



GORDON
FAMILY OFFICE

Carta Mensal: Março 2025



GORDON
FAMILY OFFICE

CENÁRIO INTERNACIONAL

O cenário econômico global tem mostrado uma volatilidade muito grande devido às contantes mudanças de narrativas de Trump, quanto às aplicações das tarifas comerciais. Esta atitude está levando o índice de incerteza de políticas econômicas ao seu maior nível em 30 anos e pode prejudicar algumas decisões de investimentos no setor privado.

Os EUA tiveram um crescimento de 2,3%, dentro da expectativa, mas já é visível o enfraquecimento da atividade econômica. A inflação de janeiro ficou em 0,47% pressionada por alimentos e energia, incluindo gasolina. Em 12 meses, teve um crescimento de 3%, enquanto o esperado era de 2,9%. Neste quesito, existe a possibilidade de haver um aumento com as tarifas comerciais e pode causar transtornos ao Brasil, pois os juros altos por mais tempo nos EUA, indicam uma valorização do dólar perante o real. Com isso, os investidores passarão a investir mais em ativos americanos, vis-à-vis ativos de economias emergentes. O resultado do payroll registrou um aumento na criação de 151 mil novas vagas de emprego, um pouco abaixo da estimativa de 159 mil e a taxa de desemprego ficou em 4,1%. Com este cenário, esperamos um corte de juros e 0,25%, ficando entre 4% e 4,25% ao ano.

Existem dois outros pontos importantes que os EUA deverão atuar e que também poderá impactar o Brasil: o primeiro é grande déficit fiscal que está em torno de 7% do PIB e deverão abaixar para 3% do PIB; o outro é o déficit comercial que foi de US\$ 918 bilhões. Para que os EUA atinjam estes objetivos terão que aumentar a arrecadação, o que o Trump já mencionou durante sua campanha que não faria,



GORDON
FAMILY OFFICE

ou precisarão cortar significativamente os gastos e isso pode causar impacto na Zona do Euro, pois uma parte significativa destes cortes virão do fornecimento de ajuda militar à OTAN.

Falando na Zona do Euro, a Comissão Europeia autorizou flexibilidades fiscais após Trump anunciar que deixará de contribuir com a OTAN deixando claro que, a partir de agora, cada país que cuide do seu lado militar. Na Alemanha, houve eleições onde a aliança CDU/CSU, capitaneada por Friedrich Merz, foi a vencedora com 28,6% dos votos.

No cenário macroeconômico, o PMI da região ficou em 50,2 pontos devido a expansão no setor manufatureiro e uma contração no setor de serviços. A inflação ao consumidor (CPI) ficou negativa em 0,3%, conforme o esperado. Porém, na forma anual, aumentou para 2,5% ante 2,4% em dezembro. Já com relação ao núcleo da inflação, o aumento foi de 2,7% em janeiro. O BCE cortou a taxa de juros em 0,25%, indo para 2,65% ao ano e possivelmente continuará com cortes nesta magnitude.

Na China, o governo local vem adotando medidas de retaliação contra o aumento das tarifas comerciais e controles à exportação de minerais estratégicos. O setor imobiliário continua com dificuldades e mostra uma contínua queda nos preços dos imóveis, mas os níveis de crédito e liquidez vem aumentando o número de pedidos de novos financiamentos. No campo macroeconômico, a inflação de fevereiro teve uma queda de 0,7%, enquanto o esperado era de 0,4%.



GORDON
FAMILY OFFICE

CENÁRIO DOMÉSTICO

No Brasil, dados do mercado de trabalho e indicadores de confiança mostraram que o Brasil entrou em um processo de desaceleração e, para evitar maiores resultados de desaprovação, o governo criou medidas expansionistas de crédito como por exemplo, a liberação de crédito consignado para trabalhadores formais do setor privado. Esta medida é controversa em alguns pontos: ao invés do governo liberar o próprio FGTS (que já é do trabalhador), ele incentivou o cidadão a tomar dívida no banco colocando o próprio recurso como garantia. Um outro problema é a pressão inflacionária que causa ao estimular o aumento do consumo das famílias.

Possivelmente tenhamos uma nova safra recorde e isso pode fazer com que os preços dos alimentos tenham um alívio. Porém, ainda existe a preocupação da “influência” do governo nas decisões de política monetária do Banco Central. Neste cenário, continuamos com a expectativa, para o final deste ano, de IPCA a 6%, Selic a 15,25% e PIB em 1,7%.

Acerca das alocações, estamos mais cautelosos devido às incertezas geopolíticas e macroeconômicas globais. Porém, com o objetivo de aproveitar os prêmios existentes no prazo médio de 4 anos, aumentamos a nossa alocação em ativos atrelados ao IPCA, mantemos a neutralidade nos ativos prefixados e um ponto abaixo de over para ativos pós fixados. Na renda variável, alternativos e câmbio, continuamos um ponto abaixo de neutro devido às incertezas nas conduções das políticas monetárias nos mercados e um possível esfriamento das atividades econômicas. Acreditamos



GORDON
FAMILY OFFICE

que ainda existem espaços para um rebalanceamento mais conservador em caso de piora dos cenários.

Estratégia de Alocação para março 2025:

	Underweight		Neutro		Overweight
Pós-fixado					
IPCA					
Prefixado					
Renda Variável					
Alternativos					
Câmbio					

Marco Harbich, MsC, CGA, CFP®

Founder e CEO Gordon Multi Family Office.

marco.harbich@gordonmfo.com.br

+55 (11) 91302-0274