

Macro

Eventos relevantes em Novembro/10:

- Dilma Rousseff começa a definir equipe econômica.
- Medo de calote na União Europeia volta à cena
- Banco PanAmericano confirma "inconsistências contábeis" de R\$ 2,5 bi
- Aumento da tensão entre a Coreia do Sul e a Coreia do Norte.

Novembro ficou para trás com uma cara bastante diferente daquela que começou. A Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) é o melhor reflexo disso.

Depois de fazer novas máximas para o ano e se aproximar dos 73 mil pontos, o Ibovespa caiu 4,20% e fez deste o pior mês de novembro em 10 anos. O ambiente antes marcado de certa euforia e firme demanda por ativos de risco se transformou pela volatilidade e crescente aversão ao risco, conforme a crise das dívidas soberanas da Europa voltou ao foco dos investidores.

No primeiro semestre, a falta de capacidade de pagamento tinha derrubado a Grécia. O assunto ficou em segundo

plano duramente meses e ressurgiu em novembro derrubando a Irlanda e colocando Portugal e Espanha sob pressão dos investidores, que levaram o custo de financiamento e de seguro contra calote dos países da península Ibérica para patamares não observados desde a criação do euro.

Vale lembrar que o mês contou com a confirmação de um novo plano de estímulo para a economia americana. No dia 3 de novembro, o Federal Reserve (Fed), banco central americano, anunciou a compra de US\$ 600 bilhões em títulos da dívida até o fim de junho de 2011. Todo o efeito dessa montanha de dinheiro parece ter sido antecipado pelos agentes ao longo de outubro, que viu ações, commodities e outros

ativos de risco subindo com força.

Ainda no campo externo, a China tomou medidas para combater a inflação. A taxa de depósito compulsório foi elevada duas vezes e os agentes não descartam uma elevação na taxa básica de juros até o fim de 2010.

No campo doméstico, veio a público que o PanAmericano quase deixou de existir. O banco foi salvo pelos ativos do controlador, Sílvio Santos, que colocou R\$ 2,5 bilhões para cobrir inconsistências contábeis descobertas no banco.

Novembro também contou com a definição da equipe econômica da presidente eleita Dilma Rousseff. Guido Mantega foi o primeiro confirmado, mesmo que por vias não oficiais. Depois o mercado assistiu a um verdadeiro tiroteio de informações via imprensa sobre o futuro do presidente do Banco Central, Henrique Meirelles. No fim das contas, Meirelles sai do BC em 2011, e para seu lugar foi indicado o atual diretor de Normas, Alexandre Tombini. Com ruído quase zero, Miriam Belchior será a nova ministra do Planejamento.

Encerrando com o mercado de juros futuros, a movimentação foi grande. Tanto pelos ruídos políticos,

quanto pelo comportamento da inflação que surpreendeu para cima e trouxe consigo a perspectiva de que o Banco Central terá de deixar o "modo de espera" da taxa de juros antes do previsto. A curva chega a colocar alguma possibilidade de alta da Selic já em dezembro, mas o grosso das apostas está concentrado em janeiro. Cabe ressaltar que não há consenso, pois parte dos agentes ainda acha que o BC pode esperar antes de voltar a apertar a política monetária.

As dúvidas sobre a equipe econômica brasileira e os problemas da zona do euro exerceram o principal peso para os mercados ao longo do mês. O grande receio era de que a Irlanda não conseguisse ter uma austeridade fiscal para levar adiante o pacote, o que foi muito questionado e fez com que o mercado ficasse pessimista.

A tensão gerada pelos bombardeios e exercícios de guerra realizados pelas duas Coreias também assustou investidores mundo afora. Os exercícios navais, que se desenvolvem em uma zona relativamente distante da ilha de Yeonpyeong, foram duramente criticados pela Coreia do Norte, que chegou a fazer ameaças de responder a elas com um grande ataque.

