



# CNseg

Confederação Nacional das Empresas  
de Seguros Gerais, Previdência Privada e Vida,  
Saúde Suplementar e Capitalização

**1º WebTec CNseg**

**Superintendência de Estudos e Projetos – SUESP**

09.07.20

# Covid-19 e Economia

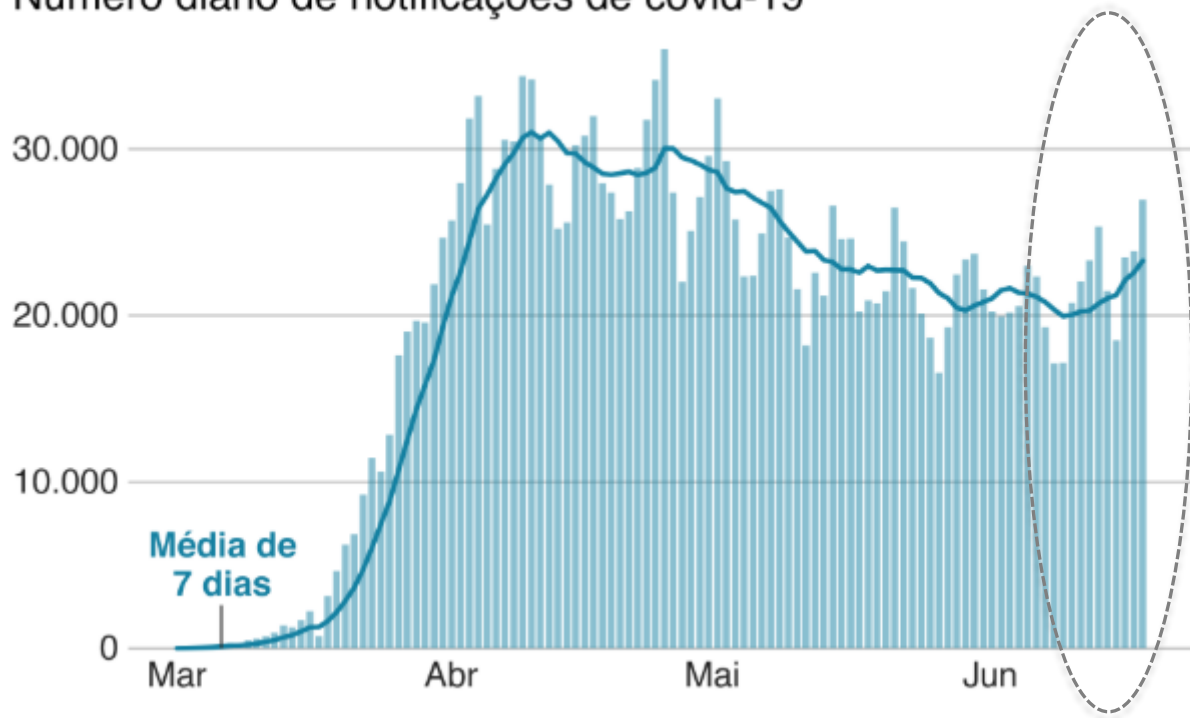
## SINAIS DE RECUPERAÇÃO, MAS HÁ RAZÕES PARA CAUTELA

- **Pandemia da Covid-19:**
  - “Onda de otimismo” embalou os mercados no início de junho e voltou na última semana, fazendo as bolsas – inclusive no Brasil - subirem;
  - Perspectivas melhores de tratamentos e vacinas, maior testagem, mais conhecimento sobre a doença → melhoria nos protocolos de atendimento;
  - Apesar do risco de segunda onda de contágio ser real, *shutdown* é improvável, pois surtos são regionalizados, mudanças de hábitos diminuem R0 e já há mais experiência para contê-los;

# Covid-19 nos EUA

- Aumento dos casos nos EUA é claro, principalmente no Sul e no Oeste no país:

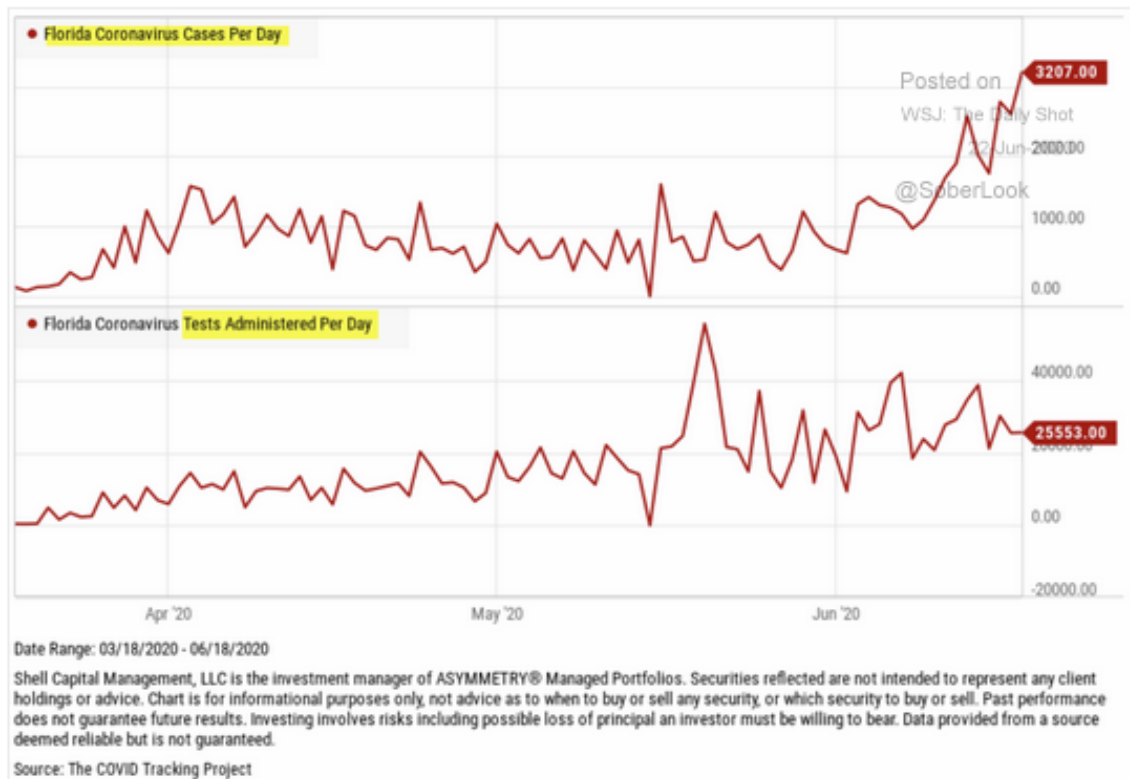
Número diário de notificações de covid-19



Fonte: U. Johns Hopkins

# Covid-19 nos EUA

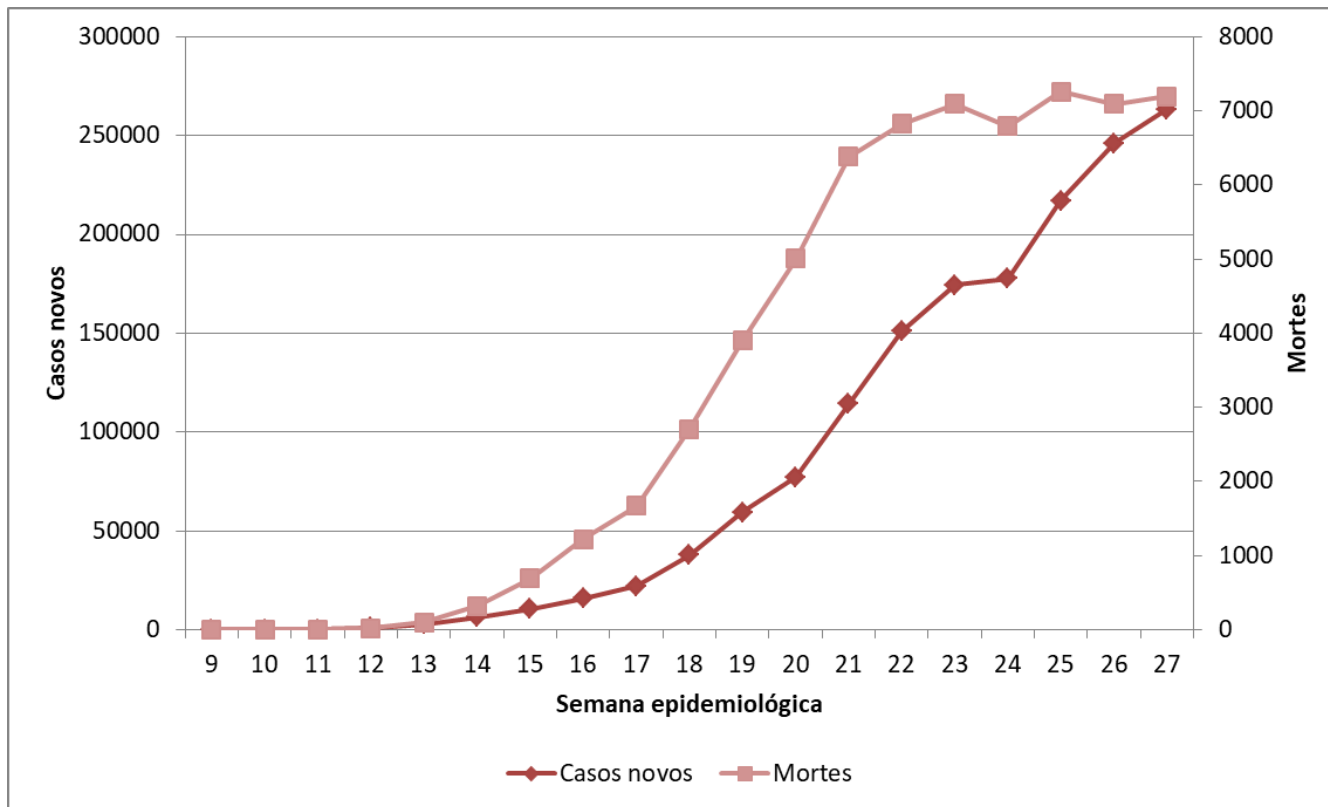
- Tal aumento não parece estar relacionado com aumento na testagem. Na Flórida:



