

A Semana em Perspectiva: 27/04 a 30/04

- A volta do preço do **petróleo** para nível **acima** de **US\$ 100** por barril indica o tamanho do **desafio para retomar a oferta** da commodity no curto prazo. Apesar do **elevado risco inflacionário**, há **desconfortável tranquilidade** sobre os mercados, especialmente dos EUA.
- No **Brasil**, as **expectativas** para o **IPCA** seguem **em alta**, mas **não são vistas** como **ameaça à desancoragem**, o que **permitirá ao BC manter o gradual** ciclo de **queda da taxa Selic, ao menos nesta semana**.
- A dinâmica da taxa de câmbio, com o **BRL** oscilando **em torno de R\$ 5** é um importante **mitigador da inflação corrente** – e pode ser relevante sobre as expectativas, se as projeções para a taxa de câmbio continuarem sendo revistas para baixo. As projeções mais recentes do Focus indicam taxa de câmbio a R\$ 5,25 no fim de 2026, desvalorização de 5% sobre a cotação atual e efeito equivalente a +0,50 ponto percentual sobre o IPCA.
- Na **agenda de indicadores** e eventos, **destaque** para o **IPCA-15 de Abr26**, a ser divulgado pelo IBGE. A Pezco Economics **estima alta de 1,11%** na inflação do mês, com a alta nos preços de alimentos e de combustíveis. O **Copom** se reunirá na semana e a **expectativa** da Pezco Economics é por nova **redução** de 25 pontos-base na taxa Selic, de 14,75% **para 14,50%**. No quadro político, o Senado deve sabatar Jorge Messias para vaga no STF.
- Nos **EUA**, será divulgado o **PIB do 1tri26**. O **Federal Reserve** se reunirá para definir a **taxa de juros**, e a expectativa é pela manutenção do intervalo entre 3,50% e 3,75%. **Outros bancos centrais** também decidirão taxas de juros: Banco Central Europeu, Banco da Inglaterra, Banco do Japão e Banco do Canadá.

▪ [Economia](#)

▪ [Mercados \(I\)](#)

▪ [Mercados \(II\)](#)

▪ [Setores](#)

▪ [Indicadores](#)

▪ [Projeções](#)

GEOPOLÍTICA

O **governo dos EUA** deu início ao processo para **reembolsar as tarifas de importações** anuladas pela Suprema Corte em Fev26. Estima-se que serão devolvidos **cerca de US\$ 166 bilhões às empresas americanas**.

A **China reduzirá a 0%** as **tarifas** de suas **importações** da **África** a partir de Mai26, abrangendo 53 países. **Em 2025**, a **China importou US\$ 314,4 bilhões** da África (Jan-Nov), contra US\$ 295,6 bilhões em 2024 (Jan-Dez).

A **demanda por semicondutores impulsionou o PIB da Coreia do Sul**, que **cresceu 1,7% no Itri26**, a maior taxa de crescimento dos últimos cinco anos. Reflete o salto de 5,1% nas exportações, especialmente de semicondutores.

ECONOMIA INTERNACIONAL

Kevin Warsh, indicado à presidência do Federal Reserve, defendeu **ajustes no BC** em audiência na Comissão de Bancos do Senado dos EUA. Disse que **não há compromisso para reduzir a taxa de juros** e reafirmou a avaliação de que **transformações** em curso nas condições de **oferta** permitirão **taxas menores de juros**.

As **vendas no varejo dos EUA cresceram 1,7% em Mar26** sobre Fev26, a maior taxa de crescimento mensal desde Mar25, refletindo as vendas de gasolina. As vendas **excluindo combustíveis cresceram 0,6%** no mês.

POLÍTICA BRASIL

A **CCJ** da Câmara dos Deputados **aprovou a admissibilidade das PECs** que tratam da **redução da atual jornada de trabalho** de 44 horas por semana. A Comissão Especial, formada por 38 titulares e igual número de suplentes, terá até 40 sessões para debater o mérito e elaborar o texto.

A **Câmara dos Deputados aprovou um projeto de lei** que cria **normas de controle** para compra, venda e transporte de **ouro no Brasil**, encerrando o modelo de autodeclaração. O projeto seguiu para o Senado.

