

Juros

Prévia Copom: BC deve reduzir Selic para 2,0%

O Conselho de Política Monetária (Copom) deverá **reduzir a taxa básica de juros (Selic) para 2,0%**, em decisão que será divulgada no início da noite desta quarta-feira (05-ago). Entendemos que o **corte de 0,25 p.p.** se resguarda nas condições atuais da economia, que ainda sofre com os efeitos das medidas de isolamento social. Vale destacar que o Copom afirmou, em sua última ata, que poderia realizar um novo corte residual de 0,25 p.p. no caso de consolidação do cenário benigno para a inflação futura. Desta forma, entendemos que este seria o **fim do ciclo de cortes dos juros**, que devem permanecer fixados na mínima histórica até meados do segundo semestre do ano que vem, quando o Banco Central deve iniciar, de forma gradual, o processo de normalização monetária.

Balanco de riscos e reformas. Na avaliação do balanço de riscos, destacada na última ata do Copom entendemos que: (i) o nível de ociosidade da indústria apresentou forte recuperação desde a última reunião, reduzindo pressão negativa para a trajetória da inflação; (ii) há uma percepção de prolongamento da duração da pandemia em relação ao entendimento da época, o que pode levar ao aumento da poupança precaucional das famílias, acarretando redução na demanda agregada maior do que a estimada anteriormente, que poderia gerar a uma pressão negativa na trajetória da inflação; (iii) uma eventual frustração com a agenda de reformas e a extensão das políticas fiscais podem deteriorar ainda mais a situação fiscal do país, elevando os prêmios de risco e a trajetória da inflação; e (iv) os programas de estímulo creditício e de renda conduziram o consumo para patamares não muito distantes ao do período pré-pandemia, vide dados mais recentes do comércio varejista, o que pode fazer com que a demanda agregada seja superior ao estimado.

Desta forma, entendemos que o conjunto dos fatores de risco, explicitados acima, implica em uma assimetria positiva na trajetória de inflação projetada. No entanto, considerando a expectativa de inflação para o próximo ano, há espaço para a realização do corte de 0.25 p.p., sem colocar em risco o atingimento da meta fixada (3,75% em 2021).

Inflação. Apesar da recuperação prevista para o segundo semestre deste ano, os índices de inflação devem seguir comportados. A perspectiva é de que o IPCA, índice oficial utilizado pelo Banco Central, encerre 2020 em 1,6%, ou seja, abaixo do intervalo de tolerância da meta, estabelecida em 4,0% para este ano. Para 2021, a expectativa é de que a inflação encerre o ano em 3,0%, acima da projeção para 2020, mas ainda abaixo do centro da meta que, para o ano que vem, foi fixada em 3,75%.

Boletim Focus

Projeção	2020		2021	
	12/06/2020	31/07/2020	12/06/2020	31/07/2020
IPCA (% a.a.)	1,60	1,63	3,00	3,00
IGPM (% a.a.)	5,45	8,66	4,00	4,02
PIB (% a.a.)	-6,51	-5,66	3,50	3,50
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,00	5,00
SELIC (% a.a.)	2,25	2,00	3,00	3,00
Prod. Ind. (% a.a.)	-5,44	-7,92	3,50	4,00

Agenda Copom

Taxa Selic (atual)	2,25%
Varição linear (prevista BB-BI)	-0,25%
Data da decisão	05/08/2020
Taxa Selic (pós reunião)	2,00%

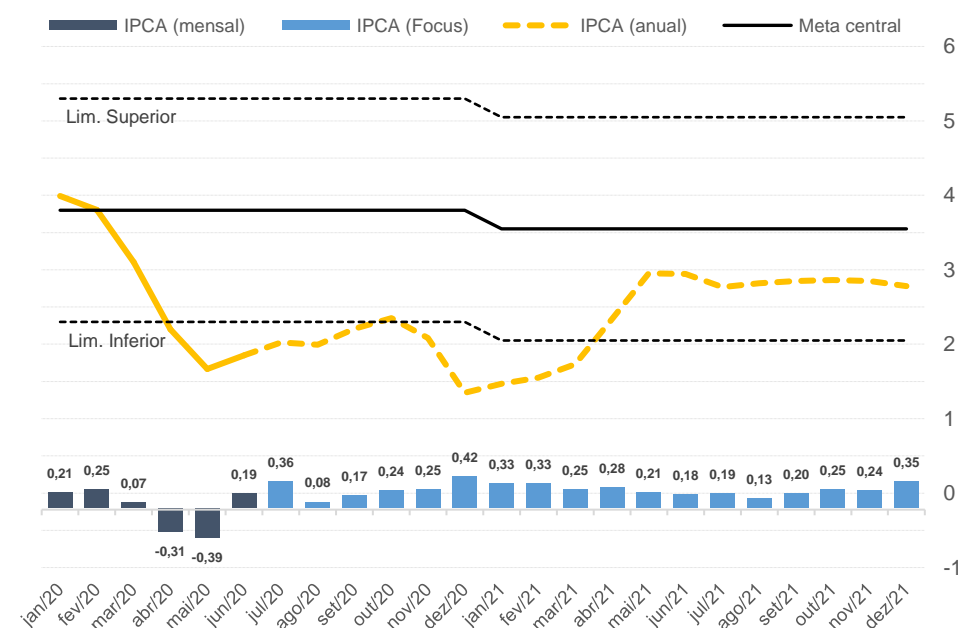
Fonte: BCB, BB Investimentos Research

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardí Ferreira, CNPI
richardi@bb.com.br

IPCA

% (Focus [mediana]: ago-20)



Fonte: IBGE, Bacen, BB Investimentos Research

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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 material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. 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 ("Grupo") 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(s) 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. detém 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.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório 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 a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Henrique Tomaz	-	-	-	-
Richard Ferreira	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

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

 e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London	
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. EC2N 1ER – London – UK +44 (20) 7367 5800	
Gerentes da Equipe de Pesquisa		Managing Director	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Juliano Marcatto de Abreu	+44 (20) 7367 5801
Renda Variável		Deputy Managing Director	
Açúcar e Etanol	Óleo e Gás	João Domingos Cicarini Junior	+44 (20) 7367 5802
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Head of Sales and Trading	
Agronegócios	Papel e Celulose	Henrique Catarino	+44 (20) 7367 5832
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Institutional Sales	
Alimentos e Bebidas	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Annabela Garcia	+44 (20) 7367 5853
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração	Melton Plummer	+44 (20) 7367 5843
Bancos e Serviços Financeiros	Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Tharcia Cassiano	+44 (20) 7367 5851
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Syndicate	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Transporte e Logística	Daniel Bridges	+44 (20) 7367 5806
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Trading	
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Utilities	Bruno Fantasia	+44 (20) 7367 5852
Educação	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Gianpaolo Rivas	+44 (20) 7367 5842
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo	Banco do Brasil Securities LLC - New York	
Imobiliário	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	535 Madison Avenue, 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Renda Fixa	Managing Director	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Carlos Eduardo Omine	+1 (646) 845 3712
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Deputy Managing Director	
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br		Gabriel Cambui Mesquita Santos	+1 (407) 608 1778
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br		ECM	
Equipe de Vendas		Charles Langalis	+1 (646) 845 3714
Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br	Nilton Jeronimo	+1 (646) 845 3880
Varejo	acoes@bb.com.br	DCM	
Head - João Carlos Floriano	Fernando Leite	João Kloster	+1 (646) 845 3717
Antonio de Lima Junior	Higor Benedetti	Luciana Batista	+1 (646) 845 3864
Bruno Finotello	Henrique Reis	Head of Syndicate	
Cleber Yamasaki	Marcela Andressa Pereira	Shinichiro Fukui	+1 (646) 845 3865
Daniel Frazatti Gallina	Paulo Arruda	Institutional Sales	
Denise Rédua de Oliveira	Pedro Gonçalves	Michelle Malvezzi	+1 (646) 845 3715
Fabiana Regina	Renata Simões	Fabio Frazão	+1 (646) 845 3716
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran	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, CFA	+65 6420 6570
		Institutional Sales	
		Zhao Hao, CFA	+65 6420 6582