









Mercados

	Gráfico 6 Meses	Suporte	Resistência	Curto Prazo	Médio Prazo	Varição em 2014
USDBRL		2,1810	2,3600	↓	↓	-6,22%
EURBRL		3,0050	3,2800	↓	↓	-6,50%
BOVESPA		52366	54413		↑	1,7%
CDI - CETIP		9,28	-	↓	↑	
CDI - Abr15		9,97	11,25	↓	↑	
SELIC		Última Alteração 02-04-2014				

Relatório FOCUS*

*Publicado em 16-05-2014

	16-05-2014	09-05-2014	02-05-2014	25-04-2014
PIB - 2014	1,62%	1,69%	1,63%	1,65%
2015	2,00%	1,90%	1,91%	2,00%
SELIC - 2014	11,25%	11,25%	11,25%	11,25%
2015	12,25%	12,25%	12,25%	12,00%
IPCA - 2014	6,43%	6,39%	6,50%	6,50%
2015	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
R\$/US\$ - 2014	2,45	2,45	2,45	2,45
2015	2,51	2,50	2,51	2,50

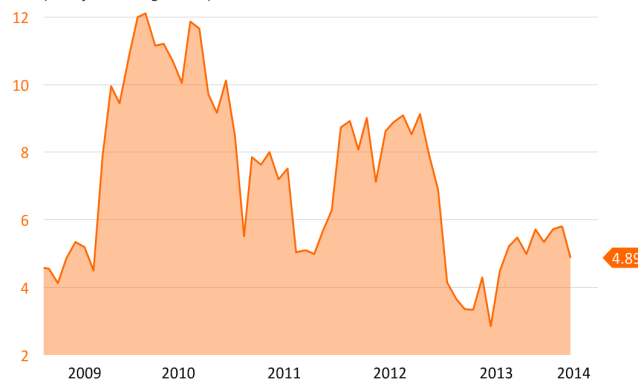
Macroeconomia e Ambiente Sócio-político

No Brasil, o cenário é de “pré-Copa” (início a 12 de junho). Há apreensão em relação a protestos que estarão em preparação e que se prendem com a opção de investir em estádios e não em infraestruturas sociais. A oposição tem destacado as derrapagens nas obras e na preparação do evento (em termos financeiros, de datas e de qualidade das infraestruturas). Na prática, a campanha eleitoral deverá começar no primeiro dia após o fim da participação do Brasil na “Copa”. Nas sondagens, o pré-candidato do PSDB, Aécio Neves, reduziu a distância face à presidente Dilma Rousseff (PT), aumentando a probabilidade de uma segunda volta. Aécio subiu para 20% das intenções de voto, face aos 16% registados no início de abril, enquanto Dilma caiu 1 ponto percentual, para 37%.

Os analistas continuam a ver riscos adicionais de desaceleração na atividade económica este ano e no próximo (alguns revendo em baixa o crescimento do PIB) provenientes das taxas de juro altas, inflação, mercado de crédito fraco, restrições energéticas e de infraestrutura, bem como do próprio Campeonato do Mundo. Segundo dados do IBGE, os resultados do comércio a retalho de março reforçam a perceção de desaceleração no 1º Trimestre. O IBGE divulga os números oficiais do PIB (1º Trim.) no próximo dia 30.

Brasil - Vendas a Retalho

(evolução homóloga - YoY%)



Source: Thomson Reuters Datastream / IMF - Informação de Mercados Financeiros - 20/05/2014

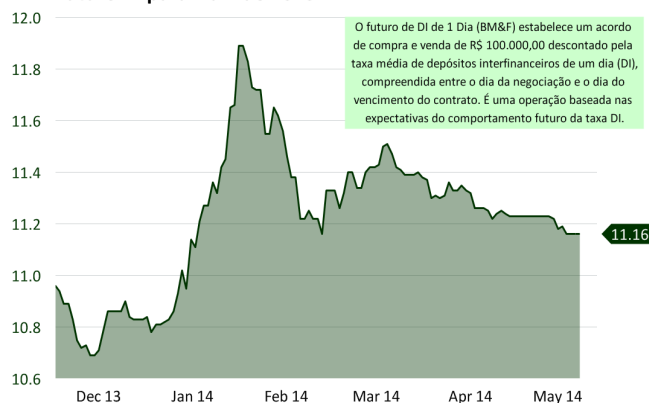
Mercado Monetário e Crédito

Desde abril de 2013 até agora, o BACEN subiu os juros em 375 pontos base para 11.00%. Na semana passada o Banco Central deu as primeiras indicações que esse ciclo terá chegado ao fim e que na próxima reunião de dia 28 outras medidas poderão estar em cima da mesa.

