

29 de Setembro de 2025

A Semana em Perspectiva (de 29/09 a 03/10)

A Semana em **Perspectiva**:

- Expectativas com relação ao **potencial diálogo entre os presidentes Trump e Lula**.
- Na agenda legislativa, Congresso deve votar o **projeto de isenção do IR** e a **regulamentação da reforma tributária**.
- Dentre os indicadores, destaque para os dados do **mercado de trabalho no Brasil em Ago25** (Caged e PNAD) e **nos EUA em Set25** (nonfarm payroll).

A Semana **que Passou**:

- **EUA anunciaram tarifas de importação** sobre caminhões pesados, armários de cozinha e pias, móveis estofados e medicamentos.
- O **IPCA-15 subiu 0,48% em Set25** (em 12 meses, 5,32%). Nos **EUA**, a **inflação (PCE) subiu** de 2,6% **para 2,7%** entre Jul25 e Ago25.
- O **bloqueio de despesas** do governo **subiu para R\$ 12,1 bilhões**.
- A **CAE do Senado aprovou** o projeto alternativo de **isenção do IR**. Além disso, a **CCJ do Senado rejeitou a PEC da blindagem**.

Setorial / Regional:

- O **consumo de energia elétrica deve crescer 3,3% ao ano até 2035**, segundo o PDE 2035 da EPE.
- O **número de trabalhadores por aplicativos cresceu de 770 mil pessoas em 2015 para 2,1 milhões de pessoas no 2tri25** – salto de 170% contra expansão de 10% do total da população ocupada.

▪ [Gráficos](#) da semana

▪ [Indicadores](#)

▪ [Projeções](#)



A Semana em Perspectiva: Monitorando as expectativas

- Após a reunião da ONU, as **expectativas** estão no **potencial diálogo** entre o **presidente Trump** e o **presidente Lula**, e dos efeitos sobre as tarifas aplicadas ao Brasil.
 - Em paralelo, o **governo e o Congresso dos EUA** avaliam as **alternativas para evitar a paralisação** das atividades **do governo**.
 - Na **agenda legislativa do Brasil**, a **votação do projeto de isenção do IR** na Câmara dos Deputados e da **regulamentação da Reforma Tributária** no Senado. No **STF**, **Edson Fachin** **assumirá a presidência**.
- No ambiente econômico, os **indicadores seguem sob atenção**, dada a relevância para a trajetória das taxas de juros. Tanto o **BCB** quanto o **Federal Reserve** **indicaram** que as **decisões se basearão na evolução dos indicadores**.
 - O Ministério do Trabalho divulgará os dados de **empregos formais do CAGED de Ago25** (expectativa de saldo líquido de 182 mil empregos, segundo consenso dos analistas).
 - Nos EUA, também serão divulgados os números do **mercado de trabalho de Set25** (expectativa de geração de 22 mil empregos).

Evolução dos principais preços, taxas e índices em 2025

	31/12/2024	31/03/2025	27/06/2025	25/07/2025	29/08/2025	26/09/2025
Brent	461,08	426,44	371,83	380,81	369,87	374,77
WTI	443,04	407,84	359,49	362,56	347,56	351,21
Cobre	54.163,44	55.402,35	54.197,62	54.359,45	53.764,89	54.826,77
Alumínio	15.761,64	14.452,54	14.237,99	14.664,45	14.201,38	14.207,02
Minério de Ferro	640,04	582,21	518,77	553,92	552,80	562,83
Soja	6.166,59	5.789,86	5.638,96	5.557,24	5.629,24	5.417,48
Milho	2.832,34	2.608,93	2.290,70	2.222,90	2.161,02	2.255,17
Trigo	3.406,84	3.063,96	2.879,15	2.994,93	2.812,58	2.777,54
DI Jan27	15,94	14,94	14,18	14,23	13,97	14,04
US 10y	4,57	4,21	4,28	4,39	4,23	4,18
BRL	6,18	5,71	5,49	5,56	5,43	5,34
DXY	108,49	104,21	97,40	97,65	97,77	98,15
Ouro	16.212,59	17.822,15	17.965,27	18.569,40	18.721,33	20.093,33
Prata	178,54	194,48	197,47	212,33	215,66	246,25
Ibovespa	19.423,02	22.829,72	24.945,01	23.997,01	26.046,05	27.216,82
S&P500	5.881,63	5.611,85	6.173,07	6.388,64	6.460,26	6.643,70
Nasdaq	19.310,79	17.299,29	20.273,46	21.108,32	21.455,55	22.484,07

Preços das commodities (petróleo Brent e WTI, cobre, alumínio, minério de ferro, soja, milho, trigo, ouro e prata) em Reais.
As taxas de juros (DI Jan27 e US 10y) em % ao ano.
Índices de ações (Ibovespa, S&P 500 e Nasdaq) em Dólar.
DXY é um índice de cesta de moedas contra o Dólar.

