



PERSPECTIVA SECULAR-JUNHO DE 2026

# Ruptura e Resiliência

A Perspectiva Secular da PIMCO examina as forças estruturais que moldarão a economia global e os mercados nos próximos cinco anos. À medida que o mundo passa por uma ruptura – em que antigas premissas sobre globalização, apoio das políticas e baixa volatilidade já não se sustentam – as oportunidades de investimento continuam abundantes, ancoradas pela redefinição geracional dos rendimentos dos títulos de renda fixa.

## Cenário macroeconômico

Uma perspectiva econômica global marcada por alianças fraturadas, pressão fiscal e investimentos em IA em grande escala pode gerar possibilidades divergentes entre países e classes de ativos.



### Ruptura, não transição

A crescente fragmentação entre as economias deve elevar a volatilidade, remodelar as cadeias de suprimentos e os fluxos de capital



### Resiliência será testada

Políticas domésticas e externas influenciam cada vez mais a economia, ampliando a dispersão entre regiões e classes de ativos



### Caudas gordas – em ambas as direções

A IA impulsiona gastos de capital significativos, com potencial para acelerar a produtividade e a desinflação, ao mesmo tempo em que amplia a dispersão

## Oportunidades de investimento

Em um mundo pós-ruptura, carteiras resilientes são construídas com base em renda fixa líquida e de alta qualidade, um viés de maior qualidade em crédito e ampla diversificação global. Disciplina e resiliência são importantes.



### Aproveite a vantagem dos rendimentos

Títulos de alta qualidade podem gerar renda atraente, ancorar carteiras e buscar retornos competitivos ajustados ao risco



### A seletividade em crédito é fundamental

O ciclo de crédito mudou: avalie o "trade-off" entre qualidade, estrutura e liquidez em todo o espectro público-privado



### Busque diversificação deliberada

A gestão ativa pode aumentar a resiliência da carteira, ao mesmo tempo em que aproveita oportunidades estruturais e idiossincráticas de alfa

Em junho de 2026. Fonte: PIMCO. Exclusivamente para fins ilustrativos.

"Caudas mais gordas" referem-se a uma gama mais ampla de resultados, com maior probabilidade de cenários positivos e negativos se distanciarem mais da média. "Alfa" refere-se à agregação ativa de valor ou ao desempenho superior em relação ao benchmark.

Explore a perspectiva completa e a análise em [pimco.com/br/secular](https://pimco.com/br/secular).

**Desempenho passado não é garantia nem indicador confiável de resultados futuros.**

A qualidade de crédito de um título ou grupo de títulos específico não garante a estabilidade nem a segurança do portfólio como um todo. Os ratings de qualidade de cada emissão/emissor são apresentados para indicar sua qualidade de crédito e, de forma geral, variam de AAA, Aaa ou AAA (mais elevados) até D, C ou D (mais baixos) na S&P, Moody's e Fitch, respectivamente.

Não é possível investir diretamente em um índice não administrado.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou as estratégias de 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. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

A estrutura da carteira é uma representação de uma amostra de carteira e não há qualquer garantia de que a estrutura da carteira permanecerá a mesma ou que retornos semelhantes serão alcançados.

**Uma palavra sobre risco: Todos os investimentos** envolvem risco e podem perder valor. Investir no **mercado de renda fixa** está sujeito a riscos, incluindo risco de mercado, de taxa de juros, de emissor, de crédito, de inflação e de liquidez. O valor da maioria dos títulos e estratégias de renda fixa é impactado por mudanças nas taxas de juros. Títulos e estratégias de renda fixa com durations mais longos tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que aqueles com durations mais curtos; os preços dos títulos geralmente caem à medida que as taxas de juros sobem, e ambientes de baixas taxas de juros aumentam esse risco. Reduções na capacidade das contrapartes no mercado de títulos podem contribuir para a diminuição da liquidez e o aumento da volatilidade dos preços. Os investimentos em títulos podem valer mais ou menos do que o custo original quando resgatados. Investir em **títulos denominados e/ou domiciliados no exterior** pode envolver risco elevado devido a flutuações cambiais e riscos econômicos e políticos, que podem ser maiores em mercados emergentes. Investimentos em **empréstimos com garantia em ativos e instrumentos lastreados em ativos** estão sujeitos a uma variedade de riscos que podem afetar negativamente o desempenho e o valor do investimento. Esses riscos incluem, entre outros, risco de crédito, risco de liquidez, risco de taxa de juros, risco operacional, risco estrutural, risco do patrocinador, risco de seguradora monolinha e outros riscos legais. Títulos lastreados em ativos de diversas classes podem não atingir os objetivos de negócios ou gerar retornos, e seu desempenho pode ser significativamente impactado por flutuações nas taxas de juros. Investimentos em **empréstimos hipotecários residenciais e comerciais**, bem como **em dívidas imobiliárias comerciais**, estão sujeitos a riscos que incluem pagamento antecipado, inadimplência, execução hipotecária, riscos de perda, riscos de administração e mudanças regulatórias adversas. Esses riscos podem ser maiores no caso de empréstimos inadimplentes. Investimentos em **títulos hipotecários e lastreados em ativos** são instrumentos altamente complexos que podem ser sensíveis a mudanças nas taxas de juros e estão sujeitos ao risco de pagamento antecipado. **Produtos estruturados**, como obrigações de dívida colateralizada (CDOs), também são instrumentos altamente complexos que normalmente envolvem um alto grau de risco; o uso desses instrumentos pode envolver instrumentos derivativos que podem resultar em perdas superiores ao valor principal investido. **O crédito privado** envolve investimentos em títulos não negociados publicamente, que podem estar sujeitos a risco de iliquidez. Carteiras que investem em crédito privado podem ser alavancadas e podem adotar práticas de investimento especulativas que aumentam o risco de perda do investimento. Além disso, os investimentos em crédito privado podem estar sujeitos a riscos relacionados ao setor imobiliário, que incluem novas regulamentações ou legislação, a atratividade e a localização dos imóveis, a situação financeira dos inquilinos, possíveis responsabilidades ambientais e legais, bem como desastres naturais e outros fatores fora do controle do gestor. Investir em **bancos e entidades relacionadas** é uma área altamente complexa, sujeita a ampla regulamentação, e os investimentos nessas entidades podem gerar responsabilidades adicionais ao investidor, incluindo aquelas relacionadas a controle acionário. Investir em **empréstimos inadimplentes e em empresas em processo de falência** é especulativo, e o pagamento das obrigações inadimplentes apresenta incertezas significativas. **Títulos de high yield e com nota de crédito mais baixa** envolvem maior risco do que títulos de classificação mais alta; carteiras que investem neles podem estar sujeitas a níveis maiores de risco de crédito e liquidez do que carteiras que não investem. **As Obrigações de Empréstimos Colateralizadas (CLOs)** podem envolver um alto grau de risco e destinam-se à venda apenas a investidores qualificados. Os investidores podem perder parte ou a totalidade do seu investimento, e pode haver períodos durante os quais não sejam recebidos fluxos de caixa. Esses investimentos estão expostos a riscos como crédito, inadimplência, liquidez, gestão, volatilidade, taxa de juros e risco de crédito. **O risco de gestão** é o risco de que as técnicas de investimento e as análises de risco aplicadas pela PIMCO não produzam os resultados desejados e que certas políticas ou acontecimentos possam afetar as técnicas de investimento disponíveis para a PIMCO em relação à gestão da estratégia. Os termos "barato" e "caro", conforme usados neste documento, referem-se geralmente a um valor mobiliário ou classe de ativos que é considerado substancialmente subvalorizado ou sobrevalorizado em comparação tanto com sua média histórica quanto com as expectativas futuras do gestor de investimentos. Não há garantia de resultados futuros, nem de que o valuation de um valor mobiliário assegure lucro ou proteja contra perdas.

Este material contém as opiniões atuais do gestor, 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.

A PIMCO, de forma geral, presta serviços a instituições qualificadas, intermediários financeiros e investidores institucionais. Investidores individuais devem contatar seus próprios profissionais financeiros para determinar as opções de investimento mais adequadas à sua situação financeira. Esta comunicação não constitui uma oferta a qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde seja ilegal ou não autorizada. | **A Pacific Investment Management Company LLC**, localizada em 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, é regulamentada pela Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). | **A PIMCO Europe Ltd (número da empresa 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, mas sim contatar seus consultores financeiros. Como os serviços e produtos da PIMCO Europe Ltd são fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre verificada. **A PIMCO Europe GmbH (número de registro 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munique, Alemanha)** é autorizada e regulamentada pela Autoridade Federal de Supervisão Financeira da Alemanha (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) na Alemanha, de acordo com o Artigo 15 da Lei Alemã de Instituições de Valores Mobiliários (WpIG). **PIMCO Europe GmbH - Filial Italiana (Nº da Empresa 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (esquina com a Via Cavallieri n. 4) 20121 Milão, Itália), PIMCO Europe GmbH - Filial Irlandesa (Nº da Empresa 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlanda), PIMCO Europe GmbH - Filial do Reino Unido (Nº da Empresa FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido), PIMCO Europe GmbH - Filial Espanhola (NIF W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espanha), PIMCO Europe GmbH - Filial Francesa (Nº da Empresa 918745621 RCS Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, França) e PIMCO Europe GmbH (Filial DIFC) (Company No. 9613, Index Tower Floor 10, unit 1001 Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates)** são adicionalmente supervisionadas por: (1) **Sucursal Italiana: a Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) de acordo com o Artigo 27 da Lei Consolidada Financeira Italiana; (2) **Sucursal Irlandesa: o Banco Central da Irlanda** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) de acordo com o Regulamento 43 do Regulamento da União Europeia (Mercados de Instrumentos Financeiros) de 2017, conforme alterado; (3) **Sucursal do Reino Unido: a Autoridade de Conduta Financeira (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Filial espanhola: a Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) de acordo com as obrigações estipuladas nos artigos 168 e 203 a 224, bem como as obrigações contidas no Título V, Seção I da Lei do Mercado de Valores Mobiliários (LSM) e nos artigos 111, 114 e 117 do Real Decreto 217/2008, respectivamente, (5) **Filial francesa: ACPR/Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) de acordo com o Art. 35 da Diretiva 2014/65/UE sobre mercados de instrumentos financeiros e sob a supervisão da ACPR e da AMF e (6) **Filial do DIFC: Regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai ("DFSA")** (Nível 13, Ala Oeste, The Gate, DIFC) de acordo com o Art. 48 da Lei Regulamentadora de 2004. Os serviços prestados pela PIMCO Europe GmbH estão disponíveis apenas para clientes profissionais, conforme definido no Artigo 67, parágrafo 2, da Lei Alemã de Negociação de Valores Mobiliários (WpHG). Não estão disponíveis para investidores individuais, que não devem confiar nesta comunicação. De acordo com o Artigo 56 do Regulamento (UE) 565/2017, uma empresa de investimento tem o direito de presumir que os 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 fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre assegurada. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada na Suíça, sob o número CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41, Zurique 8002, Suíça)**. De acordo com a Lei Suíça de Fundos de Investimento Coletivo de 23 de junho de 2006 ("CISA"), uma empresa de investimento tem o direito de 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 fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre verificada. Os serviços prestados pela PIMCO (Schweiz) GmbH não estão disponíveis para investidores de varejo, que não devem se basear nesta comunicação, mas sim contatar seu consultor financeiro. | **A PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapura 018960, Registro nº 199804652K) é regulamentada pela Autoridade Monetária de Singapura como detentora de uma licença de serviços de mercado de capitais e consultora financeira isenta. Os serviços de gestão de ativos e produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas para as quais a prestação de tais serviços e produtos não seja autorizada. | **A PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22º andar, Two International Finance Centre, nº 8 Finance Street, Central, Hong Kong) é licenciada pela Comissão de Valores Mobiliários e Futuros para as atividades regulamentadas dos Tipos 1, 4 e 9, de acordo com a Lei de Valores Mobiliários e Futuros. A PIMCO Asia Limited está registrada como gestora de investimentos discricionária transfronteiriça junto à Comissão de Supervisão Financeira da Coreia (Registro nº 08-02-307). Os serviços de gestão de ativos e produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas em locais onde a prestação desses serviços e produtos não seja autorizada. | **A PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**, com endereço em Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, China (Código de crédito social unificado: 91310115MA1K41MU72), está registrada na Associação de Gestão de Ativos da China como Gestora de Fundos Privados (Registro nº P1071502, Tipo: Outro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Esta publicação foi elaborada sem levar em consideração os objetivos, a situação financeira ou as necessidades dos investidores. Antes de tomar uma decisão de investimento, os investidores devem obter aconselhamento profissional e considerar se as informações aqui contidas são adequadas aos seus objetivos, situação financeira e necessidades. Na medida em que envolva a Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) prestando serviços financeiros a clientes institucionais, a PIMCO LLC está isenta da exigência de possuir uma licença australiana de serviços financeiros relativamente aos serviços financeiros prestados a clientes institucionais na Austrália. A PIMCO LLC é regulamentada pela Securities and Exchange Commission (SEC) dos EUA, de acordo com as leis americanas, que diferem das leis australianas. | **A PIMCO Japan Ltd.**, com o número de registro de negócios de instrumentos financeiros 382, é membro da Associação de Gestão de Investimentos do Japão e da Associação de Empresas de Instrumentos Financeiros Tipo II. Todos os investimentos envolvem risco. Não há garantia de que o montante principal do investimento será preservado ou de que um determinado retorno será obtido; o investimento pode sofrer perdas. Todos os lucros e perdas são da 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 dependendo da estratégia de investimento, do desempenho do investimento, do período de gestão e do saldo de ativos. Portanto, tais taxas e despesas não podem ser especificadas neste documento. | **A PIMCO Taiwan Limited** é uma empresa operada e administrada de forma independente. O número de referência da licença comercial da empresa, aprovada pela autoridade competente, é (115) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 006. O endereço registrado da empresa é 40F., No.68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwan (ROC), e o número de telefone é +886 2 8729-5500. | Os serviços e produtos da **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, PO Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) podem estar disponíveis apenas em determinadas províncias ou territórios do Canadá e somente por meio de revendedores autorizados para esse fim. **Nota aos leitores na Colômbia:** Este documento é fornecido através do escritório de representação da Pacific Investment Management Company LLC localizado em Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogotá DC (Promoción y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, representada na Colômbia.). | **Nota aos leitores no Brasil:** PIMCO Latin America Administradora de Carteira Ltda. Av. Brig. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brasil. | **Nota aos leitores na Argentina:** Este documento pode ser fornecido pelo escritório de representação da PIMCO Global Advisors LLC, Avenida Corrientes, 299, Buenos Aires, Argentina. | Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida de qualquer forma ou mencionada em qualquer outra publicação sem autorização expressa por escrito. PIMCO é uma marca registrada da Allianz Asset Management of America LLC nos Estados Unidos e em todo o mundo. © 2026, PIMCO.