

# **MCM Consultores Associados**

**Novembro - 2011**

# Economia Internacional

---

# Europa

# Balance Sheet Recession

Balance Sheet Recession				
Período	País	Setor		Poupança/ Endividamento
2007-2010	Espanha	Privado	Empresas	↑ poupança 11,92% do PIB
			Famílias	↑ poupança 5,18% do PIB
			<b>Total</b>	<b>↑ poupança 17,11% do PIB</b>
		Público	↑ déficit 11,15% do PIB	
2006-2009	Irlanda	Privado	Empresas	↑ poupança 7,29% do PIB
			Famílias	↑ poupança 14,26% do PIB
			<b>Total</b>	<b>↑ poupança 21,55% do PIB</b>
		Público	↑ déficit 16,78% do PIB	
2008-2010	Portugal	Privado	Empresas	↑ poupança 5,56% do PIB
			Famílias	↑ poupança 2,03% do PIB
			<b>Total</b>	<b>↑ poupança 7,60% do PIB</b>
		Público	↑ déficit 5,08% do PIB	
2007-2010	Grécia	Privado	Empresas	↑ poupança 3,04% do PIB
			Famílias	↓ poupança 0,11% do PIB
			<b>Total</b>	<b>↑ poupança 2,92% do PIB</b>
		Público	↑ déficit 3,96% do PIB	
2008-2010	Itália	Privado	Empresas	↑ poupança 4,35% do PIB
			Famílias	↓ poupança 3,48% do PIB
			<b>Total</b>	<b>↑ poupança 0,87% do PIB</b>
		Público	↑ déficit 1,68% do PIB	

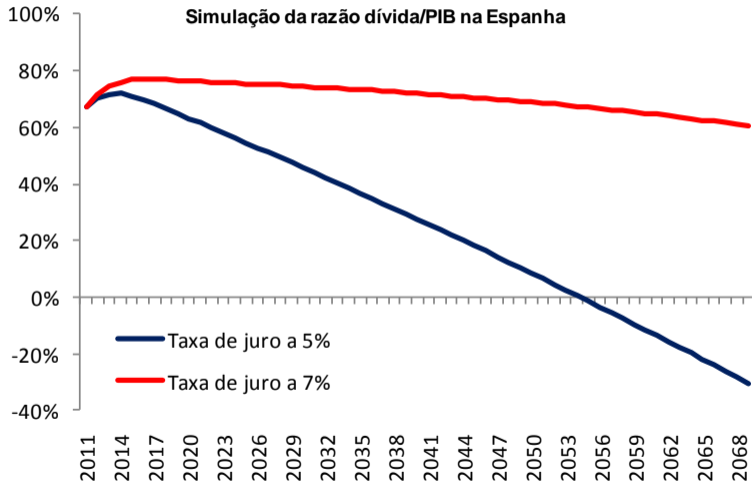
## Déficits Gêmeos (em % do PIB 2010)

	<b>Déficit C.Corrente</b>	<b>Déficit Público</b>	<b>Dívida Pública</b>
Portugal	9,9	9,1	93,0
Italy	3,5	4,6	119,0
Ireland*	0,5	32,4	96,2
Greece	10,4	10,5	142,8
Spain	4,5	9,2	60,1

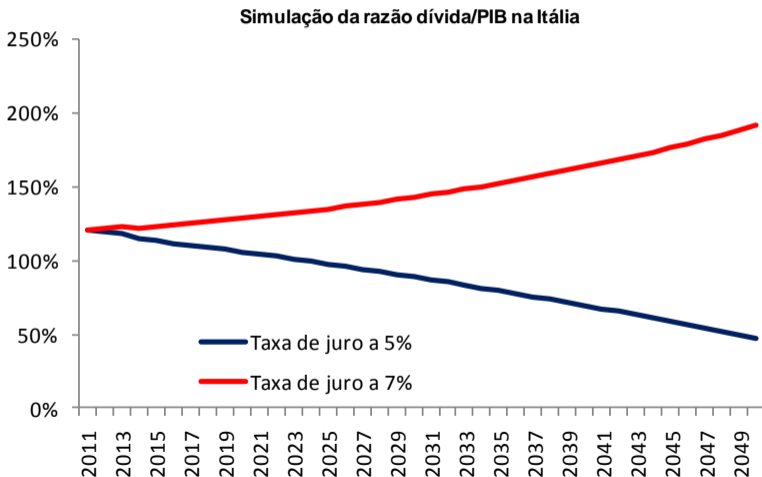
(\*) A ajuda aos bancos de quase 30% do PIB foi responsável pelo déficit público elevado em 2010

Fonte: Bloomberg

- ✓ Em função de desavenças políticas, os mercados passaram a questionar também a capacidade da Itália honrar seus compromissos.
- ✓ Além da maior dívida da zona do euro (€ 1,6 trilhão, equivalente a 152% do PIB), o país sofre com o fraco crescimento econômico em função de problemas estruturais.
- ✓ Dessa forma, spreads dos papéis italianos de 10 anos se aproximaram perigosamente do benchmark de 7% que levou Grécia, Irlanda e Portugal a pedirem socorro.
- ✓ No entanto, além dos anúncios de novas medidas fiscais, o governo da Itália, assim como o da Espanha, foi auxiliado pelo retorno do BCE na compra de papéis soberanos no mercado secundário. Na semana passada, o banco central adquiriu pouco mais de € 22 bilhões, o que foi suficiente, por ora, para trazer os juros destes países para patamares mais razoáveis.

