

A Semana em Perspectiva: 04/05 a 08/05

- Após **dois meses de guerra e petróleo acima de US\$ 100**, a **inflação maior deixou de ser risco e se tornou realidade**, como pode ser observado nos diversos índices de preços ao consumidor. Nota-se maior variação anual entre Fev26 e Mar26: nos EUA (de 2,4% para 3,3%), na área do Euro (de 2,5% para 2,6%), no Reino Unido (de 3,0% para 3,3%), no Japão (de 1,3% para 1,5%). Exceto no Japão, a inflação segue acima do objetivo de 2%.
- **No Brasil**, o **IPCA-15** subiu **de 3,90% para 4,37%** entre **Mar26** e **Abr26**, perto do limite superior da meta, de 4,5%. E as expectativas para o fim de 2026 estão acima de 4,5% desde 10/04.
- A materialização da **inflação maior se refletiu nas mensagens dos bancos centrais** dos referidos países, que **indicaram** na semana passada **intenção de elevarem suas taxas de juros, se a inflação não diminuir**. E **esse risco é alto**, dado o **efeito** aparentemente **pequeno** do **choque** de **petróleo sobre a dinâmica das economias**, especialmente dos EUA. A monitorar.
- No Brasil, a **queda da taxa Selic a 14,50% veio acompanhada de cautela** pelo BCB, deixando no ar a possível interrupção do ciclo de calibragem da taxa de juros se a inflação corrente e as expectativas permanecerem em alta. No caso do Brasil, a dinâmica da economia no curto prazo pode ser um mitigador, especialmente se o mercado de trabalho continuar refletindo a desaceleração econômica do ano passado. Também a monitorar.
- Na **agenda** de indicadores e eventos, será divulgada a **produção industrial de Mar26**. O BCB publicará a **ata da reunião do Copom** que reduziu a taxa Selic a 14,50%. Nos **EUA**, serão divulgados os dados do **mercado de trabalho de Abr26**.

[Economia](#)[Mercados \(I\)](#)[Mercados \(II\)](#)[Setores](#)[Indicadores](#)[Projeções](#)

GEOPOLÍTICA

Os **Emirados Árabes Unidos** anunciaram **saída da OPEP e da OPEP+** a partir de 01/05. Eram o 4º maior produtor do bloco, com 3,1 milhões de bpd, atrás de Arábia Saudita, Iraque e Irã.

Os membros remanescentes da **OPEP+** anunciaram **aumento de 188 milhões de bpd na produção** de petróleo para **Jun26**. Em Mar26-Mai26, o bloco tinha anunciado aumento de 206 milhões de bpd na produção.

Os **EUA** anunciaram **tarifa de 25%** sobre as **importações de automóveis e de caminhões da União Europeia**.

ECONOMIA INTERNACIONAL

O **Federal Reserve manteve a taxa de juros** no intervalo entre 3,50%-3,75% na última reunião sob J. Powell. O **placar, de 8x4, foi a maior dissidência desde 1992**, e é possível que dissidências se tornem mais frequentes.

O **Comitê de Bancos** do Senado **aprovou Kevin Warsh** para suceder Powell. Seu nome será votado no plenário em Mai26.

A **taxa anualizada de crescimento do PIB dos EUA** acelerou de 0,5% no 4tri25 para **2,0% no 1tri26, impulsionada pelo investimento em IA**. No período, o **núcleo da inflação**, medida pelo PCE, **saltou de 2,7% para 4,3%**.

POLÍTICA BRASIL

O **Senado rejeitou** a indicação de **Jorge Messias para o STF**. É a **primeira rejeição** de indicação ao STF **em 132 anos** – a última foi em 1894, sob Floriano Peixoto.

O **Congresso derrubou o veto** do presidente Lula **ao PL da Dosimetria**.

A **Câmara dos Deputados aprovou em 2º turno a PEC-383/17**, que estabelece **piso da assistência social** (1% da Receita Corrente Líquida da União para SUAS – Sistema Único de Assistência Social), em mais uma vinculação constitucional, aprofundando a rigidez orçamentária.

