

 **warren**  
**Insights**

---

Por **Alocação Warren**



SETEMBRO / 2022

# Juro alto por mais tempo

No [Warren Insights](#) do dia 23 de agosto escrevemos:

*“Por mais que a inflação de bens siga moderando, a inflação de serviços continua bastante pressionada nos Estados Unidos, o que pode ser explicado pela dinâmica ainda sólida do consumo de serviços e mercado de trabalho. Uma implicação óbvia é a necessidade de juros mais elevados para desinflacionar a economia, o que tem sido reiterado, sobretudo na última semana, por membros do FED. Vale ressaltar que o presidente do FED terá a oportunidade de reforçar essa necessidade também na reunião de Jackson Hole nesta sexta feira. Juros mais altos em um ambiente de atividade econômica desacelerando aumenta a probabilidade de níveis de preços menores em ações, ou seja, uma devolução da alta que vimos nas últimas semanas.”*

**O que ocorreu desde então?** No evento de Jackson Hole, o presidente do Banco Central americano reforçou a mensagem de que fará o que for necessário para reduzir a inflação, mesmo que leve a desaceleração mais forte da economia. Mais recentemente, os dados de mercado de trabalho e inflação continuaram fortes, reiterando o cenário de manutenção do ritmo de alta de juros. Na Europa, a crise energética deteriorou e os indicadores de inflação também continuaram surpreendendo para cima, o que resultou em um aumento no ritmo de alta de juros. Por fim, no Brasil, Roberto Campos – presidente do Banco Central - enfatizou que, ainda que estejamos próximos do fim do ciclo de alta, não espera cortar juros tão cedo. Os dados recentes muito resilientes, sobretudo do setor de serviços, reforçam essa visão.

**O que temos feitos nas carteiras administradas com gestão Warren?** Na parte de ações, reduzimos nossa exposição às ações globais, no dia 23 de agosto, vendendo a bolsa americana (S&P 500) dentro do nosso fundo tático Warren RV, o que ajudou a proteger as carteiras. Além disso, apesar dos preços muito atrativos nas ações locais, mantivemos nosso viés em +1 ao invés de +2 e continuamos carregando proteções em opções nesse mercado. Na parte de renda fixa local, antevendo esse cenário de “juro alto por mais tempo”, resolvemos aumentar o prazo dos títulos pré fixados, migrando do janeiro 2024 para julho 2024. Tanto em títulos pré fixados quanto em títulos indexados à inflação mantivemos a alocação com viés neutro, em linha com nossa alocação estrutural. Mais informações sobre as carteiras administradas com gestão Warren podem ser encontradas em nosso [Relatório de Alocação](#).



**warren**

[warren.com.br](http://warren.com.br)