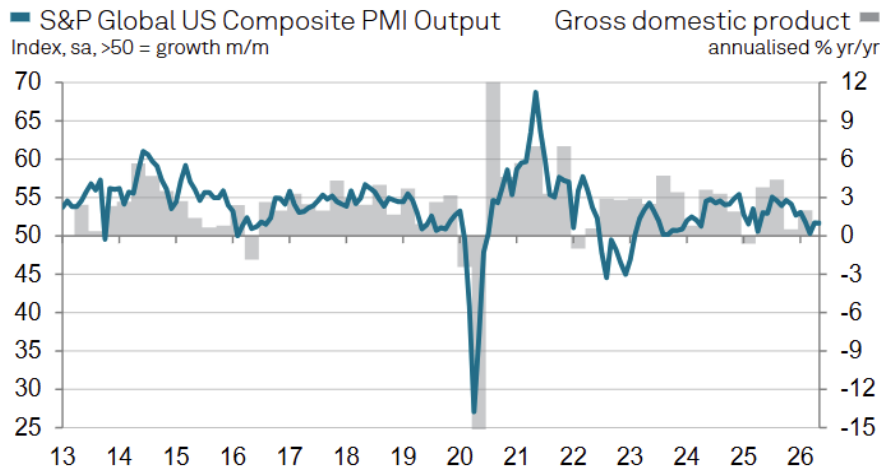


Análise Macro: Flash PMI (EUA)



Data were collected 12-20 May 2026.

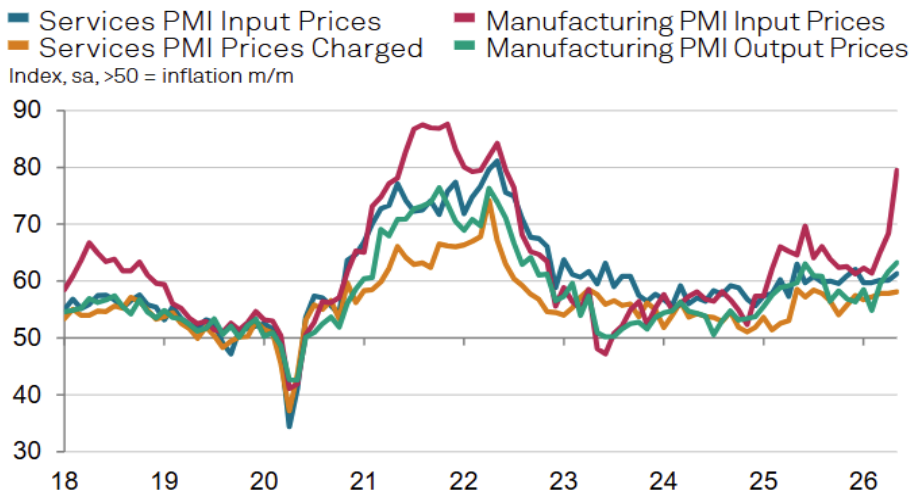
Sources: S&P Global PMI, Bureau of Economic Analysis via S&P Global Market Intelligence.
©2026 S&P Global.

O PMI industrial subiu para 55,3 em maio, o maior nível desde maio de 2022. A produção cresceu no ritmo mais acelerado em quatro anos, os custos de insumos subiram no maior ritmo desde junho de 2022 e os preços de venda atingiram o nível mais alto desde setembro de 2022.

O PMI de serviços recuou para 50,9 devido ao aumento dos custos de energia, que elevaram os custos de serviços ao maior patamar em um ano. A inflação dos preços de venda acelerou para o maior nível em 10 meses.

O crescimento dos pedidos das indústrias ocorreu pela forte demanda interna em busca do aumento dos estoques.

Os números em geral seguem bons, em que pese o aumento de estoque. A inflação assusta e fortalece a nossa ideia de que o Fed pode agir antes do esperado caso não tenha uma solução rápida para Ormuz.



Source: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Bolsas americanas

S&P subiu 0,17% e Nasdaq 0,09% ontem. Futuros de NY sobem mais de 0,2% e o S&P deverá fechar hoje com a maior sequência de ganhos semanais desde 2023 com expectativa de acordo sobre o Estreito de Ormuz e otimismo com AI.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries caem negociados em leve queda, a 4,56%.

Hoje, Kevin Warsh assumirá a presidência do Fed. A sua entrada ocorre após a saída de Stephen Miran, que teve um “mandato tampão” no Board do Fed. Miran sai porque Jerome Powell seguirá no Board até solução da ação judicial da administração Trump contra ele ou quando o seu mandato expirar, em 2028. A permanência de Powell, um ex-presidente no Board, é algo praticamente inédito na história do Fed.

Petróleo

Petróleo sobe mais de 2,0% esta manhã: WTI é cotado a U\$98 e Brent a U\$105. Alguma esperança de acordo conseguiu derrubar os preços em torno de 3% em relação a máxima da semana, mas não há informações concretas de que de fato um acordo será alcançado nas próximas horas.

Wagner Investimentos na CNN Money



Nesta manhã, fui entrevistado por Débora Oliveira da CNN Money para comentar a entrevista do ministro da Fazenda Dario Durigan ontem para a CNN.

Link da entrevista: <https://www.youtube.com/watch?v=mOVBO-fPWW4>

Juros futuros

Juros futuros caíram ontem com queda do petróleo e dos juros americanos.

DI-2027 fechou a 14,04% e DI-2031 a 14,02%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,65%.

As opções do Copom para a próxima reunião indicam que há 17% de chances de manutenção dos juros (minha aposta) e 75% de chances de corte de 0,25%. Com base nas últimas falas dos diretores do BC e mercado de opções do Copom, provavelmente haverá mais um corte de 0,25% na reunião de junho.

Ibovespa e Small Caps

Em termos de fluxo, a sangria promovida pelos estrangeiros continua: estes investidores retiraram quase R\$24 bilhões desde o pregão do dia 15 de abril (dado atualizado do pregão de 20/05). Esse volume de saída equivale a 35% do ápice da entrada de capital estrangeiro na bolsa.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Maio

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
22/mai		Brasil	Pesquisa Datafolha					
22/mai	11:00	EUA	Leading Indicators	abr		-0,10		-0,60
22/mai	11:00	EUA	Michigan confidence MoM	mai		48,20		49,80
22/mai	11:00	EUA	Michigan - 1 year ahead inflation expectation	mai		4,50		4,70
22/mai	11:00	EUA	Michigan - 5 years ahead inflation expectation	mai		3,40		3,50
22/mai		Alemanha	Ifo - Business Climate	mai	84,90	84,20	84,50	84,40

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
21/mai	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)		209	210	212	211
21/mai	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)		1.782	1.790	1.776	1.782
21/mai	09:30	EUA	Housing Starts	abr	1.465	1.420	1.507	1.502
21/mai	09:30	EUA	Housing Starts MoM %	abr	-2,80		12,00	10,80
21/mai	09:30	EUA	Building Permits	abr	1.442	1.380	1.363	1.372
21/mai	09:30	EUA	Building Permits MoM %	abr	5,80		-11,50	-10,80
21/mai	09:30	EUA	Philly Fed Manufacturing Index	mai	-0,40	17,60		26,70
21/mai	10:45	EUA	Flash S&P PMI Composite	mai	51,70			51,70
21/mai	10:45	EUA	Flash S&P PMI Service	mai	50,90	51,10		51,00
21/mai	10:45	EUA	Flash S&P PMI Manufacturing	mai	55,30	53,80		54,50
21/mai		Z. Euro	Flash S&P PMI Composite	mai	47,50	48,80		48,80
21/mai		Z. Euro	Flash S&P PMI Service	mai	46,40	47,80		47,60
21/mai		Z. Euro	Flash S&P PMI Manufacturing	mai	51,40	51,70		52,20
21/mai		Alemanha	Flash S&P PMI Manufacturing	mai	49,90	51,00		51,40
21/mai		França	Flash S&P PMI Manufacturing	mai	48,90	52,10		52,80
21/mai		Inglaterra	Flash S&P PMI Manufacturing	mai	53,70	52,90		53,70