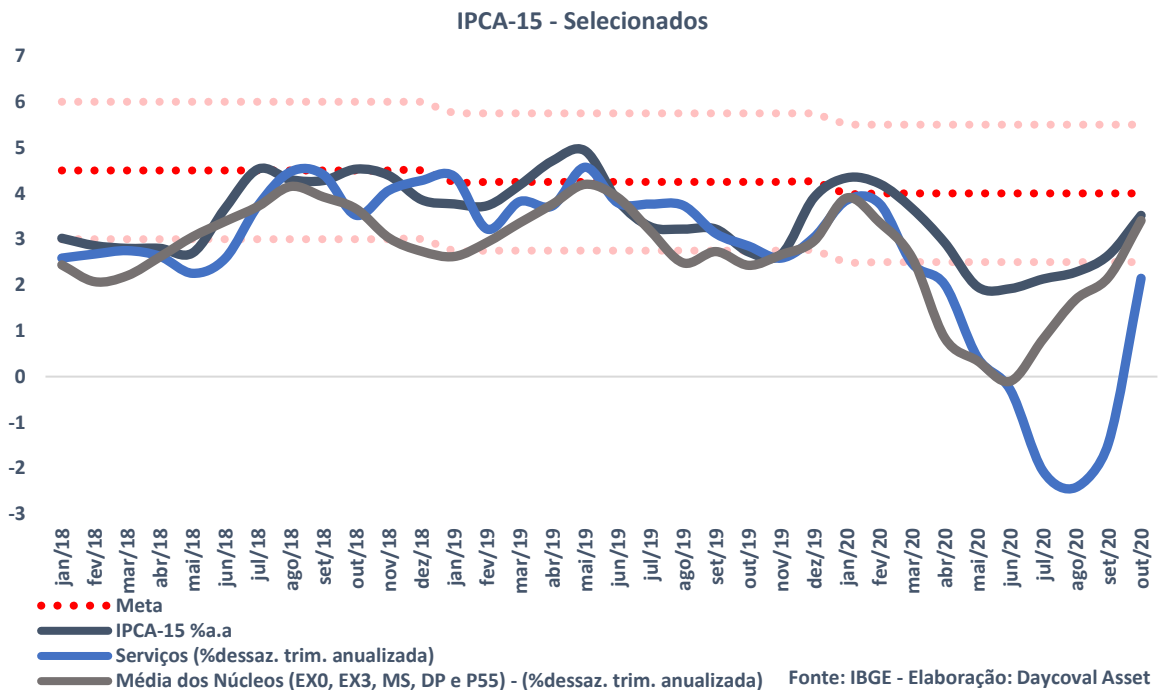


## Macro Alerta | IPCA-15: choque de preços de alimentos persiste e gera reflexo nos núcleos enquanto inflação de serviços segue comportada

O IPCA-15 de outubro apresentou variação de 0,94%, mais intensa do que a esperada por nós e pelo mercado. Com isso o acumulado em 12 meses passou de 2,65% para 3,52%.

De modo geral, em relação ao mês passado, a piora da inflação se deu pela aceleração da inflação de alimentos e pelo fato da inflação de serviços e alguns outros bens, como vestuário, terem parado de apresentar deflação.

Neste sentido, dada a amplitude do choque e a normalização de diversos preços, a inflação medida pelos núcleos apresentou algum repasse. A média dos núcleos (EX0, EX3, MS, DP e P55) acelerou de 0,12% para 0,53% na margem e de 2,17% para 3,41% na média trimestral dessazonalizada e anualizada. É natural que as métricas de núcleos não expurguem totalmente os choques de preços, mas esta leitura mostrou contágio maior do que esperávamos. Por outro lado, a inflação de serviços, bastante relacionada com o mercado de trabalho, segue mais comportada. Na margem acelerou de 0,07% para 0,64%, mas na média trimestral dessazonalizada e anualizada, depois de meses de deflação, está a 2,15%, patamar abaixo do piso da meta e ainda bastante confortável.



Tendo em vista o choque de preços atuais e a normalização de alguns outros preços, notadamente de serviços, revisamos nossa projeção de IPCA deste ano de 2,4% para 2,9%. Para 2021, fora do horizonte de impacto do choque atual de alimentos, projetamos inflação de 2,8%. Em relação a política monetária, em linha com os fundamentos macroeconômicos e a comunicação do BCB, esperamos manutenção da taxa SELIC em 2% o final de 2021 no caso de manutenção do regime fiscal atual.

**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)