



CENÁRIO MACRO

Cecilia Machado
Economista-chefe

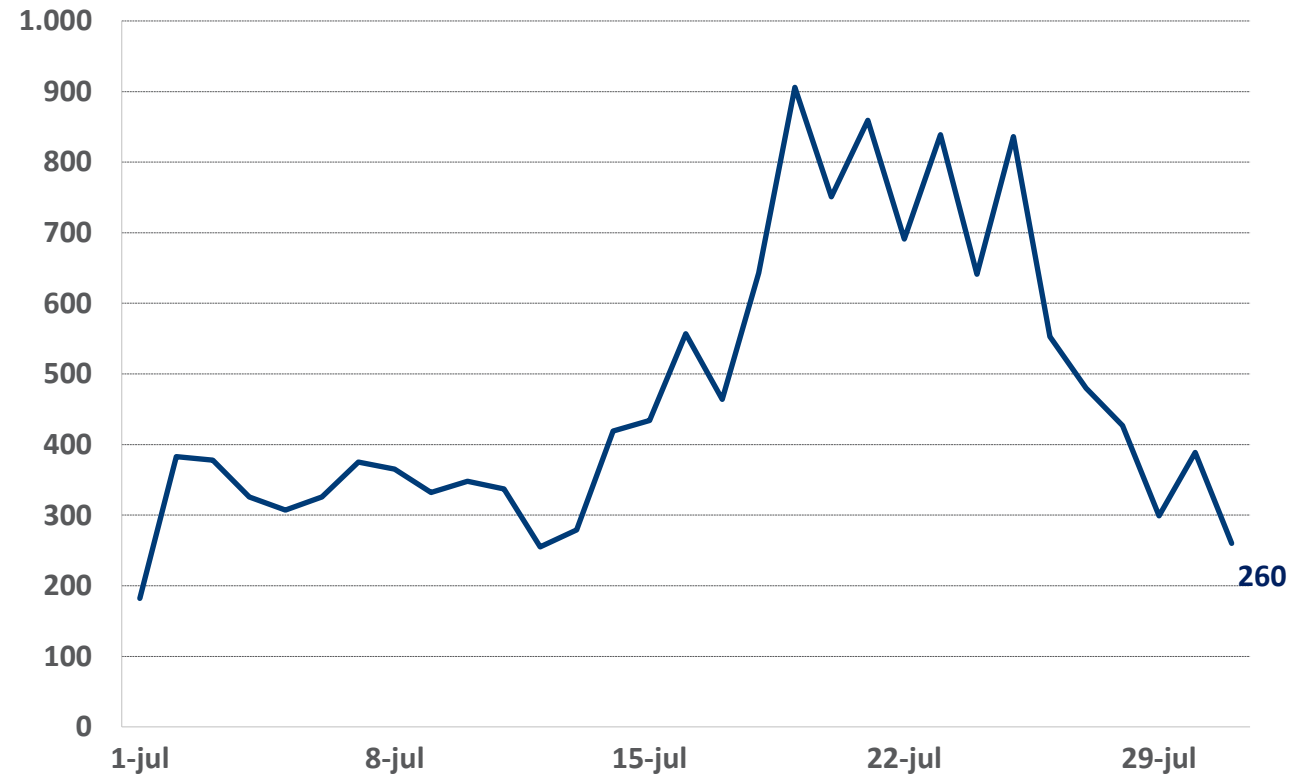
Agosto 2022

- » Narrativas de recessão se espalharam pelos mercados no mês de Julho. A desaceleração da atividade continua e o PIB americano teve a 2ª leitura negativa em sequência em meio à mudança no padrão de consumo de serviços para bens. Do outro lado do mundo, vemos a China se recuperando lentamente da onda de Covid com pequenos surtos sendo combatidos com medidas restritivas;
- » Os dados de alta frequência indicam que a atividade continua resiliente. A produção industrial veio de acordo com as expectativas em Junho, sendo negativa após quatro ganhos mensais consecutivos. Serviços surpreenderam com outro crescimento acima do esperado. O mercado de trabalho continua muito forte, com a taxa de desemprego diminuindo para 9,3% (NSA) em Junho;
- » A nossa previsão de crescimento para 2022 está em 2.1%. A projeção considera o efeito do carregamento estatístico de algumas atividades, a recuperação do mercado de trabalho e a expansão do Auxílio Brasil, que elevam a renda disponível das famílias e, conseqüentemente, seu consumo;
- » Nossa previsão de inflação está em 7,2% em 2022 e incorpora as reduções de impostos federais e estaduais aprovadas no Congresso, assim como menores reajustes de energia elétrica. Em 2023, a nossa projeção é de 5,6% com o retorno dos impostos federais sobre combustíveis e um hiato do PIB mais fechado, devido à forte recuperação do mercado de trabalho;
- » A nossa projeção da taxa Selic é de 13,75% no final de 2022, e de 11,75% no final de 2023, refletindo o plano do Banco Central de manter a taxa de política monetária em território contracionista por mais tempo;
- » 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) continua contribuindo de forma positiva para este resultado. No entanto, as mudanças aprovadas no Congresso devem apresentar elevado impacto nas receitas e despesas.

China: Covid – 19

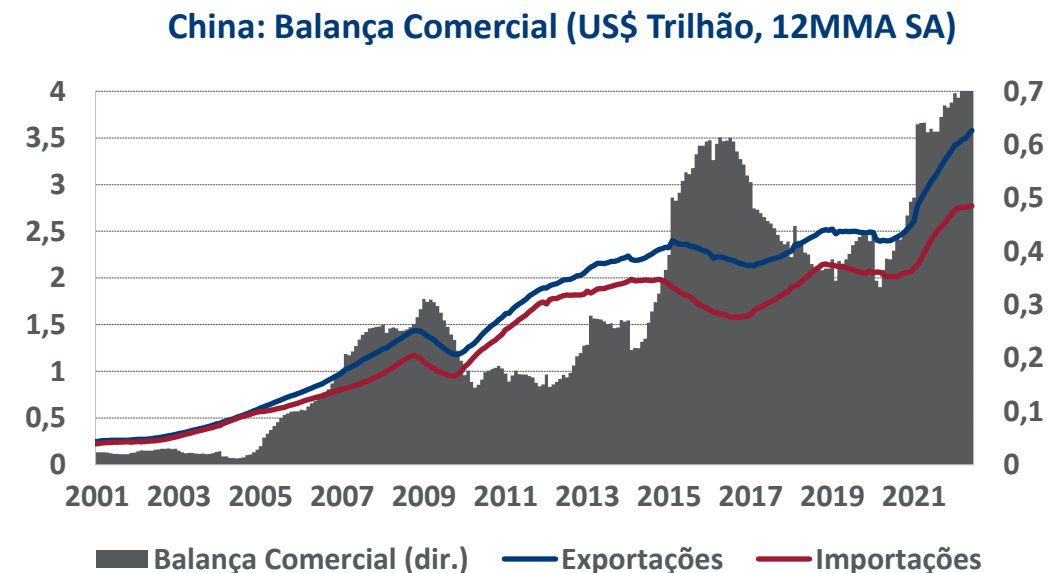
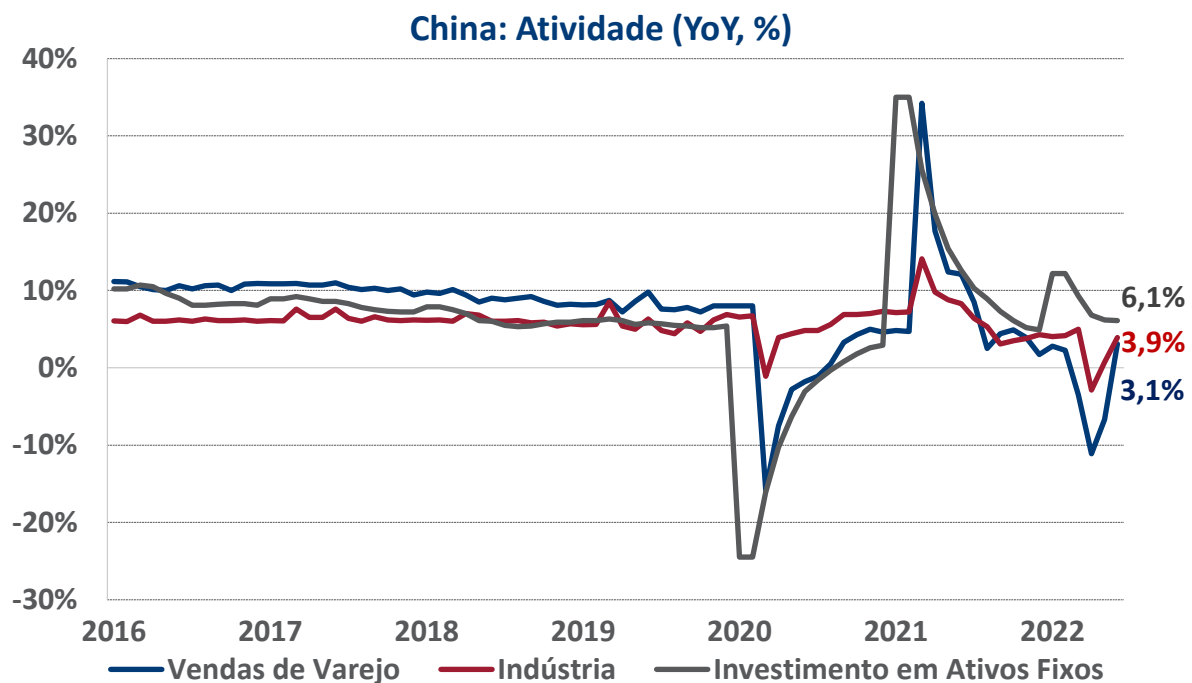
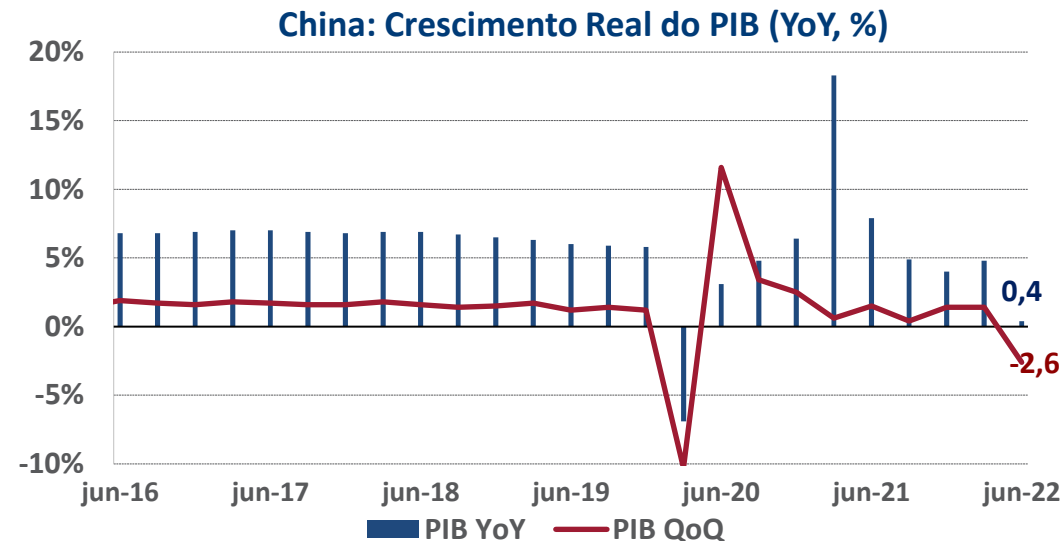
- » A redução no número de casos foi alcançada no final do mês, após crescimento ao longo de Julho;
- » A reunião de Politburo em Julho reiteirou a continuidade da política de “Covid Zero”;

China: Covid – Novos Casos Diários



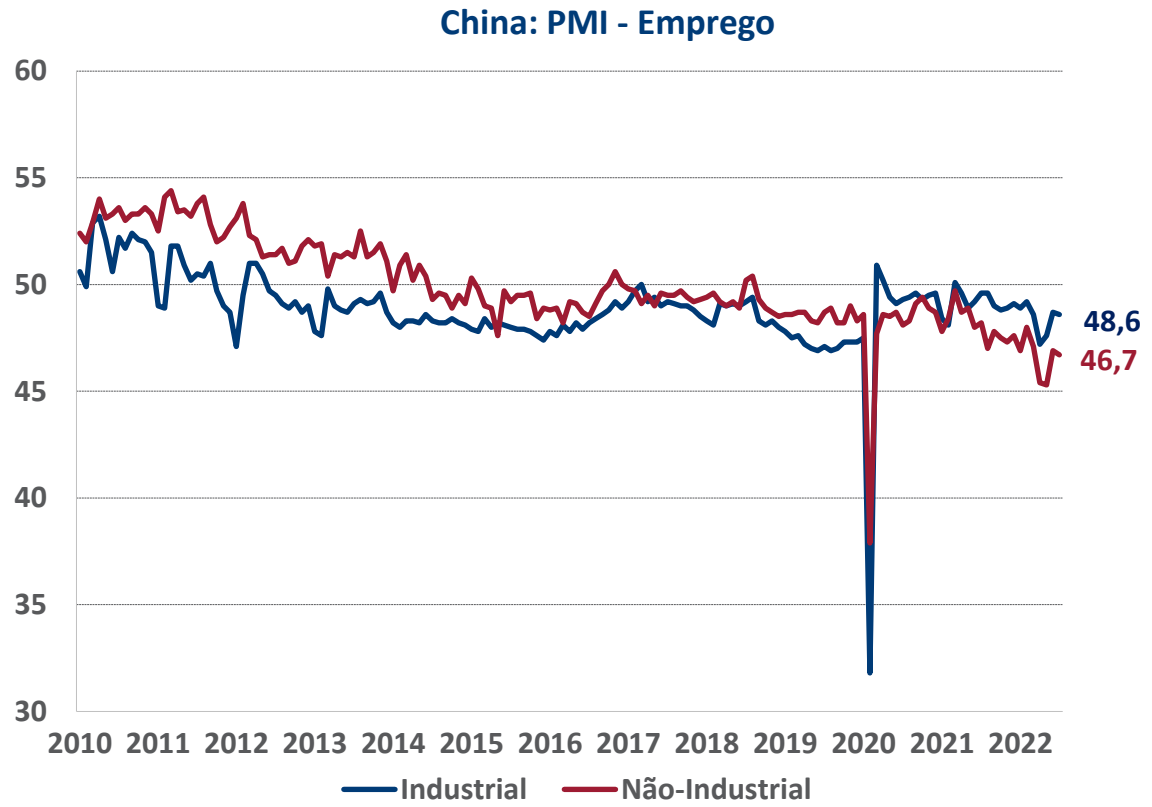
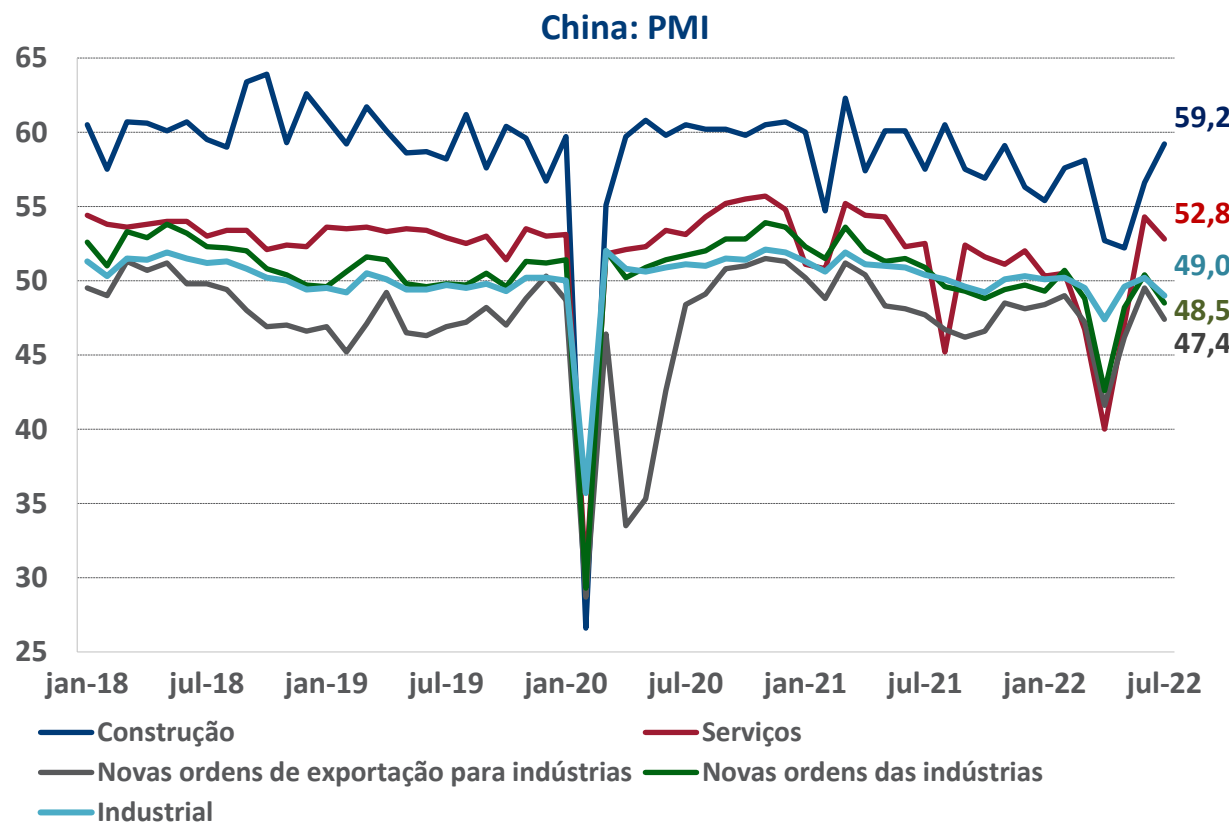
China: Cenário Econômico

