



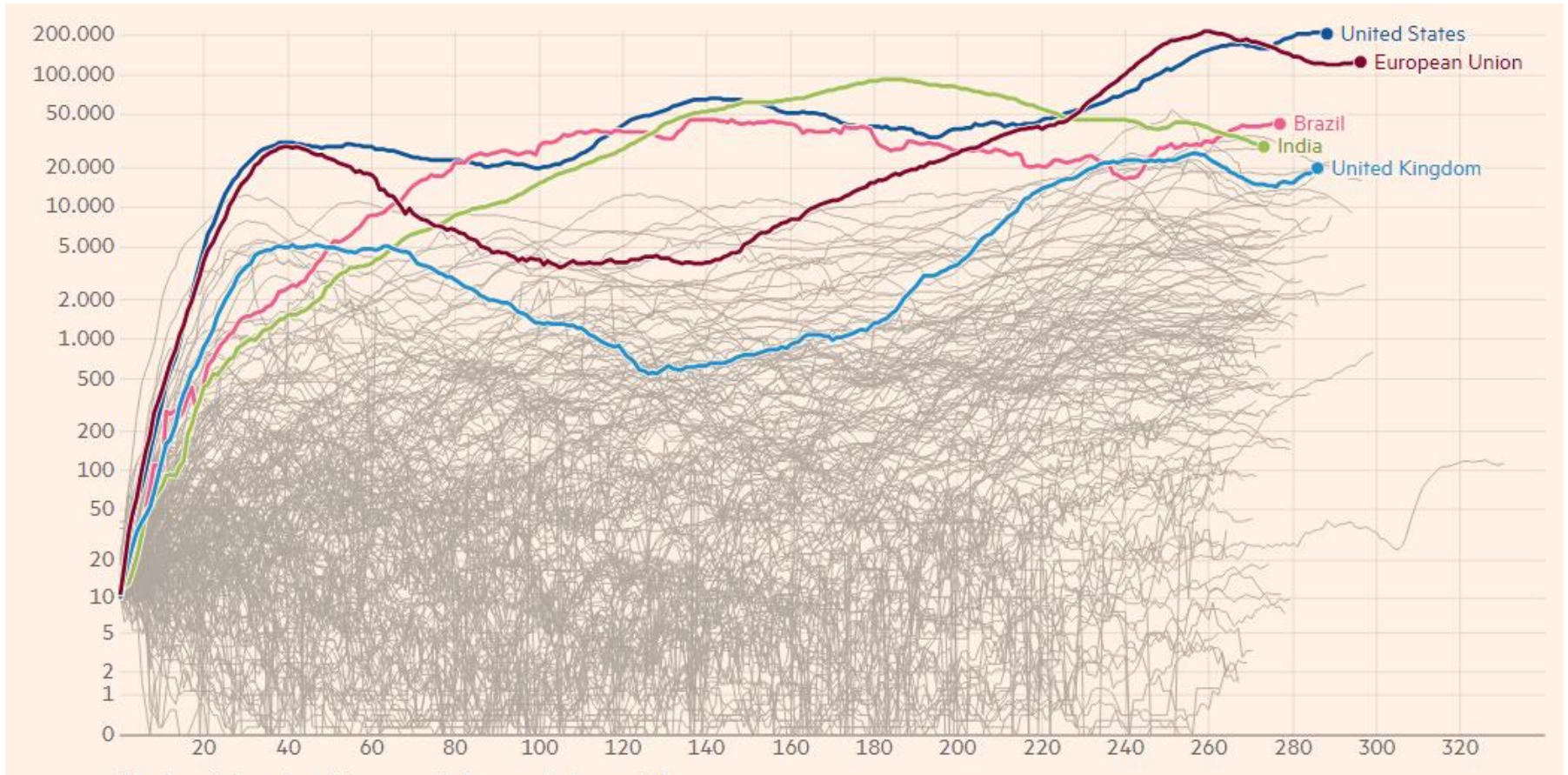
CENÁRIO MACROECONÔMICO E POLÍTICO

17 DE DEZEMBRO DE 2020

1. O cenário internacional melhorou um pouco por quatro razões: início da vacinação em vários países, proximidade da posse de Biden, aceleração da atividade na Ásia e, finalmente, estamos perto do fim da incerteza do Brexit;
2. A piora da covid-19, as dificuldades nos planos de vacinação e o atraso da agenda legislativa pioraram a perspectiva para o primeiro trimestre de 2021.

Novos Casos de COVID-19

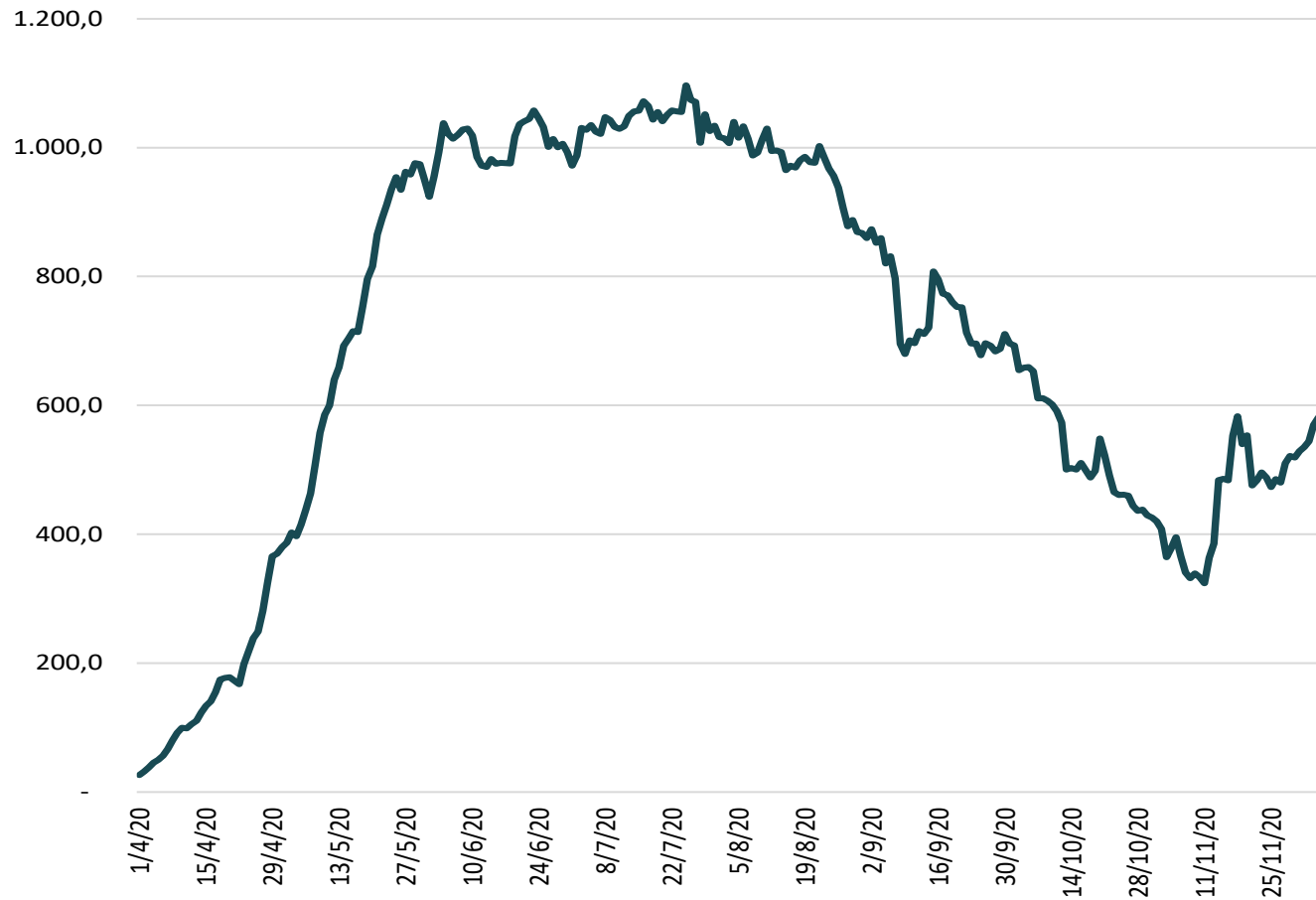
(Média móvel de 7 dias, escala logarítmica)



Fonte: Financial Times. Nota: Dados atualizados até 14/12/2020.

