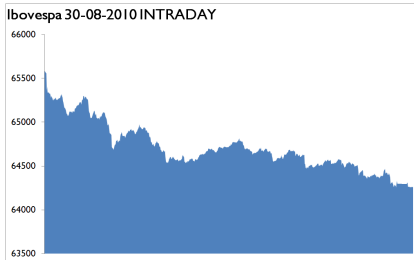


Ibovespa 30-08-2010: -2,02%
Pontos: 64.260,79



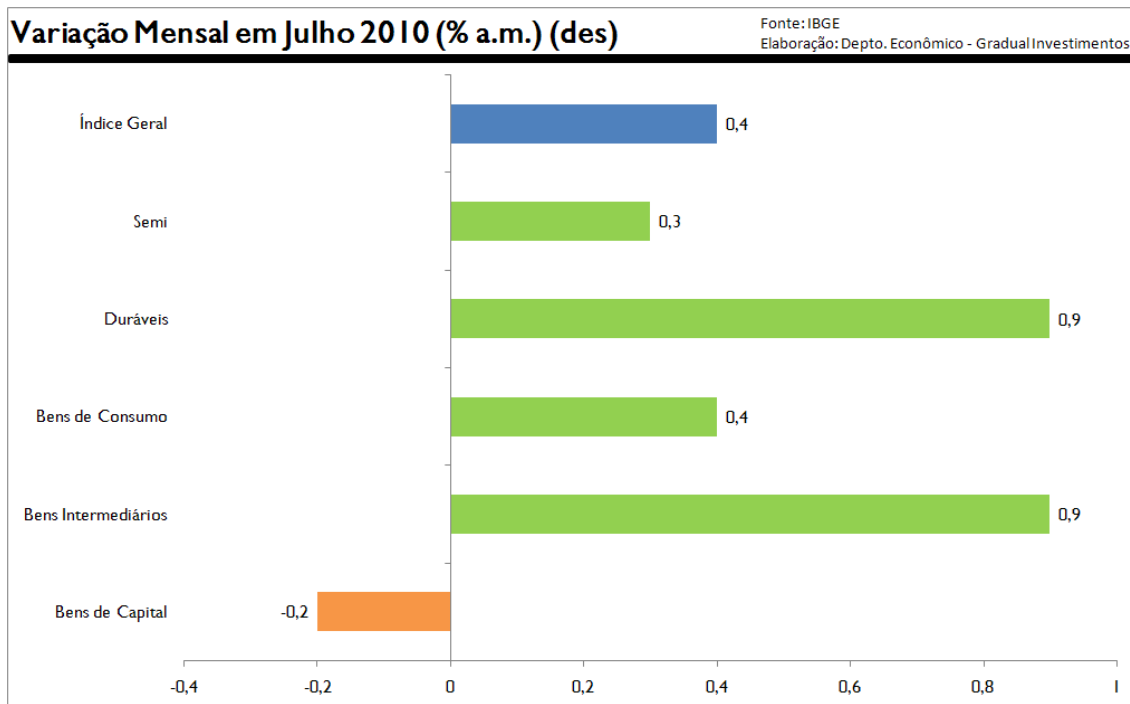
Indicador	Valor	Var.%	Data
Dólar Comercial	1,7610	+0,06	09h39
Dólar Tur Cpra	1,7000	+0,53	30/08
Dólar Tur Vda	1,8800	+0,53	30/08
Dólar/Euro	1,2637	-0,93	30/08
Real/Euro	2,2254	-0,16	09h48
Iene/Dólar	84,57	-0,80	30/08
Treasury 10a	2,49	-0,05pp	09h34
Global40	136,80	+0,03	30/08

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

Produção Industrial volta a subir.

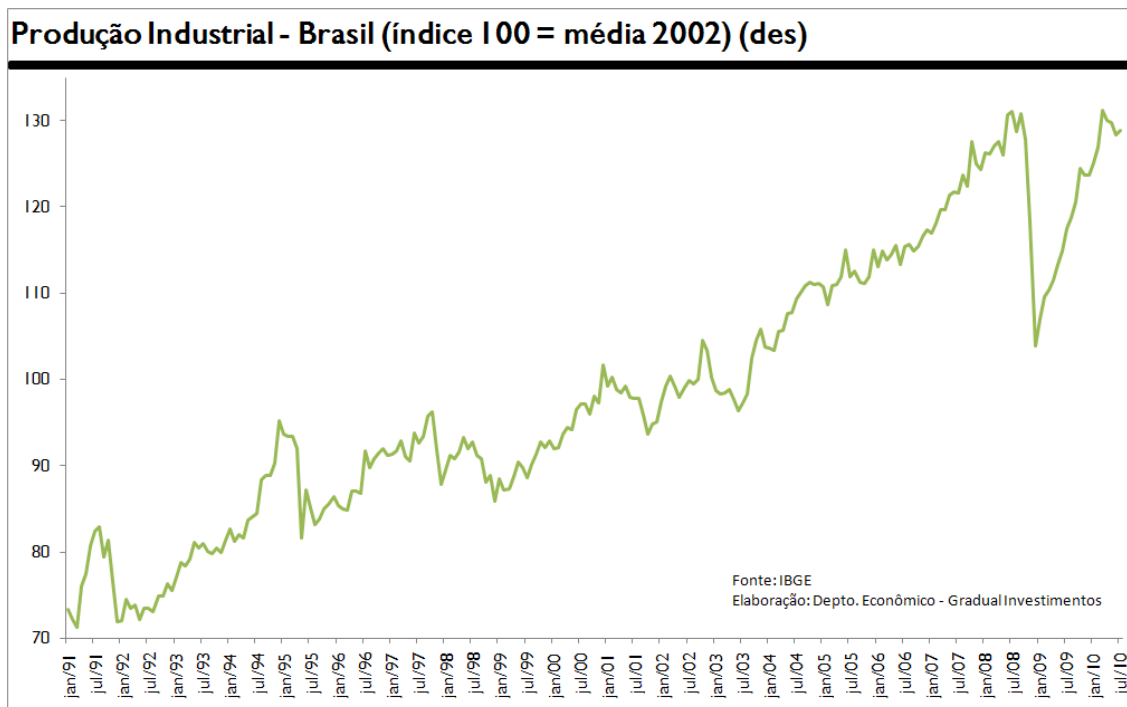
Após um mês de junho fraco, onde a Copa do Mundo contribuiu de forma decidida à uma Produção Industrial menor via dias de folga para os jogos, a atividade manufatureira no país voltou a subir. A variação mensal dessazonalizada de julho contra junho foi de 0,4%, valor este inferior à nossa projeção de 0,7% e também menor que a mediana do mercado em 0,8%.

Parte desse resultado pior que o esperado pode ser creditado ao recuo na produção de Bens de Capital, que no período recuou 0,2%.



No entanto este valor não é preocupante, o grupo Bens de Capital já havia experimentado alta robusta nos meses anteriores e acumula no ano – frente o mesmo período do ano passado – alta de 28,3%.

Dos 27 grupos de produtos pesquisados pelo IBGE 17 apresentaram alta, uma dispersão positiva de 63% na atividade industrial. Soma-se à isto que a atividade industrial no país está em patamares historicamente alto, já retornando ao patamar pré-crise.

