

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 14 de agosto 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 da economia

4

Cenário doméstico – Ata do Copom

5

Cenário doméstico – Varejo

6

Cenário doméstico – Serviços

7

Cenário doméstico – Atividade econômica

8

Panorama Externo – EUA

9

Panorama Externo – Zona do euro

10

Panorama Externo – China

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

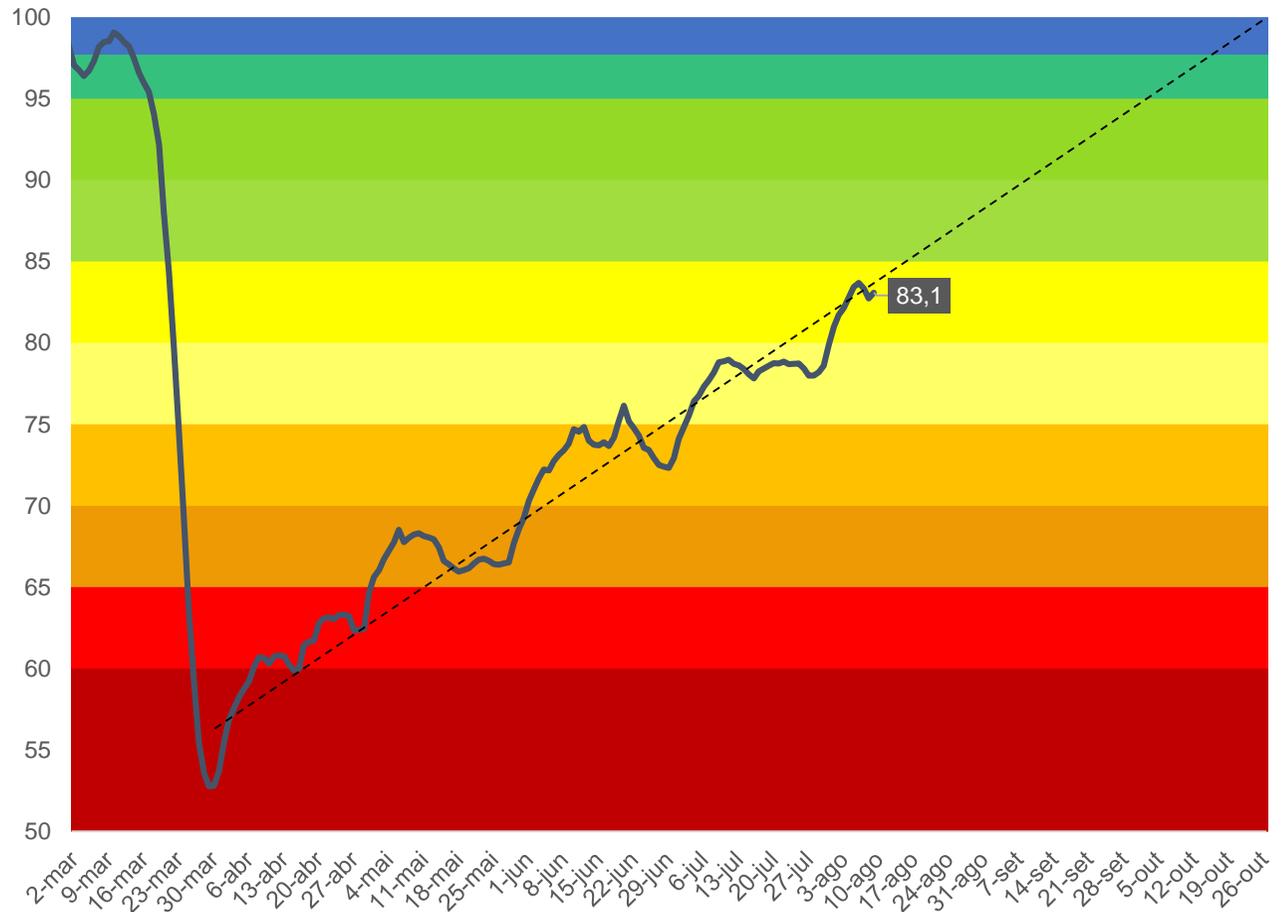


Reabertura da economia segue avançando

- 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 algumas semanas, realizamos uma projeção linear da tendência do índice no qual inferimos que as atividades devem retornar aos mesmos patamares pré-crise no final do mês de outubro.
- Com os dados mais recentes que temos a disposição, estimamos que a economia opera, atualmente, com 83,1% 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

Política Monetária | Sem informações novas que pudessem alterar a expectativa do mercado, a ata do Copom ratificou o entendimento de que o ciclo de cortes teria se encerrado



Ata do Copom ratifica Comunicado da decisão

- A ata da última reunião do Copom, divulgada nesta semana, reforçou a nossa interpretação de que o ciclo de cortes nos juros teria se encerrado e de que a Selic deve se manter no atual patamar, pelo