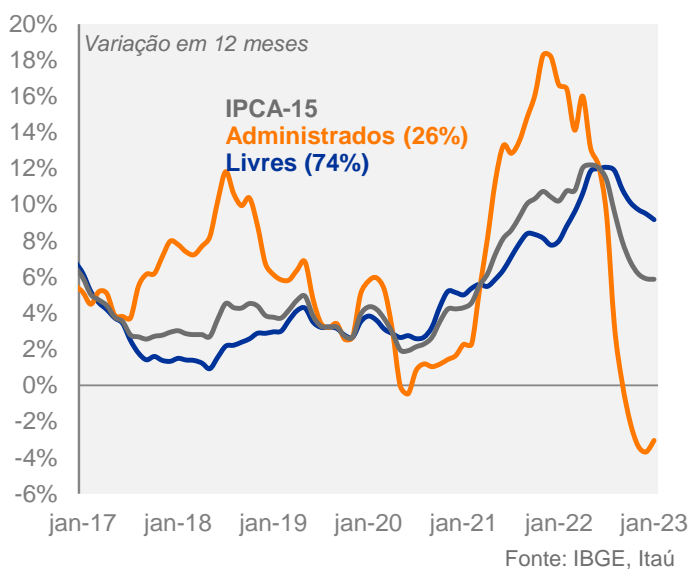


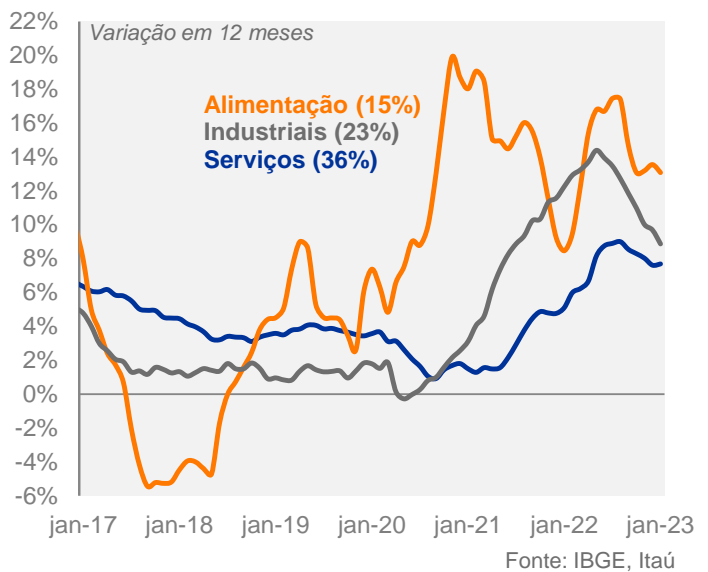
IPCA-15 de janeiro sobe 0,55% e indica viés altista para o ano

- ▶ O IPCA-15 de janeiro registrou alta de 0,55%, acima da nossa projeção (0,48%) e do consenso de mercado (0,51%). Em 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 5,9%, mesmo patamar que o índice fechou em 2022.
- ▶ A principal surpresa altista veio na parte de serviços, com destaque para passagem aérea (+7bps) e combo de telefonia, internet e tv por assinatura (+3bps). Vale notar que esses itens repetem sua variação no IPCA fechado do mês. Outra surpresa altista importante veio em emplacamento e licença. Nossa projeção indicava alta mensal de 1,1% para o item, contra 1,6% observado na leitura de hoje. O impacto altista, portanto, foi de 1,2 ponto-base no mês e, como esse item repete sua variação ao longo do ano, impacto altista no ano é de aproximadamente 0,15 p.p.
- ▶ A inflação subjacente, por outro lado, veio ligeiramente abaixo do esperado. Tanto na parte de bens (roupas e mobiliário), quanto na parte de serviços (aluguel residencial).
- ▶ **Nossa visão:** a leitura do IPCA-15 de janeiro veio acima do esperado e trouxe viés altista para o IPCA fechado de janeiro (passagem aérea e combo de telefonia, internet e tv por assinatura) e para o IPCA do ano (emplacamento e licença). O viés altista para a projeção do ano, atualmente em 5,8%, é de aproximadamente 0,15 p.p. Outro viés de alta para projeção do ano é o reajuste do preço da gasolina na refinaria anunciado hoje pela Petrobrás, o que adiciona impacto de cerca de 0,20 p.p. na nossa projeção de fevereiro. O núcleo subjacente para serviços e industriais (EX3), por sua vez, seguiu desacelerando dos picos recentes, com dinâmica de industriais perdendo força e serviços confirmando que já fizeram pico, embora o grupo seja mais inercial e sua desinflação seja mais lenta.

