

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 27 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

AGENDA

Cenário doméstico – Fluxo estrangeiro na B3

3

Cenário doméstico – Inflação

4

Cenário doméstico – Contas Externas

5

Cenário doméstico – Confiança

6

Cenário doméstico – Emprego

7

Panorama Externo – PMI

8

CENÁRIO DOMÉSTICO

Fluxo estrangeiro na B3 | O fluxo de investimentos estrangeiros na bolsa brasileira continuou apresentando saldo positivo nos últimos cinco dias úteis, confirmando a tendência de elevação de investimento estrangeiro na B3



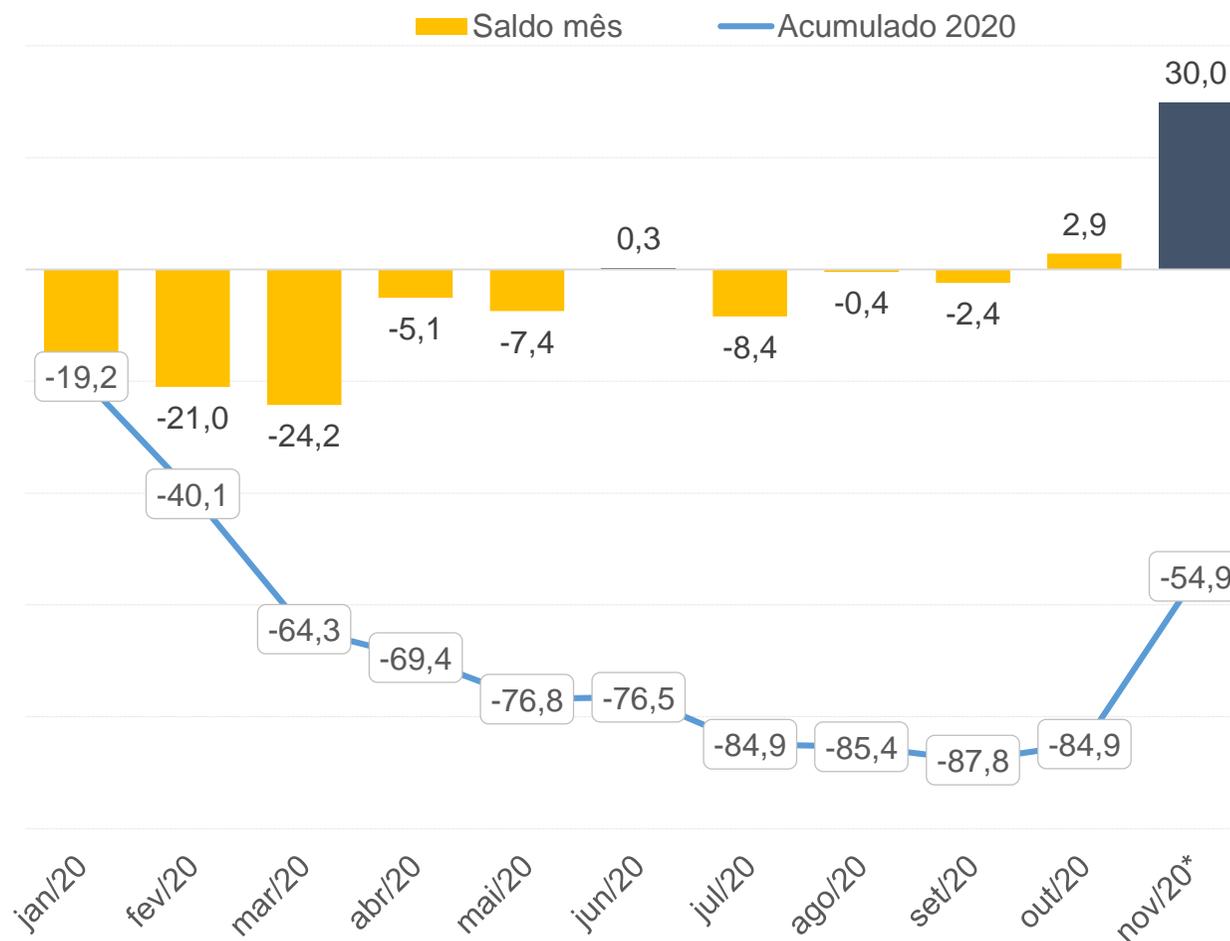
Mais R\$ 4,3 bilhões são injetados na B3 nos últimos cinco dias úteis

