

Ambiente Econômico

Tendências da economia mundial

-O terremoto de Trump e seu impacto e os desafios da economia mundial em 2025

Mário Weitz



1. Um 2025 incerto



- Com a vitória de Trump, as incertezas aumentam.
- Há consenso suficiente de que Trump errou feio em duas questões básicas: **Tarifas e Ucrânia.**
- Explicaremos os dilemas geopolíticos.
- A economia mundial crescerá em PIB 1,5% em 2025.
- Há preocupação se a inflação poderá ser reduzida em 2025.
- Vou explicar as questões da Ucrânia, Gaza, Groenlândia, Panamá e Canadá.
- Confirma-se que devido às suas vantagens em inteligência artificial, os EUA e a China serão as duas grandes potências em 20 anos.
- A China crescerá menos de 4%.

2. Principais impactos do triunfo de Trump

- **Incerteza** nos mercados de ações mundiais. (Março de 2025)
- Estabilidade da economia russa, o que é uma surpresa, o PIB aumentará 2,6% e a inflação será de 21,3%.
- Europa muito afetada por mudanças geopolíticas.
- Ao passar do modelo fóssil para a energia limpa, o investimento em petróleo e gás parou e isso gerou um gargalo perigoso.
- A China crescerá menos.
- O aumento dos preços dos alimentos nos países pobres é preocupante. **De olho na Argentina de Milei**, boa evolução econômica, queda da inflação, 20% em 2025.



3. Inteligência artificial e sustentabilidade

Inteligência artificial

- Grande impacto no emprego, salários, jornada de trabalho e educação.
- O que a Europa deve fazer?



Sustentabilidade

- A geopolítica muda, não é mais o fim da história, como disse Fujiyama?
- Sob Trump, a sustentabilidade vai desacelerar.
- A energia nuclear deve ser reforçada.
- Hidrogênio verde, a grande aposta de longo prazo.



4. Cuidado com a inflação e a recessão em 2025

- Já tivemos a pior inflação nos EUA nos últimos 40 anos (7,7%), mas em 2024 ela vai cair.
- Os analistas financeiros consideram a inflação e a recessão como as principais ameaças à economia mundial em março de 2025.
- Riscos geopolíticos, Rússia-Ucrânia, Israel, Palestina - Taiwan.

1. Políticas monetárias expansionistas em todo o mundo pelos Bancos Centrais.
2. Aumentos nos gastos públicos e ajudas.
3. Tenha cuidado, todos os preços das matérias-primas estão subindo.
4. Os salários aumentam nos EUA acima da produtividade.
5. Fusões de negócios que reduzem a concorrência.



4. Cuidado com a inflação

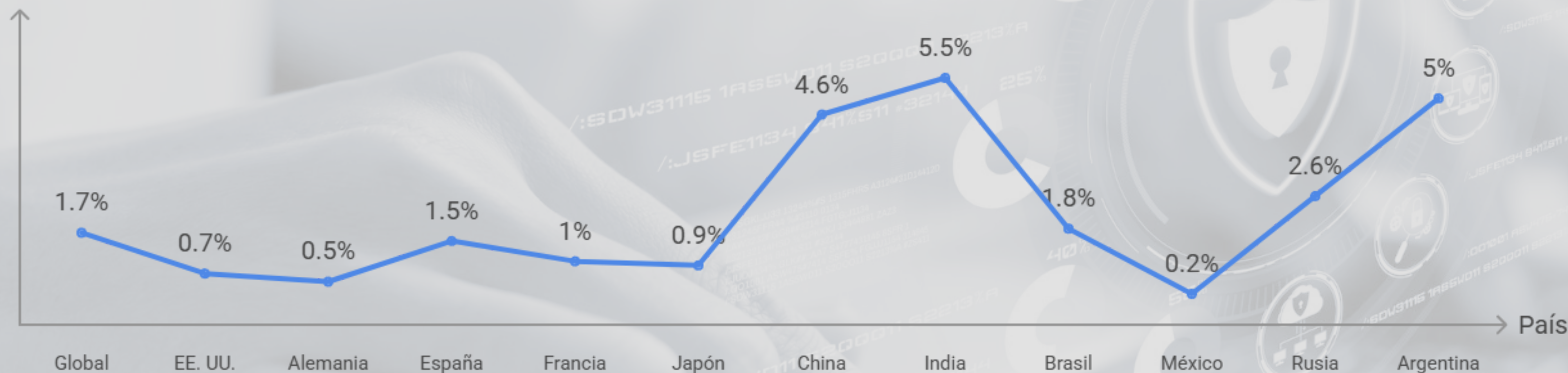
- À medida que a inflação aumenta, os devedores se beneficiam (como governos e poupadores) são prejudicados.
- A renda fixa se torna mais atrativa diante da incerteza do protecionismo.
- Os governos, todos devedores, são suspeitos de fomentar um pouco de inflação.
- Eu acho que é perigoso, a inflação é um câncer.
- OLHO!! Os EUA toleram uma inflação de 3,5% e a Europa apenas 2%.



5. Projeções macroeconômicas para 2025

(relatório de março de 2025 do Fundo Monetário)

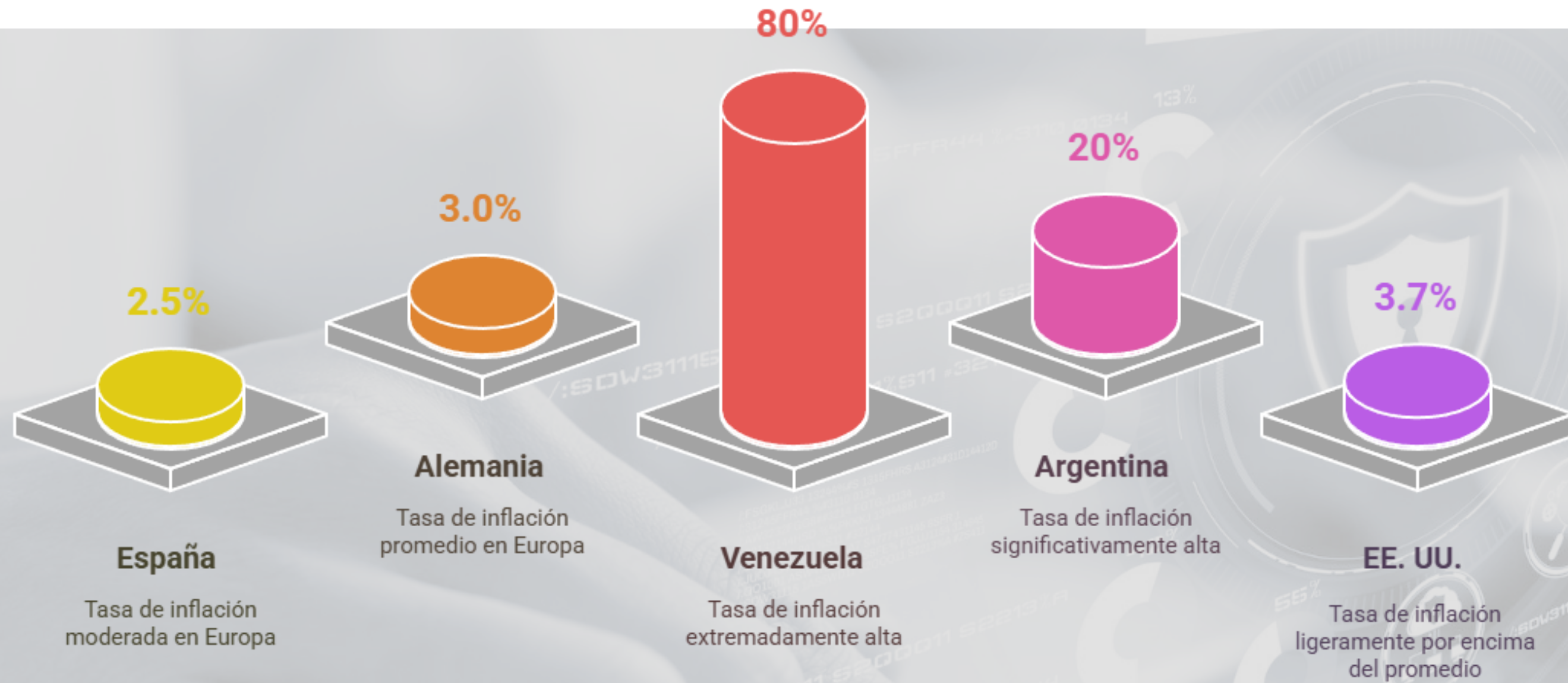
Tasa de Crecimiento del
PIB

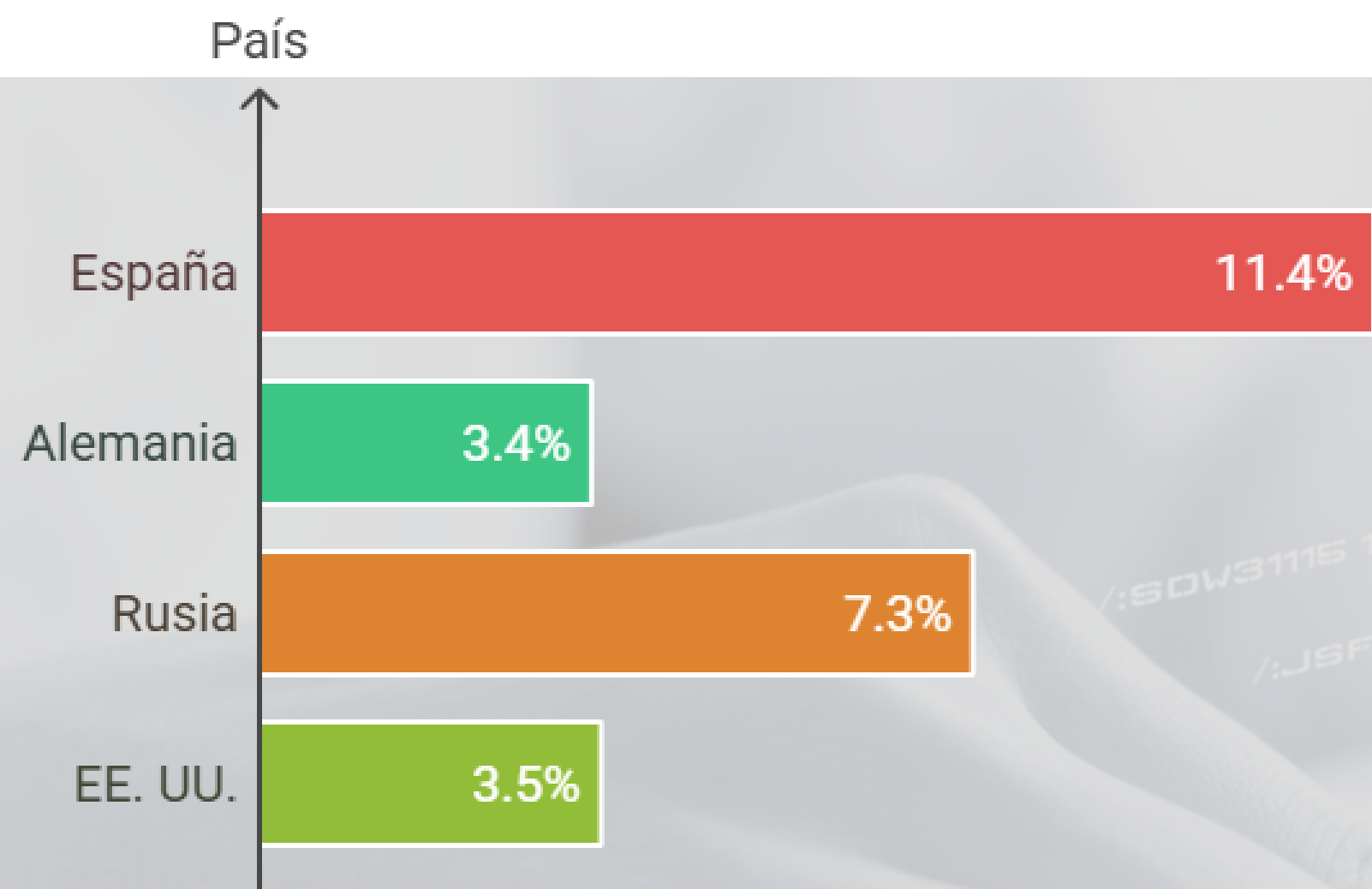


Tasas de Crecimiento del PIB por País



Tasas de Inflación por País





(Taxa mais alta na zona do euro)

Tasa de
Inflación

Tasas de Inflación Comparativas



6. Problemas de longo prazo persistem



1) Envelhecimento da população mundial, baixa taxa de natalidade e elevado desemprego estrutural:

é negativo no consumo, na produtividade e no pagamento das pensões.

2) Mudanças climáticas e uso de novas energias: Com a guerra na Ucrânia, a transição deve ser moderada. É urgente substituir os combustíveis fósseis por energias limpas. EUA beneficiados, exportações de gás e petróleo, Europa prejudicada.

3) Dívida do governo, incluindo dívida pública e déficit fiscal: Está hipotecando nossos filhos. Se as taxas de juros subirem devido ao aumento da inflação, teremos um problema.

6. Problemas de longo prazo persistem



4) A má distribuição de renda nos países ricos, especialmente a crise das classes **médias**. Ótima discussão sobre como aumentar a produtividade.

5) A 4ª revolução industrial (robôs, inteligência artificial, digitalização) será uma realidade em 5 anos e não estamos **preparados**. Impactos em 4 anos, 4% dos empregos são perdidos.

7. O futuro da Ásia - LATAM ruim e Milei o quê?



- A China cresce pouco 4% em 2025, devido ao protecionismo e à dependência do comércio com os EUA e a Europa.
- A Espanha deve reorientar sua internacionalização olhando para a Ásia.
- Índia, grande milagre asiático, sai quase ilesa (cresce 6% em 2025 e 2026)
- Será a locomotiva da Ásia, Índia. Também Coreia do Sul, Vietnã e Cingapura.
- Grande deterioração na América Latina, aumento nos países populistas.
- Piora no Chile, Peru, México, Colômbia e Brasil.
- Argentina e Venezuela, dois desastres, atrasaram 50 anos de desenvolvimento econômico.
- O fenômeno Milei. Bons resultados econômicos em março de 2025, mas ainda estamos aos 20 minutos do primeiro tempo. Mas um começo muito bom.
- O FMI propõe olhar para a Ásia.

8. Petróleo, dólar e taxas de juros

1

Petróleo, preço médio estimado pelo FMI, 70 dólares por barril (2025). Os EUA são o primeiro produtor de fracking.

2

A Europa continua a comprar gás e petróleo

3

O petróleo tem uma grande influência na

- a. O preço do transporte, que usa 90% de petróleo, está subindo.
- b. O preço de seus 45 derivados (fertilizantes, plástico...) aumenta

4

*Dólar: **Volátil 1,15**, março de 2025.*

Devido à percepção dos EUA, está se saindo melhor do que a Europa.

5

Taxas de juros. Há dúvidas de que possam continuar a cair nos EUA.



9. Os novos fundos europeus.

O relatório Draghi

- A mutualização da dívida foi uma surpresa agradável.
- O Banco Central Europeu contrai empréstimos no mercado de capitais por 25 anos.
- Flexibilidade com surpresa de Merkel.
- Parte da dívida está condicionada a reformas estruturais.
- Digitalização, energia limpa, tecnologia, inovação, educação.
- Acho bom evitar gastar dinheiro em rotatórias.
- Oportunidade para Espanha e Itália
- Ilumine Draghi.
- Reindustrialização da Europa.
- Mas há dinheiro?
- A Europa tem de agir rapidamente.
- Cuidado com a falta de liderança europeia.



10. Espanha, abril de 2025.

Oportunidades e riscos

Pontos fortes

- Infra-estrutura.
- Turismo.
- Empresas de construção, bancos e energias renováveis.
- Qualidade de vida.

Fraquezas

- Pensão.
- Muitas PMEs.
- Alto desemprego, baixos salários e preços de habitação muito caros.
- Falta espírito empreendedor.



10. Bancos espanhóis

- Ótimo ano de 2024.
- Atividade cíclica, melhorias nos lucros e solvência são esperadas em 2025.
- As fusões serão incentivadas (com bancos europeus a partir de 2025).
- Beneficiado pelo aumento das taxas de juros, recessão, concorrência não bancária e regulamentações do BCE.
- Você deve procurar renda em aconselhamento, a equipe está muito bem treinada agora.
- Internacionalizar na Ásia.
- Incerteza nos lucros em 2025.



12. Onde investir em 2025?



- Incerteza, a chave é a inflação e as taxas de juros.
- Os preços das casas na Espanha devem subir acentuadamente, 9%.
- Renda fixa apenas em títulos indexados à inflação e alguns na Ásia.
- Depósitos bancários, em rentabilidade muito negativa.
- Um problema sério para os poupadores.
- Fundos de habitação e investimento interessantes com gestão ativa.
- No final, os fundos de investimento parecem ser os instrumentos mais adequados.
- Os planos de pensão não são desencorajados pela reforma tributária.



13. Conclusões

- A guerra Rússia-Ucrânia e a geopolítica lançaram uma sombra sobre as previsões.
- A economia mundial mudou mais com Trump em 2 meses do que em 70 anos.
- Trump faria bem em corrigir o protecionismo e a Ucrânia.
- O FMI faz a Espanha crescer acima da Europa.
- É provável que haja um pouso suave para a economia global, mas há **riscos de recessão**.



Ambiente Econômico
OBIGADO!

Mário Waitz

