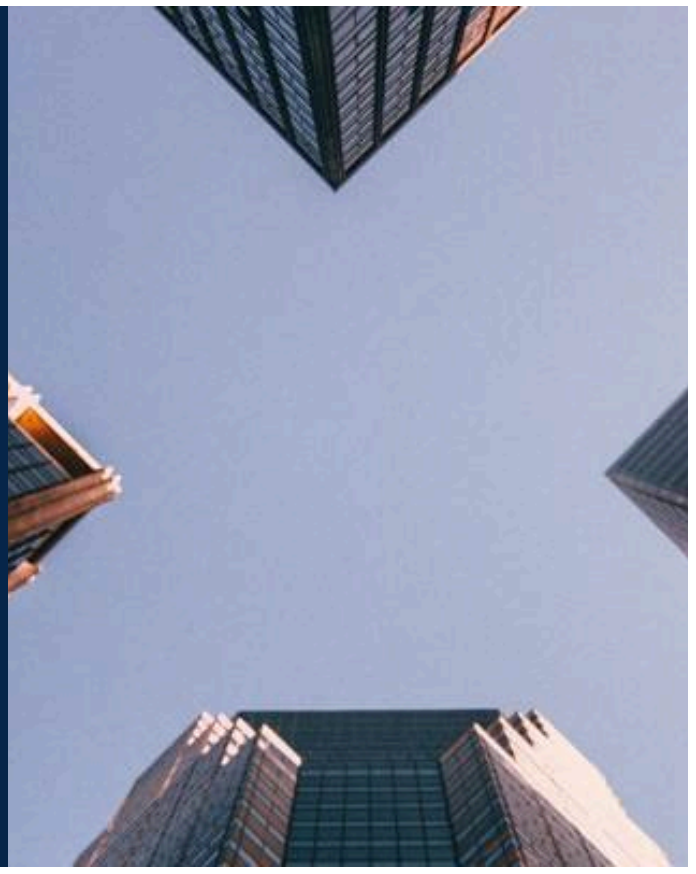
Eleição definida, dólar e juros em alta e 2027 começa em 16/12

A reeleição no 2º turno (51,79% dos válidos, segundo o TSE) fez a Ptax do dólar subir 9,2% em um dia e acionou o circuit breaker da B3. Somam-se Brent acima de US$ 115, crédito mais caro, Copom em 4/11, o fim da escala 6×1 em 16/12 e a estreia da CBS em 1º/01.



SELIC
13,75%
Copom 3 e 4/11 · Focus dez: 13,25%

IPCA-15 · 12 MESES (OUT)
4,62%
▲ **acima do teto** de 4,5% · Focus 2026: 5,19%

DÓLAR (PTAX 29/10)
R$ 5,37
▲ **9,2% em 26/10** · era R$ 5,04 em 23/10

BRENT (ICE DEZ · 28/10)
US$ 115
▲ **de US$ 110** em 19/10

IBOVESPA (26/10)
-13,88%
circuit breaker · fechou em 176.608 pts

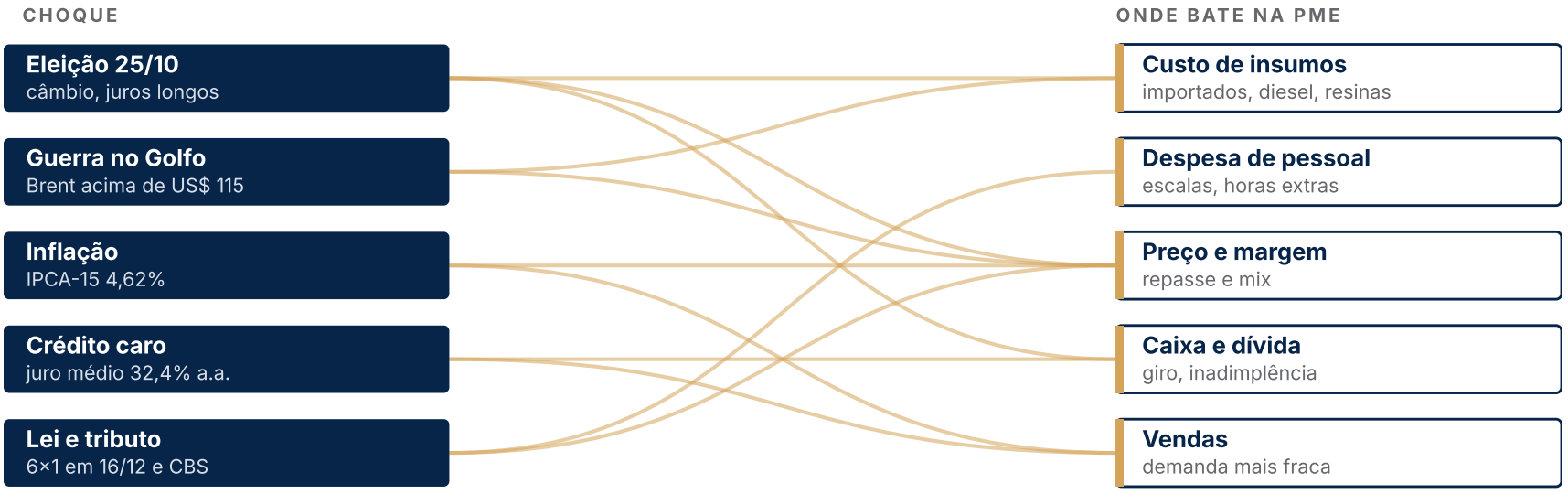
JUROS DO CRÉDITO (SET)
32,4% a.a.
▲ **2º mês de alta** · inadimpl. PJ 3,3%

PIB 2026 / 2027
1,80% / 1,31%
Focus 26/10 · ambos revisados para baixo

JORNADA MÁXIMA
42h em 16/12
40h em 16/12/2027 · EC 141

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 e câmbio em primeiro lugar

Com o dólar até 9% mais caro em um único dia e o crédito em alta, sugere-se rever o caixa de 13 semanas e as cotações em aberto.

MONITORAMENTO

Equipe econômica e Copom de 4/11

Nomes da área econômica, a regra fiscal de 2027 e o tom do Copom tendem a guiar câmbio e juros nas próximas semanas.

PLANEJAMENTO

Orçamento 2027 com novos preços

Câmbio, juros, jornada de 42h e CBS sugerem refazer as premissas do orçamento ainda em novembro, antes de dezembro.

01 · ELEIÇÃO E MERCADOS

No dia seguinte ao 2º turno, o dólar disparou e a bolsa despencou



Termômetro do primeiro pregão (26/10)

