

Juros

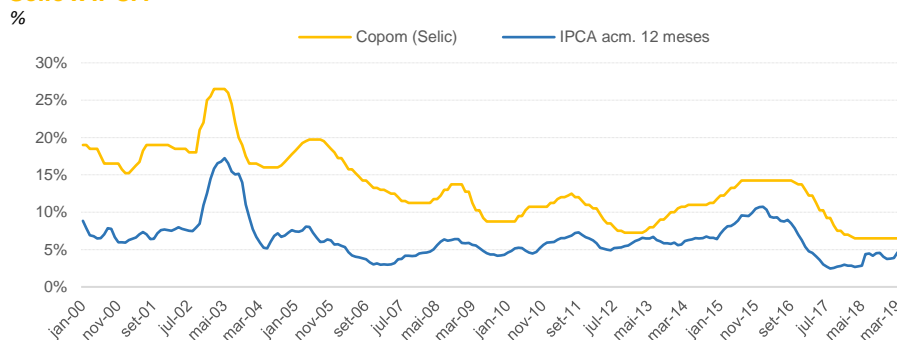
Decisão do Copom: Selic se mantém em 6,5% a.a.

O Conselho de Política Monetária (Copom) decidiu há pouco **manter a taxa básica de juros (Selic) em 6,5%**, confirmando as nossas expectativas e ressaltando a continuidade da política de cautela, serenidade e perseverança. Em nota divulgada nesta quarta-feira (08), a decisão foi respaldada pelo arrefecimento da atividade econômica no 1T19 contando com a hipótese de retomada gradual no decorrer do ano, **simetria no balanço de riscos**, medidas de inflação em níveis confortáveis e cenário externo desafiador.

Atividade econômica. Em seu comunicado, o Banco Central reconheceu que o arrefecimento ocorrido no final do ano passado teve continuidade no início deste ano e que, em sua visão, a atividade econômica deverá apresentar recuperação gradual. O fraco desempenho da economia no primeiro trimestre fez com que as previsões para o crescimento do PIB em 2019 recuassem de 2,0% para 1,5% desde a reunião anterior

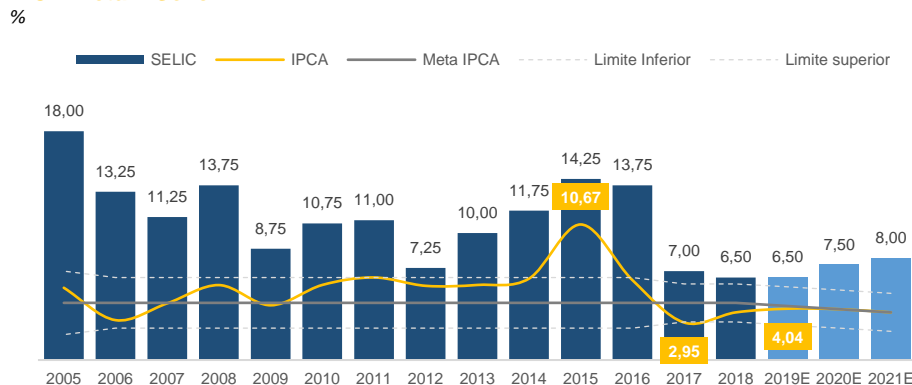
Balanço de riscos. Conforme nossa previsão, o balanço de riscos do Banco Central continua equilibrado (simétrico) com potencial pressão na trajetória da inflação para ambas as direções. Houve uma pequena elevação do (i) nível de ociosidade da indústria, que exerce pressão inflacionária negativa. Por outro lado, as (ii) expectativas sobre as reformas continuam incertas, o que pode afetar o prêmio de risco e pressionar positivamente a trajetória da inflação. Esse risco se intensifica com o (iii) cenário externo para economias emergentes, que ainda sofre com a incerteza ligada à desaceleração da economia global, apesar da redução do risco associado às mudanças nas taxas de juros das economias avançadas.

Selic x IPCA



A SELIC está no patamar de 6,5% desde 21 de março de 2018. Este é o menor nível da taxa desde que foi implantado o regime de metas de inflação (1999).

IPCA Meta x Selic



Fonte: IBGE, BACEN, BB Investimentos Research

Boletim Focus

Último relatório: 03/05/2019 (mediana)

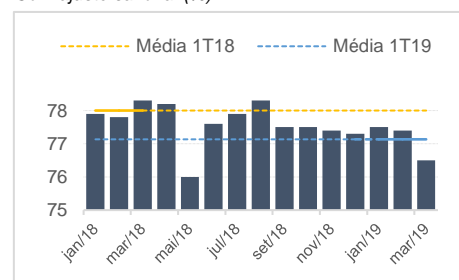
Indicador	2019		2020
	15/03/19	03/05/19	03/05/19
IPCA (% a.a.)	3,89	4,04	4,00
PIB (% a.a.)	2,01	1,49	2,50
Câmbio (R\$/US\$)	3,70	3,75	3,80
SELIC (% a.a.)	6,50	6,50	7,50
Prod. Industrial (% a.a.)	2,57	1,76	3,00

Agenda Copom

Taxa Selic (atual: 08/05/2019)	6,50%
Varição da taxa	0,00%
Data da próxima decisão	19/06/2019

Utilização de capacidade instalada

Com ajuste sazonal (%)



Fonte: CNI, BB Investimentos Research

Henrique Tomaz, CFA
Analista Sênior
htomaz@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
Analista
ricardovieites@bb.com.br

Richardi Ferreira, CNPI
Analista
richardi@bb.com.br

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. 22 da ICVM 598, 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 – O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

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	Items		
	3	4	5

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	---

Renda Variável
Açúcar e Etanol

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Agronegócios

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br
Vinícius Soares
vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz
htomaz@bb.com.br
Ricardo Vieites
ricardovieites@bb.com.br
Richardí Ferreira
richardi@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br
Varejo
acoes@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz

Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Renda Fixa

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

BB Securities - London

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853
Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852
Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716
Fernando Ocana +1 (646) 845 3718
Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713
Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

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

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582
Li Jing Ting +65 6420 6578