# Covid-19 e Economia

- **Número de mortes pela Covid-19 tem caído, mas é prudente esperar o resultado das recentes flexibilizações, dadas as defasagens de contágio, incubação e internação;**
- **Nesse cenário, variáveis como o número de casos se tornam menos relevantes. Além disso, esgotamento econômico e psicossocial do isolamento estimula a adoção de novas métricas;**
- **Apesar do aumento de casos, mortes apresentam estabilidade e ocupação dos leitos de tratamento intensivo passou a ser a variável chave na determinação da reabertura das economias:**

# Covid-19 no Brasil



Fonte: Ministério da Saúde

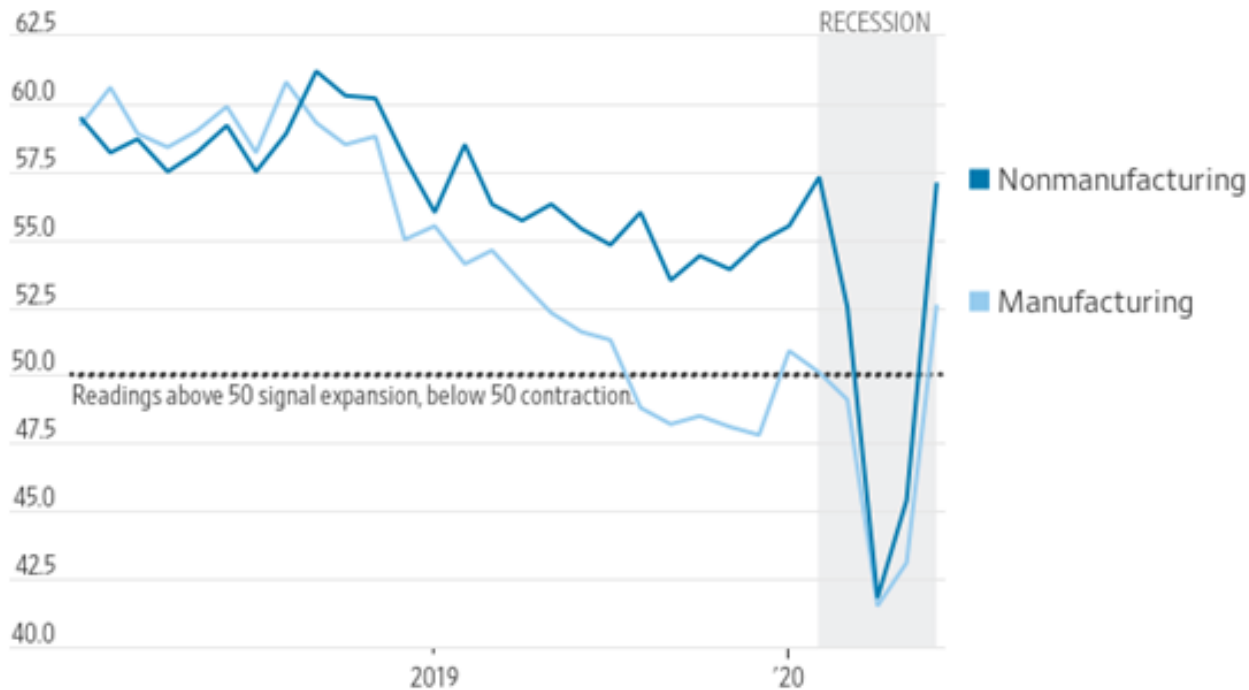
# Economia Internacional

- **Divulgações mais recentes de dados de atividade em todo mundo mostram quadro mais favorável do que o esperado há algumas semanas, mas ainda há muito “ruído”; limitações à coleta podem prejudicar qualidade dos dados;**
- **Indicadores tradicionais e “alternativos” (geolocalização, gastos em cartões, imagens de satélite, consumo de energia elétrica, buscas na internet e etc.) têm sido analisados;**
- **Exemplos nos EUA:**
  - **Tradicional: PMIs tem sido muito favoráveis, mas intensidade não é tão bem capturada nesse tipo de indicador, mas sim a direção;**
  - **Alternativo: Índice composto de indicadores alternativos mostra retomada rápida, mas não necessariamente intensa;**

# Economia dos EUA

## Índice de Atividade dos Gerentes de Compras

Institute for Supply Management purchasing managers indexes



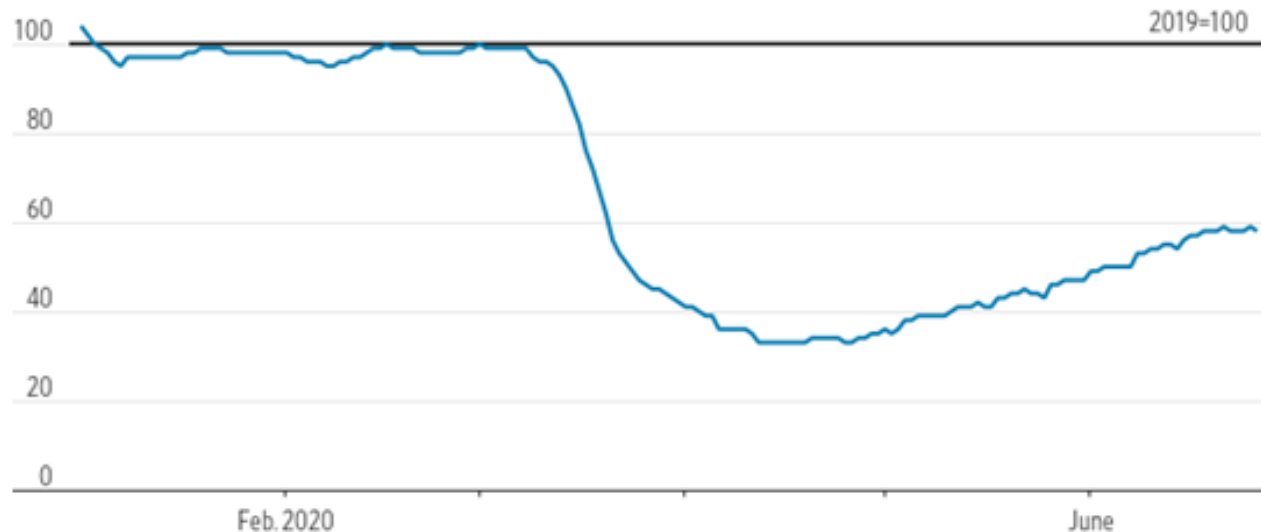
Source: Institute for Supply Management



# Economia dos EUA

## Indicador de atividade econômica alternativo

### The 'V' Starts to Roll Over Economic Activity Index



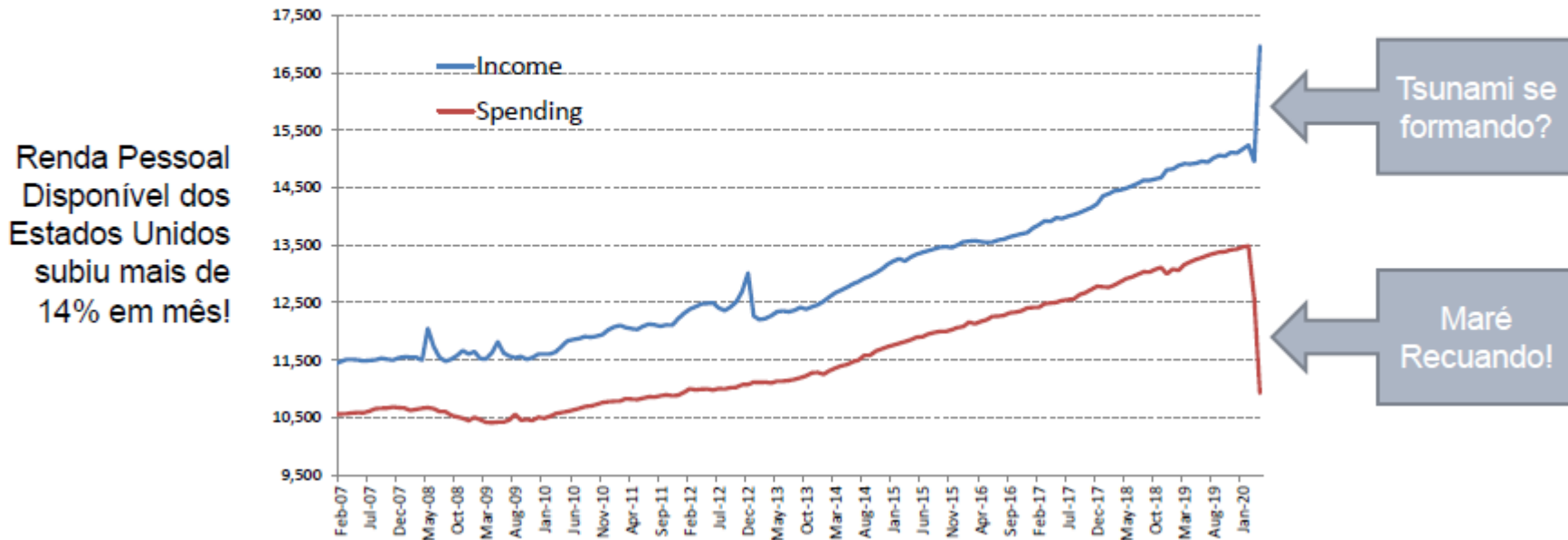
Note: Index components include public transit ridership, traffic congestion, flight activity, foot traffic at discretionary verticals, state unemployment web traffic, online job listings, small business hours and restaurant bookings

