

BB Gestão de Recursos DTVM S/A



**BB DTVM**

# **Cenário Econômico e Perspectivas 2019**

*4 de dezembro de 2018*



## 1º Semestre

“Chuvas Esparsas, Sol com Algumas Nuvens”



## 2º Semestre

“Forte Tempestade”

## Chuvas Esparsas, Sol com Algumas Nuvens

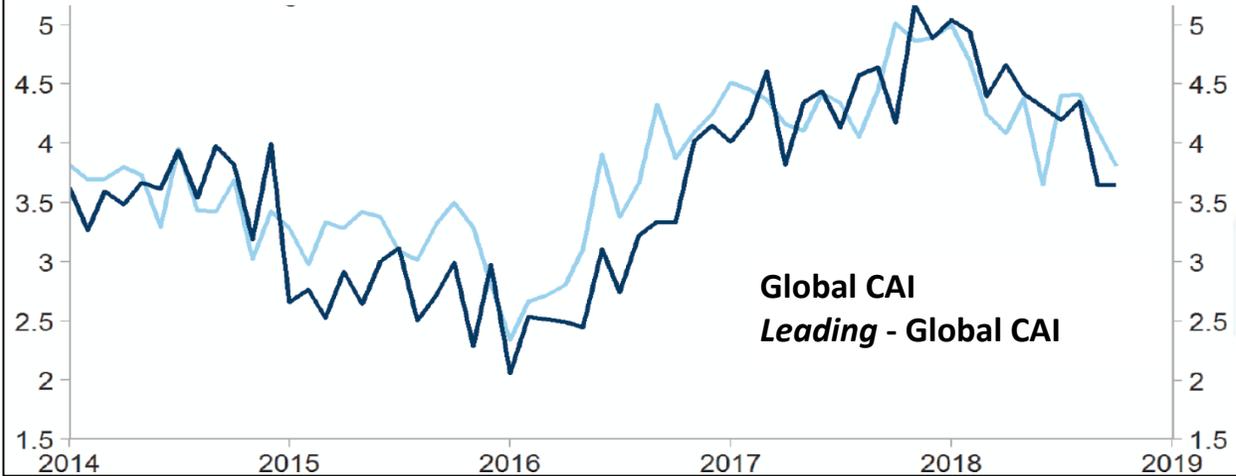


- Taxas de crescimento do PIB Global ao redor de 3,25%, acima do potencial;
- Crescimento robusto sem maiores pressões salariais e inflacionárias;
- Política Monetária dos BCs previsível nos próximos meses (FED gradual);
- PIB Chinês esperado de 6,5%, deve reduzir os receios de “pouso forçado”;
- Limitadores: Tensões Políticas Globais  
Protecionismo no “radar”  
Volatilidade no preço das *commodities*

# Crescimento robusto sem maiores pressões salariais e inflacionárias

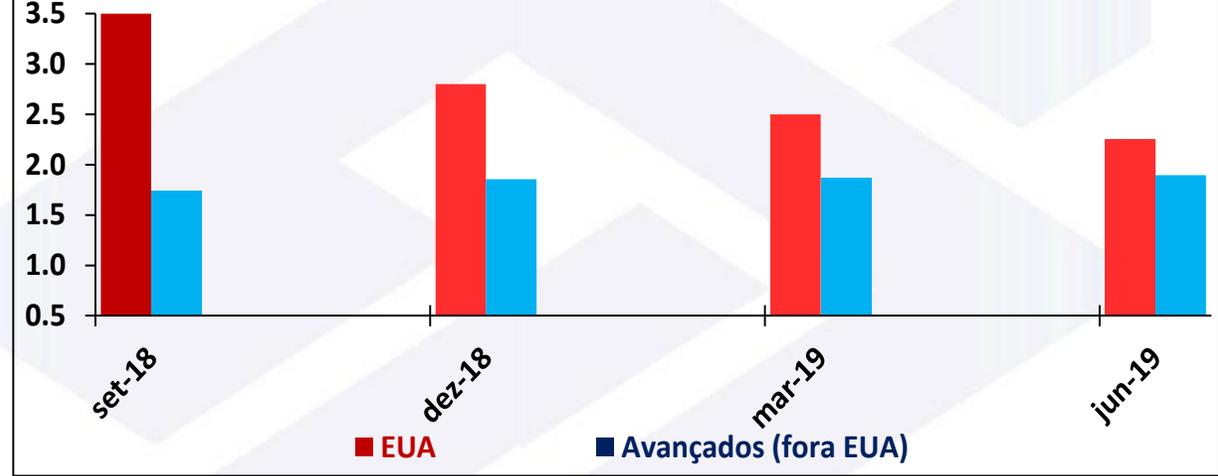
## Atividade Econômica Global

(Variação trimestral anualizada, em %)



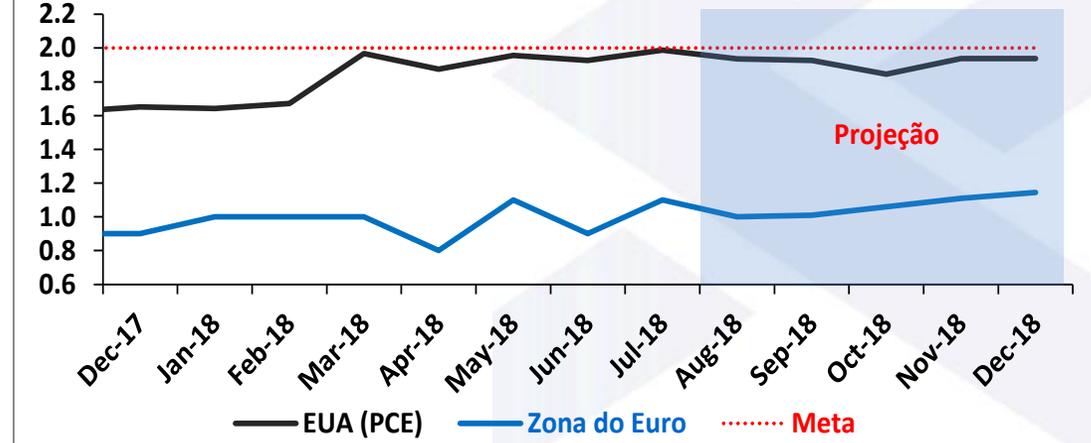
## PIB Global: EUA x Avançados

(Países avançados e EUA, em variação trimestral anualizada)



