

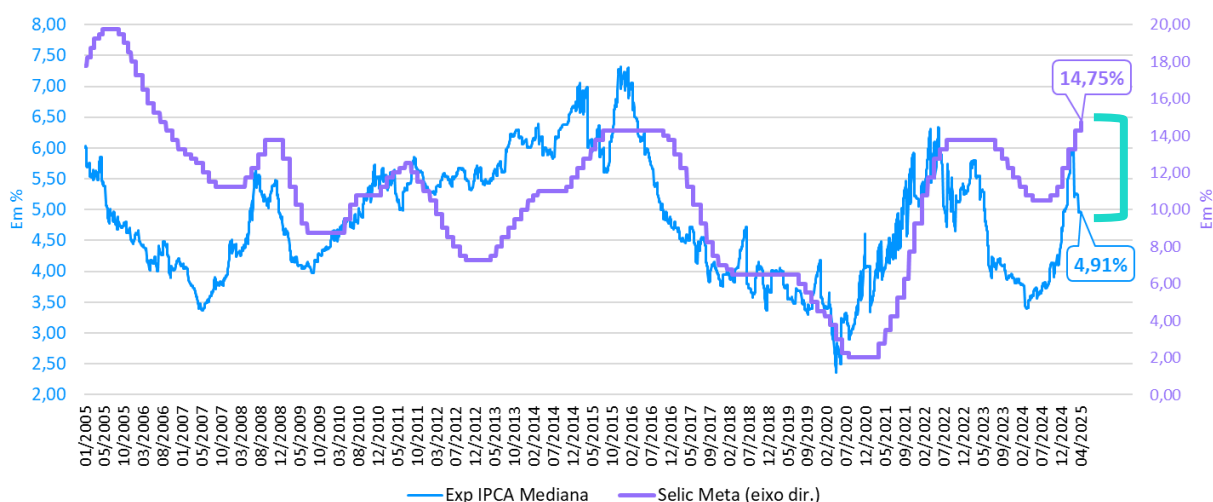
Perspectivas em Movimento: Por que o Longo Prazo Volta ao Radar

Diante da elevada complexidade do cenário econômico atual, os agentes econômicos vêm atualizando as suas projeções para as variáveis macroeconômicas, o que inevitavelmente impacta os preços dos ativos. O fortalecimento do real frente ao dólar, acrescido à perspectiva da desaceleração da atividade econômica, tanto aqui quanto lá fora, tem feito as estimativas de inflação de curto prazo recuarem. A mediana das expectativas de IPCA para os próximos 12 meses do Boletim Focus, que já chegou a bater próximo de 6,0% a.a. no início do ano, está agora em torno de 5% a.a.. Essas mudanças inevitavelmente afetam os preços dos ativos.

Abaixo colocamos em perspectiva essas projeções com a Meta Selic, onde fica evidente a correlação visual entre as 2 variáveis. De maneira simplificada, podemos considerar que conforme as projeções de inflação para os próximos 12 meses caem, aumentam as chances de uma inversão na política monetária do BC, ou seja, aumentam as chances de cortes de juros.

Expectativa IPCA 12 meses suavizado (mediana) / Meta Selic % a.a.

Fontes: Pesquisa Focus e BCB.



Outro ponto relevante é o nível elevado dos juros reais em prazos mais longos. Mesmo caindo de 7,60% no início de 2025 para algo em torno de 7,20% mais recentemente, é possível observar pelo gráfico abaixo que este nível é bem superior aos máximos recentes destes índices, que em alguns momentos de estresse ficaram entre 6,00% a.a. e 6,50% a.a.:

Taxas ETTJ

Fonte: ANBIMA (base até 15/05/25).



Logo, montamos ao lado uma simulação simples para alguns índices longos de renda fixa para mostrar o quanto os preços dos títulos variam mediante uma mudança linear, em todos vértices, de queda de 1% (100 bps) e alta de 1%. A ideia é simular uma variação hipotética em relação às taxas indicativas do dia 15/05/2025, assumindo que essa variação ocorresse em um dia. A última coluna da direita indica a proporção do ganho em relação à perda, onde podemos observar que nos ativos mais longos essa relação é maior, ou seja, quanto maior o prazo do título, maior o impacto de uma variação na taxa de juros.

Índice ANBIMA	Δ-1 ponto percentual	Δ+ 1 ponto percentual	Proporção em módulo
IRF-M	1,93%	-1,85%	104,47%
IMA-B	6,75%	-5,89%	114,57%
IMA-B 5+	9,55%	-8,22%	116,25%

Fonte: taxas ANBIMA referentes ao dia 15/05/2025.

Obs.: Variação linear em todos ativos de 100 bps para baixo e para cima em relação à taxa indicativa.

Por fim, ponderando a sensibilidade ao risco de cada investidor, é inegável que a atual conjuntura oferece excelentes oportunidade de posicionamento. Nosso [portfólio de fundos de renda fixa](#) oferece diferentes graus de exposição aos juros, desde fundos mais curtos como IRF-M 1 e IDKA IPCA 2A, até mais longos como IMA-B 5+ e IRF-M. Nesse sentido, lembramos que, se concretizando um cenário favorável ao início de reduções na taxa Selic, ativos mais longos tendem a performar melhor, como, por exemplo, o [índice IMA-B 5+](#) composto por ativos vinculados ao IPCA com vencimentos acima de 5 anos.

Fundo:	No ano (1)
Banrisul Foco IRF-M 1 Renda Fixa	5,11%
Banrisul Foco IRF-M Renda Fixa	8,03%
Banrisul Foco IDKA IPCA 2A Renda Fixa	5,43%
Banrisul Foco IMA-B Renda Fixa	7,10%
Banrisul Foco IMA-B 5+ Renda Fixa	8,38%
Banrisul Foco IMA G Renda Fixa	6,05%

Fonte: Banrisul Corretora.

(1) Resultado no ano de 2025 até o dia 16/05.

Analistas: Adriano Fraga/Germano Schmidt

Este relatório foi elaborado em 19/05/2025 pela Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora e é de uso exclusivo de seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa do Banrisul. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de publicação e as opiniões aqui contidas são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO COTISTA

Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros

Rua Siqueira Campos, 736 - 5º andar, Centro Histórico, Porto Alegre RS, CEP 90010-000 Telefone: (51) 3215.2300

Ouvidoria: 0800.644.2200 / SAC 0800.646.1515 E-mail: fundos_investimento@banrisul.com.br

