

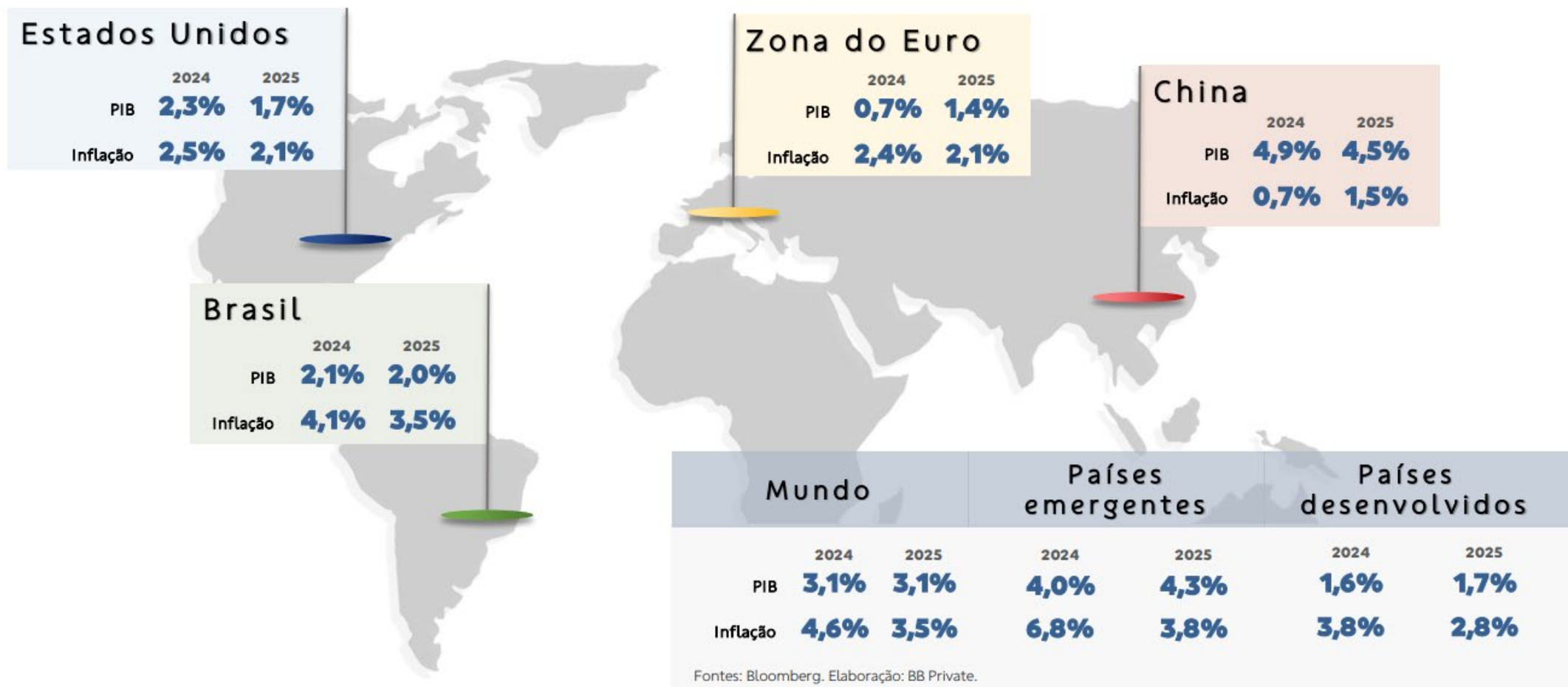


Busque mais para os seus investimentos

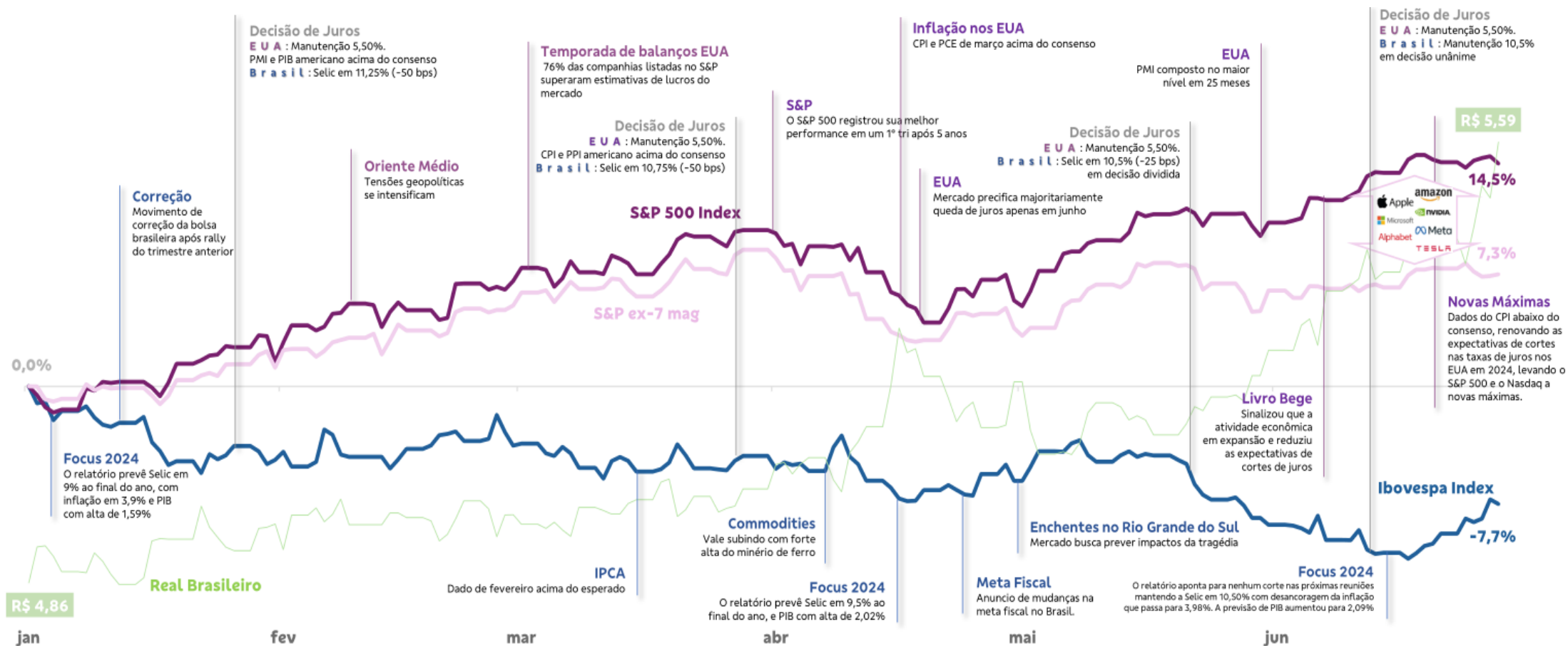
Cenário de Renda Fixa

Diogo Souto, CFP®, CEA

Projeções Econômicas



Retrospectiva dos principais eventos do ano



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private.

Expectativas para o segundo semestre de 2024

Abrandamento da atividade econômica global. China em atenção.

Política monetária ainda restritiva, mas com início de flexibilização monetária pelo FED.