Analisando o Relatório Focus (organizado pelo Banco Central), verifica-se que as expectativas para a inflação de 2014 continuam a subir, já muito perto dos 6.5%, mantendo-se as de 2015 nos 6.0%. Ou seja, o mercado acredita que os preços deverão continuar a acelerar este ano, também devido à “Copa”, mas que o BACEN conseguirá moderar a alta, algo a que o arrefecimento do crescimento também não estará alheio. Um pouco mais difícil de compreender é a previsão de subida de taxas em 2015 para 12%, se se admitir que a inflação vá recuar nesse ano. Aliás, se observarmos o comportamento dos contratos de futuros da DI para abril de 2015, verifica-se uma queda de aproximadamente 50 pontos base desde meados de março. Notar que as estimativas para o crescimento do PIB foram revistas em baixa para 1.62% este ano e em alta, para 2.0%, em 2015.

O IPCA 15 de maio será divulgado hoje, esperando-se arrefecimento ao nível do preço dos alimentos e transportes.

Futuro DI para Abril de 2015



O futuro de DI de 1 Dia (BM&F) estabelece um acordo de compra e venda de R\$ 100.000,00 descontado pela taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (DI), compreendida entre o dia da negociação e o dia do vencimento do contrato. É uma operação baseada nas expectativas do comportamento futuro da taxa DI.

Source: Thomson Reuters Datastream / IMF - Informação de Mercados Financeiros - 21/05/2014

Mercado Cambial e Conta Externa

No mercado cambial, o real tem-se revelado bastante estável desde meados de abril. O mercado parece ter entrado num período de “tréguas” dado o aproximar da “Copa” e do processo eleitoral. O contexto internacional também tem sido benigno, com as moedas emergentes a suscitarem poucas atenções em bloco (já caso a caso, a situação é diferente, registando-se por exemplo uma forte valorização da rupia indiana). A balança comercial está deficitária em 2014, mas o fluxo cambial está positivo.

O mercado está de tal forma calmo que não houve uma reação muito pronunciada a dois eventos que teriam potencialmente um impacto importante: 1. As indicações do Banco Central de aproximação do fim/interrupção do ciclo de subida de taxas de juro e 2. Alterações na abordagem do Banco Central nas intervenções cambiais. O BACEN decidiu não rolar de forma automática todos os contratos de swap que decorrem das suas intervenções de defesa do real, dando a entender que não é do interesse do Brasil uma valorização adicional da moeda - desde o final de janeiro o real subiu quase 10% face ao dólar e euro.

Tecnicamente, os suportes a ter em conta são R\$2.15/2.18 no Usd/Brl, com resistência na zona de R\$ 2.25. No Eur/Brl, o suporte mais importante está em R\$ 3.00/3.02 e a resistência entre R\$ 3.13 e 3.15.

Dólar/Real e Euro/Real







Source: Thomson Reuters Datastream / IMF - Informação de Mercados Financeiros 20/05/2014

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.





