

A photograph of a clear plastic jar tipped over, spilling a large quantity of coins onto a dark surface. The coins are in various denominations and colors, including copper, silver, and gold. The background is a soft, out-of-focus white.

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 06 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

AGENDA

Cenário doméstico – Indústria

3

Cenário doméstico – Balança comercial

4

Cenário doméstico – Inflação

5

Cenário doméstico – Ata do Copom

6

Panorama Externo – EUA

7

Panorama Externo – PMI

9

CENÁRIO DOMÉSTICO

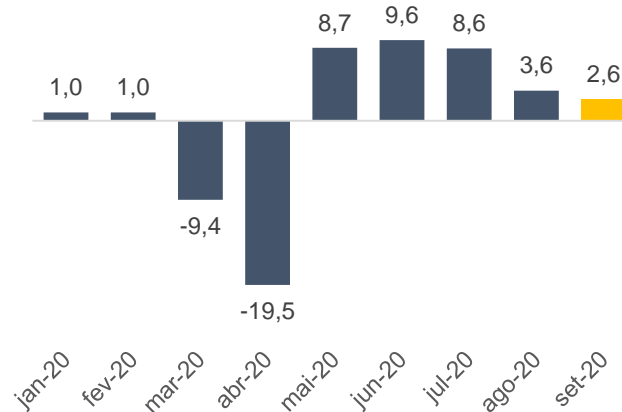
Indústria | A produção industrial, medida pelo IBGE, apontou um crescimento de 2,6% em setembro. Com este resultado, a indústria recuperou totalmente as perdas acumuladas durante a pandemia



Indústria recupera as perdas acumuladas na pandemia

- Os dados da Pesquisa Industrial Mensal do IBGE apontam um crescimento de 2,6% na produção industrial no mês de setembro, frente ao mês de agosto. Este foi o quinto mês consecutivo de alta no indicador. Com este resultado, a indústria reverteu a perda de quase 27% acumulada entre os meses de março e abril.
- Todas as categorias econômicas registraram avanço no mês com destaque para o crescimento da *produção de Bens de consumo duráveis* (10,7%). A alta também foi generalizada entre os ramos de atividade com 22, dos 26 ramos pesquisados, apresentando crescimento no período.

Produção Industrial
% m/m com ajuste sazonal



Grandes categorias econômicas
% m/m com ajuste sazonal

Categoria	Jul	Ago	Set
Bens de capital	15,8	4,7	7,0
Bens Intermediários	10,5	2,2	1,3
Bens de Consumo	10,4	3,0	4,6
▪ Duráveis	34,7	11,0	10,7
▪ Não duráveis	5,1	1,4	3,7

Produção industrial – Principais atividades
% m/m com ajuste sazonal



CENÁRIO DOMÉSTICO

Comércio exterior | A balança comercial de outubro apresentou um superávit de cerca de US\$ 5,5 bilhões. No acumulado do ano, o saldo é positivo em US\$ 47 bilhões (cerca de 20% maior do que o mesmo período de 2019)

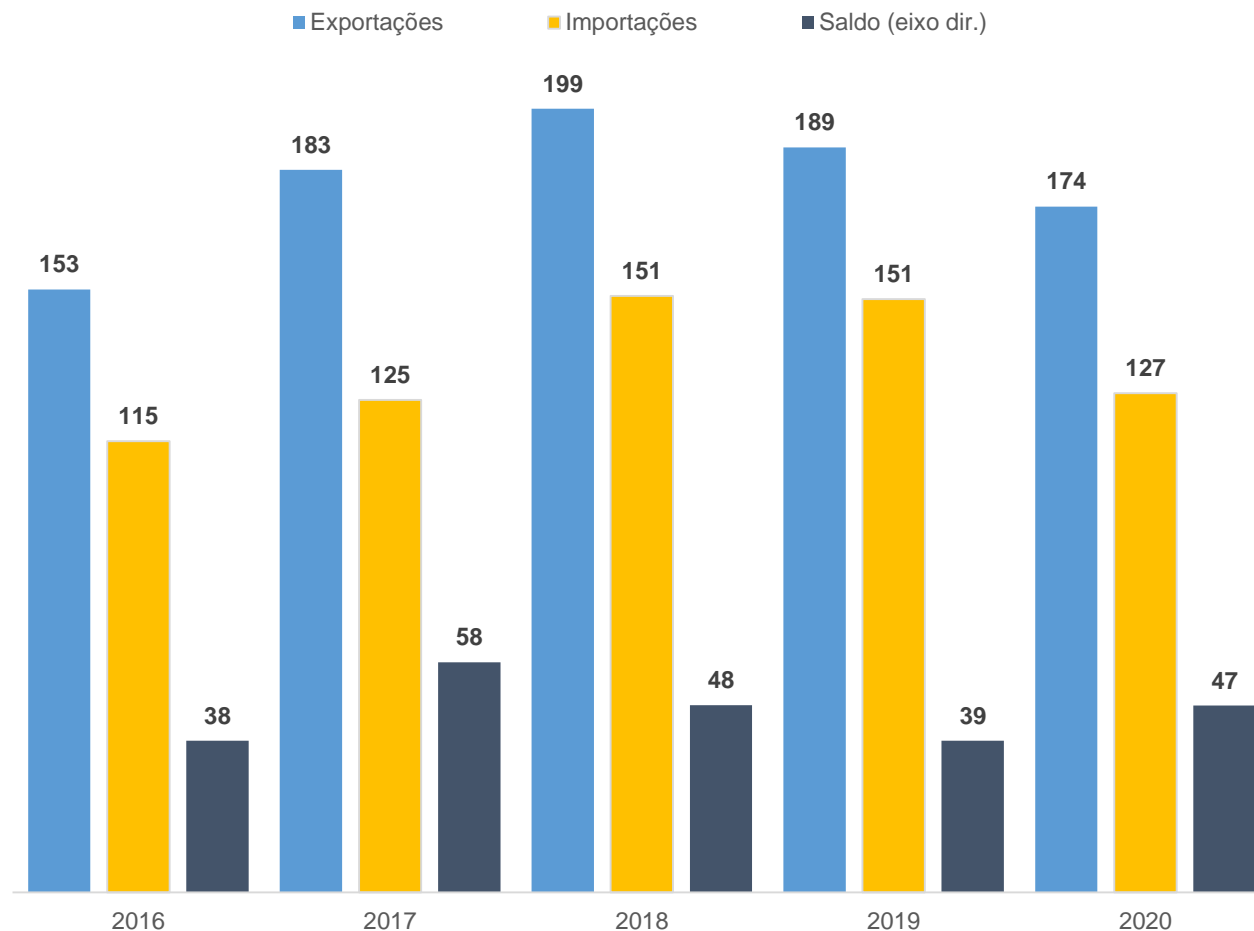


Balança comercial registra superávit de US\$ 5,5 bilhões em outubro

- A balança comercial brasileira fechou o mês de outubro com um superávit de US\$ 5,5 bilhões. O saldo, que é o melhor resultado para o mês desde 2018, é cerca de 132% maior que o registrado no mesmo mês do ano passado. No acumulado de janeiro a outubro, o saldo também é positivo em US\$ 47 bilhões (alta de 20% em relação ao mesmo período de 2019).
- O resultado de outubro foi bastante influenciado pela queda das importações resultante de uma demanda interna encolhida no contexto de pandemia. As exportações também registraram queda, porém, em uma intensidade bem menor dado o avanço das exportações de produtos agropecuários e da indústria extrativa.

Balança comercial

US\$ bilhões (acumulado de jan a out)



