Instante

pezco pesquisa & consultoria

Siga a Pezco no twitter Pezconomics www.twitter.com/pezconomics

A semana: desempenho do mercado e calendário econômico
Fundamentos da economia: atividade, preços, fiscal e externo
Cenário econômico até 2012 e indicadores selecionados de infraestrutura
Imprensa: Pezco na mídia
Agende-se: II Fórum Internacional de Infraestrutura Aeroportuária

Foto: Fernanda Lima. Maragogipe. Bahia. BA . 2011. Proibida reprodução não autorizada.

São Paulo
Frederico Araujo Turolla fredturolla@pezco.com.br
Maria Fernanda Freire de Lima mfflima@pezco.com.br
Thelma Harumi Ohira thohira@pezco.com.br
Erika Roberta Monteiro erika@pezco.com.br
Marcio Gabrielli marciogabrielli@pezco.com.br
Matias Chambouleyron matias@pezco.com.br

Porto Alegre
Jorge Luiz Dietrich dietrich@pezco.com.br

Administrativo e Editorial
Ana Cássia Pereira Silva anacassia@pezco.com.br
Tel/fax: +55 11 3582 5509

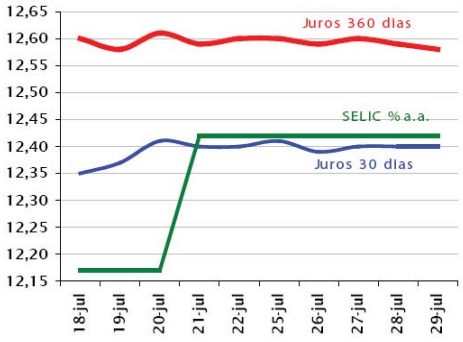
Treinamentos
Daniel Sales daniel.sales@pezco.com.br
Tel: +55 11 8635 5193

