

IPCA

Atualizado no dia 11 janeiro de 2022

Material produzido pelo time da
Warren Análise.



Nosso time



Celson Placido

celson.placido@warren.com.br
CNPI 1577



Frederico Nobre

frederico.nobre@warren.com.br
CNPI-P 2745



Lucas Xavier

Lucas.xavier@warren.com.br
CNPI-P 2707

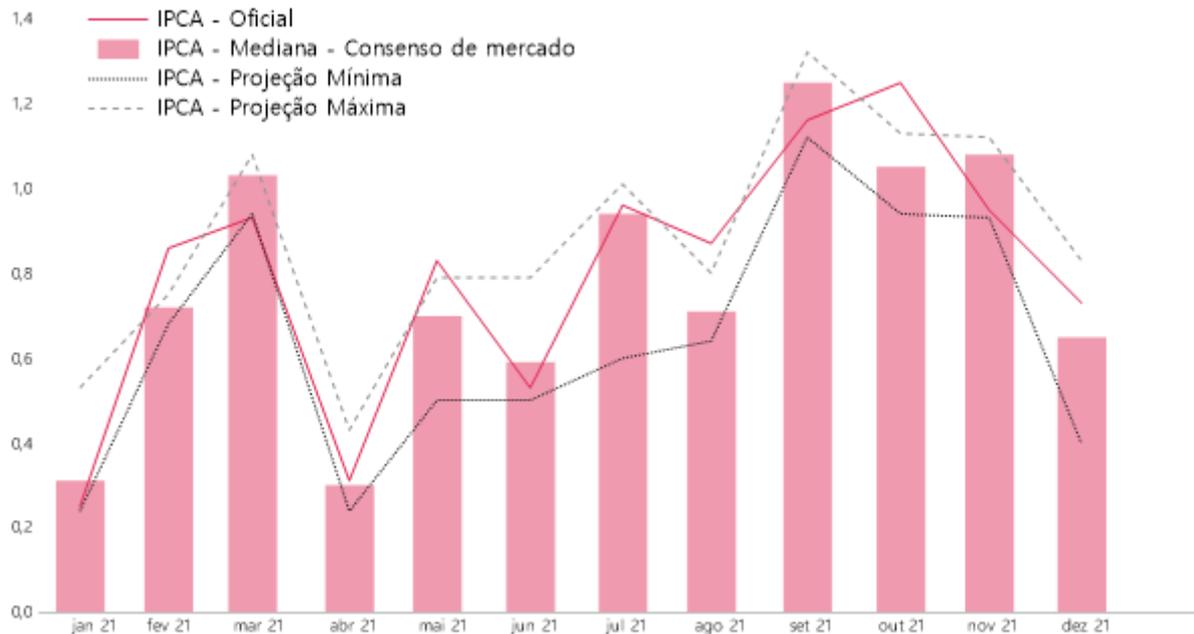
IPCA **sobe 0,73%** em dezembro, acima das expectativas do mercado

O IBGE divulgou nesta terça-feira (11/01) o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), que subiu 0,73% em dezembro.

O indicador oficial ficou entre a mediana das estimativas do mercado (0,65%) e a máxima do consenso, que indicava alta de 0,83% em comparação ao mês anterior. Com o resultado, a inflação oficial acumulada do ano de 2021 foi de 10,06%.

| | Dez (% mom) | Nov (% mom) |
|-----------------------|-------------|-------------|
| IPCA | 0,73 | 0,95 |
| Alimentação e bebidas | 0,84 | -0,04 |
| Habitação | 0,74 | 1,03 |
| Artigos de residência | 1,37 | 1,03 |
| Vestuário | 2,06 | 0,95 |
| Transporte | 0,58 | 3,35 |
| Saúde | 0,75 | -0,57 |
| Despesas pessoais | 0,56 | 0,57 |
| Educação | 0,05 | 0,02 |
| Comunicação | 0,34 | 0,09 |

IPCA (% mensal)



Fonte: Refinitiv Datastream / IBGE

No mês 0,73%

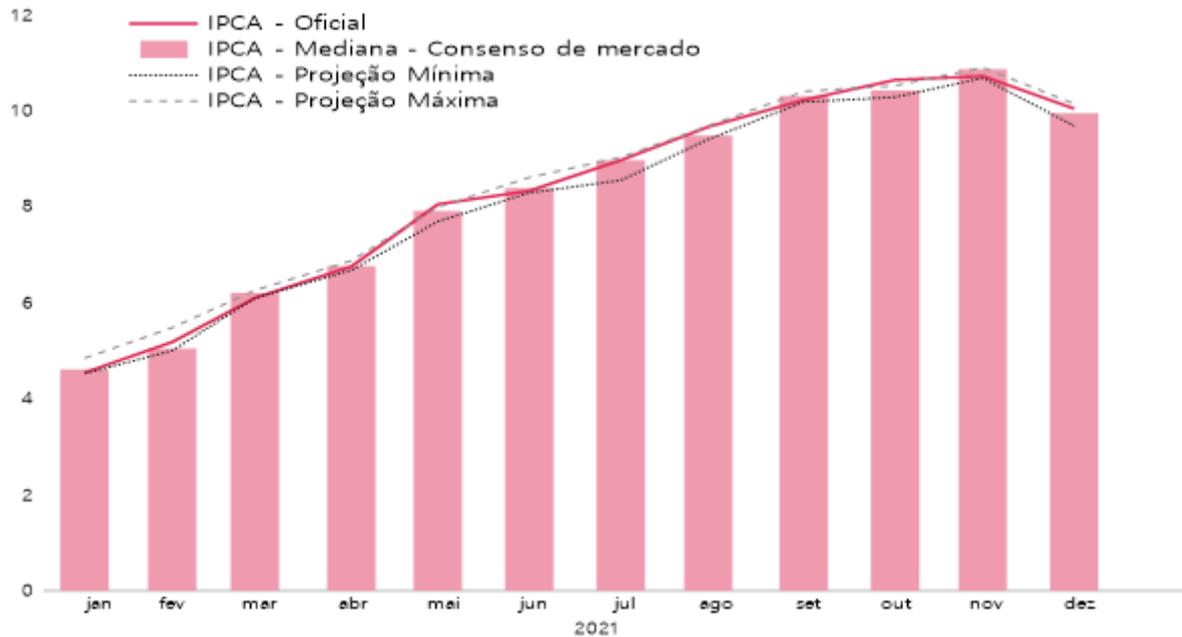
Consenso ¹ 0,65 %

Mínima 0,40 %

Máxima 0,83 %

¹ Estimativas do consenso de mercado da Refinitiv

IPCA (% 12m)



Fonte: Refinitiv Datastream / IBGE

2021 10,06 %

Consenso 9,97 %

Mínima 9,70 %

Máxima 10,17 %

Meta 3,75%

Overview

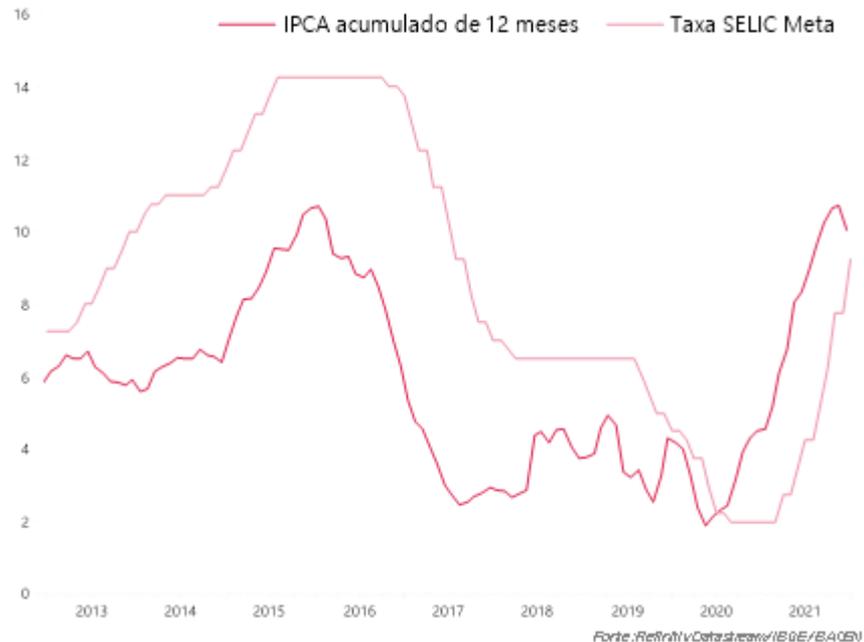
Apesar do BACEN ter alterado o rumo da política monetária e iniciado um aperto de juros no final de 2021, vale ressaltar que a elevação da SELIC não contribui diretamente para a redução de todos os itens que compõem a cesta do IPCA.

Um aumento na taxa SELIC não adianta para reduzir preços de combustíveis ou de energia elétrica, por exemplo.

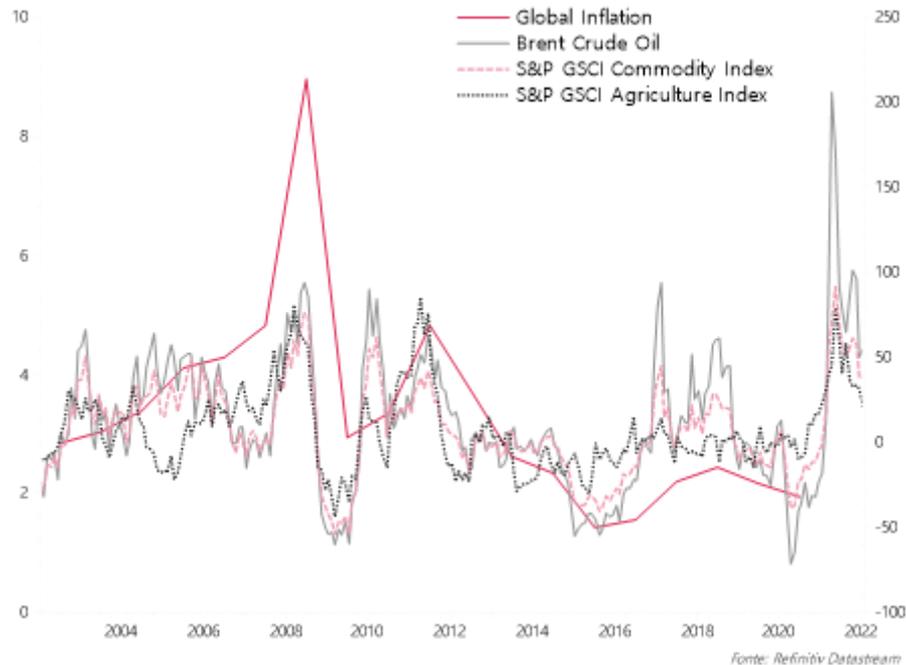
Como o Banco Central já vinha destacando, o ano de 2021 foi marcado por choques de custos em meio à pandemia de Covid-19, que afetou a cadeia de oferta global e provou altas de preços no mundo todo.

A meta de inflação de 2021 era de 3,75%, com margem de tolerância de (+ ou -) 1,5 pontos percentuais. Com o estouro da meta, o presidente do BACEN, Roberto Campos Neto, terá que escrever uma carta aberta ao ministro da Economia, Paulo Guedes, explicando os motivos do objetivo não ter sido cumprido.

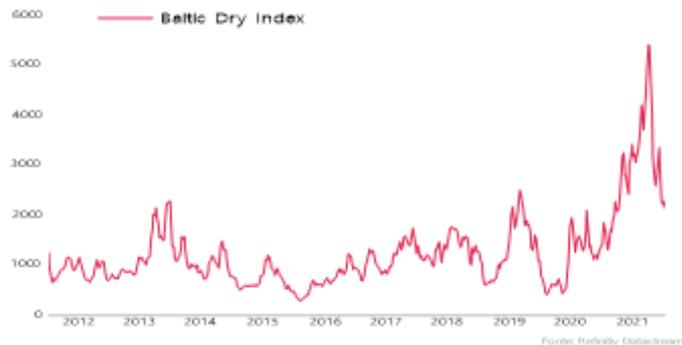
O ciclo de alta de juros deve continuar...



Inflação global x Preços de commodities



Índice de custos de fretes – Baltic Exchange



A inflação é um fenômeno global

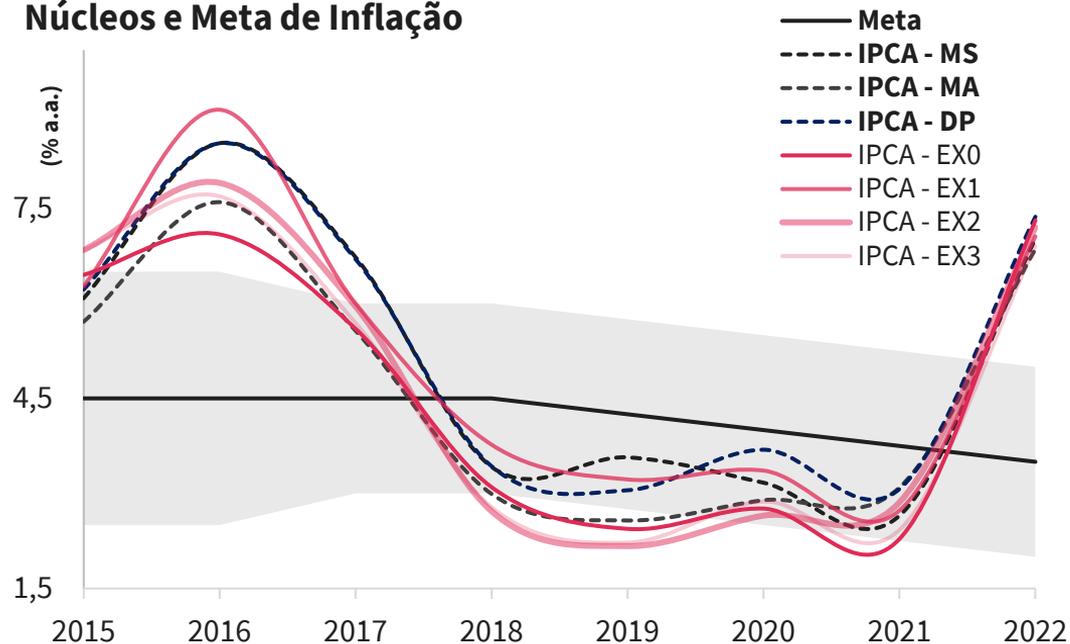
- Dados preliminares mostram que a elevação dos preços de commodities está contribuindo para o aumento da inflação no mundo todo.
- O fretes marítimos dispararam, prejudicando principalmente países que dependem mais de importações. Os preços agora já estão distantes do pico, mas ainda em patamares elevados.

