MARKET UPDATE

PÚBLICO | 04 de setembro *de 2020*

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

DISCLAIMER

Esta apresentação foi produzida pelo BB-Banco de Investimento S.A. (BB-BI). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções de mercado. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. **É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade, sem prévia autorização**.

AGENDA

Cenário doméstico – Reabertura	4
Cenário doméstico – PIB	5
Cenário doméstico – Resultado primário	7
Cenário doméstico – Balança comercial	8
Panorama Externo – PIB global 2º tri	9
Panorama Externo – *PMIs* de agosto	10
Panorama Externo – EUA (mercado de trabalho)	11

CENÁRIO DOMÉSTICO

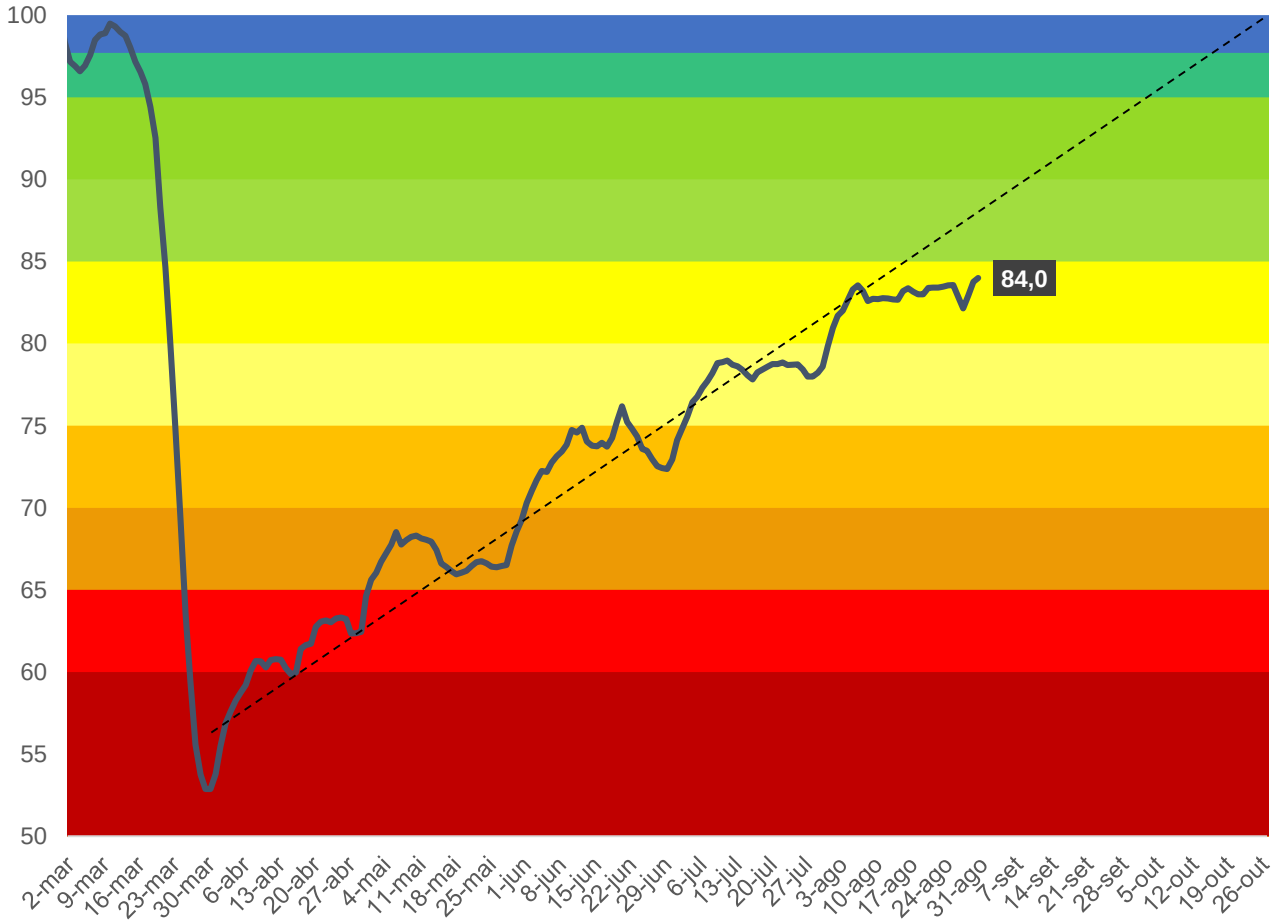
Reabertura | O nosso Índice de Reabertura da Economia segue em uma tendência de crescimento refletindo o processo de flexibilização das medidas de isolamento social na maior parte do país

Reabertura da economia segue de forma gradual

- No dia 11-jun, anunciamos a construção do Índice de Reabertura da Economia (IRE). Com ele, podemos observar o momento em que as atividades sofreram o maior impacto (29-mar), bem como a sua trajetória em direção à reabertura total. Há que se considerar, porém, que algumas atividades não devem retornar aos níveis de antes, pelo menos não até que a pandemia esteja totalmente controlada ou que uma vacina esteja disponível para a população.
- Com os dados mais recentes que temos a disposição, estimamos que a economia opera, atualmente, com 84,0% da capacidade normal (nível pré-pandemia).
- Para saber mais sobre o modelo, clique aqui.

Índice de Reabertura da Economia (histórico e projeção)

Índice base 100 = período de normalidade



Fonte: BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

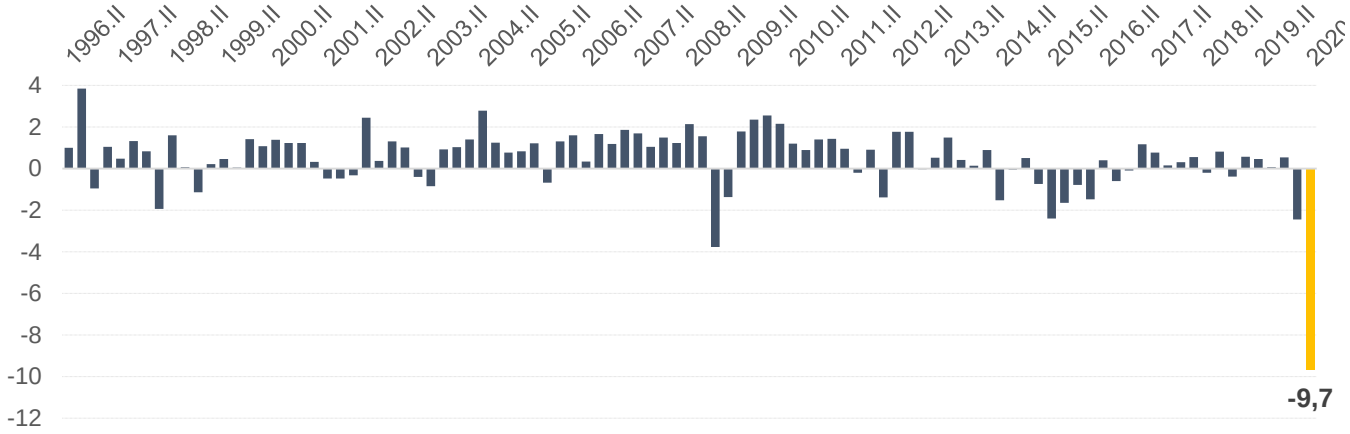
PIB | Os dados do PIB do segundo trimestre deste ano mostram uma queda recorde de 9,7% na atividade econômica em relação ao primeiro trimestre. Este foi o pior resultado da série histórica, iniciada em 1996

PIB tem queda recorde de 9,7% no 2T20

- De acordo com os dados do IBGE, o Produto Interno Bruto do país recuou 9,7% no segundo trimestre deste ano, na comparação com o trimestre anterior (série com ajuste sazonal). O resultado reflete o impacto das medidas de isolamento social que paralisaram boa parte da atividade econômica ao longo do trimestre.
- Pela ótica da produção, a Agropecuária foi o único setor que apresentou variação positiva. Indústria e Serviços tiveram quedas recordes de 12,3% e 9,7%, respectivamente. Já pela ótica da despesa, à exceção das exportações, que cresceram 1,8% no período, todos demais componentes também apresentaram quedas bastante expressivas.

Evolução do PIB

Taxa % trimestre em relação ao trimestre anterior (série com ajuste sazonal)



Ótica da Produção	
Agropecuária	0,4
Indústria	-12,3
Serviços	-9,7
Valor Adicionado PB	-9,3

Ótica da Despesa	
Consumo das famílias	-12,5
Consumo do Governo	-8,8
Formação bruta de capital fixo	-15,4
Exportações	1,8
Importações	-13,2