Movimento coordenado de cortes de juros, contudo com divergências nos níveis de inflação e atividade econômica entre países.

Riscos Geopolíticos + Riscos Políticos (Eleições)

Brasil: Política Monetária + Política Fiscal

Brasil: Eleições municipais

Precificação exagerada de risco por parte dos investidores abre oportunidades para clientes sub alocados em determinadas classes de ativos.

Expectativas de cortes de juros

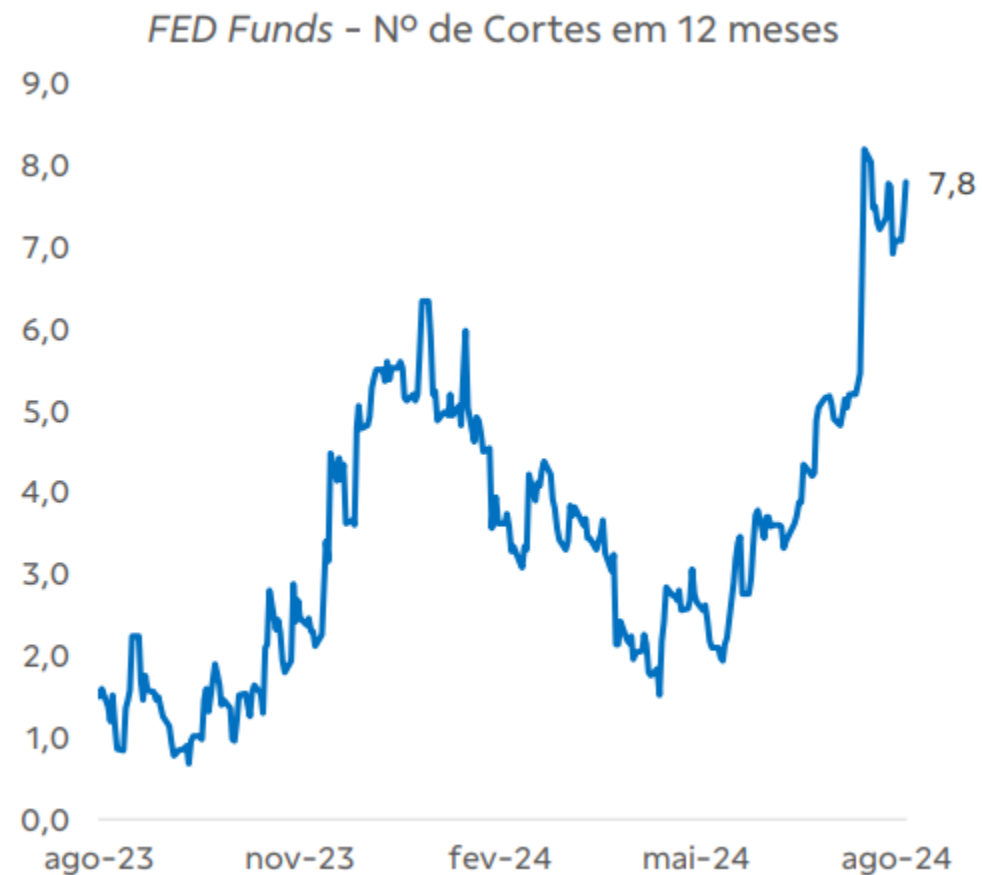
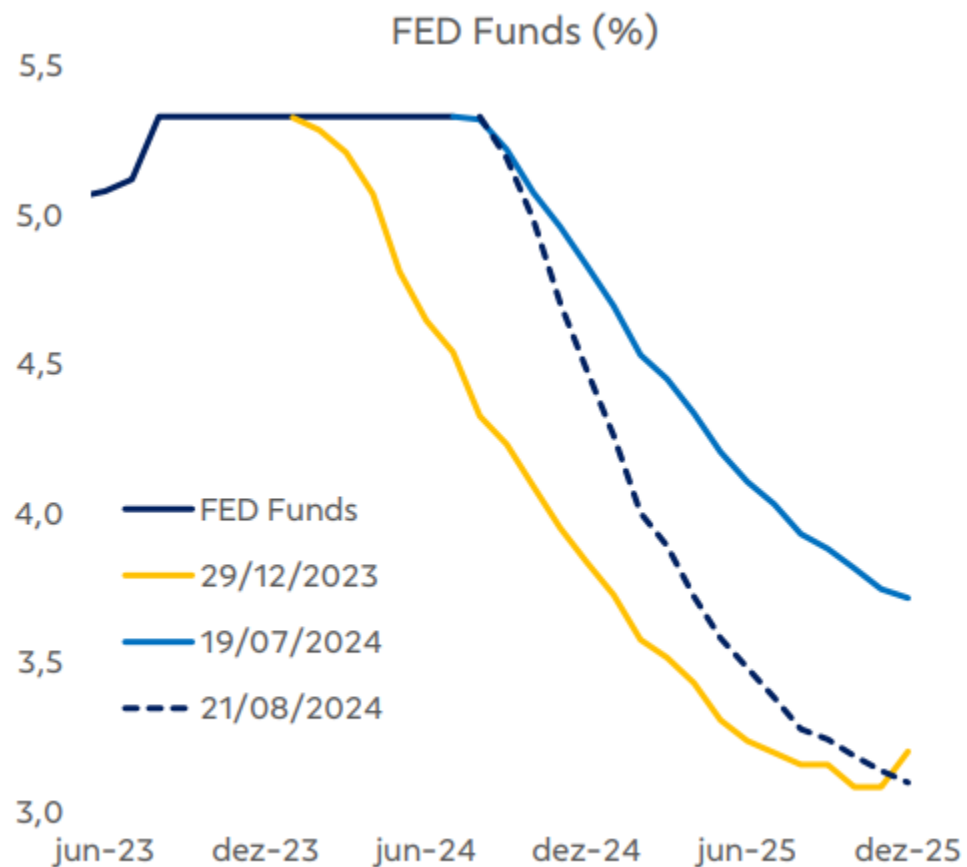


Expectativas de inflação



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private.

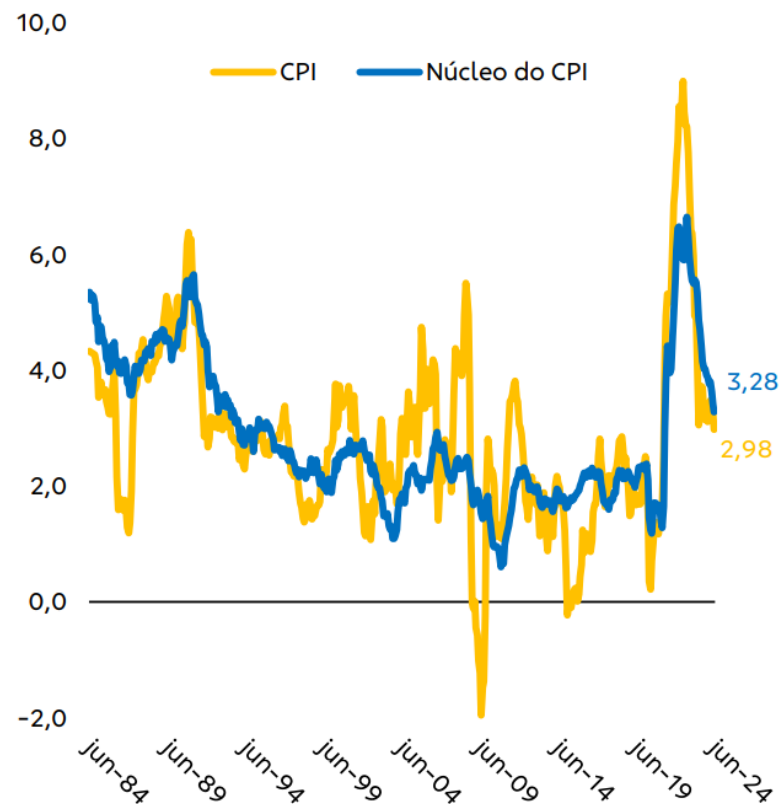
FED Funds



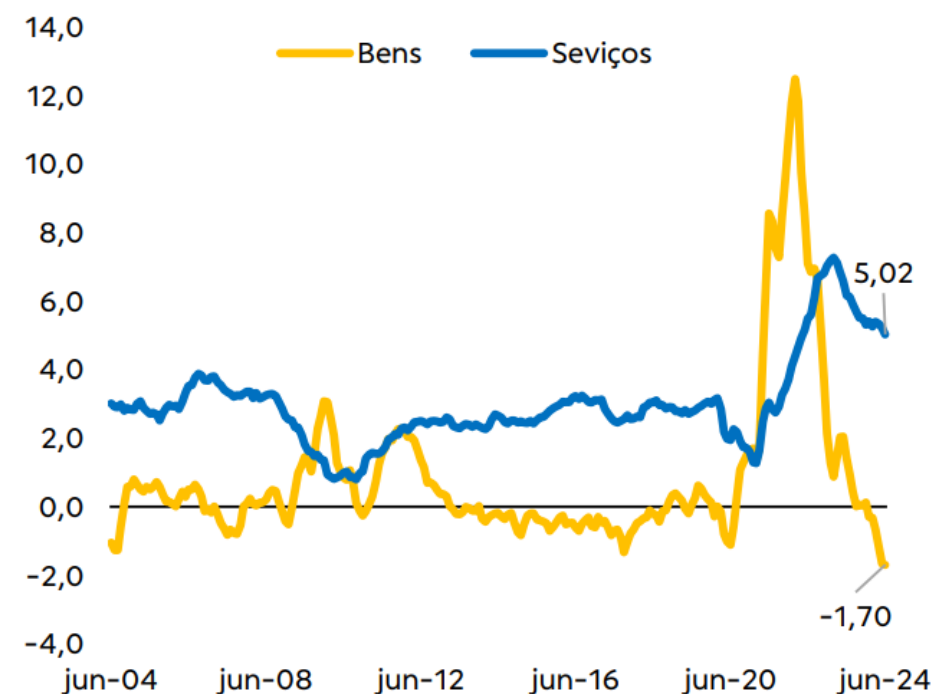
Fonte: Realclearpolling, BB Asset

Inflação Americana

CPI e Núcleo



Núcleo bens e Serviços

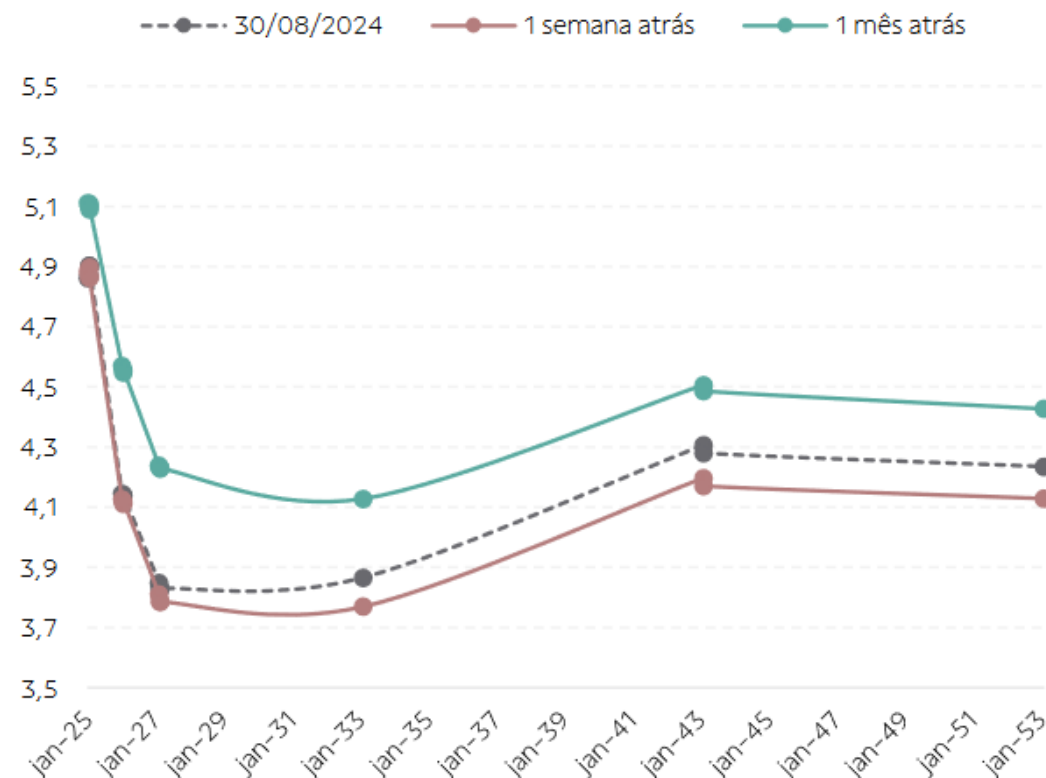


Fonte: BB Asset

EUA: Curva de Juros

Curva de juros nominais

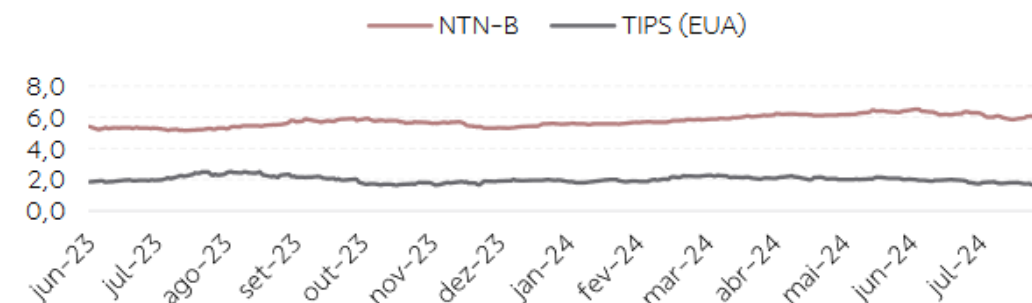
Rendimento dos Treasuries (yield) - %



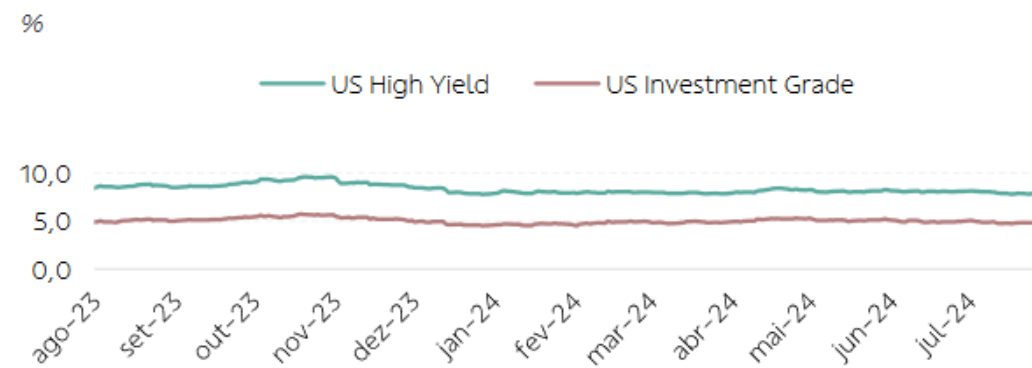
Fonte: Bloomberg, BB-BI.

