














Panorama Econômico

29 de Agosto de 2011

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

Acompanhamento semanal
22 a 26 de Agosto de 2011

Principais Fatos da Semana

-  Nos Estados Unidos foi divulgada a segunda estimativa do PIB referente ao segundo trimestre de 2011. O PIB real cresceu 1,0%, frente a uma variação de 0,4% no primeiro trimestre. Na primeira estimativa, o aumento do PIB real havia sido de 1,3%.
-  Ainda nos Estados Unidos, a leitura final do índice de confiança do consumidor divulgado pela Universidade de Michigan do mês de agosto ficou um pouco acima da leitura preliminar, aumentando de 54,9 para 55,7 pontos. Em relação ao mês anterior, o indicador apresentou redução de 12,6%.
-  Em relação ao mercado imobiliário, em julho, as vendas de casas novas apresentaram queda pelo terceiro mês consecutivo, somando 298 mil. O resultado ficou abaixo do esperado pelo consenso (315 mil). O resultado continua evidenciando a fragilidade do setor.
-  No Brasil foram divulgados os dados referentes às operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional. O volume de crédito atingiu R\$ 1,85 trilhão (47,3% do PIB) em julho. O ritmo de expansão do crédito foi considerado mais moderado, principalmente em relação aos recursos livres.
-  Em relação ao setor externo brasileiro, as transações correntes apresentaram déficit de US\$3,5 bilhões em julho, enquanto os investimentos estrangeiros diretos (IED) atingiram US\$ 5,97 bilhões.
-  Destacamos que o superávit primário do setor público consolidado atingiu o valor de R\$ 13,8 bilhões em julho. O aumento do superávit primário favorece o pagamento da dívida do setor público, que tem apresentado trajetória de queda nos últimos meses. A dívida líquida totalizou R\$1.545,3 bilhões (39,4% do PIB) em julho.
-  O aguardado discurso do presidente do Federal Reserve (Fed), Ben Bernanke, no encontro anual em Jackson Hole, não apresentou nenhum anúncio concreto de política monetária. Não obstante, Bernanke reafirmou que o Fed ainda possui algumas ferramentas para estimular a economia e irá usá-las se for preciso.

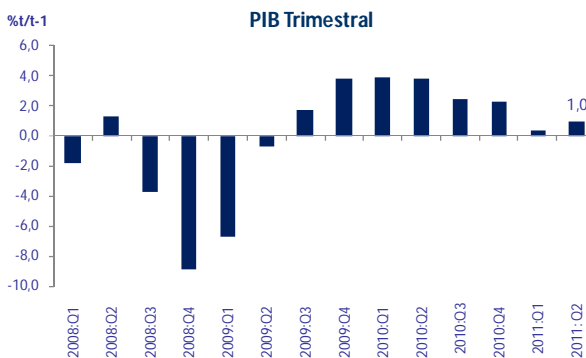
Economia Internacional

Estados Unidos da América

Atividade

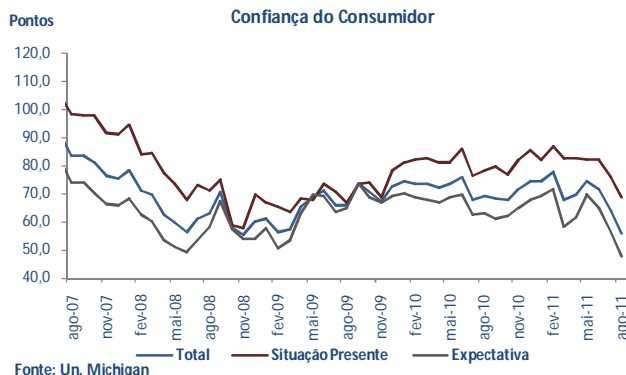
PIB (QoQ): Na segunda estimativa do PIB referente ao segundo trimestre de 2011, divulgada pelo Bureau of Economic Analysis (BEA), o PIB real cresceu 1,0%, frente a uma variação de 0,4% no primeiro trimestre. Na primeira estimativa, o aumento do PIB real havia sido de 1,3%. O PIB permanece pelo quarto trimestre consecutivo abaixo do potencial (2,7%-3,0%). Os gastos com consumo foram os principais responsáveis pelo fraco desempenho do PIB no segundo trimestre. O consumo das famílias aumentou 0,4%, frente a uma alta de 2,1%, com destaque para a queda dos bens de consumo duráveis (-5,1%). O resultado é reflexo da elevada taxa de desemprego e dos baixos níveis de confiança do consumidor. Já os gastos do governo apresentaram queda de 0,9%, seguindo uma redução de 5,9% no trimestre anterior.

