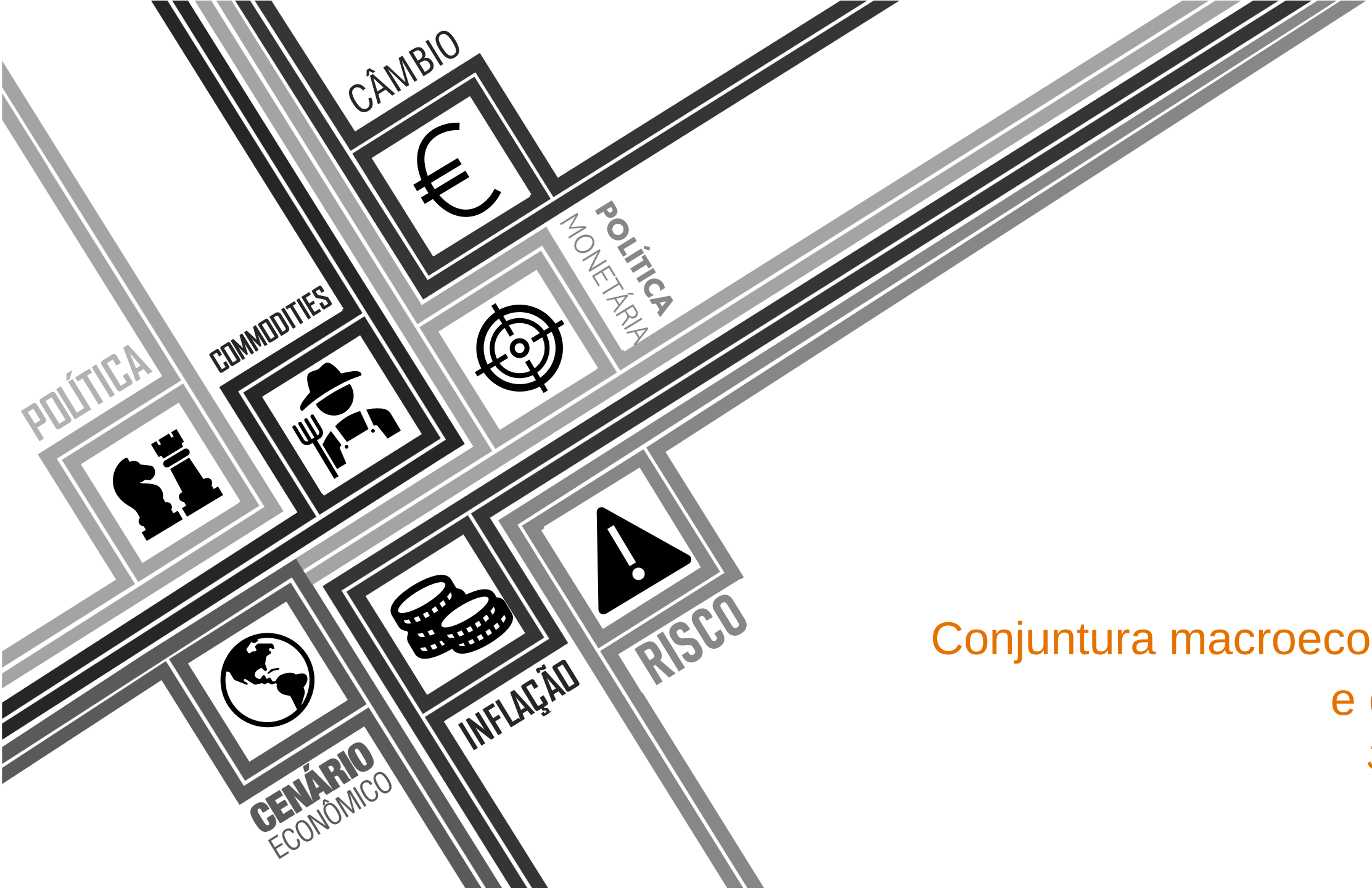


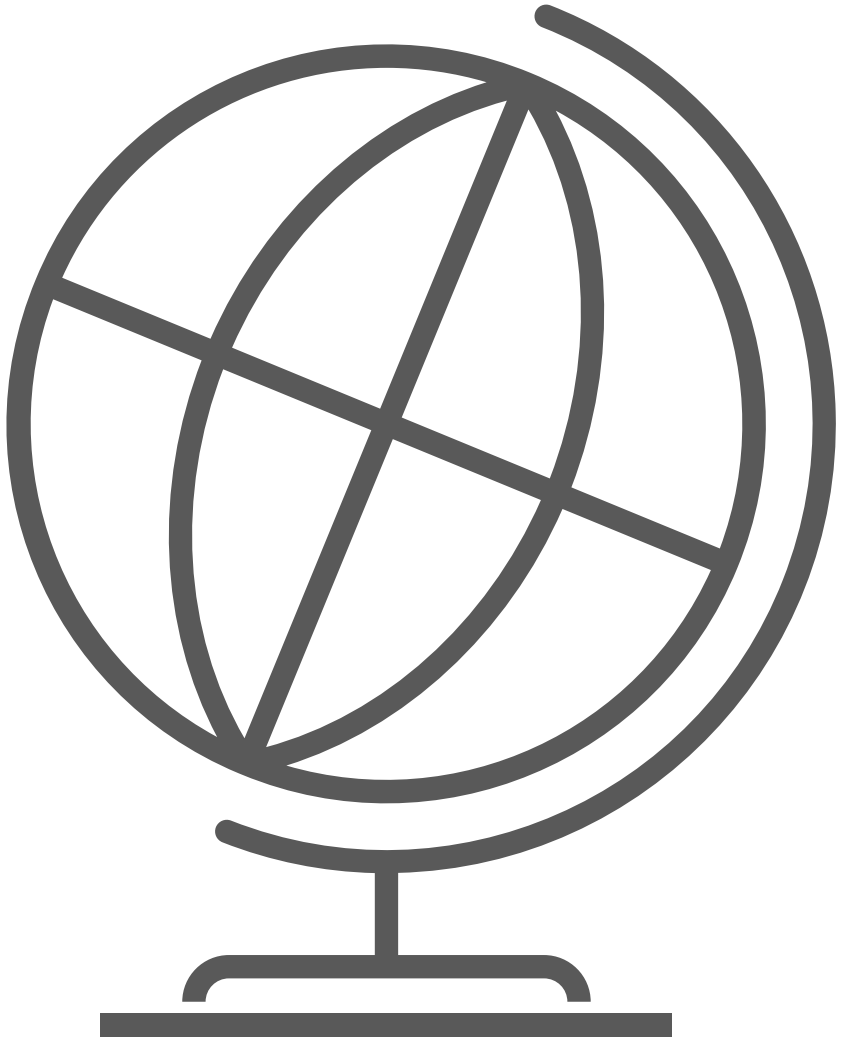
LCA

Conjuntura macroeconômica e cenário

30/07/21

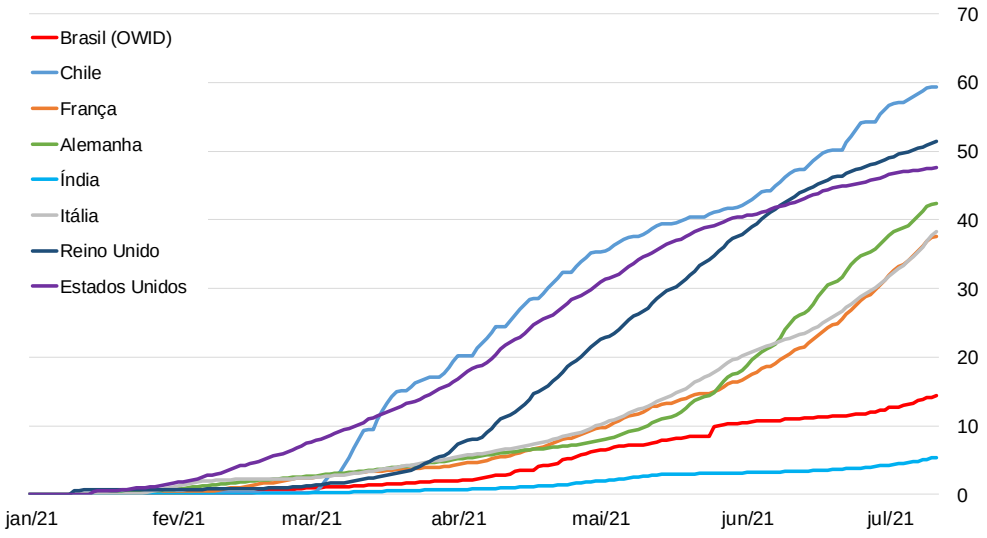
Economia Global

- Situação epidemiológica
- Gargalos:
  - Preços de *commodities*
  - Fretes
- EUA
- Zona do Euro
- Resumo do cenário

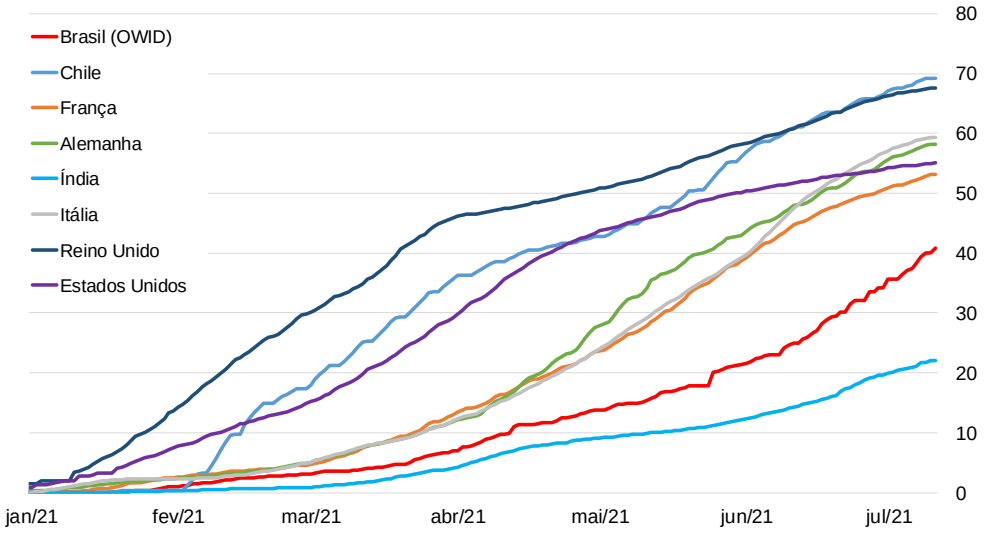


VACINAÇÃO AVANÇA EM TERMOS GLOBAIS E PANDEMIA CEDE, PORÉM DE FORMA HETEROGÊNEA

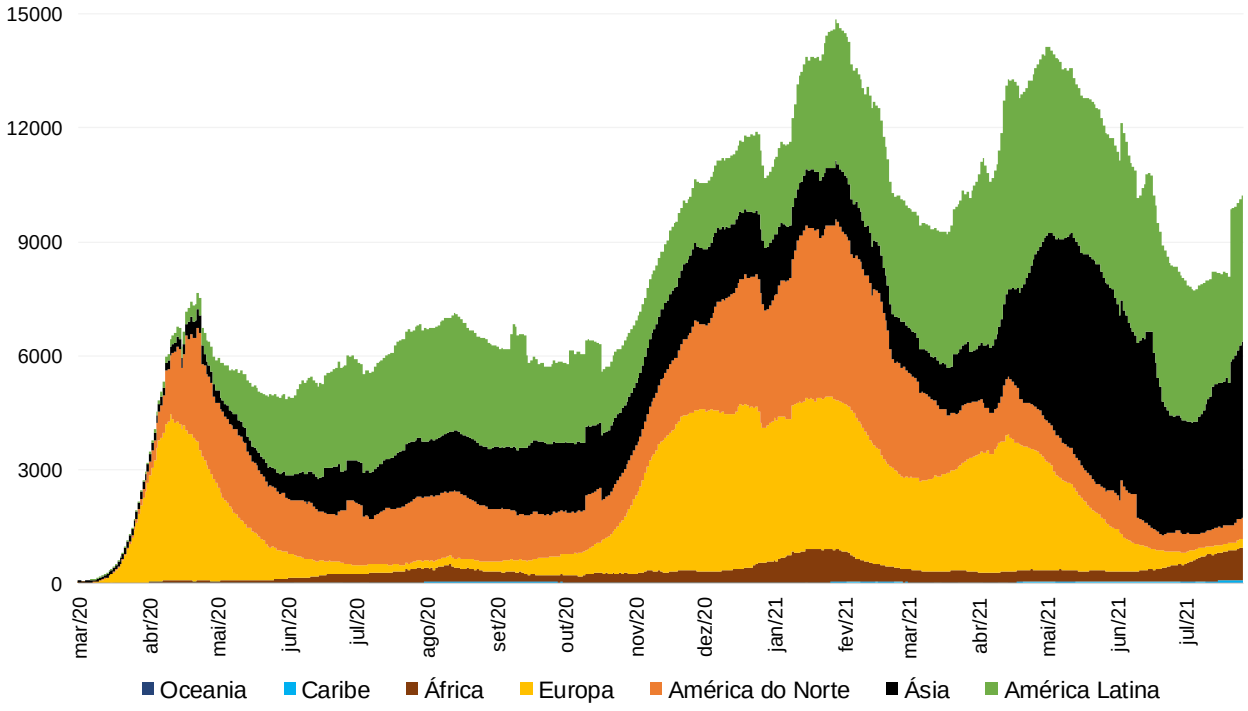
Percentual da população completamente imunizada
Países selecionados. Fonte: OurWorldInData. Elaboração: LCA



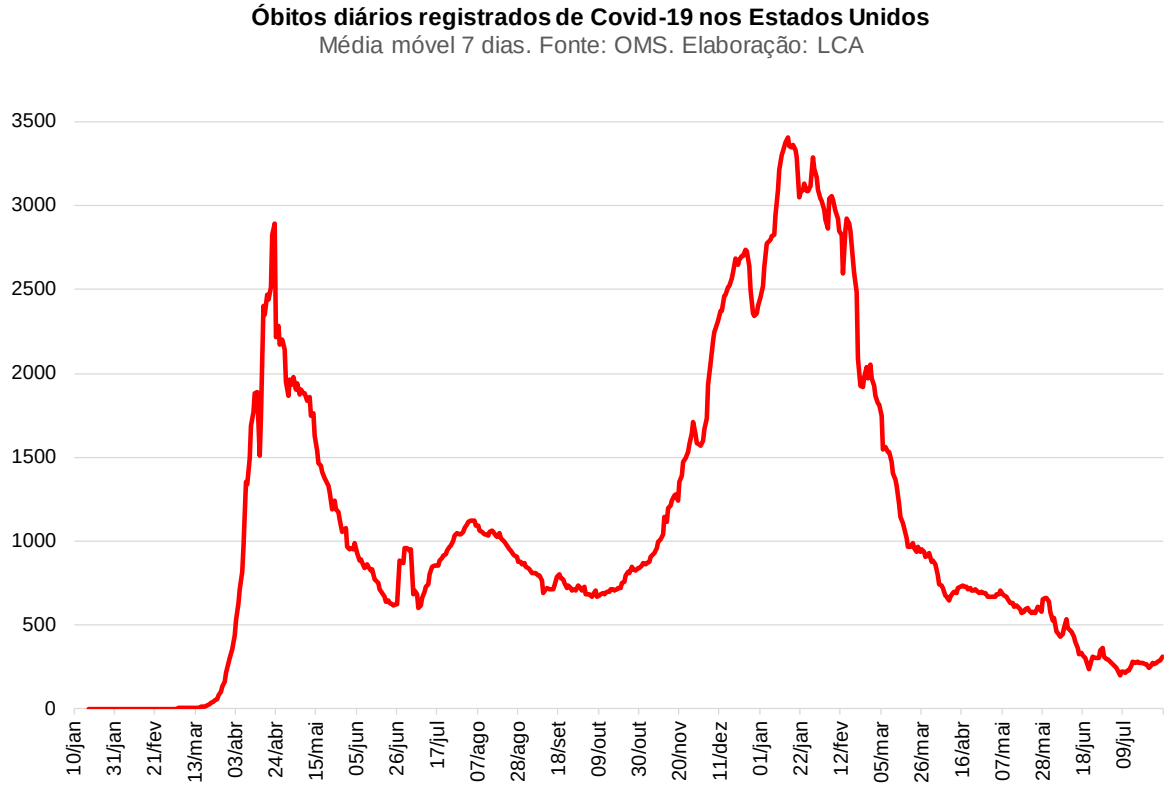
Percentual da população total ou parcialmente imunizada
Países selecionados. Fonte: OurWorldInData. Elaboração: LCA



Óbitos diários registrados por Covid-19 no mundo
Média móvel 7 dias. Fonte: OMS. Elaboração: LCA

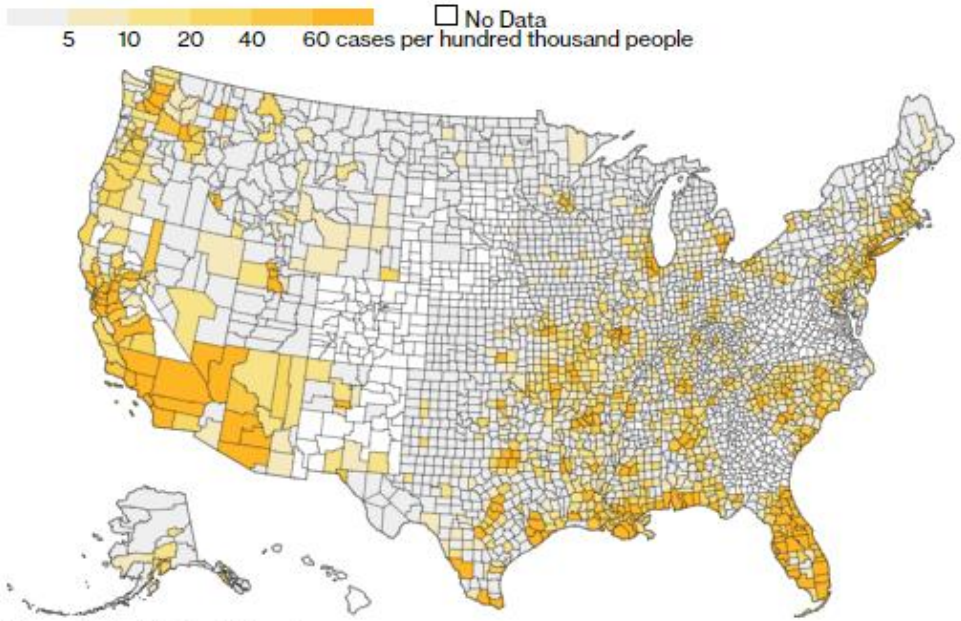


EUA: CEPA DELTA PREOCUPA



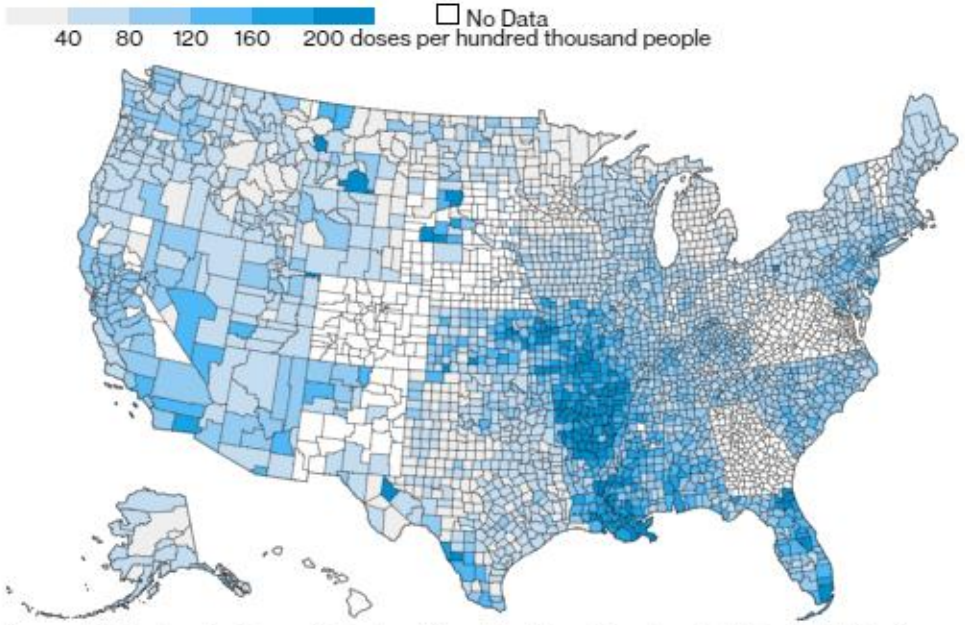
EUA: CEPA DELTA PREOCUPA

Where Cases Are Happening Now
The daily rate of new cases is on the rise in regional hotspots



Source: Johns Hopkins University
Note: 7-day average of new cases as of July 26

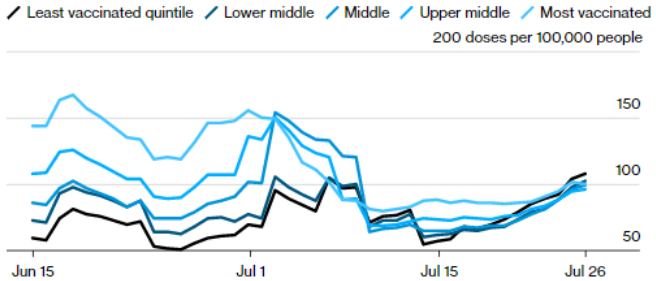
Where Vaccinations Are on the Rise
The rate of doses is highest in places where Covid infections are at new peaks



Source: U.S. Centers for Disease Control and Prevention, Texas Department of State Health Services
Note: Doses calculated on a 7-day average per 100,000 people. Texas data are from July 19, all other data are from July 26. Some counties and states have insufficient information on residency of vaccine recipients and are marked as "no data"

Estados majoritariamente republicanos começam a ver alta nos casos, impulsionando nova onda de vacinação. Campanhas nestas localidades contribuem para a expansão do alcance da imunização.

