

Análise Macro: Payroll de abril (EUA)

O Payroll de abril de 2026 veio quase o dobro do esperado e acima de 100.000 contratações pelo segundo mês seguido. Além disso, marcou o primeiro avanço em dois meses após um zigue-zague de números positivos e negativos por nove meses.

O número foi bem próximo do relatório da ADP, que semanalmente publica dados de contratação do setor privado. E também não nos surpreendeu: temos indicado aos nossos clientes, por este relatório e em nossas reuniões, que o mercado de trabalho dos EUA segue, em linhas gerais, saudável.

A taxa de desemprego ficou estável em 4,3%, porém, sem arredondamento, subiu de 4,258% em março para 4,337% em abril.

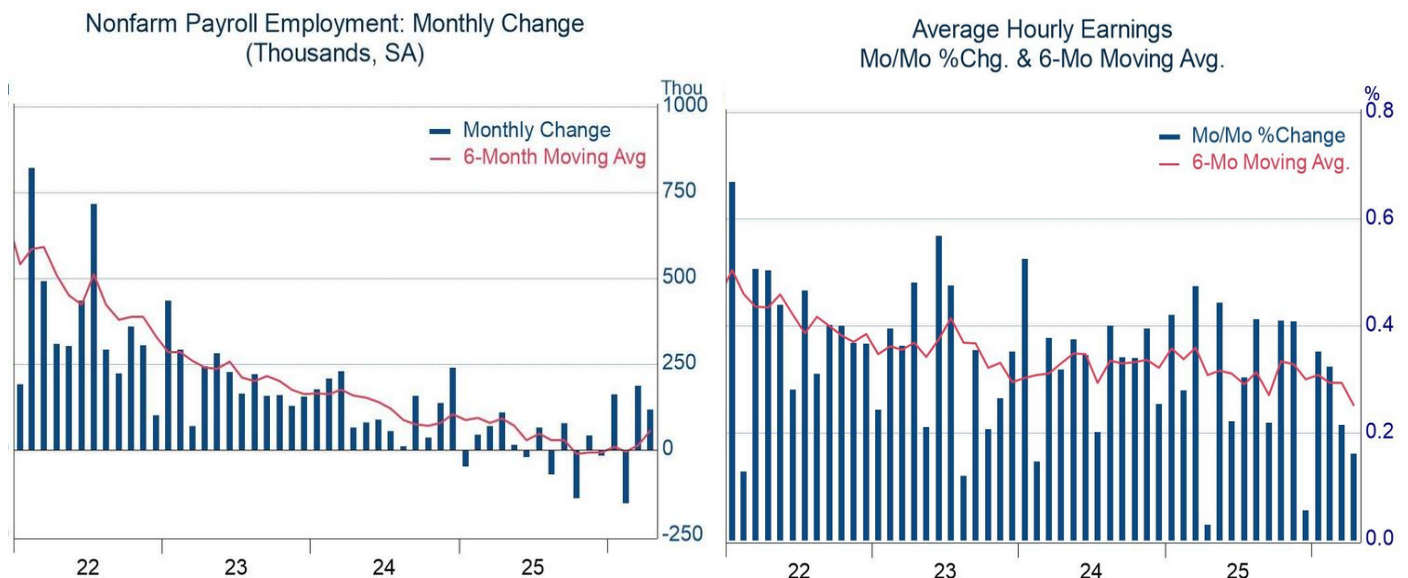
Pontos fracos no relatório:

- 1- Aumento do número de pessoas contratadas por período de trabalho parcial
- 2- Aumento salarial abaixo do previsto (0,161% sem arredondamento) e também abaixo da inflação projetada para o mês de abril, sugerindo perda do poder de compra

Fique atento:

- 1- Inflação: o fraco reajuste salarial e contratações "part time" sugerem pouca pressão inflacionária.
- 2- Mercado de trabalho: média dos últimos seis meses de 55.000 contratações, a maior desde maio do ano passado, e taxa de desemprego em 4,3%.
- 3- Risco: terça-feira será divulgado o CPI. É importante que o Estreito de Ormuz reabra para que a pressão sobre a cadeia logística se dissipe e a inflação dos bens possa cair. O risco inflacionário devido a guerra nos preocupa, já que o Fed pode cogitar subir os juros.

Resumo: ainda seguimos otimistas com a economia americana, que se prova resiliente. Com relação a taxa de juros, embora o Payroll tenha mostrado algumas fraquezas (como o reajuste salarial), o mercado de trabalho segue firme e, assim, o Fed não tem motivo para cortar juros.



Bolsas americanas

S&P subiu 0,84% e Nasdaq 1,71% na sexta-feira e mais uma vez renovaram recorde histórico após Payroll acima do previsto e com expectativa de acordo entre EUA e Irã.

Futuros de NY em leve queda em meio ao impasse entre EUA e Irã. As ações de tecnologia seguem puxando os ganhos.

Os investidores aguardam os balanços da semana e dado do CPI de abril, que subirá com alta nos preços do petróleo.