- » O crescimento do PIB do 2º trimestre desacelerou para 0,4% YoY
 - » como resultado da onda de Covid e lockdowns desde o final de março;
- » Os dados de atividade de junho mostraram ampla melhoria;
 - » destaques: produção industrial e vendas de varejo;
- » Crescimento resiliente das exportações em junho, enquanto as importações permaneceram lentas;
 - » normalização das cadeias de suprimento depois da Omicron;



China: PMI

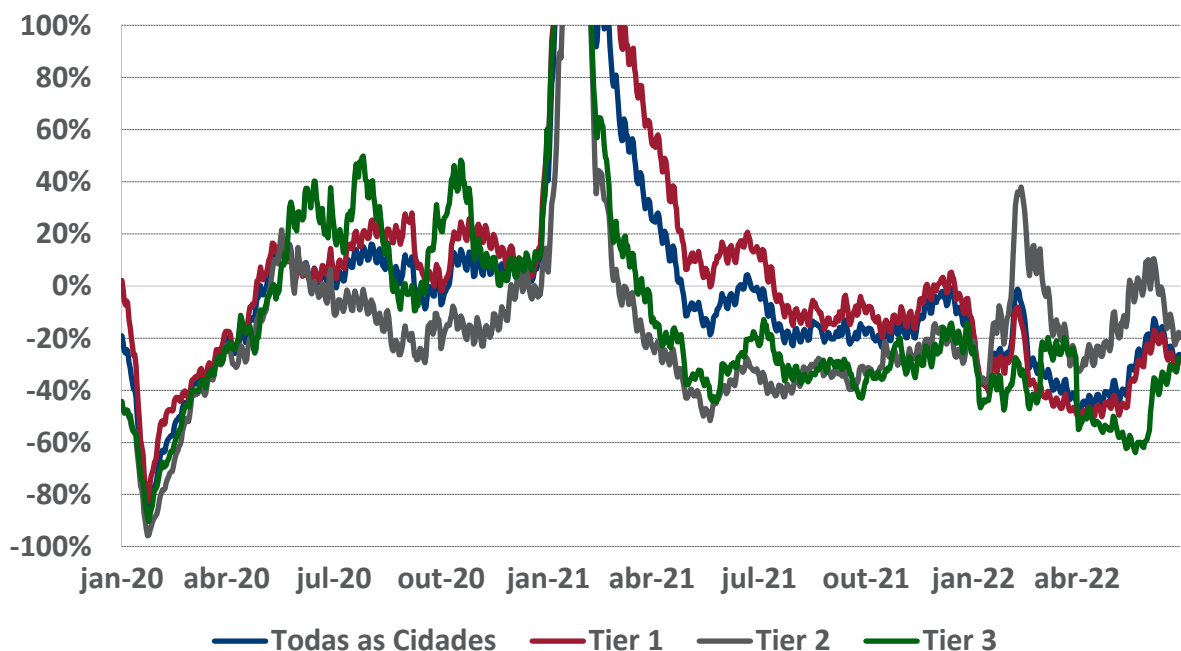
- » Desde maio os dados de PMI estavam crescendo, porém em julho, contraíram inesperadamente;
- » O resultado foi conduzido pela produção e novas ordens, sinalizando interrupções na oferta e recuperação instável da demanda doméstica;



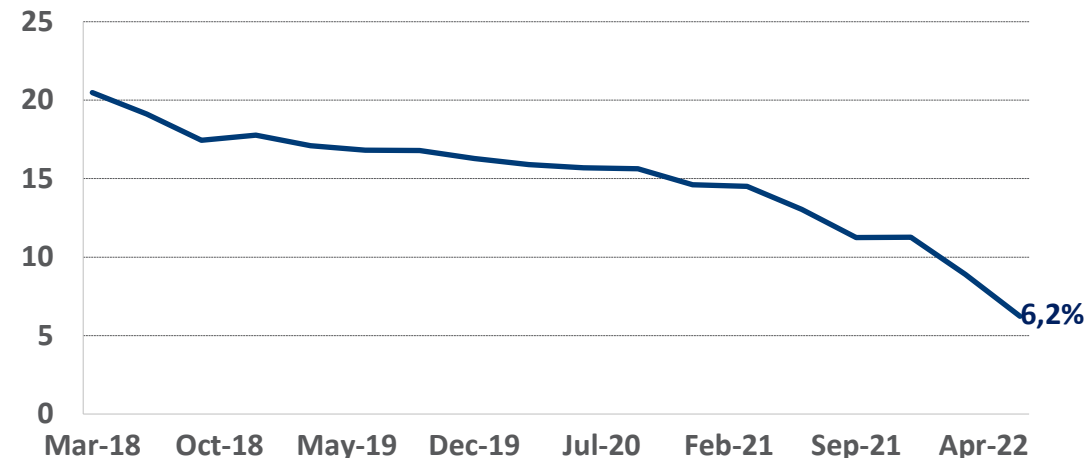
China: Crise Imobiliária

- » O setor imobiliário ainda está em dificuldades: recente de suspensões hipotecárias, devido ao atraso na entrega de casas;
- » Construções iniciadas ainda não se recuperou;
- » O governo está considerando várias medidas para melhorar o cenário, mas pouco se concretizou até agora;

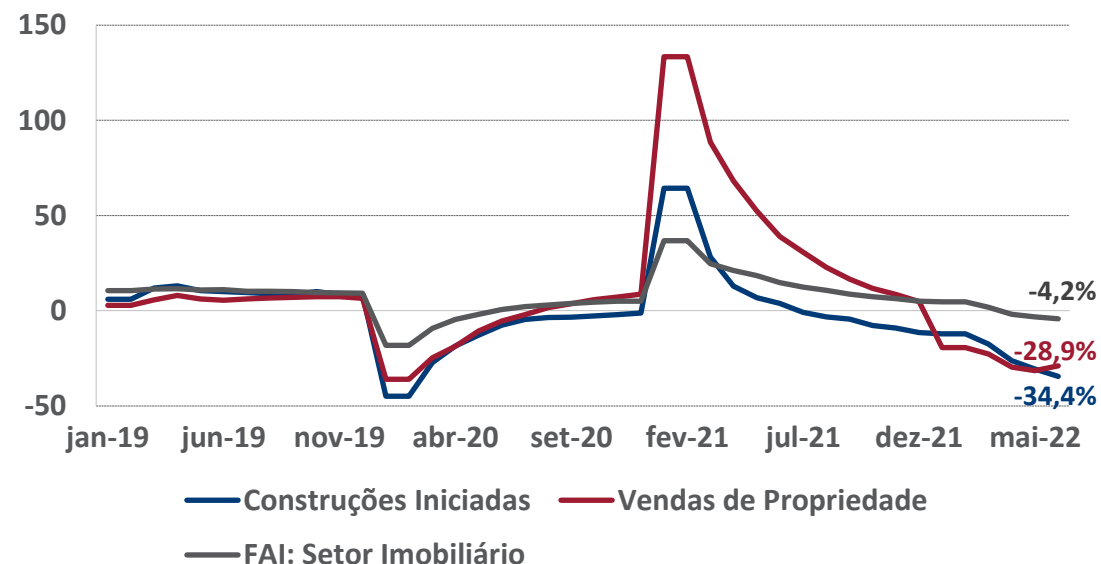
China: Vendas Imobiliárias por Metro Quadrado (YoY, %)



China: Hipotecas Pendentes (YoY, %)



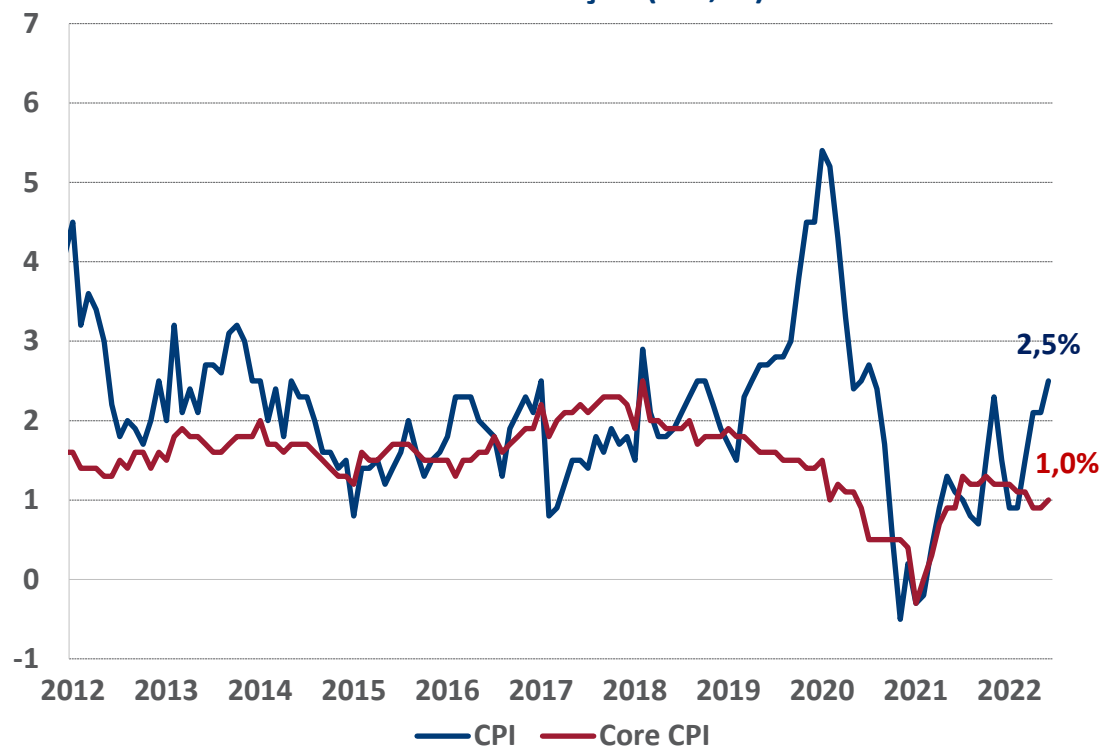
China: Setor Imobiliário (YTD YoY, %)



China: Inflação

- » A inflação subiu 2,5% YoY em junho, ante de 2,1% em maio - acima das expectativas;
 - » liderado pelos preços dos alimentos (+2,9% YoY)
- » O PPI cresceu 6,1% em junho, caindo em relação ao 6,4% em maio;

China: Inflação (YoY, %)



China: CPI - Comida (YoY, %)

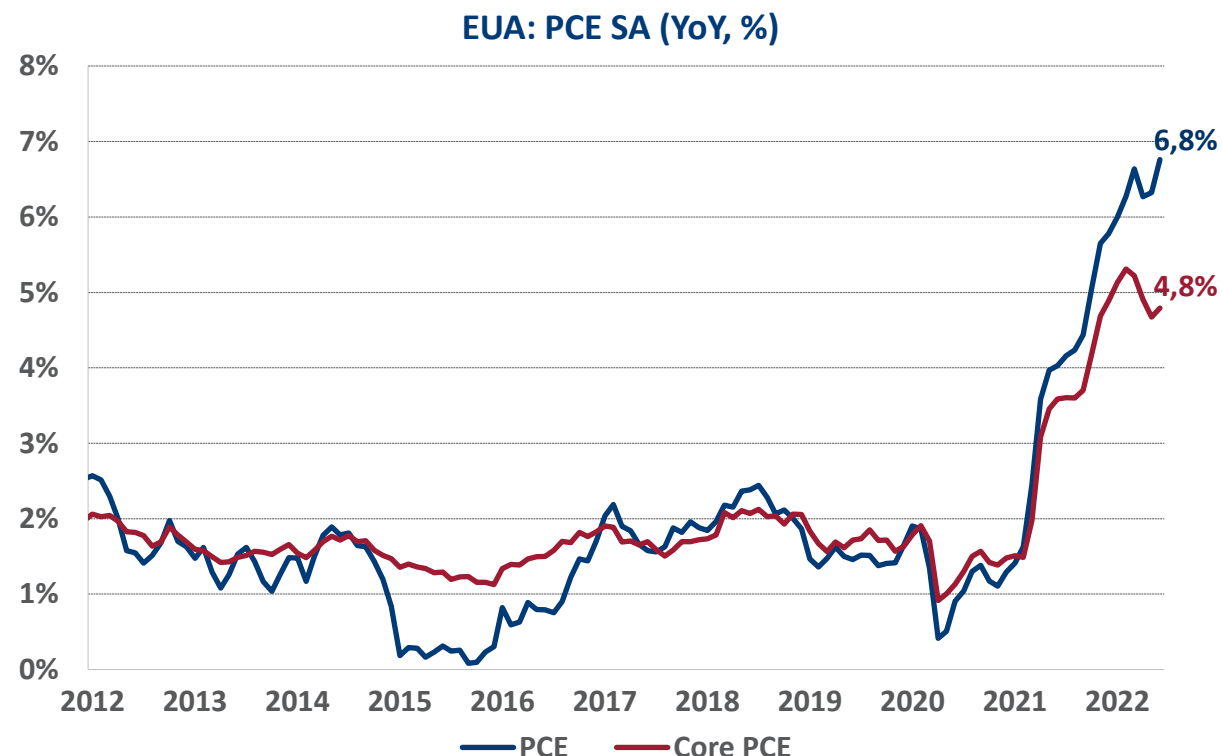
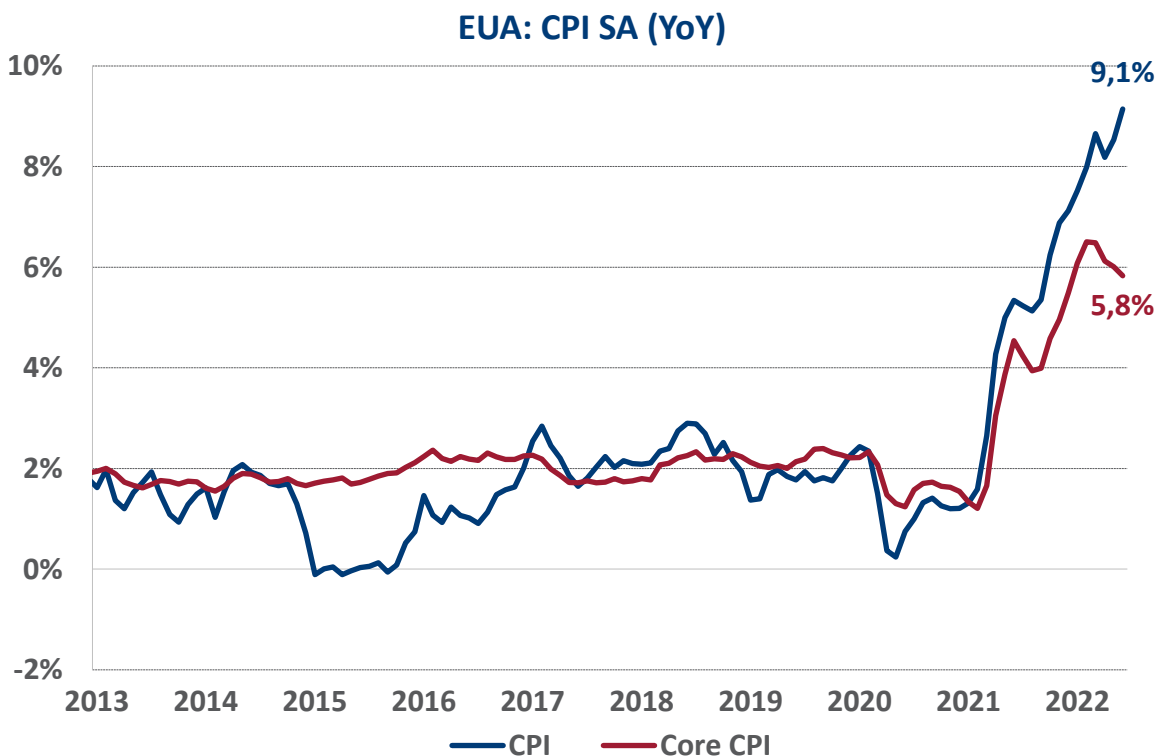


China: Índice de Preço ao Produtor (YoY, %)



