03 de julho de 2025
XP Macro

Monitor Semanal de Inflação

Destaques da Semana

Preços Administrados

Segundo a Abicom, o preço do diesel nos polos da Petrobras está 17% abaixo da paridade e o da gasolina, 2% acima.

Na sexta-feira, a Aneel divulgará a bandeira tarifária de agosto. Por ora, nossa mesa de energia antevê 70% de probabilidade para acionamento da bandeira 'vermelha 2' nas tarifas. Nosso cenário de inflação é de manutenção de 'vermelha 1', pois pode haver volatidade considerável nos preços ao longo da semana. Caso a elevação de patamar ocorra, nossa projeção para o IPCA de agosto subiria de -0,27% para -0,13%.

Preços Livres

Na última semana, divulgamos nossa atualização trimestral sobre mercado de trabalho e inflação de serviços, sob a óptica do Custo Unitário do Trabalho.

Nas coletas, destaque para queda de preços de alimentos, sobretudo hortaliças, tubérculos, carnes e bebidas. Com isso, revisamos nossa projeção de alimentação para o mês para deflação mais intensa.

Tracker de Inflação

No curto prazo, as reduções sobre preços de automóveis e IPAs colocam viés de queda sobre nossa projeção. No entanto, o BRL mais depreciado do que em nosso cenário é um risco altista para a inflação. Por ora, mantemos nossa projeção e tracker em 5,0%, relembrando que consideramos bandeira amarela para as tarifas de energia em dezembro.

Alexandre Maluf
Economista
alexandre.maluf@xpi.com.br

Contato
Economia XP
economiaxp@xpi.com.br

Projeção XP desagregada

Projeções XP para o IPCA (%)	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25	nov-25	dez-25	2025
IPCA	**0.16**	**1.31**	**0.56**	**0.43**	**0.26**	**0.24**	**0.34**	**-0.27**	**0.65**	**0.34**	**0.16**	**0.68**	**5.0**
Alimentação e bebidas	0.96	0.70	1.17	0.82	0.17	-0.18	-0.14	-0.11	0.25	0.63	0.91	1.40	**6.8**
Alimentação no domicílio	1.07	0.79	1.31	0.83	0.02	-0.43	-0.39	-0.31	0.22	0.63	1.05	1.64	**6.6**
Alimentação fora do domicílio	0.67	0.47	0.77	0.80	0.58	0.46	0.52	0.41	0.35	0.62	0.56	0.77	**7.2**
Habitação	-3.08	4.44	0.24	0.14	1.19	0.99	1.01	-2.51	3.12	0.23	-0.49	0.53	**5.7**
Energia elétrica	-14.21	16.80	0.12	-0.08	3.62	2.96	3.22	-10.07	11.08	0.15	-2.58	0.14	**7.7**
Artigos de residência	-0.09	0.44	0.13	0.53	-0.27	0.08	-0.05	0.36	-0.12	0.28	-0.46	0.49	**1.3**
Vestuário	-0.14	0.00	0.59	1.02	0.41	0.75	0.11	0.10	0.28	0.35	0.10	0.45	**4.1**
Transportes	1.30	0.61	0.46	-0.38	-0.37	0.27	0.19	-0.02	0.24	0.29	0.11	0.58	**3.3**
Gasolina	0.61	2.78	0.51	-0.35	-0.66	-0.34	-0.03	0.00	-0.45	-0.15	0.05	0.15	**2.1**
Saúde e cuidados pessoais	0.70	0.49	0.43	1.18	0.54	0.07	0.55	0.25	0.25	0.32	-0.07	0.41	**5.2**
Despesas pessoais	0.51	0.13	0.70	0.54	0.35	0.23	0.96	0.59	0.39	0.33	0.28	0.62	**5.8**
Educação	0.26	4.70	0.10	0.05	0.05	0.00	0.06	0.47	0.07	0.05	0.05	0.10	**6.0**
Comunicação	-0.17	0.17	0.24	0.69	0.07	0.11	-0.05	0.02	-0.14	0.12	0.01	0.18	**1.2**
Preços administrados	-1.52	3.16	0.18	0.35	0.70	0.60	0.78	-1.39	1.71	0.13	-0.31	0.35	**4.8**
Preços livres	0.74	0.68	0.70	0.46	0.11	0.11	0.18	0.12	0.26	0.40	0.33	0.78	**5.0**
Bens não duráveis	0.99	0.73	1.08	0.80	0.08	-0.44	-0.08	-0.15	0.21	0.51	0.60	1.23	**5.7**
Bens semi-duráveis	0.11	0.03	0.40	0.86	0.24	0.52	0.13	0.15	0.26	0.32	0.13	0.42	**3.6**
Bens duráveis	0.37	0.47	0.21	0.38	-0.17	0.14	-0.06	-0.12	-0.13	0.09	-0.24	0.27	**1.2**
Serviços	0.78	0.82	0.63	0.20	0.18	0.40	0.42	0.36	0.40	0.42	0.33	0.68	**5.8**
Serviços subjacentes	0.86	0.69	0.65	0.61	0.42	0.44	0.41	0.47	0.43	0.48	0.33	0.51	**6.5**
Industriais	0.45	0.40	0.38	0.62	0.06	0.04	0.21	0.05	0.08	0.20	-0.21	0.33	**2.6**
Industriais subjacentes	0.41	0.18	0.43	0.75	0.22	0.04	0.34	0.12	0.12	0.28	-0.22	0.40	**3.1**
*Média dos núcleos***	**0.61**	**0.60**	**0.52**	**0.51**	**0.31**	**0.29**	**0.31**	**0.26**	**0.30**	**0.35**	**0.19**	**0.51**	**4.9**

