

Diversificação nas durações



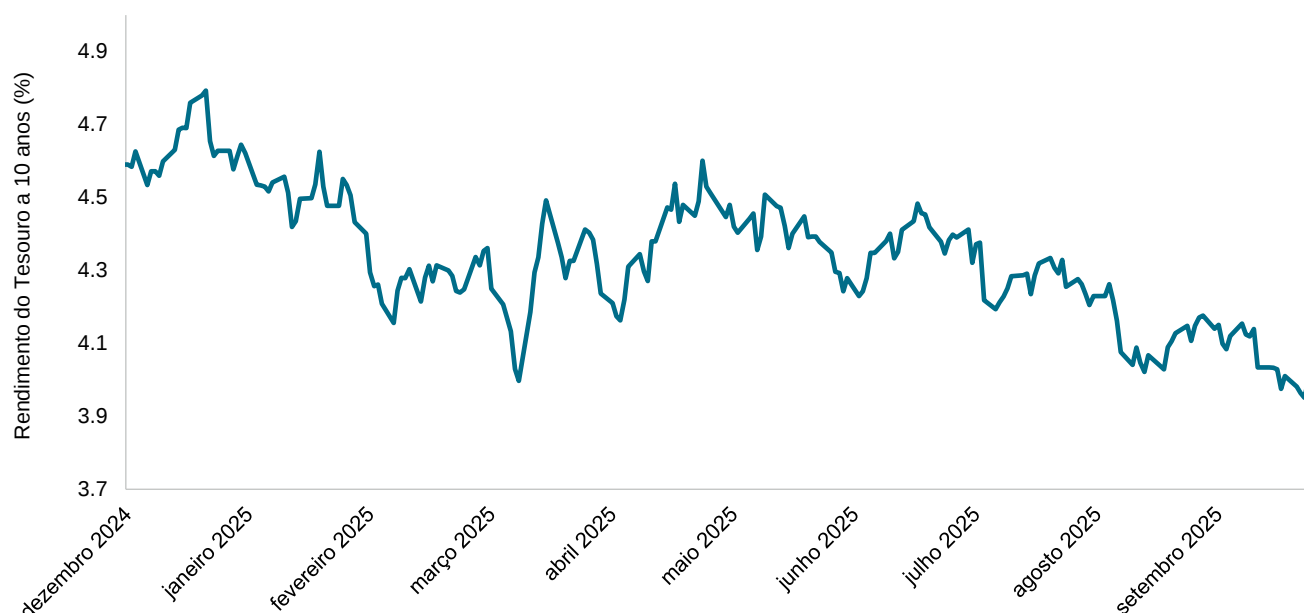
Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de **Indexology® em 29 de outubro de 2025.**

O **S&P 500®** disparou para um terceiro fechamento recorde em 28 de outubro de 2025, subindo 18% no acumulado do ano. Mas a jornada para os investidores em ações americanas não foi perfeita, pois o índice recuperou as perdas acentuadas do início do mês devido a novas preocupações relacionadas às tarifas e às perdas dos bancos regionais, juntamente com o nervosismo em relação à bolha da IA¹ no horizonte.

Passando para os mercados de renda fixa, o rendimento dos títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos, amplamente monitorado, caiu até agora este ano, ficando abaixo de 4%, graças ao otimismo em torno de possíveis cortes nas taxas do Fed e às expectativas de um fim do aperto quantitativo, resultados de inflação melhores do que o esperado e aumento da demanda por ativos seguros em meio a preocupações com crédito corporativo e uma paralisação do governo americano.

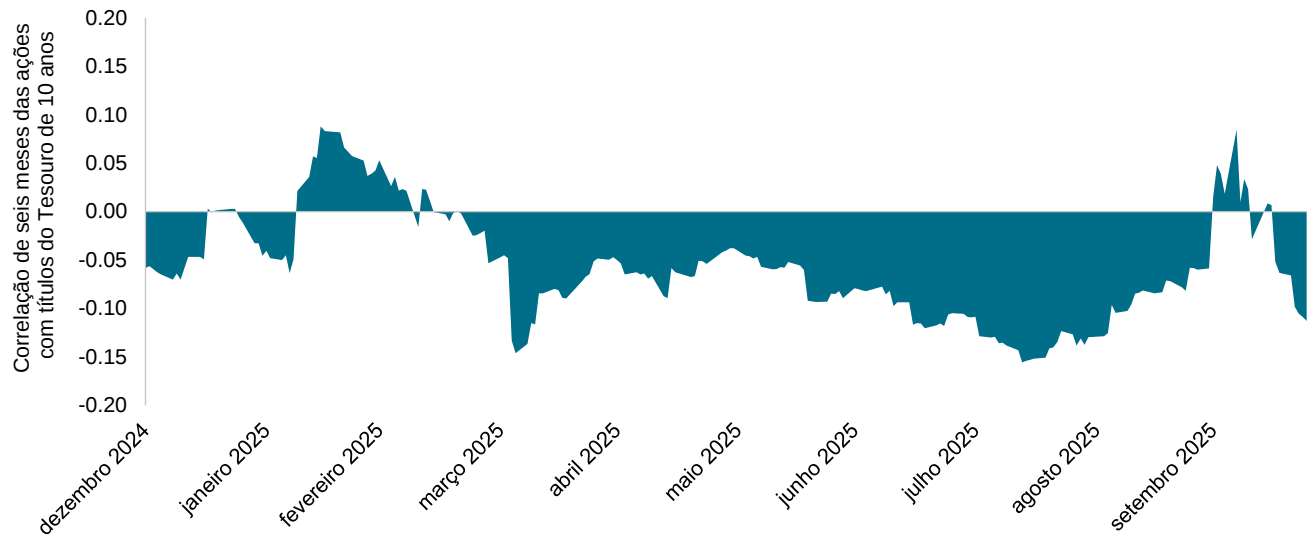
¹ https://www.wsj.com/finance/stocks/why-bubbles-can-keep-inflating-in-plain-sight-a4af6aef?mod=finance_lead_pos2

Quadro 1: os rendimentos do Tesouro a 10 anos caíram até agora neste ano

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FRED. Dados de 24 de outubro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Então, como os participantes do mercado podem pensar sobre diversificação e redução de risco neste ambiente de mercado em mudança? Começamos analisando a interação de ações versus títulos de dívida, calculando as correlações históricas de seis meses dos retornos do S&P 500 versus o [S&P U.S. Treasury Bond Current 10-Year Index](#). Após ter testemunhado correlações negativas desde o tumulto do mercado no início de abril, quando as ações despencaram e os participantes do mercado buscaram o refúgio dos títulos do Tesouro, as correlações brevemente se tornaram positivas, mas recentemente reverteram de novo para o território negativo, mostrando **potencial de diversificação entre as duas classes de ativos**.