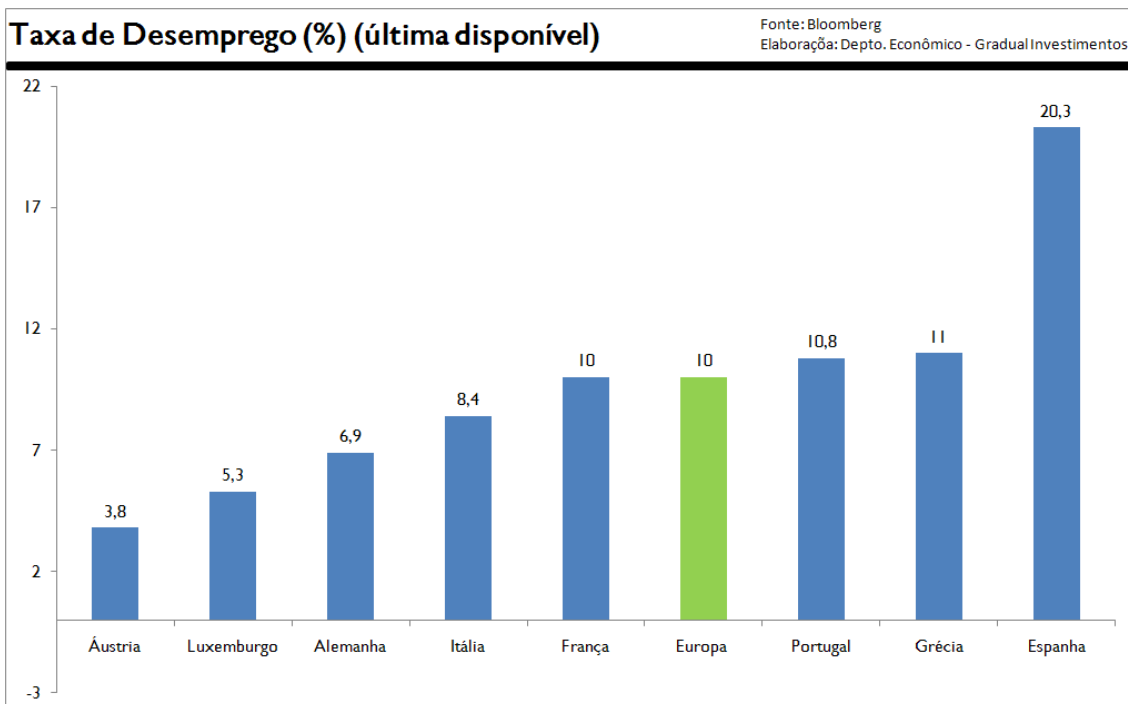
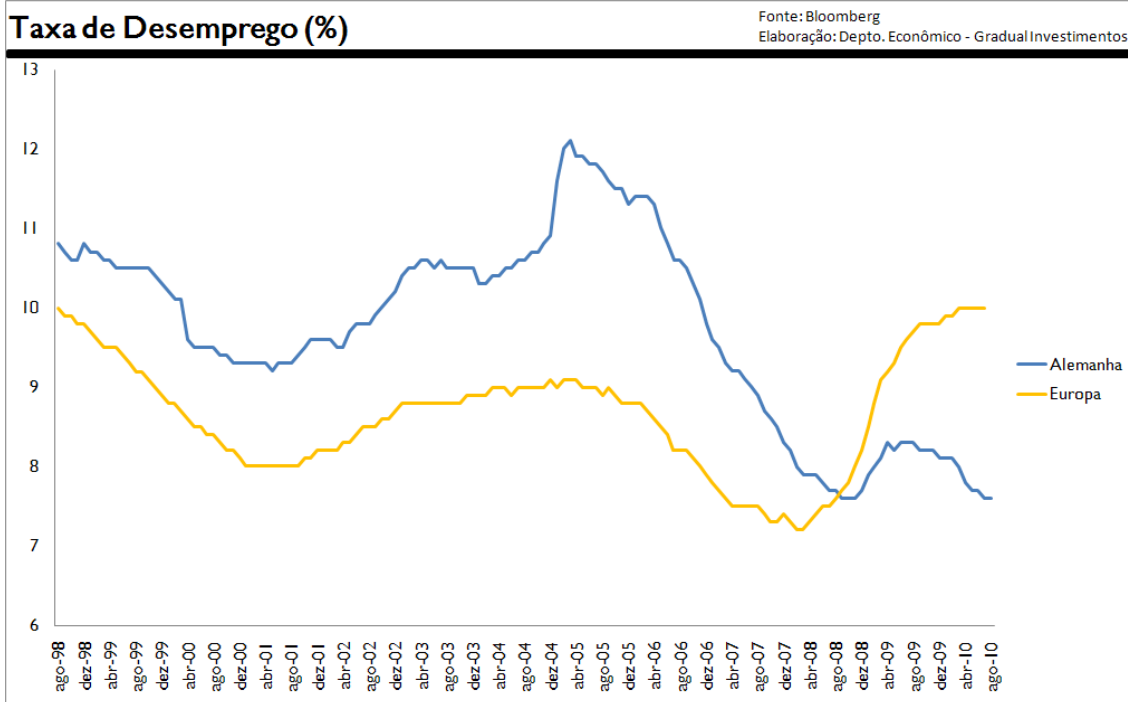


Em conjunto o dado da Produção Industrial evidencia o que já estava na mesa neste segundo semestre: a atividade econômica irá se acomodar e as variações marginais não serão de forma alguma tão expressivas quanto antes. De um lado isto ocorre por conta de um efeito estatístico (a base de comparação mais alta), por outro a atividade global deve efetivamente andar num ritmo mais lento que antes da crise.

Não há como imaginar um crescimento continuamente alto; isto, além de um equívoco, seria naïve por parte dos investidores.

Na Europa a taxa de desemprego foi divulgada, e esta permanece no patamar de 10%. No entanto, na Alemanha o desemprego está num dos menores valores da série, em 7,6% em agosto.

A desocupação na Europa é desigual, e se a Alemanha está reagindo bem – o que é em grande medida o que efetivamente importa – outros países ainda sofrem taxas altas, e o caso mais dramático é o espanhol, onde o desemprego assola 20% da população.



A Europa permanece um saco de gatos onde a dinâmica econômica é distinta para seus diversos membros. A Alemanha saiu relativamente fortalecida da crise econômica recente; a crise fiscal grega jogou o Euro para baixo e isso conseguiu revitalizar a economia alemã via exportações mais competitivas.

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.