A evolução do S&P USD Select Leveraged Loan Index



Eric Pettinelli
Fixed Income Specialist, Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

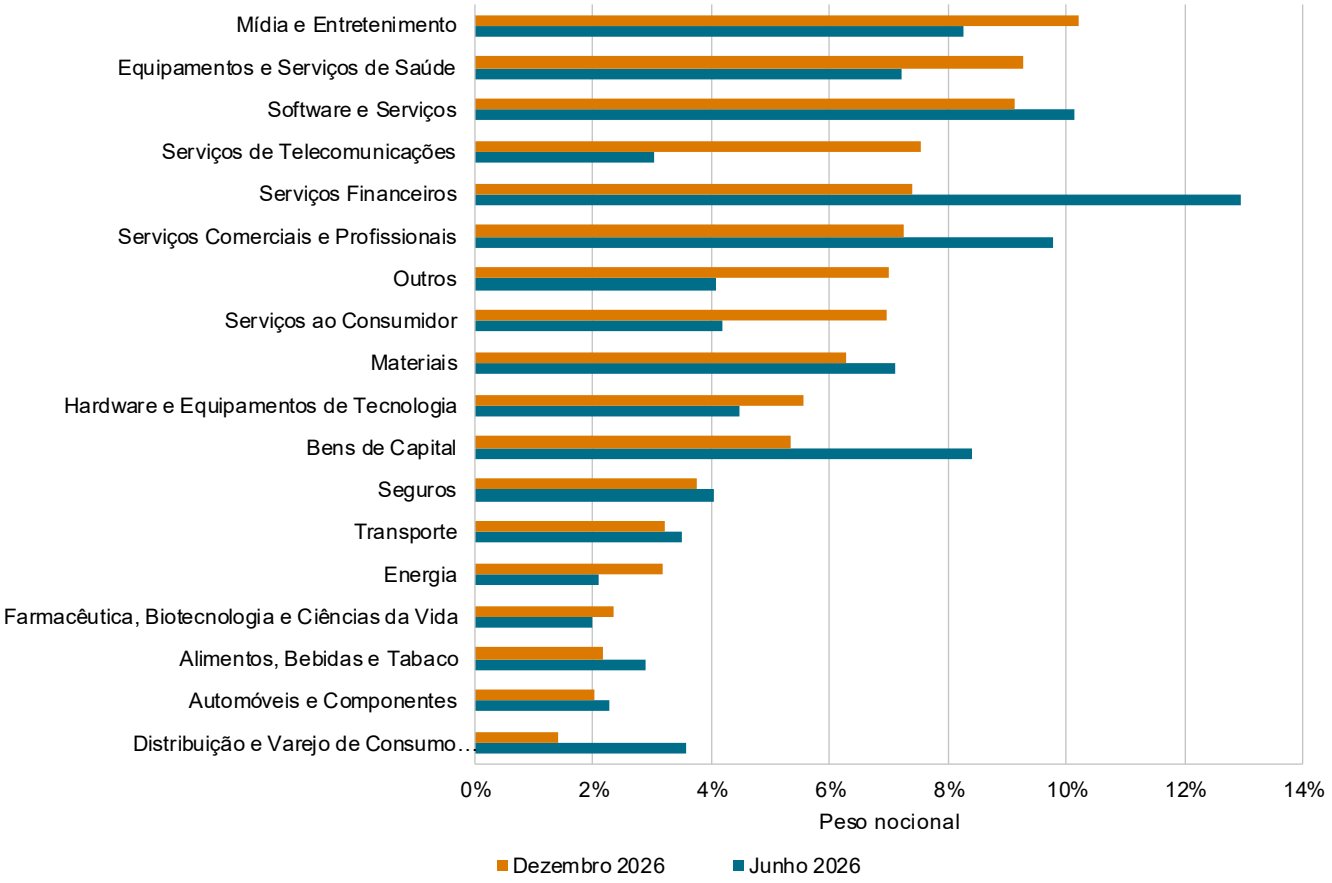
Este artigo foi publicado em inglês no blog de *Indexology*® em 23 de setembro de 2026.

