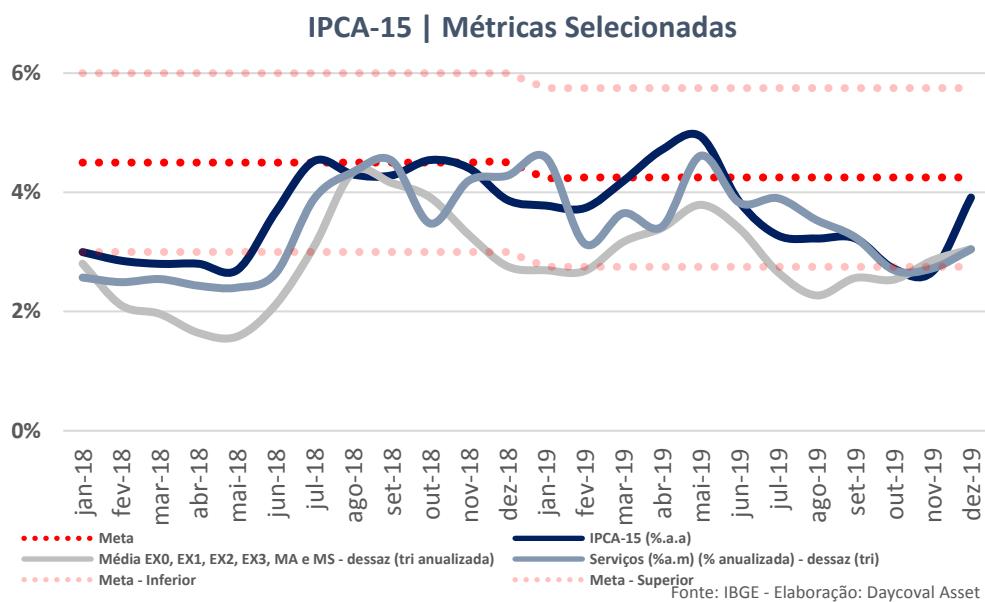


## Macro Alerta | IPCA-15: inflação mais alta na margem não altera cenário prospectivo

O IPCA-15 de dezembro variou 1,05% e acumula alta de 3,91% em 12 meses. Como o esperado, os principais impactos vieram do choque de proteínas, do reajuste da loteria e dos combustíveis. Entretanto, a intensidade da variação de carnes tem se mostrado mais intensa do que o anteriormente antecipado. Outro destaque desta leitura é que diferentemente do IPCA de novembro, quando o choque de proteínas ficou contido em alimentação no domicílio, refeição fora de casa subiu sensivelmente.



Em relação a métricas com viés mais qualitativo, como os núcleos e serviços, o comportamento de modo geral é benigno, mas houve alguma aceleração na margem. Tal aceleração, em nossa opinião, é devido a normalização de tais métricas que se encontravam em patamares excessivamente baixos e também de algum efeito do choque de preços na margem. Nossas projeções sugerem que a média dos núcleos trimestralizada e anualizada deverá acelerar para em torno de 3,2% patamar que deverá se manter ao longo de 2020.

Para o IPCA fechado de dezembro projetamos alta de 1,00% resultando em 4,1% no acumulado em 12 meses. Para 2020 nossa projeção é de 3,6% para o IPCA fechado. Desta forma, de modo geral, a despeito da inflação mais pressionada na margem e da aceleração dos núcleos, o cenário prospectivo no médio prazo permanece bastante benigno.

**Rafael G. Cardoso**, economista-chefe

[rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br](mailto:rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br)

**Antônio Castro**

[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)