

6 de Outubro de 2025

A Semana em Perspectiva (de 06/10 a 10/10)

A Semana em **Perspectiva**:

- **Assuntos políticos** dominam as atenções na semana. **Nos EUA, expectativa quanto ao fim da paralisação** das atividades.
- **Na França, a renúncia do primeiro-ministro agrava a crise** política enquanto **no Japão, a escolha da nova líder do PLD traz otimismo**.
- **No Brasil, a expectativa é que o Congresso aprecie a MP-1303** (alternativa do IOF), que perderá validade em 08/10.
- Dentre os **indicadores**, será divulgado o **IPCA de Set25**.

A Semana **que Passou**:

- O **setor privado dos EUA eliminou 32 mil empregos em Set25**, segundo a ADP, contra expectativa de geração de 50 mil empregos.
- A **Opep anunciou a decisão de aumentar a produção diária de petróleo em 137 mil barris** a partir de Nov25.
- A **Câmara dos Deputados aprovou**, por unanimidade, o projeto de **isenção do IR para salários mensais acima de R\$ 5 mil**.
- O **Caged reportou saldo líquido de 147.358 empregos em Ago25**.

Setorial / Regional:

- A **Colômbia não prorrogará o acordo automotivo com o Brasil**, que permitia exportações de até 50 mil veículos por ano sem tarifa.
- As **novas edificações no Brasil** terão que cumprir **índices mínimos de eficiência energética** a partir de 2027, segundo resolução do MME.

▪ [Gráficos](#) da semana

▪ [Indicadores](#)

▪ [Projeções](#)



A Semana em Perspectiva: Política e geopolítica no radar

- Os **assuntos políticos** dão o tom no início desta semana. Nos **EUA**, as **negociações para encerrar a paralisação** nas atividades do governo federal.
- Sanae Takaichi liderará o PLD no Japão e deve ser nomeada primeira-ministra.** Ela é ligada ao ex-primeiro-ministro Shinzo Abe.
- Sébastien Lecornu renunciou** o cargo de **primeiro-ministro da França** com menos de um mês, agravando a crise política do país.
- Em paralelo, os **EUA negociam o acordo de paz entre Hamas e Israel.**
- No Brasil, o **Congresso deve apreciar a MP-1303**, que trata do **IOF** e medidas de compensação fiscal. A **MP perderá validade se não for aprovada até 08/10.**
- O Senado deve **iniciar o trâmite do projeto de isenção do IR** aprovado pela Câmara. Uma semana antes, a CAE do Senado tinha aprovado um projeto alternativo.
- O IBGE divulgará o **IPCA de Set25** e a expectativa é que a inflação mensal tenha subido para cerca de 0,55%, segundo o Focus.

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	03/10/2025
Brent	461,08	426,44	371,83	380,81	369,87	374,77	344,41
WTI	443,04	407,84	359,49	362,56	347,56	351,21	324,93
Cobre	54.163,44	55.402,35	54.197,62	54.359,45	53.764,89	54.409,94	55.989,90
Alumínio	15.761,64	14.452,54	14.237,99	14.664,45	14.201,38	14.190,99	14.370,41
Minério de Ferro	640,04	582,21	518,77	553,92	552,80	562,83	555,28
Soja	6.166,59	5.789,86	5.638,96	5.557,24	5.629,24	5.417,48	5.433,27
Milho	2.832,34	2.608,93	2.290,70	2.222,90	2.161,02	2.255,17	2.236,29
Trigo	3.406,84	3.063,96	2.879,15	2.994,93	2.812,58	2.777,54	2.749,99
DI Jan27	15,94	14,94	14,18	14,23	13,97	14,04	14,13
US 10y	4,57	4,21	4,28	4,39	4,23	4,18	4,12
BRL	6,18	5,71	5,49	5,56	5,43	5,34	5,34
DXY	108,49	104,21	97,40	97,65	97,77	98,15	97,72
Ouro	16.212,59	17.822,15	17.965,27	18.569,40	18.721,33	20.093,33	20.743,24
Prata	178,54	194,48	197,47	212,33	215,66	246,25	256,19
Ibovespa	19.423,02	22.829,72	24.945,01	23.997,01	26.046,05	27.216,82	27.018,04
S&P500	5.881,63	5.611,85	6.173,07	6.388,64	6.460,26	6.643,70	6.715,79
Nasdaq	19.310,79	17.299,29	20.273,46	21.108,32	21.455,55	22.484,07	22.780,51

