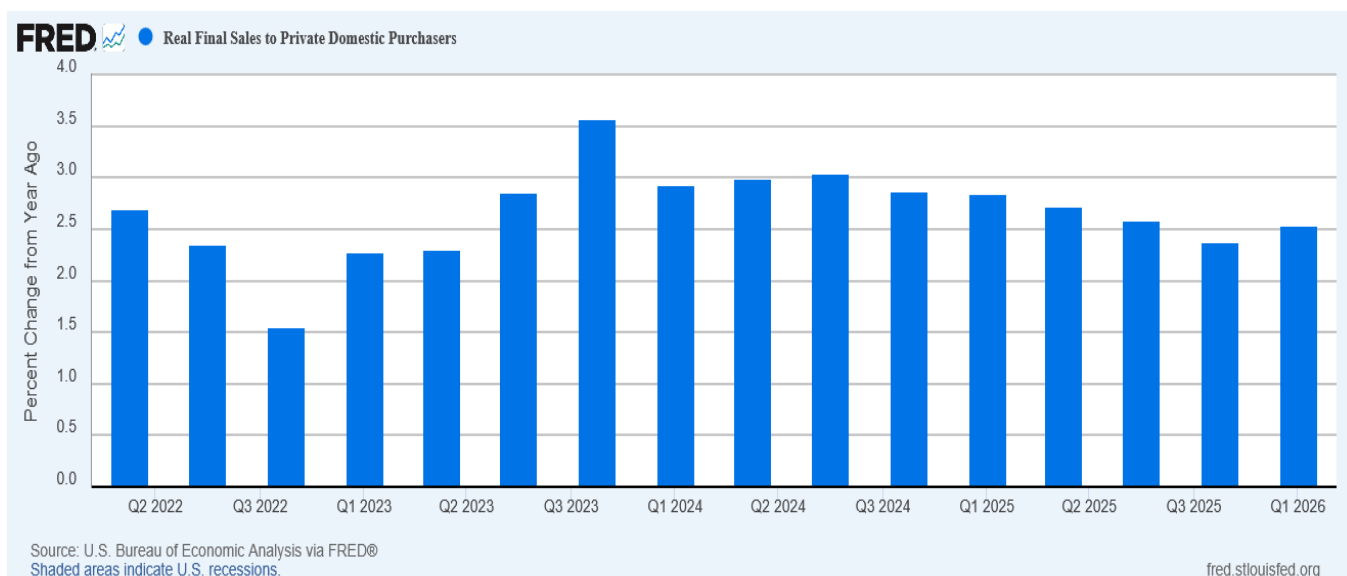


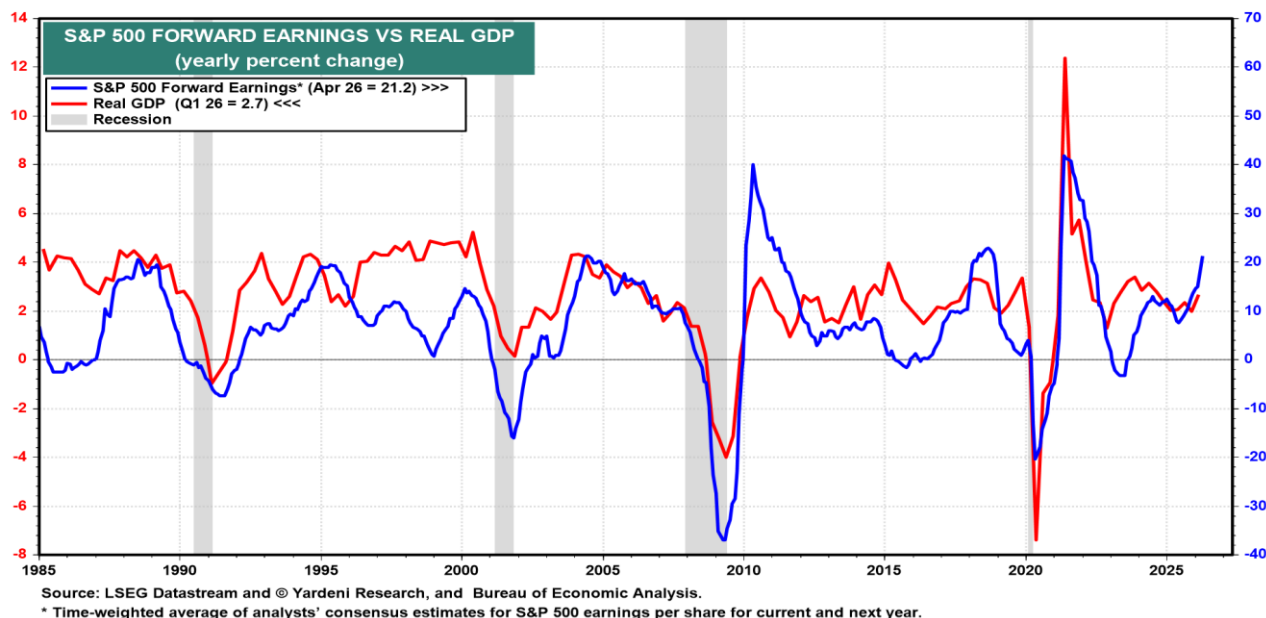
Análise Macro: EUA

A primeira prévia do PIB mostrou que a economia americana cresceu 2,0% no primeiro trimestre. O dado mais relevante, a demanda doméstica privada, cresceu 2,5%, puxada pelo investimento fixo das empresas e o consumo da família, mas reduzida novamente pela queda do investimento residencial.



O investimento das empresas cresceu no maior ritmo em três anos com aumento dos gastos relacionados a AI, incluindo equipamentos e softwares. O consumo das