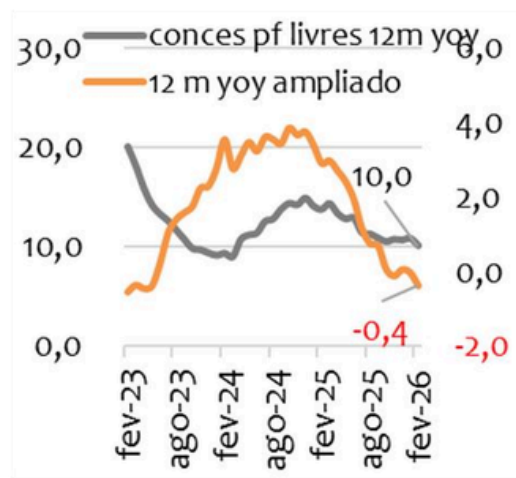


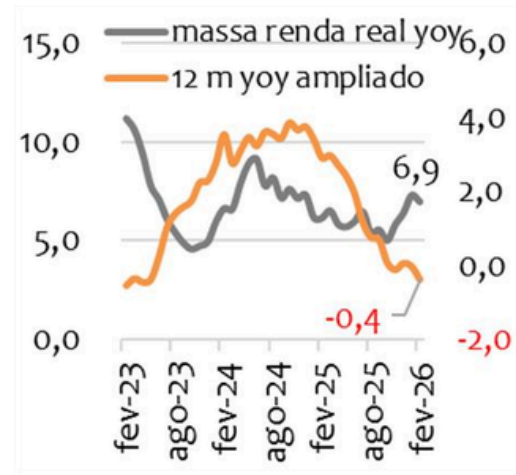
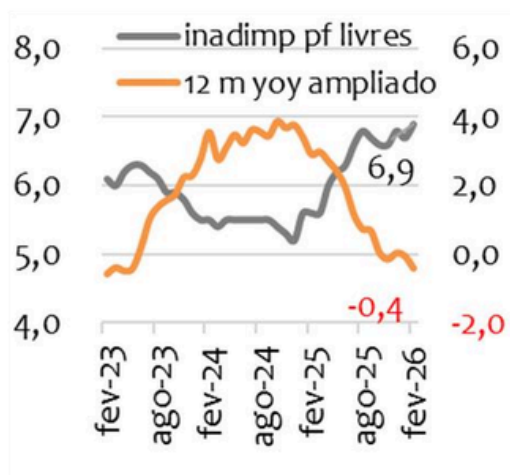
Atividade cede, com desempenhos setoriais mistos

O Copom vem fazendo dois alertas em relação à atividade e seu peso sobre a demanda doméstica e a inflação. De um lado, avalia que, em momentos de desaceleração, o comportamento dos diferentes setores da economia não é homogêneo; os ritmos e intensidades diferem. De outro lado, por uma série de razões técnicas, o ajuste sazonal das séries nesse começo de ano pode ter distorções. Pelas duas ressalvas, cabe olhar mais para os indicadores acumulados do que para as variações mensais.

Os gráficos mostram a variação acumulada em 12 meses do varejo ampliado em relação a indicadores de crédito (juros, concessões e inadimplência do crédito a pessoas físicas com recursos livres) e ao comportamento da renda real.



Fonte: Fecomércio Piauí



Fonte: Fecomércio Piauí

A discussão recente considera que a alta da renda real tem sido compensada pelos efeitos do endividamento sobre o consumo das famílias. Essa a variável relevante para explicar o IPCA. Por outro lado, os dados do setor de serviços confirmam esse comportamento no curto prazo e no acumulado.

total	set/25	dez/25	fev/26
mom	0,7	-0,2	0,1
yoy	4,2	3,6	0,5
12m	3,1	2,9	2,7
yoy qoq	0,9	0,7	-0,0

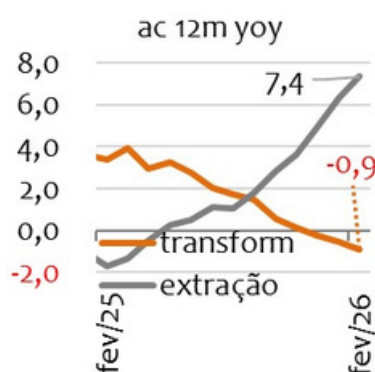
Fonte: Fecomércio Piauí

Mas, em relação aos serviços prestados às famílias, a figura no acumulado em 12 meses não é de fragilidade. Mesmo onde há queda, a situação piora menos prestados a famílias.

12m	set/25	dez/25	fev/26
yoy%	2,0	1,1	1,5
total	2,8	1,6	1,9
aloj	3,0	2,4	3,6
aliment	-2,7	-1,7	-0,9
outros	0,0	0,0	0,0

Fonte: Fecomércio Piauí

A produção industrial também mostrou certa recuperação em fevereiro, mas puxada pela extração mineral (para o mercado externo), mas queda no acumulado em 12 meses.



Fonte: Fecomércio Piauí

Em suma, a se concordar com o Copom, os dados de atividade sugerem mais um cenário de desaceleração do que de ameaça à inflação. Esta dependerá dos efeitos do choque sobre certos preços e, adicionalmente, sobre a atividade.

Por Gabriel Souza – Analista de Estudos Econômicos Fecomércio Piauí