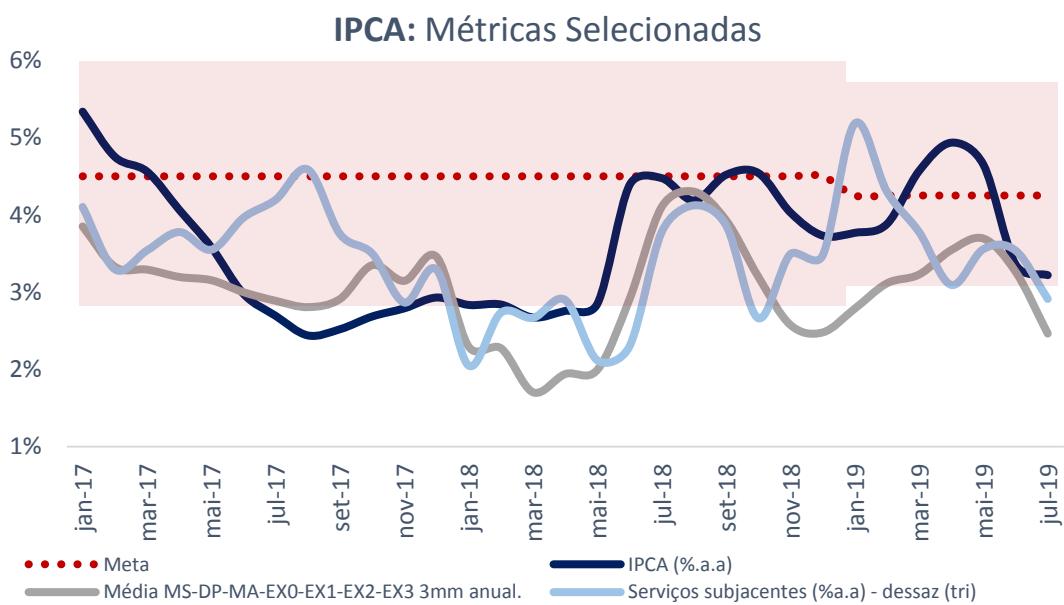


Macro Alerta | IPCA: de volta a banda inferior da meta

O IPCA de julho variou 0,19%, abaixo do esperado por nós (0,21%) e pelo mercado (0,24%). Com este resultado, a inflação acumulada em 12 meses passou de 3,36% para 3,22%. Além do bom desempenho do índice cheio, diversas métricas com viés mais qualitativo (serviços, núcleos e etc.) voltaram a apresentar trajetória claramente benigna após alguma leve pressão em meados de maio.

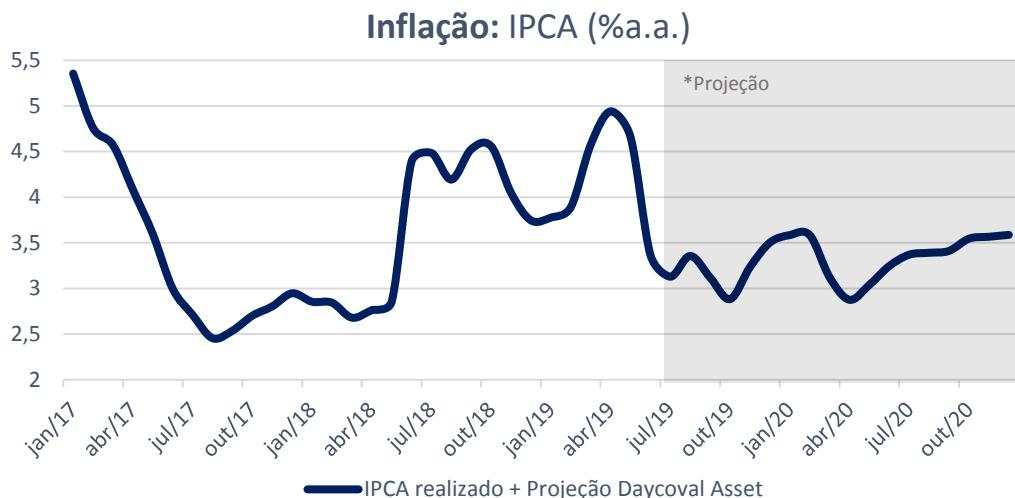


Fonte: IBGE / Elaboração e estimativas: Daycoval Asset

Para o mês de agosto, a expectativa é de inflação ainda benigna em nível próximo ao verificado em julho (**0,19%**). O resultado uma composição de alguma pressão deflacionária de combustíveis, menor que em meses anteriores, e de alimentos enquanto do lado positivo o destaque deverá ficar concentrado em energia elétrica devido a alteração da bandeira tarifária de amarela para vermelha.

Para o ano, após o resultado de julho, revisamos nossa expectativa para o IPCA de 2019 de 3,8% para 3,6%. Além disso, destacamos que a inflação de serviços deverá terminar o ano, em termos dessazonalizados e anualizados, próximo a 3,5%. Já para 2020 projetamos IPCA de 3,8%.

Desta forma, considerando nossas projeções para a inflação e o reconhecimento por parte do BCB de que a política monetária tem de ser ajustada, recentemente também revisamos nossa expectativa para taxa SELIC de 5,5% para 5,0% no final do ano, patamar que deverá permanecer até final de 2020.



Fonte: IBGE | Elaboração e estimativas: Daycoval Asset

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro

antonio.castro@bancodaycoval.com.br

Disclaimer – A Daycoval Asset Management não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Daycoval Asset Management de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da Daycoval Asset Management ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e da Daycoval Asset Management)