

Sumário	Pág.
■ Economia Internacional	1
■ Estados Unidos	1
■ Economia Brasileira.....	5
■ Calendário econômico.....	7

Acompanhamento semanal
13 a 17 de setembro de 2010

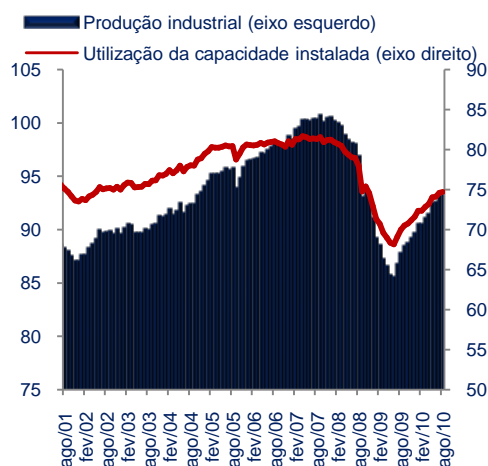
Economia Internacional

Estados Unidos da América

■ Atividade industrial

Produção Industrial: a produção industrial nos Estados Unidos apresentou avanço de 0,6% em julho (dados revisados). Na comparação com agosto de 2009, o índice teve alta de 6,2%.

Evolução da produção industrial e do nível de Utilização da capacidade instalada



Fonte: Federal Reserve

NUCI: a utilização da capacidade instalada da indústria subiu para 74,7% em agosto, depois de registro de 74,6% (dados revisados) em julho, e subiu 4,7 pontos percentuais em relação a agosto do ano passado, quando registrou leitura de 70%. A utilização da capacidade no mês passado representa uma queda de 5,9 pontos percentuais na comparação com a média do índice entre 1972 e 2009.

Empire State: a atividade industrial no estado de Nova York apresentou uma desaceleração no ritmo de crescimento. O indicador caiu para 4,1 pontos em setembro, ante os 7,1 pontos registrados em agosto.

Uma leitura acima de zero indica que mais companhias estão divulgando melhores condições e um valor abaixo de zero representa deterioração da atividade.

Atividade Industrial na Filadélfia: a atividade industrial na região da Filadélfia apresentou uma contração, pelo segundo mês consecutivo, embora tenha diminuído o ritmo de declínio. O índice subiu para uma leitura de -0,7 pontos em setembro, seguindo um resultado de -7,7 pontos em agosto. Números positivos indicam expansão da atividade, enquanto negativos apontam contração.

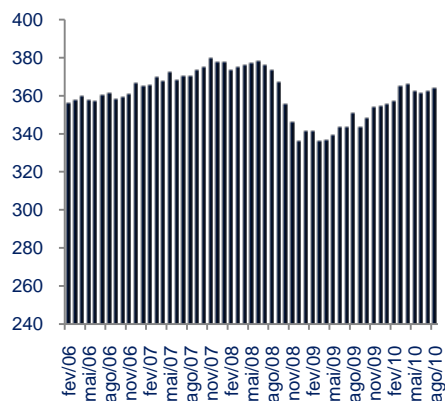
O índice do componente de emprego subiu de -2,7 pontos em agosto para 1,8 ponto em setembro. A variante de embarques recuou de -4,5 para -7,1 pontos. O componente de preços pagos passou de 11,8 pontos para 9,8. Já o indicador de condições para os próximos seis meses subiu de 19,6 para 26,3 pontos.

■ Varejo registra alta de 0,4% em agosto

As vendas no varejo nos Estados Unidos subiram 0,4% em agosto na comparação com julho, já descontados os fatores sazonais, e somaram US\$ 363,7 bilhões. Em julho, as vendas haviam crescido 0,3% (número revisado) frente a junho. Na comparação com agosto de 2009, as vendas no varejo norte-americano tiveram alta de 3,6%.

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 (1,9); mercearias (1,4%); e alimentos e bebidas (1,3%). Na contramão, apresentavam as maiores baixas vendas de concessionárias de automóveis (-1,1%); lojas de eletrônicos e eletrodomésticos (-1,1%); e lojas de artigos diversos (-0,9%).

■ Tesouro registrou déficit de US\$ 90,5 bi em agosto

O Orçamento do Tesouro registrou déficit de US\$ 90,53 bilhões em agosto. As receitas totalizaram US\$ 164,00 bilhões, enquanto os gastos foram de US\$ 254,52 bilhões. Em julho, o saldo negativo foi de US\$ 165,04 bilhões. No ano fiscal vigente, que termina em setembro, o Tesouro acumula um déficit de US\$ 1,26 trilhão. Nas previsões do Tesouro, o déficit do ano fiscal 2010 deve atingir US\$ 1,47 trilhão.

