



CARTA MENSAL

Diversificar não é espalhar. É proteger o plano.



API CAPITAL
INVESTIMENTOS

Maio/2026

Brasil



A economia brasileira segue resiliente, apesar do ambiente global mais desafiador. O mercado de trabalho permanece aquecido e o **PIB deve crescer entre 1,7% e 2,0%** em 2026. **A inflação voltou a pressionar**, principalmente por combustíveis e serviços, levando o mercado a revisar o IPCA para próximo de 5%. O Copom manteve postura cautelosa, com a Selic ainda em patamar elevado e expectativa de novo corte de 0,25% na próxima reunião em junho, e podendo encerrar o ano entre o intervalo de 13,0% até 13,75%.

O real continua se destacando entre emergentes, sustentado pelo diferencial de juros e pela melhora dos termos de troca via petróleo. Na renda fixa, os ativos atrelados à inflação e prefixados longos tiveram boa performance no mês de abril, porém seguimos preferindo maior exposição ao CDI nesse trimestre. **Enquanto isso, a bolsa segue dependente do fluxo de estrangeiros** e o cenário político e fiscal podem trazer mais volatilidade.

Estados Unidos



Nos EUA, a atividade econômica segue surpreendendo positivamente, reforçando a visão de uma economia ainda resiliente. O PIB do 1T26 mostrou crescimento consistente, **sustentado pelo consumo e investimentos ligados à inteligência artificial**. Por outro lado, a inflação voltou a preocupar, especialmente após a alta do petróleo, mantendo o núcleo do PCE próximo de 3%. O Federal Reserve adotou discurso mais duro e **reduziu significativamente a probabilidade de cortes de juros em 2026**.

Os Treasuries curtos abriram taxas ao longo do mês, refletindo um cenário de juros elevados por mais tempo. **As bolsas americanas seguem sustentadas pelo crescimento de lucros e pelo tema de IA**, favorecendo ações de semicondutores. Apesar da recuperação, ainda esperamos os próximos meses com maior volatilidade diante das tensões geopolíticas e do ambiente inflacionário.

Mundo



O principal tema global continua sendo o conflito no Oriente Médio e seus impactos sobre energia, inflação e política monetária. **O petróleo segue em níveis elevados, pressionando custos globais e aumentando os riscos inflacionários.** Na Europa, o cenário é mais delicado, com desaceleração econômica combinada à inflação mais alta, elevando o risco de estagflação e trazendo novamente a discussão sobre alta de juros pelo BCE.

Na China, os dados de atividade vieram melhores no início do ano, mas a demanda doméstica segue fraca e dependente de estímulos públicos. Globalmente, **os bancos centrais vêm adotando tom mais conservador, reduzindo espaço para cortes de juros** em economias desenvolvidas e emergentes.

Perspectivas



Seguimos observando um cenário de crescimento global moderado, porém **acompanhado de inflação mais persistente e juros estruturalmente mais elevados**. No Brasil, acreditamos que a política monetária ainda restritiva tende a favorecer ativos de renda fixa, especialmente ativos prefixados com vencimentos curtos, que continuam oferecendo prêmios atrativos.

Na renda fixa, o mercado de **crédito privado ainda demanda maior cautela** enquanto o mercado segue com fluxo de resgates elevados e as taxas (spreads) seguem subindo, afetando a marcação a mercado dos ativos.

O real deve permanecer relativamente forte no curto prazo, beneficiado pelo fluxo externo e pela posição do Brasil como exportador de commodities. Em renda variável, mantemos postura seletiva, priorizando segmentos com geração de caixa resiliente e menor dependência do ciclo doméstico.

No cenário internacional, seguimos atentos à evolução do conflito no Oriente Médio, às decisões do Fed e ao impacto do petróleo sobre inflação e atividade global. **Além disso, com o real mais valorizado, vemos um ambiente mais favorável para estratégias globais diversificadas através de ETFs**, diante do aumento da volatilidade geopolítica e da maior dispersão do choque entre economias desenvolvidas.

Principais indicadores

CDI	IBOV	DÓLAR	S&P500	SMALL	IFIX
1,09%	-0,08%	-4,42%	10,42%	-3,53%	1,53%

■ Mês ■ 12 meses ■ Negativo





API CAPITAL

INVESTIMENTOS

Onde o investimento é só o começo.

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