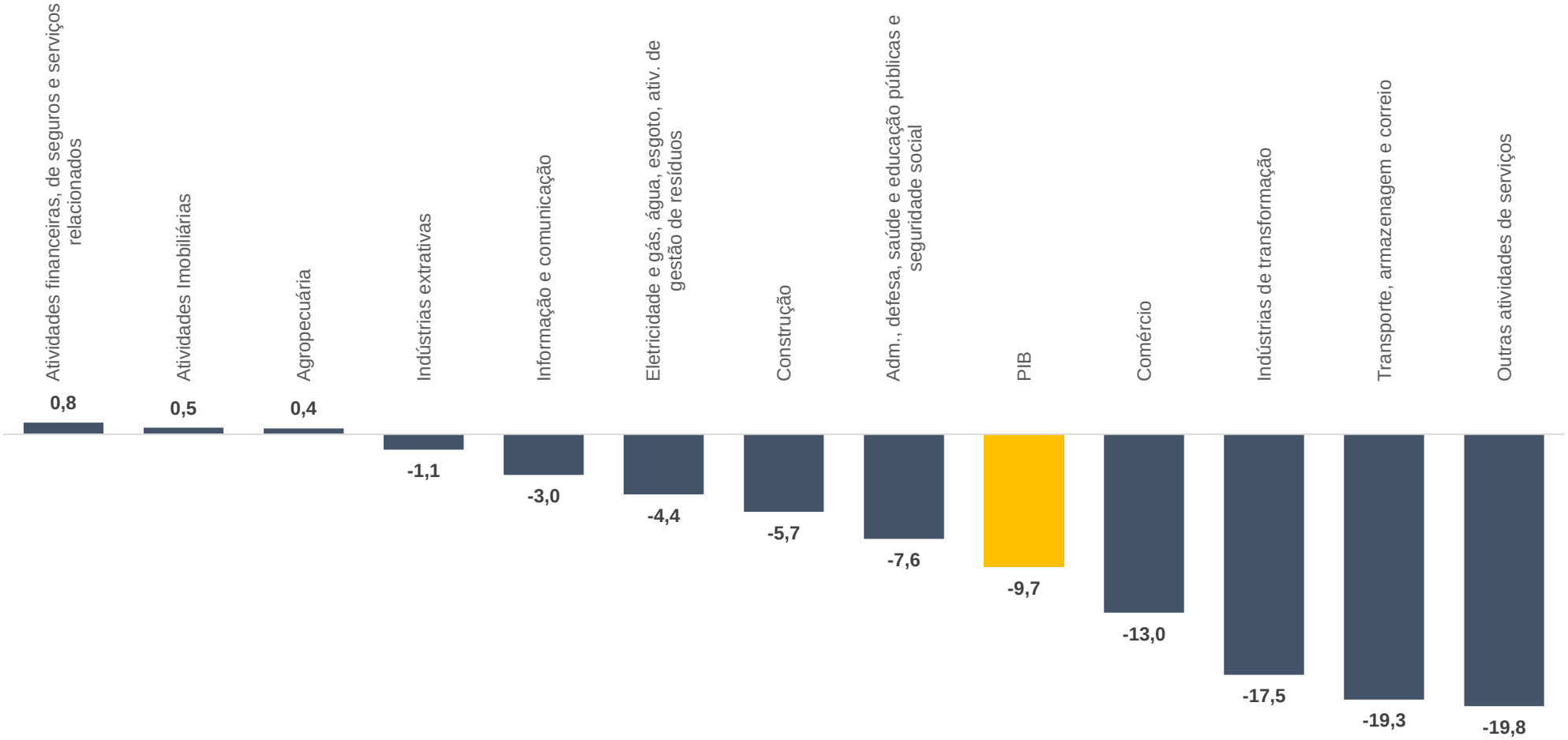
Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

PIB | Os subsetores vinculados a atividades de Serviços, que tem o maior peso no PIB, foram os mais impactados. A maior queda foi em Outras atividade de serviços (-19,8%), que inclui, entre outros, os serviços prestados às famílias

Subsetores do PIB

Taxa % trimestre em relação ao trimestre anterior (série com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