** EX0, EX3, MS, DP e P55*

Tracker XP do IPCA

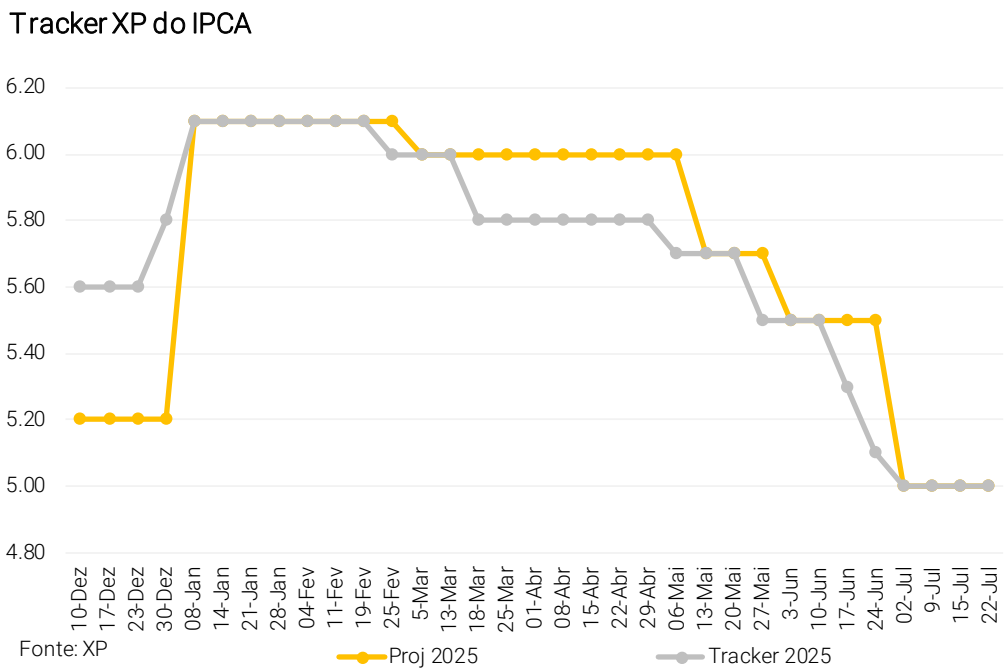


Tabela de Riscos

Tabela de Riscos para a Inflação				
Evento	**Descrição**	**Status**	**Direção**	**Impacto esperado**
Tese do Século/Distribuidoras de Energia (ADI7324)	Apesar de já haver maioria no STF sobre constitucionalidade da medida relacionada à tese do século que devolve recursos pagos a maior para consumidores, discussão se dá em torno do prazo de prescrição - a depender da decisão, valor que já foi pago aos consumidores pode ser maior do que o que deveria ter sido pago, de forma que haveria retorno de parte disso via tarifas mais altas de energia.	Julgamento está agendado para 13 de agosto.	Altista	Impacto dependerá do montante total a ser eventualmente devolvido pelos consumidores e sua modulação ao longo do tempo. Veja detalhes no relatório *ADI 7324 no STF: Impacto sobre o IPCA 2026 deve se limitar a até 10bps*
Bandeiras tarifárias ao longo de 2025	Novo modelo de cálculo de bandeiras deve gerar patamar acima do Verde, mesmo em cenário hidrológico favorável.	Consideramos bandeira Vermelha 1 entre agosto/outubro e a Amarela em novembro e dezembro.	Projetamos bandeira amarela em dezembro.	Vrd -> Ama = +11bps; Ama -> Vm1 = +13bps; Vm1 -> Vm2 = +12bps
BRL e Tarifas	Um possível acirramento entre as relações comerciais e diplimáticas entre Brasil e EUA podem penalizar o BRL, implicando alta na inflação prospectiva	Desde o anúncio de 50% sobre a importação de produtos brasileiros, o BRL depreciou cerca de 2%	Altista	A cada 10% de depreciação cambial, cerca de 0,9 p.p. no IPCA em 4 trimestres
Medidas de redução de IPI sobre combustíveis	O governo anunciou programa de redução de IPI para a venda de veículos 1.0 flex de baixa emissão de carbono. Calculamos impacto máximo de 8bps no IPCA a partir de agosto, considerando hipótose de repasse integral das montadoras e efeito sobre autos usados. No entanto, montadoras parecem aproveitar o ensejo para reduzir estoques, com descontos adicionais.	Decreto do IPI do carro sustentável já foi assinado. Já o programa IPI Verde, que soma e subtrai pontos para o cálculo do IPI, entrará em vigor em 90 dias. Aguardamos mais detalhes para efetivar o cálculo.	Baixista	Até -8bps no IPCA

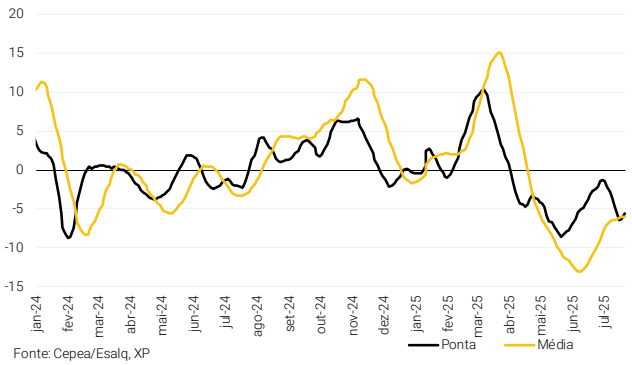
Tabela de Preços

Tabela de Preços

Fonte	Produto	Último Preço	WoW (%)	MoM (média) (%)	YTD (%)
Commodities (BRL)					
NYMEX	Açúcar	93.3	1.5	0.7	-21.8
ICE	Algodão	372.2	1.4	1.5	-12.1
Chicago	Arroz	1683.8	6.0	-12.2	-15.0
CME	Boi vivo	1239.8	0.6	-2.2	3.3
CME	Leite	96.8	0.5	-6.7	-16.5
Chicago	Milho	2265.5	1.4	-3.9	-20.2
Chicago	Trigo	3029.5	1.0	0.0	-11.3
Chicago	Soja	5699.9	2.4	-2.6	-7.8
CBOT	Farelo de Soja	1519.6	2.4	-6.2	-20.2
Chicago	Óleo de soja	309.6	2.6	7.7	25.7
Bloomberg	Brent	394.4	-2.3	-0.7	-14.0
CRB (BRL)					
Commodity Research Bureau	CRB Spot	3149.0	-0.3	0.0	-5.2
Commodity Research Bureau	Metals	6209.9	-0.3	2.2	-2.8
Commodity Research Bureau	Textiles	1786.7	0.7	-0.3	-8.6
Commodity Research Bureau	Raw Industrials	3205.6	0.0	0.8	-4.3
Commodity Research Bureau	Foodstuff	3066.4	-0.7	-1.3	-6.4
Commodity Research Bureau	Fat and Oils	3571.8	-0.8	4.0	8.6
Commodity Research Bureau	Livestock	3706.2	0.1	1.3	8.6
Agropecuários					
Cepea/Esalq	Soja	114.3	1.9	1.3	-16.3
Cepea/Esalq	Óleo de Soja	6707.9	2.3	3.3	-4.7
Cepea/Esalq	Farelo de Soja	1641.0	-2.4	-5.8	-13.8