Brasil: Óbitos por COVID-19

(Média móvel de 7 dias)



Fonte: Ministério da Saúde. Nota: Dados atualizados até 14/12/2020.



1

Economía
internacional

A recuperação das diversas regiões será bastante diversa:

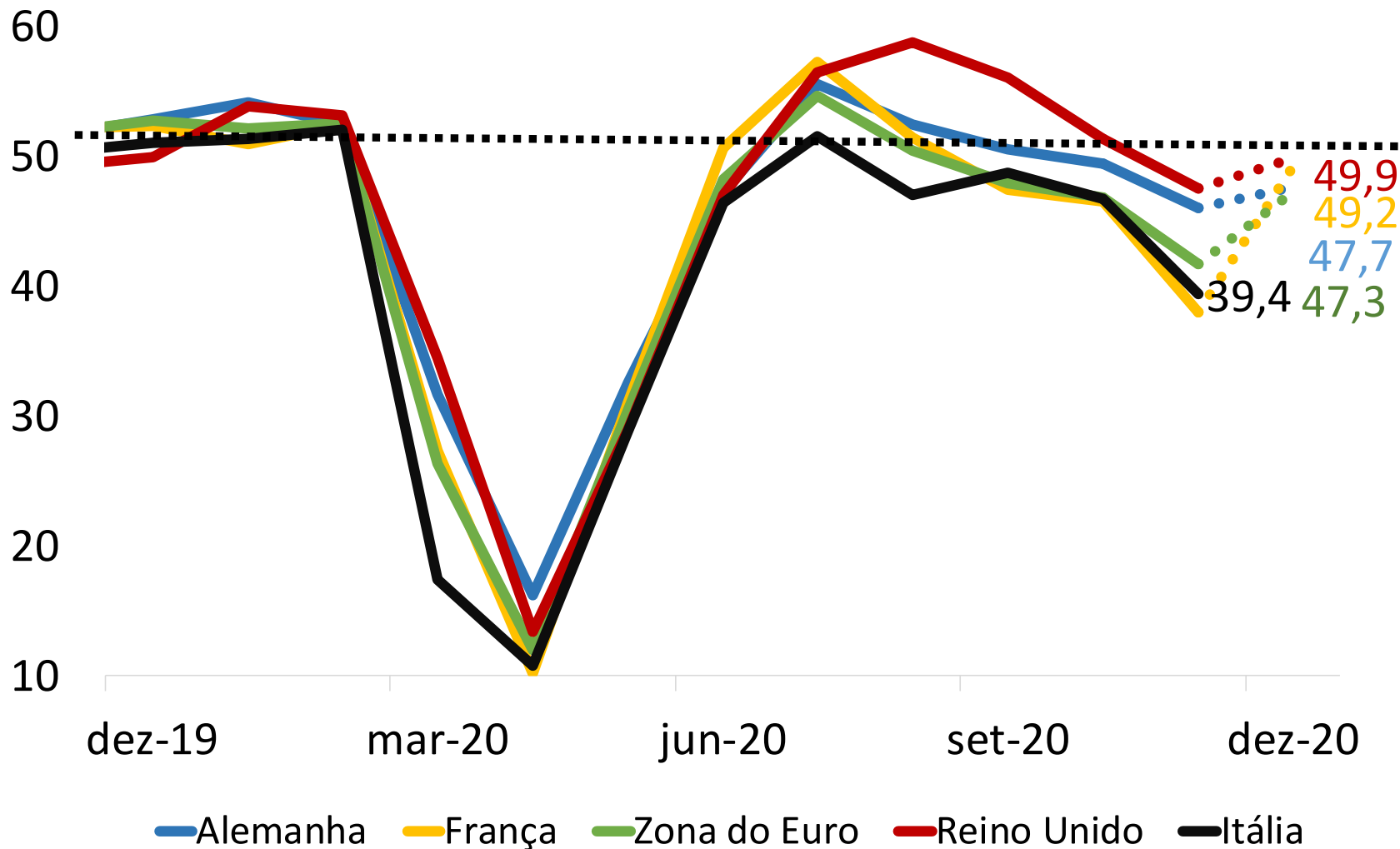
1. Ásia: Região ganhadora;
2. EUA: País dividido;
3. Europa: Grandes perdas em 2020, mas construindo um horizonte futuro;
4. América Latina: perdas generalizadas.

No dia 15/11/2020 foi formada a Parceria Econômica Regional Abrangente (RCEP), no maior acordo comercial da história, composto por 15 países da Ásia-Pacífico.

