

Shutdown paralisa divulgação de dados nos EUA, enquanto mercado de trabalho e fiscal dominam o debate doméstico

Destaques

Shutdown nos Estados Unidos paralisa divulgação de indicadores oficiais, mas dados privados do ADP evidenciam a continuidade da perda de dinamismo no mercado de trabalho.

O governo dos Estados Unidos entrou em shutdown após o impasse entre Donald Trump e os democratas em torno da aprovação do orçamento. A oposição insiste em incluir provisões de saúde no pacote de financiamento, em um movimento que representa uma inversão em relação ao histórico recente, com republicanos defendendo uma extensão simples e sem condicionantes, enquanto democratas pressionam por contrapartidas. A disputa acontece em um momento politicamente delicado, às vésperas das eleições de meio de mandato, e aumenta a percepção de instabilidade em Washington, com riscos de desgaste para os dois partidos e potenciais impactos econômicos e de popularidade para o presidente. A paralisação compromete o funcionamento de diversas agências federais e impede a divulgação de indicadores-chave da economia. Entre os mais relevantes, o Payroll de setembro e os pedidos semanais de seguro-desemprego não foram publicados, deixando os agentes de mercado sem referências oficiais sobre a evolução do mercado de trabalho. Nesse contexto, os dados privados ganharam ainda mais relevância. O relatório do ADP de setembro reforçou o sinal de enfraquecimento do mercado de trabalho, ao apontar fechamento líquido de vagas (-32k), revisões negativas para agosto e uma desaceleração disseminada tanto nos setores de bens quanto nos de serviços. O quadro reforça a leitura de perda de tração do mercado de trabalho e amplia a expectativa de que o Federal Reserve seguirá adiante com cortes adicionais de juros até o fim do ano.

No Brasil, os indicadores mais recentes reforçam a leitura de um mercado de trabalho ainda aquecido, mas em trajetória de moderação.

Os dados do CAGED mostraram criação líquida de 147,4 mil vagas formais em agosto, abaixo das expectativas do mercado e com desaceleração em termos dessazonalizados, após revisão altista dos números de julho. O saldo positivo foi concentrado em serviços, comércio, indústria e construção, enquanto apenas a agropecuária apresentou leve recuo, em linha com a sazonalidade do período. Já a PNAD Contínua indicou que a taxa de desemprego se manteve em 5,6% no trimestre até agosto, o menor patamar desde 2012, com estabilidade também na série ajustada sazonalmente. A população ocupada cresceu, sustentada pela formalização com carteira assinada, embora a taxa de informalidade tenha voltado a subir na margem. Os rendimentos reais permaneceram estáveis no trimestre, mas avançaram 3,3% em termos interanuais, ao passo que a massa de rendimentos registrou alta de 5,4% em relação ao ano anterior. Esse conjunto de fatores sugere que o mercado de trabalho continua oferecendo suporte importante à renda das famílias e ao consumo, mas com sinais de que o ritmo de geração de vagas formais tende a perder intensidade nos próximos meses.

Por fim, Câmara aprova proposta de ampliação da isenção do Imposto de Renda, enquanto a discussão sobre a gratuidade no transporte público passa a preocupar o mercado.

Nessa semana, o ambiente fiscal ganhou destaque com a aprovação unânime na Câmara da proposta que eleva a faixa de isenção do Imposto de Renda para R\$ 5 mil, acompanhada de uma tributação progressiva de até 10% sobre rendimentos anuais acima de R\$ 600 mil. O desenho buscou preservar a neutralidade, com projeção de sobra de arrecadação de R\$ 12,7 bilhões até 2027, embora haja ceticismo quanto à credibilidade dessas estimativas e à efetividade da compensação no médio prazo. Paralelamente, avançam as negociações em torno da MP 1303, com risco de derrota caso permaneça a proposta de taxaço sobre LCI e LCA, levando o governo a sinalizar ajustes para reduzir resistências no Congresso. Ao mesmo tempo, o mercado reagiu de forma negativa a novas manchetes sobre a possibilidade de implementação de um programa federal de tarifa zero no transporte público, que poderia gerar impacto fiscal superior a R\$ 60 bilhões e alterar a dinâmica de preços ao consumidor. O tema desencadeou um movimento de reprecificação nos ativos, reforçando a sensibilidade dos agentes a medidas que ampliem pressões sobre as contas públicas e reacendendo preocupações quanto à sustentabilidade do arcabouço fiscal.

Calendário Econômico

No Brasil, a agenda mais esvaziada terá como destaque a divulgação dos dados do **IPCA fechado de setembro**, que projetamos **alta de 0,53% MoM**. Adicionalmente, serão divulgados os dados do IGP-DI e da balança comercial consolidada de setembro.

No cenário internacional, destaque para a divulgação da **Ata do FOMC** nos Estados Unidos. Vale destacar que o shutdown pode afetar novamente a divulgação de dados, como os de pedidos de auxílio desemprego. Na China, destaque para os dados de crédito.

Data	País	Evento	Referência	Mediana	Buysidebrazil	Anterior
06/10/2025 Segunda-feira						
6:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM)	Ago	0,1%		-0,5%
8:25	Brasil	Pesquisa Focus	-	-		0,28%
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal	Set	-		US\$ 6,1 bl
07/10/2025 Terça-feira						
8:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Set	0,4%		0,2%
9:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Ago	-\$61.0b		-\$78.3b
11:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-		-
11:30	EUA	Discurso de S. Miran (Conselho do Fed)	-	-		-
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Ago	\$15.0b		\$16.010b
08/10/2025 Quarta-feira						
10:30	EUA	Discurso de S. Barr (Diretoria do Fed)	-	-		-
14:00	EUA	Lelião de Títulos de 10 anos	-	-		-
14:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Set	-		-0,5%
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	-	-		-
15:00	EUA	Ata do FOMC	Set	-		-
09/10/2025 Quinta-feira						
5:00	Brasil	IPC -FIPE (MoM)	1º - Out	-		0,3%
8:00	Brasil	IGP-M (1º Prévia) (MoM)	Out	-		0,32%
9:00	Brasil	IPCA (MoM)	Set	0,54%	0,53%	-0,11%
9:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	-	233k		-
14:00	EUA	Lelião de Títulos de 30 anos	-	-		-
10/10/2025 Sexta-feira						
10:45	EUA	Discurso de A. Goolsbee (Fed Chicago)	-	-		-
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Out	54.5		55.10
11:00	EUA	Expectativas de inflação para um ano	Out	-		4,7%
11:00	EUA	Expectativas de inflação entre 5 e 10 anos	Out	-		3,7%
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Set	-		-\$344.8b
-	Brasil	Boletim de Estatísticas Fiscais do Governo Geral	-	-		-
Na semana						
-	China	Variação Crédito Bancário (YTD)	Set	14934.6b		13460.0b
-		Variação Crédito Agregado (YTD)	Set	29928.0b		26560.0b

Projeções

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB - Brasil (%)	1,2	-3,3	4,8	3,0	2,9	3,4	2,1	1,8
Taxa de Desemprego (média, %)	12,0	13,8	13,2	9,3	8,0	6,6	6,3	6,7
IPCA (%)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,6	4,1
Taxa Selic (final de período, %)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	12,25
Taxa de Câmbio (final de período, R\$/US\$)	4,03	5,20	5,58	5,22	4,84	6,19	5,50	5,50
Transações Correntes (US\$ bil)	-68,0	-28,2	-46,4	-53,6	-28,6	-56,0	-76,3	-74,9
Transações Correntes (% PIB)	-3,6	-1,7	-2,9	-2,8	-1,4	-2,6	-3,5	-3,3
Balança Comercial - BCB (US\$ bil)	26,5	32,4	36,4	44,2	80,5	66,2	52,6	53,6
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bil)	69,2	37,8	46,4	87,2	62,0	71,1	66,8	75,0
Investimento Direto Estrangeiro (% PIB)	3,7	2,6	2,8	4,5	2,8	3,2	3,1	3,3
Resultado Primário do Governo Central (R\$ bil)	-95,1	-743,3	-35,1	54,1	-249,1	-43,0	-73,9	-67,8
Resultado Primário do Governo Central (% PIB)	-1,3	-9,8	-0,4	0,5	-2,3	-0,4	-0,6	-0,5
Resultado Primário do Setor Público (R\$ bil)	-61,9	-703,0	64,7	126,0	-249,1	-47,6	-42,5	-37,8
Resultado Primário do Setor Público (% PIB)	-0,8	-9,2	0,7	1,3	-2,3	-0,4	-0,3	-0,3
Dívida Pública Bruta (% PIB)	74,4	86,9	77,3	71,7	74,3	76,1	79,4	83,7
PIB - Estados Unidos (%)	2,5	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	1,7	2,0
PCE - Estados Unidos (%)	1,4	1,1	4,1	6,6	3,8	2,5	3,5	2,8
Fed Funds (final do período, %)	1,75	0,25	0,3	4,0	5,5	4,5	3,75	3,00

Our team

Andrea Bastos Damico
Chief Economist and CEO
andrea@buysidebrazil.com

Rafaela de Sousa
Economist
rafaela@buysidebrazil.com

Marcelo Alonso
Economist
marcelo@buysidebrazil.com

Mirella Hirakawa
Research Coordinator and
Partner
mirella@buysidebrazil.com

Rita Milani
Economist
rita@buysidebrazil.com

Henrique Miareli
Economist
henrique@buysidebrazil.com

