



Sumário

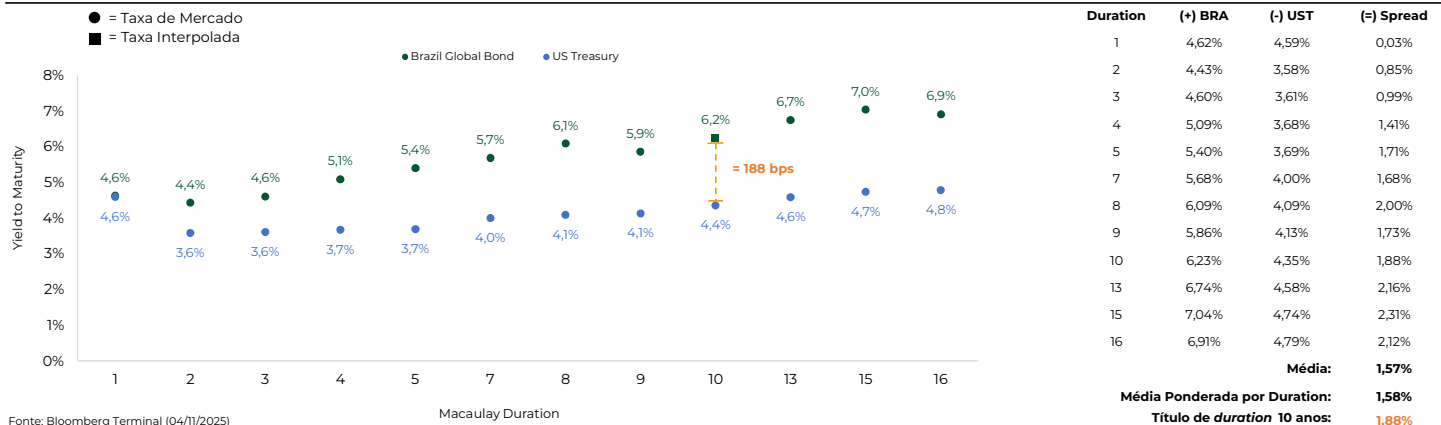
O **Country Risk Premium (CRP)** representa o retorno adicional exigido pelos investidores para compensar o risco de investir no Brasil em relação aos Estados Unidos.

Com base nas estruturas a termo dos títulos de dívida soberana brasileira denominados em dólar, e do US Treasury, estimamos o CRP Brasil entre **188 bps** e **306 bps**.

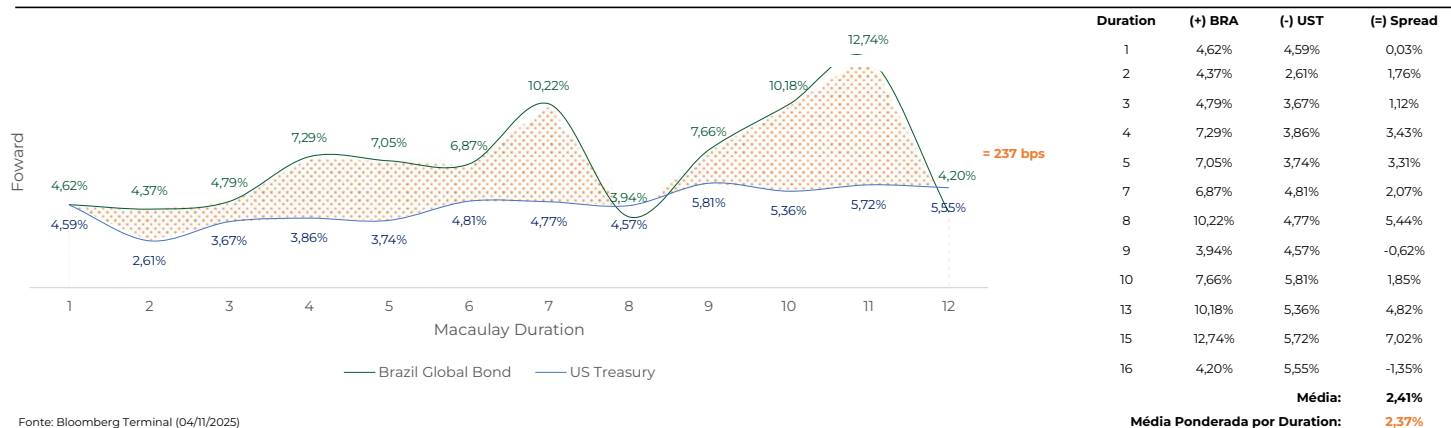
Para estimar os yields em durations não disponíveis, aplicou-se a **interpolação linear**. Já nas taxas forward, foi utilizada a **condição de não arbitragem**.

Detalhes técnicos adicionais podem ser encontrados no relatório metodológico.

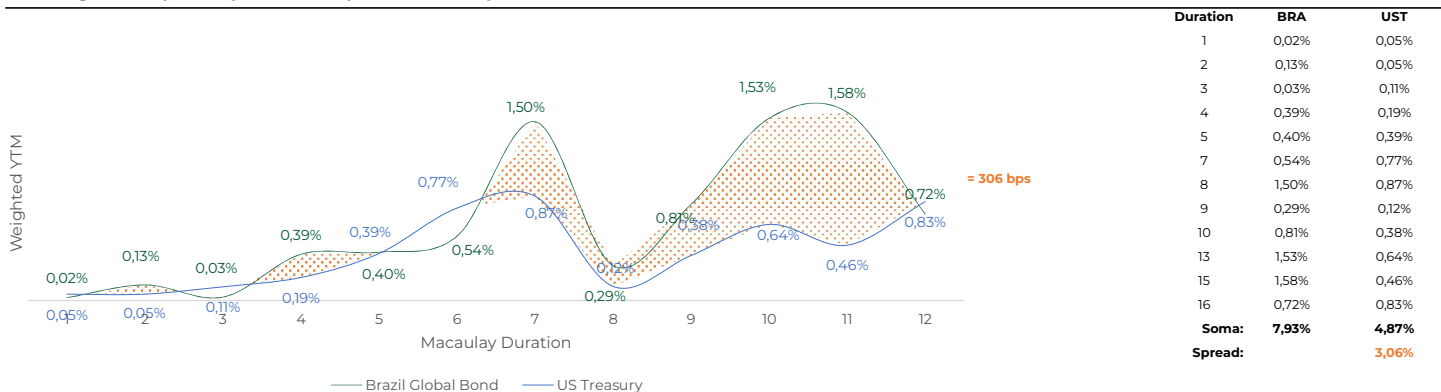
Abordagem I: Taxas de mercado em dólar dos títulos soberanos: US Treasury x Brazil Global Bond



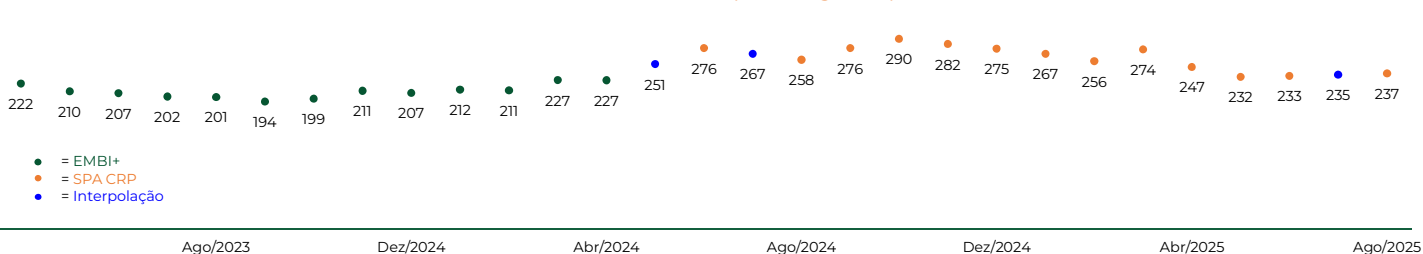
Abordagem II: Estrutura temporal das taxas de juros



Abordagem III: Spreads ponderados pelo market cap e duration

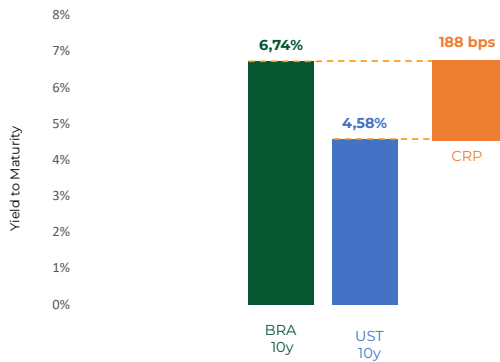


EMBI+ vs SPA CRP (abordagem II)



Conclusão Abordagem I:

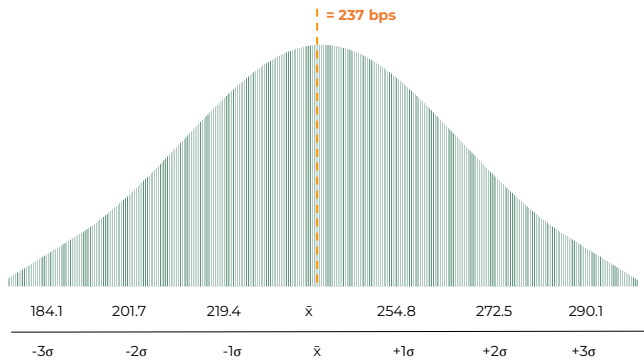
Com base no título disponível mais próximo de *duration* 10 anos



Fonte: Bloomberg Terminal (04/11/2025)

Conclusão Abordagem II:

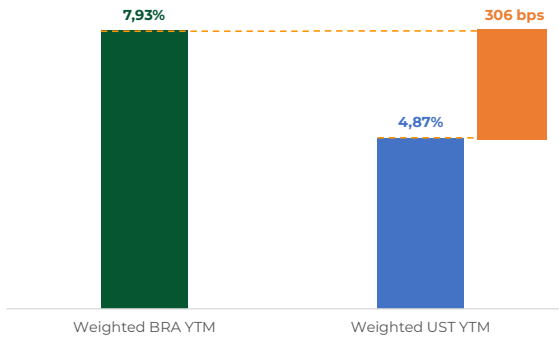
Com base na estrutura a termo dos títulos de dívida soberanos



Fonte: Bloomberg Terminal (04/11/2025)

Conclusão Abordagem III:

Com base no no spread ponderado pelo market cap e duration



Fonte: Bloomberg Terminal (04/11/2025)

Fonte: IPEA Data (04/11/2025), SP Advisors (04/11/2025)

Para mais informações, enviar um e-mail para spa@spadvisors.com.br; Produzido por João Pedro Cruz e Giovanna Giorgio; Supervisionado por José Securato