

INFORME SEMANAL

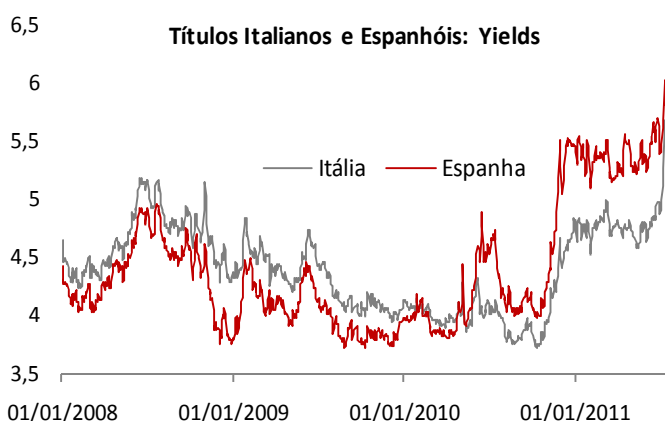
05 a 12 de agosto de 2011

Cenário Econômico

Crise e desconfiança. Estas foram as duas palavras que definiram a semana nos principais mercados de risco do mundo. Europa e Estados Unidos continuam sendo o foco de tanta desconfiança, já que as duas economias seguem com problemas políticos e econômicos difíceis de resolver no curto prazo. Nos EUA, a S&P rebaixou o rating de crédito do país, que pela primeira vez desde 1919 deixou de ser triple A: agora o país tem a mesma note que a Bélgica, ficando atrás de Canadá, Reino Unido, Austrália, dentre outros.

| BBB- | BBB | BBB+ | A- | A | A+ | AA- | AA | AA+ | AAA |
|----------|---------|---------------|---------|---|--------|--------|---------|---------|-------------|
| Brasil | Tunísia | África do Sul | Malásia | | Chile | Japão | Espanha | EUA | Canadá |
| Índica | Rússia | Tailândia | Polônia | | Itália | Taiwan | | Bélgica | Reino Unido |
| Hungria | México | | | | | China | | | Austrália |
| Croácia | | | | | | | | | França |
| Perú | | | | | | | | | Áustria |
| Colômbia | | | | | | | | | Suécia |
| Portugal | | | | | | | | | Dinamarca |
| | | | | | | | | | Hong Kong |

O rebaixamento acabou provocando um efeito dominó na aversão ao risco, fazendo com que a semana começasse com quedas bastante expressivas nas principais bolsas do mundo – a Bovespa, por exemplo, chegou muito perto de um circuit breaker na segunda-feira, quando o S&P caiu 6,66%. A queda foi revertida ao longo da semana, mas o cenário de incertezas não. Prova disso são os temores de que a França, segunda maior economia europeia, seja a próxima a perder o triple A. As agências classificadoras de risco negaram que o rebaixamento do país vá acontecer nos próximos meses, mas o alto déficit público e a

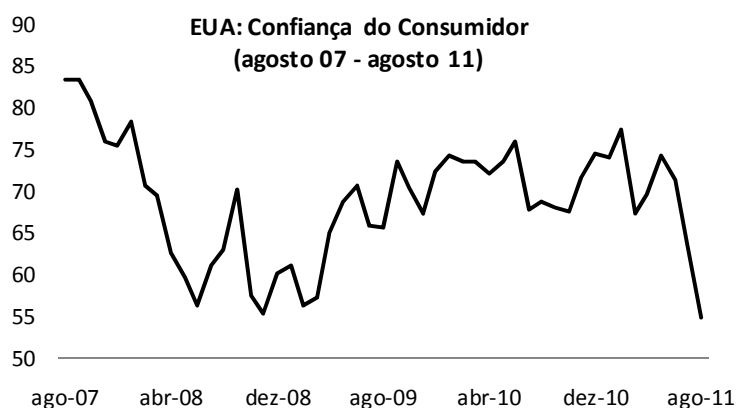


forte exposição do governo francês aos bancos das principais economias europeias têm sido mais do que suficiente para alimentar as desconfianças do mercado em torno da saúde financeira do país. Em paralelo, o BCE voltou a atuar nos mercados (o que não acontecia há mais de cinco meses) comprando títulos de Portugal, Irlanda, Espanha e Itália. Os dois últimos, que vinham sendo negociados com yields superiores a 6%, responderam bem a ação do BCE e seus yields voltaram ao patamar de 4% a 5%.

INFORME SEMANAL

05 a 12 de agosto de 2011

Esta “nova rodada” da crise, é claro, já começou a impactar a confiança dos consumidores: o índice de confiança calculado pelo Conference Board atingiu, no final da semana, o pior nível de sua história, pior inclusive que o low observado no auge da crise de 2008.



Por aqui, o aumento das incertezas no cenário internacional deixa em segundo plano números da economia doméstica. O comércio varejista, por exemplo, teve um crescimento modesto na margem no mês de junho (+0,2%), mas mostrou que em base anualizada o comércio segue forte: o crescimento de 7,1% nesta base deixou bastante clara a discrepância entre demanda e oferta, da qual tanto falamos desde o início de 2011. De todo modo, com demanda forte ou não, é praticamente unânime a visão de que, se a desaceleração global se consolidar, os preços das commodities vão cair e a inflação brasileira (que até o mês passado era o grande vilão do mercado doméstico) vai desacelerar. E é esta visão, que tem sido antecipada inclusive pelo preço do barril do petróleo no mercado internacional, que fez com que em alguns momentos da semana passada os DIs tenham precificado cortes de juros já no curto prazo. Por ora, achamos que tal visão é um pouco precipitada. Ao que tudo indica, o próximo passo do Banco Central vai ser observar como a economia brasileira responde a nova rodada da crise que por enquanto, é importante lembrar, só teve seu impacto nos mercados de risco (que acabam antecipando o movimento na economia real).

Dados - Fonte: Bloomberg. Elaboração: MAPFRE Investimentos.

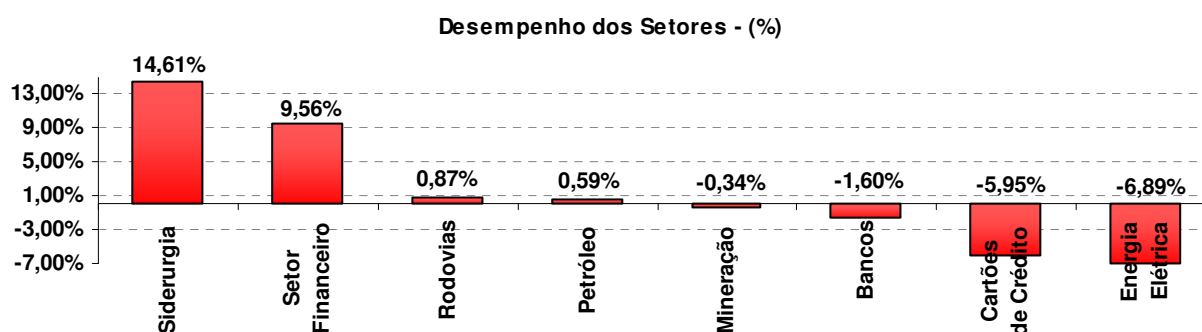
INFORME SEMANAL

05 a 12 de agosto de 2011

Renda Variável

Volatilidade foi a palavra de ordem dos mercados na semana que passou. A segunda-feira começou reagindo ao rebaixamento do rating dos Estados Unidos, prometendo uma semana negra para as principais bolsas do mundo: a Bovespa chegou muito perto de um circuit breaker, ao mesmo tempo em que S&P encerrou em queda de 6,66%. Mas, o que parecia ser uma tendência para a semana, se transformou em alta: apesar de muito “vai e vem” no *intraday*, a bolsa subiu nas outras quatro sessões e, no fim do período, conseguiu inclusive reverter a queda de segunda-feira, com a Bovespa acumulando alta de 1%. Em NY a semana encerrou com alta acumulada de 0,53% para o S&P e 1,13% para o Dow Jones.

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 05/08 a 07/08 | Cota 12/08/2011 |
|---------------------------------|----------------------------|-------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------|------------|---|------------------------|
| | Dia % | Mês % | Ano % | Mês Anterior % | Rent.12 meses % | Rent.24 meses % | Rent.36 meses % | Ano 2010 % | Ano 2009 % | | |
| CDI | 0,05 | 0,47 | 7,03 | 1,01 | 11,28 | 21,26 | 35,67 | 9,74 | 9,93 | 0,23% | - |
| MAPFRE RF FIC | -0,40 | 1,05 | 6,76 | 0,66 | 10,91 | 21,77 | 40,57 | 10,39 | 11,96 | 207,46% | 1,701428 |
| MAPFRE RF PLUS FIC | -0,04 | 1,06 | 7,00 | 0,69 | 11,32 | 22,71 | 42,53 | 10,79 | 12,54 | 210,92% | 1,742016 |
| MAPFRE Inversão FI Multimercado | 0,21 | 1,90 | 6,44 | 0,64 | 10,56 | 22,81 | 54,90 | 11,24 | 16,47 | 327,63% | 2,846794 |
| MAPFRE Inversão Arrojado FIM | 0,31 | 3,21 | 6,41 | 0,43 | 9,90 | 23,13 | 58,23 | 10,82 | 19,70 | 480,09% | 1,944756 |
| MAPFRE Inversão Agressivo FIM | 0,37 | 4,43 | 7,08 | 0,27 | 10,53 | 37,55 | 59,51 | 24,06 | 10,64 | 772,21% | 1,715690 |
| | | | | | | | | | | Rentabilidade Efetiva na Semana 05/08 a 12/08 | Cota 12/08/2011 |
| IBOVESPA FECHAMENTO | 0,24 | -9,10 | -22,84 | -5,74 | -18,94 | -5,51 | -1,89 | 1,04 | 82,66 | 0,99% | - |
| MAPFRE FI Ações | 0,26 | -7,43 | -13,02 | -2,88 | -9,24 | 2,74 | - | 1,54 | 49,97 | -0,72% | 1,399101 |
| MAPFRE FI Ações Small | -1,16 | -6,20 | -10,41 | -6,70 | 7,31 | 27,75 | - | 24,03 | 94,24 | -1,07% | 2,199425 |

INFORME SEMANAL

05 a 12 de agosto de 2011

Agenda semanal

| | Horário | País | Indicador | Estimativa | Comentário |
|-------------------------|---------|------------------------------------|---|--|--|
| 2ª feira (15/08) | 08:30 | Brasil | Pesquisa semanal FOCUS | | Vale o mesmo comentário que fizemos na semana passada: as crescentes preocupações com o dinamismo da economia global e, mais especificamente, da retomada da economia norte-americana devem se refletir nas expectativas daqui para frente: a partir desta semana já devemos observar alguma desaceleração nas projeções para o IPCA, mas o movimento mais forte deve começar a ser percebido um pouco mais para frente. O mesmo deve valer para a taxa SELIC, com o mercado já precificando estabilidade até o final do ano. |
| | 09:30 | EUA | Fed - Empire State Manufacturing | 0,00 | |
| 3ª feira (16/08) | 07:00 | Brasil | IPC Fipe - 2ª prévia de agosto | 0,35% | Assim como aconteceu na primeira prévia do mês, o fim da deflação dos alimentos, aliado à alta nos preços do etanol deve ser mais do que suficiente para garantir mais uma vez a inflação elevada nesta prévia. |
| | 09:30 | EUA | Construção de casas novas - Julho | 600K; -4,6% | |
| | 10:15 | | Licença para novas construções - Julho | 605K; -1,9% | |
| | | | Produção Industrial - Julho | 0,5% | |
| | | Utilização da Capacidade Instalada | 77% | | |
| 4ª feira (17/08) | 12:30 | Brasil | IBC-Br Junho | - | O indicador, último antes da divulgação do PIB, deve mostrar atividade menos aquecida que no primeiro trimestre. Tal comportamento é fruto de uma demanda ainda forte, mas com oferta bastante enfraquecida, uma vez que a indústria vem sofrendo com a forte competitividade dos produtos importados. Tal discrepância ficou bastante evidente nos dados de varejo que foram anunciados na última semana. |
| | 09:30 | EUA | PPI - Julho Núcleo do PPI - Julho | 0,1% M/M; 7% A/A 0,2% M/M; 2,3% A/A | |
| 5ª feira (18/08) | 08:00 | Brasil | FGV: IGP-10 Agosto | 0,14% | O resultado do mês deve decretar o fim do período de deflação nos IGP's, que chegou a durar até mais do que o esperado. A reversão deve se explicar basicamente pelo fim da deflação no IPA, já que os preços de produtos agrícolas voltam a subir por pressão de carne, ao mesmo tempo em que o IPA industrial já vinha devolvendo a queda nos preços. Em paralelo, a sazonalidade de baixa no IPC também já deve ser revertida, outra importante contribuição para a alta de 0,14% que esperamos no indicador. |
| | 09:30 | EUA | CPI - Julho | 0,2% M/M; 3,3% A/A | |
| | | | Núcleo do CPI - Julho | 0,2% M/M; 1,7% A/A | |
| | 09:30 | | Pedidos Semanais de auxílio desemprego | 400K | |
| | 11:00 | | Indicadores Antecedentes | 0,00 | |
| | 11:00 | | Índice de atividade Fed Filadélfia | 2 pontos | |
| | 11:00 | | Vendas de imóveis já existentes | 4,9M; 2,7% | |
| 6ª feira (19/08) | 09:00 | Brasil | IPCA-15 Agosto | 0,20% | A aceleração em relação aos números de julho deve se explicar por alguns fatores, dentre os quais dois se destacam: o primeiro, a esperada reversão da deflação de alimentos, que nos últimos dois meses manteve a inflação em patamares baixos. O segundo, a sazonalidade de alta de Educação, por conta do reajuste das mensalidades escolares no meio do ano (que não chega a ter o impacto do início do ano, mas ainda assim faz preço na inflação). Por outro lado, o grupo Transportes deve apresentar um comportamento divergente: ao mesmo tempo em que o preço de etanol deve puxar combustíveis para cima, a queda repentina em preços de passagens aéreas deve puxar para baixo, evitando que o grupo puxe ainda mais a inflação. |
| | 10:55 | | Confiança do consumidor da Universidade de Michigan | 63 pontos | |
| | 11:00 | | Estoque das Empresas - Junho | 0,5% | |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: 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

INFORME SEMANAL

05 a 12 de agosto 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