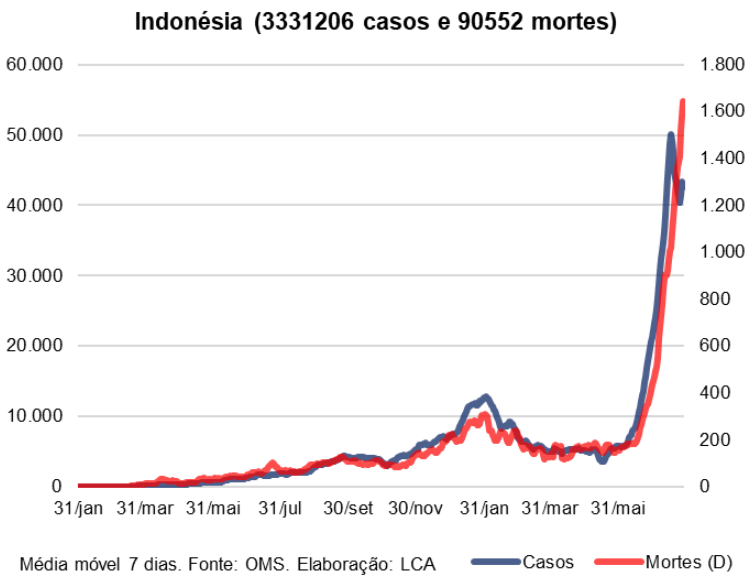
Vaccine Catch-Up
There have been wide gaps in the number of people getting a first vaccine dose across the U.S. Now slower-vaccinating counties are picking up speed.

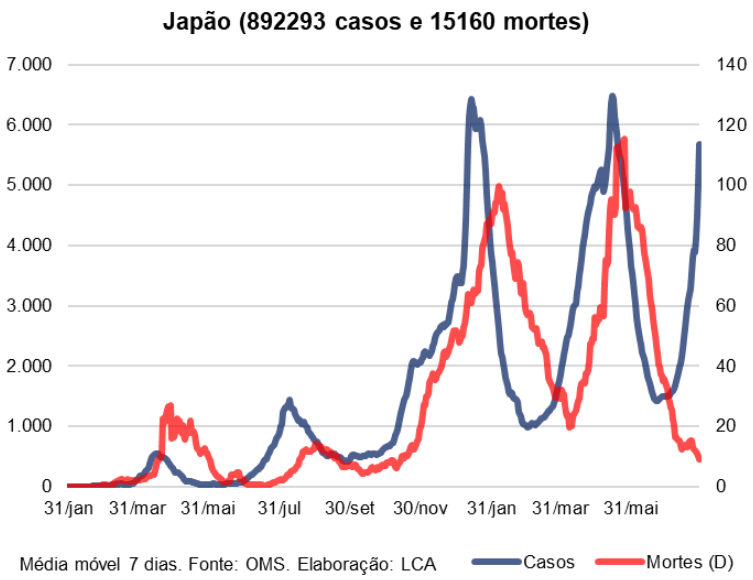


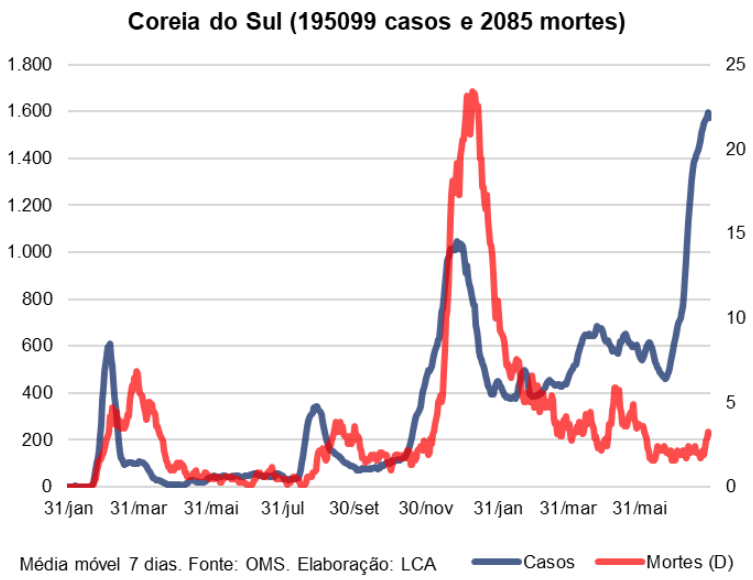
Source: Centers for Disease Control and Prevention
Note: Counties are divided into quintiles as of June 15 and are not weighted for population.

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-07-28/new-vaccinations-are-rebounding-in-the-u-s-s-covid-hotspots

ÁSIA: CEPA DELTA PREOCUPA

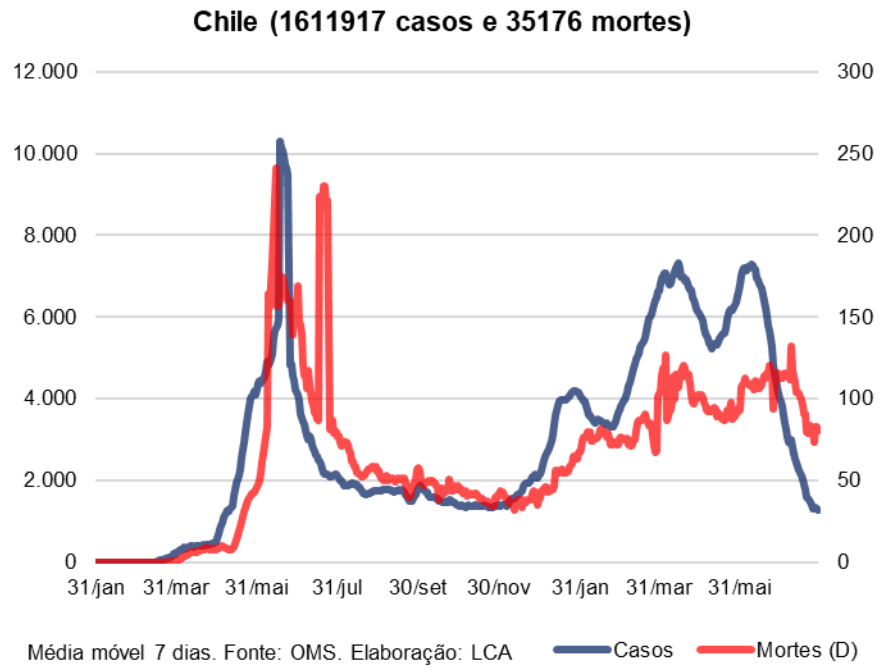


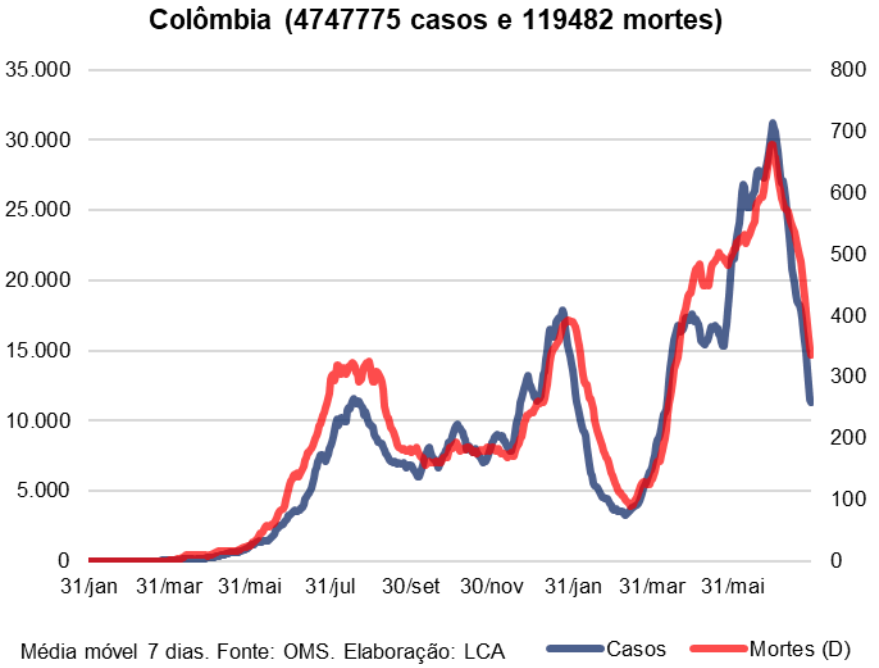


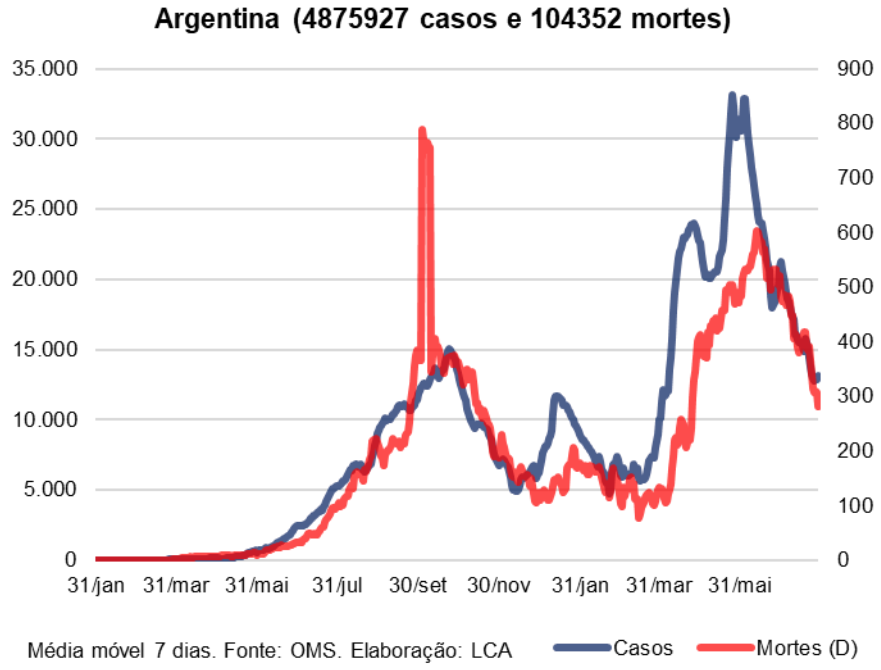


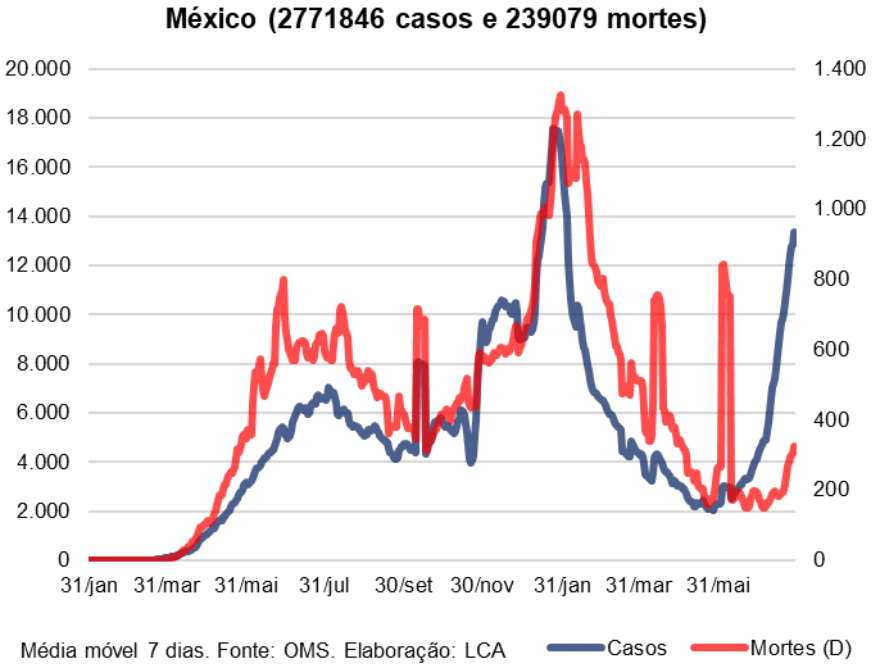
AMÉRICA LATINA: MÉXICO PREOCUPA

CHILE, COLÔMBIA E ARGENTINA AVANÇAM NA VACINAÇÃO E SITUAÇÃO MELHORA

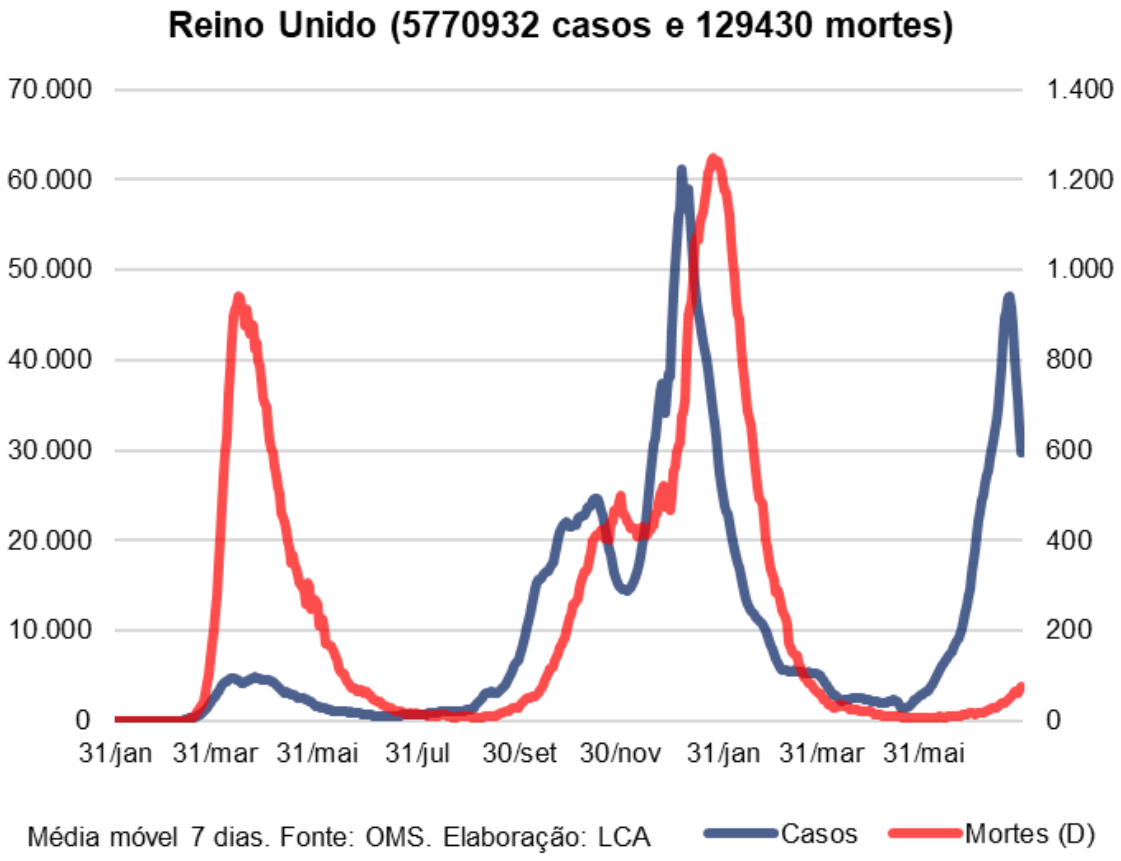


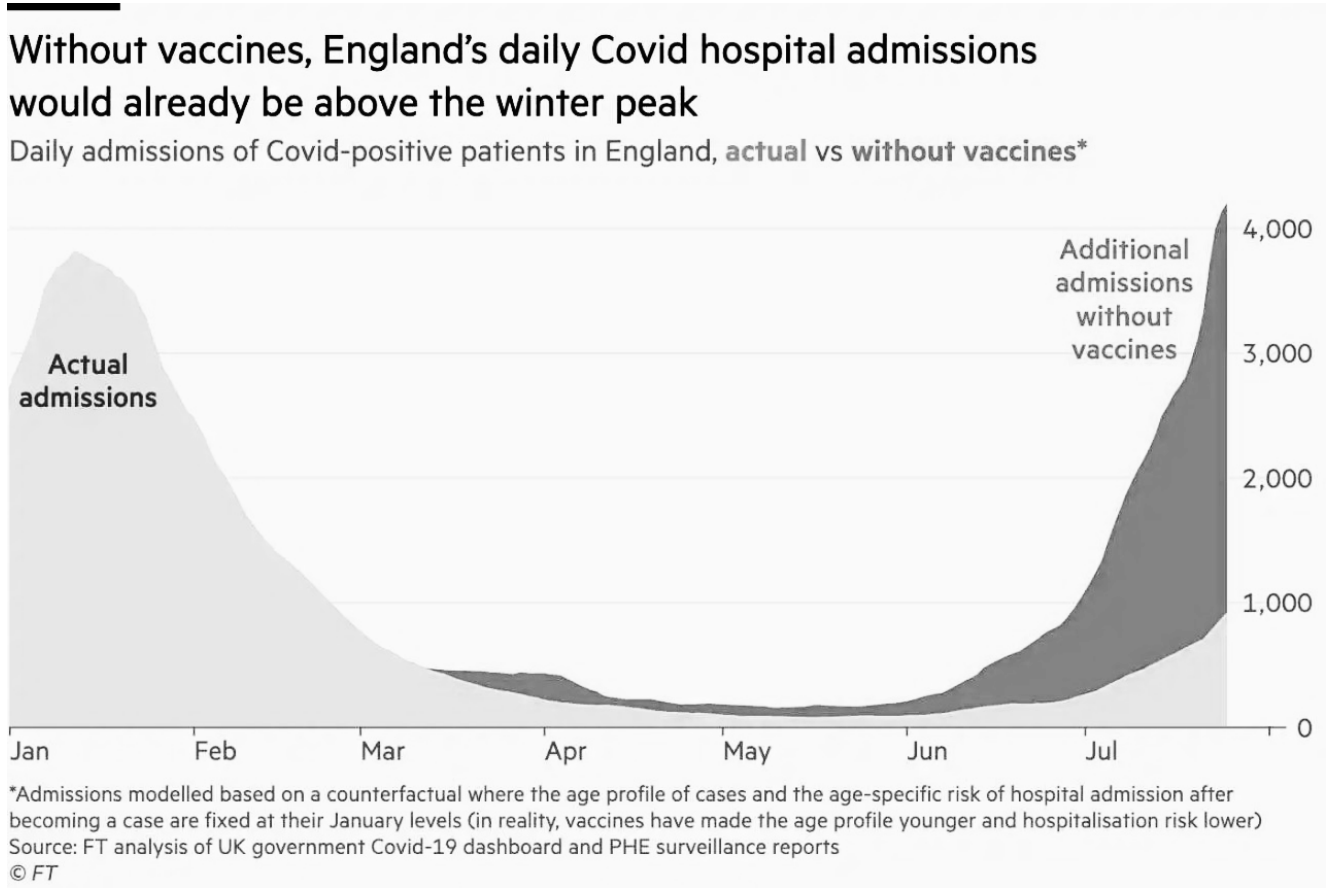






REINO UNIDO: PROVA DO PUDIM

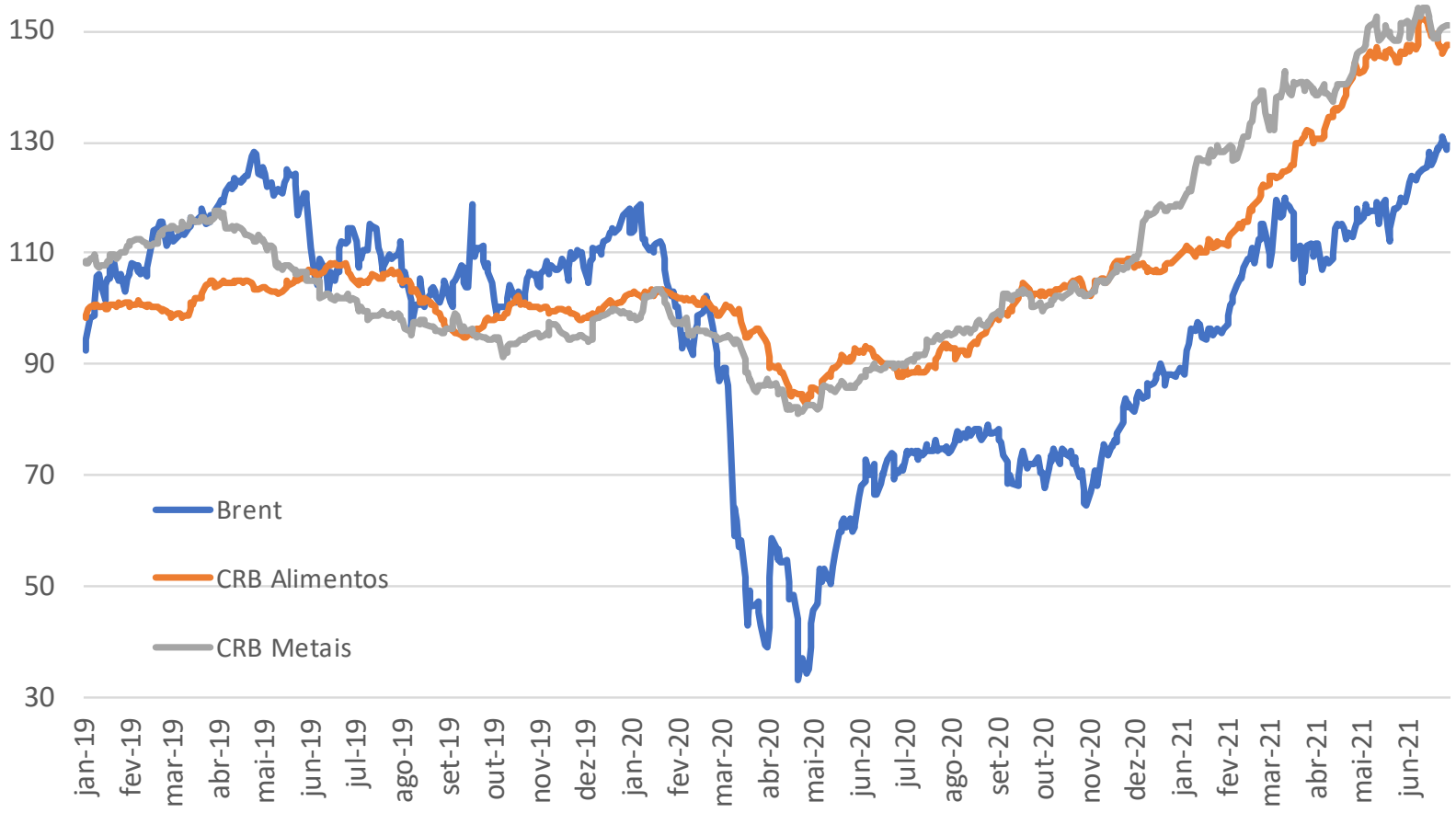




Percentual da população completamente imunizada: +50%
Percentual da população com imunização (total e parcial): ~70%

