

# Relatório Focus

20 de março de 2017

Estratégia Macro

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T

Rafael Freda Reis, CNPI

## Inflação mantém a trajetória de queda para 2017. Para 2018, agentes vislumbram Selic mais baixa e melhora gradual do PIB

O relatório semanal Focus do Banco Central, que traz a mediana das projeções de mercado, trouxe destacadamente a continuidade da queda da inflação ao consumidor para 2017, além de mais uma queda da Selic estimada para o próximo ano. Com isso, evidenciou-se mais uma vez o prosseguimento do esperado auspicioso cenário econômico, com o ano de 2018 ganhando representatividade nas projeções e prescrevendo uma franca recuperação.

**Selic em queda, respaldada pelo IPCA declinante.** Após os recuos da taxa Selic para os dois horizontes projetivos na semana anterior, nesta semana a surpresa positiva ficou por conta de mais uma revisão para baixo dos juros para 2018, que cederam de 8,75% para 8,50%. A firmeza na retração projetada da Selic advém muito em parte pelo espaço aberto pela atual queda acentuada da inflação, cuja projeção para 2017 mantém-se abaixo do centro da meta (4,50%) pela sexta semana consecutiva, cedendo a 4,15% (ante 4,19% na semana anterior). Ainda na semana passada, as margens mensais apuradas pelo IGP-10 e pela primeira prévia do IGP-M, ambos abaixo das expectativas dos analistas, corroboraram a a favorável perspectiva da dinâmica desinflacionária em andamento.

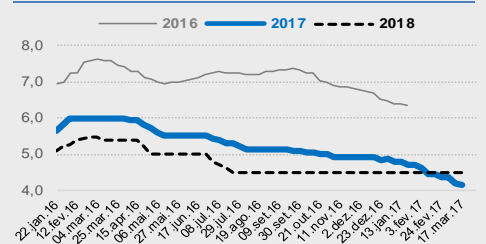
**PIB estático para 2017, mas avançando em 2018.** Orbitando a casa dos 0,50% há 12 semanas (0,48% hoje), o PIB estimado para 2017 seguiu patinando, inclusive, por conta da falta de novos números concretos da economia. No momento, o mercado sinaliza este patamar como um provável "fundo do poço", mas, nos próximos dias, deverá ocorrer uma revisão do crescimento pelo governo. Em nossa visão, ainda acreditamos em um crescimento do PIB para o corrente ano em torno de 0,7%, inclusive, dada a deprimida base comparativa de 2016. Para 2018, no entanto, o mercado mostra otimismo, prevendo agora +2,50% (o maior em 17 semanas), evidenciando que, na concepção do mercado, os esperados efeitos da queda de juros serão capturados, mesmo que mais tarde, na economia.

**Câmbio praticamente inalterado.** Após os significativos recuos vistos da semana do dia 10/02 para até a semana do dia 17/02, praticamente mantiveram-se as projeções para o dólar tanto para 2017 (R\$ 3,30) quanto para 2018 (R\$ 3,40). Mesmo com a ligeira piora nas condições de liquidez internacional, que incluem elevação das tensões geopolíticas com declarações de Trump, gradual elevação dos juros nos EUA, além de afastamento da urgência na manutenção das condições de estímulos econômicos por parte da União Europeia, o dólar spot não avançou perante o real. Tal força da moeda doméstica corrobora nossa visão que, com a melhoria gradual da situação doméstica, a tendência da paridade é, opostamente ao projetado pelo mercado, aproximar-se de R\$ 3,00 no curto/médio prazo.

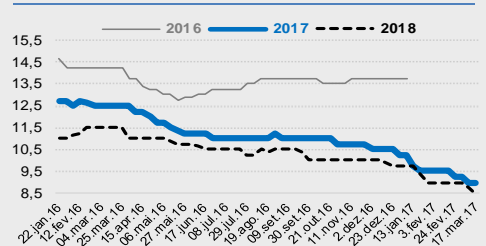
### Síntese:

- O IPCA retraiu a 4,15% para 2017 (4,19% antes) e manteve-se a 4,50% para 2018.
- A taxa Selic manteve-se em 9,00% para 2017 e cedeu a 8,50% para 2018 (8,75% antes).
- A taxa de câmbio cedeu a R\$ 3,29 para 2017 (R\$ 3,30 antes) e manteve-se em R\$ 3,40 para 2018.
- O PIB ficou em 0,48% para 2017 e subiu a 2,50% (2,40% antes) para 2018.
- O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) findou a semana em 213 pts (17/mar), ante 233 pts da semana anterior (10/mar).

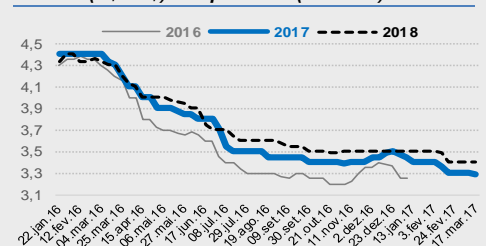
IPCA (%) – Expectativa (mediana)



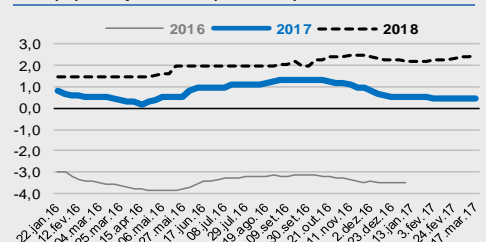
SELIC (% a.a.) – Expectativa (mediana)



DÓLAR (R\$/US\$) – Expectativa (mediana)



PIB (%) – Expectativa (mediana)



Fonte: Bacen / Elaboração: BB Investimento

Expectativas de Mercado *1	2012					2013			2014			2015			2016			2017			2018			
	Final	Final	Final	Final	Final	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	6.jan.17	10.mar.17	17.mar.17	
Indicadores - Mediana - Agregado																								
IPCA (inflação ao consumidor %)	5,84	5,91	6,41	10,67	6,29	4,81	4,19	4,15	4,50	4,50	4,50													
IGP-DI (inflação ao atacado %)	8,10	5,52	3,78	10,54	7,18	5,15	4,51	4,34	5,00	4,70	4,61													
IGP-M (inflação ao atacado %)	7,82	5,51	3,69	10,68	7,17	5,21	4,62	4,52	4,85	4,60	4,60													
FIPE (inflação cidade de São Paulo %)	5,10	3,88	5,20	11,07	6,54	5,19	4,46	4,28	4,50	4,50	4,50													
Taxa Câmbio – fim de período (R\$/US\$)	2,0450	2,3560	2,6550	3,9610	3,2521	3,45	3,30	3,29	3,50	3,40	3,40													
Taxa Câmbio – média (R\$/US\$)	1,9541	2,1604	2,3534	3,3372	3,4812	3,39	3,18	3,18	3,46	3,38	3,36													
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,25	10,00	11,75	14,25	13,75	10,25	9,00	9,00	9,63	8,75	8,50													
Meta Taxa Selic - média período (% a.a.)	8,49	8,22	10,90	13,26	14,00	11,53	10,63	10,41	9,80	9,00	8,75													
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	35,3	33,8	36,7	36,0	45,9	50,67	51,55	51,65	54,30	55,00	55,00													
PIB (% de crescimento)	1,92	3,00	0,50	-3,77	-3,59	0,50	0,48	0,48	2,30	2,40	2,50													
Produção Industrial (%)	-2,7	1,2	-3,2	-8,3	-6,6	1,00	1,22	1,22	2,10	2,06	2,10													
Conta Corrente (US\$bilhões)	-54,3	-81,4	-104,2	-58,9	-23,5	-26,00	-26,50	-26,60	-35,00	-36,00	-37,65													
Balança Comercial (US\$bilhões)	19,4	2,6	-3,9	19,7	47,7	46,00	48,70	48,10	37,20	40,00	40,00													
Invest. Direto no País (ex-IED*) (US\$bi)	65,3*	64,0*	62,5*	61,6*	78,9	70,00	72,00	72,00	70,50	72,00	74,50													
Preços Administrados (%)	3,65	1,54	5,32	18,07	5,50	5,50	5,50	5,50	4,90	4,70	4,65													

\*1 Obs: dados finais poderão sofrer ajustes finos, conforme revisões posteriores divulgadas.

Fonte: Banco Central do Brasil / Elaboração: BB Investimentos

## PRINCIPAIS EVENTOS (13 a 17 de março de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
13-Mar	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/12	--	\$697m	\$1725m
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	10.6%	10.4%	9.5%
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	6.2%	6.0%	6.3%
14-Mar	Ter	04:00	ALE	IPC M/M	Fev F	0.6%	0.6%	0.6%
		04:00	ALE	IPC A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.7%	0.7%	0.7%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	13.0	10.4	12.8
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	1.3%	-1.2%	0.9%
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	0.9%	2.5%	0.6%
15-Mar	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Mar	0.20%	0.14%	0.05%
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Mar	15.0	18.7	16.4
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0,0%	0,6%	0,1%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0,2%	0,3%	0,2%
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	2,7%	2,5%	2,7%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2,2%	2,3%	2,2%
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Fev	0,1%	0,6%	0,1%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0,1%	1,2%	0,2%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0,2%	1,1%	0,2%
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jan	0,3%	0,4%	0,3%
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	mar/15	1,00%	0,75%	1,00%
		07:00	EUR	Empregos A/A	4Q	--	1,2%	1,1%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0,1%	0,1%	0,2%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1,4%	1,4%	1,4%
		04:45	FRA	IPC M/M	Fev F	0,1%	0,1%	0,1%
		04:45	FRA	IPC A/A	Fev F	1,2%	1,2%	1,2%
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4,8%	4,8%	4,7%
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-0,8%	-0,4%
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	3,2%	3,7%
					JAP	BOJ Policy Balance Rate	mar/16	--
16-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	0.34%	0.34%	0.35%
		16:45	BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	26000	-40864	35612
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1264k	1251k	1288k
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	1,4%	-1,9%	3,0%
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Fev	1268k	1293k	1213k
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Fev	-1,9%	5,3%	-6,2%
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/11	240k	243k	241k
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/04	2050k	2060k	2030k
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	30.0	43.3	32.8
		09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra (BoE)	mar/16	0.25%	0.25%	0.25%
		09:00	GBR	Bank of England Alvo compra de ativos	mar/16	£435b	£435b	£435b
		09:00	GBR	Bank of England compra de bonds corp.	mar/16	£10b	£10b	£10b
		07:00	EUR	IPC M/M	Fev F	0,4%	-0,8%	0,4%
		07:00	EUR	IPC A/A	Fev F	2,0%	1,8%	2,0%
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	0,9%	0,9%	0,9%
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Fev	-4,2%	-9,2%	9,2%
17-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	0.04%	-0.09%	0.02%
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Mar	0.22%	0.02%	0.08%
			BRA	Confiança industrial CNI	Mar	--	53.1	54.0
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0.2%	0.1%	0.0%
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	75.5%	75.5%	75.4%
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Fev	0.5%	0.5%	0.5%
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	97.0	96.3	97.6
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0.5%	0.6%	0.6%
		07:00	EUR	Balança comercial SA	Jan	22.0b	24.5b	15.7b

PRINCIPAIS EVENTOS (20 a 24 de março de 2016)									
Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	
20-Mar	Seg	09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	0.03	-0.05	0.34	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/09	--	\$1725m	\$1437m	
21-Mar	Ter		BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m		
		09:30	EUA	Saldo em conta corrente	4T	-\$128.6b	-\$113.0b		
		06:30	GBR	IPC MM	Fev	0.5%	-0.5%		
		06:30	GBR	IPC A/A	Fev	2.1%	1.8%		
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.7%	1.6%		
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Fev	¥550.8b	¥155.5b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Fev	1.3%	1.3%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Fev	0.0%	8.4%		
22-Mar	Qua	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.15%	0.54%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.73%	5.02%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.38%	0.35%		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%		
23-Mar	Qui	09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/18	240k	241k		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	565k	555k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	1.8%	3.7%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	14	14		
		04:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr	10.0	10.0		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	0.3%	-0.2%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	3.2%	2.6%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	0.4%	-0.3%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	2.6%	1.5%		
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	--	-6.2		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	53.3		
24-Mar	Sex	10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$200m	-\$5085m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$4800m	\$11528m		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev P	1.3%	2.0%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev P	0.7%	0.0%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Fev P	0.5%	-0.1%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Fev P	0.3%	-0.4%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.8	54.2		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	56.5	56.8		
		05:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.5	54.4		
		05:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	56.0	56.1		
		04:45	FRA	PIB T/T	4T F	0.4%	0.4%		
		04:45	FRA	PIB A/A	4T F	1.2%	1.2%		
		05:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	52.4	52.2		
		05:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Mar P	56.1	56.4		
		05:00	FRA	PMI Composto França Markit	Mar P	55.8	55.9		
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.4		
		06:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.5		
		06:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Mar P	55.8	56.0		
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Fev	--	2.3%		

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

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 alternadas 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 como 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.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves Rafael Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - 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.

### RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

**Administração**

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

**Equipe de Pesquisa**

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	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	<b>Agronegócios</b> Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br
---	--

**Infraestrutura e Concessões**

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Alimentos &amp; Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
--------------------------------------	---

**Imobiliário**

Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	<b>Materiais Básicos</b> Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
-------------------------------------	--

**Indústrias e Transportes**

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Varejo e Consumo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
--	--

**Equity III**

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

**Petróleo & Gás**

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> 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	<b>Estratégia de Mercado</b> 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 alternadas 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 **Varejo:** acoes@bb.com.br

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

Bianca Onuki Nakazato	Bruno Finotello	<b>Gerente - Mario D'Amico</b>
Denise Rédua de Oliveira	Edger Euber Rodrigues	Bruno Henrique de Oliveira
Elisângela Pires Chaves	Fábio Caponi Bertoluci	Fabiana Regina de Oliveira
Henrique Reis	Marcela Andressa Pereira	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