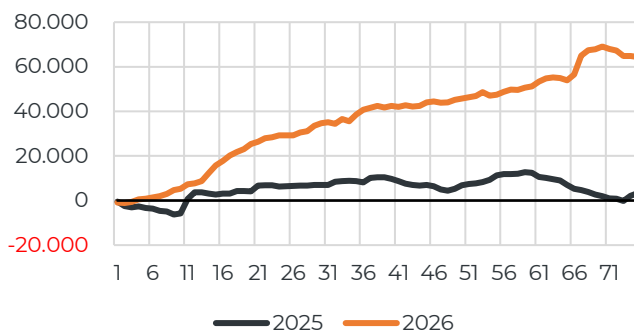
ECONOMIA BRASIL

O Brasil registrou **déficit de US\$ 6,04 bilhões nas transações correntes em Mar26**, segundo o BC. Em 12 meses e em % do PIB, o **déficit oscilou de 2,61% a 2,71% entre Fev26 e Mar26** – ainda **financiado** com folga pelo **Investimento Direto no País**, que oscilou de 3,24% para **3,18%** na mesma comparação.

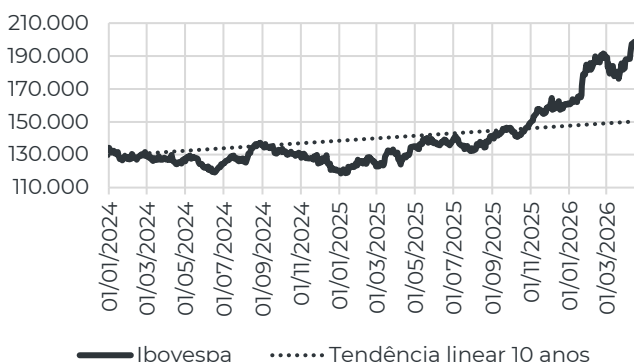
A mudança na **bandeira tarifária** de energia, de verde para amarela em Mai26, representará **impacto de cerca de +0,11 ponto percentual** na inflação do mês. Contudo, não altera a projeção para o IPCA no fim do ano.

- Apesar das idas e vindas relacionadas à Guerra do Irã, o mercado de ações dos EUA segue otimista, com renovação do recorde. O S&P 500 chegou a 7.165 pontos em 24/04 (+9,8% no mês) enquanto a Nasdaq subiu a 27.303 pontos (+15% no mês).
- Além dos EUA, o desempenho do Nikkei também surpreende: a 59.716 pontos (recorde histórico) e alta de 16,9% no mês. O CSI 300 (China) subiu 7,2% no mês e o índice está pouco abaixo do recorde.
- O Ibovespa, por outro lado, caiu 2,6% na semana. Em pontos, estava em 190.745 pontos, 4% abaixo da máxima histórica (198.657 pontos em 14/04).
- O saldo do capital estrangeiro na B3, em 75 dias úteis no ano, estava positivo em R\$ 64,4 bilhões, contra saldo de R\$ 3,2 bilhões em igual período de 2025. Em 2026, o saldo chegou a US\$ 69,1 bilhões no 70º dia útil.
- Em uma pesquisa do JP Morgan em Fev26 com 53 dos principais fundos dedicados a emergentes, o Brasil tinha o maior número de avaliações "overweight" (24), seguido pela Coreia do Sul (20) e China (11).
- As tensões no Estreito de Ormuz voltaram a pesar sobre o preço do petróleo Brent, subiu 16,5% na semana, a US\$ 105,33, enquanto o WTI avançou 12,58%, a US\$ 94,40 na semana.
- Com isso, as altas acumuladas no ano até 24/04 estão em 73,10% (Brent) e 64,40% (WTI).
- O preço do gás natural (Dutch TTG) voltou a subir na semana (15,71%), pressionando o acumulado no ano, de 26,55% (até 17/04) a 59,30% (até 24/04).
- O preço do ouro caiu 2,5% na semana, a US\$ 4.709 por onça troy, enquanto a prata recuou 6,4%, a US\$ 75,73.
- Dentre as commodities industriais, apenas alumínio (+0,74%) e níquel (+4,96%) registraram alta nos preços na semana. O preço do cobre, por outro lado, recuou 0,28%.

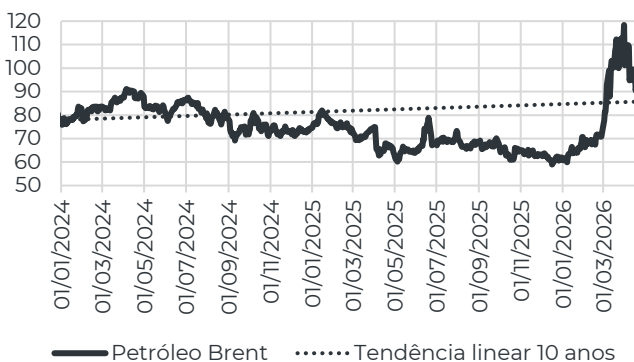
Investimento Estrangeiro na B3 (Saldo Líquido, R\$ MM, YtD, d.u.)