Source: Jefferies

# Economia dos EUA

- Há muitos otimistas com a recuperação nos EUA, por conta dos estímulos fiscais sem precedentes: pacote de US\$ 2 trilhões (10% do PIB!)

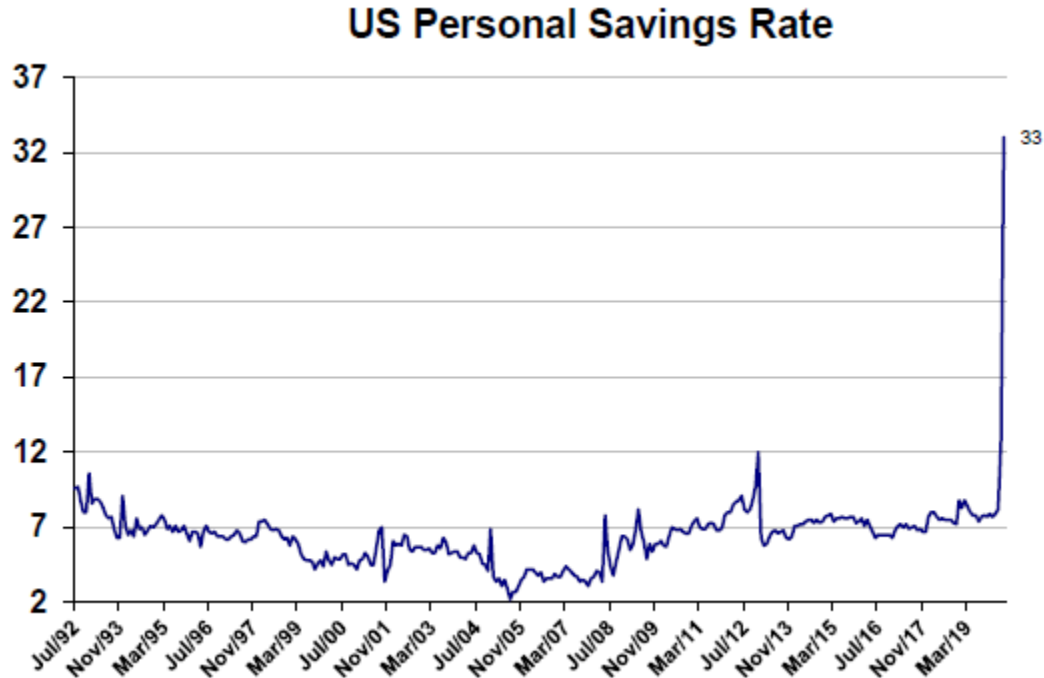
Real Disposable Income & Spending  
(USD billion)



Fonte: Paineiras Investimentos

# Economia dos EUA

- A renda adicional (ainda) não virou gasto, mas poupança (teoria da renda permanente do consumo). Mas com a normalização do mercado de trabalho e melhora da confiança, o consumo virá

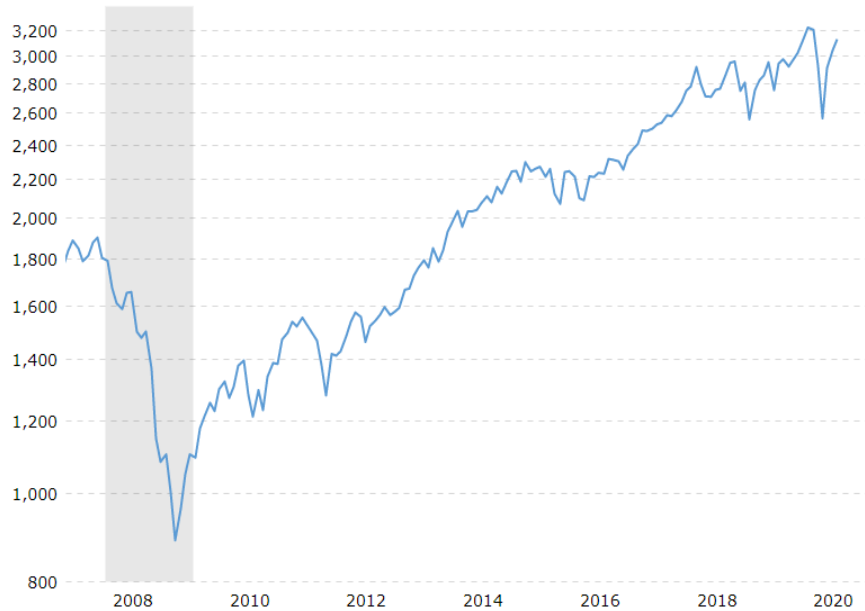


Fonte: Paineiras Investimentos

# Economia dos EUA

- A volta dos preços dos ativos foi rápida e deve afetar as decisões de consumo. Preço dos imóveis nem chegou a cair: não deve haver efeito riqueza negativo.

## S&P 500



Fonte: Investing.com

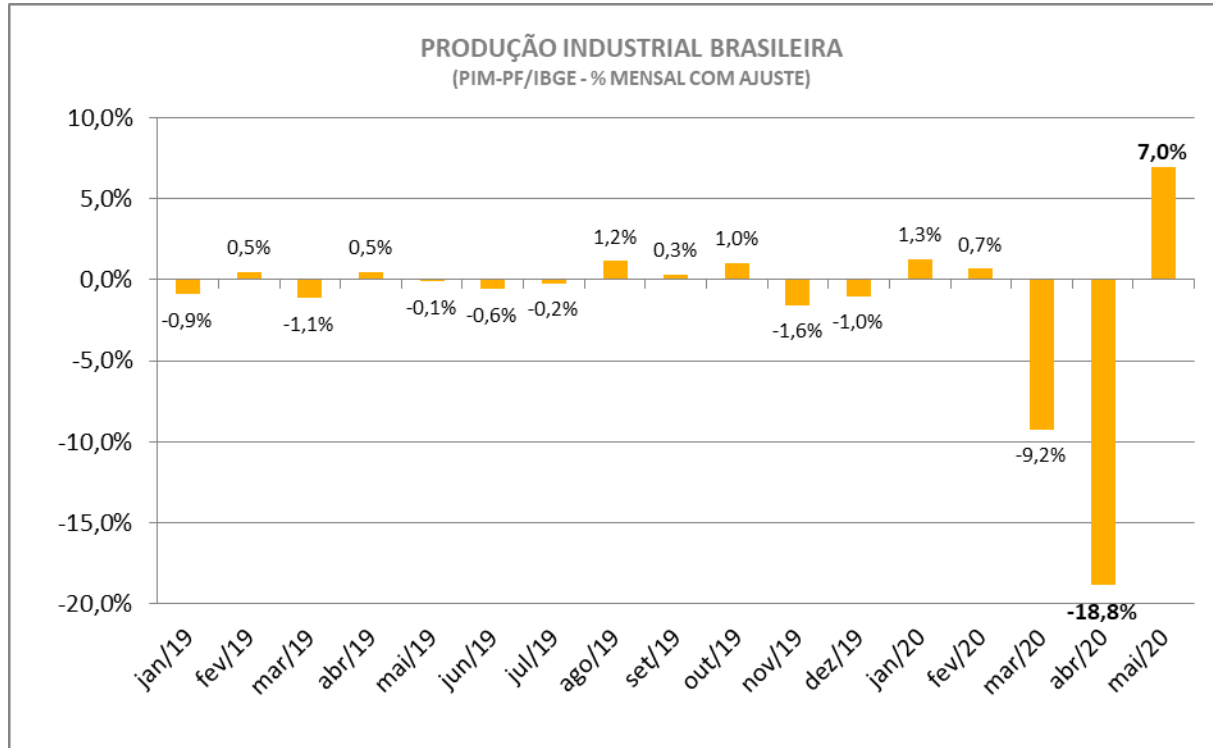
## Preço mediano de casas já existentes: variação AsA