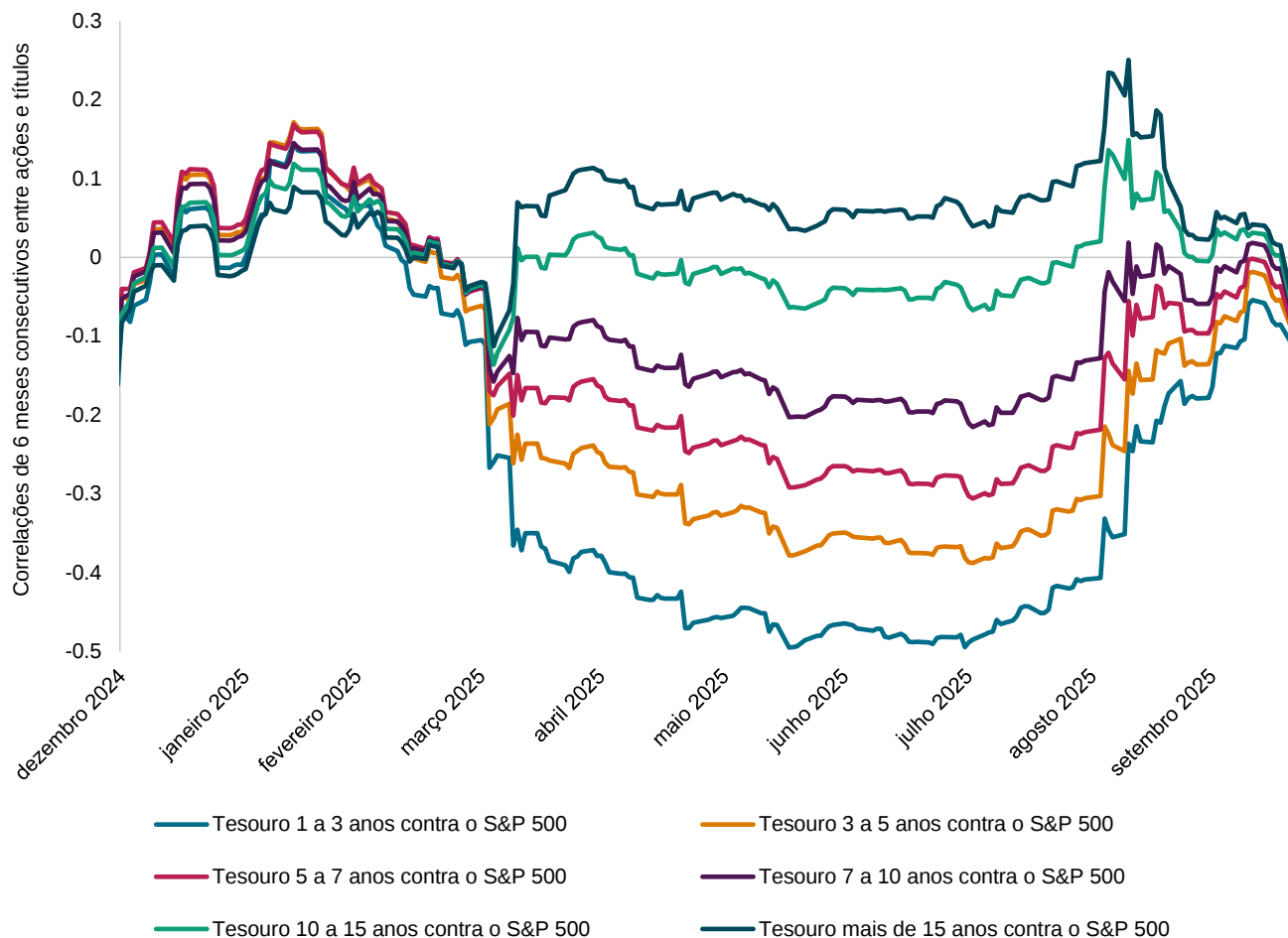
Quadro 2: as correlações entre ações e títulos do Tesouro de 10 anos se tornaram negativas



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FRED. Dados de 24 de outubro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

No entanto, para uma perspectiva mais matizada da relação entre ações e renda fixa, analisar títulos de dívida em várias durações ou sensibilidades à taxa de juros pode ser útil. Em seguida, calculamos correlações do desempenho do S&P 500 ao longo de toda a curva de títulos do Tesouro, desde vencimentos de 1 a 3 anos até sobre 15 anos, usando nosso conjunto de índices iBoxx \$ Treasuries.