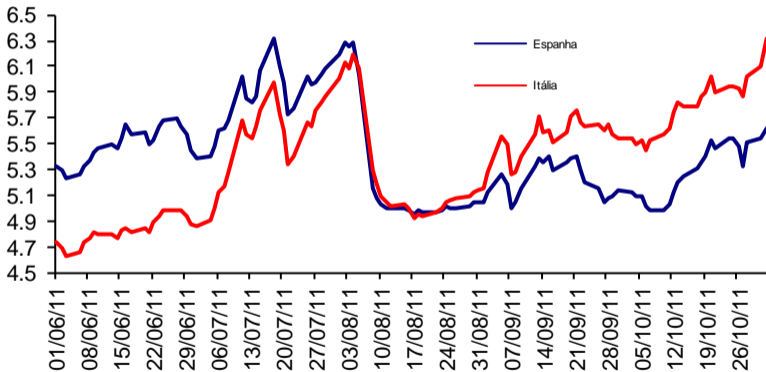


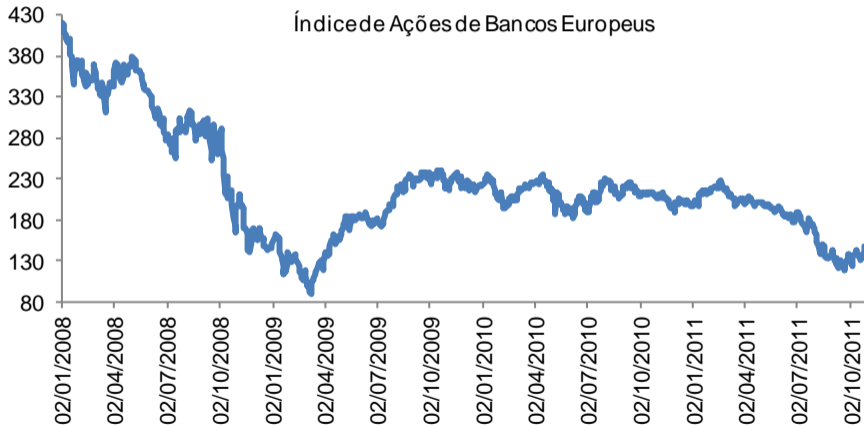




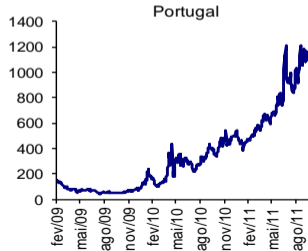
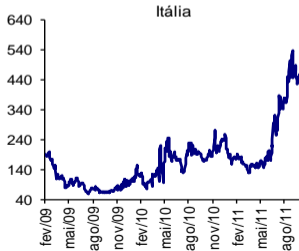
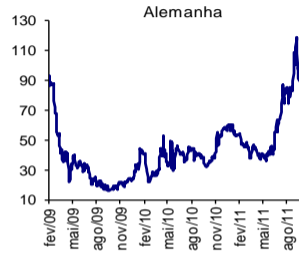
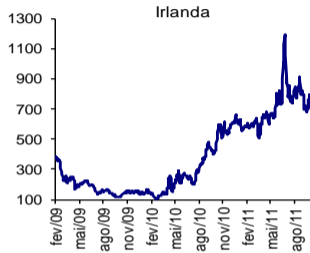
<b>Quadro 2: Hipóteses Básicas - Itália</b>						
		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016-2070</b>
<b>Crescimento do PIB nominal (%)</b>		3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%
<b>Sup. Primário (% PIB)</b>		2.4%	3.9%	5.4%	3.4%	3.5%
<b>Taxa nominal de juro</b>	<b>cenário 1</b>	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
	<b>cenário 2</b>	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%

Títulos do Governo - 10 anos - yield (%)

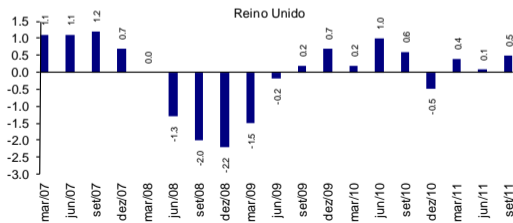
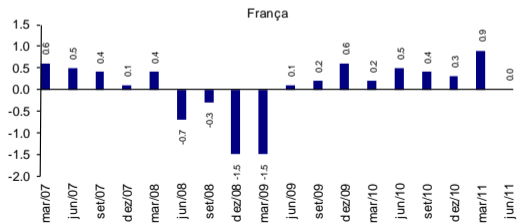
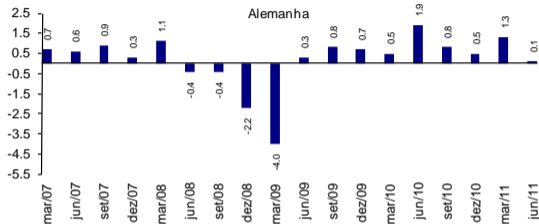
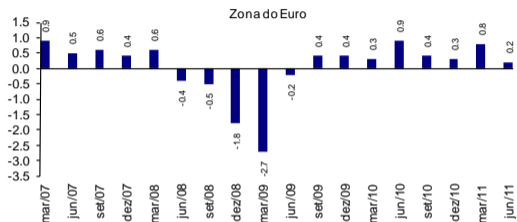




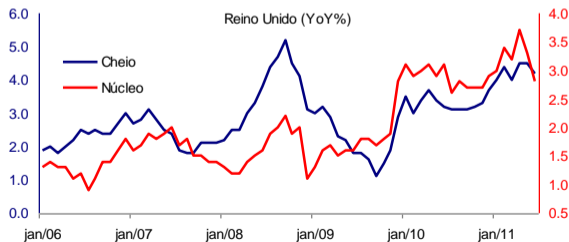
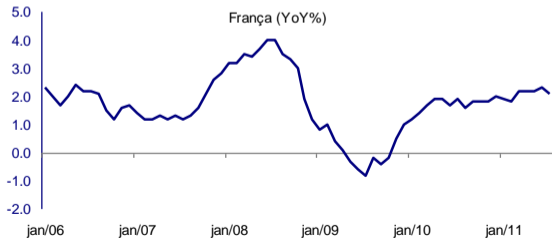
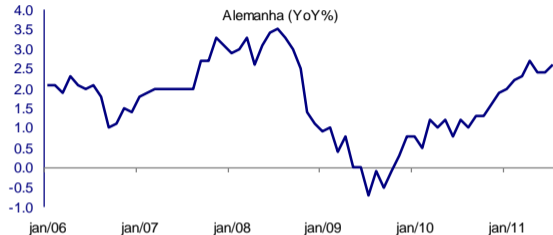
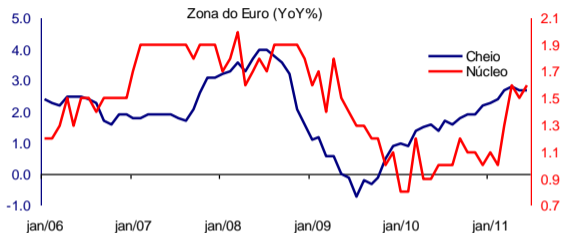
# CDS 5 anos (em USD)



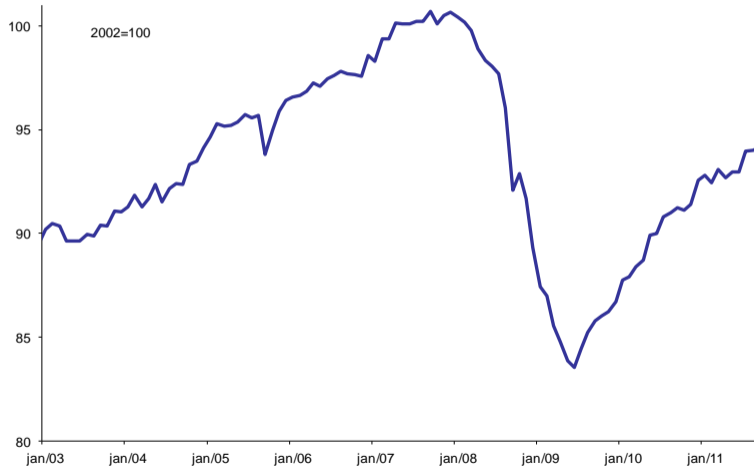
# PIB – Europa (QoQ dessaz.)



# Inflação – Europa

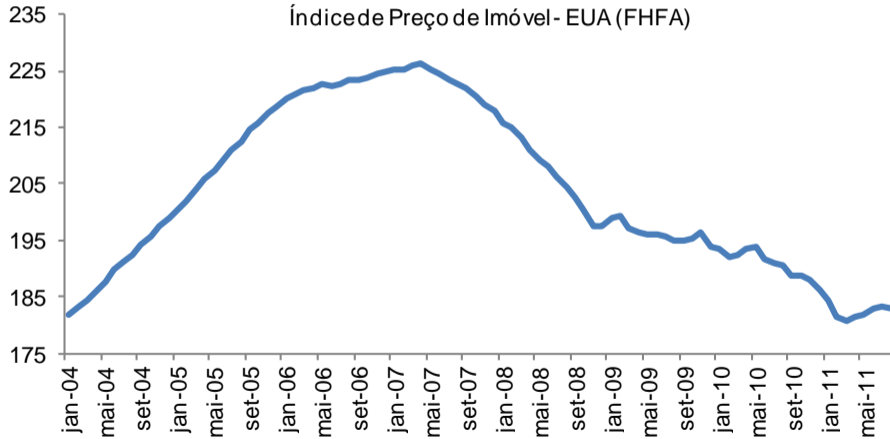


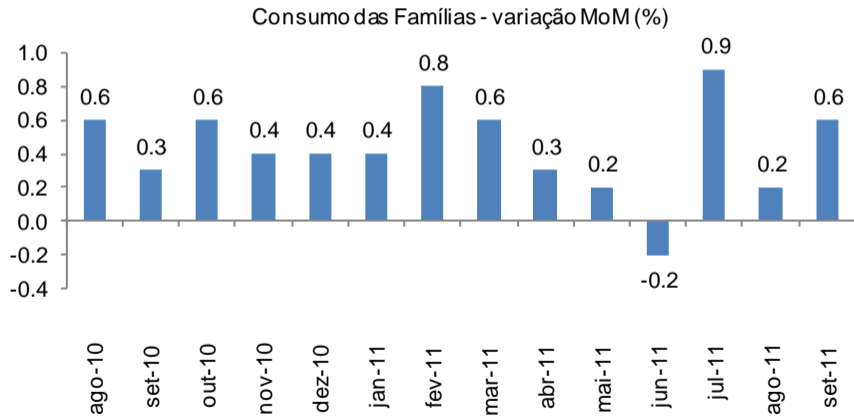
# Estados Unidos



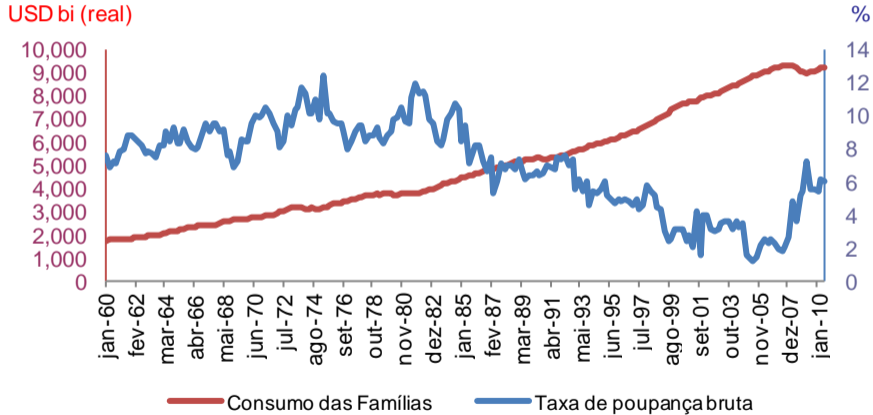
# EUA – PIB Trimestral (QoQ dessazonalizado – % anualizada)

	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11
<b>PIB</b>	<b>-6.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>2.5</b>
Consumo Pessoal	-1.5	-1.9	2.3	0.4	2.7	2.9	2.6	3.6	2.1	0.7	2.4
Invest.Total (Inclui var. estoques)	-46.7	-22.8	2.9	36.8	31.5	26.4	9.2	-7.1	3.8	6.4	4.1
Invest.Fixo (exclui var. estoques)	-32.2	-17.0	0.7	-3.8	1.2	19.5	2.3	7.5	1.2	9.2	13.7
- Não Residencial	-31.3	-15.8	-3.3	-3.7	6.0	18.6	11.3	8.7	2.1	10.3	16.3
- Residencial	-35.4	-21.3	17.8	-3.8	-15.3	22.8	-27.7	2.5	-2.4	4.2	2.4
Exportações	-29.0	-0.5	13.9	23.5	7.2	10.0	10.0	7.8	7.9	3.6	4.0
Importações	-34.0	-15.0	16.3	17.4	12.5	21.6	12.3	-2.3	8.3	1.4	1.9
Consumo do Governo	-1.7	5.9	1.3	-0.9	-1.2	3.7	1.0	-2.8	-5.9	-0.9	0.0
<b>Absorção Doméstica</b>	<b>-8.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.6</b>	<b>3.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>2.2</b>