De 01 a 05 de Agosto 2011 Nº149

A semana

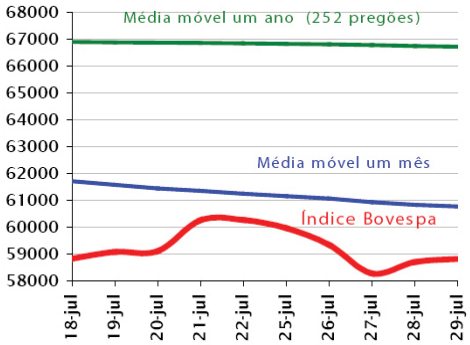
Renda fixa

As taxas de juros



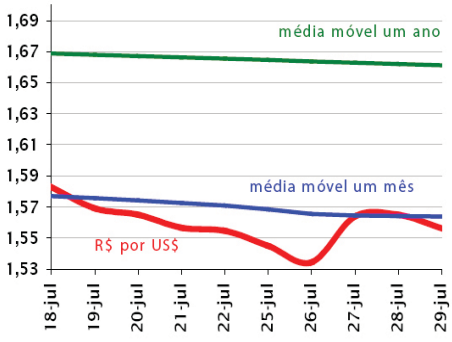
Renda variável

A bolsa



Câmbio

R$/US$

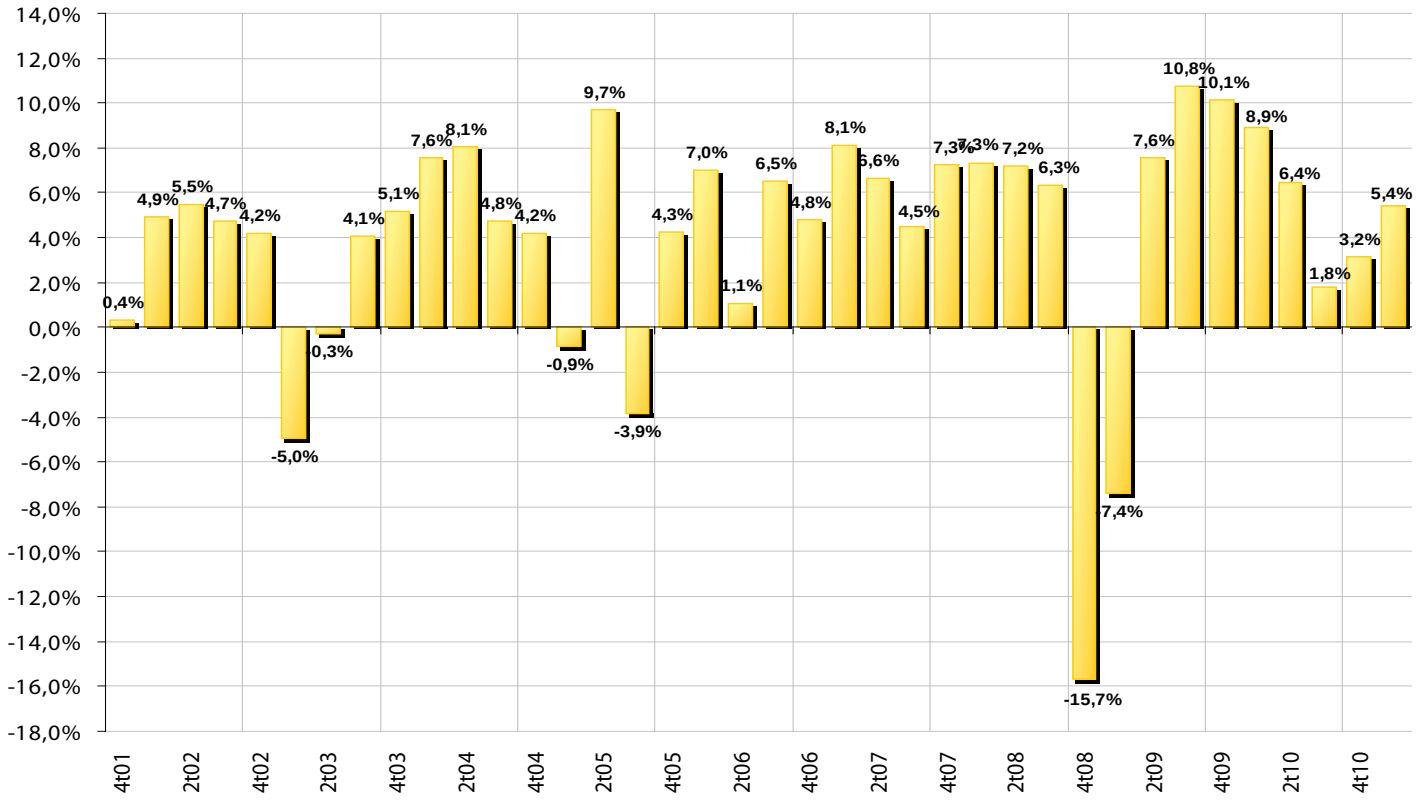


programe sua semana

DIA	INDICADORES ECONÔMICOS	EVENTOS/ FERIADOS
01 SEG	Balança Comercial, MDIC, sem Pesquisa Focus, Bacen Índice ISM do Setor Manufatureiro, EUA, jul Gastos com Construção, EUA, jun IPC-S, FGV, Q4, jul (Pezco: -0,09% dado anterior: -0,11%)	
02 TER	Pesquisa Industrial Mensal: Produção Física - Brasil, IBGE, jun (Pezco: -0,5% dado anterior: 1,3%) Venda Total de Veículos, EUA, jul Rendimento e Gastos Pessoais , EUA, jun IPC-S Capitais, FGV, Q4, jul	
03 QUA	Fluxo Cambial, BACEN, sem Encomendas da Indústria, EUA, jun Criação de Vagas na Pesquisa da ADP, EUA, jul Índice ISM do Setor de Serviços, EUA, jul EIA Relatório do Petróleo, EUA Índice de Preços ao Produtor, IBGE, jun	
04 QUI	Produção e Venda de Veículos, Anfavea, jul Pedidos Iniciais de Auxílio Desemprego, EUA, sem Cesta Básica Nacional, DIEESE, jul Sondagem de Serviços, FGV, jul IPC, FIPE, jul (Pezco:0,27% dado anterior: 0,01%)	Banco Central Europeu, reunião do Governing Council, Frankfurt
05 SEX	IPCA e INPC, IBGE, jul (Pezco:0,16% dado anterior:0,15%) Sistema Nacional de Pesquisa de Custos e Índices da Construção Civil, IBGE, jul Situação do Emprego, EUA, jul Crédito ao Consumidor, EUA, jun Custo de Vida na Cidade de São Paulo, DIEESE, jul	

