



Monitor de Inflação

Março de 2018

Vítor Wilher
analisemacro.com.br

10 de Abril de 2018



- 1 Visão Geral
- 2 Comportamento dos Grupos
- 3 Comportamento das Categorias

Visão Geral

O IPCA de março, divulgado hoje pela manhã, mostrou avanço de 0.09%. No acumulado em 12 meses, o índice fechou em 2.68%. Esse valor é -0.16 p.p. em relação ao de fevereiro e de -1.89 p.p. em relação a março do ano passado. Ademais, a difusão da inflação foi calculada em 50.4% , ante 55.76% no mesmo mês do ano anterior. A tabela 1 traz um resumo do comportamento do índice e dos núcleos de inflação.

Visão Geral

Tabela: IPCA vs. Núcleos de Inflação (%)

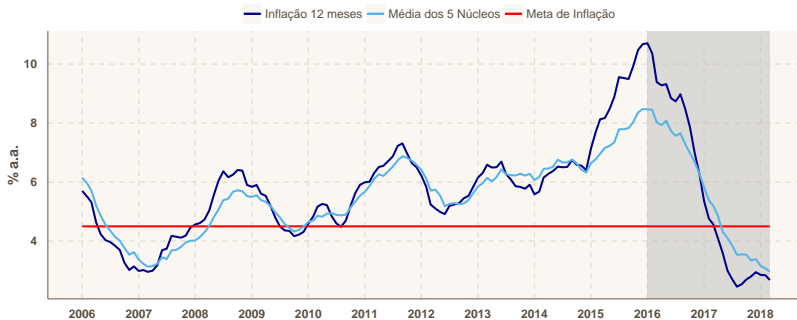
	Mensal Mar/18	Mensal Mar/17	Anual Mar/18	Anual Mar/17
IPCA	0,09	0,25	2,68	4,57
Médias Aparadas com Suaviz.	0,26	0,28	3,34	5,61
Médias Aparadas sem Suaviz.	0,13	0,24	2,62	4,54
Exclusão Monit. e Adm.	0,10	0,14	2,87	4,60
Exclusão 2	0,13	0,42	2,91	5,51
Dupla Ponderação	0,19	0,25	3,09	5,73

Visão Geral

A média da variação mensal dos cinco núcleos de inflação construídos pelo Banco Central evoluiu -0.1 p.p. na comparação interanual. Em março de 2017, ela foi de 0.27%, enquanto esse ano foi de 0.16%. No acumulado em 12 meses, por outro lado, a média saiu de 5.2% para 3%, mostrando que, de fato, há um processo consistente de desaceleração do processo inflacionário.

Visão Geral

Inflação vs. Núcleos de Inflação



Fonte: analisemacro.com.br com dados do BCB.

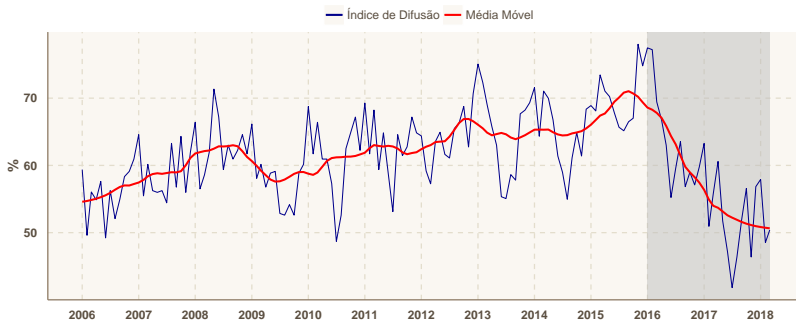
Visão Geral

O gráfico acima mostra o comportamento da inflação desde janeiro de 2006, quando a meta passou a ser de 4,5% e o intervalo de tolerância de dois pontos percentuais, para mais ou para menos. A área hachurada, por seu turno, destaca o arrefecimento da inflação no período recente. Desde agosto do ano passado, por suposto, o processo de desinflação tem sido intensificado.

