

CORONAVÍRUS



GT de Atividade Econômica

COVID-19: Medidas e indicadores econômicos internacionais

09/04/2020

GOV RS

NOVAS FAÇANHAS

NO PLANEJAMENTO,
ORÇAMENTO E GESTÃO

Sumário: Economia Internacional

- 1. Indicadores econômicos**
- 2. COVID-19 e incerteza**
- 3. Medidas econômicas**
- 4. Medidas de contenção**



1. Indicadores econômicos internacionais

Uso de indicadores econômicos internacionais

- ✓ À espera de indicadores econômicos que retratem mais diretamente os efeitos da pandemia sobre as economias, o uso do Índice de Gestores de Compras (PMI em inglês) é uma boa saída;
- ✓ Por representar tanto a produção corrente quanto as perspectivas futuras, funciona como um bom indicador antecedente da atividade econômica;
- ✓ Está disponível de forma tempestiva para um grupo representativo de países;
- ✓ Índice sintético que agrega as seguintes informações da indústria e dos serviços:
 - ✓ Produção
 - ✓ Emprego
 - ✓ Nível de estoques
 - ✓ Novas ordens de compras
 - ✓ Entrega dos fornecedores



Queda pronunciada do PMI Global

Global PMI and GDP

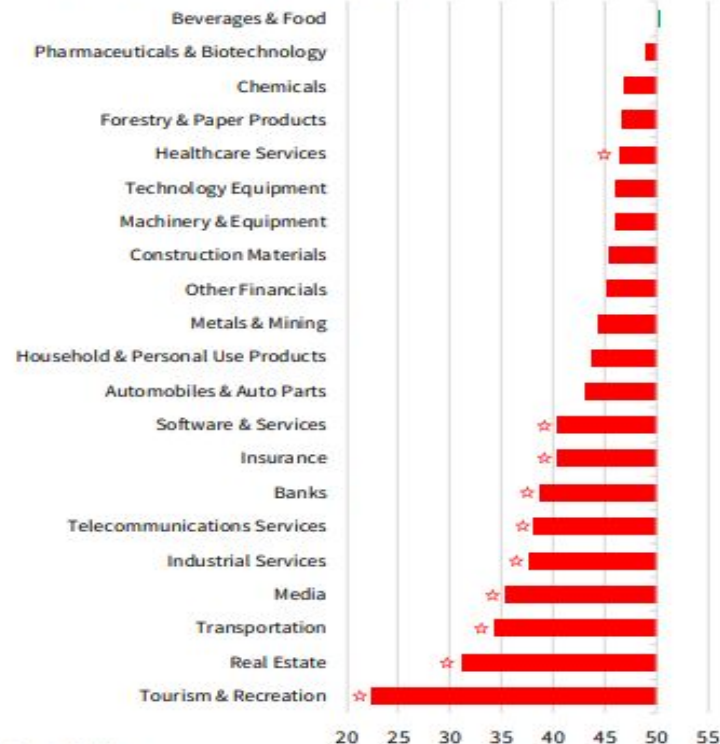


- ✓ Correlação entre a variação do PIB e do PMI.
- ✓ PMI global sofreu forte queda em março de 2020, indicando uma importante **retração do PIB em março e nos meses seguintes**.

Maiores quedas nos serviços

Global Output Index, Mar '20

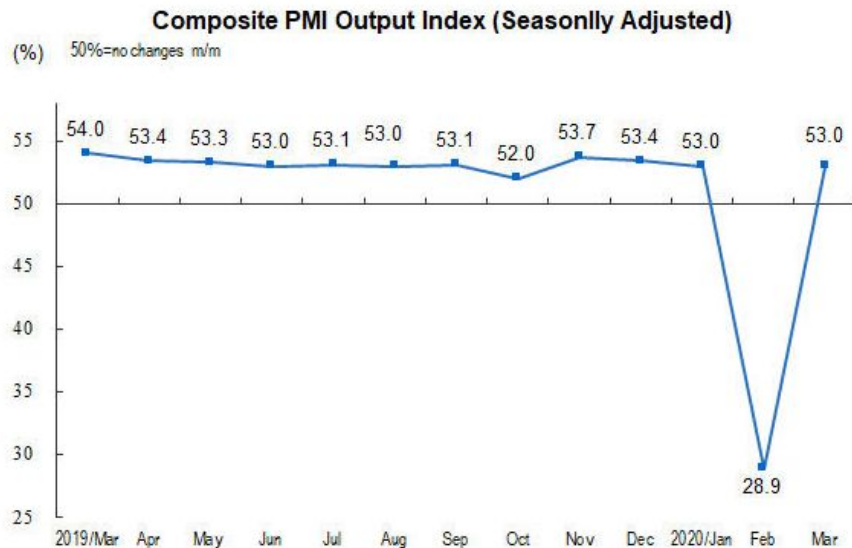
aa, >50 = growth since previous month ☆ = record low (since Oct '09)



Source: IHS Markit.

- ✓ Em fevereiro, a indústria foi a atividade mais afetada, mas em **março**, foram os **serviços**.
- ✓ **Mais afetadas**: turismo, imobiliário e transportes.
- ✓ **Menos afetados**: alimentos e bebidas e produtos farmacêuticos.

Sinais de recuperação na China em março

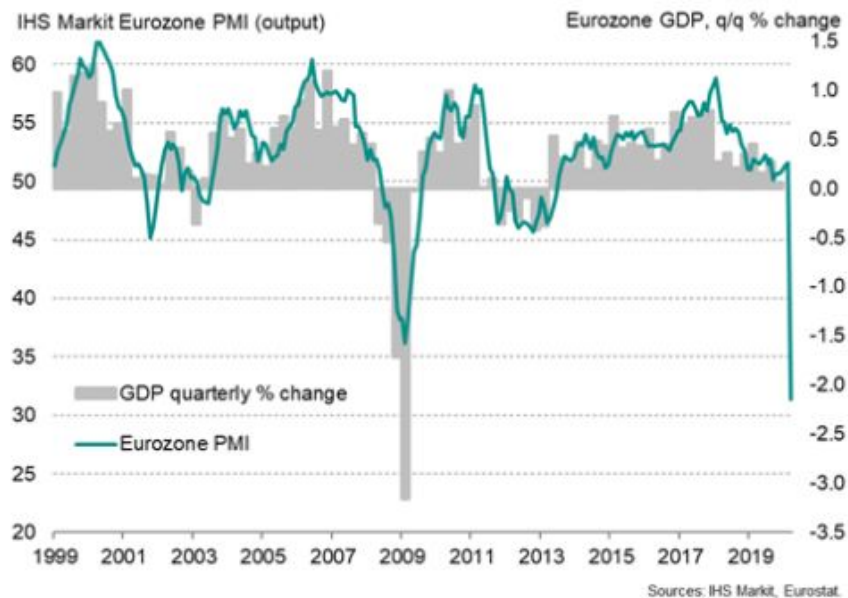


Fonte: NBS, CFLP.

- ✓ **Recuperação** após forte queda em fevereiro.
- ✓ **Não significa** que a produção recuperou os níveis anteriores.
- ✓ Indicador mostra que **pouco mais da metade das empresas** chinesas voltaram a produzir mais em março do que em fevereiro.

