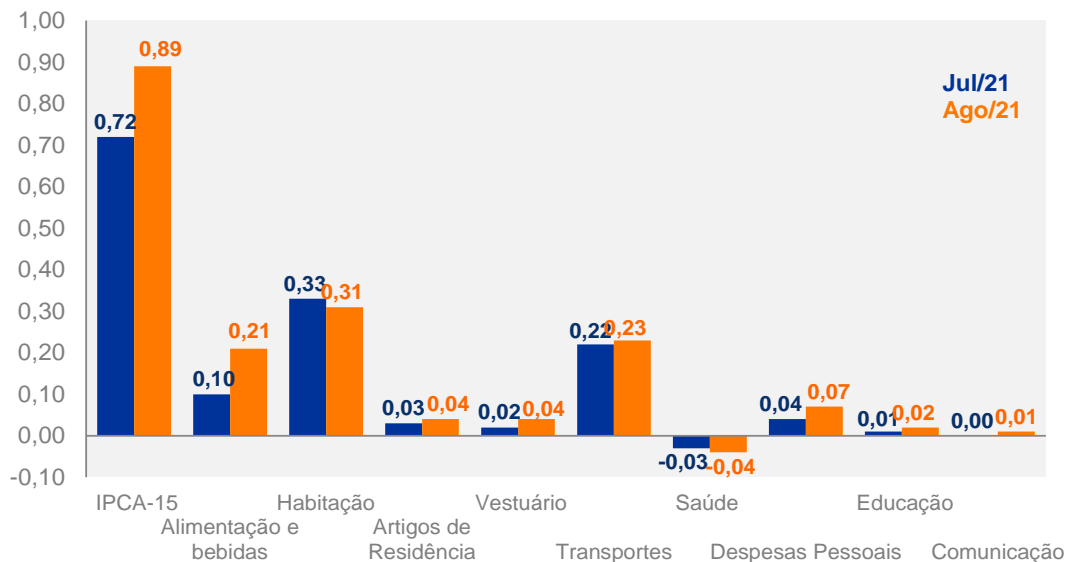


IPCA-15 sobe 0,89% em agosto e atinge 9,3% em 12 meses

- ▶ O IPCA-15 de agosto registrou alta de 0,89%, em linha com a nossa projeção (0,88%) e acima da mediana das expectativas de mercado (0,83%). Com relação ao nosso valor projetado, destaque para variação acima do esperado em automóvel novo, roupas e etanol. Alimentação no domicílio, por outro lado, veio um pouco abaixo da nossa projeção.
- ▶ Embora os núcleos de serviços e industriais tenham desacelerado na comparação mensal (de 0,60% para 0,46% e de 0,74% para 0,59%, respectivamente), na comparação interanual ambos seguem acelerando (de 4,4% para 4,8% e de 7,3% para 7,6%, respectivamente). A média dos núcleos acompanhados pelo BC (EX-0, EX-3, MS, DP e P55) seguiu a mesma lógica, recuando para 0,57% no mês e avançando de 5,3% para 5,7% em 12 meses. Além disso, difusão do mês de agosto acelerou de 62,4% para 73,3%.
- ▶ Nossa projeção preliminar para o IPCA de agosto está em 0,64%. Projetamos 0,40% em setembro e 0,57% em outubro.

O IPCA-15 de agosto registrou variação de 0,89% no mês. O dado veio em linha com a nossa projeção (0,88%) e acima da mediana das expectativas do mercado (0,83%). Com relação ao nosso valor projetado, destaque para variação acima do esperado em automóvel novo (1,5%, esperado em 0,6%), roupas (1,3%, esperado em 0,6%) e etanol (2,2%, esperado em 0,6%). Alimentação no domicílio, por outro lado, veio pouco abaixo da nossa projeção (1,3%, esperado em 1,5%). A abertura de inflação subjacente também veio marginalmente mais forte que o esperado, com industriais e serviços em patamar elevado e acelerando na comparação interanual. No acumulado dos últimos 12 meses, o IPCA-15 subiu para 9,3% (de 8,59% até julho).

IPCA-15 mensal - Contribuições (p.p.)



Fonte: IBGE, Itaú

O grupo com maior impacto e variação no mês foi habitação (1,97%, contribuição de 0,31 p.p.), influenciado pela aceleração nos preços de energia elétrica (5,0% ante 4,8% em julho), devido ao reajuste válido a partir do dia primeiro de julho que alterou o valor da bandeira vermelha 2 de R\$6,243 para R\$9,492 a cada 100 quilowatts-hora e com reajustes das distribuidoras de Belém, São Paulo, Curitiba e Porto Alegre. Ainda no grupo, os preços de gás de botijão (3,8%) e gás encanado (0,7%) também aceleraram.

No grupo de transportes (1,11%), a principal contribuição veio da aceleração de combustíveis (2,02% ante 0,38% em julho), com aumento do preço da gasolina (de 0,5% para 2,1%), do etanol (de -0,4% para 2,2%) e do óleo diesel (de 0,1% para 1,4%). Ainda no grupo, automóveis novos (1,5% de 0,3%) e usados (2,6% de 1,3%) apresentaram alta devido aos gargalos na indústria automotiva, com escassez de semicondutores no mercado. Por outro lado, passagens aéreas recuaram no mês (-10,9%), devolvendo parte da alta de 35,6% em julho.

O grupo de alimentação no domicílio acelerou de 0,47% em julho para 1,29% em agosto, com destaques para altas no tomate (16,1%), frango em pedaços (4,5%), frutas (2,1%) e leite longa vida (2,1%). Já a alimentação fora do domicílio desacelerou para 0,35%, com arrefecimento em refeição (de 0,5% para 0,1%). Outra influência negativa no índice de agosto veio do grupo saúde e cuidados pessoais (-0,29%), influenciada pela queda nos preços de higiene pessoal (-0,7%), produtos farmacêuticos (-0,5%) e plano de saúde (-0,1%), decorrente do reajuste de -8,19% aprovado pela ANS no início de julho.

Os preços livres aceleraram para 0,69%, ante 0,65% no mês anterior, com a taxa em 12 meses em 7,8% (de 7,1% em julho). Os preços administrados avançaram para 1,44% no mês (ante 0,90%), com a taxa em 12 meses em 13,5% (de 12,9% em julho).

Dentre os preços livres, industriais e alimentação no domicílio aceleraram para 0,94% (ante 0,70%) e 1,29% (ante 0,47%), respectivamente, enquanto serviços desaceleraram para 0,29% (vs 0,71% em julho). No acumulado em 12 meses, a inflação de alimentos acelerou para 16,0% (de 15,2%), a de bens industriais para 9,4% (de 8,9%) e a de serviços para 3,8% (de 3,0%).

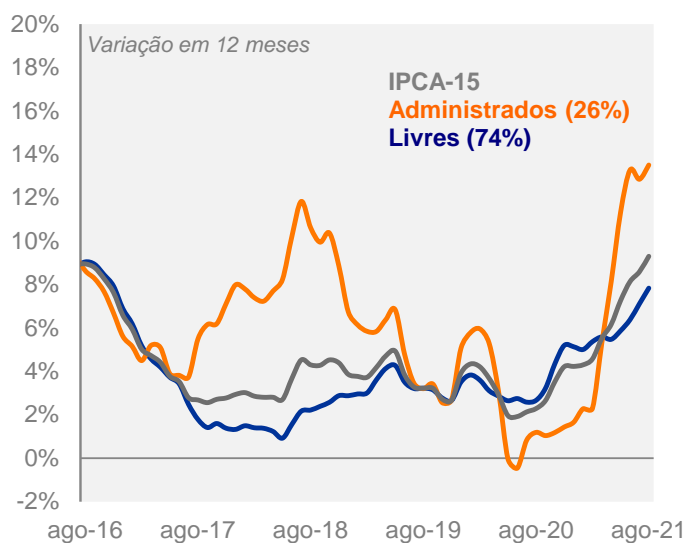
O indicador subjacente de serviços – que exclui itens relacionados a turismo, serviços domésticos, cursos e comunicação – desacelerou para 0,46% em agosto, acumulando alta de 4,8% em 12 meses. O indicador IPCA-MS (média aparada, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes) permaneceu em 0,60% no mês e 5,1% em 12 meses. Já o IPCA-DP (dupla ponderação, com redução do peso de itens mais voláteis) acelerou para 0,63% no mês (ante 0,55%) e subiu 6,0% em 12 meses. O IPCA-EX3 (indicador subjacente de serviços e industriais) recuou para 0,52% em agosto e acumula 6,0% em 12 meses. O núcleo P55¹ (índice corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens) acelerou para 0,55% em agosto (ante 0,49%), e, em 12 meses, subiu 5,6% (vs 5,3% em julho).

Nossa projeção preliminar para o IPCA de agosto está em 0,64%. Projetamos 0,40% em setembro e 0,57% em outubro.

Julia Passabom
Luciana Rabelo

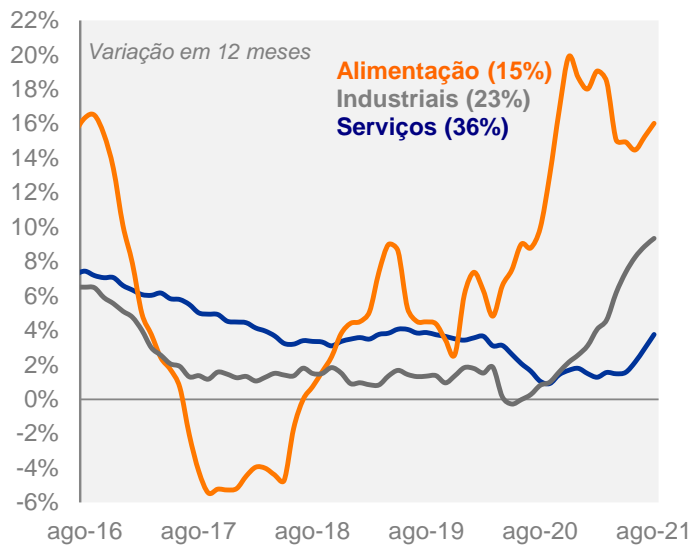
¹ No [Relatório de Inflação de junho/20](#), o Banco Central atualizou o conjunto dos principais núcleos acompanhados pela instituição. Além do IPCA EX-0, EX-3, MS e DP, um novo núcleo foi introduzido: o núcleo percentil 55 (P55). O índice corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens.

IPCA-15, livres e administrados



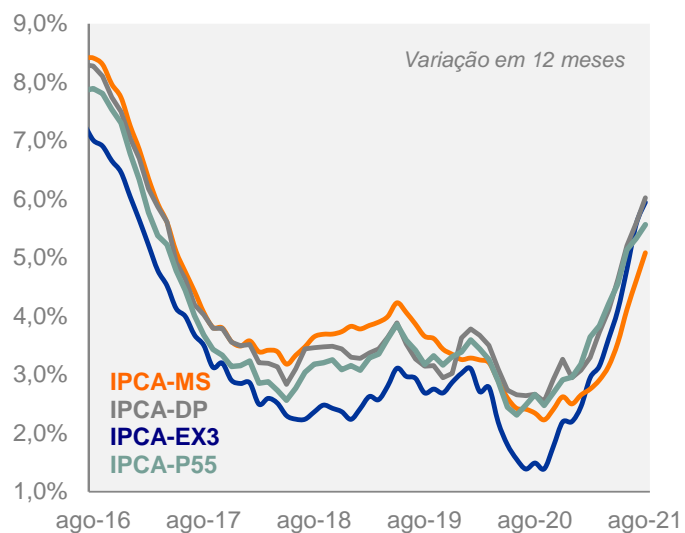
Fonte: IBGE, Itaú

IPCA-15 - preços livres



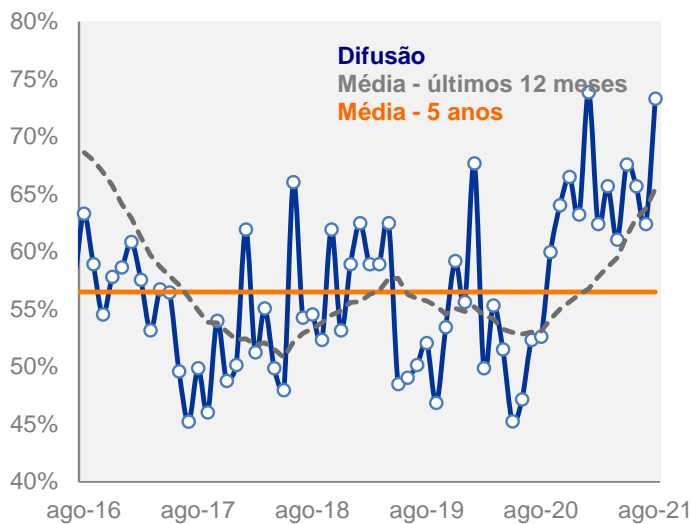
Fonte: IBGE, Itaú

Núcleos IPCA-15



Fonte: IBGE, Itaú

IPCA-15 - Índice de difusão



Fonte: IBGE, Itaú

Tabela IPCA-15

	PESOS	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21	mai-21	jun-21	jul-21	ago-21
IPCA-15 (mensal)	100%	0,23%	0,45%	0,94%	0,81%	1,06%	0,78%	0,48%	0,93%	0,60%	0,44%	0,83%	0,72%	0,89%
Administrados	27%	0,9%	0,3%	0,3%	0,3%	1,2%	1,0%	0,3%	2,7%	1,6%	1,1%	1,7%	0,9%	1,4%
Livres	73%	0,0%	0,5%	1,2%	1,0%	1,0%	0,7%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,7%	0,7%
Alimentação no Domicílio	15%	0,6%	2,0%	3,0%	2,7%	2,6%	1,7%	0,6%	0,0%	0,2%	0,5%	0,2%	0,5%	1,3%
Industriais	23%	0,5%	0,3%	0,9%	0,9%	0,4%	0,8%	0,6%	1,0%	0,4%	1,0%	1,0%	0,7%	0,9%
Serviços	36%	-0,5%	0,1%	0,6%	0,4%	0,7%	0,2%	0,5%	0,1%	0,2%	-0,4%	0,3%	0,7%	0,3%
IPCA-15 (12 meses)	100%	2,28%	2,65%	3,52%	4,22%	4,23%	4,30%	4,57%	5,52%	6,17%	7,27%	8,13%	8,59%	9,30%
Administrados	27%	1,2%	1,0%	1,2%	1,4%	1,7%	2,3%	2,3%	5,3%	8,1%	11,3%	13,3%	12,9%	13,5%
Livres	73%	2,7%	3,2%	4,4%	5,2%	5,1%	5,0%	5,4%	5,6%	5,5%	5,9%	6,4%	7,1%	7,8%
Alimentação no Domicílio	15%	10,0%	13,0%	16,8%	19,9%	18,7%	18,0%	19,1%	18,5%	15,1%	15,0%	14,5%	15,3%	16,0%
Industriais	23%	0,8%	1,0%	1,6%	2,2%	2,6%	3,1%	4,1%	4,6%	6,2%	7,4%	8,3%	8,9%	9,3%
Serviços	36%	1,0%	0,9%	1,4%	1,7%	1,8%	1,5%	1,3%	1,6%	1,5%	1,6%	2,2%	2,9%	3,8%
Núcleos ^{1/} (Mensal)														
IPCA-EX0	59%	-0,1%	0,2%	0,7%	0,6%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	0,1%	0,6%	0,7%	0,5%
IPCA-EX3	36%	0,2%	0,1%	0,6%	0,6%	0,3%	0,8%	0,3%	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	0,7%	0,5%
IPCA-MS		0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,2%	0,6%	0,4%	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
IPCA-DP		0,2%	0,1%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%
IPCA-P55		0,3%	0,1%	0,4%	0,4%	0,4%	0,8%	0,7%	0,3%	0,4%	0,3%	0,6%	0,5%	0,6%
Média dos núcleos ^{2/}		0,14%	0,12%	0,53%	0,51%	0,39%	0,65%	0,46%	0,41%	0,33%	0,37%	0,62%	0,60%	0,57%
Núcleos (12 Meses)														
IPCA-EX0	59%	1,0%	0,9%	1,5%	1,9%	2,1%	2,1%	2,4%	2,8%	3,3%	3,8%	4,5%	5,2%	5,9%
IPCA-EX3	36%	1,5%	1,4%	1,8%	2,2%	2,2%	2,5%	2,9%	3,1%	3,6%	4,1%	4,8%	5,6%	5,9%
IPCA-MS		2,3%	2,2%	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,8%	2,9%	3,1%	3,5%	4,1%	4,6%	5,1%
IPCA-DP		2,7%	2,5%	2,9%	3,3%	2,9%	3,1%	3,3%	3,7%	4,1%	4,6%	5,2%	5,6%	6,0%
IPCA-P55		2,7%	2,5%	2,7%	2,9%	3,0%	3,2%	3,6%	3,8%	4,2%	4,6%	5,1%	5,3%	5,6%
Média dos núcleos		2,02%	1,91%	2,26%	2,57%	2,54%	2,70%	3,00%	3,28%	3,67%	4,12%	4,75%	5,27%	5,71%
Difusão ^{3/}														
Índice de Difusão		52,6%	59,9%	64,0%	66,5%	63,2%	73,8%	62,4%	65,7%	61,0%	67,6%	65,7%	62,4%	73,3%

1/ IPCA-EX0: exclui alimentação no domicílio e administrados.

IPCA-EX3: indicador subjacente de serviços e industriais.

IPCA-MS (Média Aparada com Suavização): corte de 20% das maiores e menores variações, com suavização de itens com reajustes pouco frequentes.

IPCA-DP (Dupla Ponderação): reduz proporcionalmente peso de itens mais voláteis.

IPCA-P55: corresponde à variação do 55-ésimo percentil da distribuição ponderada pelos pesos dos subitens.

2/ Média entre IPCA-EX0, EX3, MS, DP e P55.

3/ Difusão: percentual de subitens com taxa de variação positiva no mês.

Fonte: IBGE, BCB, Itaú

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>

App Itaú Análises Econômicas
Nossos relatórios no seu celular.

Baixe agora na App Store ou no Google Play.



Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaú.com.br/atendimento-itaú/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.