menos, até o fim do primeiro semestre do ano que vem. Em todos os cenários descritos na ata, as projeções de inflação ficam abaixo da meta, tanto para 2020 quanto para 2021. Apesar disso, o Comitê ponderou que, dado o nível de incertezas fora do comum, o contexto fiscal segue preocupante. O aumento dos gastos com programas de auxílio ou uma eventual frustração com a agenda de reformas podem elevar os prêmios de risco. Além disso, os programas de recomposição de renda e de estímulos creditícios tem potencial para levar a trajetória de inflação para acima do projetado.

Fonte: Bacen – Ata do Copom, BB Investimentos Reserach

Principais destaques da Ata do Copom

Conjuntura econômica continua a prescrever estímulo monetário extraordinariamente elevado

Espaço para utilização da política monetária, se houver, deve ser pequeno

Ajustes futuros no atual grau de estímulo devem ocorrer de forma bem gradual

Copom não antevê aumento de juros, a menos que as expectativas de inflação se aproximem da meta

Selic próxima do limite mínimo cujo patamar pode acarretar instabilidade no preço dos ativos

CENÁRIO DOMÉSTICO

Varejo | A Pesquisa Mensal do Comércio (PMC-IBGE) registrou um avanço de 8,0% nas vendas do varejo no mês de junho. No varejo ampliado, que inclui automóveis e materiais de construção, a alta foi de 12,6% no mês



