



Report mensile Brasile

Situazione economica

Maggio 2020





Il PIL statunitense è sceso a un tasso annualizzato del 4,8% nel primo trimestre, il peggior risultato dal 4° trimestre 2008. Con la pandemia di coronavirus, prevediamo una contrazione del PIL entro il 2020. Per cercare di controbilanciare i suoi effetti, la Fed ha già fissato il tasso di interesse a zero e sono state avviate anche misure fiscali.

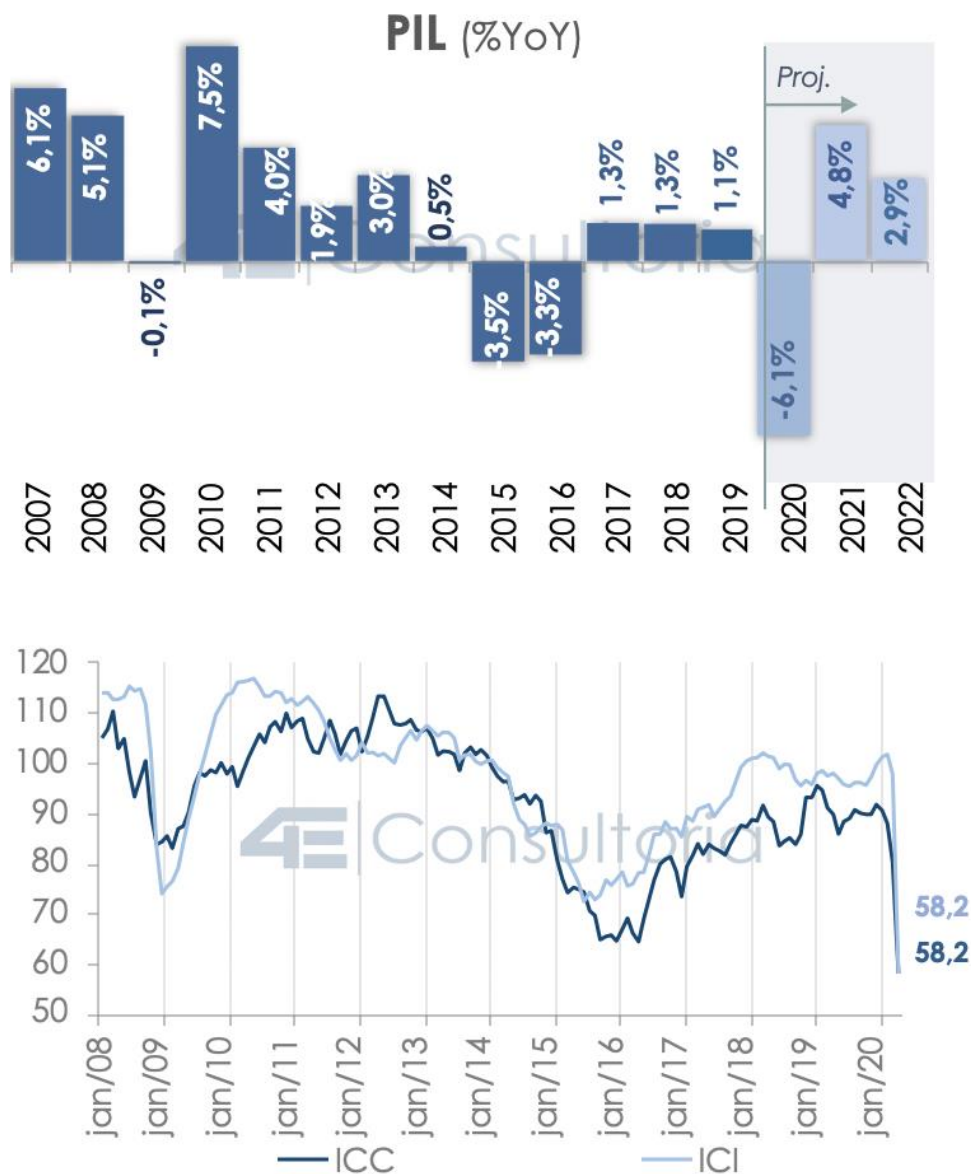
Per l'Eurozona, il primo trimestre del 2020 ha registrato un calo del 3,8% rispetto al 4° trimestre del 2009 in base ai dati destagionalizzati. Abbiamo previsto che il PIL del 2020 diminuirà nel complesso anche a seguito della pandemia, che ha già indotto i governi e le Banche Centrali della regione a mettere in atto misure di allentamento fiscale e monetario per minimizzare gli impatti economici delle interruzioni, che ora cominciano ad allentarsi.