Fontes: Ministério da Economia, BB Investimentos Research

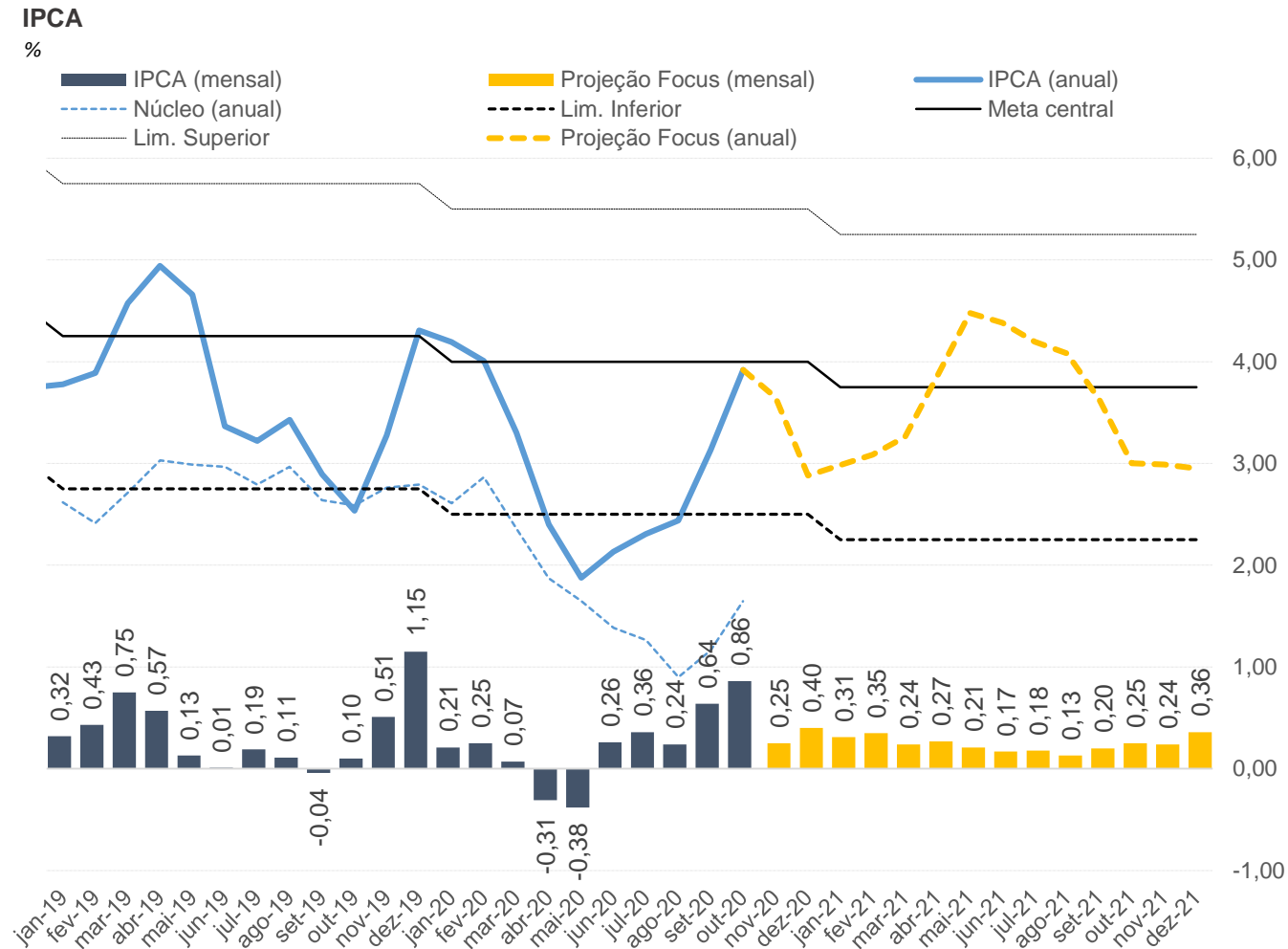
CENÁRIO DOMÉSTICO

Inflação | Puxada pelas altas nos preços de alimentos e passagens aéreas, a inflação de outubro, medida pelo IPCA, acelerou para 0,86%, maior percentual para o mês desde 2002



IPCA acumulado nos últimos 12 meses subiu para 3,92%

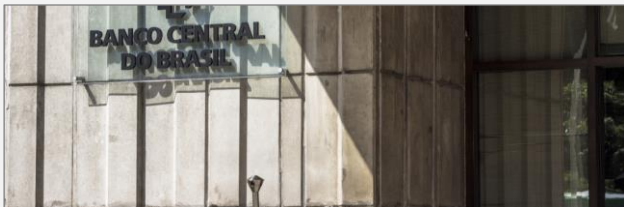
- Em outubro, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou elevação de 0,86%, após alta de 0,64% registrada em setembro. Com isso, a inflação acumulada nos últimos 12 meses subiu para 3,92% ficando, assim, bem próxima do centro da meta deste ano (4,0%).
- O maior impacto observado no IPCA no mês de setembro, mais uma vez, veio da alta dos preços do grupo *Alimentos e bebidas*, que desacelerou de 2,28% em setembro para 1,93% em outubro. O segundo maior impacto veio do grupo *Transportes*, com uma inflação de 1,19% no mês puxada, principalmente, pela alta de quase 40% no preço das passagens aéreas.



Fonte: IBGE, Bacen, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

Juros | O Banco Central divulgou a Ata da última reunião do Copom. O documento detalha a conjuntura de fatores que levou à decisão de manter a Selic em 2,0% ao ano



Projeções de inflação seguem ancoradas na meta

- A Ata da última reunião do Copom detalhou a conjuntura de fatores que levou à decisão de manter a Selic no patamar de 2,0% ao ano. Nos cenários construídos pelo comitê, as projeções de inflação para o horizonte relevante da política monetária se mantêm abaixo da meta. Além disso, persiste o entendimento de que o contexto atual de pandemia prescreve uma política estimulativa. Com relação ao recente aumento de preços de alimentos e de alguns produtos industriais, o Copom avaliou que trata-se de um choque temporário mas, ainda assim, monitora sua evolução. Quanto à retomada econômica doméstica, os membros observam uma recuperação desigual entre os setores. Os programas de recomposição de renda do governo contribuíram para a recuperação mais forte que a esperada, mas diversas atividades de serviços ainda sofrem os efeitos da crise.

Fonte: Bacen, BB Investimentos Research

CENÁRIO HÍBRIDO

	2020	2021	2022
Juros - Focus (% a.a.)	2,0	2,75	4,50
Câmbio constante (R\$)	5,60	5,60	5,60
IPCA projetado (% a.a.)	3,1	3,1	3,3
Meta	4,0	3,75	3,5

CENÁRIO JUROS CONSTANTE

	2020	2021	2022
Juros constante (% a.a.)	2,0	2,0	2,0
Câmbio constante (R\$)	5,60	5,60	5,60
IPCA projetado (% a.a.)	3,1	3,2	3,8
Meta	4,0	3,75	3,5

Destaques da Ata

Recuperação desigual entre os setores

Choque temporário de inflação

Sem previsão para redução do grau de estímulo

PANORAMA EXTERNO

Fed | Reunião dos dirigentes decidiu manter inalterada a atual estratégia de política monetária nos EUA, com a taxa de juros no patamar mínimo, entre 0% e 0,25%



Fed mantém os juros próximos de zero

- Em reunião realizada na última quinta-feira, dia 5, os membros do Fomc (Comitê Federal de Mercado Aberto, da sigla em inglês) decidiram manter inalterada a atual estratégia de política monetária que vem sendo adotada nos EUA.
- No comunicado pós-reunião, os dirigentes destacaram que os juros devem permanecer próximos de zero até que o mercado de trabalho se aproxime do pleno emprego mesmo que, para isso, tenham que admitir um nível de inflação, moderadamente, superior a meta de 2,0% ao ano.
- O Fomc reforçou ainda que a trajetória de recuperação da economia americana segue dependendo da evolução dos números da pandemia no país, onde o número de novos casos vem batendo recordes diários.

Destaques do Comunicado

Taxa de juros deve permanecer próxima de zero por um longo período

Economia vem se recuperando mas os indicadores seguem abaixo dos mesmos níveis do início do ano

Trajetoária da economia americana dependendo da evolução da pandemia

Manutenção do compromisso de fornecer estímulos por meio da compra de títulos

PANORAMA EXTERNO

EUA | No último mês, a economia americana registrou a criação de 638 mil novos empregos. Com isso, a taxa de desemprego nos EUA caiu de 7,9% em setembro para 6,9% em outubro