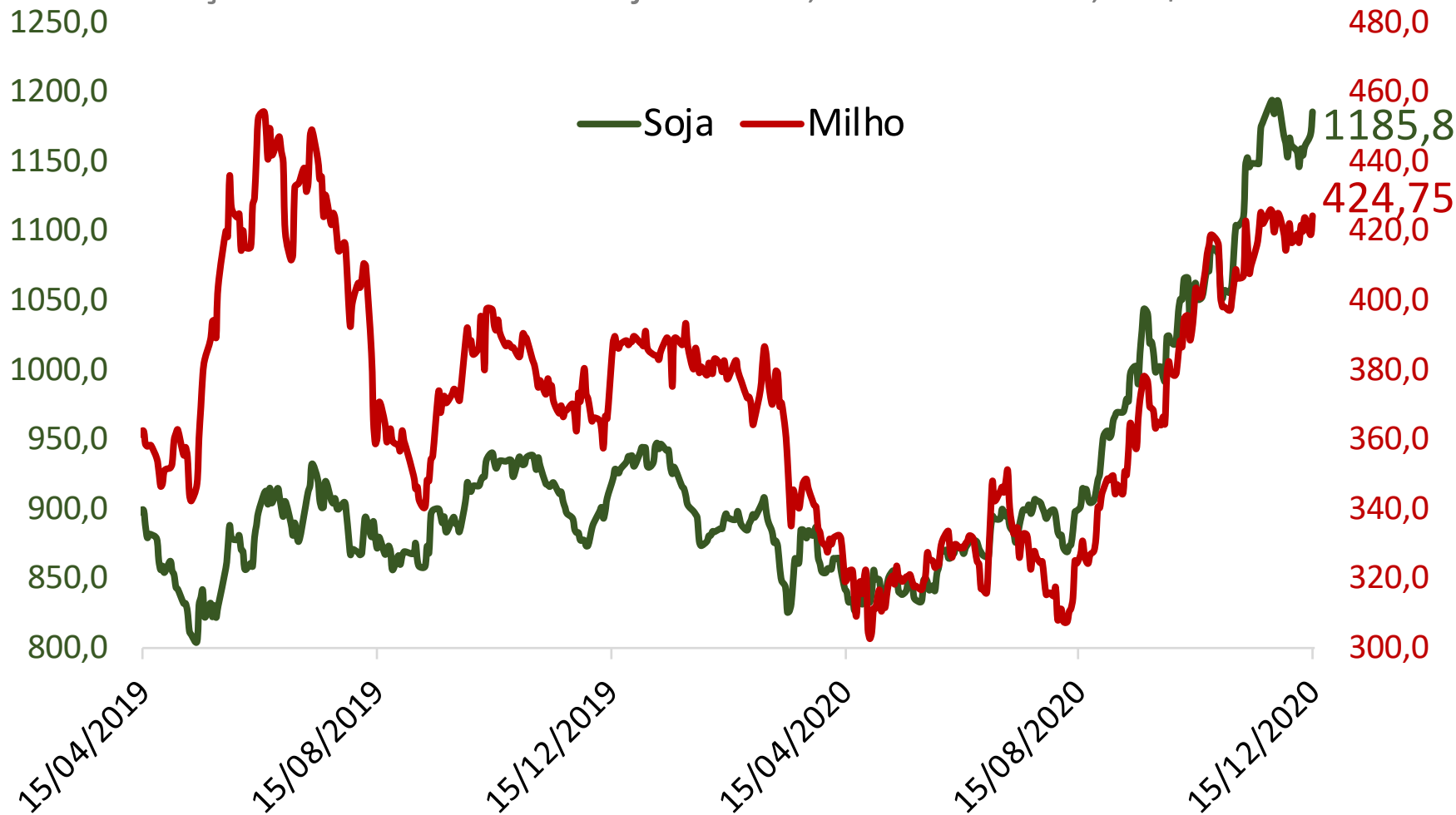
	Período	%
PIB	3º trimestre (YoY)	4,9
Produção Industrial	novembro (YoY)	7,0
Vendas no Varejo	novembro (YoY)	5,0
Investimento em Ativos Fixos	no ano até novembro (YoY)	2,6
Importações	novembro (YoY)	4,5
Exportações	novembro (YoY)	21,1

1. Finalmente Biden foi eleito pelo colégio e a transição agora pode prosseguir;
2. Discurso de união nacional e controle da pandemia como medida imediata agrada. A disponibilidade de mais de uma vacina ajuda a apagar a memória do governo Trump e reforçar o otimismo dos agentes, com efeito na evolução do PIB;
3. A equipe econômica é muito boa;
4. Qual a essência do programa de governo. Expansão da infraestrutura e do multilateralismo.

