












# Panorama Econômico

13 de Junho de 2011

Sumário	Pág.
 Principais Fatos da Semana.....	1
 Economia Internacional.....	2
 Estados Unidos.....	2
 Economia Brasileira.....	3
 Desempenho dos Índices.....	5
 Calendário Econômico.....	6

Acompanhamento semanal  
06 a 10 de Junho de 2011

## Principais Fatos da Semana

-  Com agenda mais fraca na semana nos Estados Unidos, damos destaque para a divulgação dos indicadores de crédito e o saldo comercial. O primeiro seguiu em movimento de alta, influenciado pela boa trajetória do crédito “*non-revolving*”. A balança comercial surpreendeu o mercado ao reduzir o déficit em abril.
-  No Brasil, tivemos a divulgação do IGP-DI e IPCA, fechando os índices de inflação do mês de maio. Ambos mostraram desaceleração, o IGP-DI variou 0,01%, e o IPCA 0,47%.
-  A confederação nacional da indústria divulgou os indicadores industriais do mês de abril. O nível de utilização da capacidade instalada caiu pelo segundo mês consecutivo para 82,0%.
-  Ainda no Brasil, foram divulgadas as vendas no varejo de abril. O comércio varejista mostrou queda de 0,2%, surpreendendo o mercado negativamente.
-  O COPOM decidiu por unanimidade elevar a taxa de juros Selic em 25bps, para 12,25%a.a. O comitê manteve o mesmo tom do discurso da reunião passada em seu *statement*.

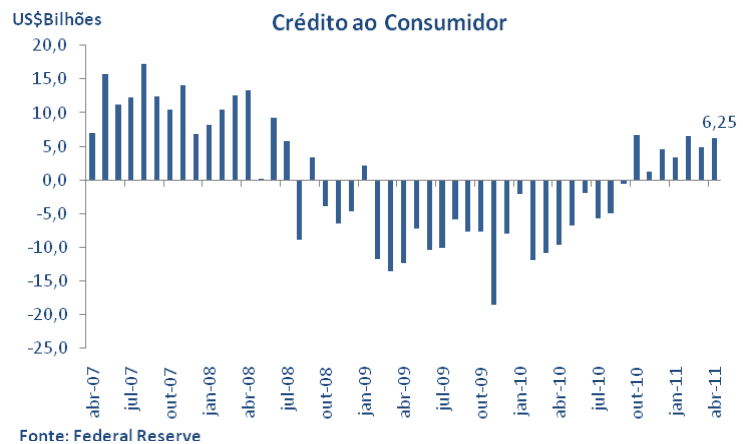
# Economia Internacional

## Estados Unidos da América

### Atividade

O crédito ao consumidor avançou US\$6,247, influenciado pelo movimento do crédito "non-revolving"

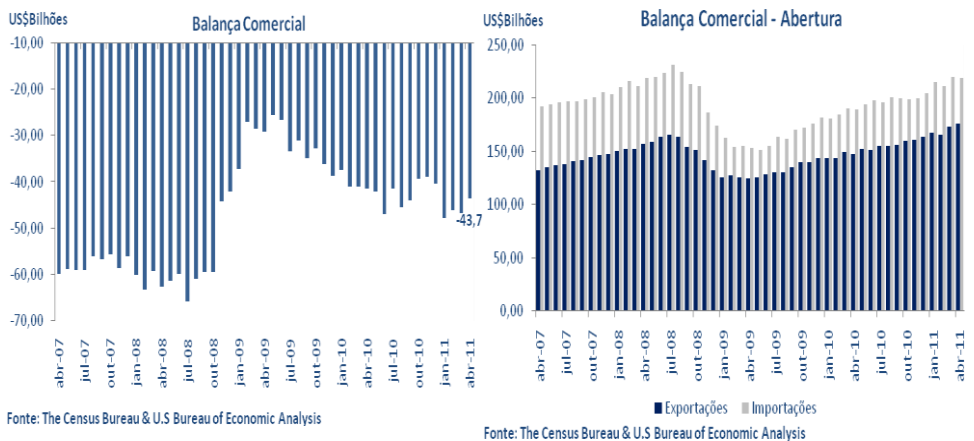
**Crédito ao Consumidor:** o crédito ao consumidor cresceu US\$6,247 bilhões em abril após apresentar crescimento de US\$4,817 bilhões no mês de março. O resultado de março foi revisado para baixo de US\$6,016 bilhões para o dado afirmado acima. O crédito "revolving", ou seja, a linha de crédito que envolve cartões de crédito, crédito corporativo seguiu em queda pelo terceiro mês consecutivo. Já o crédito "non-revolving", que inclui empréstimos para compras de veículos, segue em tendência expansionista, reafirmando a recuperação do segmento nos Estados Unidos.



### Setor Externo

O déficit comercial reduziu para US\$43,7 bilhões. O mês de abril teve forte influência da queda das importações de petróleo

**Balança Comercial:** a balança comercial norte-americana apresentou déficit de US\$43,7 bilhões em abril contra déficit de US\$46,8 bilhões. O resultado ficou abaixo do consenso do mercado, analistas esperavam saldo negativo maior de US\$48,8 bilhões. Em março, o dado sofreu uma revisão, anteriormente havia sido divulgado déficit US\$48,2 bilhões. A redução do déficit em abril ocorreu devido ao aumento das exportações, que saíram de US\$173,4 bilhões para US\$175,6 bilhões (+1,3%). As importações também contribuíram ao apresentarem queda em relação a março, no entanto em proporção menor, de US\$220,2 bilhões para US\$219,2 bilhões (-0,5%). A queda na importação de petróleo favoreceu ao recuo das importações.

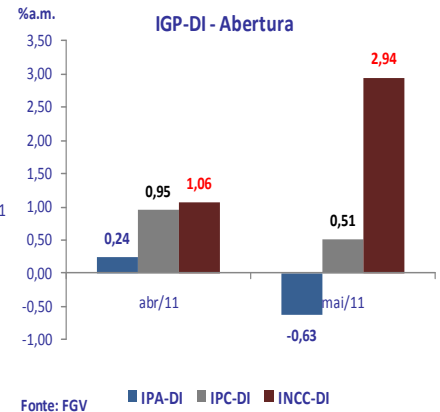
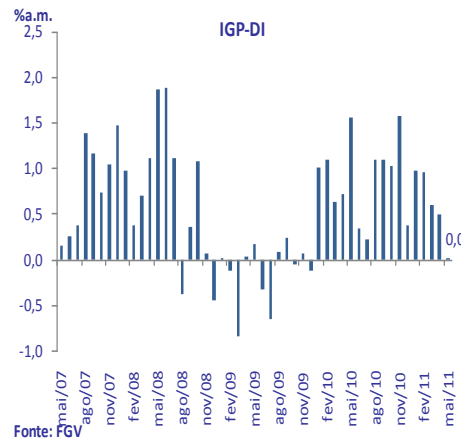


# Economia Brasileira

## Inflação

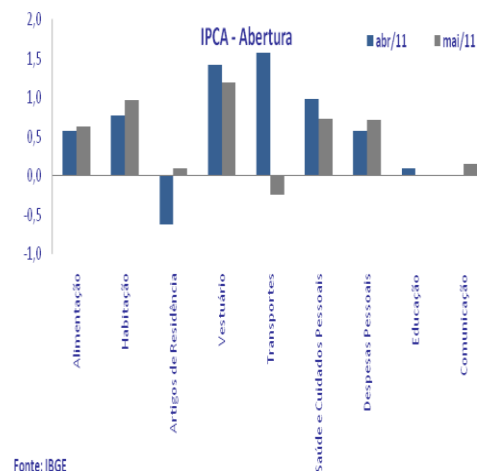
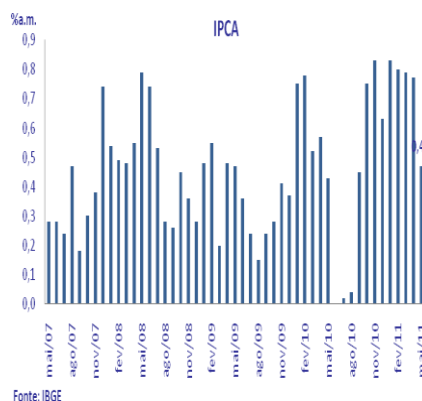
**IGP-DI:** o IGP-di variou 0,01% no mês de maio contra variação de 0,50% em abril. A desaceleração do IPA e do IPC foram as influências para essa forte desaceleração do índice. Os produtos agropecuários apresentaram forte queda de 3,19%, levando a desaceleração do subíndice no mês. Os produtos industrializados também contribuíram para isso, já que desacelerou de 0,58% para 0,32%. Com esses fatores o IPA foi de 0,24% para -0,63%. O IPC sofreu uma redução na sua variação de 0,95% para 0,51%, alimentação e transportes foram as principais influências para o fato. O grupo Transportes saiu de 2,10% para 0,01% em maio, devido a saída do impacto de combustíveis. O subíndice INCC foi o único em que mostrou aumento da sua variação, saindo de 1,06% para 2,94%. No entanto, o movimento desse subíndice tem impacto menor no IGP-di, devido ao seu menor peso.

O IGP-DI variou apenas 0,01%, influenciado pela queda dos produtos agropecuários e a desaceleração dos produtos aos consumidores



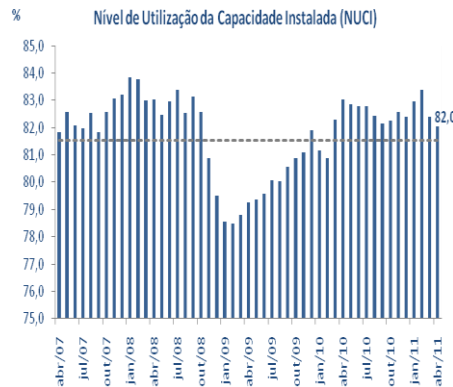
**IPCA:** o IPCA acompanhou o movimento de desaceleração apresentado pelo IPCA-15 em maio e variou 0,47% contra 0,77% em abril. A queda do grupo Transportes foi a principal razão para esse movimento, sua variação sai de 1,57% para -0,24%. A saída total do impacto de reajustes nas tarifas de transportes públicos juntamente com a forte queda de combustíveis – álcool reverteu o movimento apresentado nos últimos meses apresentando queda de 11,34% - favoreceu a variação negativa do grupo. Os grupos Vestuário e Saúde também apresentaram menor variação, contribuindo para a desaceleração do IPCA.

O IPCA acumulou variação de 6,56% nos últimos 12 meses, acima da banda superior da meta (6,5%)



## Atividade

**Indicadores Industriais (CNI):** os indicadores industriais de abril mostraram resultados divergentes. Enquanto houve uma queda no nível de utilização da capacidade instalada em abril de 0,4%, o faturamento real da indústria e as horas trabalhadas na produção recuperaram parte da perda de março, acelerando 4,3% e 1,5%, respectivamente. Já o indicador de emprego apresentou variação negativa de 0,1%, após variação nula no mês anterior. A massa salarial real do trabalhador da indústria apresentou forte queda no mês (-3,5%). De acordo com a CNI, o resultado de abril ainda reflete o calendário atípico dos últimos meses.

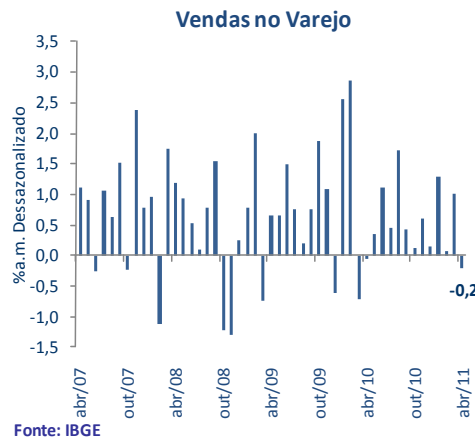


Fonte: Confederação Nacional da Indústria

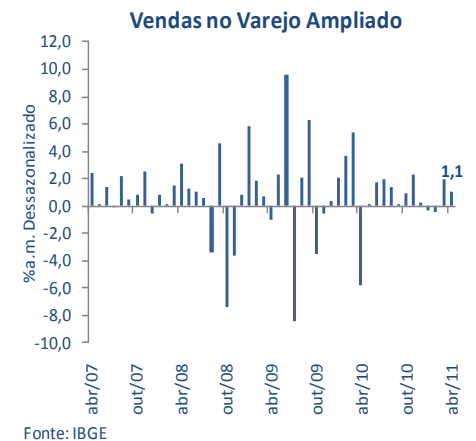
Indicadores Industriais - CNI	%a.m. (S.A.)
Faturamento Real	4,30%
Emprego	-0,10%
Horas Trabalhadas	1,50%

**Vendas no Varejo:** o comércio varejista mostrou queda de 0,2% no mês de abril contra alta de 1,0% em março. Em relação a abril de 2010 o varejo segue mostrando forte variação, ficou em 10,3%. Dos nove setores que compõem a pesquisa, somente três apresentaram variação positiva no mês – dados com ajuste sazonal. O destaque de queda ficou com “equipamentos e materiais para escritório informática e comunicação” com queda de 13,6% na margem. Essa performance mais fraca reflete a restrição do crédito adota pelo governo no final do ano passado. Já o comércio varejista ampliado, que inclui os setores de veículos e materiais para construção, mostrou alta de 1,1% em abril. Esse movimento se deu pelo comportamento positivo das vendas de veículos (+1,7%) e do material para construção (+0,2%).

As vendas no varejo registraram queda de 0,2% em abril, após 11 meses de crescimento



Fonte: IBGE



Fonte: IBGE

## Política Monetária

**COPOM:** o comitê decidiu por unanimidade elevar o juros em 25bps, para 12,25%a.a., na reunião do dia 08 de junho de 2011. A ação do copom ficou em linha com o consenso do mercado.

No *statement* divulgado pelo comitê após a decisão, o Banco Central menciona que ainda há incertezas quanto o balanço de riscos para a inflação, a desaceleração da atividade interna e o ambiente internacional. O comitê permaneceu com o discurso

quanto ao período de ajuste “suficientemente prolongado” para assim atingir a meta em 2012, como no *statement* e na ATA da última reunião.

A próxima reunião do Copom será nos dias 19 e 20 de julho, para essa reunião esperamos uma alta de 25bps, para 12,50%a.a. Acreditamos na possibilidade de uma elevação ainda na reunião de agosto, finalizando o período de ajuste com a taxa de juros em 12,75%a.a.

## ■ Fatos Importantes

**Brasil:** após 23 dias em crise no partido, Dilma Rouseff decidiu demitir o Ministro Antonio Palocci, nomeando em seu lugar a senadora Gleisi Hoffmann (PT-Pará) para chefiar a Casa Civil. A crise iniciou com uma publicação da Folha de São Paulo em que dizia que o Ministro havia elevado seu patrimônio 20 vezes de 2006 a 2010. Segunda a reportagem, Palocci recebeu cerca de R\$20 milhões, via empresa em que prestava consultoria, somente do ano de 2010, sendo que metade da quantia foi obtida no final de 2010, período em que participava do governo de transição. Foi aberto uma investigação pelo Ministério Público Federal do Distrito Federal para verificar se houve improbidade do aumento de patrimônio do Palocci. O Ministro foi perdendo apoio da base petista do governo e do congresso até que no dia 07 de junho foi anunciado sua demissão e substituição pela senadora Gleisi Hoffmann.

## ■ Desempenho dos Índices de Mercado

**Ibovespa:** o índice da Bolsa de Valores de São Paulo apresentou queda de 2,55%, fechando a semana com 62.697 pontos.

**Dólar:** o câmbio sofreu desvalorização de 1,23% na semana, fechou cotada a R\$1,5938/US\$.

**Juros Futuro:** os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12, fechou negociado a 12,410% a.a. Representando uma alta de 0,40% em relação ao fechamento do dia 03 de junho.













**Relatório Focus:** a expectativa para o IPCA divulgada pelo relatório FOCUS no dia 03 de junho caiu de 6,23% para 6,22% em 2011. Para 2012, a expectativa do IPCA ficou estável em 5,10%. O cenário para o PIB seguiu estável para 2011 em 4,00%. Para 2012, voltou a registrar 4,10%.

Focus do dia 03 de Junho	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (em %)	5,2	-0,2	7,50	4,00	4,10
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,4	10,45	3,50	4,55
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,70	1,61	1,70
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	10,75	12,50	12,25
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,91	6,22	5,10

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 03 de Junho

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
13/6/2011	08:00		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
14/6/2011	09:30		EUA - Índice de Preços ao Produtor	Maio	0,00%	0,80%
	09:30		EUA - Vendas no Varejo	Maio	-0,50%	0,50%
15/6/2011	09:30		EUA - Índice de Preços ao Consumidor	Maio	0,10%	0,40%
	10:15		EUA - Produção Industrial	Maio	0,20%	0,00%
	10:15		EUA - Capacidade Instalada	Maio	77,00%	76,90%
16/6/2011	08:30		Brasil - ATA do Copom	159 <sup>a</sup>	nd	nd
	09:30		EUA - Construção de Novas Casas	Maio	545 mil	523 mil
17/6/2011	08:00		Brasil - IGP-10	Junho	-0,10%	0,55%
	11:00		EUA - Indicadores Antecedentes	Maio	0,30%	-0,30%
13-17/06/2011	***		Brasil - Arrecadação Federal	Maio	R\$72000 Milhões	R\$85155 Milhões
	***		Brasil - Saldo de Emprego Formal	Maio	nd	272 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](http://www.nsgcapital.com.br)**

### Presidência

Luiz Eduardo Franco de Abreu, MSc  
[luiz.abreu@nsgcapital.com.br](mailto:luiz.abreu@nsgcapital.com.br)

### Gerencia de Análise

José Carlos Neto, CNPI  
[jose.neto@nsgcapital.com.br](mailto:jose.neto@nsgcapital.com.br)

### Departamento Econômico

Marília Meirelles Müller  
[marilia.muller@nsgcapital.com.br](mailto: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.