

## Brasil IPCA (noviembre 2023)

12 de diciembre de 2023

### Mañana se prevé otro recorte de tipos de 50 puntos básicos

- **La pequeña caída de la tasa de inflación general de Brasil en noviembre, hasta el 4,7% interanual, hace que sea seguro otro recorte de tipos de interés de 50 puntos básicos (hasta el 11,75%) en la reunión del banco central de mañana. Pero como la inflación aún está muy por encima de la meta (y es probable que se mantenga así durante todo nuestro horizonte de pronóstico a corto plazo), no creemos que las tasas de interés se reduzcan tanto como la mayoría anticipa actualmente.**
- El resultado estuvo en línea tanto con nuestro pronóstico como con el del consenso, y fue inferior al 4,8% interanual de octubre. (Véase el gráfico 1.) Los datos confirman que el reciente ciclo de miniinflación ya ha superado su punto máximo.
- El desglose de los datos mostró que la inflación de los alimentos aumentó (ligeramente) después de 11 meses de caídas consecutivas. En el comunicado de prensa de la oficina de estadística se señalan aumentos intermensuales especialmente importantes en los precios de las cebollas y las patatas. Pero esto fue más que compensado por caídas en la inflación del sector textil y del transporte. (Ver Cuadro 1.) La inflación en la mayoría de las demás categorías se mantuvo prácticamente sin cambios desde octubre.
- Estimamos que la inflación básica de servicios aumentó el mes pasado, a 6,0% a/a, desde 5,5% a/a en octubre. Esto parece haber sido impulsado enteramente por los precios de los billetes de avión, que tienden a ser muy volátiles y que el banco central probablemente revisará. (Las tarifas aéreas aumentaron un 19,1% intermensual en noviembre).
- **Esta publicación de datos no hará nada para cambiar la evaluación del banco central de que debería continuar el ciclo de flexibilización monetaria en pasos de 50 puntos básicos, incluso en la reunión de mañana.**
- No obstante, como la inflación sigue muy por encima del objetivo (3,25% para este año, 3,00% para el próximo), el mercado laboral está ajustado y es probable que las preocupaciones fiscales vuelvan a aumentar, creemos que se aplicarán recortes más pequeños hacia mediados del próximo año. **Y creemos que la tasa Selic se reducirá menos de lo que la mayoría anticipa en el transcurso de 2024. Nuestra previsión de tasa Selic para finales de 2024 es del 9,50%.**

Gráfico 1: IPCA de Brasil (% a/a)



Fuentes: Refinitiv, IBGE

Tabla 1: IPCA de Brasil

	Titular		Comida y bebida.	Alojamiento	Pers. Exp.	Transp.	Salud	Educativo.	Ropa
	% m/m	% año/año	% año/año	% año/año	% año/año	% año/año	% año/año	% año/año	% año/año
Ago-23	0.2	4.6	1.1	5.4	6.0	4.1	9.3	8.4	7.5
23 de septiembre	0.3	5.2	0.9	5.3	5.5	7.7	8.7	8.3	6.1
23 de octubre	0.2	4.8	0.5	5.0	5.2	7.5	7.8	8.2	5.3
23-nov	0.3	4.7	0.6	4.9	5.6	6.9	7.9	8.2	3.8

Fuentes: Refinitiv, IBGE

[https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/brazil-ipca-november-2023?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-ebc23346-723a-4f26-86d1-f3e1937c506e&utm\\_term=Regular%20Report-ebc23346-723a-4f26-86d1-f3e1937c506e](https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/brazil-ipca-november-2023?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-ebc23346-723a-4f26-86d1-f3e1937c506e&utm_term=Regular%20Report-ebc23346-723a-4f26-86d1-f3e1937c506e)