



CENÁRIO MACRO

Cecilia Machado
Economista-chefe

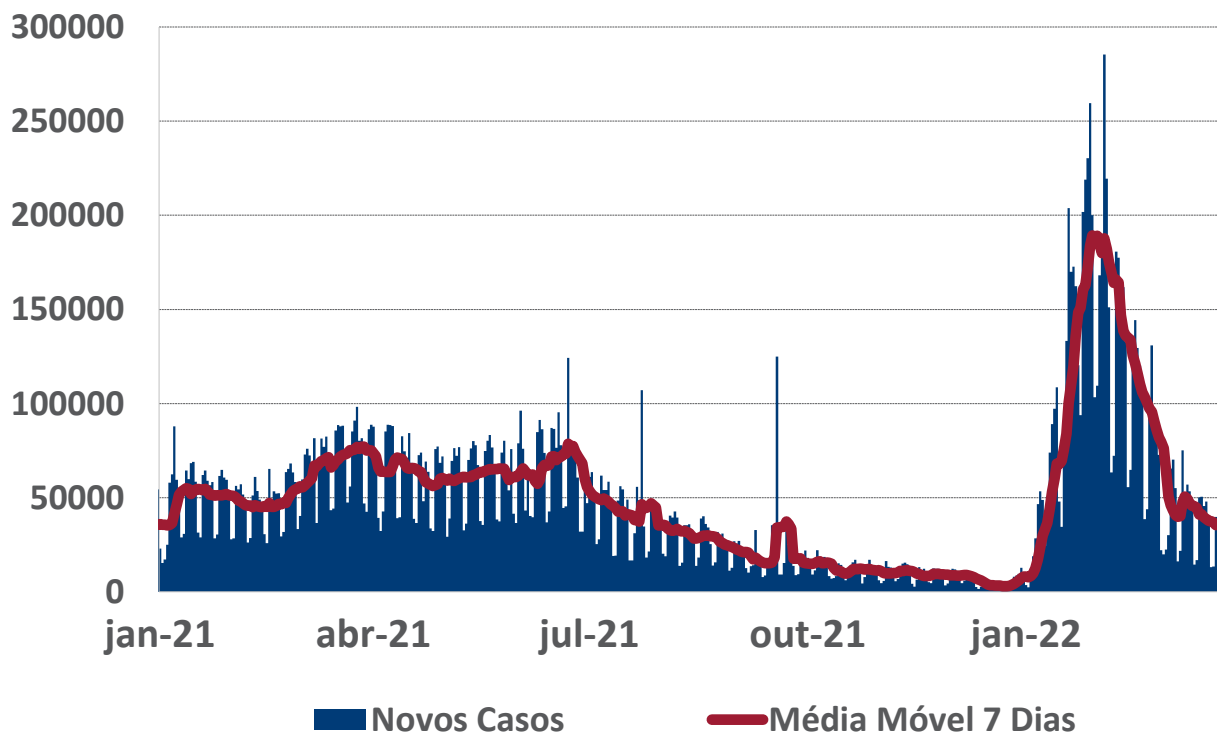
Abril 2022

- » A guerra entre Rússia e Ucrânia trouxe um cenário de menor crescimento global e maior inflação. Preços de commodities aumentaram e permanecem voláteis em meio a incertezas com relação ao fim do conflito;
- » Dados de alta frequência de atividade registraram resultado negativo nas divulgações de janeiro devido à onda de Covid e às chuvas que afetaram a indústria extrativa. Em fevereiro, a indústria mostra recuperação e espera-se melhora nos indicadores de outras atividades;
- » Revisamos nossa projeção de crescimento de 0.3% para 0.9% em 2022. A projeção de 0.9% considera o maior carrego para alguns setores, proveniente das surpresas positivas na divulgação do PIB de 2021, e a recuperação de alguns serviços relacionados a mobilidade que ainda se encontram abaixo de seus níveis pré-pandemia;
- » Nossa previsão de inflação está em 7,3% em 2022 devido ao choque de oferta decorrente da guerra entre Rússia e Ucrânia e a persistência da inflação de serviços. Em 2023, esperamos uma inflação de 3,7%, com a continuação da persistência da inflação de serviços e maior reajuste de itens regulados;
- » A projeção da taxa Selic foi levada para 12,75% no final de 2022, e para 8,0% no final de 2023;
- » Houve melhora no cenário fiscal de 2022 devido aos bons números de arrecadação observados nas últimas divulgações, ao aumento dos preços de commodities e ao aumento das projeções de inflação. Em relação a 2021, o resultado fiscal deve piorar devido ao aumento de gastos e ao risco de diminuição da receita, não apenas por conta do menor crescimento previsto para o ano, mas também pelo surgimento de propostas de corte de impostos.

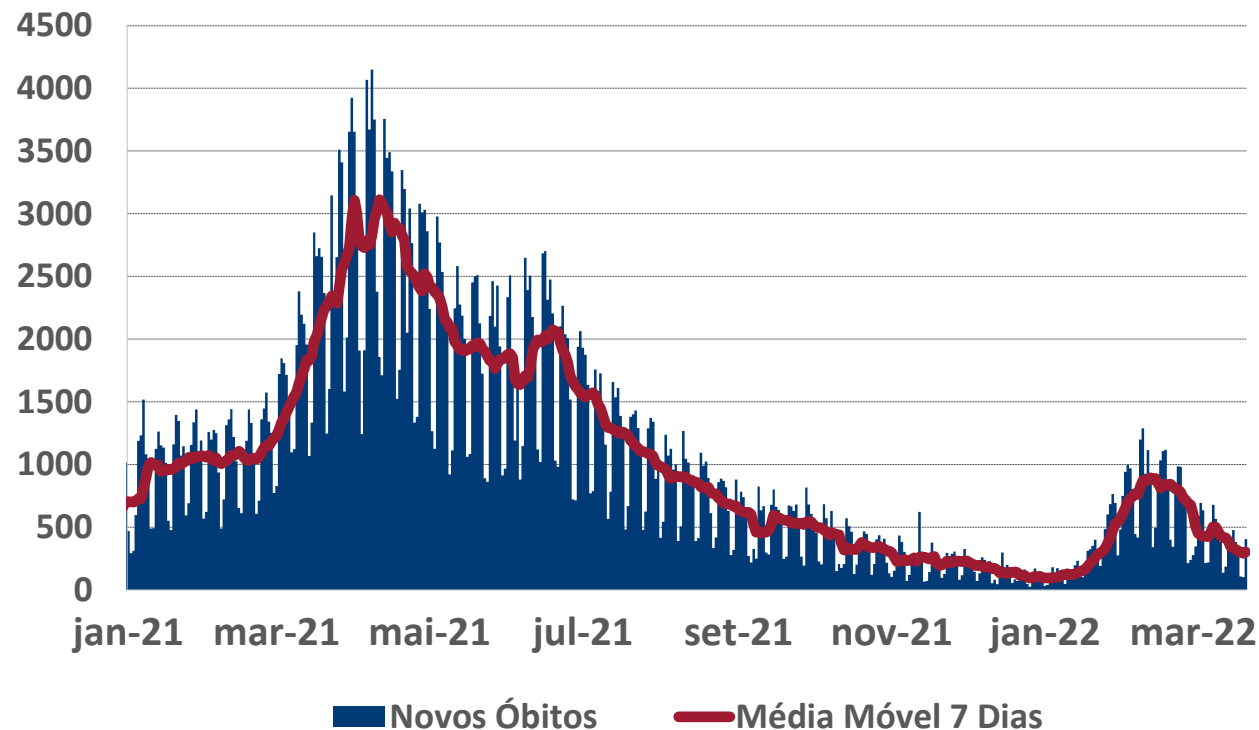
Brasil: COVID-19 - Ômicron

- » A pandemia de Covid-19 no Brasil continua apresentando uma tendência de queda, com média móvel de casos inferior ao início de Janeiro de 2022;
- » O número de mortes também mantém tendência de queda, o que viabilizou o afrouxamento de restrições por parte dos estados brasileiros.

Novos Casos Diários - Brasil

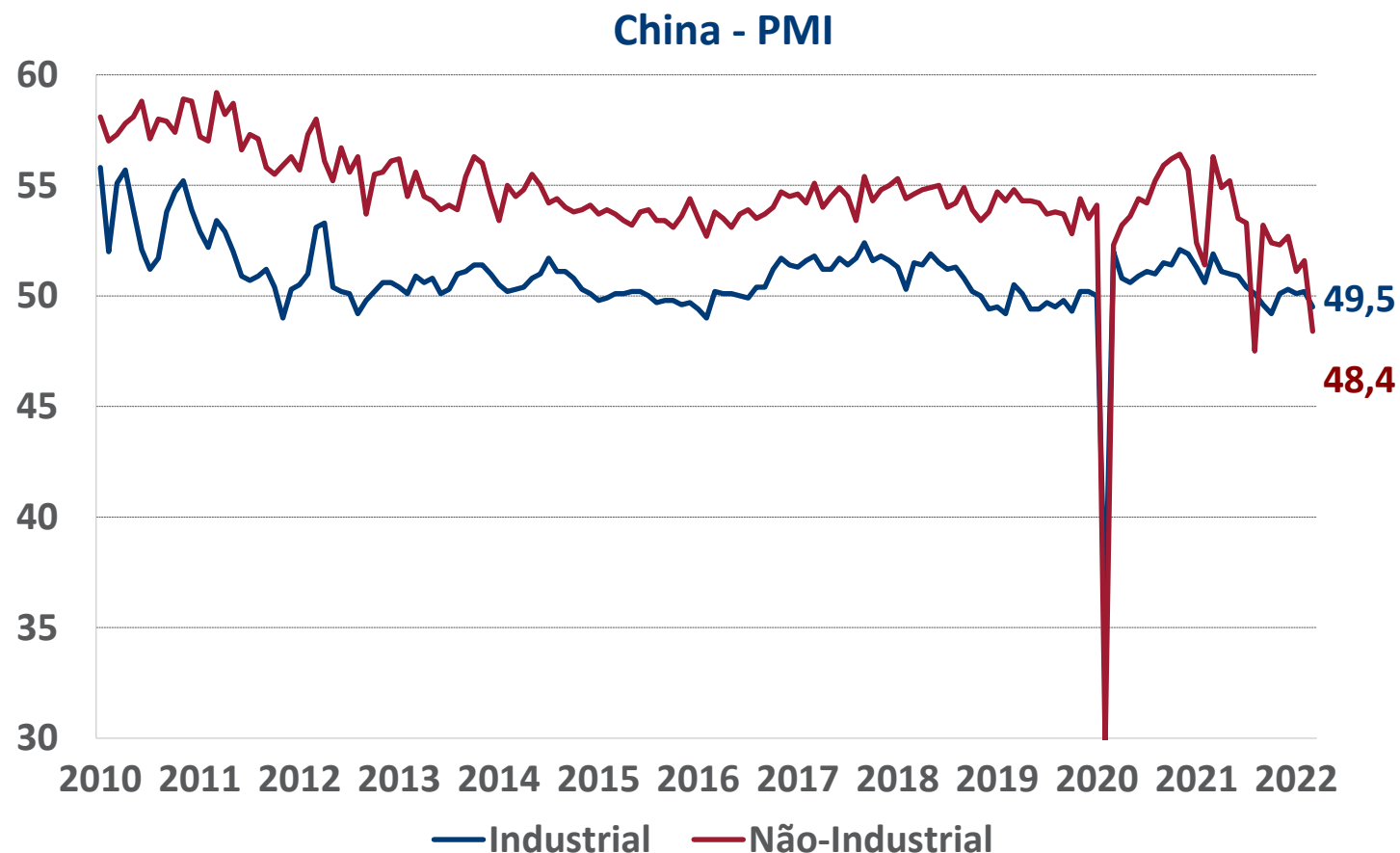


Novos Óbitos Diários - Brasil



China: Atividade

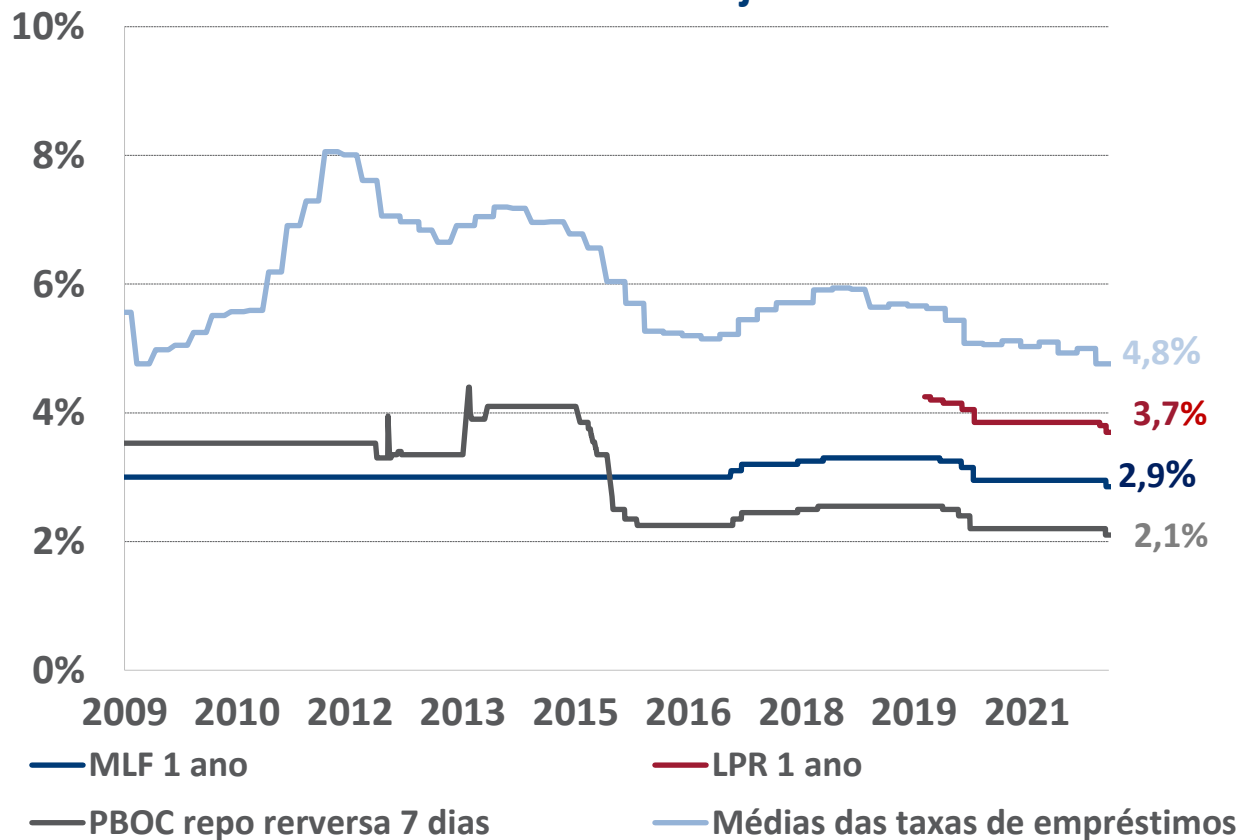
» O PMI de março sugere uma piora no crescimento da economia no curto prazo devido as ondas de Covid que ocorreram na China e que ocasionaram novos lockdowns em importantes cidades chinesas, como Shanghai.



