

# Diário de Mercado

31 de março de 2017

## No final do 1T17, oscilações brandas na bolsa e juros mas câmbio volátil com PTAX e swaps parciais

**Resumo.** O clima de acomodação na política monetária norte americana trazido por fala de dirigentes do Fed ao final da semana manteve o clima dos negócios brando no último dia do primeiro trimestre de 2017. A oscilação das commodities como o minério de ferro e o petróleo juntamente com a elevação dos ruídos no front político doméstico mantiveram os investidores em dúvidas, que se refletiram nos mercados de bolsa e juros, enquanto o cambial foi volátil por conta da tradicional formação da PTAX ao término do mês. Apesar da aparente retomada do ambiente econômico otimista em âmbito global, os agentes adentrarão o mês de abril com uma postura defensiva, preparando-se para surpresas advindas especialmente do exterior com o governo Trump e internamente com o cenário político.

**Ibovespa.** Entre queda pela manhã e alta após o meio dia, mas ambos movimentos de pequena magnitude, o mercado acionário doméstico permaneceu alheio aos direcionadores macro. Na hora final, no entanto, com pressão negativa por conta da Vale e das ações do setor bancário a bolsa então cedeu. O Ibovespa findou aos 64.984 pontos (-0,43%), com giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 6,78 bilhões, sendo R\$ 6,61 bilhões no mercado à vista. No mês, o movimento inicial foi de deterioração do otimismo com o ambiente doméstico, que levou o índice a flertar com os 62.500 pontos, para então recuperar-se, em um movimento de "U", aos 65 mil pontos. O ainda nebuloso panorama econômico doméstico, no entanto, mantém a luz amarela no painel dos investidores acesa.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB5	13.26	5.83	110	MRV Eng. ON	MRVE3	14.36	-2.18	26
Fibría ON	FIBR3	28.87	5.71	44	Pão de Açúcar PN	PCAR4	60.1	-2.12	47
Ecorodovias ON	ECOR3	9.04	4.51	107	Santander Unit	SANB11	27.65	-1.92	38
Klabin Unit	KLBN11	15.15	2.36	45	Itaú Unibanco PN	ITUB4	37.9	-1.66	368
Estacio ON	ESTC3	15.87	1.93	85	Itaúsa PN	ITSA4	9.50	-1.55	153

**Agenda Econômica.** No Brasil, a taxa de desemprego na média móvel do trimestre findo em fevereiro situou-se em 13,2% segundo a PNAD Contínua do IBGE, elevando-se ante os 12,6% da leitura do trimestre anterior e vindo ligeiramente acima das projeções de mercado (13,1%).

No front fiscal, o resultado primário consolidado do setor público em fevereiro foi um déficit de R\$ 23,5 bilhões. O dado, que reverteu o superávit registrado em janeiro foi considerado negativo ao vir pior do que as expectativas em R\$ - 22,7 bilhões.

Ainda internamente, a atividade econômica (IBC-Br), indicador que serve como uma proxy do PIB apresentou uma variação de -0,26% em janeiro ante dezembro. No comparativo ante janeiro de 2016, a retração da atividade econômica foi de -0,79%, enquanto no acumulado dos últimos 12 meses, a contração da economia foi da ordem de 4%.

Já nos EUA, a inflação medida pelo Núcleo do PCE (*Personal Consumption Expenditure*), métrica mais acompanhada pelo Fed para a sua definição de política monetária avançou 1,8% em fevereiro no comparativo contra fevereiro de 2016. O dado foi considerado positivo ao vir ligeiramente acima do consenso dos analistas e representar mais um passo em direção à meta do governo norte-americano em 2%, e corroborar o cenário de altas gradualistas dos juros por lá conforme sinalizado pelo Fed por conta da sua última definição em 15/03.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Taxa de desemprego nacional	BRA	Fevereiro	13.1%	12.6%	13.2%	▼
Resultado primário consolidado	BRA	Fevereiro	-22.7b	36.7b	-23.5b	▼
Atividade econômica A/A	BRA	Janeiro	-0,50%	-2.33%	-0.79%	▼
Núcleo do PCE A/A	EUA	Fevereiro	1.7%	1.7%	1.8%	▲

\* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** Na parte da manhã o dólar operou em alta refletindo o resgate de R\$ 6,6 bilhões do vencimento de swap cambial e de leilões de linhas, que foram rolados parcialmente, antes da formação da PTAX de março. Após o evento, no entanto, a moeda norte-americana inverteu a mão e passou a ceder perante o real, contrariando a tendência vista ante demais moedas de economias emergentes e fechou a R\$ 3,1280 (-0,57%) no interbancário. O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos xxx pts ante 230 pts da véspera.

**Juros.** Refletindo as parcas mudanças no tom dos mercados doméstico e no exterior, as taxas de juros futuras oscilaram predominantemente sem viés.

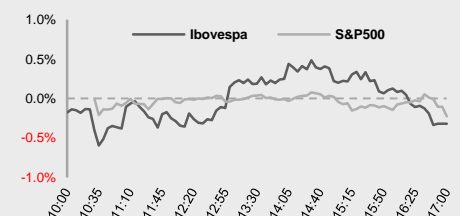
**Para a próxima semana.** Os destaques da agenda serão no Brasil a balança comercial e a inflação ao consumidor (IPCA) de março e a produção industrial de fevereiro, enquanto nos EUA figurarão os tradicionais indicadores de emprego na primeira semana do mês como o ADP e o Payroll (criação de vagas na economia norte-americana).

### Estratégia de Mercado

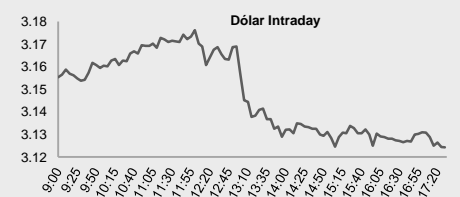
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Senior  
hmoreira@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P  
Analista  
rafael.reis@bb.com.br

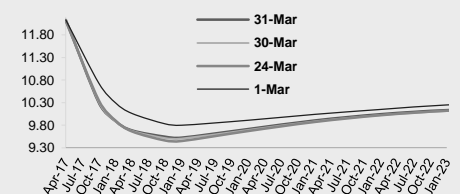
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,984	-0.43	-2.52	7.90
Dow Jones (EUA)	20,663	-0.31	-0.72	4.56
Nasdaq (EUA)	5,912	-0.04	1.48	9.82
S&P 500 (EUA)	2,363	-0.23	-0.04	5.53
DAX (Alemanha)	12,313	0.46	4.04	7.25
CAC (França)	5,123	0.65	5.43	5.35
FTSE (R.Unido)	7,323	-0.63	0.82	2.52
Shanghai (China)	3,223	0.38	0.00	3.83
Nikkei (Japão)	18,909	-0.81	0.00	-1.07



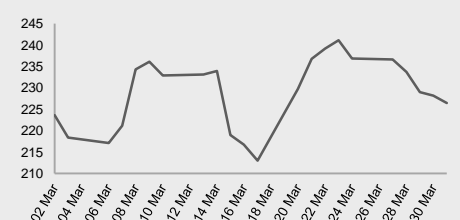
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.128	-0.35	-0.57	4.12
Euro x Real	3.34	-0.47	-1.58	2.70
Euro x US\$	1.065	-0.04	-0.04	1.20
Brasil CDS 5 Anos	226	-3.66	0.64	-56.90
Ouro Spot (R\$ grama)	127.24	-0.08	-0.08	8.34
Brent (US\$/baril)	52.83	-0.25	-4.96	-7.02
M. de Ferro (US\$/Ton)	80.39	-1.70	-11.92	1.93



