



RADAR

Situazione economica

Febbraio 2020



Nel quarto trimestre del 2009 il PIL è passato ad un tasso annualizzato del 2,1%, consolidando la crescita del 2,3% per l'anno, in decelerazione rispetto al 2018 (2,9%)

Fed, nella sua ultima riunione, ha segnalato il mantenimento della politica monetaria in campo espansivo, giustificandola con una bassa inflazione e rischi esterni

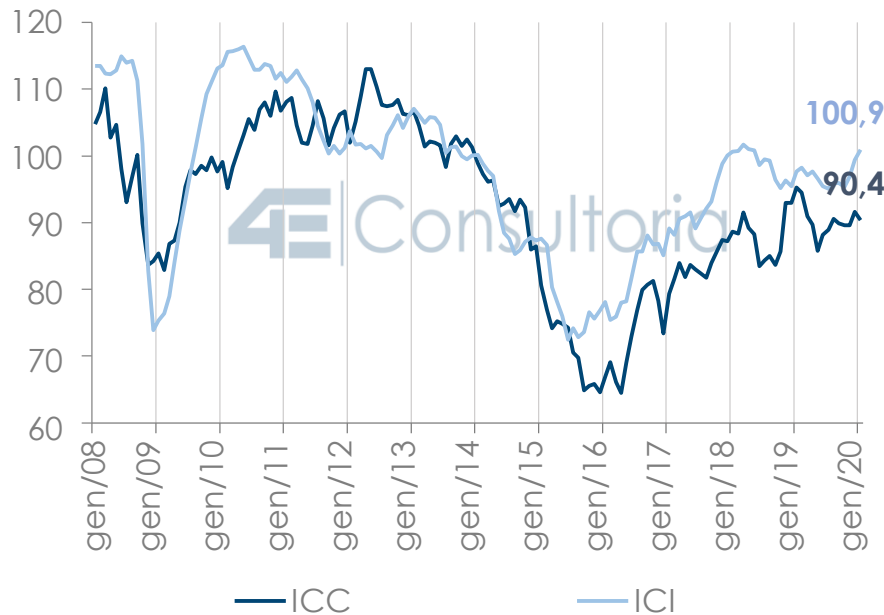
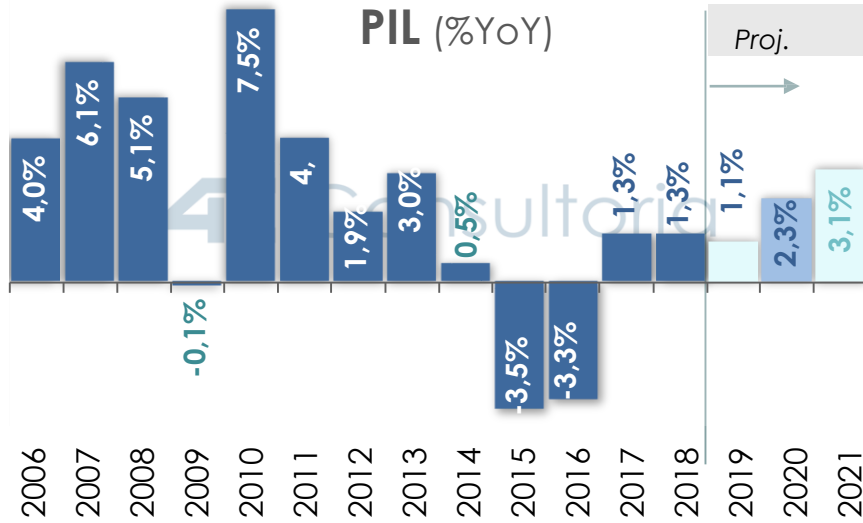
La crescita del 4Q2019 è stata dello 0,1% rispetto al trimestre precedente nella serie destagionalizzata. Nell'anno in corso, il PIL è progredito dell'1,2% nell'area dell'euro e dell'1,4% nell'area del blocco europeo

Il ritorno legislativo dalla pausa, cosa sarà nel 2020? Il governo parla a favore delle riforme

