



CENÁRIO MACRO

Cecilia Machado
Economista-chefe

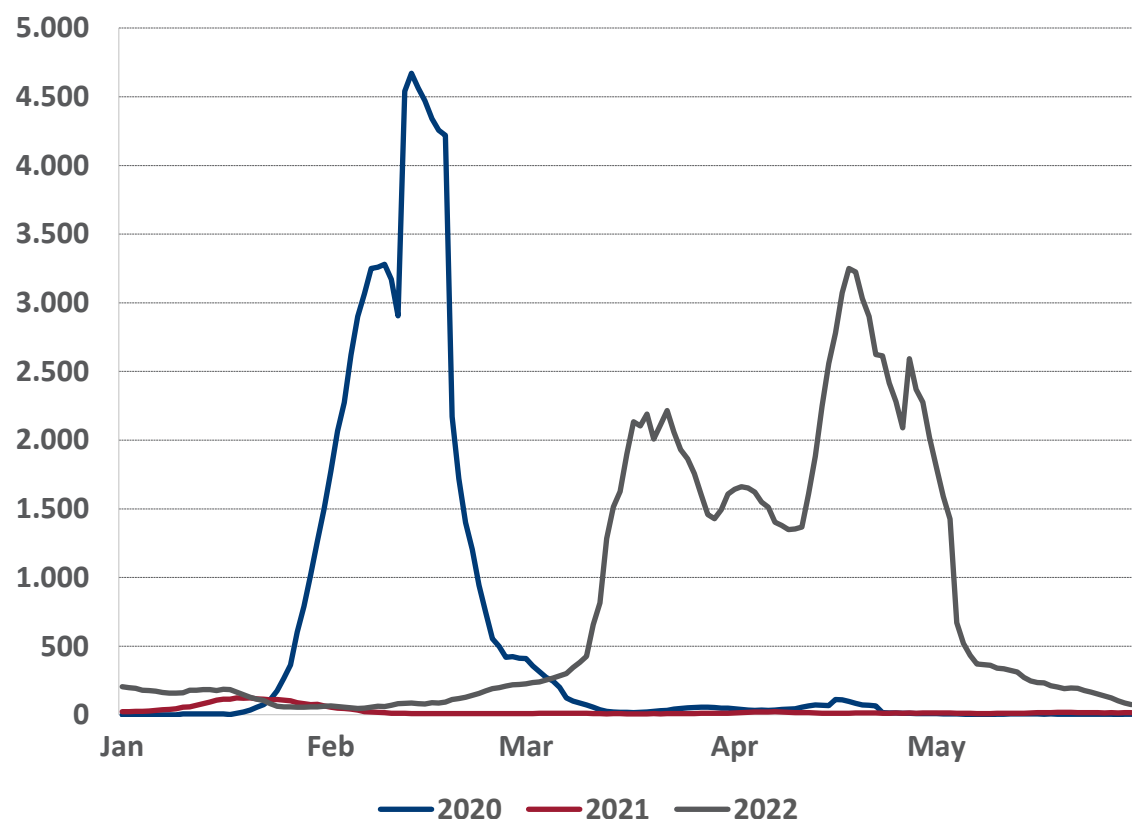
Junho 2022

- » O aperto monetário dos principais países desenvolvidos começou a surtir efeito, e dados de alta frequência já indicam alguma desaceleração da atividade em meio a reorientação do consumo de bens para serviços. Por outro lado, a China segue se recuperando da última onda de Covid, o que deverá manter os preços das commodities pressionados por mais tempo;
- » Os dados do PIB para o 1T22 vieram abaixo das expectativas. Na ótica da oferta, o grande a grande surpresa negativa veio do setor agrícola, que contraiu 8% YoY em face as adversidades climáticas enfrentadas no início do ano. Serviços seguem em franca recuperação. Na ótica da demanda, houve queda de investimento, o que prejudica o trajetória de crescimento da economia no longo prazo;
- » Os dados de alta frequência de atividade mostraram melhoria no último mês. A produção industrial veio em linha com as expectativas em abril, registrando o 3º ganho consecutivo na base mensal e o setor de serviços indica recomposição dos serviços prestados às famílias. O mesmo padrão é observado no mercado de trabalho, com os dados do desemprego diminuindo para 10,5% (NSA) em Abril;
- » A nossa previsão de crescimento para 2022 aumentou para 1,4%. A projeção considera o efeito de carregamento estático de algumas atividades, a recuperação do mercado de trabalho, que deverá continuar ajudando a atividade no curto prazo, e a recuperação de alguns serviços que ainda se encontram abaixo do seu nível pré-pandêmico;
- » Nossa previsão de inflação está em 9,4% em 2022 e considera a persistência na inflação de serviços e a deterioração das expectativas. Em 2022, há grande risco de queda por conta do limite para o ICMS que está sendo discutido no Senado, que poderia reduzir em 1,7%. Em 2023, a nossa projeção é de 5% devido ao elevado nível de inflação de 2022 e à persistência da inflação nos serviços. No entanto, consideramos que a inflação dos bens industriais em 2023 será consideravelmente mais baixa;
- » A nossa projeção da taxa Selic é de 13,5% no final de 2022, e de 9,0% no final de 2023;
- » Os resultados fiscais têm melhorado continuamente com o aumento da arrecadação e com a diminuição da razão dívida/PIB. O resultado dos governos locais (estados e municípios) continuam contribuindo de forma positiva este resultado. Espera-se que o resultado primário consolidado do setor público apresente um superávit em 2022;

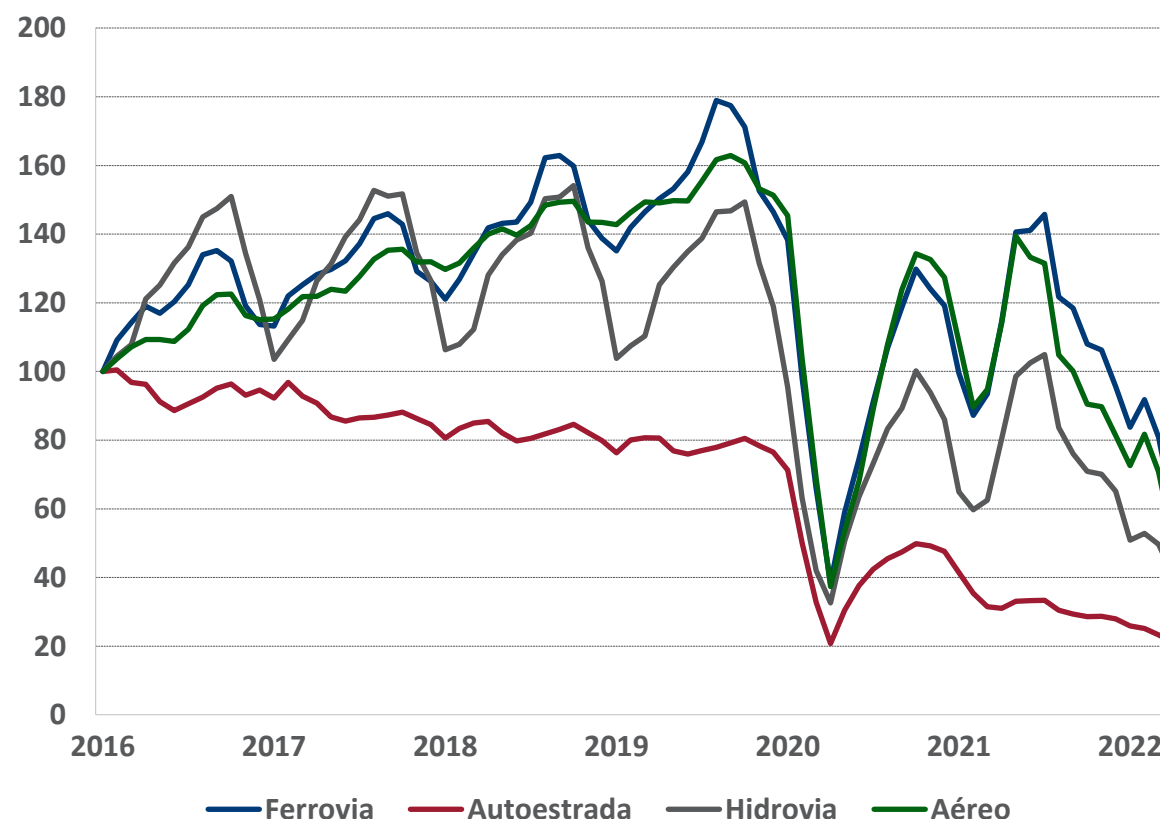
China: Covid - 19

- » As medidas de isolamento em Xangai terminaram conforme esperado no dia 1 de Junho;
- » Em Pequim, vários estabelecimentos foram reabertos;

China: Covid – Novos Casos Confirmados(YTD 7mda)

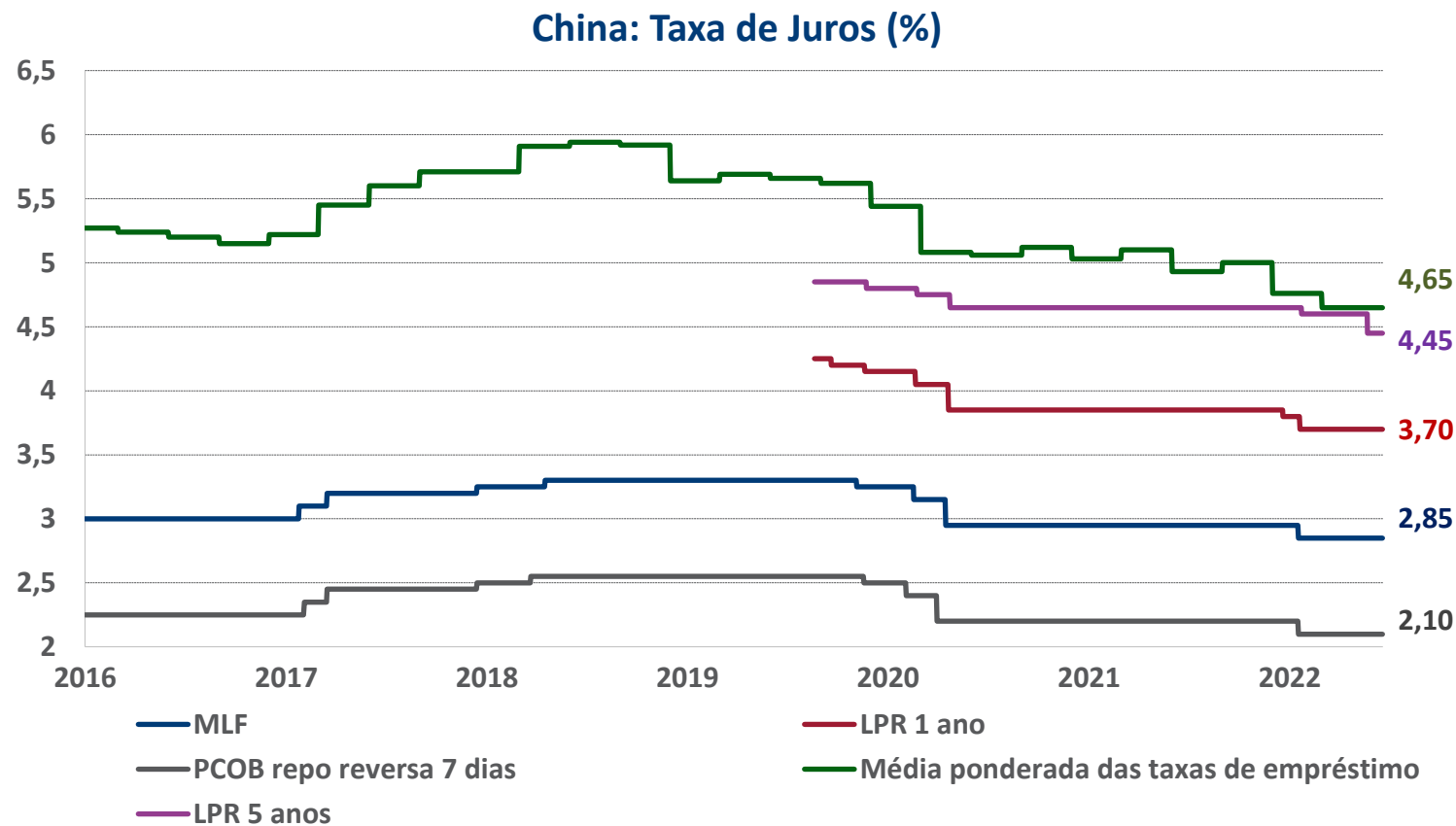


China: Tráfego de Passageiros 3MMA (Jan/16=100)



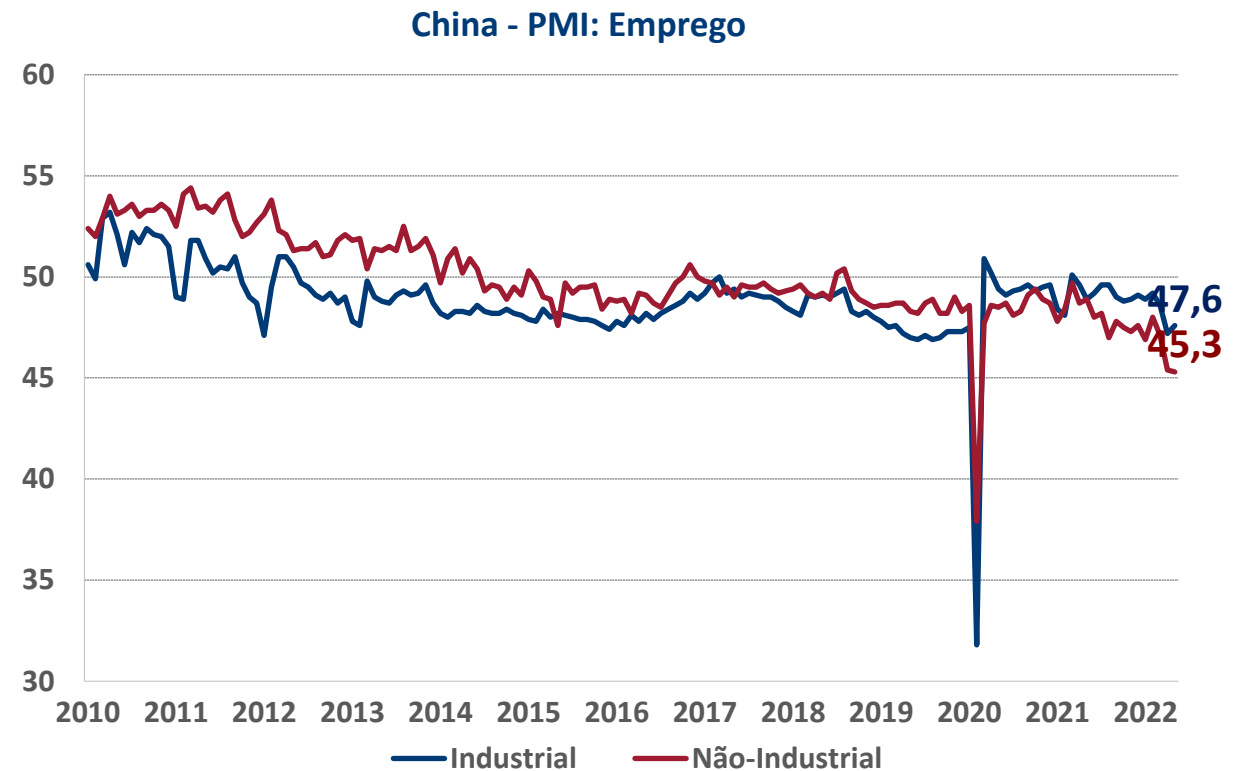
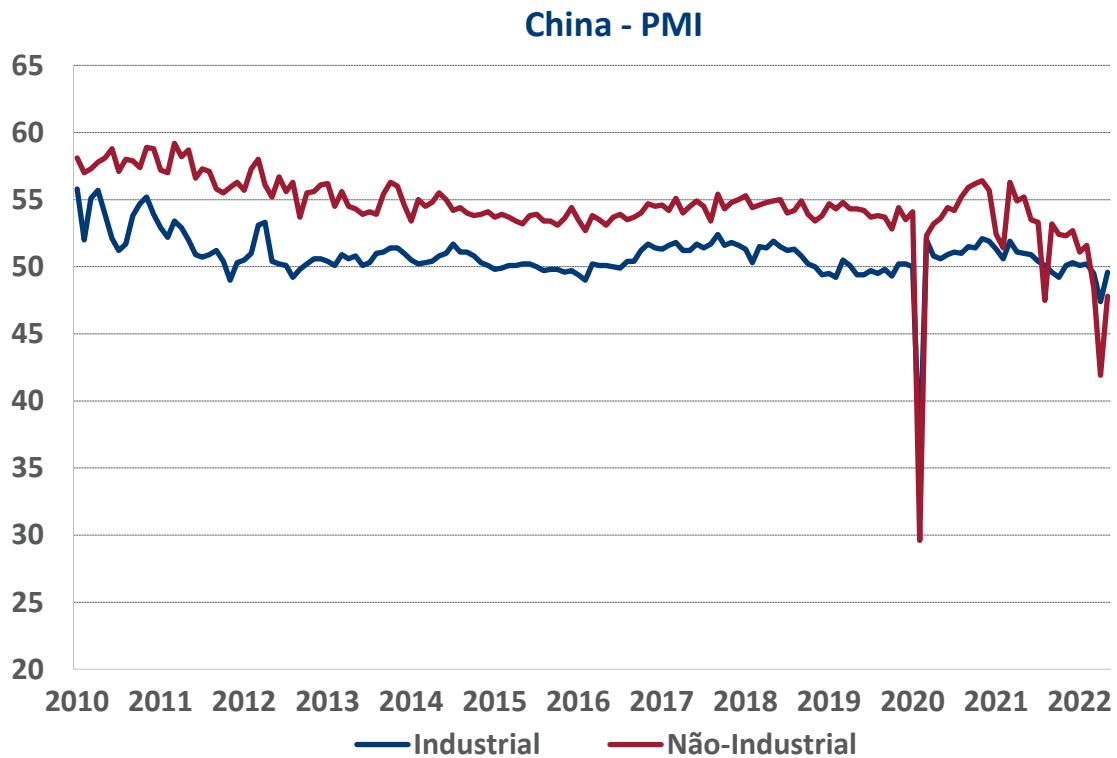
China: Taxa de Juros

- » A LPR 5-anos (referencia em empréstimos de longo prazo) se reduziu em 15bp, alcançando 4,45%;
- » O limite mínimo da taxa de hipoteca para a primeira habitação foi reduzido para 20-bps abaixo da LPRR 5-anos, alcançando 4,25%;
- » Os governos locais flexibilizaram ainda mais as regras no mercado da habitação;



China: PMI

- » PMI industrial aumentou para 49,6 em maio, devido à recuperação da produção em províncias onde os casos de COVID-19 caíram e as restrições se aliviaram;
- » O PMI não-industrial aumentou para 47,8 em maio, por conta da retomada do setor de serviços;