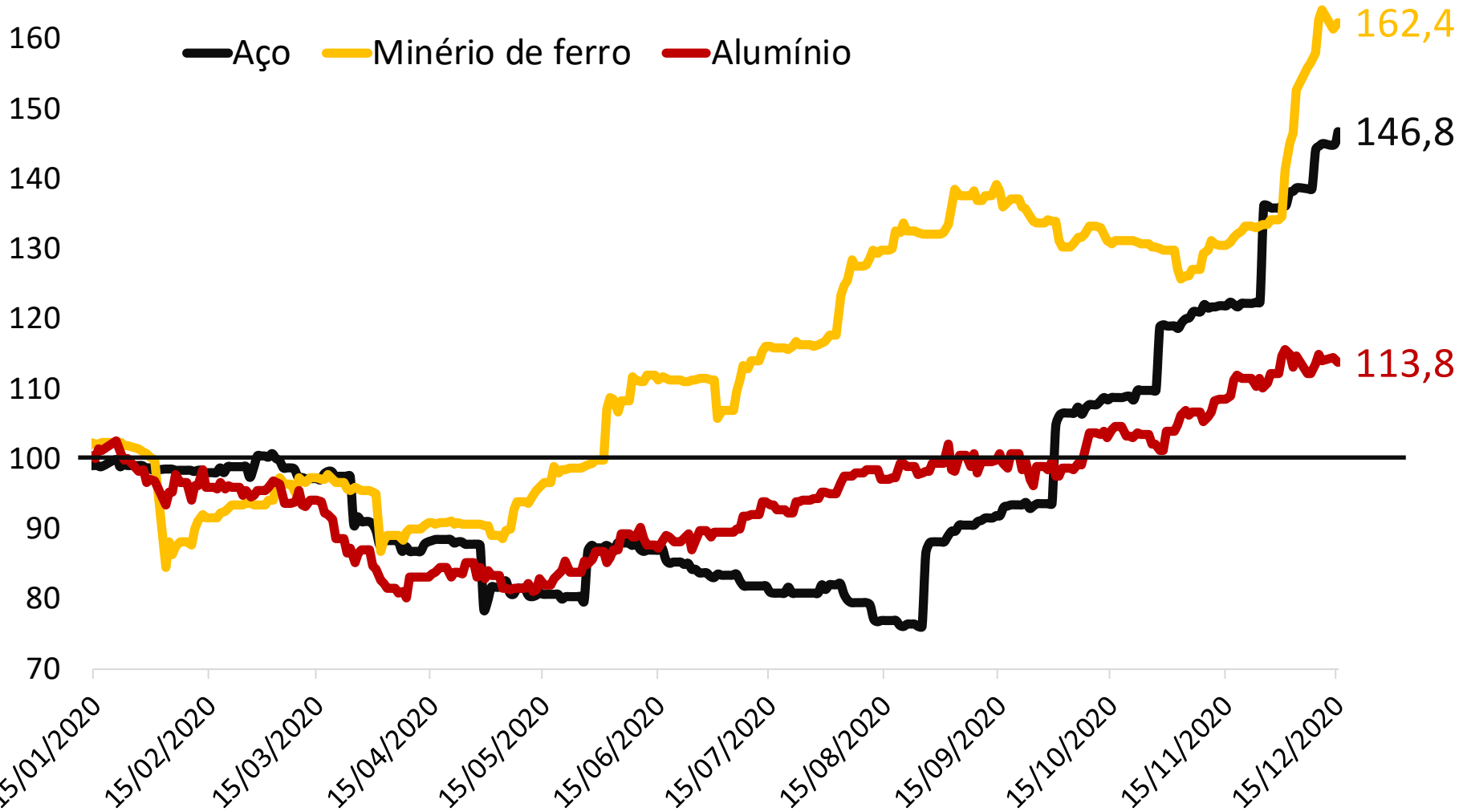
PMI de Serviços



Preços internacionais da soja e milho, 1º vencimento, US\$



170 Preço internacional de metais, (02/01/2020 = 100)

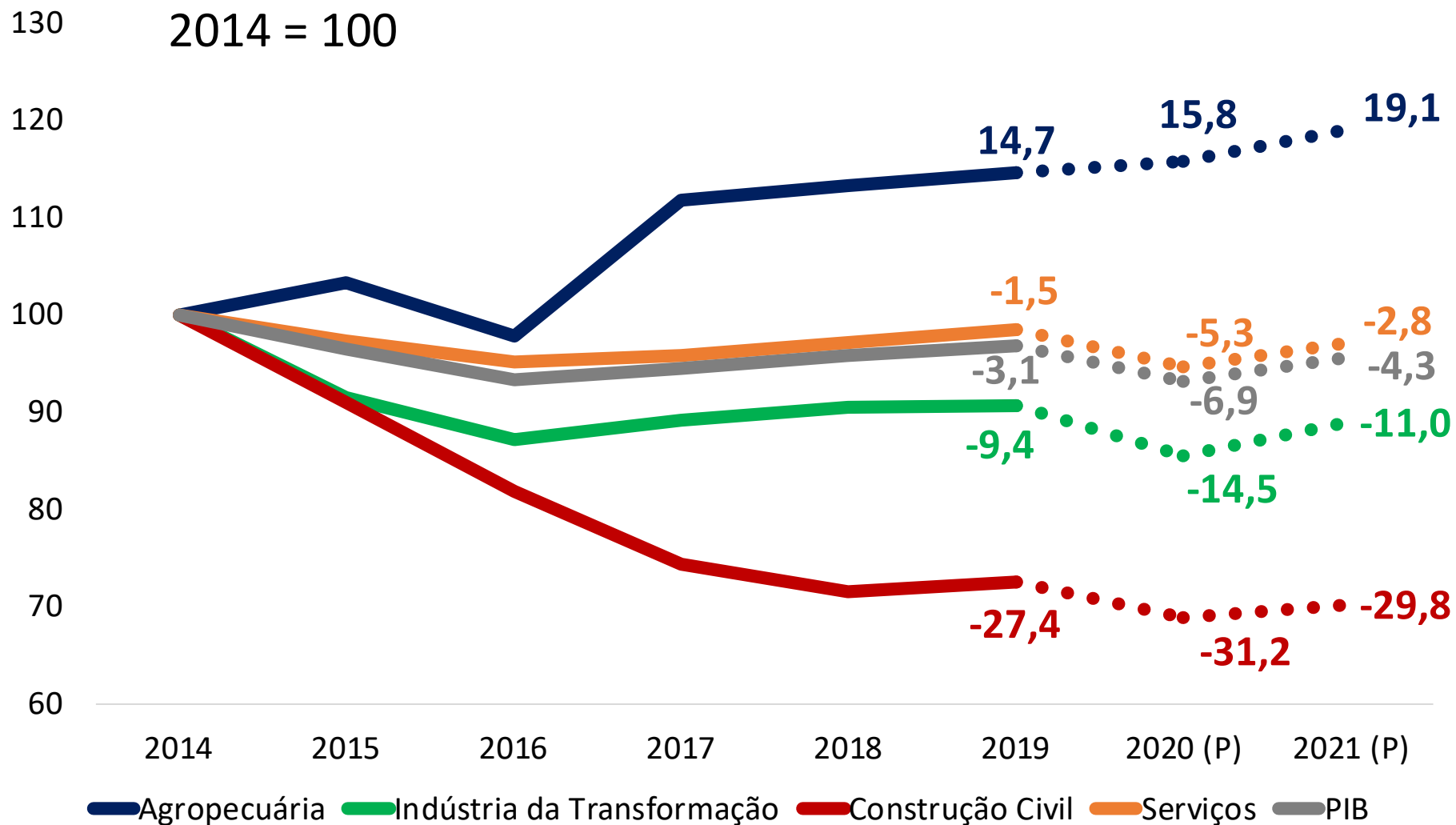




2

Economia
Nacional

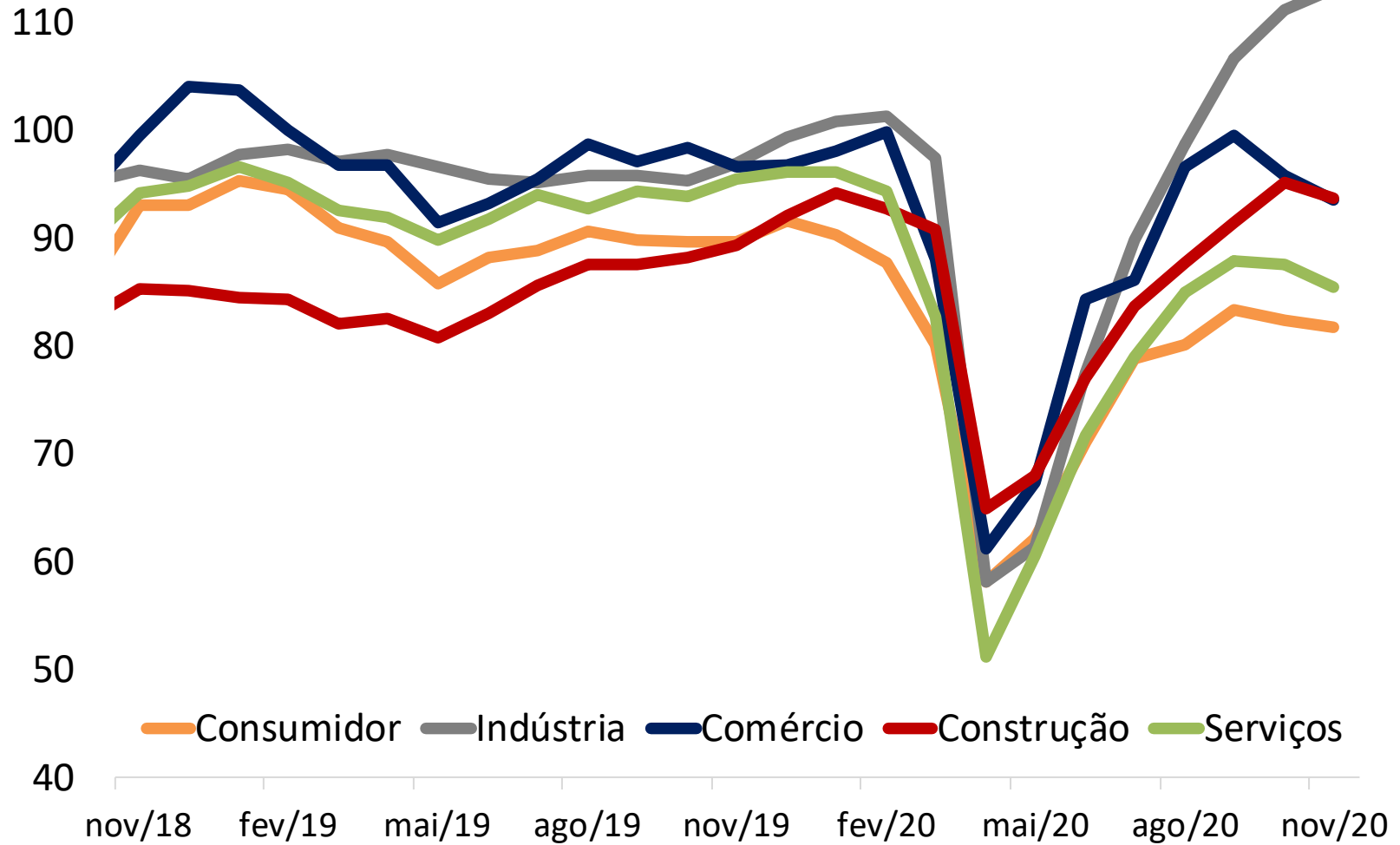
PIB - trimestre/trimestre anterior		
1º tri/20	-1,5%	} 2020: -4,3%
2º tri/20	-9,6%	
3º tri/20	7,7%	
4º tri/20 (P)	2,2%	
1º tri/21 (P)	1,8%	} 2021: 2,6%
2º tri/21 (P)	-2,5%	
3º tri/21 (P)	0,6%	
4º tri/21 (P)	1,4%	