Análise Setorial

Mineração

A Vale, maior produtora de minério de ferro do mundo, vem apresentando resultado recorde apesar dos tempos difíceis do mercado mundial. No terceiro trimestre, o lucro líquido da empresa alcançou R\$ 10,5 bilhões, e o acumulado em nove meses, R\$ 20,1 bilhões. No melhor ano até então, 2008, no período foram R\$ 18,8 bilhões. No entanto, nunca Roger Agnelli, CEO da Vale, esteve tão na berlinda.

Faz alguns meses, o processo de tomada de decisões no conselho tornou-se mais arrastado e as decisões de Agnelli deixaram de ser prontamente referendadas pelos acionistas - entre os quais a controladora Valepar, que reúne a Previ, fundo de pensão dos funcionários do Banco do Brasil, e outros fundos, o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), a Bradespar, empresa de participações do Bradesco, e a japonesa Mitsui.

Até a presidência do conselho de administração está em compasso de espera: Ricardo Flores, que acaba de assumir a Previ, deve ser nomeado para o lugar de Sergio Rosa, ex-presidente da Previ e *chairman* da Vale desde abril de 2003.

Petróleo e Gás

Em setembro, os chineses importaram 1,4 milhão de barris de petróleo por dia de todos os países do

mundo. Não é brincadeira.

Os Estados Unidos continuam sendo o maior consumidor global de petróleo, mas se considerarmos todas as formas de energia, a China já assumiu a liderança. Segundo a Organização dos Países Produtores de Petróleo (Opep), a demanda chinesa deve crescer 5,14% em 2011, muito acima da alta média prevista de 1,36%.

O Brasil é uma parte muito pequena desse complicado quebra-cabeça do petróleo, mas deve ganhar relevância quando as mega-reservas do pré-sal começarem a sair do fundo da terra. Mais uma vez o destino do país está atrelado ao da China, que já é o grande comprador de soja e minério de ferro brasileiros. A aposta de dez entre dez analistas é que Pequim deve se tornar o maior investidor e o maior comprador do petróleo do pré-sal.

De janeiro a setembro, os chineses importaram 179,5 mil barris por dia do Brasil, um montante insignificante para o gigante asiático, mas importante para nós. Em volume, foi um aumento de 125% em relação ao mesmo período de 2009. Em receita, que inclui o efeito do forte aumento do preço do petróleo, a alta chega a 273%.

Os chineses ainda não são o nosso maior comprador de petróleo, mas falta pouco. Os americanos só continuam na frente quando é contabilizado o petróleo enviado à pequena ilha

caribenha de Santa Lúcia e depois embarcado para os EUA. Não sabemos os motivos pelos quais a Petrobrás faz essa triangulação.

O aumento das exportações brasileiras de petróleo para a China é resultado do contrato entre Sinopec e Petrobrás. Para conseguir um empréstimo de US\$ 10 bilhões com o China Development Bank, a estatal se comprometeu a entregar 150 mil barris de petróleo por dia. Tudo é feito a preços de mercado, ou seja, o Brasil não perde dinheiro, mas a China tem preferência.

O gigante asiático também está avançando na prospecção no País. A Sinochen comprou 40% do campo de Pelegrino, controlado pela norueguesa Statoil. A Sinopec fez um aporte de US\$ 7,1 bilhões na filial brasileira da Repsol. E é bastante provável que os chineses comprem a participação que está à venda da OGX, de Eike Batista.

Segundo uma matéria publicada pelo Wall Street Journal, nenhum lugar do mundo é comparável ao frenesi do Brasil para a exploração do petróleo em águas profundas, principalmente depois do desastre ambiental do Golfo do México. Os chineses sabem disso. E estarão cada vez mais presentes por aqui.

Bancos/Cartões/Telefonia Celular

A bandeira MasterCard, o Banco Itaú, a operadora Vivo e a credenciadora de lojistas

Redecard anunciaram hoje o lançamento de uma plataforma que permite pagamentos com o celular. O sistema foi desenvolvido no exterior pela MasterCard e o Brasil será o primeiro país do mundo a usar a plataforma.

A cidade de São José dos Campos (SP) foi escolhida para o início das operações, previstas para começarem em janeiro. O Itaú e a Vivo vão convidar 30 mil clientes do município para usar o produto. A Redecard está preparando mil lojistas do local, que vão receber um celular já com a nova tecnologia.