Dólar (Ptax)
+9,2%
R$ 5,50 em 26/10, ante R$ 5,04 em 23/10

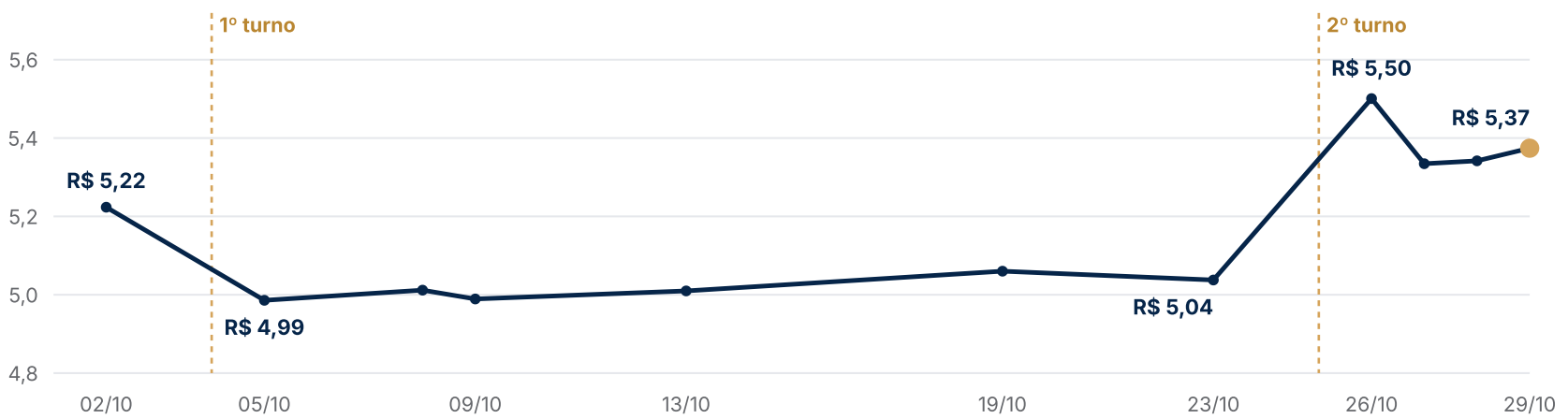
Ibovespa
-13,88%
fechou em 176.608 pts, com circuit breaker

Dólar três dias depois
+6,7%
Ptax de R$ 5,37 em 29/10, ante 23/10

Tesouro Nacional
2 leilões
cancelados na semana (prefixado e IPCA)

Dólar Ptax em outubro (R$ por US$, taxa de venda)

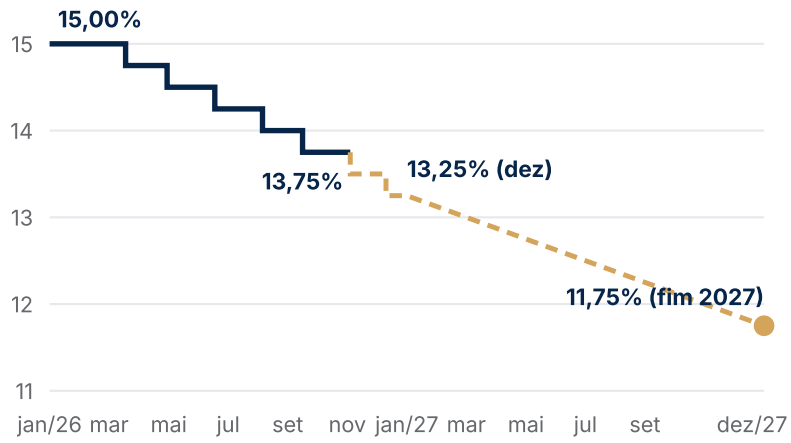
Queda após o 1º turno e salto no dia seguinte ao 2º turno. Nos dias seguintes houve devolução parcial, com Ptax de R$ 5,3744 em 29/10.



Fontes: Banco Central do Brasil (Ptax de venda) e TSE.

Selic e expectativa de mercado (% a.a.)

Cinco cortes de 0,25 p.p. em 2026. Tracejado = mediana Focus de 26/10 (13,50% em 4/11, 13,25% em dezembro e 11,75% no fim de 2027).



Fontes: Banco Central do Brasil (meta Selic e Relatório Focus de 26/10/2026, coletado antes do pregão de 26/10).

A semana em cinco datas

Linha do tempo dos fatos com efeito sobre preços e crédito.

25/10	TSE: Lula (PT) teve 51,79% e Flávio Bolsonaro (PL) 48,21% dos votos válidos
26/10	Ptax sobe a R$ 5,50 e o Ibovespa cai 13,88% com circuit breaker. Tesouro cancela leilões de prefixados e IPCA
27/10	Ptax recua a R$ 5,33. BC divulga o Relatório de Estabilidade Financeira e a Fazenda prorroga a subvenção ao diesel
28/10	Fed mantém os juros dos EUA entre 3,75% e 4,00% ao ano, por 10 votos a 2
29/10	BC: inadimplência das famílias no crédito livre bate recorde (8,1%) e a Ptax fecha em R$ 5,37

Fontes: TSE, B3, Tesouro Nacional, Banco Central do Brasil, Ministério da Fazenda e Federal Reserve.

