

01

AGENDA SEMANAL

Semana de 05/mai/25 a 09/mai/25

CAIXA Asset
Macro Research

CENÁRIO INTERNACIONAL

EUA

A semana entre os dias 05 a 09 de maio será de importantes divulgações na agenda norte-americana, com destaque para a Reunião do FOMC.

Na terça-feira será divulgada a **Balança comercial** de março, com expectativa de registrar déficit de -US\$122.0 bi ante -US\$122.7 bi em fevereiro.

Na quarta-feira teremos o principal evento da semana, a **Reunião do FOMC** de maio e, em seguida, a **entrevista de Jerome Powell**. A expectativa da Caixa Asset Macro Research é de manutenção da FFR em 4,5%, com novo corte ocorrendo apenas na reunião de setembro. Ainda na quarta teremos a divulgação semanal dos **Estoques de Petróleo Bruto**, e os dados do **Crédito ao Consumidor** de março, com expectativa de crescimento de US\$10.000 bi ante -US\$0.810 bi registrados em fev/25.

Na quinta-feira teremos a leitura final de março dos **Estoques no Atacado**, que em fevereiro cresceu 0,5%(M/M) e os **Pedidos Semanais de Seguro-Desemprego** que na última semana registrou crescimento de 241 mil. **Na sexta-feira** vale acompanhar os discursos de **J. Williams** (Fed NY), **A. Kugler** (diretora do FOMC), **A. Goolsbee** (Fed Chicago), **S. Barr** (Diretor do FOMC), e **A. Mussalem** (Fed St. Louis).

Europa

Na economia europeia, o destaque da semana será a Reunião de Política Monetária do Bank of England (BoE).

Na terça-feira acompanharemos os dados da **Zona do Euro**, com divulgação da leitura final dos **PMI's Serviços e Composto** de abril, que devem confirmar a leitura prévia, 49,7 e 50,1, respectivamente, e o **PPI (A/A)** de março, cuja expectativa é de desaceleração, passando de 3,0% para 2.3%. Acompanharemos ainda a leitura final do **PMI de serviços do Reino Unido**, que deve ratificar a leitura prévia, 48,9.

Na quarta-feira teremos os dados das **Vendas do Varejo** de março da **Zona do Euro**, que deve variar -0,1%(M/M) ante 0,3% em fevereiro.

Na quinta-feira a **Alemanha** divulgará os dados da **Produção Industrial** de março, com expectativa de crescimento de 1%(M/M) ante queda de -1,2% em março. No entanto, o principal evento europeu da semana, será a **Reunião de Política Monetária do Bank of England (BoE)**. A expectativa do mercado aponta para uma redução de 25 bps, após a decisão pela estabilidade na última decisão, com a taxa básica de juros passando para **4,25% ante 4,5%**.

Ásia

Nos mercados asiáticos, os indicadores de Inflação da China serão destaque.

Na terça-feira teremos a leitura final do **PMI's Serviços e Composto do Japão**, referente a abril, que na última divulgação registram 52,2 e 51,1, respectivamente.

Na sexta-feira acompanharemos **Indicadores de Preço ao Consumidor e Produtor da China**, que em março registraram deflação (CPI -0,1%(A/A), e PPI -2,5%(A/A)).

Ao longo da semana a China divulgará os dados referentes a abril para **Oferta Monetária (M2)**, que em março avançou 7%, e os dados da **Balança Comercial**, com expectativa de registrar saldo de US\$94.30 bi ante US\$102.64 bi.

CENÁRIO DOMÉSTICO

Atividade Econômica

Na segunda-feira, 5 de maio, a Fenabrave divulgará os dados de **Vendas de Veículos** referentes ao mês de abril.

Além disso, o Banco Central do Brasil (BCB) publicará, também na segunda, o **Boletim Focus**. No documento, vale acompanhar os novos números de projeções. Para o PIB, deve ocorrer leve alteração para cima, refletindo o efeito do novo crédito, que usa o FGTS como garantia. Para inflação, deve ocorrer suave alteração para baixo, em função dos potenciais efeitos desinflacionários da Guerra Comercial. Tal quadro é reflexo do anúncio das tarifas das EUA aplicados, principalmente, em produtos chineses e os eventuais efeitos baixistas na atividade e nos preços de *commodities*, além dos potencial desvio de exportações chinesas para o Brasil.

