



SECULAR OUTLOOK 2023

A economia pós-choques

A economia global está saindo de um período de forte estímulo fiscal e monetário. Nosso Outlook Secular, “A economia pós-choques”, explica porque acreditamos que os mercados vão passar por um período de volatilidade mais alta e os possíveis choques colaterais que virão como consequência.

OS QUATRO PRINCIPAIS TEMAS PARA OS PRÓXIMOS CINCO ANOS:



O crescimento global provavelmente ficará abaixo do esperado

- Crescimento mais baixo em comparação aos níveis pré-pandemia
- A grande variedade de choques colaterais pode impactar negativamente o crescimento em escala global



Maior volatilidade, menos intervenções

- Esgotamento do modelo de estímulos monetários excessivos e o crescente endividamento governamental podem dificultar políticas de suporte durante uma recessão
- Uma série rupturas são possíveis neste cenário: inteligência artificial, eleições em 2024, tensões geopolíticas e surpresas inflacionárias



Possíveis restrições de oferta

- Mudanças persistentes no mercado de trabalho
- A desvinculação das cadeias de suprimentos pode causar restrições de oferta



Vale a pena ser resiliente

- Títulos de renda fixa de alta qualidade oferecem as taxas mais altas dos últimos 15 anos
- Oportunidade de construir portfólios resilientes sem sacrificar o potencial de ganhos



Implicações para os investimentos

Nesta era pós-estímulos, os níveis das taxas dos títulos de renda fixa de alta qualidade – historicamente bastante correlacionadas com os retornos futuros – estão próximos das médias de longo prazo dos retornos das ações. Adicionalmente, a renda fixa pode ter menos volatilidade e mais proteção contra quedas do que as ações. Isso pode ajudar os investidores a construir portfólios prudentes e resilientes sem abrir mão do potencial de alta.

OPORTUNIDADES



Renda fixa de alta qualidade:

Foco em alta qualidade deve permitir que os investidores construam portfólios resilientes sem abrir mão do potencial de ganhos.



Renda fixa flexível com foco em renda:

As taxas dos títulos de renda fixa provavelmente continuarão altas no horizonte secular, mas haverá vencedores e perdedores. Uma abordagem ativa com foco na qualidade pode ajudar a obter uma renda e retornos atrativos.



Crédito privado e alternativos:

Investidores podem se beneficiar de uma exposição mais diversificada dentro do crédito privado incluindo imóveis comerciais e crédito relacionado a finanças especializadas (*speciality finance*). Contudo esperamos que as oportunidades mais amplas fiquem mais atraentes no longo prazo.



Moedas e mercados emergentes:

Continuamos a acreditar que o dólar dos EUA manterá seu status de moeda global dominante, mas também enxergamos oportunidades específicas em mercados emergentes - que poderá servir como diversificador de risco em portfólios globais.

Oportunidades globais exigem uma gestão ativa.

Para obter informações sobre as nossas estratégias por favor entre em contato com o seu Account Manager da PIMCO.

Desempenho passado não é uma garantia ou um indicador 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 longos tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que aqueles com "durations" mais curtos; 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. O investimento em **títulos denominados em moeda estrangeira e/ou de empresas sediadas no exterior** pode envolver um risco maior devido a oscilações cambiais e a riscos políticos e econômicos, que podem ser maiores nos **mercados emergentes**. As **taxas de câmbio** podem oscilar significativamente em períodos curtos e reduzir o retorno de um portfólio. O **crédito privado** envolve o investimento em títulos que não são negociados em mercados públicos, o que os torna sujeitos ao risco de iliquidez. Os portfólios que investem em crédito privado podem ser alavancados e podem participar de práticas de investimento especulativas que aumentam o risco de perda do investimento. A **diversificação** não é uma garantia contra prejuízos. **Risco de gestão** refere-se ao 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 a gestão da estratégia.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou às estratégias do 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 seus próprios assessores antes de tomar uma decisão de investimento. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

As previsões, estimativas e determinadas informações aqui contidas são baseadas em pesquisas próprias e não devem ser interpretadas como consultoria de investimento, oferta ou convite e tampouco como compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As referências a resultados futuros não devem ser interpretadas como uma estimativa ou promessa de resultados.

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.

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. Esta não é uma oferta para qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde seja ilícita ou não autorizada. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660 is regulated by the United States Securities and Exchange Commission. | | **PIMCO Latin America** Av. Brigadeiro Faria Lima 3477, Torre A, 5° andar São Paulo, Brazil 04538-133. | No part of this material may be reproduced in any form, or referred to in any other publication, without express written permission. PIMCO is a trademark of Allianz Asset Management of America LLC. in the United States and throughout the world. ©2023, PIMCO.