KEY TAKEAWAYS	A volatilidade de um conjunto importante de preços (commodities e ativos de risco) diminuiu entre os bimestres Jun25-Jul25 e Ago25-Set25, apesar do sentimento de que a incerteza segue elevada.
GEOPOLÍTICA & COMÉRCIO MUNDIAL	EUA anunciaram tarifas de importação sobre caminhões pesados (25%), armários de cozinha e pias (50%), móveis estofados (30%) e medicamentos patenteados (100%, com isenção para empresas que estão construindo unidades fabris nos EUA). A partir de 01/10. China anunciou que renunciará o tratamento especial concedido aos países em desenvolvimento nos acordos da OMC – válido para os acordos futuros e em negociação. Assim, segue incerto se o anúncio ampliaria o acesso de produtos estrangeiros ao mercado chinês.
ECONOMIA EUA	PIB dos EUA cresceu a uma taxa anualizada de 3,8% no 2tri25, na comparação trimestral, indicando expansão mais forte do que as leituras preliminares (3,0% e 3,3%). A revisão para cima é reflexo da queda das importações e do aumento do consumo das famílias. Inflação dos EUA (PCE em 12 meses) subiu de 2,6% em Jul25 para 2,7% em Ago25.
POLÍTICA BRASIL	CAE do Senado aprovou projeto alternativo de isenção do IR sobre salários mensais até R\$ 5.000, com alíquota progressiva até R\$ 7.350; IRPF mínimo entre 0% e 10% sobre renda acima de R\$ 600 mil por ano; alíquota de 10% sobre lucros e dividendos superiores a R\$ 50 mil mensais; Refis para famílias com renda mensal até R\$ 7.350; e compensação a Estados e municípios. CCJ do Senado rejeitou a PEC da blindagem, que foi arquivada.
ECONOMIA BRASIL	Grande parte da alta de 0,48% no IPCA-15 de Set25 é reflexo do fim do efeito do bônus de Itaipu nas contas de energia elétrica. A inflação em 12 meses subiu de 4,95% para 5,32% entre Ago25 e Set25, mas é provável a retomada da desinflação nos próximos meses, com a menor pressão da inflação de alimentos e do ajuste potencial da bandeira tarifária de energia elétrica. Bloqueio das despesas no Orçamento de 2025 subiu de R\$ 10,7 bilhões para R\$ 12,1 bilhões. No Orçamento de 2026, bloqueio pode chegar a R\$ 34,3 bilhões, com decisão do TCU que considerou irregular o uso do limite inferior para o resultado primário como critério de definição do bloqueio das despesas.
MERCADOS BRASIL	O otimismo com a abertura ao diálogo sinalizada pelo presidente Trump (Real a R\$ 5,28 e Ibovespa a 146.491 pontos) foi corrigido ao longo da semana; Real e Ibovespa encerraram a semana a R\$ 5,34 e 145.446 pontos. No mercado de taxa de juros, o contrato futuro com vencimento em Jan27 retomou o patamar acima de 14,00%, encerrando a semana a 14,04%.

TRABALHO POR APLICATIVO

O número de trabalhadores por aplicativos cresceu de 770 mil pessoas em 2015 para 2,1 milhões de pessoas no 2tri25 – salto de 170% contra expansão de 10% do total da população ocupada, segundo estudo do BC com dados da PNAD do IBGE. As estimativas indicam que a maioria destes trabalhadores teria vindo de fora da força de trabalho.

AGRICULTURA

A capacidade diária de esmagamento de soja deve aumentar de 231,6 mil toneladas para 250,4 mil toneladas nos próximos 12 meses, segundo estimativa da Abiove, com base em R\$ 5,9 bilhões de investimento anunciado para o período. Estão previstas a construção de duas novas unidades industriais em Goiás, uma no Paraná e duas no Rio Grande do Sul.

PAPEL E CELULOSE

As exportações de papel para fabricação de embalagens cresceram 6% entre Jan25-Jul25, na comparação anual, totalizando 592 mil toneladas, segundo a Ibá. A expansão foi impulsionada pelos países da América do Sul (Chile, Colômbia, Equador e Peru), que representam mais de 50% das exportações. A Itália, com 10% de participação, registrou alta de 34,5%.