Gráfico 10. Preços de *Commodities*

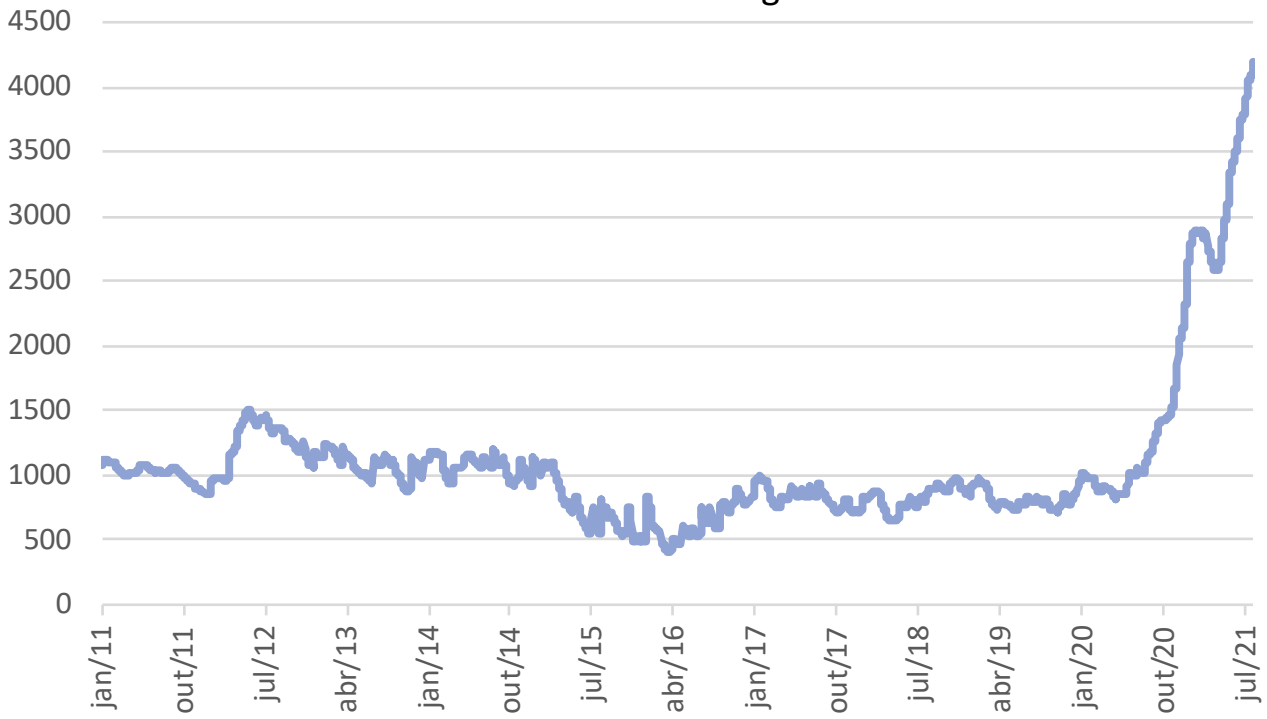
2019=100. Fonte: Bloomberg. Elaboração: LCA.



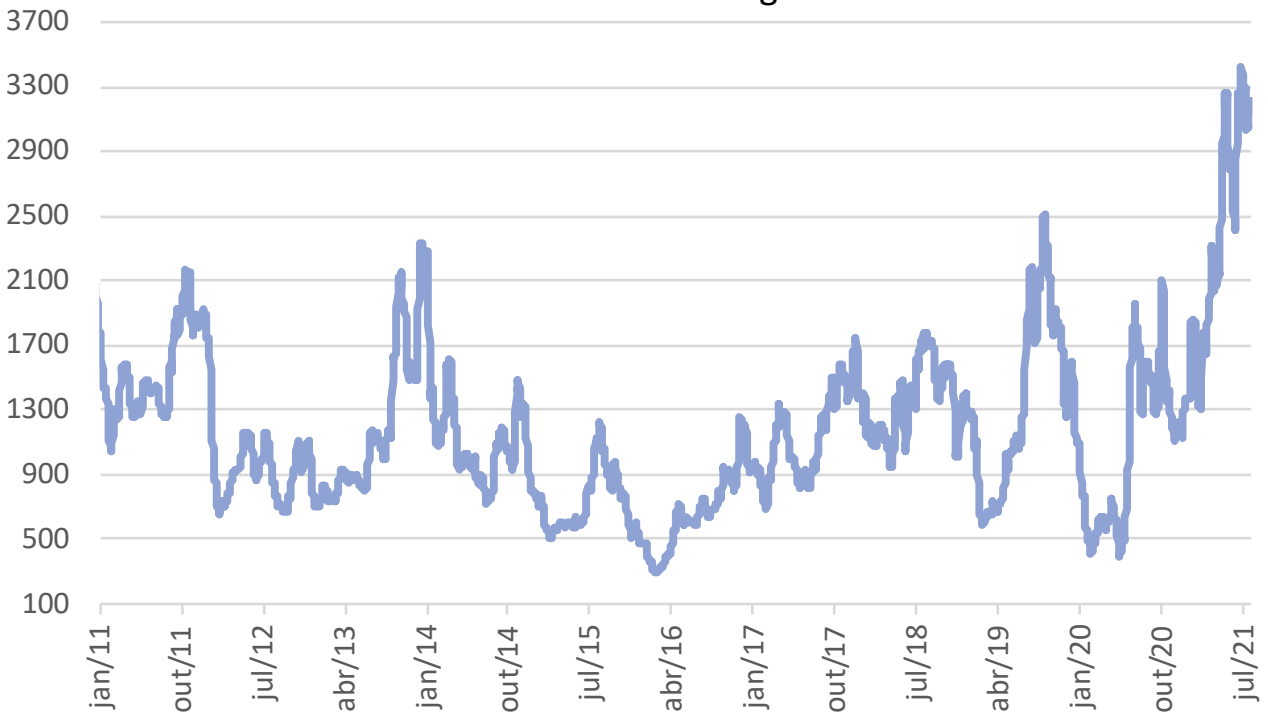
- Movimento global de elevação de preços de *commodities* teve início no final do Q2 de 2020, logo após uma queda (brutal, no caso do petróleo) provocada pela eclosão da pandemia
- A partir de maio/21 o *rally* de alta, que vinha tendo duração e intensidade surpreendentes, perdeu impulso
- Analistas especializados e o mercado futuro sinalizam expectativa de estabilização ou recuo moderado das cotações até o final do ano

GARGALOS: FRETES (CARGA CONTEINERIZÁVEL E SECA) PERTO DAS MÁXIMAS DOS ÚLTIMOS 10 ANOS

Shangai Shipping Exchange Containerized Freight Index
Fonte: Bloomberg.



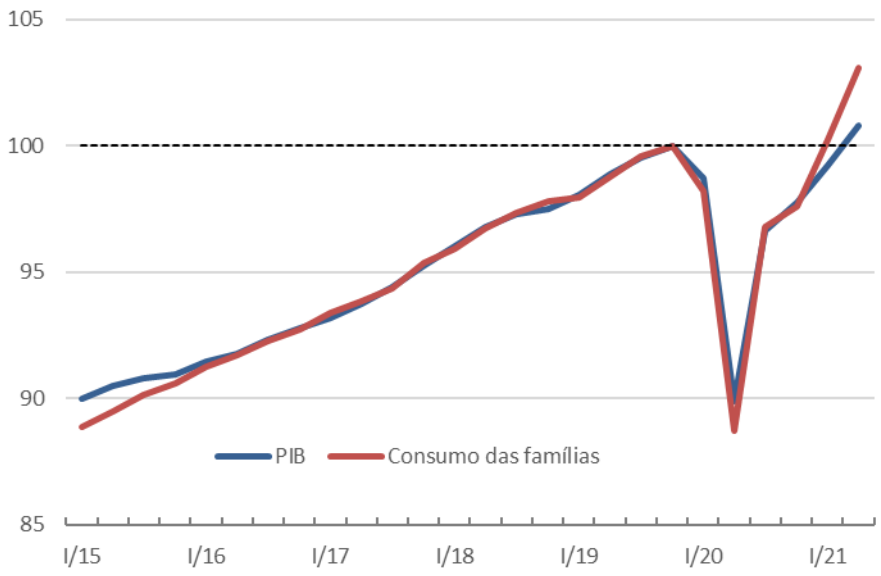
Baltic Dry Index
Fonte: Bloomberg.



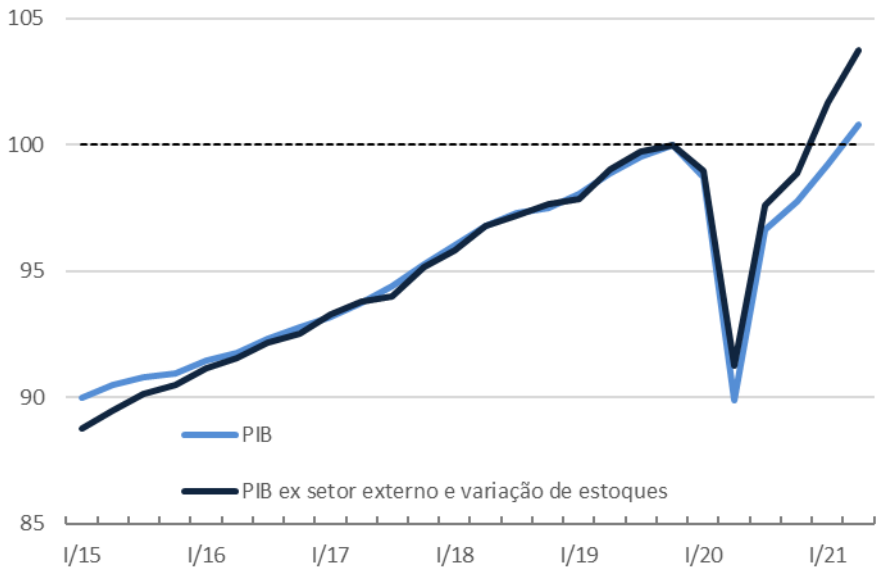
EUA: PIB

- Expansão no 2º tri menor que a esperada...
- ... por conta de estoques e setor externo
- Consumo continua ganhando tração...
- ... tanto de bens quanto de serviços (embora este último ainda não tenha retornado ao patamar pré-pandemia)

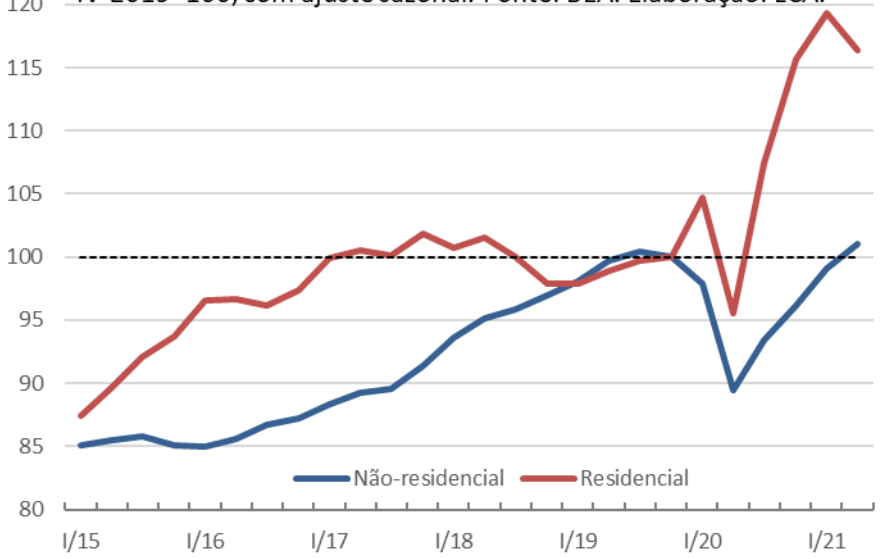
EUA, PIB: componentes selecionados (IV-2019=100)
Com ajuste sazonal. Fonte: BEA. Elaboração: LCA.



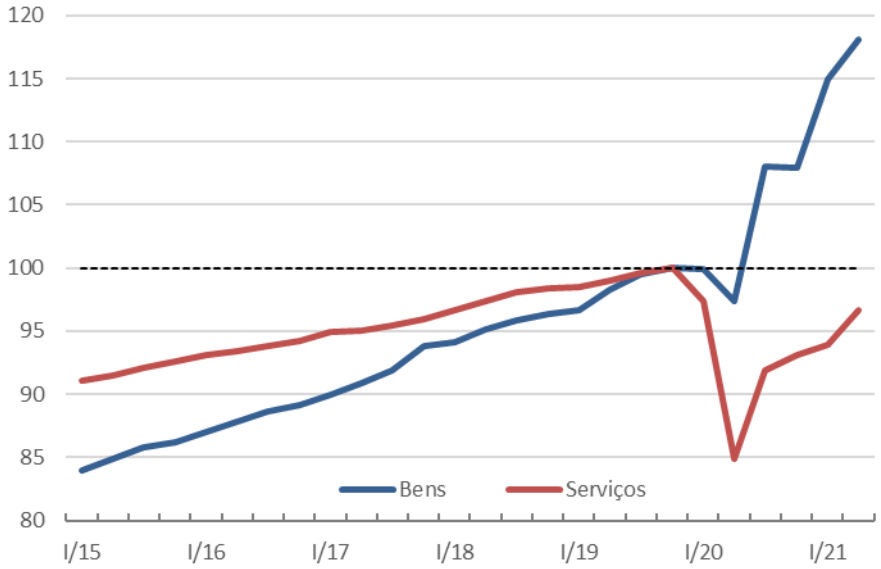
EUA, PIB vs. PIB exclusive setor externo e variação de estoques
IV-2019=100, com ajuste sazonal. Fonte: BEA. Elaboração: LCA.



EUA, PIB: formação bruta de capital fixo, componentes selecionados
IV-2019=100, com ajuste sazonal. Fonte: BEA. Elaboração: LCA.

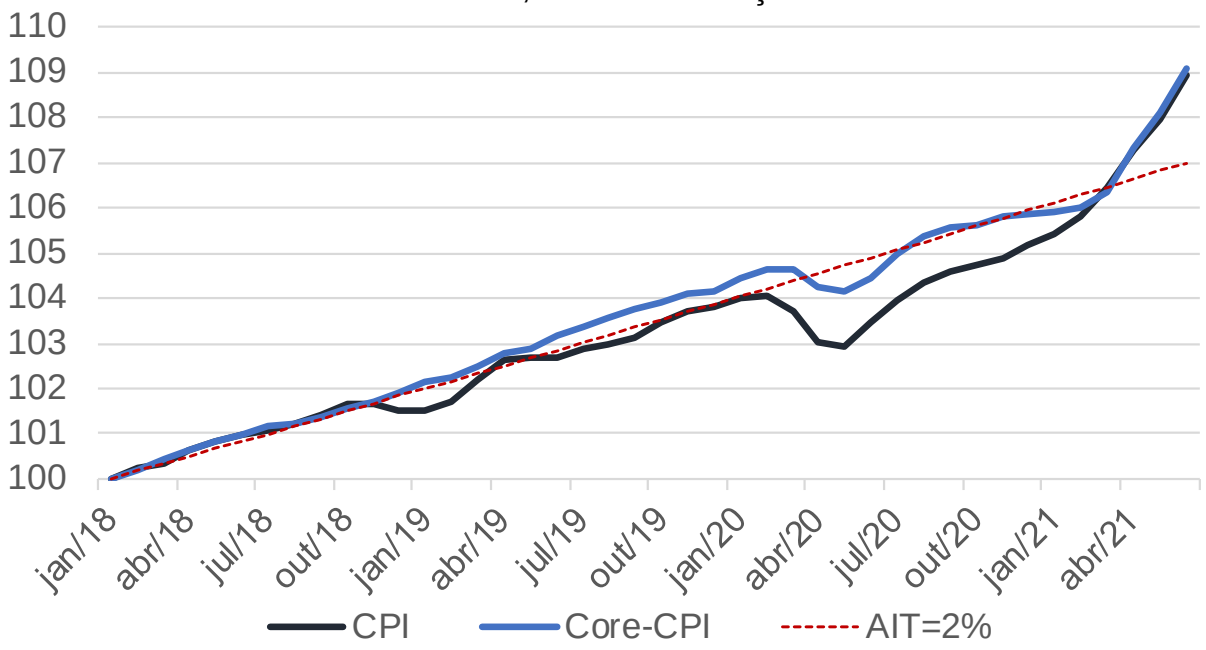


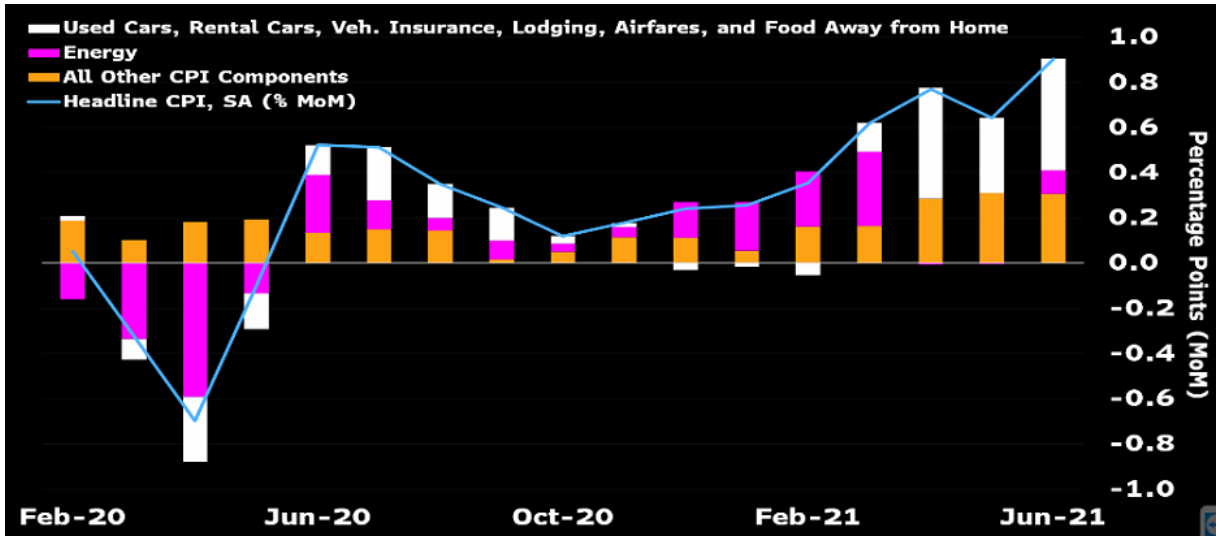
EUA, PIB: consumo das famílias, componentes selecionados
IV-2019=100, com ajuste sazonal. Fonte: BEA. Elaboração: LCA.



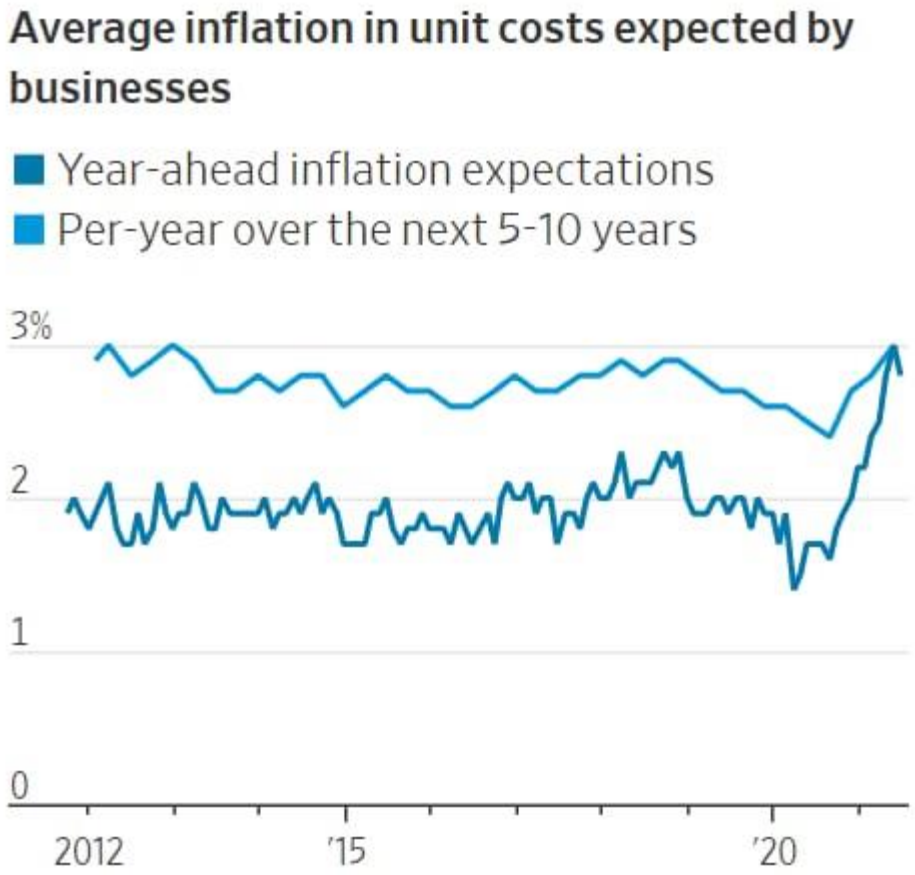
EUA: INFLAÇÃO BEM ACIMA DA META, MAS COM COMPOSIÇÃO COMPATÍVEL COM TRANSITORIEDADE

EUA, inflação ao consumidor (Jan/18=100)
Fontes: BLS, BEA. Elaboração: LCA.

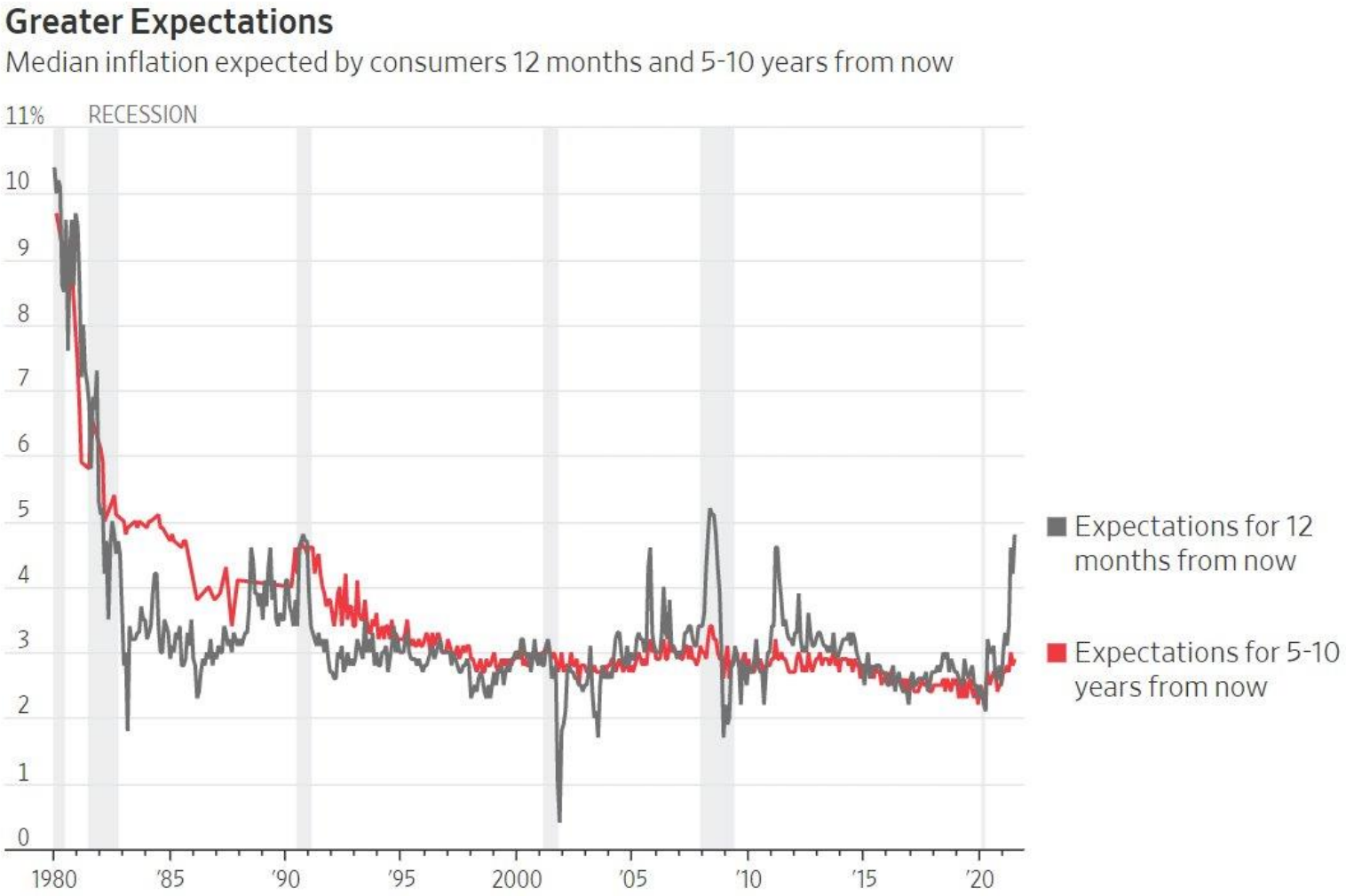




EUA: EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO MAIS ALTAS PARA O CURTO PRAZO



Source: Federal Reserve Bank of Atlanta Business Inflation Expectations Survey



Source: University of Michigan, Surveys of Consumers

EUA: POLÍTICA FISCAL E MONETÁRIA

Fiscal:

- Planos de estímulos fiscais (infraestrutura e distribuição de renda) ainda em negociação, devem sair algo desidratados em relação aos propostos inicialmente

Monetária:

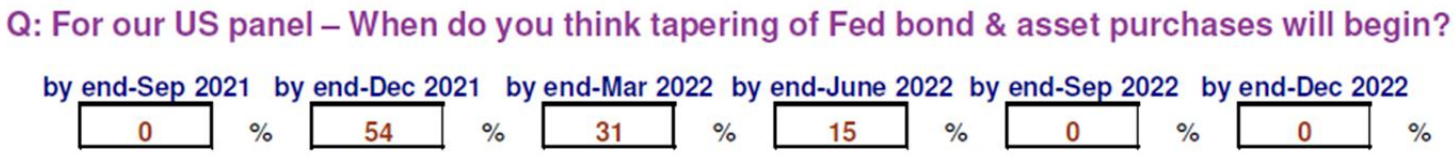
- Atual programa de injeção de liquidez: compra mensal de US$ 80 bi em Treasuries e US$ 40 bi em títulos hipotecários

- *Tapering* (redução do programa de injeção de liquidez) é o ponto central
  - Esperamos seu início para a virada de 21/22, bem antes de altas de juros
  - Sinalização deve ser feita com antecedência – no Simpósio de Jackson Hole (26/28 de agosto) ou na reunião seguinte do FOMC

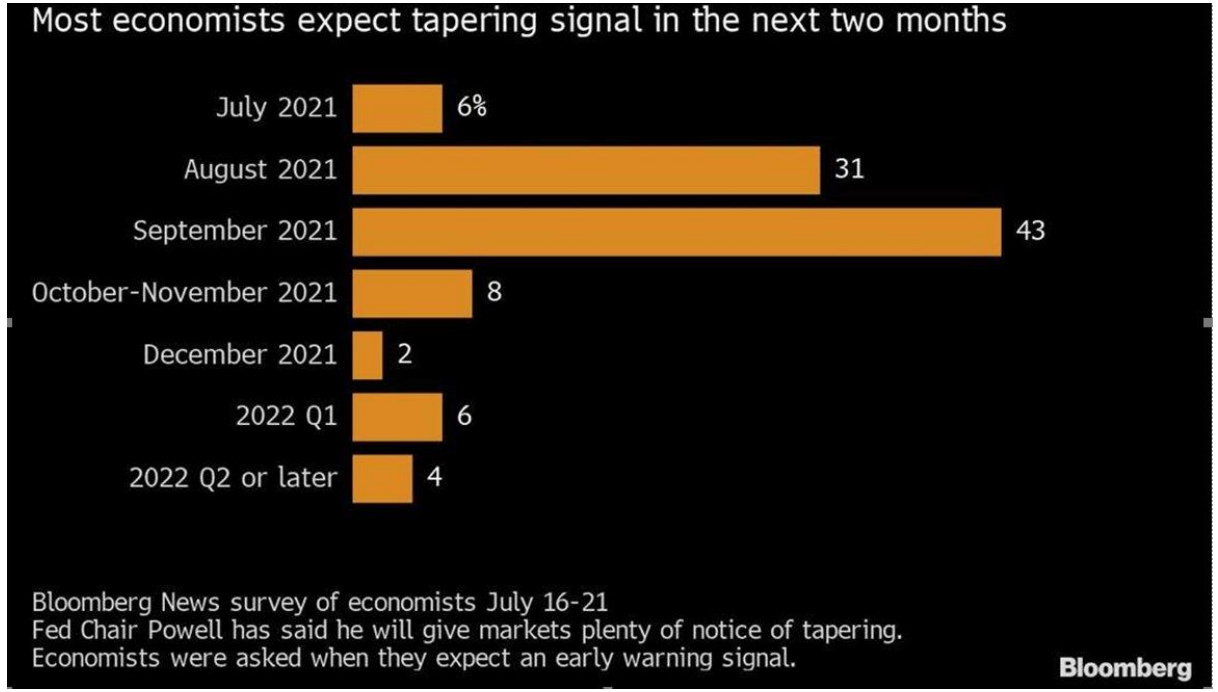
- *Um início mais precoce e menos lento do tapering elevaria a aversão ao risco e pioraria as condições financeiras globais*

Pesquisas recentes sobre expectativas dos agentes com relação ao *tapering*

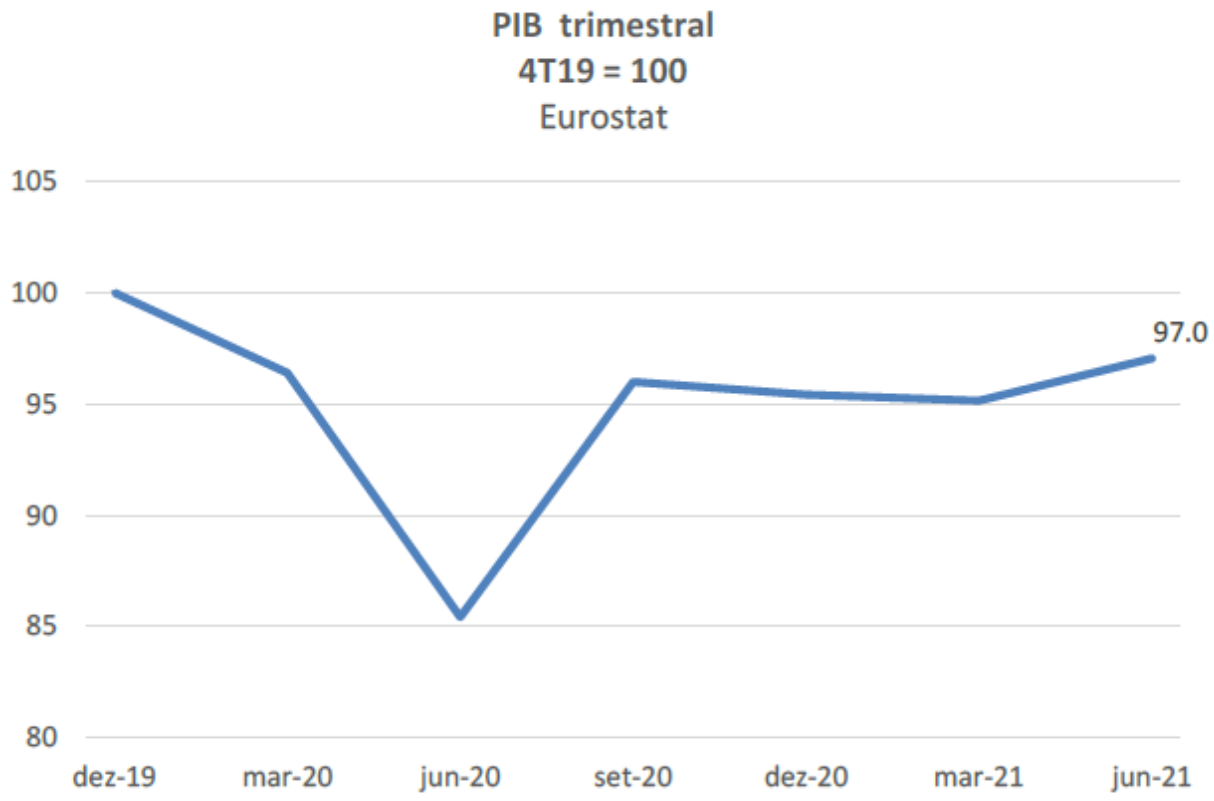
Consensus Forecasts:

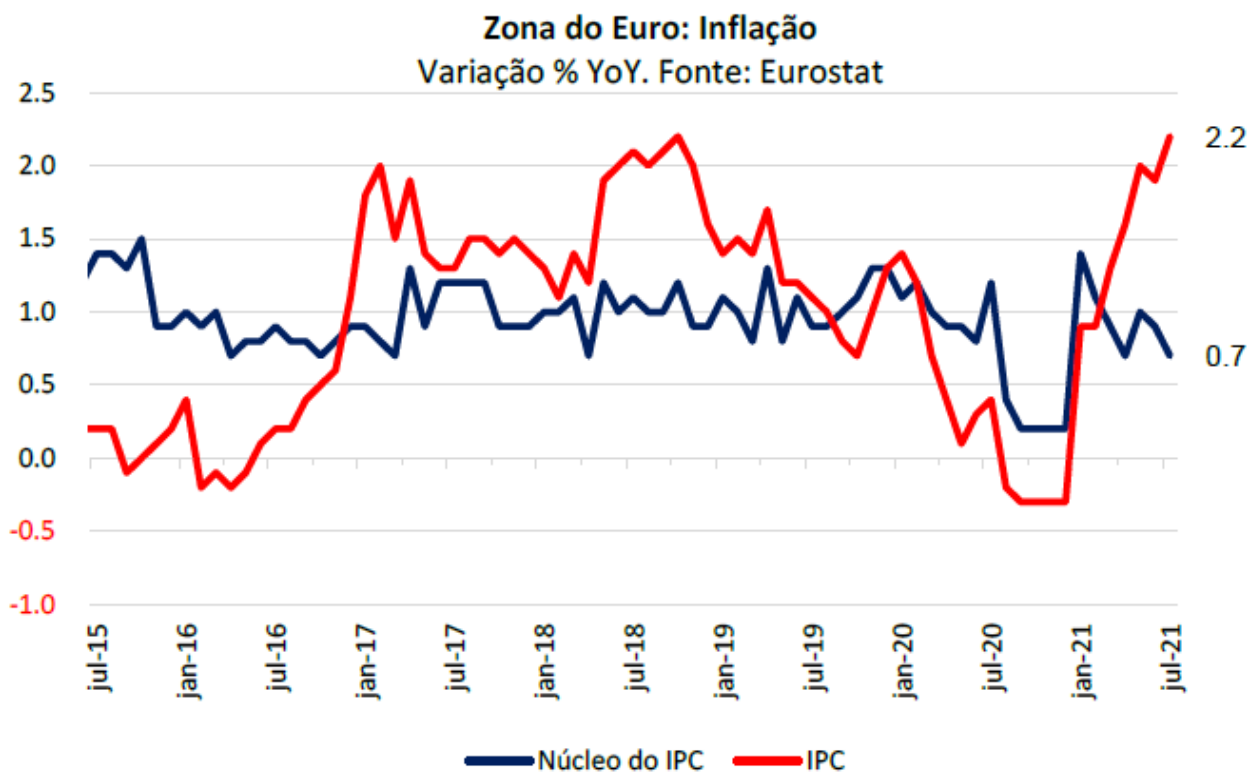


Bloomberg:



ZONA DO EURO: RECUPERAÇÃO MAIS LENTA E INFLAÇÃO TRANSITÓRIA





Meta de inflação em 2% a.a. (ao invés de ligeiramente abaixo de 2% a.a.)

Comunicação do BCE:

- O juro básico continuará em 0,0% ou em nível inferior até se observar

  (i) que a inflação alcance 2%, muito antes do final do horizonte de projeção e permaneça assim durante o resto do horizonte de projeção e

  (ii) que o desempenho da inflação subjacente está consistente com a estabilidade da inflação em 2,0% no médio prazo.

- Inflação acima da meta: aceita se tiver caráter transitório.

- O banco evitará subir os juros precipitadamente de forma a ameaçar a recuperação da economia.

- O programa de compras de ativos (APP) prosseguirá a um ritmo mensal de 20 bilhões de euros enquanto for necessário para reforçar o impacto acomodatício das taxas de juros.

- O Conselho do BCE continuará a realizar aquisições líquidas de ativos ao abrigo do PEPP, com uma dotação total de 1,85 trilhão de euros, no mínimo, até ao final de março de 2022 e, em qualquer caso, até considerar que o período de crise do coronavírus terminou. A futura descontinuação gradual da carteira do PEPP será conduzida de modo a evitar interferências com a orientação de política monetária apropriada.

RISCO: INFLAÇÃO NOS PAÍSES RICOS PODE DIFICULTAR CENÁRIO PARA EMERGENTES

- Diante do desemprego ainda alto, os principais bancos centrais (FED e BCE) tenderão a tolerar uma inflação mais alta no curto prazo,...
- ...mas já sinalizam que discutem iniciar, lentamente, a reversão da política ultra-expansionista
  - O FED deve iniciar o *tapering* antes do BCE
  - Em conjunto com o diferencial de crescimento pró-EUA, isso deve levar o dólar a apresentar moderada valorização até o final do ano
  - Um início mais precoce e menos lento do *tapering* elevaria a aversão ao risco e pioraria as condições financeiras globais

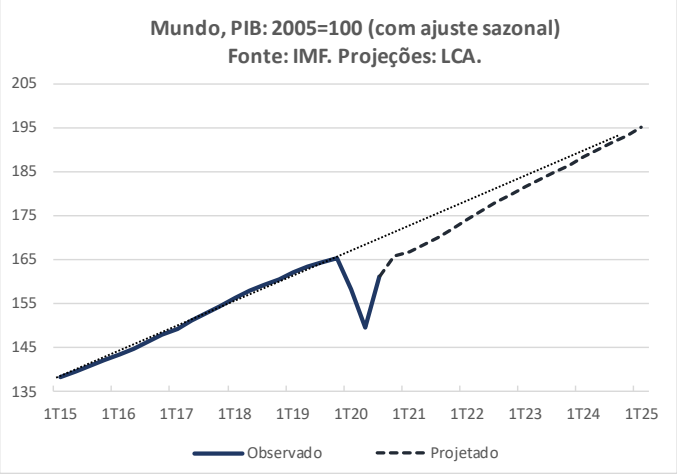
Valor do dólar em relação à cesta de principais moedas (DXY, 2015=100)
Fonte: FED. Projeções: LCA.

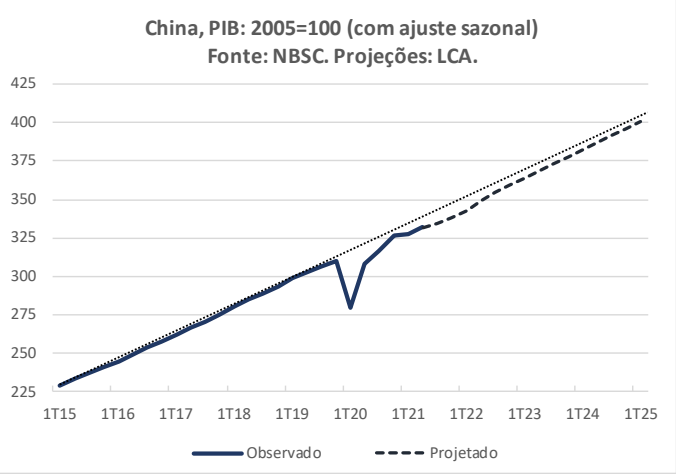
	2020	*2021*	*2022*
PIB Mundial	**-3,3**	***5,2***	***4,4***
EUA	-3,5	*6,6*	*4,2*
China	2,3	*8,2*	*5,5*
Zona do Euro	-6,8	*4,1*	*4,4*
Fed Funds Rate	0,3	*0,3*	*0,5*
DXY	95,9	*92,2*	*94,8*

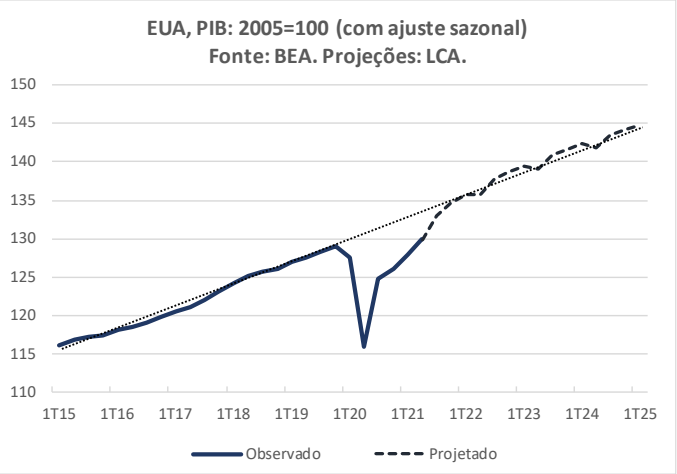
Elaboração: LCA Consultores

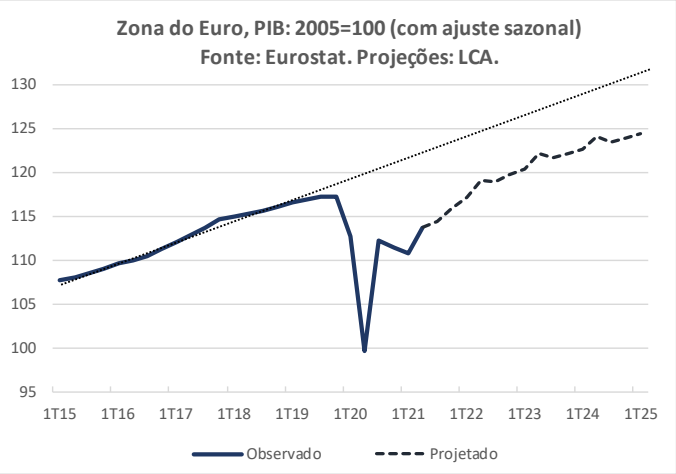
CENÁRIO GLOBAL: RECUPERAÇÃO HETEROGÊNEA

- Vacinação: aceleração global, imunidade coletiva nos EUA até o 3T e na ZE até o 4T
- EUA: forte crescimento, alavancado pelo enorme pacote de estímulos do governo Biden
- Zona do Euro: vacinação mais lenta, mas recuperação chega no 2S21
- China: desacelera; governo não fixa meta de crescimento e passa a preocupar-se mais com a "qualidade" do crescimento (melhor distribuição de renda, menor impacto ambiental)
- Dólar: valorização modesta
- Aversão ao risco: acomodação









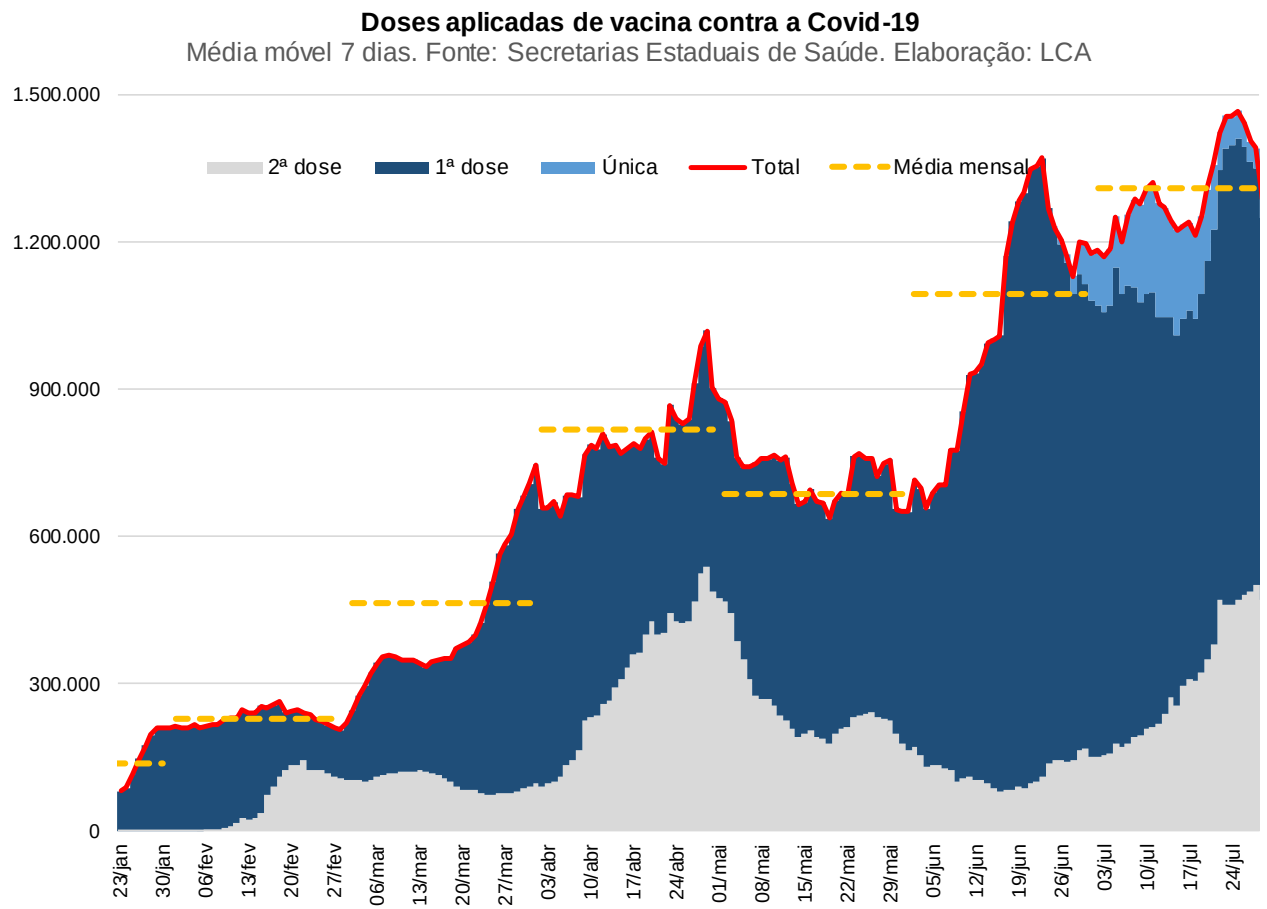
Taxa de crescimento anual (%) Fonte: FMI. Projeções: LCA.	2019	2020	*2021*	*2022*	*20-22*
EUA	2,2	-3,5	*6,6*	*4,2*	*2,4*
Zona do Euro	1,3	-6,8	*4,1*	*4,4*	*0,6*
China	6,0	2,3	*8,2*	*5,5*	*5,3*
Japão	0,0	-4,8	*2,3*	*2,2*	*-0,1*
Mundo	2,8	-3,3	*5,2*	*4,4*	*2,1*

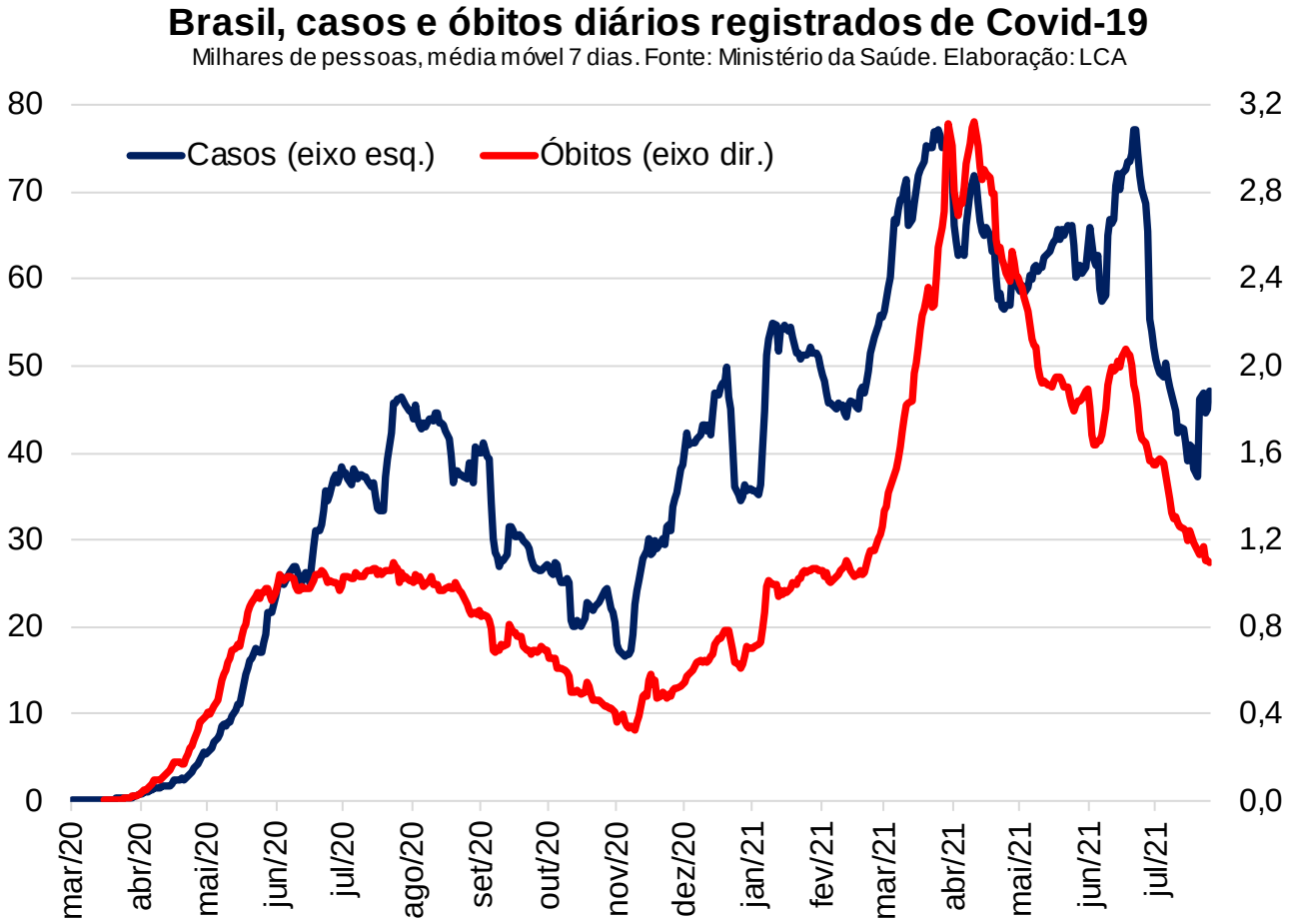
Economia Brasileira

- Situação epidemiológica
- Atividade Econômica
- Inflação
- Política monetária
- Câmbio
- Política fiscal
- Ambiente político
- Resumo do cenário

Anexo: risco de racionamento

AVANÇO DA VACINAÇÃO, MESMO IRREGULAR, DERRUBA ÓBITOS ...





... E A LOTAÇÃO DOS HOSPITAIS

Taxa de ocupação de leitos de UTI por Unidade da Federação

Fonte: Secretarias Estaduais de Saúde. Elaboração: LCA

UF	Há um mês	Há duas semanas	Há uma semana	20/jul
GO	88%	86%	79%	85%
SC	94%	94%	86%	82%
TO	95%	95%	74%	74%
MT	93%	86%	69%	72%
PR	95%	95%	77%	72%
DF	91%	89%	74%	72%
RS	86%	86%	76%	71%
MG	81%	81%	72%	69%
MS	97%	97%	69%	66%
MA	84%	79%	67%	64%
RR	62%	62%	67%	64%
RO	69%	69%	60%	62%
SP	79%	71%	66%	61%
AM	52%	56%	60%	61%
RJ	71%	66%	61%	60%
PA	64%	64%	61%	58%
PE	86%	86%	61%	58%
BA	81%	74%	62%	57%
AL	85%	73%	60%	56%
PI	71%	71%	60%	53%
ES	61%	61%	47%	52%
CE	80%	68%	59%	50%
RN	72%	72%	49%	49%
AP	49%	49%	43%	39%
SE	90%	90%	49%	39%
PB	67%	67%	37%	34%

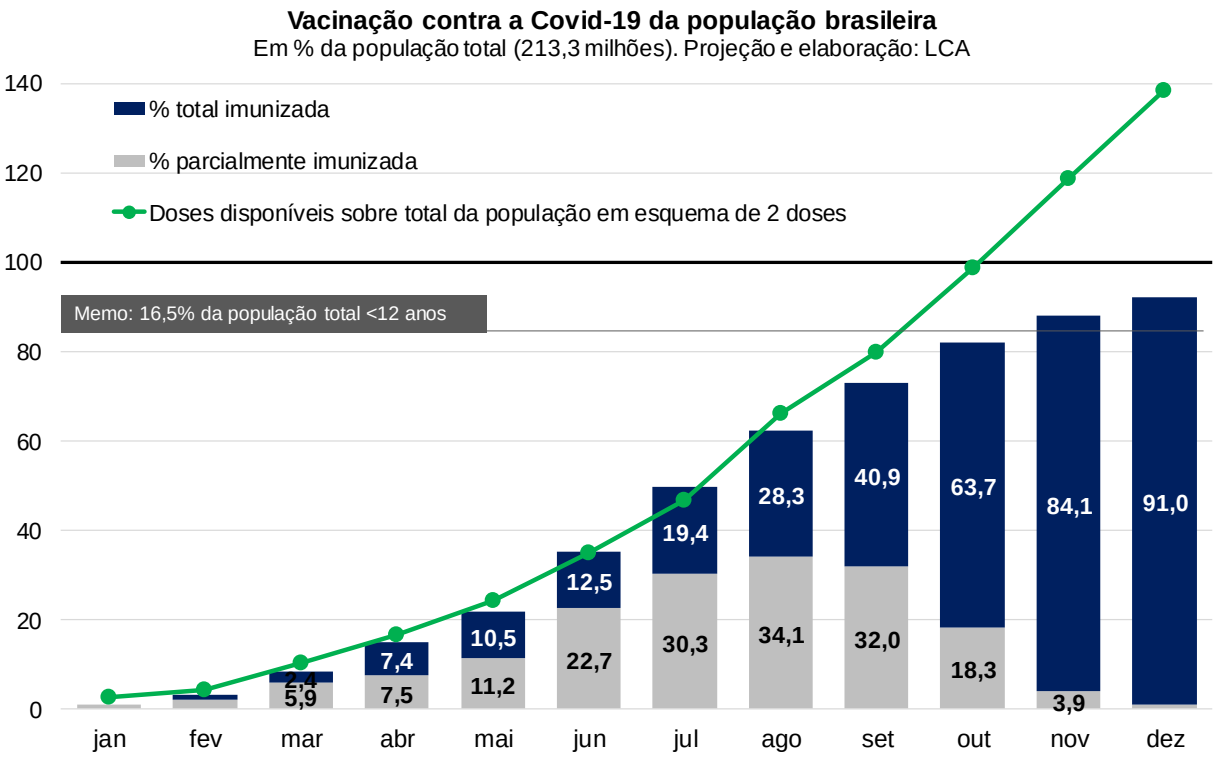
OFERTA DE VACINAS DEVERÁ PERMITIR VACINAÇÃO QUASE UNIVERSAL NO FIM DE 2021

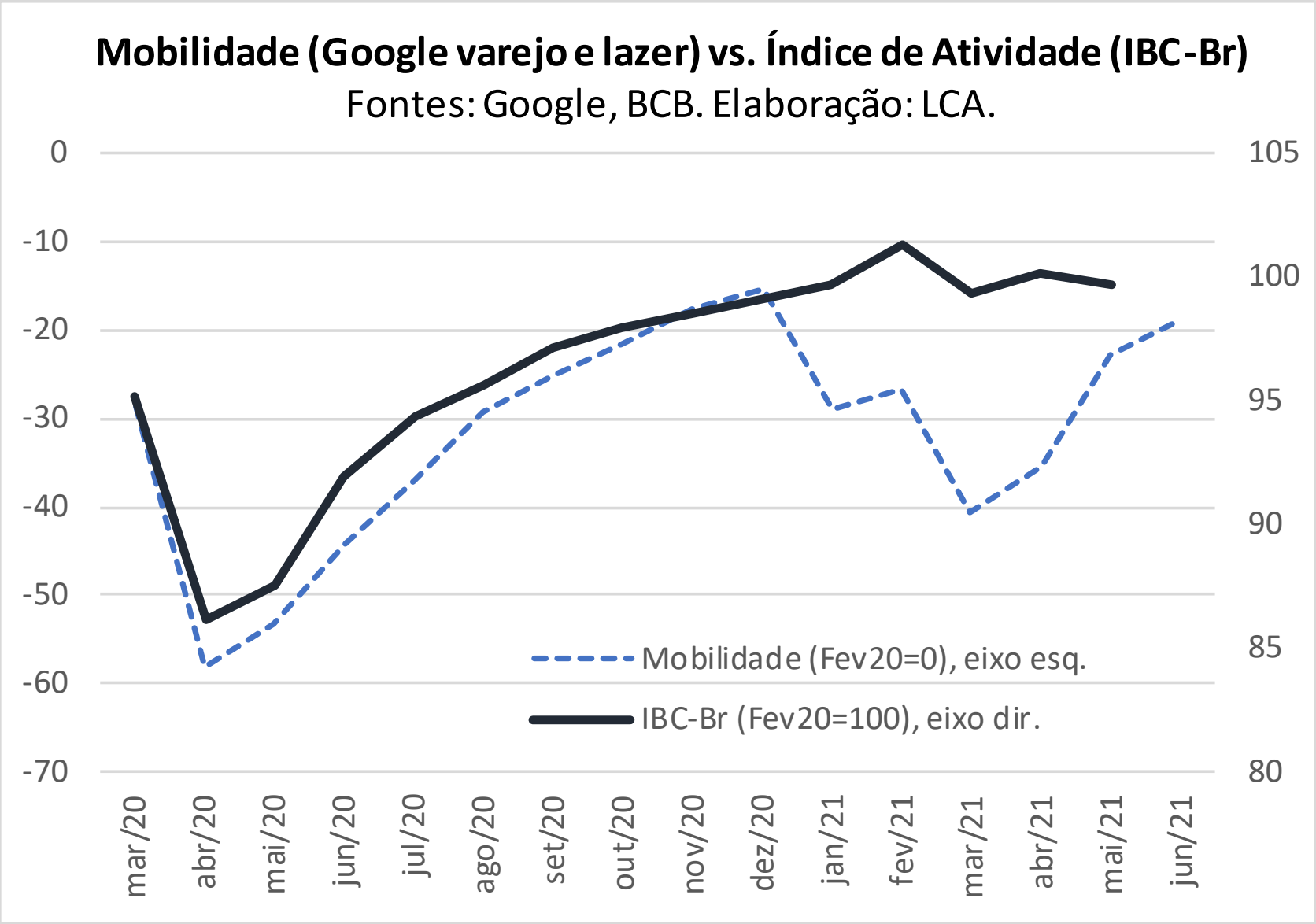
Disponibilidade de vacinas (milhão de doses)

Fonte: Governo Federal. Elaboração: LCA

	CoronaVac	Covishield			Cominarty		AdVac	Total acumulado
	Butantan (envase local)	FioCruz (envase / produção local)	FioCruz (importada)	Covax Facility (importada)	Pfizer (importada)	Covax Facility (importada)	Janssen (importada / doação EUA)	
jan-21	8,7		2,0					10,7
fev-21	4,9		2,0					17,6
mar-21	22,8	2,8		1,0				44,1
abr-21	5,8	19,7			1,0			70,6
mai-21	5,1	21,1		4,0	2,5			103,4
jun-21	6,0	18,1			11,1	0,8	4,8[4/]	148,9 [3/]
jul-21	***20,0***	***12,3***		***4,0***	***14,4***			***199,6***
ago-21	***30,8***	***13,0***		***6,5*** [1/ 2/]	***32,5***			***282,4***
set-21		***13,0***		***6,5***	***38,5***			***340,5***
out-21		***16,7***		***6,5***	***33,3***		***12,1***	***421,2***
nov-21		***16,7***	***4,0***	***6,5***	***33,3***		***12,1***	***505,8***
dez-21		***16,7***	***4,0***	***6,5***	***33,3***		***12,1***	***590,5***
Total	**104,0**	**150,0**	**12,0**	**41,7**	**200,0**	**0,8**	**41,0**	**590,5**

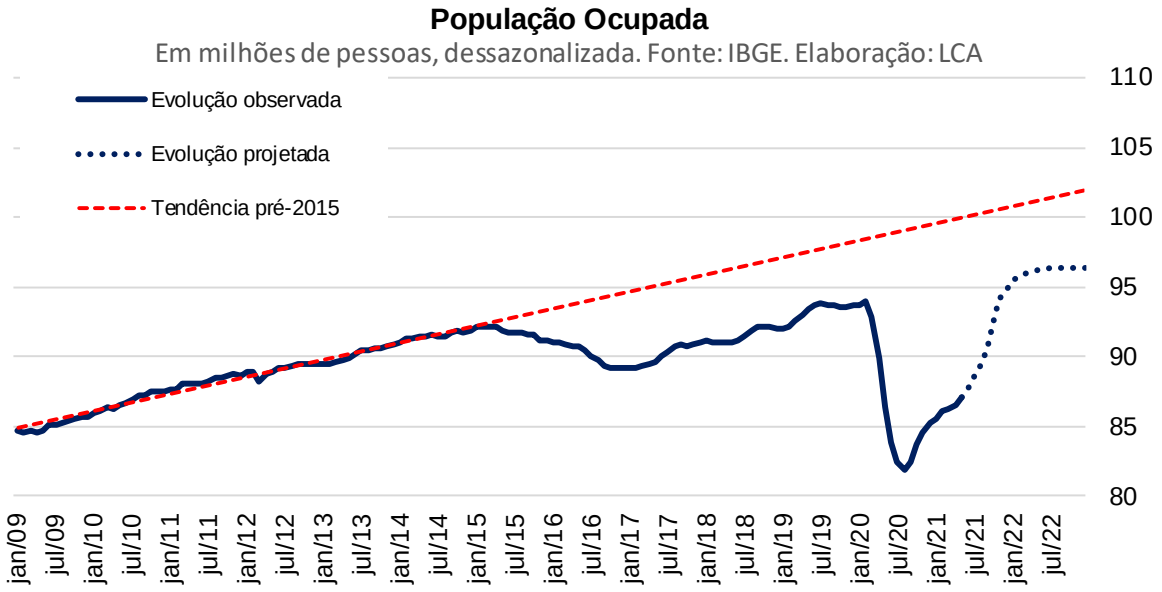
[1/] As previsões semestrais e trimestrais foram distribuídas igualmente durante os meses, de forma linear, para o segundo semestre do ano.
[2/] Hipótese de que as doses da Covax Facility entregues no segundo semestre serão de Covishield, embora possam ser, também, de outros imunizantes.
[3/] Para efeito da disponibilidade total acumulada, as doses da AdVac estão sendo computadas em dobro (pois uma dose equivale a duas das demais).
[4/] Inclui doação de 3 milhões de doses dos EUA.

