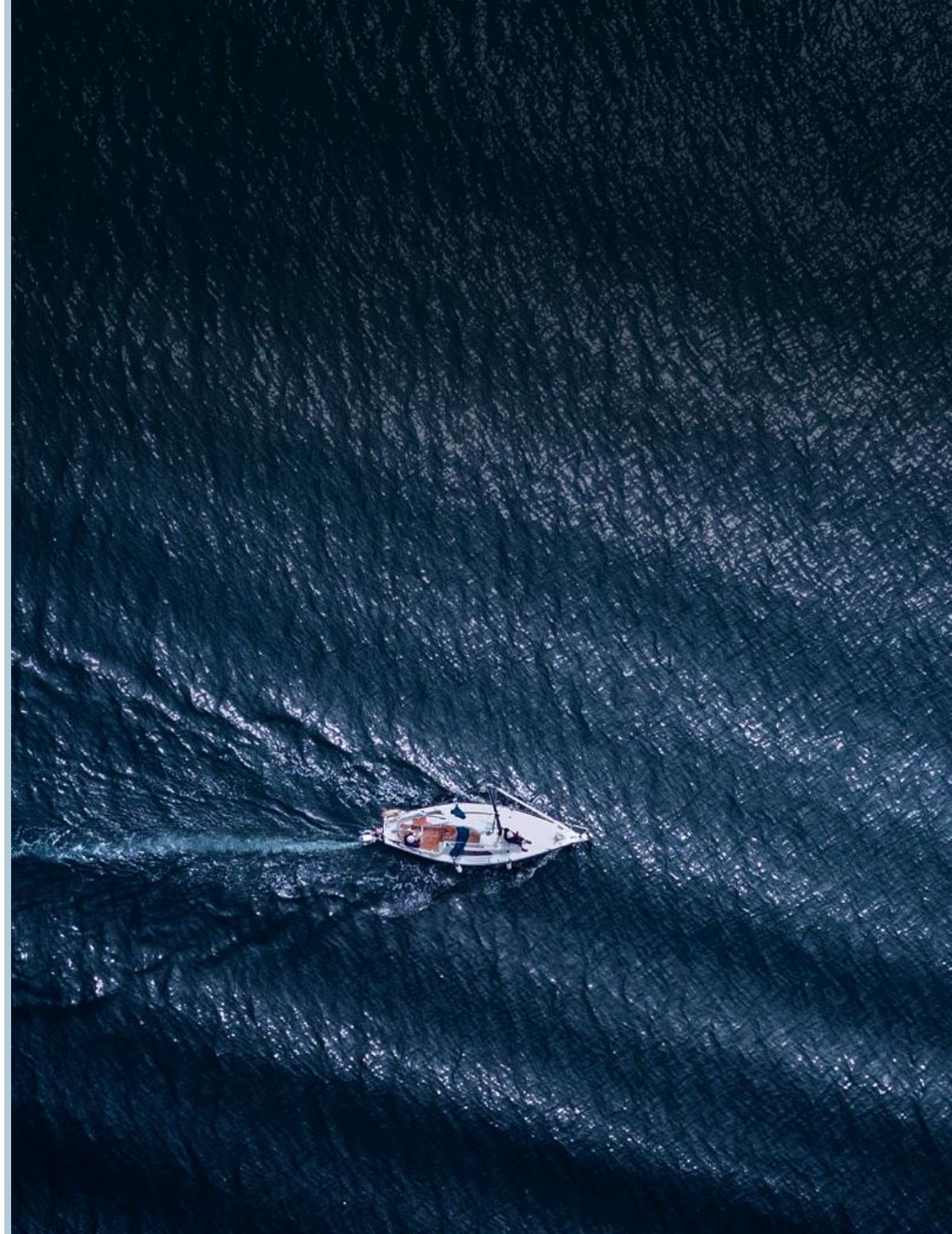
Navigator
INTELIGÊNCIA EM INVESTIMENTOS

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Cenário Externo (EUA) e Implicações para o Brasil

Conflito EUA–Irã, investimentos em IA
e transmissão para a economia brasileira

NOVEMBRO 2026 / HORIZONTE DE ANÁLISE 2027



Visão panorâmica

Cenários EUA e implicações para o Brasil

EUA – GUERRA COM O IRÃ

Petróleo, atividade e Fed

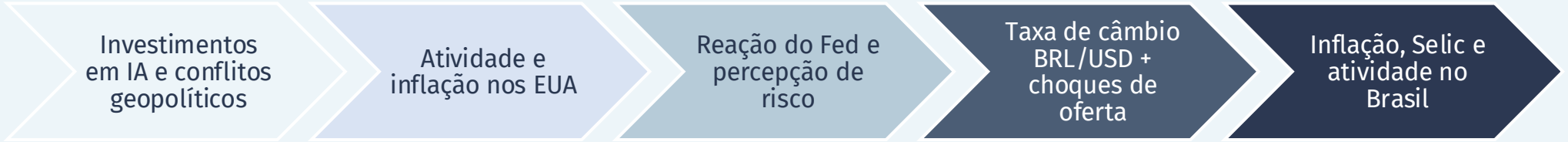
Petróleo mais caro pressiona a inflação e pode frear a atividade. O Fed pode adiar cortes se a pressão sobre os preços persistir