Os índices são construídos a partir de componentes reunidos pela metodologia e pelo mercado. Ao contrário das ações que fazem parte de um índice de renda variável, os componentes do S&P USD Select Leveraged Loan Index são retirados ou reponderados à medida que novos empréstimos são emitidos e os empréstimos existentes são amortizados. Como resultado, os diferentes anos de emissão dos empréstimos são misturados no índice, e sua composição evolui ao longo do tempo para refletir as mudanças no mercado de crédito subjacente.

Para ilustrar como um benchmark de empréstimos evolui, examinaremos os ambientes econômicos marcadamente diferentes de dezembro de 2020 e junho de 2026 sob a perspectiva do índice e veremos como ele respondeu a essas mudanças.

Um bom ponto de partida é avaliar a concentração setorial para ver que tipos de empresas estão recebendo empréstimos alavancados públicos. Durante esse período, o S&P USD Select Leveraged Loan Index registrou as maiores mudanças relativas de peso para Serviços Financeiros e Bens de Capital (veja o quadro 1). Ambas as indústrias podem exigir um uso relativamente intensivo de capital, portanto não é surpreendente observar um maior volume de empréstimos fluindo para apoiar esses negócios.

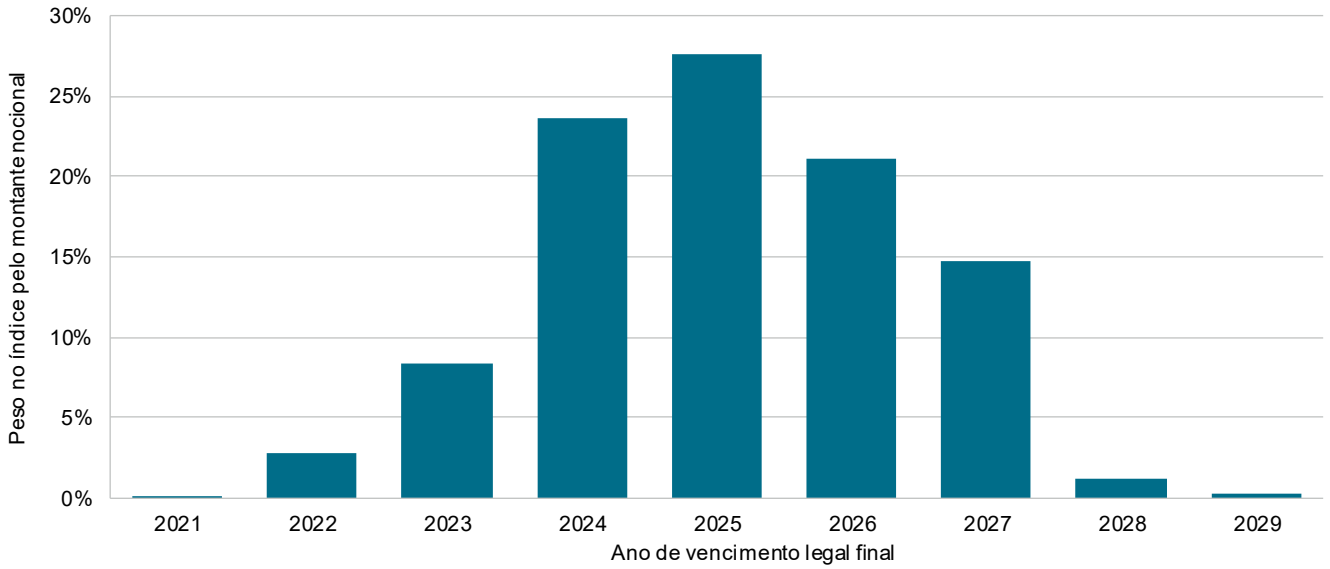
Quadro 1: peso nocional do índice por setor



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2026. O S&P USD Select Leveraged Loan Index foi lançado em 24 de setembro de 2025. 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.

