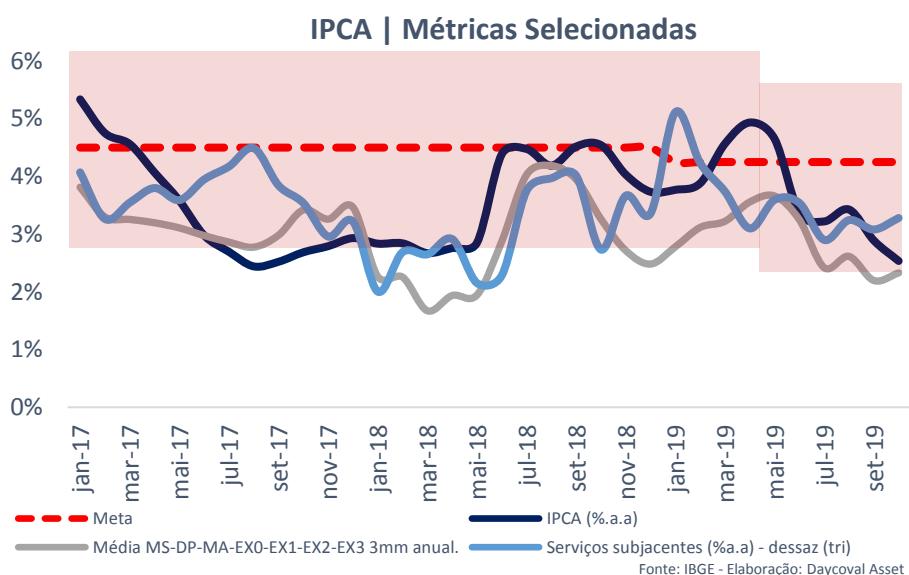


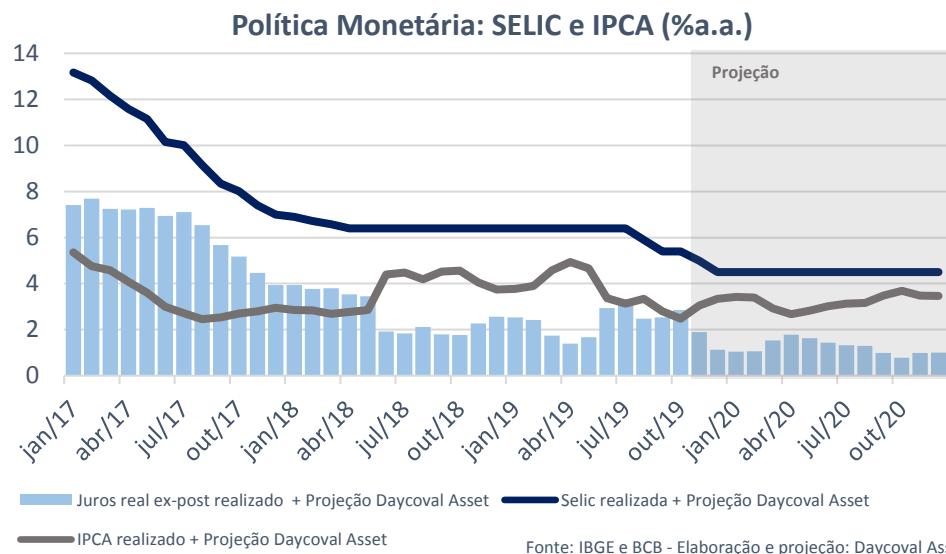
## Macro Alerta | IPCA: inflação segue comportada

O IPCA de outubro variou 0,10%, pouco abaixo da nossa expectativa de 0,12% e acima do esperado pelo mercado de 0,07%. Em 12 meses a inflação acumulada em 12 meses passou de 2,89% em setembro para 2,54% em outubro. Destaca-se a zeragem da deflação do grupo Alimentação e Bebidas vista nos últimos meses, devido especialmente a inflação de carnes em outubro, e o impacto altista de Transportes devido a combustíveis. Do lado contrário destaca-se a deflação de energia elétrica devido à redução da bandeira tarifária.



Já as métricas com viés qualitativo, como núcleos e serviços, seguem com comportamento benigno. Na margem, houve alguma aceleração, entretanto tais medidas seguem em patamar bastante confortável. A média trimestral dos núcleos dessazonalizada passou de 2,2% em setembro para 2,3% em outubro, substancialmente abaixo da banda inferior da meta (2,75%). A inflação trimestral média de serviços subjacentes dessazonalizada e anualizada, por sua vez, atingiu 3,3% frente 3,1% no mês anterior, ainda confortavelmente na banda inferior da meta.

Neste sentido, apesar de algumas pressões na margem e da leve aceleração das métricas qualitativas, o cenário inflacionário permanece bastante confortável. Para novembro nós projetamos IPCA de 0,35% com destaque para a inflação de administrados (energia elétrica e loterias). Para a inflação fechada de 2019 e 2020 projetamos 3,3% e 3,5%, respectivamente.



**Em relação a postura do BCB, mantemos nossa expectativa de taxa SELIC a 4,5% no final de 2019 e de 2020, entretanto reconhecemos a chance crescente de recuo para baixo deste patamar. Isto por que, nos primeiros meses de 2020, a inflação acumulada em 12 meses estará se aproximando da banda inferior da meta (2,5%) e deixará o BCB em posição pouco desconfortável para encerrar o ciclo.**

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)