



 **BB INVESTIMENTOS**

# Imobiliário

## Relatório Setorial

Maio 2024

Por **Felipe Mesquita, CNPI**

# Dados de Mercado – Construção Civil

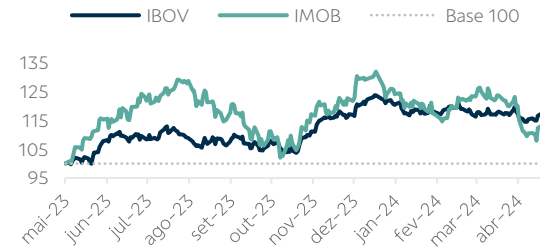
Performance das empresas de nossa cobertura.



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) em 30/04/2024	Variação <sup>1</sup>			Recomendação	Preço Alvo 2024e	Upside
			No mês	No ano	Em 12 meses			
Cyrela Realt	CYRE3	20,30	-16,22%	-13,23%	42,04%	<a href="#">Compra</a>	29,00	43%
Direcional	DIRR3	23,32	-9,01%	4,15%	52,13%	<a href="#">Compra</a>	26,90	15%
JHSF Part	JHSF3	4,30	-10,70%	-20,71%	19,89%	<a href="#">Compra</a>	7,50	74%
MRV	MRVE3	6,70	-13,99%	-40,34%	-6,94%	<a href="#">Compra</a>	17,50	161%
Tenda	TEND3	12,34	-3,82%	-16,79%	111,30%	<a href="#">Compra</a>	17,00	38%
Imobiliário	IMOB	838	-11,56%	-17,11%	17,33%			
Ibovespa <sup>2</sup>	IBOV	125.924	-1,70%	-6,16%	20,58%		141.000	12%

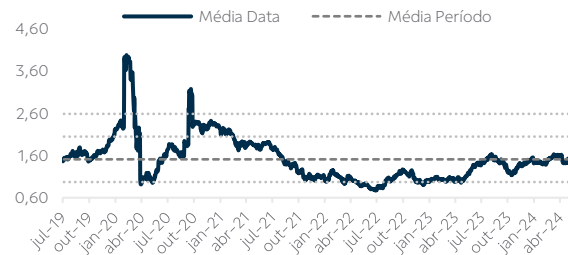
## IBOV x IMOB

Base 100



## P/VP do setor<sup>2</sup>

5 anos



Fonte: Economática e BB Investimentos | <sup>1</sup>Com base no fechamento de 30/04/2024; <sup>2</sup>Companhias de Construção Civil mais líquidas do IMOB. [Companhia selecionada para a Seleção BB 2024](#)

# Dados de Mercado – Shoppings

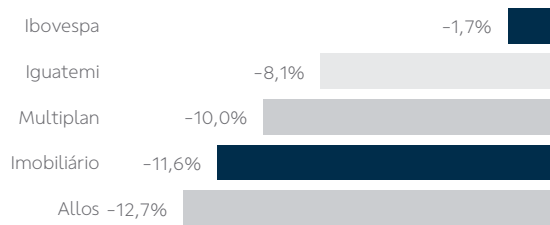
Performance das principais empresas do setor.



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 30-04-24	Variação <sup>1</sup>			Preço-Alvo 2024e	Potencial de Valorização	Recomendação
			No mês	No ano	Em 12 meses			
Allos	ALOS3	19,76	-12,71%	-21,36%	15,23%	-	-	-
Iguatemi SA	IGTI11	20,92	-8,05%	-11,46%	6,03%	-	-	-
Multiplan	MULT3	22,89	-9,99%	-18,96%	-8,05%	30,80	34,6%	<a href="#">Compra</a>
Ibovespa	IBOV	125.924	-1,70%	-6,16%	20,58%	141.000	12%	-
Imobiliário	IMOB	838	-11,56%	-17,11%	17,33%	-	-	-

## Desempenho do Mês

% m/m



## Resumo

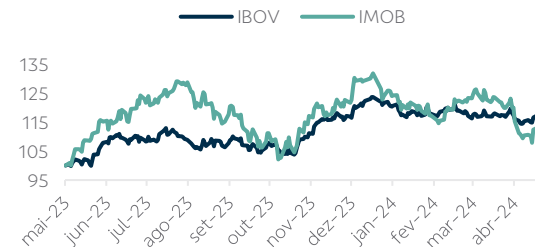
No mês de abril, o índice IMOB apresentou comportamento fortemente negativo, impactado por um movimento de abertura na curva de juros doméstica ao longo do mês, fazendo com que todas as companhias listadas do segmento de shoppings exibissem desvalorização.