Cabe, nesse ponto, a ressalva de que a inflação brasileira não apenas tem sido persistente e crescente, como também difundida nos últimos anos. O comportamento do índice de difusão abaixo deixa isso bastante claro. Na margem, ademais, a difusão também tem caído, o que mostra um processo de desinflação consolidado.

Visão Geral

Índice de Difusão da Inflação medida pelo IPCA



Fonte: analisemacro.com.br com dados do BCB.

Comportamento dos Grupos

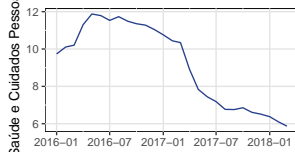
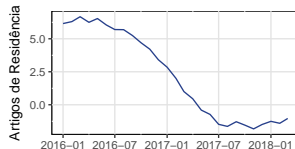
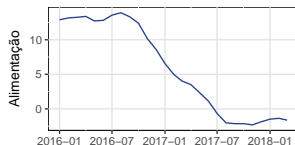
Vamos, agora, abrir o IPCA em camadas de forma a entender a inflação de março. Primeiro, vamos verificar como a desaceleração da inflação se deu entre os nove grupos do índice. A tabela 2 traz a variação mensal e acumulada em 12 meses dos grupos em março desse ano e no ano passado.

Comportamento dos Grupos

Tabela: Grupos do IPCA (%)

	Mensal Mar/18	Mensal Mar/17	Anual Mar/18	Anual Mar/17
IPCA	0,09	0,25	2,68	4,57
Alimentação	0,07	0,34	-1,63	4,04
Habitação	0,19	1,18	4,15	4,47
Artigos de Residência	0,08	-0,29	-1,04	1,00
Vestuário	0,33	-0,12	2,45	2,20
Transportes	-0,25	-0,86	5,60	1,77
Comunicação	-0,33	-0,63	0,92	2,74
Saúde e Cuidados Pessoais	0,48	0,69	5,87	10,34
Despesas pessoais	0,05	0,52	3,51	6,65
Educação	0,28	0,95	5,13	8,30

Comportamento dos Grupos



Comportamento dos Grupos

A tabela 3, abaixo, ilustra por sua vez a contribuição dos nove grupos para o dado mensal.

Tabela: Grupos do IPCA (%)

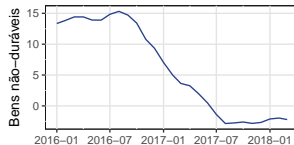
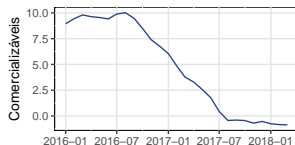
	Grupos	Contribuicao
1	Alimentação	0,02
2	Habitação	0,03
3	Artigos de Residência	0,00
4	Vestuário	0,02
5	Transportes	-0,05
6	Saúde e Cuidados Pessoais	0,06
7	Despesas pessoais	0,01
8	Educação	0,01
9	Comunicação	-0,01

Comportamento das Categorias

Tabela: Categorias do IPCA (%)

	Mensal Mar/18	Mensal Mar/17	Anual Mar/18	Anual Mar/17
IPCA	0,09	0,25	2,68	4,57
Comercializáveis	-0,13	-0,10	-0,87	3,78
Não Comercializáveis	0,18	0,41	3,10	4,64
Preços Monitorados	0,23	0,48	7,05	5,60
Preços Livres	0,04	0,18	1,26	4,26
Bens não-duráveis	-0,07	0,18	-2,21	3,64
Bens semi-duráveis	0,29	-0,09	1,94	2,65
Bens duráveis	-0,03	-0,30	-0,51	-0,01
Serviços	0,08	0,34	3,95	6,05

Comportamento das Categorias





Todos os códigos de nossas apresentações estão disponíveis:

analisemacro.com.br/clube-do-codigo

Sobre o Clube do Código

O Clube do Código não implica em serviço de consultoria econômica, sendo tão somente um projeto que ensina os seus membros a utilizar o R e o RStudio para produzir relatórios e apresentações, bem como gerar exercícios macroeconômicos.