

The Weekly Globe



Itaú PrivateBank

10 de agosto de 2022

**A mudança recente de humor na
renda fixa no Brasil**
Por Humberto Vignatti

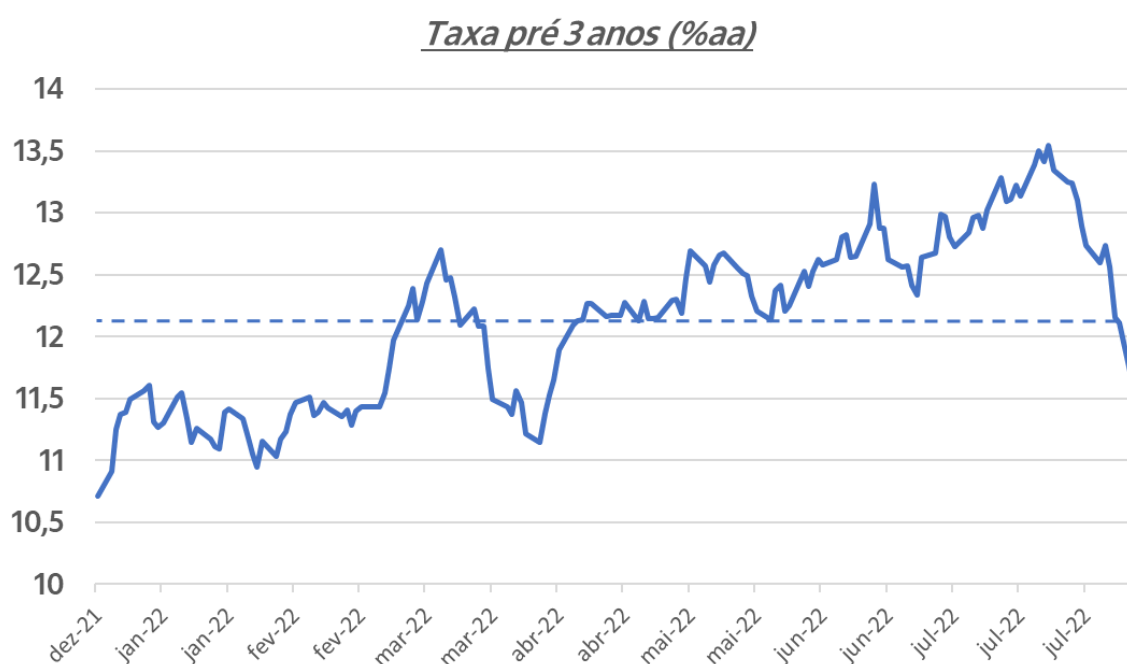
A mudança recente de humor na renda fixa no Brasil

Humberto Vignatti
BR Fixed Income Strategist
humberto.assis-silva@itau-unibanco.com.br

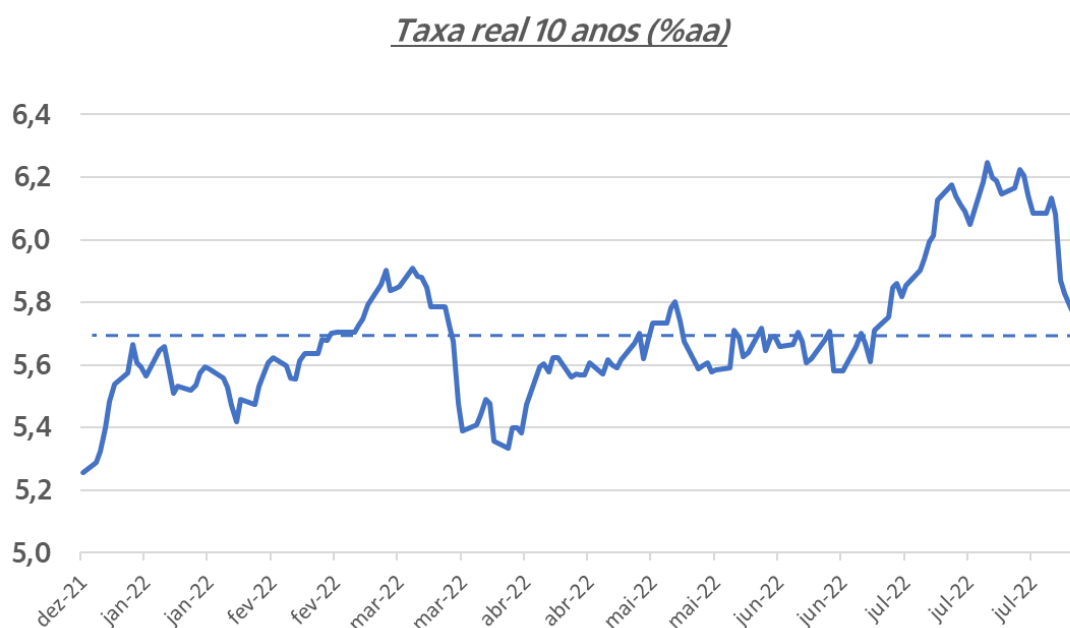
Temos observado nas últimas semanas uma rápida queda de taxas nos mercados de renda fixa no Brasil. Por exemplo, a taxa prefixada negociada para um prazo de três anos recuou desde meados de julho, de 13,5% para perto de 11,5%, enquanto o juro real esperado para 10 anos, que estava ao redor de 6,2%, agora encontra-se na faixa de 5,7%.

