

### Economia desafiadora eleva apostas em cortes maiores na Selic. Ata do Fed induz o dólar a cair pela terceira sessão.

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Rafael Reis, CNPI-P

**Resumo do dia.** A ata do Fomc, divulgada na véspera, apesar de reforçar ideia de crescimento norte-americano, acendeu preocupações do comitê quanto a incertezas advindas do governo Trump, o que deixou implícita a maior cautela do Fed quanto à trajetória de elevações de juros. Refletindo tais temores, a sessão desta quinta-feira foi de ganhos em mercados acionários emergentes e enfraquecimento do dólar. Internamente, dados econômicos reforçam o movimento oposto: o da continuidade do afrouxamento monetário, com a possibilidade da queda da taxa Selic ser ainda mais acentuada pelo Banco Central, dado o perdurante hiato econômico.

**Mercado de Ações.** O índice doméstico findou aos 62.071 pontos (+0,78%), com o giro financeiro da bolsa totalizando R\$ 6,99 bilhões, sendo o volume à vista R\$ 6,79 bilhões. A performance positiva do índice da bolsa brasileira foi influenciada majoritariamente pela Petrobras (PETR4: R\$ 15,75; +1,61%), favorecida por nova alta do petróleo e, especialmente, pela Vale (VALE5: R\$ 24,77; +4,74%), que acompanhou firme valorização do minério de ferro na China.

**Agenda Econômica.** Internamente, a produção industrial de novembro registrou avanço de 0,2% na margem mensal, surpreendendo negativamente os investidores, cuja mediana das estimativas apontava para +1,3%. Com a performance, a retração no comparativo ano contra ano foi de 1,1%, e marcando agora o trigésimo mês consecutivo de queda interanual, cuja reversão era esperada para este mês, com mediana de projeções apontando para +0,1%. O indicador, que já era considerado de elevada relevância, ganhou ainda mais força pela evidênciação do atual hiato da retomada econômica, reforçado ainda pelas sucessivas revisões para baixo do crescimento do PIB, tanto pelos agentes de mercado (relatório Focus), quanto pelo governo através do Bacen e do Ministério da Fazenda nos últimos meses. Com isso, cresceu o sentimento que o Copom poderá elevar o afrouxo monetário através de quedas mais vultosas na taxa Selic, inclusive a partir da próxima reunião. Neste momento, ainda vislumbramos uma redução de 50 pontos-base no próximo dia 11, entendendo que o Copom deve permanecer com sua postura parcimoniosa, especialmente frente às dúvidas advindas dos EUA com a vindoura era Trump. A depender da intensidade do processo desinflacionário, também, a ser confirmado na próxima quarta-feira (11) com o IPCA de dezembro (já com favorável sinalização do IPCA-15), não descartamos a aceleração do processo de baixa, com cortes mais agressivos nas próximas reuniões. Tal visão é reforçada pelo espaço que vem sendo criado pela trajetória de queda do câmbio, que pode, em menor grau, contribuir positivamente.

Nos EUA, o relatório divulgado pela ADP/MA mostrou a geração de 153 mil empregos no setor privado. Considerado uma prévia do relatório Payroll (criação de vagas na economia norte-americana), o dado veio abaixo da projeção dos analistas, cuja mediana indicava mais 168 mil postos de trabalho. O indicador teve impacto modesto, apenas elevando ligeiramente, pelo desvio entre o aguardado e o efetivamente apurado, a expectativa para o Payroll, a ser divulgado na manhã da próxima sexta-feira (6). Se confirmado o pontual esfriamento do mercado de trabalho da maior economia mundial, o viés de cautela visto na Ata do Fed, divulgada na véspera, pode ser reforçado, deflagrando uma possível redução nas apostas quanto a um ritmo acelerado de contração monetária por lá.

**Juros.** Após o cômputo do dado fraco da produção industrial doméstica de novembro, cresceram no mercado apostas quanto a uma sequência de cortes mais agressivos na Selic. Por conta disso a sessão foi de significativo recuo de todos os vencimentos ao longo da estrutura a termo da curva de juros, em especial nos mais curtos, com a calibragem dos investidores indicando possibilidade já para a próxima reunião (11).

