

O **ÍPCA de dezembro** registrou alta de **0,73%**, acima das expectativas do mercado (0,65%), **registrando alta de 10,06% em 2021** (5,54 p.p. a mais do que o anotado em 2020) e bem acima da meta inflacionária (3,75%) e do seu limite superior (5,25%). As **projeções da Órama apontavam para um fechamento do ano em 10,15%**, número maior que a mediana esperada do mercado (9,96%), o que se mostrou mais em linha com o viés de dezembro.

O **principal vetor de alta da inflação de 2021 foi o grupo “Transportes”**, que subiu 21,03% e contribuindo com 4,19 p.p. do número fechado. Essa elevação está diretamente relacionada aos aumentos dos preços dos combustíveis (49,02% no ano), impactados pelo movimento do preço internacional do petróleo, consequência de gargalos de oferta e da taxa de câmbio depreciada.

O **segundo principal vetor altista do ano foi o grupo “Habitação”**, que apresentou elevação de 21,03% em 2021 e contribuiu com 2,05 p.p. para a alta no agregado. Esse número veio puxado pela energia elétrica, que sofreu diversas elevações do preço do kWh devido à baixa pluviosidade. A bandeira tarifária amarela vigorou até abril; vermelha nível 1 esteve presente em maio e junho; vermelha nível 2 de julho a agosto e a nova bandeira, escassez hídrica foi adotada a partir de setembro e permanece até o momento.

O **terceiro principal componente que acelerou em 2021 foi “Alimentação e Bebidas”**, que impactou em 1,68 p.p. o número do ano, afetado pelos problemas de safra decorrente tanto da crise hídrica quanto também por eventos climáticos atípicos como geadas.

Os três grupos foram responsáveis por 79% do IPCA de 2021.

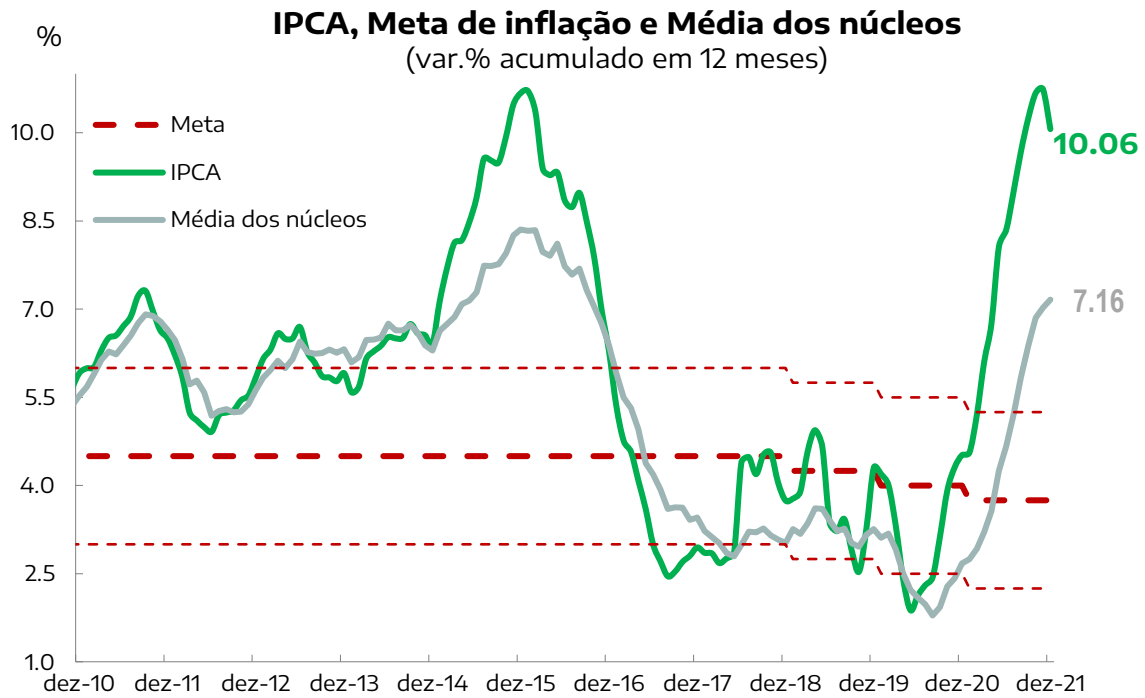
Todos os nove grupos do índice apresentaram elevação em dezembro. “Alimentação e Bebidas” e “Saúde e Cuidados Pessoais” aceleraram (0,84% e 0,75%, respectivamente) após deflação registrada em novembro (-0,04% e -0,57%, respectivamente), sinalizando a **volta do efeito da Black Friday, confirmado pelo aumento do grupo dos Bens Industriais (1,41% no mês)**. Os maiores impactos para o mês foram do grupo “Alimentação e Bebidas” (0,17 p.p.) e “Transportes” (0,13 p.p.), o qual já apresenta desaceleração em comparação ao mês anterior, resultado da queda do preço dos combustíveis (-0,94%).

Em relação ao comportamento dos preços em geral, a leitura ficou desfavorável, com o **índice de difusão acelerando no período, de 63,1% para 74,8%. A média dos núcleos foi para 0,87%**, ante 0,58% em novembro.

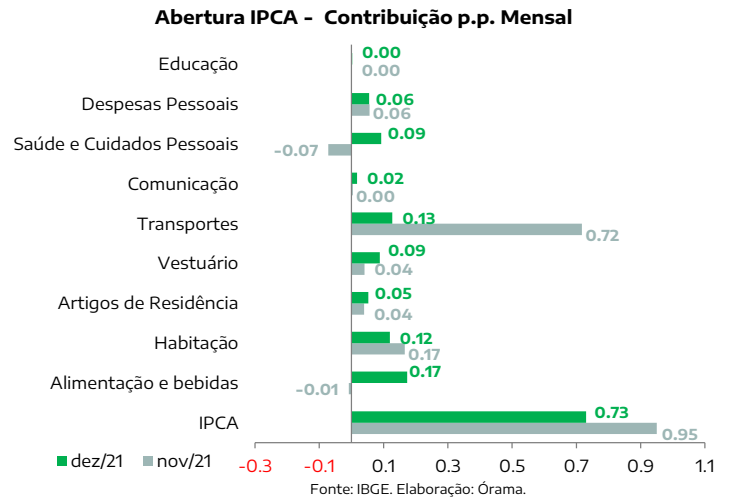
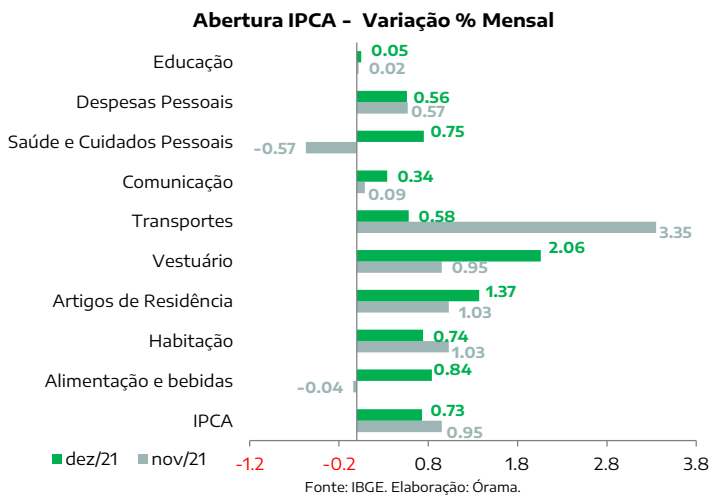
Projetamos o IPCA para o fim de 2022 em 4,7%. Esperamos que o indicador agora caminhe para estabilidade, em torno de 10% pelo primeiro trimestre de 2022, com um platô ao invés de um pico, e depois comece sua trajetória descendente. Nosso número é compatível com a alta base de comparação, alinhada com a política monetária contracionista e baixa pressão de demanda.

Alexandre Espirito Santo - Economista-Chefe

Elisa Andrade - Analista de Macroeconomia



Fonte: IBGE, BCB. Elaboração: Órama.



		nov-21	dez-21	12 Meses	12 Meses Órama	Desvio (p.p.)
100.0	IPCA	0.95	0.73	10.06	10.15	-0.1
20.7	Alimentação e Bebidas	0.0	0.8	7.9	7.8	0.2
16.1	Habitação	1.0	0.7	13.0	13.0	0.0
3.8	Artigos Residência	1.0	1.4	12.1	11.7	0.4
4.3	Vestuário	1.0	2.1	10.3	9.2	1.1
21.9	Transportes	3.4	0.6	21.0	22.9	-1.8
5.2	Saúde	0.1	0.3	1.4	1.4	0.0
12.4	Despesas pessoais	-0.6	0.8	3.7	3.4	0.3
9.9	Educação	0.6	0.6	4.7	4.5	0.3
5.6	Comunicação	0.0	0.1	2.8	3.0	-0.2

As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Órama Investimentos, incluindo agentes autônomos e clientes, podendo também ser divulgado no site e/ou em outros meios de comunicação da Órama. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Órama.