De acordo com a segunda estimativa, o PIB real dos Estados Unidos cresceu 1,0% no segundo trimestre, frente a uma variação de 0,4% no trimestre anterior.



Fonte: U.S Bureau of Economic Analysis

Confiança do Consumidor (U. Michigan): A leitura final do índice de confiança do consumidor divulgado pela Universidade de Michigan do mês de agosto ficou um pouco acima da leitura preliminar, aumentando de 54,9 para 55,7 pontos. Em relação ao mês anterior, o indicador apresentou redução de 12,6%. Essa queda ocorreu devido à menor confiança das expectativas, de 56 pontos em julho para 47,4 pontos em agosto. A confiança na situação presente também apresentou piora de julho para agosto, de 75,8 pontos para 68,7 pontos. Destacamos que a fraqueza do indicador no mês de agosto reflete, em grande parte, as preocupações relacionadas ao teto da dívida dos Estados Unidos.

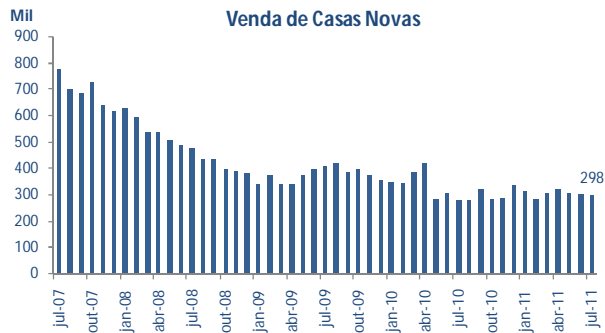


Fonte: Un. Michigan

■ Mercado Imobiliário

Vendas de Casas Novas: As vendas de casas novas apresentaram queda pelo terceiro mês consecutivo, somando 298 mil. O resultado ficou abaixo do esperado pelo consenso (315 mil). As vendas de junho foram revisadas para baixo, passando de 312 mil para 300 mil.

Em julho, as vendas de casas novas apresentaram queda pelo terceiro mês consecutivo, somando 298 mil.



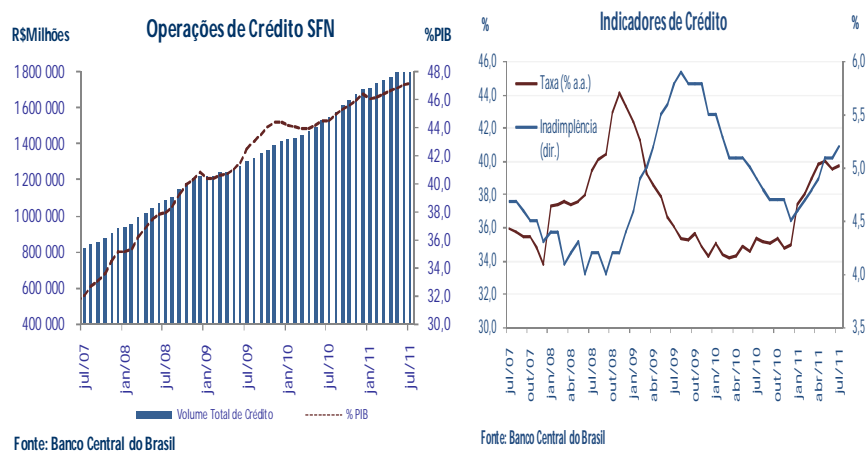
Fonte: U.S. Census Bureau

Nossa perspectiva: Não esperamos uma melhora significativa do setor imobiliário até o final de 2011. Desatacamos que os estoques de imóveis usados continuam muito elevados.

