

# Apresentando o S&P/B3 VIX Futures Index: uma nova referência para a volatilidade do mercado brasileiro de valores



**Anna Mitra**  
Associate Director, Global Exchanges  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artigo foi publicado em inglês no [blog de Indexology® em 23 de junho de 2026](#).

Os mercados de capitais do Brasil continuam a amadurecer e agora os participantes do mercado têm acesso a uma nova ferramenta para medir e acompanhar a volatilidade: o [S&P/B3 VIX® Futures Index](#). Lançado em 25 de maio de 2026, este índice representa uma adição significativa aos índices de contratos futuros S&P/B3 e um avanço importante para o tema da volatilidade no Brasil.

## O que é o S&P/B3 VIX Futures Index?

Em dezembro de 2025, a B3 lançou contratos futuros do VIX sobre o [S&P/B3 Ibovespa VIX](#), um índice de volatilidade implícita que mede as expectativas do mercado para os próximos 30 dias da volatilidade do Ibovespa, o principal índice de referência de renda variável do Brasil. Estes contratos oferecem aos participantes do mercado uma forma direta e negociável de expressar uma opinião sobre a volatilidade das ações brasileiras e de se proteger contra quedas nesse mercado.

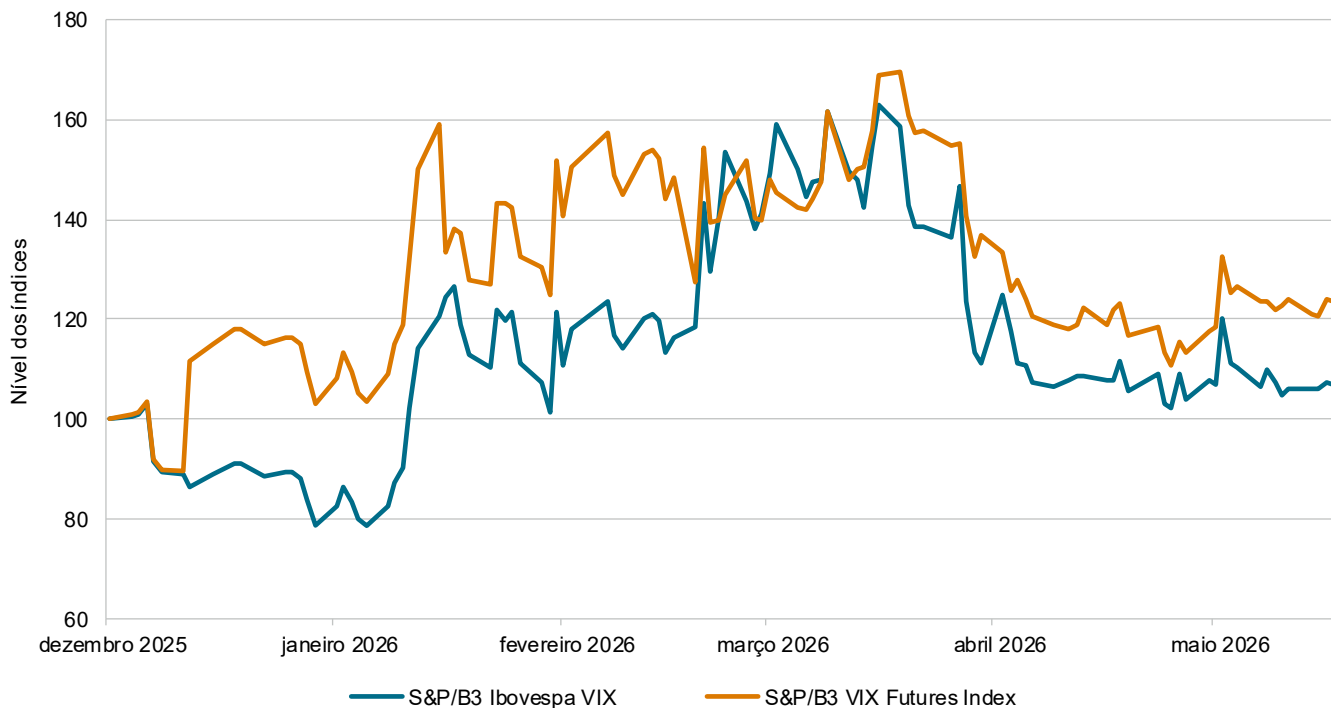
O S&P/B3 VIX Futures Index é construído com base nesses contratos e mede o desempenho da estratégia de manter uma posição longa constante de 30 dias em contratos futuros sobre o S&P/B3 Ibovespa VIX. O índice mantém, a qualquer momento, os dois seguintes contratos futuros do VIX com vencimento mais próximo e é rolando diariamente, passando dos contratos do primeiro para o segundo mês em quantidades fracionárias iguais, a fim de manter uma posição constante de um mês.

