

## Renda Fixa

### Gestão de Renda Fixa

Sávio Borba

[savio.borba@infinityasset.com.br](mailto:savio.borba@infinityasset.com.br)

### Área Econômica

Carlos Acquisti

[carlos@infinityasset.com.br](mailto:carlos@infinityasset.com.br)

### Destaque: Alta dos principais índices de inflação pressiona DI's

**A Semana:** Se por um lado o Caged do mês de dezembro mostrou uma eliminação de postos de trabalho formal acima das projeções do mercado, com corte de 415 mil vagas no período, por outro os números de inflação apresentaram-se muito superiores às estimativas dos analistas. O IPCA-15 registrou alta de 0,52% neste mês de janeiro, ante 0,38% em dezembro. As prévias do IPC da Fipe e do IGP-M também mostraram forte aceleração. Os juros futuros apresentaram maior sensibilidade às pressões inflacionárias e encerraram a semana em alta. Os dados de arrecadação do mês de dezembro também contribuíram para a elevação das taxas. O DI jan/11 encerrou a sexta-feira negociado a 10,39% aa, contra 10,27% do fechamento da semana passada, e o DI jan/12 subiu de 11,71% para 11,82% aa.

**Expectativas:** Semana volátil com diversos indicadores de atividade e inflação, além de forte aumento na percepção de risco vindo do front externo. Com a divulgação do CAGED mais fraco que o esperado, o mercado se animou na direção da venda nos vencimentos mais curtos, movimento que foi freado pela divulgação da prévia do IGP-M e do IPCA-15, os dois vindo bem acima das projeções. Outro fator de volatilidade foi a arrecadação vindo positiva no campo interno, anulado também pelo forte aumento de risco externo mostrado ao longo da semana nas economias centrais e China. Acreditamos na continuidade da volatilidade ao longo da próxima semana com mercado tendendo a aumentar um pouco mais a inclinação dos vértices longos (a partir de Janeiro 2012). Mercado atento à reunião do Copom da próxima quarta-feira. Apostamos na manutenção, porém o comunicado poderá trazer alguma sinalização de mudanças.

## Renda Variável

### Destaque: Aperto monetário na China e plano para bancos nos EUA

#### Gestão de Renda Variável

George Sanders

[george.sanders@infinityasset.com.br](mailto:george.sanders@infinityasset.com.br)

**A Semana:** Semana de muita tensão no mercado financeiro internacional. As medidas restritivas relacionadas à política monetária da China e o anúncio do plano de Barack Obama visando diminuir o campo de atuação das instituições financeiras acabaram ofuscando a temporada de divulgação de balanços corporativos do 4º trimestre e os poucos indicadores de atividade econômica conhecidos no período. A autoridade monetária chinesa orientou os bancos a restringirem sua oferta de crédito, o que foi entendido como um sinal mais claro de reversão de política. Os fortes números da economia da China, com destaque para o crescimento de 8,7% do PIB em 2009, reforçaram esta percepção. As preocupações com a difícil situação fiscal de alguns países europeus (Grécia, Portugal e Espanha) e a divulgação dos prejuízos dos gigantes do setor financeiro norte-americano (Citigroup e Bank of America) também fizeram com que houvesse forte aumento da aversão ao risco, com queda dos mercados de ações e recuo dos preços das commodities. O S&P-500 encerrou a semana com queda de 3,9%. O Ibovespa cedeu 4% no período e encerrou a sexta-feira aos 66.270 pontos.

Figura 1: Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro

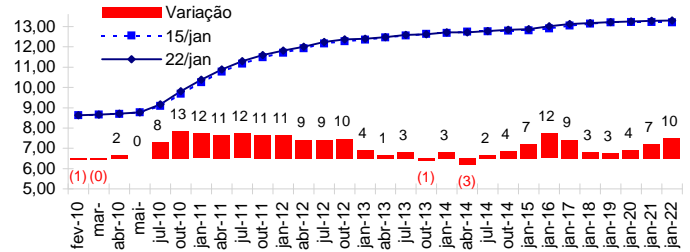


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

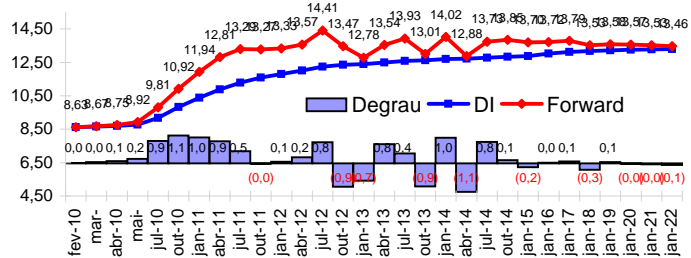
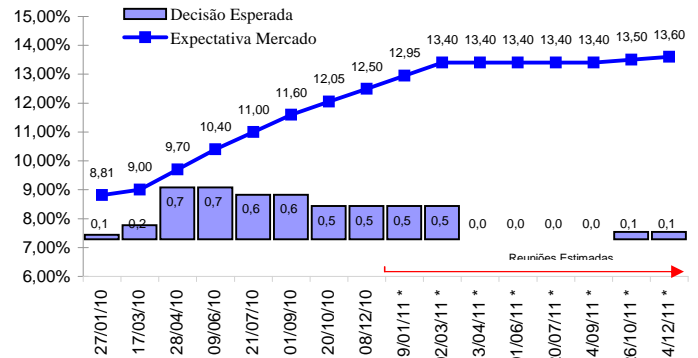