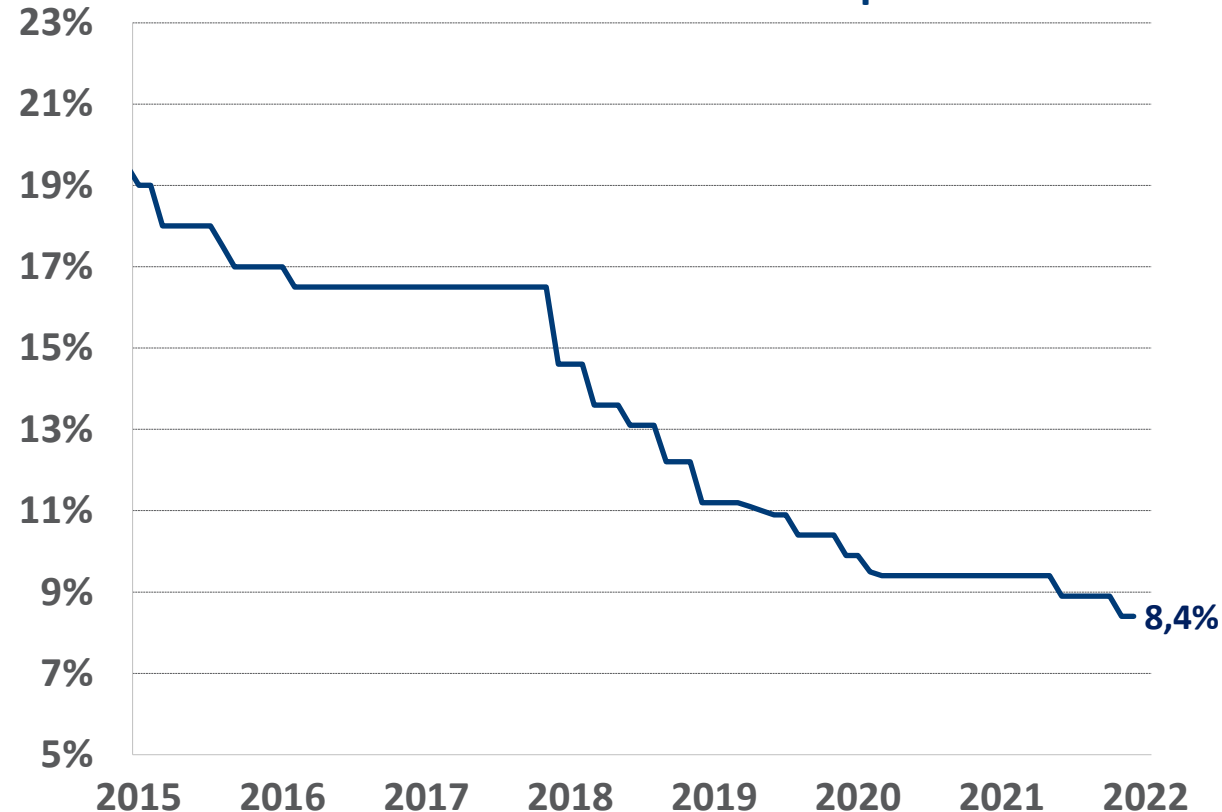
China: Política Monetária

» Ao longo de Março, o Banco Central chinês deixou as taxas de política inalteradas em meio ao forte crescimento do crédito no início do ano. No entanto, a comunicação continua indicando suporte ao crescimento econômico e falas de oficiais do governo apontam para maior flexibilidade em políticas setoriais.

China - Taxa de juros



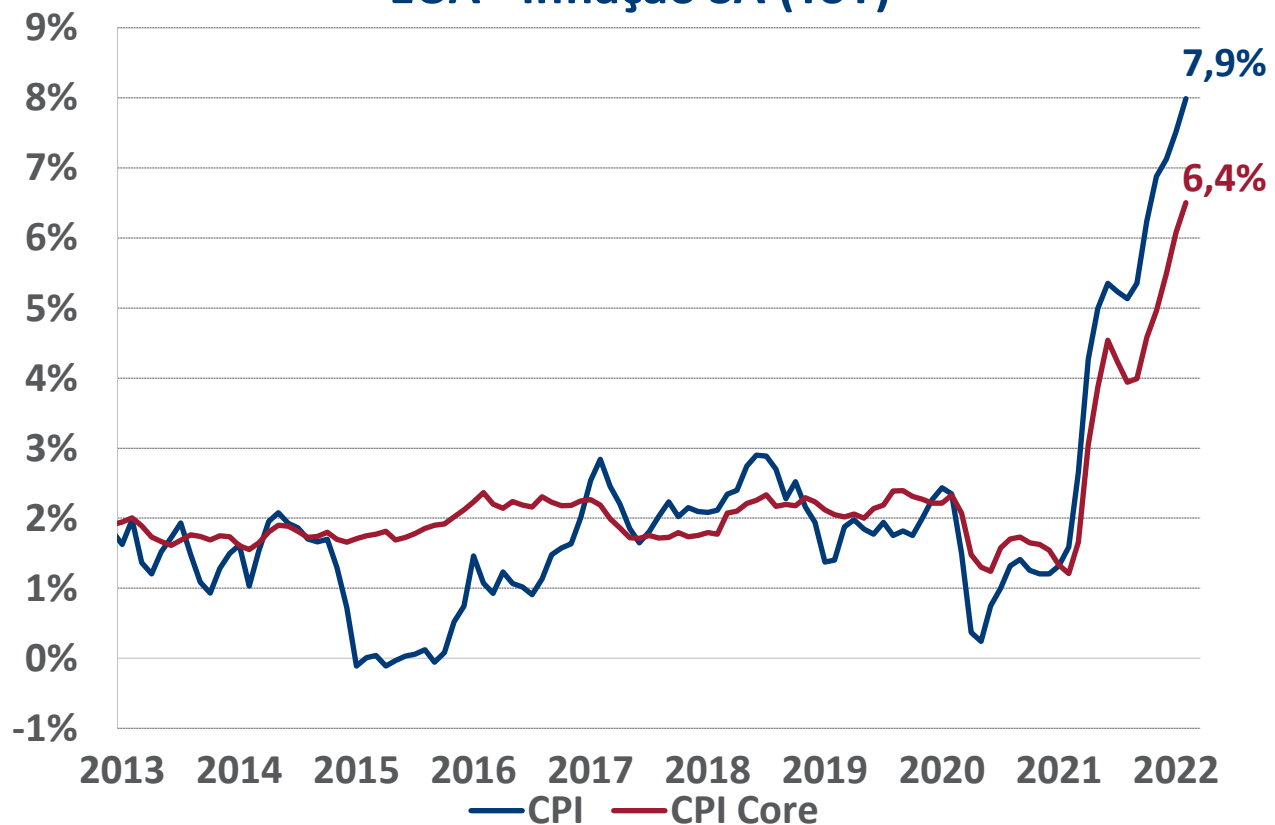
China - Taxa de Reserva de Compulsórios



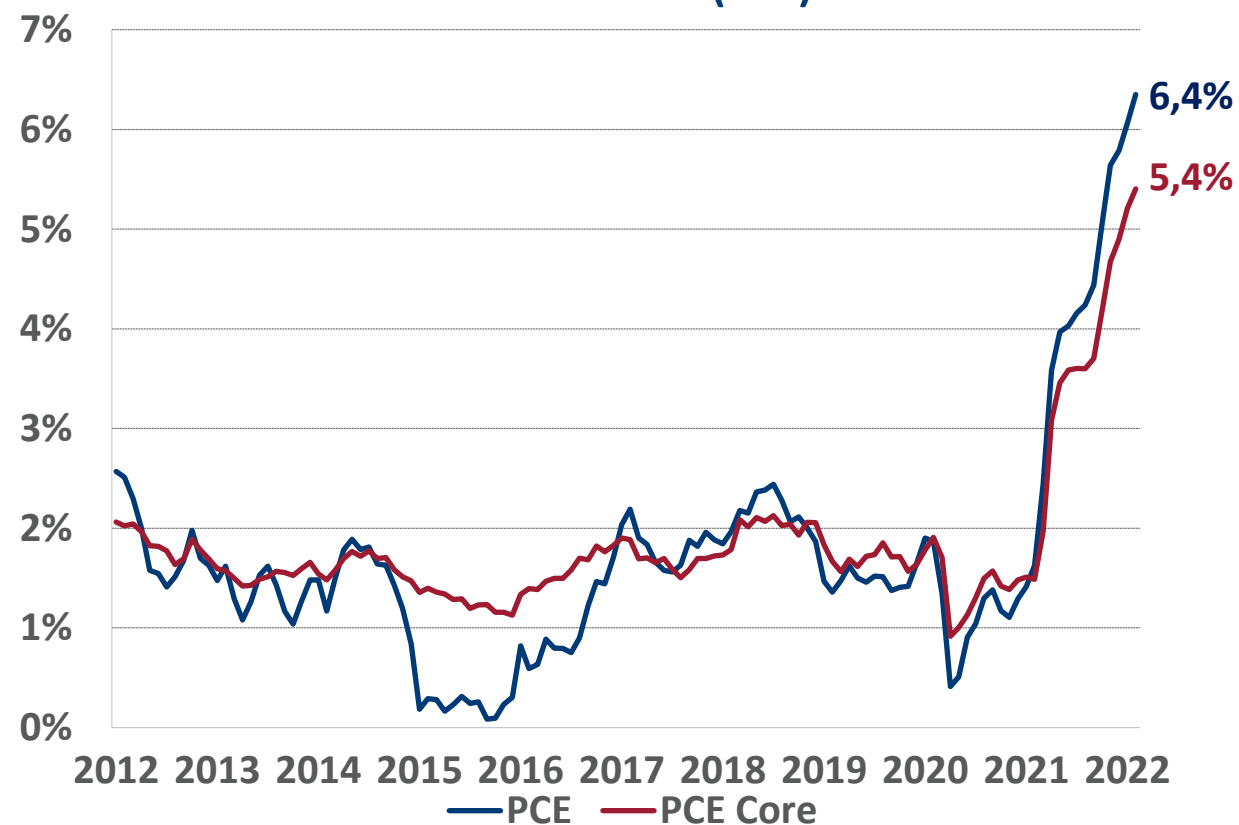
EUA: Inflação

- » A inflação dos EUA acelerou, atingindo o nível de 7,9%, muito acima da meta de estabilidade de preços de longo prazo do FED de 2%;
- » A alta inflação continua a dar espaço para o FED elevar a taxa de juros com ritmo mais forte e acelerar o ritmo de redução do seu balanço de ativos considerando a persistência do processo inflacionário.

EUA - Inflação SA (YoY)



EUA - PCE SA (YoY)



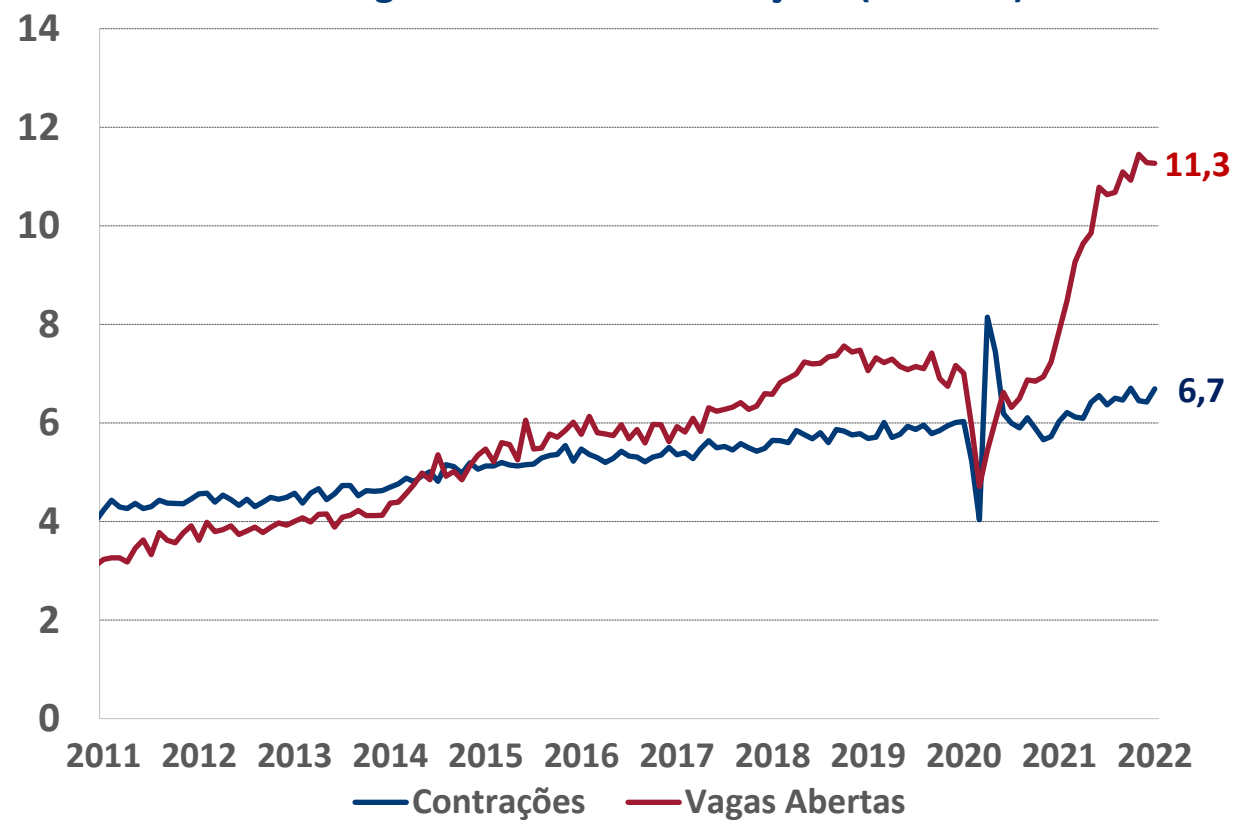
EUA: Mercado de Trabalho

- Os dados do mercado de trabalho apontam para uma economia americana resiliente, com a taxa de desemprego em patamar baixo (3,6%) em meio à redução de números de casos e flexibilização das restrições;
- O número de vagas abertas permaneceu elevado, reforçando o descasamento entre demanda e oferta de trabalho.

EUA – Taxa de Desemprego SA (%)



EUA - Vagas abertas e Contratações (Milhões)



Global: Taxas de Juros

- » As taxas de juros de longo prazo dos principais países desenvolvidos se elevaram com a expectativa de normalização da taxa de política monetária em meio de um cenário de inflação elevada.

