

# Abertura dos Mercados

22 de setembro de 2011

No meio da tarde de ontem o Fed atendeu as expectativas do mercado e, a despeito do Quantitative Easing 3 que não veio, lançou mão da Operação Twist, trocando títulos de curto prazo sob seu poder por títulos de longo prazo, tendo como consequência imediata a aceleração do Dólar no mercado de câmbio. Tal aceleração se explica pelo fato de que, ao contrário do Quantitative Easing, quando aumenta a base monetária para a mesma quantidade de ativos, na operação twist o mercado fica com mais ativos que buscam a mesma base monetária: aumenta os juros de curto prazo, o que aumenta a atratividade do dólar.

O objetivo da operação twist é, prioritariamente, incentivar o investimento de longo prazo no país, mas ainda assim a medida não foi bem recebida pelos mercados. As bolsas européias, por exemplo, começam a manhã com quedas próximas de 4%. Tal comportamento nos parece menos uma reação à Operação Twist em si, e mais o ceticismo do mercado ao anúncio feito ontem pela Grécia: o governo confirmou novas demissões e cortes de gastos, mas o mercado não parece confiante ao mesmo tempo em que o agravamento dos conflitos entre governo e população preocupa. Em paralelo, o Fed reavaliou a economia ontem, falando que o crescimento segue bastante lento, ao mesmo tempo em que o mercado de trabalho ainda está deteriorado (e que a recuperação, quando começar, será igualmente lenta).

Não bastassem tais más notícias, o PMI preliminar da Zona do Euro recuou a 49,2 pontos, mostrando a tão temida retração da atividade. Na França, segunda principal economia do continente, o PMI recuou a 50,7, vindo de 53,7 pontos no mês de agosto.

Na agenda do dia, o destaque doméstico fica por conta da Pesquisa Mensal de Emprego do IBGE, que deve confirmar a taxa de desemprego em 6% no mês de agosto – número mais uma vez abaixo do desemprego natural, o que deixa o cenário propício para pressões inflacionárias. Nos EUA, destaque para os pedidos semanais de auxílio desemprego e para os indicadores antecedentes do mês de agosto, anunciados às 11h.

Tenham todos um bom dia!

Helena Veronese

Economista MAPFRE Investimentos

# Abertura dos Mercados

22 de setembro de 2011

GESTOR: MAPFRE DTVM S.A. / ADMINISTRADOR: BEM DTVM LTDA. / CUSTODIANTE: BRADESCO S.A / AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO SE CONSTITUEM EM QUALQUER TIPO DE ACONSELHAMENTO DE INVESTIMENTOS, NÃO DEVENDO SER UTILIZADAS COM ESTE PROPÓSITO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AO APLICAR SEUS RECURSOS, É RECOMENDADA AO INVESTIDOR A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTOS, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE NO PERÍODO DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. A MAPFRE INVESTIMENTOS, SEUS ADMINISTRADORES E FUNCIONÁRIOS ISENTAM-SE DE RESPONSABILIDADE SOBRE QUAISQUER DANOS RESULTANTES DIRETA OU INDIRETAMENTE DA UTILIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE INFORMATIVO. OUVIDORIA MAPFRE INVESTIMENTOS 0800 282 9900. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de Administração e performance, mas Não é líquida de Impostos. O Método de cálculo para apuração de rentabilidade é realizado através da variação percentual entre o valor da cota inicial e a cota final do fundo no período avaliado, os fundos tem como base ano padrão de 252 dias úteis. Os valores de cota são disponibilizados pela ANBIMA, para maiores esclarecimentos necessários solicitamos entrar em contato com a MAPFRE INVESTIMENTOS.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Tel.: (11) 2663-5111

[www.mapfreinvestimentos.com.br](http://www.mapfreinvestimentos.com.br)