

## Brasil



### Governo terá que economizar R\$ 65,6 bi para entregar meta

Caso o governo queira entregar a meta de superávit primário de 1,2% do PIB neste ano, ele terá de ampliar o esforço de contenção de despesas e aumento de receitas e economizar R\$ 65,62 bilhões até 31 de dezembro. Isso representa R\$ 7,3 bi por mês em média, sendo que no primeiro trimestre, a economia atingida foi de apenas R\$ 4,485 bi. Nos 12 meses encerrados em março, o governo central amargou déficit primário de R\$ 27,3 bi, que equivale a 0,49% do PIB.

### Nova alta dos juros dificulta retomada do crescimento

O reajuste da taxa Selic para 13,25% ao ano, anunciado pelo Copom na semana passada, aumentará as dificuldades para a retomada do crescimento, declarou a Confederação Nacional da Indústria (CNI), em comunicado, no qual pede que o ajuste fiscal e monetário seja compensado por medidas de estímulo à competitividade. Segundo a confederação, a elevação dos juros básicos desestimulará ainda mais os investimentos e o consumo das famílias.

### FMI diz que Brasil teve a pior desaceleração em mais de 2 décadas

Contudo, a instituição volta a recomendar que, mesmo com a atividade enfraquecida, a presidente siga em frente com o ajuste fiscal e monetário. Segundo ele: "O Brasil (...) terá de perseverar com os recentes esforços para conter o aumento da dívida pública e repor a confiança no quadro da política macroeconômica".

## Internacional



### Estados Unidos: desaceleração brusca no 1Q

O PIB americano evoluiu apenas 0,2% no primeiro trimestre de 2015, fato atribuído pelo Departamento de Comércio ao inverno rigoroso que atinge o país, além do conflito de trabalhadores nos portos da costa oeste e da subida do dólar frente às moedas internacionais. O número contrasta fortemente com os 2,2% registrados no último trimestre de 2014. Apesar do resultado estar aquém das expectativas, a opinião geral dos analistas é de que ele não reflete o estado da economia americana.



### Europa: índice anual de preços da zona do euro fica estável em abril

Segundo dados preliminares da Eurostat, o índice anual de preços ao consumidor na zona do euro ficou zerado em abril deste ano, seguindo deflação de 0,1% em março. Olhando para os principais componentes da taxa, os serviços avançaram 0,9%, mesmo percentual de alimentação, álcool e tabaco. Bens industriais não energéticos subiram 0,1% e energia teve queda de 5,8%.



### China: pequenas empresas economizam USD 3.92 Bi no 1Q

As pequenas e microempresas chinesas economizaram CNY 24 Bi (USD 3.92 Bi) em impostos no primeiro trimestre, como resultado do pacote de tributos preferenciais instalado pelo governo chinês para estimular a economia do país. O governo anunciou em fevereiro que, até o fim de 2017, companhias com renda tributável abaixo de CNY 200 mil (USD 32,5 mil) terão seus impostos corporativos reduzidos à metade – o critério anterior era CNY 100 mil.

#### Agenda de Indicadores

#### Nacional

FGV: IPCA e INPC (abr) – 08/05  
FGV: Produção Industrial (mar) – 06/05

#### Internacional

Eurozone Vendas no Varejo (mar) – 06/05  
China PMI Serviços (abr) – 05/05  
EUA Balança Comercial (mar) – 05/05



# Setores em Foco



## Alimentos e Bebidas

**Safra 2015/2016 de tabaco será reduzida.** A estimativa da safra de tabaco para a região Sul em 2015/2016 foi reajustada de 695.850 para 607.010 toneladas, sendo 601.610 da variedade Virgínia, 83.230 de Burley e 11.010 de Comum. As entidades do setor estão orientando os produtores a readequarem a produção à demanda atual, para que o efetivo resultado da safra não extrapole as tendências de absorção atuais do mercado. Além disso, a instrução é de que a redução da área plantada seja acompanhada pelo investimento na melhora da qualidade do tabaco.

**Percentual de 27,5% de etanol na gasolina não prejudica automóveis.** Após o anúncio do Governo no sentido de aumentar para a proporção de etanol anidro na gasolina comercializada no país, baseado em estudos desenvolvidos pelo Centro de Pesquisa e Desenvolvimento da Petrobras demonstrando que não há impacto nos motores movidos à gasolina, pesquisas complementares da Anfavea, realizadas em conjunto de sete montadoras, corroboraram a análise do Governo.

**Grupo de bebidas frias terá aumento de impostos.** A carga de tributária sobre cervejas, refrigerantes, águas, energéticos e isotônicos sofrerá reajuste de 10% a partir do mês de maio. Decreto do Governo Federal realinhou o formato de tributação sobre esse segmento, e as novas regras aumentam as alíquotas do IPI e do PIS/Cofins para os fabricantes, e têm como objetivo dar maior sustentação ao reajuste fiscal promovido pelo Ministério da Fazenda, que espera arrecadar BRL 868 MM a mais ainda em 2015.



## Automotivo

**Autopeças: faturamento do setor encolhe 19%.** As vendas nominais da indústria de autopeças no primeiro bimestre de 2015 foram 19% menores que as do mesmo período do ano passado. A maior queda, de 24%, ocorreu nas entregas a montadoras. As exportações no período recuaram 18% e as vendas intrassetoriais foram 4,7% menores. A única alta ocorreu nas vendas ao mercado de reposição, 2% melhores que no primeiro bimestre do ano passado.

**Pneus têm pior trimestre de vendas a montadoras da história.** Para as empresas associadas à Anip, Associação nacional das indústrias de pneus, o primeiro trimestre de 2015 registrou queda de 5 milhões para 4 milhões de unidades (-20,7%), em relação ao mesmo período do ano anterior. A retração é consequência direta do recuo de 16,2% na produção de veículos nos três primeiros meses deste ano sobre 2014.

**Consórcio: novas cotas recuam 4,8% no trimestre.** A venda de novas cotas de consórcio para veículos leves, pesados e motos atingiu 534,1 mil unidades no primeiro trimestre de 2015. O volume é 4,8% menor que o do mesmo período do ano passado. A análise por tipo de veículo indica alta importante de 16,1% nas contemplações de veículos leves. Foram 126 mil unidades, ante 108,5 mil no primeiro trimestre do ano passado. Entre os pesados houve retração de 8,2% na venda de novas cotas, mas alta de 10,5% no número de participantes ativos.



## Metais e Mineração

**Minério tem melhor mês em 2 anos.** O aumento do otimismo com a economia chinesa e a corrida às compras das usinas siderúrgicas locais ajudaram a trazer o minério de ferro a patamares mais rentáveis em abril, quando a commodity registrou alta de 11,6%, atingindo a cotação de US\$ 56,90 por tonelada, o melhor mês em dois anos. Desde julho de 2013 o insumo não registrava um aumento tão relevante.

**Cobre opera em alta diante de expectativas sobre estímulo fiscal na China.** Os contratos futuros de cobre operaram em alta no primeiro dia de maio, diante de expectativas crescentes sobre novas medidas de estímulo fiscal na China. O cobre para três meses subia 0,2%, para US\$ 6.347 por tonelada na LME, após tocar o nível mais alto em quatro meses, a US\$ 6.351,50 por tonelada.

**Vendas de aços planos têm queda no 1Q.** Diante da perda de ritmo da atividade industrial, os distribuidores de aços planos venderam 981,6 mil toneladas de aço no primeiro trimestre de 2015 (-16,2% YoY). A queda nas vendas foi puxada por setores como a indústria automotiva e de máquinas e equipamentos, que estão entre os principais consumidores de aços planos no país.

### Insight

Acompanhe a publicação informativa bimestral da Euler Hermes!

Acesse [aqui](#).

## Setores em Foco



### Varejo

**E-commerce brasileiro teve sete alterações de preço por minuto no 1Q.** As lojas virtuais do país registraram 943.544 mil trocas de preços no primeiro trimestre de 2015. O número representa, em média, sete alterações de valor por minuto. Janeiro foi o mês com o maior número de precificações para cima, com 62%, enquanto a diminuição de valores ficou apenas em 38%. Já março foi o único mês com número maior de diminuição de preços, com 53%, enquanto as altas responderam por 47%. Em fevereiro, 55% dos preços aumentaram e 45% sofreram queda.

**Confiança da indústria recua 22,7% em um ano.** O Índice de Confiança da Indústria (ICI) caiu 3,4% em abril ante março, passando de 75,4 para 72,8 pontos. Com o resultado, o índice atinge o menor nível da série mensal, iniciada em outubro de 2005. Na comparação com abril de 2014, o ICI recuou dramáticos 22,7%. De 14 segmentos pesquisados no indicador, 10 registraram queda. O novo recuo na confiança do empresário industrial é resultado de expectativas pessimistas para o horizonte de três a seis meses.

**Vendas dos supermercados sobem 0,57% em março.** As vendas reais do setor supermercadista cresceram 1,46% no primeiro trimestre, na comparação com o mesmo período do ano anterior. As vendas subiram 7,15% em março em relação a fevereiro. Foi registrada alta real de 0,57% na comparação com o mesmo mês do ano de 2014. Em valores nominais, as vendas do setor cresceram 8,56% em relação ao mês anterior e, quando comparadas com março do ano passado, apresentam alta de 8,74%. No acumulado do ano, as vendas aumentaram nominalmente 9,22%.



### Construção

**Pacote de infraestrutura pode chegar a R\$ 150 bi.** O líder do governo na Câmara afirmou que o pacote discutido pelo governo para ampliar os investimentos em infraestrutura no país deve ficar em torno de R\$ 150 bi. No sábado, a presidente Dilma Rousseff reuniu um terço de sua equipe ministerial e em praticamente todas as áreas consideradas estratégicas, como agricultura, energia e transportes, a discussão sobre a dificuldade de financiamento dos projetos deu a tônica da reunião.

**Ministro dos Transportes diz que falta de recursos o fez parar obras.** O ministro dos Transportes reconheceu que a pasta sofre com a falta de recursos e por isso teve de interromper obras que ainda estão sem previsão de recomeçar. Ele ainda afirmou que a grande preocupação hoje é ter recursos para manutenção de rodovias e que esperava chegar ao início de maio sem saber o que teria de recursos.

**Alta de preços de materiais faz índice de custo da construção subir 0,65%.** O Índice Nacional de Custo da Construção do Mercado (INCC-M) apresentou alta de 0,65% em abril, ultrapassando em quase 2 vezes a variação registrada no mês anterior (0,36%). Nos últimos 12 meses, o índice subiu 6,94% e desde o começo do ano, 2,23%. Construir em abril ficou mais caro, principalmente, por causa dos preços dos materiais, equipamentos e serviços.

#### 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.