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática. Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 31/Mar/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.26	5.83	12.53	13.29	12.70	18,571	70,892	0.4%	3.03	-1.41	4.7	14.95	9.15	-6.62
Fibra Celulose SA	FIBR3	28.87	5.71	27.31	29.20	28.00	14,115	110,385	0.5%	3.74	8.62	-4.8	34.12	18.26	-9.47
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.04	4.51	8.65	9.04	8.62	13,580	44,021	0.2%	3.67	-1.63	50.7	10.00	5.62	9.71
Klabin SA	KLBN11	15.15	2.36	14.80	15.34	14.74	18,039	107,312	0.6%	6.32	-2.26	-21.8	20.44	13.54	-13.70
Estacio Participações SA	ESTC3	15.87	1.93	15.57	15.94	15.41	7,135	44,999	0.4%	6.51	5.87	34.3	20.48	10.68	0.44
Gerdau SA	GGBR4	10.89	1.78	10.70	11.07	10.60	14,416	84,519	1.0%	-2.33	-15.91	67.0	14.64	5.51	0.83
BR Malls Participações SA	BRML3	14.49	1.68	14.25	14.49	14.13	5,869	36,204	0.8%	1.83	-2.88	27.7	15.85	10.05	21.26
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.74	1.68	32.20	32.85	31.78	3,134	16,097	0.3%	-0.94	-2.85	14.3	37.82	23.14	19.66
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.86	1.44	38.31	38.86	38.17	5,080	46,544	0.5%	3.27	-2.61	23.8	44.37	28.63	1.86
Qualicorp SA	QUAL3	20.65	1.42	20.36	20.80	19.86	9,906	59,108	0.4%	6.44	4.77	38.9	23.59	13.23	7.27
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.79	1.31	58.03	59.02	57.70	5,175	68,309	1.1%	2.42	-1.23	43.5	61.97	38.41	8.07
Natura Cosméticos SA	NATU3	29.01	0.97	28.73	29.40	28.44	4,255	27,811	0.4%	2.40	13.23	9.3	34.20	21.30	26.68
Cielo SA	CIEL3	28.31	0.93	28.05	28.65	27.80	12,837	204,792	2.3%	2.20	3.78	-2.9	37.78	24.43	1.90
Smiles SA	SMLE3	63.40	0.67	62.98	63.43	61.62	4,030	53,664	0.3%	9.31	2.72	66.8	64.39	36.45	41.83
Braskem SA	BRKM5	31.75	0.67	31.54	32.09	31.10	6,109	40,750	0.7%	0.60	-1.79	35.6	36.99	18.00	-7.30
Kroton Educacional SA	KROT3	13.28	0.61	13.20	13.35	12.95	13,771	77,857	1.7%	2.71	-2.85	15.7	17.08	10.44	-0.38
Cia. Energética de Minas Gerais	CMIG4	10.32	0.58	10.26	10.44	10.08	6,637	33,042	0.9%	1.08	-3.46	27.6	12.04	5.16	33.85
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.59	0.52	32.42	33.16	32.49	5,063	44,033	1.0%	3.46	-0.88	35.9	34.70	22.47	13.20
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.44	0.45	4.42	4.48	4.36	8,771	46,572	0.2%	9.63	-9.94	145.3	5.62	1.42	8.29
