

ANÁLISE DA INFLAÇÃO (IPCA-15) – NOVEMBRO

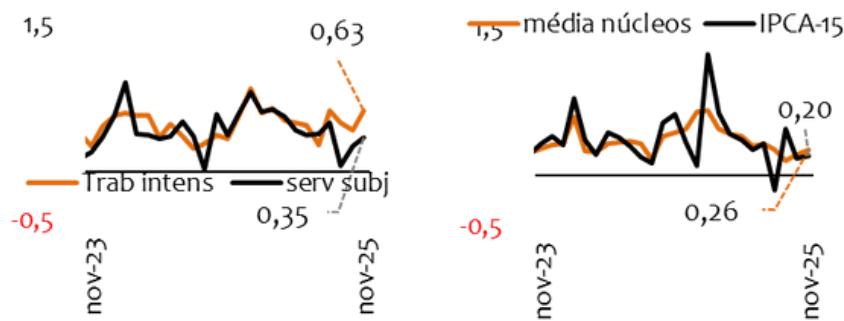
O IPCA-15 de novembro registrou alta de 0,20%, levemente acima do esperado (0,18%), e fez a inflação acumulada em 12 meses recuar de 4,94% para 4,50%. Embora a leitura geral tenha vindo dentro do padrão, a composição do índice revela sinais importantes para a dinâmica inflacionária nos próximos meses. A média dos núcleos ficou em 0,26% (4,71% em 12 meses), com destaque para os núcleos por exclusão, que subiram após a retirada dos efeitos pontuais da passagem aérea—fortemente volátil—and das quedas em energia elétrica e gasolina, classificados como preços administrados. Esse ajuste evidencia que a inflação subjacente permanece resistente.

Dentro da estrutura do índice, a principal pressão inflacionária veio dos serviços, responsáveis por 24 pontos dos 20 registrados no IPCA-15, reforçando o caráter inercial desse grupo e a forte ligação com o mercado de trabalho ainda aquecido. Em contrapartida, o grupo de bens industriais reduziu um ponto, beneficiado pela desaceleração da demanda e por um câmbio relativamente mais estável.

| Contribuições | out-25 | nov-25 | servs contribuições | 0,24 |
|----------------------|--------|--------|----------------------|------|
| Total | 0,18 | 0,20 | Trab intens | 0,04 |
| Aliment no domicílio | -0,02 | -0,02 | Alim fora/pass aérea | 0,12 |
| Administrados | 0,06 | -0,00 | Outros serviços | 0,08 |
| Serviços | 0,13 | 0,24 | Voláteis | 0,15 |
| Industriais | -0,00 | -0,01 | Subjacentes | 0,09 |

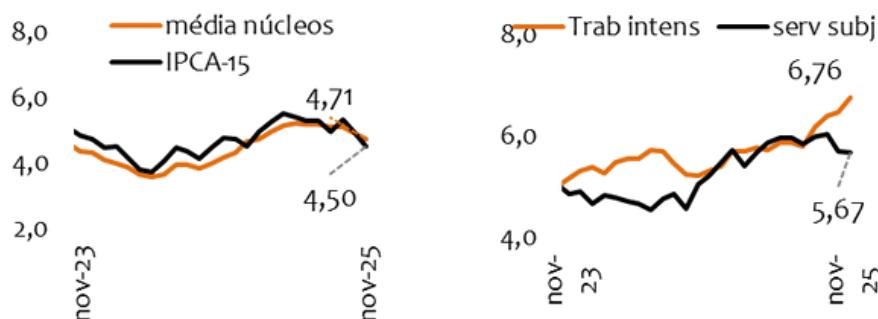
Fonte: Fecomércio Piauí

No grupo de alimentos, observou-se nova deflação na alimentação no domicílio, puxada especialmente pelos produtos in natura, de comportamento mais volátil, e pelos industrializados, influenciados pelo câmbio. Por outro lado, a alimentação fora do domicílio apresentou aumento de 4 pontos, refletindo custos crescentes no setor de serviços.



Fonte: Fecomércio Piauí

Apesar de os núcleos terem apresentado desempenho mais favorável no mês e em 12 meses, o comportamento persistente dos preços de serviços mantém aceso o sinal de alerta.



Fonte: Fecomércio Piauí

A análise do IPCA-15 sugere que a inflação segue em trajetória de moderação, porém com desafios importantes concentrados na dinâmica dos serviços—a categoria que mais influencia a formação dos preços no cotidiano das famílias brasileiras. Para o varejo, esse comportamento pode aliviar alguns custos, mas o ritmo de queda da inflação ainda requer acompanhamento atento.

Por Gabriel Souza – Analista Econômico da Fecomércio Piauí