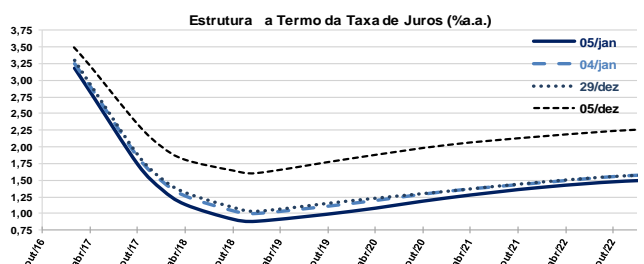
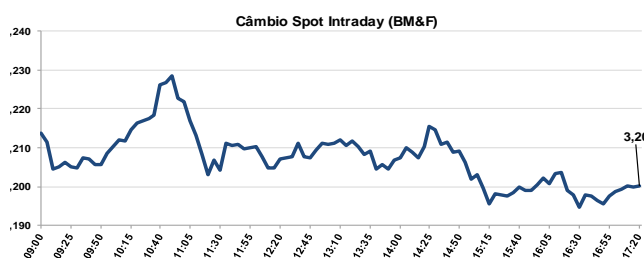
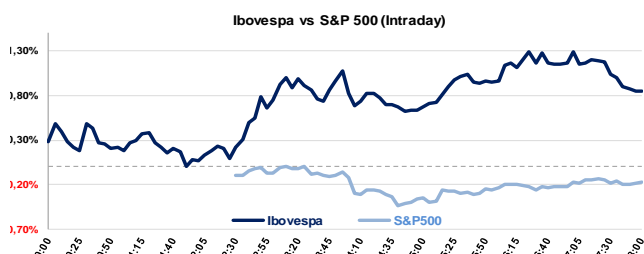
**Dólar e CDS.** O dólar seguiu em trajetória cadente, denotando gradual dissipação do risco Trump, transitando ao redor do suporte mercadológico de R\$ 3,20. Ao término das negociações, a divisa findou a R\$ 3,2000 (-0,50%), marcando a terceira sessão de queda consecutiva. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 358 pts, caindo 8 pontos em relação a ontem, bem como permanecendo paulatinamente em queda, na mesma direção do movimento da moeda norte-americana.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	62.070	0,78	3,06	3,06	3,06
Dow Jones Index	19.895	-0,24	0,67	0,67	0,67
Nasdaq	5.490	0,24	1,99	1,99	1,99
S&P 500	2.267	-0,17	1,26	1,26	1,26
DAX	11.585	0,01	0,90	0,90	0,90
CAC (França)	4.901	0,03	0,79	0,79	0,79
FTSE (Reino Unido)	7.195	0,08	0,73	0,73	0,73
Shanghai (China)	3.165	0,21	1,99	1,99	1,99
Nikkei (Japao)	19.521	-0,37	2,13	2,13	2,13

Ibovespa	5-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,025	GGBR4	7,08	11,80	203,6
Número de negócios (milhares)	627	BRAP4	5,01	15,52	34,4
		GOAU4	4,85	5,19	218,5
		VALE5	4,74	24,77	676,2
		VALE3	3,81	26,68	107,1

Movimento diário	5-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	29	VIVT4	-1,69	43,60	83,7
Ações em baixa	29	ESTC3	-1,60	15,97	25,5
Ações sem variações	0	CMIG4	-1,56	7,55	37,2
Ações acima do IBOV	16	RENT3	-1,51	36,43	33,2
Ações abaixo do IBOV	42	RADL3	-1,50	61,13	59,6

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,1978	-0,77	-1,75	-1,75	-1,75
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2230	-0,75	-1,10	-1,10	-1,10
US\$ x Yen (JPY/USD)	115,58	-1,42	-1,18	-1,18	-1,18
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1,0105	-1,02	-0,83	-0,83	-0,83
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3879	0,40	-1,14	-1,14	-1,14
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0596	1,02	0,75	0,75	0,75
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	258	-8	-0,08	-0,08	-0,08



