

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

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@gmail.com



*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



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

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

País/Região	Variação do PIB (% a.a.)			
	2019	Projeções 2020		
		Nov-19	Mar-20	Diferença
Mundo	2.9	2.9	2.4	-0.5
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
Brasil	1.1	1.7	1.7	0.0

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

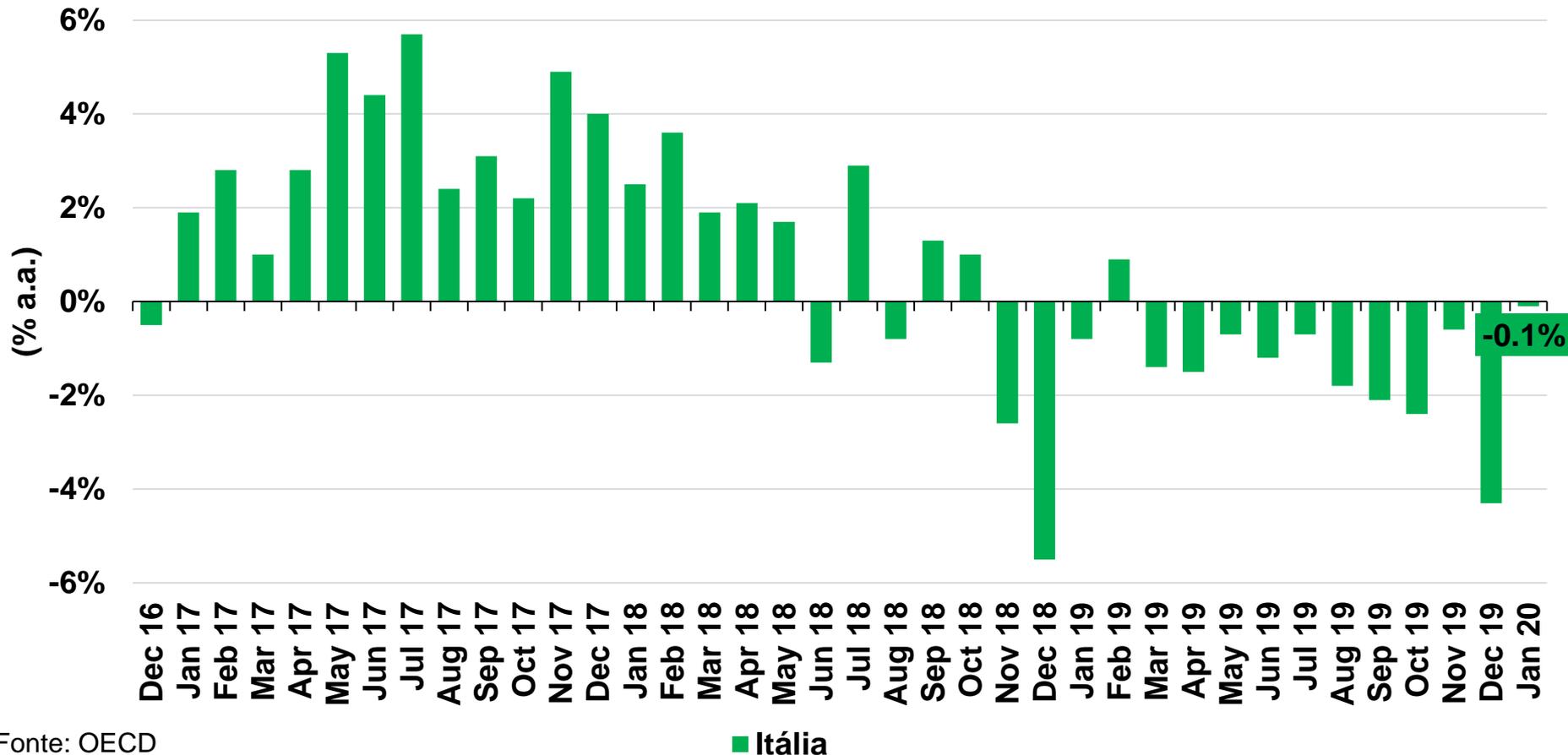


PIB do Brasil poderá encolher 4,4% em 2020, diz FGV Foto: Christiano Diehl Neto / Agência O Globo

A possível (ou provável?) recessão global

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

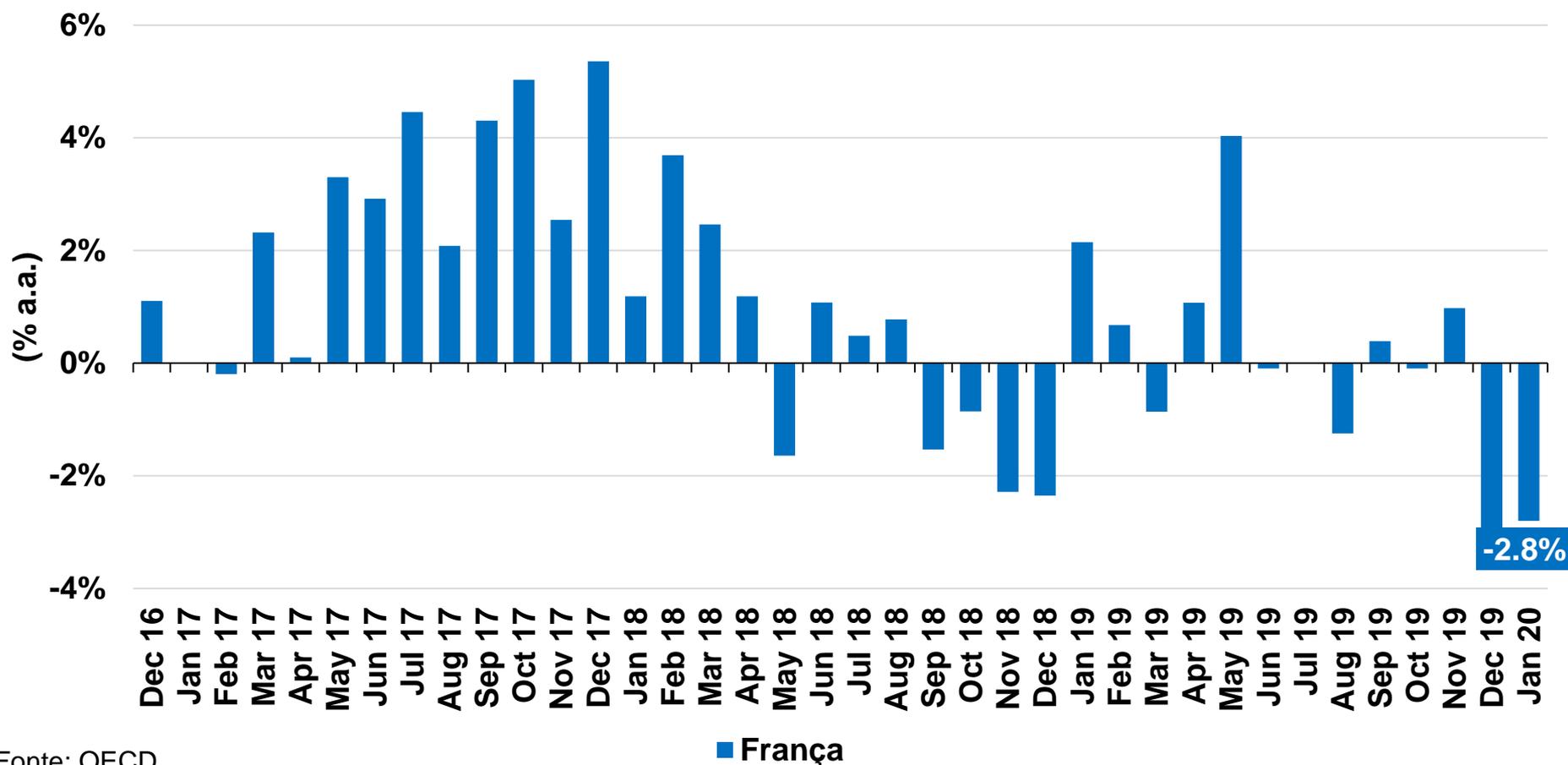
Produção industrial italiana (var. interanual)



