



Come in WE'RE
OPEN

ÍNDICE DE REABERTURA

PÚBLICO | 14 de outubro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

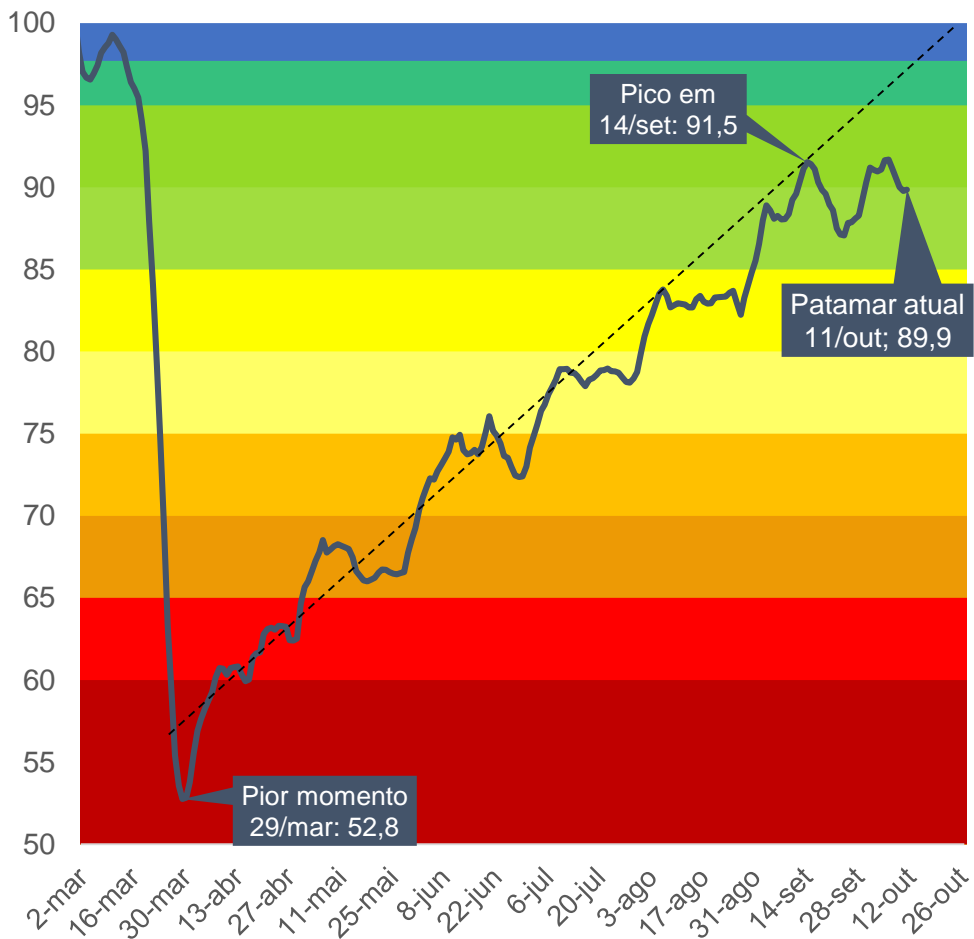
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

REABERTURA ECONÔMICA

Reabertura | O nosso [Índice de Reabertura da Economia \(IRE\)](#) apresenta leve recuo em relação à semana anterior. Índice oscila em torno de 90 pontos desde o início de setembro e descola da linha de tendência

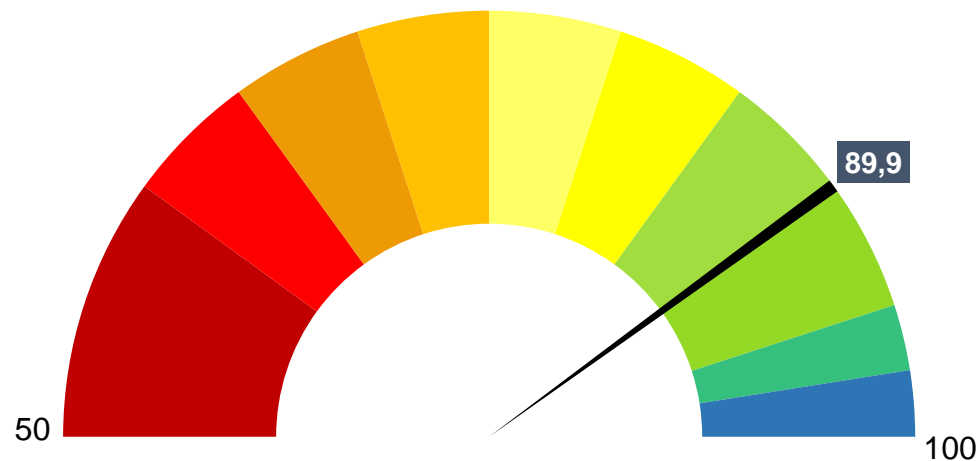
IRE - Índice de Reabertura da Economia (histórico e projeção)