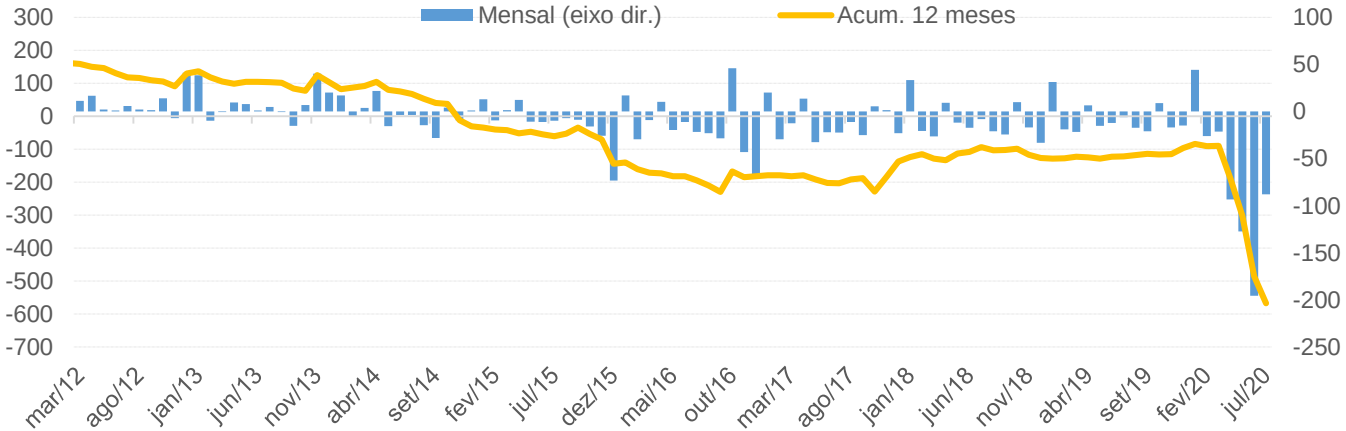
Política fiscal | Em julho, o Governo Central apresentou um déficit primário de R$ 87,8 bilhões. Com isso, o déficit acumulado em 12 meses registra agora R$ 567,4 bilhões

Déficit primário registra R$ 87,8 bi em julho

- Em julho, o déficit primário registrado pelo Governo Central - que inclui os números do Tesouro Nacional, Banco Central e INSS - atingiu R$ 87,8 bilhões. Com este resultado, o déficit acumulado em 12 meses passou para R$ 567,4 bilhões o que equivale a 7,87% do PIB. A meta de resultado primário do Governo Central para 2020 previa um déficit de R$ 124,1 bilhões (1,64% do PIB). No entanto, o Decreto Legislativo nº 6/2020 dispensou o governo do cumprimento das metas fiscais estabelecidas pela Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO).
- Com isso, haverá mais espaço para realização de políticas sociais que visem contornar a crise da Covid-19. A estimativa do Tesouro Nacional é que tais medidas elevem o déficit primário deste ano para algo na casa de R$ 787,4 bilhões (cerca de 11% do PIB), o que representaria um rombo sem precedentes na história recente.

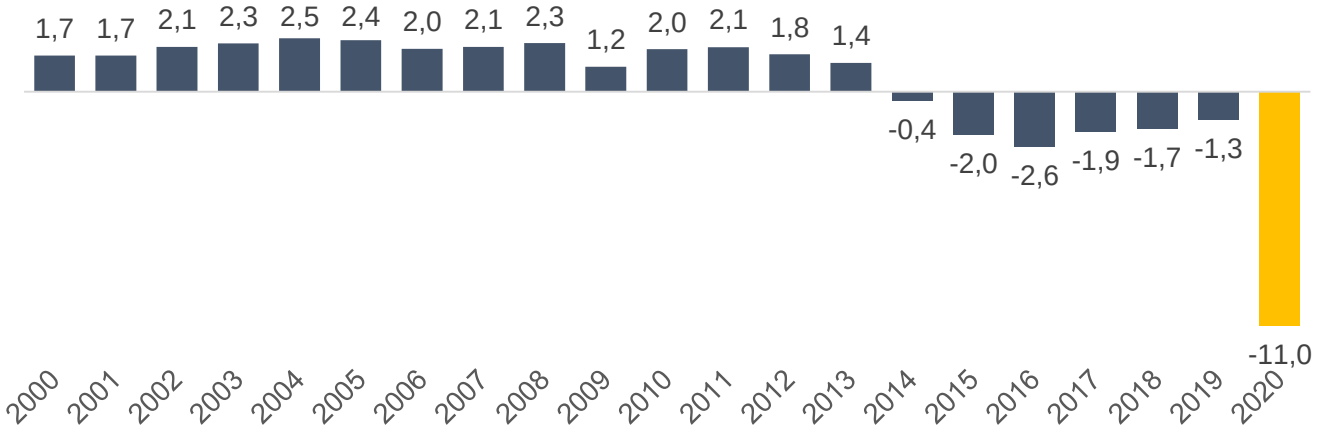
Resultado primário mensal

R$ bilhões (valores de julho de 2020 - IPCA)



