

05 de Dezembro de 2018

## DESTAQUES

**JBS:** Cia. elege CEO Global da companhia  
*Impacto: Cunho Informativo.*

**Petrobras:** Estatal pode ser obrigada a vender fatia em refinarias  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Vale:** Cia. define metas e fecha acordo com Glencore  
*Impacto: Positivo*

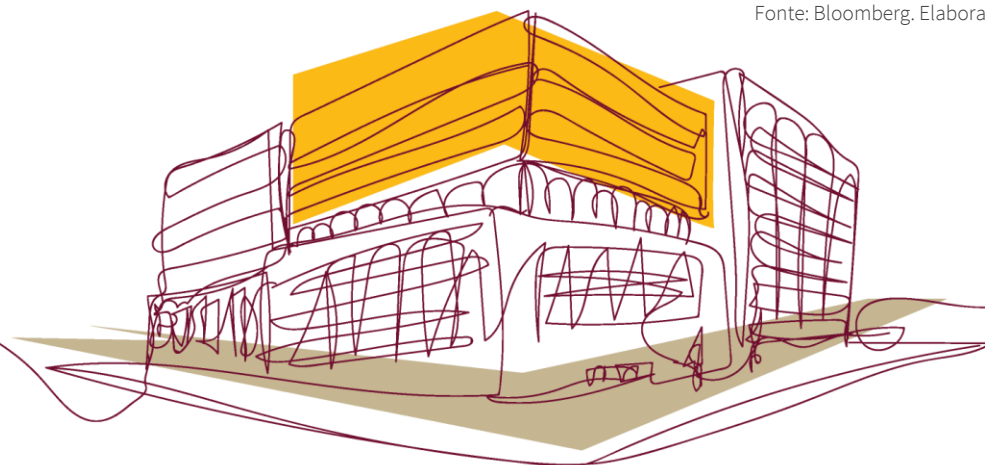
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	88.624	-1,33%	-0,98%	16,00%	04/12/2018
S & P 500 (EUA)	2.700	-3,24%	-2,18%	0,99%	04/12/2018
IPC (México)	41.865	-0,51%	0,32%	-15,17%	04/12/2018
STOXX 600 (Europa)	356	-0,78%	-0,52%	-8,62%	09:20:45
FTSE 100 (Reino Unido)	6.939	-1,20%	-0,59%	-9,74%	09:21:00
DAX (Alemanha)	11.241	-0,83%	-0,14%	-12,98%	09:20:59
CAC 40 (França)	4.967	-0,90%	-0,73%	-6,50%	09:20:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.919	-0,53%	-1,93%	-3,71%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.650	-0,61%	2,38%	-19,88%	06:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.668	-0,78%	0,02%	-6,54%	04:10:24

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	-0,42%	-13,27%	-8,58%	30/11/2018
Cobre (US d/lb.)	276,4	0,18%	-0,84%	-17,73%	09:25:50
Ouro (USD/t oz.)	1.243,0	-0,29%	1,39%	-7,08%	09:25:55
Prata (USD/t oz.)	14,6	-0,58%	2,38%	-17,17%	09:24:06
Platina (USD/t oz.)	800,5	-0,46%	0,09%	-16,17%	09:23:39
Paládio (USD/t oz.)	1.191,0	0,92%	4,05%	13,99%	09:23:11
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	62,0	-0,19%	4,20%	-1,62%	09:25:36
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,2	-0,06%	4,50%	-7,84%	09:25:59
Gasolina (US d/gal.)	144,4	0,02%	2,98%	-15,38%	09:25:57
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,6	3,23%	-0,24%	49,33%	09:25:50
Etanol (US D/gal.)	1,3	32%	152%	-979%	04/12/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	383,3	-0,39%	1,46%	-2,54%	09:25:02
Soja (US d/bu.)	911,0	-0,08%	1,82%	-7,32%	09:25:44
Café Robusta (USD/MT)	1.559,0	0,19%	-1,33%	-12,81%	09:25:57
Café Arábica (USD/bag)	136,8	-0,87%	-0,65%	-19,60%	04/12/2018
Açúcar (US d/lb.)	12,7	-0,16%	-0,86%	-18,87%	09:22:17
Boi Gordo (US d/lb.)	121,7	1,23%	0,95%	5,90%	04/12/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### JBS: Cia. elege CEO Global da companhia

O conselho de administração da JBS elegeu, por unanimidade, Gilberto Tomazoni como CEO Global da companhia. Gilberto Tomazoni é executivo da JBS desde 2013 e tem mais de 35 anos de experiência em posições de liderança no setor de alimentos, de acordo com a empresa. No último ano, ocupou a posição de COO da companhia, período em que esteve diretamente envolvido na estratégia de negócios da JBS globalmente. Ele sucederá José Batista Sobrinho que se manterá membro do conselho de administração da companhia. A Cia. contratou Guilherme Cavalcanti como CFO Global e diretor de RI.

