

## Lâmina FAPA BD - Março 2026

Durante o mês acompanhamos eventos econômicos significativos no Brasil, Estados Unidos e Europa que moldaram o panorama econômico global e local.

### Brasil

No Brasil, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo registrou alta de 0,88% em março, 0,18 ponto percentual acima do observado em fevereiro, acumulando variação de 4,14% em doze meses. A maior pressão inflacionária veio do grupo Transportes, impulsionado principalmente pelos aumentos nos preços da gasolina e do óleo diesel, refletindo os impactos do cenário internacional sobre as commodities energéticas. O grupo Alimentação e Bebidas também apresentou alta relevante, influenciado por fatores climáticos, aumento da demanda externa e elevação dos custos de insumos. O grupo Educação registrou a menor variação no período, após os reajustes sazonais ocorridos no mês anterior. O Comitê de Política Monetária decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 14,75% ao ano. A decisão reflete uma combinação de desaceleração da atividade econômica, inflação ainda acima da meta e incertezas quanto aos impactos do cenário externo sobre a dinâmica inflacionária doméstica. Em relação aos principais índices de mercado no mês de março, destacaram-se o CDI (1,21%), IFIX (1,06%), IBOVESPA (-0,70%), SMLL (-5,77%), MSCI World em reais (-5,28%), IMA-B (0,17%) e o dólar PTAX (1,36%).

### Estados Unidos

Nos Estados Unidos, o Comitê Federal de Mercado Aberto decidiu manter a taxa de juros no intervalo de 3,50% a 3,75% ao ano. A decisão foi motivada por uma criação moderada de empregos, inflação ainda elevada e incertezas associadas aos conflitos no Oriente Médio. A taxa de desemprego subiu de 4,3% em janeiro para 4,4% em fevereiro. O emprego apresentou retração no setor de assistência médica, influenciado por movimentos grevistas, além de perdas no governo federal e no setor de informação. No último dado divulgado, o Índice de Preços ao Consumidor registrou variação de 0,3% (2,4% em termos anualizados), com altas em moradia e alimentação, além de elevação mais acentuada nos preços de energia.

As bolsas norte-americanas encerraram o mês em queda, refletindo preocupações com o possível fechamento do Estreito de Ormuz e seus impactos sobre o preço do petróleo. Esse cenário elevou a percepção de risco inflacionário e reduziu as expectativas de início do ciclo de corte de juros. Em dólar, os índices apresentaram os seguintes desempenhos: S&P 500 (-5,09%), Dow Jones (-5,38%) e Nasdaq 100 (-5,01%).

### Europa

Na Zona do Euro, a inflação apresentou aceleração, passando de 1,7% em janeiro para 1,9% em fevereiro, em termos anualizados. As principais pressões inflacionárias vieram do setor de serviços e do grupo de alimentos, álcool e tabaco, enquanto os preços de energia registraram leve retração. Diante desse cenário e das incertezas relacionadas ao ambiente geopolítico, o Banco Central Europeu optou por manter as taxas de juros inalteradas.

## Retorno X Benchmark

|      |                | jan     | fev    | mar     | abr     | mai     | jun     | jul     | ago     | set     | out     | nov    | dez     | ano     | 12 m    | 24 m    |
|------|----------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 2026 | FAPA BD        | 0,91%   | 0,82%  | 1,43%   |         |         |         |         |         |         |         |        |         | 3,19%   | 11,72%  | 24,24%  |
|      | Meta do plano* | 0,76%   | 0,93%  | 1,28%   |         |         |         |         |         |         |         |        |         | 3,00%   | 8,44%   | 19,88%  |
|      | % Meta         | 119,43% | 88,32% | 111,58% |         |         |         |         |         |         |         |        |         | 106,36% | 138,90% | 121,93% |
| 2025 | FAPA BD        | 1,00%   | 1,06%  | 1,12%   | 0,95%   | 0,95%   | 0,76%   | 0,95%   | 0,72%   | 0,96%   | 1,13%   | 0,65%  | 0,91%   | 11,75%  | 11,75%  | 23,74%  |
|      | Meta do plano  | 0,94%   | 1,18%  | 0,56%   | 0,74%   | 0,83%   | 0,62%   | 0,63%   | 0,23%   | 0,85%   | 0,98%   | 0,70%  | 0,85%   | 8,57%   | 8,57%   | 19,96%  |
|      | % Meta         | 106,95% | 89,66% | 200,06% | 128,92% | 114,96% | 122,17% | 150,79% | 318,15% | 112,68% | 115,62% | 92,90% | 107,28% | 137,11% | 137,11% | 118,95% |
| 2024 | FAPA BD        | 1,04%   | 0,84%  | 0,88%   | 0,56%   | 1,59%   | 0,71%   | 0,80%   | 0,73%   | 0,64%   | 0,90%   | 0,74%  | 0,83%   | 10,73%  | 10,73%  | 23,36%  |
|      | Meta do plano  | 0,94%   | 1,18%  | 0,56%   | 0,74%   | 0,83%   | 0,62%   | 0,63%   | 0,23%   | 0,85%   | 0,98%   | 0,70%  | 0,85%   | 9,48%   | 9,48%   | 18,65%  |
|      | % Meta         | 110,23% | 70,75% | 157,96% | 76,02%  | 191,60% | 114,00% | 126,54% | 3       |         |         |        |         |         |         |         |