Resultado primário anual

% do PIB



Fontes: STN, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

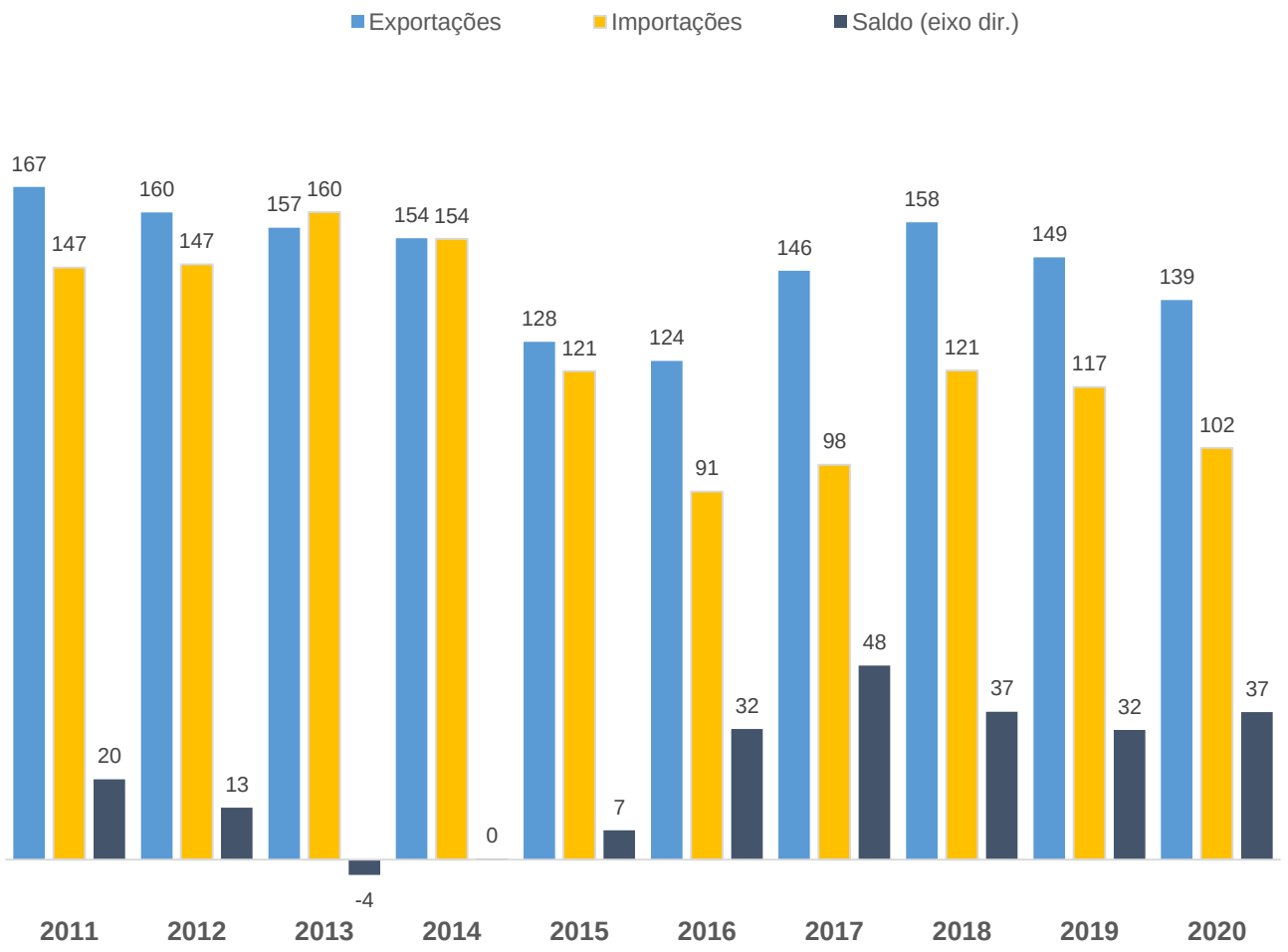
Comércio exterior | A balança comercial de agosto apresentou um superávit de cerca de US$ 6,6 bilhões. No acumulado do ano, o saldo é positivo em US$ 36,5 bilhões (cerca de 13,7% maior do que o mesmo período de 2019)

Superávit comercial registra alta de 13,7% no acumulado do ano

- A balança comercial brasileira fechou o mês de agosto com um superávit de US$ 3,6 bilhões. O número, que é o maior valor já registrado pela série histórica, é cerca de 61% maior que o registrado no mesmo mês do ano passado. No acumulado de janeiro a agosto, o saldo também é positivo em US$ 36,5 bilhões (alta de 13,7% em relação ao mesmo período de 2019).
- O resultado de agosto foi bastante influenciado pela queda das importações resultante de uma demanda interna encolhida no contexto de pandemia. As exportações também registraram queda, porém, em uma intensidade bem menor dado o avanço das exportações de produtos agropecuários e da indústria extrativa.

