

Inter Renda Fixa

Dominando a renda fixa!



Rafael Winalda, CNPI
rafael.borges@inter.co

quarta-feira, 15 de janeiro de 2025

Retorno dos principais índices até 09/01/25

Categoria	Variação Semanal	Variação Mensal	Variação 12 meses	Variação Anual
IMA Geral	0,7%	0,2%	5,8%	0,5%
IMA B	1,0%	-1,0%	-1,3%	0,6%
IMA B5	0,9%	1,2%	6,8%	0,6%
IMA B5+	1,1%	-2,6%	-7,2%	0,7%
IRF M	1,3%	0,3%	3,2%	0,9%
IRF M1	0,5%	0,9%	9,9%	0,4%
IRF M1+	1,8%	0,1%	0,0%	1,2%
IDA Geral	0,0%	-0,3%	8,8%	0,4%
IDA DI	0,0%	0,0%	12,7%	0,3%
IDA IPCA Infra	0,0%	-0,8%	3,5%	0,6%
IDA IPCA Ex Infra	0,0%	-0,8%	3,6%	0,6%
IDA IPCA	0,0%	-0,6%	5,2%	0,7%
CDI	0,3%	1,3%	10,8%	0,3%

Fonte: Anbima, Inter

O quanto de dinheiro você perde investindo só no CDB?

Conversando com uma amiga sobre investimentos, ela me disse que tinha muito receio em aplicar em ativos com vencimento mais longo. Ela se sentia mais confortável no CDBzão liquidez diária, pois consegue sacar a qualquer momento, é mais cômodo e simples.

Acredito que muito dos investidores pensem assim, é mais simples, rende bem e não tem tanta dor de cabeça. Porém, você já fez a conta do quanto deixa de ganhar ao longo do tempo? Este 0,5% ou 1% ao ano quanto vale em 10, 15, 20 anos? E o imposto de renda? Ele muda com o prazo da aplicação, deixando mais tempo a alíquota é menor, então o quanto de dinheiro você deixa na mesa?

Confira tudo nesta News!

Aceita um Café? Comece o dia bem informado com o [Bom dia, Inter!](#)

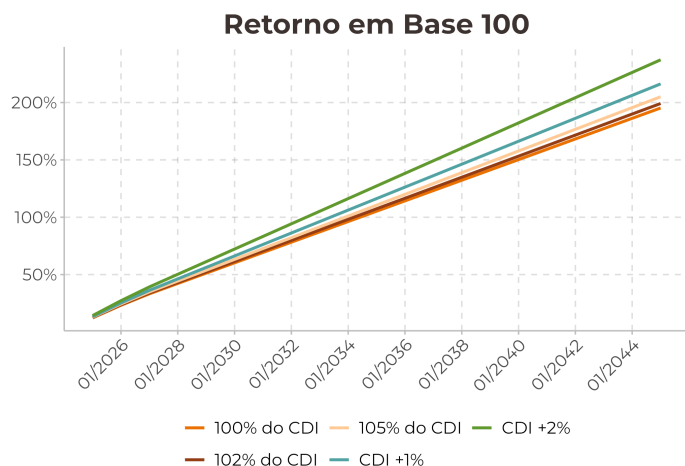
A diferença do retorno bruto, mas desconsiderando o IR

O que consideramos foi a taxa Selic atual, embora eu entenda que as projeções apontem para aumento neste ano, não é esse o foco do estudo aqui. Além disto, para os ativos de liquidez diária, consideramos 100%, 102% e 105% do CDI, o que é bem comum em diversos produtos financeiros.

Já para o longo prazo, consideramos 1% e 2% adicionais ao CDI, spread condizente com vencimentos acima de 2 anos. O horizonte analisado é até 2045, mas não necessariamente o ativo de longo prazo precisa ter este vencimento, é só necessário que seja superior a 2 anos, ao vencer que reaplique em outro ativo da mesma forma.

