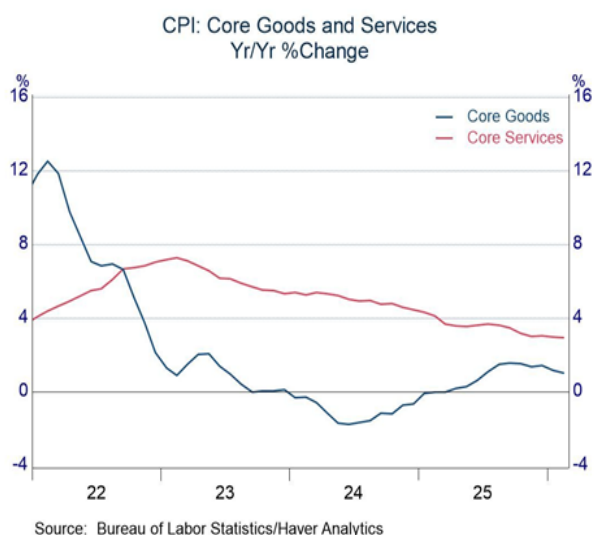
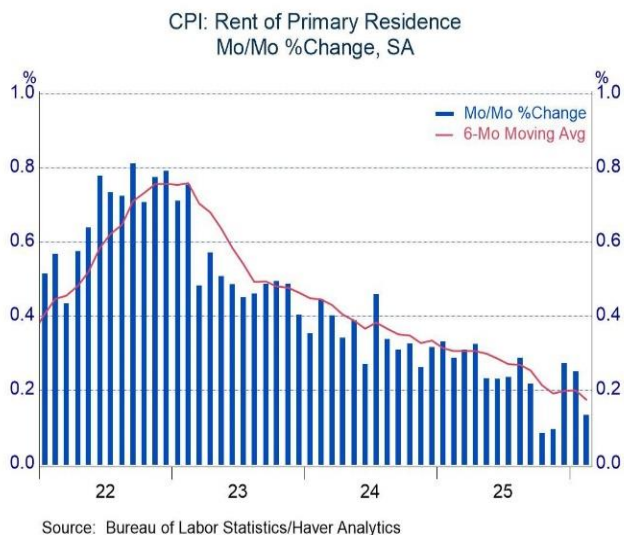


Análise Macro: CPI de fevereiro (EUA)

O número veio em linha com a projeção do Wall Street Journal e acima de algumas medidas que indicavam inflação mais baixa. Os preços de moradia e serviços subiram de forma modesta. O seguro de automóveis apresentou o menor aumento anual desde 2021 e os preços dos planos de saúde também caíram.

Os gráficos abaixo mostram que tanto serviços como bens seguem caindo e a o pico de início de ano agora foi modesto e já ficou para trás, indicando boas notícias ... porém, temos a guerra.



