

Internacional

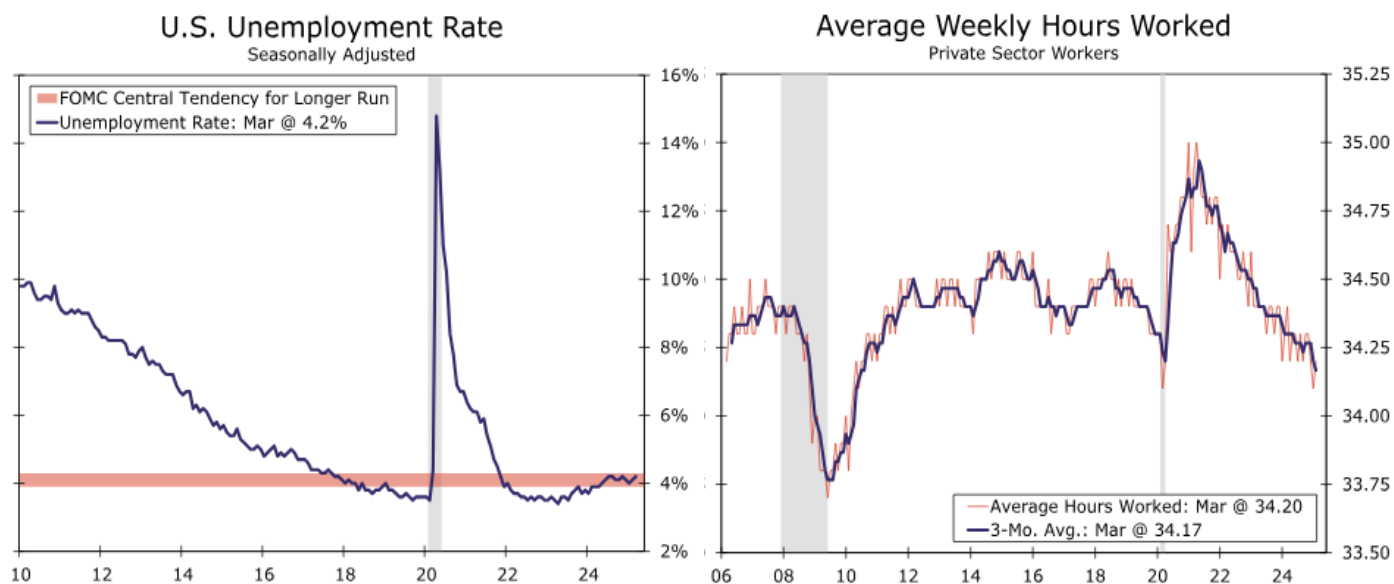
Análise Macro: Payroll de março (EUA)

Payroll de março veio acima do previsto, apontando a criação de 228 mil vagas de trabalho. O relatório ainda mostrou mercado de trabalho saudável: crescimento do emprego foi bem abrangente e a alta da taxa de desemprego foi mero arredondamento, saiu de 4,1% (4,14%) para 4,2% (4,15%).

Porém, é um relatório que representa apenas o passado. Há indícios de redução da demanda por mão de obra como mostram os índices do PMI da S&P e ISM, queda nas postagens do Indeed e redução nos planos de contratação das pequenas empresas (amanhã terá novo relatório NFIB – confiança pequenos negócios). Além disso, o anúncio das tarifas impostas por Trump podem levar ao menos a redução da atividade em meio às dúvidas se as tarifas serão definitivas ou não. Assim, é um relatório mais retrovisor do que farol.

A média móvel mensal dos últimos 3 meses ficou em 152 mil vagas, um pouco abaixo da média de 157 mil vagas dos últimos 12 meses. O fim de uma greve de uma empresa de varejo elevou as contratações no mês. O governo federal demitiu pelo 2º mês seguido (11 mil em fevereiro e 4 mil em março), porém os governos estaduais ainda estão conseguindo absorver estes demitidos. Porém, segundo a Challenger, Gray & Christmas (empresa de recolocação), há mais de 280.000 demissões planejadas de trabalhadores federais e contratados em 27 agências durante os últimos 2 meses. Este número não aparece nas estatísticas oficiais porque estão de licença administrativas e disputas judiciais.

A taxa de desemprego, embora ainda baixa, está apenas a 0,2% da projetada pelo Fed para este ano (4,4%), porém, com crescimento esperado mais fraco da força de trabalho, em grande parte devido a forte redução da imigração, a taxa de desemprego encontrará alguma dificuldade para subir. No caso do número de horas trabalhadas, gráfico abaixo à direita, sugere que as empresas não estão usando a força de trabalho de forma muito intensa, fato que também sugere moderação para futuras contratações.



