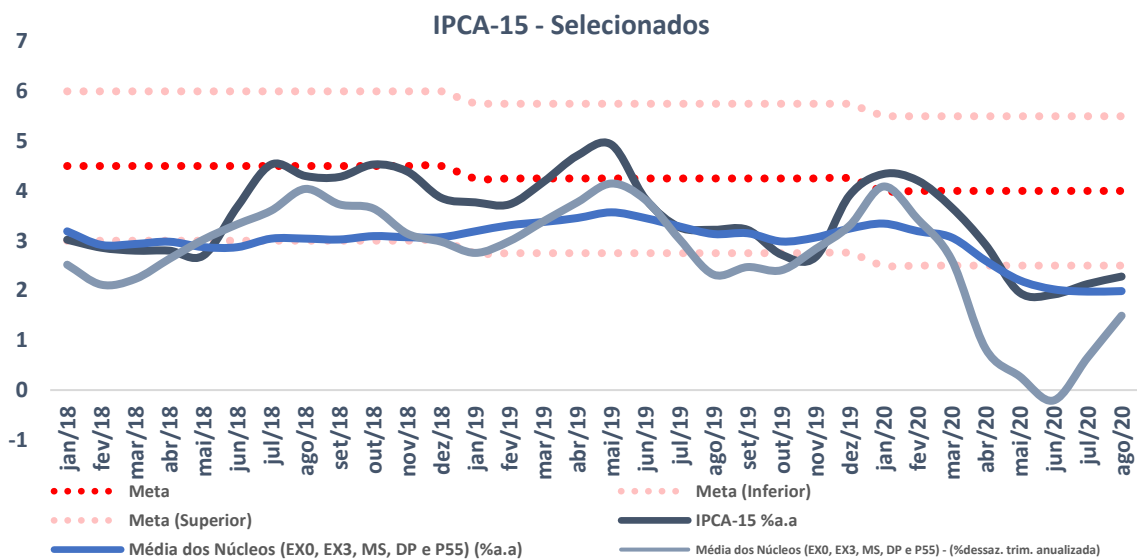


## Macro Alerta | IPCA-15: núcleos continuam em patamares confortáveis

O IPCA-15 de agosto variou 0,23% segundo dados divulgados esta manhã pelo IBGE. No acumulado em 12 meses, o índice passou de 2,1% na leitura de julho para 2,3% em agosto. Destaque para a continuidade do comportamento benigno dos núcleos (métricas de inflação com maior correlação com o ciclo econômico) e da inflação 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 que após registrar deflação de -0,2% em junho, caminha agora para um patamar mais próximo à banda inferior da meta com alta de 1,5% em agosto. **A inflação de serviços subjacentes, que chamou a atenção nos primeiros meses deste ano com certa tendência altista, na média trimestral dessazonalizada e anualizada aprofundou a queda e registra alta de 0,7% em agosto ante 0,9% em julho.**



Prospectivamente, esperamos que a inflação fechada de agosto e setembro para o IPCA deva ser mais baixa frente a julho (0,36%). Esperamos números mais próximos de 0,1%.

Para 2020 projetamos que o IPCA fechado fique em 1,6% e 2,8% em 2021. Também acreditamos que a expectativa de inflação contida no boletim FOCUS para 2021 e 2022 deverá cair adiante em linha com o esperado por nós. Neste sentido, esperamos que o Banco Central do Brasil poderá voltar a discutir eventuais novas reduções na taxa de juros. Ademais, mesmo com quedas adicionais no radar, acreditamos que a taxa de juros deva ficar em patamar próximo ao atual (2,0% a.a.) até pelo menos final de 2021.

**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)