

# IPCA Julho/25



**André Valério**

Coordenador de Pesquisa  
Macroeconômica

andre.valerio@inter.co

## IPCA bem abaixo do esperado

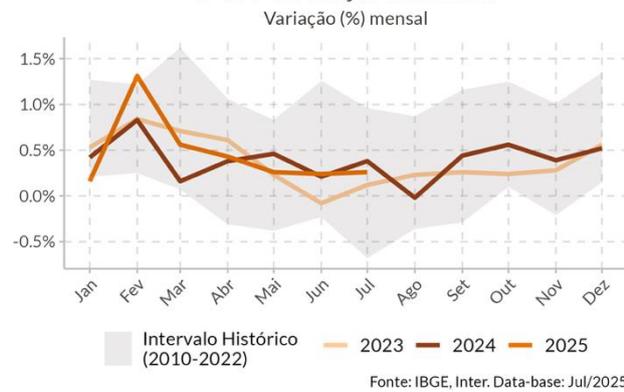
12/08/2025

IPCA registrou alta de 0,26% em julho, bem abaixo do esperado que era uma alta de 0,36%. Com o resultado, o índice acumula alta de 5,23% nos últimos 12 meses, abaixo dos 5,35% observados em junho.

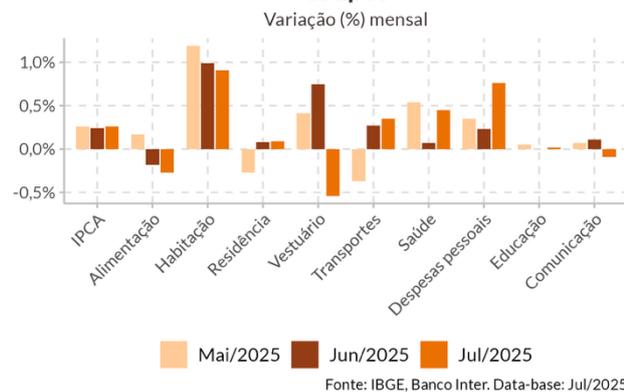
Dos nove grupos pesquisados, três apresentaram deflação, com o destaque para o grupo de Alimentação e bebidas, que recuou 0,27% e Vestuário, que recuou 0,54%. Juntos, os dois grupos retiraram 0,09 ponto percentual do índice de julho. Na outra ponta, o destaque foi o grupo de Habitação, como esperado, que apresentou alta de 0,91%, gerando impacto de 0,14 ponto percentual no índice em julho. O grupo foi influenciado pela variação de 3,04% na energia elétrica residencial, consequência da bandeira tarifária vermelha e de reajustes nas concessionárias de diversas capitais, com destaque para São Paulo, que teve alta de 10,56%. Na sequência, vieram os grupos de Despesas pessoais e Transportes, com altas de 0,76% e 0,35%, respectivamente. O primeiro foi influenciado pelo reajuste de 11,17% nos jogos de azar, com a Caixa tendo aumentado os preços dos seus jogos de loteria, enquanto o grupo de Transportes foi influenciado pela alta de quase 20% nos preços das passagens aéreas, enquanto combustíveis recuaram por mais um mês.

O núcleo da inflação recuou pelo sexto mês consecutivo, alcançando 0,27% em julho, menor valor desde setembro de 2024. Nos últimos 12 meses, o núcleo acumula alta de 5,07%, menor valor desde março de 2025. A inflação de serviços, por sua vez, acelerou e alcançou 0,59%, maior valor desde março de 2025. Entretanto, o resultado foi amplamente influenciado pelo comportamento das passagens aéreas. Excluindo esse item, a inflação de serviços teria sido de 0,31%. Por outro lado, a inflação de serviços subjacentes, vista como menos sensível à política monetária, voltou a acelerar, alcançando 0,49%, entretanto, a inflação de serviços intensivos em trabalho desacelerou para 0,31%, menor valor desde outubro de 2024, sugerindo baixo repasse salarial para a inflação. Já a inflação dos bens livres e industriais mantiveram tendência de acomodação, com variações de 0,12% e -0,04%, respectivamente, influenciados pela apreciação do real que na nossa visão ainda tem espaço para manter esses preços acomodados. Finalmente, o índice de difusão, que mede o tamanho do processo inflacionário, recuou para 49,6%, menor valor desde julho de 2024.