Índice base 100 = período de normalidade



IRE - Índice de Reabertura da Economia (atual)

Índice base 100 = período de normalidade



Fonte: BB Investimentos Research

REABERTURA ECONÔMICA

Reabertura | Semana se destaca pelo forte avanço no transporte aéreo nacional, mobilidade urbana e fluxo nas rodovias. Baixa no faturamento do varejo e do consumo de eletricidade seguram índice



Número de decolagens avança nos principais aeroportos do país

- O conjunto dos quatro principais aeroportos do país apresentou forte aceleração na última semana (em relação à semana anterior) e contribuiu para a elevação do grupo *Transporte aéreo* em 6,2 pontos. No entanto, é importante ressaltar que o grupo é o pior do IRE, visto que estes aeroportos operam com cerca de 40% do número de decolagens em relação ao período pré-pandemia.
- O grupo *mobilidade urbana* foi o segundo que mais contribuiu positivamente na semana. Locomoção para recreação e compras, além do aumento do uso de transporte público, foram os itens que mais contribuíram para a alta deste grupo na semana.
- O principal item responsável pela baixa do índice, foi a demanda por energia elétrica (-4,3 pontos).
- A forte queda no faturamento dos supermercados (-16,1 p.p.) na última semana, foi a principal responsável pela queda do comércio varejista.

Fonte: BB Investimentos Research

IRE - Índice de Reabertura da Economia

Índice base 100 = período de normalidade

Indicador	04-out	11-out	Variação
Índice de reabertura	90,5	89,9	-0,6
Isolamento social	94,2	94,7	+0,5
Transporte aéreo	35,1	41,3	+6,2
Acomodação e alimentação	91,2	89,8	-1,4
Mobilidade urbana	63,4	67,3	+3,9
Comércio exterior	86,6	87,9	+1,3
Fluxo nas rodovias	98,2	101,1	+2,9
Comércio varejista	94,8	93,2	-1,6
Demanda de energia elétrica	109,7	105,4	-4,3

VISÃO GERAL

Contexto | O Índice de Reabertura da Economia apresenta-se como uma ferramenta de mensuração do nível de atividade econômica, construída para orientar nossos clientes, de forma que possam tomar decisões de investimentos

Visão Geral

- A propagação do novo coronavírus por todo o mundo vem trazendo um impacto significativo e sem precedentes na atividade econômica. Enquanto não são desenvolvidos remédios e/ou vacinas para tratamento da Covid-19, doença causada pelo novo coronavírus, o enfrentamento da pandemia vem, na maior parte do mundo, sendo feito por meio de medidas de distanciamento social que incluem o fechamento do comércio e a suspensão de serviços considerados não essenciais.
 - Nesse contexto, **entender e acompanhar a forma como os principais setores da economia são impactados**, bem como sua trajetória de retorno ao ritmo normal, é um **fator-chave para a antecipação de cenários e tendências**.
 - É preciso levar em conta que há uma defasagem significativa de tempo entre a divulgação de determinado indicador e o período ao qual este se refere. A divulgação dos dados do Produto Interno Bruto trimestral, por exemplo, pode levar até dois meses após o encerramento do respectivo trimestre
 - Já os indicadores mensais do IBGE, cujas pesquisas permitem acompanhar o comportamento conjuntural da indústria, do comércio varejista, do setor de serviços e da agropecuária no País, levam entre 30 e 45 dias para serem divulgados. Por isso, ter à disposição indicadores que monitorem, com menor defasagem, o funcionamento da economia, representa uma vantagem considerável na construção de cenários e na antecipação de tendências que podem contribuir para o processo de tomada de decisão. .
- Desta forma, o mercado vem tentando desenvolver métodos para mensurar o nível de atividade econômica, construindo indicadores com o intuito de suprir essa escassez de informações. **O presente estudo apresenta-se como uma dessas ferramentas de mensuração, construída para orientar nossos clientes, de forma que possam tomar decisões** a respeito do investimento em determinadas empresas e setores da bolsa, a partir de um cenário mapeado da economia.
 - Dado que boa parte dos indicadores referente aos últimos meses já absorveram o impacto do choque causado pelas medidas de distanciamento social, **o principal objetivo deste indicador é apresentar o estágio que a nossa economia se encontra no processo de retorno à normalidade**. Esse nível é observado a partir de uma escala que vai de 0 a 100, sendo que, no nível 0, a economia ainda estaria completamente parada, enquanto no nível 100, já teria retornado ao patamar pré-pandemia.