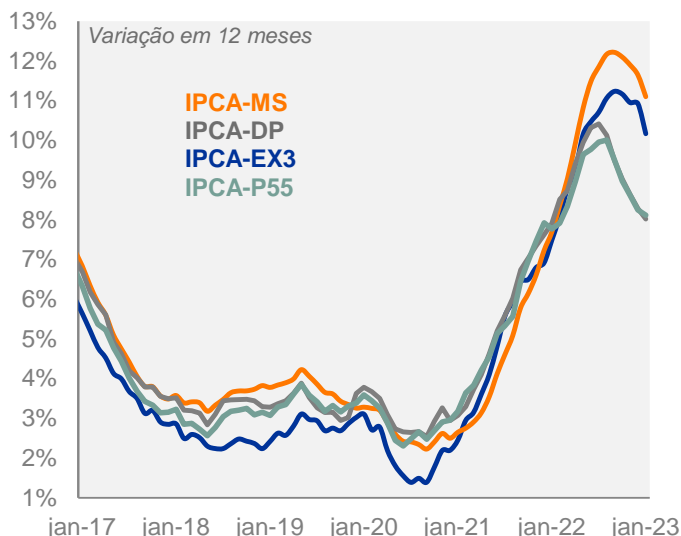
IPCA-15, livres e administrados



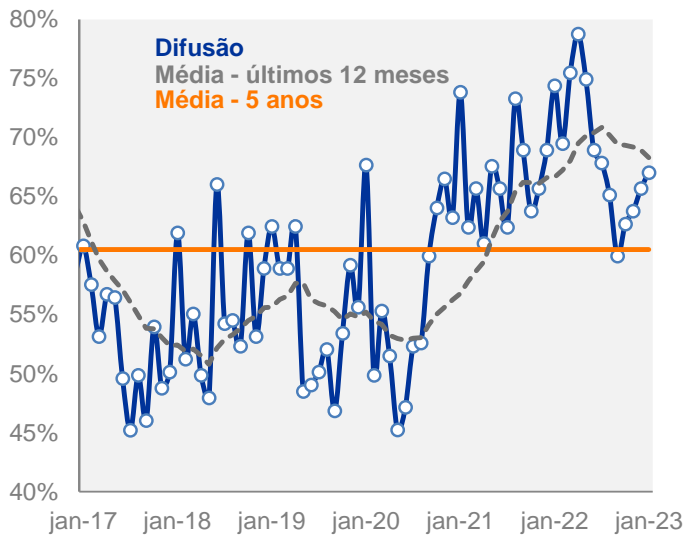
IPCA-15 - preços livres



Núcleos IPCA-15



IPCA-15 - Índice de difusão



	PESOS	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23
IPCA-15 (mensal)	100%	0,58%	0,99%	0,95%	1,73%	0,59%	0,69%	0,13%	-0,73%	-0,37%	0,16%	0,53%	0,52%	0,55%
Administrados	25%	-0,3%	0,1%	0,6%	3,2%	-1,4%	0,9%	-1,5%	-4,3%	-1,7%	-0,8%	0,8%	0,8%	0,3%
Livres	75%	0,9%	1,3%	1,1%	1,2%	1,3%	0,6%	0,7%	0,5%	0,1%	0,5%	0,4%	0,4%	0,6%
Alimentação no Domicílio	16%	1,0%	1,5%	2,5%	3,0%	1,7%	0,1%	1,1%	1,2%	-0,9%	0,1%	0,6%	0,8%	0,6%
Industriais	24%	1,4%	1,2%	1,3%	0,9%	1,6%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,9%	0,3%	0,7%
Serviços	35%	0,5%	1,4%	0,3%	0,6%	1,0%	0,9%	0,8%	0,4%	0,3%	0,8%	0,1%	0,3%	0,6%
IPCA-15 (12 meses)	100%	10,20%	10,76%	10,79%	12,03%	12,20%	12,04%	11,39%	9,60%	7,96%	6,85%	6,18%	5,90%	5,87%
Administrados	25%	16,6%	16,4%	14,1%	16,0%	13,1%	12,2%	9,5%	3,3%	0,1%	-2,1%	-3,4%	-3,7%	-3,0%
Livres	75%	8,0%	8,8%	9,6%	10,6%	11,9%	12,0%	12,1%	11,9%	10,8%	10,1%	9,7%	9,5%	9,2%
Alimentação no Domicílio	16%	8,5%	9,5%	12,3%	15,4%	16,8%	16,7%	17,5%	17,4%	14,7%	13,1%	13,2%	13,6%	13,1%
Industriais	24%	12,3%	12,9%	13,2%	13,7%	14,4%	13,9%	13,5%	12,7%	11,8%	11,0%	10,0%	9,7%	8,9%
Serviços	35%	5,1%	6,0%	6,2%	6,7%	8,2%	8,8%	8,9%	9,0%	8,5%	8,3%	8,0%	7,6%	7,7%
Núcleos ^{1/} (Mensal)														
IPCA-EX0	59%	0,9%	1,3%	0,7%	0,7%	1,2%	0,8%	0,6%	0,3%	0,3%	0,6%	0,4%	0,3%	0,6%
IPCA-EX3	37%	1,4%	0,9%	1,1%	0,7%	1,3%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,7%	0,4%	0,7%
