

Semana de 23 a 27 de janeiro

Os destaques da semana são a reunião do FOMC e o PIB do 4T11 nos EUA. No Brasil, os destaques são o IPCA e os indicadores do mercado de trabalho (Caged e Relatório de Emprego).

BR: IPCA15 (24/jan)

Esperamos que a inflação medida pelo IPCA15 tenha sido de 0,53% em jan/12. O aumento relação ao IPCA de dezembro reflete o reajuste de algumas tarifas públicas nos segmentos de comunicações e transporte. Por outro lado, a inflação nos grupos alimentação e vestuário devem diminuir. A inflação acumulada em doze meses deve diminuir de 6,5% em dez/11 para 6,3% em jan/12.

Inflação medida pelo IPCA

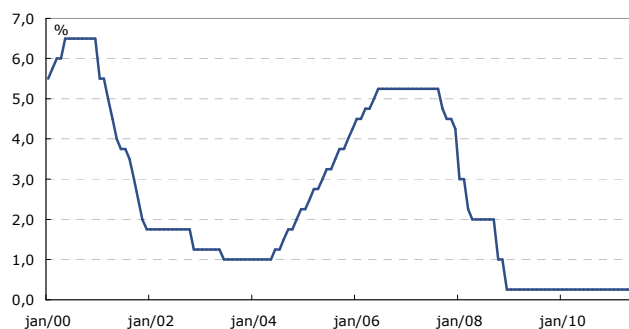
	jan/12* E	dez/11	nov/11	out/11	set/11
IPCA	0,53%	0,50%	0,43%	0,43%	0,53%
Acum. 12 meses	6,31%	6,50%	6,64%	6,97%	7,31%
Núcleo	0,40%	0,41%	0,47%	0,47%	0,45%
Acum. 12 meses	6,47%	6,69%	6,88%	6,93%	6,91%

*IPCA15

EUA: reunião do FOMC (25/jan)

Esperamos que a taxa de juros seja mantida ao redor de zero. O destaque desta reunião será a divulgação das projeções para a taxa básica de juros feita pelos membros do FOMC. A alteração visa aumentar a transparência das decisões do comitê de política monetária dos EUA. O ponto mais observado deve ser quando a taxa básica de juros poderia ser elevada. Nos últimos comunicados, o FOMC têm destacado que a taxa deve permanecer ao redor de zero até meados de 2013. Acreditamos que as projeções irão sinalizar aumento dos juros apenas no final de 2013 ou 2014.

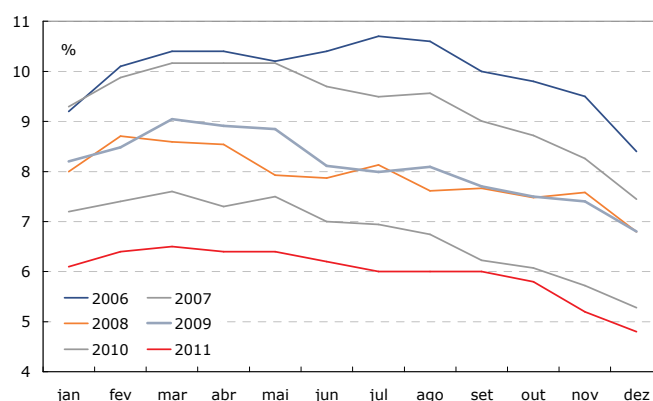
Taxa básica de juros



BR: relatório de emprego (26/jan)

A taxa de desemprego deve ter diminuído para 4,8% em dez/11 (5,2% em nov/11). A taxa com ajuste sazonal deve aumentar ligeiramente para 5,6% segundo nossos cálculos. Apesar do pequeno aumento, ainda está muito próximo do menor valor da série que começa em 2001. O desemprego muito baixo ainda é um risco para o cenário de inflação: apesar da desaceleração da economia nos últimos meses, os salários ainda aumentaram em termos reais em nov/11 segundo dados do IBGE.

Taxa de desemprego



EUA: pedidos de bens duráveis (26/jan)

Os pedidos de bens duráveis devem ter mostrado um crescimento acentuado em dez/11 em função de novos pedidos de aeronaves. Excluindo o setor de transporte, o crescimento deve ser bem mais modesto. O núcleo das encomendas deve continuar apresentando contração, levando ao primeiro resultado trimestral negativo desde meados de 2009.

Crescimento dos pedidos de bens duráveis

	dez/11 E	nov/11	out/11	set/11	ago/11
Total	2,3%	3,7%	0,1%	-1,4%	0,1%
Ex. Transporte	0,4%	0,3%	1,6%	0,8%	-0,2%
Ex. Defesa	2,4%	3,7%	1,1%	-1,5%	-0,1%
Núcleo	-0,5%	-0,8%	-0,9%	-0,5%	3,1%

EUA: venda de imóveis novos (26/jan)

As vendas de imóveis novos devem ter ficado relativamente estáveis em dez/11. As vendas estão oscilando ao redor de 300 mil/ano há vários meses e outros indicadores do mercado imobiliário já divulgados não sinalizou maiores oscilações nas vendas de imóveis novos. As vendas em 2011 devem ser a menor desde que o indicador foi criado há cerca de 50 anos. O estoque de imóveis disponíveis para venda também está em um nível bastante baixo.