ENERGIA ELÉTRICA (I)

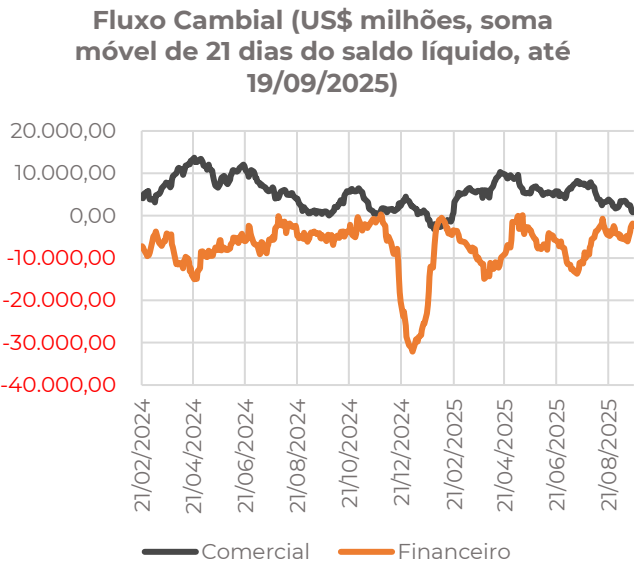
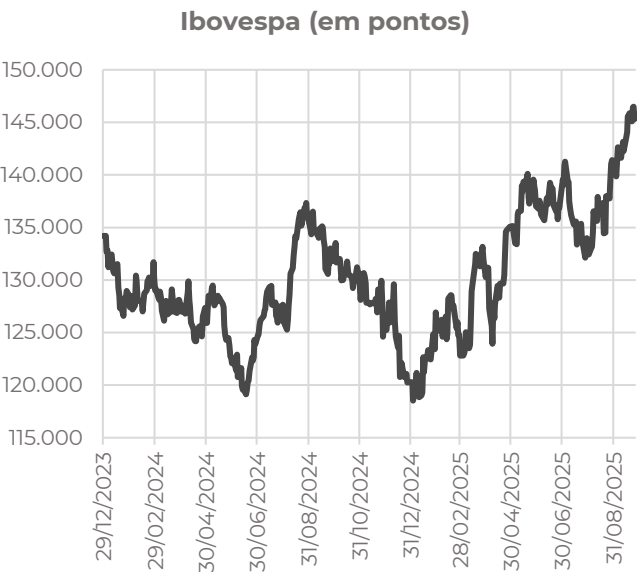
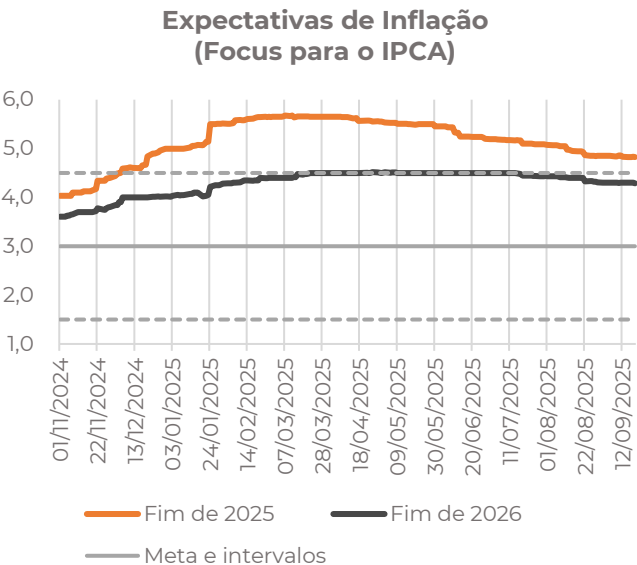
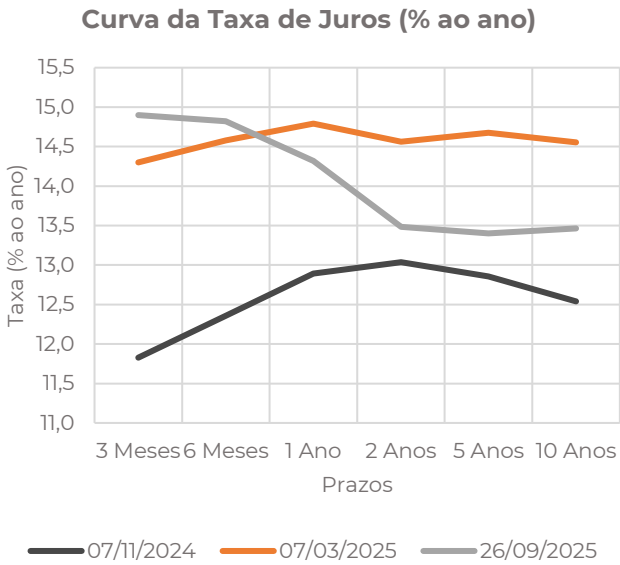
O consumo de energia elétrica deve crescer 3,3% ao ano até 2035, segundo o PDE 2035 da EPE. Estima-se que as novas tecnologias (veículos elétricos, data centers e produção de hidrogênio com eletricidade) representarão entre 1,2% e 12,9% da demanda total de energia em 2035, enquanto comércio e serviços podem representar entre 3,8% e 7,8% da demanda total.

