



---

---

# XP Sondagem sobre Mercados & Política

Fevereiro, 2019

---



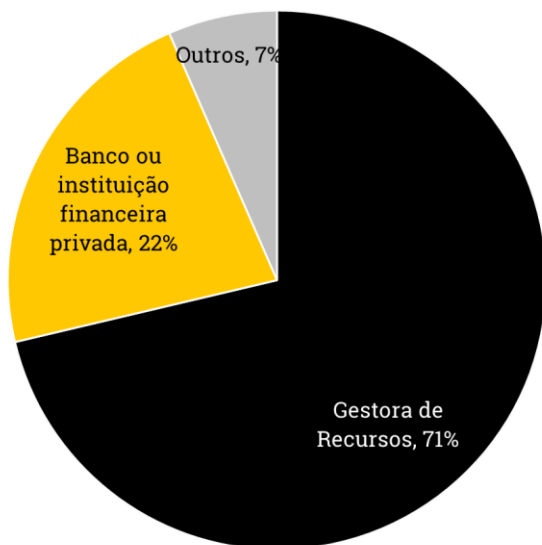
Realizamos, entre os dias 25 e 27 de fevereiro, 122 entrevistas com investidores institucionais sobre cenários relacionados a mercados e política. O público é formado por gestores de recursos, economistas, consultores etc.

O levantamento conta 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.

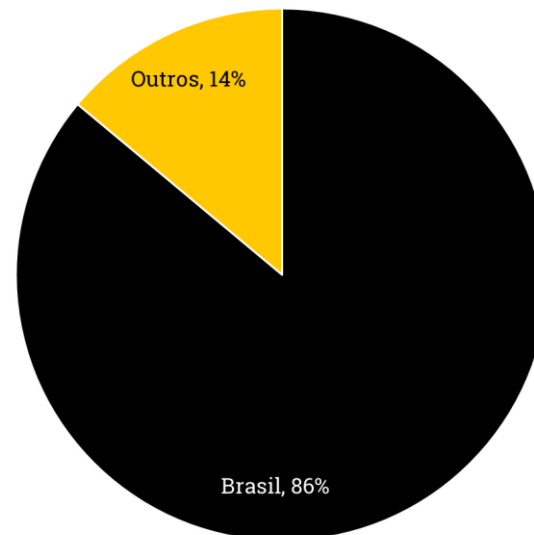
Alguns dados são comparáveis à **pesquisa XP/lpespe com a população** e à **pesquisa XP com o Congresso**.

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

Amostra - Tipo de Instituição



Amostra - Onde estão sediados



O mercado está confiante na eleição de **Rodrigo Maia** para a presidência da Câmara dos Deputados. Os entrevistados apostam que há 85% de chances de Maia se reeleger. Na disputa para o Senado, **Renan Calheiros** teria 60% de probabilidade de voltar a presidir a Casa. Vale ressaltar que o período de coleta antecedeu a decisão do MDB de lançar Renan como candidato do partido.

**O mercado aguarda que o texto da reforma da previdência a ser aprovado pelo Congresso seja mais amplo do que aquele da proposta atual, do mandato de Michel Temer, no que diz respeito à economia gerada.** A maioria dos entrevistados (53%) espera que os parlamentares aprovem uma reforma mais abrangente que a anterior, enquanto 25% prevê que seja pelo menos igual. A expectativa é mais alta ainda quando se trata do texto a ser enviado pelo governo ao Congresso - 79% dos entrevistados esperam uma proposta mais ampla que a feita por Temer.

As mudanças no sistema previdenciário geram muita preocupação para 48% dos entrevistados. **Aumentou também a probabilidade percebida de que haverá aprovação da reforma em 2019, de 70% em dezembro para 75% agora.**

**Efeitos no mercado:** Sem aprovação de reforma da previdência, a bolsa cairia 23%, para 75k, e o câmbio subiria 15%, para R\$ 4,20 ao final de 2019. Por outro lado, se uma reforma na magnitude da apresentada por Temer for aprovada, a bolsa pode subir 13%, para 110k, e o câmbio se apreciaria 2%, para R\$ 3,60. No entanto, se for aprovada uma reforma duas vezes a de Temer a bolsa poderia subir 29%, para 125k, e o câmbio apreciar 10%, para R\$ 3,30.

