

# Todas as janelas apontam para os EUA

Comparar índices é exercício para entender aonde vão os investimentos

**Marcos de Vasconcellos**

Jornalista, assessor de investimentos e fundador do Monitor do Mercado

Há um ditado repetido no mercado financeiro dos Estados Unidos, que começa a pipocar nesta época do ano: “Sell in may and go away” — algo como “em maio, venda e vá embora”.  
A frase tem base na análise histórica do mercado de ações por lá. Desde 1945, no semestre de maio a outubro, o S&P 500 subiu em média 2%; de novembro a abril, a alta costuma ser de 6,7%.

É uma certeza? Não, claro.

Sem incerteza e disparidades não haveria mercado. Mas é uma “sabedoria popular” — com muitas aspas, por favor — que pode dar pistas para o investidor de carne e osso, gente como a gente.

Se você já investe, aliás, sabe que é normal encontrar o aviso de que a rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ou seja: não é porque foi assim que assim será. Em 2020 e 2021, por

exemplo, a alta do mercado de ações dos EUA entre maio e outubro foi consistente.

Os ciclos econômicos, portanto, não têm esse nome à toa. Não devemos encontrar mercados muito otimistas nos próximos seis meses.

Olhar para o caminho do dinheiro, historicamente, dá uma boa perspectiva. “Follow the money”, como dizem os detetives dos romances. É um exercício simples para en-

contrar pistas e entender dos caminhos dos seus investimentos é comparar índices.

A nossa Bolsa de Valores, a B3, tem um bocado deles, muito além do Ibovespa. Há o do setor imobiliário (IMOB); dos materiais básicos (IMAT); das empresas ligadas a consumo (ICON); e muitos outros.

E um índice chama a atenção por, agora, sair-se melhor que o Ibovespa em praticamente todas as janelas de tempo

tradicionalmente analisadas, o BDRX. Ele é composto por 133 papéis (BDRs) emitidos no Brasil, representando ações em Bolsas de outros países, majoritariamente, os EUA.

A primazia do BDRX sobre o Ibovespa, neste momento, é visível nas janelas de cinco dias, de um, três e seis meses, bem como de um e cinco anos. Ou seja: Em curto, médio e longo prazos, os BDRs saem vitoriosos.

Vá lá que nossa Bolsa passa por um mau momento, cheia de incertezas, mas a economia norte-americana também não está de vento em popa. O momento retrata bem a máxima do megainvestidor Warren Buffett: “Nunca aposte contra a América”.

Isso não significa abandonar suas apostas no Brasil. É só uma constatação de que o mercado de lá andou melhor do que aqui em diferentes janelas temporais e que, agora, enquanto nos preparamos para mais um período engessado, segue como uma opção para diversificação.

Comprar BDRs na nossa Bolsa ou investir parte da sua carteira diretamente lá fora não “tira dinheiro do Brasil” de qualquer maneira significativa.

Pessoas como você e eu não criam movimentos de mercado, mas precisam, sim, tentar identificá-los, para blindar nosso dinheiro das diferentes intempéries.

marcos@monitoromercado.com.br

DOM. Samuel Pessôa | SEG. Marcos de Vasconcellos, Ronaldo Lemos | TER. Michael França, Cecília Machado | QUA. Bernardo Guimarães | QUI. Cida Bento, Solange Srour | SEX. André Roncaglia | SÁB. Marcos Mendes, Rodrigo Zeidan

# Faria Lima vê ruídos e sinais positivos nos 100 dias de Lula

**Lucas Bombana**

SÃO PAULO Os primeiros 100 dias do governo Lula na área econômica, completados nesta segunda-feira (10), são classificados por economistas e gestores de fundos do mercado financeiro como relativamente positivos.

Embora com ruídos, entre eles as críticas reiteradas ao BC e aos juros altos e as discussões sobre mudanças na meta de inflação, a antecipação da apresentação do novo arcabouço fiscal é apontada como avanço claro, por visar a trajetória da dívida pública, vista pelos especialistas como um dos principais desafios econômicos do país.

Segundo Marcus Zanetti, gestor da Kinea Investimentos, “o governo está fazendo um esforço para buscar uma sustentabilidade fiscal”. O arcabouço fiscal, que limita o crescimento das despesas a 70% da alta das receitas, “surpreendeu positivamente”.

