

**PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE CAMPINAS**  
**CENTRO DE ECONOMIA E ADMINISTRAÇÃO**  
**LIGA DE MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS**

**Boletim – Carteiras Recomendadas**

nº1 ano 2 – jan 2023

As Carteiras Recomendadas são teóricas e os processos decisórios de indicação dos ativos por parte das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários podem conter conflitos de interesse.

O objetivo deste Boletim é acompanhar a rentabilidade dos cinco ativos da B3 mais recomendados pelas Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários brasileiras com Selo Programa de Qualificação Profissional (PQO).

A equipe da Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas fez uma busca no dia 15 de dezembro de 2022 pelas corretoras na página eletrônica da B3 e a pesquisa retornou 44 participantes com selo PQO. Foi realizado contato com todas as corretoras entre os dias 20 de dezembro e 10 de janeiro e o resultado das respostas pode ser observado no Quadro 1.

**Quadro 1:** Resumo das respostas das corretoras

<b>Ocorrência</b>	<b>Número de Corretoras</b>
Não possuem <i>Research</i>	5
Utilizam a mesma carteira de outra corretora	3
Não responderam	13
Encaminham exclusivamente para clientes	5
Encaminharam as suas recomendações	18
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>

**Fonte:** Elaborado pelos autores

Dos 44 participantes, cinco informaram que não possuem *Research* e não divulgam Carteira Recomendada, três corretoras informaram que utilizam a mesma carteira de outro participante, treze não retornaram às mensagens encaminhadas por endereço eletrônico ou não atenderam aos pedidos feitos por meio telefônico, cinco se negaram a compartilhar as suas recomendações alegando que as informações são exclusivas para clientes cadastrados e 18 enviaram as suas recomendações.

Considerando que este Boletim garante absoluto sigilo das indicações das corretoras e por tratar-se de uma estratégia extracurricular, com o objetivo de promover um aprofundamento teórico-prático das atividades acadêmicas, inferimos que as empresas que se negam a colaborar com a divulgação das informações necessárias para a construção deste Boletim, não contribuem com o avanço da ciência e da educação.

Foram então analisados neste Boletim os ativos recomendados pelas 18 corretoras que encaminharam as suas recomendações para o mês de dezembro de 2022. Estão sendo consideradas as recomendações de 50% (18 em 36) das corretoras com selo PQO. As que não possuem *Research* (5) e aquelas que apresentam as recomendações de outras corretoras (3) não foram consideradas.

Ressalta-se que algumas corretoras apresentam mais de uma carteira recomendada. Nesse caso, optou-se por utilizar a carteira recomendada de dividendos ou a considerada mais conservadora.

As ações ordinárias da Vale (VALE3) foram recomendadas por 16 corretoras, as ações preferenciais do Itaú Unibanco (ITUB4) foram recomendadas por oito corretoras, as ações ordinárias da Prio (PRIO3) por seis corretoras e as ações preferenciais da Petrobrás (PETR4) e as ações ordinárias da Weg (WEGE3) foram recomendadas por cinco corretoras.

Também foram recomendados outros quatro ativos por quatro corretoras, 14 ativos por três corretoras, 12 ativos por duas corretoras e 58 diferentes ativos por apenas uma corretora, totalizando 93 ativos recomendados.

Considerando os critérios adotados para este Boletim, os cinco ativos mais recomendados pelas Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários estão apresentados no Quadro 2.

**Quadro 2:** Cinco ativos mais recomendados para dezembro/2022

<b>Código</b>	<b>Empresa</b>
VALE3	Vale
ITUB4	Itaú Unibanco
PRIO3	Prio
PETR4	Petrobrás
WEGE3	Weg

**Fonte:** Elaborado pelos autores

### **Vale (VALE3)**

Considerada uma das maiores mineradoras do mundo, a Vale atua em aproximadamente 30 países por meio das suas quatro linhas de negócios: mineração, logística, energia e siderurgia. Essa presença global, alinhada à manutenção de operações de extração em vários continentes, permite a redução do risco geográfico. Apesar da recente volatilidade e da queda do minério de ferro que impactaram os últimos resultados, a Vale possui vantagens competitivas relevantes: mais pureza do minério extraído, que possui preço mais elevado no mercado internacional e a recente diminuição da sua alavancagem (medida pela relação dívida líquida/EBITDA).