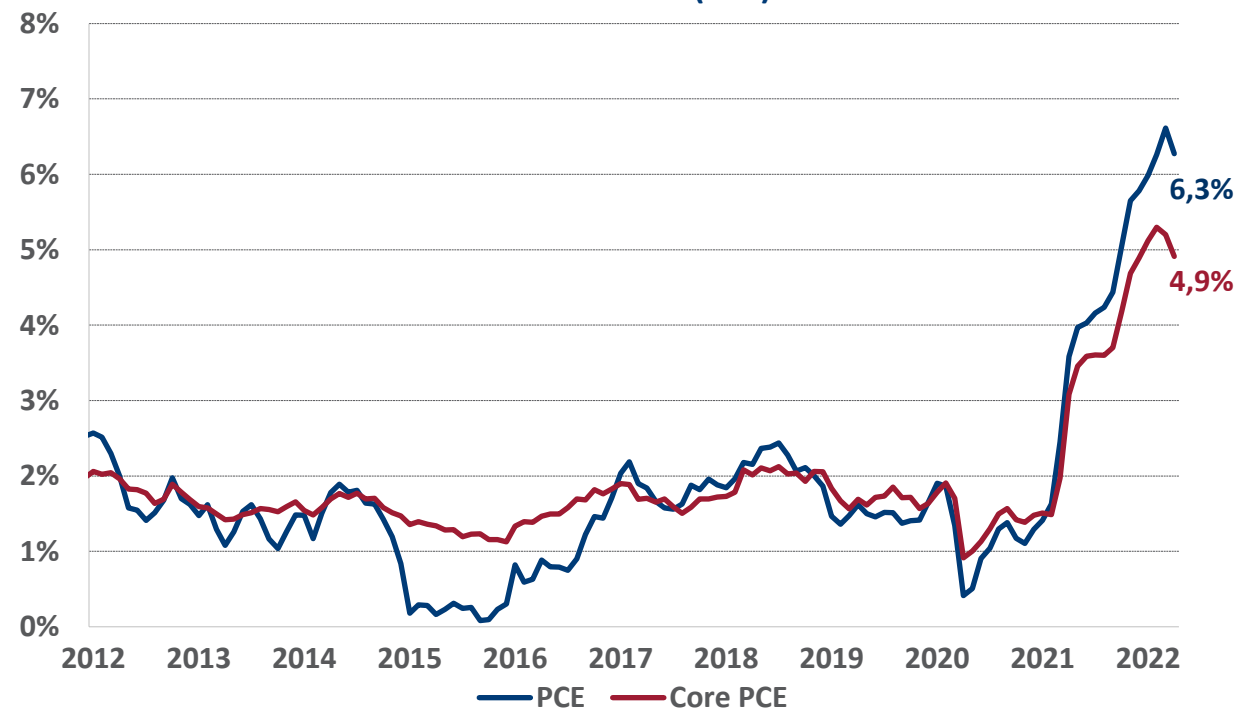
EUA: Inflação

- » A inflação nos EUA apresenta sinais de arrefecimento, reduzindo-se de 8,7% (seu nível mais alto) para 8,2% YoY;
- » Os preços ainda estão subindo, porém o ritmo do aumento diminuiu em relação ao mês anterior;
- » O FED segue elevando a taxa de juro, e iniciará em junho a redução de seu balanço de ativos;

EUA - Inflação SA (YoY)



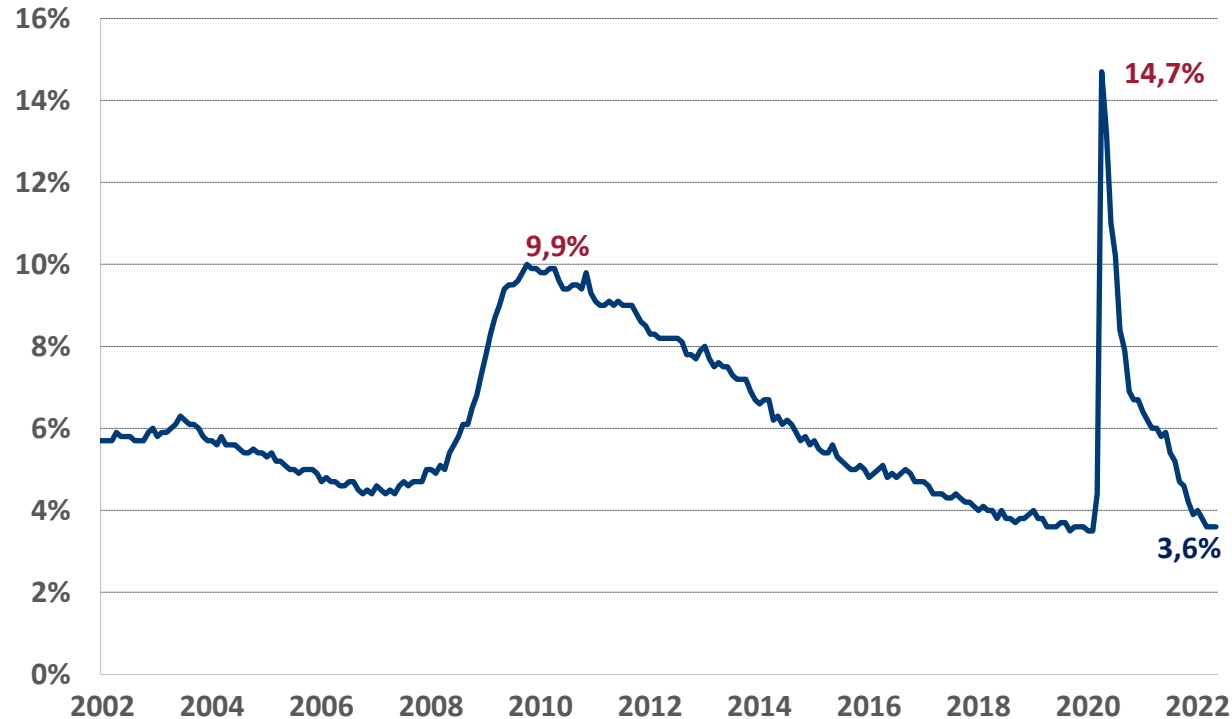
EUA - PCE SA (YoY)



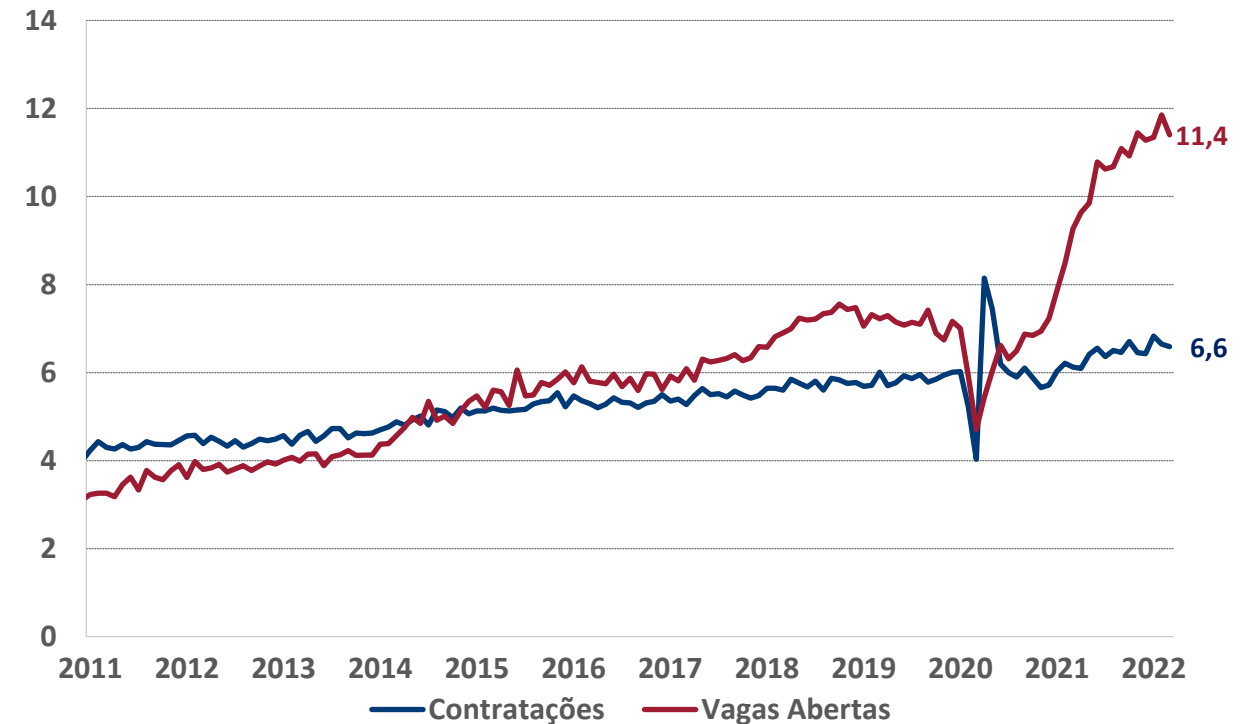
EUA: Mercado de Trabalho

- » Os dados de desemprego de maio vieram em linha com as expectativas de mercado, enquanto que a abertura de vagas veio um pouco acima do esperado;
- » A taxa de desemprego permanece em patamar baixo (3,6%);
- » O número de vagas abertas diminuiu ligeiramente em relação ao nível recorde anunciado em abril. De qualquer forma, ainda se observa um descasamento entre número de contratações e vagas abertas, o que sugere pouco alívio para os empregadores que lutam para atrair e reter trabalhadores;

EUA – Taxa de Desemprego SA (%)

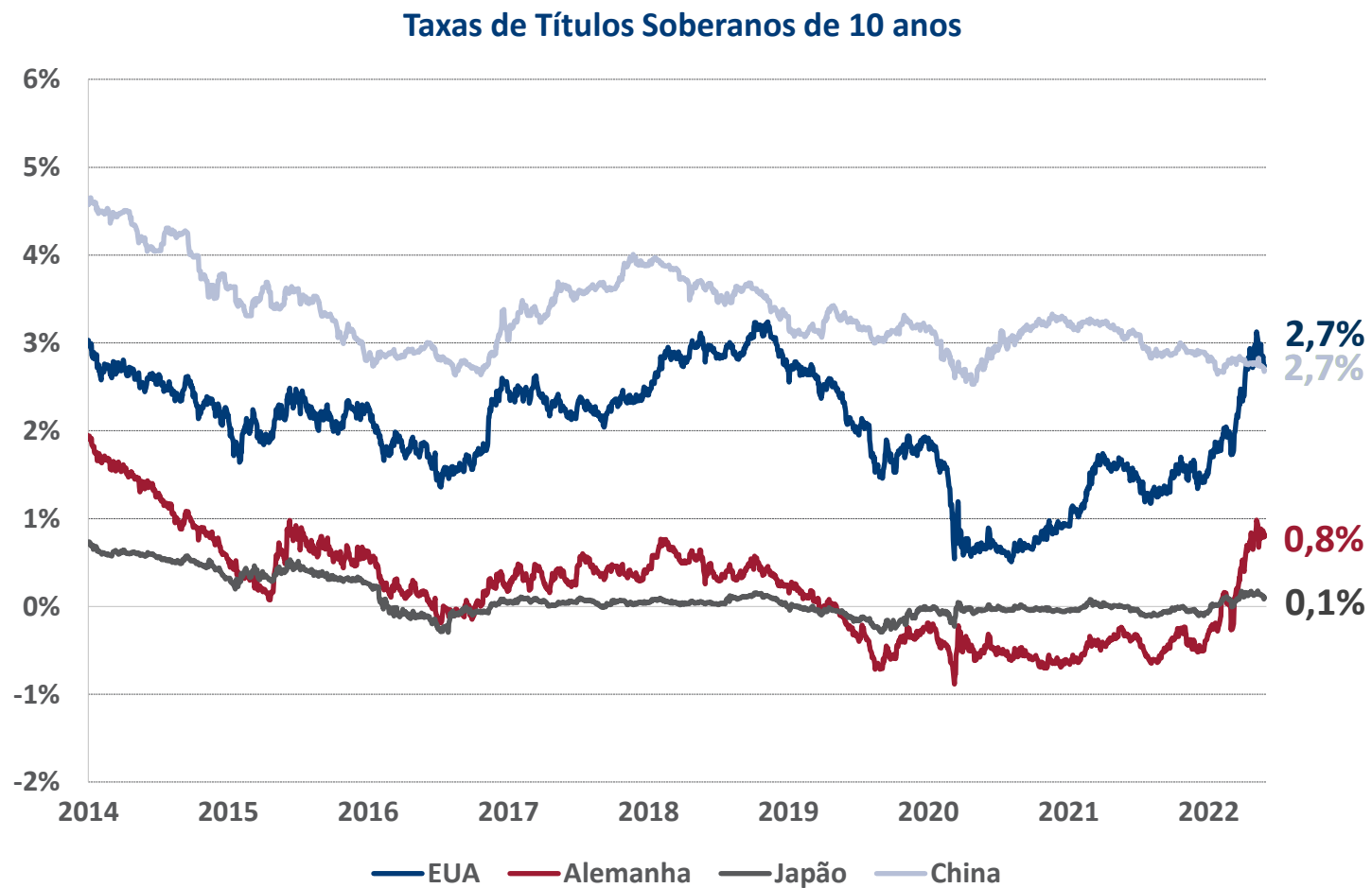


EUA - Vagas Abertas e Contratações (Milhões)



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.

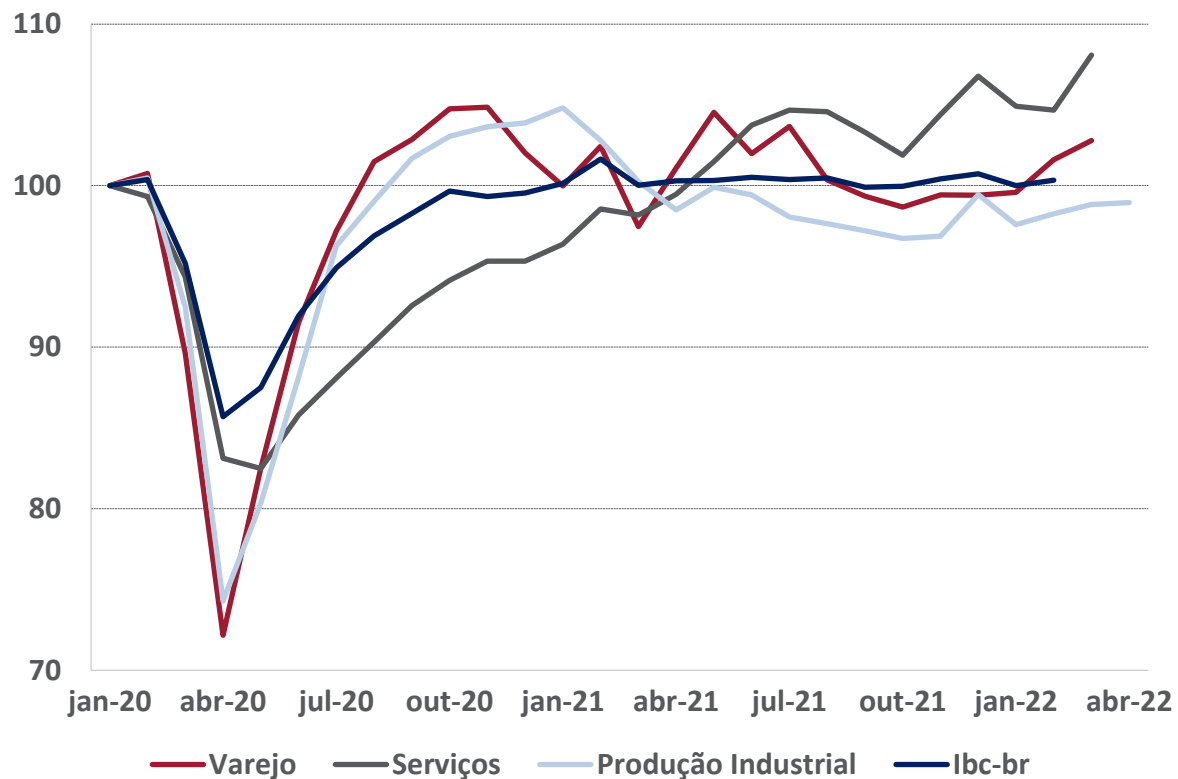


PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2019	2020	2021	2022P	2023P
Crescimento do PIB (%)	1,1%	-3,9%	4,6%	1,4%	0,5%
Inflação (%)	4,3%	4,5%	10,1%	9,4%	5,0%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	11,7%	13,9%	11,1%	10,8%	11,6%
Taxa Selic (%)	4,50%	2,00%	9,25%	13,50%	9,0%
Contas Externas					
Balança Comercial (US\$ bi)	48	32	36	68	45
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%	-0,3%	-0,6%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	74,3%	88,8%	80,3%	77,4%	80,7%

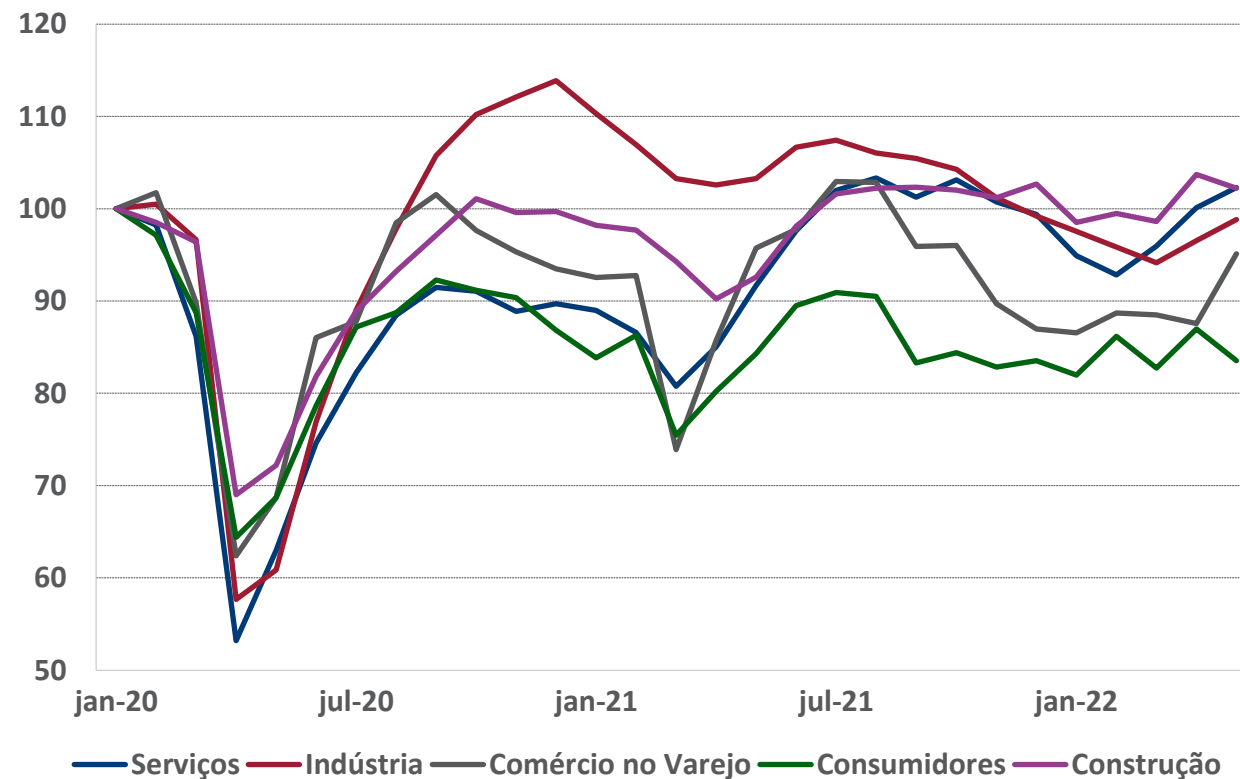
» O 1T22 começou aquecido com resultados positivos para o PIB de serviços (1% QoQ) e estabilidade na indústria (0.1% QoQ), para o qual contribuem os seguintes fatores:

- » a normalização do mercado de trabalho;
- » os elevados níveis de confiança no setor de serviços;
- » e o viés de alta nos preços das commodities, impulsionando setores exportadores.

