

## **Sentimento Rico: *Mais risco aqui e acolá***

No Rico Matinal de hoje, falaremos dos **dois eventos** que azedaram o mercado na semana passada: a situação política mais tensa no Brasil e a volta do risco de recessão nos EUA.

### **1) Tensão em Brasília**

A notícia de que Maia iria desistir da articulação para aprovar a reforma da previdência nos deixou preocupado. O mercado também reagiu assim e o Ibovespa 3,10% na sexta e a semana, que começou com a comemoração dos 100 mil pontos, terminou com o índice caindo 5,5%, voltando aos 93.735 pontos.

*“Caiu, comprou!”*, diriam os investidores que ainda acreditam na bolsa para longo prazo. *Nos incluímos nesse grupo de otimistas*: a situação fiscal do País é insustentável, o que faz a Reforma da Previdência ser fundamental para o nosso futuro. Bolsonaro sabe disso, seu ‘dream team’ econômico veio com a missão de corrigir isso, a classe política já entendeu e boa parte da população já está ciente. Somando isso ao fato das empresas estarem hoje muito mais fortes e preparadas para surfarem a recuperação da economia e também aos juros nas mínimas históricas, temos um potencial de valorização enorme para bolsa no longo prazo.

Mas enquanto o longo prazo não chega, vamos sofrer no curto prazo. O fim de semana trouxe sinais dúbios e indicam que o clima tenso entre Executivo e Legislativo deve se manter: Rodrigo Maia concedeu entrevistas para vários jornais criticando principalmente a falta de envolvimento do Planalto na articulação da reforma, enquanto Bolsonaro voltou a dizer que a responsabilidade de aprovar a reforma está com o congresso e que os atritos existem porque alguns não querem largar a velha política. Amenizando um pouco tal clima negativo, Maia disse ao G1 ele disse que a reforma está acima do governo e que irá blindá-la.

Enquanto não houver paz entre Maia e Bolsonaro, mercado deve ficar sensível e mais quedas podem surgir. Mas como isso não mudou nossa visão estrutural, seguimos otimistas com bolsa no longo prazo e por isso enxergamos a queda da semana passada como oportunidade para quem tinha dinheiro em caixa e estava de fora. Aos que tiverem paciência e “estômago”, a hora é agora. Não existe fórmula mágica para comprar só quando a bolsa vai subir e vender só quando vai cair: pra entrar nesse jogo, é preciso saber que dias difíceis virão com a mesma frequência que os dias bons.

### **2) Risco de recessão nos EUA**

O clima lá fora também colaborou para a forte queda do Ibovespa: as bolsas caíram forte na sexta-feira diante da volta dos temores de uma recessão nos EUA. Charles Evans (presidente do Fed de Chicago) disse neste fim de semana que não espera alta de juros até segundo semestre de 2020 e alertou sobre probabilidade ligeiramente maior da economia americana entrar em recessão após a inversão da curva de juros dos títulos do tesouro norte-americano.

**Entendendo a tal da inversão de juros:** O yield dos títulos do tesouro de curto prazo (3 meses) está acima do yield da treasury de longo prazo (10 anos), algo que não acontecia desde 2007. **Essa inversão aconteceu antes de cada uma das últimas sete recessões do país.** O que acontece na prática é o seguinte: como a curva de juros está diretamente relacionada à expectativa de inflação, o “yield” longo tende a ser maior do que o curto, pois o normal é que economias cresçam no longo prazo – logo, geram inflação. Dito isso, se o mercado está precificando o juro longo abaixo do curto, o sinal dado é que *inflação no longo prazo será menor do que hoje* – ou melhor: a economia não crescerá no futuro.

Não é a primeira que esse risco permeia os mercados no curto prazo, mas é muito importante estarmos atentos a isso: qualquer mudança brusca na política monetária dos EUA afetará os mercados do mundo todo e embora juro baixo seja positivo para emergentes no curto prazo, no longo prazo o impacto de uma recessão da maior economia do mundo pode rapidamente ofuscar isso.

## O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER HOJE

### MERCADOS

- **MOURÃO:** 'Parece briga de rua, precisa acalmar as bases', diz Mourão sobre Maia x Bolsonaro
- **PRÉ-SAL:** Equipe econômica bateu o martelo e vai transferir uma parte de R\$ 17 bilhões do Fundo Social abastecido com recursos do pré-sal para Estados e municípios a partir de 2020.
- **TRUMP:** Investigação não encontrou evidências de conluio entre campanha de Trump e a Rússia.
- **ALEMANHA:** Índice IFO de sentimento das empresas subiu de 98,7 para 99,6 pontos em março, interrompendo uma sequência de seis quedas e surpreendendo analistas que previam queda para 98,3.
- **FOCUS:** PIB 2019 caiu de 2,01% para 2,00%; PIB 2020 caiu de 2,80% para 2,78%

### EMPRESAS

- **VALE:** No dia 20/3 foi identificada uma divergência de dados entre os dois sistemas de monitoramento da barragem Sul Superior da mina Gongo Soco. Por esta razão, na última sexta-feira (22/3), a Vale decidiu preventivamente elevar o alerta para o nível 3 do Plano de Ação de Emergência para Barragens de Mineração (PAEBM), após ser informada pela auditoria sobre o risco iminente da barragem.
- **ULTRAPAR:** Leilão de portos movimentou R\$ 219,5 milhões; Ultrapar faz parte de consórcios vencedores
- **BANCO DO BRASIL:** Governo quer diminuir fatia do BB na área de crédito rural
- **FRIGORÍFICOS:** Governo chinês autorizou exportadores de carne suína do Brasil a embarcarem subprodutos dos animais, a fim de suprir lacuna de demanda devido à peste suína africana.
- **CCR** propõe pagar R\$ 71 milhões a ex-executivos que colaborarem com as investigações feitas pelo Ministério Público

**CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica**

Portfólio	22/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
<b>Carteira Rico Premium</b>	<b>-3,54%</b>	<b>-2,96%</b>	<b>4,50%</b>	<b>31,42%</b>	<b>26,14%</b>	<b>45,67%</b>	<b>152,35%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>-3,29%</i>	<i>-1,93%</i>	<i>6,66%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>116,23%</i>
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>-2,2 p.p.</i>	<i>16,4 p.p.</i>	<i>-0,7 p.p.</i>	<i>6,7 p.p.</i>	<i>36,1 p.p.</i>

Portfólio	22/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
<b>Carteira Dividendos Rico</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-3,22%</b>	<b>3,66%</b>	<b>16,18%</b>	<b>26,93%</b>	<b>27,16%</b>	<b>215,09%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>-3,29%</i>	<i>-1,93%</i>	<i>6,66%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>78,06%</i>
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	<i>-3,0 p.p.</i>	<i>1,2 p.p.</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>-11,8 p.p.</i>	<i>137,0 p.p.</i>

Portfólio	22/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
<b>Carteira de Fundos Imobiliários</b>	<b>-0,72%</b>	<b>1,83%</b>	<b>5,66%</b>	<b>20,18%</b>	<b>22,59%</b>	-	<b>55,67%</b>
<i>Ifix</i>	<i>-0,41%</i>	<i>1,51%</i>	<i>5,09%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>32,59%</i>
<i>dif p.p. Ifix</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>14,6 p.p.</i>	<i>3,1 p.p.</i>	-	<i>23,1 p.p.</i>

# 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](http://www.rico.com.br)

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

[twitter.com/ricocomvc](https://twitter.com/ricocomvc)

<http://youtube.com/ricocomvc>

### Leia

[blog.rico.com.br](http://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](mailto:analises@rico.com.vc) / 11-2505-1900