

Veículo: DCI

Data: 01/09/16

## **Cenário pós-impeachment favorece a renda fixa e a realização no Ibovespa**

São Paulo - O cenário pós-impeachment da presidente Dilma Rousseff, no horizonte de curto prazo, favorece a realização de lucros na Bolsa de Valores, e aplicação financeira em renda fixa pós-fixada e em títulos públicos federais atrelados à taxa básica de juros (Selic).

Ontem, após a confirmação do afastamento definitivo da presidente da República, Dilma Rousseff, o investidor de ações preferiu vender uma parte de seus papéis com ganhos acumulados em 2016, e o principal índice da Bolsa de Valores de São Paulo (o Ibovespa) fechou em queda de 1,15% aos 57.901 pontos, mas ainda com rentabilidade de 33,5% no ano.

"A separação do voto do impeachment [perda de mandato e habilitação para funções públicas para Dilma Rousseff] provocou uma dúvida no investidor de Bolsa de Valores, como será o relacionamento do PMDB como o PSDB e o DEM daqui para frente. O mercado vai avaliar se isso afeta a aprovação do ajuste fiscal, portanto, Ibovespa recua", afirmou o administrador de carteira de valores mobiliários independente, Fabio Colombo.

Na visão dele, enquanto as medidas do ajuste fiscal não forem aprovadas pelo Congresso Nacional, a Bolsa de Valores mostra riscos, e a renda fixa apresenta oportunidade de ganho real em relação ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

"A poupança vem apanhando da inflação. Mas com a Selic atual [14,25% ao ano] e a inflação mais moderada, o ganho real da renda fixa está avançando. O Banco Central (BC) diz que só vai reduzir os juros se a inflação convergir para o centro da meta [de 4,5% ao ano]", afirmou Colombo.

Para o cenário de médio e longo prazo, o professor e pesquisador do **Instituto Assaf**, Fabiano Guasti Lima aponta que há uma expectativa de que o mercado acionário possa se aquecer. "No curto prazo, os títulos públicos federais vão continuar pagando bons rendimentos", considerou.

Segundo estudo do Instituto Assaf obtido com exclusividade pelo DCI, nos últimos 15 anos até julho de 2016, os títulos públicos federais indexados ao IPCA (NTN-Bs ou Tesouro IPCA+) exibiram

rentabilidade bruta real de 319,14%, sendo a melhor aplicação financeira de longo prazo no Brasil.

Na segunda posição em rentabilidade ficou o ouro, com ganho real (descontada a inflação) de 146,21%. "O ganho do metal nesse período [15 anos] se deveu a crise econômica internacional, pois em momentos assim, os investidores buscam a preservação de valor", argumentou Lima.

A renda fixa pós-fixada atrelada a taxa de depósito interfinanceiro (DI) apareceu na terceira posição com rentabilidades reais de 134,03% em 15 anos, superando o desempenho dos certificados dos depósitos bancários (CDBs) que obtiveram ganho real de 114,14%.

Na quinta posição e desafiando a lógica dos mercados internacionais, a bolsa de valores brasileira mostrou rentabilidade real de apenas 34,09% entre 2001 até julho de 2016.

A crise imobiliária provocada por quatro trimestres de recessão também afetou a rentabilidade dos imóveis, que apresentaram ganhos reais de 23,51% no mesmo período.

Já a popular caderneta de poupança registrou ganhos reais e líquidos (sem impostos e taxas de administração) de 17,54% em 15 anos. Mas ainda mostrou valorização na comparação com o dólar, pois nessa mesma base do estudo, a moeda americana mostrou perdas de 42,45% do valor, consolidando-se como o pior investimento no longo prazo.

#### Riscos e expectativas

Para setembro, Fabio Colombo alerta para: a evolução do debate sobre o aumento de juros nos Estados Unidos; os dados reais de crescimento na China e na Europa; os rumos da eleição norte-americana.

No cenário doméstico, ele cita a atenção para os desdobramentos da Operação Lava-Jato, investigada pela Polícia Federal e a aprovação de medidas pelo governo Temer para correção da economia brasileira. "Há uma preocupação com a dívida pública", diz.

Ernani Fagundes

Link da matéria: <http://www.dci.com.br/financas/cenario-pos-impeachment-favorece-a-renda-fixa-e-a-realizacao-no-ibovespa--id571511.html>