Na quarta-feira, 7 de maio, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) apresentará os dados da **Produção Industrial** de março. A estimativa CAIXA Asset Macro Research é que ocorra alta de 0,2% (M/M), refletindo a expansão do Nível de Utilização da Capacidade Instalada (0,7%, NUCI/FGV), bem como a maior extração de petróleo e gás natural. Por outro lado, a menor quantidade de dias úteis, por conta do carnaval, deve limitar o avanço.

A Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores (Anfavea) apresentará, na **quinta-feira**, os dados do **Setor Automobilístico** de abril.

Inflação

Na sexta-feira, 9 de maio, o IBGE divulgará o **Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)** de abril, que é o índice oficial do Brasil. Para o indicador, a projeção da CAIXA Asset Macro Research é que ocorra **desaceleração de 0,56% para 0,42% (M/M)**. Dentre os vetores, deverão ser destaque o barateamento das passagens aéreas, a trajetória descendente nos preços dos *in natura* e o arrefecimento dos preços dos produtos industriais.

O **IGP-DI de abril** deve voltar ao terreno positivo, ao sair de **-0,50% para 0,30% (M/M)**. O movimento deve refletir o encarecimento dos alimentos industrializados, da pecuária, dos produtos químicos, dos medicamentos e de vestuário. Além disso, os reajustes salariais dos trabalhadores da construção civil de Salvador, também devem pressionar o índice.

Política Fiscal

Na quarta-feira, ocorrerá o principal evento da semana, a **reunião do Copom**. No encontro, o comitê deve decidir em elevar a **taxa básica de juro (Selic) de 14,25% para 14,75% aa**, encerrar o ciclo de alta e sinalizar para a manutenção em tal nível por um período longo. Em relação à sinalização sobre quando começar os cortes, há a avaliação de que o Banco Central do Brasil vai preferir não dar indícios, optando, dessa maneira, manter os seus graus de liberdade. Como justificativa de aumentar a Selic, a autoridade monetária deve comentar que sua elevação se deve à preocupação com o hiato do produto positivo, a inflação acima da meta e as expectativas inflacionárias desancoradas no horizonte relevante de política monetária. Além disso, também deve citar o cenário externo como extremamente desafiador e incerto.

