



PERSPECTIVA CÍCLICA • OUTUBRO DE 2025

Tarifas, Tecnologia e Transição

O Fórum Cíclico trimestral da PIMCO nos oferece a oportunidade de nos reunirmos, em meio ao ruído de curto prazo, para discutir as forças estruturais que moldarão a economia global e os mercados financeiros ao longo do próximo ano. Isso parece especialmente útil em um momento de mudanças profundas.

Cenário macroeconômico

Tarifas, Tecnologia e Transição explora as forças que impulsionam as mudanças institucionais, os atritos crescentes e o ambiente que revelará oportunidades duradouras no próximo ano.



Embate de forças

Atritos comerciais, o "boom" dos investimentos em tecnologia e a pressão sobre as instituições ampliam a distância entre vencedores e perdedores



Efeitos tarifários entram em ação

A pressão tarifária crescente e o espaço fiscal mais restrito devem desacelerar as economias que se beneficiaram de medidas comerciais anteriores



Investimentos em tecnologia seguem em curso

O "boom" dos investimentos em IA reforça as perspectivas, mesmo com os dados globais indicando enfraquecimento antes da entrada em vigor dos estímulos direcionados

Oportunidades de investimento

Cenários em transformação podem revelar tanto oportunidades novas quanto duradouras para gestores ativos com amplos recursos globais. Acreditamos que os rendimentos dos títulos de renda fixa podem oferecer proteção em diversos cenários econômicos e que a gestão ativa é essencial para identificar investimentos atrativos entre diferentes mercados e maturidades.



Garanta rendimentos elevados

Os rendimentos iniciais favorecem os retornos e o potencial de renda – especialmente com os bancos centrais prestes a cortar ainda mais as taxas de juros



Diversificação global

A abundância de oportunidades globais em renda fixa pode ajudar a fortalecer as carteiras e identificar fontes de desempenho superior



Contínuo de crédito

As oportunidades nos mercados de crédito público e privado devem ser avaliadas com base nas diferenças de liquidez e sensibilidade à atividade econômica

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 por 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 de mercado e o aumento da volatilidade dos preços. Quando resgatados, os investimentos em títulos de renda fixa podem ter valor superior ou inferior ao seu custo original.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou as estratégias de portfólio 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 o seu profissional financeiro antes de tomar uma decisão de investimento. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Este material contém as opiniões de seu autor, que estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este material foi distribuído exclusivamente para fins informativos e não deve ser considerado consultoria de investimento nem 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.

De modo geral, a PIMCO presta serviços a instituições qualificadas, intermediários financeiros e investidores institucionais. Investidores individuais devem procurar seu próprio consultor financeiro para determinar as opções de investimento mais adequadas à sua situação financeira. Este material não constitui uma oferta para qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde tal oferta seja ilegal ou não autorizada. | A **Pacific Investment Management Company LLC** (650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660) é regulamentada pela Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). A **PIMCO Europe Ltd (n.º de registro 2604517, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido)** é autorizada e regulamentada pela Autoridade de Conduta Financeira (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) no Reino Unido. Os serviços prestados pela PIMCO Europe Ltd não estão disponíveis para investidores de varejo, que não devem se basear nesta comunicação, devendo procurar seu assessor financeiro. Como os serviços e produtos da PIMCO Europe Ltd são oferecidos exclusivamente a clientes profissionais, sua adequação é sempre confirmada. A **PIMCO Europe GmbH (n.º de registro 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munique, Alemanha)** é autorizada e regulamentada pela Autoridade Federal de Supervisão Financeira Alemã (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main), de acordo com o artigo 15 da Lei Alemã de Instituições de Valores Mobiliários (WpIG). A **PIMCO Europe GmbH Filial Italiana (n.º de registro 10005170963, Via Turati nn. 25/27, esquina com via Cavallieri n. 4, 20121 Milão, Itália), PIMCO Europe GmbH Filial Irlandesa (n.º de registro 909462, 57B Harcourt Street, Dublin D02 F721, Irlanda), PIMCO Europe GmbH Filial Britânica (n.º de registro FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido), PIMCO Europe GmbH Filial Espanhola (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espanha), PIMCO Europe GmbH Filial Francesa (n.º de registro 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, França) e PIMCO Europe GmbH (Filial DIFC) (n.º de registro 9613, Unidade GD-GB-00-15-BC-05-0, 15º andar, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Emirados Árabes Unidos)** — também são supervisionadas por: (1) **Filial Italiana: Comissão Nacional para as Sociedades e a Bolsa de Valores (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma), conforme o Art. 27 da Lei Consolidada de Finanças da Itália; (2) **Filial Irlandesa: Banco Central da Irlanda** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3), conforme o Regulamento 43 da Diretiva da União Europeia (Mercados de Instrumentos Financeiros) de 2017, com as alterações posteriores; (3) **Filial do Reino Unido: Autoridade de Conduta Financeira (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Filial Espanhola: Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid), de acordo com as obrigações estabelecidas nos artigos 168 e 203 a 224, bem como no Título V, Seção I da Lei do Mercado de Valores Mobiliários e nos artigos 111, 114 e 117 do Decreto Real 217/2008; (5) **Filial Francesa: ACPR/Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09), conforme o Art. 35 da Diretiva 2014/65/UE sobre Mercados de Instrumentos Financeiros e sob supervisão da ACPR e da AMF; (6) **Filial DIFC: regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai (DFSA)** (13º andar, West Wing, The Gate, DIFC), de acordo com o Art. 48 da Lei Regulatória de 2004. Os serviços da PIMCO Europe GmbH são oferecidos apenas a clientes profissionais, conforme definido na Seção 67, parágrafo 2 da Lei Alemã de Negociação de Valores Mobiliários (WpHG). Não estão disponíveis para investidores individuais, que não devem se basear nesta

comunicação. De acordo com o Art. 56 do Regulamento (UE) 565/2017, uma empresa de investimento pode presumir que clientes profissionais possuem o conhecimento e a experiência necessários para compreender os riscos associados aos serviços ou transações de investimento relevantes. Como os serviços e produtos da PIMCO Europe GmbH são oferecidos exclusivamente a clientes profissionais, sua adequação é sempre confirmada. A **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada na Suíça, n.º de registro CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41, Zurique 8002, Suíça)**. De acordo com a Lei Suíça de Esquemas de Investimento Coletivo de 23 de junho de 2006 ("CISA"), uma companhia de investimentos pode presumir que os clientes profissionais possuem o conhecimento e a experiência necessários para compreender os riscos associados aos serviços ou transações de investimento em questão. Como os serviços e produtos da PIMCO (Schweiz) GmbH são oferecidos exclusivamente a clientes profissionais, sua adequação é sempre confirmada. Os serviços oferecidos pela PIMCO (Schweiz) GmbH não estão disponíveis para investidores de varejo, que não devem se basear nesta comunicação, devendo procurar seu assessor financeiro. A **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapura 018960, Registro n.º 199804652K) é regulamentada pela Autoridade Monetária de Singapura como titular de licença de serviços de mercados de capitais e assessora financeira isenta. Os serviços de gestão de ativos e produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas onde sua oferta não seja autorizada. A **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22º andar, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) possui licença da Comissão de Valores Mobiliários e Futuros (SFC) para atividades reguladas dos Tipos 1, 4 e 9, conforme a Lei de Valores Mobiliários e Futuros. A PIMCO Asia Limited é registrada como gestora de investimentos discricionária transfronteiriça na Comissão de Supervisão Financeira da Coreia (registro n.º 08-02-307). Os serviços de gestão de ativos e produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas onde sua oferta não seja autorizada. A **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited** (Endereço: Sala 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Xangai 200120, China; código de crédito social unificado: 91310115MA1K41MU72) é registrada na Asset Management Association of China como gestora de fundos privados (registro n.º P1071502, tipo: Outros). **PIMCO Australia Pty Ltd** (ABN 54 084 280 508, AFSL 246862). Este material foi preparado sem levar em conta os objetivos, a situação financeira ou as necessidades dos investidores. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, os investidores devem obter orientação profissional e considerar se as informações contidas neste material são apropriadas de acordo com seus objetivos, situação financeira e necessidades. Na medida em que envolva a Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) prestando serviços financeiros a clientes atacatistas, a PIMCO LLC está isenta da exigência de possuir uma licença de serviços financeiros australiana em relação aos serviços prestados a esses clientes na Austrália. A PIMCO LLC é regulamentada pela Comissão de Valores Mobiliários (SEC) sob as leis dos EUA, que diferem das leis australianas. **PIMCO Japan Ltd** (n.º de registro como empresa de instrumentos financeiros: Diretor do Escritório de Finanças Locais de Kanto, n.º 382). A PIMCO Japan Ltd é membro da Japan Investment Advisers Association, da The Investment Trusts Association, Japan, e da Type II Financial Instruments Firms Association. Todos os investimentos envolvem risco. Não há garantia de preservação do valor principal do investimento nem da obtenção de um certo retorno; o investimento pode gerar perdas. Todos os lucros e perdas são de responsabilidade do investidor. Os valores, os valores máximos e as metodologias de cálculo de cada tipo de taxa e despesa, bem como seus valores totais, variam conforme a estratégia de investimento, o status do desempenho do investimento, o período de gestão e o saldo remanescente dos ativos. Por isso, tais taxas e despesas não podem ser detalhadas neste documento. A **PIMCO Taiwan Limited** é uma empresa operada e administrada de forma independente. O número de referência da licença comercial concedida pela autoridade competente é (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi n.º 015. O endereço registrado é 40º andar, n.º 68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Distrito de Xinyi, Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.), telefone +886 2 8729-5500. A **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) oferece serviços e produtos que podem estar disponíveis apenas em certas províncias ou territórios do Canadá e somente por meio de distribuidores autorizados para esse fim. **Nota aos leitores na Colômbia:** Este documento é fornecido por meio do escritório de representação da Pacific Investment Management Company LLC localizado na Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogotá D.C. (Promoção e oferta dos negócios e serviços do mercado de valores pela Pacific Investment Management Company LLC, representada na Colômbia). **Nota aos leitores no Brasil:** PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda., Av. Brg. Faria Lima, 3477, Itaim Bibi, São Paulo – SP, 04538-132, Brasil. **Nota aos leitores na Argentina:** Este documento pode ser fornecido por meio do escritório de representação da PIMCO Global Advisors LLC, AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentina. Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida em qualquer formato, ou mencionada em outra publicação, sem permissão expressa por escrito. PIMCO é uma marca registrada da Allianz Asset Management of America LLC nos Estados Unidos e em todo o mundo. ©2025, PIMCO.