

INFORME SEMANAL

03 a 10 de fevereiro

Cenário Econômico

Mais do mesmo na semana dos mercados: as negociações entre líderes da coalisão na Grécia dominaram as atenções no período, quando muito se falou, mas pouco se decidiu. Decisão mesmo só veio no final da noite de domingo, quando governo e aliados aceitaram o corte de 325 milhões de Euros sugerido pela Tróica, dentro do qual está previsto um corte de 22% no salário mínimo do país. A aprovação de tal pacote vinha sendo colocada como condição sine qua non para a continuidade das negociações entre credores e governo, que agora têm uma nova chance de sair o papel. A população, que há tempos vinha mostrando insatisfação com as medidas de austeridade adotadas pelo governo, reagiu com protestos bastante violentos em Atenas, mas o que os investidores esperam agora é a liberação do novo pacote de ajuda pela Tróica. Neste sentido, a reunião marcada para a quarta-feira desta semana, quando o grupo decide se de fato vai liberar o pacote e qual será seu tamanho, parece ser decisiva neste momento: se as especulações se confirmarem, os 130 bilhões de Euros serão suficientes para afastar o risco de um default desordenado pelo menos no vencimento de março.

Por aqui, o destaque da semana não surpreendeu: a inflação de 0,56% em dezembro ficou em linha com as expectativas do mercado, e também muito próxima da nossa projeção (0,58%). A despeito da desaceleração em 12 meses, movimento que deverá ter continuidade pelo menos até o mês de maio, alguns pontos nos chamaram particular atenção neste mês. O destaque ficou, sem dúvida nenhuma, por conta da inflação de serviços, que ao subir 1,05% em janeiro fez com que o acumulado em 12 meses passasse a 9,87% - patamar no qual deverá se sustentar ainda por muito tempo. O reajuste do salário mínimo, aliado ao aquecimento do mercado de trabalho, será mais que suficientes para garantir que a inflação do setor permaneça em alta, o que, em tempos de acomodação dos preços das commodities, nos leva a crer que este será o grande "vilão" da inflação em 2012.

Nos Estados Unidos, a semana fraca de indicadores contou com a divulgação da Confiança do Consumidor calculado pela Universidade de Michigan, cujo resultado decepcionou um pouco, principalmente se considerarmos que nos últimos meses os dados da economia norte-americana têm sido bem melhores que o esperado. A confiança desacelerou a 72,5 pontos, vindo de 75 no mês de janeiro. As expectativas previam um índice praticamente estável, a 74,8 pontos mas, a despeito do resultado mais fraco, nosso call para a economia norte-americana não mudou: se por um lado ainda é cedo para falarmos de um movimento de recuperação mais consistente, por outro é inegável que, ciclicamente falando, os dados do país estejam apontando para uma melhoria na economia, ainda que este movimento aconteça de forma bastante lenta.

INFORME SEMANAL

03 a 10 de fevereiro

Renda Variável

A queda da semana no Ibovespa foi a primeira em cinco semanas no mercado brasileiro. E a explicação para tal comportamento passa, prioritariamente, por uma empresa: a Petrobras apresentou resultados decepcionantes na noite de quinta-feira, provocando uma realização forte o suficiente para derrubar a Bovespa. O lucro de R\$ 5,049 bilhões no quarto trimestre de 2011 foi não só aquém do esperado pelos analistas, como também foi 52,38% inferior ao resultado de igual período de 2010. Com isso, a bolsa brasileira encerrou sexta-feira em queda de 2,34%, aos 63.997 pontos. Na semana o recuo foi de 1,87%, o que não foi capaz de ofuscar o bom comportamento do mercado nacional no ano de 2012: em fevereiro a alta acumulada recuou a 1,47% mas, em 2012, o resultado ainda é positivo em 12,76%.

Em relação às ações da Petrobrás propriamente ditas, o desempenho foi ainda mais decepcionante. Juntas, ON e PN movimentaram R\$ 2,512 bilhões e deram uma importante contribuição para que o pregão de sexta-feira registrasse o segundo maior giro do ano. Mas, infelizmente, este giro foi reflexo do desapontamento dos investidores: as ações ON caíram 8,28%, enquanto os papéis PN cederam 7,84%.

Abaixo, acompanhe os resultados dos fundos multimercados e ações

Fundos Abertos	Histórico de Rentabilidade									Rentabilidade em relação ao CDI na Semana de 03/02 a 27/02	Cota 10/02/2012
	Dia %	Mês %	Ano %	Mês Anterior %	Rent.12 meses %	Rent.24 meses %	Rent.36 meses %	Ano 2011 %	Ano 2010 %		
CDI	0,04	0,31	1,20	0,85	11,60	22,81	34,35	11,64	9,74	0,19%	-
MAPFRE RF FIC	0,09	0,36	1,40	1,03	12,85	24,07	38,09	12,24	10,39	138,76%	1,813065
MAPFRE RF PLUS FIC	0,04	0,10	1,16	1,06	13,21	24,99	39,64	12,64	10,79	142,41%	1,859647
MAPFRE Inversion FI Multimercado	0,12	0,52	1,50	0,97	13,93	25,04	43,68	12,52	11,24	241,07%	3,054439
MAPFRE Inversion Arrojado FIM	0,14	0,75	1,74	0,99	16,06	26,10	48,18	13,52	10,82	393,17%	2,110754
MAPFRE Inversion Agressivo FIM	0,19	0,96	2,03	1,07	19,19	37,89	59,03	15,76	24,06	504,37%	1,890627
										Rentabilidade Efetiva na Semana de 03/02 a 10/02	Cota 10/02/2012
IBOVESPA FECHAMENTO	-2,34	1,47	12,76	11,13	-0,90	-1,62	55,31	-18,11	1,04	-1,87%	-
MAPFRE FI Ações	-1,68	1,92	7,95	5,92	10,69	8,47	52,64	-2,86	1,54	0,64%	1,686608
MAPFRE FI Ações Small	-0,47	4,69	8,75	3,87	21,97	44,12	127,46	3,25	24,03	1,26%	2,756532

INFORME SEMANAL

03 a 10 de fevereiro

Agenda semanal

	Horário	País	Indicador	Estimativa	Comentário
2ª feira (13/02)	08:30	Brasil	Pesquisa FOCUS		
	15:00		Balança Comercial Semanal		
3ª feira (14/02)	09:00	Brasil	PM - Dezembro	0,40%	A desaceleração em relação ao mês de novembro deverá vir em linha com o que já foi observado pelos principais indicadores antecedentes no mês. Apesar disso, o comércio varejista deverá registrar em 2011 alta de 6,5%.
	11:30	EUA	Vendas no Varejo	0,80%	
	13:00		Estoque das empresas	0,40%	
4ª feira (15/02)	08:00	Brasil	IGP-10 Fevereiro	0,10%	
	11:30	EUA	Índice de atividade Empire State - Fed de NY	15 pontos	
	12:15		Produção Industrial - Janeiro	0,70%	
	17:00		Utilização da Capacidade Instalada - Janeiro	78,60%	
5ª feira (16/02)	11:30	EUA	PPI - Janeiro (índice cheio)	0,4% MoM; 4,1% YoY	
			PPI - Janeiro (núcleo)	0,2% MoM; 2,7% YoY	
			Pedidos Semanais de auxílio desemprego	365K	
			Construção de casas novas - Janeiro	675K	
	13:00		Índice de atividade Fed Filadélfia	9,0 pontos	
6ª feira (17/02)	09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 Fevereiro	0,58%	A quase estabilidade em relação ao IPCA fechado do mês de janeiro deverá ser explicada pelo comportamento divergente de alguns grupos: por um lado, Educação deve começar a pressionar a inflação, com altas talvez até mais fortes que as observadas em 2011. Por outro, no entanto, a desaceleração dos alimentos, liderada por carnes e in natura, deverá ser determinística para que a inflação não suba ainda mais no mês.
			IBGE: PME Janeiro	5,50%	
			11:30	EUA	
			CPI - Janeiro (núcleo)	0,2% MoM; 2,2% YoY	

Fonte: Bloomberg. Elaboração: MAPFRE Investimentos

INFORME SEMANAL

03 a 10 de fevereiro

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