IPCA no detalhe...

- **Índice de difusão:** mostra o percentual de itens da cesta do IPCA cujos preços aumentaram. O indicador subiu consideravelmente e atingiu 74,80%. Quando excluímos alimentação em domicílio e preços administrados da conta, por serem itens mais voláteis e sujeitos a choques, o índice de difusão ultrapassa os 80%, valor mais alto da série.
- **IPCA Core:** a medida de inflação central exclui energia e itens do grupo de alimentação e bebidas. O aumento de preços ainda elevado nos bens duráveis, a devolução dos descontos da Black Friday nos não duráveis e o avanço na inflação de serviços contribuíram para a piora nos números reportados.

| | Dez (% mom) | Nov (% mom) |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Índice de Difusão | 74,80 | 63,13 |
| IPCA-15 | 0,78 | 1,17 |
| Outros (preços regulados) | 0,05 | 2,30 |
| IPCA Core | 0,92 | 0,39 |

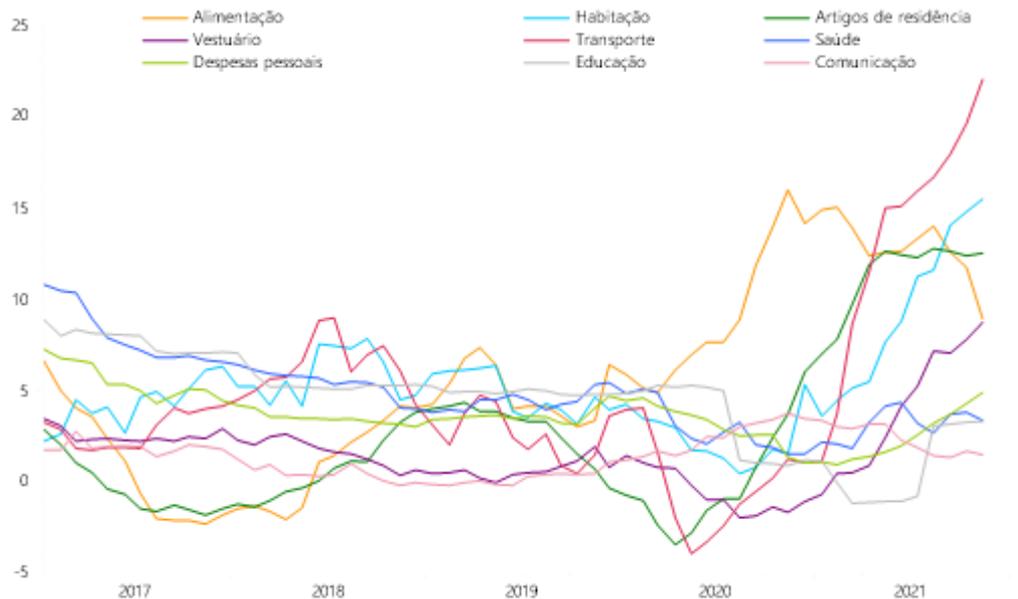
Núcleos e Meta de Inflação



Como estão se comportando os núcleos?

- **Qualitativo muito ruim:** apesar das recentes elevações na taxa SELIC, os núcleos não mostram uma tendência de suavização da inflação.
- **Inflação nada temporária:** a ideia do começo de 2021 de que a inflação seria temporária veio abaixo há algum tempo.
- **Perspectivas:** o efeito do aumento de juros e atividade econômica mais fraca devem contribuir para baixar o IPCA em 2022, mas é provável que isso não ocorra logo agora no primeiro trimestre do ano.

Componentes do IPCA (% 12m)



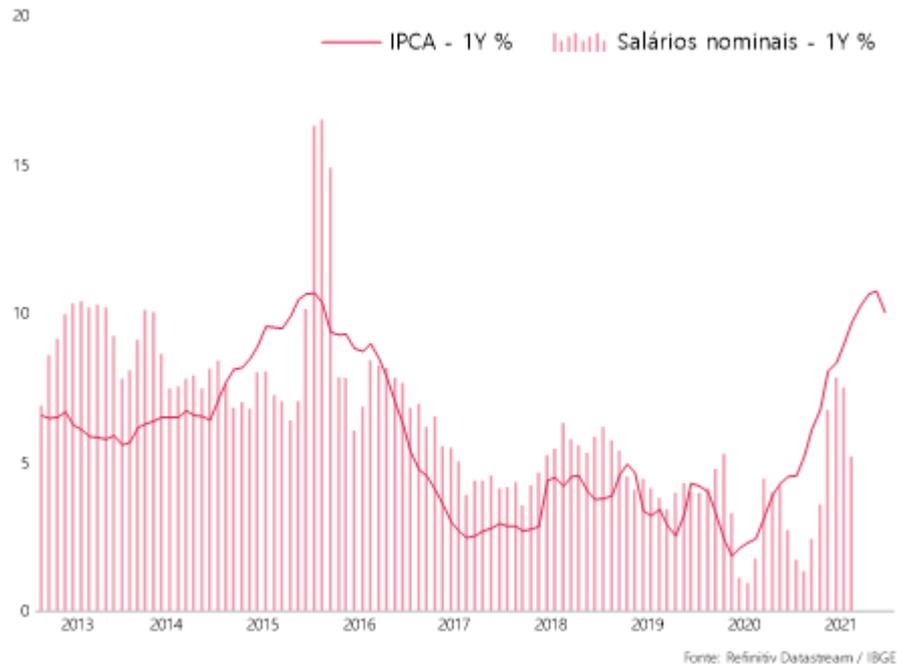
Fonte: Refinitiv Datastream / IBGE

Quem foram os maiores vilões de 2021?

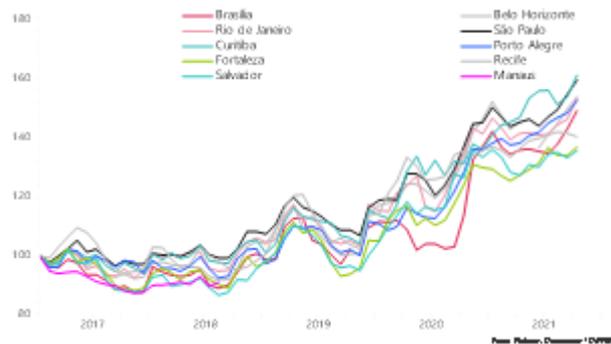
- **Transportes:** preços dispararam 21,03%, principalmente devido aos reajustes nos combustíveis (gasolina 47,49% ; etanol 62,23%).
- **Habitação:** alta de 13,05% em 2021, muito por conta da crise hídrica, que impactou as contas de luz (21,2%).
- **Alimentação e bebidas:** alta de 7,94%, principalmente por conta de choques de oferta no primeiro trimestre do ano e elevação de preços de commodities agrícolas.

Juntos, estes três grupos responderam por cerca de 80% do IPCA de 2021.

Inflação x Salários nominais



Cesta básica – principais capitais



A perda de poder de compra do brasileiro é uma realidade

- O crescimento dos salários nominais está longe de acompanhar o IPCA.
- Os preços da cesta básica nas principais capitais brasileiras subiu consideravelmente e a inflação é apontada em pesquisas como a principal causa para rejeição ao governo atual.

Conclusão

As pressões inflacionárias seguem pesando sobre o BC. Em sua última decisão de política monetária, no começo de dezembro, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa básica de juros a 9,25% ao ano.

No comunicado desta reunião, o BC já indicou novamente aumento de 1,5 pontos no encontro de fevereiro, levando a taxa para 10,75%.

A pesquisa Focus mostra que os especialistas consultados pela autoridade monetária veem a Selic a 11,75% ao final deste ano, com a inflação em 5,03%

Nossa expectativa é de que o IPCA comece efetivamente a descomprimir depois do primeiro trimestre de 2022, com riscos de manutenção das condições atuais e melhora significativa apenas a partir do segundo semestre.



