



DIANA OLIVEIRA  
CFA  
BiG Research

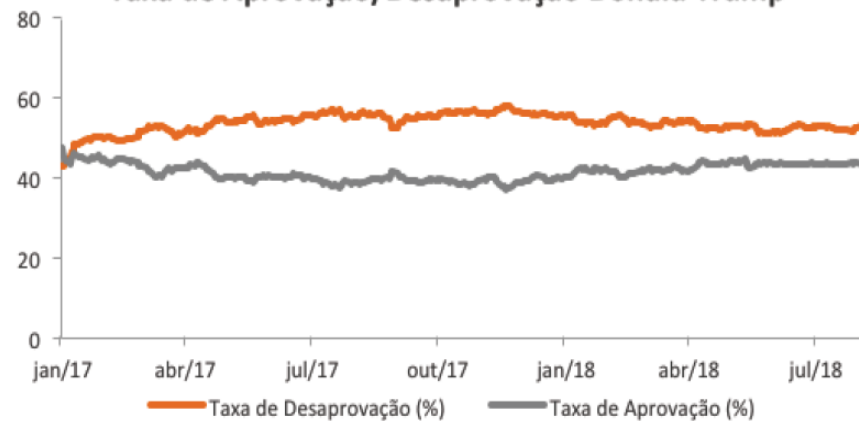
## Eleições intercalares e os mercados

Decorrem a 6 de novembro as eleições intercalares nos Estados Unidos. Neste dia, cada Estado irá votar para eleger os representantes para os 435 lugares da Câmara de Representantes e 35 dos 100 membros do Senado – a Câmara de Representantes e o Senado compõem conjuntamente o Congresso dos EUA. As eleições intercalares, como ocorrem no meio do mandato do Presidente, são tipicamente interpretadas como um barómetro da opinião do eleitorado a este. A elevada impopularidade de Donald Trump (taxa de desaprovação de 54,2%) exacerba este critério das eleições intercalares, mas é importante contextualizar que historicamente o partido do presidente perde representação nas eleições intercalares (ocorreu em 5 das últimas 6 eleições intercalares). A grande questão que se coloca nas eleições intercalares de 2018 é: conseguem os democratas capitalizar a impopularidade de Trump e ganhar o controlo da Câmara de Representantes (necessitam de ganhar mais 23 representantes face aos 193

eleitos atualmente) e Senado (onde estão atualmente com uma minoria de 49-51)? O desfecho eleitoral a 6 de novembro ainda é inconclusivo, mas as sondagens atuais apontam para que os Democratas consigam obter o controlo da Câmara dos Representantes, mas que o Senado

continue sob controlo republicano. Ainda assim, e independentemente do resultado obtido, tendo por base os dados históricos, é possível esperar dois comportamentos pelos mercados acionistas – i) volatilidade no ano de eleições até a realização destas (check!); ii) desempenho positivo nos 12

### Taxa de Aprovação/Desaprovação Donald Trump



meses após estas (entre 1950 e 2014 o S&P subiu em média 15% neste período). Considerando o cenário supracitado de uma Câmara de Representantes com uma maioria democrata, um Senado com maioria republicana e um Presidente do partido republicano, o desempenho médio anual do S&P 500 é de 10,8% – ou seja, o potencial de um congresso bloqueado não se concretiza num mercado também bloqueado. Como base de comparação, o enquadramento governamental mais positivo para o mercado é o atual – controlo republicano na Câmara de Representantes, Senado e Presidência –, com ganhos anuais médios de 15,1%, em seguimento deste controlo facilitar a passagem de legislação mais positiva para as empresas, típica do programa do partido republicano.

1. De acordo com Real Clear Politics
  2. Análise BiG Research
  3. De acordo com Strategas e tendo por base dados até Abril de 2018
  4. De acordo com Strategas e tendo por base dados até Abril de 2018
- Fonte: Real Clear Politics