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.15	0.33	15.10	15.34	14.97	7,214	83,993	3.9%	6.92	-5.08	42.5	19.72	9.39	-10.57
Petróleo Brasileiro SA	PETRA	14.49	0.28	14.45	14.65	14.26	22,562	487,874	5.6%	7.49	-4.55	73.5	18.49	7.41	-2.56
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.61	0.18	38.54	38.75	38.12	11,162	105,741	2.8%	7.85	-4.95	-24.8	58.27	32.72	-19.98
All América Latina Logística S	RAIL3	8.55	0.00	8.55	8.59	8.49	5,540	27,258	0.6%	0.00	-0.35	156.0	9.51	2.70	39.25
Tim Participações SA	TIMP3	10.10	0.00	10.10	10.16	10.03	4,540	30,157	0.7%	-1.56	3.48	26.3	10.39	6.27	28.99
Lojas Renner SA	LREN3	27.80	-0.07	27.82	28.14	27.22	10,827	73,602	1.5%	1.83	8.81	33.7	28.14	18.80	19.98
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.37	-0.08	35.40	35.84	35.17	4,011	19,432	0.7%	-2.29	-4.35	-3.6	43.90	33.26	1.06
Ambev SA	ABEV3	18.24	-0.16	18.27	18.37	18.17	18,243	224,368	6.8%	3.46	2.24	-3.1	20.09	15.79	11.67
Localiza Rent a Car SA	RENT3	41.67	-0.19	41.75	42.08	41.29	8,058	76,416	0.5%	-0.79	8.15	40.2	44.29	29.34	21.77
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.24	-0.23	13.27	13.48	13.12	3,516	8,716	0.3%	3.84	1.92	26.9	14.50	8.59	28.92
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.75	-0.23	46.86	47.27	46.47	9,309	94,448	1.7%	0.54	1.83	3.3	50.28	39.64	7.21
CPFL Energia SA	CPFE3	25.77	-0.27	25.84	25.84	25.70	2,909	20,812	0.8%	0.27	0.90	34.8	25.88	17.77	3.11
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.95	-0.29	13.99	14.06	13.80	5,876	20,250	0.3%	2.72	1.60	12.3	15.82	11.61	4.10
Weg SA	WEGE3	17.40	-0.29	17.45	17.79	17.11	7,280	52,060	0.9%	3.14	2.47	24.2	18.30	13.16	12.68
Lojas Americanas SA	LAME4	16.36	-0.37	16.42	16.46	16.15	8,644	59,007	0.8%	1.61	-0.24	-1.6	21.64	13.12	-3.62
Bradespar SA	BRAP4	21.89	-0.50	22.00	22.14	21.56	4,400	26,521	0.5%	4.09	-6.65	257.7	27.35	5.92	47.41
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.29	-0.52	19.39	19.48	18.94	23,086	193,939	3.0%	3.10	1.42	25.4	20.76	14.87	16.91
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66.30	-0.55	66.67	66.92	66.17	3,746	38,847	0.5%	1.62	3.13	24.1	67.99	51.32	12.22
Embraer SA	EMBR3	17.39	-0.57	17.49	17.70	17.23	4,483	30,626	1.2%	-2.08	-3.01	-27.1	23.98	13.83	8.69
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.95	-0.60	4.98	5.09	4.92	9,354	51,219	0.4%	-1.59	-15.53	105.7	6.72	1.84	3.13
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	17.10	-0.64	17.21	17.47	17.07	8,523	37,553	0.5%	-10.09	-20.43	157.9	26.15	6.07	-25.03