São variações relevantes, que chamam a atenção inclusive pela velocidade com que ocorreram, no decorrer de poucas semanas. No prefixado, as taxas já estão abaixo do nível médio vigente em 2022 (linha tracejada no gráfico abaixo), enquanto no juro real o desempenho é mais modesto.

Mas o que explica esta mudança de humor, e quão duradoura a onda recente mais positiva pode ser?



Fonte: Itaú Private Bank, Bloomberg (dados até 8/agosto)



Fonte: Itaú Private Bank, Bloomberg (dados até 8/agosto)

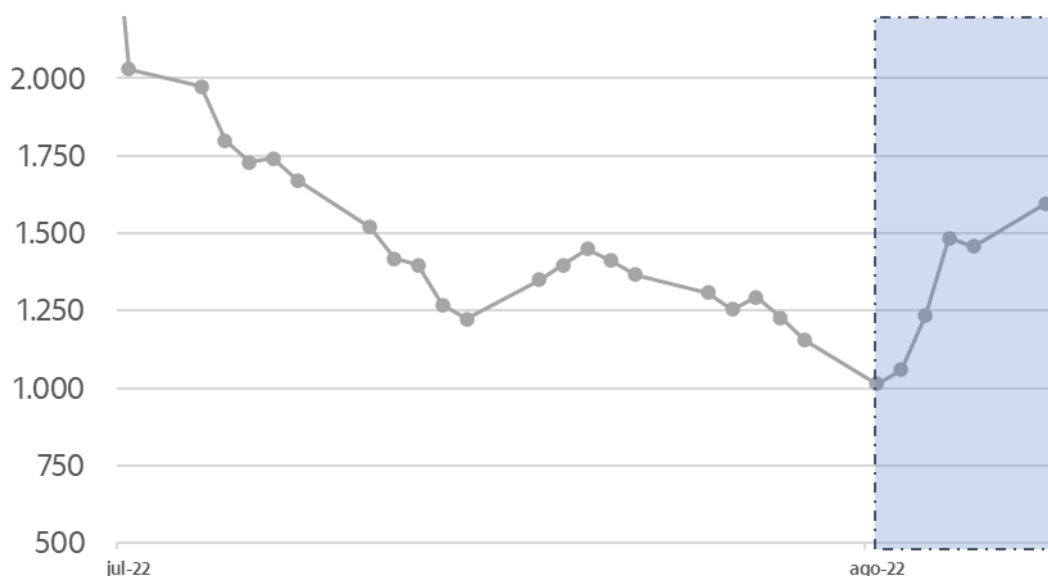
Assim como na aeronáutica a queda de um avião costuma ser explicada pela ocorrência simultânea de uma série de eventos, o mesmo raciocínio aplica-se a esta questão. Dentre os fatores que causaram esta dinâmica mais favorável, o principal decorreu da comunicação dada pelo Federal Reserve (Fed, banco central americano) em sua última reunião para decidir a taxa de juros básica dos EUA, ocorrida em 27 de julho.

