

# INFORME SEMANAL

02 a 09 de dezembro de 2011

## Cenário Econômico

A primeira semana de dezembro foi, mais uma vez, de preocupação no cenário internacional. E quando se fala de preocupação no cenário internacional, impossível deixar de lado o continente que tem sido, sozinho, o epicentro de praticamente toda a apreensão dos investidores: Europa. O destaque desta semana foi, sem sombra de dúvidas, a reunião entre os principais líderes da União Européia, da qual se esperava que algum acordo fosse anunciado – e as expectativas em torno de tal acordo foram suficientes para que as principais bolsas do mundo se mantivessem em alta nos últimos dias.

O acordo de fato saiu, mas ao contrário do que se esperava, não agradou tanto. Se por um lado os principais líderes da União Européia mostraram boa vontade em encontrar uma solução conjunta para o problema, por outro as propostas que foram apresentadas pecaram em não solucionar as questões de longo prazo. Foi acordada a elaboração de um novo tratado para a União Européia - do qual o Reino Unido já disse que não vai participar - que contempla a renovação do compromisso das nações com o grupo, bem como a disposição em abrir mão, ao menos em parte, da soberania. Dentre os principais tópicos acordados, os países envolvidos se comprometeram a manter seus déficits em 0,5% do PIB (com exceções sendo estudadas e acompanhadas caso a caso); todos deverão contribuir em até 200 bilhões de Euros com o Fundo de Estabilidade Financeira; o Fundo será substituído, em julho de 2012, pelo mecanismo de Estabilidade. O acordo final será assinado em março de 2012, e embora até lá alguns itens possam sofrer modificações, em linhas gerais a assinatura deve ser em cima de tais tópicos. A falta de planejamento para um prazo mais longo deixa no ar a possibilidade do continente ser assolado mais para frente por novas conseqüências desta ou de alguma outra crise, o que foi mais que suficiente para justificar a fraca reação dos mercados ao anúncio. Ou seja, acreditamos que o continente europeu vai seguir concentrando as preocupações do mercado ao longo do ano de 2011.

Por aqui, o destaque da semana foi o PIB do terceiro trimestre, que confirmou o que as projeções já esperavam: a economia não cresceu no período, com a indústria ainda mostrando muita fraqueza, ao mesmo tempo em que os indicadores de demanda também vieram bastante enfraquecidos:

	PIB	Agropecuária	Indústria	Serviços	FBKF	Consumo Famílias	Consumo Governo
3T11/2T11	0	3,2	-0,9	-0,3	-0,2	-0,1	-0,7
3T11/3T10	2,1	6,9	1	2	2,5	2,8	1,2
Acumulado em 12M	3,7	2,7	2,9	3,6	7	5,4	2,3
Acum 2011/Acum 2010	3,2	2,8	2,3	3,2	5,7	4,8	2,2
Valores Correntes (R\$)	1.046,7 bi	46,6 bi	252,7 bi	591,7 bi	209,6 bi	631,2 bi	201,8 bi

# INFORME SEMANAL

02 a 09 de dezembro de 2011

Mas, apesar dos números fracos, acreditamos que a atividade deverá se recuperar a partir do próximo trimestre, ainda que esta recuperação ocorra de forma lenta em virtude do cenário internacional. E esta deterioração do cenário internacional contribuiu para o PIB zero, é claro, mas em menor escala se comparado com as políticas restritivas que foram tomadas pelo governo e pelo BC no início do ano. Se tais políticas foram determinantes para o enfraquecimento da atividade no terceiro trimestre, é de se esperar que o afrouxamento monetário em curso contribua para o fortalecimento daqui para frente.

Helena Veronese

Economista



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)

