

Segunda-feira, 04 de maio de 2026



Perspectiva Semanal



Olá!

Confira nossa publicação com os destaques do mercado financeiro nacional e internacional na semana, com dados, indicadores e projeções da SulAmérica Investimentos.

Desafios inflacionários motivam revisão na trajetória de juros no Brasil e nos EUA.

Na semana passada, o Banco Central do Brasil reduziu mais uma vez a Selic, para 14,5%. No entanto, o cenário econômico atual impõe desafios à continuidade do ciclo de cortes da taxa básica de juros. A autoridade monetária reconheceu em parte esses desafios, ao apresentar um cenário um pouco mais adverso, projetando uma inflação (IPCA) de 3,5% no horizonte relevante, um pouco acima do que era esperado pelo mercado. Considerando que a barra para o BC revisar sua projeção para o centro da meta tornou-se elevada com esse ponto de partida, revisamos a nossa estimativa para a taxa Selic terminal em 2026, que passa de 13% para 14%.

Essa alteração é fundamentada pela piora na composição qualitativa da inflação. Mesmo sob a hipótese de uma melhora moderada nos preços do petróleo no mercado internacional — o que traria alívio aos preços administrados (como combustíveis) —, observamos uma pressão disseminada. A confirmação de uma atividade econômica resiliente deve levar a uma revisão do hiato do produto (medida de capacidade ociosa da economia), elevando as projeções para os preços livres. Além disso, o cenário de alta nos alimentos e a propagação de efeitos secundários na economia ainda não foram totalmente incorporados, mantendo a dinâmica inflacionária complexa e acima da meta.



Adicionalmente, frente às expectativas desancoradas no Boletim Focus e a um Comitê de Política Monetária (Copom) que demonstra heterogeneidade de visões, avaliamos que a autoridade monetária adotará uma postura reativa, não indo contra as revisões do mercado. Com o risco relevante de interrupção do ciclo de cortes já no mês de junho, o ajuste do nosso cenário para uma Selic de 14% é o caminho que vemos para compatibilizar a inclinação do BC pelo alívio monetário com a atual realidade inflacionária. Vale ressaltar que essa projeção poderá ser reavaliada com a divulgação da ata da reunião da semana passada, que trará maiores detalhes sobre a função de reação do BC.

No ambiente internacional, o banco central norte-americano também enfrenta um debate de curto prazo complexo devido à inflação ainda elevada nos Estados Unidos. O anúncio da permanência de Jerome Powell na instituição foi acompanhado por três votos divergentes de tom mais conservador quanto à sinalização dos próximos passos. Essa heterogeneidade no comitê americano torna a barra para o início da redução dos juros um pouco mais alta. Como reação a essa postura mais cautelosa, postergamos a nossa projeção para o início dos cortes de juros nos EUA para dezembro de 2026, com outra redução das *Fed Funds* em março de 2027. Mantemos a perspectiva de que os cortes ocorrerão amparados na expectativa de um enfraquecimento gradual do mercado de trabalho estadunidense até o final do ano.

Destaques da semana



Estados Unidos

A agenda norte-americana ganha destaque com uma sequência de dados cruciais do mercado de trabalho, além de indicadores de atividade do setor de serviços, balança comercial e diversos pronunciamentos de membros do Federal Reserve (Fed).

Segunda-feira (4): Pedidos de Máquinas (março); Encomendas de Bens Duráveis (final de março); discurso de John Williams (Fed).

Terça-feira (5): Balança Comercial (março); S&P Global PMI Serviços (final de abril); ISM Serviços (abril); JOLTS (março); discurso de Michael Barr (Fed).

Quarta-feira (6): ADP - Emprego (abril); discursos de Alberto Musalem e Austan Goolsbee (Fed).

Quinta-feira (7): Pedidos de Seguro Desemprego Semanal; Gastos com Construções (março); FED NY - Expectativas de 1 ano (abril); discursos de Beth Hammack e Williams (Fed); Crédito ao Consumidor (março).

Sexta-feira (8): Payroll (abril); Taxa de Desemprego (abril); Confiança do Consumidor da Univ. de Michigan (prévia de maio); Estoques do Atacado (final de março); discurso de Goolsbee (Fed).



Europa

PMIs) dos setores industrial e de serviços, dados de vendas no varejo e inflação ao produtor, acompanhados de uma extensa série de discursos de dirigentes do Banco Central Europeu (BCE).

Segunda-feira: S&P Global PMI Industrial da Zona do Euro (final de abril); discursos de Primož Dolenc, François Villeroy, Martin Kocher, Joachim Nagel, Fabio Panetta e Luis de Guindos (BCE).

Terça-feira: Discurso de Philip R. Lane (BCE).

Quarta-feira: S&P Global PMI Serviços da Alemanha (final de abril); discursos de Lane e Piero Cipollone (BCE); S&P Global PMI Serviços da Zona do Euro (final de abril); S&P Global PMI Serviços do Reino Unido (final de abril); PPI da Zona do Euro (março).