Retrações profundas na Europa

Eurozone PMI and GDP

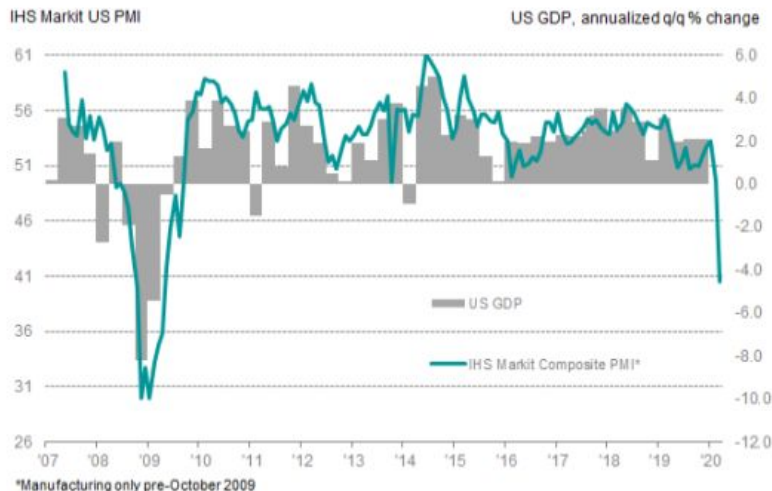


- ✓ Na Zona do Euro, retração do PMI de março foi **maior** que na crise de 2008-09.
- ✓ Quedas recordes nas quatro maiores economias (Alemanha, França, Itália e Espanha).
- ✓ **Serviços** foi a atividade mais afetada.
- ✓ Quedas na **produção** e nos **novos pedidos**.

Queda pronunciada também nos EUA

Data collected March 12-23

IHS Markit Composite PMI and U.S. GDP



- ✓ Maior retração desde a crise de 2008-09
- ✓ Quedas na indústria e, principalmente, nos **serviços**.
- ✓ Pesquisa feita entre 12 e 23 de março.

Mercado de trabalho dos EUA

Criação líquida de empregos nos EUA



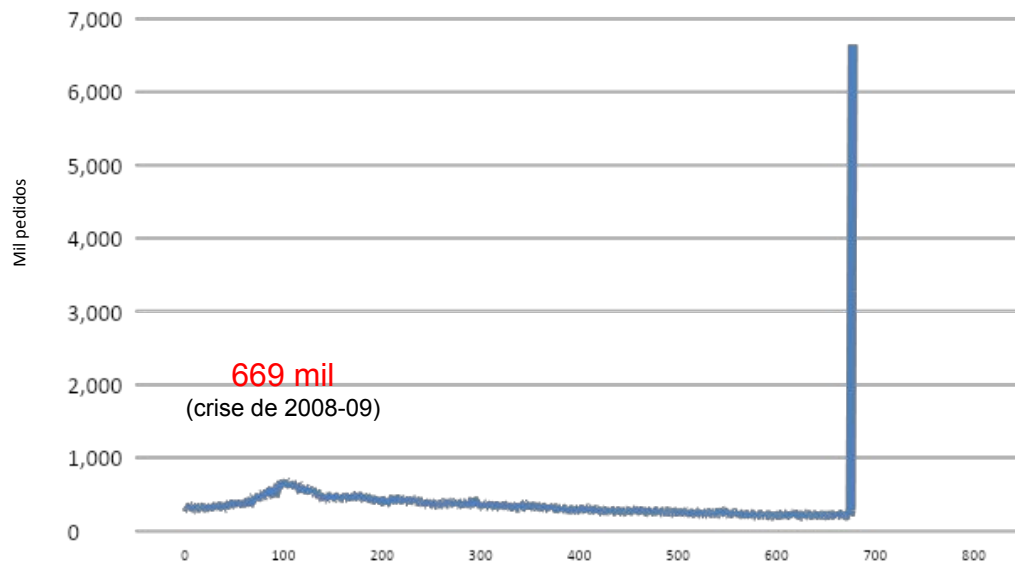
Fonte: US Department of Labor

- ✓ A conta exclui empregos agrícolas e de empregados por particulares.
- ✓ Perda mensal de empregos praticamente igual à ocorrida na crise de 2008-09.



Mercado de trabalho dos EUA

Pedidos iniciais de seguro-desemprego,
dados semanais



Fonte: US Department of Labor

- ✓ Pedidos iniciais de seguro-desemprego dispararam desde o **final de março**.
- ✓ **Extensão do seguro** para autônomos e trabalhadores por “bico”.
- ✓ 26/mar: **3,283 milhões**
- ✓ 02/abr: **6,648 milhões**
- ✓ 09/abr: **6,606 milhões**



Primeiros sinais no Brasil

Índice consolidado de dados de produção

s.a., >50 = crescimento em relação ao mês anterior

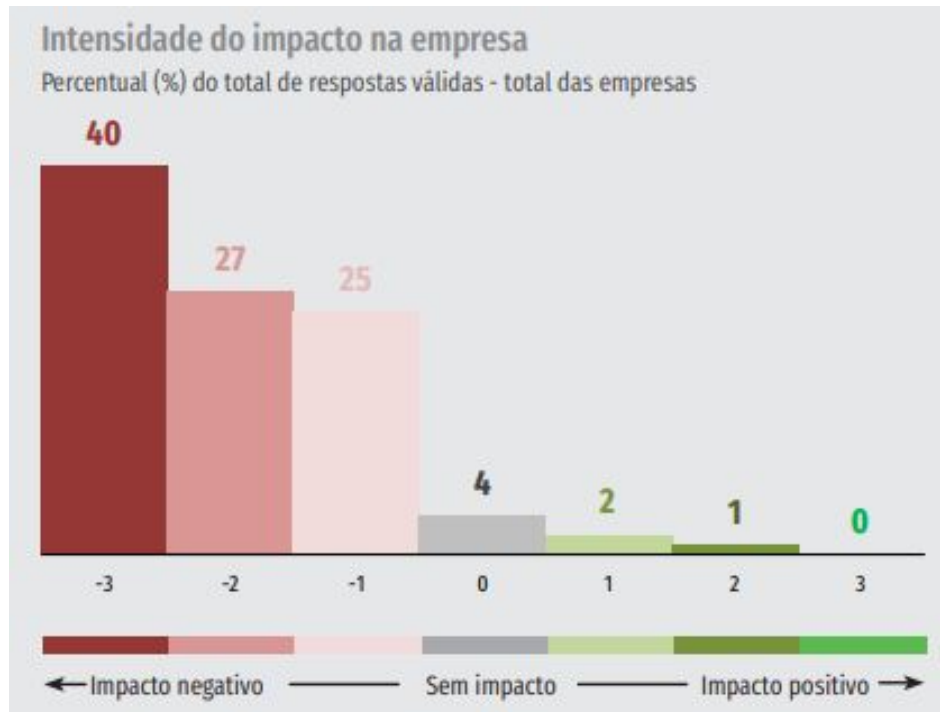


Fonte: IHS Markit

- ✓ Queda **maior** que a ocorrida durante a recessão de 2014-16.
- ✓ Quedas na indústria (47,7) e, principalmente, nos **serviços** (34,5).
- ✓ Retrações na produção, no emprego e em novos pedidos. **Expectativas de negócios foram as mais fracas** desde o início da pesquisa, em março de 2007.