ECONOMIA BRASIL

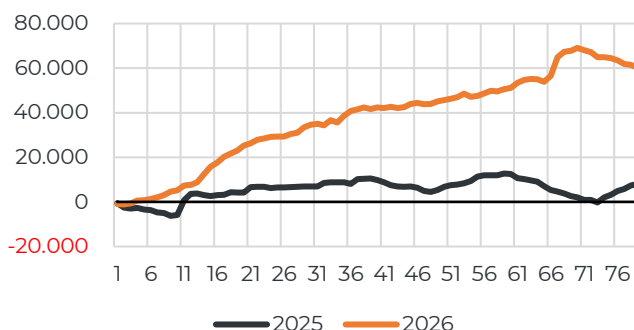
O **IPCA-15 subiu 0,89% em Abr26**, de 0,44% em Mar26, **pressionado por Alimentação e Bebidas (1,46%) e Transportes (1,34%)**. Em **12 meses**, oscilou de **3,90% para 4,37%**.

O **IGP-M subiu 2,73% em Abr26**, a **maior variação mensal desde Mai21**, que tinha sido de 4,10%.

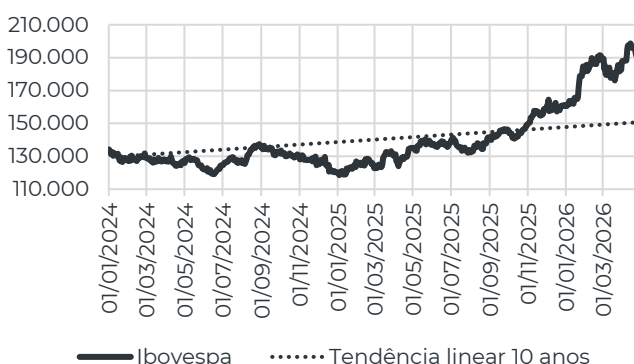
A taxa de **desocupação subiu a 6,1% no 1tri26**, contra 5,1% no 4tri25. Apesar de ser a menor taxa da série histórica para o trimestre, **indica pouco espaço para quedas adicionais**. O **Caged trouxe saldo líquido de 613.373 empregos formais no 1tri26**, o **menor saldo para um 1º trimestre desde 2023**.

- O mercado de ações dos EUA teve nova semana de alta, com **renovação do recorde**. O **S&P 500** chegou a **7.209 pontos** em 30/04 (+10,4% no mês) enquanto a **Nasdaq** subiu a **27.452 pontos** (+15,6% no mês).
- O **Ibovespa** **caiu 1,8%** na semana, marcando a terceira semana seguida de queda. Em pontos, estava em **187.317 pontos**, 5,7% abaixo da máxima histórica (**198.657 pontos em 14/04**).
- O **saldo do capital estrangeiro na B3, em 79 dias úteis** no ano, estava positivo em **R\$ 60,2 bilhões**, contra saldo de R\$ 8,0 bilhões em igual período de 2025.
- Desde 15/04**, foi registrada **saída de R\$ 8,8 bilhões** de capital estrangeiro da B3, explicando parte importante das quedas do índice.
- As incertezas quanto à reabertura do Estreito de Ormuz pesam sobre o preço do **petróleo Brent**, que **subiu 8,2%** na semana, a **US\$ 114,01** em 30/04, enquanto o **WTI avançou 11,30%**, a **US\$ 105,07**.
- Com isso, as altas acumuladas no ano até 30/04 eram em 87,36% (Brent) e 82,99% (WTI).
- O preço do **gás natural** (Dutch TTF) voltou a **subir na semana** (2,51%), **pressionando o acumulado no ano**, de 26,55% (até 17/04) a **63,30%** (até 30/04).
- O preço do **ouro** **caiu 1,95%** na semana, a **US\$ 4.614 por onça troy**, enquanto a **prata** **recuou 2,6%**, a **US\$ 73,75**.
- Dentre as **commodities industriais**, **níquel** **subiu na semana (+2,38%)**. Já os preços do **cobre** e do **alumínio**, por outro lado, **caíram -2,42% e -3,26%** na semana, respectivamente.

