

Potencial e Pressão

Três forças poderosas e interconectadas – fragmentação global, inflação e inteligência artificial – estão agora moldando um ambiente de mercado estruturalmente diferente daquele de uma década atrás. À medida que esses temas convergem em meio ao aumento das tensões geopolíticas, a pergunta central não é qual cenário irá se concretizar, mas sim como os investidores podem permanecer investidos de uma forma intencional, enquanto essas forças criam simultaneamente pressão e oportunidade?

1. Fragmentação

A ordem global está se fragmentando, elevando o custo de recursos críticos, redirecionando cadeias de suprimentos estrategicamente importantes e alterando onde as oportunidades podem ser encontradas.

O QUE PODE DAR ERRADO?

- ◇ A interrupção de corredores comerciais essenciais para energia e semicondutores pode aumentar a volatilidade dos mercados e da economia, aumentando os riscos para o crescimento.
- ◇ A dependência de energia importada e potenciais desafios estruturais podem manter a Europa limitada, com um conjunto mais restrito de opções de política econômica e compensações.

O QUE PODE DAR CERTO?

- ◇ Ativos de mercados emergentes em economias com fundamentos macroeconômicos mais sólidos, recursos naturais e vantagens industriais podem se traduzir em uma oportunidade de investimento mais duradoura.
- ◇ A fragmentação pode se tornar construtiva onde mercados desenvolvidos preservam blocos comerciais, como na América do Norte, ao mesmo tempo em que investem em resiliência.

OPORTUNIDADE DE IMPLEMENTAÇÃO

Os mercados enfrentam um mundo em que o acesso à energia, rotas seguras e materiais críticos já não pode ser dado como garantido. Posicione-se para investir em segurança, incluindo empresas nacionais campeãs, e em setores ligados à resiliência que se beneficiam do rearmamento e da reconfiguração das cadeias de suprimentos. Busque estratégias de resiliência de portfólio em um ambiente de maior risco político e volatilidade.

2. Inflação

A inflação pode estar passando por uma mudança estrutural de longo prazo – mais volátil e mais suscetível a choques – o que torna a proteção do poder de compra um ponto central no desenho do portfólio.

O QUE PODE DAR ERRADO?

- ◇ A inflação pode sair do controle, como ocorreu nos anos 1970, com choques repetidos incorporando expectativas de inflação mais altas nos salários e nos preços.
- ◇ Preços de energia mais elevados podem colidir com uma inflação persistente, aumentando as chances de erros na política ou uma possível recessão.

O QUE PODE DAR CERTO?

- ◇ A folga no mercado de trabalho hoje aponta para evidências limitadas de um ciclo de retroalimentação entre salários e preços.
- ◇ Se tarifas elevadas e preços de energia recuarem enquanto a desinflação imobiliária se mantiver, a pressão inflacionária pode diminuir de forma significativa.

OPORTUNIDADE DE IMPLEMENTAÇÃO

Questione se a manutenção de caixa está corroendo seu patrimônio à medida que a inflação se aproxima dos rendimentos do dinheiro. Planeje com intenção. Faça testes de estresse diante de diferentes cenários de inflação e mercado. Estruture alocações que considerem fluxos de caixa e impostos. Diversifique além das ações e títulos tradicionais, buscando ativos e estratégias menos correlacionados a ambos, incluindo ativos reais e algedos hedge funds específicos.

3. Inteligência artificial

O boom da IA representa tanto um superciclo quanto um teste de estresse para os mercados de trabalho e modelos de negócios. Se a IA elevar a produtividade econômica, pode se mostrar desinflacionária.

O QUE PODE DAR ERRADO?

- ◇ Trabalhadores de escritório podem ser impactados mais rapidamente do que os mercados (ou as políticas) conseguiriam se ajustar.
- ◇ Um volume recorde de estreias de empresas de IA no mercado de IPOs podem testar o sentimento dos investidores. Emissões elevadas já coincidiram anteriormente com picos de mercado.

O QUE PODE DAR CERTO?

- ◇ O ciclo de capex em IA pode se estender ainda mais – os hyperscalers elevaram suas projeções de capex para 2026, que agora superam US\$ 650 bilhões.
- ◇ Empresas que adotam IA podem ver melhorias de produtividade, sustentando margens de lucro, valorizações e capacidade de geração de resultados.

OPORTUNIDADE DE IMPLEMENTAÇÃO

Não subestime o superciclo nem seu potencial desinflacionário, à medida que a IA reduz o custo da expertise e eleva o potencial de produção. Busque exposição diversificada aos gargalos da expansão – semicondutores, tecnologias de rede e, especialmente, geração, transmissão e armazenamento de energia. Evite exposições concentradas a softwares legados vulneráveis e seus modelos de negócios.

En resumen

Os investidores estão navegando em um mundo em transformação. Fragmentação, choques inflacionários e mudanças tecnológicas rápidas aumentam a pressão sobre os portfólios, mesmo que as deslocções possam criar pontos de entrada para investidores disciplinados e de longo prazo. Sua equipe J.P. Morgan pode ajudá-lo a elaborar um plano para capturar essas oportunidades e gerenciar as pressões de um novo ambiente de investimentos.