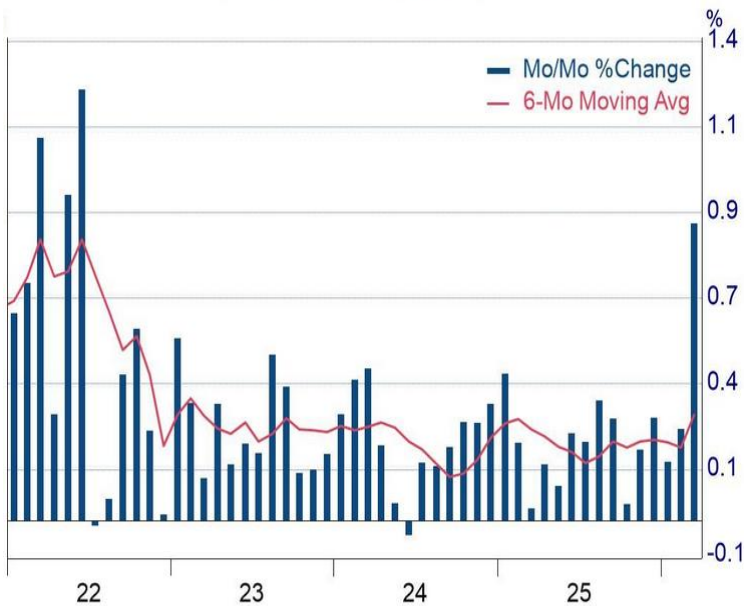


Análise Macro: CPI março (EUA)

CPI: All Items
(Mo/Mo %Change, SA)



Source: Bureau of Labor Statistics/Haver Analytics

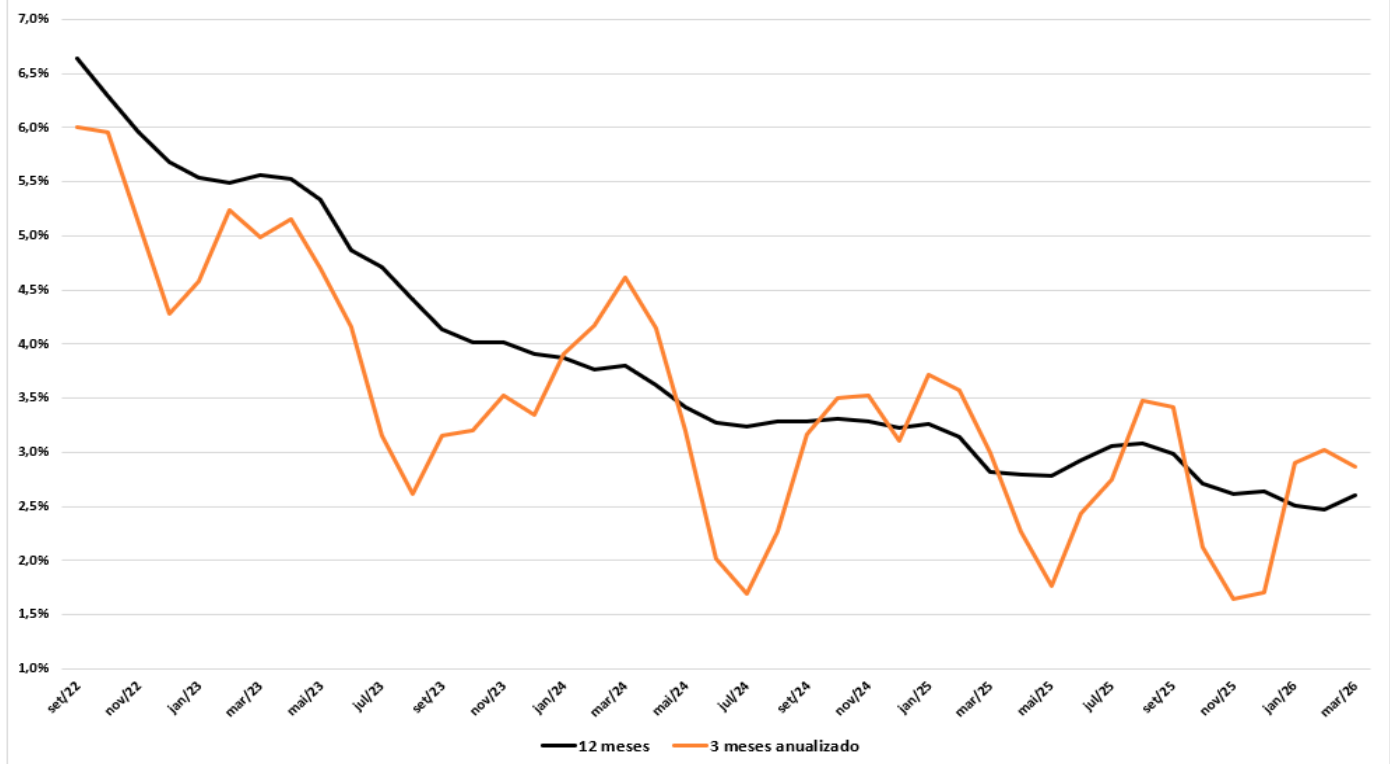
A inflação de março apresentou a maior alta em 4 anos com o forte aumento do preço dos combustíveis e em especial do gás, que foi responsável por 75% do avanço do CPI.

Os males nos EUA se assemelham aos nossos: fertilizantes e passagens aéreas podem continuar subindo, mesmo que um acordo de cessar fogo seja alcançado. Para a Bloomberg Economics, o impacto do preço dos fertilizantes na inflação pode durar 1 ano.

O núcleo (abaixo) subiu 0,20%, bem abaixo dos 0,27% previstos, em grande parte devido ao custo do aluguel, que subiu apenas 0,14%. Ou seja, a alta da inflação devido a guerra pode ser pontual, dado o núcleo comportado.

Resumo: com dados indicando mercado de trabalho resiliente e com a guerra, o Fed não tem espaço para cortar os juros.

Evolução do núcleo (core) do CPI



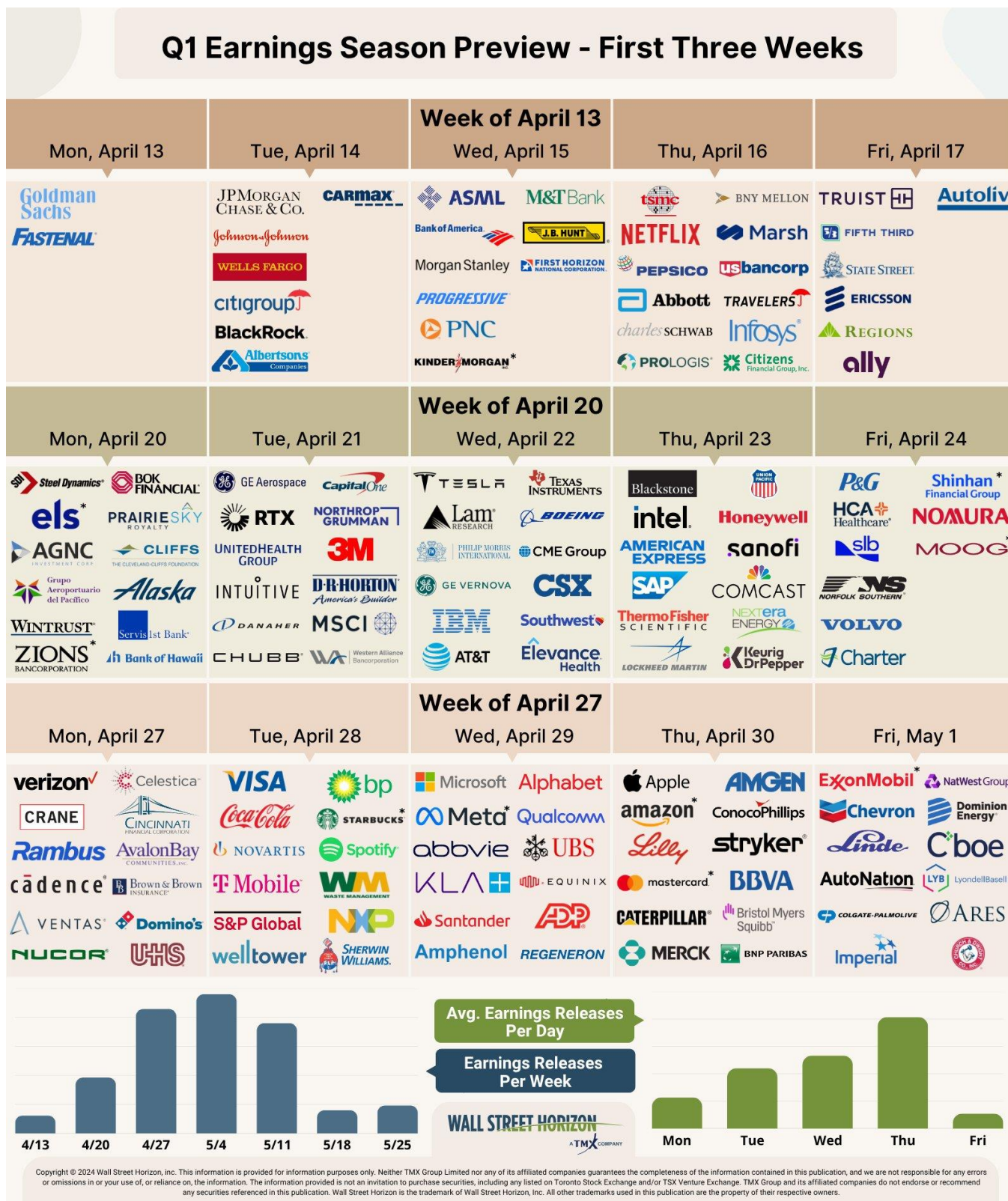
Bolsas globais

S&P caiu 0,11% e Nasdaq subiu 0,35% na sexta-feira. O índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan, que caiu para o menor patamar da história, e as dúvidas sobre as negociações entre EUA e Irã, limitaram o otimismo dos investidores.

Futuros de NY caem mais de 0,6%. EUA e Irã não chegaram a um acordo porque o Irã não aceita abandonar o seu programa nuclear. Imediatamente após o fracasso das negociações, Trump ordenou o bloqueio total de

Ormuz a partir de hoje pela manhã. Como escreveu o general prussiano Carl von Clausewitz em “Da Guerra” (1832): "A guerra é a continuação da política por outros meios".

Hoje começa a temporada de balanços nos EUA, com destaque para o Goldman Sachs. Analistas projetam que os lucros irão crescer 12% em base anual no primeiro trimestre, mantendo otimismo com o S&P.



