

A Semana em Perspectiva: 06/07 a 10/07

- **A despeito da criação de apenas 57 mil empregos nos EUA em Jun26, os yields das Treasuries americanas subiram** entre os dias 26/06 e 02/07. **Pode ser efeito da ausência da orientação futura da política monetária.** Em outros tempos, essa frustração poderia incentivar o mercado a apostar mais efetivamente em um cenário de taxa de juros menos pressionada.
- O fato é que a **variação real dos salários foi de 3,5% na comparação anual em Jun26**, e se mantém **acima da média de 2,5% observada entre 2007 e 2019**, sugerindo potencial pressão inflacionária do custo da mão de obra. Dada a mensagem do Federal Reserve de que a meta de inflação será cumprida, esse dado ganha peso.
- O **preço médio do petróleo em Jun26 quase retomou o nível observado antes da guerra**, com quedas entre 17,1% (WTI) e 18,6% (Brent). Além disso, **outras dez commodities apresentaram recuo nos preços**, com destaque para minério de ferro (-7,8%), PVC (-7,4%), alumínio (-4,9%), soja (-5,7%), milho (9,4%) e trigo (-7,1%). Os primeiros dias de Jul26 indicam reduções em magnitude similar para muitas destas commodities.
- **Se estas quedas sugerem ambiente favorável à desinflação, por outro lado, também se reflete na depreciação das moedas de seus países produtores.** No Brasil, isso tem representado um **BRL em torno de R\$ 5,20**. Não é ruim, mas **diminuiu a potencial contribuição sobre a dinâmica da inflação (e expectativas)**.
- Na **agenda** de indicadores e eventos, **destaque** para o **IPCA de Jun26**. A Pezco estima alta de 0,29% no mês. Nos **EUA**, destaque para a **ata da reunião do FOMC de 17/Jun**, que inaugurou o mandato de Kevin Warsh sob um comunicado enxuto.

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

GEOPOLÍTICA

A **União Europeia eliminará as tarifas de importação sobre os produtos industriais dos EUA a partir de 1/Jul**, conforme o acordo comercial firmado em 2025. Em contrapartida, os EUA aplicarão tarifa de 15% à maioria dos produtos europeus.

A **OPEP+ elevará em 188 barris por dia a cota da produção de petróleo a partir de Ago26**, em continuidade à reversão gradual dos cortes voluntários adotados em 2023. O grupo indicou que mantém abordagem cautelosa e pode pausar ou reverter os ajustes conforme as condições de mercado.

ECONOMIA INTERNACIONAL

Os **EUA criaram 57 mil empregos em Jun26**, contra expectativa em torno de 110-115 mil. Os **dados de Abr26 e Mai26 foram revisados para baixo (-74 mil no conjunto)**. Ainda assim, a taxa de desemprego caiu de 4,3% para 4,2%, em parte pela queda na participação da força de trabalho.

O **indicador PMI industrial da China subiu de 50 para 50,3 entre Mai26 e Jun26**, pouco acima da linha de 50, **impulsionado pela demanda global ligada à IA** (chips e computadores) e antecipação de embarques aos EUA.

POLÍTICA BRASIL

A **CAE do Senado aprovou o PL-5519/2025** que **obriga o presidente da CVM a apresentar relatório sobre atuação da autarquia e evolução do mercado de capitais semestralmente ao Senado**, em formato similar ao adotado para o BCB. A proposta seguiu para análise da Câmara.

A **Comissão Especial da Câmara aprovou a PEC-231/2019 que eleva em 1 p.p. o repasse da União ao Fundo de Participação dos Municípios e cria fundos constitucionais para Sul e Sudeste** (1% do IR/IPI/IS cada). O impacto estimado é de R\$ 49,7 bilhões em dois anos. Seguiu para votação no plenário.

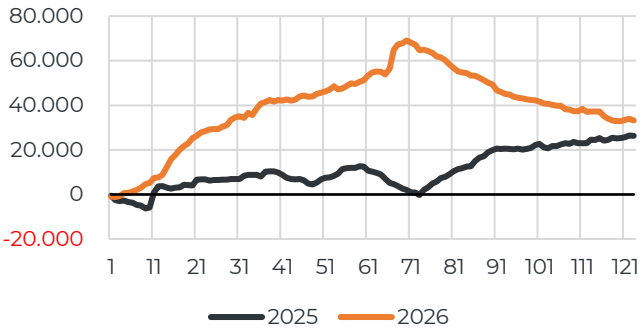
ECONOMIA BRASIL

Foram criados no Brasil **72.960 empregos formais em Mai26**, segundo o Novo Caged. É o **menor saldo para maio desde 2020 e abaixo da expectativa** de criação de 120 mil empregos, segundo a AE Broadcast. Em **todos os setores, foi o mês de maio mais fraco na geração de empregos desde 2020**.

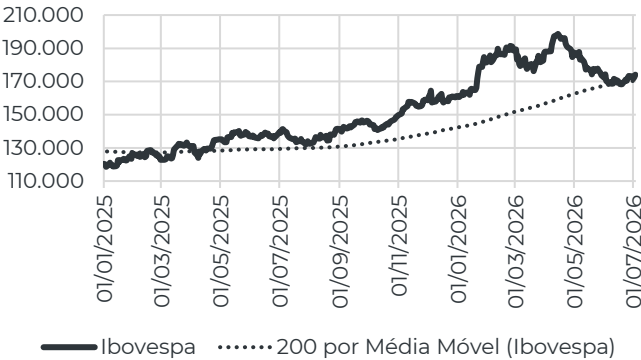
O **superávit comercial do 1sem26 foi de US\$ 42,4 bilhões**, ante os US\$ 30,2 bilhões do 1sem25, refletindo a contribuição da alta no preço do petróleo. As exportações no período somaram US\$ 184,8 bilhões enquanto as importações foram de US\$ 142,4 bilhões. Em **12 meses até Jun26, o superávit comercial é de US\$ 80,2 bilhões**.

- O **S&P500** subiu 1,76% na semana, mas **inicia Jul26 em queda (-0,21%)**. A **Nasdaq** subiu 0,72% na semana, mas **caí 3,13% em Jul26**. As **'Sete Magníficas'** perderam **US\$ 2 trilhões em valor de mercado em Jun26**: Microsoft (-17,2%), Amazon (-11,9%), Meta (-10,8%) e Apple (-7,3%), segundo a Economática.
- O **Ibovespa** subiu **0,45%** na semana (a 174.070 pontos), a **segunda semana consecutiva de alta**, sequência **não observada desde Abr26**.
- O **saldo do capital estrangeiro na B3 em 123 dias úteis** do ano estava positivo em **R\$ 33,3 bilhões**, contra R\$ 26,4 bilhões em igual período de 2025, ainda abaixo e distante dos R\$ 69,1 bilhões de 14/4.
- **Entre 15/4 e 1/7** (53 dias úteis), saíram da B3 **R\$ 35,8 bilhões** de capital estrangeiro. Em Jun26, a saída de capital estrangeiro foi de R\$ 0,4 bilhão, contra saída de R\$ 14,9 bilhões em Mai26.
- No período recente (entre 25/6 e 1/7, 5 dias úteis), o saldo líquido estava positivo em R\$ 0,03 bilhão, o menor saldo negativo nesta métrica desde 17/4.
- O preço do contrato futuro do **petróleo Brent** **subiu 0,18% na semana**, a **US\$ 72,12** em 3/7, enquanto o do **WTI** **caiu 0,78%**, a **US\$ 68,69**.
- As altas acumuladas no ano até 3/7 estavam em 18,52% para o Brent e 19,63% para o WTI (de 43,52% e 47,82% acumulado até 12/6).
- O preço do **gás natural** (Dutch TTG) **subiu 10,59% na semana**, pressionando a alta acumulada no ano a 60,15% (estava em 66,09% no ano até 12/6).
- O preço do **ouro** **subiu 2,16% na semana**, a **US\$ 4.176 por onça troy**. A **prata** **subiu 5,52%**, a **US\$ 62,42**.
- Os preços das três principais **commodities industriais** mantiveram a tendência de queda na semana: **alumínio (-2,80%)** e **níquel (-1,65%)**. Apenas o **cobre (0,07%)** reportou estabilidade.

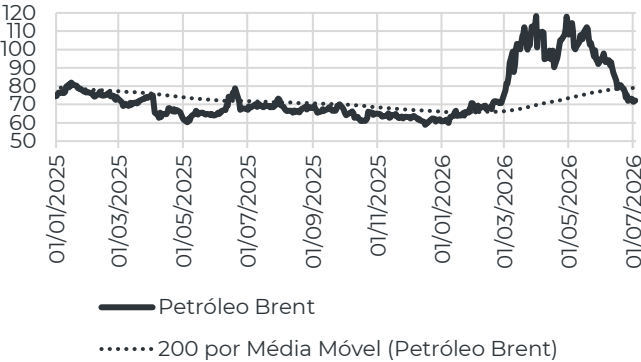
Investimento Estrangeiro na B3
(Saldo Líquido, R\$ MM, YtD, d.u.)



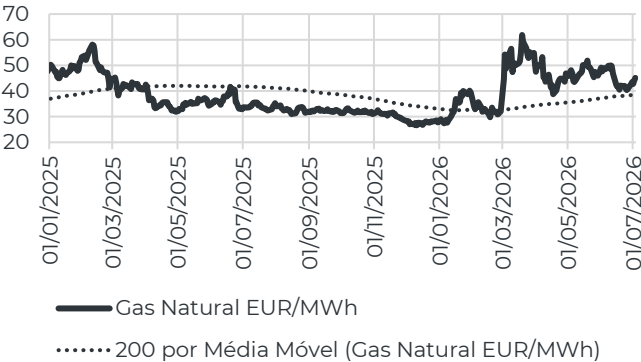
Ibovespa (em pontos)



Petróleo Brent (USD por barril)

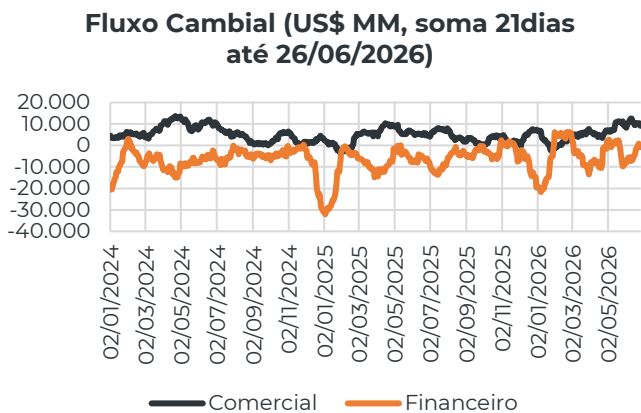
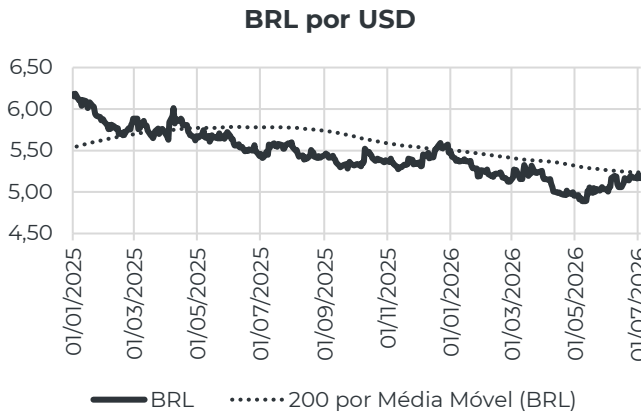
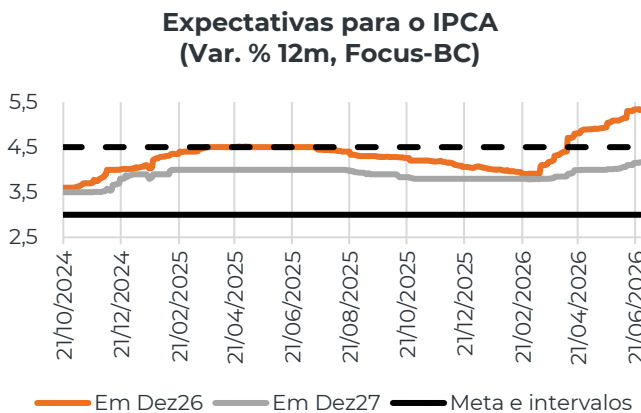
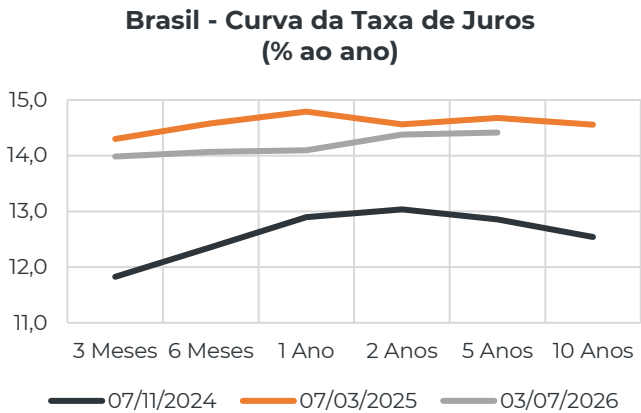


Gás Natural (Dutch TTF, EUR por MWh)



Fonte: B3, Bloomberg.