Taxas de Títulos Soberanos de 10 anos

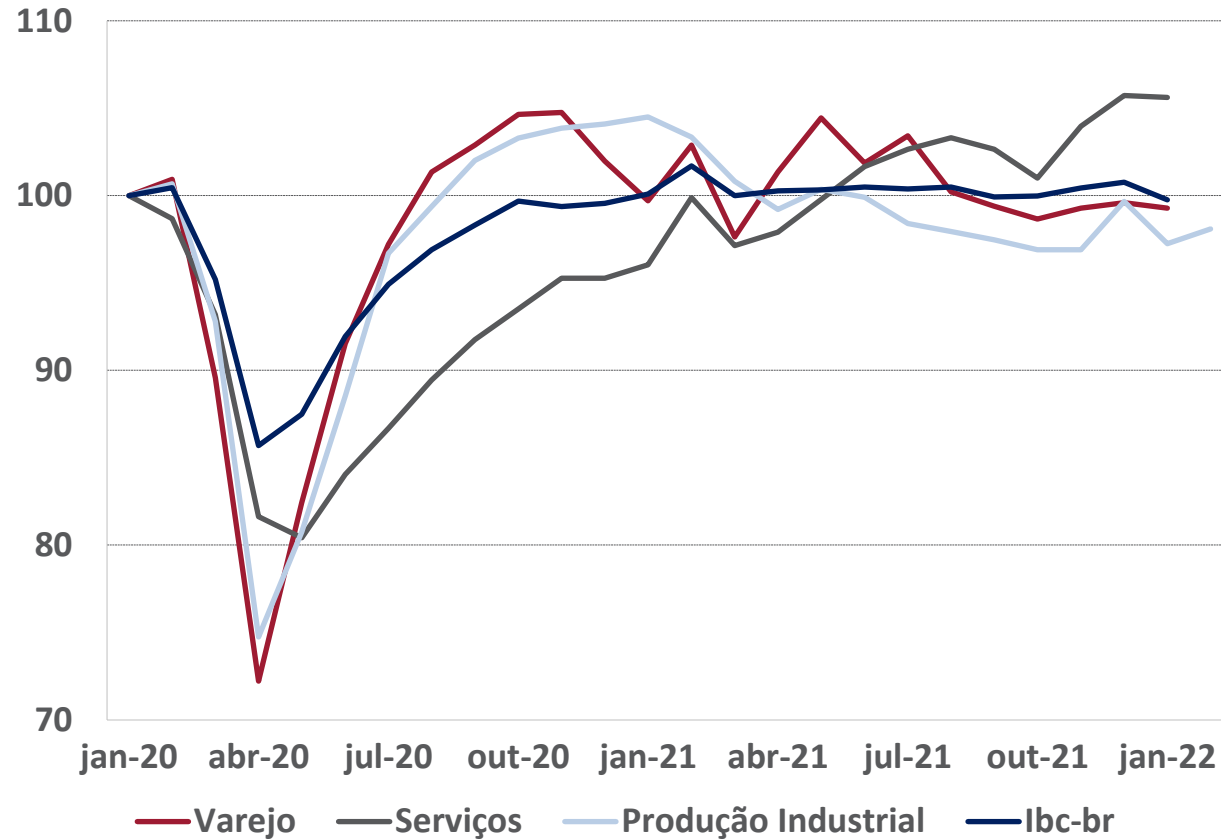


| PROJEÇÕES ECONÔMICAS | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P | 2023P |
|---|-------|--------|-------|--------|-------|
| Crescimento do PIB (%) | 1,1% | -4,1% | 4,6% | 0,9% | 1,7% |
| Inflação (%) | 4,3% | 4,5% | 10,1% | 7,3% | 3,7% |
| Taxa de Desemprego (dez.,%) | 11,7% | 13,9% | 11,1% | 11,8% | 11,6% |
| Taxa Selic (%) | 4,50% | 2,00% | 9,25% | 12,75% | 8,0% |
| Contas Externas | | | | | |
| Balança Comercial (US\$ bi) | 48 | 32 | 36 | 68 | 45 |
| Saldo em Conta Corrente (US\$ bi) | -65 | -24 | -28 | -14 | -40 |
| Saldo em Conta Corrente (% do PIB) | -2,8% | -0,9% | -1,8% | -0,8% | -2,6% |
| Política Fiscal | | | | | |
| Resultado Primário Governo Central (% do PIB) | -1,2% | -10,0% | -0,4% | -0,9% | -0,9% |
| Dívida Bruta do Governo (% do PIB) | 74,3% | 88,8% | 80,3% | 80,9% | 86,4% |

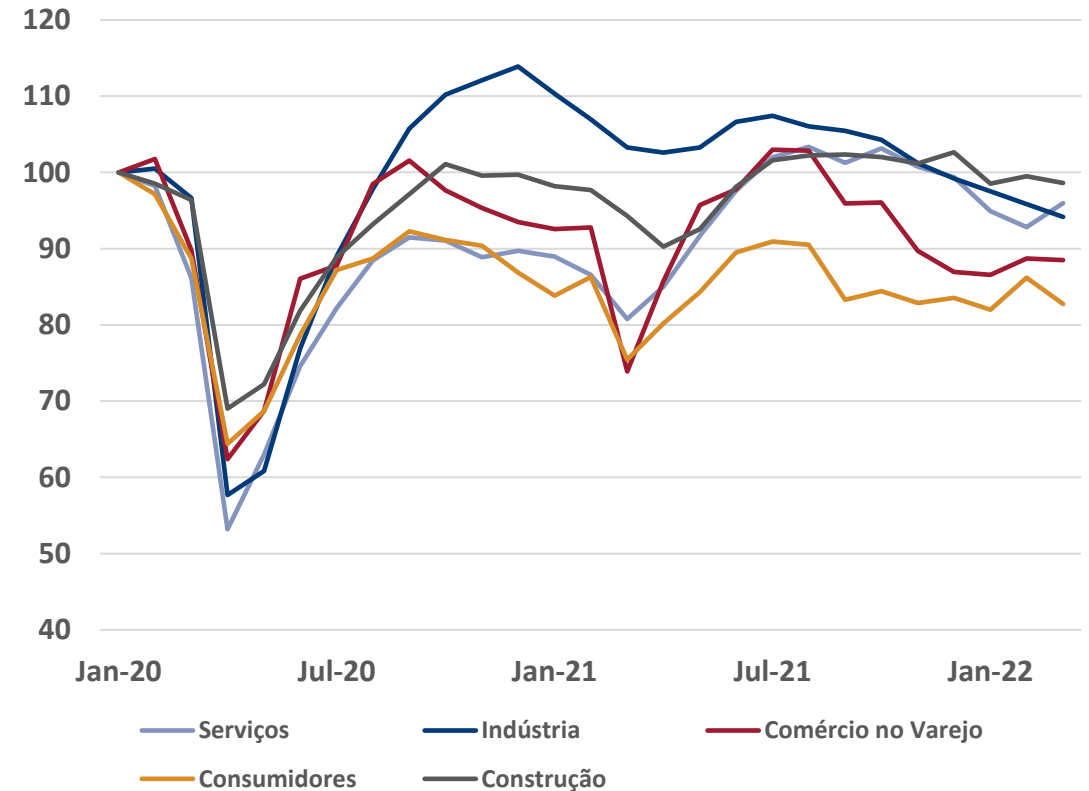
Brasil: Atividade

- » Dados de atividade demonstraram um fraco começo de 2022, refletindo os efeitos da variante Omicron;
- » Entretanto, dados de alta frequência revelam uma perspectiva otimista para os próximos meses, com um avanço da produção industrial em fevereiro e uma melhora no indicador de confiança em alguns setores.

Brasil - Indicadores de Atividade (jan/20 = 100)



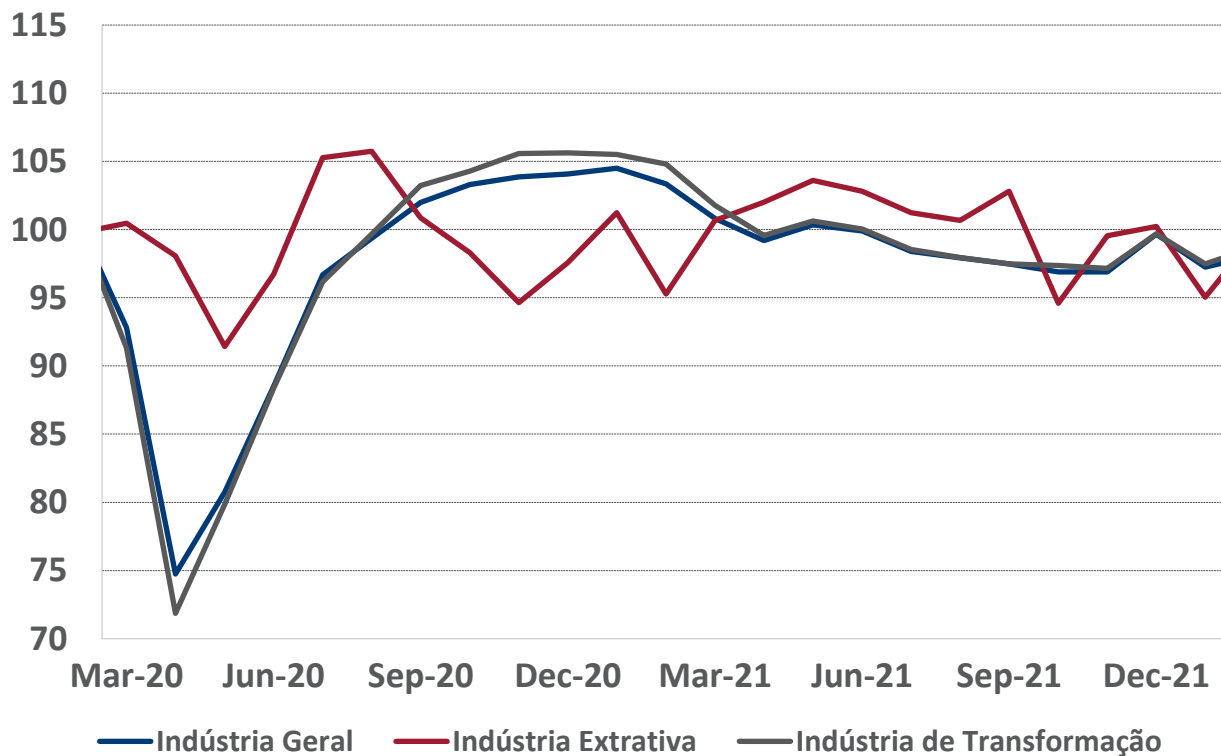
Índices de Confiança Econômica (jan/20 = 100)



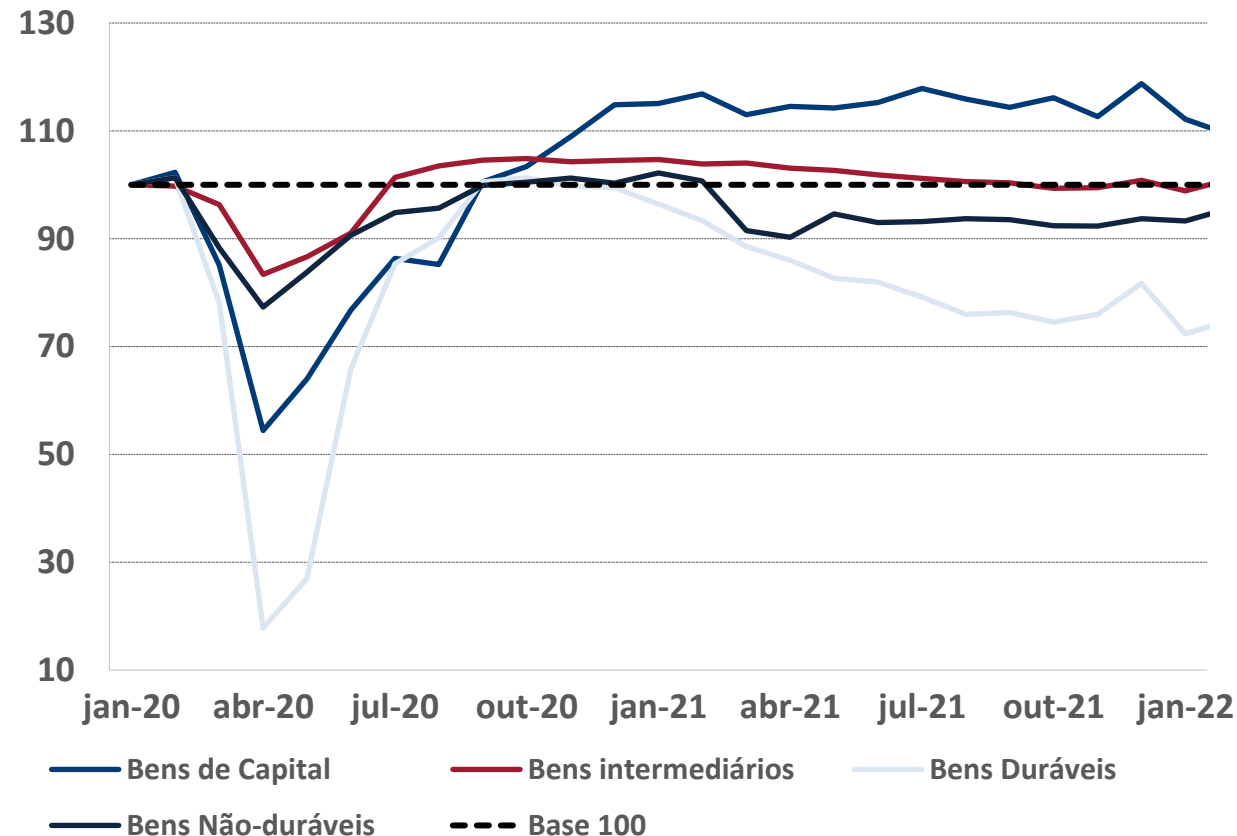
Brasil: Produção Industrial (PIM)

- » A produção industrial aumentou em 0.7% MoM em fevereiro, tendo o setor extrativo como o principal avanço (5.3% MoM). Entretanto, ela se encontra 1.9% abaixo do nível pré-pandemia;
- » Esse aumento ocorreu em todas as categorias, destacando-se os bens de capital (1.9%MoM) e intermediários (1.6% MoM), que se recuperaram de sua contração de janeiro (-8.8% e -1.3%, respectivamente).

Produção Industrial SA (jan/20=100)



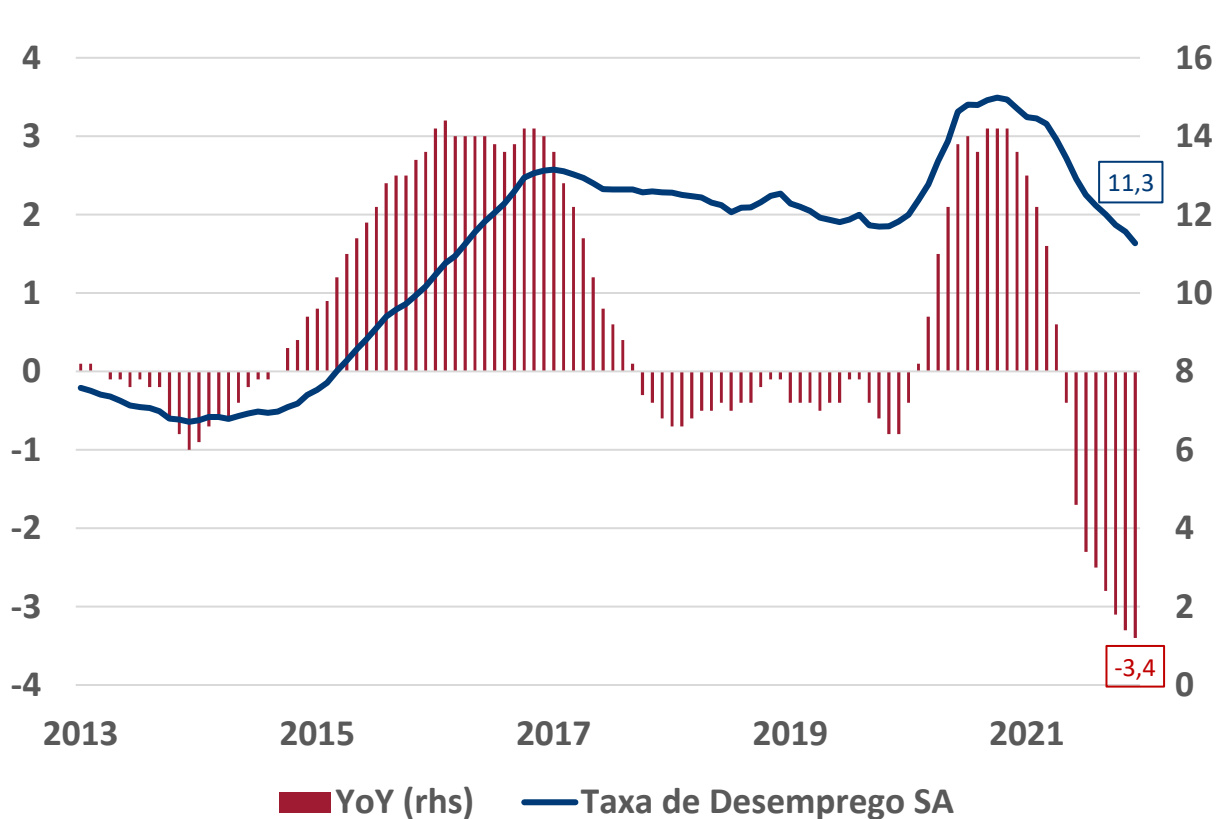
Produção Industrial por Categorias SA (jan/20 = 100)