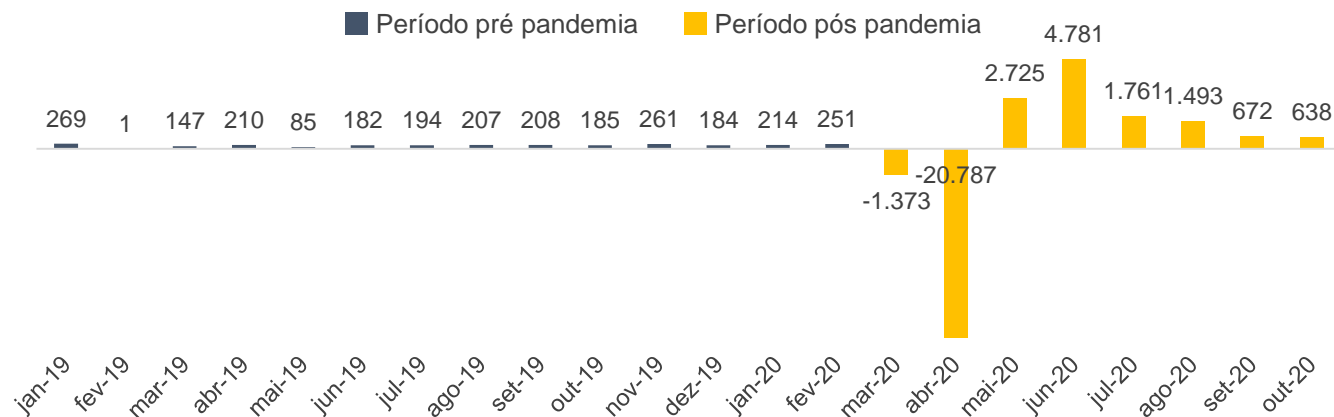


EUA – Desemprego caiu para 6,9% em outubro

- Os números de divulgados no último relatório de emprego nos EUA apontam a criação de 638 mil novos empregos no mês de outubro. O número foi superior a expectativa do mercado, que girava em torno de 530 mil. Com este resultado, a taxa de desemprego no país voltou a recuar passando de 7,9%, em setembro, para 6,9%, em outubro.
- Apesar do resultado positivo de outubro, a taxa de desemprego ainda é bem superior ao nível que vigorava antes da pandemia, ou seja, uma grande parcela dos trabalhadores que perderam o emprego durante a crise ainda estão desempregados.

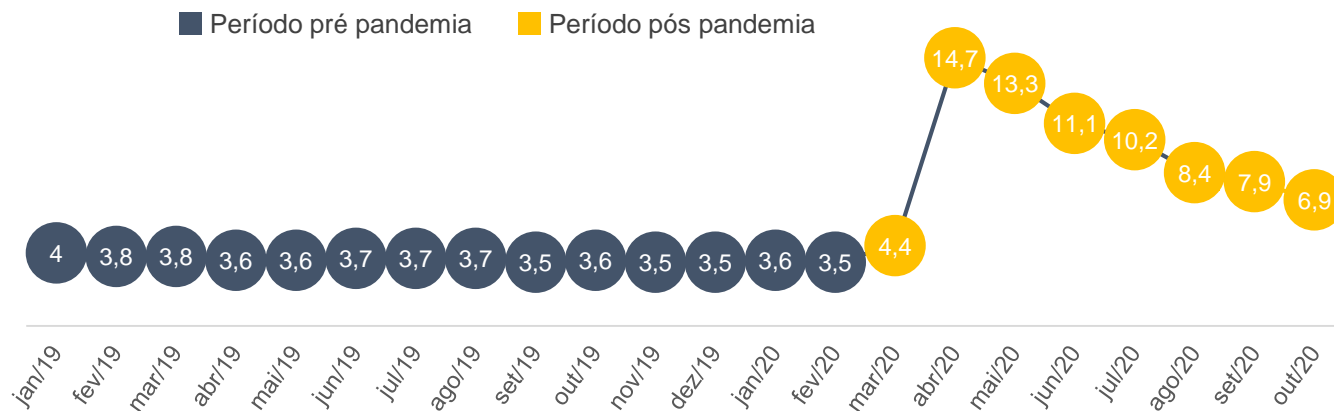
Criação / Destruição líquida de vagas

de vagas líquidas criadas/destruídas (em milhares)