Bolsas globais

S&P caiu 4,8% e Nasdaq 6,0% ontem. Futuros caem 2% e reduzem perdas mais agressivas com aposta de corte de juros pelo Fed. Trump disse que não irá negociar com a China até que o déficit comercial americano esteja resolvido e que o país não considerou aviso sobre retaliação ao aplicar mais tarifas aos EUA.

Segundo Scott Bessent, secretário do Tesouro, 50 países estão conversando sobre tarifas. As notícias indicam que o Brasil também está entre estes países que estão negociando.

Esta semana começa a temporada de balanços, com destaque para bancos na sexta-feira. Será muito relevante analisar os guidances, que provavelmente colocarão muitas dúvidas para o cenário prospectivo.



Índice europeu Stoxx600 cai 4,2%. Bolsa francesa cai 4,2% e a bolsa alemã 4,0%. As bolsas caem para as mínimas em 16 meses com medo de recessão. BCE estima que as tarifas reduzam o PIB da região em 0,3% ponto percentual no primeiro ano. A União Europeia avalia aprovar o primeiro conjunto de contramedidas no valor de U\$28 bilhões nos próximos dias.

Bolsa da Ásia caiu 9,4%. Nikkei caiu 7,8% (chegou a atingir circuit breaker) e agora os futuros se recuperam e caem apenas 2%.

Shanghai caiu 7,3% e a bolsa de Hong Kong caiu mais de 13%, a maior queda desde 1997. A China voltou hoje do feriado local de sexta-feira, quando o país anunciou tarifas retaliatórias de 34% contra os EUA. Pequim disse que pode adotar medidas de flexibilização monetária e fiscal para lidar com o novo quadro de tarifas, ainda mais porque há espaço orçamentário para elevar o déficit.

Agenda da Semana

Terça-feira: NFIB – confiança dos pequenos negócios (EUA).

Quarta-feira: ata do FOMC (EUA).

Quinta-feira: CPI (EUA e China). Relatório WASDE (safra de grãos).

Sexta-feira: PPI e prévia Michigan Confidence (EUA).

Treasuries e juros globais



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

Oil prices are down, interest rates are down (the slow moving Fed should cut rates!), food prices are down, there is NO INFLATION, and the long time abused USA is bringing in Billions of Dollars a week from the abusing countries on Tariffs that are already in place. This is despite the fact that the biggest abuser of them all, China, whose markets are crashing, just raised its Tariffs by 34%, on top of its long term ridiculously high Tariffs (Plus!), not acknowledging my warning for abusing countries not to retaliate. They've made enough, for decades, taking advantage of the Good OL' USA! Our past "leaders" are to blame for allowing this, and so much else, to happen to our Country. MAKE AMERICA GREAT AGAIN!

9 Likes

07 Apr 2025, 11:49 am

Juros da Treasuries são negociados a 3,99%.

Os principais bancos americanos elevaram a chance de recessão e a curva de juros precifica entre 4 e 5 cortes pelo Fed este ano.

Por ora, as chances de corte na reunião de maio, daqui 30 dias, estão no cara ou coroa.

Em todo caso, devido as dúvidas com relação ao efeito de inflação no curto prazo e negociação das tarifas, o mais razoável seria o Fed manter os juros estáveis em maio.

Dollar Index: tendência de baixa de médio prazo e alta de longo prazo

Dollar Index a 102,9, euro a 1,095, libra a 1,28 e yen a 146,3.

A moeda japonesa se valoriza em meio ao quadro de aversão ao risco. No médio prazo, DXY segue em queda e euro e libra em alta, em que pese hoje observemos queda da libra e do euro.

Brasil

Relatório Focus

Relatório da semana com poucas modificações. Podemos destacar a leve queda nas projeções para o dólar para este ano e para o próximo ano.

Agenda da Semana

Terça-feira: resultado primário do governo.

Quarta-feira: estatísticas de crédito e vendas no varejo.

Quinta-feira: pesquisa mensal de serviços e levantamento de safra da Conab.

Sexta-feira: IPCA e IBC-Br.

Juros e taxa Selic

Juros futuros caíram novamente na sexta-feira com nova rodada de queda no preço do petróleo. DI Jan/2027 fechou a 14,19% e DI Jan/2031 a 14,35%. NTN-B 2035 também caiu e fechou 7,40%, menor patamar do ano.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu 2,96% e ETF Small Cap 3,97%. Petro e Vale e índice financeiro caíram.

Ibovespa em alta de médio prazo, mas, no longo prazo, ainda em baixa. Fechou a sexta-feira exatamente na linha de tendência de alta de médio prazo (linha preta).

ETF Small Caps fechou a R\$92,96 em tendência de médio prazo de alta. No longo prazo segue em baixa. O ETF abaixo da região de R\$90,00 volta a ficar muito fraco.

Dólar/Real: tendência de baixa de médio prazo e alta de longo prazo

Dollar Index negociado a 102,9. Dólar/real fechou ontem a R\$5,84.

O dólar/real querendo romper o range estipulado entre R\$5,60 – R\$5,85. Comentamos nos últimos dias que movimento de aversão ao risco global deveria prejudicar a nossa moeda e é o que estamos observando agora.

Agenda de eventos das próximas semanas:

⇒ Quinta-feira – todas as semanas – Jobless Claims (auxílio de pedido de desemprego)

Abril

08 – Estatísticas fiscais (Brasil). NFIB – confiança pequenos negócios (EUA)

09 – Vendas no varejo (Brasil). Ata do FOMC (EUA)

10 – **CPI mar** (EUA). Pesquisa mensal de serviços (Brasil). Relatórios WASDE e Conab de safra

11 – **IPCA mar** e IBC-Br (Brasil). PPI mar, **prévia Michigan Confidence** e **início temporada de balanços** (EUA)

15 – **Proposta da Lei de Diretrizes Orçamentárias – PLDO – 2026** (Brasil)

16 – **Retail Sales**, produção industrial (EUA)

- 17 – **BCE – decisão de juros** (zona do euro)
 23 – **Flash (prévia) PMI** (EUA e zona do euro)
 25 – **IPCA-15 abr** (Brasil)
 29 – **JOLTS mar** (EUA)
 30 – **PIB 1º trim – 1ª prévia, PCE mar**, Employment Cost Index (EUA)

Maio

- 01 – **BOJ – alta de juros** (Japão)
 02 – **Payroll abr** (EUA)
 07 – **Super Quarta**. Fed = manutenção da taxa de juros. Copom = alta de 0,50% / 0,25%

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa IPCA 2025		5,65			5,65
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa IPCA 2026		4,50			4,50
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa PIB 2025		1,97			1,97
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa PIB 2026		1,60			1,60
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa dólar 2025		5,90			5,92
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa dólar 2026		5,99			6,00
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Selic 2025		15,00			15,00
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Selic 2026		12,50			12,50
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Conta Corrente 2025		-56,30			-56,00
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Conta Corrente 2026		-50,60			-50,40
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Balança Comercial 2025		75,00			75,00
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Balança Comercial 2026		79,51			79,40
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Dívida Líquida % PIB 2025		65,79			65,75
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Dívida Líquida % PIB 2026		70,01			70,11
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Resultado Primário % PIB 2025		-0,60			-0,60
07/abr	08:25	Brasil	Focus - Resultado Primário % PIB 2026		0,70			-0,70
07/abr		Z. Euro	Retail Sales MoM	fev	0,30	0,50	0,00	-0,30
07/abr		Z. Euro	Retail Sales YoY	fev	2,30	1,90	1,80	1,50
07/abr		Alemanha	Produção Industrial MoM	fev	-1,30	-1,00		2,00
07/abr		Alemanha	Produção Industrial YoY	fev	-4,00	-3,70		-1,50

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
04/abr	08:00	Brasil	IGP-DI MoM %	mar	-0,50			1,00
04/abr	15:00	Brasil	Balança comercial mensal - US milhões	mar	8.150			-320
04/abr	09:30	EUA	Non-Farm Payroll M/M	mar	228	137		151
04/abr	09:30	EUA	Change in Private Payrolls	mar	209	130		140
04/abr	09:30	EUA	Revisão payroll	fev	117	151		151
04/abr	09:30	EUA	Revisão payroll	jan	111	125	125	143
04/abr	09:30	EUA	Total vagas criadas 3 últimos meses com revisões		456	413		
04/abr	09:30	EUA	Participation Rate %	mar	62,50			62,40
04/abr	09:30	EUA	Unemployment Rate - U3	mar	4,20	4,10		4,10
04/abr	09:30	EUA	Unemployment Rate - U6	mar	7,90			8,00
04/abr	09:30	EUA	Average Hourly Earnings M/M %	mar	0,30	0,30		0,30
04/abr	09:30	EUA	Average Hourly Earnings Y/Y %	mar	3,80	3,90		4,00
04/abr	09:30	EUA	Average Workweek - MoM	mar	34,20	34,20		34,10
04/abr	12:25	EUA	Jerome Powell Speaks					



J. R. Faria Júnior, CNPI, CFP®
 Consultor de Valores Mobiliários
 Diretor
 Tel: (11) 3812-2022
 Cel/Whatsapp: (11) 98016-4871

Disclaimer: este material foi elaborado para uso exclusivo de clientes e é fornecido ao seu destinatário com a exclusiva finalidade de apresentar conteúdo meramente indicativo, não devendo, em nenhuma hipótese, ser interpretado como um texto, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre câmbio ou valores mobiliários que possam auxiliar ou influenciar no processo de decisão. As informações utilizadas para a sua elaboração foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre mudanças, que não implica na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Desta forma, a Wagner Investimentos e o analista envolvido em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.