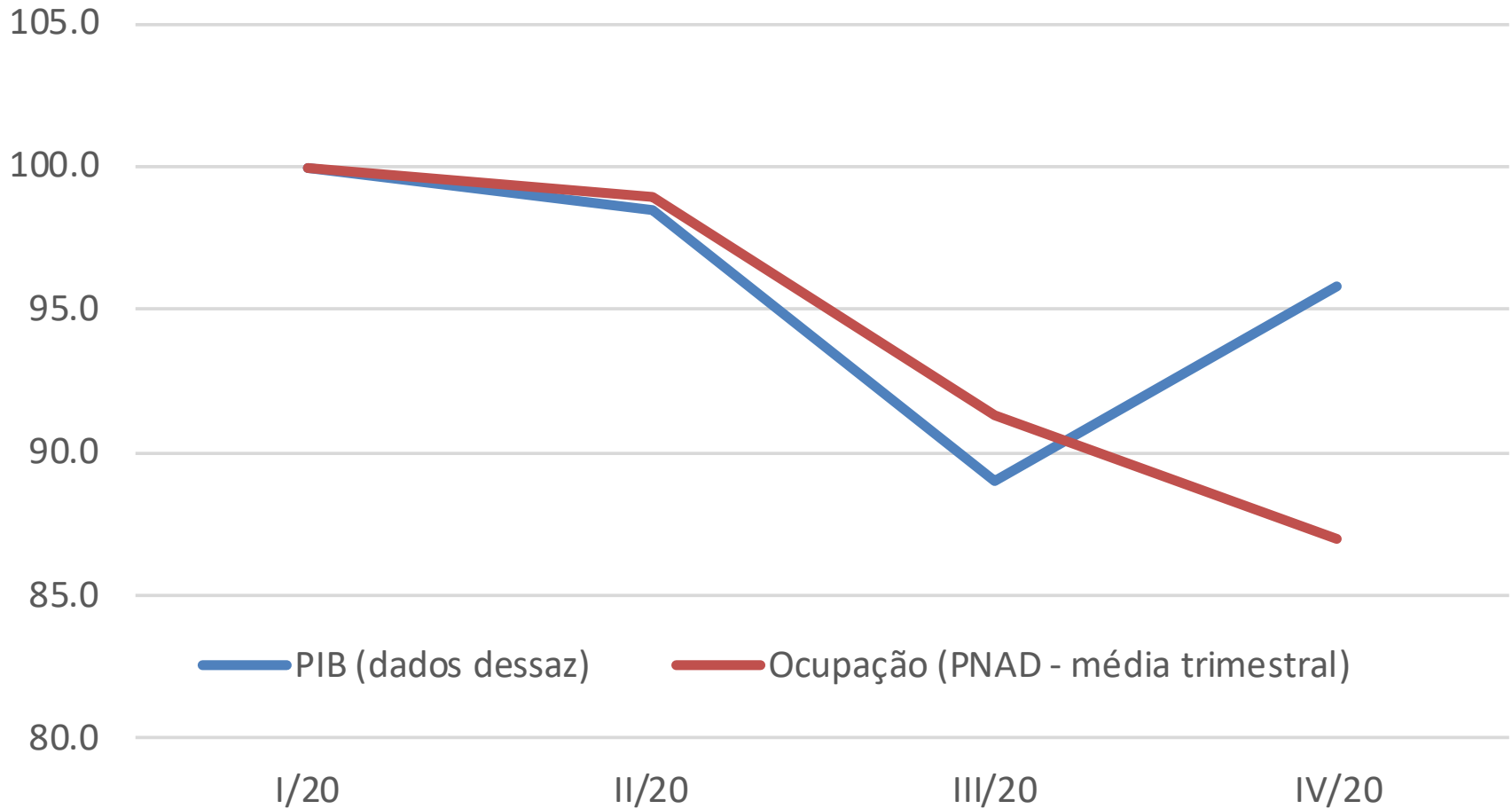
PROGRAMA	Total em R\$
Auxílio Emergencial até agosto (67 milhões de pessoas)	40,3 bilhões
Auxílio Emergencial de setembro a dezembro (67 milhões de pessoas)	20,1 bilhões
Novo Bolsa Família*	a definir

Fonte: Portal da Transparência e Ministério da Cidadania. Elaborado por: MB Associados. (*)Nota: Em outubro de 2020, haviam 14.740.888 famílias no Bolsa Família.

Outubro teve a primeira queda desde abril

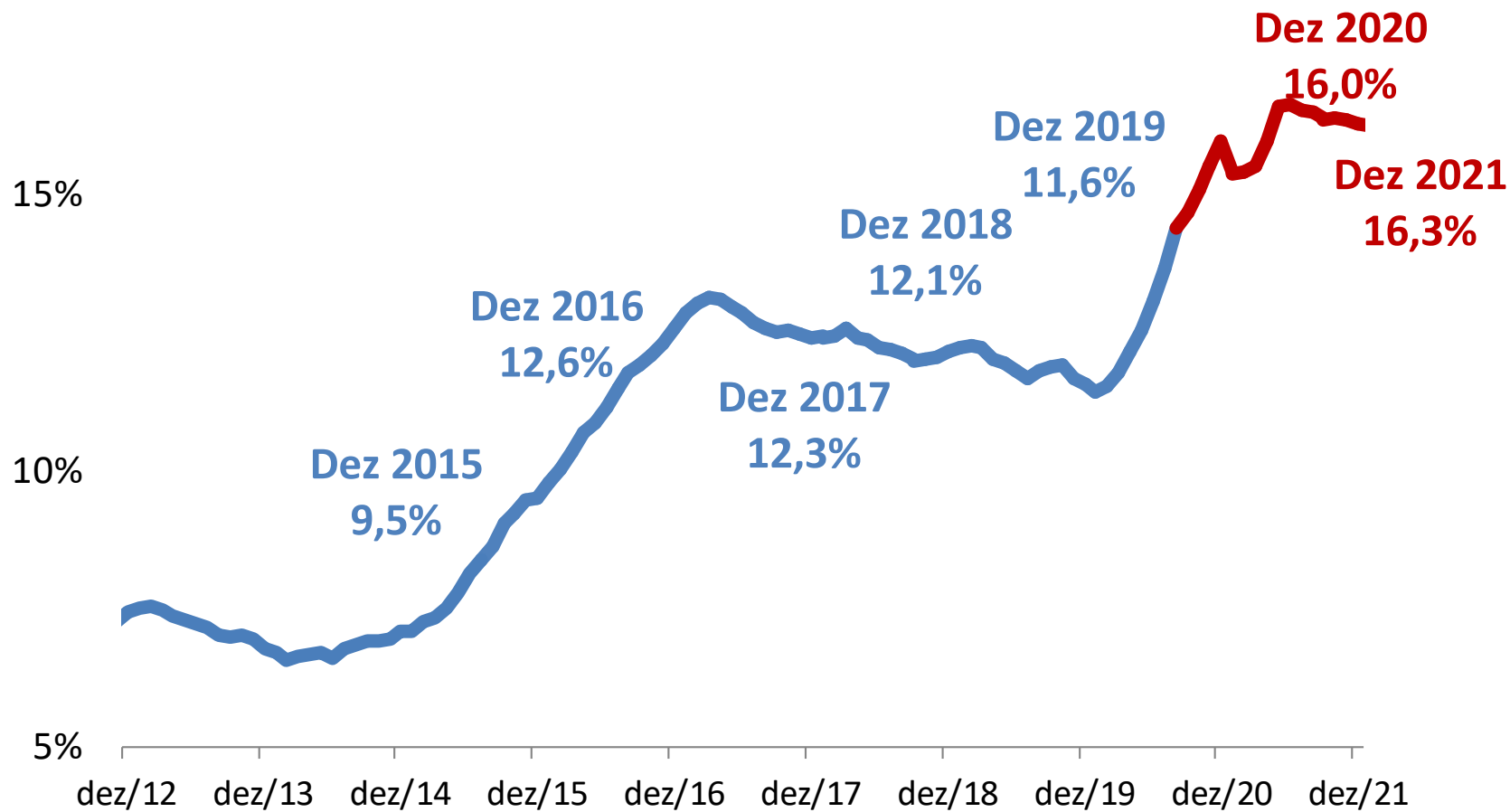


PIB e ocupação (índice 1º tri=100): Recuperação sem emprego



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.

