












Panorama Econômico

09 de Maio de 2011

Sumário	Pág.
 Principais Fatos da Semana.....	1
 Economia Internacional.....	2
 Estados Unidos.....	2
 Economia Brasileira.....	4
 Desempenho dos Índices.....	6
 Calendário Econômico.....	7

Acompanhamento semanal
02 a 06 de Maio de 2011

Principais Fatos da Semana

-  Nos Estados Unidos, podemos destacar a divulgação dos indicadores no mercado de trabalho. O emprego privado (ADP) registrou saldo de 179 mil vagas em abril. Já o payroll mostrou 244 mil, no entanto a taxa de desemprego subiu para 9,0%
-  No Brasil, damos destaque para o IPCA de abril. O índice apresentou leve desaceleração, de 0,79% para 0,77%. A desaceleração não foi maior devido ao alto patamar do grupo transportes.
-  A produção industrial também foi divulgada internamente. Em março obteve uma desaceleração em relação a fevereiro de 0,5%, no entanto acumulou ganho de 2,8% no primeiro trimestre de 2011.
-  Após o casamento real prevalecer sobre as manchetes dos jornais na semana passada, essa semana tivemos destaque para outra notícia. Foi morto no Paquistão o inimigo número 1 dos Estados Unidos: Osama Bin Laden.
-  Na Europa foi divulgado o pacote de ajuda para socorrer Portugal contra a crise de dívida. Assim, fica sendo o terceiro país a recorrer a União Européia e ao Fundo Monetário Internacional (FMI).

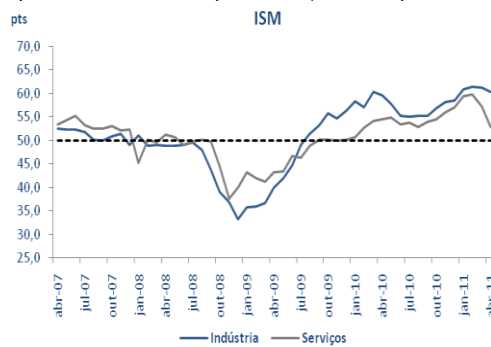
Economia Internacional

Estados Unidos da América

Atividade

ISM – Indústria e Serviços: o ISM da indústria apresentou queda de 1,3%, de 61,2 pontos em março para 60,4 pontos em abril. Os analistas pesquisados pelo Bloomberg esperavam queda maior de 2,8%, para 59,5 pontos. O componente de produção sofreu com 7,5% de queda, diferentemente do que ocorreu no indicador regional (PMI de Chicago) que indicava crescimento no setor. Por outro lado, o ISM de serviços sofreu uma queda ainda maior, de 7,8% para 52,8 pontos.. O mercado esperava um movimento inverso, com uma ligeira alta de 0,3%, para 57,5 pontos. Essa forte queda foi influenciada pelo componente de novos pedidos (obteve queda de 17,8%).

Após o indicador de o ISM atingir recorde no mês de fevereiro, já passa por dois meses seguidos de queda. No entanto permanece mostrando expansão na atividade econômica – acima de 50 pontos

