

# Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

## Comentário de abril de 2024

### Colaboradora

**Catalina Zota**  
Associate Director  
Fixed Income Product  
Management  
[elena.zota@spglobal.com](mailto:elena.zota@spglobal.com)

### Panorama do mercado

De acordo com o Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA (BLS, na sigla em inglês), o IPC americano aumentou 0,4% em março, o mesmo aumento de fevereiro.<sup>1</sup> Nos últimos 12 meses, a inflação nos EUA atingiu 3,5%, uma alta de 0,3% em comparação com o mês anterior, impulsionada pelos preços de moradia e gasolina.<sup>1</sup> A declaração do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC, na sigla em inglês) divulgada em 1º de maio de 2024 enfatizou a decisão de manter o intervalo da meta para a taxa dos fundos federais em 5,25%-5,5%, citando a inflação persistente acima da meta de 2%.<sup>2</sup> O Fed também decidiu que, a partir de 1º de junho de 2024, o limite de resgates mensais de títulos do Tesouro será reduzido dos atuais US\$ 60 bilhões para US\$ 25 bilhões. As consequências dessa medida exerceram uma leve pressão descendente sobre os rendimentos dos títulos e, ao mesmo tempo, proporcionaram liquidez ao mercado.

A taxa de recompra overnight (repo rate), que é uma medida da liquidez do mercado, variou entre 5,31% e 5,35%.<sup>3</sup> No lado das ações, o **S&P 500®** caiu 4,16% em abril, com todos os setores no vermelho, exceto o setor de Serviços de Utilidade Pública, que subiu 1,65%. A maior queda no índice foi a do setor de Imóveis, que caiu 8,50%.

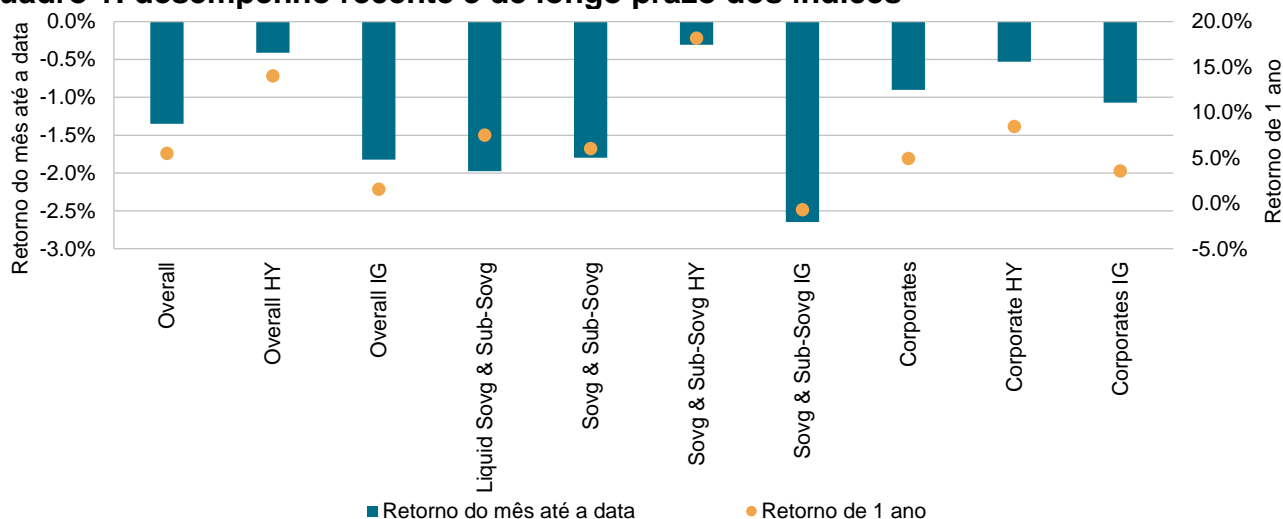
Passando para a América Latina, a taxa de inflação do México acelerou nas duas primeiras semanas de abril para 4,63%<sup>4</sup>, de 4,48% no mês anterior. De acordo com as Perspectivas Econômicas Mundiais<sup>5</sup> publicadas pelo FMI, o PIB esperado do México foi corrigido para 2,4% em 2024 devido a fatores econômicos mais fracos do que o esperado, especialmente a contração observada na indústria manufatureira no início de 2024. O Brasil, a maior economia da América Latina, teve seu crescimento esperado do PIB reduzido para 2,2% em 2024 devido à política monetária restritiva, à consolidação fiscal e à fraqueza do setor agrícola. A projeção do PIB da Argentina também foi negativa, ficando em -2,6% em 2024, com uma taxa de inflação esperada para o ano de 249,8%. Espera-se uma perspectiva mais positiva em 2025, após a implementação total das reformas de Milei. De modo geral, espera-se que o crescimento nas regiões da América Latina e do Caribe diminua em 2024.