### **Itaú Unibanco (ITUB4)**

Em novembro o valor das ações apresentou uma desvalorização de 14%, em função do movimento de maior aversão ao risco após o resultado eleitoral, interrompendo uma sequência que iria para o quinto mês consecutivo de alta. Apesar da queda no mês, o Itaú segue com operação mais eficiente entre os grandes bancos brasileiros, possui índice de cobertura saudável e acima da média histórica, mantém as taxas de inadimplência sob controle, tem boa exposição às linhas de crédito ao consumo, que possuem rápido crescimento, sólido histórico de M&As e parcerias e *valuation* atrativo.

### **Prio (PRIO3)**

Após uma excelente performance no mês de outubro, em novembro a empresa superou novamente o índice Ibovespa ao manter seu preço na bolsa em níveis estáveis, (1,9% vs. -3,1% do IBOV). No início do mês, a PRIO3 teve uma alta influenciada também pelo anúncio do parque das conchas colocado à venda pela Shell e QPI (potencial alvo de aquisição para PetroRio). No final do mês, a ação devolveu parte da alta, possivelmente devido a baixa performance do Brent. Com a aquisição da Albacora Leste e o desenvolvimento de Wahoo, a produção deve crescer sem riscos exploratórios. O efetivo controle de custos e captura de sinergias permitiu à PRIO reduzir seu custo de extração de ~US\$ 40/bbl em 2017 para ~11/bbl. Nos próximos anos, devido ao aumento da produção, o custo pode ser ainda mais baixo: em torno de US\$ 6/bbl.

### Petrobrás (PETR4)

Petrobras é uma empresa que atua de forma integrada e especializada na indústria de óleo, gás natural e energia, sendo reconhecida mundialmente pela tecnologia de exploração e produção de petróleo e gás natural em águas ultra profundas. O valor das ações apresentaram desvalorização de 3,56% no mês, no entanto, acumulou alta anual de 3,84%. A estatal foi a maior pagadora de dividendos da B3 em 2022, distribuindo R\$16,74 por ação, com um *dividend yield* de 58,84%. Em valores brutos, foi responsável por mais da metade dos proventos pagos pelas companhias listadas na Bolsa – foram R\$ 173,415 bilhões distribuídos pela Petrobras até setembro, contra R\$ 127,822 bilhões por outras 314 companhias.

### Weg (WEGE3)

Fundada em 1961, a Weg produz equipamentos eletroeletrônicos industriais, equipamentos para geração e transmissão de energia, motores para uso doméstico, além de tintas e vernizes. A área de equipamentos industriais inclui motores elétricos, drives, equipamentos e serviços de automação industrial e manutenção. A Weg continuou com um bom resultado em novembro, tendo uma alta de 2,26% no valor das ações. Apresentou resultados consistentes e acima do esperado no 3T22, com lucro líquido de ~R\$ 1.158 milhão +42% A/A e +27% T/T, reforçando um raro alinhamento de crescimento e retornos, com aumento sequencial de receita e recuperação de margens.

Os preços dos ativos nos dias 9 de dezembro (dia útil anterior ao dia 10 de dezembro, sábado) e 10 de janeiro podem ser identificados no Quadro 3:

**Quadro 3:** Preços dos ativos

Código	Empresa	Valor em 09/12	Valor em 10/01	Variação
VALE3	Vale	R\$ 88,48	R\$ 93,58	5,76%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 24,31	R\$ 25,90	6,54%
PRI03	Prio	R\$ 33,65	R\$ 36,21	7,61%
PETR4	Petrobrás	R\$ 24,71	R\$24,09	-2,51%
WEGE3	Weg	R\$ 37,05	R\$ 37,55	1,35%
<b>TOTAL</b>		<b>R\$208,20</b>	<b>R\$217,33</b>	<b>4,39%</b>

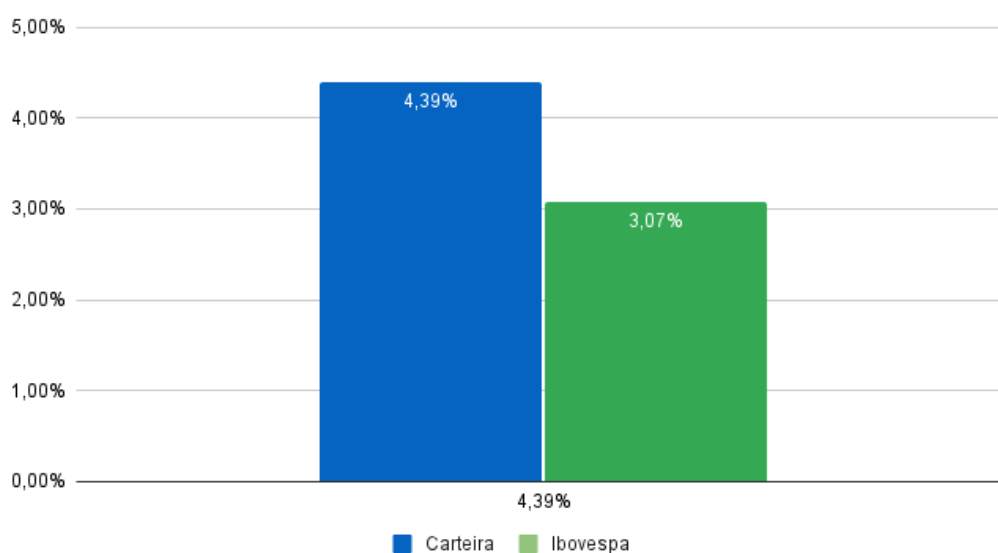
**Fonte:** Elaborado pelos autores

Considerando que em 9 de dezembro de 2022 o valor total da carteira teórica de ações era R\$208,20 e em 10 de janeiro de 2023 foi R\$217,33, concluiu-se que houve uma rentabilidade de 4,39% no período.

Para efeito de comparação, o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 e que reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro, registrou 107.520 pontos em 9 de dezembro e 110.817 pontos em 10 de janeiro, acumulando alta de 3,07%. Os ativos mais recomendados acumularam ganho de 1,87pp acima do Ibovespa.

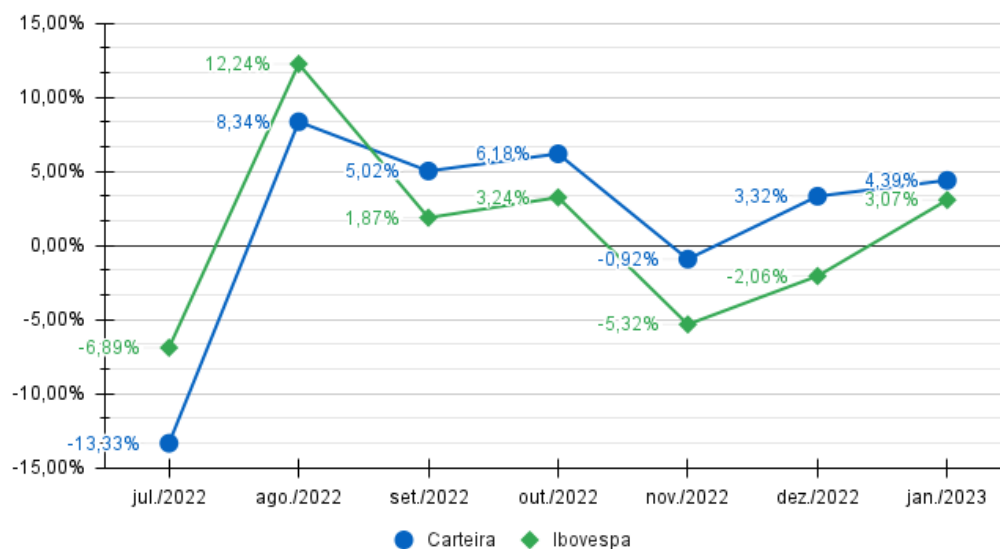
A Figura 1 ilustra o comparativo dos ativos mais recomendados (carteira) e do Ibovespa para o período de dezembro de 2022 a janeiro de 2023.