Quinta-feira: Pedidos de Máquinas da Alemanha (março); discursos de Kocher, Villeroy, Lane, Isabel Schnabel e Guindos (BCE); Vendas no Varejo da Zona do Euro (março).

Sexta-feira: Produção Industrial da Alemanha (março); discurso de Guindos (BCE).



Ásia

A agenda asiática é mais enxuta nesta semana, centrando-se nas leituras do setor de serviços (PMIs) da China e do Japão, além de encomendas de máquinas japonesas.

Quarta-feira: RatingDog PMI Serviços da China (abril).

Sexta-feira: S&P Global PMI Serviços do Japão (final de abril); Pedidos de Máquinas do Japão (prévia de abril).



Brasil

No cenário doméstico, os principais destaques são a divulgação da ata do Copom e dos dados de produção industrial, além de leituras de índices de preços e medições de atividade dos setores industrial e de serviços.

Segunda-feira: Relatório Focus; S&P Global PMI Industrial (abril); IPC-S (4ª semana de abril).

Terça-feira: FIPE CPI (abril); Ata do COPOM.

Quarta-feira: S&P Global PMI Serviços (abril).

Quinta-feira: Produção Industrial (março); Balança Comercial (abril).

Sexta-feira: IPC-S (1ª semana de maio); IGP-DI (abril).

Perspectiva Semanal

SulAmérica

Investimentos



Agenda da semana:

	Segunda - feira 4 de Maio	Terça - feira 5 de Maio	Quarta - feira 6 de Maio	Quinta - feira 7 de Maio	Sexta - feira 8 de Maio
EUA	Pedidos de Máquinas (mar)	Balança Comercial (mar)	ADP - Emprego (abr)	Pedidos de Seguro Desemprego Semanal	Payroll (abr)
	Encomendas de Bens Duráveis (mar f)	S&P Global PMI Serviços (abr f)	Discurso FED: Musalem e Goolsbee	Gastos com Construções (mar)	Taxa de Desemprego (abr)
	Discurso FED: Williams	ISM Serviços (abr)		FED NY - Expectativas de 1 ano (abr)	Confiança do Consumidor - Univ. de Michigan (mai p)
		JOLTS (mar)		Discurso FED: Hammack e Williams	Estoques do Atacado (mar f)
		Discurso FED: Barr		Crédito ao Consumidor (mar)	Discurso FED: Goolsbee
Europa	(EZ) S&P Global PMI Industrial (abr f)	Discurso ECB: Lane	(GE) S&P Global PMI Serviços (abr f)	(GE) Pedidos de Máquinas (mar)	(GE) Produção Industrial (mar)
	Discurso ECB: Dolenc, Villeroy, Kocher, Nagel, Panetta e Guindos		Discurso ECB: Lane e Cipollone	Discurso ECB: Kocher, Villeroy, Lane, Schnabel e Guindos	Discurso ECB: Guindos
			(EZ) S&P Global PMI Serviços (abr f)	(EZ) Vendas no Varejo (mar)	
			(UK) S&P Global PMI Serviços (abr f)		
			(EZ) PPI (mar)		
Ásia			(CH) RatingDog PMI Serviços (abr)		(JN) S&P Global PMI Serviços (abr f)
					Pedidos de Máquinas (abr p)
Brasil	Relatório Focus	FIPE CPI (abr)	S&P Global PMI Serviços (abr)	Produção Industrial (mar)	IPC-S (1ª semana - mai)
	S&P Global PMI Industrial (abr)	ATA do COPOM		Balança Comercial (abr)	IGP-DI (abr)
	IPC-S (4ª semana - abr)				

Economia Brasileira Projeções SAMI - Indicadores Macroeconômicos

		2022	2023	2024	2025	2026 (p)
PIB - crescimento real	Var %	3,0	3,2	3,4	2,30	2,0
IPCA	% ao ano	5,8	4,6	4,83	4,26	4,9
Meta IPCA	% ao ano	3,5	3,25	3,0	3,0	3,0
IGP-M	% ao ano	5,4	-3,2	6,5	-1,05	4,7
Juro Selic - média ano	% ao ano	12,55	13,30	10,94	14,43	14,4
Juro Selic - dezembro	% ao ano	13,75	11,75	12,25	15,00	14,0
Tx Câmbio - média ano	R\$/US\$	5,16	5,00	5,39	5,60	5,16
Tx Câmbio - dezembro	R\$/US\$	5,28	4,85	6,19	5,50	5,30
Resultado Fiscal Primário	% do PIB	1,3	-2,3	-0,40	-0,40	-0,7
Dívida Líquida	% do PIB	56,1	60,9	61,1	65,3	68,6
Dívida Bruta	% do PIB	71,7	74,4	76,1	78,7	83,30

(p) projeções