



Análise

**Resumo da Semana
29/09 a 03/10**

Produzido por SIMPLA CLUB

Carlos Humberto Junior

IGP-M

O IGP-M é um índice de inflação brasileiro, calculado pela FGV, que possui uma metodologia distinta da do IPCA. Seu cálculo é feito a partir de uma média ponderada entre o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) e o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC). O IGP-M é conhecido por sua maior sensibilidade às variações do dólar.

A queda do dólar em 2025 contribuiu para várias medições negativas do IGP-M. Em maio, a variação dos preços foi de -0,49%; em junho, de -1,67%; e, em julho, de -0,77%. O índice acumulado em 12 meses até abril de 2025 era superior a 8%, um patamar bastante preocupante. No entanto, com os resultados mais recentes, o acumulado dos últimos 12 meses recuou para apenas 2,83%.

Em setembro, o IGP-M registrou alta de 0,42%, acima dos 0,35% esperados pelo mercado. No mês, houve elevação nos preços ao produtor, ao consumidor e na construção civil. Dentre esses, os preços ao produtor são os que mais influenciam o resultado geral, sendo justamente o subíndice que apresentou a maior alta no período: 0,49%.

O IGP-M já foi amplamente utilizado nos fundos imobiliários de papel e nos de lajes corporativas. Nas lajes, era adotado como indexador para o reajuste dos aluguéis; nos fundos de recebíveis, como índice de correção das dívidas.

Durante a pandemia, no entanto, o índice apresentou uma volatilidade atípica, o que afastou muitos investidores. Como o IPCA é um indicador mais previsível e menos suscetível a oscilações de curto prazo, passou a ser considerado uma escolha mais adequada para investimentos.

Desemprego no Brasil

A taxa de desemprego no Brasil manteve-se estável em 5,6%, o menor patamar da série histórica iniciada em 2012.

Em agosto, foram criadas 147 mil novas vagas de trabalho. No acumulado de 2025, já foram gerados 1,5 milhão de postos de trabalho.

Apesar da desaceleração da atividade econômica, o mercado de trabalho ainda não apresenta sinais de enfraquecimento. A taxa Selic, atualmente em 15%, já começa a impactar os indicadores de crescimento, mas os dados de emprego indicam um mercado ainda aquecido.

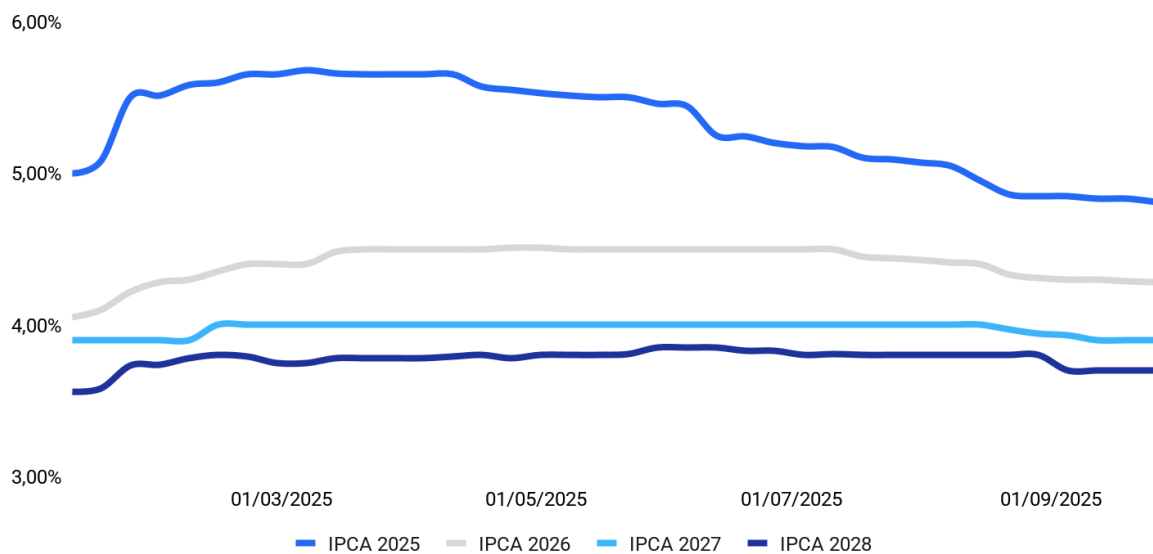
O Banco Central, por sua vez, espera uma deterioração desses indicadores como parte do processo necessário para o controle da inflação.

Boletim Focus

O Boletim Focus, divulgado em 29/09/2025, trouxe pequenas alterações nas expectativas de inflação para 2025 e 2026. Para este ano, o mercado espera um IPCA acumulado de 4,81%; para o ano seguinte, de 4,28%.

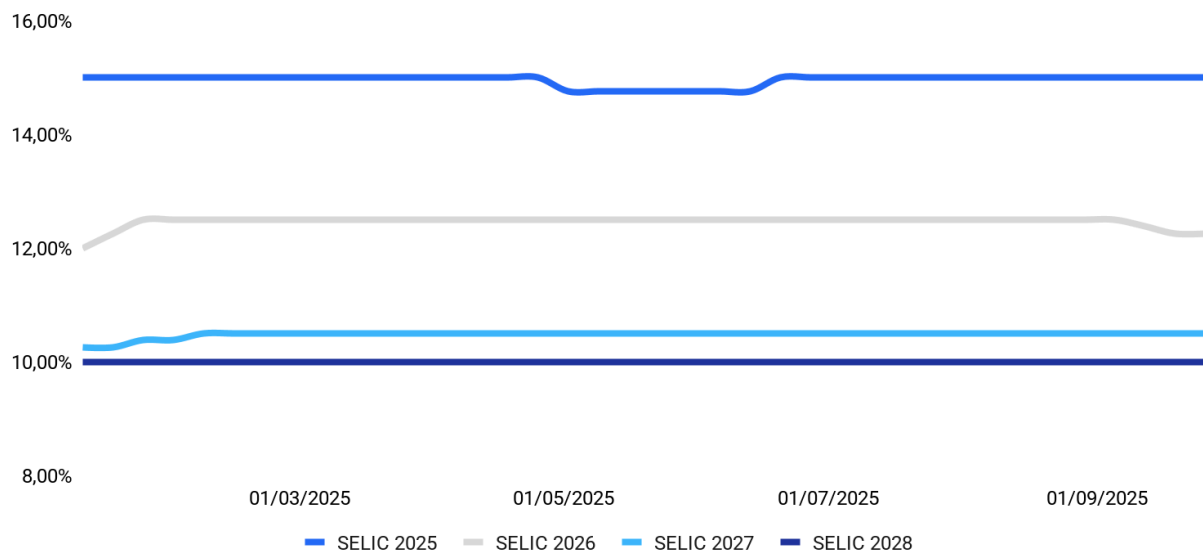
A expectativa de inflação para 2026 já se encontra dentro dos limites da meta, mas ainda distante dos 3% desejados. Segundo os dados do Boletim Focus, nem mesmo em 2028 o Brasil deverá alcançar sua meta inflacionária, o que dificulta uma visão mais otimista quanto ao início do ciclo de corte de juros.

Podemos discutir se a meta está correta ou não, mas, uma vez estabelecida, caberá ao Banco Central perseguir a inflação o mais próximo possível desse objetivo.



Expectativa de IPCA.
Fonte: Boletim Focus. Elaboração: Simpla Club.

As projeções para a taxa Selic permaneceram inalteradas.



Expectativa de taxa Selic.
Fonte: Boletim Focus. Elaboração: Simpla Club.

Agenda Econômica da Próxima Semana

Semana 06/10 a 10/10	Indicador	País	Explicação
06/10	Boletim Focus	BRASIL	Expectativas de mercado coletadas toda semana
07/10	IGP-DI	BRASIL	Índice de inflação calculado pela FGV. Com período de apuração e metodologia diferente dos demais
09/10	IPCA	BRASIL	Índice oficial de inflação do Brasil

*Calendário econômico.
Fonte: Simpla Club.*

Equipe

 Gabriel Bassotto Analista CNPI especialista em Ações Brasileiras	 Carlos Júnior Analista CNPI especialista em Fundos Imobiliários	 Thiago Armentano Analista CNPI especialista em Ativos Globais	 Guilherme La Vega Analista CNPI especialista em Ações Brasileiras
---	--	---	--

Acompanhamento

relatório atualizado em 08.10.2025

Nossa equipe de analistas está atenta a todas as movimentações relevantes, mantendo os rankings e seus respectivos fundamentos atualizados todas as semanas. Em caso de grandes mudanças, os relatórios também podem ser atualizados. Já em caso do ativo receber recomendação de venda, nossa sugestão se refere, única e exclusivamente, à retirada do ativo da carteira do investidor, uma vez que não incentivamos a prática de venda à descoberto.

Disclaimer

Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Carlos Humberto Rodrigues Nunes Junior (CNPI EM-7932), com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, Os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório (e/ou seus cônjuges ou companheiros) são, ou podem ser, titulares de valores mobiliários objeto do relatório, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros. Na emissão deste relatório, a Simpla Invest, controladora do Simpla Club, poderá estar agindo em conflito de interesses em relação ao emissor, podendo (i) ter interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou (ii) estar envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.

