

Macro

Eventos relevantes em Junho/11:

- Grécia
- Grécia
- Grécia

Mais do mesmo...

A despeito da brincadeira acima, esse é o foco para os mercados globais. Em um exercício de fé no parlamento grego, agentes e instituições financeiras compram e vendem ativos a cada instante, com os olhos nas notícias provenientes da Europa. A espec-

tativa sobre a votação do projeto de austeridade de € 78 bilhões, com detalhamento de como fazer essa redução de custos é a grande incógnita. Sem essa contrapartida o país não recebe dinheiro do Fundo Monetário Internacional (FMI) e da União Europeia (UE) e entra, oficialmente, em *default*. Não se

questiona se o país tem condições de entregar o prometido, ou mesmo, se essa ajuda à Grécia encerra a fatura, ou se em alguns meses terão de ser mobilizados novos esforços. Os países da zona do euro tentam evitar o pior dos cenários, já que não há saídas confiáveis e sem moratória da dívida. No entanto, a única solução de fato para o problema, que seria a moratória, precisa ser evitada de toda forma, tendo em vista o risco que traria para o sistema financeiro europeu e mundial. A zona do euro enfrenta risco sistêmico e não uma crise específica de um país. E mesmo que o caso da Grécia

tenha um desfecho favorável, há muito mais problemas na região. No ano passado, a Grécia foi a primeira a receber ajuda, seguida por Irlanda e Portugal. E esse episódio de pedir resgate novamente, liderado pela Grécia, tem grande chance de ser seguido, também, pelos mesmos Irlanda e Portugal. Esse é o sinal extraído do mercado de títulos desses países, onde as taxas dispararam nos últimos dias. Falando em outros membros da zona do euro, Portugal e Espanha parecem se antecipar às exigências do FMI, e também anunciaram planos de austeridade.

Análise Setorial

Mineração

Desde o fim da crise global, o preço do minério de ferro subiu e tornou viável um antigo projeto da Vale: reaproveitar rejeitos das minas de Itabira, em Minas Gerais.

Os minérios com teor de ferro contido inferior a 40% eram descartados e iam para pilhas ou barra-gens de resíduos. Por 40 anos, foram acumulados e não

tinham nenhum valor comercial. Diante da mudança do sistema de preços do minério de ferro no pós-crise, o produto passou a ter correções trimestrais (antes o reajuste era anual) e a receber um bônus a cada ponto percentual a mais de teor de ferro. A mudança viabilizou a construção de uma nova unidade de processamento de minério mais pobre em

teor de ferro e também viabilizou a adequação de outra unidade já existente para beneficiar o produto que está fora dos padrões internacionais de comercialização. Juntas, as duas unidades vão consumir R\$ 3,8 bilhões em investimentos até 2014, quando entrarão em operação. As duas unidades terão capacidade de processar entre 20 milhões e 25 milhões de

toneladas de minério de ferro ao ano, aproximadamente 8% da produção total da Vale. No mercado global, o teor de ferro ideal fica entre 67% e 68%. Minérios mais pobres e com menos ferro contido precisam ser misturados a produtos de mais alta qualidade para serem usados como matéria-prima do aço nos altos-fornos das siderúrgicas.

Varejo

O Carrefour informou que recebeu uma proposta de fusão com o Grupo Pão de Açúcar (CBD). Segundo a empresa francesa, a proposta foi sugerida pelo banco BTG Pactual, e seria realizada através da companhia Gama, subsidiária do banco. Esta

empresa receberia uma injeção de capital de €1,7 bilhões do BNDES e de €300 milhões do BTG Pactual, adicionalmente a um financiamento €500 milhões em dívida. A nova companhia formaria uma joint venture com o Carrefour França para controle compartilhado dos

ativos do Pão de Açúcar e do Carrefour no Brasil e o negócio formaria a maior varejista do Brasil.

Logo após o Grupo Casino (sócio de Abílio Diniz na empresa Wilkes, controladora do Pão de Açúcar e concorrente do Carrefour) enviou Aviso ao Mercado informando que considera

ilegal a negociação, a qual não participou.

Consumo

A Brasil Foods (BRF) pediu mais tempo ao Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) para tentar apresentar um acordo que impeça a reprovação definitiva da fusão entre a Perdigão e a Sadia.

Renda Fixa

A inflação cedeu, conforme se esperava, neste meio de ano. Há de se lembrar da sazonalidade favorável, comum ao período, do já prolongado período de aperto monetário e do arrefecimento do preço de

algumas *commodities*. Não se pode falar em “vitória” contra a inflação, pois o preço das *commodities* em queda não assegura nada duradouro quando boa parte da inflação é de demanda.

Porém, o relatório de inflação do Banco Central, divulgado no fim de junho, teve um teor duro, com preocupação explícita em salários, demanda e também com uma expectativa de desaceleração incerta,

principalmente pela alta no custo de serviços. A impressão que fica, é que se projeta inflação acima da meta em todos os cenários e que não há nenhum sinal de interrupção do ciclo de altas.

Rentabilidade

	Maio	Junho	2010	2011
Renda Fixa	1,16%	0,76%	12,21%	6,12%
CDI	0,99%	0,95%	9,78%	5,52%
Renda Variável	-9,47%	-12,16%	2,06%	-23,38%
FIA CBS	-3,62%	-2,06%	-2,63%	-10,90%
Bovespa	-2,28%	-3,43%	1,04%	-9,95%
CSN	-9,89%	-12,93%	2,12%	-24,30%

Glossário

CADE: Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) é a última instância, na esfera administrativa, responsável pela decisão final sobre a matéria concorrencial. Assim, após receber o processo instruído pela Secretaria de Acompanhamento Econômico (Seae/MF) e/ou pela Secretaria de Direito Econômico (SDE/MJ), o Cade tem a tarefa de julgar as matérias.

Joint Venture: ou empreendimento conjunto é uma associação de empresas, não definitiva e com fins lucrativos, para explorar determinado(s) negócio(s), sem que nenhuma delas perca sua personalidade jurídica. Difere da sociedade comercial (partnership) porque se relaciona a um único projeto cuja associação é dissolvida automaticamente após o seu término. Um modelo típico de joint venture seria a transação entre o proprietário de um terreno de excelente localização e uma empresa de construção civil, interessada em levantar um prédio sobre o local.

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.