

19.Mar.2025

LVNT

RF

# Renda Fixa

## Boletim Quinzenal



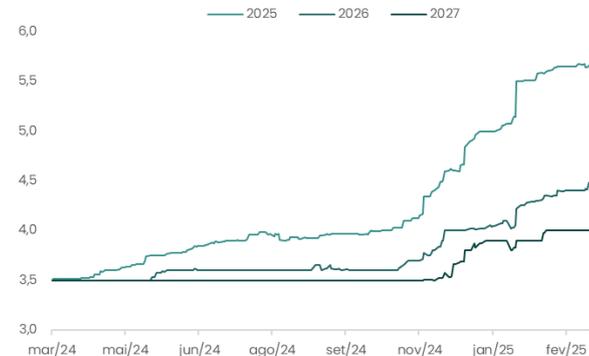
## Resumo Quinzenal

- **Nos Estados Unidos**, os Treasuries apresentaram comportamento misto, com alta de até 22 pontos-base nos vencimentos de curto prazo, como o de 2 anos, e queda de até 24 pontos-base nos prazos mais longos.
- O Payroll de fevereiro registrou a criação de 151 mil postos de trabalho, abaixo das expectativas de 159 mil. Além disso, a pesquisa apontou um aumento marginal na taxa de desemprego, que passou de 4,0% em janeiro para 4,1%. O CPI de fevereiro indicou uma inflação menor que a esperada, com alta de 0,2% no mês e de 2,8% em 12 meses, ambos 0,1 ponto percentual abaixo das projeções. O núcleo da inflação também mostrou acomodação, desacelerando de 0,4% em janeiro para 0,2% em fevereiro. As vendas no varejo avançaram 0,2% no mês, enquanto a produção industrial registrou alta de 0,7%.
- **No Brasil**, a curva de juros recuou, com os títulos prefixados registrando queda de até 74 pontos-base nos vencimentos longos, enquanto os títulos indexados ao IPCA apresentaram alta de até 20 pontos-base nos prazos mais longos.
- A inflação de fevereiro, medida pelo IPCA, avançou 1,31%, em linha com as expectativas, acumulando alta de 4,56% em 12 meses. A composição do índice trouxe sinais de melhora, com desaceleração na alta dos preços de serviços subjacentes.
- O PIB do quarto trimestre de 2024 cresceu 0,2%, indicando uma desaceleração mais intensa do que o esperado. No acumulado anual, a economia avançou 3,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. As pesquisas mensais seguiram apontando acomodação da atividade em janeiro, com o setor de serviços registrando queda de 0,2% no mês e a indústria apresentando estabilidade. Em paralelo, o IBC-Br sinalizou crescimento de 0,90% no mês, em contraste com os dados recentes do mercado de trabalho e dos setores produtivos.
- **No mercado de renda fixa**, os leilões do Tesouro tiveram dinâmica mista, com queda nas taxas dos prefixados e alta nas taxas dos títulos indexados à inflação. O cenário internacional segue pressionado pela elevação das incertezas, refletindo as novas medidas tarifárias dos Estados Unidos e as respostas de outros países. No ambiente doméstico, o anúncio da proposta de isenção do imposto de renda para rendas de até R\$ 5.000,00, com compensação via aumento de tributos sobre os mais ricos e tributação de remessas ao exterior, deve testar a capacidade de articulação do governo no Congresso.

# Pesquisa Focus – Semana anterior

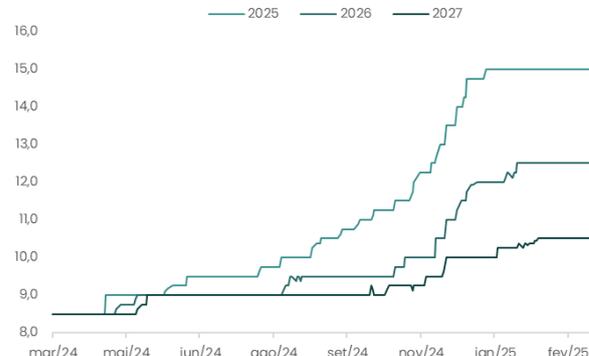
## IPCA

Últimos 12 meses



## Selic

Últimos 12 meses



## Inflação 12 meses suavizada

Últimos 12 meses



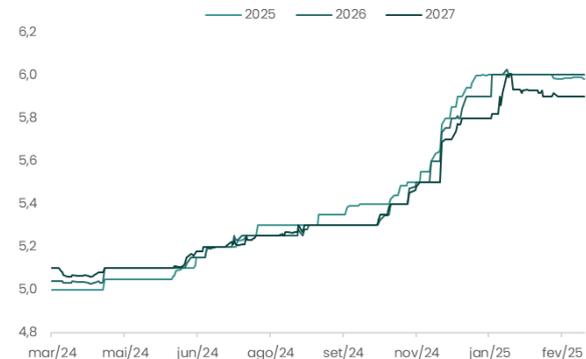
## PIB

Últimos 12 meses



## Taxa de Câmbio

Últimos 12 meses



## Resultado primário

Últimos 12 meses



FONTE: Banco Central | Elaboração: LVNT Inside Corp

# Estados Unidos

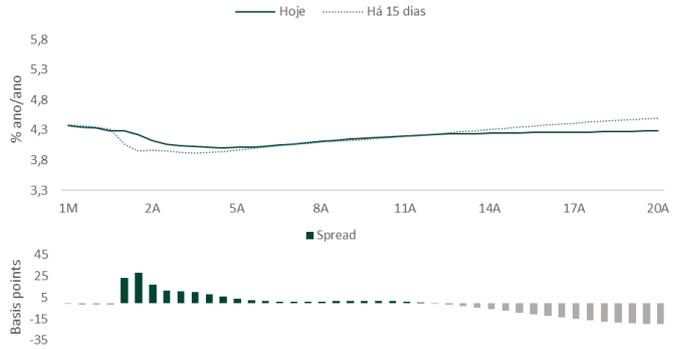
## Treasuries

### Treasuries 2 anos e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)

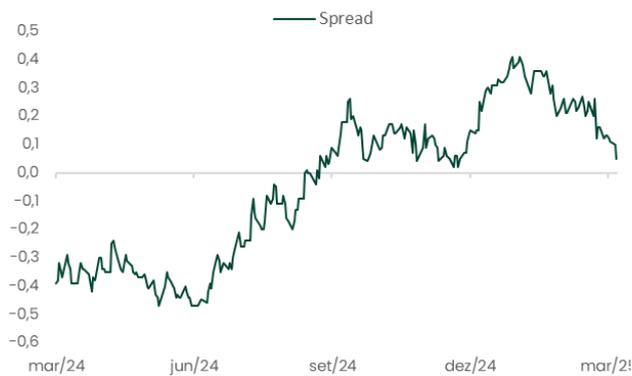


### Curva Treasuries



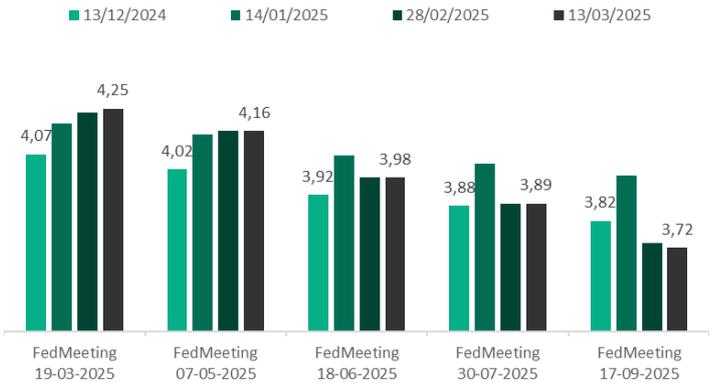
### Spread T-Notes de 2 e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)



### Fed Meeting Probabilities

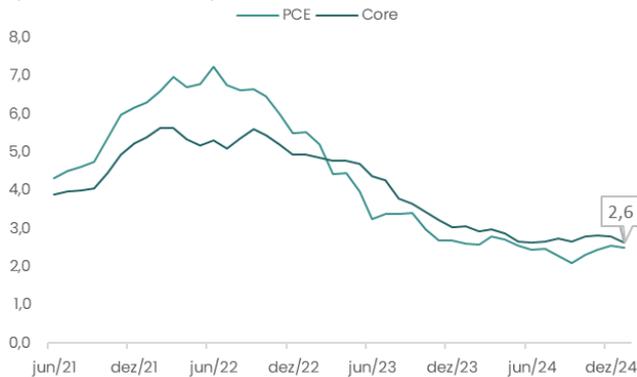
Taxa de juros esperada - % ao ano



## Inflação e Mercado de Trabalho

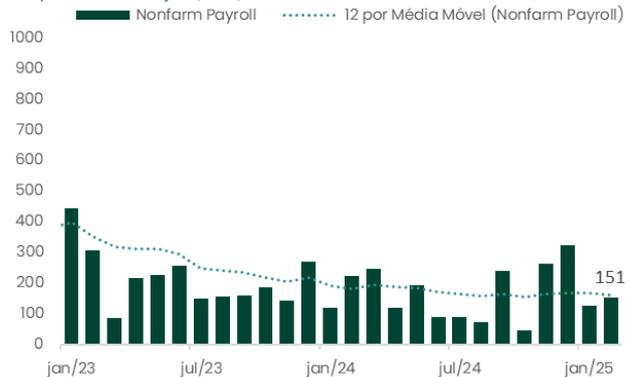
### PCE - Índice de inflação

(Acumulado em 12 meses)



### Nonfarm Payroll

Mil pessoas - Variação (MoM)



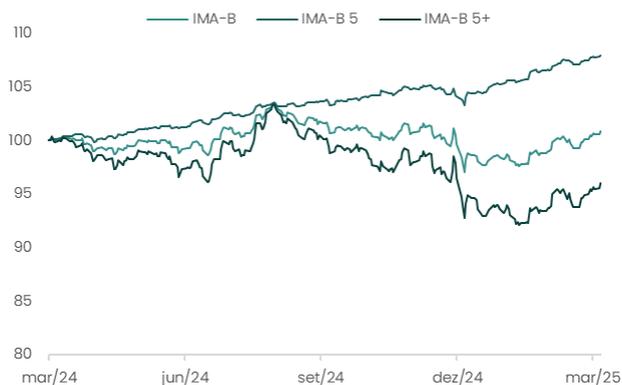
Fonte: Economática, U.S. Department of The Treasury, CME group, Fred | Elaboração: LVNT Inside Corp

# Renda fixa - Brasil

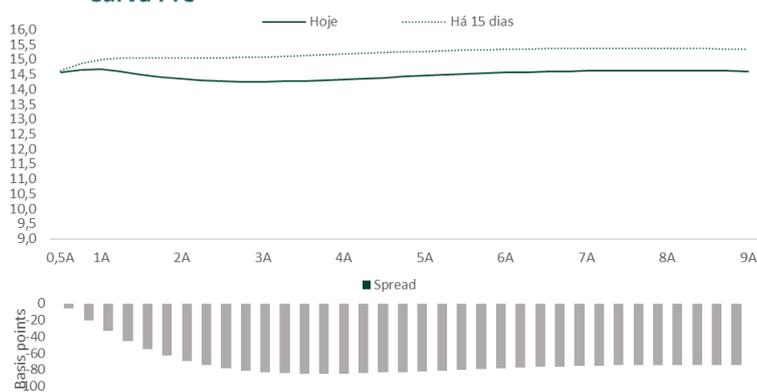
## Prefixado

### Índices IMA-B

(base 100 - últimos 12 meses)



### Curva Pré

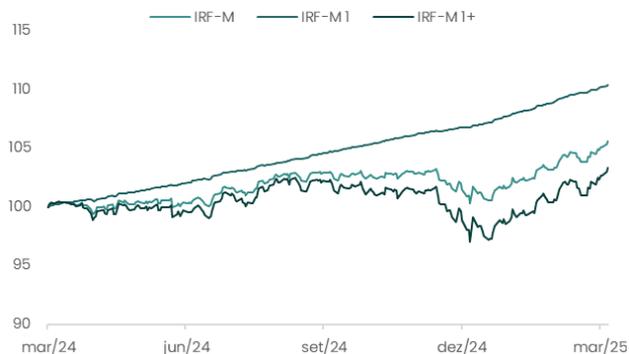


FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

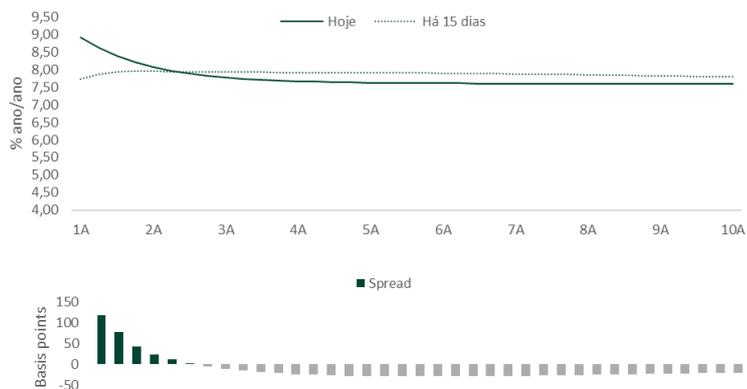
## IPCA+

### Índices IRF-M

(base 100 - últimos 12 meses)



### Curva IPCA



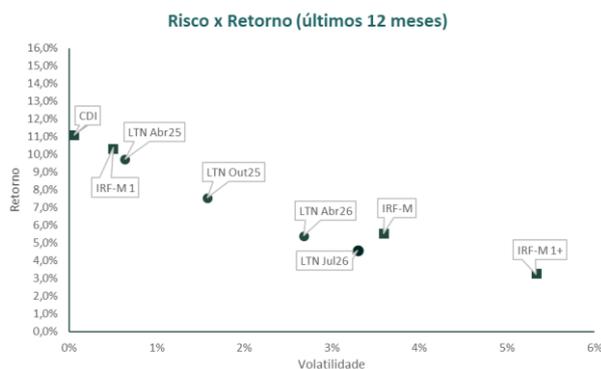
FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

FONTE: Anbima, Refinitiv | Elaboração: LVNT Inside Corp

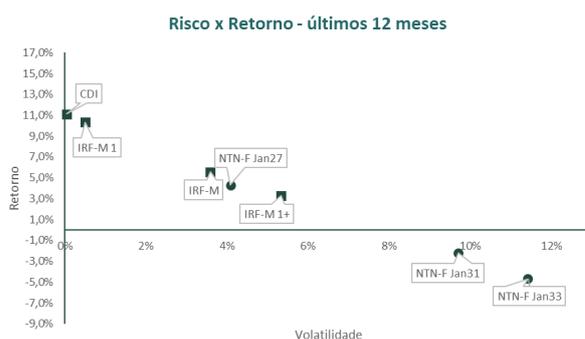
# Renda fixa - Brasil

## Prefixado

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,49%	2,51%	11,12%	-	0,05%	0,37%
IRF-M	1,69%	4,95%	5,54%	49,83%	3,59%	-1,38%
IRF-M 1	0,61%	2,93%	10,34%	93,00%	0,50%	-1,42%
IRF-M 1+	2,33%	6,20%	3,28%	29,53%	5,34%	-1,30%
LTN Abr25	0,49%	2,53%	9,74%	87,63%	0,64%	-0,21 -1,96%
LTN Jul25	0,54%	2,75%	8,71%	78,37%	1,04%	0,03 -2,08%
LTN Out25	0,67%	3,16%	7,56%	68,04%	1,58%	0,25 -2,03%
LTN Jan26	0,74%	3,58%	6,38%	57,43%	2,15%	0,48 -1,98%
LTN Abr26	0,86%	4,07%	5,42%	48,76%	2,68%	0,70 -1,91%
LTN Jul26	1,03%	4,56%	4,58%	41,18%	3,30%	0,91 -1,77%
LTN Out26	1,28%	5,14%				1,12
LTN Abr27	1,78%					1,35
LTN Jul27	2,06%	6,60%	2,06%	18,57%	5,77%	1,78 -1,39%
LTN Jan28	2,61%	7,53%	1,18%	10,60%	6,89%	2,00 -1,27%
LTN Jul28	3,05%	8,19%				2,44



Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,49%	2,51%	11,12%	0,05%	-	0,37%
IRF-M	1,69%	4,95%	5,54%	3,59%	49,83%	-1,38%
IRF-M 1	0,61%	2,93%	10,34%	0,50%	93,00%	-1,42%
IRF-M 1+	2,33%	6,20%	3,28%	5,34%	29,53%	-1,30%
NTN-F Jan27	1,46%	5,37%	4,29%	4,09%	38,56%	1,65 -1,49%
NTN-F Jan29	2,91%	7,58%	1,01%	7,39%	9,11%	3,14 -1,20%
NTN-F Jan31	3,61%	7,37%	-2,22%	9,70%	-19,97%	4,31 -1,20%
NTN-F Jan33	4,00%	7,13%	-4,70%	11,43%	-42,25%	5,21 -1,20%
NTN-F Jan35	4,27%	6,24%	-6,46%	12,71%	-58,14%	9,05 -1,19%



## IPCA+

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,49%	2,51%	11,12%	0,05%	-	0,37%
IMA-B	1,66%	3,27%	0,91%	5,04%	8,21%	-1,80%
IMA-B 5	0,75%	3,31%	7,95%	2,28%	71,52%	-1,24%
IMA-B 5+	2,36%	3,23%	-4,00%	7,56%	-36,00%	-1,77%
NTN-B Ago26	0,32%	2,51%	7,34%	2,27%	66,05%	1,4 -1,49%
NTN-B Mai27	0,81%	3,72%	6,90%	2,97%	62,03%	2,0 -1,27%
NTN-B Ago28	1,39%	4,62%	5,22%	4,00%	46,92%	3,1 -1,31%
NTN-B Mai29	1,46%	4,14%	4,29%	4,31%	38,59%	3,6 -1,41%
NTN-B Ago30	1,93%	3,62%	2,27%	5,07%	20,41%	4,6 -1,55%
NTN-B Ago32	2,27%	3,56%	0,25%	6,07%	2,27%	6,0 -1,59%
NTN-B Mai33	2,36%	3,78%	-0,17%	6,12%	-1,55%	6,3 -1,63%
NTN-B Mai35	2,74%	3,72%	-1,57%	6,74%	-14,13%	7,4 -1,67%
NTN-B Ago40	2,28%	1,41%	-4,67%	7,73%	-41,99%	9,8 -1,80%
NTN-B Mai45	2,42%	2,04%	-6,17%	8,41%	-55,54%	11,0 -1,82%
NTN-B Ago50	2,54%	3,60%	-6,98%	9,02%	-62,76%	12,3 -1,77%
NTN-B Mai55	2,27%	3,70%	-7,77%	9,65%	-69,91%	12,7 -1,72%
NTN-B Ago60	2,14%	3,35%	-8,62%	9,82%	-77,51%	13,4 -1,77%

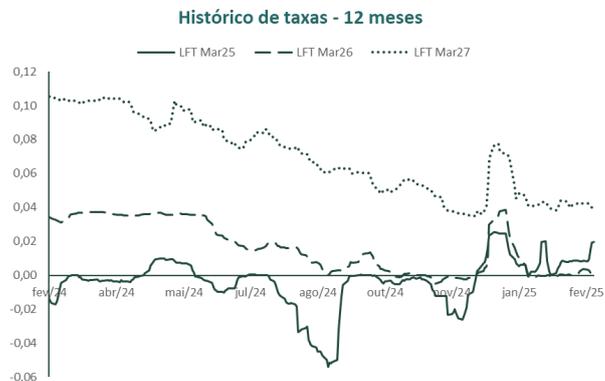


FONTE: Anbima, Economática | Elaboração: LVNT Inside Corp

## Renda fixa - Brasil

### Selic

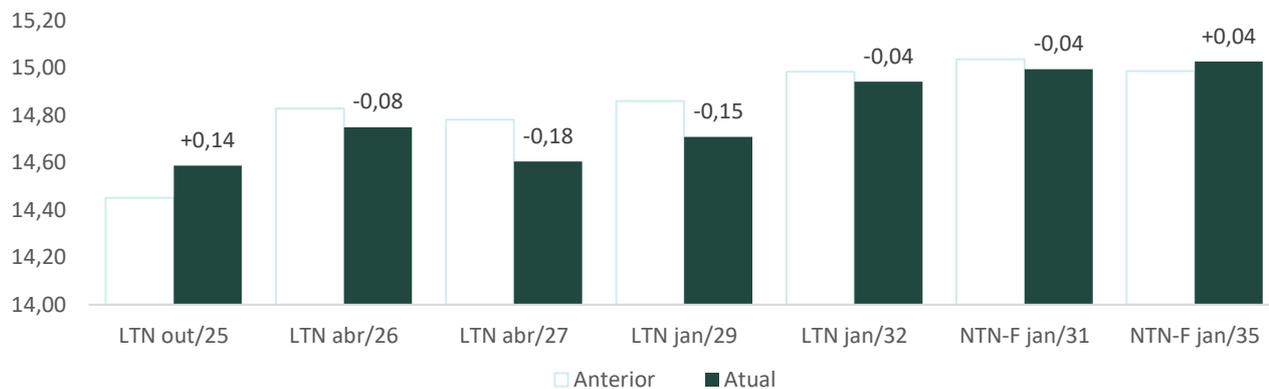
Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	Vol	%CDI	Sharpe
CDI	0,49%	2,51%	11,12%	0,05%	-	0,37%
IMA-S	0,50%	2,61%	11,40%	0,10%	102,55%	2,88%
LFT Set25	0,49%	2,53%	11,14%	0,06%	100,22%	0,78%
LFT Mar26	0,49%	2,55%	11,19%	0,06%	100,64%	1,70%
LFT Set26	0,49%	2,57%	11,24%	0,07%	101,16%	2,10%
LFT Mar27	0,49%	2,58%	11,35%	0,09%	102,14%	2,65%
LFT Set27	0,49%	2,61%	11,44%	0,11%	102,88%	2,84%
LFT Mar28	0,49%	2,65%	11,46%	0,11%	103,06%	3,09%
LFT Set28	0,49%	2,65%	11,46%	0,13%	103,13%	2,67%
LFT Mar29	0,50%	2,70%	11,50%	0,14%	103,47%	2,58%
LFT Set29	0,51%	2,66%	11,53%	0,17%	103,75%	2,37%
LFT Mar30	0,50%	2,64%	11,65%	0,18%	104,77%	2,69%
LFT Jun30	0,50%	2,65%		0,20%		2,79%
LFT Set30	0,51%	2,65%				



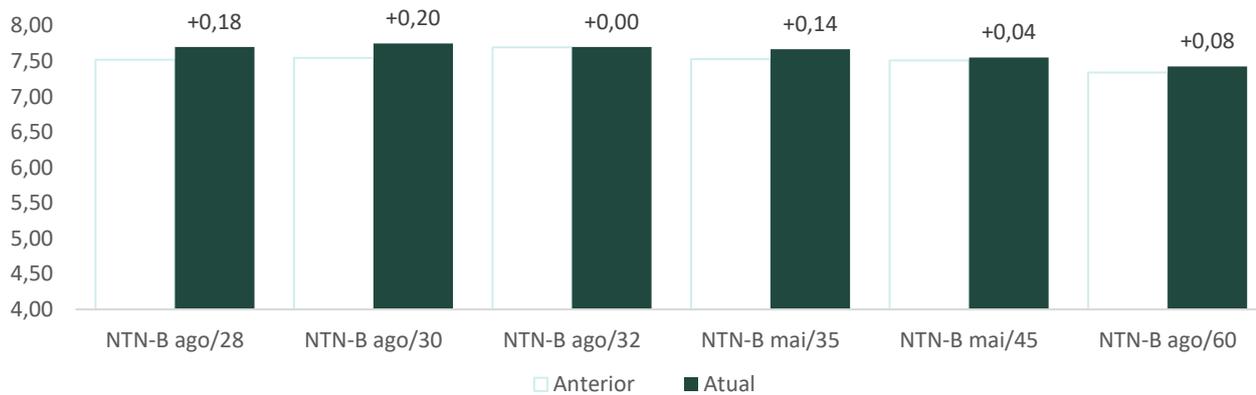
FONTE: Anbima, Economatica | Elaboração: LVNT Inside Corp

## Leilões do tesouro - Taxa

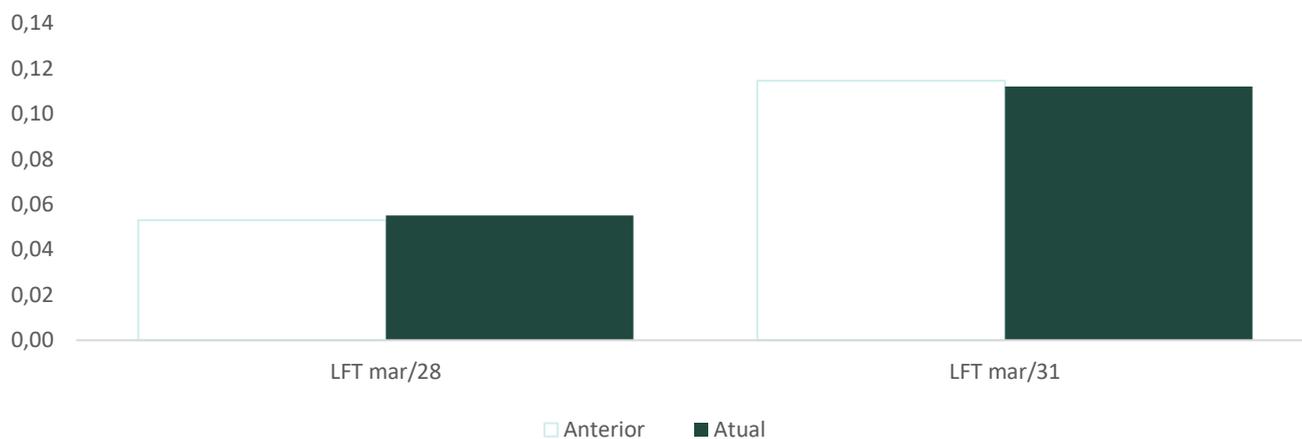
### Prefixado



### IPCA+



### Selic



FONTE: Tesouro Nacional | Elaboração: LVNT Inside Corp

## DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021. As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade. Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente. Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

**LEVANTE**

[www.levanteideias.com.br](http://www.levanteideias.com.br)

**LVNT** | corp  
INSIDE

[www.lvntcorp.com.br](http://www.lvntcorp.com.br)

**LEVANTE** | Asset  
Management

[www.levanteasset.com.br](http://www.levanteasset.com.br)