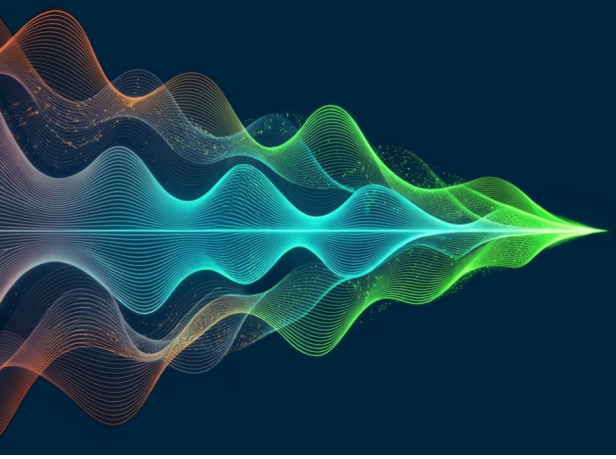


PIMCO

Perspectiva Cíclica • Outubro de 2026

# Crescimento segue, mas riscos aumentam

A Perspectiva Cíclica da PIMCO analisa os fatores que podem moldar a economia global e os mercados nos próximos 6 a 12 meses. Nosso cenário-base prevê crescimento resiliente e moderação da inflação, sustentados por três fatores de proteção interligados, mas os riscos estão aumentando. Com os rendimentos próximos dos níveis mais altos em duas décadas, títulos de renda fixa podem oferecer renda atraente e resiliência em uma ampla variedade de cenários.

## Conclusões macroeconômicas

O crescimento resiliente e a moderação da inflação são sustentados pelos investimentos em IA, pelos gastos dos consumidores e pelas condições financeiras – mas uma falha de um desses fatores de proteção pode pressionar os demais.

### FRAGMENTAÇÃO E RESILIÊNCIA

As principais economias estão resistindo às tarifas mais altas, aos preços da energia e aos déficits fiscais.

### CICLO DE INVESTIMENTOS EM IA

Os gastos de capital em IA têm sustentado a atividade econômica, as expectativas de produtividade e o apetite por risco.

### VARIEDADE DE CENÁRIOS

Os riscos podem aumentar se o boom da IA perder força, o choque energético se agravar ou as condições financeiras se tornarem mais restritivas.

## Oportunidades de investimento

Diante do atual cenário macroeconômico e dos rendimentos elevados, acreditamos que os argumentos a favor dos títulos continuam sólidos. Reavalie o cash, reequilibre a carteira e mantenha-se investido – o tempo no mercado pode ser mais importante do que tentar acertar seu momento.

### CENÁRIO FAVORÁVEL AOS TÍTULOS

O compromisso dos bancos centrais com o controle da inflação pode reduzir a incerteza e dar suporte aos títulos

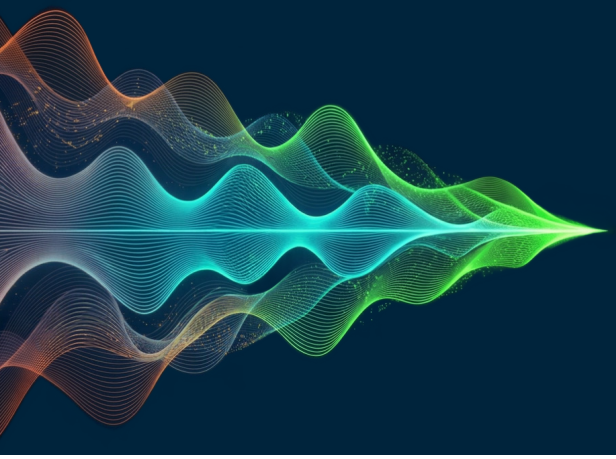
### RENDIMENTOS E DIVERSIFICAÇÃO

Os rendimentos elevados oferecem potencial de geração de renda e mitigação de perdas, enquanto a diversificação global favorece a resiliência.

### SELETIVIDADE EM CRÉDITO E IA

Priorize o valor relativo e a mitigação de perdas, buscando uma remuneração de risco adequada

Explore a perspectiva completa e análise em pimco.com/cyclical.



Perspectiva Cíclica • Outubro de 2026

# Cinco perguntas que os clientes estão fazendo

Nosso cenário-base prevê crescimento resiliente e moderação da inflação nos próximos 6 a 12 meses, mas os riscos estão aumentando. Estas são as perguntas mais frequentes dos clientes.

## 1. As altas recentes e futuras dos preços da energia levarão o Fed a elevar a taxa de juros a ponto de provocar uma recessão nos EUA? E o que isso significa para minha carteira?

**Não é o que esperamos em nosso cenário-base.** Esperamos que o crescimento se mantenha e que o Fed continue paciente. Para sua carteira, o compromisso do Fed com o controle da inflação pode favorecer os títulos de renda fixa, enquanto a renda inicial atual ajuda a sustentar os retornos.

## 2. Por que buscar alternativas ao cash se T-bills, CDs e money markets ainda oferecem bons rendimentos?

**Porque os rendimentos em cash podem cair.** Não esperamos um ciclo completo de alta dos juros, portanto, o risco de reinvestimento permanece. Os títulos permitem buscar rendimentos próximos dos níveis mais altos em duas décadas, oferecendo potencial de geração de renda e mitigação de perdas que o cash não oferece. A diversificação entre mercados desenvolvidos e emergentes aumenta a resiliência de uma carteira.

## 3. Os rendimentos dos títulos corporativos parecem atraentes, mas, com os spreads de crédito próximos a níveis históricos de aperto, investidores estão assumindo riscos excessivos em troca de retorno insuficiente?

**Não, se você for seletivo.** Os valuations podem não refletir totalmente os riscos, especialmente no crédito relacionado à IA. Por isso, priorize a proteção contra perdas, garantias de alta qualidade e liquidez, assumindo riscos apenas quando a remuneração for adequada.

## 4. Com o Fed elevando os juros de curto prazo, por que investir em títulos agora?

**Porque o nível de rendimento no momento da compra é decisivo.** Rendimentos reais mais elevados, que voltaram aos níveis anteriores à crise financeira, impulsionaram as taxas de juros. Os rendimentos iniciais elevados atuais ampliam as possibilidades de retornos positivos. Por isso, preferimos títulos globais de alta qualidade no segmento intermediário da curva.

## 5. Os aumentos da taxa de juros conseguirão conter a inflação impulsionada pelo petróleo ou a inflação será mais persistente do que o esperado?

**Esperamos uma moderação da inflação**. Os preços da energia elevaram a inflação geral, mas os mercados de petróleo apontam para um arrefecimento, e a poupança das famílias está ajudando a absorver os custos mais altos. Ativos reais, como TIPS e commodities, podem ajudar a proteger o poder de compra.

O desempenho passado não é uma garantia nem um indicador confiável dos resultados futuros.

Explore a perspectiva completa e análise em pimco.com/cyclical.

95027 CMR2026-1013-6014401

A company of Allianz