A possível (ou provável?) recessão global

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

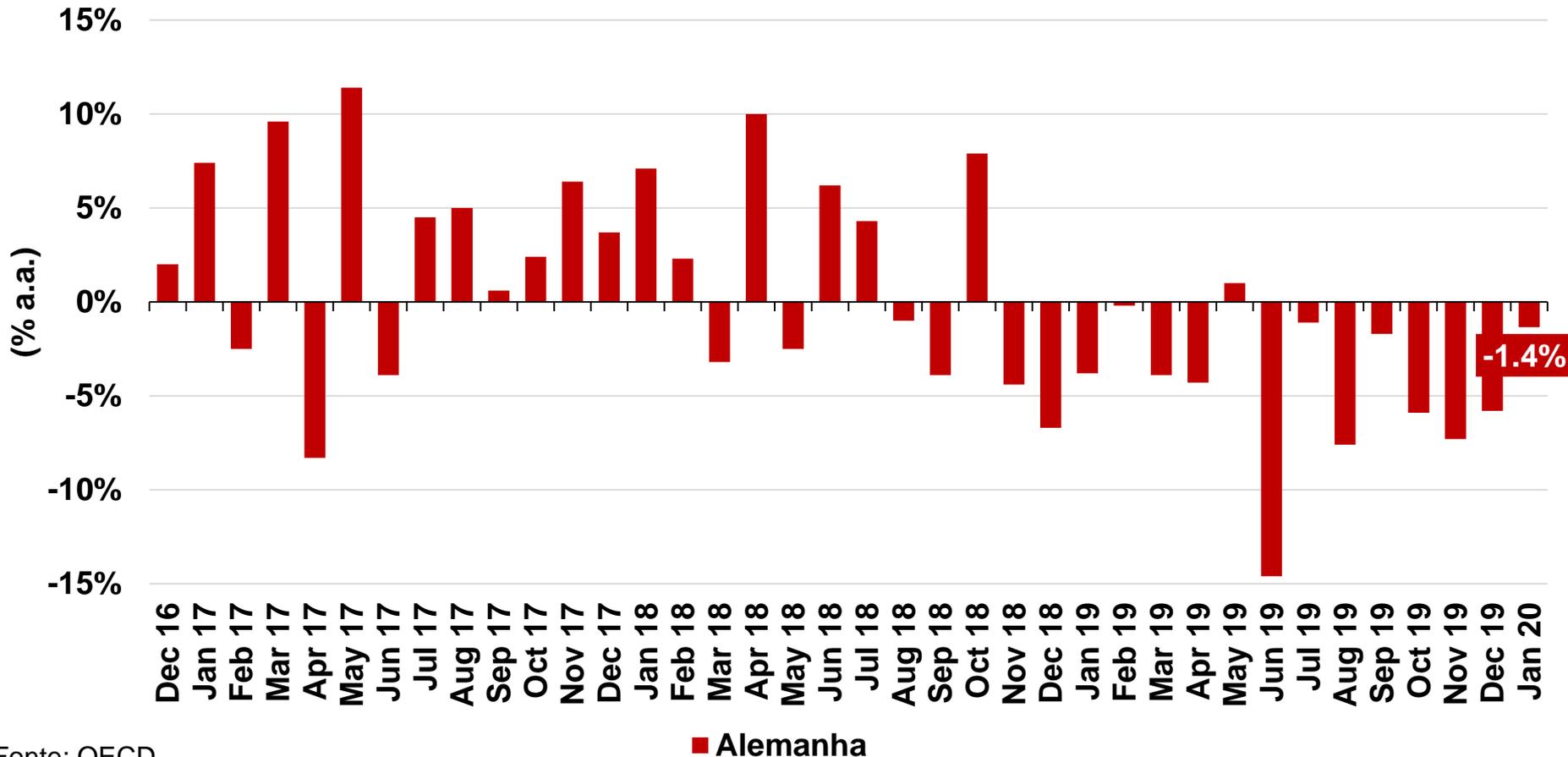
Produção industrial francesa (var. interanual)



A possível (ou provável?) recessão global

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

Produção industrial alemã (var. interanual)

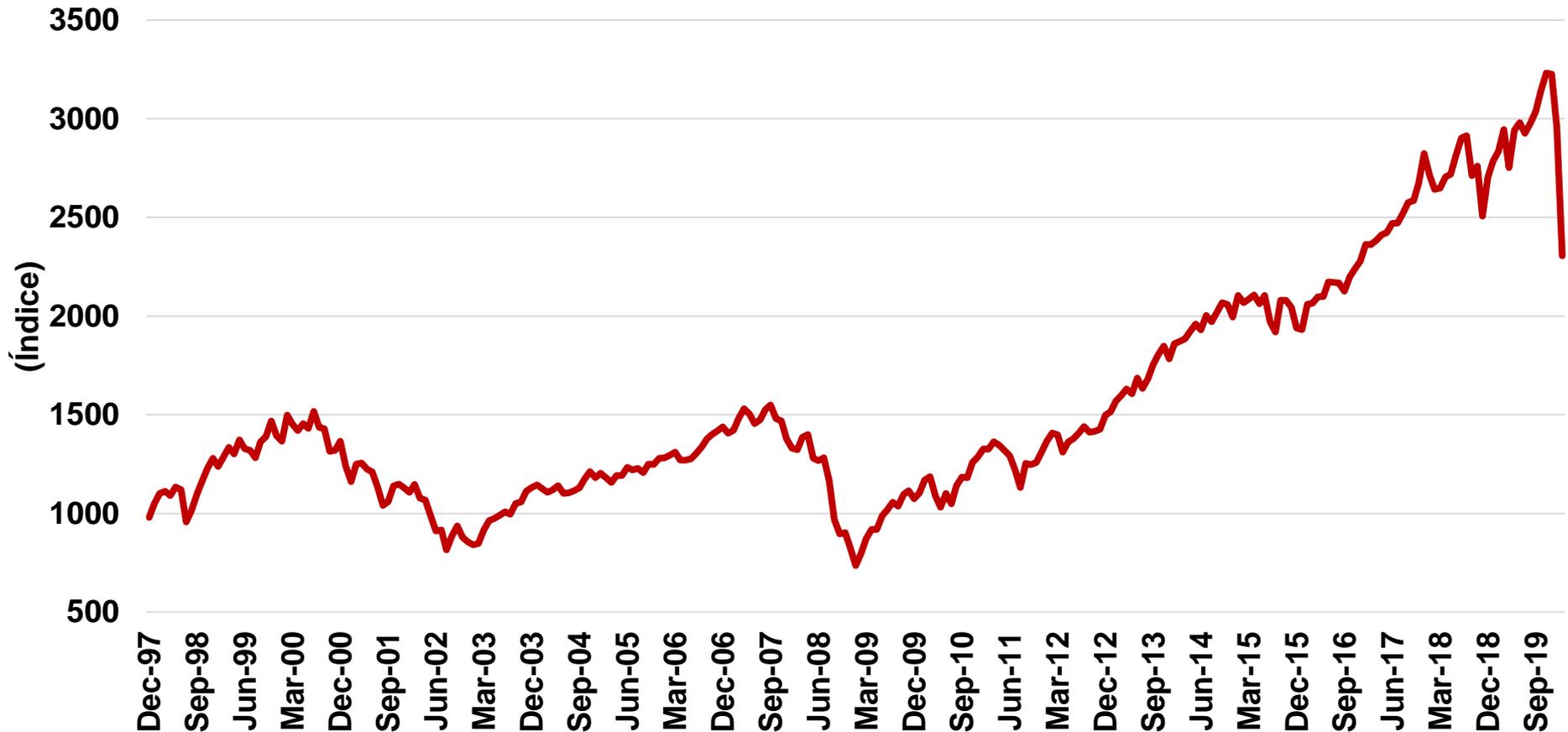


- **Economia mundial:**
 - Uma recessão global está se tornando o cenário base;
 - Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez;
- Quanto o Brasil será impactado? Ninguém sabe...
 - Maior aversão ao risco e dólar mais caro;
 - Cotações menores para as commodities.
- E o agronegócio? Até 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

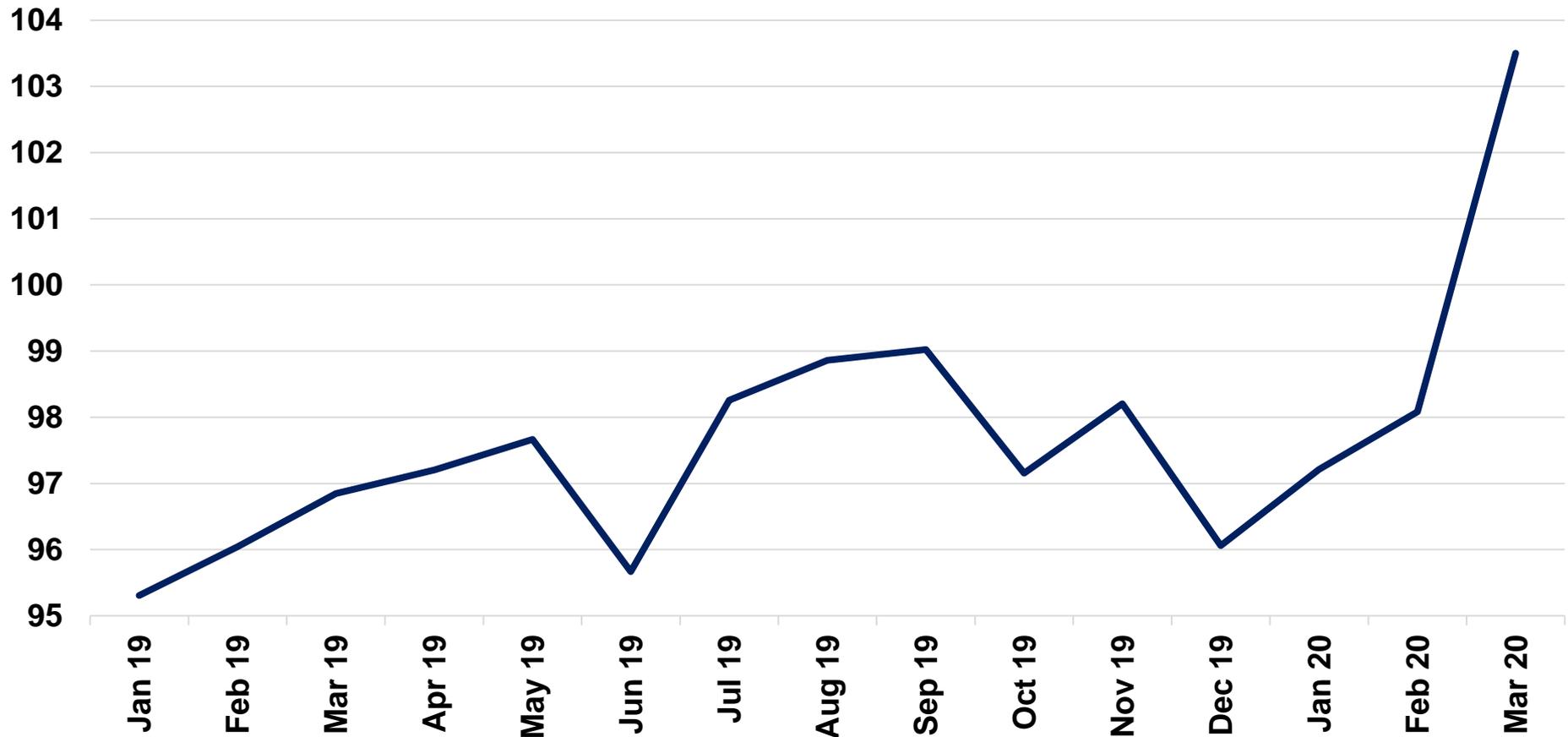
- O mercado ficou em pânico:

Índice S&P 500 (valores nominais)



Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

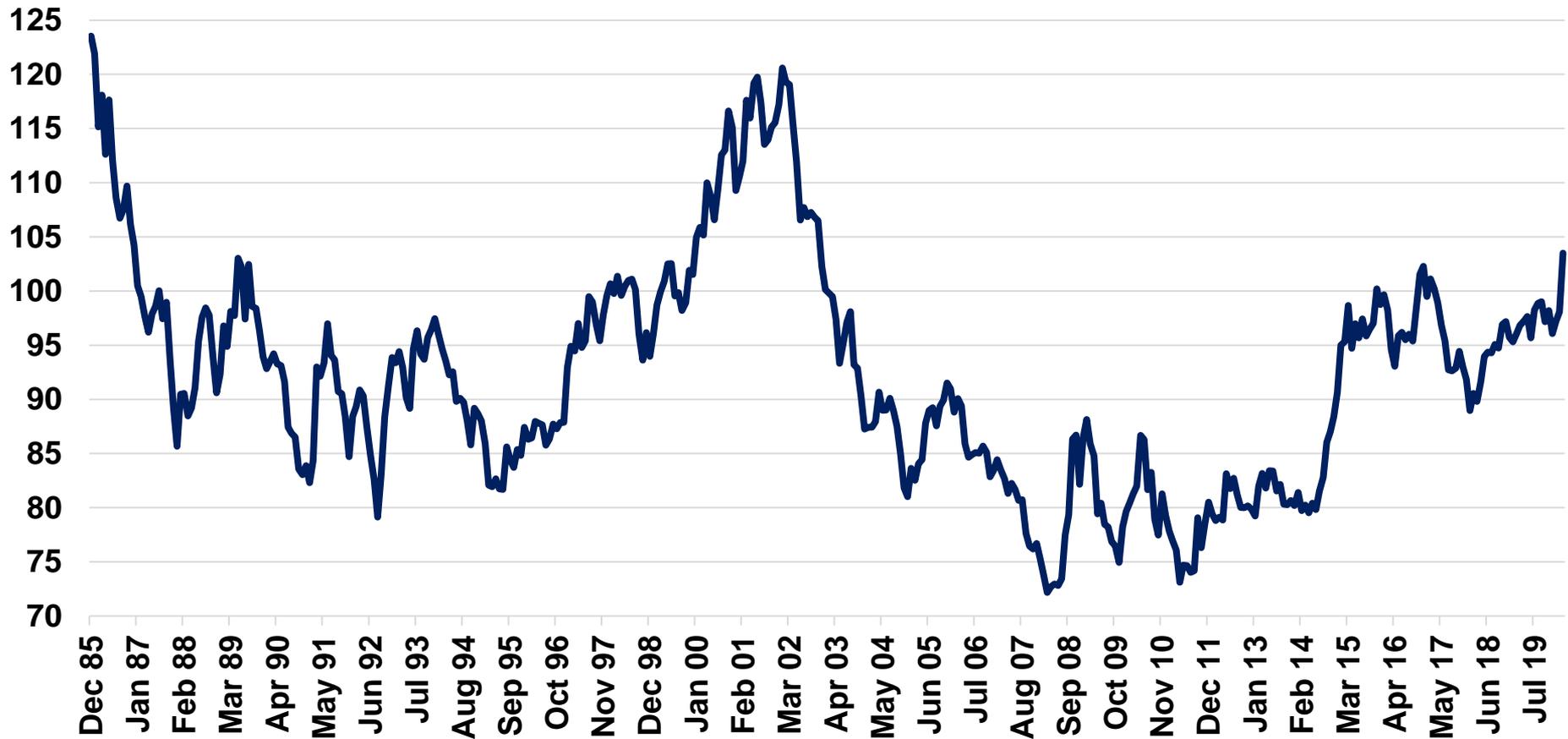
- E a demanda por dólar (liquidez) foi muito grande:
Índice Dólar DXY (cesta de moedas)



Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

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

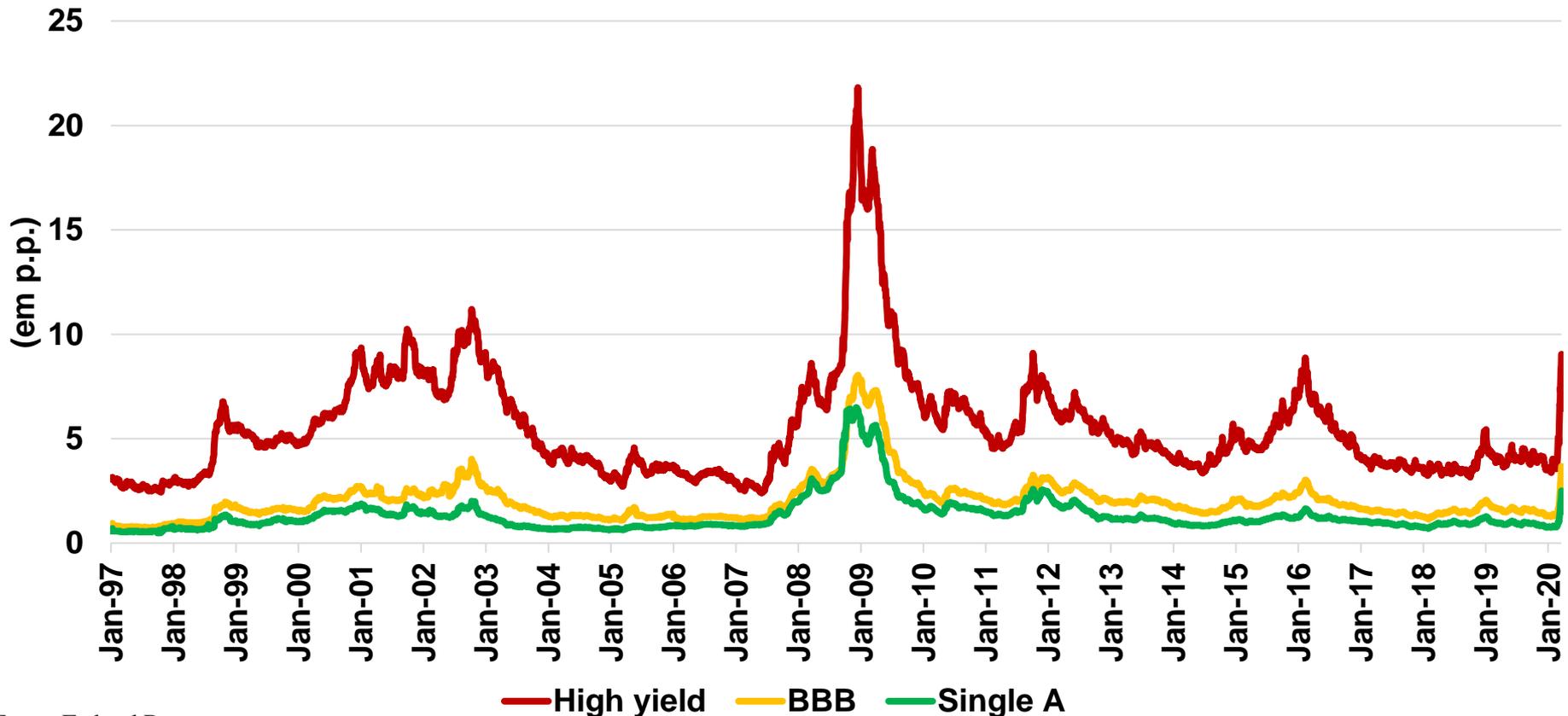
Índice Dólar DXY (cestade moedas)



Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

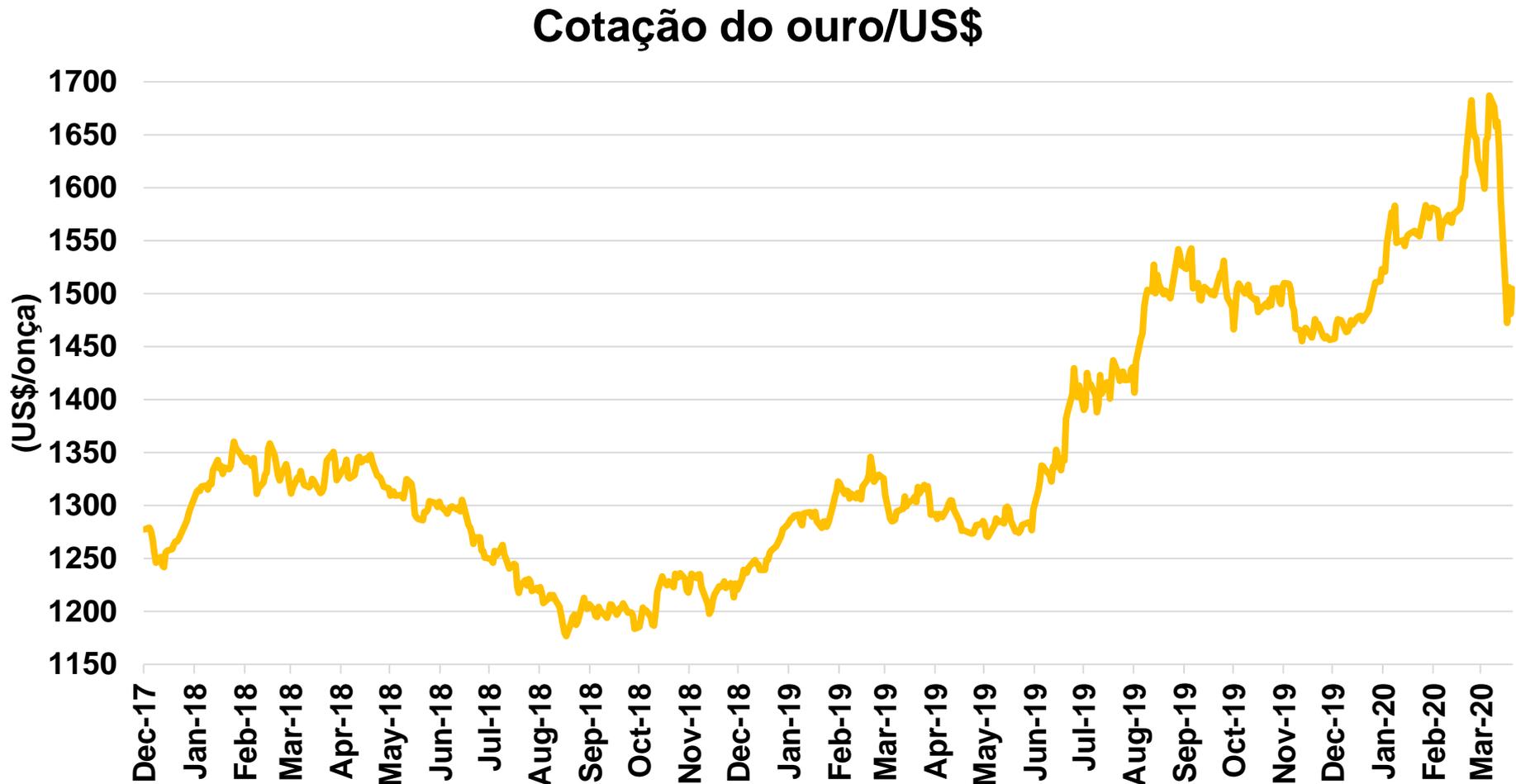
- Diversos ativos foram vendidos na busca por liquidez...

