



Nota Econômica Semanal

Inflação de Serviços apresenta forte elevação em fevereiro

A inflação do setor econômico de Serviços registrou avanço em comparado ao mês anterior em fevereiro apresentou 1,36% no diante 0,39% a.m. em janeiro, 2.022, conforme medição do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Neste período, o IPCA apresentou alta acumulada de 10,54%, em 12 meses, sendo 1,01% no mês de janeiro.

Os serviços, por sua vez, tiveram uma aceleração de 1,36% em fevereiro para 1,01% em janeiro. Ajudou nesse movimento a queda de 18,35% dos preços das passagens aéreas. A inflação subjacente de serviços, porém, mostrou aceleração, passando de 0,8% para 0,94%.

No acumulado dos últimos 12 meses, observamos inflação em serviços ainda pressionada com efeito da inércia e inflação de bens acima do patamar observado nos últimos anos e ainda sem sinais de desaceleração.

Essa alta ainda persistente da inflação subjacente deve reforçar cautela do Banco Central na etapa atual do ciclo de aperto monetário. No curto prazo, seguimos monitorando os riscos vindos dos preços de alimentos, além do possível impacto adverso da piora da pandemia sobre o ritmo de regularização das cadeias produtivas globais.

A forte alta dos juros deverá derrubar o IPCA ao longo do ano, mas o processo tende a ser lento, dada a persistência das pressões inflacionárias. A forte inércia, o fenômeno pelo qual a inflação passada alimenta a inflação futura, complica o cenário.

Período	Taxa
Fevereiro de 2022	1,01%
Janeiro de 2022	0,54%
Fevereiro de 2021	0,86%
Acumulado no ano	1,56%
Acumulado nos últimos 12 meses	10,54%

O resultado do IPCA de fevereiro mostrou mais uma vez um cenário de pressões inflacionárias disseminadas, com altas fortes em alimentação no domicílio, bens industriais e serviços mais sensíveis à atividade econômica.

IPCA avançou 1,01% em fevereiro, em linha com esperado. Acima do mês anterior, quando houve alta de 0,54%, foi explicada pela no grupo Educação (5,61%), o maior impacto (0,28 p.p.) veio dos cursos regulares (6,67%), com destaque para o ensino fundamental (8,06%), a pré-escola (7,67%) e o ensino médio (7,53%). Os preços dos cursos de ensino superior e de pós-graduação subiram 5,82% e 2,79%, respectivamente. Os cursos diversos, por sua vez, tiveram alta de 3,91%, sendo que a maior variação dentro do item veio dos cursos de idioma (7,29%).



Nota Econômica Semanal

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Janeiro	Fevereiro	Janeiro	Fevereiro
Índice Geral	0,54	1,01	0,54	1,01
Alimentação e bebidas	1,11	1,28	0,23	0,27
Habitação	0,16	0,54	0,03	0,09
Artigos de residência	1,82	1,76	0,07	0,07
Vestuário	1,07	0,88	0,05	0,04
Transportes	-0,11	0,46	-0,02	0,10
Saúde e cuidados pessoais	0,36	0,47	0,04	0,06
Despesas pessoais	0,78	0,64	0,08	0,06
Educação	0,25	5,61	0,01	0,31
Comunicação	1,05	0,29	0,05	0,01

Em fevereiro, o grupo de Alimentação sofreu impactos dos excessos de chuvas e também de estiagens que prejudicaram a produção em diversas regiões de cultivo no Brasil, os aumentos nos preços da batata-inglesa (23,49%) e da cenoura (55,41%).

A guerra já impacta na inflação, principalmente na produção de commodities, com a elevação do preço de fertilizantes e combustíveis. Choque de preços faz com que os preços se elevem, causando transtorno para a economia.

De toda forma, os efeitos econômicos globais devem ser mais inflação e menos crescimento, resultados que também deveremos observar no Brasil. Por ora, supondo que não haja escalada do conflito, elevamos as projeções para inflação em 2022 e 2023 e mantivemos inalteradas as projeções para o PIB, que vinham exibindo viés de alta.

A economia brasileira apresenta certa resiliência à guerra, mas o aumento da inflação e dos juros devem limitar o crescimento a partir do segundo semestre deste ano. Por fim, a taxa de câmbio tende a ficar um pouco mais apreciada do que imaginávamos por conta da elevação dos preços de commodities em um contexto de juros locais elevados e baixo risco de solvência

Carlos Eduardo Oliveira Jr.

Assessor Econômico

Informações secretaria@cnservicos.org.br