*Impacto: Cunho Informativo.*

*(...continua na próxima página...)*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,844	0,15%	0,61%	-13,82%	09:35:59
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	7,98%	-3 p.p.	-10 p.p.	-108 p.p.	09:35:20
DI Jan 23	9,17%	-4 p.p.	-4 p.p.	-82 p.p.	09:33:53
CDS 5 anos (em p.b.)	211	1 p.p.	15 p.p.	49 p.p.	09:35:15

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	88.624	-1,33%	-0,98%	16,00%	04/12/2018
IBrX (Ibrx 100)	36.644	-1,24%	-0,88%	15,90%	04/12/2018
IMOB (Imobiliário)	755	-0,56%	-1,15%	-0,72%	04/12/2018
INDX (Industrial)	15.291	-1,75%	-0,95%	1,35%	04/12/2018
IFNC (Financeiro)	9.942	-0,66%	-1,43%	23,95%	04/12/2018
ICON (Consumo)	3.376	-1,27%	-0,86%	-10,22%	04/12/2018
IMAT (Materias básicos)	3.262	-2,55%	-0,84%	33,19%	04/12/2018
IEE (Energia Elétrica)	47.381	-0,15%	0,26%	19,25%	04/12/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.243	-0,20%	0,47%	26,34%	04/12/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.294	-0,36%	-0,29%	3,02%	04/12/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.100	-1,33%	-0,77%	11,52%	04/12/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.688	-1,45%	-0,79%	7,85%	04/12/2018
ITAG (Tag Along)	18.803	-1,25%	-0,87%	13,53%	04/12/2018
IDIV (Dividendos)	4.653	-0,99%	-0,82%	14,26%	04/12/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.260	2.780	4.480	-655	-3.275
Investidor Estrangeiro	111.895	223.982	-112.087	8.470	17.053
Fundos	296.031	185.673	110.358	-6.999	-12.405
Pessoa Física	3.300	5.005	-1.705	-790	-1.525

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## **Petrobras: Estatal pode ser obrigada a vender fatia em refinarias**

O plenário do Cade analisa na tarde de hoje a abertura de um processo contra a Petrobras que pode resultar na venda compulsória de ativos da estatal na área de refino. A proposta será levada aos conselheiros pelo presidente do Cade, Alexandre Barreto.

Ele apresentará os resultados de um estudo elaborado pelo Departamento de Estudos Econômicos do Cade e pela ANP. O relatório, conclui que a Petrobras se aproveita do monopólio que exerce na atividade de refino para influenciar a formação de preços dos combustíveis no mercado interno.

Dados da ANP mostram que as 17 refinarias instaladas no país processaram 2,4 milhões de barris de petróleo no ano passado, operando com 76,2% da capacidade. As 13 refinarias da Petrobras representam 98,2% da capacidade total, ficando o restante com quatro unidades privadas: Manguinhos (RJ), Riograndense (RS), Univen (SP) e Dax Oil (BA).

De acordo com o relatório do Cade, a concentração de mercado, por si só, não é necessariamente um problema, muito menos um ato ilícito. Ocorre que a Petrobras estaria se aproveitando dessa condição e adotando práticas predatórias como, por exemplo, a derrubada artificial dos preços do refino em regiões onde há importação de combustível.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Caso o processo vá adiante, a estatal pode ser obrigada a reduzir sua participação no setor de refino de petróleo, que hoje é próxima de 100%.*

*A Petrobras chegou a anunciar, em abril deste ano, a decisão de criar parcerias na área de refino, por meio da venda de até 60% das ações em refinarias localizadas nas regiões Nordeste e Sul. A iniciativa, entretanto, foi engavetada após decisão cautelar do ministro Ricardo Lewandowski, do STF. De acordo com a decisão, a estatal não poderia se desfazer dos ativos sem anuência do Congresso Nacional. Entretanto, para o Cade, essa alternativa também não resolveria o problema da concentração na área de refino. Isso porque a Petrobras continuaria com o monopólio na região Sudeste e com participação acionária relevante nas unidades instaladas nas regiões Nordeste e Sul.*

## **Vale: Cia. define metas e fecha acordo com Glencore**

A mudança conduzida na área de metais, associada à expectativa de recuperação nos preços do níquel, deve fazer com que a Vale gere US\$ 3,9 bilhões de lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) adicional até 2023. Ontem a Vale anunciou acordo com a Glencore, no Canadá, para operação conjunta de uma mina de cobre e níquel.

No minério de ferro, o ganho incremental de Ebitda é estimado em US\$ 2,7 bilhões no mesmo período de cinco anos. Ao mesmo tempo, a empresa vai reforçar seu compromisso na forma como aloca capital, o que vai gerar fluxo de caixa livre entre US\$ 8 bilhões e US\$ 12 bilhões por ano que será transformado, em sua maioria, em pagamento de dividendos ou programas de recompra de ações.

Outra decisão importante, anunciada no Vale Day, foi continuar com a operação de níquel da Vale Nova Caledônia (VNC). É, individualmente, a maior mina de níquel da Vale junto com de Voisey's Bay, no Canadá. Ao tomar a decisão, a Vale abandonou a ideia de buscar sócio minoritário para a operação e agora vai bancar sozinha investimentos de US\$ 500 milhões para construir, em três anos, uma nova barragem de rejeitos para a VNC, que vai garantir a operação da mina a longo prazo.

