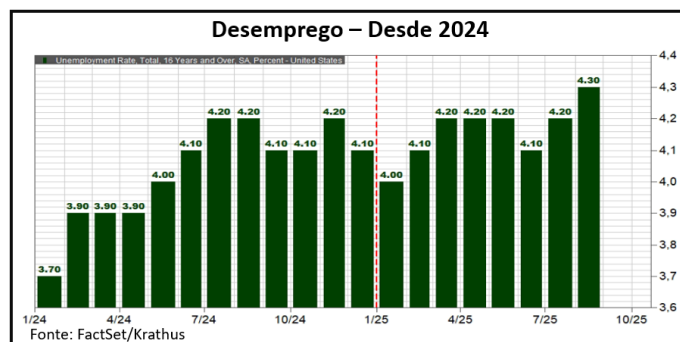
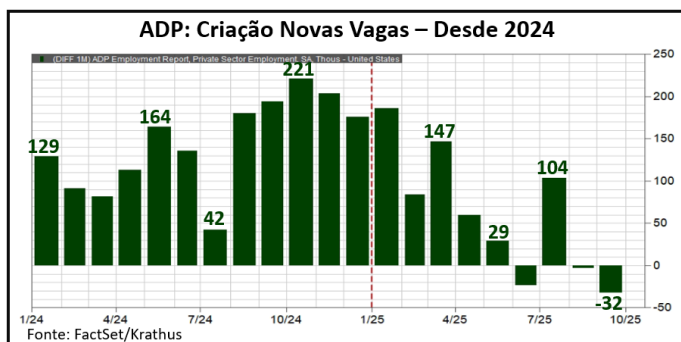
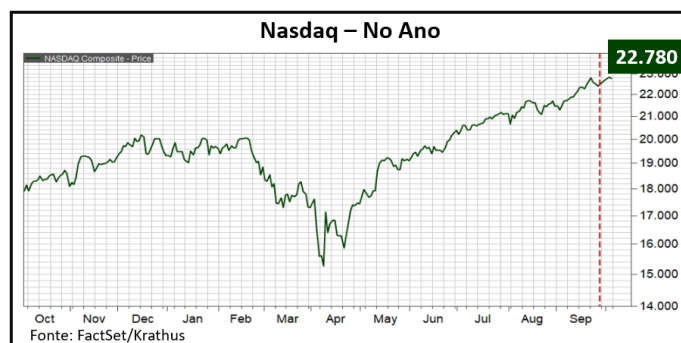


Mercado De Trabalho Americano Confirma Enfraquecimento No Brasil, Reforma Do IR É Aprovada

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta semana os mercados internacionais foram dirigidos por dois fatos principais: (1) o *Shutdown* do Governo americano - uma paralisação de partes da máquina pública em função da não aprovação do orçamento pelo Congresso. Desta vez, isso ocorreu em função do impasse entre Republicanos e Democratas em relação a benefícios fiscais para o setor de medicamentos e na verdade já era esperado desde o final da semana passada. Por enquanto, espera-se que a paralisação dure pelo menos mais uma semana. A principal preocupação, é com a falta de dados econômicos oficiais que deixam de ser publicados, como os do mercado de trabalho, esta semana. (2) a publicação dos dados sobre contratações para o mês de setembro nos EUA pela empresa privada ADP, que apurou que em setembro ocorreu a redução de 32 mil postos de trabalho, contra expectativas de criação de 50 mil, comprovando o enfraquecimento desse mercado, que já vinha ocorrendo nos meses anteriores. Além disso, outra empresa privada de recolocação, a Challenger, Gray & Christmas, revelou que as contratações este ano estão 58% mais baixas em relação ao passado - o ritmo mais baixo desde 2009, e o FED de Chicago publicou seu índice de desemprego em 4,34%. Este último dado ficou praticamente em linha com as estimativas dos analistas que esperavam um número de 4,3% para o índice oficial de desemprego que, entretanto, não foi publicado pelo estabelecimento do *Shutdown*. Paralelamente, tivemos a publicação dos índices PMI's, que se mostraram estáveis para Europa e China, e em queda para o setor de serviços nos EUA; na Europa inflação (2,2%) e desemprego (6,3%) dentro do esperado; e no Japão, também, desemprego em 2,6% em alta de 2,3% anteriormente, produção industrial e vendas do varejo em contração, mas dentro das projeções. O enfraquecimento acima do esperado no mercado de trabalho, influenciou os juros futuros, que fecharam a semana em queda, enquanto as Bolsas atingiram mais uma vez recordes históricos de alta. O Dólar cedeu ligeiramente frente aos principais pares.





