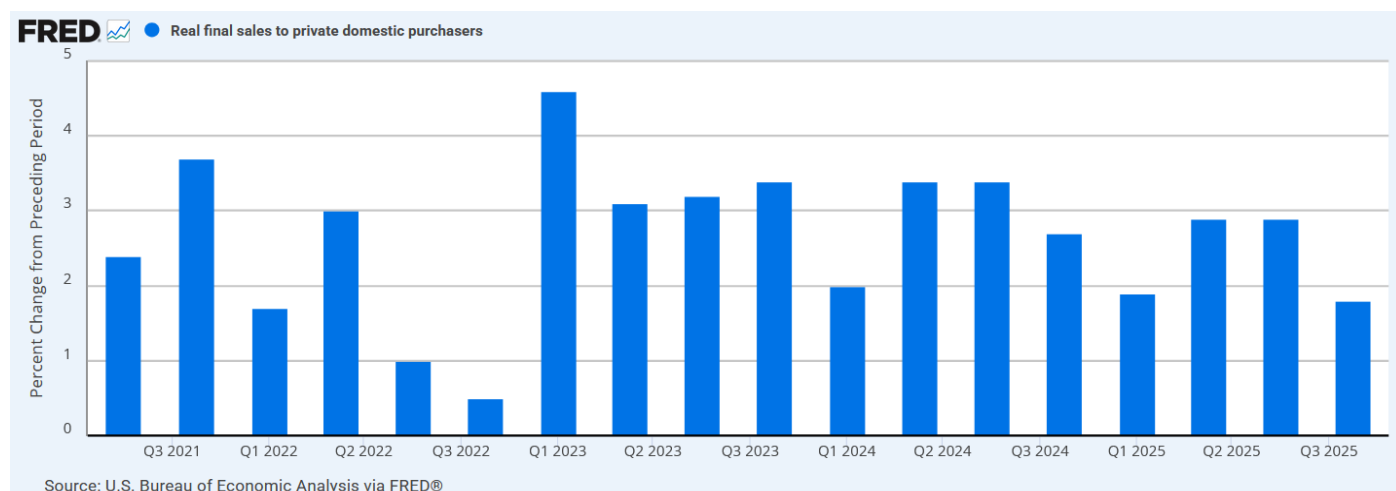
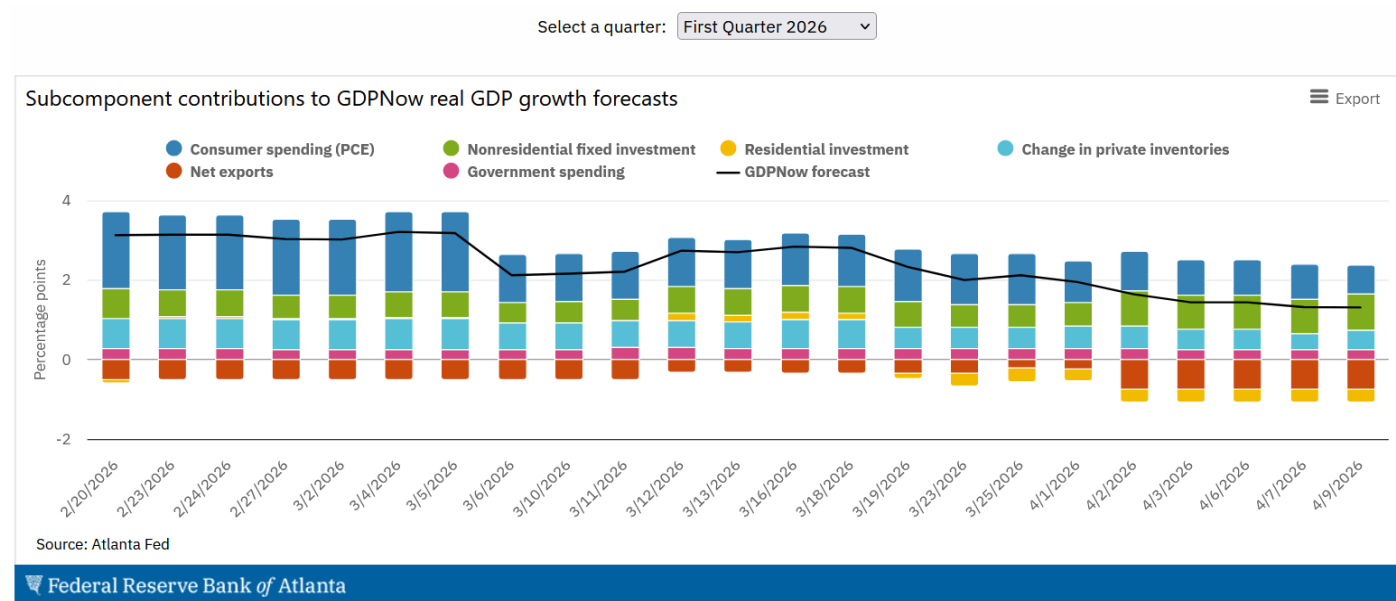


