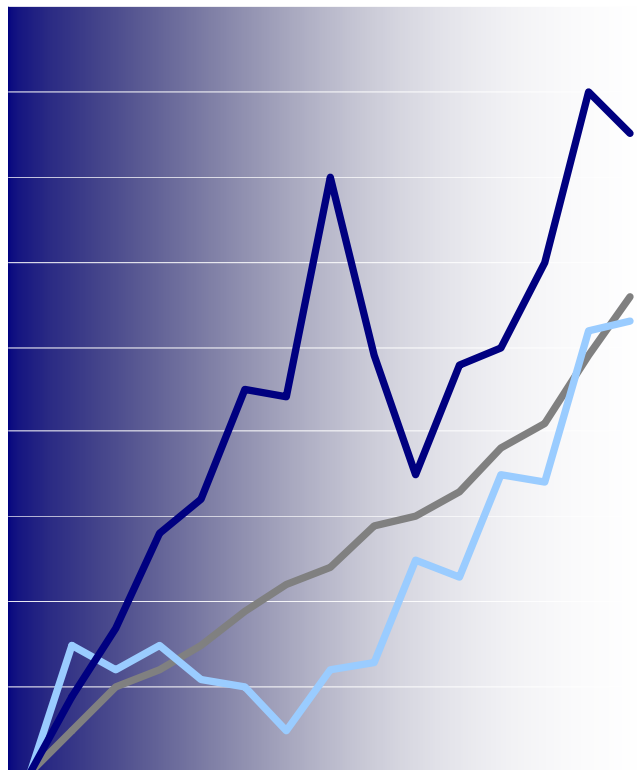




Indicadores Econômicos

Maio 2008

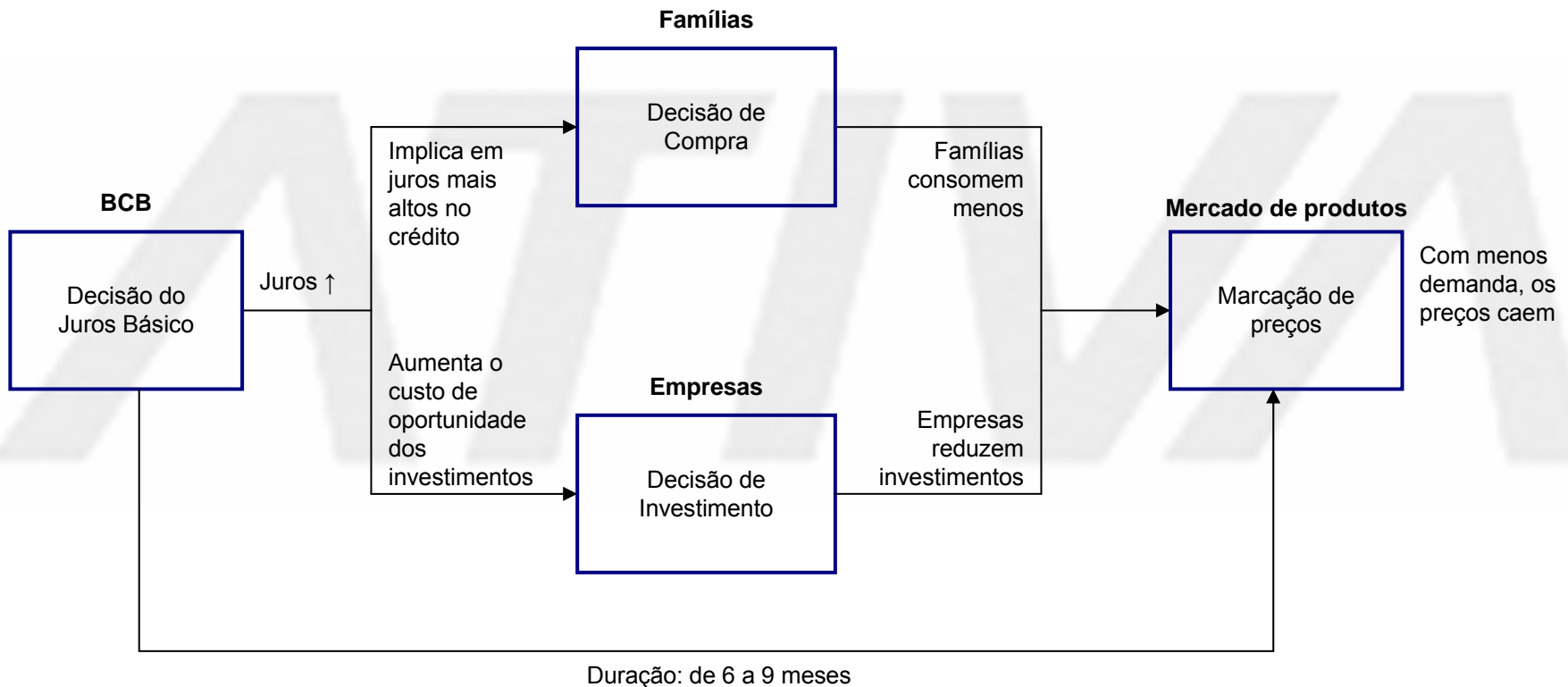


Sumário

- As notícias macroeconômicas tem grandes impactos sobre os mercados de capitais. Principalmente sobre os juros e câmbio, contudo, empresas na bolsa também são afetadas.
- Entender os mecanismos de transmissão da política monetária é essencial para compreender os movimentos de mercado.
- É importante saber diferenciar os indicadores importantes dos ruídos.
- Mais importante é entender o humor do mercado. O mesmo indicador pode ter efeitos muito diferentes sobre o mercado.

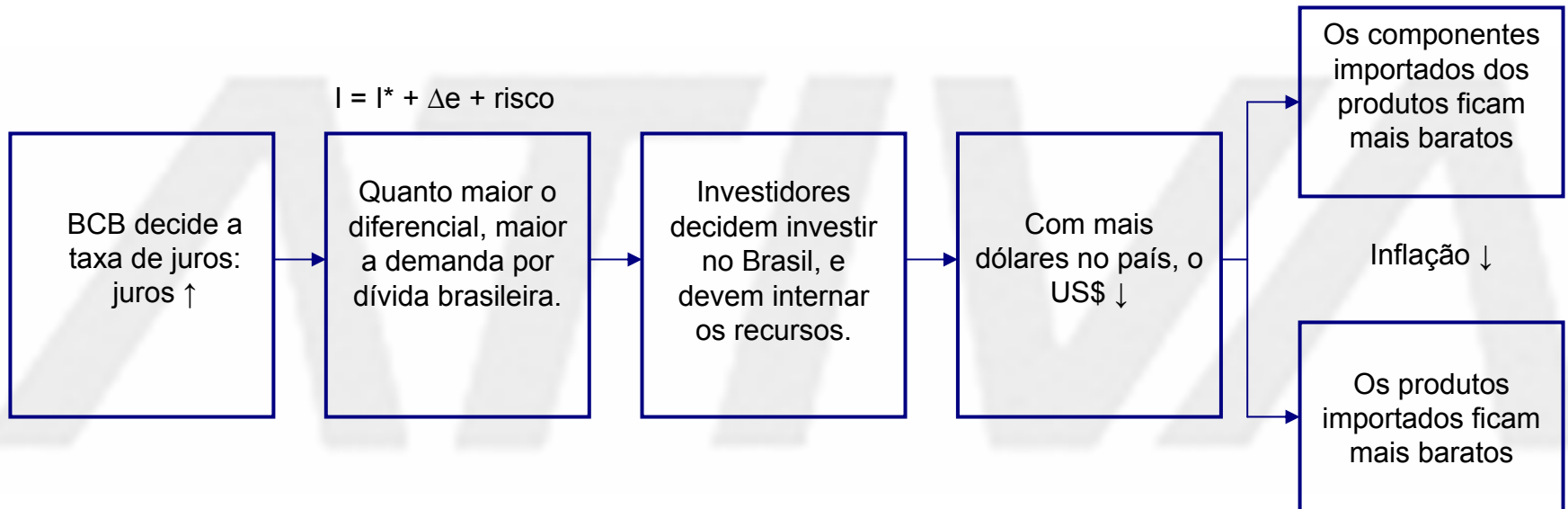
Canal de Transmissão da Política Monetária

