

Macro

Eventos relevantes em Dezembro/2010:

- Espanha anuncia medidas para conter crise.
- Dilma divulga mais nomes de sua equipe.
- Novas medidas do BC no Crédito.
- Fundador do Wikileaks é preso em Londres.

O mercado sempre espera ano que tradicionalmente ocorre na bolsa. Os números comprovam que a história se repete. Em 16 dos últimos 20 anos, o Índice Bovespa subiu no mês de dezembro. As exceções ocorreram em 1990, 1994, 1995 e 1998.

Desde 1999, o índice não caiu em nenhum fim de ano. Em 2010 não foi exceção. Porém, a Bovespa subiu apenas 2,3% em dezembro, encerrando 2010 com alta modesta de 1%. É praticamente unânime no mercado a ideia de que o cenário, especialmente o internacional, está nebuloso o suficiente para a bolsa continuar patinando. Isso na melhor das hipóteses.

Este ano começou com os problemas em alguns países da Europa e terminará da mesma forma. A única e crucial diferença é que no início do

ano era a Grécia que incomodava e agora existe a possibilidade de a Espanha pedir socorro. Vale lembrar que a economia da Grécia e as suas deficiências não fazem cócegas quando comparadas com a Espanha. A economia da Espanha é duas vezes maior que a soma das economias da Grécia, da Irlanda e de Portugal. Em 2011, o país tem € 120 bilhões de títulos vencendo, algo nada desprezível, o que aumenta o tom de preocupação com qualquer tipo de tropeço espanhol.

A Espanha anunciou novas medidas para combater os efeitos da crise, entre elas a redução de impostos para pequenas e médias empresas e o fim do auxílio aos desempregados de longa duração.

A crise econômica espanhola teve como consequência um grande aumento do desemprego, que supera os quatro milhões de pessoas, mais de

20% da população ativa.

A Espanha duplicará o número de agentes de emprego de 1.500 para 3 mil - os profissionais se encarregam de ajudar as pessoas que perdem seus postos de trabalho a encontrarem novos e a se reciclarem. Também foram anunciadas medidas com as quais se pretende fomentar o investimento empresarial, reduzindo a fatura fiscal das empresas que invistam.

A presidente eleita, Dilma Rousseff, que havia anteriormente antecipado os nomes da equipe econômica: Guido Mantega na Fazenda, Miriam Belchior para o Planejamento e Alexandre Tombini para o Banco Central, anunciou em dezembro, mais nomes que irão compor seu ministério: Antonio Palocci foi escolhido para ocupar a Casa Civil, José Eduardo Cardozo vai para a Justiça e Gilberto Carvalho para a Secretaria-Geral da Presidência.

O BC anunciou uma série de medidas para reduzir o ritmo de aumento do crédito e intensificar o processo de desaceleração da economia, a fim de evitar o aumento da inflação.

Haverá aumento do compulsório (dinheiro dos

bancos que fica depositado no BC), para retirar R\$ 61 bilhões da economia, restrição para empréstimos de longo prazo para pessoas físicas e retirada da ajuda do FGC (Fundo Garantidor de Crédito) para bancos de menor porte.

O depósito compulsório é um dos instrumentos que o Banco Central usa para controlar a quantidade de dinheiro que circula na economia. O mecanismo influencia o crédito disponível e as taxas de juros cobradas. A medida adotada neste momento pelo governo foi tomada para tentar conter a inflação.

Reflexo imediato foi sentido nas taxas de juros cobradas dos financiamentos de veículos nos planos sem entrada depois que o Banco Central baixou o pacote de medidas, que praticamente dobraram. O aumento dos encargos financeiros deve provocar queda de até 20% nas vendas de carros zero-quilômetro e atingir principalmente o consumidor de baixa renda que, por falta de recursos, optava pelos planos longos e sem entrada.

O fundador do site WikiLeaks, o australiano Julian Assange, foi preso em Londres, após se entregar em uma delegacia

de polícia. Assange, de 39 anos, estava sendo procurado após a Suécia emitir contra ele um mandado de prisão internacional.

O site WikiLeaks é responsável pelo maior vazamento de dados da história, nada menos que

250 mil documentos secretos do governo americano.

Depois de divulgar dados de Embaixadas e do Departamento de Estado, ele tem um novo alvo: o mundo corporativo.

Até hoje, o vazamento corporativo mais importante ocorrido no WikiLeaks

envolveu um dos maiores bancos suíços: o Julius Baer. Contas secretas de milhares de correntistas foram divulgadas no site em 2007 pelo ex-chefe da agência do banco nas Ilhas Cayman, Rudolf Elmer.

O Bank of America deverá ser o próximo alvo do site WikiLeaks. Em entrevista à

revista Forbes, no início de dezembro, Julian Assange, antecipou sua intenção de realizar uma ampla divulgação de informações sobre supostas atividades irregulares do Banco Americano.

Análise Setorial

Petróleo e Gás

Petrobrás fez um oferta de compra por cerca de 40% da ETH (empresa de etanol da Odebrecht), o negócio estaria avaliado em cerca de R\$ 3 bi.

Objetivo da Petrobrás seria correr atrás da liderança nacional do mercado de combustíveis provenientes da cana-de-açúcar, haja visto que, multinacionais como a Shell e a BP foram mais rápidas que a Petrobrás e investiram antes no setor de álcool nacional.

Atualmente, o plano de investimentos da ETH prevê a aplicação de R\$ 3,5 bi até 2012, ano em que as 9 usinas do grupo devem estar em operação e sua capacidade de moagem será de 40 mm de toneladas de cana, produzindo 3 bilhões de litros de Etanol. Poderá ainda gerar 2.700 GW/hora ao ano de energia a partir da biomassa.

