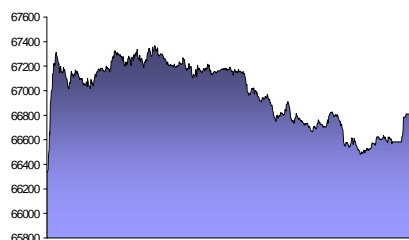


Ibovespa 23-11-2009: 0,71%
Pontos: 66.809,40

Ibovespa 23-11-2009 INTRADAY



Indicador	Valor	Var.%	Data
Dólar Comercial	1,7310	+0,23	09h23
Dólar Paralelo	1,8500	+0,54	23/11
Dólar Turismo	1,8400	+0,55	23/11
Dólar/Euro	1,4951	-0,08	09h29
Real/Euro	2,5880	+0,16	09h30
Iene/Dólar	88,65	-0,36	09h25
Treasury 10a	3,38	+0,02pp	23/11
Global40	137,50	+0,04	23/11

Pedro Paulo Silveira
Economista-Chefe
psilveira@gradualinvestimentos.com.br
55 11 3074-1233

André Perfeito
Economista
aperfeito@gradualinvestimentos.com.br
55 11 3074-1257

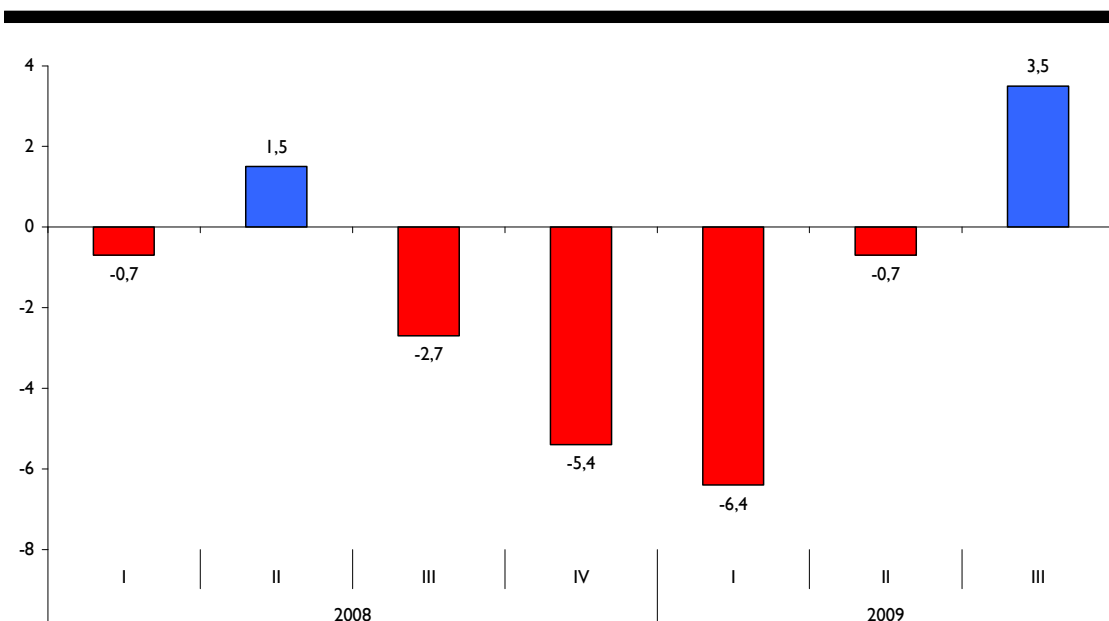
PIB na pauta do dia.

Hoje teremos o dia marcado pela **divulgação do PIB norte-americano às 11:30**. As expectativas não são tão positivas uma vez que os economistas de lá esperam que a revisão dos números do 3º trimestre venham piores que inicialmente estimados. Na primeira prévia a economia dos **EUA havia avançado 3,5% em termos anualizados, agora estima-se algo em torno de 2,8%**.

Não é exatamente um resultado ruim uma vez que confirma o fim da recessão técnica (no 2º trimestre os EUA haviam recuado -0,7%), no entanto o mercado deve olhar com certo ceticismo este resultado e jogar mais lenha na fogueira do time que acredita que as bolsas já avançaram demais em 2010.