Pantheon Macro forecasts for PCE deflators

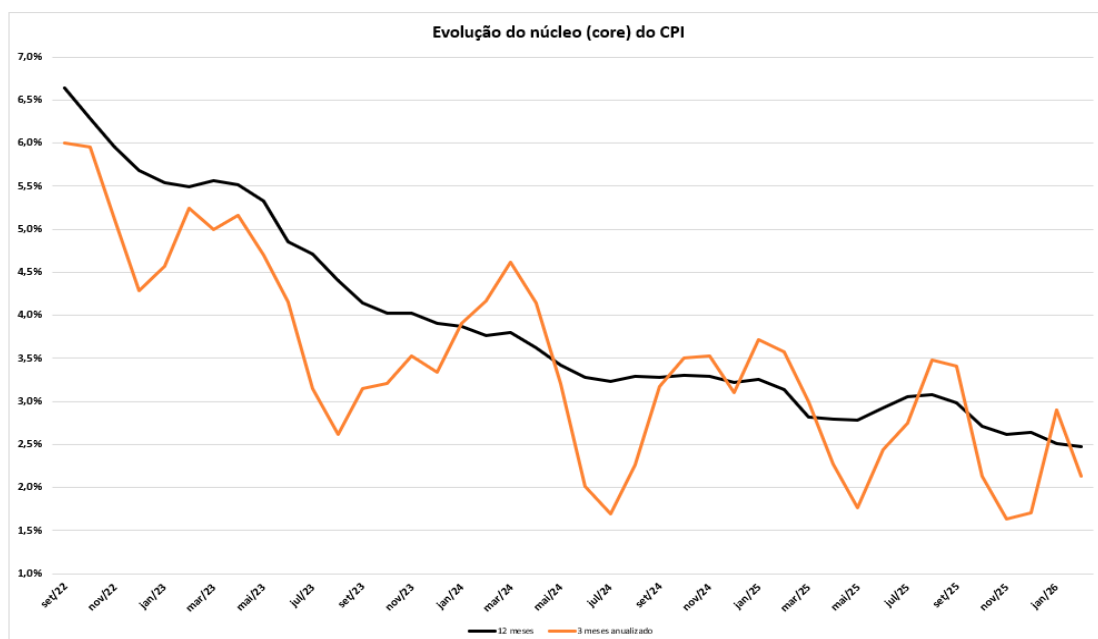
		PM forecasts			
		Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26
Core PCE deflator	m/m%	0.17	0.36	0.35	0.43
	3m/3m% ann.	2.56	2.70	3.01	3.75
	y/y%	2.83	3.00	3.03	3.01
Headline PCE deflator	m/m%	0.21	0.36	0.29	0.42
	3m/3m% ann.	2.82	2.92	3.10	3.64
	y/y%	2.82	2.90	2.84	2.86

Temos observado nos últimos meses algo não usual: PCE acima do CPI.

A projeção da Pantheon indica que o PCE de fevereiro vai acelerar, em linha com o Truflation.

Com a guerra, há dúvida do impacto do preço da gasolina na inflação. No núcleo, o impacto será menor.

A duração da guerra determinará o tamanho do problema econômico. O mercado já duvida que será breve.



Bolsas americanas

S&P caiu 0,08% e Nasdaq subiu 0,08% ontem. Futuros caem em torno de 0,5% com nova rodada de alta do petróleo (+5%). A ideia de conflito rápido no Oriente Médio está ficando para trás e investidores já estão preocupados com o encontro entre Trump e Xi Jinping no final de março. Adicionalmente, notícias sobre problemas em crédito privado, que atingiu U\$2 trilhões sob gestão, preocupam os investidores.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem para 4,21%. Juros globais de 10 anos também sobem.

Segundo a Yardeni, embora a demanda institucional continue sendo a base, o investimento das pessoas físicas no varejo (por meio de semi-liquid "evergreen" funds e BDCs) representam 30% do mercado de empréstimos diretos. Os índices de inadimplência permaneçam baixos, mas estão aumentando e recebendo atenção da mídia. Como resultado, os saques também estão aumentando entre os investidores de varejo, elevando o risco de uma crise de crédito. O JPMorgan começou a marcar a mercado as carteiras de empréstimos detidas por alguns grupos de crédito privado, especificamente aquelas expostas a empresas de software que podem enfrentar riscos existenciais decorrentes da IA. Para preservar capital, empresas como a Blue Owl e a BlackRock restringiram ou "bloquearam" saques de certos fundos de crédito privado. Os investidores de varejo estão inquietos, já que foi prometida uma saída "semilíquida" e agora se veem presos a investimentos. O resultado de tudo isso é uma queda do ETF XLF (dos bancos) em 12% desde a sua máxima de 06 de janeiro.

Petróleo

Contrato WTI sobe 5% e é cotado a U\$92. O petróleo chegou a cair com a notícia de liberação de 400 milhões de bdp por parte da IEA.

Irã intensificou ataques contra países vizinhos, incluindo Dubai e Kuwait. O Iraque suspendeu as atividades em seus terminais petrolíferos após dois navios-tanques serem atacados e Omã evacuou temporariamente um importante centro de exportação.

O petróleo elevado gera inflação, embora com opiniões discordantes com relação ao efeito da alta. E, também geraria um "imposto sobre o petróleo" (maior gasto em petróleo que reduz o consumo de outros itens) que eliminaria o aumento nos reembolsos de impostos atribuíveis à Lei de Orçamento Único (One Big Beautiful Bill Act - OBBBA) do ano passado.

Pesquisa Genial Quaest

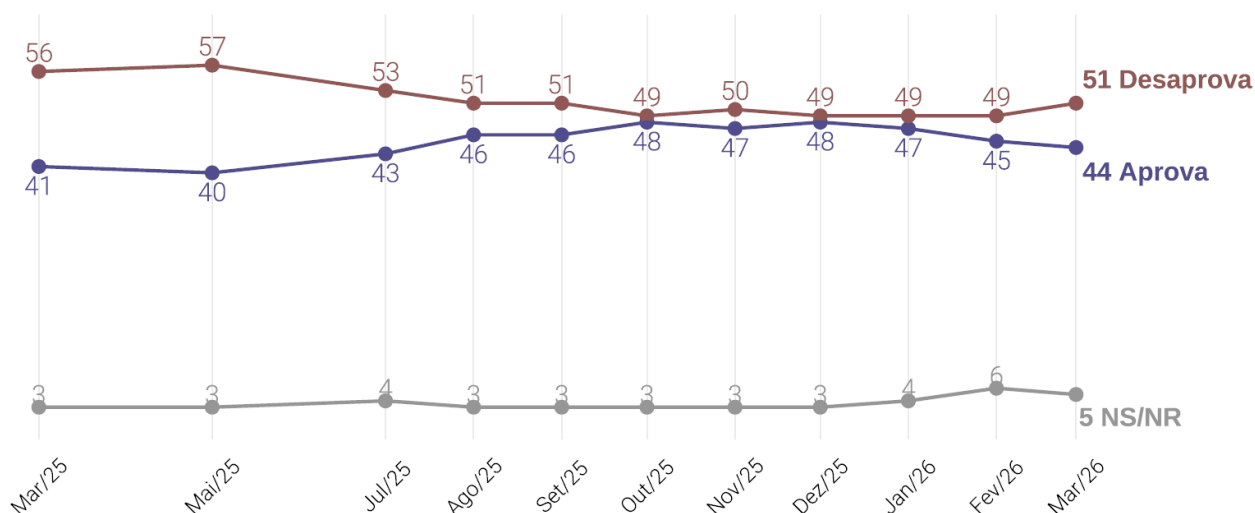
A pesquisa divulgada ontem a tarde foi muito ruim para o governo. Podemos dizer que todas as métricas de avaliação do governo e percepção atual e futura pioraram, sugerindo que a oposição pode vencer as eleições.

Corrupção e violência seguem no topo das preocupações, mas economia não em meio a inflação baixa (apesar de acima da meta) e desemprego na mínima histórica (em meio ao grande número de programas sociais).

Flávio Bolsonaro lidera por mínima vantagem. Os eleitores independentes, que de fato decidem a eleição, já preferem Flávio, mas, atenção, neste recorde a margem de erro da pesquisa é maior.

Link da pesquisa: <https://static.poder360.com.br/2026/03/genial-quaest-presidencial-11mar26.pdf>