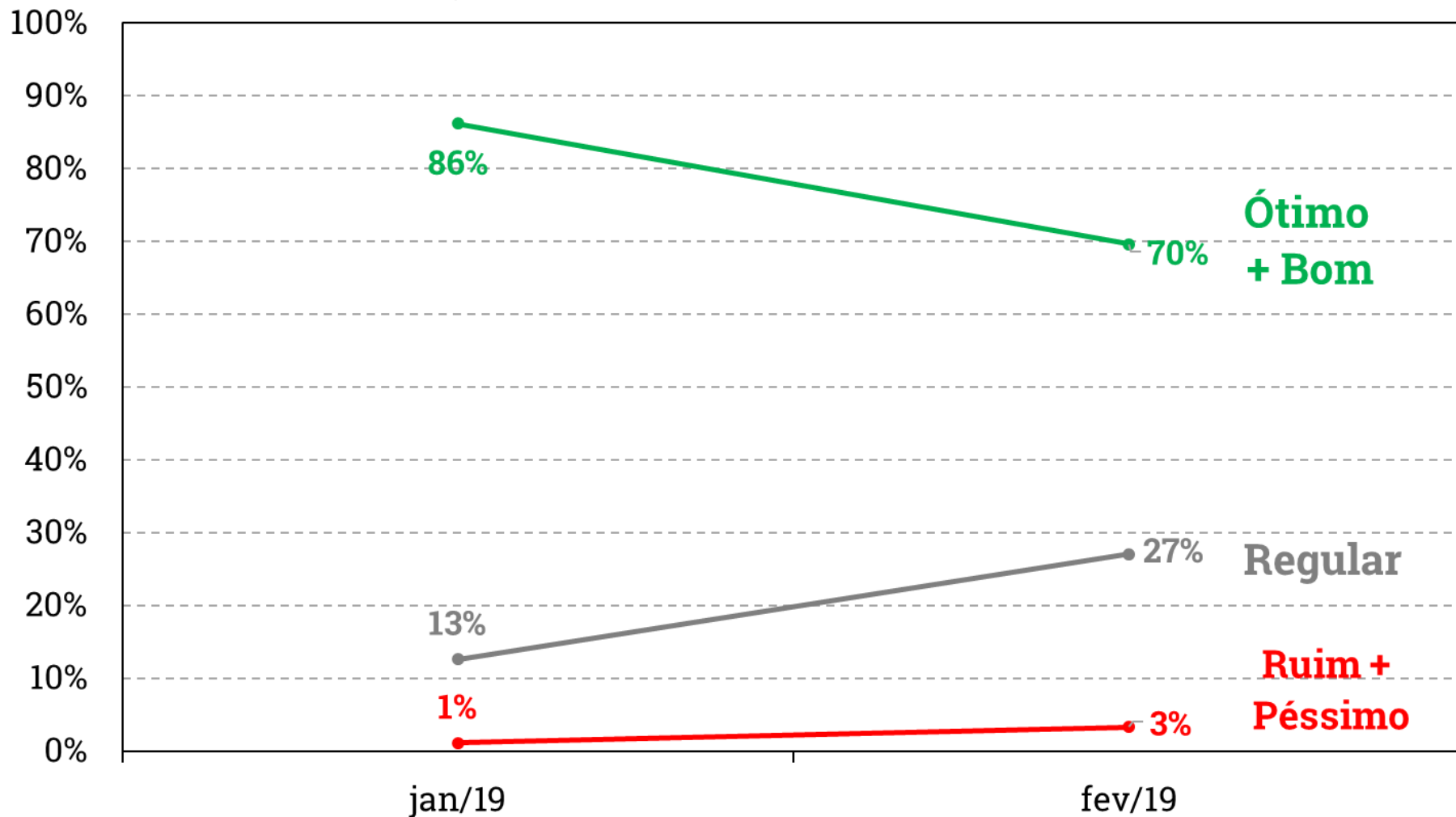
**Privatizações:** A expectativa é que rendam, **R\$ 300 bilhões em 4 anos**. Em dezembro, a expectativa era de que esse valor alcançaria R\$ 200 bilhões.

1. Política

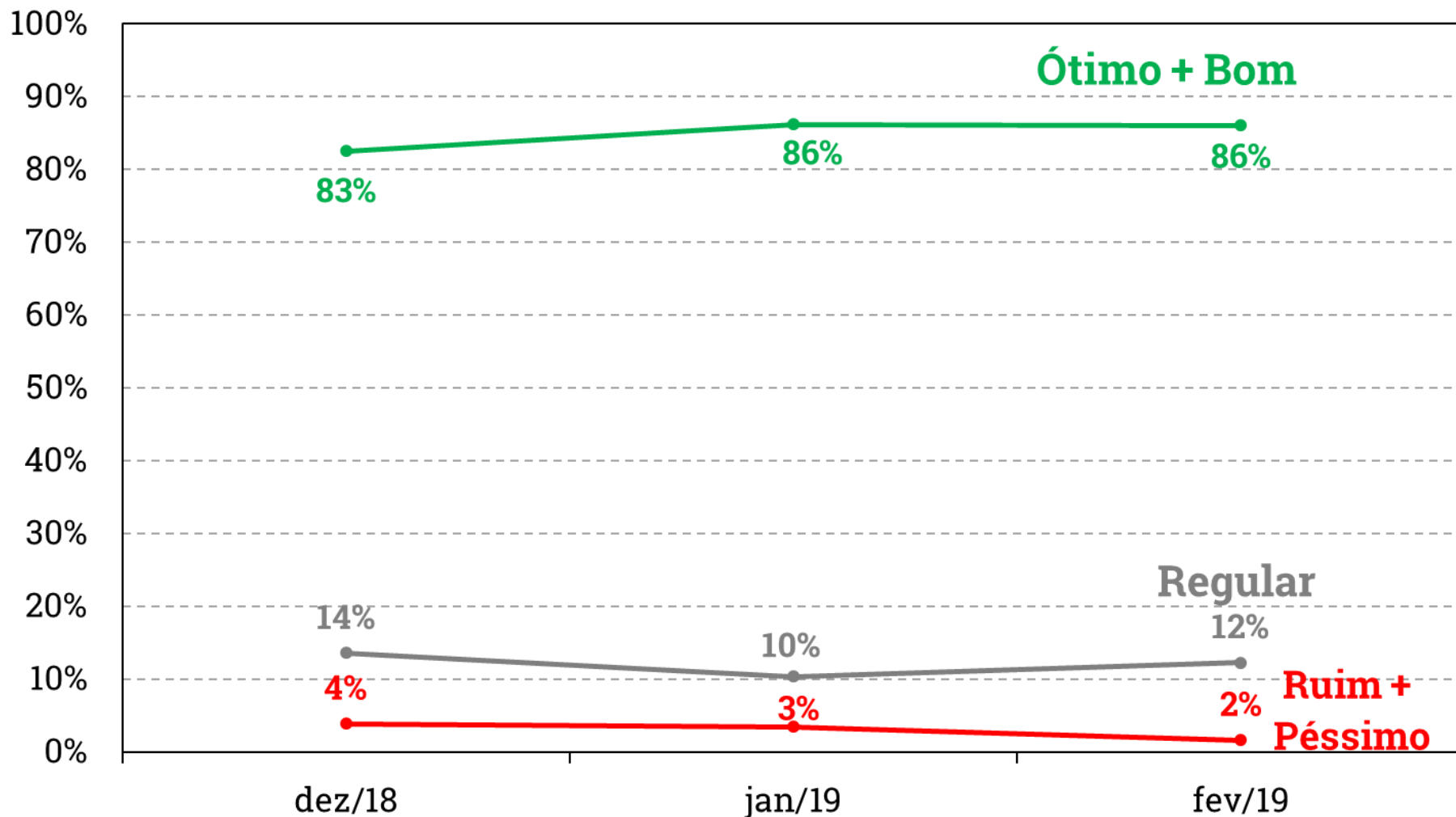
2. Reforma da previdência e privatizações