PIB - EUA (% a.t.) (anualizado)

Fonte: Bloomberg
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos

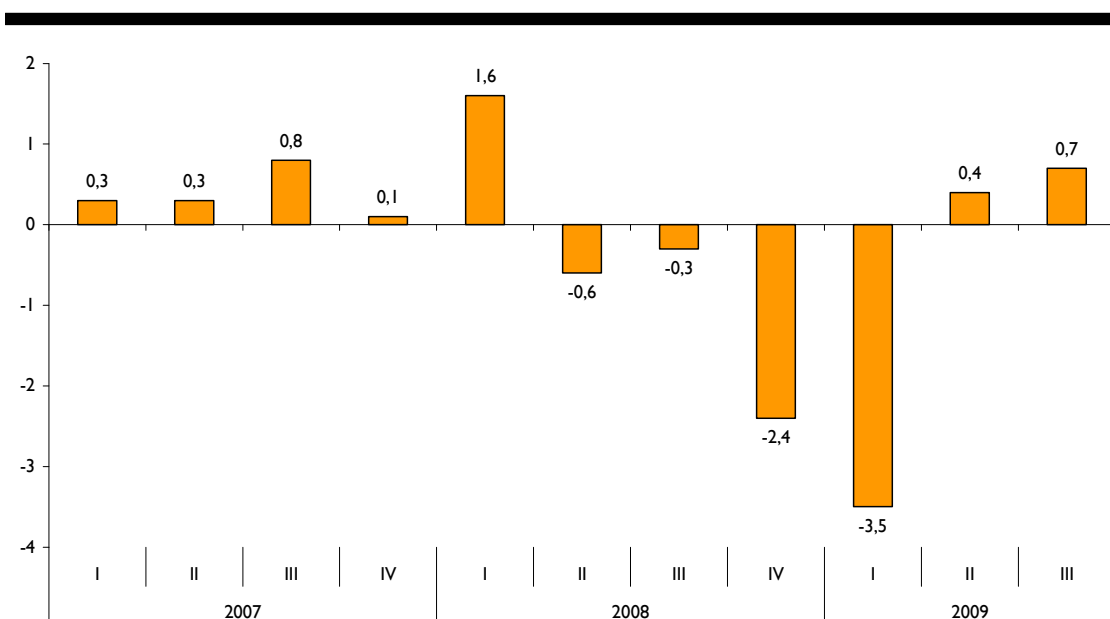


Sobre o PIB norte-americano vale um breve comentário. O resultado do PIB por lá é apresentado de forma *anualizada*. Isso quer dizer que o resultado da variação trimestral é multiplicado por 4, de tal sorte que o crescimento esperado de 2,8% no terceiro trimestre represente, segundo a nossa metodologia (que é a mais usual), uma alta de 0,7%.

Falando em **0,7%** é este exatamente o resultado da economia alemã neste terceiro trimestre. O número foi confirmado hoje de manhã e representa a segunda alta consecutiva no PIB do gigante europeu.

PIB - Alemanha (% a.t.) (DES)

Fonte: Bloomberg
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos

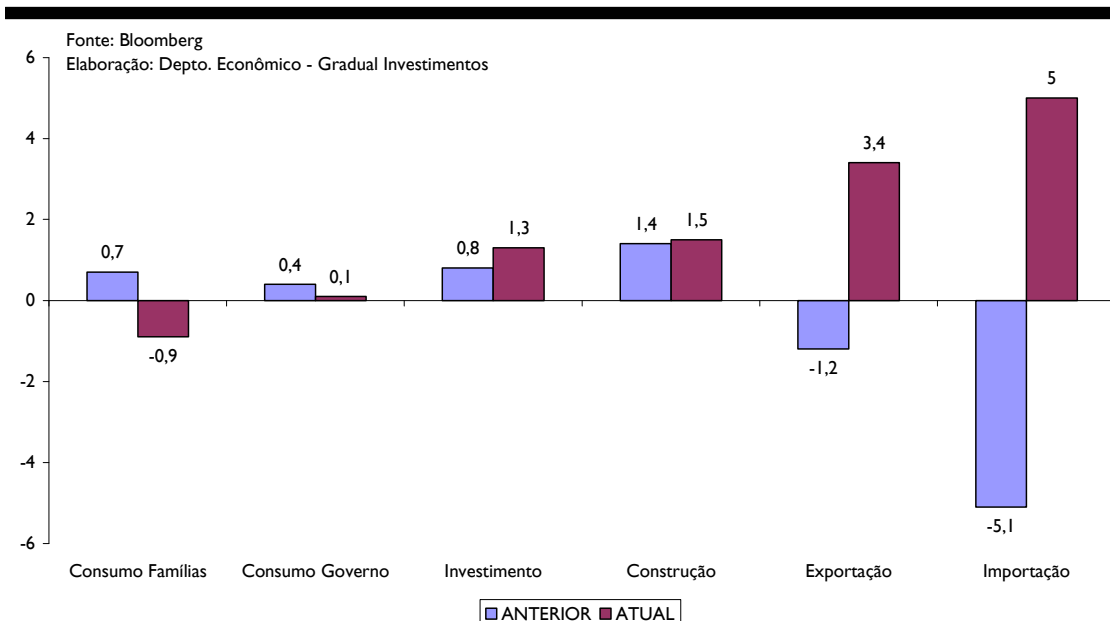


Apesar de o resultado ter sido confirmado, o PIB alemão apresentou alterações substanciais na evolução dos seus componentes. O Produto Interno Bruto quando observado pela ótica da demanda fornece informações vitais do comportamento de uma dada economia e observamos algumas alterações interessantes.

O Consumo das Famílias foi menor do que inicialmente observado e caiu de 0,7% para -0,9%. Os grupos que puxaram a demanda interna para cima foram os Investimentos (de 0,8% para 1,3%), Construção (de 1,4% para 1,5%) e as Exportações que foram revisadas de forma substancial nesta última revisão, saindo de -1,2% ao trimestre para 3,4%.

Para dar conta do crescimento dos Investimentos a economia alemã importou muito mais que o esperado e fecha as compras do período com alta de estonteantes 5% (contra uma queda estimada de igual magnitude na previsão inicial). Boa notícia para o comércio internacional e para o Brasil que sofreu demais com a queda das importações dos países industrializados.

Composição PIB - Alemanha 3º trimestre (% a.t.) (DES)



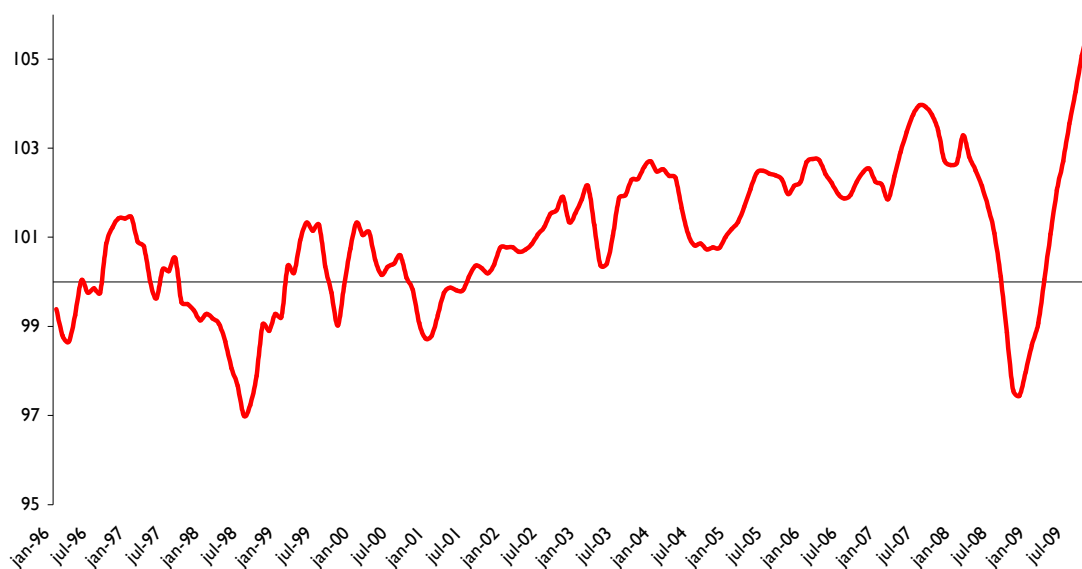
A China continua sua marcha forçada rumo ao crescimento. Hoje foi divulgado o **Leading Index (Indicador Antecedente)** do Dragão Asiático e o resultado não poderia ser melhor: um avanço a patamares históricos fechando em 105,56.

Esta pesquisa visa antecipar o estado da economia de um dado país ao investigar uma série de dados, no caso da China os agregados econômicos computados são: Produção Industrial, Investimentos, Vendas no Varejo, Importações, Exportações, Arrecadação, Lucros, Renda Disponível, Empréstimos, M2 e Inflação.

Leading Index - China (1996 = 100)

Fonte: Bloomberg

Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



Após uma queda vertiginosa na saúde do tecido econômico chinês, verificou-se uma franca expansão da atividade. Boa notícia para China é leitura positiva para commodities e para emergentes; Brasil no meio.

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.