- Confirmando a tendência recente, mais uma vez foi observado um fluxo líquido positivo de recursos estrangeiros na bolsa brasileira. Do dia 19-nov a 25-nov houve um acréscimo de R\$ 4,3 bilhões de reais de recursos estrangeiros na B3. No acumulado do mês, até o dia 25, o ingresso líquido soma R\$ 30,0 bilhões. O saldo resulta de um total de compras de cerca de R\$ 298,4 bilhões contra um total de vendas de R\$ 268,4 bilhões. Apesar do resultado positivo observado recentemente, o saldo acumulado no ano ainda encontra-se em patamar negativo, totalizando uma saída líquida de recursos de R\$ 54,9 bilhões. O movimento recente de entrada de recursos tem ajudado a impulsionar os ganhos na bolsa brasileira nos últimos dias.

Fontes: B3, BB Investimentos Research

Saldo líquido de investimento estrangeiro na bolsa

R\$ bilhões (* acumulado até 25 de novembro)



CENÁRIO DOMÉSTICO

Inflação | O IPCA-15 apresenta alta de 0,81% em novembro e acumula 4,22% nos últimos 12 meses. Esta foi a maior alta para o mês desde 2015



Alta dos preços de alimentos segue pressionando a inflação

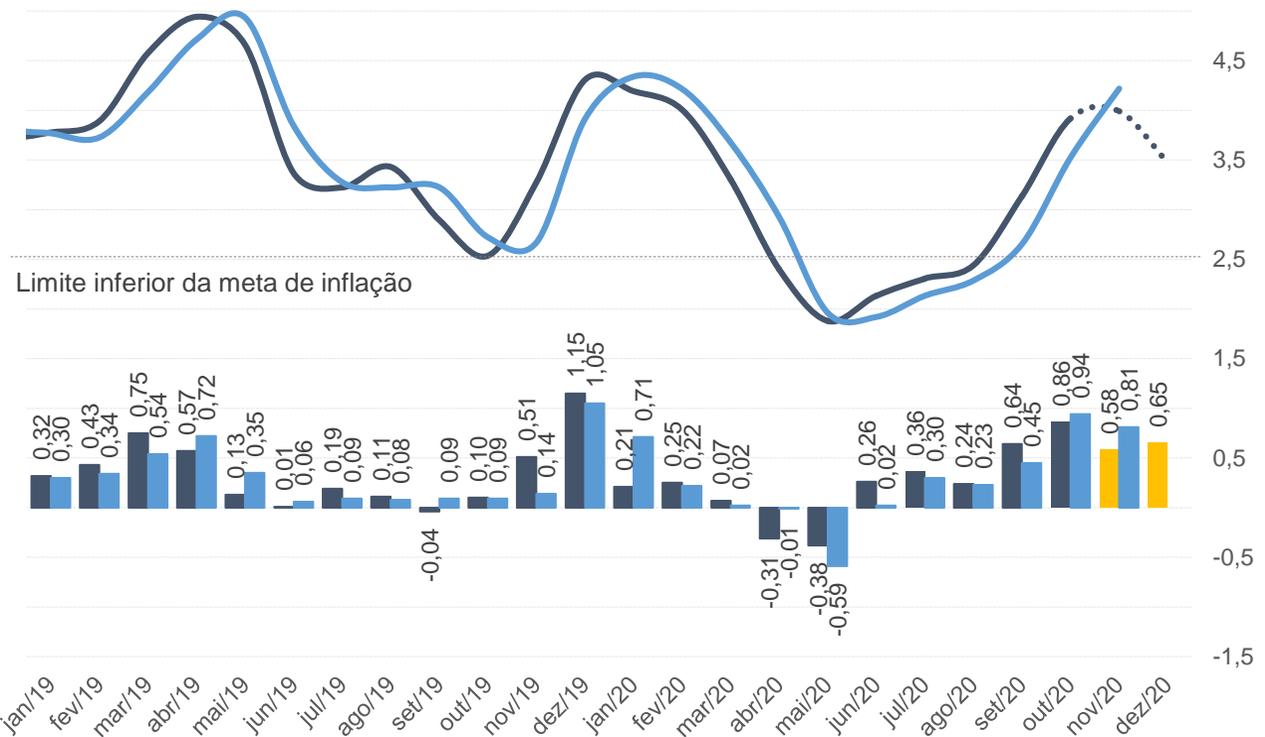
- O IBGE divulgou o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) que é considerado a prévia da inflação oficial do país. Após alta de 0,95% em outubro, o índice teve alta de 0,81% em novembro acumulando, nos últimos 12 meses, uma variação de 4,22%.
- Todos os 9 grupos pesquisados apresentaram alta. O grupo *Alimentos e bebidas* (2,16%), mais uma vez, teve o maior impacto no índice contribuindo com 0,44 ponto percentual. O grupo *Transportes* (1,00%) vem logo em seguida com uma contribuição de 0,20 p.p.
- A alta do grupo *Alimentos e bebidas* é reflexo do aumento de preços de alimentos para consumo no domicílio cuja inflação foi de 2,69%, puxado pelo aumento dos preços das *Carnes* (4,89%), *Arroz* (8,29%), *Batata-Inglesa* (33,37%), *Tomate* (19,89%) e *Óleo de Soja* (14,85%). No ano, a inflação do grupo *Alimentos e bebidas* acumula 12,12%.

