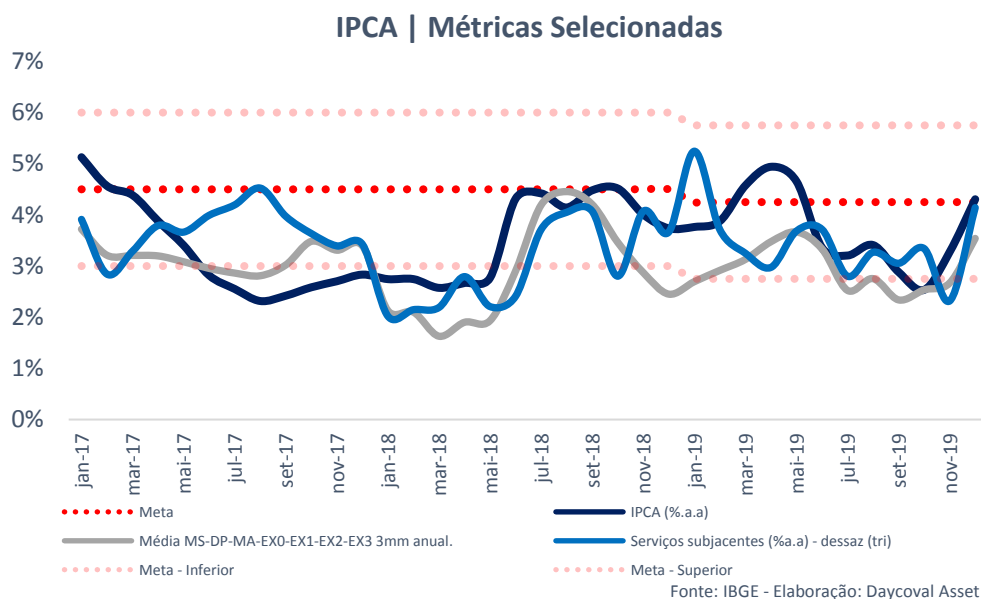


## Macro Alerta | IPCA: choque de proteínas eleva inflação de final de ano

O IPCA de dezembro variou 1,15%, acima do esperado por nós (1,05%) e pelo mercado (1,07%). Em 12 meses o índice acumula alta de 4,31%, acima dos 3,27% de novembro. Na margem destaque para o choque de proteínas bovinas que agora materializou alta de preços em proteínas substitutas e em refeição fora de casa. Além disso, o reajuste de combustíveis também foi origem de impacto relevante.



A inflação de serviços e de núcleos que possuem viés mais qualitativo, por sua vez, apresentaram algum impacto do choque citado. A média dos núcleos dessazonalizada e anualizada saltou de 2,7% para 3,6% em dezembro. Já a inflação de serviços subjacentes na mesma métrica saiu de 2,3% para 4,1%. Acreditamos que, apesar dessa pressão na margem, durante 2020 os núcleos e a inflação de serviços deverão rodar em patamares próximos a 3,5%, ainda em nível muito confortável.

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. Em relação a política monetária, acreditamos que a taxa SELIC permanecerá em 4,5% ao longo deste ano.

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)