



Guide to the Markets®

América Latina | 1T26
Dados de 31 de dezembro de 2025





Equipe de Estratégia - *Global Market Insights*

GTM LATAM 2

Américas



Gabriela Santos*
Nova York



Dr. David Kelly, CFA
Nova York



Meera Pandit, CFA
Nova York



Jack Manley
Nova York



Jordan Jackson
Nova York



Aaron Mulvihil, CFA
Nova York



Stephanie Aliaga
Nova York



Brandon Hall, CFA
Nova York



Grant Papa
Nova York



Katie Korngiebel
Nova York



Noble Cooper
Nova York



Marina Valentini*
São Paulo

Europa



Hugh Gimber, CFA
Londres



Aaron Hussein, CAIA
Londres



Max McKechnie
Londres



Zara Nokes
Londres



Kofi Owusu-Sekyere
Londres



Karen Ward
Londres



Tilmann Galler, CFA
Frankfurt



Maria Paola Toschi
Milão



Lilia Peytavin
Paris



Lucia Gutierrez Mellado
Madri

Ásia



Marcella Chow
Hong Kong



Ian Hui
Hong Kong



Adrian Wong
Hong Kong



Katrina Chiu
Hong Kong



Raisah Rasid
Cingapura



Sahil Gauba
Mumbai



Agnes Lin
Taipei



Tai Hui
Hong Kong



Shogo Maekawa
Tóquio



Fumiaki Morioka
Tóquio



Chaoping Zhu, CFA
Xangai



Arthur Jiang
Xangai



Kerry Craig, CFA
Melbourne

*Responsável pela América Latina



Retornos por classe de ativo

GTM LATAM 73

2010-2025																	
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anual	Vol.
EM Asia equity 19.4%	USD LATAM sov. 12.3%	EM Asia equity 21.2%	U.S. equity 32.4%	U.S. equity 13.7%	U.S. equity 1.4%	LATAM equity 31.5%	EM Asia equity 43.3%	Cash 1.8%	U.S. equity 31.5%	EM Asia equity 28.8%	U.S. equity 28.7%	LATAM equity 9.5%	LATAM equity 33.5%	U.S. equity 25.0%	LATAM equity 55.7%	U.S. equity 14.1%	LATAM equity 24.2%
LCL LATAM sov. 18.7%	USD EMD sov. 7.3%	Global high yield 19.6%	DM ex-U.S. equity 23.3%	USD LATAM sov. 8.1%	USD EMD sov. 1.2%	LCL LATAM sov. 17.1%	DM ex-U.S. equity 25.6%	LCL LATAM sov. -2.9%	DM ex-U.S. equity 22.7%	U.S. equity 18.4%	DM ex-U.S. equity 11.8%	LCL LATAM sov. 2.6%	LCL LATAM sov. 28.9%	EM Asia equity 12.6%	EM Asia equity 32.9%	DM ex-U.S. equity 7.2%	EM Asia equity 18.7%
U.S. equity 15.1%	Global IG 4.0%	DM ex-U.S. equity 17.9%	Global high yield 7.3%	USD EMD sov. 7.4%	Cash 0.0%	Asset alloc. 14.9%	LATAM equity 24.2%	Global IG -3.5%	EM Asia equity 19.7%	Global IG 10.1%	Global high yield 1.0%	Cash 1.5%	U.S. equity 26.3%	Global high yield 9.2%	DM ex-U.S. equity 31.9%	EM Asia equity 6.8%	LCL LATAM sov. 15.7%
Asset alloc. 15.0%	Global high yield 3.1%	USD EMD sov. 17.4%	EM Asia equity 2.3%	EM Asia equity 5.3%	DM ex-U.S. equity -0.4%	Global high yield 14.3%	U.S. equity 21.8%	Global high yield -4.1%	LATAM equity 17.9%	DM ex-U.S. equity 8.3%	Cash 0.0%	Asset alloc. -4.9%	Asset alloc. 20.8%	USD LATAM sov. 7.8%	LCL LATAM sov. 31.3%	Global high yield 6.3%	DM ex-U.S. equity 14.5%
LATAM equity 14.9%	U.S. equity 2.1%	LCL LATAM sov. 17.3%	Global IG	Global IG	USD LATAM sov. -2.0%	USD LATAM sov. 13.5%	Asset alloc. 14.8%	USD EMD sov. -4.3%	USD EMD sov. 15.0%	Global high yield 7.0%	USD EMD sov. -1.8%	Global high yield -12.7%	DM ex-U.S. equity 18.9%	USD EMD sov. 6.5%	Asset alloc. 26.2%	USD LATAM sov. 5.5%	U.S. equity 13.9%
Global high yield 14.8%	LCL LATAM sov. 1.6%	USD LATAM sov. 16.0%	Cash 0.0%	Cash 0.0%	Global high yield -2.7%	U.S. equity 12.0%	LCL LATAM sov. 13.2%	U.S. equity -4.4%	USD LATAM sov. 14.1%	USD EMD sov. 5.3%	Global IG -2.1%	DM ex-U.S. equity -14.0%	Global high yield 14.0%	Cash 5.3%	U.S. equity 17.9%	USD EMD sov. 5.2%	Asset alloc. 11.7%
USD LATAM sov. 13.3%	Asset alloc. 0.4%	U.S. equity 16.0%	Asset alloc. -3.7%	Global high yield 0.0%	Global IG	USD EMD sov. -3.8%	USD LATAM sov. 10.2%	Asset alloc. -4.5%	Asset alloc. 14.0%	USD LATAM sov. 3.3%	USD LATAM sov. -3.5%	USD LATAM sov. -14.6%	USD EMD sov. 11.1%	DM ex-U.S. equity 4.3%	USD LATAM sov. 17.4%	Asset alloc. 4.9%	USD LATAM sov. 9.7%
USD EMD sov. 12.2%	Cash 0.1%	Asset alloc. 15.6%	USD EMD sov. -5.3%	Asset alloc. -0.7%	EM Asia equity -9.5%	EM Asia equity 6.5%	Global high yield 10.4%	USD LATAM sov. -5.8%	LCL LATAM sov. 12.7%	Asset alloc. 2.9%	EM Asia equity -4.8%	Global IG -16.1%	USD LATAM sov. 11.0%	Global IG -1.9%	USD EMD sov. 14.3%	LCL LATAM sov. 3.8%	USD EMD sov. 9.2%
DM ex-U.S. equity 8.2%	DM ex-U.S. equity -11.7%	Global IG 12.5%	USD LATAM sov. -7.7%	LCL LATAM sov. -4.2%	Asset alloc. -12.9%	Global IG 6.0%	USD EMD sov. 10.3%	LATAM equity -6.2%	Global high yield 12.6%	Cash 0.5%	Asset alloc. -6.2%	USD EMD sov. -17.8%	Global IG 10.2%	Asset alloc. -4.3%	Global high yield 12.1%	Global IG 3.6%	Global high yield 8.6%
Global IG 7.0%	EM Asia equity -17.2%	LATAM equity 8.9%	LCL LATAM sov. -8.2%	DM ex-U.S. equity -4.5%	LCL LATAM sov. -21.7%	DM ex-U.S. equity 1.5%	Global IG 9.3%	DM ex-U.S. equity -13.4%	Global IG 11.8%	LCL LATAM sov. 0.3%	LATAM equity -7.7%	U.S. equity -18.1%	EM Asia equity 8.2%	LCL LATAM sov. -14.7%	Global IG 10.3%	LATAM equity 1.6%	Global IG 7.6%
Cash 0.1%	LATAM equity -19.1%	Cash 0.1%	LATAM equity -13.2%	LATAM equity -12.0%	LATAM equity -30.8%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Asia equity -15.2%	Cash 2.2%	LATAM equity -13.5%	LCL LATAM sov. -13.8%	EM Asia equity -20.8%	Cash 5.1%	LATAM equity -26.0%	Cash 4.3%	Cash 1.4%	Cash 1.9%

Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Global Economic Research, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Renda variável EUA, Renda variável América Latina, renda variável ME Ásia, renda variável MD, *high yield* global, grau de investimento global, soberanos moeda local América Latina (soberanos), soberanos em dólares América Latina, dívida soberana de ME em dólares e caixa sólido, respectivamente, S&P 500, MSCI Latin America, MSCI EM Ásia, MSCI EAFE, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg Global Credit - Corporate - Investment Grade, GBI-EM Global Diversified Latin Region sub-índice (US\$), EMBIG Diversified Latin Region sub-índice, índice EMBIG Diversified e Bloomberg 1-3m Treasury. A carteira "Alocação de ativos" implica os seguintes pesos: 2,5% em renda variável EUA, 10% em renda variável América Latina, 5% em renda variável ME Ásia, 2,5% em renda variável MD exceto EUA, 10% em *high yield* global, 5% em grau de investimento global, 40% em soberanos moeda local América Latina, 15% em soberanos US\$ América Latina, 5% em dívida soberana de ME em dólares e 5% em caixa. Todos os retornos de classe de ativos são sem hedge e em dólares. Guide to the Markets - América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



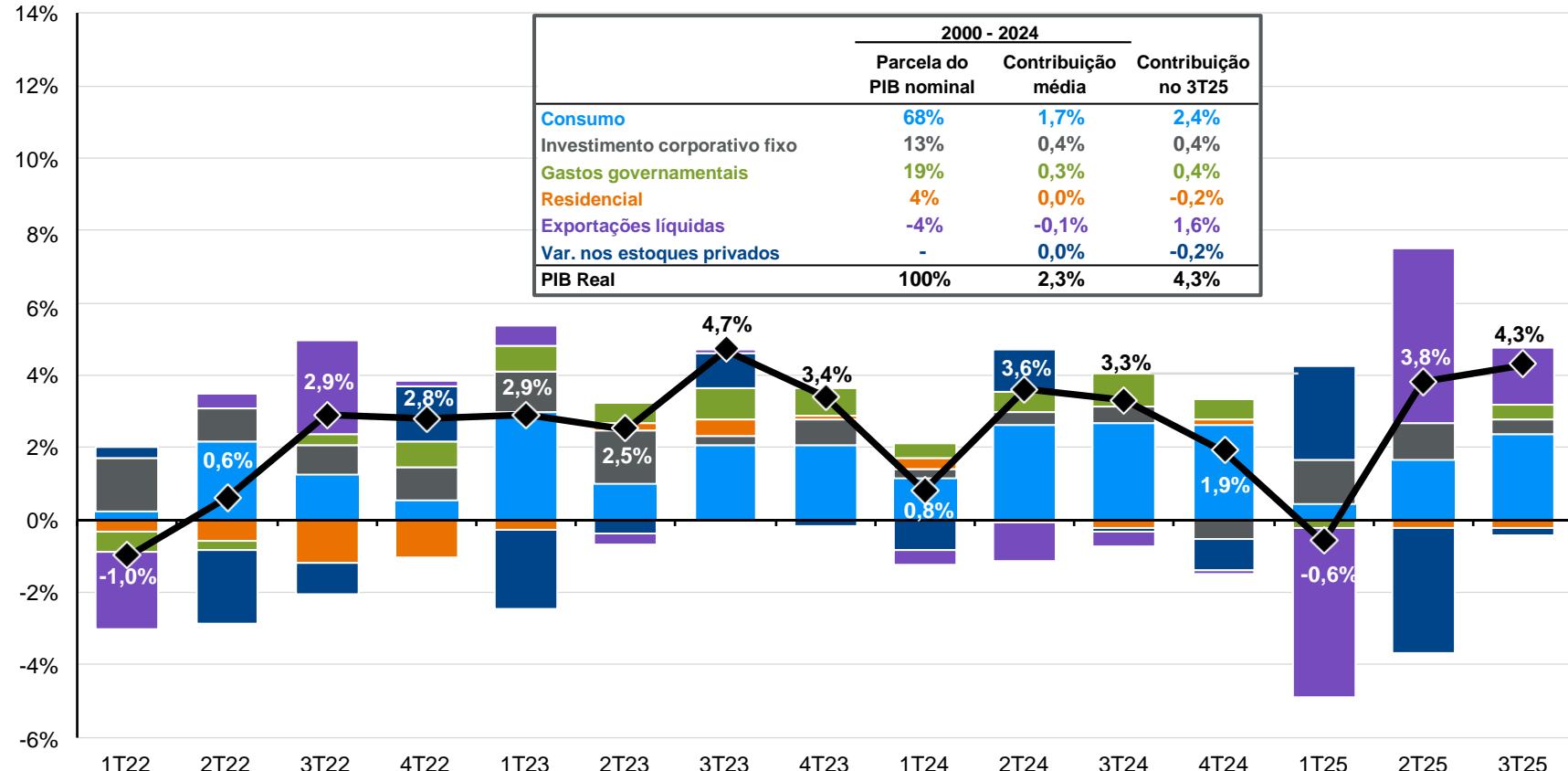
EUA: Componentes do crescimento do PIB

GTM LATAM 26

Economia Global

Contribuições para o crescimento do PIB real

Variação trimestral anualizada, com ajuste sazonal



Fonte: BEA (Instituto Norte-Americano de Análise Econômica), FactSet, J.P. Morgan Asset Management.
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



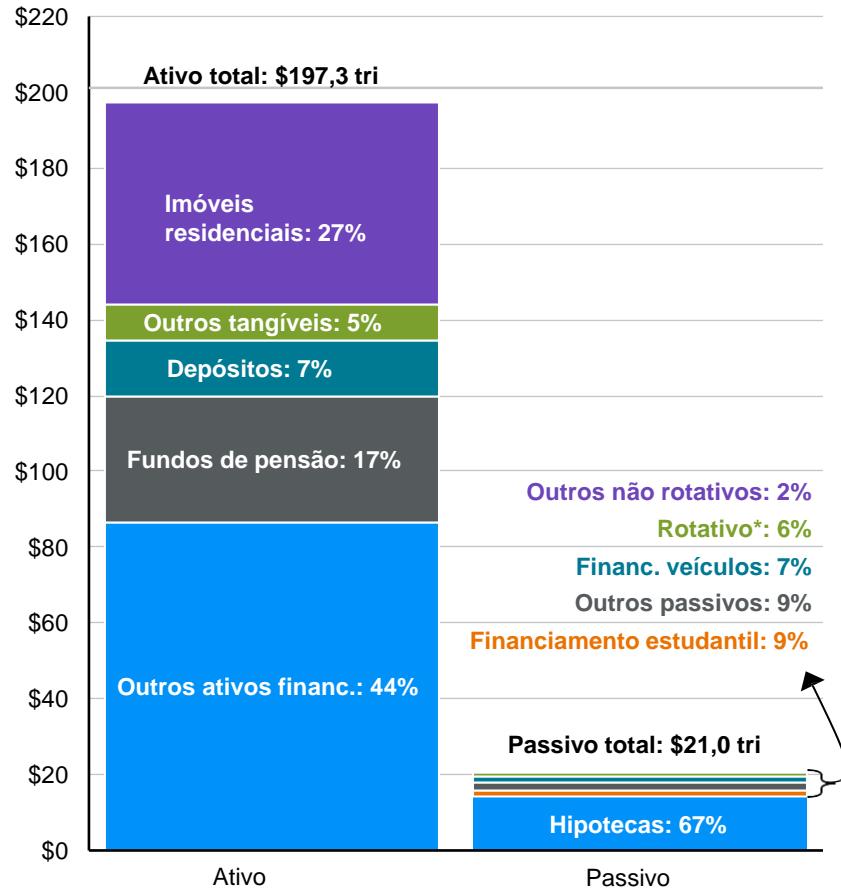
EUA: Finanças do consumidor

GTM LATAM 27

Economia Global

Balanço do consumidor

2T25, US\$ trilhões, sem ajuste sazonal



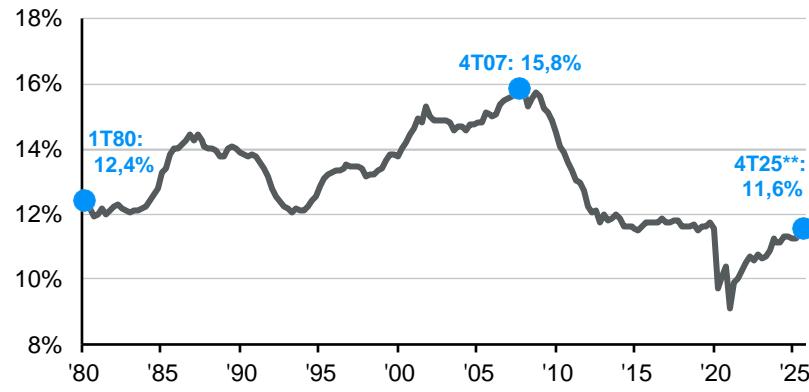
Fonte: FactSet, FRB, J.P. Morgan Asset Management. (Superior e inferior dir.) BEA.

Dados incluem pessoas físicas e organizações sem fins lucrativos. *Rotativo inclui cartões de crédito. A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido a arredondamento. **Os períodos para os quais os dados oficiais não estão disponíveis são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. Dados do índice do serviço da dívida de pessoas físicas do 1T80 ao 4T04 são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. Devido à moratória sobre pagamentos de financiamentos estudantis inadimplentes informados às agências de crédito, os pagamentos não efetuados de financiamentos estudantis federais não foram informados até o 4T24.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

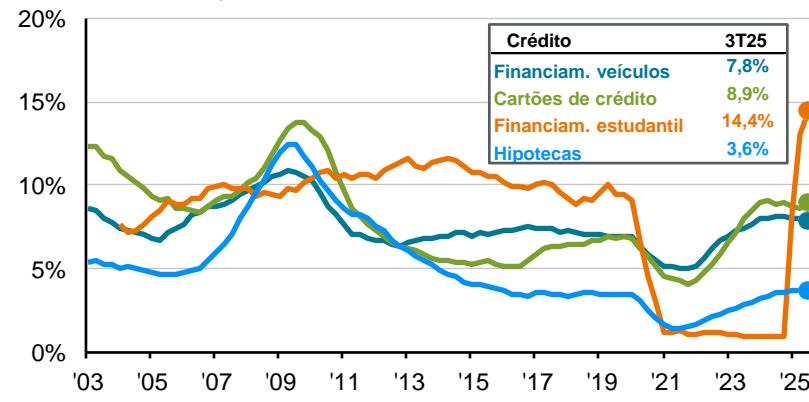
Índice do serviço da dívida de pessoas físicas

Pagamentos de dívida como % da renda pessoal disponível, com aj. sazonal



Fluxo de inadimplência precoce

% do saldo inadimplente há 30 dias ou mais



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



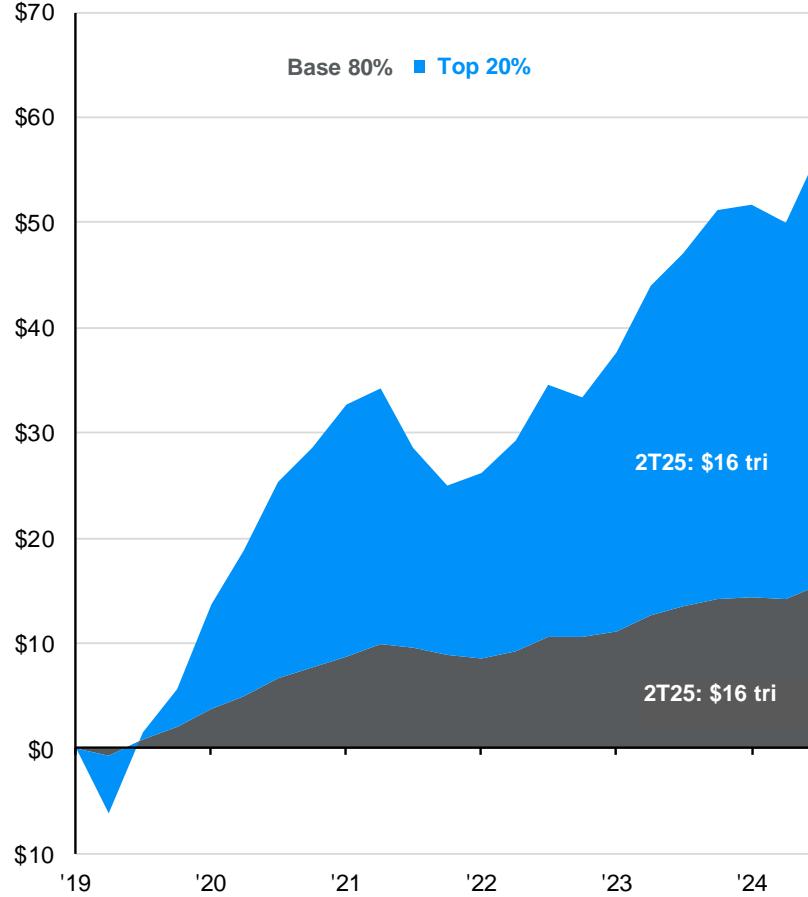
EUA: Fatores propulsores do gasto dos consumidores

GTM LATAM 28

Economia Global

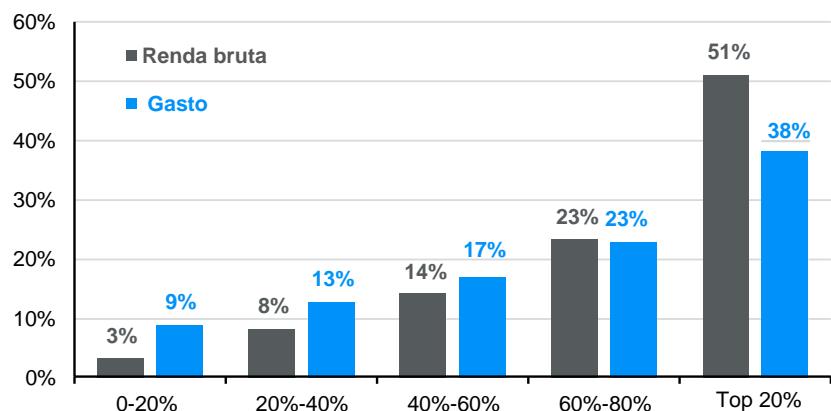
Crescimento no patrimônio líquido por faixa de renda

Crescimento acumulado desde o 4T19, por faixa de renda bruta, em US\$ tri



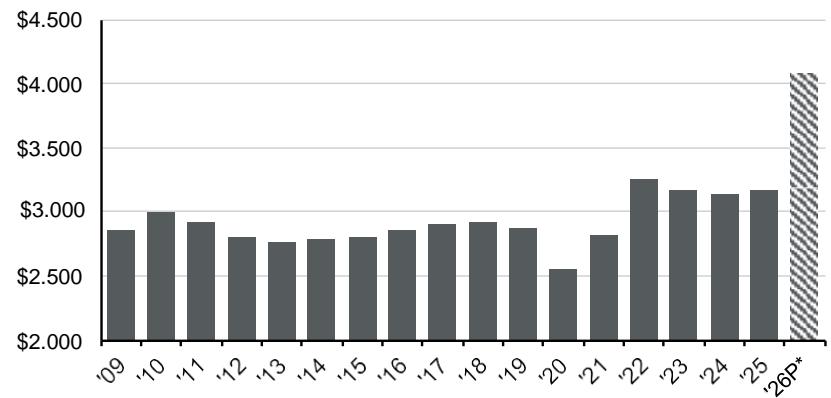
Participação dos consumidores na renda bruta total e nos gastos totais

Por faixa de renda bruta, 2024



Restituição média de imposto de renda por ano de declaração

2009 - 2026 projetado*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) Federal Reserve; (Superior dir.) BLS; (Inferior dir.) IRS.

(Esq.) Dados extraídos da 2024 Consumer Expenditure Survey. (Superior dir.) Dados extraídos do relatório Distributional Financial Accounts do Federal Reserve. (Inferior dir.) *O número de 2026 é uma projeção do J.P. Morgan Asset Management.

Guide to the Markets – Latin America. Dados de 31 de março de 2025.



EUA: Finanças federais

GTM LATAM 29

Economia Global

Orçamento federal para 2025

US\$ trilhões



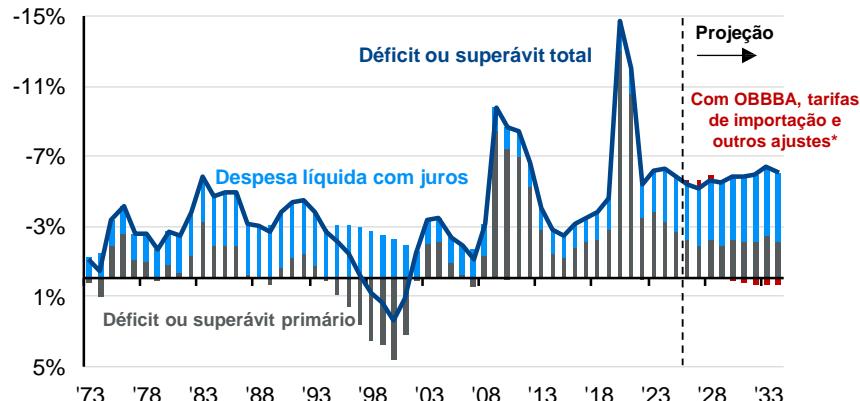
Premissas econômicas do CBO Baseline

	2025	'26-'27	'28-'29	'30-'35
Crescimento do PIB real	2,2%	1,8%	1,8%	1,8%
Tít. 10 Anos Tesouro	4,1%	3,9%	3,9%	3,8%
Inflação headline (CPI)	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%
Desemprego	4,2%	4,4%	4,4%	4,4%

Fonte: BEA, CBO, Departamento do Tesouro norte-americano, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Reflete as receitas e despesas reais do governo no ano fiscal de 2025, com base em dados do Departamento do Tesouro. Os números podem não somar 100% devido a arredondamento; (Superior e Inferior dir.) BEA. Estimativas baseadas no Update to the Budget Outlook: 2025 to 2035 do Congressional Budget Office (CBO). "Outros" gastos incluem, sem limitação, subsídios ao seguro-saúde, segurança de renda e aposentadoria federal civil e militar. Os anos representam anos fiscais. OBBBA se refere à "One Big Beautiful Bill Act". O valor da dívida líquida em 2025 como % do PIB é baseado em dados preliminares do Departamento do Tesouro e do BEA. "Ajustado pelo JPMAM para incluir estimativas do relatório de julho de 2025 do CBO intitulado "Estimated Budgetary Effects of Public Law 119-21, to Provide for Reconciliation Pursuant to Title II of H. Con. Res. 14, Relative to CBO's January 2025 Baseline". Os números também foram ajustados para incluir estimativas do JPMAM sobre receitas de tarifas de importação e o custo estimado de se estender os cortes nos impostos que estão explodindo para além de 2028, com base no relatório de agosto de 2025 do CBO intitulado "Effects on Deficits and the Debt of Public Law 119-21 and of Making Certain Tax Policies in the Act Permanent". Estimativas não são um indicador confiável de desempenho futuro. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

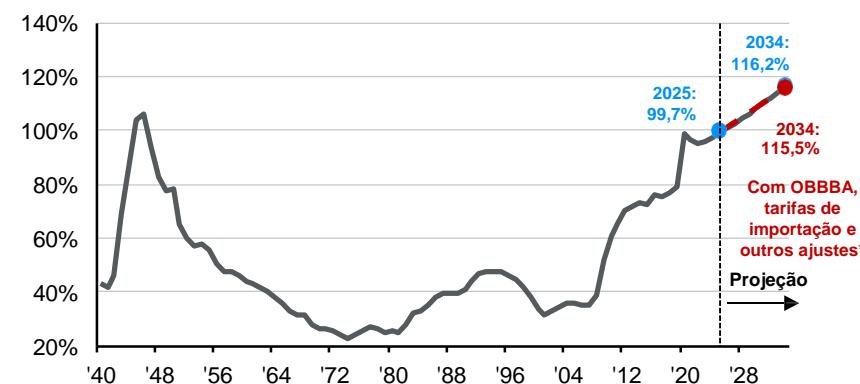
Déficit federal e despesa líquida com juros

% do PIB, 1973-2034, projeção CBO Baseline



Dívida líquida federal (déficits acumulados)

% do PIB, 1940-2034, projeção CBO Baseline, fechamento do ano fiscal



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



EUA: Tarifas sobre importações dos EUA

GTM

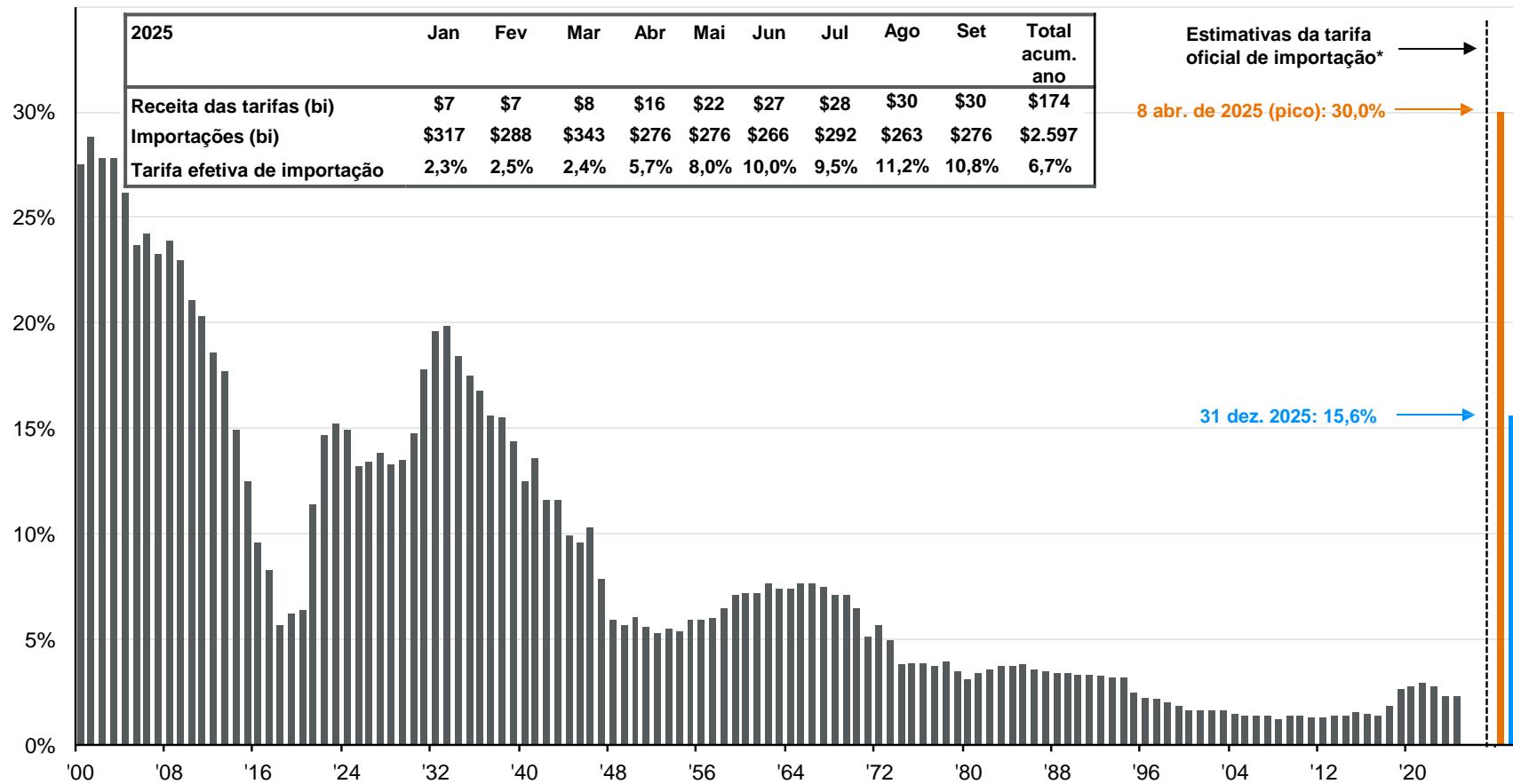
LATAM

39

Economia Global

Tarifa média sobre bens importados pelos EUA para consumo

Taxas cobradas / valor total dos bens importados para consumo, 1900-2024 35%



Fonte: U.S. Census Bureau, U.S. Department of Treasury, U.S. International Trade Commission, J.P. Morgan Asset Management.