Fonte: Wall Street Journal

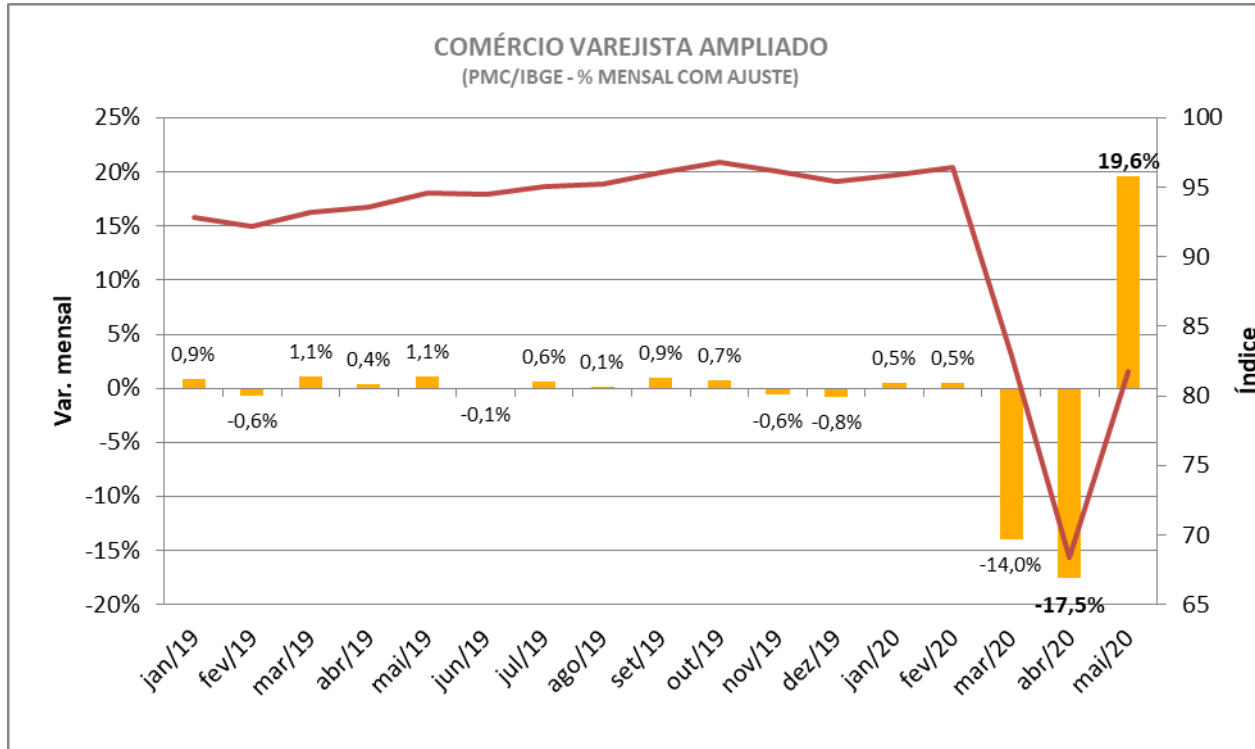
# Economia Brasileira

- **Brasil: dados mostram que o “vale” da crise aconteceu em abril; mediana das projeções indica uma contração de cerca 10% do PIB no 2º tri, mas pode ser menor (cerca de 8%):**



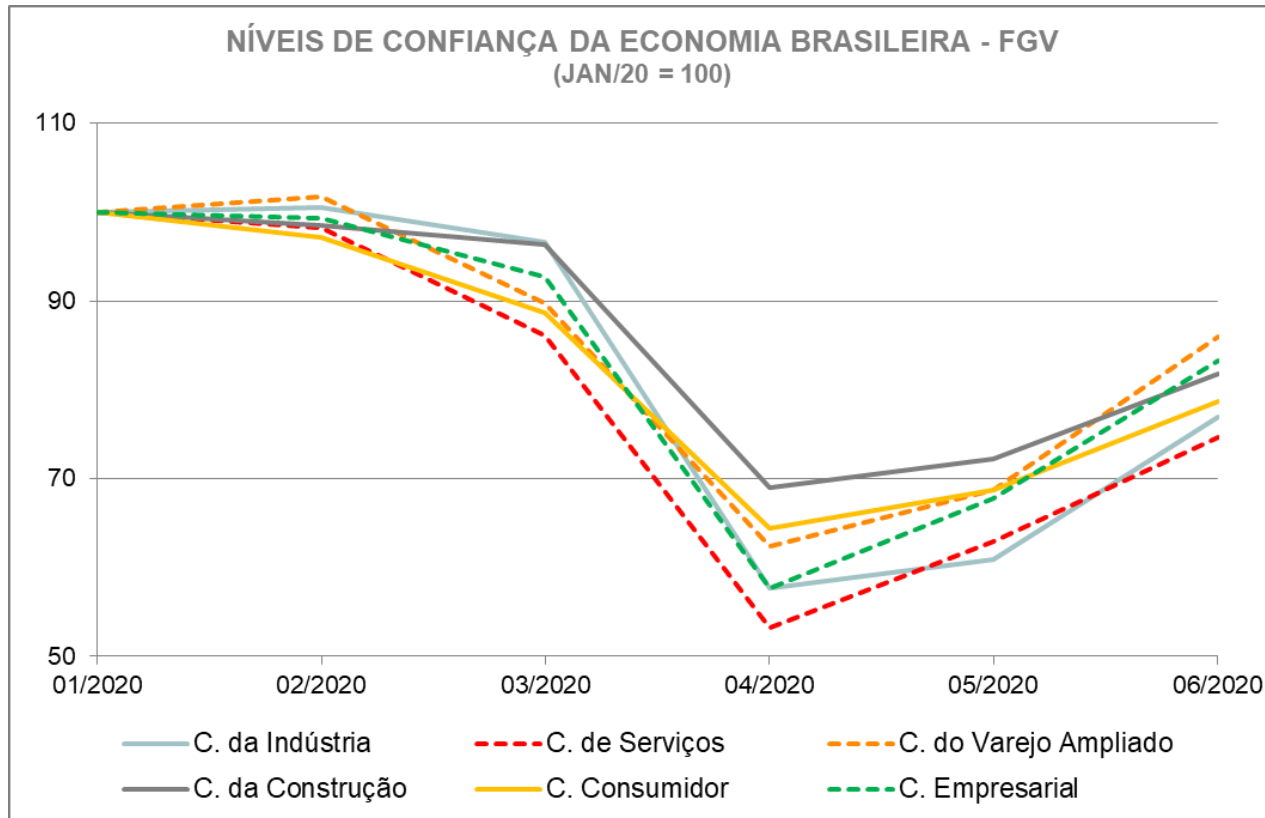
# Economia Brasileira

- **Brasil: dados mostram que o “vale” da crise aconteceu em abril; mediana das projeções indica uma contração de cerca 10% do PIB no 2º tri, mas pode ser menor (cerca de 8%):**



# Economia Brasileira

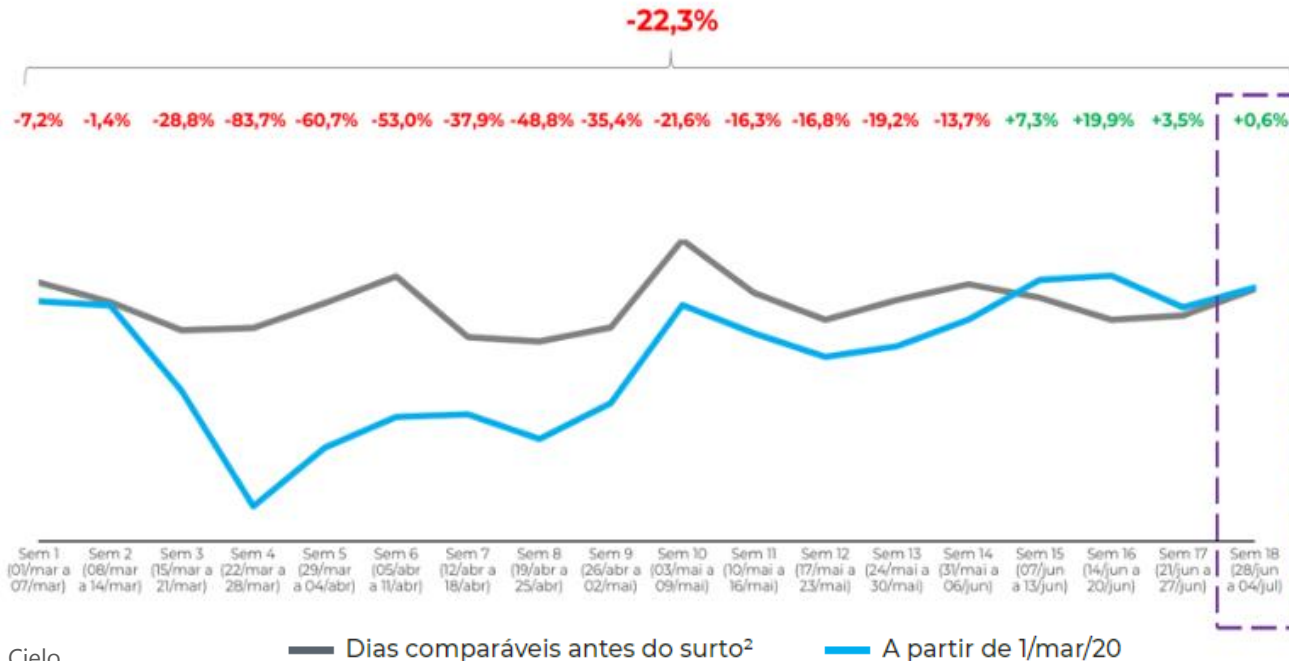
- **Confiança na economia caiu muito, mas vem melhorando consistentemente...**