Na zona do euro, espera-se que a inflação anual permaneça em 2,4%, de acordo com um comunicado de imprensa da EuroStat<sup>6</sup> em 30 de abril de 2024. De acordo com os analistas de mercado, isso reforçou o argumento de que as taxas de juros do Banco Central Europeu devem ser mantidas sem alterações na próxima reunião. Passando para a Ásia, assim como no mês passado, o indicador HSBC India Manufacturing PMI<sup>7</sup> atingiu um recorde de alta em abril de 2024, parcialmente influenciado por um afastamento global da China. Embora tenha caído de 59,1 para 58,8 em abril, essa foi a segunda melhor melhora em três anos e meio. As leituras do PMI do setor de manufatura foram impulsionadas pela forte demanda de matérias-primas, melhores condições operacionais e maior demanda por mercadorias.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

## Desempenho em abril de 2024

**Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices**



Consulte o Apêndice no final deste documento para obter os nomes abreviados dos índices.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em abril de 2024, todos os índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall registraram retornos negativos. Destaca-se a queda de 2,65% no índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign IG, que foi 130 bps maior do que a do índice de referência geral. O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign HY ficou em linha com os retornos acumulados no ano, registrando a menor queda do grupo, de -0,31%. O índice corporativo de alto rendimento superou o índice corporativo geral em 37 pontos-base, enquanto o índice de grau de investimento teve um desempenho inferior em 17 pontos-base.

Das 10 maiores economias por ponderação no índice, a Turquia, a China e a Coreia do Sul tiveram retornos mensais estáveis a ligeiramente negativos, de 0,02%, -0,40% e -0,68%, respectivamente. Os retornos desses mercados foram parcialmente impulsionados por empresas, especialmente dos setores de imóveis, industrial e financeiro. Todos os mercados, exceto a Índia, registraram uma redução na duração e um aumento no rendimento dos títulos em comparação com o mês passado. A China, o país com maior peso no índice, teve um aumento no rendimento de 31 bps, uma queda de 7 bps na duração e uma redução de 1,11% no retorno em comparação com março de 2024. O México e a Arábia Saudita tiveram aumentos no rendimento de 42 bps e 40 bps, respectivamente, enquanto a duração diminuiu 20 bps e 7 bps, respectivamente. O Brasil, a Índia e a Indonésia tiveram os maiores aumentos no rendimento, com 46 bps e 47 bps, respectivamente.

## Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês passado				30 de abril de 2024			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno no mês (%)	Retorno no ano (%)	Rendimento	Duração	Retorno no mês (%)	Retorno no ano (%)
China	17,03	0,31	-0,07	-1,11	-0,42	6,32	2,83	-0,40	1,23
México	8,09	0,42	-0,20	-4,33	-2,39	7,41	7,11	-2,37	-1,33
Arábia Saudita	7,13	0,40	-0,12	-3,68	-2,29	5,84	6,92	-2,31	-3,23
Coreia do Sul	6,63	0,41	-0,05	-1,24	-0,68	5,57	2,74	-0,68	-0,07
EAU	6,36	0,41	-0,15	-2,69	-1,79	5,77	5,41	-1,79	-1,76
Brasil	5,67	0,46	-0,06	-2,83	-1,84	7,18	5,14	-1,81	-0,14
Indonésia	5,01	0,47	-0,21	-3,99	-2,74	5,92	6,83	-2,76	-3,47
Turquia	4,94	0,16	-0,04	-0,98	0,02	7,55	3,75	0,02	0,96
Chile	3,30	0,33	-0,18	-3,45	-2,33	6,24	7,66	-2,33	-2,25
Índia	2,91	0,46	0,04	-1,28	-0,93	6,83	3,51	-0,90	1,35

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. Δ Rendimento refere-se à mudança no rendimento semestral do mês, em porcentagem. Δ Duração refere-se à mudança na duração modificada semestral para o mês. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

## Desempenho em abril de 2024

Para o índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Broad, analisamos mais detalhadamente os retornos mensais por classificações e vencimentos. O segmento de vencimento de mais de 10 anos teve a maior queda geral, com um retorno de -3,35%, enquanto o segmento de grau de investimento AA liderou as reduções, com -5,12%. A faixa BBB de 10 anos teve a menor queda, de -4,54%. Na categoria de grau de investimento, o segmento de vencimento com melhor desempenho foi o de 0 a 1 ano, em que todos os índices registraram pequenos retornos positivos. O segmento de alto rendimento com melhor desempenho foi o de vencimento de 5 a 7 anos, com um retorno de 0,75%, seguido pelo de 0 a 1 ano, com 0,43%. O segmento CCC de 5 a 7 anos teve um retorno recorde de 8,11%, seguido pelo segmento CCC de mais de 10 anos, com 6,83%. O elevado retorno dos títulos CCC foi influenciado pela dívida soberana e subsoberana da Argentina. De modo geral, o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign perdeu para o benchmark, parcialmente prejudicado pelo nível de -3,19% do segmento com grau de investimento acima de 10 anos. O índice teve um retorno geral de -1,98% em abril.

### Quadro 3: desempenho mensal dos índices por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	Mais de 10 anos (%)	Geral (%)
<b>Grau de investimento</b>	<b>0,25</b>	<b>-0,42</b>	<b>-1,29</b>	<b>-2,08</b>	<b>-2,82</b>	<b>-4,65</b>	<b>-2,65</b>
AA	0,27	-0,28	-1,38	-2,15	-2,85	-5,12	-2,11
A	0,23	-0,54	-1,32	-1,98	-2,73	-4,66	-2,44
BBB	0,24	-0,45	-1,20	-2,12	-2,87	-4,54	-3,02
<b>Alto rendimento</b>	<b>0,43</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,55</b>	<b>0,75</b>	<b>-1,86</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,31</b>
BB	0,33	-0,33	-1,11	-1,61	-2,32	-3,25	-1,87
B	0,38	0,09	-0,40	-1,02	-1,15	-2,11	-0,77
CCC	1,21	2,06	1,25	8,11	-3,12	6,83	5,86
CC		4,91					4,91
<b>Soberanos e subsoberanos</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,99</b>	<b>-0,80</b>	<b>-2,49</b>	<b>-3,35</b>	<b>-1,80</b>
<b>Soberanos e subsoberanos líquidos</b>		<b>-0,29</b>	<b>-1,03</b>	<b>-0,47</b>	<b>-2,46</b>	<b>-3,19</b>	<b>-1,98</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Também analisamos a média mensal das alterações no spread de compra e venda do índice iBoxx USD Emerging Markets Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns. Em abril, o Cazaquistão registrou o maior aumento no spread médio entre compra e venda, que subiu 7,8 pontos-base para 31 bps. Da mesma forma que no mês passado, os spreads de compra e venda na Bolívia se estreitaram, atingindo 54,5 bps em comparação com 67,8 em março.

**Quadro 4: média do spread de compra-venda**

País de risco	30 de abril de 2024		31 de março de 2024		Delta
	Média do spread de compra-venda	Número de títulos	Média do spread de compra-venda	Número de títulos	
Cazaquistão	31,0	3	23,2	3	7,80
Jordânia	34,8	5	28,5	5	6,32
Costa de Marfim	33,4	3	29,3	3	4,10
Senegal	32,8	2	29,2	2	3,65
Quênia	29,0	5	26,1	5	2,86
El Salvador	47,0	3	44,4	3	2,66
Paquistão	48,7	4	46,0	4	2,66
Jamaica	30,9	3	31,2	3	-0,25
Paraguai	28,9	3	29,3	3	-0,43
Bolívia	54,5	1	67,8	1	-13,26

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Os quatro principais países com limite de 7,5% (Turquia, Arábia Saudita, Indonésia e México) mantiveram-se relativamente estáveis em termos de spreads. A Turquia, a Arábia Saudita e a Indonésia viram seus spreads subirem 2,4 bps, enquanto o do México sofreu uma redução de -3,5 bps. Um spread de compra e venda mais estreito normalmente significa maior liquidez no mercado.

**Rebalanceamento de abril de 2024**

Em 30 de abril de 2024, o iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns apresentou uma duração modificada semestral de 6,80, um rendimento semestral de 6,38% e um spread ajustado por opções (OAS) de 212,6 bps. Em comparação com o mês passado, isso representa um aumento de 14 bps no rendimento, uma redução de 0,38 na duração e uma contração do spread de 1,9 bps.

O índice líquido registrou um aumento no rendimento semestral de 38 bps, enquanto a duração modificada semestral diminuiu 0,10 e o OAS se contraiu 2,4 bps (consulte o quadro 5).