Diferencial de juros reais – Brasil vs. EUA

Rendimento dos títulos indexados à inflação com vencimento de 10 anos



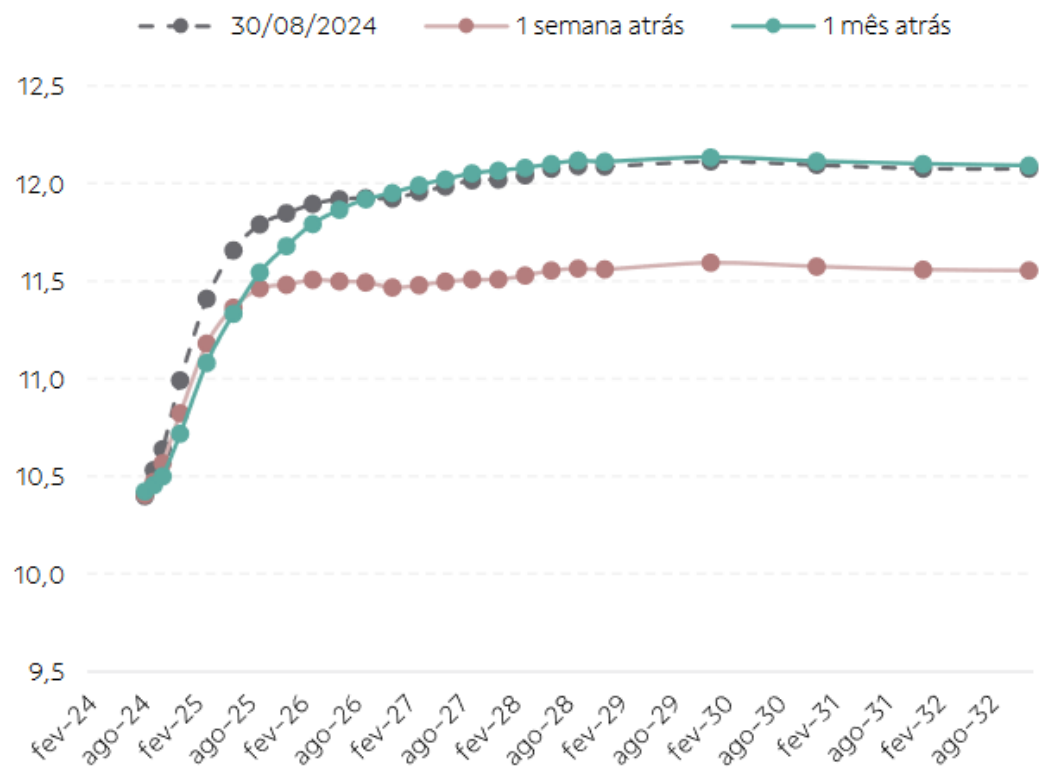
Títulos corporativos americanos – spreads corporativos



Brasil: Curva de Juros Nominais

Curva de juros nominais

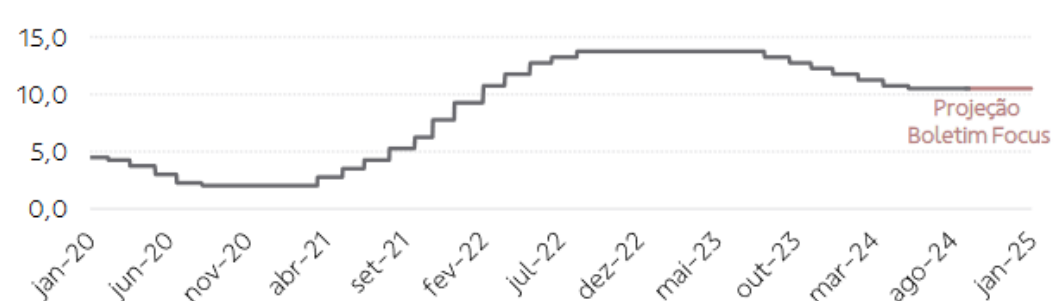
Curva de DI Futuro - %



Fonte: Bloomberg, BB-BI.

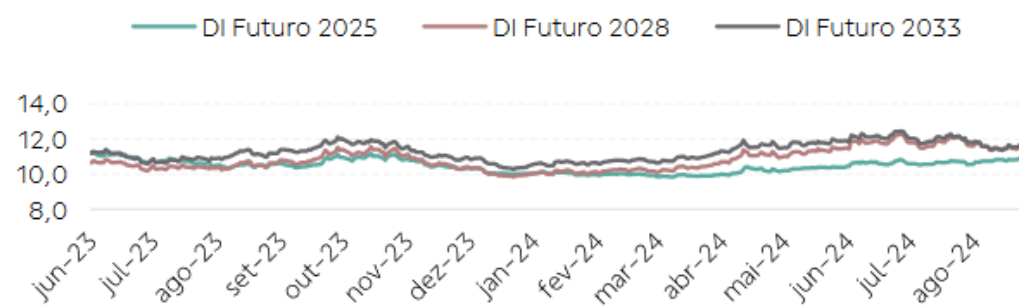
Taxa Selic

%



Juros nominais - evolução

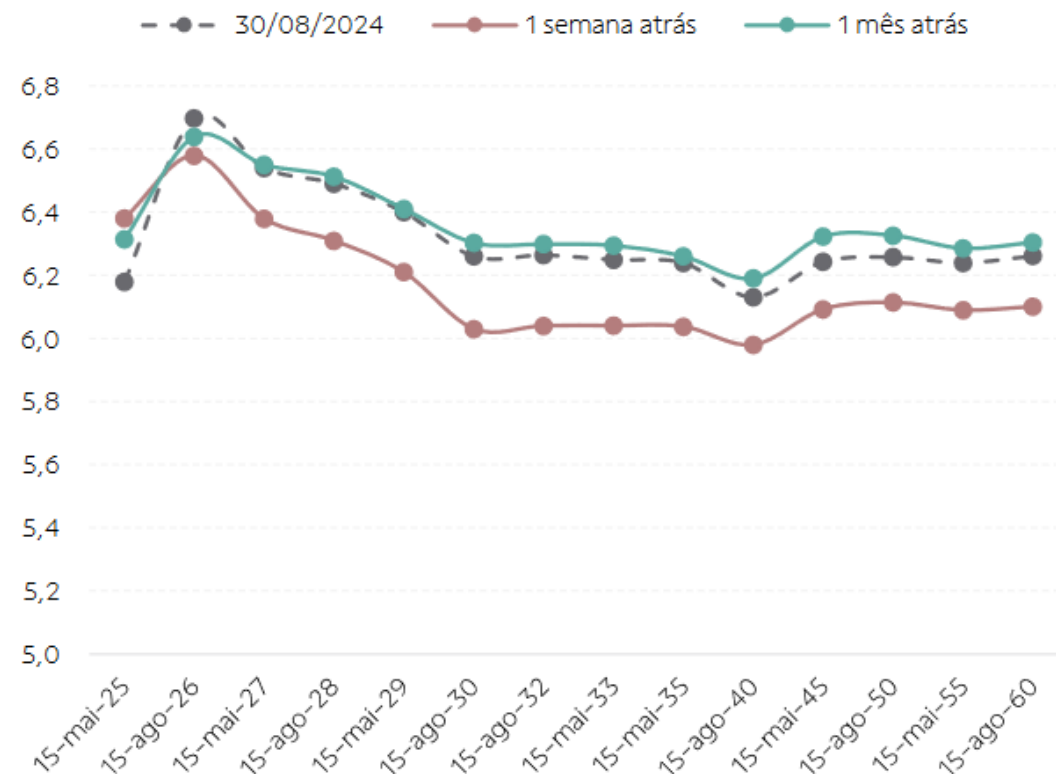
Curva de DI Futuro - %



Brasil: Curva de Juros Reais

Curva de juros reais

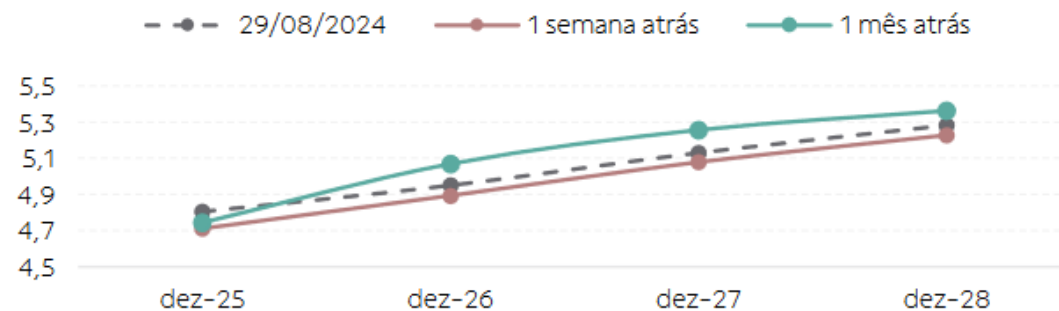
Curva de Tesouro IPCA+ (NTN-B) - %



Fonte: Broadcast, Bloomberg, BB-BI.

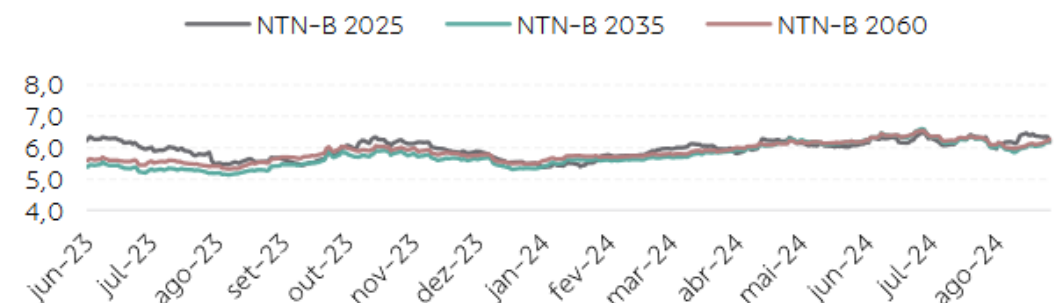
Inflação implícita – Curva Pré vs NTN-B

%



Juros reais - evolução

Curva de Tesouro IPCA+ (NTN-B) - %



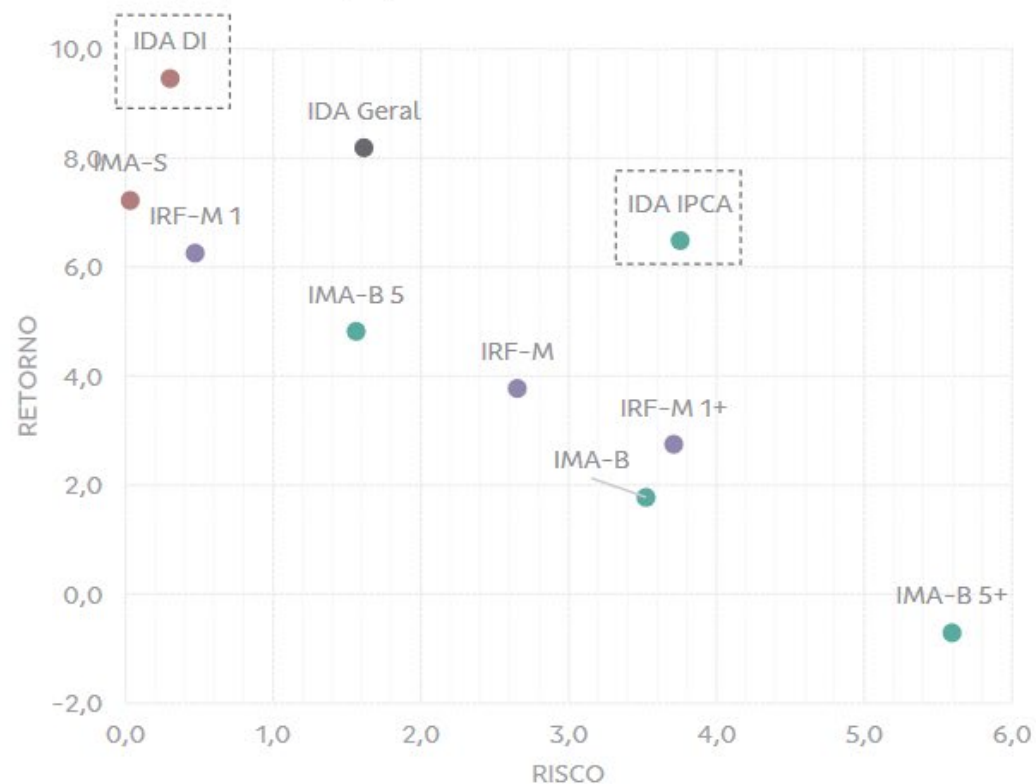
Taxas Títulos Públicos – Data de Referência: 30/08/24

Vencimentos	Prazo	Taxa Média (IPCA +) *
NTN-B 2025	15/05/2025	6,17%
NTN-B 2026	15/08/2026	6,70%
NTN-B 2027	17/05/2027	6,54%
NTN-B 2028	15/08/2028	6,49%
NTN-B 2029	15/08/2029	6,40%
NTN-B 2030	15/08/2030	6,26%
NTN-B 2032	16/08/2032	6,26%
NTN-B 2035	15/08/2035	6,24%
NTN-B 2040	15/05/2040	6,13%

Desempenho dos indicadores de Renda Fixa

Retorno vs. Risco – acumulado no ano

Período entre 02/01/2024 e 29/08/2024 - %



Fonte: Economática, BB-BI.

Retorno vs. Risco – acumulado em 12 meses

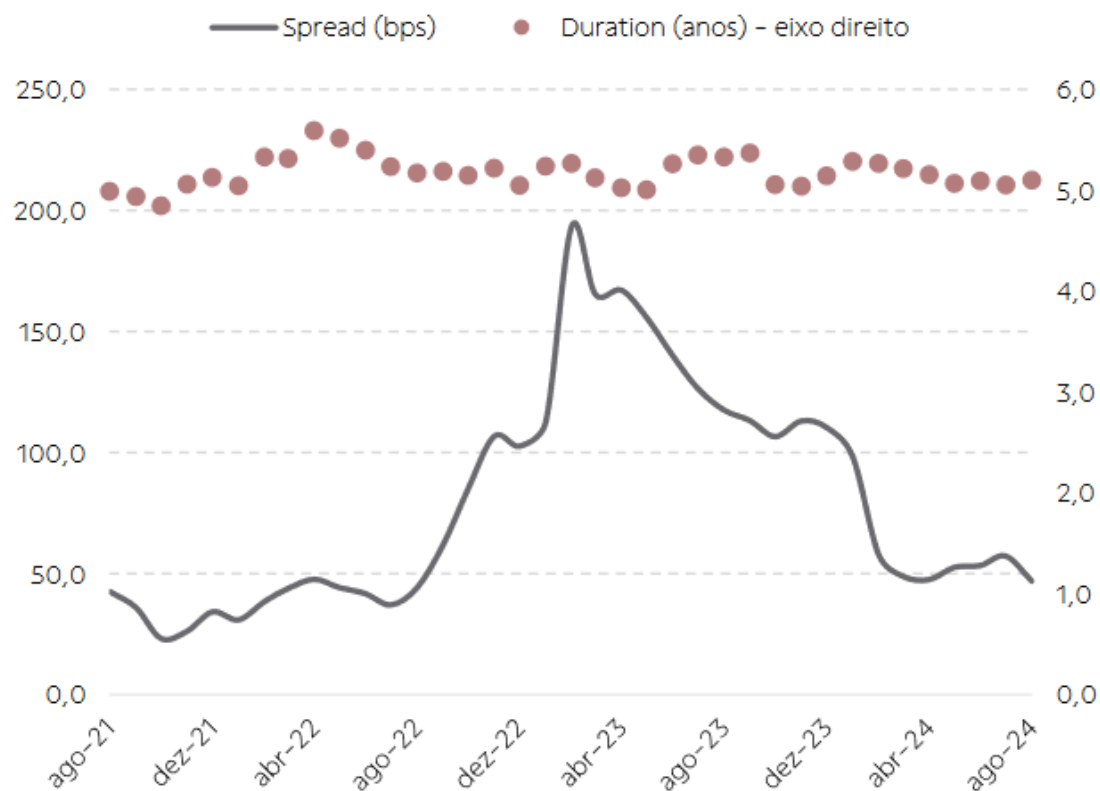
Período entre 30/08/2023 e 29/08/2024 - %



Evolução dos *Spreads* de crédito

Debêntures em IPCA+

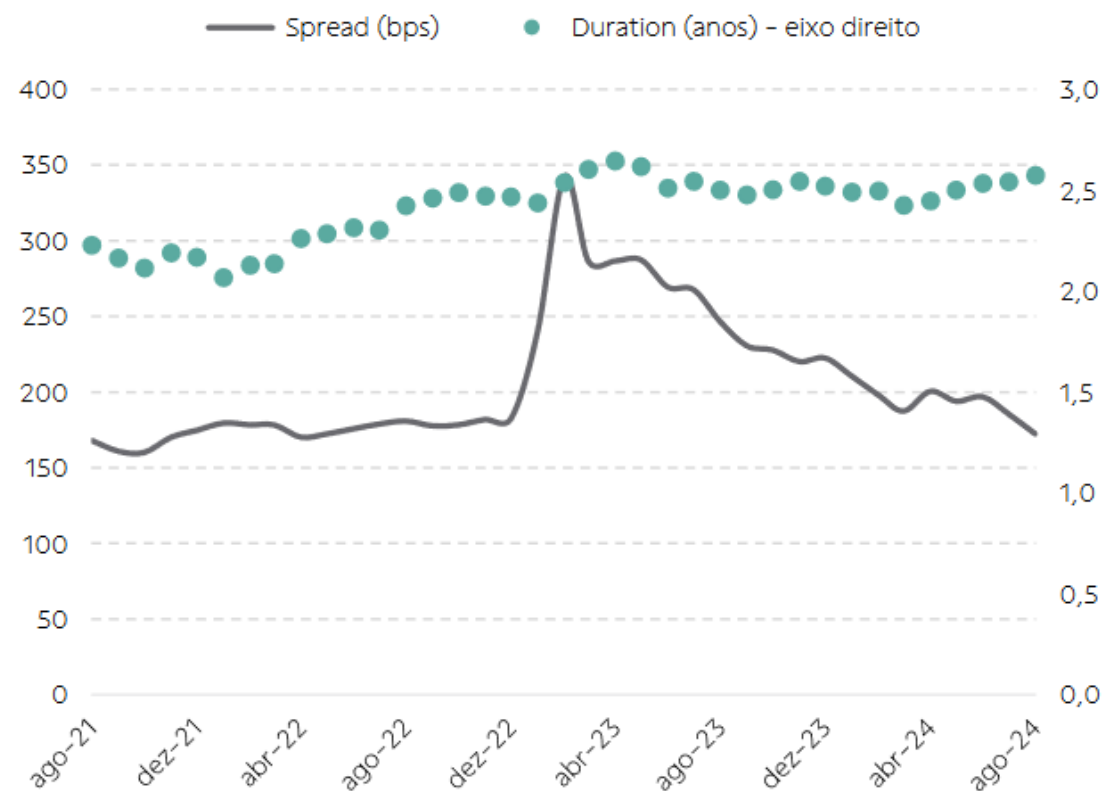
Bps / Tesouro IPCA (NTN-B)



Fonte: IDEX-JGP, BB-BI.

Debêntures indexadas ao CDI+

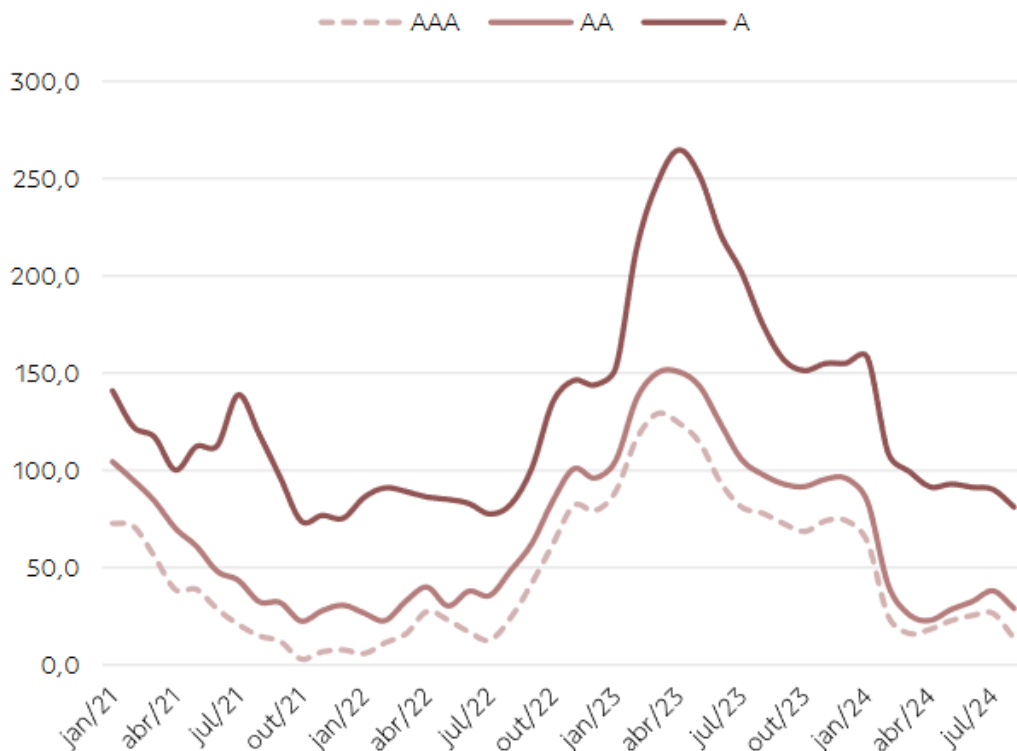
Bps



Evolução dos *Spreads* de crédito

Debêntures em IPCA+*

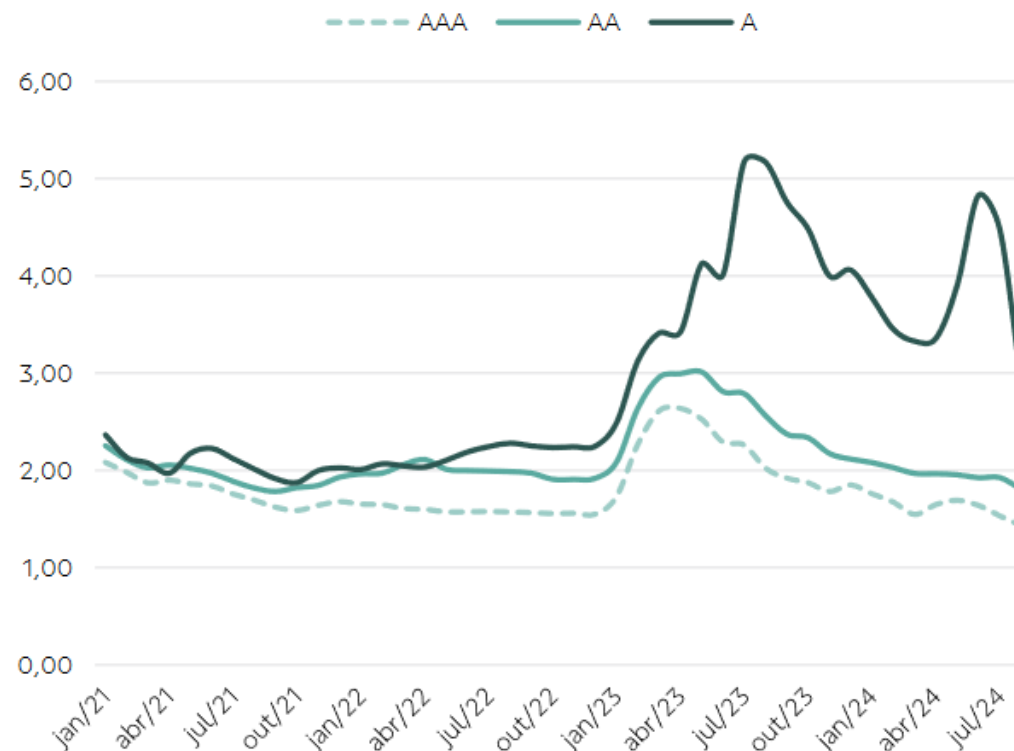
Bps / Tesouro IPCA (NTN-B)



* Amostra das debêntures que compõem o IDEX e possuem atribuição de rating. | Fonte: IDEX-JGP, BB-BI.

Debêntures indexadas ao CDI+*

Spread % sobre o CDI



Obrigado

Você já conhece o
nosso perfil no LinkedIn?

