

O S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index: medindo o risco cambial e as taxas de juros no Brasil



Cristopher Anguiano
Senior Analyst, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 25 de março de 2025](#).

Se um participante do mercado brasileiro quiser acompanhar o S&P 500® por meio de contratos futuros de índices de ações, primeiro deverá converter os reais brasileiros para dólares americanos e, depois, usar os dólares para entrar em uma posição de contratos futuros de ações. Essa negociação envolve duas fontes de risco: risco de ações e risco cambial.

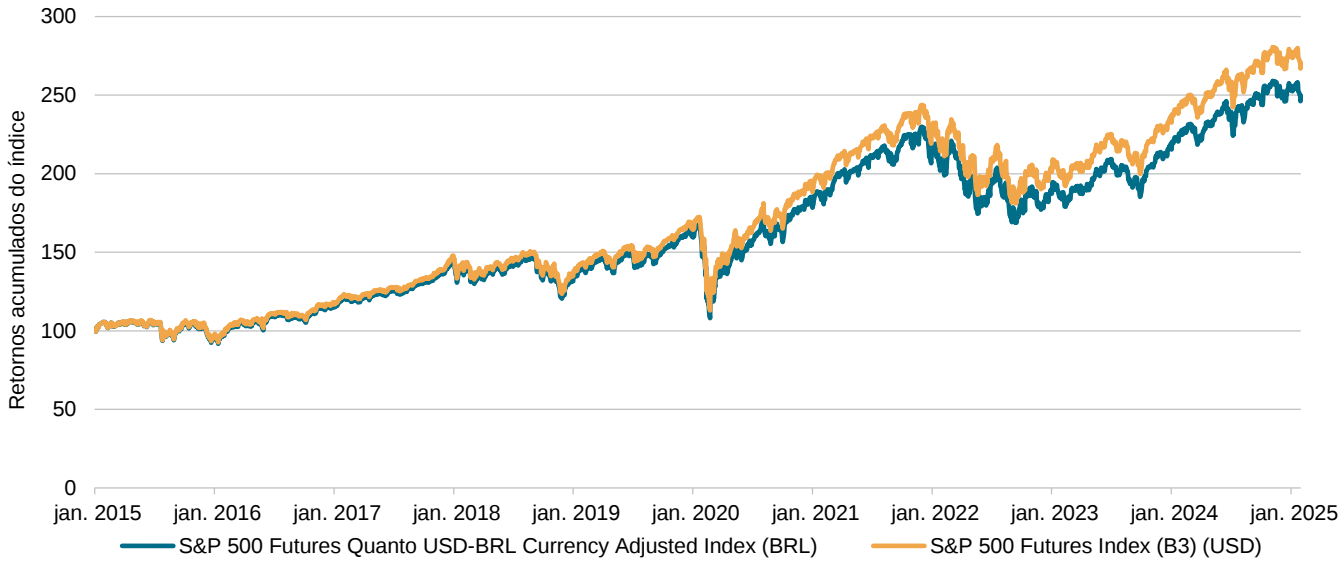
Para lidar com o risco cambial enfrentado pelos participantes do mercado brasileiros, a S&P Dow Jones Indices lançou o [S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index](#) (S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Index) em 1 de novembro de 2024. O índice fornece uma medição dos contratos futuros de ações dos EUA para os participantes do mercado brasileiros. Ele faz isso acompanhando o desempenho dos contratos futuros E-mini sobre o S&P 500 trimestrais com o vencimento mais próximo negociados na B3, e segue um calendário¹ de rolagem trimestral². Além disso, também integra um ajuste *quanto* (quantitativo) de moeda que liquida os retornos diários em reais em vez de em moeda de denominação. Esse ajuste de moeda busca mitigar a volatilidade do câmbio de moeda.

¹ O calendário da frequência de rolagem ocorre em um período de rolagem de três dias com periodicidade trimestral em março, junho, setembro e dezembro, entrando em vigor após o encerramento do terceiro, quarto e quinto dias úteis anteriores à última data de negociação do contrato futuro. O índice distribui os pesos de maneira equitativa a cada dia em um período de rolagem de três dias. Para mais informações, confira a [Metodologia de Índices de Contratos Futuros da S&P](#).

² Rolagem refere-se ao processo de encerrar uma posição em um contrato futuro que está próximo à sua expiração e de, simultaneamente, abrir uma nova posição em um contrato futuro com uma data de expiração posterior.

