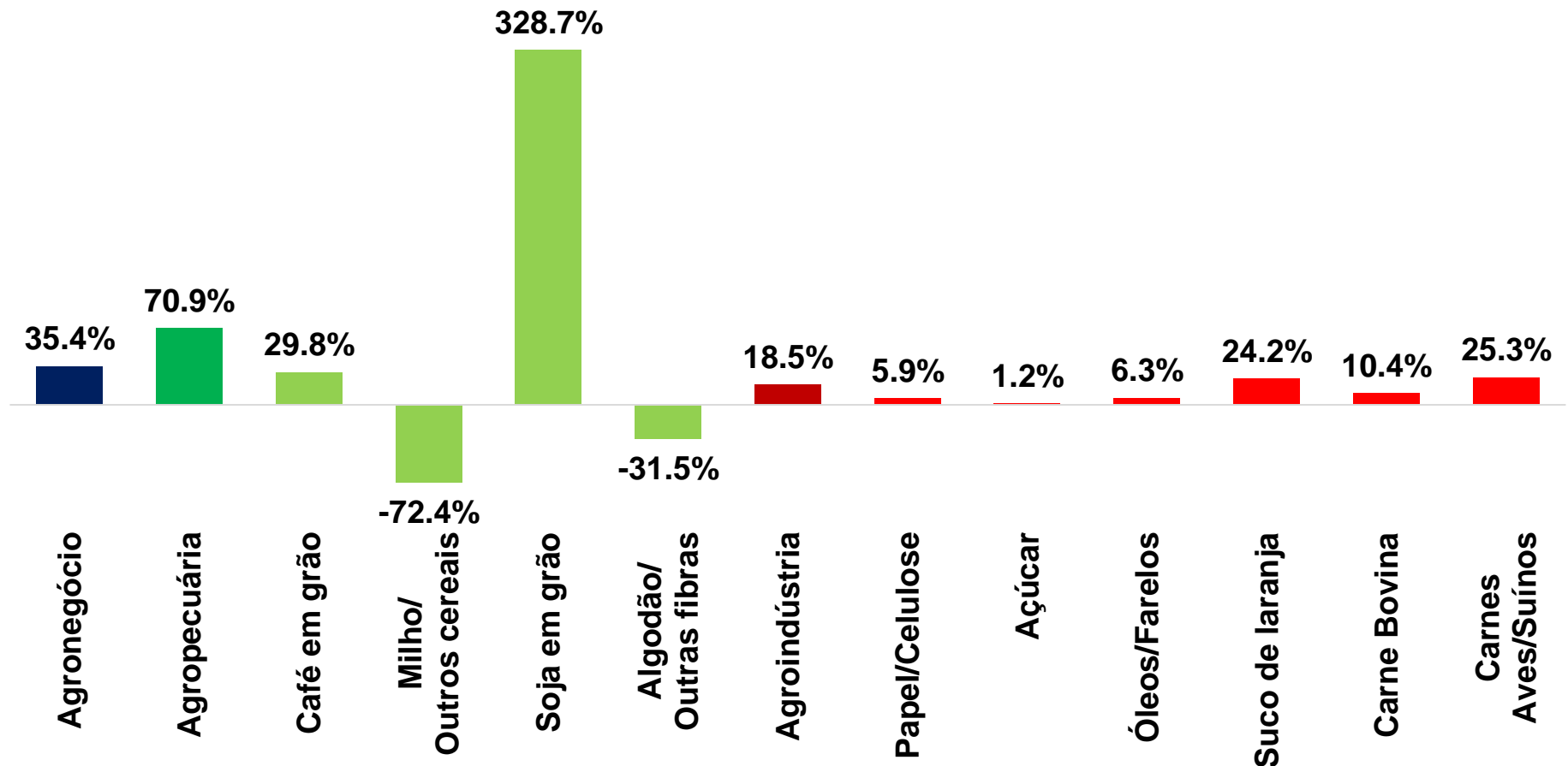




# Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

- E também cresceu em fev/20, contra jan/20

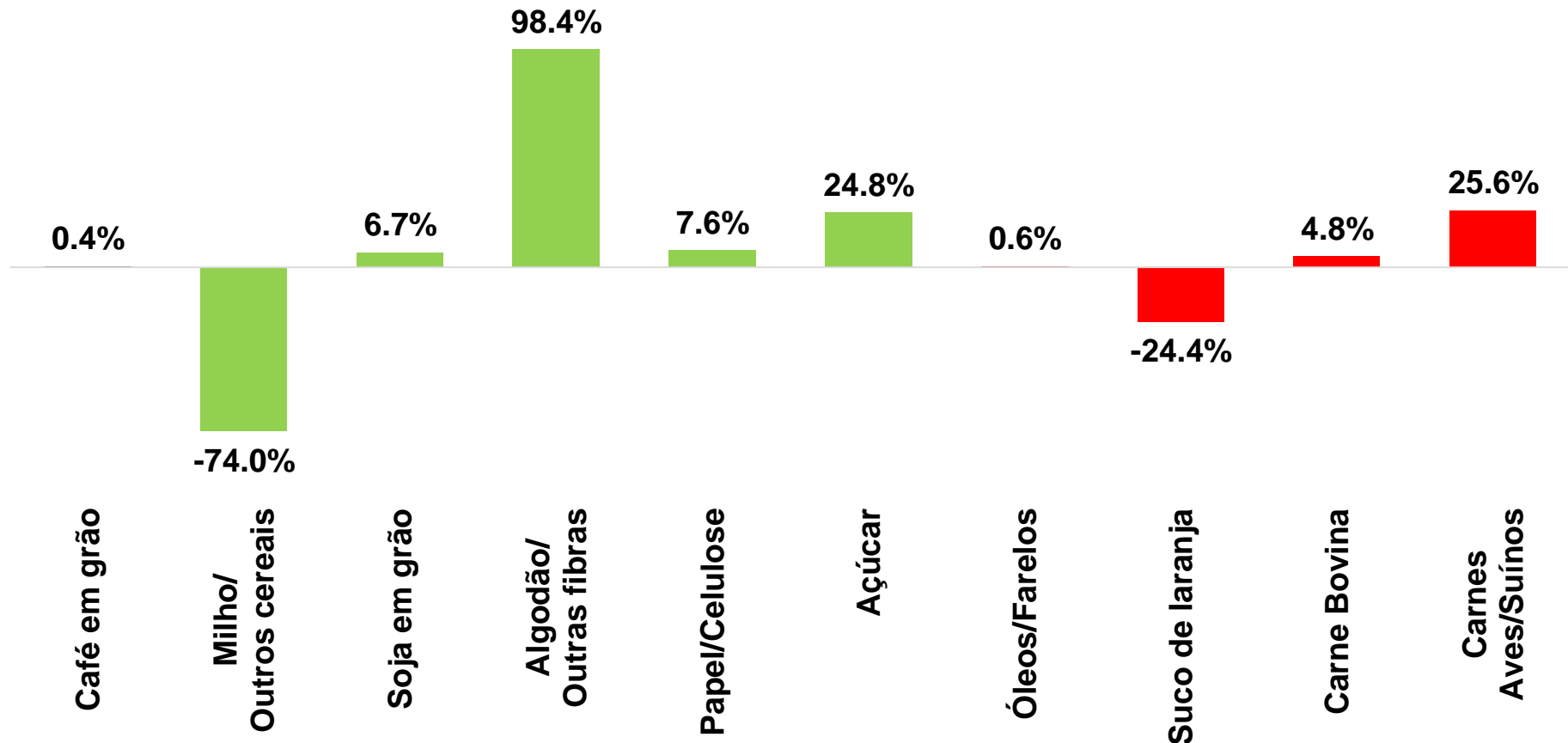
Var. mensal da média por dia útil: fev/20 contra jan/20



# Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

- Carnes e oleaginosas puxaram a expansão em volume

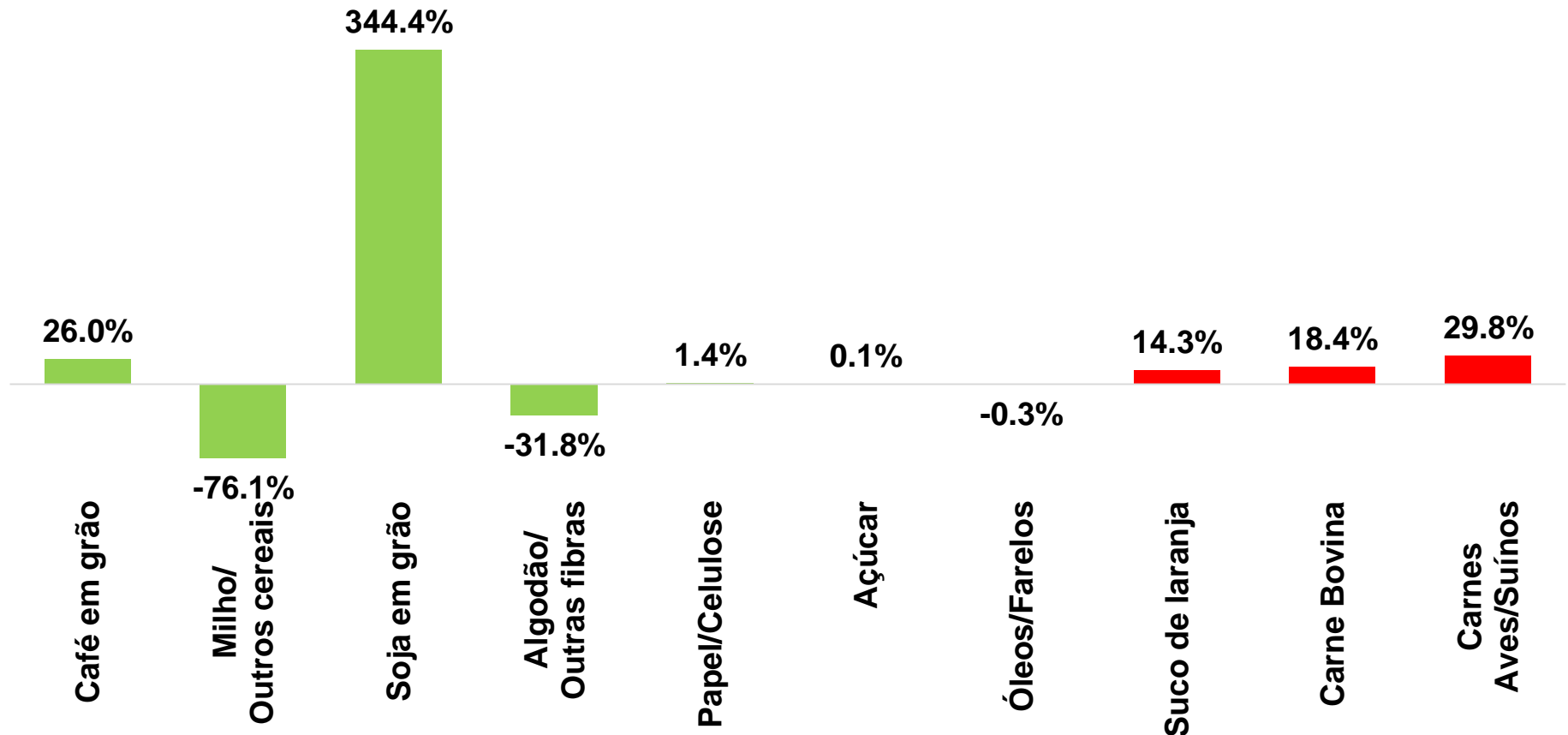
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



# Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

- Carnes e oleaginosas puxaram a expansão em volume

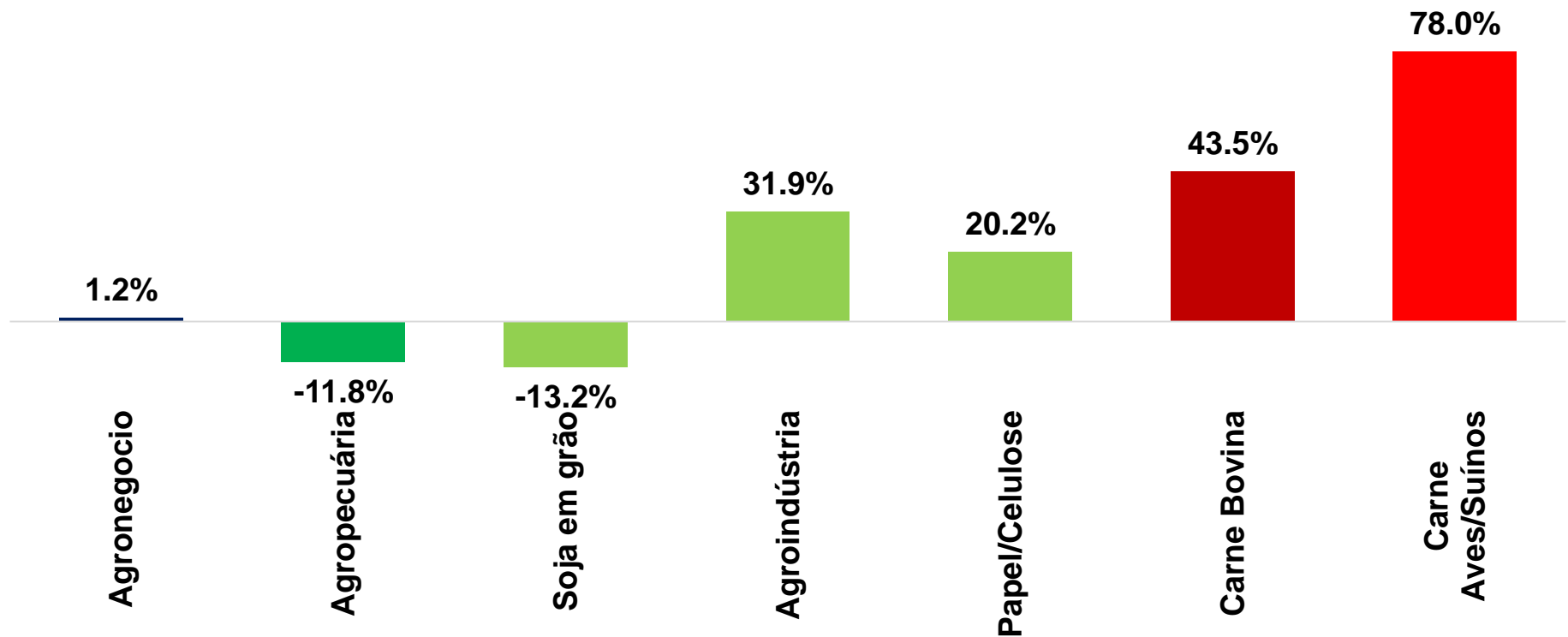
Var. mensal da média por dia útil: fev/20 contra jan/20



# Expansão das exportações para a China

- Maior valor (US\$) exportado para China em fev/20 contra fev/19, apesar da soja:

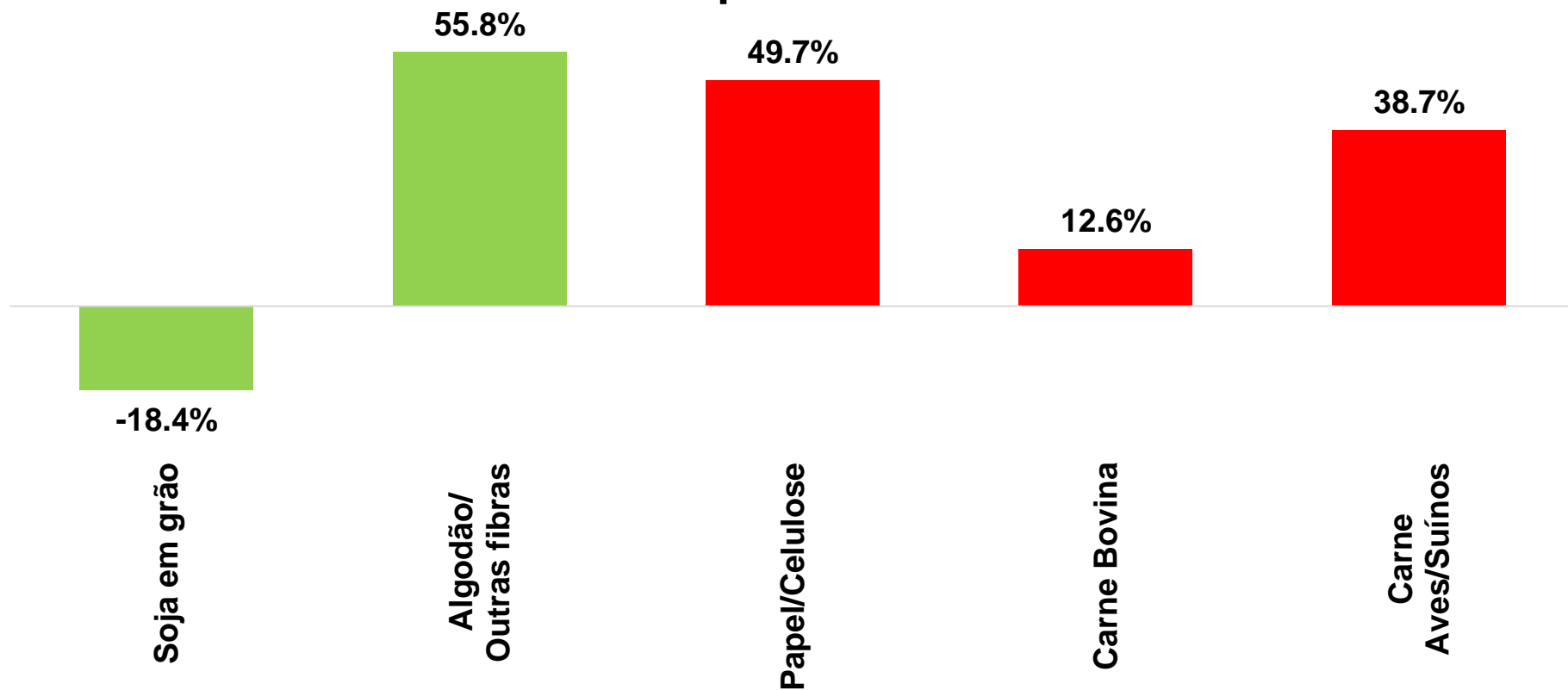
**Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19**



# Expansão das exportações para a China

- Maior volume exportado para China em fev/20 contra fev/19, exceção da soja:

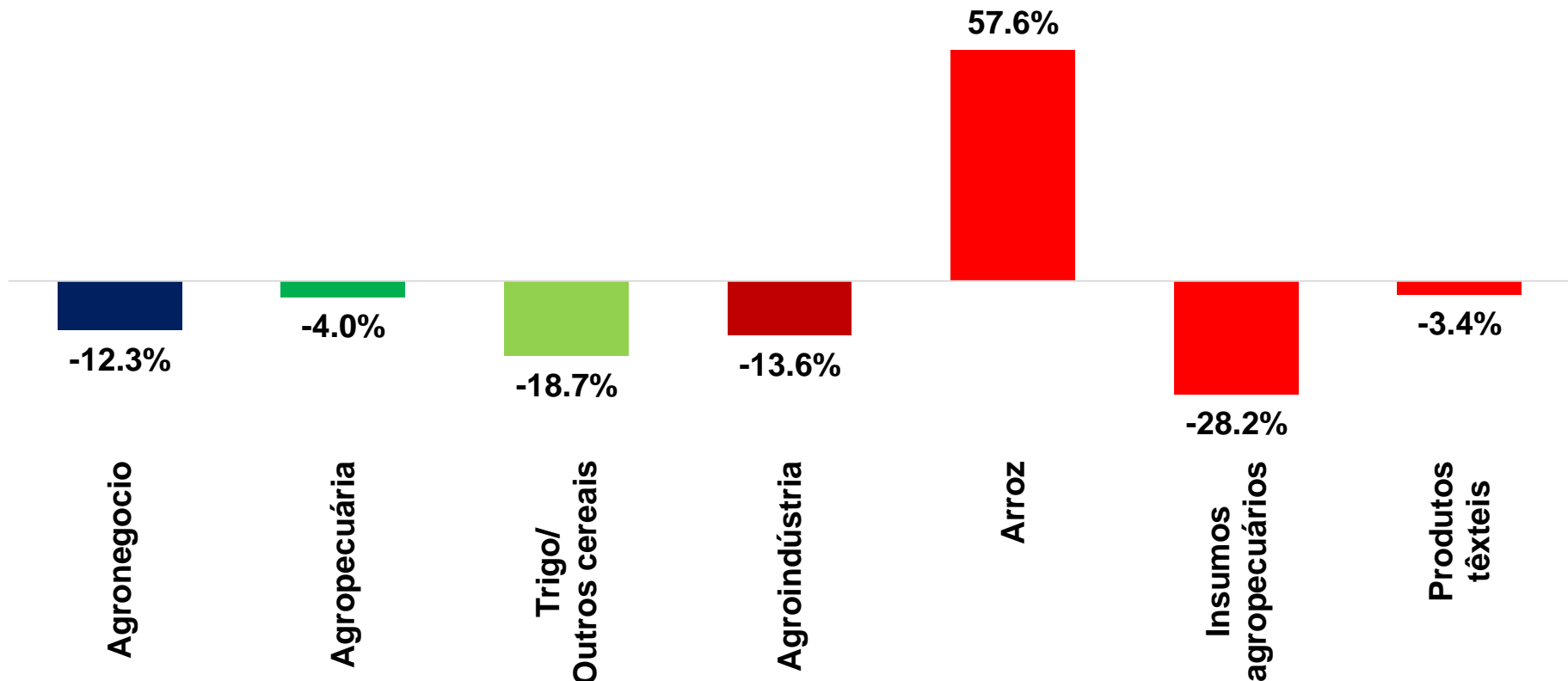
**Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19**



# Contração das importações (dólar mais caro?)

- Valor (US\$) importado para China menor em fev/20 do que fev/19

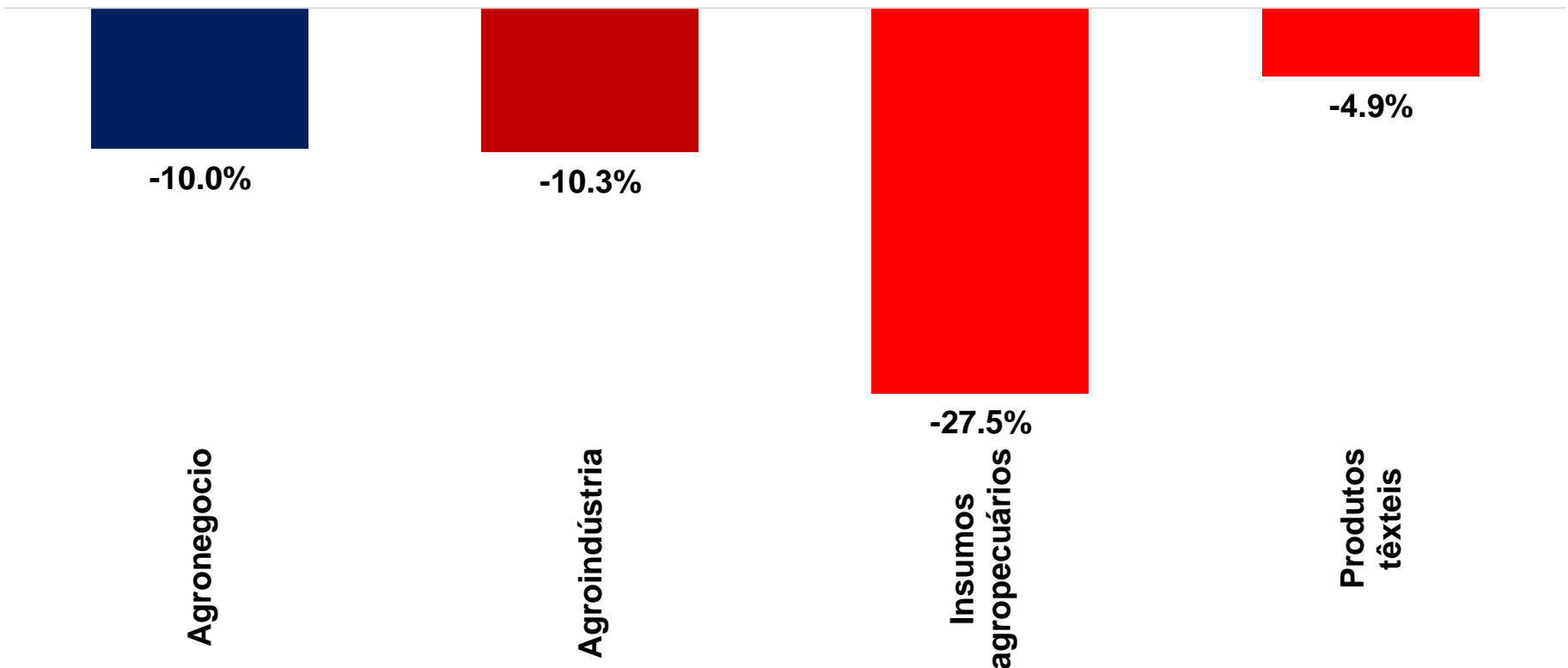
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



## Contração das importações (logística e dólar mais caro?)

- Menor valor importado da China, puxado por insumos agropecuários e produtos têxteis

Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



## Principais mensagens:

- Economia mundial:
  - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
  - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
  - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
  - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até o momento:
  - Expansão das exportações, apesar do lockdown chinês:
    - Destaque para carnes, soja e algodão.
  - Contração do valor importado: dólar caro ou logística?
  - Mas isso é até fevereiro...



# Muito obrigado!

**Felippe Serigati**

**[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)**

**Roberta Possamai**

**[roberta.possamai@gvmail.br](mailto:roberta.possamai@gvmail.br)**



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*