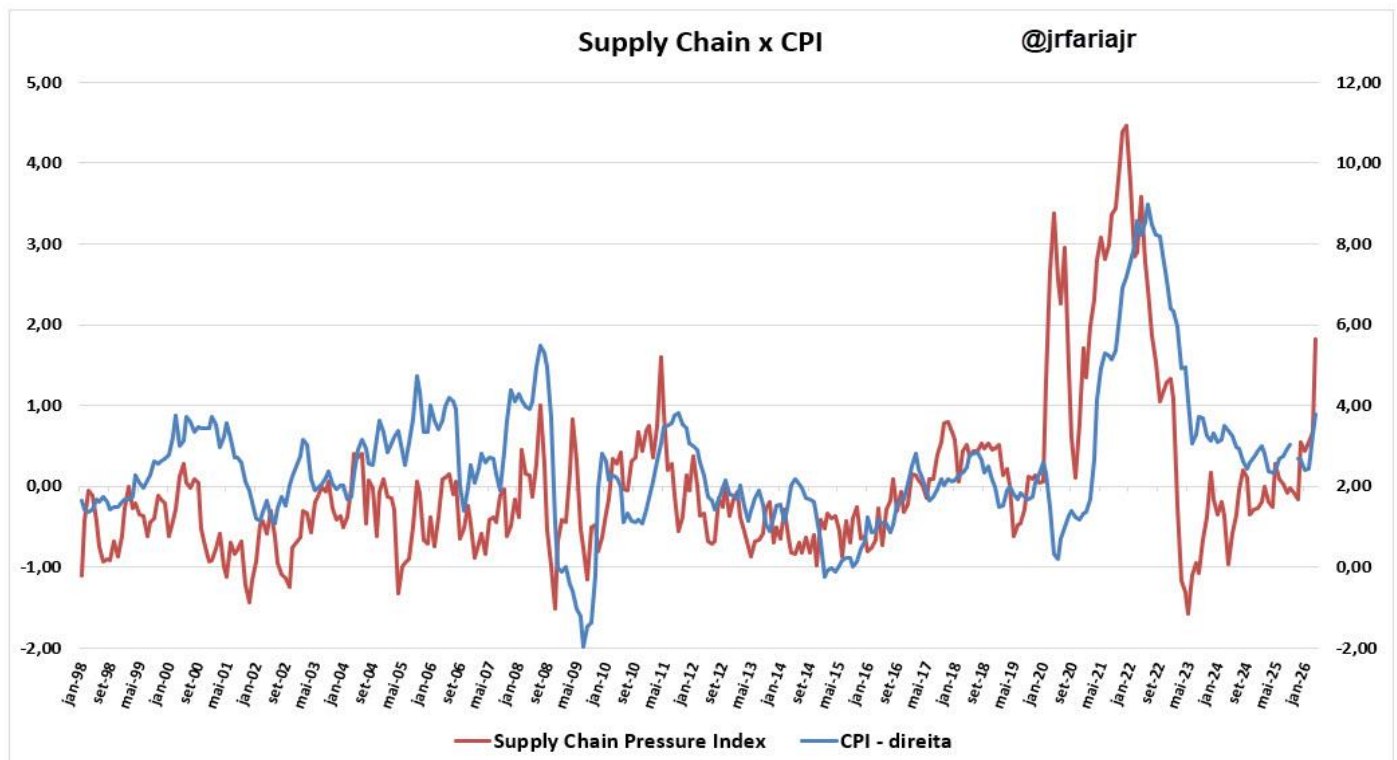


Análise Macro: CPI de abril (EUA)