IMPACTO NA PME

- Insumos e máquinas importados ficam mais caros de uma semana para outra.
- Crédito prefixado e capital de giro tendem a encarecer com a alta dos juros longos.
- Cotações feitas antes de 23/10 podem estar defasadas.

RISCOS

- Indefinição da equipe econômica e da regra fiscal de 2027.
- Nova rodada de volatilidade a cada sinal do governo.
- O Focus de 26/10 ainda não reflete o pós-eleição.

O QUE AVALIAR

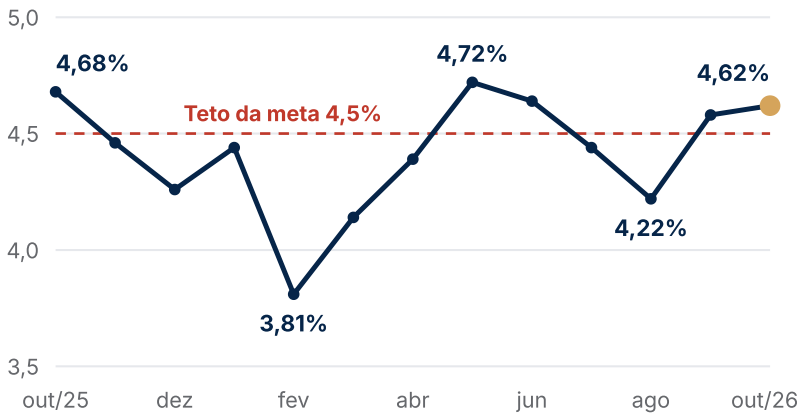
- Avaliar o orçamento 2027 com dólar em R$ 5,10 / 5,40 / 5,70.
- Analisar cotações, pedidos e contratos em aberto.
- Estudar prazos e custos das linhas de giro a renovar no 1º trimestre.

02 · INFLAÇÃO, CRÉDITO E ENERGIA

Inflação acima do teto, crédito mais caro e petróleo acima de US$ 115

IPCA acumulado em 12 meses (%)

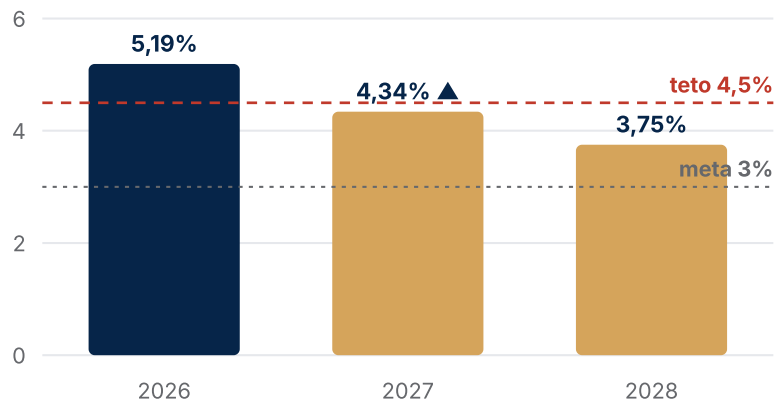
*Outubro = IPCA-15 (prévia): 0,32% no mês e 4,62% em 12 meses. O IPCA cheio de outubro sai em novembro.



Fonte: IBGE (IPCA via BCB SGS 13522 e IPCA-15 de out/2026).

