

Macro

Eventos relevantes em outubro/2010:

- Dilma Rousseff é eleita Presidente do Brasil.
- Líderes europeus aprovam medidas mais severas para proteger União Europeia contra crises.
- Nova descoberta no pré-sal pode aumentar reservas brasileiras em até 15 bilhões de barris de Petróleo.
- Em dólar, salário sobe 154% desde o Real.

O presidente Luiz Inácio Lula da Silva conquistou a terceira vitória consecutiva em uma eleição presidencial. A maioria dos eleitores atendeu ao seu chamado de votar na sua ex-ministra da Casa Civil, Dilma Rousseff, tornando-a a primeira mulher presidente do Brasil. Desconhecida de grande parte dos brasileiros até este ano, Dilma chega à Presidência sem ter disputado nenhuma eleição antes, derrotando José Serra, que foi senador, prefeito e governador de São Paulo, entre outros cargos.

A candidata do PT obteve 56% dos votos válidos, e o do PSDB, 44%.

Assim como no primeiro turno, o Nordeste foi decisivo na vitória petista.

Dilma teve na região 10,7 milhões de votos a mais do que Serra, ou 71% a 29%.

Dilma ressaltou a importância de sua eleição para as mulheres e prometeu erradicar a miséria e zelar pela liberdade de imprensa. "Não haverá compromisso com o erro, o desvio e o malfeito", assegurou, em referência indireta aos escândalos de corrupção que atormentaram o governo Lula e a sua campanha.

Motivo de tensão durante os dois mandatos do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, o governo da presidente eleita Dilma Rousseff deve buscar maior unidade na política econômica, com maior coordenação entre o Ministério da Fazenda e o Banco Central. O caminho é tentar maior coordenação entre as políticas monetária,

fiscal e cambial. O principal objetivo é provocar uma redução mais acelerada da taxa básica de juros, a Selic, para um padrão mais condizente com a economia internacional, sem que isso coloque em risco o controle da inflação doméstica.

Outro ponto a ser atacado é a redução do ganho da poupança. Apesar dos recados do BC, a Fazenda optou por interromper a discussão para não contaminar o período eleitoral. Essa discussão foi motivada, na época, pelo raciocínio de que a remuneração fixa da caderneta de poupança é um obstáculo à queda dos juros. Se quiser que a Selic reduza para patamar abaixo de 8%, o governo precisa alterar a regra que fixa em 6% mais a Taxa Referencial (TR) o rendimento da mais popular das aplicações financeiras. Senão houver essa mudança, há o risco de um grave desequilíbrio nas remunerações das aplicações financeiras e na capacidade de o governo se financiar.

Líderes europeus aprovam medidas mais severas para proteger UE contra crises. Grupo liderado por França, Alemanha e Grã-Bretanha vence 'batalha' por adoção de novas práticas, que incluem multas para países que gastarem demais. A UE terá

mecanismos permanentes para verificar o orçamento de cada país e poderá impor multas aos governos que emprestarem ou gastarem em excesso.

Um fundo permanente será estabelecido para apoiar o euro em tempos de crise.

A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) estima que o reservatório de Libra tenha entre 3,7 bilhões e 15 bilhões de barris de óleo recuperável, sendo mais provável a estimativa de 7,9 bilhões de barris, segundo certificação elaborada pela Gaffney, Cline & Associates. A descoberta de óleo no pré-sal de Libra foi feita através do poço 2-ANP-2A-RJS, em área pertencente à União.

Esta descoberta, situada no gigantesco prospecto Libra, conforme expresso no relatório da certificadora, valoriza enormemente o patrimônio da União, diz a nota divulgada pelo órgão regulador.

É importante destacar que somente este prospecto de Libra pode vir a ter um volume de óleo recuperável superior às atuais reservas provadas

brasileiras, próximas de 14 bilhões de barris de petróleo, acrescenta o comunicado.

O poço descobridor está situado a 183 quilômetros do litoral do Rio de Janeiro, em lâmina d'água de 1.964 metros. Até o momento, a profundidade atingida no poço em Libra é de 5.410 metros, com 22 metros perfurados no pré-sal. A profundidade final prevista, de cerca de 6.500 metros, é estimada

para ser alcançada no início de dezembro.

Os salários pagos pela indústria paulista, em dólares, estão 154% acima de junho de 1994, quando começou o Plano Real e a economia se estabilizou. O real forte e o mercado de trabalho aquecido elevaram a remuneração dos trabalhadores em moeda forte para o maior nível em 16 anos.