Outro ponto que vê com bons olhos é o fato de o ministro Haddad e sua equipe terem conseguido certa blindagem contra as pressões de dentro do partido por uma proposta fiscal menos rigorosa.

“[Fernando] Haddad e [Rogério] Ceron têm sido uma voz mais ponderada em busca de um equilíbrio e uma boa relação com o mercado financeiro”, afirma Ricardo Cará, gestor dos fundos multimercado da EQI Asset. “Eles parecem entender que esse é o caminho para se criar condições para o BC reduzir a taxa de juros de forma consistente.”

O gestor da EQI Asset diz, porém, que as críticas ao BC, o debate sobre a mudança da meta de inflação e a discussão do que é gasto e o que é investimento são temas que geram desconfiança.

Economista da gestora AZ Quest, Alexandre Manoel elogia o fato de o ministério da Fazenda não ter dado sinal de retomar políticas da gestão Dilma Rousseff. “Na verdade, estão fazendo o contrário, com uma agenda de remoção de subsídios” afirma Manoel.

O economista da AZ Quest diz que o arcabouço representa uma quebra estrutural de um padrão secular de excesso do gasto público e afasta o risco de uma trajetória explosiva da dívida pública.

Os gestores avaliam que, em um cenário em que o governo consiga, de fato, apontar para um equilíbrio das contas públicas, o BC poderá dar início ao ciclo de corte na taxa Selic ainda neste ano.

Uma das principais posições que Zanetti, da Kinea, carrega na carteira dos fundos aposta na queda dos juros de médio prazo. Segundo ele, a curva de juros, que embute as expectativas dos agentes para a trajetória da Selic, indica cortes em meados deste ano, mas

**Evolução do Ibovespa em 2023**

Em milhares de pontos



- 25.jan**  
Máxima do ano
- 31.jan**  
Mês marcado pela forte entrada de R\$ 12,5 bi de estrangeiros na Bolsa
- 3.fev**  
Lula sinaliza possível mudança na autonomia do BC
- 10.mar**  
Quebra do SVB nos EUA
- 20.mar**  
UBS fecha acordo para compra do Credit Suisse
- 22.mar**  
BC mantém Selic em 13,75% a.a.
- 23.mar**  
Mínima do ano
- 30.mar**  
Apresentação do arcabouço fiscal

Fonte: Bloomberg

alta nos anos seguintes por conta de uma eventual pressão inflacionária persistente. “A gente acha que não”, diz Zanetti.

Avaliação semelhante tem Alexandre Espírito Santo, economista-chefe da Órama: “Se o governo conseguir sinalizar que a relação dívida/PIB tende a ficar comportada, me parece que o BC começa a cortar os juros já neste ano”. Nesse cenário, ele diz que a Selic pode encerrar o ano em torno de 12% e baixar a 10% em 2024.

Cará, da EQI Asset, afirma que tem na carteira dos multimercados uma aposta de valor relativo, que prevê que as Bolsas de mercados emergentes, incluindo a brasileira, devem ter um desempenho superior à dos Estados Unidos.

“Lá fora, após a turbulência no setor financeiro, parece que a situação está se acalmando, mas é difícil saber os impactos na atividade e na inflação. As condições de crédito ficaram mais restritivas e os bancos centrais desenvolvidos seguem apertando os juros. É uma combinação delicada que merece muita atenção”, diz o gestor da EQI Asset.

Esírito Santo, da Órama, afirma que, para aquele investidor que não gosta de correr

risco, a renda fixa segue, de longe, como a melhor alternativa. Ele diz que, mesmo que o BC dê início ao ciclo de corte dos juros, a expectativa é que a Selic continue em um patamar elevado — no boletim Focus, as projeções indicam taxa de juros em 12,75% no final de 2023. Se os juros vão cair, “ter prefixados me parece uma boa sugestão”, diz.

Já para aquele investidor que aceita correr um pouco mais de risco, o economista-chefe da Órama diz que a recomendação é ter uma alocação entre 10% e 15% dos investimentos em Bolsa, cujos preços estão em patamar historicamente baixos.

Sócio da área de gestão da Legend Wealth Management, Ricardo Faria diz que “há um prêmio de risco razoável nos mercados”, e, se o governo avançar com o arcabouço fiscal, “podemos ver valorização dos ativos, com a Bolsa subindo e os juros apresentando algum fechamento”.