Importante ressaltar o **impacto das recentes chuvas no estado do Rio Grande do Sul** nas companhias listadas. Na **Multiplan**, os Shoppings **ParkShoppingCanoas** e **BarraShoppingSul** estão localizados na região, e correspondem a cerca de 16% da ABL própria e 7,5% das receitas de locação, conforme dados do 1T24 da companhia. Além disso, o projeto **Golden Lake da Multiplan**, que envolve construção de unidades residenciais às margens do Rio Guaíba, está com obras paralisadas. Na **Iguatemi**, o shopping **Praia de Belas**, o **Iguatemi Porto Alegre** e o **Fashion Outlet Novo Hamburgo** também estão na região afetada e respondem por aproximadamente 14% da ABL própria e 17% das receitas. Quanto a **Allos**, o único shopping da companhia no estado está localizado em Caxias do Sul, e não há registro de impactos até o momento. Acreditamos que os impactos estruturais nos empreendimentos sejam bem limitados, mas estimamos reduções temporárias no fluxo de visitantes até que haja estabilização da situação, com impacto na receita dos mesmos no resultado do 2T24.

Fonte: Economática e BB Investimentos | <sup>1</sup>Com base no fechamento de 30/04/2024.

## IMOB X IBOV

5 anos



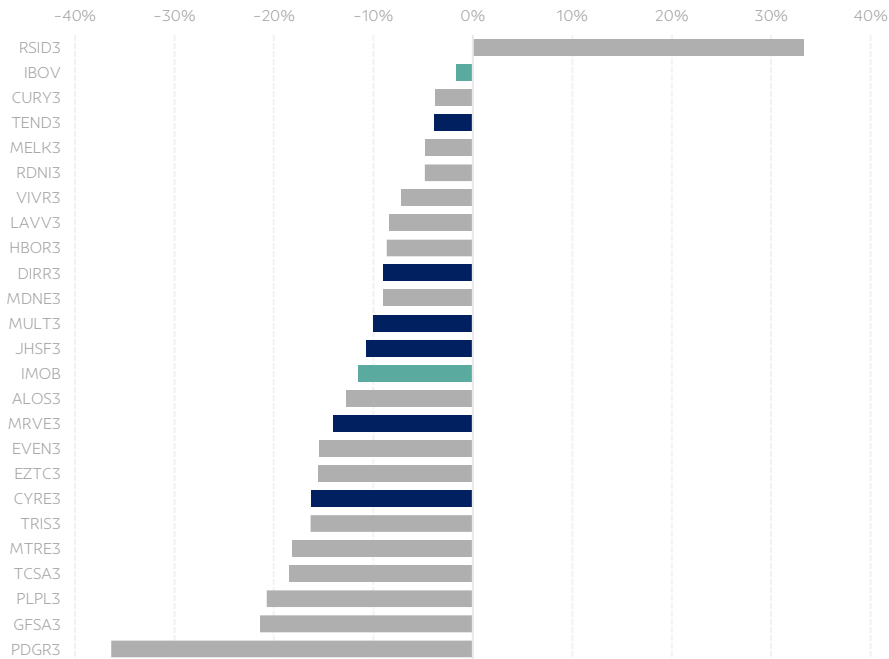
# Dados de Mercado – Construção Civil

Em um movimento de aversão ao risco atrelado à abertura da curva de juros doméstica em abril, o Índice Imobiliário (Imob) fechou o mês com um recuo de 11,56%, performance bastante inferior à queda de 1,70% do IBOV no mês.



## Desempenho Março

Resumo



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos | Até 30/04/2024

O mês de abril evidenciou uma abertura na curva de juros em função, dentre outros pontos, dos dados de atividade mais fortes nos EUA, refletindo também em uma desvalorização cambial significativa, com o dólar chegando a ser cotado aos R\$ 5,20. Como as companhias do setor imobiliário tem um alto grau de sensibilidade em relação às taxas de juros, o índice Imob registrou uma baixa de 11,56% no mês, se descolando fortemente em relação ao Ibovespa (-1,7%).

Dessa maneira, dados das prévias operacionais das companhias acabaram ficando em segundo plano pelo mercado. Em resumo, **Tenda** apresentou forte evolução nos lançamentos, tanto em sua vertente de incorporação principal como em sua subsidiária Alea. **Direcional** trouxe uma baixa nos lançamentos para baixa renda, compensados por uma significativa elevação nos empreendimentos média renda por meio da Riva. **Cyrela** não só avançou firme em vendas e lançamentos, como alcançou 50% de velocidade de vendas no trimestre, a maior dentro de nosso universo de coberturas. **MRV** apresentou dados operacionais fortes nas operações no Brasil, mas sua subsidiária que opera no mercado norte americano permanece com uma queima líquida de caixa no trimestre. Por fim, **JHSF** evidenciou crescimento em suas linhas de negócios recorrentes, como vendas nos Shoppings, diárias nos Hotéis, couvert médio nos Restaurantes e movimento no Aeroporto, mas a incorporação retraiu nos primeiros meses do ano.

Acompanhe o calendário de divulgação de resultados relativos ao 1T24 [aqui](#).