Evolução da média móvel trimestral com ajuste sazonal (projeção – fim de ano) - %



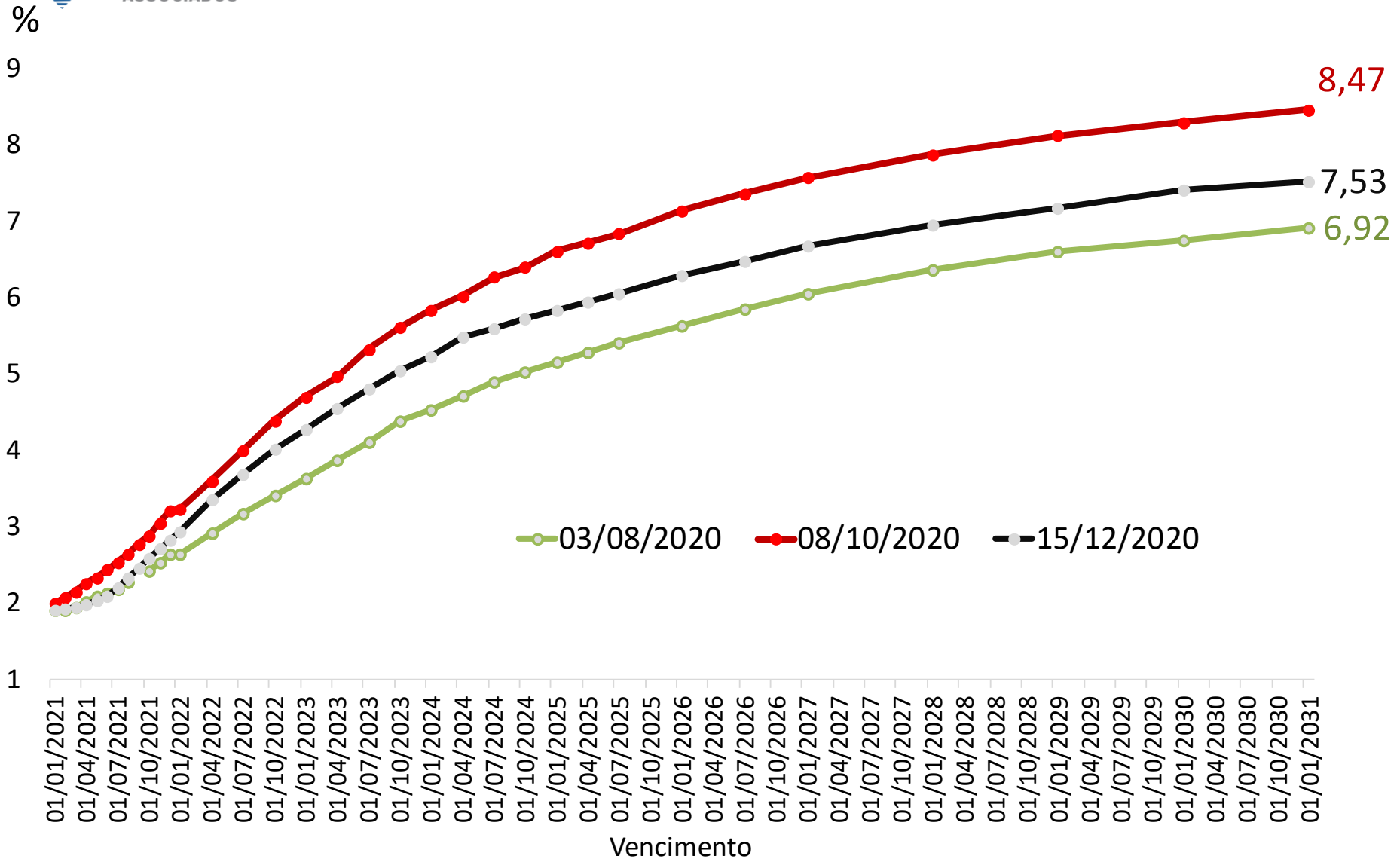
Fonte: IBGE. Elaboração e Projeção: MB Associados.