IPCA-MS		1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	0,9%	0,9%	0,8%	0,6%	0,7%	0,5%	0,5%
IPCA-DP		0,9%	1,0%	0,7%	1,0%	0,9%	1,0%	0,6%	0,4%	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,7%
IPCA-P55		0,6%	0,8%	0,7%	1,0%	1,0%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Média dos núcleos ^{2/}		0,96%	0,98%	0,84%	0,90%	1,15%	0,92%	0,75%	0,60%	0,52%	0,51%	0,56%	0,42%	0,60%
Núcleos (12 Meses)														
IPCA-EX0	59%	7,9%	8,7%	8,9%	9,4%	10,6%	10,8%	10,7%	10,5%	9,9%	9,4%	8,8%	8,5%	8,2%
IPCA-EX3	37%	7,5%	8,1%	8,8%	9,2%	10,2%	10,5%	10,7%	11,1%	11,2%	11,2%	10,9%	10,9%	10,2%
IPCA-MS		7,7%	8,4%	9,0%	9,9%	10,8%	11,5%	11,9%	12,2%	12,2%	12,1%	11,9%	11,6%	11,1%
IPCA-DP		7,9%	8,5%	8,7%	9,4%	9,9%	10,3%	10,4%	10,1%	9,5%	9,0%	8,6%	8,3%	8,0%
IPCA-P55		7,8%	7,9%	8,3%	9,0%	9,7%	9,8%	10,0%	10,0%	9,5%	9,0%	8,6%	8,2%	8,1%
Média dos núcleos		7,75%	8,31%	8,77%	9,39%	10,23%	10,57%	10,73%	10,77%	10,47%	10,13%	9,79%	9,51%	9,12%
Difusão ^{3/}														
Índice de Difusão		74,4%	69,5%	75,5%	78,7%	74,9%	68,9%	67,8%	65,1%	59,9%	62,7%	63,8%	65,7%	67,0%

1/ IPCA-EX0: exclui alimentação no domicílio e administrados.

IPCA-EX3: indicador subjacente de serviços e industriais.

IPCA-MS (Média Aparada com Suavização): corte de 20% das maiores e menores variações, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes.

IPCA-DP (Dupla Ponderação): reduz proporcionalmente peso de itens mais voláteis.

IPCA-P55: corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens.

2/ Média entre IPCA-EX0, EX3, MS, DP e P55.

3/ Difusão: percentual de subitens com taxa de variação positiva no mês.

Fonte: IBGE, BCB, Itaú

Pesos			jan/22		nov/22		dez/22		jan/23		PROJ	Δ bps
			IPCA-15	IPCA	IPCA-15	IPCA	IPCA-15	IPCA	IPCA-15	IPCA-15		
	100,0	Índice geral	0,58	0,54	0,53	0,41	0,52	0,62	0,55		0,48	7,2
GRUPOS	21,72	Alimentação e bebidas	0,97	1,11	0,54	0,53	0,69	0,66	0,55		0,69	-3,1
	16,0	Alimentação no domicílio	1,03	1,44	0,60	0,58	0,78	0,71	0,61		0,72	-1,7
	2,6	Carne bovina	1,39	1,78	-0,64	-0,05	0,87	0,41	-0,21		-0,10	-0,3
	5,7	Alimentação fora do domicílio	0,81	0,25	0,40	0,39	0,45	0,51	0,39		0,63	-1,4
	15,1	Habituação	0,62	0,16	0,48	0,51	0,40	0,20	0,17		0,16	0,1
	4,0	Artigos de residência	1,40	1,82	0,54	-0,68	-0,46	0,64	0,38		0,76	-1,5
	4,5	Vestuário	1,48	1,07	1,48	1,10	1,16	1,52	0,42		1,20	-3,7
	21,4	Transportes	-0,41	-0,11	0,49	0,83	0,85	0,21	0,17		-0,08	5,1
	12,6	Saúde e cuidados pessoais	0,93	0,36	0,91	0,02	0,40	1,60	1,10		0,99	1,5
	9,9	Despesas pessoais	0,63	0,78	0,27	0,21	0,39	0,62	0,57		0,73	-1,6
	5,6	Educação	0,25	0,25	0,05	0,02	0,00	0,19	0,36		0,17	1,1
5,1	Comunicação	1,09	1,05	0,00	-0,14	0,18	0,50	2,36		0,40	9,5	
ABERTURAS	25,6	Administrados	-0,32	-0,35	0,77	0,99	0,83	0,27	0,34		0,24	2,5
	3,9	Energia elétrica residencial	0,03	-1,07	0,44	0,56	0,87	0,20	-0,16		-0,60	1,7
	5,7	Gasolina	-1,78	-1,14	1,67	2,99	1,52	-1,04	-0,59		-0,30	-1,4
	74,4	Livres	0,92	0,87	0,45	0,22	0,42	0,74	0,62		0,56	4,7
	16,0	Alimentação no domicílio	1,03	1,44	0,60	0,58	0,78	0,71	0,61		0,72	-1,7
	23,7	Industriais	1,44	1,22	0,90	0,09	0,34	1,19	0,69		0,83	-3,4
34,7	Serviços	0,51	0,39	0,09	0,13	0,32	0,44	0,58		0,30	9,9	
NÚCLEOS E DIFUSÃO	4,2	Alimentação no Domicílio subjacente	1,36	1,40	0,60	0,60	0,78	0,75	0,61		0,97	-1,6
	15,5	Industriais subjacente	1,87	1,17	1,04	-0,03	0,47	1,76	0,88		1,14	-4,1
	20,6	Serviços subjacente	0,99	0,94	0,48	0,50	0,28	0,46	0,50		0,63	-2,6
	58,4	IPCA-EX0	0,89	0,73	0,41	0,12	0,32	0,74	0,62		0,51	6,4
	80,6	IPCA-EX1	0,80	0,61	0,44	0,21	0,42	0,74	0,64		0,53	9,4
	40,3	IPCA-EX2	1,36	1,07	0,71	0,30	0,40	0,99	0,66		0,86	-8,3
	36,1	IPCA-EX3	1,36	1,04	0,72	0,27	0,36	1,02	0,67		0,85	-6,7
	-	IPCA-MS	1,03	1,06	0,65	0,38	0,54	0,49	0,54		-	-
	-	IPCA-DP	0,90	0,89	0,48	0,34	0,42	0,61	0,65		-	-
	-	IPCA-P55	0,63	0,66	0,54	0,50	0,49	0,45	0,50		-	-
-	Média núcleos	0,96	0,87	0,56	0,32	0,42	0,67	0,60		-	-	
-	DIFUSÃO	74,39	73,21	63,76	58,62	65,67	68,97	67,03		-	-	

Fontes: IBGE, BCB e Itaú

IPCA-EX0: exclui alimentação no domicílio e administrados

IPCA-EX1: exclui variação de itens mais voláteis (combustíveis e 10 itens do subgrupo alimentação no domicílio).

IPCA-EX2: indicador subjacente de serviços, industriais e alimentação

IPCA-EX3: indicador subjacente de serviços e industriais

IPCA-MS (Média Aparada com Suavização): corte de 20% das maiores e menores variações, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes

Itens suavizados: combustíveis domésticos; energia elétrica; transporte público; combustíveis para veículos; serviços pessoais; fumo; cursos regulares; cursos diversos; comunicação

IPCA-DP (Dupla Ponderação): reduz proporcionalmente o peso de itens mais voláteis

IPCA-P55: corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens

Difusão: percentual de subitens com taxa de variação positiva no mês

Julia Gottlieb
Julia Passabom
Luciana Rabelo

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba-pt/analises-economicas>



App Itaú Análises Econômicas
Nossos relatórios no seu celular.
Baixe agora na App Store ou no Google Play.

Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.