SulAmérica Investimentos

Terça-feira, 03 de novembro de 2026

# Perspectiva Semanal



## Olá!

Confira nossa publicação com os destaques do mercado financeiro nacional e internacional na semana, com dados, indicadores e projeções da SulAmérica Investimentos.

## Resposta do Copom à deterioração das expectativas de inflação

O Comitê de Política Monetária (Copom) reúne-se nesta quarta-feira em um cenário marcado por uma forte e atípica desancoragem das expectativas de inflação. O relatório Focus divulgado nesta semana revelou uma deterioração de intensidade rara na série histórica, contaminando de forma expressiva até os horizontes mais longos — com as projeções para 2029 e 2030 avançando para 3,98% e 3,82%, respectivamente. Esse salto expressivo do índice de desancoragem recoloca a credibilidade institucional no centro do debate e impõe um teste decisivo para a autoridade monetária.

O histórico de choques políticos e fiscais no Brasil mostra que processos de desancoragem tendem a ser persistentes, com o pico de deterioração se concentrando entre cinco e sete meses após o evento inicial. No entanto, a evidência empírica demonstra que a postura do Banco Central é determinante para mitigar esse contágio: quando a instituição reagiu rapidamente e reafirmou seu compromisso com a estabilidade de preços, a alta de inflação nos prazos mais longos foi contida. Em contrapartida, posturas percebidas como passivas prolongaram a piora das projeções, resultando na necessidade de correções de rota mais custosas e de elevações adicionais de taxa de juros adiante.

Para além da dinâmica das expectativas, o balanço de riscos para a inflação sofreu nova deterioração na margem. Observa-se um acúmulo de pressões altistas, impulsionado pela depreciação recente da taxa de câmbio — que encarece insumos e pressiona as cotações —, pela escalada nos preços do petróleo no mercado internacional (com o barril do Brent superando os US$ 110) e pelos debates em torno do aumento de carga tributária na esteira da alíquota da Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS). Esse conjunto de choques de custos comprime ainda mais o espaço de manobra do comitê, tornando a convergência da inflação à meta no horizonte relevante uma tarefa mais árdua.

Diante desse quadro de restrição técnica, projetamos que o Banco Central interromperá o ciclo de calibração na reunião desta semana, mantendo a taxa Selic inalterada em 13,75%. No comunicado, esperamos que a autoridade monetária retire referências à continuidade do ciclo e adote um tom marcadamente vigilante, enfatizando que a desancoragem de expectativas nos prazos longos eleva substancialmente o custo da desinflação.
Em suma, o Copom deve colocar a defesa do mandato no centro de sua mensagem, reafirmando que não hesitará em adotar as medidas necessárias para assegurar o cumprimento da trajetória de metas. Insistir em flexibilizações diante de um choque dessa magnitude traz riscos de intensificar a desancoragem das expectativas.

## Destaques da semana

### Estados Unidos

A semana nos Estados Unidos terá como ponto alto a publicação do relatório de emprego (Payroll) e da Taxa de Desemprego, na sexta-feira, acompanhados pela leitura preliminar do Índice de Confiança do Consumidor da Universidade de Michigan. Investidores também acompanharão de perto o mercado de trabalho com o JOLTS e o ADP, as leituras dos índices ISM de Manufatura e Serviços, além de uma intensa agenda de discursos de dirigentes do Federal Reserve (Fed).
**Segunda-feira (02):** S&P Global PMI Industrial (outubro final); ISM Manufatura (outubro); Gastos com Construção (setembro); discurso de Austan Goolsbee (Fed).
**Terça-feira (03):** Relatório de Ofertas de Emprego e Rotatividade do Trabalho (JOLTS) (setembro); Encomendas de Bens Duráveis (setembro final); Pedidos às Fábricas (setembro).

**Quarta-feira (04):** Relatório de Emprego Privado (ADP) Semanal; Balança Comercial (setembro); S&P Global PMI Serviços (outubro final); ISM Serviços (outubro).
**Quinta-feira (05):** Pedidos de Seguro-Desemprego Semanal; Custo Unitário do Trabalho (terceiro trimestre preliminar); discursos de Beth Hammack (Fed), Thomas Barkin (Fed) e Lorie Logan (Fed).
**Sexta-feira (06):** Relatório de Emprego (Payroll) (outubro); Taxa de Desemprego (outubro); Confiança do Consumidor da Universidade de Michigan (novembro preliminar); Crédito ao Consumidor (setembro); discursos de John Williams (Fed), Alberto Musalem (Fed) e Michelle Bowman (Fed).




## Europa

Na Europa, os holofotes estarão voltados para a decisão de taxa de juros do Banco da Inglaterra (BoE), na quinta-feira, e para a prévia do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro, na quarta-feira. A agenda da região contempla ainda dados finais dos índices S&P Global PMI Industrial e de Serviços, Vendas no Varejo, Produção Industrial da Alemanha e uma série de discursos de autoridades do Banco Central Europeu (BCE).

**Segunda-feira:** Vendas no Varejo da Alemanha (setembro); S&P Global PMI Industrial da Alemanha (outubro final); S&P Global PMI Industrial da Zona do Euro (outubro final); S&P Global PMI Industrial do Reino Unido (outubro final); discursos de Boris Vujcic (BCE), Gabriel Makhlouf (BCE), José Luís Escrivá (BCE), Jean-Pierre Moulin (BCE) e Dimitar Radev (BCE).
**Terça-feira:** Discursos de José Luís Escrivá (BCE), Dimitar Radev (BCE), Martin Kocher (BCE), Primoz Dolenc (BCE), Jean-Pierre Moulin (BCE), Joachim Nagel (BCE) e Olaf Sleijpen (BCE).
**Quarta-feira:** S&P Global PMI Serviços da Alemanha (outubro final); S&P Global PMI Serviços da Zona do Euro (outubro final); Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro (outubro preliminar); S&P Global PMI Serviços do Reino Unido (outubro final); discurso de Philip Lane (BCE).
**Quinta-feira:** Decisão de Taxa de Juros do Reino Unido; Pedidos às Fábricas da Alemanha (setembro); Índice de Preços ao Produtor (PPI) da Zona do Euro (setembro); discursos de Piero Cipollone (BCE), Jean-Pierre Moulin (BCE), Isabel Schnabel (BCE), Ante Zigman (BCE), Christine Lagarde (BCE), Joachim Nagel (BCE) e Primoz Dolenc (BCE).
**Sexta-feira:** Produção Industrial da Alemanha (setembro); Vendas no Varejo da Zona do Euro (setembro); discurso de Philip Lane (BCE).

## Ásia

Na Ásia, o mercado financeiro monitora as leituras do RatingDog PMI Industrial e de Serviços na China, fundamentais para avaliar o ritmo da atividade produtiva no país. No Japão, o destaque fica por conta da publicação da Ata da Reunião de Política Monetária do Banco do Japão (BOJ), na quinta-feira, além de indicadores de PMI, Base Monetária e Rendimentos Salariais.

**Segunda-feira:** S&P Global PMI Industrial do Japão (outubro final); RatingDog PMI Industrial da China (outubro).
**Terça-feira:** Sem indicadores relevantes previstos na agenda.
**Quarta-feira:** Base Monetária do Japão (outubro); RatingDog PMI Serviços da China (outubro).
**Quinta-feira:** Ata da Reunião de Política Monetária do Japão (setembro); S&P Global PMI Serviços do Japão (outubro final).
**Sexta-feira:** Rendimentos Salariais do Japão (setembro).




## Brasil

No Brasil, a semana é marcada pela Decisão de Taxa de Juros do Comitê de Política Monetária (Copom) e pelos dados de emprego formal do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED), na quarta-feira. A agenda doméstica conta ainda com a Produção Industrial Mensal (PIM), na quinta-feira, os números da Balança Comercial de outubro e indicadores de inflação IPC-S e IPC-FIPE.

**Segunda-feira**: Feriado Nacional (Finados).
**Terça-feira:** Relatório Focus; Índice de Preços ao Consumidor - Semanal (IPC-S) (1ª semana de novembro); S&P Global PMI Industrial (outubro).
**Quarta-feira:** Decisão de Taxa de Juros; Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED) (setembro); Índice de Preços ao Consumidor da FIPE (IPC-FIPE) (outubro).
**Quinta-feira:** Produção Industrial Mensal (PIM) (setembro); S&P Global PMI Serviços (outubro).
**Sexta-feira:** Balança Comercial (outubro).

## Agenda da semana:

**Economia Brasileira**
**Projeções SAMI - Indicadores Macroeconômicos**

| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 (p) | 2027 (p) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB - crescimento real | Var % | 3,2 | 3,4 | 2,30 | 1,5 | 0,6 |
| IPCA | % ao ano | 4,6 | 4,83 | 4,26 | 5,15 | 5,3 |
| Meta IPCA | % ao ano | 3,25 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| IGP-M | % ao ano | -3,2 | 6,5 | -1,05 | 6,51 | 5,1 |
| Juro Selic - média ano | % ao ano | 13,30 | 10,94 | 14,43 | 14,33 | 13,5 |
| Juro Selic - dezembro | % ao ano | 11,75 | 12,25 | 15,00 | 13,75 | 13,00 |
| Tx Câmbio - média ano | R$/US$ | 5,00 | 5,39 | 5,60 | 5,20 | 5,38 |
| Tx Câmbio - dezembro | R$/US$ | 4,85 | 6,19 | 5,50 | 5,41 | 5,47 |
| Resultado Fiscal Primário | % do PIB | -2,3 | -0,40 | -0,40 | -0,6 | -0,7 |
| Dívida Líquida | % do PIB | 60,9 | 61,1 | 65,3 | 71,0 | 76,0 |
| Dívida Bruta | % do PIB | 74,4 | 76,1 | 78,7 | 82,80 | 87,50 |

*(p) projeções*

| | Segunda - feira<br>2 de Novembro | Terça - feira<br>3 de Novembro | Quarta - feira<br>4 de Novembro | Quinta - feira<br>5 de Novembro | Sexta - feira<br>6 de Novembro |
|---|---|---|---|---|---|
| EUA | S&P Global PMI Industrial (out f) | **JOLTS (set)** | ADP Semanal | Pedidos de Seguro Desemprego Semanal | **Payroll (out)** |
| | **ISM Manufatura (out)** | Encomendas de Bens Duráveis (set f) | Balança Comercial (set) | **Custo Unitário do Trabalho (3T26 p)** | Taxa de Desemprego (out) |
| | Gastos com Construções (set) | Pedidos às Fábricas (set) | S&P Global PMI Serviços (out f) | **Discurso FED: Hammack, Barkin, Logan** | **Confiança do Consumidor - Univ. Michigan (nov p)** |
| | **Discurso FED: Goolsbee** | | **ISM Serviços (out)** | | Crédito ao Consumidor (set) |
| | | | | | **Discurso FED: Williams, Musalem, Bowman** |
| Europa | (GE) Vendas no Varejo (set) | **(EC) Discurso BCE: Escriva, Radev, Kocher, Dolenc, Moulin, Nagel, Sleijpen** | (GE) S&P Global PMI Serviços (out f) | (UK) Decisão de Taxa de Juros | (GE) Produção Industrial (set) |
| | (GE) S&P Global PMI Industrial (out f) | | (EC) S&P Global PMI Serviços (out f) | (GE) Pedidos às Fábricas (set) | **(EC) Vendas no Varejo (set)** |
| | (EC) S&P Global PMI Industrial (out f) | | **(EC) CPI (out p)** | **(EC) PPI (set)** | **(EC) Discurso BCE: Lane** |
| | (UK) S&P Global PMI Industrial (out f) | | (UK) S&P Global PMI Serviços (out f) | **(EC) Discurso BCE: Cipollone, Moulin, Schnabel, Zigman, Lagarde, Nagel, Dolenc** | |
| | **(EC) Discurso BCE: Vujcic, Makhlouf, Escriva, Moulin, Radev** | | **(EC) Discurso BCE: Lane** | | |
| Ásia | (JN) S&P Global PMI Industrial (out f) | | (JN) Base Monetária (out) | **(JN) Ata da Reunião de Política Monetária (set)** | (JN) Rendimentos Salariais (set) |
| | **(CH) RatingDog PMI Industrial (out)** | | **(CH) RatingDog PMI Serviços (out)** | (JN) S&P Global PMI Serviços (out f) | |
| Brasil | Feriado Nacional (Finados) | **Relatório Focus** | **Decisão de Taxa de Juros** | **PIM - Produção Industrial Mensal (set)** | Balança Comercial (out) |
| | | IPC-S CPI (1ª semana - nov) | **Caged (set)** | S&P Global PMI Serviços (out) | |
| | | S&P Global PMI Industrial (out) | FIPE CPI (out) | | |