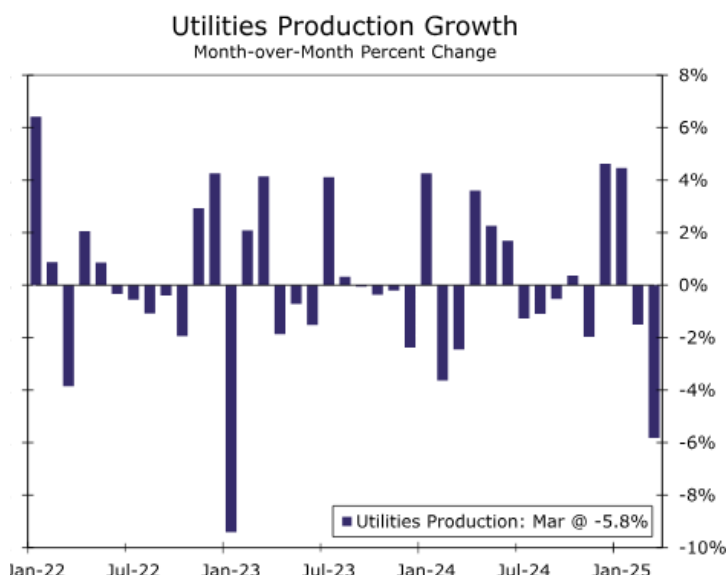


Internacional

Análise Macro: vendas no varejo e produção industrial (EUA)



A produção industrial caiu em março apesar da alta da produção manufatureira (0,3%), que atingiu maior patamar desde a pandemia.

Os serviços públicos (utilities) caíram 5,8%, número atípico principalmente porque nos últimos 25 anos ocorreram apenas 3 vezes quedas dessa magnitude. Não houve eventos climáticos para justificar este número. Este número pode sinalizar diminuição na demanda por energia em meio a interrupções das cadeias de suprimentos devido as tarifas. A verificar.

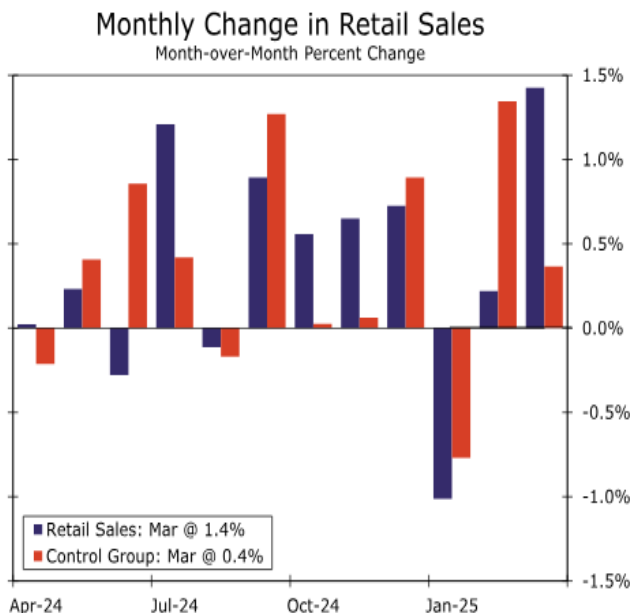
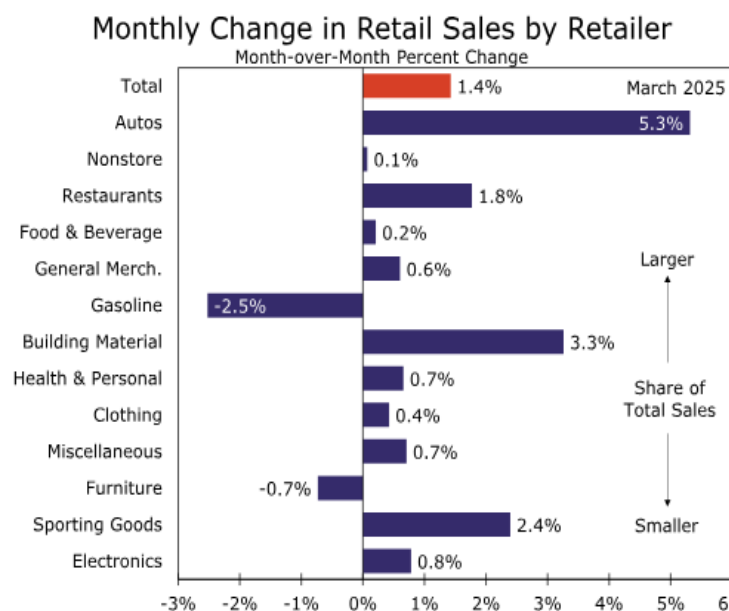
As perspectivas são incertas. Estoques elevados e redução nos investimentos sugerem que a recente alta pode ter sido temporária.