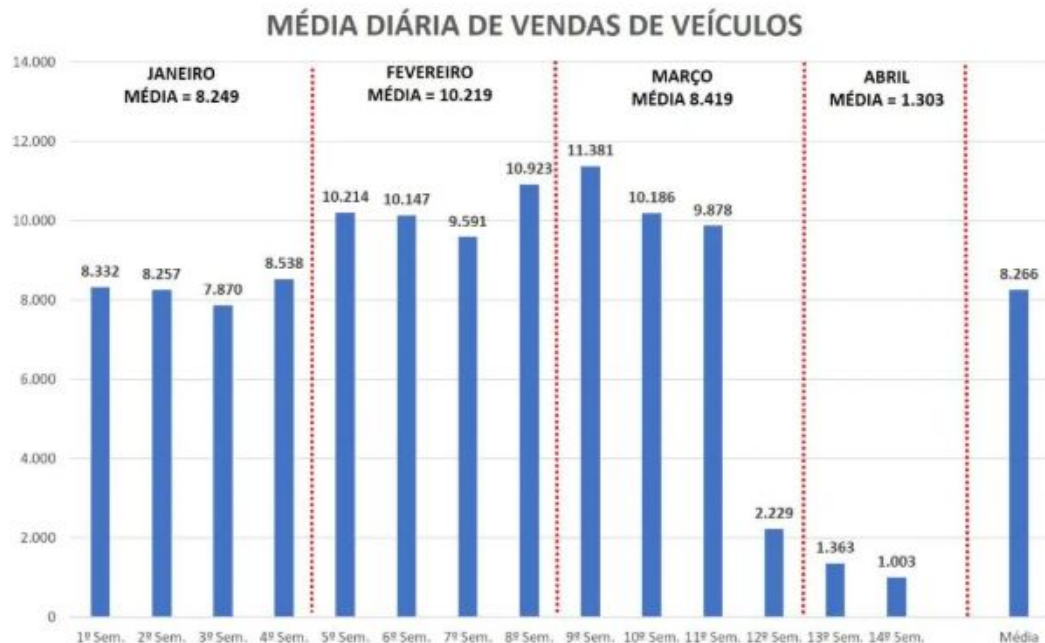


Pesquisa qualitativa da CNI



- ✓ 92% das empresas foram impactadas negativamente pela pandemia.
- ✓ 79% relataram impactos negativos sobre a demanda.
- ✓ 85% relataram alguma dificuldade de acesso a insumos ou matérias-primas.

Vendas de veículos no Brasil



Fonte: Infomoney.

- ✓ Em março de 2020, os emplacamentos de veículos caíram **18,5%** em relação a março de 2019.
- ✓ A média diária de vendas em abril foi **89,0%** menor que a média diária das duas primeiras semanas de março.

Vendas do comércio – Serasa Experian (07/abr)

ATIVIDADE COMERCIAL	VARIAÇÃO % mar.2020/ mar.2019
Supermercados, Hipermercados, Alimentos e Bebidas	-2,4
Móveis, Eletrodomésticos, Eletroeletrônicos e Informática	-15,1
Combustíveis e Lubrificantes	-8,7
Veículos, Motos e Peças	-26,3
Tecidos, Vestuário, Calçados e Acessórios	-11,1
Material de Construção	-17,9
Geral	-13,7

Fonte: Serasa Experian.

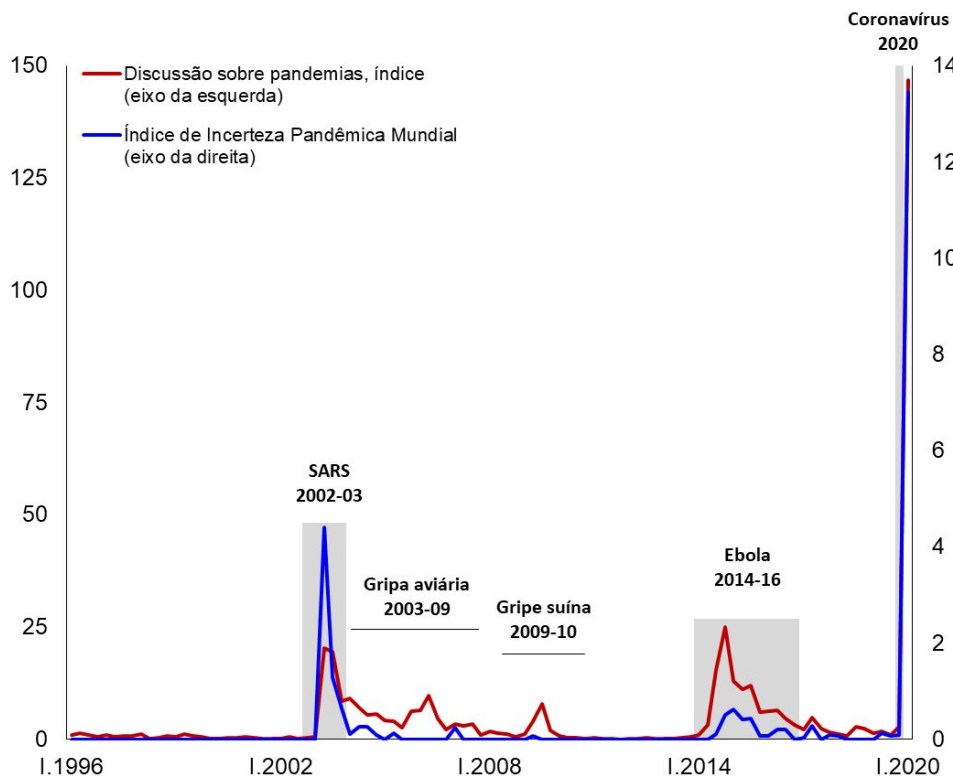
- ✓ Queda nas vendas de todas as atividades, principalmente nos **itens de consumo postergáveis**.
- ✓ **Retração mensal deve ser maior**, pois em mais da metade do mês o comércio funcionou normalmente.



2. COVID-19 e incerteza mundial

Índice de Incerteza Pandêmica Mundial (WPUI)