02

AGENDA SEMANAL

Semana de 05/mai/25 a 09/mai/25

CAIXA Asset
Macro Research

Horário	País	Órgão	Indicador / Evento	Período	Estimativa Mercado	CAIXA Asset	Resultado Anterior
Segunda-feira, 05/05/25							
-	Brasil	Fenabreve	Vendas de Veículos	Abril	-	-	195.428
08h25	Brasil	BCB	Boletim Focus	Semanal	-	-	-
05h00	Brasil	Fipe	IPC-FIPE (M/M)	Abril	-	-	0.62%
Terça-feira, 06/05/25							
04h55	Alemanha	Markit	PMI Serviços - final	Abril	48.8	-	48.8
05h00	ZE	Markit	PMI Serviços - final	Abril	49.7	-	49.7
05h00	ZE	Markit	PMI Composto - final	Abril	50.1	-	50.1
05h30	RU	Makit	PMI Serviços - final	Abril	48.9	-	48.9
06h00	ZE	Eurostat	PPI (A/A)	Março	2.3%	-	3%
09h30	EUA	Census	Balança comercial	Março	-US\$122.0 bi	-	-US\$122.7 bi
21h30	Japão	S&P	PMI Composto - final	Abril	-	-	51.1
21h30	Japão	S&P	PMI Serviços - final	Abril	-	-	52.2
Quarta-feira, 07/05/25							
03h00	Alemanha	BCA	Pedidos de Fábrica (M/M)	Março	1%	-	0%
06h00	ZE	Eurostat	Vendas do Varejo (M/M)	Março	-0.1%	-	0.3%
09h00	Brasil	IBGE	Produção Industrial (M/M)	Março	0.3%	0.2%	-0.1%
11h30	EUA	DOE	Estoques de Petróleo Bruto	Semanal	-	-	-
14h30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial	Semanal	-	-	-
15h00	EUA	Fed	Reunião do FOMC	Maio	4.5%	4.5%	4.5%
15h00	Brasil	MDIC	Balança Comercial	Abril	-	US\$7.5 bi	US\$8.2 bi
15h30	EUA	Fed	Entrevista de Jerome Powell	Maio	-	-	-
16h00	EUA	Fed	Crédito ao Consumidor	Março	US\$10.000 bi	-	-US\$0.810 bi
18h30	Brasil	BCB	Reunião do COPOM	Maio	14.75%	14.75%	14.25%
Quinta-feira, 08/05/25							
03h00	Alemanha	BC	Produção Industrial (M/M)	Março	1.0%	-	-1.3%
08h00	RU	BoE	Taxa de Juros	Semanal	4.25%	4.25%	4.5%
08h00	Brasil	FGV	IPC-S (1ª quadrissemana)	Semanal	-	-	-
08h00	Brasil	FGV	IGP-DI (M/M)	Abril	0.35	0.30	-0.5%
08h00	RU	BoE	Reunião do BoE	Maio	4.25%	-	4.5%
09h30	EUA	Dep. Trabalho	Pedidos de Seguro-Desemprego	Semanal	-	-	241 mil
11h00	EUA	Census	Estoques no Atacado (M/M) - final	Março	-	-	0.5%
11h00	Brasil	Anfavea	Dados do Setor Automobilístico	Abril	-	-	190.008
Sexta-feira, 09/05/25							
07h15	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	Maio	-	-	-
09h00	EUA	Fed	Discurso de A. Kugler (Diretoria)	Maio	-	-	-
09h00	Brasil	IBGE	IPCA (M/M)	Abril	0.45%	0.41%	0.56%
11h00	EUA	Fed	Discurso de A. Goolsbee (Fed Chicago)	Maio	-	-	-
11h40	EUA	Fed	Discurso de S. Barr (Diretoria)	Maio	-	-	-
12h30	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	Maio	-	-	-
20h45	EUA	Fed	Discurso de A. Mussalem (Fed St. Louis)	Maio	-	-	-
22h30	China	Rede inf. Eco.	PPI (A/A)	Abril	-	-	-2.5%
22h30	China	Rede inf. Eco.	CPI (A/A)	Abril	-	-	-0.1%
Na Semana							
-	China	PBOC	Oferta Monetária - M2 (A/A)	Abril	-	-	7%
-	China	Rede inf. Eco.	Balança Comercial	Abril	US\$94.30 bi	-	US\$102.64 bi

ESTE MATERIAL FOI PRODUZIDO PELA SN GESTÃO DE FUNDOS LÍQUIDOS—SUGET COM BASE EM INFORMAÇÕES PÚBLICAS DISPONÍVEIS ATÉ A DATA DE SUA DIVULGAÇÃO. INFORMAMOS QUE TAIS CONSIDERAÇÕES NÃO REPRESENTAM A OPINIÃO DA CAIXA ENQUANTO INSTITUIÇÃO NEM DE SEUS DIRIGENTES. AS INFORMAÇÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO SÃO OBTIDAS DE FONTES CONSIDERADAS SEGURAS. AS ANÁLISES FORAM ELABORADAS EM BOA-FÉ E ZELO. AS OPINIÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO DECORREM DA ANÁLISE DO QUADRO ECONÔMICO-CONJUNTURAL REFLETIDO EM SEU TEOR, PODENDO SER ALTERADAS SEM PRÉVIO COMUNICADO. ESTE DOCUMENTO NÃO REPRESENTA OFERTA DE COMPRA OU DE VENDA DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS OU DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS DE QUALQUER ESPÉCIES.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Este material foi produzido pela SN GESTÃO DE FUNDOS LÍQUIDOS - SUGET, unidade vinculada à CAIXA DTVM, com base em informações públicas disponíveis até a data de sua divulgação;



O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas no documento refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma;



As informações expressas neste documento são obtidas de fontes consideradas seguras;



As análises aqui apresentadas foram elaboradas em boa-fé e zelo;



As opiniões expressas neste documento decorrem da análise do quadro econômico-conjuntural refletido em seu teor, podendo ser alteradas sem prévio comunicado;



As considerações presentes neste documento não representam a opinião da Caixa Econômica Federal enquanto instituição nem de seus dirigentes ou controladas;



Este relatório é de uso exclusivo de seus destinatários, portanto, não pode ser reproduzido, copiado, publicado ou redistribuído para qualquer outra pessoa ou entidade, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Caixa Econômica Federal;



Este documento não representa oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies;



Este documento não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da Resolução CVM nº 20 de 2021.