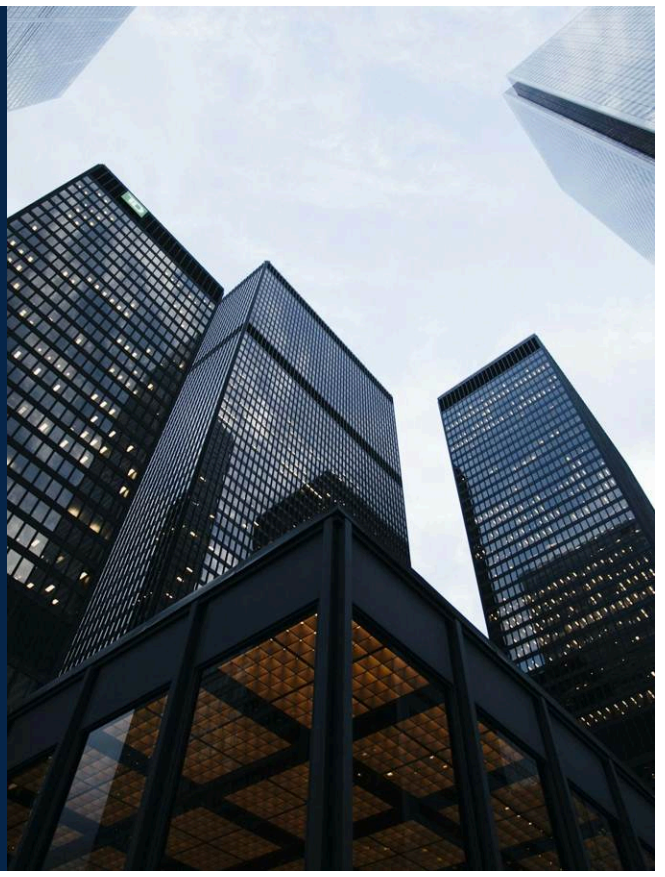
Juros caem devagar, custos seguem altos e 2027 começa em dezembro

Selic em corte gradual, inflação de volta acima do teto, petróleo acima de US$ 100 e segundo turno em 25/10. Somam-se o fim da escala 6×1, a partir de dezembro, e a estreia da CBS em janeiro.



SELIC
13,75%
▼ **1,25 p.p. no ano** · Focus dez: 13,25%

IPCA 12 MESES
4,58%
▲ **acima do teto** de 4,5%

DÓLAR (PTAX 19/10)
R$ 5,06
▼ **8,1% no ano** · Focus dez: R$ 5,13

BRENT (FECH. 19/10)
US$ 110
▲ **média 3T26: US$ 96** · EIA 4T26: US$ 105

INDÚSTRIA (AGO)
−0,6%
−1,2% ante ago/2025

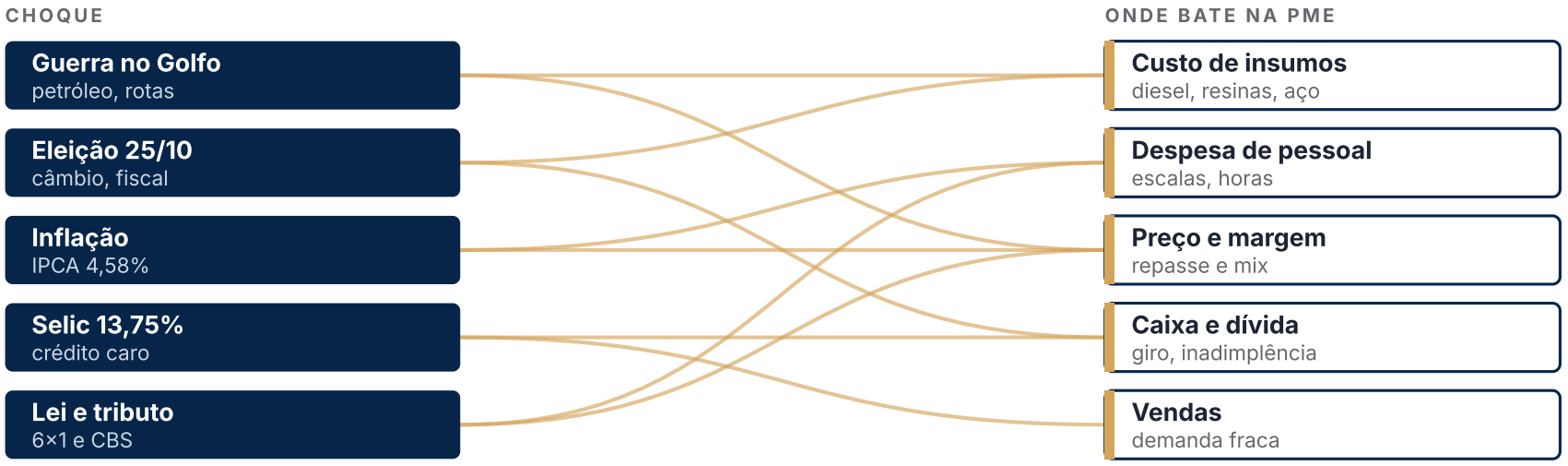
PIB 2026 / 2027
1,83% / 1,32%
Focus 19/10