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	Os efeitos da desaceleração no ritmo do crescimento econômico do Brasil foram observados pela primeira vez nos dados de emprego da Pnad de Ago25. Nos EUA, o setor privado eliminou empregos em Set25, mesmo sob a resiliência econômica reportada nos dados do PIB do 2tri25.
GEOPOLÍTICA & COMÉRCIO MUNDIAL	A Opep anunciou a decisão de aumentar a produção diária de petróleo em 137 mil barris a partir de Nov25, o mesmo aumento de Out25. O cartel pretende eliminar as restrições nas cotas de produção que totalizaram 1,65 milhão por dia e que foram implantadas em 2023. O cartel também pretende recuperar o mercado perdido para os EUA, Brasil e Guiana.
ECONOMIA EUA	O setor privado dos EUA eliminou 32 mil empregos em Set25, segundo a ADP, contra expectativa de geração de 50 mil empregos. Além disso, os empregos criados em Ago25 foram revisados de 54 mil para 3 mil. A paralisação das atividades do governo federal dos EUA postergou a divulgação do relatório de empregos referente a Set25. O impacto estimado da paralisação, que teve início em 01/10, sobre o PIB dependerá da duração; o escritório de Orçamento do Congresso estimou perda de 0,02% do PIB na paralisação de 2018-2019, que durou 35 dias.
POLÍTICA BRASIL	A Câmara dos Deputados aprovou, por unanimidade, o projeto de isenção do IR sobre salário mensal de até R\$ 5 mil, com desoneração parcial até R\$ 7.350. A perda estimada de R\$ 31,2 bilhões por ano na arrecadação será compensada pela tributação sobre dividendos e IR mínimo sobre renda anual superior a R\$ 1,2 milhão. O projeto seguiu para o Senado.
ECONOMIA BRASIL	O Caged reportou saldo líquido de 147.358 empregos formais em Ago25, abaixo da expectativa de 182 mil, segundo a Agência Estado, e em relação à Ago24 (239.069). A taxa média de desocupação estabilizou em 5,6% no período Jun25-Ago25, segundo o IBGE.
MERCADOS BRASIL	Preocupações relacionadas ao quadro fiscal brasileiro, como a intenção de gratuidade do transporte público, pesaram mais que a incerteza com a paralisação das atividades do governo dos EUA. No mercado de taxa de juros, o contrato futuro com vencimento em Jan27 apresentou alta de 14,04% para 14,13% enquanto o Ibovespa caiu 0,86%, a 144.200 pontos. O Real permaneceu em R\$ 5,34.

DATA CENTERS

As empresas de data centers avaliam alternativas para reduzir as despesas com energia elétrica, como sistemas avançados de refrigeração e virtualização e consolidação dos servidores. As despesas com energia podem representar entre 40% e 80% do opex de um data center, dependendo do clima, configuração térmica e preço da energia local, segundo a Engie.

EFICIÊNCIA ENERGÉTICA

As novas edificações no Brasil terão que cumprir índices mínimos de eficiência energética a partir de 2027, segundo resolução do MME. A estimativa é que a iniciativa reduza o uso de energia em 17 milhões de MWh até 2040, equivalente a R\$ 2,7 bilhões. Os níveis de eficiência variam entre A (edificações públicas) e C (edificações comerciais, serviços e residenciais).

INDÚSTRIA AUTOMOTIVA

A Colômbia não prorrogará o acordo automotivo com o Brasil assinado em 2017 e que permitia exportações de até 50 mil veículos por ano sem tarifa. Sem o acordo, os veículos produzidos no Brasil serão tarifados em 16,1%. Em 2024, o Brasil exportou US\$ 750 milhões em veículos à Colômbia, representando o terceiro maior destino, atrás da Argentina e México.

ETANOL DE MILHO

Os investimentos na produção de etanol de milho no Centro-Oeste devem elevar a capacidade da região de 29,5 mil m3 por dia para 50 mil m3 por dia, segundo o Imea, consolidando-a como a principal do país. Em seguida, estão as regiões Nordeste (aumento de 2,8 mil m3 diários para 3,8 mil m3 diários) e Sul (salto de 0,2 mil m3 diários para 1,7 mil m3 diários).

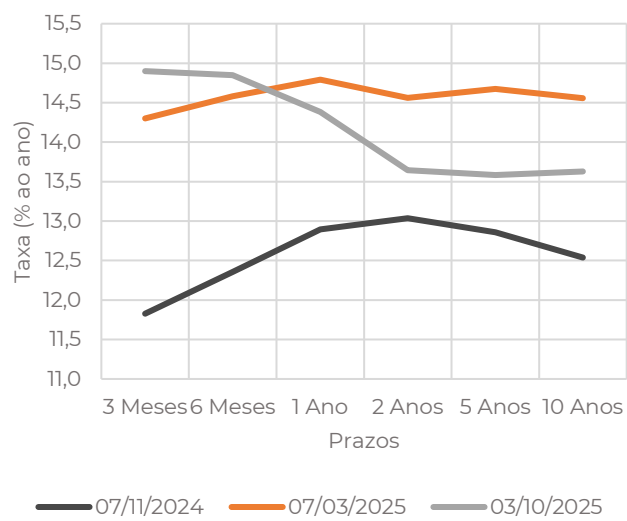
GASODUTO

A TBG (Transportadora Brasileira Gasoduto Bolívia-Brasil) solicitou à ANP autorização para reajustar em 63% a tarifa de acesso aos seus dutos, em função da diminuição da demanda. Segundo a Abrace, que representa os grandes consumidores, o percentual pleiteado é superior ao proposto por outros gasodutos, como a TAG (+28% em 2026) e NTS (-4% em 2026).

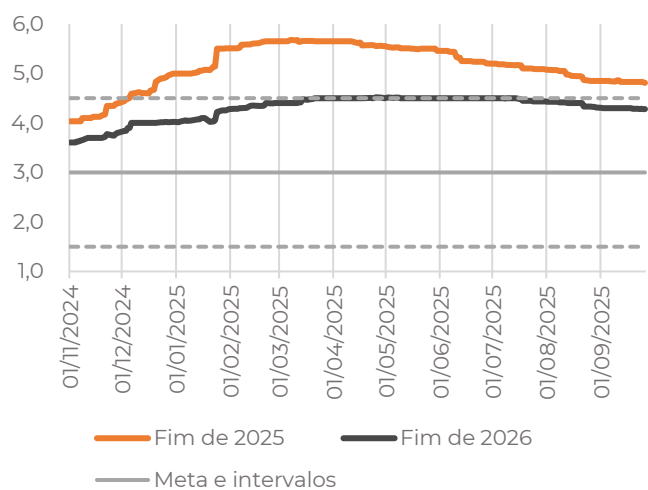
SERVIÇOS FINANCEIROS

Duas empresas (Binance e LiberPay) implantarão inovações no Brasil para viabilizar a ampliação do uso de criptoativos como meio de pagamento. O Brasil é o país com a maior adoção de cripto na América Latina e está em quinto lugar no ranking mundial, segundo a Chainanalysis. Mais de 16% da população brasileira possui criptoativos, segundo a Foxbit Business.

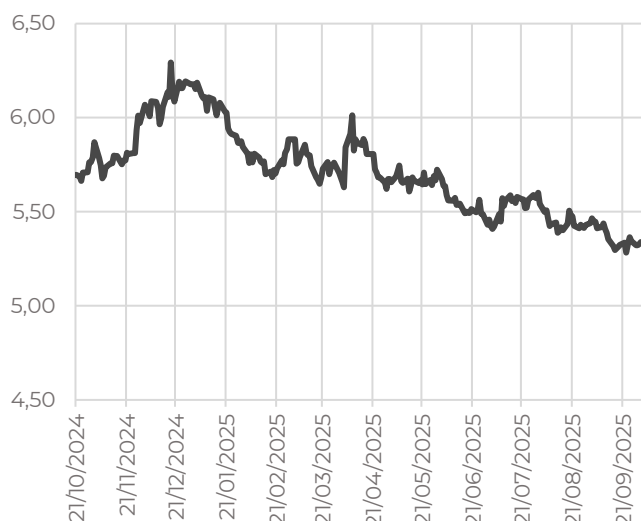
Curva da Taxa de Juros (% ao ano)



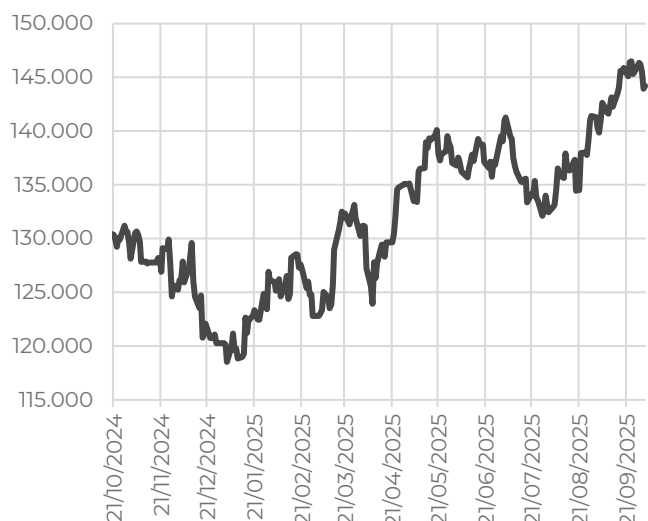
Expectativas de Inflação (Focus para o IPCA)