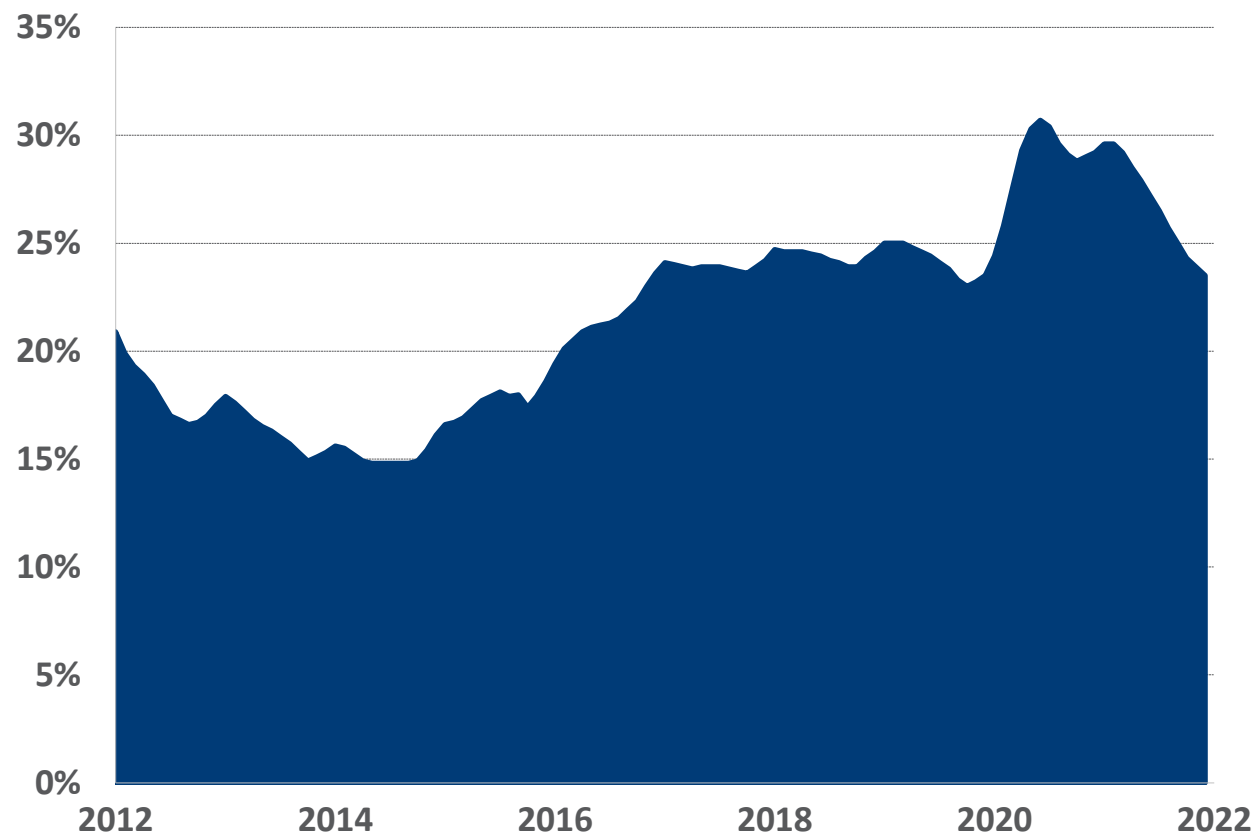
Brasil: Mercado de Trabalho (PNADC)

- » O mercado de trabalho continua melhorando conforme o processo de normalização avança:
 - » o desemprego caiu 0.3% MoM e 3.4% YoY;
 - » a subutilização da força de trabalho chegou em 23.9%, quase retornando aos níveis pré-pandêmicos.

Brasil - Taxa de Desemprego



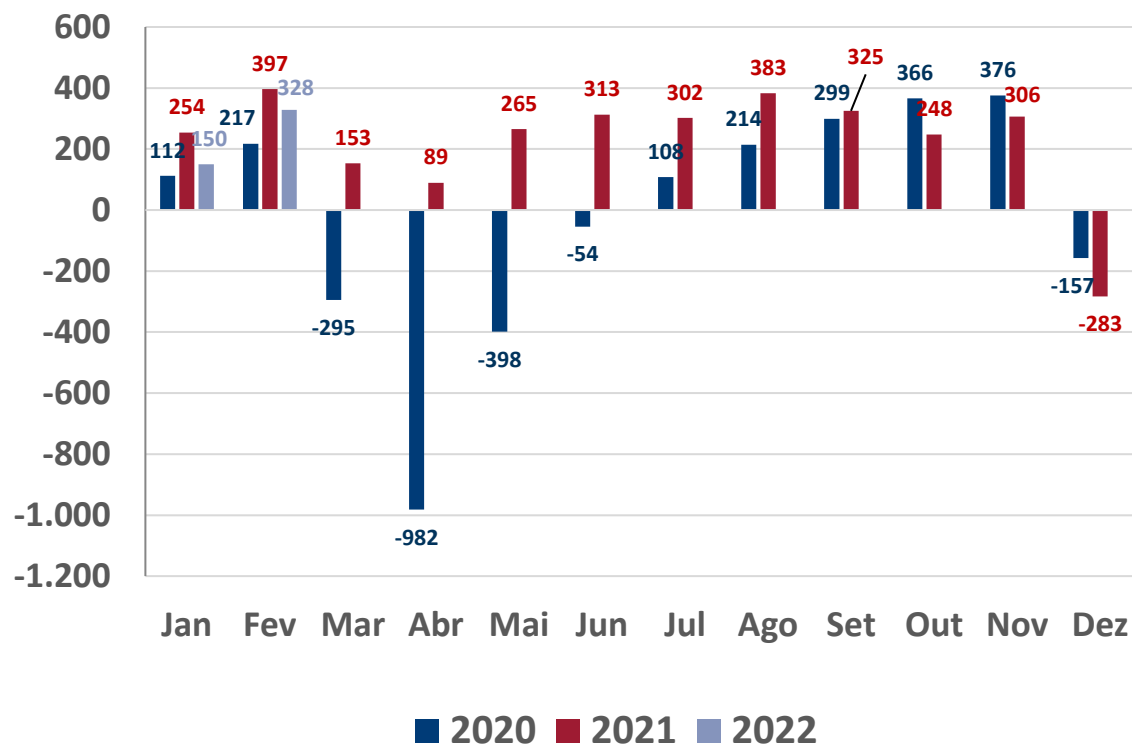
Brasil - Subutilização da Força de Trabalho



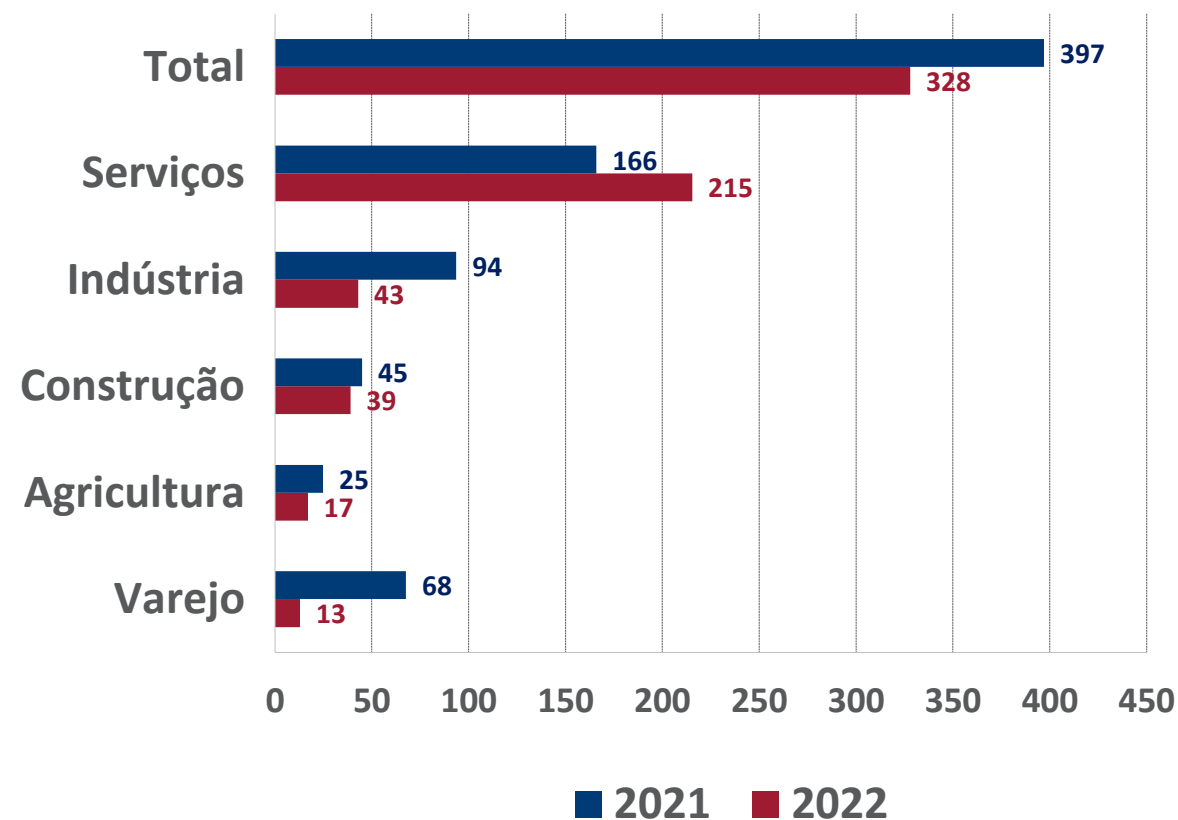
Brasil: Mercado de Trabalho (CAGED)

- » Em fevereiro, foram criadas 328 mil novas vagas de emprego, obtendo um saldo positivo de contratações em todos os agrupamentos de atividade econômica;
- » O setor de serviços obteve o melhor resultado, impulsionado pela área de administração pública e educação.

Criação de Empregos (Milhares)



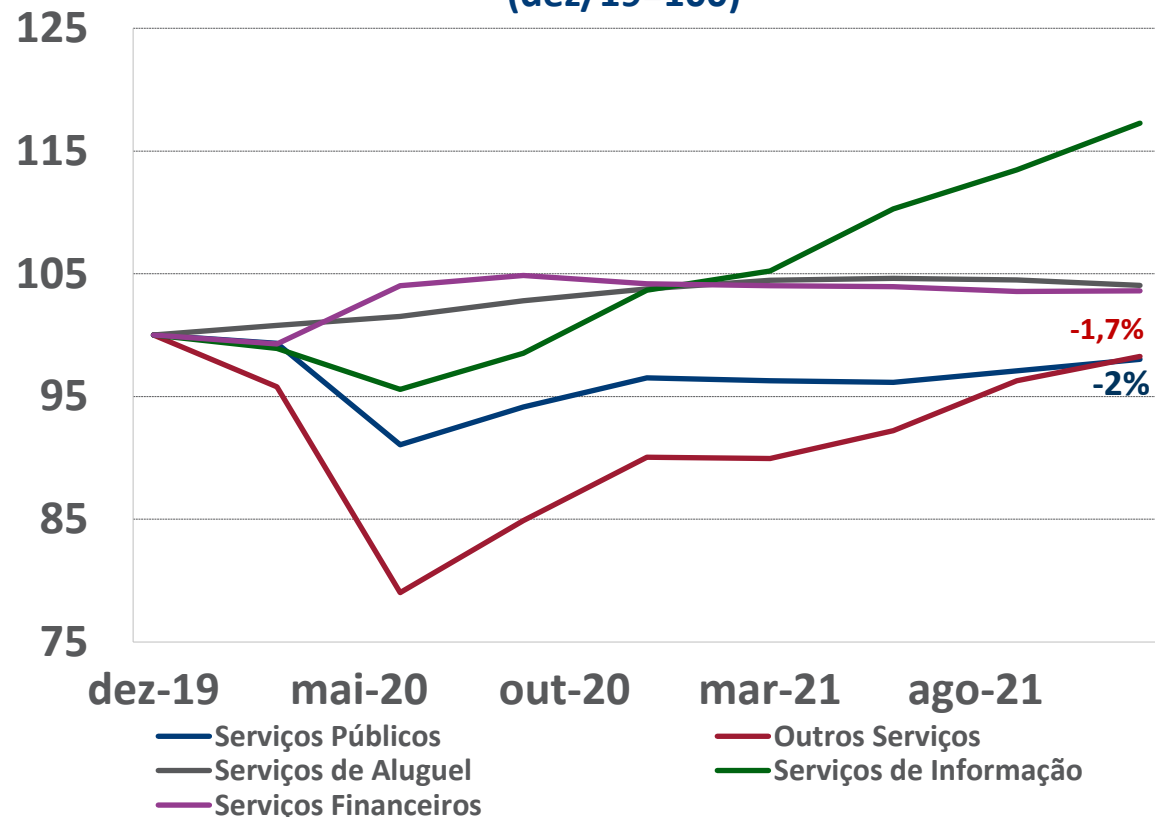
Criação de Empregos por Setor SA - fev/22 (Milhares)



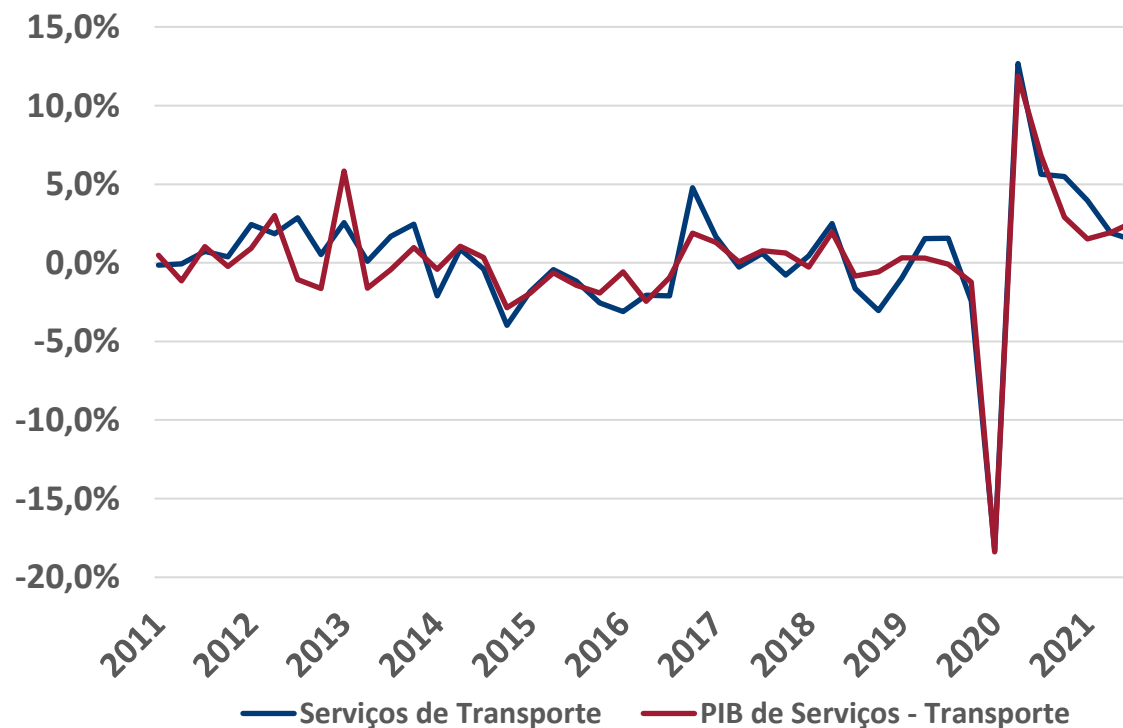
Brasil: Cenário PIB 2022

- » O setor de serviços continua como o principal motor do crescimento brasileiro em 2022, com a recuperação de segmentos - que estão abaixo do nível 4T19 - altamente relacionados à mobilidade (serviços públicos e outros serviços);
- » Transportes e serviços de informação tem alto carrego para 2022 e devem contribuir para um bom desempenho do setor no crescimento do ano.

Segmentos Selecionados de Serviços no PIB SA (dez/19=100)



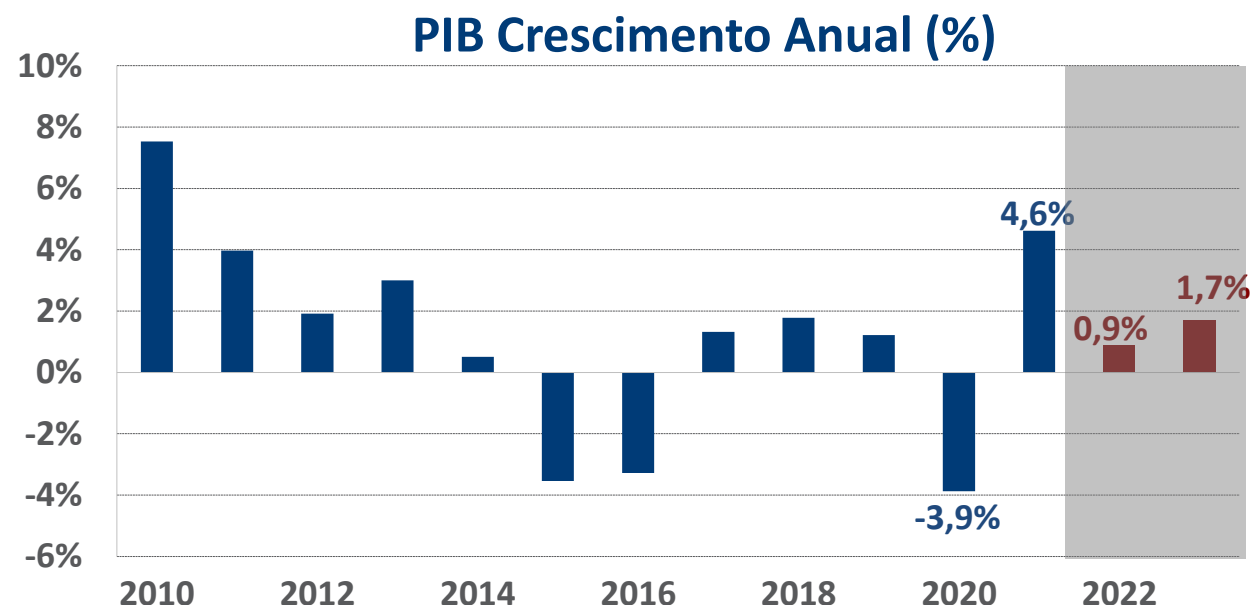
Serviços de Transporte (PMS) x Serviços PIB - Transporte (QoQ)



Brasil: Cenário PIB 2022

- » Nossa projeção de crescimento foi revisada para 0,9% devido ao efeito de carrego e a recuperação de alguns setores. A projeção para o PIB agro foi revisada para baixo em linha com a revisão da LSPA;
- » Em 2023, temos uma projeção de 1,7% devido a queda da taxa de juros, a recuperação de estoques e redução da incerteza pós eleição.

| | Pesos(%) | 4Q21 | | 2021 | Carry-over 2022 |
|----------------------------|----------|------|------|------|-----------------|
| | | %YoY | %QoQ | % | |
| PIB | 100 | 1,6 | 0,5 | 4,6 | 0,3% |
| Oferta | | | | | |
| Agricultura | 6,9 | -0,8 | 5,8 | -0,2 | -0,4 |
| Indústria | 18,9 | -1,3 | -1,2 | 4,5 | -1,2 |
| Extrativa | 4,7 | 4,5 | -2,4 | 3,0 | -0,3 |
| Transformação | 9,6 | -6,9 | -2,5 | 4,5 | -3,2 |
| Construção | 2,2 | 12,2 | 1,5 | 9,7 | 3,8 |
| Eletricidade, gás e água | 2,3 | 0,7 | -0,2 | -0,1 | -0,7 |
| Serviços | 59,4 | 3,3 | 0,5 | 4,7 | 1,1 |
| Varejo | 13,0 | -2,9 | -2,0 | 5,5 | -2,2 |
| Transporte e Armazenamento | 3,3 | 9,3 | 2,6 | 11,4 | 3,3 |
| Informação e Comunicação | 2,9 | 13,8 | 3,4 | 12,3 | 5,1 |
| Atividades Financeiras | 5,2 | -0,4 | 0,0 | 0,7 | -0,2 |
| Setor Imobiliário | 8,1 | 0,2 | -0,4 | 2,2 | -0,3 |
| Outros Serviços | 12,9 | 9,7 | 2,1 | 7,6 | 4,3 |
| Serviços Públicos | 14,0 | 2,0 | 1,0 | 1,5 | 1,2 |
| Demanda | | | | | |
| Consumo | 61,0 | 2,1 | 0,7 | 3,6 | 1,0 |
| Governo | 19,1 | 2,8 | 0,8 | 2 | 1,4 |
| Investimento | 19,2 | 3,4 | 0,4 | 17,2 | -0,9 |
| Exportações | 20,1 | 3,3 | -2,4 | 5,8 | -3,8 |
| Importações | -19,1 | 3,7 | 0,5 | 12,4 | -3,0 |



| Projeções do PIB 2022 | | | | | |
|-----------------------|----------|------|------|------|------|
| PIB Sumário | Pesos(%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Agricultura | 6,9 | 0,4 | 3,8 | -0,3 | 2,0 |
| Indústria | 18,9 | -0,7 | -3,4 | 4,3 | -0,6 |
| Serviços | 59,4 | 1,5 | 4,5 | 4,5 | 1,6 |
| PIB Total | | 1,2 | 4,6 | 4,6 | 0,9 |

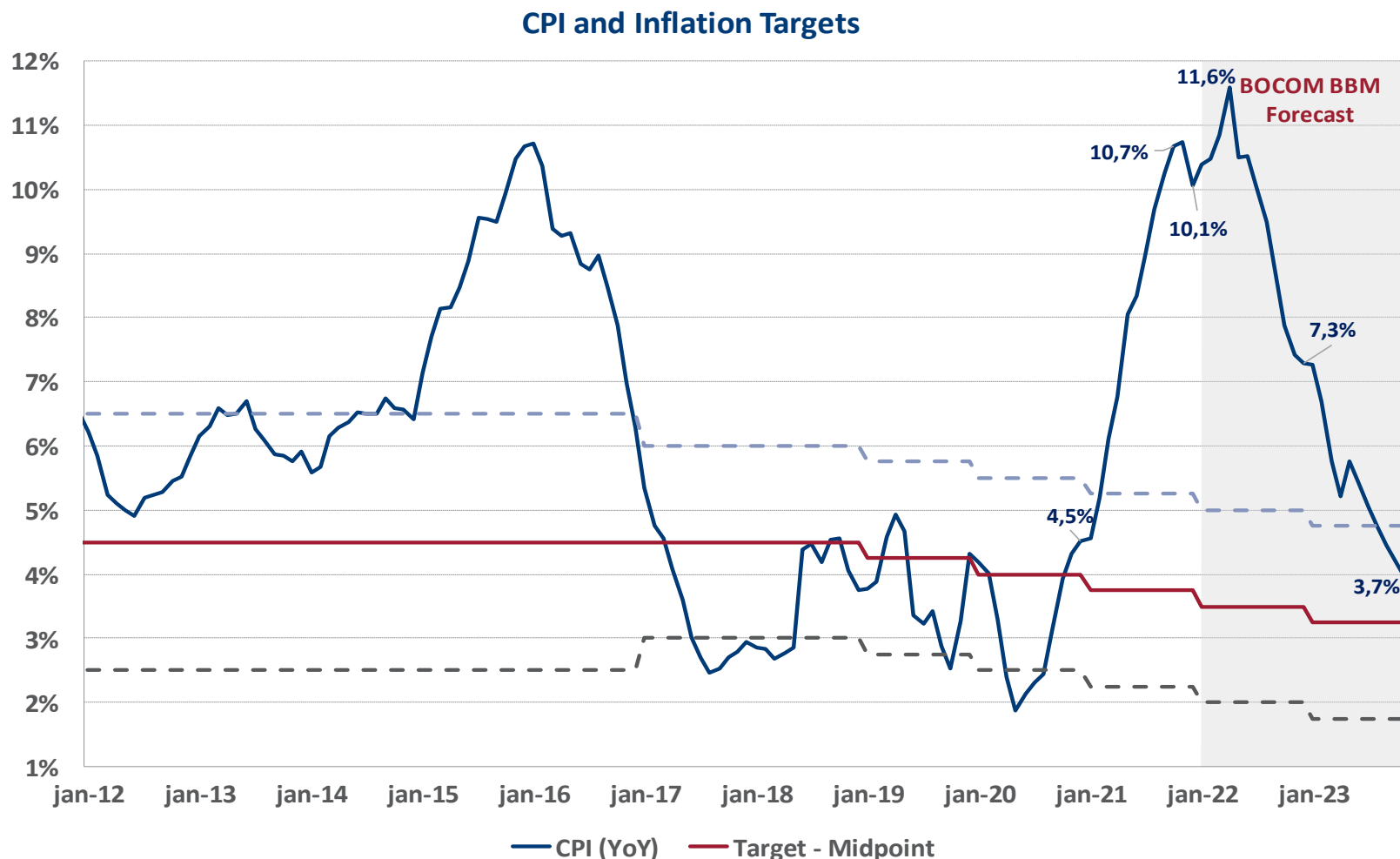
Brasil: Inflação

- » Em 2022, o IPCA deve finalmente atingir seu pico em abril, período no qual a bandeira de escassez hidrológica está prevista para terminar. A projeção de 2022 encontra-se elevada devido a persistência da inflação de serviços e aos impactos da guerra;
- » Em 2023, reajuste de itens regulados e a persistência da inflação de serviços devem fazer com que a inflação fique acima da meta de 3,3%.

| Cenário Base | | | | | | |
|--------------|-------|-------------|--------|----------|--------------------------|-------------|
| | IPCA | Monitorados | Livres | Serviços | Alimentação no Domicílio | Industriais |
| 20 T4 | 4,5% | 2,6% | 5,5% | 1,7% | 18,2% | 3,2% |
| 21 T1 | 6,1% | 7,0% | 6,1% | 1,6% | 17,6% | 5,5% |
| 21 T2 | 8,3% | 13,0% | 7,0% | 2,2% | 15,3% | 8,8% |
| 21 T3 | 10,2% | 15,8% | 8,5% | 4,4% | 14,7% | 10,6% |
| 21 T4 | 10,1% | 17,0% | 7,8% | 4,7% | 8,2% | 12,0% |
| 22 T1 | 10,9% | 14,3% | 9,8% | 6,2% | 13,0% | 13,2% |
| 22 T2 | 10,5% | 10,9% | 10,3% | 7,6% | 13,5% | 12,3% |
| 22 T3 | 8,5% | 8,0% | 8,7% | 7,3% | 8,7% | 10,9% |
| 22 T4 | 7,3% | 6,0% | 7,7% | 6,4% | 8,8% | 9,0% |
| 23 T1 | 5,6% | 5,4% | 5,7% | 5,8% | 4,6% | 6,2% |
| 23 T2 | 5,4% | 7,3% | 4,7% | 5,0% | 3,9% | 4,9% |
| 23 T3 | 4,6% | 6,1% | 4,0% | 4,3% | 3,9% | 3,6% |
| 23 T4 | 3,7% | 4,7% | 3,4% | 4,0% | 3,8% | 2,2% |

Brasil: Inflação

- » Nossa projeção para 2022 considera preço do Brent em US\$ 125, o par USDBRL em R\$5,00, e bandeira amarela para energia elétrica ao final do ano;
- » Em 2023, a nossa projeção está em 3,7%, acima do centro da meta, considerando os efeitos secundários do choque.



» Em 2022, a previsão de 7,3% leva em consideração as expectativas de inflação, a forte inércia da inflação de serviços e o impacto da guerra Rússia-Ucrânia nos preços de ativos, fenômeno que traz bastante incerteza para as projeções. Outros riscos para 2022 são:

Riscos Altistas:

1. A recente apreciação do BRL pode ser revertida com a incerteza gerada pelo início da guerra e aumentar a magnitude das revisões altistas;
2. Os gargalos das cadeias de suprimento podem ter impacto ainda maior e mais longo do que o esperado.

Riscos Baixistas:

1. A apreciação do BRL continuar e a moeda mostrar força, mantendo essa apreciação, o que traria impacto para os custos de produção de bens industriais e para os preços de insumos de alimentação.
2. O corte da taxa de IPI pode ser subestimado e ter um impacto maior na inflação de bens industriais;
3. Declínio da atividade e desemprego elevado tendo impacto maior na inflação devido a elevada taxa de juros;
4. Término da crise hídrica com bandeira verde em 2022.

» Em 2023, esperamos que efeitos secundários do choque continuem reverberando na economia. Reajustes de alguns itens regulados devem ter impacto no IPCA do próximo anos devido ao choque nos preços de petróleo. Além disso, ainda espera-se uma inflação de serviços arrefecendo, mas mostrando persistência com as altas expectativas de inflação.

Brasil: Política Monetária

- » Cenário: Copom aumenta a Selic em 100 bps em maio de 2022 e termina o ciclo de subida com um último aumento de 25 bps em junho, alcançando 12,75%.