INADIMPLÊNCIA PJ (JUL)
3,31%
▲ **de 2,79%** em jul/2025

JORNADA MÁXIMA
44h → 42h → 40h
EC 141, promulgada em 16/10

Como os temas chegam ao resultado da PME

Leitura Aupem: cada choque externo e onde ele bate na sua DRE e no seu caixa.



PROTEÇÃO

Caixa antes de crescimento

Crédito caro e inadimplência das empresas em alta sugerem avaliar fluxo de caixa semanal e revisão de limite dos clientes.

MONITORAMENTO

Câmbio e diesel até novembro

Eleição, guerra e subvenções temporárias ao diesel podem mexer em custo de uma semana para outra.

PLANEJAMENTO

Folha e impostos de 2027

Nova jornada e CBS sugerem analisar escalas, preços e sistema ainda em dezembro.

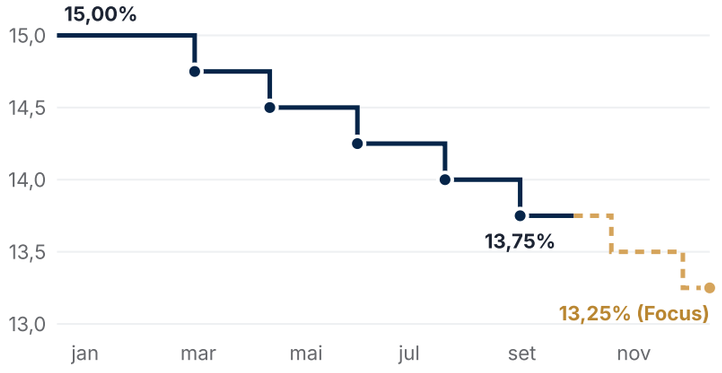
01 · JUROS, CRÉDITO E INFLAÇÃO

O ciclo de cortes continua, mas a inflação esfria o otimismo



Selic em 2026 (% a.a.)

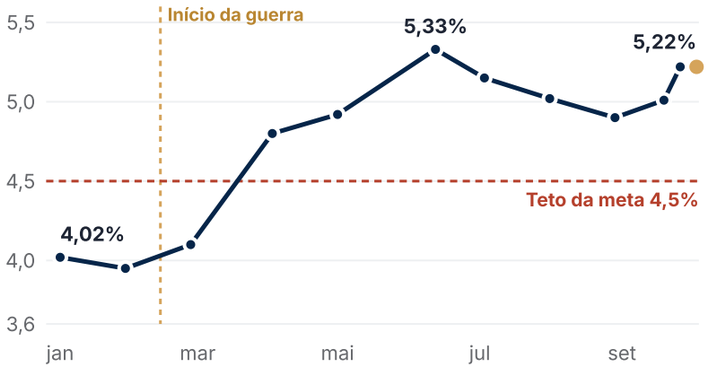
Cortes de 0,25 p.p. decididos em 18/03, 29/04, 17/06, 05/08 e 16/09; tracejado = mediana Focus para dezembro.



Fontes: Banco Central do Brasil (SGS 432, meta Selic) e Relatório Focus de 19/10/2026 (dados de 16/10).

Expectativa de IPCA 2026 (Focus, %)

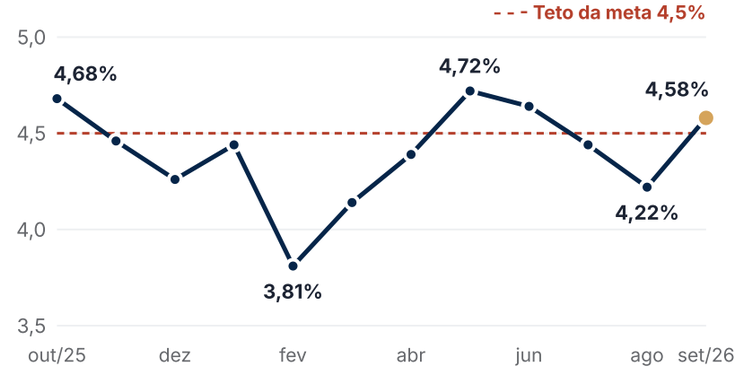
Antes da guerra, o mercado esperava cerca de 4%. O BC também projeta 5,2% (RPM de setembro).



Fonte: Banco Central do Brasil, Relatório Focus (edições de jan a out/2026) e Relatório de Política Monetária de set/2026.

IPCA acumulado em 12 meses (%)

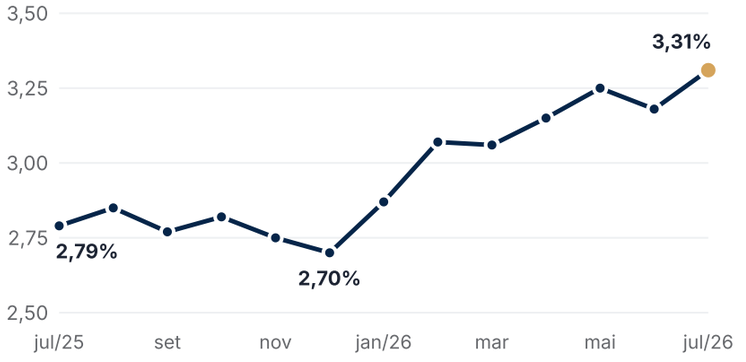
Setembro subiu 0,82%, puxado por energia elétrica residencial (+7,98%) e alimentação e bebidas (+0,83%).



Fonte: IBGE (IPCA, via BCB SGS 13522).

Inadimplência do crédito a empresas (% da carteira PJ)

Atrasos acima de 90 dias subiram de 2,79% para 3,31% em 12 meses.



Fonte: Banco Central do Brasil (SGS 21083), dado mais recente: jul/2026.

IMPACTO NA PME

- Capital de giro caro mesmo com a Selic em queda.
- Risco de calote em cadeia de clientes e fornecedores.
- Contratos indexados ao IPCA reajustando perto de 4,6%.

RISCOS

- Inflação persistente interromper os cortes.
- Dívidas vencendo no 1º semestre de 2027.
- Tabela de preços defasada.

O QUE AVALIAR

- Avaliar um fluxo de caixa de 13 semanas, com revisão semanal.
- Analisar os limites de crédito dos 20 maiores clientes.
- Avaliar a margem por produto.

02 · CÂMBIO, ELEIÇÕES E ENERGIA

Real mais forte no ano, petróleo acima de US$ 100 e eleição em aberto

Dólar em 2026 (R$ por US$)

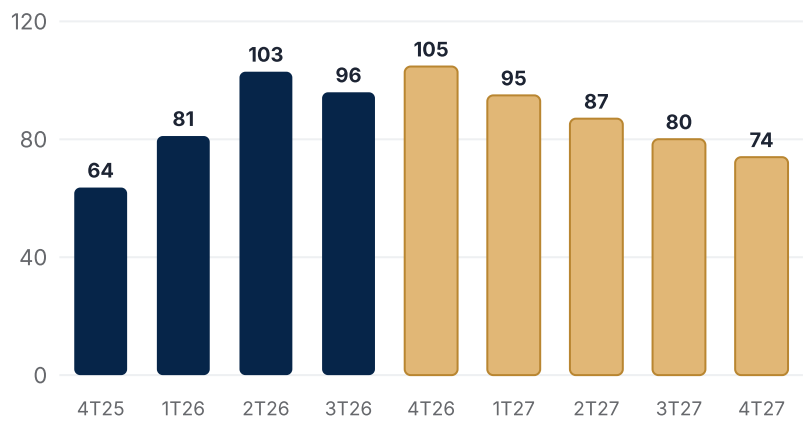
Ptax de venda no fim de cada mês e diária em outubro. O real se valorizou 8,1% no ano, mas oscilou forte no entorno do 1º turno (TSE: 47,03% x 45,16% dos votos válidos).



