

Macro

Eventos relevantes em Agosto/2011:

- S&P rebaixa dívida dos EUA
- Perspectiva de nova recessão global
- Copom surpreende mercado, reduzindo a Taxa Selic para 12% a.a

O mês de agosto iniciou com a confirmação do acordo para aumento do teto da dívida americana, porém a euforia durou pouco. Logo nos primeiros dias o mercado foi assolado por queda generalizada das bolsas, puxadas pelas ações de indústrias e de commodities. A perspectiva de nova recessão global, agravada por uma crise sem precedentes na zona do euro, que arrastaria Espanha e Itália, acabaram por lembrar os dias de pânico que marcaram o desenrolar da crise financeira

de 2008. A atuação dos bancos centrais trouxe ainda mais inquietude a esse cenário suficientemente tenso. Os BCs da Suíça e do Japão fizeram pesadas intervenções para deter a valorização de suas moedas, que se tornaram refúgio em situações de instabilidade. O primeiro reduziu a taxa de juros do país a zero e o Japão, além de despejar US\$ 12,5 bilhões para evitar a valorização do iene, pôs mais de uma centena de bilhões de dólares em seu programa de afrouxamento monetário. Com o cenário mundial já bas-

tante deteriorado por conta das incertezas na zona do euro, a agência de *rating* Standard & Poor's rebaixou a qualificação da dívida dos Estados Unidos pela primeira vez na história ao passar de AAA, a máxima possível, para o degrau abaixo (AA+). O rebaixamento foi motivado pela consolidação fiscal estipulada pelo Congresso e pela Administração, que seria necessária para estabilizar a dinâmica de dívida a médio prazo do Governo. Deste modo, cumpriu as advertências de rebaixamento da dívida dos EUA que tinha emitido nas últimas semanas, durante as negociações no Congresso americano para elevar o teto de dívida e evitar a temida moratória. Os mercados mundiais reagiram imediatamente, com as bolsas atingindo, no pior momento, queda de aproximadamente 10%

(nível que seria ativado o mecanismo chamado: "circuit-breaker"). O Copom decidiu reduzir a taxa Selic para 12,00% a.a., sem viés, por cinco votos a favor e dois votos pela manutenção da taxa Selic em 12,50% a.a. Reavaliando o cenário internacional, o Copom considerou que houve substancial deterioração, consubstanciada, por exemplo, em reduções generalizadas e de grande magnitude nas projeções de crescimento para os principais blocos econômicos. O Comitê entende que a complexidade que cerca o ambiente internacional contribuirá para intensificar e acelerar o processo em curso de moderação da atividade doméstica, que já se manifesta, por exemplo, no recuo das projeções para o crescimento da economia brasileira.

Análise Setorial

Mineração

A Vale trabalha na criação de uma nova empresa de logística para abrigar ativos e contratos que envolvem a prestação de serviços para carga geral, que compreendem:

- Estradas de ferro Ferrovia Centro-Atlântica (FCA) e Ferrovia Norte-Sul (FNS)
- Terminal portuário da Ultrafertil, no porto de Santos
- Contratos de carga geral com terceiros que venham a ser firmados para transporte na Estrada de Ferro Vitória a Minas (EFVM) e na Estrada de Ferro Carajás (EFC)

O projeto em discussão na mineradora prevê a abertura de capital dessa nova empresa no Novo Mercado da BM&F Bovespa até 2012 e eventualmente se desfazer da Log-In.

Petróleo & Gás

Há mais de dois anos sem reajustar os preços do diesel e da gasolina, seus dois principais produtos, a Petrobrás teve na variação cambial uma aliada para bater mais um recorde. A estatal obteve lucro líquido de R\$ 21,9 bilhões, alta de 37% em relação aos R\$16 bilhões apurados nos primeiros seis

meses de 2010. A apreciação de 6,3% do real frente ao dólar entre janeiro e junho de 2011 foi um dos principais fatores para o resultado, já que a maior parte da receita é em real e as dívidas da companhia em dólar cresceram.

Consumo

Apontada como candidata natural à compra dos ativos da Brasil Foods colocados à venda por determinação do Cade (Conselho Administrativo de Defesa Econômica), a Marfrig Alimentos confirmou que estuda o negócio.

Telecomunicações

A aprovação da nova regulamentação da TV paga abre caminho para a Embratel assumir o controle da Net Serviços, na qual detém 49% das ações da *holding* controladora. Um acordo de acionistas firmado em 2005, entre a operadora de telefonia e a Globo Participações, atual controladora do grupo, com 51% das ações com direito a voto, prevê a venda à tele de 2% das ações ordinárias da Net, o que inverteria a atual constituição societária da empresa. A seguradora Porto Seguro

recebeu as primeiras autorizações expedidas pela Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel) para o serviço de telefonia móvel prestado por meio de rede de telecomunicações de terceiros, modalidade conhecida internacionalmente pela sigla MVNO. Ao oferecer os serviços de telefonia celular nestas condições, a empresa passa a ser consi-

derada pelo órgão como um "operador virtual". A expectativa da Anatel é que o serviço de MVNO atraia empresas do ramo de telecomunicações que atuam em outras modalidades de serviço – como telefonia fixa, internet e TV paga – e companhias com forte atuação no mercado de varejo – como bancos, redes de supermercados, entre outras.

Varejo

A Presidente Dilma Rousseff convidou a empresária Luiza Helena Trajano, dona do Magazine Luiza, para comandar a Secretaria das Micro e Pequenas Empresas.

Bancos

Carf vai julgar em setembro um caso bilionário envolvendo o Banco Santander. A questão trata da legalidade do ágio de R\$ 7 bi

pago, em 2006, pelo Santander na aquisição do banco Banespa. Apesar de a legislação permitir o abatimento desse valor no cálculo do Imposto de Renda e da CSLL, o banco foi autuado, em 2008, em R\$ 4 bi pela Receita Federal. O órgão entendeu que o valor não seria correto e que, por se tratar de investimento estrangeiro, não poderia ser utilizado no Brasil.

Renda Fixa

A decisão do Copom no fim de agosto, de reduzir a taxa Selic em 0,50%, para 12% a.a., surpreendeu os agentes, que majoritariamente esperavam

manutenção na taxa. Mais uma vez o Comitê fez uma aposta arriscada, acreditando que a atividade econômica irá desacelerar por conta do cenário mundial e a infla-

ção por consequência deverá arrefecer. Players do mercado de renda fixa discordam; crêem que a decisão colocou em risco a meta de inflação de 2012 e 2013. Os

cupons das NTN-Bs fecharam fortemente, principalmente no vencimento 2014, e a inflação implícita ultrapassou 6% para o mesmo prazo.

Rentabilidade

	Julho	Agosto	2010	2011
Renda Fixa	0,91%	1,31%	12,21%	8,49%
CDI	0,97%	1,07%	9,78%	7,68%
Renda Variável	-14,93%	-2,52%	2,06%	-36,46%
FIA CBS	-6,04%	-4,37%	-2,63%	-19,95%
Bovespa	-5,74%	-3,96%	1,04%	-18,48%
CSN	-15,68%	-2,35%	2,12%	-37,68%

Glossário

Agência de Rating: é uma entidade que avalia, atribui notas (ou notação) e classifica países ou empresas, segundo uma nota de risco, a qual expressa o grau de risco de que essas empresas ou países (neste último caso designa-se risco soberano) não paguem suas dívidas no prazo fixado.

BCE: O BCE é o banco central responsável pela moeda única europeia: o euro. A principal missão do BCE é preservar o seu poder de compra e, deste modo, a estabilidade de preços na área do euro. A área do euro é constituída pelos 17 países da União Europeia que adotaram o euro desde 1999.

Circuit-Breaker: O Circuit Breaker é um mecanismo utilizado pela Bovespa que permite, na ocorrência de movimentos bruscos de mercado, o amortecimento e o rebalanceamento das ordens de compra e de venda. Esse instrumento constitui-se em um "escudo" à volatilidade excessiva em momentos atípicos de mercado. O Circuit Breaker é ativado interrompendo por 30 minutos todos os negócios na Bovespa, quando o Ibovespa atingir um limite de baixa de 10% em relação ao índice de fechamento do dia anterior. Se ao reabrir os negócios, a variação do Ibovespa atinja uma oscilação negativa de 15% em relação ao índice de fechamento do dia anterior, os mercados serão interrompidos novamente por uma hora. Se ao reabrir os negócios, a variação do Ibovespa atinja uma oscilação negativa de 20% em relação ao índice de fechamento do dia anterior, os mercados poderão ser interrompidos por qualquer prazo definido pela Bovespa e divulgado ao mercado pela Agência Bovespa de Notícias. Sempre haverá um período de 30 minutos de negociações contínuas no final da sessão regular, para que compradores e vendedores ajustem suas posições. Portanto o Circuit Breaker não poderá ser acionado nestes últimos 30 minutos de negociações.

COPOM: O Comitê de Política Monetária (Copom) é um órgão criado pelo Banco Central em 20 de junho de 1996, por meio da circular 2.698, e tem como objetivo estabelecer as diretrizes da política monetária e de definir a taxa básica de juros. Ainda, tem a competência específica de manipular a liquidez econômica, por meio dos instrumentos de política monetária. O Copom é composto pelos oito membros da Diretoria Colegiada do Banco Central e é presidido pelo presidente da autoridade monetária. Também integram o grupo de discussões os chefes de departamentos, consultores, o secretário-executivo da diretoria, o coordenador do grupo de comunicação institucional e o assessor de Imprensa.

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.