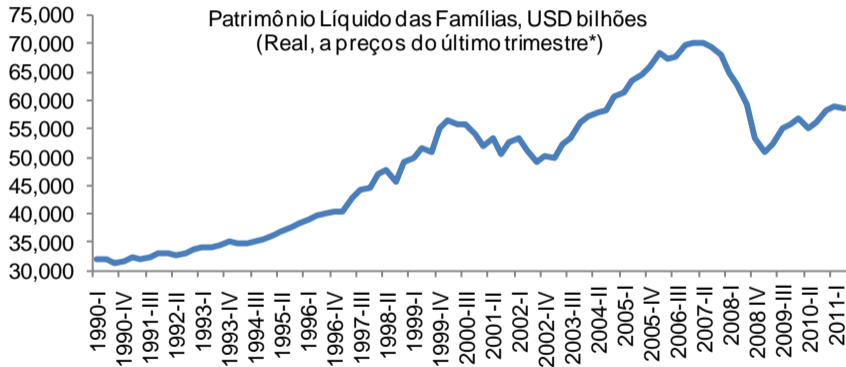




# Consumo x Poupança

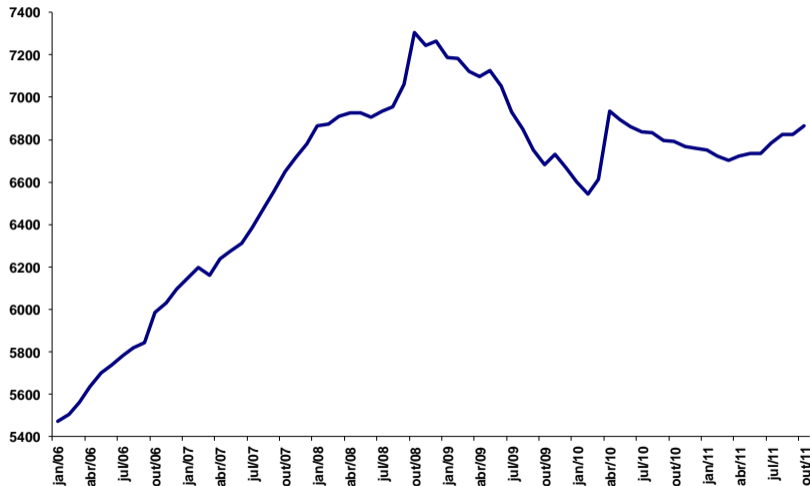


# Patrimônio Líquido das Famílias, Real



\* Deflator trimestral do PIB, último trimestre disponível

# Crédito Bancário nos EUA (2006 – 2011) Por Modalidade: *Loans and Leases*



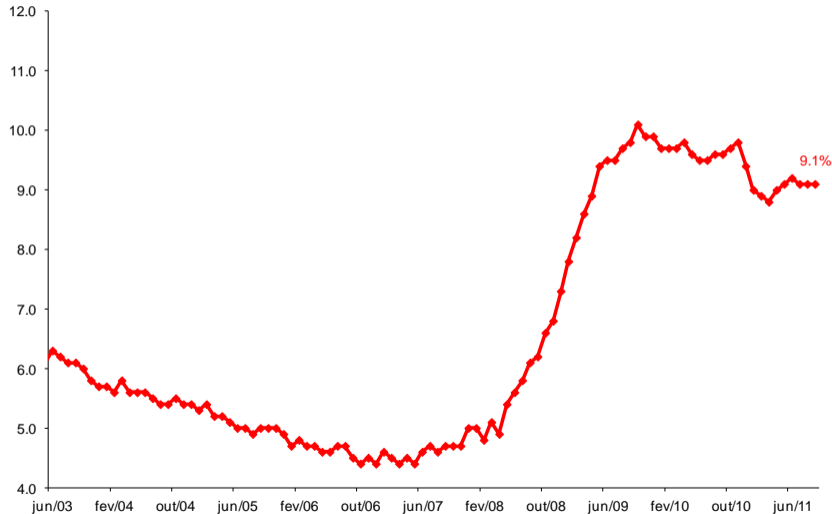
Em U\$ bilhões correntes (dessaz.)

Fonte: Federal Reserve

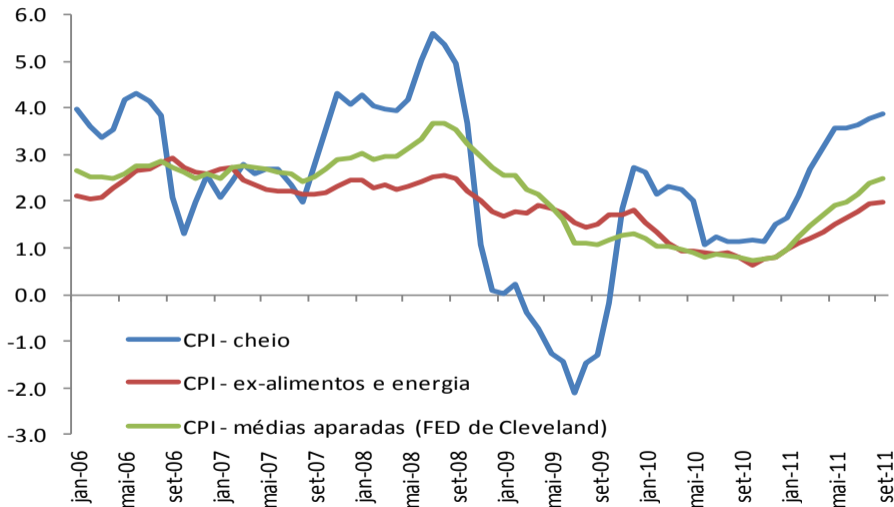
Dado Mensal

Última informação: 19/out/2011

# Taxa de desemprego - EUA



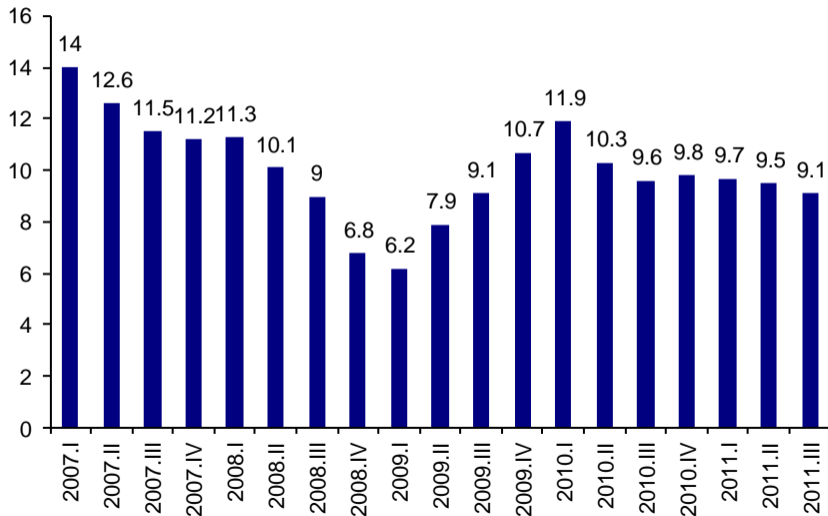
# Inflação EUA - CPI e Núcleos (var YoY)