Copyright © 2024 Wall Street Horizon, Inc. This information is provided for information purposes only. Neither TMX Group Limited nor any of its affiliated companies guarantees the completeness of the information contained in this publication, and we are not responsible for any errors or omissions in or your use of, or reliance on, the information. The information provided is not an invitation to purchase securities, including any listed on Toronto Stock Exchange and/or TSX Venture Exchange. TMX Group and its affiliated companies do not endorse or recommend any securities referenced in this publication. Wall Street Horizon is the trademark of Wall Street Horizon, Inc. All other trademarks used in this publication are the property of their respective owners.

Na Europa, índice Stoxx 600 cai 0,85%. Bolsa alemã cai 1,11% e a bolsa francesa 0,96%.

Na Ásia, Asia Dow caiu 0,88%. Nikkei caiu 0,74%, Shanghai subiu 0,06% e Kospi caiu 0,86%.

Agenda da Semana

Terça-feira: PPI (EUA)

Quarta-feira: balança comercial (China)

Quinta-feira: Produção Industrial (EUA). PIB, produção industrial e vendas no varejo (China)

Petróleo

Petróleo sobe 7,5% nesta manhã. WTI é cotado a U\$104 e Brent a U\$102.

Petróleo WTI acima do Brent é incomum e sugere que os investidores acreditam que a demanda externa por petróleo americano está aumentando como alternativa ao petróleo do Golfo Pérsico. Inclusive, Trump ofereceu-se para facilitar a venda de petróleo venezuelano mais barato para a China.

Relatório Focus

A projeção para o IPCA deste ano subiu para 4,71%, acima do teto da meta do Copom. Para 2027, subiu para 3,91. A desancoragem da inflação aumenta e, por ora, a projeção para a taxa Selic não subiu. Acreditamos que em breve teremos aumento da mediana da projeção da Selic.

Agenda da Semana

Terça-feira: pesquisa mensal de serviços

Quarta-feira: Pesquisa Genial Quaest, vendas no varejo

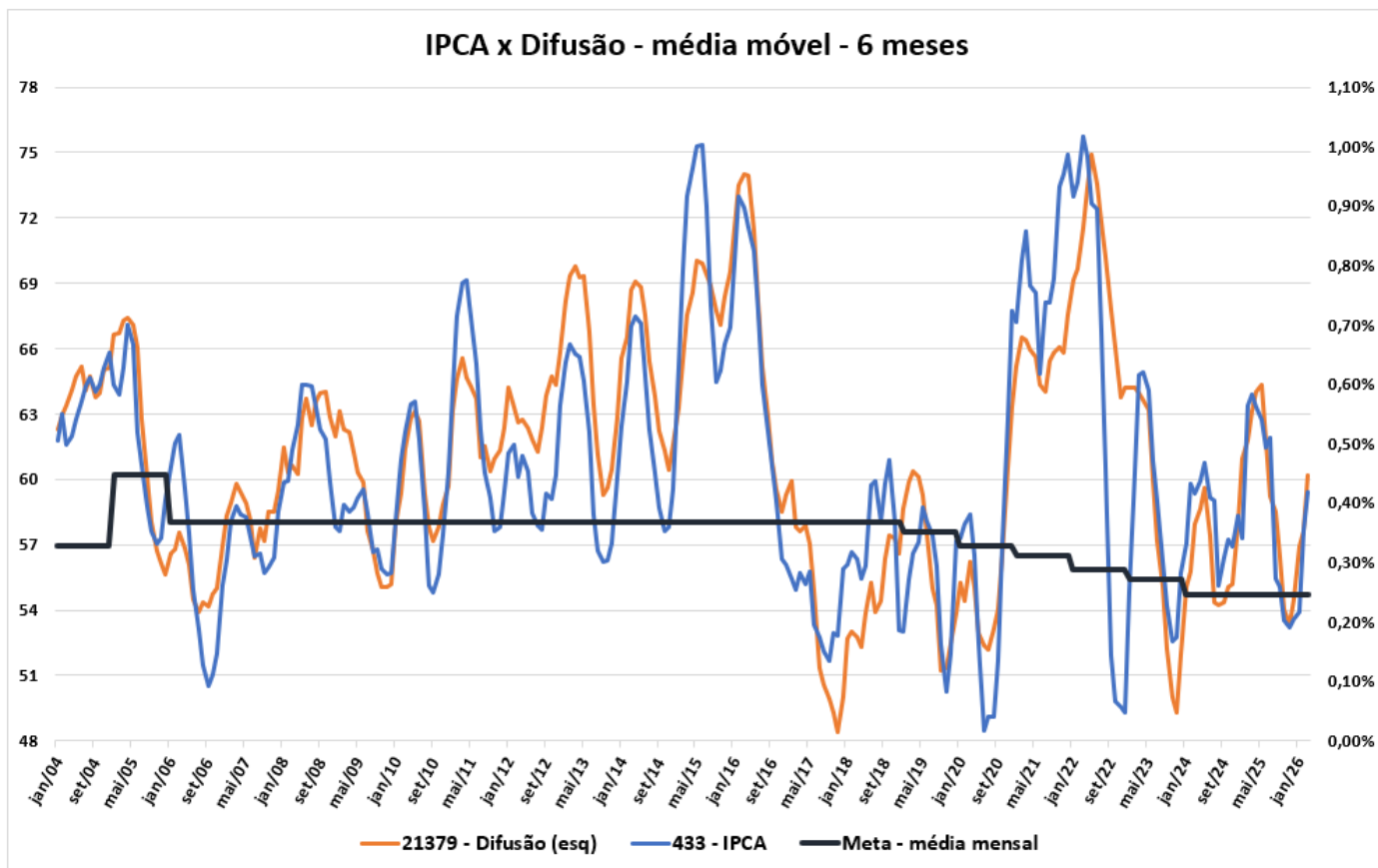
Quinta-feira: IBC-Br

Juros futuros

Juros futuros subiram na sexta-feira após IPCA de março acima do previsto. DI-2027 fechou a 14,06% e DI-2031 a 13,42%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,33%.

As opções para o Copom fecharam indicando que há 14% de chance de manutenção dos juros, 68% de chance de corte de 0,25% (minha aposta) e 15% de chances de corte de 0,50%.

Com base no IPCA de março, incluindo a forte alta do índice de difusão, o Copom não irá acelerar os cortes de juros antes de ver números novamente apontando convergência para a meta no horizonte relevante (dezembro de 2027). Mantemos uma visão mais cautelosa, de Selic terminal acima do projetado pelo mercado, e não descartamos pausa no ciclo de corte de juros.



InfoMoney

Efeito guerra chega ao IPCA em março, e projeção do ano já vai acima do teto da meta

Alta de 0,88% foi impulsionada por combustíveis e alimentos; com cenário global adverso, mercado reduz apostas de cortes mais agressivos na taxa Selic

[Élida Oliveira](#)

10/04/2026 11h26 • Atualizado 3 dias atrás



Lógica invertida: março é início de sazonalidade baixa, mas inflação subiu

Para José Faria Júnior, economista da Wagner Invest (WIA), o dado chama a atenção porque março marca o início da sazonalidade de baixa da inflação, mas os reflexos do conflito no Irã inverteram essa lógica.

“O mercado hoje eleva as chances de corte de apenas 0,25% na próxima reunião e, na nossa opinião, as chances de pausa no ciclo de corte são grandes”, avalia Faria Júnior, da WIA.

Além da pressão de preços vinda da guerra, o governo defende medidas que elevam a desancoragem da inflação: fim da escala 6x1, regulamentação dos aplicativos e gratuidade para ônibus urbano. Para piorar, o Valor Econômico trouxe hoje uma longa matéria de diversas medidas que o Congresso pretende aprovar e que irão agravar ainda mais a situação fiscal. A cada dia que passa, o BC está mais sozinho no combate a inflação, não há nenhum sinal de política fiscal restritiva. Os desequilíbrios macroeconômicos se agravam a cada dia e o ajuste de contas irá chegar um dia.

Algumas destas medidas são conhecidas e o governo irá tentar barra-las, vamos a um resumo:

- 1- PEC que assegura repasse de 1% da Receita Corrente Líquida (RCL) da União ao SUS, com impacto estimado de R\$36 bilhões em 4 anos. PEC aprovada em 1º turno na Câmara. A obrigação impactará Estados e municípios, que poderão exigir que a União cumpra a regra
- 2- PL que autoriza até R\$30 bilhões do Fundo Social do pré-sal para refinarar dívidas do agro. A proposta não foi votada no Senado semana passada após pressão do governo
- 3- PLP na Câmara que amplia os limites do MEI e Simples Nacional, com impacto de R\$50 bilhões. O texto é defendido por Hugo Motta
- 4- PEC de aposentadoria dos agentes comunitários, com impacto de R\$30 bilhões em 10 anos, porém há estudos afirmando que o impacto será muito maior no longo prazo
- 5- PEC da reciclagem, que reduz impostos e tem impacto de R\$7 bilhões
- 6- PEC que reduz a jornada dos enfermeiros para 36 horas, aprovada na CCJ do Senado

Ibovespa e Small Caps

Chama muita atenção a entrada do capital estrangeiro na bolsa: no dia 9 de abril (quinta-feira) os estrangeiros aportaram R\$8,4 bilhões, elevando o saldo do ano para R\$65 bilhões:



Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Abril

14 – PPI mar (EUA)

15 – Pesquisa Genial Quaest (Brasil). Balança comercial (China)

16 – Produção industrial (EUA). Produção industrial, vendas no varejo e PIB (China)

23 – **Flash PMI** (EUA e zona do euro)

28 – IPCA-15 (Brasil)

- 29 – **Super Quarta** – **FOMC** (coletiva de Powell). **Copom**
 30 – **PIB 1º tri** – 1ª prévia. PCE mar. Employment Cost Index – ECI (EUA)

Maio

- 01 – PMI Mfg (EUA e China)
 04 – PMI Mfg (zona do euro e Brasil)
 05 – **Ata do Copom** (Brasil). JOLTS e PMI Serv (EUA)
 06 – PMI Serv (China, zona do euro e Brasil). ADP (EUA)
 08 – **Payroll** (EUA)
 12 – **IPCA** (Brasil). **CPI** (EUA)
 13 – PPI (EUA)
 27 – IPCA-15 (Brasil)
 28 - PIB 1º tri – 2ª prévia, PCE (EUA)
 29 – **PIB 1º trimestre** (Brasil)

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
13/abr	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2026		4,71			4,36
13/abr	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2027		3,91			3,85
13/abr	08:25	Brasil	Focus: PIB 2026		1,85			1,85
13/abr	08:25	Brasil	Focus: PIB 2027		1,80			1,80
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Dólar 2026		5,37			5,40
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		5,40			5,45
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Selic 2026		12,50			12,50
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		10,50			10,50
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2026 (US\$ bi)		70,00			70,00
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2027 (US\$ bi)		73,10			73,10
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		-64,70			-65,00
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		-65,00			-65,00
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2026 (US bi)		75,00			75,00
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2027 (US bi)		78,50			78,50
13/abr	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		10,30			10,00
13/abr	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		13,50			13,50
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2026		69,90			69,90
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2027		73,46			73,46
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2026		-0,50			-0,50
13/abr	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2027		-0,40			-0,40
13/abr	11:00	EUA	Existing Home Sales	mar		4.070		4.090
13/abr	11:00	EUA	Existing Home Sales MoM %	mar				1,70
13/abr		China	Financiamento social - bilhões yuans	mar	5,23	5,40		2,38