



CARTA MENSAL

Diversificar não é espalhar. É proteger o plano.



API CAPITAL
INVESTIMENTOS

Março/2026

Brasil



Em fevereiro, **o dólar mais fraco e a queda das ações de tecnologia** impulsionaram a rotação de investimentos de crescimento para ações de valor e commodities. O **Ibovespa se beneficiou desse fluxo** e fechou o mês renovando máximas, com **alta de 4,09%**. Nesse cenário, e em meio ao aumento das tensões geopolíticas globais, ativos latino-americanos superaram outros emergentes em juros, câmbio e bolsa.

Na parte dos juros, com sinais de **desaceleração econômica e melhora nos núcleos de serviços**, o COPOM indicou o início do ciclo de cortes em março. O mercado se divide entre reduções de 0,25 e 0,50 p.p. na próxima reunião, esperando que o BC reduza a Selic para 12,5%, embora a resiliência do emprego e do crédito ainda represente um risco. A alta do petróleo e as tensões geopolíticas também podem impactar a inflação e, consequentemente, o ritmo de cortes.

Estados Unidos



Em março, a geopolítica voltou ao centro do cenário com a **escalada do conflito entre EUA, Israel e Irã, que ganhou maior dimensão regional** e interrompeu o tráfego no Estreito de Ormuz, impulsionando o **petróleo Brent acima de US\$ 80**. O mercado começa a reprecificar o ciclo de cortes de juros do FED, dependendo dos impactos do conflito no Oriente Médio.

Paralelamente, a inteligência artificial segue provocando mudanças no mercado acionário. Ganha força o chamado HALO trade (heavy asset, low obsolescence), favorecendo empresas mais defensivas e menos expostas à disrupção tecnológica. Ao mesmo tempo, **persistem dúvidas sobre o ritmo de expansão** do capex das Big Techs em um ambiente altamente competitivo.

No campo das tarifas, Trump sofreu um revés na Suprema Corte sobre tarifas baseadas na IEEPA, reduzindo a tarifa média entre 6 e 8 p.p. Como resposta, o governo pretende utilizar a Seção 122 para elevar temporariamente tarifas em 15% por 150 dias, enquanto busca alternativas via Seções 301 e 232. Assim, a tarifa média deve ficar próxima de 12,6% no curto prazo, com recuo esperado no segundo semestre.

Mundo



Fevereiro foi um mês positivo para os mercados globais (ACWI: +1,3%), marcado pela continuidade do processo de rotação para fora dos EUA, que favoreceu bolsas emergentes (EEM: +5,9%) e deu novo impulso ao ouro (GLD: +8,7%).

Na Zona do Euro, os impactos do **conflito no Oriente Médio devem trazer pressões inflacionárias** nos preços de energia. Nesse contexto, o ECB (European Central Bank) deve manter as taxas de juros inalteradas nas próximas reuniões, enquanto monitora os efeitos da guerra.

A economia chinesa enfrenta distorções de oferta após anos de investimentos excessivos para sustentar metas de crescimento. A sinalização do governo será importante para indicar se os governos locais continuarão priorizando expansão a qualquer custo ou se haverá uma transição para um modelo de “crescimento com qualidade”. Também será divulgado o orçamento para 2026, com detalhes sobre estímulos, ritmo de implementação e incentivos ao consumo interno.

Perspectivas



A **incerteza elevou a volatilidade das bolsas globais** e reacendeu temores inflacionários. Caso o conflito se prolongue, três riscos se destacam: menor número de cortes de juros em 2026 diante de pressões inflacionárias, impactos negativos sobre o crescimento global e questionamentos ao excepcionalismo americano.

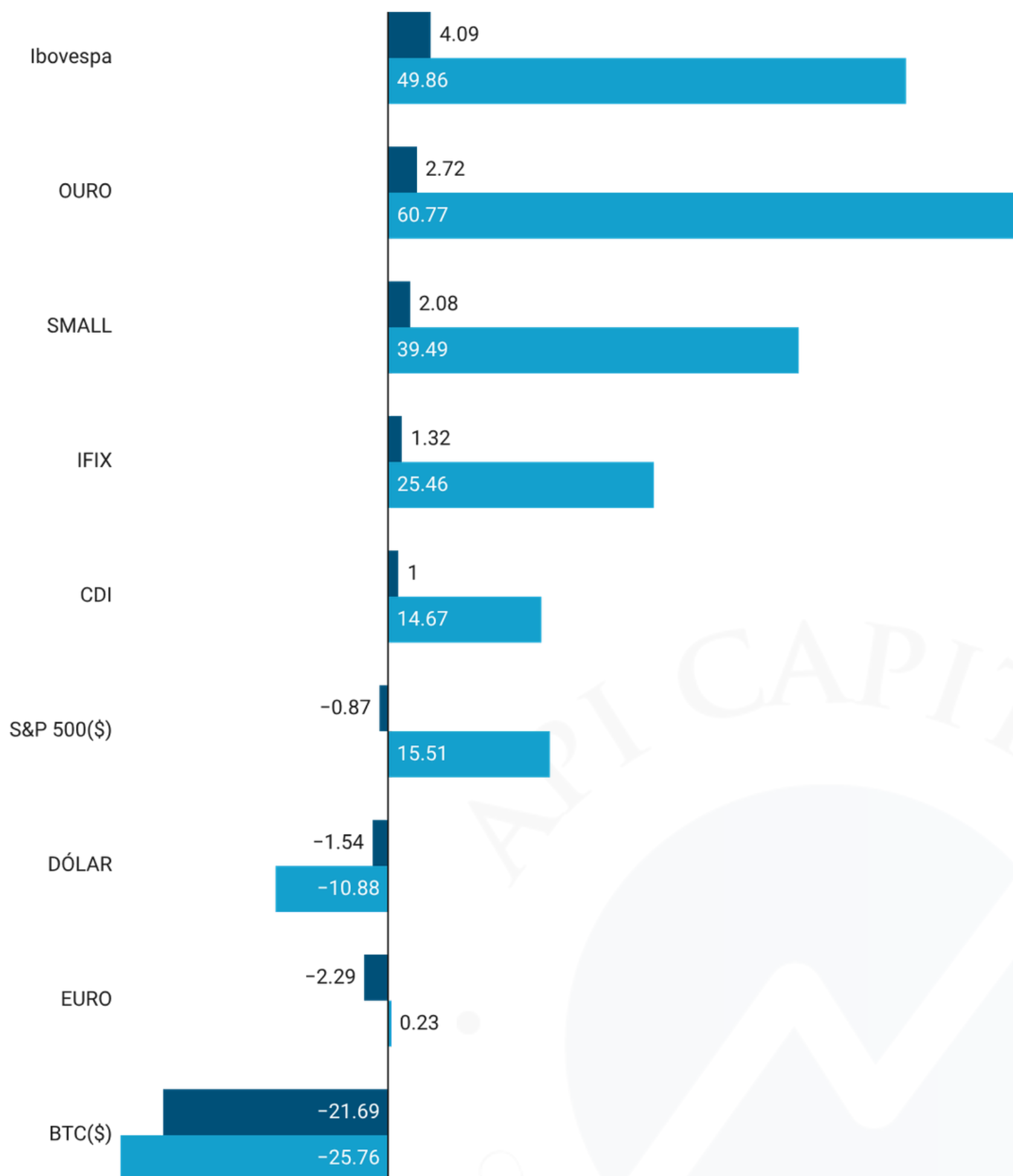
Após o movimento inicial de busca por segurança no dólar, **investidores podem intensificar a rotação para fora dos EUA**. Soma-se a isso a tendência de aumento dos gastos globais com defesa, diante das tensões geopolíticas e da menor percepção de proteção americana.

Nesse momento de maior incerteza, seguimos **recomendendo maior cautela nas alocações** enquanto a conjuntura geopolítica permanece volátil e dominante no cenário macro.

Principais indicadores

CDI	IBOV	DÓLAR	S&P500	SMALL	IFIX
1%	4,09%	-1,54%	-0,87%	2,08%	1,32%

■ Mês ■ 12 meses





API CAPITAL

INVESTIMENTOS

Onde o investimento é só o começo.

Nosso compromisso é com seus sonhos e com a
preservação do seu patrimônio.