EUA – RITMO DOS INVESTIMENTOS EM IA

Demanda hoje, produtividade adiante

IA forte sustenta PIB e demanda no curto prazo; ganhos de produtividade podem aliviar preços adiante. Restrições regulatórias e de energia podem desacelerar o investimento

BRASIL – IMPACTOS DO CONTEXTO AMERICANO TRANSMITIDOS ATRAVÉS DO CÂMBIO E CHOQUES DE OFERTA



Navigator
INTELIGÊNCIA EM INVESTIMENTOS

Matriz de cenários para 2027

Conflito EUA–Irã × intensidade dos investimentos em inteligência artificial nos EUA

Conflito EUA-Irã	INVESTIMENTOS EM IA NOS EUA: Enfraquecidos — Restrições de energia, licenciamento ou menor apoio fiscal	INVESTIMENTOS EM IA NOS EUA: Fortes — Expansão de data centers, infraestrutura e capital privado
Acomodação — Negociação, dissuasão ou contenção da escalada	**01 Acomodação + IA fraca** PIB: EUA ↓ · BRASIL ↔ / ↑ Inflação: EUA ↓ · BRASIL ↓ Juros: EUA ↓ / ↔ · BRASIL ↓	**02 Acomodação + IA forte** PIB: EUA ↑ · BRASIL ↑ Inflação: EUA ↔ / ↑ · BRASIL ↔ / ↑ leve Juros: EUA ↔[1] · BRASIL ↔
Guerra ou escalada — Conflito amplo ou prolongado	**03 Guerra + IA fraca** PIB: EUA ↓↓ · BRASIL ↓ Inflação: EUA ↑↑ · BRASIL ↑↑ Juros: EUA ↔[2] · BRASIL ↑ / ↔	**04 Guerra + IA forte** PIB: EUA ↔ / ↓ · BRASIL ↔ Inflação: EUA ↑ · BRASIL ↑ Juros: EUA ↔ / ↑ · BRASIL ↑ / ↔

Variação em relação ao cenário-base. ↑ alta · ↓ queda · ↔ estabilidade · Setas duplas indicam efeito mais intenso.
[1] Viés de alta se a inflação persistir. [2] Juros elevados por mais tempo. Cenários qualitativos sem probabilidades atribuídas.

Navigator
INTELIGÊNCIA EM INVESTIMENTOS

Implicações para os EUA

Choque de petróleo, reação do Fed e efeitos dos investimentos em inteligência artificial

Choque de oferta

Conflito EUA–Irã

ORIGEM

Petróleo mais caro

Uma escalada pode restringir a oferta, elevar o custo da energia e gerar incerteza.

ECONOMIA REAL

Inflação e atividade

Inflação sobe com energia, fertilizantes e alimentos. **Atividade** pode perder força com custos mais altos e maior incerteza.

POLÍTICA MONETÁRIA

Resposta do Fed

Depende da **duração do choque, das expectativas de inflação e do ritmo da atividade**. O Fed pode manter juros altos por mais tempo.

Ciclo de IA

Investimento e produtividade

CURTO PRAZO

Impulso à demanda

Data centers, equipamentos e energia sustentam o PIB e podem pressionar os preços.

MÉDIO PRAZO

Ganhos de oferta

Maior produtividade pode elevar o crescimento potencial e aliviar pressões inflacionárias.

CONDICIONANTES

Limites ao investimento

Regulação, licenciamento, energia e menor apoio fiscal podem frear a expansão. O capital privado dá resiliência ao ciclo.

A reação do Fed depende do choque. A pressão inflacionária pode adiar cortes mesmo com atividade mais fraca.

Navigator
INTELIGÊNCIA EM INVESTIMENTOS

Implicações para o Brasil

Como o câmbio, as commodities e a demanda externa afetam a economia brasileira

Impulsos externos

Escalada com o Irã
Risco global e petróleo sobem.

Investimento forte em IA
Sustenta a atividade e pode prolongar juros altos nos EUA.

Investimento fraco em IA
Reduz o impulso ao PIB e abre espaço para juros menores.

Desaceleração dos EUA
Demanda externa enfraquece.
O efeito sobre o risco é ambíguo.

→

Canais de transmissão

Câmbio
Aversão ao risco pode enfraquecer o real. Juros menores nos EUA podem apoiá-lo, mesmo com os elevados riscos internos.

Petróleo, fertilizantes e alimentos
O conflito encarece energia e insumos agrícolas, com repasse aos alimentos.

Exportações e setor petrolífero
Petróleo mais caro pode elevar receitas e amortecer parte do choque.

→

Efeitos no Brasil

Inflação
Sobe com commodities e real mais fraco. A acomodação do conflito alivia custos.

PIB
O petróleo pode sustentar exportações. A desaceleração dos EUA reduz demanda.

Juros (BCB)
Maior pressão de preços favorece juros altos. Câmbio favorável e custos menores abrem espaço para cortes.

O câmbio é o principal canal. Petróleo mais caro pressiona os preços internos e pode favorecer os exportadores.



Navigator

INTELIGÊNCIA EM INVESTIMENTOS