

01

AGENDA SEMANAL

Semana de 28/abr/25 a 02/mai/25

CAIXA Asset
Macro Research

CENÁRIO INTERNACIONAL

EUA

A semana entre os dias 28 de abril a 2 de maio será de importantes divulgações na agenda norte-americana, com destaque para os dados de atividade e mercado de trabalho.

Na terça-feira, acompanharemos a divulgação da **Criação de Empregos (JOLTS)** de março, com expectativa de registrar 7490 mil ante 7568 mil em fevereiro, e os dados de **Confiança do Consumidor** de abril, com expectativa de importante recuo, em 87 ante 92,9.

Na quarta-feira, teremos a **prévia do PIB (1º Tri 2025)**, com expectativa de importante desaceleração, passando de 2,4% (T/T anualizado) para 0,3%, segundo expectativa do mercado. A expectativa da Caixa Asset Macro Research é de um crescimento de 0,7% no período. Teremos ainda a variação do emprego privado com o **Relatório de Emprego ADP** de abril, cuja expectativa é de desaceleração, registrando 125 mil empregos não-agrícolas ante 155 mil em março.

Outros dados importantes para acompanharmos na quarta será os dados da **Renda Pessoal** de março, que deve crescer 0,4% ante 0,8% e os **Gastos Pessoais** de março, com expectativa de avançar 0,6% ante 0,4%.

Na sexta-feira, teremos o **Payroll** de abril, com expectativa de registrar crescimento de 125 mil vagas ante 228 mil e a **Taxa de Desemprego** de abril, que deve se manter no patamar de 4,2%.

Europa

A semana contará com importantes divulgações para economia europeia, com destaque para os dados de atividade e inflação. Na terça-feira, teremos a leitura final de abril da **Confiança do Consumidor**, que em março registrou -16,7 pontos.

Na quarta-feira, será divulgada a **prévia do PIB (1º Tri 2025) da Zona do Euro**, que deve avançar 0,2 (T/T) ante 0,2% registrados no trimestre anterior. **Na quinta-feira**, teremos a leitura final de abril do **PMI Manufatura do Reino Unido**, que deve confirmar a leitura prévia, 44 pontos.

Na sexta-feira teremos, para a **Zona do Euro**, a leitura final de abril do **PMI Manufatura**, que também deverá confirmar a leitura prévia, de 48,7 pontos. Para a prévia de abril do **CPI**, a expectativa é de nova desaceleração, passando de 2,2% para 2,1%. A **Taxa de Desemprego** de março deve se manter no patamar anteriormente observado, em 6,1%.

Ásia

Nos mercados asiáticos os destaques são os indicadores antecedentes da atividade e a reunião do BoJ. Na terça-feira, o **Japão** divulgará os dados das **Vendas do Varejo** de março, que devem recuar -0,8%(M/M) ante 0,5% e a prévia de março da **Produção Industrial**, que deverá registrar importante queda, -0,5%(M/M) ante 2,3%.

Ainda na terça teremos os **PMI's Manufatura e Serviços da China**, referentes a abril. Na divulgação do NBS a expectativa é de um recuo tanto do PMI Manufatura (48,9 ante 50,5 pontos), quanto do PMI de Serviços (50,7 ante 50,8 pontos). A estimativa do PMI Manufatura da Caixin segue movimento semelhante, devendo passar de 51,2 para 49,8 pontos.

Na quinta-feira, teremos a leitura final de abril do **PMI Manufatura** do Japão, cuja prévia registrou 48,5 pontos. Na quinta-feira teremos reunião do **Banco Central do Japão (BoJ)**, cuja expectativa é manter a taxa de juros inalterada em 0,5%.

CENÁRIO DOMÉSTICO

Atividade Econômica

Na segunda-feira, o Banco Central do Brasil (BCB) divulgará o Boletim Focus, com as novas projeções. Para o PIB, deve ocorrer atualização, marginal, para cima, em função do crédito com garantia do FGTS. Para inflação, não deve ocorrer alteração relevante. Do lado dos preços, em decorrência da Trade War, a influência é ambígua. Há demanda adicional chinesa de carnes e grãos brasileiros (soja e milho), mas pode haver alívio nos preços de bens industriais, com redução das compras nos EUA.

A Fundação Getúlio Vargas (FGV) publicará, na segunda-feira, o índice de confiança da indústria de abril. Na terça, será a vez da instituição divulgar a confiança de serviços e do comércio.

Na quarta-feira, 30 de abril de 2025, o Ministério do Trabalho e Emprego (MTE) publicará o **saldo de empregos formais (CAGED) de março**. A projeção é que ocorra saldo de **253.654 vagas**, indicando continuidade da robustez do mercado de trabalho.

O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) apresentará a **taxa de desemprego de março** (PNAD - Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios). A expectativa é que ocorra alta de **6.8% para 6.9%**.

Inflação

A FGV divulgará o Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) de abril. A estimativa Macro Research é que o índice vá de -**0,34% para 0,00% (M/M)**, puxado pelo encarecimento dos medicamentos, pela pecuária, pelo tomate, pela batata e por maiores custos com a mão-de-obra da construção civil (convenção coletiva em algumas regiões).

Política Fiscal

Na terça-feira, 29 de abril, o Tesouro Nacional apresentará o Resultado Primário do Governo Central de março. O provável movimento de expansão das despesas (%A/A) e de redução das receitas líquidas (%A/A) deve contribuir para mais um déficit, que deve ficar em torno de R\$2,5 bilhões.

02

AGENDA SEMANAL

Semana de 28/abr/25 a 02/mai/25

CAIXA Asset
Macro Research

| Horário | País | Órgão | Indicador / Evento | Período | Estimativa Mercado | Macro Research | Resultado Anterior |
|--------------------------------|----------|------------------|---|-----------|--------------------|----------------|--------------------|
| Segunda-feira, 28/04/25 | | | | | | | |
| - | Brasil | Tesouro | Relatório Mensal da Dívida Pública | Março | - | - | - |
| 08h00 | Brasil | FGV | Confiança da Indústria | Abril | - | - | - |
| 08h25 | Brasil | BCB | Boletim Focus | Semanal | - | - | - |
| 08h30 | Brasil | BCB | Nota à Imprensa - Setor Externo | Março | - | - | -US\$8.76 bi |
| 11h30 | EUA | Fed | Fed Dallas | Abril | -14.2 | - | -16.3 |
| 15h00 | Brasil | MDIC | Balança Comercial | Semanal | - | - | - |
| Terça-feira, 29/04/25 | | | | | | | |
| - | Brasil | Tesouro | Resultado Primário do Governo Central | Março | R\$ -5.3 bi | - | R\$ -31.7 bi |
| 06h00 | ZE | Com. Europeia | Confiança do Consumidor - final | Abril | - | - | -16.7 |
| 06h00 | ZE | Com. Europeia | Confiança da Indústria | Abril | -10.4 | - | -10.6 |
| 06h00 | ZE | Com. Europeia | Confiança de Serviços | Abril | 2 | - | 2.4 |
| 08h00 | Brasil | FGV | IGP-M (M/M) | Abril | 0.05% | 0.00% | -0.34% |
| 08h00 | Brasil | FGV | Confiança do Comércio | Abril | - | - | - |
| 08h00 | Brasil | FGV | Confiança de Serviços | Abril | - | - | - |
| 09h30 | EUA | Census | Estoques no Atacado (M/M) - prévia | Março | 0.8% | - | 0.3% |
| 10h00 | EUA | F.H.F.A. | Índ. de Preços de Imóveis (M/M) | Fevereiro | 0.3% | - | 0.2% |
| 10h00 | EUA | CaseShiller | Índ. de Preços de Casas S&P (M/M) | Fevereiro | 0.3% | - | 0.46% |
| 11h00 | EUA | BLS | JOLTS - Criação de Empregos | Março | 7490 mil | - | 7568 mil |
| 11h00 | EUA | C. Board | Confiança do Consumidor | Abril | 87 | - | 92.9 |
| 20h50 | Japão | Minist. Econ. | Vendas do Varejo (M/M) | Março | -0.8% | - | 0.5% |
| 20h50 | Japão | Minist. Econ. | Produção Industrial (M/M) - prévia | Março | -0.5% | - | 2.3% |
| 22h30 | China | NBS | PMI Manufatura | Abril | 49.8 | - | 50.5 |
| 22h30 | China | NBS | PMI Serviços | Abril | 50.7 | - | 50.8 |
| 22h45 | China | Caixin | PMI Manufatura | Abril | 49.8 | - | 51.2 |
| Quarta-feira, 30/04/25 | | | | | | | |
| - | Brasil | MTE | Saldo de Empregos Formais (CAGED) | Março | 201.700 | 253.654 | 430.000 |
| 03h00 | Alemanha | Ag. Fed. Estat. | Índice de Preços de Importação (M/M) | Abril | -0.8% | - | 0.3% |
| 03h00 | Alemanha | Ag. Fed. Estat. | Vendas do Varejo (M/M) | Abril | -0.5% | - | 0.8% |
| 03h00 | Alemanha | Ag. Estat. Trab. | Índ. Preços de Importação (M/M) | Abril | -0.8% | - | 0.3% |
| 04h55 | Alemanha | Bundesbank | Taxa de Desemprego | Abril | 6.3% | - | 6.3% |
| 05h00 | Alemanha | Eurostat | PIB (T/T) - prévia | Semanal | 0.2% | - | -0.2% |
| 06h00 | ZE | Eurostat | PIB (T/T) | Semanal | 0.2% | - | 0.2% |
| 08h30 | Brasil | BCB | Nota à Imprensa - Política Fiscal | Março | -2.9 bi | - | -19.0 bi |
| 09h00 | Brasil | BCB | Nota Política Monetária e Crédito | Março | - | - | - |
| 09h00 | Brasil | IBGE | Taxa de Desemprego - PNAD | Março | 7.0% | 6.9% | 6.8% |
| 09h00 | Alemanha | Ag. Fed. Estat. | CPI (A/A) - prévia | Abril | 2% | - | 2.2% |
| 09h15 | EUA | ADP | Relatório de Emprego | Abril | 125 mil | - | 155 mil |
| 09h30 | EUA | BEA | PIB (T/T) | Semanal | 0.3% | - | 2.4% |
| 09h30 | EUA | BEA | Consumo Pessoal (T/T) | Semanal | - | - | 4% |
| 10h15 | Brasil | Brasil | Índice de Incerteza da Economia | Abril | - | - | 110.9 |
| 10h45 | EUA | Kingsbury | PMI Chicago | Abril | 45.8 | - | 47.6 |
| 11h00 | EUA | BEA | Renda Pessoal | Março | 0.4% | - | 0.8% |
| 11h00 | EUA | BEA | Gastos Pessoais | Março | 0.6% | - | 0.4% |
| 11h00 | EUA | BEA | Deflator DCP (A/A) | Março | 2.2% | - | 2.5% |
| 11h00 | EUA | BEA | Deflator PCE (A/A) | Março | 2.6% | - | 2.8% |
| 11h00 | EUA | Ass. Corret. | Vendas de Casas Pendentes (M/M) | Março | -0.3% | - | 2% |
| 11h30 | EUA | DOE | Estoques de petróleo bruto | Semanal | - | - | - |
| 21h30 | Japão | S&P | PMI Manufatura - final | Abril | - | - | 48.5 |
| Quinta-feira, 01/05/25 | | | | | | | |
| - | Brasil | - | Feriado Nacional (Dia do Trabalhador) | Abril | - | - | - |
| - | Japão | BOJ | Definição de Taxa de Juros (Reunião do BoJ) | Semanal | - | - | - |
| 05h30 | RU | Makit | PMI Manufatura - final | Abril | 44 | - | 44 |
| 09h30 | EUA | Dep. Trabalho | Pedidos de Seguro-Desemprego | Semanal | 220 mil | - | 222 mil |
| 10h45 | EUA | Markit | PMI Industrial - final | Abril | - | - | 50.7 |
| 11h00 | EUA | ISM | Sondagem Industrial | Abril | 48 | - | 49 |
| Sexta-feira, 02/05/25 | | | | | | | |
| 04h55 | Alemanha | Markit | PMI Manufatura - final | Abril | 48 | - | 48 |
| 05h00 | ZE | Markit | PMI Manufatura - final | Abril | 48.7 | - | 48.7 |
| 06h00 | ZE | Eurostat | CPI (A/A) - prévia | Abril | 2.1% | - | 2.2% |
| 06h00 | ZE | Eurostat | Taxa de desemprego | Março | 6.1% | - | 6.1% |
| 09h30 | EUA | BLS | Payroll | Abril | 125 mil | - | 228 mil |
| 09h30 | EUA | BLS | Taxa de Desemprego | Abril | 4.2% | - | 4.2% |
| 11h00 | EUA | Census | Pedidos de Fábrica | Março | 4.4% | - | 0.6% |
| 11h00 | EUA | Census | Pedido Bens Duráveis (M/M) - final | Março | - | - | 9.2% |
| Na Semana | | | | | | | |
| - | - | - | - | - | - | - | - |

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 QUAISQUER 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.