

Diário de Mercado

30 de março de 2017

Estratégia de Mercado

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

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

Relatório de inflação do Banco Central, ajuste fiscal da União e PIB dos EUA foram destaques

Resumo. Na noite da quarta-feira o governo federal divulgou medidas visando equilibrar suas contas e cumprir o déficit fiscal primário do governo central (Tesouro Nacional, Previdência Social e Banco Central), visto que detectou um adicional déficit de R\$58,2 bilhões. A cobertura do saldo negativo adviu do corte de R\$ 42,1 bilhões nas despesas do ministérios, por R\$ 4,8 bilhões da retirada parcial da desoneração de benefícios fiscais e por R\$ 1,2 bilhões da elevação da alíquota de IOF (imposto sobre operações financeiras) sobre operações financeiras de cooperativas de crédito, além da arrecadação extra de R\$10,1 bilhões com a alienação este ano de quatro hidrelétricas devolvidas anteriormente pela Cemig. Essas providências já vinham sendo discutidas e ventiladas desde a semana passada e o mercado considerou favorável a tempestiva postura governamental, que está se empenhando em observar o déficit fiscal previamente estipulado em R\$ 139 bilhões (cerca de 2,1% do PIB) para 2017.

No âmbito inflacionário, dados favoráveis do RTI do Bacen – considerado objetivo na comunicação com o mercado – praticamente sepultaram apostas diferentes de um corte de 100 pts-base na decisão do Copom, em 12 de abril próximo. No exterior, dados fortes da economia norte-americana acenderam uma luz amarela no mercado, que pode passar a considerar uma contração monetária pelo Fed maior do que a esperada ainda este ano.

Ibovespa. Exaurido após uma sequência de seis altas consecutivas, o mercado acionário brasileiro teve um dia de realização, puxado especialmente pelo setor bancário e pela Vale. O Ibovespa findou aos 65.265 pontos (-0,40%), com giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 6,61 bilhões, sendo R\$ 6,44 bilhões no mercado à vista.

| Maiores altas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) | Maiores quedas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) |
|--------------------|--------|-------|------|----------|------------------|--------|-------|-------|----------|
| Estacio ON | ESTC3 | 15.57 | 2.23 | 32 | Sid. Nacional ON | CSNA3 | 9.2 | -5.15 | 67 |
| Energias Brasil ON | ENBR3 | 13.99 | 2.12 | 69 | Gerdau PN | GGBR4 | 10.7 | -3.25 | 77 |
| Santander Unit | SANB11 | 28.19 | 1.84 | 14 | Met. Gerdau PN | GOAU4 | 4.98 | -2.73 | 46 |
| Cyrela ON | CYRE3 | 13.27 | 1.84 | 79 | Marfrig ON | MRFG3 | 5.77 | -2.20 | 3 |
| Klabin Unit | KLBN11 | 14.80 | 1.72 | 57 | Braskem PNA | BRKM5 | 31.54 | -2.02 | 62 |

Agenda Econômica. No Brasil, o IGP-M variou +0,01% em março, ante o +0,08% apurado em fevereiro e abaixo do consenso de mercado, em +0,05%.

O Relatório Trimestral de Inflação (RTI) do Bacen solidificou as apostas do mercado quanto ao próximo corte na Selic, ao citar que o atual cenário “fortalece a possibilidade de uma intensificação moderada do ritmo de flexibilização da política monetária, em relação ao ritmo imprimido nas duas últimas reuniões do Copom”. A autoridade ainda trouxe uma significativa alteração na projeção de inflação ao término de 2017, a fatores de mercado, para 4,0% (4,7% antes), mencionando inclusive chances desta findar o ano abaixo da meta central (4,50%). Em nossa visão, ainda que o viés inflacionário permaneça bastante favorável, entendemos que o ritmo dos cortes deve sofrer uma pausa no 2º semestre deste ano e, neste momento, nos posicionamos mais céticos do que o mercado, projetando a taxa Selic a 9,75% para 2017.

As vendas no varejo (IBGE) no conceito restrito (que exclui itens voláteis como veículos e peças bem como materiais de construção) recuaram 0,7% em janeiro ante dezembro, decepcionando os agentes ao virem abaixo do consenso de +0,5% e aquém do piso das estimativas. Acreditamos, no entanto, em uma provável reação nos próximos meses, visto que já ocorreu crescimento dos índices de confiança tanto do consumidor quanto da indústria, em parte calcado pela queda da Selic em andamento.

Nos EUA, a terceira estimativa do PIB do 4T16 (taxa anualizada) foi revista de 1,9% para 2,1%, superando as estimativas, que apontavam para 2,0%. Na decomposição, o destaque ficou por conta do consumo, que acelerou para 3,5% ante 3,0% na prévia anterior.

| Indicador / Evento | Região | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|--------------------------------|--------|------------|-----------|----------|---------|------|
| Vendas no Varejo A/A | BRA | Janeiro | -4.3% | -4.9% | -7.0% | ▼ |
| Inflação IGP-M M/M | BRA | Março | 0,05% | 0,08% | 0,01% | ▲ |
| PIB anualizado T/T (3ª prévia) | BRA | 4T16 | 2,0% | 1,9% | 2,1% | ▲ |

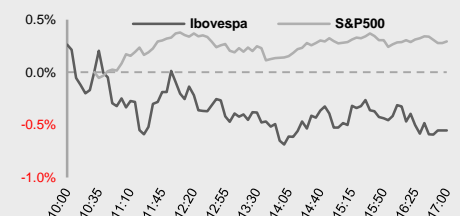
* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar fortaleceu-se ante a ampla maioria das moedas no mercado global, seguindo dados considerados fortes da economia nos EUA. No interbancário, a divisa findou a sessão cotada aos R\$ 3,1460 (+0,93%). O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 230 pts ante 229 pts da véspera.

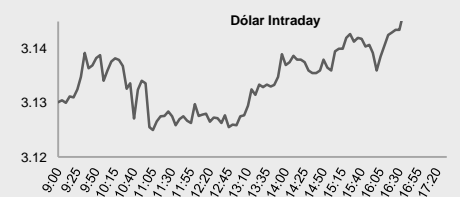
Juros. As apostas quanto ao corte na Selic na próxima decisão do Copom, no dia 12/04, que começavam a ensaiar deslize para 125 pontos, minguaram após a leitura do RTI do Bacen. Com isso, houve avanço ao longo da curva de juros, em especial na ponta curta.

Para amanhã. A agenda fecha a semana forte, trazendo destacadamente no Brasil a taxa de desemprego, o primário do setor público consolidado e a atividade econômica (IBC-Br), e nos EUA, a inflação medida pelo PCE e índice de confiança pela Univ. de Michigan.

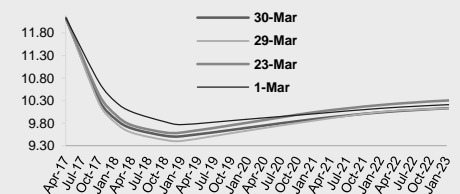
| Índices mundiais | Último | % Dia | % Mês | % Ano |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Ibovespa | 65,265 | -0.40 | -2.09 | 8.37 |
| Dow Jones (EUA) | 20,728 | 0.33 | -0.40 | 4.89 |
| Nasdaq (EUA) | 5,914 | 0.28 | 1.53 | 9.87 |
| S&P 500 (EUA) | 2,368 | 0.29 | 0.19 | 5.77 |
| DAX (Alemanha) | 12,256 | 0.44 | 3.57 | 6.75 |
| CAC (França) | 5,090 | 0.41 | 4.76 | 4.68 |
| FTSE (R.Unido) | 7,370 | -0.06 | 1.46 | 3.17 |
| Shanghai (China) | 3,210 | -0.96 | -0.97 | 3.43 |
| Nikkei (Japão) | 19,063 | -0.80 | -0.29 | -0.27 |



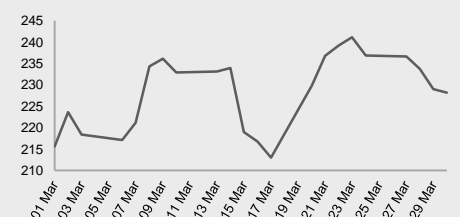
| Moeda/commodity | Último | % Dia | % Mês | % Ano |
|------------------------|--------|-------|--------|--------|
| Dólar Comercial | 3.151 | 0.88 | 1.68 | -3.31 |
| Euro x Real | 3.35 | -0.17 | 2.10 | -2.17 |
| Euro x US\$ | 1.068 | 0.05 | 0.97 | 1.54 |
| Brasil CDS 5 Anos | 228 | -0.84 | 4.42 | -52.60 |
| Ouro Spot (R\$ grama) | 125.94 | 0.04 | -0.42 | 8.34 |
| Brent (US\$/baril) | 52.93 | 0.97 | -4.73 | -6.73 |
| M. de Ferro (US\$/Ton) | 81.78 | -0.57 | -10.40 | 3.69 |



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

| Ibovespa 30/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 |
|---------------------------------|--------|-----------------|-------|----------|-------|-------|--------|----------------|------------------|-------|--------|---------------|--------------------|--------------------|--------|
| Estacio Participações SA | ESTC3 | 15.57 | 2.23 | 15.23 | 15.57 | 15.22 | 6,371 | 23,645 | 0.4% | 4.50 | 3.87 | 30.0 | 20.48 | 10.68 | -1.46 |
| EDP - Energias do Brasil SA | ENBR3 | 13.99 | 2.12 | 13.70 | 13.99 | 13.74 | 5,067 | 31,530 | 0.3% | 3.02 | 1.89 | 8.6 | 15.82 | 11.61 | 4.40 |
| Banco Santander Brasil SA | SANB11 | 28.19 | 1.84 | 27.68 | 28.50 | 27.68 | 10,440 | 69,463 | 1.2% | -8.18 | -17.96 | 59.3 | 36.13 | 16.53 | -0.47 |
| Cyrela Brazil Realty SA Empree | CYRE3 | 13.27 | 1.84 | 13.03 | 13.37 | 13.06 | 4,738 | 13,773 | 0.3% | 4.08 | 2.16 | 24.3 | 14.50 | 8.59 | 29.21 |
| Klabin SA | KLBN11 | 14.80 | 1.72 | 14.55 | 14.88 | 14.65 | 19,691 | 79,214 | 0.6% | 3.86 | -4.52 | -28.1 | 21.48 | 13.54 | -15.70 |
| Equatorial Energia SA | EQTL3 | 58.03 | 0.94 | 57.49 | 58.14 | 57.27 | 5,659 | 57,214 | 1.1% | 1.10 | -2.50 | 41.0 | 61.97 | 38.41 | 6.67 |
| Hypermarcas SA | HYPE3 | 29.26 | 0.90 | 29.00 | 29.38 | 28.97 | 10,296 | 58,225 | 1.0% | 2.02 | 8.01 | 2.6 | 32.11 | 22.25 | 14.34 |
| Qualicorp SA | QUAL3 | 20.36 | 0.79 | 20.20 | 20.73 | 20.09 | 6,630 | 46,159 | 0.4% | 4.95 | 3.30 | 39.6 | 23.59 | 13.23 | 5.77 |
| Smiles SA | SMLE3 | 62.98 | 0.78 | 62.49 | 62.98 | 61.21 | 3,456 | 27,785 | 0.3% | 8.59 | 2.04 | 62.6 | 64.39 | 36.45 | 40.89 |
| CCR SA | CCRO3 | 18.23 | 0.77 | 18.09 | 18.33 | 17.96 | 14,166 | 78,819 | 1.8% | 2.30 | 0.77 | 27.1 | 19.26 | 12.87 | 14.22 |
| Natura Cosméticos SA | NATU3 | 28.73 | 0.63 | 28.55 | 29.15 | 28.59 | 5,331 | 29,612 | 0.4% | 1.41 | 12.14 | 6.1 | 34.20 | 21.30 | 25.45 |
| Ambev SA | ABEV3 | 18.27 | 0.50 | 18.18 | 18.33 | 18.07 | 17,232 | 167,567 | 6.8% | 3.63 | 2.41 | -4.6 | 20.09 | 15.79 | 11.85 |
| EcoRodovias Infraestrutura e L | ECOR3 | 8.65 | 0.45 | 8.80 | 8.74 | 8.46 | 14,130 | 37,608 | 0.2% | -0.80 | -5.88 | 43.0 | 10.00 | 5.62 | 4.98 |
| Suzano Papel e Celulose SA | SUZB5 | 12.53 | 0.40 | 12.48 | 12.74 | 12.45 | 7,478 | 30,605 | 0.4% | -2.64 | -6.84 | -3.8 | 14.95 | 9.15 | -11.76 |
| Centrais Elétricas Brasileiras | ELET3 | 17.21 | 0.35 | 17.15 | 17.37 | 17.00 | 5,974 | 21,709 | 0.5% | -9.52 | -19.92 | 156.1 | 26.15 | 6.07 | -24.55 |
| Fibra Celulose SA | FIBR3 | 27.31 | 0.26 | 27.24 | 27.65 | 27.03 | 3,839 | 26,549 | 0.5% | -1.87 | 2.75 | -12.7 | 34.12 | 18.26 | -14.36 |
| All América Latina Logística S | RAIL3 | 8.55 | 0.23 | 8.53 | 8.60 | 8.44 | 6,826 | 31,853 | 0.6% | 0.00 | -0.35 | 159.1 | 9.51 | 2.70 | 39.25 |
| BM&FBovespa SA | BVMF3 | 19.39 | 0.21 | 19.35 | 19.74 | 19.23 | 25,444 | 234,362 | 3.0% | 3.63 | 1.95 | 23.7 | 20.76 | 14.87 | 17.52 |
| BB Seguridade Participacoes SA | BBSE3 | 29.45 | 0.20 | 29.39 | 29.62 | 28.98 | 7,634 | 65,363 | 1.8% | 1.52 | 2.90 | -2.9 | 33.80 | 25.54 | 7.16 |
| Multiplan Empreendimentos Imob | MULT3 | 66.67 | 0.20 | 66.54 | 67.10 | 66.19 | 3,287 | 31,790 | 0.5% | 2.19 | 3.70 | 22.6 | 67.99 | 51.32 | 12.85 |
| Telefonica Brasil SA | VIVT4 | 46.86 | 0.15 | 46.79 | 46.97 | 46.39 | 8,682 | 77,526 | 1.7% | 0.77 | 2.07 | 0.6 | 50.28 | 39.64 | 7.46 |
| Petróleo Brasileiro SA | PETR4 | 14.45 | 0.00 | 14.45 | 14.64 | 14.35 | 29,540 | 477,802 | 5.6% | 7.20 | -4.81 | 71.2 | 18.49 | 7.41 | -2.82 |
| Vale SA | VALE3 | 30.10 | -0.03 | 30.11 | 30.39 | 29.75 | 5,635 | 68,249 | 4.2% | 3.79 | -8.01 | 93.7 | 37.28 | 13.66 | 17.21 |
| Weg SA | WEGE3 | 17.45 | -0.06 | 17.46 | 17.69 | 17.25 | 5,627 | 25,335 | 0.9% | 3.44 | 2.77 | 20.3 | 18.30 | 13.16 | 13.00 |
| CPFL Energia SA | CPFE3 | 25.84 | -0.12 | 25.87 | 25.86 | 25.75 | 1,759 | 18,956 | 0.8% | 0.54 | 1.17 | 33.0 | 25.88 | 17.77 | 3.39 |
| Kroton Educacional SA | KROT3 | 13.20 | -0.15 | 13.22 | 13.30 | 13.06 | 10,519 | 69,735 | 1.7% | 2.09 | -3.44 | 13.9 | 17.08 | 10.44 | -0.98 |
| Drogasil SA | RADL3 | 59.31 | -0.15 | 59.40 | 59.96 | 58.88 | 4,666 | 44,781 | 1.1% | 3.15 | -0.15 | 13.1 | 71.24 | 50.01 | -3.07 |
| Lojas Americanas SA | LAME4 | 16.42 | -0.18 | 16.45 | 16.58 | 16.25 | 7,392 | 41,426 | 0.8% | 1.99 | 0.12 | -6.3 | 21.64 | 13.12 | -3.27 |
| Tim Participações SA | TIMP3 | 10.10 | -0.20 | 10.12 | 10.21 | 10.07 | 3,739 | 17,695 | 0.7% | -1.56 | 3.48 | 22.6 | 10.39 | 6.27 | 28.99 |
| Cielo SA | CIEL3 | 28.05 | -0.21 | 28.11 | 28.35 | 27.97 | 14,359 | 181,609 | 2.3% | 1.26 | 2.82 | -6.2 | 37.78 | 24.43 | 0.97 |
| Lojas Renner SA | LREN3 | 27.82 | -0.29 | 27.90 | 28.01 | 27.35 | 8,293 | 56,028 | 1.5% | 1.90 | 8.88 | 27.1 | 28.02 | 18.80 | 20.07 |
| Ultrapar Participações SA | UGPA3 | 72.24 | -0.36 | 72.50 | 73.00 | 71.89 | 3,663 | 58,920 | 2.4% | 2.38 | 10.46 | 1.75 | 79.05 | 62.90 | 6.98 |
| Petróleo Brasileiro SA | PETR3 | 15.10 | -0.40 | 15.16 | 15.28 | 14.99 | 15,859 | 93,459 | 3.9% | 6.56 | -5.39 | 41.1 | 19.72 | 9.39 | -10.86 |
| Cia. de Saneamento Básico do E | SBSP3 | 32.42 | -0.40 | 32.55 | 32.86 | 32.13 | 3,802 | 29,413 | 1.0% | 2.92 | -1.40 | 34.0 | 34.70 | 22.47 | 12.61 |
| Usinas Siderúrgicas de Minas G | USIM5 | 4.42 | -0.45 | 4.44 | 4.51 | 4.37 | 8,801 | 53,380 | 0.2% | 9.14 | -10.34 | 141.5 | 5.62 | 1.42 | 7.80 |
| Banco Bradesco SA | BBDC3 | 32.45 | -0.46 | 32.60 | 32.85 | 32.23 | 3,766 | 38,665 | 1.7% | 1.82 | -0.55 | 14.6 | 34.16 | 23.96 | 11.55 |
| Embraer SA | EMBR3 | 17.49 | -0.51 | 17.58 | 17.73 | 17.38 | 2,900 | 20,559 | 1.2% | -1.52 | -2.45 | -27.1 | 24.15 | 13.83 | 9.31 |
| Localiza Rent a Car SA | RENT3 | 41.75 | -0.55 | 41.98 | 42.23 | 41.59 | 4,244 | 30,501 | 0.5% | -0.60 | 8.36 | 38.7 | 44.29 | 28.98 | 22.00 |
| Cia. Brasileira de Distribuição | PCAR4 | 61.40 | -0.57 | 61.75 | 62.27 | 60.90 | 1,973 | 24,724 | 0.8% | 0.20 | 6.88 | 19.4 | 63.47 | 39.95 | 12.15 |
| Banco Bradesco SA | BBDC4 | 32.64 | -0.64 | 32.85 | 33.19 | 32.34 | 20,650 | 306,446 | 8.1% | 2.87 | -2.33 | 28.0 | 34.53 | 22.23 | 12.76 |
| Banco do Brasil SA | BBAS3 | 34.07 | -0.67 | 34.30 | 34.65 | 33.92 | 16,307 | 222,979 | 3.9% | 2.62 | 2.93 | 68.1 | 35.29 | 15.39 | 21.38 |
| Vale SA | VALE5 | 28.53 | -0.80 | 28.76 | 28.94 | 28.37 | 24,371 | 374,484 | 5.2% | 4.54 | -9.46 | 143.6 | 35.20 | 10.85 | 22.24 |
| BRF - Brasil Foods SA | BRFS3 | 38.54 | -0.85 | 38.87 | 38.89 | 37.83 | 7,425 | 73,898 | 2.8% | 7.65 | -5.12 | -27.3 | 58.27 | 32.72 | -20.12 |
| Cia. Energética de Minas Gerai | CMIG4 | 10.26 | -0.87 | 10.35 | 10.45 | 10.11 | 6,463 | 30,371 | 0.9% | 0.49 | -4.02 | 22.3 | 12.04 | 5.16 | 33.07 |
| Bradespar SA | BRAP4 | 22.00 | -0.95 | 22.21 | 22.34 | 21.69 | 3,468 | 21,993 | 0.5% | 4.61 | -6.18 | 249.8 | 27.35 | 5.92 | 48.15 |
| Tractebel Energia SA | EGIE3 | 35.40 | -1.09 | 35.79 | 35.77 | 35.10 | 3,636 | 21,824 | 0.7% | -2.21 | -4.27 | -6.1 | 43.90 | 33.26 | 1.14 |
| Itaú Unibanco Holding SA | ITUB4 | 38.54 | -1.18 | 39.00 | 39.25 | 38.33 | 23,436 | 392,885 | 11.5% | 0.68 | -3.72 | 31.9 | 42.00 | 25.32 | 16.19 |
| Itaúsa - Investimentos Itaú SA | ITSA4 | 9.65 | -1.23 | 9.77 | 9.85 | 9.61 | 19,622 | 158,235 | 3.5% | -0.10 | -3.88 | 26.2 | 10.52 | 6.86 | 19.43 |
| BR Malls Participações SA | BRML3 | 14.25 | -1.38 | 14.45 | 14.56 | 14.21 | 6,107 | 35,783 | 0.8% | 0.14 | -4.49 | 21.9 | 15.85 | 10.05 | 19.25 |
| Cosan SA Indústria e Comércio | CSAN3 | 38.31 | -1.52 | 38.90 | 39.13 | 37.97 | 3,240 | 38,701 | 0.5% | 1.81 | -3.98 | 20.7 | 44.37 | 28.63 | 0.42 |
| MRV Engenharia e Participações | MRVE3 | 14.68 | -1.54 | 14.91 | 14.99 | 14.60 | 6,259 | 21,437 | 0.4% | -1.01 | 5.32 | 25.4 | 15.68 | 9.40 | 37.47 |
| JBS SA | JBSS3 | 10.30 | -1.72 | 10.48 | 10.56 | 10.25 | 17,049 | 78,738 | 1.5% | -5.94 | -11.97 | -3.0 | 12.95 | 8.20 | -9.65 |
| Cia. Paranaense de Energia | CPLE6 | 32.20 | -1.83 | 32.80 | 33.00 | 31.53 | 2,970 | 17,030 | 0.3% | -2.57 | -4.45 | 9.0 | 37.82 | 23.14 | 17.69 |
| Braskem SA | BRKM5 | 31.54 | -2.02 | 32.19 | 32.34 | 31.32 | 7,535 | 61,814 | 0.7% | -0.06 | -2.44 | 33.1 | 36.99 | 18.00 | -7.91 |
| Marfrig Global Foods SA | MRFG3 | 5.77 | -2.20 | 5.90 | 5.94 | 5.77 | 1,307 | 2,696 | 0.2% | -2.20 | -7.68 | -15.1 | 7.48 | 4.89 | -12.71 |
| Metalúrgica Gerdau SA | GOAU4 | 4.98 | -2.73 | 5.12 | 5.15 | 4.95 | 6,338 | 45,829 | 0.4% | -0.99 | -15.02 | 106.1 | 6.72 | 1.84 | 3.75 |
| Gerdau SA | GGBR4 | 10.70 | -3.25 | 11.06 | 11.15 | 10.63 | 10,901 | 76,694 | 1.0% | -4.04 | -17.37 | 58.8 | 14.64 | 5.51 | -0.93 |
| Cia. Siderúrgica Nacional SA | CSNA3 | 9.20 | -5.15 | 9.70 | 9.75 | 9.16 | 10,002 | 66,870 | 0.6% | -6.03 | -23.21 | 23.5 | 14.12 | 6.25 | -15.21 |

| Data | Dia | Horário (prev.) | País | Indicador | Referência | Consenso Mercado | Anterior | Real | Viés |
|--------|-----|---------------------------|-------|--|-------------|---|-----------------|-----------------|--------------|
| 27-Mar | Seg | 08:00 | BRA | FGV Confiança do Consumidor | Mar | -- | 81.8 | 85.3 | ▲ |
| | | 14:30 | BRA | Coleta de impostos | 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 | IPC FIPE- Semanal | Mar-23 | -0.03% | 0.02% | 0.06% | ▼ |
| | | 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% | -0.26% | NA |
| | | 09:00 | BRA | Fabricação PPI A/A | Fev | -- | -0.03% | 0.30% | NA |
| | | | BRA | Federal Debt Total | Fev | -- | 3053b | 3135b | — |
| | | 09:30 | EUA | Balança comercial de bens avançados | Fev | -\$67.0b | -\$69.2b | -\$64.8b | NA |
| | | 09:30 | EUA | Estoques no atacado M/M | Fev P | 0.2% | -0.2% | 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% | 0.2% | NA |
| | | 29-Mar | Qua | 09:00 | BRA | Volume do setor de serviços IBGE A/A | Jan | -4.5% | -5.7% |
| 10:30 | BRA | | | Empréstimos pendentes M/M | Fev | -- | -1.0% | -0.10% | ▲ |
| 10:30 | BRA | | | Total empr em aberto | Fev | -- | 3074b | 3070b | ▲ |
| 10:30 | BRA | | | Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais | Fev | -- | 6.0% | 5.9% | ▲ |
| 11:00 | EUA | | | Vendas de casas pendentes NAS A/A | Fev | -- | 2.7% | -2.4% | NA |
| 03:45 | FRA | Confiança do consumidor | Mar | -- | 100 | 100 | | | |
| 30-Mar | Qui | 08:00 | BRA | IGPM inflação FGV M/M | Mar | 0.05% | 0.08% | 0.01% | ▲ |
| | | 08:00 | BRA | IGPM inflação FGV A/A | Mar | 4.88% | 5.38% | 4.86% | ▲ |
| | | 08:30 | BRA | Relatório Trimestral de Inflação – RTI (Bacen) | 1T | NA | NA | NA | NA |
| | | 09:00 | BRA | Vendas no varejo A/A | Jan | -4.3% | -4.9% | -7.0% | ▼ |
| | | 09:00 | BRA | Vendas a varejo M/M | Jan | 0.5% | -1.90% | -0.7% | ▼ |
| | | 09:00 | BRA | Venda ampla varejo A/A | Jan | -5.9% | -6.7% | -4.8% | ▲ |
| | | 09:00 | BRA | Venda ampla varejo (M/M) | Jan | -0.9% | -0.1% | -0.2% | ▲ |
| | | 14h30 | BRA | Resultado primário do governo central | Fev | -21.6b | 19.0b | -26.3b | ▼ |
| | | 09:30 | EUA | PIB anualizado T/T | 4T T | 2.0% | 1.9% | 2.1% | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Consumo pessoal | 4T T | 3.0% | 3.0% | 3.5% | ▲ |
| | | 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 | -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 consolidado | Fev | -18.6b | 36.7b | | |
| | | 10:30 | BRA | Resultado nominal do setor público consolidado | Fev | -44.8b | 0.3b | | |
| | | 10:30 | BRA | Coefficiente % da dívida/PIB | Fev | 47.0% | 46.4% | | |
| | | 08:30 | BRA | Atividade econômica M/M | Jan | -0.10% | -0.26% | | |
| | | 08:30 | BRA | Atividade econômica A/A | Jan | -0.20% | -1.82% | | |
| | | | BRA | Taxa de longo prazo TJLP | Apr 1 | 7.50% | 7.50% | | |
| | | 09:30 | EUA | Renda pessoal | Fev | 0.4% | 0.4% | | |
| | | 09:30 | EUA | Gastos pessoais | Fev | 0.2% | 0.2% | | |
| | | 9:30 | 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 | | |

| Data | Dia | Horário (prev.) | País | Indicador | Referência | Consenso Mercado | Anterior | Real | Viés |
|--------|-----|-----------------|------|------------------------------|------------|------------------|----------|------|------|
| 31-Mar | Sex | 04:55 | ALE | Taxa de seguro desemprego SA | Mar | 5.9% | 5.9% | | |
| | | | ALE | Vendas no varejo A/A (euro) | Fev | 0.4% | 2.3% | | |
| | | 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 | -- | 52.6 | | |
| | | 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.

| 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

| | |
|---|--|
| Diretor | Gerente Executiva |
| Fernando Campos | Fernanda Peres Arraes |
| Equipe de Pesquisa | |
| Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br | Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br |
| Renda Variável | |
| Agronegócios | Alimentos e Bebidas |
| Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br | Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br |
| Bancos e Serviços Financeiros | Siderurgia e Mineração |
| Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br | Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br |
| Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br | Óleo e Gás |
| Kamila Oliveira kamila@bb.com.br | Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br |
| Bens de Capital | Papel e Celulose |
| Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br | Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br |
| Educação | Imobiliário |
| Victor Penna victor.penna@bb.com.br | Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br |
| Utilities | Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br |
| Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br | Varejo |
| Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br | Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br |
| | Transporte e Logística |
| | Renato Hallgren renatoh@bb.com.br |
| Macroeconomia e Estratégia de Mercado | Renda Fixa |
| 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 |
| Equipe de Vendas | Varejo |
| Investidor Institucional | ações@bb.com.br |
| bb.distribuicao@bb.com.br | Gerente - Mario D'Amico |
| Gerente - 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

| | |
|----------------------------------|-------------------|
| 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 Plumber | +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 - Nova Iorque

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 - Cingapura

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 |