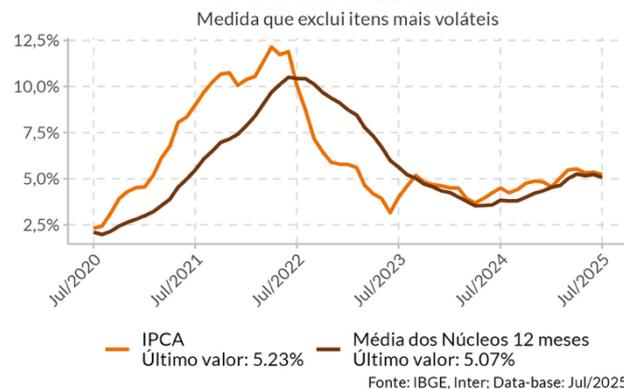
### IPCA - Evolução Histórica



### Grupos



### IPCA Núcleo 12 meses



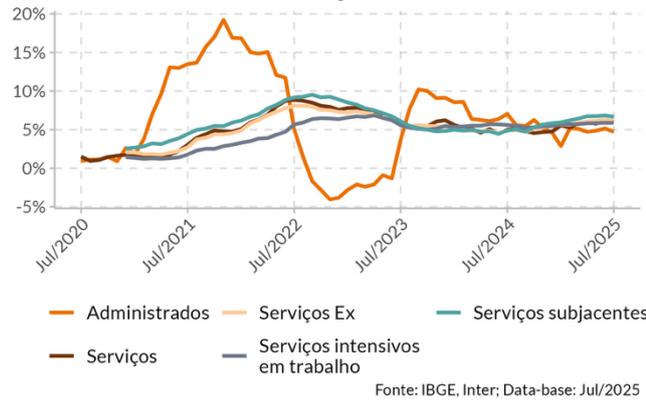
O resultado de julho foi uma surpresa positiva, refletindo deflação mais forte que esperado em alimentos e vestuário e uma inflação menor que o esperado em habitação. Para o curto prazo o dado de hoje terá pouca influência, mas dá mais tranquilidade para o Copom para as próximas reuniões. Em agosto deveremos observar deflação do índice, influenciado pelo bônus de Itaipu, o que contribuirá para manter a atual tendência de desaceleração da inflação. Entretanto, o início do ciclo de cortes ainda depende de uma sinalização mais clara de que a política monetária restritiva esteja impactando a atividade real. Nota-se sinais de acomodação da atividade e no crédito, e devemos ter um crescimento menor do PIB no 2º trimestre. Mantemos a visão de que o Copom inicie o ciclo de cortes na reunião de dezembro, com um corte inicial de 50 pontos base.

### Evolução do IPCA Mensal (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2011	0.75%	0.78%	0.52%	0.57%	0.43%	0.00%	0.01%	0.04%	0.45%	0.75%	0.83%	0.63%
2012	0.83%	0.80%	0.79%	0.77%	0.47%	0.15%	0.16%	0.37%	0.53%	0.43%	0.52%	0.50%
2013	0.56%	0.45%	0.21%	0.64%	0.36%	0.08%	0.43%	0.41%	0.57%	0.59%	0.60%	0.79%
2014	0.86%	0.60%	0.47%	0.55%	0.37%	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%
2015	0.55%	0.69%	0.92%	0.67%	0.46%	0.40%	0.01%	0.25%	0.57%	0.42%	0.51%	0.78%
2016	1.24%	1.22%	1.32%	0.71%	0.74%	0.79%	0.62%	0.22%	0.54%	0.82%	1.01%	0.96%
2017	1.27%	0.90%	0.43%	0.61%	0.78%	0.35%	0.52%	0.44%	0.08%	0.26%	0.18%	0.30%
2018	0.38%	0.33%	0.25%	0.14%	0.31%	-0.23%	0.24%	0.19%	0.16%	0.42%	0.28%	0.44%
2019	0.29%	0.32%	0.09%	0.22%	0.40%	1.26%	0.33%	-0.09%	0.48%	0.45%	-0.21%	0.15%
2020	0.32%	0.43%	0.75%	0.57%	0.13%	0.01%	0.19%	0.11%	-0.04%	0.10%	0.51%	1.15%
2021	0.21%	0.25%	0.07%	-0.31%	-0.38%	0.26%	0.36%	0.24%	0.64%	0.86%	0.89%	1.35%
2022	0.25%	0.86%	0.93%	0.31%	0.83%	0.53%	0.96%	0.87%	1.16%	1.25%	0.95%	0.73%
2023	0.54%	1.01%	1.62%	1.06%	0.47%	0.67%	-0.50%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%
2024	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	0.56%
2025	0.42%	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	0.39%	0.52%
2025	0.16%	1.31%	0.56%	0.43%	0.26%	0.24%	0.26%					

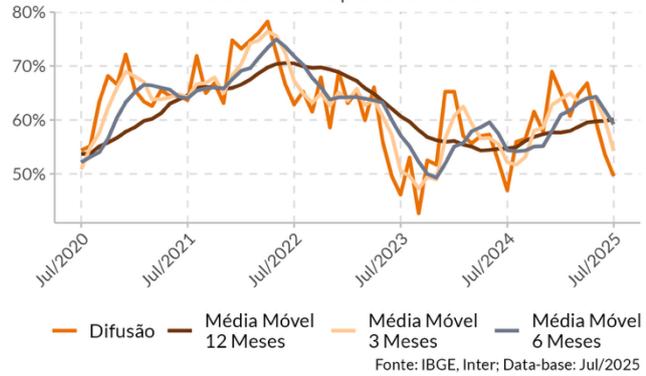
Fonte: IBGE, Inter

### IPCA Serviços 12 meses



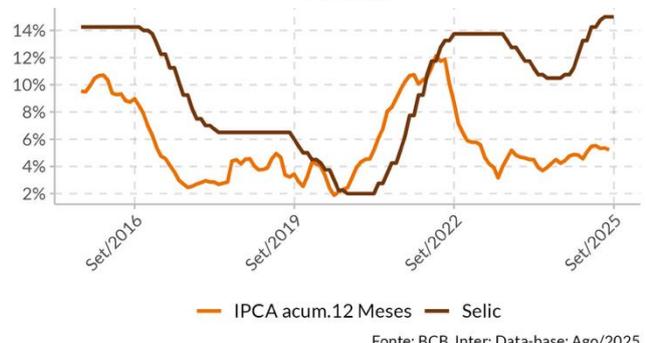
### Índice de Difusão

Mede o tamanho do processo inflacionário



### IPCA vs Selic

IPCA: 5.23%  
Selic: 15%



## Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. ("Inter") e destina-se à informação de investidores, não configurando um relatório de análise para os fins da Resolução CVM 20/2021. Este material tem como único objetivo fornecer informações macroeconômicas e não deve ser interpretado como uma recomendação, oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. O Inter não é responsável por eventuais perdas e danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes a aquisição e venda de produtos de serviço financeiro.

Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia por escrito do Inter.