

Relatório Focus

27 de março de 2017

Estratégia Macro

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T

Rafael Freda Reis, CNPI

Inflação ao consumidor para 2017 mantém a desaceleração em meio a parcas alterações nas projeções dos demais indicadores

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, em meio a uma generalizada manutenção ou mínimas alterações nos demais indicadores considerados mais relevantes. Ainda que predomine a visão de um futuro mais auspicioso para a economia brasileira, especialmente para 2018, esta semana foi marcada praticamente por uma estagnação nas estimativas – agentes aguardam novos fatos econômicos.

Selic em queda, respaldada pelo IPCA declinante. Em queda pela terceira semana consecutiva e mantendo a estimativa abaixo do centro da meta estipulada de 4,5%, o IPCA baixou para a 4,12%, ante 4,15% da semana anterior. Apesar do mercado antecipar, conforme movimentos vistos na semana passada, maiores dificuldades enfrentadas pelo governo para implementação de reformas, cresceram as apostas em um corte de 100 pontos-base na Selic para a decisão do Copom, em 12 de abril próximo. Em verdade, a desaceleração efetiva da inflação já direciona a visão dos agentes para um outro corte de 100 pontos-base na reunião de 31 de maio – sendo o mínimo esperado hoje de 75 pontos-base, devendo o Banco Central ser mais gradualista apenas nas reuniões do segundo semestre, para avaliar os impactos das reduções impostas sobre a pressão nos preços.

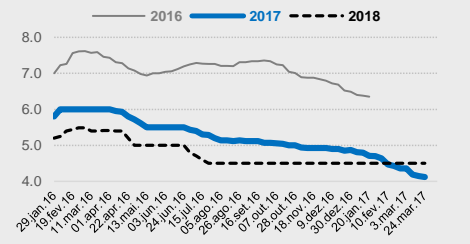
PIB arrefece ligeiramente. Orbitando o patamar não distante de +0,50% há quatorze semanas, o PIB para 2017 cedeu agora a +0,47% (de +0,48% na semana anterior). A ausência de números mais empolgantes do lado real da economia vem refletindo no deslizamento da projeção para o crescimento do país que, por enquanto, calca-se na efetiva melhora dos índices de confiança, tanto dos consumidores quanto dos empresários, que mostram patamares mais elevados mês a mês. Na semana passada, o Ministério da Fazenda divulgou a revisão de suas projeções macroeconômicas. Para 2017, passou a ver o crescimento do PIB em +0,50% (+1,0% antes), o IPCA em +4,30% (+4,70% antes) e a taxa de câmbio em R\$ 3,30 (R\$ 3,60 antes). Já para 2018, em primeira estimativa: o PIB situou-se em +2,50%, o IPCA em 4,50% e a taxa de câmbio em R\$ 3,40. Esta reavaliação corrobora a percepção de mercado de um ano de 2017 ainda de consolidação da retomada econômica, mas, de um ano de 2018 mais otimista.

Para 2018, os principais indicadores mantiveram-se imóveis. Dos quatro indicadores mais de perto acompanhados (IPCA, Selic, Câmbio e PIB), nenhum sofreu mudança ante a semana anterior. Com uma agenda interna fraca e elevação nas incertezas tanto domésticas quanto externas, a percepção dos agentes quanto a 2018 permaneceu, neste momento, em “compasso de espera”.

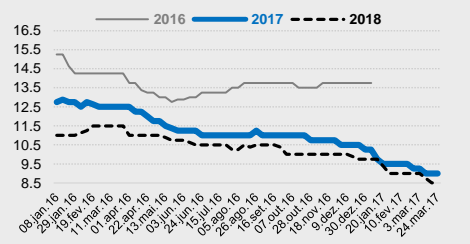
Síntese:

- O IPCA retraiu a 4,12% para 2017 (4,15% antes) e manteve-se a 4,50% para 2018.
- A taxa Selic manteve-se em 9,00% para 2017 e 8,50% para 2018.
- A taxa de câmbio cedeu a R\$ 3,28 para 2017 (R\$ 3,29 antes) e manteve-se em R\$ 3,40 para 2018.
- O PIB cedeu a 0,47% para 2017 (0,48% antes) e se manteve a 2,50% para 2018.
- O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) findou a semana em alta, indo a 237 pts (24/mar), ante 213 pts da semana anterior (17/mar).

