








Panorama Econômico

28 de Março de 2011







Sumário

Pág.

Acompanhamento semanal
21 a 25 de Março de 2011

	Principais Fatos da Semana.....	1
	Economia Internacional.....	2
	Estados Unidos.....	2
	Economia Brasileira.....	4
	Fatos Importantes.....	6
	Desempenho dos Índices.....	7
	Calendário Econômico.....	8

Principais Fatos da Semana

-  O mercado imobiliário norte-americano mostrou forte fragilidade no mês de fevereiro. Tanto as vendas de casas existentes quanto as vendas de novas casas reduziram fortemente em relação ao resultado apresentado em janeiro. O primeiro caiu em 9,6% e o segundo 16,9%.
-  Ainda nos Estados Unidos, foi divulgada a 3ª revisão do PIB do quarto trimestre de 2010. O dado foi revisado de 2,8% para 3,1%.
-  Em relação ao Brasil, foi divulgado o IPCA-15 de março. O índice variou 0,60%, com isso acumulou 2,35% do primeiro trimestre de 2011, acima do primeiro trimestre de 2010 (2,02%).
-  No Brasil, foi divulgada também a taxa de desemprego para o mês de fevereiro. A desocupação ficou em 6,4% contra 6,1% em janeiro. A massa de rendimento do trabalhador ocupado apresentou queda na margem de 0,55%.
-  A conta corrente brasileira ficou deficitária em US\$3.391 milhões contra déficit de US\$5.409 milhões no mês de janeiro. Já os investimentos estrangeiros diretos no mês de fevereiro de 2011 ficaram em US\$7.727 milhões.
-  Entre os fatos que podemos destacar na semana, o Governo Federal anunciou novo corte no Orçamento da União de R\$577,1 milhões. Ademais a Revolta Árabe continua causando transtornos no Oriente Médio e no Norte da África.

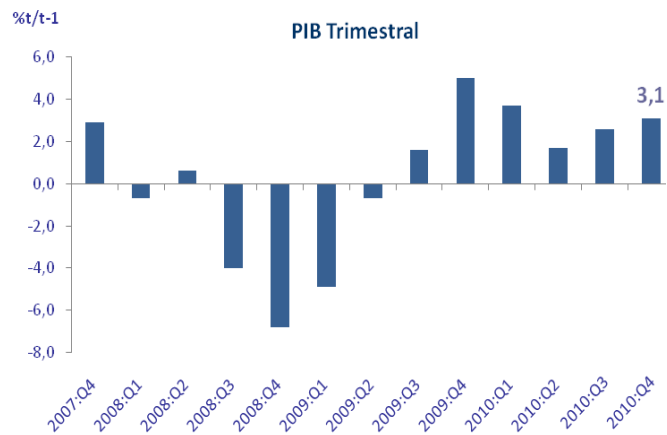
Economia Internacional

Estados Unidos da América

Atividade

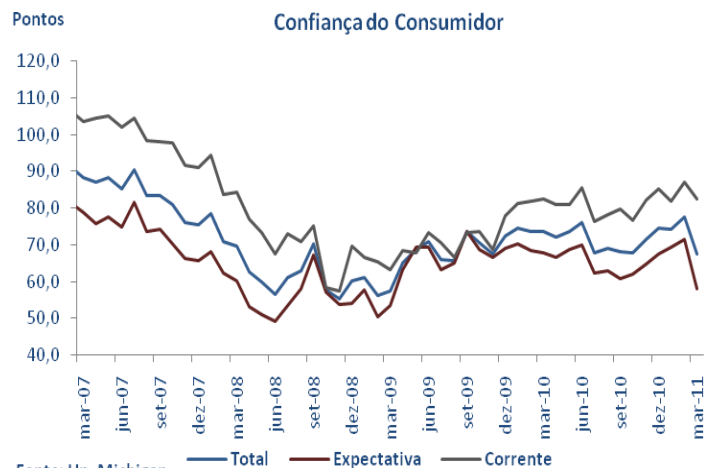
PIB 4T10 (3ª Revisão): a terceira divulgação do PIB do quarto trimestre de 2010 mostrou revisão positiva de 2,8% para 3,1%. A abertura dos dados apresentaram poucas mudanças em relação a última revisão. Essa revisão refletiu as variações positivas nos estoques de investimentos. A alta de 3,1% do PIB no quarto trimestre contra 2,6% no terceiro trimestre de 2010 teve as seguintes contribuições: menores importações e maiores exportações; e aumento dos gastos com consumo.

