

13 de Outubro de 2025

A Semana em Perspectiva (de 13/10 a 17/10)

A Semana em **Perspectiva**:

- **Expectativa de diminuição na tensão entre EUA e China**, com a proximidade do encontro entre os presidentes dos dois países.
- No **Brasil**, **CAE do Senado** analisará o projeto de **isenção do IR**. **Comissão Mista** deve **votar a MP** com as medidas para **mitigação das tarifas dos EUA**.
- Na **agenda**, serão divulgados os **dados de atividade econômica de Ago25** (serviços, varejo e IBC-Br).

A Semana **que Passou**:

- A **China** anunciou **restrições às exportações de minerais de terras raras** e de **equipamentos para fabricação de baterias**.
- Os **EUA** anunciaram **tarifa adicional de 100% sobre** os produtos importados da **China**.
- A **MP-1303/2025** (Alternativa ao IOF) perdeu validade ao ser **retirada da pauta da Câmara** dos Deputados em 08/11.
- O **IPCA** subiu **0,48% em Set25**, contra expectativa de alta de 0,52%.

Setorial / Regional:

- O **custo da energia** para os consumidores do **mercado livre** pode **subir entre 5% e 12% em 2026**.
- O elevado **endividamento**, que alcançou **78,8% das famílias em Ago25**, pode ser uma das **razões pelos quatro meses consecutivos de queda do varejo restrito**.

▪ [Gráficos](#) da semana

▪ [Indicadores](#)

▪ [Projeções](#)



A Semana em Perspectiva: Mundo em negociação

- A **tensão comercial EUA-China**, deflagrada na sexta-feira, **pode diminuir ao longo da semana**. Os presidentes **Trump e Xi Jinping** devem **se encontrar na cúpula da APEC**, na última semana de Out25, para tratar do acordo entre os países.
 - Em paralelo, seguem os **esforços para encerrar a paralisação do governo dos EUA**, que pode afetar a dinâmica da economia americana no 4tri25.
 - Na **França**, Sebastien **Lecornu** foi **renomeado** primeiro-ministro e **negocia solução para o Orçamento** do país.
- No **Brasil**, espera-se que o governo apresente **alternativa** após a derrota no episódio da **MP do IOF**. Uma comissão mista do Congresso votará a MP com as medidas para mitigação das tarifas dos EUA contra o Brasil.
 - No Senado, a Comissão de Assuntos Econômicos tratará do **projeto de isenção do IR** aprovado pela Câmara.
 - O IBGE e o BCB divulgarão **indicadores da atividade econômica de Ago25** (serviços, varejo e IBC-Br).

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	10/10/2025
Brent	461,08	426,44	371,83	380,81	369,87	374,77	344,41	346,33
WTI	443,04	407,84	359,49	362,56	347,56	351,21	324,93	325,18
Cobre	54.163,44	55.402,35	54.197,62	54.359,45	53.764,89	54.409,94	57.190,77	58.068,83
Alumínio	15.761,64	14.452,54	14.237,99	14.664,45	14.201,38	14.190,99	14.461,14	15.171,43
Minério de Ferro	640,04	582,21	518,77	553,92	552,80	562,83	555,28	587,42
Soja	6.166,59	5.789,86	5.638,96	5.557,24	5.629,24	5.417,48	5.433,27	5.558,17
Milho	2.832,34	2.608,93	2.290,70	2.222,90	2.161,02	2.255,17	2.236,29	2.280,13
Trigo	3.406,84	3.063,96	2.879,15	2.994,93	2.812,58	2.777,54	2.749,99	2.752,17
DI Jan27	15,94	14,94	14,18	14,23	13,97	14,04	14,13	14,00
US 10y	4,57	4,21	4,28	4,39	4,23	4,18	4,12	4,03
BRL	6,18	5,71	5,49	5,56	5,43	5,34	5,34	5,52
DXY	108,49	104,21	97,40	97,65	97,77	98,15	97,72	98,98
Ouro	16.212,59	17.822,15	17.965,27	18.569,40	18.721,33	20.093,33	20.743,24	22.181,82
Prata	178,54	194,48	197,47	212,33	215,66	246,25	256,19	276,86
Ibovespa	19.423,02	22.829,72	24.945,01	23.997,01	26.046,05	27.216,82	27.018,03	25.481,41
S&P500	5.881,63	5.611,85	6.173,07	6.388,64	6.460,26	6.643,70	6.715,79	6.552,51
Nasdaq	19.310,79	17.299,29	20.273,46	21.108,32	21.455,55	22.484,07	22.780,51	22.204,43