# Economia Brasileira

- Dado “alternativo” para o Brasil: Indicador Cielo, mostra que a recuperação está acontecendo, mas é muito heterogênea:

## Bens Duráveis – Móveis, Eletro e Lojas de Depto.

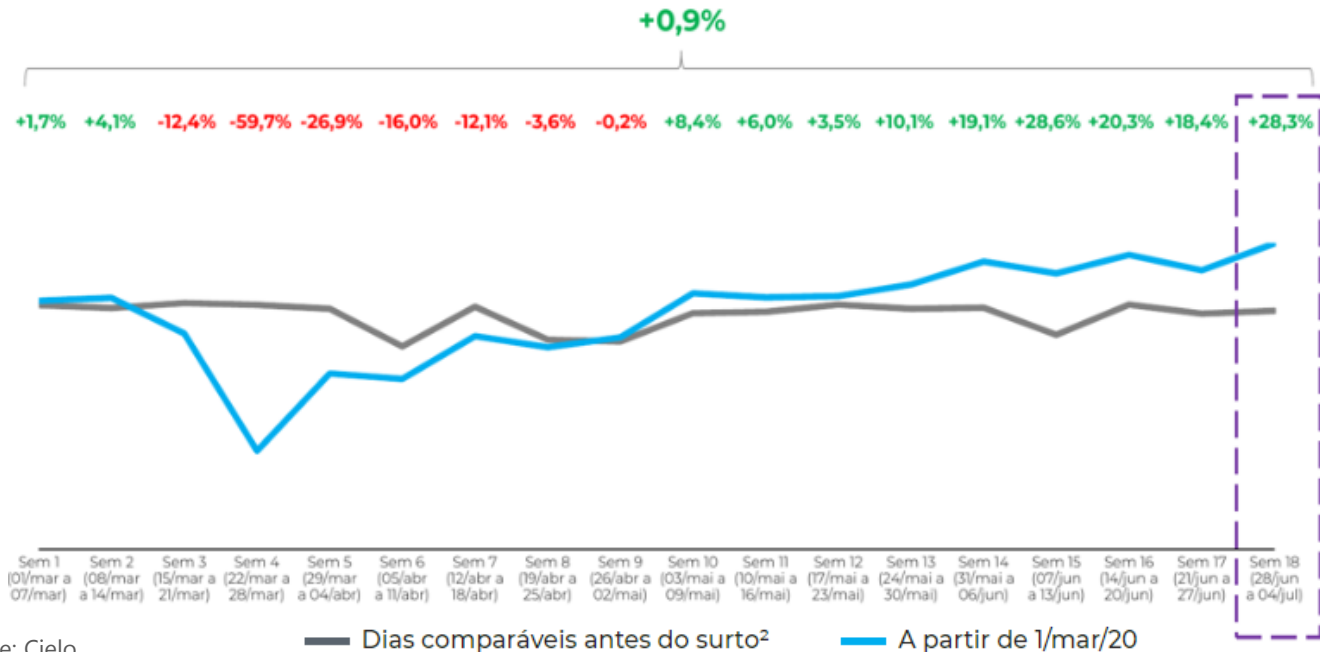




# Economia Brasileira

- Supermercados e materiais de construção chegam a apresentar crescimento acumulado no período (“transferência” de consumo):

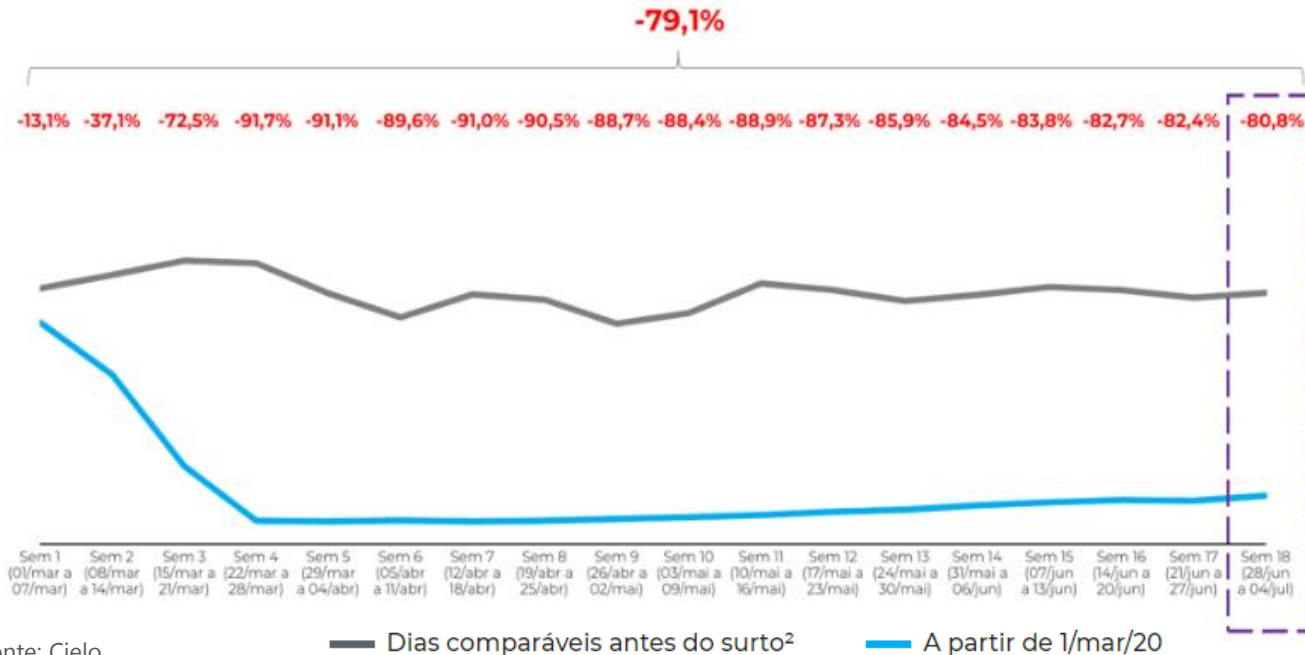
## Bens Duráveis – Materiais para Construção



# Economia Brasileira

- Turismo, primeiro a entrar na crise deve ser um dos últimos a sair, e o deve ressurgir diferente: mais aluguel de veículo, menos viagem aérea; mais Airbnb, menos hotel:

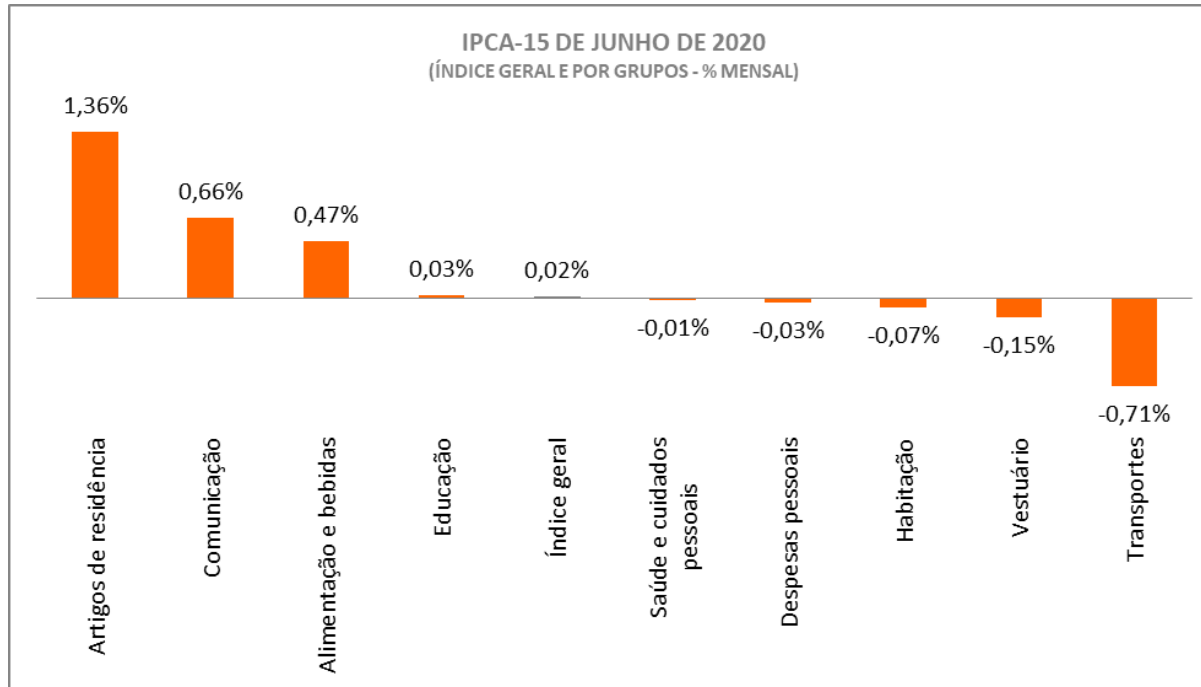
## Serviços – Turismo e Transporte



Fonte: Cielo

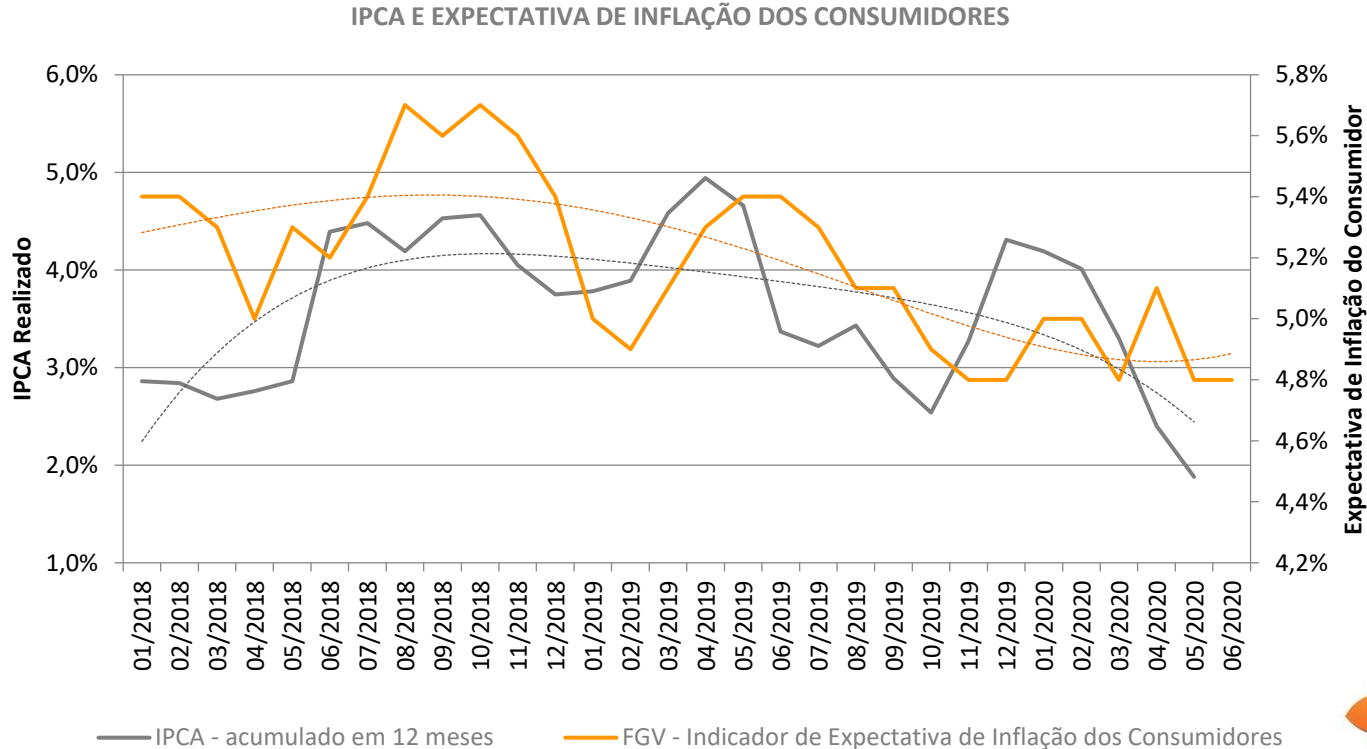
# Economia Brasileira

- Outro efeito curioso da pandemia nos indicadores: inflação muito baixa, mas há sensação de que é maior (e pode acabar sendo, em termos dos gastos efetivos) por conta de cesta limitada aos produtos que subiram, com efeitos sobre a renda real:



# Economia Brasileira

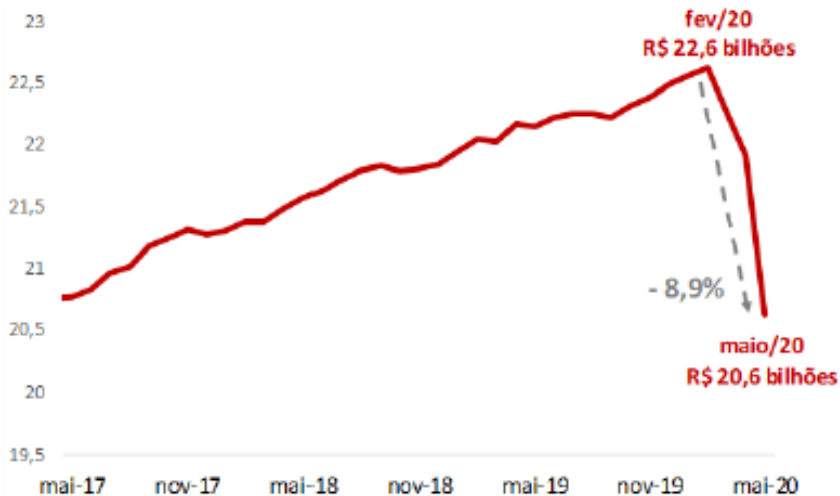
- Expectativa de inflação dos consumidores x Inflação realizada:



# Economia Brasileira

- Mais um efeito da pandemia nos indicadores: taxa de desemprego e rendimento médio não refletem a real situação do mercado de trabalho. Rendimento médio cresce e taxa de desemp. de 12,9%, com taxa de atividade constante, estaria próxima dos 20%!

Gráfico III. Massa de rendimentos efetivos – em R\$ bilhões



Fonte: IBGE e MB Associados

## Quantidade de requerentes no acumulado do ano até a 1ª quinzena de junho – 2019 e 2020

Quantidade de Requerimentos SD Formal	Acumulado do ano 2019	Acumulado do ano 2020	Variação em relação ao ano anterior	
			Abs.	%
Total	3.194.122	3.648.762	454.640	14,2%
Presenciais	3.147.751	1.744.841	-1.402.910	-44,6%
Via Web	46.371	1.903.921	1.857.550	4.005,8%
% de requerimentos via Web	1,5%	52,2%	-	-

Fonte: BGSD/ ME.

Fonte: Ministério da Economia

# Economia Brasileira

- Mas e os riscos? O principal é Fiscal! A conta dos estímulos...

## Déficit Primário (% PIB)



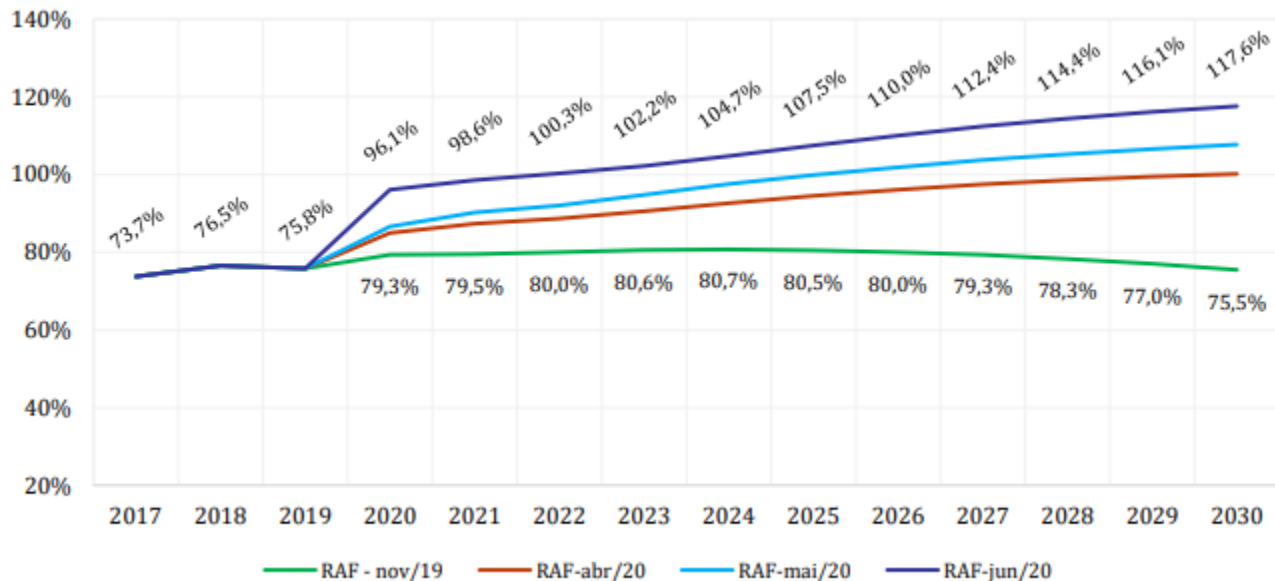
- Considerando uma variação anual do PIB de **-6,50% para 2020**, conforme Relatório Focus de 19/6/20:

	R\$ bilhões	% PIB
Meta de Déficit Primário (Governo Central)	124,1	1,8%
Dispensa de Contingenciamento 2º Bimestral	416,4	6,0%
Impacto Primário Adicional das Medidas Anunciadas (após 2º Bimestral)	238,8	3,4%
Efeitos do ajuste do PIB (6,5%) e demais variáveis macro (Focus)	16,3	0,2%
Déficit Primário Estimado (Governo Central) - (a)	795,6	11,5%
Déficit Primário Estimado (Estatais Federais) - (b)	2,4	0,0%
Déficit Primário Estimado (Entes Subnacionais) - (c)	30,6	0,4%
<b>Déficit Primário Estimado (Setor Público) - (a + b + c)</b>	<b>828,6</b>	<b>12,0%</b>

