

Juros

Decisão do Copom: Selic em 2,0% renova mínima histórica

Em linha com a nossa expectativa, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu por unanimidade **reduzir a taxa básica de juros em 0,25 p.p.** renovando a mínima histórica da Selic que, agora, está no patamar de 2,0% ao ano. Este foi o nono corte consecutivo na taxa de juros. Mais uma vez, o Copom reiterou que “a conjuntura econômica continua a prescrever estímulo monetário extraordinariamente elevado”, ou seja, com taxa de juros significativamente abaixo da taxa neutra de juros avaliando, também, que há pouco espaço para novos cortes e que se houver, deve ser pequeno. **A grande novidade do comunicado foi a citação de que o Copom não antevê o início de um ciclo de elevação da trajetória da taxa Selic, até que as expectativas da inflação do mercado, bem como as projeções do Bacen estejam suficientemente próximas do centro da meta para os anos de 2021 e 2022.**

Atividade. O Copom ressaltou em seu comunicado que os indicadores mais recentes da atividade econômica sugerem uma recuperação parcial da economia. Apesar dos estímulos fiscais concedidos pelo governo com intuito de minimizar o impacto da pandemia, vários setores da atividade econômica ainda estão sofrendo as consequências das medidas de isolamento social. Além disso, ainda existe um nível de incerteza fora do comum em relação ao ritmo de crescimento da economia nos próximos meses.

Cenário externo. No cenário externo, o comitê citou que a pandemia de Covid-19 segue provocando a maior retração econômica global desde a crise de 1929. Ainda que as principais economias venham apresentando sinais de retomada, o ambiente para países emergentes, como o Brasil, ainda é desafiador.

Balço de riscos e reforma. No comunicado desta noite, o comitê ratificou que (i) o nível de ociosidade tende a manter uma pressão negativa para a trajetória da inflação, podendo se intensificar se (ii) os efeitos da pandemia se prolongarem. No entanto, este fator é balanceado pela (iii) possibilidade de aumento dos prêmios de risco por conta da trajetória fiscal do país e/ou pela possibilidade de frustração de continuidade das reformas. Adicionalmente (iv) a demanda agregada pode ser menos impactada do que o estimado por conta das medidas de estímulo creditício e de recomposição de renda. Conforme antevisto em nosso relatório publicado ontem, o Copom entende que o conjunto de fatores apresenta assimetria para cima, o que torna mais provável a trajetória da inflação para patamares superiores ao estimado em um horizonte de tempo relevante, que inclui o ano de 2021 e, em menor grau, o de 2022.

Próxima reunião. Apesar do comunicado não deixar sinalização quanto aos próximos passos da política monetária, entendemos que na próxima reunião, programada para 5 de fevereiro de 2020, a taxa deverá ser mantida no mesmo patamar encerrando, por ora, o ciclo de queda na taxa de juros. **Nossa projeção é de que Selic se mantenha em 2,0% pelo menos até o segundo semestre do ano que vem.**

Boletim Focus

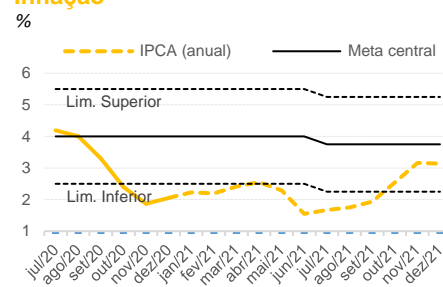
Projeção	2020		2021	
	12/06/2020	31/07/2020	12/06/2020	31/07/2020
IPCA (% a.a.)	1,60	1,63	3,00	3,00
IGPM (% a.a.)	5,45	8,66	4,00	4,02
PIB (% a.a.)	-6,51	-5,66	3,50	3,50
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,00	5,00
SELIC (% a.a.)	2,25	2,00	3,00	3,00
Prod. Ind. (% a.a.)	-5,44	-7,92	3,50	4,00

Agenda Copom

Selic (anterior)	2,25%
Varição linear da taxa	-0,25 p.p.
Selic (atual)	2,00%
Data da próxima decisão	16/09/2020
Selic (esperada para 16/09/2020)	2,00%

Fonte: Bacen, BB Investimentos Research

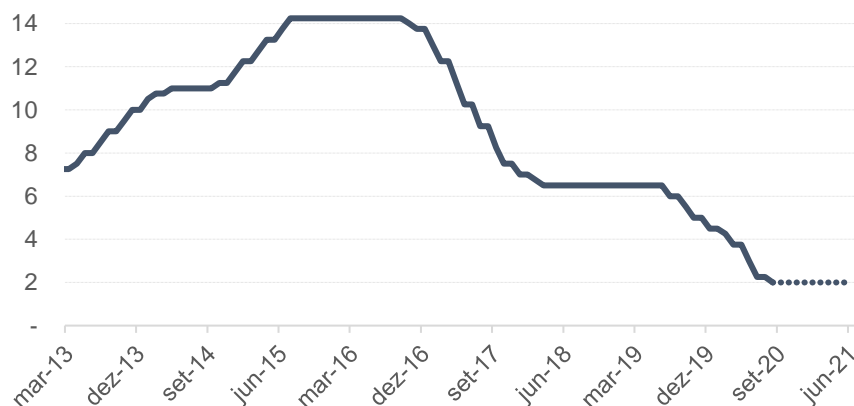
Inflação



Fontes: BCB (Focus), IBGE, BB Investimentos Research

Selic Meta

% a.a. (Projeção BB-BI)



Fonte: Bacen, BB Investimentos Research

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richard Ferreira, CNPI
richardi@bb.com.br

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, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode 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	Items			
	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
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
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	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bens de Capital Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Educação Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Imobiliário Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Varejo Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional Varejo	bb.distribuicao@bb.com.br acoes@bb.com.br
Head - João Carlos Floriano Antonio de Lima Junior Bruno Finotello Cleber Yamasaki Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Fabiana Regina Fábio Caponi Bertoluci	Fernando Leite Higor Benedetti Henrique Reis Marcela Andressa Pereira Paulo Arruda Pedro Gonçalves Renata Simões Sandra Regina Saran

BB Securities - London

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Head of Sales and Trading

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

Syndicate

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

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)

Managing Director

Carlos Eduardo Omine +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

ECM

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

Head of Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

Institutional Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

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