**Quadro 5: impacto do rebalanceamento**

<b>Data</b>	<b>Rendimento semestral</b>	<b>Duração modificada semestral</b>	<b>OAS</b>
<b>Índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns &amp; Sub-Sovereigns</b>			
31 de março de 2024	6,42	6,52	214,5
30 de abril de 2024	6,8	6,38	212,6
<b>Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns &amp; Sub-Sovereigns</b>			
31 de março de 2024	6,57	7,23	230,7
30 de abril de 2024	6,95	7,13	228,3

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

O índice de referência amplo eliminou 28 títulos com vencimento em abril de 2024. Esses títulos foram substituídos por 10 títulos com vencimentos que variam de 2027 a 2054, pertencentes a países da América Latina, Ásia e Oriente Médio. No índice líquido, seis títulos foram removidos do índice devido ao prazo mínimo de vencimento de um ano.

**Quadro 6: adições e eliminações**

Adições						
Adição ao índice líquido	ISIN	País de risco	Cupom	Data de vencimento	Classificação iBoxx	Nocional (milhões de dólares)
X	USP01012CF16	El Salvador	9,25	17 de abril de 2030	CCC	1.000
	USP3R94GBM01	Peru	5,95	30 de abril de 2029	BBB	300
	USY4938AAJ89	Coreia do Sul	4,875	3 de abril de 2027	AA	500
	USY4938AAL36	Coreia do Sul	4,875	3 de abril de 2029	AA	600
	XS2790212828	Coreia do Sul	5,125	8 de maio de 2029	A	400
X	XS2797416760	EAU	4,959	4 de abril de 2034	AA	1.000
	XS2800066297	Cazaquistão	5,5	15 de abril de 2027	BBB	500
X	XS2811094130	EAU	4,875	30 de abril de 2029	AA	1.750
X	XS2811094213	EAU	5,5	30 de abril de 2054	AA	1.750
X	XS2811094486	EAU	5	30 de abril de 2034	AA	1.500
Eliminações						
Categoria	ISIN	País de risco	Cupom	Data de vencimento	Classificação iBoxx	Nocional (milhões de dólares)
Índice de referência amplo	US105756AR10	Brasil	8,875	15 de abril de 2024	BB	1.029
	USC42970AH34	Coreia do Sul	1	26 de abril de 2024	AA	500
	USP01012AS54	El Salvador	5,875	30 de janeiro de 2025	CCC	348
	USP25619AB67	Argentina	7,75	26 de julho de 2026	CC	650
	USP56226AQ94	Costa Rica	6,375	15 de maio de 2043	BB	500
	USP56226AV89	Costa Rica	6,75	7 de outubro de 2031	BB	300
	XS1056560920	Paquistão	8,25	15 de abril de 2024	CCC	1.000
	XS1187065443	África do Sul	7,125	11 de fevereiro de 2025	B	1.250
	XS1589748356	Indonésia	3,875	6 de abril de 2024	BBB	500
	XS1596070547	EAU	3	19 de abril de 2024	AA	850
	XS1864522757	África do Sul	8,45	10 de agosto de 2028	B	500
	XS1864523300	Coreia do Sul	6,35	10 de agosto de 2028	BB	1.000
	XS1981786327	Coreia do Sul	3,25	17 de abril de 2024	A	400
	XS1982112812	Arábia Saudita	2,875	16 de abril de 2024	A	2.000
	XS2010027709	África do Sul	4,314	23 de julho de 2027	BB	500
	XS2080205797	China	2,6	10 de dezembro de 2024	A	500
	XS2080206092	China	3	10 de dezembro de 2029	A	600
	XS2244843210	China	3,08		A	500
	XS2247703080	China	1,6	20 de janeiro de 2026	A	500
	XS2247703163	China	2,7	20 de janeiro de 2031	A	500
XS2348591707	Paquistão	7,5	4 de junho de 2031	CCC	500	
XS2475325366	China	2,75	29 de abril de 2024	A	300	
Índice líquido	USY5749LAA99	Malásia	3,043	22 de abril de 2025	A	1.000
	XS1210507650	EAU	3,094	31 de março de 2025	A	1.000
	XS1791937441	Arábia Saudita	4	17 de abril de 2025	A	4.250
	XS1864523300	África do Sul	6,35	10 de agosto de 2028	BB	1.000
	XS2125308085	EAU	2,5	16 de abril de 2025	AA	3.000
	XS2155352151	Catar	3,4	16 de abril de 2025	AA	2.000

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

## Desempenho em abril de 2024

Todos os setores corporativos, exceto o setor de Imóveis, apresentaram retornos negativos em abril de 2024. As maiores quedas no retorno são perceptíveis nos setores não financeiros, principalmente Energia, com -1,82%, Assistência Médica, com -1,58%, e Serviços ao Consumidor, com -1,69%. Em comparação com o mês passado, o rendimento dos setores financeiros (Serviços Financeiros Centrais, Serviços Financeiros e Imóveis) diminuiu 133 bps, enquanto a duração geral aumentou 0,04. Nos setores não financeiros, os rendimentos aumentaram, em média, 19 bps e a duração caiu 0,08.

### Quadro 7: desempenho de índices corporativos

Setor ou classificação	Capitalização de mercado (milhões de dólares)	Rendimento semestral	Duração modificada semestral	Retornos		
				MTD (%)	QTD (%)	YTD (%)
<b>Setores financeiros</b>	<b>408.708</b>	<b>6,93</b>	<b>2,19</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,11</b>	<b>1,89</b>
Serviços Financeiros Centrais	234.993	6,32	2,25	-0,22	-0,22	1,29
Serviços Financeiros	128.533	6,54	1,89	-0,06	-0,06	1,66
Imóveis	45.182	11,21	2,71	0,33	0,33	5,62
<b>Setores não financeiros</b>	<b>758.761</b>	<b>7,05</b>	<b>4,87</b>	<b>-1,32</b>	<b>-1,32</b>	<b>0,54</b>
Materiais Básicos	128.576	6,95	4,69	-1,03	-1,03	1,54
Bens de Consumo	67.899	6,57	3,84	-1,11	-1,11	0,33
Serviços ao Consumidor	44.149	6,61	5,29	-1,69	-1,69	0,44
Energia	203.439	7,48	5,99	-1,82	-1,82	-0,56
Assistência Médica	1.629	7,02	3,27	-1,58	-1,58	0,29
Industrial	86.540	6,61	3,74	-0,79	-0,79	0,88
Tecnologia	62.738	5,95	5,42	-1,49	-1,49	-0,62
Telecomunicações	39.066	6,83	4,69	-1,13	-1,13	1,31
Serviços de Utilidade Pública	124.724	6,44	4,21	-1,15	-1,15	0,29
<b>Grau de investimento</b>	<b>800.069</b>	<b>6,04</b>	<b>4,19</b>	<b>-1,07</b>	<b>-1,07</b>	<b>-0,21</b>
<b>Alto rendimento</b>	<b>367.400</b>	<b>9,24</b>	<b>3,36</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,53</b>	<b>3,73</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

No acumulado do ano, o setor de Imóveis tem o maior retorno, 5,62%, em contraste com o setor de Tecnologia que apresenta -0,62%. A alta nos retornos do setor imobiliário foi influenciada pelas empresas chinesas, enquanto a queda no setor de energia foi altamente influenciada pelas entidades corporativas da Argentina, Brasil e Colômbia.

As empresas com grau de investimento tiveram um pior desempenho do que as empresas de alto rendimento na maioria das faixas de vencimento. O desempenho mais fraco foi o do segmento AA, com -1,82%, enquanto o segmento CC teve a melhor performance, com 7,75%.



A categoria AA contém títulos de empresas de energia e tecnologia do Oriente Médio e do Sudeste Asiático. Embora represente um pequeno percentual da ponderação no índice, o segmento CC inclui empresas chinesas, ucranianas e chilenas dos setores de Imóveis e Energia, que apresentaram retornos positivos em abril.

### Quadro 8: desempenho por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	Mais de 10 anos (%)	Geral (%)
<b>Grau de investimento</b>	<b>0,36</b>	<b>-2,01</b>	<b>-0,18</b>	<b>-1,54</b>	<b>-2,28</b>	<b>-0,98</b>	<b>-1,07</b>
AA	0,33	-3,32	-0,53	-3,48	-0,85	-1,42	-1,82
A	0,35	-2,15	-0,23	-1,91	-3,49	-0,59	-1,11
BBB	0,36	-1,72	-0,09	-1,23	-2,15	-1,15	-0,94
<b>Alto rendimento</b>	<b>0,54</b>	<b>-0,97</b>	<b>0,27</b>	<b>-0,28</b>	<b>-1,60</b>	<b>-1,38</b>	<b>-0,53</b>
BB	0,51	-1,36	-0,03	-0,76	-1,91	-1,18	-0,87
B	1,44	-0,32	1,29	-0,83	-0,52	<b>-5,77</b>	0,25
CCC	<b>-4,21</b>		-1,05	4,99	-1,09		-0,40
CC	8,38		1,28				7,75
C	-0,38						-0,76
<b>Geral (%)</b>	<b>0,40</b>	<b>-1,67</b>	<b>0,03</b>	<b>-1,04</b>	<b>-2,03</b>	<b>-1,06</b>	<b>-0,90</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Na categoria de alto rendimento, o segmento B de mais de 10 anos foi o que teve o pior desempenho, com -5,77%, seguido pelo segmento CCC de 0 a 1 ano, com -4,21%. Na categoria com grau de investimento, o pior desempenho foi o da faixa A de 7 a 10 anos, enquanto o melhor retorno foi registrado pelo segmento BBB de 0 a 1 ano.

