












Panorama Econômico

12 de Setembro de 2011

Sumário	Pág.
 Principais Fatos da Semana.....	1
 Economia Internacional.....	2
 Estados Unidos.....	2
 Economia Brasileira.....	3
 Desempenho dos Índices.....	4
 Calendário Econômico.....	5

Acompanhamento semanal
05 a 09 de Setembro de 2011

Principais Fatos da Semana

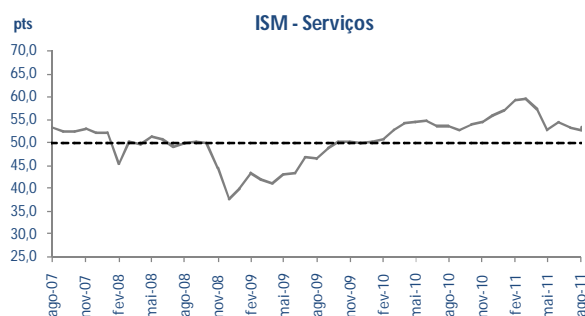
-  Nos Estados Unidos foi divulgado o ISM de serviços, que aumentou de 52,7 pontos em julho para 53,3 pontos em agosto. O resultado ficou acima do esperado pelo consenso, que esperava uma queda para 51,3 pontos.
-  Em relação ao setor externo dos Estados Unidos, foram divulgados os dados da balança comercial. O déficit da balança comercial norte-americana totalizou US\$ 44,8 bilhões em julho, ficando abaixo do esperado pelo consenso (-US\$ 49,8 bilhões).
-  No Brasil foi divulgado o IPCA. O índice de preços apresentou variação de 0,37% em agosto, após aumento de 0,16% registrado no mês anterior. Destacamos que, em 12 meses, o IPCA acelerou, acumulando alta de 7,23%, a maior desde junho de 2005 (7,27%). Os alimentos voltaram a subir de forma significativa, registrando variação de 0,72%, após queda de 0,34% em julho.
-  Ainda no Brasil, a Confederação Nacional da Indústria (CNI) divulgou os indicadores industriais. A utilização da capacidade instalada apresentou queda de 0,3 ponto percentual em julho, em relação ao mês anterior, passando para 82,1%.
-  Destacamos ainda que a ATA do Copom foi divulgada no dia 08 de setembro, após o Copom ter reduzido a taxa Selic para 12,00% a.a., sem viés, por cinco votos a favor e dois votos pela manutenção da taxa Selic em 12,50% a.a., surpreendendo o mercado. O Copom interrompeu o ciclo de aperto monetário em vigor desde o início do ano para iniciar um processo de afrouxamento monetário.

Economia Internacional

Estados Unidos da América

Atividade

ISM – Serviços: O ISM de serviços aumentou de 52,7 pontos em julho para 53,3 pontos em agosto. O resultado ficou acima do esperado pelo consenso, que esperava uma queda para 51,3 pontos. O componente de novos pedidos atingiu 52,8 pontos em agosto, após ter somado 51,7 pontos no mês anterior.

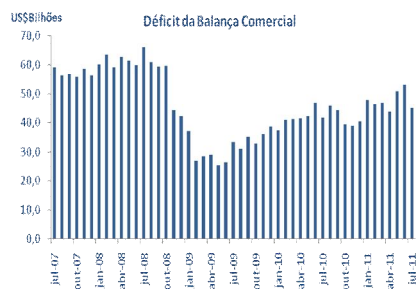


Fonte: Institute for Supply Management

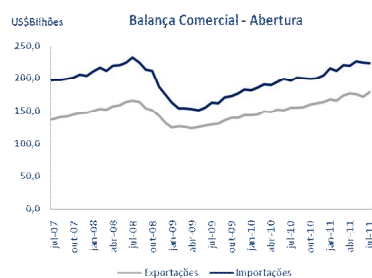
Setor Externo

Balança Comercial:

O déficit da balança comercial norte-americana apresentou uma redução, de US\$53,1 bilhões em junho para US\$ 44,8 bilhões em julho, ficando abaixo do esperado pelo consenso (-US\$ 49,8 bilhões). A diminuição do déficit foi resultado do aumento das exportações e da queda das importações. As vendas externas cresceram 4,2% em relação ao mês anterior, somando US\$178 bilhões, o que sinaliza um aumento da demanda global por produtos americanos. As compras externas apresentaram queda de 0,5%, totalizando US\$ 222,8 bilhões. Destacamos a queda das importações ocorreu devido ao declínio dos preços de petróleo. As importações de produtos relacionados ao petróleo caíram de US\$ 38,0 bilhões em junho para US\$ 35,5 bilhões em julho.