Economia Brasileira

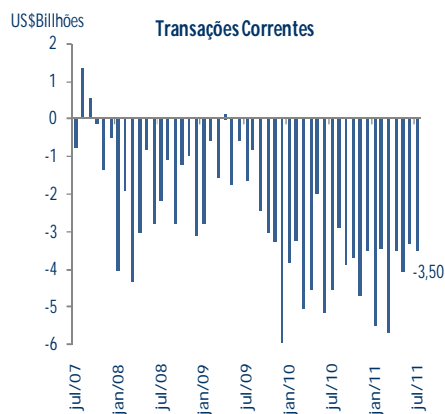
Atividade

Operações de Crédito do Sistema Financeiro Nacional: O volume de crédito do sistema financeiro nacional, computados recursos livres e direcionados, atingiu R\$ 1,854 trilhão em julho. A relação com o PIB ficou em 47,3%, ante 47,1% em junho. O ritmo de expansão do crédito foi considerado mais moderado, principalmente em relação aos recursos livres, refletindo o aumento das preocupações com os impactos da crise externa no crescimento brasileiro, assim como o efeito da política monetária. O crédito livre desacelerou, apresentando crescimento de 0,7%, frente alta de 1,6% no mês anterior, devido aos empréstimos para pessoas jurídicas, que registraram variação de 0,3%. Já o crédito direcionado apresentou elevação de 1,9%, com destaque para os empréstimos do BNDES, que cresceram 1,7% no mês de julho, após uma média de 0,6% nos primeiros seis meses do ano. Em relação à qualidade do crédito, destacamos que a taxa de inadimplência apresentou ligeiro aumento, registrando 5,2% em julho. A taxa de juros também sofreu elevação, passando de 39,5%a.a. para 39,7%a.a.

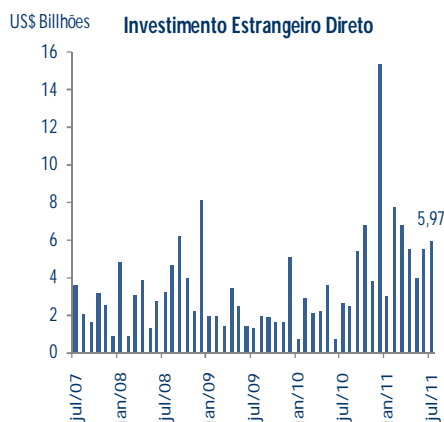


Setor Externo

Conta Corrente e Investimento Estrangeiro Direto: As transações correntes apresentaram déficit de US\$3,5 bilhões em julho, frente a um déficit de US\$3,3 bilhões no mês anterior. No acumulado dos sete primeiros meses de 2011, o déficit atingiu US\$ 28,94 bilhões. Nos últimos 12 meses, o déficit em conta corrente acumulou US\$ 47,9 bilhões (2,1% do PIB). Destacamos que o superávit da balança comercial apresentou redução, passando de US\$ 4,4 bilhões em junho para US\$ 3,1 bilhões em julho. A conta financeira registrou ingressos líquidos de US\$ 10,6 bilhões, com destaque para os investimentos estrangeiros diretos (IED), que atingiram US\$ 5,97 bilhões em julho. No acumulado no ano, os IEDs totalizaram US\$ 38,45 bilhões. Em 12 meses, os investimentos estrangeiros diretos acumularam US\$ 72,1 bilhões (3,17% do PIB), se mantendo como principal fonte de financiamento externo.



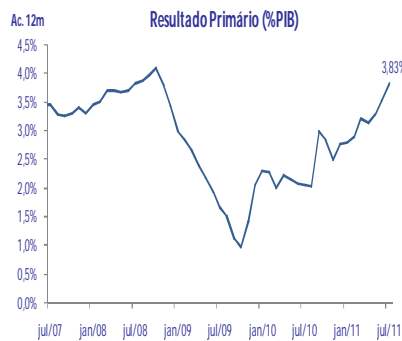
Fonte: Banco Central do Brasil



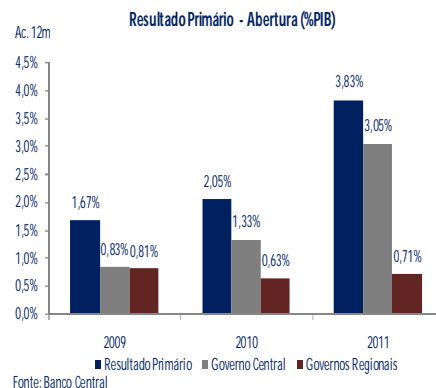
Fonte: Banco Central do Brasil

Fiscal

Setor Público Consolidado: O superávit primário do setor público consolidado atingiu o valor de R\$ 13,8 bilhões em julho. O Governo Central mostrou saldo positivo de US\$10,9 bilhões, enquanto os governos regionais alcançaram US\$ 1,6 bilhão. No acumulado em doze meses, o superávit primário alcançou R\$150,1 bilhões (3,83% do PIB), aumentando 0,28 p.p. do PIB em relação aos doze meses terminados em junho. Dessa forma, esperamos que o SPNF consiga atingir a meta fiscal de 2,9% do PIB no final do ano. O aumento do superávit primário favorece o pagamento da dívida do setor público, que tem apresentado trajetória de queda nos últimos meses. A dívida líquida totalizou R\$1.545,3 bilhões (39,4% do PIB) em julho, o que representa uma redução de 0,3 p.p. do PIB em relação ao mês anterior.