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



Brasil - Índice de Confiança Econômica (jan/20=100)

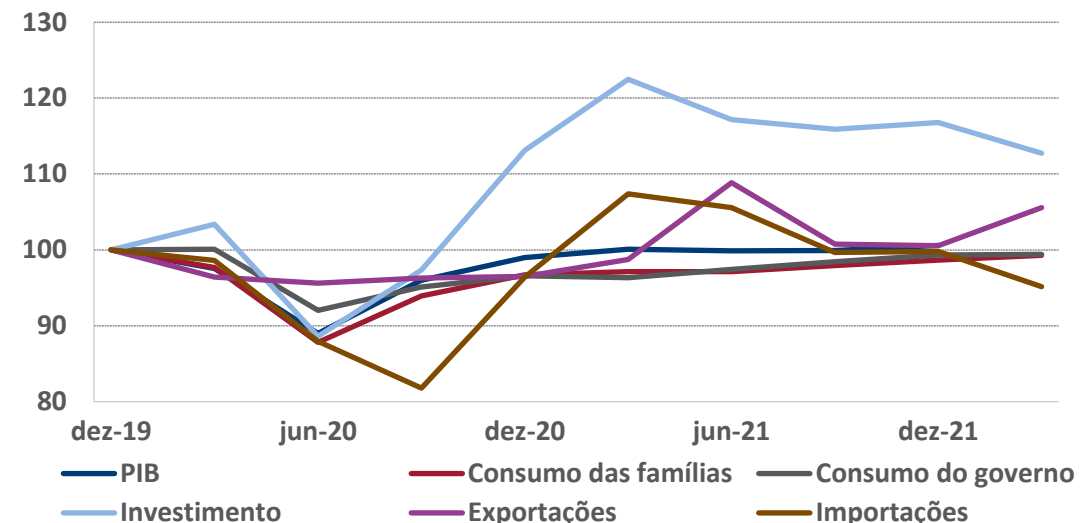


Brasil: PIB 1T22

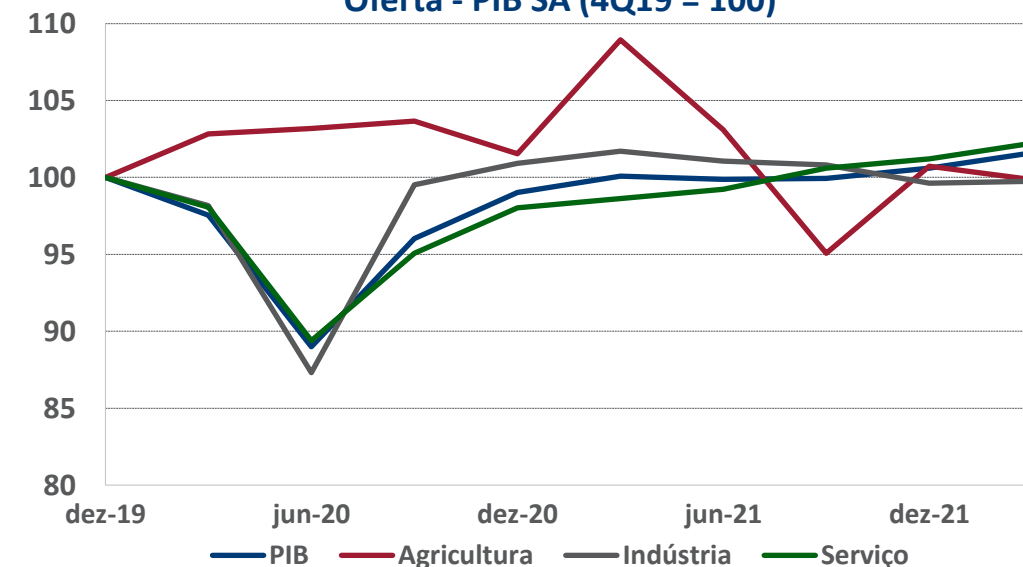
- » O PIB brasileiro cresceu 1% QoQ e 1,7% YoY no 1T22;
- » Pelo lado da demanda, a maior contribuição veio do consumo das famílias que cresceu 0,7% QoQ e 2,2% YoY;
- » Pelo lado da oferta, a maior contribuição veio dos serviços que aumentaram 1% QoQ e 3,7% YoY;

Resultados PIB 1Q22	QoQ SA	YoY
Agricultura	-0,9%	-8,0%
Indústria	0,1%	-1,5%
Extrativas	-3,4%	-2,4%
Transformação	1,4%	-4,7%
Construção	0,8%	9,0%
Eletricidade, gas, água e esgoto	6,6%	7,6%
Serviços	1,0%	3,7%
Comércio	1,6%	-1,5%
Transporte	2,2%	9,4%
Comunicação	-5,3%	5,5%
Intermediações financeiras	-0,7%	-1,6%
Outros Serviços	2,2%	12,6%
Aluguél	0,7%	0,3%
Serviços Públicos	0,5%	2,9%
Impostos	0,0%	0,5%
PIB	1,0%	1,7%
Consumo das famílias	0,7%	2,2%
Despesas do governo	0,1%	3,3%
Investimento	-3,5%	-7,2%
Exportações (+)	5,0%	8,1%
Importações (-)	-4,6%	-11,0%

Demanda - PIB SA (4Q19 = 100)



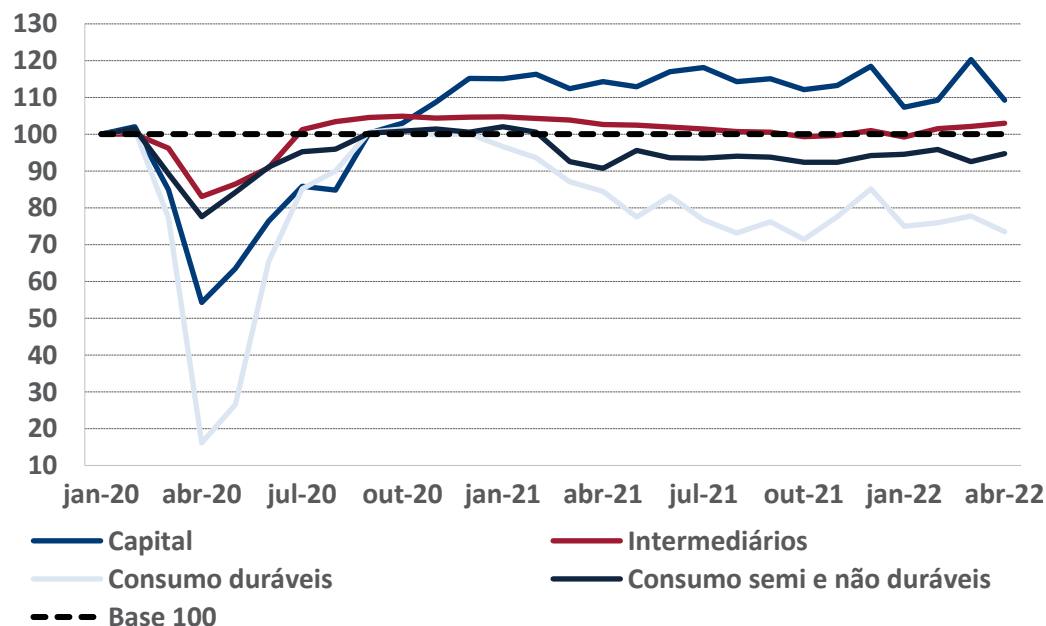
Oferta - PIB SA (4Q19 = 100)



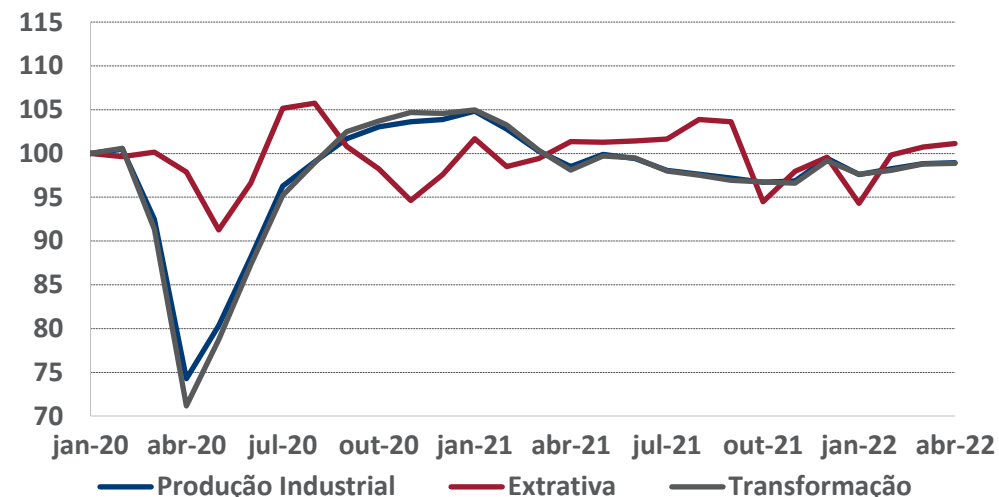
Brasil: Produção Industrial (PIM)

- » A produção industrial aumentou 0.1% MoM em abril: a principal contribuição veio dos bens de consumo semi duráveis (2.3% MoM), enquanto a pior veio dos bens de capital (-9.2% MoM);
- » Vale ressaltar algumas dificuldades do setor:
 - » Lado da Oferta: escassez global de insumos e elevadas taxas de juros;
 - » Lado da Demanda: tendência de transição do consumo de bens para serviços e níveis baixos de salários das famílias.

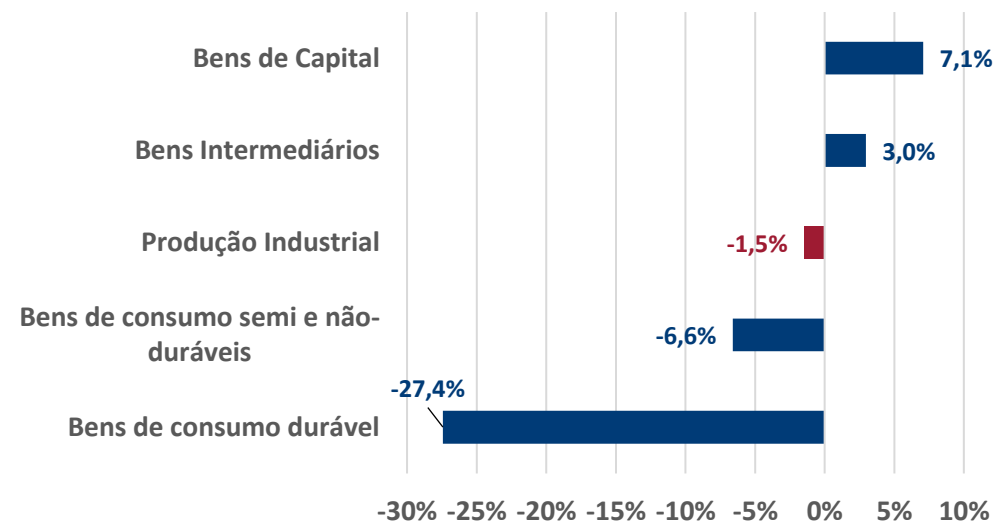
Produção Industrial de Bens - Índice SA (jan/20 = 100)



Índice de Produção Industrial SA (jan/20=100)

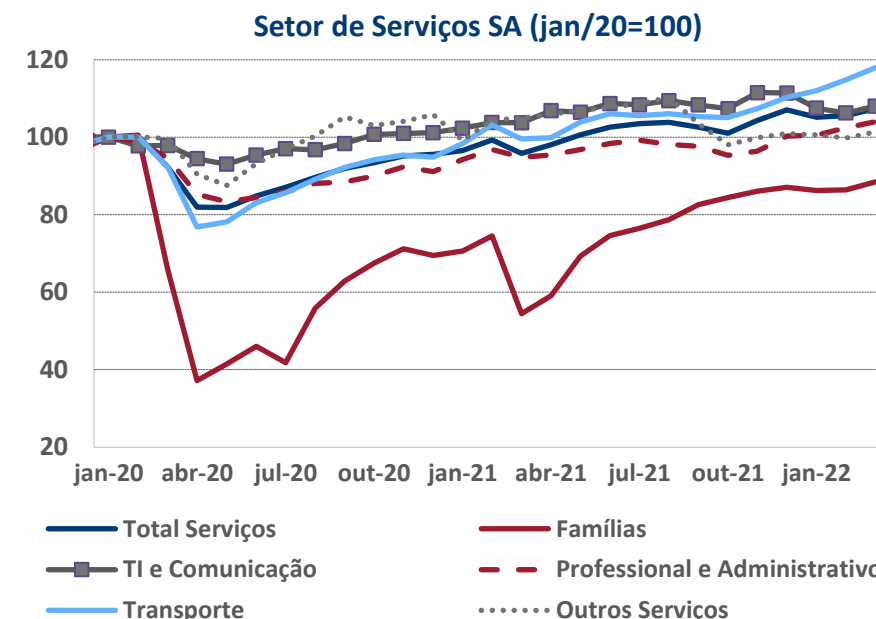
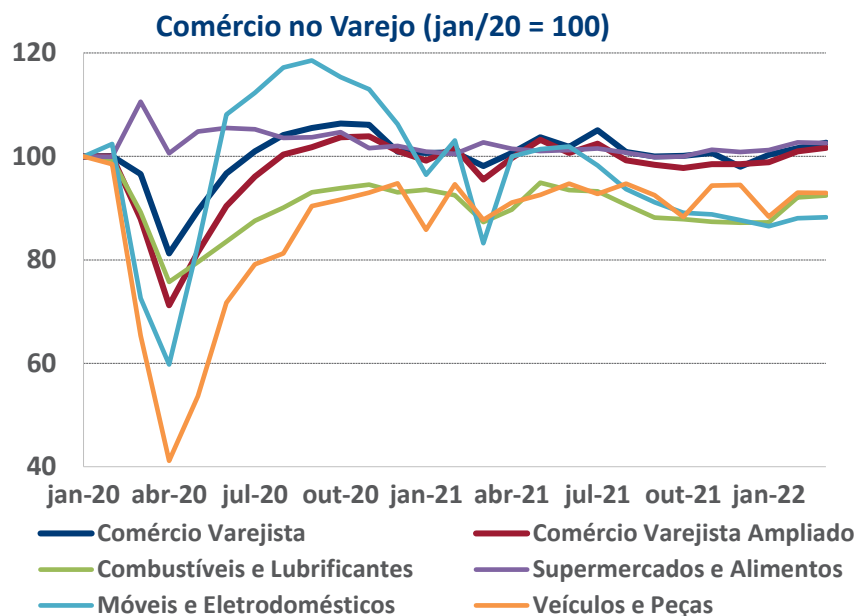


Produção Industrial - Distância até o pré-pandemia (abr/22)

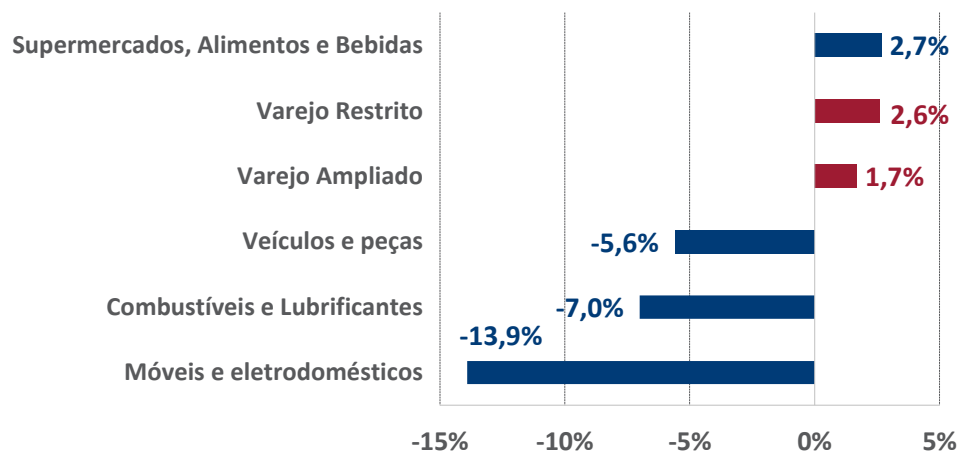


Brasil: Comércio no Varejo e Setor Serviços

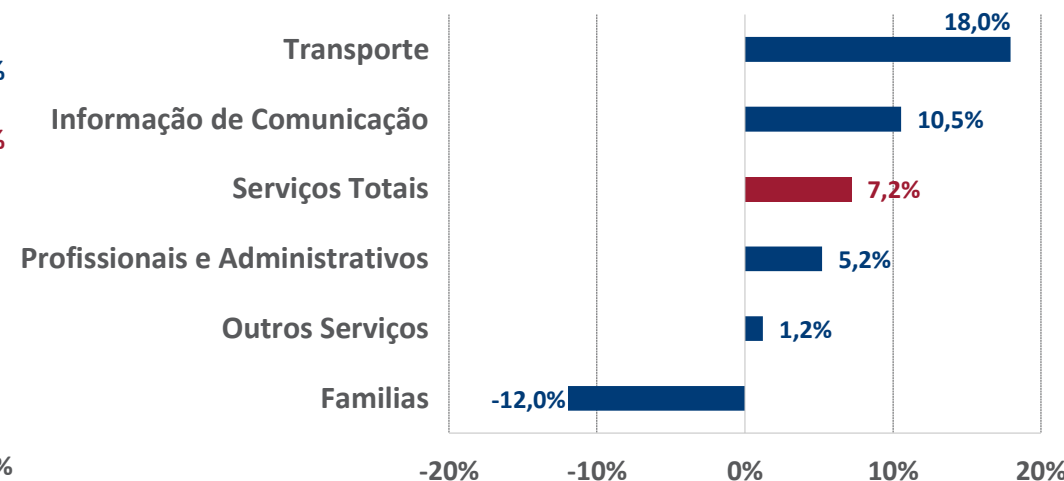
- » Em março, as vendas no varejo aumentaram 0,7% MoM;
- » E o setor de serviços cresceu 1,7% MoM;
- » Ambos os setores já se recuperaram e estão 2,6% e 7,2% acima de seus níveis pré-pandemia, respectivamente.



Vendas no Varejo - Distância até o pré-pandemia (mar/22)



Setor de Serviços - Distância até o pré-pandemia (mar/2022)



Brasil: Mercado de Trabalho

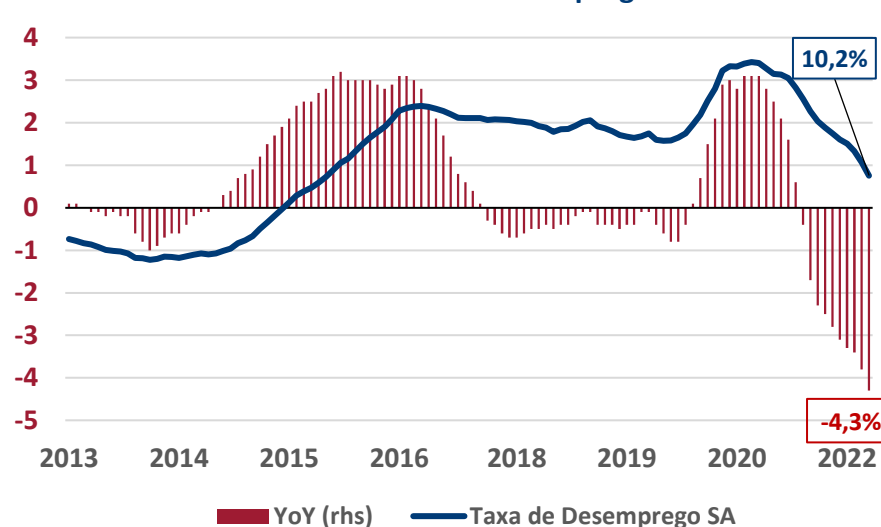
» O mercado de trabalho continua melhorando em abril, conforme o processo de normalização avança:

» A taxa de desemprego caiu para 10.2% (10.5% NSA) com a recuperação tanto dos empregos formais quanto informais;

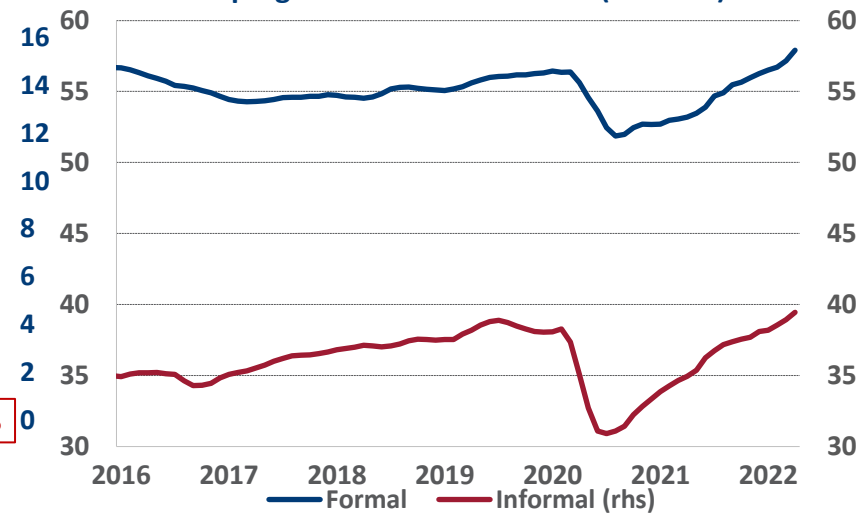
» A subutilização da força de trabalho chegou em 22.5%: nível abaixo do pré-pandêmico;

» Níveis de massa de rendimento ainda baixos, porém com clara tendência de alta devido ao crescimento do emprego;

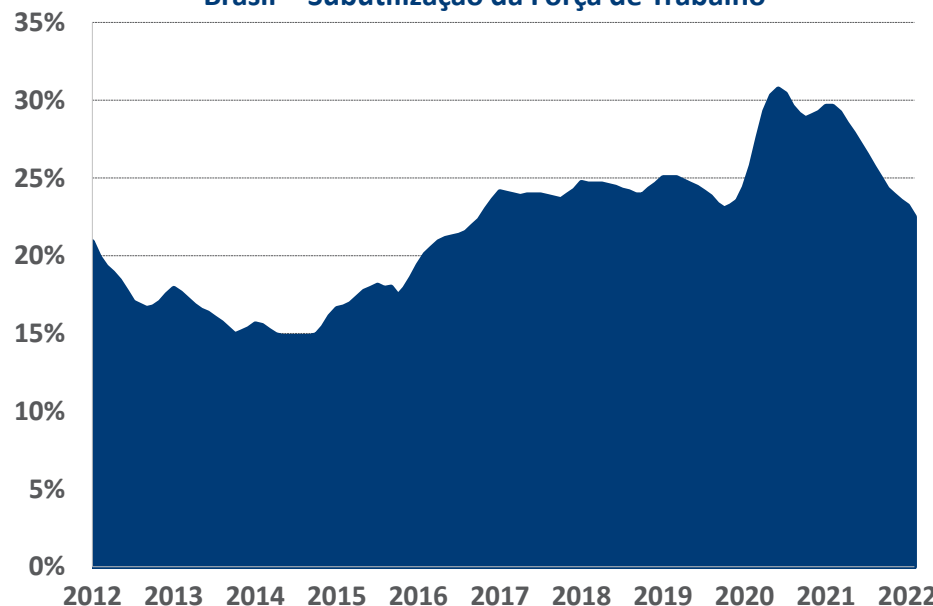
Brasil - Taxa de Desemprego



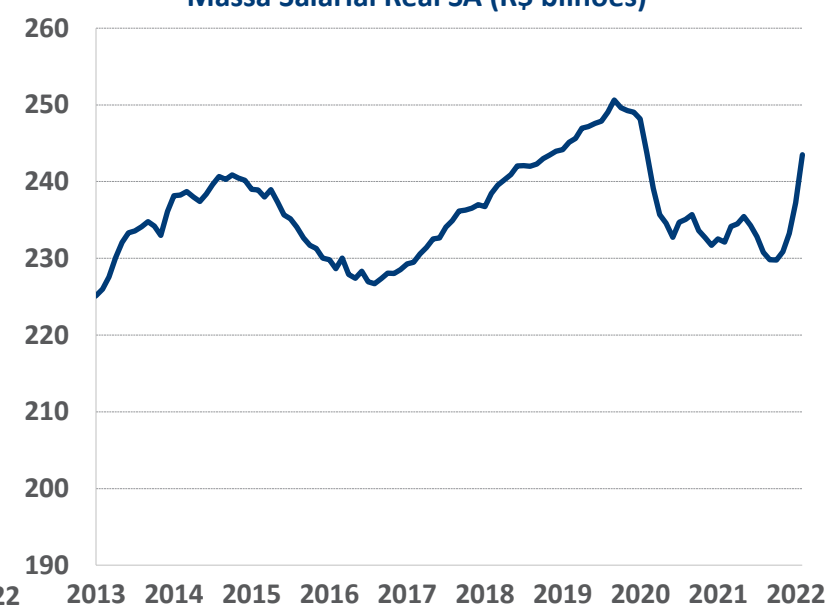
Emprego Formal e Informal SA (Milhões)



Brasil - Subutilização da Força de Trabalho



Massa Salarial Real SA (R\$ bilhões)



Brasil: Cenário PIB 2022

» Esperamos uma **contribuição positiva do PIB de agropecuária** em 2022, dadas as melhores projeções de safra da LSPA.

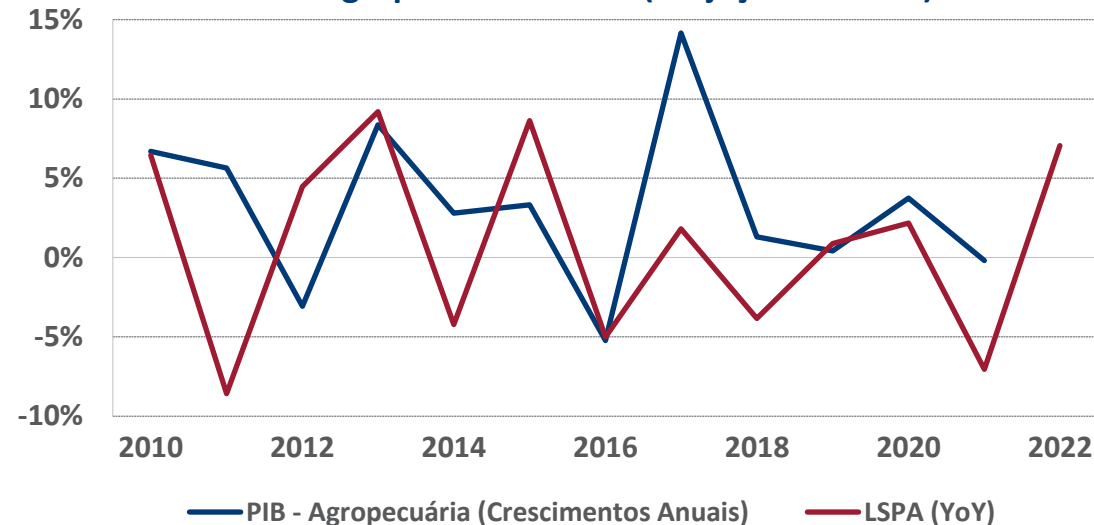
» **A indústria permanece como um elemento restritivo** para o crescimento de 2022, dados os elevados custos de insumos, gargalos nas cadeias de produção e mudanças na composição do consumo:

- » Após a rápida recuperação do setor entre 3T20 e 3T21, espera-se que a atividade industrial desacelere;
- » Viés positivo para construção e de utilidades públicas dado o cenário hídrico estável e alta na ocupação do setor de construção
- » A recuperação dos serviços se reflete em uma tendência de transição do consumo de bens para o de serviços, comprometendo a indústria.

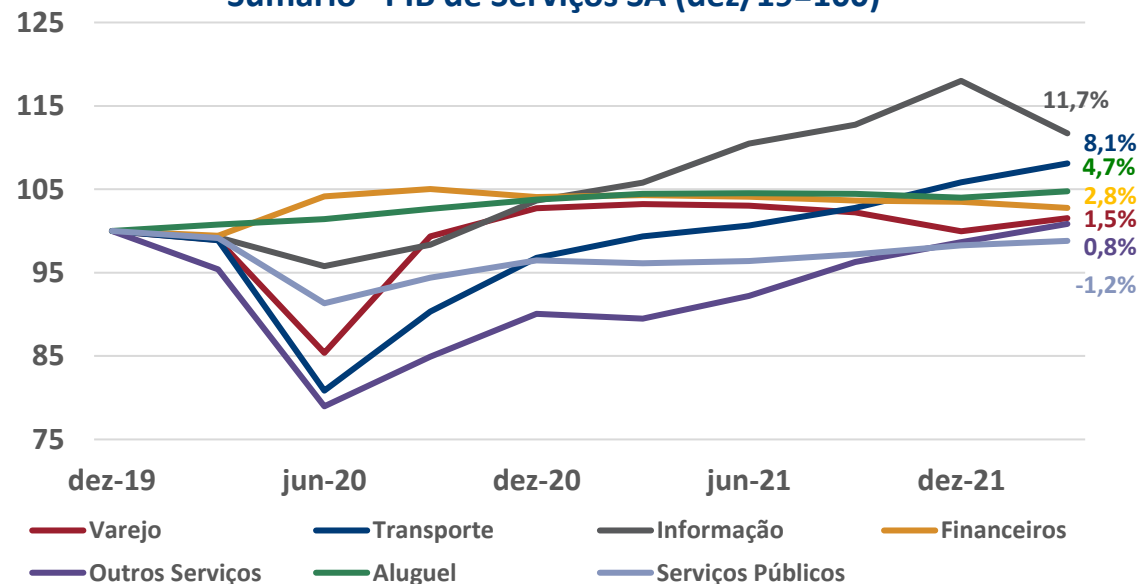
» Esperamos que **o setor de serviços cresça** com a recuperação dos serviços públicos, que estão abaixo de seus níveis pré-pandêmicos;

- » Consideramos que o setor de comércio varejista possa ser um fator limitante para o PIB de serviços: elevadas taxas de juros, apertos nas condições financeiras, alto nível de endividamento das famílias, tendência de alta nas taxas de inadimplência e um fraco índice de confiança do consumidor, devem prejudicar a performance do setor.
- » Baixo desemprego e estímulos fiscais se traduzem em elevada atividade para o 1º semestre de 2022;

PIB - Agropecuária x LSPA (Projeção de Safra)



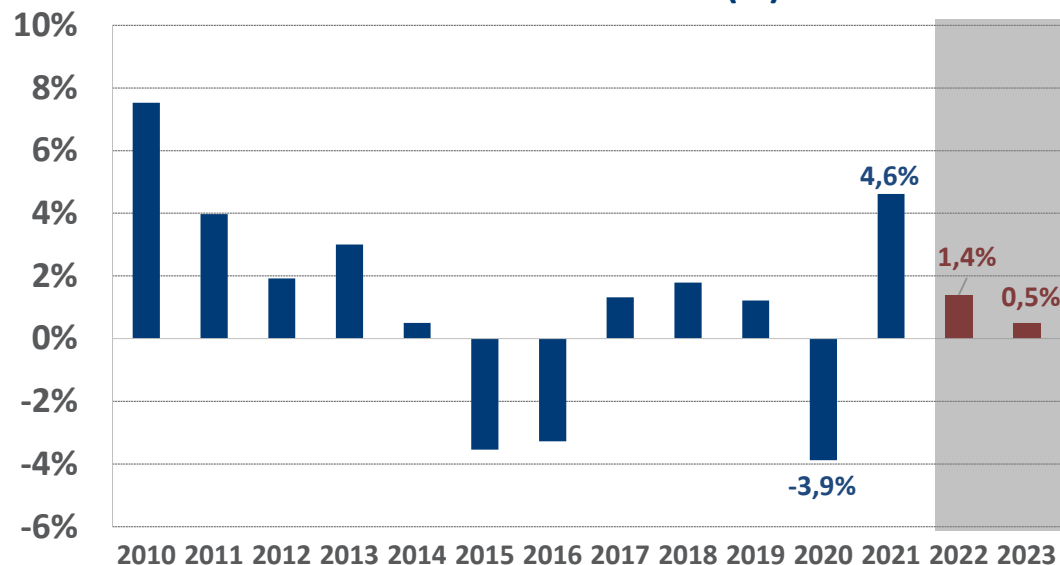
Sumário - PIB de Serviços SA (dez/19=100)



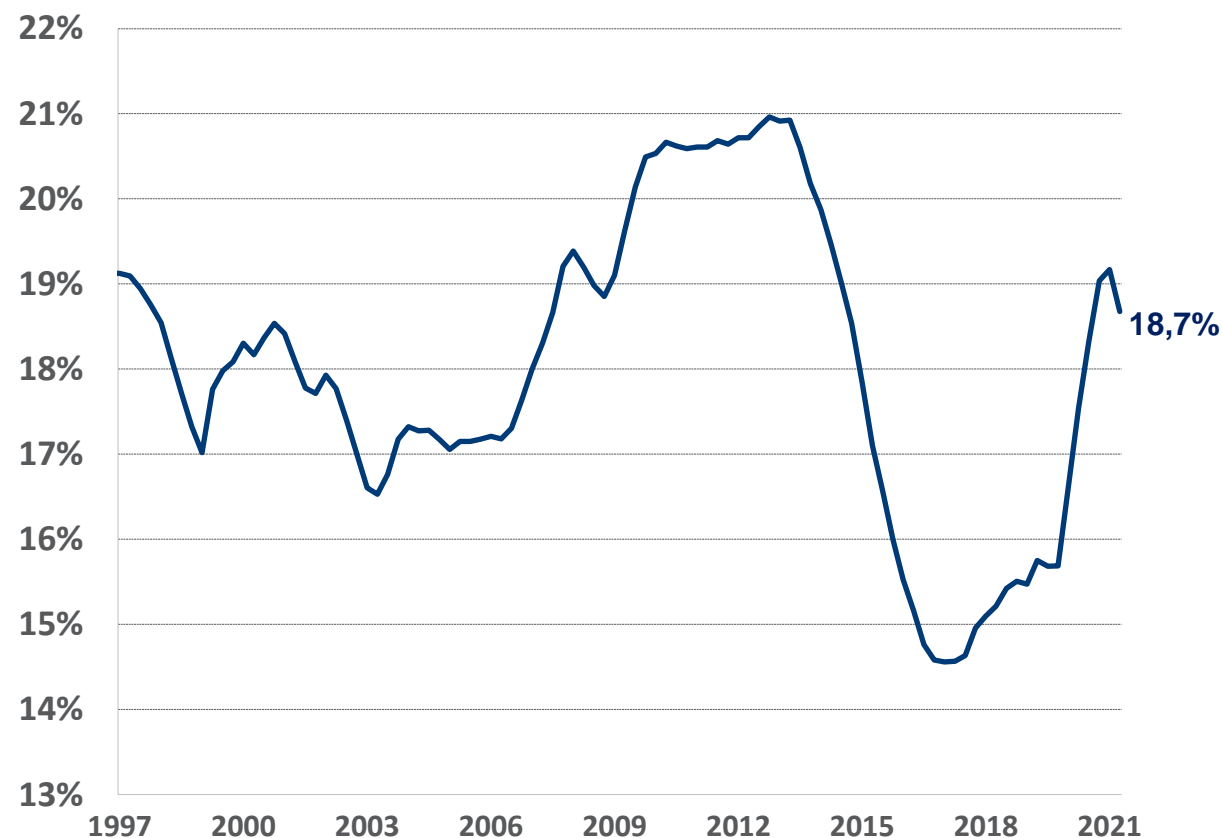
Brasil: Cenário PIB 2022

- »» Projeçamos um **crescimento de 1.4% do PIB 2022**: contribuições positivas da agropecuária e dos serviços;
 - »» o impacto negativo da política monetária contracionista deve ser visto no segundo semestre de 2022
- »» **Nossa projeção do crescimento do PIB 2023 foi atualizada para 0.5%**: política monetária ainda contracionista, mas altos níveis de investimento devem dar suporte.

PIB – Crescimento Anual (%)



Brasil – Taxa de Investimento (%PIB)



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

Brasil: Inflação

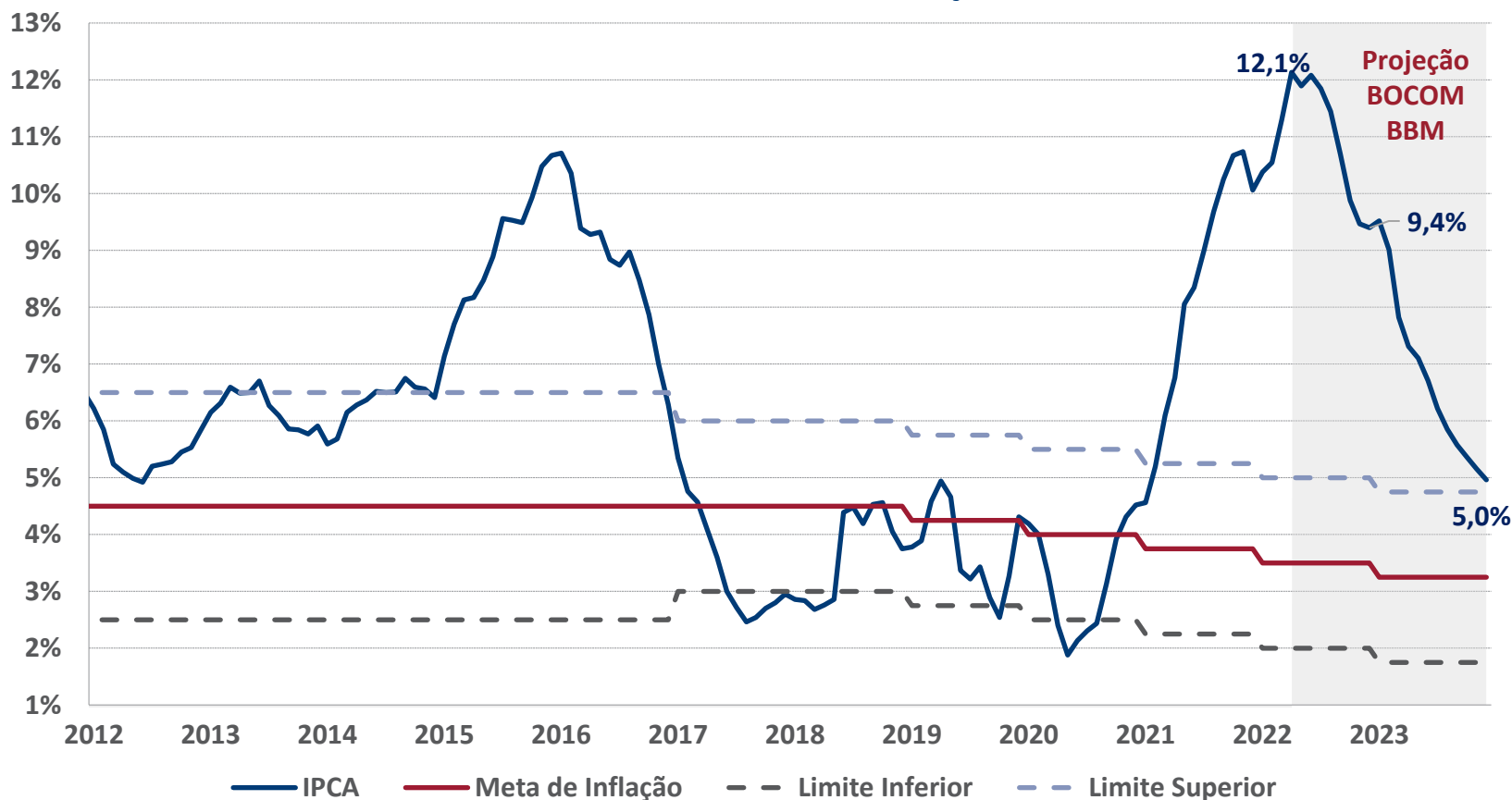
- » O pico do IPCA deve ser atingido em junho. Porém, o pico não será seguido de uma queda brusca da inflação de 12 meses, mas sim por um platô devido as altas inflações;
- » A projeção de 2022 encontra-se elevada devido a persistência da inflação de serviços e aos impactos da guerra, que aumentaram as projeções de alimentação e bens industriais;
- » Em 2023, reajuste de itens regulados, o menor hiato do produto devido ao mercado de trabalho aquecido e a persistência da inflação de serviços devem fazer com que a inflação fique acima do limite da meta.

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	11,3%	14,8%	10,1%	6,3%	13,7%	13,4%
22 T2	12,1%	12,4%	12,1%	8,6%	16,6%	14,1%
22 T3	10,7%	10,6%	10,8%	8,9%	12,0%	12,7%
22 T4	9,4%	8,3%	9,8%	8,6%	11,6%	10,5%
23 T1	7,8%	7,4%	8,0%	8,6%	6,9%	7,8%
23 T2	6,7%	8,5%	6,1%	7,5%	4,2%	5,1%
23 T3	5,6%	6,7%	5,2%	6,7%	4,0%	3,7%
23 T4	5,0%	5,6%	4,7%	6,2%	4,5%	2,7%

Brasil: Inflação

- » Nossa projeção de 9,4% para 2022 considera uma elevada persistência da inflação de serviços, uma alta inflação de alimentos e bens industriais decorrente do conflito na Ucrânia, e bandeira verde ao fim do ano;
- » Em 2023, a nossa projeção está em 5%, acima do teto da meta, considerando os efeitos secundários do choque desse ano, a piora das expectativas, a alta persistência para a inflação de serviços e um hiato do produto fechando devido ao mercado de trabalho aquecido.

Brasil - IPCA e Metas de Inflação



- » **Em 2022, a previsão de 9,4% leva em consideração as expectativas de inflação, a forte inércia da inflação de serviços e o impacto da guerra Rússia-Ucrânia, que elevou preços de commodities e estendeu os gargalos da cadeia produtiva. Outros riscos para 2022 são:**

Riscos Altistas:

1. Os gargalos da cadeia produtiva podem se prolongar e terem impacto maior do que o esperado;
2. O alto preço de fertilizantes pode aumentar ainda mais a inflação de alimentação em 2022 e 2023;
3. A política parafiscal do governo pode continuar aquecendo a demanda e diminuir o efeito da política monetária contracionista;
4. Em 2023, a inércia pode ser maior do que a estimada e tornar o processo de desinflação ainda mais difícil.

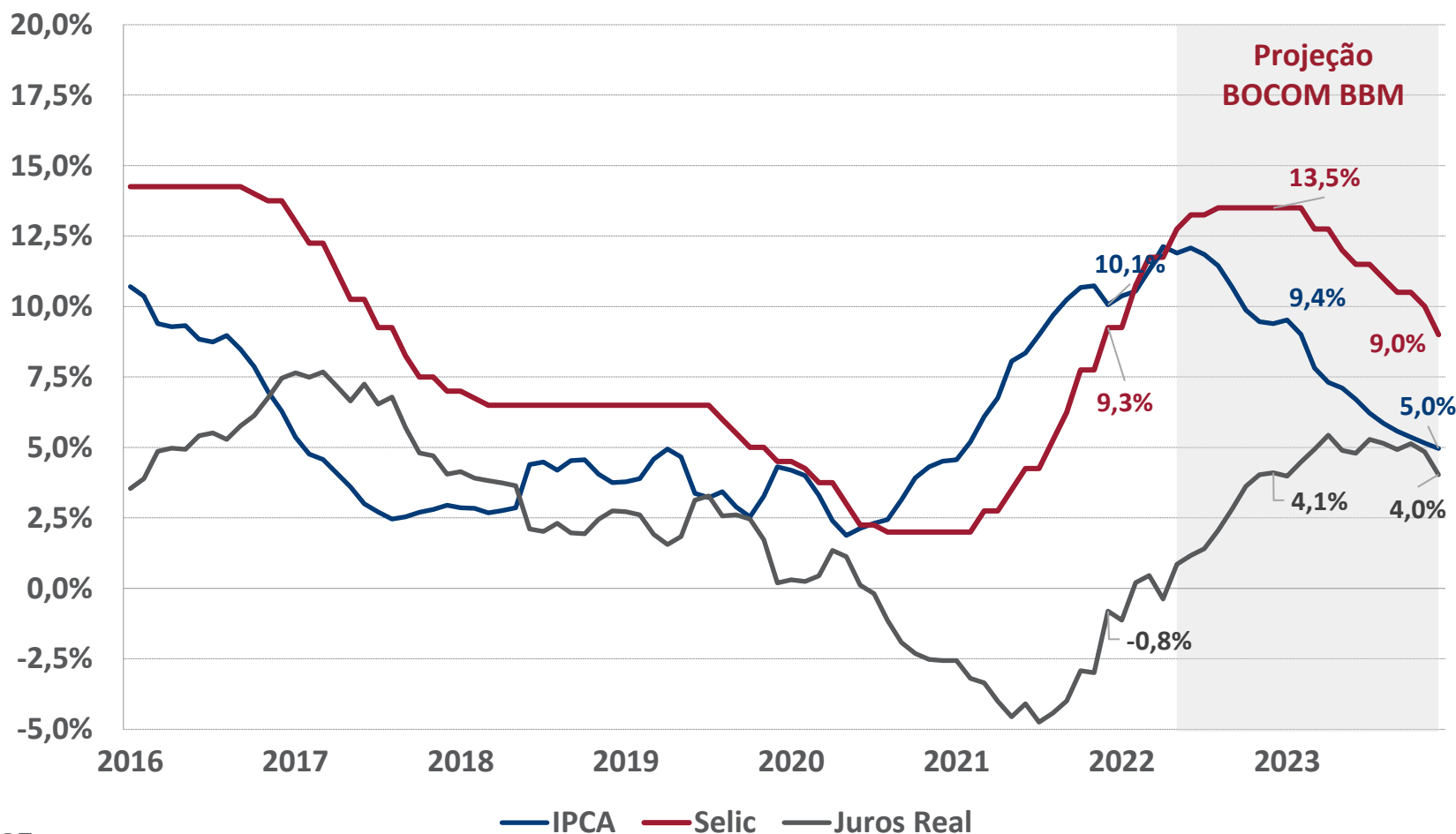
Riscos Baixistas:

1. O projeto de lei que estabelece um teto para o ICMS de combustíveis, energia elétrica e comunicação pode reduzir o IPCA em 1.7% em 2022 ;
 2. Projeto de lei que obriga empresas distribuidoras de energia a retornar totalmente os créditos tributários do ICMS sobre o PIS/Cofins pode ter impacto baixista no IPCA ao abrir espaço para revisões extraordinárias de reajustes já concedidos e diminuir os próximos reajustes. O impacto é incerto, pois depende de quando esses créditos seriam compensados;
 3. Outro risco é o projeto no Congresso de suspensão dos reajustes de energia elétrica em 2022, que poderiam reduzir o IPCA em 1% em 2022. Porém, se aprovado, representa risco altista para 2023;
- » **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 a alta inflação. Além disso, a força, mas mostrando persistência com as altas expectativas de inflação.**

Brasil: Política Monetária

- » Cenário: Selic aumenta em 50 bps em junho e em 25 bps em agosto, terminando o ciclo em 13.50%;
- » O último comunicado do Copom deixou em aberto os próximos passos da política monetária.

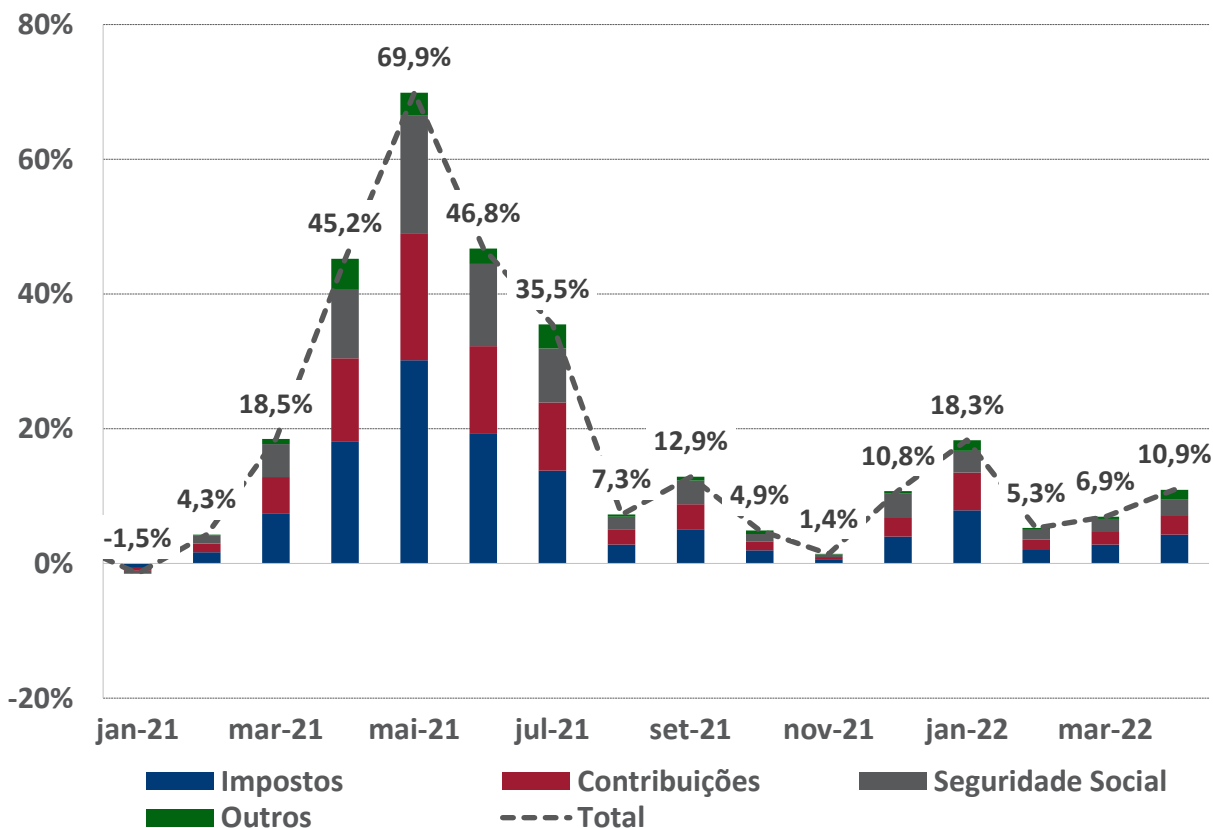
Brasil - IPCA, Selic e Taxa de Juros Real Ex-post (YoY, %)



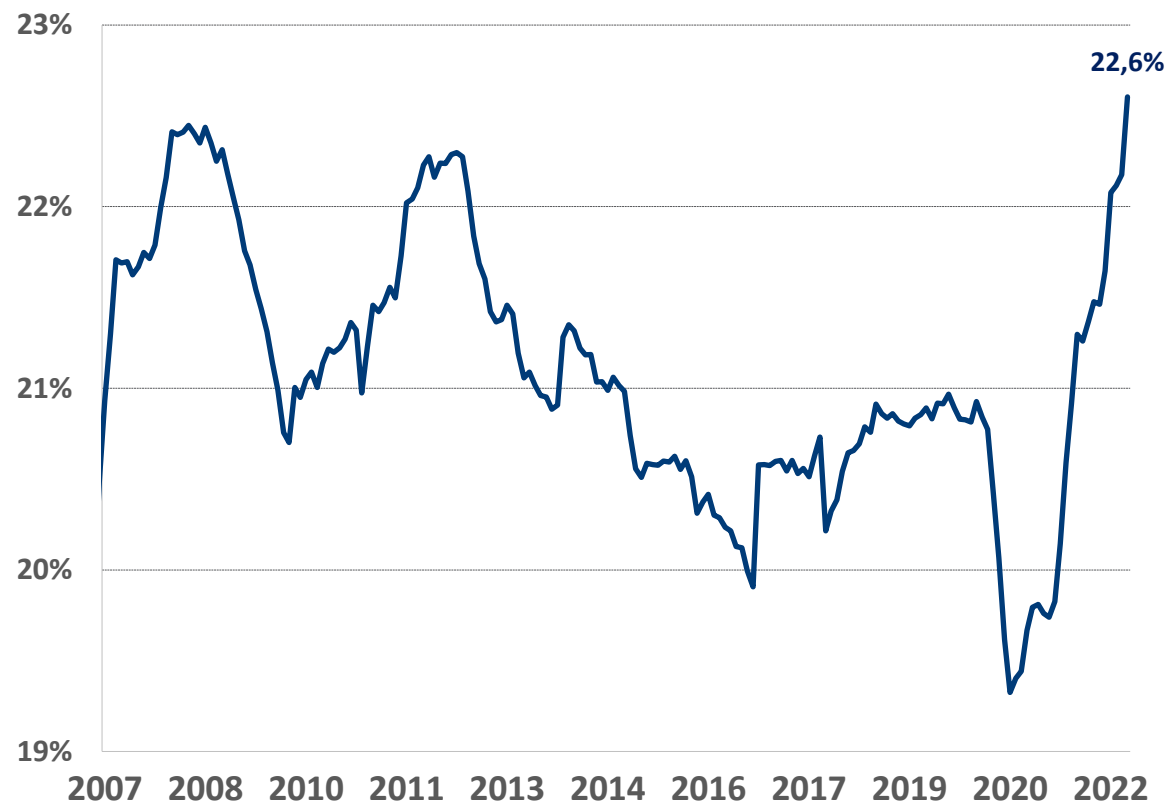
Fiscal: Arrecadação do Governo Central

- » A arrecadação de abril expandiu 10,9% YoY (ajustado pela inflação);
- » A arrecadação de seguridade social aumentou com a recuperação do emprego formal;

Brasil: Arrecadação de Impostos em Termos Reais (YoY)



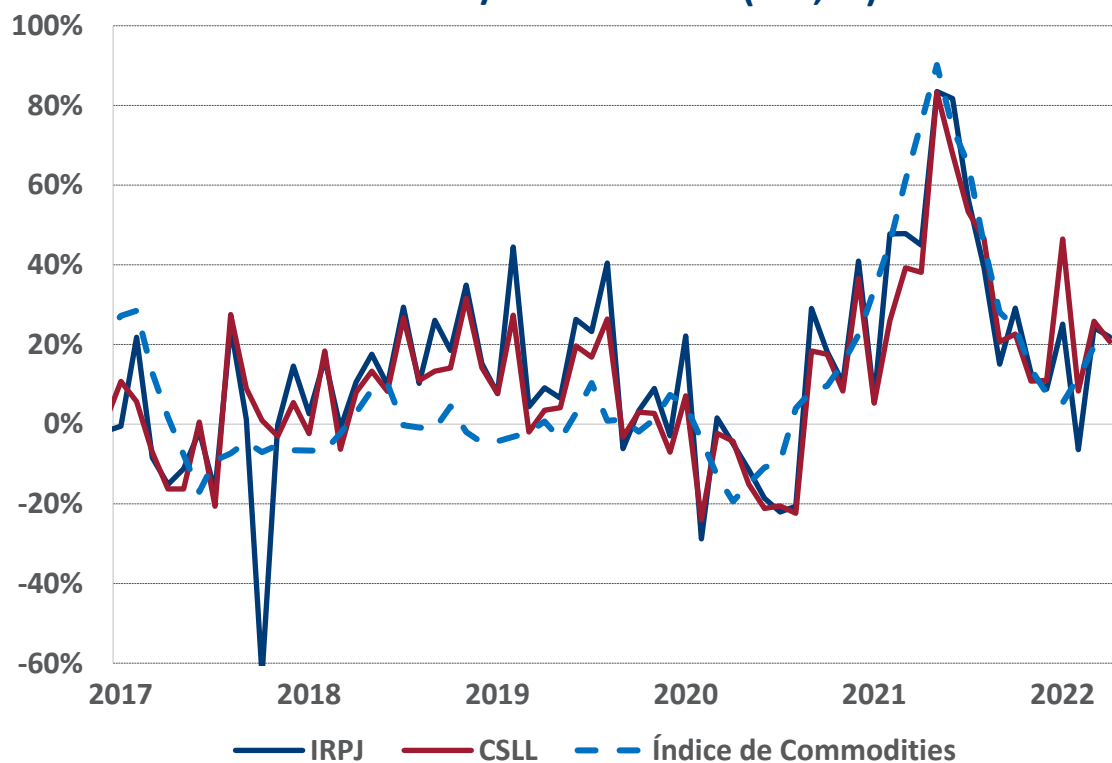
Brasil: Arrecadação Total (% PIB 12M)



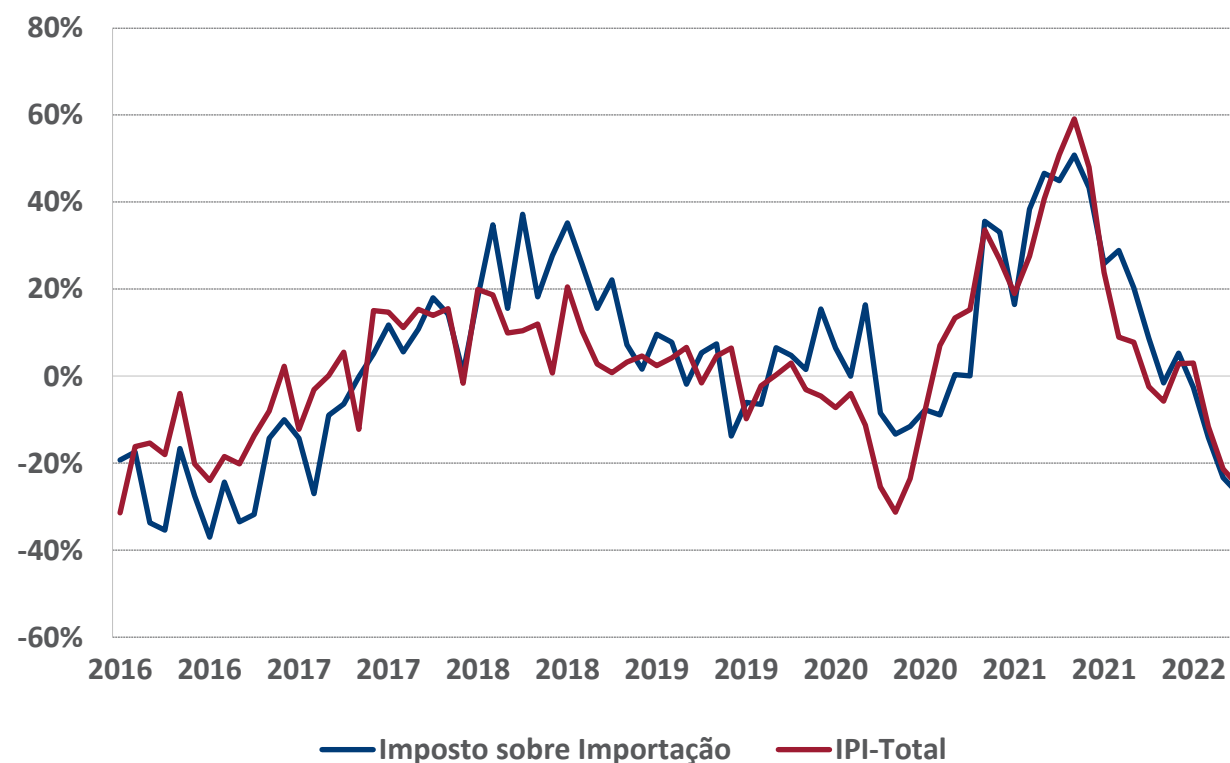
Fiscal: Arrecadação do Governo Central

- » Os destaques de Abril foram a IRPJ e a CSLL, que subiram 21,5% MoM em termos reais;
 - » explicado pela declaração de ajuste anual do imposto sobre o rendimento e por coleta atípica (R\$ 3 bilhões).
- » O imposto de importação e o imposto sobre a produção industrial caíram 27,5% e 25,8%, respectivamente;
 - » devido à valorização do BRL e aos cortes na alíquotas destes dois impostos.