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



## Câmbio

### Destaque: Dólar ultrapassa a barreira de R\$ 1,80

#### Gestão de Câmbio

Carlos Allievi

[carlos.allievi@infinityasset.com.br](mailto:carlos.allievi@infinityasset.com.br)

**A Semana:** O mercado cambial local repercutiu o aumento da aversão ao risco no front externo e o dólar seguiu registrando forte valorização nesta semana, desta vez ultrapassando o patamar de R\$ 1,80. A taxa comercial da moeda norte-americana encerrou a sessão de sexta-feira negociada a R\$ 1,815 nas operações de venda e acumulou valorização de 2,4% na semana. Como se não bastasse o nervosismo vindo do exterior, com fuga de investimentos em commodities e ações para ativos de menor risco (Treasuries), os investidores também seguem bastante cautelosos em relação à forma de atuação do Fundo Soberano do Brasil. Dos dados conhecidos no período, destaque para o déficit próximo de US\$ 1 bilhão da balança comercial brasileira na primeira quinzena de janeiro e para o saldo negativo de US\$ 24 bilhões da conta de transações correntes no ano de 2009.

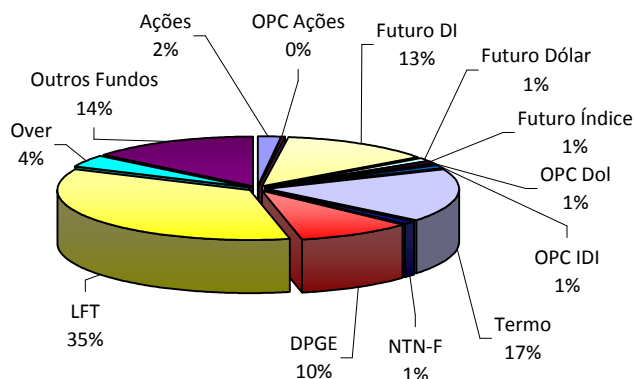
**Expectativas:** Semana começa com feriado no maior centro financeiro da América Latina, vindo numa hora errada, dado o momento delicado pelo qual passam os mercados. Tivemos um início de realização, com aversão a commodities e moedas emergentes, culminando com uma grande realização e talvez reversão dos mercados após a proposta Obama para o mercado financeiro. Começaremos a semana com dados de vendas de casas, confiança do consumidor e manufatura na 3ª feira, decisão do FOMC na 4ª feira, bens duráveis na 5ª e PIB do quarto trimestre dos EUA na sexta-feira. Semana cheia, prometendo fortes emoções. O fluxo por aqui ficou bem negativo. E contra fluxo não há argumentos. Teremos que monitorar o que nossos investidores ainda têm para fazer em relação ao Brasil e torcer para que mais uma vez os mercados retomem o ânimo perdido nos últimos dias. Novos balanços corporativos também serão conhecidos.

**Expectativas:** Os dados da economia da China e as medidas propostas por Obama com vistas a aumentar a atuação dos bancos norte-americanos fizeram o mercado migrar recursos para ativos de menor risco e aumentaram a volatilidade. A briga para a formação da Ptax na próxima sexta-feira deve continuar proporcionando altas oscilações. O dólar tende a ficar entre R\$ 1,78 e R\$ 1,85.

## Indicadores Gerais

| Indicadores (Variação %) | Dez/09  | 3 Meses | 6 Meses | 2009    |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Selic                    | 0,73%   | 2,10%   | 4,34%   | 9,93%   |
| CDI                      | 0,72%   | 2,09%   | 4,32%   | 9,90%   |
| Ibovespa                 | 2,30%   | 11,49%  | 33,27%  | 82,66%  |
| Variação Cambial (Ptax)  | -0,53%  | -2,08%  | -10,78% | -25,49% |
| Risco-País               | -16,88% | -17,95% | -31,43% | -53,85% |
| IGPM                     | -0,26%  | -0,11%  | -0,49%  | -1,72%  |
| IPCA                     | 0,37%   | 1,06%   | 1,70%   | 4,31%   |

## Composição Média das Carteiras



## Agenda: 25-Janeiro a 29-Janeiro

|               | 25-jan                 | 26-jan                              | 27-jan                             | 28-jan                               | 29-jan                                 |
|---------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>Brasil</b> | 8hs IPC-S FGV          | Reunião Copom (1º dia)              | 7hs IPC Fipe (prévia)              | 8hs IGP-M (janeiro)                  |  |
|               | 8h30 Pesquisa Focus    |                                     | Reunião do Copom (2º dia)          | 9hs Pesquisa Mensal de Emprego (dez) |  |
|               | 11hs Balança Comercial |                                     |                                    | Dados do Setor Fiscal (dezembro)     |  |
| <b>EUA</b>    | 13hs Venda de imóveis  | 12hs Índice S&P-Case                | 13hs Venda de imóveis residenciais | 11h30 Novos pedidos seguro-desemp.   | 11h30 PIB (4º trimestre)               |
|               |                        | Preços de casas                     |                                    | Encomendas de bens duráveis          | 11h30 Consumo Pessoal                  |
|               |                        | 13hs Confiança do consumidor        | 13h30 Estoques de petróleo         |                                      | 12h45 Ind. gerentes de compra Chicago  |
|               |                        | 13hs Ind. de Atividade Fed Richmond | 17h15 Reunião do FOMC              |                                      | 12h55 Confiança Cons. - Univ. Michigan |
|               |                        |                                     |                                    |                                      |  |