# ECONOMIA EM SETEMBRO DE 2026

A principal novidade de setembro foi a consolidação do aperto monetário nas economias desenvolvidas, com o Federal Reserve iniciando efetivamente seu ciclo de alta de juros e o Banco Central Europeu promovendo novo ajuste. O ambiente global segue marcado pela resiliência da atividade econômica e pelas pressões inflacionárias decorrentes do choque de energia associado ao conflito no Irã. Na China, a recuperação permanece desigual, com a indústria apresentando melhora, mas com demanda doméstica ainda fragilizada. No Brasil, a atividade mostra sinais de desaceleração, enquanto a inflação voltou a acelerar e o mercado de trabalho segue aquecido.

Nos Estados Unidos, os indicadores seguem apontando para uma economia resiliente. A revisão anual das contas elevou o crescimento do PIB do segundo trimestre para 2,2%, refletindo uma demanda doméstica ainda robusta, enquanto o setor manufatureiro completou nove meses consecutivos de expansão. Apesar de um relatório de emprego mais fraco em setembro, o mercado de trabalho permanece sólido, caracterizado por baixas demissões, ritmo moderado de contratações e desemprego em 4,2%. Além disso, a revisão do núcleo do PCE para 3,0% a.a. contribuiu para reduzir a urgência de novos ajustes monetários no curto prazo. No campo político, as eleições de meio de mandato tendem a resultar em um governo dividido a partir de 2027, limitando o risco de expansão fiscal adicional.

Na Área do Euro, a atividade econômica continua apresentando resiliência, sustentada por um mercado de trabalho robusto e pela recuperação gradual dos indicadores de atividade. Em contrapartida, a inflação voltou a acelerar em função do avanço dos preços de energia, embora as medidas de núcleo permaneçam relativamente controladas. Nesse contexto, o mercado passou a projetar uma postura mais cautelosa do BCE, com possibilidade de interrupção temporária do ciclo de aperto, sem abandonar o viés restritivo caso as pressões energéticas persistam.

Na China, a recuperação segue concentrada no setor industrial, especialmente nos segmentos de maior intensidade tecnológica, enquanto consumo e investimentos continuam apresentando desempenho fraco. Esse descompasso reforça a percepção de que os estímulos recentemente anunciados devem ter impacto limitado, uma vez que a principal restrição está na insuficiência da demanda doméstica e não no custo do crédito. A extensão da trégua comercial com os Estados Unidos reduz riscos geopolíticos de curto prazo, mas não altera os desafios estruturais enfrentados pela economia chinesa.

No Brasil, os indicadores sugerem perda gradual de ritmo da atividade econômica, embora o mercado de trabalho permaneça robusto. A inflação surpreendeu negativamente em setembro, impulsionada principalmente por alimentos, energia e passagens aéreas. Ainda assim, permanece a expectativa de continuidade do ciclo de flexibilização monetária, com cortes graduais da Selic. No campo político, o resultado do primeiro turno das eleições foi bem recebido pelos mercados, favorecendo a apreciação cambial e a redução dos prêmios de risco, embora parte dessa melhora ainda reflita expectativas sobre a condução futura da política fiscal.

| ÍNDICES | MÊS | ANO | 12 M | 24 M | 36 M | 48 M | 60 M |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CDI | 1,08% | 10,51% | 14,48% | 29,70% | 44,04% | 63,41% | 81,21% |
| IMA-S | 1,06% | 10,62% | 14,63% | 30,13% | 44,77% | 64,60% | 83,34% |
| IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO) | 1,01% | 10,92% | 14,72% | 30,90% | 49,88% | 69,13% | 91,04% |
| IMA-B | 3,15% | 10,11% | 13,88% | 20,58% | 27,35% | 41,42% | 51,66% |
| IRF-M | 2,09% | 9,29% | 12,98% | 26,66% | 37,36% | 56,00% | 68,50% |
| DÓLAR | -0,01% | -5,84% | -2,59% | -4,90% | 3,46% | -4,17% | -4,75% |
| IBOVESPA (AÇÕES BRASIL) | 5,03% | 15,65% | 27,42% | 41,36% | 59,86% | 69,34% | 67,91% |
| MSCI WORLD (Moeda original) | -1,31% | 10,66% | 13,84% | 31,68% | 71,83% | 106,11% | 63,06% |
| NASDAQ (Moeda original) | 1,86% | 15,57% | 18,54% | 47,68% | 103,20% | 153,99% | 85,91% |
| S&P 500 (Moeda original) | -0,45% | 11,77% | 14,40% | 32,78% | 78,44% | 113,40% | 77,63% |

*Conteúdo elaborado pela i9 Advisory.*