

# 58º Congresso Nacional **ABIPEM**

JUNHO 2025 | CAIXA ASSET

**CAIXA** Asset

# Cenário Macroeconômico

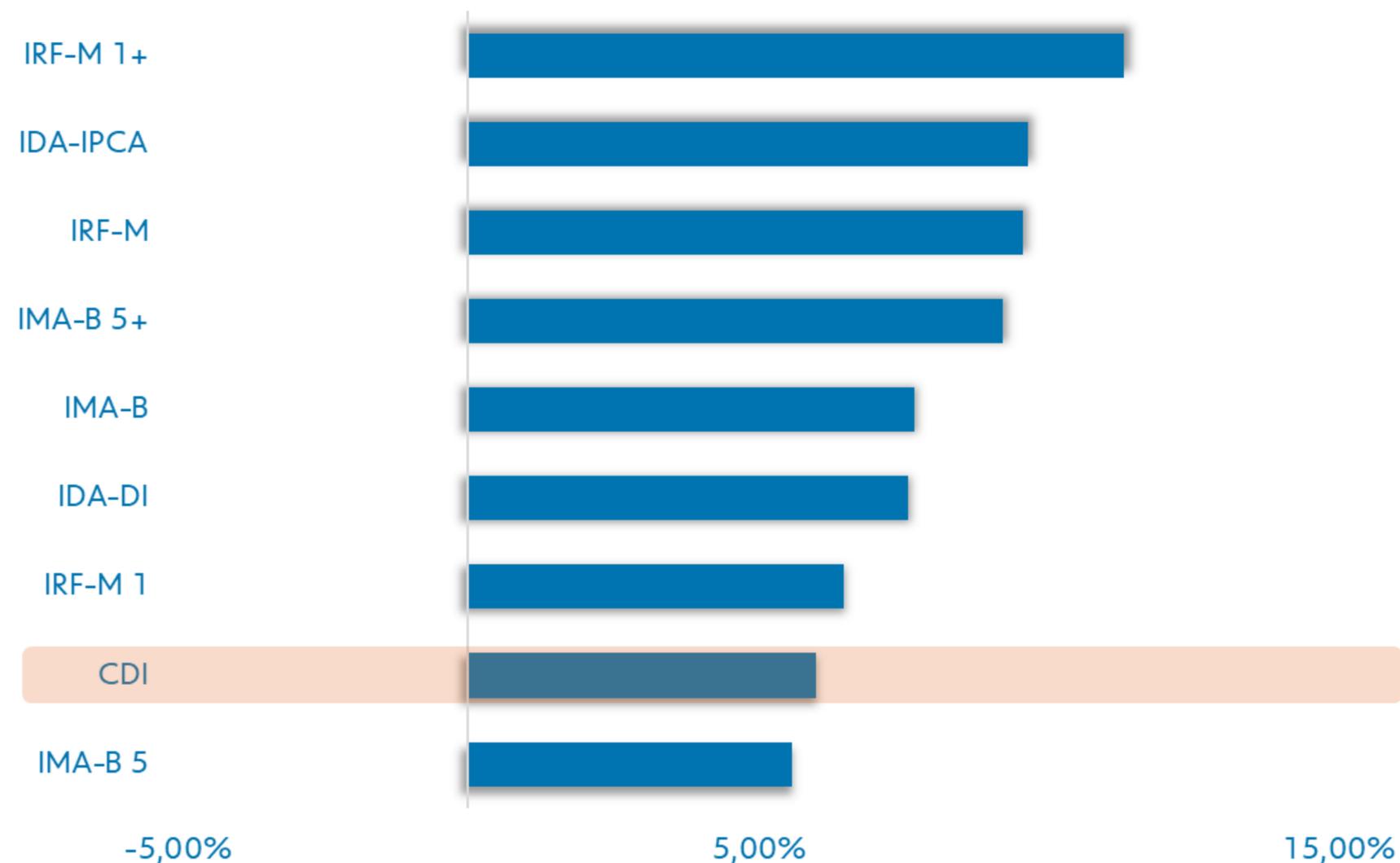
Combinação de atividade resiliente e inflação pressionada devem manter Selic em patamares elevados nos próximos anos