Cambial

	Actual	Gráfico 6 Meses	Var. 30 dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano		Actual	Var. 30 Dias	Var. 60 Dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano
COTAÇÕES						NON DELIVERY FORWARDS USD/BRL					
USD/BRL	2,2150		-0,94%	-6,54%	8,12%	3 Meses	2,2751	-0,80%	-4,45%	-6,35%	9,39%
EUR/BRL	3,0354		-1,51%	-6,59%	15,26%	6 Meses	2,3298	-0,94%	-4,52%	-6,26%	10,34%
CNY/BRL	0,3553		-1,03%	-8,80%	6,35%	1 Ano	2,4362	-1,13%	-4,58%	-6,15%	12,03%
EUR/USD	1,3711		-0,58%	-0,05%	6,65%	2 Anos	2,6788	-1,70%	-5,01%	-5,82%	17,13%

FOREX POLL	1 Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	Data de Atualização	NON DELIVERY FORWARDS EUR/BRL					
USD/BRL	2,25	2,30	2,38	2,46	7-Mai-14	3 Meses	3,1164	-1,42%	-5,04%	-6,22%	17,26%
EUR/BRL (*)	3,11	3,13	3,17	3,17	7-Mai-14	6 Meses	3,1893	-1,54%	-5,04%	-6,25%	18,81%
EUR/USD	1,38	1,36	1,33	1,29	7-Mai-14	1 Ano	3,3423	-1,63%	-5,00%	-6,07%	21,87%
						2 Anos	3,6920	-2,36%	-5,36%	-5,86%	28,66%

(*) Previsão cruzada EUR/USD e USD/BRL

Risco País

	Actual	Var. 30 dias	Var. 60 dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano		Actual	Var. 30 dias	Var. 60 dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano
BR40	89,60	17,60	30,50	38,70	11,43	CREDIT DEFAULT SWAPS (bps)					
RATINGS BÔNUS DO TESOURO						1 Ano	37,55	5,78	-8,54	-6,50	-18,03
						3 Anos	98,49	2,80	-24,51	-23,91	5,74
S&P	BBB-		Mar-14			5 Anos	147,69	0,47	-31,35	-32,63	18,91
Moody's	Baa2		Out-13			7 Anos	186,04	2,92	-24,54	-22,50	33,82
Fitch	BBB		Nov-11			10 Anos	209,61	3,55	-24,03	-27,21	36,63







Mercado Monetário

	Mai-14	Mar-14	Fev-14	Nov-13	Mai-13
SELIC	11,00	10,75	10,50	9,50	8,00
TJLP	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
DI - CETIP	10,59	10,80	10,29	9,28	7,22
Jan-15	11,21	11,02	10,93	10,43	8,13
Abr-15	11,13	11,26	11,04	10,69	8,24
Abr-16	11,76	12,11	11,82	11,65	8,65
	<u>Bid</u>	<u>Var. 30 dias</u>	<u>Offer</u>	<u>Var. 30 dias</u>	
TAXAS DE JURO					
1 Mês	6,59	-4,46	6,67	-5,09	
3 Meses	6,02	-4,41	6,35	-4,43	
1 Ano	6,44	-4,34	6,86	-4,25	

Renda Fixa

	Actual	Maturidade	Var. 30 dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano
BÔNUS DO TESOURO (BRL)					
1 Ano	11,17	1-Abr-15	-0,19	0,01	2,79
2 Anos	12,36	1-Jan-17	-0,08	-0,09	3,58
3 Anos	12,22	1-Jan-17	-0,11	-0,09	2,87
5 Anos	12,59	1-Jan-19	0,11	-0,10	3,10
10 Anos	12,82	1-Jan-25	0,18	-0,13	2,70
SWAP PRE-DI					
6 Meses	11,16	----	0,11	0,21	3,01
1 Ano	11,23	----	-0,05	0,05	3,05
3 Anos	12,83	----	0,47	0,38	3,89
5 Anos	12,35	----	-0,36	-0,54	2,82

Mercado

	Actual	Gráfico 6 Meses	Var. 30 dias	Var. 90 dias	Var. 1 Ano
Bovespa	52.366,19		0,75%	10,74%	-6,93%
Dow Jones	16.374,31		-0,46%	1,49%	6,41%
Merval	5.943,90		-8,56%	-0,54%	40,31%
Açúcar ¹	386,24		3,88%	6,79%	4,97%
Soja (Grão) ¹	542,64		-1,49%	8,02%	-1,19%
Crude oil	110,11		0,15%	-0,17%	6,82%













