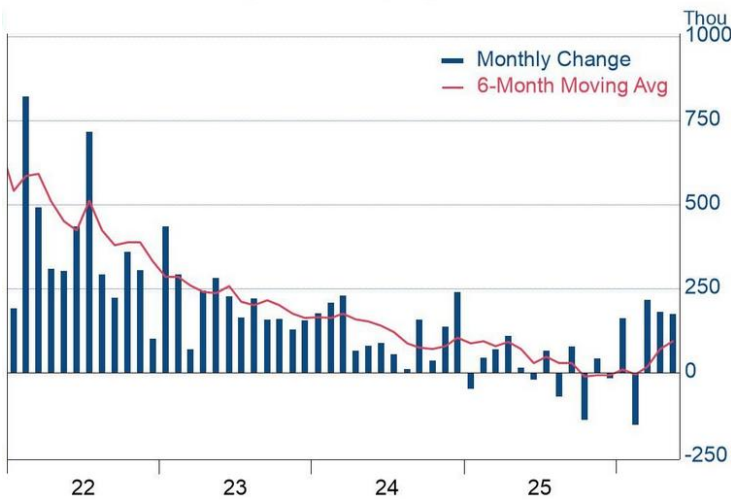


Análise Macro: Payroll (EUA)

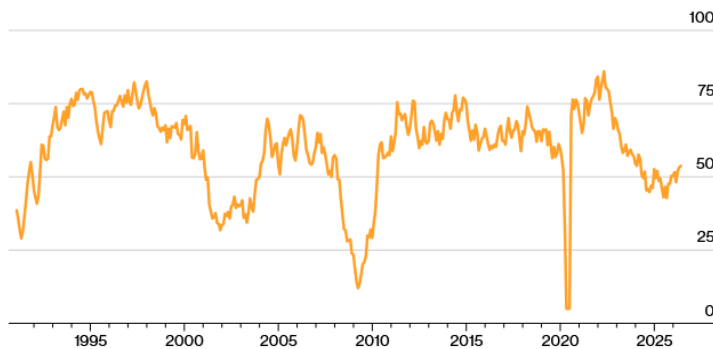
Nonfarm Payroll Employment: Monthly Change
(Thousands, SA)



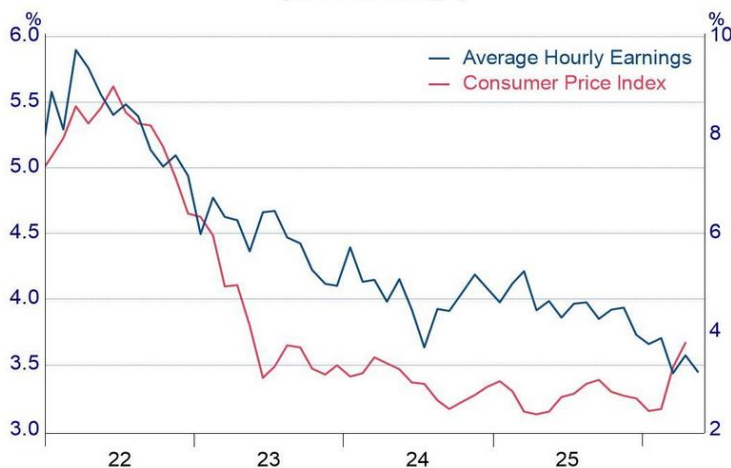
US Job Growth Broadens Out

Hiring is still somewhat narrow by historical standards

US nonfarm payrolls three-month diffusion index



Average Hourly Earnings vs CPI
(Yr/Yr %Change)



Payroll de maio veio muito acima do previsto, porém próximo ao indicado pelos dados semanais da ADP. O primeiro gráfico mostra o avanço mensal e da média de seis meses.

A taxa de desemprego caiu levemente, de 4,337% em abril para 4,296% em maio, porém foi reportada em 4,3% nestes dois meses.

O índice de difusão, segundo gráfico, mostra que recentemente mais de 50% das empresas estão contratando, sinal de melhora no mercado de trabalho.

Os salários, conforme mostra o terceiro gráfico, subiram no ritmo de 3,4% nos últimos doze meses, o menor crescimento anual desde 2021. Assim, não se observa impacto dos salários na inflação, ainda mais se considerarmos a produtividade, que está aumentando e está em torno de 2,9%.

O avanço nas contratações foi liderado pelo setor de lazer e hotelaria, que adicionou 70 mil novos empregos, o maior número mensal em três anos, impulsionado por um aumento nas contratações em bares e restaurantes.

Curiosamente, no Canadá, observou um forte aumento no Payroll, também divulgado na sexta-feira, também impulsionado pelo mesmo setor. Assim, é muito provável que o efeito da Copa do Mundo impulsionou as contratações neste setor nos dois países.

Finalmente, observou-se um aumento das contratações no setor manufatureiro em meio a retomada da produção fabril devido à forte demanda por data centers, armamentos e estocagem maior devido a guerra.

Resumo: o emprego nos EUA melhorou e isso não nos surpreende, apesar do número muito robusto. O dado corrobora a nossa visão de algumas semanas de possibilidade de tom mais duro do Fed e alta de juros.

Bolsas americanas

S&P caiu 2,64% e Nasdaq 4,18% na sexta-feira.

Futuros de NY sobem mais de 0,4%. A semana será intensa, com dados de inflação e IPO.

A SpaceX fará o seu IPO, com estreia na Nasdaq na sexta-feira. A empresa de Musk espera ofertar 555,6 milhões de ações a U\$135 cada, levantando U\$75 bilhões. A empresa tem valor projetado de U\$1,77 trilhão e se tornará a 7ª empresa mais valiosa dos EUA, superando inclusive a Tesla.

Agenda da Semana

Terça-feira: NFIB, confiança pequenos negócios, ADP semanal (EUA). Balança comercial (China)

Quarta-feira: CPI (EUA e China). BoC – decisão monetária (Canadá)

Quinta-feira: PPI e relatório WASDE (EUA). BCE – decisão monetária (zona do euro)

Sexta-feira: Michigan Confidence – prévia, IPO da SpaceX (EUA)

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem e são negociados a 4,54%.

A retomada da alta do petróleo e o forte Payroll deram impulso para a alta dos juros. Investidores estarão focados nos dados de inflação desta semana.

Economia

Dólar bate R\$ 5,12 com percepção de endurecimento da política monetária dos EUA

ESTADÃO conteúdo

São Paulo

05/06/2026 12h24



Deixe seu comentário

Segundo José Raymundo Faria Junior, diretor da Wagner Investimentos, esse cenário já se desenhava nas últimas semanas, inclusive por números do relatório de empregos da ADP, mas o mercado hoje acaba por precificar com mais força um cenário mais adverso para os juros. "A chance de o Fed elevar juros aumentou. O mercado não vinha precificando isso recentemente, embora o cenário já indicasse para isso, em um ambiente de incerteza quanto à reabertura do Estreito de Ormuz. Agora se percebe mais claramente que os EUA podem ligar o 'aspirador de dólares', o que pode afetar inclusive a taxa Selic, que tende a não cair muito mais", afirmou.

Petróleo

Petróleo sobe 1,5% nesta manhã: WTI é cotado a U\$92 e Brent a U\$95.

Israel retaliou um ataque de mísseis do Irã. Trump disse que os dois países devem parar de atirar imediatamente e que as negociações de paz estão em andamento. O Irã informou que parou com os ataques, mas alertou que os mesmos podem voltar caso Israel ataque novamente o Líbano.

Segundo o Polymarket, as chances do tráfego voltar ao normal no Estreito de Ormuz são de 11% até final de junho e de 30% até final julho.

Relatório Focus

Não há muitas novidades no Focus: leve piora nas projeções para a inflação em 2026 e 2027 e elevação da projeção da Selic para este ano para 13,50%.

Agenda da Semana

Terça-feira: IGP-DI

Quarta-feira: pesquisa Genial Quaest

Quinta-feira: pesquisa mensal de serviços

Sexta-feira: IPCA

Brasília

Segundo a Fatto Política, as conversas entre o governo e Alcolumbre em torno da tramitação da escala 6x1 devem ser retomadas. O presidente do Senado sinaliza um possível adiamento da discussão, cenário que representaria uma derrota política relevante para o Planalto. Além disso, o governo seguirá concentrado em outras duas prioridades: a PEC da Segurança Pública e o PL das Terras Raras, que ganhou relevância diante das recentes tensões na relação entre Brasil e EUA.

Juros futuros

Juros futuros subiram forte na quarta-feira e já não incorporam cenário de mais uma queda de 0,25% na Selic este ano. DI-2027 fechou a 14,43% e DI-2031 a 14,71%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 8,04%.

As opções do Copom para a próxima reunião indicam que há 62% de chances de manutenção dos juros (minha aposta) e 38% de chances de corte de 0,25%. Observamos semana passada uma revisão para cima nas projeções de juros de vários bancos, incluindo pausa no ciclo de corte da Selic na reunião do Copom de junho. Nós já tínhamos esta visão há mais tempo: na **pesquisa do Broadcast/Estadão do Copom de 30 de abril** projetamos pausa na Selic na reunião de junho e taxa terminal neste ano em 14%.

E mais, desde março o nosso modelo apontava claramente a tendência de alta dos juros!

30/04/2026 16:42:36 - AE NEWS

PROJEÇÕES BROADCAST: APÓS COPOM, MEDIANA PARA SELIC NO FIM DO ANO SOBE DE 13% PARA 13,25%

Por Daniel Tozzi, Gabriela Jucá e Letícia Correia

São Paulo, 30/4/2026

Taxa Selic	
Período	Mediana
Copom de junho (%)	14,25
Copom de agosto (%)	14,00
Copom de setembro (%)	13,75
Copom de novembro (%)	13,50
Selic no fim de 2026 (%)	13,25
Selic no fim de 2027 (%)	11,00

