



Galapagos Carta Mensal

MARÇO 2026

Choque Global, Incerteza Local — Março Muda o Jogo

O cenário macroeconômico dos Estados Unidos atravessa uma fase de ajustes, onde políticas comerciais, mudanças na liderança monetária e o ambiente geopolítico exigem uma calibração cuidadosa, mas que também demonstra a robustez do sistema frente a choques externos.

A política comercial americana está passando por um processo de reorientação. Após a decisão da Suprema Corte sobre o uso do International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), o governo demonstrou agilidade institucional ao implementar prontamente novos marcos, como a Seção 122 do Trade Act de 1974.

Mais do que apenas "protecionismo", esses movimentos refletem uma estratégia de longo prazo para a reconfiguração de cadeias de valor globais. Embora ajustes nos custos de importação sejam naturais durante essa transição, o mercado tem mostrado capacidade de absorção, e o redirecionamento dos fluxos comerciais aponta para um sistema que busca maior independência e segurança na oferta de suprimentos, mantendo a engrenagem produtiva em movimento.

A indicação de Kevin Warsh para a presidência do Federal Reserve, a partir de maio de 2026, traz uma perspectiva de continuidade e experiência. Como um veterano da crise financeira global, Warsh é visto como uma liderança técnica que valoriza o rigor na gestão do balanço do banco central. Seu histórico sugere um foco renovado em operações que promovam o crescimento orgânico e sustentável do sistema bancário, trazendo uma perspectiva construtiva e previsível para o debate sobre a política monetária futura.

O cenário geopolítico recente, envolvendo tensões no Oriente Médio, introduziu um desafio no mercado de energia. Contudo, a reação da economia americana tem sido pautada pela resiliência. Embora choques de oferta exijam vigilância redobrada dos bancos centrais para evitar a contaminação das expectativas de inflação, o mercado financeiro mantém uma postura equilibrada.

- **Perspectiva de Normalização:** A estrutura das curvas futuras de petróleo sinaliza que os agentes econômicos projetam uma normalização dos preços entre US\$ 65 e US\$ 70 por barril ao longo de 2026 e 2027.
- **Impacto Limitado:** A economia americana, com sua sólida base de consumo e investimento em energia, demonstra estar bem posicionada para absorver essa volatilidade transitória sem comprometer o crescimento estrutural.

































Os riscos para a política monetária, embora presentes, são vistos hoje como parte de uma trajetória de "pouso suave". A atividade econômica permanece resiliente, com um mercado de trabalho que dá sinais de estabilização. O ajuste nas expectativas de juros — que levou a uma leve mudança na precificação de cortes pelo mercado — reflete a prudência da autoridade monetária em garantir que a inflação continue convergindo para a meta. Em suma, o cenário é de vigilância ativa, mas com uma economia que se adapta aos novos desafios com clareza e solidez.

Para consolidar essa trajetória de crescimento sustentável, o foco do mercado volta-se agora para a persistência do choque de petróleo, que deve ser acompanhada de perto para garantir que a volatilidade atual não se converta em uma pressão inflacionária duradoura. Paralelamente, a evolução das expectativas de inflação e a solidez do mercado de trabalho — que continua apresentando números resilientes mesmo após o período de ajuste em 2025 — funcionam como termômetros essenciais. Se o mercado de energia confirmar a tendência de normalização projetada pelas curvas futuras, a economia americana terá espaço para manter uma postura monetária que, embora cautelosa, favoreça a continuidade da expansão econômica e a estabilidade dos preços no longo prazo.

No Brasil, o ambiente econômico também entra em uma fase de transição aguardada com otimismo pelo mercado. Após um período de manutenção da taxa Selic em patamares restritivos (15% a.a.) para assegurar a convergência da inflação, a comunicação recente do Banco Central sinalizou uma mudança de tom importante. Na última ata do Copom, a autoridade monetária indicou que, caso o cenário de desinflação e as expectativas de mercado (atualmente em torno de 3,9% para 2026) sigam evoluindo favoravelmente, o início do ciclo de cortes de juros deve ocorrer já na reunião de março de 2026.

Embora o BC mantenha a cautela devido ao mercado de trabalho apertado e às incertezas fiscais, a perspectiva é de que a Selic encerre o ano em 12%, abrindo caminho para uma recuperação mais vigorosa da atividade. Essa coordenação entre a autoridade monetária e a atividade econômica sinaliza um compromisso com a estabilidade, preparando o terreno para que o Brasil acompanhe o dinamismo global.

GRADE DE FUNDOS LÍQUIDOS

FUNDOS	Juros	Commodities	Moedas	Renda Variável	Crédito Líquido	Crédito Estruturado	Títulos Públicos
Galapagos Pinzon							
Galapagos Albatroz							
Galapagos Iguana							
Galapagos Nazca							
Galapagos Sea Lion							
Galapagos Dragon							
Galapagos Evolution							
Galapagos Quantitativo							
Galapagos Macro							
Galapagos Frontier							

PERFORMANCE DOS FUNDOS

Fundo	Mês	% do Benchmark no Mês	Ano	% do Benchmark no Ano	Desde o Início	% do Benchmark Desde o Início	Data de Início	Patrimônio Atual da Classe
Galapagos Pinzon	1,2%	100,7%	3,4%	99,8%	38,8%	100%	07/07/2023	R\$ 546.637.781,04
Galapagos Albatroz	-4,1%	-	-2,4%	-	43,4%	80,4%	12/09/2022	R\$ 58.014.346,76
Galapagos Iguana	1,2%	101,2%	3,5%	102,4%	74,0%	105,0%	24/08/2021	R\$ 204.252.505,86
Galapagos Pelican	1,1%	91,7%	3,2%	94,0%	101,0%	135,3%	01/10/2020	R\$ 17.146.778,24
Galapagos Sea Lion	1,3%	107,4%	3,7%	108,9%	25,9%	111,2%	05/08/2024	R\$ 212.607.414,95
Galapagos Dragon	1,4%	112,7%	4,0%	117,5%	99,2%	132,9%	01/10/2020	R\$ 166.835.295,72
Galapagos Evolution Sub Classe A	-0,6%	-	1,9%	56,3%	99,4%	130,5%	07/05/2020	R\$ 246.676.073,38
Galapagos Nazca ¹	-0,4%	-	1,8%	60,6%	11,5%	108,8%	16/08/2024	R\$ 55.536.475,58
Galapagos Macro	-0,9%	-	2,1%	63,0%	12,9%	105,0%	02/06/2025	R\$ 143.272.891,12
Galapagos Quantitativo	-1,7%	-	0,23%	6,8%	7,5%	57,5%	14/05/2025	R\$ 48.542.964,00
Galapagos Global Macro Q	1,2%	99,3%	4,7%	136,9%	17,3%	132,2%	13/05/2025	R\$ 12.937.128,45
Fundo Ações	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde o Início	Data de Início	Patrimônio Atual
Galapagos Frontier ²	-6,6%	4,7%	33,3%	24,0%	57,3%	156,3%	04/10/2013	R\$ 56.945.744,98
Ibovespa	-0,7%	16,3%	43,1%	47,6%	88,0%	157,6%		
Small Caps	-5,8%	5,7%	26,9%	9,0%	35,7%	61,3%		

¹ Benchmark IMA B

² Apresentamos como histórico os dados do fundo Frontier Ações desde 30 de junho de 2018, data em que o gestor Rodrigo Fonseca iniciou a gestão do fundo sem equipe de investimentos antes da formação da Frontier Capital. 31 de dezembro de 2020 marca a entrada da equipe de investimentos da Frontier Capital e fundação da Frontier Capital, adquirida pela Galapagos em 31 de outubro de 2023.

Data base: 30/03/2026

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade obtida no passado não garante resultado futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. As informações presentes nesse material técnico são baseadas em simulações reais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Leia a lâmina de informações essenciais se houver, e o regulamento antes de investir. Para mais informações acessar nosso site <https://www.galapagosassetmanagement.com/>.



São Paulo: Av. Rebouças, 3507
CEP 05401-400 - São Paulo/SP
Tel.: +55 11 98889-2518 / +55 11 3777-1029

Miami: 201 S Biscayne Blvd - Suite 1220
Miami FL 33131
Office: +1 (305) 504-6134

[@ /galapagoscapital](https://www.galapagoscapital.com/)

[GALAPAGOSCAPITAL.COM](https://www.galapagoscapital.com/)