Vale destacar que a metodologia é semelhante à do bem estabelecido [S&P 500® VIX Short-Term Futures Index](#), que serve de base para alguns produtos de volatilidade investíveis nos mercados americanos.

## O índice na prática

O S&P/B3 VIX Futures Index desempenha uma função importante no ecossistema de volatilidade da renda variável. Uma vez que o próprio VIX é um indicador estatístico não replicável, um índice de contratos futuros com rolagem poderia ser utilizado para apoiar ETFs de volatilidade, produtos estruturados e outros produtos financeiros. No entanto, é importante entender que, embora o S&P/B3 VIX Futures Index tenda a ser altamente correlacionado com o S&P/B3 Ibovespa VIX à vista (veja o quadro 1), é improvável que os dois índices apresentem retornos percentuais semelhantes, especialmente em períodos mais longos. Isso se deve a alguns fatores importantes.

### Quadro 1: desempenho do S&P/B3 VIX Futures Index frente ao S&P/B3 Ibovespa VIX



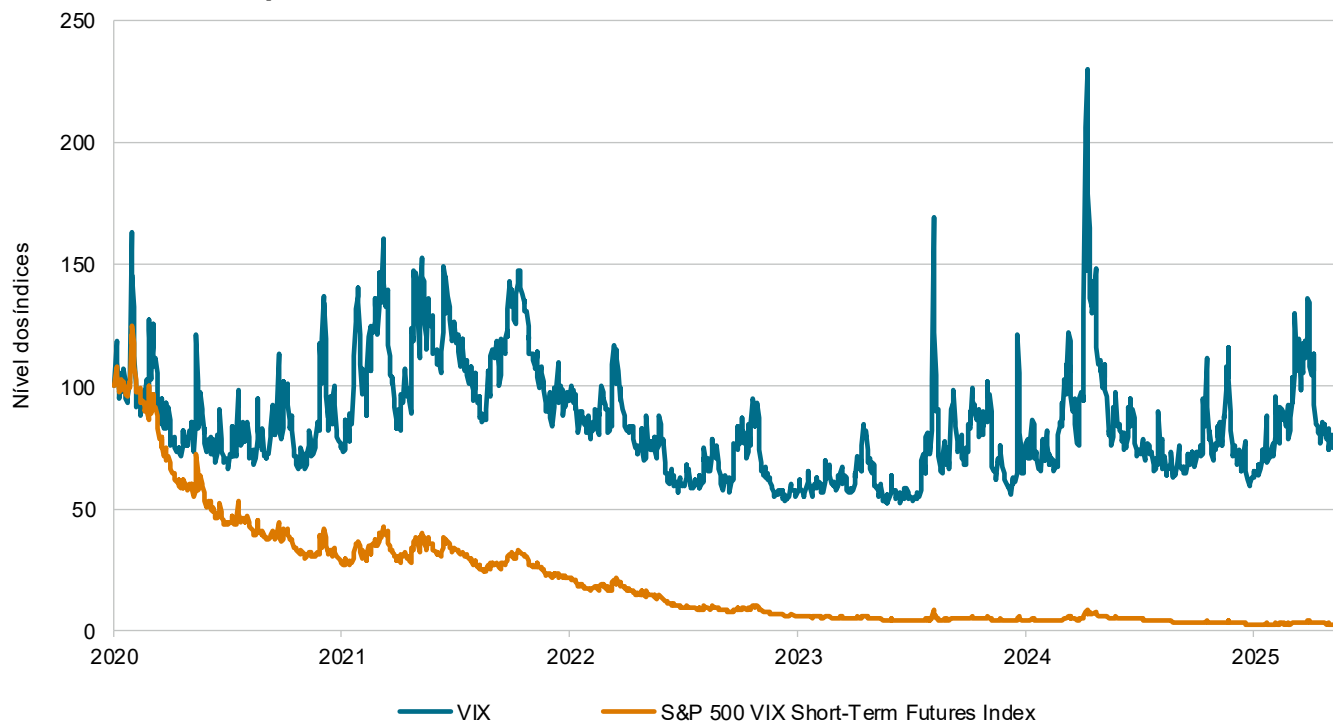
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 12 de dezembro de 2025 até 31 de maio de 2026. Os índices foram reajustados para 100 em 12 de dezembro de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). O S&P/B3 VIX Futures Index foi lançado em 25 de maio de 2026. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Em primeiro lugar, o S&P/B3 Ibovespa VIX à vista mede as expectativas do mercado em tempo real quanto à volatilidade do Ibovespa, enquanto o S&P/B3 VIX Futures Index reflete o preço futuro da volatilidade para um mês à frente; portanto, o S&P/B3 VIX Futures Index normalmente apresentará variações de menor magnitude em comparação com o VIX à vista.