Data	CDI	Liquidez diária			Longo Prazo	
01/01/2025	12,25%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2026	11,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2027	10,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2028	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2029	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2030	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2031	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2032	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2033	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2034	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2035	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2036	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2037	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2038	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2039	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2040	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2041	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2042	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2043	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2044	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%
01/01/2045	9,0%	100%	102%	105%	1,00%	2,00%

Quando nós acumulamos o retorno destes diferentes ativos, considerando tais premissas, em 2045 a diferença do retorno bruto seria superior perto de 40%, demonstrando que as suas incertezas e receios podem te custar bastante ao não investir no longo prazo.



Fonte: Anbima, Banco Inter

Este exercício ainda pode ser um pouco melhorado considerando dois pontos: 1) investimentos mensais recorrentes; 2) Imposto de renda.

O imposto de renda e o retorno líquido.

O imposto de renda incidente no Brasil para os ativos de investimento em renda fixa seguem a tabela regressiva, isto é, quanto mais tempo aplicado menor é a alíquota cobrada. Como muito dos ativos de liquidez diária tem vencimento inferior a 6 meses, é a maior alíquota cobrada. Acima de dois anos, a menor é cobrada.

Tempo	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
181 até 360 dias	20,0%
361 até 720 dias	17,5%
acima de 720 dias	15,0%

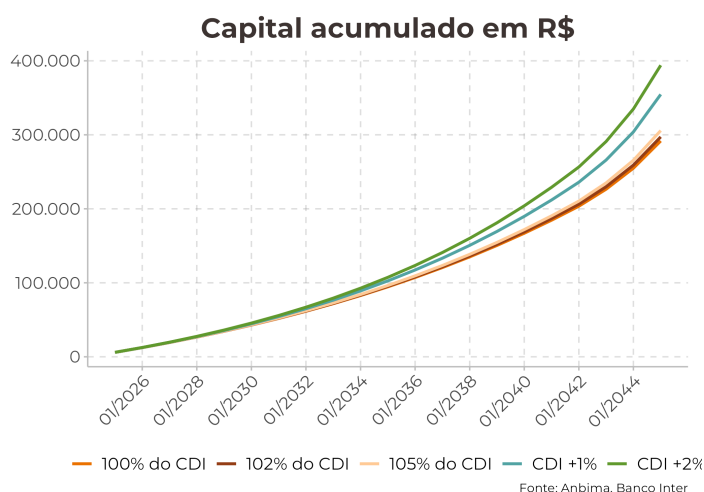
Desta forma, existe uma grande diferença dos retornos quando só se investe no curto comparando quando também se investe no longo prazo. Na tabela abaixo evidenciamos isto, considerando 5 tipos de cenários. O Horizonte de investimentos para todos é até 2045, investindo mensalmente R\$ 500 por mês.

Para os três primeiros, como são ativos de liquidez diária, consideramos o retorno em relação ao CDI, conforme tabela da página anterior, sendo uma alíquota de IR de 22,5%. Já para os dois últimos, consideramos uma taxa adicional para se investir no longo prazo, onde passa a render mais ao longo do tempo, e um IR mais baixo, de 15%.

100%	101%	102%	+ 1%	+ 2%
R\$ 291.702,57	R\$ 297.209,64	R\$ 305.705,92	R\$ 354.620,00	R\$ 393.987,77

Quando comparamos os casos extremos, a diferença é de quase R\$ 100 mil, isso mesmo, você pode deixar de ganhar quase 100k de reais por não fazer uma boa alocação do seu patrimônio. Considerando os dois intermediários, a diferença cai para R\$ 50 mil, também nada desprezível.

Assim, o ponto desta News é que cada 1% a.a. importa, e muito no longo prazo. O tempo pode ser uma ferramenta importante para impulsionar o seu patrimônio. Observe o gráfico abaixo e perceba que a diferença entre os cenários só cresce, são os juros compostos trabalhando para você!



Dica cultural

Como o tema desta News foi em relação a se investir no longo prazo e utilizar o tempo a seu favor, a dica cultural vai para o livro **O Homem Mais Rico da Babilônia**, de **George Clason**. É um clássico para as finanças pessoais, onde existe uma ambientação na antiga Babilônia para se ensinar lições fundamentais sobre dinheiro, gestão, disciplina e foco.

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido.

Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório; (ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.