

 **warren**
Insights

Por **Alocação Warren**



SETEMBRO / 2022

O que esperar da Eleição?

O que as pesquisas sinalizam? A média das pesquisas compiladas pelo nosso time de análise política mostra um placar de 45% para Lula e 35% para Bolsonaro. No entanto, a última pesquisa pública do Atlas – que possui bom histórico de chegar próximo do resultado final – sinaliza 48% para Lula e 41% para Bolsonaro.

As pesquisas estão certas ou erradas? Há um amplo debate sobre a hipótese do Bolsonaro estar subestimado em função da amostra das pesquisas por faixa de renda e nível de escolaridade, além de possível abstenção de eleitores de Lula. Ainda que não conclusivo, a própria diferença entre a pesquisa Atlas e as demais vai na mesma direção. Com isso, pode ser que o resultado final mostre um desempenho melhor do Bolsonaro do que a média das pesquisas sugere. Além disso, as próprias pesquisas sinalizam que 20% do eleitorado pode mudar de voto até o dia da eleição, o que é usual. Com isso, respeitamos o imponderável.

O que a história mostra? Podem ter mudanças rápidas nos últimos dias. Ademais, quem vence o 1º turno, vence a eleição.

Qual a expectativa do mercado para o 1º turno? Nossa pesquisa (realizada esta semana com 113 agentes do mercado) sinaliza um valor esperado de 39% para Bolsonaro e 44% para Lula.

Quais são as maiores preocupações? Para 48%, é a definição da equipe econômica. Um ponto interessante é que o “reconhecimento e transição para um novo governo” é a maior preocupação para 23% dos respondentes. No entanto, a eleição Brasil é entendida como o principal risco somente para 10%. O que isso nos diz? Ainda que seja um evento relevante, os gestores estão mais atentos à evolução do cenário externo com o aumento de juros e risco de recessão.

Qual é o melhor cenário para os ativos locais ? Para 58% dos agentes de mercado que responderam nossa pesquisa, o melhor cenário é a vitória de Bolsonaro. Para 38%, o melhor ativo para se beneficiar de um cenário benigno de Brasil é ação e, segundo 30% da amostra, o pior é comprar moeda brasileira.

O que esperar da Eleição?

Qual a nossa expectativa para o cenário pós eleitoral ? Independente de quem venha a governar, a regra do teto de gastos deve ser substituída por uma outra regra crível e previsível debatida intensamente com o Congresso, ainda que seja mais efetiva a partir de 2024 para comportar algum aumento de gasto social como renovação do Auxílio Brasil em 2023. Outras reformas poderão andar em 2023 como a administrativa e tributária.

O que temos feitos nas carteiras administradas com gestão Warren?

Ações Globais: Reduzimos nossa exposição às ações globais, vendendo bolsa americana (S&P500) dentro do nosso fundo Warren tático RV, o que ajudou a proteger as carteiras.

Ações Brasil: Mantivemos nosso viés positivo, mas sem aumentar exposição, carregando proteções em opções nesse mercado, mesmo com os preços muito atrativos nas ações locais.

Multimercado: Reiteramos a importância da classe no balanceamento das carteiras, sobretudo em um ambiente mais volátil.

Prefixado: Aumentamos o prazo dos títulos pré fixados, antevendo cenário de “juro alto por mais tempo”, mas mantivemos com visão neutra.

Inflação: Em títulos indexados à inflação, também mantivemos nossa visão neutra, em linha com nossa alocação estrutural.

Crédito: Mantivemos posição neutra, mas dando preferência a emissores com boa qualidade de crédito e posições mais conservadoras na estrutura de capital [e.x: cotas seniores] que ofereçam boa relação risco-retorno.



warren

warren.com.br