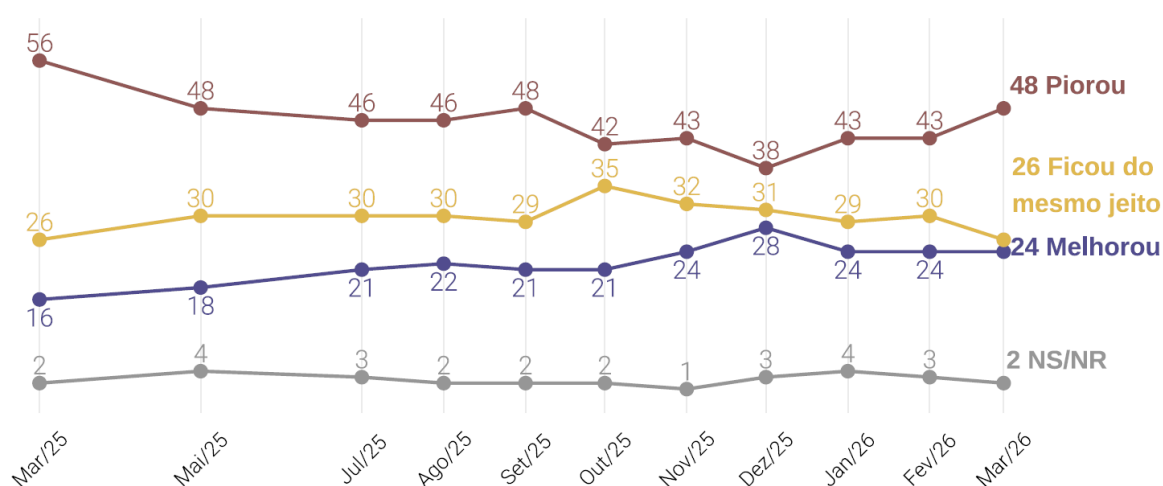
Aprovação do governo Lula



Você aprova ou desaprova o trabalho que o presidente Lula está fazendo?

genial Quæst
investimentos DATA YOU CAN TRUST

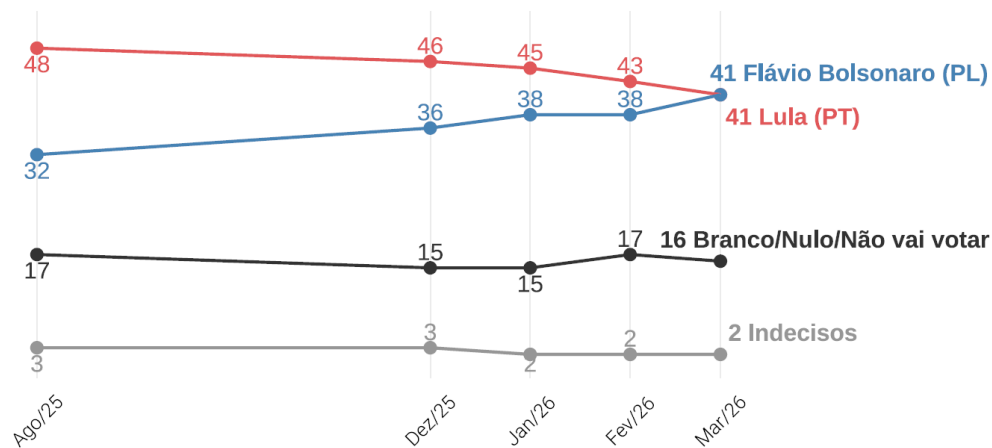
Nos últimos 12 meses, a economia do Brasil...?



Nos últimos 12 meses, a economia do Brasil melhorou, ficou quase do mesmo jeito ou piorou?

genial Quæst
investimentos DATA YOU CAN TRUST

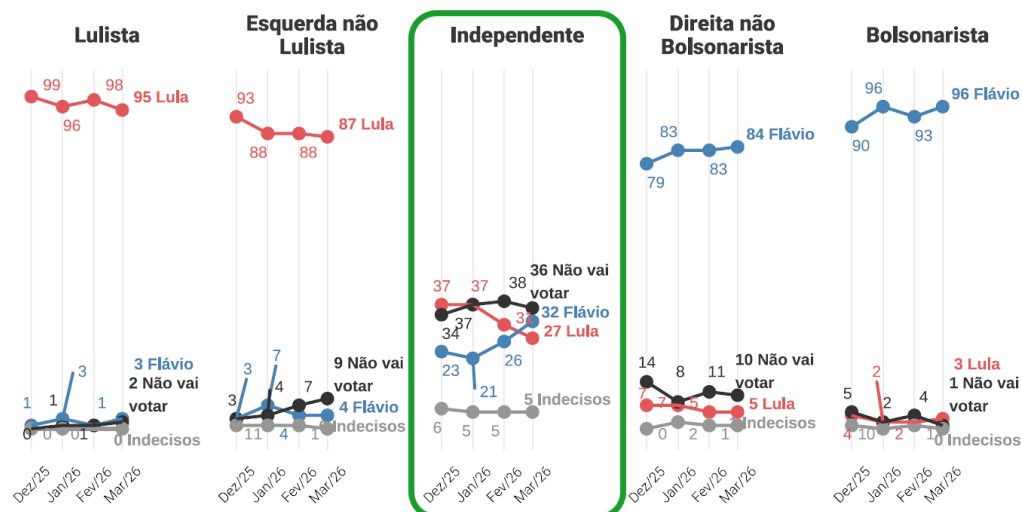
Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:

genial Quæst
investimentos DATA YOU CAN TRUST

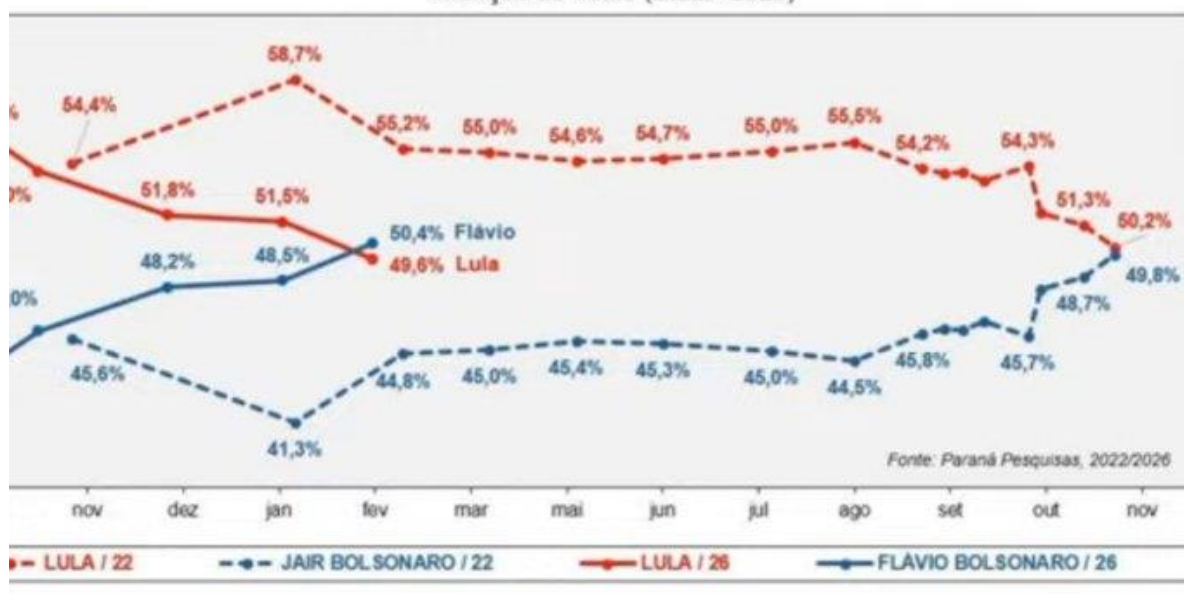
Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1 | Posicionamento



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:

genial Quæst
investimentos DATA YOU CAN TRUST

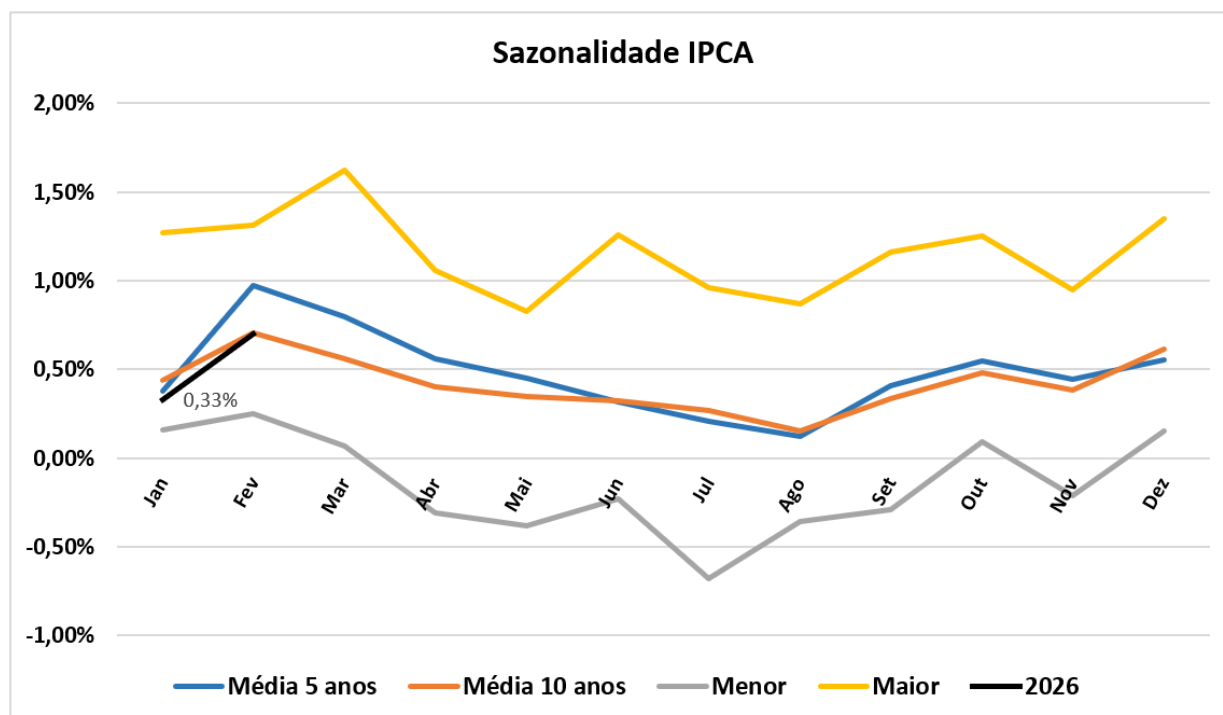
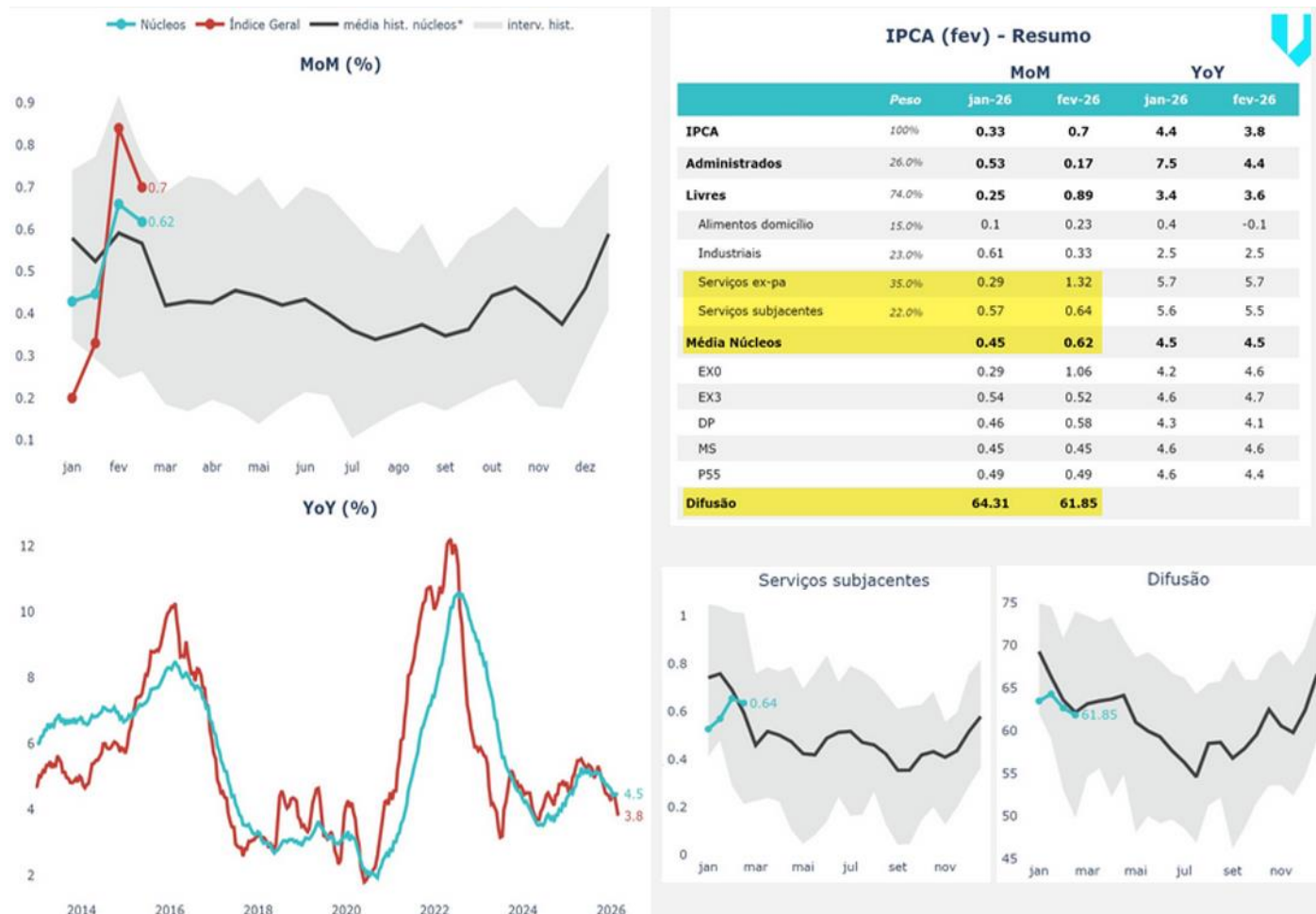
Comparativo das Pesquisas Eleitorais de 2º Turno do Instituto Paraná Pesquisas Intenção de Votos (2022 / 2026)



IPCA

A inflação de fevereiro veio acima do previsto. Este dado mais a alta do petróleo, sugere que o Copom iniciará seu ciclo de corte de juros com 25 bps.

O qualitativo da inflação não foi tão ruim, com serviços subjacentes e difusão na média histórica. O índice geral veio na média de 10 anos e abaixo da média de 5 anos. Será muito importante que o próximo dado siga a sazonalidade de queda, que ocorre entre março e julho. Porém, há a questão do petróleo e segundo a Fatto Política, o governo pretende aumentar a fiscalização nos postos e estudar redução de impostos.



Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Março

13 – PIB 4º tri – 2ª prévia; PCE jan, JOLTS jan (EUA)

18 – Super Quarta – FOMC (coletiva de Powell + projeções): manutenção. Copom: corte de juros

23 – Ata do Copom (Brasil)

25 – Relatório de Política Monetária (Brasil)

Abril

03 – Payroll mar (EUA)

04 – Prazo limite para desincompatibilização eleitoral (Brasil)

10 – CPI mar (EUA)

29 – Super Quarta – FOMC (coletiva de Powell): corte de juros? Copom: corte de juros

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
12/mar	09:00	Brasil	IPCA MoM %	fev	0,70	0,65		0,33
12/mar	09:00	Brasil	IPCA YoY %	fev	3,81	3,77		4,44
12/mar	09:00	Brasil	INPC MoM %	fev	0,56			0,39
12/mar	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			214		213
12/mar	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)			1.850		1.868
12/mar	09:30	EUA	Trade Balance	jan		-66		-70,30
12/mar	09:30	EUA	Housing Starts	jan		1.340		1.404
12/mar	09:30	EUA	Housing Starts MoM %	jan				6,20
12/mar	09:30	EUA	Building Permits	jan		1.420		1.448
12/mar	09:30	EUA	Building Permits MoM %	jan				4,30