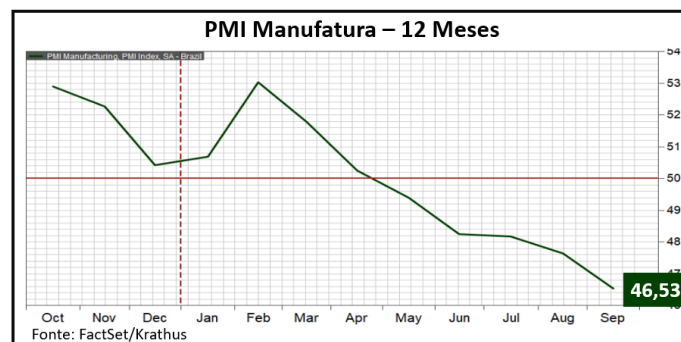
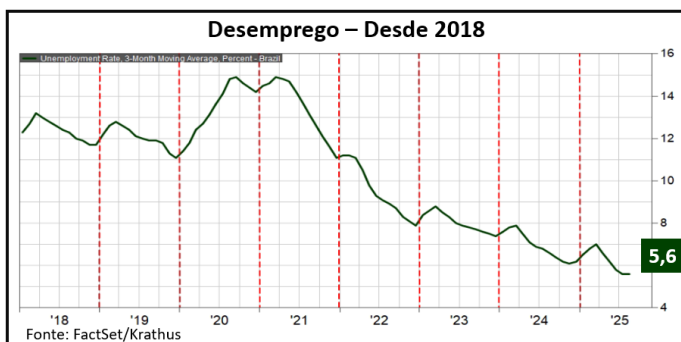
Expectativas E A Próxima Semana

A semana que vem dependerá das negociações no Congresso americano, que poderão ou não permitir a publicação de dados econômicos, principalmente os do mercado de trabalho. Caso o impasse continue, o mercado terá apenas a Ata da última reunião do FED como catalizador das notícias, sendo que esta não deve trazer grandes novidades. No entanto, caso o impasse se agrave, Trump ameaçou a demissão de funcionários públicos - que pode ocorrer em caso de *Shutdown*. Isso traria alguma tensão política e poderia influenciar os mercados, já que afetaria o déficit fiscal futuro.

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, destaque da semana foi a decisão da Câmara dos Deputados em aprovar uma reforma do imposto de renda da pessoa física. Além disso, tivemos a divulgação de importantes indicadores econômicos: (1) a taxa de desemprego de agosto foi reportada em 5,6%, estável no trimestre; (2) a produção industrial cresceu 0,80% em agosto, bem acima da expectativa de apenas 0,05%; (3) o IGP-M avançou 0,42% em setembro, ante alta de 0,36% no mês anterior, alcançando +2,8% na base anual; e (4) o PMI Manufatura de setembro ficou em 46,5, abaixo do dado anterior de 47,7. Dessa forma, o Ibovespa encerrou a semana com recuo de 0,8%, sendo que a maior queda ocorreu no dia da aprovação da reforma do IR. O Real ficou praticamente estável frente ao Dólar, e os juros DI's sofreram alta ao longo de toda a curva. Na próxima semana, mercado aguarda a divulgação do IPCA de setembro, com expectativa de alta de 0,46%, após deflação em agosto.



Reforma Do Imposto De Renda

A Câmara dos Deputados aprovou, por unanimidade, a ampliação de isenção do Imposto de Renda, e mudanças na tributação de alta renda. A principal medida aprovada no projeto é a isenção de IR para quem ganha até R\$ 5 mil reais mensais, medida que foi promessa de campanha de Lula. Importante mencionar que essa isenção é uma adequação parcial ao congelamento de correções das faixas do Imposto

de Renda durante muitos anos, que segundo cálculos do Departamento Intersindical de Estatística e Estudos Socioeconômicos (DIEESE), esse valor corrigido pela inflação desde o Plano Real, seria de R\$ 5.753. Como contrapartida, foi instituído um imposto mínimo sobre dividendos de distribuídos que alcancem um valor acima de R\$ 50 mil mensais, que a partir de 2026 terá uma retenção de 10%.

Krathus | Wealth Management

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	6.723	1,2	0,5	14,3
Nasdaq	22.780	1,3	0,5	18,0
Europa (STXE 600)	570	2,9	2,2	12,4
Inglaterra	9.428	1,5	0,8	15,4
Alemanha	24.379	2,7	2,1	22,5
França	8.082	2,7	2,4	9,5
Itália	43.078	1,0	0,8	26,0
Espanha	15.585	1,5	0,7	34,4
Suíça	12.427	4,6	2,8	7,1
Japão	45.770	0,9	1,9	14,7
China Continental	3.883	0,8	0,0	15,8
China em Hong Kong	9.658	2,3	1,1	32,5
Brasil	144.234	(0,8)	(1,4)	19,9
México	62.220	(0,1)	(1,1)	25,7
Argentina	1.778.401	(0,7)	0,3	(29,8)
Índia	81.207	0,1	1,2	3,9
Turquia	234	(2,7)	(5,0)	5,7

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	64	(9,9)	(2,9)	(14,0)
Petróleo WTI	60	(9,1)	(3,0)	(16,5)
Prata	47	5,3	2,6	64,0
Minério de Ferro	104	(1,3)	(1,1)	0,5
Carvão	105	1,1	(1,3)	(16,3)
Cobre	5	3,9	1,9	22,9
Alumínio	2700	2,2	1,2	7,3
Milho	4	0,6	2,2	(9,7)
Soja	49	0,0	0,0	22,2
Trigo	7	(1,1)	1,2	(14,5)
Gado	4	(0,8)	(1,9)	34,7
Porco	213	(2,7)	5,3	34,0

*Preços de 15h35

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	97,77	(0,4)	(0,0)	(9,9)
Euro	1,17	0,4	(0,1)	13,4
Libra	1,35	0,5	0,1	7,6
Franco	0,80	0,4	0,1	12,3
Yen	147	1,4	0,2	6,2
Yuan	7,12	0,2	0,0	2,5
Ouro	3.857	2,9	9,1	47,0
Real	5,36	(0,2)	(0,6)	13,3
Peso Mex.	18	(0,2)	(0,4)	11,5
Peso Arg.	1.425	(7,7)	(3,8)	(38,2)
Rupia Indiana	89	(0,1)	0,0	(3,7)
Lira Turca	41,7	(0,3)	(0,2)	(17,9)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,09	(0,09)	(0,18)	0,31
UK	4,71	(0,02)	(0,08)	0,67
Suíça	0,24	0,05	(0,09)	(0,15)
Alemanha	2,71	(0,03)	(0,08)	0,60
França	3,53	(0,04)	(0,06)	0,64
Itália	3,52	(0,06)	(0,14)	0,08
Espanha	3,19	(0,06)	(0,14)	0,29
Japão	1,67	0,02	0,06	0,84
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 25	13,84	0,01	0,02	2,04
Jan 29	13,04	0,14	-	-
Jan 33	13,33	0,13	0,11	1,45
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	111,57	0,3	0,1	4,4
High Yield	80,86	(0,3)	(0,4)	2,8

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	ADP	Set	50k	-32k	-3k	
	PMI Manufatura	Set	52	52	52	
	PMI Serviços	Set	53,9	54,2	53,9	
	ISM Manufatura	Set	49,3	49,1	48,7	
	ISM Serviços	Set	52	50	52	
	Taxa De Desemprego - FED Chicago	Set	4,3%	4,3%	4,3%	
	PMI Manufatura	Set	49,5	49,8	49,5	
	PMI Serviços	Set	51,4	51,3	51,4	
	Taxa De Desemprego	Ago	6,2%	6,3%	6,2%	
	PPI MoM	Ago	0,0%	-0,3%	0,3%	
	PPI YoY	Ago	-0,3%	-0,6%	0,2%	
	PMI Manufatura	Set	48,5	49,5	48,5	
	PMI Serviços	Set	52,3	51,5	52,5	
	Vendas Varejo MoM	Ago	0,50%	-0,17%	-0,51%	
	Vendas Varejo YoY	Ago	2,5%	-1,1%	3,3%	
	Taxa De Desemprego	Set	6,3%	6,3%	6,3%	
	CPI MoM	Set	0,2%	0,2%	0,1%	
	CPI YoY	Set	2,3%	2,4%	2,2%	
	Produção Industrial MoM	Ago	-1,2%	-1,2%	-1,2%	
	Produção Industrial YoY	Ago	2,5%	-1,3%	-0,4%	
	Vendas Varejo MoM	Ago	-	-1,1%	-1,6%	
	Vendas Varejo YoY	Ago	0,6%	-8,1%	-6,7%	
	Taxa De Desemprego	Ago	2,4%	2,6%	2,3%	
	PMI Manufatura	Set	-	48,5	48,4	
	PMI Serviços	Set	-	53,3	53,0	
	PMI Manufatura	Set	50,2	51,2	50,5	
	PMI Serviços	Set	51,5	52,9	53,0	
	IGP - M MoM	Set	-	0,42%	0,36%	
	IGP - M YoY	Set	-	2,8%	3,0%	
	Taxa De Desemprego	Set	5,5%	5,6%	5,6%	
	PMI Manufatura	Set	-	46,5	47,7	
	IPC - FIPE MoM	Set	-	0,65%	0,04%	
	IPC - FIPE YoY	Set	-	5,4%	4,9%	
	Produção Industrial MoM	Ago	0,05%	0,80%	-0,12%	
	Produção Industrial YoY	Ago	0,50%	-0,70%	0,23%	

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

Krathus.com.br

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.