Exemplo: contração monetária

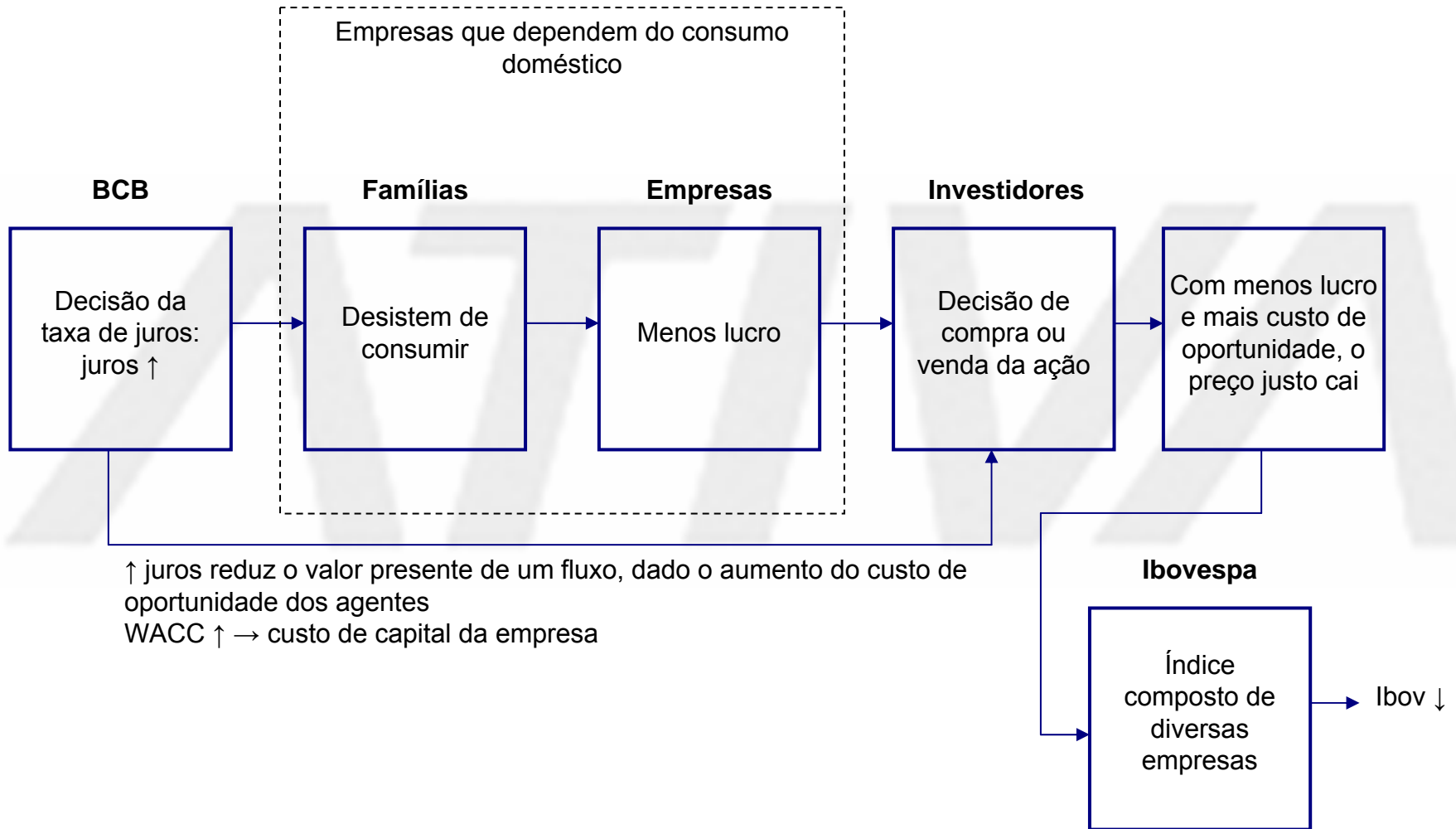


Canal de Transmissão da Política Monetária

Canal externo



Canal de Transmissão da Política Monetária



Balança Comercial

■ O que é?

Compreende o valor total dos bens que foram vendidos para o exterior subtraído do que foi comprado. Ou seja, tudo o que foi exportado menos o que foi importado.

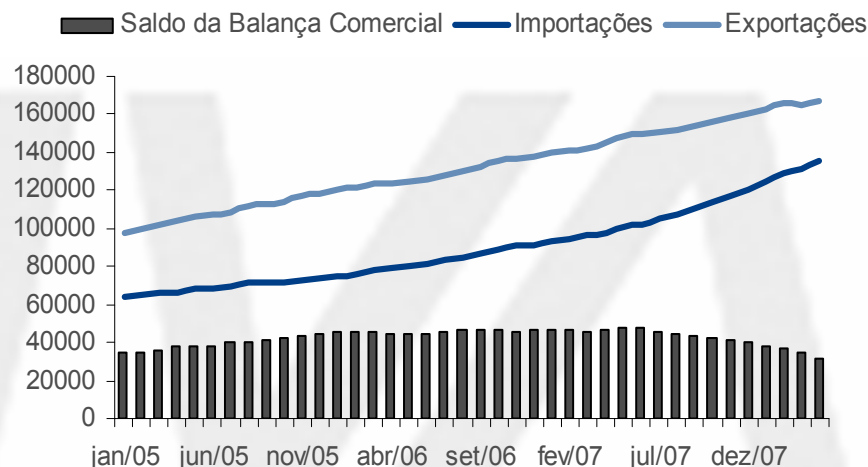
■ Qual a importância?

O resultado externo é um indicador de desempenho da economia. O superávit comercial é uma das formas que um país possui de captar recursos.

■ Periodicidade:

Semanal. Toda segunda-feira são divulgados os resultados semanais da balança comercial, incluindo a desagregação entre os principais produtos.

Balança Comercial acumulado em 12 meses (em US\$ milhões)



Fonte: Macrodados

Fonte: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior

www.desenvolvimento.gov.br

Balanço de Pagamentos

■ O que é?

Registra o saldo de todas as contas do país relativas ao setor externo. Inclui as transações correntes, sendo a balança comercial parte desta, e as transações financeiras.

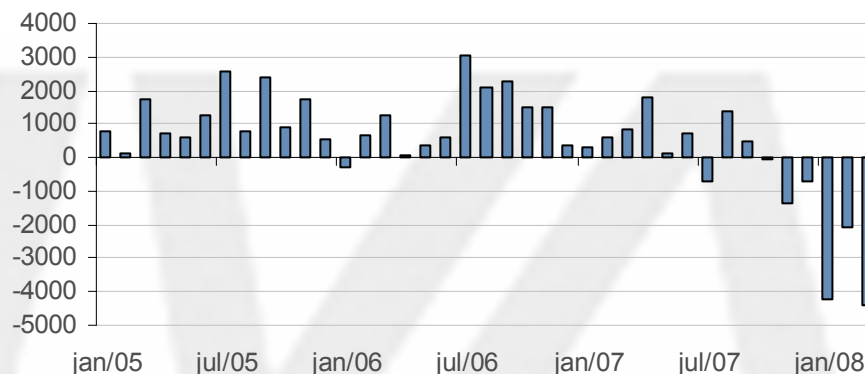
■ Qual a importância?

Indica as vias por onde o país está recebendo ou enviando recursos. O saldo entre a conta corrente e a conta financeira determina o comportamento da taxa de câmbio e influencia as medidas que o Banco Central deve adotar para controlá-la.

■ Periodicidade:

Mensal.

Conta Corrente (US\$ milhões)



Fonte: Macrodados

Fonte: Banco Central do Brasil

www.bcb.gov.br

Indicadores de Política Fiscal

■ O que é?

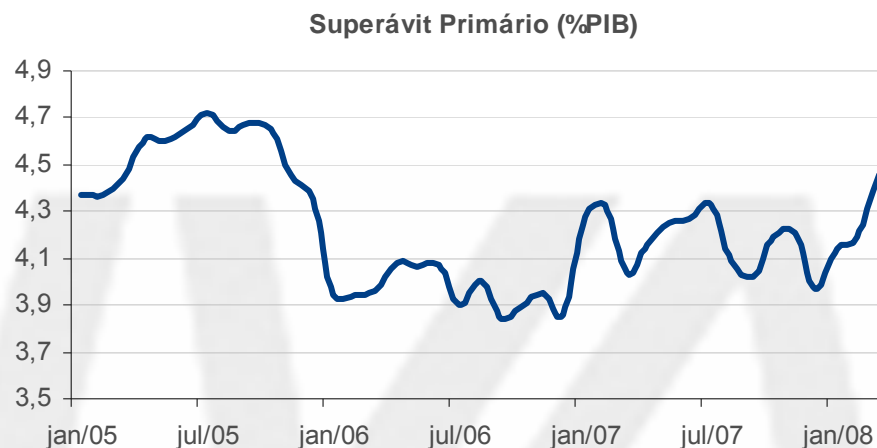
Mostram indicadores como o superávit primário e nominal do setor público não financeiro, os juros nominais apropriados e a dívida líquida.

■ Qual a importância?

O conjunto desses indicadores mostra o desempenho das contas fiscais do governo. Um maior superávit primário representa uma poupança maior para pagar as despesas com juros, e também uma queda mais rápida da relação dívida/PIB.

■ Periodicidade:

Mensal.



Fonte: Macrodados

Fonte: Banco Central do Brasil

www.bcb.gov.br

Relação Dívida/PIB

- **O que é?**

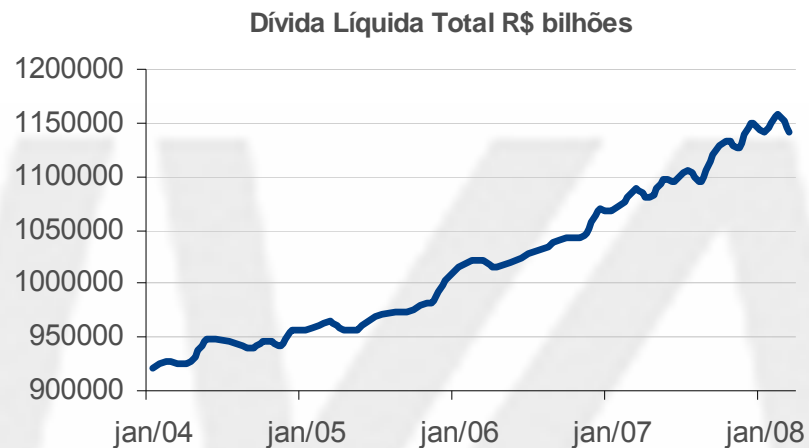
É a relação entre a dívida líquida total do setor público e o PIB.

- **Qual a importância?**

Uma relação dívida/PIB alta indica um maior risco de não pagamento, dificultando a capacidade de rolagem da dívida.

- **Periodicidade:**

Mensal.



Fonte: Macrodados

Fonte: Banco Central do Brasil

www.bcb.gov.br

Indicadores de Política Monetária

■ O que é?

Esta divulgação abrange a base monetária e os indicadores de crédito, como o volume de crédito desagregado por setor e as taxas de juros praticadas.

