

# De volta ao básico: lembrando-se da “renda” em renda fixa



**Jennifer Schnabl**  
Líder de Índices Core de Renda Fixa  
S&P Dow Jones Indices

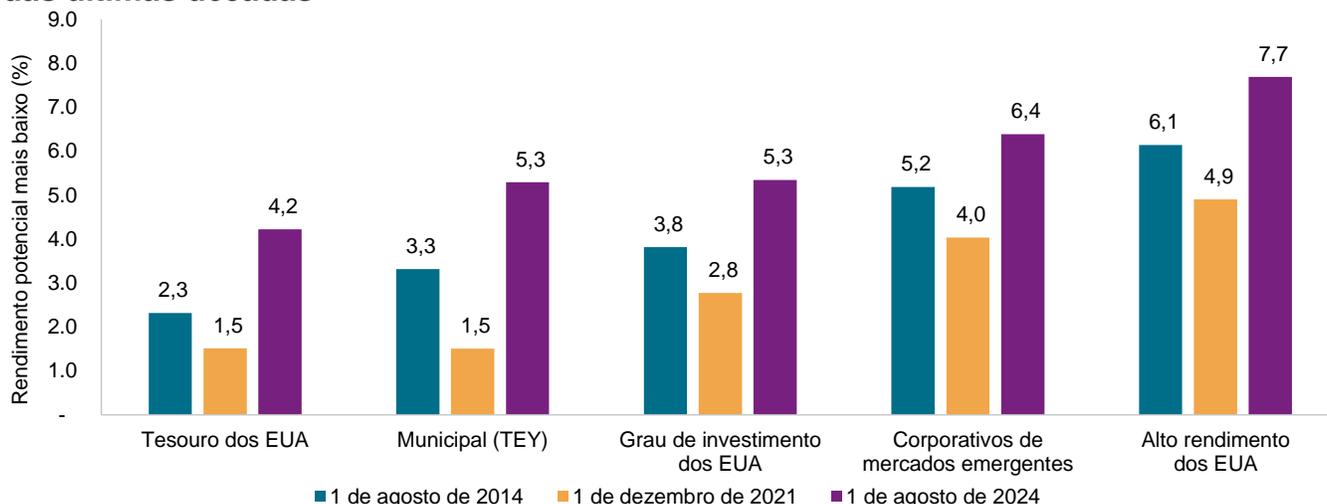
---

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 13 de setembro de 2024](#).

À medida que nos aproximamos ao último trimestre de 2024, os mercados de renda fixa estão avaliando o que fizeram e o que está por vir. Os mercados esperam que, antes do final do ano, ocorra uma mudança altamente antecipada na política monetária que marcaria um ponto de inflexão em um dos ciclos de altas das taxas de juros mais agressivos já vistos nos EUA. Até agora, a maioria dos segmentos de renda fixa resistiram a volatilidade no mercado de taxas, com um desempenho variado no acumulado do ano (YTD). Embora “mais alto por mais tempo” atualmente pareça “mais alto por não muito mais tempo”, os rendimentos historicamente elevados dos ativos de renda fixa continuam por enquanto.

Os livros sobre finanças nos lembram do papel tradicional da renda fixa em um portfólio típico. Em primeiro lugar, a renda fixa fornece diversificação quanto às outras classes de ativos, como as ações. Em segundo lugar, ela proporciona uma fonte de preservação de capital, pois se espera que o valor principal seja devolvido em uma data de vencimento programada. E, em terceiro lugar, como está implícito no nome “renda fixa”, há uma expectativa de renda previsível associada aos títulos por meio de um cupom fixo. Esta previsibilidade ou natureza “fixa” pode ser importante para os investidores ao planejarem suas necessidades de receitas no futuro. Como os rendimentos de renda fixa são prospectivos, é importante salientar os níveis historicamente altos de rendimentos na maioria das áreas de renda fixa, especialmente à medida que nos aproximamos de um possível giro na política de taxas.

