

Macro

Eventos relevantes em Maio/11:

- **Grécia, Itália e Espanha agravam crise da dívida na Europa.**
- **Volatilidade no preço do Petróleo.**
- **Economia Americana continua sem vigor.**
- **Diretor do FMI renuncia.**

A crise da dívida da Europa se agravou em maio, devido a 3 fatores:

1. A dificuldade da Grécia de completar seu quinto plano de austeridade.
2. A Itália diante de um possível rebaixamento de rating.
3. O partido que está no poder na Espanha ter sido derrotado nas eleições municipais.

O principal catalizador da crise é efetivamente a Grécia. O custo do seguro da dívida grega contra um default aumentou para um nível recorde e o rendimento dos bônus de 10 anos do país subiu para o maior nível registrado na era do euro, depois que o governo grego se reuniu para aprovar um novo pacote de cortes nos gastos públicos e venda de ativos estatais.

Cerca de um ano após o socorro financeiro de € 750

bilhões (US\$ 1,1 trilhão) para conter a crise das dívidas soberanas, os rendimentos dos bônus dos países da periferia da zona do euro registram níveis de alta recorde. Representantes da União Europeia consideram ampliar o vencimento dos bônus gregos.

As grandes oscilações nos preços do petróleo prosseguirão nos próximos meses, depois que a volatilidade atingiu o maior nível em dois anos, com os negócios cada vez mais dominados por investidores relativamente novos nesse mercado.

O petróleo e outros mercados de commodities vêm num movimento frenético desde 5 de maio, reagindo aos dados econômicos, cambiais e de estoques.

A volatilidade das duas maiores referências mundiais em petróleo bruto, o Brent do Mar do Norte e o

petróleo leve americano conhecido como West Texas Intermediate (WTI), disparou para bem mais de 60% após dois anos de movimentações de queda nos preços.

Segundo os dados revisados do PIB, a economia dos EUA cresceu 1,8% no primeiro trimestre. O número ficou abaixo do esperado porque o consumo das famílias cresceu menos do que os dados mensais de gastos pessoais indicavam. A despeito da decepção, o consumo segue em recuperação, tendo crescido 2,7% nos últimos doze meses. Dessa forma, o crescimento do consumo praticamente retornou ao ritmo médio registrado no período anterior à última crise (entre 2001 e 2007 o consumo cresceu 2,9% em média). Apesar de ser ainda insuficiente para acelerar a recuperação dos EUA, o crescimento consistente do consumo não deixa de ser positivamente surpreendente, tendo em vista o elevado nível de endividamento das famílias. Assim, embora o recente recuo dos preços das commodities indique que a inflação deverá cair e o consumo poderá crescer mais rapidamente nos próximos meses, o cenário de médio prazo segue

apontando para a expansão moderada dos gastos das famílias. Já as perspectivas para o setor corporativo são mais positivas, fundamentalmente por conta da lucratividade das empresas, que tem se mantido em nível elevado nos últimos trimestres.

O fortalecimento financeiro do setor corporativo ainda não levou à esperada recuperação vigorosa do emprego, mas ao menos os investimentos das empresas voltaram a crescer, gerando relevante contribuição para o crescimento do PIB.

O diretor-gerente do Fundo Monetário Internacional (FMI), Dominique Strauss-Kahn, que revitalizou a instituição em um momento importante, renunciou ao cargo em consequência das acusações de abuso sexual em Nova York. A carta de renúncia de Strauss-Kahn lançou uma guerra política pela liderança do organismo global de empréstimos. Sua prisão no final de semana acabou com a perspectiva de concorrer à presidência da França em 2012 e detonou um debate sobre a tradição de 65 anos de ter um europeu à frente do FMI.

Petróleo

A Distribuidora de combustíveis da Petrobrás determinou redução média de 6% no preço da gasolina e de 13% no valor do etanol comercializado em seus postos. A medida veio depois que o ministro de Minas e Energia, Edison Lobão, disse que a redução pressionaria outras bandeiras a também cortarem preços. Petrobrás Distribuidora S.A. responde por cerca de 40% do mercado de derivados, com mais de 7.000 postos no País.

Bancos

O Banco do Brasil venceu o leilão do Banco Postal com lance de R\$2,3bi na 12ª rodada depois de o Bradesco desistir de fazer novos lances. O valor total a ser desem-bolsado pelo banco será de aproximadamente R\$3,15bi, pois o edital de licitação estabelece o pagamento de R\$500mi pela rede de mais de 6.000 agências dos Correios (valor fixo) e R\$350mi (previsão) referentes às transações bancárias realizadas pelos Correios, além da própria "luva" para ser o parceiro (R\$2,3bi). O banco terá dez dias a

partir da assinatura do contrato para realizar o pagamento. Os R\$500mi que serão pagos pelo uso das agências deverão ser quitados em janeiro de 2012, data do início das operações do Banco Postal sob o novo contato. O valor referente às tarifas bancárias será apurado mês a mês e cobrado no mês posterior. O novo contrato terá vigência de cinco anos, sendo que o início da prestação de serviços ocorrerá a partir de janeiro de 2012. Este contrato poderá ser renovado, mediante novo depósito, com valor referente ao uso da rede das agências e do lance do leilão, atualizado pela Selic.

Siderurgia

A CSN concluiu as negociações com o Grupo Alfonso Gallardo para a aquisição de 100% das ações das empresas Cimentos Balboa, Corrugados Azpeitia, Corrugados Lasao, Stahlwerk Thüringen (SWT) e Gallardo Section. O valor da transação foi de 946 milhões de Euros (R\$ 2,18 bi), sendo €543 milhões em dinheiro e €403 milhões em assunção de dívidas. A Balboa é uma produtora de cimento e de clínquer localizada na Espanha,

com uma capacidade de produção anual instalada de 1,4 milhão de toneladas de cimento e 1,1 milhão de toneladas de clínquer. A empresa também possui uma mina de calcário e ardósia. A Azpeitia é uma produtora de aços longos com uma capacidade de produção anual instalada de 1,1m de vergalhões. A Lasao também produz aços longos com uma capacidade de produção anual instalada de 200.000 tons de telas eletro-soldadas de aço. Ambas estão localizadas na Espanha. A Stahlwerk Thüringen (SWT) é uma produtora de aços longos localizada na Alemanha e possui uma capacidade de produção anual instalada de 1,1m ton. A Gallardo Section é uma distribuidora do grupo.

Consumo

A 19ª Vara Cível de São Paulo rejeitou as pretensões indenizatórias da ADESF em ação coletiva proposta contra fabricantes de cigarros. A ação estava avaliada em R\$ 30 bi e foi o primeiro processo indenizatório por danos atribuídos ao consumo de cigarros ajuizado no País. A Souza Cruz informou que, até o momento, do total de 629 ações propostas contra a empresa nos últimos 16

anos, 465 possuem decisões rejeitando tais pretensões indenizatórias, sendo 355 definitivas e 10 pendentes de recurso.

Varejo

O conflito gerado entre o Grupo Pão de Açúcar e seu sócio francês Casino ganhou maiores proporções. O Casino pediu a instauração de procedimento arbitral na Câmara de Comércio Internacional (ICC). A rede varejista considera que foi descumprido o acordo de acionistas da Wilkes Participações S.A, veículo que controla o Pão de Açúcar, no momento em que surgiram notícias que Abílio Diniz havia iniciado tratativa para adquirir o Carrefour. Uma das cláusulas do acordo de acionistas prevê a não concorrência entre Casino e família Diniz, ou seja, nenhum deles pode fazer negócios no ramo de varejo no Brasil que entre em competição com o Pão de Açúcar. O acordo de acionistas é válido até 2045. A partir de 2012, o Casino tem a opção de assumir o controle da Wilkes por R\$ 1,00, e passar a indicar o presidente do conselho de administração do Pão de Açúcar, diminuindo sensivelmente o poder de Diniz sobre a companhia.

Renda Fixa

O aumento de juros continua sendo a principal medida do BC na contenção da inflação. As medidas macroprudenciais atuam como medidas adicionais. O objetivo é fazer com que a inflação convirja para a meta e também administrar o fluxo de capital externo que entra no País. A expectativa nas próximas divulgações de índices de inflação é de que tenhamos inflação mensal perto de zero para os próximos dois a três meses. A tendência foi sinalizada pela pesquisa Focus do Banco Central divulgada no fim do mês, que traz uma expectativa de inflação para 2011 mais baixa. A mediana das projeções do IPCA cedeu de 6,27% para 6,23%, ou seja, abaixo do teto da banda (6,50%).

Rentabilidade

	Abril	Maio	2010	2011
Renda Fixa	1,012%	1,16%%	12,21%	5,32%
CDI	0,84%	0,98%	9,78%	4,56%
Renda Variável	-8,121%	ND	2,063%	ND
FIA CBS	-5,206%	-3,62%	-2,629%	-9,02%
Bovespa	-3,57%	2,28%	1,044%	6,76%
CSN	-8,32%	ND	2,116%	ND

Glossário

ADEF: Associação de Defesa da Saúde do Fumante e Ex Fumante.

Brent: é uma classificação de petróleo cru que se subdivide em Brent Crude, Brent doce leve, Oseberg e Forties. O Brent Crude é originário do Mar do Norte. O nome 'Brent' foi criado por uma política interna da Shell, que originalmente denominava seus campos de produção com nomes de aves (neste caso, o ganso de Brent). Sua negociação é realizada na Bolsa de Londres.

PIB: O produto interno bruto (PIB) representa a soma (em valores monetários) de todos os bens e serviços finais produzidos numa determinada região (quer seja, países, estados, cidades), durante um período determinado (mês, trimestre, ano, etc). O PIB é um dos indicadores mais utilizados na macroeconomia com o objetivo de mensurar a atividade econômica de uma região

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.

WTI: o petróleo WTI tem o nome derivado de West Texas Intermediate. West Texas é a principal região petrolífera dos Estados Unidos. Ele é negociado na Bolsa de Nova York e sua cotação é referência para o mercado norte-americano. Normalmente, o petróleo WTI é um pouco mais caro do que o Brent, o que reflete a qualidade do produto e o custo de refino e transporte.

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