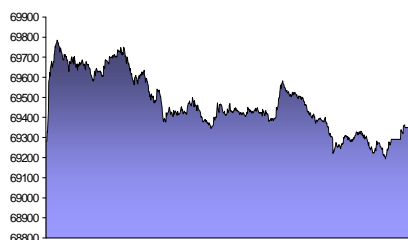


**Ibovespa 14-12-2009: 0,11%**
**Pontos: 69.349,40**

Ibovespa 14-12-2009 INTRADAY



Indicador	Valor	Var.%	Data
Dólar Comercial	1,7570	+0,75	09h40
Dólar Paralelo	1,8600	-1,06	14/12
Dólar Turismo	1,8500	-1,07	14/12
Dólar/Euro	1,4548	-0,74	09h44
Real/Euro	2,5561	+0,03	09h45
Iene/Dólar	89,43	+0,93	09h45
Treasury 10a	3,55	+0,01pp	14/12
Global40	136,80	+0,69	14/12

**Pedro Paulo Silveira**
*Economista-Chefe*

psilveira@gradualinvestimentos.com.br

55 | 3074-1233

**André Perfeito**
*Economista*

aperfeito@gradualinvestimentos.com.br

55 | 3074-1257

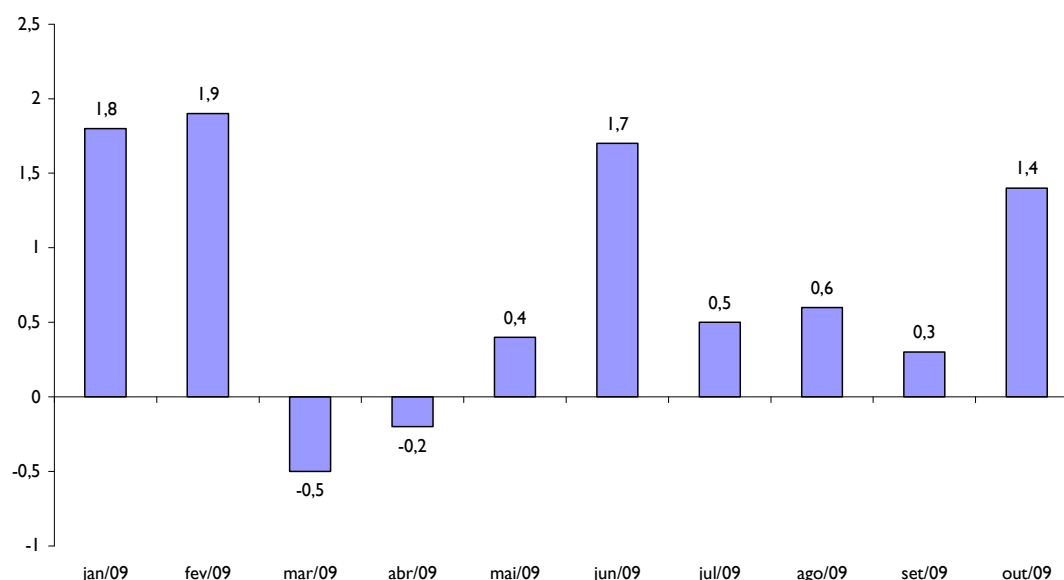
## Vendas no Varejo avançam no Brasil

Os resultados das **Vendas no Varejo** (em volume) vieram em outubro o dobro do que projetado pelos economistas de mercado. A expectativa era de avanço, na variação mensal, de 0,7%; no entanto fechou o período em **1,4%**. Se observada a **receita** o salto foi ainda maior, chegando a **1,8% em outubro**. Se comparado ao mesmo período do ano passado a alta chega a **11,5%**. Série de dados dessazonalizada pelo IBGE.

