

Os dados e projeções apresentados estão disponíveis na **Feature Store da 4intelligence**. [Acesse aqui](#).

Internacional

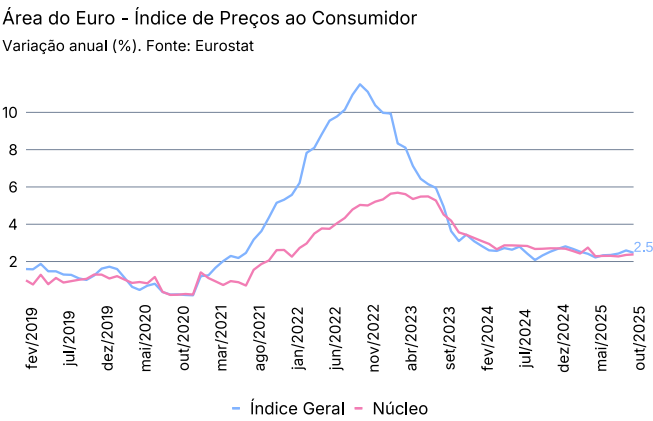
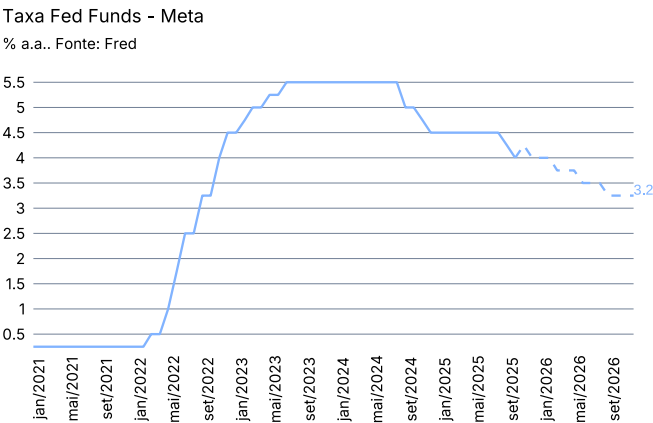
O shutdown dos EUA foi encerrado, mas a normalização na divulgação de estatísticas será lenta - de modo que a conjuntura norte-americana continuará sob "nevoeiro" por mais algumas semanas. O presidente Jerome Powell e a maioria dos diretores do FED têm defendido que "sob nevoeiro deve-se conduzir com cautela", indicando que um corte adicional de juros em dezembro não é garantido. As declarações cautelosas dos diretores do FOMC enfraqueceram as apostas de corte de juros em 10 de dezembro, dando sustentação ao dólar nos mercados internacionais de câmbio. Nossa curva projetada para a taxa básica do FED prevê três cortes adicionais de juros até meados do ano que vem. Mas essa projeção para o juro do FED foi colocada em viés de alta.

Na zona do euro, de acordo com a Eurostat, o CPI em outubro foi de 0,2% em outubro e 2,1% sobre o mesmo mês de 2024. O núcleo do CPI registrou variação de 2,4% a/a. Todas as variações não mudaram em relação à leitura preliminar.

Brasil

O IPCA subiu 0,09% em outubro, acumulando 4,68% em 12 meses. O resultado ficou abaixo da projeção da 4intelligence (0,12%) e das medianas de mercado da Bloomberg (0,15%) e da Agência Estado (0,14%). A desaceleração foi puxada pelo recuo da energia elétrica (-2,39%). Para novembro, projetamos alta de 0,27%, com aceleração em Alimentação, Serviços e Administrados, parcialmente compensada pela queda típica de Bens industriais.

A produção industrial brasileira (PIM-PF) cresceu 2,0% em setembro ante o mesmo mês de 2024, após queda de 0,7% em agosto. O resultado ficou um pouco acima da projeção da 4intelligence (+1,7%) e



Mapa de calor da inflação
Variação mensal (%). Fonte: IBGE

Vestuário	1.14	-0.14	0	0.59	1.02	0.41	0.75	-0.54	0.72	0.63	0.51
Saúde	0.38	0.7	0.49	0.43	1.18	0.54	0.07	0.45	0.54	0.17	0.41
Habitação	-0.56	-3.08	4.44	0.24	0.14	1.19	0.99	0.91	-0.9	2.97	-0.3
Educação	0.11	0.26	4.7	0.1	0.05	0.05	0	0.02	0.75	0.07	0.06
Gastos pessoais	0.62	0.51	0.13	0.7	0.54	0.35	0.23	0.76	0.4	0.51	0.45
Comunicação	0.37	-0.17	0.17	0.24	0.69	0.07	0.11	-0.09	-0.09	-0.17	-0.16
Residência	0.65	-0.09	0.44	0.13	0.53	-0.27	0.08	0.09	-0.09	-0.4	-0.34
Transportes	0.67	1.3	0.61	0.46	-0.38	-0.37	0.27	0.35	-0.27	0.01	0.11
Alimentos	1.18	0.96	0.7	1.17	0.82	0.17	-0.18	-0.27	-0.46	-0.26	0.01
	dez/2024	jan/2025	fev/2025	mar/2025	abr/2025	mai/2025	jun/2025	jul/2025	ago/2025	set/2025	out/2025

Mapa de calor da atividade
Séries dessazonalizadas, **variação mensal (%)**. Fonte: IBGE, Banco Central

PMS	1.0	1.2	-1.3	0.2	-0.4	0.9	0.4	0.4	0.1	0.5	0.2	0.2	0.6
PIM	1.0	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.0	1.8	-0.7	-0.5	0.1	-0.1	0.7	-0.4
PMC	0.8	0.4	-0.2	-0.2	0.2	0.5	0.7	-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	0.1	-0.3
	set/2024	out/2024	nov/2024	dez/2024	jan/2025	fev/2025	mar/2025	abr/2025	mai/2025	jun/2025	jul/2025	ago/2025	set/2025

das medianas de mercado (+1,9% da Bloomberg e +1,8% da Agência Estado). A alta foi puxada pela indústria extrativa (+5,2%), que manteve o forte dinamismo recente, enquanto a indústria de transformação avançou 1,5%, retornando ao terreno positivo após três quedas seguidas. Mantemos a expectativa de expansão de cerca de 1% em 2025, ritmo bem inferior aos 3,1% observados em 2024.

O volume de vendas do comércio varejista restrito cresceu 0,8% ante o mesmo mês do ano passado, abaixo da projeção da 4Intelligence e das medianas de mercado (+2,0% YoY). Já o Varejo Ampliado avançou 1,1% YoY, após três quedas seguidas, em linha com nossa projeção (+1,0% YoY) e com as medianas da Bloomberg (+1,1% YoY) e da Agência Estado (+1,0% YoY). Para outubro, projetamos -0,2% MoM (-0,3% YoY) no Varejo Restrito e -0,3% MoM (-2,4% YoY) no Varejo Ampliado.

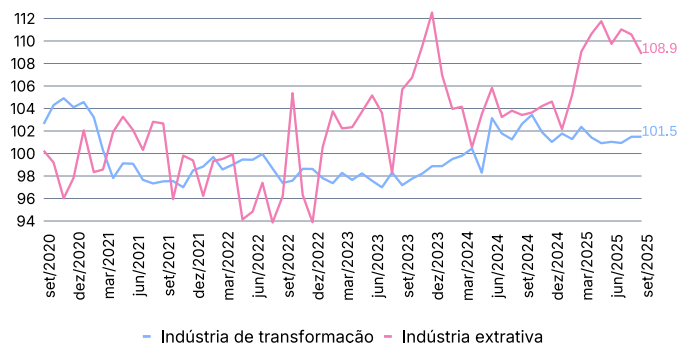
O volume de serviços avançou 0,6% em setembro (+4,1% YoY), oitavo aumento seguido, renovando a máxima histórica pela sexta vez. Apesar dos ganhos modestos desde março (<0,5% ao mês), a alta acumulada chega a 3,3% em 2025. O resultado ficou muito próximo à projeção da 4intelligence, de +0,7% MoM (+4,2% YoY), mas superou as medianas da Agência Estado (+0,4% MoM e +3,6% YoY) e da Bloomberg (+0,4% MoM e +3,8% YoY). A projeção preliminar da 4Intelligence para o setor de serviços em outubro é de +0,3% MoM (+2,9% YoY).