O cálculo da relação entre

câmbio e salário foi feito pela consultoria Rosemberg & Associados, com base na série de câmbio do Banco Central e de emprego da Federação das Indústrias do Estado de São Paulo (Fiesp). Em relação a setembro de 2002, quando o real se desvalorizou antes da eleição de Lula, a alta dos salários em dólares chega a 286%, quase três vezes mais. O fenômeno provocou dois efeitos: aumentou o poder de compra da população, mas elevou os custos das

indústrias.

Graças ao câmbio forte, os brasileiros têm acesso a mais produtos importados, como carros e celulares de última geração. As importações de bens de consumo cresceram 50% de janeiro a setembro, absorvidas por uma população que tem mais dinheiro no bolso. Os economistas preveem expansão de 7% da massa de salários este ano.

Análise Setorial

Mineração

A mineradora Vale registrou um lucro líquido de 10,6 bilhões de reais no terceiro trimestre, ante 3 bilhões de reais em igual período de 2009, um resultado que reflete principalmente os preços maiores do minério de ferro e o aumento da produção. A empresa informou que teve o melhor trimestre da sua história, com recordes em receita operacional bruta, margem operacional, lucro líquido e geração de caixa.

Petróleo e gás

Mesmo com a mega-operação de capitalização feita há um mês, os papéis da Petrobrás não dão qualquer motivo de alegria aos seus acionistas, exceto ao governo, que utiliza a estatal como trunfo eleitoral e para inflar a receita do Tesouro, produzindo um superávit primário de 26,1 bilhões de reais em setembro.

De acordo com um estudo da consultoria Económica,

as ações ordinárias e preferenciais da Petrobrás já se desvalorizaram 29,5% e 27% neste ano, respectivamente, enquanto o Ibovespa subiu 2,89% no mesmo período.

A recente descoberta de óleo em Libra não foi suficiente para elevar e manter o preço da ação acima do valor da capitalização (R\$ 26,30).

Siderurgia

A Usiminas anunciou alta de 14% no lucro líquido do terceiro trimestre, para 495 milhões de reais, apesar de registrar uma queda de 9% nas vendas, em um período marcado por fortes importações de aço no país.

A CSN divulgou seus resultados referentes ao terceiro trimestre. Os números mostraram a manutenção do ótimo desempenho operacional, com vendas mais fracas de aço e com a mineração puxando a margem operacional.

As vendas de minério de ferro continuam se expandindo, e a companhia tem conseguido aumentar sua exposição ao setor de mineração em um bom momento. A manutenção da margem EBITDA em 46% apesar do cenário complicado é positiva. A expectativa para os próximos trimestres é ainda mais positiva para a mineração e mais negativa para o setor de siderurgia como um todo, apesar das medidas do governo para aumentar o controle do aço importado, incluindo a valoração aduaneira, no sentido de restringir as importações.

Bancos

Antes de completar dois anos de incorporação, o Itaú Unibanco conclui em outubro a integração de todos os pontos de atendimento pelo Brasil. Mais de mil agências e postos de atendimento bancário do Unibanco foram reformados e integrados aos 3.900 pontos do Itaú, o que originou uma rede de quase 5.000 unidades em todo o país.

Bradesco lucrou R\$ 2,5 bilhões, um avanço de 5,1% sobre o trimestre anterior.

Santander Brasil registrou lucro de R\$ 1,9 bilhão, um aumento de 31% em relação ao mesmo período de 2009, segundo os padrões contábeis internacionais.

A conjunção entre o crescimento econômico, o dólar fraco e o aumento do crédito fez com que os resultados fossem recordes. Na mesma toada do mercado de trabalho, o mercado de crédito segue crescendo a taxas aceleradas. Os dados de setembro mostraram avanço das novas concessões de crédito, redução das taxas de juros, alongamento de prazos de financiamento e queda de inadimplência, ou seja, melhores condições em todos os indicadores do setor.

Energia

As propostas de mudanças na regulação feitas pela ANEEL (órgão regulador) serão

extremamente negativas para o retorno das distribuidoras caso implementadas. Parte das alterações já foi precificada pelo mercado, mas acreditamos em uma nova reação negativa no caso de confirmação das mudanças no início de 2011.

Consumo

A combinação de crescimento do poder de compra da população com real forte transformou o Brasil em prioridade para as companhias globais de bebidas.

Após crescer a taxas constantes na última década, o consumo de bebidas engarrafadas, como refrigerante, cerveja e destilados, alcançou volumes expressivos: o consumo per capita nas três categorias no país já é maior que na Europa Ocidental. Isso explica os investimentos que o setor está atraindo.