O aumento dos gastos com consumo de 4,0% no quarto trimestre de 2010 foi o maior desde o quarto trimestre de 2006



Fonte: U.S Bureau of Economic Analysis

Confiança Michigan: a confiança do consumidor ficou em 67,5 pontos em março de 2011 contra 68,2 pontos na primeira divulgação do indicador no mês de março e contra 77,5 em fevereiro do mesmo ano, ou seja, uma redução de 14,0%. Essa queda foi a décima maior queda já reportada pelo indicador. Ambos componentes, expectativa e corrente apresentaram queda no mês de março. O destaque ficou para a queda de 19,1% na confiança do consumidor nas expectativas. A confiança situação corrente caiu 5,1%. O resultado desse indicador é reflexo de uma variedade de acontecimentos no mês. O aumento de preços de ativos e inflação, decorrente principalmente da valorização das commodities, tem impacto direto na confiança dos consumidores.

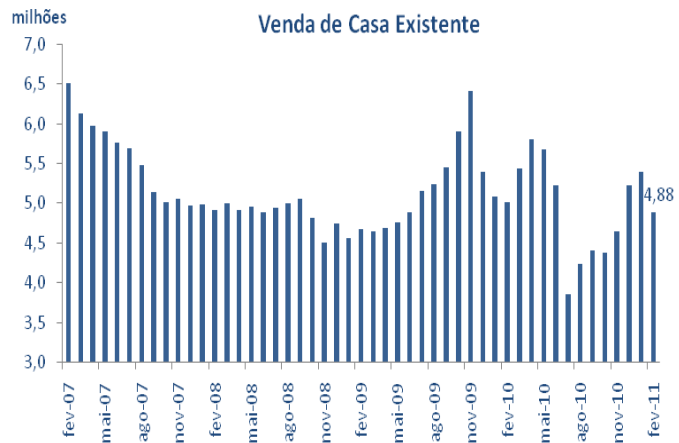


Fonte: Un. Michigan

■ Mercado Imobiliário

Vendas de Casas Existentes: as vendas de casas existentes reduziram 9,6%, para 4,88 milhões de unidades no mês de fevereiro de 2011. Em janeiro, o indicador havia registrado 5,40 milhões de unidades. O mercado esperava queda menor, de 4,5% sobre o valor anteriormente divulgado (5,36 milhões). Essa queda no número de unidades vendidas interrompeu o ciclo de três altas consecutivas nas vendas de casas existentes. No entanto, reflete a fragilidade existente no mercado imobiliário. A economia norte-americana segue com taxa de desemprego alta e pouca disponibilidade de crédito o que prejudica as vendas no mercado imobiliário.

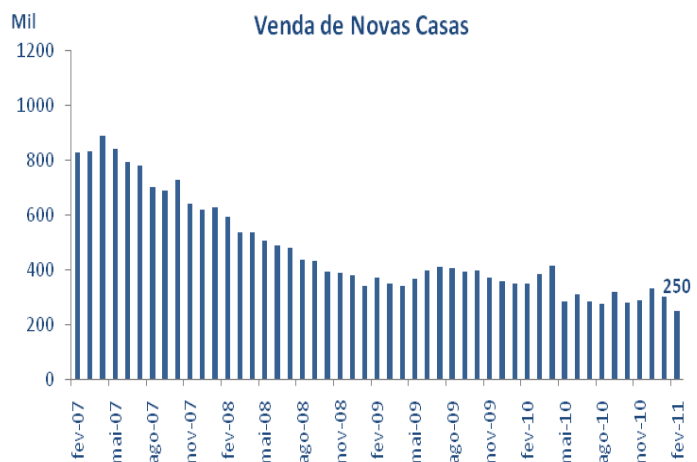
A redução de 9,6% das vendas de casas existentes interrompeu três meses consecutivos de alta do indicador



Fonte: The National Association of Realtors

Vendas de Novas Casas: foram 250 mil novas casas vendidas no mês de fevereiro nos Estados Unidos. No mês de janeiro o indicador mostrou 301 mil novas casas vendidas, sendo que o dado foi revisado, anteriormente estava em 284 mil. Apesar no menor número de casas vendidas, a revisão para cima de 17 mil é positiva. Essa queda de 16,9% de janeiro para fevereiro levou o número de casas vendidas para seu menor nível historicamente. A região Sul do país foi a que mais contribuiu para as vendas com 148 mil unidades vendidas, seguida pela região oeste, com 58 mil. Porém ambas tiveram queda em relação ao mês anterior, de 6,3% e 14,7%, respectivamente.

As vendas de novas casas atingiram seu menor nível desde o início da série (250 mil)



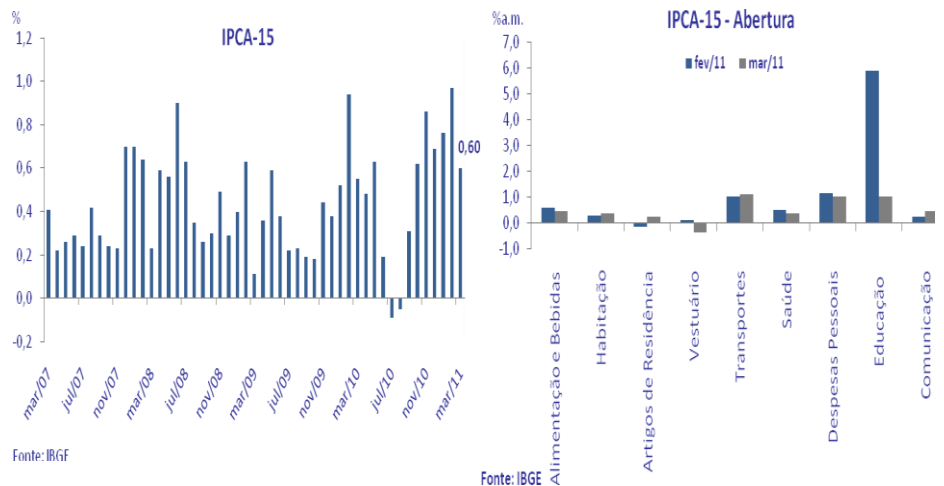
Fonte: U.S. Census Bureau

Economia Brasileira

Inflação

IPCA-15: a prévia do IPCA do mês de março, ou seja, o IPCA-15 variou 0,60% contra variação de 0,97% no mês de fevereiro. Essa forte desaceleração teve como principal influência a redução do grupo Educação, que saiu de 5,88% para 1,03% de fevereiro para março. Esse movimento foi em razão da saída dos reajustes de cursos que possuem sazonalidade positiva no início do ano. A variação do índice seria menor se não fosse pelo patamar elevado do grupo Transportes, que está em 1,11% sobre impacto da alta do item avião (representa o preço das passagens aéreas) de 29,16% (impacto de 0,10p.p. no índice – destaque de alta). Além de Transportes, o grupo Despesas Pessoais também sofre pressões devido ao impacto de reajustes salariais de empregos domésticos, com o aumento do salário mínimo, este item causou um impacto de 0,05p.p.. Enfim, o grupo dos Alimentos, segue em desaceleração, no mês variou 0,46% ante 0,57% em fevereiro.

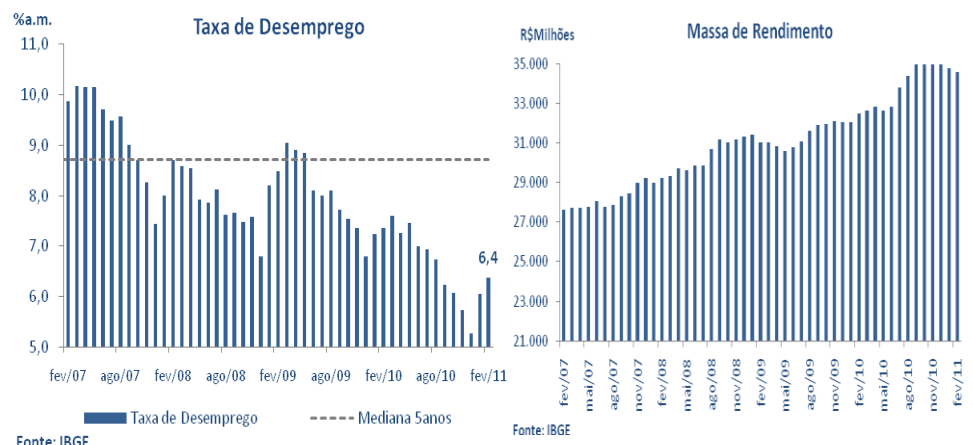
Em março o IPCA-15 acumulou alta de 6,13% nos últimos 12 meses, se aproximando da banda superior da meta



Atividade

Taxa de Desemprego e Massa de Rendimento: a taxa de desocupação em fevereiro ficou em 6,4%. Em relação a fevereiro de 2010 a taxa recuou em 1p.p.. A elevação de 0,3% na taxa de desemprego pode ser explicada pelos seguintes fatos: (i) a população ocupada ficou relativamente estável em relação a janeiro, apenas 0,5% de alta; (ii) a população desocupada registrou alta de 6,0%; e (iii) a população economicamente ativa (PEA) cresceu 0,8%. Apesar dessa elevação da taxa de desocupação no mês de fevereiro, não há motivos para alarme. O nível permanece em nível historicamente baixo para o Brasil. A massa de rendimento do trabalhador teve queda na comparação mensal, já que menos trabalhadores estavam ocupados e a inflação estava mais alta. No entanto, comparando com o mesmo período do ano anterior, teve alta de 6,45%.

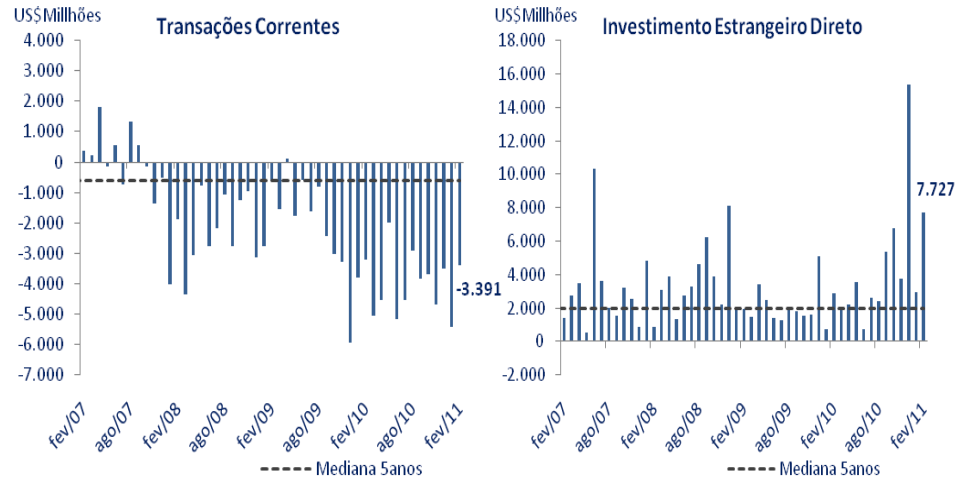
A taxa de desemprego atingiu 6,4% em fevereiro de 2011. Que representando valor recorde para o mês desde o início da série



Setor Externo

Conta Corrente e Investimento Estrangeiro: as transações correntes no mês de fevereiro ficaram deficitárias em US\$3.391 milhões. A redução do déficit em relação ao mês de janeiro ocorreu devido ao aumento do saldo comercial em 183% e a redução de 15,7% do déficit da conta de serviços. A conta corrente acumulou em 12 meses saldo negativo de US\$49,2 bilhões, ou 2,31% do PIB. Os investimentos estrangeiros diretos mostraram saldo positivo de US\$7.727 milhões, maior saldo para o mês de fevereiro.

