

 **warren**  
**Insights**

---

Por Área de Alocação



MAIO / 2022

# Juro em 12.75%, o que fazer?

**Resumo:** O Banco Central aumentou a Taxa Selic de 11,75% a.a para 12,75% a.a e sinalizou mais um ajuste de menor magnitude como mais provável, reiterando nosso viés após a decisão anterior. 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 11.75% para 12.75% e sinalizou, como mais provável, uma extensão do ciclo com um ajuste de menor magnitude. A decisão veio em linha com o esperado, uma vez que o mercado projeta mais uma alta de 0.50 pontos percentuais, encerrando o ciclo em 13.25%.

**O que os modelos do BC sinalizam ?** Um juro terminal próximo de 13.25% é suficiente para levar a inflação de 2023 rumo à meta objetivo (3.2%) do Banco Central. No entanto, enfatizam agora que a incerteza em torno das suas premissas e projeções é maior do que a usual e vão observar os próximos dados.

**Quais são os riscos?** Como destacamos em nosso último Warren Insights sobre a decisão do Banco Central, os riscos eram muito elevados para o Banco Central sinalizar um final de ciclo próximo de 12.75% como feito na última reunião. Para a próxima, os riscos são os mesmos : preço de commodities permanecerem elevados em função do conflito geopolítico, dólar se valorizar por causa das incertezas globais, preços bens continuarem pressionados em função da política de zero Covid da China. Além dos riscos locais, como eleição e discussões fiscais. Entendemos que a inflação seguirá pressionada, as incertezas estão na magnitude de uma eventual desaceleração da economia global e da defasagem do efeito dos últimos aumentos da taxa Selic.

**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 como principal alocação em Renda Fixa. Qualquer eventual mudança, comunicaremos aos nossos clientes.



**warren**

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