C6 BANK

09 DE OUTUBRO DE 2026

Resumo Semanal

IPCA acelera para 4,58% e volta a ficar acima do teto da meta

Internacional

Estados Unidos: Fed mantém foco no controle da inflação

A ata da última reunião do Fed reforçou o tom mais duro do comitê de política monetária em relação à inflação. Na ocasião, o comitê elevou a taxa de juros em 25 pontos-base, em votação unânime, para o intervalo de 3,75% a 4% ao ano. O documento reiterou a avaliação dos participantes de que a inflação permanece elevada, enquanto a atividade segue sólida e o mercado de trabalho próximo do pleno emprego. A ata também mostrou que vários participantes avaliaram que a política monetária pode não estar restritiva ou então estar apenas levemente restritiva - e ressaltaram que juros mais altos podem ser necessários para reduzir os riscos de persistência da inflação e de desancoragem das expectativas. Para os próximos passos, **a maioria dos participantes avaliou que uma nova alta provavelmente será apropriada até o fim do ano**, embora as decisões continuem condicionadas à evolução dos dados. Assim, a **ata reforça nossa expectativa de uma nova elevação dos juros em dezembro.**

O setor de serviços manteve bom desempenho em setembro. O PMI do Instituto ISM para o setor de serviços recuou 0,5 ponto, para 54,9, indicando expansão do setor. Na composição do índice, a demanda manteve ritmo forte, enquanto o emprego voltou a registrar expansão. Os preços de insumos subiram para 74 e seguem em nível elevado historicamente, indicando **pressões inflacionárias na economia americana.**

Europa: BCE sinaliza cautela

A guerra entre Rússia e Ucrânia entrou no quinto ano, e um acordo de paz entre os dois países ainda parece distante.

O volume de vendas no varejo na zona do euro avançou 0,1% em agosto, após queda de 0,6% no mês anterior, de acordo com dados divulgados pelo Eurostat. O resultado refletiu o aumento

nas vendas de alimentos e de bens não alimentícios, enquanto as vendas de combustíveis continuaram em queda. Por país, o resultado foi influenciado principalmente pelo aumento na Alemanha (1,3%), Espanha (0,3%) e Itália (0,1%).

Declarações recentes de membros do Conselho do Banco Central Europeu (BCE) reforçaram a avaliação de que o choque nos preços de energia, provocado pelo conflito no Oriente Médio, ainda **não se espalhou de forma significativa** para os demais preços da economia. Nesse contexto, a resposta de política monetária deve ser cautelosa, **indicando que eventuais altas de juros tendem a ocorrer de forma gradual**. O economista-chefe do BCE, Philip Lane, acrescentou que os salários também não vêm crescendo em ritmo suficiente para gerar pressão adicional sobre a inflação.

Commodities: petróleo segue elevado

O preço do petróleo subiu nesta semana, em meio a notícias de que os EUA poderiam retomar os ataques ao Irã antes das eleições de meio de mandato. As cotações também foram pressionadas por relatos de que um petroleiro teria sido atingido na costa do Catar e pela interrupção de parte da produção de petróleo nos EUA, devido à chegada de um furacão ao Golfo do México. Em sentido contrário, a Agência Internacional de Energia (IEA, na sigla em inglês) concordou em acelerar a liberação de aproximadamente 100 milhões de barris de petróleo e diesel das reservas estratégicas, em linha com o acordo do G7 e após pressão dos EUA, contribuindo para conter a alta dos preços.

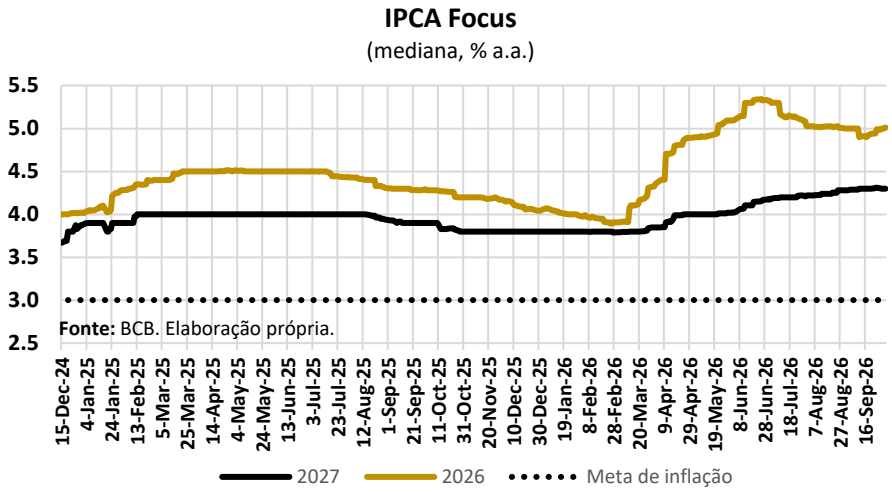
Na semana, entre 02/10 e 08/10, o petróleo acumulou alta de cerca de 2% no mercado futuro. **Na manhã desta sexta-feira (09/10), o Brent era negociado próximo de 103 dólares por barril**.

Os preços futuros das commodities agrícolas tiveram leve alta entre 02/10 e 08/10. No período, os contratos de soja e milho subiram cerca de 0,7%, 0,5%, respectivamente, enquanto os de trigo permaneceram praticamente estáveis.

Brasil

Focus: projeção de inflação sobe ligeiramente em 2026 e Selic permanece estável

As projeções para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiram ligeiramente de 4,99% para 5,01% em 2026, enquanto recuaram de 4,31% para 4,30% em 2027 e permaneceram em 3,80% para 2028. Para a atividade, a estimativa de crescimento do PIB recuou ligeiramente de 1,86% para 1,85% em 2026 e de 1,41% para 1,40% em 2027. Já as **expectativas para a Selic permaneceram em 13,50% ao final de 2026**, 12,00% em 2027 e 10,50% em 2028.



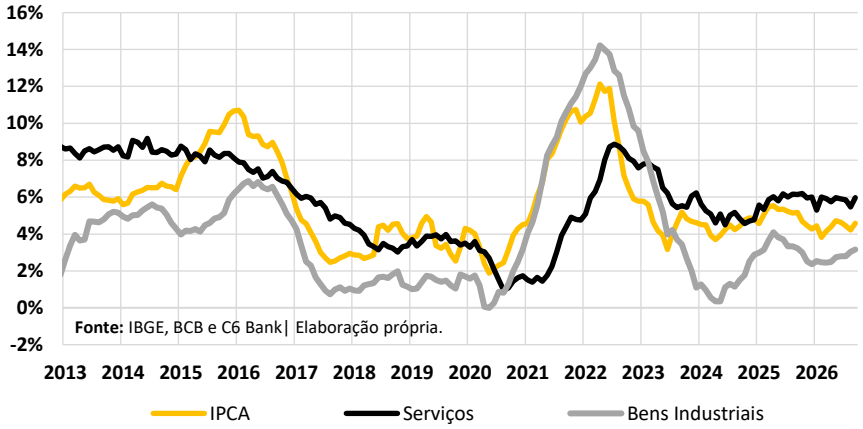
Inflação: IGP-DI acelera em setembro, enquanto IPCA volta a ficar acima do teto da meta

A inflação medida pelo IGP-DI registrou **alta de 1,50% em setembro**, após avanço de 0,06% em agosto. O **IPA agrícola acelerou para 3,06% no mês**, enquanto o núcleo do IPA industrial — que exclui alimentos, combustíveis e minério de ferro — recuou 0,03%. **Em 12 meses, o IGP-DI acumula alta de 3,80%, acima dos 2,63% registrados em agosto.** Nesta mesma métrica, o IPA agrícola acelerou de 2,16% para **3,34%**, enquanto o núcleo do IPA industrial passou de 5,33% para **5,56%**.

O IPCA subiu **0,82% em setembro, em linha com a nossa expectativa**, após queda de 0,32% em agosto. Boa parte da alta veio da energia elétrica residencial, que avançou 7,98% com o fim do efeito do bônus de Itaipu nas contas de luz e contribuiu, sozinha, com 0,32 ponto percentual para a inflação do mês. Também pressionaram o índice as passagens aéreas, com alta de 9,66%, e a alimentação no domicílio, que avançou 0,96%.

O IPCA acumulado em 12 meses acelerou de **4,22% para 4,58%, voltando a ficar acima do teto do intervalo de tolerância da meta**. A pressão, no entanto, não se restringe a itens pontuais: os preços dos serviços subjacentes, que excluem componentes mais voláteis, como passagens aéreas, acumulam alta de **5,3% em 12 meses**. O mercado de trabalho aquecido, com salários crescendo acima da produtividade, deve continuar pressionando a inflação de serviços. **Mantemos nossa projeção de que o IPCA encerre 2026 em 5,0%, acima do limite superior da meta.**

IPCA: Serviços e Bens Industriais
(acumulado 12 meses)



Fonte: IBGE, BCB e C6 Bank| Elaboração própria.

C6 BANK

Projeções macroeconômicas do C6 Bank

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P
Atividade								
Crescimento Real do PIB	-3,3%	4,8%	3,0%	3,2%	3,4%	2,3%	*1,7%*	*1,7%*
PIB Nominal (R$ bi)	7.610	9.012	10.080	10.943	11.779	12.739	*13.650*	*14.737*
Fiscal								
Resultado Primário (% PIB)	-9,2%	0,7%	1,2%	-2,3%	-0,4%	-0,4%	*-0,5%*	*-0,5%*
Dívida Líquida (% PIB)	61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,3%	65,2%	*70,6%*	*73,3%*
Dívida Bruta (% PIB)	86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,3%	78,6%	*83,7%*	*87,4%*
Setor Externo								
R$/US$ (final de período)	5,20	5,58	5,28	4,86	6,18	5,5	*5,2*	*5,5*
Balança Comercial (US$ bi)	36	42	52	92	66	60	*70*	*80*
Conta Corrente (US$ bi)	-24	-39	-42	-27	-66	-67	*-70*	*-70*
Conta Corrente (% PIB)	-1,6%	-2,4%	-2,2%	-1,2%	-3,0%	-2,9%	*-2,7%*	*-2,6%*
Inflação								
IPCA (Var. a/a)	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,3%	*5,0%*	*5,0%*
Juros								
Selic (dez)	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	*13,75%*	*13,75%*

P=Projeção
Fontes: IBGE, BCB, Bloomberg, C6 Bank.

Equipe Econômica C6 Bank

Felipe Salles	Head
Claudia Moreno	Head Brasil
Claudia Rodrigues	Head Internacional
Felipe Mecchi	Internacional

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A.

Cada analista de Macro Research é o principal responsável pelo conteúdo deste relatório e atesta que:

Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; o desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

(i) todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais e eventual recomendação foi elaborada de forma independente, inclusive em relação ao Banco C6 S.A. e / ou suas afiliadas;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações específicas realizadas pelo analista.

Parte da remuneração do analista vem dos lucros do Banco C6 S.A. e / ou de suas afiliadas e, consequentemente, as receitas decorrem de transações mantidas pelo Banco C6 S.A. e / ou suas coligadas.

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A., uma instituição regulada por autoridades brasileiras.

O Banco C6 S.A. é responsável pela distribuição deste relatório no Brasil.

C6 BANK