Política

Com nova contribuição do Legislativo, o governo voltou a registrar aumento no **I-GOV**, que fechou outubro em 49,7%. Trata-se do melhor resultado de 2025, e da segunda melhor marca do terceiro mandato de Lula. Para além do parlamento, o Judiciário se manteve estável e a dimensão de Opinião Pública também contribuiu para o crescimento de Lula.

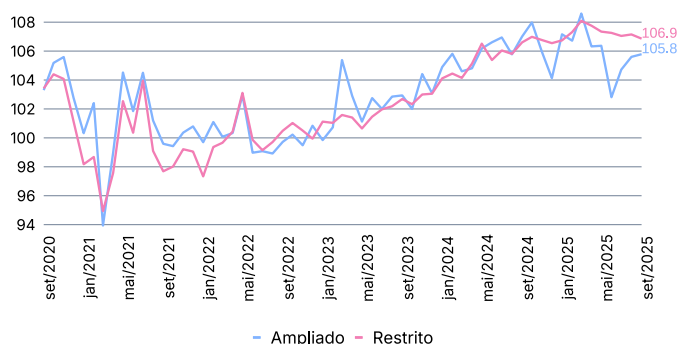
Produção industrial por atividades

Índice, jan/2020 = 100, séries dessazonalizadas. Fonte: IBGE



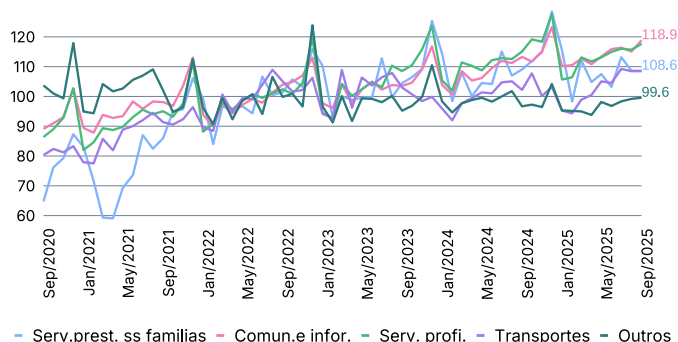
Volume de vendas no varejo

Série dessazonalizada, média de 2022 = 100. Fonte: IBGE



Volume de Serviços

Séries dessazonalizadas, 2022 = 100. Fonte: IBGE



Índice de Governabilidade

%. Fonte: 4intelligence



Disclaimer

Os pontos de vista manifestados neste documento configuram as opiniões particulares do analista responsável pela sua elaboração até a data de publicação.

Equipe Técnica

Alexandre Teixeira / Antonio Madeira / Basiliki Litvac / Bruno Imaizumi / Bruno Lavieri / Caio Napoleao / Carlos Urso Junior / Cosmo de Donato Junior / Fabio Silveira / Fernando Sampaio / Francisco de Moraes / Giovana Ferreira / Giovane Berlande / Guilherme Seehagen / Gustavo Souza / Joao Carmo / Jose Senna / Juan Jensen / Julia Nicolaci / Leonardo Kawahara / Luis Suzigan / Maria Rafaela Soares / Michael Seymour Burt / Renan Armiliato / Ricardo Ribeiro / Rodrigo Nishida / Thais Zara / Sofia Vargas / Vitor Oliveira