EUA: Inflação

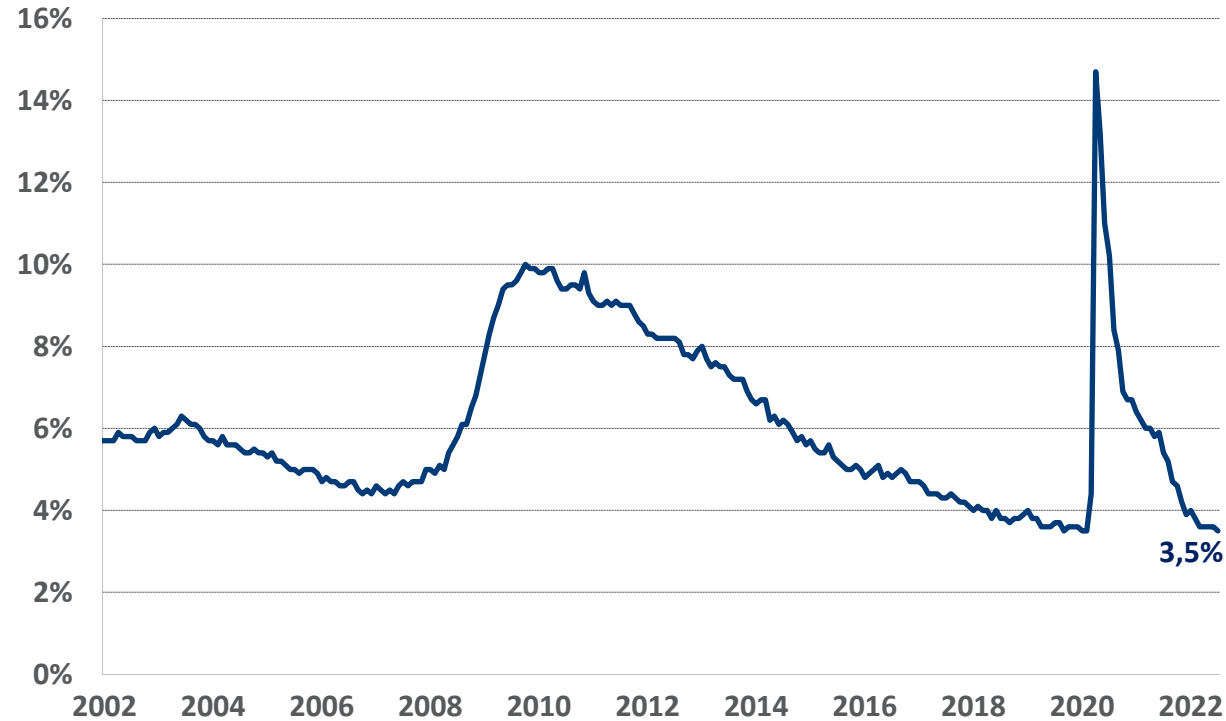
- » A inflação nos EUA volta a aumentar atingindo 9,1% YoY, após ter apresentado sinais de arrefecimento;
- » No entanto, os núcleos das medidas de inflação já apresentam alguma desaceleração



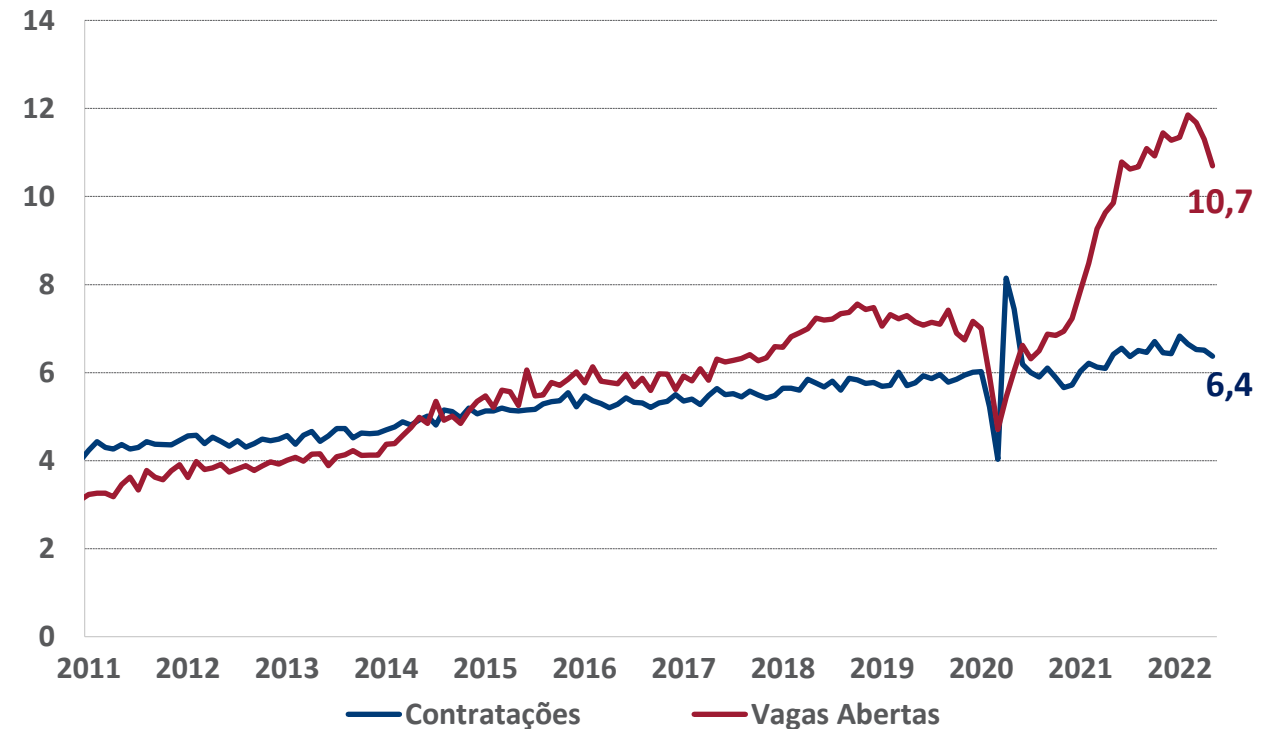
EUA: Mercado de Trabalho

- » Os dados de desemprego de julho vieram muito acima do esperado, com 528 mil empregos criados em julho;
- » A taxa de desemprego caiu de 3,6% para 3,5%;
- » O número de vagas abertas apresentou uma queda mais forte desde o nível recorde anunciado em abril. De qualquer forma, ainda observamos um descasamento entre o número de contratações e de vagas abertas, sugerindo uma situação apertada para o mercado de trabalho americano.

EUA: Taxa de Desemprego SA (%)

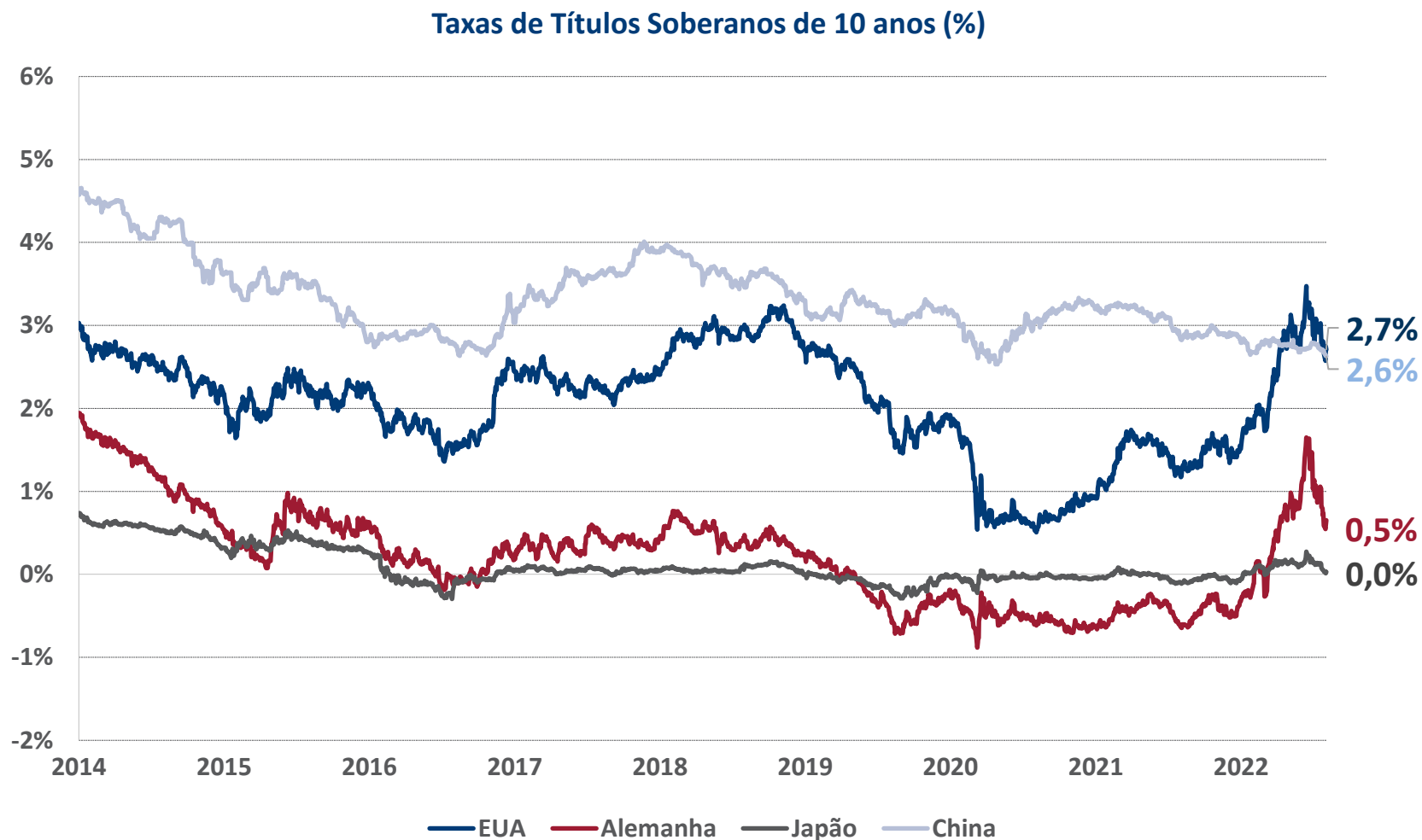


EUA: Vagas Abertas e Contratações (Milhões)



Global: Taxas de Juros

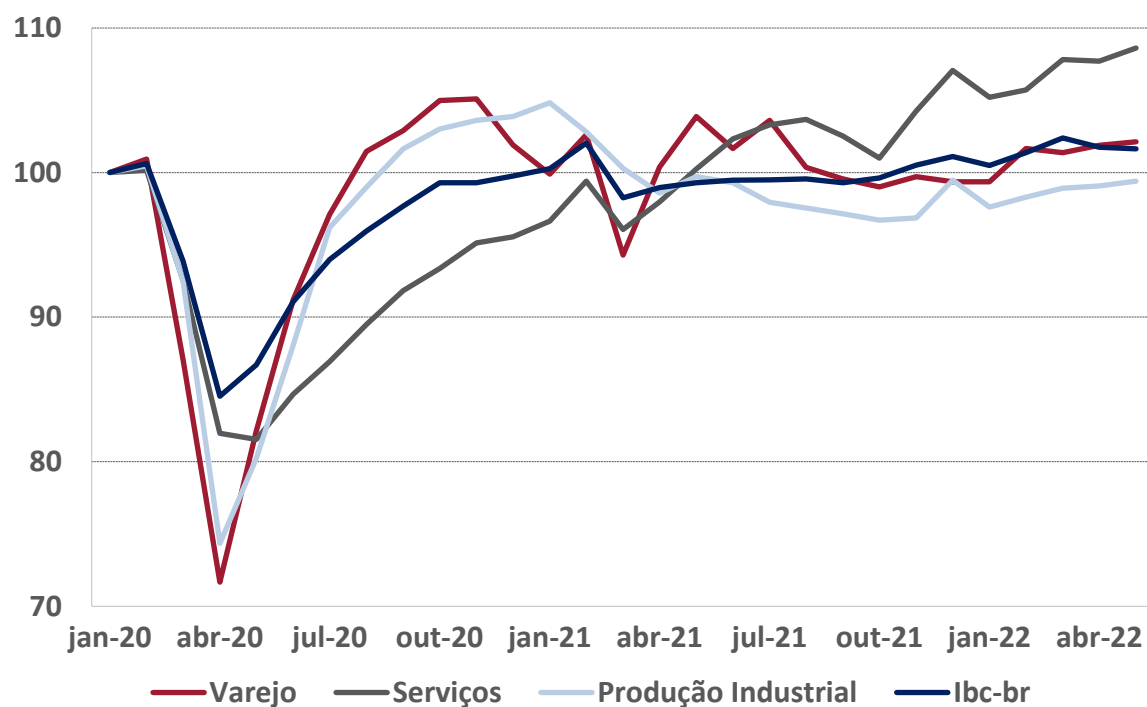
- » As taxas de juros de longo prazo dos principais países desenvolvidos caíram com a desaceleração da atividade e a narrativa de recessão.



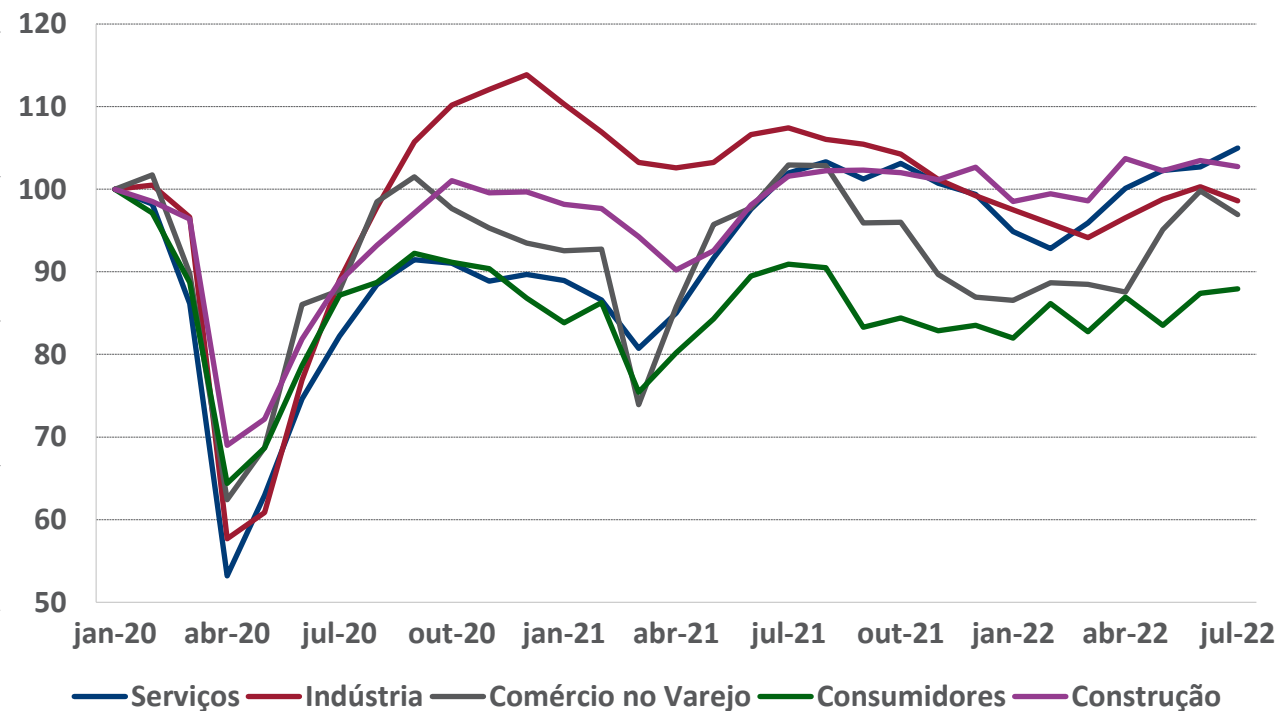
PROJEÇÕES ECONÔMICAS	2019	2020	2021	2022P	2023P
Crescimento do PIB (%)	1,1%	-3,9%	4,6%	2,1%	0,1%
Inflação (%)	4,3%	4,5%	10,1%	7,2%	5,6%
Taxa de Desemprego (dez.,%)	11,7%	13,9%	11,1%	9,0%	9,5%
Taxa Selic (%)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%
Contas Externas					
Balança Comercial (US\$ bi)	48	32	36	68	45
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%	-0,6%	-0,6%
Dívida Bruta do Governo (% do PIB)	74,3%	88,8%	80,3%	78,2%	82,6%

- » Dados de alta frequência de atividade demonstram sinais mistos para 2T22:
 - » normalização do mercado de trabalho;
 - » elevado nível de massa de renda real ampliada disponível devido ao alto emprego e transferências governamentais (ex: Auxílio Brasil, FGTS);
 - » alto nível de confiança no setor de serviços;

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



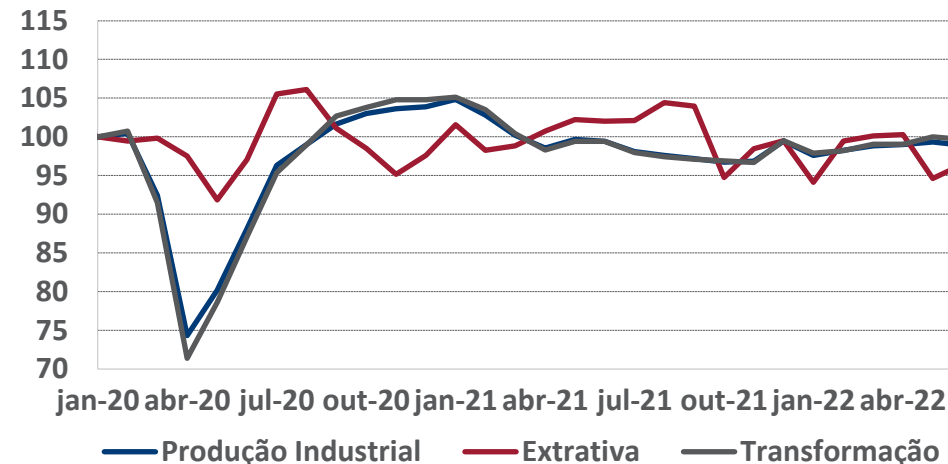
Brasil - Índice de Confiança Econômica (jan/20=100)



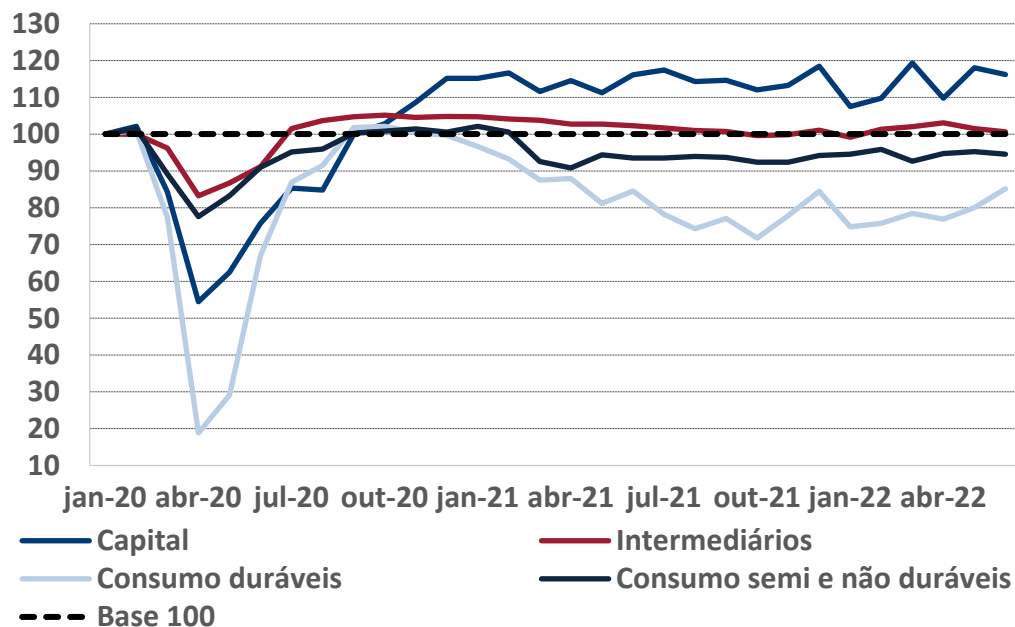
Brasil: Produção Industrial (PIM)

- »» A produção industrial caiu 0,4% MoM em junho: única contribuição positiva veio de bens de consumo duráveis (6.4% MoM), impulsionado pela produção de veículos;
- »» Vale ressaltar que o setor enfrenta dificuldades:
 - »» Lado da Oferta: escassez global de insumos e elevadas taxas de juros;
 - »» Lado da Demanda: tendência de transição do consumo de bens para serviços

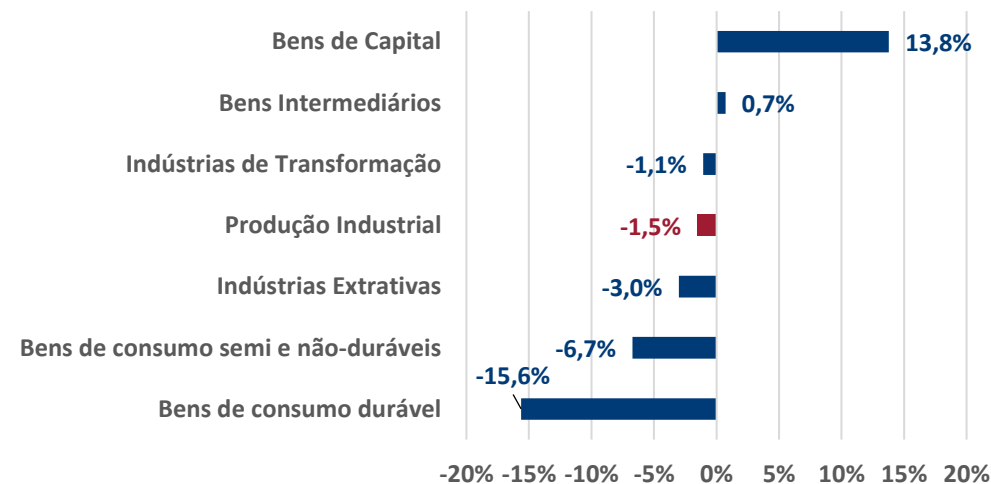
Índice de Produção Industrial SA (jan/20=100)



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



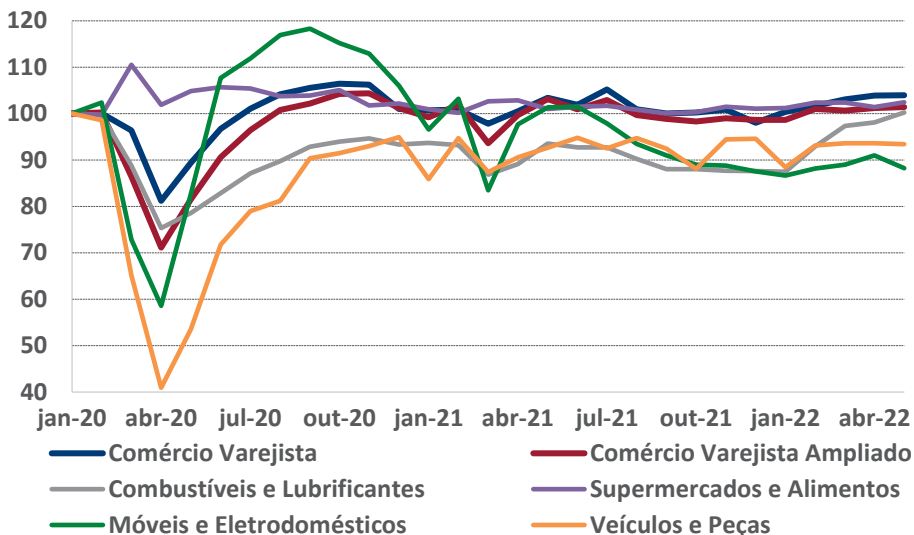
Produção Industrial - Distância até o pré-pandemia (jun/22)



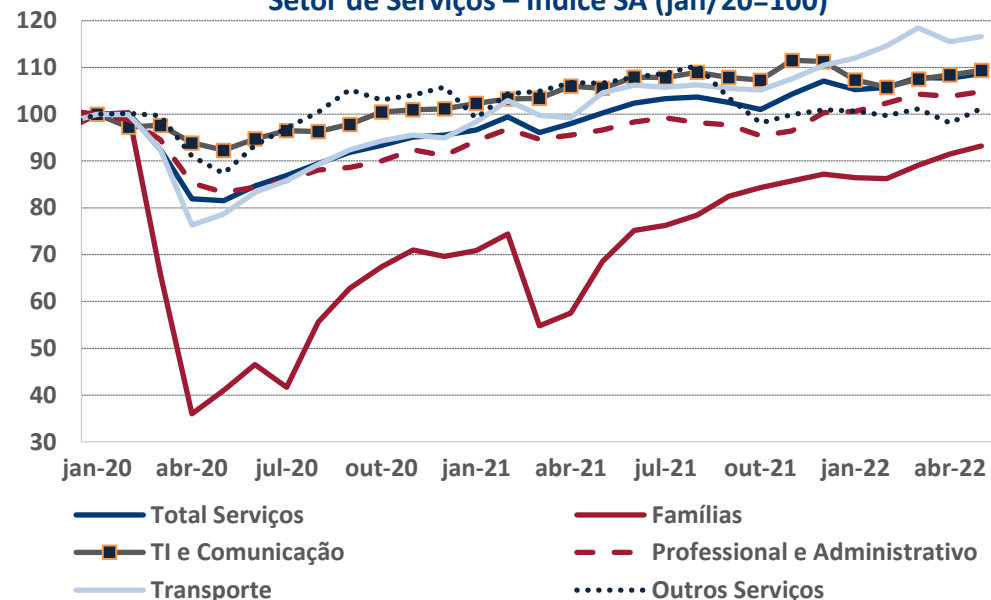
Brasil: Varejo e Serviços

- » Em maio, o comércio varejista ampliado se manteve estável com um resultado de 0.1% MoM (abaixo das expectativas de 1% MoM);
- » E o setor de serviços cresceu 0.9% MoM, (acima das expectativas de 0.1% MoM);
- » Ambos os setores já se recuperaram e estão 1.2% e 8.4% acima de seus níveis pré-pandemia, respectivamente.

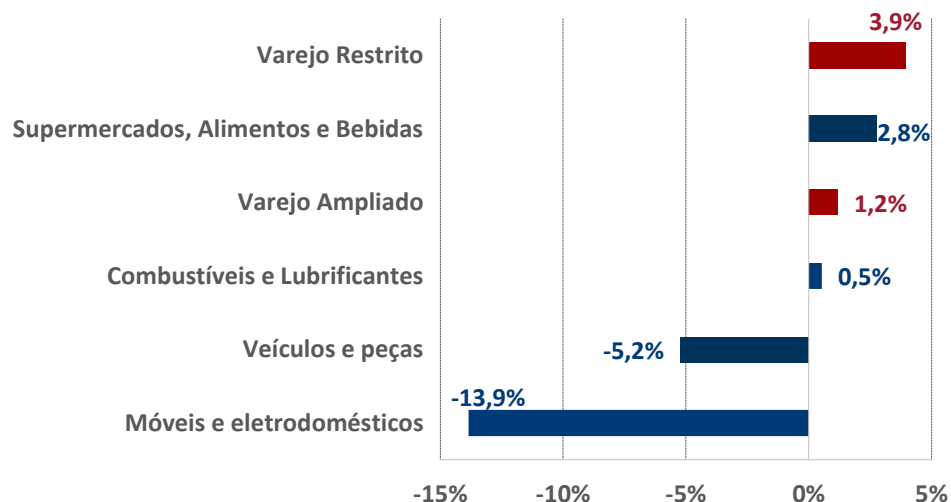
Comércio Varejista - Índice SA (jan/20 = 100)



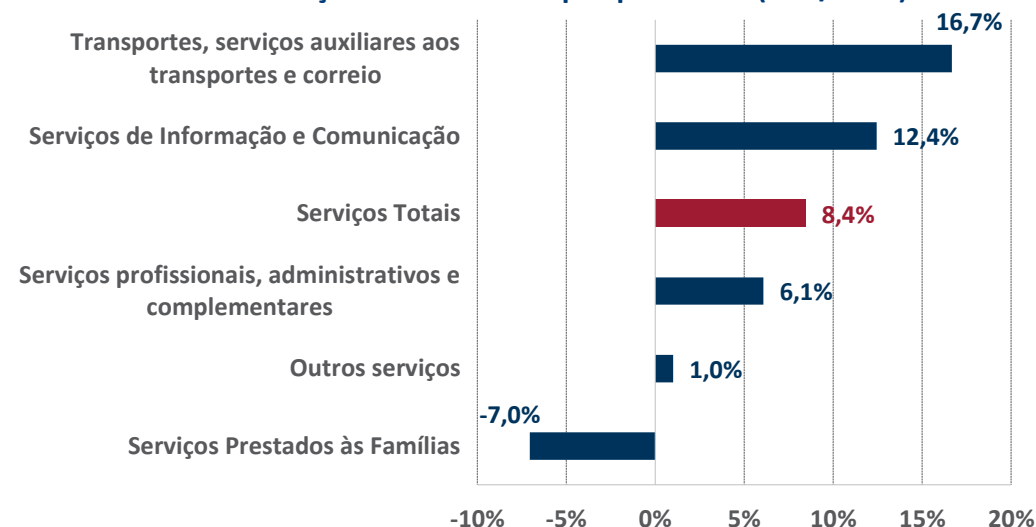
Setor de Serviços - Índice SA (jan/20=100)



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



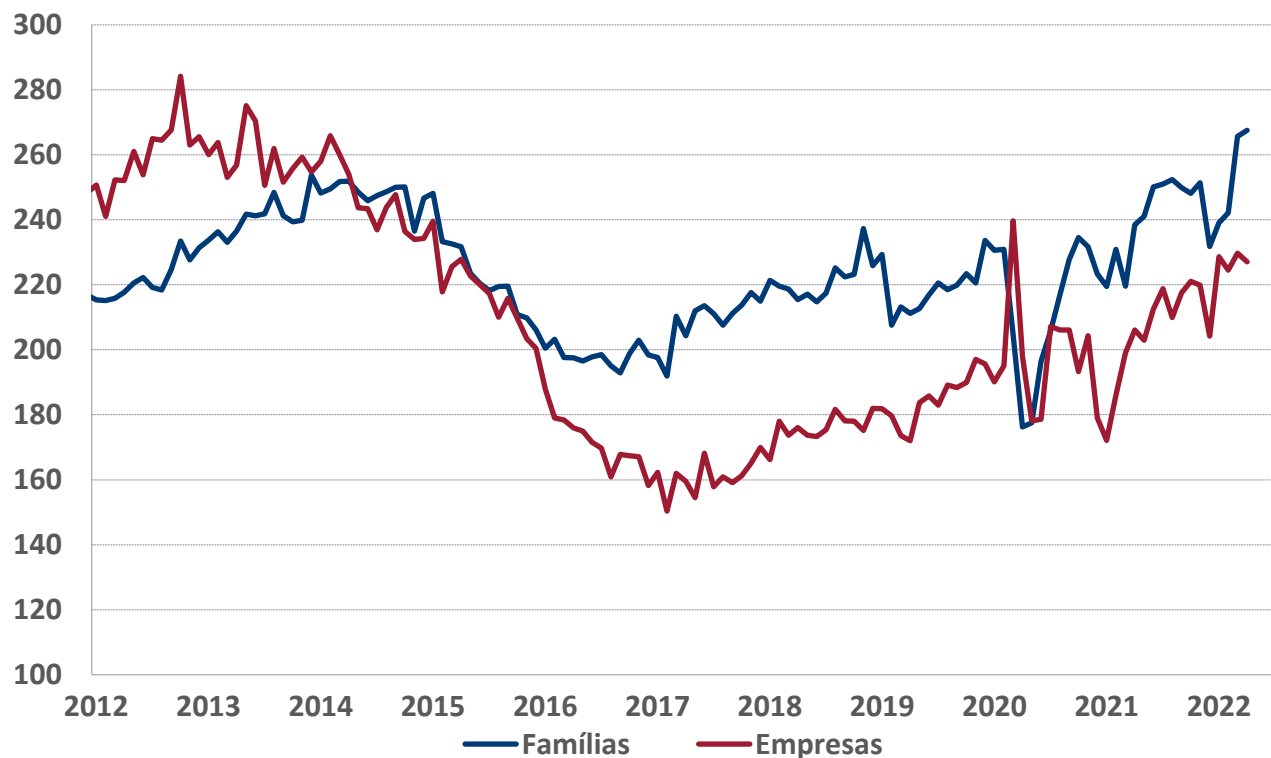
Setor de Serviços - Distância até pré-pandemia (mar/2022)



Brasil: Crédito

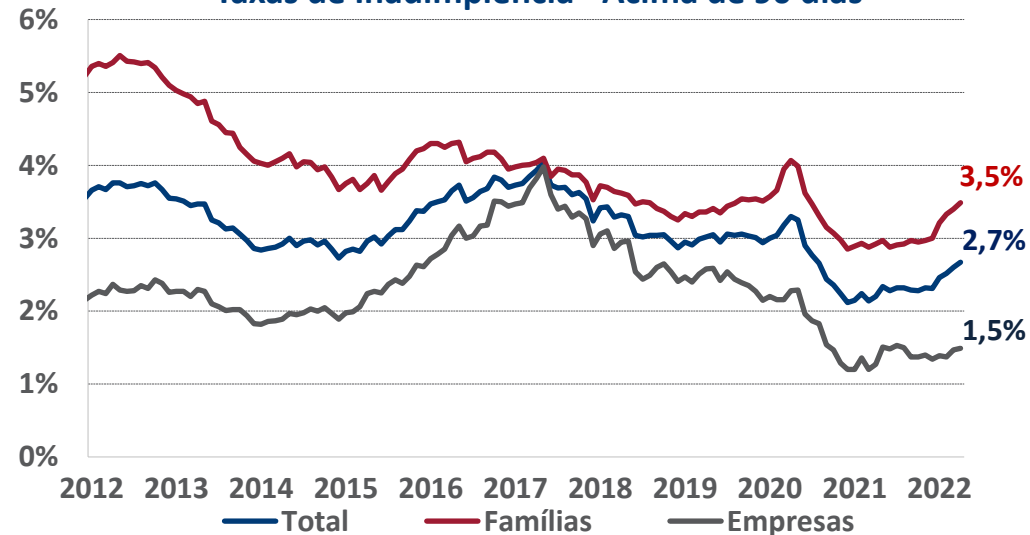
- » Em abril, novas concessões de crédito diminuíram em **1.3%**, tendo concessões para empresas caindo -1.1% MoM e para as famílias aumentando em 0.7% MoM;
- » Taxas de inadimplência ainda baixas, porém crescendo rapidamente: política monetária restritiva e endividamento das famílias aumentando.

