

# INFORME SEMANAL

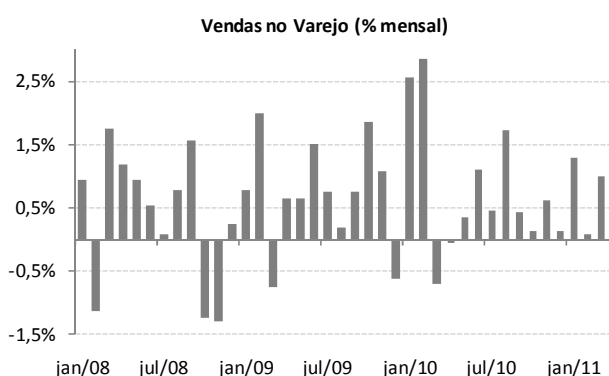
03 a 10 de junho de 2011

## Cenário Econômico

**Decisão do COPOM, inflação em queda e atividade acomodando por aqui. Na Europa, aumentam os impasses em torno da complicada economia grega e sua eventual reestruturação. Nos EUA, semana de agenda fraca, mas nem por isso menos capaz de fazer barulho nos mercados.**

“Dando seguimento ao processo de ajuste gradual das condições monetárias, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic para 12,25% a.a., sem viés. Considerando o balanço de riscos para a inflação, o ritmo ainda incerto de moderação da atividade doméstica, bem como a complexidade que envolve o ambiente internacional, o Comitê entende que a implementação de ajustes das condições monetárias por um período suficientemente prolongado continua sendo a estratégia mais adequada para garantir a convergência da inflação para a meta em 2012.” Foram estas as palavras usadas pelo COPOM para anunciar mais uma alta de 25bps na taxa SELIC e, ao mesmo tempo, deixar o caminho livre para que o processo de ajuste tenha continuidade, se assim julgar necessário – afinal, o comitê não retirou a expressão “suficientemente prolongado” do *statement*. O quão prolongado será este ajuste? Esta é a resposta que o mercado vai tentar buscar na ata da reunião que será divulgada nesta quinta-feira. Se o Banco Central focar na inflação corrente em queda e na desaceleração de alguns indicadores de atividade, é possível que este ajuste seja, na verdade, bastante curto, contemplando no máximo mais uma alta de 25bps. Se, ao contrário, o Banco Central concentrar seus comentários na inflação acumulada em 12 meses, que ainda se encontra em um patamar extremamente elevado, aí pode ser que o comitê julgue prudente manter o processo de ajuste por mais algumas reuniões, a fim de fazer com que o IPCA de fato convirja para o centro da meta em 2012. Por ora, todas estas hipóteses não passam de especulação, e qualquer opinião mais assertiva só poderá ser dada após a divulgação do documento.

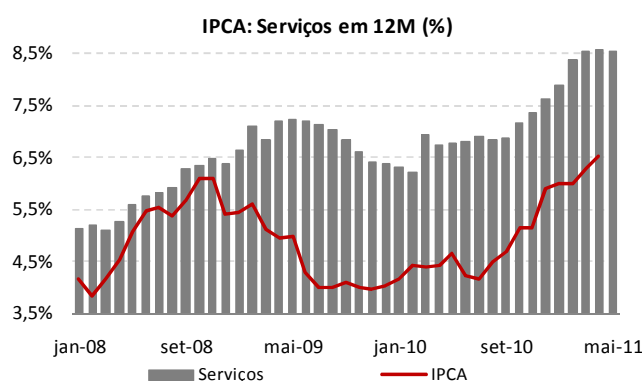
Falando em atividade e desaceleração, os números do comércio varejista do mês de abril mostraram uma acomodação da atividade, a despeito da Páscoa que caiu em abril neste ano e, por isso, deveria sustentar as vendas em um patamar ainda elevado. A queda de 0,2% na margem surpreendeu negativamente, já que as expectativas eram de estabilidade em relação ao mês anterior. Apesar disso, o crescimento de 10% em base anualizada reflete um crescimento generalizado das atividades que foram pesquisadas. Daqui para frente, a tendência ainda é de algum crescimento no comércio varejista: ainda que com alguns momentos de acomodação, é difícil vislumbrar uma desaceleração mais expressiva do setor em um momento onde o mercado de trabalho segue tão aquecido.



# INFORME SEMANAL

03 a 10 de junho de 2011

A semana foi marcada, ainda, pela divulgação do IPCA do mês de maio, com desaceleração esperada e bem recebida: a alta de 0,47% no período ficou bem abaixo dos 0,77% no mês anterior, e praticamente em



linha com as nossas projeções (0,43%). O ponto positivo ficou para os preços de combustíveis, que com a queda do preço do etanol conseguiram ceder e contribuir com o arrefecimento da inflação. Por outro lado, serviços seguem bastante pressionados, confirmando que a desaceleração já prevista para o meio do ano não é a solução dos problemas neste campo – pelo contrário, inflação de demanda continua sendo um forte risco no país. Outra surpresa negativa ficou por conta dos preços dos alimentos que, a despeito das expectativas, voltaram a subir – mas não chega a preocupar, já que certamente nos

indicadores de junho tais preços já devem ceder. Em 12 meses o IPCA tem alta acumulada de 6,55%, e no ano de 3,72%.

No cenário internacional, Grécia continua sendo o foco dos investidores. Nesta semana, duas notícias divergentes levaram, mais uma vez, volatilidade ao cenário: por um lado, o parlamento da Alemanha aprovou um novo pacote de ajuda à Grécia, o que, não há dúvidas, constitui uma boa notícia. Por outro lado, e este foi o apontamento que fez preço no mercado, a União Européia divulgou uma nota na qual dizia que “não há um acordo, mesmo em princípio, sobre um novo pacote de ajuda para a Grécia”. Ou seja: sobre tudo que se discute acerca desta questão, o que fica ainda é incerteza e apreensão.

Nos EUA e na Ásia, ao contrário do que foi observado por aqui, a semana foi de agenda tranquila. O Livro Bege, principal indicador da economia norte-americana, confirmou a fala de Ben Bernanke um dia antes: a economia está se recuperando, mas de forma mais lenta que o esperado anteriormente, o que pode levar algum pessimismo adicional aos mercados. O Livro deste mês falou de mercado de trabalho ainda muito enfraquecido, deixando um pouco de lado o tom mais otimista que o documento costuma ter em relação a tal mercado – o que certamente é reflexo do fraco Payroll divulgado na última semana.

Dados - Fonte: IBGE, Bloomberg. Elaboração: MAPFRE Investimentos.

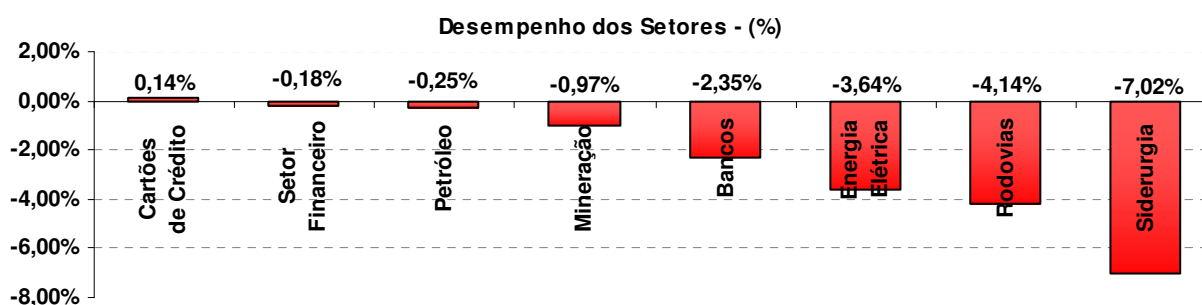
# INFORME SEMANAL

03 a 10 de junho de 2011

## Renda Variável

No mercado acionário, passadas duas semanas de ganhos o Ibovespa voltou a cair, reagindo ao ambiente internacional de incertezas – se por um lado a Grécia gera apreensão, por outro os próprios dados dos Estados Unidos e da China levantam questionamentos acerca da desaceleração da atividade global. Com isso, a bolsa voltou ao patamar dos 62 mil pontos, o que ainda não havia acontecido neste mês. Na sexta-feira a bolsa encerrou em queda de 1,22%, aos 62.697 pontos, acumulando queda de 2,55% na semana e de 2,98% - o que acabou agravando as perdas do ano, que agora chegam a 10,6%.