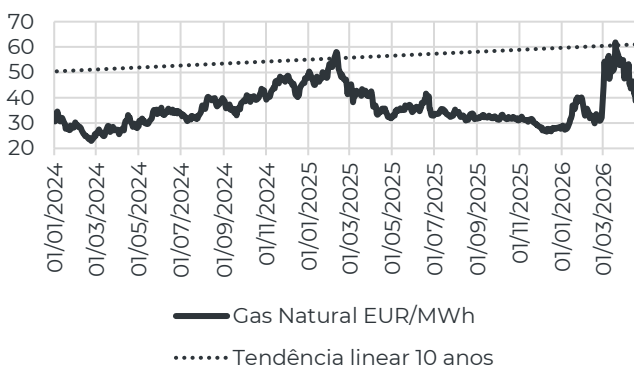
Ibovespa (em pontos)



Petróleo Brent (USD por barril)



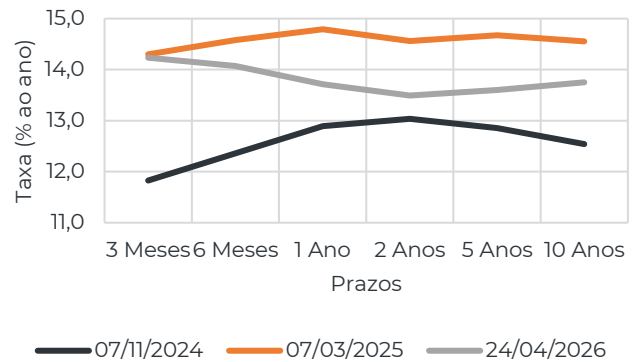
Gás Natural (Dutch TTF, EUR por MWh)



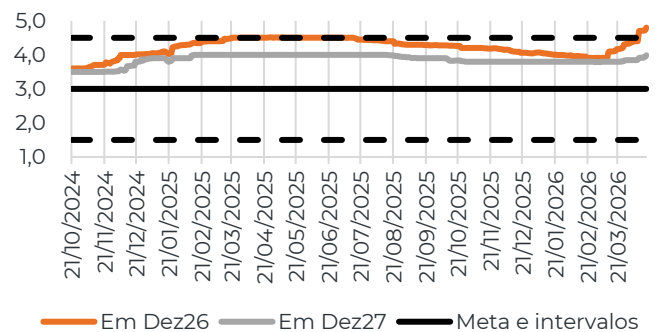
Fonte: B3, Bloomberg.

- O preço do petróleo Brent acima de US\$ 100 e o crescimento acima do esperado nas vendas no varejo em Mar26 pressionaram os yields dos títulos públicos de 10 anos, de 4,25% para 4,30%.
- No Brasil, a curva de juros subiu em todos os vértices. O contrato Jan29 oscilou de 13,14% em 17/04 para 13,48% em 24/04. Dentre as razões, notícias de reajustes em torno de 10% nas tarifas de energia elétrica, além da mudança na bandeira tarifária (de verde para amarelo) a partir de Mai26.
- A tendência de alta nas expectativas de inflação ainda prevalece e representa risco relevante sobre a dinâmica esperada para a taxa de juros. O Focus de 17/04 trouxe expectativas para o IPCA em 2026 a 4,80%, acima do limite superior da meta, de 4,50%. Para 2027, a expectativa foi revisada para 3,99%, se aproximando do desconfortável nível de 4%.
- O DXY valorizou 0,44% na semana. O EUR e JPY depreciaram, respectivamente, 0,37% e 0,47%. O GBP, por outro lado, valorizou modestos 0,12%. No mês, o DXY segue com desvalorização superior a 1%.
- O BRL ficou estável a R\$ 4,98. Durante a semana, valorizou a R\$ 4,96, a menor cotação desde início de Mar24, e segue entre as moedas de países emergentes mais valorizadas no ano (9%).
- As emissões de dívida corporativa em moeda estrangeira por empresas brasileiras totalizam US\$ 19 bilhões em 2026 até 17/04, pouco abaixo dos US\$ 34 bilhões emitidos em 12 meses de 2025.
- A média móvel de 21 dias do fluxo cambial estava negativa em US\$ 5,4 bilhões até 17/04. O fluxo comercial oscilou de US\$ 5,6 bilhões para US\$ 4,7 bilhões e o fluxo financeiro oscilou de US\$ -8,3 bilhões para US\$ -10,2 bilhões no período.

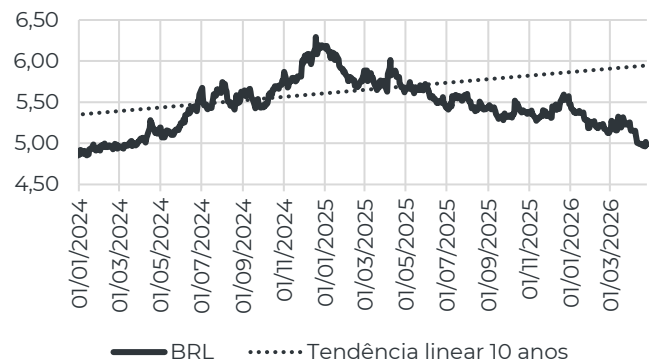
Curva da Taxa de Juros (% ao ano)



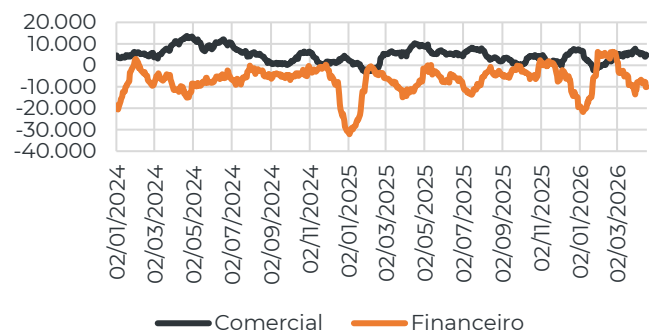
Expectativas para o IPCA (Var. % 12m, Focus-BC)



BRL por USD



Fluxo Cambial (US\$ MM, soma 21 dias até 17/04/2026)



Fonte: Banco Central, Bloomberg.

CHOQUES DE OFERTA	<p>As rotas alternativas para o escoamento de petróleo do Oriente Médio têm ampliado o volume escoado de 4 para 7 milhões de barris por dia, segundo a AIE. Ainda representa pequena parte dos 20 milhões de barris diários que transitavam pelo Estreito de Ormuz antes da guerra.</p> <p>A alta do custo do combustível no setor aéreo fez a Lufthansa anunciar a eliminação de 20 mil voos nos próximos 6 meses, para reduzir em 40 mil toneladas métricas o consumo de combustível.</p>
PRODUTIVIDADE DO TRABALHO E PEC 6X1	<p>A produtividade do trabalho no Brasil cresceu 0,4% em 2025, segundo o Ibre/FGV. Na agropecuária, houve um salto de 13,2% no período enquanto indústria e serviços reportaram quedas de 0,3% e de 0,6%, respectivamente.</p> <p>As PECs em trâmite no Congresso que pretendem reduzir a jornada de trabalho semanal podem diminuir o PIB em 0,82% no médio prazo, de acordo com estimativa do Banco Inter. Os setores mais impactados seriam construção (-2,14%) e indústria de transformação (-1,87%).</p>
CUSTO BRASIL	<p>O Custo Brasil aumentou em R\$ 146,9 bilhões por ano entre 2023 e 2025 – resultado líquido de 45 atos normativos instituídos no período, de acordo com estudo da FIEMG estruturado em 12 eixos temáticos.</p> <p>Os 4 eixos que apresentaram maiores aumentos líquidos são: a) ambiente jurídico regulatório (R\$ 80,5 bilhões); b) capital humano (R\$ 36,9 bilhões); c) tributos (R\$ 28,9 bilhões); e d) insumos básicos (R\$ 21 bilhões).</p>
INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL E DATA CENTERS	<p>O investimento corporativo mundial em IA subiu de US\$ 253,0 bilhões para US\$ 581,7 bilhões entre 2024 e 2025, segundo estudo da Universidade de Stanford. A parcela referente ao setor privado somou US\$ 344,7 bilhões em 2025 (US\$ 285,9 bilhões nos EUA e US\$ 12,4 bilhões na China).</p> <p>O Brasil totalizou 205 data centers em operação, segundo o Data Center Map. Do total, 132 estão no Sudeste (96 em São Paulo), 35 no Sul, 20 no Nordeste, 14 no Centro-Oeste e 4 no Norte. Dez data centers estão em construção: Sudeste (6), Sul (2) e Nordeste (2).</p>
INDÚSTRIA AUTOMOTIVA	<p>As empresas do setor automotivo estão adotando o compartilhamento de produção para reduzir os custos e aliviar a elevada ociosidade das plantas instaladas. Estimativas indicam que a capacidade instalada no país é de 4,5 milhões de veículos por ano, enquanto a produção efetiva oscila em torno de 2,5 milhões de unidades.</p> <p>Dentre as parcerias conhecidas estão Geely-Renault, Caoa-Chery, General Motors-Hyundai e HPE/Mitsubishi-GAC.</p>
FINANCIAMENTO EM MOEDA ESTRANGEIRA	<p>As emissões de dívida em moeda estrangeira por empresas brasileiras em 2026 até 17/04 somavam US\$ 19 bilhões, contra US\$ 34 bilhões em todo o ano de 2025.</p> <p>Segundo a Bloomberg, as emissões de dívida corporativa de empresas de países emergentes em 2026 até 17/04 somavam US\$ 46 bilhões, aumento de 200% sobre igual período de 2025.</p>

Cotações em 24 de Abril de 2026

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = VALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% mês	Var.% ano
BRL	4,98	0,06%	-3,85%	-9,02%
CLP	895,75	2,09%	-3,30%	-0,54%
COP	3.556,45	-0,84%	-3,19%	-5,85%
MXN	17,38	0,39%	-3,11%	-3,49%
CNY	6,83	0,20%	-0,91%	-2,23%
JPY	159,38	0,47%	0,42%	1,70%

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = DESVALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
EUR	1,17	-0,37%	1,46%	-0,20%
GBP	1,35	0,12%	2,31%	0,42%
DXY (índice USD)	98,53	0,44%	-1,43%	0,21%

PETRÓLEO (USD por barril)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Brent	105,33	16,54%	-11,00%	73,10%
WTI	94,40	12,58%	-6,88%	64,40%

METAIS E MINERAIS (USD por tonelada)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Min.Ferro (62%Fe)	107,15	0,42%	0,72%	-0,04%
Aço (HRC, EUA)	1.042,00	-0,38%	-0,57%	11,44%
Cobre (LME)	13.309,50	-0,28%	7,90%	7,14%
Alumínio (LME)	3.591,00	0,74%	3,58%	19,88%
Níquel (LME)	19.015,00	4,96%	11,13%	14,23%

METAIS PRECIOSOS (USD por onça troy)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Ouro (LondonFix)	4.709,50	-2,50%	0,89%	9,03%
Prata (LondonFix)	75,73	-6,38%	0,74%	5,67%

GRÃOS (USD por bushell)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Soja	1.163,75	-0,30%	-0,62%	12,93%
Milho	455,00	1,39%	-0,60%	3,35%
Trigo	608,25	2,88%	-1,30%	19,97%

ÍNDICES DE AÇÕES (em pontos)				
	Pontos	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
S&P500	7.165,08	0,55%	9,75%	4,67%
Nasdaq	27.303,67	2,37%	15,01%	8,13%
Euro Stoxx 50	5.883,48	-2,88%	5,63%	1,59%
FTSE 100	10.379,08	-2,70%	1,99%	4,51%
Nikkei	59.716,18	2,12%	16,94%	18,63%
CSI	4.769,37	0,86%	7,18%	3,01%
Ibovespa	190.745,02	-2,55%	1,75%	18,38%

Fonte: Bloomberg. Variações % em relação ao último dia de cada período.

Variável	2023	2024	2025	2026 (P)
PIB (Var. % real)	3,2%	3,4%	2,3%	2,0%
Desemprego (% da força de trabalho)	7,8%	6,9%	6,0%	5,8%
IPCA (% em 12m)	4,62%	4,83%	4,26%	4,97%
IGP-M (% em 12m)	-3,18%	6,54%	-1,05%	3,69%
Taxa Selic (% ao ano)	11,75%	12,25%	15,00%	13,00%
Taxa de Câmbio (BRL por USD)	4,84	6,19	5,50	5,00
Balança Comercial (\$ bilhões)	98,9	74,2	68,3	72,5
Dívida Bruta (% do PIB)	73,8	76,1	78,7	81,4

Fonte: Pezco Economics.

PEZCO ECONOMICS **Economia & Mercados**

Contato:

economics@pezco.com.br

+55 (11) 3582 5509

Rua Bela Cintra, 1200, 1º andar, Consolação, São Paulo, SP

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito pela Pezco Economics.