

Por Débora Soares



As perspectivas para a renda fixa no período pós-eleições foram abordadas em palestra técnica promovida pela Santander Asset Management nesta quarta-feira (19), no [43º Congresso Brasileiro de Previdência Privada](#). A palestra foi conduzida por Luciano Aversani Rais, gestor de fundos de renda Fixa da instituição.

Ao precificar os ativos de renda fixa no Brasil não se pode desconsiderar as influências do cenário internacional, destacou Luciano. Os países desenvolvidos, a exemplo dos Estados Unidos e nações da Zona do Euro, terão um forte trabalho à frente para controle da inflação, com a elevação dos juros contratada e a perspectiva de queda da atividade econômica.

“Temos trabalhado ao longo do ano com um grau de risco baixo por conta do cenário incerto. Ainda é um ambiente que exige controle de risco bastante adequado para atravessar períodos de instabilidade econômica”, notou o gestor.

O Banco Central do Brasil, de forma proativa, se antecipou na elevação da taxa básica de juros para o combate à inflação e agora é um dos poucos países que começam a indicar a curva de juros em queda a partir de 2023. Essa perspectiva traz oportunidades para o mercado de renda fixa geral

**Oportunidades em renda fixa** – Segundo Luciano, como a atual Selic encontra-se em patamar bastante restritivo (13,75% a.a.) e a convicção de que o pico da inflação ficou para trás, devendo ficar entre 5% a 6%, haverá uma forte pressão para o BC iniciar o corte de juros – o que deve ocorrer entre o segundo e terceiro trimestre.

Com a assimetria gerada entre a perspectiva de inflação acumulada de 12 meses caindo para 3% e Selic em 11,75% em 2023, há possibilidade de que o BC antecipe o ciclo de queda da taxa de juros

ou faça cortes com intensidade maior que a atualmente projetada pelo mercado.

“Aqui entendemos que existe a oportunidade para o mercado de ativos de renda fixa”, destacou o gestor. “Provavelmente vamos caminhar para uma Selic mais perto de 8% no final de 2024. Haverá possibilidade de ganhos de renda fixa, principalmente em títulos pré-fixados”, completou.

Há perspectiva positiva também para os títulos de renda fixa de crédito privado. Esse mercado vive o aumento do número de emissões, grande apetite dos investidores institucionais e desenvolvimento do mercado secundário. “Há uma geração forte de resultados vindo de crédito privado. Temos uma visão construtiva para essa categoria, com o mercado crescendo e absorvendo diversas emissões”, destacou Luciano.

Sobre os riscos do cenário pós-eleições, o gestor notou que o mercado já conhece a forma de governar dos dois principais candidatos à Presidência da República. Há baixa probabilidade de que se tenha um futuro governo irresponsável do ponto de vista fiscal, devendo este trabalhar para a construção de uma nova âncora fiscal, com o provável fim do teto de gastos.

“A nova composição do Congresso, a partir de 2023, nos dá a visão de que as grandes decisões que possam ser equivocadas serão evitadas. A responsabilidade fiscal deve ser preservada”, completou o gestor da Santander Asset. “Vamos ficar atentos aos desdobramentos com a equipe econômica que assumirá ou continuará”.

[Acesse a programação completa do evento aqui!](#)

O 43º Congresso Brasileiro de Previdência Privada é uma realização da Abrapp, com apoio de ICSS, Sindapp, UniAbrapp e Conecta. Patrocínio diamante: BB Asset Management, BTG Pactual, Credit Suisse e Sinqia. Patrocínio ouro: Aditus, BNP Paribas Asset Management, Bradesco, BV Asset, Galapagos Capital, Gama Investimentos, Giant Steps Capital, Itajubá, Itaú, MAG, Mercer, Safra, Santander Asset Management, Spectra Investments, Sul América Investimentos e XP. Patrocínio prata: AZ Quest, Bahia Asset Management, Banco Pan, BlackRock, Brasil Capital, FuturoTech, Global X, GTIS Partners, JGP, J.P. Morgan Asset Management, Maps + Data A, Market Axess, M Square, Patria, Plural Gestão, Schroders, Trígono Capital, uFund e Vinci Partners. Patrocínio bronze: Anbima, Apoena, Claritas, Constância Investimentos, Daycoval, Fator, Franklin Templeton, Mapfre Investimentos, Método Investimentos, PRP, Quantum, RJI Investimentos, Venko Investimentos e Trust Solutions.

**Fonte:** [Abrapp em Foco](#), em 19.10.2022.