

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

Internacional

Em reunião do FOMC realizada na quarta-feira (10), o FED reduziu novamente a taxa básica de juros em 25 pontos-base, para o intervalo de 3,5% a 3,75% ao ano, em linha com as expectativas. O comunicado destacou que o comitê seguirá avaliando cuidadosamente as informações econômicas para definir a “extensão e o timing” de novos ajustes, sinalizando maior cautela. Em coletiva, Jerome Powell afirmou que, após cortes acumulados de 75 pontos-base, a política monetária se aproxima do nível neutro, o que tende a exigir decisões mais prudentes. Nosso cenário base projeta dois novos cortes em 2026, em março e junho, embora tenha aumentado a probabilidade de uma condução ainda mais cautelosa da política monetária, diante da resiliência da atividade econômica.

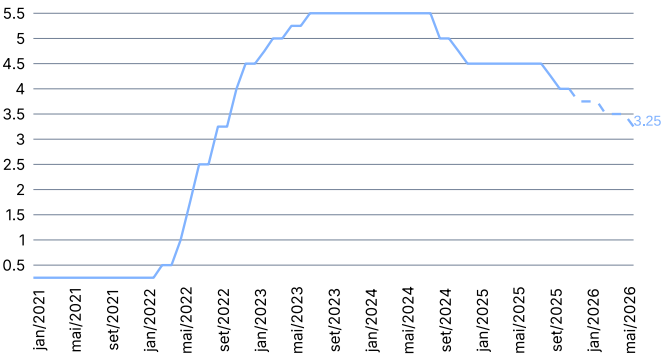
Brasil

O IPCA subiu 0,18% em novembro, após alta de 0,09% em outubro, levando a variação em 12 meses para 4,46%. O resultado ficou abaixo da nossa projeção (0,20%) e praticamente em linha com o mercado (0,19% na Bloomberg e 0,18% na Agência Estado). A surpresa baixista refletiu, sobretudo, a desaceleração da alimentação no domicílio, com quedas mais intensas em carnes, aves, ovos, artigos de residência e cuidados pessoais, enquanto Vestuário registrou variação praticamente nula. Para dezembro, projetamos alta de 0,38%.

A produção industrial (PIM-PF) recuou 0,5% em outubro na comparação interanual, após alta de 2,0% em setembro, ficando abaixo da projeção da 4intelligence e das expectativas de mercado (+0,2% na Bloomberg e na Agência Estado). O resultado refletiu, principalmente, a queda da indústria de transformação (-2,2% YoY e -0,6% MoM). Para novembro, a estimativa preliminar da 4intelligence indica recuo

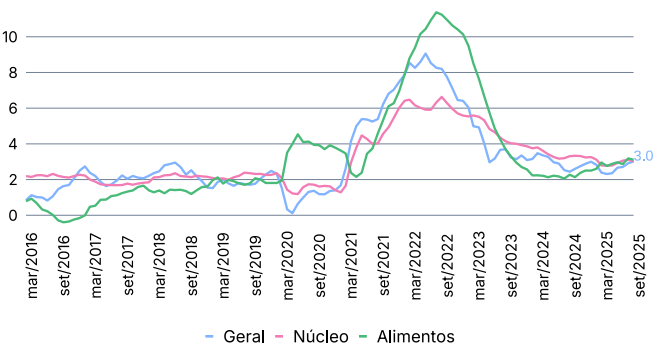
Taxa Fed Funds - Meta

% a.a.. Fonte: Fred



CPI - Preços ao consumidor

Variação anual (%). Fonte: Bureau of Labor Statistics



Mapa de calor da inflação

Variação mensal (%). Fonte: IBGE

Vestuário	-0.14	0	0.59	1.02	0.41	0.75	-0.54	0.72	0.63	0.51	0.49
Saúde	0.7	0.49	0.43	1.18	0.54	0.07	0.45	0.54	0.17	0.41	-0.04
Habitação	-3.08	4.44	0.24	0.14	1.19	0.99	0.91	-0.9	2.97	-0.3	0.52
Educação	0.26	4.7	0.1	0.05	0.05	0	0.02	0.75	0.07	0.06	0.01
Gastos pessoais	0.51	0.13	0.7	0.54	0.35	0.23	0.76	0.4	0.51	0.45	0.77
Comunicação	-0.17	0.17	0.24	0.69	0.07	0.11	-0.09	-0.09	-0.17	-0.16	-0.2
Residência	-0.09	0.44	0.13	0.53	-0.27	0.08	0.09	-0.09	-0.4	-0.34	-1
Transportes	1.3	0.61	0.46	-0.38	-0.37	0.27	0.35	-0.27	0.01	0.11	0.22
Alimentos	0.96	0.7	1.17	0.82	0.17	-0.18	-0.27	-0.46	-0.28	0.01	-0.01
jan/2025 fev/2025 mar/2025 abr/2025 mai/2025 jun/2025 jul/2025 ago/2025 set/2025 out/2025 nov/2025											

Mapa de calor da atividade

Séries dessazonalizadas, **variação mensal (%)**. Fonte: IBGE, Banco Central

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

de 0,6% interanual, embora, na série dessazonalizada, haja crescimento de 0,3% na margem.