Senza partecipare, e in un evento di Fiesp che ha suggellato un riavvicinamento con Paulo Skaf, Bolsonaro ha inviato un messaggio al Congresso Nazionale, in occasione dell'apertura dei lavori legislativi del 2020, parlando della riduzione delle dimensioni dello Stato, dell'indipendenza della Banca Centrale - tema controverso nelle elezioni del 2014 - della privatizzazione di Eletrobrás, della fine delle relazioni ideologiche con l'estero (con la possibilità di entrare nell'OCSE), del Programma Verde-Giallo e del Pacchetto Guedes per l'Economia. La lettera è stata presa dal ministro Onyx Lorenzoni e letta dal rappresentante Soraya Santos (PL-RJ). L'impegno a posizionare positivamente il Brasile nella classifica Doing Business non è stato raggiunto, il punteggio del Paese è migliorato, ma il ritmo delle altre nazioni è stato più alto. Nonostante ciò, il presidente segnala positivamente al mercato il miglioramento dell'ambiente imprenditoriale

- È improbabile che il Congresso Nazionale acceleri il ritmo nelle settimane che precedono il Carnevale, ma ad ogni modo i lavori sono stati riaperti e l'agenda delle riforme ha preso il sopravvento sui discorsi
- In un evento del CLP - Center for Public Leaderships, Guedes e Maia hanno dichiarato che ci sono reali possibilità di riforme strutturali da affrontare. Questa volta non sono state sottolineate scadenze chiare e promesse di agende, poiché entrambi hanno riconosciuto l'importanza del calendario elettorale nel 2020. Ciononostante, la concentrazione degli sforzi e un'agenda intensa nel primo semestre possono contribuire a far avanzare i progressi in materia fiscale, amministrativa e del Patto Federativo.

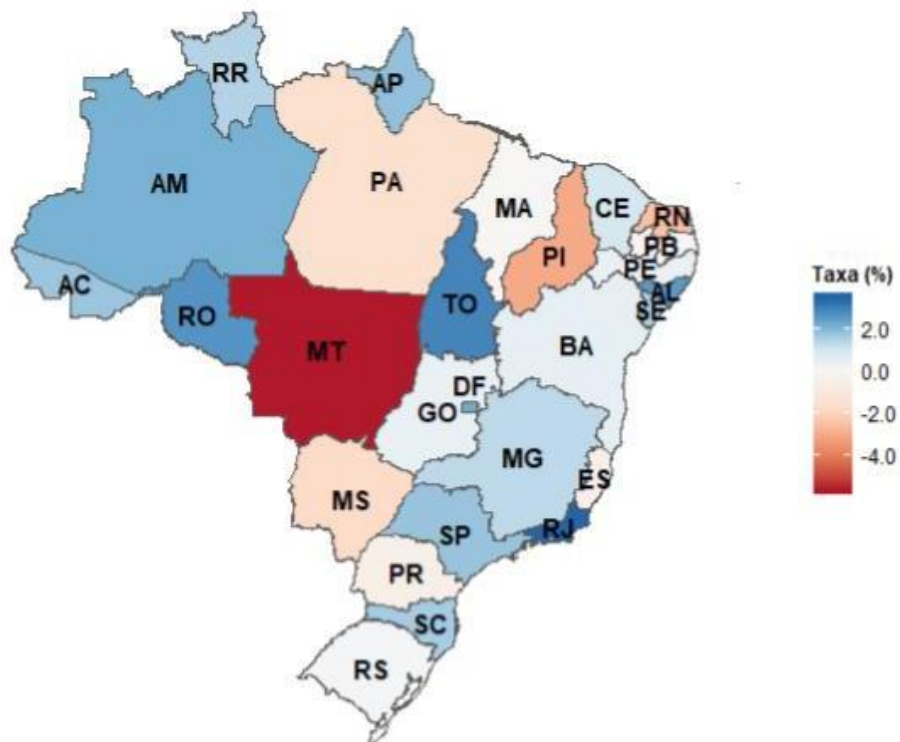
PIL (%YoY)



- 4E ha rivisto la proiezione del PIL dall'1,3% all'1,1%, tenendo conto dei risultati del 4° trimestre inferiori alle aspettative, nonché del peggioramento dello scenario internazionale con gli impatti di Covid-19
- A dicembre la produzione industriale è scesa dello 0,7%, dopo il calo dell'1,7% del mese precedente nella serie destagionalizzata. Tale calo si è verificato sia per l'industria estrattiva (-1,4%) che per quella manifatturiera (-0,6%)
- In termini destagionalizzati, l'indice di fiducia dei consumatori è sceso (-1,3%) nello stesso periodo in cui l'indice del settore è avanzato (+1,5%) a gennaio. La diminuzione dell'incertezza economica è legata all'avanzamento dell'agenda delle riforme

Tasso di crescita destag.