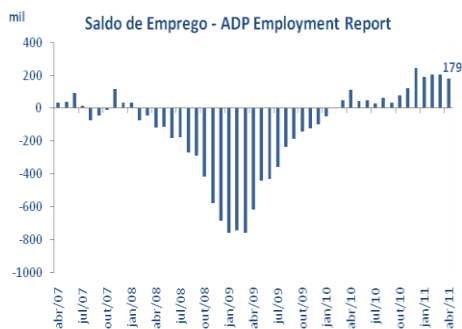


Fonte: Institute for Supply Management

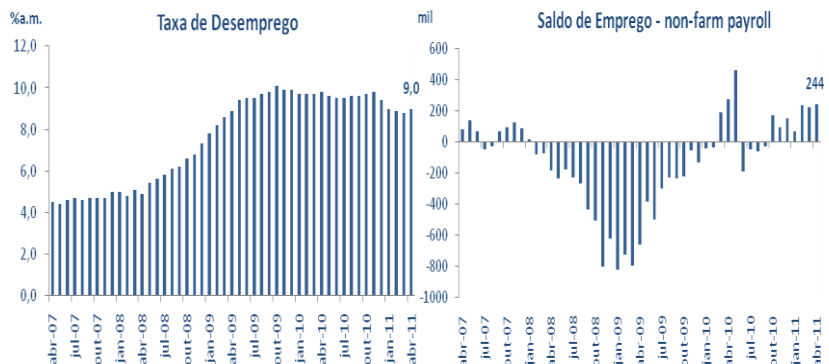
Saldo de Emprego no Setor Privado (ADP): as contratações do setor privado norte-americano registraram saldo de 179 mil no mês de abril contra 207 mil em março. O resultado mostrou uma continuidade na recuperação, no entanto em ritmo mais moderado.

Payroll: em abril houve incremento de 244 mil novas vagas de emprego na economia norte-americana. Resultado ficou acima do esperado pelo mercado (190 mil). Ademais, os meses de fevereiro e março foram revisados para cima de 194 mil e 216 mil para 235 mil e 221 mil, respectivamente. Apesar do aumento de vagas criadas no mês, o número de pessoas desempregadas aumentou com isso a taxa de desemprego cresceu de 8,8% para 9,0%.

A taxa de desemprego saltou de 8,8% para 9,0%. No entanto, aumentaram as contratações no mês de abril



Fonte: ADP National Employment Report

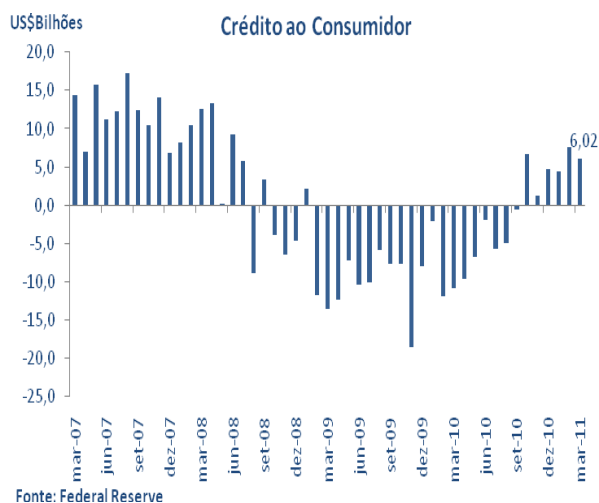


Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Crédito ao Consumidor: o crédito ao consumidor nos Estados Unidos aumentou US\$6,02 bilhões, após aumento de US\$7,553 bilhões em fevereiro. Esse foi o sexto aumento consecutivo do crédito. O crédito não-renováveis, que inclui empréstimos de veículos e cartão de crédito foi a linha que liderou o aumento no mês, com aumento de US\$4,1 bilhões.

