

IPCA – Índice de Preços ao Consumidor Amplo

IPCA DESACELERA EM MAIO E TRAZ O ACUMULADO EM 12M PARA MAIS PRÓXIMO DA META

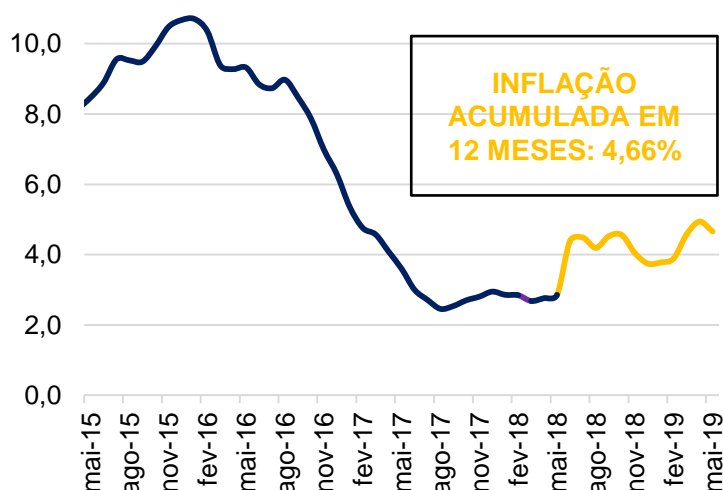
IPCA	Variação MoM - 2018			Acum. 12 meses			YTD		
	mar/19	abr/19	mai/19	mar/19	abr/19	mai/19	mar/19	abr/19	mai/19
Aliment. E Bebidas	1,37	0,63	-0,56	6,73	6,92	7,00	3,08	3,73	3,15
Habitação	0,25	0,24	0,98	6,11	6,18	6,34	0,87	1,11	2,11
Artigos de resid.	0,27	-0,24	-0,10	4,32	3,84	3,80	0,79	0,55	0,45
Vestuário	0,45	0,18	0,34	0,60	0,16	-0,08	-1,03	-0,85	-0,52
Transportes	1,44	0,94	0,07	3,71	4,69	4,34	1,12	2,07	2,14
Saúde e cuidados pes.	0,42	1,51	0,59	3,84	4,46	4,48	1,17	2,70	3,31
Despesas Pessoais	0,16	0,17	0,16	3,51	3,57	3,62	0,95	1,12	1,29
Educação	0,32	0,09	-0,04	4,88	4,89	4,79	3,99	4,08	4,04
Comunicação	-0,22	0,03	-0,03	-0,09	0,01	-0,18	-0,18	-0,15	-0,18
Índice Geral	0,75	0,57	0,13	4,58	4,94	4,66	1,51	2,09	2,22

O IPCA registrou alta de 0,13% em maio, ficando abaixo da mediana das expectativas de mercado (Bloomberg) de 0,20%. No acumulado em 12 meses, o índice recuou para 4,66% e segue acima da meta estipulada pela CMN, de 4,25%

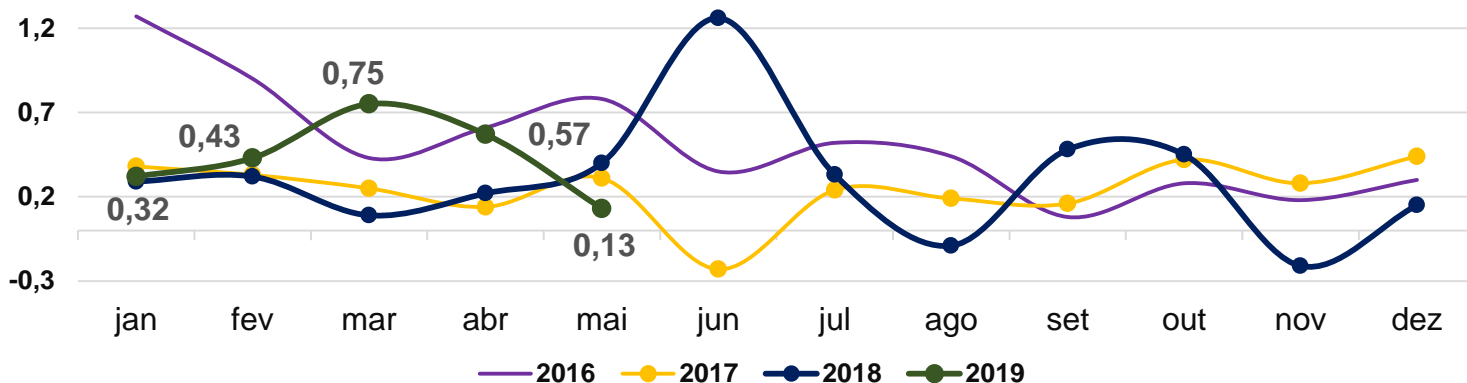
As principais contribuições para a desaceleração foram: *Alimentos e bebidas* (-0,56%), *artigos de residência* (-0,10%) e *educação* (-0,04%).

Na ponta das altas, os destaques ficaram com *habitação* (0,98%) e *saúde e cuidados pessoais* (0,59%).

IPCA - Acumulado em 12 meses (%)



IPCA Mensal (%)



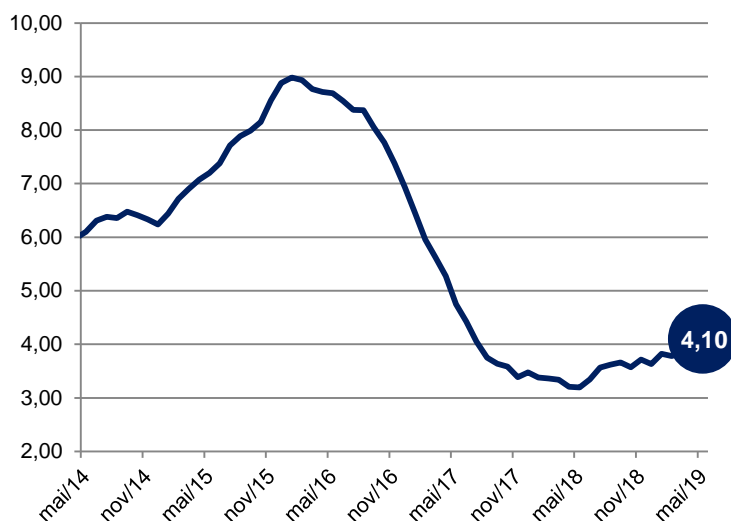
NOSSA VISÃO: A inflação de maio veio levemente abaixo do esperado pelo mercado. O avanço de 0,13% trouxe a inflação acumulada em 12 meses (4,66%) para mais próxima da meta de 4,25%. Como pontuamos na última leitura, as pressões recentes vinham sendo sustentadas por fatores sazonais e não recorrentes, como alimentos e combustíveis, e já mostram sinais de arrefecimento na ponta. Acreditamos que a inflação irá seguir este movimento nos próximos meses, dissipando os efeitos dos choques, e deverá terminar o ano abaixo da meta, ao redor de 4%. Essa tese fica clara quando olhamos os núcleos de inflação (vide a página seguinte), onde todos estão operando abaixo/próximos de 4%, além do fato de que as expectativas de inflação no relatório Focus continuam abaixo da meta para 2019 e ancoradas para 2020 e 2021.

IPCA – Índice de Preços ao Consumidor Amplo - Núcleos

Núcleos seguem sob controle

IPCA - Núcleos	Variação MoM			Acum. 12 meses		
	mar/19	abr/19	mai/19	mar/19	abr/19	mai/19
Preços Administrados	0,75	1,03	1,16	6,32	6,77	6,55
Serviços subjacente	0,19	0,38	0,24	3,33	3,66	3,85
Livres	0,75	0,41	-0,23	3,98	4,31	4,00
EX0	0,39	0,35	-0,05	2,73	3,05	3,01
EX1	0,30	0,42	0,16	3,80	4,03	3,94
EX2	0,25	0,41	0,18	2,57	2,90	2,97
EX3	0,24	0,45	0,22	2,54	2,84	2,89
IPCA-MS	0,33	0,37	0,29	3,86	4,03	4,10
IPCA	0,75	0,57	0,13	4,58	4,94	4,66

IPCA-MS (acum. 12m)



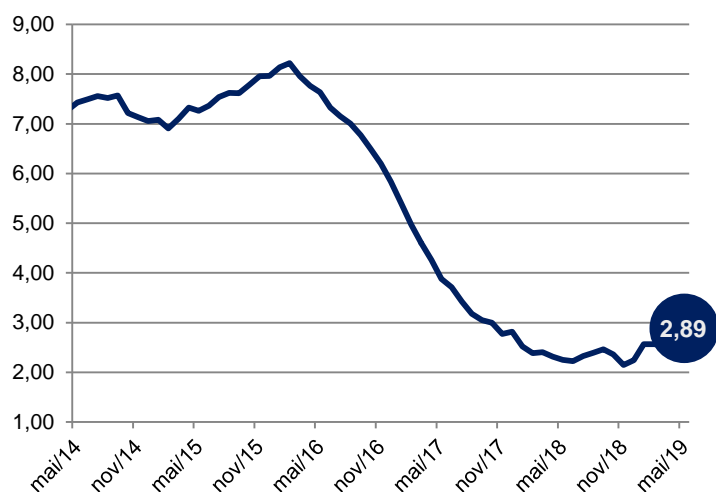
Total Livres (acum. 12m)



Preços Administrados (acum. 12m)



EX 3 - Núcleo mais sensível à atividade econômica (acum. 12m)



CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da area de Investimentos

EQUIPE ECONÔMICA

vcandido@guide.com.br

Victor Candido de Oliveira
Victor Beyruti Guglielmi
Conrado Magalhães

RENDA FIXA

Gabriel S. Santos
Ricardo Maia
Thomaz Telechun da Silva Telles

RENDA VARIÁVEL

research@guide.com.br

Luis Gustavo Pereira – CNPI
Lucas Stefanini
Julia Carrera Bludeni
Rafael Passos
Luca Gloeden

TRADING

trade@guide.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
Thiago Teixeira
Guilherme Vasone
Filipe Carvalho

SALES

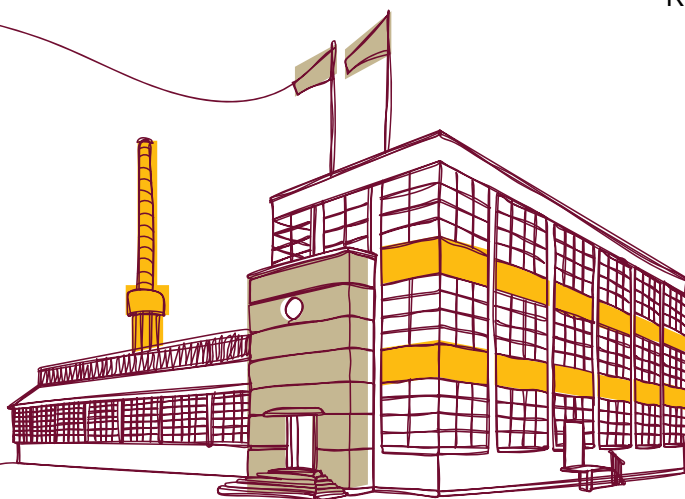
sales@guide.com.br

João Pedro Falconi

FUNDOS

gestaofundos@guide.com.br

Erick Scott Hood
Leonardo Uram
David Rocha
Rodrigo Fazzolari



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre