

Sumário	Pág.
■ Economia Internacional .....	1
■ Estados Unidos .....	1
■ China .....	3
■ Economia Brasileira.....	6
■ Calendário econômico.....	9

Acompanhamento semanal  
09 a 13 de agosto de 2010

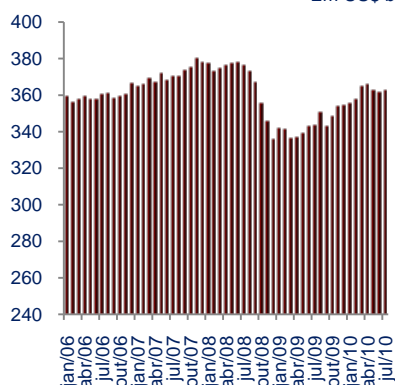
## Economia Internacional

### Estados Unidos da América

#### ■ Varejo registra alta de 0,4% em julho

As vendas no varejo nos Estados Unidos subiram 0,4% em julho, na comparação com junho, já descontados os fatores sazonais, e somaram US\$ 362,7 bilhões. Em junho, as vendas haviam recuado 0,3% (número revisado), na comparação com maio. Na comparação com julho de 2009, as vendas no varejo registraram alta de 5,5%.

**Evolução das vendas no varejo**  
Em US\$ bilhões



Fonte: US Census Bureau

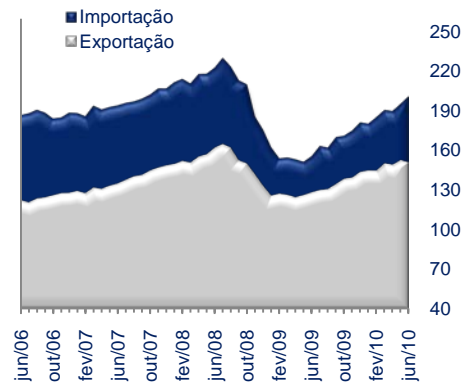
O resultado mensal foi influenciado pela alta de vendas de postos de gasolina (2,3%), veículos e peças automotivas (1,6%) e lojas de artigos diversos (0,8%). Na contramão, apresentavam as maiores baixas: as lojas de roupas e acessórios (-0,7%), lojas de móveis (-0,3%) e lojas de material de construção e artigos para jardinagem (-0,3%).

## ■ Déficit comercial sofre alta de 18,8% em junho

A balança comercial dos Estados Unidos registrou déficit de US\$ 49,895 bilhões em junho, um aumento de 18,8% na comparação com o saldo negativo revisado de US\$ 41,984 bilhões em maio. Na comparação com junho de 2009, quando o déficit somou US\$ 27,14 bilhões, o saldo negativo subiu 83,8%.

### Evolução das exportações e importações norte-americanas

Em US\$ bilhões



Fonte: US Census Bureau

O saldo de junho é resultado de exportações de US\$ 150,45 bilhões e importações de US\$ 200,35 bilhões. As exportações caíram 1,30% em junho ante maio e avançaram 17,6% em relação a junho de 2009. Já as importações aumentaram 3,04% em junho na comparação com maio e ficaram 29,2% maiores do que em junho do ano anterior.

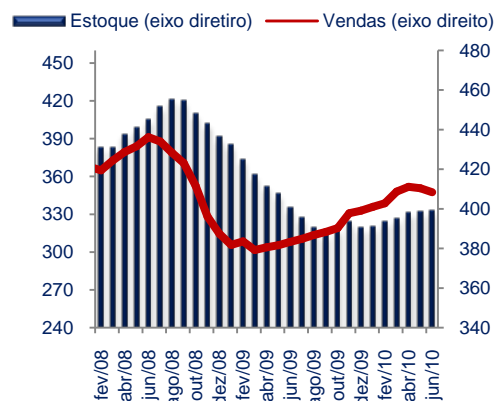
Em junho, os Estados Unidos tiveram déficit de US\$ 9,35 bilhões com a Europa, contra US\$ 7,67 bilhões em maio. O déficit comercial norte-americano com a China subiu de US\$ 22,28 bilhões em maio para US\$ 26,15 bilhões em junho. Na relação com o Brasil, os Estados Unidos obtiveram superávit de US\$ 790 milhões em junho, ante saldo positivo de US\$ 1,05 bilhão no mês anterior.

