

 **warren**
Insights

Por Área de Alocação



JULHO / 2022

IPCA + 21.5% a.a, vale a pena?

Que história é essa? Recentemente, o título do governo indexado à inflação com vencimento em 15 de agosto de 2022 passou a ter rentabilidade esperada próxima de IPCA + 21.5% ao ano. Será que vale a pena investir no título indexado?

O que não podemos esquecer? O investidor de renda fixa tem, basicamente, três opções na hora de investir em títulos públicos (pré fixado, pós fixado e indexado à inflação). Em um cenário onde as projeções estão corretas, a rentabilidade do investidor deveria ser igual nas três opções.

A matemática é simples:

$(1 + \text{Juro pré}) = (1 + \text{Juro real}) \times (1 + \text{inflação projetada para o período})$.

$\text{Juro real} = (1 + \text{Juro pré}) / (1 + \text{inflação projetada para o período}) - 1$

Em outras palavras, se a inflação projetada for negativa, nós teremos um juro real superior ao juro pré fixado e mesmo assim os dois títulos darão o **mesmo retorno para o investidor se a projeção de inflação atual for igual à realizada no final do período**.

Por que a rentabilidade atual desse título é de IPCA + 21.5%? Nas semanas anteriores, o Congresso aprovou inúmeras medidas que tem como objetivo reduzir a inflação de curto prazo. A mais importante delas é o teto sobre ICMS de combustíveis. Sendo assim, os analistas projetam que teremos uma queda de preços no mês de julho entre -0.50% e -1.00%.

Considerando o cenário acima, vale a pena investir ? Primeiro, a rentabilidade como mencionamos acima é anualizada e, conseqüentemente, não condiz com a rentabilidade esperada até o vencimento de curtíssimo prazo. Além disso, por o vencimento ser muito curto, o imposto a ser pago também é o maior para a classe de renda fixa, 22.5%. Por fim e mais importante, o cenário inflacionário para o período é muito incerto, podendo rentabilizar abaixo do CDI.

Se não é interessante, onde eu encontro os títulos recomendados pela Warren? Semanalmente, nosso time de Research divulga a lista de títulos recomendados em sua página: <https://lp.warren.com.br/entenda-sobre-o-mercado> . Lá você encontrará todas as recomendações de ativos diretos e mais informações sobre cenário econômico.

Resumo: Desconfie daquilo que parece ser muito bom, pois não existe almoço grátis. Sempre busque maiores informações com seu consultor.



warren

warren.com.br