

Por Jorge Roberto Wahl



Com os spreads de créditos mais “amassados” recomenda-se, com o cenário atual, mais cautela aos investidores, um comportamento conservador tanto em papéis quanto em prazo. Esperar piorar para aguardar o melhor momento de entrar no mercado. O diagnóstico, acompanhado de uma previsão de possível esfriamento mais forte da atividade econômica, foi apresentado no painel dedicado ao tema “Curva de Juros em Foco: O Peso do Risco Fiscal”.

Na apresentação, que teve como especialistas Caio Crepaldi, Head de Fundos de Crédito do ASA, Fabiano Zimmermann, Head de Renda Fixa do ASA e Jeferson Bittencourt, Head de Macroeconomia do ASA, foram analisados os desdobramentos do cenário fiscal sobre a política monetária e sua transmissão direta na estrutura da curva de juros. Foi colocado foco também nos efeitos sobre o prêmio de risco, a precificação dos títulos públicos – especialmente NTN-Bs – e o comportamento dos spreads de crédito privado. Com isso se ofereceu insights estratégicos para gestores, analistas e investidores institucionais.

O mercado prevê, e de certa forma precifica, um razoável ajuste fiscal em 2027. Bittencourt chamou a atenção para o risco que decorre da possibilidade dele não vier a ser feito. A despesa real deve crescer 3% em 2025, abaixo do que aumentou em 2024, quando pela meta não poderia ir além dos 2,5%. A partir de 2027, prevê-se 1,8%. E o mercado está prevendo até menos, 1,5% e isso significa que o mercado acredita na possibilidade de prevalecer uma orientação diferente por parte do Governo a ser eleito.

O 46º CBPP é uma realização da Abrapp, UniAbrapp, Sindapp, ICSS e Conecta. Patrocínio Diamante: ASA, Evertec, Itajubá Investimentos. Patrocínio Ouro: Aditus Consultoria Financeira, Aon Consultoria, BB Asset, BNP Paribas Asset Management, Bradesco Asset, Galapagos Capital, Itaú, MAG Seguros, Mirae Asset, Principal Asset Management, REV Corretora, Safra, Santander Asset Management, SulAmérica Investimentos, XP Investimentos. Patrocínio Prata: Caixa Asset, Inter, MarketAxess, PFM Consultoria e Sistemas, Porto Asset, Trígono Capital, Vinci Compass. Patrocínio Bronze: Anbima, Az Quest, Consepro AI, Constância Investimentos, Fin4She, FRAM Capital, HMC Capital, Icatu Vanguarda, IIA Brasil, Investira, MAF Consultoria e Treinamento, MAPFRE Investimentos, Mirador Atuarial, Multifonds, Opportunity, Patrimonial Gestão de Recursos, Polo Capital, PORTO REAL, PRI, PRP Soluções, Real Investor, RJI Investimentos, TAG Investimentos, Tivio Capital, Vila Velha Corretora de Seguros, WEDAN Consultoria. Parceiro de Mídia: Gazeta Mercantil. Apoio Promocional: ABIPEM, Abrasca, ABRH, ABVCAP, ANABB, ANCEP, ANFIP Nacional, APIMEC Brasil, ASCPrev, B3, CRA-SP, FACPCS, FEBRABAN, FIAP, FIPECAFI, IBA, IBGE, Ibracon, PLANEJAR, Previpar, Tchê Previdência, UNIDAS.

Fonte: [Abrapp em Foco](#), em 23.10.2025.