

A Semana em Perspectiva: 01/06 a 05/06

- O **PIB brasileiro cresceu 1,1% no 1tri26**, na comparação trimestral. Apesar de o desempenho estar em linha com o esperado pelos analistas, **surpreende a recuperação** em relação ao desempenho observado no 2tri25 (+0,34%), no 3tri25 (+0,10%) e no 4 tri25 (+0,26%) – média de +0,2% no período.
- Do **lado da produção, destaque** positivo aos setores associados ao exterior: **agropecuária** cresceu **2,03%** enquanto indústria **extrativa** avançou **3,64%**. Já os **setores** mais **sensíveis** ao **consumo doméstico**, como a **indústria de transformação** e os **serviços**, cresceram **respectivos 0,07% e 0,48%**, ambos abaixo do PIB. **Apesar disso, o consumo das famílias se expandiu ao ritmo de 0,96%**.
- O **forte crescimento do consumo das famílias e a inflação elevada**, que deve oscilar próximo ou acima do limite superior da meta no fim de 2026, **tende a tornar o BC mais cauteloso** na condução da política monetária. Ou seja, aumentou o risco de a taxa Selic encerrar o ano acima de 13%.
- Por outro lado, **sob a expectativa** de taxa de **juros** em níveis extremamente **elevados** e **alto** nível de **endividamento** das famílias e do governo, é **pouco provável** que o **ritmo de consumo do 1tri26 se mantenha**. Especialmente se o mercado de trabalho continuar perdendo fôlego. **Nesse contexto**, será que a **inflação refletiria esse arrefecimento** no consumo e **permitiria** a continuidade da **gradual calibragem** da taxa de juros? Além da potencial queda no preço do petróleo e derivados. A monitorar.
- Na **agenda** de indicadores e eventos, destaque para a **produção industrial de Abr26**. Nos **EUA**, destaque para os dados do **mercado de trabalho de Mai26**.

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

GEOPOLÍTICA

A **Nvidia** anunciou que pretende **investir US\$ 150 bilhões** por ano em **Taiwan**. O anúncio ocorreu durante a inauguração do projeto da sede da empresa no país, que deve estar funcionando em 2030. Espera-se que iniciativa aproxime a Nvidia da TSMC, fabricante mundial de chips por contrato.

A **China ameaçou retaliar** eventuais **restrições comerciais** que estão sendo consideradas **pela União Europeia**. A **UE discutiu propostas** como **ampliação** do uso de **tarifas e de cotas** para conter a entrada de produtos subsidiados por governos estrangeiros.

ECONOMIA INTERNACIONAL

Apesar da aceleração na inflação em 12 meses dos EUA medida pelo **PCE**, de 3,5% **para 3,8%** entre **Mar26** e **Abr26**, alguns analistas consideram **possível** alguma **desinflação** nos **próximos meses**, a partir da variação do **núcleo da inflação**: +0,2% na comparação mensal, a menor do ano.

O **investimento da China no exterior totalizou US\$ 62,9 bilhões** de **Jan26 a Abr26** (+3,9% na comparação anual). **Excluindo bolsa de valores**, foi de **US\$ 46,4 bilhões** (-13,9% na comparação anual), distribuído em 5.231 empresas de 142 países e regiões.

POLÍTICA BRASIL

A **Câmara dos Deputados aprovou** o PL-699/2023 que cria o **Profert**, incentivo à indústria de fertilizantes, com **crédito fiscal** no período **2027-2031**, com **teto anual de R\$ 2 bilhões** e **limite total de R\$ 10 bilhões** para o período.

As **medidas populistas com impacto fiscal** anunciadas pelo governo federal em **2026 (até Mai26)** somam **R\$ 184,7 bilhões**. Em **2022 (até Mai22)**, **medidas anunciadas somaram R\$ 74,5 bilhões** (a **preços de Abr26**).