■ Confiança do consumidor caiu para 66,6 pontos

O índice de confiança dos consumidores norte-americanos caiu em setembro na comparação com agosto. A leitura preliminar do índice recuou para 66,6 pontos, ante os 68,9 pontos verificados em agosto.

■ Índice de preços

PPI: o Índice de Preços ao Produtor para Bens Finais dos Estados Unidos subiu 0,4% em agosto na comparação com julho, já descontados os fatores sazonais. Em julho, o índice havia apresentado alta de 0,2%.

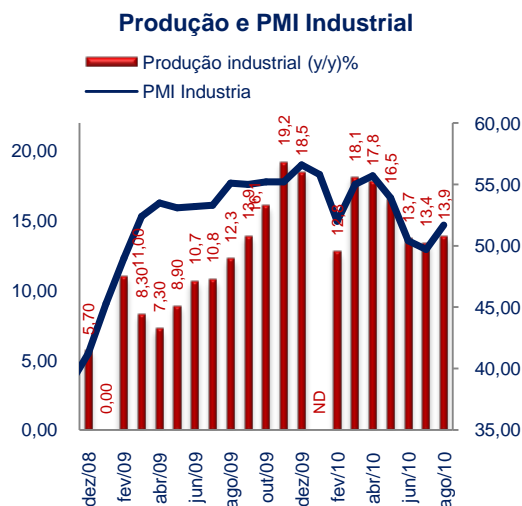
O núcleo do índice, que exclui os preços de alimentos e energia, subiu 0,1% no mês passado, após alta de 0,3% em julho. Os preços de alimentos caíram 0,3% em agosto, depois da alta de 0,7% no mês anterior. Já os preços no setor de energia subiram 2,2%, ante baixa de 0,9%.

CPI: o Índice de Preços ao Consumidor dos Estados Unidos teve inflação de 0,3% em agosto, já descontados os fatores sazonais, depois de ter apresentado inflação de 0,3% em julho. Nos 12 meses encerrados em agosto, o índice mostra inflação de 1,1%. O núcleo do índice apresentou estabilidade em agosto ante julho.

China

■ Produção industrial avança 13,9% em agosto

A produção industrial na China registrou um crescimento de 13,9% em agosto de 2010 ante o mesmo período do ano passado. A alta é 0,5 p.p. superior à registrada em julho deste ano. De janeiro a agosto, a produção industrial acumula alta de 16,6% ante o mesmo período do ano passado. Até julho deste ano, alta acumulada em 2010 estava em 17%.



Fonte: National Bureau of Statistic of China

Todas as 39 divisões da indústria chinesa tiveram crescimento da produção em agosto. Desse total, o crescimento da indústria têxtil foi de 11,6%, da indústria de matérias-primas químicas foi de 12,9%, de minerais não-metálicos foi de 18,8%. Também houve

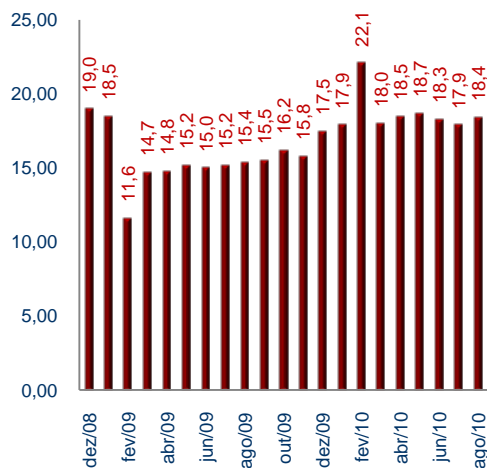
crescimento de 20,1% na produção de maquinários gerais, de 16,6% para equipamentos de transporte, de 18,3% para equipamentos elétricos, de 14,9% para equipamentos de comunicação, computadores e eletrônicos.

A taxa de vendas de produtos industriais em agosto foi de 98,2%, 0,5 p.p. acima do registrado em agosto de 2009. O valor das exportações industriais foi de 783,8 bilhões de iuanes (US\$ 115,8 bilhões). Esse valor representa uma alta de 26,7% em relação a agosto de 2009.

☛ Varejo registra alta de 18,4% em agosto

As vendas no varejo da China subiram 18,4% em agosto em relação ao mesmo mês de 2009. O total de vendas no varejo somou 1,26 trilhões de iuanes (US\$ 185,7 bilhões). Em julho, a alta nas vendas no varejo tinha sido de 17,9%. De janeiro a agosto, a alta das vendas no varejo é de 18,2%, totalizando em 9,75 trilhões de iuanes (US\$ 1,44 trilhão).

Consumo no varejo, em %
Y/Y



Fonte: National Bureau of Statistic of China

☛ Índices de preços

PPI: o índice de preços ao produtor subiu 4,3% em agosto na comparação com o mesmo período do ano passado. Em julho, a alta do PPI tinha sido de 4,8%. De janeiro a agosto, o PPI subiu 5,6% ante o mesmo período de 2009, uma desaceleração em relação ao período de sete meses, de janeiro a julho deste ano, quando a alta do PPI foi de 5,8%.

CPI: o índice de preços ao consumidor chinês subiu 3,5% em agosto na comparação com o mesmo mês de 2009. A inflação ficou 0,2 p.p. acima da taxa registrada em julho, de 3,3%. De janeiro a agosto, a alta acumulada dos preços ao consumidor é de 2,8% ante o mesmo período do ano passado.

Nossa perspectiva: a economia da China apresentou sinais de crescimento, revertendo a tendência de desaceleração. Neste contexto, as economias emergentes se recuperaram mais rapidamente da crise financeira do que os países desenvolvidos, e estão prestes a se tornarem o principal motor de crescimento mundial. Até 2012, os mercados emergentes irão contribuir com três quartos do crescimento global, com a China contribuindo com cerca de um terço.

Em contrapartida, a economia dos EUA, apesar de registrar resultados positivos tanto na produção industrial quanto no varejo, ainda está se recuperando a um ritmo muito menor do que o necessário para absorver o grande contingente de desempregados.

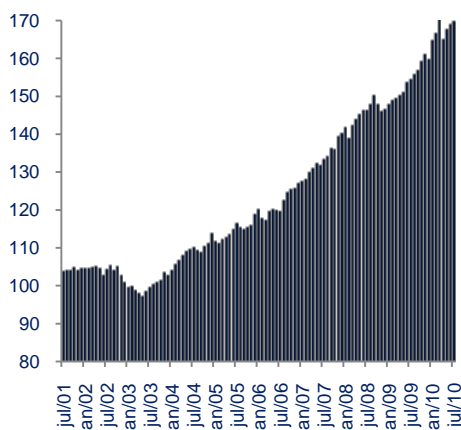
Economia Brasileira

5

Comércio registra alta de 0,4% em julho

Volume de vendas: o comércio varejista registrou crescimento de 0,4% em relação ao mês anterior com ajuste sazonal. Nas demais comparações, o varejo nacional obteve acréscimos da ordem de 10,9% sobre julho do ano anterior e de 11,4% e 9,7% nos acumulados dos sete primeiros meses do ano e dos últimos 12 meses, respectivamente.

Evolução das vendas no varejo
2003=100

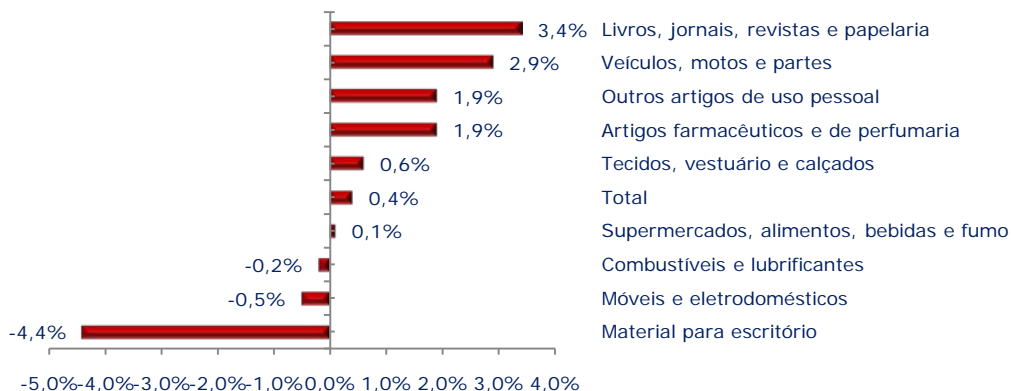


Fonte: IBGE

O comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de Veículos, motos, partes e peças e de Material de construção, registrou alta de 1,2% na passagem de junho para julho e de alta de 12,3%, na comparação com o mesmo mês do ano anterior. A receita nominal variou 1,6% em relação a junho, e subiu 15%, sobre o mesmo mês de 2009.