Pandemias e Incerteza
1º trim.1996 a 1ºtrim.2020

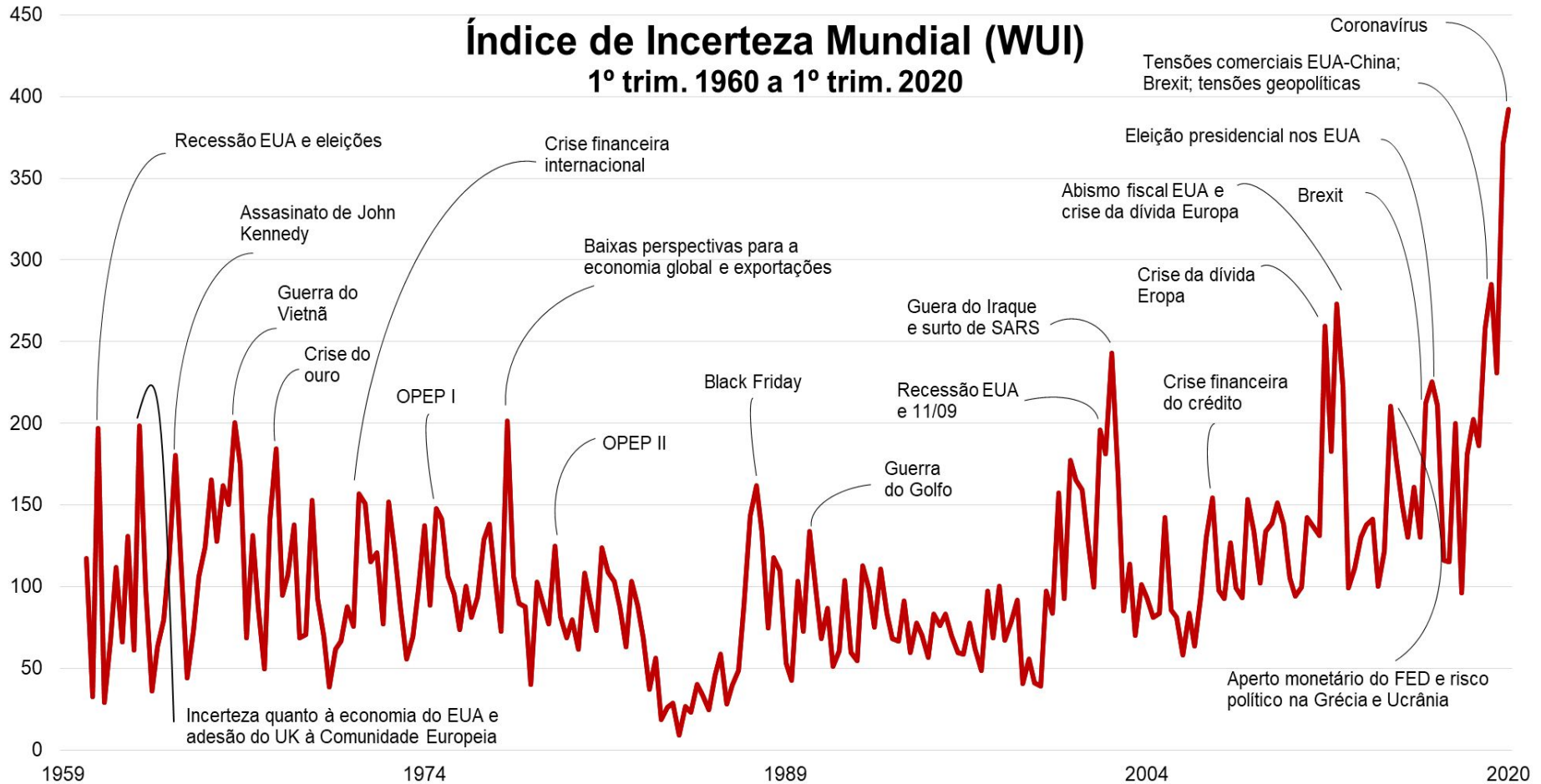


- ✓ À medida que mais países impõem quarentenas e distanciamento social, o medo do contágio e a perda de renda aumentam a incerteza em todo o mundo.
- ✓ WPUI quantifica a incerteza relacionada à crise da Covid-19 e a compara com pandemias e epidemias anteriores.
- ✓ Número de vezes que “incerteza” é mencionada perto de uma palavra relacionada às pandemias/epidemias nos relatórios de 143 países da Economist Intelligence Unit, ajustando as contagens brutas pelo número total de palavras em cada relatório.



Índice de Incerteza Mundial (WUI)

1º trim. 1960 a 1º trim. 2020



Medidas gerais adotadas por diversas economias

- ✓ **Praticamente todos os países do mundo (em maior ou menor grau) estão adotando medidas para mitigar a propagação e disseminação do vírus, em conjunto com medidas econômicas para sustentar os níveis de emprego e renda de suas economias.**

1. Medidas econômicas:

- ✓ Elevação dos gastos públicos para minimizar os impactos nas relações entre os diferentes agentes econômicos e garantir os recursos para a saúde.
- ✓ (i) transferências monetárias; (ii) subsídios salariais; (iii) redução da jornada de trabalho; (iv) reforço do seguro-desemprego e das redes de proteção social; (v) limites ao aumento dos custos financeiros.

2. Medidas de contenção:

- ✓ (i) fechamento de escolas, universidades e atividades econômicas não-essenciais; (ii) restrições de mobilidade em larga escala; (iii) distanciamento social (quarentena); (iv) *lockdowns*.



3. Medidas econômicas internacionais

Magnitude das medidas fiscais

✓ Ranking do conjunto de medidas fiscais adotadas por 166 países

Posição	País	Gasto fiscal (% PIB)
1	Áustria	17,8
2	Malásia	16,2
3	Luxemburgo	15,6
4	França	15,3
5	Qatar	13,0
6	Bélgica	12,3
7	Malta	12,3
8	Estados Unidos	10,5
9	Cingapura	10,5
10	Austrália	9,7
17	Paraguai	6,5
19	Canadá	6,0
27	Japão	4,9
28	Alemanha	4,8
29	Chile	4,7
31	Brasil	3,5

Posição	País	Gasto fiscal (% PIB)
43	Reino Unido	2,5
44	Holanda	2,3
46	Noruega	2,2
53	Turquia	2,0
56	Itália	1,7
67	China	1,2
70	Argentina	1,0
75	Espanha	1,0
78	Coreia do Sul	0,8
80	México	0,7
84	Bolívia	0,5
85	Colômbia	0,4
92	Rússia	0,3
101	Índia	0,2
102	Indonésia	0,2
104	África do Sul	0,2

Gastos fiscais em % PIB	
Faixas	Quantidade de países
1% ou menos	97
Acima de 1% até 2%	23
Acima de 2% até 5%	21
Acima de 5% até 10%	16
Acima de 10%	9



Respostas dos principais Bancos Centrais

- ✓ Política monetária, no papel dos Bancos Centrais, também pode desempenhar um papel importante:
 - ✓ Condições monetárias estimulativas (baixas taxas de juros e *quantitative easing*);
 - ✓ Oferecer condições especiais para agentes com garantias suficientes;
 - ✓ Incentivar instituições financeiras a conceder crédito (manter o sistema bancário líquido e estável)
- ✓ FED (EUA), ECB (Área do Euro), PBOC (China), BOJ (Japão) e BOE (UK)
 - ✓ C (ação creditícia), M (ação monetária), R (ação regulatória)

Dia	01/fev	02/fev	06/fev	07/fev	16/fev	19/fev	25/fev	01/mar	02/mar	02/mar	03/mar	03/mar	09/mar	11/mar	11/mar	12/mar	12/mar	13/mar	13/mar	15/mar	15/mar
Economia	China	China	China	China	China	China	China	China	Japão	A. Euro	UK	EUA	EUA	UK	EUA	A. Euro	EUA	Japão	China	EUA	EUA
Tipo de ação	C, M, R	C	C	R	M	M	C, M, R	C	-	-	-	M	C	C, M, R	C	C, M	C	C	M	C, M, R	C, M

Dia	16/mar	17/mar	17/mar	17/mar	17/mar	18/mar	18/mar	19/mar	19/mar	19/mar	20/mar	20/mar	20/mar	22/mar	23/mar	24/mar	24/mar	26/mar	26/mar	27/mar
Economia	Japão	EUA	EUA	UK	EUA	A. Euro	EUA	EUA	UK	A. Euro	A. Euro	EUA	EUA	EUA	EUA	Japão	UK	EUA	UK	EUA
Tipo de ação	C, M	C, R	C	C	C	C, M	C	C	C, M	C	C	C	C	R	C	C	C	C, R	-	C, R



Exemplos de medidas econômicas

✓ Estados Unidos:

- ✓ CARES Act: **US\$ 2,2 trilhões** (10,5% do PIB, valor maior que o PIB do Brasil);
- ✓ New Deal (US\$ 856 bi), Plano Marshall (US\$ 144 bi); TARP (US\$ 823 bi); ARRA (US\$ 977 bi);
- ✓ (i) transferências para as famílias; (ii) extensão do seguro-desemprego; (iii) assistência alimentar; (iv) incentivos para empresas manterem funcionários na folha de pagamento; (v) empréstimos e subsídios para empresas; (vi) financiamento para hospitais e infraestrutura de saúde; (vii) transferências para Estados e governos locais; (viii) postergação de obrigações tributárias em folha de pagamento; (ix) alívio para universitários e graduados com dívida federal estudantil pendente.

✓ China:

- ✓ Pacote de **US\$ 394 bilhões**: (i) aumento dos gastos com prevenção e controle de epidemias; (ii) produção de equipamentos médicos; (iii) desembolso acelerado de seguro-desemprego; (iv) isenção de impostos e dispensa de contribuições para a previdência social.
- ✓ Preparando outro pacote de estímulo para contribuir na retomada econômica.



Exemplos de medidas econômicas

✓ Alemanha:

- ✓ Maior pacote econômico da sua história: **US\$ 1,1 trilhão**;
- ✓ (i) gastos em equipamentos de saúde, capacidade hospitalar e P&D (vacina); (ii) acesso ampliado ao subsídio de trabalho (“Kurzarbeit”) para preservar os empregos e a renda dos trabalhadores; (iii) acesso mais fácil ao suporte básico de renda para os trabalhadores autônomos; (iv) subsídios a pequenos empresários e trabalhadores autônomos gravemente afetados pela pandemia, além de adiamentos de impostos sem juros até o final do ano; (v) Fundo de Estabilidade Econômica que pode adquirir diretamente o patrimônio de grandes empresas afetadas.

✓ Itália:

- ✓ Pacote de **US\$ 434 bilhões**: (i) fundos para fortalecer o sistema de saúde italiano; (ii) medidas para preservar empregos e apoiar a renda de trabalhadores em *laid-off* e autônomos; (iii) adiamento de impostos e postergação de pagamentos de contas de serviços públicos para empresas nas cidades mais afetadas; (iv) medidas de apoio à oferta de crédito destinadas a liberar liquidez para empresas e famílias.



Medidas econômicas do Brasil

✓ Principais medidas anunciadas pelo Governo Federal

	Impacto R\$ bilhão	% PIB	Impacto Primário	% PIB
Antecipação de despesas	58,8	0,81%	0,0	0,00%
Antecipação do pagamento do 13º de beneficiários do INSS	46,0	0,63%	0,0	0,00%
Antecipação do Abono Salarial para Junho	12,8	0,18%	0,0	0,00%
Adiamento de Receitas	134,2	1,85%	0,0	0,00%
Postergação PIS/COFINS e contribuição patronal, por 2 meses	82,0	1,13%	0,0	0,00%
Postergação em 3 meses do pagamento FGTS pelas empresas	30,0	0,41%	0,0	0,00%
Adiamento 3 meses do pagamento de tributos do Simples Nacional	22,2	0,31%	0,0	0,00%
Desonerações	12,1	0,17%	9,9	0,14%
Redução IOF operações de crédito	7,1	0,10%	7,1	0,10%
Redução de 50% nas contribuições ao Sistema S, por 3 meses	2,2	0,03%	0,0	0,00%
Redução a zero das alíquotas de importação para produtos de uso médico-hospitalar	2,2	0,03%	2,2	0,03%
Desoneração de IPI para bens necessários ao combate ao Covid-19	0,6	0,01%	0,6	0,01%
Crédito	141,0	1,94%	0,0	0,00%
Crédito a pequenas e médias empresas para pagarem salários (85% de aval do Tesouro)	40,0	0,55%	0,0	0,00%
Caixa Econômica Federal	78,0	1,07%	0,0	0,00%
BNDES	18,0	0,25%	0,0	0,00%
Banco do Brasil (crédito FAT para PME)	5,0	0,07%	0,0	0,00%
Plano de Apoio a Estados e Municípios	88,2	1,22%	26,0	0,36%
Novas Despesas	197,3	2,72%	189,7	2,61%
Auxílio Emergencial de Proteção Social a Pessoas em Situação de Vulnerabilidade	98,2	1,35%	98,2	1,35%
Benefício Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda	51,6	0,71%	51,6	0,71%
Novos saques do FGTS com recursos do PIS/Pasep	21,5	0,30%	21,5	0,30%
Despesas com Saúde	17,1	0,24%	9,5	0,13%
Destinação do saldo do fundo do DPVAT para o SUS	4,5	0,06%	4,5	0,06%
Transferência de Renda Diretamente às Famílias em Condição de Pobreza e Extrema Pobreza (Bolsa Família)	3,0	0,04%	3,0	0,04%
Demais Despesas Governo Federal	1,3	0,02%	1,3	0,02%
Total	631,6	8,70%	225,6	3,11%

✓ De acordo com o Ministério da Economia, o impacto estimado de **déficit primário** para 2020 já é de **R\$ 419,2 bi** (5,55% do PIB), dos quais R\$ 225,6 bilhões são decorrentes das medidas anunciadas até o momento.



Medidas econômicas do Brasil

✓ Plano de Apoio a Estados e Municípios

	Impacto R\$ bilhão
Transferência do Fundo Nacional de Saúde	8,0
Suspensão das dívidas com a União com retomada gradual em condições mais favoráveis*	12,6
Renegociação das dívidas com bancos públicos*	9,6
Ampliação de recursos do Sistema Único de Assistência Social*	2,0
Manutenção FPE aos níveis de 2019, por 4 meses	7,8
Manutenção FPM aos níveis de 2019, por 4 meses	8,2
Possibilidade de operações de crédito com securitização de dívida + Plano Mansueto “reformulado”*	40,0
Total	88,2
* Medidas que aguardam detalhamento/implementação.	

- ✓ Somente a manutenção das transferências do FPE é insuficiente para auxiliar os Estados, tendo em vista a provável queda de arrecadação de suas receitas (especialmente ICMS). Novas medidas de socorro devem ser realizadas pela União.