A conta corrente ficou negativa em US\$3,391 bilhões em fevereiro. Já o IED atingiu US\$7,721 bilhões maior saldo para o mês de fevereiro



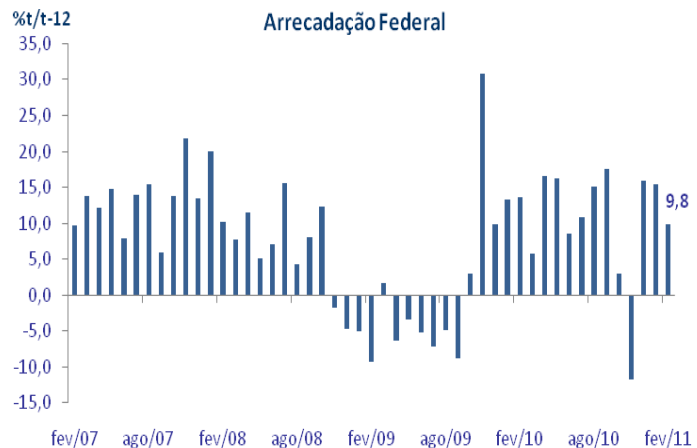
Fonte: Banco Central do Brasil

Fonte: Banco Central do Brasil

Fiscal

Arrecadação Federal: a arrecadação federal cresceu 9,8%, em termos reais, em relação a fevereiro de 2010, com isso, atingiu o valor de R\$64.139 milhões. No ano, acumulou saldo de R\$155.210 milhões. O desempenho de variáveis como, produção industrial, vendas no varejo e a massa salarial (todas divulgadas pelo IBGE) influenciam diretamente no volume da arrecadação, pois impacta do volume arrecadado de impostos como IPI, PIS/COFINS e da Contribuição Previdenciária, respectivamente. No primeiro bimestre do ano, essas três variáveis macroeconômicas citadas apresentaram forte crescimento, explicando grande parte do aumento forte da arrecadação do período (13,0%).

Fevereiro de 2011 foi recorde de arrecadação para o mês com R\$64.139 milhões



Fonte: Receita Federal

*Deflacionado pelo IPCA

Nossa perspectiva: a inflação desacelerou esse mês com a redução esperada de Educação. No entanto, grupos como Despesas Pessoais e Transportes seguem fortemente pressionados com impacto de itens específicos. Alimentação arrefeceu nesse mês, porém as commodities seguem em alta no mercado internacional e deverá refletir no mercado interno.

■ Fatos Importantes na Semana

Novo Corte no Orçamento: o Governo Federal havia anunciado em fevereiro corte de R\$50 bilhões no orçamento da União, para que assim pudesse atingir a meta do superávit primário no ano de 2011. Nessa semana, foi anunciado um novo corte de R\$577,1 milhões, totalizando R\$50,77 bilhões. Esse novo corte é resultado de alterações feitas nos parâmetros macroeconômicos e do resultado da Arrecadação Federal do mês de fevereiro.

O novo corte será distribuído da seguinte maneira: R\$80,6 milhões a menos para o Congresso; R\$373,2 milhões no Judiciário e R\$123,3 milhões para o Ministério Público. Os programas do PAC não serão afetados com esse novo corte.

Japão: o governo japonês prevê que os custos para a reconstrução do país após o terremoto no mês de março poderão atingir US\$308 bilhões. Essa avaliação não inclui o impacto sobre a atividade econômica. Indústrias importantes para a atividade mundial continuam paralisadas e permanecerão assim até o final do mês. A Sony fechou mais cinco plantas essa semana, a Toyota reabrirá suas fábricas na próxima semana.





A usina nuclear de Fukushima segue em situação de risco devido as explosões dos reatores. Autoridades do Japão anunciaram na sexta-feira dia 25 de março que a situação atual de Fukushima “muito imprevisível (...). Precisamos continuar extremamente vigilantes”. Muitos japoneses já foram hospitalizados com alto nível de radiação e alimentos já foram detectados também. Países já deixaram de importar alimentos do país. Outra medida relacionada é a de que crianças estão impedidas de beberem água natural, somente mineral, para evitarem ser contaminadas.

O número de mortos já supera 10 mil, com o Tsunami no Pacífico.












Revolta Árabe: uma onda de revolta da população contra o governo ditatorial dos países no norte da África e do Oriente Médio. Iniciou na Tunísia, onde a população conseguiu derrubar o governo de 24 anos, e espalhou pelos países próximos. A população já conseguiu derrubar o ditador do Egito (mais de 30 anos no poder). A Líbia, país que tem como ditador Muammar Khadafi, segue em revolta. A situação é crítica, e o país está à beira de uma guerra civil. Forças militares de países como França e Estados Unidos anunciaram ajuda a população, no entanto Kadhafi se recusa a renúncia.

O grande problema que poderia desencadear da região é energético, já que é uma área rica em petróleo. Desde o início da crise o preço dessa commodity subiu para patamares muito altos. Nessa semana chegou a bater US\$115,83 (dia 22 de março). Desde janeiro de 2011 – quando a população conseguiu derrubar o Ditador Zine El Abidine Bel Ali, da Tunísia, que estava a 24 anos no poder – o petróleo já valorizou 15,55%, no mercado futuro de Londres (preço Brent).

Desempenho dos Índices de Mercado

-  **Ibovespa:** o índice da Bolsa de Valores de São Paulo fechou a semana com alta de 1,32%, a 67.765 pontos.
-  **Dólar:** a moeda norte-americana fechou a semana com queda de 0,43%, cotado a R\$1,6581/US\$.
-  **Juros Futuro:** os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12, fechou negociado a 12,2400% a.a. Representando uma queda de 0,65% em relação ao fechamento do dia 18 de março.
-  **Relatório Focus:** as expectativas de inflação para o IPCA, divulgado pelo Banco Central na segunda-feira dia 21 de março, mostrou continuidade na elevação para 2011 e estabilidade para 2012. O mercado espera 5,88% (ante 5,82%), para 2011 e 4,80% para 2012. A expectativa para o crescimento do PIB, em contrapartida, segue em desaceleração. Para 2011 já está em 4,03% e 2012 em 4,40%, no relatório anterior estava em 4,10% e 4,45%, respectivamente. Nenhuma outra mudança relevante ocorreu nesse último relatório divulgado.

Calendário Semanal

Data	Hora		Evento	Referência	Consenso Mercado*	Indicador Anterior
28/3/2011	08:30		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
	09:30		EUA - Renda Pessoal	Fevereiro	0,40%	1,00%
	09:30		EUA - Gasto Pessoal	Fevereiro	0,50%	0,20%
	09:30		EUA - Venda de Casa Pendente	Fevereiro	0,00%	-2,80%
29/3/2011	10:00		EUA - S&P/Case-Shiller Índice de Preço de Casas (YoY)	Janeiro	-3,20%	-2,38%
	10:30		Brasil - Crédito % PIB	Fevereiro	nd	46,5%
	11:00		EUA - Confiança do Consumidor	Março	65,0 pontos	70,4 pontos
30/3/2011	08:00		Brasil - IGP-M	Março	0,67%	1,00%
	08:30		Brasil - Relatório Trimestral de Inflação	1T2011	nd	nd
	09:15		EUA - Saldo de Emprego Privado (ADP)	Março	210 mil	217 mil
31/3/2011	10:30		Brasil - Superávit Primário	Fevereiro	nd	R\$17,7 bilhões
	10:45		EUA - Chicago PMI	Março	69,0 pontos	71,2 pontos
1/4/2011	09:00		Brasil - Produção Industrial	Fevereiro	0,70%	0,20%
	09:30		EUA - Payroll	Março	192 mil	192 mil
	09:30		EUA - Taxa de Desemprego	Março	8,90%	8,90%
	11:00		Brasil - Balança Comercial	Março	nd	US\$1199 milhões

*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

Gerencia de Análise

José Carlos Neto, CNPI
jose.neto@nsgcapital.com.br

Departamento Econômico

Marília Meirelles Müller
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.