

20

dez/22

ItaúPrivateBank

Itaú



The Weekly Globe

Juros mais altos em
2023 reforçam a
atratividade da renda
fixa conservadora

Por **Humberto Vignatti**

Juros mais altos em 2023 reforçam a atratividade da renda fixa conservadora

Humberto Vignatti

BR Fixed Income Strategist

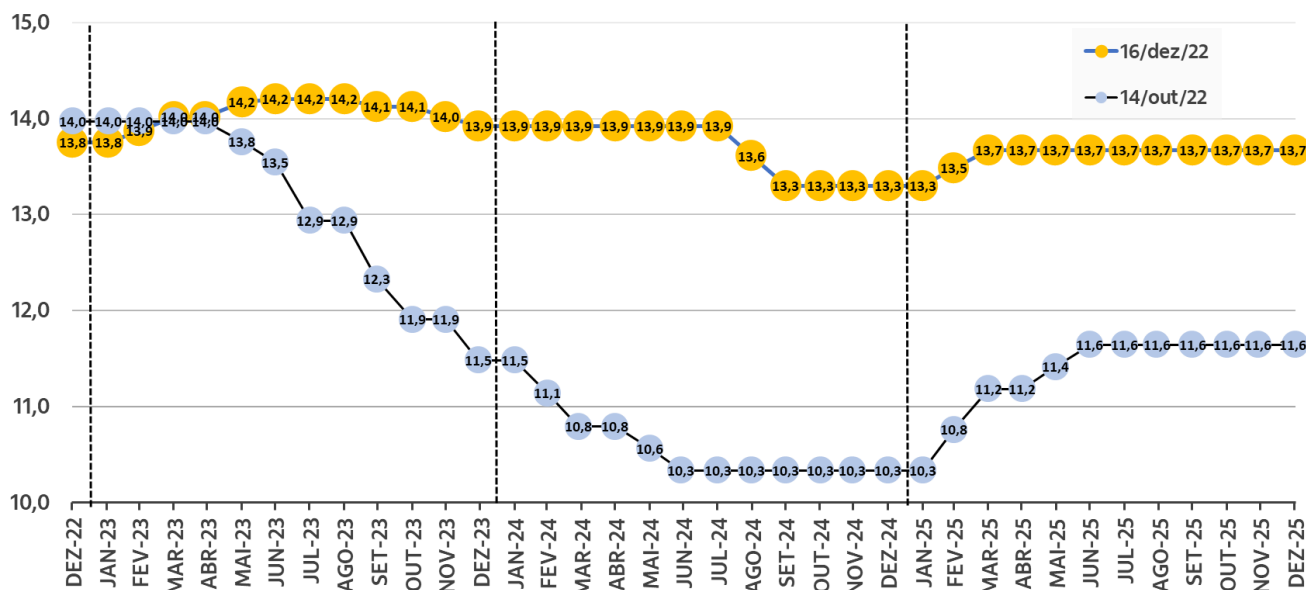
humberto.assis-silva@itau-unibanco.com.br

TheWeeklyGlobe

Uma análise preliminar do cenário de investimentos para 2023 já indicava a presença de importantes fatores de risco no horizonte. No âmbito global, os principais temas em discussão envolviam a continuidade da alta de juros nos países desenvolvidos, a guerra entre Rússia e Ucrânia e a incerteza acerca do ritmo de retomada da economia chinesa. No Brasil, havia a indefinição do time econômico do novo governo e sobretudo qual encaminhamento seria dado à questão fiscal.

Diante da chamada PEC da Transição, os agentes econômicos passaram a revisar para cima a trajetória esperada de juros prevista para o próximo ano. As taxas negociadas no mercado futuro de renda fixa também reagiram, passando a incorporar não apenas o risco de que o Banco Central possa voltar a subir a Selic nos próximos meses, como a preservação deste patamar elevado por um período prolongado. O gráfico abaixo mostra qual era a trajetória da Selic esperada para o horizonte até 2025 há 2 meses e a nova expectativa:

Trajetoória esperada - Taxa Selic (%a.a.)



Fonte: Itaú Private Bank e Bloomberg

É importante reconhecer que uma parcela relevante desta piora nas expectativas ainda está baseada em informações não confirmadas, de modo que parte da queda nos preços dos ativos ocorrida nas últimas semanas poderá ser revertida à frente. Entretanto, é forçoso reconhecer que o cenário para 2023 tornou-se mais desafiador, e a pergunta que fazemos agora é quais mudanças na estratégia de investimentos podemos extrair deste novo ambiente.

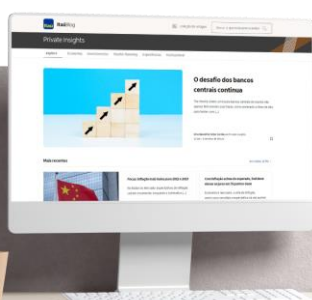
Acima de tudo, a classe renda fixa conservadora, indexada à taxa básica (pós-fixados), ganha um novo impulso. A permanência de juros elevados por um período mais longo garante a esta classe uma remuneração atrativa por mais tempo,

com baixo risco. **Outro reflexo deste novo cenário é o prolongamento da janela para a construção de um portfólio de renda fixa mais apimentado.** Taxas prefixadas de 3 anos perto de 14%, assim como juro real de 10 anos acima de 6% continuam atrativos pensando-se em horizontes de médio prazo. Porém, no curto prazo, espera-se uma volatilidade mais elevada para estas classes mais arriscadas. **Diante disso, reforçamos nossa mensagem de cautela, destacando a importância da seletividade na escolha dos ativos, gradualismo na composição dos portfólios e disciplina em manter uma carteira alinhada aos seus respectivos perfis de risco.**

Nossas conclusões:

- Diante das incertezas fiscais, os agentes econômicos passaram a revisar para cima a trajetória esperada de juros prevista para o próximo ano. A pergunta que fazemos agora é quais os efeitos disso para a estratégia de investimentos;
- Acima de tudo, a classe de renda fixa conservadora, indexada à taxa básica (pós-fixados), ganha um novo impulso. Outro reflexo deste novo cenário é o prolongamento da janela para a construção de um portfólio de renda fixa mais apimentado;
- Taxas prefixadas de 3 anos perto de 14%, assim como juro real de 10 anos acima de 6%, continuam atrativos pensando-se em horizontes de médio prazo, porém no curto prazo espera-se uma volatilidade mais elevada para estas classes mais arriscadas;
- Reforçamos nossa mensagem de cautela, destacando a importância da seletividade na escolha dos ativos, gradualismo na composição dos portfólios e disciplina em manter uma carteira alinhada aos seus respectivos perfis de risco.

Importante: o The Weekly Globe fará uma pausa nas próximas duas semanas. Até 2023!



Este e muitos outros conteúdos
você encontra em um só lugar

ACESSE O PRIVATE INSIGHTS

ITA.U.COM.BR/PRIVATEBANK

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). 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.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada 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, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

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

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de 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 a análise 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.

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 ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.