	2025	2026	2027
SELIC	15,00%	12,50%	12,00%
IPCA	5,25%	4,89%	4,58%
PIB	2,50%	1,80%	2,00%

Fonte: Caixa Asset Macro Research

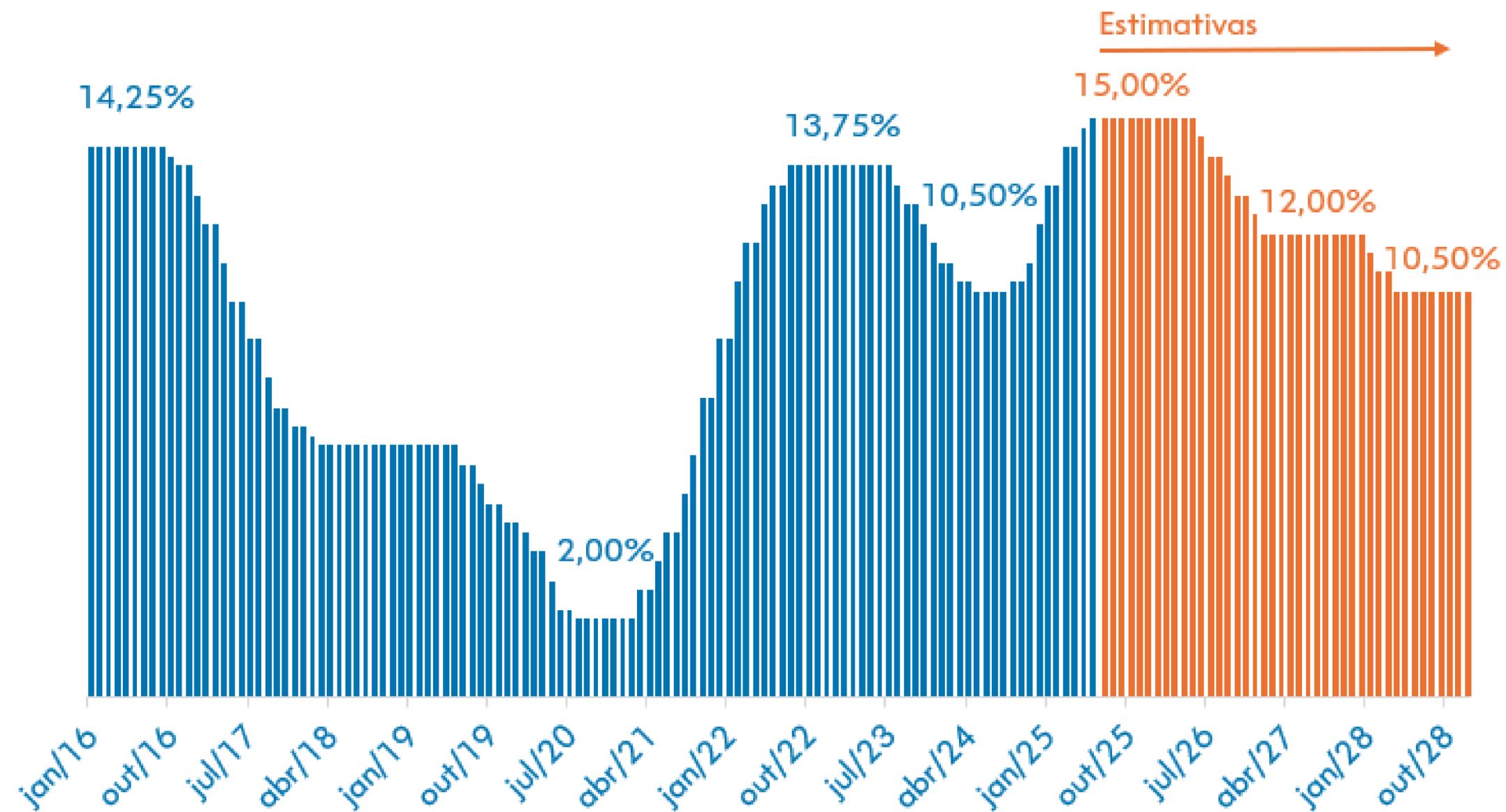
# Comportamento de Mercado - 2025

Após 2024 ruim, índices de renda fixa se recuperam em 2025 apoiados por fluxo externo



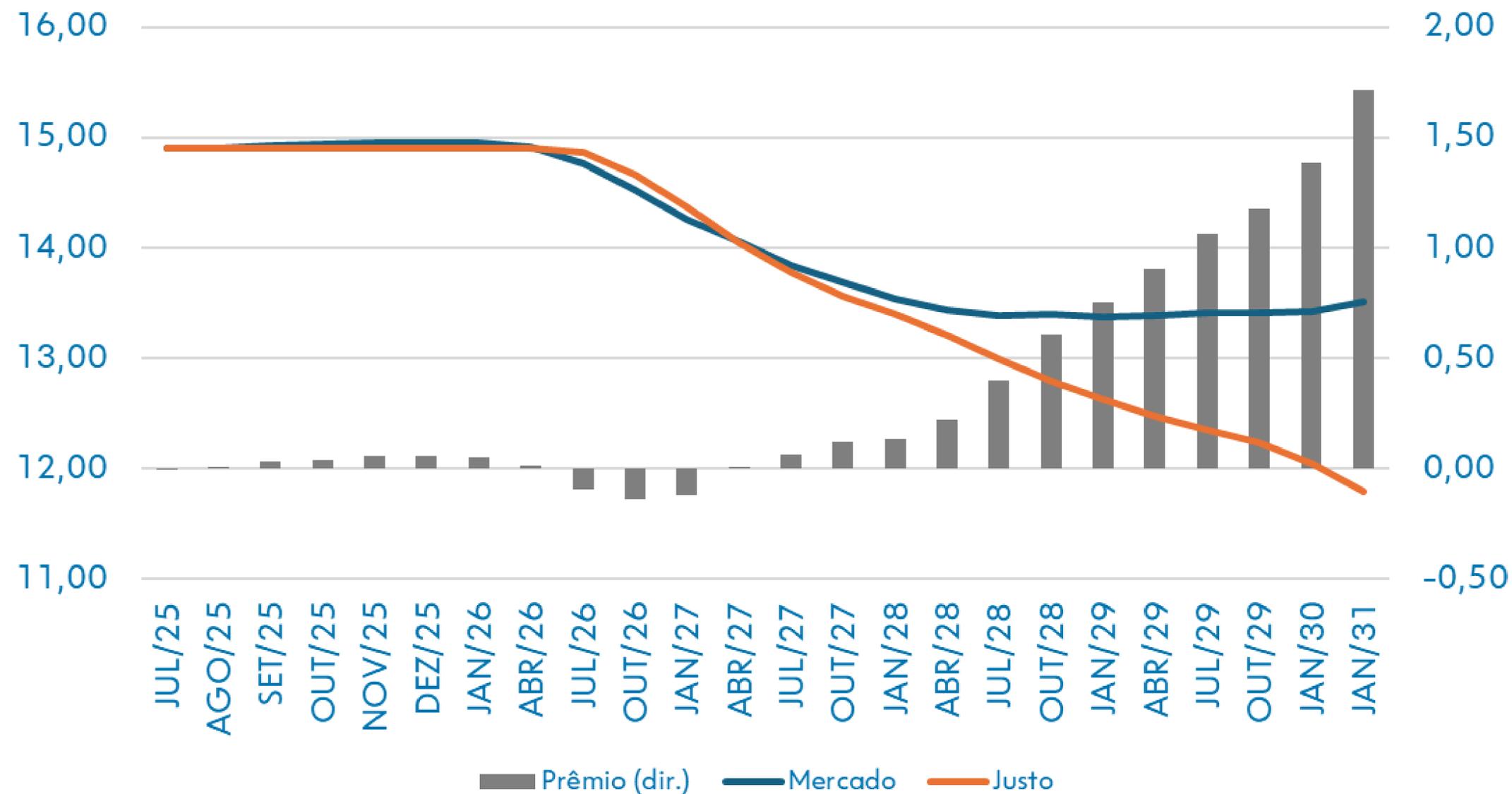
# Meta Taxa Selic

Esperamos Selic estável por período prolongado; primeiro corte em junho/26



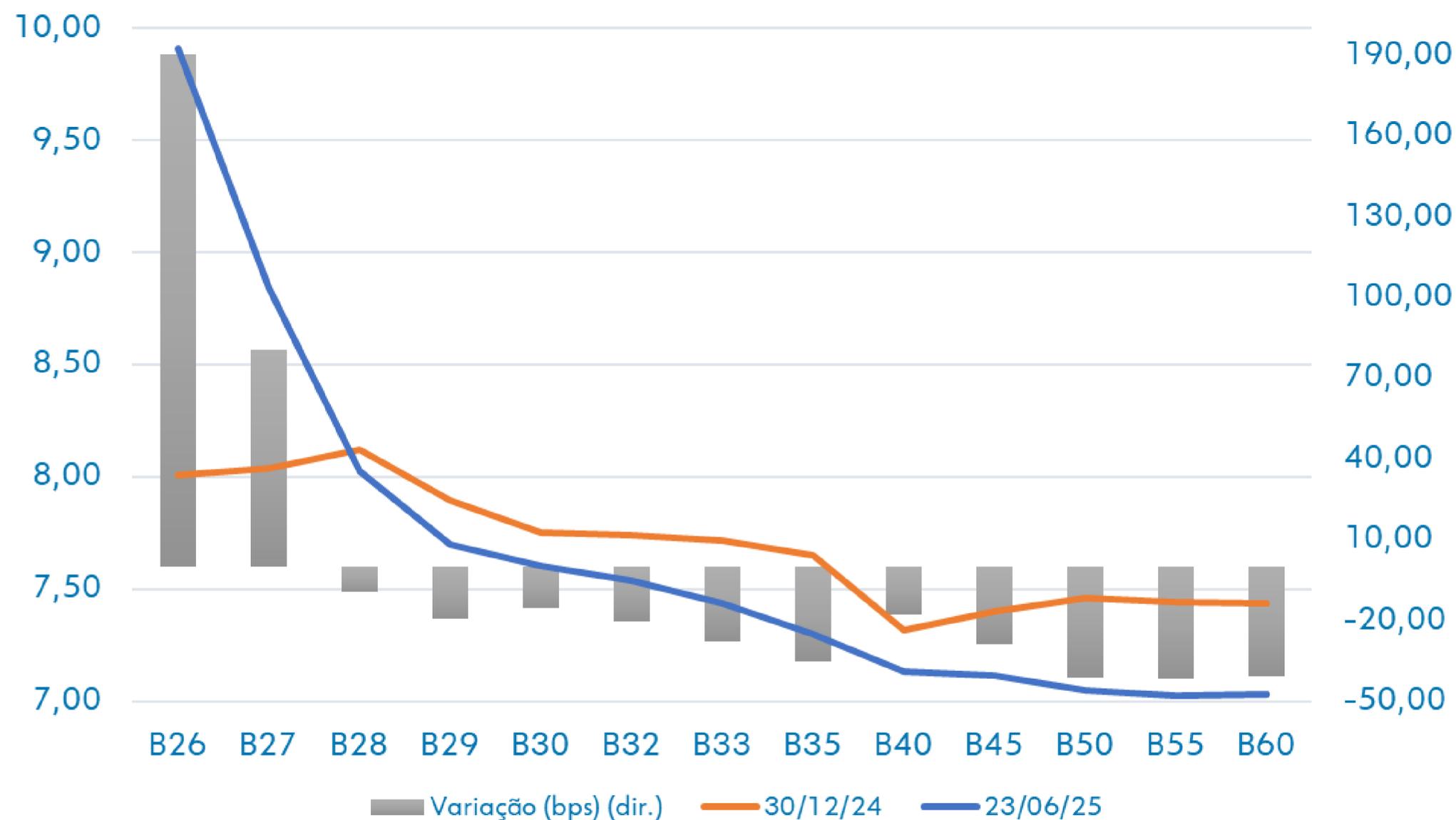
# Curva Nominal (prefixado)

Mercado precifica ciclo de redução de 200 bps da Selic em 2026



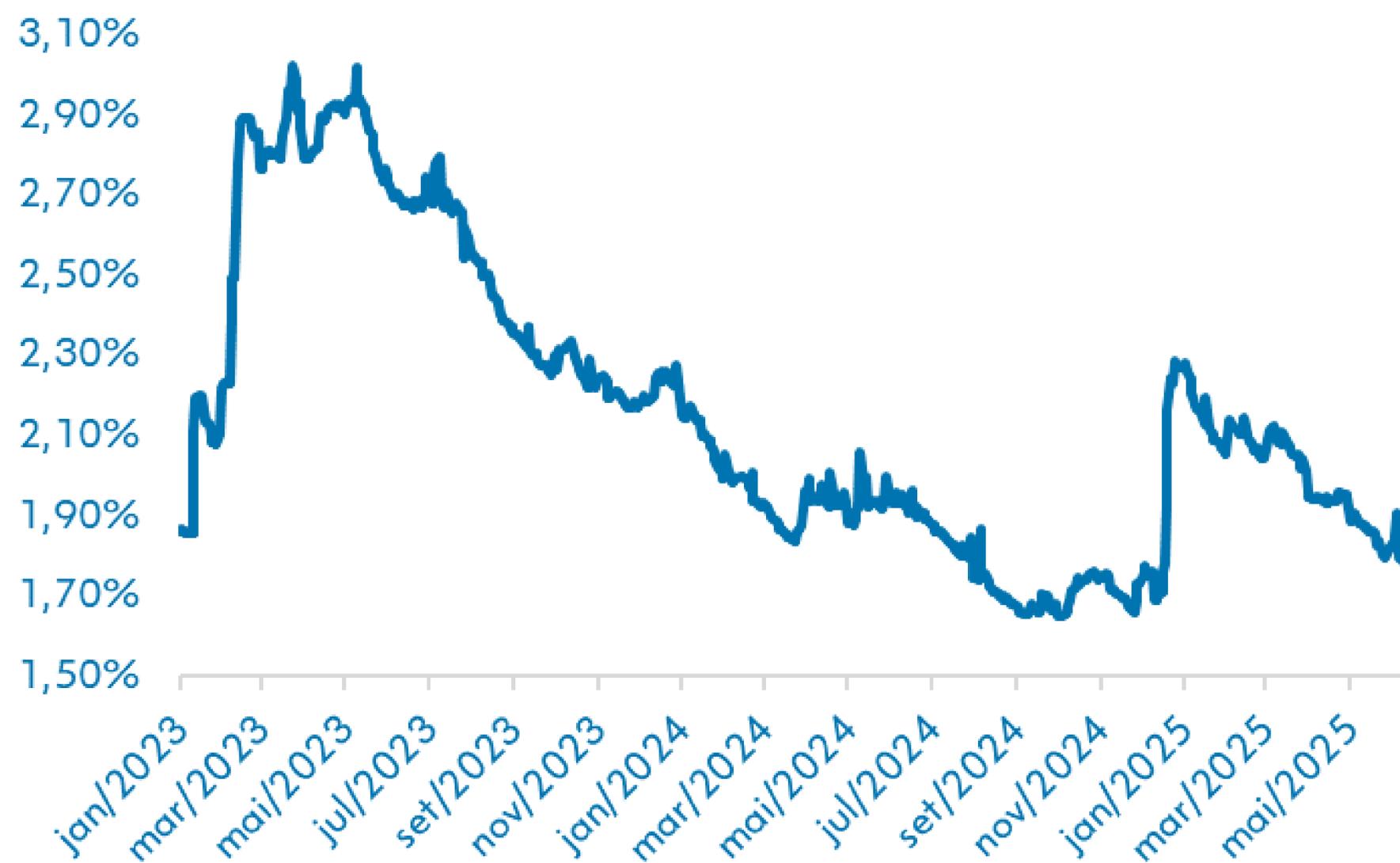
# Curva Real (NTN-Bs)

Taxas elevadas ao longo de toda a curva



# Spread de Crédito

Spreads baixos, porém, devem continuar nos atuais patamares



Obs: Ex Lame, Light, Aeris e Vivo

Fonte: JGP

# Do que gostamos?

## 1. Pós-fixado: **Crédito Privado**

- Selic elevada por tempo prolongado mantém classe atrativa.
- Crédito Privado continuará entregando retorno superior ao CDI.

## 2. Prefixado: **IRF-M**

- Enxergamos prêmio a partir dos vértices intermediários
- Riscos do cenário (fiscal, geopolítico, atividade) tiram atratividade do IRF-M1+.

## 3. Inflação: **IMA-B**

- Taxas elevadas, acima da meta atuarial, são ponto favorável para alocação.
- Selic estável + redução expectativas de inflação tornam IMA-B5 menos atrativo.

# CAIXA *Asset*