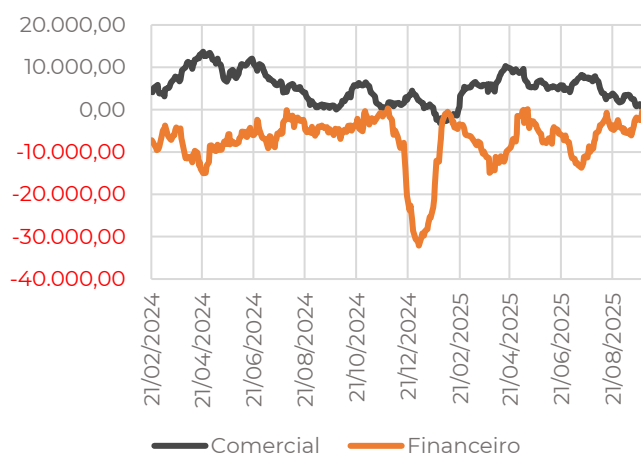
BRL por USD



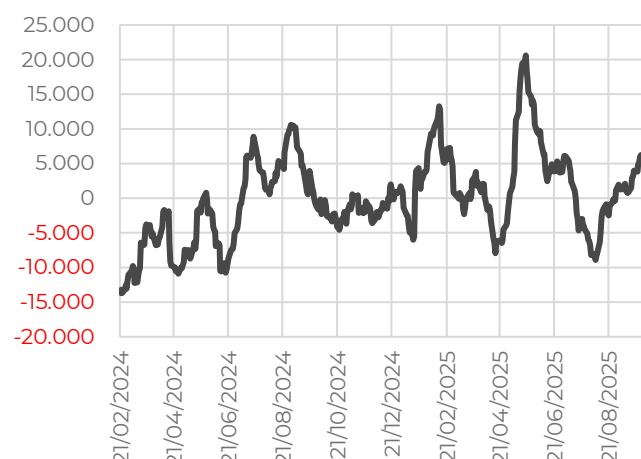
Ibovespa (em pontos)



Fluxo Cambial (US\$ milhões, soma móvel de 21 dias do saldo líquido, até 26/09/2025)



Investimento Estrangeiro na B3 (R\$ milhões, soma móvel de 21 dias do saldo líquido, até 02/10/2025)



Cotações em 3 de Outubro de 2025

Moedas	Preço	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
BRL	5,34	-0,13%	0,29%	-13,60%
CLP	965,32	0,57%	0,29%	-2,98%
COP	3.869,80	-0,79%	-1,29%	-12,17%
MXN	18,40	0,17%	0,47%	-11,66%
DXY (índice)	97,72	-0,44%	-0,05%	-9,92%
EUR	1,17	0,33%	0,07%	13,41%
JPY	147,47	-1,35%	-0,29%	-6,19%
GBP	1,35	0,58%	0,25%	7,70%
CNY	7,12	-0,17%	0,00%	-2,42%

Commodities	Preço (USD)	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
Brent	64,53	-7,99%	-3,72%	-13,55%
WTI	60,88	-7,36%	-2,39%	-15,11%
Ferro	104,04	-1,22%	-1,19%	0,42%
Cobre	10.490,50	3,03%	2,16%	19,65%
Alumínio	2.692,50	1,39%	0,45%	5,53%
Níquel	15.317,00	0,94%	0,54%	-0,07%
Soja	1.018,00	0,42%	1,62%	1,98%
Milho	419,00	-0,71%	0,84%	-8,62%
Trigo	515,25	-0,87%	1,43%	-6,57%
Ouro	3.886,54	3,37%	0,71%	48,09%
Prata	48,00	4,17%	2,90%	66,08%

Índices (Ações)	Pontos	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
S&P500	6.715,79	1,09%	0,41%	14,18%
Nasdaq	22.780,51	1,32%	0,53%	17,97%
Euro Stoxx 50	5.651,71	2,76%	2,20%	15,44%
FTSE 100	9.491,25	2,22%	1,51%	16,13%
Nikkei	45.769,50	0,91%	1,86%	14,73%
CSI	4.640,69	1,99%	0,00%	17,94%
Ibovespa	144.200,66	-0,86%	-1,39%	19,88%

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%	6,0%
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	63,0
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.