## Núcleo de Inflação

(Em %, excluídos os preços de alimentos e energia)

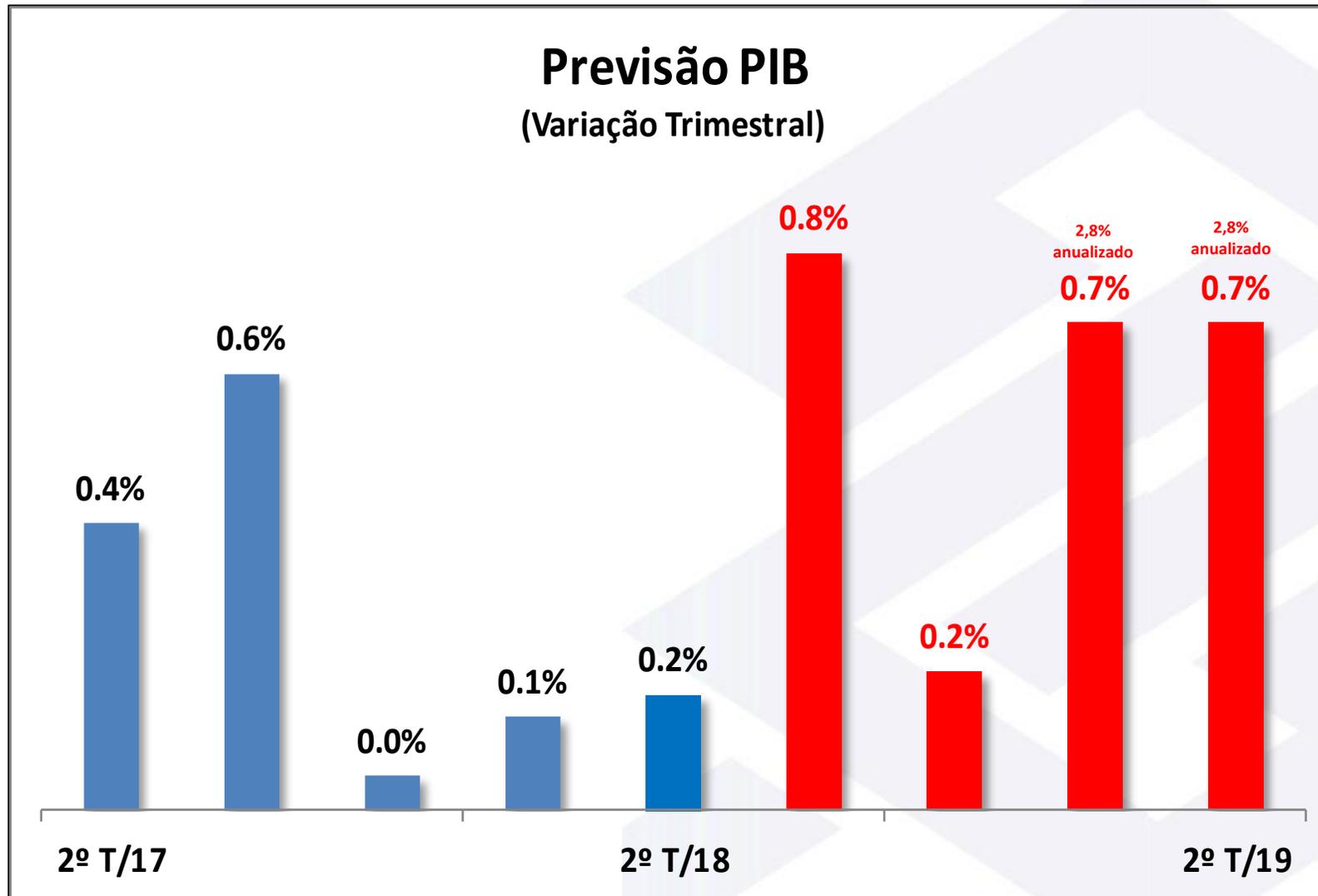


## Chuvras Esparsas, Sol com Algumas Nuvens

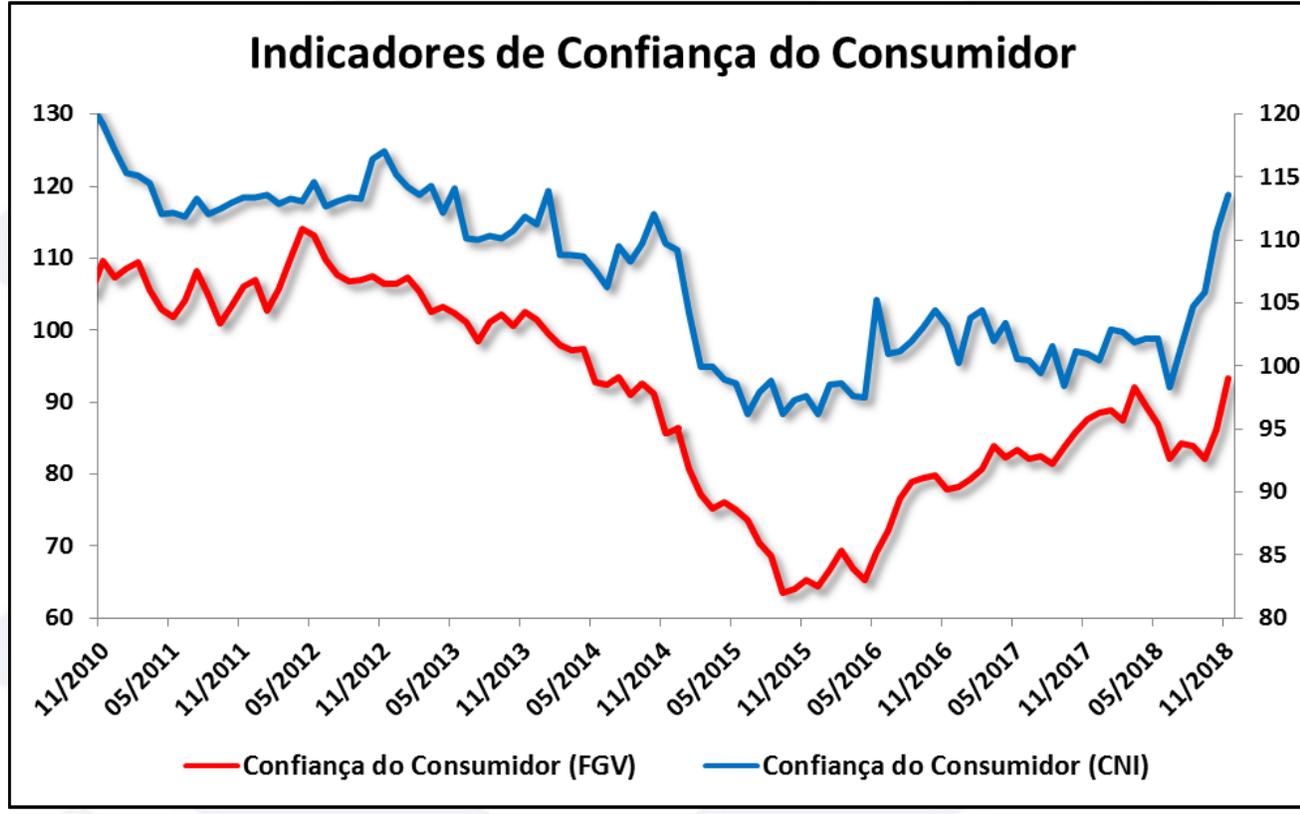
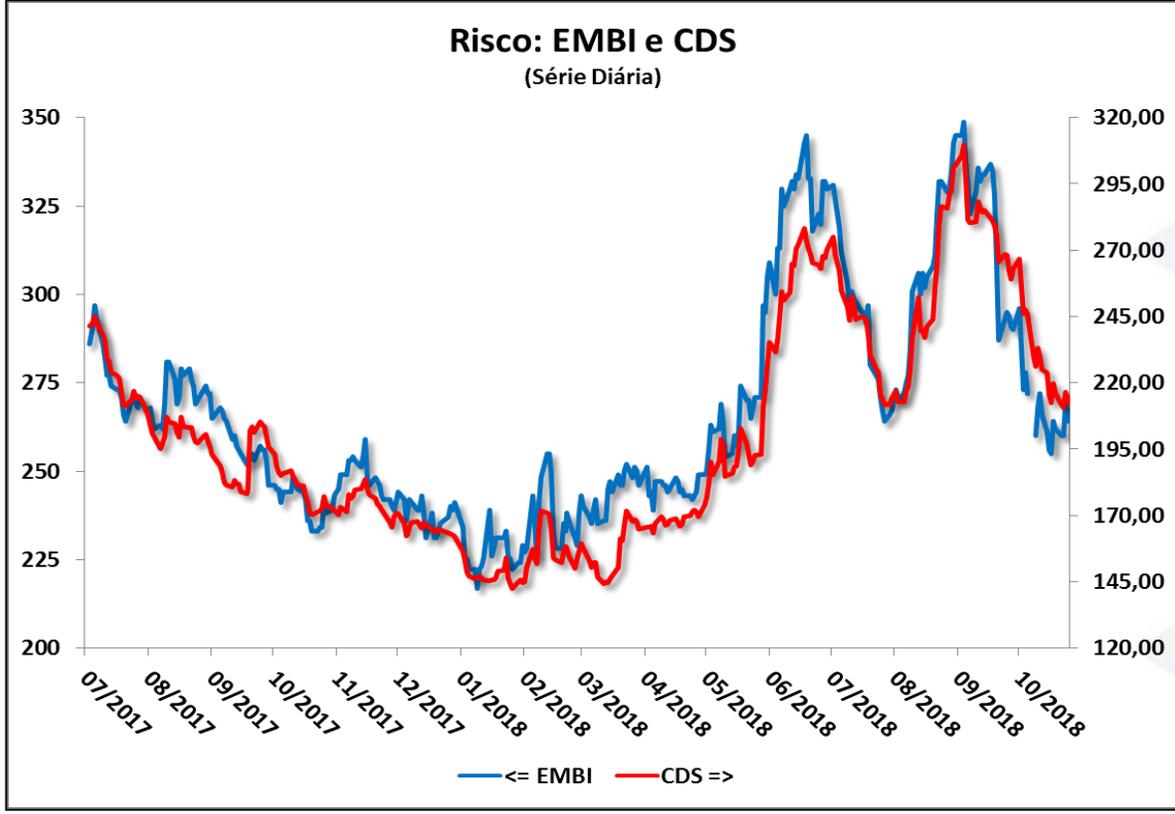


- Ganho de tração da atividade doméstica (2,75% a 3,00% anualizado);
- Melhora das condições financeiras;
- Moderada queda da incerteza e recuperação da confiança devem impulsionar demanda doméstica;
- Risco inflacionário baixo com Selic estável em 6,5%;
- **Limitadores: Taxa de desemprego elevada;  
Ociosidade persistente.**

# Ganho de tração da atividade doméstica (2,75% a 3,00% anualizado)



# Moderada queda da incerteza e recuperação da confiança devem impulsionar demanda doméstica



## Forte Tempestade

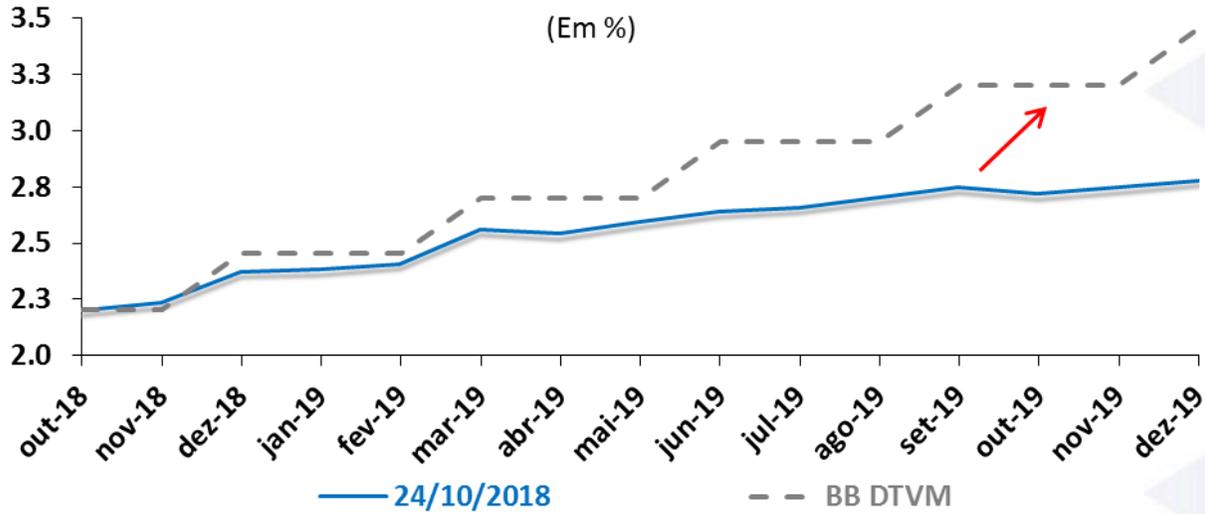


- Extinção do impulso monetário e fiscal nos EUA e China;
- Efeito negativo do protecionismo global;
- Desaceleração relevante e sincronizada da economia global;
- Expressivo aumento da aversão ao risco global, queda de *commodities* e moedas emergentes e fechamento dos *treasuries*.

# Extinção do impulso monetário e fiscal nos EUA e China

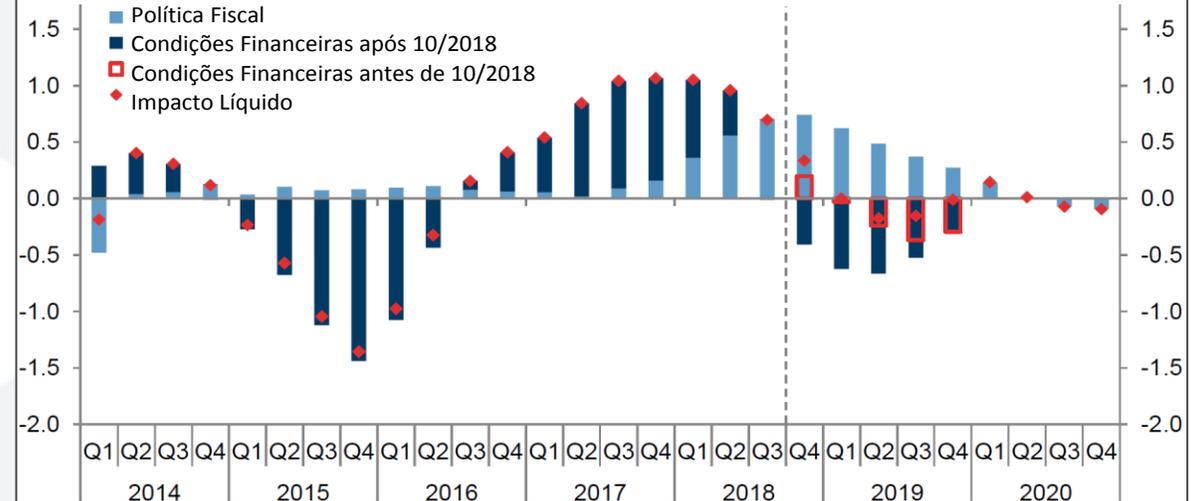
## Curva de Juros dos EUA

(Em %)

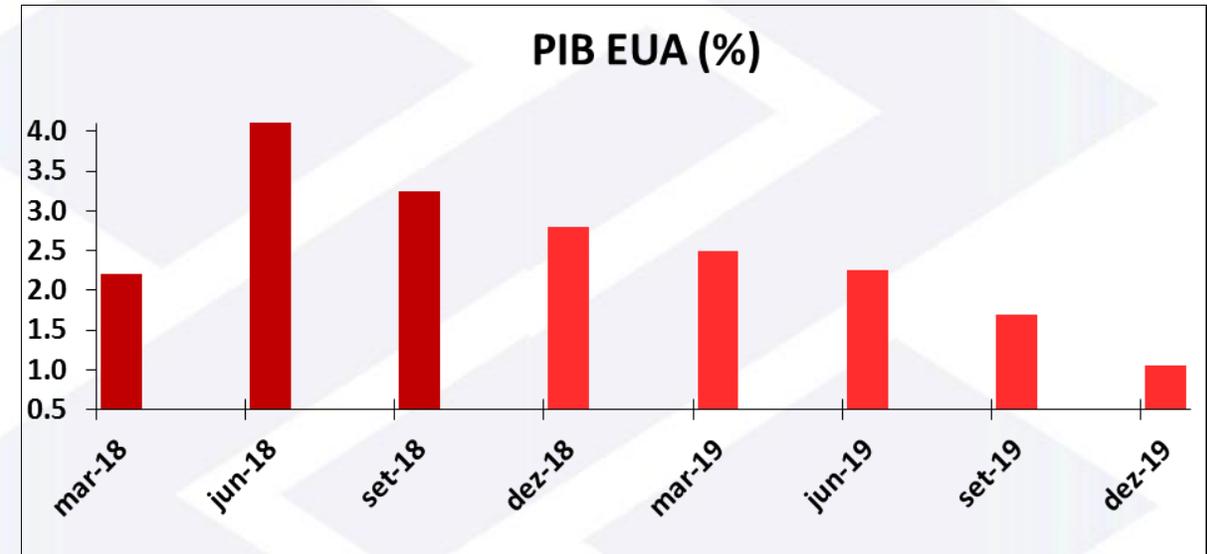
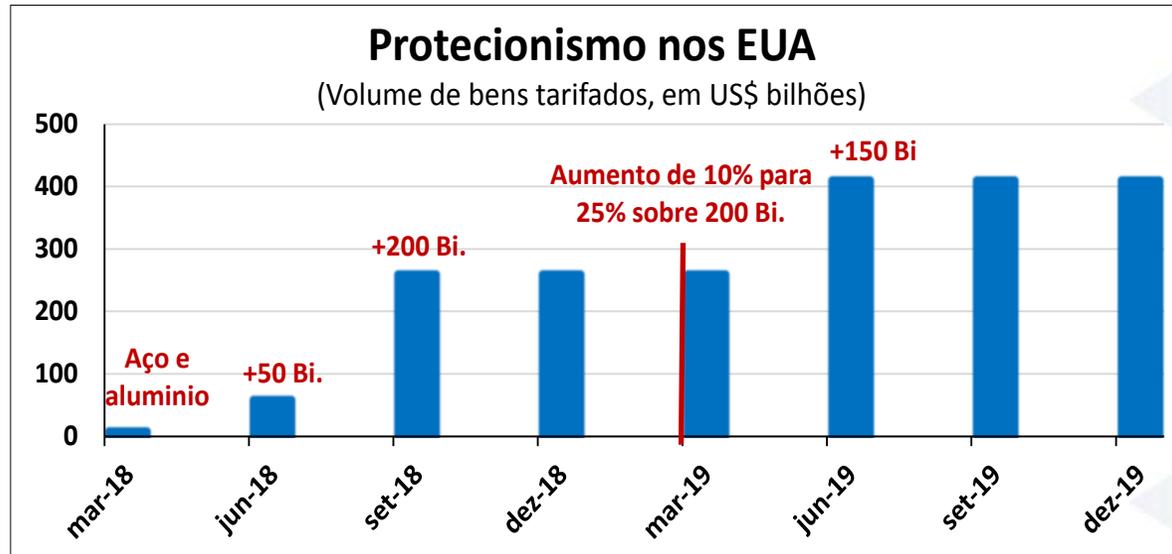


## EUA: Impulso Fiscal Em Desaceleração

(Impactos em p.p.do pib, média móvel de três trimestres)



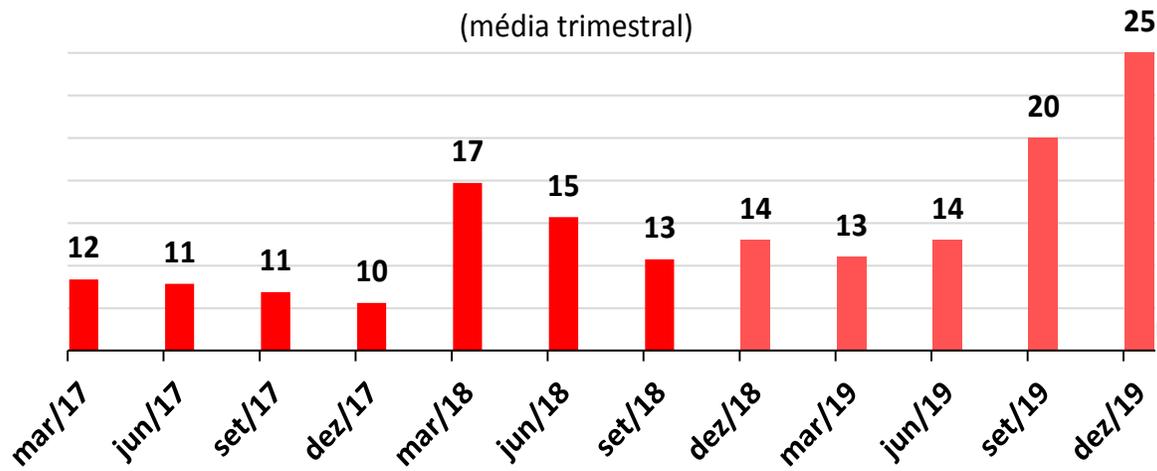
# Efeito negativo do protecionismo global



# Expressivo aumento da aversão ao risco global, queda de *commodities* e moedas emergentes e fechamento dos *treasuries*

## VIX Index

(média trimestral)



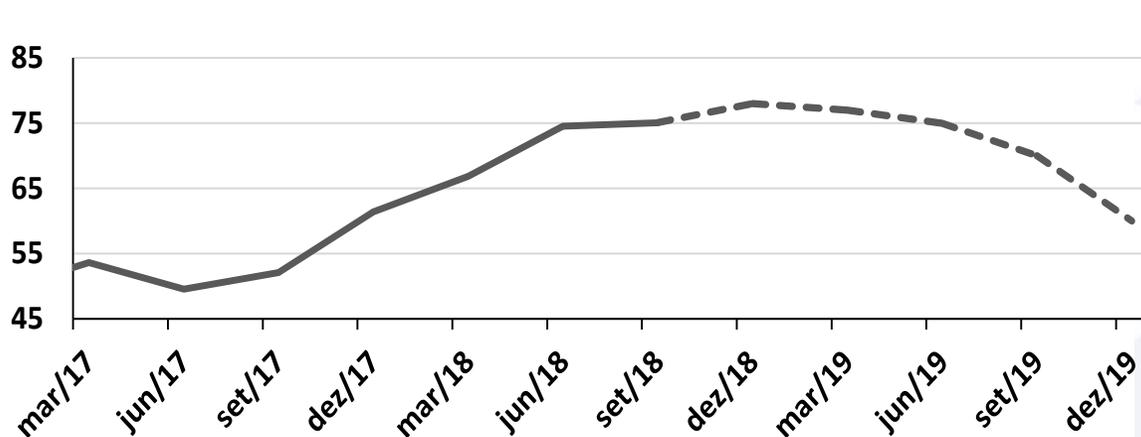
## Juros EUA: *Treasuries* de 10 Anos

(trimestral, em %)

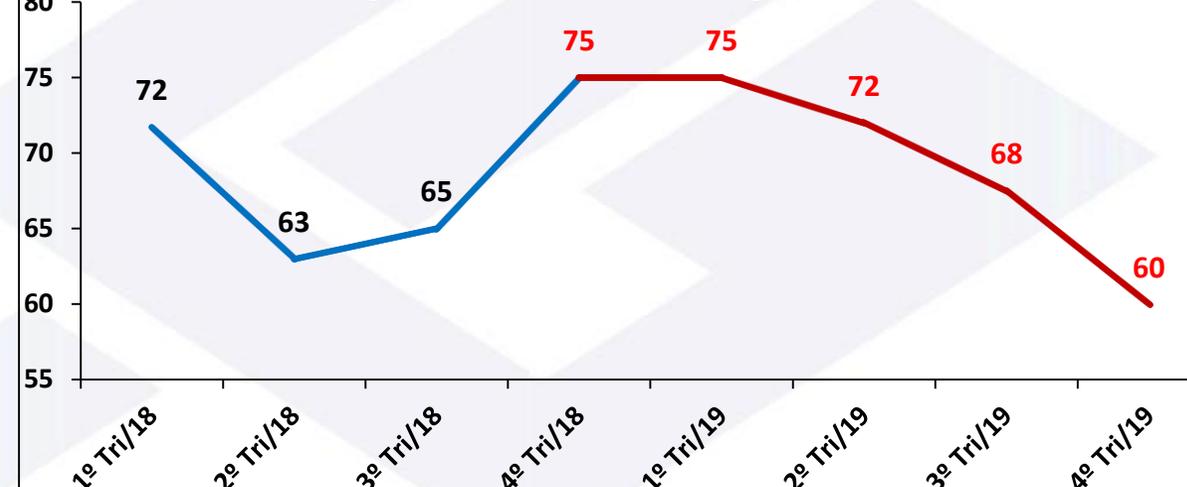


## Petróleo

(Brent, em US\$ o barril)



## Preço do Minério e Projeção BB DTVM

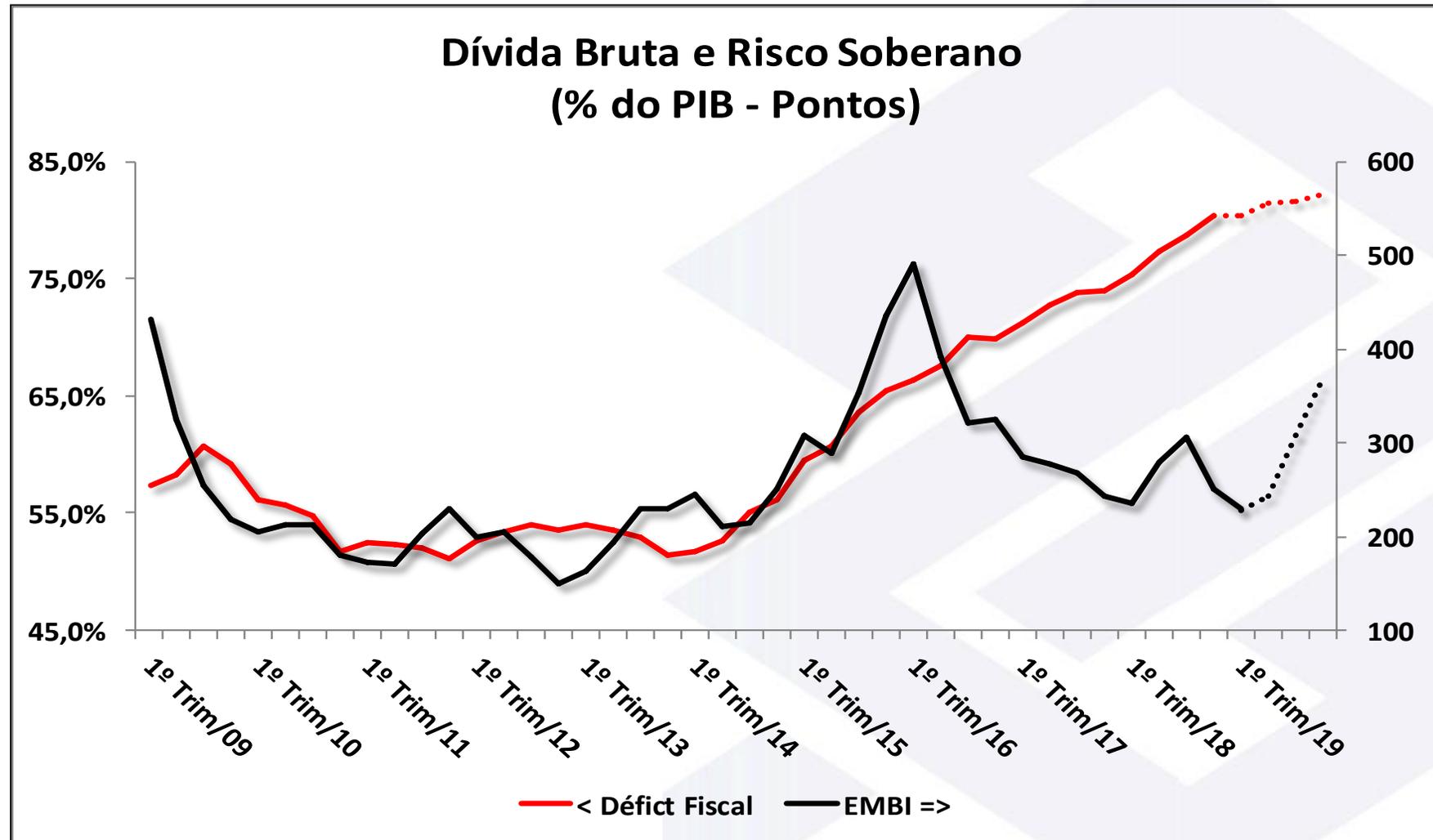


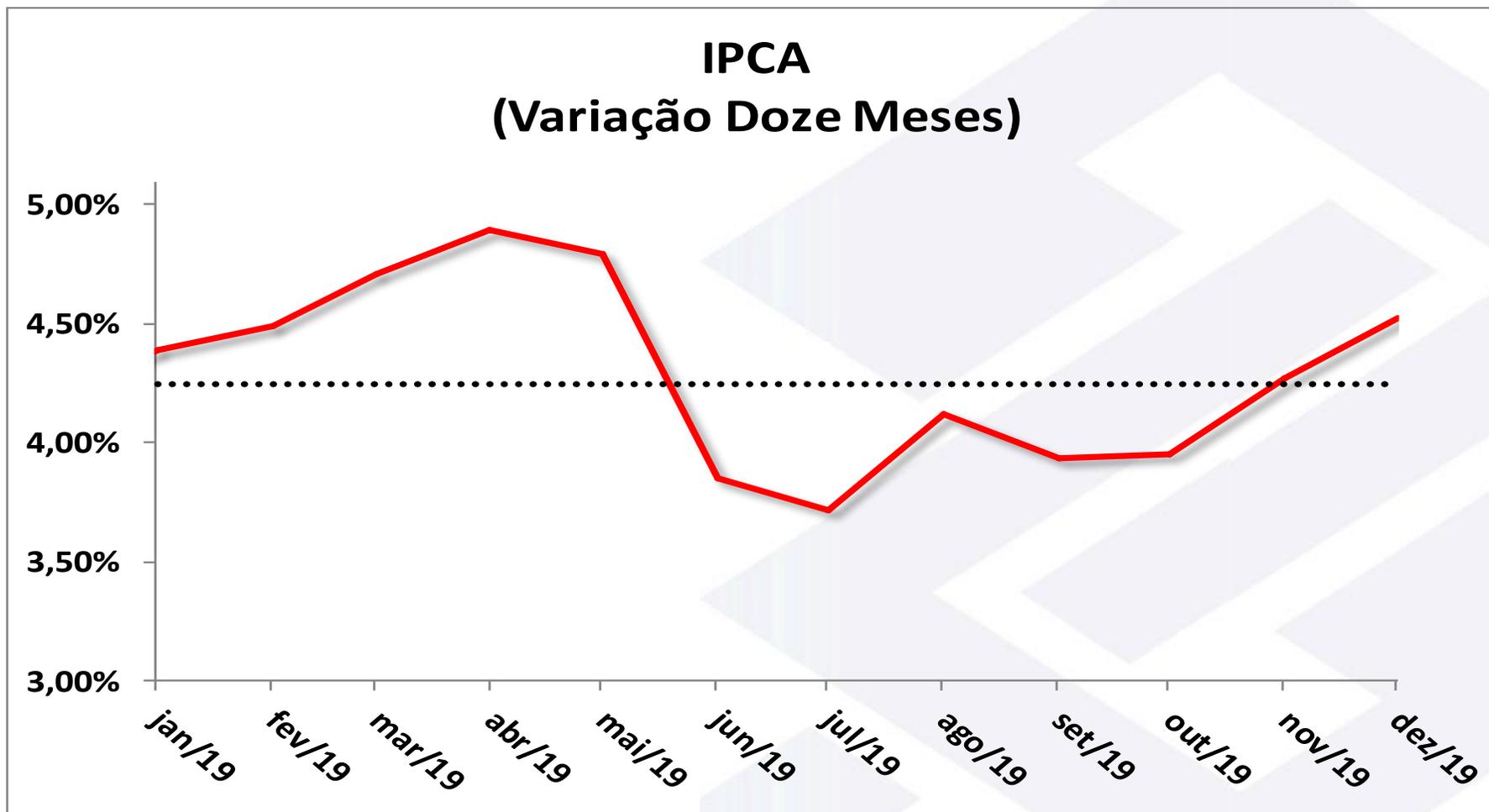
## Forte Tempestade



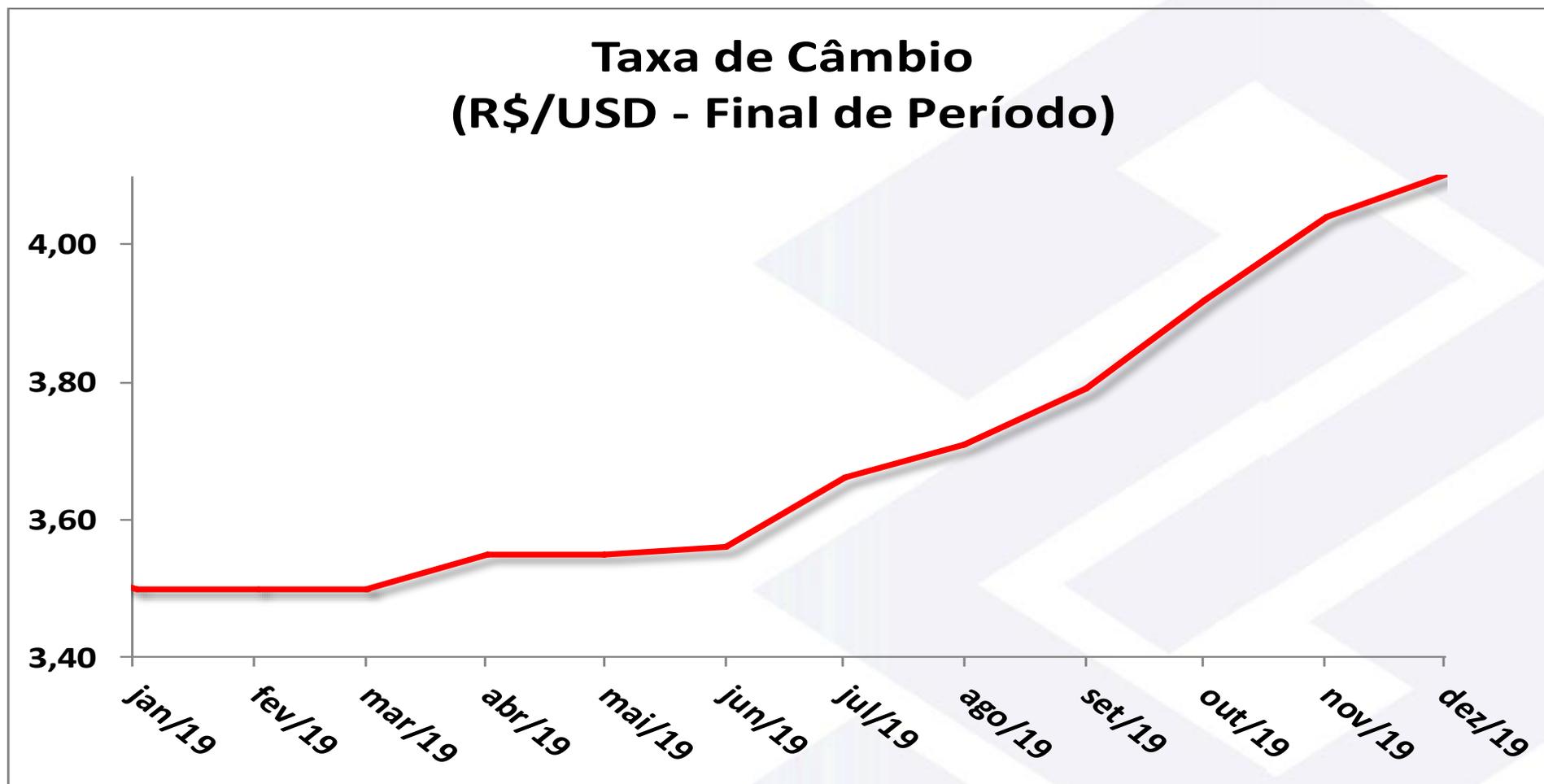
- Dificuldades com as reformas e a deterioração do ambiente global pressionam o prêmio de risco (EMBI em 350);
- Retorno da taxa de câmbio ao patamar de R\$ 4,00;
- Esperamos alguma aceleração da inflação no período;
- Projeção de PIB abaixo do consenso.

# Dificuldades com as reformas e a deterioração do ambiente global pressionam o prêmio de risco (EMBI em 350)





# Retorno da taxa de câmbio ao patamar de R\$ 4,00



PROJEÇÕES BB DTVM

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Atividade Econômica ajustada (%)</b>						
PIB	0.1%	-3.8%	-3.6%	1.0%	1.2%	2.2%
Formação Bruta de Capital	-4.4%	-13.9%	-10.3%	-1.9%	3.2%	3.8%
PIB Exportações	-1.0%	6.2%	1.6%	5.7%	2.5%	5.0%
PIB Importações	-1.1%	-13.9%	-10.4%	5.5%	8.6%	6.5%
Consumo das Famílias	0.9%	-3.9%	-4.3%	0.9%	1.9%	2.5%
PIB Industrial	-1.5%	-5.8%	-4.0%	0.0%	1.9%	3.5%
PIB Serviços	1.0%	-2.7%	-2.6%	0.3%	1.3%	2.2%
<b>Inflação (%)</b>						
IPCA	6.4	10.7	6.3	2.9	3.8	4.5
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	9.8	5.3
<b>Taxa de Câmbio</b>						
R\$/US\$ - final de período	2.66	3.9	3.26	3.31	3.65	4.10
<b>Taxa de Juros (% a.a.)</b>						
SELIC - final de período	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	8.50
<b>Balança de Pagamentos</b>						
Exportações (US\$ bi)	222.8	191.1	185.2	217.7	234.0	241.0
Importações (US\$ bi)	225.8	171.4	137.5	150.7	178.1	191.5
Saldo Comercial (US\$ bi)	-3.0	19.7	47.7	67.0	57.9	51.6
Conta Corrente (US\$ bi)	-104.0	-58.9	-23.5	-9.8	-19.0	-25.0
Conta Corrente (% do PIB)	-4.4	-3.3	-1.3	-0.5	-1.0	-1.4
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	96.8	75.0	78.9	70.3	68.0	77.0
Resultado do Bal. de Pagamentos (US\$ bi)	10.8	1.9	9.2	5.1	7.0	10.0
<b>Contas Fiscais</b>						
Superávit Primário (% PIB)	-0.6	-1.90	-2.5	-1.7	-2.1	-1.7
Dívida Pública Bruta (% PIB)	58.9	66.20	69.4	74.0	75.9	77.5



**Rio de Janeiro (RJ)**

Praça XV de Novembro, 20 - 3º andar - Centro - CEP 20010-010  
# 55-21-3808-7500 - Fax. 55-21-3808-7600

**São Paulo (SP)**

Av. Paulista, 1230 – 10º andar – Bela Vista - CEP 01310-901  
# 55-11- 4298-7550  
bbdtvm@bb.com.br  
[www.bb.com.br/bbdtvm](http://www.bb.com.br/bbdtvm)