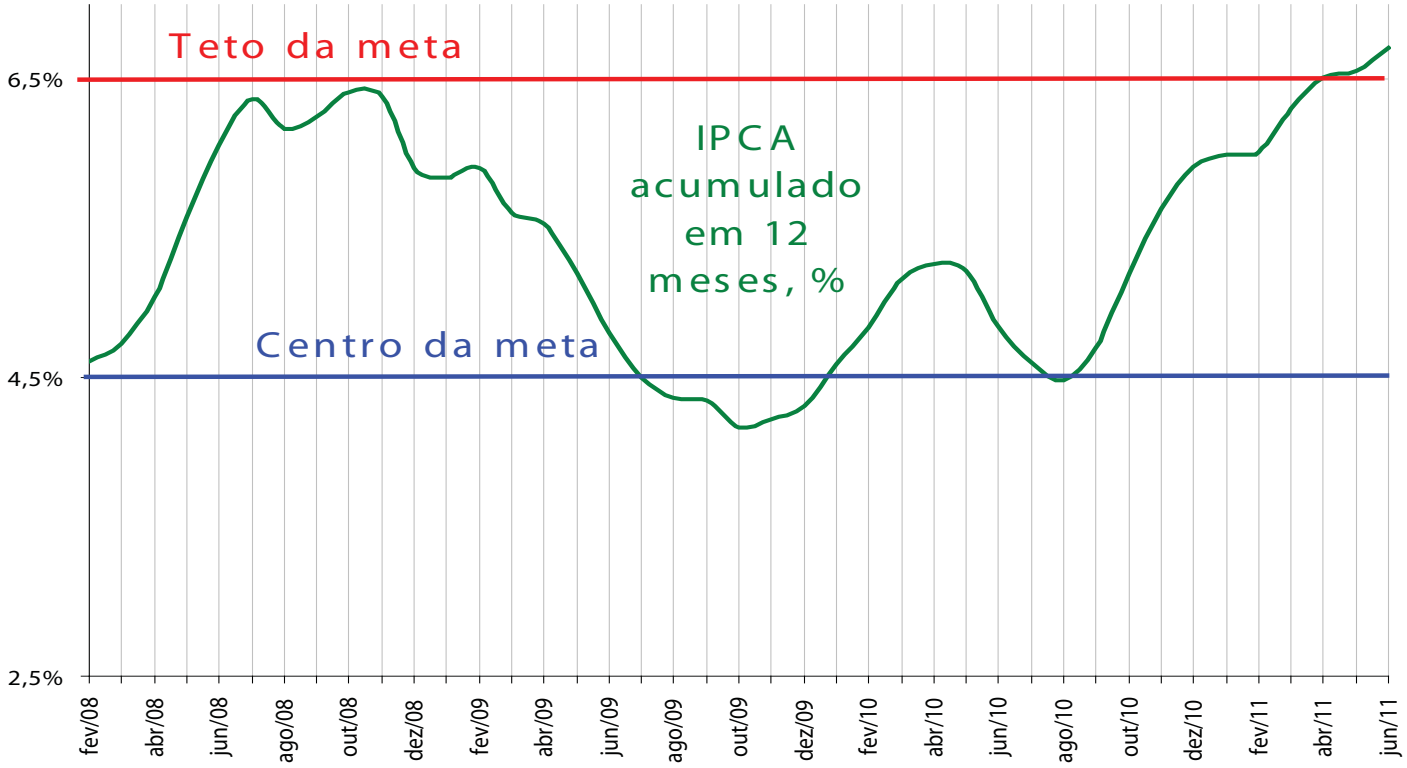
Atividade e Preços

ATIVIDADE: Voltando à velocidade de cruzeiro!



Fonte: IBGE

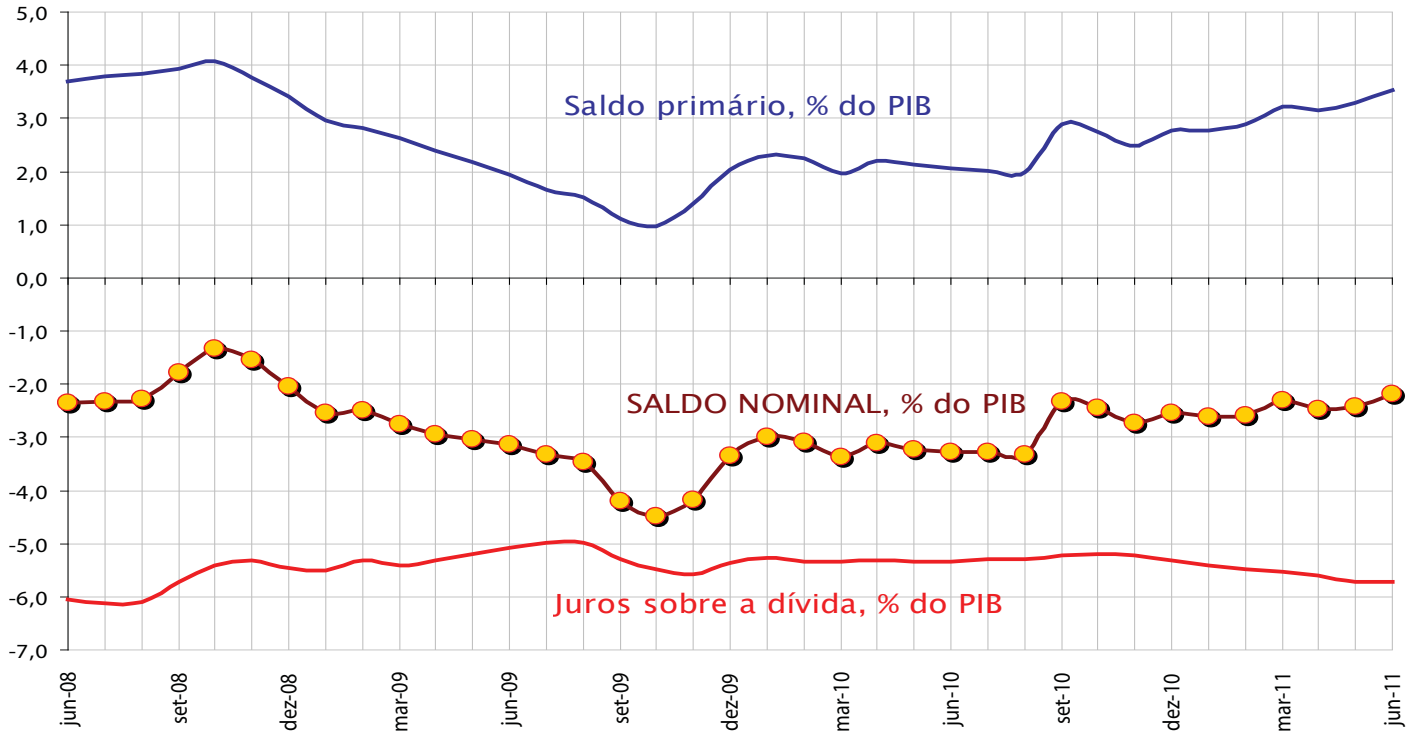
INFLAÇÃO: Momentos de forte pressão no IPCA.