Balança comercial

US$ bilhões (acumulado de jan a ago)



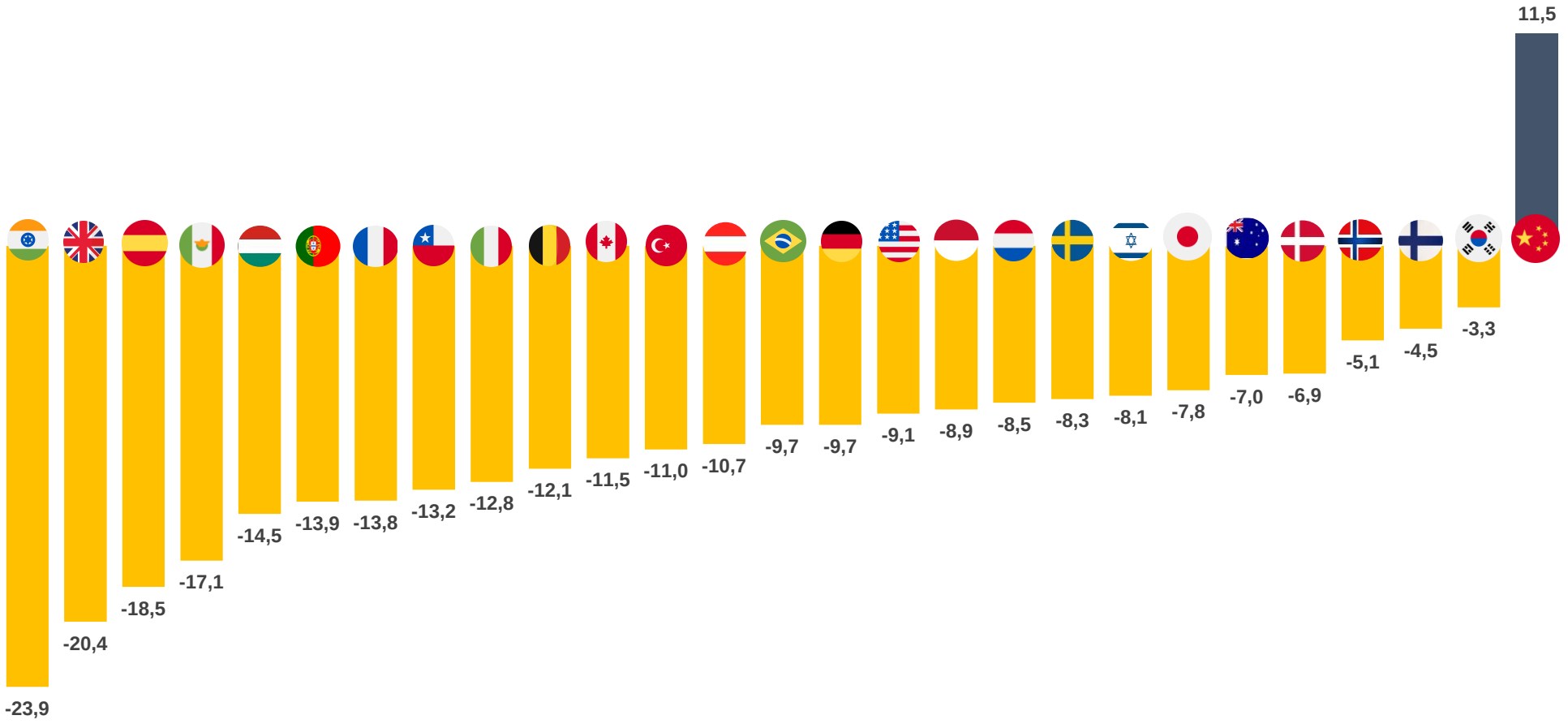
Fontes: Ministério da Economia, BB Investimentos Research

PANORAMA EXTERNO

PIB| No comparativo com as principais economias que já divulgaram o resultado do segundo trimestre, o Brasil aparece em uma posição intermediária. Já a China, na contramão dos demais países, apresentou um crescimento de 11,5%

Crescimento do PIB no 2º trimestre

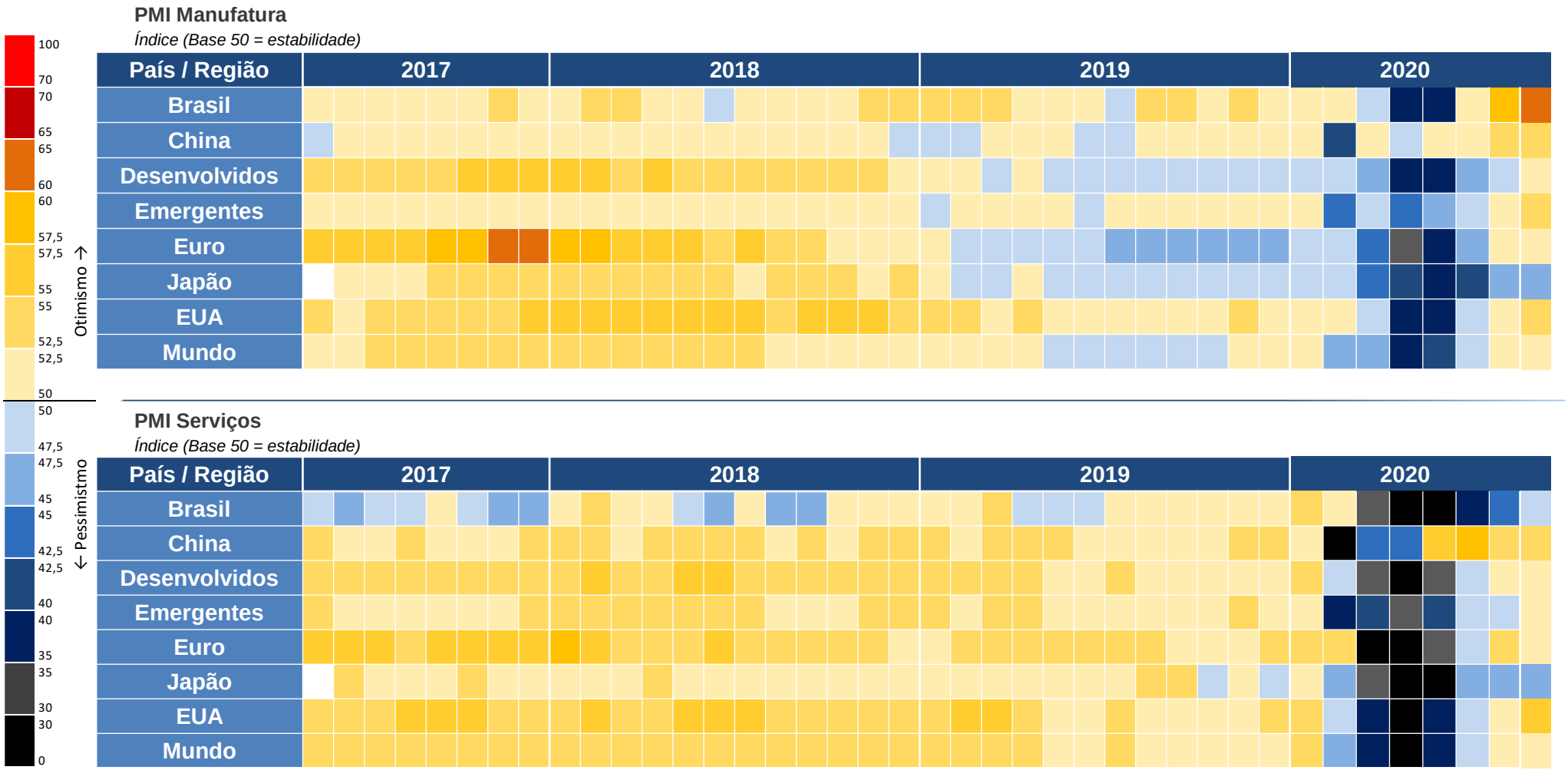
Var. % em relação ao trimestre anterior (com ajuste sazonal)



Fontes: OCDE, Bloomberg, BB Investimentos Research

PANORAMA EXTERNO

PMI | Os índices de gerente de compras (*PMI*, na sigla em inglês) seguem mostrando um movimento global de retomada. O destaque de agosto foi o forte avanço do *PMI* Industrial do Brasil que atingiu o maior nível da série histórica