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	Com a escalada da tensão comercial EUA-China , o preço do ouro e da prata renovaram as máximas históricas enquanto as variáveis mais sensíveis ao crescimento econômico apresentaram quedas importantes (exceto metais). Em paralelo , crescem as incertezas sobre a economia americana , em função da paralisação das atividades do governo federal.
GEOPOLÍTICA & COMÉRCIO MUNDIAL	A China anunciou restrições às exportações de minerais de terras raras (a partir de 01/12) e de equipamentos para fabricação de baterias para veículos elétricos (a partir de 08/11). Os EUA, em contrapartida, anunciaram tarifa adicional de 100% sobre os produtos importados da China a partir de 01/11. EUA e China negociam um acordo comercial.
ECONOMIA EUA	As exportações de soja dos EUA à China caíram de 26,5 milhões de toneladas em Jan24-Ago24 para 5,8 milhões de toneladas em Jan25-Ago25 , segundo a American Farm Bureau Federation. O valor das exportações de soja dos EUA à China deve recuar de US\$ 24,3 bilhões em 2024 a US\$ 17 bilhões em 2025 e a US\$ 9 bilhões em 2026. O Brasil exportou 77 milhões de toneladas à China em Jan25-Ago25.
POLÍTICA BRASIL	A MP-1303/2025 (Alternativa ao IOF) perdeu validade ao ser retirada da pauta da Câmara dos Deputados em 08/11. A arrecadação estimada pelo governo com a MP era de R\$ 20,9 bilhões em 2026. Considerando as economias previstas com a MP, o impacto total estimado sobre o Orçamento de 2026 é de R\$ 35 bilhões. O Projeto da Lei Orçamentária de 2026 prevê superávit primário de R\$ 34 bilhões.
ECONOMIA BRASIL	O efeito do bônus de Itaipu sobre a energia elétrica distorceu o IPCA em Set25, que subiu 0,48% . A energia elétrica representou 0,41 ponto percentual da inflação do mês. Sem isso, o IPCA teria subido apenas 0,08% no mês. Em 12 meses, a inflação oscilou de 5,13% para 5,17% entre Ago25 e Set25. Contudo, a dinâmica dos demais preços sugere maior probabilidade de o IPCA se aproximar da meta em 2025.
MERCADOS BRASIL	A tensão comercial EUA-China voltou a eleva a percepção de risco. O barril do petróleo caiu a US\$ 62,73 (Brent) e a US\$ 58,90 (WTI) enquanto o ouro superou US\$ 4.000 por onça (a prata superou US\$ 50 por onça). No Brasil, o Real desvalorizou a R\$ 5,52 (-3,4%) enquanto o Ibovespa recuou a 140.680 pontos (-2,4%).

ENDIVIDAMENTO

A queda observada por quatro meses seguidos do varejo restrito em 2025 é comparável a 2001 e a 2015, segundo a CNC. O elevado endividamento, que alcançou 78,8% das famílias em Ago25 e que reflete parcialmente a alta de R\$ 18,4 bilhões em Fev25 para R\$ 33,1 bilhões em Jul25 no saldo do novo consignado privado, pode ser uma das explicações, segundo reportagem do Valor.

ENERGIA ELÉTRICA

O custo da energia para os consumidores do mercado livre pode subir entre 5% e 12% em 2026 (até R\$ 65 por MWh), segundo a Anace. O impacto estimado com a Lei 15.235/25 (MP-1.300, tarifa social de energia elétrica) é entre R\$ 15 e R\$ 20 por MWh. Além disso, há o custo maior com Angra 1 e 2 e a isenção da CDE para baixa renda (entre de R\$ 7,50 e R\$ 13 por MWh).

PETRÓLEO & GÁS

O CNPE definiu em R\$ 10,2 bilhões o valor mínimo da União no leilão das áreas não contratadas das jazidas compartilhadas de Tupi, Mero e Atapu, no pré-sal da Bacia de Santos. Também está previsto um pagamento adicional no futuro em função da variação do preço do petróleo Brent, da quantidade produzida e da participação da União. O certame está previsto para 04/12/2025.

VEÍCULOS ELÉTRICOS

Alguns países da América Latina, como Brasil, Chile, Colômbia e México, investiram mais de US\$ 4,4 bilhões na frota de ônibus elétricos entre 2017 e 2025, segundo a Parceria Zebra (C40 Cities e ICCT). Bogotá, Santiago e São Paulo desembolsaram cerca de 75% do montante. O Chile tem a maior frota, com 2.696 ônibus elétricos, seguido pela Colômbia (1.590), Brasil (898) e México (407).