3. Economia

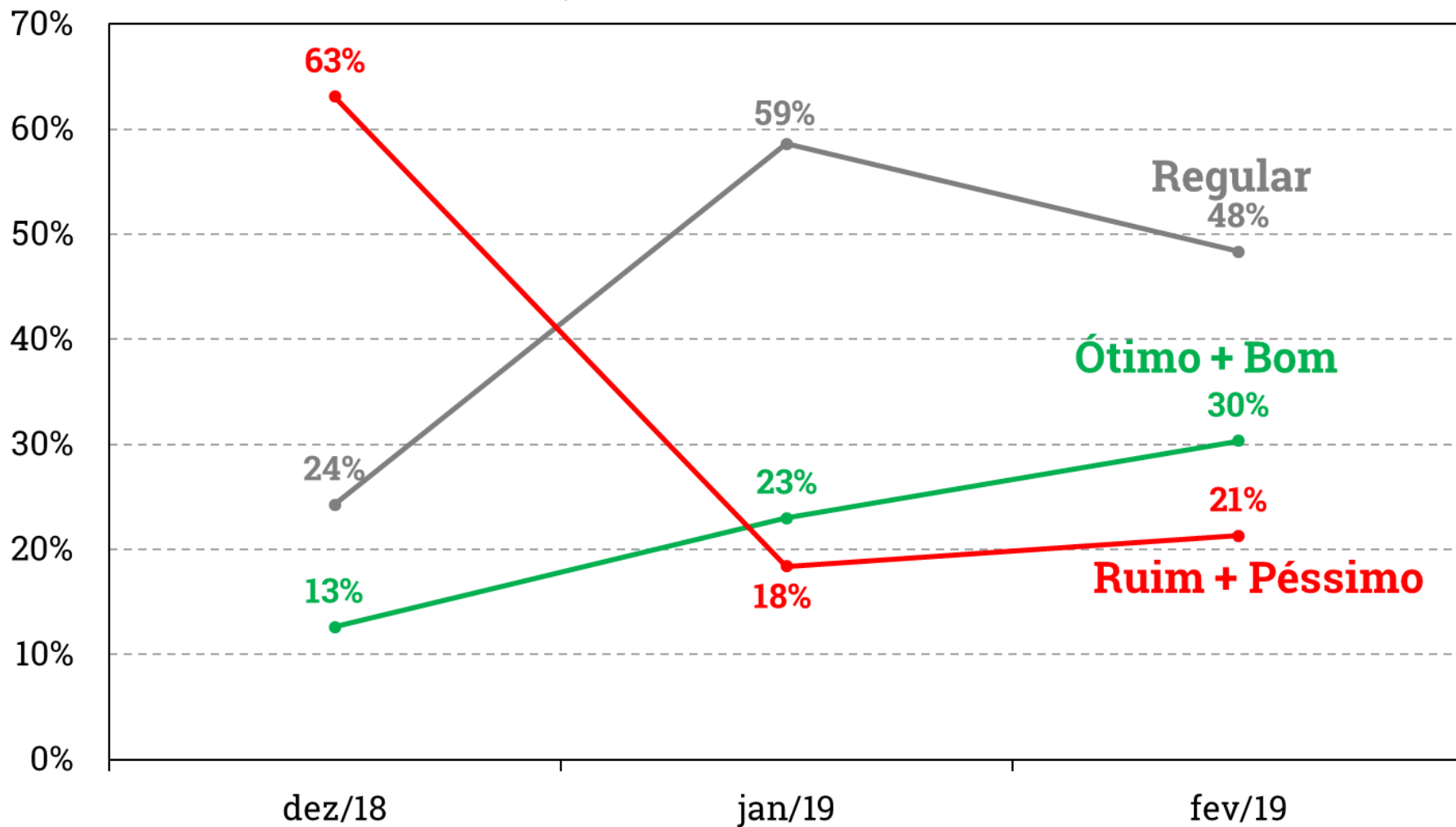
## Aprovação do governo Bolsonaro



## Expectativa com gov. Bolsonaro



# Avaliação do Congresso



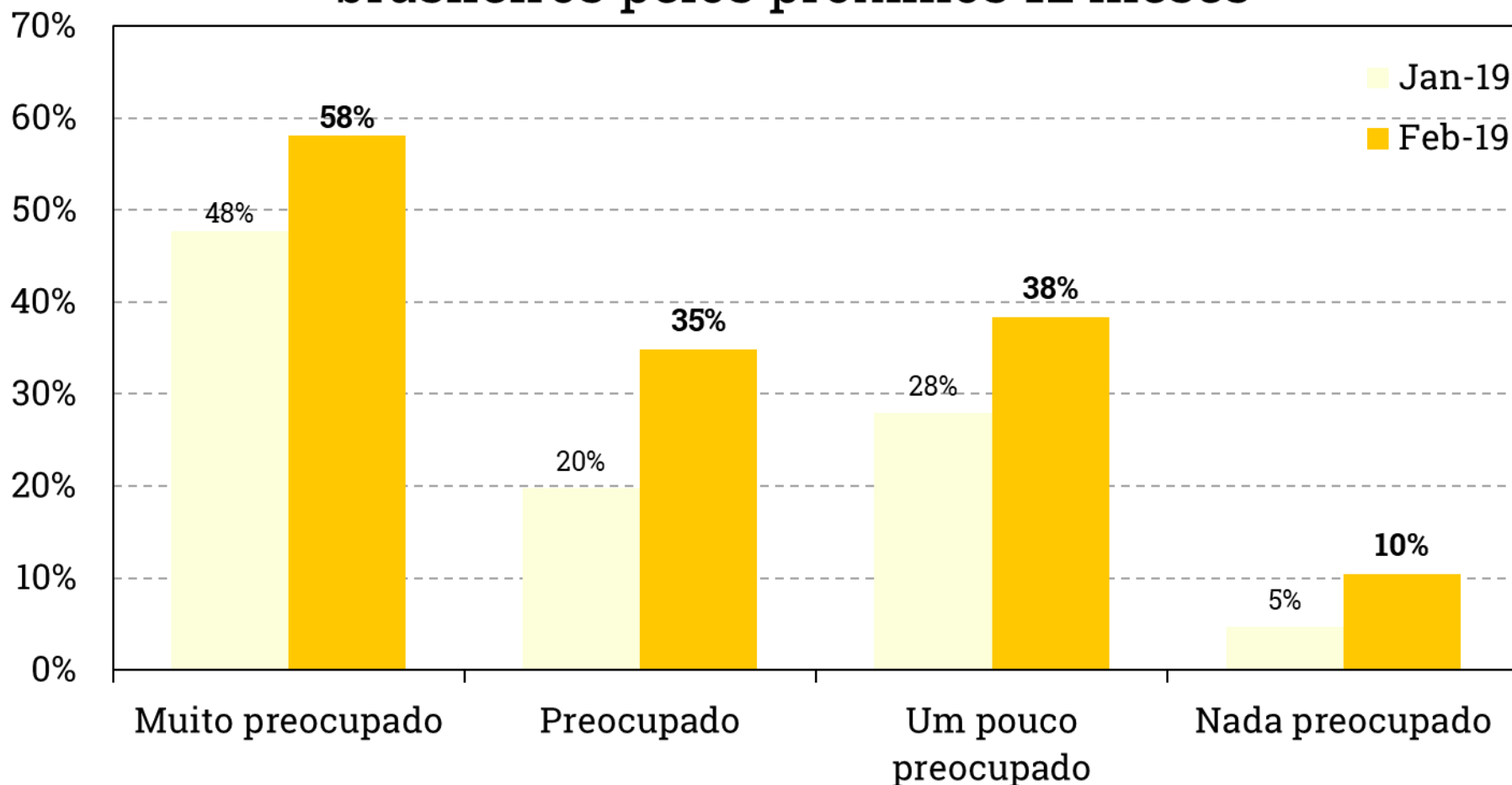
1. Política

2. Reforma da previdência e privatizações

3. Economia

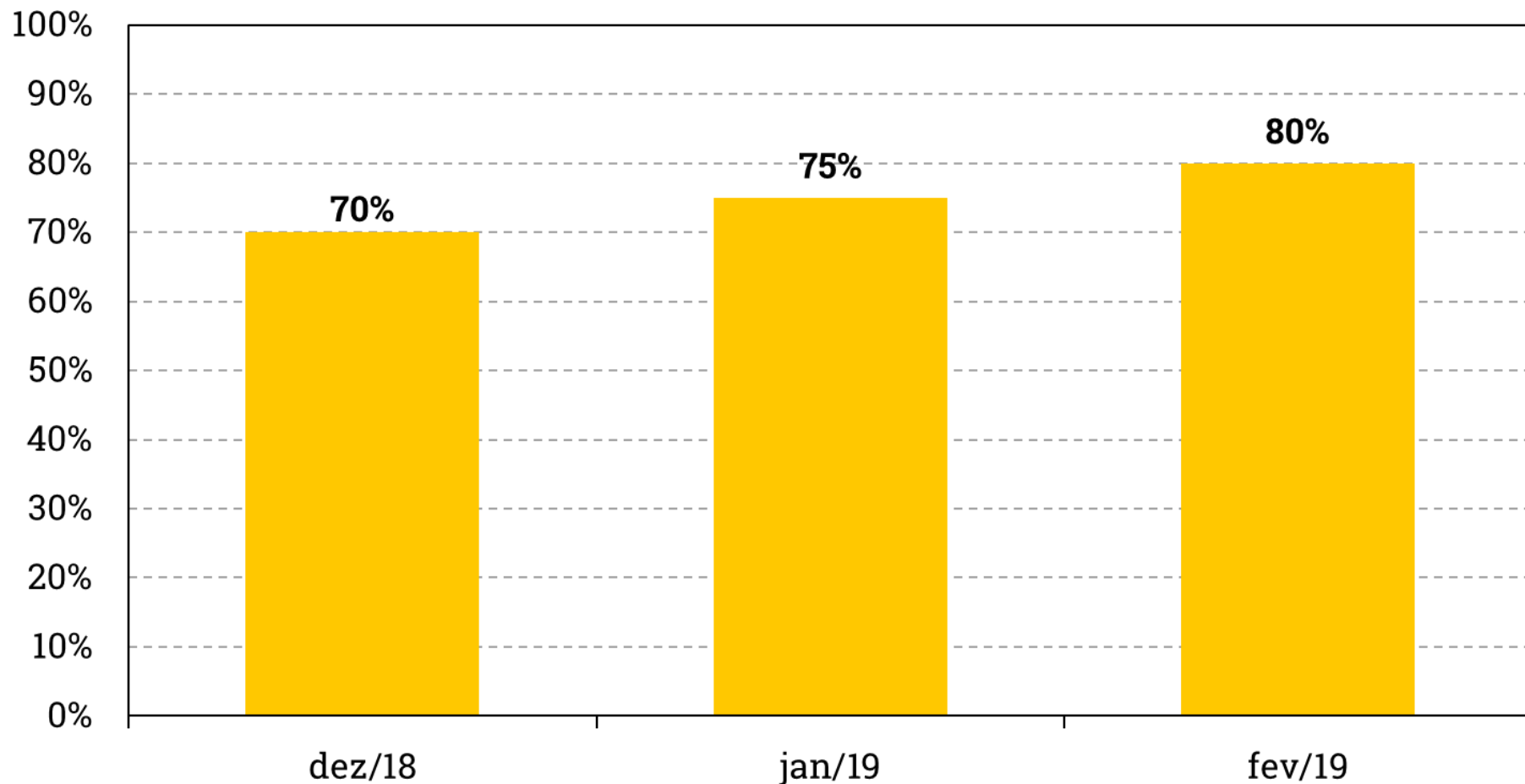


## Preocupação do investido com a reforma da previdência caso