Medidas econômicas do Brasil

✓ Medidas Banco Central do Brasil

	Impacto R\$ bilhão	% PIB
Medidas de Liquidez	1.193,2	16,3%
Empréstimos para Bancos com lastro em Letras Financeiras	650,0	8,9%
Redução no estoque de recolhimentos compulsórios	200,0	2,7%
Novo Depósito a Prazo com Garantias Especiais	200,0	2,7%
Empréstimos com garantia de debêntures e compulsórios	91,0	1,2%
Operações compromissadas com títulos públicos federais em dólar	50,0	0,7%
Flexibilização nas Letras de Crédito do Agronegócio	2,2	0,0%
Medidas de Liberação de Capital	1.157,0	15,8%
Redução do Adicional de Conservação de Capital Principal (2,5% para 1,25%)	637,0	8,7%
Overhedge de investimentos em participações no exterior	520,0	7,1%
Outras medidas	340,0	4,7%
Linhas de swap de dólar com o FED	300,0	4,1%
Total	2.650,2	36,3%

✓ As **medidas de liquidez** evitam a contração no mercado. Permite que circule mais dinheiro no sistema financeiro, facilitando a conversão de ativos financeiros em moeda.

✓ As **medidas de liberação de capital** são instrumentos de regulação bancária criados depois da crise de 2008. Ao diminuir dos bancos o percentual mínimo de patrimônio necessário para garantir recursos em uma eventual crise, a autoridade monetária permite que os recursos fiquem livres para serem utilizados.

✓ A **“PEC do Orçamento de Guerra”** (em tramitação) ainda permitirá ao Banco Central comprar diretamente créditos públicos e privados.

Índice de Estímulo Econômico Covid-19 (CESI)

✓ Elgin, Basbug e Yalaman (2020)

- ✓ Indicador que resume as respostas econômicas adotadas pelos Governos;
- ✓ Combinação das medidas fiscais, monetárias e cambiais elencadas no *IMF Policy Tracker*;
- ✓ 166 países;
- ✓ 3 categorias com 6 variáveis:

Política fiscal

1. Tamanho das medidas fiscais adotadas (% PIB)

Política monetária

1. Cortes na taxa de juros pela autoridade monetária
2. Tamanho do pacote macrofinanceiro (% PIB)
3. Outras medidas de política monetária

Balanco de pagamentos e taxa de câmbio

1. Medidas específicas de BP (% PIB)
2. Outras medidas relatadas

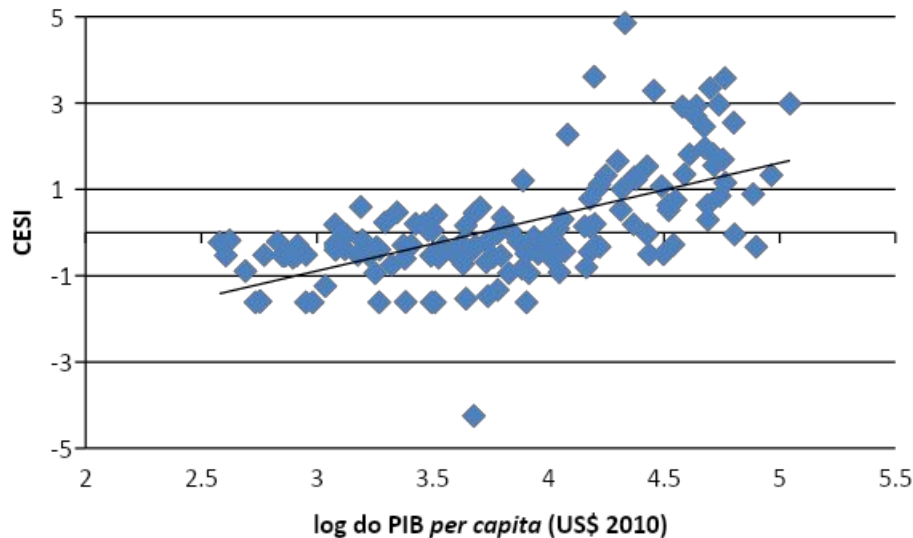


Ranking de economias selecionadas - CESI

Posição	País	CESI	Posição	País	CESI
1	Bahrein	4,85	34	Chile	0,78
2	Omã	3,61	35	Itália	0,75
3	Suécia	3,58	37	Espanha	0,64
4	Áustria	3,34	47	Japão	0,30
5	Malta	3,28	57	Peru	0,14
6	Luxemburgo	2,99	59	Brasil	0,09
7	Estados Unidos	2,97	64	Coreia do Sul	-0,04
8	França	2,94	65	Dinamarca	-0,04
9	Nova Zelândia	2,91	73	África do Sul	-0,21
10	Reino Unido	2,69	75	Paraguai	-0,23
11	Qatar	2,55	87	Suíça	-0,33
12	Bélgica	2,46	90	Argentina	-0,35
13	Malásia	2,27	92	Equador	-0,37
14	Alemanha	1,96	97	Rússia	-0,43
15	Canadá	1,82	98	Turquia	-0,45
17	Austrália	1,69	131	Indonésia	-0,73
23	Noruega	1,33	132	Índia	-0,76
26	China	1,20	139	Irã	-0,94



Relação CESI, PIB *per capita* e outras variáveis



- ✓ As economias que adotaram maiores medidas de estímulo foram aquelas com:
- ✓ Maior PIB *per capita*
 - ✓ População mais idosa
 - ✓ Menor número de leitos *per capita*
 - ✓ Maiores taxas de infecção
 - ✓ Maior nº de casos registrados

4. Medidas de contenção internacionais

Índice de rigor da resposta dos governos à Covid-19

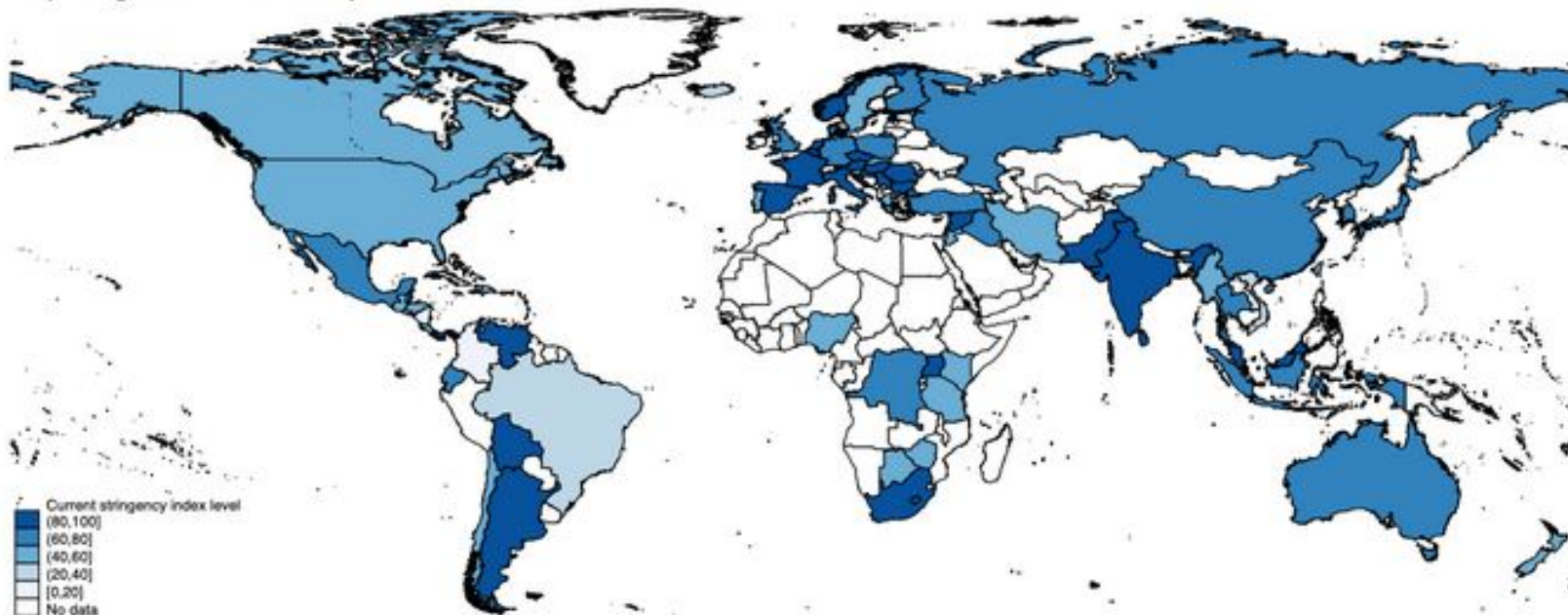
✓ University of Oxford, Blavatnik School of Government

- ✓ Indicador sintético que permite comparar as reações dos diferentes Governos ao redor do mundo ao longo do tempo;
- ✓ Para fins comparativos; não deve ser interpretado como uma classificação da adequação ou eficácia da resposta de um país;
- ✓ Resposta dos Governos relacionada à decisões não-econômicas, a partir de 7 indicadores medidos em uma escala ordinal e reescalados para variar de zero a 100;
- ✓ Indicadores utilizados para o índice:
 1. Fechamento de escolas e universidades
 2. Fechamento de locais de trabalho
 3. Cancelamento de eventos públicos
 4. Limitação do transporte público
 5. Campanhas públicas de informação
 6. Restrição ao movimento interno
 7. Controle de viagens internacionais



Mapa mundial indicando o rigor atual (26 março)

Map of government responses to COVID-19

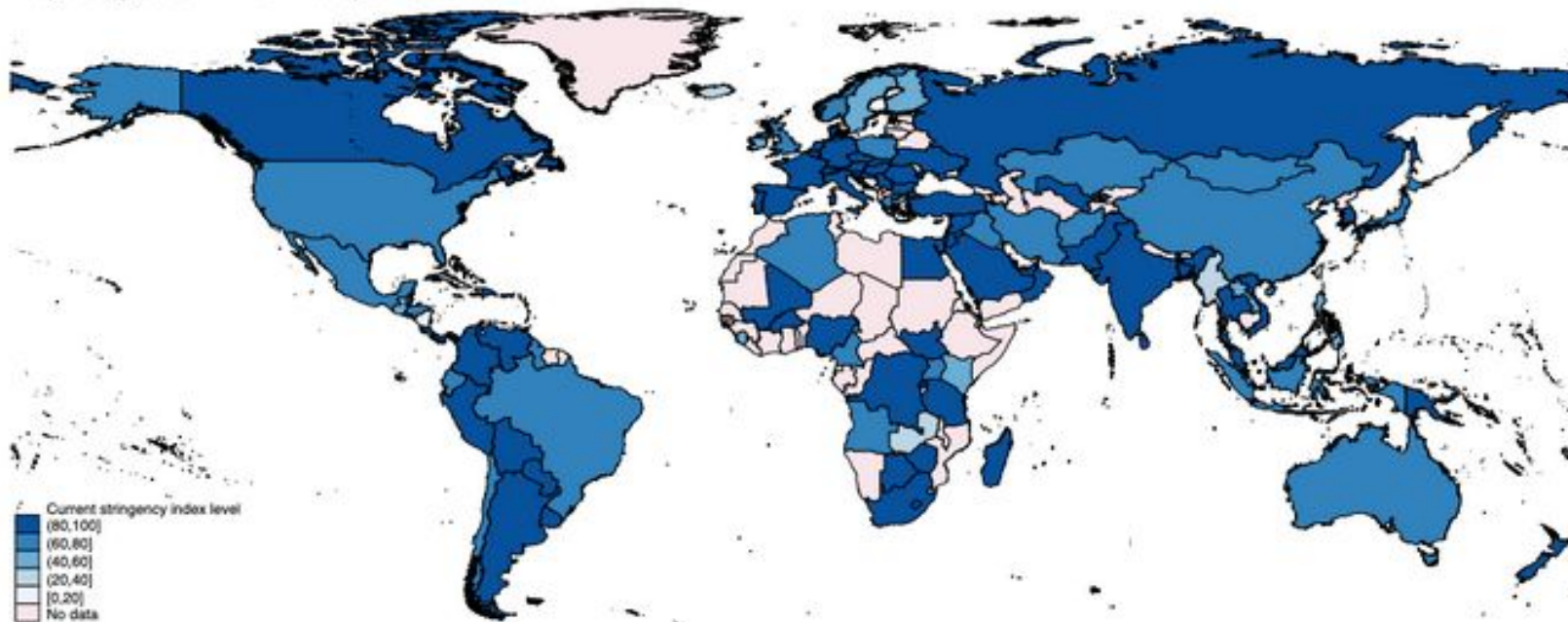


Data as at 26 March 2020

Source: Oxford COVID-19 Government Response Tracker. More at: bsg.ox.ac.uk/covidtracker

Mapa mundial indicando o rigor atual (05 abril)