**Vendas no Varejo em 2009 - Brasil (% a.m.)**

Fonte: Bloomberg

Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



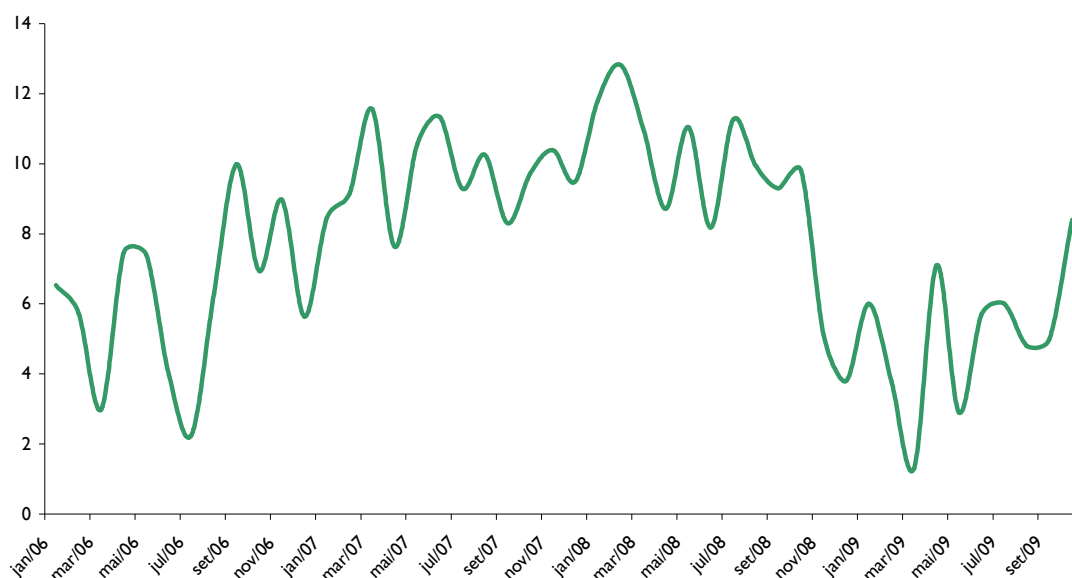
A **variação anual do volume** do comércio apontou evolução relevante e sobe **8,4%** na última medição.

GRADUAL INVESTIMENTOS

Av. Juscelino Kubitschek, 50 – 6º Andar – Itaim Bibi – 04543-000 – São Paulo – SP

Central de Atendimento: 0800 723 7444 – www.gradualinvestimentos.com.br

## Vendas no Varejo - Brasil (% a.a.)

 Fonte: Bloomberg  
 Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos


Os destaques de alta em outubro foram Artigos Farmacêuticos, Medicamentos, etc (2,5%) e Tecido Vestidos e Calçados (1,9%). Nenhum grupo do Comércio Varejista apresentou queda em outubro e o grupo que menos avançou foi Móveis e Eletrodomésticos (0,4%).

Já o **Comércio Varejista Ampliado**, que observa a venda de Veículos e Motos, além Material de Construção o **resultado foi pior**, uma retração de **-2,6% em outubro**. A venda de Veículos caiu **15,8%** na última medição, **porém vale registrar que em setembro este mesmo grupo (veículos) havia avançado 17,8%**. No ano a venda de Veículos subiu 7,5%, em 12 meses 4,3%.

A Receita do Comércio também avançou em 2009. No ano a alta chega a 9,7%, em 12 meses 9,8% segundo o IBGE.

Para ler o relatório do IBGE, acesse:

[http://www.ibge.gov.br/home/presidencia/noticias/noticia\\_visualiza.php?id\\_noticia=1519&id\\_pagina=1](http://www.ibge.gov.br/home/presidencia/noticias/noticia_visualiza.php?id_noticia=1519&id_pagina=1)

Os resultados apresentados pelo IBGE são extremamente positivos e confirmam o cenário básico de recuperação da demanda doméstica no Brasil. Este movimento já era em grande medida esperada haja vista a evolução do emprego no país. Sobre este tópico – emprego – amanhã deverá ser divulgado o CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados), e devemos ter de novo mais uma evolução positiva.

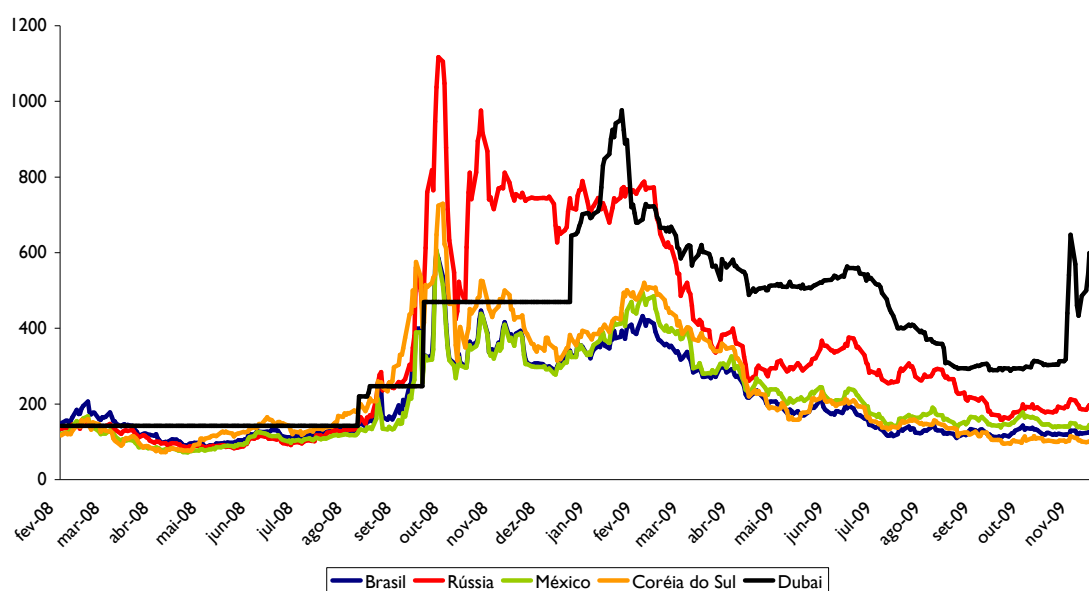
**O México sofreu um corte na sua nota de crédito pela S&P** e joga pressão sobre os países emergentes. Existem algumas dúvidas sobre a sustentabilidade fiscal de algumas governos após a série de ações anti-cíclicas patrocinadas por estes mesmo governos para contornar a crise.

A discussão em torno deste tópico está na pauta do dia e deve ainda formar preço nas próximas semanas, ainda mais depois que **Dubai sinalizou que talvez os US\$ 10 bilhões oferecidos por Abu Dhabi não seja suficiente** para honrar as dívidas que vencem nos próximos dias. Mais estresse no cenário econômico.

Para observar com cuidado a evolução destes eventos na economia mundial, temos que olhar com redobrada atenção para o Risco Percebido medido pelo CDS de 5 anos de algumas economias selecionadas. Abaixo temos a evolução do CDS de alguns países emergentes e o risco do Brasil não variou de forma relevante por ora, a despeito do evento em Dubai. Os números são de ontem, amanhã comentaremos os últimos números frente ao evento ao rebaixamento do rating do México.