Fonte: IBGE

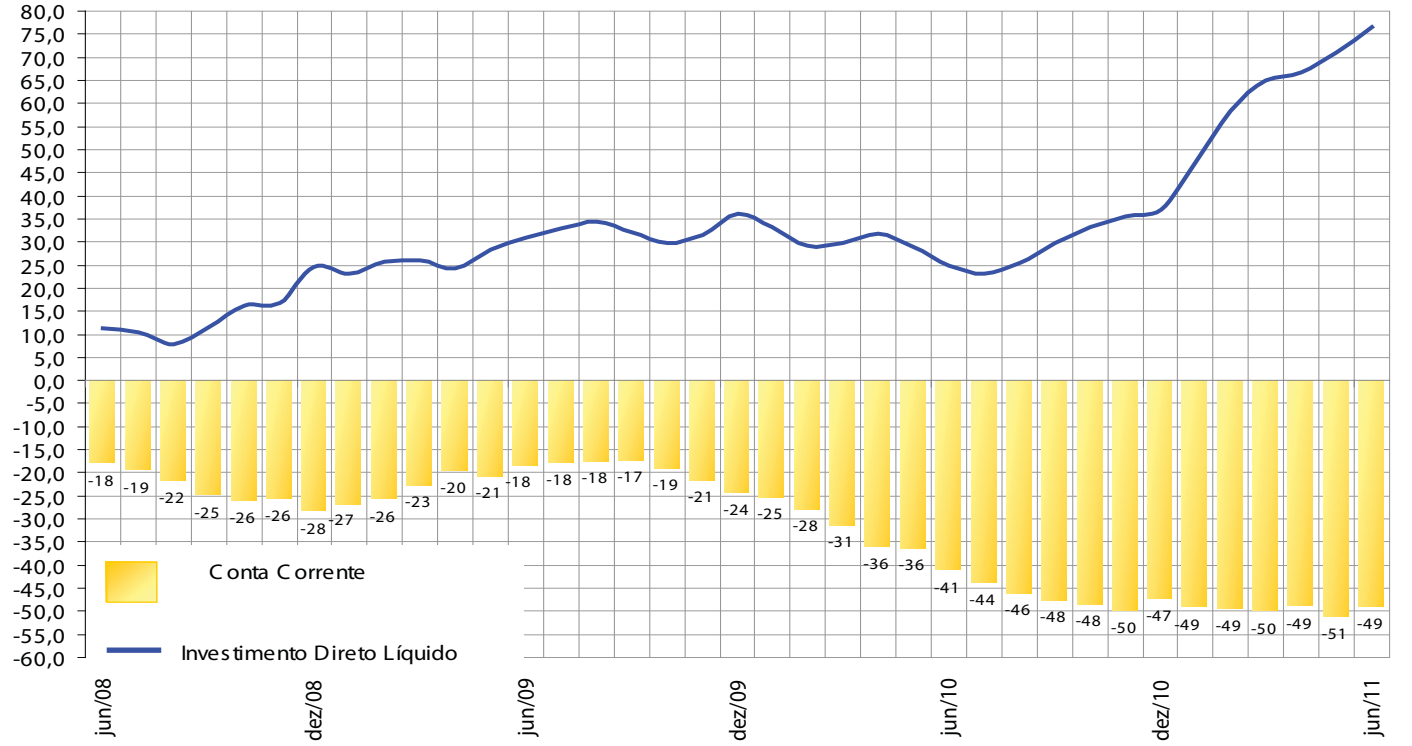
Como andam os fundamentos?

CONTAS PÚBLICAS: toda atenção neste item será pouca! É fundamental monitorar a evolução do superávit primário: uma mudança de política não é bem vinda.



Fonte: IBGE

SETOR EXTERNO: embora as atenções se voltem para a piora da conta corrente, o financiamento externo é sólido, principalmente através do investimento direto estrangeiro



Fonte: IBGE

Brasil – cenário econômico

pezco pesquisa & consultoria

O principal risco vem das contas públicas

Brasil – Cenário Econômico

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011E	2012 P
Atividade Econômica								
PIB (R$ bi)	2.147,24	2.369,48	2.661,34	3.031,86	3.185,13	3.674,96	3.812,00	3.942,66
PIB (US$ bi)	882,44	1.088,77	1.366,54	1.650,71	1.598,40	2.089,83	2.238,27	2.177,57
Variação do PIB real (%)	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,6	7,5	3,7	3,4
Consumo das famílias (peso 2006 = 59,7%)	4,5	5,2	6,1	5,7	4,2	7,0	3,30	3,60
Consumo do Governo (peso 2006 = 20,3%)	2,3	2,6	5,1	3,2	3,9	3,3	2,50	2,50
Investimento (peso 2006 = 17,0%)	3,6	9,8	13,9	13,6	-10,3	21,8	5,20	6,10
Exportação (peso 2006 = 14,6%)	9,3	5,0	6,2	0,5	-10,2	11,5	7,79	5,65
Importação (peso 2006 = -11,6%)	8,5	18,4	19,9	15,4	-11,5	36,2	7,57	3,81
PIB - Ótica da Oferta								
Agropecuária (peso 2006 = 5,45%)	0,3	4,8	4,8	6,1	-4,6	6,5	2,70	3,00
Indústria (peso 2006 = 28,80%)	2,1	2,2	5,3	4,1	-6,4	10,1	3,90	3,70
Extrativa Mineral	9,3	4,4	3,7	3,5	-1,1	15,7		
Transformação	1,2	1,0	5,6	3,0	-8,2	9,7		
Prod. E dist. De eletricidade, gás e água	3,0	3,5	5,4	4,5	-2,6	7,8		
Serviços (peso 2006 = 65,75%)	3,7	4,2	6,1	4,9	2,2	5,4	3,70	3,50
Construção Civil	1,8	4,7	4,9	7,9	-6,3	11,6		
Comércio	3,5	6,0	8,4	6,1	-1,8	10,7		
Transporte, Armazenagem e Correios	3,5	2,1	5,0	7,0	-2,5	8,9		
Serviços de Informação	4,0	1,6	7,4	8,9	3,8	3,8		
Interm. Financeira, Prev. Complementar	5,3	8,4	15,1	12,6	7,1	10,7		
Outros Serviços	5,2	4,0	4,8	4,3	3,5	3,6		
Atividades imobiliárias e aluguel	4,7	3,0	4,9	1,8	1,9	1,7		
Admin., saúde e educação pública	1,1	3,3	2,3	0,9	3,3	2,3		
Preços								
IPCA (% a.a.)	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,3	4,7
Comercializáveis	2,7	1,3	4,7	7,0	2,6	6,9		
Não Comercializáveis	6,4	4,0	6,7	7,1	5,5	7,3		
Livres	4,3	2,6	5,7	7,1	4,2	7,1		
Administrados	9,0	4,3	1,7	3,3	4,7	3,1		
IGP-M (% a.a.)	1,2	3,8	7,7	9,8	-1,7	11,3	6,3	5,1
Setor Público								
Dívida líquida (% PIB)	48,4	47,3	45,5	38,5	42,8	40,4	39,3	40,1
Déficit Nominal (% PIB)	3,6	3,6	2,8	2,0	3,3	2,6	2,8	2,4
Participação Prefixado dívida mobiliária (%) (Posição de Custódia)	28,7	33,8	39,5	31,3	32,0	37,2		
Saldo primário (% PIB)	3,8	3,2	3,3	3,4	2,0	2,8	2,7	2,6
Setor Externo								
Transações correntes/PIB (%)	1,6	1,3	0,1	-1,7	-1,5	-2,3	-2,2%	-2,7%
Transações correntes (US$ bi)	13,98	13,64	1,55	-28,19	-24,30	-47,52	-50,00	-59,50
Balança comercial (US$ bi)	44,70	46,46	40,03	24,84	25,29	20,27	10,20	6,60
Exportações (fob) (US$ bi)	118,31	137,81	160,65	197,94	152,99	201,92	237,20	247,00
Importações (fob) (US$ bi)	73,61	91,35	120,62	173,11	127,70	181,65	227,00	240,40
Balança de serviços (US$)	-8,31	-9,64	-13,22	-16,69	-19,25	-31,07	-24,5	-27,5
Rendas (US$)	-25,97	-27,48	-29,29	-40,56	-33,68	-39,56	-39,40	-42,80
Transferências Unilaterais (US$ bi)	3,56	4,31	4,03	4,22	3,34	3,60	3,65	4,20
Investimento Direto Total Líquido (US$ bi)	12,55	-9,38	27,52	24,60	36,03	36,96	13,00	10,73
Investimento Estrangeiro Direto (US$ bi) (líquido)	15,07	18,82	34,58	45,06	25,95	48,46	28,00	25,00
Investimento Brasileiro Direto (US$ bi) (líquido)	-2,52	-28,20	-7,07	-20,46	10,08	-11,50	-15,00	-14,27
Reservas (US$ bi)	53,80	85,84	180,33	193,78	238,52	288,58	290,00	285,00
Mercado de Trabalho								
Taxa de Desemprego Aberto (média anual)	9,9	10,0	9,3	7,9	8,1	6,7		
Mercado Financeiro								
Taxa de Juros (fim do período)	18,00	13,25	11,25	13,75	8,75	10,75	12,50	12,25
Taxa de Câmbio (fim do período)	2,34	2,14	1,77	2,34	1,74	1,67	1,69	1,88
Rating Soberano(nota equivalente na escala 0 a 10 - amarelo = grau especulativo; azul = grau de investimento)								
Fitch	BB - (5,7)	BB (6,0)	BB+ (6,3)	BBB-(7,0)	BBB-(7,0)	BBB (7,3)	BBB (7,3)	BBB+ (7,7)
Moody's	Ba3 (5,7)	Ba2 (6,0)	Ba1 (6,3)	Ba1 (6,3)	Baa3 (7,0)	Baa3 (7,3)	Baa2 (7,3)	Baa1 (7,7)
Standard & Poors'	BB- (5,7)	BB (6,0)	BB+ (6,3)	BBB- (7,0)	BBB- (7,0)	BBB (7,3)	BBB (7,3)	BBB+ (7,7)

Indicadores selecionados de infraestrutura

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Transporte Aéreo								
Passageiros domésticos (milhões)	61,3	71,5	83,5	90,0	98,0	99,0	115,0	139,4
Passageiros internacionais (milhões)	10,0	11,2	12,6	12,2	12,6	13,2	13,1	16,0
Carga total (milhões de kg)	1214,6	1358,5	1.360,1	1.229,7	1.318,6	1.272,1	1.114,8	1.250,2
Pousos e decolagens (milhares)	1765,6	1790,0	1.841,0	1.919,0	2.042,0	2.127,9	2.291,0	2.648,4
Domésticos	1649,3	1655,8	1.698,6	1.781,8	1.884,1	1.964,2	2.132,6	2.476,1
Internacionais	116,3	134,6	142,6	136,8	157,9	163,7	158,3	172,4
Transporte Ferroviário								
Evolução da produção de transporte (bilhões de TKU)	182,6	205,7	221,6	238,1	257,1	267,0	245,3	-
Evolução do índice de acidentes (acidentes por milhão	35,7	32,0	31,8	23,0	14,0	14,0	15,0	-
Transporte Rodoviário								
Passageiros Transportados (milhões)[1]	128,4	133,7	137,2	132,6	127,6	-	-	-
Volume de veículos-rod concedidas (milhões)	553,1	603,1	643,4	657,2	706,7	-	-	-
Venda de veículos bicombustível (% sobre o total)	6,8	25,2	52,2	78,1	85,6	88,0	-	-
Saneamento Básico								
Cobertura de domicílios por rede de água (% ligação à	82,5	82,2	83,2	84,1	84,1	84,8	85,3	-
Cobertura de domicílios por rede de esgoto (% ligação	48,0	48,0	48,8	49,0	51,8	53,2	53,3	-
Coleta de lixo (% de domicílios com coleta direta)	78,2	77,2	86,6	87,4	88,2	88,7	89,4	-
Telecomunicações								
Telefones em serviço por 100 habitantes (teledensida	48,3	58,7	68,4	74,4	85,1	100,9	112,1	-
Teledensidade fixa em serviço (por 100 hab)	22,2	22,1	21,6	20,8	20,9	21,7	21,6	-
Teledensidade celular (acessos por 100 hab)	26,2	36,6	46,8	53,6	64,2	79,2	90,5	-
Densidade de TV por assinatura (100 hab)(milhões)	2,0	2,1	2,3	2,5	2,8	3,3	3,9	-
Conexões Banda Larga (milhões)	1,2	2,3	3,9	5,7	7,7	10,0	11,4	-
Conexões ADSL (milhões)	1,0	1,9	3,2	4,3	5,6	7,0	7,7	-
Energia								
Matriz Elétrica (%)								
Hidrelétrica	-	-	-	-	-	-	-	67,2
Gás	-	-	-	-	-	-	-	10,3
Petróleo	-	-	-	-		-	-	5,5
Biomassa	-	-	-	-	-	-	-	6,5
Nuclear	-	-	-	-	-	-	-	1,7
Carvão Mineral	-	-	-	-	-	-	-	1,3
Eólica	-	-	-	-	-	-	-	0,7
Importação	-	-	-	-	-	-	-	6,8
Capacidade instalada - geração (Potência MW)								
Usinas Hidrelétricas (UHE)	66460,0	67778,0	69.631,0	72.005,0	74.937,0	74.901,0	75.484,0	77.090,0
Usinas Termelétricas (UTE)	16130,0	19556,0	19.770,0	20.372,0	21.229,0	22.999,0	25.350,0	29.689,0
Pequenas Centrais Hidrelétricas (PCH)	1151,0	1220,0	1.330,0	1.566,0	1.820,0	2.490,0	2.953,0	3.428,0
Centrais Geradoras Hidrelétricas (CGH)	87,0	90,0	99,0	107,0	112,0	154,0	173,0	185,0
Usinas Termonucleares (UTN)	2007,0	2007,0	2.007,0	2.007,0	2.007,0	2.007,0	2.007,0	2.007,0
Usinas Eólicas (EOL)	22,0	29,0	29,0	237,0	247,0	398,0	602,0	927,0
Consumo de energia elétrica na rede (GWh)	-	-	-	262,4	273,4	193,2	295,6	-
Residencial	-	-	-	86.050,0	91.006,8	95,8	101.968,8	-
Industrial	-	-	-	72.153,4	73.446,4	79.725,2	76.379,8	-
Comercial	-	-	-	54.800,3	57.969,6	60.869,3	64.240,7	-
Outros	-	-	-	49.388,9	50.937,2	52.502,4	53.009,4	-
Combustíveis								
Matriz Energética (%)								
Fontes Primárias	94,0	95,1	94,7	94,7	94,7	93,3	93,9	-
Petróleo	41,1	40,6	40,3	40,3	39,6	38,2	40,6	-
Gás Natural	8,7	9,8	10,1	9,8	9,6	10,6	9,7	-
Carvão Vapor	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,6	-
Carvão Metalúrgico	4,2	4,4	4,1	3,8	3,9	3,8	3,2	-
Urânio U3O8	2,0	2,4	1,8	2,1	2,1	1,5	1,3	-
Energia Hidráulica	11,3	11,2	11,5	11,3	11,4	10,7	11,5	-
Lenha	11,2	11,5	11,2	10,7	10,1	9,8	8,4	-
Produtos Da Cana	12,2	12,0	12,3	13,2	14,3	15,1	15,4	-
Outras Fontes Primárias	2,4	2,4	2,5	2,5	2,7	2,8	3,1	-
Fontes Secundárias	6,0	4,9	5,3	5,3	5,3	6,7	6,1	1.000,0
Reservas provadas de petróleo (bilhões de barris)	10,6	11,2	11,8	12,2	12,6	12,8	12,9	-
Produção nacional de petróleo (milhões de barris)	-	-	596,3	628,8	638,0	663,3	711,9	750,0
Importação de Petróleo (milhões de barris)	125,5	169,3	138,2	131,5	159,6	149,2	143,5	104,5
Exportação de Petróleo (milhões de barris)	88,2	84,3	100,2	134,3	153,8	158,1	191,9	173,7
Produção de Gás Natural (milhões de m3)	15,8	17,0	17,7	17,7	18,2	21,6	21,1	22,9
Importação de Gás Natural (milhões m3)	0,0	0,0	9,0	9,8	10,3	11,3	8,5	12,6
Produção de Biodiesel (puro ou B100)(milhões de m3)	-	-	0,0	0,1	0,4	1,2	1,6	2,4
Produção de Etanol Anidro e Hidratado (milhões de m	14,5	14,6	16,0	17,8	22,6	27,1	26,1	
Preços componentes do IPCA (% a.a)								
Taxa de água e esgoto	21,0	10,4	13,4	5,0	4,8	7,1	4,9	3,4
Energia elétrica	21,4	9,6	8,1	0,3	-6,2	1,1	4,7	3,0
Telefone fixo	19,1	14,8	6,7	-0,8	0,3	3,6	0,9	0,8
Telefone celular	17,2	7,6	5,6	5,6	2,9	-2,8	2,5	1,9
Ônibus urbano	20,9	4,7	10,4	8,1	4,7	3,1	5,3	7,5
Ônibus intermunicipal	19,0	4,8	12,4	8,9	4,2	5,7	6,2	4,8
Avião	7,2	6,0	28,1	-9,6	3,1	12,2	31,9	3,2
Gasolina	1,2	14,7	7,8	2,9	-0,7	-0,3	2,1	1,7