## ■ Estoques e vendas no atacado

**Estoques:** os estoques no atacado subiram 0,1% em junho ante maio, para um total de US\$ 399,15 bilhões, já descontados os fatores sazonais do período. Na comparação com junho do ano passado, os estoques mostram queda de 0,3%.

### Evolução dos estoques e das vendas no atacado

Em US\$ bilhões



Fonte: US Census Bureau

**Vendas:** as vendas dos atacadistas recuaram 0,7% em junho ante maio, para US\$ 347,40 bilhões, com ajuste sazonal. Na comparação com junho do ano passado, as vendas atacadistas mostram alta de 12,9%. Das vendas totais de junho, US\$ 160,74 bilhões foram em bens duráveis (queda de 0,2% ante maio) e US\$ 186,66 bilhões, em não-duráveis (queda de 1,1% ante o mês anterior).

**Relação estoques/vendas:** a relação entre os estoques e as vendas, que indica o tempo de duração dos estoques considerando o ritmo atual de vendas, subiu para 1,15 em junho, ante 1,14 em maio.

## ■ Tesouro registrou déficit de US\$ 165 bi em julho

O Orçamento do Tesouro registrou déficit de US\$ 165,04 bilhões em julho. As receitas totalizaram US\$ 155,55 bilhões, enquanto os gastos foram de US\$ 320,59 bilhões. Em junho, o saldo negativo foi de US\$ 68,42 bilhões. No ano fiscal vigente, que termina em setembro, o Tesouro acumula um déficit de US\$ 1,17 trilhão. Nas previsões do Tesouro, o déficit do ano fiscal 2010 deve atingir US\$ 1,47 trilhão.

## ■ Índice de preços

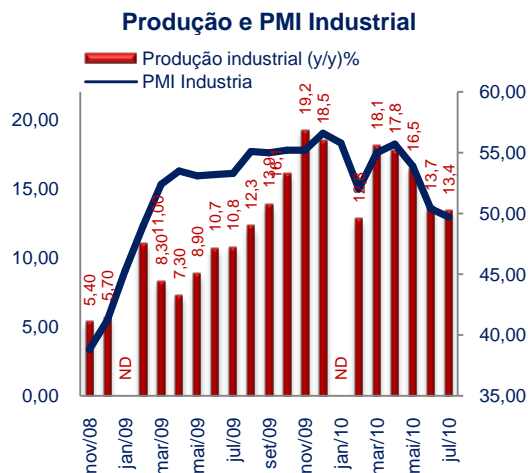
**CPI:** o Índice de Preços ao Consumidor dos Estados Unidos teve inflação de 0,3% em julho, já descontados os fatores sazonais, depois de ter apresentado deflação de 0,1% em junho. Nos 12 meses encerrados em julho, o índice mostra inflação de 1,2%.

O núcleo do índice, que exclui as variações de preços de alimentos e energia, apresentou alta de 0,1% em julho, ante avanço de 0,2% em junho. O índice de preços de energia subiu 2,6% no mês passado após queda de 2,9% em junho. O de alimentos teve queda de 0,1%, depois de apresentar estabilidade. Analistas esperavam que o índice de preços ao consumidor de julho registrasse inflação de 0,2%.

## China

### ■ Produção industrial avança 13,4% em julho

A produção industrial na China registrou um crescimento de 13,4% em julho na comparação com o mesmo período do ano passado. Nos sete primeiros meses do ano, houve um aumento de 17% ante igual período de 2009.

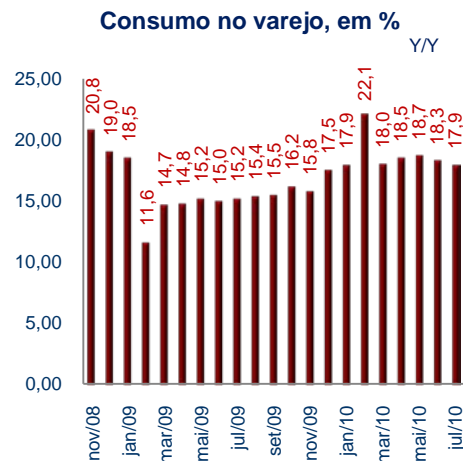


Fonte: National Bureau of Statistic of China

As indústrias pesadas apresentaram um crescimento de 13,3% em julho, enquanto a produção nas indústrias leves subiu 13,5% ante julho de 2009. Todas as 39 divisões do setor industrial apresentaram aumento na comparação anual. A produção de componentes e produtos químicos subiu 13,7%, produtos não minerais aumentaram 18,5%, maquinário 21%, equipamentos de transportes 15,9%, equipamentos elétricos 18,9%, equipamentos de comunicação e computadores 13,8%. A produção e fornecimento de eletricidade, gás e água subiu 10,4%, enquanto metais ferrosos de fundição subiu 6%.

## Varejo registra alta de 17,9% em julho

As vendas no varejo da China subiram 17,9% em julho ante o mesmo mês de 2009, para 1,23 trilhão de iuanes (US\$ 180,8 bilhões). As vendas nas áreas urbanas somaram 1,07 trilhão de iuanes (US\$ 157,20 bilhões), um aumento de 18,2%, enquanto nas áreas rurais alcançaram 159,80 bilhões de iuanes (US\$ 23,60 bilhões), alta de 16,1% ante igual período do ano passado. De acordo com a instituição, nos sete primeiros meses do ano, as vendas no varejo de bens de consumo subiram 18,2%.



Fonte: National Bureau of Statistic of China

## Balança Comercial registra superávit de US\$ 84 bi

A balança comercial da China registrou superávit de US\$ 83,93 bilhões de janeiro a julho, queda de 21,2% na comparação com o mesmo período do ano passado.



Fonte: National Bureau of Statistic of China

As exportações aumentaram 38,1%, para US\$ 145,52 bilhões, ante o mesmo período do ano passado. As importações avançaram 22,7%, para US\$ 116,79 bilhões, na comparação com julho de 2009. Na comparação mensal, as exportações de julho cresceram 5,9%, enquanto as importações recuaram 0,4%.

O comércio com os países da União Europeia - o maior parceiro comercial da China, de acordo com a publicação - aumentou 36,6% nos primeiros sete meses do ano, para US\$ 263,16 bilhões. O comércio com os Estados Unidos subiu 30,6%, enquanto a alta do Japão foi de 34,9% de janeiro a julho. O Brasil ultrapassou a Rússia e se tornou o décimo maior parceiro comercial do país, com alta de 54,6%, para US\$ 32,51 bilhões, utilizando a mesma base de comparação.

## Investimentos produtivos sobem 24,9% no ano

Os investimentos em ativos fixos em áreas urbanas na China terminaram os sete primeiros meses de 2009 em 11,9 trilhões de iuanes, um aumento de 24,9% frente ao mesmo período de 2009. Essa taxa, porém, é menor do que os 25,5% registrados no primeiro semestre. Os investimentos realizados por empresas chinesas subiram 26,6%, para 11,14 trilhões de iuanes.

Os investimentos em geração e distribuição de energia cresceram 6,9% nos sete primeiros meses de 2010, enquanto os recursos aplicados na extração de petróleo e gás e no transporte ferroviário aumentaram 7,9% e 21,5%, respectivamente.