Coca-Cola e AmBev, por exemplo, estão investindo, cada uma, R\$ 2 bilhões neste ano, sendo a maior parte disso em aumento de capacidade. O

volume de recursos só é comparável ao investimento desses grupos na China.

Com Copa e Olimpíada em vista, empresas devem manter o nível de investimento.

O Brasil disputa com a China o posto de terceiro maior mercado para a Coca-Cola. Há cinco anos e meio a companhia vem exibindo taxas constantes de expansão. No último trimestre, a empresa cresceu 13% no Brasil, ante avanço global de 5%.

Logística

O diagnóstico dos problemas enfrentados pelo Brasil no setor logístico já foi feito pela Confederação Nacional dos Transportes. O Plano CNT de Logística corresponde a um conjunto de propostas de projetos de adequação, construção e recuperação da infraestrutura de transportes.

Foram priorizadas a intermodalidade, a conexão com os países da América Latina, a acessibilidade aos pontos de exportação da economia brasileira e a integração entre as zonas de

produção e de consumo interno. Todas as propostas de projetos têm como objetivo oferecer melhores serviços aos operadores de transporte, aumentar a qualidade do serviço prestado aos usuários, diminuir custos empresariais, bem como a emissão de poluentes.

De acordo com outro estudo, feito pela Coppead/UFRJ, os custos logísticos no Brasil são próximos a 12,6% do PIB, ou R\$ 380 bilhões. O item de maior representatividade foi o transporte, com 7,5% do PIB. Nos Estados Unidos, os custos logísticos representam 8,6% do PIB, ou seja, R\$ 2,64 trilhões. O custo de transporte representou 5% do custo logístico total.

Poucos setores da economia espelham tão bem a robustez econômica do País quanto o setor automobilístico. Neste ano, com produção de cerca de 3,4 milhões de unidades, o Brasil se consolidará na quarta posição do ranking mundial, à frente da poderosa Alemanha. Todo esse sucesso, no entanto, não existiria se os carros produzidos pelas montadoras brasileiras não chegassem às mãos dos

compradores no prazo combinado.

A Tegma Gestão Logística, a maior empresa em transporte de veículos do Brasil, sabe muito bem disso. Para garantir o crescimento do setor nos próximos anos, a empresa irá investir pesado. A partir de outubro, com a inauguração de um novo mega-armazém em Belford Roxo, no Rio de Janeiro, dobrará sua capacidade de armazenagem.

Nos últimos anos, diante da expansão do consumo e da produção brasileiros, as distâncias aumentaram, os prazos diminuíram e a procura por qualidade tornou-se fundamental. O modelo logístico do País, apoiado principalmente no transporte rodoviário, precisou ser aprimorado.

Frente a frente com essa nova realidade, o transporte aéreo conquistou um papel fundamental. As maiores companhias do setor no Brasil, entre elas Gol, TAM e Azul, perceberam que a urgência da logística brasileira é um sinônimo de oportunidade de negócios.

Renda Fixa

O mercado de renda fixa teve comportamento atípico em outubro. Boa parte desse movimento foi desencadeado pelos investidores brasileiros tentando se antecipar aos estrangeiros, que foram surpreendidos pelo segundo aumento do IOF.

Esses investidores nacionais enviaram grande quantidade de ordens de venda em papéis pré-fixados, notadamente NTN-Fs e, como consequência, houve aumento nas taxas. Como contraponto, os títulos indexados à inflação (NTN-Bs) oscilaram ao sabor das

pesquisas de intenção de voto divulgadas durante o mês de outubro. Especulações à respeito da possível diminuição de margem do candidato Tucano em relação à favorita Dilma Rousseff fizeram as taxas recuarem, devido à suposta característica de

austeridade fiscal do candidato do PSDB. Taxas essas que voltavam imediatamente a subir, na efetiva divulgação das pesquisas que confirmavam grande vantagem da Petista.

Rentabilidade

	Setembro	Outubro	2009	2010
Renda Fixa	0,811	0,975	12,77	9,593
CDI	0,845	0,806	9,87	7,909
Renda Variável	9,014	ND	107,53	ND
Fia CBS	7,323	0,933	87,74	-1,846
Bovespa	6,576	1,792	82,64	3,040
CSN	9,033	-3,682	107,78	0,893

Glossário

ANEEL: Agência Nacional de Energia Elétrica.

EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Literalmente, em português, seria lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

IOF: Imposto sobre operações financeiras

NTN: Notas do Tesouro Nacional

UE: União Europeia

Valoração Aduaneira: Valoração aduaneira consiste na adoção de alguns critérios que permitem a determinação do valor de uma mercadoria importada. Esses critérios são utilizados no cálculo das tarifas de importação.

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