[1] Evolução do transporte de passageiros por ligação: regional e inter-regional

Fontes: ANATEL, ANEEL, ANTT, TELECO, BANCO CENTRAL, INFRAERO

Imprensa

PEZCO E SWISSCAM

Pezco oficializou sua filiação à SWISSCAM - Câmara de Comércio Suíço-Brasileira, estabelecida no Brasil em 1945. A Câmara tem como presidente no Brasil o Dr. Christian Hanssen e o Diretor Executivo é Stephan Buser. A área de Marketing e Eventos está sob responsabilidade de Maria Augusta Chaves. A Pezco já é ativa participante do Comitê Financeiro e Econômico desde a sua criação na Câmara. A página da empresa na Câmara está localizada em: http://www.swisscam.com.br/pezco-pesquisa-e-consultoria-ltda..html

TARIFAS EM SANEAMENTO

Nesta semana será lançado oficialmente o curso de tarifas e regulação tarifária em saneamento no Brasil, pela Pezco, a ser realizado em outubro. O programa foi concebido de forma detalhada, para uma estrutura didática e aplicada aos desafios dos executivos e gestores do setor.

REGULAÇÃO DA ENERGIA ELÉTRICA

Foi realizado na ABDIB, na semana passada, o segundo bloco da segunda turma do curso de extensão em Regulação da Energia Elétrica. O Dr. Mauricio Portugal Ribeiro conduziu instigante discussão sobre as melhores práticas em concessões e projetos de infraestrutura, ligando este tema à regulação setorial. Mario Margarido apresentou aos alunos os elementos básicos da Microeconomia, disciplina fundamental no entendimento da regulação.

CORREIO BRASILIENSE

O jornal Correio Brasiliense trouxe, na ultima sexta, comentarios de Frederico Turolla sobre as medidas do mercado de cambio.

WORLD INVESTMENT REPORT

O lançamento do *World Investment Report* 2011, que no Brasil foi realizado pela Sobeet, foi amplamente noticiado na imprensa nacional. A reportagem de O Globo trouxe comentário de Frederico Turolla sobre a internacionalização das franquias brasileiras. O WIR 2011 citou três pesquisadores brasileiros, do Programa de Mestrado em Gestão Internacional (ESPM/PMGI): Thelma Valéria Rocha, Felipe Mendes Borini e Eduardo Eugenio Spers, que realizarem importante trabalho sobre a internacionalização das franquias brasileiras. Segundo eles, há cerca de 68 marcas brasileiras de franquia internacionalizadas para mais de 50 países em todo o mundo.

BLOG DO TREVISAN

O blog do Leonardo Trevisan publicou o artigo "Comércio, investimentos e ornitorrincos", de Frederico Turolla, que explica o papel dos *non-equity modes of international investment* (NEMs) no campo das transações internacionais. Segundo o artigo, a complexidade das cadeias globais de valor não se enquadra mais nas classificações tradicionais da taxonomia das transações internacionais. Os NEMs são uma categoria de crescente importância, que já respondem por vendas anuais superiores a 2 trilhões de dólares.

Agende-se

II Fórum Internacional de Infraestrutura Aeroportuária
Aeroinvest
2011
29 e 30 de agosto
Blue Tree Premium Morumbi - São Paulo - SP
• Concessões de Aeroportos
• Privatização
• Entraves Ambientais
• Segurança
• Utilização das Áreas Aeroportuárias Armazenagem
• Aviação Regional
• Norma para Apoio Offshore
• Licitações
• Expansão e Construção
PATROCÍNIO
Bentley
APOIO
ABAG
CONSTRUTORES
CargoNews
pezco
GRANDES CONSTRUÇÕES
sinaenco
SindusCon SP
REALIZAÇÃO
VIEX
www.viex-americas.com.br

PEZCO é uma empresa de consultoria econômica brasileira. Somos economistas e estamos associados a advogados, administradores de empresas, engenheiros e outros profissionais. Reunimos a expertise necessária para a análise econômica multidisciplinar, imparcial e de excelência. A equipe e nossos associados/consultores se destacam pela formação acadêmica, experiência e responsabilidade com relação a aspectos como: prazos, confidencialidade e coerência de teses. Nossa visão é a de colaborar com decisões de negócios pró-competitividade e influenciar o desenho de ações econômicas, políticas e regulatórias efetivas, promotoras de bem-estar.

TERMO DE EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos-de-vista. Tomamos os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não podemos garantir a exatidão das mesmas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" se referem a análises com base em elementos e tendências atuais, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. A Pezco Pesquisa e Consultoria Ltda e a Pezco Editora e Desenvolvimento Ltda não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste relatório. Tanto Pezco quanto seus eventuais colaboradores e consultores, bem como convidados que figuram neste relatório, podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações e pessoas aqui mencionadas. Os profissionais que figuram neste documento não são, necessariamente, vinculados a Pezco em qualquer aspecto. Ainda, no caso deste conteúdo ser distribuído no âmbito de contrato entre Pezco e Internet Securities do Brasil Ltda (Grupo Euromoney), a Pezco garante ter os direitos de utilização econômica e/ou autorais relativos a este material, ou autorização, exceto aqueles dados que estiverem em domínio público. Se o documento foi recebido por engano, ou se não deseja mais recebê-lo, queira responder à mensagem eletrônica com ordem de interrupção do envio como "excluir", ou enviar e-mail com esta solicitação para pezco@pezco.com.br. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços.

Este relatório também está disponível em:

ISI Emerging Markets www.securities.com A Euromoney Institutional Investor Company

i-press.biz economia & mercado

BLOOMBERG PROFESSIONAL ® service

Também distribuído por:

KERN – Process Engineering

água online

ABETAR

OPTIMALE ENGENHARIA E SOLUÇÕES TECNOLÓGICAS

www.TRATAMENTO DE Água.com.br

TIPEC

controlle

VIEX americas

HECTARITA

Leonardo Trevisan

Instante é uma newsletter semanal de temas econômicos, incluindo conjuntura macroeconômica, questões setoriais, infra-estrutura, concorrência e regulação.

Produzida pela Pezco, é distribuída a um mailling selecionado e através de contrato firmado pela Pezco com Euromoney, plataforma Internet Securities.

Sua solicitação pode ser realizada por meio do endereço http://www.pezco.com.br/?area=news

Edições anteriores

pezco pesquisa & consultoria

PEZCO PESQUISA & CONSULTORIA LTDA
R. Dr. Neto de Araújo, 320 cj 1307 - Vila Mariana
04111-001 São Paulo-SP
Telefone: +55 (11) 3582 5509
Website: www.pezco.com.br
E-mail: pezco@pezco.com.br