

Macro

Eventos relevantes em Fevereiro/11:

- **Tensão no Oriente Médio mantém cautela na Bolsa e petróleo em alta.**
- **Inflação continua a pressionar curva de juros.**
- **Governo anuncia corte no orçamento de cerca de R\$ 50 bi.**

A renúncia do presidente do Egito, Hosni Mubarak, representa o fim de um regime forte e ditatorial, mas que garantia grande parte da estabilidade do conturbado Oriente Médio. Com a queda do ditador, abre-se um período de incertezas para a região.

Outros países, como Síria, Argélia, Jordânia, Marrocos, podem aderir ao levante em efeito dominó já iniciado na Tunísia. São países com governo forte, ditatorial e centrado no Exército.

A tensão crescente na Líbia e no Irã está preocupando o mercado de petróleo.

Manifestantes nos dois países entraram em choque com forças de

segurança e grupos pró-governo. Na Líbia, governada pelo ditador Muamar Gaddafi há quatro décadas, o clima de temor se ampliou quando Israel disse que navios de guerra iranianos teriam cruzado o Canal de Suez e entrado no Mediterrâneo.

Um milhão de barris deixam de ser produzidos por dia na Líbia e o preço internacional do combustível dispara. A cotação do barril atingiu US\$ 112,15, seu nível mais elevado em mais de dois anos e meio, diante da paralisação de mais da metade da produção do país.

Para o setor de energia, se a crise política se espalhar, o mundo caminha para o maior choque do petróleo

desde a Guerra do Golfo.

Medo da inflação realimenta preços.

A escalada da inflação dos últimos meses ressuscitou mecanismos informais de indexação de preços, especialmente dos serviços. A identificação do tamanho do problema está clara, mas não as formas de atacá-lo. O BC não aponta alternativas para equacionar a alta de preços, mas acredita que a estratégia de desacelerar a economia, contendo o ímpeto do mercado de trabalho e do aumento da renda, vai conter os preços.

O comportamento dos preços internacionais das *commodities* agrícolas tem impactado negativamente a dinâmica inflacionária brasileira. Foi o fator que mais contribuiu para a deterioração do quadro inflacionário no último trimestre de 2010, mas não é o único que está pressionando a inflação corrente no Brasil. Alguns fatores merecem atenção, como as tarifas de transportes públicos, os alimentos *in natura*

(decorrentes principalmente de efeitos climáticos adversos, como as chuvas excessivas que atingiram a região serrana do Rio de Janeiro no início deste ano) e principalmente a pressão de preços no setor serviços.

O corte de aproximadamente R\$ 50 bilhões nas despesas federais ajudará a reduzir a inflação deste ano em cerca de 0,16 ponto percentual. O freio começa nos gastos com pessoal (cerca de R\$ 16 bilhões). Serão feitas auditorias em busca de fraudes na Previdência, no pagamento de seguro desemprego e abono salarial. Concursos públicos e contratações serão adiados. Outros R\$ 36 bilhões virão do corte das despesas dos ministérios, como, por exemplo, diárias e passagens, que serão reduzidas à metade. E também investimentos, por exemplo: Emendas parlamentares. Apesar do governo garantir que o PAC não será afetado, o programa Minha Casa, Minha Vida 2, que faz parte do PAC, sofreu uma redução de R\$ 5 bilhões.

Análise Setorial

Mineração

O minério de ferro tem um peso significativo na balança comercial brasileira. Em janeiro, entraram no País US\$ 2,5

bilhões com a exportação dessa mercadoria, segundo dados preliminares do Ministério do Desenvolvimento. Isso quer dizer que um único produto, o minério de ferro,

correspondeu a 16% de tudo o que o Brasil exportou em janeiro (um total de US\$ 15 bilhões). A Vale, maior produtora de minério de ferro do mundo e segunda maior mineradora em valor

de mercado, continua se beneficiando da escalada do preço do minério de ferro, que ultrapassou US\$ 185. Para se ter uma ideia, no ano passado a Vale vendia o produto à China por US\$ 61 a

tonelada, em contrato anual. A expectativa é de que o minério atinja US\$ 200 muito breve.