Com o dinheiro da Petrobrás, a ETH irá abater parte de seu alto endividamento.

Mineração

Usiminas fecha venda de 30% da MUSA à Sumitomo por R\$ 2,137 bilhões.

Com **joint venture**, a Summit Empreendimentos

Minerais Ltda., controlada da Sumitomo, passa a deter 30% do capital da Mineração Usiminas S.A. (MUSA), controlada pela Usiminas.

Construção Civil

Setor tem um final do ano promissor com o uso de recursos do 13º salário para a compra de imóveis. Tem fôlego para subir mais no futuro, dado o aumento dos investimentos em infraestrutura e eventos como Copa do Mundo e Olimpíadas. Setor deve experimentar um período de muitas fusões e aquisições. Os grandes do setor devem comprar as empresas menores, na sua maioria, não listadas em bolsa.

A Cyrela, está em negociações para a aquisição da Even, uma eventual aquisição, vale a passagem de volta para o topo do ranking do setor. Nos últimos meses, além da Tecnisa, a Cyrela teria mantido conversações com a CCDI (Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário).

Bancos

O BTG Pactual, do banqueiro André Esteves, anunciou que fechou acordo com um consórcio internacional que vai comprar cerca de 18,65% do capital do banco por 1,8 bilhão de dólares.

Após a transação, o BTG Pactual terá um patrimônio líquido de cerca de 4,3 bilhões de dólares.

Integram o consórcio, entre outros, fundos soberanos de Cingapura e de Abu Dhabi, o fundo de pensão canadense Ontario Teachers (OTPP) e a J.C. Flowers.

Os recursos obtidos com a operação serão utilizados para desenvolver as principais atividades da instituição, como banco de investimentos, gestão de recursos e de fortunas, no Brasil e internacionalmente.

O BTG Pactual tem mais de 90 bilhões de reais sob gestão e administração. Na área de gestão de fortunas no Brasil são 30 bilhões de reais em ativos sob gestão.

Serviços Financeiros

A Cetip comprou uma empresa de registro de veículos mirando em financiamento imobiliário. Maior empresa de registro de contratos privados de crédito, a Cetip pretende entrar no suporte ao financiamento de imóveis com a compra da GRV Solutions, por R\$ 2 bilhões.

A GRV fomentou os empréstimos de veículos, centralizando o registro de

pendências financeiras e pretende repetir essa experiência na habitação.

O negócio é o maior envolvendo a infraestrutura do crédito, desde a compra da Serasa, empresa que registra o histórico de calote dos consumidores, pela Experian, por US\$ 1,2 bilhão, em 2007.

Consumo

A venda de eletroeletrônicos deverá crescer 15% neste Natal, o dobro do estimado para 2010. Tvs e notebooks têm preços até 70% menores do que os do Natal de 2009.

Dólar barateia produtos chineses e coreanos, além de peças importadas pelas indústrias nacionais.

Com preços entre 25% e 70% menores do que os do Natal do ano passado, notebooks, celulares de dois chips e televisores LCD com mais de 40 polegadas estão na lista dos "preferidos" dos consumidores da nova classe média (renda familiar entre três e dez salários mínimos). A preferência dos consumidores com renda mais elevada é por produtos 3D (televisores, notebooks), videogames, celulares mais sofisticados, caso do iPhone, e os chamados tablets, como o iPad, da Apple, e o Galaxy Tab, da Samsung.

Rentabilidade

	Novembro	Dezembro	2009	2010
Renda Fixa	1,112	1,137	12,77	12,072
CDI	0,806	0,887	9,87	9,743
Renda Variável	-7,54	ND	107,53	ND
FIA CBS	-4,214	3,566	87,74	-2,63
Bovespa	-4,20	2,362	82,64	1,044

Glossário

Cetip - Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos, criada em 1986 para preencher a lacuna de um sistema eletrônico de custódia e liquidação financeira no mercado de títulos privados. É um mercado de balcão organizado para registro da negociação de títulos e valores mobiliários de renda fixa. Em 2008, a CETIP tornou-se sociedade anônima, passando a se chamar CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.

Rali - Um rali ou *rally*, é um termo usado para descrever um súbito aumento nos preços das ações, especialmente depois de um período de quedas. Por exemplo, se o aumento nos preços das ações se mantém, jornalistas e profissionais da área financeira se referem a ele como um rali sustentado. Se isso persistir por várias semanas ou meses, é referido como um mercado de touro (Bull Market).

Joint Venture - A expressão de origem americana Joint Venture designa uma forma de aliança entre duas ou mais entidades juridicamente independentes (empresas), com o fim de partilharem o risco de negócio, os investimentos, as responsabilidades e os lucros associados a determinado projeto (negócio).

Wikileaks – É uma organização transnacional sem fins lucrativos, sediada na Suécia, que publica, em seu site, posts de fontes anônimas, documentos, fotos e informações confidenciais, vazadas de governos ou empresas, sobre assuntos sensíveis.

Fundo Soberano - ou **Fundo de Riqueza Soberana** (em inglês, Sovereign Wealth Funds - SWF) é um instrumento financeiro adotado por alguns países que utilizam parte de suas reservas internacionais. Os fundos soberanos administram as imensas reservas de divisas dos países exportadores de bens manufaturados que tiveram suas receitas multiplicadas de maneira formidável nos últimos anos. Entre os mais importantes, figuram os de Dubai, Noruega, Qatar, Cingapura e China, este criado em 2007 com aporte de 200 bilhões de dólares. Essa modalidade de investimento estatal está crescendo de forma considerável e vem sendo utilizada, na maioria das vezes, para adquirir participações em empresas estrangeiras, com objetivos financeiros e estratégicos.

As informações contidas neste documento baseiam-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. A CBS Previdência reserva-se o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados.

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS