

## Renda Fixa

**Destaque:** Copom eleva a taxa Selic em 0,5 pp, para 11,25% aa

**A Semana:** O principal evento da semana foi a reunião do Copom, que elevou a taxa básica de juros em 0,5 pp, para 11,25% aa, em decisão unânime e sem viés. O comunicado da reunião ressaltou que foi dado “início a um processo de ajuste da taxa básica de juros, cujos efeitos, somados aos de ações macroprudenciais, contribuirão para que a inflação convirja para a trajetória de metas”, sinalizando que a política monetária deverá sofrer novos ajustes no curto prazo. Dado que este aumento da Selic era aguardado pelo mercado, os DIs de curto e médio prazo apresentaram pequenas variações. No fechamento da 6ª feira, o DI jan/12 era negociado a 12,38% aa, praticamente o mesmo patamar da semana anterior. O DI jan/13 passou de 12,69% para 12,71% aa e o DI jan/14 encerrou a semana cotado a 12,65% aa. Alguns importantes dados da atividade econômica interna foram divulgados nos últimos dias. O relatório Caged apontou uma eliminação de 407 mil postos de trabalho em dezembro, porém foram criadas 2,5 milhões de vagas formais em 2010. Entre os indicadores de inflação, destaque para a 2ª prévia do IGP-M, que registrou alta de 0,63%.

**Expectativas:** Mercado aumenta apostas para elevação maior da Selic na próxima reunião do Copom. Com os últimos indicadores de inflação ainda vindo acima das expectativas, o mercado vem adicionando prêmio maior que os 50 bps esperado pelos economistas. Outro ponto de preocupação é por parte do esforço fiscal prometido pelo governo e que seria de difícil alcance. Acreditamos no aumento da inclinação dos vértices mais longos até a divulgação da esperada ata do Copom, onde o mercado terá mais informações sobre o tamanho do ajuste de curto prazo da taxa Selic.

## Renda Variável

**Destaque:** Balanços pesam e bolsas recuam na semana

Gestão de Renda Variável

George Sanders

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

**A Semana:** Ao contrário da semana precedente, desta vez os balanços corporativos tiveram influência negativa sobre o comportamento dos investidores e os mercados passaram por realizações de lucros na semana passada. O principal alvo foram as ações das instituições financeiras. O Bank of America reportou prejuízo de US\$ 1,2 bilhão no último trimestre de 2010 e o Citigroup apresentou lucro líquido de US\$ 1,3 bilhão neste mesmo período, aquém das projeções dos analistas. Fora do setor bancário, a GE divulgou forte lucro de US\$ 4,5 bilhões. O índice norte-americano S&P-500 recuou 0,8% na semana. Os dados econômicos dos EUA divulgados nos últimos dias foram mistos. No setor imobiliário, houve aumento dos pedidos de licenças para construção e do número de imóveis vendidos, mas o índice de construção de casas novas caiu 4,3% em dezembro. Na China, o crescimento do PIB do ano de 2010 foi de 10,3% e a inflação foi de 3,3% no período, reforçando as apostas de novos apertos na política monetária. As ações relacionadas às commodities pesaram sobre o Ibovespa, que caiu 2,55% e encerrou a 6ª feira aos 69.133 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

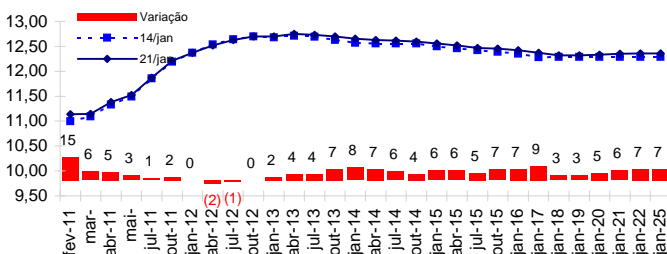


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

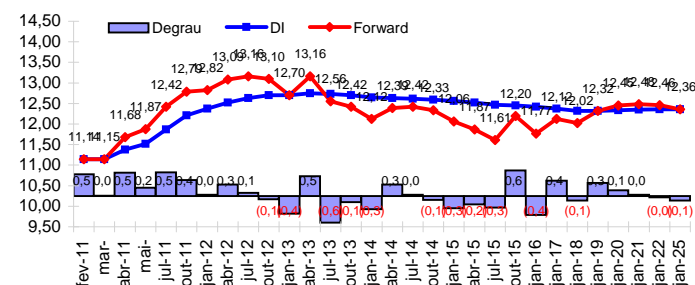
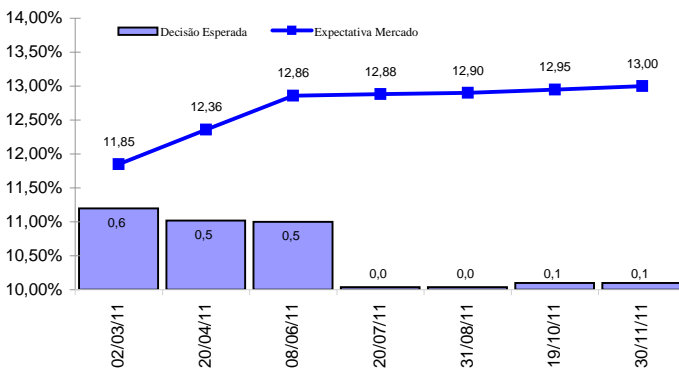