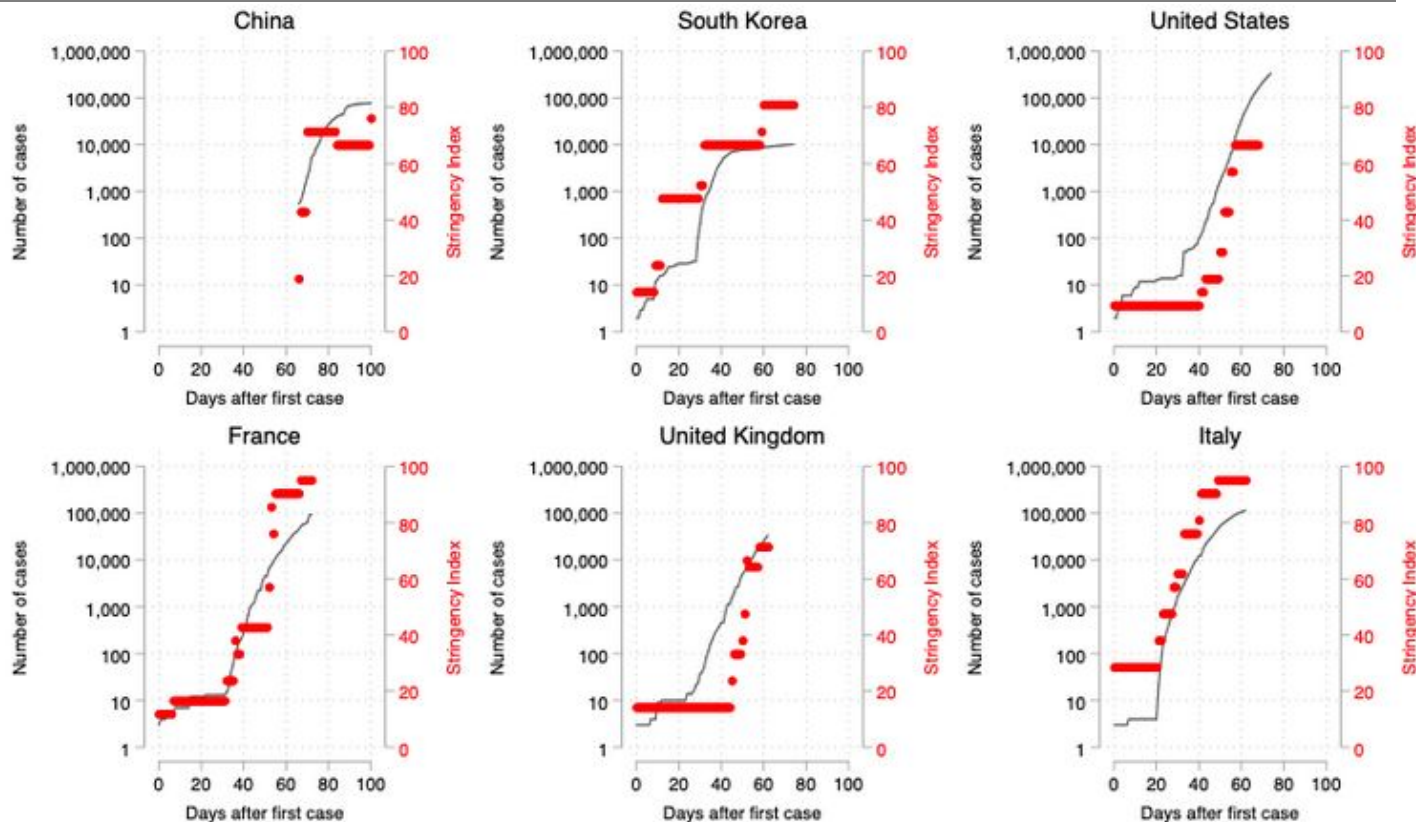
Map of government responses to COVID-19



Data as at 05 April 2020. Individual countries may be several days older.

Source: Oxford COVID-19 Government Response Tracker. More at: bsg.ox.ac.uk/covidtracker

Respostas de países à medida que casos aumentam



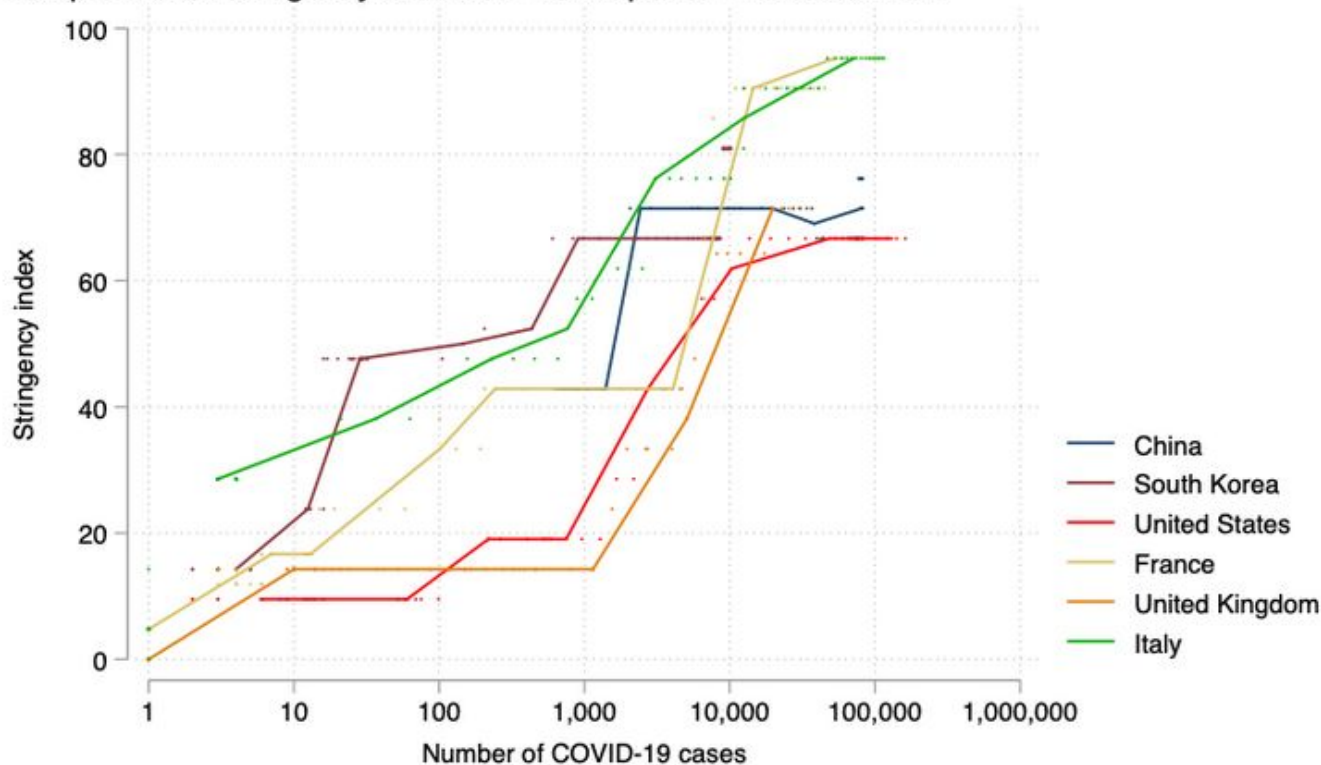
Data as at 05 April 2020. Individual countries may be several days older.

Source: Oxford COVID-19 Government Response Tracker. More at: bsg.ox.ac.uk/covidtracker



Respostas de países à medida que casos aumentam

Comparison of stringency of COVID-19 response in six countries



Data as at 05 April 2020. Individual countries may be several days older.

Source: Oxford COVID-19 Government Response Tracker. More at: bsg.ox.ac.uk/covidtracker



Próximos passos do GT Atividade Econômica

- ✓ Continuidade do monitoramento das medidas econômicas e de isolamento;
- ✓ Atualização dos cenários do PIB RS com dados internacionais;
- ✓ Coleta de dados que retratem a atividade econômica do Rio Grande do Sul de forma mais tempestiva e em alta frequência junto a outros órgãos e empresas;
- ✓ Projeções da atividade econômica com dados estaduais.



SECRETARIA DE PLANEJAMENTO, ORÇAMENTO E GESTÃO - **SEPLAG**

Secretária: **Leany Lemos**

Secretário-Adjunto de Planejamento e Orçamento:
Gilberto Pompilho de Melo Filho

Secretário Adjunto de Gestão
Marcelo Soares Alves

COMITÊ ANÁLISE DE DADOS – GT de Atividade Econômica

Técnicos:

Martinho Lazzari – DEE/Seplag

Tomás A. Torezani – DEE/Seplag

Fernando I. L da Cruz – DEE/Seplag

Januário Espíndola – Assessor da Seplag

E-mail: dee@planejamento.rs.gov.br



NOVAS FAÇANHAS

NO PLANEJAMENTO,
ORÇAMENTO E GESTÃO