Para ilustrar o componente de risco cambial, comparamos as características de desempenho e risco do índice S&P 500 Futures Quanto USD-BRL com as do índice S&P 500 Futures Index (B3) (USD), que segue a mesma metodologia de contratos futuros, mas sem o ajuste de moeda *quanto*. Historicamente, o índice S&P 500 Futures Quanto USD-BRL tem oferecido um desempenho periódico e acumulado semelhante quando comparado com o índice sem ajuste (confira o quadro 1).

Quadro 1: comparação do desempenho do ajuste de moeda quanto



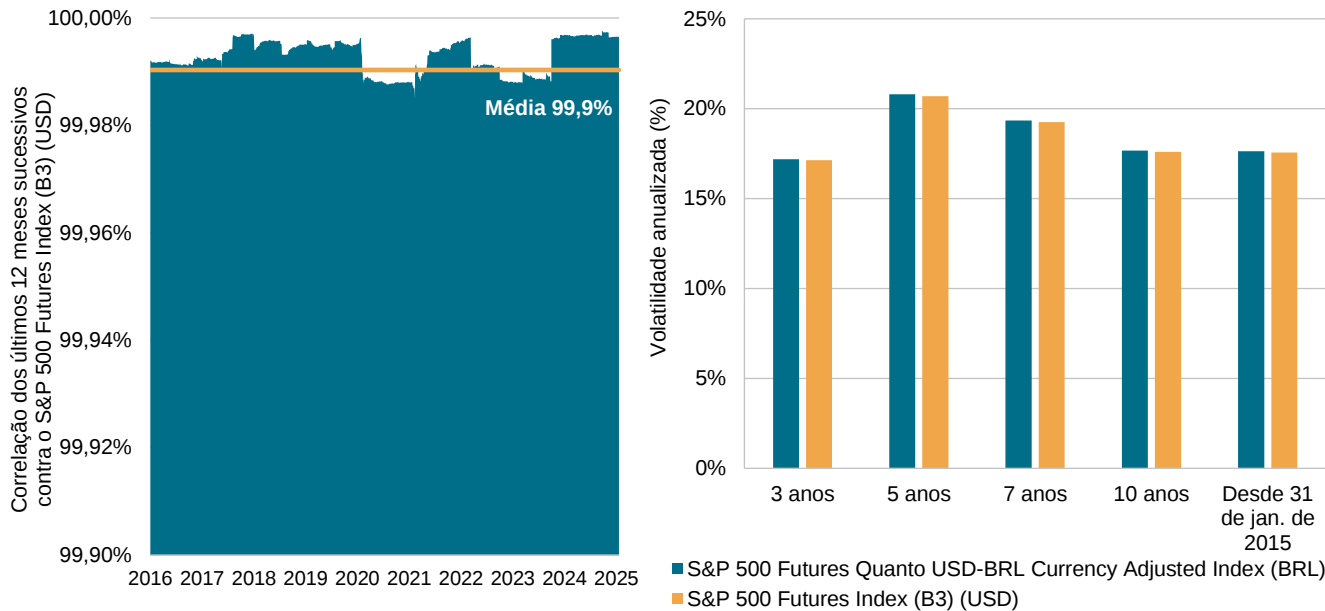
Período	S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index (BRL)	S&P 500 Futures Index (B3) (USD)
Retorno anualizado (%)		
1 ano	10,5	11,0
3 anos	6,1	6,8
5 anos	11,2	12,3
7 anos	8,9	9,8
10 anos	9,0	9,9
Desde 31 de janeiro de 2015	9,5	10,4

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2015 até 28 de fevereiro de 2025. O desempenho do índice está baseado no excesso no retorno. O índice S&P 500 Futures Index (B3) (USD) acompanha o desempenho do contrato futuro E-mini sobre o S&P 500 trimestral com vencimento mais próximo que é negociado na B3 com um período de rolagem de 3 dias e sem o ajuste quanto. O S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index e o S&P 500 Futures Index (B3) (USD) foram lançados em 1 de novembro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem 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.

Além disso, o S&P 500 Futures Index (B3) (USD) registrou uma correlação historicamente alta e um perfil de risco semelhante quando comparado com o índice subjacente (confira o quadro

2). Desde sua criação, o índice S&P 500 Futures Quanto USD-BRL acompanhou de perto o índice sem ajuste, tendo um tracking error anualizado de 0,2%.