A inflação está pressionada

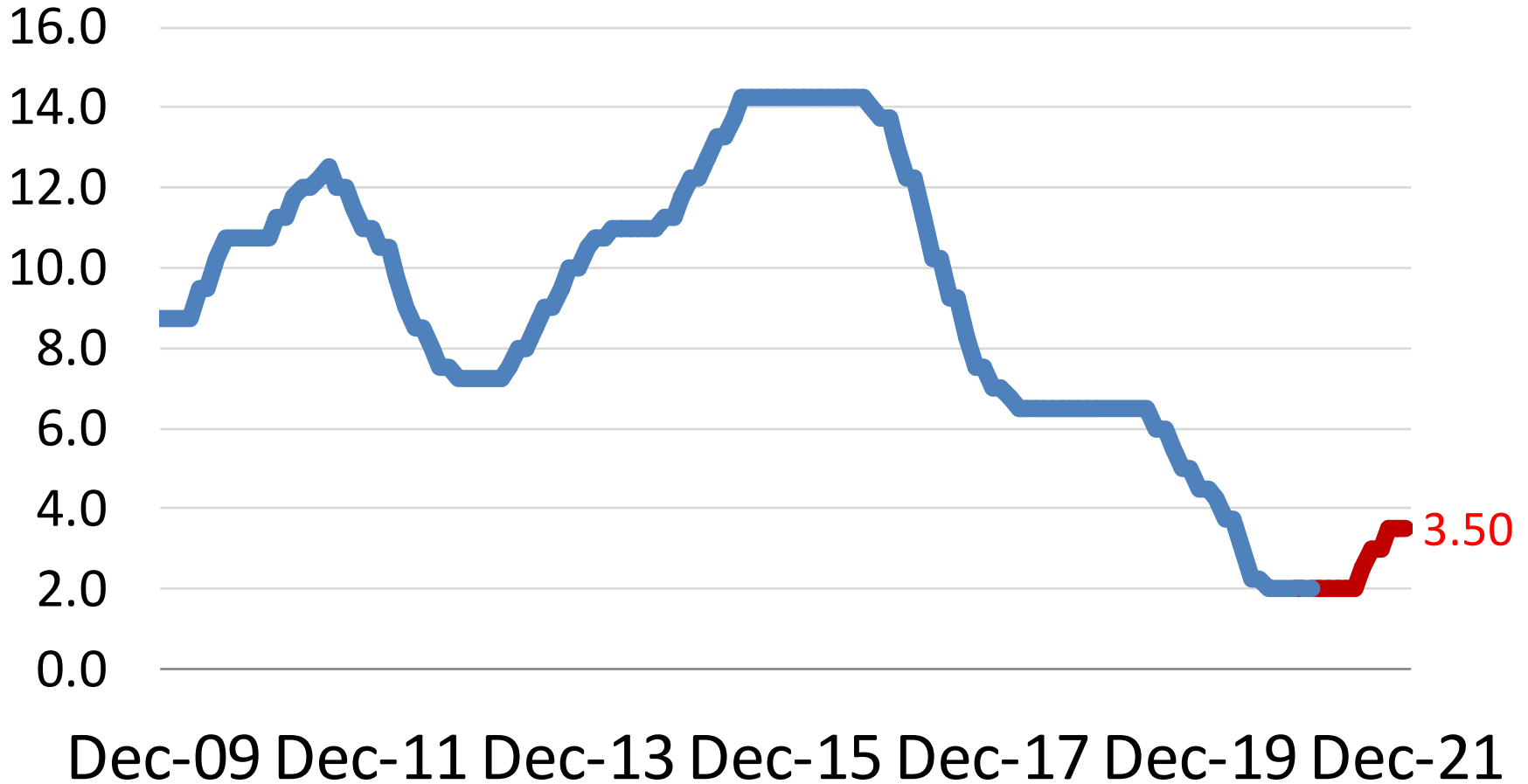
Índices acumulados em 12 meses, %

Projeção	IPC-Fipe	IGP-M	IPCA	INPC
2020	6,0	25,3	4,4	5,3
mai/21	8,1	25,2	6,5	7,3
2021	3,7	5,8	3,8	4,0

Materiais, Equipamentos e Serviços
(acum. em 12 meses até novembro): 13,9%

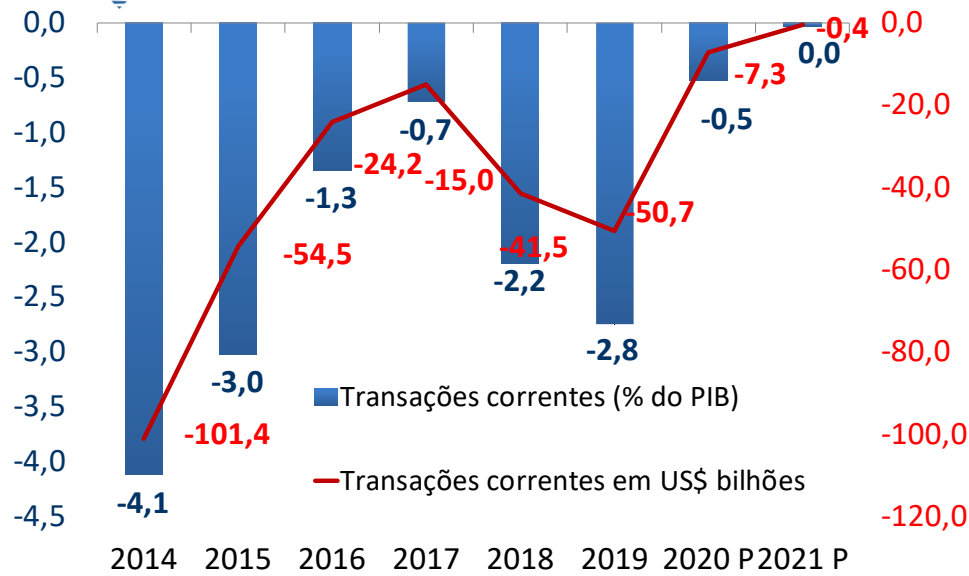


Fonte: Broadcast. Elaborado por: MB Associados.



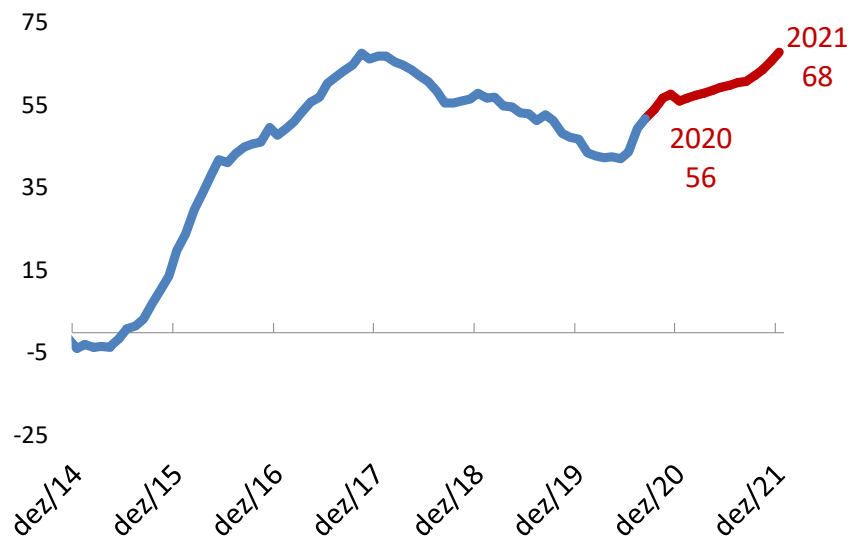
Fonte: Bacen. Elaboração e projeção: MB Associados.

Conta-corrente



Setor Externo Balança Comercial

(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



IED

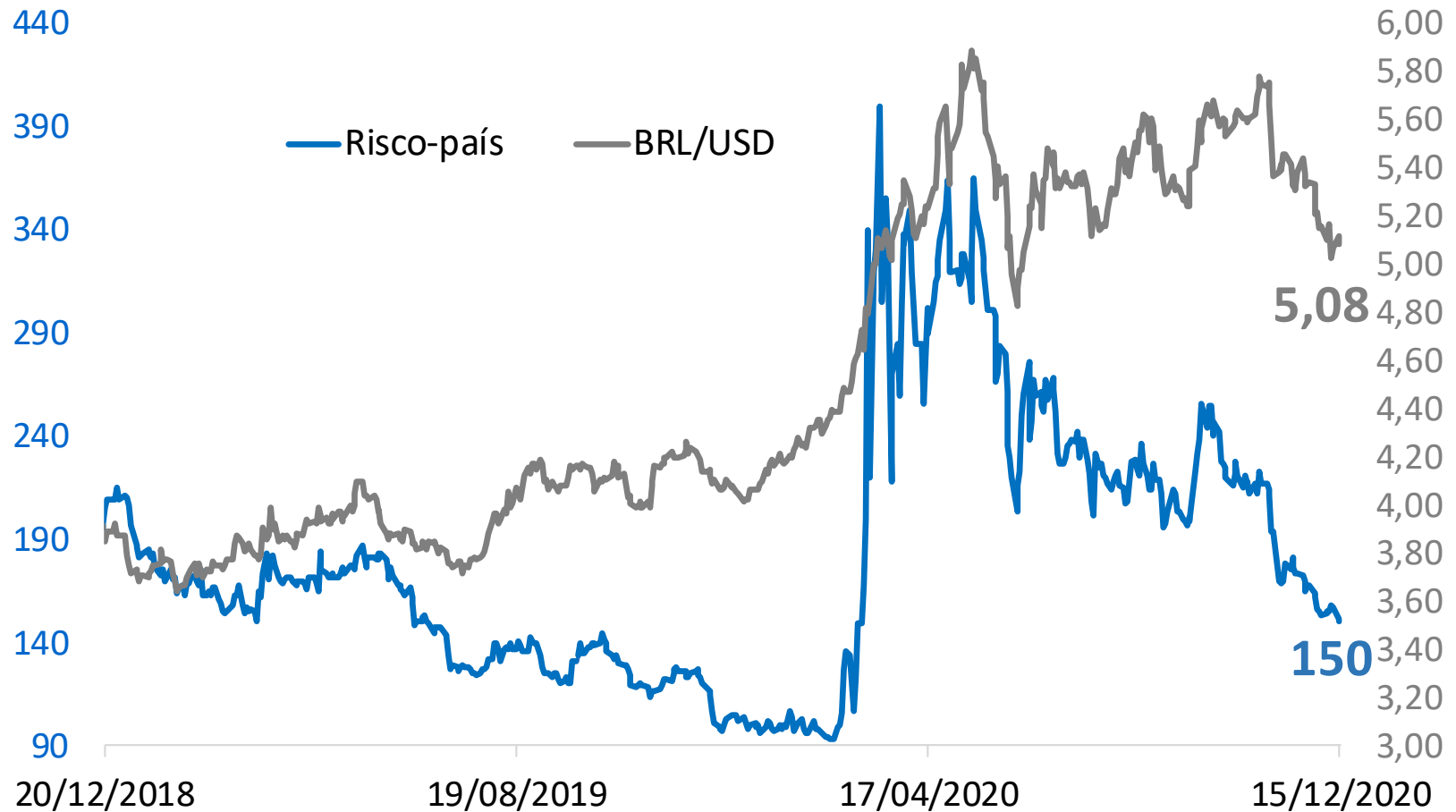
(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