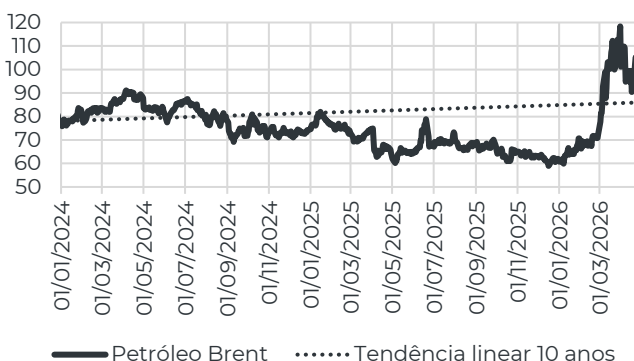
Investimento Estrangeiro na B3 (Saldo Líquido, R\$ MM, YtD, d.u.)



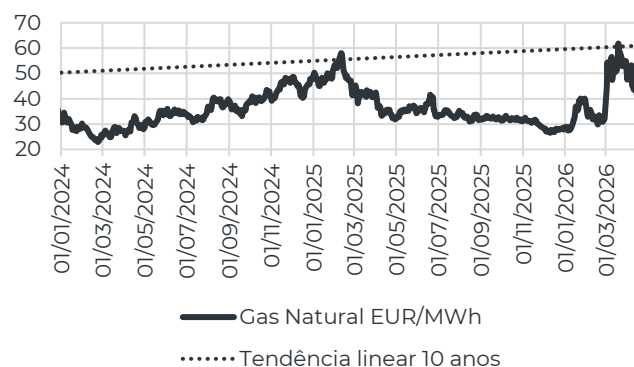
Ibovespa (em pontos)



Petróleo Brent (USD por barril)



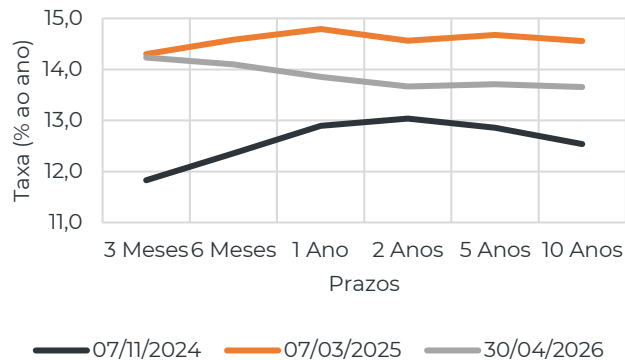
Gás Natural (Dutch TTF, EUR por MWh)



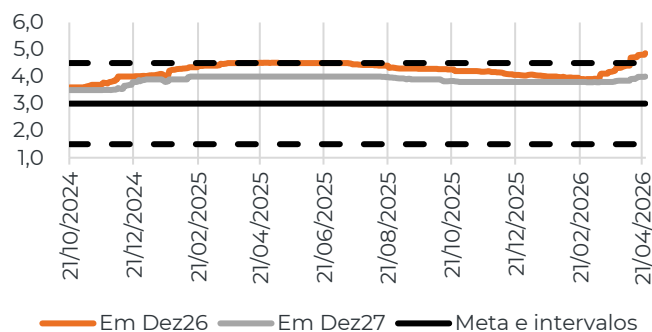
Fonte: B3, Bloomberg.

- Os **yields** dos títulos de **10 anos** do Tesouro dos EUA **subiram** de 4,25% **para 4,37%** entre 24/04 e **30/04 (chegaram a 4,43%** no dia da reunião do Federal Reserve). A inflação maior tem sustentado a tendência de alta das taxas de juros desde o início de Mar26.
- O **BCB reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base, a 14,50%**. Também revisou sua projeção para o IPCA de 2026, de 3,9% para 4,6% (acima de 4,5%, limite superior da meta).
- A curva de juros subiu nos vértices entre 6 meses e 2 anos. O contrato **Jan29 oscilou de 13,48% em 24/04 para 13,67% em 30/04**. Apesar do IPCA-15 de Abr26 abaixo do consenso, diversas medidas indicam pressão inflacionária, que deve continuar alimentando revisões para cima nas projeções.
- No **Focus de 24/04**, as expectativas para o **IPCA no fim de 2026 estavam em 4,86%, acima do limite superior da meta**. No fim de Fev26, as expectativas estavam em 3,91%. Para o fim de 2027, as expectativas estão em 4%.
- O **DXY desvalorizou 0,48% na semana**, refletindo a intervenção de cerca de US\$ 34,5 bilhões do Banco do Japão para conter a desvalorização do JPY, que chegou a JPY 160,41 por USD em 29/04, a maior taxa desde 10/07/2024. Com a intervenção, o JPY valorizou 1,75% na semana.
- O EUR e o GBP valorizaram na semana, em 0,08% e 0,53%, respectivamente.
- As moedas de países emergentes desvalorizaram frente ao USD, exceto o BRL, ARS e CNY. O **BRL valorizou a R\$ 4,96 na semana, na mínima do ano**.
- A média móvel de 21 dias do fluxo cambial estava positiva em US\$ 4,4 bilhões até 24/04. O fluxo comercial oscilou de US\$ 4,7 bilhões para US\$ 5,2 bilhões e o fluxo financeiro oscilou de US\$ -10,2 bilhões para US\$ -0,8 bilhão no período.

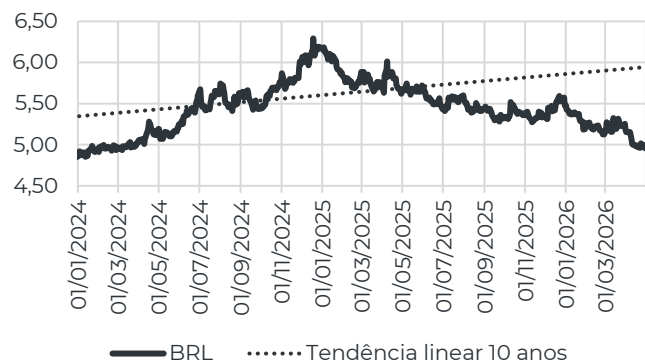
Curva da Taxa de Juros (% ao ano)



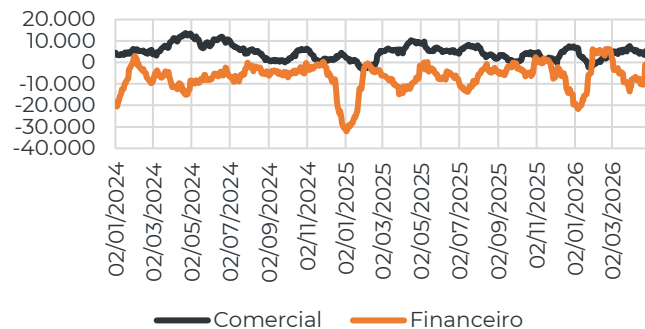
Expectativas para o IPCA (Var. % 12m, Focus-BC)



BRL por USD



Fluxo Cambial (US\$ MM, soma 21 dias até 24/04/2026)



Fonte: Banco Central, Bloomberg.

REFORMA TRIBUTÁRIA

O governo publicou regulamento para implantação da CBS e IBS, com regras espelhadas para unificar PIS/Cofins, IPI, ICMS e ISS. O ano de 2026 é de teste, com alíquota simbólica e caráter educativo. A partir de Ago26, começa a obrigatoriedade de preenchimento da CBS para empresas que não são do Simples.

A partir de 2027, inicia plenamente o novo modelo. Contribuintes podem enviar sugestões para aperfeiçoamento até 31/05.

ACORDO MERCOSUL-UNIÃO EUROPEIA

A União Europeia eliminará tarifas de mais de 5.000 produtos brasileiros, cerca de 80% das exportações à Europa, segundo a CNI. Cerca de 93% dos 2.932 produtos com tarifa zero no início são de bens industriais.

Entre os setores beneficiados com a tarifa zero no início estão: máquinas e equipamentos (96% dos produtos), alimentos (12,5%), metalurgia (9,1%) e produtos químicos (8,1%).

IMPORTADOS DA CHINA

A China quase triplicou suas exportações de automóveis à América do Sul no 1tri26, que somaram US\$ 3,7 bilhões (+169%). Para o Brasil, foram US\$ 2,2 bilhões (3x maior), explicada pela corrida antes da vigência da tarifa de 35% sobre eletrificados em Jul26.