Quadro 2: análise de correlação e risco do índice S&P 500 Futures Quanto USD-BRL em relação ao S&P 500 Futures Index (B3) (USD)



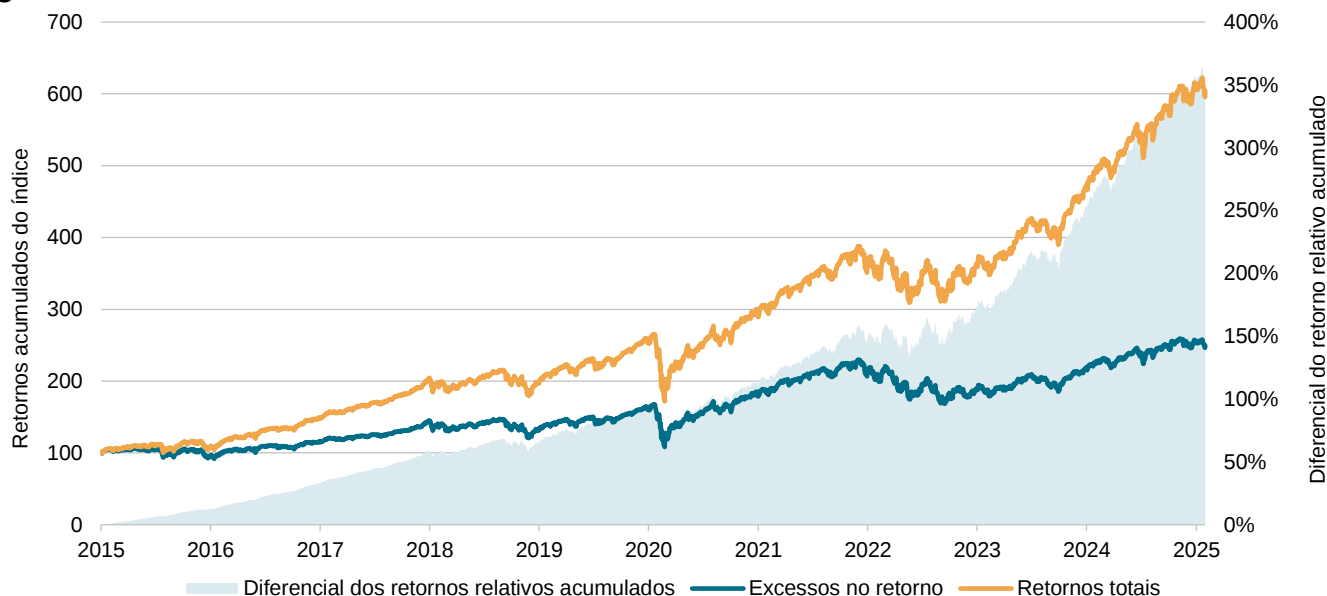
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2015 até 28 de fevereiro de 2025. O desempenho do índice está baseado no excesso no retorno. O S&P 500 Futures Index (B3) (USD) acompanha o desempenho do contrato futuro E-mini sobre o S&P 500 trimestral com vencimento mais próximo que é negociado na B3 com um período de rolagem de 3 dias e sem o ajuste quanto. O S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index e o S&P 500 Futures Index (B3) (USD) foram lançados em 1 de novembro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Ademais, o ajuste *quanto* também levou a um desempenho superior em matéria de retorno total. Desde 31 de janeiro de 2015 até 28 de fevereiro de 2025, o S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index forneceu um excesso no retorno total acumulado de 350% em relação ao índice sem ajuste.

Isso ocorre porque os índices de retorno total de contratos futuros incorporam o excesso no retorno e os juros ganhos em posições contratuais totalmente garantidas que são hipotéticas. O quadro 3 demonstra o importante impacto cumulativo ao incorporar a taxa interbancária overnight diária da CETIP em uma posição totalmente garantida³ para calcular os retornos totais. Historicamente, o S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index obteve retornos fortes além do retorno dos contratos futuros de índices de ações devido a um ambiente em que as taxas de juros do Brasil permaneceram relativamente altas.

³ Garantido refere-se a um acordo financeiro em que um ativo é penhorado como um valor em garantia de uma obrigação financeira.

Quadro 3: impacto sobre os retornos totais quando os juros de uma posição totalmente garantida são levados em conta



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2015 até 28 de fevereiro de 2025. O desempenho do índice está baseado no excesso no retorno em reais brasileiros. O S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index foi lançado em 1 de novembro de 2024. 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.

Em resumo, o S&P 500 Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index acompanha às ações large cap americanas e, historicamente, tem mitigado o risco cambial, permitindo que os participantes do mercado evitem o impacto das flutuações entre o real brasileiro e o dólar americano. Além disso, proporcionou um desempenho superior adicional devido ao ambiente de taxas de juros do Brasil.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2025 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.