famílias cresceu 1,6%, ritmo brando e provavelmente afetado pelo clima do início do ano. Esperamos que as famílias acelerem os gastos neste trimestre, como demonstra os primeiros dados.

Os lucros das empresas americanas seguem subindo, ajudando a explicar a alta do PIB:

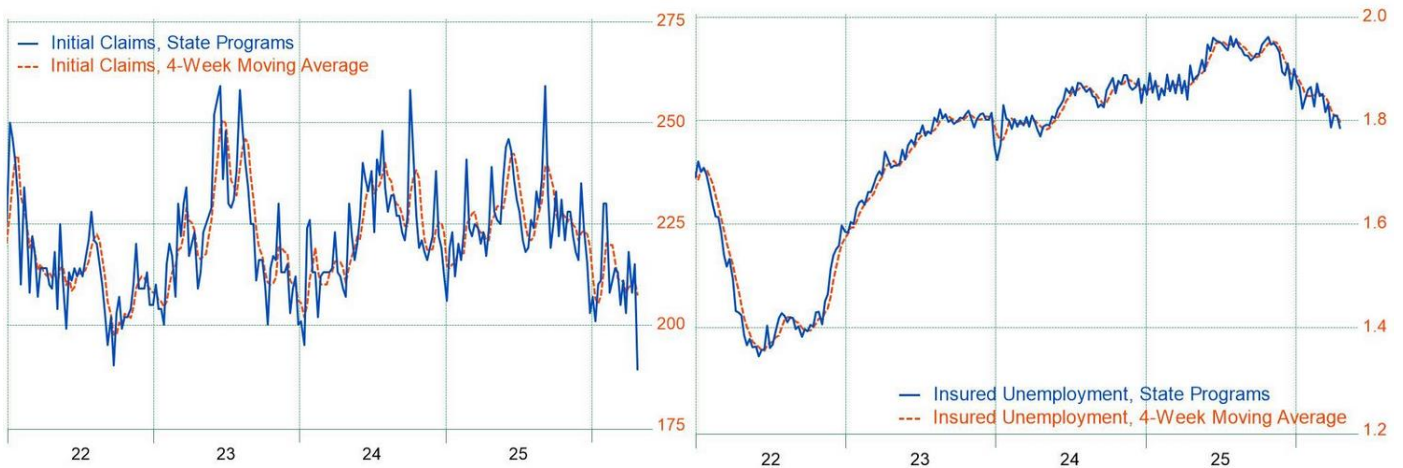


O número semanal de pedidos de auxílio desemprego atingiu o menor patamar desde 1969 e o número de pessoas recebendo continuamente o auxílio desemprego caiu novamente, confirmando nossa tese de que o mercado de trabalho segue saudável.