Indicadores de Inflação

% m/m

■ IPCA ■ IPCA-15 — IPCA (anual) — IPCA-15 (anual) ■ IPCA (Focus)

Limite superior da meta de inflação



Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

Contas Externas | Em outubro, o Brasil registrou um superávit em conta corrente de US\$ 1,5 bilhão (ante superávit de R\$ 2,3 bilhões em setembro). Com este resultado, o déficit acumulado em 12 meses caiu para 1,04% do PIB



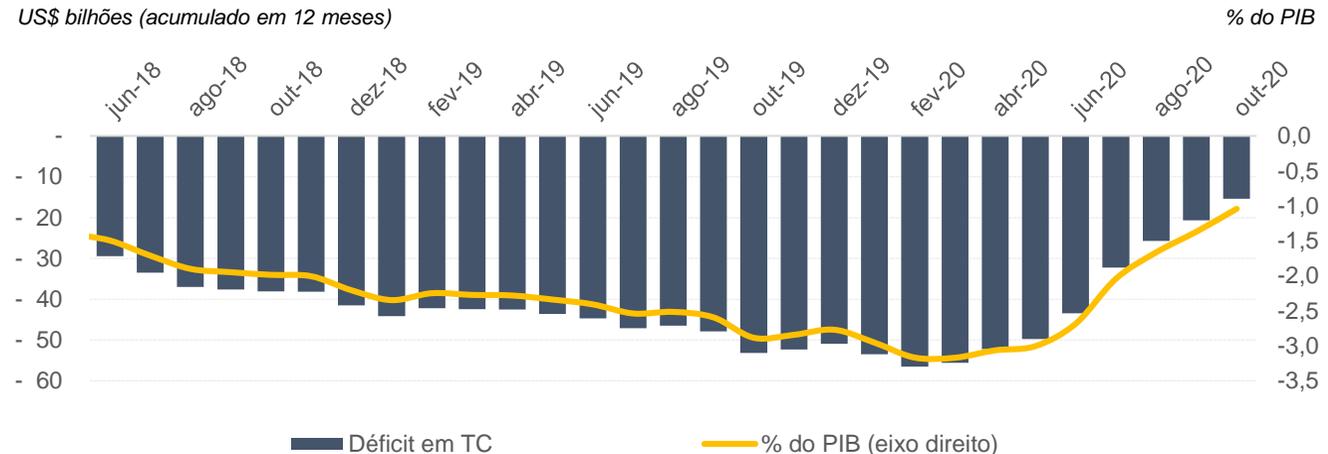
Transações correntes tem superávit de US\$ 1,5 bilhão em outubro

- A balança de transações correntes - que agrega os saldos da balança comercial, da balança de serviços e das transferências unilaterais - fechou o mês de outubro com saldo positivo de US\$ 1,5 bilhão. No mês passado, o saldo das transações correntes do Brasil com o resto do mundo foi superavitário em US\$ 2,3 bilhões. Com este resultado, o déficit acumulado nos últimos doze meses caiu de US\$ 20,6 bilhões (1,37% do PIB) em setembro para US\$ 15,3 bilhões (1,04% do PIB) em outubro. Desde o início da pandemia, a forte queda das importações vem contribuindo com o maior superávit da balança comercial. Os ingressos líquidos de Investimento Direto no País (IDP) registraram US\$ 1,8 bilhão em outubro e, no acumulado de doze meses, caíram para cerca de US\$ 44,9 bilhões (2,94% do PIB).

Fontes: Bacen, BB Investimentos Research

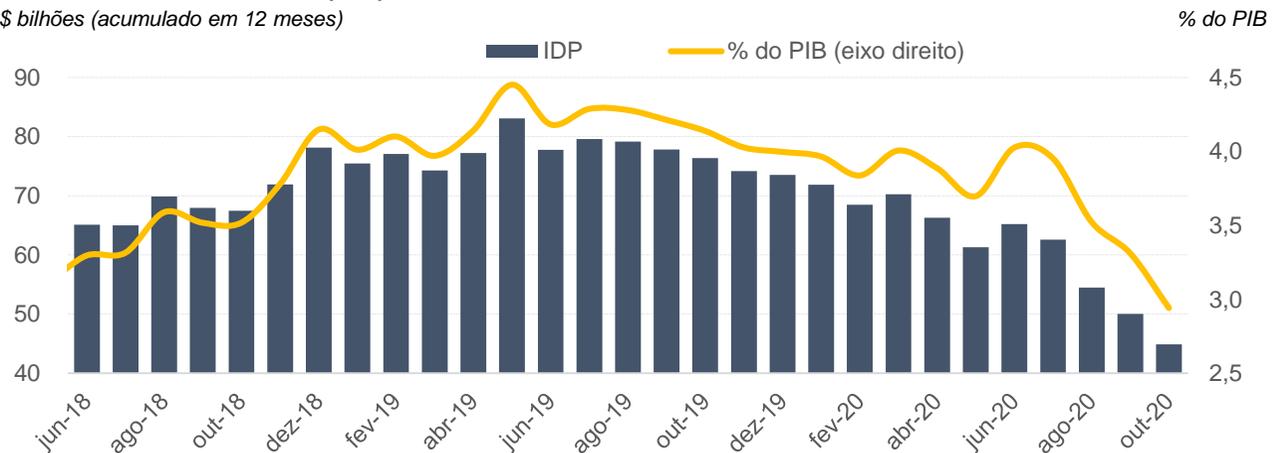
Saldo em Transações Correntes (TC)

US\$ bilhões (acumulado em 12 meses)



Investimento Direto no País (IDP)

US\$ bilhões (acumulado em 12 meses)



CENÁRIO DOMÉSTICO

Confiança | O Índice de Confiança do Consumidor, medido pela FGV, recuou pelo segundo mês seguido. A queda ocorrida em novembro ratifica a interrupção da recuperação do índice observada desde maio