O crédito para o consumidor apresentou aumento pelo sexto mês consecutivo

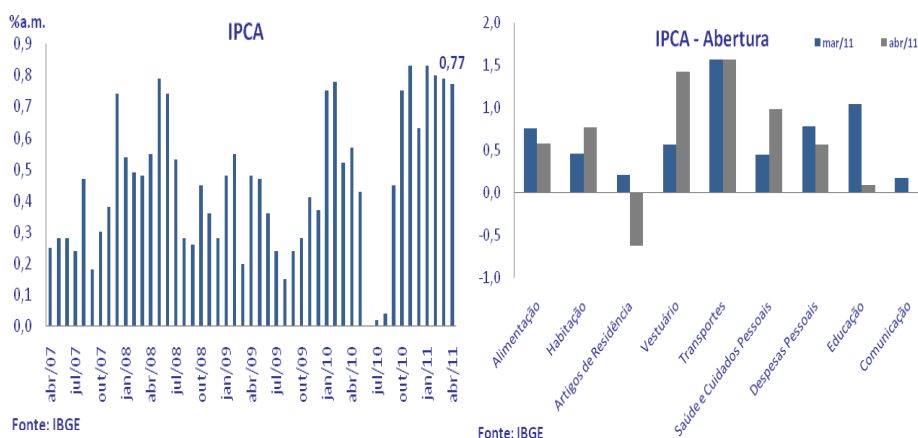


Economia Brasileira

Inflação

IPCA: o IPCA apresentou ligeira desaceleração no mês de abril. O índice saiu de 0,79% em março para 0,77% em abril. A influência para esses 2% para baixo foi a desaceleração dos alimentos de 0,75% para 0,58%, Ademais, os grupos educação e artigos de residência também contribuíram para esse movimento. O primeiro reduziu de 1,04% para 0,09%, com a saída dos impactos dos reajustes das mensalidades escolares de fevereiro. Os três grupos mencionados representavam 26p.p. do índice no mês anterior, nesse mês passou para 15p.p. A desaceleração do índice não foi maior devido ao patamar elevado em que se encontra o grupo transportes (1,57%), com as fortes variações dos combustíveis. O grupo vestuário também contribuiu para manter o IPCA em nível mais elevado com a sua sazonalidade positiva.

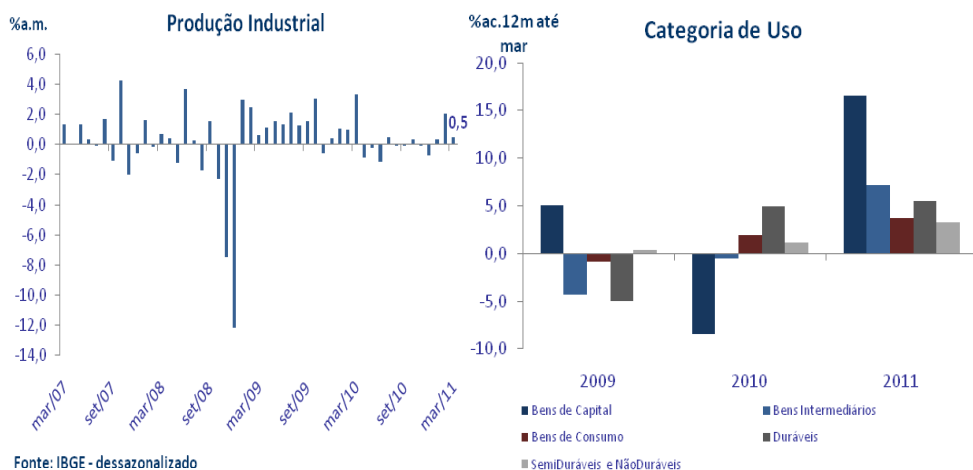
Com a variação de 0,77% em abril, o IPCA ficou no valor máximo do intervalo da meta definida pelo CMN, de 6,5%



Atividade

Produção Industrial: a produção industrial variou 0,5% em março contra variação de 2,0% em fevereiro. Com esse resultado, a atividade industrial no Brasil acumulou ganho de 2,8% nos três primeiros meses do ano, de acordo com o IBGE. A desaceleração no mês de março contra fevereiro foi reflexo do menor número de dias úteis no mês, devido ao feriado do Carnaval. Todas as categorias de uso apresentaram queda na margem. No entanto, no acumulado em 12 meses, as categorias de uso seguem apresentando expansão se comparado com o ano anterior, destaque para a produção de bens de capital seguido por bens intermediários.

