



XP Sondagem sobre Mercados & Política

Dezembro, 2018



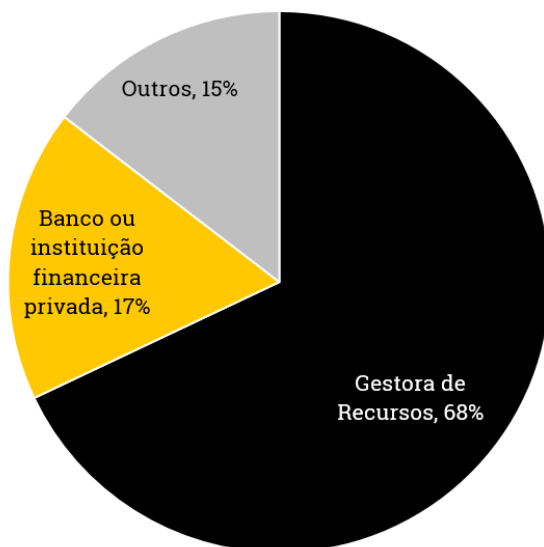
Realizamos, entre os dias 11 e 14 de dezembro, 103 entrevistas com investidores institucionais sobre cenários relacionados a mercados e política. O público é formado por gestores de recursos, economistas, consultores etc. Com rodadas realizadas desde junho/18, a série totaliza até aqui 927 entrevistas por meio digital.

O levantamento passa a contar com um bloco de perguntas fixas de avaliação do presidente e do Congresso e com frequência definida, em torno da divulgação das decisões de política monetária pelo BCB.

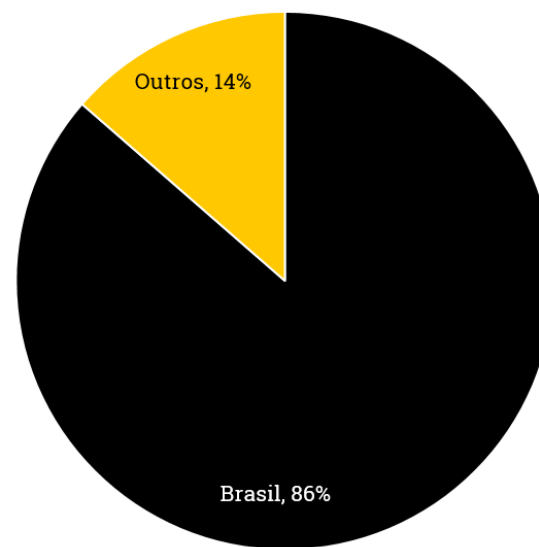
Alguns dados são comparáveis à **pesquisa XP/lpespe com a população** e à **pesquisa XP/Contatos com o Congresso**.

Os resultados não refletem a opinião da XP Investimentos. Disclaimer completo no último slide.

Amostra - Tipo de Instituição



Amostra - Por onde estão sediados



Pesquisa da XP Investimentos com **103 investidores institucionais** mostra o mercado confiante na aprovação da **reforma da Previdência** – os entrevistados atribuem uma probabilidade de 70% de que uma alteração constitucional sobre o tema seja aprovada no ano de 2019 pelo Congresso. Quando questionados sobre a data em que a reforma seria aprovada, 85% avaliam que a aprovação do texto (sem necessariamente envolver mudanças constitucionais) acontecerá ainda em 2019 – apenas 15% acreditam que ela fica para 2020 ou que não será aprovada.

Os efeitos medidos para a aprovação da reforma são uma apreciação do **Real** de 8% (contra depreciação de 13% em caso de a reforma não ser aprovada) e uma alta de 26% na **bolsa** (contra queda de 20% se a reforma não for aprovada). O mercado espera manutenção da **taxa básica de juros** em 6,5% com a reforma aprovada, contra uma alta de 1,5 p.p. se não houver alteração nas regras previdenciárias.

Em outro tópico, o mercado aposta em **privatizações** que somem R\$ 200 bilhões durante os quatro anos de governo Jair Bolsonaro.

Nas entrevistas comparáveis às respostas da população, o mercado se mostra ainda mais otimista sobre o **desempenho do governo Bolsonaro**: 83% dos 103 investidores entrevistados têm expectativa boa ou ótima sobre a futura gestão (na população, eram 57% em novembro).

