

Reunião do FOMC

Percent				
Variable	Median ¹			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.7	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0

FOMC manteve os juros estáveis, conforme amplamente esperado.

Pelas projeções, o PIB crescerá mais nos próximos três anos. A inflação será maior este ano e um pouco maior no próximo ano e retornará à meta somente em 2028. Quanto ao desemprego, seguirá abaixo do nível crítico de 4,5% e ficará um pouco mais alto em 2027.

No gráfico de pontos, a mediana sugere mais um corte de juros este ano, o que ainda é compatível com a curva de juros. Porém, dado o alto grau de incerteza da guerra, qualquer projeção neste momento não tem muito valor, já que conflito extenso irá piorar a economia.

Jerome Powell, na entrevista coletiva, disse que a inflação não está cedendo conforme o Comitê esperava, em especial a inflação de bens devido ao efeito das tarifas. Com relação a guerra, disse que é muito cedo para avaliar se os efeitos serão passageiros ou se irão durar até o final do ano. Assim, segundo o presidente do Fed, é possível não ter corte de juros este ano e eventualmente, a depender do desenrolar dos acontecimentos, uma alta de juros.

Jerome Powell afirmou que ficará como membro do Board do Fed enquanto durar a investigação que o Departamento de Justiça está fazendo contra ele, que o acusa de mal uso de recursos públicos na reforma da sede do Fed. A presença de Powell no Comitê após expirar o seu mandato é algo muito raro e gerou desconforto nos investidores, já que ele poderá ser um importante contraponto do futuro presidente.

Petróleo

Contrato WTI sobe menos de 1% e é negociado a U\$97. Porém, o Brent, que é a base de preço no Brasil, está subindo muito mais e é negociado perto de U\$115, marcando alta de 60% desde o início da guerra. Com relação a mínima do Brent de dezembro, a alta se aproxima de 100%. O preço do gás na Europa dobrou desde o início da guerra, subindo 35% nas últimas horas.

Esta forte alta, junto com palavras mais duras de Powell que não descarta alta de juros nos EUA, elevam a apreensão dos investidores, que receiam por inflação mais alta e crescimento mais baixo.

A escalada do conflito ocorreu nas últimas horas após Israel atacar a importante instalação “Campo de Gás de South Pars” do Irã, que não sofreu grandes danos. Irã revidou e envolveu o Catar, que teve o complexo de Rass Laffan, maior planta mundial de exportação de gás natural, muito danificado por mísseis.

Além disso, o carregamento de petróleo feito pela costa oeste da Arábia Saudita foi brevemente fechado por um ataque. Uma instalação de gás em Abu Dhabi e duas refinarias do Kuwait também foram atingidas.

Apesar de uma crença de que o Estreito de Ormuz possa ser reaberto até o final de abril, o maior temor é que instalações importantes demorem a voltar a operar, como a de gás natural do Catar, fato que elevaria por um longo período os preços dos combustíveis.

Essa nova rodada da guerra de ontem fez com que Trump publicasse em uma rede social um pedido para desescalar a guerra, afirmando que Israel se absteria de novos ataques ao campo de gás de South Pars no Irã, mas ameaçou destruir totalmente este campo do Irã caso as instalações do Catar sofram novo ataque.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem para 4,28%. Juros globais de 10 anos também sobem.

A curva de juros da CME aponta um “cara ou coroa” para a última reunião do FOMC do ano, ou seja, as chances de cortes de juros caíram significativamente.

No caso da zona do euro e da Inglaterra, os traders apostam em duas altas de juros ainda este ano. A Europa é muito mais sensível a alta dos preços do petróleo e gás do que os EUA.

Brasília

Greve de caminhoneiros: ainda é baixa a possibilidade de uma greve nacional. Há relatos de problemas de distribuição de gasolina e diesel em alguns locais do Brasil, como Santa Catarina.

Flávio Bolsonaro e Sérgio Moro: o ex-juiz se filiou ao PL no Paraná. Moro lidera as pesquisas de intenção de voto e agora estará junto de Flávio nas eleições. O movimento é importante para o presidencialismo, já que Moro lidera as pesquisas para governador e passaria credibilidade para Flávio no discurso de combate a corrupção.

Copom

Conforme esperado, o Copom cortou a taxa Selic em 0,25% ontem. O movimento ocorreu porque o mercado cobrou o cumprimento do guidance da última reunião, embora discorde disto, já que no guidance estava escrito que o corte começaria se as condições fossem mantidas, algo que não se observou.

Com a guerra e o alto grau de incerteza quanto a extensão temporal e de prejuízos, os diretores preferiram maior cautela e não se comprometeram em novo corte na próxima reunião. Segundo a Abicom, a defasagem da gasolina está em torno de 50% e do diesel em torno de 65%, sem muitas alterações recentes.

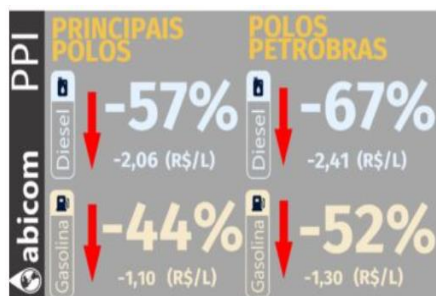
Finalmente, a inflação projetada para o período relevante do Copom, daqui seis trimestres, subiu para 3,3%. A próxima reunião será em abril e este horizonte irá migrar para do 3º trimestre para o 4º trimestre de 2027, fato que reduz um pouco a pressão sobre o Comitê.

Projeções de inflação no cenário de referência

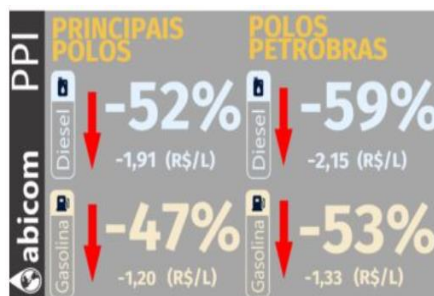
Variação do IPCA acumulada em quatro trimestres (%)

Índice de preços	2026	3º tri 2027
IPCA	3,9	3,3
IPCA livres	3,7	3,3
IPCA administrados	4,3	3,2

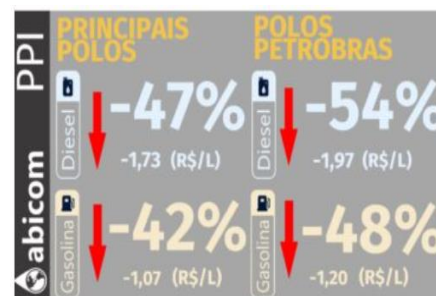
No cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de R\$5,20/US\$, evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). O preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária “amarela” em dezembro de 2026 e de 2027. O valor para o câmbio foi obtido pelo procedimento usual.



Relatórios do PPI
PPI - 19/03/2026



Relatórios do PPI
PPI - 18/03/2026



Relatórios do PPI
PPI - 17/03/2026

Juros futuros

Juros futuros subiram ontem com nova rodada de alta do petróleo e alta dos juros nos EUA após FOMC, fatos que ofuscaram a atuação do Tesouro Nacional, que comprou títulos prefixados pelo 3º dia seguido, com volume de R\$5,4 bilhões.

DI-2027 fechou a 14,20% e DI-2031 a 13,89%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,44%.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu 0,43%. Petro subiu. Vale e índice de bancos caíram. O tom mais duro de Jerome Powell gerou perdas generalizadas no mercado de renda variável. Adicionalmente, notícia de um ataque na maior planta de exportação mundial de gás natural, que fica no Catar, gerou alta imediata do preço do petróleo, que atingiu U\$110 no contrato Brent.

Dólar/Real

Dólar/real fechou a R\$5,25 ontem.

As recomendações abaixo são genéricas. Nas reuniões semanais exploramos o assunto profundamente.

Importante ter em mente que oportunidades para comprar e vender surgem e estamos muito atentos para fazer estas recomendações. Antecipar operações gera resultados melhores no longo prazo.

Dólar à vista acelera alta no fim da sessão após decisão do Fed e encerra a R\$ 5,24

Operadores mencionaram a entrevista do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, como motivo para o fortalecimento global do dólar nesta tarde

Por **Arthur Cagliari**, Valor — São Paulo

18/03/2026 17h24 - Atualizado há 3 horas

Valor ECONÔMICO | **Finanças**

Sobre a recomendação para importadores, a Wagner Investimentos lembra que a moeda americana voltou a se enfraquecer e chegou a ser negociada ontem perto de R\$ 5,17, nível que é interessante para comprar. Já no caso do exportador, a recomendação no momento é aguardar momento de maior estresse para vender entre as linhas de médio e longo prazo. "Importante ter em mente que o DXY acima de 100 pontos pode fazer o dólar subir acima de R\$ 5,30".

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Março

23 – Ata do Copom (Brasil)

24 – Flash PMI (EUA e zona do euro). Pesquisa Altas Intel (Brasil)

25 – Relatório de Política Monetária (Brasil)

26 – IPCA-15 (Brasil)

31 – JOLTS fev (EUA)

Abril

01 – PMI Manufacturing (EUA, zona do euro, China e Brasil)

03 – PMI Services (EUA e China). **Payroll** mar (EUA)

04 – **Prazo limite para desincompatibilização eleitoral** (Brasil)

06 – PMI Serviços (Brasil)

07 – PMI Services (zona do euro)

09 – PIB 4º tri – revisão final. PCE fev (EUA)

10 – CPI mar (EUA). IPCA mar (Brasil)

14 – PPI mar (EUA)

28 – IPCA-15 (Brasil)

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

30 – PIB 1º tri – 1ª prévia. PCE mar. Employment Cost Index – ECI (EUA)

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
19/mar	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			215		213
19/mar	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)			1.850		1.850
19/mar	09:30	EUA	Philly Fed	mar		8,30		16,30
19/mar	11:00	EUA	New Home Sales	jan		722		745
19/mar	11:00	EUA	New Home Sales MoM %	jan				-1,70
19/mar	09:15	Z. Euro	BCE - taxa de juros básica - Interest Rate			2,25		2,25
19/mar	09:45	Z. Euro	BCE - entrevista Lagarde					
19/mar	08:00	Inglaterra	BoE - Banco Central		3,75	3,75		3,75
19/mar		Japão	BoJ - Banco Central		0,75	0,75		0,75