

Aviso importante

O relatório terá uma pausa de uma semana e retornará no dia 07 de abril – terça-feira

Trump



Donald J. Trump



@realDonaldTrump

The United States of America is in serious discussions with A NEW, AND MORE REASONABLE, REGIME to end our Military Operations in Iran. Great progress has been made but, if for any reason a deal is not shortly reached, which it probably will be, and if the Hormuz Strait is not immediately "Open for Business," we will conclude our lovely "stay" in Iran by blowing up and completely obliterating all of their Electric Generating Plants, Oil Wells and Kharg Island (and possibly all desalinization plants!), which we have purposefully not yet "touched." This will be in retribution for our many soldiers, and others, that Iran has butchered and killed over the old Regime's 47 year "Reign of Terror." Thank you for your attention to this matter. President DONALD J. TRUMP

Os Estados Unidos da América estão em negociações sérias com um NOVO REGIME, MAIS RAZOÁVEL, para encerrar nossas operações militares no Irã. Grandes progressos foram feitos, mas, se por algum motivo um acordo não for alcançado em breve, o que provavelmente acontecerá, e se o Estreito de Ormuz não for imediatamente "aberto para negócios", concluiremos nossa adorável "estadia" no Irã explodindo e obliterando completamente todas as suas usinas de geração de energia elétrica, poços de petróleo e a Ilha de Kharg (e possivelmente todas as usinas de dessalinização!), que propositalmente ainda não "tocamos". Isso será em retaliação pelos nossos muitos soldados e outros que o Irã massacrou e matou durante os 47 anos do "Reinado de Terror" do antigo regime. Obrigado pela sua atenção a este assunto.

Presidente DONALD J. TRUMP

Bolsas globais

S&P caiu 1,67% e Nasdaq 2,15% na sexta-feira. Nasdaq e Dow Jones caem mais de 10% e entram em território técnico denominado "correção".

Segundo o Goldman Sachs, os fundos de hedge globais reduziram a participação em ações globais pela sexta semana consecutiva e as vendas descoberto por investidores sistemáticos aumentaram o potencial para uma forte recuperação caso a guerra seja desescalada. Assim, o relatório sugere que os fundos estavam próximos de seus níveis máximos de pessimismo.

Futuros de NY sobem em torno de 0,6% em meio a queda dos juros das Treasuries.

Na Europa, índice Stoxx 600 sobe 0,43%. Bolsa alemã sobe 0,13% e a bolsa francesa 0,23%.

Na Ásia, Asia Dow caiu 2,51%. Nikkei caiu 2,79%, Shanghai subiu 0,24% e Kospi caiu 2,97%.

Agenda da Semana

Terça-feira: Consumer Confidence e JOLTS (EUA). Prévia CPI (zona do euro). PMI oficial (China)

Quarta-feira: PMI Mfg (EUA, zona do euro e China). ADP, Retail Sales (EUA)

Sexta-feira: Payroll e PMI Serviços S&P (EUA). PMI Rating Dog Serv (China)

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries caem para 4,38%. Juros da Europa e Japão também caem.

Os juros das Treasuries caem e reduzem as chances de alta de juros este ano de 35% para 25% com temor que uma forte desaceleração econômica devido o alto preço do petróleo.

Relatório Focus

Projeções para a inflação de 2026, 2027 e 2028 sobem e seguem indicando expectativas desancoradas. A projeção para a Selic ficou constante.

Agenda da Semana

Terça-feira: resultado primário do governo, Caged

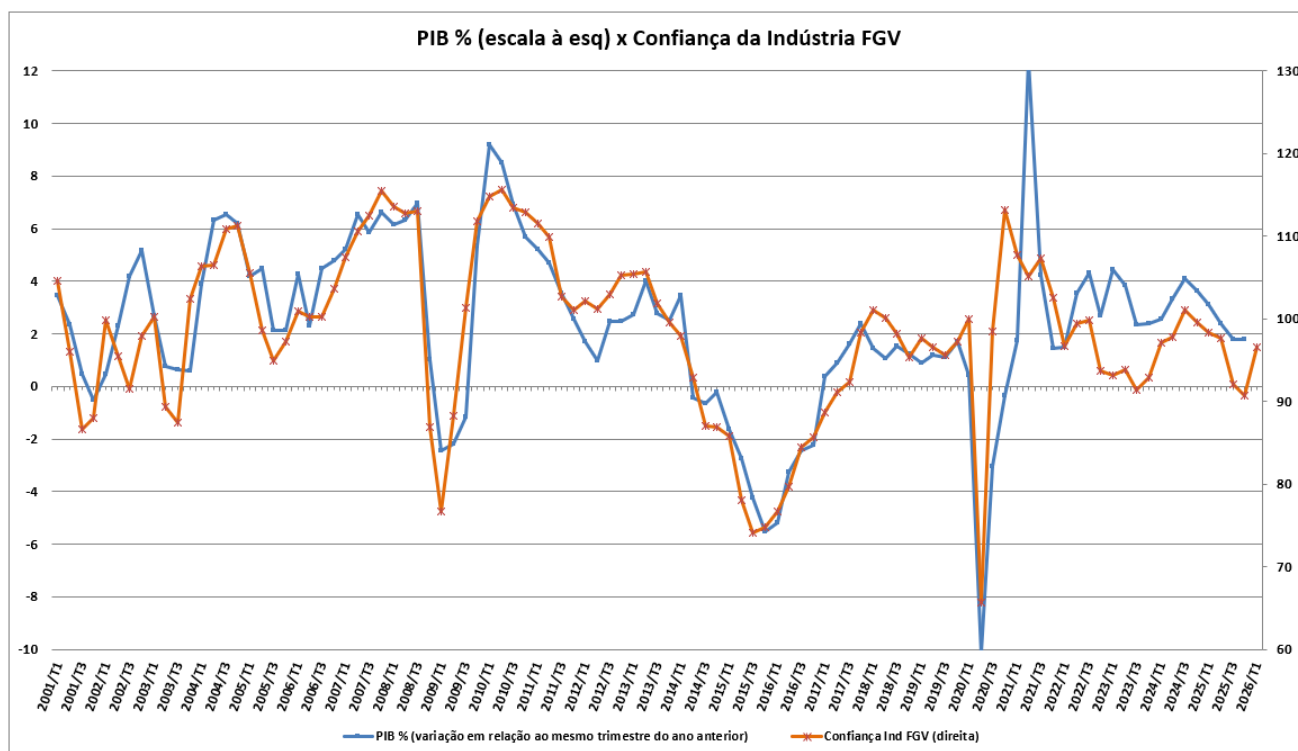
Quarta-feira: PMI Industrial

Quinta-feira: produção industrial

Confiança da Indústria FGV

O índice de março subiu, mas apenas o mínimo. Essa desaceleração da recuperação se deve a queda do índice da situação atual e perda de fôlego das expectativas futuras. Segundo a FGV, “a estabilidade da confiança acende um alerta para os próximos meses diante de um cenário macroeconômico internacional de alta no preço do petróleo e um possível desarranjo na cadeia produtiva. Adicionalmente, o aumento da incerteza e a política monetária restritiva corroboram para o sentimento de cautela dos empresários nos próximos meses.”

Na próxima segunda-feira teremos a divulgação do PMI Consolidado. Nossa opinião é que a guerra, a duvida política e a desaceleração ou até mesmo pausa nos cortes da taxa Selic irão travar esta recuperação. Assim, estamos retirando a visão de continuação da recuperação do PIB, que começou em outubro do ano passado e que de fato foi observado pelos números.



Juros futuros

Juros futuros subiram na sexta-feira. As opções para o Copom indicam que há 30% de chance de manutenção dos juros, 43% de chance de corte de 0,25% (minha aposta, que entendo ser até otimista) e 21% de chances de corte de 0,50%.

Com relação a taxa terminal da Selic no ano, as chances da mesma fechar em torno de 14% estão subindo. As projeções de inflação ainda não incorporaram reajuste da gasolina e parecem subestimar os efeitos de segunda ordem da alta do petróleo: fertilizantes; milho, açúcar e soja (que além de produzirem alimentos, produzem energia); algodão (alta da fibra sintética); proteína (alta da ração); resina (alta do custo da construção civil – tubos e conexões); alumínio entre outros materiais básicos.

DI-2027 fechou a 14,39% e DI-2031 a 14,15%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,60%.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Março

31 – JOLTS fev (EUA). Resultado do governo central e Caged (Brasil)

Abril

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

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

04 – Prazo limite para desincompatibilização eleitoral (Brasil)

06 – PMI Serviços (Brasil). PMI ISM Serv (EUA)

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
30/mar	08:00	Brasil	IGP-M MoM %	mar	0,52			-0,73
30/mar	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2026		4,31			4,17
30/mar	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2027		3,84			3,80
30/mar	08:25	Brasil	Focus: PIB 2026		1,85			1,84
30/mar	08:25	Brasil	Focus: PIB 2027		1,80			1,80
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Dólar 2026		5,40			5,40
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		5,45			5,45
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Selic 2026		12,50			12,50
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		10,50			10,50
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2026 (US\$ bi)		70,00			70,00
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2027 (US\$ bi)		73,05			73,00
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		-65,00			-66,80
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		-65,00			-64,50
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2026 (US\$ bi)		75,00			75,00
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2027 (US\$ bi)		78,50			78,50
30/mar	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		10,00			8,20
30/mar	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		13,50			14,00
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2026		69,90			69,90
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2027		73,46			73,80
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2026		-0,50			-0,50
30/mar	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2027		-0,40			-0,40
30/mar	08:30	Brasil	BC - crédito livre em %: YoY	fev	7,70			8,30
30/mar	08:30	Brasil	BC - Inadimplência crédito livre	fev	5,50			5,50
30/mar	09:30	Brasil	Resultado Governo Central (Tesouro, INSS, BC) Bi R\$	fev				86,90
30/mar								
30/mar		Z. Euro	Business and Consumer Survey	mar	96,60	96,50	98,20	98,30