Veja abaixo o desempenho dos setores que compõe as carteiras de nossos fundos de renda variável:



Abaixo, acompanhe os resultados dos fundos multimercados e ações:

Fundos Abertos	Histórico de Rentabilidade									Rentabilidade em relação ao CDI na Semana 03/06 a 10/06	Cota 10/06/2011
	Dia %	Mês %	Ano %	Mês Anterior %	Rent.12 meses %	Rent.24 meses %	Rent.36 meses %	Ano 2010 %	Ano 2009 %		
CDI	0,05	0,36	4,90	0,99	10,98	20,63	35,75	9,74	9,93	0,22%	-
MAPFRE RF FIC	0,03	0,36	4,56	1,13	10,76	21,76	42,10	10,39	11,96	106,19%	1,666397
MAPFRE RF PLUS FIC	0,03	0,38	4,73	1,16	11,16	22,74	44,15	10,79	12,54	109,18%	1,705025
MAPFRE Inversão FI Multimercado	0,10	0,37	3,88	1,28	10,47	22,72	57,11	11,24	16,47	151,69%	2,778188
MAPFRE Inversão Arrojado FIM	0,17	0,39	3,19	1,49	9,30	22,77	58,98	10,82	19,70	192,42%	1,885853
MAPFRE Inversão Agressivo FIM	0,17	0,45	3,16	1,65	10,00	34,50	57,25	24,06	10,64	230,18%	1,651269
										<b>Rentabilidade Efetiva na Semana 03/06 a 10/06</b>	<b>Cota 10/06/2011</b>
IBOVESPA FECHAMENTO	-1,12	-2,98	-9,53	-2,29	-0,56	17,39	-7,49	1,04	82,66	-2,10%	-
MAPFRE FI Ações	-0,88	-2,62	-4,25	-1,47	5,04	16,02	-	1,54	49,97	-0,43%	1,577209
MAPFRE FI Ações Small	-0,21	0,35	2,92	0,16	33,38	57,81	-	24,03	94,24	1,77%	2,537590

# INFORME SEMANAL

03 a 10 de junho de 2011

## Agenda semanal

	Horário	País	Indicador	Estimativa	Comentário
<b>2ª feira (13/06)</b>	08:30	Brasil	Pesquisa semanal FOCUS		A pesquisa desta semana deve trazer novo arrefecimento nas projeções para o IPCA em 2011, bem como alguma desaceleração nos indicadores de atividade. Em relação às expectativas para Selic, não esperamos qualquer tipo de alteração nesta semana, uma vez que o mercado parece estar em compasso de espera para a ata da última reunião do comitê, que será divulgada nesta quinta-feira.
	11:00		Balança Comercial Semanal		
	23:00	China	PPI - maio	6,5% a/a	
			CPI - maio	5,5% a/a	
			Vendas no varejo - maio	17% a/a	
			Produção Industrial - maio	13,1% a/a	
<b>3ª feira (14/06)</b>	09:30	EUA	PPI - maio	6,8% a/a	
			Núcleo do PPI - maio	0,2% m/m; 21% a/a	
	09:30		Vendas no varejo - maio	0,2% m/m	
	11:00		Estoque das Empresas - abril	0,9% m/m	
<b>4ª feira (15/06)</b>	09:30	EUA	CPI - maio	0,1% m/m; 3,4% a/a	
			Núcleo do CPI - maio	0,2% m/m; 1,4% a/a	
	09:30		Índice de atividade Empire State - Fed de NY	12 pontos	
	10:15		Produção Industrial - maio	0,20%	
			Utilização da capacidade instalada - maio	77%	
<b>5ª feira (16/06)</b>	09:30	EUA	Pedidos semanais de auxílio desemprego	420K	
	09:30		Início de construção de novas casas - maio	545K; 4,2% m/m	
	09:30		Licenças para novas construções - maio	557K; -1,1% m/m	
	11:00		Índice de atividade do Fed de Filadélfia	7,0 pontos	
<b>6ª feira (17/06)</b>	07:00	Brasil	IPC-Fipe - 2ª semana de junho	-0,20%	A queda nesta semana deve ocorrer de forma generalizada: alimentos, combustíveis e vestuário devem ser, ainda, as principais contribuições para o arrefecimento da inflação no mês. De todo modo, reforçamos que este arrefecimento deverá ocorrer somente por conta de fatores sazonais, e não em função de qualquer movimento de política monetária.
	10:55	EUA	Confiança do consumidor - Univ de Michigan	74 pontos	

Fonte: Bloomberg. Elaboração: MAPFRE Investimentos

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 PROPOSITO. 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 CREDITOS - 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 QUALQUER 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



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

Tel.: (11) 5112-8199

www.mapfreinvestimentos.com.br