**Figura 1:** Carteira x Ibovespa



**Fonte:** Elaborado pelos autores

O Boletim de Carteiras Recomendadas teve início em junho de 2022, e é possível traçar a rentabilidade mensal, como pode ser observado na Figura 2.

**Figura 2:** Evolução da Carteira e Ibovespa

**Fonte:** Elaborado pelos autores

De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto em diante, diferentemente dos resultados dos meses anteriores, a carteira apresentou rentabilidade superior ao Ibovespa.

A rentabilidade da carteira considera somente a variação de preços dos ativos, mas ao distribuir dividendos, as empresas reduzem o seu caixa em favor dos acionistas e para refletir esse fluxo, os preços das ações são ajustados para baixo. Para corrigir esse efeito, infere-se que seja oportuno apresentar os resultados da variação da carteira considerando os dividendos pagos no período, conforme Quadro 4.

**Quadro 4:** Preço dos ativos com dividendos

Código	Empresa	Valor em 09/12	Valor em 10/01	Varição	Dividendos	Preço + Dividendos	Varição com Dividendos
VALE3	Vale	R\$ 88,48	R\$ 93,58	5,76%		R\$ 93,58	5,76%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 24,31	R\$ 25,90	6,54%		R\$ 25,90	6,54%
PRI03	PRI0	R\$ 33,65	R\$ 36,21	7,61%		R\$ 36,21	7,61%
PETR4	Petrobras	R\$ 24,71	R\$ 24,09	-2,51%	R\$ 1,16	R\$ 25,25	2,17%
WEGE3	WEG	R\$ 37,05	R\$ 37,55	1,35%		R\$ 37,55	1,35%
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 208,20</b>	<b>R\$ 217,33</b>	<b>4,39%</b>	<b>R\$ 1,16</b>	<b>R\$ 218,49</b>	<b>4,94%</b>

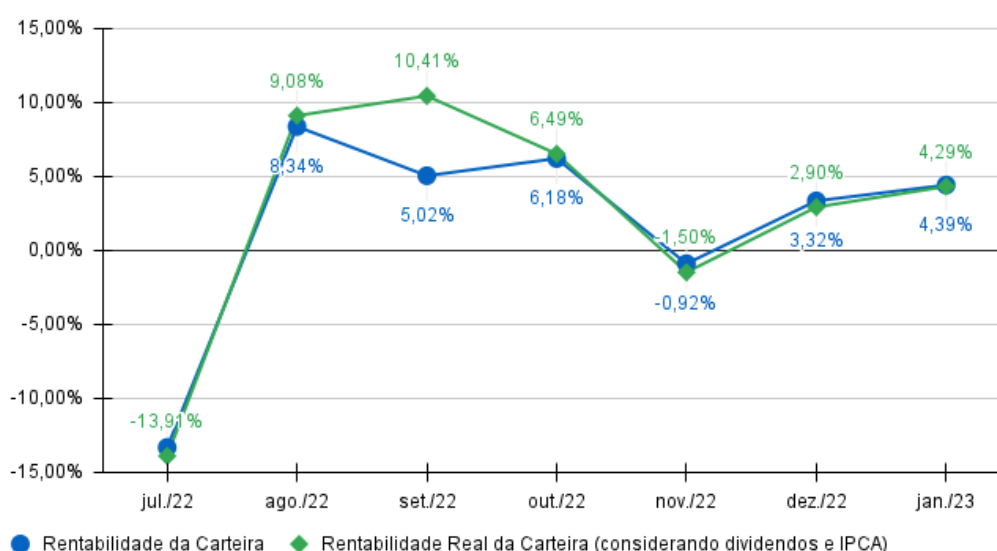
**Fonte:** Elaborado pelos autores

A variação da carteira que era de 4,39%, passou para 4,94% ao serem considerados os dividendos pagos pela Petrobrás em 20 de dezembro de 2022 no valor de R\$1,16 por ação preferencial.

A rentabilidade real, no entanto, está relacionada aos efeitos da inflação. O índice oficial do Governo Federal para medição das metas inflacionárias é o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). A taxa do mês de dezembro medida por esse índice foi 0,62%, então a variação da carteira, considerando o pagamento de dividendos e o efeito da inflação, foi 4,29%.

Na Figura 3 é possível acompanhar a evolução do ganho real, considerando dividendos e inflação, a partir das variações do mês de julho, quando o Boletim teve o seu início.

**Figura 3:** Evolução do ganho real da Carteira



**Fonte:** Elaborado pelos autores

A diferença da rentabilidade observada no mês de setembro (5,02% para a carteira recomendada e 10,41% para a carteira ajustada com preços de dividendos e IPCA) se dá principalmente pela distribuição de dividendos. A rentabilidade real da carteira nos meses de agosto e outubro foi superior que a rentabilidade da carteira em função desses meses terem apresentado deflação. Apesar de ter havido distribuição de dividendos de uma das empresas que compõem a carteira, o mês de janeiro de 2023 apresentou rentabilidade real inferior à rentabilidade da carteira em função do efeito inflacionário.

Este Boletim tem caráter meramente informativo e não constitui oferta ou indicação de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe da Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas e não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este Boletim pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.



**Coordenação:** Prof. Dr. Eli Borochovicus

**Equipe:**

Alexandre Giannotti Haddad  
Alysson Tomassone de Souza  
Ana Julia Fossen Toledo  
André Gustavo Camargo Dias  
Beatriz Correia Negrini  
Beatriz Scriboni Viana  
Bruno van Rooij  
Camilla Rezende do Carmo  
Dener Alexander da Cruz  
Enzo Bruler  
Gabriel Córdova Lestingi  
Gabriel da Silva Valim  
Guy Eduardo Caetani  
Henrique de Abreu Huber e Silva  
Igor Bernegozzi da Silva  
Isabella Assis Cogo  
Isabelle Magnani Franzoni  
Julia Blandy  
Júlia Nonato Leoneli  
Júlio César Fagnani Silva  
Laís Padovesi Pascon  
Leonardo Souza Mitsunaga  
Lucas Oliveira Ormeneze  
Lucas Paschoal Nicolau  
Lucca Pace  
Lucca Pereira Armani  
Maria Carolina Correia Rodrigues  
Maria Jessica Rodrigues da Silva  
Maria Victória Benati  
Mateus Rebel Carvalho  
Matheus Arruda Correia de Albuquerque  
Matheus Liserre Marcondes Machado  
Midori Geremias de Oliveira Andrade  
Milena Ribeiro  
Nicolas Mike Duarte de Oliveira  
Pedro Henrique Gattás Alves Pereira  
Pedro Melo  
Rafael Eduardo Degelo  
Rafaela Trindade da Silva  
Rafaella Andriolli Selmer  
Rebecca Simões Morrison  
Renan César da Costa Marques  
Renan Martins Sapio  
Rodrigo Pinto e Silva Fiorini  
Ryan Cavicchiolli dos Santos  
Samuel Tavares Costa

Thalia dos Santos Rufino  
Thatiana Oliveira Gouveia  
Thiago Carvalho da Silva e Silva  
Tomas Ruiz  
Vitória Scarabello Segala