Economia

	Abr-14	Mar-14	Jan-14	Abr-13
Reservas Internacionais	356 475	352 883	349 898	368 252
Inflação - IPCA	6,28	6,15	5,59	6,49
Inflação - IGDPI	0,45	1,48	0,40	-0,06
Balança Comercial ²	506	112	-4 059	-989
Conta Corrente ²		-6 248	-11 539	-8 235
Taxa de Desemprego		5,00	4,80	5,80

¹ USD/TON

²(USD 10⁶)

BOVESPA

	Actual	Gráfico 6 Meses	Var. 30 Dias	Var. 31 Dez		Actual	Gráfico 6 Meses	Var. 30 Dias	Var. 31 Dez
BMFBovespa ON NM	11,58		2,19%	5,70%	OGX PETROLEO ON NM	0,17		-22,73%	-29,17%
BRABESCO PN N1	33,88		1,41%	17,82%	PDG REALT ON NM	1,65		18,71%	-8,84%
BRASIL ON EJ NM	23,73		-1,24%	-0,18%	PETROBRAS ON	16,24		3,90%	5,06%
GERDAU PN N1	13,76		-0,51%	-24,61%	PETROBRAS PN	17,30		5,62%	7,57%
ITAUSA PN N1	8,99		2,58%	14,14%	VALE ON N1	28,86		-8,82%	-16,91%
ITAUUNIBANCO PN N1	36,68		3,22%	19,28%	VALE PNA N1	26,03		-8,79%	-18,02%

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.



Contas Nacionais	2009	2010	2011	2012	2013 ^E	2014 ^P	2015 ^P
PIB (Var. % y/y)	-0,33	7,53	2,73	1,03	2,28	1,26	1,29
OFERTA							
Agricultura (Var. % y/y)	-3,11	6,33	3,90	-2,14	7,02	1,33	2,50
Indústria (Var. % y/y)	-5,60	10,43	1,58	-0,76	1,26	0,42	0,60
Serviços (Var. % y/y)	2,12	5,49	2,73	1,88	2,03	0,11	1,40
PROCURA							
Consumo privado (Var. % Y/Y)	4,44	6,94	4,09	3,22	2,26	1,57	1,20
Consumo público (Var. % Y/Y)	3,11	4,24	1,93	3,33	1,89	1,79	1,70
Investimento (Var. % Y/Y)	-6,72	21,33	4,72	-3,99	6,29	1,54	1,10
Exportações (Var. % Y/Y)	-9,13	11,52	4,49	0,48	2,51	4,01	3,58
Importações (Var. % Y/Y)	-7,60	35,84	9,75	0,20	8,37	2,97	3,03
PIB (Milhares de milhões de USD)	1 626	2 144	2 475	2 247	2 242	2 225	2 163
PIB per capita (USD)	8 469	11 068	12 863	11 585	11 470	11 298	10 907
População (Milhões)	189,19	190,76	192,41	193,99	195,48	196,92	198,29

Mercado Monetário

Inflação IPCA-IBGE (% Dezembro)	4,31	5,91	6,50	5,84	5,91	6,45	6,46
Inflação IGP-M (% Dezembro)	-1,72	11,32	5,10	7,81	5,53	6,83	6,48
Dólar/Real (Final do ano)	1,74	1,67	1,88	2,04	2,34	2,55	2,65
Dólar/Real (Média)	1,99	1,76	1,67	1,95	2,16	2,35	2,60
Target taxa Selic Overnight (Final do ano)	8,75	10,75	11,00	7,25	10,00	11,50	12,50
SELIC - Deflated by IPCA (*)	5,40	3,70	4,80	2,50	2,20	4,30	4,50
Taxa Interbancária (*)	9,90	9,80	11,60	8,48	8,21	10,82	10,81

Indicadores Orçamentais

Déficit orçamental (% PIB harmonizado)	3,34	2,56	2,60	2,48	3,28	2,98	2,84
Déficit Primário (% do PIB)	-2,06	-2,78	-3,10	-2,38	-1,87	-1,79	-1,91
Dívida Líquida Pública (Milhares de milhões de USD)	0,82	0,69	1,21	0,26	0,20	1,11	1,61

Balança de Pagamentos

Balança Comercial (Milhares de milhões de USD)	25,29	20,15	29,79	19,42	2,55	14,00	27,12
Exportações (Milhares de milhões de USD)	152,99	201,92	256,04	242,58	242,18	260,21	285,84
Importações (Milhares de milhões de USD)	127,70	181,77	226,25	223,16	239,63	246,21	258,72
Conta Corrente (Milhares de milhões de USD)	-24,30	-47,27	-52,47	-54,23	-81,37	-60,96	-46,42
Conta Corrente (% do PIB)	-1,49	-2,20	-2,12	-2,41	-3,66	-2,94	-2,27
Investimento externo no país (Milhares de milhões de USD)	25,95	48,51	66,66	65,27	63,97	50,00	51,17

Perfil da Dívida

Reservas Internacionais (Milhares de milhões de USD)	239,05	288,57	352,01	378,61	362,41	375,96	384,49
Dívida Líquida Pública (% do PIB)	42,91	40,20	36,50	35,30	33,80	34,07	34,29
Total da dívida externa (Milhares de milhões de USD) (**)	198,19	256,80	298,20	312,90	308,63	318,84 ¹	-----
Curto Prazo - inferior a 1 ano (Milhares de milhões de USD)	30,97	57,31	40,15	32,58	32,60	36,99 ¹	-----
Longo Prazo - superior a 1 ano (Milhares de milhões de USD)	167,22	199,50	258,06	280,32	276,02	281,84 ¹	-----
Total da dívida externa (% do PIB) (**)	12,19	11,98	12,05	13,92	13,76	14,33	-----

¹ Dados acumulados até março 2014

Emprego

Salários (Var. % Y/Y) - IBGE	3,13	8,09	4,86	6,17	2,79	1,51	1,91
Salário médio (Var. % real Y/Y) - IBGE	2,38	4,44	3,10	4,06	1,85	1,00	1,00
Taxa de desemprego média (% média anual) - IBGE	8,09	6,74	5,98	5,53	5,39	5,67	6,64

Fontes: Banco Santander Brasil; (*) Relatório Bradesco Reuter; (**) Banco Central do Brasil.

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.





