

IPCA-15: índice cheio pressiona, mas núcleos mostram quadro mais equilibrado

O IPCA-15 trouxe uma alta sazonal de 0,84%, que à primeira vista preocupa. No entanto, ao analisarmos os núcleos de inflação, o cenário é mais equilibrado.

Contribuições	fev-25	fev-26
Total	1,23	0,84
Aliment no domicílio	0,10	0,01
Administrados	0,75	0,18
Serviços	0,24	0,54
Industriais	0,13	0,10

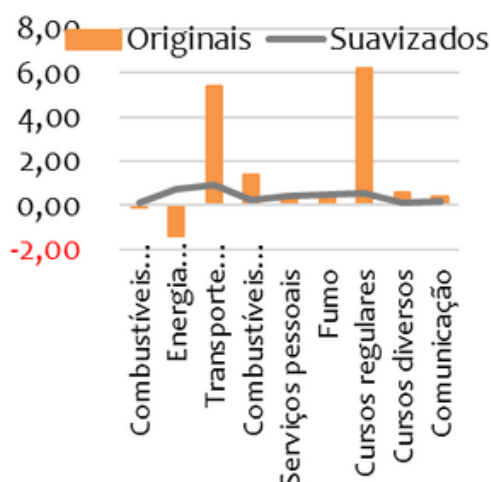
Fonte: Fecomércio Piauí

Pelos grupos, o destaque de Transportes e Educação revela o peso de itens voláteis (passagem aérea com 9 dos 84 pontos) e sazonais (32 dos 84 pontos).

Contribuições	fev-25	fev-26
IPCA- 15	1,23	0,84
1.Alimentação e bebidas	0,13	0,04
2.Habitação	0,63	0,01
3.Artigos de residência	0,01	0,01
4.Vestuário	-0,00	-0,02
5.Transportes	0,09	0,35
6.Saúde/cuidados pessoa	0,07	0,09
7.Despesas pessoais	0,00	0,02
8. Educação	0,29	0,32
9.Comunicação	-0,00	0,02

Fonte: Fecomércio Piauí

A concentração das maiores altas em certos subitens tornou o núcleo das médias aparadas suavizadas (MAS) revelador e animador (0,34% contra 0,66% da média dos núcleos).



Fonte: Fecomércio Piauí

As principais altas foram sazonais e as baixas, em administrados e serviços. Na comparação com fevereiro de 2025, observa-se mudança na composição da inflação. Ou seja, houve alteração na origem das pressões.

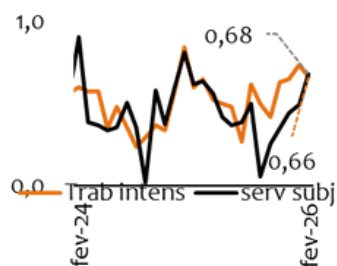
subitens altas	contrib	variação
IPCA-15	0,84	0,84
Ensino fundamental	0,14	8,07
Passagem aérea	0,09	11,64
Ônibus urbano	0,08	7,52
Ensino superior	0,070	4,23
Gasolina	0,066	1,30

Fonte: Fecomércio Piauí

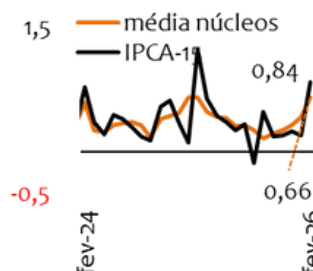
subitens quedas	contrib	variação
IPCA-15	0,84	0,84
Energia elétrica residencial	-0,06	-1,37
Transporte por aplicativo	-0,02	-7,64
Cinema, teatro e concertos	-0,013	-2,69
Arroz	-0,012	-2,47
Pacote turístico	-0,010	-1,85

Fonte: Fecomércio Piauí

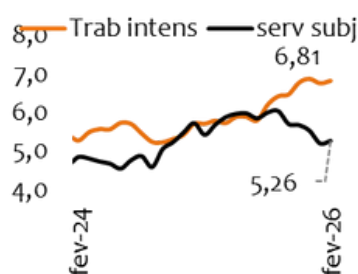
No mês, os preços dos serviços que mais preocupam o Copom (subjacentes intensivos em trabalho) tiveram comportamento misto, embora ainda em níveis elevados; já o índice cheio e a média dos núcleos tiveram alta acelerada.



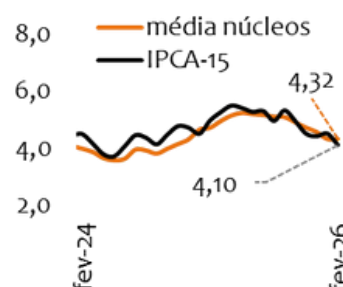
Fonte: Fecomércio Piauí



A alta dos preços dos serviços prossegue em 12 meses, tanto nos subjacentes como nos intensivos em trabalho, tanto pela sazonalidade em Educação (32 dos 84 pontos), quanto pela alta persistente em refeição (5,91% em 12 meses) e aluguel (4,95%).



Fonte: Fecomércio Piauí



Em resumo, a média dos núcleos pouco mudou contra fevereiro de 2025, assim como os serviços subjacentes e os intensivos em trabalho. Já alimentação no domicílio e fora cederam levemente.

o que incomoda	mom %	contrib	12m %
IPCA-15 média dos	0,84	0,84	4,10
núcleos serviços	0,656	na	4,32
subjacentes servs	0,68	0,18	5,26
intensivos trabalho	0,658	0,04	6,81
alimentação domicílio	0,09	0,01	0,49
alimentação fora	0,46	0,03	7,31

Fonte: Fecomércio Piauí

O índice cheio veio pressionado por fatores sazonais, mas os núcleos mostram estabilidade relativa. O dado não altera de forma estrutural o cenário, embora a inflação de serviços ainda mereça atenção.

Por Gabriel Souza – Analista Econômico da Fecomércio Piauí