

## Brasil



### Política monetária e inflação em 2016

O BC do Brasil parece estar mesmo disposto a assegurar a convergência da inflação à meta de 4,5% em 2016. Essa intenção, no entanto, depende crucialmente da sua capacidade de reduzir a inflação de serviços. O problema é que existem visões divergentes em relação à viabilidade do alcance da meta, pois, enquanto o BC acredita na convergência, fazendo de tudo para que isso se concretize, o mercado mantém rígidas suas expectativas de inflação para o ano que vem, na casa dos 5,5%.

### Produção industrial intensifica queda e tem o pior resultado em 6 anos

A produção industrial caiu 1,2% em abril ante março e mostrou mais uma vez a dificuldade que o setor tem passado. Segundo o IBGE, a indústria brasileira intensificou o ritmo de perda em 12 meses, acumulando queda de 4,8% – o pior resultado neste tipo de confronto desde dezembro de 2009, quando a perda foi de 7,1%. No ano, a produção da indústria também é negativa (-6,3%) e, em relação a abril de 2014, a queda é de 7,6%.

### E&Y destaca operação Lava-Jato no balanço da Caixa

A Ernst & Young destacou no balanço da Caixa Econômica Federal as investigações que estão em curso no banco por conta da operação "A Origem" que tem como objetivo investigar relações entre a área de Marketing da Caixa e o ex-deputado federal André Vargas. Em relatório, a Caixa informou que internamente já começou a apurar "eventuais descumprimentos de leis e regulamentos relacionados ao tema por parte de seus empregados, administradores e fornecedores".

## Internacional



### Estados Unidos: economia gera 280 mil empregos

A economia americana gerou 280 mil empregos no mês de maio, o melhor resultado mensal para 2015, e acima da previsão original. A taxa de desemprego aumentou 0,1%, para 5,5%, o que foi explicado por mais pessoas à procura de trabalho. Os vencimentos médios por hora aumentaram 0,3% na comparação com abril, para USD 24,96. Esses números são olhados atentamente e podem indicar um aumento na taxa de juros já no curto-prazo.



### Europa: Zona do Euro tem menor desemprego em três anos.

Em abril, a taxa de desemprego na zona do euro foi de 11,1%, o que significa uma redução de 0,1 ponto percentual em relação ao mês de março. Em comparação com 2013, quando a média de desemprego nos países do euro atingiu o ápice de mais de 12%, trata-se de um claro avanço. Um nível inferior foi atingido apenas em fevereiro de 2012, quando a taxa de desemprego ficou em 10,9%. Em todos os 28 países-membros da União Europeia, 23,5 milhões de pessoas estavam desempregadas em abril, o que corresponde à média de 9,7% já constatada no mês anterior.



### China: exportações caem menos que esperado

As exportações chinesas tiveram resultado melhor que o que havia sido previsto, enquanto as importações tiveram declínio acentuado. As exportações caíram 2,5% em maio, YoY, contra uma previsão original de 4,4%. Ao mesmo tempo, as importações retraíram 17,6%, em maior ritmo que os 10% previstos pelos economistas. Como consequência, o superávit chinês atingiu USD 59,49 bilhões..

**Agenda de Indicadores**  
**Nacional**  
IBGE: IPCA e INCP (mai) – 10/06  
FGV: IGP-M (mai) – 11/06

**Internacional**  
Eurozone: Produção Industrial (abr) – 12/06  
China: IPC (mai) – 8/06  
EUA: Produção Industrial (mai) – 11/06

# Setores em Foco



## Alimentos e Bebidas

**Maio registra superávit, embarques de soja estão entre as razões.** A queda nas importações e o pico de embarques de soja no mês passado contribuíram para o superávit da balança comercial. De acordo com o MDIC, a tendência é de que o déficit anual da balança, de USD 2,305 bilhões, continue caindo. Em maio, a balança registrou superávit de USD 2,761 bilhões, sendo um mês tradicionalmente superavitário em razão dos embarques de soja. Além disso, o número é positivo porque é o melhor resultado mensal YTD.

**Anvisa define regras para recall de alimentos.** A Agência Nacional de Vigilância sanitária estabeleceu regras para retirar do mercado alimentos que porventura tenham defeitos de fabricação ou que possam causar riscos à saúde. O regulamento obriga as empresas que atuam no setor a elaborarem um plano de recolhimento e um sistema de rastreabilidade dos produtos. A norma deve entrar em vigor em 180 dias.

**Preço do etanol hidratado sobe 2,73%, anidro 0,86%, em SP.** O preço do etanol hidratado subiu 2,73% nas usinas paulistas, de BRL 1,2064 para BRL 1,2394, na média, de acordo com o Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada. Já o preço do anidro teve alta de 0,86%, de BRL 1,3777 para BRL 1,3896, na média. Os valores não incluem impostos.



## Automotivo

**Maio reforça tomo nas vendas de veículos.** O mês de maio, tradicionalmente aquecido para o setor automotivo, aprofundou a retração, que já chega a 20,9% no acumulado do ano na comparação com igual intervalo de 2014. Em maio foram negociados 212,7 mil unidades no mercado local, com expressiva queda de 27,5% na comparação anual e contração de 3% sobre o já fraco resultado de abril. O segmento que acumulou a maior baixa foi mais uma vez o de caminhões, com queda de 42,2% de vendas nos cinco meses do acumulado na comparação com o mesmo período de 2014.

**Venda de usados em maio cresce 3,5%.** A venda de veículos usados em maio somou 1,1 milhão de unidades, resultando em alta de 3,5% em relação ao mês de abril. A maior procura ocorreu pelos modelos com até três anos de uso, com crescimento de 5,5% sobre abril. De janeiro a maio essa fatia de mercado cresceu 33,1% sobre o mesmo período do ano passado. A maior alta no acumulado do ano, de 7,1%, ocorreu para os comerciais leves, enquanto os veículos pesados apresentaram recuo de 3%.

**Venda de motos cai 12% em maio.** A venda de motos em maio somou 105,5 mil unidades, resultando em queda de 2,5% ante abril. O acumulado do ano teve 540,5 mil motos emplacadas, volume 11,9% menor que o registrado nos mesmos cinco meses de 2014. A média diária de emplacamentos em maio ficou abaixo de 5,3 mil unidades.



## Metais e Mineração

**Metais operam pressionados por vendas de especuladores, mas podem se recuperar.** Os metais básicos operam pressionados por vendas feitas por especuladores que estão desfazendo posições. No entanto, o enfraquecimento do dólar diante do euro e a perspectiva de melhora na economia dos EUA – que é um grande consumidor de metais – alimentam expectativas de recuperação dos preços adiante. “Especuladores e investidores financeiros continuam saindo do mercado e, assim, estão pressionando os preços”, comentou especialista.

**Nióbio, o metal que só o Brasil fornece ao mundo está no Amazonas.** A reserva mineral de nióbio localizada no Amazonas, na fronteira com a Venezuela e a Colômbia, classificada entre as maiores do mundo, apesar da alta viabilidade comercial, não pode ser explorada comercialmente porque está localizada em território indígena e dentro das áreas de proteção ambiental. O total de minério estimado na reserva é de cerca de 2,9 bi de tons de nióbio.

**Há muitas minas à venda, mas faltam interessados.** Mineradoras ao redor do mundo estão tentando vender suas minas, mas há um problema: quase ninguém quer comprar. Executivos experientes no setor de mineração dizem que estão vendo a seca de negócios mais longa de suas carreiras. Essa inatividade está sendo causada por uma queda nos preços das commodities que dá pouco sinais de recuperação, por ativos de baixa qualidade e pelo fato de gigantes do setor, estarem priorizando os retornos aos acionistas, em vez de aquisições.

### Insight

Acompanhe a publicação informativa bimestral da Euler Hermes!

[Acesse aqui.](#)

## Setores em Foco



### Varejo

**Em um ano, fluxo de clientes no varejo cai 8,2% em maio.** O fluxo de clientes nas lojas do varejo caiu 8,2% em maio deste ano na comparação com igual mês de 2014. Em janeiro, houve retração de 5,2% seguida por quedas de 4,5% em fevereiro, 8% em março e 8,4% em abril. No acumulado dos cinco primeiros meses do ano, o fluxo registra queda de 6,9% ante o mesmo período de 2014.

**Vendas no varejo paulistano caíram 5,8% em maio.** As vendas no varejo paulistano caíram 5,8% em maio na comparação com igual mês de 2014. As vendas a prazo caíram 5%, enquanto vendas à vista tiveram redução de 6,6%. No acumulado do ano, a queda é de 3,7% ante os cinco primeiros meses do ano passado. A tendência é de que as vendas continuem em queda ao longo de 2015, tendo em vista o atual cenário de reajuste econômico e combate à inflação.

**Mercado piora projeção para a indústria.** Segundo o Relatório de Mercado Focus, divulgado pelo Banco Central, a mediana das estimativas para a produção industrial passou de uma expectativa negativa de 2,80% para 3,20%. Há um mês, a previsão para o setor fabril era de uma retração de 2,50%. Com essa alteração, a expectativa mediana para o Produto Interno Bruto (PIB) de 2015 passou de uma retração de 1,27% da semana anterior para 1,30% agora. A expectativa é que o índice oficial de inflação encerre 2015 em 8,46%, contra 8,39% da semana anterior.



### Construção

**Empréstimo externo do BNDES é concentrado em 5 países.** Os dados divulgados pelo BNDES sobre financiamentos à exportação de bens e serviços para obras de empreiteiras brasileiras no exterior mostram forte concentração das operações em países como Angola, Argentina, Venezuela, República Dominicana e Cuba. Entre 2007 e 2015, o BNDES contratou operações de cerca de US\$ 10,6 bi. O montante representa quase 90% dos US\$ 11,9 bi em contratos de financiamento feitos no período pelo banco de fomento dentro dessa modalidade de apoio à exportação.

**Cartel da Lava Jato será 'caso robusto' para o Cade.** Superintendente-geral do Cade disse que a investigação do cartel envolvendo as empreiteiras investigadas pela Operação Lava Jato contra a Petrobras resultará em um "caso robusto" no tribunal. "Temos consciência da importância desse caso para o consumidor brasileiro e para a história do País", afirmou.

**Construção e administração pública puxam alta do desemprego, nota IBGE.** A construção civil e administração pública foram os segmentos que registraram maior queda no número de ocupados no tri encerrado em abril, em relação ao mesmo período do ano passado. Na construção, a queda foi de 7,6%. Com relação à renda, redução foi maior na construção civil, onde encolheu 6,5% em relação ao mesmo tri do ano passado.

#### Glossário

**MoM** – Month over Month: comparação com base no mês anterior.

**QoQ** – Quarter over Quarter (trimestre contra trimestre): variação % entre a média dos últimos três meses e a média dos três meses imediatamente anteriores

**YoY** – Year over Year (ano contra ano): variação percentual ocorrida entre o mês considerado e o mesmo mês do ano anterior

### SEGURO DE CRÉDITO

#### Protege seus negócios segurando seus Recebíveis, o principal ativo de sua empresa

A Euler Hermes é a líder mundial de seguro de crédito, com presença local em mais de 50 países e portfólio superior a 52.000 clientes em todo o mundo. Nossa equipe de crédito é composta por 1.500 underwriters e analistas, e monitoramos cerca de 702 bilhões de Euros de risco em mais de 40 milhões empresas em todo o mundo.

A Euler Hermes, filial da Allianz, é cotada na Euronext Paris. O grupo tem classificação AA - pela Standard & Poor's.

**Advertência:** Algumas afirmações contidas nesse presente documento podem ser meras expectativas ou previsões baseadas em opiniões ou pontos de vista atuais de nosso grupo de analistas. Essas afirmações implicam em uma série de riscos e incertezas, conhecidas ou desconhecidas, que podem modificar de maneira importante os resultados, atuações ou acontecimentos reais a que explícita ou implicitamente este documento se refere. O caráter meramente profissional das afirmações que aqui constam pode derivar tanto da própria natureza da informação como do contexto em que se realizam, constituindo a expressão de expectativas futuras ou de meras previsões.