

## Renda Fixa

### Destaque: DIs recuam em semana de baixa liquidez

**A Semana:** Em semana marcada pelo baixo volume de negócios em todos os mercados, as taxas dos principais contratos de juros futuros apresentaram queda. O DI de vencimento jan/12 recuou de 12,12% para 12,03% aa e o DI jan/13 encerrou a quinta-feira negociado a 12,26% aa, ante 12,37% do fechamento da semana anterior. Alguns indicadores divulgados no período contribuíram para este ajuste. O principal dado foi o IGP-M do mês de dezembro, que registrou alta de 0,69%, número inferior às projeções do mercado, ante 1,45% do mês de novembro. Entretanto, no ano de 2010 o avanço foi de 11,32%, o maior desde 2004. Já a divulgação do resultado primário do governo central acabou não tendo impacto sobre os negócios. O Tesouro Nacional informou que o superávit primário do mês de novembro foi de R\$ 1,1 bilhão, muito inferior aos R\$ 7,8 bilhões de outubro. No acumulado do ano, o superávit primário é de 1,95% do PIB, inferior à meta de 2,15%.

**Expectativas:** Mercado reduz prêmios ao longo de toda a curva. Com a melhor perspectiva sobre a dinâmica dos gastos públicos para 2011, o mercado encerrou 2010 apostando em uma redução dos riscos implícitos ao longo de praticamente toda curva, reduzindo ainda o ciclo total de altas da Selic para 180 bps de mais de 200 bps na semana anterior. Acreditamos que os prêmios curtos devam parar de cair aguardando novos indicadores sobre atividade, enquanto os vértices mais longos continuarão caindo, diminuindo ainda mais a inclinação, dado o cenário mais positivo dos gastos.

## Renda Variável

### Destaque: Bolsas encerram última semana do ano estáveis

**Gestão de Renda Variável**  
George Sanders  
[george.sanders@infinityasset.com.br](mailto:george.sanders@infinityasset.com.br)

**A Semana:** A última semana do ano foi de baixa liquidez nos mercados de ações em todo mundo. O período também foi marcado por uma menor volatilidade, em parte explicada pelo noticiário vazio e alguns indicadores em linha com as estimativas dos analistas de uma forma geral. Entre os números divulgados na semana, destaque para a queda da confiança do consumidor norte-americano (Conference Board), que recuou de 54,3 em novembro para 52,5 em dezembro. Por outro lado, houve diminuição dos pedidos semanais de seguro-desemprego, crescimento do índice dos gerentes de compra de Chicago e aumento das vendas de casas da ordem de 3,5% no mês de novembro. O principal evento da semana foi o aumento da taxa básica de juros chinesa no dia de Natal. O Banco do Povo da China surpreendeu os investidores e elevou sua taxa de juros em 0,25 pp. Na semana, o S&P-500 avançou 0,1%. O Ibovespa foi beneficiado pela recuperação das ações da Petrobrás e apresentou alta de 1,2%, encerrando a semana passada aos 69.305 pontos.

### Gestão de Renda Fixa

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

### Área Econômica

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

Figura 1: Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro

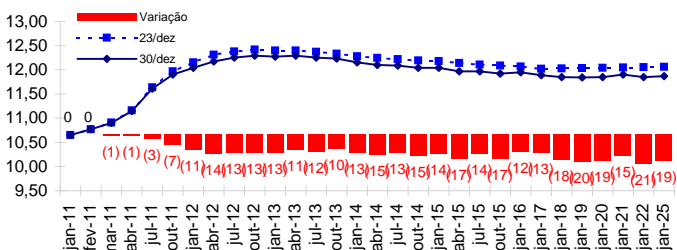


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

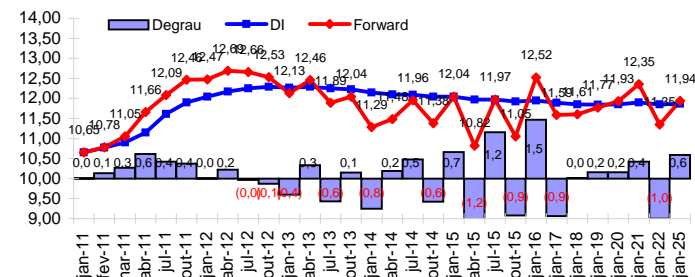
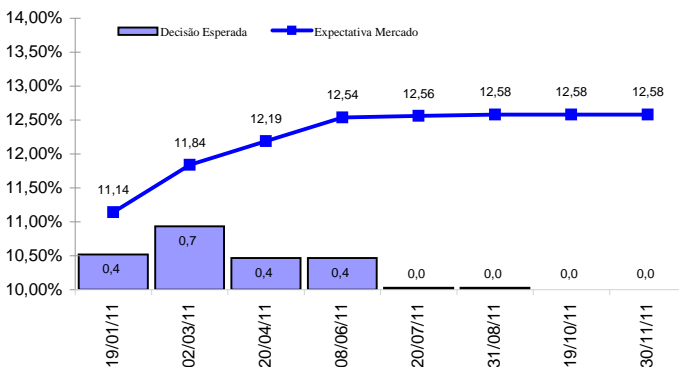