ENERGIA ELÉTRICA (II)

A Aneel tem avaliado alternativas para minimizar o impacto dos cortes de fornecimento de energia em usinas elétricas, como a) tarifas especiais nos momentos de pico de geração; b) flexibilização dos contratos das termelétricas; c) controle das usinas de geração distribuída de grande porte; d) controlabilidade das usinas para modular a geração.

TECNOLOGIA

O número de empresas industriais no Brasil que usam inteligência artificial subiu de 1.619 em 2022 para 4.261 em 2024, segundo a Pintec 2024. O percentual em relação ao total das pesquisadas passou de 16,9% para 41,9%. Foram considerados análise de big data, computação em nuvem, inteligência artificial, internet das coisas, manufatura aditiva e robótica.



Cotações em 26 de Setembro de 2025

Moedas	Preço	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
BRL	5,34	0,37%	-1,58%	-13,49%
CLP	959,88	0,82%	-0,72%	-3,52%
COP	3.900,60	0,91%	-2,90%	-11,47%
MXN	18,37	-0,18%	-1,55%	-11,81%
DXY (índice)	98,15	0,52%	0,39%	-9,53%
EUR	1,17	-0,37%	0,15%	13,03%
JPY	149,49	1,04%	1,66%	-4,90%
GBP	1,34	-0,52%	-0,76%	7,08%
CNY	7,13	0,23%	0,05%	-2,26%

Commodities	Preço (USD)	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
Brent	70,13	5,17%	2,95%	-6,04%
WTI	65,72	4,85%	2,67%	-8,37%
Ferro	105,32	-0,36%	3,45%	1,65%
Cobre	10.259,50	2,71%	3,61%	17,01%
Alumínio	2.658,50	-0,49%	1,64%	4,19%
Níquel	15.279,00	0,05%	-0,92%	-0,32%
Soja	1.013,75	-1,15%	-2,22%	1,55%
Milho	422,00	-0,47%	6,03%	-7,96%
Trigo	519,75	-0,53%	0,34%	-5,76%
Ouro	3.759,98	2,03%	9,05%	43,26%
Prata	46,08	6,95%	16,02%	59,44%

Índices (Ações)	Pontos	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
S&P500	6.643,70	-0,31%	2,84%	12,96%
Nasdaq	22.484,07	-0,65%	4,79%	16,43%
Euro Stoxx 50	5.499,70	0,76%	2,76%	12,33%
FTSE 100	9.284,83	0,74%	1,06%	13,60%
Nikkei	45.354,99	0,69%	6,17%	13,69%
CSI	4.550,05	1,07%	1,19%	15,63%
Ibovespa	145.446,66	-0,29%	2,85%	20,92%

Variável	2022	2023	2024	2025 (P)
PIB (Var. % real)	3,0%	3,2%	3,4%	2,5%
Desemprego (% da força de trabalho)	9,5%	7,8%	6,9%	5,9%
IPCA (% em 12m)	5,79%	4,62%	4,83%	4,65%
IGP-M (% em 12m)	5,45%	-3,18%	6,54%	1,42%
Taxa Selic (% ao ano)	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%
Taxa de Câmbio (BRL por USD)	5,22	4,84	6,19	5,30
Balança Comercial (\$ bilhões)	61,5	98,9	74,6	64,9
Dívida Bruta (% do PIB)	71,7	73,8	76,1	78,1

PEZCO ECONOMICS **Economia & Mercados**

Contato:
economics@pezco.com.br
+55 (11) 3582 5509
Rua Bela Cintra, 1200, 1º andar, Consolação, São Paulo, SP

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda (“Pezco Economics”), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de “projeção” ou “previsão” estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito pela Pezco Economics.