As vendas no varejo subiram 1,4% em março, acima do esperado. A boa notícia é que o crescimento do varejo no 1º trimestre se mostrou bem resiliente, ou seja, não somente por antecipação à tarifas. Em todo caso, será importante analisar os dados a partir de abril em meio a fraqueza dos índices de confiança dos consumidores e forte aumento da volatilidade após o “dia da libertação”.

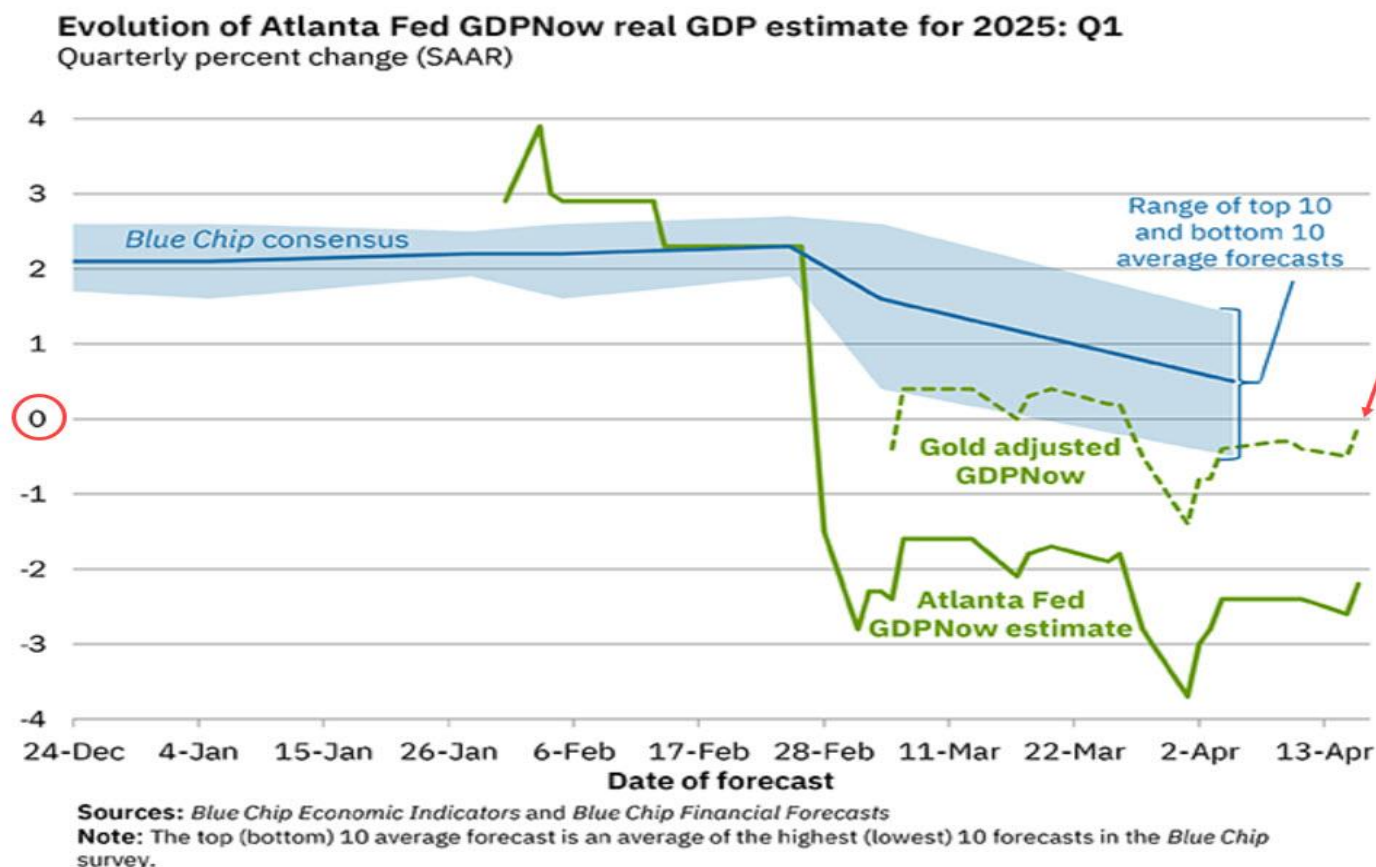
Os gastos discricionários subiram 1,8%, com destaque para as vendas de restaurantes.

A queda nos gastos com gasolina está ligada à queda no preço do combustível, fato que libera dinheiro para os consumidores gastarem em outros setores.

Finalmente, os gastos do “grupo de controle” vieram acima do previsto. Esta categoria é que é considerada para fins de cálculo do PIB.



Fed de Atlanta revisou ontem para cima a projeção para o PIB do 1º trimestre, que deve ficar estável. Destaque para os gastos dos consumidores, que subiram para 0,91%, sugerindo contribuição de 0,63% para o PIB (70%). O dado será divulgado no dia 30 e será bem afetado negativamente pelas fortes importações.



Bolsas globais

S&P caiu 2,24% e Nasdaq 3,07% no último pregão. Nos mercados futuros, os índices sobem mais de 0,5% com sinais positivos de início de negociação entre os EUA e o Japão e com balanço positivo da TSMC, que elevou a projeção de vendas de chips.

Índice europeu Stoxx600 cai 0,6%. Bolsa francesa cai 0,90% e a bolsa alemã 0,75%.

Bolsa da Ásia subiu 1,3%. Nikkei subiu 1,35% e Shanghai 0,13%. A alta ocorre com início de conversa entre Japão e EUA e após bom balanço da TSMC. Além disso, Xi Jinping pediu uma "família asiática" e unidade regional em um esforço para conter a pressão dos EUA sobre os seus vizinhos. O presidente chinês assinou acordos abrangentes na Malásia esta semana.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries de 10 anos são caem e são negociados a 4,30%.

Jerome Powell discursou ontem à tarde e a sua fala acelerou as perdas nas bolsas. Para o presidente do Fed, o importante será manter a inflação ancorada no longo prazo e "garantir que um aumento único no nível de preços (devido tarifas) não se torne um problema (remetendo ao ocorrido na Covid)". Powell disse que o Fed irá equilibrar as suas responsabilidades de seu mandato duplo, de inflação e emprego e afirmou que "sem estabilidade de preços, não podemos alcançar os longos períodos de fortes condições do mercado de trabalho que beneficiam todos os americanos". Finalmente disse que o Fed está bem posicionado para esperar por maior clareza as consequências das políticas de Trump antes de tomar qualquer decisão.

Powell, durante a sessão de perguntas, disse que um enfraquecimento da economia e inflação alta poderiam trazer um conflito entre as metas do Fed e "se isso ocorrer, consideraríamos até que ponto a economia está distante de cada objetivo e os horizontes de tempo potencialmente diferentes que essas respectivas lacunas sejam fechadas".

Trump, mais uma vez, criticou o presidente do Fed ao comentar que ele está “sempre MUITO ATRASADO E ERRADO” e que sua “demissão não pode vir rápido o suficiente. O Fed “deveria ter reduzido as taxas de juros, como o BCE, há muito tempo”.

BCE cortou os juros como previsto e foco agora é a entrevista de Lagarde.

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

Dollar Index cotado a 99,5 e euro a 1,137 antes da decisão do BCE. Libra negociada a 1,322 e yen a 142,5.

Yen parou de subir após o principal negociador comercial japonês comentar que moedas não foram discutidas na reunião com os EUA, fato que trouxe alívio já que sugere não ter pressão para fortalecimento do yen.

Brasil

Juros e taxa Selic

Juros das Treasuries caíram ontem, assim como o dólar real. Este movimento benigno pouco afetou os juros locais, que fecharam perto da estabilidade em dia sem agenda local. DI Jan/2027 fechou a 14,23% e DI Jan/2031 a 14,38%. NTN-B 2035 fechou a 7,55%.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu 0,72% e ETF Small Cap subiu 0,03%. Petro fechou estável. Vale e índice financeiro caíram.

As quedas das bolsas de NY prejudicaram o Ibovespa. Por outro lado, as Small Caps fecharam estáveis em dia de leve queda na NTN-B.

Ibovespa está em alta no médio prazo e em baixa no longo prazo. Índice falhando em romper a região de 130.000, que seria importante para ficar mais livre para subir.