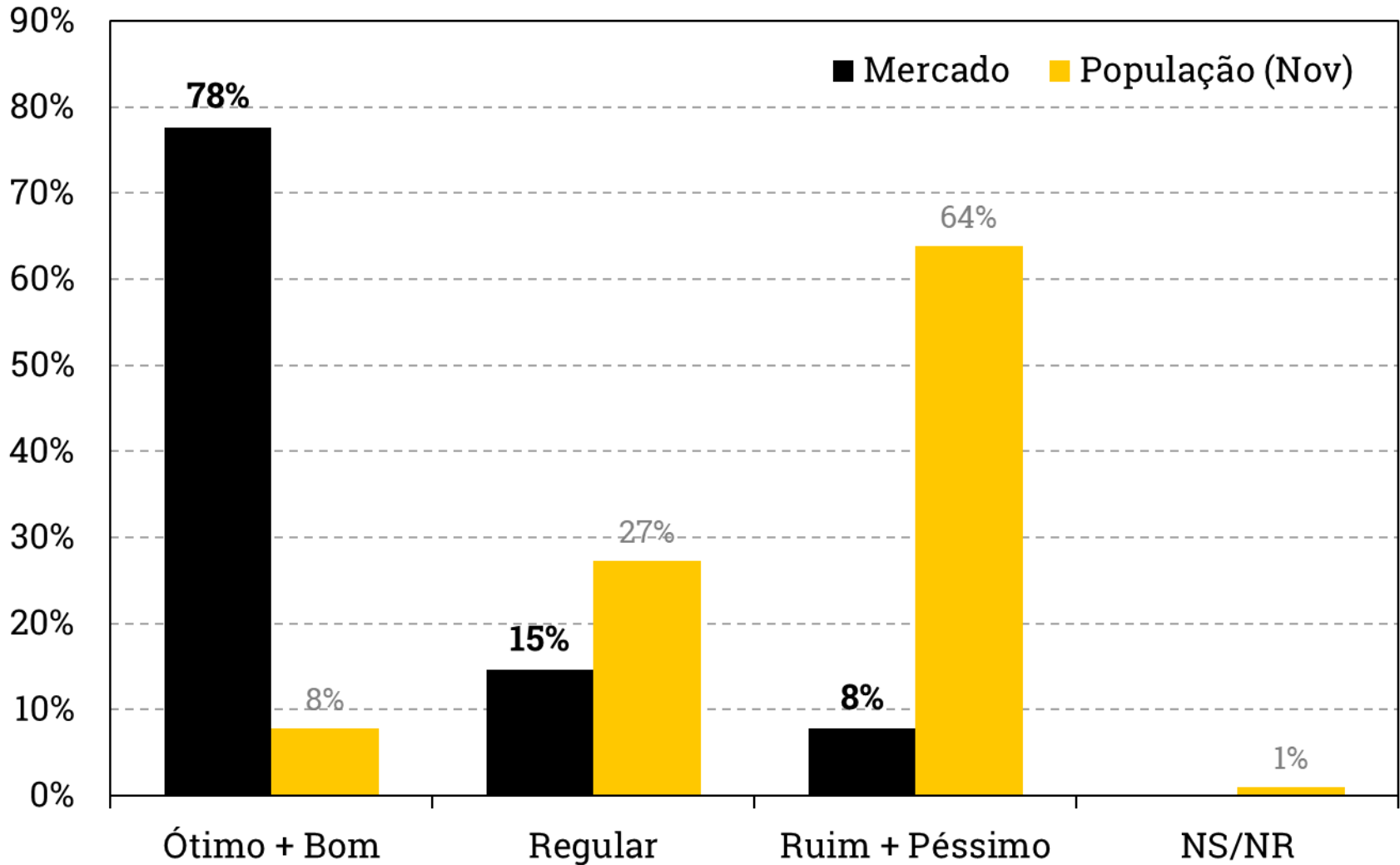
Em relação ao **governo Michel Temer**, a opinião do mercado é oposta à da população: enquanto no grupo de investidores 78% veem o governo como ótimo ou bom, na população o índice é de 8%. As avaliações negativas também são, portanto, distintas: 8% entre os investidores contra 64% nas população.

1. Política

2. Reforma da previdência e privatizações

3. Economia

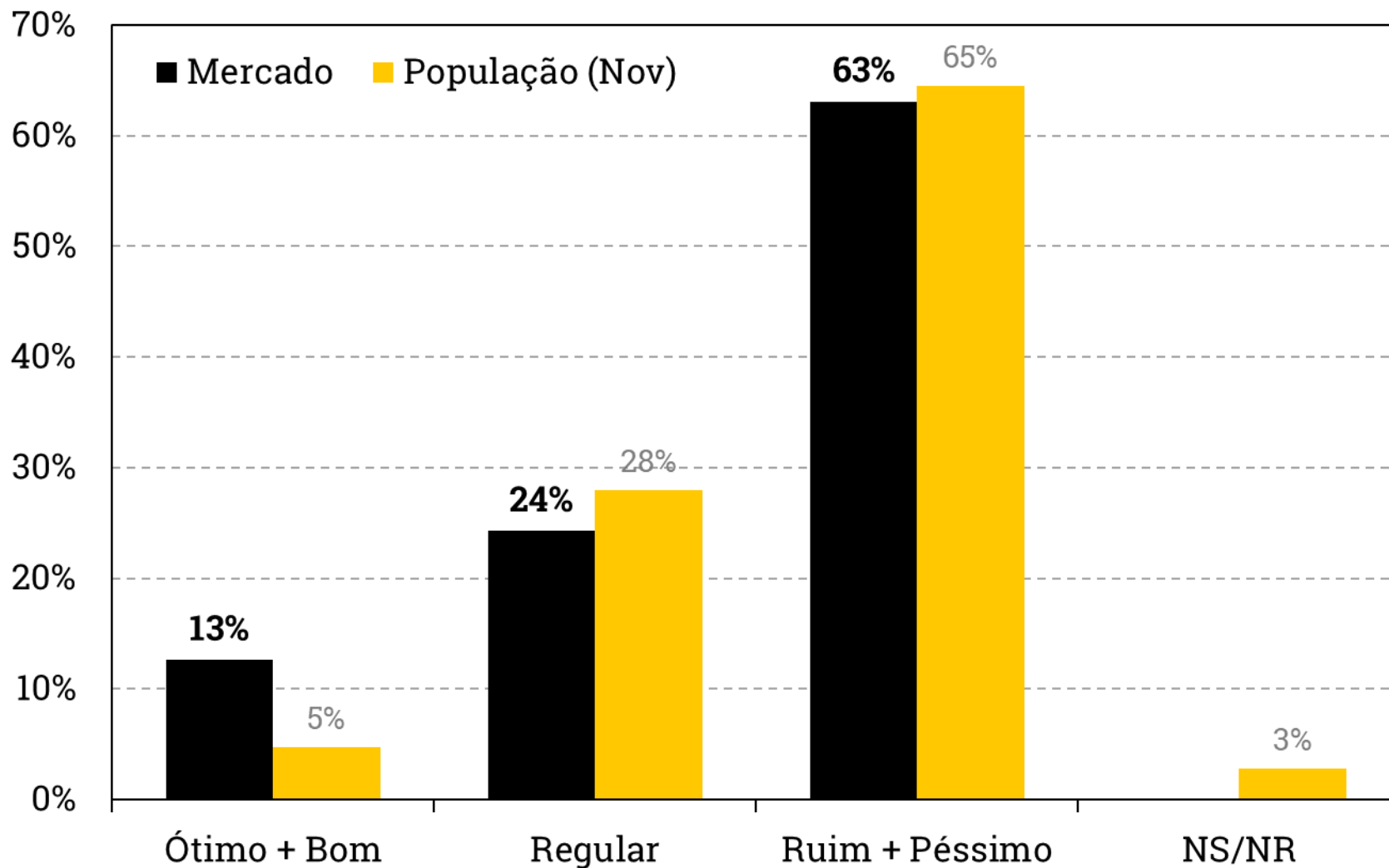
Avaliação do Governo Temer



*Ver pesquisa XP/Ipespe com a população.

Fonte: XP Investimentos

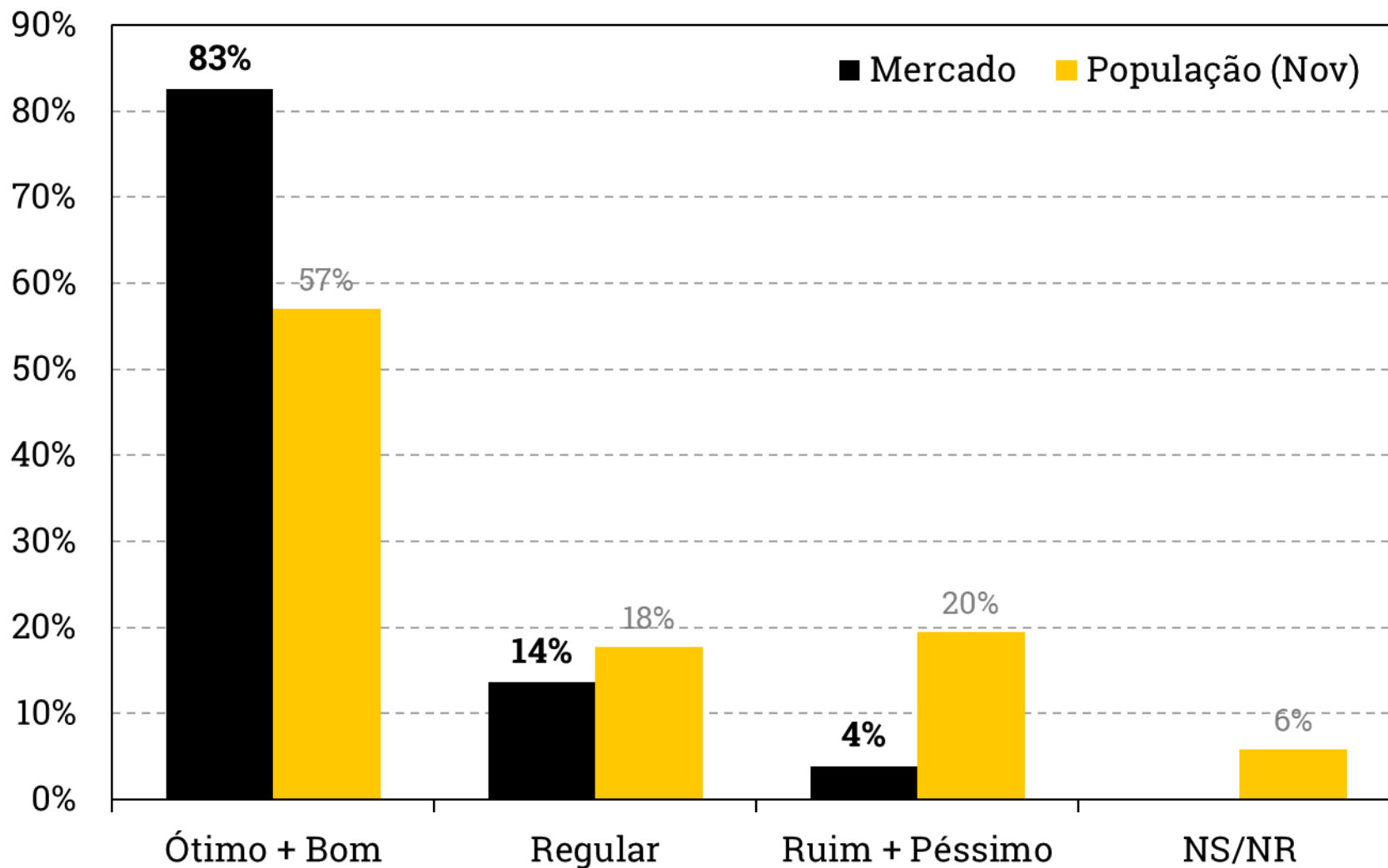
Avaliação do Congresso



*Ver pesquisa XP/Ipespe com a população.

Fonte: XP Investimentos

Expectativa para gestão Bolsonaro



*Ver pesquisa XP/Ipespe com a população.

Fonte: XP Investimentos

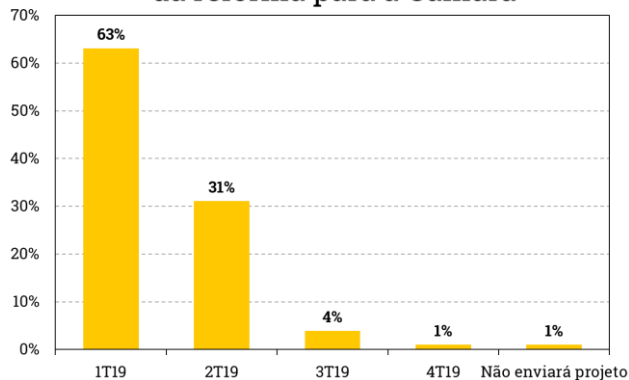
1. Política

2. Reforma da previdência e privatizações

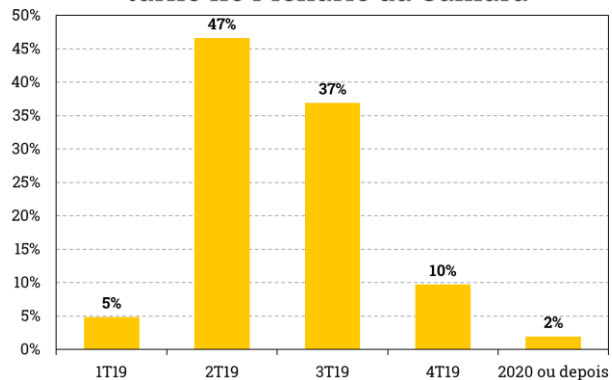
3. Economia

Previdência - Tramitação

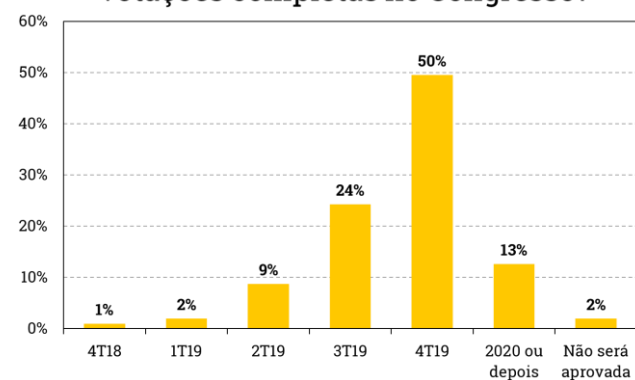
Quando o governo enviará projeto da reforma para a Câmara



Quando ocorrerá a votação em 1º turno no Plenário da Câmara



Quando a reforma estará com as votações completas no Congresso?

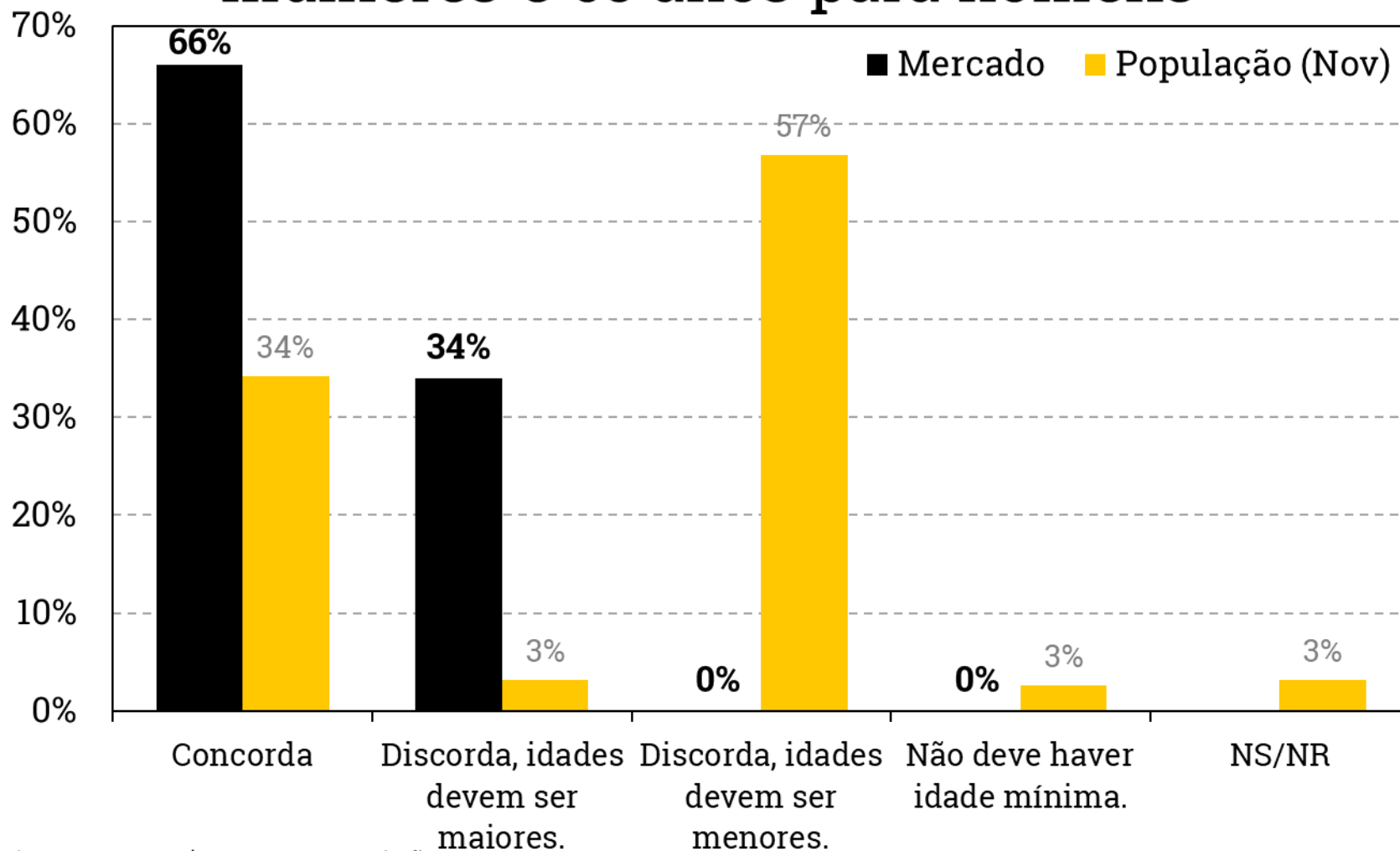


Envio do projeto
63% no 1T/2019

1ª votação na Câmara
47% no 2T/2019

Todas votações no Congresso
50% 4T/2019

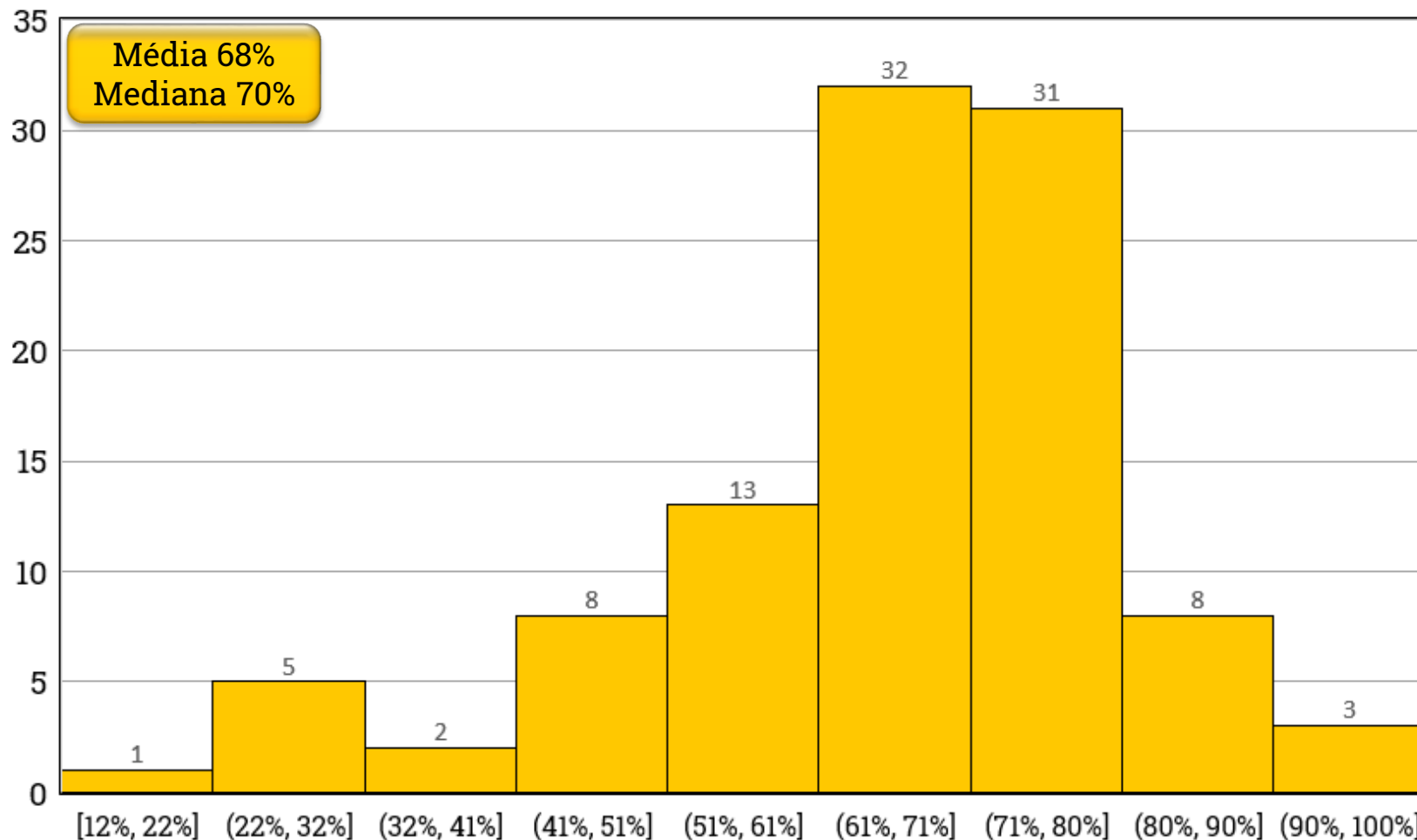
Sobre idade mínima de 62 anos para mulheres e 65 anos para homens



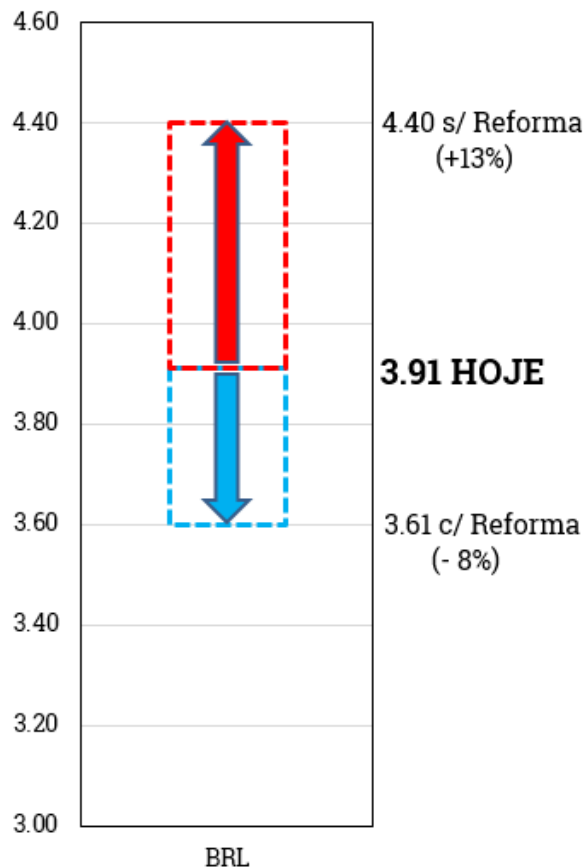
*Ver pesquisa XP/Ipespe com a população.

Fonte: XP Investimentos

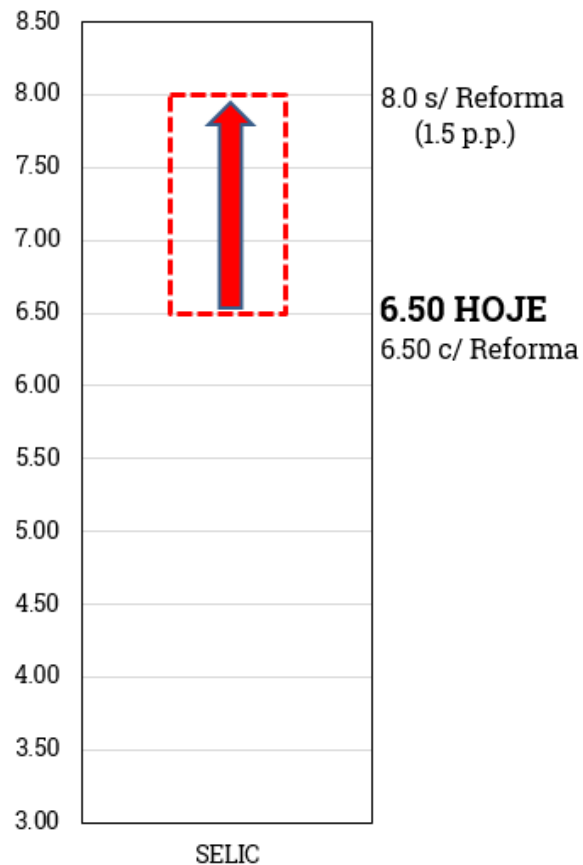
Número de respostas por intervalo - Chances de reformar a Previdência via PEC em 2019



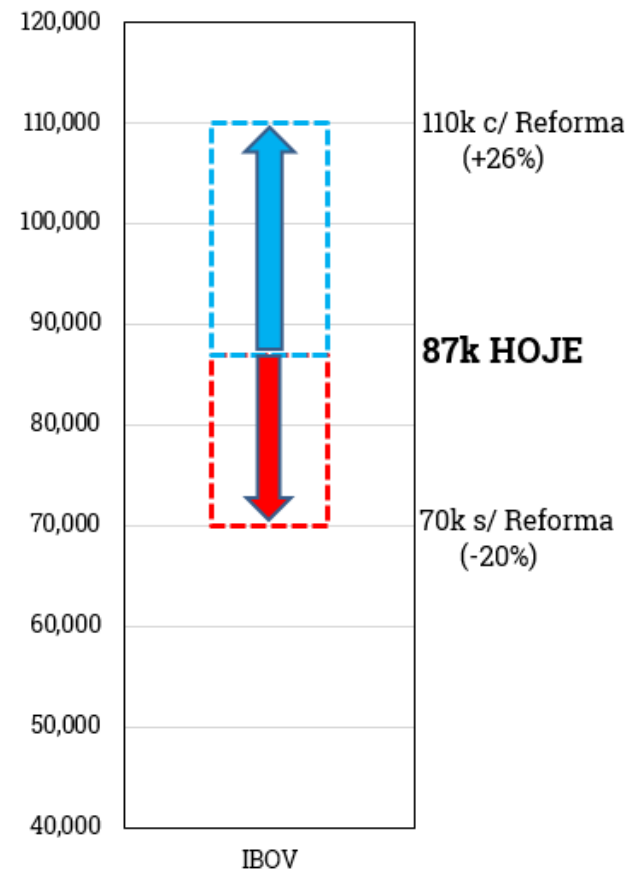
Câmbio



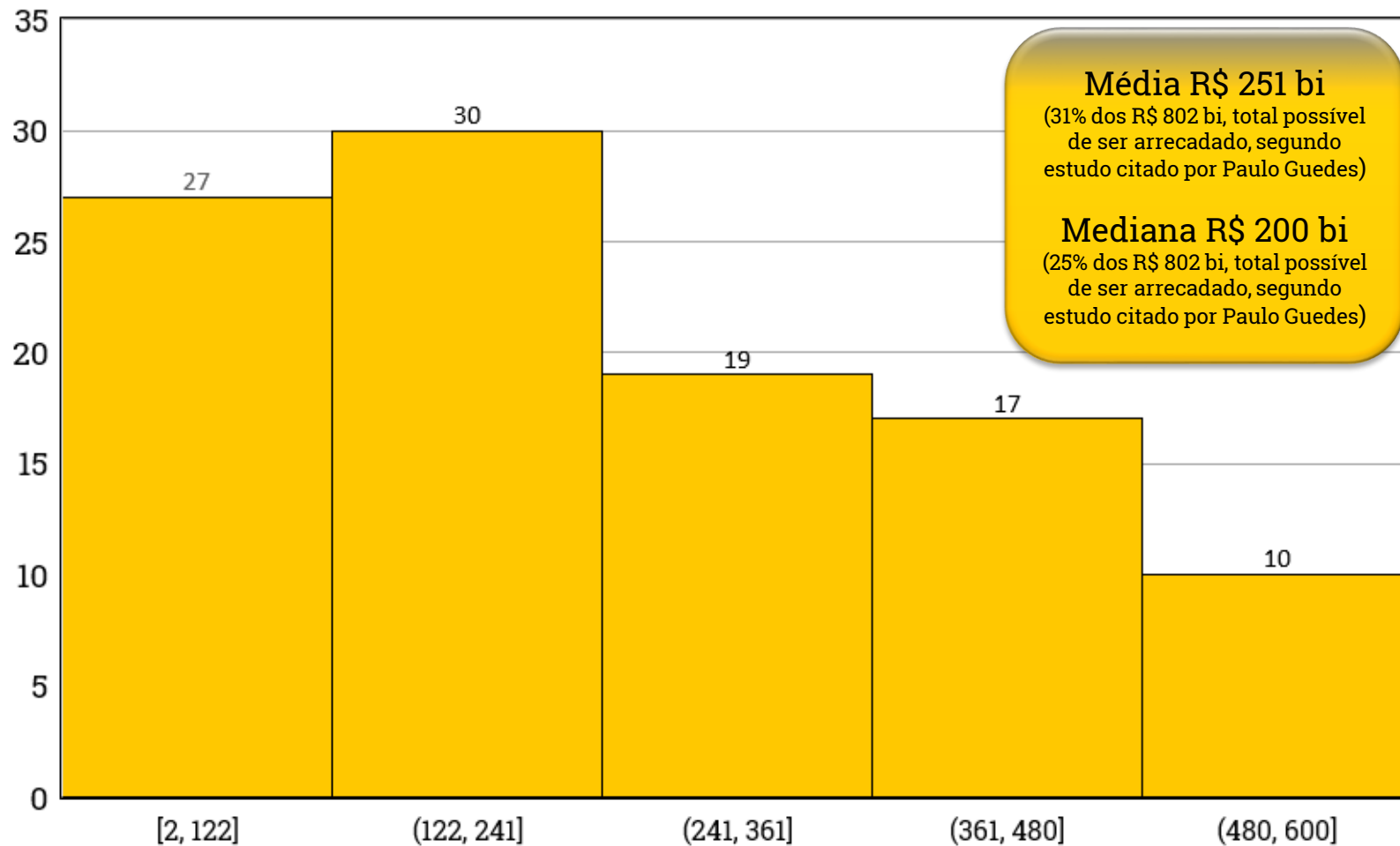
Juros



Bolsa



Número de respostas por intervalo - R\$ Bilhões obtidos com privatização em 4 anos.

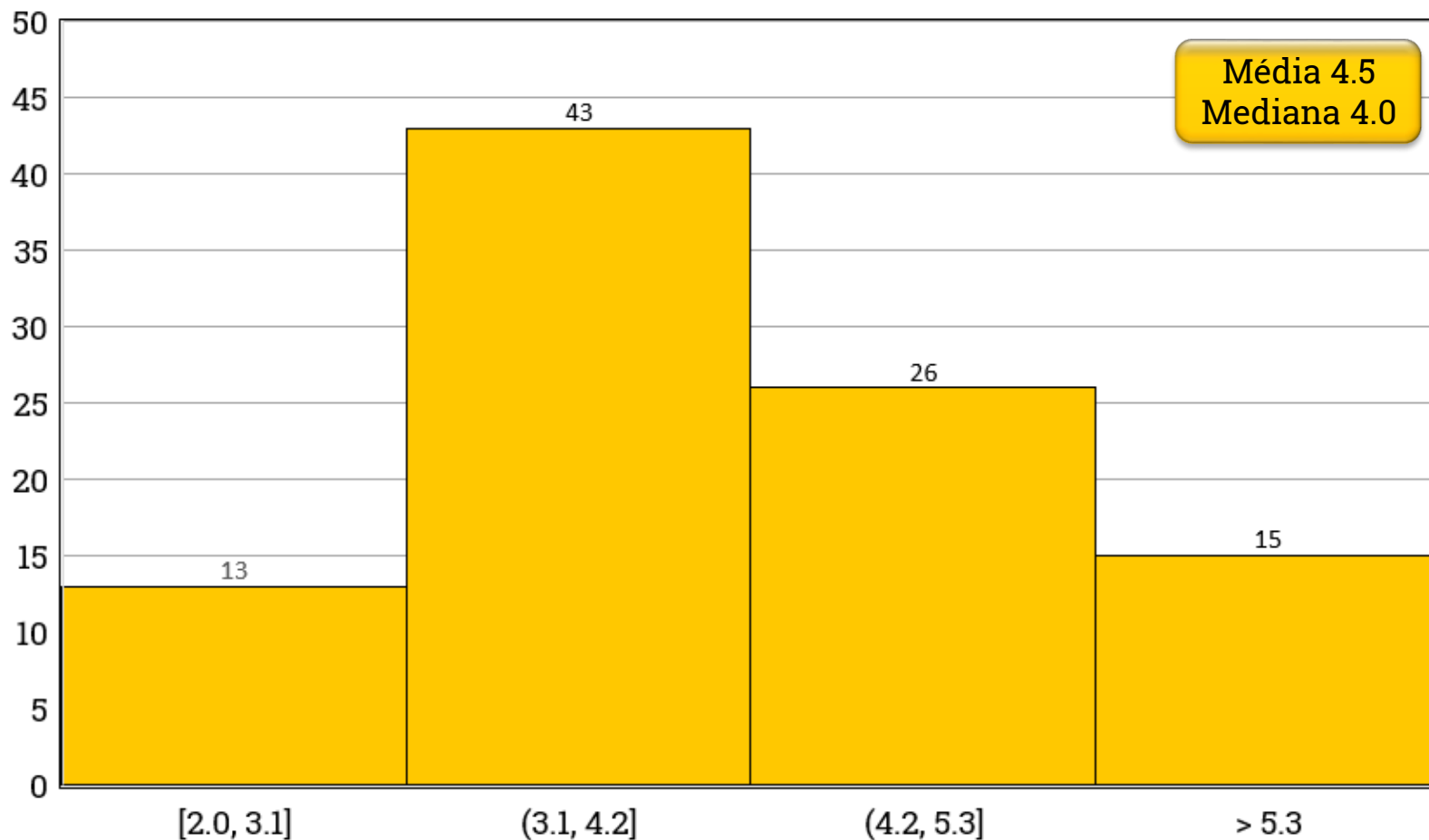


1. Política

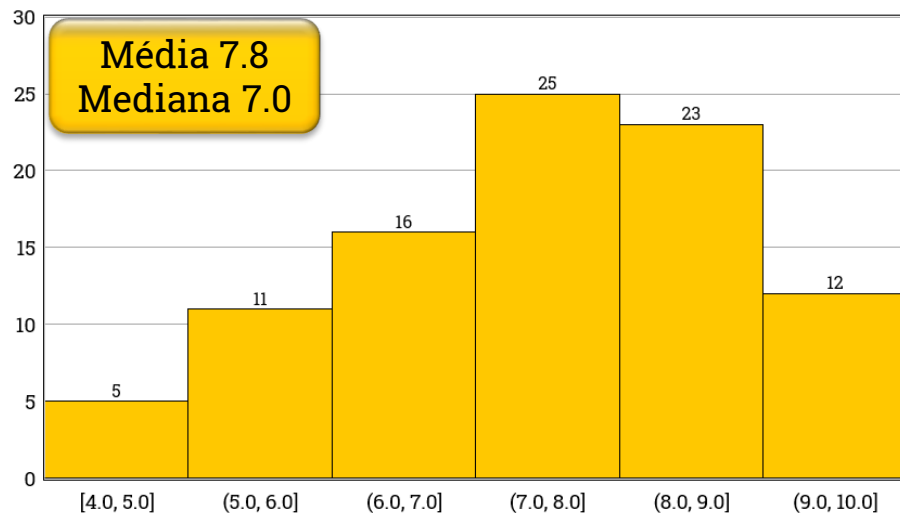
2. Reforma da previdência e privatizações

3. Economia

Número de respostas por intervalo - Taxa de Juro Real Natural

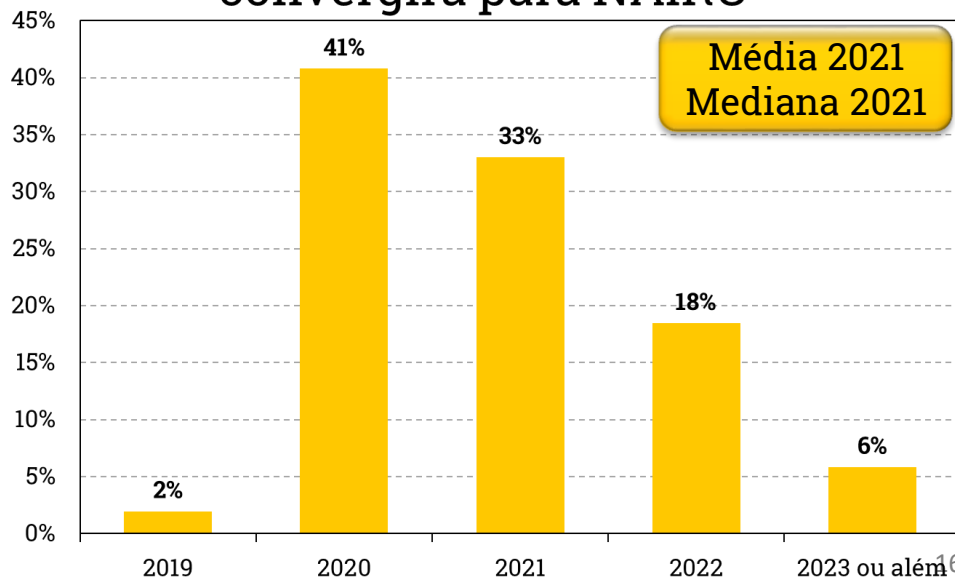


Número de respostas por intervalo - Estimativa de NAIRU

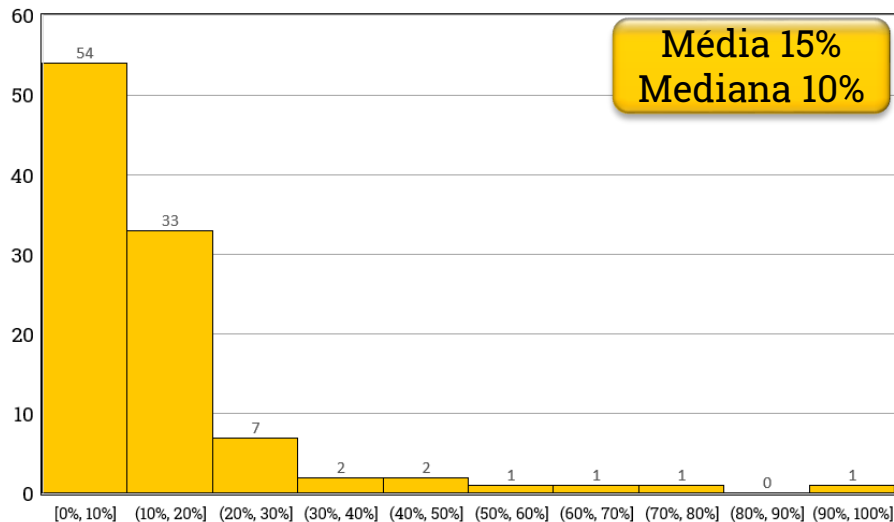


*Essa resposta era opcional, por isso a amostra foi de 92.

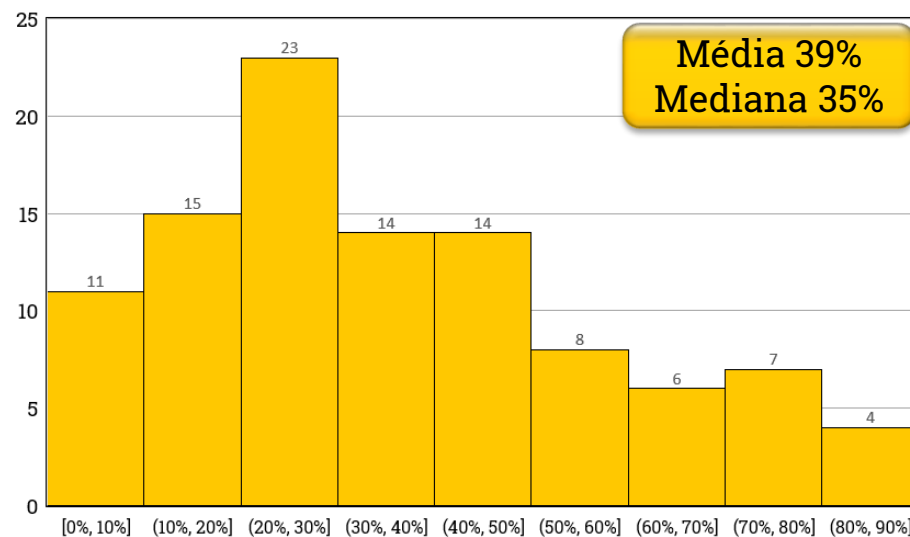
Em que ano desemprego convergirá para NAIRU



Número de respostas por intervalo - Probabilidade de corte da Selic em 2019



Número de respostas por intervalo - Probabilidade de alta da Selic em 2019



Este material foi preparado pelo time de análise política da XP Investimentos CCTVM S.A. (“XP Investimentos”) e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 (“ICVM 598/18”).

Esta entrevista, não se trata de enquete, sondagem ou pesquisa relacionado ao processo eleitoral, prevista no art. 33 da Lei nº 9.504 de 30 de setembro 1997 (“Lei nº 9.504/97”), e sim de mero levantamento de opiniões relacionadas a aprovação de projetos legislativos e/ou cenários para bolsa de valores, dólar ou juros, sem controle de amostra, o qual não utiliza método científico para a sua realização, dependendo, apenas, da participação espontânea do interessado.

A XP Investimentos não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. As opiniões expressas neste material refletem exclusivamente a opinião atual dos entrevistados e não representam a opinião da XP Investimentos. Este texto está sujeito a alterações sem aviso prévio. A XP Investimentos não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este texto e de informar o leitor.

O responsável pela elaboração deste texto certifica que as informações expressas nele refletem, de forma única e exclusiva, as opiniões dos entrevistados, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação a XP Investimentos. A XP Investimentos e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabilizam por quaisquer opiniões aqui contidas e ainda decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nas informações aqui divulgadas.

Por fim, a XP Investimentos alerta que o uso das informações apresentadas neste material, para atuar no mercado de valores mobiliários brasileiro, antes da divulgação pública, pode caracterizar prática não equitativa, em violação à Instrução CVM nº 8, de 15 de outubro de 1979 (“ICVM 8/79”).



© GrupoXP

Dezembro 2018