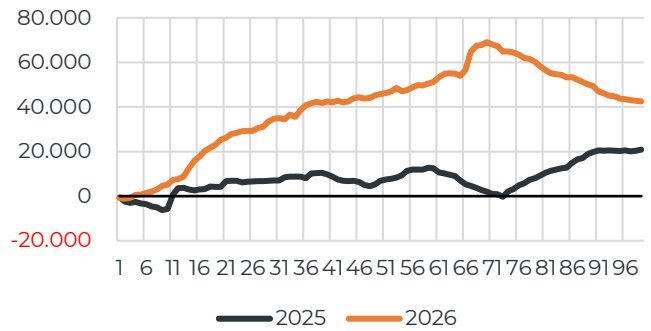
ECONOMIA BRASIL

O **PIB cresceu 1,1% no 1tri26** na comparação trimestral, recuperando-se **após crescimento médio** trimestral de **0,2% entre 2tri25 e 4tri25**. Agropecuária e indústria extrativa foram destaques, com expansão respectiva de 2% e 3,6%. O consumo acelerou, de 0,25% (média 2tri25-4tri25) para 0,96% (1tri26).

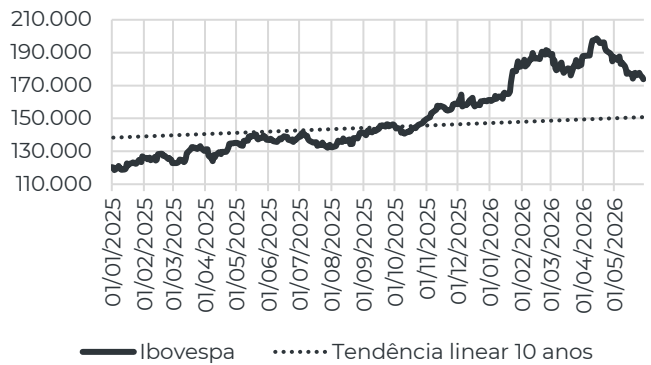
O **IPCA-15 subiu 0,62% em Mai26**, superando a expectativa de alta de 0,57%, e **refletiu** a inflação de **alimentos, energia elétrica e saúde** e cuidados pessoais – juntos, representaram **85,5% da inflação do mês**. A variação em 12 meses foi de 4,37% para 4,64%.

- O **S&P500** manteve **sequência** de **altas** semanais (9ª semana seguida) e **renovou** a **máxima** do ano, com alta de 1,43% na semana e de 5,15% no mês. A **Nasdaq** também **renovou** a **máxima** do ano, com alta de 2,89% na semana e de 10,49% no mês, sob o viés favorável às ações de tecnologia.
- A queda nos preços do petróleo e o arrefecimento das taxas de juros impulsionaram outros índices de ações: o Nikkei subiu 4,72% na semana e 11,88% no mês.
- O **Ibovespa** **caiu 1,37%** na semana, a 7ª semana de queda, aos **173.787 pontos**, e **está 12,5% abaixo da máxima histórica** (198.657 pontos em 14/4).
- O **saldo do capital estrangeiro na B3 em 99 dias úteis** do ano estava positivo em **R\$ 42,4 bilhões**, consideravelmente acima dos R\$ 20,9 bilhões em igual período de 2025. Contudo, está abaixo dos R\$ 69,1 bilhões de 14/4.
- Entre 15/4 e 27/5** (29 dias úteis), em apenas 2 dias úteis foi observado saldo positivo entre compras e vendas de ações por estrangeiros na B3; deixaram a B3 nesse período **R\$ 26,6 bilhões**.
- O preço do contrato futuro do **petróleo Brent** **recuou 11,10% na semana**, a **US\$ 92,05** em 29/05, enquanto o do **WTI** **recuou 9,57%**, a **US\$ 87,36**.
- Com isso, as altas acumuladas no ano até 29/05 eram de 51,27% para o Brent e de 52,14% para o WTI, abaixo das altas respectivas de 70,16% e de 68,23% da semana anterior.
- O preço do **gás natural** (Dutch TTG) **caiu 5,51% na semana**, acumulando **alta de 63,35% no ano** até 29/05.
- O preço do **ouro** **subiu 0,68% na semana**, a **US\$ 4.540 por onça troy**. A **prata** **caiu 0,32%**, a **US\$ 75,30**.
- Os preços das **commodities industriais** subiram na semana: **alumínio (+0,47%)** e **níquel (+0,79%)**. O preço do cobre, por outro lado, **caiu 0,23%** na semana.

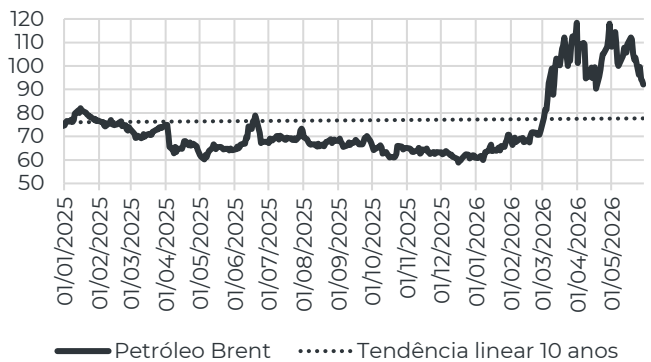
Investimento Estrangeiro na B3 (Saldo Líquido, R\$ MM, YtD, d.u.)



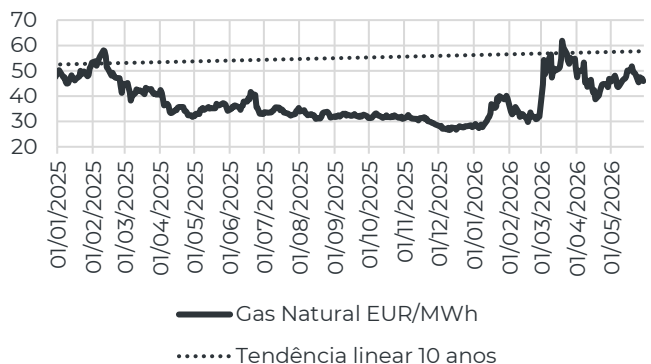
Ibovespa (em pontos)



Petróleo Brent (USD por barril)



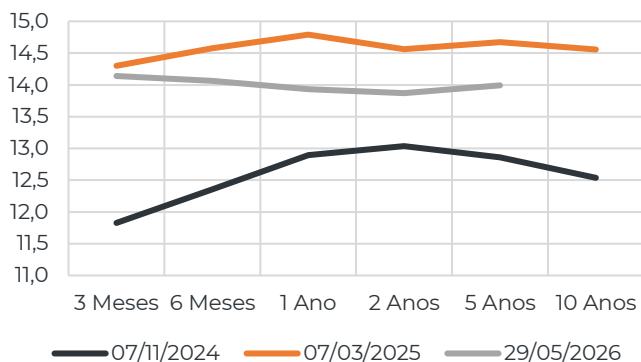
Gás Natural (Dutch TTF, EUR por MWh)



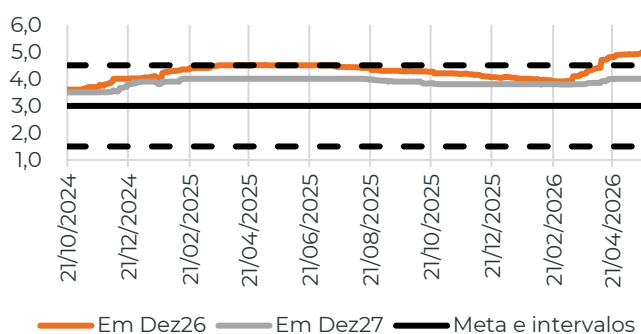
Fonte: B3, Bloomberg.

- Os **yields** dos títulos de **10 anos** do Tesouro dos EUA **recuaram** de 4,56% **para 4,44%** entre 22/5 e 29/5, após subirem a 4,67% em 19/5 (máxima em 2026). A **queda** no preço do **petróleo reduz** parte da **pressão** sobre a **inflação**, com efeitos sobre as taxas de juros de longo prazo, a despeito do risco fiscal.
- No Brasil, a **curva de juros seguiu relativamente estável**. **IPCA-15 acima do esperado** e **economia resiliente** ampliam o **desafio** do **BC**, e ofuscam a queda nos preços do petróleo. Com a dívida bruta a 80,4% do PIB em Abr26 (maior desde Jun21), o quadro fiscal segue em deterioração. O contrato **Jan29 oscilou de 13,85% para 13,84% entre 22/5 e 29/5**.
- No **Focus de 22/05**, as expectativas para o **IPCA no fim de 2026 subiram a 5,04%**, **afastando-se do limite superior** da meta. No fim de Fev26, essas expectativas estavam em 3,91%.
- As expectativas para o IPCA em Dez27 estavam em 4,01% (ante 3,79% esperados no fim de Fev26).
- O **DXY desvalorizou na semana**, com a queda nos preços do petróleo e descompressão sobre os mercados de taxas de juros. Dentre as principais moedas do índice, EUR (+0,48%) e GBP (+0,17%) valorizaram. O JPY desvalorizou modestos 0,06% na semana, limitado pela intervenção do Banco do Japão.
- O **BRL permaneceu em R\$ 5,04**, desvalorização de 1,62% no mês. No ano, segue entre as moedas mais valorizadas, com alta de 8%.
- A média móvel de 21 dias do fluxo cambial estava em US\$ +10,4 bilhões até 22/5. Entre 15/5 e 22/5, a média móvel do fluxo comercial aumentou de US\$ +10,8 bilhões para US\$ +11,1 bilhões enquanto a média móvel do fluxo financeiro recuou de US\$ +2,2 bilhões para US\$ -0,7 bilhão.

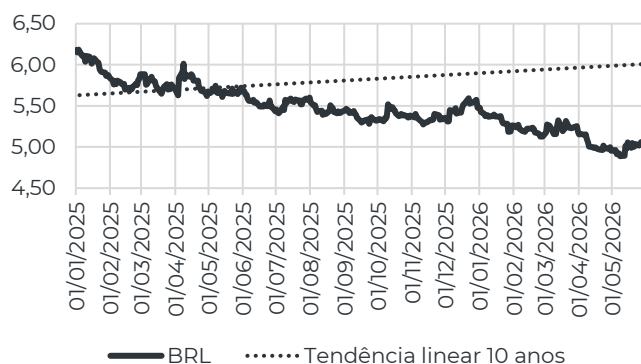
Brasil - Curva da Taxa de Juros (% a.a.)



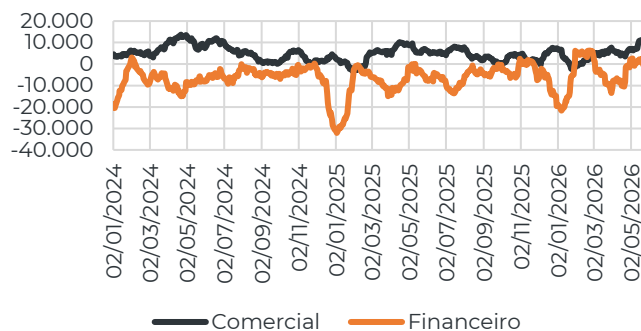
Expectativas para o IPCA (Var. % 12m, Focus-BC)



BRL por USD



Fluxo Cambial (US\$ MM, soma 21 dias até 22/05/2026)



Fonte: Banco Central, Bloomberg.