Vendas de imóveis (em mil)*

	dez/11 E	nov/11	out/11	set/11	ago/11
Vendidos*	320	315	310	306	290
À venda	156	158	160	161	162
Meses de oferta	5,9	6,0	6,2	6,3	6,7

*Dado mensal anualizado.

EUA: PIB 4T11 (27/jan)

O PIB do 4T11 deve ter crescido 2,8% em termos anualizados. Boa parte da aceleração do crescimento no final do ano se deve ao aumento de estoques e melhora na balança comercial. A demanda doméstica final (consumo, investimento e governo) deve ter crescido apenas 1,1% no 4T11 ante 2,7% no 3T11. O consumo deve ter mostrado crescimento modesto no 4T11, enquanto os gastos do governo devem mostrar contração. O investimento no setor imobiliário deve ter alguma melhora, principalmente por conta da base muito baixa. Os investimentos de empresas devem apresentar crescimento muito baixo, como sinalizado pelo desempenho das encomendas de bens duráveis.

Crescimento do PIB

	4T11 E	3T11	2T11	1T11
PIB	2,8%	1,8%	1,3%	0,4%
Consumo	2,4%	1,7%	0,7%	2,1%
Invest. Empresas	2,7%	15,7%	10,3%	2,1%
Invest. Imobiliário	9,4%	1,3%	4,2%	-2,4%
Governo	-4,8%	-0,1%	-0,9%	-5,9%
Exportações	6,0%	4,7%	3,6%	7,9%
Importações	2,4%	1,2%	1,4%	8,3%
B. Comercial*	0,4%	0,4%	0,2%	-0,3%
Estoques*	1,1%	-1,4%	-0,3%	0,3%

*Contribuição para o crescimento do PIB

Principais Indicadores do Mercado

Segunda, 23/jan			Período	Expec.	Anterior
03:00	JN	Vendas supermercados (A/A)	DEZ	--	-2.3%
08:00	BZ	FGV IPC-S-Índ preços ao consumidor	20/jan	--	0.97%
08:30	BZ	Pesquisa Focus (BC)			
13:00	EC	Confiança consumidor-Zona euro	JAN	-21.4	-21.1
Terça, 24/jan			Período	Expec.	Anterior
06:30	GE	PMI Manufatura	JAN	49.0	48.4
07:00	EC	PMI Composite	JAN	48.5	48.3
08:00	EC	Novas ordens industriais SA (M/M)	NOV	-2.2%	1.8%
09:00	BZ	IBGE IPCA-15 (Percentual/mês)	JAN	0.57%	0.56%
10:30	BZ	Conta corrente - mensal	DEZ	--	-\$6803M
10:30	BZ	Investimentos estrangeiros	DEZ	--	\$4056M
13:00	US	Índice FED Richmond	JAN	6	3
21:50	JN	Total balança comercial mercadorias	DEZ	-¥154.9B	-¥684.7B
Quarta, 25/jan			Período	Expec.	Anterior
07:00	GE	IFO - Clima de negócios	JAN	107.6	107.2
07:00	GE	IFO - Avaliação do mercado de hoje	JAN	116.8	116.7
07:00	GE	IFO - Expectativas	JAN	99.0	98.4
07:30	UK	Empr BBA p/compra casa própria	DEZ	35000	34738
07:30	UK	PIB (Trim/Trim)	4T	-0.1%	0.6%
08:00	BZ	FGV Confiança do Consumidor	JAN	--	119.6
13:00	US	Índice de preços da casa própria M/M	NOV	--	-0.2%
13:00	US	Vendas pendentes de imóveis (M/M)	DEZ	0.0%	7.3%
15:30	US	FOMC - taxa básica de juros	25/jan	0.25%	0.25%
Quinta, 26/jan			Período	Expec.	Anterior
05:00	BZ	FIPE IPC-Índice de preços ao consumidor semanal	23/jan	--	0.79%
08:00	BZ	FGV Custos construção (M/M)	JAN	--	0.35%
08:30	BZ	Ata do Copom			
09:00	BZ	Taxa de desemprego	DEZ	4.9%	5.2%
11:30	US	Índice atividade nat Fed Chicago	DEZ	--	-0.37
11:30	US	Pedidos de bens duráveis	DEZ	2.0%	3.8%
11:30	US	Bens duráveis exc transporte	DEZ	0.9%	0.3%
11:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	21/jan	--	--
11:30	US	Seguro-desemprego	14/jan	--	--
13:00	US	Vendas de casas novas	DEZ	320K	315K
21:30	JN	IPC nacional A/A	DEZ	-0.2%	-0.5%
21:50	JN	Comércio varejista A/A	DEZ	2.0%	-2.3%
Sexta, 27/jan			Período	Expec.	Anterior
00:00	BZ	Relatório de Crédito	DEZ	--	\$1131
05:00	GE	Índice preços de importação (M/M)	DEZ	0.2%	0.4%
07:00	EC	M3 Sazonal Zona euro-méd mensal	DEZ	2.3%	2.5%
11:30	US	PIB anualizado T/T	4T	3.0%	1.8%
11:30	US	Consumo pessoal	4T	2.5%	1.7%
12:55	US	Confiança-Univ de Michigan	JAN	74.0	74.0
Sem Data			Período	Expec.	Anterior
20-25	BZ	CAGED Criação de empregos formais	DEZ	-400000	42735
23-24	JN	BOJ - taxa básica de juros	24/jan	0.10%	0.10%
23-27	BZ	Arrecadação Federal	DEZ	98000M	78968M

Resumo das Projeções Econômicas

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Crescimento Econômico						
Mundo	1,5%	-1,9%	4,1%	3,0%	2,3%	3,0%
Brasil	5,1%	-0,2%	7,5%	3,2%	3,5%	4,5%
EUA	0,4%	-2,6%	3,0%	1,4%	1,9%	1,9%
Z. Euro	0,6%	-4,1%	1,7%	1,5%	-1,5%	-0,4%
China	9,0%	9,1%	10,3%	9,1%	8,4%	8,6%
Inflação						
Brasil	5,7%	4,3%	5,9%	6,5%	5,3%	4,5%
EUA	3,8%	-0,3%	1,6%	2,6%	1,7%	1,7%
Z. Euro	3,3%	0,3%	1,6%	2,7%	2,0%	1,1%
China	5,9%	-0,7%	3,3%	5,4%	3,5%	3,9%
Taxa básica de juros						
Brasil	13,75%	8,75%	10,75%	11,00%	9,50%	11,00%
EUA	1,00%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Z. Euro	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,50%
China	2,52%	2,52%	2,30%	3,31%	3,75%	4,00%
Bolsas						
Ibovespa	37.550	68.588	69.304	56.754	70.000	n.d.
S&P 500	903	1.115	1.257	1.252	1.450	n.d.

Disclaimer

Este material tem caráter informativo, não constituindo oferta de compra ou de venda de títulos e/ou valores mobiliários, ainda que aqui mencionados. As informações constantes deste material podem auxiliar o Investidor em suas decisões de investimento, sendo o Investidor responsável, de forma exclusiva, pela verificação da conveniência e oportunidade da movimentação de sua carteira de investimentos e pela tomada de decisão quanto à efetivação de operações de compra e/ou venda de títulos e/ou valores mobiliários. Este material apresenta informações para diversos perfis de investimento e o Investidor deverá verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os Investidores.

Com relação aos valores mobiliários ora analisados, nos termos da regulamentação em vigor, o(s) analista(s) declara(m) que:

- (i) As recomendações do presente relatório de análise refletem única e exclusivamente a(s) sua(s) opinião(ões) pessoal(is), sendo certo que o relatório foi elaborado de forma independente, inclusive em relação à Citigroup Global Markets Brasil.*
- (ii) A remuneração recebida pelo(s) analista(s) está condicionada ao cumprimento de premissas qualitativas e quantitativas estabelecidas pela Citigroup Global Markets Brasil, dentre as quais a receita proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas por essa instituição.*
- (iii) A Citigroup Global Markets é membro do grupo Citi, que possui empresas e negócios em mais de 100 países. Considerando a atual estrutura do Citi, é provável que alguma empresa do grupo, inclusive a própria Citigroup Global Markets, tenha interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao(s) emissor(es) ou aos valores mobiliários objeto do presente relatório de análise.*

As informações aqui constantes foram elaboradas com base em material emitido pelo Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI"). Quaisquer projeções de risco ou retorno potenciais são meramente ilustrativas e não são e não devem ser interpretadas como previsão de eventos futuros e/ou garantia de resultados. Além disso, não garantimos a exatidão das informações aqui contidas e recomendamos ao Investidor que não utilize este relatório com única fonte para embasar suas decisões de investimento. Os investimentos realizados pelo Investidor para sua carteira estão sujeitos a diversos riscos inerentes aos mercados e aos ativos integrantes da carteira, incluindo, sem limitação, risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco cambial, risco de concentração, risco de perda do capital investido e de disponibilização de recursos adicionais, entre outros.

CitiPhone Banking

Solicitações, sugestões, reclamações e cancelamentos
SP e RJ (capitais) 4004 2484. Outras localidades 0800 701 2484.
Todos os dias, 24h

SAC Citi - Serviço de Apoio ao Cliente

Reclamações, Cancelamentos e Informações
0800 979 2484 (deficientes auditivos - 0800 724 2484)
Todos os dias, 24h

Se não ficar satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a

Ouvidoria

0800 970 2484 (deficientes auditivos - 0800 722 2484).
Em dias úteis das 9h às 18h

Fale Conosco: www.citibank.com.br