

 **warren**
Insights

Allocation Brasil



OUTUBRO / 2022

Cenário pós eleitoral

Qual era a expectativa ?

- 70% de probabilidade de vitória para Lula e 30% para Bolsonaro
- 30% de uma vitória do Lula com alguma crise institucional de não reconhecimento da vitória

Quais foram os pontos positivos do resultado oficial ?

- A vitória do Lula foi apertada, o que minimiza a chance de Lula desviar muito do centro.
- Não houve crise institucional. Os principais aliados do Bolsonaro já reconheceram a vitória, assim como os líderes do Congresso. Sendo assim, qualquer movimento de confronto apenas o isolará politicamente, tornando esse evento pouco provável.
- Em seu primeiro discurso, Lula reconheceu a importância que candidatos mais centristas tiveram em seu resultado final.

Quais os pontos suavizadores que podem evitar qualquer extremismo?

- Congresso de maioria de centro direita.
- Congresso com maior controle sobre o orçamento.

Quais os pontos importantes a serem monitorados no curto prazo?

- Se Lula escolher Alckmin como líder da equipe de transição será mais uma sinalização positiva ao centro. Sabemos hoje.
- Mais relevante ainda será se Lula escolher Meirelles como ministro da economia. Nosso time político acha mais provável que opte por um figura política com maior habilidade de negociação. De qualquer forma, o mais importante é que seja um ministro que passe credibilidade ao mercado.

Cenário pós eleitoral

Como estamos atuando nas carteiras Warren?

- Renda Fixa: Nos últimos meses, aumentamos gradualmente a exposição em pré fixado com a proximidade do fim do ciclo de alta de juros, mas ainda permanecemos com uma carteira balanceado entre pré e indexado à inflação em função do ambiente fiscal e externo.
- Crédito: Ainda que menos atrativas do que nos últimos meses, as taxas continuam interessantes para empresas com balanços sólidos. Gestores investidos estão mais seletivos nos investimentos.
- Multimercado: Fundos selecionados continuam balanceando bem as carteiras com posições defensivas no cenário exterior e baixa alocação de risco no Brasil, o que aumenta a decorrelação com os fundos de ações locais.
- Ações: Continuamos com predileção por ações brasileiras e com baixo risco em ações globais. Os preços locais encontram-se bem descontados para o horizonte relevante de investimento da classe.

Em resumo, o cenário eleitoral veio em linha com nosso cenário mais provável e Lula, até o momento, reiterou as sinalizações mais ao centro. Além disso, avaliamos como mais provável que o novo presidente indique um ministro da economia minimamente aceitável pelo mercado. Por esses motivos, não fizemos alterações imediatas nas carteiras. Amanhã, dia 1 de novembro, teremos nosso Comitê de Investimento e qualquer modificação será comunicada no Relatório mensal de Alocação, que encontra-se em nossa [Landing Page](#).

Para saber mais sobre a reação do mercado à eleição de Lula e o novo panorama político, convidamos você a assistir nossa [Live no Youtube](#) hoje às 18 horas!



warren

warren.com.br