Em segundo lugar, os mercados de futuros sobre o VIX costumam estar em contango, ou seja, os contratos do mês mais próximo tendem a ser negociados a preços mais baixos do que os contratos do mês posterior. À medida que o S&P/B3 VIX Futures Index passa do contrato mais barato para o mais caro, ele sofre um rendimento de rolagem negativo que corrói seu valor ao longo do tempo. É por isso que os produtos de volatilidade baseados no índice são tipicamente mantidos por períodos de curto prazo.

Essa dinâmica fica evidente no mercado americano já mais consolidado (ver quadro 2), onde o S&P 500 VIX Short-Term Futures Index tem diminuído de forma constante em direção a zero desde 2020, mesmo com o VIX à vista continuando a oscilar dentro de sua faixa histórica, o que destaca como o rendimento negativo decorrente da rolagem dos contratos pode reduzir o valor ao longo do tempo.

#### Quadro 2: desempenho do S&P 500 VIX Short-Term Futures Index frente ao VIX



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2020 até 31 de maio de 2026. Os índices foram reajustados para 100 em 31 de dezembro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares americanos. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

# Uma nova etapa para os mercados brasileiros de volatilidade

O lançamento do S&P/B3 VIX Futures Index representa um marco importante para o mercado de derivativos do Brasil. O índice segue a abordagem do S&P 500 VIX Short-Term Futures Index, que serve de base para um ecossistema de produtos de volatilidade negociáveis, construído sobre a volatilidade do S&P 500. Com o Brasil entrando em uma fase política de incertezas às vésperas das próximas eleições e diante de desafios externos, como as tarifas dos EUA, dispor de ferramentas confiáveis para medir e gerenciar a volatilidade do mercado brasileiro pode ser essencial. Em um mercado definido pela incerteza, o S&P/B3 VIX Futures Index amplia as ferramentas de gestão de risco disponíveis para enfrentar ciclos econômicos voláteis.

**Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)**

## Aviso legal

© 2026 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, 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 mobiliários ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, 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/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).