Brasil: IRPJ/CSLL vs. IC-Br (YoY, %)



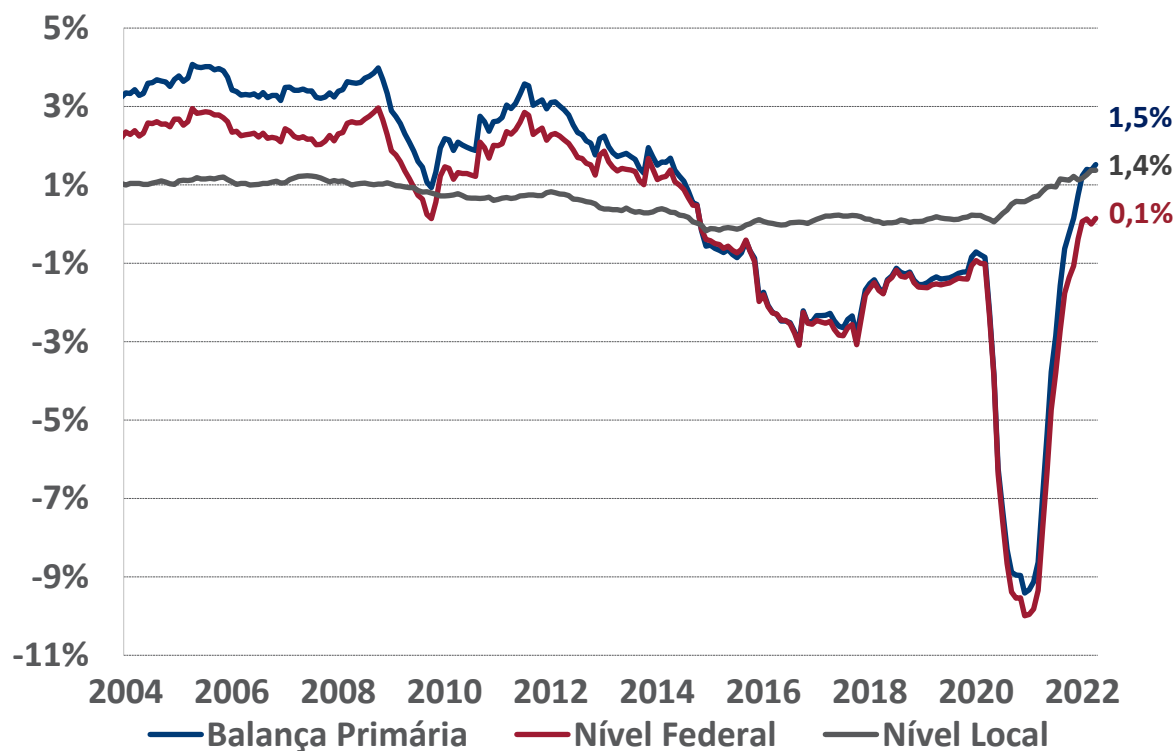
Brasil: Imposto sobre Importação vs IPI-Total (YoY, %)



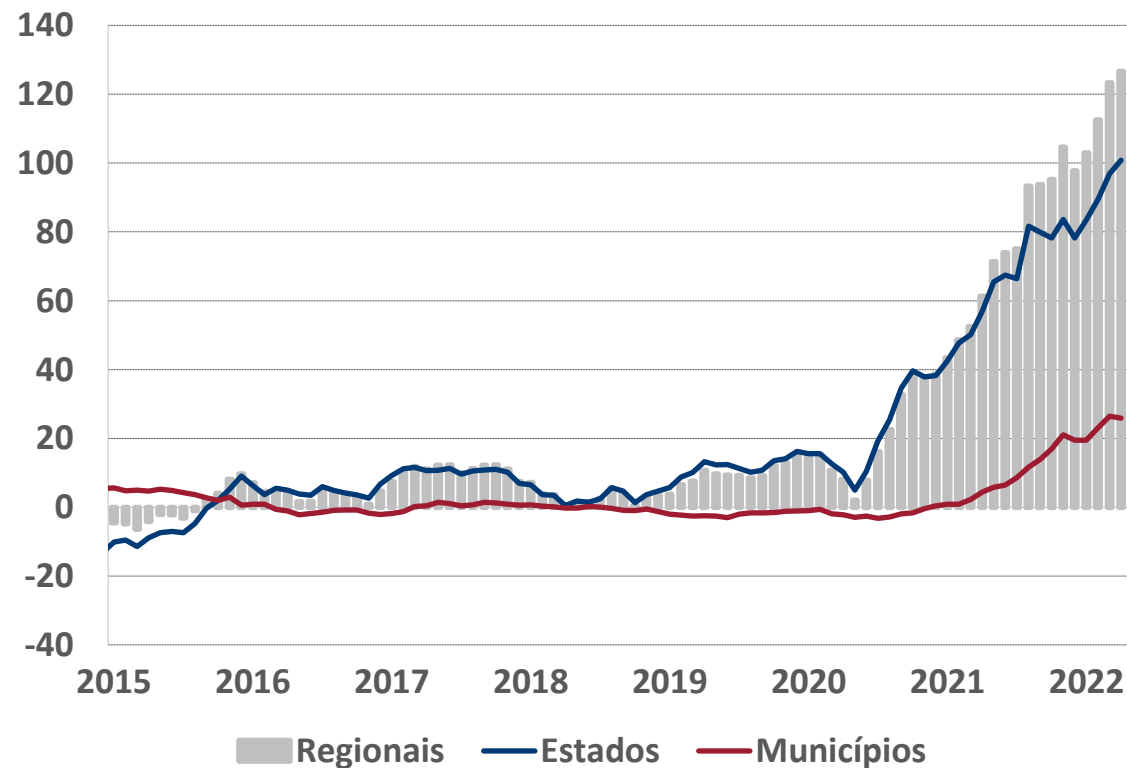
Fiscal: Resultado do Setor Público Consolidado

- » O setor público consolidado registou um excedente primário de 38,9 bilhões de reais;
 - » acima do consenso de mercado (R\$30,1 bilhões) e do resultado de abril do ano passado (R\$24,3 bilhões);
- » A repartição mostra que os Governos Central e Regional tiveram um excedente de R\$29,6 bilhões e R\$10,3 bilhões, respectivamente, enquanto as empresas estatais tiveram um déficit de R\$1,0 bilhão.

Brasil: Resultado Primário do Setor Público (% PIB 12M)



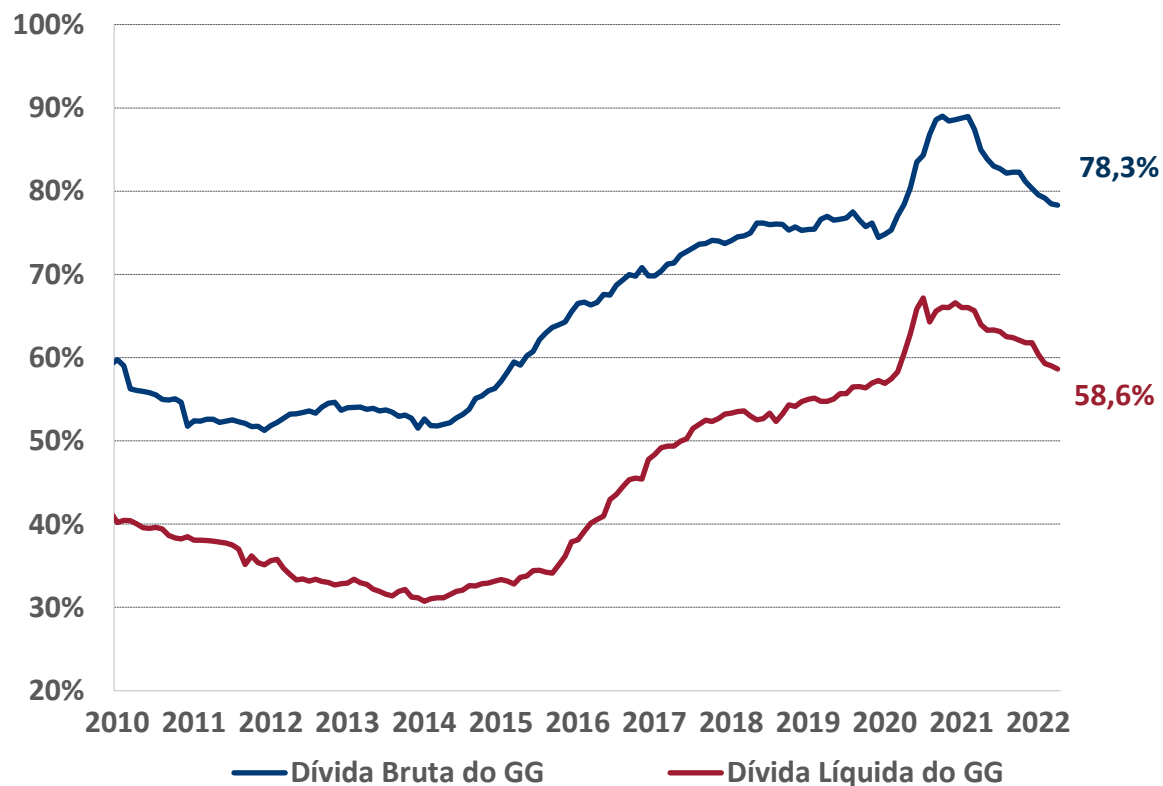
Brasil: Resultado Primário dos Governos (12M, R\$ Bilhões)



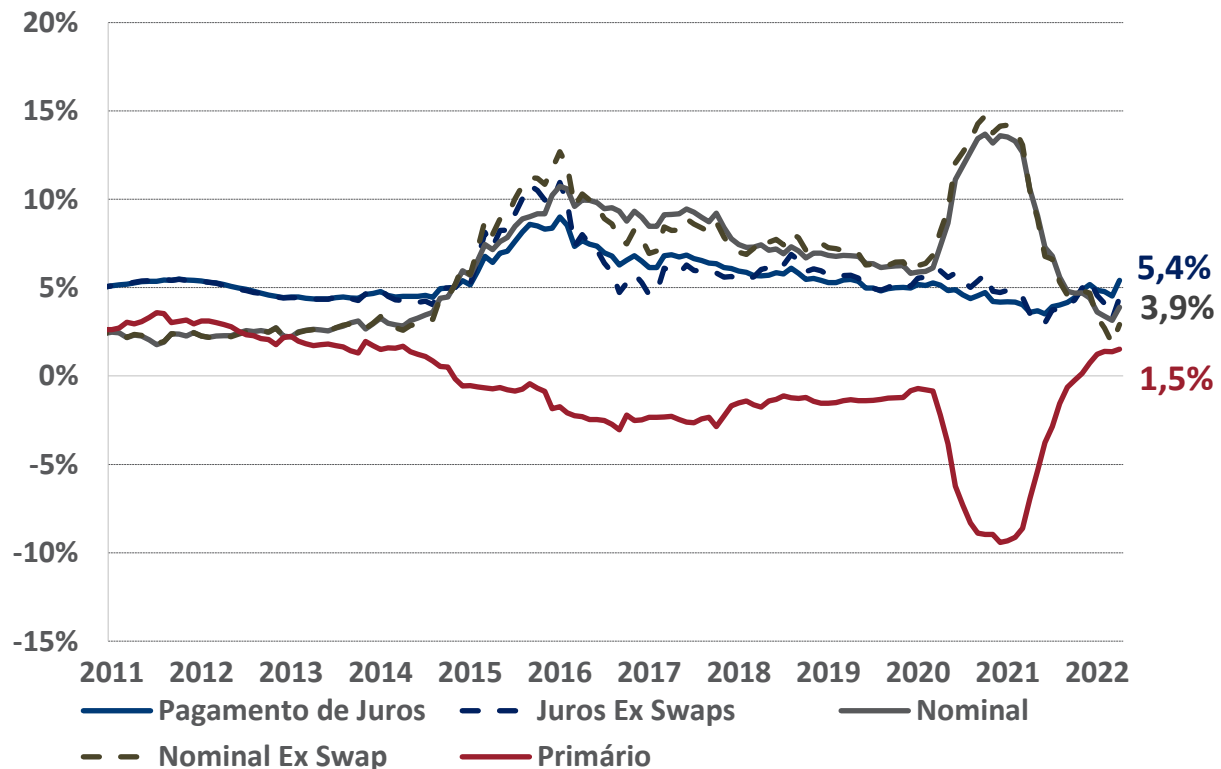
Fiscal: Resultado do Setor Público Consolidado

- » DBGG atingiu 78,3% do PIB em Abril (em comparação a 78,5% em Março) devido ao crescimento do PIB nominal e das emissões líquidas;
- » Em 12 meses, o pagamento de juros nominal atingiu R\$489,4 bilhões (5,4% do PIB).

Brasil: Dívida Pública (% PIB 12M)



Brasil: Resultado do Setor Público Consolidado (% PIB 12M)

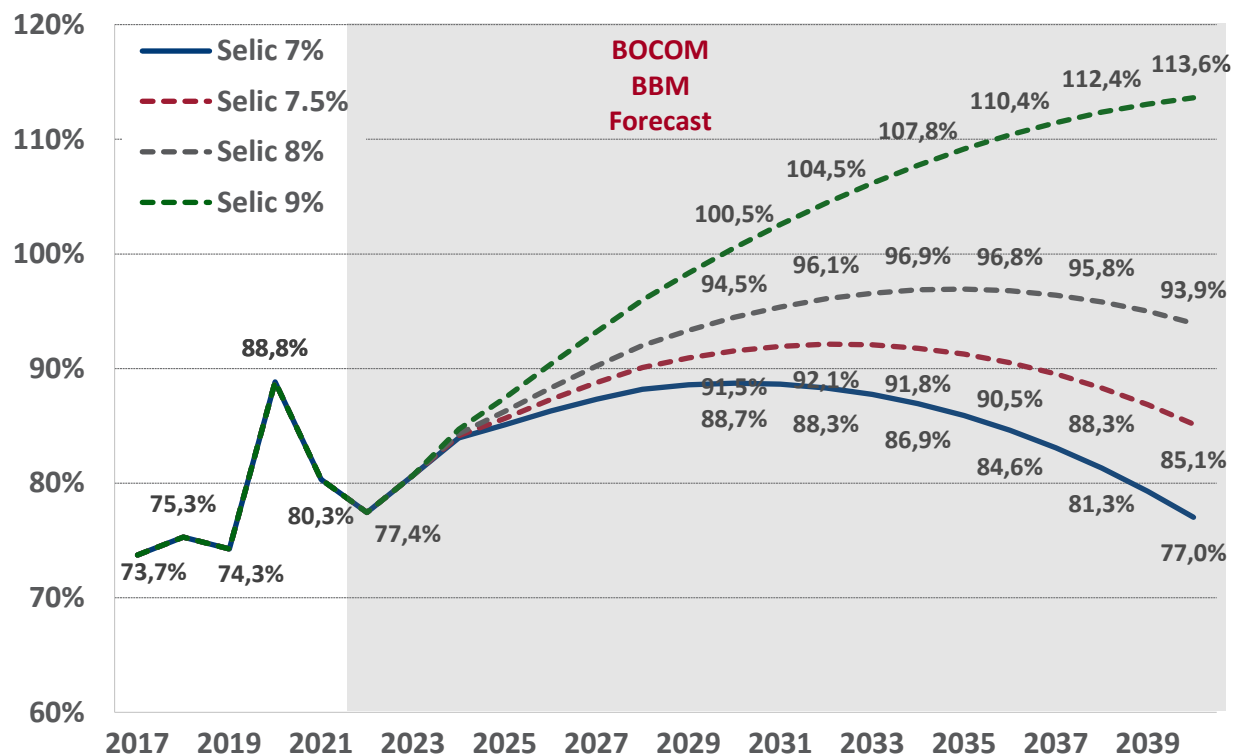


Fiscal: Dívida/PIB

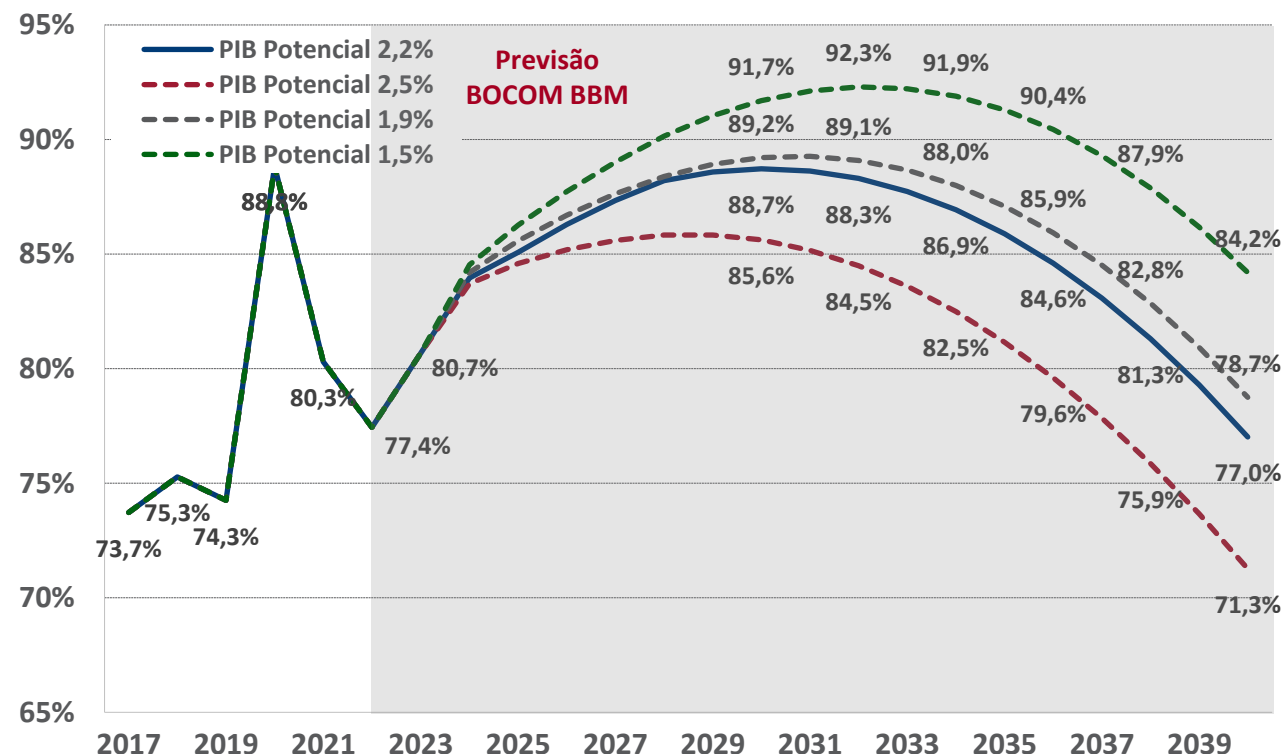
- » No nosso cenário base, esperamos que a Dívida/PIB alcance 77,4% em 2022;
- » A trajetória da Dívida/PIB se altera de acordo com diferentes cenários para o PIB potencial e para a Selic;

Outras Hipóteses:	
Taxa Selic Longo Prazo	7%
Taxa Selic Implícita	7,75%
Deflator do PIB	3,5
CPI de Longo Prazo	3%
PIB Potencial	2,2%

Razão Dívida/PIB – Diferentes Cenários de Selic



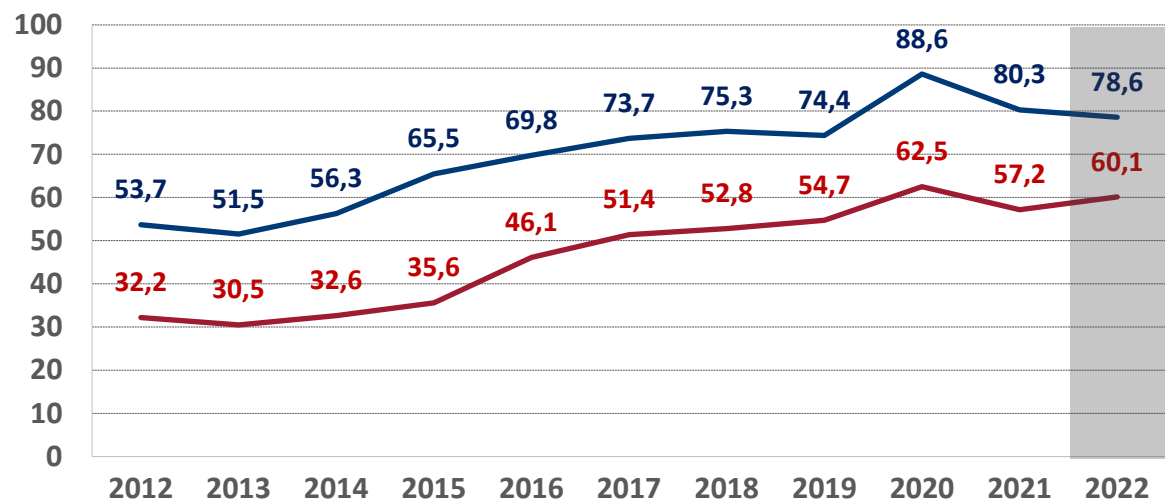
Razão Dívida/PIB - Diferentes Potenciais de Crescimento



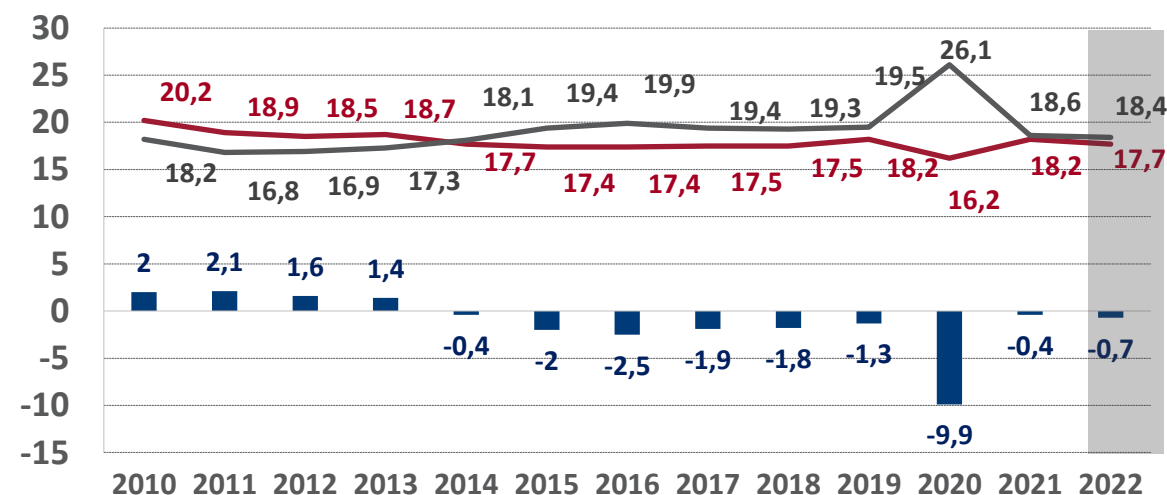
Fiscal: Avaliação de Receitas e Despesas Primárias

- » A projeção do Tesouro da dívida bruta mostra uma redução em 2022;
- » O resultado primário do governo central ainda é negativo para este ano;

Brasil: Evolução da Dívida (% PIB)



Brasil: Desenvolvimento Fiscal (% PIB)



— DBGG — DLSP

■ Resultado Primário — Receita Líquida — Despesas

Parâmetros	Relatório 1º Bimestre	Relatório 2º Bimestre	Diferença
PIB real (%)	1,5	1,5	0
PIB nominal (R\$ bilhões)	9647,3	9710,9	-63,6
IPCA Acumulado (%)	6,5	7,9	-1,4
INPC acumulado (%)	6,7	8,1	-1,4
IGP-DI acumulado (%)	10	11,4	-1,4
Média Selic (%)	11,6	12,2	-0,6
Taxa de câmbio média (R\$/US\$)	5,4	5	0,4
Preço médio do petróleo (US\$/barril)	103,4	102,8	0,6
Salário Mínimo (R\$)	1212	1212	0
Massa Salarial Nominal (%)	15,4	16,3	-0,9

- » **ICMS:** em discussão lei complementar (PLC) 18/22, que reduz para 17% as tarifas de energia, combustíveis, telecomunicações e transportes:
 - » atualmente o imposto varia por estado;
 - » a proposta tem por objetivo reduzir o impacto da inflação para os consumidores.

Redução do ICMS (R\$ Bilhões)			
	Antes	Corte para 17%	Resultado
Serviços de Comunicação (1)	27,6	20,7	-6,9
Energia (2)	69,3	24,3	-45,0
TUST, TUSD e encargos (2.1)	36,9	0,0	-36,9
Combustíveis (3)	121,8	85,8	-36,0
Total (1 + 2 + 3)	218,7	130,8	-87,9
Cobrança total de impostos (Estados)	891,4	803,5	-87,9
<small>*12M de março de 2022 utilizados para estimativas</small>			
Impacto fiscal (% da coleta total de impostos)		-9,86%	

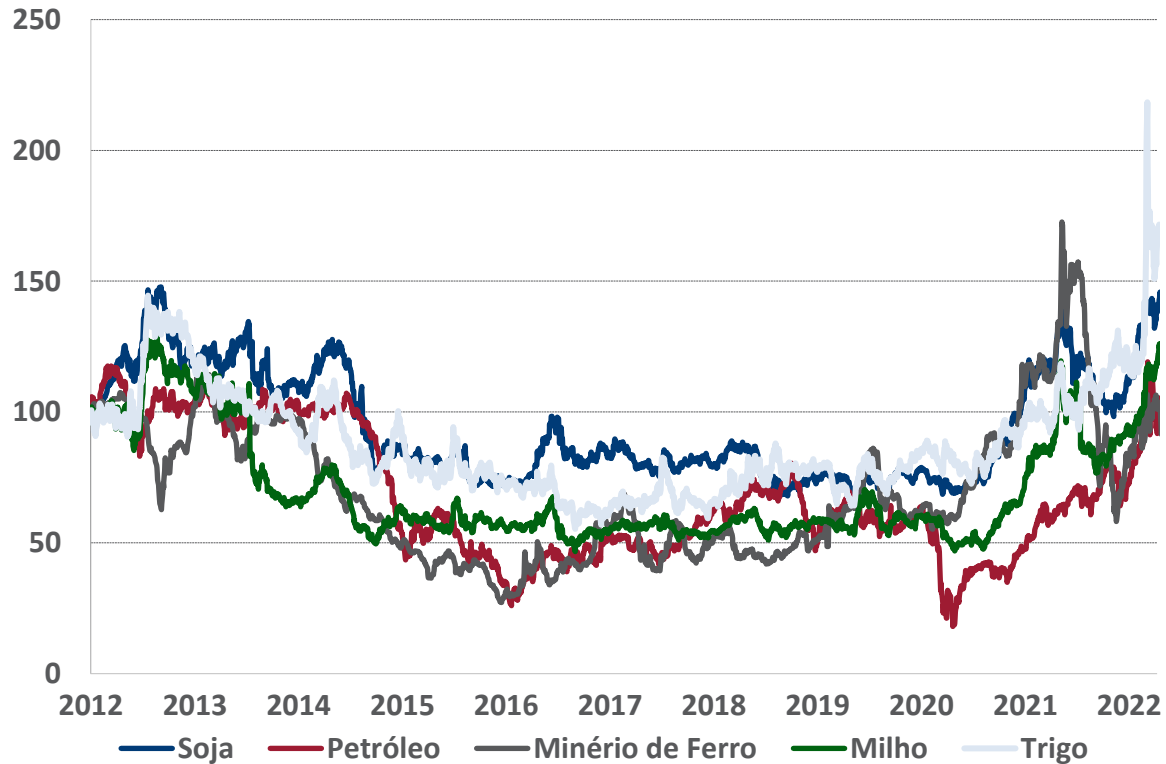
- » **Corte no orçamento:**
 - » Corte de R\$ 8,2 bilhões;
 - » Não leva em conta o reajuste de 5% para o funcionalismo:
 - » ficou para julho um bloqueio adicional de cerca de R\$ 5 bilhões.

Corte Orçamentário	
Sentenças	R\$ Bilhões
RPVS	4,8
Reabertura do Plano Safra 21/22	1,1
Lançamento do Plano Safra 22/23	1,2
Aumento do financiamento do Proagro	2
Redução e Outras Variações	-0,9
Total	8,2

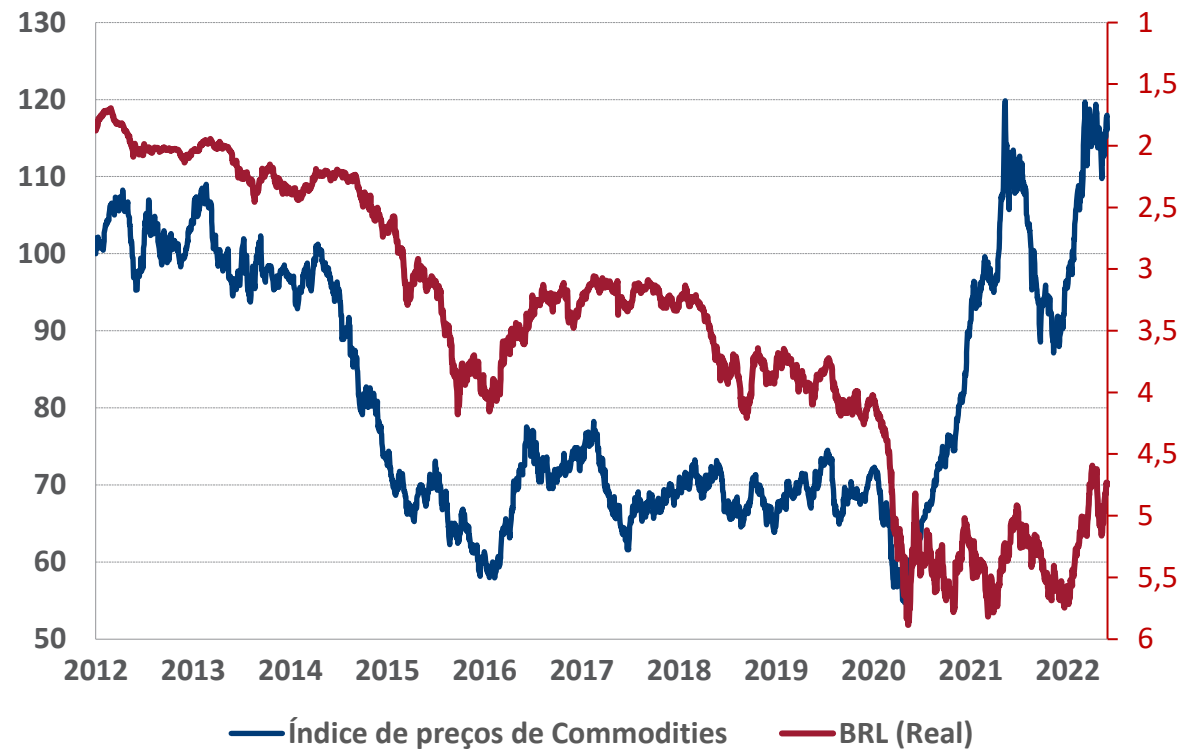
Brasil: Setor Externo

- » O preço das principais commodities exportadas pelo Brasil aumentou consideravelmente desde 2020;
- » Continua sendo um fator importante para a valorização do BRL.

Brasil: Preços das Commodities (01/jan/12=100)



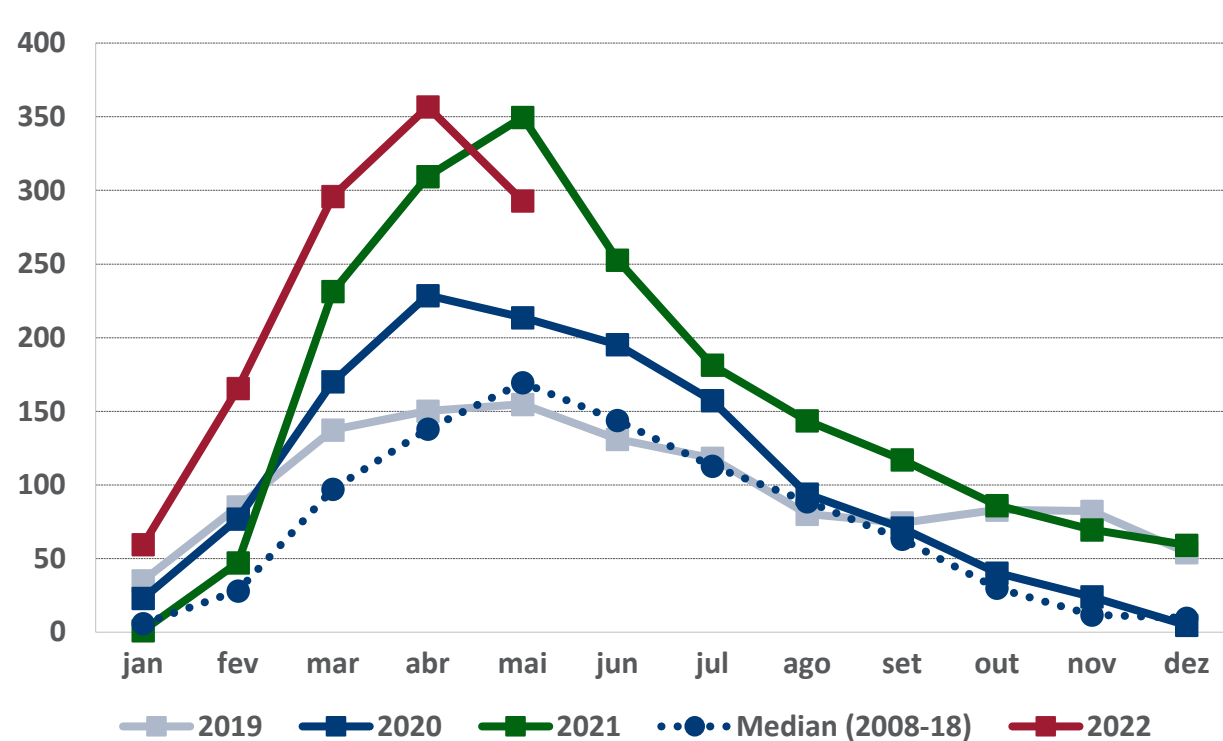
Brasil: Índice de Commodities vs Real



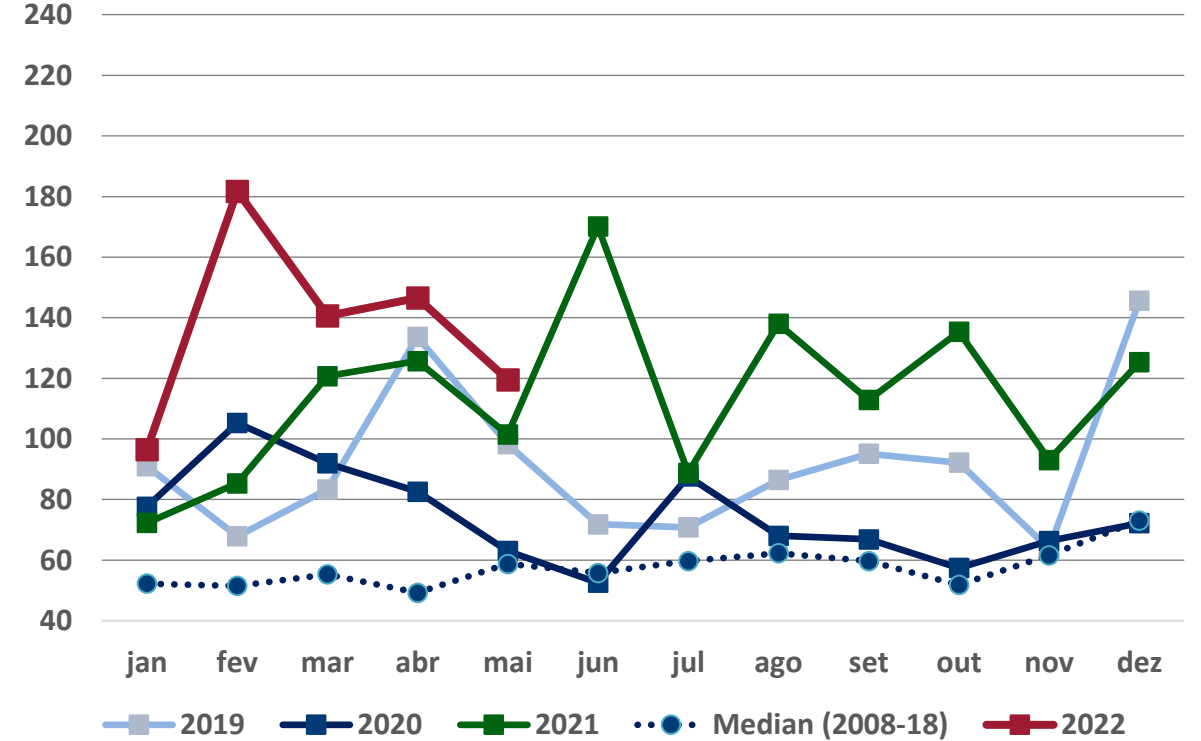
Brasil: Setor Externo

» Balança comercial favorecida por um aumento de quase 20% no preço dos produtos exportados pelo país, especialmente commodities, tais como soja e petróleo.

Brasil: Exportações de Soja (US\$ Milhão Média Diária)

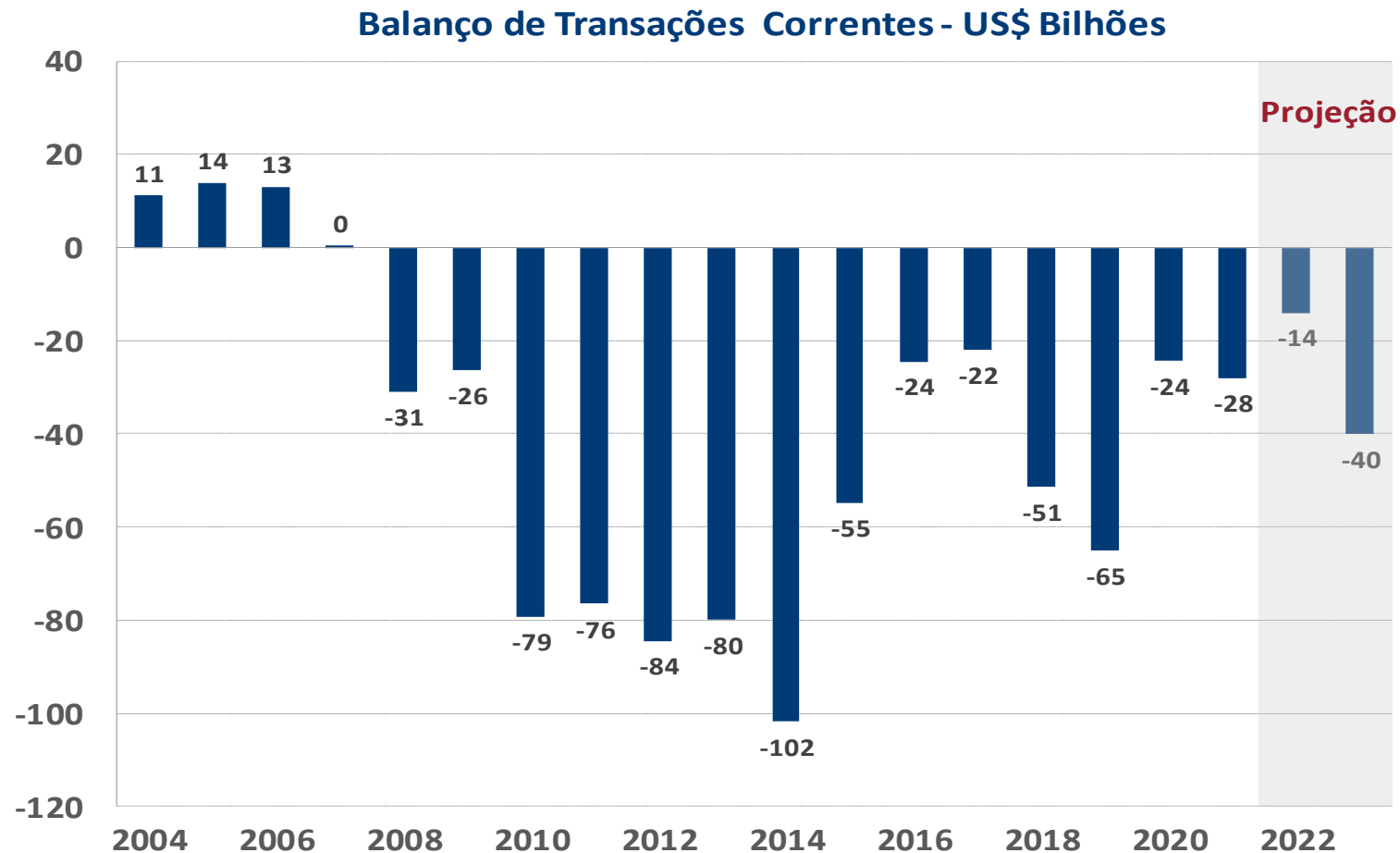


Brasil: Exportações de Petróleo (US\$ Milhão Média Diária)