Petróleo e Gás

Enquanto a Petrobrás revisa seu novo plano de investimentos para o período 2011-2015, o mercado tenta antecipar qual será o aumento em relação ao atual plano estratégico, que prevê desembolsos de US\$ 224 bilhões até 2014. O novo plano ainda está sendo desenhado pelas diversas áreas e as previsões

variam. Alguns analistas estimam que poderá aumentar para valores entre US\$ 240 bilhões (média de US\$ 48 bilhões/ano) e US\$ 290 bilhões.

Bancos

Bradesco, Itaú Unibanco e Santander participam do processo competitivo aberto pelo Carrefour para venda de 49% do banco da rede de supermercados no Brasil. De acordo com pessoas a par das negociações, o Bradesco apresentou a melhor proposta e tem chances de

levar o negócio. A fatia pode valer cerca de R\$ 1 bilhão. Mas o valor a ser pago pelo banco escolhido está atrelado ao prazo de vigência do contrato para financiar as vendas na rede do Carrefour.

Siderurgia

A Usiminas fechou acordo para arrendar à MMX Logística a mina Pau de Vinho, localizada no quadrilátero ferrífero de Minas Gerais, com capacidade de 8 milhões de toneladas de ferro por ano. Como pagamento, a MMX

dará à Usiminas 13,5% do minério extraído. A empresa vai operar a mina por 30 anos.

Consumo

O Pão de Açúcar vai abrir o capital de suas divisões de eletroeletrônicos (Casas Bahia e Extra Eletro) e de internet (paodeacucar.com.br). Credit Suisse, Itaú e Santander já trabalham na operação. Será feito também um aumento de capital do Ponto Frio. O objetivo é levantar R\$ 1,5 bilhão no total.

Renda Fixa

Nem o resultado da produção industrial em janeiro ante dezembro, próximo ao teto das previsões, abalou a convicção de que a taxa Selic seria elevada em 0,5 ponto percentual no início de março, para 11,75% ao ano. O mercado futuro de juros chegou ao dia da decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central precificando 88% de possibilidade para esta aposta. Com a alta de 0,5 ponto percentual da taxa básica de juros, as taxas de curto prazo dos contratos futuros de depósito interfinanceiro (DI) negociados na Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F) tiveram leve alta. Por outro lado, os DIS longos, que subiram mais, denunciam que o mercado tem dúvidas sobre, se ao continuar com o aumento da Selic em mais 0,5 ponto percentual, o Banco Central conseguirá domar a inflação no futuro.

Rentabilidade

	Janeiro	Fevereiro	2010	2011
Renda Fixa	0,967%	1,011%	12,21%	1,988%
CDI	0,86%	0,842%	9,78%	1,707%
Renda Variável	3,471%	-3,488%	2,063%	-0,138%
FIA CBS	-2,142%	1,123%	-2,629%	-1,043%
Bovespa	-3,939%	1,22%	1,044%	-2,768%
CSN	3,862%	-3,79%	2,116%	-0,075%

Glossário

PAC: Programa de Aceleração do Crescimento, lançado em 28 de janeiro de 2007, é um programa do governo federal brasileiro que engloba um conjunto de políticas econômicas, planejadas para os quatro anos seguintes, e que tem como objetivo acelerar o crescimento econômico do Brasil, sendo uma de suas prioridades o investimento em infraestrutura, em áreas como saneamento, habitação, transporte, energia e recursos hídricos, entre outros.

Taxa SELIC: Taxa média ponderada pelo volume das operações de financiamento por um dia, lastreadas em títulos públicos federais e realizadas no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e de Custódia), na forma de operações compromissadas. É um índice pelo qual as taxas de juros cobradas pelo mercado se balizam no Brasil; é também a taxa básica utilizada como referência pela política monetária.

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