## Índices de preços

**PPI:** o índice de preços ao produtor subiu 4,8% em julho em relação ao mesmo mês do ano passado. De janeiro a julho, o índice acumula alta de 5,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

**CPI:** o índice de preços ao consumidor da China registrou inflação de 3,3% em julho de 2010 na comparação com igual período do ano passado, 0,4 p.p. acima da leitura de junho. Os preços de alimentos subiram 6,8% em relação a julho de 2009, enquanto os produtos não alimentícios aumentaram 1,6%, na mesma base de comparação. No acumulado do ano, os preços ao consumidor registraram alta de 2,7%.

**Nossa perspectiva:** a economia da China apresentou novos sinais de desaceleração, provocando inquietação e temores de que a demanda por commodities - de alimentos a petróleo - perca força nos próximos meses.

A produção industrial chinesa cresceu 13,4% em julho em relação ao mesmo mês de 2009. Foi o menor avanço dos últimos 11 anos. As vendas do varejo também cresceram a um ritmo mais fraco - 17,9%, ante 18,3% em junho - e a concessão de crédito foi menor que o estimado.

O governo chinês vinha adotando medidas para desaquecer a economia com o objetivo de combater, principalmente, o risco de uma bolha no mercado imobiliário. No segundo trimestre, o Produto Interno Bruto cresceu 10,3%, ante os 11,9% do primeiro trimestre. Alguns analistas, no entanto, já se perguntam se os dados recentes de desaceleração da terceira maior economia do mundo não seriam uma indicação de que a dose do remédio ministrada por Pequim não teria sido excessiva.

Em relação aos Estados Unidos, o FED manteve sua posição em títulos e decidiu deixar a taxa de juros constante, na tentativa de reativar a economia. O desemprego elevado, a inflação baixa e as expectativas de preços estáveis provavelmente garantirão níveis excepcionalmente baixos da taxa dos federal funds por um período prolongado.

De acordo com o FED, o ritmo de recuperação da economia provavelmente será mais modesto no curto prazo do que o anteriormente previsto. O ritmo da recuperação da produção industrial e do nível de emprego diminuiu nos últimos meses.

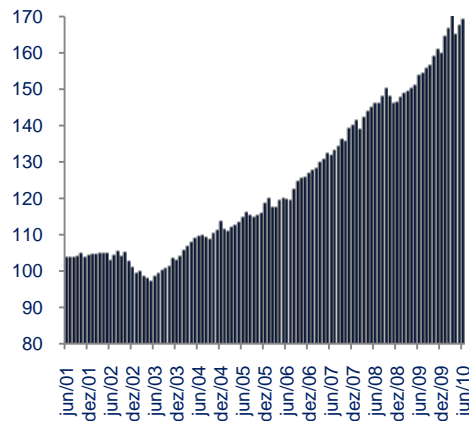
# Economia Brasileira

6

## Comércio registra alta de 1,0% em junho

**Volume de vendas:** o comércio varejista registrou crescimento de 11,3% em junho na comparação com o mesmo mês de 2009. Em relação a maio, já descontados os efeitos sazonais, as vendas avançaram 1%. De janeiro a junho deste ano as vendas acumulam alta de 11,5%, e de 9,3% nos 12 meses encerrados em junho.

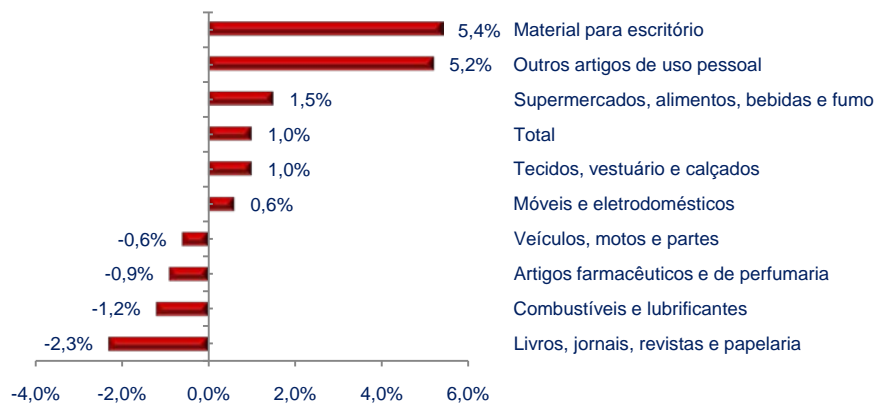
**Evolução das vendas no varejo**  
2003=100