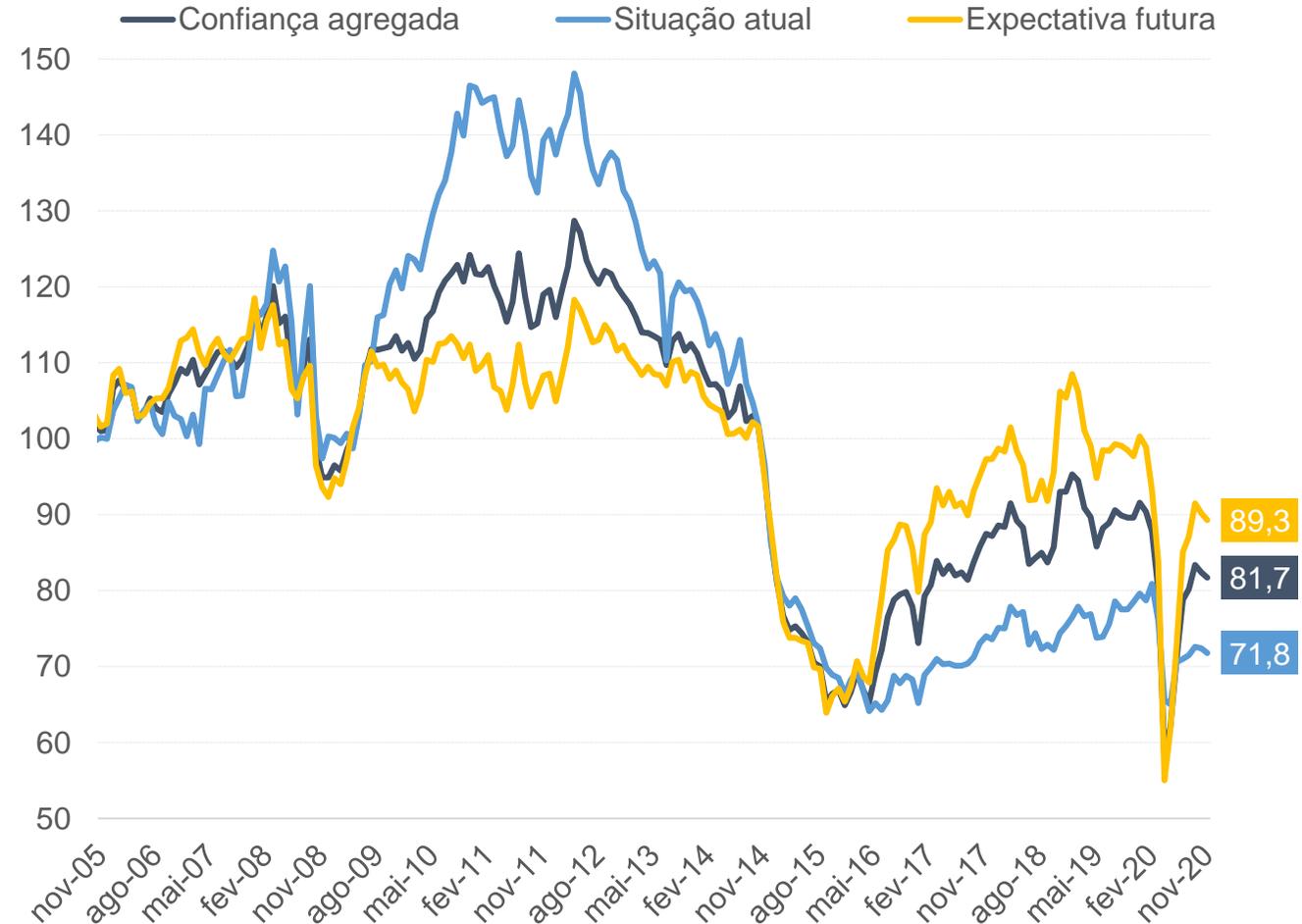
Confiança do consumidor retrai 0,7 p.p. em novembro

- A Fundação Getúlio Vargas (FGV) divulgou, nesta semana, o Índice de Confiança do Consumidor de novembro. O indicador que vinha em recuperação desde o seu menor patamar em abril-20, quando apresentou o índice de 58,2, recuou 0,7 ponto percentual em relação ao mês anterior, fechando o mês com 81,7 pontos.
- No desagregado, o índice que mede a situação atual teve uma queda de 0,6 ponto se mantendo, assim, com 71,8 pontos. Já o índice de expectativas, por outro lado, cedeu 0,9 ponto, ficando em 89,3 pontos.
- Esta pausa na recuperação coincide com o início da retirada parcial dos estímulos fiscais, especialmente, a redução do valor do auxílio emergencial que passou de R\$ 600,00 para R\$ 300,00. O aumento dos preços de alimentos é outro fator que também vem impactando o índice.