Somente para ilustração. A média ponderada estimada da tarifa oficial de importação dos EUA inclui todas as tarifas atualmente em vigor, não anunciadas. Importações para consumo: bens trazidos para o país para uso direto ou venda no mercado local. *Os números são baseados nos níveis de importação de 2024 e consideram que não há mudança na demanda devido ao aumento nas tarifas. Os valores da receita com tarifas de importação são do Monthly Treasury Statement. Os valores de importações incluídos na tabela são do U.S. Census Bureau. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



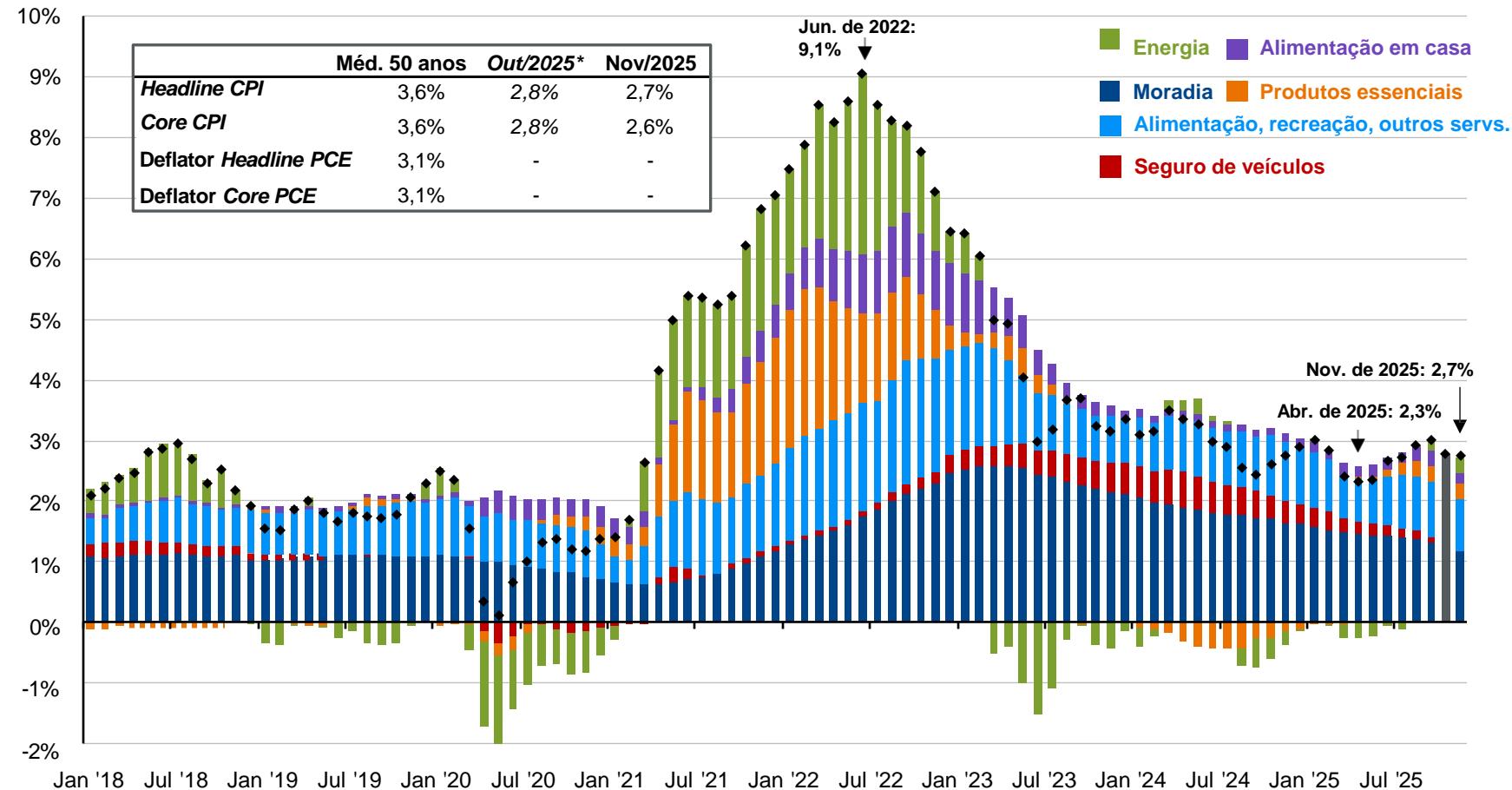
EUA: Componentes da inflação

GTM LATAM 33

Economia Global

Contribuições para a inflação *headline CPI*

Contribuição para o % de var. anual do CPI, sem ajuste sazonal



Fonte: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

As contribuições refletem a metodologia BLS na Tabela 7 do relatório do CPI. Os valores podem não totalizar os números do CPI *headline* devido a arredondamento e cálculos subjacentes. "Moradia" inclui o aluguel equivalente para o proprietário (valor implícito que o proprietário teria de pagar pelo aluguel de seu imóvel, caso fosse alugado), aluguel de residência primária (o valor pago pelo locatário para alugar o imóvel do proprietário) e seguro residencial. "Alimentação em casa" inclui bebidas alcoólicas. Inflação do deflator do PCE *headline* e *core* é baseada em dados com ajuste sazonal devido à disponibilidade de dados. *Dados oficiais de outubro de 2025 não estão disponíveis devido à paralisação do governo, e os dados apresentados são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



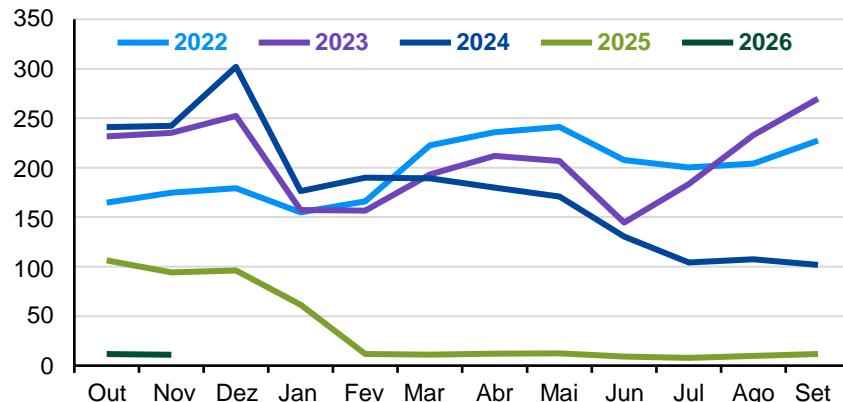
EUA: Imigração e crescimento econômico de longo prazo

GTM LATAM 30

Economia Global

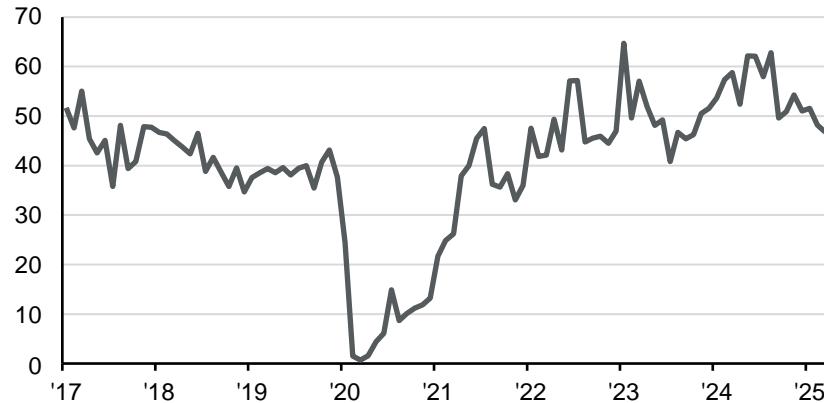
Ocorrências na fronteira terrestre do sudoeste

Por ano fiscal, milhares



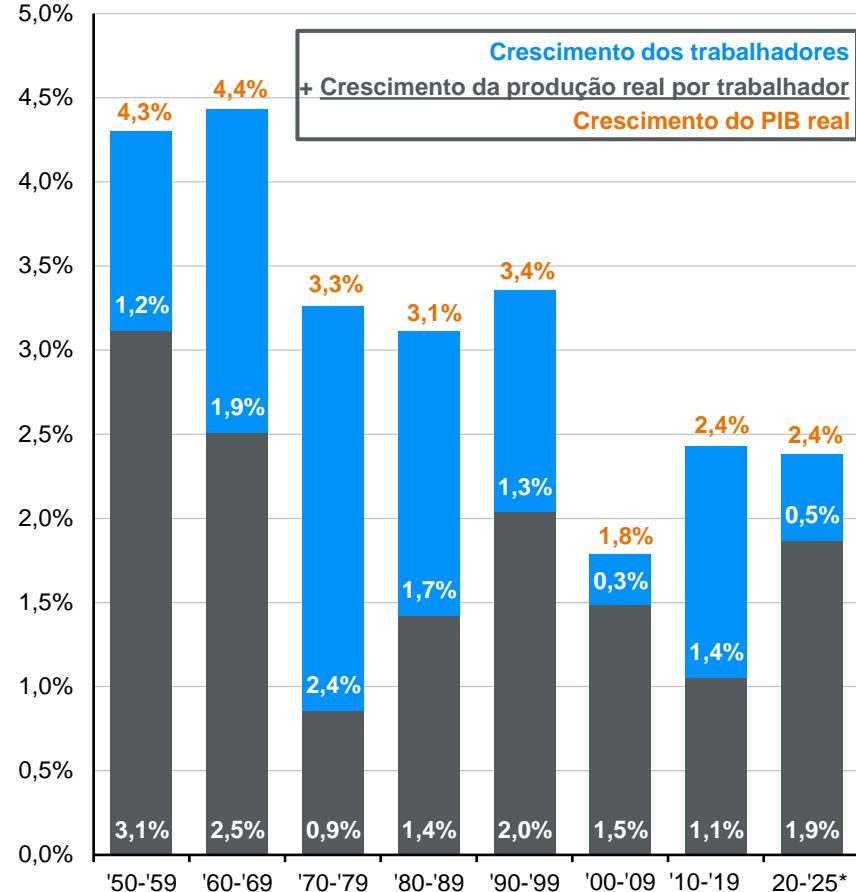
Emissões de vistos de imigrante nos EUA

Milhares, mensal



Propulsores do crescimento do PIB

% var. anual, média



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) U.S. Customs and Border Protection. (Inferior esq.) Não há dados publicados desde maio de 2025. (Dir.) BEA, BLS, FactSet. Os propulsores do PIB são calculados como a média anualizada do crescimento dos últimos 10 anos até o quarto trimestre de cada década. *O período mais recente se estende do 4T19 até o 3T25.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



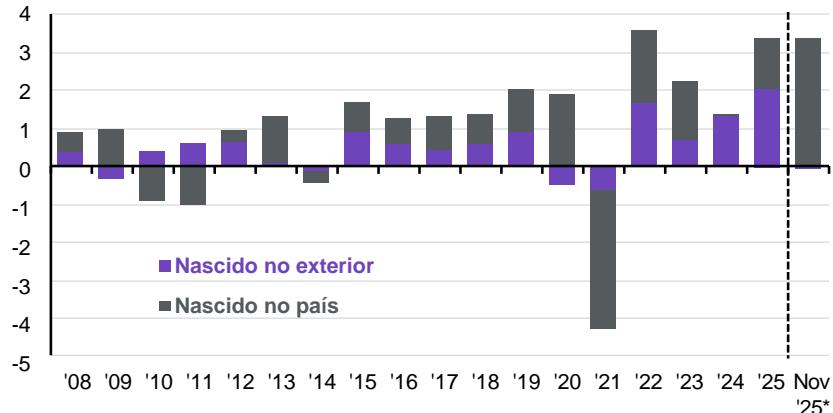
EUA: Oferta do mercado de trabalho

GTM LATAM 31

Economia Global

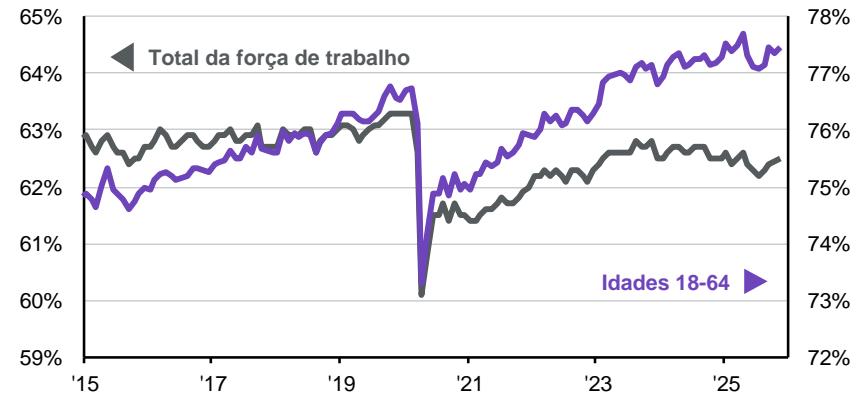
Cresc. força de trabalho, contribuição de nativos e imigrantes

Variação anual em janeiro, idade 16+, milhões



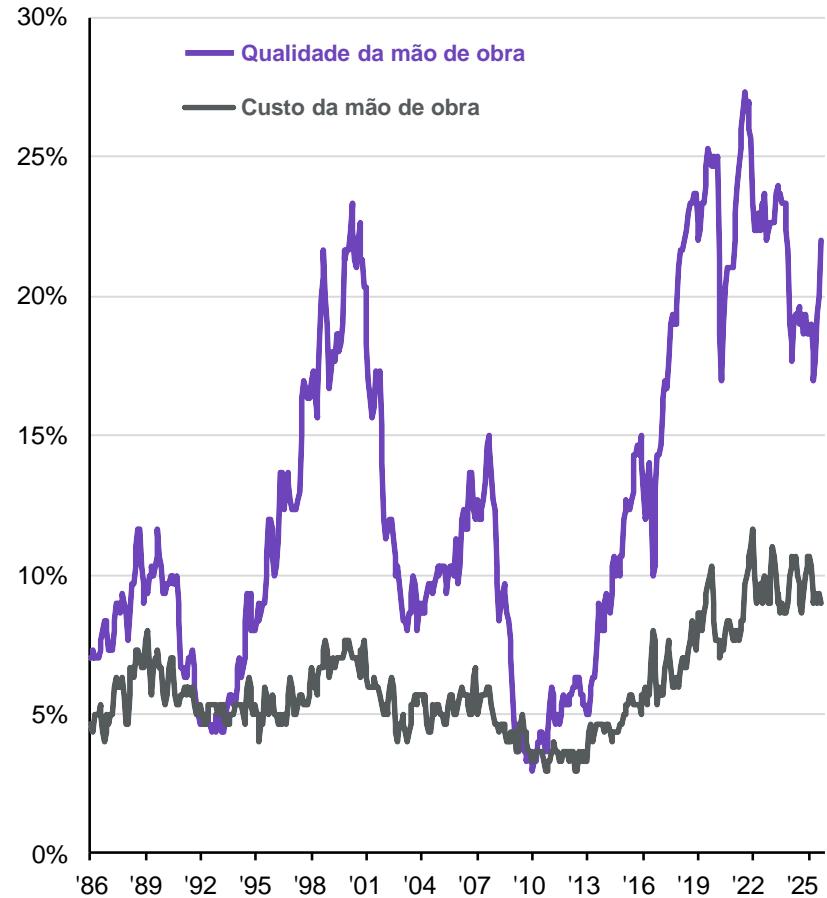
Participação na força de trabalho

% população civil não institucionalizada, c/ aj. saz.



Desafio mais importante enfrentado por pequenas empresas

% de empresas, média móvel de 3 meses



Fonte: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) BLS; (Dir.) NFIB.

Dados da força de trabalho são da Current Population Survey, também conhecida como "household survey", realizada pelo BLS. *Os números mais recentes refletem a variação anual no mês mais recente.
Guide to the Markets – EUA. Dados de 31 de março de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



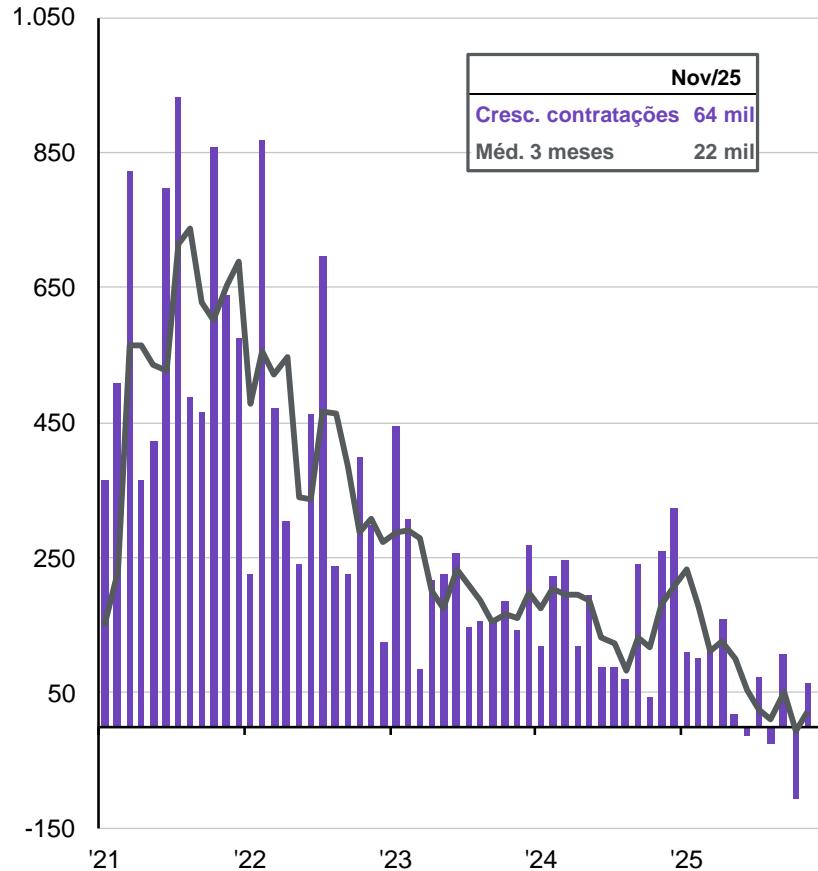
EUA: Dinâmicas do mercado de trabalho

GTM LATAM 32

Economia Global

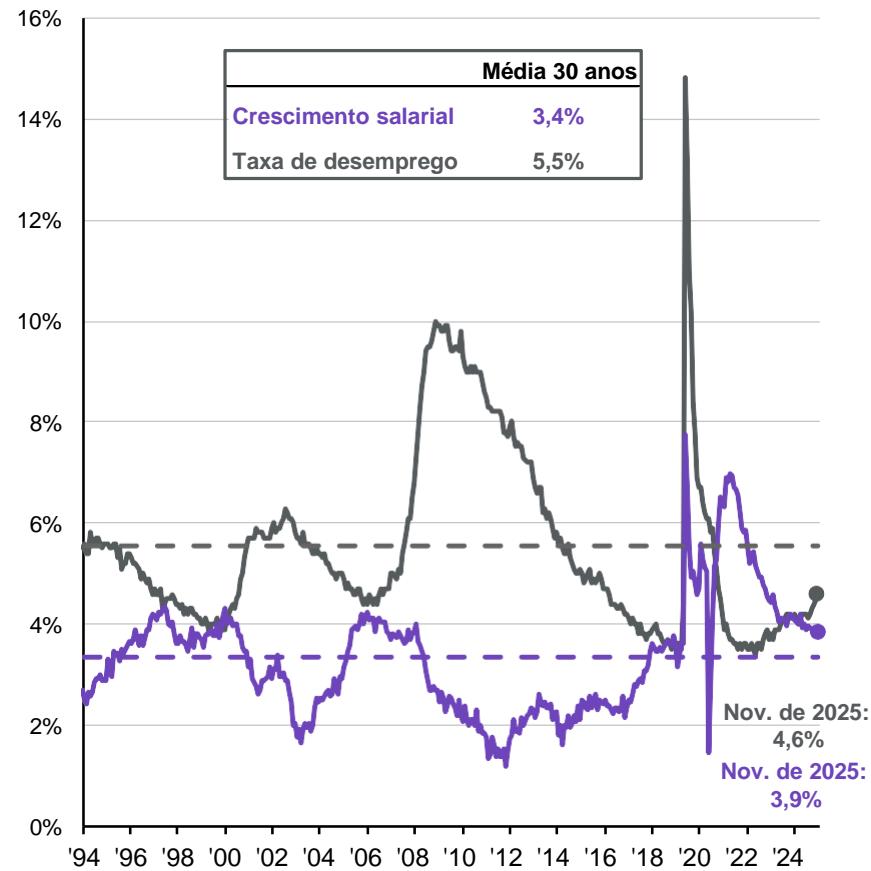
Crescimento nas contratações não agrícolas

Var. rel. mês anterior e méd. móvel 3 meses, milhares, c/ aj. saz.



Taxa de desemprego civil e crescimento anual dos salários

%, com ajuste sazonal



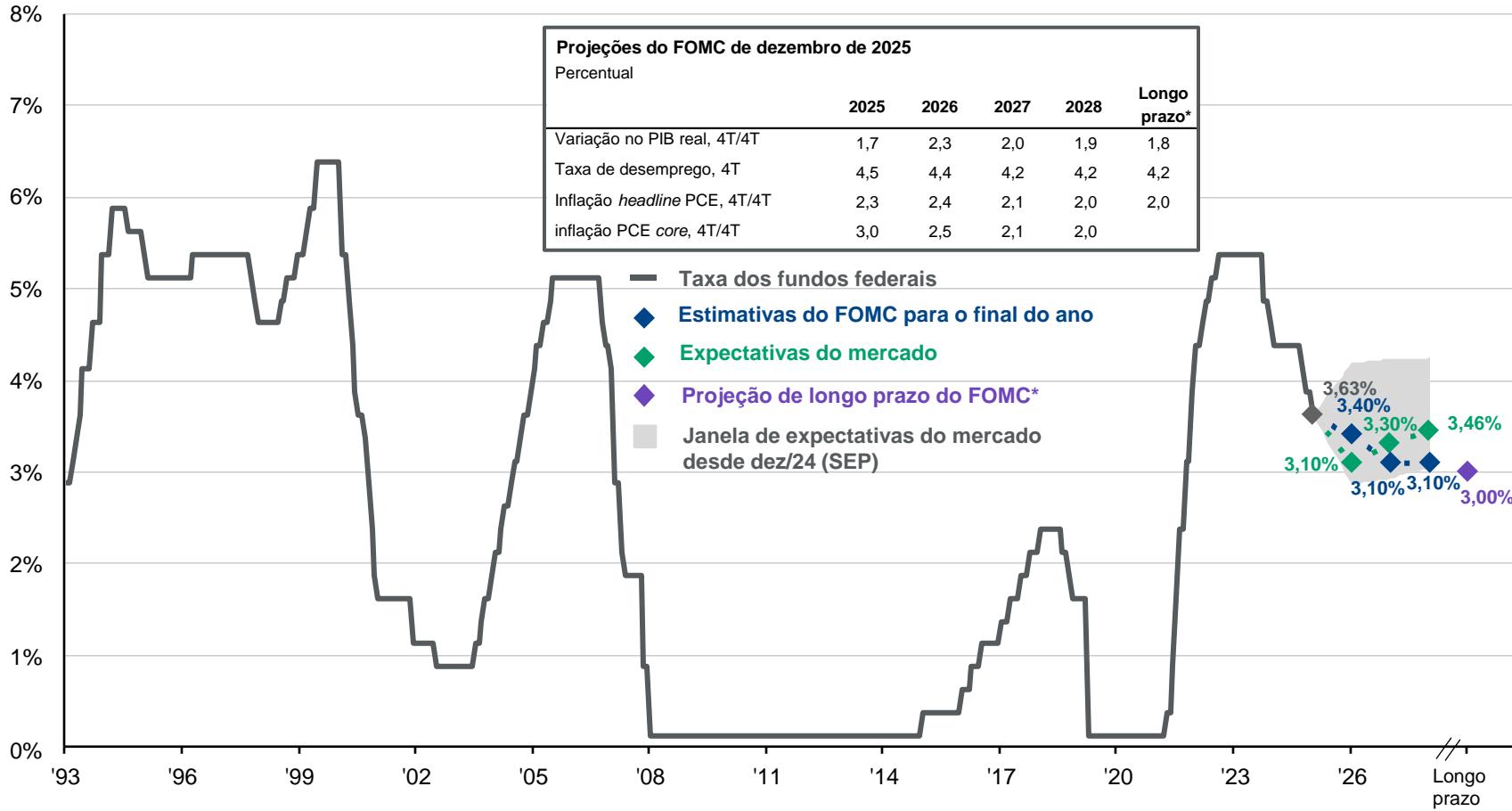
Fonte: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (Dir.) Taxa de desemprego e crescimento dos salários para empregos de produção privada e empregos que não sejam de supervisão, que juntos representam um pouco mais de 80% do total de empregos privados não rurais.
Guide to the Markets – EUA. Dados de 31 de março de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Expectativa para as taxas dos fundos federais

Expectativas de mercado e do FOMC para a taxa dos fundos federais



As expectativas de mercado são baseadas nos USD Overnight Index Swaps. *Projeções de longo prazo referem-se às taxas de crescimento, desemprego e inflação para as quais os governantes esperam que a economia converja nos próximos cinco a seis anos na ausência de outros choques e com uma política monetária adequada. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados.

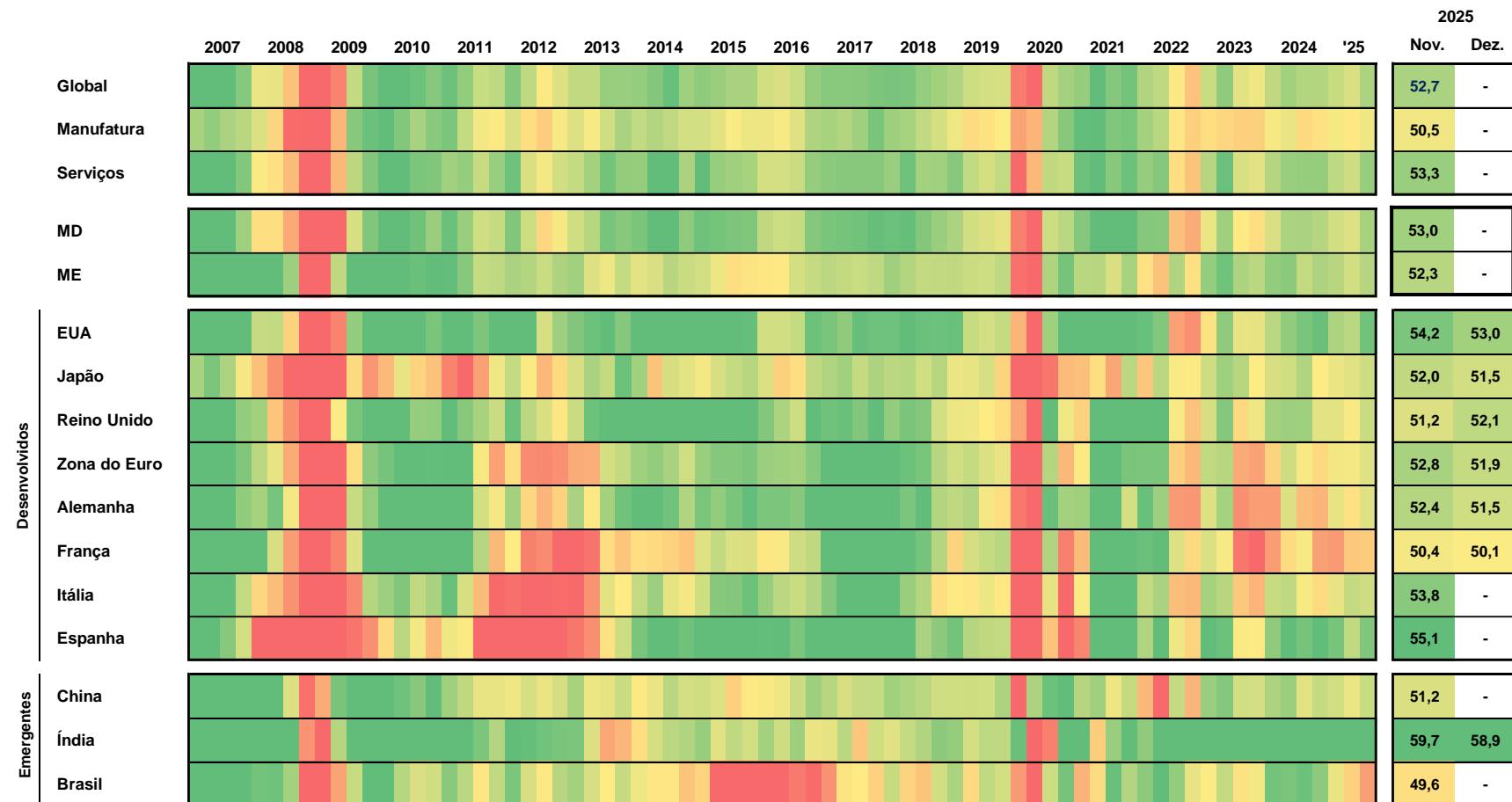
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



Ímpeto da atividade econômica global

GTM LATAM 22

Global Composite Purchasing Managers' Index (manufatura e serviços combinados), trimestral



Fonte: J.P. Morgan Economic Research, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Os números em itálico representam estimativas do J.P. Morgan Asset Management. O PMI Composto inclui os sub-índices de manufatura e serviços. As cores do mapa de temperatura são baseadas no PMI (Purchasing Managers' Index) e relativas ao nível 50, que indica aceleração ou desaceleração do setor, pelo período indicado. O mapa de temperatura é baseado em médias trimestrais, exceto os dois valores mais recentes, que são leituras de um mês. Os dados para EUA passaram por *backtest* e foram preenchidos para o período de 2007 a 2009. Os dados para o Japão passaram por *backtest* e foram preenchidos para os dois primeiros trimestres de 2007. MD e ME representam, respectivamente, mercados desenvolvidos e mercados emergentes.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

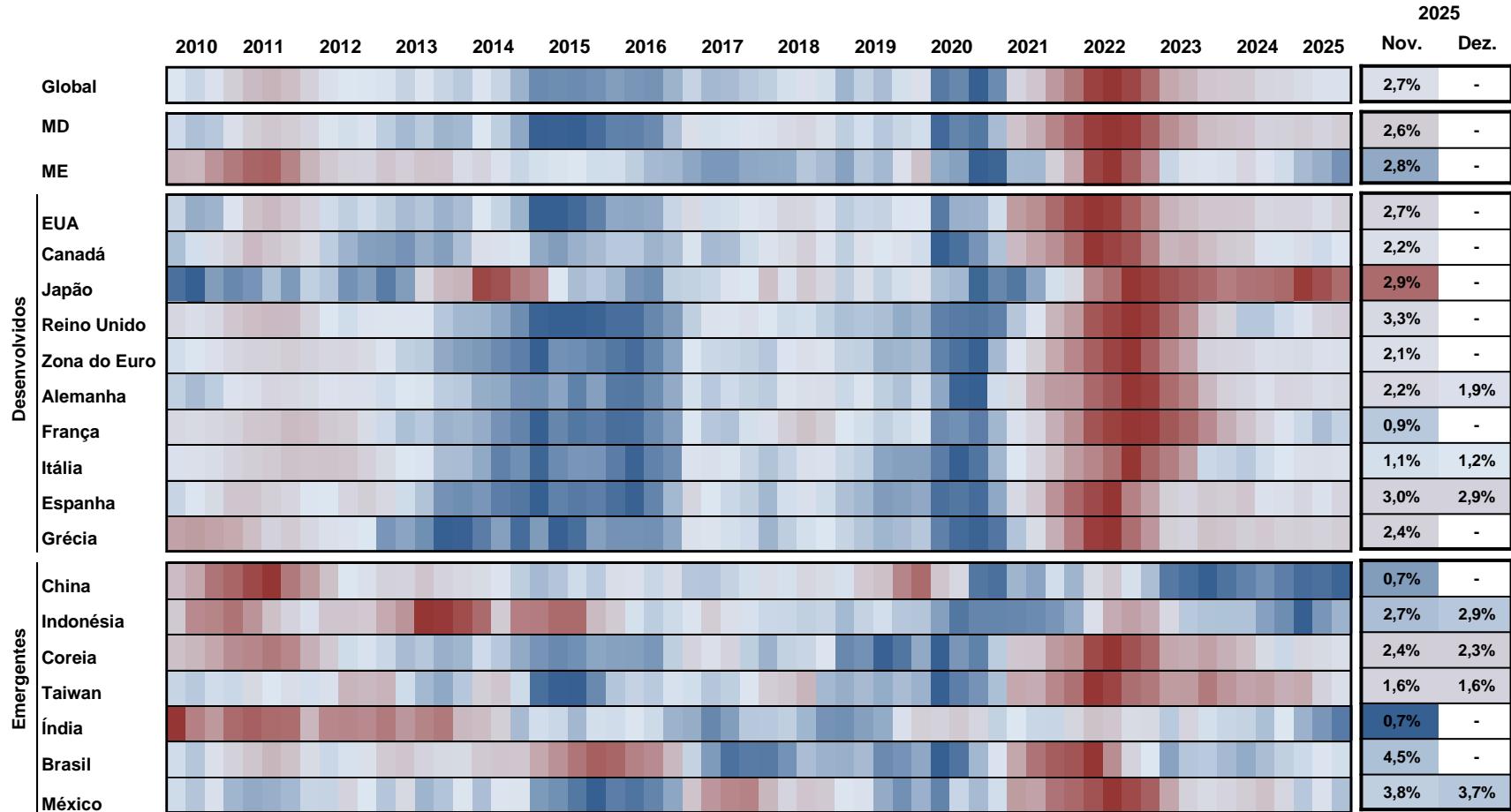


Inflação global

GTM LATAM 23

Economia Global

Inflação *headline* com relação ao ano anterior, por país e região, trimestral



Fonte: Banco do México, Banco Central do Brasil, DGBAS (Diretoria Geral de Orçamento, Contabilidade e Estatística de Taiwan), Eurostat, FactSet, Federal Reserve, IBGE, Ministério de Estatística e Implementação de Programas da Índia, Ministério dos Assuntos Internos e das Comunicações do Japão, J.P. Morgan Economic Research, Departamento Nacional de Estatística da Coreia, Instituto Nacional de Estatística da China, Statistics Canada, Statistics Indonesia, ONS (Departamento Nacional de Estatística do Reino Unido), J.P. Morgan Asset Management. O mapa de temperatura é baseado em médias trimestrais, exceto os dois valores mais recentes, que são leituras de um mês. As cores são determinadas pelos percentis de valores de inflação para o período. Azul escuro = valor mais baixo; azul claro = mediana; vermelho escuro = valor mais alto. MD e ME representam, respectivamente, mercados desenvolvidos e mercados emergentes. GTM e LATAM representam, respectivamente, mercados globais e da América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025. Guide to the Markets – América Latina.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



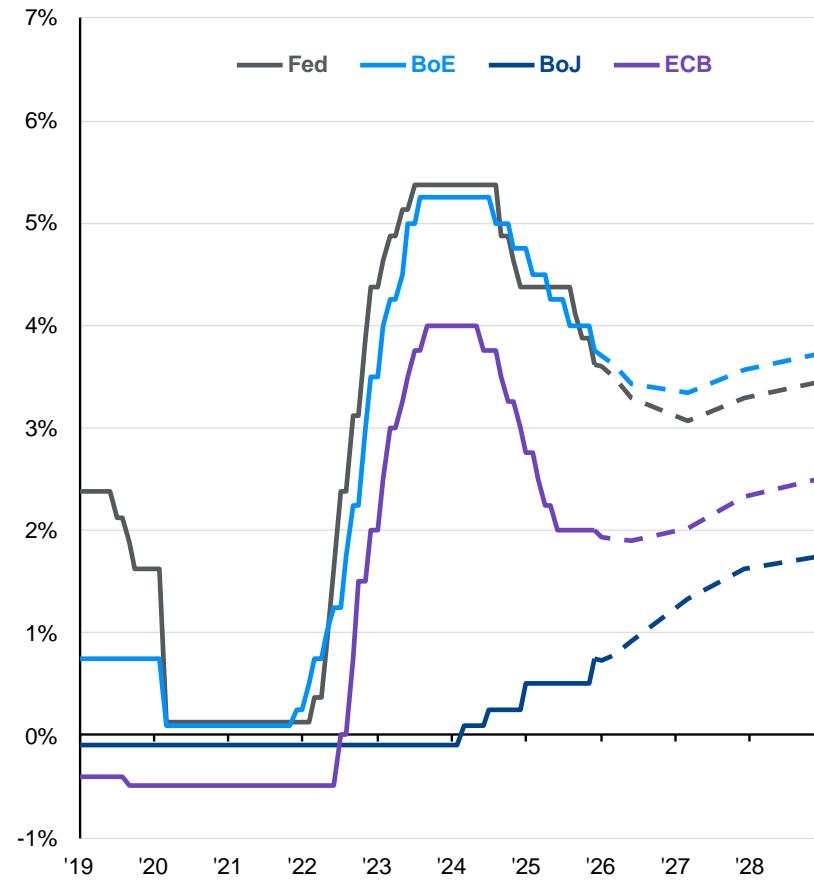
Política monetária e fiscal dos mercados desenvolvidos

GTM LATAM 24

Economia Global

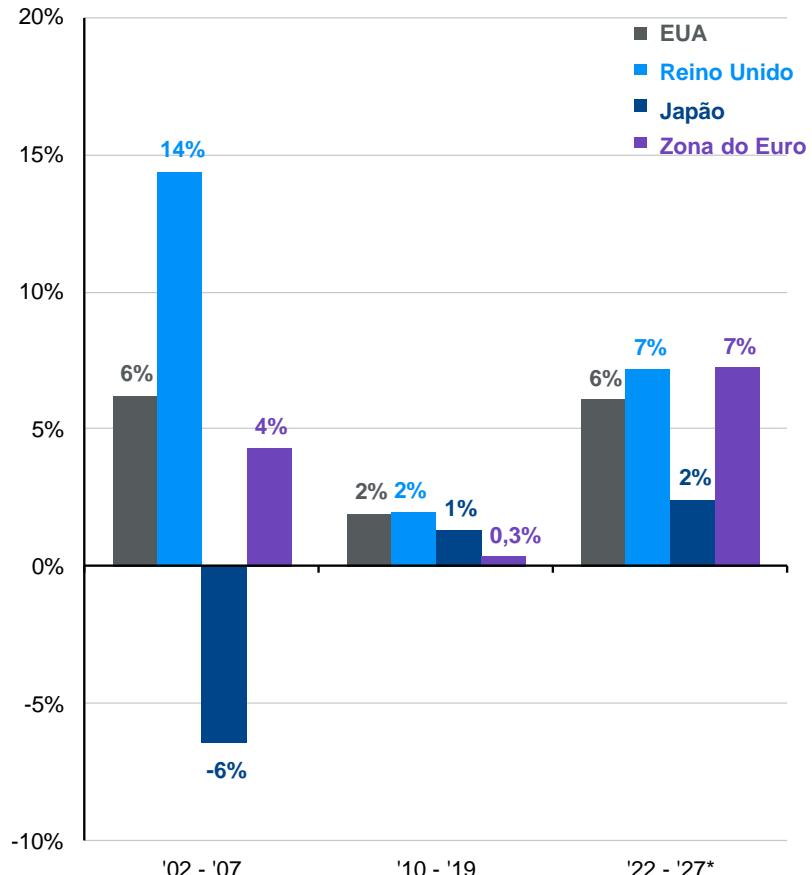
Taxas de juros históricas e esperadas

Metas das taxas básicas de juros e taxas projetadas implícitas do mercado



Investimento fixo do governo

Taxa média de crescimento anual, formação de capital fixo do governo geral



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Banco Central da Inglaterra (BoE), Banco Central do Japão (BoJ), Bloomberg, Banco Central Europeu (ECB), Federal Reserve (Fed). (Dir.) OCDE. *2022 a 2026 inclui projeções da OCDE. Zona do Euro é uma média ponderada pelo PIB entre França, Alemanha, Itália e Espanha. A formação de capital fixo do governo geral é o investimento de entidades governamentais em ativos de longo prazo, como infraestrutura, edificações, máquinas e equipamentos, destinados a dar suporte aos serviços públicos e ao desenvolvimento econômico. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



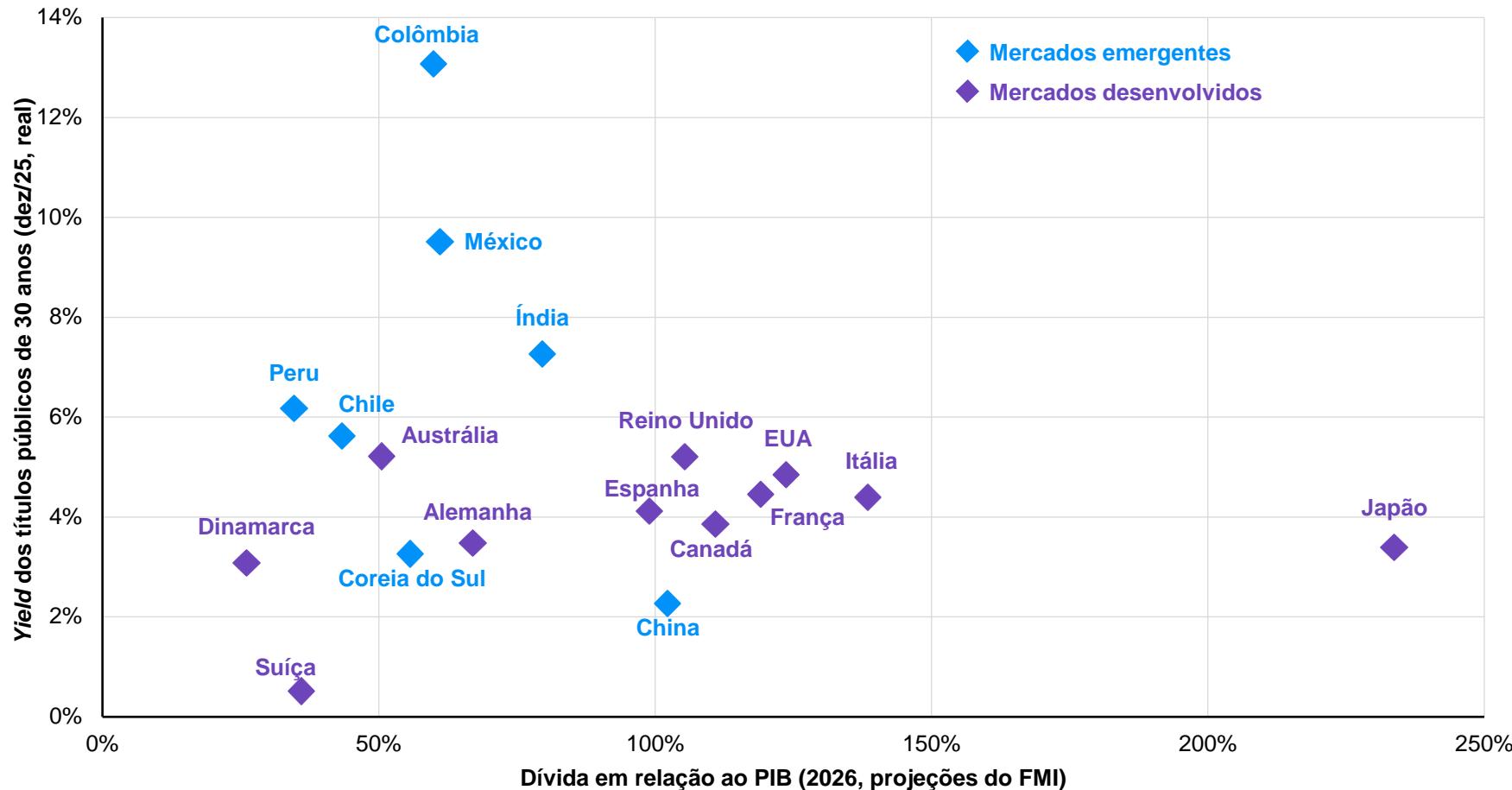
Dívida pública global

GTM LATAM 25

Economia Global

Yields dos títulos públicos de longo prazo e dívida em relação ao PIB

Dívida pública bruta, yields dos títulos em moeda local



Fonte: Bloomberg, Fundo Monetário Internacional, J.P. Morgan Asset Management. As projeções apresentadas são baseadas em informações, premissas e expectativas atuais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O Brasil não está incluído porque não possui um título público de 30 anos em moeda local (não indexado à inflação).
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

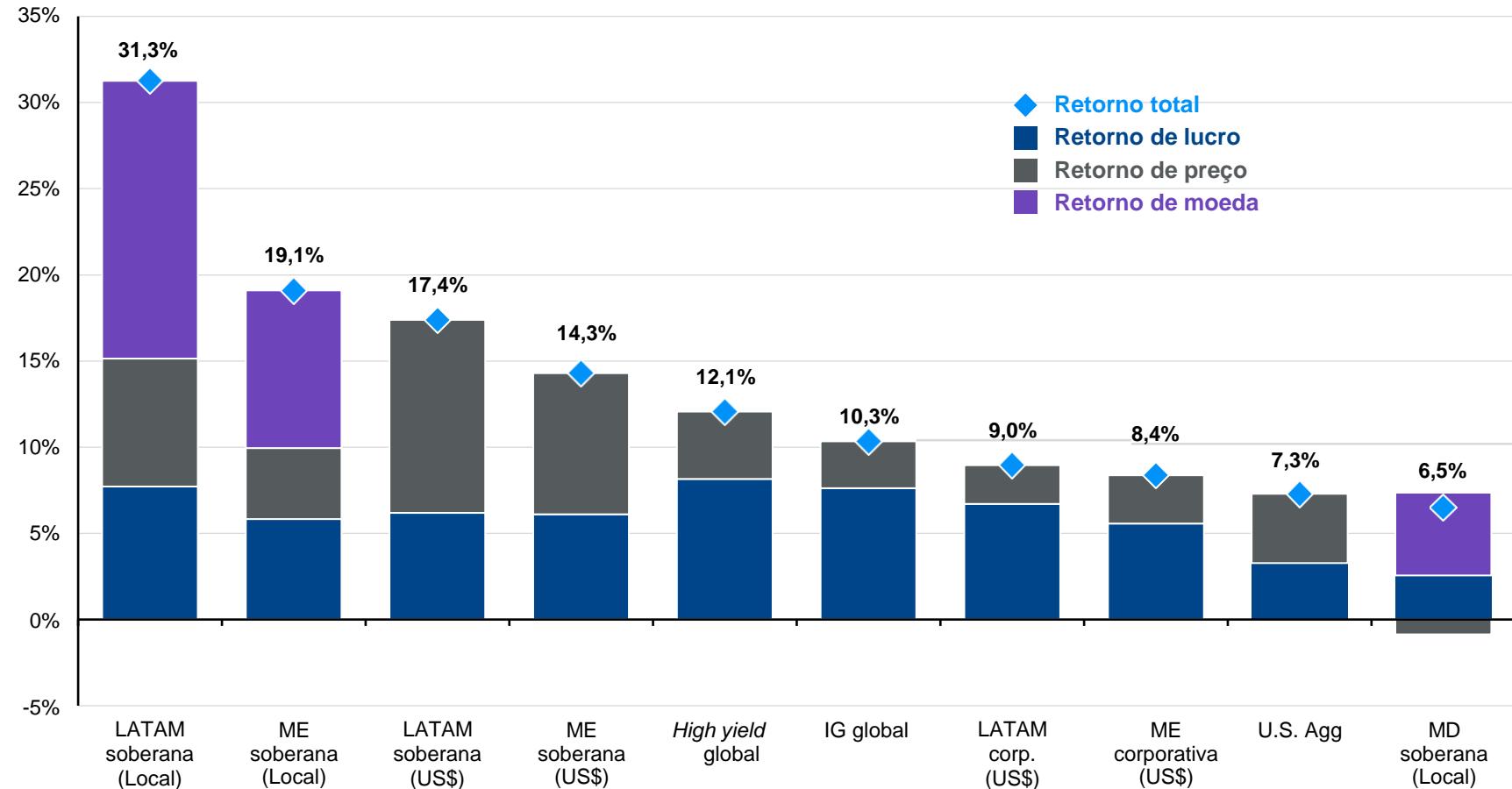


Renda fixa global: Composição do retorno

GTM LATAM 47

Composição do retorno da renda fixa

2025, retorno total, US\$



Fonte: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. Com base no índice J.P. Morgan CEMBI Broad (corporates, EMD USD), índice J.P. Morgan EMBIG Broad Diversified (EMD USD), índice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (EMD), índice J.P. Morgan GBI-DM Diversified (soberanos MD locais), índice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America (corporates, América Latina), índice J.P. Morgan EMBIG Diversified Latin America, (soberanos América Latina USD), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Latin Region (soberanos América Latina locais), Bloomberg Global High Yield (high yield global), Bloomberg U.S. Aggregate (U.S Agg.) e Bloomberg Global Credit – Corporate – Investment Grade (grau de investimento global). Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

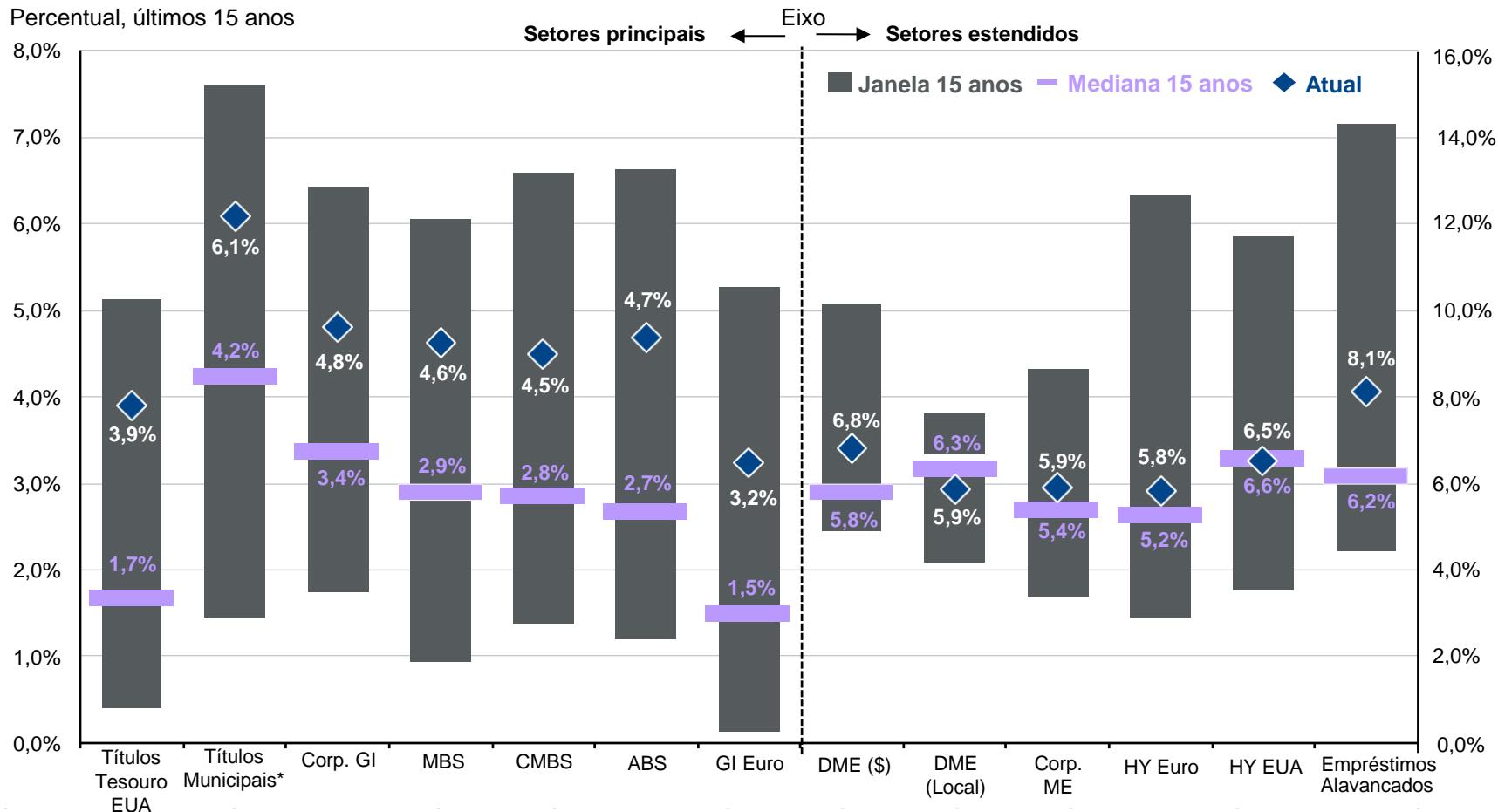


Yields da renda fixa global

GTM LATAM 48

Yield-to-worst nos setores de renda fixa

Percentual, últimos 15 anos



Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Credit Research, J.P. Morgan Asset Management. Índices da Bloomberg, exceto para ABS, dívida de mercados emergentes e empréstimos alavancados: ABS: J.P. Morgan ABS Index; CMBS: Bloomberg Investment Grade CMBS Index; DME (US\$): J.P. Morgan EMIGLOBAL Diversified Index; DME (Local): J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index; ME Corp.: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified; Empréstimos alavancados: JPM Leveraged Loan Index; IG Euro: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index; HY Euro: Bloomberg Pan-European High Yield Index. Yield-to-worst é definido como o yield mais baixo possível que pode ser recebido em um título sem que a empresa entre em *default* e considera fatores como *call provisions*, pagamento antecipado e outras características que podem afetar o fluxo de caixa dos títulos de dívida. Dados de ABS têm início em 2012. *Todos os setores são yield-to-worst, exceto títulos municipais, que são yield-to-worst isento de impostos, pressupondo uma alíquota de 37% (faixa de renda mais alta) mais uma alíquota de 3,8% relativa ao Medicare. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



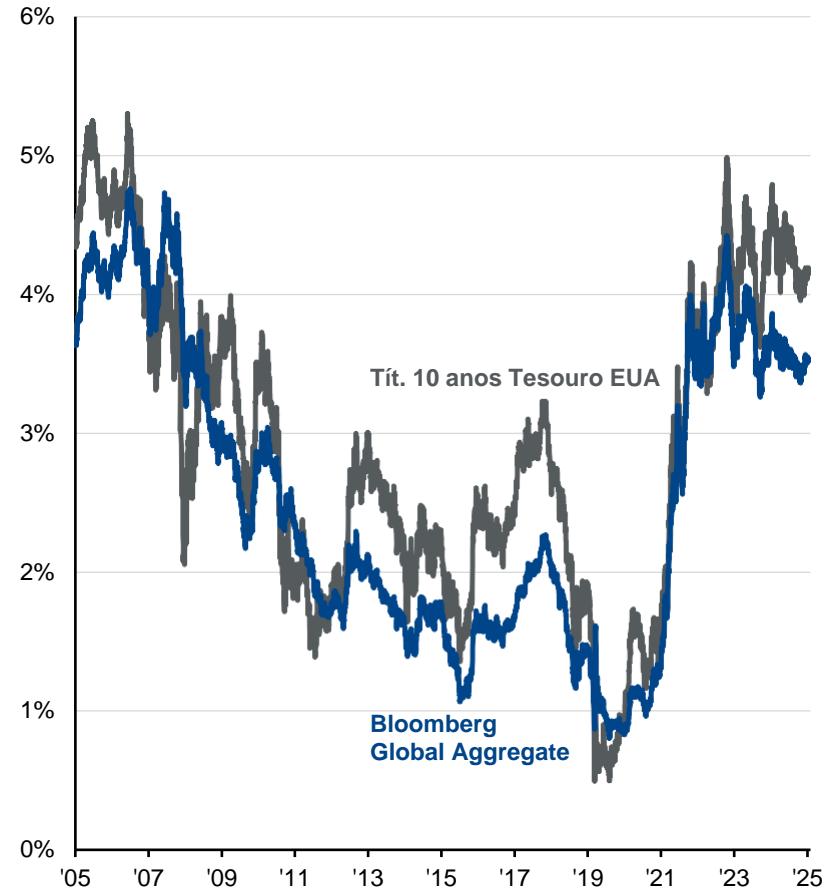
Taxas de juros globais

GTM LATAM 49

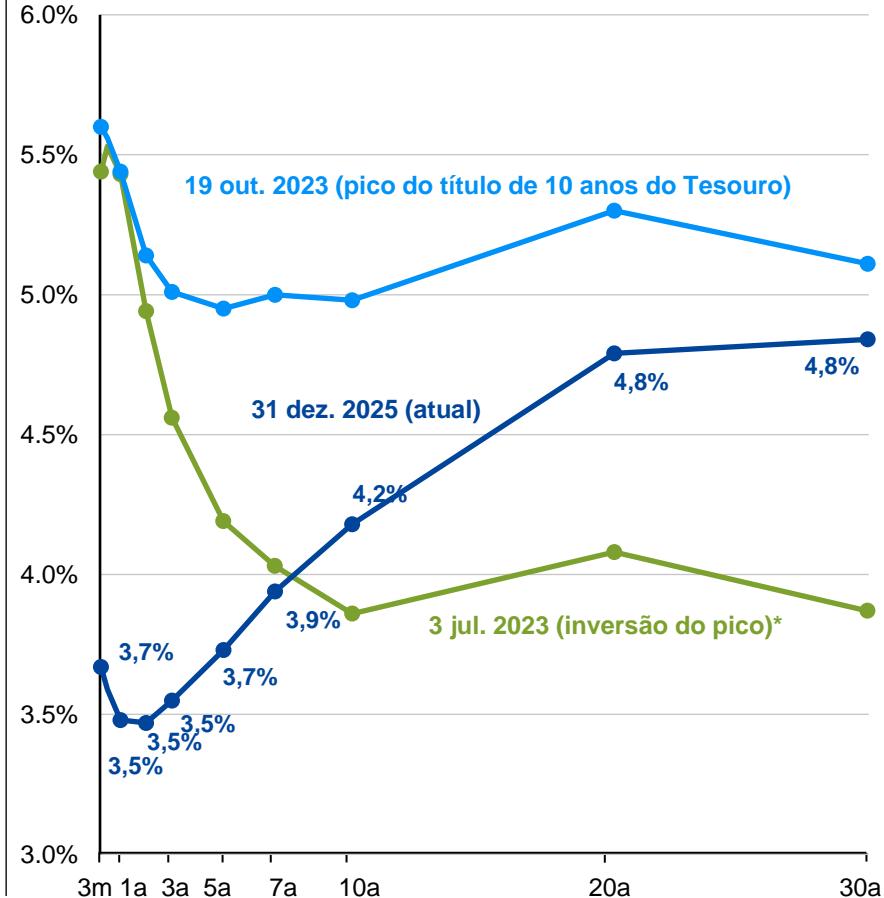
Renda Fixa

Yields de títulos EUA e globais

Yield até o vencimento



Curva de yield dos títulos do Tesouro EUA



Fonte: FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. (Dir.) A análise faz referência a dados anteriores até 2020. *O pico de inversão é o spread entre o yield de um título do Tesouro EUA de 10 anos e um título do Tesouro EUA de 2 anos.
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

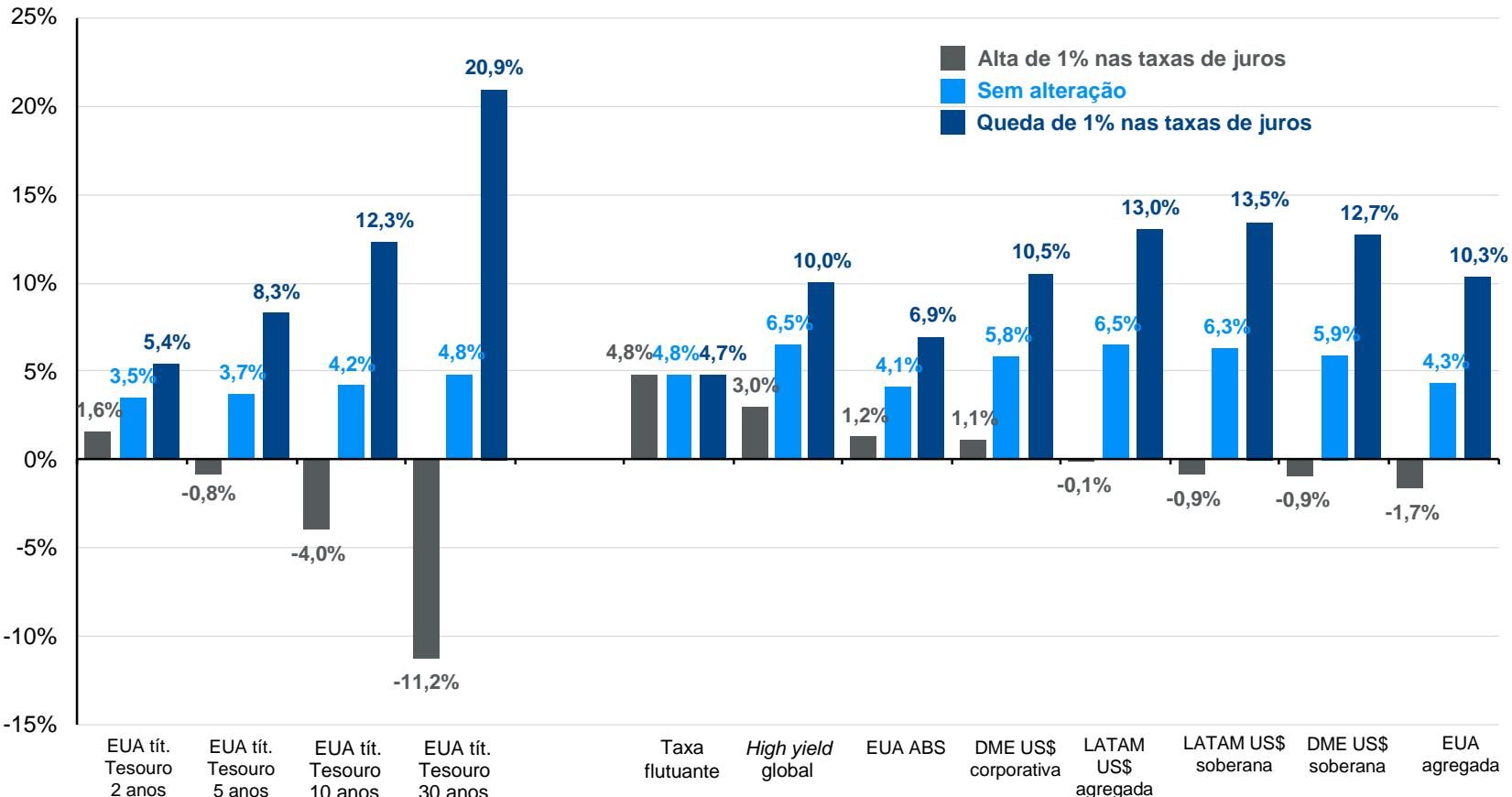


Renda fixa global: Risco de taxa de juros

GTM LATAM 50

Impacto de uma alta ou queda de 1% nas taxas de juros

Retorno total, presume uma mudança paralela na curva de *yield* e que spreads são mantidos



Fonte: Bloomberg Finance L.P., FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

Os retornos representam retornos totais. Títulos do Tesouro de 2-30 anos, High yield global, Taxa flutuante (BBB), DME corporativas em USD, Agregado América Latina em USD, Soberanas América Latina em USD, DME soberanas em USD e agregado em USD são baseados, respectivamente, nos índices Bloomberg US Treasury, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg U.S. Floating Rate Notes (BBB), Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate – Corporate, Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate – Latin America, Bloomberg Emerging Markets USD Sovereigns – Latin America, Bloomberg U.S. Aggregate Securitized – ABS, Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate – Sovereign, e Bloomberg U.S. Aggregate. Somente para ilustração. A variação no preço do título é calculada utilizando tanto prazo quanto convexidade.