Novas Concessões de Crédito - Total (Real, R\$ Bilhões)

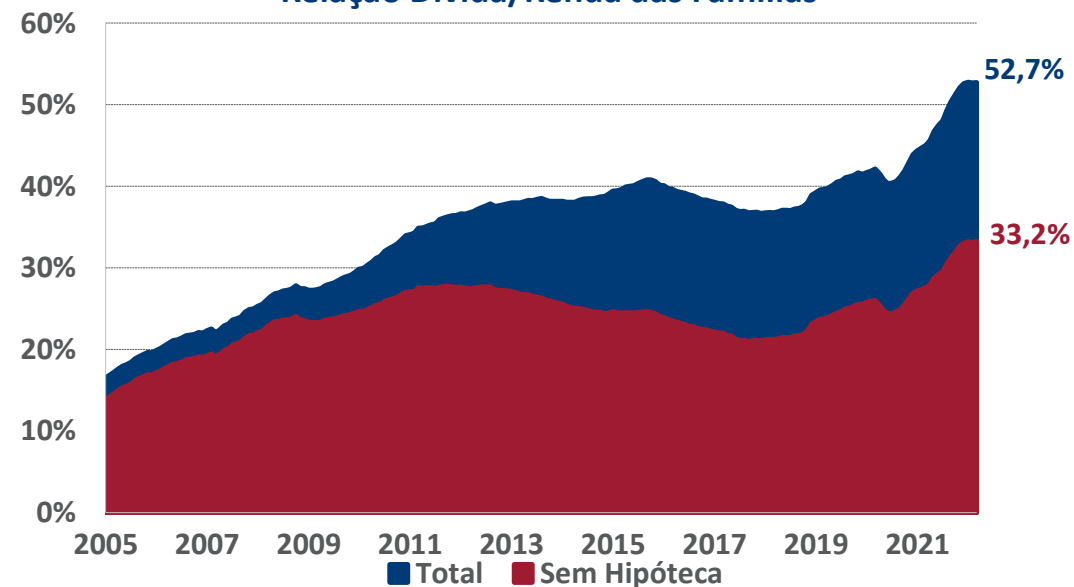


Source: BOCOM BBM, BCB

Taxas de Inadimplência - Acima de 90 dias



Relação Dívida/Renda das Famílias



Brasil: Mercado de Trabalho

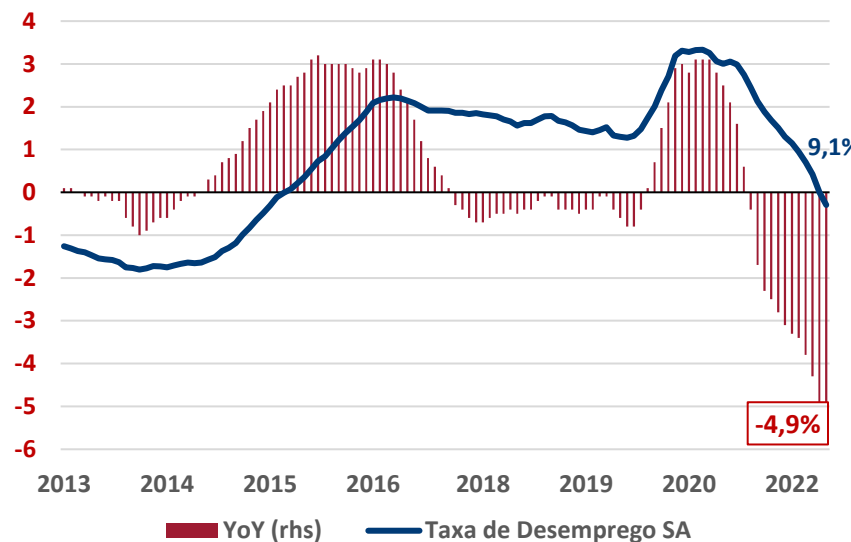
» O mercado de trabalho continua melhorando em maio, conforme o processo de normalização avança:

» A taxa de desemprego caiu de 9.3% para 9.1% (9.8% para 9.3% sem ajuste sazonal) com a recuperação tanto dos empregos formais quanto informais;

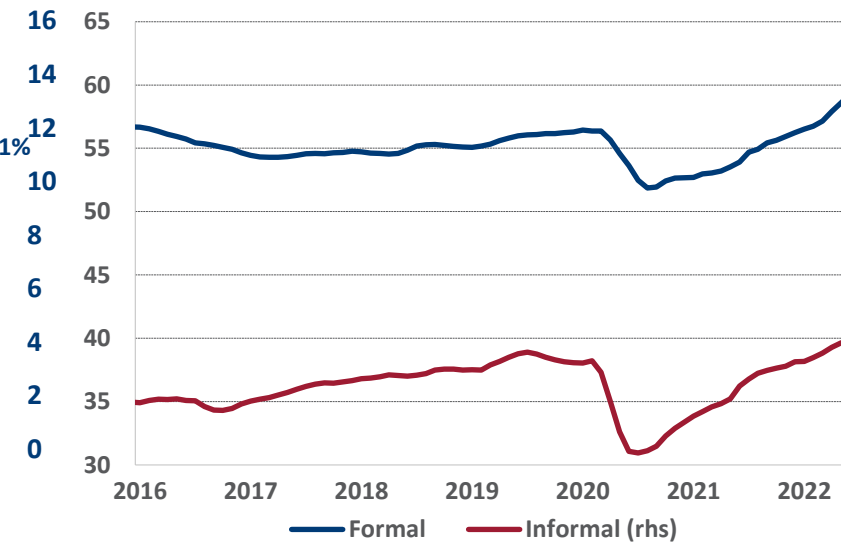
» A subutilização da força de trabalho chegou em 21.2%, nível abaixo do pré-pandêmico;

» Níveis de massa salarial ainda baixos, porém com clara tendência de alta devido ao crescimento do emprego e o alívio das pressões inflacionárias de curto prazo.

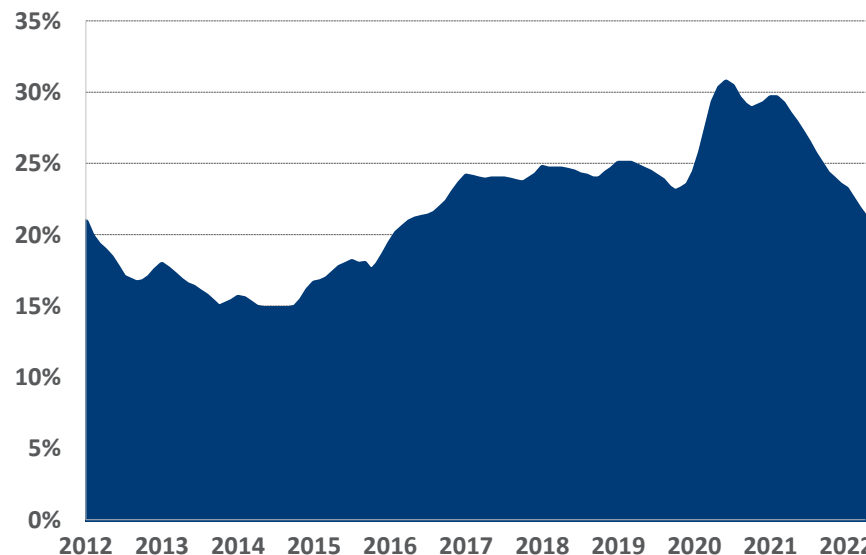
Brasil - Taxa de Desemprego



Emprego Formal e Informal SA (Milhões)



Brasil - Subutilização da Força de Trabalho



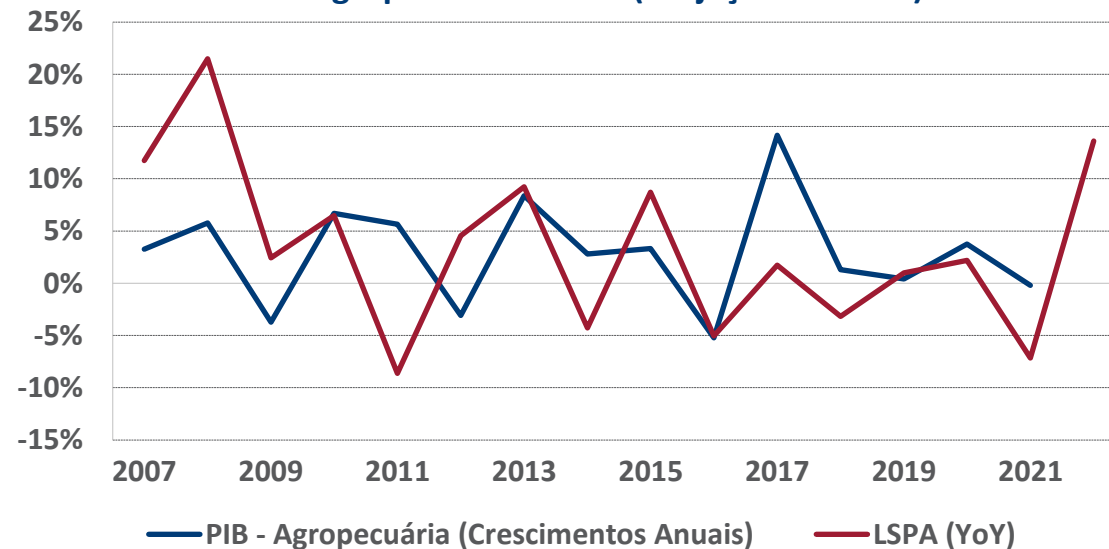
Massa Salarial Real SA (R\$ bilhões)



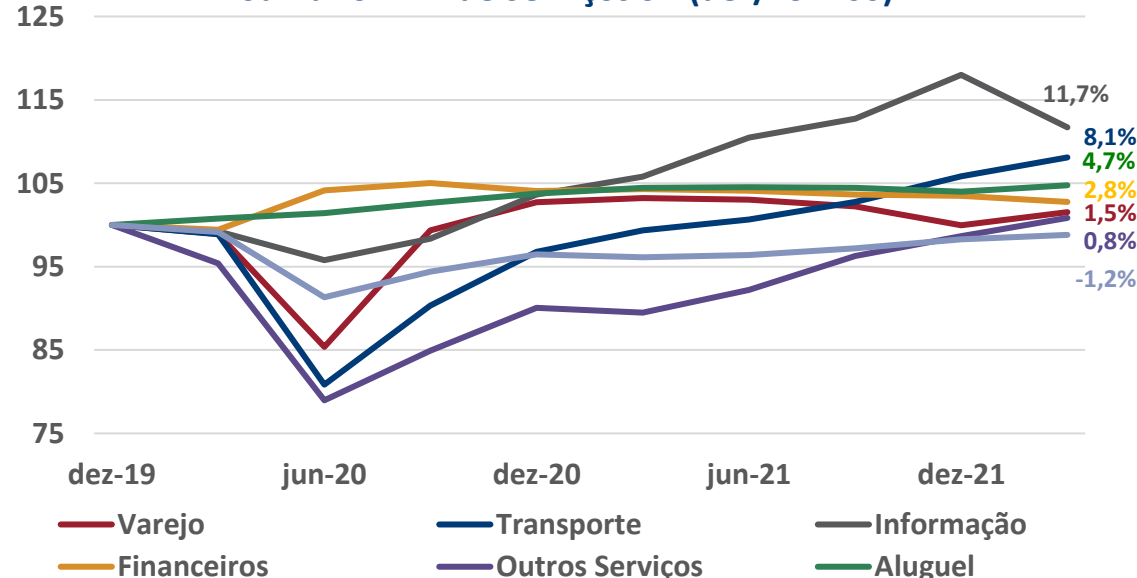
Brasil: Cenário PIB 2022

- » 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 a atividade econômica**, dados os elevados custos de insumos, maiores taxas de juros, gargalos nas cadeias de produção e mudanças na composição do consumo:
 - » Estamos vendo uma melhora nos gargalos das cadeias de produção, porém ainda com velocidade abaixo do esperado;
 - » Por outro lado, consideramos um viés positivo vindo dos segmentos de Construção Civil e Utilidades Públicas dado seus elevados efeito carrego em 1T22 (4.4% e 6.7%, respectivamente)
- » Esperamos que **o setor de serviços cresça**, dado os avanços no mercado de trabalho, aumento nas transferências de renda governamentais e o dispêndio da poupança circunstancial acumulada durante a pandemia;
 - » Baixo desemprego e estímulos fiscais se traduzem em elevada renda disponível das famílias, o que leva a um aumento de seu consumo;
 - » Consideramos que a atividade possa perder fôlego no 2º semestre de 2022: incerteza nos cenários global e doméstico, elevadas taxas de juros, aumento do risco fiscal, alto nível de endividamento das famílias, tendência de alta nas taxas de inadimplência, um fraco índice de confiança do consumidor e dissipação dos efeitos positivos da reabertura econômica.

PIB - Agropecuária x LSPA (Projeção de Safra)



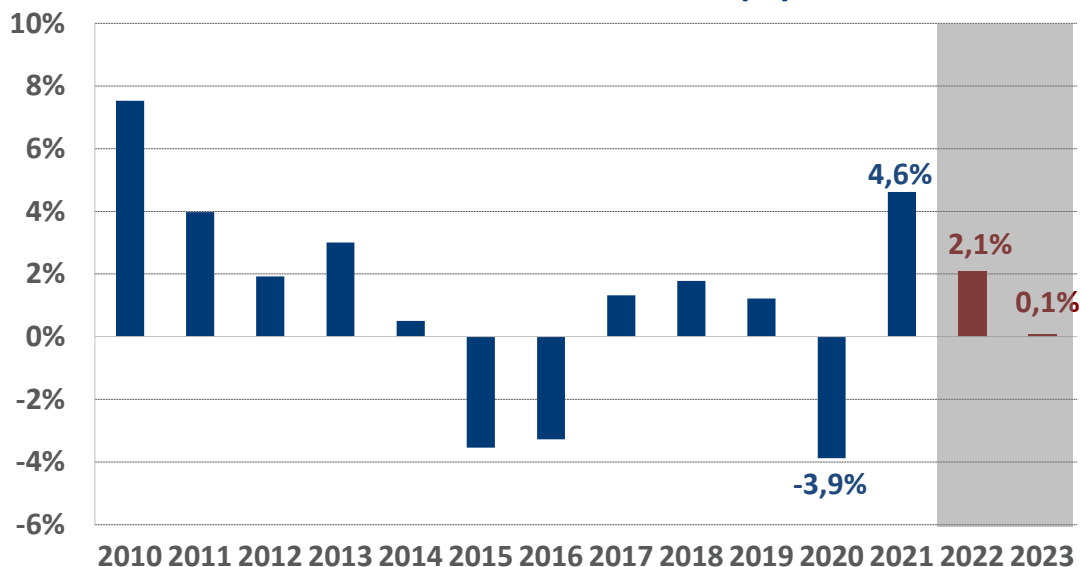
Sumário - PIB de Serviços SA (dez/19=100)



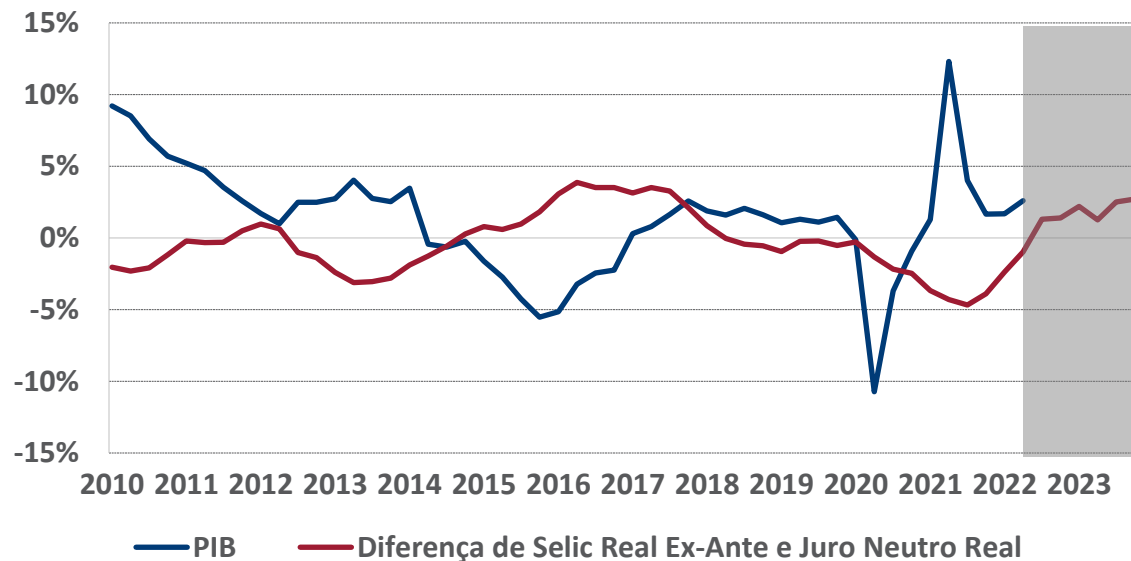
Brasil: Cenário PIB 2022

- »» Projeamos um **crescimento de 2.1% 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 0.1%**:
 - »» Política monetária e fiscal restritiva + estabilização do mercado de trabalho + recessão global causando queda nos preços de commodities

PIB – Crescimento Anual (%)



PIB x Stance de Política Monetária



Componentes do PIB	Pesos	Projeções PIB 2022					
		2019	2020	2021	2022		2022 Crescimento Annual
					QoQ	YoY	
Agricultura	6,9	0,4	3,8	-0,2	3,1	2,0	2,0
Indústria	18,9	-0,7	-3,4	4,5	0,5	-0,2	-0,6
Serviços	59,4	1,5	-4,3	4,7	0,2	3,3	3,2
PIB Total		1,2	-3,9	4,6	0,9	2,6	2,1