## Rebalanceamento de abril de 2024

Em abril de 2024, o rendimento semestral aumentou 36 bps, enquanto a duração diminuiu 0,06. O OAS caiu 8,11 bps em relação a março de 2024.

No rebalanceamento do fechamento do mês, saíram do índice 44 títulos com vencimentos entre abril de 2024 e maio de 2051 e um peso de 2,21% no índice. Enquanto isso, 45 títulos entraram no índice, com vencimentos entre 6 meses e 30 anos, representando 1,95% do peso no índice; os novos títulos vieram principalmente de países da América Latina (Colômbia, Chile e Brasil), bem como da Coreia do Sul, África do Sul, China e Qatar, entre outros.

### Quadro 9: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento semestral	Duração modificada semestral	OAS
31 de março de 2024	6,55	3,98	225,29
30 de abril de 2024	6,91	3,93	217,18

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Apêndice

## Visão geral dos Índices iBoxx USD Emerging Market

Em janeiro de 2024, a S&P Dow Jones Indices lançou os índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Este conjunto de índices representa o retrato mais abrangente do mercado de renda fixa em moeda forte, devido à ampla construção da sua metodologia. Para fazer parte do índice, os títulos devem ter um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões e não é necessário um tempo mínimo até o vencimento. Até 30 de abril de 2024, o índice tinha 2.981 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,35 trilhões.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns é um dos índices principais da série iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange entidades soberanas e subsoberanas domiciliadas em mercados emergentes. Em 30 de abril de 2024, o índice incluía 941 títulos de 138 emissores. O índice serve como referência subjacente para o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns.

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mede o desempenho de títulos soberanos e subsoberanos denominados em dólares americanos e emitidos por entidades de mercados emergentes. De acordo com as regras do índice, são selecionados apenas títulos com pelo menos US\$ 1 bilhão em valor nominal pendente e um ano até o vencimento. Nos mercados emergentes, o índice se concentra em economias cuja renda nacional bruta (RNB) per capita está abaixo de duas vezes o limite de RNB de alta renda do Banco Mundial. Os países do Conselho de Cooperação do Golfo (GCC) também são elegíveis para o índice, independentemente da sua RNB. Um limite por país é aplicado e revisado anualmente em dezembro, sendo o limite atual de 7,5%. O índice foi criado para ser usado como parte do ecossistema negociável dos índices iBoxx.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates é um índice principal dentro da série iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange títulos corporativos e cobertos emitidos por emissores de mercados emergentes. Até 30 de abril de 2024, o índice incluía 2.041 títulos de 853 emissores.

## Nomes abreviados dos índices

Os seguintes nomes abreviados de índices são usados ao longo deste documento:

- Overall: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall
- Overall HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad High Yield
- Overall IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Investment Grade
- Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Liquid Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Sovg & Sub-Sovg HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield
- Sovg. & Sub-Sovg. IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade
- Corporates: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates
- Corporates HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates High Yield
- Corporates IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Investment Grade

## Referências:

1. Inflação: acessada em 1º de maio de 2024  
<https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
2. Declaração do FOMC em 1º de maio de 2024  
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20240501a.htm>
3. Repo (recompra)  
<https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/obfr>
4. Taxa de inflação do México, acessada em 1º de maio de 2024  
<https://tradingeconomics.com/mexico/mid-month-inflation-rate-yoy>  
Perspectivas Econômicas Mundiais do FMI
5. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>
6. Eurostat  
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30042024-ap>
7. HSBC India Manufacturing PMI  
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/a43fd4d2a84f4448974a18096f5d4da2>

## Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX 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. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de 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 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 carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS<sup>®</sup>) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

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 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).