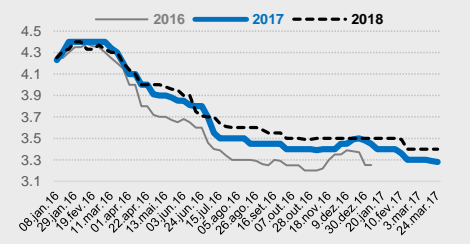
IPCA (%) – Expectativa (mediana)



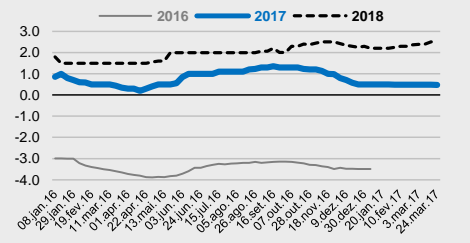
SELIC (% a.a.) – Expectativa (mediana)



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	17.mar.17	24.mar.17	6.jan.17	17.mar.17	24.mar.17	6.jan.17	17.mar.17	24.mar.17	6.jan.17	17.mar.17	24.mar.17	6.jan.17	17.mar.17	24.mar.17	6.jan.17	17.mar.17	24.mar.17	
Indicadores - Mediana - Agregado																								
IPCA (inflação ao consumidor %)	5,84	5,91	6,41	10,67	6,29	4,81	4,15	4,12	4,50	4,50	4,50													
IGP-DI (inflação ao atacado %)	8,10	5,52	3,78	10,54	7,18	5,15	4,34	4,32	5,00	4,61	4,60													
IGP-M (inflação ao atacado %)	7,82	5,51	3,69	10,68	7,17	5,21	4,52	4,51	4,85	4,60	4,55													
FIPE (inflação cidade de São Paulo %)	5,10	3,88	5,20	11,07	6,54	5,19	4,28	3,96	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	3,29	3,28	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	3,36	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	8,50	8,50													
Meta Taxa Selic - média período (% a.a.)	8,49	8,22	10,90	13,26	14,00	11,53	10,41	10,41	9,80	8,75	8,75													
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	35,3	33,8	36,7	36,0	45,9	50,67	51,65	51,70	54,30	55,00	55,00													
PIB (% de crescimento)	1,92	3,00	0,50	-3,77	-3,59	0,50	0,48	0,47	2,30	2,50	2,50													
Produção Industrial (%)	-2,7	1,2	-3,2	-8,3	-6,6	1,00	1,22	1,22	2,10	2,10	2,10													
Conta Corrente (US\$bilhões)	-54,3	-81,4	-104,2	-58,9	-23,5	-26,00	-26,60	-26,00	-35,00	-37,65	-36,50													
Balança Comercial (US\$bilhões)	19,4	2,6	-3,9	19,7	47,7	46,00	48,10	49,50	37,20	40,00	41,20													
Invest. Direto no País (ex-IED*) (US\$bi)	65,3*	64,0*	62,5*	61,6*	78,9	70,00	72,00	73,50	70,50	74,50	74,00													
Preços Administrados (%)	3,65	1,54	5,32	18,07	5,50	5,50	5,50	5,50	4,90	4,65	4,55													

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

Fonte: Banco Central do Brasil / Elaboração: BB Investimentos

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	09:30	EUA	Saldo em conta corrente USD	4T	-\$129.0b	-\$116.0b	-\$112.4b
		06:30	GBR	IPC M/M	Fev	0.5%	-0.5%	0.7%
		06:30	GBR	IPC A/A	Fev	2.1%	1.8%	2.3%
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.7%	1.6%	2.0%
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Fev	¥550.8b	¥204.0b	¥680.3b
		20:50	JAP	Exportações A/A	Fev	10.1%	1.3%	11.3%
		20:50	JAP	Importações A/A	Fev	1.3%	8.5%	1.2%
22-Mar	Qua	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.14%	0.54%	0.15%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.72%	5.02%	4.73%
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%	0.0%
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m	5.48m
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%	-3.7%
23-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.38%	0.35%	0.39%
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/18	240k	243k	258k
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	565k	558k	592k
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	1.8%	5.3%	6.1%
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	14	14	20
		04:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr	10.0	10.0	9.8
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	0.3%	-0.3%	1.3%
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	3.2%	2.1%	4.1%
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	0.4%	-0.5%	1.4%
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	2.6%	1.0%	3.7%
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	--	-5.0	-6.2
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	53.3	53.3
		24-Mar	Sex	10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$0m
10:30	BRA			Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$5000	\$11528m	\$5306m
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev P	1.3%	2.0%	1.7%
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev P	0.7%	0.0%	0.4%
09:30	EUA			Pedidos bens cap não def exc av	Fev P	0.5%	-0.1%	-0.1%
09:30	EUA			Frete bens cap não def ex av	Fev P	0.3%	-0.4%	1.0%
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.8	54.2	53.4
05:30	EUA			PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.0	53.8	52.9
05:30	EUA			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	--	54.1	53.2
05:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	56.5	56.8	58.3
05:30	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.5	54.4	55.6
05:30	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	56.0	56.1	57.0
04:45	FRA			PIB T/T	4T F	0.4%	0.4%	0.4%
04:45	FRA			PIB A/A	4T F	1.2%	1.2%	1.2%
05:00	FRA			PMI Manufatura França Markit	Mar P	52.4	52.2	53.4
05:00	FRA			PMI Serviços França Markit	Mar P	56.1	56.4	58.5
05:00	FRA			PMI Composto França Markit	Mar P	55.8	55.9	57.6
06:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.4	56.2
06:00	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.5	56.5
06:00	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Mar P	55.8	56.0	56.7