Brasil: Balança de Pagamentos

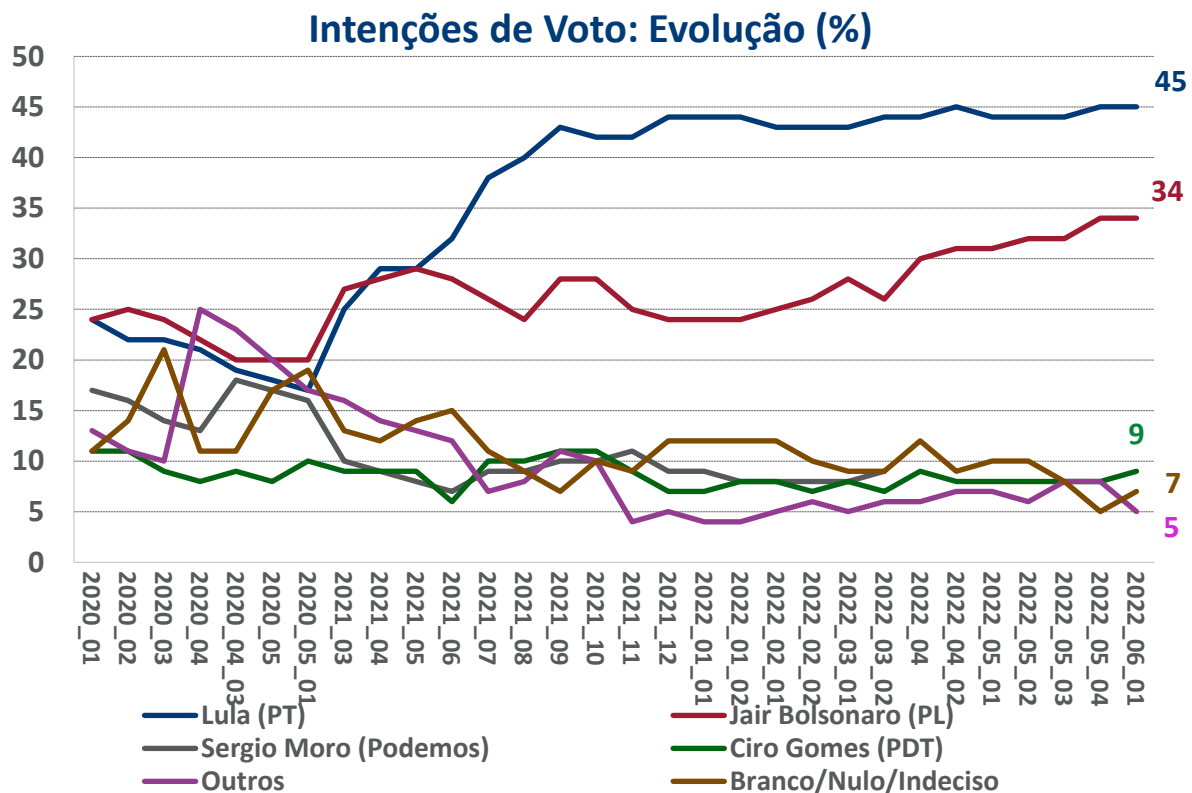
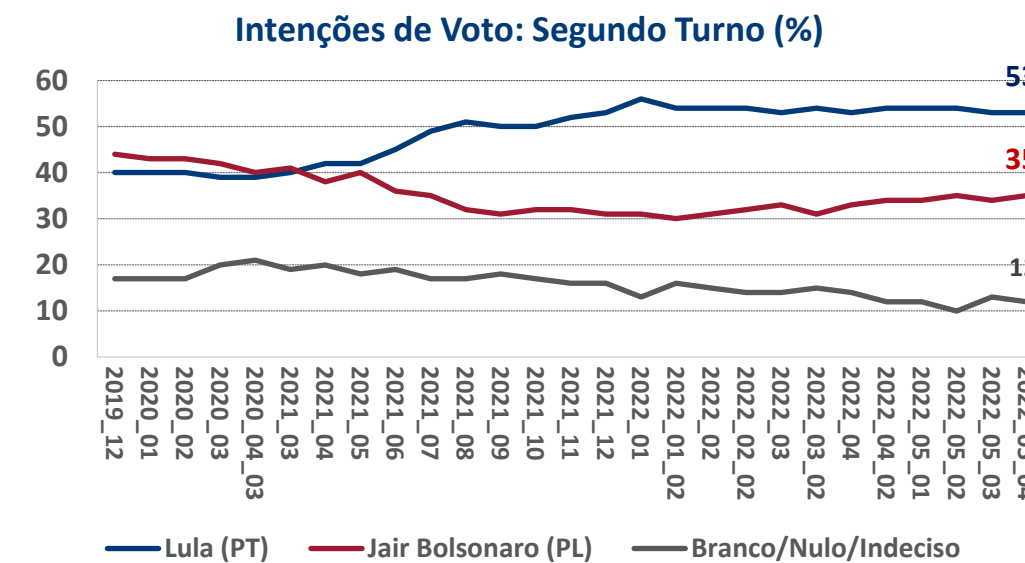
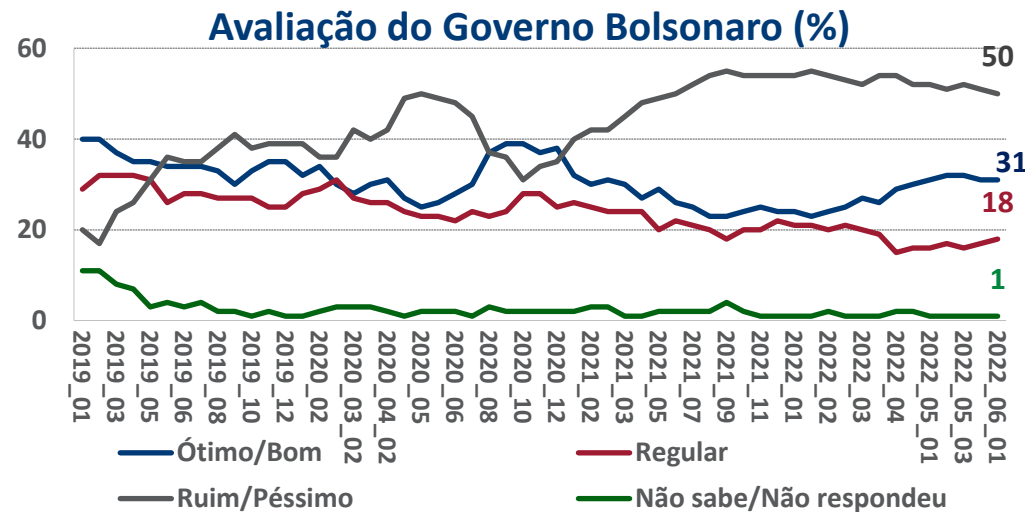
- » Para 2022 esperamos que a conta corrente permaneça em patamares próximos aos valores de 2020 e 2021, devido aos ainda elevados preços de commodities;
- » Nossa projeção de conta corrente permanece em -14 bilhões em 2022, uma vez que esperamos que as exportações brasileiras sigam registrando um resultado sólido ao longo do ano.



Brasil: Eleições Presidenciais

» XP/IPESPE:

- » a diferença para Lula caiu para 11 pontos percentuais, o mais baixo de toda a série, que começou em Janeiro de 2020;
- » continuação da tendência de crescimento de Bolsonaro, que começou em Janeiro deste ano.

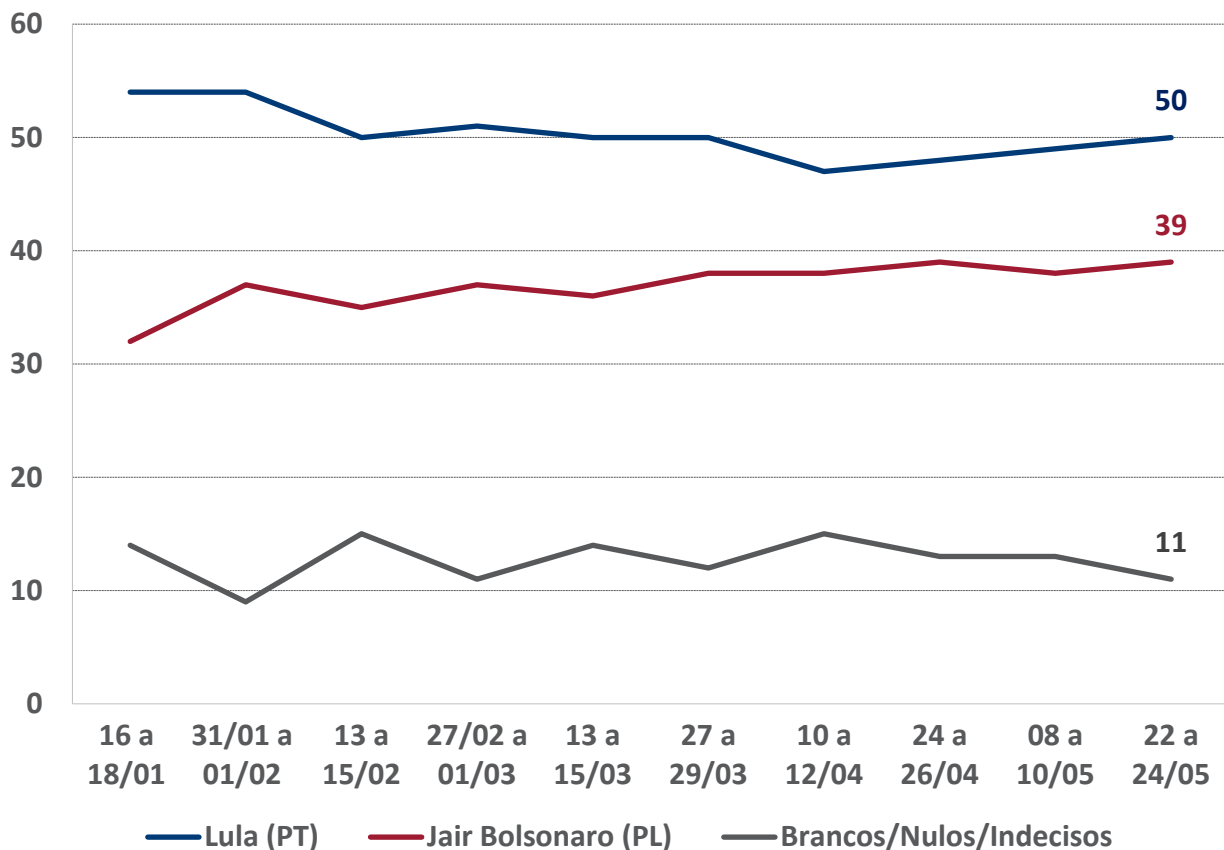


Brasil: Eleições Presidenciais

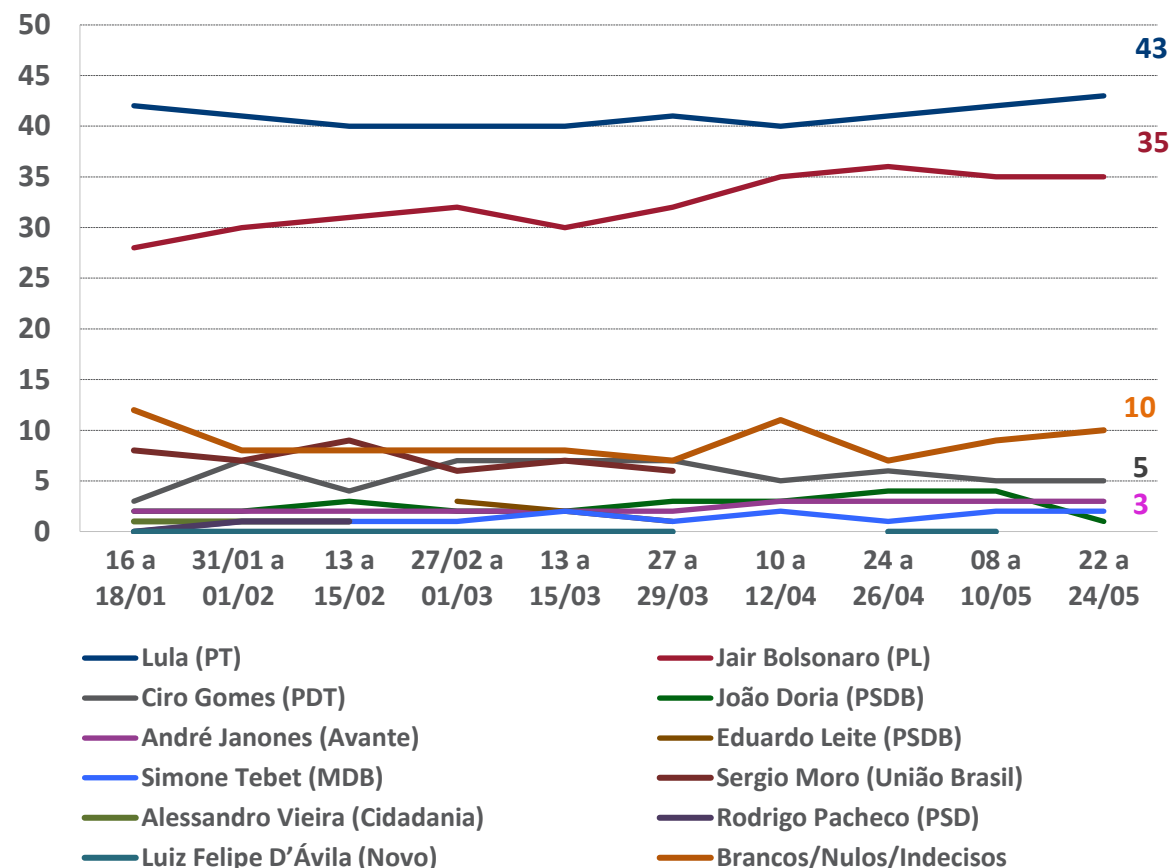
» PoderData:

- » pesquisa estimulada, 3000 entrevistados em 288 municípios de 27 estados;
- » distância entre Lula (PT) e Bolsonaro (PL) para o segundo turno em torno de 11 pontos percentuais.

Intenções de Voto: Segundo Turno (%)



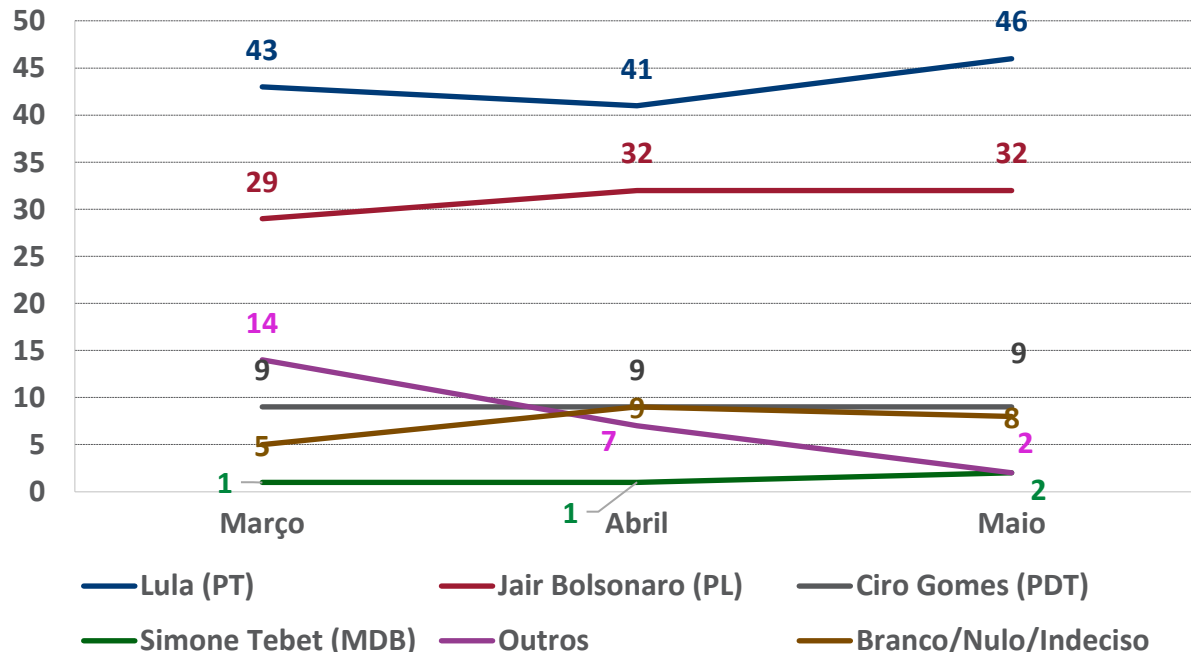
Intenções de Voto: Evolução (%)



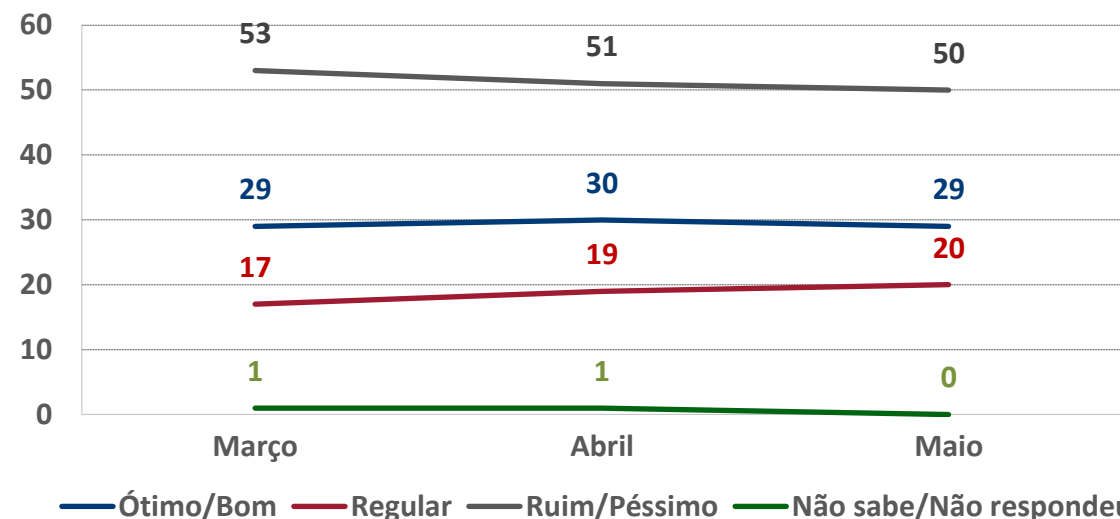
Brasil: Eleições Presidenciais

- » **BTG/FSB:**
- » pesquisa por telefone com 2.000 entrevistados;
- » Bolsonaro se mantém estável em 32%, enquanto o ex-presidente Lula cresceu de 41% para 46%;
- » a intensão de votos aos demais candidatos caiu para 13%ç
- » A desistência de candidatos nomes da chamada 3ª via reforçou a polarização entre Lula e Bolsonaro;

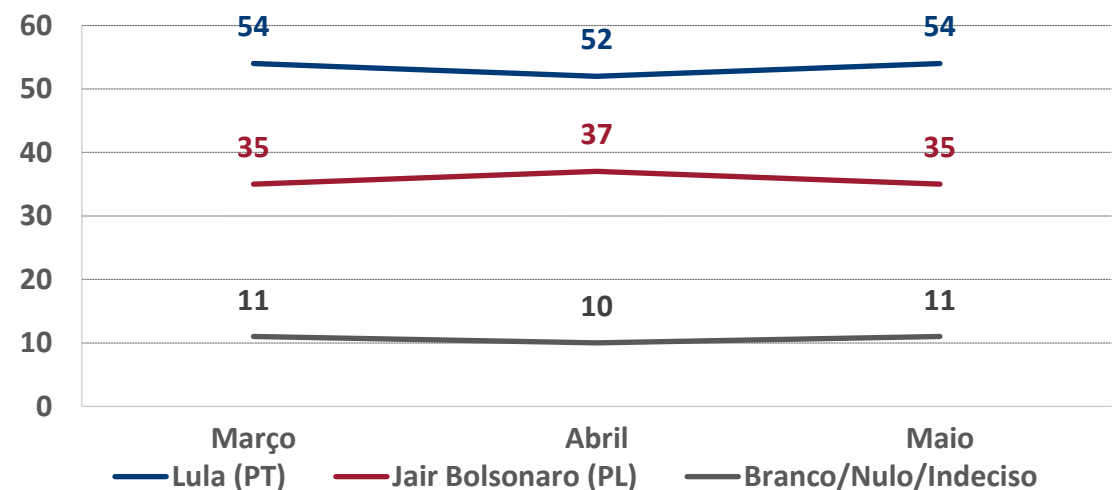
Intenções de Voto: Evolução (%)



Avaliação do Governo Bolsonaro (%)



Intenções de Voto: Segundo Turno (%)



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