Fonte: IBGE

O comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de Veículos, motos, partes e peças e de Material de construção, registrou alta de 0% na passagem de maio para junho e de alta de 3,4%, na comparação com o mesmo mês do ano anterior. A receita nominal variou 0,5% em relação a maio, e subiu 14%, sobre o mesmo mês de 2009.

**Evolução das vendas no varejo, por segmento**  
Jun/mai 2010



Fonte: IBGE

**Resultado setorial:** em junho, cinco atividades registraram variação positiva para o volume de vendas, na série com ajuste sazonal: equipamentos e material para escritório, informática e comunicação (5,4%); outros artigos de uso pessoal e doméstico (5,2%); hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo (1,5%); tecidos, vestuário e calçados (1%); móveis e eletrodomésticos (0,6%). Registraram queda veículos e motos, partes e peças (-0,6%); artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos (-0,9%); combustíveis e lubrificantes (-1,2%); livros, jornais, revistas e papelaria (-2,3%) e material de construção (-3,1%)

**Receita nominal:** a receita nominal do varejo cresceu em junho 0,5% na comparação com o mês anterior. Já na comparação com junho de 2009, a receita nominal registrou alta de 14,0%. Nos acumulados dos seis primeiros meses de 2010 e dos últimos 12 meses, foram verificados avanços de 14,7% e 12,4%, respectivamente.

**Nossa perspectiva:** a renda e o bom momento do mercado de trabalho continuam contribuindo para manter o crescimento do mercado varejista. O resultado é permeado por renda, pelo quadro do emprego, pelo evento da Copa, que certamente influenciou a compra de televisores, e pelo acesso ao crédito.

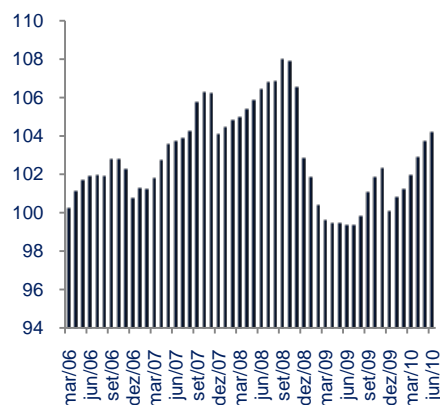
Para os próximos meses, a expectativa é que o comércio continue acompanhando o crescimento da economia. O resultado da Pesquisa Mensal do Comércio trouxe uma alta na série ajustada sazonalmente de 1%, após queda de 3,1% em abril e aceleração de 1,5% em maio, o que demonstra que o período de acomodação após um aquecimento expressivo no primeiro trimestre já ocorreu.

## ■ Em junho, o emprego na indústria aumentou 0,5%

**Emprego:** em junho de 2010, o total do pessoal ocupado no setor industrial avançou 0,5% frente ao mês anterior, já descontados os efeitos sazonais, sexto resultado positivo consecutivo. Na comparação com junho de 2009, o emprego industrial avançou 4,9%, quinta taxa positiva consecutiva e a mais elevada desde o início da série histórica. Com isso, o fechamento do primeiro semestre do ano registrou expansão de 2,4%, acelerando o ritmo frente aos resultados dos últimos meses. O acumulado nos últimos 12 meses permaneceu apontando recuo (-1,6%), mas prosseguiu com a redução no ritmo de queda iniciada em janeiro último.

**Evolução do pessoal ocupado na indústria**

Jan/2001=100



Fonte: IBGE

**Folha de pagamento:** a folha de pagamento real dos trabalhadores ajustado sazonalmente cresceu 3,3%, em relação ao mês imediatamente anterior. Comparada com iguais períodos de 2009, houve avanço de 8,3% no índice mensal e de 4,6% no

acumulado primeiro semestre do ano. O acumulado nos últimos 12 meses teve ligeira variação negativa (-0,1%).