(media mobile 3 mesi fino a nov/2019)



Fonte: 4E

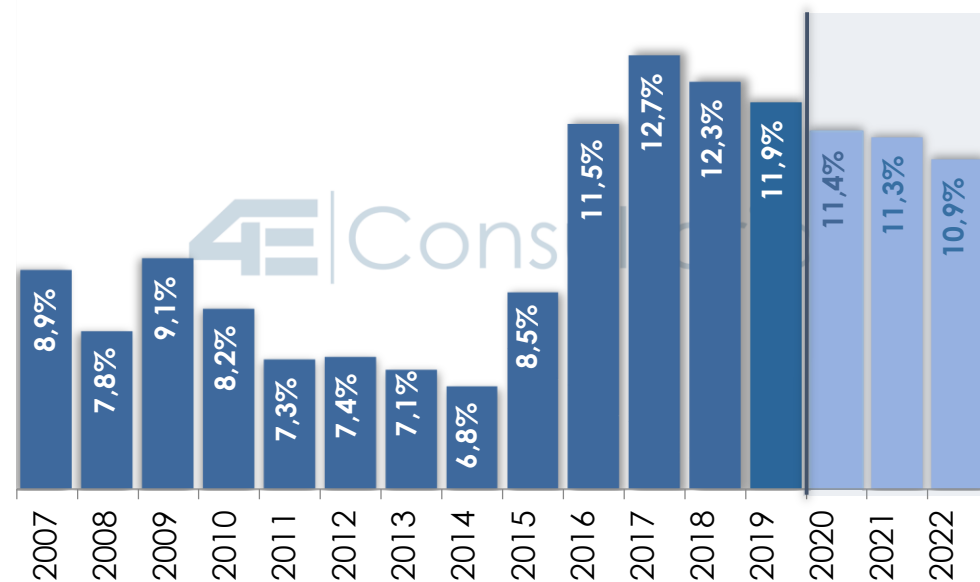
- Il risultato del PIL regionale nella media mobile trimestrale terminata a novembre/2019 ha portato risultati negativi per 8 Unità Federale
- La regione **centro-occidentale** (-0,1%) ha mostrato il peggior risultato tra le grandi regioni. Un risultato negativo è stato osservato per **MT** (-5,2%) e **MS** (-1,6%)
- Il Sud Est ha mostrato risultati migliori (+2,1%), trainato da **SP** e **RJ** attraverso, principalmente, il settore dei servizi
- Nei **12 mesi di crescita** accumulata fino a novembre/2019, 11 UF mostrano stabilità o risultato negativo
- Le maggiori crescite in 12 mesi sono attualmente osservate nel **Sud** (1,1%) e nel **Centro-Ovest** (1,1%)

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

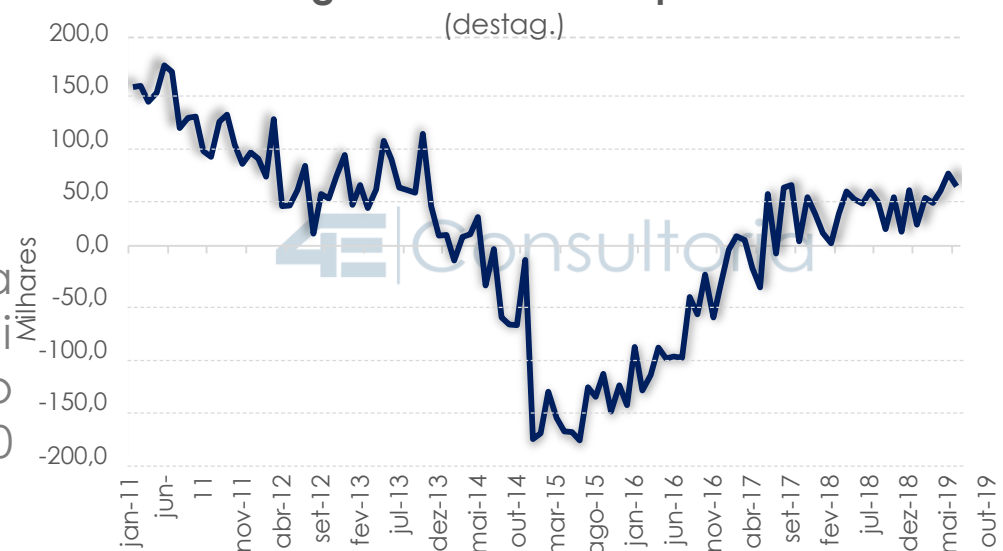
Fonte: 4E

- Il Tasso di disoccupazione nel trimestre mobile si attesta a dicembre all'11,0% contro l'11,2% del trimestre precedente
- In termini destagionalizzati, il tasso si è ridotto di 0,1 p.p. rispetto al mese precedente e si è attestato all'11,5%.
- Questo risultato è stato trainato dall'aumento dell'occupazione, con una variazione dello 0,1% rispetto al mese precedente nella serie destagionalizzata. In particolare, l'aumento dello 0,6% dell'occupazione con un portafoglio firmato, categoria che da settembre ha subito un'accelerazione
- Nel mese di dicembre il Caged ha registrato una distruzione netta di 307.300 posti di lavoro, chiudendo l'anno con un saldo positivo di 559.600 posti creati, superiori al 2018 (421.000)

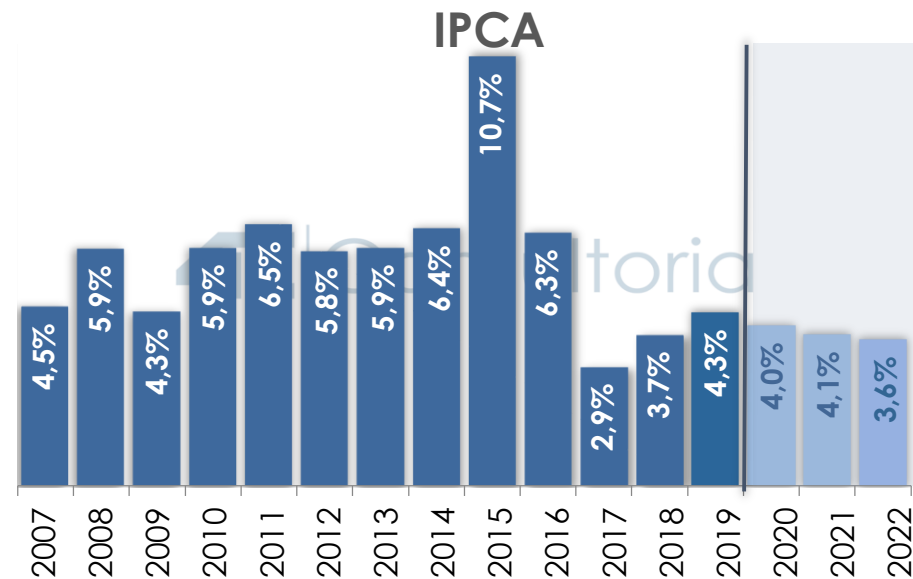
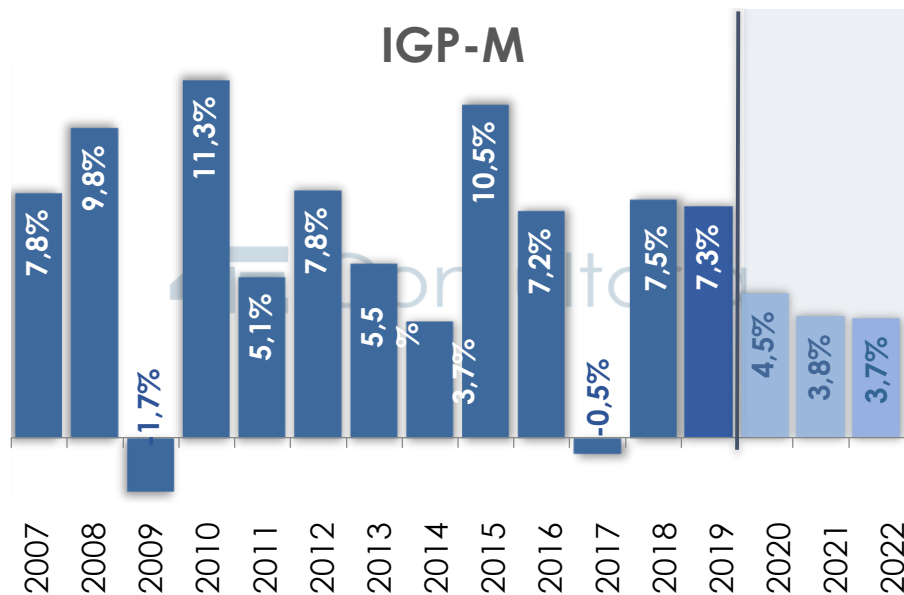
Tasso di disoccupazione - PNAD



Caged - creazione di posti di lavoro



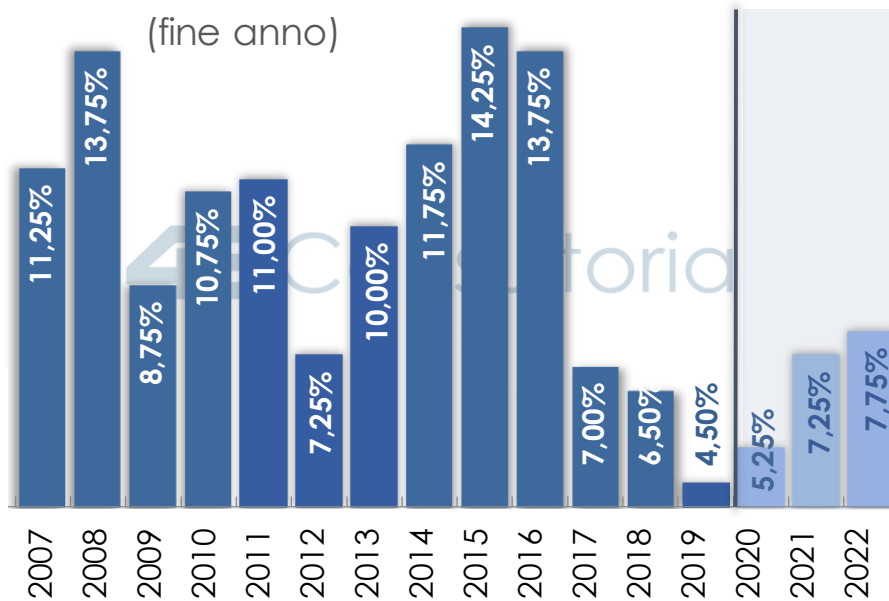
- L'indice generale dei prezzi al consumo di gennaio (**IPCA**) è salito dello 0,21%, al di sotto dello 0,71% registrato nel mese precedente. Con questo risultato, il valore cumulato di 12 mesi ha raggiunto il 4,19%.
- Il gruppo con il maggior impatto è stato quello dell'**Housing** (0,55%) che ha contribuito all'indice con 0,08 punti percentuali



- L'indice generale del mercato (**IGP-M**) a **gennaio** ha registrato un'inflazione dello 0,48%, dopo un aumento del 2,09% nel mese precedente.
- Questo cambiamento è stato guidato in particolare dall'IPA-M, che è passato dal 2,84% del mese precedente allo 0,50% nella sua versione più recente
- La decelerazione dei prezzi all'ingrosso è stata favorita dalla dinamica delle carni bovine (-5,83% rispetto al 19,57%) e delle carni ovine (-3,15% rispetto al 20,37%)