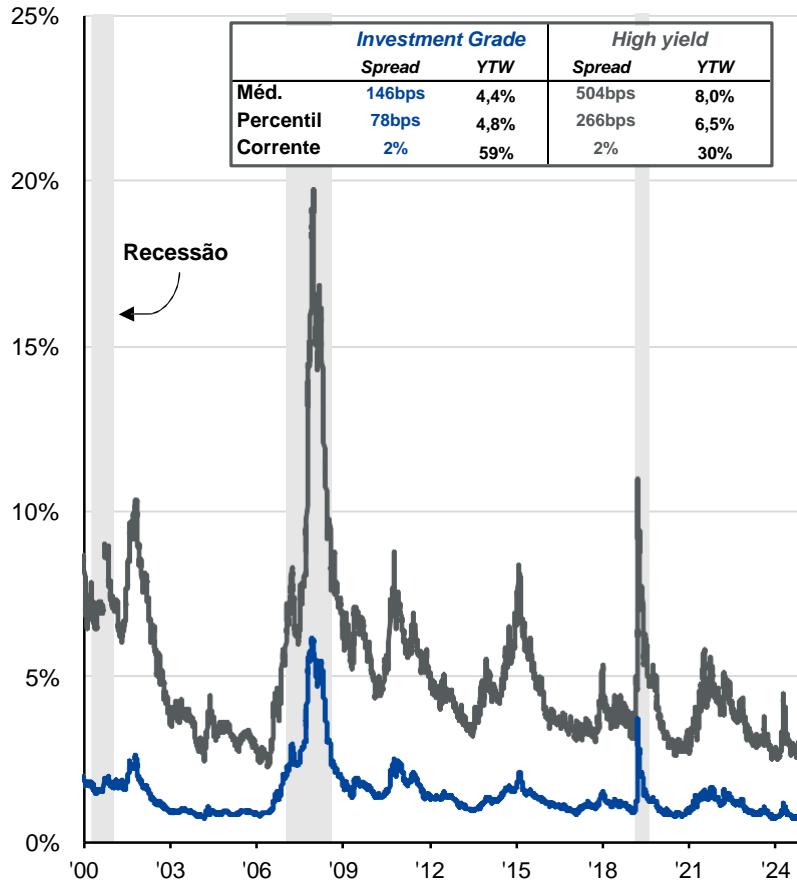
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



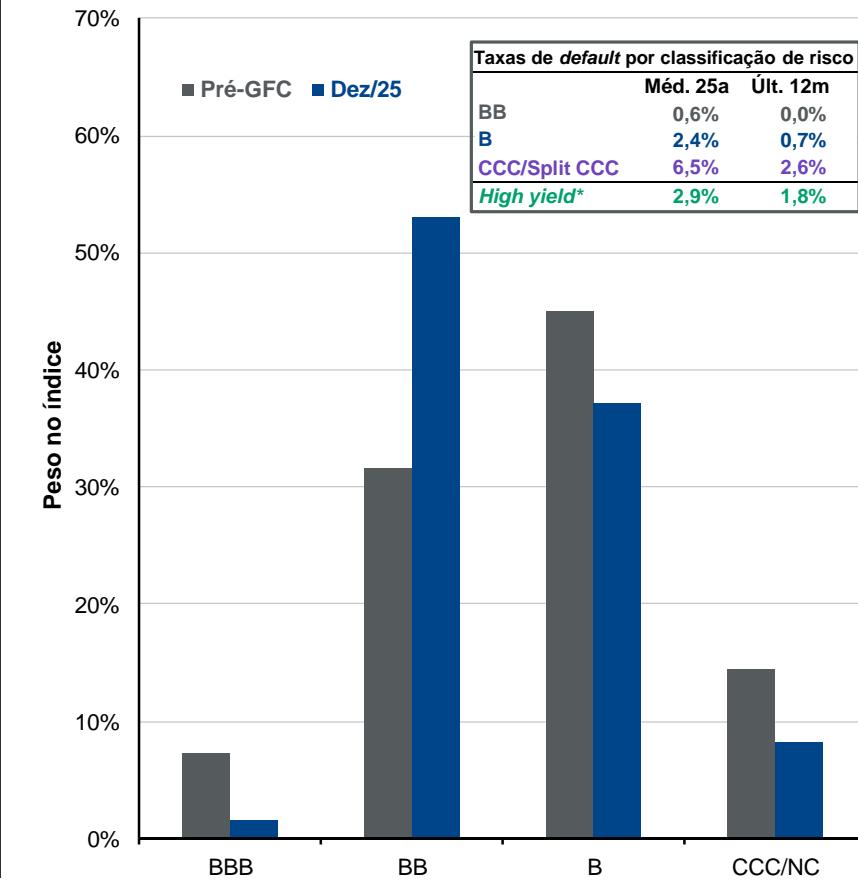
Spreads de crédito corporativo

Option-adjusted spreads, 2001 - presente



Classificação de risco e taxas de default no high yield EUA

%, J.P. Morgan Domestic High Yield Index



Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Research, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) *Investment Grade (IG) EUA*: Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index; *High yield EUA*: Bloomberg U.S. Aggregate Corporate High Yield Index. (Dir.) As taxas de default dos últimos 12 meses referem-se ao mês mais recente para o qual há dados disponíveis. As taxas de default por classificação de risco não incluem mercados organizados em dificuldades e são agrupados pela classificação nos 12 meses anteriores ao default. As classificações dos títulos incluem classificações divididas (split). "NC" significa não classificados. Pré-GFC são dados de dezembro de 2007. *Taxa de default high yield agregado inclui mercados organizados em dificuldades. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.



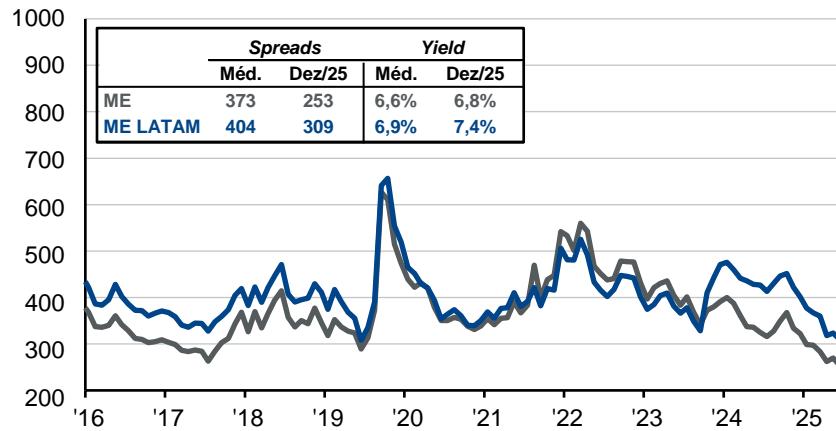
Renda fixa de mercados emergentes

GTM LATAM 46

Renda Fixa

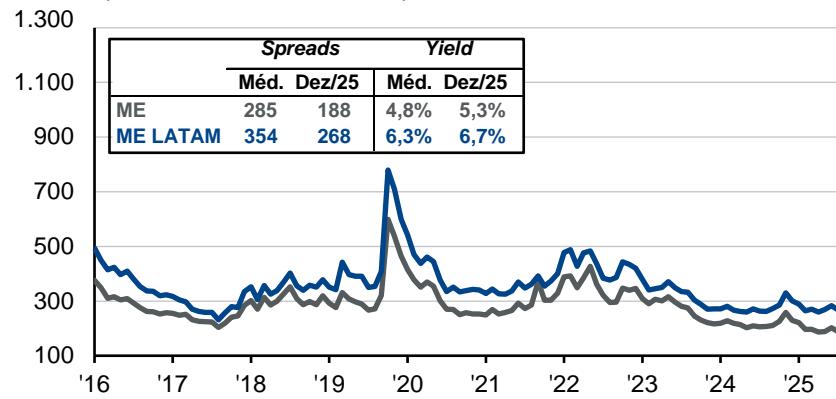
Spreads de DME: Soberanos

Dívida soberana denominada em US\$, pontos-base sobre os Títulos do Tesouro EUA



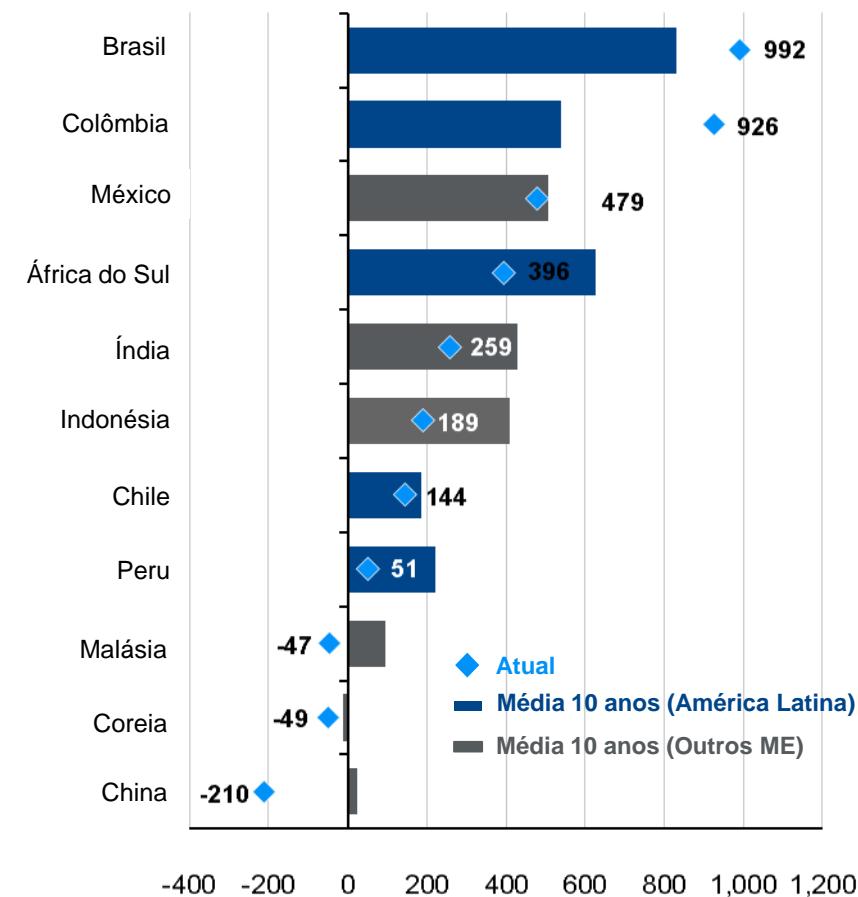
Spreads de DME: Corporativos

Dívida corporativa denominada em US\$, pontos-base sobre os Títulos do Tesouro EUA



Spread títulos globais e Títulos do Tesouro EUA 5 anos

Pontos-base, dívida denominada em moeda local



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Yield são yield até o vencimento. (Superior esq.) J.P. Morgan Global Economics Research; Dívida soberana denominada em US\$: EMBIG Global Diversified Index. (Inferior esq.) J.P. Morgan Economic Research. Dívida corporativa denominada em US\$: CEMBI Global Diversified Index. (Dir.) Bloomberg, FactSet. Dívida em moeda local dos ME é representada pelo índice GBI-EM Global Diversified Index e sub-índices regionais.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

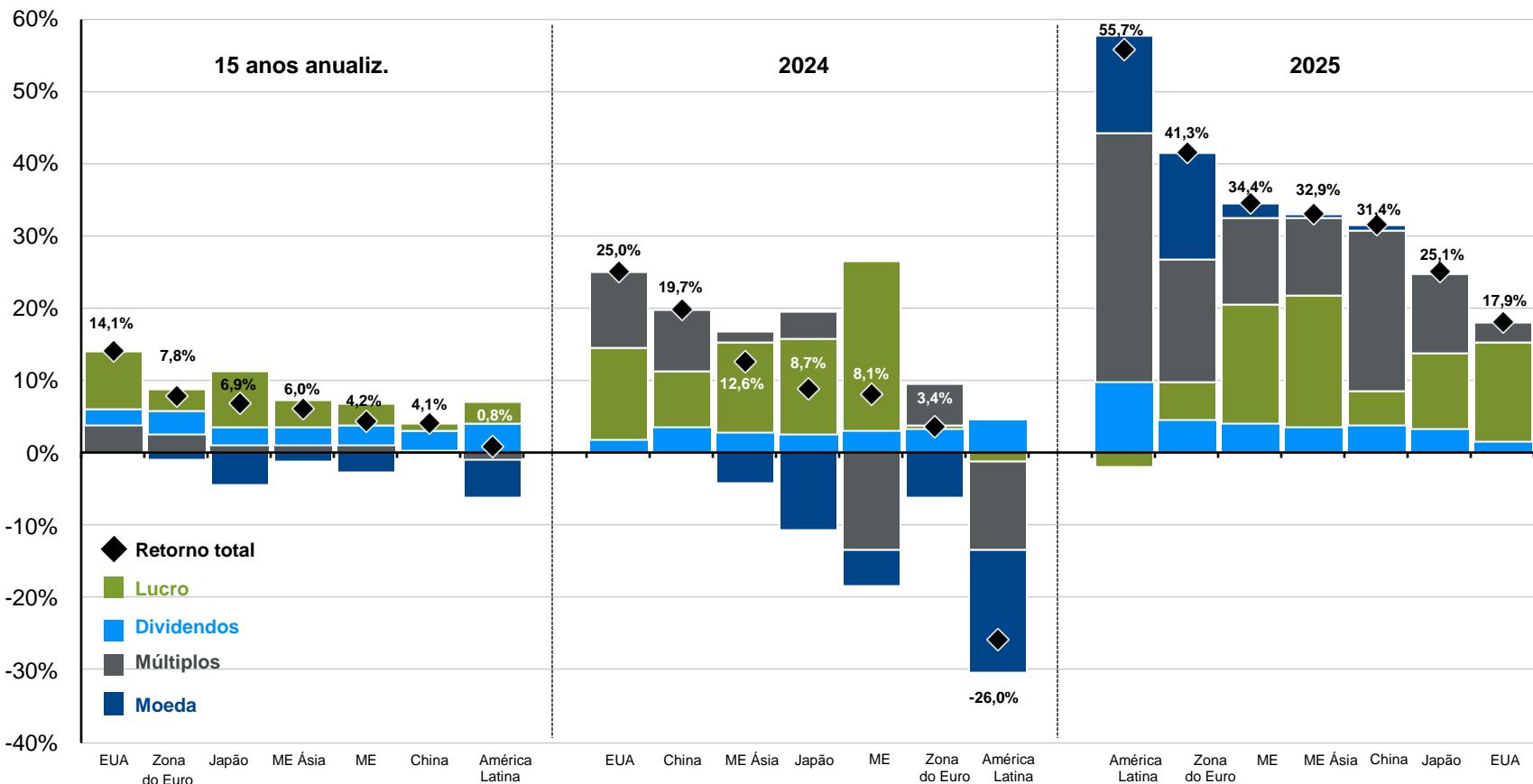


Mercados globais de renda variável

GTM LATAM 55

Fontes dos retornos globais de renda variável*

Retorno total, US\$



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Todos os valores de retorno são dados (oficiais) do MSCI Gross Index, exceto para EUA, que são do S&P 500. *A expansão múltipla é baseada no múltiplo P/L projetado, e o crescimento no LPA é baseado na estimativa de lucro nos próximos 12 meses. 15 anos anualiz. é a janela anualizada de 15 anos. O gráfico serve somente para ilustração. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

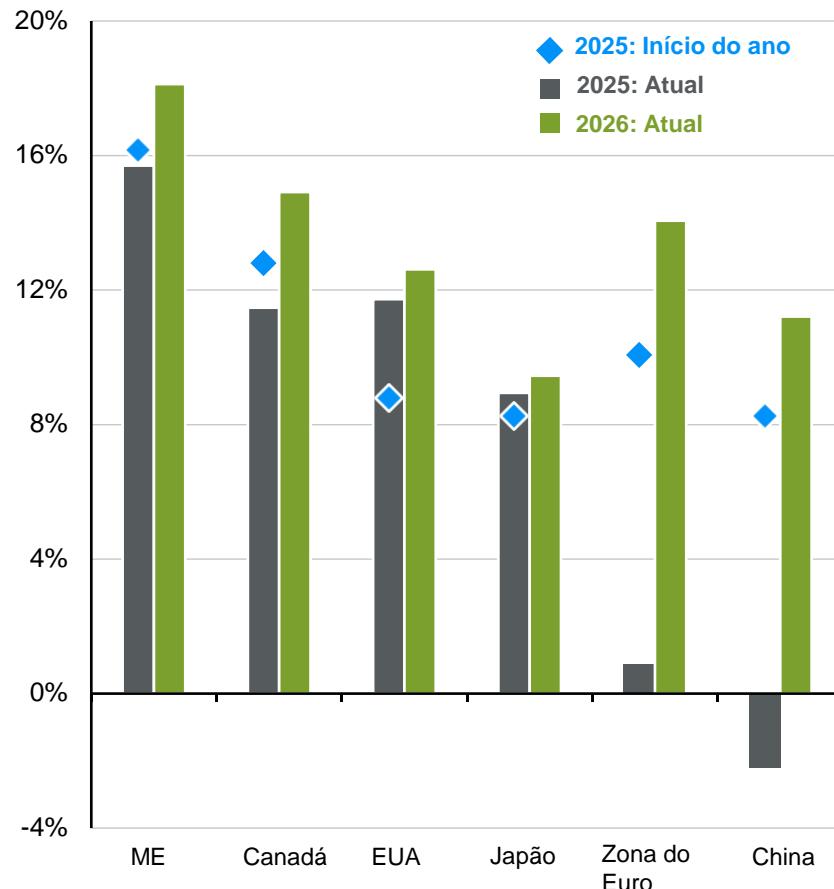


Lucro e valuations da renda variável global

GTM LATAM 56

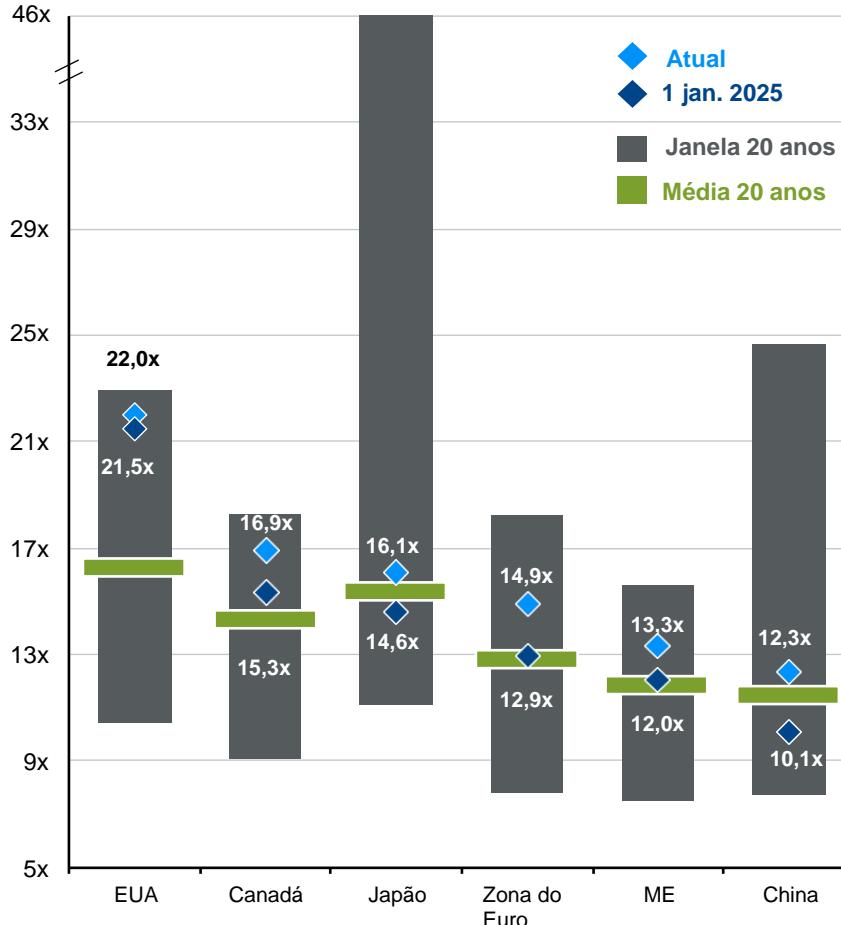
Expectativa de crescimento dos lucros globais

% var. com relação ano anterior, moeda local*



Valuations globais

Múltiplos de preço/lucro, próximos 12 meses



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. O consenso das estimativas para os próximos 12 meses é baseado no lucro *pro forma* e é denominado em dólares EUA. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. *Valores de lucro em moeda local, exceto para lucro dos ME, que é precificado em USD. (Dir.) Janela e média para ME e China são baseadas no histórico de 20 anos, pois não há dados disponíveis.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

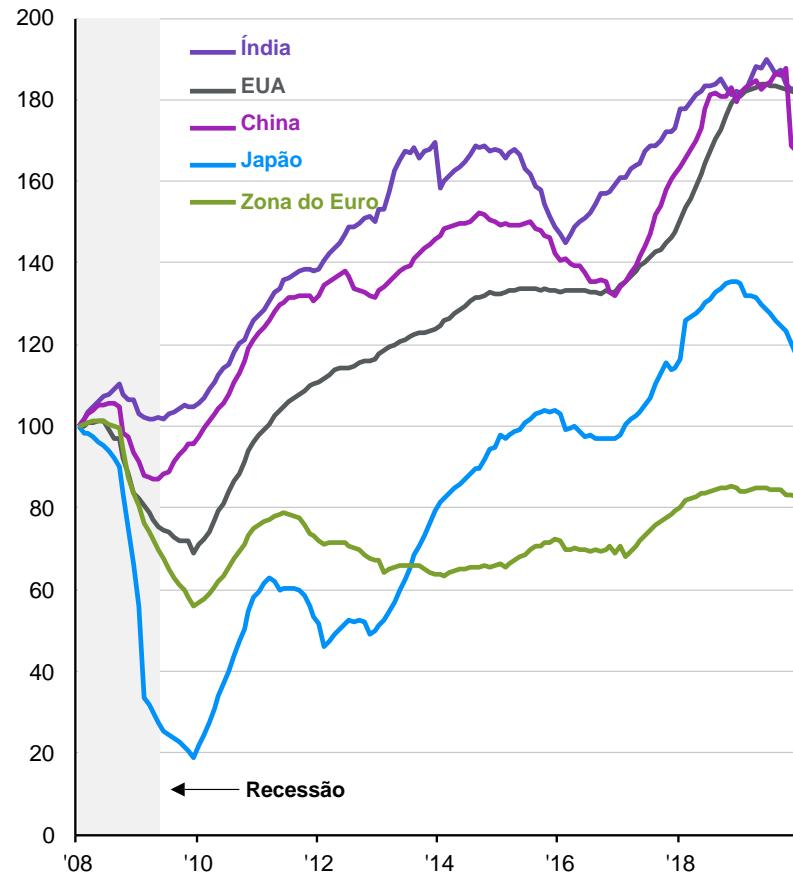


Ciclos de lucro da renda variável global

GTM LATAM 57

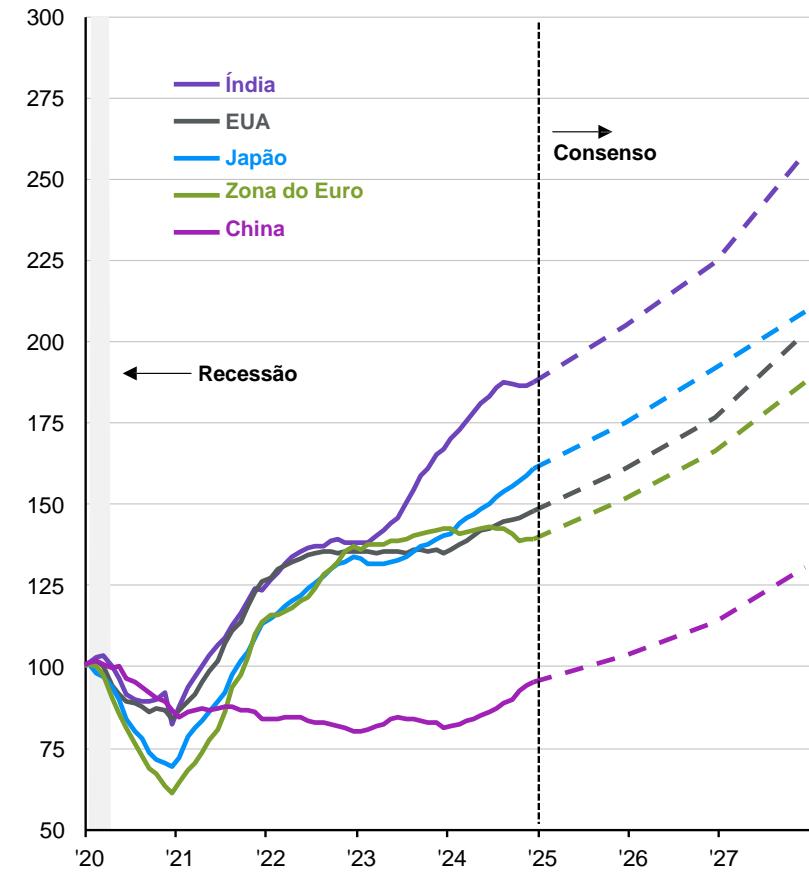
Crescimento dos lucros: CFG até pré-pandemia

Jan/2008 = 100, últimos 12 meses, moeda local, mensal



Crescimento dos lucros: Pandemia até o presente e estimativas do consenso

Jan/2020 = 100, últimos 12 meses, moeda local, mensal



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Os países são representados pelos seus respectivos índices MSCI de países, exceto os EUA, que são representados pelo índice S&P 500. CFG = Crise Financeira Global. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

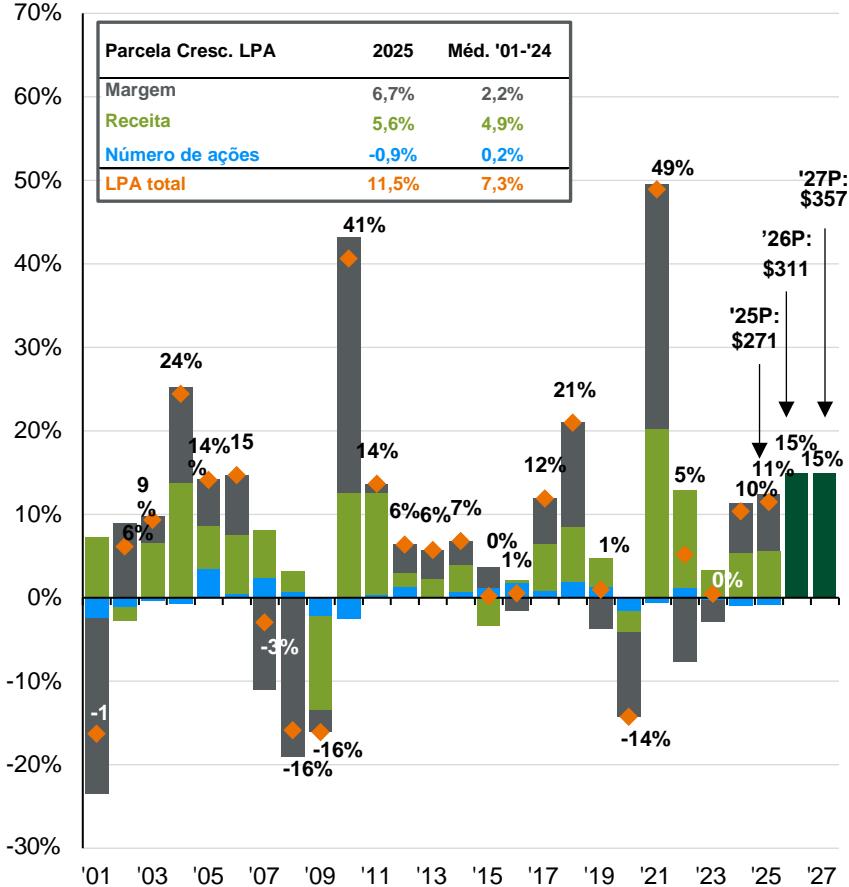
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



EUA: Lucro e margens de lucro

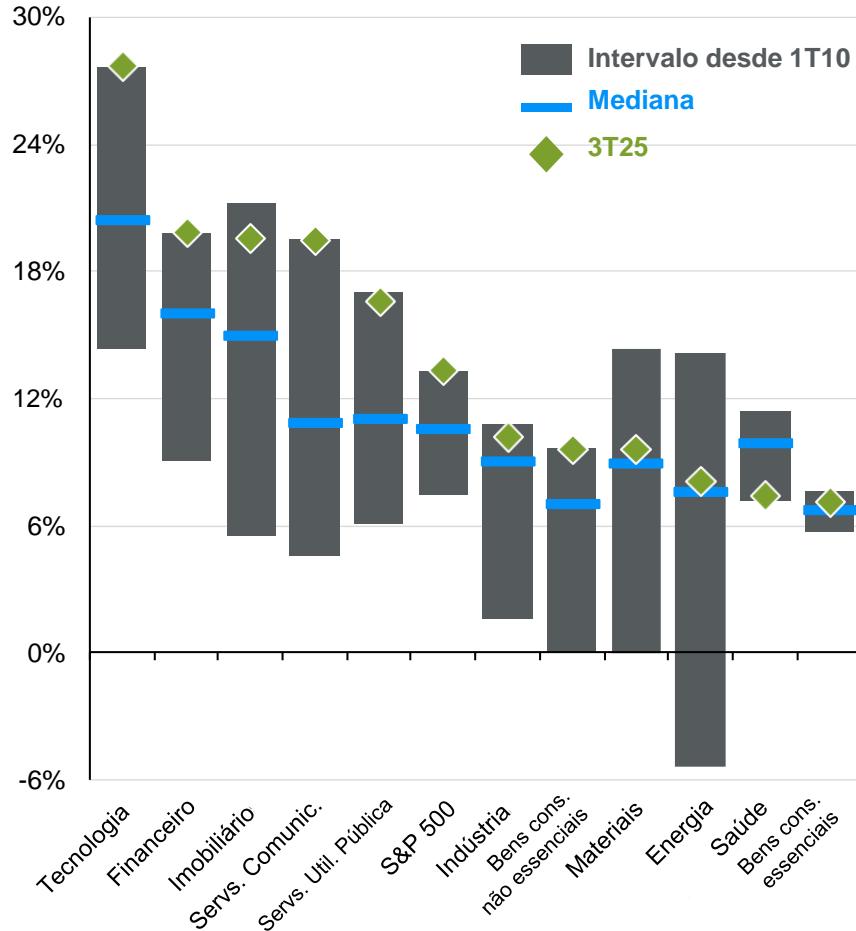
Crescimento anual pro forma do lucro por ação do S&P 500

Crescimento anual dividido em variação na receita, margem de lucro, e número de ações



Margens de lucro do S&P 500 por setor

Margem de lucro líquido, 3T10 - 1T25



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Compustat. O histórico de Lucro por Ação é baseados no lucro anual por ação. As projeções para 2025, 2026 e 2027 refletem o consenso das expectativas dos analistas, fornecidas pela FactSet. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

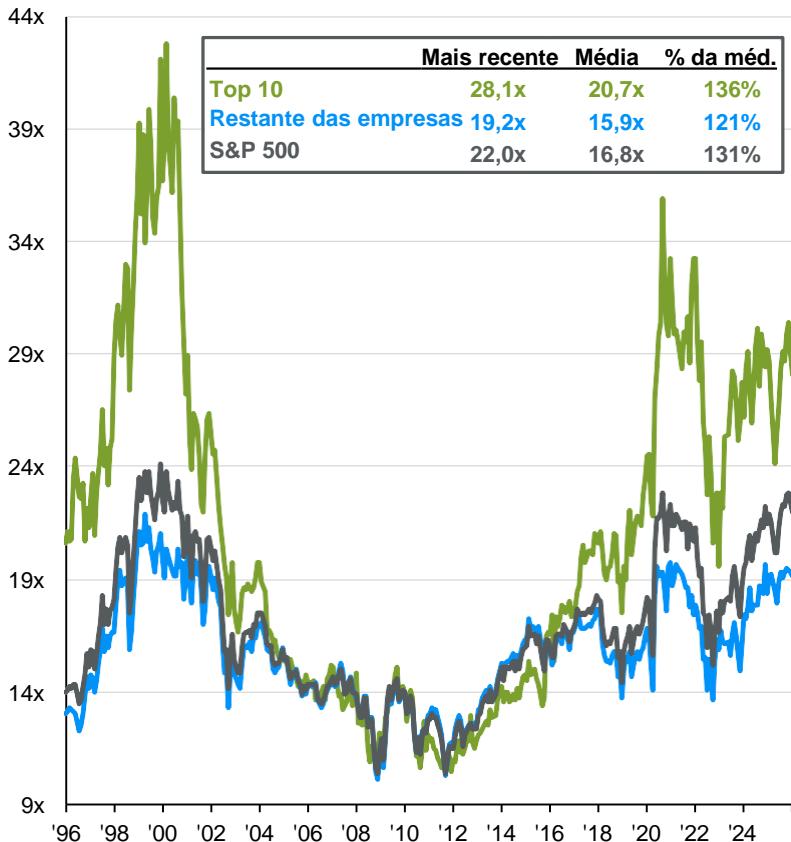


EUA: Concentração do índice S&P 500

GTM LATAM 60

Preço/lucro das top 10 e restante das empresas do S&P 500

Próx. 12 meses



Renda variável

Peso das top 10 empresas no S&P 500

% do valor de mercado, % do lucro dos últimos 12m



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

O múltiplo preço/lucro projetado é o preço mais recente dividido pelo consenso das estimativas para o lucro nos próximos 12 meses, segundo dados do IBES a partir de janeiro de 1996 e da FactSet a partir de janeiro de 2022. As outras ações representam o restante das 490 empresas do S&P 500, e seu múltiplo preço/lucro é calculado pela subtração do lucro nominal e do valor de mercado das top 10 empresas do índice.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



EUA: Desempenho, lucro e dispersão das “Magnificent 7”

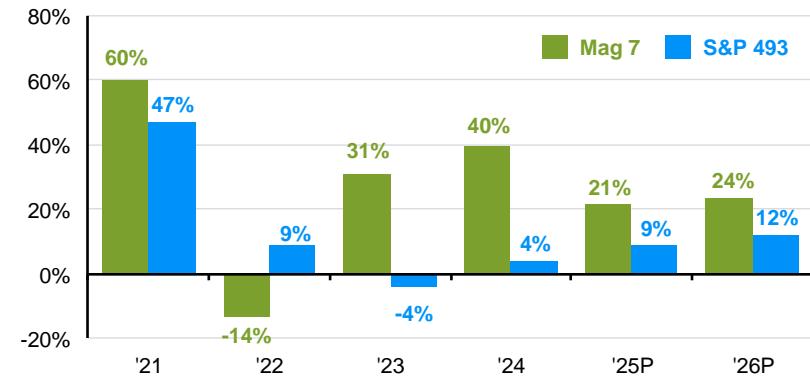
GTM LATAM 61

Desempenho das “Magnificent 7” no S&P 500

Indexado para 100 em 01/01/2021, retorno de preço



Crescimento anual do lucro



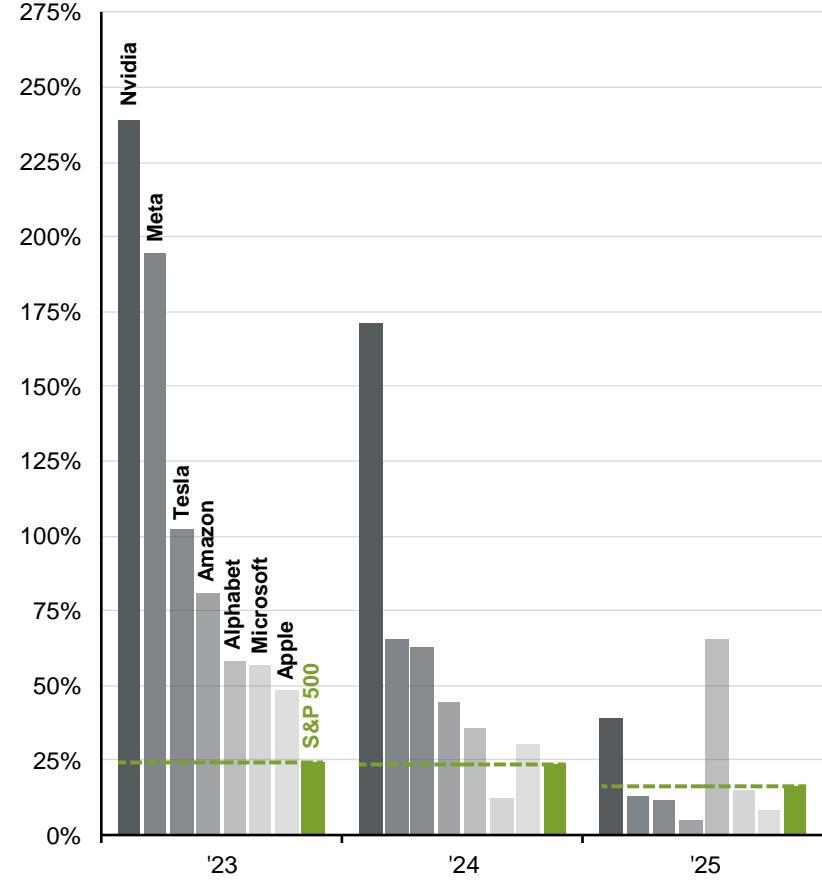
Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

As Magnificent 7 (Mag 7) são AAPL, AMZN, GOOGL/GOOG, META, MSFT, NVDA e TSLA. O S&P 500 exc. Mag 7 (S&P 493) é calculado pela subtração da média ponderada do retorno de preço das Mag 7 do retorno de preço do S&P 500. *Parcela do retorno é a contribuição das Magnificent 7 para o retorno do índice. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

Dispersão do desempenho das “Magnificent 7”

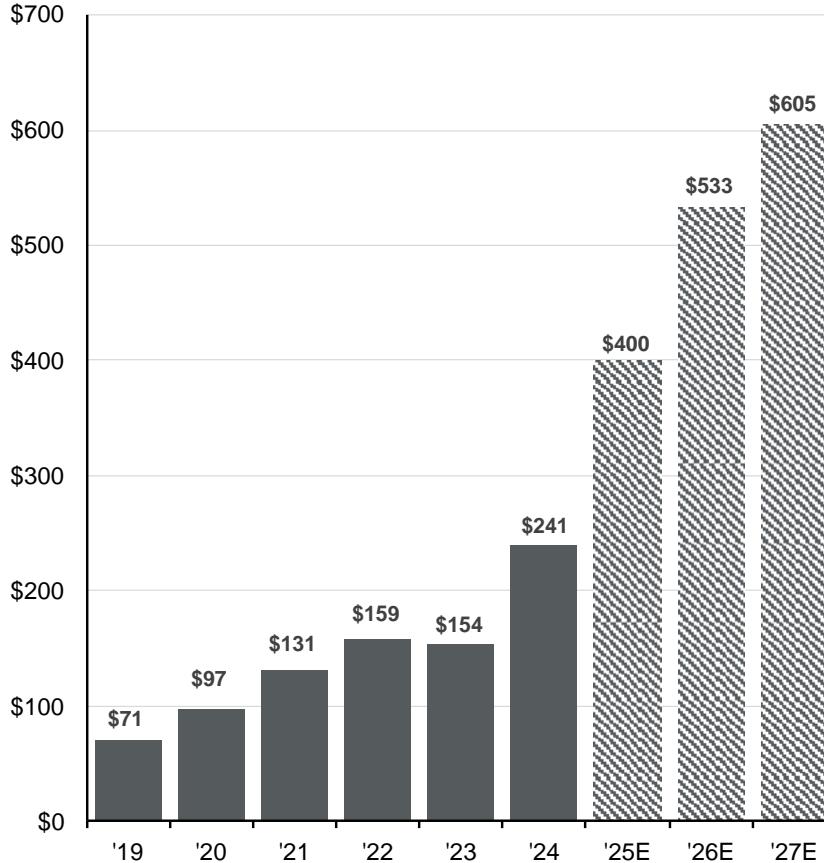
Retorno de preço





Capex das principais hyperscalers de IA*

US\$ bilhões; Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle



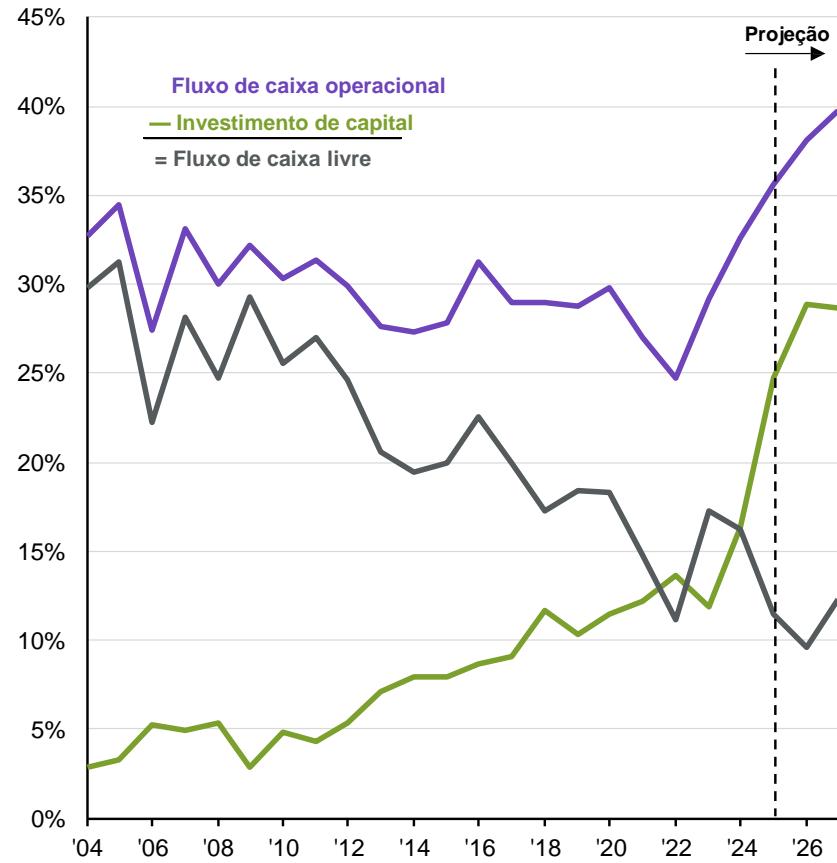
Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management.

Os dados de 2025, 2026 e 2027 refletem o consenso das estimativas. Capex é o Capex total por empresa. *Hiperescaladores de IA (ou hyperscalers) são as grandes empresas de computação em nuvem que possuem e operam *data centers* com servidores conectados horizontalmente que, juntamente com recursos de resfriamento e armazenamento de dados, permitem que hospedem e operem cargas de trabalho de IA.

Guide to the Markets – EUA. Dados de 31 de dezembro de 2025.

Fluxo de caixa e Capex das hyperscalers

% das vendas





EUA: Inteligência artificial – Implementação

GTM LATAM 45

Economia Global

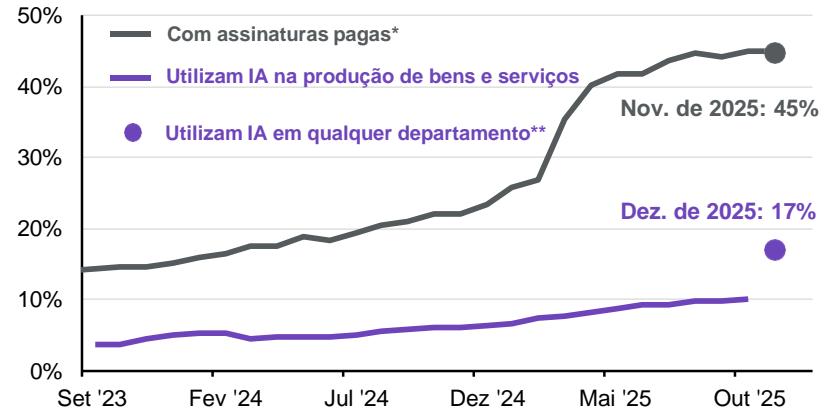
Empresas que utilizam IA em qualquer departamento

% de todas as empresas que utilizam aplicações de IA



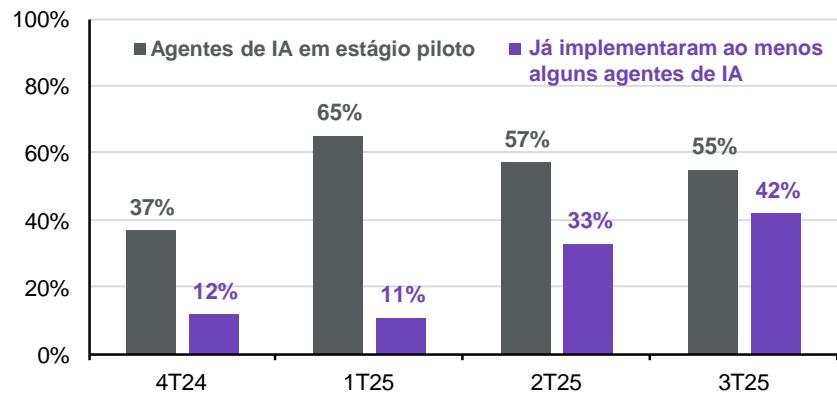
Empresas investindo em modelos, plataformas e ferramentas de IA

% das empresas



Implementação de agentes de IA

% das organizações com faturamento acima de US\$ 1 bi, pesquisa KPMG Quarterly AI Pulse



Fonte: J.P. Morgan Asset Management (Esq.) Census Business Trends and Outlook Survey; (Superior dir.) RAMP AI Index; (Inferior dir.) KPMG Quarterly AI Pulse Survey. *Os dados da Ramp são baseados em transações anônimas de cartões corporativos e pagamentos de faturas com fornecedores de IA em mais de 50.000 empresas dos EUA incluídas na plataforma de gastos da Ramp, para trazer uma medida de adoção de IA baseada em gastos que complementa a autodeclaração de uso de IA (que inclui ferramentas gratuitas e internas) na série de pesquisas do Censo. As duas métricas diferem em termos de abrangência das empresas e metodologia, com os dados da Ramp tendo um viés em direção a empresas com atuação digital.**A partir de dezembro de 2025, o Censo alterou a redação da pergunta da pesquisa para capturar o uso de IA em "qualquer departamento da empresa", uma linguagem mais abrangente em comparação com a pergunta anterior, que dizia "na produção de bens e serviços". Devido a essa mudança, a adoção total saltou de 10% para 17% das empresas. Agentes de IA são sistemas de IA projetados para executar de forma autônoma tarefas ou fluxos de trabalho específicos, com intervenção humana mínima.

Guide to the Markets – EUA. Dados de 31 de dezembro de 2025.



EUA: Lucro e valuations por setor

GTM LATAM 59

Crescimento pro-forma do LPA do S&P 500 por setor

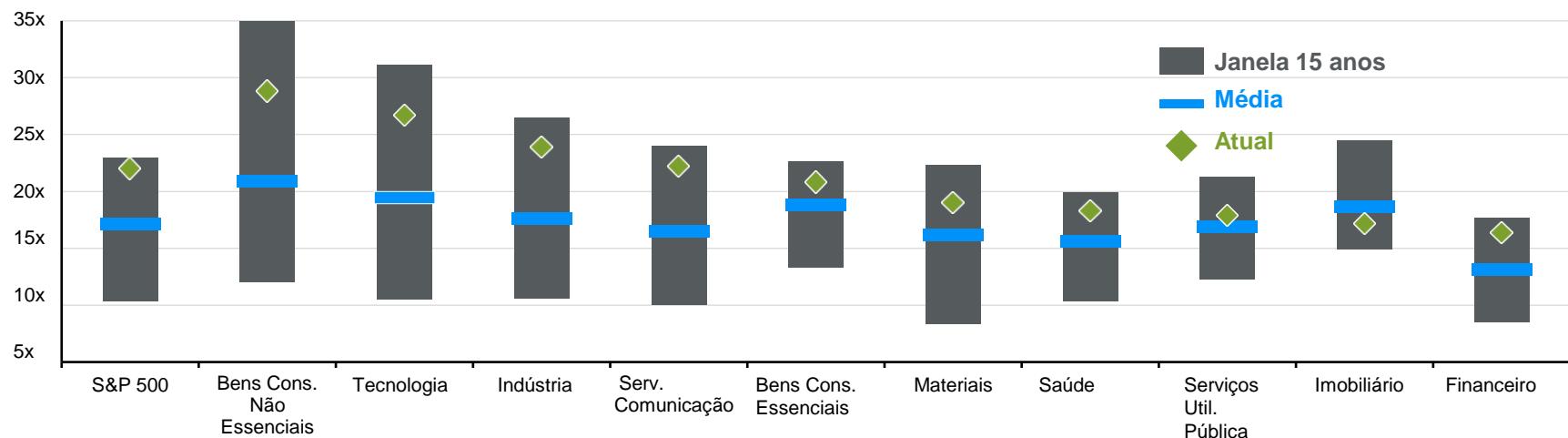
Variação com relação ao ano anterior

	Peso*	2022				2023				2024				2025				2026			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1TF	2TF	3TF	4TF
Tecnologia	34%	14%	1%	-1%	-9%	-8%	4%	14%	23%	25%	20%	19%	20%	17%	24%	28%	25%	34%	33%	29%	26%
Financeiro	13%	-19%	-21%	-18%	-13%	-5%	-2%	12%	-21%	9%	17%	7%	58%	6%	10%	21%	5%	14%	5%	3%	12%
Saúde	10%	15%	8%	0%	-4%	-15%	-27%	-18%	-15%	-25%	19%	14%	15%	46%	8%	5%	0%	5%	7%	9%	16%
Bens Cons. Não Essenc.	11%	-29%	-16%	7%	-19%	38%	48%	38%	27%	21%	10%	8%	25%	6%	3%	6%	-6%	6%	7%	6%	20%
Serv. Comunicação	11%	-1%	-21%	-23%	-26%	-14%	20%	44%	44%	42%	8%	26%	31%	31%	47%	-8%	6%	-4%	6%	31%	15%
Indústria	8%	38%	33%	20%	40%	24%	12%	9%	4%	2%	-3%	-11%	4%	10%	0%	22%	0%	7%	15%	16%	21%
Bens Cons. Essenciais	5%	8%	2%	1%	1%	3%	8%	7%	6%	6%	4%	4%	2%	-5%	0%	0%	0%	5%	7%	8%	8%
Energia	3%	282%	301%	140%	58%	19%	-49%	-34%	-23%	-24%	0%	-28%	-30%	-19%	-21%	-2%	-1%	-2%	8%	4%	15%
Serv. Util. Pública	2%	27%	-4%	-8%	-10%	-23%	-3%	10%	32%	28%	21%	-2%	2%	11%	-2%	22%	-2%	10%	12%	5%	17%
Materiais	2%	47%	17%	-12%	-18%	-20%	-24%	-16%	-21%	-21%	-8%	-11%	5%	-4%	-6%	17%	3%	12%	24%	22%	26%
Imobiliário	2%	19%	6%	11%	8%	-1%	5%	-1%	3%	6%	0%	3%	4%	0%	1%	3%	0%	2%	3%	4%	7%
S&P 500		10%	7%	3%	-4%	-1%	-4%	6%	4%	6%	11%	7%	18%	13%	11%	13%	7%	12%	14%	15%	18%

Renda variável

Valuations do S&P 500 por setor

Múltiplo preço/lucro próximos 12m



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Superior) As projeções refletem expectativas de analistas. As cores do mapa de calor se variam entre -20% (vermelho), 0% (amarelo) e +20% (verde escuro). *% do valor de mercado no S&P 500. (Inferior) Energia é excluída devido à alta volatilidade durante 2016 e na pandemia. Exclui múltiplos preço/lucro voláteis durante a Covid-19 e a recuperação pós-pandemia para Bens de Consumo Não Essenciais.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

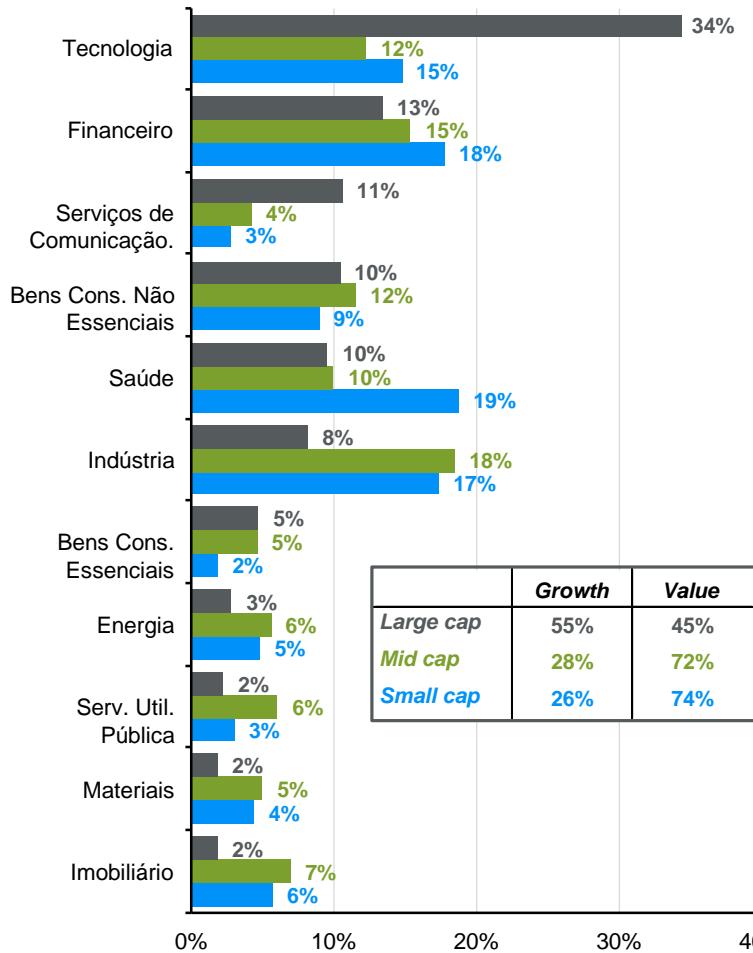


EUA: Large caps, mid caps e small caps

GTM LATAM 64

Renda variável

Percentual do valor de mercado por setor

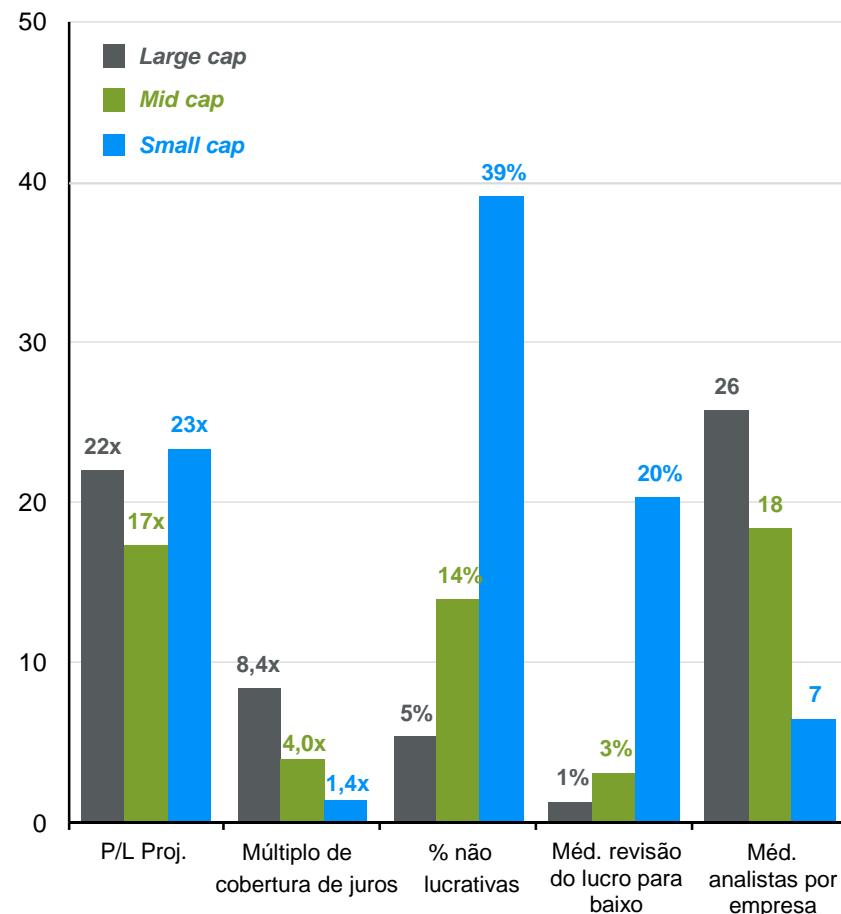


Fonte: Compustat, FactSet, FTSE Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

O S&P 500 é utilizado para empresas de grande porte, o Russell Mid Cap, para empresas de médio porte, e o Russell 2000, para empresas de pequeno porte. (Dir.) O múltiplo de cobertura de juros é calculado dividindo-se o lucro dos últimos 12 meses pela despesa com juros e é fornecido pelo FactSet. Dados do percentual de empresas não lucrativas são trimestrais até o trimestre mais recente disponível. As revisões para baixo dos lucros do índice são calculadas como a variação percentual no LPA segundo o consenso das estimativas dos analistas em 1º de janeiro, fornecido pela FactSet, para o valor real e sua média é calculada ao longo dos anos, de 2010 a 2024.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

Valuations, cobertura de juros e lucro



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

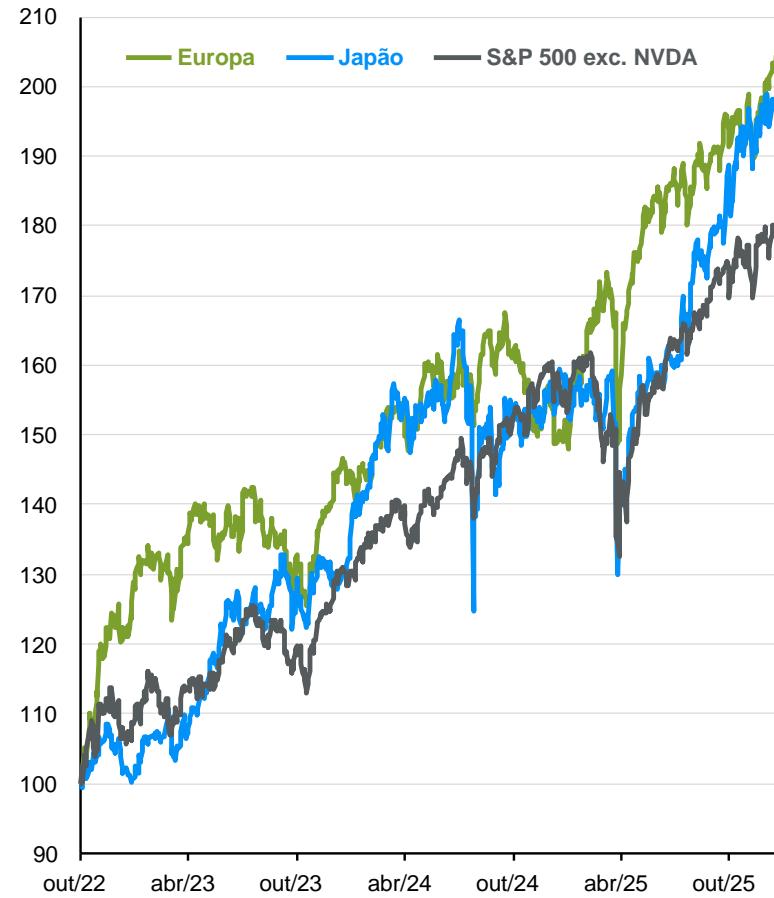


Temas de retorno da renda variável global

GTM LATAM 66

Desempenho regional desde 2022

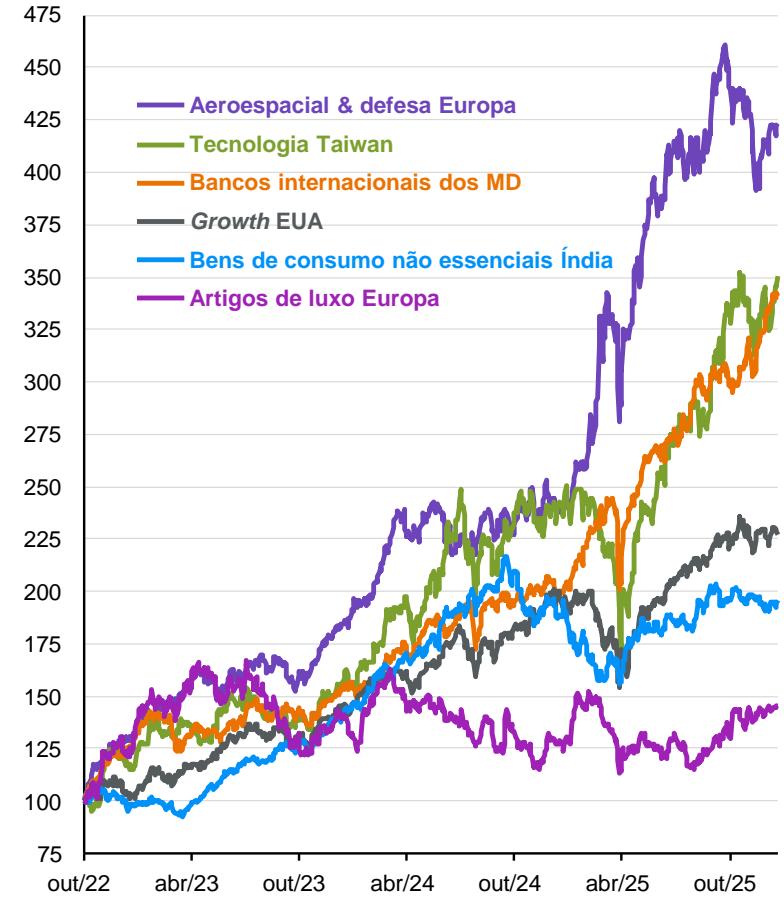
12 de out. de 2022 = 100, retorno total, US\$



Renda variável

Principais temas de investimento global

12 de out. de 2022 = 100, retorno total, US\$



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. 12/10/2022 foi o piso do mercado para renda variável dos EUA. (Dir.) Russell. Aeroespacial e defesa Europa = MSCI Europe / Aerospace & Defense Index, Bancos internacionais MD = MSCI EAFE / Banks Index, Tecnologia Taiwan= MSCI Taiwan / Information Technology Index, Growth EUA = Russell 1000 Growth Index, Bens de consumo não essenciais Índia = MSCI India / Consumer Discretionary Index, Artigos de luxo Europa = MSCI Europe / Textiles & Apparel & Luxury Goods Index. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.