Evolução das vendas no varejo, por segmento

Jun/mai 2010



Fonte: IBGE

Resultado setorial: em julho, seis das dez atividades pesquisadas apresentaram variações positivas no volume de vendas: Livros, jornais, revistas e papelaria (3,4%); Veículos e motos, partes e peças (2,9%); Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos (1,9%); Material de construção (1,1%); Tecidos, vestuário e calçados (0,6%) e Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo (0,1%). As variações negativas ocorreram em Combustíveis e lubrificantes (-0,2%); Móveis e eletrodomésticos (-0,5%); Outros artigos de uso pessoal e doméstico (-1,0%) e Equipamentos e material para escritório, informática e comunicação (-4,4%).

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 e pelo acesso ao crédito.

Para os próximos meses, a expectativa é que o comércio continue acompanhando o crescimento da economia. O índice de média móvel trimestral das vendas do comércio varejista subiu 0,94% no trimestre encerrado em julho, ante o terminado em junho. O resultado mostra uma aceleração em relação ao índice de média móvel apurado no trimestre encerrado em junho, quando houve queda de 0,24%. O índice de julho é o maior apurado desde março último, quando a variação chegou a +2,12%.

■ Indicadores da semana

- **Ibovespa:** o Índice Bovespa fechou a semana com alta de 0,44%, a 67.100 pontos (fechamento de 17/09/2010).
- **Dólar:** A moeda norte-americana seguiu o movimento inverso do Ibovespa no pregão de sexta-feira (17), fechando essa semana com desvalorização de 0,29% a R\$ 1,723.
- **Juros futuro:** os juros futuro negociados na BM&F, DI Jan 12, fechou a semana em 11,42% a.a.. Em 10 de setembro, os juros estavam em 10,30%.

■ Perspectiva do mercado – Relatório Focus

Em 17 de setembro de 2010	2008	2009	2010	2011
PIB (em %)	5,2	- 0,2%	7,47	4,50
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,40	11,37	5,00
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,75	1,80
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	11,75	11,75
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,01	4,95

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 20 de setembro 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 – Setembro de 2010

Data	Hora	Evento	Referência	Consenso Mercado	Indicador Anterior
20/09/2010	08:30	 Brasil - Relatório Focus	Semanal	-	-
21/09/2010	08:00	 Brasil - IGP(M)	2ª Dec/Set	1,00%	0,55%
	09:00	 Brasil - IPCA(15)	Setembro	0,20%	-0,05%
	09:30	 EUA – Construção de residências	Agosto	550 mil	546 mil
	09:30	 EUA – Alvarás de construção	Agosto	560 mil	565 mil
	10:30	 Brasil- Nota do Setor Externo	Agosto	-	-
	15:15	 EUA - Reunião do Fed	Setembro	0,25%	0,25%
22/09/2010	08:00	 Sondagem do Consumidor	Setembro	-	120,8
	10:30	 Brasil- Nota de Política Monetária	Agosto	-	-
23/09/2010	08:00	 Brasil - IPC(S)	3ª Quadr/Set	0,41%	0,31%
	09:00	 Brasil- Pesquisa Mensal do Emprego	Agosto	6,9%	6,9%
	11:00	 EUA – Indicadores Antecedentes	Agosto	0,1%	0,1%
	11:00	 EUA – Venda de imóveis existentes	Agosto	7,1%	-27,2%
24/09/2010	07:00	 Brasil - IPC(Fipe)	3ª Quadr/Set	0,3%	0,21%
	09:30	 EUA – Pedidos de bens duráveis	Agosto	-1,0%	0,3%
	11:00	 EUA- venda de novas casa	Agosto	295 mil	276 mil

Contatos

8

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



Presidência

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

Diretoria de Pesquisa e Análise

José Carlos Franco de Abreu Filho, Dr.
jose.abreu@nsgcapital.com.br

Gerencia de Análise

José Carlos Franco de Abreu Neto, MsC, CNPI
jose.neto@nsgcapital.com.br

Departamento Econômico

Maria Fernanda C. de Lima Santin, MsC
fernanda.santin@nsgcapital.com.br

Diretoria de Operações

Marcos Carneiro da Silva
marcos.carneiro@nsgcapital.com.br

Gerencia de Equity Hedge

Fernando Barroso
fernando.barroso@nsgcapital.com.br

Diretoria de Estruturação

Andrea Moreira Lopes
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.