

 **warren**
Insights

Por Área de Alocação



MARÇO / 2022

Juro em 11.75%, o que fazer?

Resumo: O Banco Central aumentou a Taxa Selic de 10,75% a.a para 11,75% a.a e sinalizou um juro final de 12.75% como mais provável. Entendemos, no entanto, que o risco é altista (Selic acima dos 12,75% a.a). Após a reintrodução de pré fixado nas Carteiras Warren no Comitê de Investimento de janeiro, preferimos continuar com uma alocação baixa nessa classe, dando maior peso, na Renda Fixa, aos títulos indexados à inflação.

O que foi decidido? O Banco Central (BC) elevou o juro de 10.75% para 11.75%, como esperado, e preferiu já sinalizar a intenção de subir para 12.75% na próxima reunião.

O que os modelos do BC sinalizam ? Um juro terminal próximo de 12.75% é suficiente para levar a inflação de 2023 rumo à meta objetivo (3.2%) do Banco Central. No entanto, vão observar quão persistente é a alta recente do petróleo para reavaliar essa estimativa de juro final.

Qual o novo cenário base ? Economistas agora projetam majoritariamente um juro terminal entre 12.75% e 13.25% . Esse cenário tem como trajetória mais uma alta de 11.75% para 12.75% e talvez uma última de 12.75% para 13.25%. Lembrando que, antes do conflito geopolítico, o cenário base era de um juro final de 12.25%.

Quais são os riscos? O principal risco é os preços de commodities continuarem elevados. Além desse, há o risco dos indicadores de inflação de curto continuarem pressionados, elevando as projeções de 2023, por exemplo. Por fim, novas medidas de estímulo fiscal também serão observadas de perto pelo Banco Central nas próximas semanas.

Quais as implicações para os investimentos? Nas Carteiras Warren, decidimos, no último mês, em nosso Comitê de Investimento, pela não alteração da exposição aos títulos pré fixados, mantendo abaixo da percentual que entendemos como estrutural. Diante dos riscos mencionados acima e como balanceamento da carteira, continuamos preferindo títulos indexados à inflação e fundos de gestão ativa em ações brasileiras como principais investimentos no Brasil.



warren

warren.com.br