Ibovespa 5/Jan/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2016
Gerdau SA	GGBR4	11.80	7.08	11.02	11.88	11.12	19,017	203,621	0.9%	9.26	9.26	172.5	14.64	3.23	154.91
Bradespar SA	BRAP4	15.52	5.01	14.78	15.57	14.81	8,827	34,376	0.3%	4.51	4.51	226.7	16.98	2.95	213.47
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.19	4.85	4.95	5.36	4.99	29,767	218,529	0.3%	8.12	8.13	256.6	6.33	0.93	215.69
Vale SA	VALE5	24.77	4.74	23.65	24.91	23.71	29,455	676,249	4.5%	6.13	6.13	150.2	28.26	6.44	143.25
Vale SA	VALE3	26.68	3.81	25.70	26.90	25.78	11,824	107,092	3.7%	3.89	3.89	113.1	31.65	8.60	105.96
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.70	3.45	11.31	11.88	11.36	8,673	52,915	0.7%	7.83	7.83	218.8	14.12	3.09	192.50
BR Malls Participações SA	BRML3	13.01	2.28	12.72	13.28	12.50	18,513	110,423	0.7%	8.87	8.87	55.9	14.53	7.92	52.38
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17.76	2.25	17.37	17.94	17.60	8,853	109,208	4.5%	4.84	4.84	110.2	19.72	5.67	107.23
Embraer SA	EMBR3	16.50	2.04	16.17	16.50	16.09	4,124	22,225	1.2%	3.13	3.13	-43.7	30.58	13.83	-45.05
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.75	1.61	15.50	15.91	15.62	34,238	750,416	6.0%	5.92	5.92	135.8	18.49	4.12	135.07
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35.58	1.37	35.10	35.98	34.81	33,346	521,310	10.7%	5.11	5.11	54.5	38.84	20.74	57.68
Tim Participações SA	TIMP3	8.33	1.22	8.23	8.37	8.16	9,706	39,371	0.6%	6.39	6.39	23.6	9.50	5.63	24.68
Braskem SA	BRKM5	35.75	1.19	35.33	36.60	35.35	5,769	35,888	0.9%	4.38	4.38	37.9	36.75	18.00	43.85
Banco Bradesco SA	BBDC4	30.14	1.11	29.81	30.37	29.57	25,364	275,093	7.8%	3.93	3.93	74.0	33.60	15.39	80.65
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.60	1.10	4.55	4.66	4.51	7,141	70,631	0.2%	12.20	12.20	249.1	4.83	0.81	201.84
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8.70	0.93	8.62	8.79	8.56	27,980	135,913	3.2%	5.07	5.07	42.6	9.63	5.68	50.57
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	45.76	0.64	45.47	45.85	45.31	3,475	70,217	1.2%	2.60	2.60	23.1	45.85	36.00	27.32
Ultrapar Participações SA	UGPA3	68.30	0.59	67.90	68.68	67.61	6,811	79,085	2.8%	-0.22	-0.22	16.12	79.05	53.35	15.63
Banco Bradesco SA	BBDC3	30.13	0.57	29.96	30.31	29.82	5,608	41,144	1.6%	3.40	3.40	62.9	31.90	16.27	69.12
Ambev SA	ABEV3	16.60	0.55	16.51	16.75	16.48	16,547	191,961	7.2%	1.22	1.22	-5.0	20.09	15.79	-3.61
