










Panorama Econômico

17 de Outubro de 2011

| Sumário | Pág. |
|---|------|
|  Principais Fatos da Semana..... | 1 |
|  Economia Internacional..... | 2 |
|  Estados Unidos..... | 2 |
|  Economia Brasileira..... | 3 |
|  Desempenho dos Índices..... | 4 |
|  Calendário Econômico..... | 6 |

Acompanhamento semanal
10 a 14 de Outubro de 2011

Principais Fatos da Semana

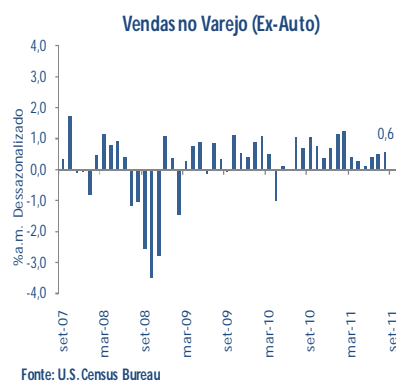
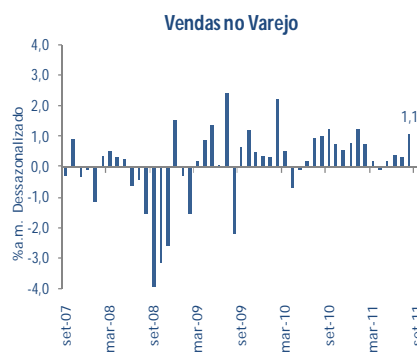
-  Nos Estados Unidos, foram divulgadas as vendas no varejo. Em setembro, o comércio varejista apresentou a taxa de crescimento mais elevada desde fevereiro. As vendas aumentaram 1,1%, seguindo um crescimento revisado de 0,3% em agosto.
-  Em relação ao setor externo americano, o déficit da balança comercial permaneceu em US\$45,6 bilhões em agosto, após uma revisão do déficit de julho de US\$ 44,8 bilhões para US\$ 45,6 bilhões. Atualmente, a principal preocupação em relação a balança comercial é por quanto tempo as exportações permanecerão fortes dado os problemas na Europa e o baixo crescimento do país.
-  No Brasil, foram divulgados os dados das vendas no varejo. Em agosto, o comércio varejista apresentou queda de 0,4% em relação ao mês anterior, após alta de 1,2% observada em julho, na série com ajuste sazonal. O resultado indica uma desaceleração do setor.

Economia Internacional

Estados Unidos da América

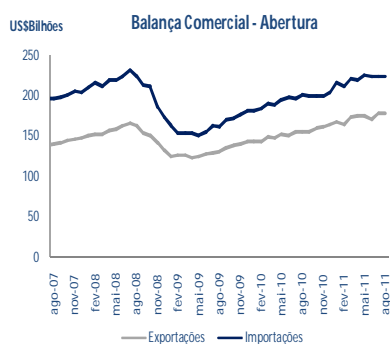
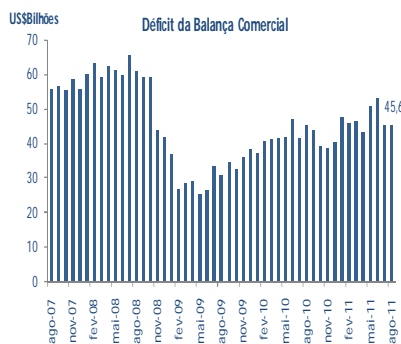
Atividade

Vendas no Varejo: Em setembro, as vendas no varejo apresentaram a taxa de crescimento mais elevada desde fevereiro. O comércio varejista aumentou 1,1%, seguindo um crescimento revisado de 0,3% em agosto. O resultado ficou acima do esperado pelo consenso (+0,6%). Em relação aos bens de consumo duráveis, destacamos a venda de móveis e de veículos e autopeças, que apresentaram altas de 1,1% e 3,6%, respectivamente. Em relação aos bens não duráveis, a venda de roupas teve aumento de 1,3%. As vendas no varejo excluindo veículos cresceram 0,6% em setembro, frente a uma elevação de 0,5% no mês anterior.



Setor Externo

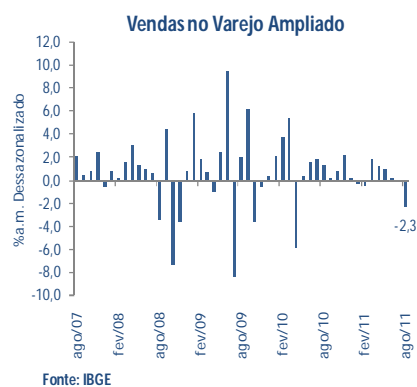
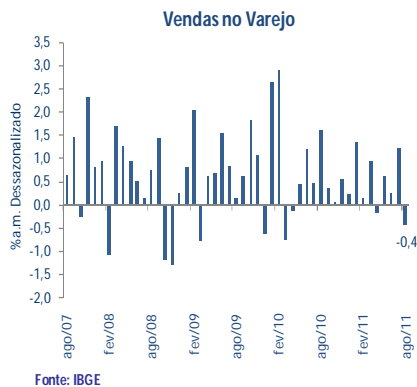
Balança Comercial: O déficit da balança comercial norte-americana permaneceu em US\$45,6 bilhões em agosto, após uma revisão do déficit de julho de US\$ 44,8 bilhões para US\$ 45,6 bilhões. O resultado foi um pouco menor do que o esperado pelo consenso (-US\$ 46 bilhões). As vendas externas somaram US\$177,6 bilhões e as compras externas totalizaram US\$ 223,2 bilhões. Destacamos que, atualmente, a principal preocupação em relação a balança comercial é por quanto tempo as exportações permanecerão fortes dado os problemas na Europa e o baixo crescimento do país.



Economia Brasileira

Atividade

Vendas no Varejo: Em agosto, o comércio varejista apresentou queda de 0,4% em relação ao mês anterior, após alta de 1,2% observada em julho, na série com ajuste sazonal. O resultado indica uma desaceleração do setor e foi o segundo mês com variação negativa do ano. A primeira foi em abril (-0,2%). Apenas duas das dez atividades do varejo apresentaram variações positivas em relação ao mês anterior. Os destaques principais foram “Equipamentos e material para escritório, informática e comunicação” e “Livros, jornais, revistas e papelaria”, que registraram aumento de 7,3% e 1,6%, respectivamente. Em relação a agosto de 2010, o varejo apresentou crescimento de 6,2%. O comércio varejista ampliado, que inclui os setores de veículos e materiais para construção, mostrou queda de 2,3% em agosto, em relação a julho.



Desempenho dos Índices de Mercado

Ibovespa: O índice da Bolsa de Valores de São Paulo apresentou aumento de 7,4%, em relação ao fechamento da semana anterior, encerrando a semana com 55.030 pontos.

Dólar: O dólar sofreu uma desvalorização de 1,6% na semana e fechou cotado a R\$1,7376/US\$.

Juros Futuro: Os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12 fechou negociado a 11,187% a.a.












Relatório Focus: A expectativa para o IPCA de 2011 divulgada pelo relatório FOCUS no dia 10 de outubro permaneceu estável em 6,52% enquanto a expectativa para 2012 aumentou de 5,53% para 5,59%. O cenário para o PIB de 2011 caiu de 3,51% para 3,50% e o cenário para 2012 ficou estável em 3,70%.

| Focus do dia 10 de Outubro | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|------|-------|-------|-------|
| PIB (em %) | 5,2 | -0,2 | 7,50 | 3,50 | 3,70 |
| Produção Industrial (em %) | 4,1 | -7,4 | 10,45 | 2,26 | 4,30 |
| Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$) | 2,4 | 1,74 | 1,70 | 1,75 | 1,75 |
| Selic (final do período, em %) | 13,8 | 8,75 | 10,75 | 11,00 | 10,50 |
| IPCA (em %) | 6,6 | 4,31 | 5,91 | 6,52 | 5,59 |

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 10 de Outubro

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 |
|---------------|-------|--|------------|-------------------|--------------------|
| 17/10/2011 | 08:30 |  Brasil - Relatório Focus | **** | nd | nd |
| | 11:15 |  EUA - Produção Industrial | Setembro | 0,2% | 0,2% |
| | 11:15 |  EUA - Capacidade Instalada | Setembro | 77,5% | 77,4% |
| 18/10/2011 | 10:30 |  EUA - PPI | Setembro | 0,2% | 0,0% |
| 19/10/2011 | 10:30 |  EUA - CPI | Setembro | 0,3% | 0,4% |
| | 10:30 |  EUA - Construção de Casas Novas | Setembro | 592 mil | 571 mil |
| | **** |  Brasil - Decisão Copom | **** | 11,5% | 12,0% |
| 20/10/2011 | 09:00 |  Brasil - IPCA-15 | Outubro | 0,44% | 0,53% |
| | 12:00 |  EUA - Venda de Casas Existentes | Setembro | 4,9 milhões | 5,03 milhões |
| 14-24/10/2011 | **** |  Brasil - Arrecadação Federal | Setembro | nd | R\$ 74,6 bilhões |
| 14-21/10/2011 | **** |  Brasil - CAGED | Setembro | nd | 190 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.