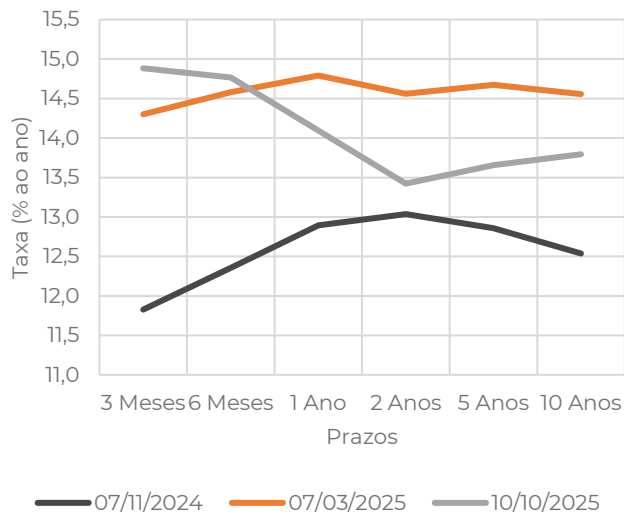
TRANSPORTE
RODOVIÁRIO

A Câmara dos Deputados aprovou um projeto de decreto legislativo para validar a Convenção Aduaneira sobre o Transporte Internacional de Mercadorias ao Abrigo das Cadernetas TIR (Transporte Internacional Rodoviário), que permitirá a circulação de veículos e contêineres com selos alfandegários entre fronteiras com menor burocracia. O projeto seguiu para análise do Senado.

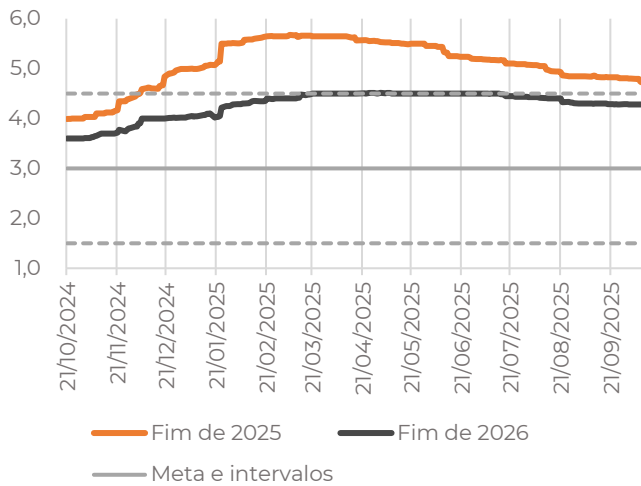
INDÚSTRIA

O faturamento da indústria caiu 7,6% em Ago25 na comparação anual, segundo a CNI, completando quatro meses de queda em seis meses. Na avaliação da CNI, o enfraquecimento da atividade industrial reflete a competição com os produtos importados, especialmente de bens de consumo, em um contexto de valorização do Real, além do elevado nível da taxa de juros.

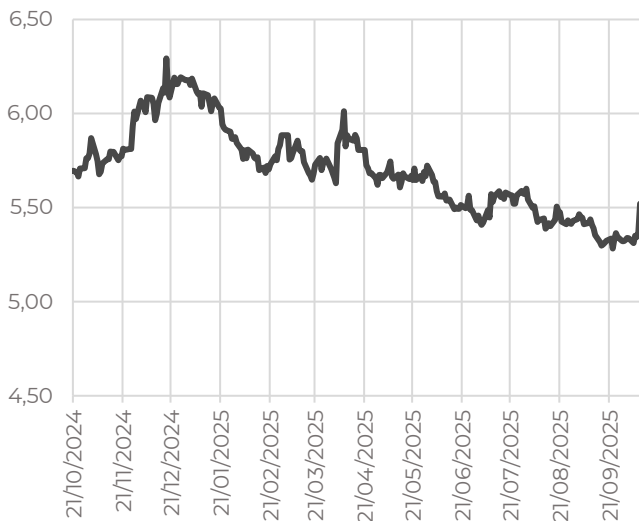
Curva da Taxa de Juros (% ao ano)



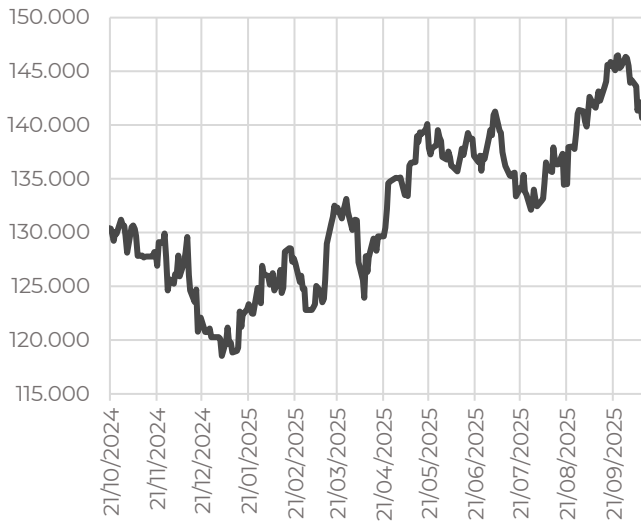
Expectativas de Inflação (Focus para o IPCA)



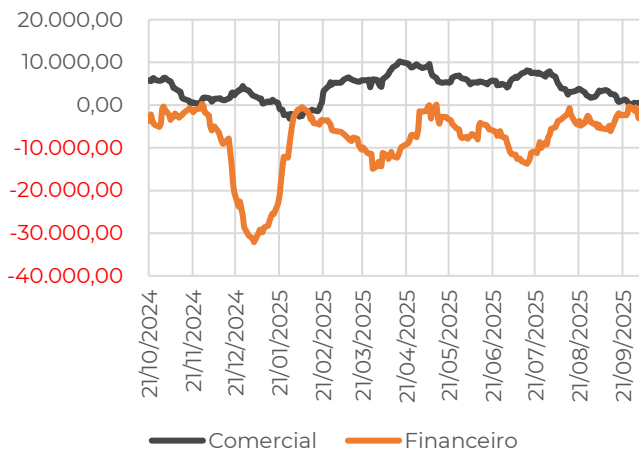
BRL por USD



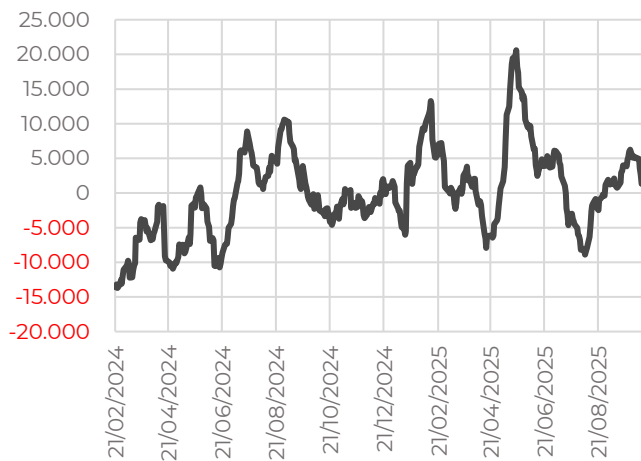
Ibovespa (em pontos)



Fluxo Cambial (US\$ milhões, soma móvel de 21 dias do saldo líquido, até 03/10/2025)



Investimento Estrangeiro na B3 (R\$ milhões, soma móvel de 21 dias do saldo líquido, até 09/10/2025)



Cotações em 10 de Outubro de 2025

Moedas	Preço	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
BRL	5,52	3,44%	3,74%	-10,63%
CLP	960,03	-0,55%	-0,26%	-3,51%
COP	3.923,53	1,39%	0,08%	-10,95%
MXN	18,59	1,03%	1,51%	-10,75%
DXY (índice)	98,98	1,28%	1,23%	-8,77%
EUR	1,16	-1,05%	-0,98%	12,22%
JPY	151,19	2,52%	2,22%	-3,82%
GBP	1,34	-0,89%	-0,64%	6,74%
CNY	7,14	0,18%	0,18%	-2,25%

Commodities	Preço (USD)	Var. % semana	Var. % Mês	Var. % Ano
Brent	62,73	-2,79%	-6,40%	-15,96%
WTI	58,90	-3,25%	-5,56%	-17,88%
Ferro	106,40	2,27%	1,05%	2,69%
Cobre	10.518,00	-1,84%	2,43%	19,96%
Alumínio	2.748,00	1,42%	2,52%	7,70%
Níquel	15.280,00	-0,99%	0,30%	-0,31%
Soja	1.006,75	-1,11%	0,50%	0,85%
Milho	413,00	-1,43%	-0,60%	-9,92%
Trigo	498,50	-3,25%	-1,87%	-9,61%
Ouro	4.017,79	3,38%	4,12%	53,09%
Prata	50,15	4,47%	7,51%	73,51%

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.