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.35	0.44	11.30	11.43	11.26	11,393	54,898	0.3%	3.75	3.75	33.7	13.80	8.03	34.72
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	62.38	0.42	62.12	62.73	61.11	2,762	23,850	0.5%	5.05	5.05	63.3	66.63	36.99	65.54
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	29.61	0.27	29.53	29.87	29.17	7,331	37,904	1.0%	2.85	2.85	61.4	34.00	16.27	57.89
Lojas Americanas SA	LAME4	16.89	0.26	16.87	17.11	16.80	7,397	38,014	0.9%	-0.65	-0.65	7.4	21.64	13.12	5.26
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.19	0.16	6.18	6.24	6.17	12,380	41,727	0.5%	0.81	0.81	8.8	7.75	1.33	-0.80
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.67	0.15	13.65	13.81	13.44	16,474	59,959	0.5%	-3.73	-3.73	-25.8	18.65	9.15	-25.27
Natura Cosméticos SA	NATU3	23.14	0.13	23.11	23.38	23.08	4,078	18,579	0.4%	0.52	0.52	-3.4	34.20	20.88	0.20
Fibria Celulose SA	FIBR3	31.33	0.13	31.29	31.40	30.80	6,729	47,808	-0.7%	-1.76	-1.76	-38.4	51.33	18.26	-38.55
Banco Santander Brasil SA	SANB11	29.46	0.12	30.69	29.74	28.98	5,409	31,090	1.2%	-0.24	-0.24	104.2	30.69	12.33	102.89
Hypermarcas SA	HYPE3	27.04	-0.07	27.06	27.20	26.81	10,141	63,897	1.1%	3.48	3.48	26.7	32.11	19.80	26.75
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.08	-0.09	56.13	57.44	55.80	3,993	33,177	0.9%	2.43	2.43	37.9	62.74	32.00	34.01
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.83	-0.18	38.90	39.68	37.73	7,134	50,589	0.6%	1.78	1.78	61.0	44.37	21.61	65.22
CCR SA	CCRO3	16.47	-0.18	16.50	16.65	16.40	12,770	100,204	1.4%	3.20	3.20	32.2	19.26	10.89	37.46
Equatorial Energia SA	EQTL3	54.75	-0.18	54.85	55.44	54.51	5,565	84,645	1.1%	0.64	0.64	58.2	57.24	32.62	63.39
CPFL Energia SA	CPFE3	25.21	-0.20	25.26	25.30	25.21	4,569	34,211	0.8%	0.00	0.00	72.3	25.34	13.27	72.03
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.50	-0.22	13.53	13.68	13.40	6,440	16,878	0.3%	0.75	0.75	15.4	15.82	10.29	24.32
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.58	-0.24	28.65	28.90	28.43	11,724	156,467	3.4%	1.74	1.74	100.0	29.46	12.52	102.88
Weg SA	WEGE3	15.44	-0.26	15.48	15.69	15.28	6,792	26,885	0.9%	-0.39	-0.39	0.6	18.30	12.76	5.93
JBS SA	JBSS3	11.42	-0.26	11.45	11.55	11.42	9,669	98,025	1.8%	0.18	0.18	-0.3	12.95	8.16	-3.19
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.58	-0.30	6.60	6.76	6.57	3,835	7,798	0.2%	-0.45	-0.45	10.6	7.15	4.89	3.62