Fonte: Banco Central



Fonte: Banco Central

Fatos Importantes

Estados Unidos: O aguardado discurso do presidente do Federal Reserve (Fed), Ben Bernanke, no encontro anual em Jackson Hole, não apresentou nenhum anúncio concreto de política monetária. Não obstante, Bernanke reafirmou que o Fed ainda possui algumas ferramentas para estimular a economia e irá usá-las se for preciso. Um ponto importante foi a mudança na agenda da próxima reunião de setembro, que agora terá dois dias (20 e 21 de setembro) para permitir uma discussão mais completa. Como já esperado, o presidente do Fed atribuiu, em grande parte, a lenta recuperação da economia norte-americana ao mercado de trabalho e ao setor imobiliário ainda fracos. Dessa forma, de acordo com Bernanke, políticas de *housing* eficazes e pró-ativas poderão ajudar a acelerar o processo de recuperação. Ademais, Bernanke sugeriu uma expansão fiscal no curto prazo para estimular a economia, com a contrapartida de um plano fiscal de redução do déficit no longo prazo.

Desempenho dos Índices de Mercado

Ibovespa: O índice da Bolsa de Valores de São Paulo apresentou aumento de 1,72% em relação ao fechamento da semana anterior, encerrando a semana com 53.350 pontos.

Dólar: O dólar sofreu uma valorização de 0,96% na semana e fechou cotado a R\$1,6114/US\$.

Juros Futuro: Os juros futuros negociados na BM&F DI Jan 12 fechou negociado a 11,98% a.a., o que representou uma redução de 0,99% em relação ao fechamento do dia 19 de agosto.
















Relatório Focus: As expectativas para o IPCA divulgadas pelo relatório FOCUS no dia 22 de agosto apresentaram aumento de 6,26% para 6,28% em 2011 e redução de 5,23% para 5,20% em 2012. O cenário para o PIB de 2011 reduziu de 3,93% para 3,84%, enquanto para 2012 permaneceu estável em 4,0%.

Focus do dia 22 de Agosto	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (em %)	5,2	-0,2	7,50	3,84	4,00
Produção Industrial (em %)	4,1	-7,4	10,45	2,96	4,34
Taxa de Câmbio no fim do período (R\$/US\$)	2,4	1,74	1,70	1,60	1,65
Selic (final do período, em %)	13,8	8,75	10,75	12,50	12,50
IPCA (em %)	6,6	4,31	5,91	6,28	5,20

Fonte: Bacen - Relatório divulgado em 22 de Agosto

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
29/08/2011	08:30		Brasil - Relatório Focus	****	nd	nd
	09:30		EUA - Renda Pessoal	Julho	0,30%	0,10%
	09:30		EUA- Gasto Pessoal	Julho	0,40%	-0,20%
	11:00		EUA - Venda de Casas Pendentes	Julho	-0,30%	2,40%
30/08/2011	08:00		Brasil - IGP-M	Agosto	0,43%	-0,12%
	10:00		EUA - S&P/Case-Shiller Índice de Preço de Casas	Junho	0,00%	-0,05%
31/08/2011	09:00		Brasil - Produção Industrial	Julho	0,60%	-1,60%
	09:15		EUA- Saldo de Empregos ADP	Agosto	103 mil	114 mil
	****		Brasil - ATA do Copom	31/Ago.	12,50%	12,50%
01/09/2011	09:00		Brasil - Balança Comercial	Agosto	nd	US\$ 3.135 milhões
	09:30		EUA - ISM Indústria	Agosto	48,50	50,90
02/09/2011	09:00		Brasil - PIB trimestral	2T	0,80%	1,30%
	09:30		EUA - Taxa de Desemprego	Agosto	9,10%	9,10%
	09:30		EUA - Payroll	Agosto	95 mil	117 mil
02-06/09/2011	****		Brasil - Capacidade Instalada	Julho	nd	82,30%

*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.