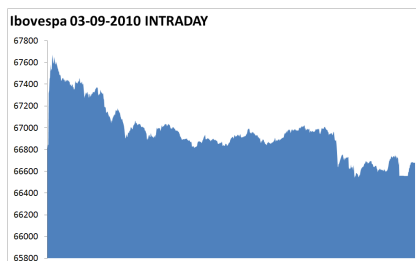


Ibovespa 03-09-2010: -0,19%
Pontos: 66.678,62



Indicador	Valor	Var.%	Data
Dólar Comercial	1,7270	-0,23	09h30
Dólar Tur Cpra	1,6700	-1,08	03/09
Dólar Tur Vda	1,8400	-1,08	03/09
Dólar/Euro	1,2893	+0,53	03/09
Real/Euro	2,2266	+0,29	09h36
Iene/Dólar	84,41	+0,20	03/09
Treasury 10a	2,71	+0,08pp	03/09
Global40	136,80	0,00	03/09

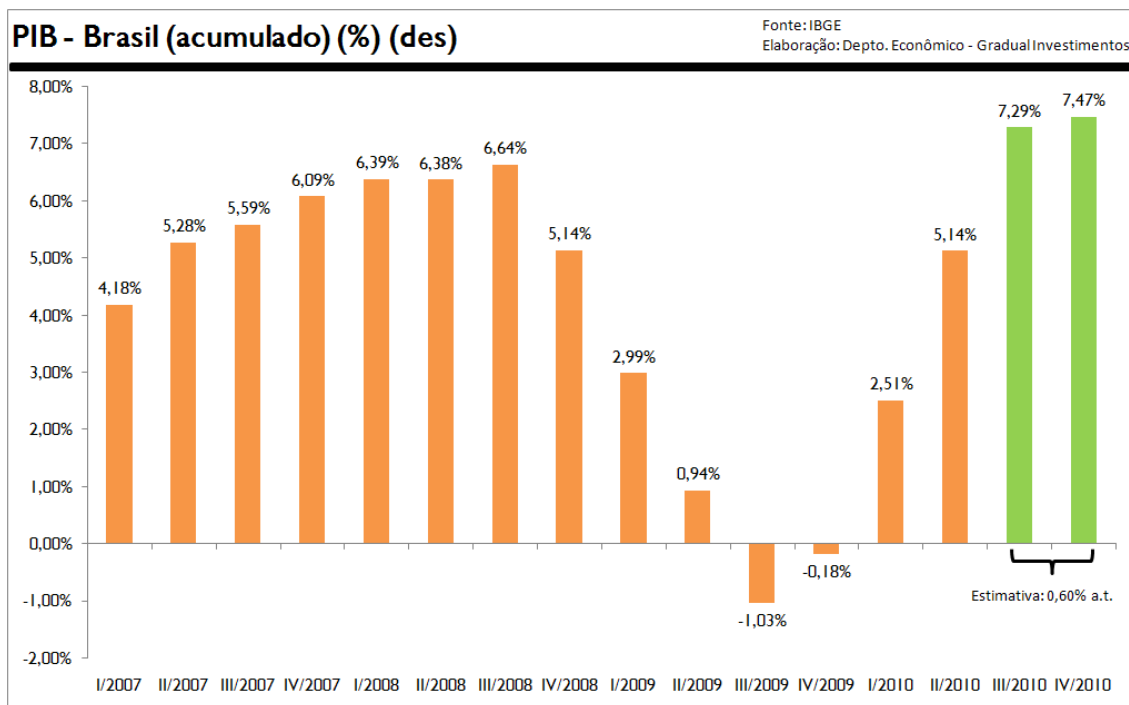
André Perfeito
Economista
aperfeito@gradualinvestimentos.com.br
55 || 3074-1257

Revisão PIB 2010.

Semana passada foram divulgados os dados referentes à produção brasileira no 2º trimestre de 2010 e o quadro geral é bastante favorável. O resultado triXtri foi melhor que o estimado e apontou alta significativa de 1,2% ao trimestre, quase o dobro da mediana das estimativas do mercado, em 0,7%.

Este resultado já teve impacto nas projeções para o PIB de 2010, como ficou evidenciado no relatório FOCUS dessa semana que pulou de 7,09% para 7,34% para o acumulado do ano. Refizemos nossa projeção também, e o estudo preliminar sugere que a economia brasileira vá fechar o ano com alta de 7,40%, o melhor resultado em anos.