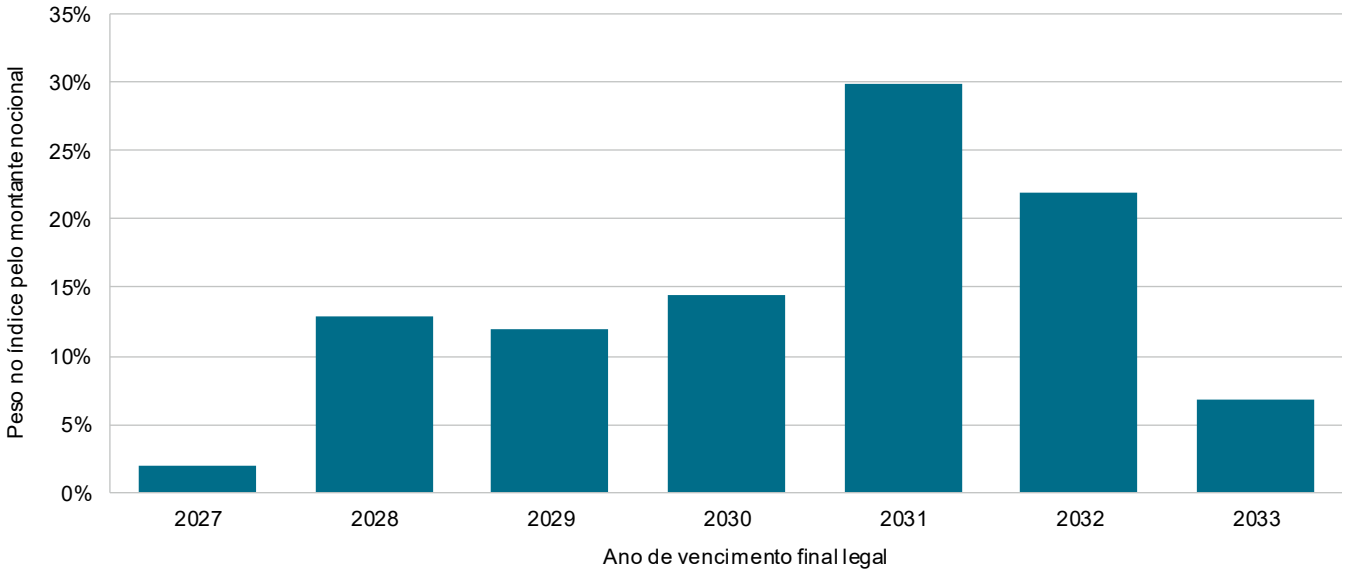
Outra métrica a ser analisada é como os prazos de vencimento dos empréstimos mudaram ao longo do tempo. Nos dados de 2020, o vencimento legal final segue uma distribuição normal, em forma de sino, o que pode ter sido resultado de os tomadores de empréstimos optarem por não refinanciar agressivamente e, em vez disso, permitirem que os empréstimos chegassem ao vencimento em um ambiente de baixa taxa de juros (veja o quadro 2). Em contrapartida, o atual muro de vencimentos do índice foi adiado para um prazo mais distante (veja o quadro 3).

Quadro 2: peso no índice por vencimento legal final em dezembro de 2020



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2026. O S&P USD Select Leveraged Loan Index foi lançado em 24 de setembro de 2025. 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.

Quadro 3: peso no índice por vencimento legal final em junho de 2026



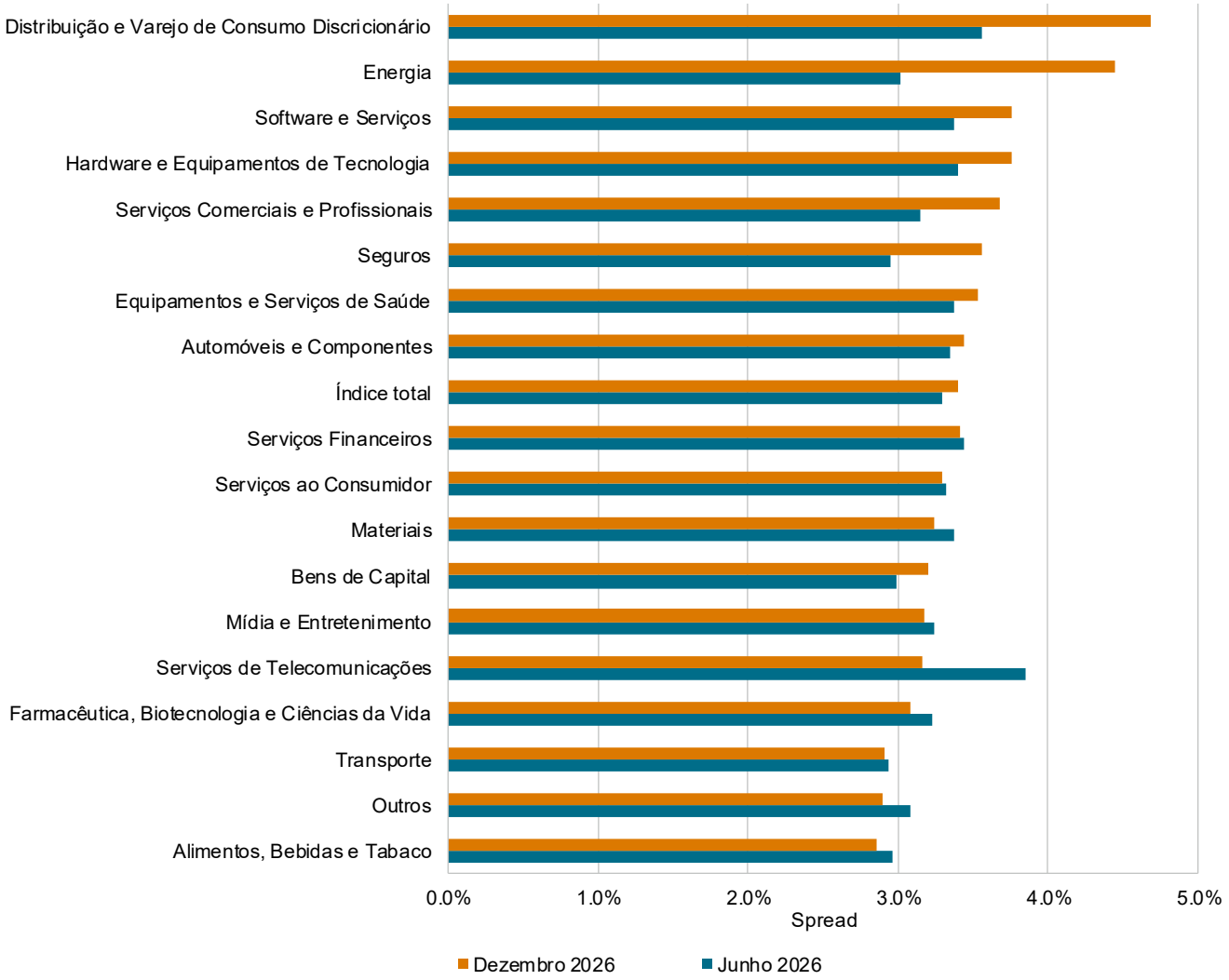
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Essas mudanças no vencimento podem indicar um mercado que está adiando o refinanciamento e o pagamento dos empréstimos para um horizonte temporal mais longo. Isso sugere que os participantes do mercado podem estar refletindo preocupações de que, no curto prazo, os EUA possam ver aumentos adicionais nas taxas, partindo da meta atual dos

fundos federais entre 3,50%–3,75%, para combater a inflação, e de que os tomadores de empréstimos possam procurar evitar o refinanciamento nesse ambiente.

Apesar das diferenças no vencimento e na composição setorial, bem como das mudanças no ambiente de taxas, os spreads não mudaram significativamente durante o período analisado, o que pode ser relevante para participantes do mercado que buscam alocar capital de forma consistente e pode ajudar a contextualizar as preocupações sobre a compressão dos spreads em toda a classe de ativos (ver quadro 4).

Quadro 4: spreads do índice ponderados ao longo do tempo

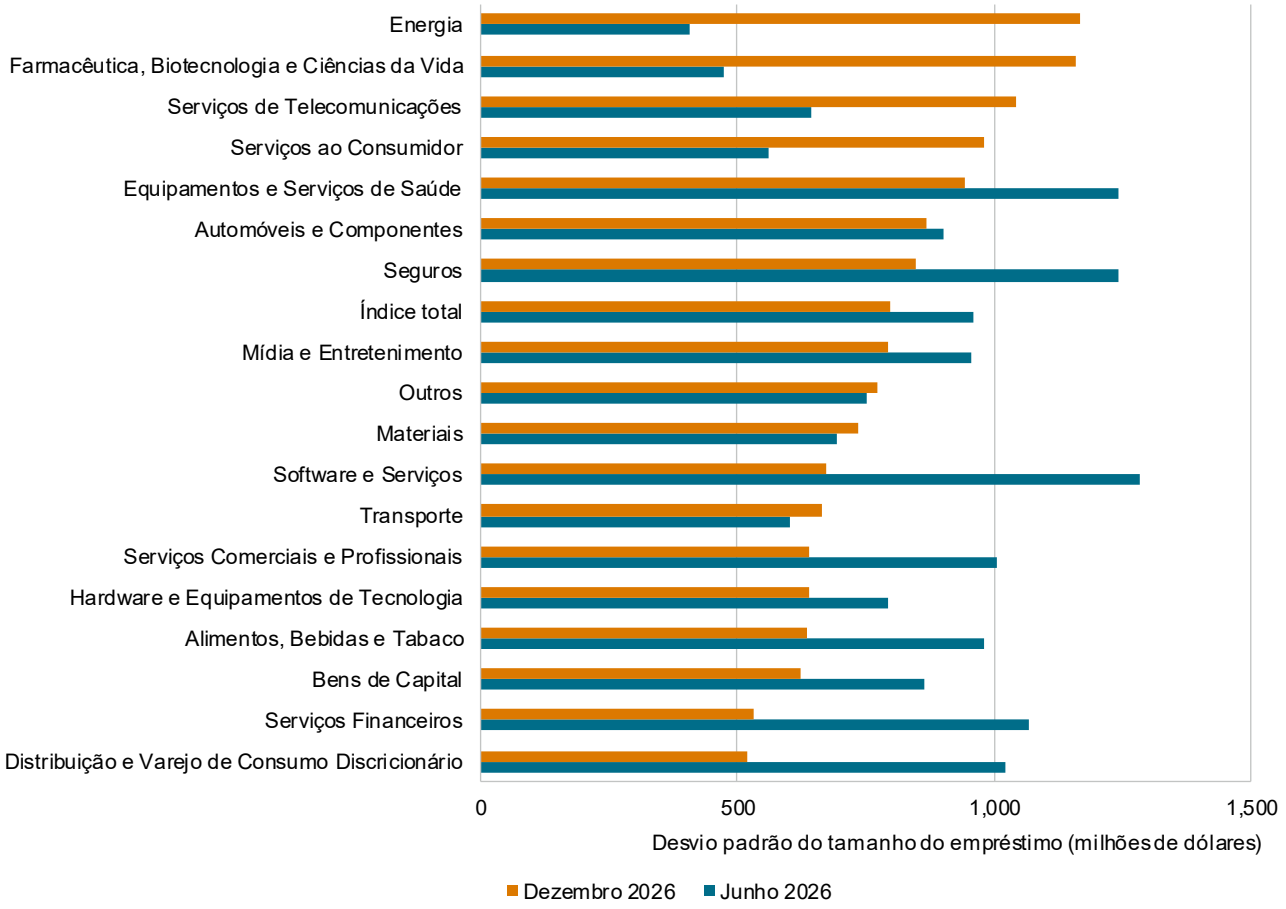


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2026. O S&P Select Leveraged Loan Index foi lançado em 24 de setembro de 2025. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro 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.

Por fim, embora a distribuição de peso do índice entre os setores esteja mudando, o desvio nos tamanhos dos empréstimos entre as empresas do índice também pode ser avaliado para

determinar se o risco de concentração está mudando ao longo do tempo. Em determinadas categorias, como Software e Serviços, por exemplo, houve um desvio padrão muito maior em junho de 2026 do que em dezembro de 2020 (veja o quadro 5).

Quadro 5: desvio padrão do tamanho do empréstimo por setor



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2026. O S&P USD Select Leveraged Loan Index foi lançado em 24 de setembro de 2025. 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.

O que se pode concluir a partir desses quadros é que, embora algumas características do índice possam mudar, outras permaneceram estáveis, mostrando como a classe de ativos evoluiu em resposta às mudanças nas condições econômicas. Consequentemente, o S&P USD Select Leveraged Loan Index continuou a servir como um indicador das condições de concessão de empréstimos e demonstrou estabilidade em várias dimensões.

Este conteúdo pode ter sido auxiliado por IA e foi elaborado, revisado, editado e aprovado pela S&P Global.

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 COMERCIABILIDADE 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.