As palavras do presidente do colegiado, Jerome Powell, foram interpretadas pelos agentes de mercado como uma possível indicação de que a alta de juros remanescente poderá ocorrer em um ritmo menos intenso dali em diante, abrindo espaço para um ambiente global menos hostil para investimentos mais arriscados. Isto disparou uma onda positiva pelos mercados, com repercussão inclusive aqui no Brasil. Desde então, as principais classes de ativos reagiram bem, com valorização da taxa de câmbio, alta na bolsa de valores e queda de taxas na renda fixa.

Além disso, no Brasil ainda tivemos na semana passada o Banco Central dando novas pistas de que o longo processo de alta da taxa Selic, em curso desde março de 2021, está chegando ao fim (se já não chegou com a alta de 50 pontos-base anunciada, posicionando a Selic em 13,75% ao ano, patamar não visto desde 2016). A dinâmica mais favorável da inflação esperada para os próximos meses também ajuda a consolidar esta expectativa.

Fatores chamados técnicos também pesaram. Por exemplo, ao analisar a participação de investidores estrangeiros no mercado de taxas de juros futuros (DI Futuro) negociado na B3, vemos que eles passaram a investir na renda fixa no Brasil de forma mais intensa nas últimas semanas, em resposta a este quadro. A figura a seguir ilustra o ponto:

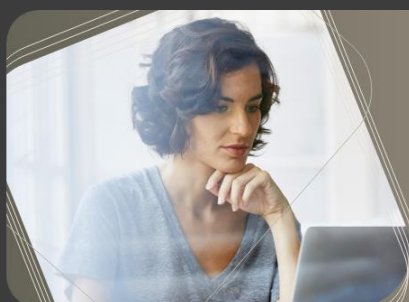
DI-Futuro: Contratos em mãos de estrangeiros



Fonte: Itaú Private Bank, Bloomberg (dados até 8/agosto)

E o que podemos falar a respeito da duração deste movimento? Aqui, a resposta é mais complexa. Em nossa opinião, a superação do problema inflacionário enfrentado pelos países desenvolvidos, sobretudo nos EUA, ainda está distante de acontecer. Neste processo que ainda deve durar alguns meses, os mercados podem enfrentar novas ondas de turbulência, com os agentes ora discutindo sobre a necessidade de juros ainda mais elevados, ora sobre as consequências disso para a economia (pouso suave ou recessão?). No Brasil, teremos pela frente o período mais quente das eleições, seguido da fase de análise quanto aos passos a serem seguidos pelo chefe do Executivo em 2023. Os meses finais de 2022 ainda prometem fortes emoções.

Diante disso, seguimos com nossa recomendação de que nossos clientes mantenham a serenidade e a disciplina, preservando uma carteira bem diversificada e alinhada aos seus respectivos perfis de risco. Contem conosco para enfrentarmos juntos essa travessia.



Os conteúdos do **melhor Private Bank da América Latina** em um só lugar.



Acesse o **Private Insights**

O que achou deste conteúdo?





Este material foi preparado pelo Banco Itaú International. Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte, e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

As informações neste documento são fornecidas como uma acomodação ao solicitante. O Banco Itaú International não garante a precisão das informações contidas neste material e não é responsável por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação fornecida a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International não garante que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International se reserva o direito de alterar, alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas, sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui sua confirmação e a investigação preliminar que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira, tributária, jurídica e / ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

Os mercados financeiros estão sujeitos a variações repentinas e importantes, e os instrumentos e outros produtos financeiros no documento podem perder de forma rápida e imprevisível uma parte substancial de seu valor, ou mesmo todo o seu valor. Certos produtos financeiros podem envolver riscos importantes, a tal ponto que podem gerar perdas que excedem o valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. As estimativas de desempenho futuro são baseadas em premissas que podem não ser realizadas.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos, redistribuídos ou o conteúdo deste documento ou comunicado a terceiros, sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International. Nem o Banco Itaú International, nem nenhum de seus diretores, funcionários ou agentes são responsáveis pelas representações aqui contidas.