












# Panorama Econômico

26 de Setembro 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  
19 a 23 de Setembro de 2011

## Principais Fatos da Semana

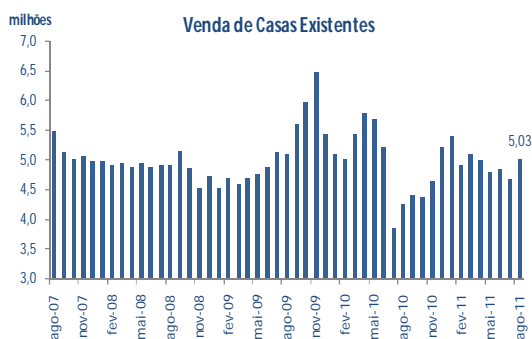
-  Nos Estados Unidos foram divulgados dados do mercado imobiliário. As vendas de casas existentes apresentaram aumento de 7,7%, passando de 4,67 milhões em julho para 5,03 milhões em agosto. A construção de casas novas apresentou queda de 5,0%, caindo de 601 mil em julho para 571 mil em agosto. Destacamos que o mercado imobiliário continua frágil, contribuindo, assim, para o ritmo mais lento da recuperação da economia norte-americana.
-  O Federal Reserve anunciou que vai comprar US\$ 400 bilhões em títulos de longo prazo do Tesouro americano com vencimento entre seis e 30 anos e venderá igual montante em títulos de curto prazo, com vencimento até três anos. A medida ficou conhecida como “Operação Twist” e tem como objetivo estimular a economia americana.
-  No Brasil, foi divulgado o IPCA-15. O índice apresentou variação de 0,53% em setembro, frente a um aumento de 0,27% observado em agosto. O grupo “Transportes” aumentou 0,7%, em razão, principalmente, das passagens aéreas (+23%). Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumulou alta de 7,33%.
-  Em relação ao setor externo brasileiro, destacamos que as transações correntes apresentaram déficit de US\$4,9 bilhões em agosto, enquanto a conta financeira registrou ingressos líquidos de US\$ 9,9 bilhões, com destaque para os investimentos estrangeiros diretos (IED), que atingiram US\$ 5,6 bilhões.
-  Em relação ao setor fiscal, a arrecadação das receitas federais atingiu o valor de R\$ 74,608 bilhões em agosto, o que representou um aumento de 16% na comparação com o mesmo período de 2010.

# Economia Internacional

## Estados Unidos da América

### ▣ Mercado Imobiliário

**Venda de Casas Existentes:** As vendas de casas existentes apresentaram aumento de 7,7%, passando de 4,67 milhões em julho para 5,03 milhões em agosto. O resultado ficou acima do consenso, que esperava um aumento para 4,7 milhões. A restrição de crédito, aliada a insegurança dos compradores, ainda limita a recuperação das vendas de casas existentes. O mercado imobiliário continua frágil, contribuindo, assim, para o ritmo mais lento da recuperação da economia norte-americana.



Fonte: The National Association of Realtors

**Construção de Casas Novas:** A construção de casas novas apresentou queda de 5,0%, caindo de 601 mil em julho para 571 mil em agosto. O resultado ficou abaixo do esperado pelo consenso (590 mil) e representou o menor número desde maio. Por outro lado, as permissões para novas construções aumentaram de 601 mil em julho para 620 mil em agosto, o maior número desde dezembro de 2010. Destacamos que os níveis de construção de casas novas permanecem extremamente baixos e não esperamos uma melhora no curto prazo, em razão do elevado nível de estoques de casas novas.

