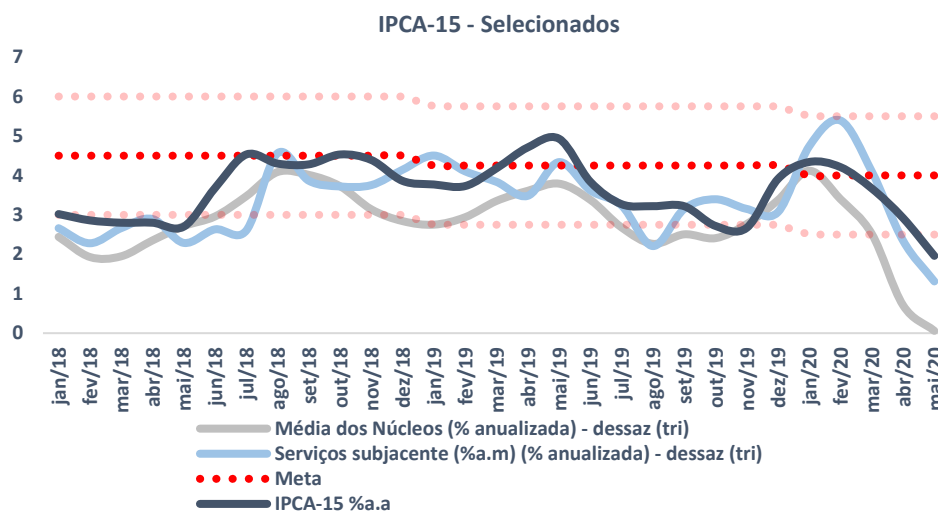


## Macro Alerta | IPCA-15: núcleos de inflação se aproximam de zero

O IPCA-15 de maio variou -0,59% segundo dados divulgados esta manhã pelo IBGE. No acumulado em 12 meses, o índice passou de 2,9% na leitura de abril para 2,0% em maio. Destaque para o comportamento muito benigno dos núcleos (métricas de inflação com maior correlação com o ciclo econômico) e a trajetória baixista de serviços na margem.

Em relação as medidas com viés mais qualitativo citadas acima, vale destacar o comportamento da média trimestral dessazonalizada e anualizada dos núcleos de inflação com queda de 0,7% para impressionantes 0,1%. Ou seja, a inflação média dos últimos três meses em termos anualizados ficou praticamente zerada. A inflação de serviços subjacentes que chamou a atenção nos primeiros meses deste ano voltou a retroceder na margem, de 2,3% para 1,3%.



Com os dados mais atuais em mãos revisamos projetamos que o IPCA deva fechar o ano de 2020 próximo a 2,0% frente a meta de 4%, número este que possui viés de baixa. Já para 2021, apesar de alguma aceleração, esperamos que o IPCA siga abaixo da meta. Projetamos 3,2% frente a meta de 2021 de 3,75%, também com viés de baixa.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

[rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br](mailto:rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br)

Antônio Castro, analista econômico

[antonio.castro@bancodaycoval.com.br](mailto: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)