

Focus: para 2014, taxa Selic subiu, IPCA e PIB recuaram – para 2015, taxa Selic inalterada, IPCA aumentou e PIB baixou.

O relatório semanal Focus do Banco Central, com as projeções de mercado, apresentou os seguintes comportamentos em comparação com a semana anterior: a taxa Selic subiu a 11,50% a.a. para 2014 (11,00% a.a. antes) e permaneceu em 12,00% para 2015; o IPCA cedeu a 6,39% 2014 e aumentou a 6,40% para 2015 (6,32% antes); e o PIB arrefeceu a 0,20% (0,24% antes) para 2014 e baixou a 0,80% (1,00% antes) para 2015.

No último dia 29 de novembro, o Banco Central aumentou a taxa básica de juros (Selic) em 25 pontos-base, para 11,25% a.a., de 11,00% a.a. – patamar que estava inalterado desde 2 de abril deste ano. A decisão de iniciar neste momento um novo ciclo de aperto monetário causou surpresa no mercado, cujo consenso era de manutenção da taxa. O próximo encontro do Copom está marcado para os dias 2 e 3 de dezembro de 2014 e a primeira reunião de 2015 está agendada para os dias 20 e 21 de janeiro.

Relatório Focus – Projeções**	2011*	2012*	2013	2014			2015		
Indicadores - Mediana - Agregado	Final	Final	Final	03.jan.14	31.out.14	07.nov.14	03.jan.14	31.out.14	07.nov.14
IPCA (inflação ao consumidor %)	6,50	5,84	5,91	5,97	6,45	6,39	5,50	6,32	6,40
IGP-DI (inflação ao atacado %)	5,01	8,10	5,52	6,00	3,00	3,38	5,50	5,52	5,54
IGP-M (inflação ao atacado %)	5,10	7,82	5,51	6,01	3,13	3,48	5,40	5,50	5,54
FIPE (inflação cidade de São Paulo %)	5,81	5,10	3,88	5,40	5,27	5,22	5,00	5,48	5,38
Taxa Câmbio – fim de período (R\$/US\$)	1,8690	2,0450	2,3560	2,45	2,45	2,50	2,45	2,55	2,60
Taxa Câmbio – média (R\$/US\$)	1,6746	1,9550	2,1605	2,40	2,33	2,34	2,40	2,50	2,52
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	11,00	7,25	10,00	10,50	11,00	11,50	11,25	12,00	12,00
Meta Taxa Selic - média período (% a.a.)	11,63	8,48	8,21	10,47	10,94	11,00	10,85	11,91	11,97
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	36,4	35,3	33,8	35,00	35,25	35,20	35,00	35,80	35,90
PIB (% de crescimento)	2,73	1,03	2,49	1,95	0,24	0,20	2,50	1,00	0,80
Produção Industrial (%)	0,30	-2,70	1,20	2,20	-2,17	-2,21	2,89	1,42	1,46
Conta Corrente (US\$bilhões)	-52,5	-54,3	-81,4	-71,30	-81,00	-82,00	-71,10	-75,00	-76,90
Balança Comercial (US\$bilhões)	29,8	19,4	2,6	8,00	2,00	1,00	12,00	7,24	7,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$bi)	66,7	65,3	64,0	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	58,50
Preços Administrados (%)	6,20	3,65	1,54	4,00	5,15	5,30	5,00	7,00	7,00

Fonte: BACEN; elaboração: BB-BI

**Mediana das expectativas de Mercado

*Obs.: dados finais já atualizados com ajustes posteriores divulgados.

Abaixo, estimativas entre os indicadores no princípio de 2013 e os números efetivamente realizados naquele ano:

- IPCA: início de 2013 em 5,49%, versus efetivo em 5,91%; (maior)
- IGP-M: início de 2013 em 5,31%, versus efetivo em 5,51%; (maior)
- Taxa de câmbio – final de período (R\$/US\$): início de 2013 em R\$2,08; versus efetivo em R\$2,3560; (maior)
- Taxa de câmbio – média do período (R\$/US\$): início de 2013 em R\$2,07; versus efetivo em R\$2,1605; (maior)
- Taxa Selic: início de 2013 em 7,25% a.a.; versus efetivo em 10,00% a.a.; (maior)
- Balança comercial: início de 2013 em US\$15,00 bilhões; versus efetivo em US\$2,56 bilhões; (menor)
- Conta corrente: início de 2013 com déficit de R\$62,10 bilhões; versus efetivo déficit de US\$81,37 bilhões (3,66% do PIB); (maior)
- Investimento Estrangeiro Direto: início de 2013 em R\$60,10 bilhões; versus efetivo de US\$64,05 bilhões (2,88% do PIB); (maior)
- Dívida líquida (% PIB): início de 2013 em 34,0% do PIB; versus efetivo de 33,8% do PIB; (menor)
- Produção Industrial: início de 2013 em 3,00%; versus efetivo de 1,20%; (menor)
- PIB: início de 2013 em 3,26% versus efetivo de 2,49%. (menor).

Administração

Diretor Sandro Kohler Marcondes	Gerente-Executivo Eduardo César do Nascimento
---	---

Equipe de Pesquisa

Head of Research - Nataniel Cezimbra	nataniel.cezimbra@bb.com.br
---	-----------------------------

Renda Variável

Demanda

Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br
Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Small Caps

Gabriela Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

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 Conglomerado Banco do Brasil S.A 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), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A 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.

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo: acoes@bb.com.br
---	--------------------------------

Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355