PEC JORNADA DE TRABALHO	<p>A Câmara dos Deputados aprovou em dois turnos a PEC que reduzirá a jornada de trabalho semanal de 44 horas para 40 horas em até 14 meses da promulgação. O texto seguiu para análise e votação do Senado.</p> <p>O Senado protocolou proposta de PEC 12/2026, que prevê regras flexíveis à redução da jornada de trabalho semanal, permitindo acordos individuais e remuneração ajustada às horas trabalhadas.</p>
AGRONEGÓCIO	<p>A Camex aprovou antidumping sobre o leite em pó importado de países do Mercosul, mas a aplicação será após análise de potenciais impactos sobre a inflação. A investigação, aberta em 2024, identificou margens de dumping superiores a 60% no leite em pó importado da Argentina e do Uruguai.</p> <p>O risco de formação de El Niño no 2sem26 poderá atrasar o plantio da soja e reduzir a janela de plantio do milho (2ª safra), especialmente na região do Matopiba e no Centro-Oeste.</p>
COMBUSTÍVEIS	<p>A ANP adiou a decisão sobre abertura de consulta pública para definição de novas regras de acesso a gasodutos e unidades de processamento de gás natural. Estimativas indicam potencial de queda de até 52% no preço do gás natural à indústria com estas medidas.</p> <p>O governo federal publicou decreto de subvenção de R\$ 0,44 por litro de gasolina. Além disso, publicou portaria com subsídio de R\$ 0,35 por litro de diesel, a partir de 01/06, e prorrogou até 31/07 a redução de PIS/Cofins sobre o querosene de aviação.</p>
INDÚSTRIA	<p>O mercado ilícito causa perdas anuais de cerca de R\$ 107 bilhões, segundo sondagem da CNI. Os principais impactos identificados estão em perda de receita bruta, perda de participação de mercado e custos com segurança.</p> <p>A participação dos veículos híbridos plug-in e elétricos no total das vendas de eletrificados subiu de 40,5% em 2022 para 65,4% em 2026, segundo da Anfavea para o 1º quadrimestre. A participação de híbridos convencionais caiu de 59,5% para 34,5% na mesma comparação.</p>
PADRÃO DE CONSUMO	<p>O consumidor brasileiro está reduzindo o tíquete médio das compras e aumentando a frequência, segundo levantamento da Elo Insights. Dentre as razões potenciais estão as redes sociais e os canais de vendas online, e o surgimento de microlojas.</p> <p>Parte da redução do tíquete e aumento na frequência pode estar associado à restrição orçamentária. Um levantamento da NielsenIQ identificou que as vendas em lojas de supermercados para alta renda cresceram ao ritmo de 4% no 1tri26 enquanto as vendas em lojas para baixa renda caíram 9%.</p>
TELECOMUNICAÇÕES	<p>A Anatel abriu o processo de coleta de sugestões para discussão sobre a regulação de cabos submarinos de telecomunicações do país (duração de 45 dias a partir de 26/05).</p> <p>Atualmente, há concentração de pontos de aterragem de cabos na costa brasileira (Fortaleza, Rio de Janeiro, Praia Grande e Santos) e a agência vê vulnerabilidades potenciais à conectividade do país em função disso.</p>

Cotações em 29 de Maio de 2026

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = VALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% mês	Var.% ano
BRL	5,04	-0,02%	1,62%	-8,02%
CLP	889,72	-1,21%	-1,05%	-1,21%
COP	3.688,00	0,77%	1,36%	-2,37%
MXN	17,36	0,10%	-0,63%	-3,63%
CNY	6,77	-0,44%	-0,91%	-3,17%
JPY	159,27	0,06%	1,71%	1,63%

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = DESVALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
EUR	1,17	0,48%	-0,61%	-0,74%
GBP	1,35	0,17%	-1,09%	-0,14%
DXY (índice USD)	98,94	-0,30%	0,90%	0,63%

PETRÓLEO (USD por barril)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Brent	92,05	-11,10%	-19,26%	51,27%
WTI	87,36	-9,57%	-16,86%	52,14%

METAIS E MINERAIS (USD por tonelada)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Min.Ferro (62%Fe)	108,82	-0,17%	1,53%	1,52%
Aço (HRC, EUA)	1.123,00	3,98%	3,89%	20,11%
Cobre (LME)	13.636,00	-0,23%	5,00%	9,76%
Alumínio (LME)	3.666,50	0,47%	5,54%	22,40%
Níquel (LME)	19.062,00	0,79%	-2,09%	14,51%

METAIS PRECIOSOS (USD por onça troy)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Ouro (LondonFix)	4.540,26	0,68%	-1,68%	5,11%
Prata (LondonFix)	75,30	-0,32%	2,10%	5,07%

GRÃOS (USD por bushell)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Soja	1.186,75	-0,81%	0,40%	15,16%
Milho	446,75	-3,56%	-3,87%	1,48%
Trigo	610,50	-5,53%	-2,12%	20,41%

ÍNDICES DE AÇÕES (em pontos)				
	Pontos	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
S&P500	7.580,06	1,43%	5,15%	10,73%
Nasdaq	30.333,18	2,89%	10,49%	20,13%
Euro Stoxx 50	6.050,54	0,52%	2,87%	4,47%
FTSE 100	10.409,28	-0,54%	0,29%	4,81%
Nikkei	66.329,50	4,72%	11,88%	31,76%
CSI	4.892,12	0,97%	1,76%	5,66%
Ibovespa	173.787,49	-1,37%	-7,22%	7,86%

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%	4,98%
IGP-M (% em 12m)	-3,18%	6,54%	-1,05%	3,87%
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.