

 **warren**
Insights

Allocation Brasil



JULHO / 2022

Recessão global à vista?

O que define uma recessão? Tecnicamente, quando temos dois trimestres consecutivos de crescimento negativo. Entretanto, os dados econômicos são divulgados com atraso e os ativos financeiros negociados tentam se antecipar ao que provavelmente virá logo à frente.

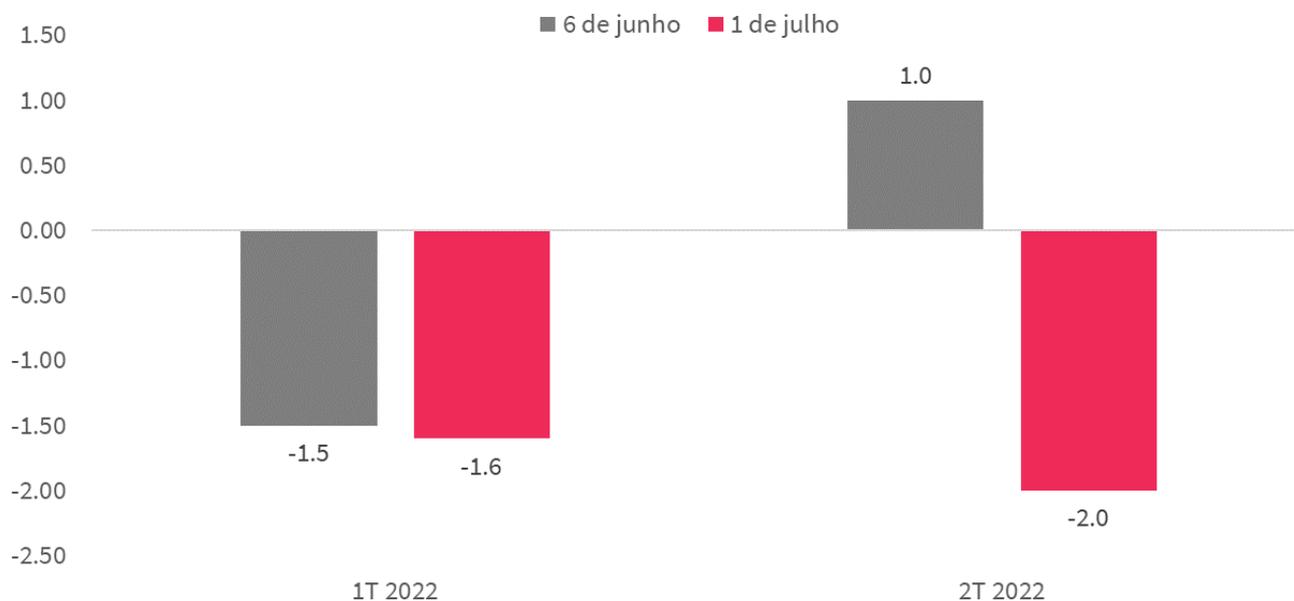
O que os dados econômicos atuais nos dizem? Nos Estados Unidos, os indicadores de confiança estão ficando mais pessimistas. Os setores mais sensíveis ao aumento de juros, como o imobiliário, estão desacelerando. Consequentemente, as projeções para o crescimento econômico dos Estados Unidos no 2º trimestre estão indicando uma nova contração. Sendo assim, os dados econômicos nos indicam uma recessão iminente

O que a dinâmica atual dos preços nos diz? A preocupação com o crescimento global tem feito o preço de matérias primas mais vinculadas à atividade econômica - como cobre, algodão, madeira - recuarem significativamente. As taxas de juro americana têm recuado, assim como as ações. Se para os dados econômicos a recessão é iminente, para os preços dos ativos, que buscam antecipar, a recessão é presente.

Como o Brasil se encaixa nesse contexto? No lado econômico, ainda que alguma desaceleração seja esperada em função do cenário externo e juro local mais elevado, as projeções de crescimento têm sido revisadas para cima no curto prazo em função dos maiores estímulos do governo. Em relação aos preços dos ativos, nosso juro já está em patamar elevado e os ativos de risco já se encontram bem descontados. O que isso significa? Significa que estamos mais preparados para essa recessão global, mas o caminho de recuperação pode ser atrasado e tortuoso. O que isso não significa? Não significa que os preços locais não possam cair mais, porém acertar a melhor hora é complexo e perder as maiores altas é muito custoso para o atingimento de seu objetivo.

Como estamos atuando nas carteiras Warren? Nas ações globais, em função do cenário recessivo e preços ainda não confortáveis, mantivemos um nível de risco reduzido. Nas ações Brasil, com o banco central se aproximando do final do ciclo de alta e os preços mais descontados, permanecemos construtivos para nosso horizonte de investimento. Entretanto, adicionamos estruturas de proteção diante da possibilidade de um cenário mais tortuoso. Na renda fixa, estamos discutindo a troca de títulos indexados à inflação por pré fixado, avaliando se o pior da inflação já passou. Qualquer dúvida adicional, consulte seu consultor.

Estados Unidos : Projeção de crescimento trimestral



Fonte: Atlanta FED

Estados Unidos: Taxa de juro de 2 anos



Fonte: Reuters



warren

warren.com.br