fosse obrigado a ter ativos brasileiros pelos próximos 12 meses



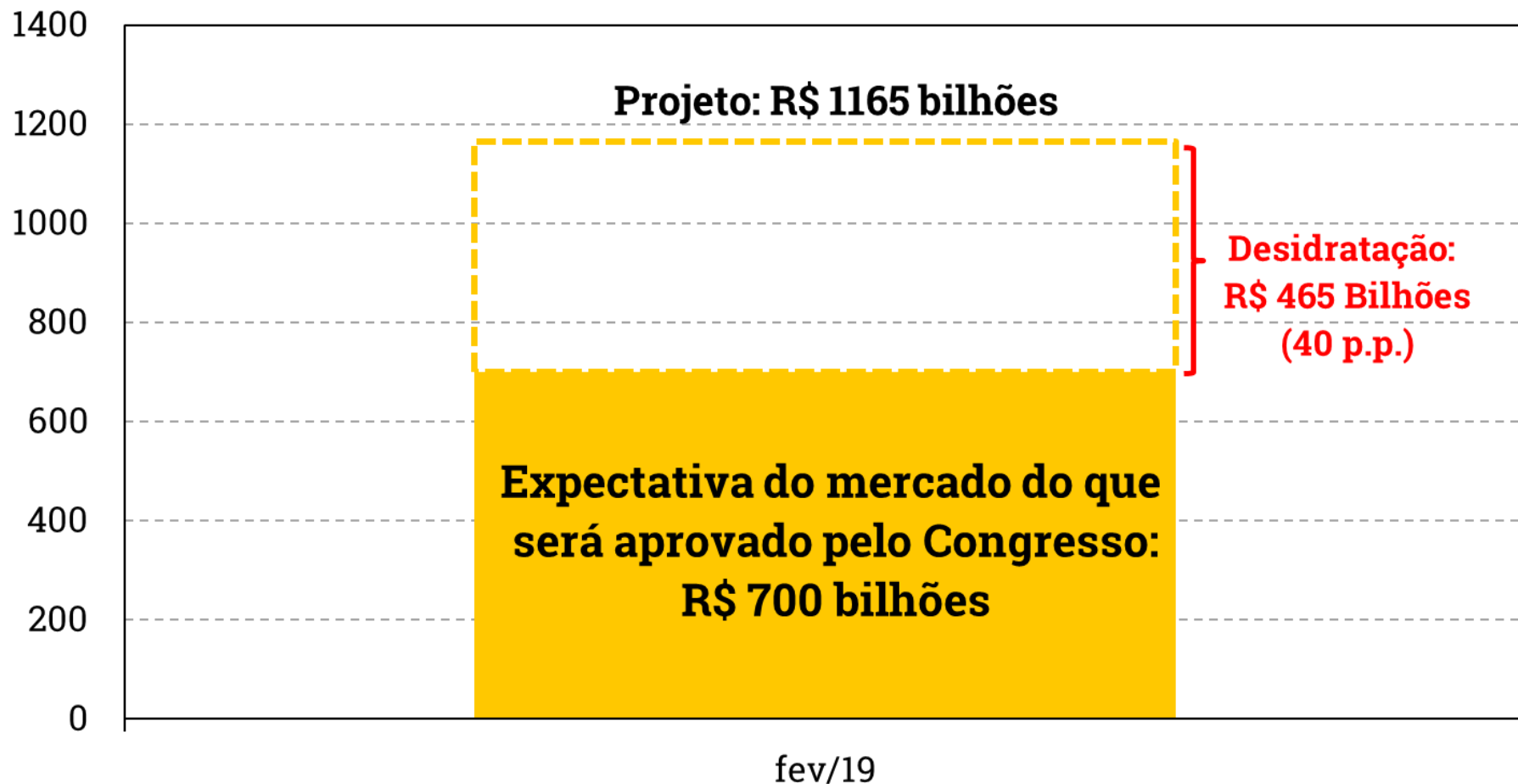
## Probabilidade de aprovação de uma reforma da previdência com PEC em 2019

- Mediana -



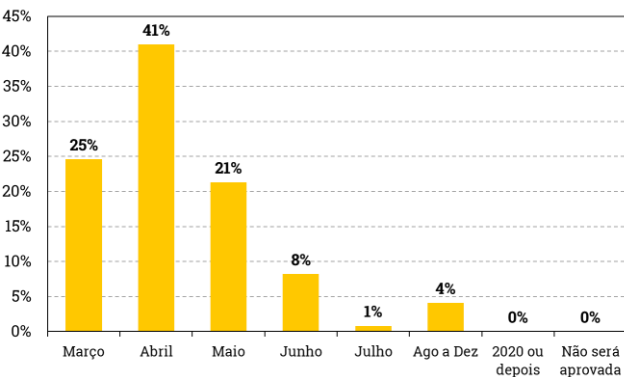
## Expectativa de economia com a reforma da previdência em 10 anos

- Mediana -

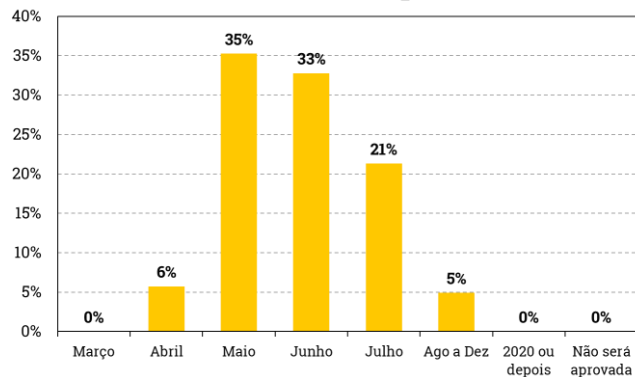


# Previdência - Tramitação

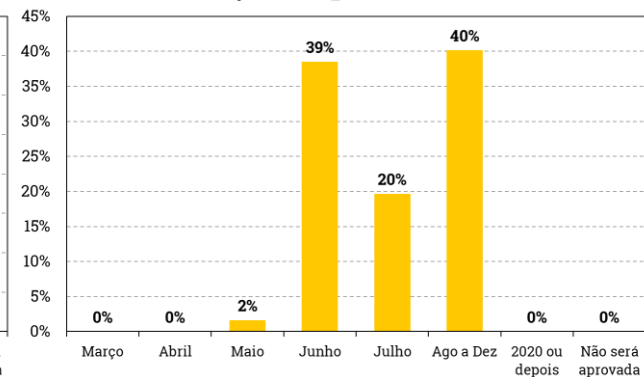
Quando a PEC será aprovada na **CCJ**



Quando a PEC será aprovada na **Comissão Especial**



Quando a PEC será aprovada na **1ª votação no plenário da Câmara**



**CCJ**

87% até Maio

**Comissão especial**

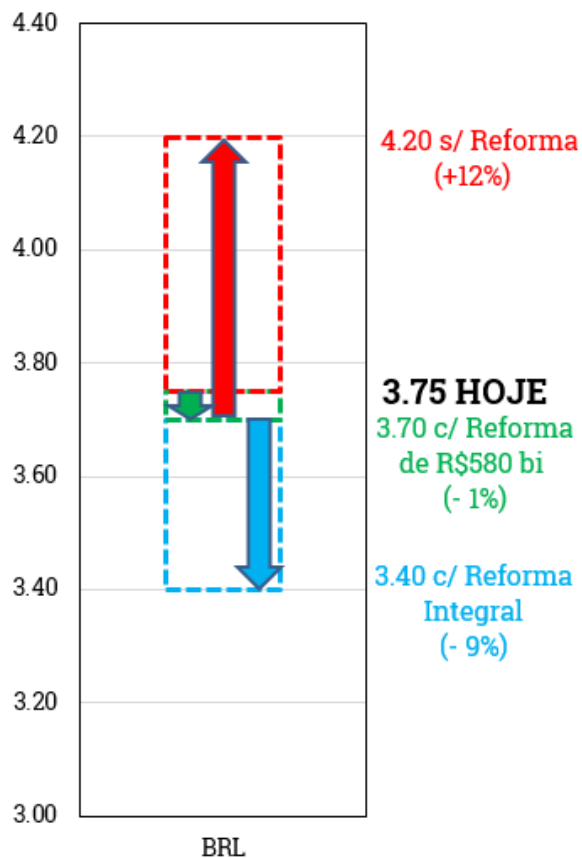
68% entre Mai/Jun

**1ª vot. na Câmara**

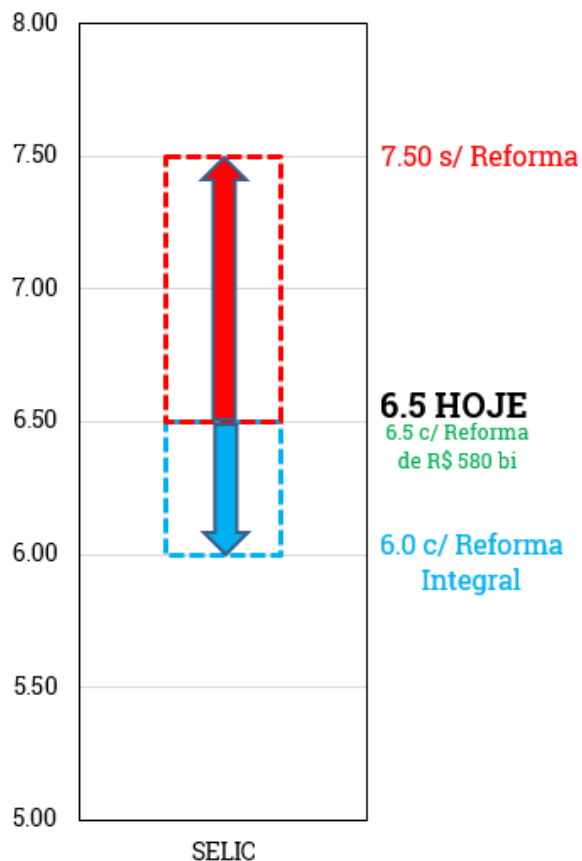
58% entre Jun/Jul

40% no 2º Semestre

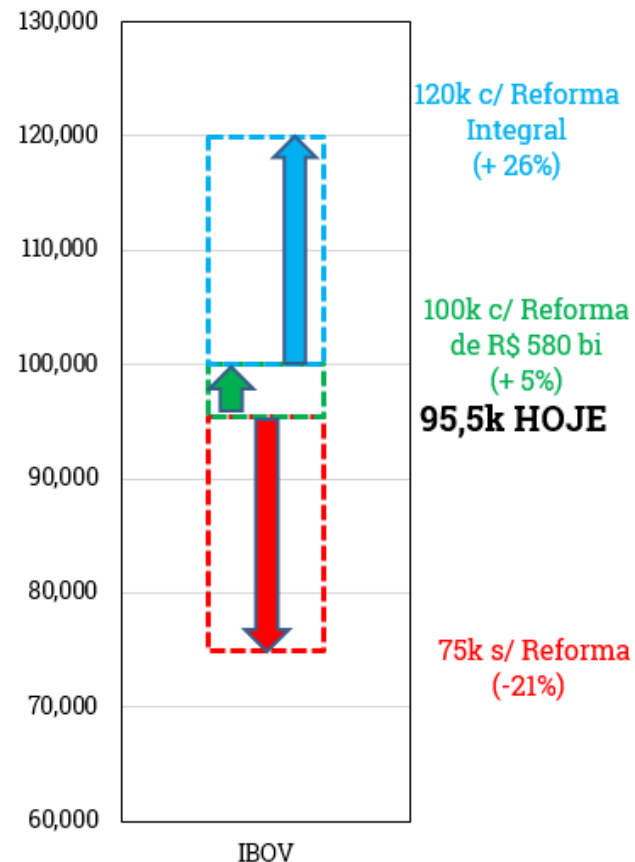
## Câmbio



## Juros

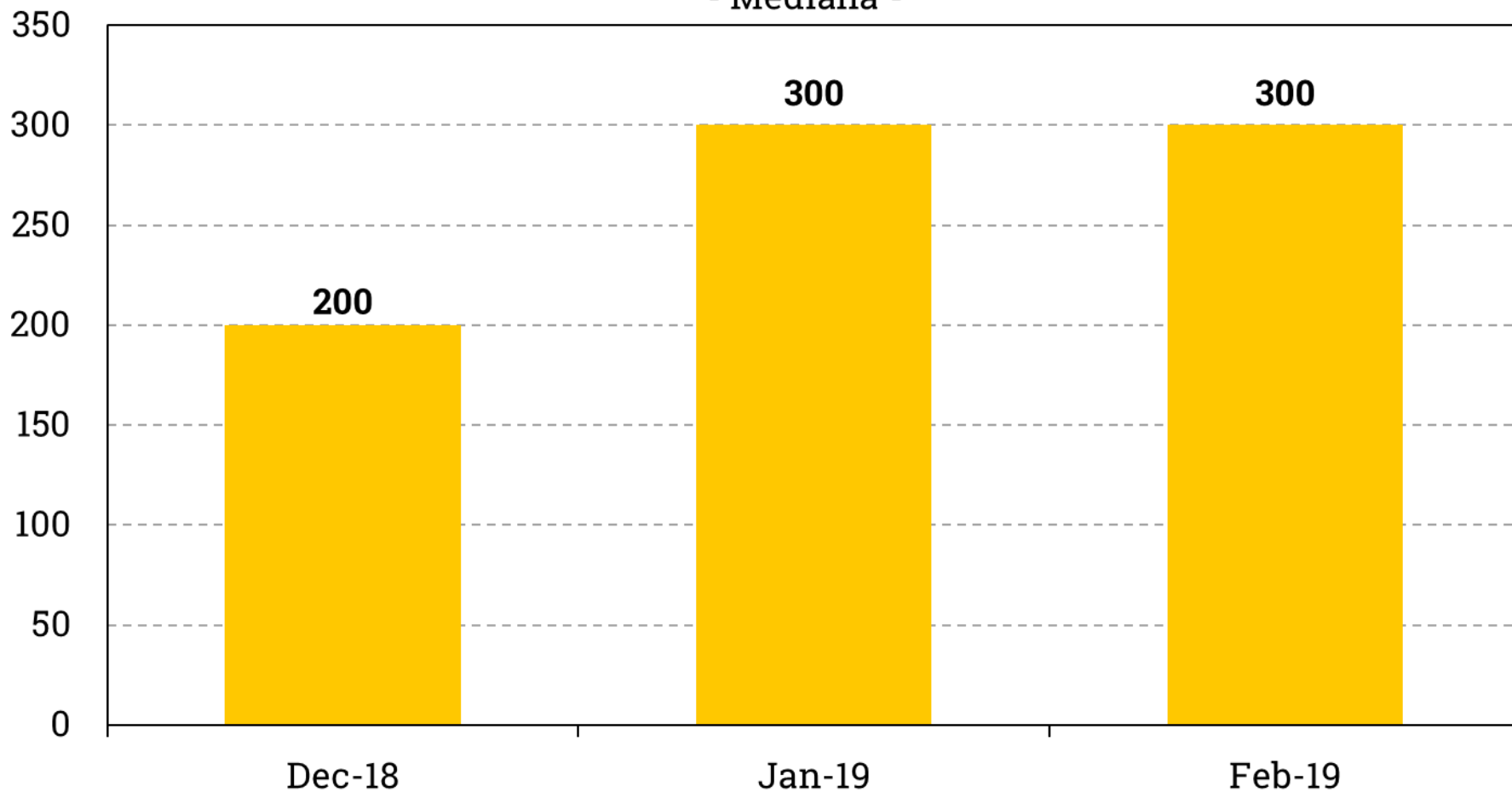