400

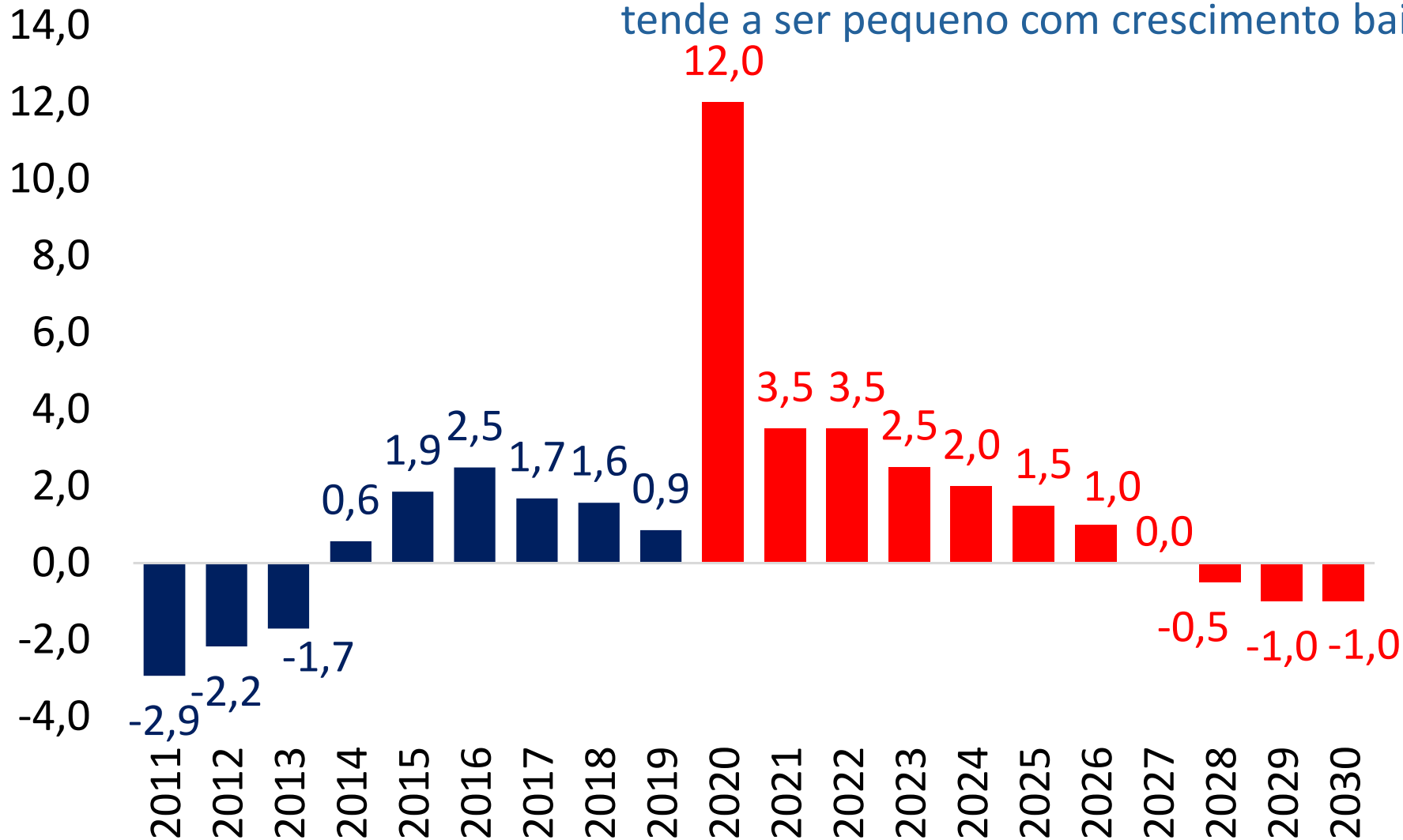


Reservas Internacionais
(US\$ bilhões)



Fonte: BCB e Valor PRO. (*) O Risco-país é medido pelo CDS de 5 anos. Elaboração: MB Associados.

Mesmo com teto dos gastos, crescimento da receita tende a ser pequeno com crescimento baixo



Fonte: Banco Central do Brasil. Elaboração e Projeção: MB Associados.

- Vemos dois cenários possíveis, cabendo gradações entre eles:
 - Cenário benigno ao governo: definida a disputa para as Casas, a pauta reformista avança no Congresso e permite a sinalização positiva nas expectativas;
 - Cenário pessimista ao governo: Mesmo definida a disputa, nada passa, além da LDO até fevereiro. Neste caso valeria a regra do duodécimo sem espaço para ampliação de gastos. Governo poderia solicitar ao Congresso a prorrogação do estado de calamidade pública (o decreto que o criou encerra-se em 31/12), o que permitiria gastos adicionais;
 - Entre os dois podem acontecer cenários intermediários como o da aprovação do orçamento junto com a LDO, ou ainda estes dois mais a PEC emergencial;
 - Nosso cenário básico é mais próximo do pessimista.

1. Agronegócio como um todo.
2. Mineração, especialmente, ferro e ouro.
3. Petróleo: não apenas o sistema Petrobrás, mas também ativos vendidos pela gigante que geram negócios: campos pequenos, inclusive, em águas rasas, ativos de gás, refinarias e etc.
4. Energias sustentáveis: eólica, solar, etanol de milho, etanol de cana, bioóleo e biogás.
5. Comércio eletrônico e a logística a ele ligada.
6. Sistema Financeiro, incluindo inovações nos meios de pagamento e o crescimento de Fintechs e bancos digitais.
7. TI e comunicações.
8. Construção residencial comercial

Entretanto, o remanescente nos setores comercial, industrial e, especialmente, de serviços que não participa desta melhoria é enorme, o que reduz os impactos no crescimento.

OBRIGADO

MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro,90
Térreo / 12º andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
(11) 3372-1085
contato@mbassociados.com.br

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