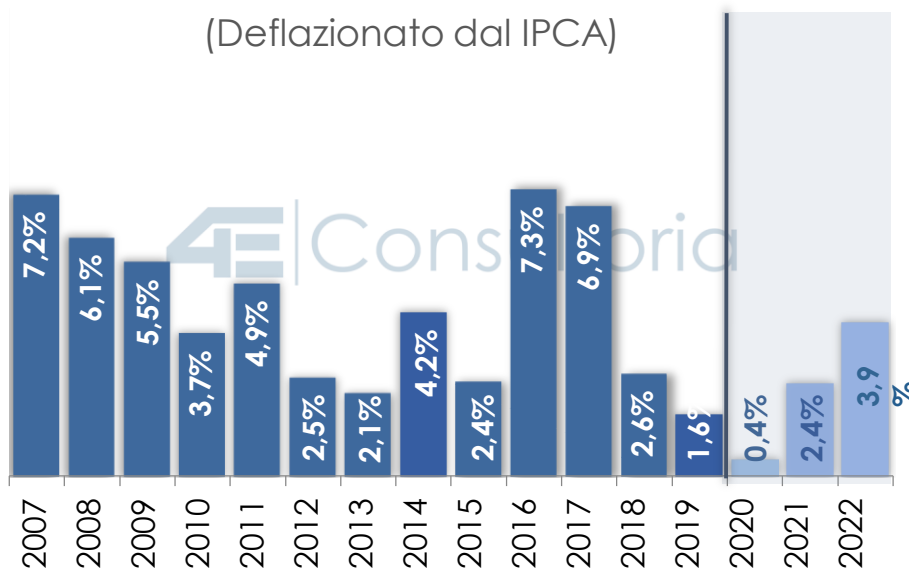
Tassi di interesse

(fine anno)



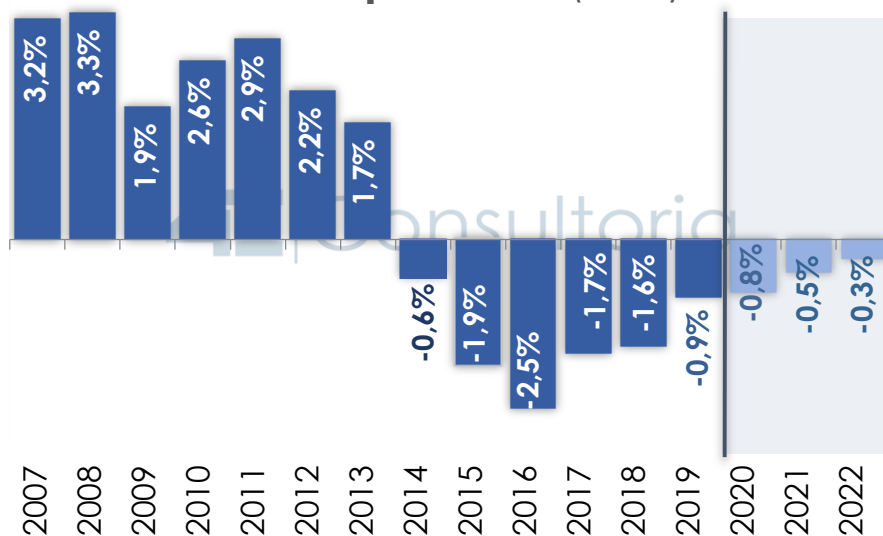
Tasso di interesse reale

(Deflazionato dal IPCA)

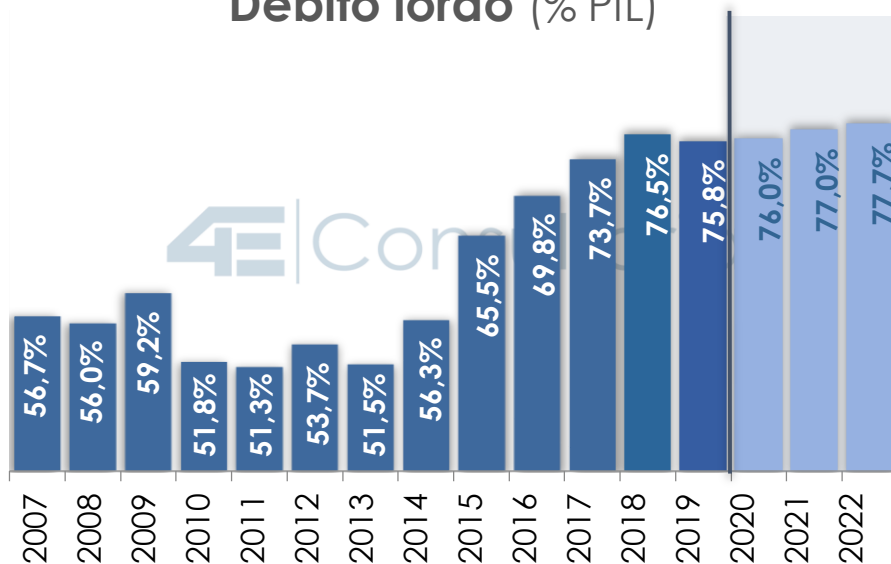


- Nella riunione di **febbraio**, Copom ha deciso ancora una volta di **ridurre** i tassi di interesse di base di **0,25 p.p.**, portando il tasso **Selic** dal 4,50% al **4,25% annuo**.
- Secondo il Comitato, l'equilibrio dei rischi si è evoluto a livelli favorevoli, data l'elevata pigrizia dell'economia e l'inflazione controllata con previsioni ben radicate
- Inoltre, lo scenario esterno rimane benevolo per il paese, con le principali economie mondiali che indicano una politica monetaria stimolante
- In questo contesto, ci aspettiamo che **Selic** chiuda l'anno nel 2020 al 5,25%, a condizione che la ripresa dell'attività provochi una qualche ripresa dei prezzi

Saldo primario (% PIL)



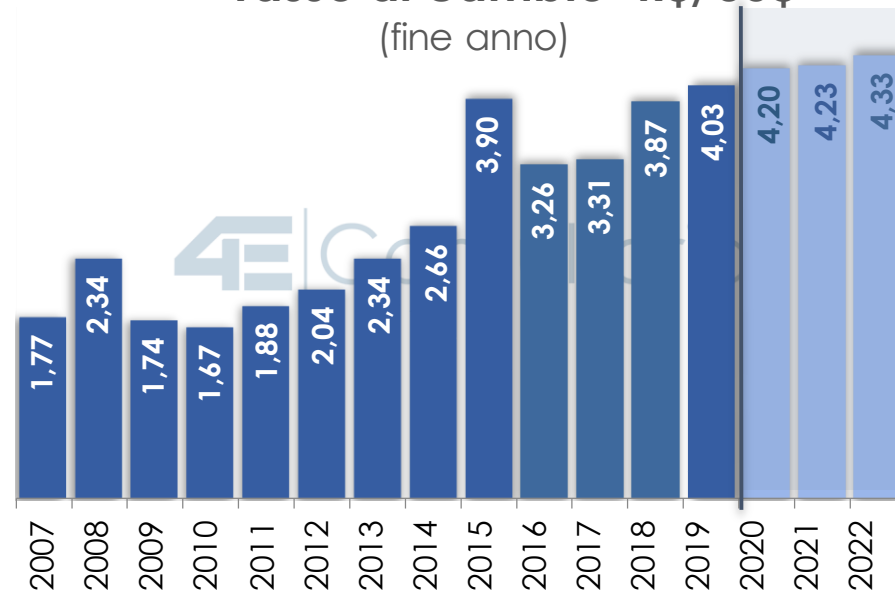
Debito lordo (% PIL)



- La riscossione delle imposte e degli oneri sociali nel mese di dicembre è stata modesta, seguendo l'andamento del trimestre precedente, ma mantenendo comunque il risultato del 2019 al di sopra delle aspettative
- In questa prospettiva, il risultato mensile del Governo Centrale è stato migliore rispetto allo stesso mese dell'anno precedente (-14,6 miliardi di dollari rispetto a -31,7 miliardi di dollari), grazie alla contabilizzazione delle aste di prevendita.
- Per il 2020, il potenziale di incassi straordinari è ridotto e il saldo primario dipende ancora una volta dall'attività economica, motivo per cui le spese sono ancora il maggiore ostacolo al rispetto del tetto dei costi.

- Lo scenario esterno è stato il principale vincolo al deprezzamento del Real, anche se hanno contribuito anche le instabilità interne
- A livello globale, il dollaro si è apprezzato in un movimento di avversione al rischio dovuto principalmente alla guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti, ma l'emergere di rischi di contagio globale da parte di COVID-19 ha acquistato importanza nelle ultime settimane
- Nel breve termine, la Banca Centrale ha agito per combattere la volatilità in situazioni occasionali con l'offerta di swap in valuta

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



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





São Paulo

R. Gomes de Carvalho,
1069 Itaim Bibi, São Paulo -
SP, 04547-004 – Brazil
Tel. +55 11 3488 4600

Belo Horizonte

Rua Piauí, 2019, Funcionários
30150-321 - Belo Horizonte -
MG - Brasil
Telefone: (+55) 31 3287-5134

Milano

Via Vincenzo Monti, 8
20123 Milano – Italia
Tel.+39 02 467127211



4E Consultoria

Rua Cardeal Arcoverde, 745, Cj. 701
05407-001 - São Paulo/SP
Tel: +55 11 3061-0831

www.4econsultoria.com.br