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.38	-0.80	32.64	32.85	32.21	20,526	219,480	8.1%	2.05	-3.11	31.6	34.53	22.23	11.86
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.20	-0.85	29.45	29.70	29.17	7,444	58,057	1.8%	0.65	2.03	-1.7	33.80	25.54	6.25
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.62	-0.86	72.24	72.78	71.33	6,319	112,198	2.4%	1.50	9.51	2.62	79.05	62.90	6.06
JBS SA	JBSS3	10.21	-0.87	10.30	10.43	10.21	13,588	60,160	1.5%	-6.76	-12.74	-6.8	12.95	8.20	-10.44
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.77	-0.88	34.07	34.13	33.70	14,395	234,338	3.9%	1.72	2.02	70.8	35.29	15.39	20.31
Hypermercados SA	HYPE3	29.00	-0.89	29.26	29.36	28.56	10,824	59,202	1.0%	1.12	7.05	3.1	32.11	22.25	13.33
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9.11	-0.98	9.20	9.39	9.01	9,777	61,165	0.6%	-6.95	-23.96	27.4	14.12	6.25	-16.04
CCR SA	CCRO3	18.05	-0.99	18.23	18.22	17.90	17,931	105,504	1.8%	1.29	-0.22	28.7	19.26	12.87	13.10
Vale SA	VALE3	29.79	-1.03	30.10	30.35	29.29	15,068	120,121	4.2%	2.72	-8.95	96.6	37.28	13.66	16.00
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.71	-1.04	5.77	5.86	5.71	3,606	5,722	0.2%	-3.22	-8.64	-12.0	7.48	4.89	-13.62
Drogasil SA	RADL3	58.67	-1.08	59.31	59.45	58.14	8,144	80,699	1.1%	2.03	-1.23	12.4	71.24	50.01	-4.12
Vale SA	VALE5	28.21	-1.12	28.53	28.69	27.81	37,218	617,970	5.2%	3.37	-10.47	147.9	35.20	10.85	20.87
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.05	-1.23	32.45	32.90	31.96	5,624	46,273	1.7%	0.56	-1.78	17.2	34.16	23.96	10.17
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.50	-1.55	9.65	9.68	9.50	20,692	152,916	3.5%	-1.66	-5.38	28.8	10.52	6.86	17.57
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.90	-1.66	38.54	38.61	37.90	17,530	367,520	11.5%	-0.99	-5.32	33.6	42.00	25.32	14.26
Banco Santander Brasil SA	SANB1 1	27.65	-1.92	28.19	28.55	27.65	5,321	38,286	1.2%	-9.93	-19.53	63.1	36.13	16.53	-2.37
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	60.10	-2.12	61.40	61.56	60.10	3,066	46,571	0.8%	-1.93	4.61	20.6	63.47	39.95	9.77
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.36	-2.18	14.68	14.82	14.36	6,787	25,941	0.4%	-3.17	3.02	24.3	15.68	9.40	34.47
IBOVESPA	IBOV	64,984	-0.43	65,266	65,597	64,859	567,047	4,627	100.00	1.77	-2.52	29.8	69,488	47,874	7.90

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
27-Mar	Seg	08:00	BRA	<b>FGV Confiança do Consumidor</b>	Mar	--	<b>81.8</b>	<b>85.3</b>	▲
		14:30	BRA	<b>Coleta de impostos</b>	Fev	93000m	137392m	92358m	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-26	--	\$1437m	\$1602m	—
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	22.0	24.5	16.9	NA
		05:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	104.3	104.2	105.7	NA
28-Mar	Ter	05:00	BRA	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	Mar-23	<b>-0.03%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.06%</b>	▼
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Mar	0.55%	0.53%	0.36%	▲
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	0.28%	<b>-0.26%</b>	NA
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	<b>-0.03%</b>	0.30%	NA
			BRA	Federal Debt Total	Fev	--	3053b	3135b	—
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Fev	<b>-\$67.0b</b>	<b>-\$69.2b</b>	<b>-\$64.8b</b>	NA
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev P	0.2%	<b>-0.2%</b>	0.4%	NA
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Fev	--	0.8%	0.4%	NA
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jan	0.7%	0.93%	0.86%	NA
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jan	5.6%	5.58%	5.73%	NA
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	113.0	114.8	125.6	▲
		20:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Fev	--	0.5%		NA
		29-Mar	Qua	09:00	BRA	<b>Volume do setor de serviços IBGE A/A</b>	Jan	<b>-4.5%</b>	<b>-5.7%</b>
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	<b>-1.0%</b>	<b>-0.10%</b>	▲
10:30	BRA			<b>Total empr em aberto</b>	Fev	--	<b>3074b</b>	<b>3070b</b>	▲
10:30	BRA			<b>Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais</b>	Fev	--	<b>6.0%</b>	<b>5.9%</b>	▲
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fev	--	2.7%	<b>-2.4%</b>	NA
03:45	FRA			Confiança do consumidor	Mar	--	100	100	NA
30-Mar	Qui	08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV M/M</b>	Mar	<b>0.05%</b>	<b>0.08%</b>	<b>0.01%</b>	▲
		08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV A/A</b>	Mar	<b>4.88%</b>	<b>5.38%</b>	<b>4.86%</b>	▲
		08:30	BRA	<b>Relatório Trimestral de Inflação - RTI (Bacen)</b>	1T	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	NA
		09:00	BRA	<b>Vendas no varejo A/A</b>	Jan	<b>-4.3%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-7.0%</b>	▼
		09:00	BRA	<b>Vendas a varejo M/M</b>	Jan	<b>0.5%</b>	<b>-1.90%</b>	<b>-0.7%</b>	▼
		09:00	BRA	<b>Venda ampla varejo A/A</b>	Jan	<b>-5.9%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-4.8%</b>	▲
		09:00	BRA	<b>Venda ampla varejo (M/M)</b>	Jan	<b>-0.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.2%</b>	▲
		14h30	BRA	<b>Resultado primário do governo central</b>	Fev	<b>-21.6b</b>	<b>19.0b</b>	<b>-26.3b</b>	▼
		09:30	EUA	<b>PIB anualizado T/T</b>	4T T	<b>2.0%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.1%</b>	▲
		09:30	EUA	<b>Consumo pessoal</b>	4T T	<b>3.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	▲
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T T	1.2%	1.2%	1.3%	NA
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	0:00	247k	261k	258k	NA
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar F	108.3	108.0	107.9	NA
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.5%	0.7%	0.1%	NA
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.9%	2.2%	1.5%	NA
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Mar	<b>-7</b>	<b>-6</b>		NA
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	3.0%	3.0%	2.8%	NA
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Fev	0.2%	0.4%	0.3%	NA
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Fev	0.1%	0.2%	0.1%	NA
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Fev P	1.2%	<b>-0.4%</b>	2.0%	NA
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	3.9%	3.7%	4.8%	NA		
22:00	CHI	<b>PMI manufatura</b>	Mar	<b>51.7</b>	<b>51.6</b>	<b>51.8</b>	▲		
22:00	CHI	<b>PMI não manufatura</b>	Mar		<b>54.2</b>	<b>55.1</b>	▲		
31-Mar	Sex	09:00	BRA	<b>Taxa de desemprego nacional</b>	Fev	<b>13.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>13.2%</b>	▼
		10:30	BRA	<b>Resultado primário do setor público consolidado</b>	Fev	<b>-22.7b</b>	<b>36.7b</b>	<b>-23.5b</b>	▼
		10:30	BRA	<b>Resultado nominal do setor público consolidado</b>	Fev	<b>-55.8b</b>	<b>0.3b</b>	<b>-54.2b</b>	▲
		10:30	BRA	<b>Coefficiente % da dívida/PIB</b>	Fev	<b>47.2%</b>	<b>46.4%</b>	<b>47.4%</b>	▼
		08:30	BRA	<b>Atividade econômica M/M</b>	Jan	<b>-0.20%</b>	<b>-0.32%</b>	<b>-0.26%</b>	▼
		08:30	BRA	<b>Atividade econômica A/A</b>	Jan	<b>-0.50%</b>	<b>-2.33%</b>	<b>-0.79%</b>	▼
		09:30	EUA	<b>Renda pessoal</b>	Fev	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>	—
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Fev	0.2%	0.2%	0.1%	NA
		9:30	EUA	<b>Principal DCP M/M</b>	Fev	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	—
		09:30	EUA	<b>Principal DCP A/A</b>	Fev	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>	▲
		10:45	EUA	<b>Índ Purchasing Mgr Chicago</b>	Mar	<b>56.9</b>	<b>57.4</b>	<b>57.7</b>	▲
		11:00	EUA	<b>Sentimento Univ de Mich</b>	Mar F	<b>97.6</b>	<b>97.6</b>	<b>96.9</b>	▼
		04:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Mar	5.9%	5.9%	5.8%	NA