Conclusão: a economia americana segue em boa forma, naturalmente que com muitas distorções. A inflação subiu basicamente devido a energia e alimentos. Assim, o Fed não tem nenhum motivo para cortar juros. No geral, esperamos PIB mais forte neste trimestre e inflação bem acima da meta.

Initial Jobless Insurance Claims
SA, Thous.

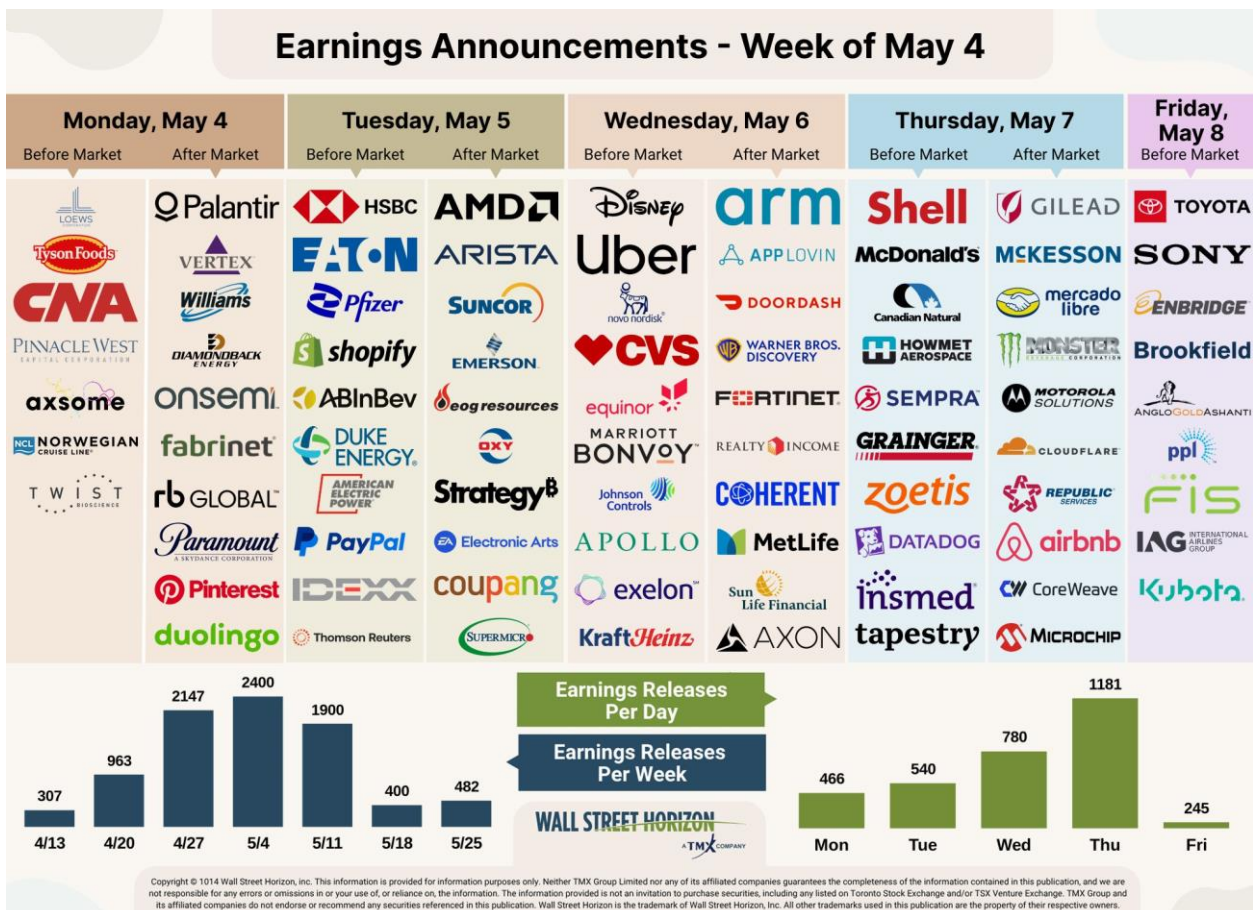
Continuing Claims
SA, Mil.



Bolsas americanas

S&P subiu 0,29% e Nasdaq 0,89% na sexta-feira, renovando recordes históricos após notícia de que o Irã enviou proposta de negociação para os EUA via Paquistão.

Destaques da semana de resultados nos EUA: Palantir (hoje) e AMD (amanhã):



Futuros de NY em leve queda com nova rodada de alta do petróleo.

Agenda da Semana

Terça-feira: PMI composite e services, JOLTS (EUA)

Quarta-feira: ADP (EUA). PMI composite e services (zona do euro)

Sexta-feira: Payroll e Michigan Confidence (EUA)

Petróleo

Petróleo sobe 2,0%: WTI é cotado a U\$104 e Brent a U\$111.

Trump afirmou que a Marinha começaria a orientar navios de carga a atravessar o Estreito de Ormuz a partir de hoje. Nesta manhã, a agência iraniana FARS afirmou que dois mísseis atingiram um navio de guerra americano após o mesmo ignorar avisos de não entrar em Ormuz. EUA negam que seu navio foi atingido.

A OPEP+ aprovou ontem novo aumento nas cotas de produção a partir de junho, de 188.000 bpd por dia, marcando o terceiro aumento semanal consecutivo.

Na semana passada, os Emirados Árabes Unidos saíram da organização, que conta agora com 21 membros. Nos últimos anos, importantes produtores deixaram o grupo, como Qatar (2019), Equador (2020) e Angola (2023). A saída dos Emirados Árabes marca uma aproximação com o governo Trump, deixando-o livre das amarras de cotas para aumentar a produção.

Relatório Focus

Relatório piorou as expectativas para o IPCA para este ano e 2028, além de reduzir a projeção para o PIB para 2027. Para 2027, houve redução da projeção para o dólar.

Agenda da Semana

Terça-feira: ata do Copom

Quarta-feira: PMI consolidado e serviços

Quinta-feira: produção industrial e balança comercial

Sexta-feira: IGP-DI

Juros futuros

Juros futuros caíram na quinta-feira.

DI-2027 fechou a 14,14% e DI-2031 a 13,74%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,43%. As opções do Copom para a próxima reunião indicam que há 31% de chances de manutenção dos juros (minha aposta) e 55% de chances de corte de 0,25%.

Amanhã será divulgada a ata do Copom, quando ficará mais clara a intenção do Comitê quanto ao ciclo de corte de juros.

Juros futuros saltam com escalada do petróleo em dia de decisão do Copom

Preços da commodity saltam ao redor de 7% neste começo de tarde, com Brent perto de US\$ 120, em meio à falta de sinais que melhorem as perspectivas sobre possível acordo entre EUA e Irã

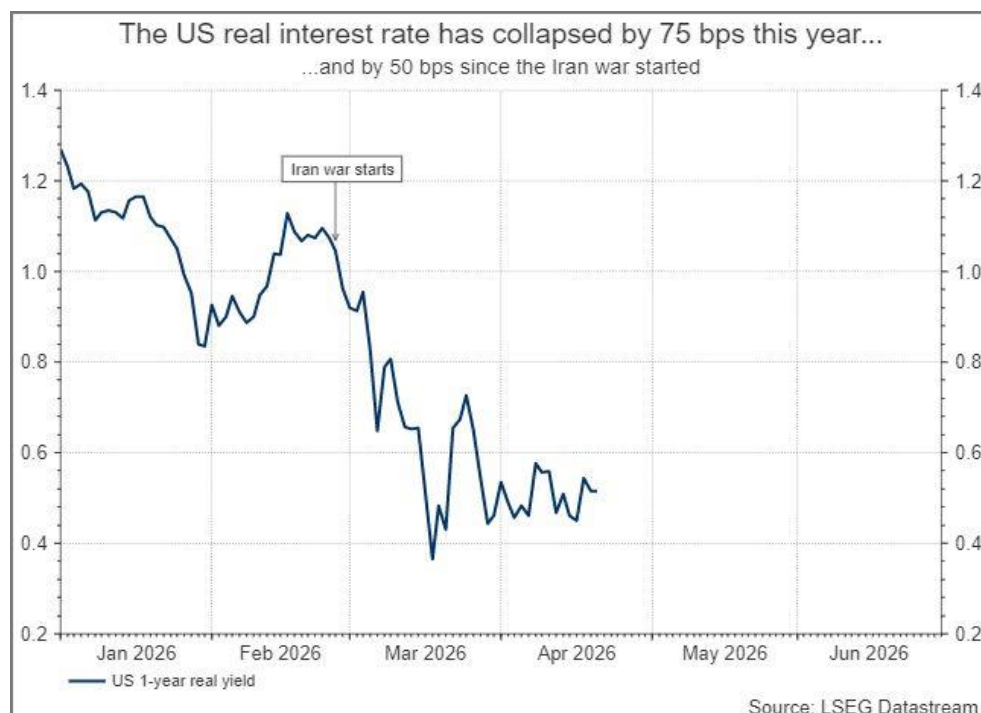
Por **Gabriel Caldeira**, Valor — São Paulo
29/04/2026 09h40 · Atualizado há um dia

Valor ECONÔMICO | **Finanças**

Com a deterioração das expectativas de inflação, o Copom deve voltar a cortar a Selic na decisão de hoje, mas o discurso deve ser duro diante do cenário atual, aponta **José Faria Júnior, sócio da Wagner Investimentos**. “O discurso do Copom deve ser mais ‘hawkish’, indicando que podem parar de cortar os juros na próxima reunião. Na verdade, dada a grande desancoragem das expectativas de inflação, o correto seria pausar o ciclo de cortes hoje”, opina o profissional.

Dólar/Real

Dólar/real fechou a R\$4,95 na quinta-feira.



Um assunto pouco comentado é a forte queda dos juros reais dos EUA:

O gráfico ao lado da BCA mostra que os juros reais começaram o ano em torno de 1,3%, caindo para a faixa de 1,1% ao final de fevereiro.

Com o advento da guerra, os juros reais estão em apenas 0,5%, o que equivale a três cortes de juros em termos práticos.

Assim, o dólar tende a ficar mais fraco já que o diferencial de juros caiu.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Maio

05 – **Ata do Copom** (Brasil). JOLTS e PMI Serv (China)

06 – PMI Serv (zona do euro e Brasil). ADP (EUA)

08 – **Payroll** (EUA)

12 – **IPCA** (Brasil). **CPI** (EUA)

13 – PPI (EUA)

21 – Flash PMI (EUA e zona do euro)

27 – IPCA-15 (Brasil)

28 – PIB 1º tri – 2ª prévia, PCE (EUA)

29 – **PIB 1º trimestre** (Brasil)

Junho

02 – JOLTS (EUA)

05 – **Payroll** (EUA)

10 – **CPI** (EUA)

11 – PPI (EUA)

12 – **IPCA** (Brasil)

17 – **Super Quarta: FOMC** (EUA). Copom (Brasil)

22 – **Ata do Copom** (Brasil)

25 – **Relatório de Política Monetária** e IPCA-15 (Brasil)

30 – JOLTS (EUA)

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
04/mai	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2026		4,89			4,86
04/mai	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2027		4,00			4,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: PIB 2026		1,85			1,85
04/mai	08:25	Brasil	Focus: PIB 2027		1,75			1,80
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Dólar 2026		5,25			5,25
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		5,30			5,35
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2026		13,00			13,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		11,00			11,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2026 (US\$ bi)		75,00			75,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2027 (US\$ bi)		75,00			75,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		-61,20			-61,20
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		-62,00			-62,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2026 (US bi)		75,00			75,00
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2027 (US bi)		77,58			76,43
04/mai	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		13,80			13,80
04/mai	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		15,58			14,43
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2026		69,90			69,90
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2027		73,43			73,35
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2026		-0,50			-0,50
04/mai	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2027		-0,40			-0,40
04/mai	10:00	Brasil	S&P PMI Mfg	abr				49,00
04/mai		Z. Euro	S&P PMI Manufacturing	abr	52,20	52,20		51,60
04/mai		Alemanha	S&P PMI Manufacturing	abr	51,40	51,20		52,20
04/mai		França	S&P PMI Manufacturing	abr	52,80	52,80		50,00