

MAIO/2026

Mercados guiados por IA e petróleo

NO BRASIL, ESPAÇO PARA QUEDAS DE JUROS VEM SE ESTREITANDO

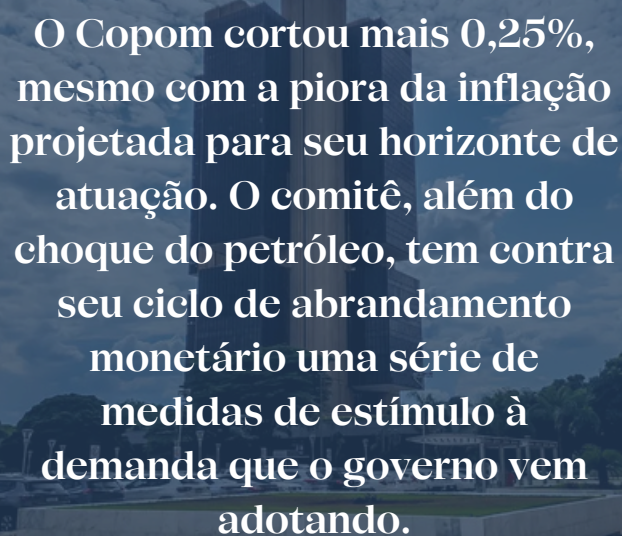
PATRIMONIAL
GESTÃO DE RECURSOS

Mês de maio

A economia norte-americana criou 115 mil vagas, acima da expectativa de 65 mil, e a taxa de desemprego permaneceu estável em 4,3%. Houve a maior expansão na indústria desde maio de 2022, com o PMI alcançando 55,3. Por outro lado, o sentimento do consumidor, coletado pela Universidade de Michigan, caiu pelo terceiro mês seguindo, para um nível recorde de baixa.

O custo de vida permanece como maior preocupação, com 57% dos entrevistados citando que os preços elevados vêm erodindo suas finanças pessoais. O CPI subiu 0,64%, ao passo que o PPI (índice de preços ao produtor) se elevou em 6%.

Os EUA vêm mantendo boa performance econômica principalmente devido aos investimentos relacionados à revolução da IA e à abundância de petróleo. Os consumidores de média para baixa renda, no entanto, vêm sofrendo com a chamada crise de "affordability" diante do choque de preços, o que tem levado a aprovação de Trump a níveis bastante baixos.



O Copom cortou mais 0,25%, mesmo com a piora da inflação projetada para seu horizonte de atuação. O comitê, além do choque do petróleo, tem contra seu ciclo de abrandamento monetário uma série de medidas de estímulo à demanda que o governo vem adotando.

O FED, diante de uma inflação em aceleração, publicou uma ata mais dura referente à última reunião do FOMC. A maior parte dos membros ressaltou que elevações de juros provavelmente serão necessárias caso a inflação continue a rodar persistentemente acima da meta de 2%.

O conflito com o Irã completou 3 meses e permanece preso a uma sequência de expectativas frustradas de acordo. Com o mundo consumindo rapidamente suas reservas de petróleo em aguardo à regularização da oferta, os próximos meses definirão se caminharemos para um cenário de estagflação ou de retorno à normalidade.

No Brasil, a economia cresceu 1,1% no primeiro trimestre, em uma aceleração importante (embora esperada). O consumo das famílias, impulsionado pelo mercado de trabalho aquecido e pelo impacto da desoneração do Imposto de Renda, cresceu 1,0% contra o período anterior, após ter ficado estagnado durante todo o segundo semestre do ano passado.

O IPCA teve alta de 0,67%, levando o acumulado em 12 meses de 4,1% para 4,4%. O Copom cortou mais 0,25%, mesmo com a piora da inflação projetada para seu horizonte de atuação. O comitê, além do choque do petróleo, tem contra seu ciclo de abrandamento monetário uma série de medidas de estímulo à demanda que o governo vem adotando.

