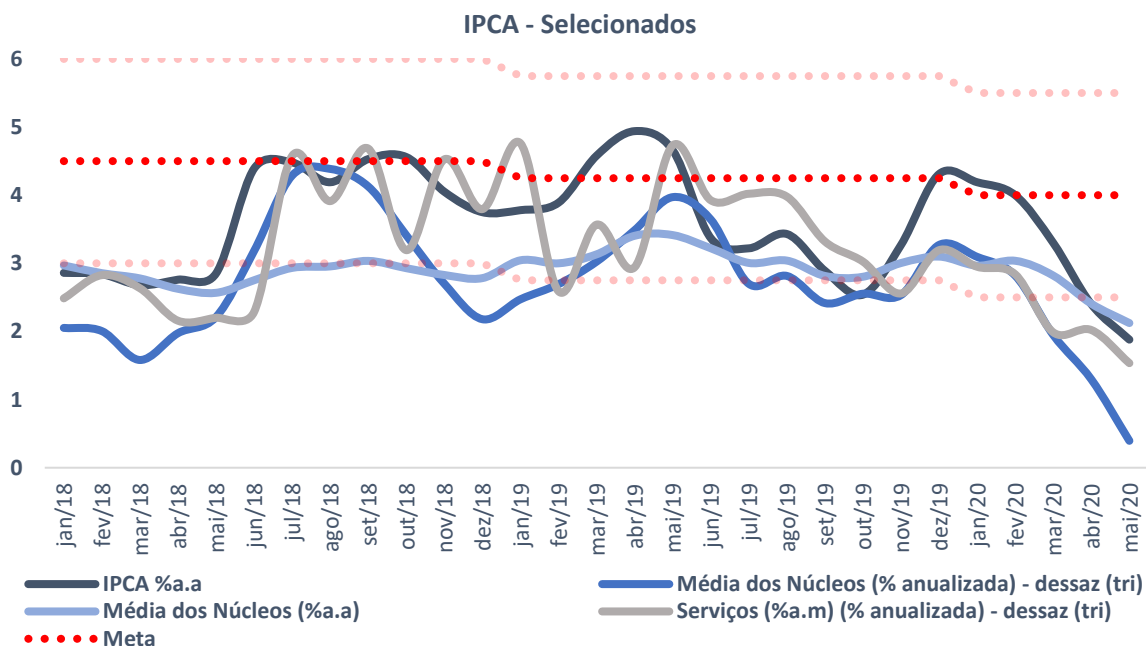


Macro Alerta | IPCA: núcleos de inflação seguem em trajetória benigna

O IPCA de maio apresentou variação negativa de -0,38%, no entanto menos intensa do que a esperada por nós (-0,47%). Com isso o acumulado em 12 meses passou de 2,4% para 1,9%.

Na abertura do indicador vemos que ainda há pressão de preços relevante no grupo Alimentação e Bebidas, no entanto, o efeito da baixíssima da demanda e da queda dos combustíveis se sobrepuseram, ainda que em menor intensidade, como no caso de combustíveis.

Novamente, os indicadores de inflação com maior relação ao ciclo econômico, chamados de núcleos, apresentaram queda expressiva na margem. A inflação de serviços, que na leitura anterior havia mostrado alguma resistência, apresentou queda no acumulado em 12 meses de 3,0% para 2,7% e segue em trajetória benigna. Desta forma, a leitura é qualitativamente positiva, com a média dos núcleos trimestralizada dessazonalizada e anualizada (linha azul) próxima de 0,4%. No entanto, é importante ressaltar que frente ao IPCA-15 de maio (ver [aqui](#)), cuja taxa na métrica anterior havia sido de 0%, o IPCA foi levemente pior.



Atualmente projetamos 2,0% para o IPCA deste ano e 3,2% para 2021. Especificamente para 2021 nossa projeção possui viés baixista. Em relação a política monetária, após comunicação recente do BCB, acreditamos que o BCB cortará a taxa de juros novamente em 0,75p.p. levando a taxa Selic a 2,25% a.a., patamar que deverá seguir até o final de 2021.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro, analista econômico

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)