Fontes: Banco Central do Brasil (Ptax de venda) e Tribunal Superior Eleitoral.

Petróleo Brent, média trimestral (US$/barril)

Salto de 62% entre o 4T25 e o 2T26. A EIA prevê novo pico no 4T26 e alívio gradual em 2027.



Fonte: U.S. Energy Information Administration (EIA), Short-Term Energy Outlook de out/2026. Barras claras = projeção.

Rota do choque até a sua empresa

Onde o conflito no Golfo vira custo na Grande São Paulo.

1. **Estreito de Ormuz**
   fluxo abaixo da média (BCB)
2. **Brent ~US$ 110**
   fech. 19/10: US$ 109,55 (ICE)
3. **Diesel, frete, resinas**
   subvenções temporárias
4. **Custo da PME**
   margem e caixa

Leitura Aupem.

IMPACTO NA PME

- Diesel e frete pesam em transportadoras e distribuidoras.
- Resinas, solventes e papel encarecem químicas e gráficas.
- Insumo dolarizado (aço, componentes) oscila semana a semana.

RISCOS

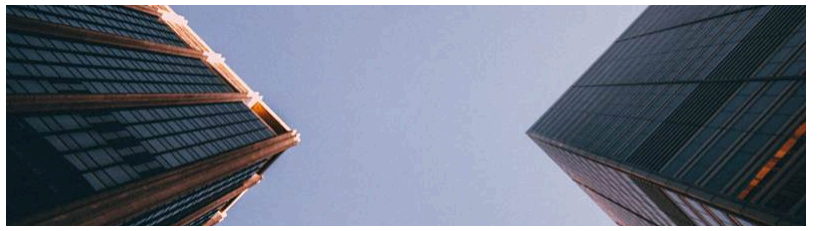
- A subvenção ao diesel de R$ 2,12/litro foi prorrogada por 30 dias, desde 27/09 (Fazenda).
- Reversão rápida do dólar após 25/10.
- Nova escalada no Golfo; o BC aponta o conflito como principal risco global.

O QUE AVALIAR

- Estudar um orçamento de 2027 com cenários de dólar (R$ 4,80 / 5,20 / 5,60).
- Avaliar cláusula de reajuste por combustível em fretes e vendas.
- Avaliar a trava de preços de insumos críticos.

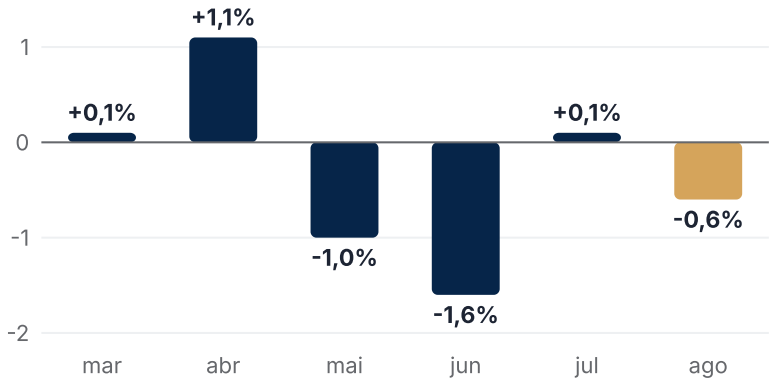
03 · ATIVIDADE E MUDANÇAS ESTRUTURAIS

Demanda perde fôlego enquanto folha e impostos mudam de regra



Produção industrial (% contra o mês anterior)

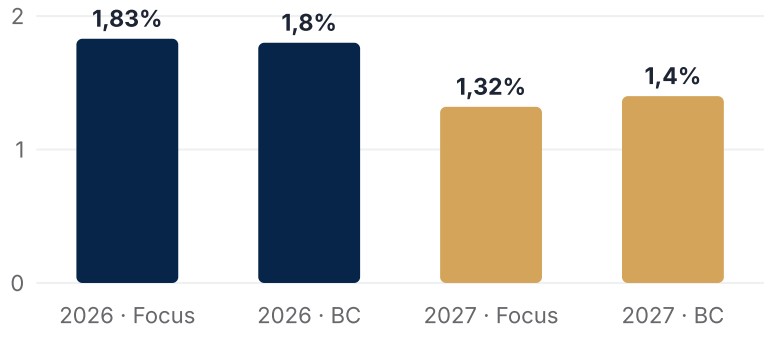
Três quedas nos últimos quatro meses; em agosto, −1,2% contra agosto de 2025.



Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (série com ajuste sazonal).

Crescimento do PIB projetado (%)

Mercado e Banco Central veem desaceleração em 2027.



Fontes: Banco Central do Brasil, Relatório Focus de 19/10/2026 (dados de 16/10) e Relatório de Política Monetária de set/2026.

Linha do tempo das mudanças com data marcada

Fim da 6×1 (EC 141): dois dias de descanso sem redução salarial; jornada cai para 42h em 60 dias e para 40h cerca de 14 meses após a publicação. Em 2027, PIS/Cofins são extintos e começa a cobrança da CBS.

16/10
EC 141 promulgada pelo Congresso

30/10
Novo prazo para o Simples optar pelo regime regular de IBS/CBS em 2027 (prorrogado de 30/09)

~dez/2026
Escala 5×2 e limite de 42h (60 dias)

01/01/2027
Cobrança da CBS e do IBS (0,1%); fim do PIS/Cofins

~dez/2027
Limite de 40h semanais

Fontes: Agência Senado e Receita Federal (Resolução CGSN nº 194/2026). Datas aproximadas contam a partir da publicação da emenda.

Exposição por setor

Leitura Aupem sobre o peso de cada tema nos setores que mais atendemos.

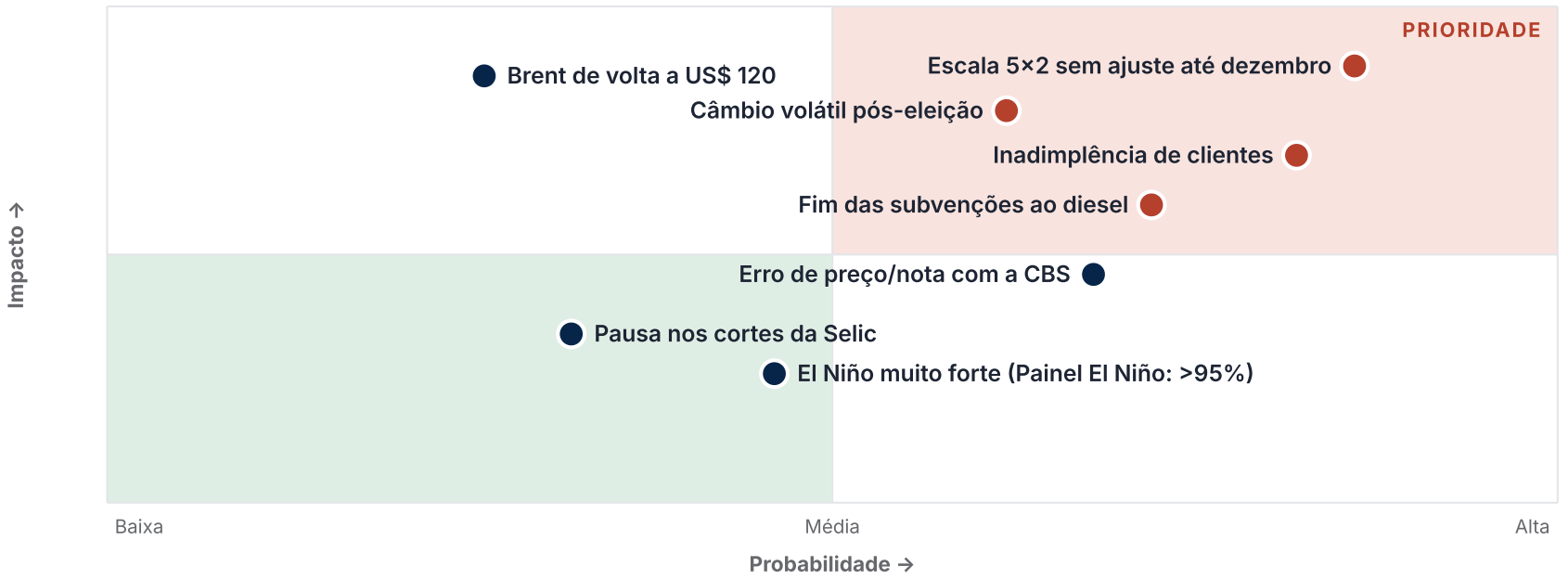
SETOR	ENERGIA/FRETE	CÂMBIO	JUROS	DEMANDA	JORNADA	CBS
Metalúrgicas	Média	Alta	Alta	Alta	Alta	Média
Gráficas e embalagens	Alta	Alta	Média	Média	Alta	Média
Indústrias químicas	Alta	Alta	Média	Média	Média	Média
Distribuidoras	Alta	Média	Alta	Média	Alta	Alta
Transportadoras	Alta	Baixa	Alta	Média	Alta	Média
Construtoras	Média	Média	Alta	Alta	Média	Alta

04 · RISCOS E RECOMENDAÇÕES

Onde concentrar a atenção nos próximos 90 dias

Matriz de riscos para a PME

Leitura Aupem: probabilidade nos próximos 6 meses × impacto no resultado. Quadrante superior direito = prioridade.



ATÉ 31/10 · PROTEÇÃO

- Avaliar um fluxo de caixa de 13 semanas.
- Analisar a exposição a dólar e diesel.
- Avaliar contratos longos de preço fixo antes do 2º turno.

NOVEMBRO · PREPARAÇÃO

- Estudar o orçamento 2027 em três cenários.
- Avaliar com o contador a simulação da CBS.
- Analisar escalas 5×2 e o custo da jornada de 42h e 40h.

DEZEMBRO · EXECUÇÃO

- Avaliar a tabela de preços 2027.
- Avaliar o teste de faturamento com IBS/CBS.
- Estudar um painel mensal de indicadores.



AUPEM CONSULTORIA
ESTRATÉGIA • GESTÃO • RESULTADOS

Estratégia que transforma

Em um diagnóstico inicial, a Aupem mapeia a exposição da sua empresa a estes riscos e prioriza as ações de maior impacto no caixa e na margem.

www.aupem.com.br · (11) 95587-4750

FONTES

1. Banco Central do Brasil: meta Selic (SGS 432)
2. Agência Brasil (EBC): Copom de 16/09/2026
3. Banco Central do Brasil: Relatório Focus de 19/10/2026 (dados de 16/10)
4. Banco Central do Brasil: Relatório Focus de 26/06/2026 (demais edições citadas no mesmo endereço)
5. Banco Central do Brasil: Relatório de Política Monetária, set/2026
6. IBGE: IPCA de setembro de 2026
7. IBGE via BCB: IPCA em 12 meses (SGS 13522)
8. Banco Central do Brasil: dólar, Ptax de venda
9. Banco Central do Brasil: inadimplência da carteira PJ (SGS 21083)
10. IBGE: produção industrial de agosto de 2026
11. IBGE/Sidra: PIM-PF, tabela 8888
12. EIA: Short-Term Energy Outlook, out/2026
13. EIA: STEO, tabela 2 (preços de energia)
14. Ministério da Fazenda: combustíveis, 09/10/2026
15. TSE: resultado do 1º turno
16. TSE: calendário eleitoral de 2026
17. Agência Senado: promulgação da EC 141
18. Receita Federal: cronograma da reforma tributária
19. Receita Federal: novos prazos do Simples para 2027 (Res. CGSN nº 194)
20. INPE: Painel El Niño 2026–2027, boletim nº 4
21. Aneel: bandeira verde em outubro
22. Ministério da Fazenda: portaria da subvenção ao diesel, 25/09/2026 (via DGABC)
23. ICE: Brent (contrato dez), fechamento de 19/10/2026 (via InfoMoney)

Material informativo da Aupem Consultoria com base em dados oficiais (BCB, IBGE, EIA, TSE, Receita Federal, Senado, INPE, Aneel e Ministério da Fazenda) e, apenas para o Brent de 19/10, na cotação de fechamento da ICE. Não constitui recomendação de investimento nem consultoria jurídica, tributária ou contábil. Leituras marcadas "Leitura Aupem" são qualitativas. O boletim não expressa preferência política.