

Inter Invest

Os melhores insight de investimentos!



Rafael Winalda
rafael.borges@inter.co

segunda-feira, 10 de agosto de 2026

Vencimento do Tesouro IPCA+, fique atento!

No dia 15/08/2026, ocorrerá o vencimento de duas séries de NTN-B (Tesouro IPCA+), liberando aproximadamente R\$ 260 bilhões no mercado financeiro brasileiro. Esse volume expressivo de recursos representa uma importante janela de realocação de carteiras, e o timing não poderia ser mais oportuno: os juros reais negociados hoje estão em patamar raro na série histórica.

A performance dos títulos ao longo do período foi excepcional, com retorno acumulado que superou com folga tanto a inflação quanto o CDI. Essa trajetória reforça a eficácia da estratégia de investimento em renda fixa indexada à inflação ao longo de um ciclo completo.

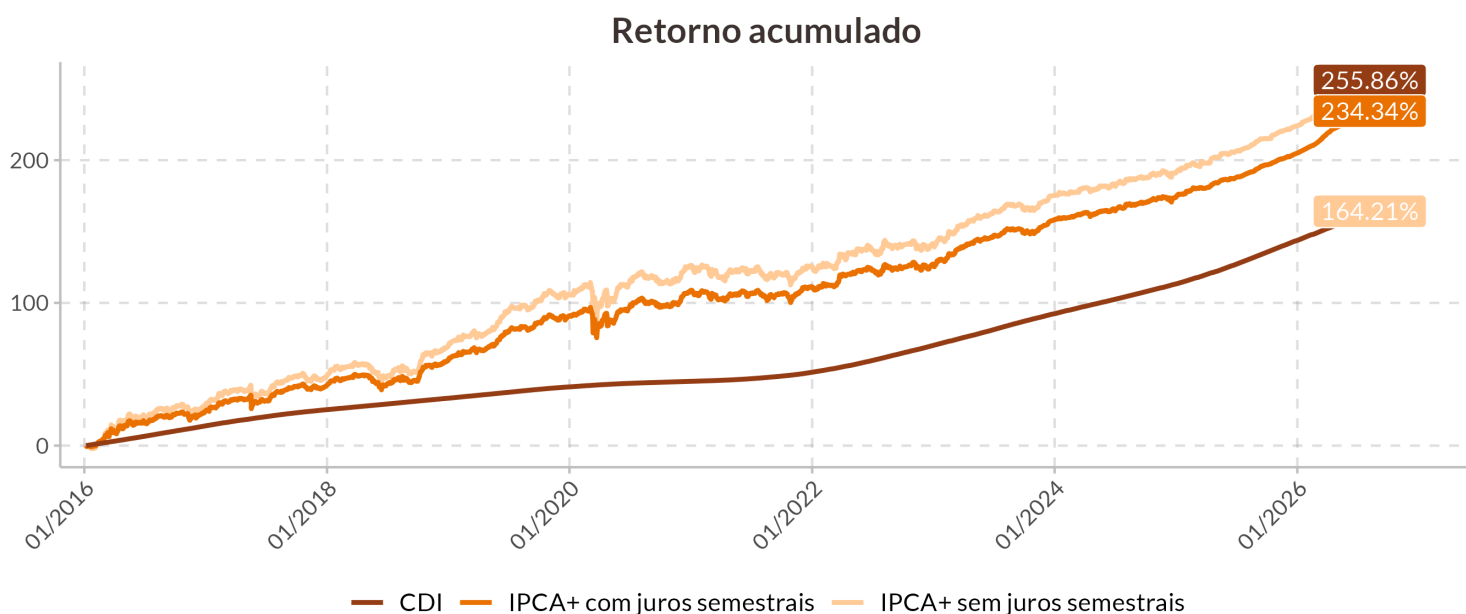
Diante do vencimento, surge a questão estratégica sobre o direcionamento desses recursos: reinvestir em novos títulos IPCA+ e travar o prêmio de juro real atual, ou buscar alternativas de investimento com melhor relação risco-retorno no cenário macroeconômico vigente. Nossa análise aborda as principais variáveis que devem orientar essa decisão de alocação.

Boa leitura!

Qual foi o retorno? Valeu a pena?

Conforme previsto, no dia 15/08/2026 ocorrerá o vencimento de algumas series da NTN-B (Tesouro IPCA+), disponibilizando recursos significativos para reinvestimento por parte de diversos investidores, aproximadamente R\$ 260 bilhões.

A análise da performance demonstra que a estratégia adotada superou amplamente as expectativas. O retorno acumulado desde 2016 até a primeira semana de agosto de 2026 alcançou 255,9% no papel de maior retorno e 234,3% no segundo, ante 164,2% do CDI no mesmo período, um excesso de retorno entre 70 e 92 pontos percentuais sobre o benchmark. É a combinação de proteção inflacionária com prêmio de juro real que faz esse tipo de título se destacar em horizontes longos.



Fonte: Quantum, Inter Research

Uma das características dos títulos indexados à inflação é a volatilidade de marcação a mercado ao longo do caminho, especialmente sensível a mudanças na percepção de risco fiscal e na trajetória de juros reais. Contudo, conforme evidenciado no gráfico anterior, quem manteve o título até o vencimento colheu o prêmio de risco de forma consistente e superou com folga as alternativas pós-fixadas.

A relação risco-retorno observada reforça a atratividade do IPCA+ para quem tem paciência para carregar o título até o vencimento e, como veremos a seguir, o momento atual de reinvestimento chega em um contexto de juros reais particularmente favorável.

Onde reinvestir? A hora é agora

O cenário de juros atual é o que torna esse vencimento especialmente oportuno. A Selic está em 14,00% ao ano, com o IPCA rodando em 4,64% ao ano, e os títulos Tesouro IPCA+ vêm pagando juro real na casa de 7% a mais de 8% ao ano, dependendo do vencimento. Esse patamar é raro: taxas reais acima de 7,5% ao ano foram observadas em 2015/16 e 2008.

Prêmio Histórico NTN-B c/ Juros Semestrais

Titulos entre 5 e 10 anos



Fonte: Teouro Direto, Banco Inter

O gráfico acima deixa claro o quão descolado o patamar atual está da média histórica da série, e é justamente esse tipo de janela que justifica reforçar a posição em IPCA+ no momento do reinvestimento, em vez de simplesmente rolar os recursos para pós-fixado.

Para quem tem horizonte mais curto ou prioriza liquidez, o Tesouro Selic segue como uma opção sólida, ainda pagando um retorno nominal elevado frente à média histórica. Já para investidores com horizonte mais longo, os vencimentos intermediários e longos do Tesouro IPCA+ (como 2032, 2040 e 2050) oferecem a oportunidade de travar um prêmio de juro real acima da média histórica por muitos anos, algo especialmente valioso para objetivos como aposentadoria ou educação dos filhos, dado o efeito dos juros compostos sobre um retorno real elevado.

Por fim, caso busque retorno ainda superior, existe a possibilidade de recorrer ao crédito privado. Este último oferece taxas mais atrativas, muitas isentas de Imposto de Renda, mas com risco proporcionalmente maior, vale reforçar a importância da diversificação na alocação desses recursos.

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. ("Inter") e destina-se à informação de investidores, não configurando um relatório de análise para os fins da Resolução CVM 20/2021. Este material tem como único objetivo fornecer informações macroeconômicas e não deve ser interpretado como uma recomendação, oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis 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 Inter 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 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 Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. O Inter não é responsável por eventuais perdas e danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes a aquisição e venda de produtos de serviço financeiro. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia por escrito do Inter.