## Indicadores da semana

**Ibovespa:** o Índice Bovespa fechou a semana em baixa de 2,17%, aos 66.571 pontos (em 16/08, às 13:30hs).

**Dólar:** a moeda norte-americana encerrou a semana praticamente estável, sendo cotada a R\$ 1,755 (em 16/08, às 13:30hs).

**Juros futuro:** os juros futuro negociados na BM&F, DI Jan 12, fechou a semana em 11,42% a.a.. Em 09 de agosto, os juros estavam em 11,55% a.a.

8

## Perspectiva do mercado – Relatório Focus

Em 13 de agosto de 2010	2008	2009	2010	2011
PIB (em %)	5,2	- 0,2%	7,09	4,50
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,40	11,57	5,00
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,80	1,85
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	11,00	11,50
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,19	4,80

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 16 de agosto de 2010.

Nota: Números em azul: resultado igual ao da semana anterior. Números em verde: resultado maior. Número em vermelho: resultado menor.

## Calendário de divulgação – Agosto de 2010

Data	Hora	Evento	Referência	Consenso Mercado	Indicador Anterior
16/08/2010	08:00	 IPC(S)	2ª Quadr/Ago	-0,20%	-0,18%
	08:30	 Brasil - Relatório Focus	Semanal	-	-
	09:30	 EUA - NY Empire State Index	Agosto	7,5 pontos	5,08 pontos
17/08/2010	07:00	 Brasil - IPC(Fipe)	2ª Quadr/Ago	0,25%	0,20%
	08:00	 Brasil - IGP(10)	Agosto	0,57%	0,05%
	09:30	 EUA - PPI	Julho	0,20%	-0,50%
	09:30	 EUA – Construção de residências	Julho	560 mil	549 mil
	09:30	 EUA – Alvarás de construção	Julho	576 mil	586 mil
	10:15	 EUA – Produção industrial	Julho	0,50%	0,1%
	10:15	 EUA – Utilização da Capacidade Instalada	Julho	74,5%	74,1%
	19/08/2010	08:00	 Brasil - IGP(M)	2ª Dec/Agosto	0,53%
	11:00	 EUA – Indicadores antecedentes	Julho	0,3%	-0,2%
	11:00	 EUA - Philadelphia Fed Index	Agosto	7,50 pontos	5,1 pontos
20/08/2010	09:00	 Brasil - IPCA(15)	Agosto	0,06%	-0,09%

## Contatos

10

### Rio de Janeiro

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

### São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.729/ 418  
São Paulo – SP – CEP: 04538-905  
Tel: (+55 11) 3443-7208

### Porto Alegre

Av. Nilo Peçanha, 1221/601  
Porto Alegre - RS – CEP: 90330-000  
Tel: (+55 51) 3073-6563

**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)

### Diretoria de Pesquisa e Análise

José Carlos Franco de Abreu Filho, Dr.  
[jose.abreu@nsgcapital.com.br](mailto:jose.abreu@nsgcapital.com.br)

### Gerencia de Análise

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

### Departamento Econômico

Maria Fernanda C. de Lima Santin, MsC  
[fernanda.santin@nsgcapital.com.br](mailto:fernanda.santin@nsgcapital.com.br)

### Diretoria de Operações

Marcos Carneiro da Silva  
[marcos.carneiro@nsgcapital.com.br](mailto:marcos.carneiro@nsgcapital.com.br)

### Gerencia de Equity Hedge

Fernando Barroso  
[fernando.barroso@nsgcapital.com.br](mailto:fernando.barroso@nsgcapital.com.br)

### Diretoria de Estruturação

Andrea Moreira Lopes  
[andrea.lopes@nsgcapital.com.br](mailto:andrea.lopes@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 integridade.

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.