



CARTA MENSAL

Diversificar não é espalhar. É proteger o plano.



API CAPITAL
INVESTIMENTOS

Abril/2026

Brasil



Março foi marcado por um forte choque geopolítico com o **conflito entre EUA e Irã**, incluindo o fechamento do Estreito de Ormuz, o que elevou significativamente os preços do petróleo (+43%) e da gasolina (+40%). No Brasil, o impacto veio via inflação, especialmente combustíveis, elevando a inflação implícita de 2 anos (4,6% -> 5,6%). **A curva de juros local também subiu**, passando a projetar uma Selic maior (de 12% para 13,75%) o que impactou diretamente os ativos de renda fixa das carteiras através da marcação a mercado.

Ainda assim, o Banco Central iniciou cortes com cautela (-25 bps), levando a Selic a 14,75%, com comunicação considerada dovish e dependente da evolução do cenário externo. A atividade doméstica segue resiliente, com mercado de trabalho forte, o que dificulta a desinflação. **A expectativa é de Selic em 12,5% ao fim de 2026**, condicionada a desaceleração econômica e efeitos da guerra.

Estados Unidos



Nos Estados Unidos, **o risco de desaceleração no 2º semestre aumentou** com o choque de energia, embora a demanda doméstica siga sólida. Esse movimento pressionou a inflação global e alterou as expectativas de política monetária: nos EUA, saiu-se de cortes de juros para estabilidade reduzindo as expectativas de cortes de juros ainda este ano, apesar de um mercado de trabalho ainda saudável. **Além disso, incertezas políticas** podem atrasar a nomeação de Kevin Warsh, prolongando a liderança mais conservadora de Powell no Fed.

O risco de desaceleração somado ao elevado endividamento americano preocupa, embora a base de demanda doméstica siga sustentada por balanços patrimoniais saudáveis e pelo impulso fiscal do governo. A correção no mercado de renda variável está em curso e deve oferecer boas oportunidades de compra com possível desescalada do conflito.

Mundo



Na Zona do Euro, o BCE manteve os juros e passou a incorporar o conflito no Oriente Médio como um choque de oferta, com impacto negativo na atividade e positivo na inflação. **Os dados já mostram desaceleração, especialmente em serviços**, enquanto os custos de insumos atingem máximas recentes e o repasse aos preços finais segue limitado, pressionando margens.

Já na China, a atividade surpreende positivamente no início do ano, com destaque para indústria, crédito e serviços, sustentados por exportações e estímulos fiscais. **Apesar disso, o setor imobiliário ainda é um ponto de fragilidade.**

O cenário indica um 1º trimestre mais forte, mas com riscos à frente devido ao conflito, o que pode exigir mais estímulos. Mantemos a projeção de crescimento de 4,7% em 2026. **O cenário no Japão também demanda atenção**, pois a curva de juros segue abrindo e com a dívida em mais de 200% do PIB o espaço para manobras fiscais fica restrito, podendo forçar uma venda de treasurys e pressionando a curva americana.

Perspectivas



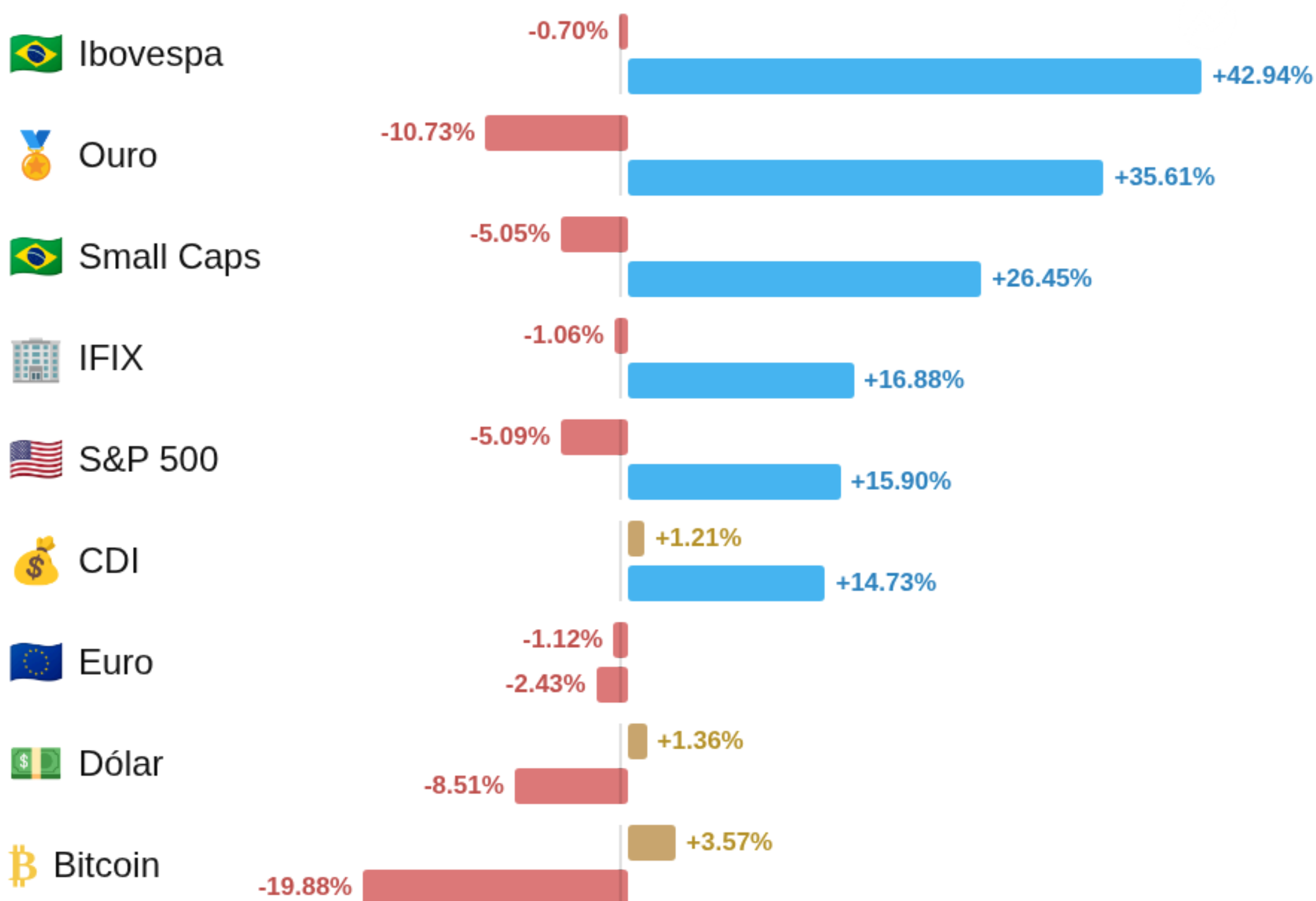
Março foi marcado por forte volatilidade nos juros americanos, com o Treasury de 10 anos atingindo ~4,48%, refletindo maior prêmio de risco geopolítico e alta do petróleo. **A ponta curta também abriu, com o juros de 2 anos subindo cerca de 60 bps**, diante da retirada de cortes e até precificação de altas no curto prazo.

A curva voltou a achatar, indicando um Fed mais restritivo por mais tempo, enquanto a inflação se torna mais complexa, somando choque de energia a pressões estruturais já persistentes, com efeito em cadeia para alimentos e outras atividades. Enquanto o crescimento foi mantido, mas com viés de baixa diante do conflito prolongado.

O fechamento do Estreito de Ormuz segue sem solução clara, com risco de escalada antes de qualquer acordo. O cenário base ainda considera a reabertura no 2T26, embora com elevada incerteza e tensões diplomáticas. Diante deste cenário, seguimos cautelosos na alocação, buscando preservar o patrimônio dos clientes até termos uma clareza maior do cenário global.

Principais indicadores

CDI	IBOV	DÓLAR	S&P500	SMALL	IFIX
1,21%	-0,70%	+1,36%	-5,09%	-5,05%	-1,06%





API CAPITAL

INVESTIMENTOS

Onde o investimento é só o começo.

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