Este cenário leva em conta mais duas altas de 0,60% no terceiro e quarto trimestres (em relação ao trimestre anterior)

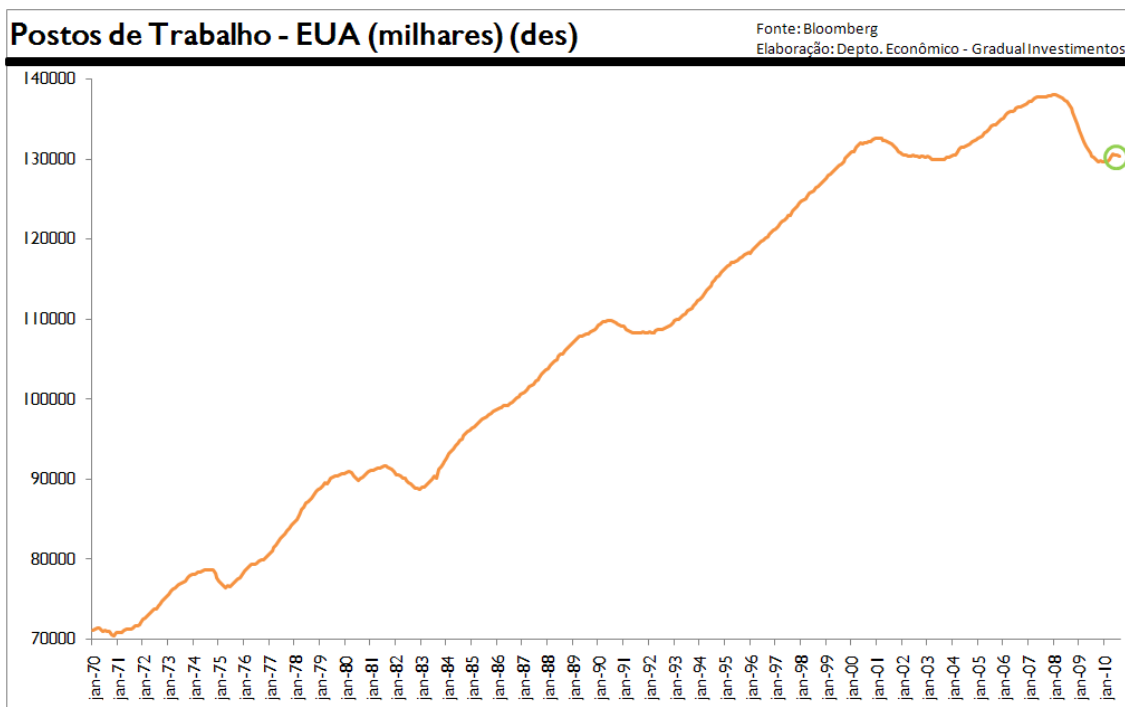


Vale apontar a evolução extremamente positiva dos Investimentos, a Formação Bruta de Capital Fixo, que teve a maior expansão da série histórica com alta de 26,5% contra igual período do ano anterior.

O crescimento da economia brasileira, apesar de encher os olhos, tem que ser colocada em perspectiva. O processo de acomodação da atividade é evidente e resultados tão fortes que nem estes não serão verificados em muitos anos.

Nos EUA dados do mercado de trabalho se apresentaram como uma falsa boa notícia. A expectativa em torno do Payroll apresentado na sexta-feira era tão ruim que a destruição de 50 mil postos de trabalho soou como música aos investidores mais pessimistas.

A recuperação do trabalho nos EUA está efetivamente sendo lenta, e, como o gráfico sugere, ainda deve demorar mais dois anos para voltar aos antigos patamares. O que preocupa é que a queda na contratação nos últimos meses criaram certa distorção na recuperação do emprego (círculo verde no gráfico).



Talvez isto seja apenas passageiro, mas temos que olhar com atenção redobrada estes valores. É justamente na Demanda Agregada que mora a possibilidade de recuperação de uma economia. Se este indicador continuar piorando o cenário de uma segunda rodada de recessão deve ser pensada com mais atenção.

Não trabalhamos com um cenário de piora na economia norte-americana. Apesar dos pesares vemos com certo entusiasmo as medidas até então adotadas para segurar a economia daquele país. A questão agora é tempo até que surtam efeito os pacotes de estímulo.

Num mundo onde tempo é dinheiro, talvez seja necessário que o FED compre um pouco mais de tempo, mas não duvidamos que eles vão fazer isso em tempo hábil.

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela Gradual Investimentos e é distribuído gratuitamente, com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. Não possuindo a Gradual Investimentos qualquer vínculo com pessoas que atuem no âmbito das companhias analisadas, assim como a empresa não recebe remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com as companhias analisadas. Apesar de ter sido tomado todo o cuidado necessário de forma a assegurar que as informações no momento em que as mesmas foram colhidas, a precisão e a exatidão de tais informações não são por qualquer forma garantidas e a Gradual Investimentos por elas não se responsabiliza. Os preços, as opiniões e as projeções contidas nesse relatório estão sujeitos a mudanças a qualquer momento sem necessidade de aviso ou comunicado prévio. Este relatório não pode ser interpretado como sugestão de compra ou de venda de quaisquer ativos e valores imobiliários. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins.