



IPCA

Julho/21

10 de agosto de 2021

macro research



0,96%: IPCA acelera com pressões disseminadas

O IPCA de julho apresentou uma alta de **0,96% m/m**, versus 0,95% m/m esperado pelo consenso de mercado. Essa é a maior variação para um mês de julho desde 2002, quando o índice registrou alta de 1,19%.

Em 12 meses, o IPCA ficou em 8,99%, em linha com as expectativas do mercado de 8,98%. No ano, o IPCA já acumula alta de 4,76%, aproximando-se ao teto da meta de inflação (5,25%).

Assim, como esperado pelo mercado, o índice acelerou em relação a junho (0,53% m/m), com nove dos oito grupos pesquisados apresentando alta no mês

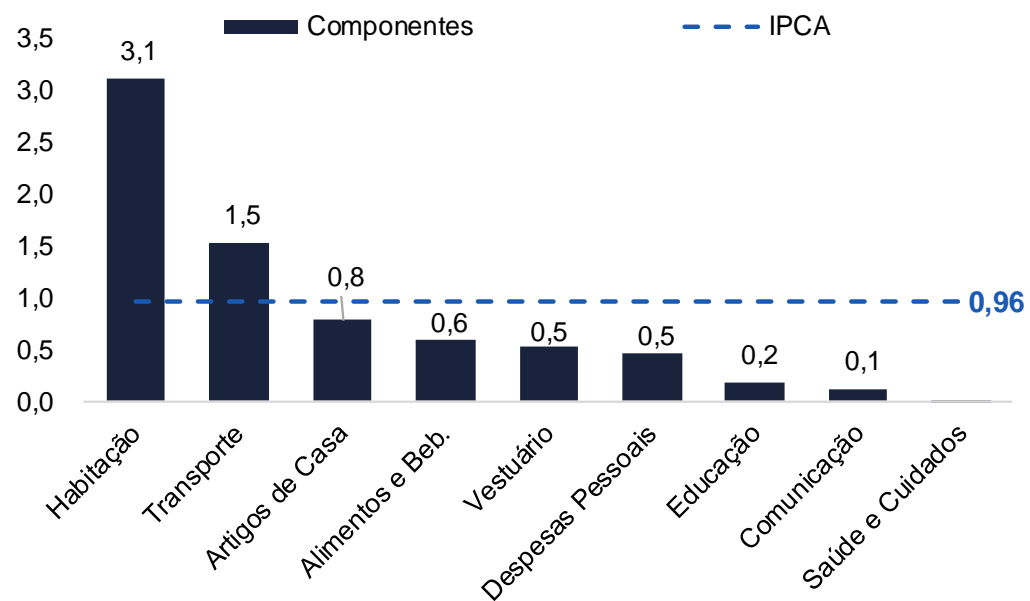
RESULTADO IPCA Jul.21	(%) No Mês				(%) Em 12 Meses				Peso (%) - Composição do IPCA
	jul-20	mai-21	jun-21	jul-21	jul-20	mai-21	jun-21	jul-21	
IPCA	0,36	0,83	0,53	0,96	2,31	8,06	8,35	8,99	
Expectativa de Mercado	0,30	0,71	0,59	0,95	2,17	7,96	8,41	8,98	
Componentes do IPCA									
Alimentos e Bebidas	0,01	0,44	0,43	0,60	7,61	12,54	12,59	13,25	20,9
Transporte	0,78	1,15	0,41	1,52	(2,43)	14,94	15,05	15,90	20,8
Habitação	0,80	1,78	1,10	3,10	1,26	7,58	8,72	11,21	15,6
Saúde e Cuidados	0,44	0,76	0,51	(0,65)	2,70	4,14	4,31	3,18	13,1
Despesas Pessoais	(0,11)	0,21	0,29	0,45	2,83	1,60	1,94	2,52	10,1
Educação	(0,12)	0,06	0,05	0,18	4,96	(1,11)	(1,11)	(0,82)	5,9
Comunicação	0,51	0,21	(0,12)	0,12	2,40	3,12	2,23	1,84	5,5
Vestuário	(0,52)	0,92	1,21	0,53	(0,99)	2,37	4,09	5,19	4,3
Artigos de Casa	0,90	1,25	1,09	0,78	(0,98)	12,59	12,35	12,21	3,9
Outros indicadores do IPCA									
Núcleo	0,21	0,64	0,54	0,91	1,70	4,16	4,69	5,42	
Regulados	1,23	2,11	0,81	1,68	0,94	13,09	13,00	13,50	
Livres	0,06	0,38	0,43	0,70	2,79	6,35	6,76	7,45	

Energia elétrica pressiona preços administrados

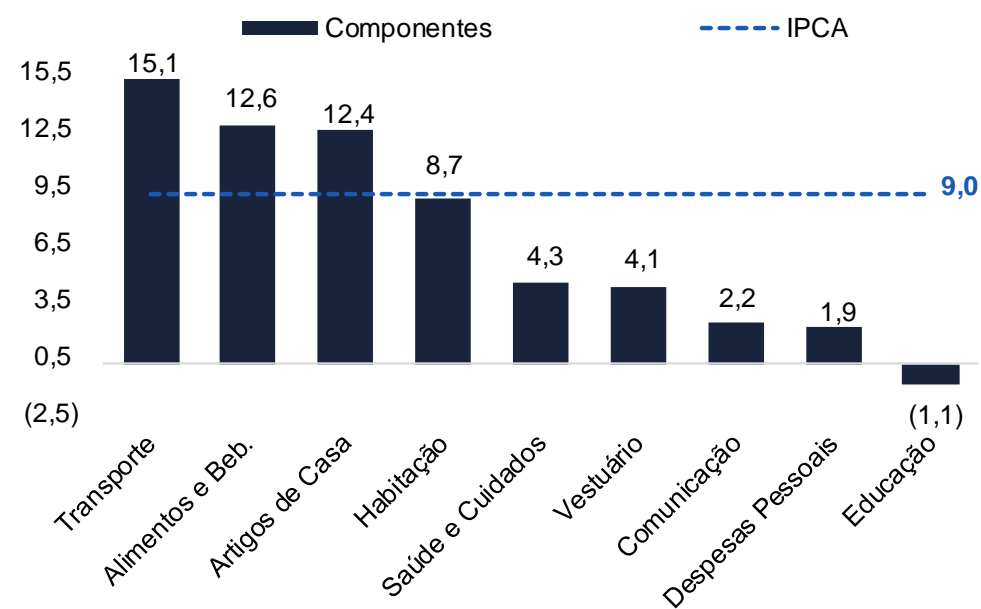
No mês de julho, o maior impacto veio novamente de Habitação (3,10%), impulsionado pela alta em energia elétrica (7,88%), impactado pela continuidade do cenário hídrico desfavorável que levou a Aneel a reajustar o valor da bandeira tarifária Vermelha 2 em 52%.

Já o segmento de Transportes apresentou a segunda maior alta (de 0,41% para 1,52%), com destaque para a aceleração em passagens aéreas (35,22%), transporte por aplicativo (9,31%) e combustíveis (1,24%), apresentando relação direta com a reabertura da economia e retomada da mobilidade social para patamares próximos ao pré-pandemia.

IPCA no mês: componentes (%)



IPCA 12 meses: componentes (%)



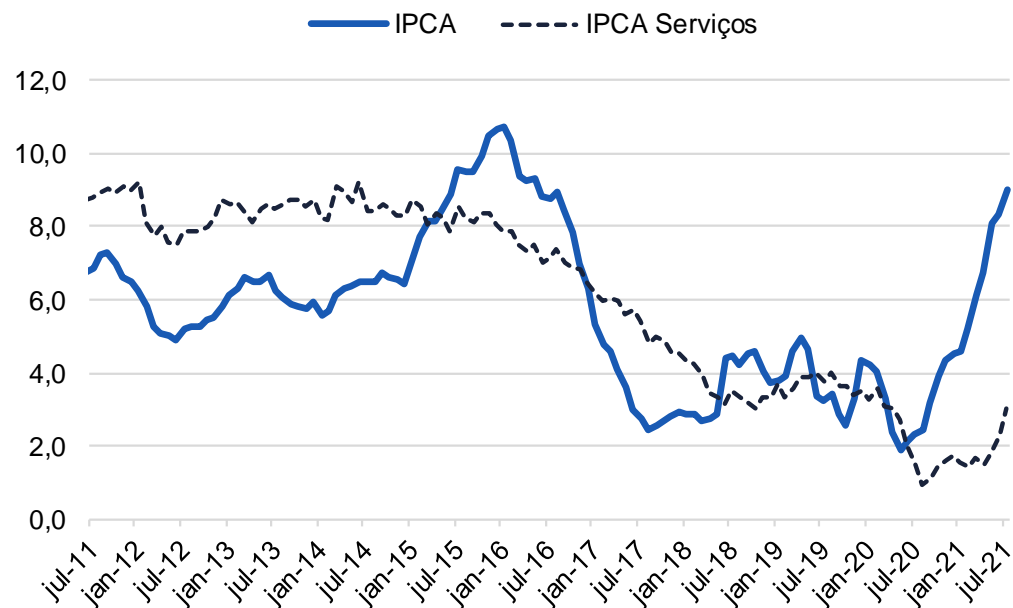
Reabertura da economia provoca alta da inflação de Serviços

No mês, o segmento de alimentação no domicílio voltou a apresentar sinais altistas, acelerando de 0,33% para 0,78%, principalmente por conta da alta nos preços de alimentos *in natura*, impactados pelo clima adverso enfrentado pelo país

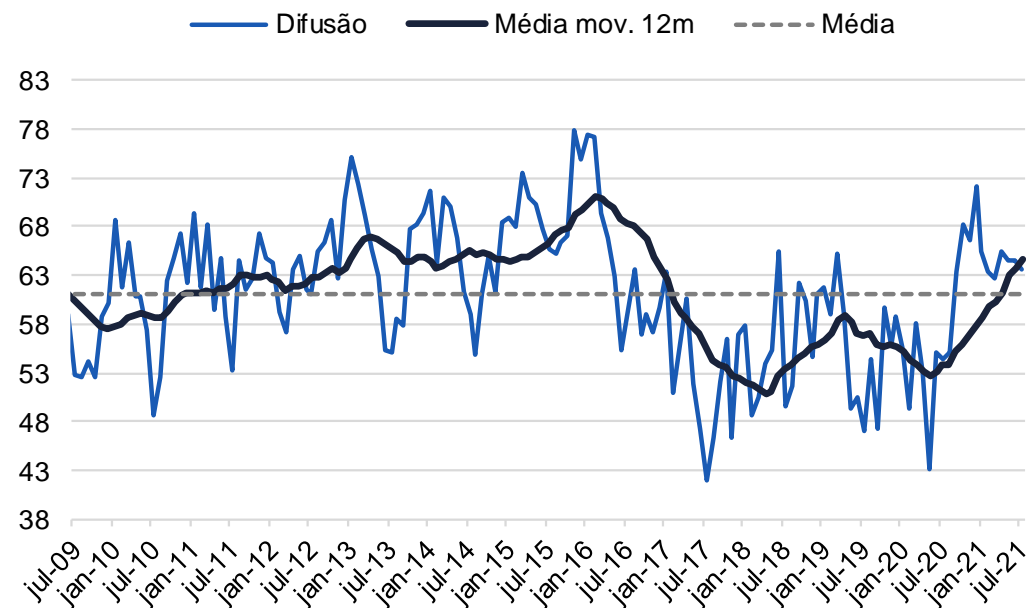
Para Serviços, o grupo acelerou de 0,23% para 0,67%, atingindo 3,04% na comparação anual, ainda abaixo da meta de inflação (3,75%), mas com a retomada da atividade econômica no 2S21, a inflação do setor deve continuar acelerando, pressionando mais o IPCA e, conseqüentemente, podendo influenciar as expectativas para o IPCA de 22.

Apesar da leve desaceleração do índice de difusão, ele permanece acima da média histórica e a média móvel de 12 meses segue em tendência de alta.

IPCA vs IPCA Serviços: histórico 12 meses (%)



Índice de Difusão



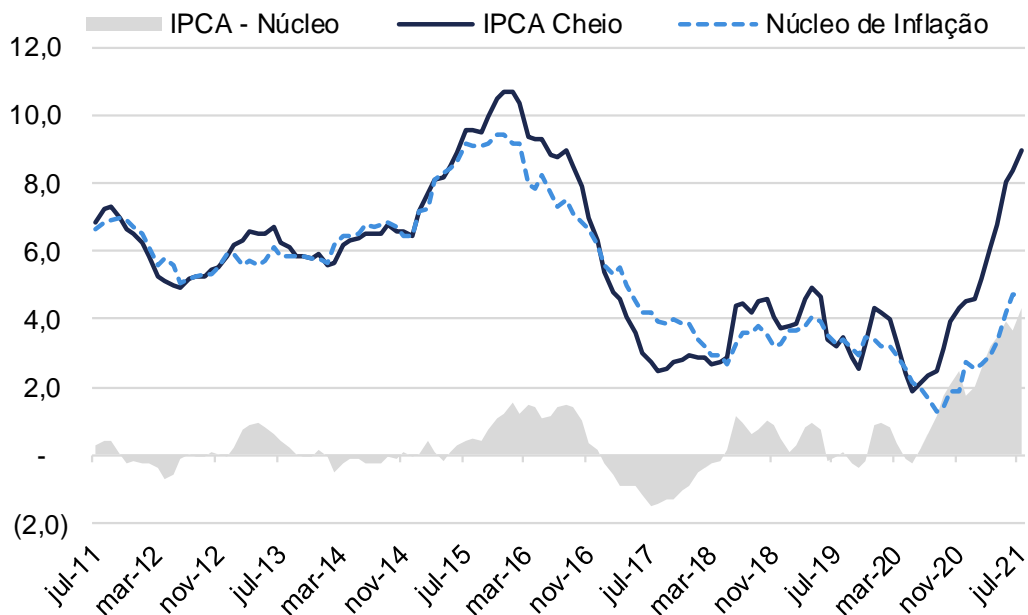
Riscos altistas de curto prazo

A aceleração do índice no mês foi impulsionado por preços administrados, serviços e alimentos *in natura*.

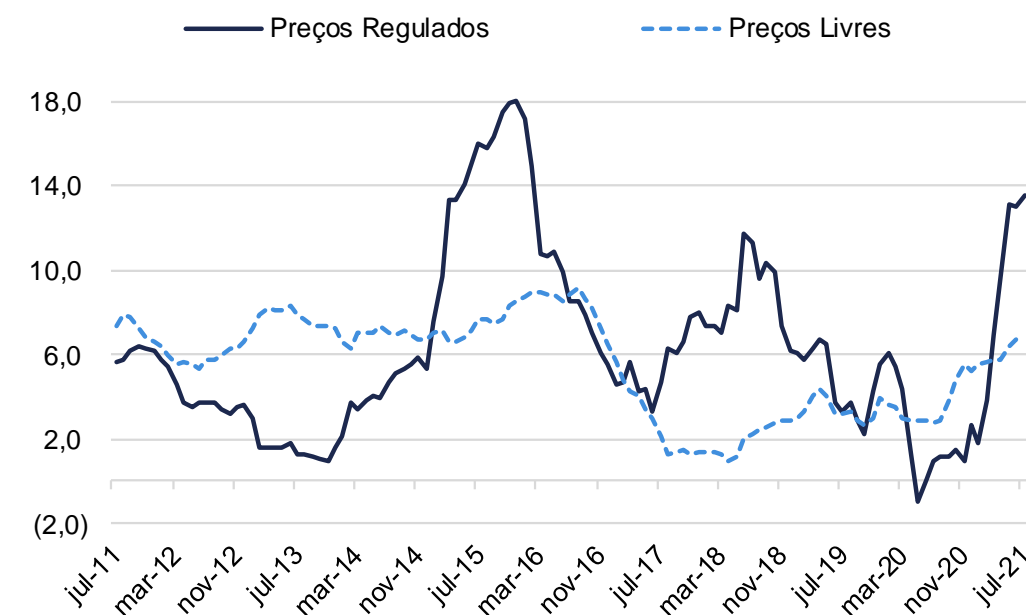
Para os próximos meses, enquanto o aumento de mobilidade social e a reabertura podem seguir pressionando a inflação de serviços, as condições climáticas adversas e os problemas de produtividade na agricultura devem continuar provocando altas nos alimentos.

Além disso, no mês de agosto, a Aneel pode promover mais um reajuste no preço da energia elétrica, levando a maiores impactos em administrados.

IPCA 12 meses: índice cheio vs. núcleo (%)



IPCA 12 meses: preços livres vs. regulados (%)

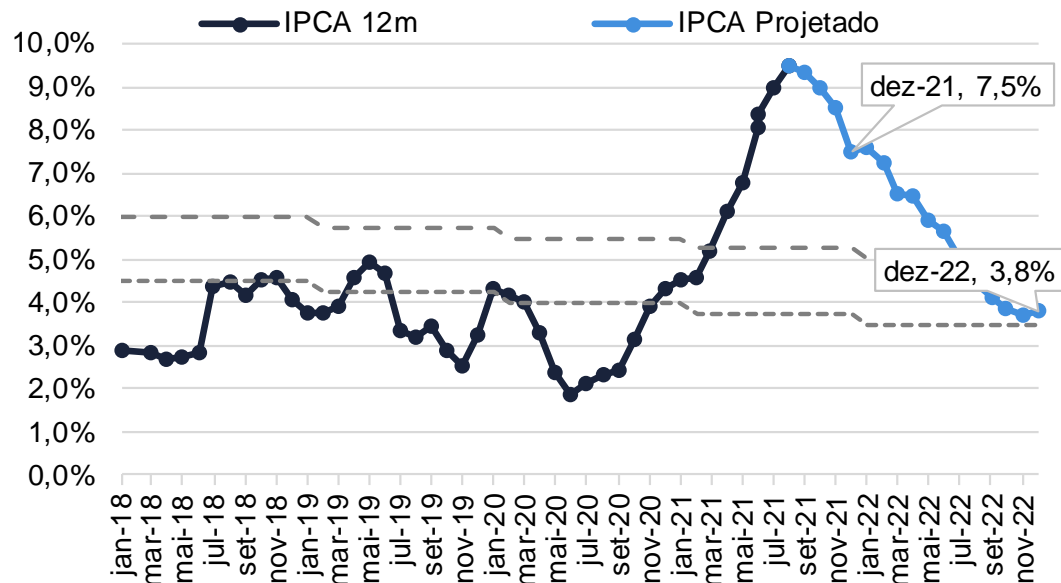


IPCA de julho acima do intervalo histórico.

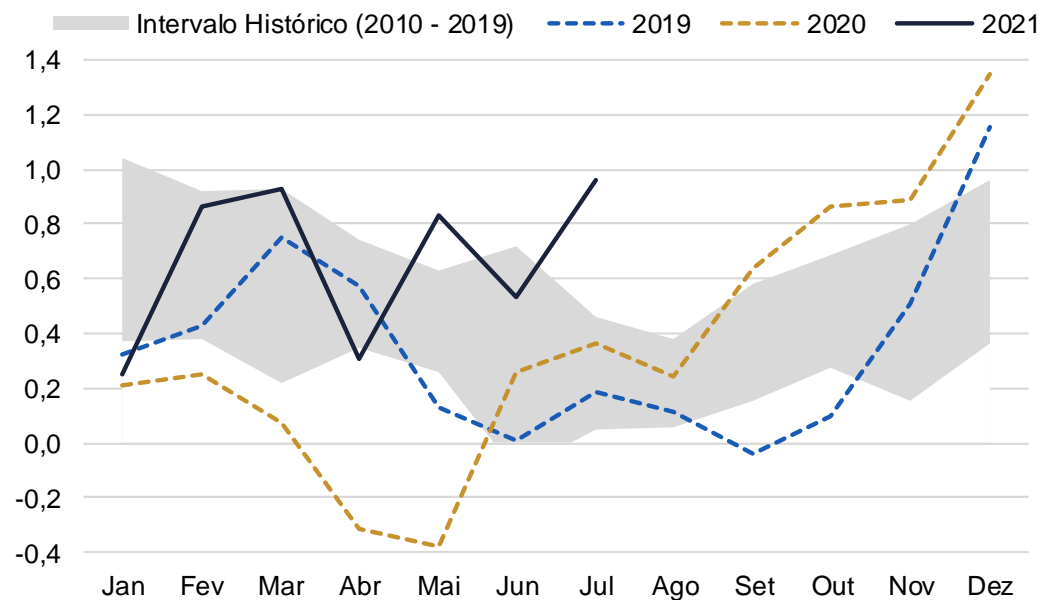
O dado de hoje segue indicando pressões inflacionárias disseminadas nos segmentos Industrial, de Serviços e Administrados. Com isso em mente, **revisamos nossa projeção do IPCA para 2021 de 6,8% para 7,5%**, modificando nossa expectativa para bandeira tarifária de dezembro de 2021 para Vermelha 2 e reajustando para cima também o valor da bandeira, conforme esperado pela Aneel.

Para o cenário de juros, precisamos monitorar as expectativas de inflação, principalmente para 2022, considerando que as projeções de inflação para o próximo ano podem ser contaminadas pelo cenário atual. Além disso, as expectativas do Top 5 do Boletim Focus para 2022, já sinalizam um IPCA de 3,99%, acima da meta de 3,5% para o ano, o que tem estimulado o BCB a adotar uma política monetária contracionista.

Projeção IPCA 2021 e 2022: BTG Pactual

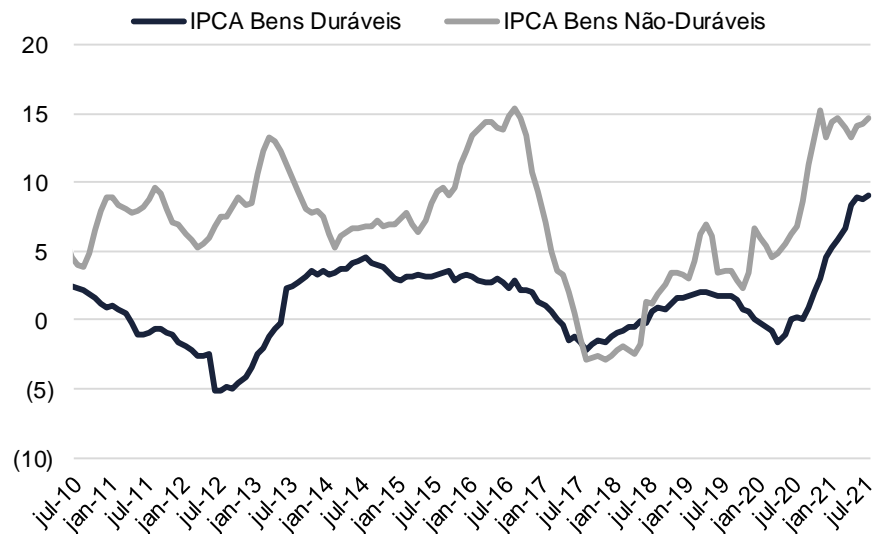


Histórico IPCA

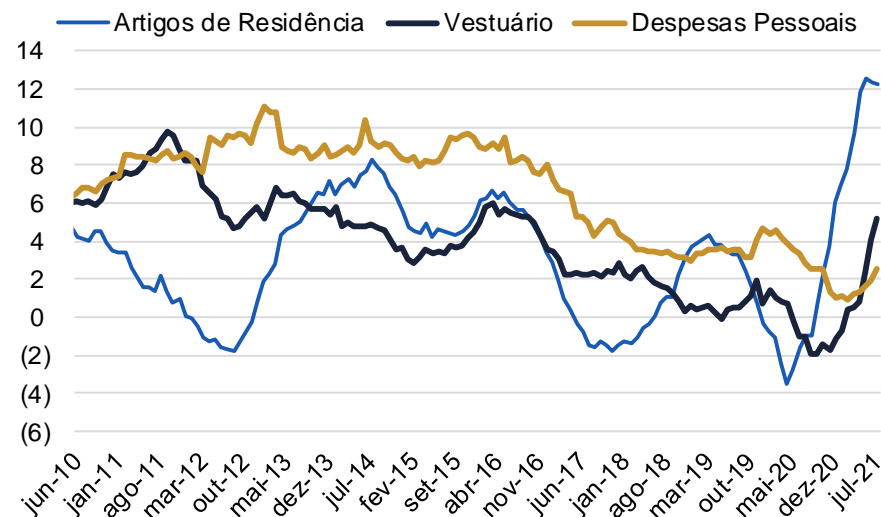


Histórico dos componentes

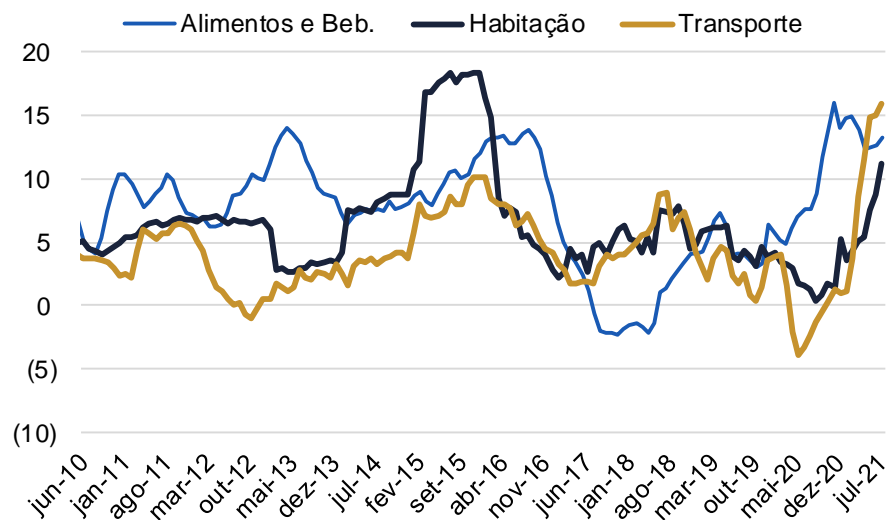
IPCA Bens Duráveis vs Não-Duráveis



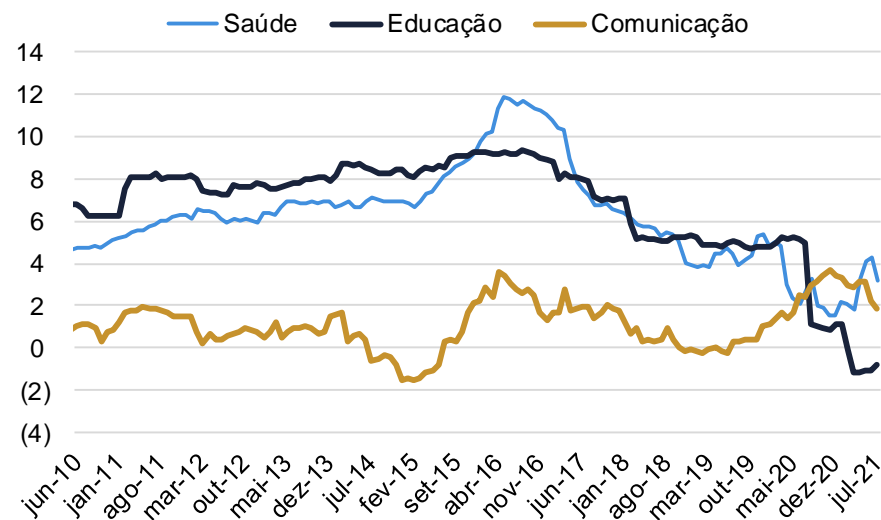
Art. de Residência, Vestuário e Desp. Pessoais (a/a%)



Alimentos e Beb., Habitação e Transporte (a/a%)



Saúde, Educação e Comunicação (a/a%)



Disclaimer

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A (“BTG Pactual S.A.”) para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. O BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição deste relatório no Brasil. Nada neste relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como uma solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura

Link: <https://www.btgpactualdigital.com/analises/disclaimer-macro>

Macro Research

economia@btgpactual.com

Álvaro Frasson

alvaro.frasson@btgpactual.com

Arthur Mota

arthur.mota@btgpactual.com

Leonardo Paiva

leonardo.paiva@btgpactual.com

Luiza Paparounis

luiza.paparounis@btgpactual.com