

## **Economia brasileira mostra avanço moderado e discursos do BC reforçam sinal de juros altos por mais tempo**

### **Destaques**

**A atividade econômica brasileira registrou avanço moderado em agosto, recuperando parte das perdas do início do terceiro trimestre, mas ainda em ritmo contido.**

A indústria interrompeu quatro meses consecutivos sem crescimento (0,8% MoM), impulsionada pela indústria de transformação, enquanto a indústria extrativa recuou e reduziu parte do ganho observado em julho. O setor de serviços apresentou crescimento moderado (0,1% MoM), porém disseminado entre os segmentos, com apenas a abertura de serviços de informação e comunicação registrando queda, influenciada pela base elevada do mês anterior. Já o comércio também apresentou desempenho positivo, com o varejo restrito avançando de forma espalhada (0,2% MoM), sobretudo em supermercados e artigos farmacêuticos, ao passo que o varejo ampliado (0,9% MoM) manteve a força no segmento automotivo, ainda refletindo incentivos recentes como a redução do IPI. Agregando esse cenário, o IBC-Br registrou variação positiva (0,4% MoM), refletindo o bom desempenho dos setores, ainda que a agropecuária tenha contribuído negativamente, em linha com o comportamento mais volátil do setor. Apesar do crescimento na margem, o movimento indica uma recuperação pontual e limitada, após meses de resultados mais fracos, com a atividade ainda perdendo fôlego em meio aos efeitos defasados da política monetária. O conjunto de indicadores reforça a leitura de que a economia entra em ritmo de expansão mais moderado, consolidando a transição para uma fase de crescimento mais lento.

**Em política monetária, discursos do Banco Central reforçaram a necessidade de manter uma postura cautelosa diante de um ambiente ainda marcado por incertezas.**

Nas últimas apresentações em Washington, os diretores do BCB mantiveram o tom duro, destacando que a autoridade monetária deve preservar juros elevados por um período prolongado, garantindo serenidade e previsibilidade nas decisões. A mensagem reforçou que este ciclo é mais incerto que o normal, o que exige uma política mais restritiva e paciente até que haja evidências claras de convergência da inflação para a meta. Segundo Nilton David, o BCB não quer gerar volatilidade adicional e busca evitar decisões precipitadas diante de ruídos de curto prazo, enquanto Paulo Picchetti reiterou que o canal de política monetária está operando de forma adequada, com desaceleração da atividade e menor apetite por crédito. Ambos ressaltaram que o risco de o BCB subestimar a inflação é menor que em momentos anteriores e que a autoridade monetária reagirá caso o processo de desinflação avance mais rápido do que o esperado. No balanço de riscos, o Banco Central ainda vê pressão vinda do mercado de trabalho e dos serviços, embora tenham reconhecido que as expectativas de inflação estejam recuando gradualmente. De modo geral, as comunicações reforçam que o BCB permanece comprometido com o objetivo de consolidar a desinflação, reconhecendo que o atual estágio da política monetária requer paciência e consistência para assegurar a convergência da inflação à meta.

**Nos Estados Unidos, o discurso do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, reforçou a expectativa de novos cortes de juros, enquanto as tensões comerciais com a China voltaram a elevar a incerteza nos mercados globais.**

No encontro anual da National Association for Business Economics (NABE), Powell sinalizou que o Fed deve promover mais uma redução de 25 pontos-base na reunião de outubro, diante do enfraquecimento do mercado de trabalho e da possibilidade de alta no desemprego caso a desaceleração das contratações se prolongue. O dirigente destacou ainda que o banco central poderá encerrar em breve a redução do balanço patrimonial para garantir liquidez adequada ao sistema financeiro, reconhecendo que a economia continua mostrando resiliência, mas com riscos crescentes advindos da inflação de tarifas e da perda de tração do emprego. O cenário é agravado pelo shutdown do governo, que limita o acesso a dados oficiais e aumenta a margem de erro na formulação de políticas. No campo geopolítico, as relações entre Washington e Pequim voltaram a se deteriorar, com o governo Trump alternando gestos de conciliação e ameaças de novas tarifas, enquanto a China respondeu com sanções a empresas americanas ligadas ao setor marítimo e alertou para possíveis retaliações adicionais. Apesar das tensões, ambos os países mantêm interesse em evitar uma escalada incontrolável e podem buscar um acordo provisório que reduza a volatilidade e alivie parte das pressões sobre o comércio global.

## Calendário Econômico

No **Brasil**, a agenda doméstica terá como destaque a **prévia de inflação de outubro**, que projetamos alta de **0,42% MoM**. Adicionalmente, também serão divulgados os dados de **Setor Externo** do Banco Central, referentes ao mês de setembro.

No **cenário internacional**, o destaque será a divulgação da **inflação ao consumidor nos Estados Unidos**, anteriormente prevista para o dia 15 de outubro. Vale destacar que o BLS informou que apenas o CPI será divulgado, com as demais publicações permanecendo suspensas pelo shutdown. Na Zona do Euro, destaque para os dados de atividade econômica.

| Data              | País                 | Evento                                                      | Referência | Mediana | Buysidebrazil | Anterior     |
|-------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------|------------|---------|---------------|--------------|
| <b>20/10/2025</b> | <b>Segunda-feira</b> |                                                             |            |         |               |              |
| 3:00              | Alemanha             | PPI (MoM)                                                   | Set        | 0,1%    |               | -0,5%        |
| 8:25              | Brasil               | Pesquisa Focus                                              | -          | -       |               | -            |
| 11:00             | EUA                  | Indicadores Antecedentes (MoM)                              | Set        | -       |               | -0,5%        |
| 15:00             | Brasil               | Balança Comercial Semanal                                   | -          | -       |               | -            |
| <b>21/10/2025</b> | <b>Terça-feira</b>   |                                                             |            |         |               |              |
| 8:00              | Brasil               | <b>IGP-M (2ª Prévia) (MoM)</b>                              | Out        | -       |               | 0,3%         |
| 9:30              | EUA                  | Índice de atividade do setor de serviços da Filadélfia      | Out        | -       |               | -12,3        |
| <b>22/10/2025</b> | <b>Quarta-feira</b>  |                                                             |            |         |               |              |
| 11:30             | EUA                  | Estoques de petróleo bruto                                  | -          | -       |               | -            |
| 14:00             | EUA                  | Leilão de Títulos de 20 anos                                | -          | -       |               | -            |
| 14:30             | Brasil               | Fluxo Cambial Semanal                                       | -          | -       |               | -            |
| <b>23/10/2025</b> | <b>Quinta-feira</b>  |                                                             |            |         |               |              |
| 9:30              | EUA                  | Índice de Atividade Nacional (CFNAI)                        | Set        | -       |               | -1200        |
| 9:30              | EUA                  | Pedidos de auxílio desemprego                               | -          | -       |               | -            |
| 11:00             | EUA                  | Vendas de Moradias Usadas                                   | Set        | 4,07m   |               | 4,00m        |
| 12:00             | EUA                  | Sondagem Industrial - Kansas City                           | Out        | -       |               | 4,0          |
| -                 | Brasil               | Reunião do Conselho Monetário Nacional                      | -          | -       |               | -            |
| <b>24/10/2025</b> | <b>Sexta-feira</b>   |                                                             |            |         |               |              |
| 4:30              | Alemanha             | PMI Composto                                                | Out        | 51,5    |               | 52,00        |
| 5:00              | Z. do Euro           | PMI Composto                                                | Out        | 51,0    |               | 51,20        |
| 8:30              | Brasil               | <b>Nota do Setor Externo: Transações Correntes (USD bi)</b> | Set        | -       | -8,1 bi       | US\$ -4,7 bi |
| 8:30              | Brasil               | FDI (USD bi)                                                | -          | -       | 7,0 bi        | US\$ 8,0 bi  |
| 9:00              | Brasil               | <b>IPCA-15 (MoM)</b>                                        | Out        | -       | 0,42%         | 0,5%         |
| 9:30              | EUA                  | <b>CPI (MoM)</b>                                            | Set        | 0,4%    |               | 0,4%         |
|                   |                      | Núcleo (MoM)                                                |            | 0,3%    |               | 0,3%         |
| 9:30              | EUA                  | Vendas de residências novas                                 | Set        | -       |               | 664k         |
| 10:45             | EUA                  | <b>PMI Composto</b>                                         | Set        | -       |               | 53,9         |
| 11:00             | EUA                  | Confiança do Consumidor                                     | Out        | 55      |               | 55,0         |
| 12:00             | EUA                  | Índice de atividade do setor de serviços em Kansas          | Out        | -       |               | -9,0         |

## 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](mailto:andrea@buysidebrazil.com)

**Rafaela de Sousa**

Economist  
[rafaela@buysidebrazil.com](mailto:rafaela@buysidebrazil.com)

**Marcelo Alonso**

Economist  
[marcelo@buysidebrazil.com](mailto:marcelo@buysidebrazil.com)

**Mirella Hirakawa**

Research Coordinator and  
Partner  
[mirella@buysidebrazil.com](mailto:mirella@buysidebrazil.com)

**Rita Milani**

Economist  
[rita@buysidebrazil.com](mailto:rita@buysidebrazil.com)

**Henrique Miareli**

Economist  
[henrique@buysidebrazil.com](mailto:henrique@buysidebrazil.com)