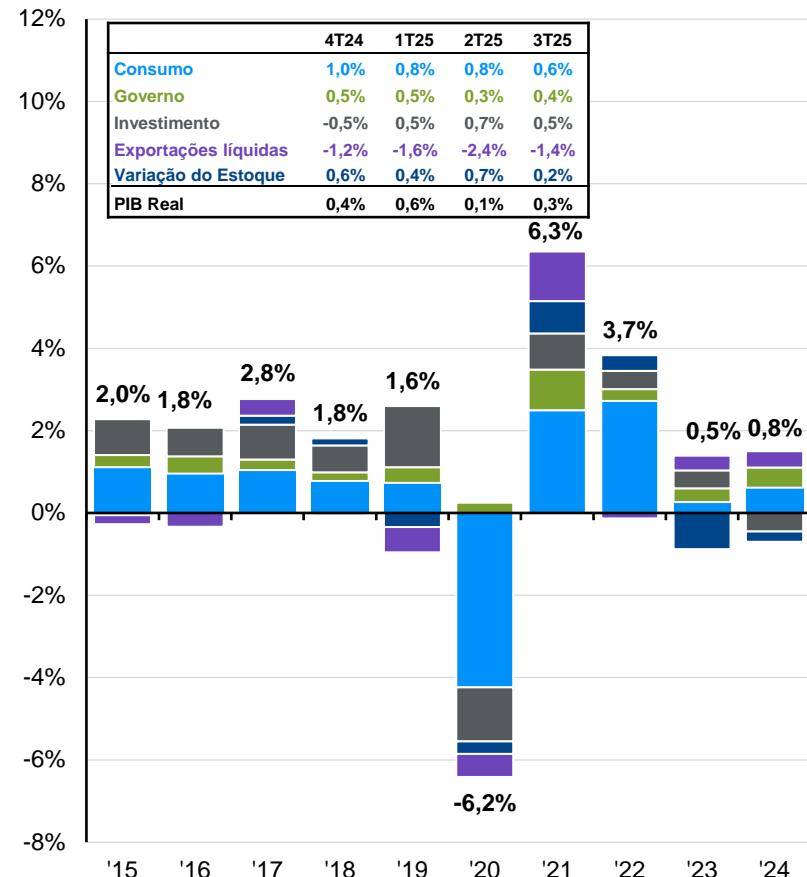
Zona do Euro: Economia

GTM LATAM 35

Economia Global

Crescimento do PIB real por componente

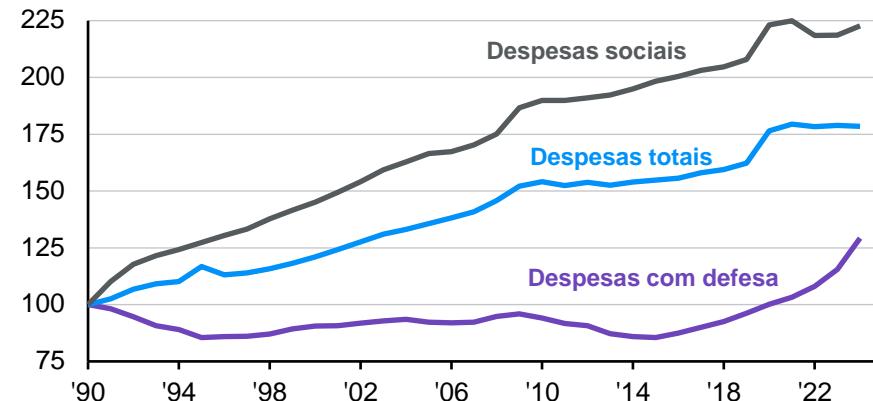
% var. com relação ano anterior, ano calendário



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Eurostat. (Superior dir.): Comissão Europeia, FMI, OTAN, OCDE, J.P. Morgan Asset Management. Níveis de despesas ajustados por variações nos preços. Membros da OTAN anteriores a 1990 incluem Bélgica, Dinamarca, França, Alemanha, Grécia, Itália, Luxemburgo, Países Baixos, Noruega, Portugal, Espanha e o Reino Unido. (Inferior dir.) Sachverständigenrat, Ochsner e Zuber. O consumo do governo se refere ao valor de bens e serviços prestados diretamente pelo estado, incluindo serviços públicos e despesas com previdência social. Nesse contexto, parte das despesas com infraestrutura e defesa é redirecionada para cobrir déficits no consumo do governo. No entanto, mudanças demográficas significam que esses fundos são insuficientes, exigindo dívida adicional para financiar o consumo futuro. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

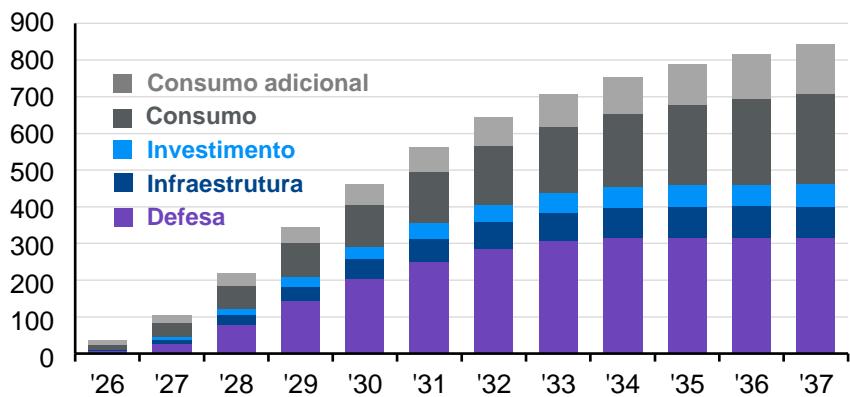
Despesas dos governos europeus por tipo

Membros europeus da OTAN anteriores a 1990, indexado para 100 em 1990



Alemanha: Cenário das despesas adicionais do governo

EUR bilhões, acumulado



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Zona do Euro: Mercados

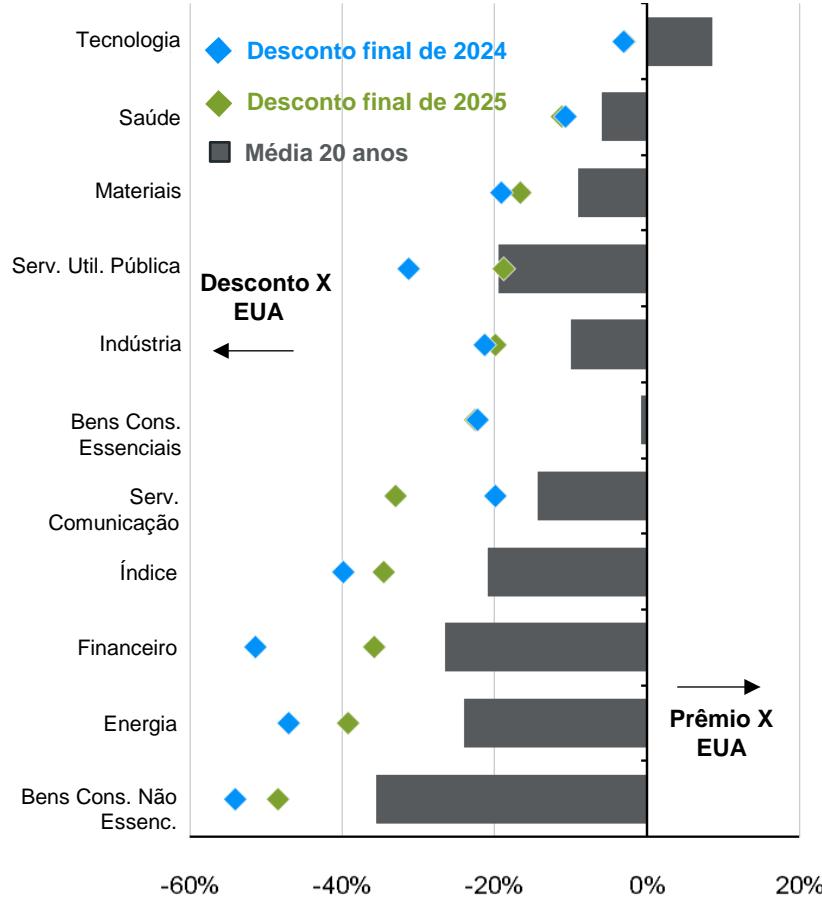
GTM

LATAM

67

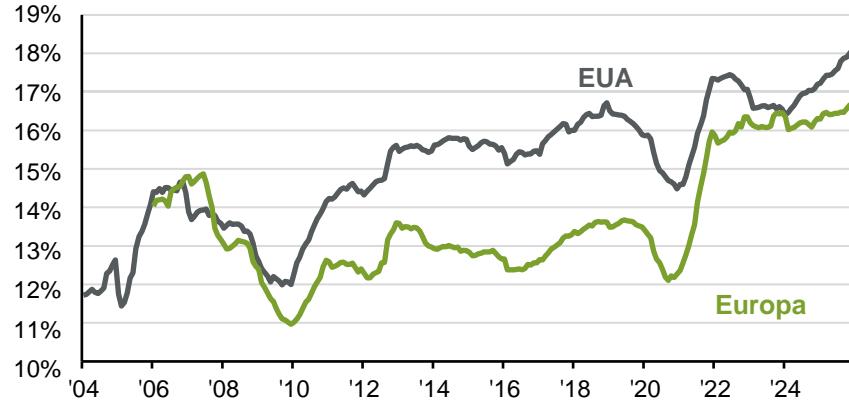
Valuation relativo da Zona do Euro X EUA por setor

Múltiplo preço/lucro projetado, prêmio ou desconto versus EUA



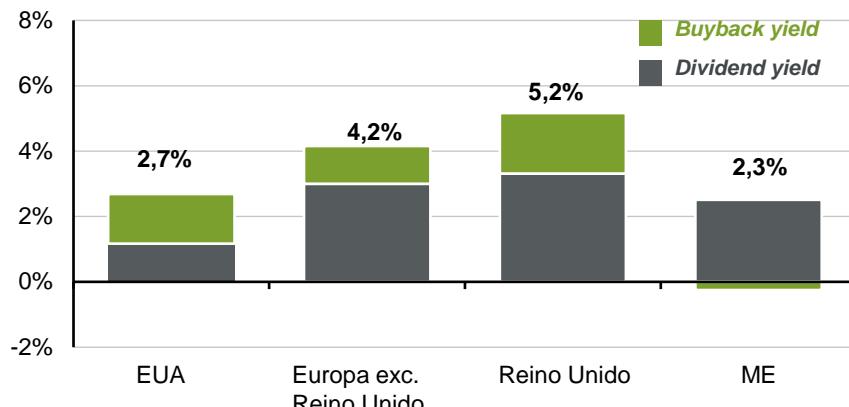
Margens operacionais

Lucro em relação a vendas, janelas móveis de 12 meses



Buyback e dividend yields

Final do trimestre anterior*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esquerda) FactSet, MSCI, Zona do Euro: MSCI EMU Index, EUA: S&P 500 Index. (Superior dir.) FactSet, MSCI, EUA: S&P 500 Index, Europa: MSCI Europe Index. (Inferior dir.) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, Standard & Poor's. EUA: S&P 500, Europa exc. Reino Unido: MSCI Europe ex-UK, Reino Unido: FTSE 100, ME: MSCI EM. Yield total do S&P 500 é o mais recente disponível. O buyback yield líquido é ajustado para emissão de ações. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



Japão: Impulsores de desempenho do mercado de renda variável

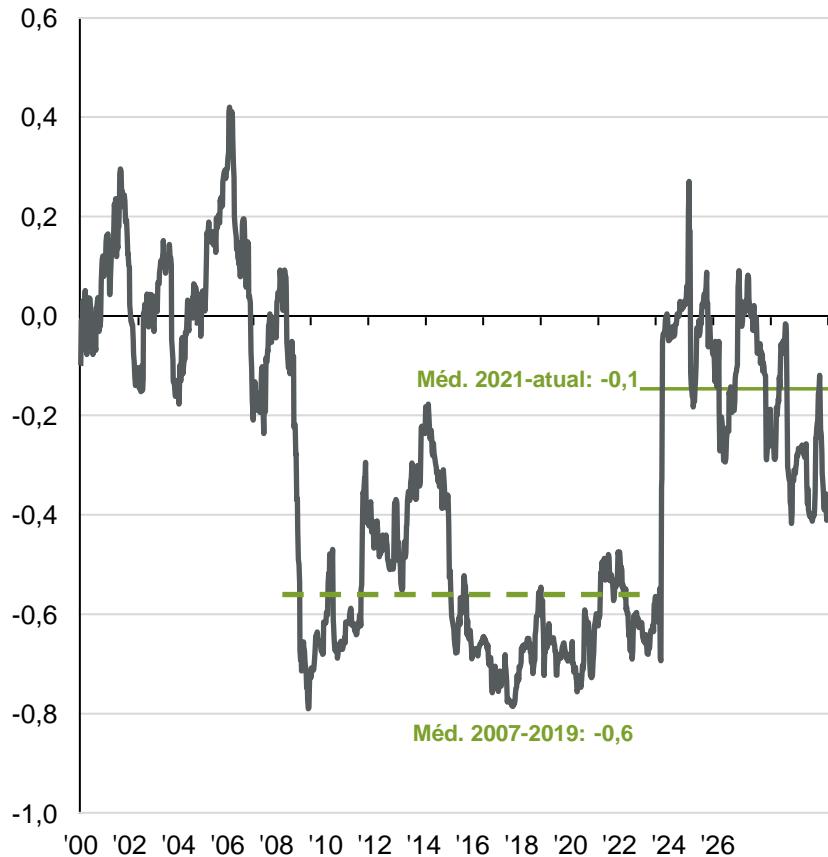
GTM

LATAM

68

Correlação entre o iene e a renda variável japonesa

Correlação móvel 1 ano, movimento semanal: JPY spot por USD e MSCI Japan



Desempenho relativo por fonte de receita

Retorno total, moeda local, jan. de 2008 = 100



Fonte: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Reuters, MSCI. O desempenho do Japão é calculado utilizando índice de moeda local. (Dir.) Nikkei. Índice de exposição local: Nikkei 225 Domestic Exposure Index, Índice de exposição global: Nikkei 225 Global Exposure Index. Dados de outubro de 2025.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



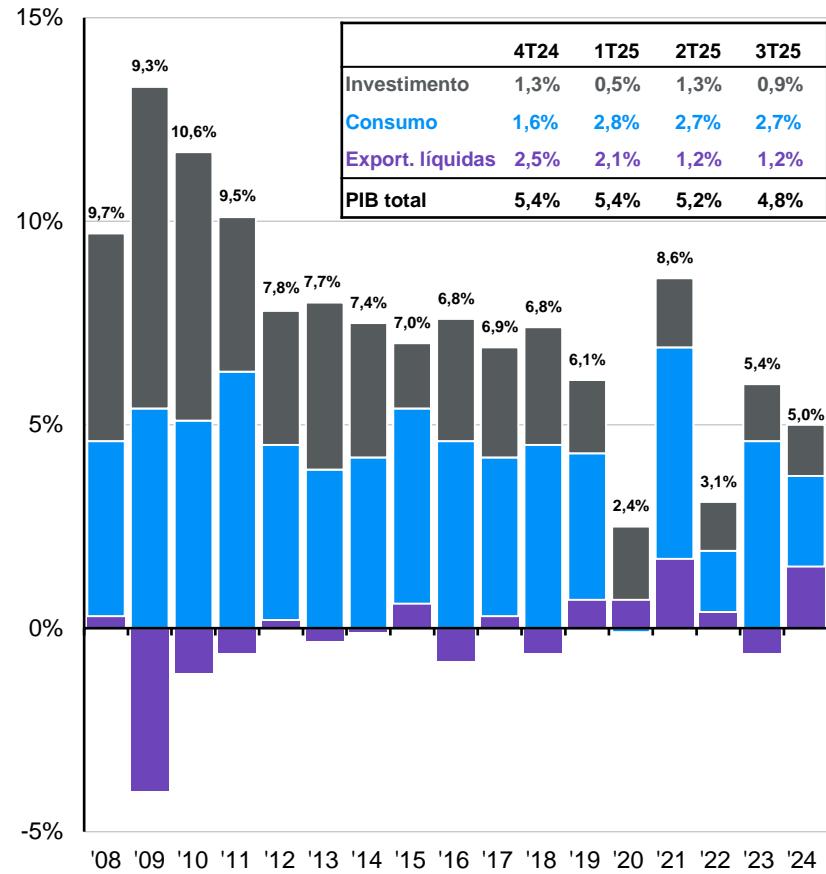
China: Economia

GTM LATAM 37

Economia Global

Crescimento do PIB real por componente

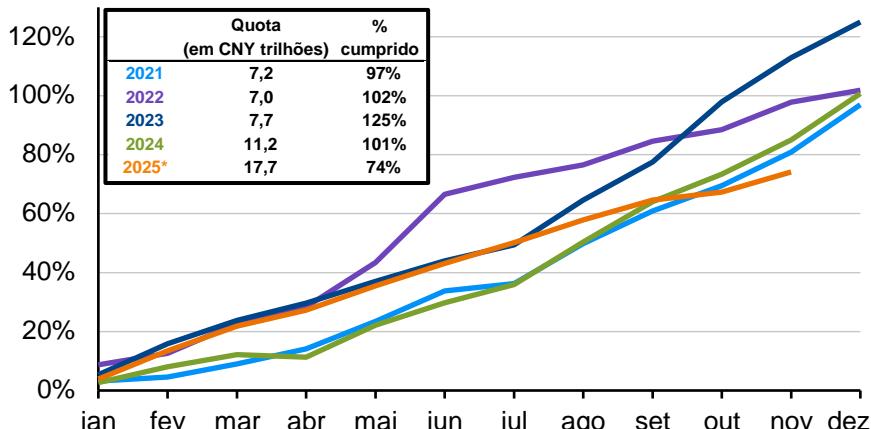
% var. com relação ao ano anterior, ano calendário



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) CEIC. (Superior dir.) Wind. (Inferior dir.) Instituto Nacional de Estatística da China. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.

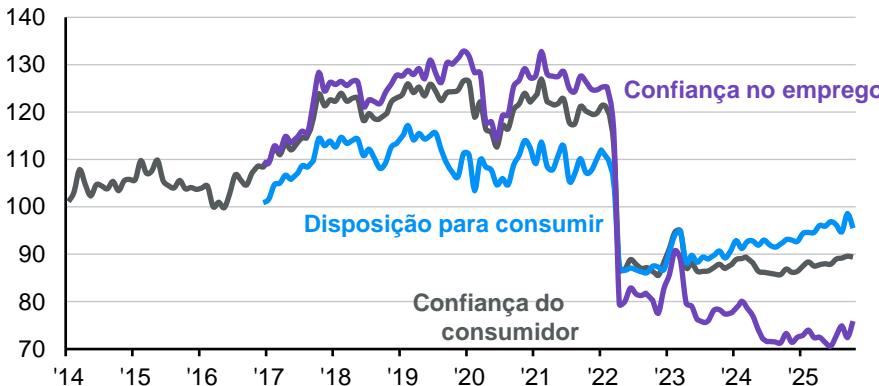
Emissão de títulos pelos governos central e municipais

Total de emissões como % de cotas anuais, central e municipais combinados



Confiança e disposição para consumir do consumidor

Mensal, valores dos índices



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



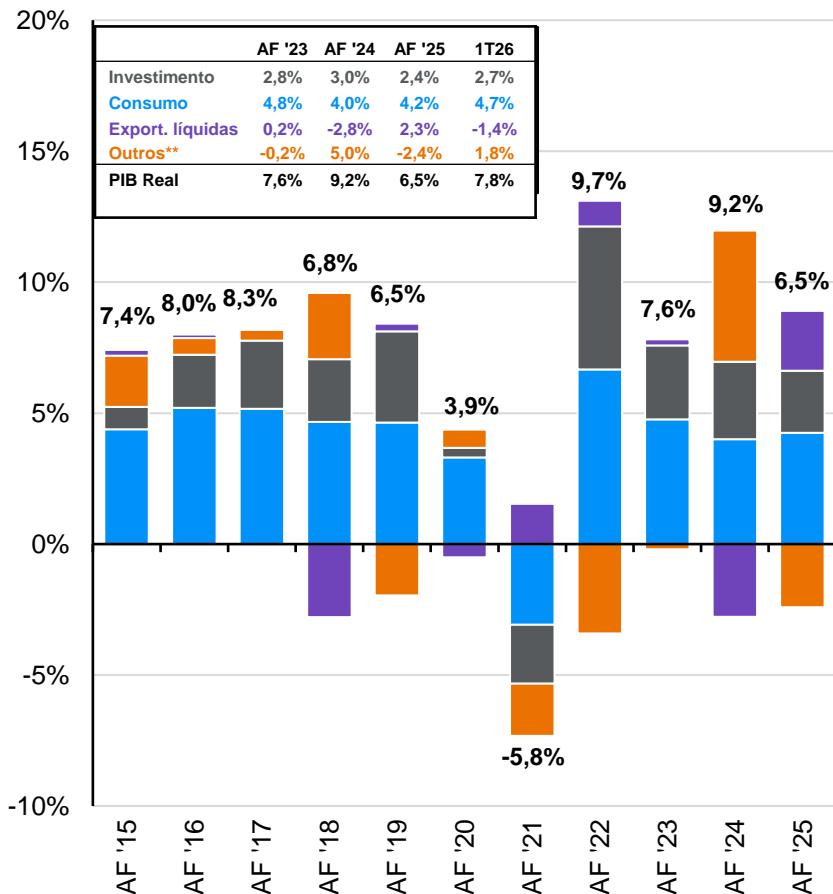
Índia: Economia e mercados

GTM LATAM 38

Economia Global

Crescimento do PIB real por componente

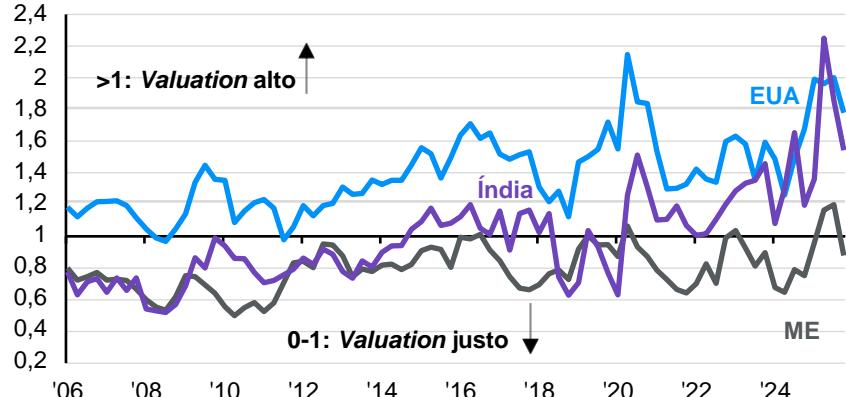
% var. com relação ano anterior, ano fiscal*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) FactSet, Ministério da Estatística e Implementação de Programas. *O ano fiscal (AF) na Índia inicia em abril e encerra em março. **Outros inclui variações em ações, itens de valor e discrepâncias estatísticas. Discrepância estatística é a diferença no PIB calculada pelo método de renda e despesa e às vezes pode ser muito volátil. Uma discrepância estatística positiva indica que o PIB calculado pela abordagem de renda é maior do que o PIB calculado pela abordagem de despesa. (Superior dir.) FactSet, MSCI. Índia: MSCI India, ME: MSCI Emerging Markets. EUA: S&P 500. (Inferior dir.) NSE Market Pulse. Acum. '25 representa os fluxos de 2025 (com um mês de atraso). Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

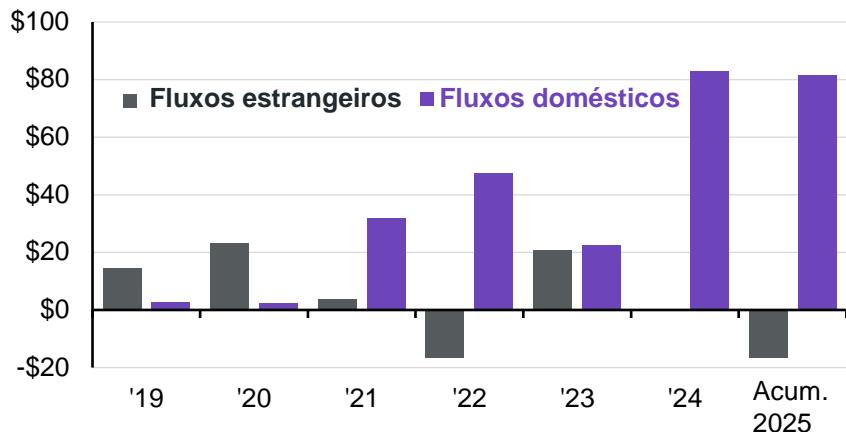
PEG ratios

Múltiplo P/L dividido pela taxa de cresc. do LPA de longo prazo, trimestral



Fluxos nacionais X estrangeiros para ações indianas

US\$ bilhões



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

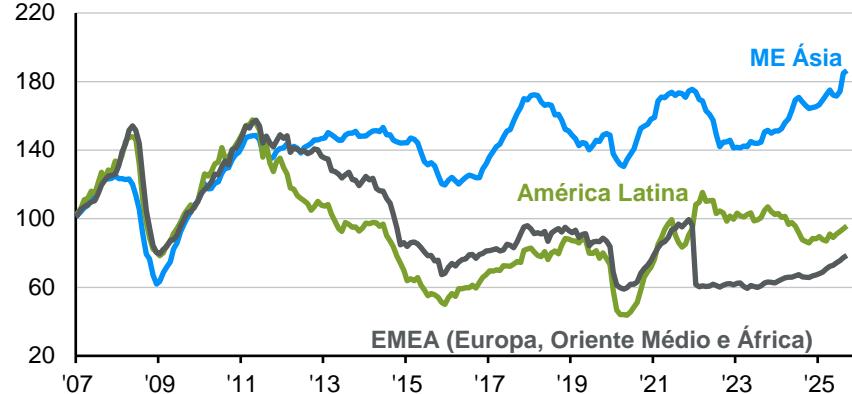


Renda variável dos mercados emergentes

GTM LATAM 54

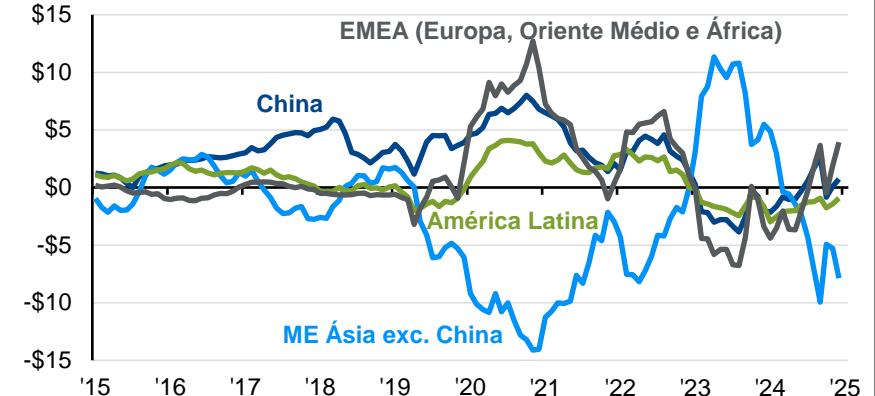
Lucro dos mercados emergentes por região

LPA para os próx. 12 meses, consenso, moeda local, jan. 2007=100



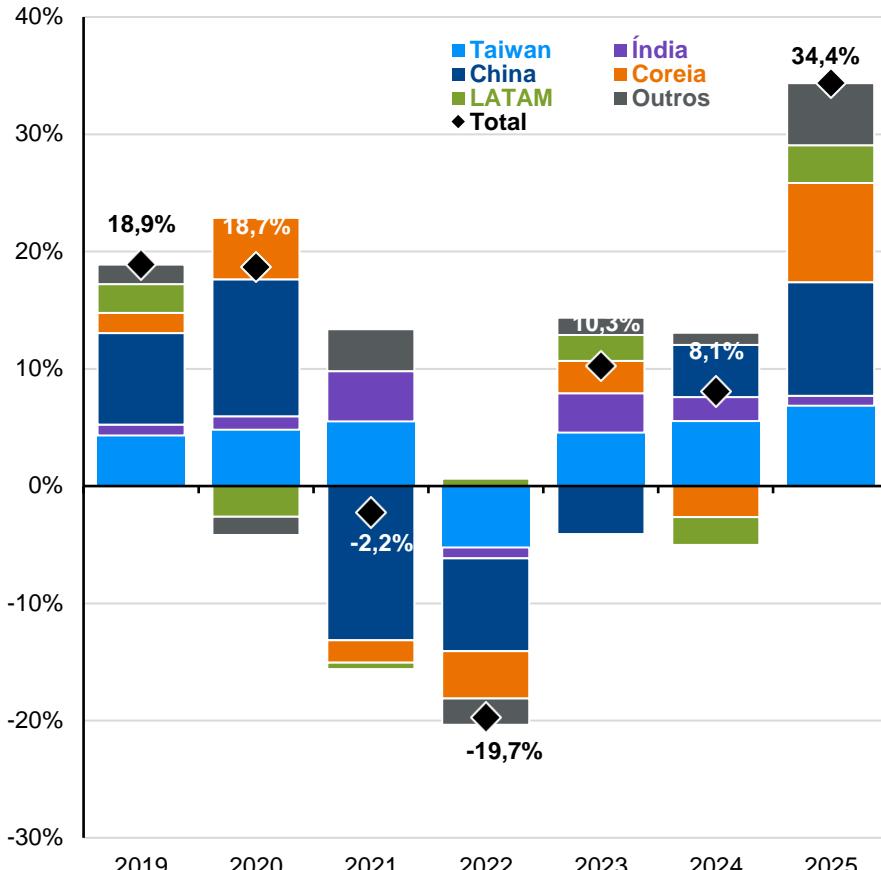
Fluxos líquidos de renda variável para mercados emergentes

US\$ bilhões, janela móvel 12 meses, compras líquidas por não residentes



Retornos de renda variável dos mercados emergentes

MSCI EM Index, contribuição por país, retorno total, US\$



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Superior esq.) FactSet, MSCI. Os mercados são representados pelos seus respectivos índices MSCI. (Inferior esq.) Instituto Internacional de Finanças (IIF). ME Ásia exceto China inclui Índia, Indonésia, Coreia, Malásia, Filipinas, Taiwan, Tailândia e Vietnã. Valores recentes podem ser estimativas do IIF. (Dir.) Bloomberg. As contribuições são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. LATAM inclui Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México, Peru e Uruguai. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



Ásia: Reformas na governança corporativa

GTM

LATAM

69

Múltiplo de preço sobre valor patrimonial

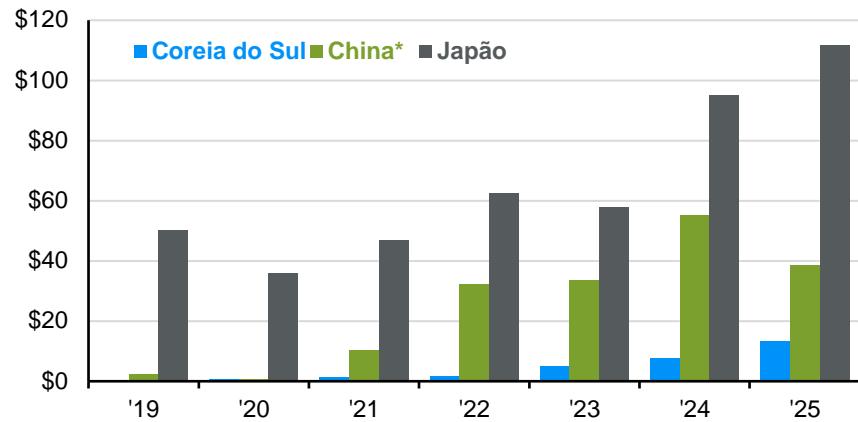
Mensal



Renda variável

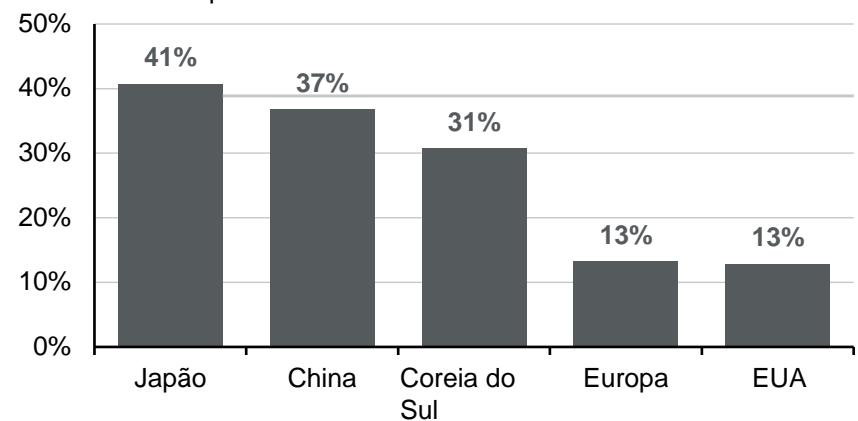
Recompra de ações

US\$ bilhões, valor das recompras executadas



Proporção de empresas com caixa líquido

Parcela dos componentes do índice



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. AC World = MSCI AC World Index, Ásia exc. Japão = MSCI AC Asia ex-Japan, Coreia = MSCI Korea Index, Japão = MSCI Japan Index, China = MSCI China Index, EUA = S&P 500 Index. (Esq.) Bloomberg. (Superior dir.) Bloomberg; Japão = TOPIX Index, Coreia do Sul = KOSPI Index. *China = CSI 300 Index + Hang Seng Index. Dados da China para 2019 e 2020 não estão completos devido à indisponibilidade de dados. (Inferior dir.) FactSet, Standard & Poor's. Caixa líquido é calculado como o total de posições de caixa da empresa menos o total de passivos. Os dados deste gráfico são de setembro de 2025. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

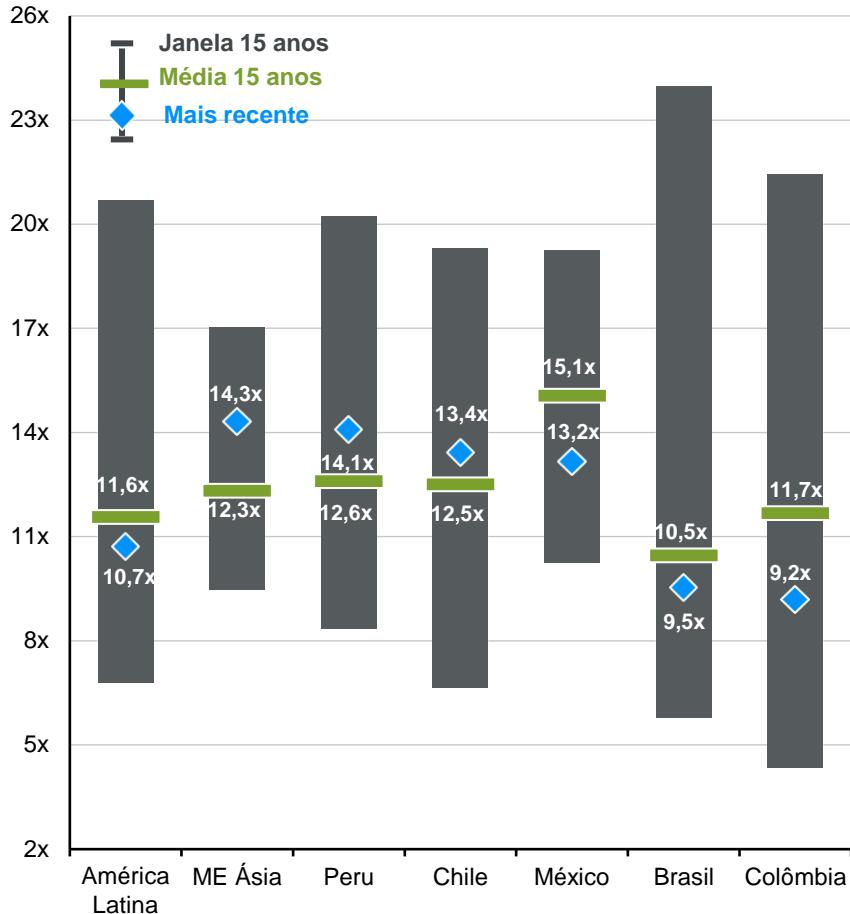


Valuations e lucro na América Latina, por país

GTM LATAM 52

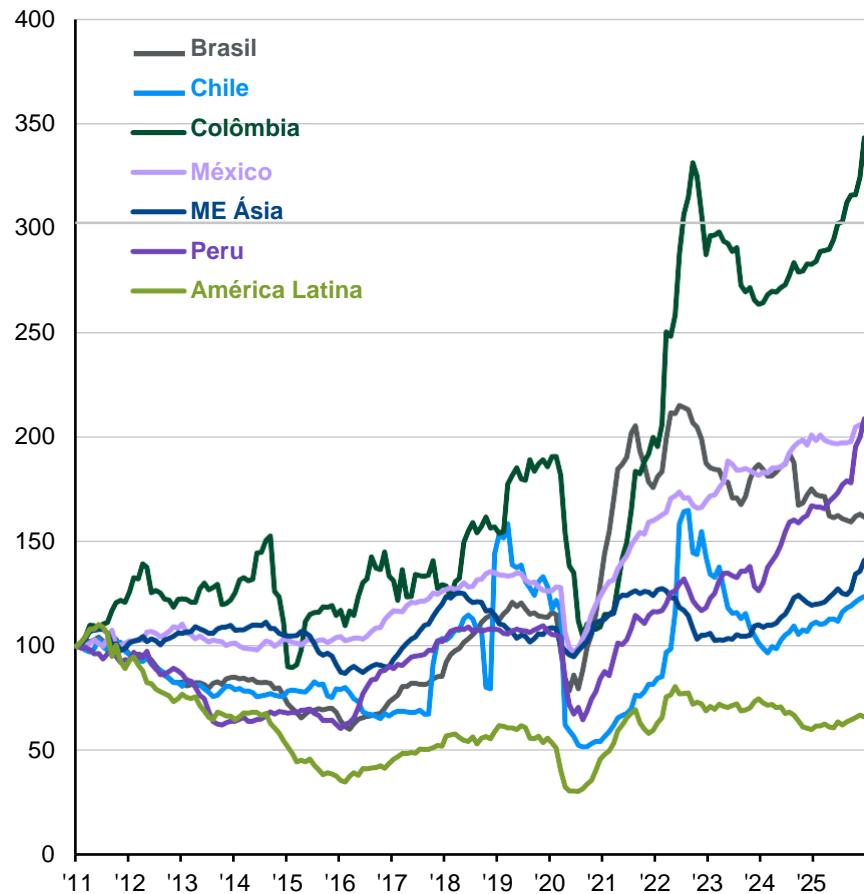
Valuations da América Latina

Múltiplo preço/lucro, próximos 12m



Lucros da América Latina

LPA, moeda local, próx. 12 meses, jan. de 2011 = 100



Fonte: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

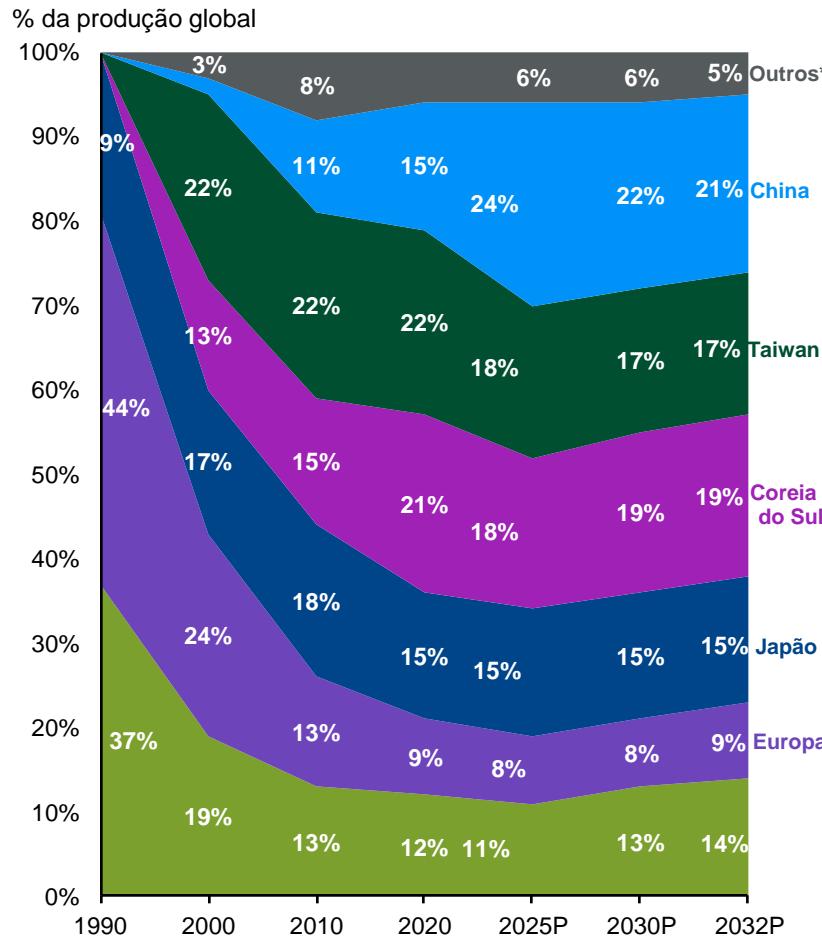


Cadeias globais de suprimentos de tecnologia

GTM LATAM 43

Economia Global

Produção de semicondutores por localização

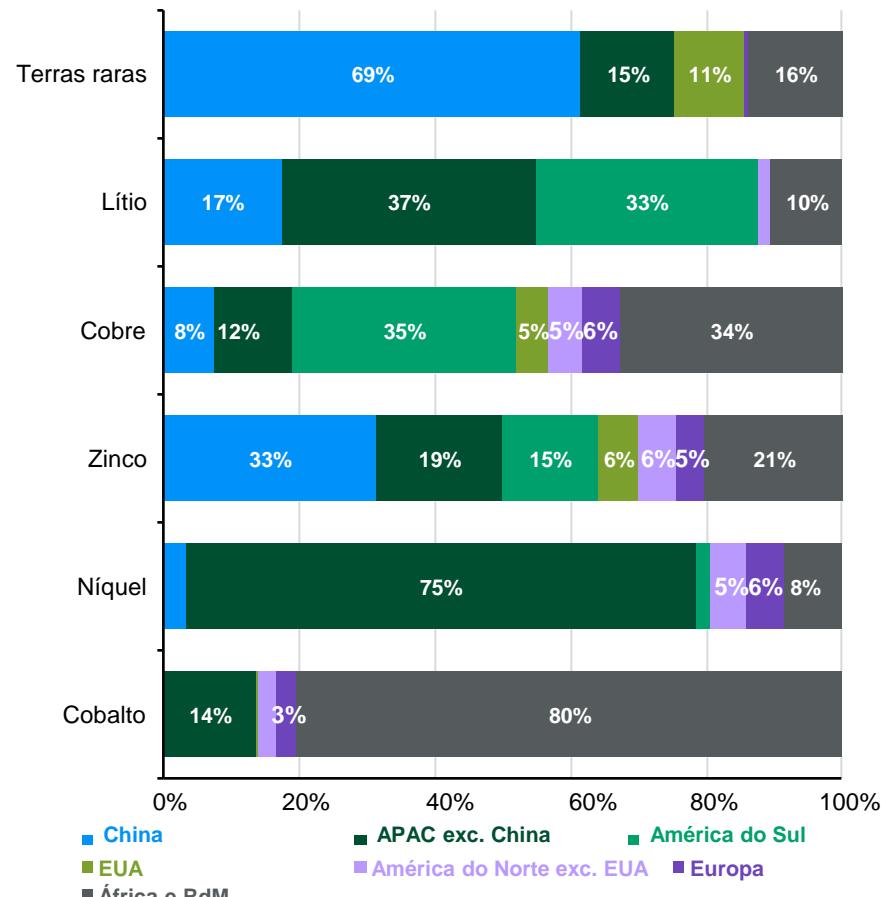


Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) VLSI Research Projection, atualização de maio de 2024 da SEMI, análise BCG. Todos os valores são equivalentes de 8"; excluem capacidade inferior a 5 kwpm ou inferior a 8". *Outros inclui Israel, Cingapura e o restante do mundo. Os números podem não somar 100 devido a arredondamento. Projeções baseadas em dados correntes e premissas sobre condições econômicas futuras. Os resultados reais podem ser bastante diferentes devido a mudanças nas condições econômicas, de mercado e outras. (Dir.) Mineral Commodity Summaries 2025, U.S. Geological Survey. Os Estados Unidos foram excluídos da produção de mineração de lítio para proteger as informações das empresas. A produção de terras raras da China mostra a cota de produção e não inclui produção não documentada.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

Produção da mineração por localização

% da produção global, 2024



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



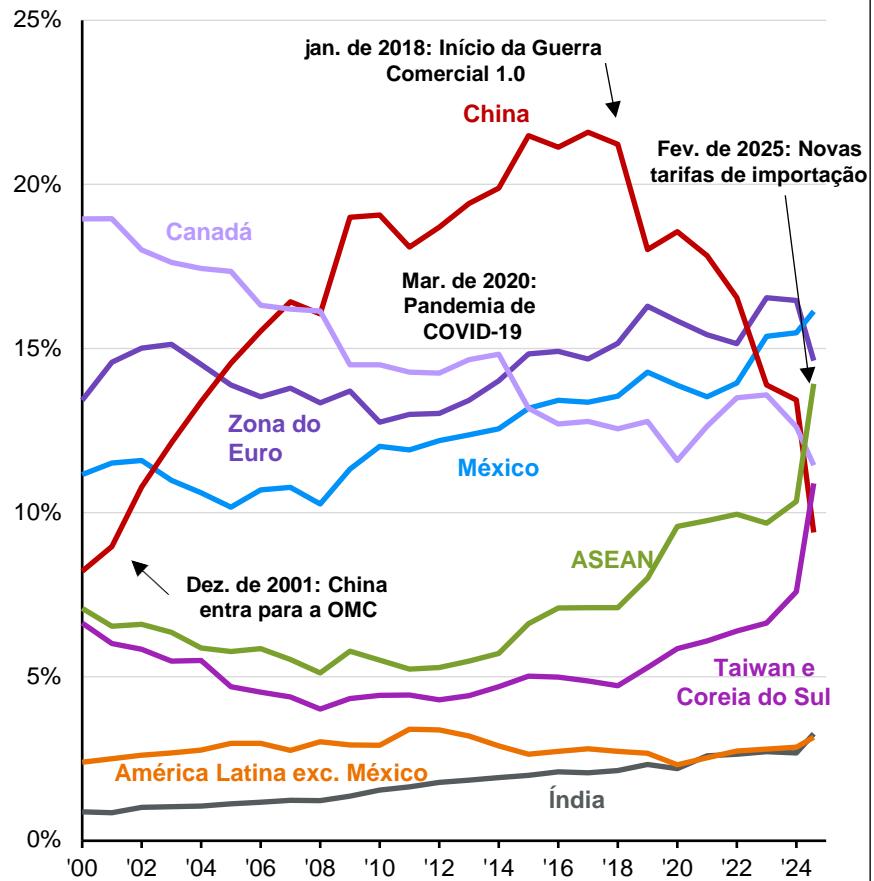
Padrões globais de comércio e investimento

GTM LATAM 41

Economia Global

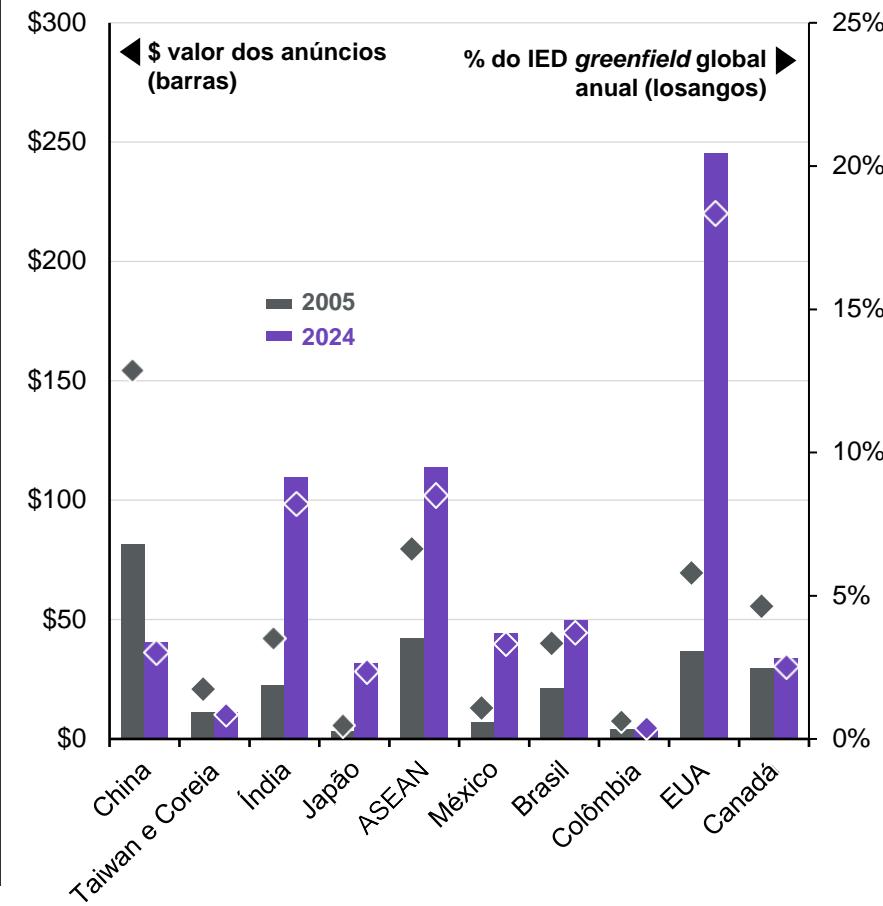
Importações de bens dos EUA por país

% do total de importações de bens dos EUA, anual e acum. 2025



Anúncios de investimento estrangeiro direto greenfield

% dos anúncios globais de IED greenfield, US\$ bilhões



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) FactSet, U.S. Census Bureau. América Latina exc. México inclui Argentina, Brasil, Chile, Colômbia e Peru. Dados do acumulado de 2025 incluem dados até julho de 2025. (Dir.) UNCTAD World Investment Report. Investimento Estrangeiro Direto (IED) greenfield é um tipo de investimento no qual a empresa estabelece novas operações do zero em um país estrangeiro. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



Commodities globais

GTM LATAM 70

Índice de Commodities da Bloomberg

Desde o lançamento do índice, retorno total



Preços das commodities

Componentes do índice de commodities da Bloomberg

Commodity	Nível de preço atual	Var. preço 2025	Var. preço 2024
Energia			
Petróleo bruto WTI	\$57	-20%	0%
Gás natural	\$4	1%	45%
Brent bruto	\$61	-18%	-3%
Diesel baixo teor enxofre	\$623	-10%	-7%
Gasolina RBOB	\$171	-15%	-5%
Grãos			
Milho	\$440	-4%	-3%
Soja	\$1.031	3%	-23%
Farelo de soja	\$295	-4%	-20%
Trigo	\$507	-8%	-12%
Óleo de soja	\$48	21%	-17%
Trigo HRW	\$515	-8%	-13%
Metais industriais			
Cobre	\$568	41%	3%
Alumínio	\$2.979	17%	8%
Zinco	\$3.094	4%	12%
Níquel	\$16.546	9%	-8%
Metais preciosos			
Ouro	\$4.319	65%	27%
Prata	\$72	148%	21%
Softs			
Açúcar	\$15	-22%	-6%
Café	\$349	9%	70%
Algodão	\$64	-6%	-16%
Pecuária			
Gado vivo	\$232	20%	12%
Lean hogs (carne suína)	\$85	5%	20%

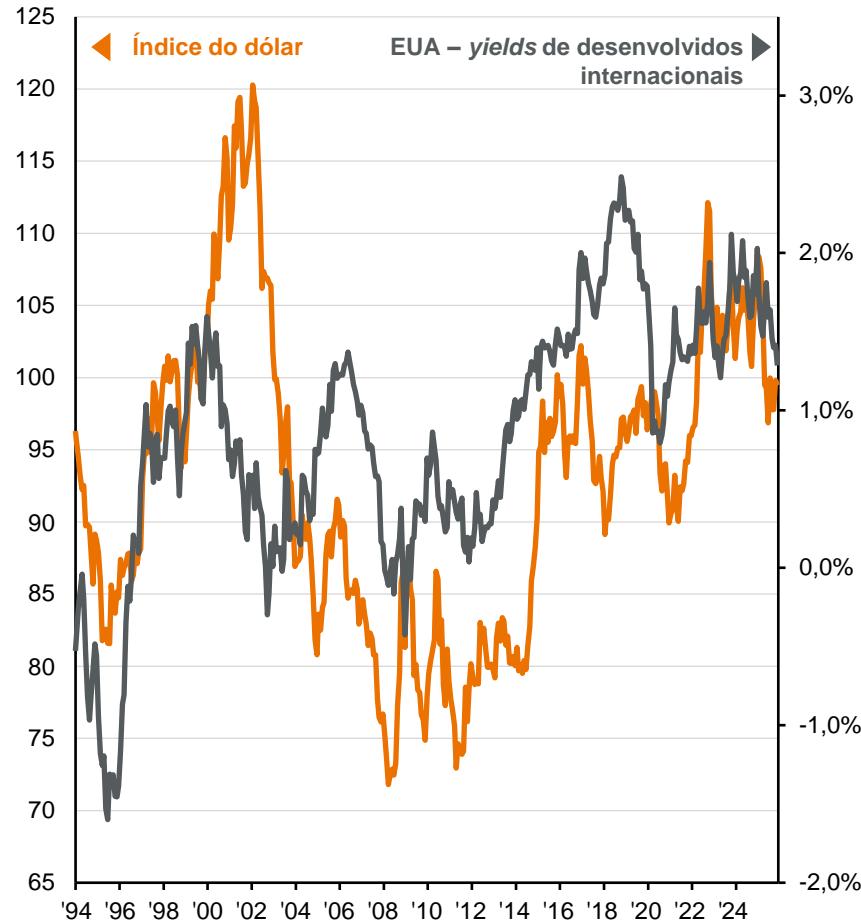
Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Exclui Diesel ULS.
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



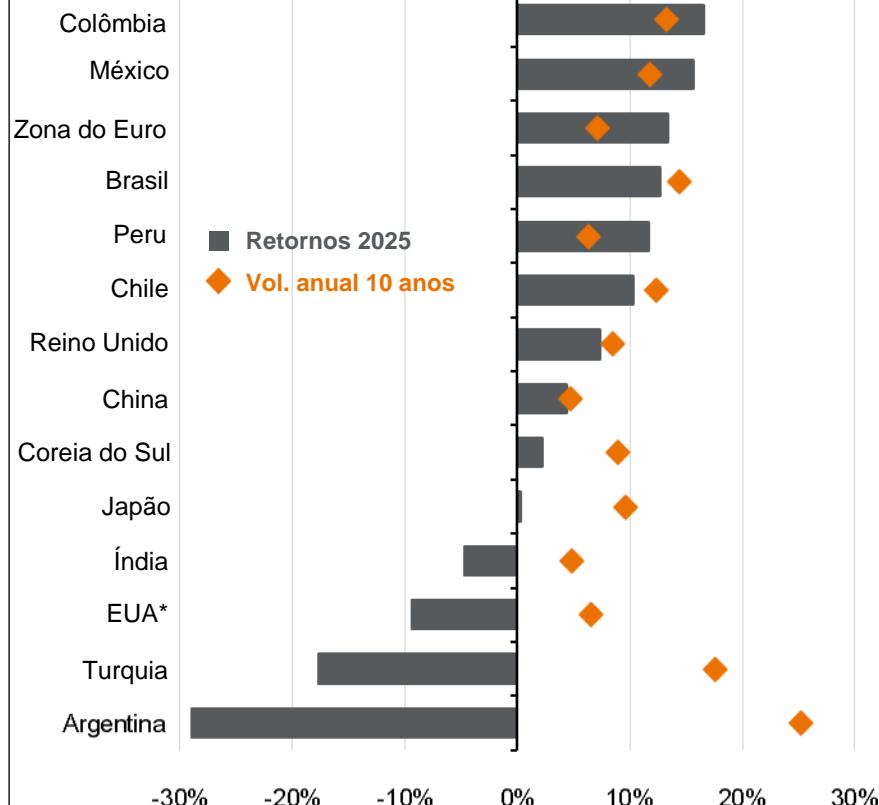
Moedas globais

Diferenciais entre dólar EUA e taxas de juros



Retornos globais de moedas

Taxa de câmbio spot rate por US\$



Fonte: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Banco Central do Canadá, Banco Central da Inglaterra, ECB – Banco Central Europeu, Federal Reserve Economic Data (FRED), Ministério das Finanças do Japão, Riksbank – Banco Central da Suécia. O índice do dólar (Índice DXY) é um índice nominal ponderado por transações nas moedas dos principais parceiros comerciais. As moedas dos principais parceiros comerciais dos Estados Unidos incluem libra esterlina, dólar canadense, euro, iene japonês, kroner sueco e franco suíço. O yield agregado de desenvolvidos internacionais é calculado utilizando-se os seguintes pesos (pesos no índice DXY): Zona do Euro – 57,6%, Japão – 13,6%, Reino Unido – 11,9%, Canadá – 9,1%, Suécia – 4,2%, Suíça – 3,6%. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. (Dir.) *Retornos para os EUA (US\$) são representados pelo DXY Index.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.



Ativos alternativos: Correlações, retorno e yields

GTM

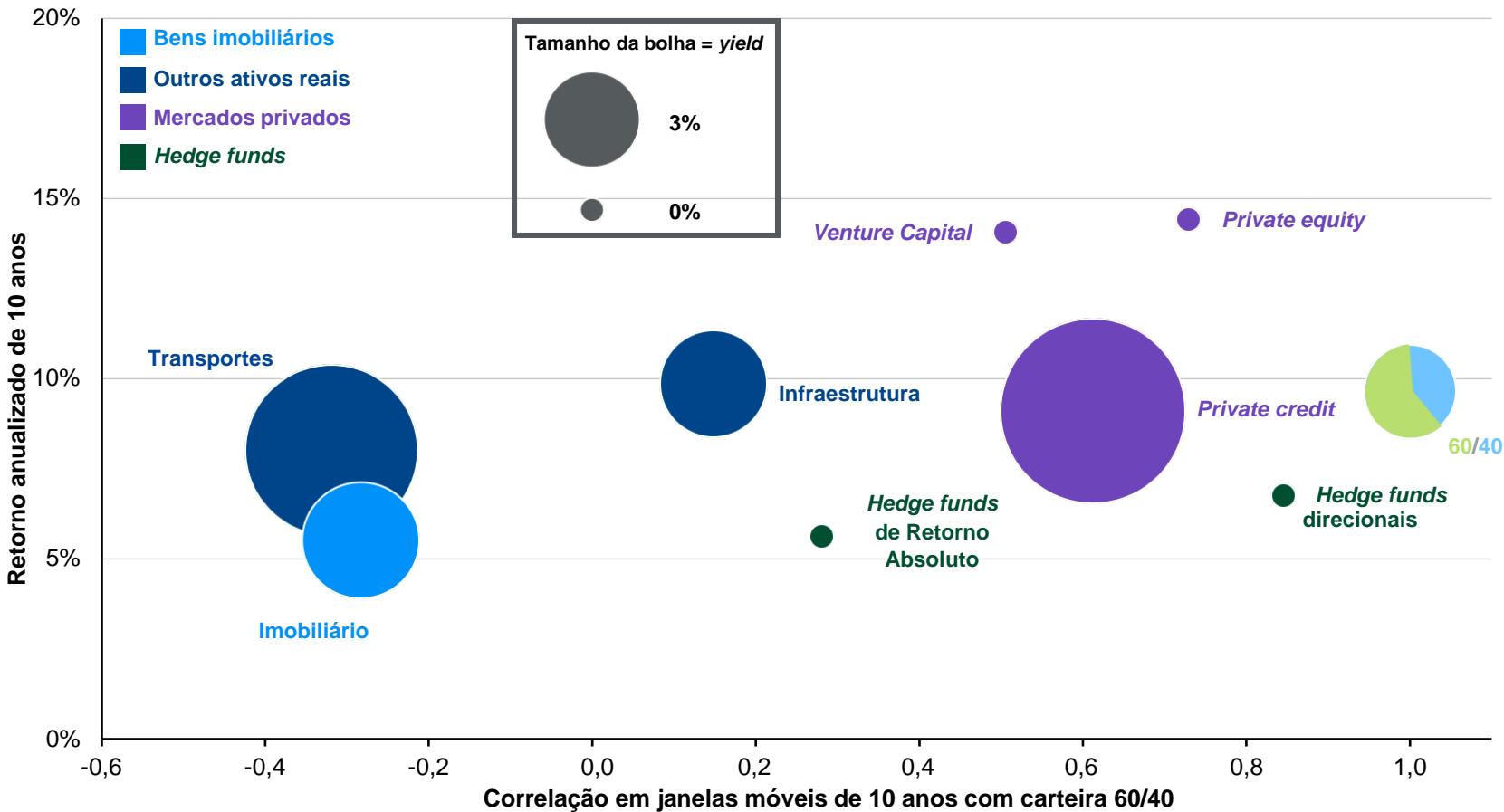
LATAM

71

Outras Classes de Ativos

Correlações, retorno e yields

Correlações de 10 anos e retorno total anualizado de 10 anos, 3T15–2T25



Fonte: Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Todas as categorias são globais, exceto *private credit*, que são Correlações EUA baseadas no retorno trimestral no período indicado. A carteira 60/40 é composta por 60% de ações e 40% de títulos de dívida. Ações são representadas pelo S&P 500 Total Return Index. Títulos são representados pelo Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Os retornos anualizados de 10 anos são calculados com base no período indicado. "Hedge funds de retorno absoluto" representam retornos ponderados por ativos dos índices PivotalPath Global Macro e Relative Value. "Hedge funds direcionais" representam retornos ponderados por ativos dos índices PivotalPath Credit, Equity Diversified e Event Driven. *Direct lending* utiliza yields do Cliffwater Direct Lending Index. Todos os outros índices e dados para retornos e yields de classes de ativos alternativos são descritos nas páginas 12 e 16 do *Guide to Alternatives*, com base nos dados mais recentes disponíveis. Os retornos de transportes são ilustrados sem alavancagem e podem ser aprimorados com a adição de alavancagem. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. *Guide to the Markets - América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

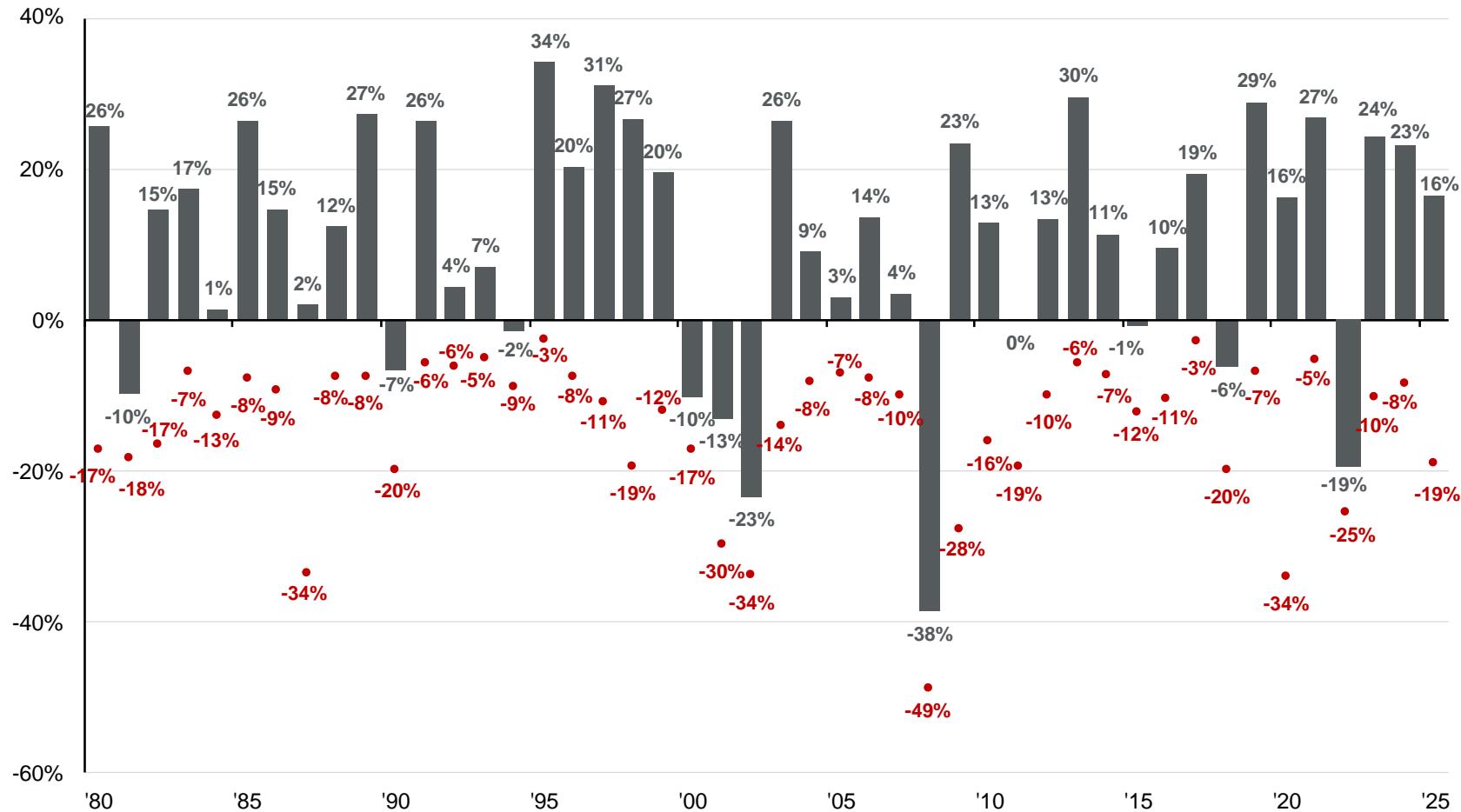


EUA: Retornos anuais e quedas dentro do ano

GTM LATAM 65

Quedas dentro do ano do S&P 500 X retornos para o ano calendário

Apesar das quedas de 14,2% em média dentro do ano, os retornos anuais foram positivos em 35 de 46 anos



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Os retornos são baseados somente no índice de preços e não incluem dividendos. Quedas dentro do ano se referem às maiores quedas a partir de um pico até um vale durante o ano. Retornos são retornos por ano-calendário de 1980 a 2025, período em que o retorno médio anual foi de 10,7%. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de dezembro de 2025.

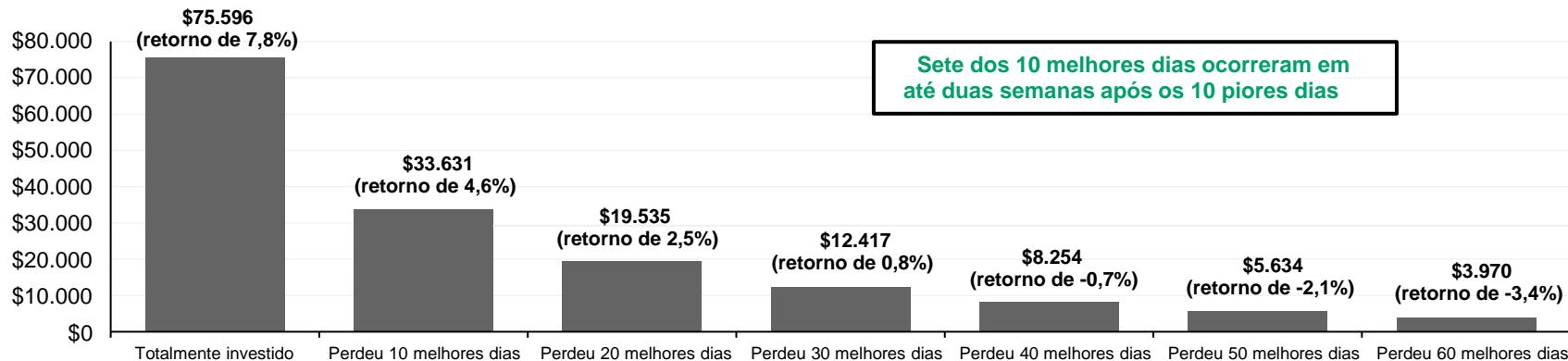


Timing e diversificação do mercado

GTM LATAM 76

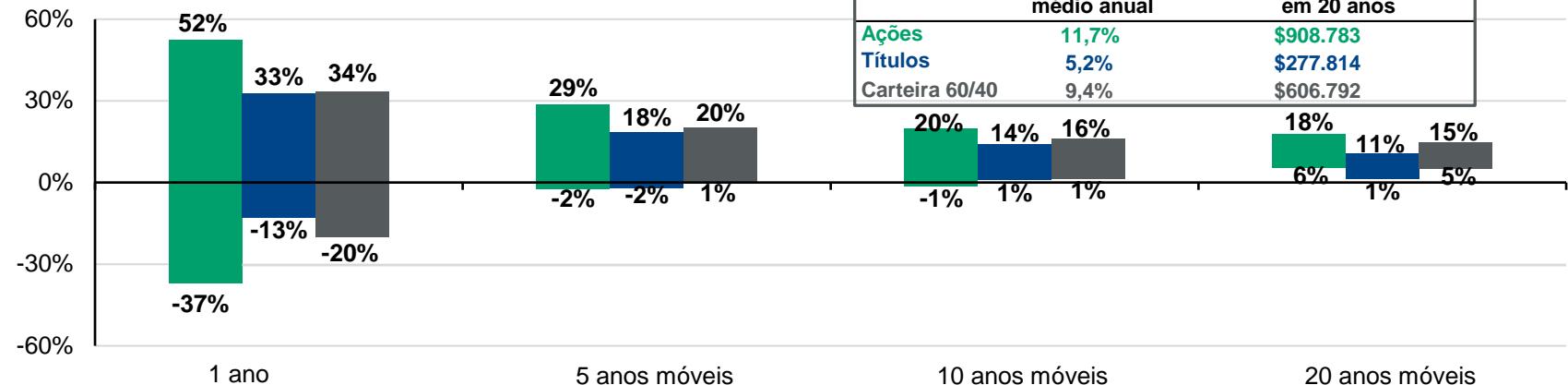
Retornos do S&P 500

Desempenho de um investimento de \$10.000 entre 1 de jan. de 2000 e 31 de dez. de 2025, retorno total anualizado



Variação do retorno de ações, títulos e de uma carteira combinada EUA

Retorno total anual, 1950-2025



Fonte: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Inferior) Federal Reserve, Strategas/Ibbotson. Retornos são baseados nos retornos por ano-calendário de 1950 a 2024. Títulos de dívida representam o Strategas/Ibbotson para períodos anteriores a 1976 e o Bloomberg Aggregate após aquele ano. O crescimento de US\$ 100.000 é baseado no retorno médio total anual para o período de 1950 a 2024. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de dezembro de 2025.



J.P. Morgan Asset Management – Definições – Índices

GTM LATAM 77

Todos os índices abaixo são índices de referência. Investidores pessoas físicas não podem investir diretamente em índices. Os retornos dos índices não incluem taxas ou despesas.

Renda Variável:

O **Dow Jones Industrial Average** é a média ponderada pelo preço de 30 companhias blue-chip dos EUA com negociação ativa.

O **MSCI ACWI (All Country World Index)** é um índice ponderado de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável dos países desenvolvidos e emergentes.

O **MSCI EAFE Index (Europe, Australasia, Far East)** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável de países desenvolvidos, exceto EUA e Canadá.

O **MSCI Emerging Markets Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável dos países emergentes.

O **MSCI Europe Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável de países desenvolvidos na Europa.

O **MSCI Pacific Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável na região do Pacífico.

O **Russell 1000 Index®** mede o desempenho das 1.000 maiores companhias do Russell 3000.

O **Russell 1000 Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 1000 com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento.

O índice **Russell 1000 Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 1000 com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento.

O **Russell 2000 Index®** mede o desempenho das 2.000 menores companhias do índice Russell 3000.

O **Russell 2000 Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 2000 com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento.

O índice **Russell 2000 Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 2000 com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento.

O **Russell 3000 Index®** mede o desempenho das 3.000 maiores companhias norte-americanas com base no valor total do mercado.

O **Russell Midcap Index®** mede o desempenho das 800 menores companhias do índice Russell 1000.

O **Russell Midcap Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell Midcap com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento. Estas companhias também fazem parte do índice Russell 1000 Growth.

O **Russell Midcap Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell Midcap com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento. Estas companhias também fazem parte do índice Russell 1000 Value.

O **S&P 500 Index** é considerado o melhor indicador do mercado de ações norte-americano. Este índice inclui uma amostra representativa das 500 principais companhias dos principais setores da economia norte-americana. O **S&P 500 Index** se concentra no segmento de empresas de grande porte do mercado. No entanto, é representativo do mercado como um todo, pois inclui uma parte significativa do valor total do mercado.

Renda fixa:

O **Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index** inclui todas as Notas do Tesouro norte-americano emitidas para o público, com cupom zero e vencimento remanescente de um a três meses, que possuam grau de investimento e valor de face em aberto de pelo menos US\$ 250 milhões. Além disso, os títulos devem ser não-conversíveis, denominados em dólares norte-americanos e ter taxa pré-fixada.

O **Bloomberg Global High Yield Index** é uma medida multi-moedas representativa do mercado de dívida *high yield* global. O índice representa a união dos índices US High Yield, Pan-European High Yield, e Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield. Os sub-componentes *high yield* e mercados emergentes são mutuamente excludentes. Até 1 de janeiro de 2011, o índice também incluía títulos CMBS *high yield*.

Bloomberg Municipal Index: consiste de uma ampla seleção de *general obligation bonds* e *revenue bonds* com grau de investimento e vencimento entre um e 30 anos. É um índice de referência e representativo do mercado de títulos isentos de impostos.

O **Bloomberg US Dollar Floating Rate Note (FRN) Index** fornece uma medida do mercado de notas com taxa flutuante e denominadas em dólares.

O **Bloomberg US Corporate Investment Grade Index** é um índice de referência formado por debêntures e notas garantidas emitidas ao público por companhias norte-americanas e determinadas companhias estrangeiras, que possuem grau de investimento (pelo menos Baa3/BBB) por pelo menos duas agências de classificação, vencimento remanescente de pelo menos um ano e valor em aberto de pelo menos US\$250 milhões. Para entrarem no índice, os papéis devem ser registrados na SEC.

O **Bloomberg US High Yield Index** cobre o universo da dívida de taxa pré-fixada e que não possui grau de investimento. Eurobonds e emissões de dívida de países designados como mercados emergentes (classificação soberana de até Baa1/BBB+/BBB utilizando a média de Moody's, S&P e Fitch) são excluídos, mas papéis canadenses e globais (registrados na SEC) de emissores que não sejam de países emergentes são incluídos.

O **Bloomberg US Mortgage Backed Securities Index** é um índice de referência que mede o desempenho de títulos de repasse lastreados em hipotecas com taxa pré-fixada e grau de investimento emitidos pelo GNMA, FNMA ou FHLMC.

O **Bloomberg US TIPS Index** consiste de títulos de proteção contra a inflação (Inflation-Protection Securities) emitidos pelo Tesouro norte-americano.

O **J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Index (EMBI)** inclui títulos Brady denominados em dólares norte-americanos, Eurobonds, empréstimos negociados e títulos de dívida do mercado local emitidos por entidades soberanas e órgãos de governo.

O **J.P. Morgan Domestic High Yield Index** foi criado para refletir o universo de investimento do mercado norte-americano de dívida corporativa *high yield*.

O **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (CEMBI Broad Diversified)** é uma expansão do **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)**. O CEMBI é um índice ponderado pelo valor de mercado e consiste de títulos privados de mercados emergentes denominados em dólares.

O **J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)** monitora o retorno total de instrumentos de dívida denominados em dólares emitidos por entidades soberanas e órgãos de governo de mercados emergentes: títulos Brady, empréstimos, Eurobonds. O índice limita a exposição de alguns dos maiores países.

O **J.P. Morgan GBI EM Global Diversified** monitora o desempenho de dívida em moeda local emitida por governos de mercados emergentes cuja dívida é acessível pela maior parte da base de investidores internacionais.

O **U.S. Treasury Index** é um componente do índice U.S. Government.



J.P. Morgan Asset Management – Definições

GTM LATAM 78

Outras classes de ativos:

O **Alerian MLP Index** é composto pelas 50 maiores empresas do tipo *Master Limited Partnership* (*MLPs*) do setor de energia e oferece aos investidores um *benchmark* sem viés e bastante abrangente desta classe de ativos.

O **Bloomberg Commodity Index** (e sub-índices relacionados) é composto por contratos de futuros de *commodities* físicas e representa vinte e duas *commodities* negociadas em bolsas norte-americanas, exceto alumínio, níquel e zinco.

O **Cambridge Associates U.S. Global Buyout and Growth Index®** é um índice baseado em dados compilados de 1.768 fundos globais (USA e exc. USA) de renda variável de aquisição e crescimento, incluindo sociedades totalmente liquidadas, formados entre 1986 e 2013.

–U.S.) buyout and growth equity funds, including fully liquidated partnerships, formed between 1986 and 2013.

O **CS/Tremont Hedge Fund Index** é compilado pelo Credit Suisse Tremont Index, LLC. É um índice de fundos de *hedge* ponderado por ativos e inclui somente fundos, ao invés de contas separadas. O índice utiliza o banco de dados Credit Suisse/Tremont, que rastreia mais de 4.500 fundos, e consiste somente de fundos com um mínimo de US\$ 50 milhões sob gestão, históricos de 12 meses e demonstrações financeiras auditadas. É calculado e reequilibrado mensalmente, e demonstrado líquido de todas as taxas de performance e despesas. É de propriedade exclusiva do Credit Suisse Tremont Index, LLC.

Os **HFRI Monthly Indices (HFRI)** são índices de desempenho ponderados igualmente, utilizados por vários gestores de fundos de hedge como *benchmark* para seus próprios fundos. Os índices HFRI são separados em quatro estratégias principais, e cada uma contém várias sub-estratégias. Todos os fundos de gestor único do índice HFRI são incluídos no HFRI Fund Weighted Composite, que contém mais de 2.200 fundos listados no banco de dados HFRI.

O **NAREIT EQUITY REIT Index** foi criado para oferecer a avaliação mais abrangente do desempenho geral do setor, e inclui todos os fundos de investimento imobiliário elegíveis para dedução de imposto (REITs, ou Real Estate Investment Trusts) listados na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) ou na NASDAQ National Market List.

O **NFI-ODCE** (NCREIF Fund Index - Open End Diversified Core Equity) é um índice de retornos de investimento que traz os resultados históricos e atuais de 33 fundos mistos sem prazo definido cujo objetivo é uma estratégia de investimento do tipo *core*, alguns dos quais possuem histórico de desempenho desde a década de 1970. O índice NFI-ODCE é ponderado por valor de mercado e é bruto de taxas. A mensuração é ponderada por tempo.

Definições:

O investimento em **ativos alternativos** envolve um maior grau de risco do que os investimentos tradicionais, e é apropriado somente para investidores sofisticados. Investimentos alternativos envolvem mais riscos do que os tradicionais e não devem ser considerados como um programa de investimento completo. Não são eficientes com relação a impostos e os investidores devem consultar seus consultores fiscais antes de investir. Os investimentos alternativos possuem taxas mais altas do que os tradicionais e podem ser altamente alavancados e utilizar técnicas especulativas, o que aumenta o potencial para ganho ou prejuízo. O valor do investimento pode subir ou cair, e os investidores podem receber menos do que investiram.

Títulos estão sujeitos a riscos de taxas de juros. Os preços dos bônus geralmente caem quando as taxas de juros sobem.

Os investimentos em **commodities** podem ser mais voláteis do que os investimentos em títulos tradicionais, principalmente se tais instrumentos envolvem alavancagem. O valor dos derivativos de *commodities* pode ser afetado por mudanças na movimentação geral do mercado, volatilidade no índice das *commodities*, mudanças nas taxas de juros, ou ainda por fatores que causem impacto em um setor ou uma *commodity* em particular, tais como seca, enchente, fatores climáticos, doenças de rebanhos, embargos, tarifas de importação, e acontecimentos internacionais nas esferas econômica, política ou regulatória. O uso de derivativos alavancados de *commodities* cria uma oportunidade para um retorno maior; porém, paralelamente, cria a possibilidade de um prejuízo maior.

Derivativos podem apresentar mais riscos do que outros tipos de investimento, pois podem ser mais sensíveis a mudanças nas condições econômicas ou de mercado do que outros tipos de investimento, o que poderia resultar em perdas significativamente maiores do que o investimento original. O uso de derivativos pode não ser bem-sucedido, resultando em perda de investimento, e o custo de tais estratégias pode reduzir o retorno do investimento.

As **Estratégias de Reestruturação para Ativos Altamente Depreciados** (*Distressed Restructuring Strategies*) empregam um processo de investimento concentrado em instrumentos corporativos de renda fixa, principalmente instrumentos de crédito de empresas que estejam negociando com descontos significativos com relação ao valor de emissão ou ao valor de face no vencimento como resultado de processo formal de falência ou pela percepção do mercado financeiro de que o processo acontecerá no curto prazo.

Os investimentos em **mercados emergentes** podem ser mais voláteis. Os riscos normais de investimento em países estrangeiros aumentam quando o investimento é realizado em mercados emergentes. Some-se a isso o fato de que mercados pequenos e com baixo volume negociado podem levar à falta de liquidez, que por sua vez resulta em aumento de volatilidade. Além disso, os mercados emergentes podem não oferecer proteção legal adequada para investimento privado ou estrangeiro ou para imóveis privados.

O preço de títulos de **renda variável** podem subir ou cair de acordo com mudanças no mercado ou alterações na condição financeira da emissora, o que às vezes acontece de maneira repentina e imprevisível. Tais movimentos nos preços podem resultar de fatores que afetam somente algumas empresas ou alguns setores, ou que afetam o mercado de títulos como um todo, como mudanças em condições econômicas ou políticas. Ações estão sujeitas ao "risco de mercado acionário", ou seja, o risco de que os preços das ações em geral podem cair por curtos ou longos períodos.

Estratégias de renda variável de mercado neutro empregam técnicas quantitativas sofisticadas de análise de preço para obter informações sobre futuros movimentos de preço e relações entre os títulos, e para selecionar títulos para compra e venda. Tais estratégias geralmente mantêm uma exposição líquida ao mercado de renda variável de até 10% comprada ou vendida.

Estratégias macro globais negociam uma vasta gama de estratégias nas quais o processo de investimento é indicado por movimentos nas variáveis econômicas subjacentes e seu impacto sobre os mercados de renda variável, renda fixa, moedas fortes e *commodities*.

O investimento **internacional** envolve um maior grau de risco e maior volatilidade. Mudanças nas taxas de câmbio e diferenças nas políticas tributárias e contábeis fora dos EUA podem aumentar ou diminuir o retorno. Alguns mercados internacionais podem não ser tão estáveis em termos políticos e econômicos quanto os EUA e outras nações.

Não há garantia de que o uso de **posições compradas e vendidas** será bem-sucedido em limitar a exposição de um investidor a movimentos no mercado acionário doméstico, a valor de mercado, a reviravoltas no setor, ou a outros fatores de risco. Utilizar estratégias de compra ou venda a descoberto pode resultar em taxas mais altas de rotatividade de carteira. Vender a descoberto (short selling) envolve certos riscos, incluindo custos adicionais para a cobertura de posições vendidas e a possibilidade de perda ilimitada em certas posições de venda a descoberto.

Estratégias de arbitragem em fusão são aquelas que empregam um processo de investimento concentrado principalmente nas oportunidades em renda variável e instrumentos relacionados a renda variável de empresas passando por processo de transação corporativa.

O investimento em **companhias de médio porte** tradicionalmente apresenta mais riscos do que o investimento em empresas bem estabelecidas de primeira linha (*blue chips*). Historicamente, as ações de empresas de médio porte apresentaram um nível de volatilidade maior do que a média.

O **preço sobre lucro projetado** é o índice de preço sobre lucro (PL) medido com base no lucro projetado. O **preço sobre valor patrimonial** compara o valor de mercado de uma ação com seu valor patrimonial. O **Preço sobre fluxo de caixa** é uma medida da expectativa do mercado com relação à saúde financeira futura de uma empresa. O **Preço sobre dividendos** é a razão entre o preço de uma ação em uma bolsa de valores e o dividendo por ação pago no ano anterior; é utilizado como uma medida do potencial como investimento de uma empresa.

Os investimentos **imobiliários** podem estar sujeitos a um maior grau de risco de mercado devido à concentração em uma indústria, setor ou setor geográfico específicos. Os investimentos imobiliários podem estar sujeitos a riscos que incluem, entre outros, queda no valor dos imóveis, riscos relacionados a condições gerais e econômicas, mudanças no valor dos imóveis subjacentes de propriedade do fundo, e inadimplência por parte do tomador.

Estratégias de Valor Relativo são aquelas que mantêm posições nas quais a tese de investimento é indicada pela realização de uma discrepância de *valuation* na relação entre vários títulos.

O investimento em **companhias de pequeno porte** tradicionalmente apresenta mais riscos do que o investimento em empresas de primeira linha e bem estabelecidas, pois as empresas menores geralmente possuem um risco maior de falência. Historicamente, as ações de empresas menores apresentaram um nível de volatilidade maior do que a média.



J.P. Morgan Asset Management – Riscos e divulgações

GTM LATAM 79

O programa Market Insights fornece dados e comentários abrangentes sobre os mercados globais sem referência a produtos. Criado como uma ferramenta para ajudar os clientes a compreender os mercados e fornecer apoio para a tomada de decisões de investimento, o programa explora as implicações dos dados econômicos atuais, além das mudanças nas condições de mercado.

Para fins do MiFID II, os programas JPM Market Insights e Portfolio Insights estão comercializando informações e não estão no escopo para nenhum dos requisitos do MiFID II / MiFIR especificamente relacionados ao *research* de investimentos. Além disso, os programas Market Insights e Portfolio Insights do J.P. Morgan Asset Management, como *research* não independente, não foram preparados de acordo com os requisitos legais cujo propósito é promover a independência do *research* de investimento, nem estão sujeitos a nenhuma proibição quanto à sua comercialização antes da disseminação do *research* de investimento.

Este documento é um comunicado geral com finalidade unicamente informativa. Este documento tem natureza educacional e não foi produzido com o intuito de servir como conselho ou recomendação para qualquer produto, estratégia, plano de investimento ou outro propósito em qualquer jurisdição. Nem o J.P. Morgan Asset Management e nem quaisquer de suas subsidiárias se comprometem a participar de quaisquer transações aqui mencionadas. Todos os exemplos utilizados aqui são genéricos, hipotéticos e somente para ilustração. Este material não contém informações suficientes de apoio para decisões de investimento e não deve servir de base para avaliação de investimento em quaisquer valores mobiliários ou produtos. Além disso, os usuários devem fazer uma avaliação independente dos aspectos legais, regulatórios, fiscais, de crédito e contábeis e determinar, juntamente com profissional financeiro, se os investimentos mencionados neste documento são apropriados para seus objetivos. Os investidores devem se certificar de que obtiveram todas as informações relevantes disponíveis antes de realizar qualquer investimento. Previsões, números, opiniões ou técnicas de investimento aqui contidas têm propósito exclusivamente informativo, e são baseados em certas premissas e condições do mercado atual, estando sujeitos a alterações sem aviso prévio. Todas as informações aqui apresentadas são consideradas exatas no momento em que foram produzidas, mas não garantimos sua exatidão, nem assumimos a responsabilidade por quaisquer erros ou omissões. É importante saber que investir envolve riscos, que o valor do investimento e a receita dele advinda pode flutuar de acordo com as condições do mercado e as taxas contratadas, e os investidores podem não recuperar todo o montante investido. Desempenho e yields passados não são indicativos de retorno corrente ou futuro.

J.P. Morgan Asset Management é a marca da divisão de gestão de ativos do JPMorgan Chase & Co. e afiliadas no mundo.

Dentro do permitido por leis aplicáveis, podemos gravar chamadas telefônicas e monitorar comunicações eletrônicas a fim de cumprir nossas obrigações legais e regulatórias e políticas internas. Dados pessoais serão coletados, armazenados e processados pelo J.P. Morgan Asset Management, em conformidade com nossas políticas de privacidade disponibilizadas em <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Este comunicado é publicado pelas seguintes entidades:

Nos Estados Unidos, pelo J.P. Morgan Investment Management Inc. ou pelo J.P. Morgan Alternative Asset Management Inc., regulados pela Securities and Exchange Commission; na América Latina, somente para destinatários exclusivos, pelas entidades locais do J.P. Morgan, conforme o caso. No Canadá, somente para clientes institucionais, pelo JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., que é um Gestor de Carteira e Corretor Isento em todas as províncias e territórios canadenses exceto Yukon, além de ser registrado como Gestor de Fundos na Colúmbia Britânica, em Ontário, Quebec e Newfoundland e Labrador. No Reino Unido, pelo JPMorgan Asset Management (UK) Limited, regulado pela Autoridade de Conduta Financeira (FCA); em outras jurisdições da UE, pelo JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.. Na Ásia e no Pacífico ("APAC"), pelas seguintes entidades emissoras e nas respectivas jurisdições em que são reguladas: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, regulados pela Securities and Futures Commission de Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Reg. No. 197601586K), este documento não foi revisado pela Autoridade Monetária de Cingapura; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, membro da Associação de Fundos de Investimento do Japão, da Associação de Consultorias de Investimento do Japão, Associação de Companhias de Instrumentos Financeiros Tipo II, e da Associação de Corretoras de Valores Mobiliários do Japão, e regulado pela Agência de Serviços Financeiros (número de registro "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); na Austrália, somente para clientes do atacado conforme definido nos itens 761A e 761G da Lei de Sociedades Por Ações de 2001 (Commonwealth), pelo JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Nos outros mercados da região, somente para destinatários selecionados.

Somente para EUA: Caso você tenha alguma deficiência e precise de assistência para visualizar este material, entre em contato pelo número 1-800-343-1113.

© 2024 JPMorgan Chase & Co. Todos os direitos reservados.

Elaborado por: Gabriela D. Santos e Marina Valentini

Salvo disposição em contrário, todos dados são de 31 de dezembro de 2025 ou a data

mais recente disponível. 0903c02a820dce94

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT