



SECULAR OUTLOOK 2024

“Yield Advantage”

A economia mundial continua a se recuperar dos efeitos da pandemia, como deslocamentos no comércio, intervenções monetárias e fiscais exageradas, inflação alta e episódios de volatilidade nos mercados financeiros.

Nosso Secular Outlook mais recente, “Yield Advantage”, explora os temas mais relevantes em um horizonte de cinco anos, e sugere que há três áreas que podem ter beneficiado os investidores recentemente, mas que são vulneráveis a riscos crescentes.



Principais temas macroeconômicos

As taxas neutras continuarão baixas

Nas economias avançadas, é provável que as taxas de política monetária se acomodem nos níveis observados antes da crise financeira global.

Mudança para um mundo multipolarizado

A cooperação global pode ser mais limitada e novas potências médias podem surgir.

Divergência global em termos de inflação e crescimento

Os ciclos econômicos serão menos sincronizados, com volatilidade macroeconômica e no mercado financeiro maior do que antes da pandemia.



Potenciais riscos

Sustentabilidade da dívida dos EUA

O estímulo fiscal alimentou o crescimento recente dos EUA, mas as restrições da dívida podem limitar o suporte futuro do governo.

Inteligência artificial (IA) e produtividade

A IA está prestes a realinhar os mercados de trabalho e aumentar a produtividade, mas um impacto econômico significativo pode levar anos para ser sentido.

Valuation dos ativos e riscos de liquidez

Mercados como os de ações e de empréstimos corporativos diretos (“direct lending”) oferecem pouca proteção aos investidores.



Implicações para os investimentos: ressurgimento da renda fixa

O choque inflacionário pós-pandemia e o ciclo de alta de juros redefiniram os rendimentos da renda fixa, criando uma perspectiva favorável para esses títulos nos próximos anos à medida que a inflação recuar e os riscos aumentarem em outros mercados.

Favorecemos um foco renovado nos mercados públicos de renda fixa, que estão preparados para gerar retornos competitivos com risco menor do que outras classes de ativos. Os rendimentos atuais e as perspectivas de estabilização da inflação reafirmam as vantagens fundamentais da renda fixa internacional para as carteiras: potencial de renda atraente, resiliência em caso de eventos negativos e estabilidade devido à sua baixa correlação com as ações.

UM NOVO OLHAR SOBRE A RENDA FIXA ATIVA:



Aumento geracional nos rendimentos da renda fixa:

A renda fixa parece preparada para oferecer retornos ajustados pelo risco atraentes em diversos ambientes



O aumento nos prêmios de prazo deve continuar:

A ênfase na gestão ativa é importante conforme aumenta a inclinação da curva de rendimentos



As oportunidades globais são abundantes:

Os investidores ativos podem aproveitar as oportunidades globais à medida que as economias divergem



Potencial de alta em empréstimos baseados em ativos:

A força do consumidor e a retração dos bancos criam uma janela de oportunidade



Evite áreas de excesso:

Algumas classes de ativos com ganhos expressivos podem estar propensas a euforia e excessos

Desempenho passado não é garantia nem indicação confiável de resultados futuros.

Todos os investimentos apresentam riscos e podem perder valor. O investimento no **mercado de renda fixa** está sujeito a riscos, inclusive riscos de mercado, taxa de juros, emissor, crédito, inflação e liquidez. O valor da maioria dos títulos e estratégias de renda fixa é afetado pelas oscilações nas taxas de juros. Títulos e estratégias de renda fixa com "durations" (prazo médio) mais longas tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que aqueles com "durations" mais curtas; os preços dos títulos geralmente caem quando as taxas de juros sobem, e o ambiente de juros baixos aumenta esse risco. Reduções na capacidade de títulos de renda fixa da contraparte podem contribuir para a diminuição da liquidez do mercado e o aumento da volatilidade dos preços. Quando resgatados, os investimentos em títulos de renda fixa podem ter valor superior ou inferior a seu custo original. **Diversificação** não é uma garantia contra prejuízos. **Risco de gestão** é o risco de que as técnicas de investimento e as análises de risco aplicadas por um gestor de investimentos não produzam os resultados desejados e que determinadas políticas ou acontecimentos possam afetar as técnicas de investimento à disposição do gestor para gerenciar a estratégia.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou às estratégias da carteira são baseadas nas condições atuais de mercado, que podem se alterar. Não é possível garantir que essas estratégias de investimento funcionem em todas as condições de mercado ou sejam adequadas a todos os investidores, de modo que cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir a longo prazo, principalmente em períodos de queda no mercado. Os investidores devem consultar seus próprios assessores antes de tomar uma decisão de investimento. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Este material contém as opiniões atuais do gestor, que estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este material é distribuído para fins exclusivamente informativos e não deve ser considerado uma orientação de investimento nem uma recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento específico. As informações aqui contidas foram obtidas junto a fontes consideradas confiáveis, mas não podem ser garantidas.

São Paulo

PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda.

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3477, Torre A, 5º andar

São Paulo, SP, Brasil CEP: 04538-133

De forma geral, a PIMCO presta serviços a instituições qualificadas, intermediários financeiros e investidores institucionais. Investidores individuais devem entrar em contato com seu próprio profissional financeiro para determinar as opções de investimento mais adequadas a sua situação financeira. Este material contém as opiniões do gestor, que estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Este material foi distribuído para fins exclusivamente informativos e não deve ser considerado como consultoria de investimento nem como recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento específico. As informações aqui contidas foram obtidas junto a fontes consideradas confiáveis, mas não podem ser garantidas. Nenhuma parte deste material pode ser reproduzida em qualquer forma, nem citada em qualquer outra publicação, sem autorização prévia por escrito. PIMCO é uma marca registrada da Allianz Asset Management of America LLC nos Estados Unidos e em todo o mundo. ©2024, PIMCO.