Para o consumidor, a Vivo vai enviar um chip novo, que transforma o celular em cartão de crédito. O Itaú vai habilitar o número do plástico dentro desse chip. Com isso, a transação pode ser feita. A maior novidade dessa plataforma é que o cliente é que começa a transação, por isso é uma forma de pagamento indicada para entregas em domicílio, táxis, distribuidores e vendedores porta a porta.

Para fazer o pagamento, o cliente abre o aplicativo no celular e cria uma senha específica. Quando fizer uma compra, abre esse aplicativo, digita o código do comércio, o valor do pagamento, a senha do cartão e escolhe se vai pagar via crédito ou débito. No mesmo momento, o lojista recebe a confirmação do pagamento em seu celular, via mensagem de texto.

Em um segundo momento, o produto será levado para

outros municípios. A tecnologia criada é aberta e pode ser usada por outras operadoras de telefonia, em todos os tipos de celulares, e qualquer banco pode participar. Além de pagamentos, também é possível fazer recarga de celular pelo próprio aparelho.

As quatro empresas começaram as conversas para lançar o produto há dois anos. O anúncio feito hoje segue estratégia da Cielo, que se juntou à operadora Oi em setembro, para criarem uma empresa

de pagamentos via celular.

Consumo

O setor de consumo completou em novembro 12 meses na liderança das carteiras recomendadas pelos analistas, impulsionado pelas perspectivas otimistas para a economia brasileira, que também alimentam as análises favoráveis às companhias do setor financeiro, por conta da expectativa de continuidade na expansão do crédito.

Na última versão do

Relatório Focus, do Banco Central, o mercado manteve suas projeções de forte crescimento da economia brasileira neste ano, indicando em sua última publicação que o PIB (Produto Interno Bruto) nacional deve crescer 7,60% em 2010.

Aliado a isso, a Pesquisa Mensal do Comércio, divulgada no dia 12 pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística), mostrou que as vendas cresceram 0,4% na passagem de agosto para setembro e 11,8% em

relação ao nono mês de 2009.

Diante desse cenário, o destaque nesse setor é o Pão de Açúcar. A companhia tem grande capacidade de tirar proveito da situação confortável do Brasil.

Considerando as projeções de que a empresa capture a ampliação do poder de compra das classes C, D e E, e também a associação da Globex com a Casas Bahia, a rede de supermercados "deverá gerar sinergias positivas e elevar o portfólio de produtos da companhia, já no quarto trimestre".

Renda Fixa

No mês de novembro, o mercado de renda fixa já trabalha com uma maior probabilidade de alta da Selic na próxima reunião do Comitê de Política Monetária (Copom).

Cresce a percepção de que a inflação não é reflexo

apenas dos alimentos e que o fenômeno da inércia inflacionária deixará o IPCA distante do centro da meta também em 2011.

A curva de juros volta claramente a indicar chance de alta de juros em dezembro, mas o que mais

chama atenção é a previsão de inflação de 6,5% em 2011, teto da meta que tem centro em 4,5% com banda de dois pontos percentuais para mais ou para menos.

Lembrando que o mercado se mostra cético com a sinalização de corte de

gastos do próximo governo e vê que a falta de clareza do cenário requer atenção especial da autoridade monetária, pois o BC corre o risco de estar em modo de alta de juros, enquanto a economia global pode passar por uma nova rodada de desaceleração.

Rentabilidade

	Outubro	Novembro	2009	2010
Renda Fixa	0,975	1,112	12,77	10,812
CDI	0,806	0,806	9,87	8,778
Renda Variável	-3,631	ND	107,53	ND
FIA CBS	0,933	-4,214	87,74	-5,982
Bovespa	1,79	-4,20	82,64	-1,287
CSN	-3,682	-7,575	107,78	-6,75

Glossário

CEO: abreviatura da expressão inglesa Chief Executive Officer, o mais alto cargo executivo de uma organização.

UE: União Européia

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