Effetto corona sull'universo politico e sui cambiamenti di governo

Nonostante la pandemia, negli ultimi 45 giorni Bolsonaro ha partecipato direttamente a manifestazioni popolari che hanno persino richiesto la chiusura del STF e del Congresso Nazionale. Interrogato sul pregiudizio antidemocratico delle azioni, si è difeso dicendo che la gente è libera di esprimersi, sottolineando che non può contenere "infiltrati". Il suo atteggiamento, tuttavia, ha inasprito l'umore dei sostenitori e messo in discussione la sua legittimità come presidente. Inoltre, la Polizia federale e la CPI di Fakenews si stanno avvicinando ai figli del presidente. Flavio è indagato per il coinvolgimento in una serie di reati legati a sue attività imprenditoriali e politiche. Eduardo sarebbe stato coinvolto con Fakenews e Carlos pure sarebbe stato associato alla stessa questione, così come a quello che è stato chiamato il gabinetto dell'odio - un centro di diffusione di notizie installato al Palácio do Planalto. Il MPF ha chiesto un'indagine sui deputati del governo coinvolti in attività contrarie alla democrazia

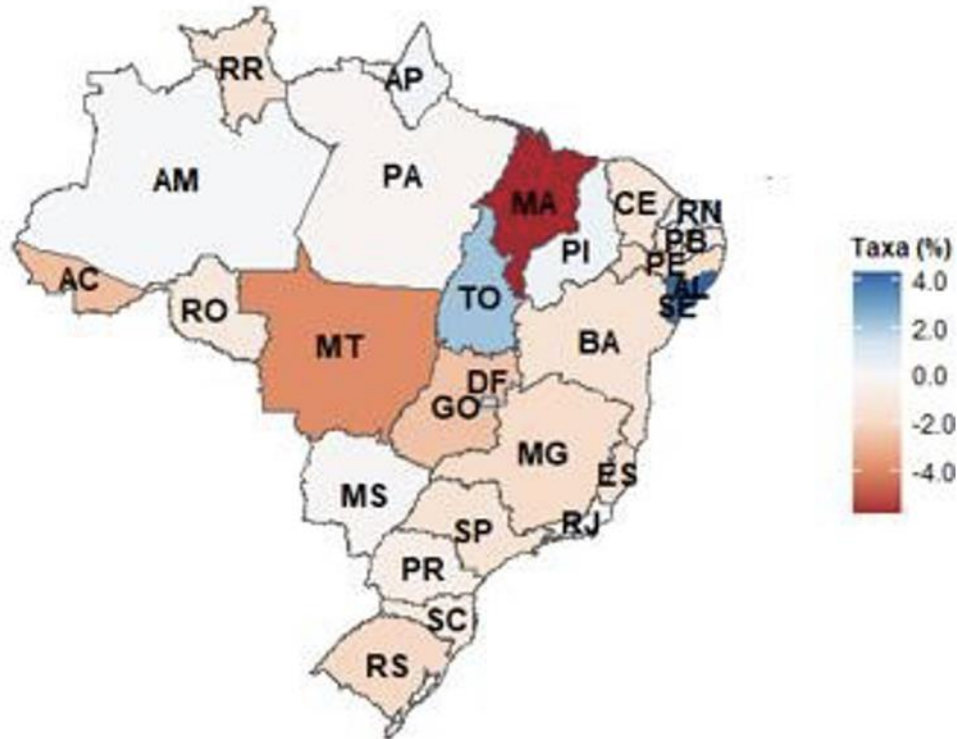
Per completare, le dimissioni di Sérgio Moro (Giustizia) hanno portato all'accusa di aver associato Bolsonaro a un tentativo di uso personale o governativo da parte della Polizia Federale. Le accuse hanno portato a richieste di indagine da parte del STF, che ha addirittura sospeso, in modo discutibile, la nomina del nuovo capo dell'organizzazione, che sarebbe stato personalmente legato alla famiglia del presidente.

È importante notare che l'allontanamento di Moro rompe con uno dei cinque pilastri evidenziati dal 2019 dalla 4E che sostenevano un governo in conflitto e in lotta. L'ex giudice era un trofeo che Bolsonaro ha sostenuto per una fragile posizione personale contro la corruzione. Moro è stato eliminato dal potere, ma la sua figura legittimava la leadership di Bolsonaro. 4E ha rilasciato due testi esclusivi ai suoi clienti tra il 24 e il 27 aprile in merito a questi fatti. Con questo, l'ala ideologica e l'ala militare guadagnano forza



- 4E ha rivisto la proiezione del PIL per il 2020 da -2,3% a -6,1%. La revisione considera gli impatti dell'avanzamento del coronavirus e di una paralisi parziale entro la fine di giugno
- Per il mese di marzo la produzione industriale ha registrato un calo del 9,1% rispetto al mese precedente nella serie destagionalizzata. In apertura, abbiamo osservato che 23 delle 26 attività censite indicavano un calo della produzione
- A margine, l'indice di fiducia dei consumatori (ICC) è sceso di 27,4 p.p. in aprile in termini destagionalizzati. Nella stessa tendenza, l'indice di fiducia dell'industria (ICI) è sceso di 40,3 p.p. La perdita riflette il pessimismo con l'epidemia di coronavirus nel paese

Tasso di crescita destag.
(media mobile 3 mesi fino fev/2020)



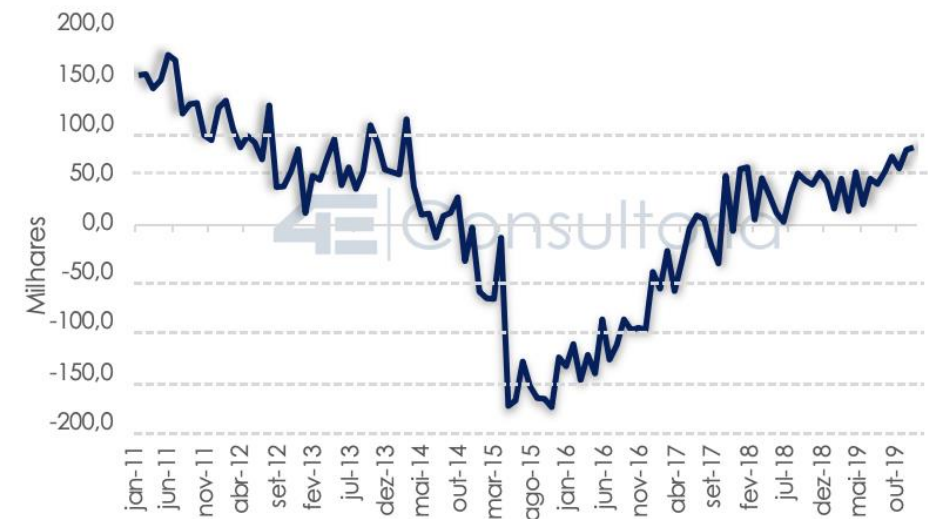
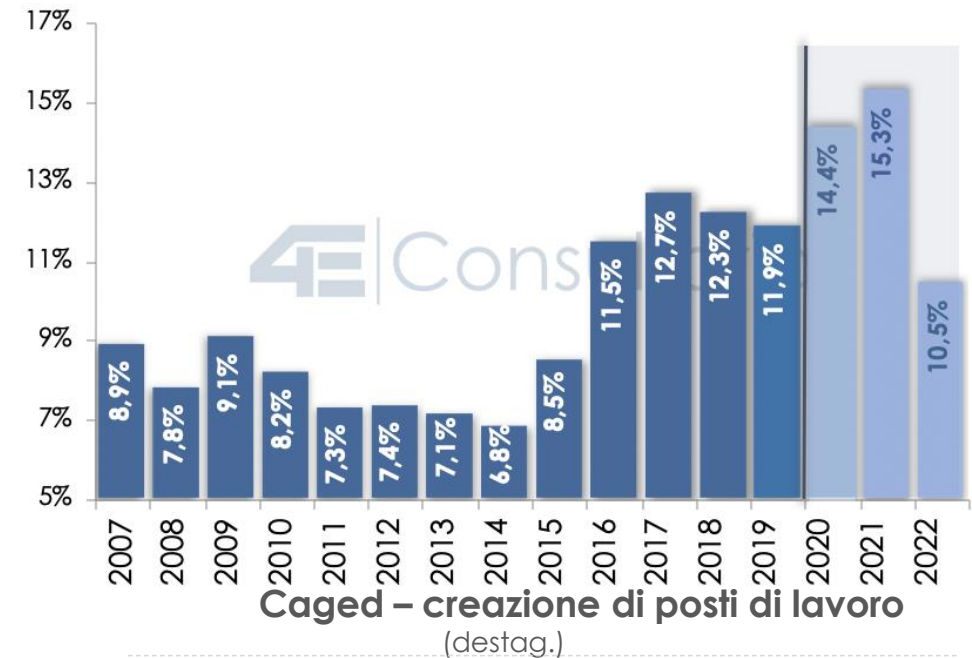
- Il risultato del PIL regionale nella media mobile trimestrale terminata nel febbraio/2020 ha portato risultati negativi per 18 unità federative
- Le regioni del Sud e del Sud-Est (-1,3%) hanno avuto i risultati peggiori. La più piccola contrazione è stata nel Nord, che ha registrato - 0,2%.
- Nella crescita accumulata in 12 mesi fino a febbraio/2020, 10 UF presentano un risultato negativo
- La crescita più alta degli ultimi 12 mesi è attualmente osservata nel Nord (2,0%) e la più bassa nel Centro-Ovest (0,6%)

Maggiori dettagli sullo scenario regionale, con proiezioni e approfondimenti, sono disponibili nel Rapporto Regionale 4E

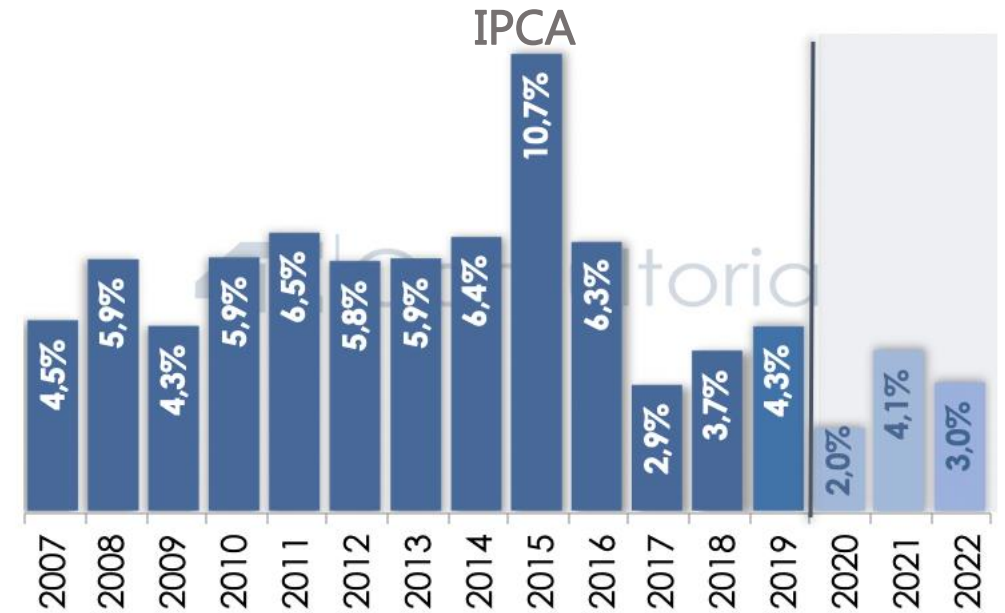
Fonte: 4E

- Il PNADc nel trimestre mobile conclusosi a marzo ha evidenziato un calo di 0,5 punti percentuali del tasso di disoccupazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, attestandosi al 12,2%.
- In termini destagionalizzati, il tasso è stato dell'11,7%, in leggero aumento rispetto a febbraio (11,5%)
- Sempre a marzo, il reddito reale è aumentato dello 0,8% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente
- Per quanto riguarda la massa reddituale, nello stesso periodo si è registrata una crescita dell'1,5%.

Tasso di disoccupazione - PNAD

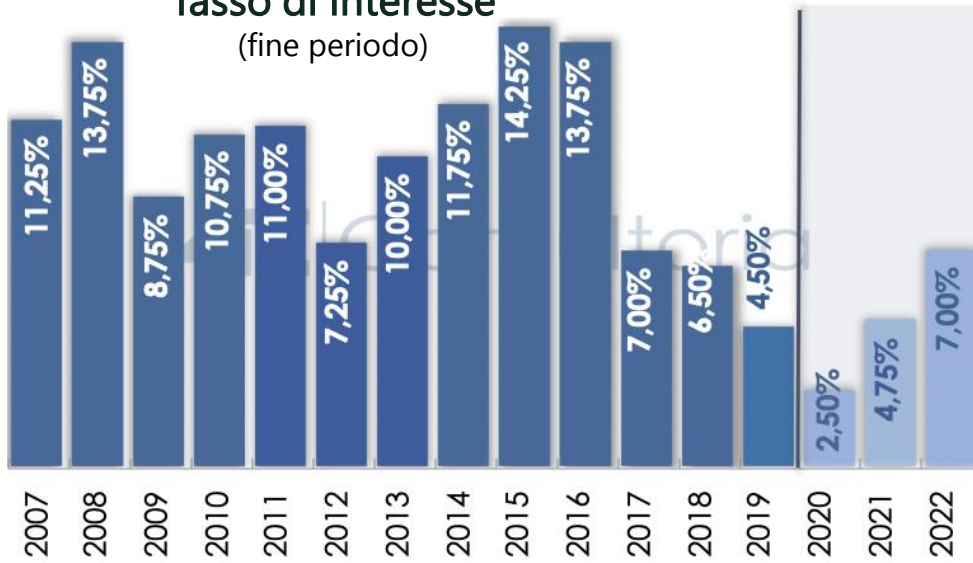


- L'IPCA di aprile ha portato una deflazione dello 0,31%, il calo più intenso per la serie dall'agosto 1998.
- Nei 12 mesi accumulati, l'inflazione è del 2,40%.
- Il settore che ha esercitato la pressione più negativa è stato Transportes, che ha contribuito con -0,54 p.p., in particolare a causa della Fuel Dynamics (-9,59%)

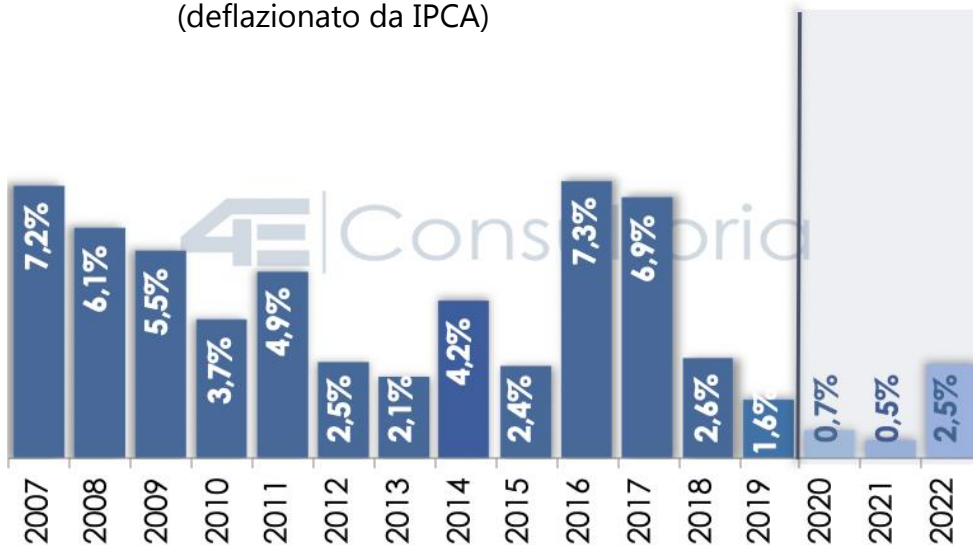


- L'IGP-M di aprile ha registrato un'inflazione 0,80%, rispetto all'1,24% di marzo
- Il momento clou del mese è stato l'IPA-M, nel quale la variazione è passata dall'1,76% all'1,12%. L'indicatore riflette un calo della benzina per autotrazione (-32,69% contro -6,61%) e gasolio (-15,77% rispetto a -9,26%)

Tasso di interesse
(fine periodo)

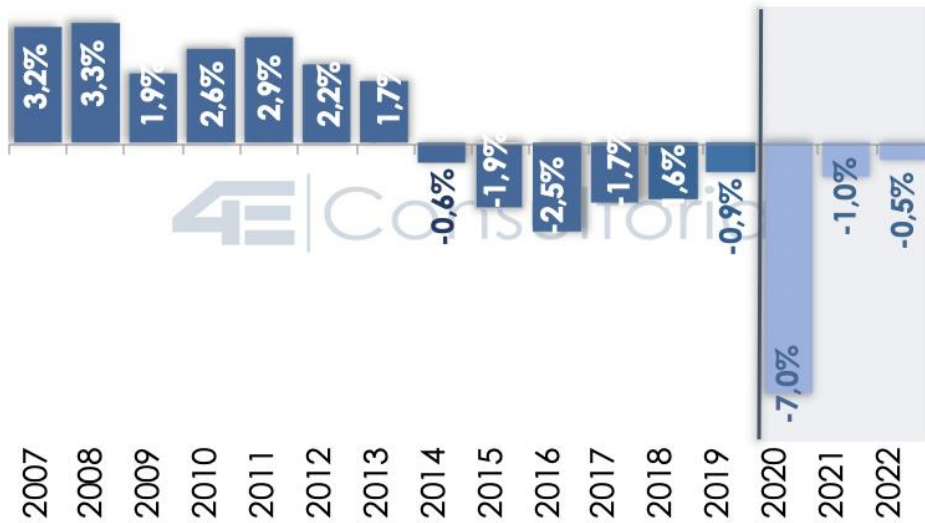


Tasso di interesse reale
(deflazionato da IPCA)

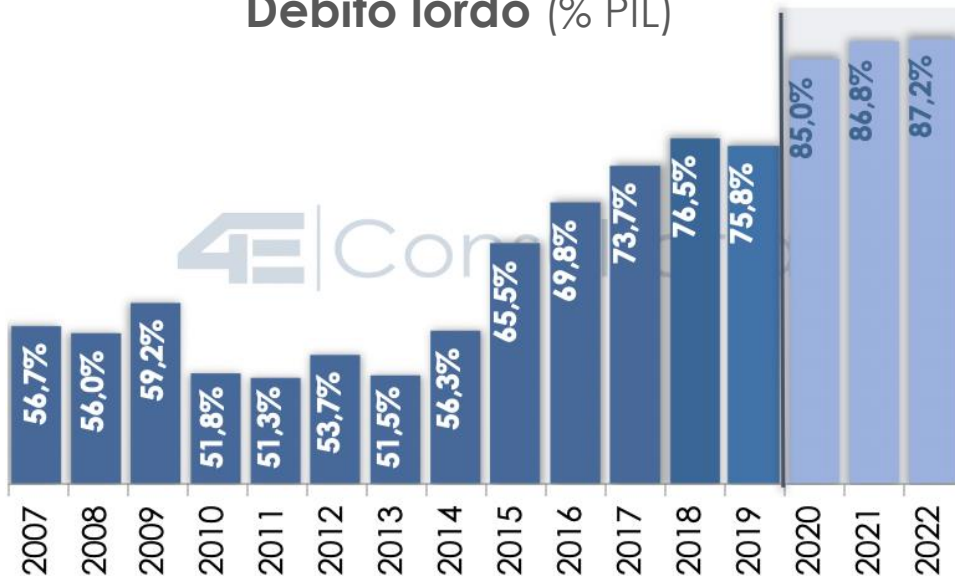


- Nella riunione di maggio, il Copom ha deciso di ridurre i tassi di interesse di base di 0,75 p.p., portando il tasso Selic dal 3,75% al 3,00%.
- Come sottolineato nel comunicato, il calo è legato agli effetti previsti della pandemia sull'economia e ha motivato altre azioni della Banca Centrale per aumentare la liquidità e garantire il corretto funzionamento del sistema finanziario.
- Inoltre, la legge ha portato argomenti a favore di una maggiore flessibilità nel bel mezzo della pandemia. Considerando lo scenario impegnativo, abbiamo previsto che Selic si riduca al 2,50% nel prossimo incontro e rimanga a questo livello fino alla fine dell'anno

Saldo primario (% PIL)



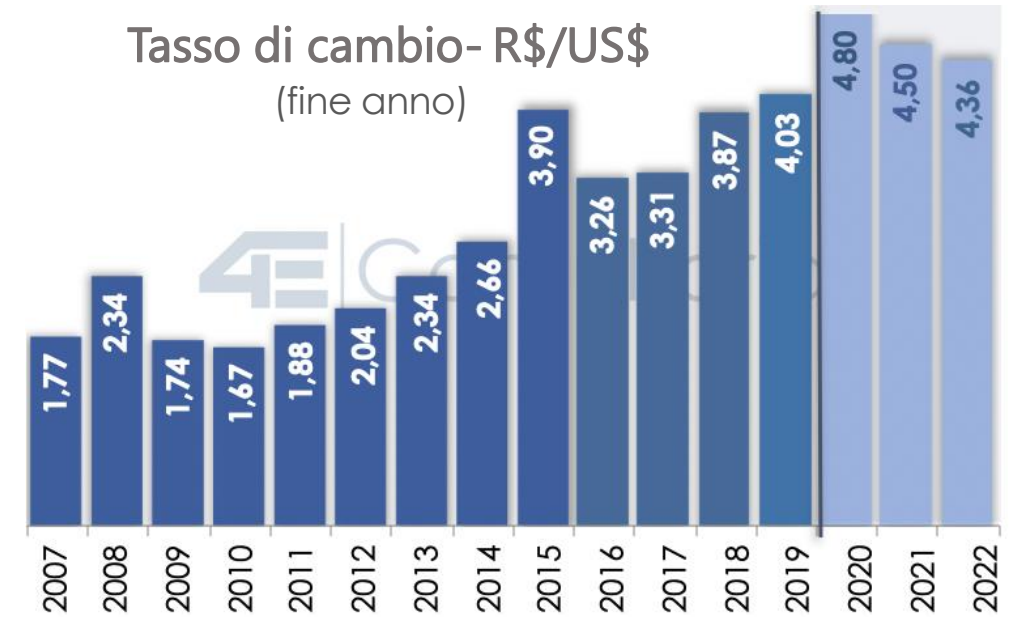
Debito lordo (% PIL)



- La riscossione delle imposte e della previdenza sociale è stata debole a marzo, già a causa del calo di attività
- In questo contesto, il risultato mensile del Governo Centrale è stato negativo per 21,2 miliardi di R\$, simile allo stesso mese dell'anno scorso.
- Con il decreto di calamità pubblica, che mira a minimizzare gli effetti della pandemia di coronavirus, si apre la possibilità per il governo di aumentare la spesa senza sottomettersi ai vincoli dell'obiettivo fiscale o del tetto di spesa
- Il grande rischio è che parte dell'aumento della spesa sia permanente, incidendo così sulla capacità di stabilizzare il debito pubblico in futuro

- L'ambiente esterno ha causato la maggior parte del recente movimento di deprezzamento del Real. Il dollaro si è apprezzato a livello globale a causa del movimento di avversione al rischio, fenomeno legato agli effetti del coronavirus sull'attività economica globale
- In questo senso, l'attuale livello delle quotazioni riflette solo il momento di panico, e dovrebbe tornare a livelli più bassi quando i fondamentali torneranno sotto i riflettori
- Nel breve termine, la Banca Centrale continua ad agire per combattere la volatilità, il che è abbastanza ragionevole dati i costi associati al non intervento e l'ampio volume di riserve che la Banca Centrale ha a disposizione a tale scopo

Tasso di cambio- R\$/US\$
(fine anno)



Tasso di cambio reale (R\$/US\$)
(gen/95 = 100)