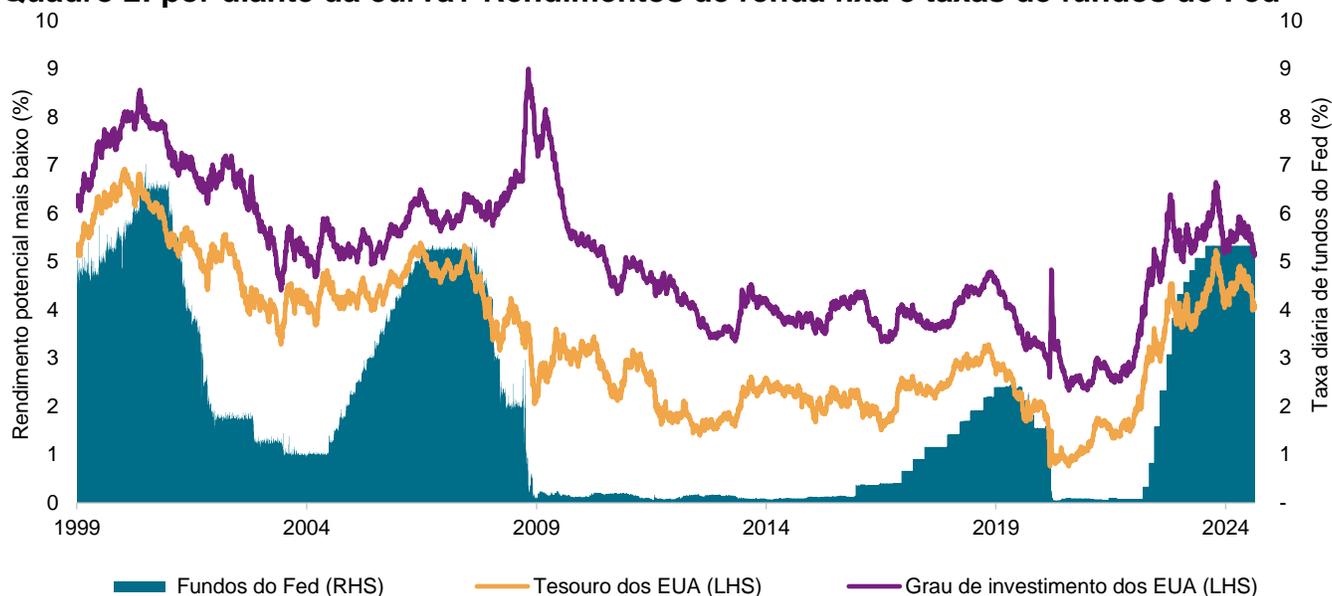
## Quadro 1: os rendimentos em renda fixa permanecem em alguns dos níveis mais altos das últimas décadas



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 23 de agosto de 2024. Os títulos do Tesouro são representados pelo iBoxx USD Treasuries Index. Os títulos de dívida municipal são representados pelo S&P National AMT-Free Municipal Bond Index, rendimento equivalente ao imposto usando uma taxa de impostos de 35%. Os títulos com grau de investimento são representados pelo iBoxx USD Investment Grade Corporates Index. Os títulos corporativos de mercados emergentes são representados pelo iBoxx USD Emerging Market Corporates Overall Index. Os títulos de alto rendimento dos EUA são representados pelo iBoxx USD High Yield Developed Markets Index. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O panorama do ambiente anterior ao ciclo de altas das taxas de juros do Fed, que começou em 2022, demonstra que os rendimentos, conforme medido pelo nosso amplo leque de índices de renda fixa, se encontravam em alguns dos seus níveis mais baixos em décadas, o que é um lembrete da renda potencial associada a um regime de taxas baixas. O contexto atual não apenas oferece alguns dos rendimentos mais altos em décadas, mas também um cenário mais convergente em todo o segmento de renda fixa, no qual as diferenças entre as classes de ativos são menores do que no passado.

Embora os rendimentos da renda fixa estejam muito interrelacionados com o nível das taxas *overnight*, conforme determinado pelo Federal Reserve dos EUA, vale a pena observar o momento e a natureza dessa relação ao longo do tempo. O rendimento do Tesouro dos EUA, medido pelo iBoxx USD Treasuries Index, tem se movido historicamente em estreita consonância com a taxa diária dos fundos do Fed. Este rendimento também reagiu simultaneamente com o anúncio de uma mudança na taxa de juros do Fed, e muitas vezes antes dele. Os rendimentos dos títulos com grau de investimento dos EUA, medidos pelo iBoxx USD Investment Grade Index, tem um comportamento semelhante, porém, considerando o componente de crédito, há fatores adicionais que impulsionam os seus movimentos.

**Quadro 2: por diante da curva? Rendimentos de renda fixa e taxas de fundos do Fed**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. FRED Economic Data, St. Louis Fed. Dados de 26 de agosto de 2024. O S&P Intermediate Term National AMT-Free Municipal Bond Index foi lançado no dia 19 de julho de 2010. O iBoxx USD Treasuries Index foi lançado no dia 28 de junho de 2005. O iBoxx USD Investment Grade Corporates Index foi lançado no dia 28 de junho de 2005. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Outro aspecto em questão no ambiente atual é o aspecto da curva da taxa de juros e como afeta o posicionamento dos investidores. Um ambiente de curva de rendimento invertida nas taxas dos EUA surgiu em 2022 e tem persistido desde então, embora tenha havido momentos de achatamento em 2024. Dessa forma, os rendimentos no extremo mais curto da curva têm sido mais altos do que na extremidade mais longa. Isso, somado à volatilidade das taxas de juros que o mercado vem enfrentando desde que a política do Fed foi suspensa em 2023, fez com que a ponta mais curta fosse um lugar comum para alocação de portfólios. Entretanto, esse posicionamento pode mudar à medida que os perfis de rendimento ao longo da curva mudam, estendendo a duração para acompanhar os rendimentos atuais. Com base em ocorrências históricas, se a redução prevista das taxas de política monetária se concretizar e a curva se normalizar, algumas posições poderão se mover da parte frontal para uma parte mais afastada da curva.

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. (“S&P Global”) ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente “S&P Dow Jones Indices”) não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (“Conteúdo”) poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente “Partes da S&P Dow Jones Indices”) não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO “NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA”. AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).