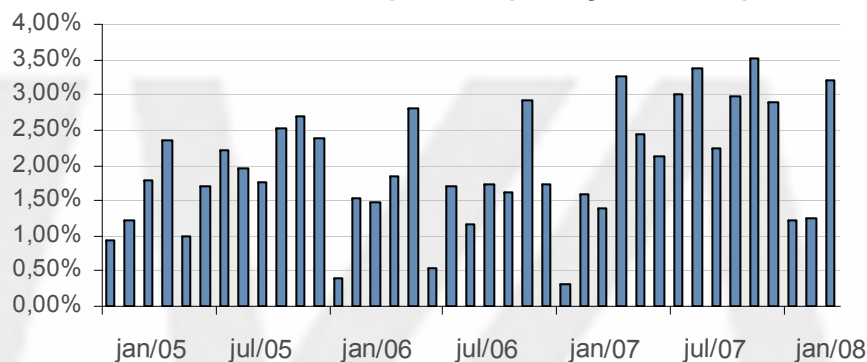
■ Qual a importância?

Os indicadores de crédito são importantes porque podem antecipar o potencial de consumo da população. Além disso, podemos ver os setores que estão recebendo mais recursos.

■ Periodicidade:

Mensal.

Operações de crédito do sistema financeiro privado -
Total ao setor privado (variação mensal)



Fonte: Banco Central

Fonte: Banco Central do Brasil

www.bcb.gov.br

Decisão do Copom

▪ O que é?

O Copom realiza reuniões periódicas com o objetivo de estabelecer as diretrizes da política monetária e definir a taxa básica de juros da economia, a taxa Selic. Na semana seguinte à reunião é divulgada a Ata do Copom, na qual o comitê avalia o cenário macroeconômico e justifica a sua decisão.

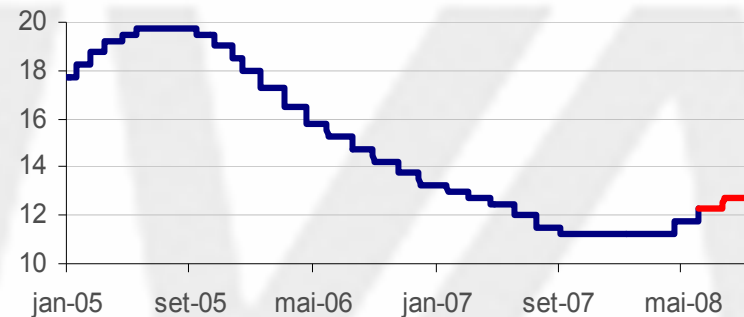
▪ Qual a importância?

A política monetária tem o poder de afetar a atividade econômica e a inflação com uma defasagem de 6 a 9 meses.

▪ Periodicidade:

A reunião do Copom e a divulgação da ata ocorrem a cada 45 dias. As reuniões são sempre em uma quarta-feira e a divulgação da Ata, quinta-feira.

Selic (%)



Fonte: Macrodados

Fonte: Banco Central do Brasil

www.bcb.gov.br

PIB (Produto Interno Bruto)

■ O que é?

- O PIB mede o valor total dos bens e serviços produzidos por pessoas, empresas e governo em um dado espaço de tempo.
- Pode ser analisado sob a ótica da oferta e sob a ótica da demanda.
- $Y = I + A + S$
- $Y = Cf + G + I + X - M$

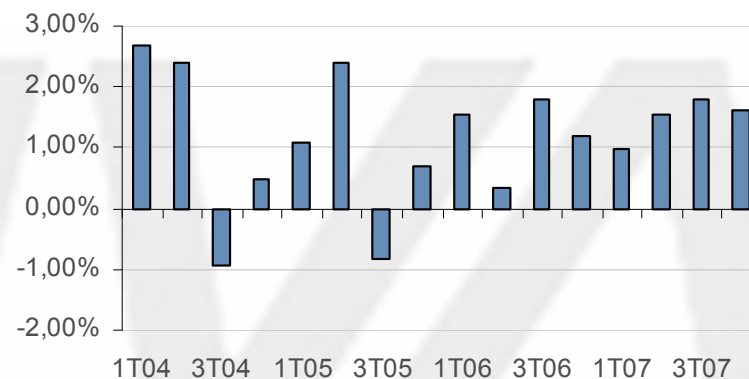
■ Qual a importância?

Trata-se de uma avaliação ampla dos resultados da economia real do país. Este indicador influencia as decisões de política fiscal e monetária e retrata o desempenho dos diferentes setores.

■ Periodicidade:

Trimestral e anual.

PIB Trimestral - com ajuste - (%)



Fonte: Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

Pesquisa Mensal de Comércio

■ O que é?

Esta pesquisa fornece o volume e a receita de vendas de empresas formalmente constituídas com no mínimo 20 pessoas ocupadas e cuja atividade principal seja o comércio varejista.

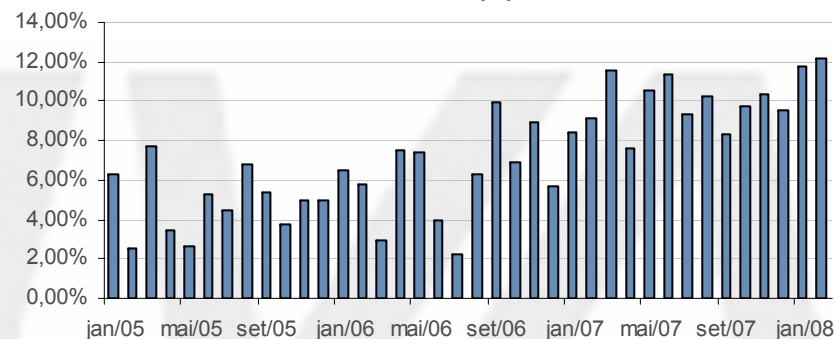
■ Qual a importância?

Esses indicadores ajudam a avaliar o vigor do consumo e o desempenho dos setores varejistas. Constituem um importante indicador de atividade, que é levado em conta pelo BCB na decisão da taxa de juros.

■ Periodicidade:

Mensal. (M – 2)

Volume de Vendas no Varejo - variação em 12 meses (%)



Fonte: Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

Pesquisa Mensal de Emprego

■ O que é?

Produz indicadores do mercado de trabalho, como a taxa de desemprego, o rendimento médio nominal e real, e a população ocupada.

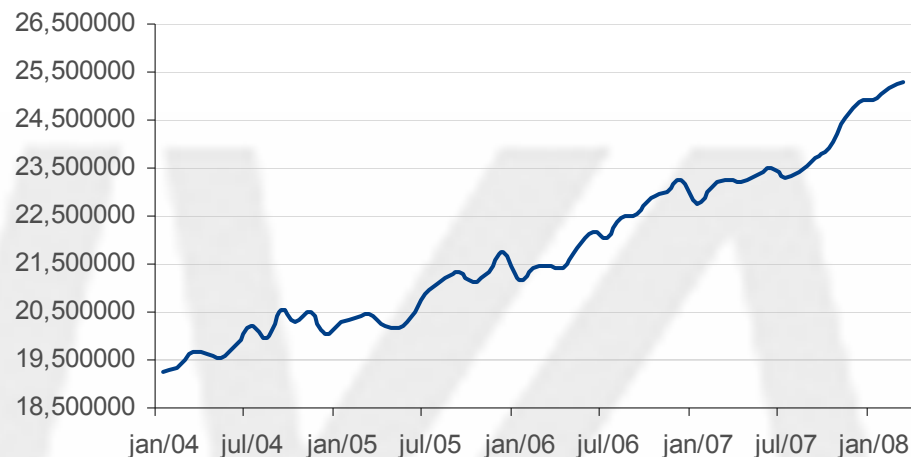
■ Qual a importância?

- Essas informações ajudam a avaliar o nível de aquecimento da economia. Uma redução do desemprego além do desemprego friccional pode indicar um aquecimento da atividade.
- Além disso, os dados de rendimento são usados no cálculo da massa salarial, que influencia o nível de consumo doméstico.

■ Periodicidade:

Mensal.

Massa Salarial Real (R\$bilhões)



Fonte: IBGE e Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

Pesquisa Industrial Mensal

■ O que é?

Produz indicadores relativos ao produto real da indústria extrativa e de transformação. O desempenho da indústria pode ser avaliado por categorias de uso e por setores industriais.

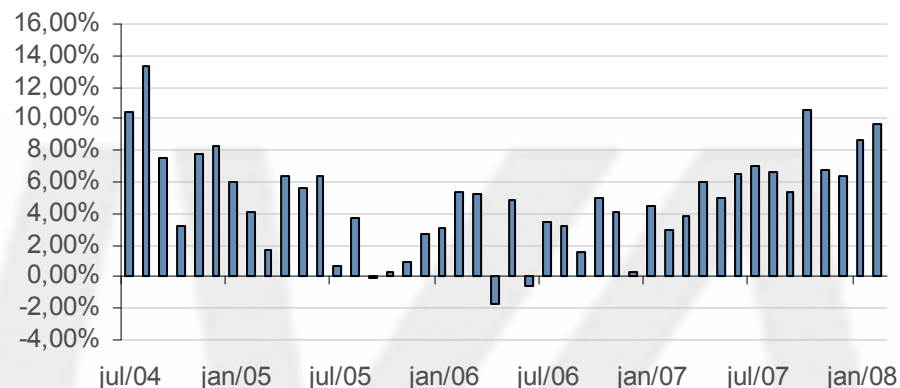
■ Qual a importância?

Esses dados também contribuem para avaliar a atividade econômica. O acompanhamento detalhado por categorias traz a composição da atividade na indústria.

■ Periodicidade:

Mensal.

Produção Industrial - Variação 12 meses (%)



Fonte: Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

IPCA

▪ O que é?

O IPCA é um índice de inflação que mede o custo de vida das famílias com rendimentos mensais entre 1 e 40 salários mínimos.