- Os **yields** dos títulos de **10 anos** do Tesouro dos EUA **subiram** de 4,37% **para 4,48%** entre 26/6 e 3/7. Os **yields** dos títulos de **2 anos também subiram**, de 4,09% **para 4,14%**. Apesar da menor criação de empregos em Jun26, a **variação anual dos salários segue em 3,5%**.
- No Brasil, a **curva de juros caiu levemente** nos vértices curtos, refletindo o pior maio desde 2020 para o saldo de empregos do Caged em Mai26. O contrato **Jan29 oscilou de 14,24% para 14,26% entre 26/6 e 3/7**.
- Agentes do mercado apontam disfuncionalidade na negociação de NTN-Bs (taxas reais de juros elevadas e baixa liquidez em certos vencimentos).
- No **Focus de 26/6**, as expectativas para o **IPCA no fim de 2026 estavam em 5,33%, distante e acima do limite superior** da meta; é a primeira semana de estabilidade nas expectativas. No fim de Fev26, essas expectativas estavam em 3,91%.
- As **expectativas para o IPCA em Dez27** subiram a **4,17%** (ante 3,79% esperados no fim de Fev26).
- O **DXY desvalorizou 0,49% na semana**. As três principais moedas valorizaram frente ao USD: EUR (0,47%), GBP (1,14%) e JPY (0,25%).
- O JPY caiu à mínima em 40 anos frente ao USD em 1/Jul, a 162,8/USD. Reflete o diferencial de taxa de juros (Japão a 1% versus EUA a 3,50%-3,75%).
- As **moedas** de países **emergentes valorizaram** contra o USD, com **destaque ao COP**.
- O **BRL ficou estável na semana, a R\$ 5,17**, na esteira da desvalorização do USD/DXY.
- A média móvel de 21 dias do fluxo cambial estava em US\$ +8,7 bilhões até 26/6. Entre 19/6 e 26/6, a média móvel do fluxo comercial recuou de US\$ +9,8 bilhões para US\$ +9,2 bilhões enquanto a do fluxo financeiro variou de US\$ -1,4 bilhão para US\$ -0,5 bilhão.



Fonte: Banco Central, Bloomberg.

COMÉRCIO EXTERIOR	O acordo de livre comércio entre Mercosul e Singapura entrará em vigor em 1/Ago, com tarifa zero a 100% das exportações brasileiras ao país. Os acordos comerciais com UE, EFTA e Singapura elevarão de 12% para 31,2% a corrente do comércio exterior brasileiro sob preferência tarifária. A UE endureceu as regras de importação de 26 categorias de produtos siderúrgicos do Brasil a partir de 1/Jul. A nova cota anual isenta é de 18,3 milhões de toneladas por ano (47% menor) e o excedente será sobretaxado em 50% (contra 25% anterior).
COMBUSTÍVEIS	O governo encerrou em 1/Jul a subvenção de R\$ 0,35 por litro ao diesel e sinalizou eliminar o benefício de R\$ 0,44 por litro à gasolina. Os subsídios custaram ao menos R\$ 16 bilhões. Seguem vigentes a subvenção adicional de R\$ 1,12 por litro ao diesel e benefícios ao GLP e ao querosene de aviação. A Petrobras anunciou redução de R\$ 0,3515 por litro no preço do diesel às distribuidoras a partir de 1/Jul, anulando, na prática, o impacto do corte do subsídio de R\$ 0,35 ao consumidor. A Petrobras também reduziu em 14,5% o preço do querosene de aviação.
INVESTIMENTO ESTRANGEIRO	O volume financeiro das operações de M&A com investidores estrangeiros no Brasil somou US\$ 15,9 bilhões no 1sem26, cerca de 56,5% do total no país, segundo dados da Dealogic. Os EUA lideraram, com US\$ 3,76 bilhões em transações no período, com destaque para a aquisição da Serra Verde pela USA Rare Earth (US\$ 2,8 bilhões). Em 2025, o volume financeiro das operações de M&A com estrangeiros foi de US\$ 18 bilhões, de um total de US\$ 53,2 bilhões no país.
CRÉDITO E MERCADO DE CAPITAIS	O estoque total de crédito do sistema financeiro nacional cresceu 0,6% em Mai26, para R\$ 7,3 trilhões (+9,5% em 12 meses; 55,7% do PIB), dos quais R\$ 4,6 trilhões às famílias e R\$ 2,7 trilhões às empresas. A inadimplência total subiu a 4,7%, recorde da série histórica. O crédito ampliado ao setor não financeiro totalizou R\$ 21,5 trilhões em Mai26 (164,2% do PIB), impulsionado pelo aumento no estoque de títulos públicos e de empréstimos externos. Em 12 meses, a expansão foi de 12,2%.
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	A produção industrial caiu 0,2% em Mai26 sobre Abr26, primeira variação mensal negativa de 2026, segundo o IBGE. No ano, a indústria acumula alta de 1,4%. A queda no mês reflete o recuo de 2,6% na produção da indústria extrativa e de 6,1% em coque, derivados de petróleo e biocombustíveis. Os setores farmacêuticos (+13,1%) e de veículos (+4,1%) foram os destaques positivos.
CUSTOS DA IA	As grandes empresas dos EUA (Amazon, Walmart, Uber, Cisco, Microsoft, Meta) começaram a implantar medidas para limitar o uso interno de ferramentas de IA, em função da disparada dos custos de computação (cobrança por tokens), segundo o Financial Times reproduzida pelo Valor Econômico. Em um exemplo, a Uber teria esgotado em quatro meses o orçamento anual de IA para 2026, levando-a a impor um teto de US\$ 1.500 por mês por funcionário.

Cotações em 3 de Julho de 2026

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = VALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% mês	Var.% ano
BRL	5,17	-0,06%	0,14%	-5,59%
CLP	920,30	-0,43%	-0,22%	2,19%
COP	3.334,23	-3,44%	-2,46%	-11,74%
MXN	17,47	-0,20%	-0,10%	-2,98%
CNY	6,78	-0,32%	-0,12%	-3,00%
JPY	161,34	-0,25%	-0,74%	2,95%

MOEDAS (em relação ao USD; variação negativa = DESVALORIZAÇÃO e vice-versa)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
EUR	1,14	0,47%	0,13%	-2,63%
GBP	1,34	1,14%	0,66%	-0,93%
DXY (índice USD)	100,86	-0,49%	-0,33%	2,58%

PETRÓLEO (USD por barril)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Brent	72,12	0,18%	-1,10%	18,52%
WTI	68,69	-0,78%	-1,17%	19,63%

METAIS E MINERAIS (USD por tonelada)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Min.Ferro (62%Fe)	97,99	-2,26%	-2,21%	-8,58%
Aço (HRC, EUA)	1.156,00	0,00%	0,09%	23,64%
Cobre (LME)	13.366,50	0,07%	-0,06%	7,59%
Alumínio (LME)	3.090,50	-2,80%	0,16%	3,17%
Níquel (LME)	16.424,00	-1,65%	0,84%	-1,33%

METAIS PRECIOSOS (USD por onça troy)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Ouro (LondonFix)	4.176,94	2,16%	4,21%	-3,30%
Prata (LondonFix)	62,42	5,52%	6,51%	-12,90%

GRÃOS (USD por bushell)				
	Preço	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
Soja	1.131,75	0,49%	1,34%	9,83%
Milho	425,00	2,97%	2,97%	-3,46%
Trigo	590,50	2,12%	1,68%	16,47%

ÍNDICES DE AÇÕES (em pontos)				
	Pontos	Var.% semana	Var.% Mês	Var.% Ano
S&P500	7.483,24	1,76%	-0,21%	9,32%
Nasdaq	29.329,21	0,72%	-3,13%	16,16%
Euro Stoxx 50	6.412,68	3,07%	1,34%	10,73%
FTSE 100	10.679,03	1,63%	1,73%	7,53%
Nikkei	69.744,07	0,55%	-0,45%	38,55%
CSI	4.842,17	-0,54%	-2,76%	4,58%
Ibovespa	174.070,27	0,45%	1,19%	8,03%

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%	5,14%
IGP-M (% em 12m)	-3,18%	6,54%	-1,05%	4,72%
Taxa Selic (% ao ano)	11,75%	12,25%	15,00%	13,25%
Taxa de Câmbio (BRL por USD)	4,84	6,19	5,50	5,00
Balança Comercial (\$ bilhões)	98,9	74,2	68,3	79,5
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.