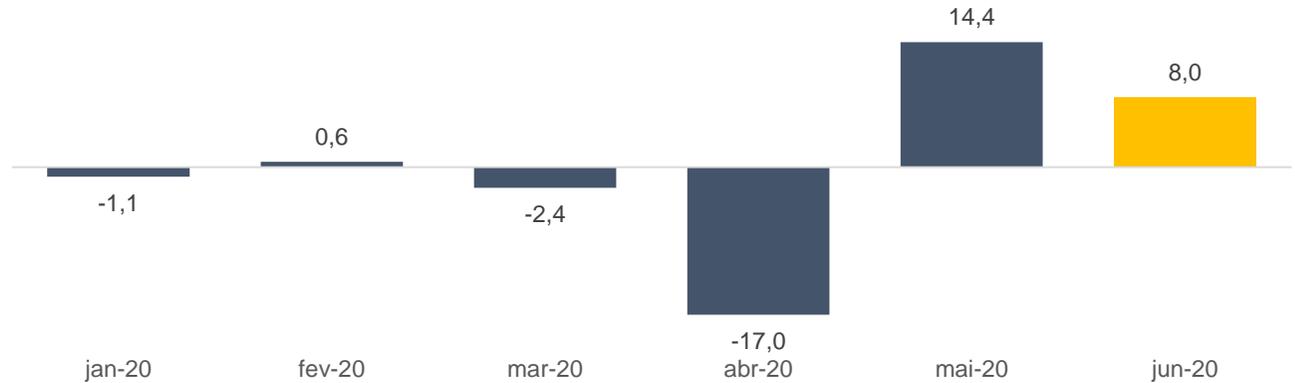
Varejo avança 8,0% em junho

- O volume de vendas no comércio varejista cresceu 8,0% no mês de junho na comparação com maio, mês no qual o indicador havia registrado alta recorde de 14,4%. O forte avanço do indicador nos meses de maio e junho é explicado pelo crescimento em cima de uma base de comparação mais baixa dada a queda de 17,0% observada em abril, que foi o mês mais impactado pelas medidas de isolamento social. Apesar das altas de maio e junho, o varejo encerrou o primeiro semestre com uma retração de 3,1% em relação ao mesmo período de 2019. Já o varejo ampliado - que engloba o comércio de veículos, autopeças e materiais e construção - cresceu 12,6% em junho frente ao mês de maio. Este foi o segundo mês consecutivo de recuperação das vendas no comércio.

Fontes: IBGE, BB Investimentos Research

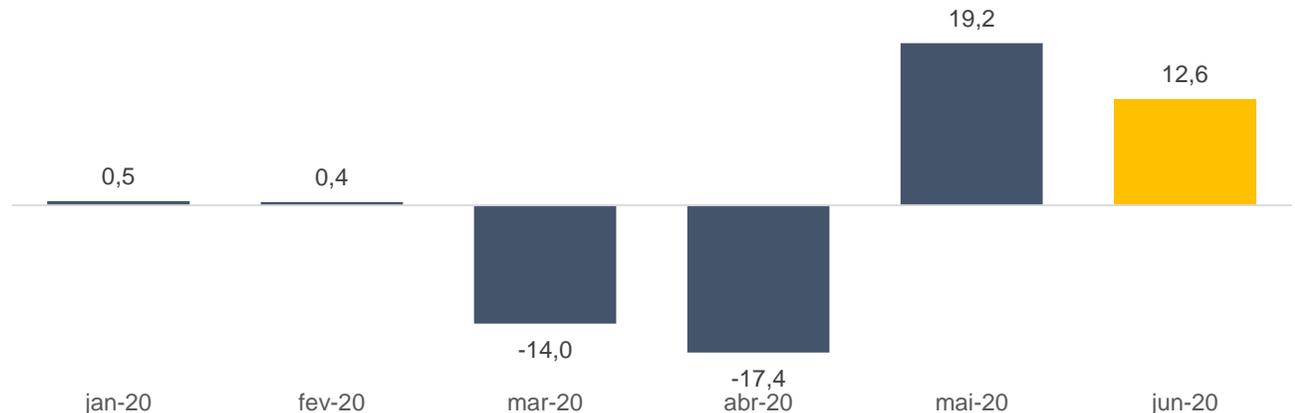
Vendas no varejo - PMC Restrita

% m/m com ajuste sazonal



Vendas no varejo - PMC Ampliada

% m/m com ajuste sazonal



CENÁRIO DOMÉSTICO

Serviços | Após registrar quatro quedas consecutivas, o setor de serviços voltou a crescer em junho. Apesar da alta de 5,0% no mês, o primeiro semestre fechou com uma retração de 19,5% em relação ao primeiro semestre de 2019

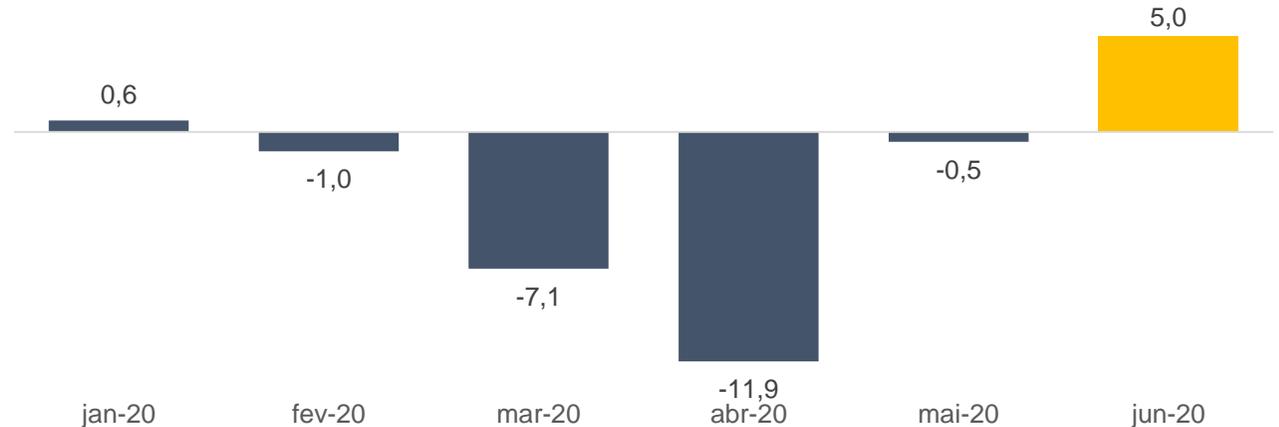


Setor acumula uma perda de 19,5% no 1º semestre do ano

- Segundo dados do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), o volume de serviços prestados no mês de junho registrou uma alta de 5,0% frente ao mês anterior. O resultado positivo de junho interrompe uma sequência de quatro meses consecutivos de queda no indicador, que acabou encerrando o primeiro semestre com uma retração de 19,5% em relação ao primeiro semestre do ano passado.
- Dos 166 serviços que compõem a pesquisa, o segmento de restaurantes é o que vem tendo o maior impacto no índice. Na medida em que as restrições de funcionamento vão sendo flexibilizadas, o segmento vai, aos poucos, se recuperando.

Volume de serviços - PMS

% m/m com ajuste sazonal



Atividade	abril	maio	junho
Total	-11,9	-0,5	5,0
Serviços prestados às famílias	-45	13,8	14,2
Serviços de informação e comunicação	-2,8	-2,9	3,3
Serviços profissionais, administrativos e complementares	-10,2	-3,6	2,7
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-18	4,6	6,9
Outros serviços	-6,5	-4,2	6,4

Fontes: IBGE, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

Atividade econômica | O Índice de Atividade Econômica do BC (IBC-Br) apresentou um crescimento de 4,9% no mês de junho. Apesar disso, o indicador acumula uma queda de 10,9% no segundo trimestre



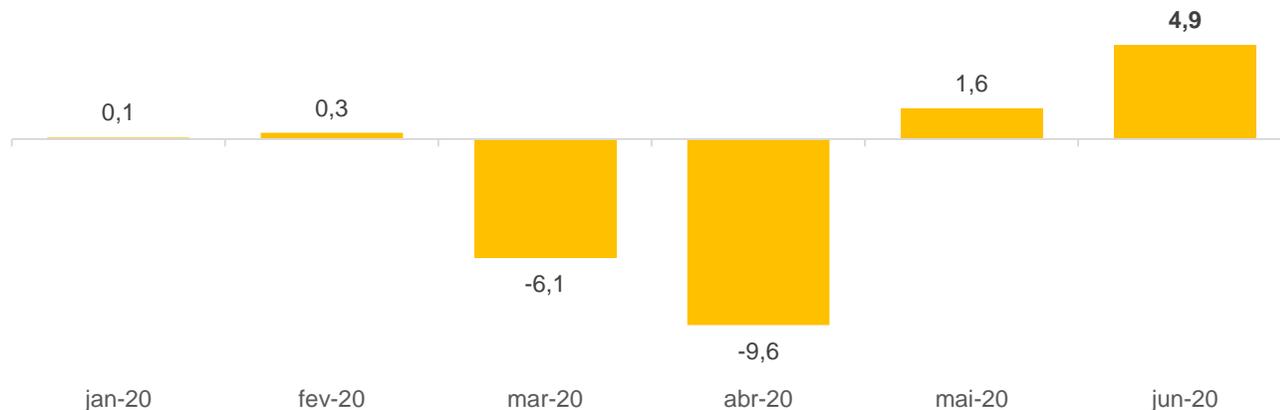
IBC-Br aponta queda de 10,9% da atividade econômica no 2º tri

- O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB, registrou elevação de 4,9% em junho em relação ao mês de maio. Mesmo com a alta acumulada entre os meses de maio e junho, a queda recorde registrada em abril levou o indicador a retrair 10,9% no segundo trimestre do ano, em comparação com o primeiro trimestre. Os principais indicadores de atividade econômica, divulgados nos últimos dias, mostram uma clara tendência de recuperação da economia após o choque causado pelas medidas de isolamento social, que impactaram negativamente os meses de março e abril. Os dados oficiais do PIB do segundo trimestre devem ser divulgados pelo IBGE no próximo dia 1 de setembro.

Fontes: Bacen, IBGE, BB Investimentos Research

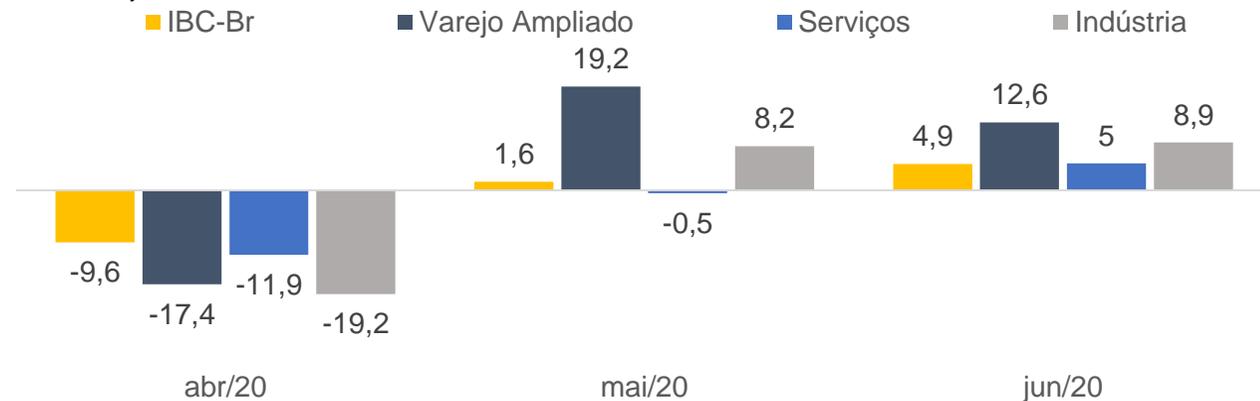
IBC-Br

% m/m com ajuste sazonal



Resumo dos indicadores

% m/m com ajuste sazonal



PANORAMA EXTERNO

EUA | Pela primeira vez desde março, o número de novos pedidos de seguro desemprego nos EUA fica abaixo de 1 milhão. Dados da atividade econômica de julho mostram que a economia segue em recuperação



EUA – Atividade econômica segue em recuperação

- Na semana passada, os EUA registraram 963 mil novos pedidos de seguro desemprego. É a primeira vez desde março, quando iniciou-se a implementação das medidas de isolamento social no país, que o indicador fecha abaixo de 1 milhão de pedidos.
- Levando-se em consideração os demais indicadores da indústria e das vendas do varejo, a percepção é de que o pior da crise nos EUA já passou. A produção industrial encerrou o mês de julho com alta de mais de 3%, a terceira consecutiva. As vendas do varejo cresceram 1,2% no mês passado. Apesar do número vir abaixo da expectativa, o indicador superou o patamar pré-pandemia.

Fontes: Bloomberg, BB Investimentos Research

Produção Industrial

Índice base 100 = jul-2000



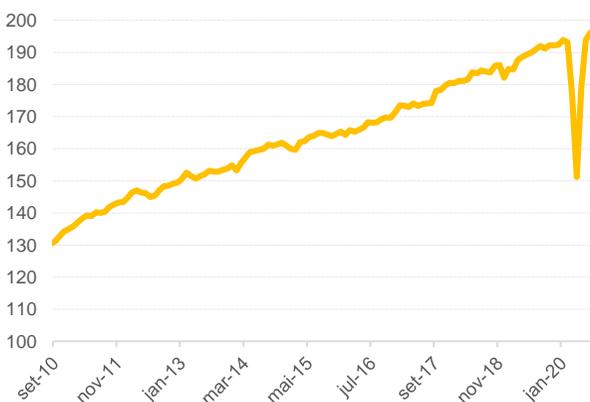
Utilização da Capacidade Instalada

%



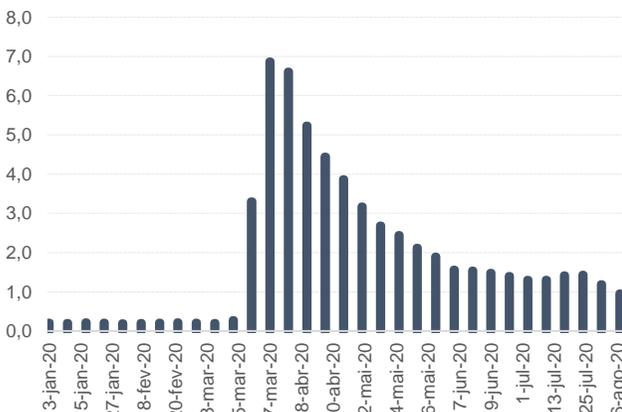
Vendas no Varejo

Índice base 100 = jul-2000



Novos Pedidos de Seguro de Desemprego

milhões



PANORAMA EXTERNO

Zona do euro | Enquanto a recuperação da produção industrial decepciona, as vendas no varejo retomam os patamares pré-pandemia



Zona do euro - Varejo retoma o nível pré-pandemia

- Após as quedas recordes registradas entre março e abril, a produção industrial da zona do euro, registrou a segunda alta consecutiva. Os dados de junho apontam um crescimento de 9,1% em relação a maio, quando o indicador havia registrado 12,3% de alta. O número, mais uma vez, veio abaixo da expectativa e mostra uma desaceleração da recuperação da indústria.
- O varejo, por outro lado, vem se recuperando com força e já retomou o nível pré-pandemia. Após crescer mais de 20% em maio, as vendas do setor registraram nova alta de 5,7% em junho.

Produção Industrial

Índice base 100 = jul-2000



Vendas no Varejo

Índice base 100 = jul-2000



Fontes: Bloomberg, BB Investimentos Research

PANORAMA EXTERNO

China | Os indicadores de atividade econômica de julho mostram que o país segue com dificuldades para retomar o ritmo de crescimento



China – Indicadores de julho desapontaram

- A recuperação da atividade econômica na China continua sendo liderada pelo avanço da produção industrial que, em julho, manteve o ritmo de crescimento de 4,8% observado em maio. Apesar de positivo, o número veio abaixo da expectativa.
- As vendas no varejo registraram retração de 1,1% em julho na comparação com o mesmo mês do ano passado. Esta foi a sétima queda consecutiva no indicador que, mesmo após a reabertura do comércio e dos restaurantes, sofre para retornar aos níveis pré-pandemia.

Fontes: Bloomberg, BB Investimentos Research

Produção Industrial

Var % em relação ao mesmo mês do ano anterior



Vendas do Varejo

Var % em relação ao mesmo mês do ano anterior



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
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 | 14 de agosto de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br