Gráficos

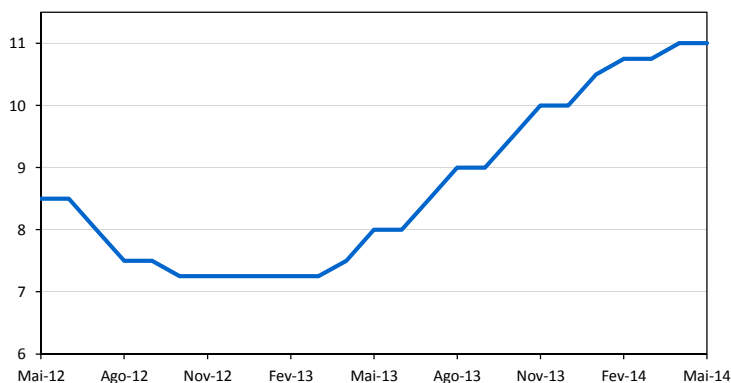
Dólar/Real



Euro/Real



Taxa Selic



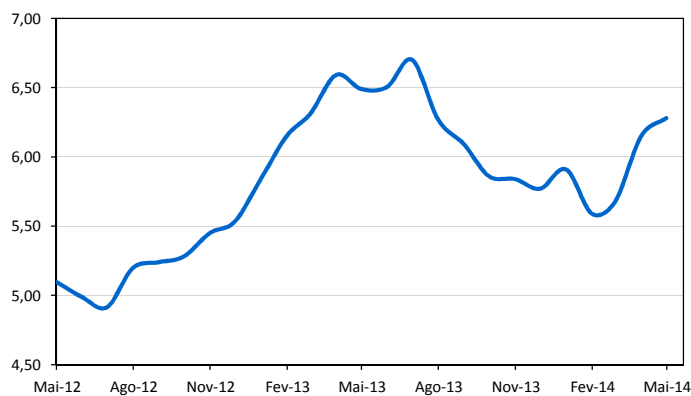
CDI - Abr15



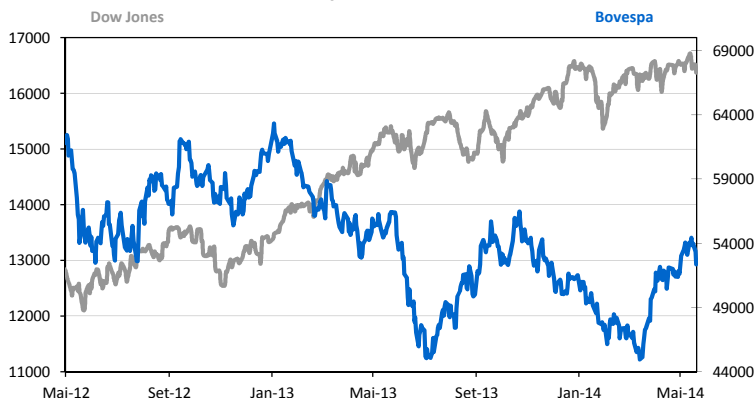
Swap Taxas de Juro (5 Anos) - Bid



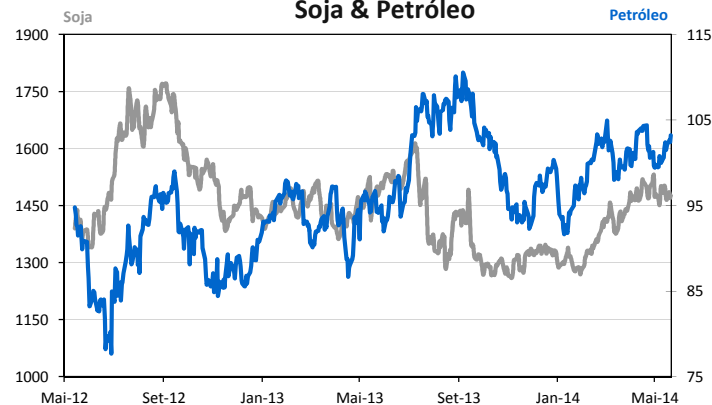
Inflação - IPCA



Bovespa vs. Dow Jones



Soja & Petróleo



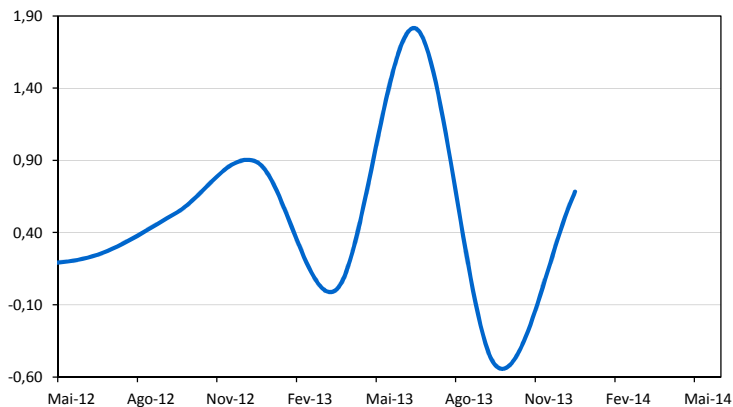
Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.