Earnings Announcements - Week of May 11

Monday, May 11		Tuesday, May 12		Wednesday, May 13		Thursday, May 14		Friday, May 15
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
Constellation	PETROBRAS	KBC	Franco-Nevada	Tencent	CISCO	Brookfield	APPLIED MATERIALS	RBC BEARINGS
BARRICK	SIMON	sea	CONSTITUTION SOFTWARE INC.	Alibaba	Manulife	HONDA	NU	WORLD INTERNATIONAL
CIRCLE	AST	Bayer	POWER CORPORATION OF CANADA	Deutsche Telekom	Stantec	VIKING	CREDICORP	ONEX
Telefónica	STERIS	JD.COM	ecopETROL	e-on	CCL	Telefónica	中國黃金國際資源有限公司	SIGMA LITHIUM
FOX	Ovintiv	vodafone	NEXT POWER	Takeda	MINING VENTURES	NOVA	Figma	
Mosaic	AECOM	Qnity	OKLO	NEBIUS	amdocs	United Utilities	celcuity	
monday.com	hims	WESTON	FINNING CAT	ABN-AMRO	USA Rare Earth	AtkinsRéalis	Marfrig	
		tigo	MILLICOM	hydro one		Bullish	YORK SPACE SYSTEMS	
		UNDER ARMOUR	KARMAN SPACE & DEFENSE	Tower Semiconductor		Dillard's		
				BIRKENSTOCK		YETI		



Copyright © 2014 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.

Agenda da Semana

Terça-feira: NFIB – confiança pequenos negócios, ADP semanal, CPI, relatório WASDE (EUA)

Quarta-feira: PPI (EUA). PIB 1 tri, produção industrial (Zona do Euro)

Quinta-feira: Retail Sales (EUA)

Sexta-feira: New York Empire Mfg, produção industrial (EUA)

Entre 13 e 15 maio, Trump estará visitando a China e irá se encontrar com Xi Jinping

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem e são negociados a 4,39%. Juros da Europa e Japão também sobem.

A alta do petróleo, que volta a ser negociado acima de U\$100 consolida as chances de alta de juros em vários países, por ora sem incluir os EUA.

No Reino Unido, a esmagadora derrota do partido Trabalhista nas eleições locais da semana passada elevou a aposta no Polymarket para 65% que ele deixará o cargo até o final do ano. O partido Conservador também perdeu espaço e o Reform UK (partido de direita, contra a imigração em massa e liderado por Nigel Farage, um dos principais arquitetos do Brexit), teve a maioria dos votos. Assim, os juros de 10 anos subiram para 4,99% e a libra caiu 0,3%.

Relatório Focus

Os economistas elevaram um pouco a projeção da inflação para este ano e subiram a projeção para Selic para final do próximo ano. Com relação ao câmbio, nova queda para a projeção do dólar este ano em meio a juros mais elevados e melhora das contas externas.

Agenda da Semana

Terça-feira: IPCA

Quarta-feira: Pesquisa Genial Quaest e vendas no varejo

Sexta-feira: Pesquisa Datafolha e pesquisa mensal de serviços

Juros futuros

Juros futuros caíram seguindo a queda do dólar.

DI-2027 fechou a 14,04% e DI-2031 a 13,59%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,36%.

As opções do Copom para a próxima reunião indicam que há 24% de chances de manutenção dos juros (minha aposta) e 65% de chances de corte de 0,25%.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Maio

12 – **IPCA** (Brasil). **CPI** (EUA)

13 – Pesquisa Genial Quaest e vendas no varejo (Brasil). PPI (EUA)

14 – Retail Sales (EUA)

15 – Setor de serviços e pesquisa Datafolha (Brasil)

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
11/mai	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2026		4,91			4,89
11/mai	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2027		4,00			4,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: PIB 2026		1,85			1,85
11/mai	08:25	Brasil	Focus: PIB 2027		1,76			1,75
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Dólar 2026		5,20			5,25
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		5,30			5,30
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2026		13,00			13,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		11,25			11,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2026 (US\$ bi)		75,00			75,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2027 (US\$ bi)		75,00			75,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		-60,50			-61,20
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		-62,00			-62,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2026 (US bi)		75,00			75,00
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2027 (US bi)		77,80			77,58
11/mai	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		14,50			13,80
11/mai	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		15,80			15,58
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2026		69,90			69,90
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2027		73,48			73,43
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2026		-0,50			-0,50
11/mai	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2027		-0,40			-0,40
11/mai	11:00	EUA	Existing Home Sales	abr		4.050		3.980
11/mai	11:00	EUA	Existing Home Sales MoM %	abr				-3,60
11/mai		China	CPI MoM	abr	0,30	-0,10		-0,70
11/mai		China	CPI YoY	abr	1,20	0,90		1,00
11/mai		China	PPI YoY	abr	2,80	1,70		0,50
11/mai		China	Trade Balance US\$	abr	84,80	83,10		51,13
11/mai		China	Importação - variação % YoY	abr	25,30	15,20		27,80
11/mai		China	Exportação - variação % YoY	abr	14,10	7,90		2,50