# Economia Brasileira

- Instituição Fiscal Independente- Cenário Base

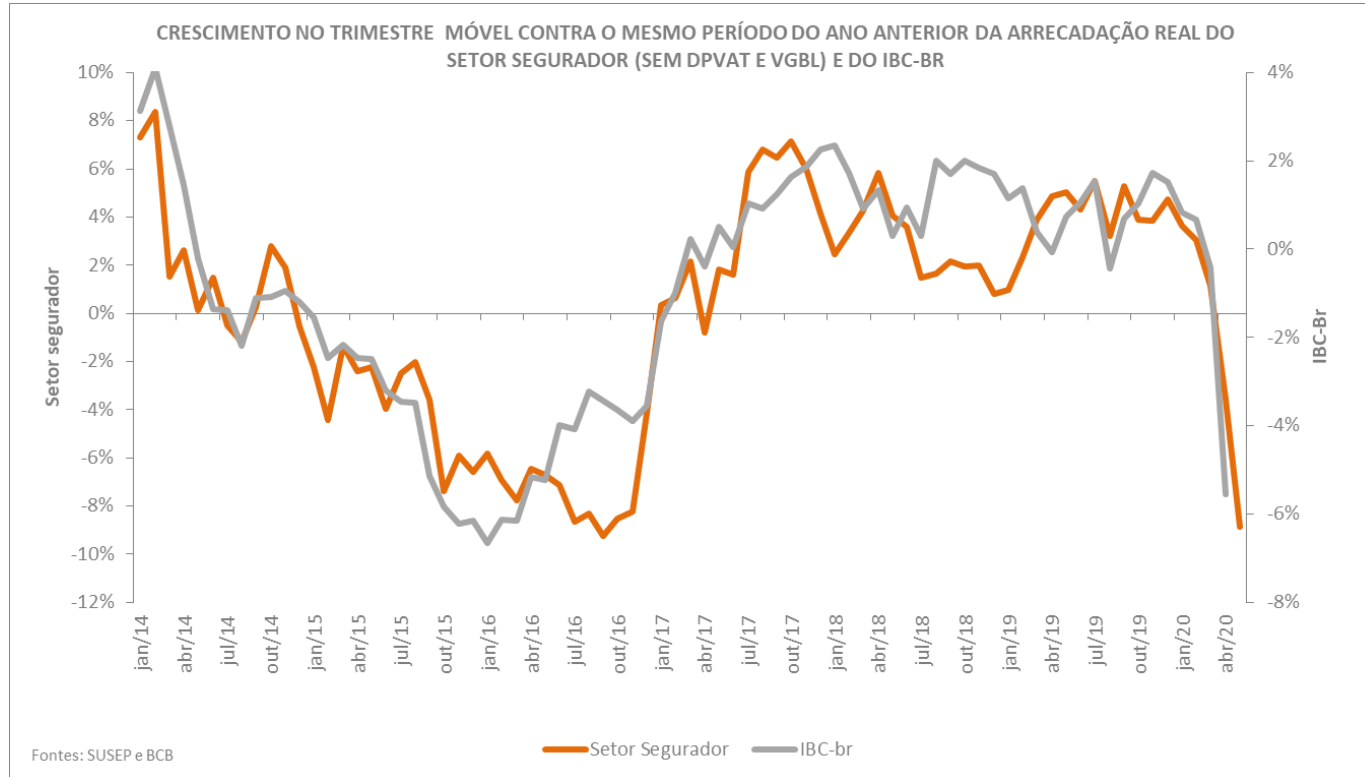
GRÁFICO 17. EVOLUÇÃO DAS PROJEÇÕES PARA A DBGG DE NOV/19 A JUN/20 – BASE



Fonte: IFL.

# Economia Brasileira e Setor Segurador

- O que isso quer dizer para nosso setor? O IBC-Br, indicador mensal da atividade, tem alta correlação com o desempenho agregado:



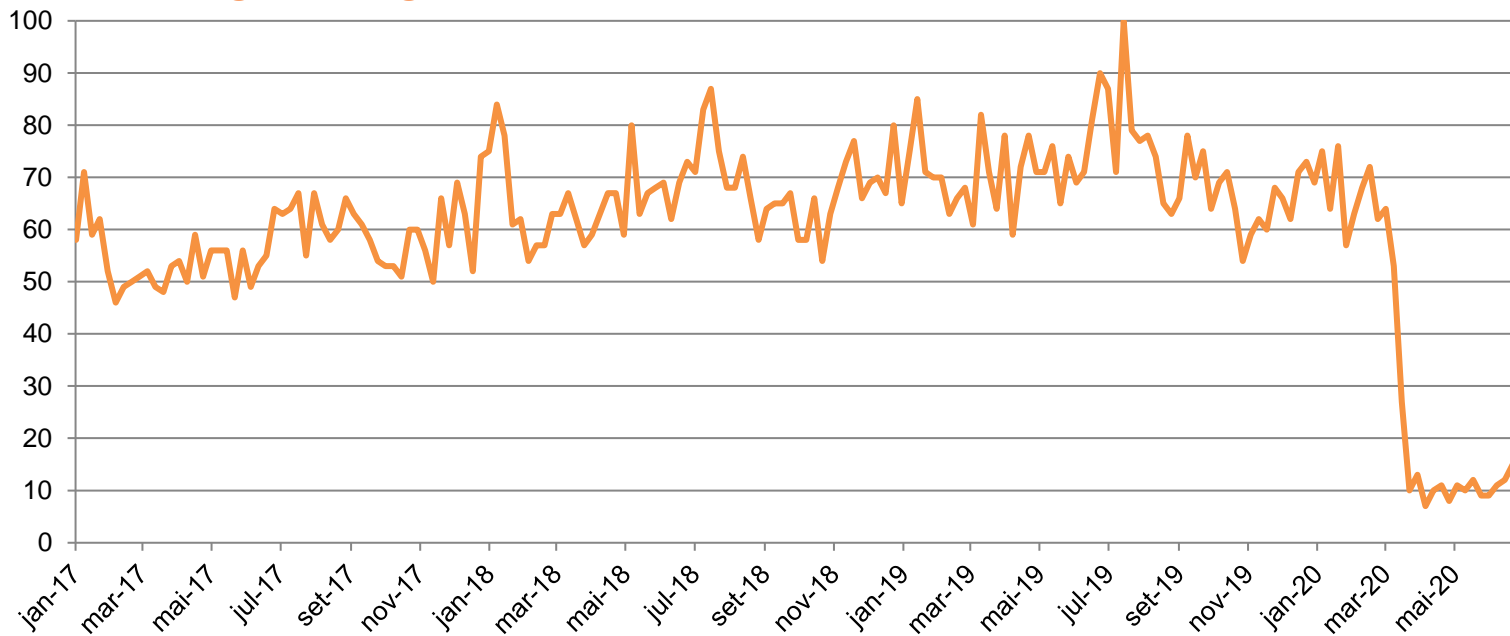


# Setor Segurador x Covid-19

Google Trends

- **Atividade influencia todos os produtos, mas é preciso indicadores específicos para entender dinâmicas específicas. Exemplo: *Google Trends***

## Termo: Seguro Viagem

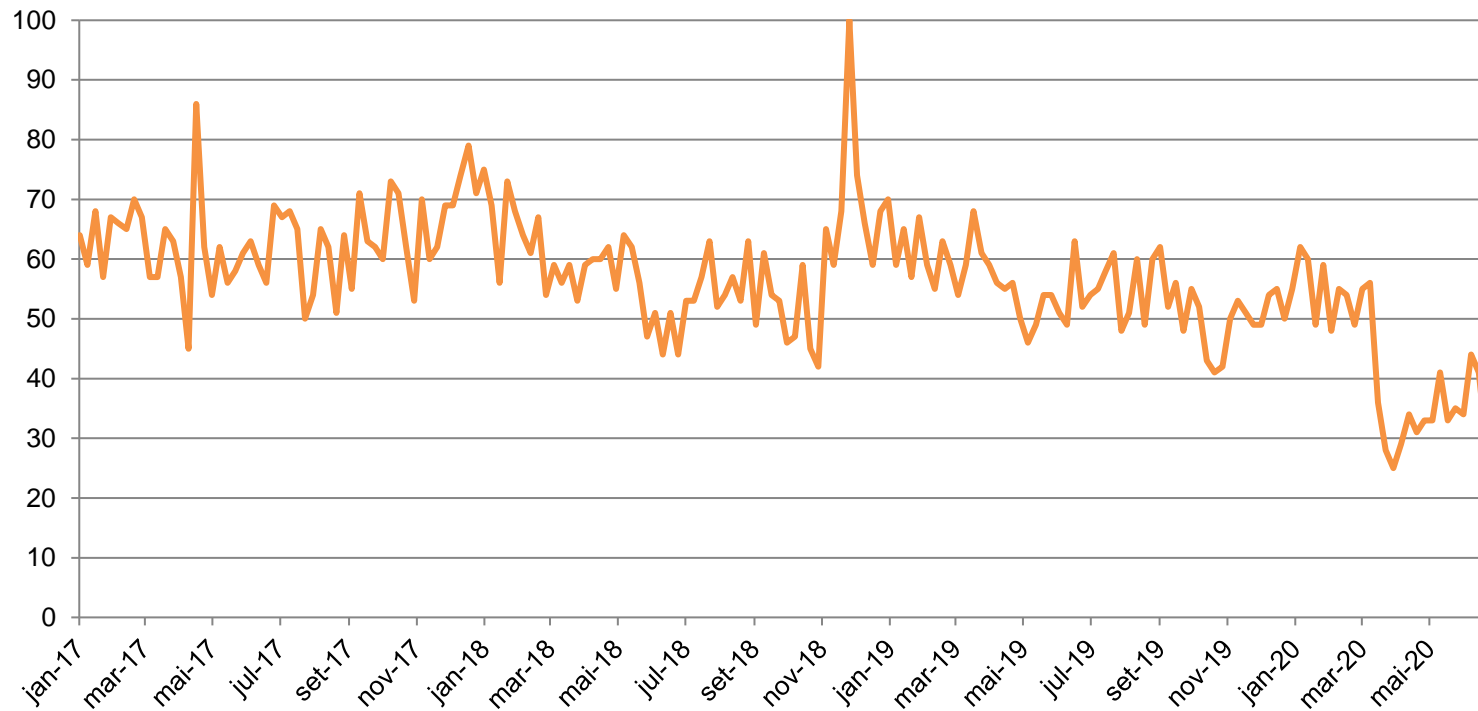


Fonte: Google Trends

# Setor Segurador x Covid-19

Google Trends

## Termo: Seguro Auto

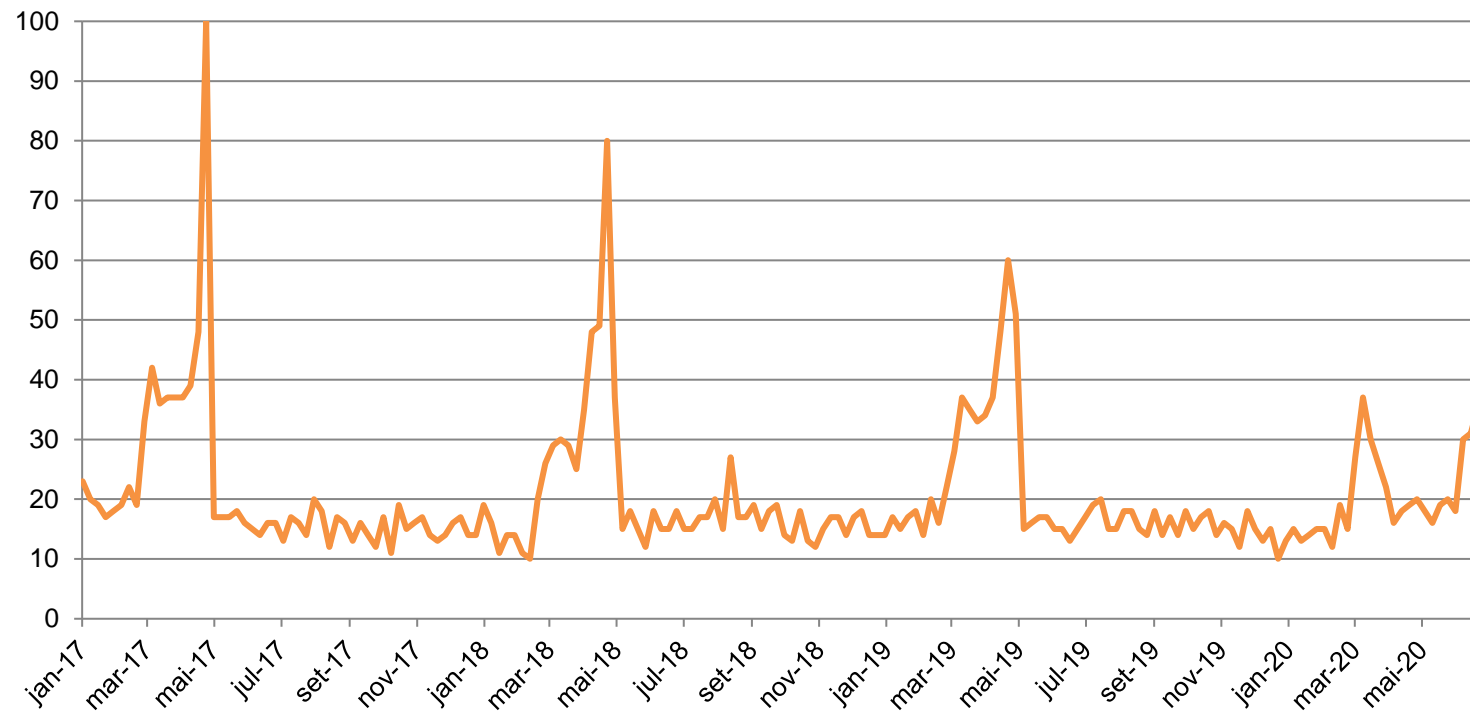


Fonte: Google Trends

# Setor Segurador x Covid-19

Google Trends

Termo: VGBL

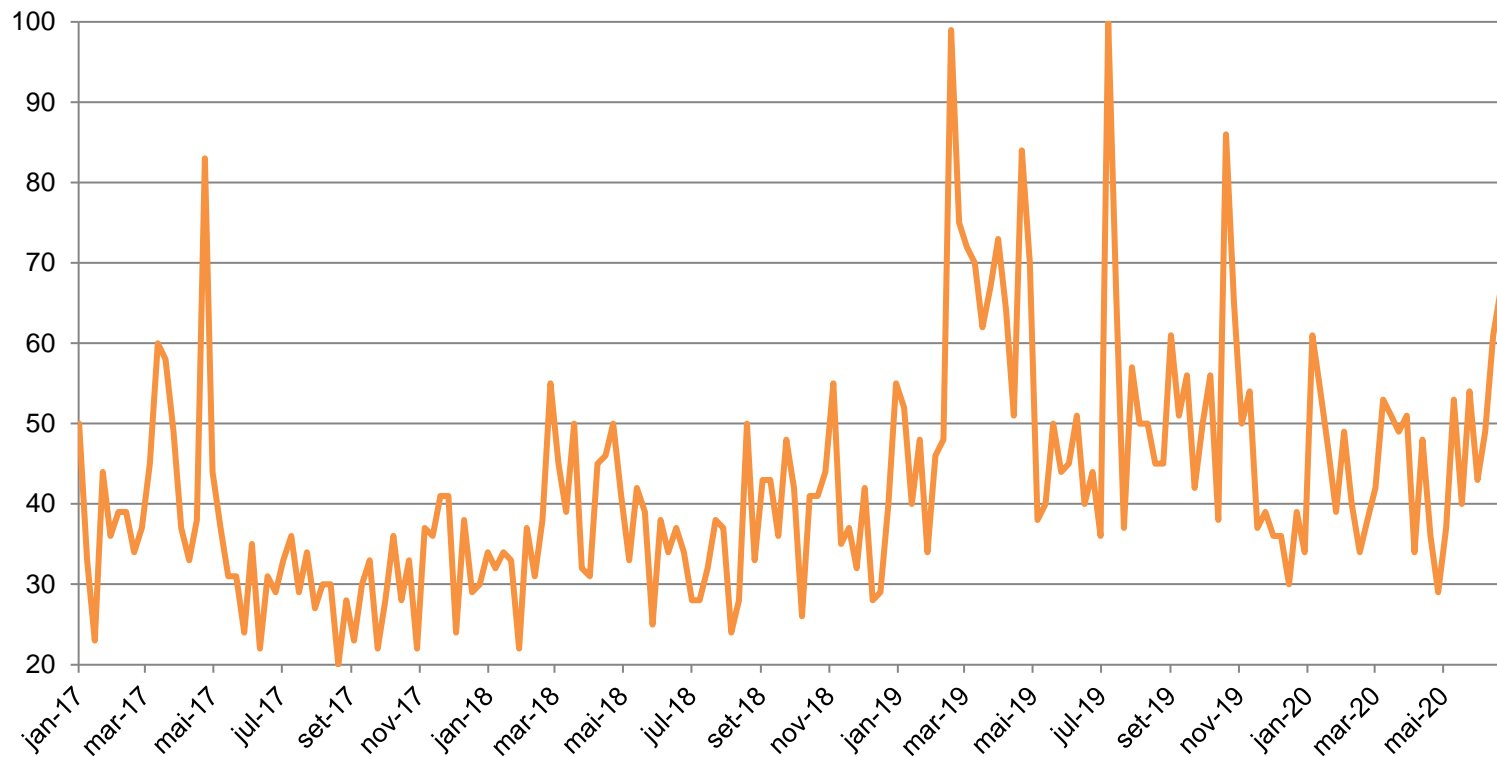


Fonte: Google Trends

# Setor Segurador x Covid-19

Google Trends

## Termo: Previdência Privada



Fonte: Google Trends

**Obrigado.**



Confederação Nacional das Empresas  
de Seguros Gerais, Previdência Privada e  
Vida, Saúde Suplementar e Capitalização