Smiles SA	SMLE3	46.90	-0.36	47.07	47.40	45.70	4,631	26,051	0.3%	4.85	4.85	46.6	59.57	25.67	45.14
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.50	-0.40	22.59	22.79	22.46	4,254	16,608	0.6%	-1.36	-1.36	305.4	26.15	4.78	290.63
Qualicorp SA	QUAL3	19.69	-0.61	19.81	20.14	19.43	6,738	25,710	0.4%	2.29	2.29	39.4	23.59	11.93	54.91
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.48	-0.73	35.74	36.01	35.29	4,672	23,564	0.7%	1.37	1.37	7.4	43.90	29.43	11.38
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	48.53	-0.78	48.91	49.68	48.46	8,254	79,062	3.7%	0.58	0.58	-12.2	58.27	42.81	-9.95
Klabin SA	KLBN11	16.73	-0.89	16.88	17.07	16.65	8,581	30,851	0.8%	-5.59	-5.59	-23.5	22.21	14.82	-26.63
Lojas Renner SA	LREN3	23.42	-0.93	23.64	23.89	23.37	13,207	69,366	1.5%	1.08	1.08	35.4	27.70	15.85	39.85
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.50	-0.93	8.58	8.69	8.46	9,482	18,863	0.2%	3.16	3.16	80.9	9.70	3.29	71.93
Cielo SA	CIEL3	27.31	-1.09	27.61	27.84	27.31	11,703	85,798	2.6%	-2.08	-2.08	-2.9	37.78	23.36	-0.39
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.06	-1.22	17.27	17.29	16.97	22,547	201,034	2.9%	3.39	3.39	57.2	20.76	9.73	61.57
Kroton Educacional SA	KROT3	13.70	-1.30	13.88	13.96	13.56	13,794	52,786	1.9%	2.78	2.78	48.9	17.08	7.43	47.63
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	11.41	-1.30	11.56	11.65	11.16	9,086	45,503	0.3%	11.10	11.10	49.9	11.84	6.86	56.17
Cia. Paranaense de Energia	CPL6	28.54	-1.38	28.94	29.70	28.45	5,915	25,714	0.3%	4.31	4.31	26.9	37.82	17.35	22.57
Drogasil SA	RADL3	61.13	-1.50	62.06	62.58	61.07	5,466	59,606	1.2%	-0.10	-0.10	66.1	71.24	34.90	74.04
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.43	-1.51	36.99	37.32	36.13	5,794	33,158	0.5%	6.46	6.46	52.2	43.92	19.98	50.96
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7.55	-1.56	7.67	7.74	7.51	10,524	37,200	0.6%	-2.08	-2.08	37.3	9.97	4.10	38.74
Estacio Participações SA	ESTC3	15.97	-1.60	16.23	16.39	15.87	5,517	25,488	0.5%	1.08	1.08	28.2	20.48	10.03	29.09
Telefonica Brasil SA	VIVT4	43.60	-1.69	44.35	44.50	43.30	11,742	83,733	1.9%	-1.09	-1.09	22.4	50.28	31.72	28.72
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.12	-2.02	29.72	29.72	28.99	12,463	99,561	1.9%	2.90	2.90	19.9	33.80	20.90	27.31
IBOVESPA	IBOV	62,071	0.78	61,589	62,409	61,594	627,459	5,025	100.00	3.06	3.06	46.3	65,291	37,046	43.19