## LEILÃO ON-LINE

Sheila Souto F dos Santos Jucesp 1213 torna público que nos dia 14/04/23 às 19:00 Leilão Online de moedas, medalhas, cédulas antigas. Acesse: www.sagresleiloes.com.br



ASSOCIAÇÃO DOS ANALISTAS E PROFISSIONAIS DE INVESTIMENTOS DO MERCADO DE CAPITAIS PARA AUTORREGULAÇÃO

## Comunicação e Edital Analistas CNPI/T/P Credenciados

A APIMEC Autorregulação, através da Superintendência de Supervisão, no uso de suas atribuições legais, torna público que o prazo para pagamento da(s) taxa(s) de credenciamento dos analistas de valores mobiliários relacionados abaixo, encerrar-se-á em 30 (trinta) dias contados da publicação deste Edital.

Os boletos estão disponíveis no portal [www.apimecnacional.com.br](http://www.apimecnacional.com.br).

Alexandre Mastrocinque-CNPI EM-1784; ALEXSANDER REIFF DOS REIS-CNPI EM-3066; Ana Carolina Sayuri Yamaguchi-CNPI EM-1520; André Augusto Vieira-CNPI EM-2304; André Branco Dibe Rodrigues-CNPI EM-2251; André Luis Franco de Araujo-CNPI EM-1859; Andre Luiz de Albuquerque Farias-CNPI EM-1917; André Martins-CNPI EM-1970; Antonio Martini Neto-CNPI-T EM- 2157; Arlindo de Carvalho Pinto-CNPI EM-1608; Arthur Garcia Pereira Chagas-CNPI EM- 2586; Augusto Giacomelli Gazzola-CNPI EM-2366; Bettina Dick Rudolph- CNPI EM-2518; Bruno Lopes de Farias Boyadjian-CNPI-T EM-2364; BRUNO BELCHIOR PIACENTINI-CNPI-T EM-2807; Bruno Freitas Reis-CNPI EM-2064; César Augusto Davanço de Arruda-CNPI EM-2823; cinthya mayume de lima muzuguchi-CNPI EM-2308; Cristiane Bezerra Viana de Santana-CNPI EM-1581; Daniela Barbara Santoro-CNPI EM-2397; Danilo Zanini-CNPI-T EM-1576; Davi Fontenele Bezerra de Menezes-CNPI EM-2149; DAVID MUSY DE OLIVEIRA-CNPI-T EM-2753; Edson Jun Hashimoto-CNPI EM-2213; Eduardo Riedlinger Mont' Alverne Bordalo-CNPI EM-1977; Eduardo Silva e Silva-CNPI EM-2016; Erika Volponi Lucchesi-CNPI EM-2360; Eugenia Tedde Cavalheiro-CNPI EM-2076; Felipe Bevilacqua-CNPI EM-2123; Felipe Ferreira de Sousa-CNPI-P EM-2455; Felipe Vieira de Paula-CNPI EM-2128; FILIPE GREGO DE SOUSA FRADINHO-CNPI-T EM-2145; Gabriel Brilhante Cirelli-CNPI EM-1559; Gabriel Dalcin da Nóbrega-CNPI EM-2002; Gabriel Savi-CNPI EM-2173; gabriela I Katayama-CNPI EM-2072; Gabriella Tak-CNPI EM-2065; Giuliana Agrumi dos Santos-CNPI EM-2138; gustavo bueno Garcia-CNPI EM-2037; Gustavo Caniçais Miele-CNPI EM-1993; Gustavo Ortiz Holzhelm-CNPI EM-1791; Gustavo Piras de Oliveira-CNPI EM-879; Gustavo Tasso de Sousa Martins-CNPI EM-2097; Henrique Augusto Esteter-CNPI EM-2416; Hugo Grassi Benevides Soares-CNPI EM-2567; Igor Franco de Lima-CNPI EM-2530; Isabel Cristina Saffioti-CNPI EM-3065; Isadora Cabrera Hernandez-CNPI EM-2949; Ivano Valença Westin-CNPI EM-1129; João José de Melo Neto-CNPI-P EM-2830; João Paulo Nasser-CNPI EM-2780; joao vitor cortez bellin-CNPI-T EM-1968; Joao Vitor Dutra Santos-CNPI EM-1986; Joe Coutinho Moura-CNPI EM-1385; José Luís Rizzardo Pereira-CNPI EM-1549; JOSE RAFAEL ROSSI RABELLO-CNPI-T EM-1857; JOSÉ RENATO M JÚNIOR-CNPI-T EM-2704; Julia Pereira Borges-CNPI EM-2009; Julia Rodamilans Guanaes Gomes-CNPI EM-1937; Juliana Brandão do Nascimento-CNPI-T EM-2709; Kesia Roberta Carvalho Teles Aguiar-CNPI EM-1919; Leo Santiago Monteiro-CNPI EM-2346; Leonardo Cespedes Catto-CNPI EM-2765; Leonardo Pontes dos Reis-CNPI EM-2329; Livia da Silva-CNPI EM-2075; Lucas Jose Lazari Braga-CNPI-EM-1526; Lucas Tambellini de Oliveira Santos-CNPI EM-605; Lucas Teixeira Barbosa-CNPI EM-1755; Luis Augusto Gandolfi-CNPI EM-2121; Luis Guilherme Braga Stacchini-CNPI EM-1456; Luiz Andre Daguier-CNPI EM-2001; Luiz Felipe Lopes-CNPI-T EM-059; Luiz Felipe Yukio Martinuzzo-CNPI EM-2336; Luiz Rodrigo Correia Pinto-CNPI EM-408; Marcel Guimarães de Moraes-CNPI EM-1367; Marcelo Custodio de Andrade-CNPI EM-2448; Marcelo Inoue-CNPI EM-1094; Márcio Eduardo Matta de Andrade Prado-CNPI EM-481; Marcio Souza CNPI-T EM-2582; Marco Calvi-CNPI EM-2006; ARCOS WAGNER DA FONSECA-CNPI EM-1596; Marcus Vinicius de Lima-CNPI EM-2270; Maria Eugenia Barboza de Lima Bicudo-CNPI EM-2354; Maria Madalena Carneiro Pacheco Carmona e Costa-CNPI EM-1530; Mariana Villalba de Oliveira-CNPI EM-1604; Mario Lucio Succì Pierry-CNPI EM-882; Matheus da Costa Lamah-CNPI EM-2895; Matheus de Souza Nascimento-CNPI EM-1369; Matheus Hiroshi Kitadani Odaguil-CNPI EM-2578; Matheus Jaconeli de Oliveira-CNPI EM-2917; Odir Andrade Aguiar-CNPI EM-83; Paulo Fernando Galvão de Oliveira Machado-CNPI EM-1542; Paulo Victor Ferreira Ribeiro-CNPI EM-2254; Pedro de Oliveira Cronemberger-CNPI EM-2457; Pedro Ernesto Silva Christ-CNPI EM-2174; Pedro Henrique Augusto Mariani-CNPI EM-2007; Pedro Henrique Mariani-CNPI EM-2466; Pedro Luis Silva Fonseca-CNPI EM-2653; Pedro Medeiros-CNPI EM-577; Rafael Andrés Weber-CNPI EM-345; Rafael de Avó Martins-CNPI EM-2641; Rafael Mariano Silva-CNPI-T EM-2600; Rafael Panonko Pereira Caldas-CNPI-T EM-1747; Renato Mimica-CNPI EM-623; Ricardo Alves-CNPI EM-1097; Ricardo de Camargo Cavalieri Filho-CNPI EM-2347; Roberto de Aguiar Attuch Jr.-CNPI EM-096; Roberto Indech-CNPI EM-1426; Roberto Waissmann-CNPI EM-2045; Rodrigo Reis de Almeida-CNPI EM-2010; Sabrina Stefani Cassiano-CNPI SP-3112; Sérgio Alexandre Batista Cunha-CNPI-T EM-1161; Sergio Tamashiro-CNPI SP-1413; Sérgio Vailati Filho-CNPI EM-647; Sidinei Silvério da Silva-CNPI-T EM-2624; SIDNEY BRITO DA SILVA JUNIOR-CNPI-T EM-2221; Stella Dias Ferreira-CNPI EM-2094; susana russi salaru-CNPI EM-614; Tales Lima Freire-CNPI EM-1220; Tatiana Brandt Cruvinel-CNPI EM-2082; Thais de Paula Piovesan-CNPI EM-2024; Thiago Fernando Cardoso da Silva-CNPI EM-1727; Thiago Mendonca Auzier-CNPI EM-1250; THIAGO SARTORELLI SILVA CHAVES-CNPI-P EM-2717; THOMAS SOUZA LOBO-CNPI-T EM-2294; Tiago Luís Baggio-CNPI EM-1277; Túlio Galvão Villalta-CNPI-P EM-1739; Tullio Carné Bertini-CNPI-T EM-1613; victor augusto villardo simões-CNPI-T EM-3267; Victor Heiji Tanaka-CNPI EM-2548; Victor Savioli-CNPI EM-2025; Vinicius Correa de Araujo Filho-CNPI EM-2375; Vinicius Jorge de Vasconcelos-CNPI-P EM-2139; Vinicius Mariano Figueiredo-CNPI EM-2023; Vinicius Martins De Andrade-CNPI EM-2338; Vitor Couto Carvalho-CNPI EM-2311; Vitor de Melo Silva-CNPI EM-2421; Wagner Dantas de Souza-CNPI-T EM-2257; Wendel Suzano Pires-CNPI-T EM-2214; YHURY SIPAUBA CARVALHO SILVA-CNPI-T EM-2151; Yuri Daoura Barreto-CNPI-T EM-2869; Yuri Fagundes-CNPI-T EM-2648; Yuri Finotti Ribeiro Mendes-CNPI EM-2361; Yuske Sone de Ribeiro-CNPI EM-2791.

Os analistas que não atenderem a este edital terão o credenciamento cancelado e ficarão impedidos de atuar como analista de valores mobiliários.

Superintendência de Supervisão do Analista de Valores Mobiliários - SSA

IMPERDÍVEL LEILÃO DE VEÍCULOS EXTRAJUDICIAL ONLINE

**12 E 13 DE ABRIL DE 2023 ÀS 13H30**

Informações: (11) 2366-9273

**Gerson A. Céglio - JUCESP: 822, Leiloeiro Oficial**, por intermédio da plataforma **Lance Maior Leilões**, torna público, os Leilões de venda e arrematação dos veículos, conforme relação a seguir - **Chassis:**

YV1LF68CCK14852;	988675126LKK074;	SALCA2BG3GH5583;	9BRKC3F31N81469;	9BFZ5D55P3KB6220;
WBAKR6105E0G965;	93XJYKH8WGC211;	3VJVH65N3JM2149;	SALFA2BE8EH3977;	3C4PFABB3DT3290;
2G1FL1EP9D98036;	8AJFY29G4D85249;	8AJFZ29G6B61325;	JMYXTGF2WVZA05;	94DBFAN17KB1001;
8ANBD33B7KL5390;	SALLSAAAG6DA8023;	95PJ3812GLB0123;	LJ12EKR2L4L7041;	94DBFAN17KB1001;
9MXYTGF7WZA001;	VW1DB42H5HA0407;	SALLAAAF4BA5889;	93Y9SR3JAHJ4324;	94DJBAL10BJ6820;

**VISITAÇÃO DOS LOTES:** 3ª feira (11/04) das 9h às 16h - 4ª feira (12/04) das 9h às 12h - **Local:** Rua Doutor Ferreira Lopes, 148 Sabara, São Paulo/SP - **Informações:** E-mail: [contato@lancemaioroleiloes.com.br](mailto:contato@lancemaioroleiloes.com.br) - Tel: (11) 2366-9273 / 2366-9275 / 5665-8738 **CONDIÇÕES:** Os bens serão vendidos no estado em que se encontram e sem garantia. Débitos de IPVA, multas de trânsito ou de averbação que porventura recaiam sobre o bem, ficarão a cargo do arrematante, correndo também por sua conta e risco a retirada dos bens. No ato da arrematação o arrematante obriga-se a acatar, de forma definitiva e irrevocável, as normas e demais condições de aquisição informadas e aceitas no processo do seu cadastramento. **ACESSE NOSSO PORTAL [www.lancemaioroleiloes.com.br](http://www.lancemaioroleiloes.com.br). FAÇA O SEU CADASTRO E DÊ SEU LANCE**