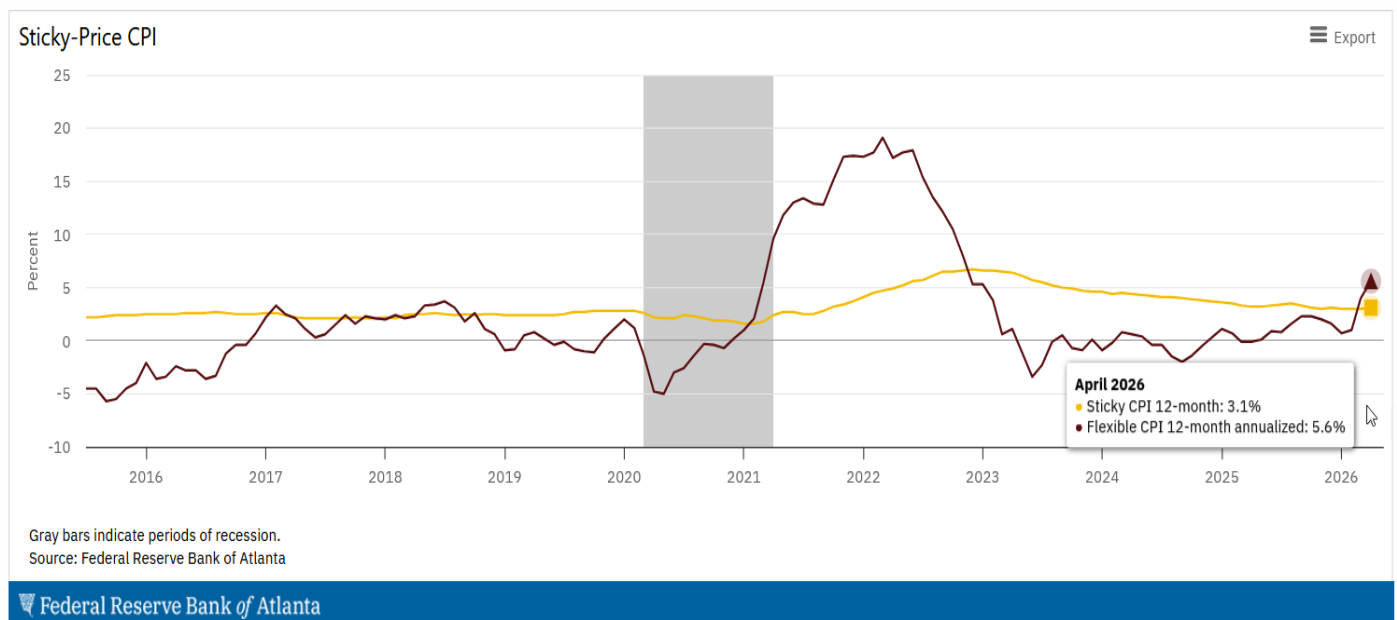
A inflação ao consumidor de abril veio acima do previsto, inclusive o núcleo. Tem algo relevante a comentar, sobretudo com relação a inflação da moradia: Os valores dos aluguéis são baseados em médias semestrais e, devido à paralisação do governo e na ausência de dados coletados, o BLS (Departamento de Estatísticas do Trabalho, que calcula o CPI) utilizou o valor de 0,0% para o aumento dos valores dos aluguéis em outubro. Essa leitura de 0,0% saiu do cálculo de abril, resultando em um aumento na média semestral e no componente de aluguel para abril. Essa distorção provavelmente adicionou 0,1 ponto percentual ao núcleo. Assim, sem essa distorção, o núcleo provavelmente teria aumentado 0,28%, um ritmo ainda firme.

Energia subiu 3,8%, bem menos do que os 10,9% de março, mas acumula alta de 15% em dois meses.

Abaixo gráfico que mede o índice de pressão global das cadeias logísticas, calculado pelo Fed de NY, e o CPI. Quando as cadeias logísticas apertam (no PMI, seria o índice de atraso nas entregas), a inflação sobe:



Notem que no próximo gráfico, a inflação flexível voltou a subir mais do que inflação de preços considerados pegajosos (sticky). Este é um sinal ruim, de aceleração da inflação:



A boa notícia para o Fed é que desta vez, de forma diferente em relação à Covid, não estamos vendo pressão no custo da mão-de-obra. O mercado de trabalho está próximo do equilíbrio desta vez e com ganhos de produtividade que reduzem o custo dos trabalhadores. Na Covid, a demanda por mão de obra excedeu significativamente a oferta.