Brasil: IPCA, Selic e Taxa de Juros Real Ex-post (YoY, %)

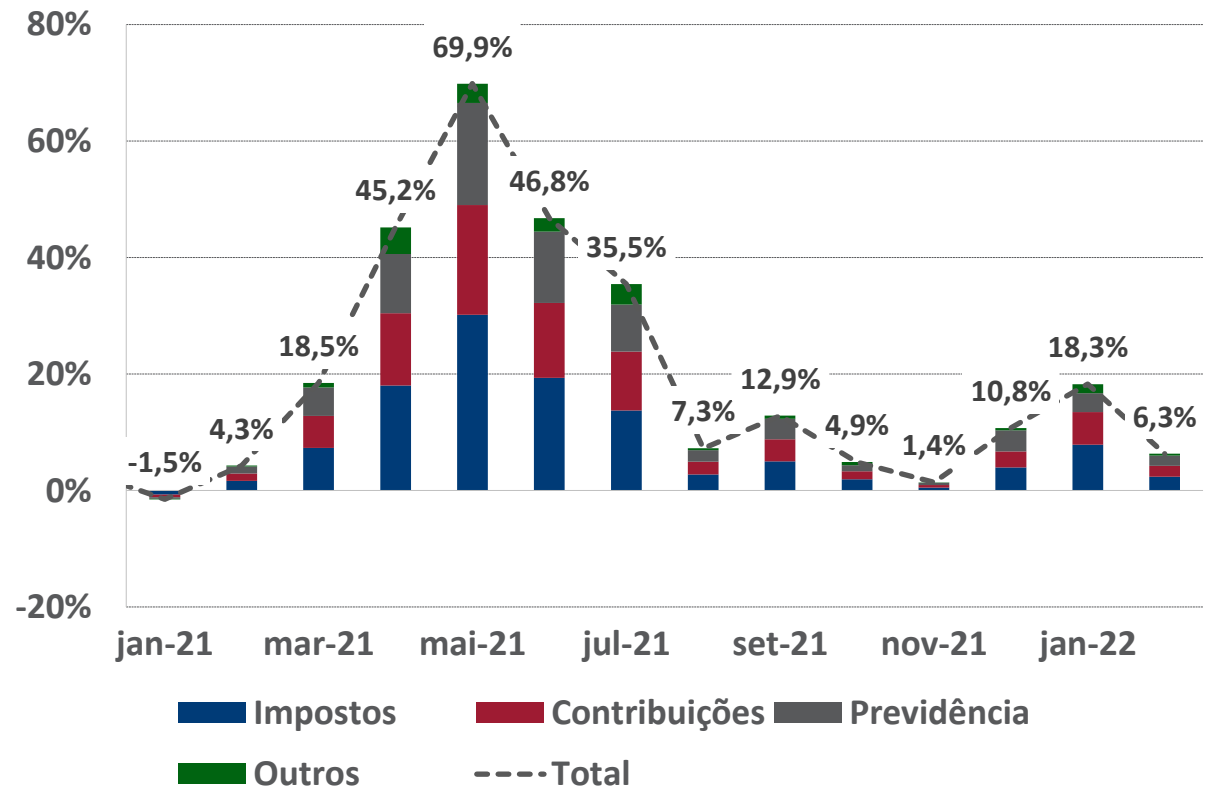


Brasil: Resultado de Arrecadação do Governo Central

- » O resultado da arrecadação de Fevereiro, R\$ 148,7 bilhões foi inferior ao consenso de R\$ 152 bilhões;
- » PIS/COFINS teve crescimento real de 6,68%, e o IRPJ e CSLL uma retração de 1,93%

| Receita da arrecadação de impostos fev-22 | R\$ Bilhões | YoY Real | YDT YoY Real |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Imposto sobre importação | 4,6 | -14,2% | -8,3% |
| IPI-Total | 5,6 | -11,6% | -4,1% |
| IRPF | 2,7 | 38,2% | -7,0% |
| IRPJ | 17,3 | -6,4% | 15,5% |
| IRRF | 21,3 | 13,7% | 9,7% |
| IOF | 4,5 | 26,3% | 52,8% |
| ITR | 0,0 | 2,3% | 15,0% |
| COFINS | 25,0 | 8,1% | 8,7% |
| PIS/PASEP | 7,0 | 1,8% | 4,3% |
| CSLL | 8,7 | 8,3% | 36,2% |
| CIDE | 0,2 | 409,2% | 444,8% |
| PSS | 3,0 | -11,6% | -11,2% |
| Outros administrados pelo Gov. Central | 1,5 | -27,5% | -18,8% |
| Previdência | 41,0 | 3,3% | 3,8% |
| Administrados pelo Gov. Central [A] | 142,6 | 3,4% | 10,0% |
| Administrados exceto previdência | 101,6 | 3,5% | 12,0% |
| Administrados por outras entidades [B] | 6,1 | 79,8% | 89,2% |
| TOTAL [A + B] | 148,7 | 5,3% | 12,9% |

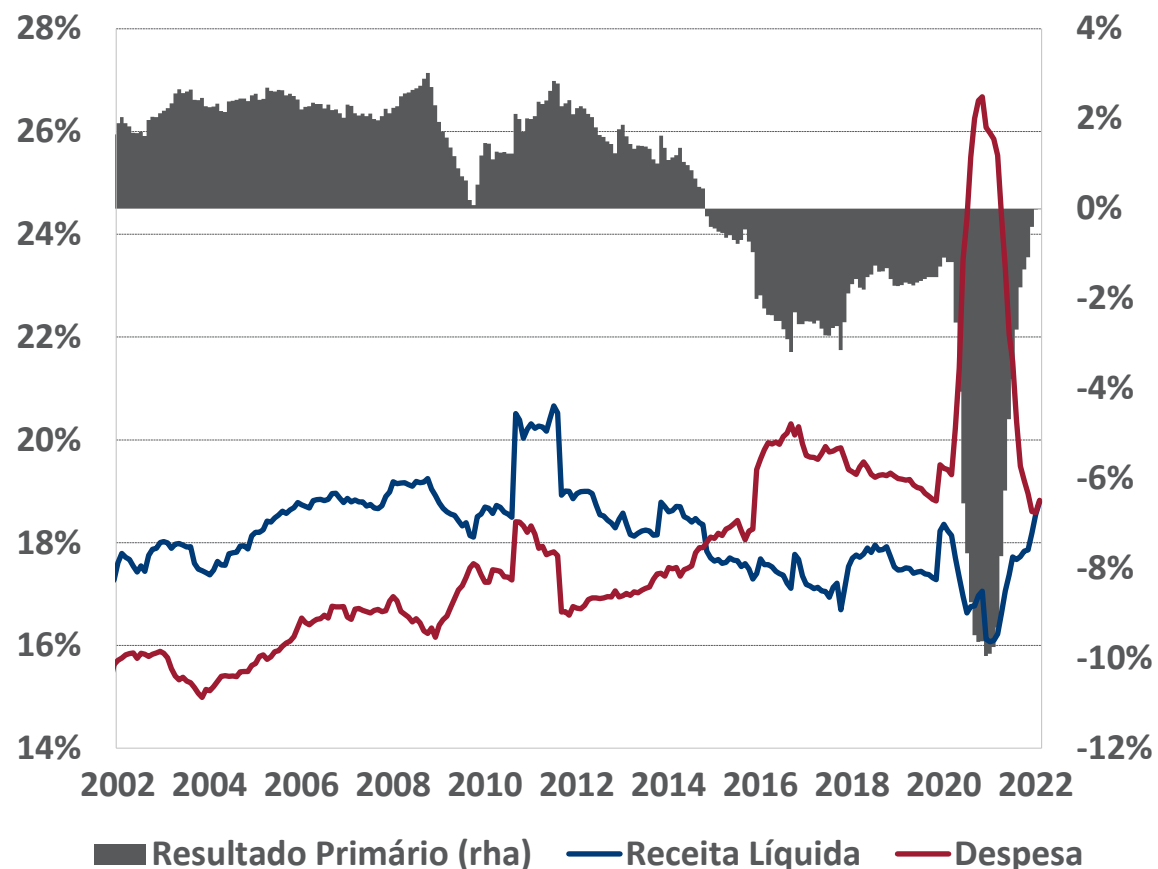
Brasil - Receita Real de Coleta de Impostos (YoY)



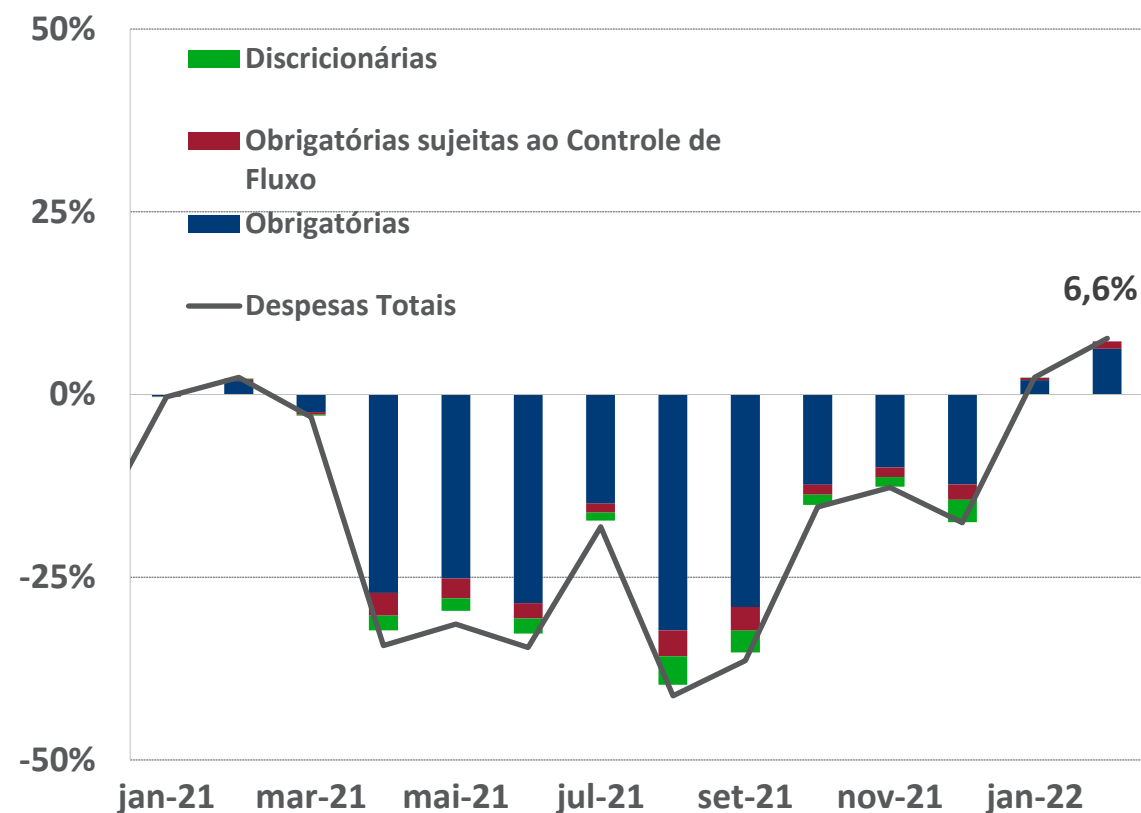
Fiscal: Resultado Primário do Governo Central

- » O resultado foi de um deficit de **R\$ 20,6 bilhões**, valor maior que o consenso do mercado(R\$ -19.3 bilhões);
- » Despesas: R\$ 2,9 bilhões em créditos extraordinários para vacinas e R\$ 1,9 bilhões em subsídios e despesas discricionárias.

Receita Líquida e Despesa (% PIB 12M)

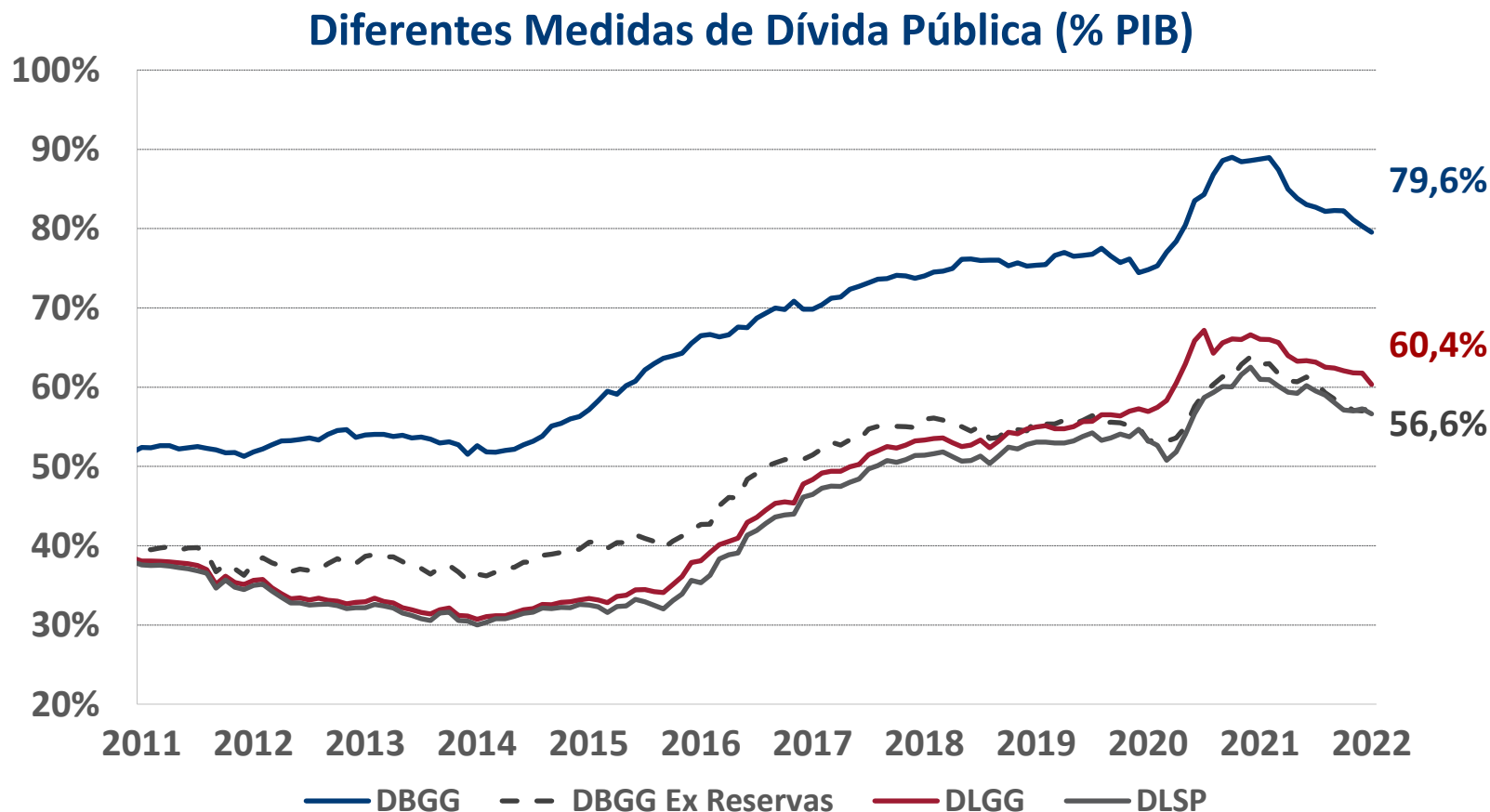


Despesas do Governo Central Reais (YOY)



Brasil: Déficit Público

» A Dívida Pública Bruta caiu para 79,6% do PIB, abaixo do observado em janeiro de 2021, que foi de 88,8% do PIB. O resultado fiscal foi impulsionado pelo aumento dos preços das commodities e pela recuperação da atividade econômica.



»» Medidas aprovadas e discutidas no último mês:

| Medida | Descrição | Situação |
|------------------|---|--|
| PLP 11/2020 | Adoção de uma taxa uniforme para o ICMS por deliberação dos Estados e DF; Isenção total do PIS/COFINS sobre diesel, gás, biodiesel e querosene de aviação até o fim do ano. | Aprovado |
| PL 1472/2021 | Criação de uma política nacional de preços dos combustíveis, um fundo de estabilização, auxílio gasolina e expansão da auxílio gás. | Em análise na Câmara |
| Refis do Simples | Promulgação do Refis | Congresso rejeitou o veto presidencial |
| Redução do IOF | Todos os impostos serão zerados até 2029 | Aprovado |
| Redução da AFRMM | Redução de AFRMM e do benefício fiscal para portos e ferrovias, Reporto | Congresso rejeitou o veto presidencial |
| Novo Pacote | Injeção de R\$ 150 bilhões para estimular a economia | Aprovado |

»» Impacto fiscal relacionado às decisões sobre os combustíveis:

| | Impactos estimados pelo Parlamento | |
|---|------------------------------------|-----------------|
| | PLP 11/2020 | PL 1472/2021 |
| União (Governo Federal) | | |
| Isenção de impostos federais (PIS/Pasep e Cofins) | R\$ 17,8 bilhões | |
| Expansão do programa "Auxílio Gás" | | R\$ 1,9 bilhões |
| Ajuda emergencial para a gasolina | | R\$ 3,0 bilhões |
| Total | R\$ 17,8 bilhões | R\$ 4,9 bilhões |
| | R\$ 22,7 bilhões | |

Brasil: Impostos sobre Produtos Industrializados

»» Redução do IPI:

- »» Aprovação de um corte linear de 25% em todos os impostos IPI, exceto para o tabaco (sem corte) e automóveis (corte de 18,5%);
- »» Possibilidade de novo corte que pode atingir até 33%.

| | Receita 2021 R\$ Bi | Impacto Fiscal | |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| | | Corte Inicial | +10% de Corte |
| IPI-Total Ex Tabaco | 69,35 | 17,2 | 24,1 |
| <u>18.5% Corte Inicial</u> | | | |
| IPI-Automóveis | 2,19 | 0,4 | 0,6 |
| <u>25% Corte Inicial</u> | | | |
| IPI-Bebidas | 2,38 | 0,6 | 0,8 |
| IPI-Importados | 31,74 | 7,9 | 11,1 |
| IPI-Outros | 33,04 | 8,3 | 11,6 |
| <i>Metalurgia</i> | 3,5 | 0,9 | 1,2 |
| <i>Comércio por atacado</i> | 5,5 | 1,4 | 1,9 |
| <i>Materiais Plásticos</i> | 3,8 | 1,0 | 1,3 |
| <u>No cut</u> | | | |
| IPI-Tabaco | 5,59 | - | - |

Brasil: Projeções Fiscais

- » Projeções relacionadas à arrecadação divulgadas no LOA, Relatório Bimestral Orçamentário, e feitas pelo Bocom BBM:

| Discriminação | R\$ Bilhões | | | Bocom BBM |
|---|--------------|------------------------|---------------------|-----------|
| | LOA 2022 (A) | 1º Relatório Bimestral | Diferença (B) - (A) | |
| 1. Receita Primária Total | 2030,52 | 2118,01 | 87,49 | |
| 2. Transferências por repartição das receitas | 386,40 | 431,93 | 45,53 | - |
| 3. Receitas líquidas de transferência (1) - (2) | 1644,12 | 1686,09 | 41,97 | 1677,3 |
| 4. Despesas primárias | 1720,29 | 1752,99 | 32,71 | 1751,3 |
| Obrigatórias | 1589,49 | 1621,73 | 32,24 | - |
| Discricionárias | 130,79 | 131,26 | 0,47 | - |
| 5. Resultado primário do Governo Central | -76,17 | -66,91 | 9,26 | -74 |

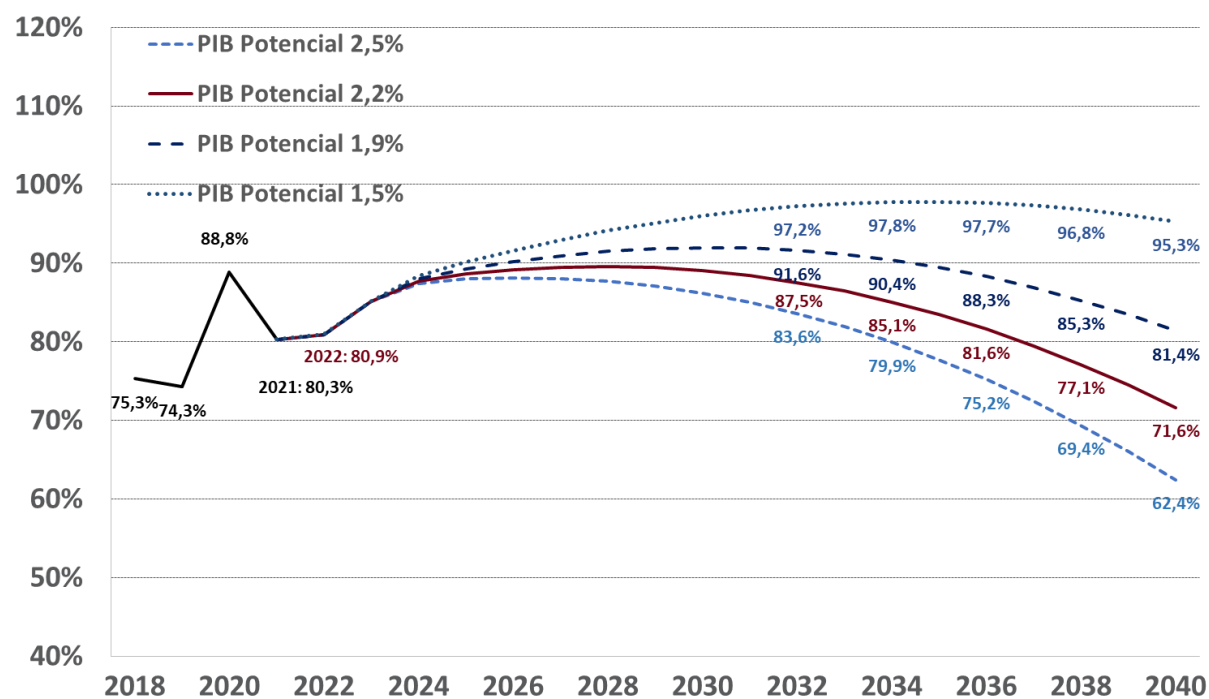
Brasil: Cenário para a Dívida

»» A projeção para a Dívida/PIB em 2022 é de 80,9% de acordo com nosso cenário base.

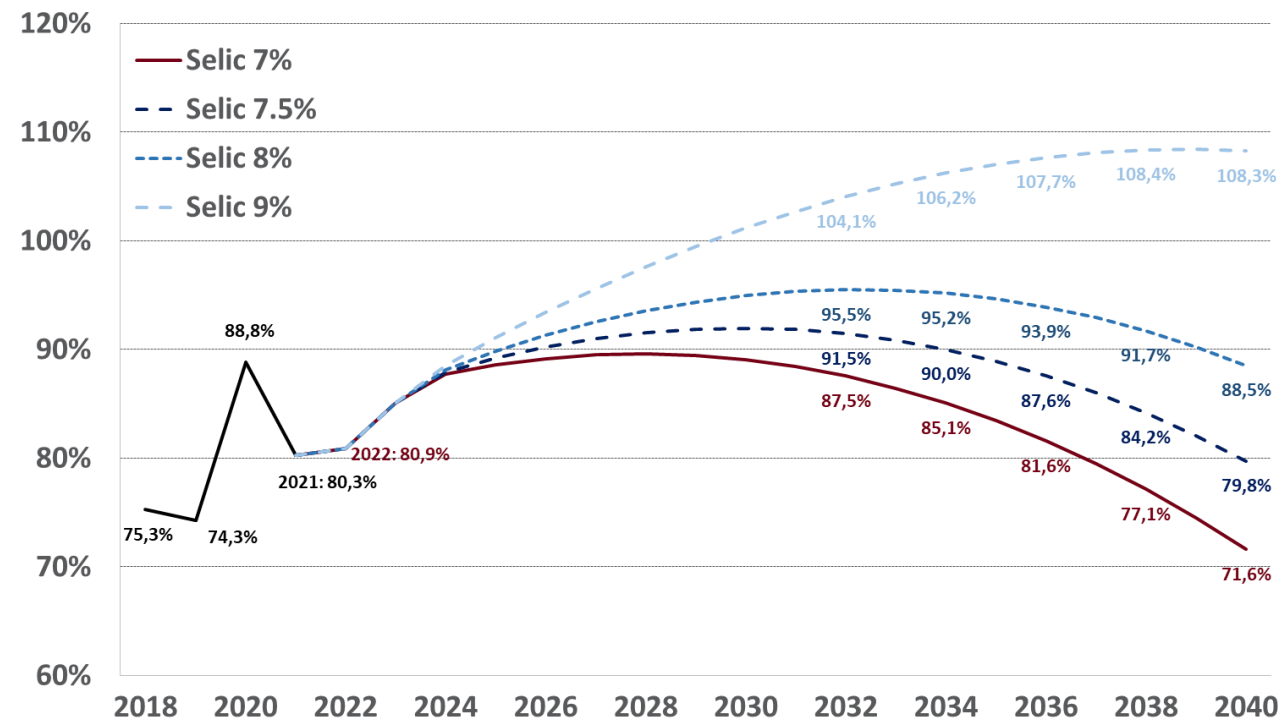
Outras Hipóteses:

| | |
|---|-------|
| PIB Potencial | 7% |
| Aumentar o limite de despesas de 2023 para 2026 | 7.75% |
| Aumentar o limite de despesas depois de 2026 | 3.4% |
| Deflator do PIB | 3% |
| CPI a longo prazo | 2.2% |

Dívida/PIB - Diferentes cenários para o PIB Potencial



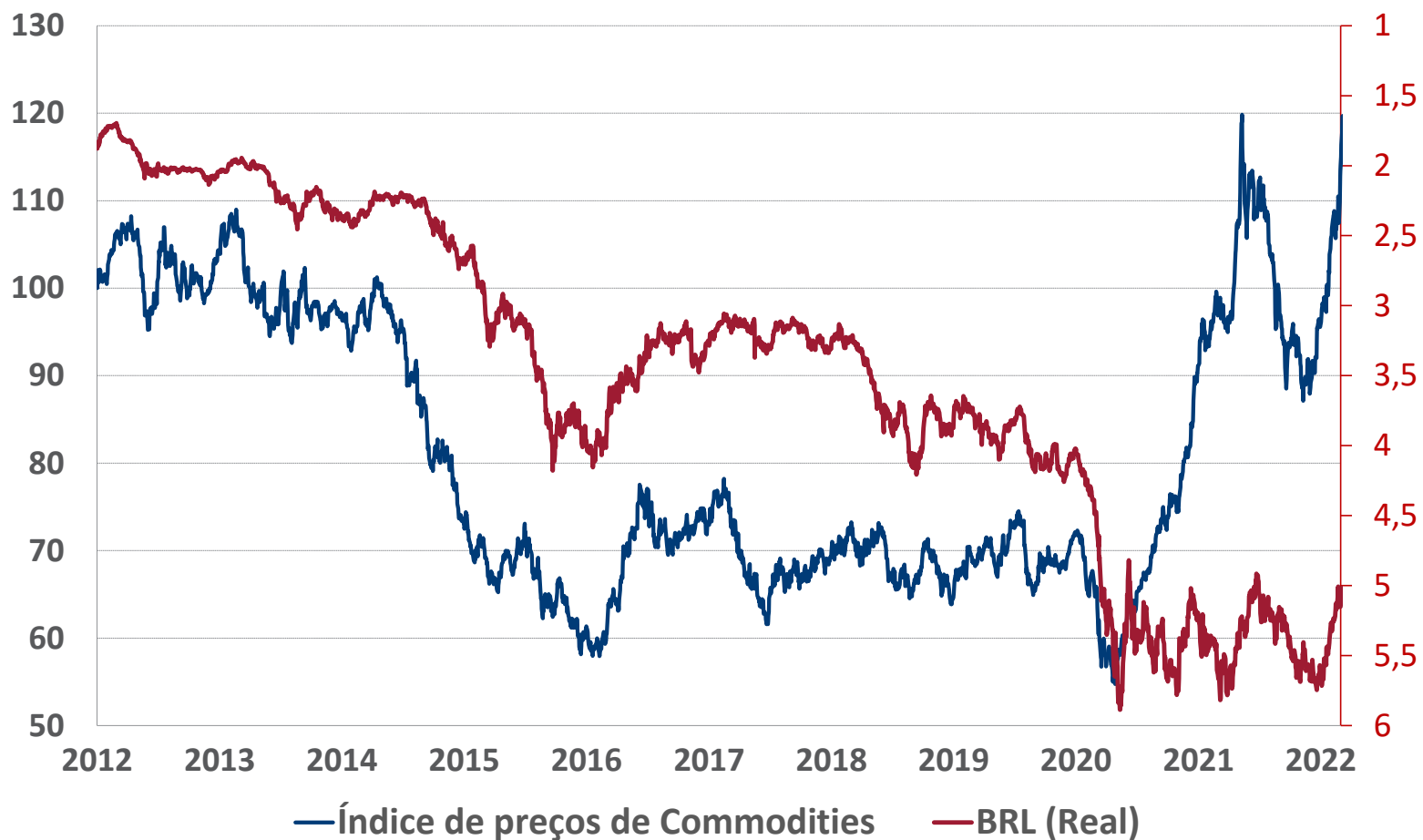
Dívida/PIB - Diferentes cenários para Selic



Brasil: Balança Comercial

- » O índice de commodities apresentou forte crescimento após o início da guerra com o impacto nos preços de várias commodities agrícolas e metálicas;
- » O BRL voltou a seguir a melhora dos preços de commodities e continua registrando forte apreciação nos últimos meses, tendo chegado recentemente a R\$ 4,60.

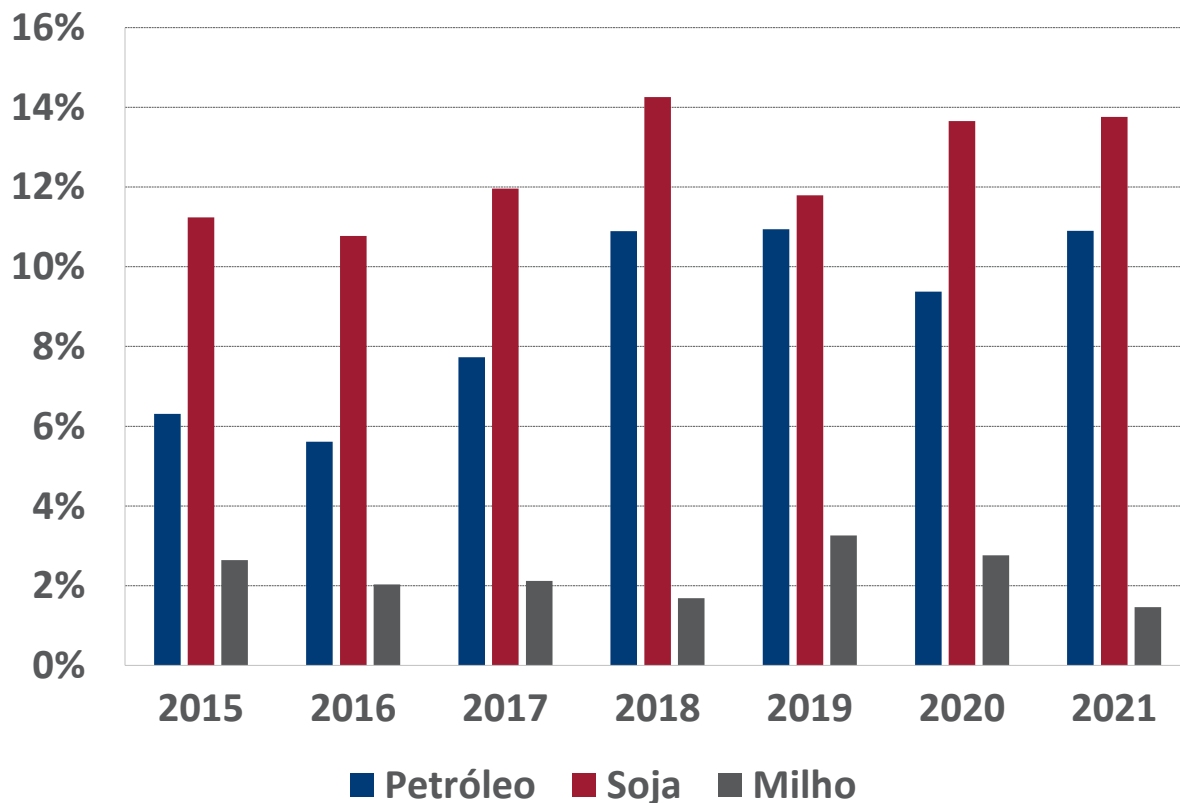
Brasil - Índice de preços de Commodities vs Real



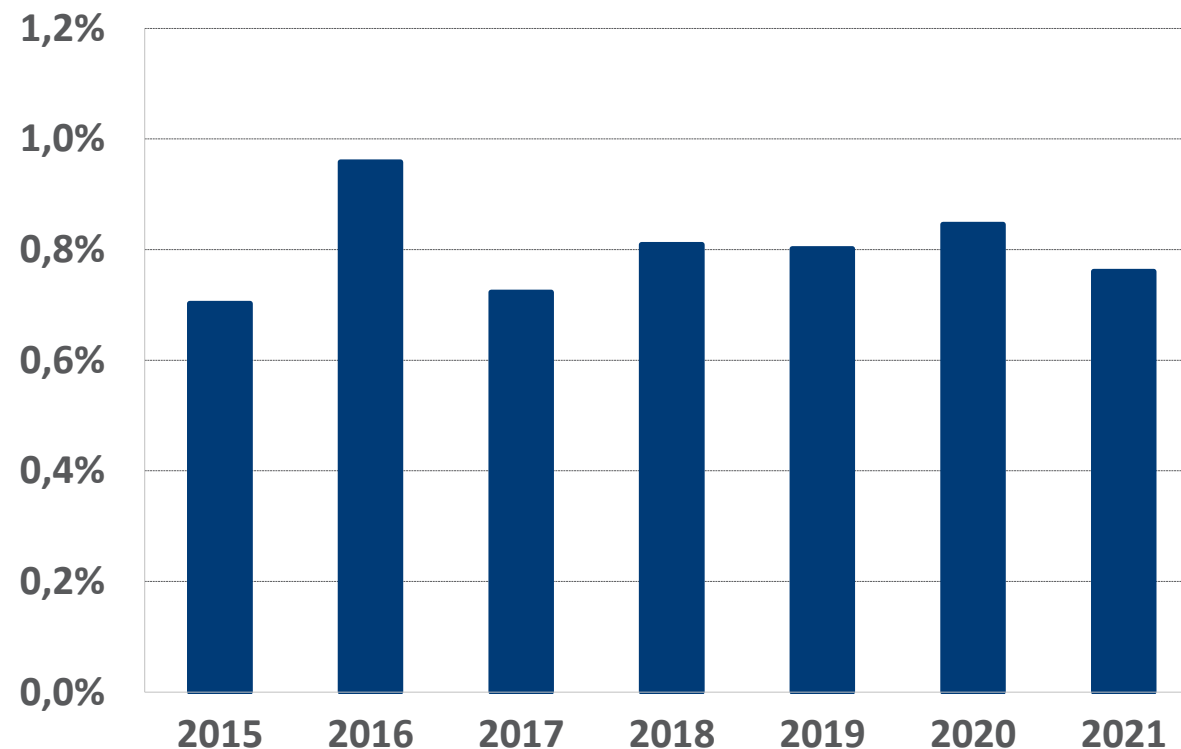
Brasil: Balança Comercial

- » A guerra intensificou a trajetória de crescimento dos preços de commodities, muito por conta de uma antecipação à queda de oferta. Tal impacto deve vir a ser benéfico para a balança comercial brasileira, devido à receita maior com as exportações de petróleo, soja e milho;
- » Do lado das importações, ocorreu um aumento considerável nos preços de trigo, porém não possui importância relativa para a balança comercial.

Participação nas Exportações Brasileiras



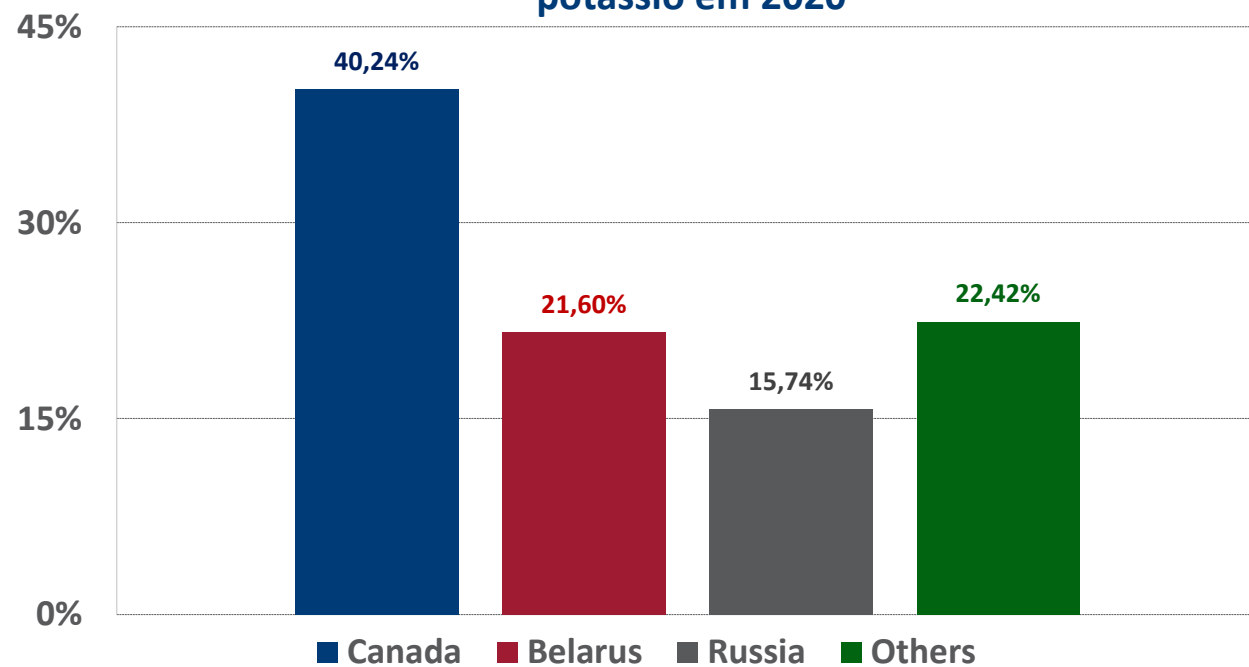
Participação do Trigo nas Importações Brasileiras



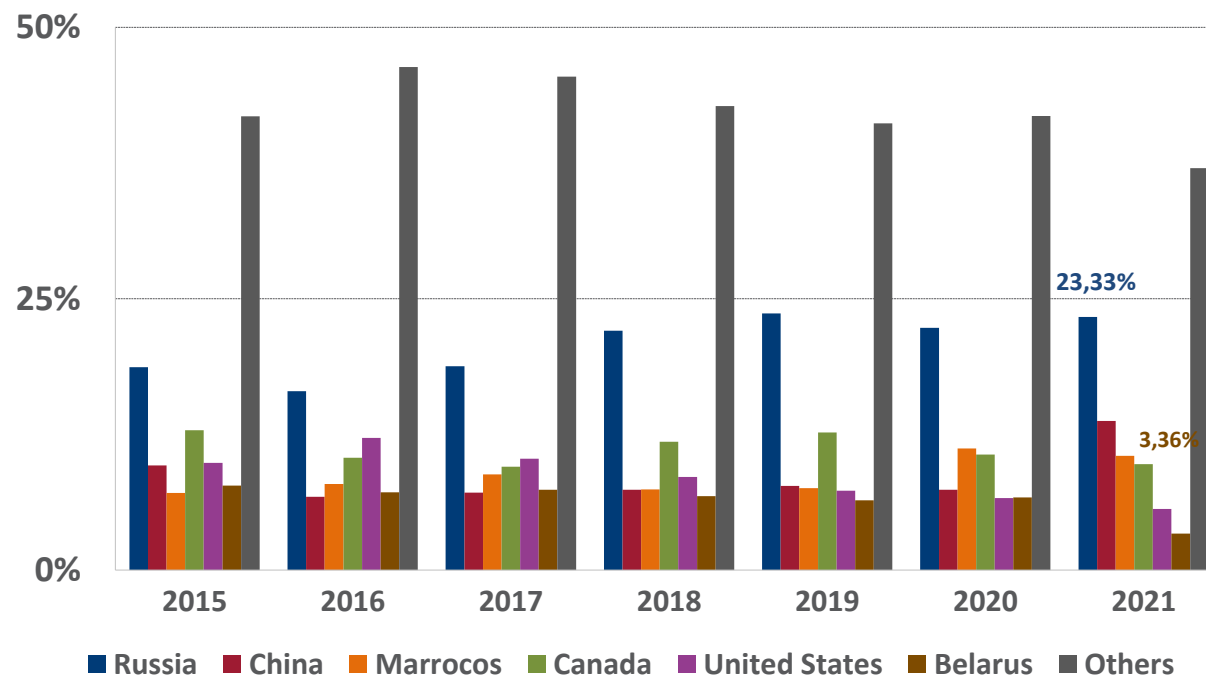
Brasil: Balança Comercial

- »» Outro item com aumento de preços do lado das importações são os fertilizantes, que possuem como principal país exportador a Rússia. O Brasil importa 85% de todos os fertilizantes utilizados em sua produção, 26% provindos da Rússia e Bielorrússia;
- »» A preocupação se dá com o esgotamento de potássio, que possui 80% de sua exportação provindas de Rússia, Canadá e Bielorrússia. A guerra e suas sanções continua pressionando seus preços impactando na produtividade agrícola e nos preços dos alimentos.

Global - Exportação de fertilizantes à base de cloreto de potássio em 2020

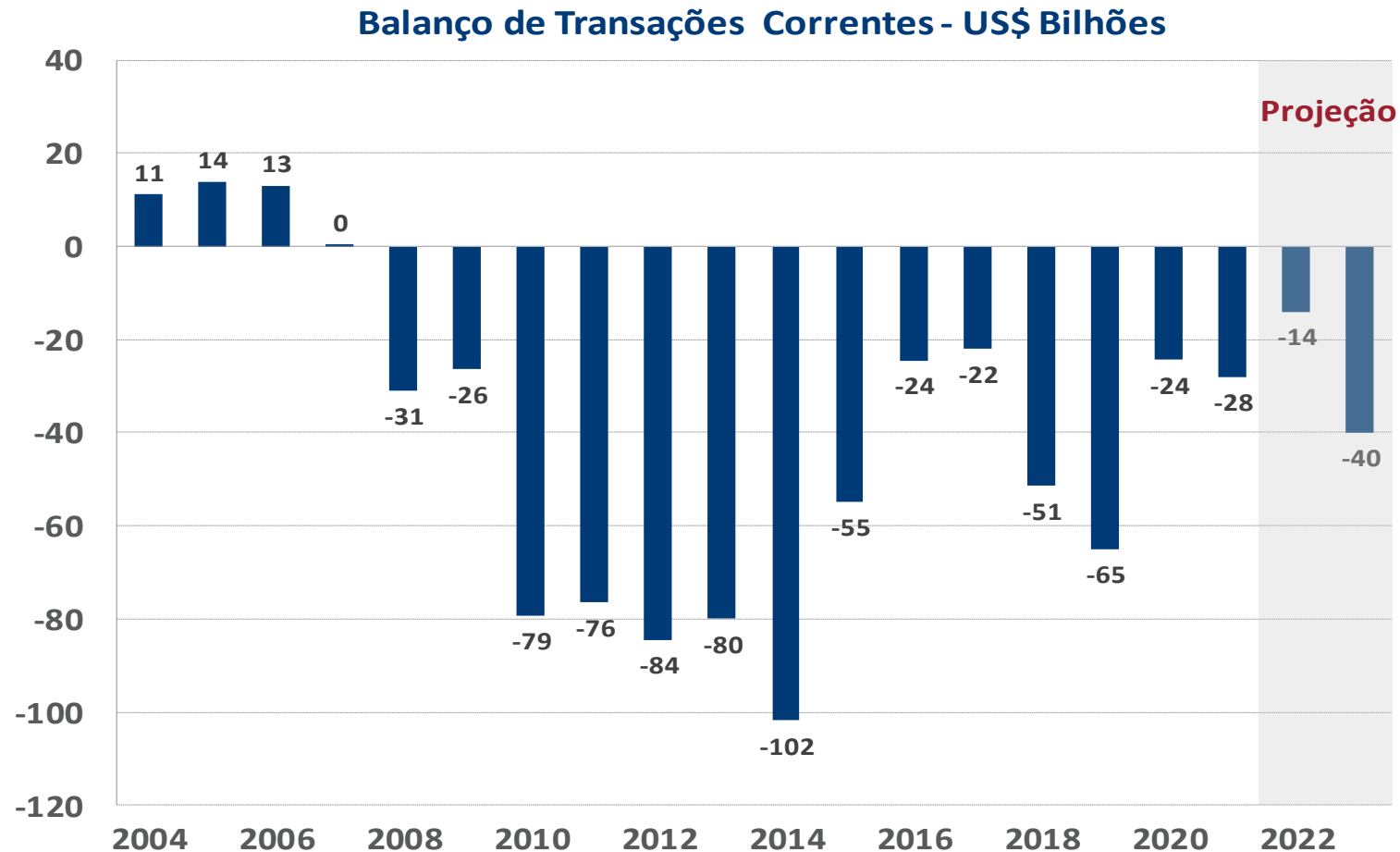


Brasil - Importação Total de Fertilizantes



Brasil: Balança de Pagamentos

- » A expectativa para 2022 é de que a melhora na conta corrente em comparação com 2018 e 2019 irá continuar, devido aos preços mais elevados de commodities;
- » Revisamos nossa projeção de conta corrente para -14 bilhões em 2022, uma vez que esperamos uma balança comercial mais forte com as exportações brasileiras registrando um resultado sólido nesse ano.



This presentation was prepared by Banco BOCOM BBM. The information contained herein should not be interpreted as investment advice or recommendation. Although the information contained herein was prepared with utmost care and diligence, in order to reflect the data at the time in which they were collected, Banco BOCOM BBM cannot guarantee the accuracy thereof. Banco BOCOM BBM cannot be held responsible for any loss directly or indirectly derived from the use of this presentation or its contents. This report cannot be reproduced, distributed or published by the recipient or used for any purpose whatsoever without the prior written consent of Banco BOCOM BBM.

ADDRESSES

Rio de Janeiro, RJ

Avenida Barão de Tefé, 34 – 20th and 21st floors
Zip Code 20220-460
Tel.: +55 (21) 2514-8448
Fax: +55 (21) 2514-8293

Salvador, BA

Rua Miguel Calmon, 398 – 2nd floor
Zip Code 40015-010
Tel.: +55 (71) 3326-4721 +55 (71) 3326-5583
Fax: +55 (71) 3254-2703

São Paulo, SP

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3311 – 15th floor
Zip Code 04538-133
Tel.: +55 (11) 3704-0667 +55 (11) 4064-4867
Fax: +55 (11) 3704-0502

Nassau, Bahamas

Shirley House | Shirley House Street, 50, 2nd floor
P.O. N-7507
Tel.: (1) (242) 356-6584
Fax: (1) (242) 356-6015

www.bocombbm.com.br

Ombudsman | Phone.: 0800 724 8448 | Fax: 0800 724 8449
E-mail: ouvidoria@bocombbm.com.br