Fonte: FGV, BB Investimentos Research

Confiança do consumidor

Índice base 100 = set/2005 (com ajuste sazonal)



CENÁRIO DOMÉSTICO

Mercado de trabalho | O desemprego oficial, medido pelo IBGE, subiu para 14,6% no trimestre encerrado em setembro. Esta é a maior taxa já registrada pela PNAD Contínua desde o início da série em 2012

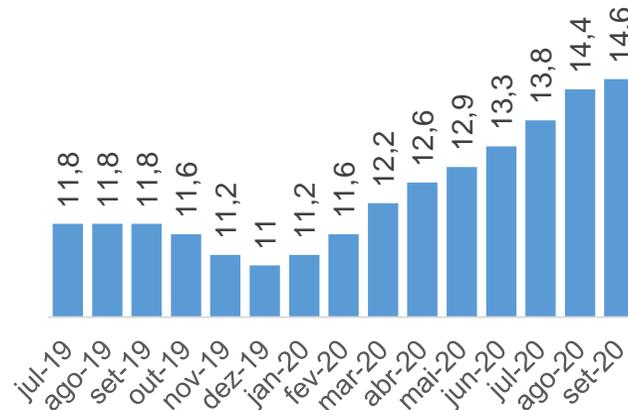


Desemprego subiu para 14,6% renovando a máxima histórica da série

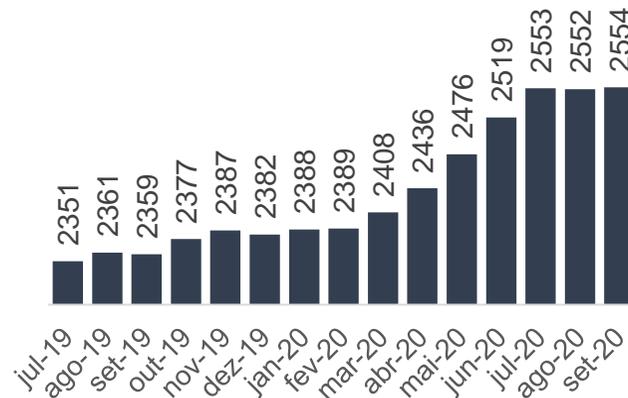
- Segundo os dados da PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios) Contínua, divulgados pelo IBGE, a taxa de desocupação subiu para 14,6% no trimestre encerrado em setembro, o que representa uma elevação de 1,3 pontos em relação ao trimestre encerrado em junho, quando a taxa estava em 13,3%. Este é o maior percentual já registrado na série histórica, iniciada em 2012.
- A força de trabalho encontra-se estável, próximo de 96 milhões de trabalhadores, cerca de 10 milhões abaixo da média observada antes da pandemia.
- O rendimento médio real se manteve estável, em R\$ 2.554, o maior valor já registrado na série histórica. A massa de rendimentos real também segue em estabilidade, com R\$ 205,3 bilhões sinalizando.

Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

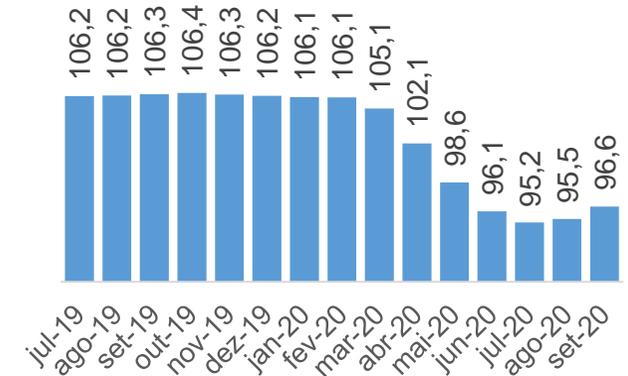
Desemprego
% da força de trabalho



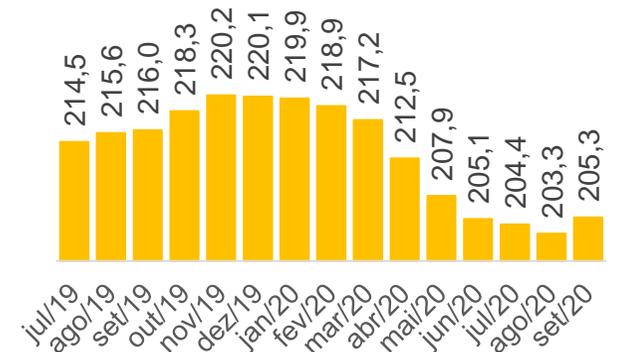
Rendimento médio
R\$ (rendimento real médio recebido habitualmente)



Força de Trabalho
milhões de pessoas



Massa salarial
R\$ bilhões (rendimento real médio recebido habitualmente)