# Dados de Confiança

Confiança da Construção (ICST) recua pelo segundo mês consecutivo em abril, aos 95,8 pontos, permanecendo estável em relação ao mesmo período de 2023.



O índice de **Confiança da Construção (ICST)**, medido pelo FGV Ibre, variou -1,0 pt m/m para 95,8 pontos em abril, segunda queda consecutiva na base mensal, e passando ao menor nível registrado no ano de 2024. No entanto, o número ainda permanece no patamar de estabilidade na comparação de 12 meses.

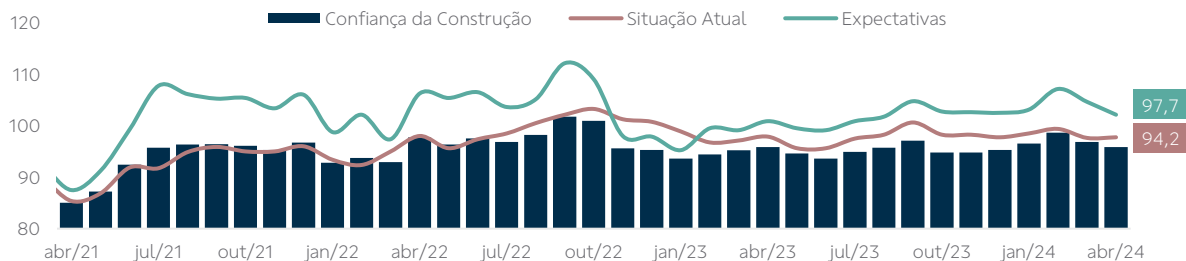
O **Nível de Expectativas** apresentou movimento semelhante, recuando na última leitura, mas o indicador de **Situação atual** trouxe uma leve evolução em relação ao mês de março, evidenciando uma dinâmica mista na confiança do setor.

Já **Nível de Utilização da Capacidade da Construção** voltou a crescer, e atingiu 79,9%, o maior nível desde junho de 2023, com evolução tanto na utilização de capacidade da mão de obra, como de equipamentos. O indicador está mais de 130 bps acima da média móvel de 2 anos.

Fonte: FGV Ibre e BB Investimentos

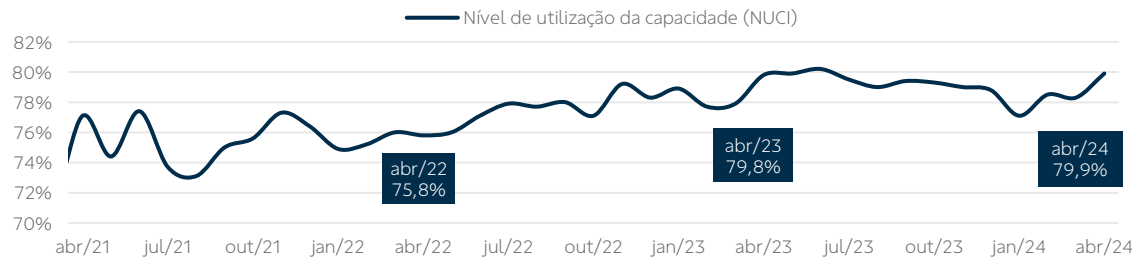
## Índice de Confiança do Construção (ICST)

pontos



## Nível de utilização da capacidade (NUCI)

%



# Indicadores de Atividade

O nível de atividade da indústria da construção apresenta segunda melhora consecutiva em março, e expectativas para os próximos 6 meses avançam e permanecem acima do nível neutro aos 54,8 pontos.



O nível de atividade da indústria da construção subiu 2,2 pontos em março em relação ao mês anterior, e embora esteja bem acima da média histórica, ficou 1,1 ponto abaixo do registrado no mesmo período de 2023.

Já a Expectativa de atividade da indústria da construção para os próximos 6 meses apresentou leve avanço na comparação mensal, puxado pelo subsegmento de serviços especializados. O indicador se manteve no patamar de expansão, e se posiciona acima das médias históricas e anuais, sugerindo perspectivas positivas pelos principais players do setor ao longo de 2024.

O indicador de **Intenção de Investimentos**, que recuou no mês anterior, voltou a acelerar na última leitura, embora permaneça abaixo da média dos últimos 2 anos.

Por fim, a **Utilização da Capacidade Operacional (UCO)** permaneceu aos 67% em março, em linha com a média móvel de 2 anos e bem próximo do topo de 68% que vem sendo respeitado ao longo da última década.

Fonte: CNI e BB Investimentos

## Nível de Atividade Atual e Expectativa Próximos 6 meses

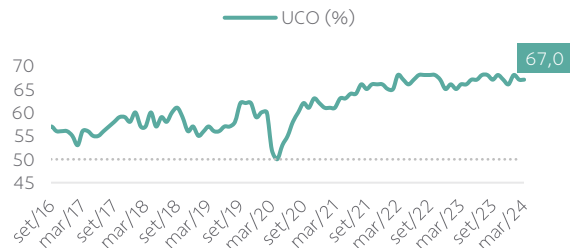
De 0 a 100 pontos. Acima de 50 indica aumento do nível de atividade.