Fonte: Bloomberg, Markit, BB Investimentos Research

PANORAMA EXTERNO

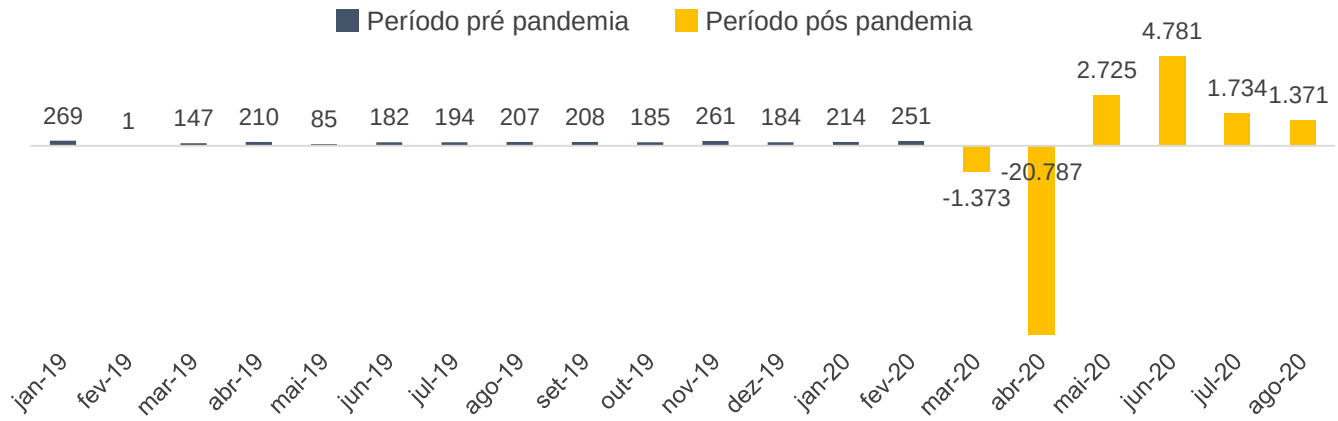
EUA | No último mês, houve criação de 1,4 milhão de novos empregos. Com isso, a taxa de desemprego nos EUA caiu para 8,4% em agosto

EUA – Mercado de trabalho segue em recuperação

- Os números de divulgados no último relatório de emprego nos EUA apontam a criação de 1,4 milhão de novos empregos no mês de agosto. Este foi o quarto mês consecutivo com forte alta no indicador. Com o resultado, a taxa de desemprego no país recuou de 10,2%, em julho, para 8,4%, em agosto. A recuperação do mercado trabalho é resultado da retomada gradual dos negócios, com destaque para as contratações de bares, restaurantes, academias, entre outros. Apesar dos bons números de agosto, a taxa de desemprego ainda é bem superior ao nível que vigorava antes da pandemia, ou seja, uma grande parcela dos trabalhadores que perderam o emprego durante a crise ainda estão desempregados.

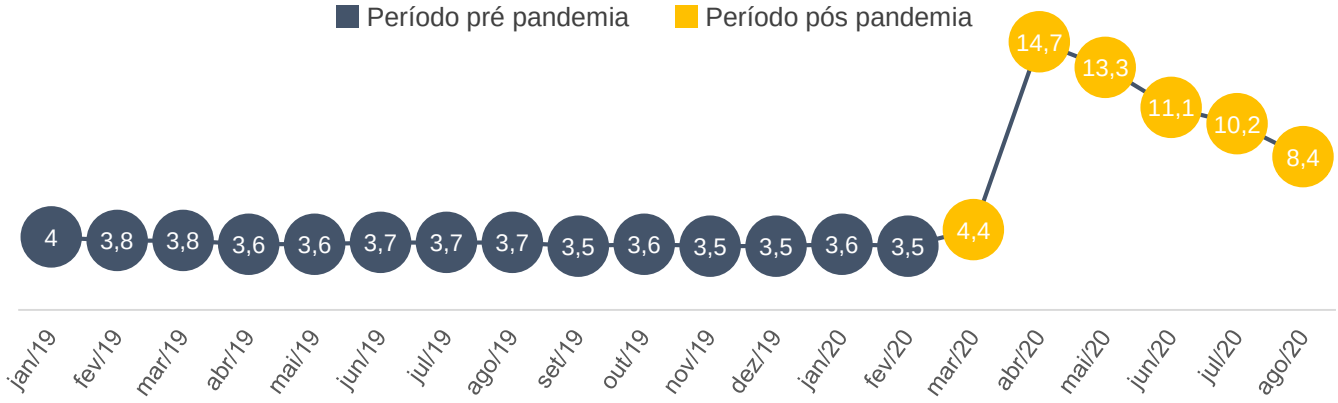
Criação / Destruição líquida de vagas

 # de vagas líquidas criadas/destruídas (em milhares)



Taxa de desemprego

% de desempregados sobre a força de trabalho



Fontes: BLS, Bloomberg, BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor
Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo
Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
ações@bb.com.br

Gerente – João Carlos Floriano
Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Cleber Yamasaki
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fabiana Regina
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite
Higor Benedetti
Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Pedro Gonçalves
Renata Simões
Sandra Regina Saran

BB Securities - London
Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Deputy Managing Director – João Domingos Cicarini Jr
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore
Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 04 de setembro *de 2020*

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br