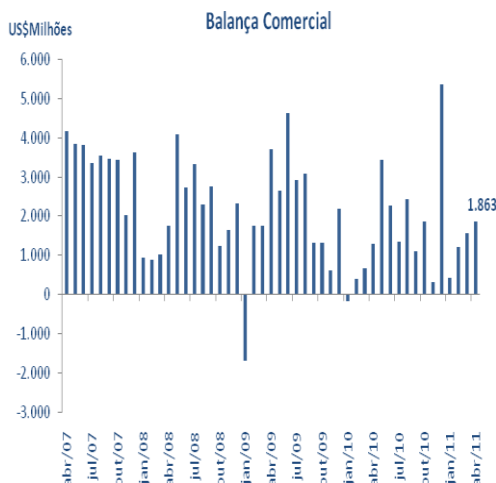
A produção industrial obteve uma desaceleração da margem de 2,0% para 0,5% de fevereiro para março. No entanto, ficou acima do esperado pelo mercado (0,2%)



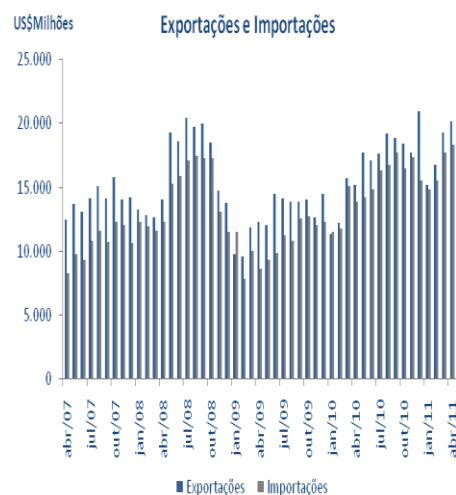
Setor Externo

Balança Comercial: o superávit comercial apresentou saldo de US\$1,863 bilhão em abril contra US\$1,283 bilhão em março. O resultado ficou acima do esperado pelo mercado (US\$1,0 bilhão). Esse superávit foi resultado de saldo de US\$20,173 bilhões de exportações e US\$18,310 bilhões de importações. Em relação as exportações, os produtos básicos e semimanufaturados registraram os maiores valores para o mês de abril, com destaque para o crescimento dos itens de suco de laranja e máquinas e equipamentos para terraplanagem, respectivamente. Já nas importações, foram destaques o crescimento dos produtos de bens de consumo (+47,2%) e combustíveis e lubrificantes (+40,9%).

Em abril, a corrente de comércio (exportações + importações) registrou saldo de US\$38,483 bilhões. Recorde para o período



Fonte: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior



Fonte: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior

Nossa perspectiva: o IPCA já atingiu o teto da meta no acumulado de 12 meses (6,5%), não foi surpresa para o mercado. O alto nível de preços dos combustíveis vem prejudicando o retorno do IPCA para patamares mais confortáveis. Sendo que enquanto o preço do petróleo no mercado internacional permanecer em nível alto, o IPCA irá manter mais elevado, dado que os alimentos pressionam o índice também.

Fatos Importantes

Mundo: foi anunciada a morte do inimigo número 1 dos Estados Unidos. O presidente Obama entrou no ar na madrugada de segunda-feira dia 02 de maio para fazer um pronunciamento ao povo americano. Osama foi morto por forças americanas no Paquistão, onde se hospedava em uma mansão. De acordo com informações oficiais do governo americano, a fortaleza de três andares em que Osama vivia possuía um forte sistema de segurança. Al-Qaeda já confirmou a morte de seu líder, porém o governo americano não irá divulgar o corpo de Bin Laden. A repercussão da morte de Osama foi mundial, os mercados internacionais operaram em alta com a notícia na segunda-feira. Entretanto, a notícia deve ser vista com cautela já que seguidores de Osama devem procurar um novo líder e promover novos atentados em breve aos Estados Unidos e parceiros do país.

Portugal: o país fechou nessa semana o acordo com a União Europeia e o FMI. Com isso, foi o terceiro país da Zona do Euro a receber ajuda para contornar uma crise da dívida. O pacote de ajuda será no valor de 78 bilhões de euros. O acordo inclui congelamento dos salários do setor público e das aposentadorias até 2013, bem como um imposto especial sobre as aposentadorias acima de 1,5 mil euro por mês. No memorando, em que o Financial Times obteve uma cópia, mostra que a economia de Portugal terá uma contração nos anos de 2011 e 2012 em cerca de 1,5% e 2,0%, respectivamente, além de uma alta no desemprego.

Desempenho dos Índices de Mercado

Ibovespa: o índice da Bolsa de Valores de São Paulo mostrou uma queda de 2,59% na última semana, fechando com 64.417 pontos.

Dólar: o real valorizou frente ao dólar ao longo dessa semana. Teve alta de 2,40%, fechou cotado a R\$1,6111/US\$.

Juros Futuro: os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12, fechou negociado a 12,290% a.a. Representando uma queda de 0,16% em relação ao fechamento do dia 29 de abril.










Relatório Focus: a expectativa para o IPCA divulgada pelo relatório FOCUS no dia 02 de maio elevou de 6,34% para 6,37% no ano de 2011. Para 2012, a expectativa do IPCA ficou estável em 5,00%. O cenário para o PIB permaneceu estável para 2011 em 4,00%. Para 2012, voltou a registrar 4,25%, após marcar 4,21% na última semana.

Focus do dia 02 de Maio	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (em %)	5,2	-0,2	7,50	4,00	4,25
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,4	10,45	4,04	4,58
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,70	1,62	1,70
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	10,75	12,50	12,00
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,91	6,37	5,00

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 02 de Maio

Nota: Dados em azul já foram consolidados, enquanto que os dados em vermelho são projeções.

Calendário Semanal

Data	Hora		Evento	Referência	Consenso Mercado*	Indicador Anterior
9/5/2011	08:00		Brasil - IGP-DI	Abril	0,44%	0,61%
	08:30		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
	10:00		Brasil - Nível de Utilização da Capacidade Instalada (CNI)	Março	83,50%	83,60%
11/5/2011	09:30		EUA - Balança Comercial	Março	-US\$47,0 Bilhões	-US\$45,8 Bilhões
12/5/2011	09:00		Brasil - Vendas no Varejo	Março	1,40%	-0,40%
	09:30		EUA - Índice de Preço ao Produtor	Abril	0,60%	0,70%
	09:30		EUA - Vendas no Varejo	Abril	0,60%	0,40%
	09:30		EUA - Vendas no Varejo (Ex-Auto e Gas)	Abril	0,50%	0,60%
13/5/2011	09:30		EUA - Índice de Preço ao Consumidor	Abril	0,40%	0,50%

*Bloomberg

Contatos

Rio de Janeiro

Praia de Botafogo, 440/ 6º andar
Rio de Janeiro - RJ – CEP: 22250-040
Tel: (+55 21) 3797-1000

Ouvidoria: 0800-2827293

www.nsgcapital.com.br

Presidência

Luiz Eduardo Franco de Abreu, MSc
luiz.abreu@nsgcapital.com.br

Gerencia de Análise

José Carlos Neto, CNPI
jose.neto@nsgcapital.com.br

Departamento Econômico

Marília Meirelles Müller
marilia.muller@nsgcapital.com.br



Disclaimer

As informações financeiras utilizadas nesta apresentação foram obtidas diretamente das fontes discriminadas ao longo do documento, que não são exclusivas. Todas elas foram obtidas de fontes públicas confiáveis e de boa fé, mas não foram independentemente conferidas, de modo que nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou integralidade.

Este documento foi preparado pelo Departamento Econômico da NSG Capital e está sendo fornecido meramente em caráter informativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio.

Este documento não é uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de ações ou qualquer ativo financeiro. Ocasionalmente, executivos ou funcionários da NSG Capital ou de empresas controladas podem, de acordo com o permitido por lei, possuir uma posição, ou de outra maneira estarem interessados em transações com ativos direta ou indiretamente relacionados com este relatório. No entanto, a NSG Capital e qualquer empresa relacionada não aceitam responsabilidades por qualquer perda direta ou indireta surgida como consequência do uso deste relatório.

Nenhuma parte deste documento pode ser (i) copiada, foto copiada, ou duplicada de nenhuma forma, e por quaisquer meios, ou (ii) redistribuída sem prévio consentimento formal da NSG Capital.