

Sentimento Rico: O xadrez da previdência começa hoje

Principal notícia do dia virá quando as bolsas estiverem fechadas: a CCJ deve ser instalada às 19h na Câmara (antes, estava previsto para 10h), sendo este o primeiro de muitos passos para a aprovação da Reforma da Previdência. A votação da PEC, no entanto, está prevista apenas para o final de março e está condicionado também ao envio do texto que inclui os militares na reforma. Maia afirmou ontem que a reforma deve ser votada pela Comissão nos dias 27 ou 28 de março; se aprovada, vai para uma comissão especial.

Embora esta notícia já esteja “no preço”, importante monitorar como será o desdobramento deste evento, que é o principal dentro das referências brasileiras. Paralelamente à CCJ, investidores também vão acompanhar o debate sobre a PEC para desvinculação do Orçamento (dita por Paulo Guedes na entrevista ao Estadão do fim de semana) – a ideia é que a chamada PEC do pacto federativo seja encaminhada ao Congresso Nacional em abril, diz o Valor.

O mesmo Valor também destaca que Guedes começou sua agenda política pela oposição, tendo recebido ontem o ex-deputado Silvio Costa, que apesar de ser um membro ativo da oposição, mostrou-se a favor do projeto de desvinculação. Guedes também falou com o governador do Piauí Wellington Dias (PT) e hoje receberá o também petista governador do Ceará, Camilo Santana.

Mercados hoje: como por aqui a “grande notícia” só deve sair depois do pregão, as atenções devem ficar com o cenário externo: **Nos EUA**, saiu às 9h30 o resultado do índice de preços ao produtor, indicador que sempre pode trazer stress ao mercado por estar diretamente ligado à política monetária americana, embora no nosso cenário o Fed esteja hoje mais preocupado com a desaceleração global do que com o avanço de preços da economia local (a saber: ontem, o CPI mostrou variação positiva de 0,2%, em linha com o esperado).

Na Europa, o Brexit segue agitando o continente: o novo acordo proposto por Theresa May foi derrotado ontem pelo parlamento britânico e hoje a expectativa é de que rejeitem a alternativa de um divórcio sem acordo e amanhã seja votada uma extensão nas negociações (a data limite original era 29 de março). Tumulto sem fim por lá, mas que pouco afeta o preço dos ativos brasileiros. Mesmo assim, estamos de olho.

Sentimento Rico: seguimos *Bullish* no longo prazo.

Extra: Brasil e a (des)evolução das expectativas de PIB

Aproveitamos o dia de fraco noticiário para compartilhar um levantamento simples que fizemos aqui, motivado pela sequência de revisões para baixo do PIB que temos visto de vários bancos e assets.

A tabela abaixo traz qual era a mediana da projeção do PIB indicada no boletim Focus (que é divulgado toda segunda-feira pelo Banco Central) nos meses de janeiro, julho e dezembro desde 2014, e na última linha temos o resultado final do PIB para aquele ano divulgado pelo IBGE.

Com exceção de 2017, as projeções sempre indicam um cenário muito melhor para a nossa economia do que o desfecho final. Em 2019, começamos o ano com um PIB projetado de 2,53%; na última segunda-feira (11), ele já estava em 2,28%. Mas já há grandes assets falando de PIB perto de 1,8%, 1,5%....

"Evolução" das expectativas para o PIB do Brasil, segundo o Focus						
Mês	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Janeiro	1,95%	0,50%	-2,99%	0,50%	2,69%	2,53%
Julho	0,90%	-1,80%	-3,24%	0,34%	1,50%	?
Dezembro	0,14%	-3,71%	-3,49%	1,00%	1,30%	?
PIB oficial - IBGE	0,50%	-3,50%	-3,30%	1,10%	1,10%	?

Fonte: Boletim Focus/IBGE

O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER HOJE

MERCADOS

- **BRASIL:** Por Previdência, parlamentares da base cobram de Onyx cargos de 2º e 3º escalão.
- **BRASIL:** Governo busca sinais mais claros de Lewandowski sobre privatizações
- **BRASIL:** Por cargos e corte de R\$ 3,5 bi, presidente da Caixa diz que está sendo alvo de ataques. *“Não faz sentido ter sete prédios na Paulista”* disse o presidente

EMPRESAS

- **AMBEV:** Em relatório, o Bank of America estima que o 1º trimestre talvez não seja tão forte como o esperado devido a possíveis problemas na logística da Stella e impactos no consumo oriundos das fortes chuvas.
- **PETROBRAS 1:** Castello Branco (presidente da estatal) quer usar o dinheiro da cessão onerosa em petróleo; antes o entendimento era de usar esse dinheiro para reduzir alavancagem, mas resultados recentes da empresa mostram que a forte geração de caixa pode já ajudar a reduzir a dívida
- **PETROBRAS 2:** emissão no exterior foi precificada em US\$ 3 bilhões e será feita em duas etapas
- **BURGUER KING:** follow on pode movimentar R\$ 794,3 milhões; acionistas relevantes devem sair parcialmente 3G deverá ficar com maior fatia da companhia, hoje em 10%
- **BOEING:** Veto a avião da Boeing se espalha pelo mundo
- **MINERVA:** Minerva reduz alavancagem, mas tem prejuízo; empresa fará teleconferência às 11h
- **BRASKEM** divulgará resultado hoje após o fechamento do pregão
- **UNIDAS** aprova captação de R\$ 1 bilhão via debêntures

CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica

Portfólio	12/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
Carteira Rico Premium	-0,54%	1,63%	9,44%	31,42%	26,14%	45,67%	164,28%
<i>Ibovespa</i>	<i>-0,20%</i>	<i>2,38%</i>	<i>9,85%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>122,71%</i>
dif p.p. Ibovespa	-0,3 p.p.	-0,8 p.p.	-0,4 p.p.	16,4 p.p.	-0,7 p.p.	6,7 p.p.	41,6 p.p.

Portfólio	12/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
Carteira Dividendos Rico	-0,10%	1,47%	8,52%	16,18%	26,93%	27,16%	229,86%
<i>Ibovespa</i>	<i>-0,20%</i>	<i>2,38%</i>	<i>9,85%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>83,39%</i>
dif p.p. Ibovespa	0,1 p.p.	-0,9 p.p.	-1,3 p.p.	1,2 p.p.	0,1 p.p.	-11,8 p.p.	146,5 p.p.

Portfólio	12/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
Carteira de Fundos Imobiliários	0,25%	2,27%	8,21%	20,18%	22,59%	-	59,42%
<i>Ifix</i>	<i>0,05%</i>	<i>1,24%</i>	<i>5,02%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>32,50%</i>
dif p.p. Ifix	0,2 p.p.	1,0 p.p.	3,2 p.p.	14,6 p.p.	3,1 p.p.	-	26,9 p.p.

Elaborado por:

Thiago Salomão, CNPI-P

Matheus Soares, CNPI

Fale conosco

Capitais e regiões metropolitanas

3003-5465 ou 4007-2465

Demais localidades

0800-771-5465

SAC

0800-774-0402

Ouvidoria

0800-771-5454

Deficientes auditivos / fala

0800-771-0101

Acesse

www.rico.com.br

[facebook.com/ricocomvc](https://www.facebook.com/ricocomvc)

twitter.com/ricocomvc

<http://youtube.com/ricocomvc>

Leia

blog.rico.com.br

Onde estamos

Av. Chedid Jafet, 75 - Torre Sul - Vila Olímpia, São

Paulo - SP, 04551-060

Copyright © 2018 Rico.com.br Todos os direitos reservados. Toda comunicação através da rede mundial de computadores está sujeita a interrupções ou atrasos, podendo impedir ou prejudicar o envio de ordens ou a recepção de informações atualizadas. A Rico exime-se de responsabilidade por danos sofridos por seus clientes, por força de falha de serviços disponibilizados por terceiros.

Informações importantes

DISCLAIMER INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Este relatório de análise foi elaborado pela Rico CTVM S.A. (“Rico”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Rico não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à Rico e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Rico. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas da Rico estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários do Grupo XP. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da Rico. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Rico, podendo também ser divulgado no site da Rico. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Rico.

A Ouvidoria da Rico tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 771 5454. SAC. 0800 774 0402. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Rico: <https://www.rico.com.vc/custos>

A Rico se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de “stops” para limitar as possíveis perdas. O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto. O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem. O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento. Analista: Roberto Indech – CNPI: EM1426. Responsável pela Análise da Rico CTVM S.A (Instrução CVM nº483): Roberto Indech / analises@rico.com.vc / 11-2505-1900