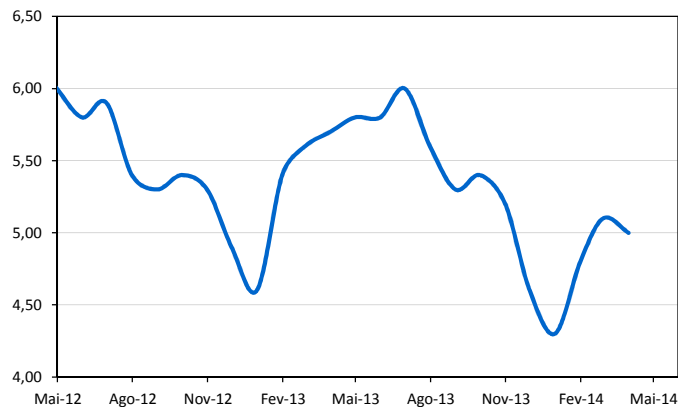


Gráficos

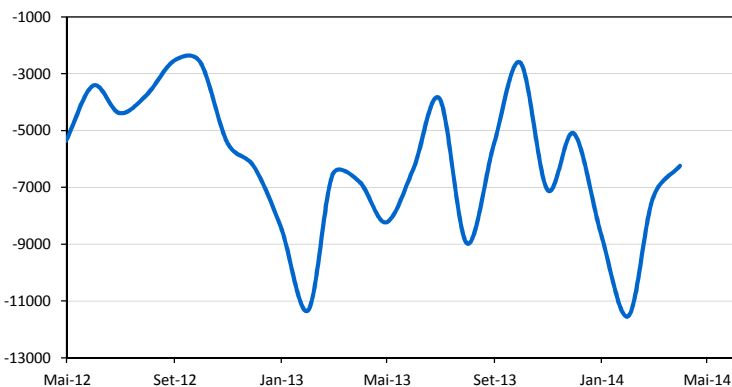
PIB (% trimestral)



Taxa de Desemprego



Conta Corrente



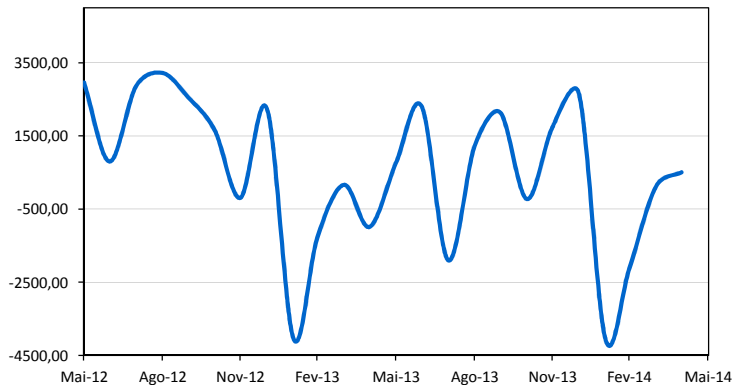
BR40 Spread



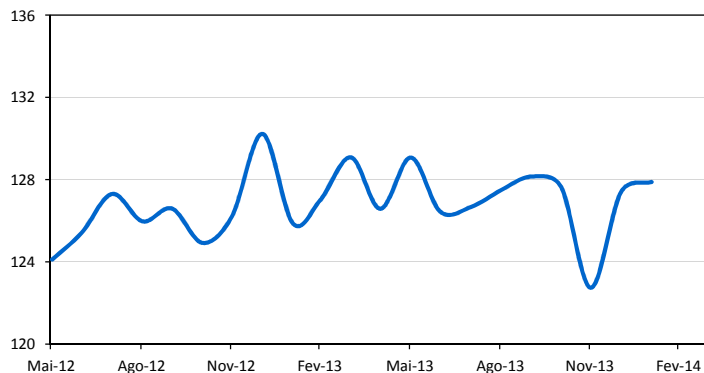
Reservas Internacionais



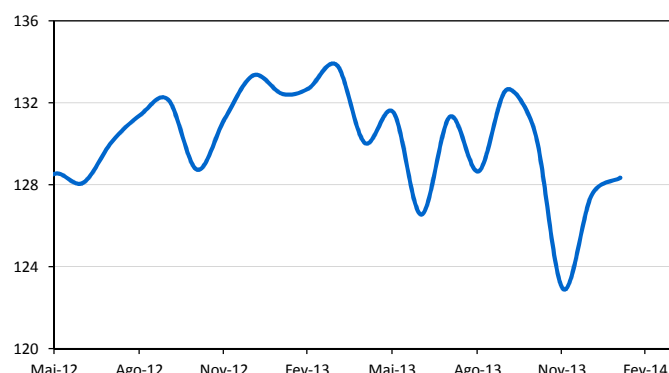
Balança Comercial



Índice de Produção Industrial (A.S.) - Brasil



Índice de Produção Industrial (A.S.) - São Paulo



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.