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
31-Mar	Sex	03h00	ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.7%	-2.1%	NA
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.7%	0.2%	0.7%	NA
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.4%	1.4%	1.4%	NA
		05:30	GBR	PIB T/T	4T F	0.7%	0.7%	0.7%	—
		05:30	GBR	PIB A/A	4T F	2.0%	2.0%	1.9%	▼
		06:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Mar	1.8%	2.0%	1.5%	NA
2-Abr	Dom	20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar F	--	52.6	--	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Mar	51.3	51.7	51.3	
		03h00	ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.7%	-2.1%	NA

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
3-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-mar	--	0.39%		
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	46.9		
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	--	77.2%		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	2-Apr	--	\$1602m		
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Mar	--	135663		
			BRA	Total de importação	Mar	--	\$10912m		
			BRA	Total de exportações	Mar	--	\$15472m		
			BRA	Balança comercial mensal	Mar	--	\$4560m		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	53.5	53.4		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	57.1	57.7		
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	58.3	58.3		
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	53.4	53.4		
		05:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.0	54.6		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	56.2	56.2		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	9.5%	9.6%		
		4-Abr	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	--	-0.08%
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Fev	0.4%	-0.1%		
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Fev	0.1%	1.4%		
	BRA			CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4		
09:30	EUA			Balança comercial	Fev	-\$45.0b	-\$48.5b		
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Fev	0.9%	1.2%		
11:00	EUA			Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	0.3%		
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev F	--	1.7%		
11:00	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev F	--	0.4%		
5-Abr	Qua	09:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	46.6		
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	46.4		
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity A/A	Mar	--	-9.91%		
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity M/M	Mar	--	-2.37%		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	189k	298k		
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	15-mar	NA	NA		
		22:45	CH	Caixin China PMI Composto	Mar	--	52.6		
		22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	--	52.6		
6-Abr	Qui	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	--	0.06%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	--	5.26%		
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	200385		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	135665		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	66268		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1-Abr	250k	258k		
		04:00	EUR	ECB President Draghi speaks in Frankfurt	6-Abr	NA	NA		
		04/07	CH	Reservas estrangeiras	Mar	\$3007.5b	\$3005.1b		
7-Abr	Sex	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.25%	0.33%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.57%	4.76%		
		09:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Mar	175k	235k		
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mar	179k	227k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	4.7%	4.7%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	2.7%	2.8%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Fev	--	-0.1%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev F	0.4%	0.4%		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$12.500b	\$8.794b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.2%	2.8%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	0.6%	0.0%		
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	17.4b	14.9b		
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Fev	-0.4%	2.6%		
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Fev	1.1%	2.8%		
		03:45	FRA	Balança comercial	Fev	-4900m	-7940m		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Fev	0.5%	-0.3%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Fev	1.4%	-0.4%		

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
7-Abr	Sex	05:30	GBR	Produção industrial M/M	Fev	0.2%	-0.4%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Fev	3.7%	3.2%		
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Fev	-£10900	-£10833		

## 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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda 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.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
<b>Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Educação</b>	<b>Imobiliário</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - Londres**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

<b>Managing Director</b>	
Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
<b>Deputy Managing Director</b>	
Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
<b>Director of Sales Trading</b>	
Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Head of Sales</b>	
Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Institutional Sales</b>	
Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
<b>Trading</b>	
Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
<b>Head of M&amp;A</b>	
Paul Hollingworth	+44 (207) 3675851

**Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque**

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

<b>Managing Director</b>	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Deputy Managing Director</b>	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Institutional Sales - Equity</b>	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
<b>DCM</b>	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
<b>Syndicate</b>	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
<b>Sales</b>	
Michelle Malvezzi	+1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini	+1 (646) 845-3718

**BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

<b>Managing Director</b>	
Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
<b>Director, Head of Sales</b>	
José Carlos Reis	+65 6420-6570
<b>Institutional Sales</b>	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582