## Intenção de Investimentos Próximos 6 meses e UCO

Utilização da Capacidade Operação (UCO) em %.

De 0 a 100 pontos.



# Principais Problemas da Indústria da Construção

A falta ou alto custo de mão de obra qualificada aparece pela primeira vez como o principal problema da indústria desde o início da série histórica do acompanhamento, em 2015.



De acordo com a Sondagem da Indústria da Construção elaborado pelo CBIC e CNI, a **falta ou alto custo de mão de obra qualificada** aparece como principal problema enfrentado pela a indústria da construção, resultado de uma demanda bastante aquecida por trabalhadores com esse grau de especialização. Elevada carga tributária também segue próxima como um dos pontos mais citados pelos construtores.

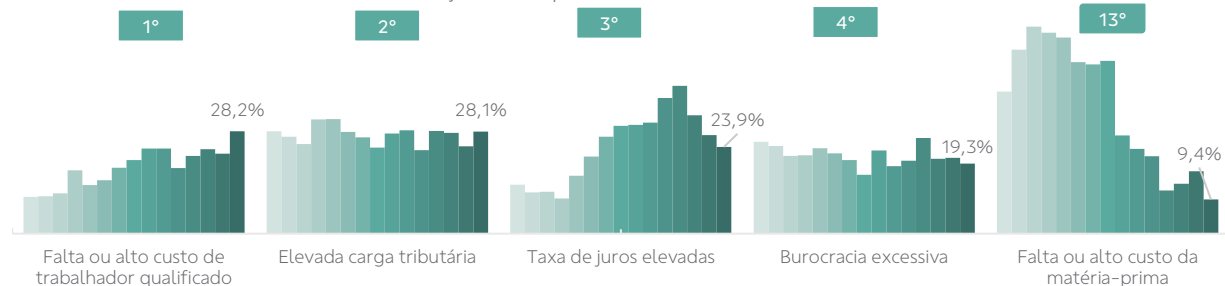
**Taxas de Juros**, que vinham sendo o principal apontado nos trimestres anteriores, recuou para a 3ª colocação, uma vez que os sucessivos cortes na Selic começam a fazer efeito nos níveis de taxa praticados pelo mercado, ainda que estejam em patamares considerados elevados pela indústria.

Por outro lado, as preocupações com **matéria-prima**, que lideraram esse ranking por muitos trimestres em razão do desbalanceamento entre demanda e oferta durante a pandemia, arrefeceram para a 13ª colocação 1T24, refletindo normalizações nas cadeias de suprimentos do setor, e uma baixa inflação nas leituras de índices de preços mais recentes.

Fonte: CNI e BB Investimentos

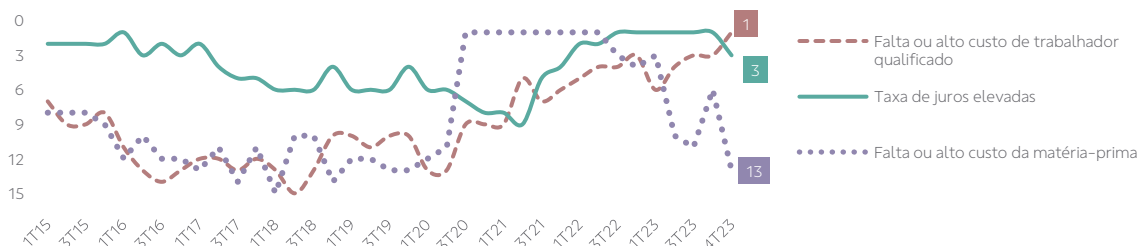
## Principais Problemas para a Indústria da Construção

Trimestral de 3T20 até 1T24 em % de indicação dos empresários



## Evolução da colocação dos itens mais citados no último trimestre

Em posições de 1 a 20



# Indicadores de Atividade

As alterações no programa Minha Casa Minha Vida seguem mostrando aceleração no setor, com o número de unidades vendidas acumuladas em 12m atingindo às máximas desde novembro de 2022. Pelo outro lado, a soma de unidades distratadas em 12m segue elevado, aos 21,5% em relação às entregas do período.