Fonte: The Census Bureau & U.S Bureau of Economic Analysis

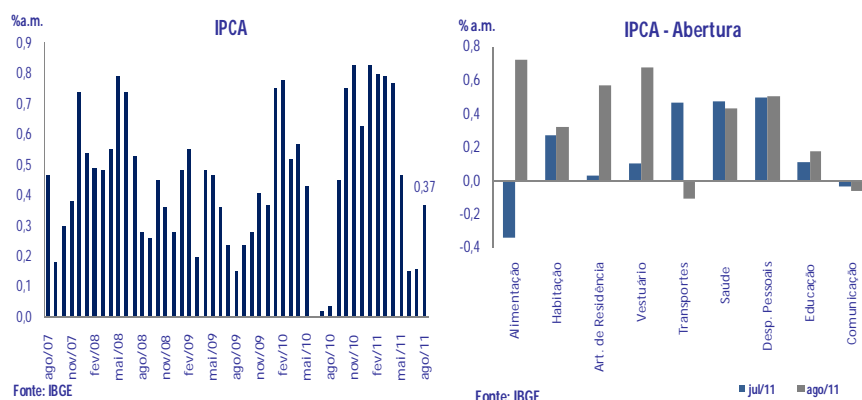


Fonte: The Census Bureau & U.S Bureau of Economic Analysis

Economia Brasileira

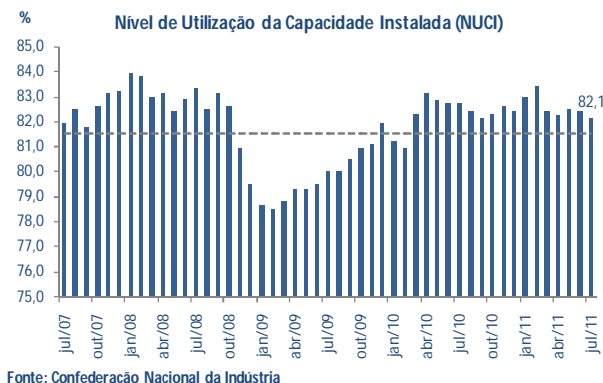
Inflação

IPCA: O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou variação de 0,37% em agosto, após aumento de 0,16% registrado no mês anterior. Destacamos que, em 12 meses, o IPCA acelerou, acumulando alta de 7,23%, a maior desde junho de 2005 (7,27%) e ficou acima dos 6,87% referentes aos 12 meses imediatamente anteriores. Em agosto, os alimentos voltaram a subir de forma significativa, registrando variação de 0,72%, após queda de 0,34% em julho. A alta causou um impacto de 0,17 ponto percentual, o que representa 45% do índice registrado no mês. Por outro lado, os transportes se destacaram pela queda, passando de 0,46% em julho para -0,11% em agosto. Os combustíveis apresentaram desaceleração, com destaque para o etanol (de 4,01% para 0,30%) e a gasolina (de 0,15% para -0,14%).



Atividade

Indicadores Industriais (CNI): A Confederação Nacional da Indústria (CNI) divulgou que a utilização da capacidade instalada apresentou queda de 0,3 ponto percentual em julho, em relação ao mês anterior, passando para 82,1%. O faturamento real aumentou 0,6% e as horas trabalhadas na produção cresceram 1,2%. O mercado de trabalho da indústria ficou estável, com o emprego crescendo 0,1% de junho para julho. O padrão de alternância entre queda e crescimento das variáveis dessazonalizadas sinaliza o menor dinamismo da atividade industrial. Os indicadores de massa salarial e de rendimento médio real aumentaram 3,5% e 3,3%, respectivamente, mantendo o ritmo de crescimento.



Política Monetária

ATA do Copom: A ATA do Copom foi divulgada no dia 08 de setembro, após o Copom ter reduzido a taxa Selic para 12,00% a.a., sem viés, por cinco votos a favor e dois votos pela manutenção da taxa Selic em 12,50% a.a., surpreendendo o mercado. O Copom interrompeu o ciclo de aperto monetário em vigor desde o início do ano para iniciar um processo de afrouxamento monetário.

Política Monetária: “Reavaliando o cenário internacional, o Copom considera que houve substancial deterioração desde sua última reunião, consubstanciada, por exemplo, em reduções generalizadas e de grande magnitude nas projeções de crescimento para os principais blocos econômicos. O Comitê entende que aumentaram as chances de que restrições às quais hoje estão expostas diversas economias maduras se prolonguem por um período de tempo maior do que o antecipado. Nota ainda que, nessas economias, parece limitado o espaço para utilização de política monetária e prevalece um cenário de restrição fiscal. Dessa forma, o Comitê avalia que o cenário internacional manifesta viés desinflacionário no horizonte relevante.”

“O Copom prevê que neste trimestre se encerra o ciclo de elevação da inflação acumulada em doze meses. A partir do quarto trimestre, o cenário central indica tendência declinante para a inflação acumulada em doze meses, ou seja, a mesma passa a se deslocar na direção da trajetória de metas.”

“Em suma, o Copom reconhece um ambiente econômico em que prevalece nível de incerteza crescente e que já se posiciona muito acima do usual, e identifica riscos decrescentes à concretização de um cenário em que a inflação convirja tempestivamente para o valor central da meta. Dito de outra forma, o Comitê pondera que o cenário prospectivo para a inflação, desde sua última reunião, acumulou sinais favoráveis.”

Desempenho dos Índices de Mercado

Ibovespa: O índice da Bolsa de Valores de São Paulo apresentou queda de 1,33% em relação ao fechamento da semana anterior, encerrando a semana com 55.778 pontos.

Dólar: O dólar sofreu uma valorização de 2,64% na semana e fechou cotado a R\$1,6774/US\$.

Juros Futuro: Os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12 fechou negociado a 11,42% a.a., o que representou uma redução de 0,26% em relação ao fechamento do dia 02 de setembro.

Relatório Focus: As expectativas para o IPCA divulgadas pelo relatório FOCUS no dia 05 de setembro apresentaram aumento de 6,31% para 6,38% em 2011 e de 5,20% para 5,32% em 2012. O cenário para o PIB de 2011 reduziu de 3,79% para 3,67%, enquanto para 2012 teve queda de 3,9% para 3,84%.












Focus do dia 05 de Setembro	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (em %)	5,2	-0,2	7,50	3,67	3,84
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,4	10,45	2,63	4,30
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,70	1,60	1,65
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	10,75	12,38	11,88
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,91	6,38	5,32

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 05 de Setembro

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
12/09/2011	08:30		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
13/09/2011	09:00		Brasil - Vendas no Varejo	Juho	nd	0,20%
14/09/2011	09:30		EUA- PPI	Agosto	nd	0,20%
	09:30		EUA - Vendas no Varejo	Agosto	nd	0,50%
15/09/2011	08:00		Brasil - IGP-10	Setembro	nd	0,20%
	09:30		EUA - CPI	Agosto	nd	0,50%
	10:15		EUA- Produção Industrial	Agosto	nd	0,90%
	10:15		EUA- Capacidade Instalada	Agosto	nd	77,50%
	11:00		EUA- Philadelphia Fed	Setembro	nd	-30,70
14-21/09/2011	****		Brasil - Arrecadação Federal	Agosto	nd	R\$ 90,24 bilhões
14-21/09/2011	****		Brasil - CAGED	Agosto	nd	140 mil

*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

Gerência de Análise

Julia Costa, CNPI
julia.costa@nsgcapital.com.br

Departamento Econômico

Carolina Berardinelli
carolina.berardinelli@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.