



MARCELO GUTERMAN, CFA

Product Specialist

Crise de Março - Coronavírus

Leitura Preliminar da Western Asset

MARÇO 2020

Até o dia 13/03/2020, momento em que escrevemos esta breve nota, existem três vetores de risco que vêm influenciando os mercados nos últimos dias. Apresentaremos, a seguir, a nossa avaliação sobre cada um deles.

1. Epidemia do coronavírus COVID-19

Descrição: O problema associado à epidemia são as medidas de contenção da contaminação, o que deve provocar uma desaceleração acentuada da atividade econômica global no curto prazo.

Avaliação da Western Asset:

- O pior da desaceleração econômica deve se concentrar no 1º trimestre na China e no 2º trimestre nos EUA e Europa.
- Avaliamos que os Bancos Centrais e Tesouros Nacionais devem prover estímulos monetários e fiscais adicionais aos já anunciados em montantes relevantes no curto prazo.
- Também deverá haver linhas emergenciais de crédito para sustentar os setores mais atingidos pela crise, como os de linhas aéreas e turismo e para pequenas e médias empresas que venham a enfrentar problemas de liquidez temporária. Governos podem postergar o pagamento de impostos para aliviar o caixa das empresas.
- Depois de passado o pico da contaminação, a atividade econômica deve retomar seus níveis anteriores de crescimento no 2º semestre. Esta recuperação deve ser ainda mais forte do que o normal por conta dos estímulos citados no item anterior, que não devem ser retirados muito rapidamente, mesmo após a estabilização do surto corrente.
- No Brasil, para mitigar os efeitos da crise, algumas medidas emergenciais podem ser adotadas: o governo pode postergar o pagamento de impostos de alguns setores, como companhias aéreas e o BNDES pode agir no mercado de crédito para evitar problema generalizado de crédito.

2. Disputa Arábia Saudita vs. Rússia

Descrição: Em uma retaliação contra a Rússia, que se recusou a aderir a uma contenção de produção, a Arábia Saudita decidiu aumentar a sua produção e derrubar o preço do petróleo para próximo dos US\$ 30, o que lançou incertezas sobre a saúde da cadeia de produção de petróleo, principalmente nos EUA.

Avaliação da Western Asset:

- Avaliamos que deverá haver medidas emergenciais naqueles países para mitigar o choque negativo na cadeia de produção de petróleo, como linhas de crédito emergenciais, fusão de empresas e aquisição por empresas mais capitalizadas.
- Do ponto de vista macroeconômico, oferta maior e preços de petróleo mais baixos devem ser fatores expansionistas bem-vindos (choque positivo de oferta) em uma economia global atingida pela epidemia do COVID-19.
- Avaliamos que este é um quadro provisório, que não interessa a nenhum dos atores envolvidos, e que deve ser resolvido nos próximos meses.

3. Derrubada do veto à ampliação do BPC – Benefício de Prestação Continuada

Descrição: O Congresso derrubou um veto presidencial à ampliação do escopo do BPC, o que deve significar gastos adicionais de R\$20 bilhões este ano e de cerca de R\$ 220 bilhões nos próximos 10 anos, ou cerca de 25% da economia obtida pela Reforma da Previdência. Trata-se de uma ameaça real ao Teto de Gastos.

Avaliação da Western Asset:

- O governo possui instrumentos jurídicos para invalidar esta decisão do Congresso, uma vez que não foram definidas as fontes de recursos para custear este gasto adicional.
- Apesar de ser uma sinalização muito ruim do ponto de vista de disciplina fiscal, avaliamos que a derrubada do veto, mais do que o início de uma série de medidas prejudiciais ao equilíbrio fiscal, representa na verdade uma sinalização de insatisfação do Congresso em relação ao Executivo. Ou seja, não necessariamente haverá continuidade nesta mesma linha.
- Não interessa, a nenhum dos atores envolvidos, a deterioração das condições macroeconômicas do país. A própria deterioração dos mercados deve ser um catalisador importante para a volta do diálogo entre Executivo e Congresso, o que pode evitar outras pautas-bomba ao longo do tempo.

Este material de divulgação é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material de divulgação não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, cnj. 152, São Paulo -SP - 04543-011. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR.

Para obter informações mais detalhadas sobre a Western Asset recomendamos a consulta ao site www.westernasset.com.br

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2020. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes e de seus respectivos consultores de investimentos. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.