Análise Macro: PIB 4º trimestre (EUA)

O PIB do 1º trimestre divulgado ontem foi fraco. Abaixo a nossa métrica favorita, o consumo doméstico privado (gastos das famílias + investimentos). O crescimento caiu da faixa de 3% para 1,8%. Para o trimestre atual, esperamos crescimento ainda menor, em torno de 1,6% conforme modelo do Fed de Atlanta.



O modelo GDPNow do Fed de Atlanta reduziu a projeção de crescimento do PIB para o primeiro trimestre de 2026 para 1,3% em 9 de abril, ante 3,1% de fevereiro (gráfico). As sucessivas revisões para baixo foram impulsionadas pela divulgação de dados do primeiro trimestre: gastos de consumo pessoal mais fracos, retração no crescimento do investimento e gastos decepcionantes com construção.



O crescimento econômico mais fraco no 4º trimestre se deve basicamente ao shutdown mais longo da história do governo e ao inverno rigoroso em dezembro. No caso do 1º trimestre, o inverno rigoroso em janeiro e fevereiro. Assim, esperamos uma boa recuperação na taxa de crescimento do PIB neste trimestre, especialmente se a guerra chegar ao fim e com o aumento dos gastos públicos (Lei OBBBA).

Bolsas globais

S&P subiu 0,62% e Nasdaq 0,83% ontem. S&P está acima de 6.750 e, pelo nosso modelo, há boas chances da bolsa seguir subindo. Naturalmente que dependerá da evolução positiva das negociações entre EUA e Irã.

Importante destacar que na próxima semana inicia-se a temporada de divulgação de balanços do 1º trimestre.

Futuros de NY sobem 0,10%. Os ganhos modestos de hoje ocorrem antes da divulgação do CPI de março e das negociações entre EUA e Irã.

Na Europa, índice Stoxx 600 sobe 0,78%. Bolsa alemã sobe 0,74% e a bolsa francesa 0,85%. A alta ocorre após o principal negociador da Ucrânia com a Rússia expressar otimismo em relação às negociações de paz.

Na Ásia, Asia Dow subiu 0,25%. Nikkei subiu 1,84%, Shanghai 0,51% e Kospi 1,40%.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem e são negociados em 4,29%.

As chances para corte de juros para a última reunião do ano estão em torno de 30%. Há poucos dias, não existia nenhuma chance.

CPI de março foi divulgado hoje e veio um pouco melhor do que a mediana da projeção.

Petróleo

Petróleo sobe 0,3% nesta manhã. WTI é cotado a U\$98 e Brent a U\$96.

O Estreito de Ormuz segue praticamente fechado, com tráfego mínimo. Pelo nosso modelo, Brent abaixo de U\$90 indicaria início da desmontagem de posições compradas com objetivo de ganhos no médio prazo.

IPCA de março

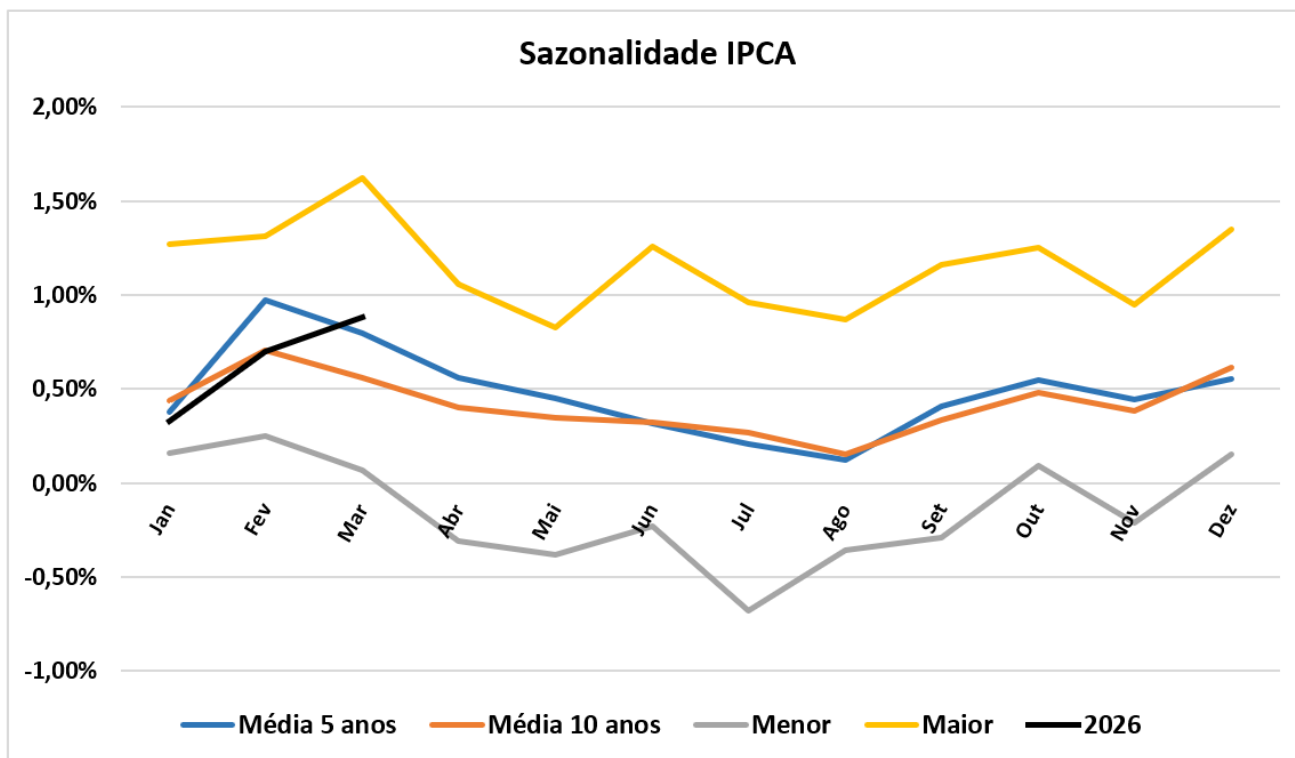
Inflação acima do previsto e acima da média histórica. Março é o mês que marca o início da sazonalidade de baixa, mas a inflação subiu. Alimentos foram responsáveis por quase 40% da inflação do mês. Como temos comentado, este item é amplamente afetado com a guerra no Irã. Esta inflação mais elevada também é muito ruim para o governo, que sofrerá ainda mais revés em pesquisas de avaliação.

Em resumo, espaço para corte de juros cada vez menor, como temos alertado. Mercado hoje eleva as chances de corte de apenas 0,25% neste Copom, nossa opinião. E, as chances de pausa no ciclo de corte são grandes.

Tabela 1: Variação do IPCA por grupo de produtos e serviços

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Fevereiro	Março	Fevereiro	Março
Índice Geral	0,70	0,88	0,70	0,88
Alimentação e bebidas	0,26	1,56	0,06	0,33
Habitação	0,30	0,22	0,05	0,03
Artigos de residência	0,13	0,51	0,00	0,02
Vestuário	0,16	0,46	0,01	0,02
Transportes	0,74	1,64	0,15	0,34
Saúde e cuidados pessoais	0,59	0,42	0,08	0,06
Despesas pessoais	0,33	0,65	0,03	0,07
Educação	5,21	0,02	0,31	0,00
Comunicação	0,15	0,19	0,01	0,01

Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Índices de Preços.



Juros futuros

Juros futuros caíram ontem. DI-2027 fechou a 13,92% e DI-2031 a 13,45%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,35%. As opções para o Copom fecharam ontem indicando que há 11% de chance de manutenção dos juros, 58% de chance de corte de 0,25% (minha aposta) e 28% de chances de corte de 0,50%.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

11 – Pesquisa Datafolha (Brasil)

14 – PPI mar e **início da temporada de balanços do 1º tri** (EUA)

15 – Pesquisa Genial Quaest (Brasil)

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
10/abr	09:00	Brasil	IPCA MoM %	mar	0,88	0,77		0,70
10/abr	09:00	Brasil	IPCA YoY %	mar	4,14	4,00		3,81
10/abr	09:00	Brasil	INPC MoM %	mar	0,91			0,56
10/abr	09:30	EUA	CPI MoM %	mar	0,90	0,90		0,27
10/abr	09:30	EUA	CPI YoY %	mar	3,30	3,30		2,43
10/abr	09:30	EUA	CPI Core MoM%	mar	0,20	0,27		0,22
10/abr	09:30	EUA	CPI Core YoY %	mar	2,60	2,70		2,47
10/abr	11:00	EUA	Michigan confidence MoM	P abr		51,60		53,30
10/abr	11:00	EUA	Michigan - 1 year ahead inflation expectation	P abr				3,80
10/abr	11:00	EUA	Michigan - 5 years ahead inflation expectation	P abr				3,20
10/abr		China	CPI MoM	mar	-0,70	-0,20		1,00
10/abr		China	CPI YoY	mar	1,00	1,20		1,30
10/abr		China	PPI YoY	mar	0,50	0,40		-0,90