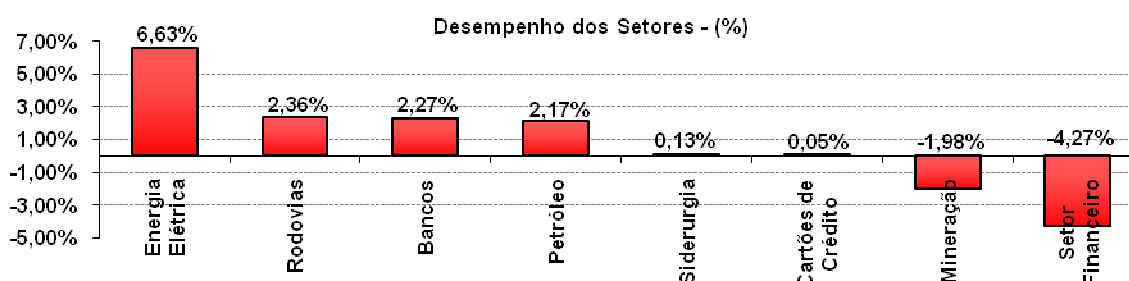
# INFORME SEMANAL

02 a 09 de dezembro de 2011

## Renda Variável

Apesar das incertezas que cercam a economia global, a semana foi de ganhos para os principais mercados do mundo, movimento que foi acompanhado de perto pela bolsa brasileira. O comportamento se explica, principalmente, pelas expectativas em torno da reunião dos principais líderes europeus, com o mercado esperando que alguma solução para o continente. Na sexta-feira a bolsa tinha alta de 1,36%, e na semana o ganho acumulado foi de 0,60% - levando a alta de dezembro a 2,39%.

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 02/12 a 09/12	Cota 09/12/2011
	Dia %	Mês %	Ano %	Mês Anterior %	Rent.12 meses %	Rent.24 meses %	Rent.36 meses %	Ano 2010 %	Ano 2009 %		
CDI	0,04	0,29	10,91	0,86	11,63	22,32	34,77	9,74	9,93	0,21%	-
MAPFRE RF FIC	-0,01	0,21	11,70	1,10	12,49	23,93	39,68	10,39	11,96	72,06%	1,780117
MAPFRE RF PLUS FIC	-0,01	0,22	12,08	1,13	12,90	24,84	41,44	10,79	12,54	75,47%	1,824701
MAPFRE Inversion FI Multimercado	0,03	0,08	12,09	1,39	12,99	25,30	47,70	11,24	16,47	80,54%	2,997890
MAPFRE Inversion Arrojado FIM	0,00	-0,08	13,17	1,67	14,02	25,77	52,49	10,82	19,70	82,33%	2,068189
MAPFRE Inversion Agressivo FIM	-0,01	-0,21	15,42	2,19	16,46	47,14	59,13	24,06	10,64	100,30%	1,847461
										<b>Rentabilidade Efetiva na Semana 02/12 a 09/12</b>	<b>Cota 09/12/2011</b>
IBOVESPA FECHAMENTO	1,36	2,39	-15,97	-2,51	-14,21	-14,37	53,38	1,04	82,66	0,60%	-
MAPFRE FI Ações	0,89	1,61	-3,57	0,86	-2,93	-4,70	-	1,54	49,97	1,51%	1,550993
MAPFRE FI Ações Small	0,34	0,97	2,60	2,24	4,88	33,14	-	24,03	94,24	0,65%	2,518904

# INFORME SEMANAL

02 a 09 de dezembro de 2011

## Agenda semanal

	Horário	País	Indicador	Estimativa	Comentário
<b>2ª feira (12/12)</b>	08:30	Brasil	Pesquisa FOCUS		A pesquisa desta semana deverá trazer poucas mudanças nas projeções de inflação, mas pode ser que as expectativas para a SELIC de 2012 sejam ajustadas para baixo. Além disso, o fraco resultado do PIB no terceiro trimestre do ano poderá provocar alguns reajustes em baixa nas expectativas para o final do ano de 2011.
<b>3ª feira (13/12)</b>	09:00	Brasil	IBGE - PMC	0,2% M/M; 5,0% A/A	Apesar da atividade um pouco mais fraca que a média do ano, o comércio varejista deve apontar um crescimento de 0,2% no mês de outubro. O desempenho mais fraco foi, como usual, antecipado pelos indicadores antecedentes.
	11:30	EUA	Vendas no varejo - Novembro	0,50%	
	13:00		Estoque das empresas - Outubro	0,80%	
	17:15		FOMC - Decisão de política monetária	zero - 0,25%	
<b>4ª feira (14/12)</b>	11:30	EUA	Índice de preço dos importados - Novembro	1,00%	
<b>5ª feira (15/12)</b>	08:00	Brasil	IGP-10 Dezembro	0,35%	
	11:30	EUA	PPI - Novembro	0,2% MoM; 5,9% YoY	
			Núcleo do PPI - Novembro	0,2% MoM; 2,9% YoY	
			Índice Empire State de manufaturas	3 pontos	
	12:15		Produção Industrial - Novembro	0,10%	
	13:00		Índice de atividade Fed de Filadélfia	5 pontos	
<b>6ª feira (16/12)</b>	11:30	EUA	CPI - Novembro	0,1% MoM; 3,5% YoY	
			Núcleo do CPI	0,1% MoM; 2,1% YoY	

Fonte: Bloomberg. Elaboração: MAPFRE Investimentos

# INFORME SEMANAL

02 a 09 de dezembro 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)