As importações chinesas de máquinas agrícolas cresceram 191,6% no 1tri26. A China já representa 32% das máquinas importadas pelo país enquanto a Índia lidera a participação de tratores importados (1,7 mil unidades).

POLÍTICA INDUSTRIAL

O governo Lula ampliou para R\$ 21,2 bilhões o programa de financiamento à aquisição de caminhões, ônibus e implementos rodoviários.

As taxas de juros são de 11,30% ao ano, com prazo de até 10 anos, e máximo de R\$ 50 milhões por beneficiário. Cerca de R\$ 2 bilhões serão exclusivos a autônomos.

EFEITOS DA GUERRA DO IRÃ

A Petrobras reajustará o preço do gás natural para distribuidoras em 19,2%, a partir de 01/05. Além disso, o QAv (querosene de aviação) será reajustado em 18% a partir de 01/05 – é o terceiro reajuste, totalizando 100% no ano.

O preço do diesel S-10 nos postos subiu 7,18% em Abr26; a gasolina subiu 3,45% enquanto o etanol oscilou 0,62%.

O INCC-M subiu 1,04% em Abr26, a maior inflação da construção civil para o mês de abril em 16 anos.

TECNOLOGIA

As empresas Big Techs dos EUA reportaram resultados positivos no 1tri26: Alphabet (US\$ 62,6 bilhões); Microsoft (US\$ 31,8 bilhões); Amazon (US\$ 30,3 bilhões); e Meta (US\$ 26,8 bilhões).

O total do capex das 4 empresas no 1tri26 foi superior a US\$ 130 bilhões. A projeção para o ano oscila entre US\$ 600 bilhões e US\$ 700 bilhões.

Cotações em 30 de Abril de 2026

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = VALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% mês	Var.% ano
BRL	4,96	-0,52%	-4,35%	-9,49%
CLP	899,17	0,38%	-2,93%	-0,16%
COP	3.638,50	2,31%	-0,96%	-3,68%
MXN	17,46	0,50%	-2,63%	-3,01%
CNY	6,83	-0,06%	-0,96%	-2,29%
JPY	157,01	-1,75%	-1,34%	-0,08%

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = DESVALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
EUR	1,17	0,08%	1,54%	-0,13%
GBP	1,36	0,53%	2,85%	0,96%
DXY (índice USD)	98,16	-0,48%	-1,91%	-0,27%

PETRÓLEO (USD por barril)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Brent	114,01	8,24%	-3,67%	87,36%
WTI	105,07	11,30%	3,64%	82,99%

METAIS E MINERAIS (USD por tonelada)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Min.Ferro (62%Fe)	107,18	0,03%	0,75%	-0,01%
Aço (HRC, EUA)	1.081,00	3,74%	3,15%	15,61%
Cobre (LME)	12.987,00	-2,42%	5,28%	4,54%
Alumínio (LME)	3.474,00	-3,26%	0,20%	15,97%
Níquel (LME)	19.468,00	2,38%	13,78%	16,95%

METAIS PRECIOSOS (USD por onça troy)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Ouro (LondonFix)	4.617,85	-1,95%	-1,08%	6,91%
Prata (LondonFix)	73,75	-2,62%	-1,89%	2,91%

GRÃOS (USD por bushell)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Soja	1.182,00	1,57%	0,94%	14,70%
Milho	464,75	2,14%	1,53%	5,57%
Trigo	623,75	2,55%	1,22%	23,03%

ÍNDICES DE AÇÕES (em pontos)				
	Pontos	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
S&P500	7.209,01	0,61%	10,42%	5,31%
Nasdaq	27.452,12	0,54%	15,64%	8,72%
Euro Stoxx 50	5.881,51	-0,03%	5,60%	1,56%
FTSE 100	10.378,82	0,00%	1,99%	4,51%
Nikkei	59.284,92	-0,72%	16,10%	17,77%
CSI	4.807,31	0,80%	8,03%	3,83%
Ibovespa	187.317,64	-1,80%	-0,08%	16,26%

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.