PRINCIPAIS EVENTOS (27 de março a 2 de abril de 2016)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real
27-Mar	Seg	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	81.8	85.3
		14:30	BRA	Arrecadação de Impostos	Fev	93000m	137392m	92358m
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/26	--	\$1437m	\$1602m
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4	
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	22.0	24.5	16.9
		05:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	104.3	104.2	105.7
			ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.3%	
28-Mar	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/23	-0.03%	0.02%	
		08:00	BRA	Custos de construção FGV MM	Mar	0.55%	0.53%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI MM	Fev	--	0.28%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	-0.03%	
			BRA	Federal Debt Total	Fev	--	3053b	
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Fev	-\$67.0b	-\$69.2b	
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev P	0.2%	-0.2%	
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Fev	--	0.8%	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades MM SA	Jan	0.7%	0.93%	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jan	5.6%	5.58%	
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mar P	54.0	53.8	
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mar P	--	54.1	
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	113.0	114.8	
		20:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Fev	--	0.5%	
		29-Mar	Qua	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jan	-4.5%
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-1.0%	
10:30	BRA			Total empr em aberto	Fev	--	3074b	
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos	Fev	--	6.0%	
	BRA			Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m	
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fev	--	2.7%	
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Mar	--	100	
30-Mar	Qui	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mar	0,05%	0,08%	
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mar	4,89%	5,38%	
		08:30	BRA	Central Bank T1 Inflation Report	1T	NA	NA	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0,10%	-0,26%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	-0,20%	-1,82%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	-4,4%	-4,9%	
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	0,5%	-2,0%	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo A/A	Jan	-6,0%	-6,7%	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	-0,9%	-0,1%	
			BRA	Taxa de longo prazo TJLP	Apr 1	7,50%	7,50%	
			BRA	Resultado primário do governo central	Fev	-20,2b	19,0b	
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T T	2,0%	1,9%	
		09:30	EUA	Consumo pessoal	4T T	3,0%	3,0%	
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T T	1,2%	1,2%	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	00:00	245k	261k	
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar F	108,3	108,0	
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0,5%	0,7%	
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1,9%	2,2%	
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Mar	-7	-6	
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	3,0%	3,0%	
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Fev	0,3%	0,4%	
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Fev	0,2%	0,2%	
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Fev P	1,2%	-0,4%	
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	3,9%	3,7%			
22:00	CHI	PMI manufatura	Mar	51,7	51,6			
22:00	CHI	PMI não manufatura	Mar	51,3	54,2			
31-Mar	Sex	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Fev	13,1%	12,6%	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Fev	-18,6b	36,7b	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Fev	-44,8b	0,3b	
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Fev	47,0%	46,4%	
		09:30	EUA	Renda pessoal	Fev	0,4%	0,4%	
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Fev	0,2%	0,2%	
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Fev	0,2%	0,3%	
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Fev	1,7%	1,7%	
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Mar	56,8	57,4	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar F	97,6	97,6	
		04:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Mar	5,9%	5,9%	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0,7%	0,2%	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1,4%	1,4%	
		05:30	GBR	PIB T/T	4T F	0,7%	0,7%	
		05:30	GBR	PIB A/A	4T F	2,0%	2,0%	
		06:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Mar	1,8%	2,0%	
		2-Abr	Sex	20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar F	--
22:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Mar	51,3	51,7	

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

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

Equity I	Equity II
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
gabrielaecortez@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

Petróleo & Gás

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Utilities

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

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 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

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato
Denise Rédua de Oliveira
Elisângela Pires Chaves
Henrique Reis

Bruno Finotello
Edger Euber Rodrigues
Fábio Caponi Bertoluci
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