

## IPCA-15 vai subir com choque Desaceleração da inflação deve reverter no curto prazo

Veio em 0,44%, acima do esperado (0,29%), e cedeu a 3,89% em 12 meses (de 4,10%). A média dos núcleos (0,35%) ficou abaixo do índice cheio e cedeu para 4,19% em 12 meses. As maiores contribuições em subitens para a alta de 44 pontos, assim como as contribuições negativas, vieram de serviços e alimentos.

maiores contribuições	mar/26	menores contribuições	mar/26
Passagem aérea	0,05	Seguro voluntário de veículo	-0,02
Serviço bancário	0,04	Pacote turístico	-0,02
Leite longa vida	0,03	Café moído	-0,01
Plano de saúde	0,02	Maçã	-0,01
Feijão-carioca (rajado)	0,02	Carne de porco	-0,01

Fonte: Fecomércio Piauí

Entre os itens, o peso de alimentação no domicílio, enquanto houve poucos com contribuição negativa.

maiores contribuições	mar/26	menores contribuições	mar/26
Serviços pessoais	0,07	Frutas	-0,02
Tubérculos, raízes e legumes	0,05	Óleos e gorduras	-0,01
Transporte público	0,05	Artigos de limpeza	-0,00
Carnes	0,04	Veículo próprio	-0,00
Leites e derivados	0,03	Combustíveis (veículos)	-0,00

Fonte: Fecomércio Piauí

O núcleo por médias aparadas suavizadas, abaixo dos demais, mostra o forte peso da alta em passagem aérea (transporte público), isto é, subitem volátil e que promete nova alta em abril pelo choque do preço do petróleo.

Núcleos	MoM (%)		YoY (%)	
	fev-26	mar-26	fev-26	mar-26
<b>IPCA-15</b>	<b>0,84</b>	<b>0,44</b>	<b>4,10</b>	<b>3,89</b>
MAS	0,34	0,27	3,98	3,92
X0	1,09	0,39	4,69	4,61
X3	0,66	0,44	4,43	4,29
DP48	0,66	0,35	4,20	4,05
P55	0,52	0,31	4,29	4,07
<b>média dos núcleos</b>	<b>0,66</b>	<b>0,35</b>	<b>4,32</b>	<b>4,19</b>

Fonte: Fecomércio Piauí

O baixo valor do núcleo X0 revela o peso dos preços da alimentação no domicílio, responsável por 17 dos 44 pontos. A inflação de serviços entrou com 18 dos 44 pontos, 12 dos quais dos subjacentes e 4 dos intensivos em trabalho.

<b>servs subj contrib + 0,12</b>		<b>servs intens trab cont + 0,04</b>	
Serviço bancário	0,04	Empregado doméstico	0,02
Conserto de automóvel	0,018	Cabeleireiro e barbeiro	0,01
Cabeleireiro e barbeiro	0,014	Mão de obra	0,00
<b>servs subj contrib - 0,12</b>		<b>servs intens trab cont - 0,04</b>	
Seguro voluntário de veículo	-0,02	Costureira	-0,000
Aluguel de veículo	-0,00	Psicólogo	0,000
Reforma de estofado	-0,00	Dentista	0,001

Fonte: Fecomércio Piauí

A desaceleração manteve a dinâmica da inflação nos últimos trimestres, o que deve ser alterado no curto prazo. A alta dos combustíveis terá efeito direto e indireto no IPCA, e a alta do petróleo em toda cadeia industrial que inclui plásticos e semelhantes.

<b>Contribuições</b>	<b>fev-26</b>	<b>mar-26</b>
Total	0,84	0,44
Aliment no domicílio	0,01	0,17
Administração	0,18	0,05
Serviços	0,54	0,18
Industriais	0,10	0,05

Fonte: Fecomércio Piauí

Não há como evitar mais inflação no curto prazo. A redução de tributação federal vai ajudar, mas o efeito do choque é ameaçador. O item Combustível pesa 6% no IPCA. Os efeitos indiretos são inestimáveis.

Por Gabriel Souza – Analista Econômico da Fecomércio Piauí