Foi zerado o imposto federal incidente sobre importações abaixo de USD50, a “taxa das blusinhas”; foi lançado programa para destinar até R\$30B ao crédito à aquisição de carros por motoristas de aplicativo e taxis; além do Desenrola básico, criou-se uma modalidade para auxiliar adimplentes que enfrentam juros elevados.

Na corrida eleitoral, as revelações quanto ao vultoso apoio de Vorcaro ao filme sobre Jair Bolsonaro, intermediado por Flávio, abalou a candidatura deste, mas não a derrubou. Caiado e Zema reagiram com críticas contundentes, aprofundando a desunião no campo da direita.

Mais para o final do mês, Flávio emplacou sua visita a Trump, seguida pelo anúncio da classificação do Comando Vermelho e do PCC como organizações terroristas. Esse movimento traz o tema da segurança para os holofotes, o que é um incômodo para a candidatura Lula, que se vê diante da difícil tarefa de ataca-lo sem cair na armadilha de soar como defensor de bandidos.

Perspectivas para *junho*

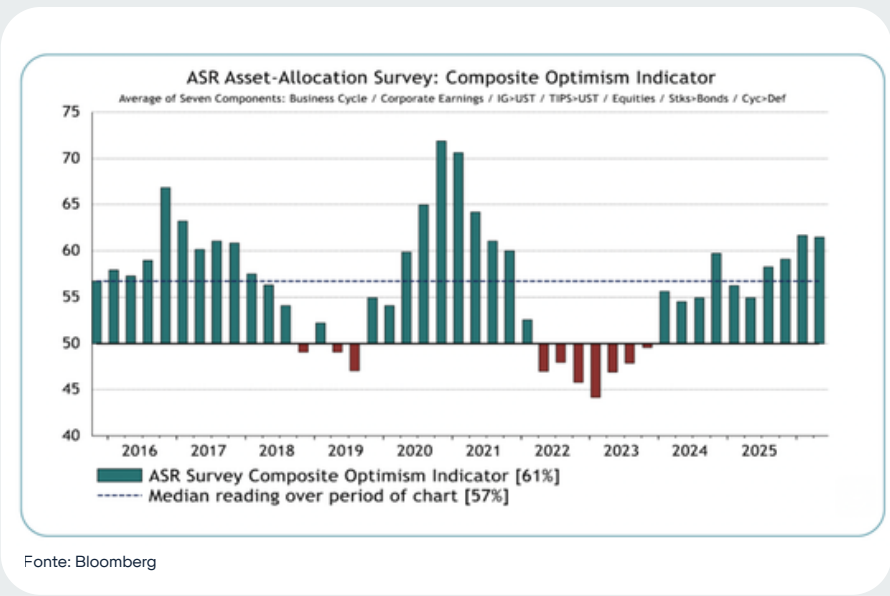
A economia mundial, com destaque para os EUA, vem sendo beneficiada pela revolução da IA – seus investimentos e expectativas de ganhos de produtividade. Ao mesmo tempo corre uma contagem regressiva para o esgotamento das reservas de petróleo e transição para um choque sério de oferta. Essa dualidade vem influenciando os fluxos de capital, e de seu desdobramento dependerão os rumos dos mercados nos próximos meses.

O fluxo de investimentos de risco para o Brasil retrocedeu, impactando o Ibovespa. O Banco Central deverá, em princípio, operar um ciclo de queda bastante modesto. O mercado local, além da influência dos temas globais, deve responder crescentemente às notícias referentes às eleições, em especial a declarações acerca de como endereçar a dívida pública crescente.

Mantemos parte relevante das carteiras em títulos pós fixados, aproveitando os juros elevados, e em indexados ao IPCA, por se beneficiarem com ganho de capital em uma eventual melhora de humor e ao mesmo tempo oferecerem proteção inflacionária. Seguimos com posição moderada em bolsa brasileira e em multimercados.

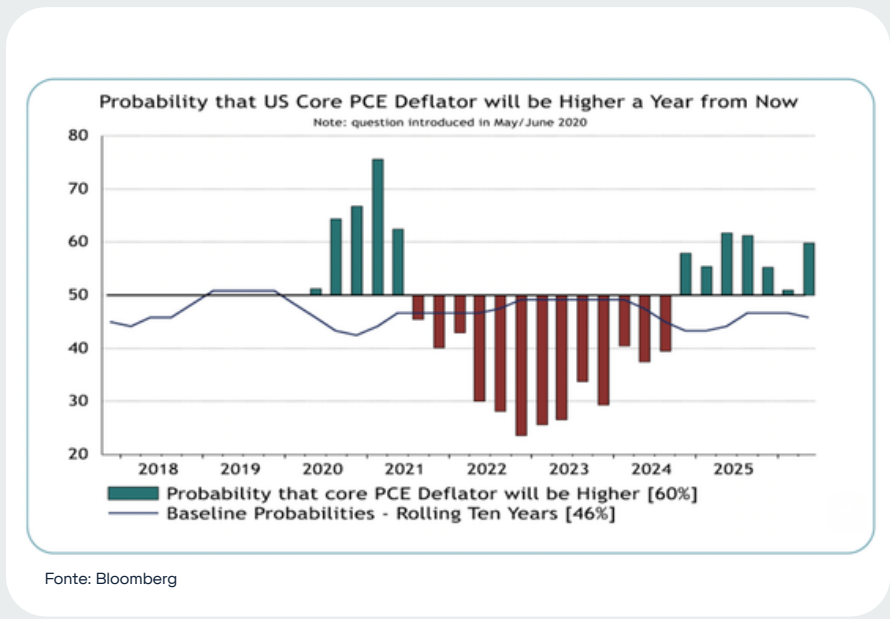
Vemos especial valor em operações estruturadas com boa subordinação. Mantemos posições pequenas de bolsa internacional e bonds denominados em moeda estrangeira.

Highlights do debate econômico no mês



Os alocadores de ativos seguem otimistas com os EUA, movimento que tem a IA como elemento central...

... ao mesmo tempo em que esperam aceleração da inflação.

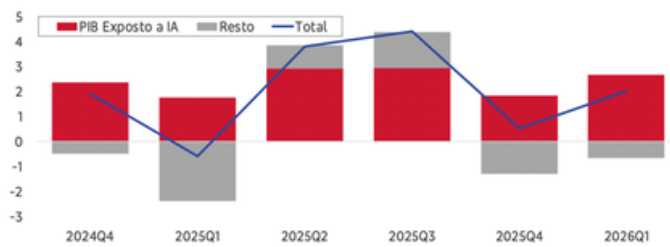


O S&P está negociando a um múltiplo recorde das vendas das empresas.



Gráfico 2: Contribuição da IA para o crescimento do PIB americano

Decomposição trimestral do PIB americano (variação tri/tri anualizada, p.p.): componentes expostos à IA — capex em data centers, equipamentos de TI, software e consumo associado ao efeito riqueza — versus restante da economia, no qual entra, entre outros, o efeito detrator das importações.



A revolução da IA tem sido central para o crescimento dos EUA nos últimos semestres.

A temporada de resultados do S&P500 no 1º semestre do ano foi particularmente forte, bastante acima das expectativas dos analistas.

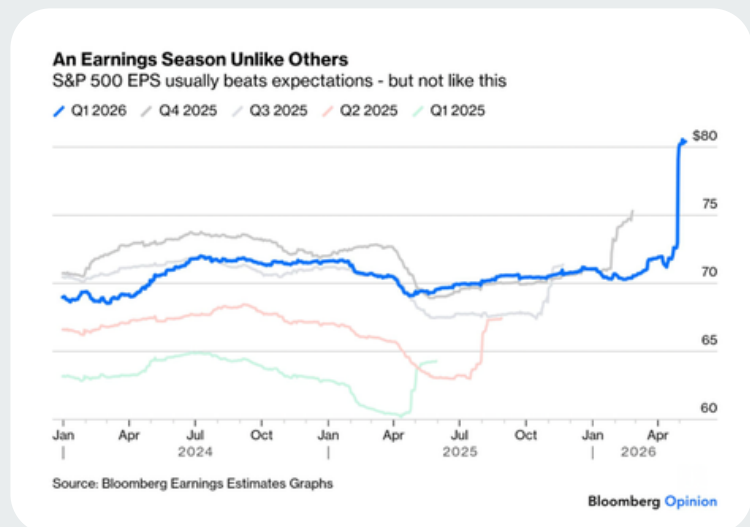


Gráfico 2: Consumo de Petróleo

Maior exportação por parte dos EUA; menor importação por parte da China



Fonte: DOE, CGA PRC, Bradesco

Os EUA, abundantes em petróleo, vêm elevando suas exportações. A China, por sua vez, importadora líquida, vem consumindo suas reservas.

A economia europeia tem sido bem mais afetada pelo conflito no Oriente Médio que a norte-americana.

Divergent Paths

War in Iran hurt Europe's economy much more than the US

— Citi Europe Surprise Index — Citi US Surprise Index



Source: Bloomberg

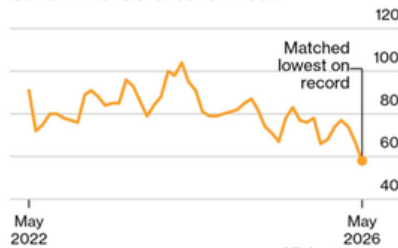
Bloomberg Opinion

Consumer sentiment index



Source: University of Michigan

Current financial situation index



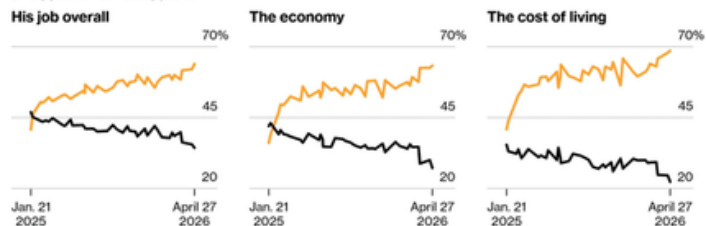
Apesar da pujança dos mercados nos EUA e da resiliência da economia, a confiança do consumidor segue em baixa, puxada pelo menor poder de compra das classes mais baixas.

A aprovação de Trump vem caindo continuamente.

Bad Vibes

Share of Americans that approve or disapprove of the way President Donald Trump is handling ...

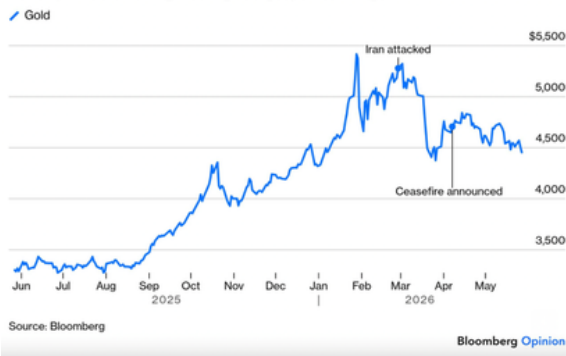
— Approve — Disapprove



Source: Reuters-Ipsos

Bloomberg

Far From Golden
Bullion prices are no longer acting as a geopolitical hedge



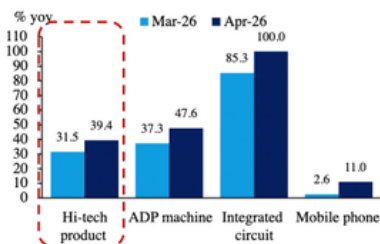
O ouro vem perdendo ultimamente o brilho como hedge para riscos geopolíticos.

Os juros longos vêm subindo ao redor do mundo.

Bond Breakout
Across developed markets, long yields are at their highest in decades



Exhibit 3: Exports of mobile phone and ADP machine picked up, and export growth of integrated circuits soared to 100% yoy in Apr
Exports breakdown: tech products (% yoy)



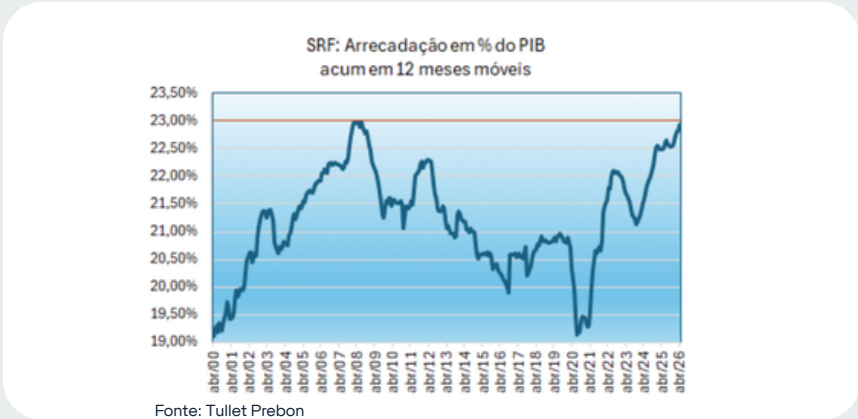
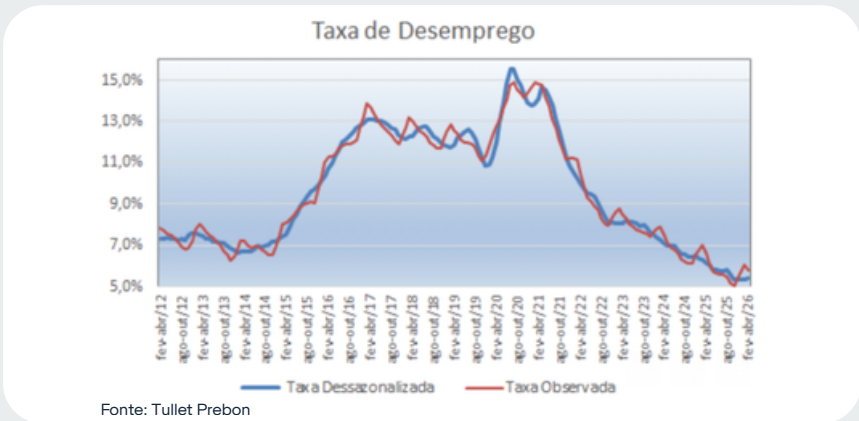
O conteúdo tecnológico das exportações chinesas vem subindo.

No Brasil, a dívida pública segue com tendência de elevação. Este é um assunto que ganhará mais atenção à medida que os programas de governo para as eleições sejam apresentados.

Gráfico 1: Dívida Bruta do Governo Geral e Dívida Líquida do Setor Público
% do PIB



A taxa de desemprego segue bastante baixa...



... e a arrecadação de impostos elevada.

PATRIMONIAL

GESTÃO DE RECURSOS



Rio de Janeiro

Rua Almirante Guilhem, 366,
3º andar - Leblon



São Paulo

Rua Joaquim Floriano, 820,
sala 181 - Itaim Bibi



Email

contato@patrimonialgestao.com.br



Telefone

+55 21 22479974

Elaborado em fevereiro de 2026. Este texto é, exclusivamente a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento em particular ou em geral. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidade futura quanto aos produtos ou serviços financeiros identificados. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO - Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.



Gestão de Recursos

PATRIMONIALGESTAO.COM.BR