

## Com IPCA mais fraco, corte da Selic vai ser antecipado? Veja análises

De 9 grupos de preços pesquisados, 7 contribuíram para desacelerar a alta da inflação no mês de março

Por Valor — São Paulo

11/04/2023 11h38 · Atualizado há 19 horas



Ouvir: eciado? Veja análises. Valor Investe.



0:00

O **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)** desacelerou em março e veio abaixo do esperado pelo mercado. Essa foi a primeira vez desde fevereiro de 2021 que o IPCA **ficou abaixo do teto da meta**. De 9 grupos de preços pesquisados, **7 contribuíram para desacelerar a alta da inflação no mês**. Com esses dados, será que o corte da taxa básica de juros (Selic) será antecipado pelo Banco Central (BC)? Veja as análises.

### Informações animadoras, mas projeções mantidas

O IPCA avançou 0,71%, abaixo da expectativa mediana colhida pelo Valor Data e da projeção da XP, ambas em 0,77%.

Maluf destaca como fator positivo que a média dos núcleos (medidas que tentam suavizar o efeito de itens mais voláteis) ficou em 0,36% em março, abaixo da expectativa de 0,44% da XP. "Portanto, sua taxa anualizada da média móvel de três meses ajustada sazonalmente esfriou para 5,96%, de 6,45%", aponta.

Da mesma forma, diz, a medida dos chamados serviços subjacentes — mais sensíveis à política econômica — avançou 0,35% em março, ligeiramente abaixo da projeção da XP de 0,38%. A média móvel de três meses, no entanto, permaneceu praticamente estável em 4,98%.

"O IPCA de março trouxe uma mensagem positiva, apesar de não mudar nossa visão de que o Banco Central iniciará o ciclo de flexibilização monetária apenas no terceiro trimestre de 2023", afirma Maluf.

Apesar das leituras recentes "marginalmente animadoras", diz, núcleos e serviços ainda operam bem acima da meta de 3,25%.

A **XP** projeta um IPCA de 6,2% em 2023 e de 5% em 2024.

O banco **MUFG** Brasil também destaca que, apesar de um indicador cheio positivo em março, as pressões dentro do índice continuam, principalmente nos serviços, **diz Carlos Pedroso, economista-chefe**. Os núcleos (medidas que tentam suavizar o efeito de itens mais voláteis) caíram, mas seguem em patamar elevado, acrescenta.

O IPCA avançou 0,71% em março, ante expectativa mediana colhida pelo Valor Data de 0,77% e uma projeção do MUFG de 0,85%.

O principal desvio em relação à projeção do MUFG foi em alimentação no domicílio, segundo Pedroso. "Veio com deflação de 0,14%, não estávamos esperando que fosse

Dentro do IPCA, tem uma perspectiva de desaceleração, mas ainda está em patamar elevado. Essa desaceleração não é suficiente para a gente ver o Banco Central fazendo um corte de juros agora", diz Pedroso, projetando redução da Selic a partir de agosto.

Para o IPCA dos próximos meses, ele chama a atenção para algumas pressões. Em abril, deve incidir o aumento de 5,6% nos medicamentos. A partir de maio, deve ocorrer o aumento nos jogos das loterias e, a partir de junho, a mudança no ICMS sobre combustíveis.

Além disso, diz, houve também a retomada das exportações da carne brasileira para a China, o que deve reduzir um pouco a oferta interna e trazer alguma pressão sobre o preço das carnes.

"A gente não tem muita perspectiva de uma inflação abaixo de 6% [no fim de 2023]. Mesmo com essa surpresa de hoje, não vamos alterar nossa projeção", afirma Pedroso.

## Santander

De acordo com o Santander, a leitura da inflação em março veio melhor do que as outras três anteriores. As surpresas baixistas se concentraram em alimentos, bens industriais e preços administrados (definidos por contrato ou órgão público),

O Santander tinha uma projeção para o IPCA de 0,79%

Para os **economistas Daniel Karp e Felipe Kotinda**, do banco espanhol no Brasil, o principal destaque foi a desaceleração do núcleo (medida que tenta suavizar o efeito de itens mais voláteis) chamado "EX3" de 6,9% para 4,7%, na média móvel de três meses anualizada e dessazonalizada, com a ajuda de um alívio no núcleo de bens industriais.

"O destaque negativo foram os serviços mais atrelados aos salários, acelerando para 4,5% na média móvel de três meses anualizada e dessazonalizada (de 2,3%)", observam.

Menu

investe

Brasil  
e Política

## Receba as newsletters do Valor Investe em seu e-mail

Li e concordo com os [Termos de Uso](#)  
e [Política de Privacidade](#)

Quero receber as newsletters

## Mais lidas do Valor-Investe

Fundos De Investimentos

1 **Itaú começa a mostrar projeção de rentabilidade para fundos de investimentos**

Brasil E Política

2 **Transferência internacional abaixo de US\$ 50 vai começar a pagar imposto**

Hora De Investir

3 **Em quais ações e fundos os mais ricos investem? Veja a lista dos favoritos**

Brasil E Política

4 **Governo fecha o cerco a AliExpress, Shopee, Shein e companhia**

Organize As Contas

5 **IPVA 2023 de SP: Quarta parcela vence hoje para veículos com placa de final 2**



Brasília (DF), 15/02/2023 - O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto — Foto: Marcelo Camargo/Agência Brasil/Marcelo Camargo/Agência Brasil

SANTANDER

## Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

ProVision | Patrocinado

**Óculos militar é liberado no Brasil e vira febre entre pescadores e motoristas**

Round Shoes | Patrocinado

**Oferta limitada: Compre 1 e ganhe 2, aproveite antes que acabe, para levar 2 pares**

Nicco Sports | Patrocinado

**Tênis de corrida mais vendido no mundo com preço de fábrica**

ChurrasClean | Patrocinado

**Entenda porque essa churrasqueira de fogão é perfeita para apartamentos!**