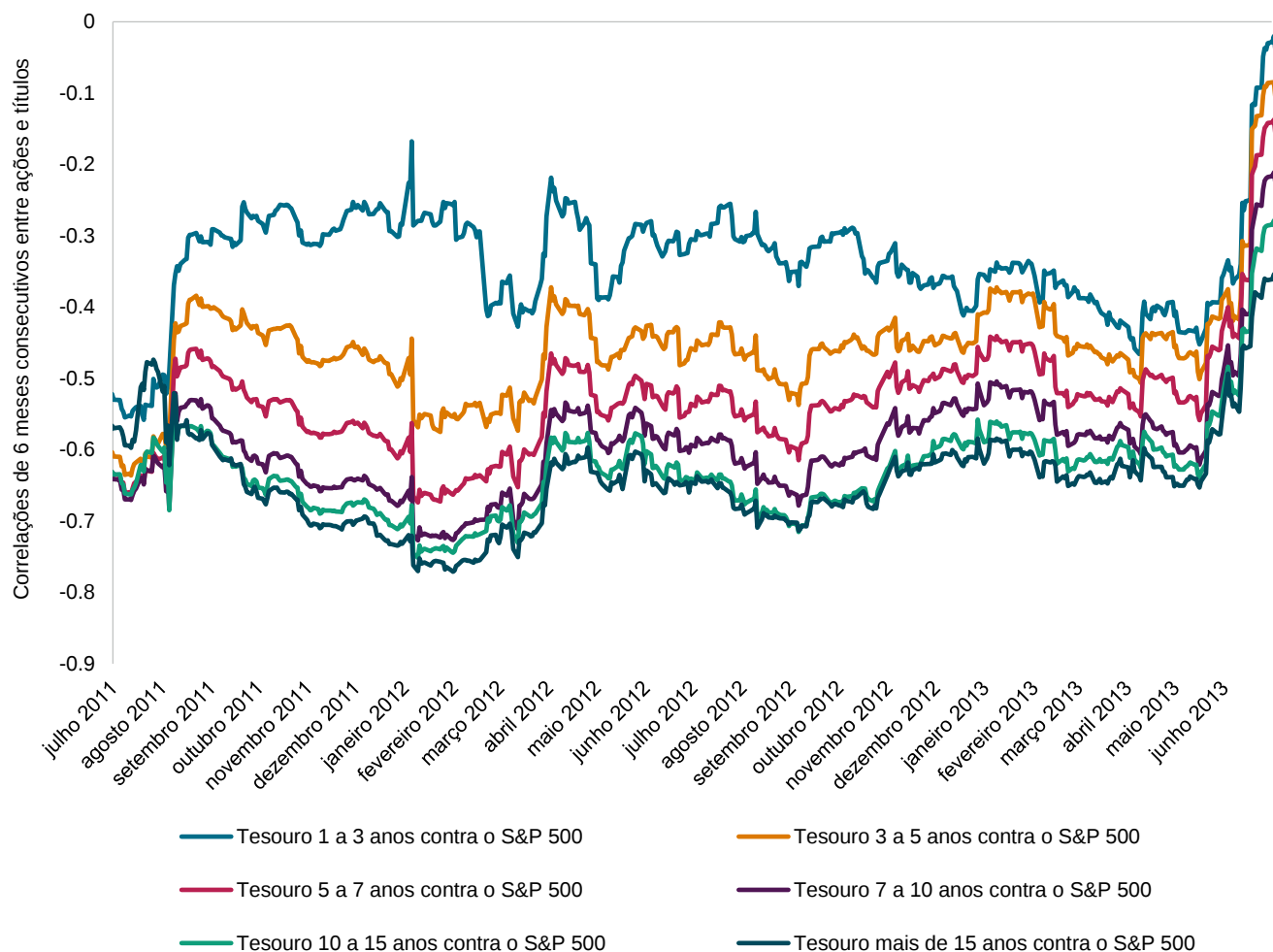
Observamos que de abril a setembro, houve uma ampla divergência nas correlações e os títulos do Tesouro de longo prazo proporcionaram menos diversificação em comparação com os títulos públicos de curto prazo, que apresentaram correlações consistentemente mais baixas em relação às ações. Embora essas correlações tenham convergido desde então, **os benefícios de diversificação das ações em relação aos títulos podem variar dependendo da parte da curva em que os títulos do Tesouro estejam situados.**

Quadro 3: as correlações ao longo da curva divergiram no segundo trimestre e convergiram no terceiro

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de outubro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Outro exemplo de quando as correlações entre ações e títulos variaram ao longo da curva dos títulos do Tesouro foi de agosto de 2011 a maio de 2013, período caracterizado por eventos importantes como a crise da dívida europeia, quando os participantes do mercado buscaram ativos seguros como os títulos do Tesouro, e a “Operação Twist” do Fed, que envolveu a venda de títulos do Tesouro de curto prazo e a compra de títulos de longo prazo. Durante este período, no entanto, os títulos do Tesouro de curto prazo atuaram menos como diversificadores, apresentando correlações relativas mais altas em relação às ações em comparação com os títulos de longa duração.