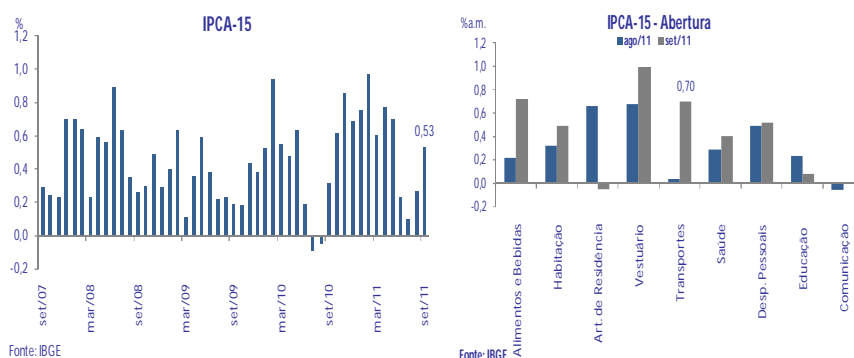


Fonte: U.S. Census Bureau

# Economia Brasileira

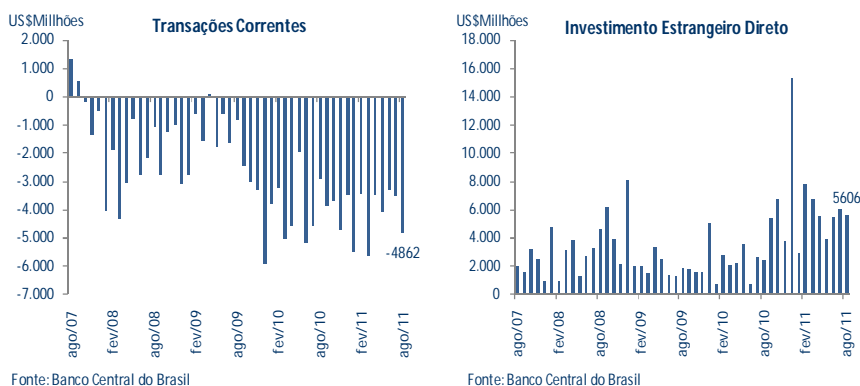
## Inflação

**IPCA-15:** O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo-15 (IPCA-15) apresentou variação de 0,53% em setembro, frente a um aumento de 0,27% observado em agosto. O grupo “Transportes” aumentou 0,7%, em razão, principalmente, das passagens aéreas (+23%), após alta de apenas 0,03% no mês anterior. Em relação aos combustíveis, o etanol apresentou aumento de 1,95%, enquanto a gasolina, que havia registrado queda de 0,17% em agosto, teve alta de 0,65% em setembro. O grupo “alimentação e bebidas”, por sua vez, aumentou 0,72%, após variação de 0,21% no mês anterior. Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumulou alta de 7,33%, superior ao aumento de 7,10% registrado nos 12 meses imediatamente anteriores.



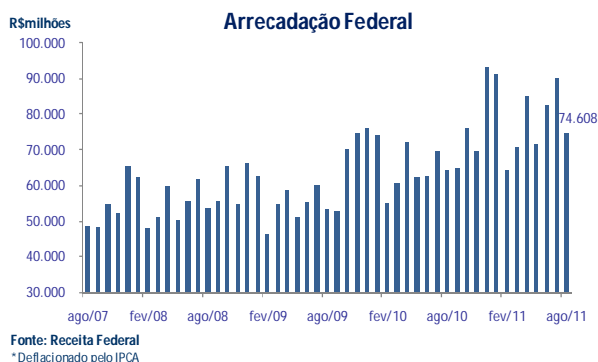
## Setor Externo

**Conta Corrente e Investimento Estrangeiro Direto:** As transações correntes apresentaram déficit de US\$4,9 bilhões em agosto, frente a um déficit de US\$3,5 bilhões no mês anterior. No acumulado de janeiro a agosto de 2011, o déficit atingiu US\$ 33,78 bilhões. Nos últimos 12 meses, o déficit em conta corrente acumulou US\$ 49,7 bilhões (2,13% do PIB). Destacamos que o superávit da balança comercial apresentou aumento, passando de US\$ 3,1 bilhões em julho para US\$ 3,9 bilhões em agosto. A conta de serviços, por sua vez, apresentou déficit de US\$ 3,4 bilhões, com destaque para as despesas líquidas com viagens internacionais (US\$ 1,3 bilhão). A conta financeira registrou ingressos líquidos de US\$ 9,9 bilhões, com destaque para os investimentos estrangeiros diretos (IED), que atingiram US\$ 5,6 bilhões em agosto. No acumulado no ano, os IEDs totalizaram US\$ 44,08 bilhões.



## Fiscal

**Arrecadação Federal:** Em agosto, a arrecadação das receitas federais atingiu o valor de R\$ 74,608 bilhões, o que representou um aumento de 16% na comparação com o mesmo período de 2010. No acumulado de janeiro a agosto de 2011, a Receita Federal arrecadou um total nominal de R\$ 639,08 bilhões, em valores ajustados pelo IPCA, contra R\$ 564,253 bilhões em igual período de 2010.



### Fatos Importantes:

**Estados Unidos:** o Federal Reserve anunciou que vai comprar US\$ 400 bilhões em títulos de longo prazo do Tesouro americano com vencimento entre seis e 30 anos e venderá igual montante em títulos de curto prazo, com vencimento até três anos. A medida ficou conhecida como “Operação Twist” e tem como objetivo forçar a queda da taxa de juros de longo prazo, reduzindo o custo de empréstimos e estimular a economia. No comunicado do FOMC, o Banco Central americano se mostrou mais pessimista, referindo-se a “riscos negativos significantes sobre perspectivas econômicas”.

**Itália:** A agência de classificação de risco Standard&Poor`s reduziu a nota de crédito soberano de longo prazo da Itália de “A+” para “A” com perspectiva negativa. De acordo com o comunicado divulgado pela agência, o corte reflete a visão de enfraquecimento das perspectivas de crescimento econômico da Itália e a visão de que a fraca coalizão do governo e as diferenças políticas que existem dentro do parlamento provavelmente continuarão a limitar a capacidade do governo de responder eficazmente os desafios dos cenários econômicos doméstico e externo.

## Desempenho dos Índices de Mercado

**Ibovespa:** O índice da Bolsa de Valores de São Paulo apresentou redução de 7,0%, em relação ao fechamento da semana anterior, encerrando a semana com 53.230 pontos.

**Dólar:** O dólar sofreu uma valorização de 9,4 % na semana e fechou cotado a R\$1,8735/US\$.

**Juros Futuro:** Os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12 fechou negociado a 11,22% a.a.










**Relatório Focus:** As expectativas para o IPCA divulgadas pelo relatório FOCUS no dia 19 de setembro apresentaram aumento de 6,45% para 6,46% em 2011 e de 5,40% para 5,50% em 2012. O cenário para o PIB de 2011 reduziu de 3,56% para 3,52%, enquanto para 2012 teve queda de 3,80% para 3,70%.

Focus do dia 19 de Setembro	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (em %)	5,2	-0,2	7,50	3,52	3,70
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,4	10,45	2,52	4,30
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,70	1,65	1,65
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	10,75	11,00	10,75
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,91	6,46	5,50

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 19 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
26/09/2011	08:30		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
	11:00		EUA - Venda de Casas Novas (MoM)	Agosto	-1,00%	-0,70%
27/09/2011	10:00		EUA - S&P/Case-Shiller Índice de Preço de Casas (YoY)	Julho	-4,40%	-4,52%
	10:30		Brasil - Vol. Crédito % PIB	Agosto	nd	47,30%
29/09/2011	08:00		Brasil - IGP-M (MoM)	Setembro	0,64%	0,44%
	09:30		EUA - PIB (QoQ)	2T	1,20%	1,00%
	11:00		EUA - Venda de Casas Pendentes (MoM)	Agosto	-0,80%	-1,30%
30/09/2011	10:30		Brasil - Resultado Primário	Agosto	nd	R\$ 13,8 bilhões
	10:55		EUA - Confiança do Consumidor - U. Michigan	Setembro	57,90	57,80

\*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)

## Gerência de Análise

Julia Costa, CNPI  
[julia.costa@nsgcapital.com.br](mailto:julia.costa@nsgcapital.com.br)

## Departamento Econômico

Carolina Berardinelli  
[carolina.berardinelli@nsgcapital.com.br](mailto: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.