

Outras estratégias de renda fixa para o Brasil



Jaime Merino
Diretor de Renda Fixa
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)[®] no dia 7 de setembro de 2018.

Nos últimos dez anos, o valor mais elevado da taxa referencial (TR) do Banco Central do Brasil foi 14,25%, entre julho de 2015 e setembro de 2016. Na tentativa de conter a depreciação do real brasileiro e manter a inflação dentro do alvo definido, a TR caiu 775 pontos base para um nível mínimo histórico de 6,50% no final de agosto de 2018. Além disso, do 1,8 trilhão de dólares (USD) de dívida pendente, quase 60% pertencem a títulos soberanos. Devido a estes fatores, um maior fluxo de dinheiro tem sido necessário nos últimos anos.

Uma maneira de obter exposição à renda fixa, além dos títulos de dívida típicos, são os derivativos. Por isso, a S&P Dow Jones Indices, em parceria com a B3, criou o [S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos](#). Este índice procura medir o desempenho de uma carteira hipotética composta por um contrato futuro de DI de três anos. O contrato é na taxa interbancária com prazo de um dia, que é usada pelos bancos brasileiros para pedir e tomar prestado um dos outros. O contrato fornece uma maneira de se proteger (hedge) ou especular nas taxas de juros de curto prazo no Brasil.

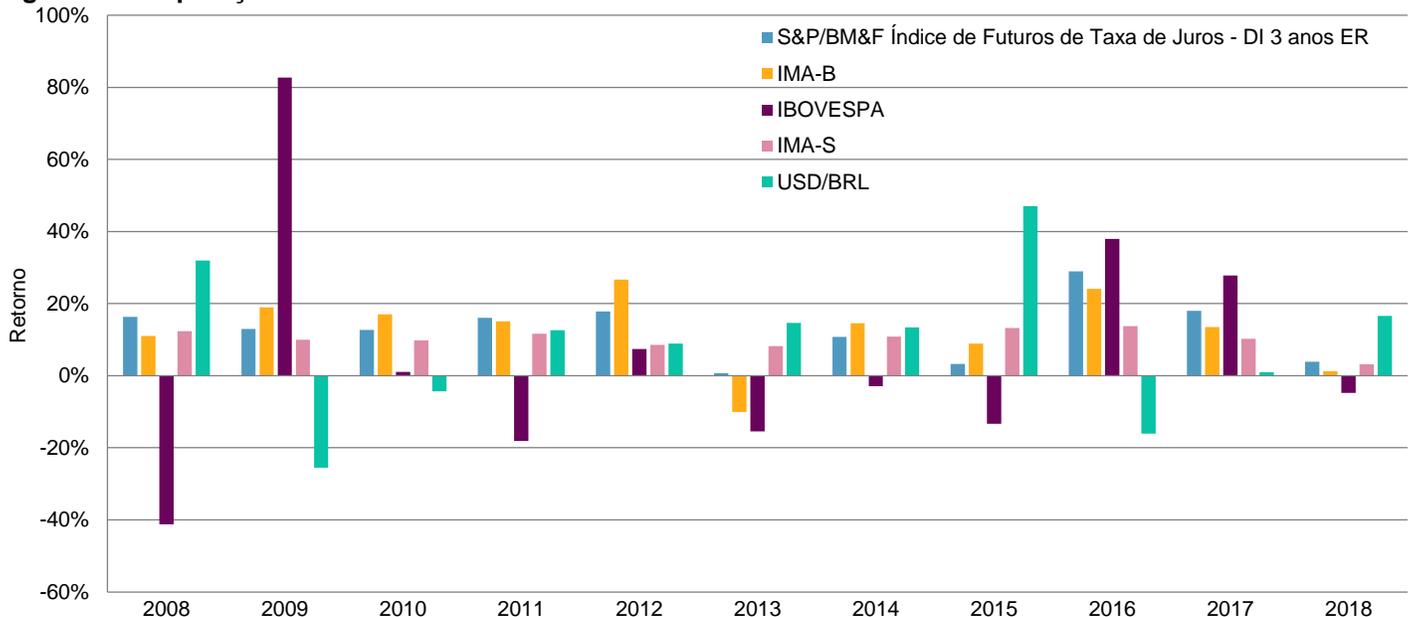
O índice constitui um benchmark para entidades financeiras que procuram medir o retorno sobre seus investimentos e pode funcionar como a base para um instrumento de investimentos, pois é um indicador fácil de replicar e foi criado levando em conta possíveis benefícios fiscais. O índice também é calculado em dólares americanos, o que faz com que seja acessível para investidores fora do Brasil. A figura 1 mostra o desempenho das versões de excesso no retorno (ER) e retorno total (TR) do índice.

Figura 1: Performance do S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER e TR



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2018. O desempenho dos índices está baseado no retorno total e excesso no retorno medidos em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER e o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos TR foram lançados no dia 18 de abril de 2017.

Figura 2: Comparação com outros índices brasileiros - Retorno anual



Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Thomson Reuters (Eikon). Dados do 30 de junho de 2018. O desempenho do índice está baseado no retorno medido em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER foi lançado no dia 18 de abril de 2017.

Pela primeira vez, este índice proporciona a oportunidade de um instrumento de investimento de renda fixa local no mercado brasileiro, que poderia fornecer diversificação e ser usado para obter exposição à renda fixa ou para cobrir posições atuais. A figura 2 apresenta a comparação de retornos anuais com outros índices brasileiros. Nos últimos dez anos, nenhum dos índices locais teve um desempenho particularmente elevado e todos se mantiveram estáveis. No entanto, ao comparar os perfis de risco/retorno, o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ultrapassou consideravelmente o desempenho dos seus pares, o que significa que ele poderia ser útil na redução de risco de uma carteira de investimentos (ver figura 3).

Figura 3: Perfil de risco/retorno

PERÍODO	S&P/BM&F ÍNDICE DE FUTUROS DE TAXA DE JUROS - DI 3 ANOS ER	IBOVESPA	IMA-B	USD/BRL	IMA-S
RETORNOS ANUALIZADOS (%)					
1 ano	17,96	27,80	13,50	0,93	10,25
3 anos	57,08	52,78	53,33	24,54	42,08
5 anos	75,22	25,35	58,01	61,90	70,33
10 anos	254,68	19,59	256,23	86,81	179,92
RISCO ANUALIZADO (%)					
1 ano	0,32	1,20	0,59	0,81	0,01
3 anos	0,35	1,46	0,55	1,05	0,05
5 anos	0,31	1,44	0,56	0,89	0,07
10 anos	0,32	1,77	0,47	1,01	0,06
RISCO/RETORNO					
1 ano	55,27	23,23	22,88	1,15	793,97
3 anos	161,45	36,08	97,05	23,41	853,23
5 anos	243,42	17,59	103,81	69,21	993,98
10 anos	804,32	11,08	549,01	85,80	3.263,60

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Thomson Reuters (Eikon). Dados do 31 de dezembro de 2017. O desempenho do índice está baseado no retorno medido em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER foi lançado no dia 18 de abril de 2017.

AVISO LEGAL

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones® é uma marca comercial registrada de 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, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. 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 em conexão com a licença de seus índices a terceiros partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está 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 partes e que procure fornecer um rendimento 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 rendimentos 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. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro veículo. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada 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 terceirizados e licenciadores (coletivamente "S&P Dow Jones Indices Parties") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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, S&P Dow Jones Indices Parties serão responsáveis a 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 rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

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

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.