METODOLOGIA

Modelo | O modelo foi construído com dados de alta frequência, arranjados de forma a representar a estrutura da economia do país

Metodologia

- Para construir o modelo, buscamos variáveis representativas dos principais setores da economia, cuja divulgação é feita em frequência diária ou semanal (dados de alta frequência¹). Uma dificuldade que enfrentamos no país é que há pouca disponibilidade de dados relevantes de alta frequência assim, ao realizar a coleta de dados, tomamos o cuidado para que essas informações tivessem alguma representatividade na economia nacional, que a fonte da informação fosse confiável e que a sua divulgação fosse consistente para que não houvesse descontinuidade do indicador.
- Os dados selecionados consistem em: (i) faturamento no comércio varejista; (ii) injeção de carga de energia no Sistema Integrado Nacional (SIN); (iii) índice de mobilidade urbana; (iv) fluxo de veículos nas rodovias; (v) número de decolagens de aeronaves dos principais aeroportos do país²; (vi) índice de isolamento social; (vii) mecanismos de busca por assuntos relevantes da economia, em especial no setor de serviços³; e (viii) corrente de comércio do país⁴.
- Todos os dados foram arranjados individualmente de forma que a sua sazonalidade fosse tratada e, assim, fosse possível fazer uma comparação correta entre o valor corrente do indicador e o seu valor no período que consideramos ser de normalidade⁵ das atividades no país.

- Com os dados selecionados e tratados, estabelecemos uma comparação entre o cenário atual e o nível normal, a fim de se obter uma taxa de desempenho na qual cada indicador se encontra atualmente. Em seguida, essas taxas foram reagrupadas de forma ponderada, considerando a sua relevância na economia, formando assim uma taxa de desempenho agregada dos indicadores (β).
- Para formar o Índice de Reabertura da Economia (IRE), consideramos um índice base 100, subtraído da taxa de desempenho agregada (β), no qual o valor 100 indica que a abertura da economia se encontra no mesmo patamar do período anterior ao choque decorrente das medidas de distanciamento social, adotadas na maior parte do país a partir da segunda quinzena do mês de março de 2020.

¹ Dados de alta frequência são aqueles cuja frequência é diária ou semanal e sua defasagem não passe de uma semana

² Os aeroportos considerados para compor este indicador foram do Internacional de Guarulhos (GRU), Congonhas (CGH), Galeão (GIG) e Santos Dumont (SDU)

³ Bares, Restaurantes e Hotéis

⁴ Soma das importações com as exportações

⁵ Para fins de comparação, consideramos que o período de normalidade seria o mesmo período do ano anterior (comparação anual) ou, quando não houve disponibilidade de dados do ano anterior, utilizamos o período disponível até o dia 15 de março. Em todos os casos, realizamos ajustes a fim de tratar a sazonalidade dos indicadores.

DISCLAIMER

Informações relevantes

- ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO 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. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS ("ANALISTAS"), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.
- 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 MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTES MATERIAIS, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.
- NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. DECLARA QUE:
 - 1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A. ("GRUPO") PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).
 - 2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A. PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.
 - 3 - O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.
- **RATING**
- "RATING" É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. "O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O "RATING" COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@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

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@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
 Henrique Catarino | Annabela Garcia
 Melton Plummer | Tharcia Cassiano
 Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
 Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
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



Come in WE'RE
OPEN

ÍNDICE DE REABERTURA

PÚBLICO | 14 de outubro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br