Além disso, 1) a pesquisa NFIB (pequenos negócios) divulgada na terça-feira mostrou forte redução na intenção dos empresários de reajustar salários; 2) os salários reais (comentamos sobre isso na segunda-feira) subiram em base anual 3,6% e o CPI 3,8%, não pressionando a inflação.

Resumo: a inflação americana volta a incomodar e pode começar a afetar o consumo. O mercado já discute abertamente que a alta da inflação americana deve impedir o futuro presidente do Fed, Kevin Warsh, não terá argumento para cortar juros, ainda mais porque precisa provar ao mercado que o Fed persegue a meta de inflação de 2%. A curva de juros da CME já coloca 38% de chance de alta de juros este ano, eliminando as chances de corte. Pela curva, o próximo passo será o Fed subir os juros, talvez ao final de 2027.

Bolsas americanas

S&P caiu 0,16% e Nasdaq 0,71% ontem.

Futuros de NY sobem mais de 0,2% com ações de tecnologia puxando os ganhos. A bolsa da Coreia do Sul subiu e índice das principais ações de processadores e chips de memória da China atingiu patamar recorde. Nvidia puxa os ganhos nas bolsas americanas (2,5%) após o presidente da empresa se juntar a Trump em sua visita à China.

Brasília

Governo volta a lançar medidas com finalidade de melhorar a sua imagem antes das eleições:

- Ontem à noite, revogou a “taxa das blusinhas”, imposto amplamente defendido pelo governo quando da sua aprovação no Congresso
- Lançamento do Plano de Combate ao Crime Organizado, com promessa de criar mais um ministério, mas que depende de uma aprovação de PEC para recursos. Segundo a Fatto Política, Alcolumbre sinaliza que o texto será apreciado após as eleições.

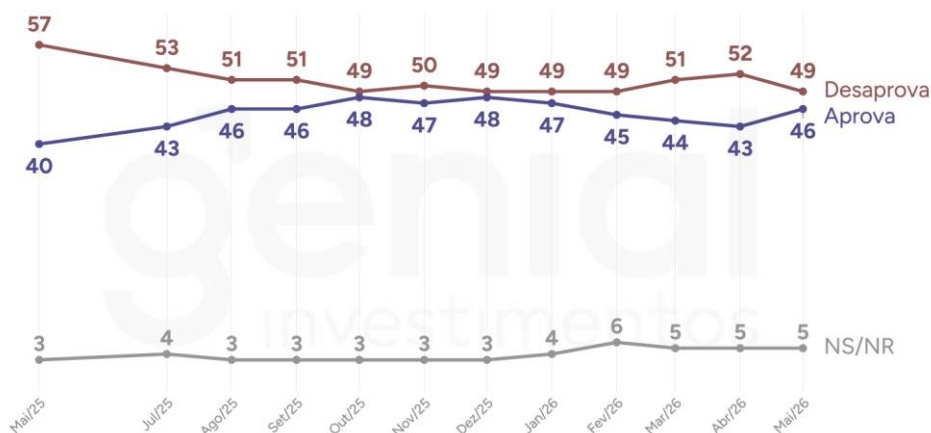
Várias medidas já foram anunciadas e o governo quer aprovar o fim da escala 6x1 o mais breve possível. Para a campanha, prometerá passagem de ônibus urbano gratuita. Acredito que a principal dúvida neste momento é sobre o Bolsa Família: quem começará com as promessas de reajuste deste subsídio, que equivalia a 50% do salário mínimo em 2022?

Pesquisa Genial Quaest

A pesquisa divulgada hoje trouxe alguma esperança para o governo, já que a aprovação de Lula melhorou e o presidente seria o vencedor das eleições.

Aprovação do governo Lula

genial Quaest

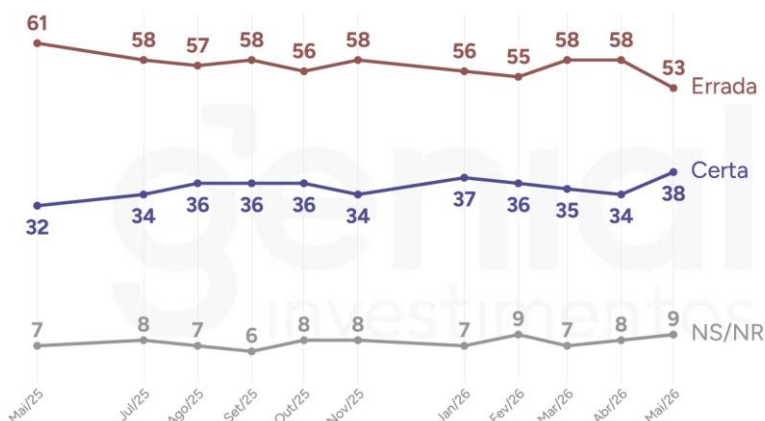


Você aprova ou desaprova o trabalho que o presidente Lula está fazendo?

Pesquisa Genial/Quaest | Nacional | Maio 2026

O Brasil está indo na direção certa ou na direção errada?

genial Quaest

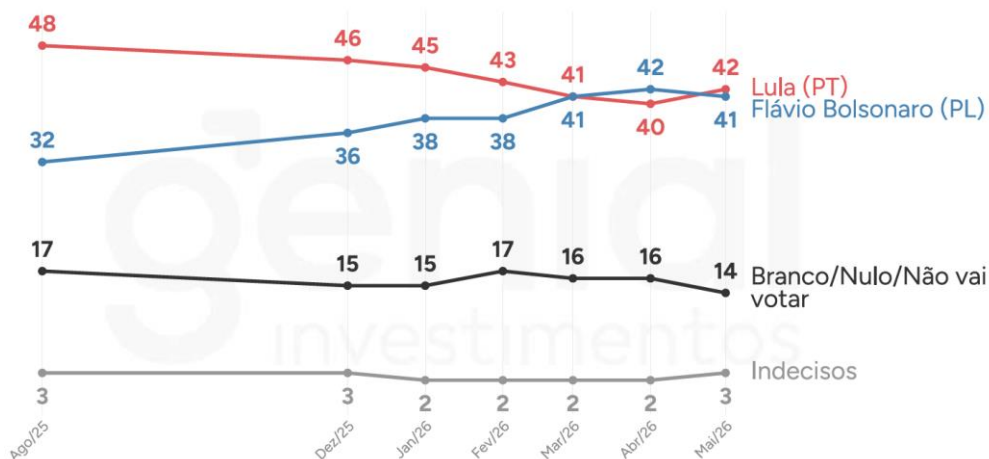


Na sua opinião, o Brasil está indo na direção certa ou na direção errada?

Pesquisa Genial/Quaest | Nacional | Maio 2026

Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1

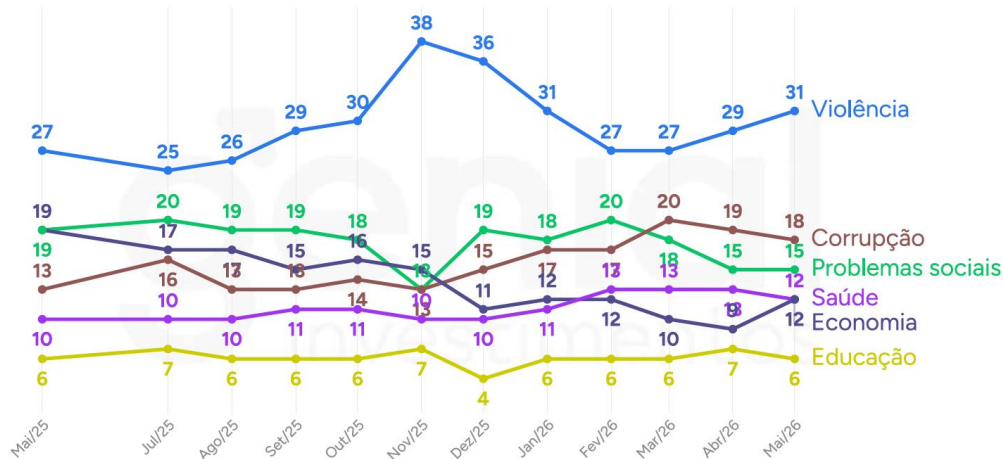
genial Quaest



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:

Pesquisa Genial/Quaest | Nacional | Maio 2026

Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual?



Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual? Na rodada atual, a opção "Outros" totalizou 6%

Pesquisa Genial/Quaest | Nacional | Maio 2026

Alguns pontos são intrigantes: melhora da percepção de preços nos supermercados e de facilidade de conseguir emprego, redução do sentimento de piora da economia e de perda de poder de compra. Porém, no quesito de maior preocupação em relação ao Brasil, o temor com a economia aumentou e na pergunta sobre affordability, apenas 9% relataram que a renda aumentou mais do que o custo de vida.

Juros futuros

Juros futuros subiram forte ontem após nova alta do petróleo e IPCA de abril. DI-2027 fechou a 14,11% e DI-2031 a 13,81%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,42%.

As opções do Copom para a próxima reunião indicam que há 30% de chances de manutenção dos juros (minha aposta) e 65% de chances de corte de 0,25%.

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
13/mai	08:00	Brasil	Pesquisa Genial Quaest					
13/mai	09:00	Brasil	Vendas no Varejo - MoM	mar	0,50	0,00	0,70	0,60
13/mai	09:00	Brasil	Vendas no Varejo - YoY	mar	4,00	2,80	0,40	0,20
13/mai	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado - MoM	mar	0,30		1,10	1,00
13/mai	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado - YoY	mar	6,50		-2,10	-2,20
13/mai	08:00	EUA	MBA 30-Year Mortgage Rate - %		6,46			6,45
13/mai	08:00	EUA	MBA Mortgage Applications (variação semanal) %		1,70			-4,40
13/mai	09:30	EUA	PPI MoM	abr		0,50		0,50
13/mai	09:30	EUA	PPI YoY	abr		4,90		4,00
13/mai	09:30	EUA	PPI Core MoM	abr		0,30		0,10
13/mai	09:30	EUA	PPI Core YoY	abr		4,30		3,80
13/mai	11:30	EUA	Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)			-2.000		-2.313
13/mai	11:30	EUA	Gasolina - DOE (em milhares)			-2.550		-2.504
13/mai	11:30	EUA	Derivados - DOE (em milhares)			-2.990		-1.294
13/mai	11:30	EUA	Estoque total (em milhares)		0	-7.540		-6.111
13/mai	11:30	EUA	Produção - milhões de bdp					13.573
13/mai	11:30	EUA	Estoques em Cushing (em milhares)					29.111
13/mai	11:30	EUA	Refinarias: % de utilização					90,10
13/mai		Z. Euro	PIB QoQ - 2a prévia	Q1 26	0,10	0,10		0,10
13/mai		Z. Euro	PIB YoY - 2a prévia	Q1 26	0,80	0,80		0,80
13/mai		Z. Euro	Industrial Production MoM	mar	0,20	0,30	0,20	0,40
13/mai		Z. Euro	Industrial Production YoY	mar	-2,10	-1,70	-0,80	-0,60