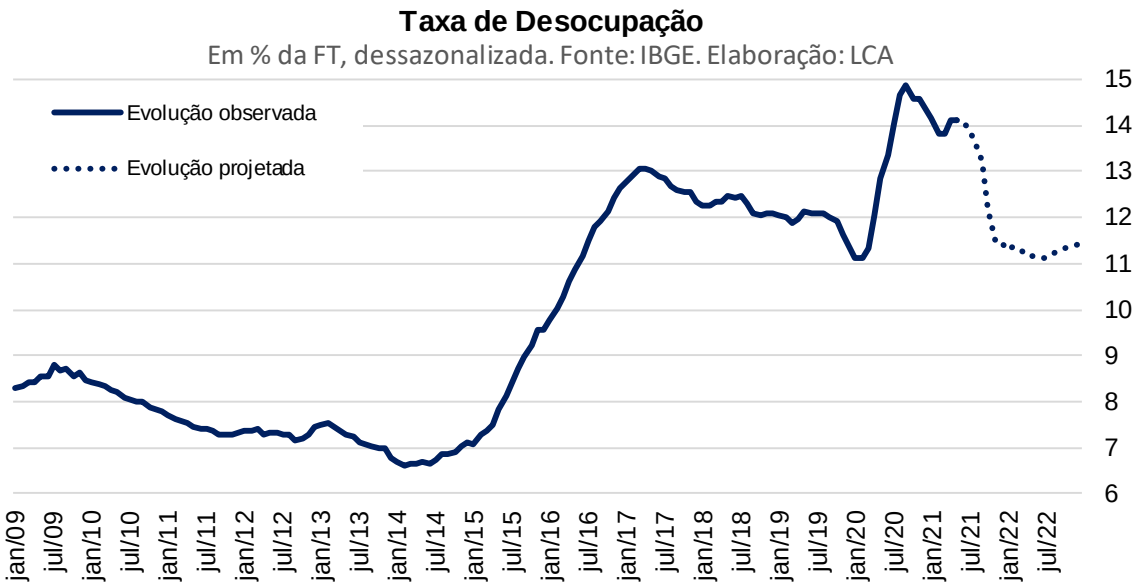




Eventual recrudescimento: fechamentos pontuais e temporalmente limitados, com menor impacto econômico

MERCADO DE TRABALHO: RECUPERAÇÃO RÁPIDA NO 2S21 E LENTA EM 2022

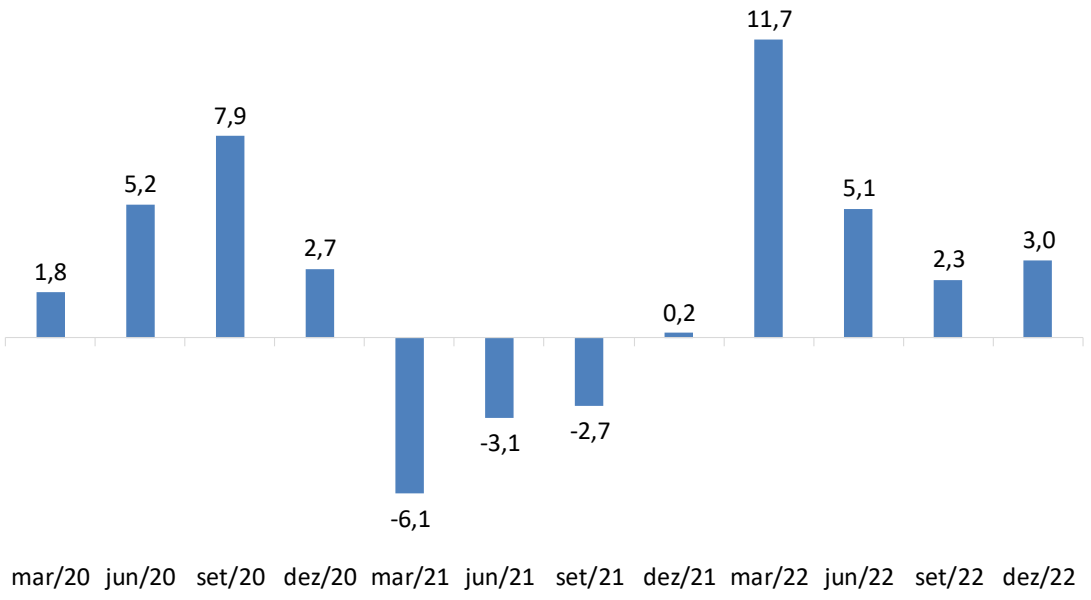




AUXÍLIO EMERGENCIAL: IMPULSO EM 2020, AJUDA EM 2021

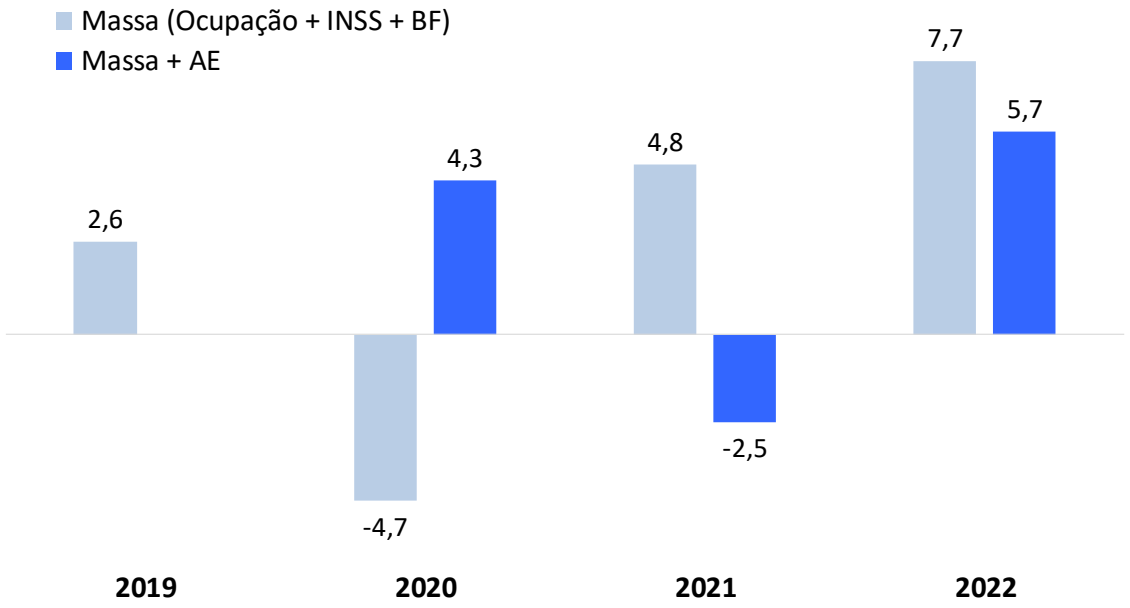
- AE 2020:
  - R$ 294,5 bilhões
  - 68,2 milhões elegíveis (ao menos 1 parcela)
  - 1ª Fase: 5 parcelas de R$ 600
    - Média de 66,4 milhões elegíveis
  - 2ª Fase: 4 parcelas de R$ 300
    - Média de 51 milhões elegíveis
- AE 2021:
  - R$ 66 bilhões
  - 7 parcelas (abril a outubro):
    - R$ 250 por família
    - R$ 375 para família monoparental liderada por mulher
    - R$ 150 para família unipessoal
  - 40 milhões elegíveis

Variação interanual da Massa de Renda + AE (%)



Variação da massa de renda real (%)

Fontes: IBGE, MTE, CEF. Elaboração: LCA

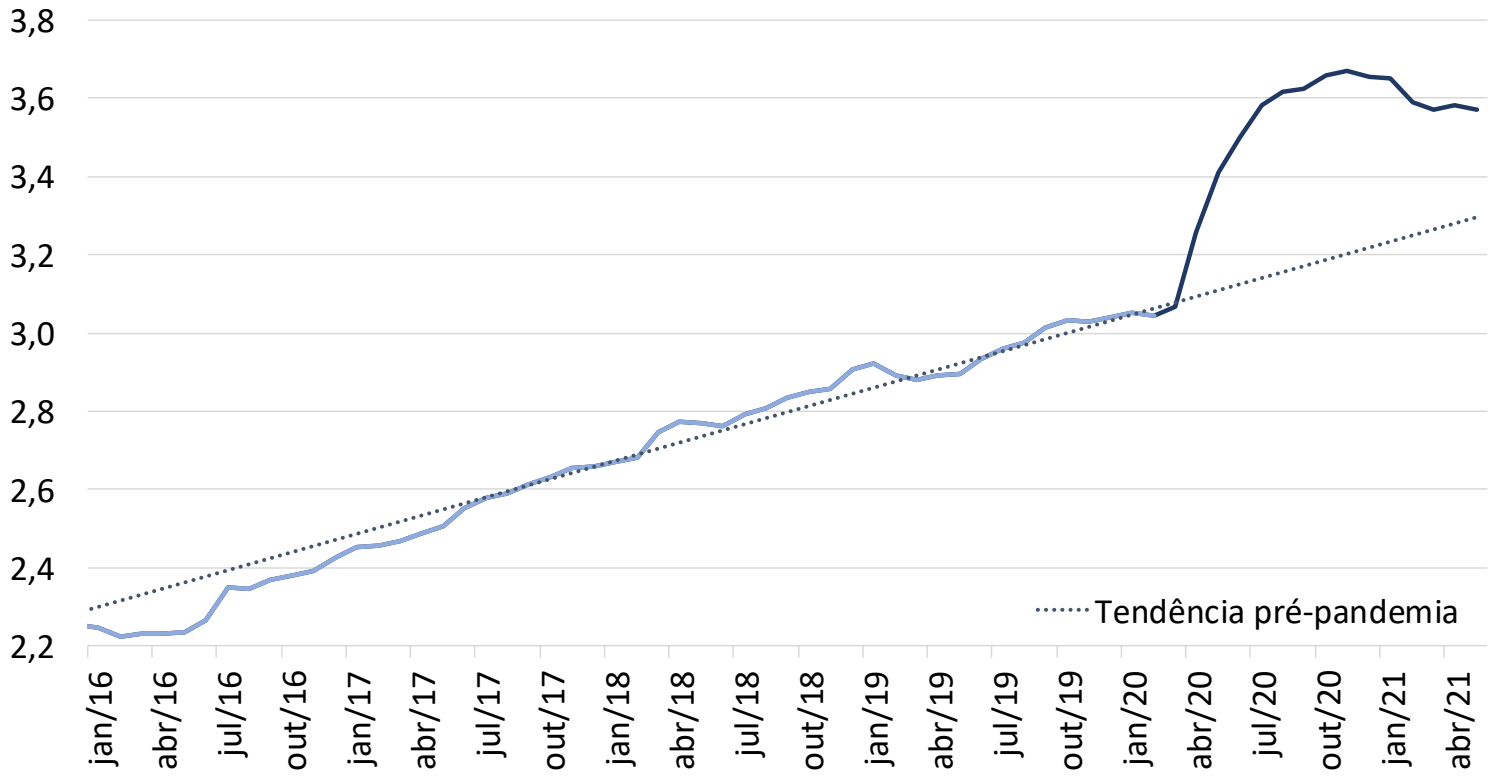


PARTE DA POUPANÇA MAIOR DE 2020 PARECE VIRAR CONSUMO EM 2021

- Em 2020, **a poupança cresceu, devido a dois efeitos da pandemia:**
  - **O medo (poupança precaucional – temor de desemprego ou de perda de renda)**
  - **A "sobra" orçamentária criada pela redução forçada do consumo de serviços que envolvem contato social (poupança "involuntária" ou circunstancial)**
- Instrumentos de poupança de famílias e empresas mostraram forte aumento
- **Mobilização da poupança acumulada em 2020 deve favorecer consumo em 2021, sobretudo no 2º semestre**
- **Em 2022 essa influência já deverá estar bastante diluída**

Estoque de instrumentos de poupança selecionados*

R$ trilhões de maio/21. Fonte: B3, BCB, Susep, TN. Elaboração: LCA



*CDB, Caderneta de Poupança, Previdência Privada (PGBL+VGBL), LCA, LCI, CRA, CRI e Títulos do Tesouro Direto.

CRÉDITO PARA AS FAMÍLIAS: ESTÁ CRESCENDO DE NOVO EM 2021

- Apesar da expectativa de **aumento da inadimplência** e da **elevação da Selic**, **o crédito para as famílias segue em alta em 2021**

- **O ciclo de elevação da Selic deve provocar uma desaceleração do crédito em 2022**

Inadimplência*

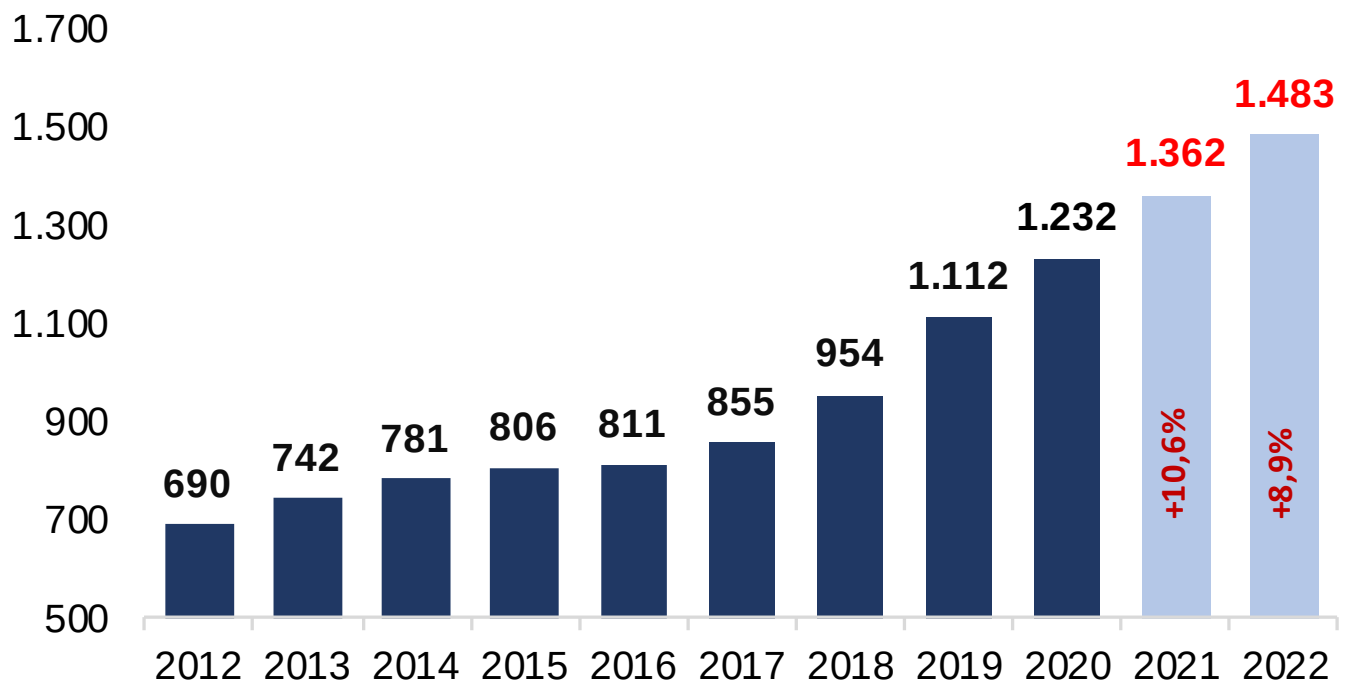
Em %, final de período. Fonte: Banco Central. Projeções: LCA.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Inadimplência Total SFN	**3,4**	**3,7**	**3,2**	**2,9**	**2,9**	**2,1**	**2,8**	**2,9**
Crédito Direcionado - Pessoa Física	2,0	1,7	1,7	1,5	1,7	1,3	1,5	1,6
Crédito Livre - Pessoa Física	6,2	6,1	5,2	4,8	5,0	4,2	4,5	4,7

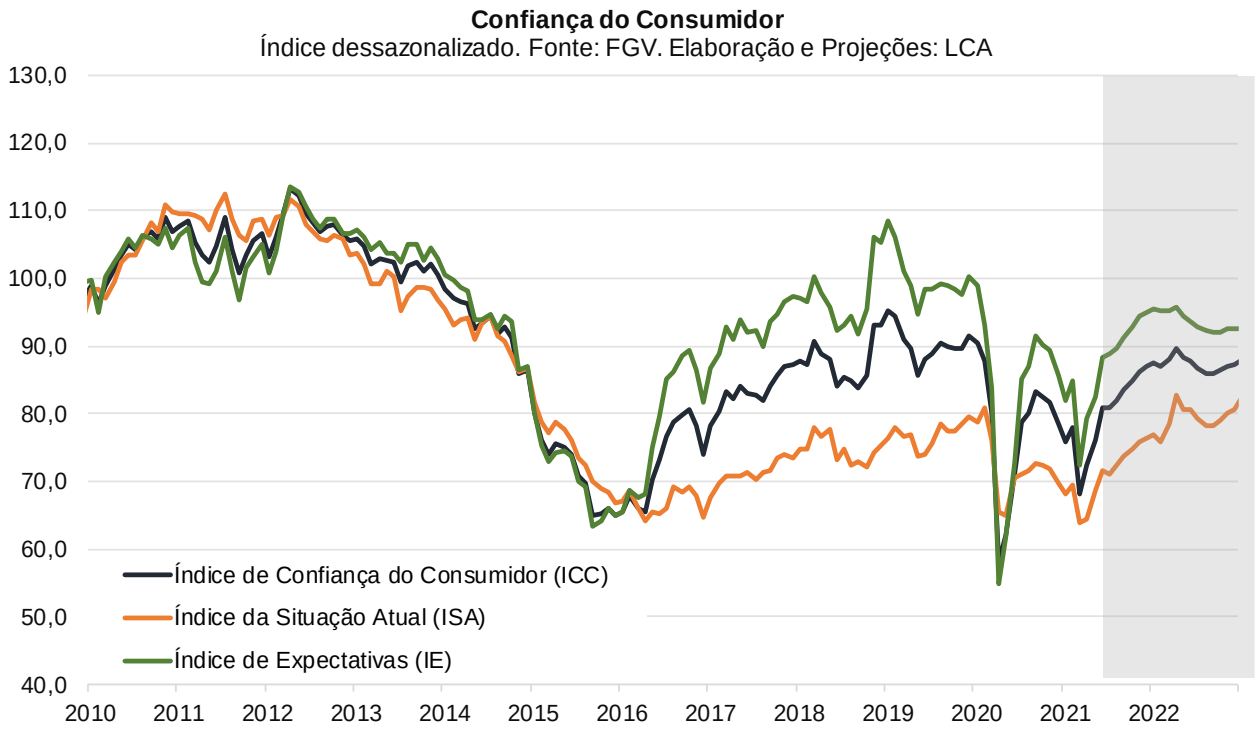
*Atrasos acima de 90 dias

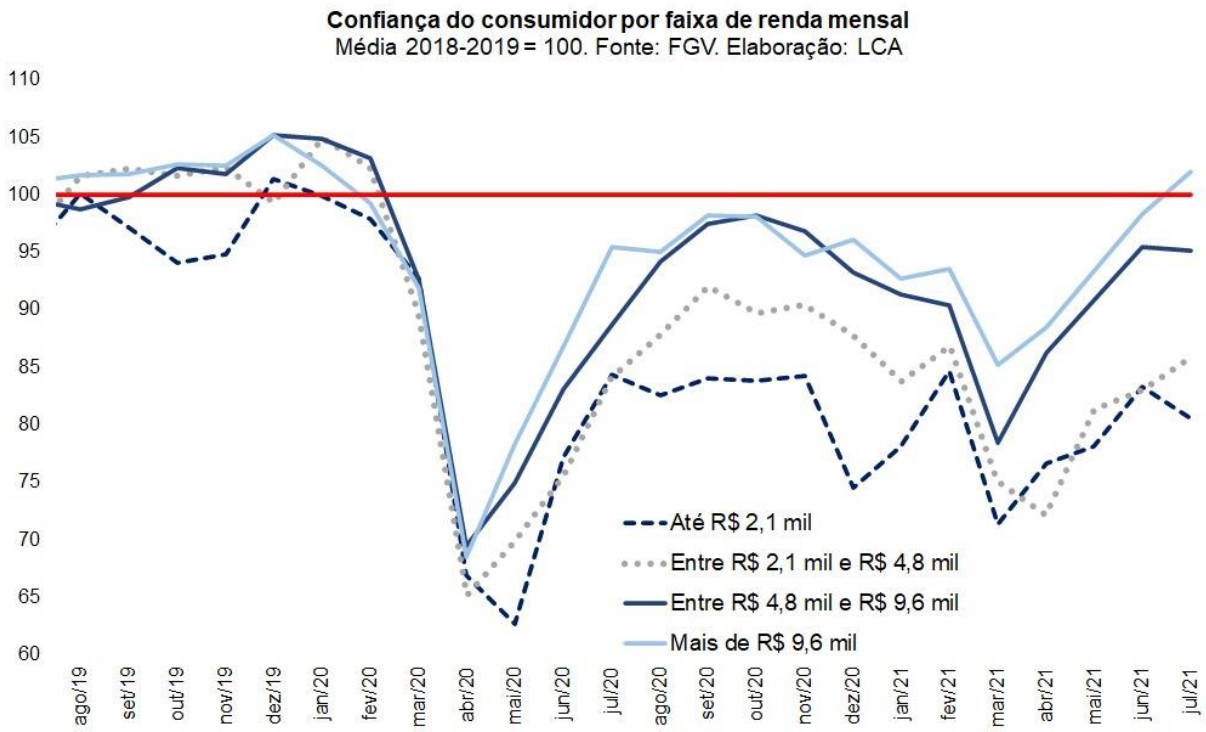
Saldo de Crédito Livre - Pessoa Física

Em R$ bilhões. Fonte: BCB Projeção: LCA

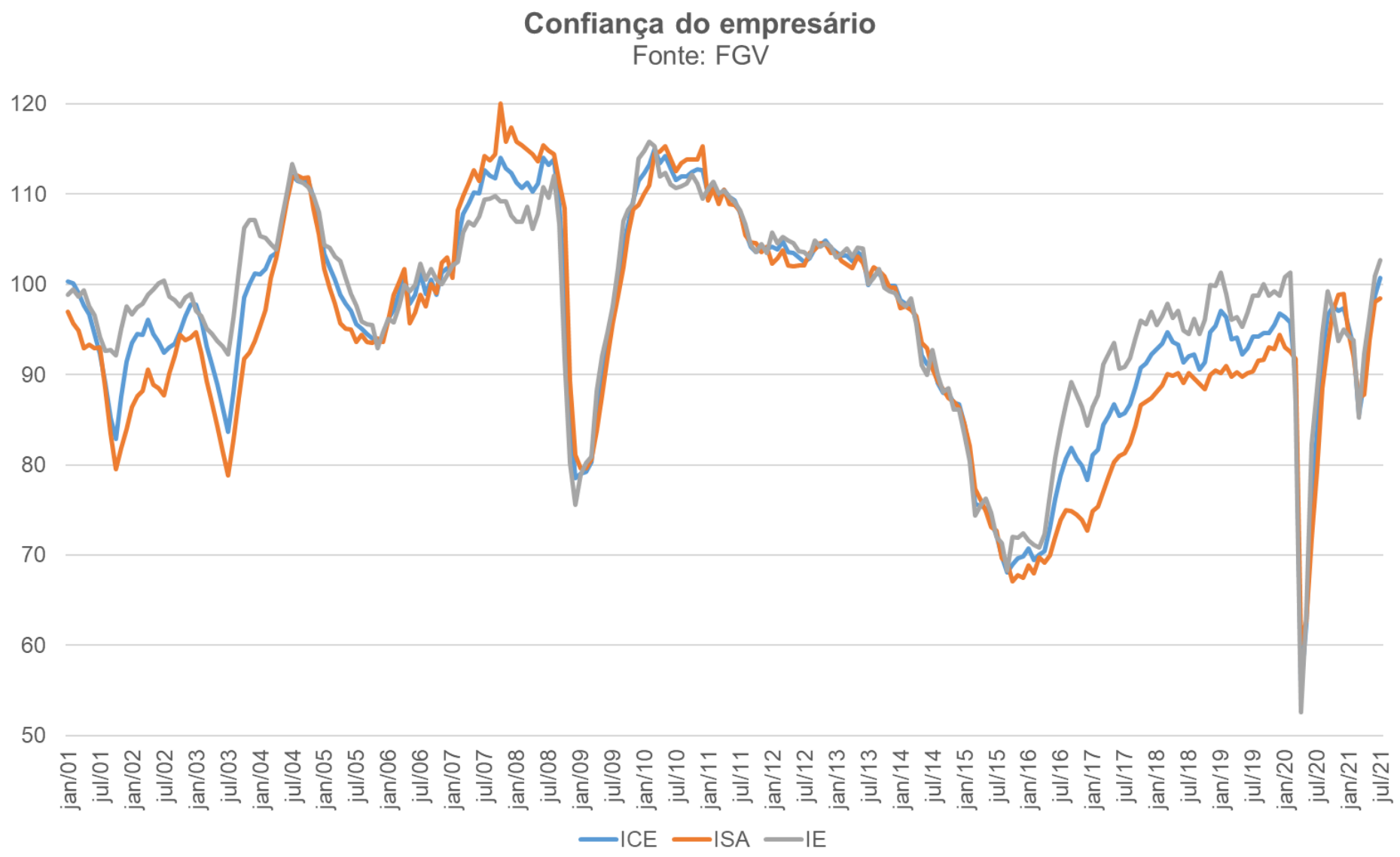


CONFIANÇA DO CONSUMIDOR: RECUPERAÇÃO BEM MAIS LENTA ENTRE OS MAIS POBRES



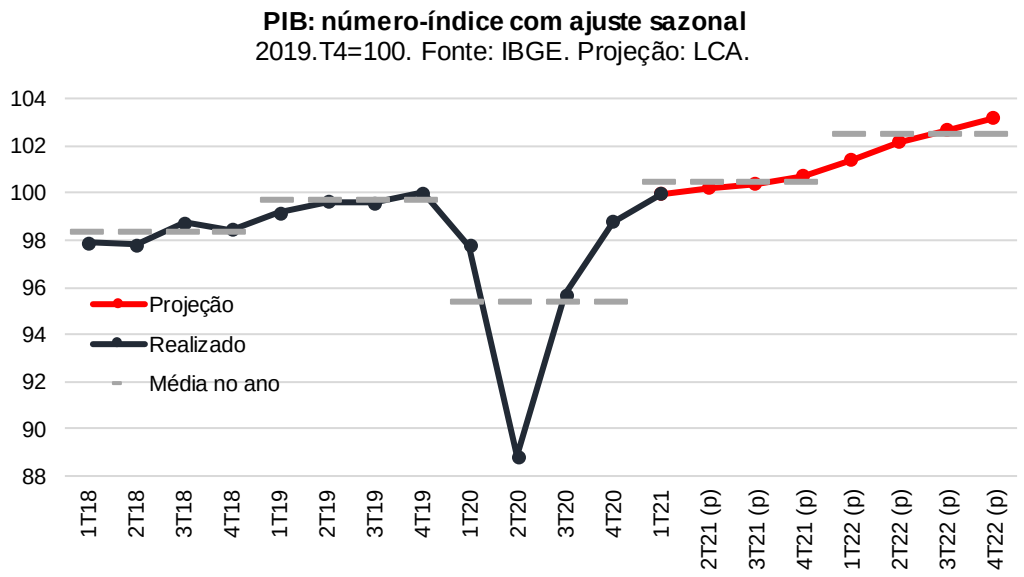


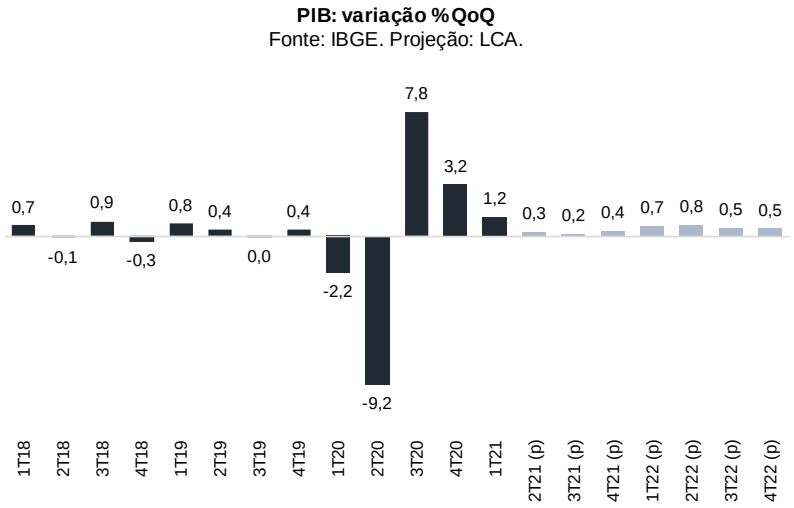
CONFIANÇA EMPRESARIAL: SUPERANDO PATAMAR PRÉ-PANDEMIA

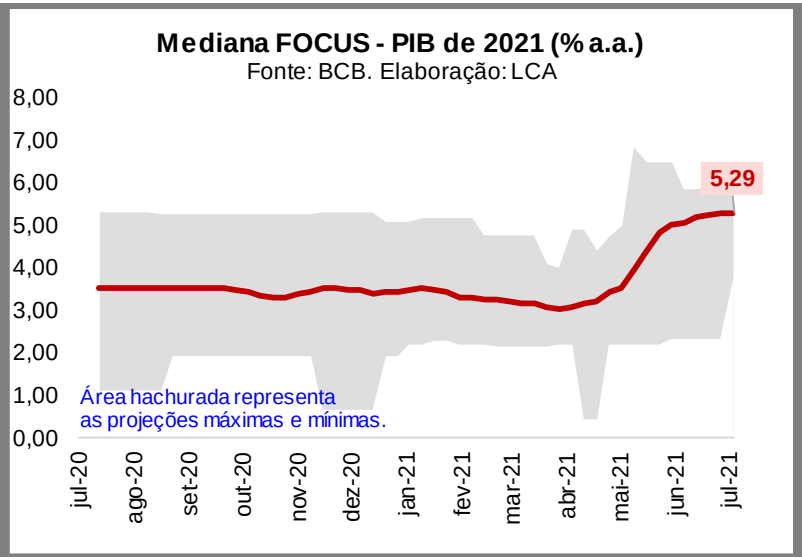


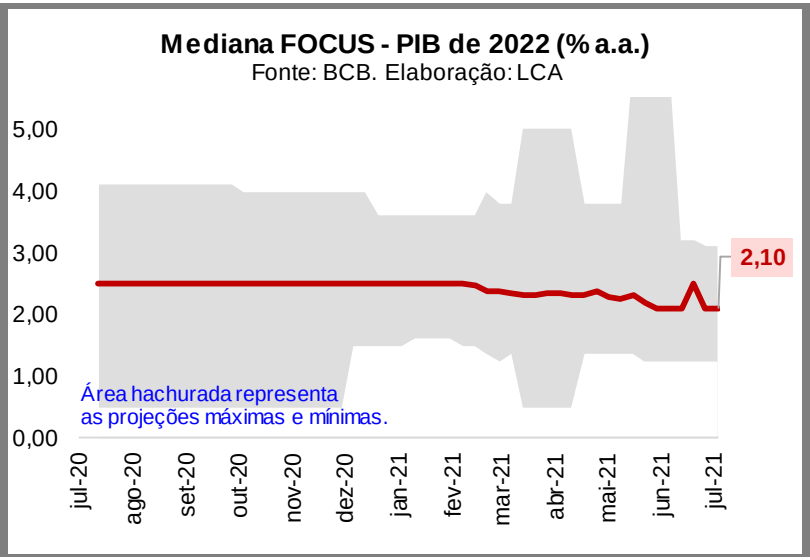
PIB

- Aceleração global e recomposição de estoques ajudaram muito no 1S21, assim como o menor impacto da crise sanitária
- Aumento da confiança e avanço da vacinação ajudarão no 2S21
- Atividade deve ter aceleração moderada em 2022, estimulada pela superação da crise sanitária,...
- ... mas freada pela redução de gastos públicos ligados à pandemia (AE e outros)...
- ... pela política monetária "neutra" ...
- ... e pela incerteza política





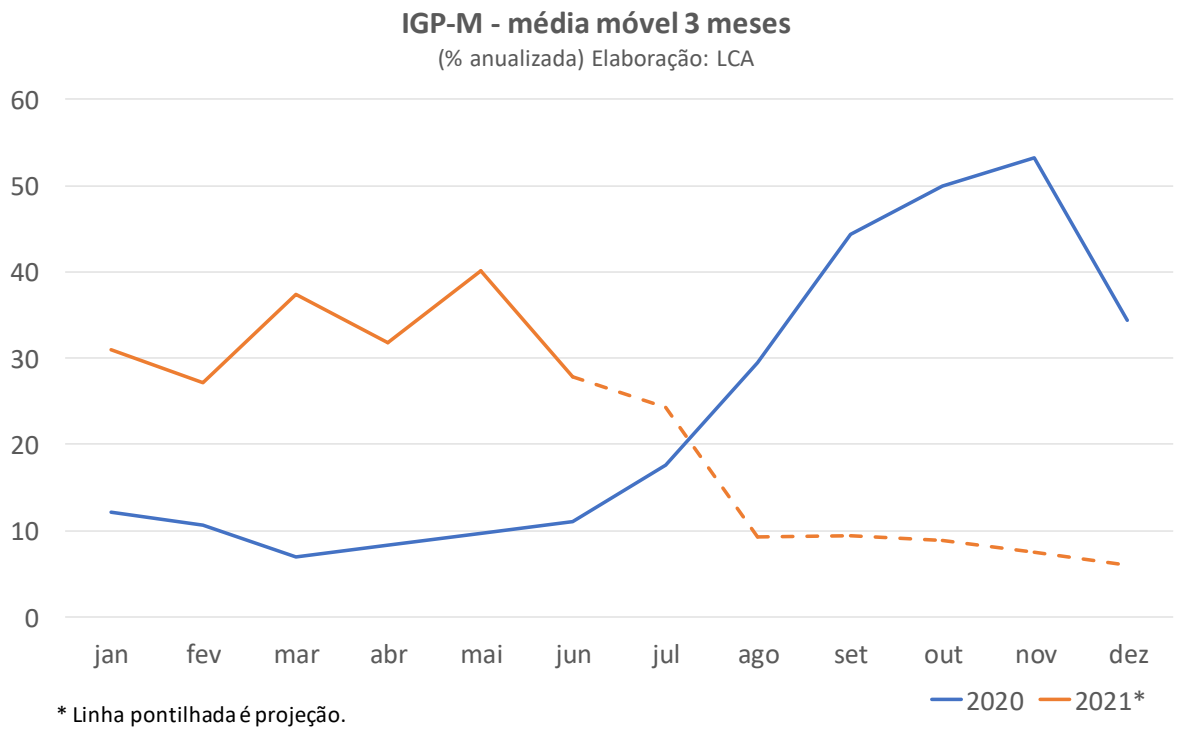




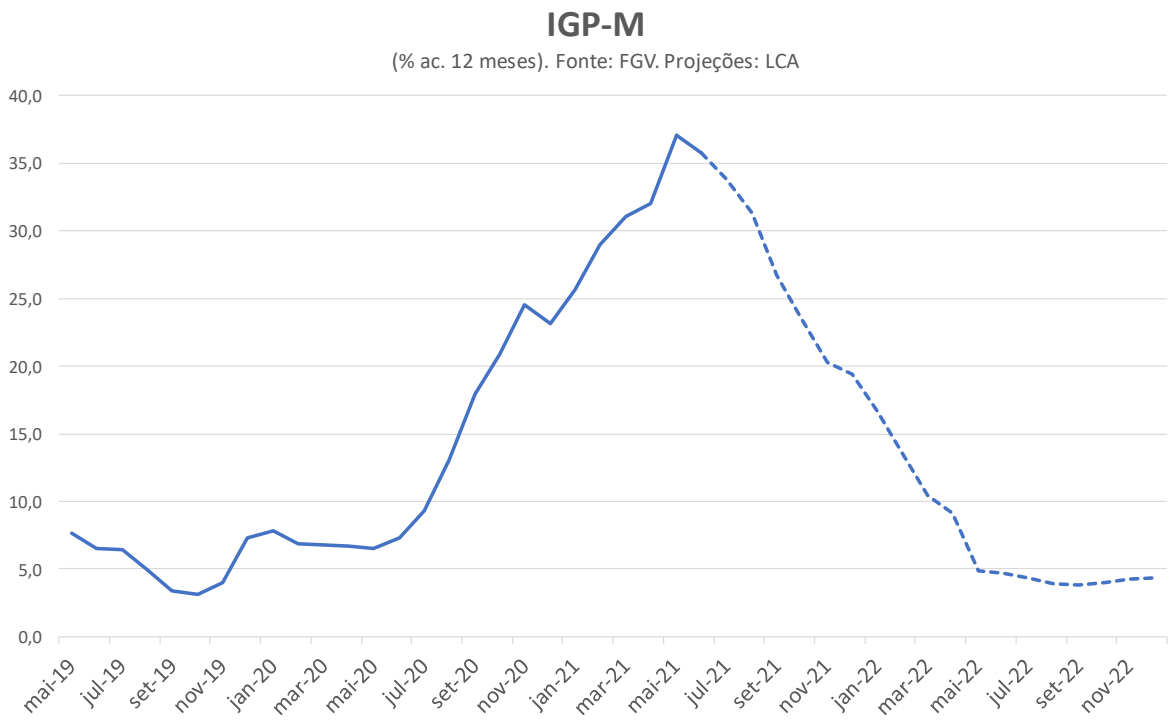
ABERTURA DO PIB: RECUPERAÇÃO DOS SERVIÇOS EM 2021 E 2022

PIB	Var. % YoY			
	2019	2020	2021	2022
PIB a Preços de Mercado	**1,4**	**-4,1**	**5,0**	**2,0**
Agropecuária - total	**0,6**	**2,0**	**0,8**	**2,4**
Indústria - total	**0,4**	**-3,5**	**5,5**	**2,9**
Extrativa mineral	-0,9	1,3	2,4	3,9
Transformação	0,0	-4,3	7,3	2,8
Construção civil	1,5	-7,0	3,8	2,8
Produção e distribuição de eletricidade, gás e água	1,7	-0,4	3,5	2,6
Serviços - total	**1,7**	**-4,5**	**5,2**	**1,7**
Comércio	1,9	-3,1	6,2	2,8
Transporte, armazenagem e correio	0,8	-9,2	9,5	2,5
Serviços de informação	5,2	-0,2	5,7	1,7
Inter. financeira, seguros, prev. complementar e serv. relativos	1,3	4,0	4,7	1,2
Outros serviços	2,6	-12,1	6,5	1,8
Atividades imobiliárias e aluguel	2,2	2,5	3,6	1,2
Administração, saúde e educação públicas	-0,2	-4,7	3,0	0,7
Consumo das famílias	**2,2**	**-5,5**	**5,4**	**1,9**
Consumo da administração pública	**-0,4**	**-4,7**	**3,1**	**0,6**
Formação bruta de capital fixo	**3,4**	**-0,8**	**5,3**	**-2,3**
Exportação de bens e serviços	**-2,4**	**-1,8**	**4,3**	**4,4**
Importação de bens e serviços	**1,1**	**-10,0**	**13,2**	**3,7**

IGPS: PIOR PARECE TER FICADO PARA TRÁS



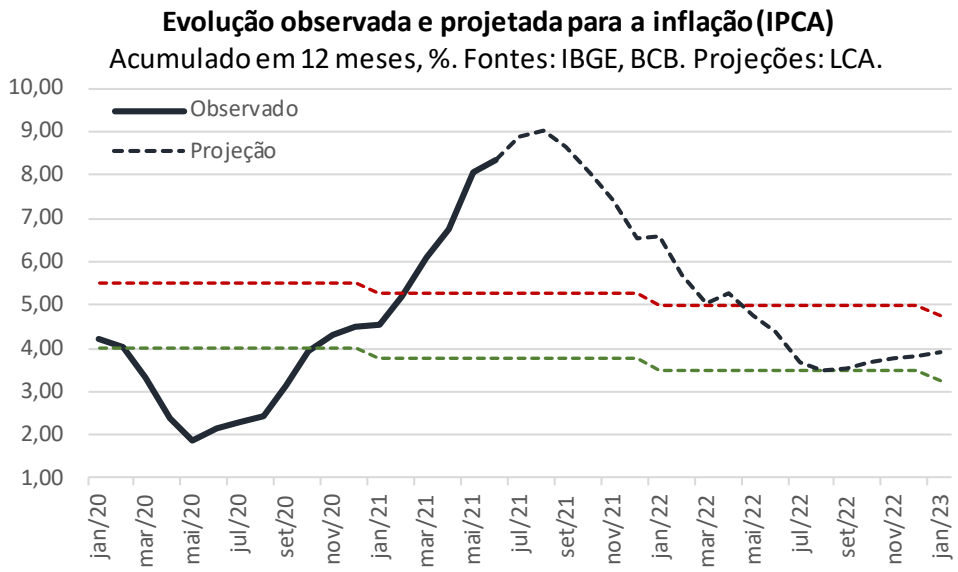
* Linha pontilhada é projeção.



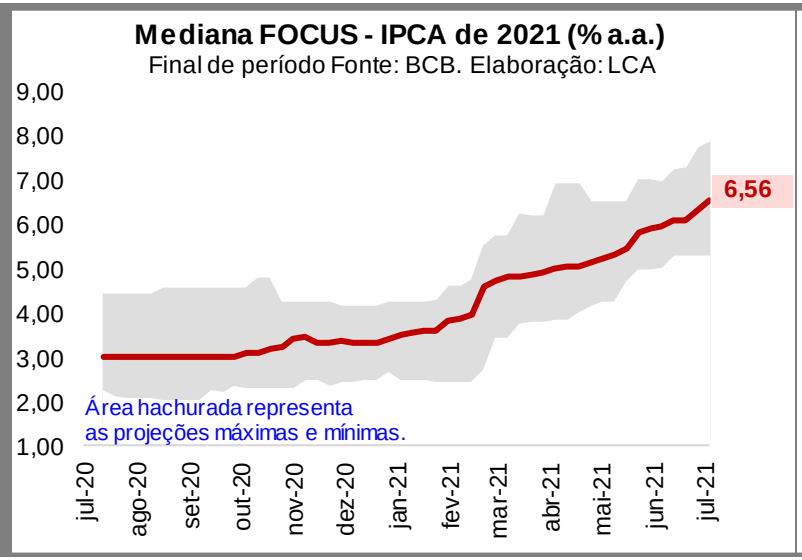
IGP-M - Variação anual (%)						
	2017	2018	2019	2020	2021*	2022*
IGP-M Total	**-0,5**	**7,6**	**7,3**	**23,1**	**19,4**	**4,4**
IPA	**-2,5**	**9,4**	**9,1**	**31,6**	**23,6**	**4,0**
Produtos agropecuários	-13,0	7,8	16,8	49,4	19,6	-2,8
Produtos industriais	1,5	10,0	6,6	25,3	25,3	6,8
IPC	**3,1**	**4,1**	**3,8**	**4,8**	**7,0**	**3,9**
INCC	**4,0**	**4,0**	**4,1**	**8,7**	**13,5**	**8,1**

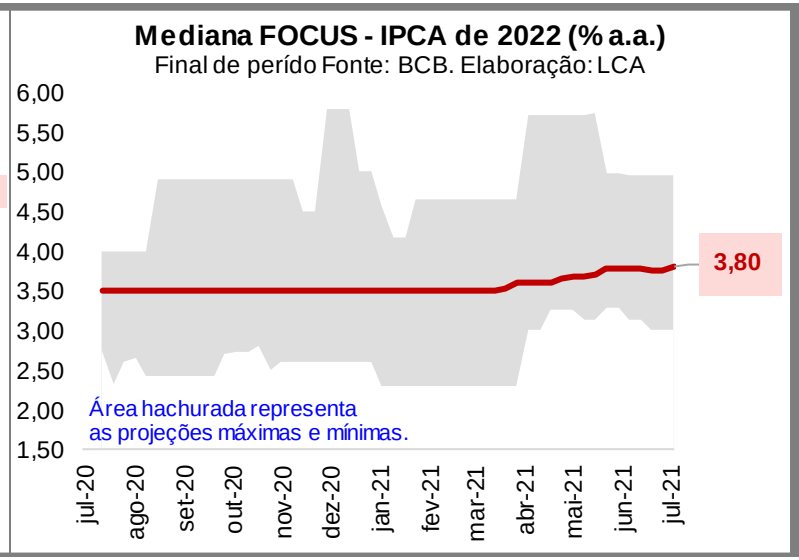
Fonte: FGV. Elaboração e *Projeções: LCA.

APESAR DA DILUIÇÃO DO CHOQUE DE COMMODITIES, IPCA FECHARÁ 2021 BEM ACIMA DO TETO DA META

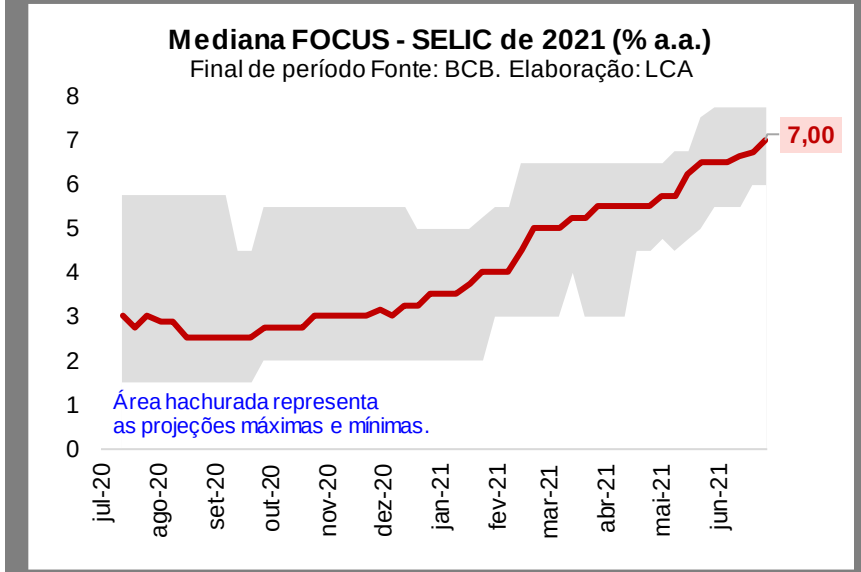


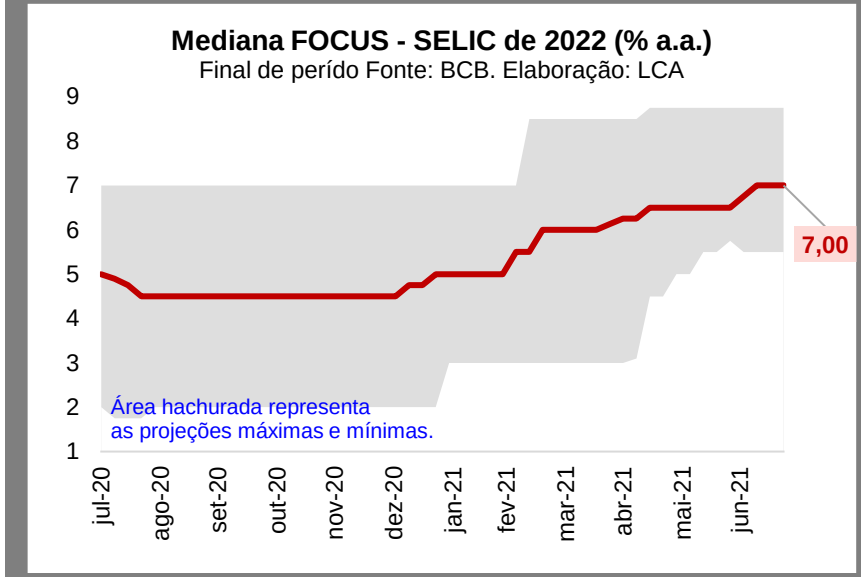
	2019	2020	2021*	2022*
IPCA Total	4,3	4,5	7,0	4,0
Bens Não Duráveis	6,7	13,2	6,0	3,6
Alimentação e bebidas	6,4	14,1	6,8	3,3
Bens Semi Duráveis	0,6	-0,1	4,7	4,0
Bens Duráveis	0,0	4,6	7,8	3,3
Serviços	3,5	1,6	3,4	5,2
Industriais	1,7	3,2	7,0	3,8
Monitorados	5,5	2,6	10,4	2,1
Livres	3,9	5,2	5,0	4,3





PROJETAMOS AUMENTO MAIS RÁPIDO E MAIOR DA SELIC

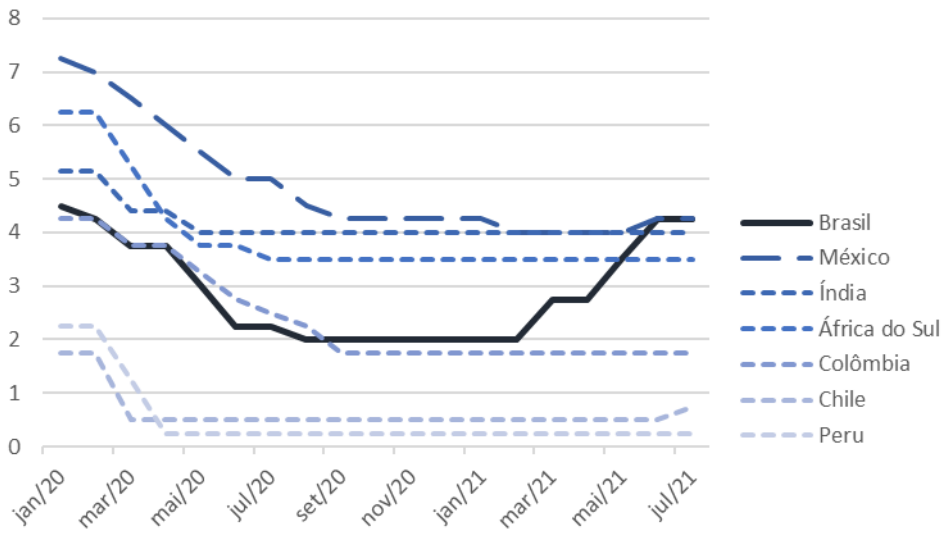




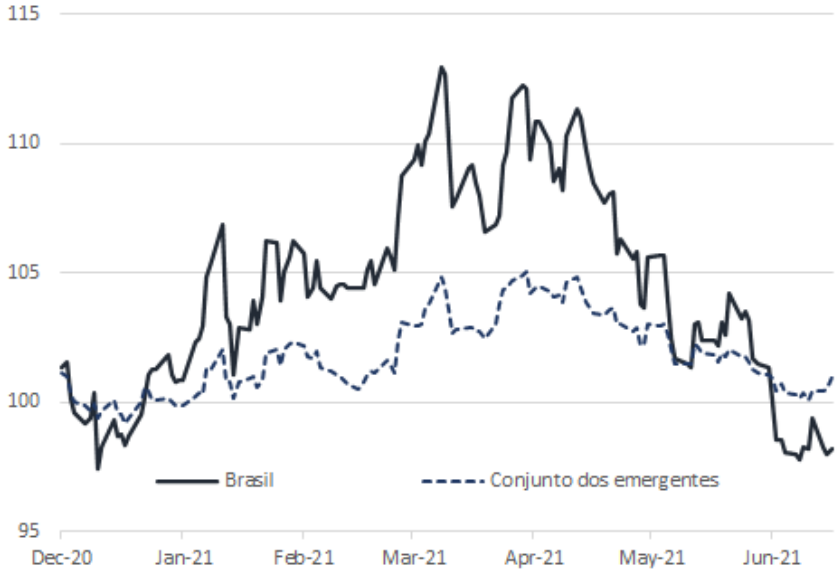
PERSPECTIVAS PARA O CÂMBIO

- **2021: estabilização do real até o final do ano**
  - Fatores pró-apreciação:
    - i. Selic mais alta
    - ii. Vacinação melhora perspectiva de crescimento
    - iii. Alguma acomodação de riscos fiscais
  - Fatores pró-depreciação:
    - i. Alta global do dólar
    - ii. Alguma piora das condições financeiras globais vs redução de estímulos monetários no G7
- **2022: tendência de apreciação perturbada por volatilidade (eleições)**

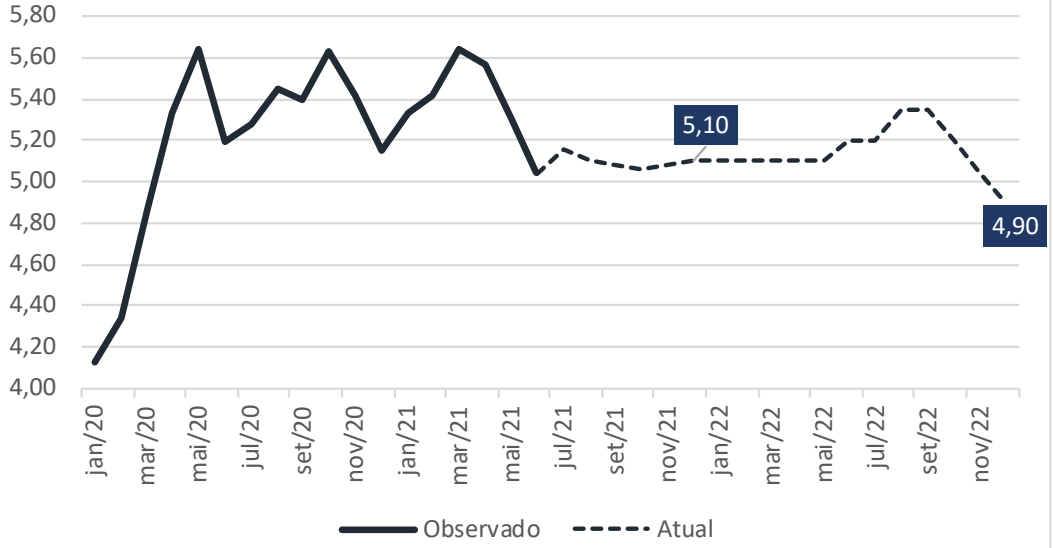
Evolução da taxa básica de juros em emergentes selecionados
Em % ao ano. Fonte: bancos centrais de cada país. Elaboração: LCA.



Evolução da cotação do dólar em economias selecionadas: Dez/20=100
Valores ponderados pelo MSCI. Fonte: Bloomberg. Elaboração: LCA.



Projeção para o câmbio (R$/US$)



Mediana das projeções, Focus (final de período)

R$/US$	2021	2022
23/7/21	5,09	5,20
25/6/21	5,10	5,20

	Rel. 2º Bim	Rel. 3º Bim	Dif.
Receita Total	1752	1816	64
Transferências	319	340	21
Receita Líquida	1433	1476	43
Despesa Total	1621	1632	11
Resultado Primário	**-187,7**	**-155,4**	**-32,3**

A revisão da arrecadação foi concentrada na parte administrada pela Receita Federal (+45 bilhões), composta por impostos e contribuições, o que significa expectativa de manutenção da tendência positiva observada nos últimos meses.

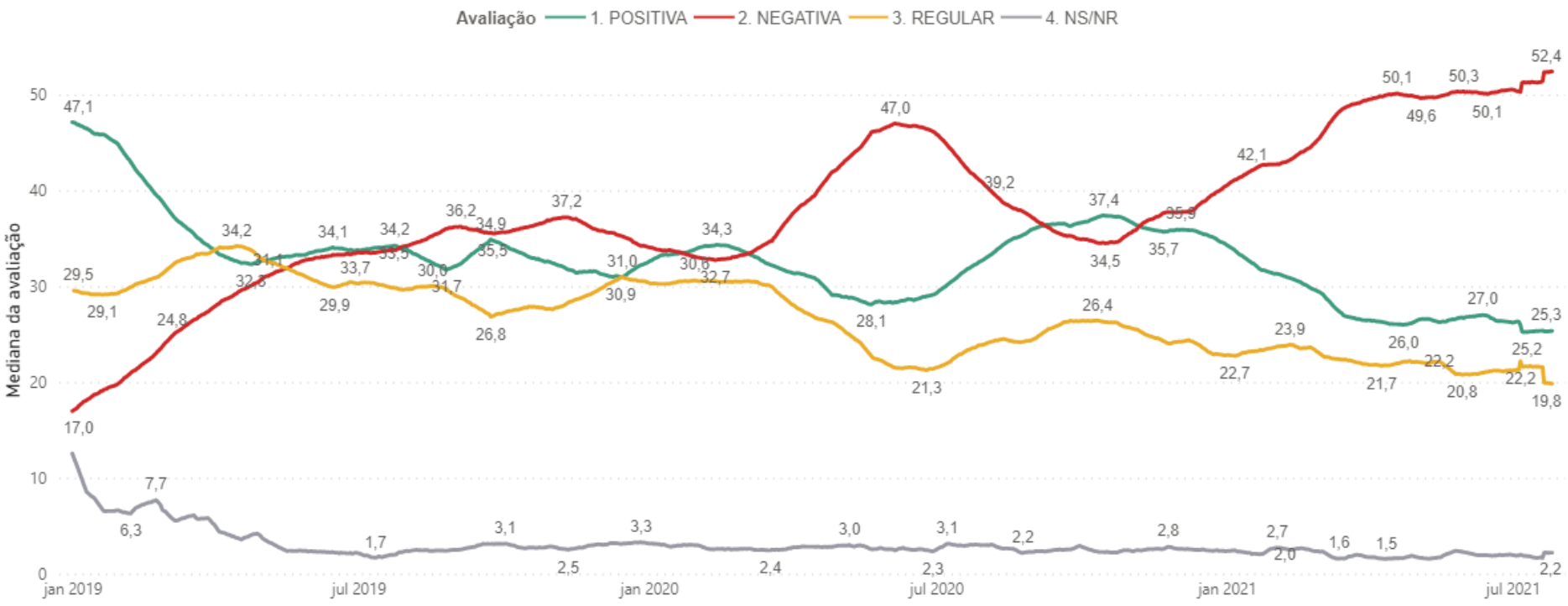
Nas despesas, por um lado destaca-se a revisão da despesa esperada com o bolsa família (-R$ 9,5 bilhões), mas por outro lado, acréscimo de créditos extraordinários com a extensão do auxílio emergencial até outubro e capitalização para o Pronampe (+25,4 bilhões).

Com a revisão para baixo de despesas sujeitas ao teto e revisão para cima de despesas extrateto, o governo calcula uma folga de R$ 12,3 bilhões nessa restrição, o que permitirá desbloqueio total dos valores contingenciados na avaliação anterior.

Após essa atualização do 3º bimestre, o governo deve publicar um decreto de reprogramação financeira até o final do mês, quando efetivará o **descontingenciamento total do orçamento, em R$ 4,5 bilhões**.

AMBIENTE POLÍTICO

- Popularidade em queda
  - CPI da Covid amplifica tensões
- Apoio Congressual:
  - Reforma ministerial
  - Avanço do Centrão *vs* militares
- Desafio do teto de gastos para 2022:
  - Bolsa Família
  - Reajustes de servidores
  - Emendas parlamentares
- Reforma tributária em discussão
  - IR/ PIS/Cofins



Fonte: Agregador Jota.

Eleições 2022

Lula tem ganhado fôlego, mas ainda não é favorito

Bolsonaro ainda tem condições de se recuperar e até de se reeleger. O impeachment não é uma possibilidade real. Ele ainda conta com apoio importante na Câmara e no Senado. A recuperação da economia - se a crise energética permitir - tende a ajudá-lo a recuperar popularidade.

LCA: cenários alternativos

	2019	2020	Base (75%)		Adverso (20%)		Benigno (5%)	
			2021	2022	2021	2022	2021	2022
EMBI+, final (pontos-base)	214	260	215	189	450	366	174	166
R$/US$, final	4,03	5,20	5,10	4,90	5,70	5,50	4,76	4,05
Selic, final (% a.a.)	4,50	2,00	7,50	7,50	7,75	9,50	6,00	6,00
PIB (var.%)	1,4	-4,1	5,0	2,1	3,0	-0,2	6,0	4,3
Produção industrial (PIM-PF)	-1,1	-4,5	6,5	2,9	2,9	0,6	7,9	6,0
Comércio varejista, volume (PMC)	1,9	1,2	3,4	3,2	2,2	1,3	4,4	4,7
IGP-M (var. %)	7,3	23,1	19,4	4,3	24,1	6,9	18,8	3,5
IPCA (var. %)	4,3	4,5	7,0	4,0	7,7	5,2	6,7	2,9

Fontes: diversas. Elaboração: LCA.

Base (75%)
- Ambiente político:
  - 2021: reformas avançam pouco
  - 2022: mercado desconfia do compromisso fiscal de pelo menos um dos postulantes competitivos à PR
  - Campanha acirrada e vitória de chapa moderada
- Quadro sanitário:
  - Imunização da população adulta até o final do ano
  - Restrições de circulação são localizadas e modestas
  - Circulação volta ao normal (pré-Covid) em 2022

Adverso (20%)
- Quadro global: piora das condições financeiras
- Ambiente político:
  - Pouco avanço de reformas em 2021
  - Vitória de candidatura algo populista em 2022
- Quadro sanitário:
  - Imunização da população adulta só no 1T22
  - Terceira onda freia a atividade econômica
  - Circulação volta ao normal (pré-Covid) em 2S22

Benigno (5%)
- Ambiente político:
  - Maior avanço das reformas
  - Mercado mais confiante no novo governo
- Quadro sanitário:
  - Superação mais rápida da pandemia

ANEXO: RISCO DE RACIONAMENTO

- 2020/21: La Niña e pouca chuva na estação úmida - ONS deflagrou medidas preventivas
- Cenário diferente de 2000/2001, baixa probabilidade de racionamento/apagão,...

i. menor dependência de hidráulica (2000: 88% vs. 2020: 56% capacidade instalada);

ii. maior participação de autoprodução e geração distribuída (de 8% para 16%),

iii. sistemas de transmissão mais integrados

iv. mecanismos de preço (tarifas ou preço do mercado livre) inibem o consumo: ...

- ... Mas a energia ficou bem mais cara e poderá sofrer mais ajustes ao longo de 2021
- *Atenção ao risco de novo La Niña em 2022*

Figura 5-1: Resultados do Balanço de Potência para o Caso A

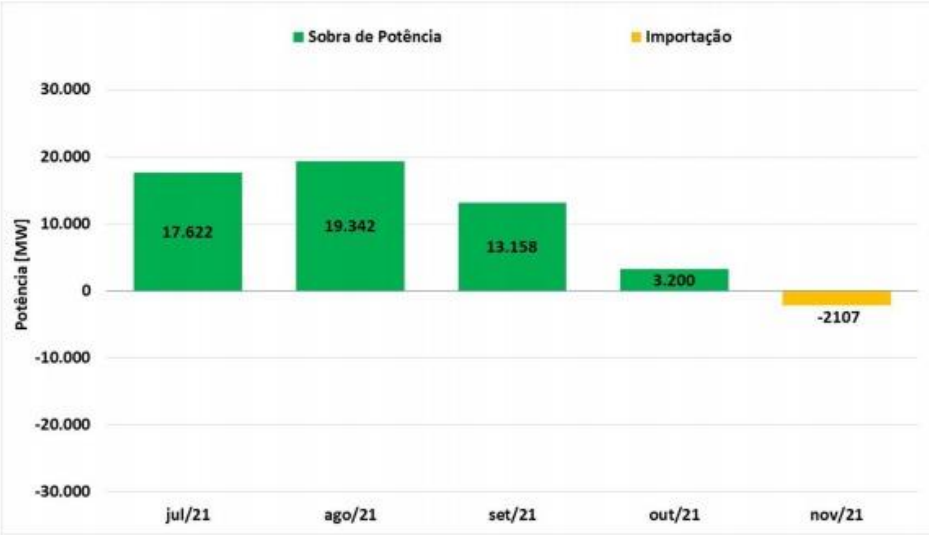
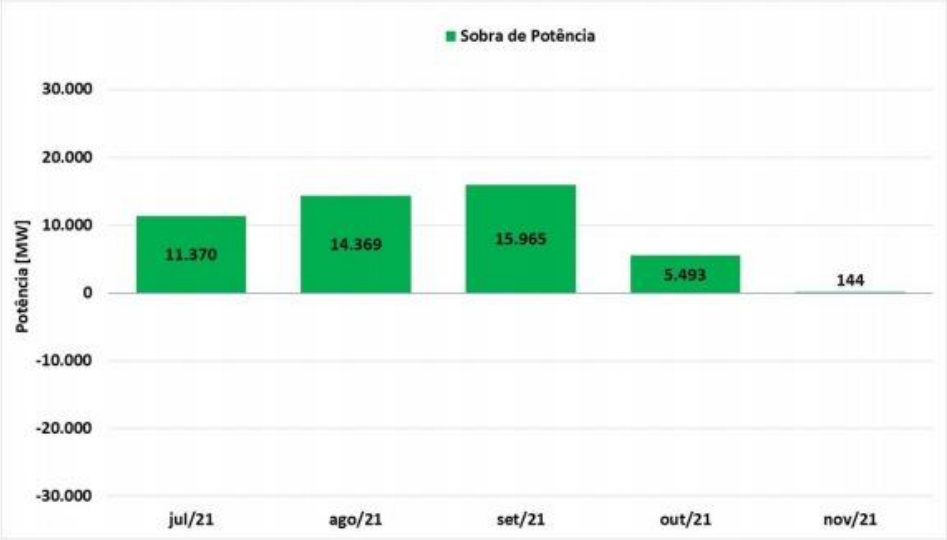


Figura 5-2: Resultados do Balanço de Potência para o Caso B



Conclusão ONS: mesmo no cenário mais conservador é possível suprir a necessidade com importações

www.lcaconsultores.com.br

V2.2019