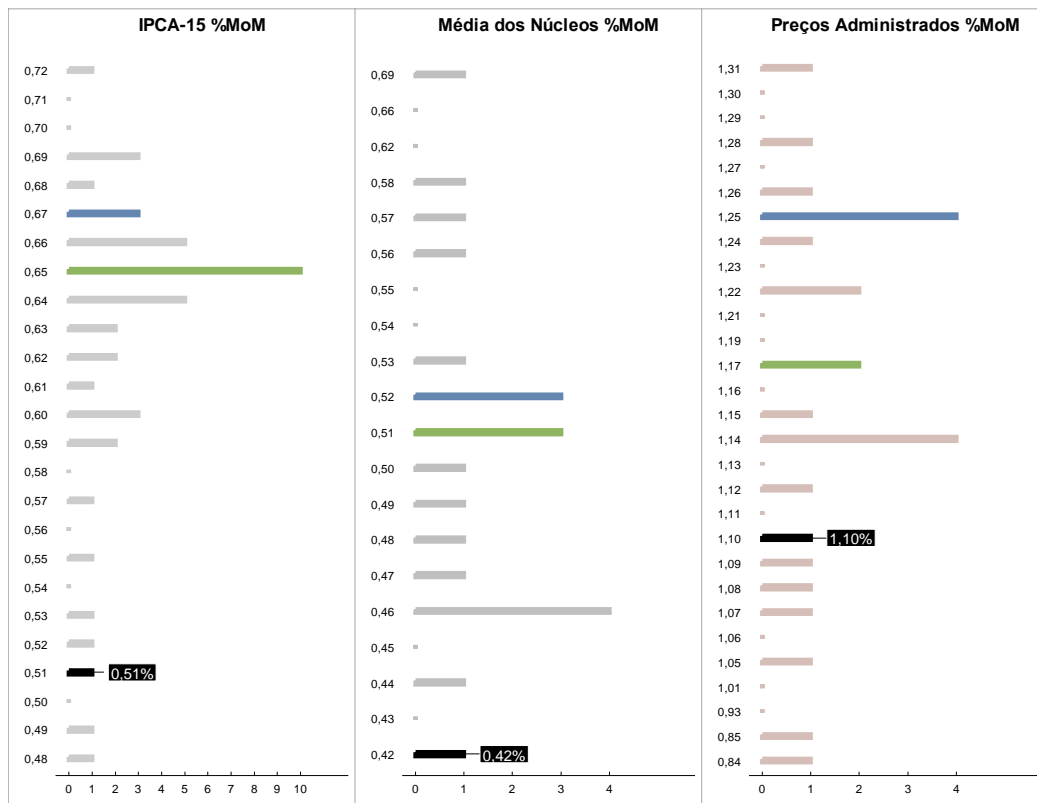


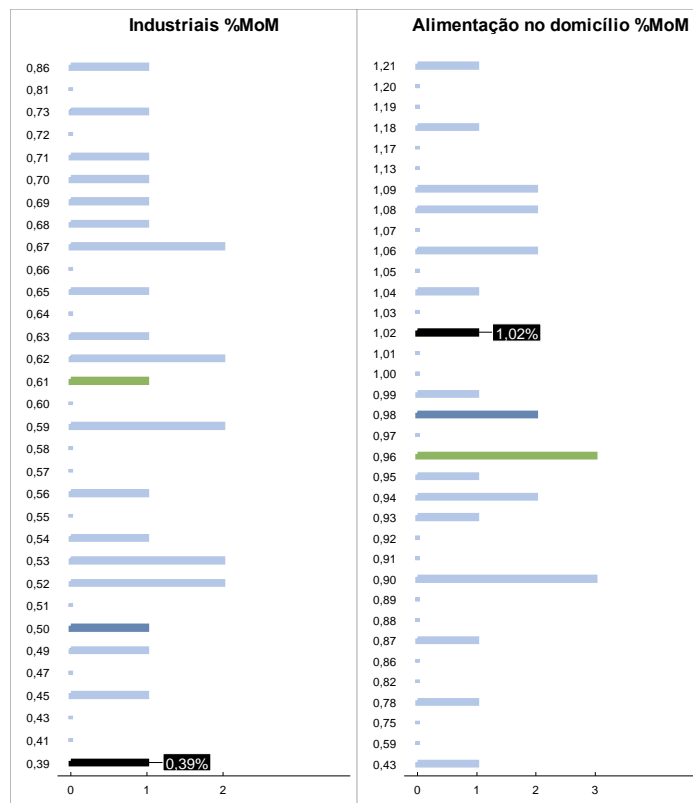
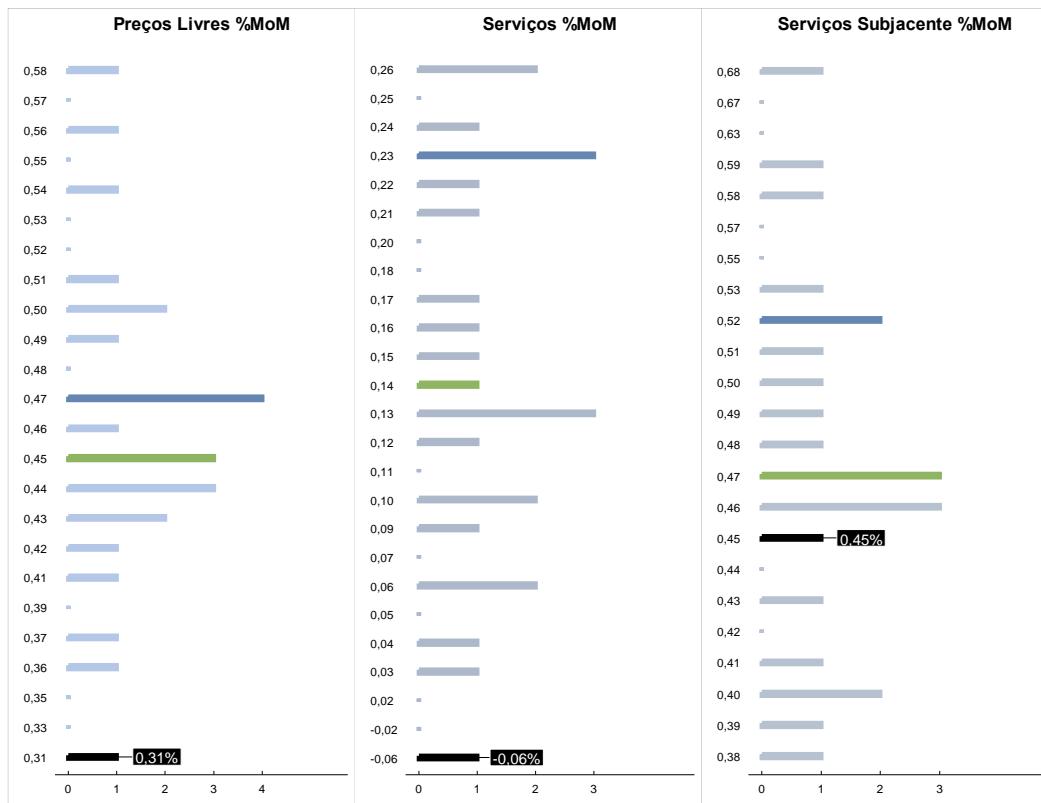
MCM Online Snapshot

Quinta-feira, 25 de maio de 2023

- IPCA-15 surpreendeu ao ceder para 0,51% MoM e 4,07% YoY em maio. O resultado ficou abaixo de nossa projeção (0,67%) e da mediana das expectativas de mercado (0,65%). Os desvios para baixo ocorreram de modo disseminado entre os grupos, com destaque para passagens aéreas, medicamentos, artigos de residência e vestuário;
- A desaceleração na margem do indicador decorreu dos recuos de Serviços (mais intenso que o esperado) e de Preços Administrados, que acabaram mais do que compensando a alta expressiva de Alimentação no domicílio e incremento de Bens industriais;
- Média do conjunto de núcleos acompanhado pelo BC ficou abaixo do piso das expectativas de mercado em 0,42% MoM e 6,76% YoY. A média móvel de três meses dessazonalizada e anualizada dos núcleos voltou a ceder ao passar para 6,2% ante 6,5% em abril;
- Para o IPCA de maio, projetamos preliminarmente alta no intervalo de 0,30% a 0,35%. O recuo na comparação com abril decorrerá da queda dos combustíveis, passagens aéreas e moderação do aumento da Alimentação no domicílio. Nossa projeção para 2023 cedeu para perto de 6,0%. Medidas para baratear o custo dos automóveis deverão ser anunciadas hoje e poderão ter impacto baixista na previsão para o ano. A análise detalhada e a revisão final serão divulgadas no MCM Online.

Expectativas de mercado x IPCA-15 mai/23





Fonte: Agência Estado

Comparativo MCM x Efetivo

	mai/23					mai/23					
	Peso	abr/23	IBGE	MCM	Desvio p.p.	Peso	abr/23	IBGE	MCM	Desvio p.p.	
IPCA-15	100,00	0,57	0,51	0,67	-0,16	IPCA-15	100,00	0,57	0,51	0,67	-0,16
Alimentação e bebidas	21,56	0,04	0,94	0,87	0,01	Preços Administrados	25,24	1,41	1,10	1,25	-0,04
Alimentação no domicílio	15,67	-0,15	1,02	0,98	0,01	Preços Livres	74,76	0,29	0,31	0,47	-0,12
Cereais, leguminosas e oleaginosas	0,86	0,68	0,90	1,60	-0,01	Alimentação no domicílio	15,67	-0,15	1,02	0,98	0,01
Tubérculos, raízes e legumes	0,78	-2,22	8,09	10,00	-0,01	Alim. dom. subjacente	4,32	0,51	0,65	0,47	0,01
Açúcares e derivados	0,73	-0,32	2,58	1,50	0,01	Serviços	35,42	0,53	-0,06	0,23	-0,10
Frutas	1,15	-0,76	-1,52	-0,40	-0,01	Serviços subjacente	20,93	0,51	0,45	0,52	-0,02
Carnes e peixes industrializados	0,66	-1,14	1,38	0,30	0,01	Bens industriais	23,67	0,22	0,39	0,50	-0,03
Leites e derivados	1,97	0,47	3,42	2,60	0,02	Industriais subjacente	15,82	0,27	0,54	0,48	0,01
Óleos e gorduras	0,48	-3,09	-2,03	-3,40	0,01						
Alimentação fora do domicílio	5,89	0,55	0,73	0,60	0,01						
Habituação	15,23	0,48	0,43	0,59	-0,02	Média núcleos	-	0,45	0,42	0,52	
Aluguel residencial	3,73	0,53	0,29	0,45	-0,01	IPCA-DP	100,00	0,47	0,51	0,63	●
Condomínio	2,22	0,86	-0,14	0,40	-0,01	IPCA-MS	60,00	0,42	0,48	0,55	●
Gás de botijão	1,31	-0,08	0,76	0,35	0,01	IPCA-EX0	59,09	0,41	0,12	0,34	●
Energia elétrica residencial	3,92	0,84	0,51	0,67	-0,01	IPCA-EX3	36,75	0,41	0,49	0,50	●
Artigos de residência	3,88	0,07	-0,28	0,21	-0,02	IPCA-P55	-	0,53	0,50	0,60	●
Móveis e utensílios	1,86	0,22	0,36	0,29	0,00	Demais núcleos					
Aparelhos eletroeletrônicos	1,69	-0,24	-1,14	-0,01	-0,02	IPCA-EXFE	73,36	0,55	0,43	0,64	●
Vestuário	4,71	0,39	0,35	0,76	-0,02	IPCA-EX1	82,15	0,55	0,45	0,63	●
Transportes	20,63	1,44	-0,04	0,26	-0,06	IPCA-EX2	41,07	0,42	0,50	0,50	●
Passagem aérea	0,70	11,96	-17,26	-10,00	-0,05	IPCA-MA	60,00	0,45	0,43	0,53	●
Transporte por aplicativo	0,21	-4,36	1,78	-0,50	0,00						
Automóvel novo	3,14	0,07	0,56	0,45	0,00						
Automóvel usado	1,84	0,23	-0,78	-0,10	-0,01						
Gasolina	4,94	3,47	-0,21	-0,10	-0,01						
Etanol	0,67	1,10	3,62	4,40	-0,01						
Saúde e cuidados pessoais	13,09	1,04	1,49	1,62	-0,02						
Produtos farmacêuticos	3,36	1,86	2,68	3,60	-0,03						
Higiene pessoal	4,00	0,35	1,38	0,90	0,02						
Despesas pessoais	10,02	0,28	0,40	0,59	-0,02						
Empregado doméstico	2,79	0,35	0,24	0,40	0,00						
Cabeleireiro e barbeiro	1,03	0,56	0,85	0,45	0,00						
Recreação	3,34	0,30	0,78	1,27	-0,02						
Educação	5,95	0,11	0,07	0,05	0,00						
Comunicação	4,91	0,06	0,02	0,32	-0,01						
Plano de telefonia móvel	1,30	0,26	0,37	1,00	-0,01						
Aparelho telefônico	0,85	-0,19	-0,74	0,05	-0,01						

Legenda: Vermelho = acima do projetado, Verde = abaixo do projetado

Principais Resultados

	Peso	Acum.12m			Impacto no IPCA p.p.	Contrib. na margem p.p.	Acum. Ano	Acum.12m		
		abr/23	mai/23					mar/23	abr/23	mai/23
IPCA-15	100,00	0,57	0,51	-	-0,06	3,12	5,36	4,16	4,07	
Alimentação e bebidas	21,56	0,04	0,94	0,20	0,19	2,13	8,71	6,36	5,75	
Alimentação no domicílio	15,67	-0,15	1,02	0,16	0,18	1,89	9,13	5,79	5,07	
Cereais, leguminosas e oleaginosas	0,86	0,68	0,90	0,01	0,00	10,45	14,76	11,88	10,45	
Farinhas, féculas e massas	0,54	0,06	0,87	0,00	0,00	3,82	21,25	17,89	14,95	
Tubérculos, raízes e legumes	0,78	-2,22	8,09	0,06	0,08	-4,55	-3,36	-17,52	-10,47	
Açúcares e derivados	0,73	-0,32	2,58	0,02	0,02	3,52	8,73	7,76	8,00	
Hortaliças e verduras	0,26	4,78	0,83	0,00	-0,01	24,31	1,48	0,91	1,37	
Frutas	1,15	-0,76	-1,52	-0,02	-0,01	4,51	19,96	17,38	18,52	
Carnes	2,69	-1,34	-0,40	-0,01	0,03	-3,47	-2,25	-4,06	-4,90	
Pescados	0,19	1,18	0,66	0,00	0,00	4,40	5,69	5,54	5,72	
Carnes e peixes industrializados	0,66	-1,14	1,38	0,01	0,02	1,08	4,82	3,57	3,13	
Aves e ovos	1,32	0,21	-0,16	0,00	0,00	-1,34	7,82	7,15	4,71	
Leites e derivados	1,97	0,47	3,42	0,07	0,06	6,16	21,43	15,37	13,98	
Panificados	1,75	0,82	0,60	0,01	0,00	3,15	16,57	13,92	11,20	
Óleos e gorduras	0,48	-3,09	-2,03	-0,01	0,01	-6,88	3,38	-7,39	-12,44	
Bebidas e infusões	1,74	0,87	0,39	0,01	-0,01	3,21	8,71	7,77	6,38	
Enlatados e conservas	0,16	0,27	0,89	0,00	0,00	3,29	12,81	11,61	10,58	
Sal e condimentos	0,38	0,56	1,86	0,01	0,00	2,30	11,27	9,82	11,02	
Alimentação fora do domicílio	5,89	0,55	0,73	0,04	0,01	2,78	7,64	7,93	7,62	
Habitação	15,23	0,48	0,43	0,07	-0,01	2,54	0,53	-0,71	3,71	
Aluguel residencial	3,73	0,53	0,29	0,01	-0,01	1,84	7,08	7,00	6,84	
Condomínio	2,22	0,86	-0,14	0,00	-0,02	2,09	6,29	5,93	4,56	
Gás de botijão	1,31	-0,08	0,76	0,01	0,01	-1,16	4,19	-3,68	-2,93	
Energia elétrica residencial	3,92	0,84	0,51	0,02	-0,01	4,43	-15,84	-16,73	-2,58	
Artigos de residência	3,88	0,07	-0,28	-0,01	-0,01	0,70	4,28	3,38	2,09	
Vestuário	4,71	0,39	0,35	0,02	0,00	1,22	14,86	13,08	11,40	
Transportes	20,63	1,44	-0,04	-0,01	-0,31	3,17	-0,42	-2,34	-4,10	
Passagem aérea	0,70	11,96	-17,26	-0,12	-0,21	-20,76	47,76	51,17	5,64	
Automóvel novo	3,14	0,07	0,56	0,02	0,02	2,54	5,54	5,42	5,10	
Gasolina	4,94	3,47	-0,21	-0,01	-0,18	8,51	-21,01	-23,98	-25,07	
Etanol	0,67	1,10	3,62	0,02	0,02	5,59	-17,36	-21,63	-24,66	
Saúde e cuidados pessoais	13,09	1,04	1,49	0,20	0,06	5,46	11,92	12,56	11,79	
Produtos farmacêuticos	3,36	1,86	2,68	0,09	0,03	5,49	12,66	11,01	8,31	
Plano de saúde	3,81	1,20	1,20	0,05	0,00	6,17	13,15	15,31	17,50	
Higiene pessoal	4,00	0,35	1,38	0,06	0,04	6,22	12,97	14,36	12,53	
Despesas pessoais	10,02	0,28	0,40	0,04	0,01	2,18	7,16	6,91	6,55	
Emprego doméstico	2,79	0,35	0,24	0,01	0,00	1,68	5,35	5,55	5,33	
Recreação	3,34	0,30	0,78	0,03	0,02	2,34	8,28	7,54	7,60	
Fumo	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,74	5,74	5,74	
Educação	5,95	0,11	0,07	0,00	0,00	7,08	8,19	8,25	8,26	
Cursos regulares	4,49	0,00	0,00	0,00	0,00	7,64	8,20	8,20	8,20	
Cursos diversos	0,81	0,27	0,07	0,00	0,00	4,83	8,00	8,12	8,02	
Comunicação	4,91	0,06	0,02	0,00	0,00	4,03	1,30	1,42	0,93	
Preços Administrados	25,24	1,41	1,10	-	-	5,42	-1,36	-3,10	-0,61	
Preços Livres	74,76	0,29	0,31	-	-	2,36	7,81	6,86	5,77	
Alimentação no domicílio	15,67	-0,15	1,02	-	-	1,89	9,13	5,79	5,07	
Alim. dom. subjacente	4,32	0,51	0,65	-	-	2,85	11,24	9,62	7,90	
Serviços	35,42	0,53	-0,06	-	-	2,69	7,64	7,57	6,45	
Serviços subjacente	20,93	0,51	0,45	-	-	2,38	7,57	7,41	6,85	
Bens industriais	23,67	0,22	0,39	-	-	2,18	7,19	6,51	5,22	
Industriais subjacente	15,82	0,27	0,54	-	-	2,74	11,05	10,46	9,16	
Média núcleos	-	0,45	0,42	-	-	2,58	7,94	7,49	6,76	
IPCA-DP	100,00	0,47	0,51	-	-	2,92	7,52	6,96	6,52	
IPCA-MS	60,00	0,42	0,48	-	-	2,30	7,97	7,42	6,78	
IPCA-EX0	59,09	0,41	0,12	-	-	2,48	7,46	7,14	5,95	
IPCA-EX3	36,75	0,41	0,49	-	-	2,53	9,04	8,70	7,83	
IPCA-P55	-	0,53	0,50	-	-	2,66	7,72	7,24	6,74	
Demais núcleos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IPCA-EXFE	73,36	0,55	0,43	-	-	3,10	8,68	8,53	7,68	
IPCA-EX1	82,15	0,55	0,45	-	-	3,14	7,41	7,08	7,20	
IPCA-EX2	41,07	0,42	0,50	-	-	2,57	9,27	8,80	7,84	
IPCA-MA	60,00	0,45	0,43	-	-	2,34	7,37	6,81	6,13	
Difusão	-	63,22%	64,31%	-	-	-	-	-	-	

Gráficos

Fig. 1: Variação em 12 meses encadeada (IPCA-15/IPCA)

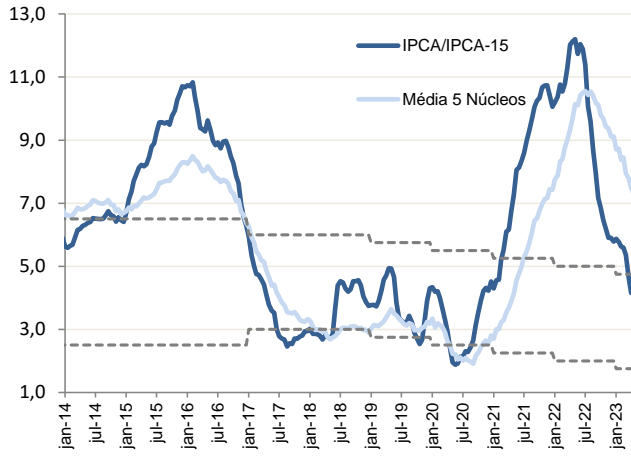


Fig. 2: Difusão encadeada (IPCA-15/IPCA)

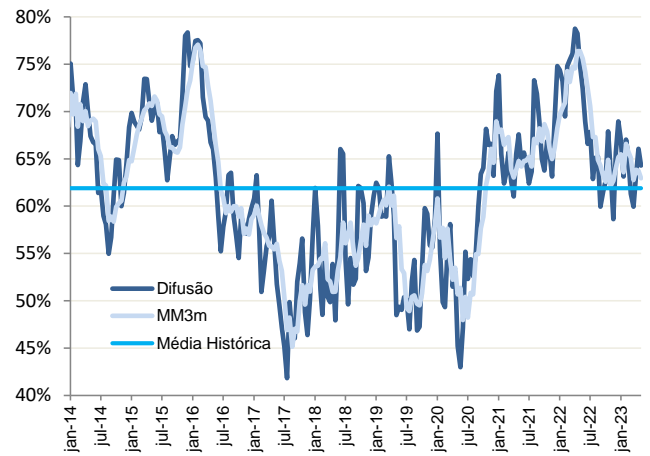


Fig. 3: Variação em 12 meses encadeada (IPCA-15/IPCA)

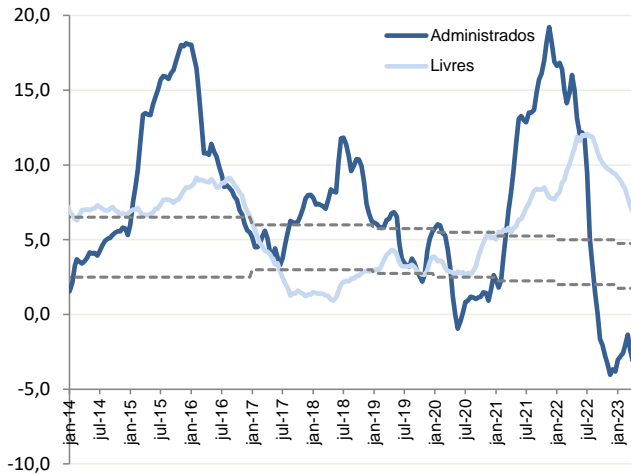


Fig. 4: Variação em 12 meses encadeada (IPCA-15/IPCA)

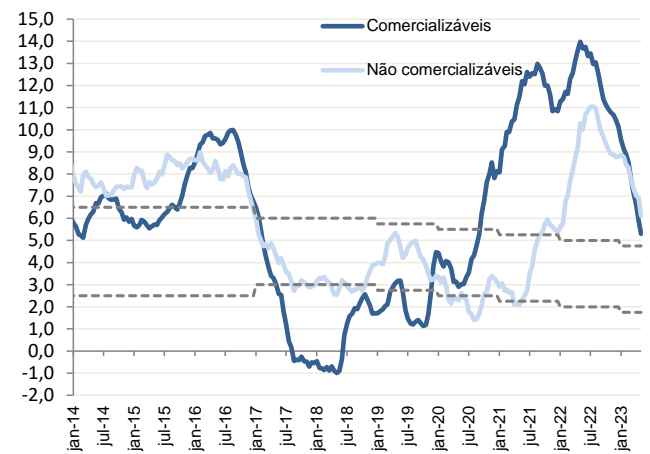


Fig. 5: Variação em 12 meses encadeada (IPCA-15/IPCA)

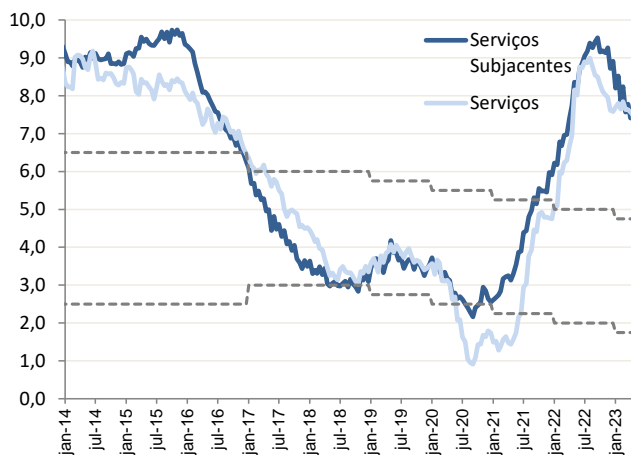
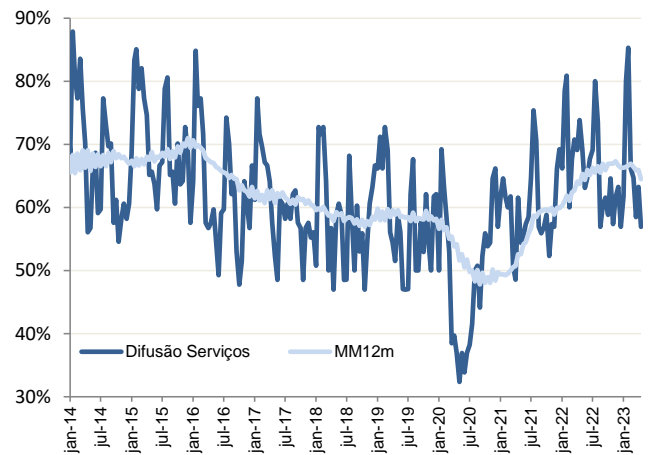
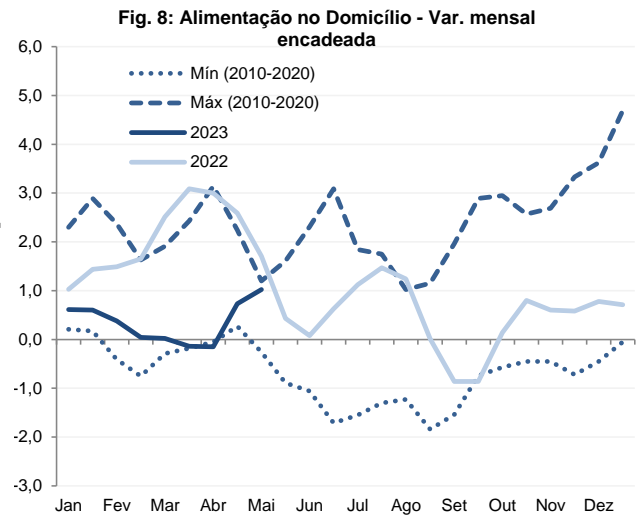
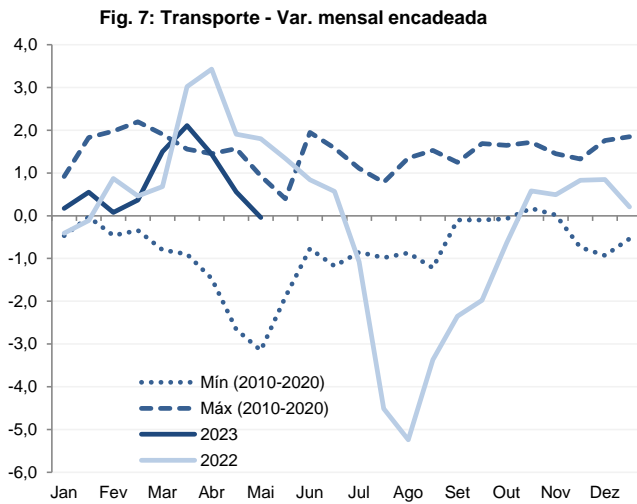


Fig. 6: Difusão de Serviços encadeada (IPCA-15/IPCA)





Obs: as linhas cinzas tracejadas presentes nos gráficos representam os limites superior e inferior da banda de tolerância da meta de inflação



Produzido pela MCM Consultores Associados exclusivamente para clientes. 2023. Reprodução Proibida.

Tel: (011) 3318-5750. Fax (011) 3318-5790. Site: mcmconsultores.com.br e-mail economia@mcmconsultores.com.br