ETF Small Caps fechou a R\$96,09 em tendência de médio prazo de alta. No longo prazo segue em baixa.

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

Dollar Index negociado a 99,6. Dólar/real fechou ontem a R\$5,86.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Abril

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 – **PMI Manufacturing** (EUA e China). **BOJ – alta de juros** (Japão)

02 – **PMI Manufacturing** (zona do euro e Brasil). **Payroll abr** (EUA)

05 – **PMI Serviços** (EUA)

06 – **PMI Serviços** (zona do euro e Brasil)

07 – **Super Quarta**. Fed = manutenção da taxa de juros. Copom = alta de 0,50% / 0,25%

09 – **IPCA abr** (Brasil)

13 – **CPI abr** (EUA)

15 – **PPI abr** (EUA)

22 – Relatório de Acompanhamento de Receitas e Despesas Primárias – 2º bimestre (Brasil)

27 – IPCA-15 maio (Brasil)

30 – PIB 1º tri (Brasil)

Junho

18 – Super Quarta. Fed (taxa de juros, coletiva Powell + SEP). Copom

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
17/abr	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			225		223
17/abr	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)			1.870		1.850
17/abr	09:30	EUA	Housing Starts	mar		1.420		1.501
17/abr	09:30	EUA	Housing Starts MoM %	mar				11,20
17/abr	09:30	EUA	Building Permits	mar		1.450		1.456
17/abr	09:30	EUA	Building Permits MoM %	mar				-1,20
17/abr	09:30	EUA	Philly Fed	abr		2,80		12,50
17/abr	09:15	Z. Euro	BCE - taxa de juros básica - Facility Rate		2,50	2,50		2,75
17/abr	09:45	Z. Euro	BCE - entrevista Lagarde					

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
16/abr	08:00	EUA	MBA 30-Year Mortgage Rate - %		6,81			6,61
16/abr	08:00	EUA	MBA Mortgage Applications (variação semanal) %		-8,50			20,00
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales MoM %	mar	1,40	1,30		0,20
16/abr	09:30	EUA	Control Group Sales MoM %	mar	0,40	0,30	1,30	1,00
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales ex-autos MoM % (core)	mar	0,50	0,40	0,70	0,30
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales ex-autos & gas MoM %	mar	0,80	0,40	0,80	0,50
16/abr	10:15	EUA	Industrial Production MoM %	mar	-0,30	-0,20	0,80	0,70
16/abr	10:15	EUA	Manufacturing Production MoM %	mar	0,30	0,30	1,00	0,90
16/abr	10:15	EUA	Capacity Utilization %	mar	77,80	78,00		78,20
16/abr	11:00	EUA	NAHB - House Market Index	abr	40,00	38,00		39,00
16/abr	11:30	EUA	Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)		515	400		2.553
16/abr	11:30	EUA	Gasolina - DOE (em milhares)		-1.958	-1.600		-1.600
16/abr	11:30	EUA	Derivados - DOE (em milhares)		-1.851	-1.200		-3.544
16/abr	11:30	EUA	Estoque total (em milhares)		-3.294	-2.400		-2.591
16/abr	11:30	EUA	Produção - milhões de bdp		13.462			13.458
16/abr	11:30	EUA	Estoque em Cushing (em milhares)		25.075			25.729
16/abr	11:30	EUA	Refinarias: % de utilização		86,30			86,70
16/abr	14:15	EUA	Jerome Powell					
16/abr	17:00	EUA	US Foreign Buying - T-Bonds	fev	106,20			-13,30
16/abr		Z. Euro	CPI MoM	mar	0,60	0,60		0,40
16/abr		Z. Euro	CPI YoY	mar	2,20	2,20	2,20	2,30
16/abr		Z. Euro	CPI MoM Core	mar	1,00	1,00		0,50
16/abr		Z. Euro	CPI YoY core	mar	2,40	2,40		2,60
16/abr		China	PIB YoY	1Q 25	5,40	5,20		5,40
16/abr		China	PIB QoQ	1Q 25	1,20	1,40		1,60
16/abr		China	Produção Industrial YoY	mar	7,70	5,80		5,90
16/abr		China	Vendas no varejo YoY	mar	5,90	4,20		4,00
16/abr		China	Investimentos fixos urbanos YoY	mar	4,20	4,10		4,10
16/abr		China	Preço de imóveis YoY	mar	-4,50			-4,80
16/abr		China	Taxa de desemprego	mar	5,20	5,30		5,40



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.