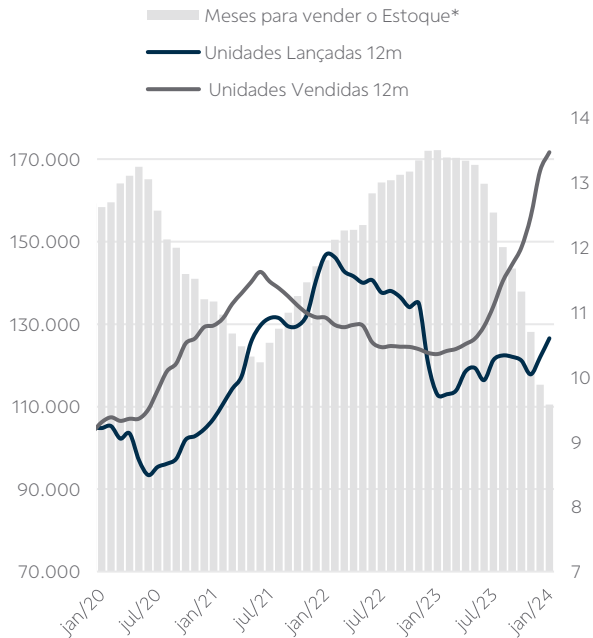
De acordo com o relatório mais recente divulgado pela ABRAINC, considerando todo o mercado com dados de janeiro de 2024, foram **lançadas 7,7 mil unidades no mês**, refletindo em mais de 126 mil unidades nos últimos 12 meses, um avanço de 3,7% em relação ao mês anterior, e de 12,1% na comparação anual.

O número de **unidades vendidas** também segue em alta, alcançando 171 mil nos últimos 12 meses, uma alta de 25,9% em relação à janeiro de 2023.

Por fim, ressaltamos que o **número de distratos** quebrou uma sequência de 5 leituras consecutivas em alta, e alcançou uma estabilização aos 21,5% em relação as entregas no período. No entanto, esse dado reflete uma base forte de entregas nos últimos 12 meses, acima de 105 mil unidades, maior nível desde abril de 2017. Dessa maneira, mantemos o acompanhamento do número de distratos no radar, uma vez que embora o nível ainda esteja distante das máximas históricas, apresenta uma trajetória ascendente significativa no curto prazo.

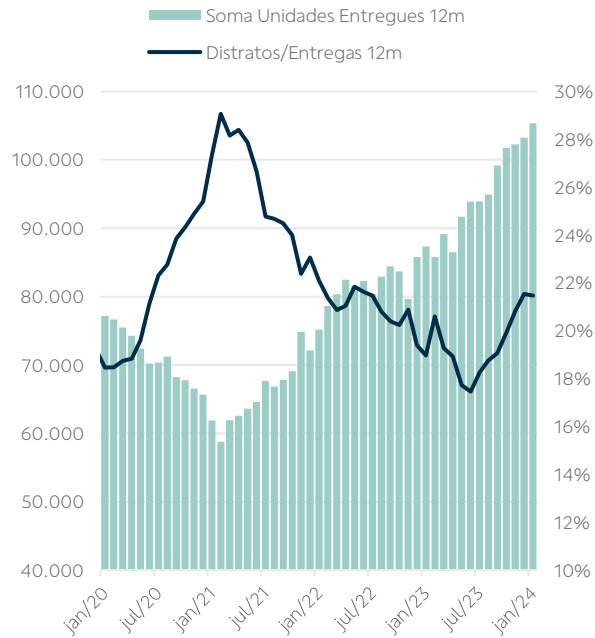
## Vendas e Duração de Estoque

Dados Nacionais – Em unidades e em meses (direita)



## Entregas e Distratos

Dados Nacionais – Unidades e % (direita)



Fonte: Abrainc/Fipe e BB Investimentos | \* Unidades em Oferta (média 12m) dividido por Unidades Vendidas (média 12m)



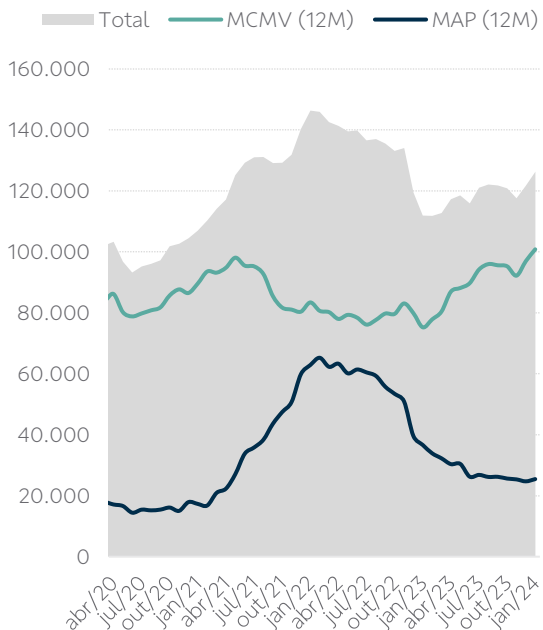
# Indicadores de Atividade

Os lançamentos de MAP recuaram em função de um cenário de juros elevados, enquanto MCMV ganharam tração após os ajustes no programa, que se concretizaram em julho. As vendas MAP seguem resilientes, enquanto MCMV mostram avanço firme, refletindo tais ajustes do programa.