O volume de vendas do comércio varejista restrito cresceu 1,1% em relação a outubro de 2024, já o Varejo Ampliado registrou leve recuo de 0,3%. No conceito restrito, com ajuste sazonal, o principal destaque da passagem de setembro para outubro foi a venda de Combustíveis e Lubrificantes (+1,4% MoM, ante +0,8% MoM projetado), após duas quedas consecutivas e cinco em sete meses. A projeção preliminar da 4intelligence para novembro é de +1,4% MoM (+2,1% YoY) para o Varejo Restrito e +1,2% MoM (+0,5% YoY) para o Varejo Ampliado.

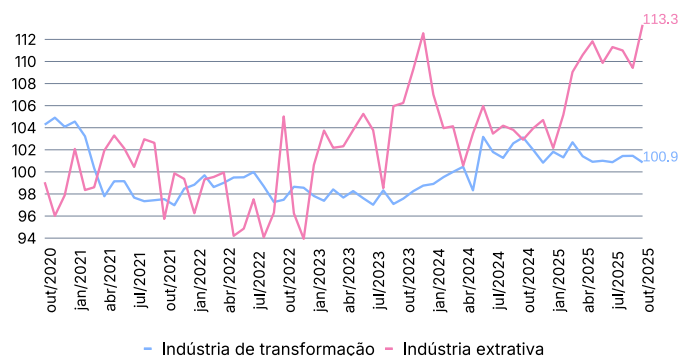
O volume de serviços avançou 0,3% em outubro (+4,1% YoY), registrando o nono aumento consecutivo e renovando a máxima histórica pela sétima vez. O resultado ficou próximo à projeção da 4intelligence (+2,3% YoY) e abaixo das medianas da Agência Estado e da Bloomberg (ambas em +2,8% YoY). O avanço na margem foi impulsionado principalmente por Transportes, com destaque para o transporte aéreo (+4,3% MoM) e o rodoviário de cargas. Para novembro, a projeção preliminar da 4intelligence é de estabilidade na margem (+0,0% MoM), com alta de 2,7% interanual.

Política

Em novembro o governo registrou praticamente os mesmos números de outubro nas três dimensões do I-GOV. Assim, o indicador registrou estabilidade, fechando em 49,5% ante 49,7% de outubro. Trata-se do segundo melhor resultado do ano e da terceira melhor marca do atual mandato presidencial. Às vésperas do encerramento do ano pré-eleitoral, Lula busca equilibrar-se para tentar a reeleição diante da notícia de que seu principal adversário pode ser o primogênito de Jair Bolsonaro, o senador fluminense Flávio (PL).

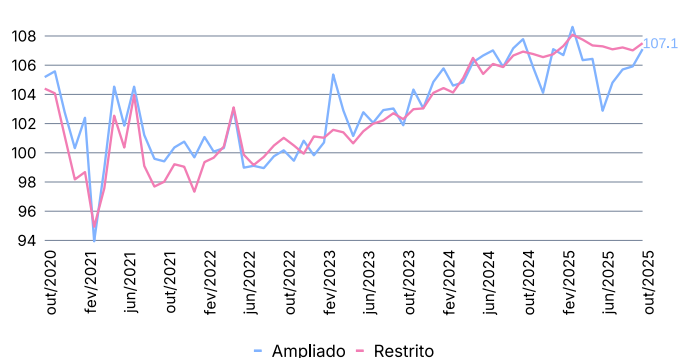
Produção industrial por atividades

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



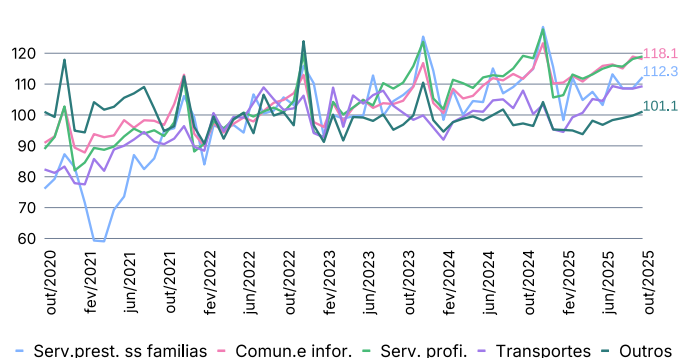
Volume de vendas no varejo

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



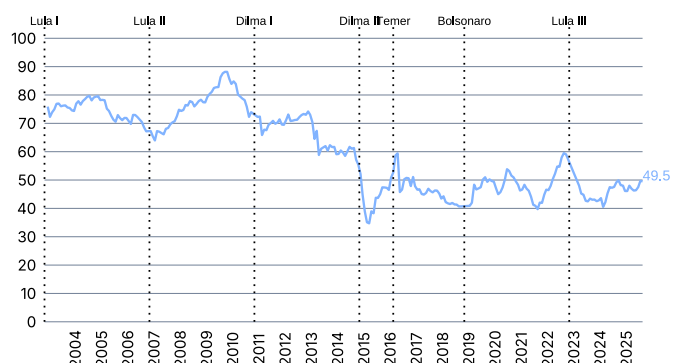
Volume de Serviços

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