## Bolsa



## Expectativa de R\$ bilhões obtidos com privatizações em 4 anos

- Mediana -



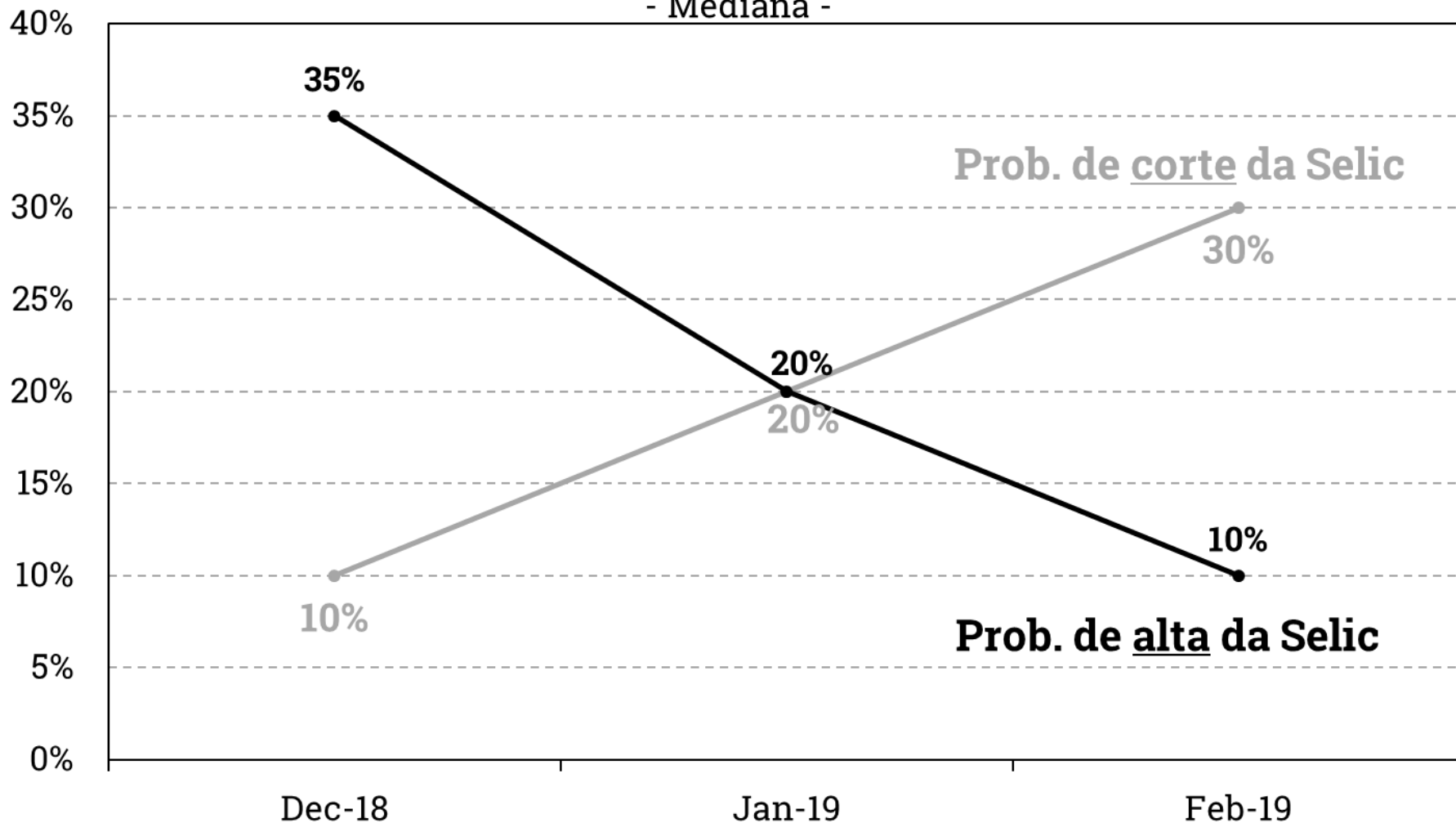
1. Política

2. Reforma da previdência e privatizações

3. Economia

## Probabilidade de \_\_\_ da Selic em 2019

- Mediana -





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  
Fevereiro 2019