### Risco País - Emergentes (CDS 5 anos)

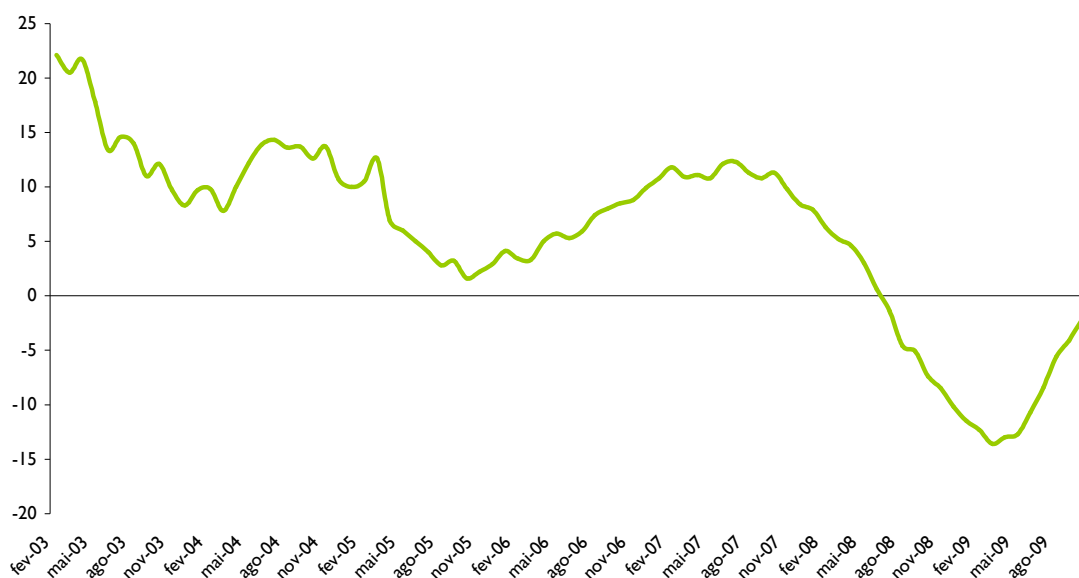
Fonte: Bloomberg  
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



Duas boas notícias vêm da Europa hoje. O preço dos imóveis na Inglaterra parou de cair tanto na comparação anual, mostrando assim que a deflação de ativos (um dos efeitos mais perversos da crise financeira) está se estabilizando.

### Preço dos Imóveis - Inglaterra (% a.a.)

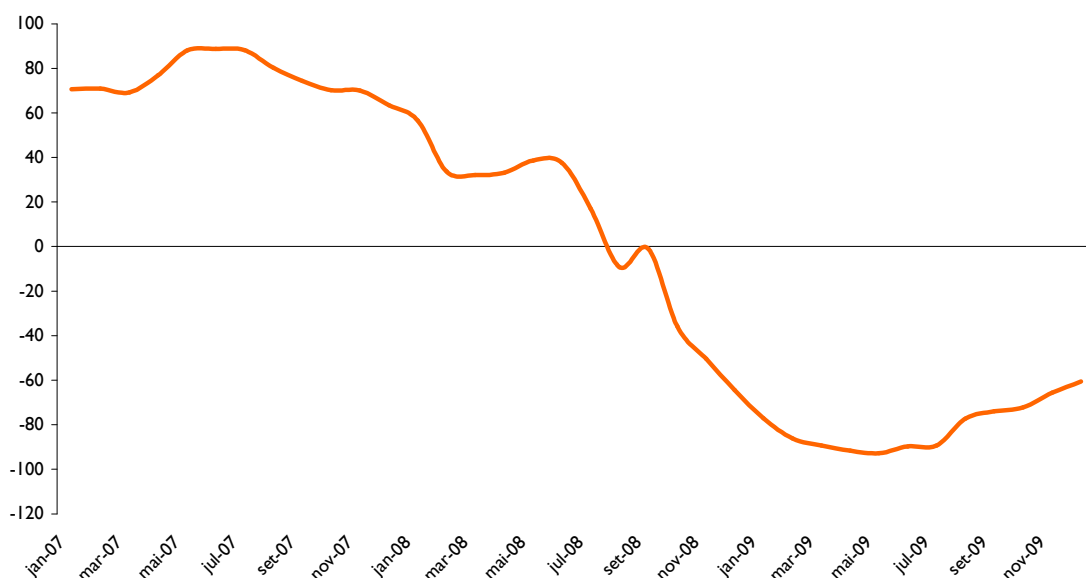
Fonte: Bloomberg  
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



O Sentimento Econômico na Alemanha, pesquisa que mede a percepção sobre a situação atual, está apontando o fim do pior da crise econômica por lá. Esta pesquisa é conduzida junto a 350 grandes empresas na economia alemã, o número apresentado é a diferença entre as repostas negativas e positivas.

### Sentimento Econômico - Alemanha

Fonte: Bloomberg  
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



No geral as notícias propriamente econômicas mostram que na margem a recuperação prossegue. Tudo indica que este fim de 2009 será, definitivamente, bem diferente do apagar das luzes de 2008.

#### 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.