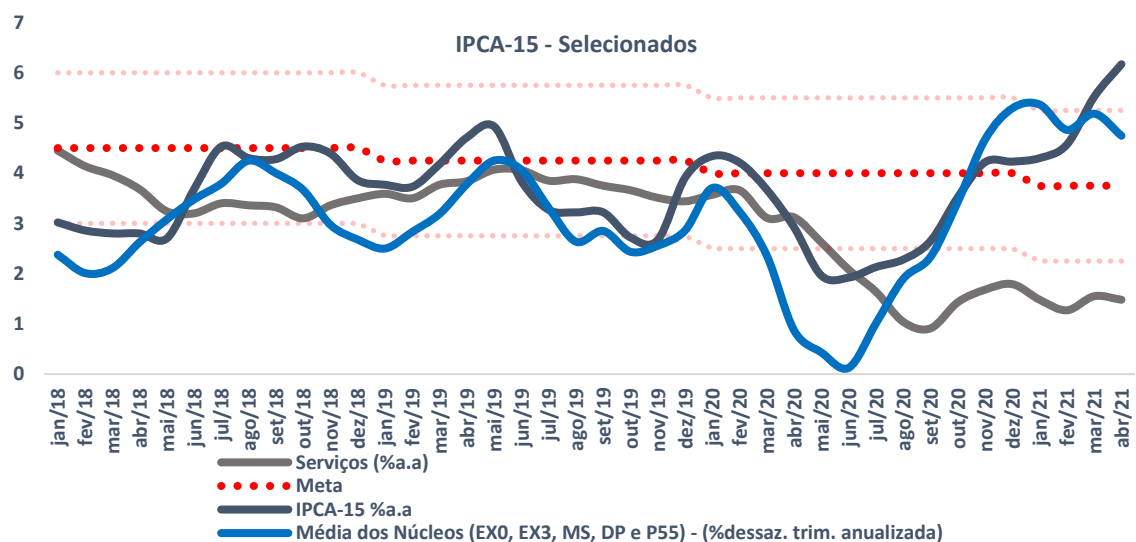


## Macro Alerta | IPCA-15 avança 0,60% em abril, abaixo do esperado e surpreende positivamente

O IPCA-15 de abril divulgado hoje pelo IBGE apresentou variação de 0,60% no mês, abaixo do esperado por nós e pelo mercado. Com este resultado, a inflação acumulada em 12 meses passou de 5,5% para 6,2%. Ainda que a leitura mensal e em 12 meses apresentem taxas relativamente altas, o IPCA-15 deste mês trouxe informações que dão viés mais benigno para a perspectiva da inflação no curto prazo.

Do lado benigno, o destaque fica por conta da inflação de serviços que devido a fragilidade do mercado de trabalho e às restrições de mobilidade tem se mostrado bastante baixa. Na margem, o segmento variou 0,2% e acumula alta de somente 1,5% em 12 meses. Outro destaque benigno da leitura divulgada hoje diz respeito aos núcleos de inflação. A média dos núcleos trimestral, dessazonalizada e anualizada voltou para patamar mais comportado abaixo de 5%.



Já as maiores pressões inflacionárias vieram dos preços administrados, notadamente combustíveis, e de industriais. Entretanto, ambos os grupos, apesar da inflação ainda relativamente alta, trazem sinais baixistas importantes para o mês. Neste sentido, com as informações contidas no IPCA-15 em mãos, passamos a esperar que o IPCA de abril varie 0,3%.

Em relação a inflação de 2021, ainda que haja sinais mais benignos na margem, mantemos nossa projeção de 5%, afinal este número já contempla melhora substancial da inflação nos próximos trimestres. Neste contexto ganha peso a tese de que grande parte do choque de preços ocorrido nos últimos trimestres tem caráter temporário caso não haja renovação dos choques primários via alta de commodities e/ou depreciação cambial relevante.

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)