

IPCA Maio/2024



André Cordeiro

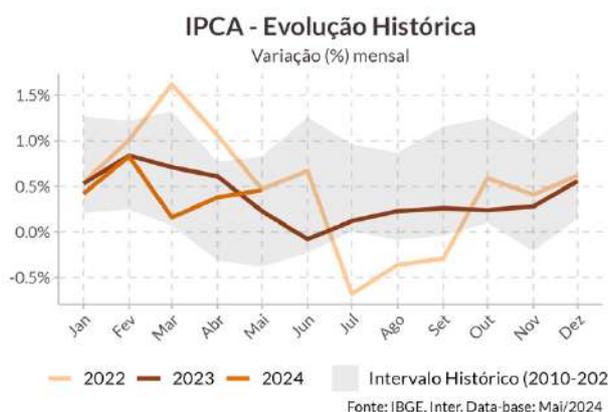
Coordenador de Pesquisa Macroeconômica

andre.valerio@inter.co

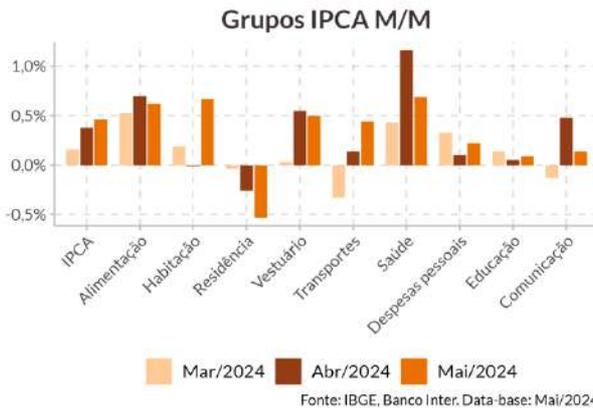
IPCA pior que o esperado

11/06/2024

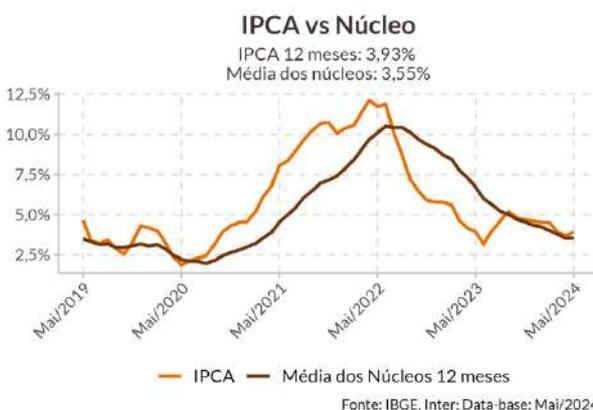
A inflação avançou 0,46% em maio, acima da expectativa de 0,42%. Com esse resultado, o acumulado em 12 meses acelerou pela primeira vez em 7 meses, acumulando alta de 3,93%, ante alta de 3,69% em abril. Parte dessa reaceleração se deve à base de comparação mais fraca nesse mesmo período em 2023, uma vez que em maio de 2023 a inflação havia acelerado apenas 0,23%. Além da surpresa negativa do ponto de vista quantitativo, o resultado também foi ruim do ponto de vista qualitativo. Ainda assim, não se observa nenhum sinal muito grave de reaceleração inflacionária, com a dinâmica inflacionária dando indícios de que irá oscilar ao redor de 4% no acumulado em 12 meses, nos próximos meses.



Em maio, dos nove grupos pesquisados, oito tiveram alta, com destaque para Saúde e cuidados pessoais, Habitação e Alimentação e bebidas, com alta de 0,69%, 0,67% e 0,62%, respectivamente, que foram, juntos com Transportes, os principais fatores de alta em termos de impacto. Juntos, esses quatro grupos responderam por 89% da variação do índice cheio no mês. Na outra ponta, Artigos de residência variou -0,53%. Em Alimentação e bebidas, a alimentação em domicílio desacelerou frente a abril, enquanto a alimentação fora do domicílio acelerou. Em Habitação, a alta foi reflexo principalmente de reajustes de energia elétrica e tarifas de esgoto. Já no grupo de Transportes, além das passagens aéreas, houve também alta de 0,45% nos preços dos combustíveis. Finalmente, em Saúde e cuidados pessoais, a alta refletiu o reajuste de 0,77% nos planos de saúde e alta de 1,04% nos itens de higiene pessoal.



A média dos núcleos também acelerou no mês. Em abril, os núcleos avançaram 0,26%, com o resultado de maio indicando aceleração para 0,39%. Apesar disso, no acumulado em 12 meses, a média dos núcleos ficou estável, saindo de 3,53% em abril para 3,55% em maio.



Outro ponto de atenção é a reaceleração da inflação de serviço, que saiu de 0,05% em abril para 0,4% em maio. Parte dessa aceleração se deve à alta de quase 6% nos preços das passagens aéreas, ainda assim, a inflação de serviços subjacentes acelerou de 0,33% em abril para 0,41% em maio. Com esse resultado, as principais medidas de inflação de serviços aceleraram no acumulado em 12 meses, com a inflação de serviços saindo de 4,6% em abril para 5,1% em maio.



De modo geral, foi um resultado quantitativamente e qualitativamente ruim, que reforçará a postura de cautela do banco central. Com o câmbio pressionando e acumulado alta de 2% apenas em junho, o resultado deve contribuir para a continuidade da desancoragem das expectativas, assim como a incerteza fiscal, que aumentou a volatilidade nos mercados

devido à ruídos na comunicação do ministro da Fazenda. De positivo, o resultado trouxe apenas a estabilidade na variação dos núcleos em 12 meses e do indicador de difusão, sendo assim, não vemos margem para início de uma discussão de alta na Selic, como já é precificado na curva de juros. Ao mesmo tempo, o espaço para cortes nos juros estão bem limitados, dado o contexto, portanto, esperamos que o Copom mantenha a taxa de juros nos atuais 10,5% pelas próximas reuniões e uma inflação oscilando ao redor de 4%, que é nossa estimativa para 2024.

Evolução do IPCA Mensal (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2010	0.75%	0.78%	0.52%	0.57%	0.43%	0.00%	0.01%	0.04%	0.43%	0.73%	0.83%	0.63%
2011	0.83%	0.80%	0.79%	0.77%	0.47%	0.15%	0.16%	0.37%	0.53%	0.43%	0.52%	0.50%
2012	0.56%	0.45%	0.21%	0.64%	0.36%	0.08%	0.43%	0.41%	0.57%	0.59%	0.60%	0.79%
2013	0.86%	0.60%	0.47%	0.55%	0.37%	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%
2014	0.55%	0.69%	0.92%	0.67%	0.46%	0.40%	0.01%	0.25%	0.57%	0.42%	0.51%	0.78%
2015	1.24%	1.22%	1.32%	0.71%	0.74%	0.79%	0.62%	0.22%	0.54%	0.82%	1.03%	0.96%
2016	1.27%	0.90%	0.43%	0.61%	0.78%	0.35%	0.52%	0.44%	0.08%	0.26%	0.18%	0.20%
2017	0.38%	0.33%	0.25%	0.14%	0.11%	-0.23%	0.24%	0.19%	0.16%	0.42%	0.28%	0.44%
2018	0.29%	0.32%	0.09%	0.22%	0.40%	1.26%	0.33%	-0.09%	0.48%	0.45%	-0.21%	0.15%
2019	0.32%	0.43%	0.75%	0.57%	0.13%	0.01%	0.19%	0.11%	-0.04%	0.10%	0.51%	1.15%
2020	0.21%	0.25%	0.07%	-0.31%	-0.38%	0.26%	0.36%	0.24%	0.64%	0.86%	0.89%	1.15%
2021	0.25%	0.86%	0.93%	0.31%	0.83%	0.53%	0.96%	0.87%	1.16%	1.25%	0.95%	0.73%
2022	0.54%	1.01%	1.22%	1.06%	0.47%	0.67%	-0.58%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%
2023	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	0.56%
2024	0.42%	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%							

Fonte: BCB, Banco Inter

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido. Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;

(ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.