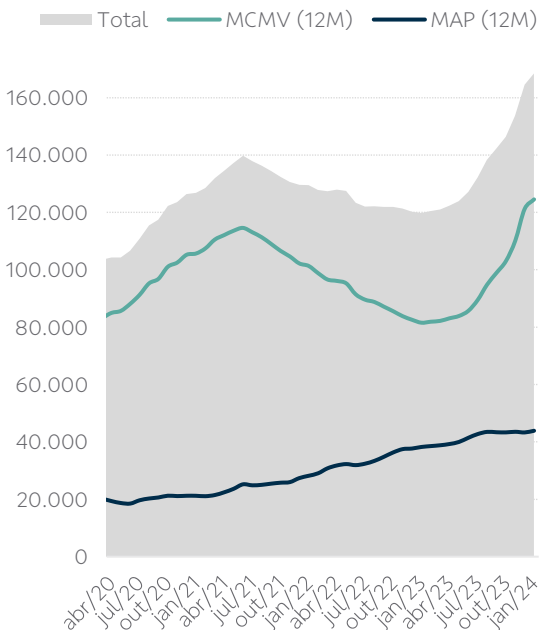
## Lançamentos 12m

Em mil unidades



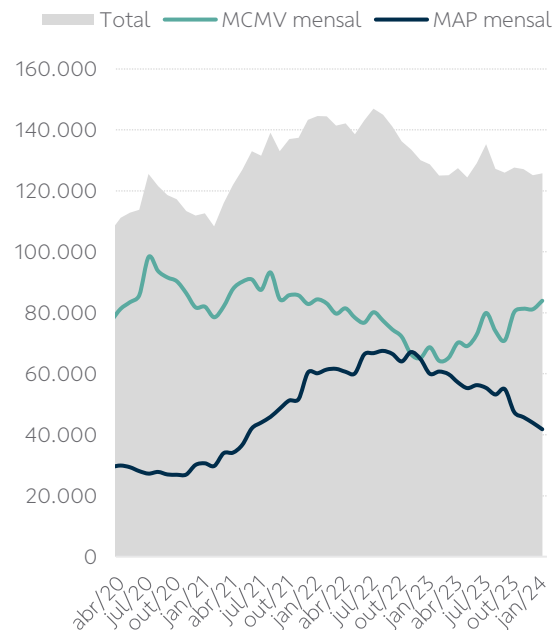
## Vendas 12m

Em mil unidades



## Estoques Bruto (mensal)

Em mil unidades



Fonte: Abrainc/Fipe e BB Investimentos

# Dados de Crédito e de Emprego

Mesmo com corte na Selic em março, as taxas médias de financiamento imobiliário avançaram tanto para Pessoa Física como Jurídica.



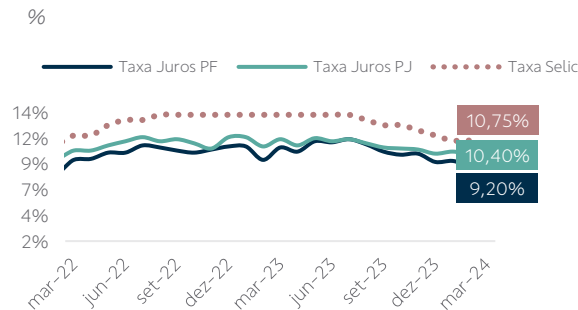
De acordo com o Banco Central (Bacen) em março, a taxa de juros de financiamentos imobiliários PF e PJ retornaram a apresentar alta após um breve ajuste no mês anterior, mesmo após os primeiros efeitos do último corte na Selic. A **taxa PJ** avançou na base mensal atingindo 10,4% (+0,40 p.p. m/m e -1,0 p.p. a/a), enquanto a **taxa PF** buscou 9,2% (+0,30 p.p. m/m e -0,50 p.p. a/a).

A taxa de **inadimplência** apresentou movimento misto, com recuo de 0,10 p.p. m/m para 1,5% para PF, enquanto para PJ houve uma estabilização aos 2,0% pelo terceiro mês consecutivo.

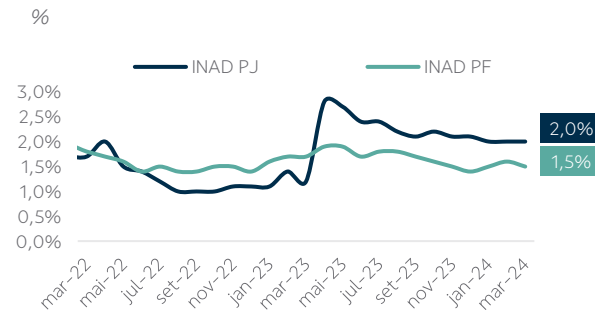
Já os dados de emprego de março no país, atualizados pelo **Caged**, trouxeram novo avanço de 0,53% nos estoques de emprego, com geração líquida de 244 mil. Considerando apenas o setor de construção, o saldo líquido foi de 28 mil, mantendo o setor como um dos 5 maiores geradores de postos do mercado de trabalho brasileiro.

Fonte: Bacen, Ministério do Trabalho e BB Investimentos

## Habitação – Taxas de Juros

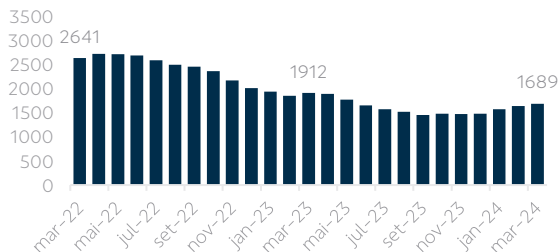


## Habitação – Taxa de Inadimplência



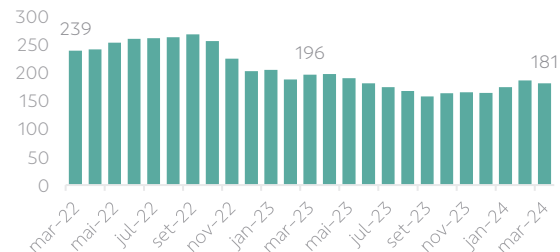
## Vagas de Emprego – Variação líquida

Todos os setores | milhares | 12m



## Vagas de Emprego – Variação líquida

Construção Civil | milhares | 12m



# Funding e Novas Contratações

Originação | Poupança apresenta captação líquida positiva em março, mas contratações com esse *funding* mantêm trajetória de queda. Já contratações FGTS 12m seguem renovando máximas históricas.



Conforme divulgado pela Abecip, o mês de fevereiro registrou **captação líquida de mais de R\$ 341 milhões na poupança**. Embora isso corresponda a apenas 0,05% do total, é um rompimento de tendência de resgates líquidos nos últimos meses. Dessa maneira, somado ao rendimento do mês, o saldo total de poupança avançou para o maior nível do ano, aos R\$ 739,4 bilhões (+0,5% m/m e +0,2% a/a).

Ainda assim, permanecemos observando arrefecimento da demanda, com **recluo de 20,4% a/a nas aquisições** com *funding* SBPE, enquanto as contratações para **construção** recuam 10,7% a/a.

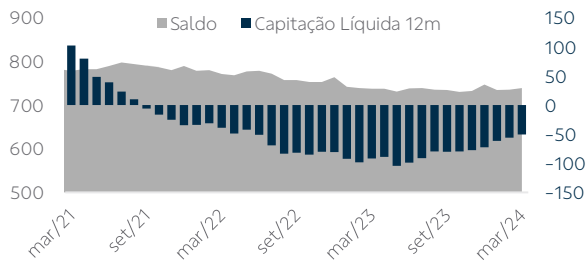
Em relação ao FGTS, não houve divulgação de dados de arrecadação líquida no mês, mas a arrecadação bruta vem renovando níveis recordes nas últimas leituras e, com evolução dos níveis de emprego com carteira assinada, esperamos continuidade da trajetória de alta na arrecadação.

Já as **contratações 12m com FGTS** ultrapassaram R\$ 108 bilhões em abril (+4,4% m/m e +69,9% a/a), maior patamar de toda a série histórica e 25º mês seguido de alta.

Fonte: Abecip, Bacen, FGTS e BB Investimentos

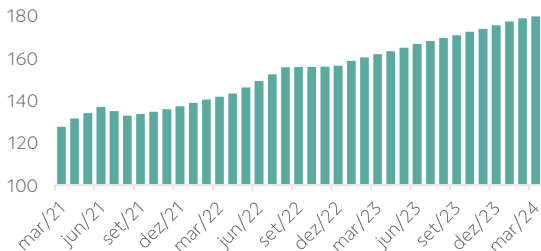
## Saldo da Poupança e Captação Líquida

R\$ bilhões



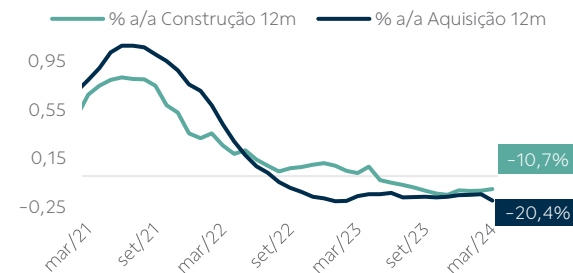
## FGTS – Arrecadação Bruta 12m

Total | R\$ bilhões



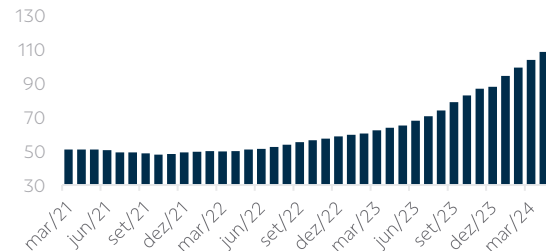
## Varição Contratações SBPE 12m

% a/a



## FGTS – Contratações 12m

(Habitação e Pró-Cotista) | R\$ bilhões



# Índice de Preços

O INCC-M voltou a apresentar aceleração na base de 12 meses em abril, aos 3,48%. A composição permanece demonstrando pressão nos preços de mão de obra, suavizado pelo arrefecimento nos preços de materiais.



