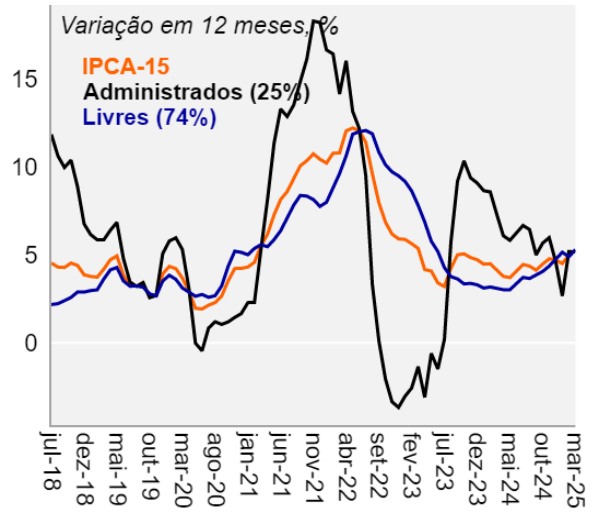
Macro Brasil

27 de março de 2025

IPCA-15 varia 0,64% em março

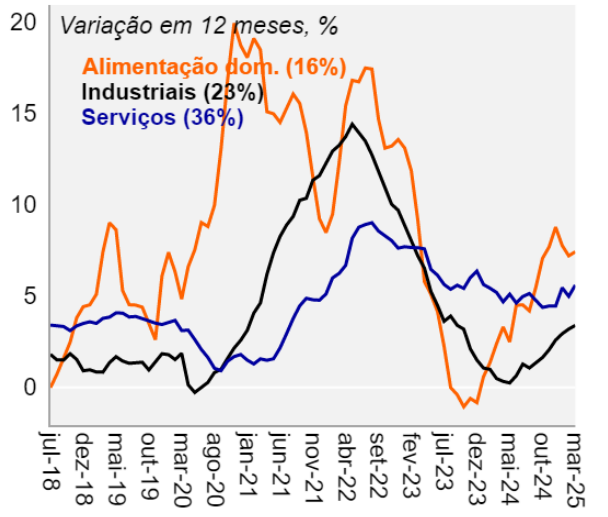
- O IPCA-15 de março registrou alta de 0,64% abaixo da nossa projeção (0,74%) e da mediana das expectativas do mercado (0,70%). Em 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 5,3%, ante 5,0% em fevereiro.
- Na abertura do dado de hoje, destacamos surpresas baixistas em higiene pessoal e cuidados pessoais. O item passagem aérea, por outro lado, veio acima das expectativas. Em relação aos núcleos, serviços subjacentes vieram abaixo das expectativas puxados por aluguel residencial, enquanto industriais subjacentes vieram abaixo do esperado, puxados por higiene pessoal.
- Os itens que repetem a variação do IPCA-15 para o IPCA fechado do mês (passagem aérea, cursos, aluguel e condomínio, mão de obra, empregado doméstico, entre outros) vieram 4 bps abaixo da nossa projeção.
- Na média móvel de três meses, com dados dessazonalizados e anualizados, serviços subjacentes aceleraram para 8,2% (de 8,2%), enquanto o núcleo de industriais subjacentes desacelerou para 3,2% (de 3,9%). Na mesma métrica, a média dos núcleos acelerou para 6,0% (de 5,8%).
- **Nossa visão**: o dado de hoje veio abaixo da nossa expectativa e com qualitativo melhor do que o esperado por nós. A surpresa baixista foi concentrada em industriais, disseminada entre os itens do grupo, sugerindo que o repasse da depreciação cambial pode ser menos intenso do que esperávamos.

IPCA-15, Livres e Administrados



Fonte: IBGE, Itaú

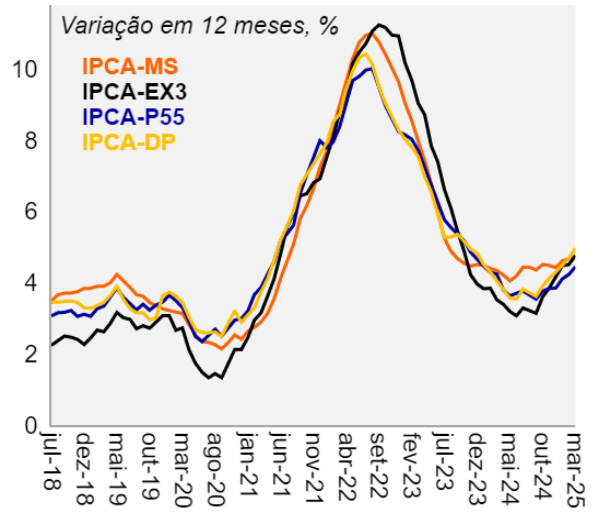
IPCA-15 - preços livres



Fonte: IBGE, Itaú

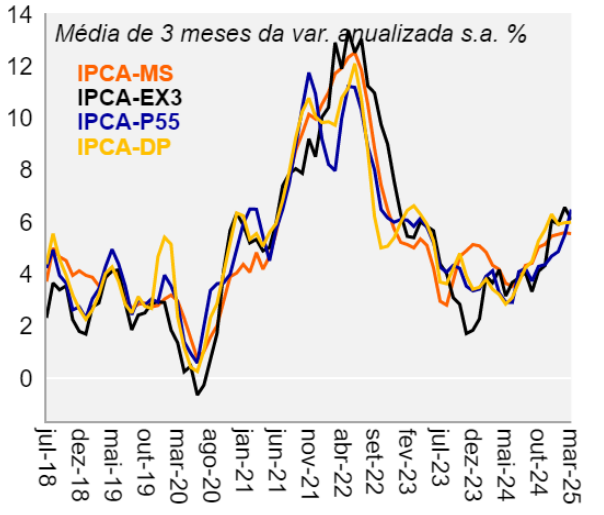
A última página deste relatório contém informações importantes sobre o seu conteúdo.
Os investidores não devem considerar este relatório como fator único ao tomarem suas decisões de investimento.

Núcleos IPCA-15



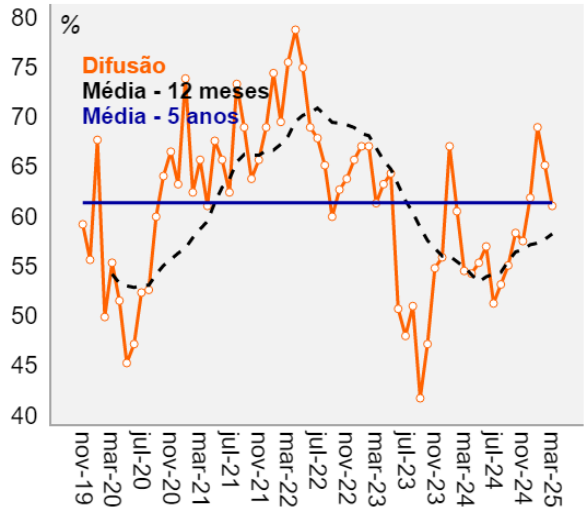
Fonte: IBGE, Itaú

Núcleos IPCA-15



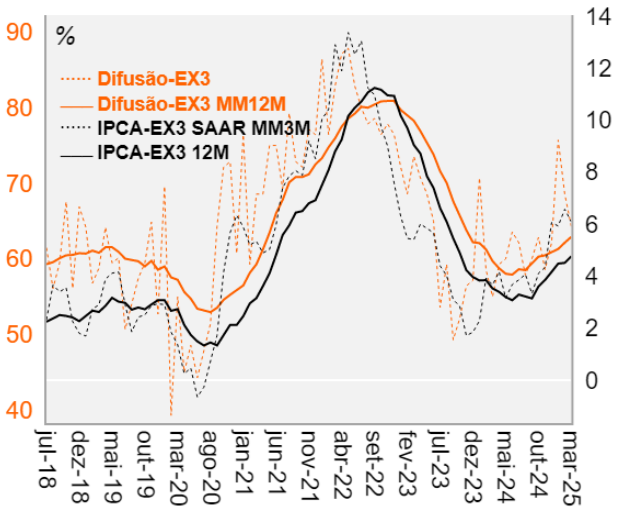
Fonte: IBGE, Itaú

IPCA-15 - Índice de difusão



Fonte: IBGE, Itaú

IPCA-15 e difusão do núcleo EX3



Fonte: IBGE, Itaú

	Pesos		mar-2024		fev-2025		mar-2025	Proj.	Δ bps
			IPCA-15	IPCA	IPCA-15	IPCA	IPCA-15		
	100	**Índice geral**	**0,36**	**0,16**	**1,23**	**1,31**	**0,64**	**0,74**	**-10,0**
GRUPOS	**21**	**Alimentação e bebidas**	**0,91**	**0,53**	**0,61**	**0,70**	**1,09**	**1,08**	**0,2**
	15	Alimentação no domicílio	1,04	0,59	0,63	0,79	1,25	1,27	-0,3
	6	Alimentação fora do domicílio	0,59	0,35	0,56	0,47	0,66	0,60	0,4
	15	**Habitação**	**0,19**	**0,19**	**4,34**	**4,44**	**0,37**	**0,58**	**-3,2**
	3	**Artigos de residência**	**-0,58**	**-0,04**	**0,38**	**0,44**	**0,03**	**0,51**	**-1,7**
	4	**Vestuário**	**-0,22**	**0,03**	**-0,08**	**0,00**	**0,28**	**0,28**	**0,0**
	20	**Transportes**	**0,43**	**-0,33**	**0,44**	**0,61**	**0,92**	**1,01**	**-1,9**
	13	**Saúde e cuidados pessoais**	**0,61**	**0,43**	**0,54**	**0,49**	**0,35**	**0,56**	**-2,8**
	10	**Despesas pessoais**	**-0,07**	**0,33**	**0,01**	**0,13**	**0,81**	**0,73**	**0,8**
	6	**Educação**	**0,14**	**0,14**	**4,78**	**4,70**	**0,07**	**0,11**	**-0,2**
	4	**Comunicação**	**-0,04**	**-0,13**	**-0,06**	**0,17**	**0,32**	**0,53**	**-1,0**
ABERTURAS	**25**	**Administrados**	**0,70**	**0,25**	**2,98**	**3,16**	**0,67**	**0,65**	**0,6**
	3	Energia elétrica residencial	0,00	0,12	16,33	16,80	0,43	0,80	-1,4
	5	Gasolina	2,39	0,21	1,71	2,78	1,83	1,70	0,7
	74	**Livres**	**0,24**	**0,13**	**0,64**	**0,68**	**0,63**	**0,78**	**-10,9**
	15	Alimentação no domicílio	1,04	0,59	0,63	0,79	1,25	1,27	-0,3
	22	Industriais	-0,02	-0,12	0,57	0,40	0,17	0,51	-7,7
	35	**Serviços**	**0,07**	**0,10**	**0,68**	**0,82**	**0,66**	**0,73**	**-2,7**
NÚCLEOS E DIFUSÃO	**4**	**Alimentação no Domicílio subjacente**	**0,60**	**0,61**	**2,08**	**1,99**	**1,84**	**1,66**	**0,8**
	15	**Industriais subjacente**	**-0,08**	**-0,08**	**0,29**	**0,18**	**0,11**	**0,47**	**-5,4**
	21	**Serviços subjacente**	**0,40**	**0,45**	**0,63**	**0,69**	**0,67**	**0,78**	**-2,3**
	58	IPCA-EX0	0,03	0,01	0,64	0,66	0,47	0,64	-10,1
	82	IPCA-EX1	0,10	0,11	1,36	1,34	0,50	0,62	-10,2
	40	IPCA-EX2	0,24	0,26	0,66	0,64	0,59	0,76	-6,9
	36	IPCA-EX3	0,20	0,22	0,49	0,48	0,44	0,65	-7,7
	-	IPCA-MS	0,33	0,24	0,51	0,43	0,39	0,51	-
	-	IPCA-DP	0,23	0,16	0,78	0,77	0,50	0,60	-
	-	IPCA-P55	0,36	0,15	0,65	0,66	0,57	-	-
	-	**Difusão**	**54,50**	**55,70**	**65,12**	**60,74**	**61,04**	**-**	**-**

Fontes: IBGE, BCB e Itaú

IPCA-EX0: exclui alimentação no domicílio e administrados

IPCA-EX1: exclui variação de itens mais voláteis (combustíveis e 10 itens do subgrupo alimentação no domicílio)

IPCA EX2: indicador subjacente de serviços, industriais e alimentação

IPCA-EX3: indicador subjacente de serviços e industriais

IPCA-MS (Média Aparada com Suavização): corte de 20% das maiores e menores variações, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes

Itens suavizados: combustíveis domésticos; energia elétrica; transporte público; combustíveis para veículos; serviços pessoais; fumo; cursos regulares; cursos diversos; comunicação

IPCA-DP (Dupla Ponderação): reduz proporcionalmente o peso de itens mais voláteis

IPCA-P55: corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens

Difusão: percentual de subitens com taxa de variação positiva no mês

	Pesos	mar-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25
IPCA-15 (mensal)	**100,0**	**0,36**	**0,34**	**0,11**	**1,23**	**0,64**
Administrados	**25,8**	**0,70**	**-0,74**	**-1,92**	**2,98**	**0,67**
Livres	**74,2**	**0,24**	**0,72**	**0,82**	**0,64**	**0,63**
Alimentação no domicílio	15,7	1,04	1,56	1,10	0,63	1,25
Industriais	22,6	-0,02	0,26	0,59	0,57	0,17
Serviços	35,9	0,07	0,64	0,85	0,68	0,66
IPCA-15 (12 meses)	**100,0**	**4,14**	**4,71**	**4,50**	**4,96**	**5,26**
Administrados	**26,0**	**7,29**	**4,59**	**2,66**	**5,18**	**5,16**
Livres	**74,0**	**3,11**	**4,74**	**5,14**	**4,88**	**5,29**
Alimentação no domicílio	16,0	2,39	8,76	7,76	7,19	7,42
Industriais	23,0	0,49	2,59	2,93	3,19	3,39
Serviços	36,0	5,19	4,44	5,45	4,98	5,59
Núcleos* (mensal)						
IPCA-EX0	59,0	0,03	0,50	0,75	0,64	0,47
IPCA-EX3	36,0	0,20	0,41	0,84	0,49	0,44
IPCA-MS	-	0,33	0,37	0,62	0,51	0,39
IPCA-DP	-	0,23	0,48	0,53	0,78	0,50
IPCA-P55	-	0,36	0,30	0,57	0,65	0,57
Média dos núcleos**	**-**	**0,23**	**0,41**	**0,66**	**0,61**	**0,47**
Núcleos* (12 meses)						
IPCA-EX0	59,0	3,30	3,72	4,46	4,28	4,73
IPCA-EX3	36,0	3,52	4,16	4,48	4,51	4,76
IPCA-MS	-	4,34	4,42	4,61	4,67	4,73
IPCA-DP	-	4,05	4,30	4,49	4,69	4,96
IPCA-P55	-	4,24	3,85	4,10	4,23	4,45
Média núcleos**	**-**	**3,89**	**4,09**	**4,43**	**4,48**	**4,73**
Difusão***						
Difusão	-	54,5	61,85	68,94	65,12	61,04

Fontes: IBGE, BCB e Itaú

*IPCA-EX0: exclui alimentação no domicílio e administrados

IPCA-EX3: indicador subjacente de serviços e industriais

IPCA-MS (Média Aparada com Suavização): corte de 20% das maiores e menores variações, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes

Itens suavizados: combustíveis domésticos; energia elétrica; transporte público; combustíveis para veículos; serviços pessoais; fumo; cursos regulares; cursos diversos; comunicação

IPCA-DP (Dupla Ponderação): reduz proporcionalmente o peso de itens mais voláteis

IPCA-P55: corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens

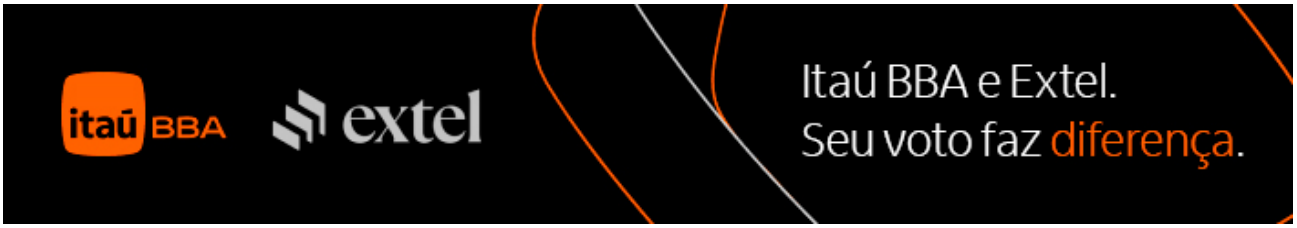
** Média de IPCA-EX0, EX3, MS, DP and P55.

***Difusão: percentual de subitens com taxa de variação positiva no mês

Luciana Rabelo

Pesquisa macroeconômica – Itaú
Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:
https://www.itau.com.br/itaubba-pt/analises-economicas



A Pesquisa Extel | Institutional Investor 2025 já começou. Contamos com sua participação e apoio! Link para a votação.

Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal https://www.itau.com.br/atendimento-itau/para-voce/. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.