

**IPCA de janeiro vem em linha com o esperado, mas núcleos e serviços indicam alta da inflação nos próximos meses**

O IPCA de janeiro de 2025 apresentou alta de 0,16%, em linha com nossa expectativa e o consenso do mercado. O índice cheio foi impactado favoravelmente pelo desconto de energia elétrica, devido ao bônus de Itaipu, e a menor pressão de móveis, eletrodomésticos e vestuário.

Por outro lado, os serviços se mantiveram pressionados — com o núcleo de serviços atingindo 5,9% em termos anuais. A alta de alimentos arrefeceu na margem, mas segue bastante pressionada.

Em relação à política monetária, o balanço de riscos assimétrico e a fragilização da âncora fiscal continuam demandando uma postura firme do Banco Central. Isso reforça a sinalização de manutenção do ritmo de alta de 100 pontos base na reunião de março. Nós acreditamos que a deterioração do cenário inflacionário exigirá a continuidade do ciclo, com uma elevação de 50 p.b. na reunião de maio — levando a taxa Selic terminal para 14,75% ao ano.

As principais pressões sobre o IPCA em janeiro vieram de passagens aéreas, alimentos e serviços. Por outro lado, a inflação de bens ficou abaixo do esperado devido à deflação nos segmentos de vestuário e eletroeletrônicos.

A dinâmica dos núcleos, assim como a dos segmentos de serviços, segue bastante deteriorada. Isso indica uma trajetória de alta da inflação nos próximos meses.

Os núcleos permaneceram em patamar elevado, com alta de 0,61% em janeiro, acelerando em relação a dezembro (0,58%). A média móvel trimestral dessazonalizada e anualizada atingiu 5,9%. No acumulado em 12 meses, a variação passou de 4,3% em dezembro para 4,5% em janeiro. Essa dinâmica continua distante do centro da meta e exige uma postura vigilante do Banco Central.

O núcleo de bens apresentou uma dinâmica mais favorável na margem, beneficiado pela sazonalidade das liquidações de vestuário e eletroeletrônicos. Ainda assim, a média móvel trimestral dessazonalizada e anualizada acelerou para 4,9% em janeiro. No acumulado em 12 meses, o núcleo de bens subiu para 2,4%.

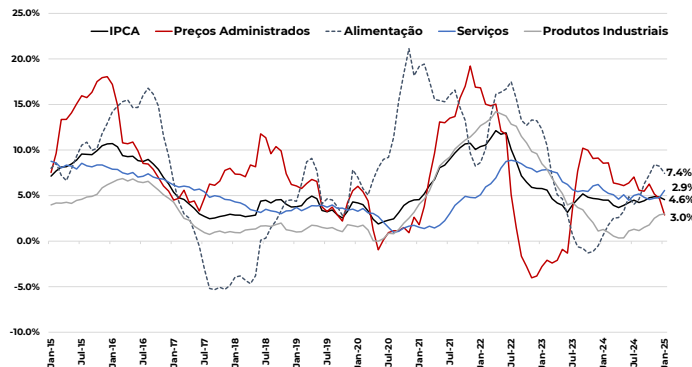
Os serviços permaneceram pressionados, impulsionados pelo mercado de trabalho aquecido e pela inércia inflacionária do setor. O núcleo de serviços, excluindo passagens aéreas, avançou 0,86% em janeiro, com destaque para aluguel, alimentação fora do domicílio e seguro de automóvel. A média móvel trimestral anualizada segue elevada, atingindo 7,5% em janeiro. Em termos anuais, o núcleo de serviços acelerou significativamente, alcançando 5,9%, o que evidencia o desafio da política monetária em desacelerar esse grupo e conduzir a inflação para a meta.

Para fevereiro, projetamos uma alta de 1,43% no IPCA. Isso deve acontecer por conta do fim do impacto do bônus de Itaipu nas contas de luz e dos reajustes anuais da educação que, segundo as coletas, devem ser os maiores dos últimos anos.

A projeção para o IPCA em 2025 é de uma alta de 7,0%.

**IPCA e Componentes**

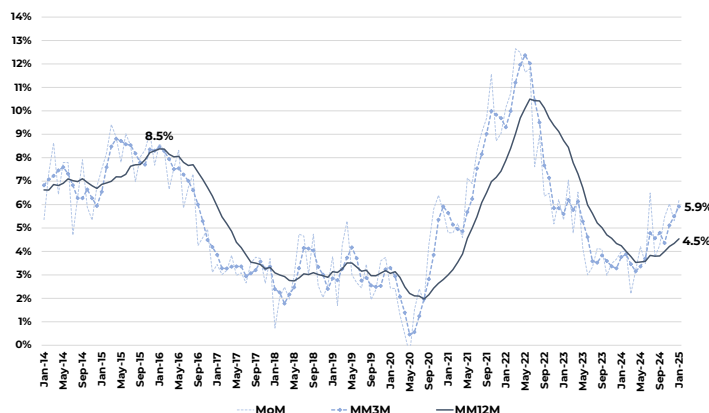
(var % acumulada 12 meses)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

**IPCA Núcleos: Média dos Núcleos**

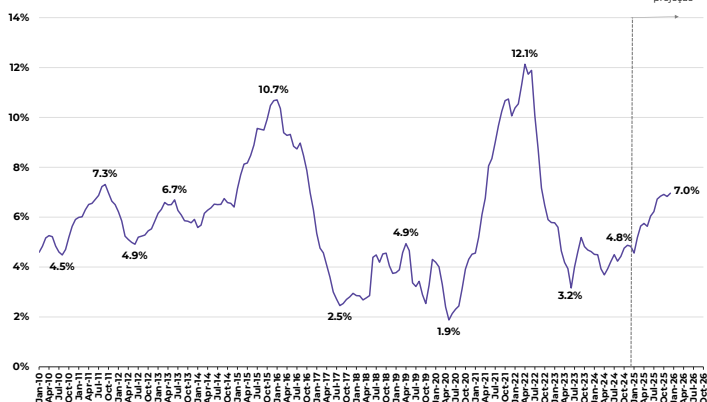
(dados anualizados)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

**IPCA - Total**

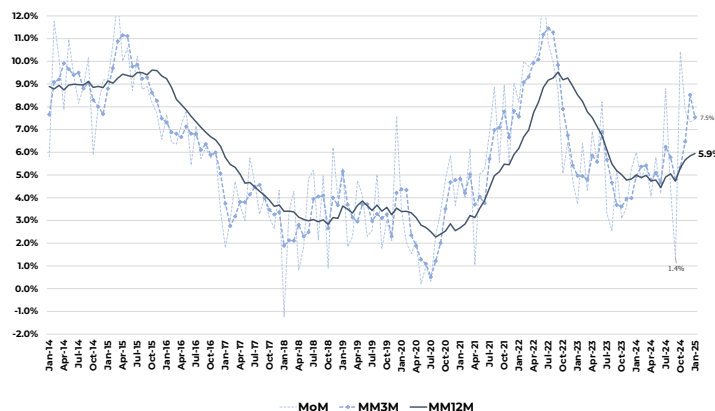
(var % acum 12 meses)



Fonte: IBGE. Elaboração e Projeção: Monte Bravo.

**IPCA Núcleos : Serviços subjacentes**

(dados anualizados)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.