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



## Câmbio

**Destaque:** BC intervém, mas dólar volta a cair na semana

Gestão de Câmbio

Carlos Allievi

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

**A Semana:** Apesar das contínuas intervenções do Banco Central, o dólar encerrou a semana em queda, dado o acentuado fluxo de recursos para o mercado interno neste mês de janeiro. Segundo os últimos dados divulgados, o saldo era superavitário em US\$ 5,2 bilhões até o último dia 14. Deste montante, o BC havia comprado US\$ 2,3 bilhões. A instituição segue realizando dois leilões diários de compra de dólares no mercado à vista e também voltou a fazer as operações de swap cambial reverso, cujo valor foi de aproximadamente US\$ 1 bilhão. A taxa comercial da moeda norte-americana encerrou a sessão da última sexta-feira negociada a R\$ 1,673 nas operações de venda, uma desvalorização de 0,7% na semana. O movimento de queda do dólar também foi verificado em relação às outras moedas, como o euro e a libra.

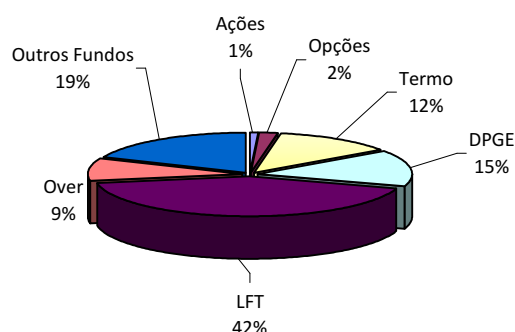
**Expectativas:** A agenda desta semana é forte no Brasil e no exterior, apesar do feriado da cidade de São Paulo esfriar o mercado local nestes primeiros dias (fechamento da BM&F Bovespa na terça-feira). Por aqui será divulgada a ata da última reunião do Copom na próxima quinta-feira. A bolsa brasileira tem sofrido bastante com as perspectivas de novos aumentos da Selic no curto prazo e novos sinais são aguardados. Lá fora, a agenda corporativa ganha força e muitos balanços serão conhecidos (Amex, McDonald's, Dupont, Siemens, Yahoo, Ford, Microsoft, Chevron, entre muitos outros). Entre os dados de atividade, destaque para o PIB dos EUA do ano de 2010 na próxima sexta-feira. Antes disso teremos a reunião do FOMC na quarta-feira, onde permanecem as expectativas de manutenção da taxa de juros nos atuais patamares por extenso período, além da continuidade dos estímulos monetários.

**Expectativas:** O volume de operações de swap cambial reverso que o Banco Central vem fazendo está sendo menor do que o fluxo de entrada de recursos. Ou o BC aumenta o volume em suas intervenções ou o dólar continuará caindo. A tendência desta semana é de que o dólar fique entre R\$ 1,65 e R\$ 1,70. Atenção para o alto volume de captações realizadas no exterior por empresas brasileiras e para os próximos dados de atividade econômica.

## 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	0,63%	2,74%	5,91%	5,91%

## Composição Média das Carteiras



## Agenda: 24-Janeiro a 28-Janeiro

	24-jan	25-jan	26-jan	27-jan	28-jan
<b>Brasil</b>	8hs IPC-S (prévia)	7hs Feriado da Cidade de São Paulo	9hs IPCA-15 (dezembro)	7hs IPC Fipe (prévia)	8hs IGP-M (janeiro)
	8h30 Relatório Focus		12h30 Fluxo Cambial	8h30 Ata da Reunião do Copom	
	11hs Balança Comercial			9hs Taxa desemprego (dezembro)	
<b>EUA</b>		12hs Preços de casas S&P Case Shiller	13hs Vendas de casas novas	11h30 Novos pedidos de seguro-desemprego	11h30 PIB 2010 (revisão)
		13hs Confiança do consumidor	17h15 Reunião FOMC	11h30 Pedidos de Bens Duráveis	11h30 Custo da mão-de-obra
		13hs Índice atividade Fed Richmond		13hs Vendas de imóveis pendentes	11h30 Consumo pessoal
					12h55 Confiança Cons. Univ. Michigan