

## PREÇO DE TÍTULOS

O valor de qualquer ativo é igual ao valor presente de todos os fluxos de caixa que esse ativo irá gerar ao longo de sua vida, descontando até hoje a uma taxa de desconto apropriada. Com esse raciocínio, podemos entender como é feita a precificação dos títulos prefixados públicos ou privados, utilizando o conceito do valor presente (VP).

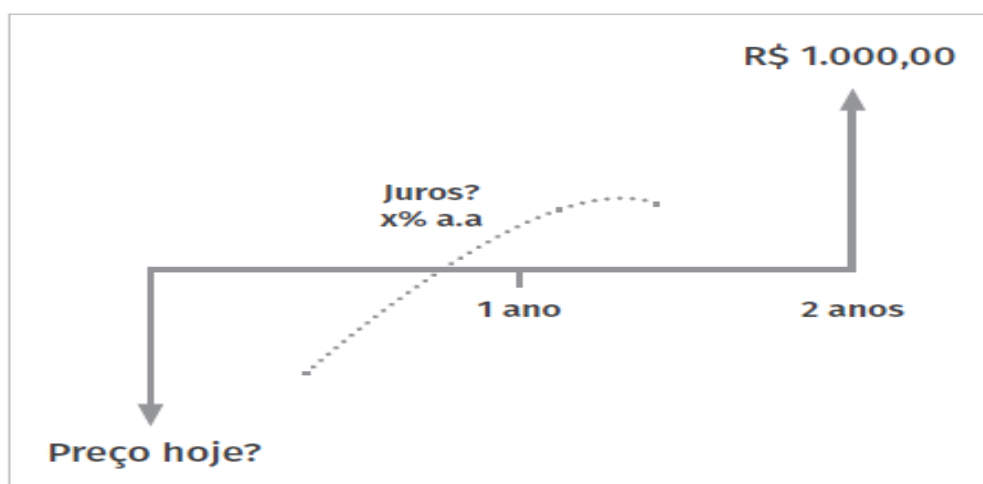
Suponha, Eu, governo, decidi emitir um título de dois anos prefixado. Então, hoje, estabeleço que esse título valerá exatamente R\$ 1.000,00 daqui a dois anos. Quando estabelecer esse valor, ele não muda nunca mais! Não importa o que aconteça com a taxa de juros, ele sempre valerá R\$ 1.000,00 **no vencimento**, assim são os títulos prefixados (veja o site do tesouro direto).

Se ele vai valer R\$ 1.000,00 no vencimento, restam duas coisas a saber:

- (1) **o juro que ele paga;** e (2) **o valor dele hoje** (quanto eu tenho de pagar para comprá-lo).

O juro que o título vai pagar é uma informação exógena, ou seja, não é o emissor quem decide. É o mercado que determina quanto cobrará para emprestar dinheiro.

Na representação da operação podemos observar que a taxa de juros é um fator determinante para encontrarmos o preço do título hoje.



Vamos supor que a taxa de juros de dois anos negociada hoje no mercado futuro está em **12,31%a.a**. Qual o preço do título que você estaria disposta pagar hoje.

Assim, o título vai valer R\$ 1.000,00 no futuro e que os juros de mercado é 12,31%, é só trazer esses mil reais a valor presente pelo juro, e descobrirei quanto o título deveria valer hoje!!!!

$$\text{Preço de hoje} = \frac{1.000}{(1 + 0.1231)^2} = R\$ 792.29$$

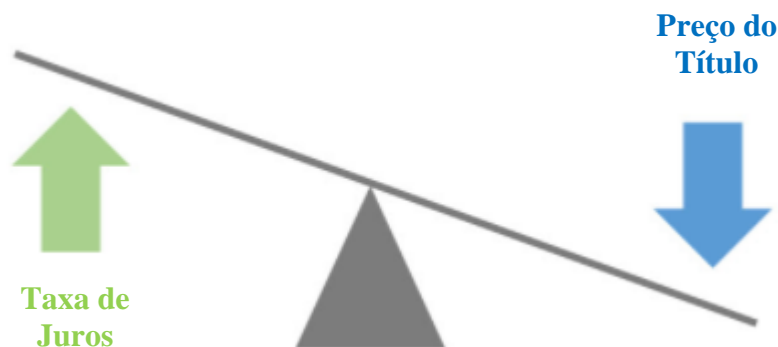
Então estaríamos dispostos a pagar o Preço de hoje de R\$ 792,79.

E se os juros fossem 10% a.a., qual seria o valor que pagaria por esse título?

$$\text{Preço de hoje} = \frac{1.000}{(1 + 0.10)^2} = R\$ 826.45$$

Então, com a queda dos juros o valor deste título passa para R\$ 826.45.

Então, à medida que as taxas de juros do mercado aumentam, os preços dos títulos cairão. Alternativamente, conforme as taxas de juros do mercado caem, os preços dos títulos sobem. **Os preços dos títulos e a taxa de juros do mercado estão inversamente relacionados.**



Isso ocorre porque o fluxo de caixa que você recebe do título é fixo. À medida que as taxas de juros do mercado sobem, você está descontando aquele fluxo de caixa fixo de volta a uma taxa mais alta, o que o torna menos valioso. À medida que as taxas de juros do mercado caem, você está descontando esse fluxo de caixa fixo de volta a uma taxa mais baixa, o que o torna mais valioso.

O entendimento deste raciocínio é importante para quem investir em títulos prefixados, pois o preço de hoje do título depende da taxa de juros negociada.