

# ÍNDICE DE REABERTURA

PÚBLICO | 04 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA  
htomaz@bb.com.br

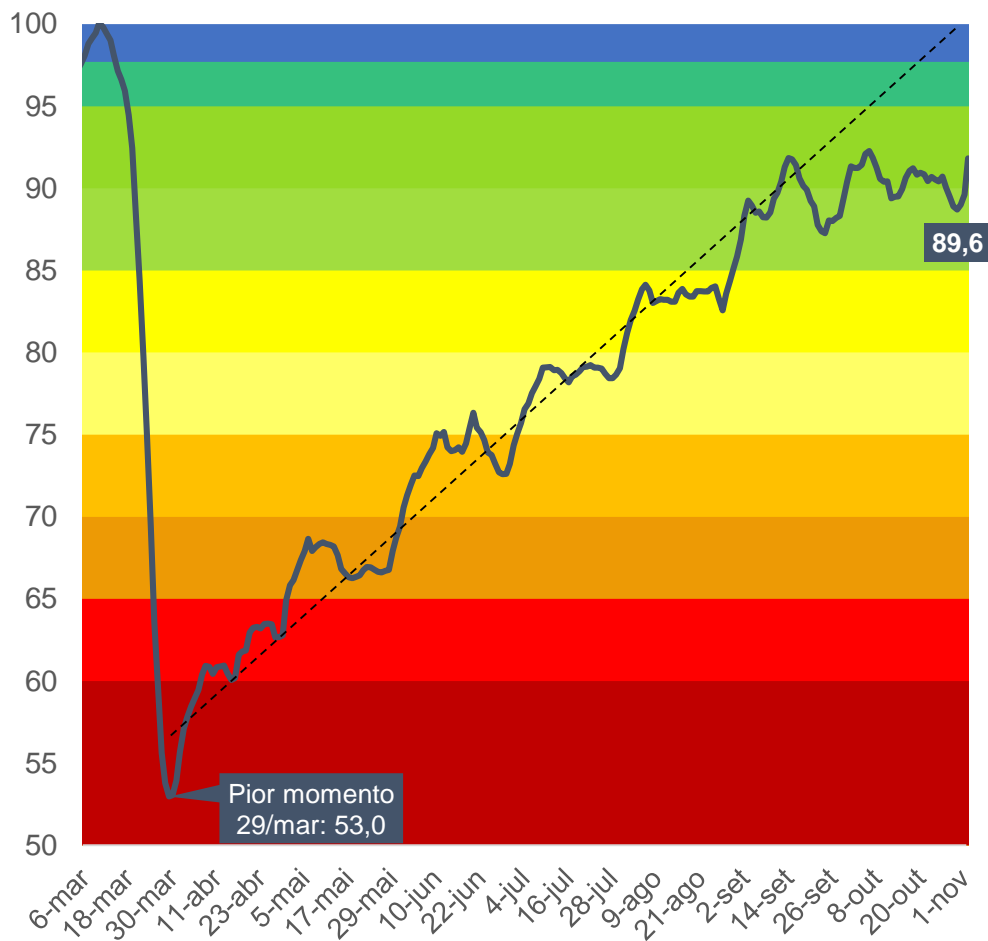
Richardi Ferreira  
richardi@bb.com.br

# REABERTURA ECONÔMICA

**Reabertura** | O nosso [Índice de Reabertura da Economia \(IRE\)](#) apresentou um ligeiro recuo em relação à semana anterior. O Índice vem oscilando ao redor de 90 pontos desde o início de outubro

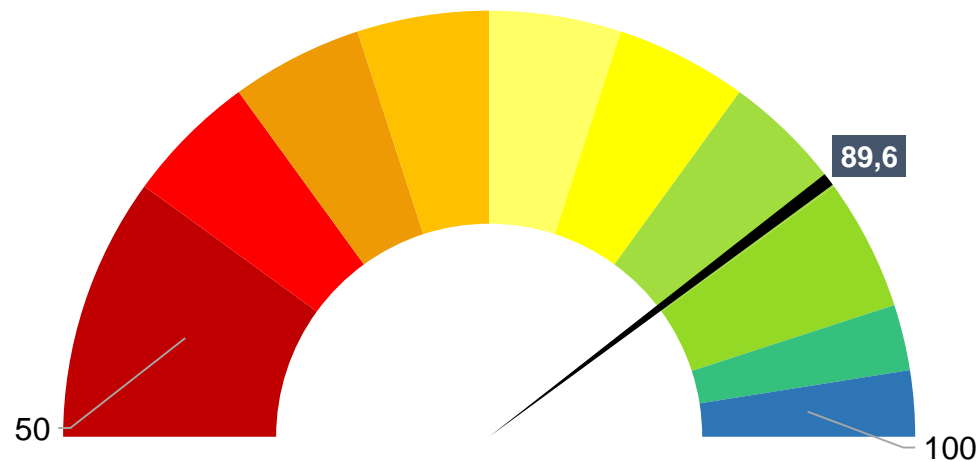
**IRE - Índice de Reabertura da Economia (histórico e projeção)**

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** | Com a flexibilização das medidas de isolamento, a reabertura da economia prossegue com alguns setores já operando bem próximo do patamar normal



## Boa parte dos indicadores já oscila perto dos níveis pré-pandemia

- Na medida em que estados e municípios avançam com a retirada de restrições ao funcionamento de empresas e flexibilização das medidas de isolamento social, a reabertura da economia prossegue com boa parte dos setores já oscilando em patamares próximos e, em alguns casos até acima, do observado antes da pandemia. Alguns setores, no entanto, devem levar mais algum tempo para se recuperar pois uma grande parcela da população segue evitando espaços públicos e aglomerações. Por isso, indicadores que medem a mobilidade urbana e o transporte aéreo vem se recuperando em uma velocidade bem mais lenta. Apesar da queda recente nas estatísticas da pandemia aqui no Brasil, uma reabertura total só deve ocorrer após a disponibilização de uma vacina contra a Covid-19 ou, pelo menos, quando os números da pandemia apontarem para um maior controle do vírus.

## IRE - Índice de Reabertura da Economia

Índice base 100 = período de normalidade

Indicador	25-out	01-nov	Variação
<b>Índice de reabertura</b>	<b>90,4</b>	<b>89,6</b>	<b>-0,8</b>
Isolamento social	<b>93,9</b>	<b>94,4</b>	<b>0,5</b>
Transporte aéreo	<b>43,0</b>	<b>42,5</b>	<b>-0,5</b>
Acomodação e alimentação	<b>89,6</b>	<b>81,9</b>	<b>-7,7</b>
Mobilidade urbana	<b>68,0</b>	<b>68,1</b>	<b>0,1</b>
Comércio exterior	<b>90,8</b>	<b>90,8</b>	<b>0,0</b>
Fluxo nas rodovias	<b>101,5</b>	<b>103,0</b>	<b>1,5</b>
Comércio varejista	<b>94,0</b>	<b>93,7</b>	<b>-0,3</b>
Demanda de energia elétrica	<b>102,5</b>	<b>97,6</b>	<b>-4,9</b>

Fonte: BB Investimentos Research

# VISÃO GERAL

**Contexto** | O Índice de Reabertura da Economia apresenta-se como uma ferramenta de mensuração do nível de atividade econômica, construída para subsidiar nossos clientes na tomada de 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 referentes 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, esta 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 frequência<sup>1</sup>). 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 país<sup>2</sup>; (vi) índice de isolamento social; (vii) mecanismos de busca por assuntos relevantes da economia na internet, em especial no setor de serviços<sup>3</sup>; e (viii) corrente de comércio do país<sup>4</sup>.
  - 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 normalidade<sup>5</sup> 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 ( $\beta$ ).
  - Para formar o Índice de Reabertura da Economia (IRE), consideramos um índice base 100, subtraído da taxa de desempenho agregada ( $\beta$ ), 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.

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

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

<sup>3</sup> Bares, Restaurantes e Hotéis

<sup>4</sup> Soma das importações com as exportações

<sup>5</sup> 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 DESTA MATERIAL, 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.

# BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

## Diretor

Francisco Augusto Lassalvia  
[lassalvia@bb.com.br](mailto:lassalvia@bb.com.br)

## Gerente Executivo

Mário Perrone  
[mario.lobes@bb.com.br](mailto:mario.lobes@bb.com.br)

## Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

Henrique Tomaz, CFA  
[htomaz@bb.com.br](mailto:htomaz@bb.com.br)

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

## Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Alimentos e Bebidas**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Bancos e Serv. Financeiros**  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Bens de Capital**  
Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

**Educação**  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Imobiliário**  
Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

## Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

**Papel e Celulose**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Siderurgia e Mineração**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

**Varejo**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

## Equipe de Vendas

**Contatos**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)  
[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

**Gerente** – Henrique Reis  
Carolina Duch  
Denise Rédua de Oliveira  
Eliza Mitiko Abe  
Fábio Caponi Bertoluci  
Marcela Andressa Pereira  
Pedro Gonçalves  
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

# ÍNDICE DE REABERTURA

PÚBLICO | 04 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA  
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira  
richardi@bb.com.br