Para este índice, existem 3 tipos de núcleos:

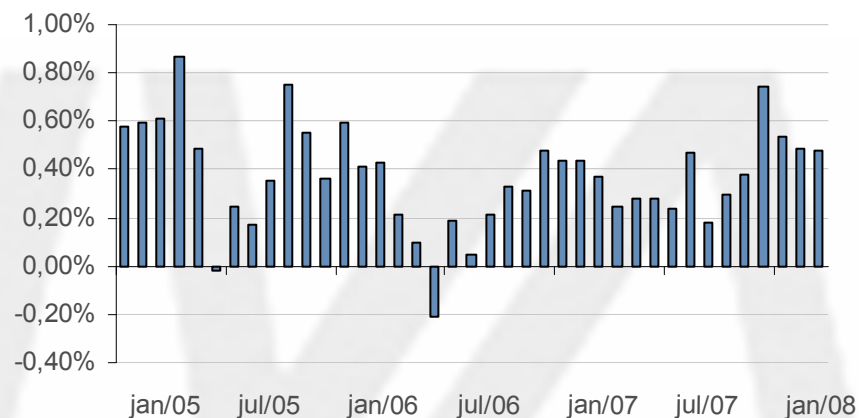
- Por exclusão
- Por médias aparadas com suavização
- Por médias aparadas sem suavização

▪ Qual a importância?

É o indicador de inflação mais importante da economia brasileira. Desde que o sistema de metas de inflação foi implantado, em 1999, ele é usado como índice de referência.

- **Periodicidade:** Mensal.

IPCA - Variação Mensal



Fonte: Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

IPCA-15

- **O que é?**

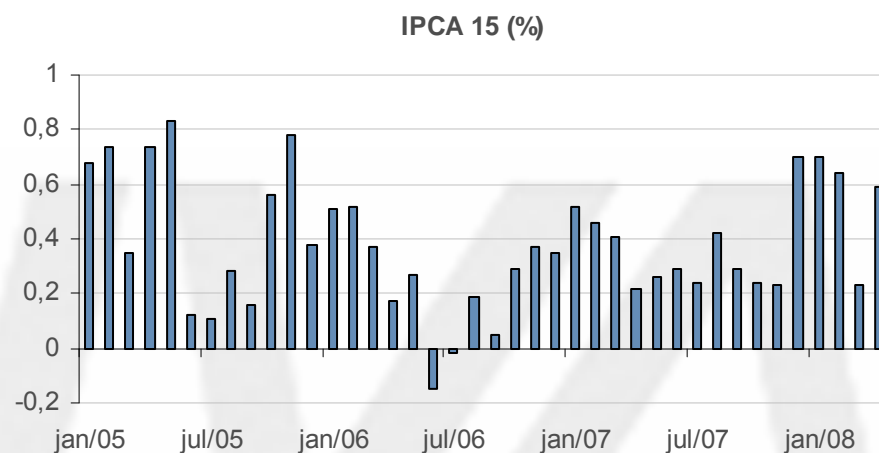
Possui a mesma metodologia que o IPCA, porém o período de coleta vai do dia 15 do mês anterior ao dia 15 do mês de referência.

- **Qual a importância?**

A sobreposição entre os períodos de coleta dos dois índices faz com que a divulgação do IPCA-15 antecipe a variação do IPCA.

- **Periodicidade:**

Mensal.



Fonte: Macrodados

Fonte: IBGE

www.ibge.gov.br

IGP's

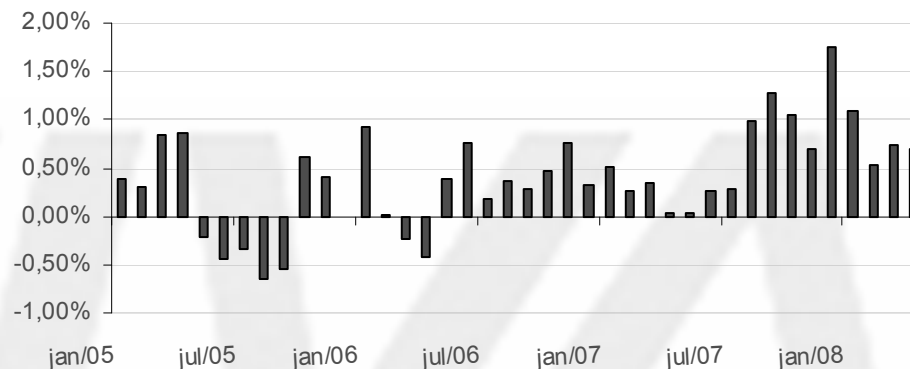
- **O que é?**

Os IGP's registram a inflação desde matérias-primas agrícolas e produtos industriais até bens e serviços finais. São 3 índices: IGP-10, IGP-M e IGP-DI, que se distinguem pelo período de coleta.

- **Qual a importância?**

Os IGP's registram também os preços no atacado, e dessa forma ajudam a compreender a inflação que pode ser repassada dos produtores para os consumidores.

IGP-M - Variação Mensal



Fonte: Macrodados

Fonte: FGV

www.fgv.br/dgd



- **Periodicidade:** Mensal.

IPC-Fipe e IPC-S

- **O que é?**

O IPC-Fipe é calculado somente no município de São Paulo, que é responsável por 30% do IPCA, enquanto que o IPC-S abrange diversas regiões metropolitanas.

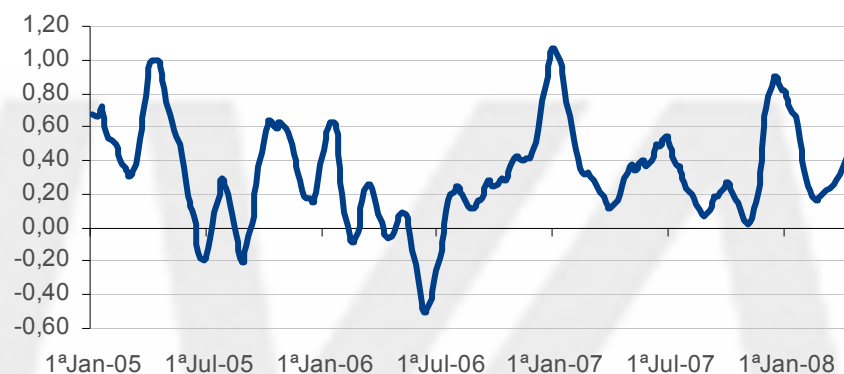
- **Qual a importância?**

Esses índices têm a vantagem serem divulgados semanalmente, e com isso podem alertar para possíveis fontes de pressão inflacionária.

- **Periodicidade:**

Semanal.

IPC-Fipe (%)



Fonte: Macrodados

Fonte: Fipe e FGV

www.fgv.br/dgd e www.fipe.org.br

Carta da Anfavea

■ O que é?

Reúne estatísticas sobre veículos e máquinas agrícolas como produção, vendas, exportação e emprego no setor.

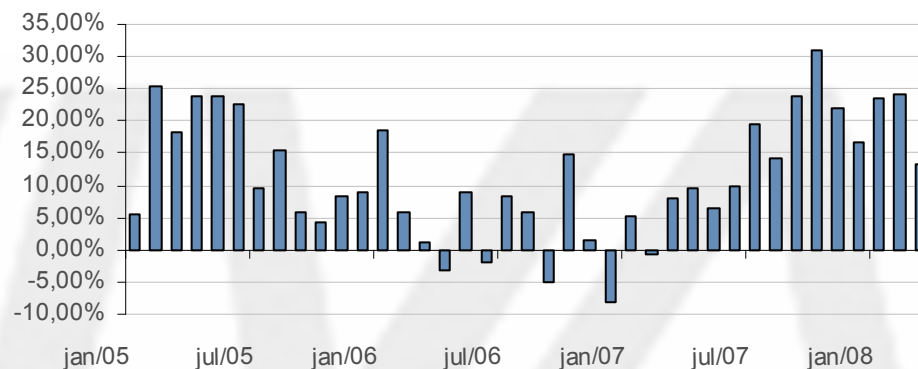
■ Qual a importância?

São um importante indicador antecedente da produção industrial. O desempenho da produção e das vendas mostra como está o aquecimento da atividade.

■ Periodicidade:

Mensal. É divulgada a partir do quarto dia útil do mês.

Produção de Autoveículos - Variação em 12 meses



Fonte: Macrodados

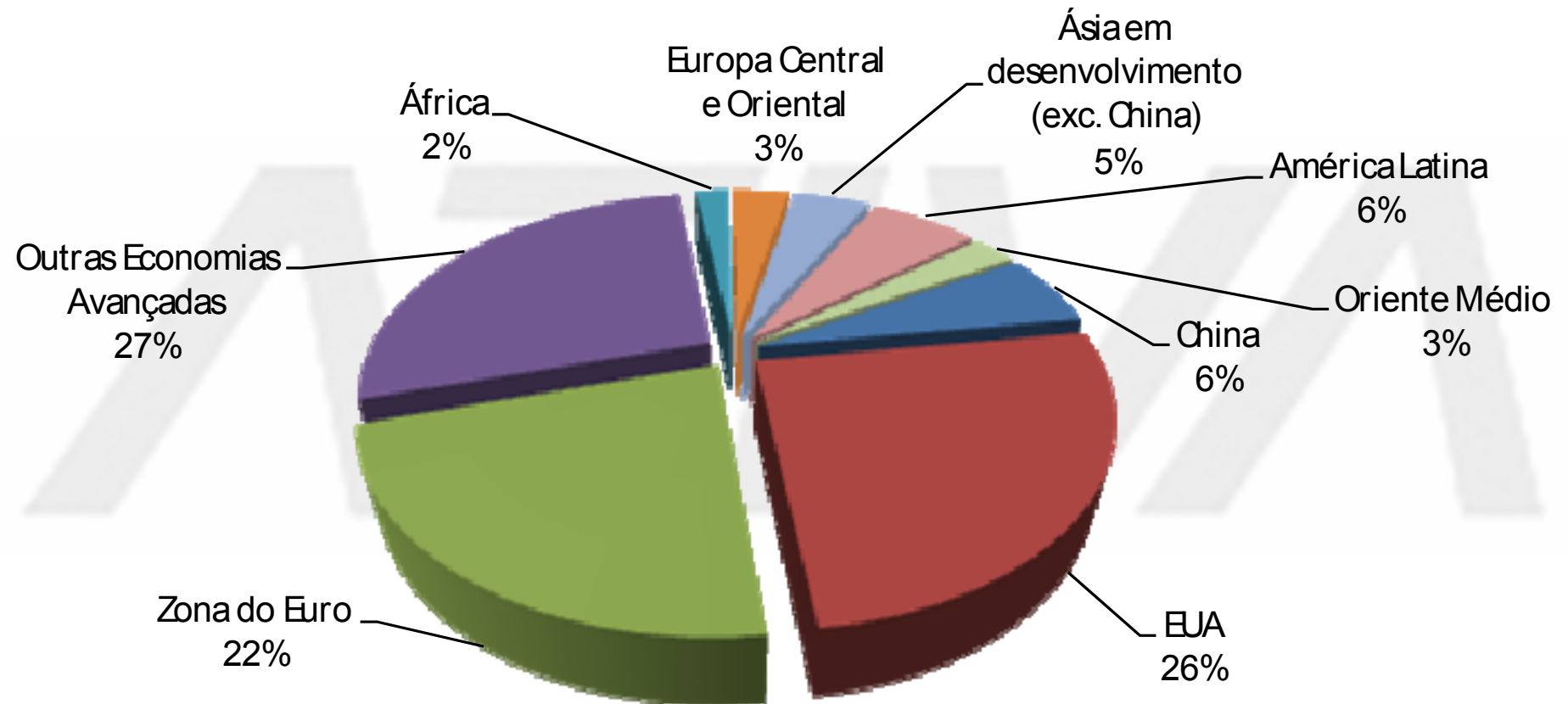
Fonte: Anfavea

www.anfavea.com.br

Internacional

- A economia americana é a mais importante, não só em tamanho como em ligações de comércio do mundo.
- Além disso, o mercado de capitais americano é o mais importante. Portanto, movimentos muito fortes neste, influenciam o mercado brasileiro.
- Os americanos são os grande consumidores do mundo, portanto, uma diminuição nesse ritmo afeta todas as economias. Com isso, as decisões de política monetária americanas são tão importantes. Além de serem a taxa de juros livre de risco.
- Atualmente, dado o ritmo de crescimento chinês, os números de lá tem ganhado importância.

Participação no PIB Mundial (2007 - USD correntes)



Taxa de Desemprego (EUA)

■ O que é?

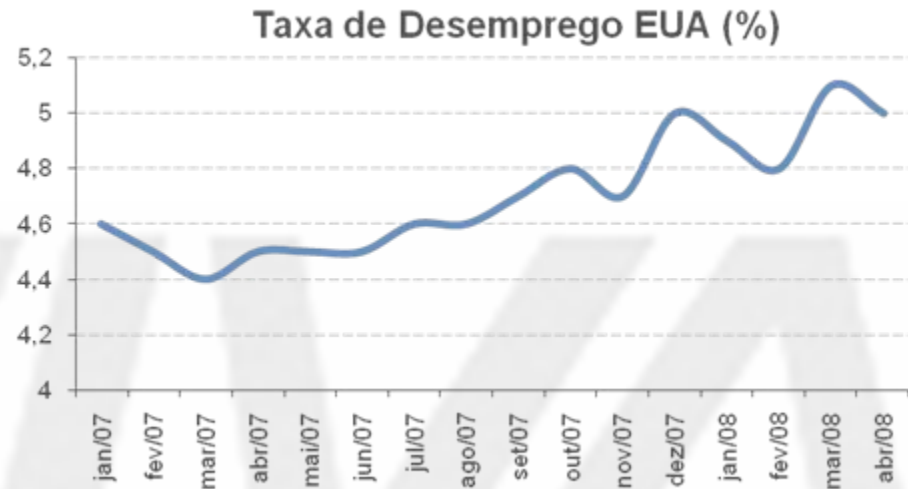
A taxa de desemprego é a porcentagem da população economicamente ativa que estava procurando emprego na semana em que a pesquisa foi efetuada, mas que não conseguiu um trabalho.

■ Qual a importância?

A variação da taxa de desemprego tem uma forte relação com o crescimento do PIB e com a taxa de inflação. Uma taxa de desemprego mais alta pode significar um desaquecimento da economia americana, que, por ser a maior do mundo, pode gerar graves crises em seus parceiros comerciais.

■ Período:

Dados são divulgados mensalmente, geralmente na primeira sexta-feira do mês.



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Labour, Bureau of Labour Statistics

<http://stats.bls.gov:80/news.release/empsit.nr0.htm>

Produto Interno Bruto (EUA)

- **O que é?**

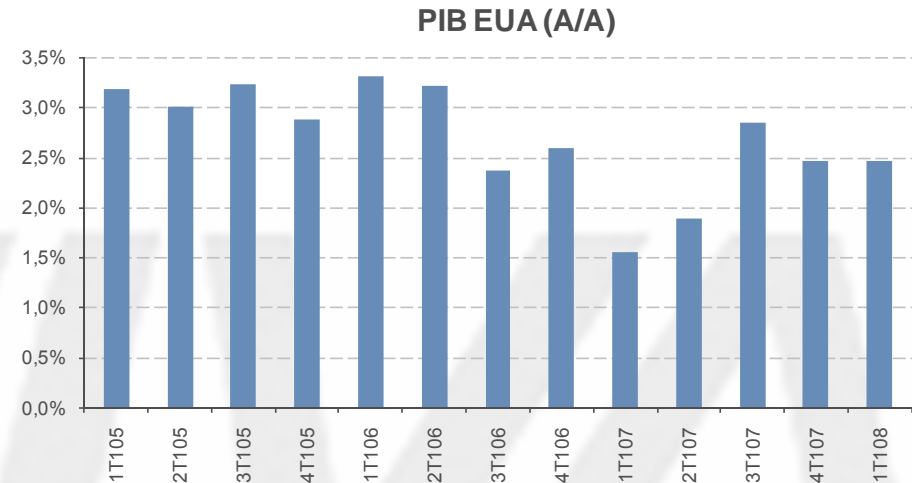
O produto interno bruto mede o valor total dos bens e serviços produzidos por pessoas, empresas e governo em um dado espaço de tempo.

- **Qual a importância?**

Um crescimento do PIB (GDP) pequeno nos EUA deve significar uma diminuição das suas importações afetando os países que são seus parceiros comerciais. Por ser uma economia muito grande, boa parte dos países seriam afetados.

- **Período:**

Dados são divulgados a cada trimestre, sendo revisados todo mês.



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Commerce, Bureau of Labour Analysis.

<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

Pedidos de Bens Duráveis (EUA)

- **O que é?**

Esse indicador mede o total de pedidos de bens duráveis com vida útil de pelo menos 3 anos.

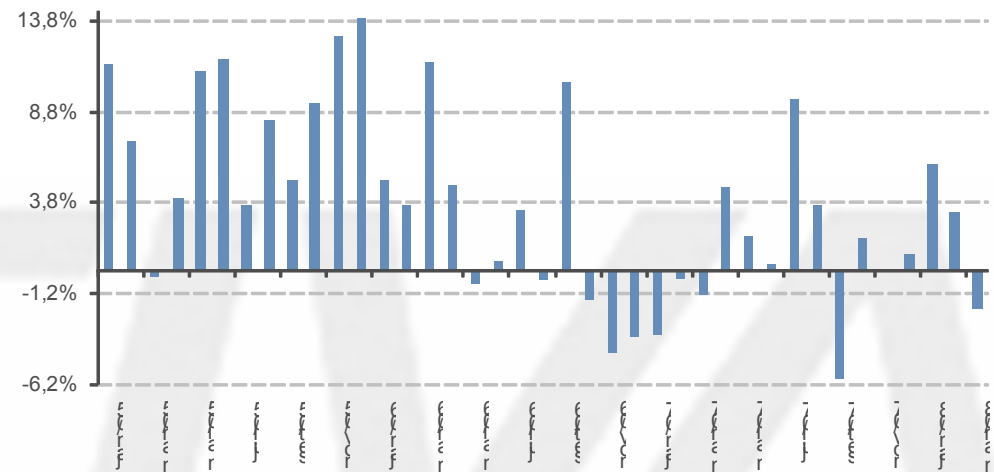
- **Qual a importância?**

Os gastos com bens de capital são parte desse indicador e são muito importantes para analisarmos como que os investimentos estão se comportando.

- **Período:**

Dados são divulgados mensalmente. Por serem muito voláteis, podem ser revisados substancialmente.

Pedidos de Bens duráveis EUA (A/A)



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Commerce, Bureau of Labour Analysis.

<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

Produção Industrial (EUA)

■ O que é?

Esse indicador mede a variação da produção industrial em um determinado mês, sendo separado em três setores: produtos manufaturados, de exploração e serviços público.

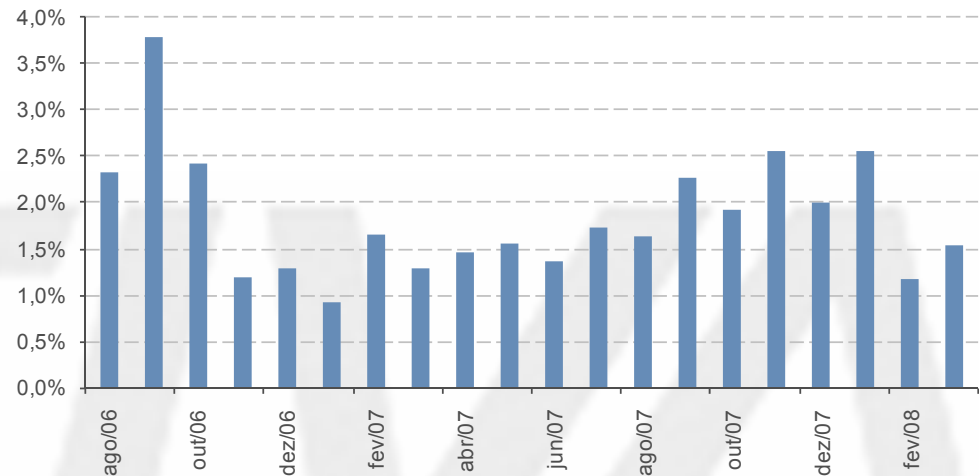
■ Qual a importância?

A produção industrial corresponde entre 25 e 30% do PIB, sendo um importante indicador de como a economia está crescendo no período.

■ Período:

Dados são divulgados mensalmente, 2 semanas depois do fim de cada mês.

Produção Industrial EUA (A/A)



Fonte: Bloomberg

Fonte: Federal Reserve Board

<http://federalreserve.gov/releases/g17/current>

Vendas no Varejo (EUA)

■ O que é?

Esse indicador nos informa o total de vendas no comércio varejista de 4.100 empresas.

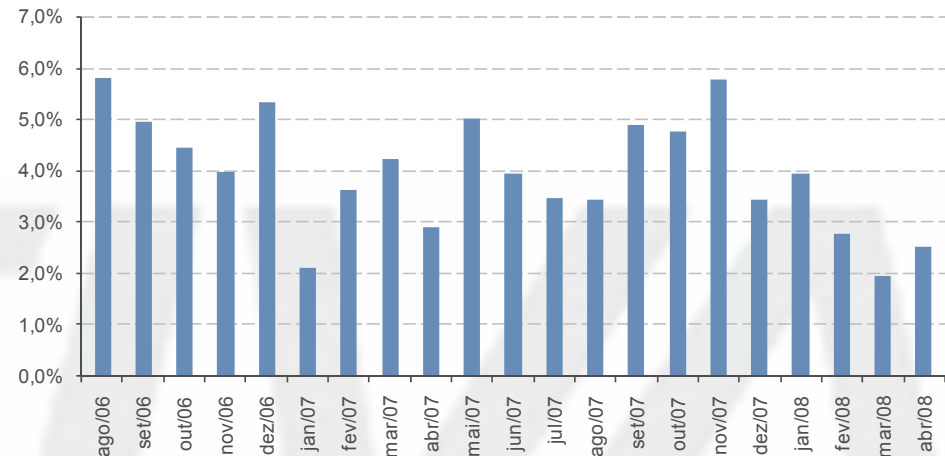
■ Qual a importância?

O consumo do setor varejista tem uma relevante participação no consumo total da economia, o qual é utilizado para analisar o crescimento da economia.

■ Período:

Dados são coletados mensalmente e divulgados aproximadamente 2 semanas após o final do mês.

Vendas no Varejo EUA (A/A)



Fonte: Bloomberg

Fonte: Department of Commerce, Bureau of the Census

<http://www.census.gov/svsd/www/fullpub.html>

Gastos com Consumo Pessoal (PCE) (EUA)

Internacional

■ O que é?

- Esse índice mede os gastos do consumidor com todos os bens e serviços da economia.
- O núcleo de seu deflator é obtido com a exclusão do setor de alimentos e energia.

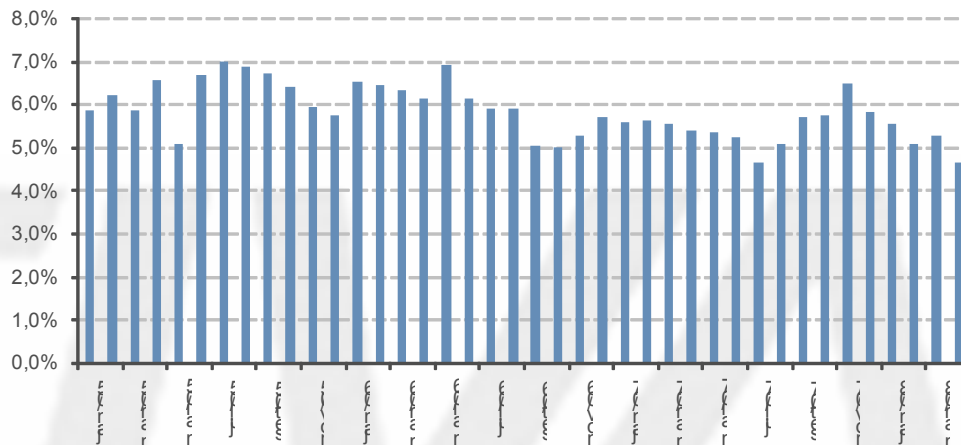
■ Qual a importância?

O gasto dos consumidores com bens e serviços representam cerca de dois terços do PIB. Além disso, o FED deixa claro que, para seus cálculos, o núcleo deste deflator é preferido ao índice de preço ao consumidor. Taxas de juros podem ser alteradas de acordo com o nível deste deflator, afetando os investimentos nos países em desenvolvimento.

■ Período:

Dados são pesquisados mensalmente, sendo divulgados 4 semanas após o término de cada mês.

PCE EUA (Acumulado 12m)



Fonte: Bloomberg

Fonte: Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

Índice de Preço ao Consumidor (EUA)

■ O que é?

Mais conhecido como CPI, esse indicador nos informa a variação do preço de uma cesta fixa de bens e serviços comprada nos EUA.

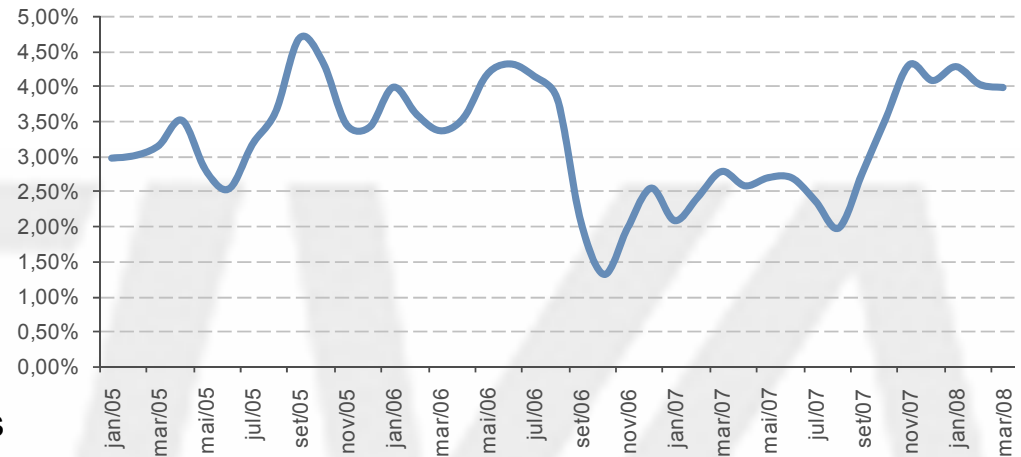
■ Qual a importância?

No seu núcleo excluem-se os setores de energia e comida, muitas vezes é utilizado para indexações tanto do governo com privadas. Diferentemente do PPI, os serviços fazem parte desse índice. Inflação mais alta gera juros mais altos o que pode vir a afetar os investimentos em países menos desenvolvidos.

Período:

Dados são coletados mensalmente e divulgado entre 2 e 3 semanas após o término de cada mês.

CPIEUA (acumulado 12 meses)



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Labor, Bureau of Labor Statistics

<http://stats.bls.gov:80/news.release/cpi.toc.htm>

Índice de Preço ao Produtor (EUA)

■ O que é?

O PPI é um índice de preços obtidos a partir de uma pesquisa com mais de 3.200 grupos de commodities e 100.000 itens separados.

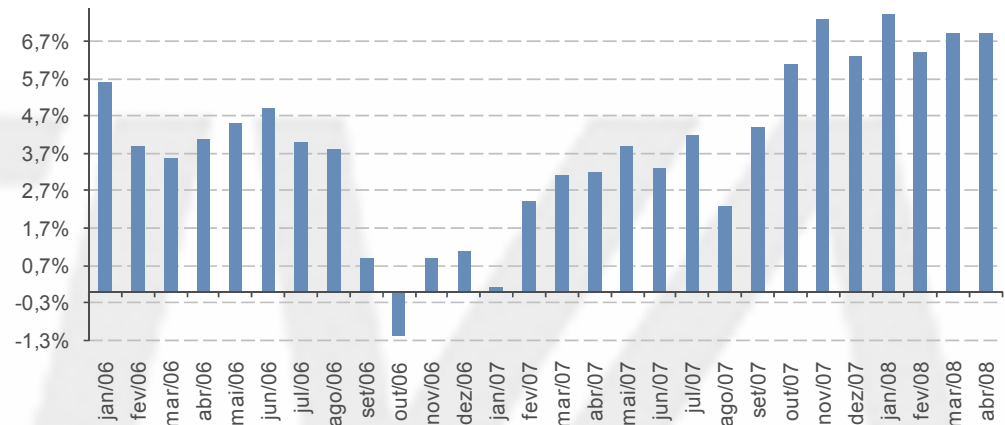
■ Qual a importância?

Este indicador é um forte antecedente do índice de preços ao consumidor. Boa parte do aumento dos preços percebido pelo produtor é repassado para o preço final desses produtos.

■ Período:

Dados são coletados mensalmente e divulgados 2 semanas após o término de cada mês.

PPIEUA (A/A)



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Labor, Bureau of Labor Statistics

<http://stats.bls.gov/news.release/ppi.nr0.htm>

Indicadores Antecedentes (EUA)

- **O que é?**

Esse índice é uma composição de dez indicadores financeiros e não-financeiros.

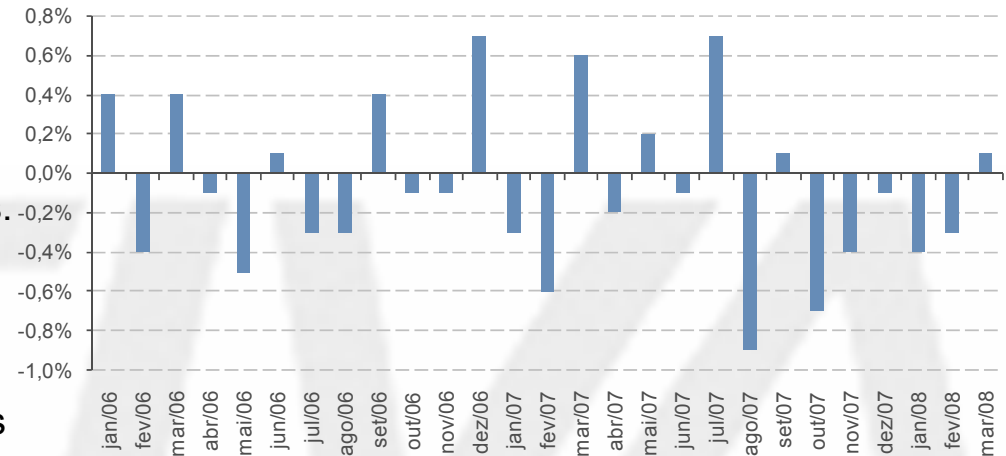
- **Qual a importância?**

Esses indicadores foram historicamente utilizados para prever os picos e os vales dos ciclos econômicos.

- **Período:**

Dados são divulgados mensalmente, 3 semanas depois do fim de cada mês.

Indicadores Antecedentes (M/M)



Fonte: Macrodados

Fonte: The Conference Board

<http://www.conference-board.org/products/lei1.cfm>

Índice de Confiança do Consumidor (Conference Board)

■ O que é?

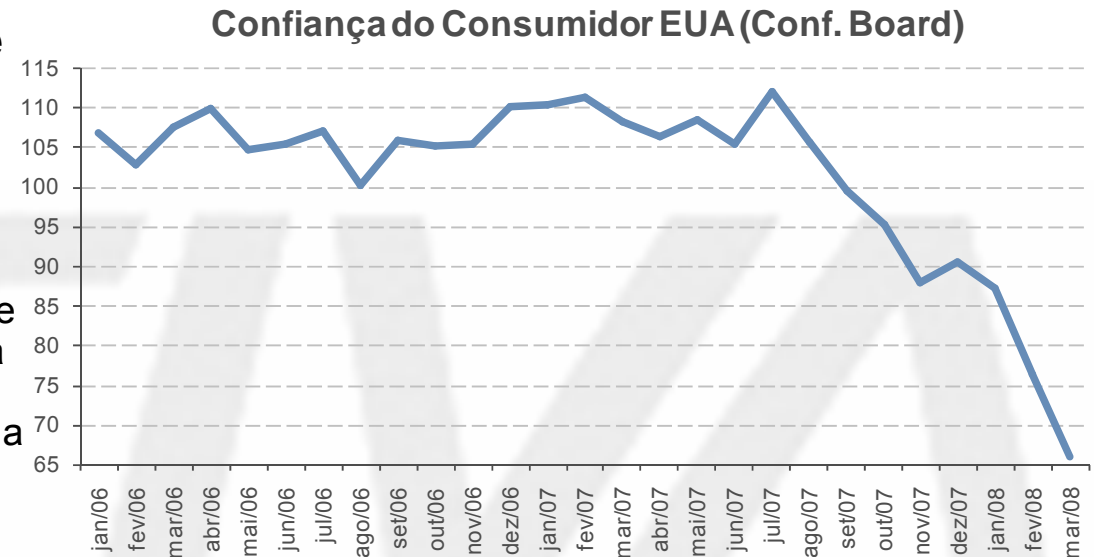
Esse índice é formado a partir das respostas de 5000 mil pessoas que respondem perguntas como qual a percepção de cada um sobre o cenário econômico e quão difícil é a obtenção de um emprego.

■ Qual a importância?

Esse indicador apresenta uma forte correlação negativa com as taxas de desemprego.

■ Período:

Dados averiguados mensalmente e divulgados sempre na última terça feira do mês em questão.



Fonte: Macrodados

Fonte: The Conference Board

<http://www.conference-board.org/products/c-consumer.cfm>

Vendas de Casas Já Existentes (EUA)

■ O que é?

Esse indicador nos informa o número de casas já existentes que foram vendidas. Além disso, o preço médio das casas também é relatado.

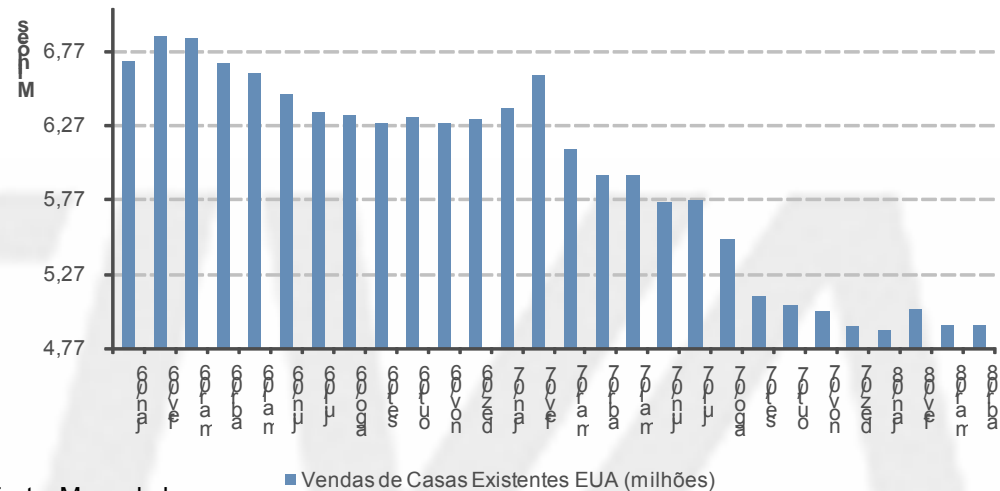
■ Qual a importância?

Apesar de representar apenas uma pequena parcela do PIB americano, esse indicador antecipa como se comportará a demanda por bens domésticos duráveis. Além disso, dita o humor do mercado imobiliário, que foi o principal motor do crescimento dos EUA nos últimos dois anos.

■ Período:

Os dados são divulgados mensalmente, 25 dias após o final do mês em questão.

Vendas de Casas Existentes EUA



Fonte: Macrodados

Fonte: National Association of Realtors

<http://nar.realtor.com/research/home.htm>

Construção de casas novas (EUA)

■ O que é?

Esse indicador relata o número total de edifícios residenciais cuja construção foi iniciada durante o período em questão.

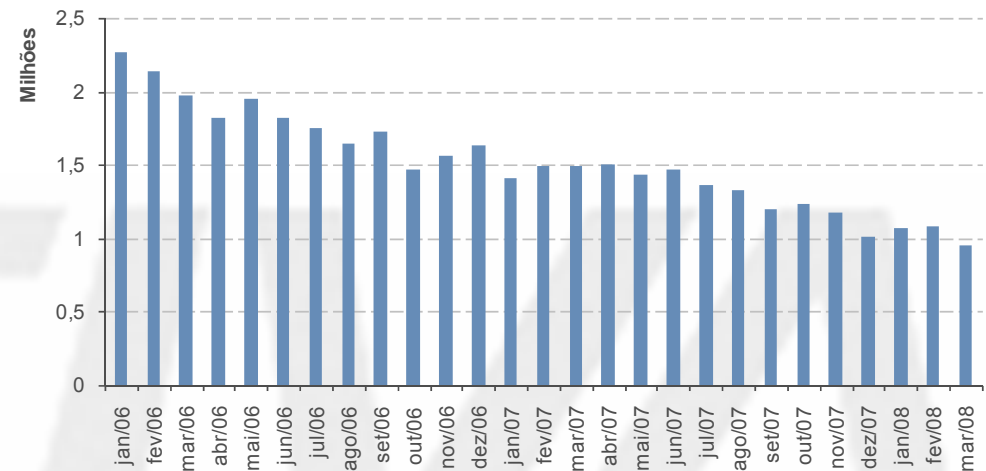
■ Qual a importância?

O setor imobiliário tende a antecipar as variações dos outros setores da economia. Como uma crise nos EUA afeta consideravelmente seus parceiros comerciais, antecipar qualquer futura variação de sua economia é muito importante.

■ Período:

Os dados são divulgados mensalmente, 4 ou 5 semanas depois do fim do mês no qual os dados foram recolhidos.

Construções de Casas Novas



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Commerce, Bureau of the Census

<http://www.census.gov/newressales.pdf>

Gastos Com Construção (EUA)

■ O que é?

Esse indicador compreende o total dos novos gastos, tanto público como privado, com construção.

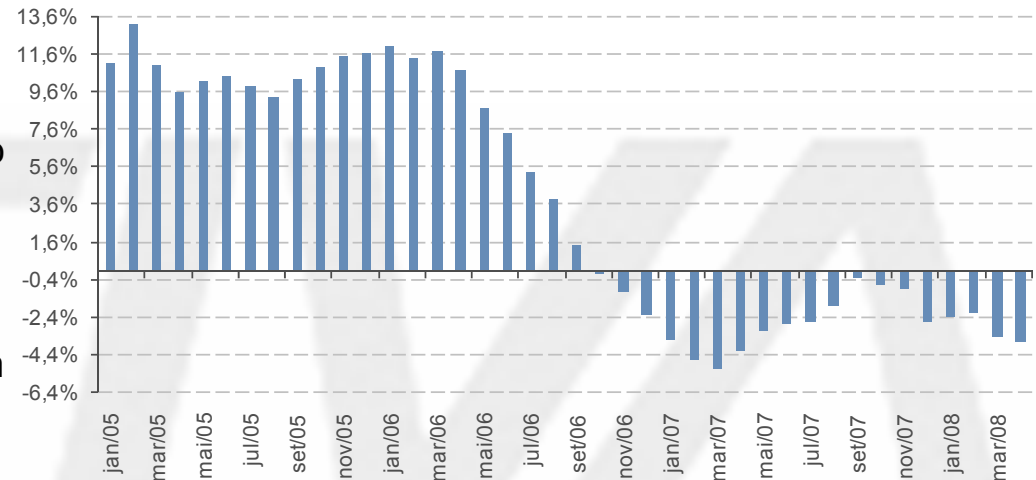
■ Qual a importância?

Os gastos com construção participam diretamente no cálculo de muitos dos componentes do PIB trimestral.

■ Período:

Os dados são coletados mensalmente, sendo divulgados entre 4 e 5 semanas após o final do mês da coleta.

Gastos em Construção Civil EUA (A/A)



Fonte: Bloomberg

Fonte: Department of Commerce, Bureau of the Census

http://www.census.gov/pub/const/c30_curr.txt

Produtividade e Custo (EUA)

■ O que é?

Esse indicador nos informa a produtividade medida por hora de trabalho e os custos totais dos trabalhadores.

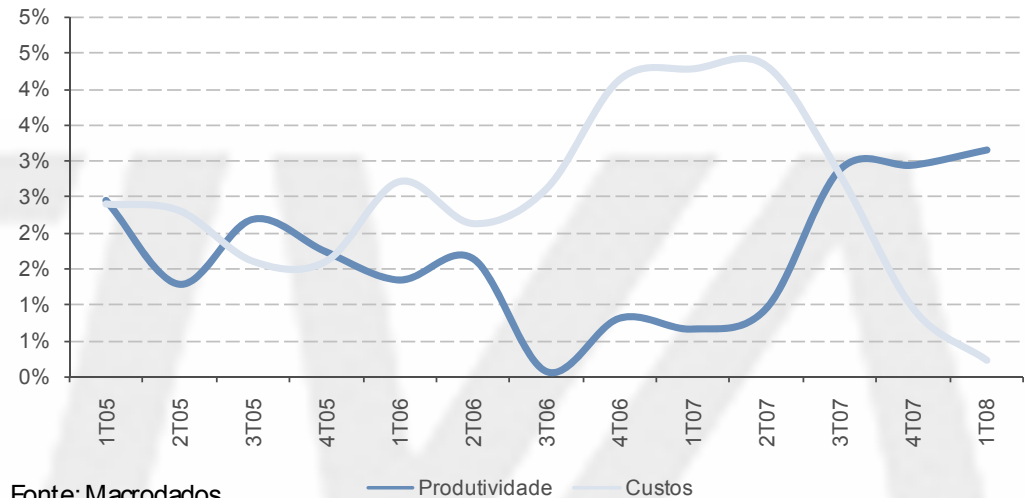
■ Qual a importância?

Utilizamos os dados da produtividade e dos custos nominais com um trabalhador para calcular o custo de uma unidade de trabalho. Esse custo é uma fonte relevante para se medir a pressão inflacionária desse período.

■ Período:

Dados são coletados trimestralmente, sendo revisados todos os meses. Divulgação do resultado sai 5 ou 6 semanas após o término de cada mês.

Produtividade e Custos (EUA) (A/A)



Fonte: Department of Labor, Bureau of Labor Statistics

<http://stats.bls.gov:80/news.release/prod2.toc.htm>

Balança Comercial (EUA)

■ O que é?

Esse indicador nos informa a quantidade de exportações e de importações efetuadas nesse país.

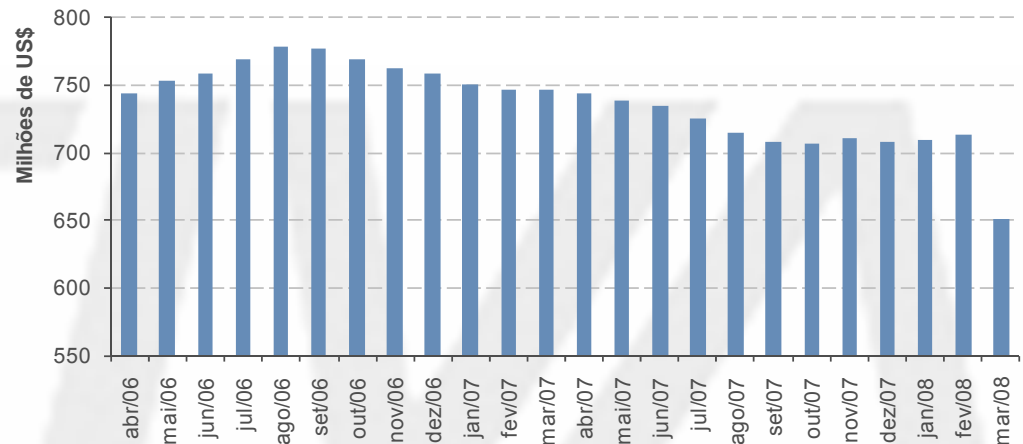
■ Qual a importância?

Por ser uma economia muito grande, os EUA é o principal parceiro comercial de muitos países. Uma desvalorização do dólar poderia diminuir as suas importações o que afetaria a balança comercial de muitos países.

■ Período:

Dados são coletados mensalmente, sendo divulgados 6 semanas após o final do mês em questão.

Déficit da Balança Comercial (EUA) (acumulado 12m)



Fonte: Macrodados

Fonte: Department of Commerce, Bureau of the Census

<http://www.census.gov/indicator/www/ustrade.html>

Índice de Preços de Produtos Importados e Exportados (EUA)

■ O que é?

Esse indicador nos informa a variação do preço no mercado externo de uma certa cesta de bens.

Qual a importância?

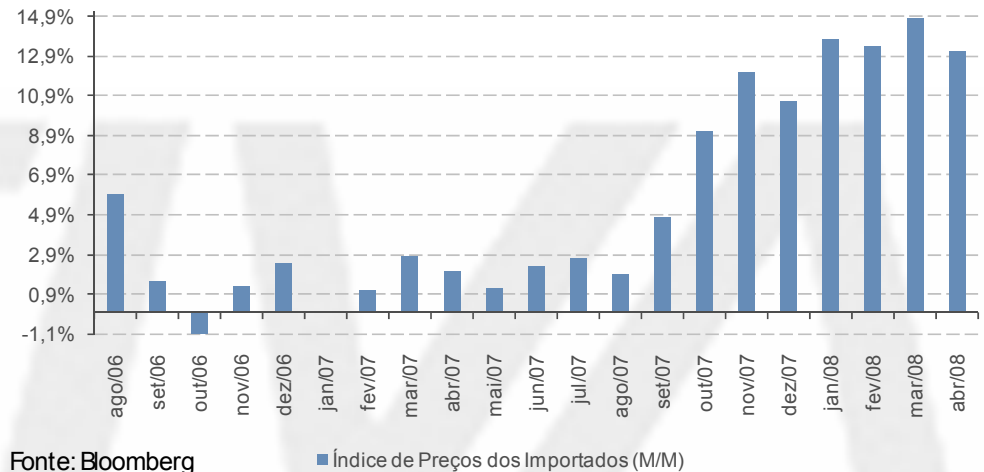
São utilizados como uma espécie de deflator para encontrarmos a variação real do saldo da balança comercial.

Além disso, o preço dos importados são um importante componente da inflação doméstica.

■ Período:

Dados são coletados mensalmente, sendo divulgados 10 dias após o final do mês em questão.

Índice de Preços dos Importados EUA (M/M)



Fonte: Department of Labor, Bureau of Labor statistics

<http://stats.bls.gov/news.release/ximpim.toc.htm>

Reunião do FOMC

■ O que é?

Reunião do Comitê de Política Monetária americano, onde se decide se haverá alguma mudança na taxa de juros.

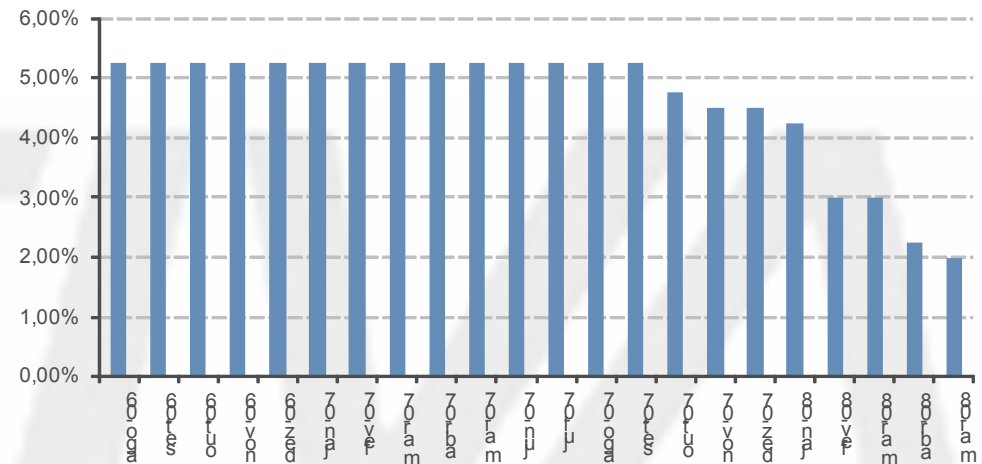
■ Qual a importância?

A taxa de juros é um dos principais elementos de uma economia. Mudanças nessa variável afetam o crescimento do PIB, a inflação e a balança comercial entre muitos outros, afetando também essas mesmas variáveis em países menores.

■ Período:

Os encontros acontecem 8 vezes por ano em intervalos aproximadamente iguais.

Fed Funds - Meta



Fonte: Bloomberg

Fonte: Federal Reserve Board/Federal Open Market Committee

<http://www.federalreserve.gov/boarddocs/press/general/>