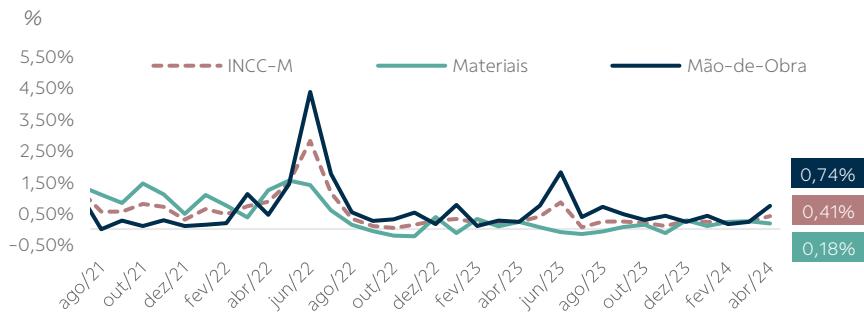
## INCC-M

O INCC-M fechou abril com variação de 0,41% em relação ao mês anterior, um avanço de 0,17 p.p. em relação a leitura anterior e um recuo de -2,84 p.p. na comparação com o mesmo mês de 2023. Dessa forma, acumula 3,48% em 12 meses, bem abaixo do mesmo período de 2023 e 2022 (7,48% e 11,54%, respectivamente).

Os preços de mão de obra seguem pressionando o indicador, com uma alta no mês levando o acumulado anual para 6,81%. No entanto, os preços de materiais arrefeceram na comparação de 12 meses, atingindo 0,87% em abril.

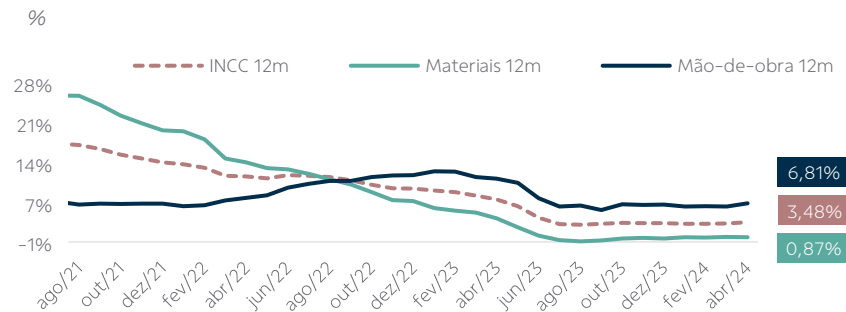
Sobre as capitais, destacamos a cidade de Porto Alegre, que apresenta a menor variação na comparação anual (+2,31%), enquanto a cidade do Rio de Janeiro lidera o ranking entre regiões metropolitanas pesquisadas (+3,82%)

## Índice Nacional de Custo de Construção (INCC-M) | Mensal



Fonte: FGV Ibre e BB Investimentos

## Índice Nacional de Custo de Construção (INCC-M) | 12m



# Calendário de Resultados

Resultados 1T24 das principais empresas do setor.



**Maio 2024**

*Datas confirmadas*

Domingo	Segunda	Terça	Quarta	Quinta	Sexta	Sábado
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
			<a href="#">TEND3, MRVE3</a> (fechamento)	<a href="#">DIRR3, CYRE3</a> (fechamento)		
12	13	14	15	16	17	18
		<a href="#">JHSF3</a> (fechamento)				
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Fonte: RI das empresas e BB Investimentos



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[investalk.bb.com.br](https://investalk.bb.com.br)



LinkedIn  
BB Banco de Investimento S.A.



# 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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

- 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 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), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo 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, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.

# Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



## Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Felipe Mesquita	X	-	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

**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.





# Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

## Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior  
[morete@bb.com.br](mailto:morete@bb.com.br)

## Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias  
[kleuvanio@bb.com.br](mailto:kleuvanio@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)  
 Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios, Alimentos e Bebidas**  
 Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

## Bancos

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

## Imobiliário

Felipe Mesquita  
[felipemesquita@bb.com.br](mailto:felipemesquita@bb.com.br)

## Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

## Serviços Financeiros e Saúde

William Bertan  
[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

## Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

## Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

## Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

## Varejo

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

## Fundos Imobiliários

André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

## Renda Fixa

Viviane Silva  
[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)  
 Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)  
 Fernando Cunha Filho  
[fernandocunha@bb.com.br](mailto:fernandocunha@bb.com.br)