Brasil: Inflação

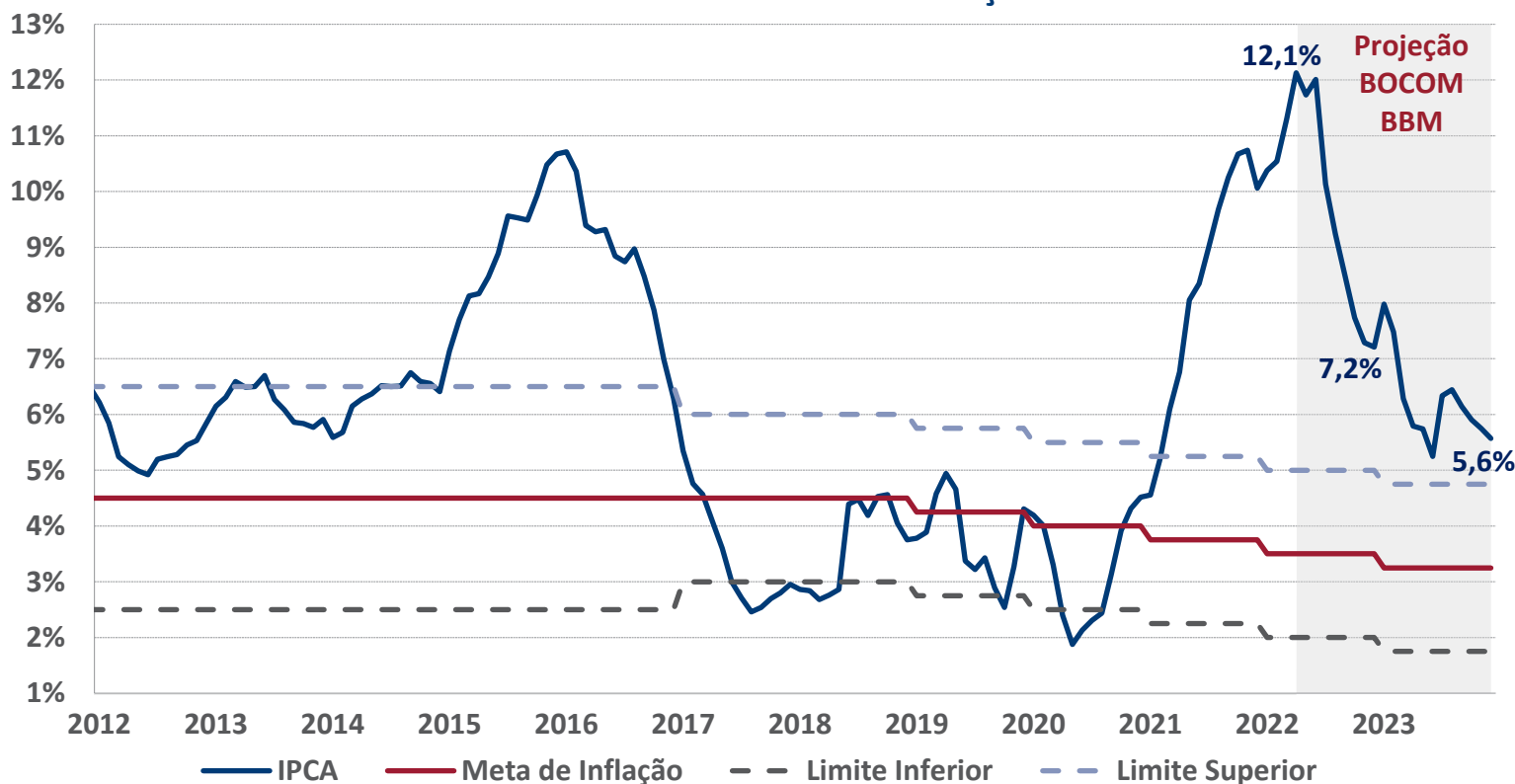
- » Em 2022, a pressão sobre a inflação se encontra especialmente nos preços livres, uma vez que a redução de impostos estaduais e federais reduziu a inflação de itens monitorados. Alimentação no domicílio apresenta alta inflação especialmente devido ao choque em commodities e em condições temporais no início do ano. Bens industriais continua pressionado devido à extensão dos gargalos da cadeia produtiva e serviços acelerou em linha com a recuperação da mobilidade;
- » Em 2023, reajuste de itens regulados, o hiato do produto positivo 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. No entanto, bens industriais e alimentação devem ter menos pressão inflacionária devido ao efeito base e a expectativa de menor preço de commodities.

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	11,9%	11,7%	12,0%	8,7%	16,7%	13,7%
22 T3	8,4%	1,1%	11,2%	9,0%	15,6%	11,6%
22 T4	7,2%	-1,2%	10,4%	8,8%	15,3%	9,4%
23 T1	6,4%	0,4%	8,6%	9,1%	10,4%	6,8%
23 T2	5,6%	2,2%	6,8%	8,0%	7,6%	4,5%
23 T3	6,3%	9,5%	5,3%	7,2%	4,1%	3,3%
23 T4	5,6%	8,6%	4,6%	6,7%	4,3%	1,8%

Brasil: Inflação

- » Nossa projeção de 7,2% para 2022 leva em conta créditos tributários de PIS/Cofins para os reajustes de energia elétrica, o corte de impostos federais e estaduais, alta persistência da inflação de serviços, alta inflação de alimentos e de bens industriais devido aos efeitos da guerra, e bandeira verde para energia elétrica no final do ano;
- » Em 2023, a previsão é de 5,6%, acima do limite superior da meta, considerando o retorno do PIS/Cofins de combustíveis, a deterioração das expectativas, a persistência da inflação de serviços e considerando que o hiato do PIB quase fechou em 2022 devido à força do mercado de trabalho.

Brasil - IPCA e Metas de Inflação



- » Em 2022, a previsão de 7,2% leva em consideração o impacto do PLP 18/22, que limitou o ICMS de energia elétrica, telecomunicações e combustíveis em 17% e isentou até dezembro a cobrança do PIS/Cofins sobre combustíveis. Por outro lado, as expectativas de inflação, a forte inércia da inflação de serviços e o impacto da guerra Rússia-Ucrânia, que elevou preços de commodities, ainda deixam o número elevado. Outros riscos para 2022 são:

Riscos Altistas:

1. A política fiscal do governo pode continuar aquecendo a demanda e diminuir o efeito da política monetária contracionista;
2. Em 2023, a inércia pode ser maior do que a estimada e tornar o processo de desinflação ainda mais difícil;

Riscos Baixistas:

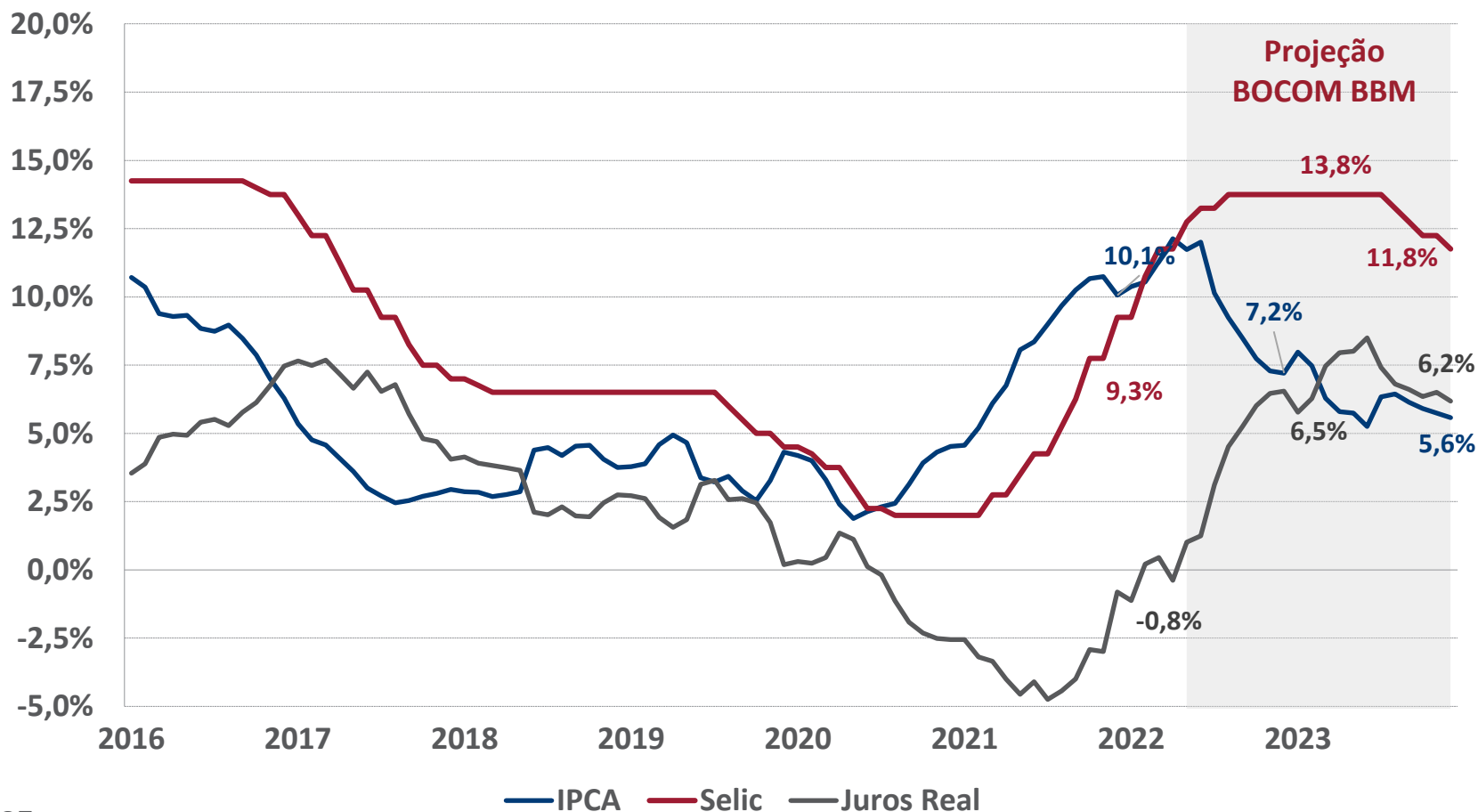
1. A queda do preço de commodities pode continuar por longo período, tendo impactos nos preços da gasolina, diesel, bens industriais e alimentação;
2. A deflação de telecomunicações pode ser maior do que a que incorporamos no nosso cenário.

- » Em 2023, a projeção de 5,6% considera o retorno da cobrança de PIS/Cofins sobre combustíveis, inércia da inflação de serviços, expectativas de inflação deterioradas, reajustes de alguns itens regulados que são impactados pela alta inflação e pelo esforço de conter alguns reajustes esse ano. Além disso, a força do mercado de trabalho tornou o hiato do produto positivo, o que evidencia a resiliência da demanda.

Brasil: Política Monetária

- » Cenário: continuidade do ciclo é possível, porém improvável, já que o ano de 2024 se tornou relevante;
- » O Banco Central sinalizou que responderá aos novos dados, mas Selic deve permanecer em 13,75%.

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



Brasil: Relatório Bimestral de Avaliação

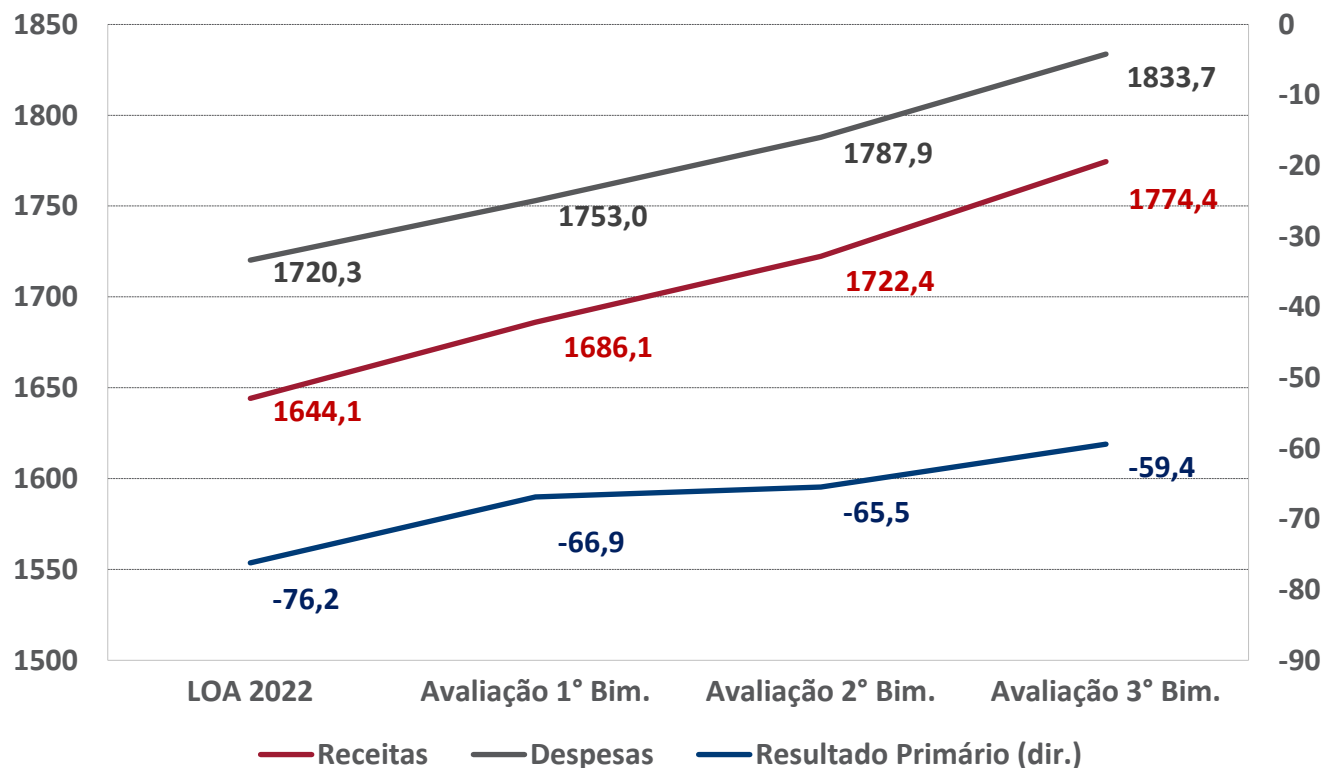
»» Evolução:

»» **Resultado Primário:** de R\$ -76 bilhões para R\$ -59 bilhões;

»» **Receitas:** de R\$ 1,64 trilhão para R\$ 1,77 trilhão;

»» **Despesas:** de R\$ 1,72 trilhão para R\$ 1,83 trilhão;

Evolução das Projeções Fiscais (R\$ Bilhões)

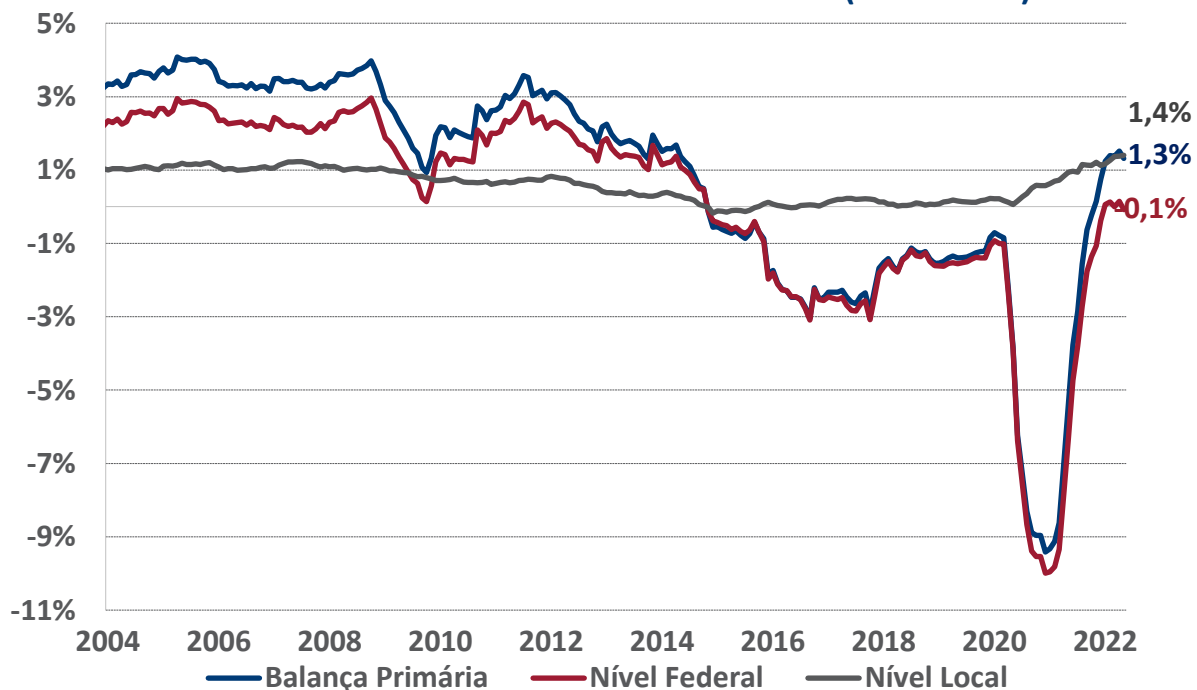


Parâmetros	LOA 2022	Avaliação 2º Bim.	Avaliação 3º Bim.
PIB Real (%)	2,10	1,50	2,00
PIB Nominal (R\$ Bilhões)	9539,01	9710,92	9725,00
IPCA Acumulado	4,70	7,90	7,20
INPC Acumulado	4,25	8,10	7,41
IGP-DI Acumulado	5,42	11,40	11,51
SELIC - Acumulado Ano (%)	10,68	12,15	12,35
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	5,53	5,02	5,13
Preço Médio do Petróleo (US\$/barril)	77,37	102,78	107,45
Valor do Salário Mínimo (R\$ 1,00)	1211,00	1212,00	1212,00
Massa Salarial Nominal (%)	12,59	16,32	18,09

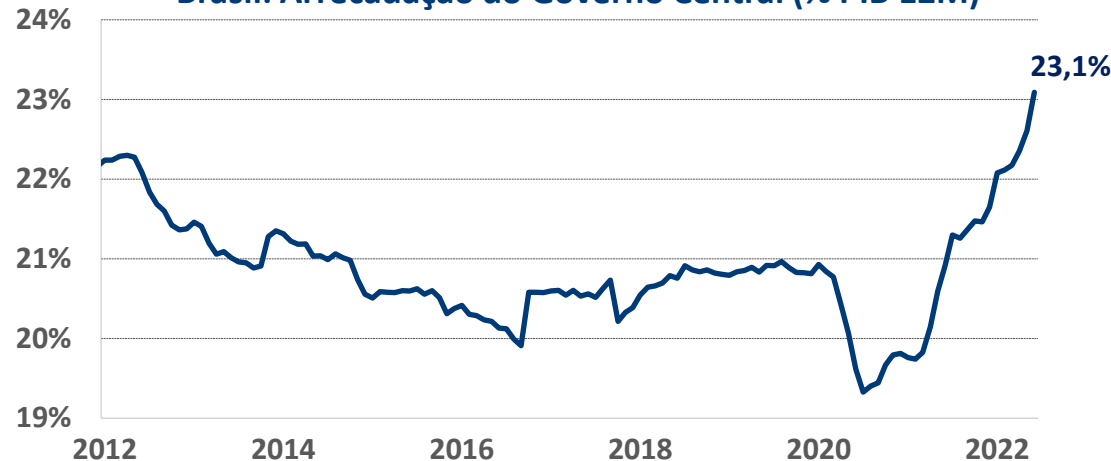
Brasil: Resultados Fiscais

- » As leituras fiscais vêm melhorando nos últimos meses devido aos preços mais altos das commodities, à inflação e ao PIB;
- » Foi compensado, em certa medida, pelo desempenho da arrecadação de impostos;
- » Mas as iniciativas recentes do governo podem significar uma reversão na tendência atual
- » Em junho, o resultado primário do governo central foi um superávit de R\$ 14,4 bilhões;

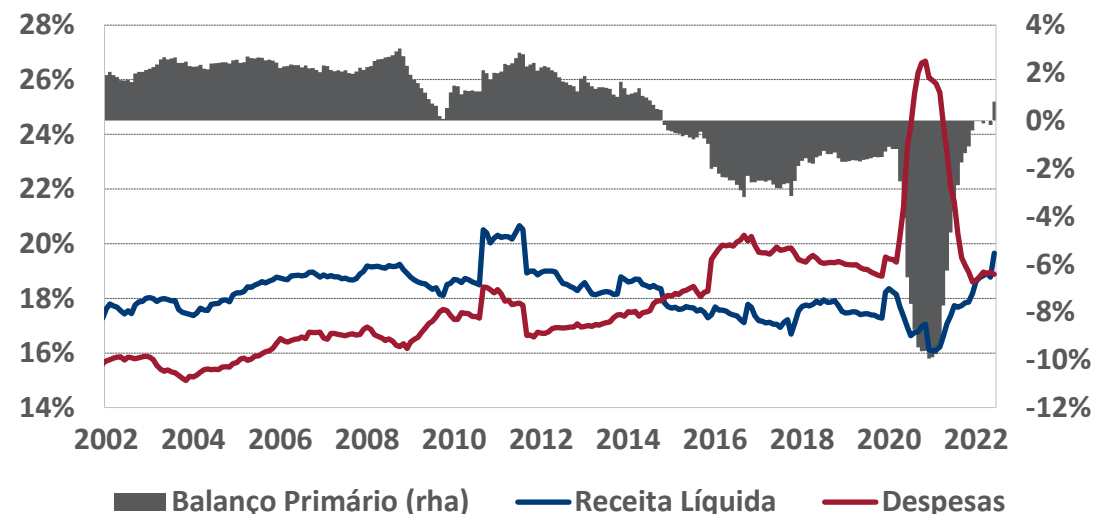
Brasil: Resultado Primário do Setor Público (% PIB 12M)



Brasil: Arrecadação do Governo Central (% PIB 12M)



Brasil: Receita Líquida e Despesas do Governo Central (% PIB 12M)



Brasil: Notícias Recentes de Fiscal

» PEC 1/22:

- » PEC 15/22 e PEC 16/22 foram apensadas à PEC 1/22;
- » Aprovado no Plenário da Câmara dos Deputados, depois de votações em dois turnos;
- » O governo espera que os novos benefícios sejam pagam em agosto;

» Sessão Conjunta do Congresso Nacional:

- » **Lei Aldir Blanc 2:** anulado o veto presidencial;
 - » Impacto fiscal: R\$ 3,8 bilhões;
- » **Lei Paulo Gustavo :** veto anulado;
 - » Impacto fiscal: R\$ 3,0 bilhões;
- » **Privatização Eletrobras:** vetos mantidos;

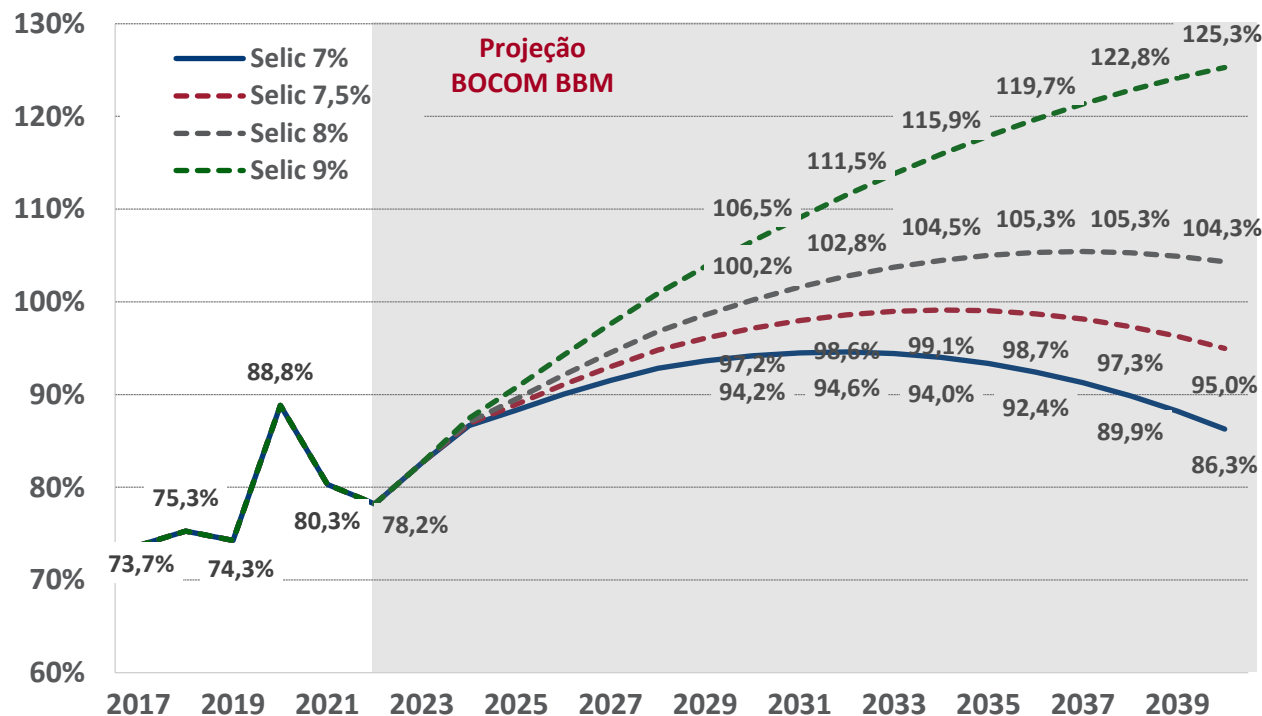
Medidas de Maio-Julho (R\$ Bilhões)	Impacto Fiscal (6m)	Impacto Fiscal (12m)
Total (c/ PEC 1)	-107	-210
Total PLP 18/22 (Estados)	-53	-106
Energia Elétrica	-22	-43
ICMS essencial (de 23% p/ 17-18%)	-9	-19
Não Incidência TUSD/TUST	-12	-24
Telecomunicações (de 27% p/ 17/18%)	-6	-12
Combustíveis	-25	-51
Gasolina (base mm60 meses) + (alíquota de 28% p/ 17-18%)	-17	-34
Gasolina (base mm60 meses)	0	0
Gasolina (alíquota de 28% p/ 17-18%)	0	0
Etanol (base mm60 meses) + (alíquota de 28% p/ 17-18%)	-3	-6
Etanol (base mm60 meses)	-	-
Etanol (alíquota de 19% p/ 17-18%)	-	-
Diesel (base mm60 meses) + (alíquota de 14% p/ 11%)	-6	-11
Zeragem de Impostos Federais (Gasolina e Etanol) (PLP 18/22)	-17	-34
Gasolina (PIS/COFINS em R\$0,79 e Cide em R\$0,10)	-14	-28
Etanol (PIS/COFINS em R\$0,24)	-3	-6
PEC 1	-37	-70
Vale-gás 100% média 6M do valor do GLP a cada bimestre	-1	-2
Vale caminhoneiros de R\$ 1000 ao mês	-3	0
Aumento do auxílio brasil p/ R\$600	-18	-43
Zeragem linha auxílio brasil	-8	-18
Gratuidade idosos transporte público	-3	-6
Créditos tributários produtores de etanol (R\$ 0,45)	-4	0
Vale "combustível" motoristas	-1	0

Fiscal: Dívida/PIB

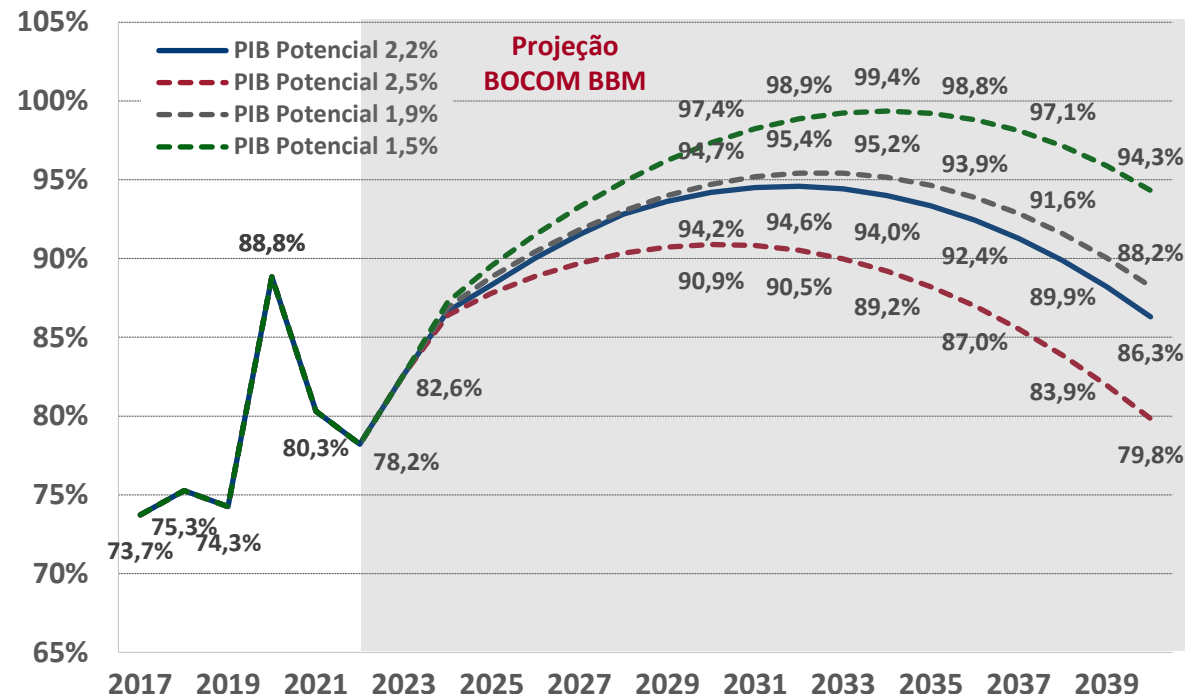
- » No nosso cenário base, esperamos que a dívida/PIB alcance 78,2% em 2022;
- » A trajetória da dívida/PIB se altera de acordo com diferentes cenários para o PIB potencial e para a Selic.

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 – Cenário Selic



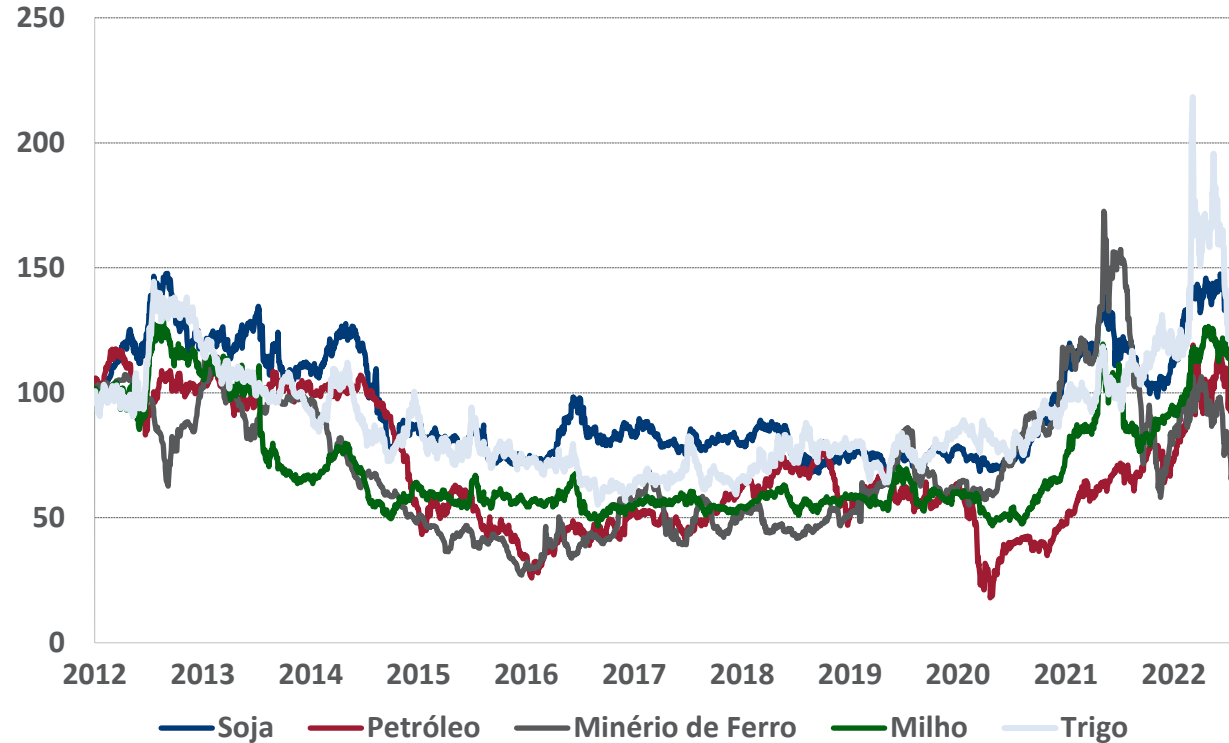
Razão Dívida PIB - Cenário PIB Potencial



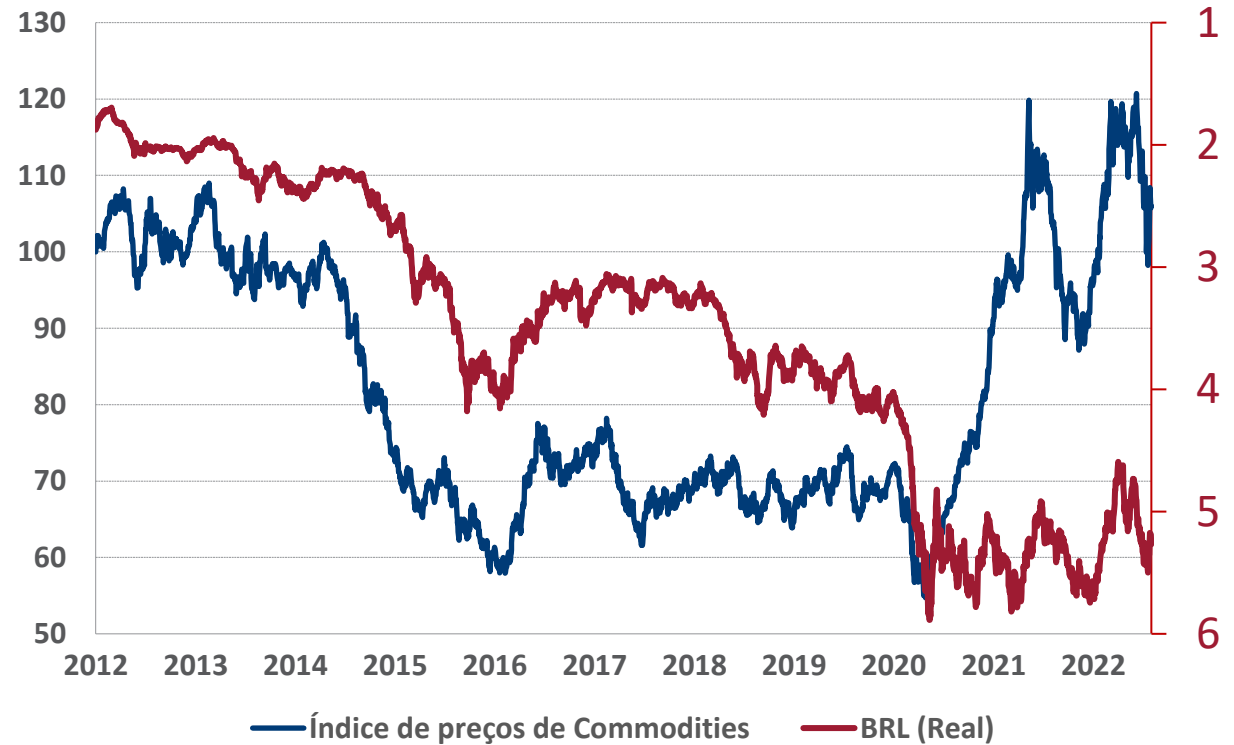
Brasil: Setor Externo

»» O preço das principais commodities exportadas pelo Brasil é um fator relevante para o Real, mas a incerteza sobre crescimento global e os riscos fiscais estão compensando esse efeito.

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



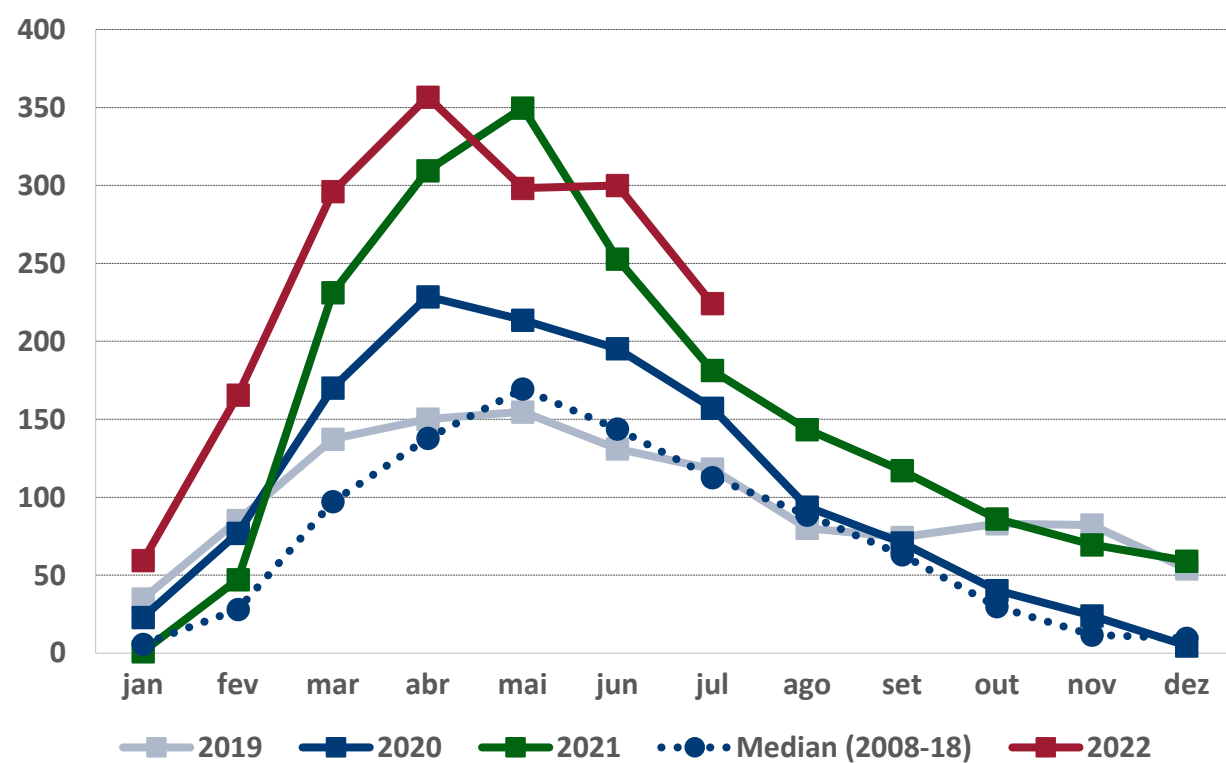
Brasil - Índice de preços de Commodities vs Real



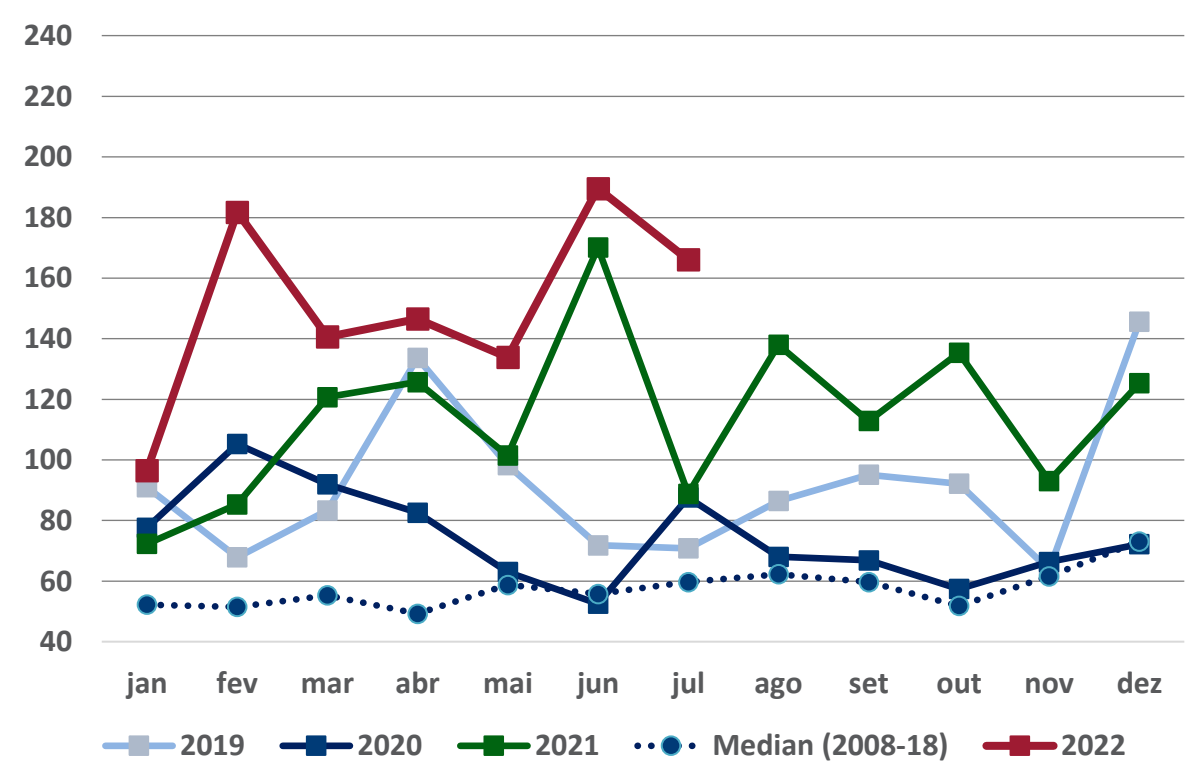
Brasil: Setor Externo

»» A balança comercial continua a ser favorecida pelos altos preços das commodities que devem manter as exportações do país elevadas nos próximos meses;

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

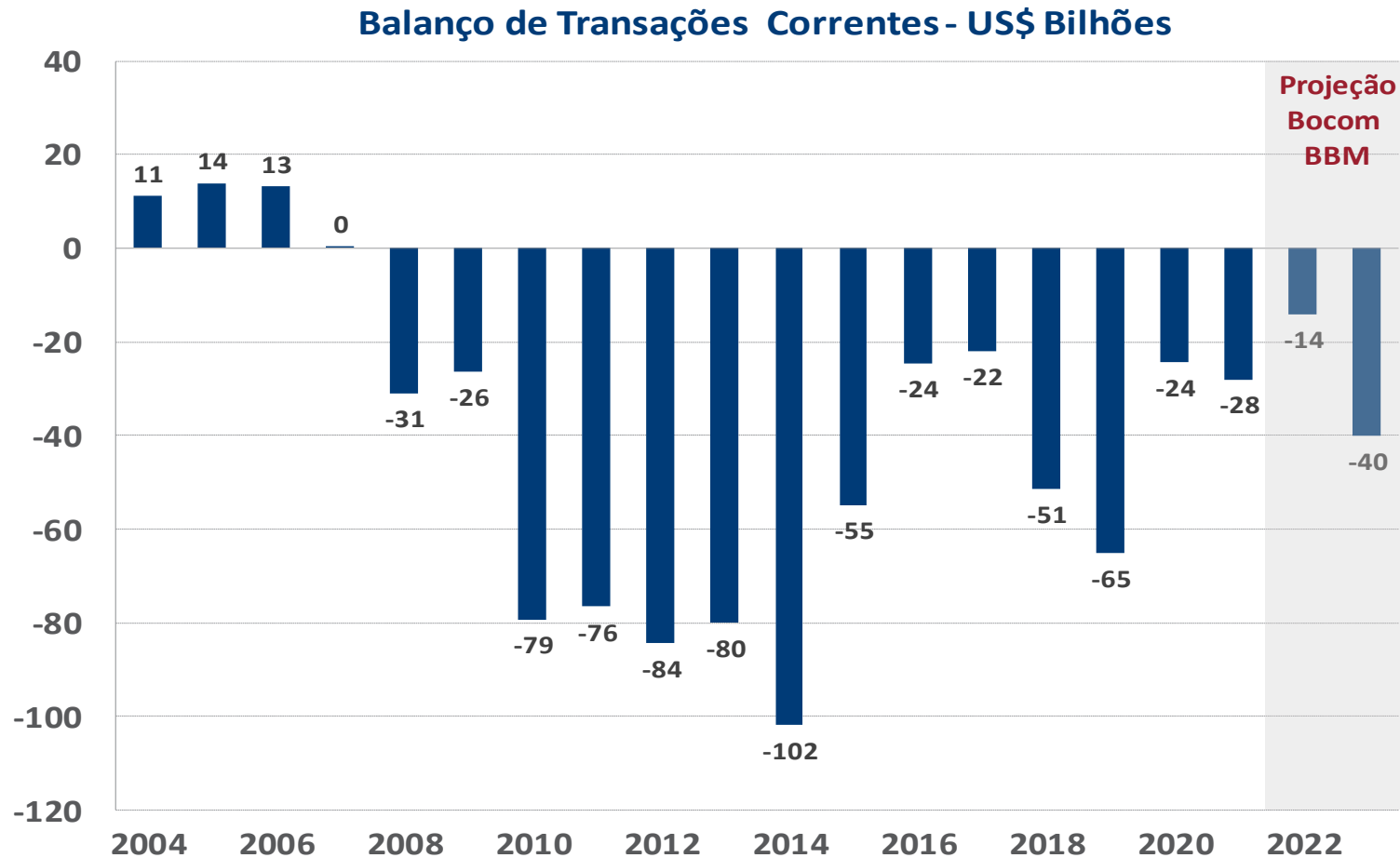


Brasil - Exportações de Petróleo (US\$ Milhão Média Diária)



Brasil: Balança de Pagamentos

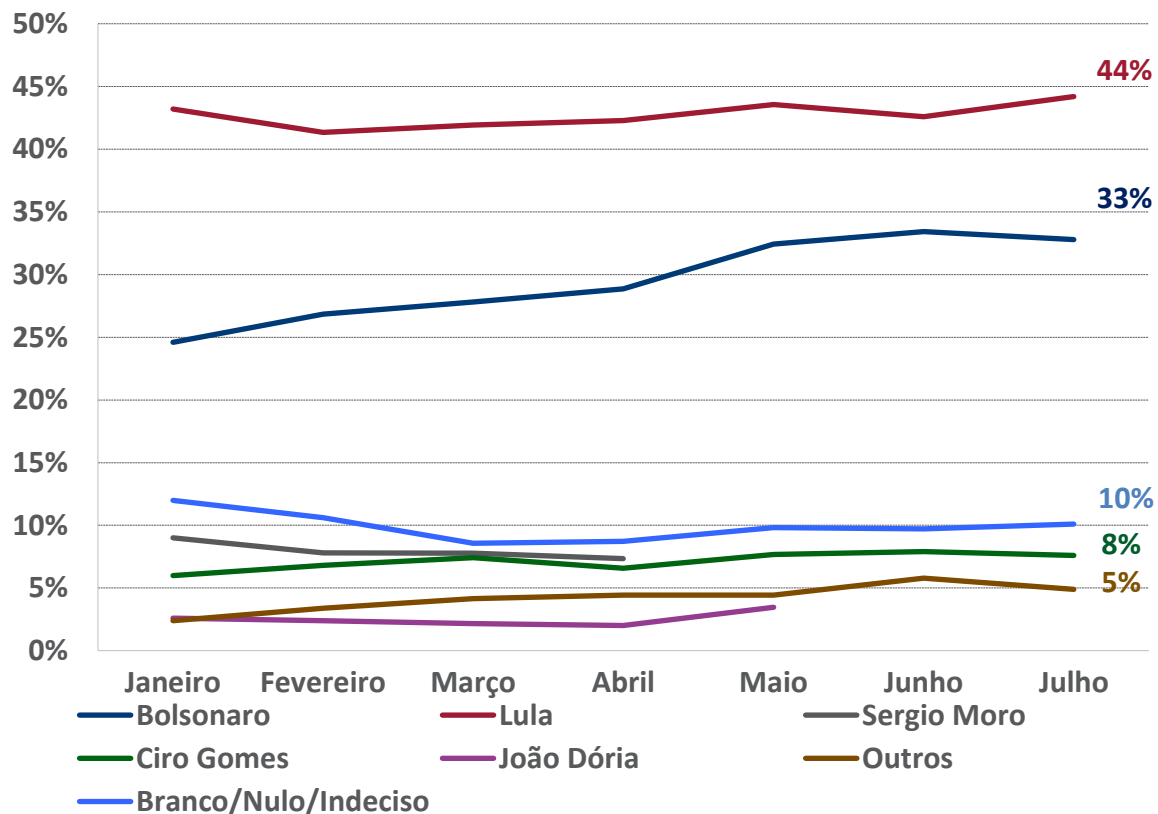
- » Para 2022 esperamos que a conta corrente permaneça em patamares próximos aos valores de 2020 e 2021, devido aos ainda elevados preços de commodities;
- » Nossa projeção de conta corrente permanece em US\$ -14 bilhões em 2022, uma vez que esperamos que as exportações brasileiras sigam registrando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



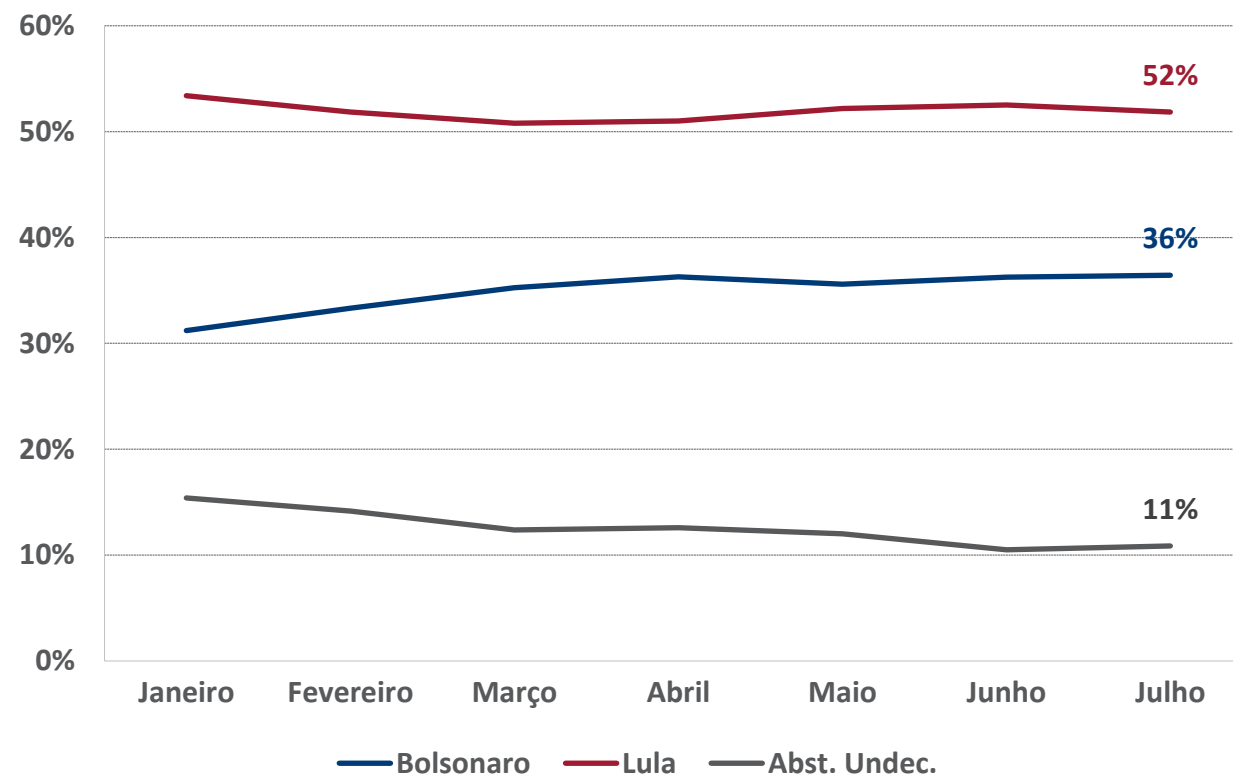
Brasil: Eleições Presidenciais

- » Apesar da melhora nas intenções de voto de Bolsonaro, Lula ainda está na liderança;
- » A expansão fiscal recentemente feita pelo governo Bolsonaro deve começar a aparecer nas próximas pesquisas;

Intenções de Voto – Agregação de Pesquisas (%)



Intenções de Voto – Segundo Turno, Agregação de Pesquisas (%)



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