

## Brasil



### Ajuste constrói base para crescimento sustentável, diz BC

O diretor de política econômica do BC afirmou que se o processo de ajuste da economia brasileira afeta a expansão no momento, por outro lado constrói "uma sólida base para um novo ciclo de crescimento sustentável". O diretor afirmou que o BC deve continuar vigilante para assegurar a convergência da inflação para a meta de 4,5% até o final de 2016. A convergência da inflação para a taxa de 4,5% aumentou, mas ainda não é suficiente, afirmou.

### Analistas preveem mais calotes para bancos

Em relatórios, Credit Suisse e Goldman Sachs dizem que os índices de inadimplência das instituições vão mostrar deterioração. Até março, os indicadores dos principais bancos estavam praticamente estáveis. O Credit Suisse espera que as despesas com provisão para devedores duvidosos subam 40% de 2014 para 2016. Para o Goldman Sachs, a previsão é que o índice de inadimplência aumente 0,6 ponto percentual de março de 2015 para março de 2016.

### Indústria registra nova retração em maio

A indústria deve ter recuado pelo quarto mês seguido em maio, segundo economistas, e sinais de deterioração adicional em junho reforçam o cenário de queda mais forte do PIB no segundo tri. A estimativa aponta que, depois de redução de 1,2% em abril, a produção industrial encolheu 0,5% no mês seguinte, sempre na comparação com o mês anterior, feitos os ajustes sazonais.

## Internacional



### EUA: desemprego cai para 5,3%

Com a criação de 223 mil postos de trabalho no mês de junho, a taxa de desemprego americana caiu para 5,3%, atingindo o patamar mais baixo dos últimos sete anos e ultrapassando a marca do que o Governo considera como pleno emprego. Ao mesmo tempo, a performance aumenta a expectativa de que o FED passe a aumentar a taxa de juros a partir de setembro. Por outro lado, o Secretário do Trabalho informou que muito deve ser feito para consolidar o aumento dos salários no país, que têm permanecido relativamente inertes.



### Europa: gregos comemoram vitória do "não", apesar de futuro incerto

A Grécia acordou nesta segunda-feira com o futuro incerto após a população ter rejeitado os termos de um novo pacote de ajuda financeira em troca de reformas para o país em dificuldades econômicas, mas a noite de domingo foi de comemoração. Milhares de pessoas se reuniram para festejar o resultado do referendo que, segundo eles, derrotou os arquitetos de um plano de austeridade de cinco anos que devastou a economia do país do sul da Europa. Em um resultado mais expressivo do que o esperado, 61% dos eleitores rejeitaram as exigências dos credores de aumento de impostos e cortes de pensões na Grécia.



### China: premier assina acordos com países europeus

Em tour pela Europa, o premier chinês Li Keqiang assinou diversos acordos de cooperação econômica com países do continente. O Banco Asiático de Investimento em Infraestrutura (AIIB) tem como fundadores o Reino Unido, a França e a Alemanha, capitalizando inicialmente USD 100 bilhões. Além disso, a China assinou uma série de acordos comerciais, incluindo a compra de 45 aeronaves Airbus no valor de USD 11 bilhões, e a abertura de uma fábrica dessa montadora na China..

Agenda de  
Indicadores

#### Nacional

FGV IGP-M (jun) – 09/07  
IBGE IPCA e INPC (jun) – 08/07

#### Internacional

Eurozone PMI Varejo (jun) – 06/07  
China Exportações (jun) – 12/07  
EUA Produção Industrial (jun) – 15/07



EULER HERMES  
Our knowledge serving your success

## Setores em Foco



### Alimentos e Bebidas

**Renda do setor do café continuará crescendo.** A expectativa para 2015 é de que, a despeito da quebra da safra, a renda do café continue numa tendência ascendente em função do aumento da demanda global, da reduzida oferta por parte dos produtores concorrentes e também da desvalorização do BRL, que aumenta os ganhos com exportações. A demanda pelo café segue dependente especialmente da União Europeia, Estados Unidos e Japão, onde cresce a demanda por cafés em cápsulas.

**Embarque de frango in natura supera recorde.** No mês de junho as exportações de carne de frango in natura bateram o recorde anteriormente estabelecido em maio de 2012, de 338.399 toneladas, de acordo com o MDIC. O volume alcançado no mês passado foi de 371.328 toneladas, representando um aumento de 27% contra maio, e 32% contra junho de 2014. No acumulado de 2015, o total exportado marca evolução de 3,29% sobre o primeiro semestre do ano passado. O preço médio, por outro lado, está 15% menor na comparação com o mesmo período.

**Preço do etanol cai em treze estados.** De acordo com a ANP, o preços do combustível caíram em 13 Estados, subiram em 12 e permaneceram inalterados no DF e em RR na semana entre 29 de maio e 3 de junho. Em SP, principal consumidor, a cotação recuou 0,97% na semana, para BRL 1,945, acumulando queda mensal de 1,67%. O preço mínimo registrado no país foi BRL 1,599 em SP, e o máximo foi de BRL 3,58 no AM.



### Automotivo

**Queda das vendas de veículos é reprojeta em 23,8% para 2015.** Após computar queda de 20,6% das vendas de veículos no primeiro semestre com relação a igual período do ano passado, a expectativa é de que o ano termine com 2,66 milhões de veículos novos, volume 23,8% menor que o registrado em 2014, sendo 2,12 milhões de automóveis (-23,85) e 435,7 mil comerciais leves (-18,3%). Em maio, a previsão de queda das vendas para o ano era de 19%.

**Crise das montadoras responde por um terço da queda do PIB.** No cenário econômico atual, é estimado uma retração do PIB de aproximadamente 1,5%, sendo que a contribuição negativa do setor automotivo representa 0,5 ponto. O tombo da indústria automobilística provoca um estrago na economia brasileira porque o setor responde por 10% da indústria nacional, e consequentemente, por 2,2% do PIB.

**Mil concessionárias devem ser fechadas em 2015.** A crise no mercado automotivo deve levar ao fechamento de mil concessionárias em todo o país até o final do ano. É previsto que 12% das 8,3 mil revendas autorizadas do Brasil fechem as portas em 2015. Até o primeiro quadrimestre, 250 lojas já haviam encerrado suas atividades.



### Metais e Mineração

**Crise se agrava no setor mineiro de fundição.** Depois de demitir cerca de 5 mil funcionários do ano passado até agora, a indústria mineira de fundição está reduzindo a jornada de trabalho na tentativa de manter os empregos. Com isso, algumas empresas operam apenas de segunda-feira a quinta-feira, mas outras não resistiram e fecharam as portas. O presidente do Sindicato da Indústria da Fundição no Estado de MG afirmou que estão através da Fiemg tentando fazer os empresários manter os negócios, mas a situação é grave e de descrédito em uma melhora ainda neste ano.

**Importações prejudicam a desaquecida indústria siderúrgica do país.** A importação de aço – principalmente chinês – pela indústria nacional, que vinha em queda desde 2011, voltou a crescer. A maior penetração do produto estrangeiro no Brasil, já seria suficiente para impactar de forma negativa, mas a situação é ainda mais grave. O avanço do aço de fora sobre o mercado nacional ocorre em uma conjuntura de queda no consumo e na produção brasileira do produto. Altos-fornos estão abafados, investimentos postergados e demissões em curso.

**Produção mundial de aço bruto caiu em maio ante 2014.** A produção global de aço bruto, considerando-se os 65 países que informam seus dados à Worldsteel, totalizou 139,308 milhões de tons em maio, o equivalente à retração de 2,1% na comparação com as 142,317 milhões de tons produzidas um ano antes. Esses dados mostram que a produção global de aço segue aprofundando a queda em relação ao ano passado.

#### Insight

Acompanhe a publicação informativa bimestral da Euler Hermes!

Acesse [aqui](#).

## Setores em Foco



### Varejo

**Com venda fraca, varejo precisa de ajustes para evitar piora em ratings.** As companhias de varejo no Brasil precisam realizar ajustes nas operações para evitar deterioração em suas métricas de crédito e piora nos ratings. Desaceleração na abertura de novas lojas e reposicionamentos de marca são apontados como movimentos que têm ocorrido no Brasil como forma de os varejistas encolherem suas operações de acordo com a demanda mais fraca. Em todo o comércio varejista, os desligamentos superaram as admissões em 154,6 mil no acumulado deste ano até maio.

**Fluxo de pessoas no varejo tem queda no 1º semestre de 2015.** O primeiro semestre de 2015 fechou com queda de 7% no fluxo de pessoas em lojas de varejo na comparação com o mesmo período de 2014. Também houve decréscimo de 8% no segundo trimestre deste ano se comparado ao ano anterior, fechando o período com redução de 2% em relação ao primeiro trimestre de 2015. Os dados de crescimento do mês de maio/2015 (6,2%) maior que maio/2014 (5,8%), e redução de junho/2015 (-0,7%) menor que a registrada em junho/2014 (-1,2%), diminuíram o acúmulo de perda entre os dois anos.

**Transações via dispositivos móveis representam 14% do e-commerce do Brasil.** Cerca de 14% das transações online no Brasil durante o segundo trimestre ocorreu por meio de dispositivos móveis. Desse número, 10% eram via smartphone e 4% via tablet. Nos EUA, o iPhone foi responsável pela maioria das transações via smartphone, com 66%, em comparação com 61% nos dois trimestres anteriores. Em contraste, o Android está liderando na maioria dos países, incluindo o Brasil, onde obteve 7% das transações via Android, em comparação com 3% para o iPhone.



### Construção

**Vendas de materiais de construção recuam 0,1% em junho ante 2014.** As vendas da indústria brasileira de materiais de construção recuaram 0,1% em junho, na comparação com o mesmo mês de 2014, segundo dados da Abrammat. Frente a maio, a queda foi de 3%. Segundo o presidente da Abrammat, o mercado continua com os problemas verificados ao longo do primeiro semestre e citou redução das reformas em função do aumento do desemprego, a queda na renda das famílias e o adiamento de investimentos devido à desaceleração da economia.

**Gastos com construção nos EUA têm alta de 0,8% em maio.** Com construção privada, os desembolsos cresceram 0,9% entre abril e maio. Nas obras residenciais privadas, os gastos tiveram aumento de 0,3%. Com construção não residencial, houve incremento de 1,5% nos gastos. No caso de obras públicas, os desembolsos tiveram acréscimo de 0,7% em maio.

**Fitch rebaixa notas de empreiteiras e cita implicações da Lava-Jato.** A agência Fitch rebaixou as notas de crédito e atribuiu perspectivas negativas para as empreiteiras Odebrecht Engenharia e Construção (de BBB para BBB-), Construtora Andrade Gutierrez (de BBB- para BB+) e Construtora Queiroz Galvão (de A para A-, na escala nacional), citando implicações do escândalo da Operação Lava-Jato. A agência acredita que implicações no fluxo de caixa resultantes da Lava-Jato não devem se materializar nos próximos 6 meses.

#### 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.