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



## Câmbio

### Destaque: Dólar registra acentuada desvalorização

**Gestão de Câmbio**  
Carlos Allievi  
[carlos.allievi@infinityasset.com.br](mailto:carlos.allievi@infinityasset.com.br)

**A Semana:** O dólar apresentou forte queda no mercado cambial local na última semana do ano. A taxa comercial da moeda norte-americana encerrou a sessão de sexta-feira (dia 31) negociada a R\$ 1,666 nas operações de venda, o que representa uma desvalorização de 1,5% em comparação ao fechamento da semana anterior. Esta foi a menor cotação desde o mês de outubro. No ano de 2010, a queda do dólar foi de 4,4%. O Banco Central chegou a realizar dois leilões de compra de dólares no mercado à vista na última quinta-feira, porém não evitou a apreciação do real. Segundo os últimos números conhecidos, as reservas internacionais encontram-se próximas de US\$ 287 bilhões. Entre os dados divulgados na semana, o Ministério do Desenvolvimento informou que a balança comercial do mês de dezembro acumula superávit de US\$ 3,95 bilhões até o último dia 24.

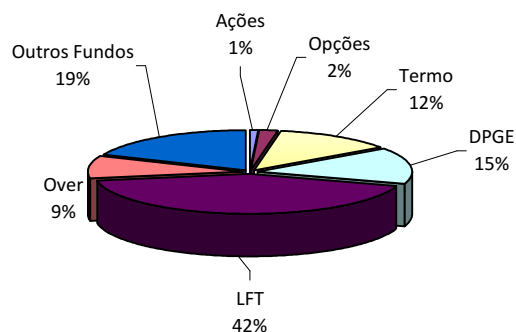
**Expectativas:** Primeira semana do ano já deverá ser bastante movimentada. Início da gestão da nova equipe econômica com promessas de algumas mudanças na política econômica (corte de gastos). A agenda externa reserva importantes indicadores e deverá direcionar o comportamento dos mercados. O número mais importante refere-se ao mercado de trabalho (payroll) e será divulgado na sexta-feira. Antes disso, alguns números de atividade serão divulgados nos EUA, Europa, China e Brasil. A semana também deverá ser marcada por mudanças nas carteiras de ações das instituições, movimento típico de início de trimestre, o que poderá trazer certa volatilidade a alguns papéis.

**Expectativas:** Após a expressiva apreciação do real na última semana de 2010, o Banco Central deve voltar a intervir de forma mais contundente em seus leilões no mercado à vista. Com a proximidade do patamar de R\$ 1,65, também voltam os rumores de uma possível utilização de operações de swap cambial reverso. A agenda externa reserva importantes dados nesta primeira semana de 2011 e certamente terá influência sobre os negócios.

## Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Dez/10	6 Meses	12 meses	2010
CDI	0,93%	5,24%	9,74%	9,74%
Selic	0,93%	5,25%	9,78%	9,78%
Ibovespa	2,36%	13,73%	1,04%	1,04%
Variação Cambial (Ptax)	-2,91%	-7,51%	-4,31%	-4,31%
Risco-País	-4,55%	-23,79%	-1,56%	-1,56%
IGPM	0,69%	5,34%	11,32%	11,32%
IPCA (novembro)	0,83%	2,09%	5,63%	5,25%

## Composição Média das Carteiras



## Agenda: 03-Janeiro a 07-Janeiro

	3-jan	4-jan	5-jan	6-jan	7-jan
<b>Brasil</b>	8hs IPC-S (dezembro)		7hs IPC FIPE (dezembro)	8hs IGP-DI (dezembro)	9hs IPCA (dezembro)
	8h30 Relatório Focus		9hs Produção Industrial (novembro)		9hs INPC (dezembro)
	11hs Balança Comercial		12h30 Fluxo Cambial (dezembro)		
<b>EUA</b>	13hs ISM Manufatura	13hs Pedidos de fábricas	11h15 Pesquisa ADP de Empregos	11h30 Novos pedidos de seguro-desemprego	11h30 Payroll (dezembro)
	13hs Gastos com construção	17hs Ata do FOMC	13hs ISM Serviços		11h30 Taxa de desemprego
					11h30 Remuneração do trabalho
					18hs Crédito ao consumidor