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



Mercado financeiro: reação adversa e demanda por liquidez

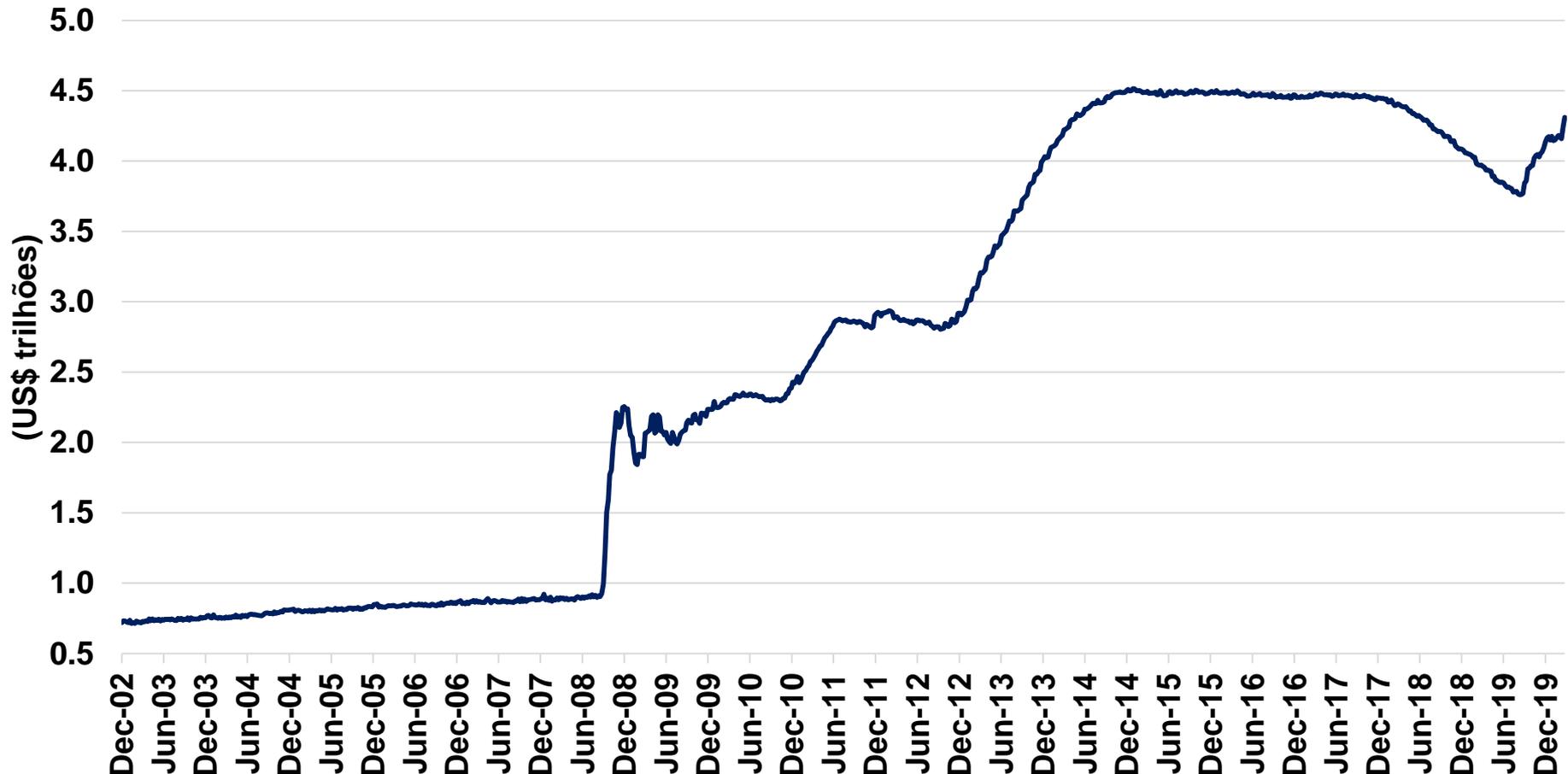
- Até o ouro:



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
Austrália	1.50	0.75	0.25	África do Sul	6.75	6.50	5.25
Canadá	1.75	1.75	0.75	Brasil	6.50	4.50	3.75
Estados Unidos	2.50	1.75	0.25	China	4.35	4.35	4.05
Japão	-0.10	-0.10	-0.10	Índia	6.50	5.15	5.15
Reino Unido	0.75	0.75	0.10	Indonésia	6.50	6.50	6.50
Suécia	-0.50	-0.25	0.00	México	8.25	7.25	7.00
Suíça	-0.75	-0.75	-0.75	Rússia	7.75	6.25	6.00
Zona do Euro	0.00	0.00	0.00	Turquia	24.00	12.00	10.75

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

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

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...

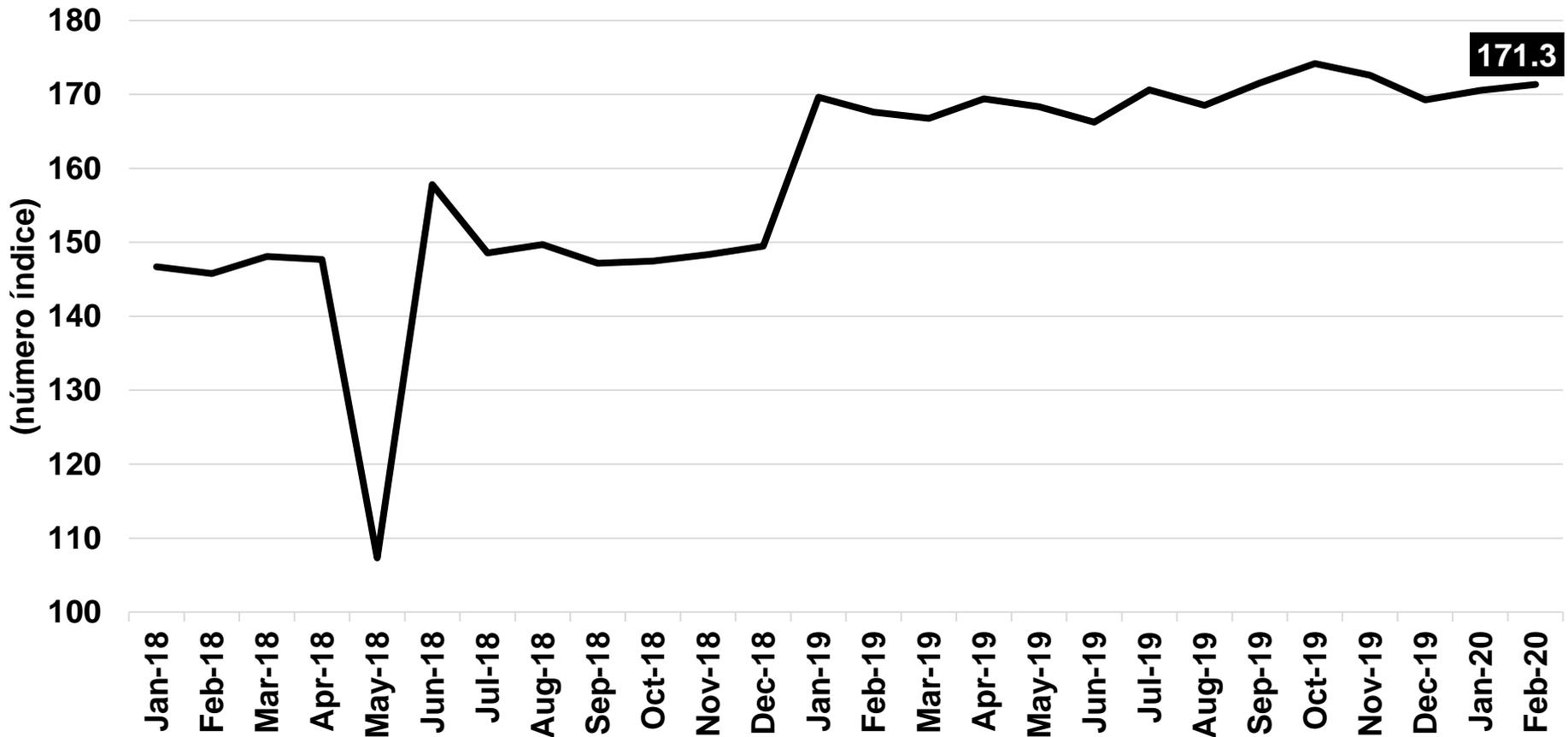
O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- 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.**

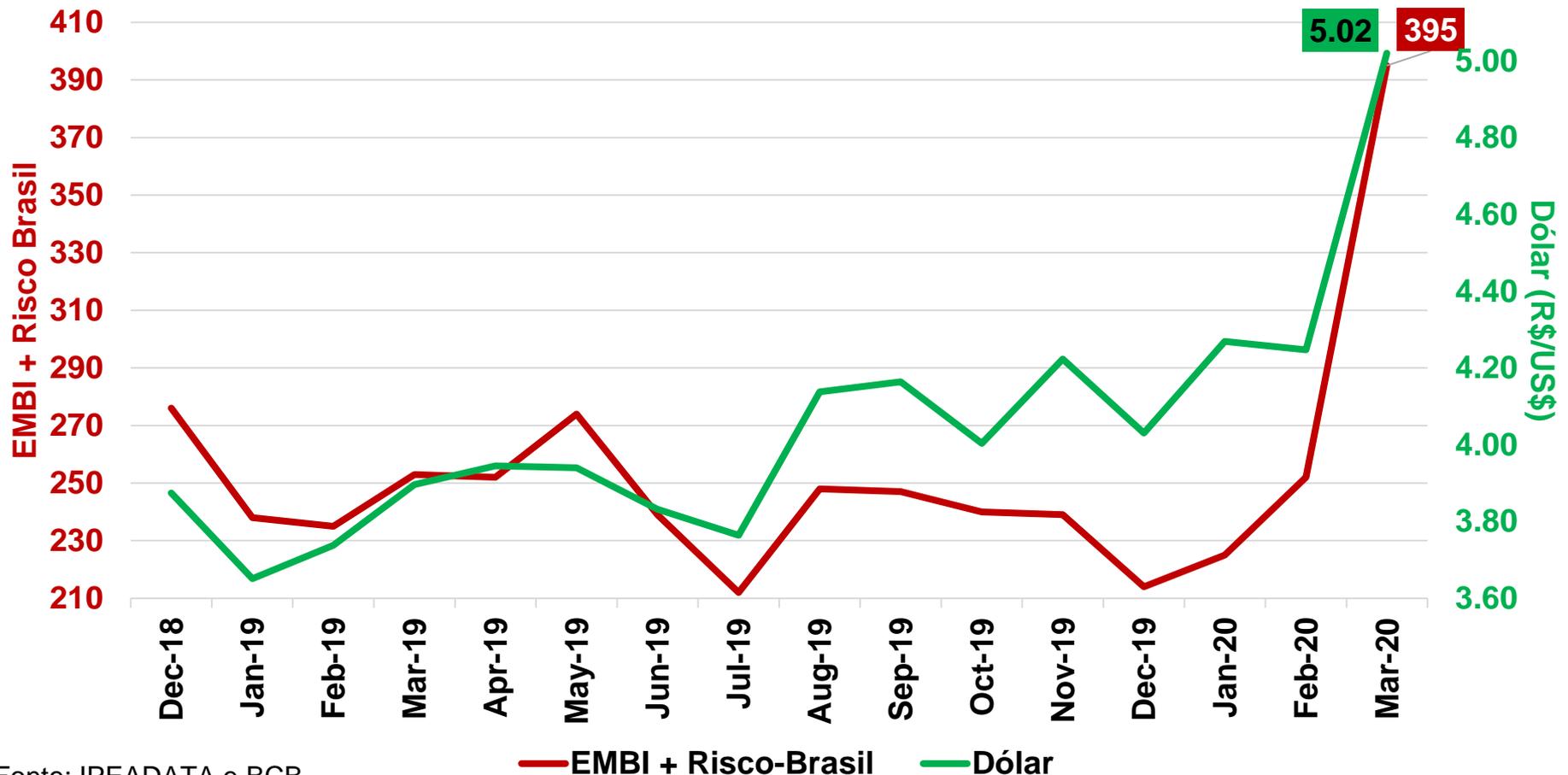
O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

- 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:

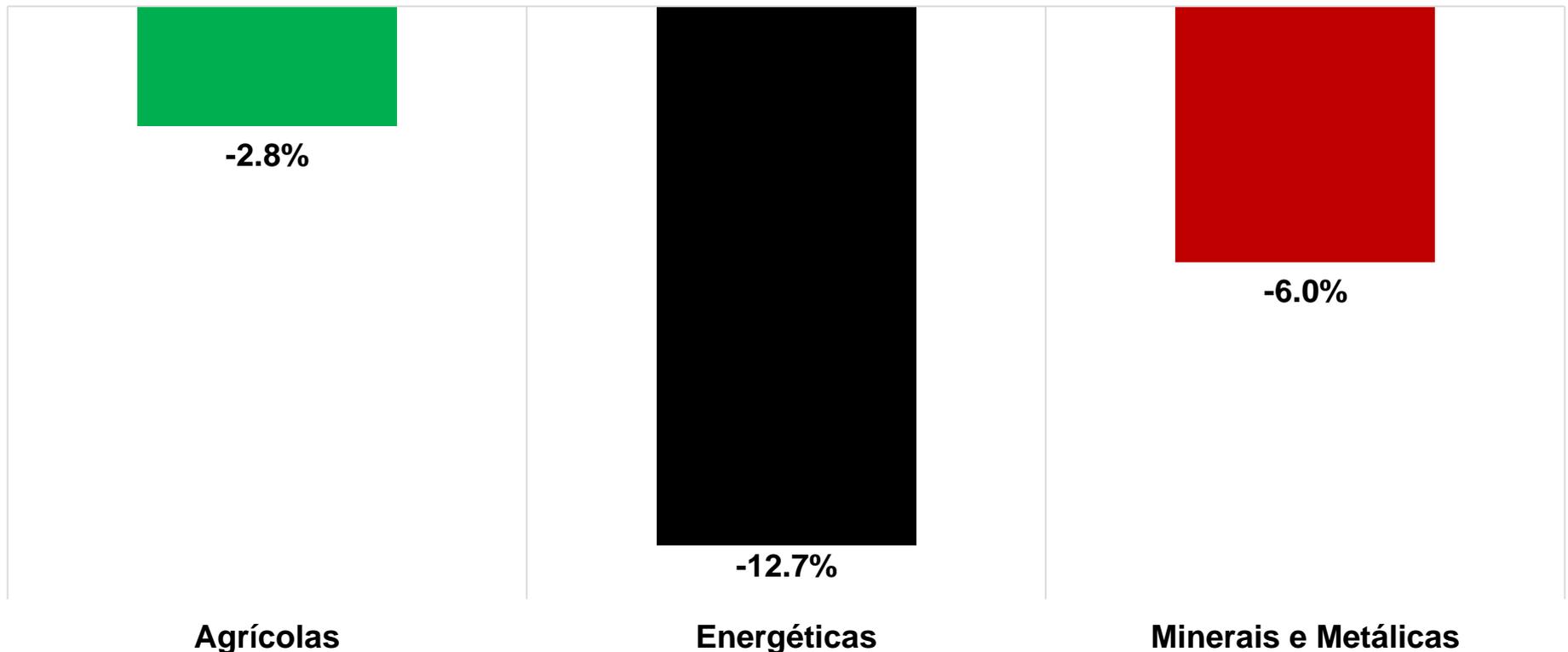
EMBI + Risco-Brasil e Dólar



O Brasil será impactado, mas não sabemos quanto

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

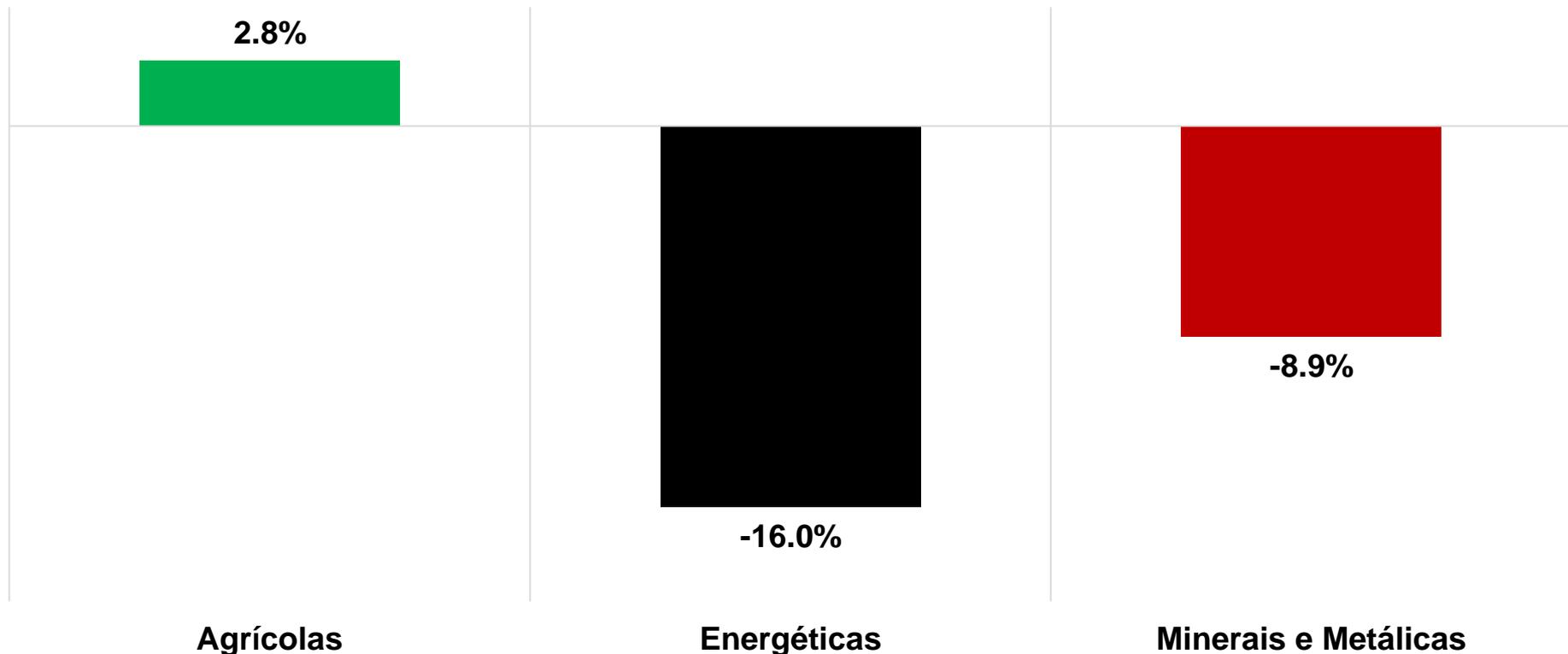
Variação Mensal do Índice de Preços de Commodities



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



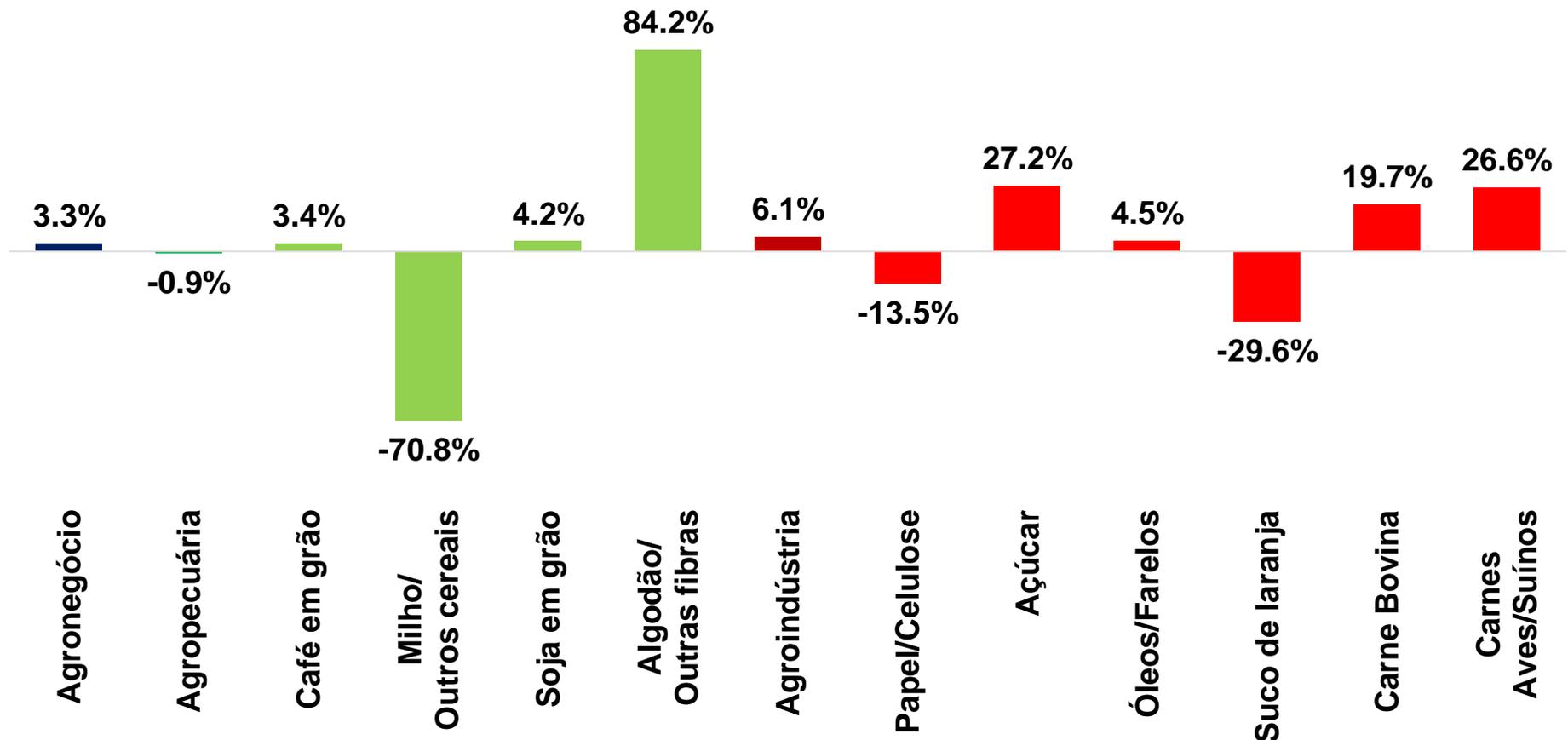
Principais mensagens:

- 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

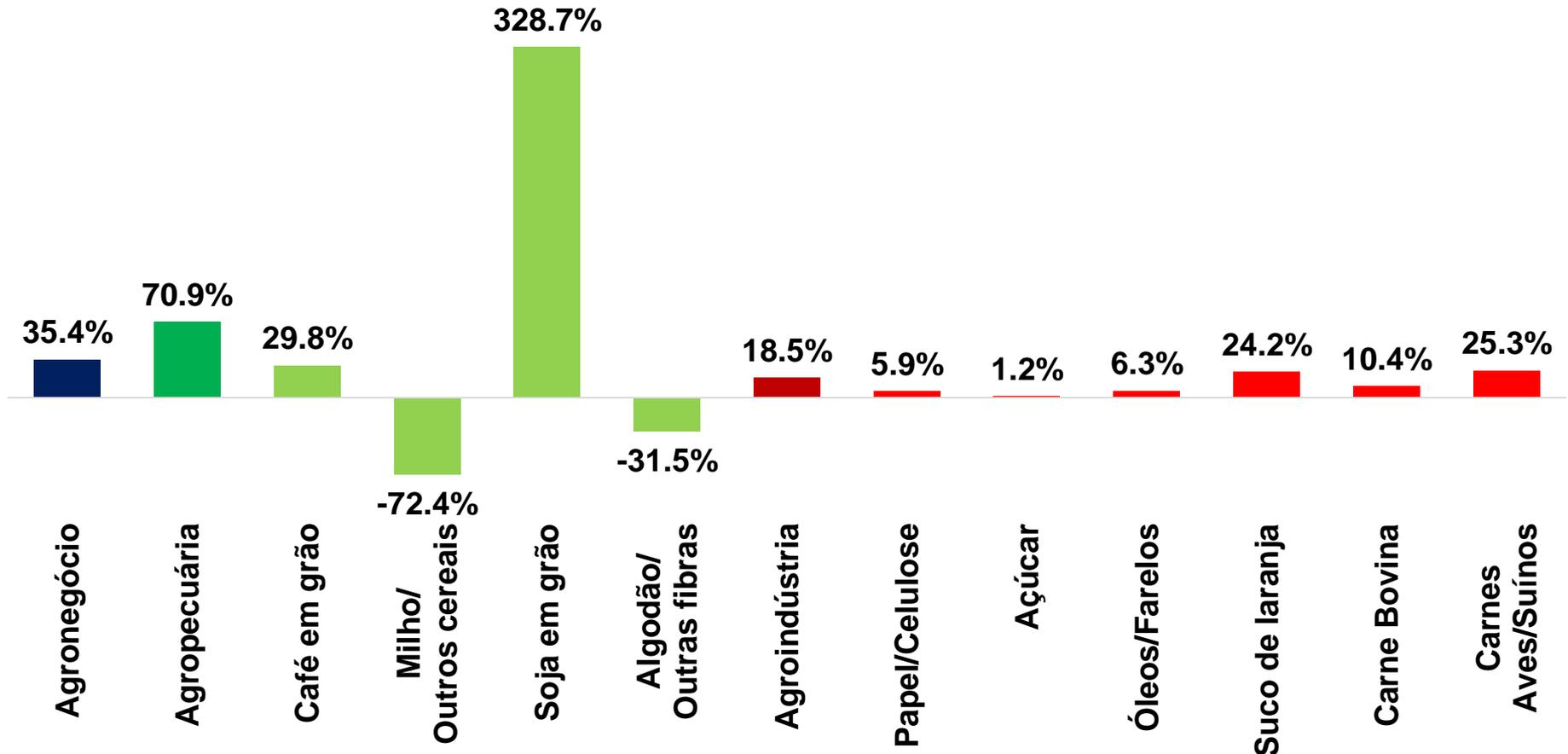
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

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

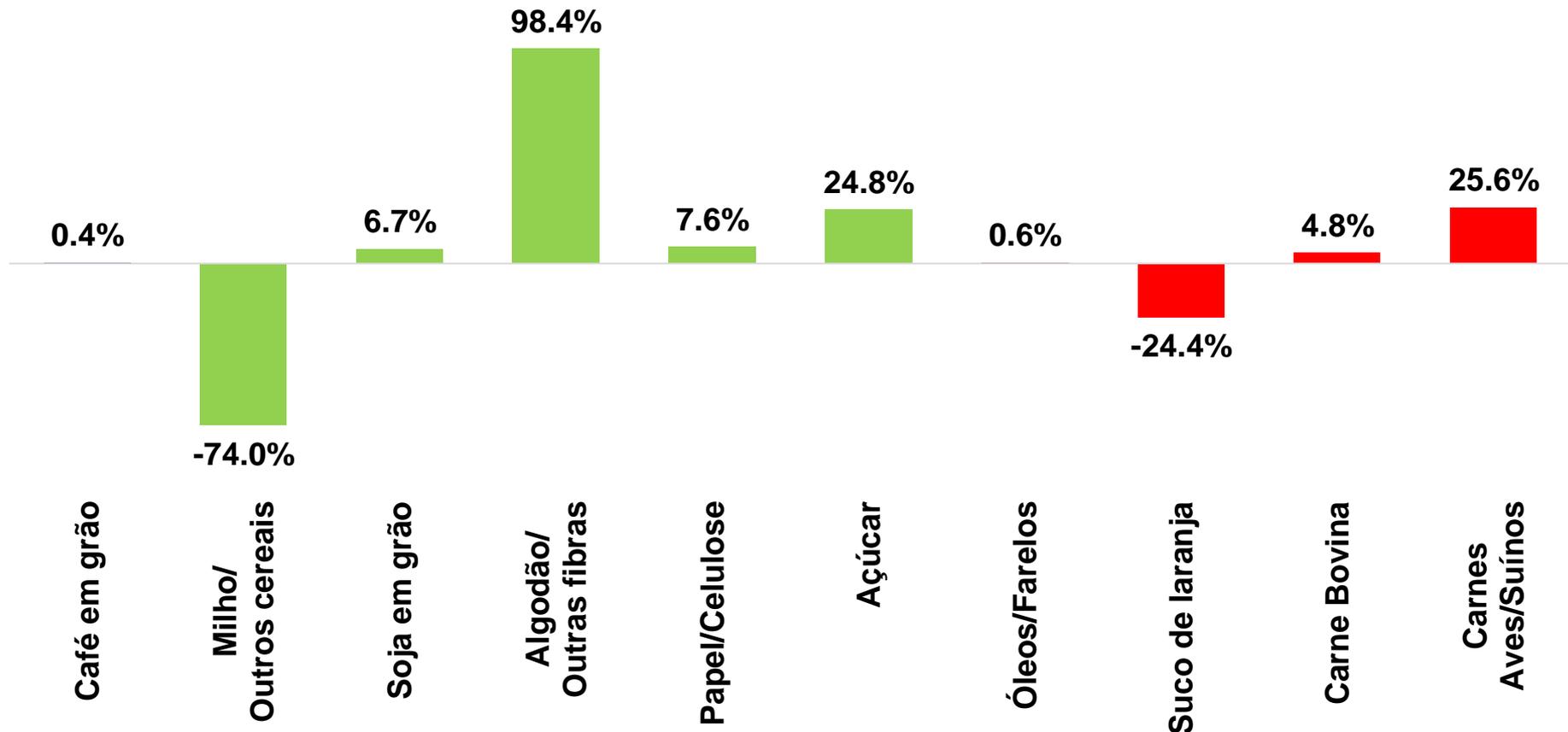
Var. mensal da média por dia útil: fev/20 contra jan/20



Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

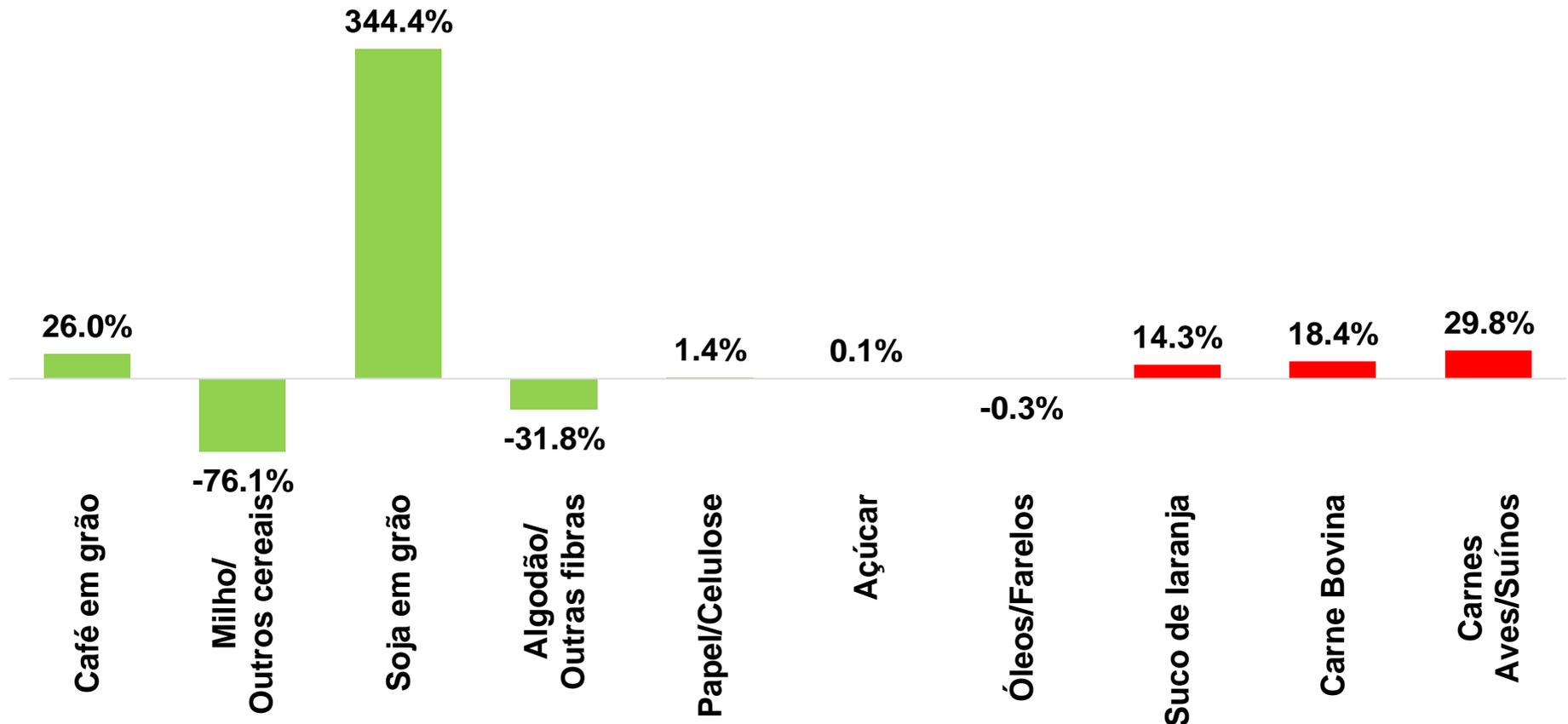
- Carnes e oleaginosas puxaram a expansão em volume

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



Expansão das exportações, apesar do *lockdown* chinês

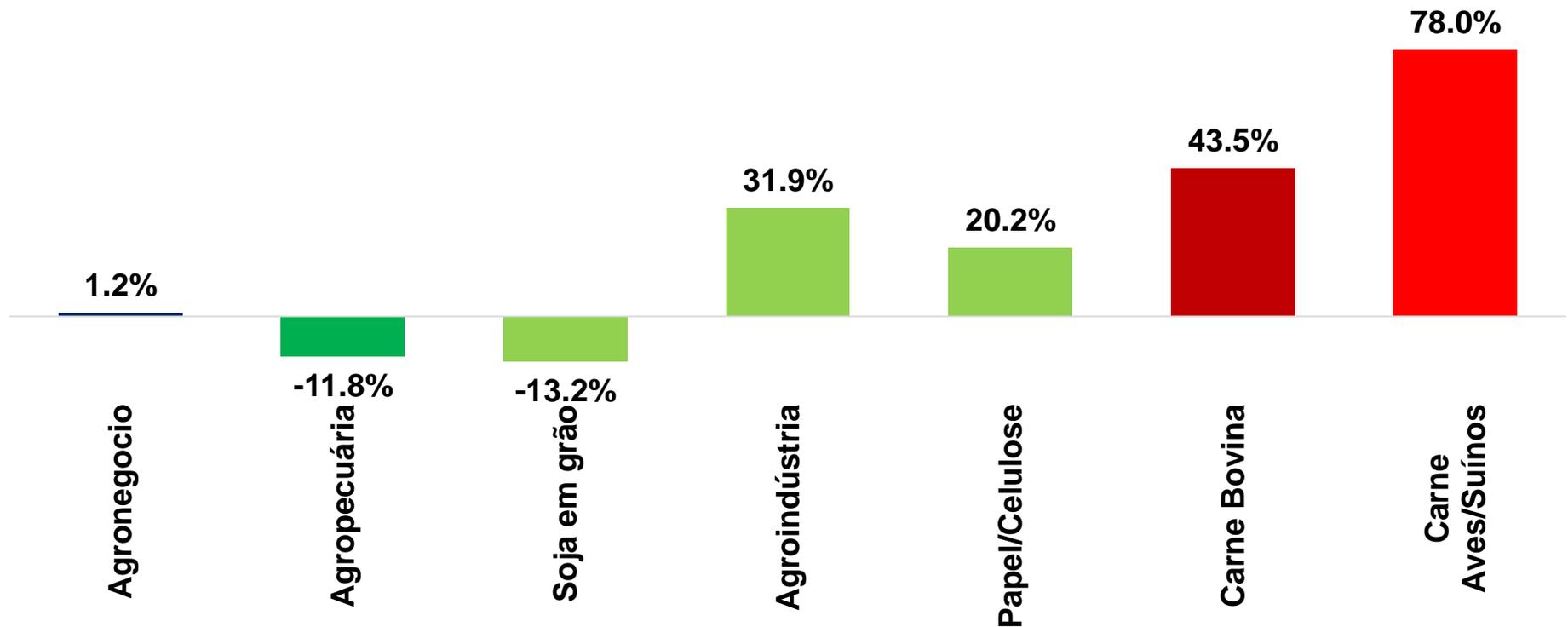
- Carnes e oleaginosas puxaram a expansão em volume
Var. mensal da média por dia útil: fev/20 contra jan/20



Expansão das exportações para a China

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

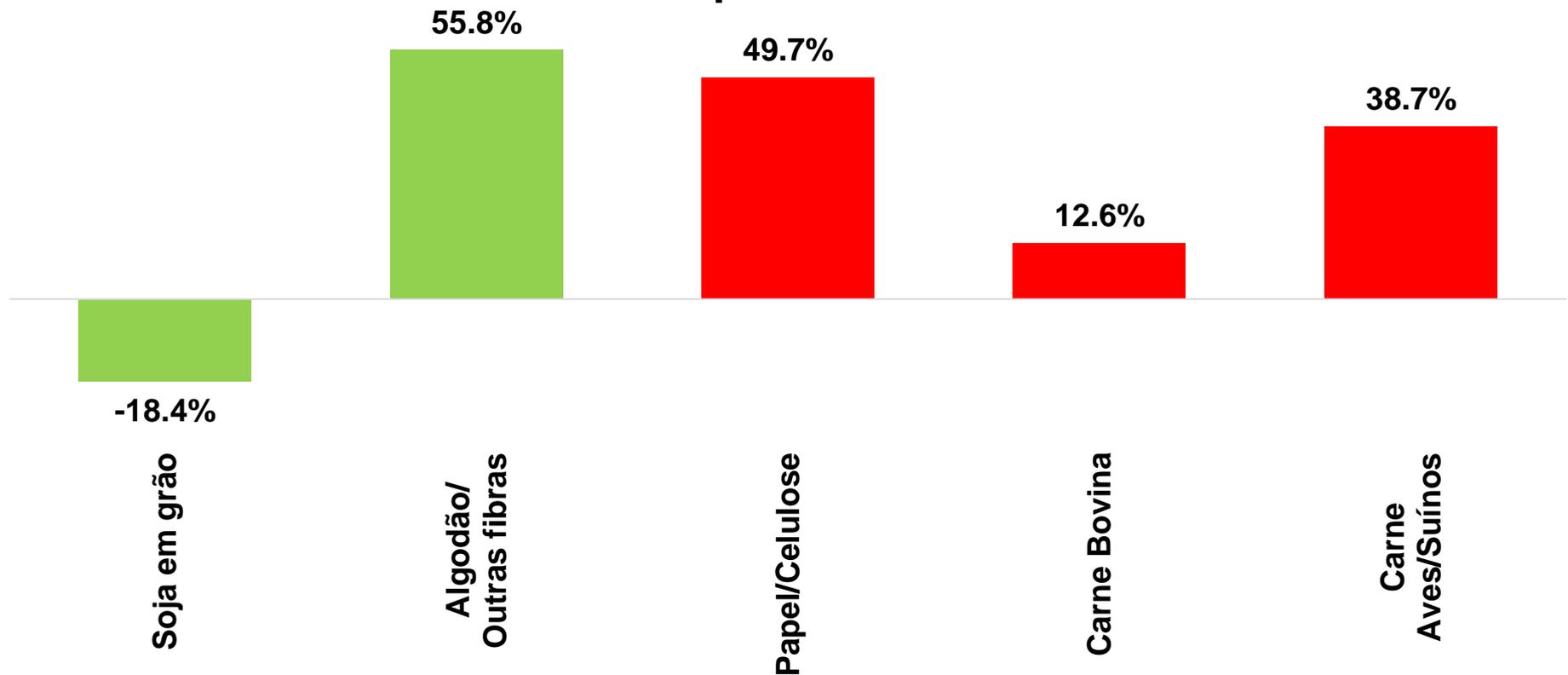
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



Expansão das exportações para a China

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

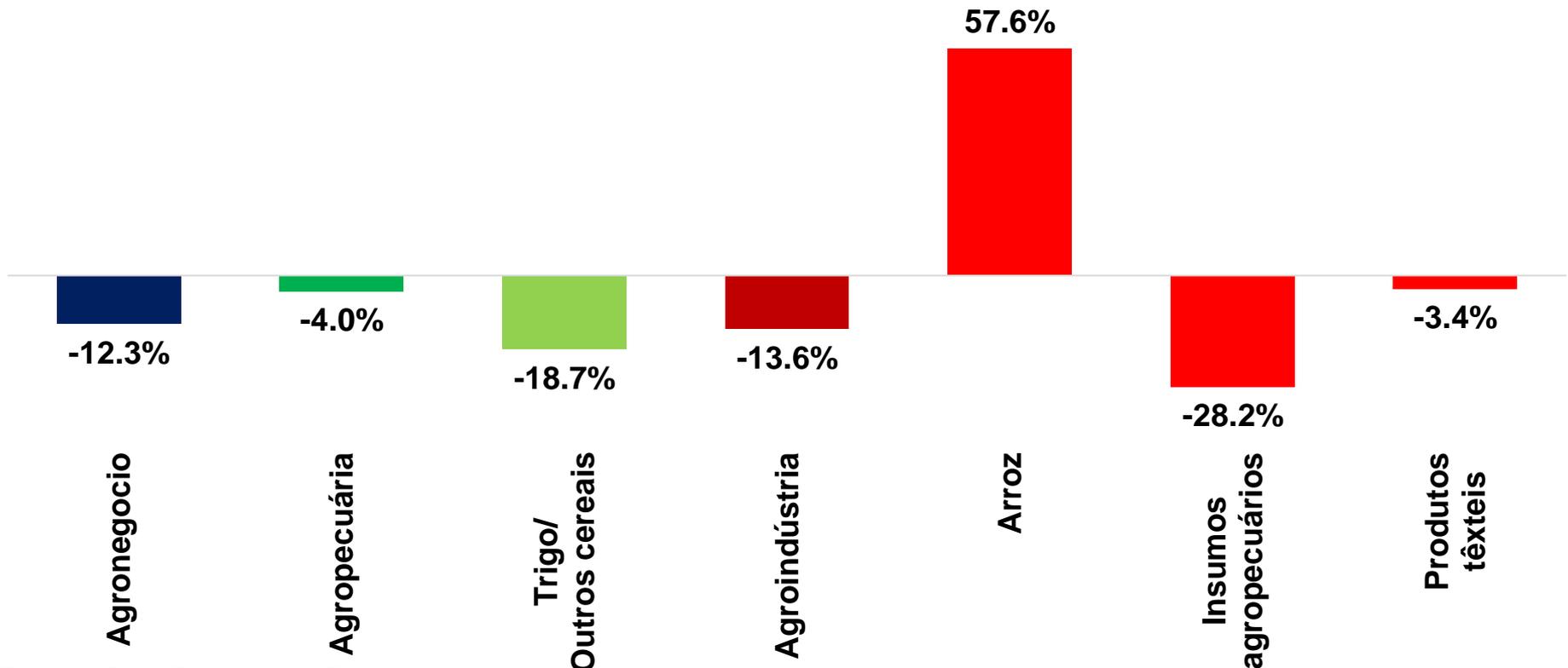
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



Contração das importações (dólar mais caro?)

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

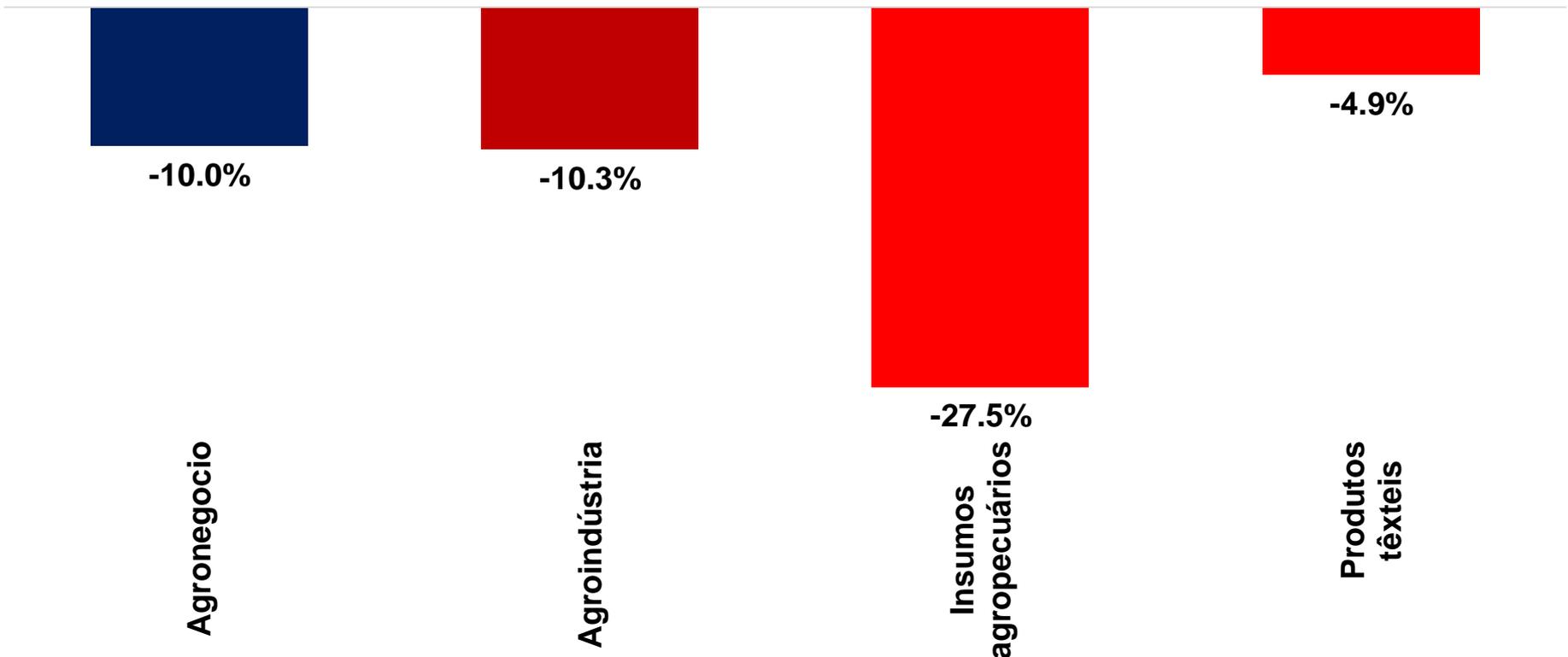
Var. interanual da média por dia útil: fev/20 contra fev/19



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

Roberta Possamai

roberta.possamai@gvmail.br



*CENTRO DE ESTUDOS
DO AGRONEGÓCIO*