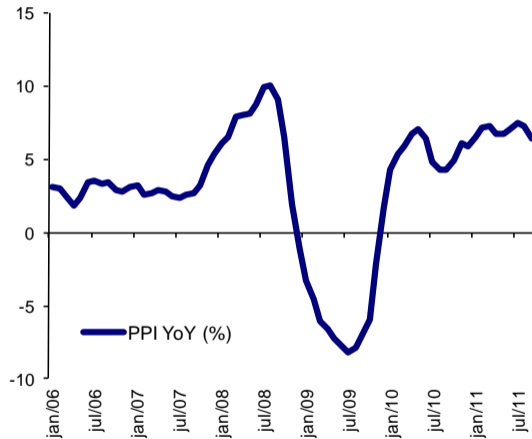
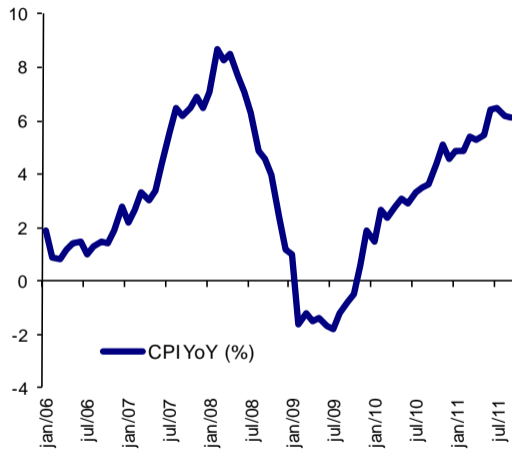
# China



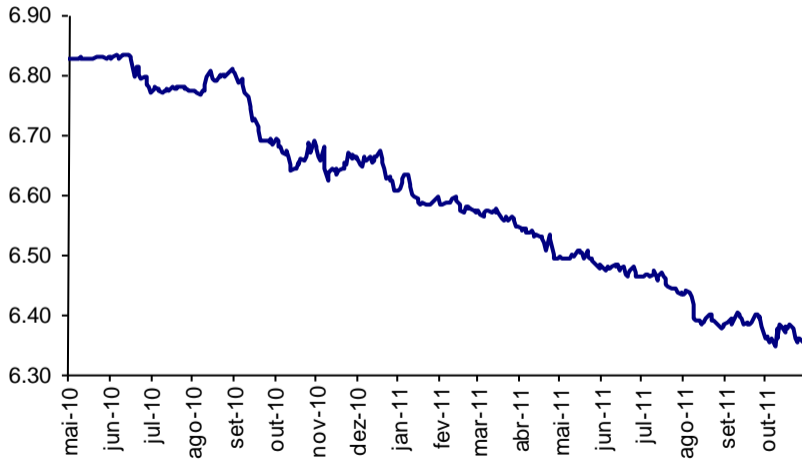
# China: PIB Real (YoY)



# China: Inflação



# China: Yuan x USD



# Commodities

# Índice CRB Spot



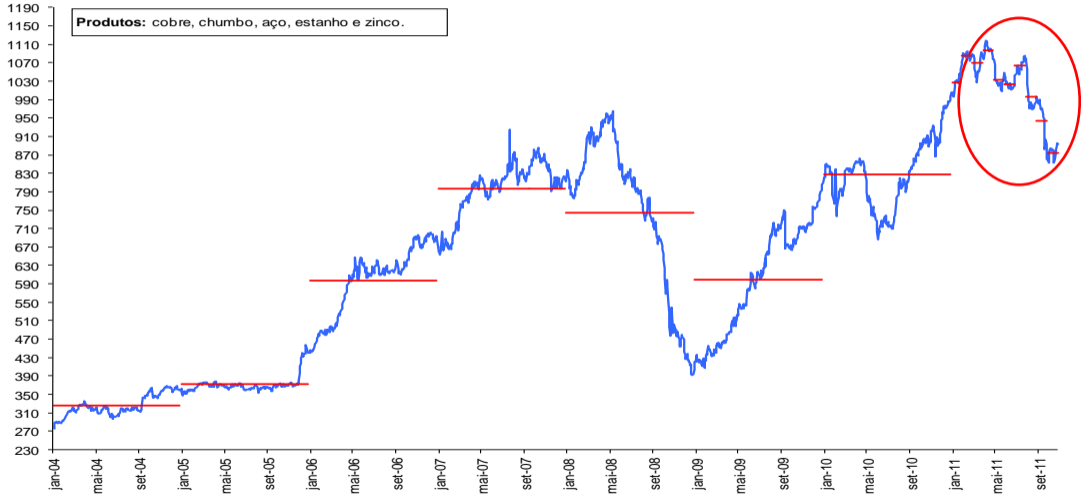
# Petróleo Futuro (brent)



# Índice CRB agrícola



# Índice CRB metais



# Economia Doméstica

---

Fig.1: Crescimento do PIB (QoQ),  
dessaonalizado

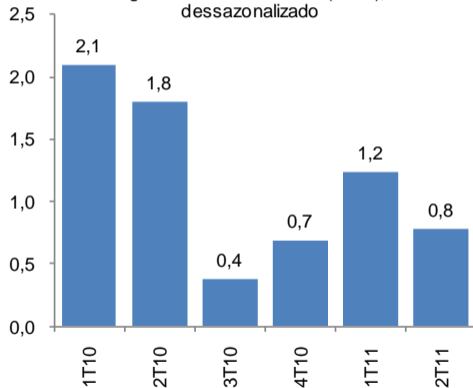
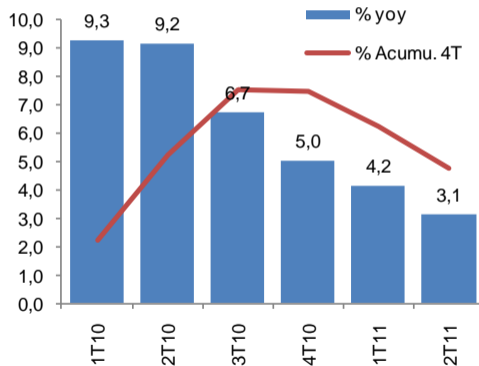
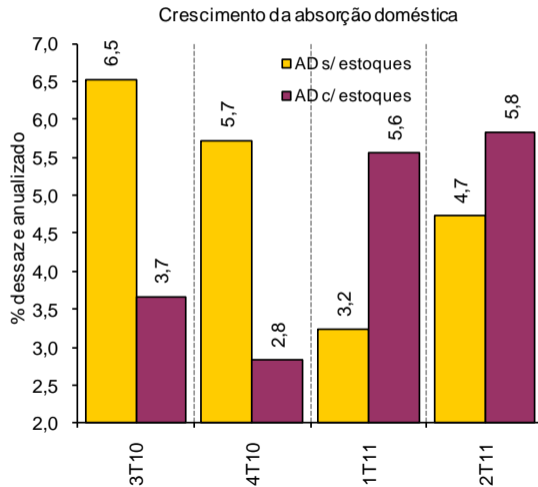
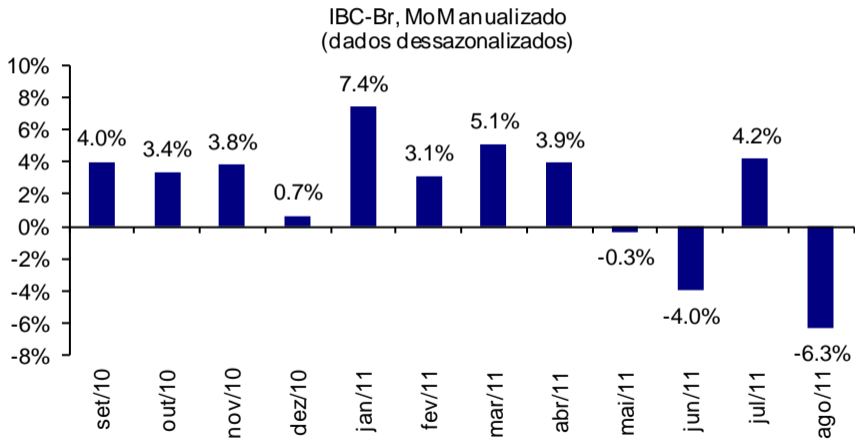


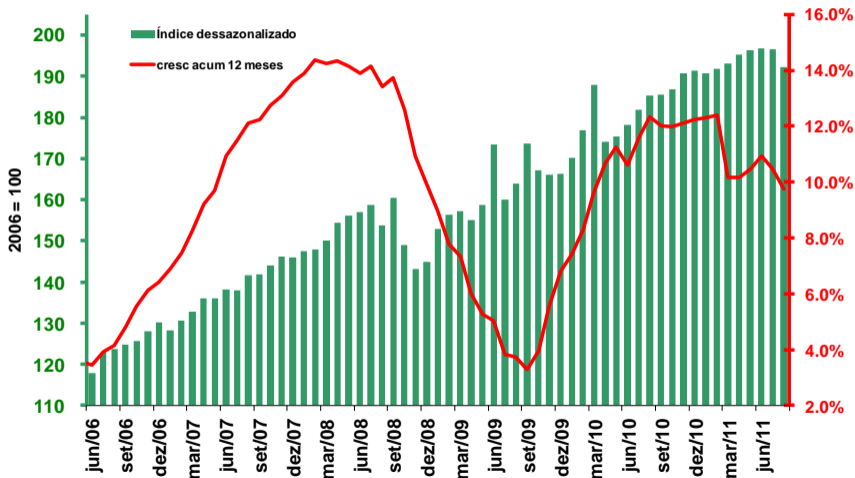
Fig.2: Crescimento do PIB (%)



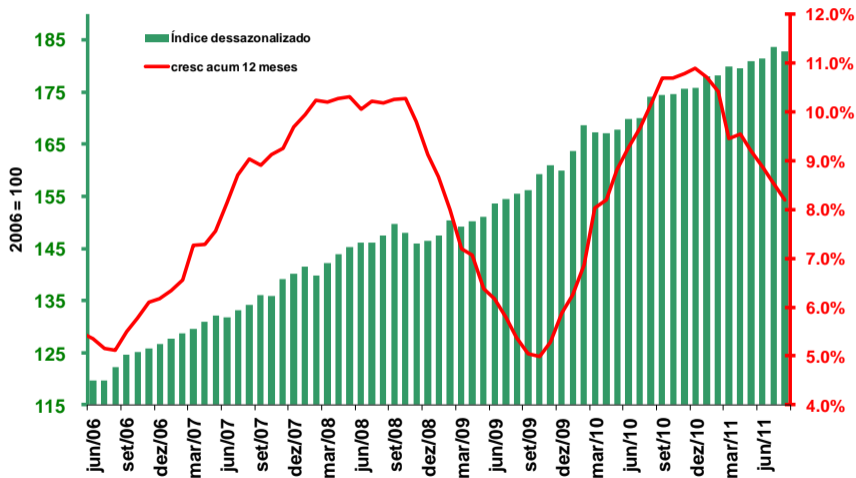




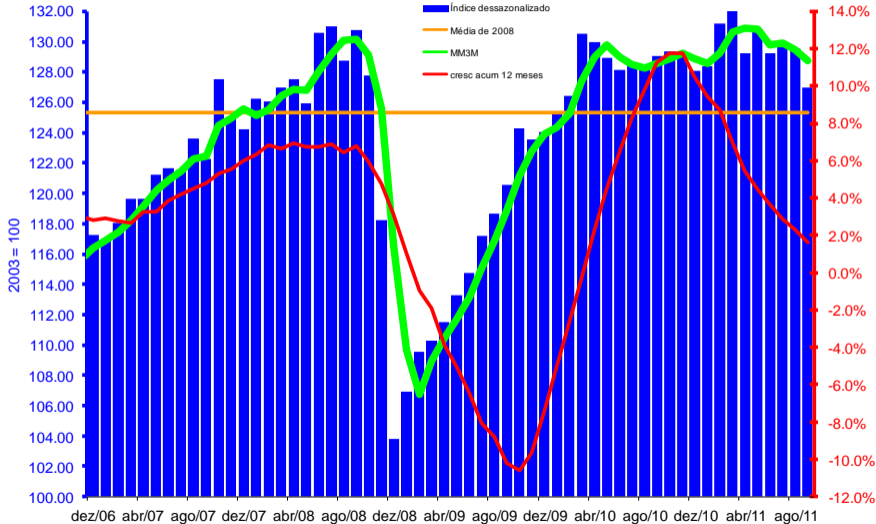
# Comércio Varejista Ampliado



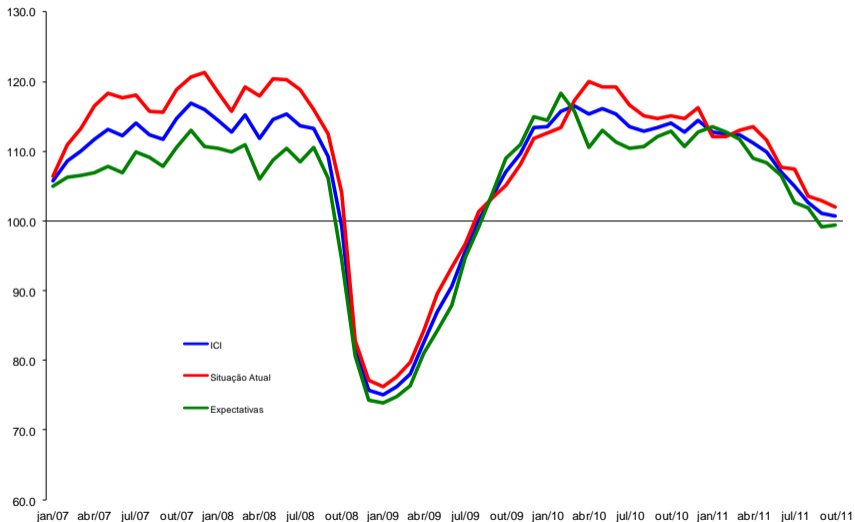
# Comércio Varejista Restrito



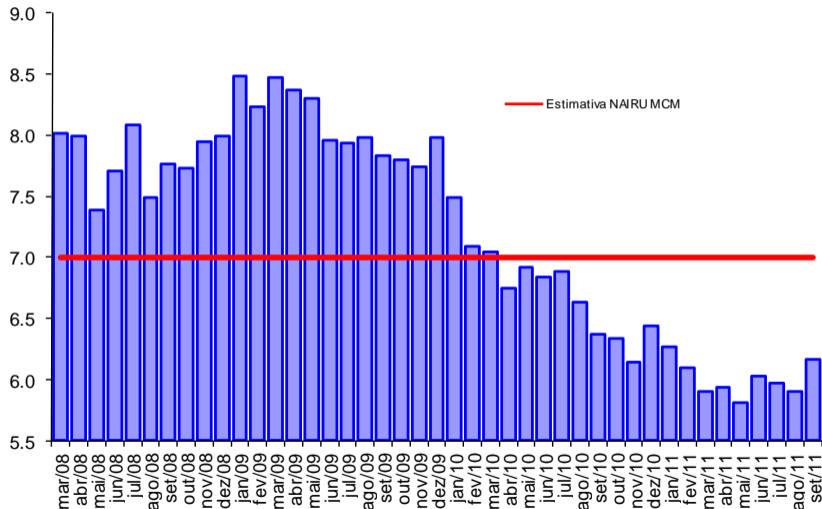
# Indústria Geral



# Confiança do Empresário



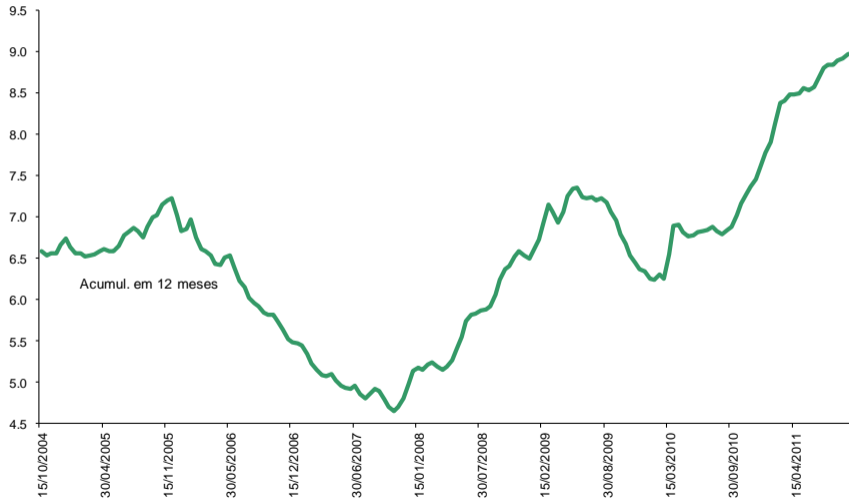
# Taxa de Desemprego (Pesquisa Mensal de Emprego, IBGE) Dessazonalizado



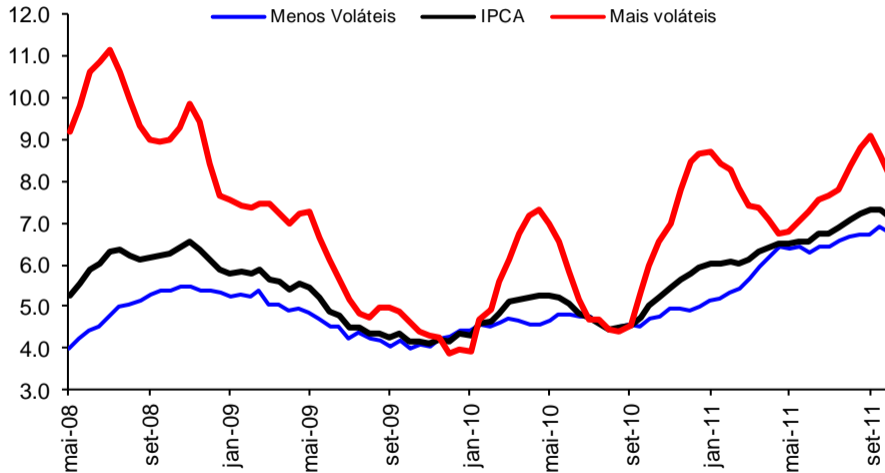
Estimativa NAIUR MCM: 7,0%

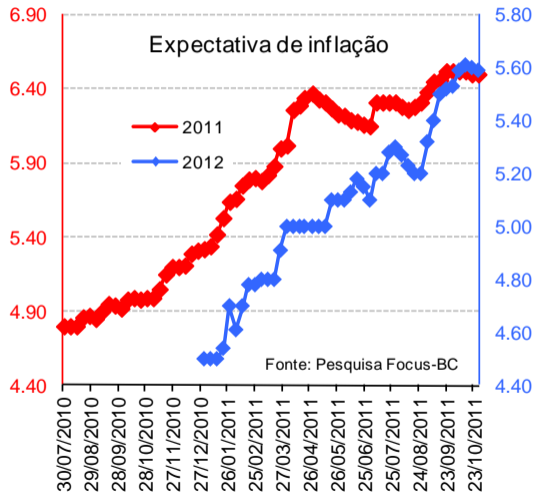
Os métodos utilizados para a estimativa da NAIUR são detalhados na Carta semanal - Economia 13 (30/mar/2010)

# Serviços (IPCA – IPCA-15)



# Inflação - Mais e menos voláteis 12 meses (IPCA – IPCA-15)





Cenários - Selic Target			
	Básico	Alternativo	
	75%	25%	Ponderado
dez/10	10,75%	10,75%	10,75%
jan/11	11,25%	11,25%	11,25%
mar/11	11,75%	11,75%	11,75%
abr/11	12,00%	12,00%	12,00%
jun/11	12,25%	12,25%	12,25%
jul/11	12,50%	12,50%	12,50%
set/11	12,00%	12,00%	12,00%
out/11	11,50%	11,50%	11,50%
dez/11	11,00%	10,75%	10,94%
jan/12	10,50%	10,00%	10,38%
mar/12	10,00%	9,25%	9,81%
abr/12	10,00%	8,50%	9,63%
mai/12	10,00%	8,00%	9,50%
jul/12	10,00%	8,00%	9,50%
ago/12	10,00%	8,00%	9,50%
out/12	10,00%	8,00%	9,50%
nov/12	10,00%	8,00%	9,50%

# Conta Corrente

USD mn	Setembro			Acumulado até setembro			
	2010	2011	Variação	2010	2011	Variação	
Inv. Brasileiros Total	(6,633)	(5,180)	1,453	(34,127)	(19,285)	14,842	-43%
memo: Outros C. P	(5,031)	(2,215)	2,816	(26,669)	(28,855)	(2,186)	8%
Inv. Estrang. Total	22,256	8,076	(14,181)	105,858	111,469	5,611	5%
Diretos	5,404	6,326	923	22,557	50,451	27,894	124%
Ações	4,410	409	(4,002)	19,146	4,980	(14,166)	-74%
Renda Fixa local	1,074	(425)	(1,499)	13,054	(532)	(13,587)	-104%
Renda Fixa Exterior	3,118	(917)	(4,035)	11,021	10,648	(373)	
memo: Curto Prazo	2,018	(383)	(2,401)	4,417	(3,496)	(7,913)	
Outros	8,249	2,682	(5,567)	40,080	45,922	5,843	15%
memo: Curto Prazo	6,755	1,070	(5,685)	26,475	23,143	(3,333)	-13%
<b>Total</b>	<b>15,623</b>	<b>2,895</b>	<b>(12,728)</b>	<b>71,731</b>	<b>92,183</b>	<b>20,453</b>	<b>29%</b>

# Câmbio real



# Câmbio real ex-dólar



# Cenários 2011 – 2013

<b>Atividade Econômica</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Crescimento do PIB	%	-0.7	7.5	3.1	3.5	2.6
Consumo Privado	%	4.2	7.0	4.1	4.0	3.1
Consumo do governo	%	3.9	3.3	1.9	2.7	2.5
Taxa de investimentos	% do PIB	17.6	20.0	20.6	21.0	20.9
Investimentos	%	-10.4	22.0	6.5	5.2	2.3

<b>Câmbio</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Taxa de Câmbio Média - MP (*)	R\$/US\$	2.00	1.76	1.67	1.85	1.95
Taxa de Câmbio - FP	R\$/US\$	1.75	1.69	1.80	1.90	1.99
Taxa de Câmbio Real - MP	2008 = 100	107.26	90.48	84.09	89.42	90.82

<b>Inflação, Juro e Risco</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Inflação (IPCA)	Var. % anualizada	4.3	5.9	6.6	6.4	5.5
Inflação (IGPM)	Var. % anualizada	-1.7	11.3	6.1	6.8	5.7
Juro Nominal (Selic) - FP	Var. % anualizada	8.75	10.75	11.00	10.00	11.50
Juro Nominal (Selic) - MP	Var. % anualizada	10.05	9.76	11.66	10.00	11.29
Juro Real (Selic/IPCA)	Var. % anualizada	5.5	3.6	4.7	3.4	5.5
Risco Brasil - EMBI - FP	PP	205	178	200	200	170

MP - média do período; FP – Cotação média do último mês de cada ano.

<b>Balanco de Pagamentos</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Exportações	US\$ Bilhões	153.0	201.9	258.0	281.0	300.2
Importações	US\$ Bilhões	127.6	181.7	229.8	256.8	269.4
Superávit da Balança Comercial	US\$ Bilhões	25.4	20.2	28.1	24.2	30.7
Saldo em Transações Correntes	US\$ Bilhões	-23.9	-47.3	-50.6	-57.3	-61.3
Saldo em Transações Correntes	% PIB	-1.5	-2.3	-2.1	-2.4	-2.5
Passivo Externo Líquido - FP	% PIB	30.4	30.1	34.9	35.1	37.1

<b>Finanças Públicas</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Déficit Primário - FP	% do PIB	-2.03	-2.77	-3.07	-2.50	-3.00
Déficit Nominal - FP	% do PIB	3.34	2.55	2.44	0.93	0.65
Dívida Líquida - FP	% do PIB	42.78	40.16	37.49	35.00	32.98

<b>Economia Mundial e Americana</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Crescimento do PIB mundial	%	-0.5	5.0	3.5	2.8	3.7
Crescimento do PIB dos EUA	%	-3.5	3.0	1.7	1.5	2.9
CPI	Var. % anualizada	2.8	1.4	4.3	2.0	2.1
PCE Core	Var. % anualizada	1.7	0.9	2.8	1.5	1.6
Juro Nominal (Fed Funds) - MP	Var. % anualizada	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6
Juro Real (Fed Funds/PCE) - MP	Var. % anualizada	-1.4	-0.7	-2.5	-1.2	-0.9

# MCM Consultores Associados Ltda.

✉ Rua Bela Cintra, 986 – 8º Andar  
São Paulo – SP – 01415-906

☎ (11) 3318-5750

📠 (11) 3318-5790

✉ mcmeconomia@mcmconsultores.com.br

🌐 <http://www.mcmconsultores.com.br/>