Taxa de desemprego

% de desempregados sobre a força de trabalho



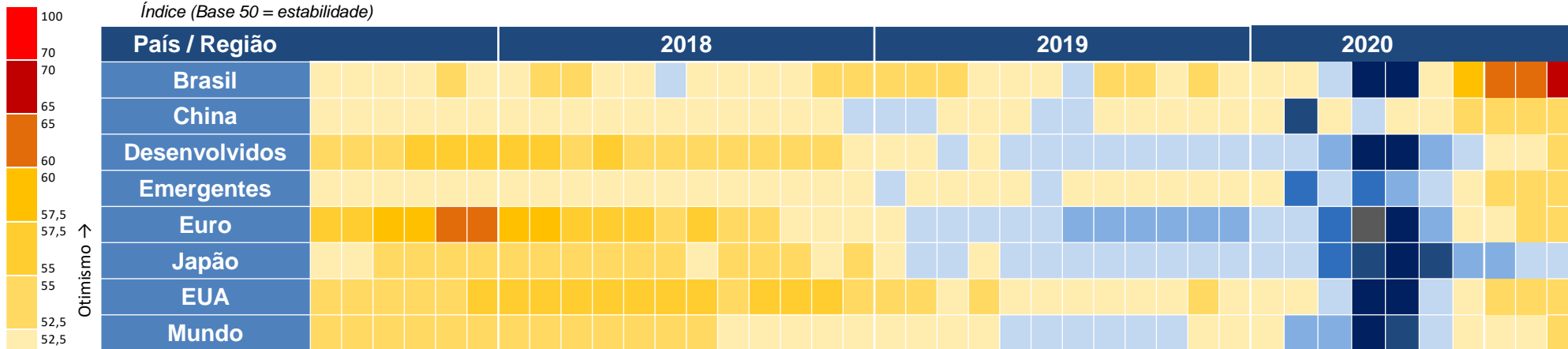
Fontes: BLS, Bloomberg, BB Investimentos Research

PANORAMA EXTERNO

PMI | O PMI (Índice de Gerente de Compras, na sigla em inglês) segue mostrando uma retomada global da atividade econômica, apesar da retração do setor de serviços na Zona do Euro

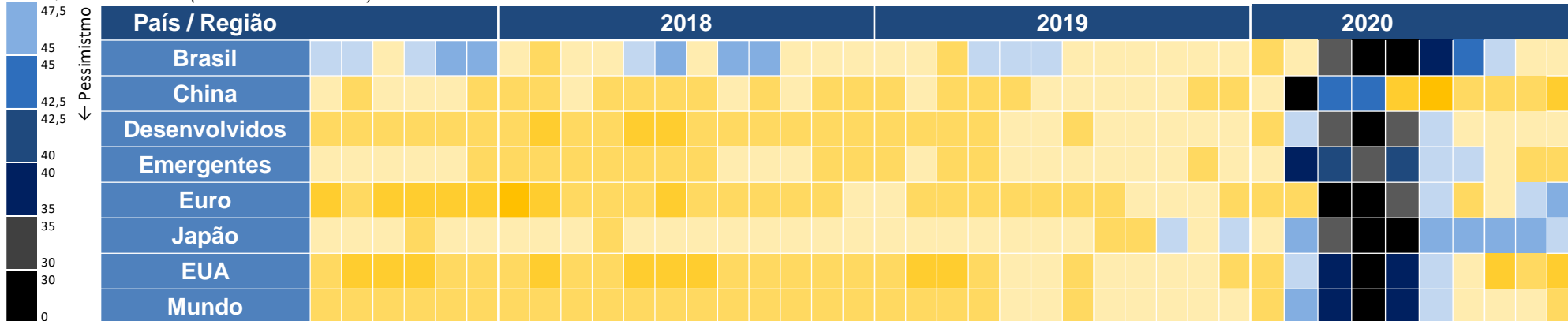
PMI Manufatura

Índice (Base 50 = estabilidade)



PMI Serviços

Índice (Base 50 = estabilidade)



Fonte: Bloomberg, Markit, BB Investimentos Research

DISCLAIMER

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 DESTA 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., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.
- **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.

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

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

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA

A photograph of a clear plastic jar tipped over, spilling a large quantity of coins onto a dark surface. The coins are in various denominations and colors, including copper, silver, and gold. The background is a soft, out-of-focus white.

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 06 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br