Taxa Selic						
Instituição	Copom de junho (%)	Copom de agosto (%)	Copom de setembro (%)	Copom de novembro (%)	Selic no fim de 2026 (%)	Selic no fim de 2027 (%)
GEP Brasil	14,00	13,50	13,25	13,25	13,25	11,25
Rabobank	14,00	13,50	13,00	12,75	12,50	10,50
Suno Research	14,00	13,50	13,00	13,00	13,00	11,25
4intelligence	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	13,50
ABBC	14,25	14,00	13,50	13,00	12,50	10,50
Acrefi	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	-
Análise Econômica	14,25	14,00	14,00	14,00	14,00	12,50
ASA	14,25	14,00	13,75	13,50	13,25	13,00
Austin Rating	14,25	14,00	13,50	13,00	12,50	10,50
Banco ABC Brasil	14,25	14,00	13,75	13,50	13,25	11,25
Banco Bmg	14,25	14,00	13,75	13,50	13,00	11,00
Banco BRB	14,25	14,00	13,75	13,50	13,00	10,50
Banco BV	14,25	14,00	13,75	13,25	12,75	9,00
Barclays	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	11,00
BNP Paribas	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	11,50
Brasilprev	14,25	14,00	13,75	13,50	13,25	10,00
C6 Bank	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	13,50
Etyse Estratégia	14,25	13,75	13,25	12,75	12,50	9,75
G5 Partners	14,25	14,00	14,00	13,75	13,50	10,50
Genial investimentos	14,25	14,00	13,75	13,50	13,25	11,25
Goldman Sachs	14,25	-	-	-	13,25	-
Inter	14,25	14,00	13,75	13,25	12,75	11,00
Itaú Unibanco	14,25	-	-	-	13,25	-
JPMorgan	14,25	13,75	13,25	12,75	12,25	10,00
MAG Investimentos	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	11,00
Pezco Economics	14,25	14,00	13,75	13,50	13,00	10,50
Porto Asset	14,25	14,00	13,75	13,50	13,50	12,00
Quantitas	14,25	14,00	13,75	13,50	13,25	13,00
SulAmérica Investimentos	14,25	14,00	14,00	14,00	14,00	12,00
Tendências Consultoria	14,25	13,75	13,25	13,00	13,00	10,50
Warren Investimentos	14,25	14,00	13,75	13,50	13,00	11,00
PRX Capital	14,50	14,50	14,25	14,00	14,00	13,50
Wagner Investimentos	14,50	14,50	14,50	14,25	14,00	12,00

Fonte: Projeções Broadcast

Por ora, mantemos estas projeções pois entendemos que estão alinhadas com nosso cenário. Há dois pontos muito relevantes: quem vencerá as eleições e quando Ormuz será reaberto. Quando isso ficar claro, naturalmente que o mercado ajustará.

Agenda de eventos das próximas semanas:

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

Junho

10 – CPI (EUA)

11 – Pesquisa Mensal de Serviços (Brasil). PPI (EUA). **Reunião monetária BCE** (zona do euro)

12 – **IPCA** (Brasil). IOP da SpaceX (EUA)

16 – Vendas no varejo (Brasil)

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

19 – Feriado Juneteenth National Independence Day (EUA)

22 – **Ata do Copom** (Brasil)

23 – Flash PMI (EUA e zona do euro)

25 – **Relatório de Política Monetária** e IPCA-15 (Brasil). PIB 1º tri – final, PCE (EUA)

30 – JOLTS (EUA)

Julho

01 – PMI Mfg (EUA, zona do euro, China e Brasil)

02 – **Payroll – Quinta-Feira** (EUA)

03 – Feriado 4 de Julho (EUA). PMI Services (zona do euro, China e Brasil)

05 – PMI Services (EUA)

10 – **IPCA** (Brasil)

14 – **CPI** (EUA)

15 – **PPI** (EUA)

- 23 – Reunião monetária BCE (zona do euro)
- 28 – IPCA-15 (Brasil)
- 29 – Reunião do FOMC (EUA)
- 30 – PIB 2º tri – 1ª prévia, PCE (EUA)
- 31 – Employment Cost Index (EUA)

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
08/jun	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2026		5,11			5,09
08/jun	08:25	Brasil	Focus: IPCA 2027		4,03			4,02
08/jun	08:25	Brasil	Focus: PIB 2026		1,91			1,90
08/jun	08:25	Brasil	Focus: PIB 2027		1,70			1,70
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Dólar 2026		5,15			5,16
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		5,20			5,25
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Selic 2026		13,50			13,25
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Selic 2027		11,50			11,25
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2026 (US\$ bi)		76,20			76,20
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Balança Comercial 2027 (US\$ bi)		75,00			75,50
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		-59,40			-59,40
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		-61,40			-60,70
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2026 (US bi)		75,00			75,00
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Investimento Estrangeiro Direto - IED 2027 (US bi)		78,50			79,00
08/jun	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2026 (US\$ bi)		15,60			15,60
08/jun	08:25	Brasil	Focus: IED (-) Conta Corrente 2027 (US\$ bi)		17,10			18,30
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2026		69,80			69,80
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Dívida Líquida % PIB 2027		73,50			73,48
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2026		-0,50			-0,50
08/jun	08:25	Brasil	Focus: Resultado Primário % PIB 2027		-0,40			-0,40