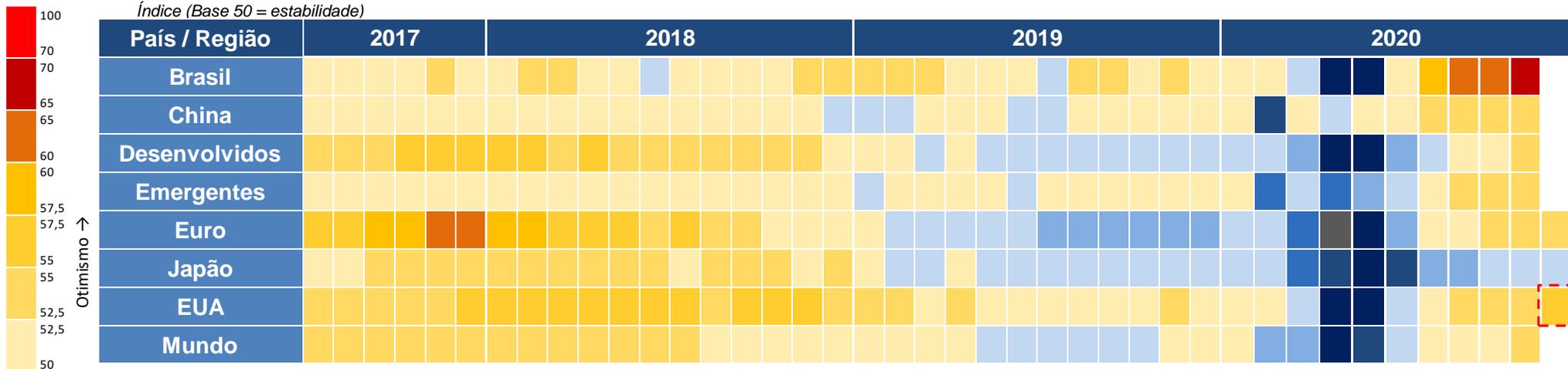


PANORAMA EXTERNO

PMI | O índice de gerente de compras (PMI) dos EUA acelera em novembro e atinge o seu maior valor desde o início da série, em março de 2015. Neste caso, tanto o índice da manufatura e de serviços atingiram a sua máxima histórica

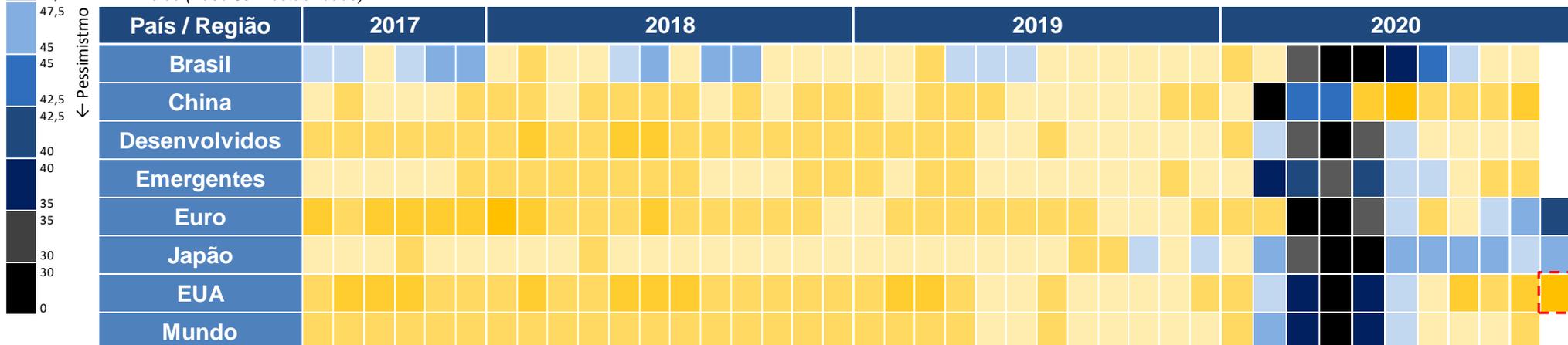
PMI Manufatura

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.

BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lobes@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
henrique.reis@bb.com.br

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
Zhao Hao, CFA

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 27 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br