No cobre, a Vale anunciou uma série de novos projetos que vão aumentar a produção desse metal até 2021 - que sairá de 420 mil toneladas por ano em 2019 para 500 mil toneladas em 2023. Essa expansão vai permitir à empresa ganhos adicionais de US\$ 310 milhões de Ebitda no período.

*(...continua na próxima página...)*

### **Vale: Cia. define metas e fecha acordo com Glencore**

No minério de ferro, a Vale anunciou um conjunto de operações de porte médio que têm o objetivo de reforçar a posição da empresa como produtora de alta qualidade. A Vale também vai aumentar em 20 milhões de toneladas a produção de pellet feed, produto usado na produção de pelotas, no sistema sudeste, em Minas Gerais. Outras iniciativas são a expansão em 10 milhões de toneladas da capacidade de blendagem (mistura) na Malásia e o aumento em cerca de 2 milhões de toneladas na produção de pelotas em Omã, no Oriente Médio. Todos os novos projetos - em metais e ferrosos - foram aprovados pelo conselho de administração em novembro.

*Impacto: Positivo. Nesse último trimestre a Vale já reportou forte performance operacional. Observamos que a Cia. permanece focada na maximização de suas margens e segue bem posicionada para gerenciar a produção e suas vendas de minério de baixa e/ou alta qualidade, de acordo com a demanda do mercado.*

*Quanto aos próximos anos, a Vale vai dar atenção especial a três frentes: reestruturação do negócio de metais básicos, aprimoramento do que já faz na área de minério de ferro e remunerar os acionistas de forma agressiva. O acordo com a Glencore representa a nova visão da Cia., de buscar o máximo de valor para o acionista. A projeção para 2018 é Ebitda de aproximadamente US\$ 16,7 bilhões para a Vale e a expectativa da empresa é que o número chegue a US\$ 25 bilhões em 2023.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 30/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	-505	-3.604	-9.513	52,28%
Institucional	694	2.620	8.978	27,95%
Pessoa Física	-68	1.424	-240	21,21%
Instit. Financeira	29	-385	1.379	4,84%
Emp. Priv/Publ	-154	-59	-588	1,15%
Outros	4	3	-14	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 504,7 milhões da B3 em 30 de novembro. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,23%, aos 89.504 pontos. O mês de novembro fechou com saldo negativo de R\$ 3,604 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 9,513 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
05/dez						
10:00	Brasil	PMI Composite	Nov	-	-	50.5
10:00	Brasil	PMI Serviços	Nov	-	-	50.5
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Nov	-	-	-4.9%
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Nov	-	-	21.7%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	30-nov	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Falências e Recuperações	Nov	-	-	-
06:55	Alemanha	PMI Serviços	Nov F	-	53.3	53.3
06:55	Alemanha	PMI Composite	Nov F	-	52.2	52.2
07:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Nov F	-	53.1	53.1
07:00	Z. do Euro	PMI Composite	Nov F	-	52.4	52.4
07:30	R. Unido	PMI Serviços	Nov	-	52.2	52.2
07:30	R. Unido	PMI Composite	Nov	-	52.1	52.1
08:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Out	-	0.1%	0.0%
08:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (YoY %)	Out	-	1.9%	0.8%
11:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Nov	-	200k	227k
11:30	EUA	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	3Q F	-	2.3%	2.2%
11:30	EUA	Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	3Q F	-	1.1%	1.2%
12:45	EUA	PMI Serviços	Nov F	-	-	54.4
12:45	EUA	PMI Composite	Nov F	-	-	54.4
13:00	EUA	ISM Serviços	Nov	-	59.5	60.3
13:15	EUA	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
13:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	30-nov	-	-	-
17:00	EUA	Livro Bege	-	-	-	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,176909	0,73%	26/11/2018
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,050124	0,21%	26/11/2018
14/11/2018	16/11/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	R\$ 1,332832	5,68%	21/12/2018
16/11/2018	19/11/2018	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,081225	0,75%	27/11/2018
19/11/2018	21/11/2018	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	Dividendos	R\$ 0,474746	1,99%	12/12/2018
-	21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
-	21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
21/11/2018	22/11/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,34%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,31%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	0,85%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	1,07%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,26%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,22%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	0,81%	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,07%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,06%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES3	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES4	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,42%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,12%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,13%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,014662	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,11%	n/a

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEES3	Banestes AS	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Reunião Corporativa	-
21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Reunião Corporativa	-
22/11/2018	LIGT3	Light SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR11	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	-
28/11/2018	LUPA12	Lupatech SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
30/11/2018	ELPL3	Eletropaulo SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	GFS3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	BRFS3	BRF SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI  
tavico@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos  
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia  
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles  
ttelles@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood  
eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram  
luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha  
dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari  
rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido  
vcandido@guideinvestimentos.com.br

Julia Bludeni  
jbludeni@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini  
lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos  
rpassos@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar  
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz  
gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi  
jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho  
rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira  
tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone  
grocha@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."