**AGENDA DE EVENTOS (2 a 6 de janeiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
02-Jan	Seg	08h00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-dez	0.34%	0.24%	0.33%		
		<b>10h00</b>	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Manufatura</b>	<b>Dez</b>	<b>--</b>	<b>46.2</b>	<b>45.2</b>		
		10h00	BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$3750m	\$4758m	\$4415m		
		10h00	BRA	Total de exportações	Dez	\$16000m	\$16220m	\$15941m		
		10h00	BRA	Total de importação	Dez	\$12091m	\$11463m	\$11525m		
		06h55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	55.5	55.5	55.6		
		06h50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	53.5	53.5	53.5		
		07h00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	54.9	54.9	54.9		
		23h45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50.9	50.9	51.9		
		03-Jan	Ter	12h45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	54.2	54.2	54.3
13h00	EUA			Manufaturados ISM	Dez	53.7	53.2	54.7		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.6%	0.0%	1.0%		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1.3%	0.7%	1.7%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.5%	0.0%	0.3%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	0.9%	0.7%	0.8%		
07h30	GBR			Markit UK PMI Manufacturing SA	Dez	53.3	53,6	56.1		
22h30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	51.9	52.4		
04-Jan	Qua			05h00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0.49%	0.15%	0.72%
				05h00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23-dez	0.44%	0.35%	0.46%
		10h00	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Composto</b>	<b>Dez</b>	<b>--</b>	<b>45.3</b>	<b>45.2</b>		
		10h00	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Serviços</b>	<b>Dez</b>	<b>--</b>	<b>44.4</b>	<b>45.1</b>		
		11h00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	178155	204397		
		17h00	EUA	FOMC Meeting Minutes	14-dez	NA	NA	NA		
		18h00	EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Dez	13,70m	13,85m	14,19m		
		18h00	EUA	Total de vendas de veículos Wards	Dez	17,70m	17,75m	18,29m		
		06h55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	53.8	53.8	54.3		
		06h55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	54.8	54.8	55.2		
		05h45	FRA	Confiança do consumidor	Dez	99	98	99		
		06h50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	52.6	52.6	52.9		
		06h50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	52.8	52.8	53.1		
		07h00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	53.1	53.1	53.7		
		07h00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	53.9	53.9	54.4		
		08h00	EUR	IPC principal A/A	Dez A	0.8%	0.8%	0.9%		
		23h45	<b>CHI</b>	<b>Caixin China PMI Composto</b>	<b>Dez</b>	<b>--</b>	<b>52.9</b>	<b>53.5</b>		
		23h45	<b>CHI</b>	<b>Caixin China PMI Serviços</b>	<b>Dez</b>	<b>--</b>	<b>53.1</b>	<b>53.4</b>		
		05-Jan	Qui	09h00	<b>BRA</b>	<b>Produção industrial M/M</b>	<b>Nov</b>	<b>1.30%</b>	<b>-1.10%</b>	<b>0.20%</b>
				09h00	<b>BRA</b>	<b>Produção industrial A/A</b>	<b>Nov</b>	<b>0.10%</b>	<b>-7.30%</b>	<b>-1.10%</b>
11h20	BRA			Produção de veículos Anfavea	Dez	--	213323	200887		
11h20	BRA			Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	178156	204329		
11h20	BRA			Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	57142	62941		
11h15	EUA			ADP Variação setor empregos	Dez	175k	215k	153k		
11h30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260k	263k	235k		
12h45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53.4	53.4	53.9		
12h45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53.7	54.1		
07h30	GBR			PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	54.7	55.2	56.2		
07h30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	55.0	55.2	56.7				
06-Jan	Sex	08h00	<b>BRA</b>	<b>IGP-DI Inflação FGV M/M</b>	<b>Dez</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.05%</b>			
		08h00	<b>BRA</b>	<b>Inflação FGV IGP-DI A/A</b>	<b>Dez</b>	<b>6.99%</b>	<b>6.77%</b>			
		09h00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	0.17%			
		09h00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	-0.93%			
		11h30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$42,8b	-\$42,6b			
		11h30	<b>EUA</b>	<b>Payroll (criação de vagas na economia)</b>	<b>Dez</b>	<b>178k</b>	<b>178k</b>			
		11h30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Dez	170k	156k			
		11h30	<b>EUA</b>	<b>Taxa de desemprego</b>	<b>Dez</b>	<b>4.70%</b>	<b>4.60%</b>			
		11h30	<b>EUA</b>	<b>Média de ganhos por hora M/M</b>	<b>Dez</b>	<b>0.30%</b>	<b>-0.10%</b>			
		11h30	<b>EUA</b>	<b>Média de ganhos por hora A/A</b>	<b>Dez</b>	<b>2.80%</b>	<b>2.50%</b>			
		11h30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dez	--	9.30%			
		13h00	<b>EUA</b>	<b>Pedidos de fábrica</b>	<b>Nov</b>	<b>-2.30%</b>	<b>2.70%</b>			
		13h00	<b>EUA</b>	<b>Pedidos de bens duráveis</b>	<b>Nov F</b>	<b>-4.60%</b>	<b>-4.60%</b>			
		05h00	ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	-0.90%	2.50%			
		05h00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	1.20%	-1.00%			
		05h45	FRA	Balança comercial	Nov	-4800m	-5202m			

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

**Gerente - Wesley Bernabé** wesley.bernabe@bb.com.br

### Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

### Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielacortez@bb.com.br

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

### Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

### Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

### Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato	Bruno Finotello
Denise Rédua de Oliveira	Edger Euber Rodrigues
Elisângela Pires Chaves	Fábio Caponi Bertoluci
Henrique Reis	Marcela Andressa Pereira

**Varejo:** acoes@bb.com.br

### Gerente - Mario D'Amico

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582