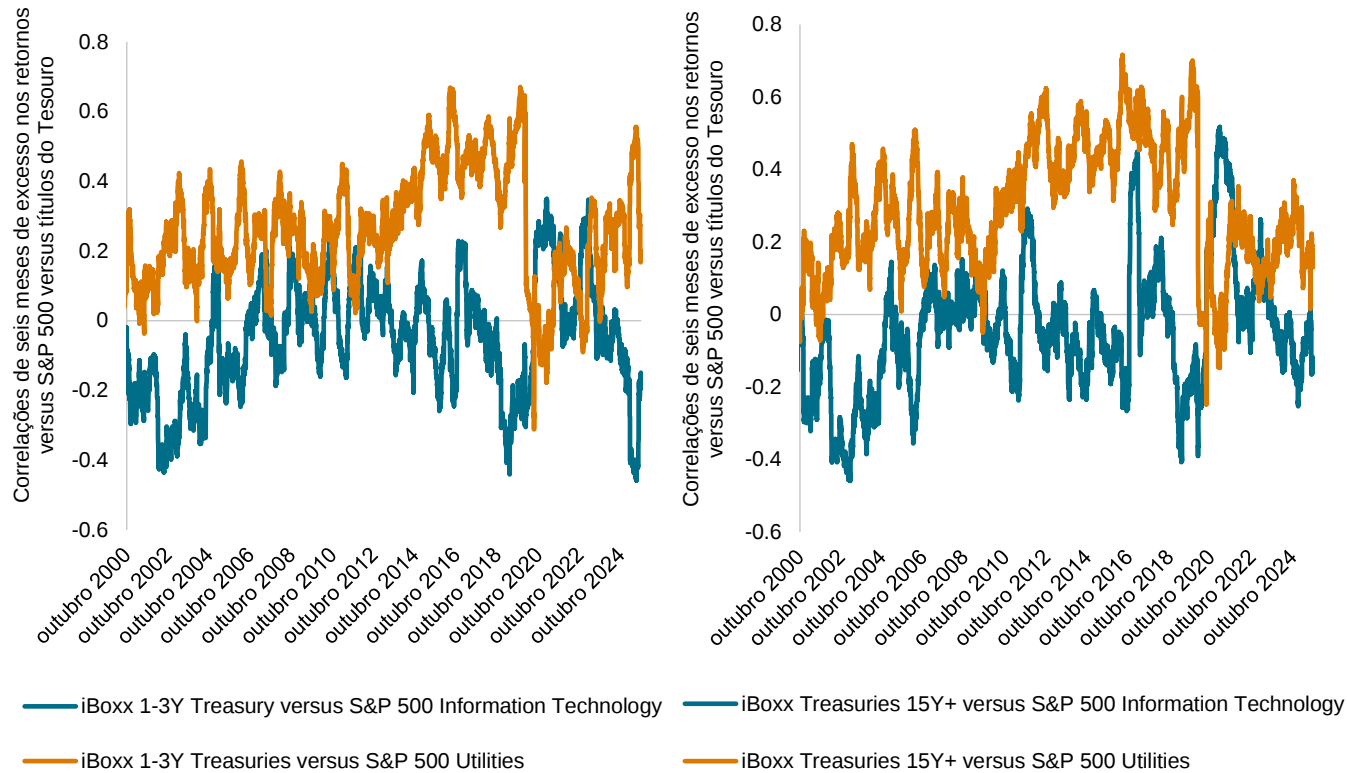
Quadro 4: títulos do Tesouro de longo prazo tiveram correlações mais baixas em relação às ações em comparação a títulos do tesouro de curto prazo entre 2011 e 2013



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de outubro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Para uma perspectiva ainda mais granular das ações, podemos comparar as correlações dos títulos do Tesouro nas diferentes durações versus setores individuais. Amostrando o setor geralmente cíclico de Tecnologia da Informação e o setor tradicionalmente defensivo de Serviços de Utilidade Pública, o quadro 5 exibe as correlações históricas de seis meses do excesso nos retornos do S&P 500 Information Technology e o S&P 500 Utilities contra o iBoxx \$ Treasuries 1-3 Year e o iBoxx \$ Treasuries 15 Years+. Não é surpreendente que **os Serviços de Utilidade Pública geralmente apresentaram uma correlação mais forte com títulos de dívida de curto e longo prazo em comparação com Tecnologia da Informação**, o que, dada a natureza fortemente tecnológica do mercado de ações de grande capitalização, pode indicar que a diversificação oferecida pelos títulos pode ser particularmente relevante no atual regime de mercado.

Quadro 5: o setor de serviços públicos teve maior correlação com títulos do Tesouro que o setor tecnológico



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de outubro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Compreender os movimentos das ações em relação aos títulos, tanto ao longo das diferentes durações quanto nos setores, pode ser especialmente relevante à medida que antecipamos a próxima decisão de taxas do Fed e os ganhos das grandes empresas de tecnologia esta semana, e à medida que o início do quarto trimestre começa.

Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.