
Atualização Macroeconômica

15 de abril de 2026

Dr. Win Thin
Economista-Chefe

“A única constante na vida é a mudança.”

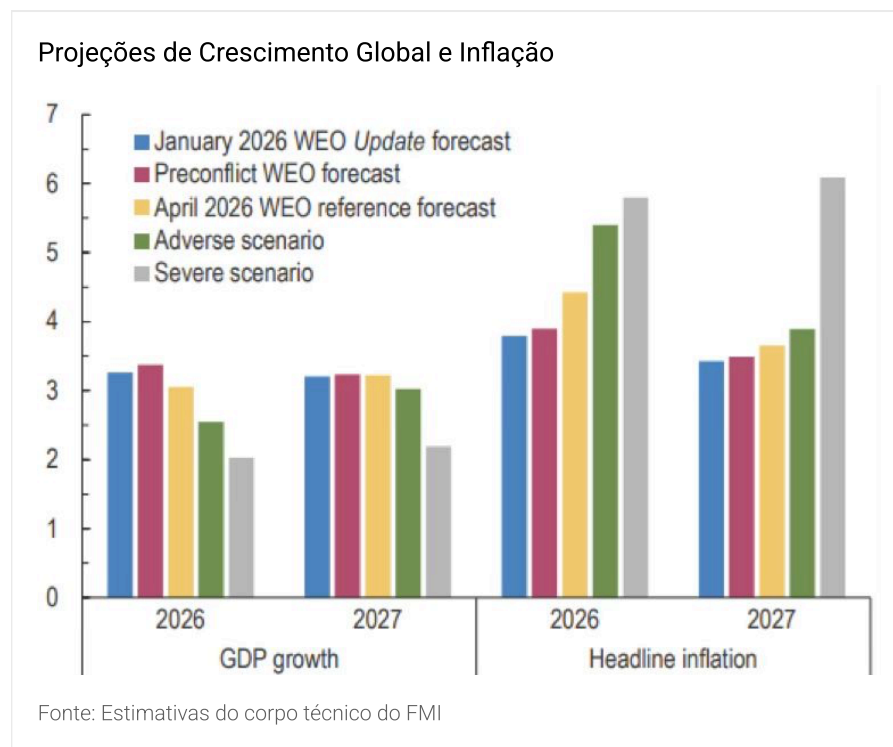
Heráclito de Éfeso

O Fundo Monetário Internacional acaba de publicar o seu relatório Perspectivas Econômicas Mundiais de abril. O documento é elaborado duas vezes ao ano para as reuniões de primavera e de outono do FMI, que ocorrem em abril e outubro, respectivamente. No entanto, as previsões são atualizadas em janeiro e julho. Esta edição é intitulada “Economia Global à Sombra da Guerra” e concentra-se nos riscos decorrentes do conflito no Irã.

Perspectivas do Crescimento Global

Aqui, nosso foco é o Capítulo 1, intitulado “Perspectivas e Políticas Globais”. O FMI ressalta que: “Até o momento, a economia global tem resistido a uma série de choques, mas um novo evento (desta vez, um conflito militar envolvendo o Oriente Médio desde o final de fevereiro) está testando essa resiliência”. A instituição acrescentou que “o impacto econômico global dependerá principalmente da duração, da intensidade e da abrangência do conflito, fatores que são inerentemente imprevisíveis”.

A exemplo do que fez o Banco Central Europeu em sua reunião de março, o FMI traça três cenários para a economia global: o cenário-base (referência), o adverso e o severo. A seguir, discutiremos os três e explicaremos por que acreditamos que o cenário-base prevalecerá.



O Cenário de Referência

Do FMI: “As previsões do cenário-base incorporam o impacto da guerra, partindo da premissa de que o conflito durará mais algumas semanas e que uma recuperação gradual se estabelecerá em seguida, de modo que as instabilidades se dissipem e a produção e as exportações da região se normalizem até meados de 2026”. Partindo do pressuposto que o preço do petróleo terá uma média de US\$ 82 por barril em 2026. Nesse cenário de referência, espera-se que o crescimento global sofra uma leve desaceleração para 3,1% (ante os 3,3% previstos em janeiro) em 2026 e 3,2% (sem alterações em relação a janeiro) em 2027, comparado à estimativa de 3,4% para 2025.

O Cenário Adverso

No cenário adverso, o conflito se prolongaria e a alta nos preços de energia seria maior e mais persistente do que no cenário de referência. Partindo do pressuposto que os preços do petróleo continuariam subindo, atingindo uma média de cerca de US\$ 100 por barril em 2026, antes de recuarem para aproximadamente US\$ 75 em 2027. Nesse cenário, o crescimento global desaceleraria significativamente para 2,5% em 2026, antes de se recuperar para 3,0% em 2027.

O Cenário Severo

No cenário severo, o conflito se estenderia ainda mais e o aumento nos preços de energia seria ainda superior e mais duradouro do que no cenário adverso. Partindo do pressuposto que os preços do petróleo manteriam a trajetória de alta, com média de cerca de US\$ 110 por barril em 2026 e aproximadamente US\$ 125 em 2027, antes de apresentarem queda em 2028. Nesse contexto, o crescimento global cairia para 2,0% em 2026, com uma recuperação modesta para 2,2% em 2027.

O FMI observa que o crescimento global ficou abaixo de 2% apenas quatro vezes desde 1980, sendo as duas últimas durante a Grande Crise Financeira e a pandemia.

Projeções de Crescimento do Relatório de Perspectivas Econômicas Mundiais

(PIB real, variação percentual anual)	2025	PROJEÇÕES	
		2026	2025
Produto Mundial	3.4	3.1	3.2
Economias Avançadas	1.9	1.8	1.7
Estados Unidos	2.1	2.3	2.1
Área do Euro	1.4	1.1	1.2
Alemanha	0.2	0.8	1.2
França	0.9	0.9	0.9
Itália	0.5	0.5	0.5
Espanha	2.8	2.1	1.8
Japão	1.2	0.7	0.6
Reino Unido	1.3	0.8	1.3
Canadá	1.7	1.5	1.9
Outras Economias Avançadas	3.0	2.6	2.2
Economias de Mercado Emergentes e em Desenvolvimento	4.4	3.9	4.2
Ásia Emergente e em Desenvolvimento	5.5	4.9	4.8
China	5.0	4.4	4.0
Índia	7.6	6.5	6.5
Europa Emergente e em Desenvolvimento	2.0	2.0	2.1
Rússia	1.0	1.1	1.1
América Latina e Caribe	2.4	2.3	2.7
Brasil	2.3	1.9	2.0
México	0.6	1.6	2.2
Oriente Médio e Ásia Central	3.6	1.9	4.6
Arábia Saudita	4.5	3.1	4.5
África Subsaariana	4.5	4.3	4.4
Nigéria	4.0	4.1	4.3
África do Sul	1.1	1.0	1.3
Memorando			
Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média	4.4	3.8	4.1
Países em Desenvolvimento de Baixa Renda	4.8	4.8	4.9

Fonte: FMI, World Economic Outlook (Panorama Econômico Mundial), abril de 2026

Nota: Para a Índia, os dados e projeções são apresentados com base no ano fiscal (AF), com o AF 2025/26 (iniciando em abril de 2025) mostrado na coluna de 2025. As projeções de crescimento da Índia são de 6,6% para 2026 e 6,7% para 2027 com base no ano civil.

FUNDO MONETÁRIO INTERNACIONAL

IMF.org/pubs

Consequências para os Investimentos

Até a conclusão deste relatório, o petróleo Brent apresentou uma média próxima a US\$ 81 por barril este ano. Com a provável continuidade da queda nos preços da commodity, impulsionada pelas perspectivas de um acordo de paz duradouro, a média anual poderá ficar abaixo dos US\$ 82 estimados no cenário de referência. Além disso, compartilhamos do otimismo do mercado quanto ao fim do conflito no Irã; nosso cenário de referência prevê a assinatura de um acordo de paz até meados de maio. Essa projeção está em linha com o cenário de referência do FMI e sugere que os impactos na economia global continuarão sob controle.

Caso o cenário de referência se confirme, acreditamos que os mercados retornarão aos mesmos fundamentos de investimento que prevaleciam antes do conflito iraniano. O crescimento global deve permanecer relativamente robusto, evitando a estagflação, enquanto o Fed poderá iniciar o corte de juros no segundo semestre, visto que os efeitos secundários da alta nos preços de energia foram limitados. Esses desdobramentos devem reforçar fatores estruturais que consideramos positivos para o mercado de ações, negativos para o dólar e favoráveis à tendência de inclinação da curva de juros.

Isenção de responsabilidade: O Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado sob a Lei da Indústria de Valores Mobiliários de 2011 na Comissão de Valores Mobiliários das Bahamas (Registro nº. SIA-F083) e o Banco Central das Bahamas (Licença nº. LIC0117). Este documento é endereçado exclusivamente a clientes e parceiros do Bank of Nassau e não se destina a ser transmitido a terceiros. Este documento é fornecido apenas para fins informativos e ilustrativos. Não constitui uma solicitação ou oferta, solicitação ou recomendação de compra ou venda de investimentos ou outros instrumentos financeiros específicos. As informações contidas neste documento foram fornecidas apenas como um comentário geral e não constituem qualquer forma de aconselhamento financeiro regulamentado. Não leva em consideração os objetivos financeiros, a situação ou as necessidades de nenhuma pessoa.