Expectativa de IPCA por ano (Focus 26/10, %)

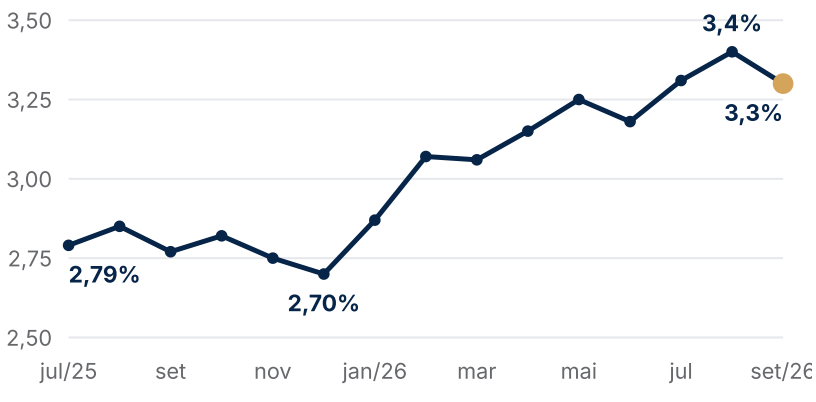
2026 recuou de 5,22% para 5,19%. 2027 subiu de 4,32% para 4,34%, acima do teto da meta.



Fonte: Banco Central do Brasil, Relatório Focus de 26/10/2026.

Inadimplência do crédito a empresas (% da carteira PJ)

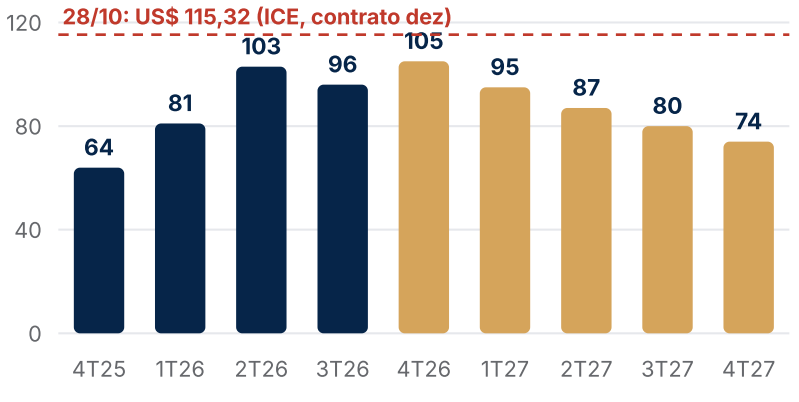
Atrasos acima de 90 dias. Em setembro, 3,3% (−0,1 p.p. no mês), ainda perto do pico da série.



Fonte: Banco Central do Brasil (SGS 21083 e Estatísticas Monetárias e de Crédito de 29/10/2026).

Petróleo Brent, média trimestral (US$/barril)

Barras claras = projeção da EIA (out/2026). O contrato de dezembro, referência do mercado, já negocia bem acima do previsto para o 4T26.



Fontes: EIA (Short-Term Energy Outlook de out/2026) e ICE (contrato de dezembro, fechamento de 28/10).

Crédito para quem compra de você

32,4% a.a.
Juro médio das novas contratações
set · +0,2 p.p., 2º mês de alta

8,1%
Inadimplência das famílias (crédito livre)
set · recorde da série

50,1% da renda
Endividamento das famílias
ago · recorde da série

Diesel: a subvenção de R$ 2,12 por litro foi prorrogada por mais 30 dias em 27/10 (Ministério da Fazenda), o que leva a próxima decisão para o fim de novembro.

IMPACTO NA PME

- Repasse de preço mais difícil com o consumidor endividado.
- Contratos indexados ao IPCA reajustando perto de 4,6%.
- Diesel, frete e resinas ainda sustentados por subvenção temporária.

RISCOS

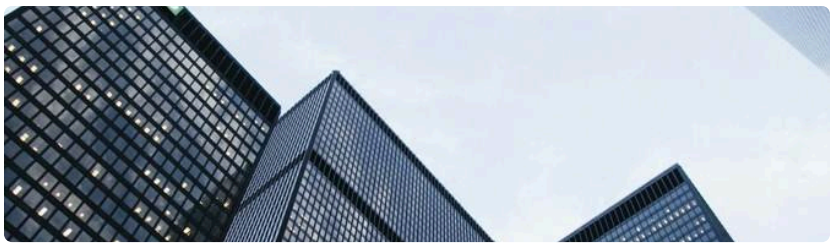
- Fim da subvenção ao diesel no fim de novembro.
- Atraso de clientes de varejo e serviços.
- Brent volta a subir com novos ataques no Golfo.

O QUE AVALIAR

- Analisar os limites de crédito dos 20 maiores clientes.
- Avaliar cláusula de reajuste por combustível em fretes e vendas.
- Estudar a margem por produto com o custo de reposição atual.

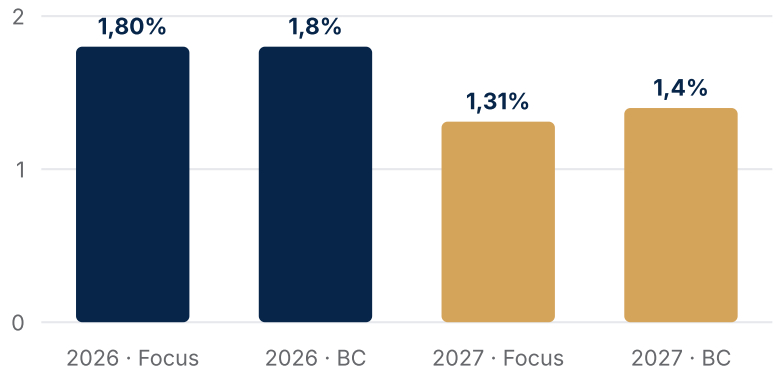
03 · ATIVIDADE E MUDANÇAS ESTRUTURAIS

Crescimento perde fôlego e dezembro concentra as mudanças de regra



Crescimento do PIB projetado (%)

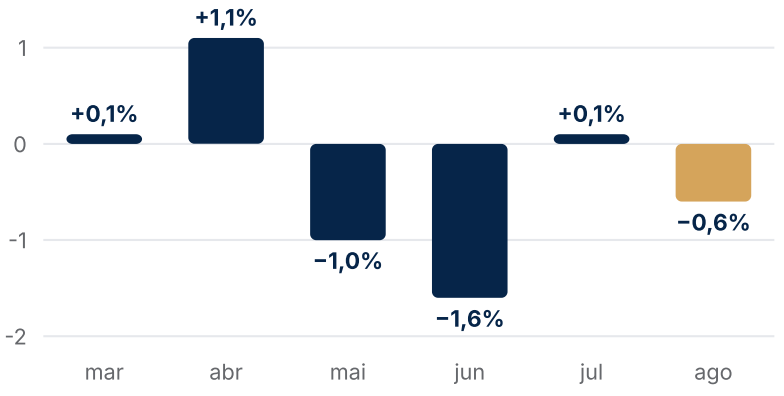
Focus de 26/10 cortou 2026 (1,83% → 1,80%) e 2027 (1,32% → 1,31%).



Fontes: Banco Central do Brasil (Focus de 26/10/2026 e RPM de set/2026).

Produção industrial (% contra o mês anterior)

Três quedas em quatro meses até agosto. O dado de setembro será divulgado em novembro.



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

Agenda com data marcada até a posse

EC 141: duas folgas e 42h a partir de 16/12/2026 e 40h a partir de 16/12/2027, sem redução salarial. Em 2027, PIS/Cofins são extintos e começa a CBS.

30/10
Último dia para o Simples optar pelo regime regular de IBS/CBS no 1º sem/2027

4/11
Decisão do Copom e Caged de setembro

~26/11
Fim previsto da subvenção ao diesel, salvo nova prorrogação

16/12
Duas folgas semanais e teto de 42h (EC 141)

20/12
Prazo para desistir da opção pelo regime regular de IBS/CBS

1º/01
CBS e IBS em cobrança e fim do PIS/Cofins

5/01
Posse do mandato presidencial (EC 111/2021)

Fontes: Receita Federal e CGIBS (Simples e IBS/CBS), Banco Central do Brasil, Ministério da Fazenda, Agência Senado (EC 141) e Constituição Federal (EC 111/2021).

Exposição por setor

Leitura Aupem sobre o peso de cada tema nos setores que mais atendemos, atualizada para o pós-eleição.

SETOR	CÂMBIO	JUROS E CRÉDITO	DIESEL E FRETE	JORNADA 16/12	CBS 1º/01	DEMANDA
Metalúrgicas	Alta	Alta	Média	Alta	Média	Alta
Gráficas e embalagens	Alta	Média	Alta	Alta	Média	Média
Indústrias químicas	Alta	Média	Alta	Média	Média	Média
Distribuidoras	Média	Alta	Alta	Alta	Alta	Média
Transportadoras	Baixa	Alta	Alta	Alta	Média	Média
Construtoras	Média	Alta	Média	Média	Alta	Alta

IMPACTO NA PME

- Folha de dezembro já com duas folgas e teto de 42h.
- Preço e nota fiscal precisam refletir a CBS a partir de 1º/01.
- Demanda mais fraca em 2027 limita o repasse de custos.

RISCOS

- Escalas sem ajuste geram horas extras a partir de 16/12.
- Falha de cadastro fiscal no primeiro faturamento do ano.
- Atraso da regulamentação e dos acordos coletivos.

O QUE AVALIAR

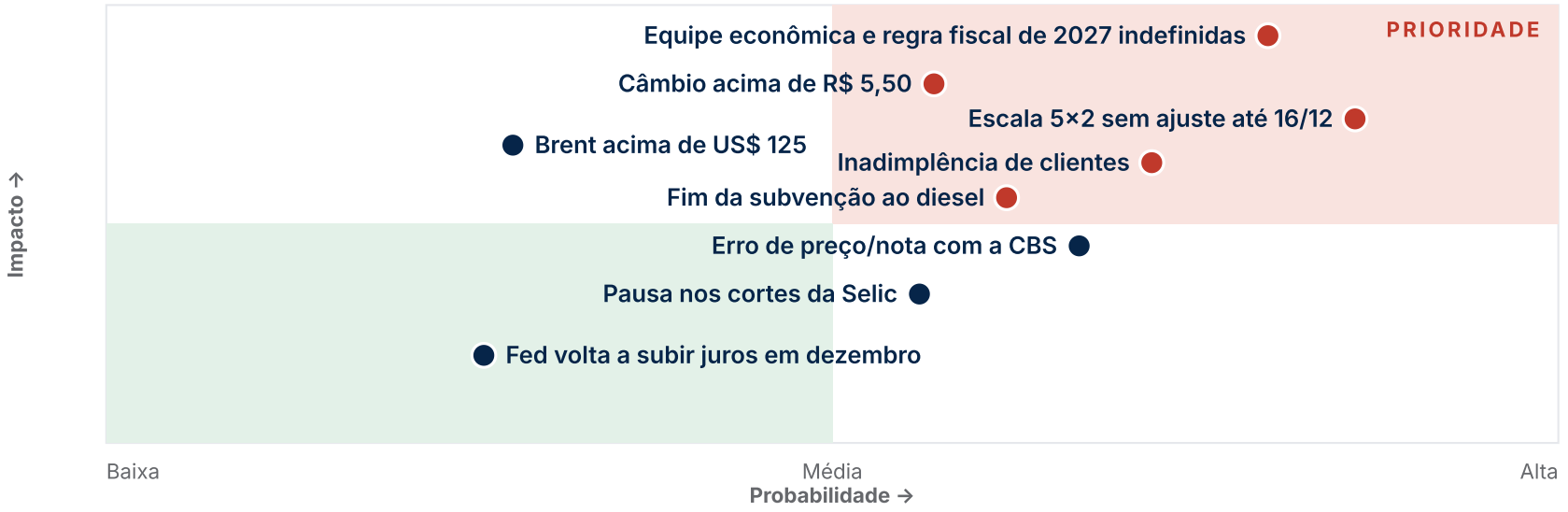
- Analisar escalas por função e o custo da jornada de 42h e 40h.
- Avaliar com o contador a simulação da CBS por produto.
- Estudar metas de vendas de 2027 com PIB perto de 1,3%.

04 · RISCOS E RECOMENDAÇÕES

Onde concentrar a atenção até a virada do ano

Matriz de riscos para a PME

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



ATÉ 15/11 · PROTEÇÃO

- Avaliar um fluxo de caixa de 13 semanas com o câmbio pós-eleição.
- Analisar cotações e pedidos firmados antes de 23/10.
- Avaliar os limites de crédito dos maiores clientes.

ATÉ 15/12 · PREPARAÇÃO

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

JANEIRO · 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

PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO E FINANCEIRO 2027

Comece 2027 com o plano pronto, não com o susto

Câmbio, juros, jornada e impostos mudaram de patamar em poucas semanas. A Aupem oferece um **diagnóstico inicial sem custo** para mapear a exposição da sua empresa e estruturar o planejamento de 2027.

1. **Diagnóstico inicial · sem custo**
   Conversa com a liderança e leitura dos números: exposição a câmbio, crédito, jornada e CBS.
2. **Planejamento 2027**
   Orçamento em três cenários, mapa de calor de iniciativas, metas e plano de ação.
3. **Acompanhamento**
   Painel mensal de indicadores e revisão de rota ao longo do ano.

www.aupem.com.br · (11) 95587-4750

Agenda de diagnósticos limitada em novembro e dezembro.

FONTES

1. TSE: resultado do 2º turno de 2026
2. Banco Central do Brasil: Relatório Focus de 26/10/2026
3. Banco Central do Brasil: meta Selic e calendário do Copom
4. Banco Central do Brasil: dólar, Ptax de venda (out/2026)
5. B3: Ibovespa e circuit breaker em 26/10/2026
6. Tesouro Nacional: comunicado de cancelamento de leilões (26/10)
7. IBGE: IPCA-15 de outubro de 2026
8. IBGE via BCB: IPCA em 12 meses (SGS 13522)
9. Banco Central do Brasil: Estatísticas Monetárias e de Crédito (29/10)
10. Banco Central do Brasil: inadimplência PJ (SGS 21083)
11. Banco Central do Brasil: Relatório de Política Monetária, set/2026
12. Banco Central do Brasil: Relatório de Estabilidade Financeira (27/10)
13. Ministério da Fazenda: prorrogação da subvenção ao diesel (27/10)
14. ICE: Brent contrato de dezembro, fechamento de 28/10/2026
15. EIA: Short-Term Energy Outlook, out/2026
16. Federal Reserve: decisão do FOMC de 28/10/2026
17. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal, ago/2026
18. Agência Senado / DOU: Emenda Constitucional 141/2026
19. Receita Federal e CGIBS: opção pelo regime regular de IBS/CBS
20. Receita Federal: cronograma da reforma tributária
21. Constituição Federal: EC 111/2021 (data da posse)

Material informativo da Aupem Consultoria elaborado com base nas fontes listadas acima. Não constitui recomendação de investimento nem consultoria jurídica, tributária ou contábil. Leituras marcadas "Leitura Aupem" são qualitativas. O boletim não expressa preferência política.