Cepea/Esalq	Algodão	411.4	0.5	-4.1	-1.9
Cepea/Esalq	Açúcar	121.2	4.4	-7.3	-24.8
Cepea/Esalq	Milho	56.4	0.0	-7.1	-18.9
Cepea/Esalq	Trigo	1477.2	0.3	-2.2	6.0
IEA	Arroz	68.2	0.7	1.0	-31.2
Ceagesp	Batata (média)	1.9	-20.3	-21.7	-16.3
IEA	Tomate	102.5	7.9	-5.0	-4.7
IEA	Feijão Carioquinha	6.1	7.4	-1.1	-13.8
IEA	Feijão Preto	6.1	2.7	-1.7	-1.9
IEA	Frango Resfriado	9.5	-1.1	0.0	-24.8
Cepea/Esalq	Leite	2.6	0.0	-3.6	-18.9
IEA	Carne Bovina (Média Cortes)	40.2	-4.0	-2.2	-4.1
IEA	Ovo (média)	169.1	-1.8	-3.0	0.4
Combustíveis					
Cepea/Esalq	Etanol Hidratado	2.62	-2.7	-1.6	-4.0
Cepea/Esalq	Etanol Anidro	2.92	-1.3	0.2	-6.9
ANP	Etanol Hidratado	4.15	-1.4	-0.9	0.7
ANP	Gasolina Comum	6.22	0.0	-0.1	1.1
ANP	Diesel	5.96	0.0	-0.1	2.6

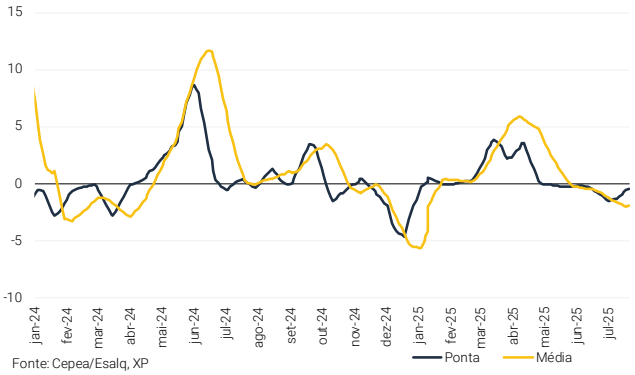
Preços Agropecuários (Variação MoM)

Milho (sc 60kg)
(%)



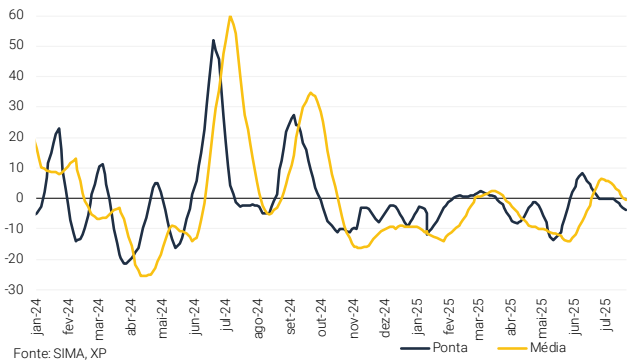
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Trigo (em grão) (sc 60kg)
(%)



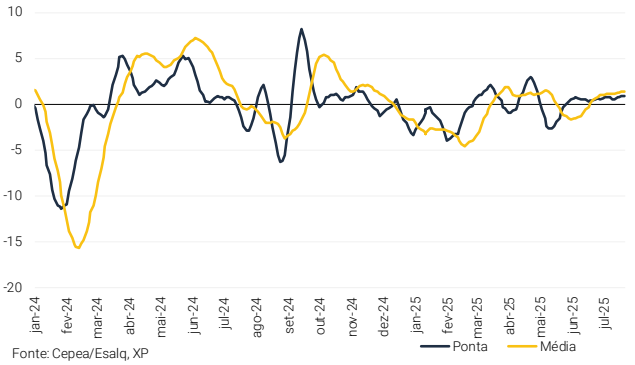
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Feijão (em grão) (sc 60kg)
(%)



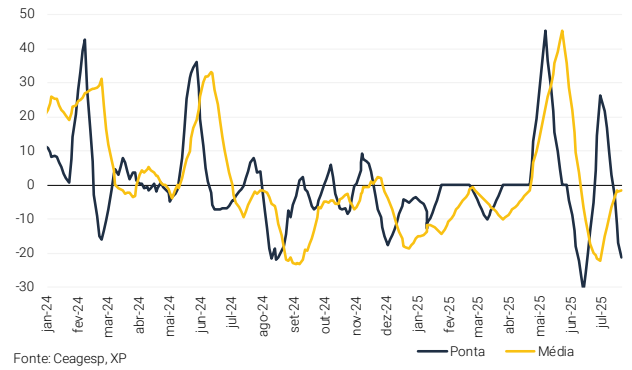
Fonte: SIMA, XP

Soja (em grão) (sc 60kg)
(%)



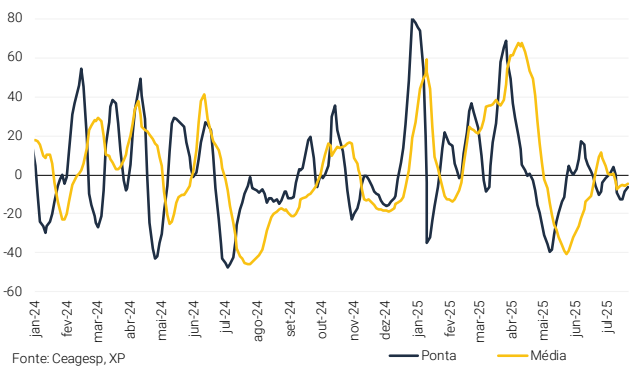
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Batata-inglesa (kg)
(%)



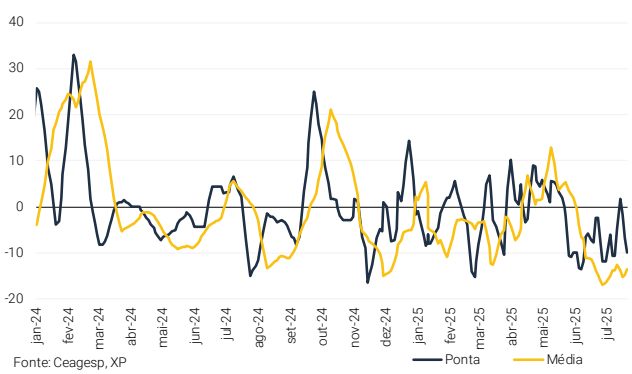
Fonte: Ceagesp, XP

Tomate (kg)
(%)



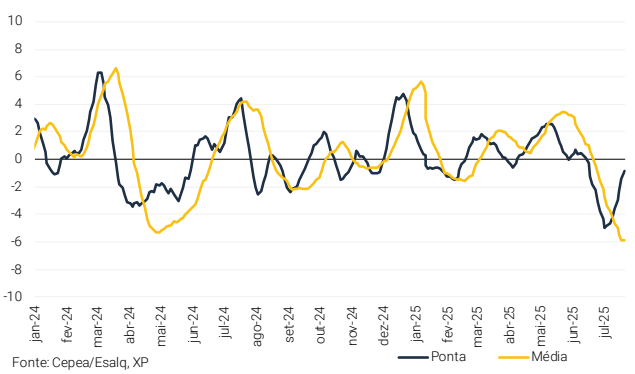
Fonte: Ceagesp, XP

Abacaxi (unidade)
(%)



Fonte: Ceagesp, XP

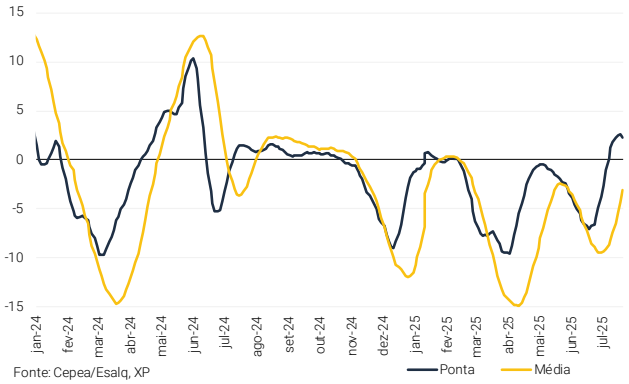
Algodão (em caroço)
(%)



Fonte: Cepea/Esalq, XP

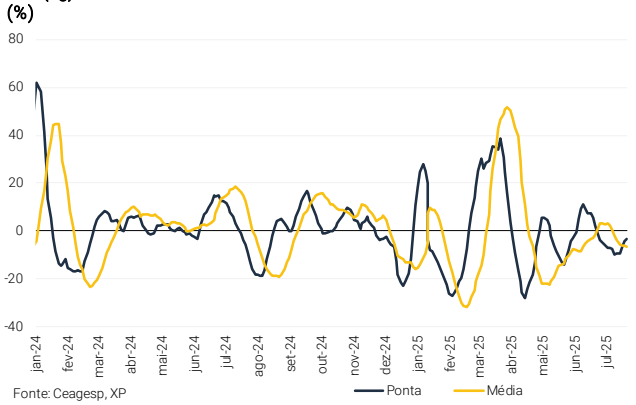
Preços Agropecuários (Variação MoM)

Arroz (em casca) (sc 50kg)
(%)



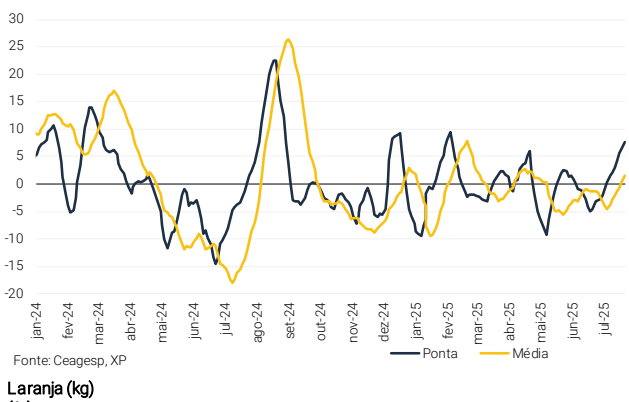
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Uva (kg)
(%)



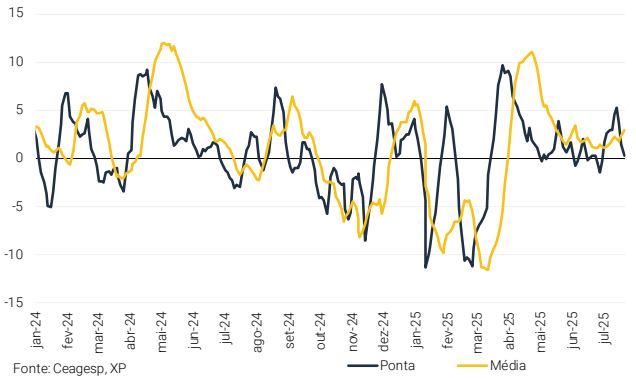
Fonte: Ceagesp, XP

Banana (kg)
(%)



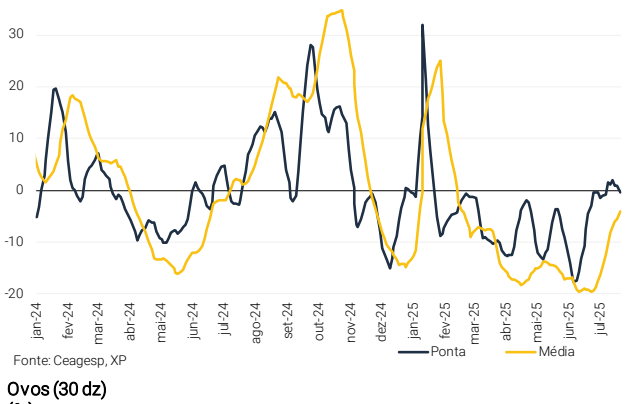
Fonte: Ceagesp, XP

Maçã (kg)
(%)



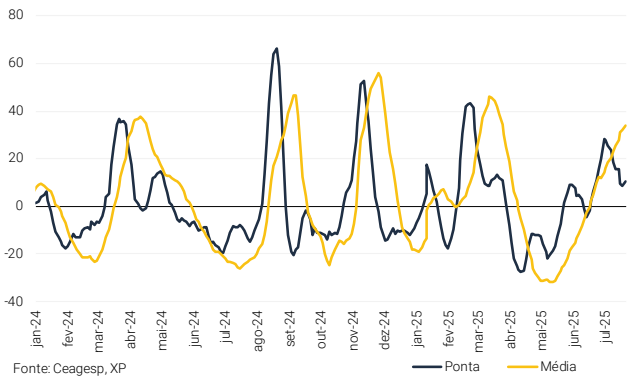
Fonte: Ceagesp, XP

Laranja (kg)
(%)



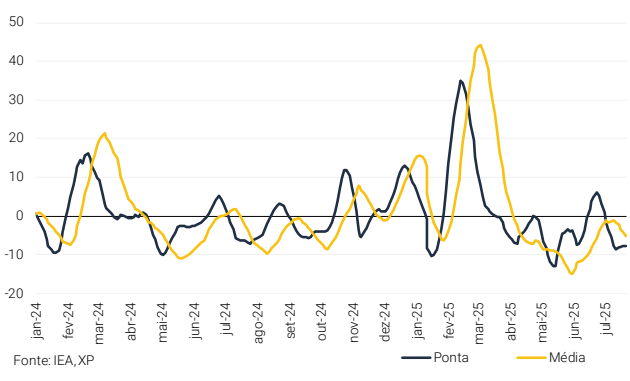
Fonte: Ceagesp, XP

Mamão (kg)
(%)



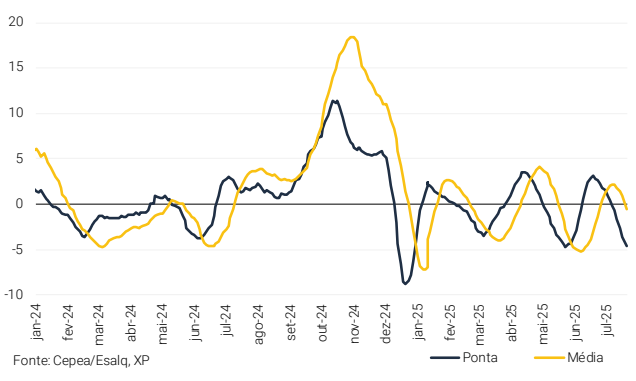
Fonte: Ceagesp, XP

Ovos (30 dz)
(%)



Fonte: IEA, XP

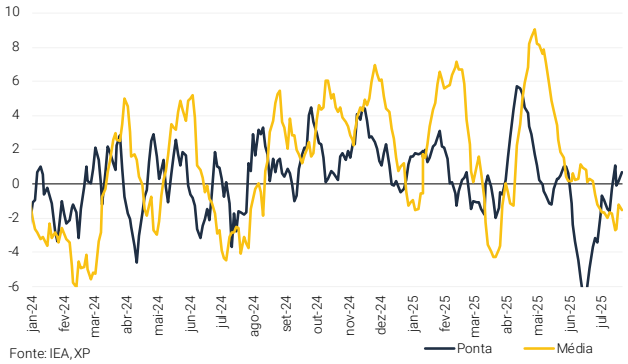
Bovinos (arroba)
(%)



Fonte: Cepea/Esalq, XP

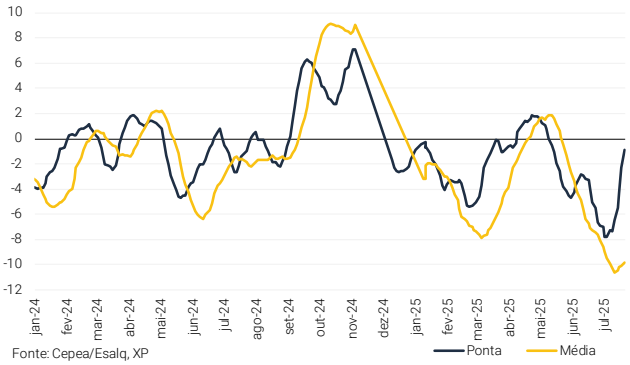
Preços Agropecuários (Variação MoM)

Frango Resfriado
(%)



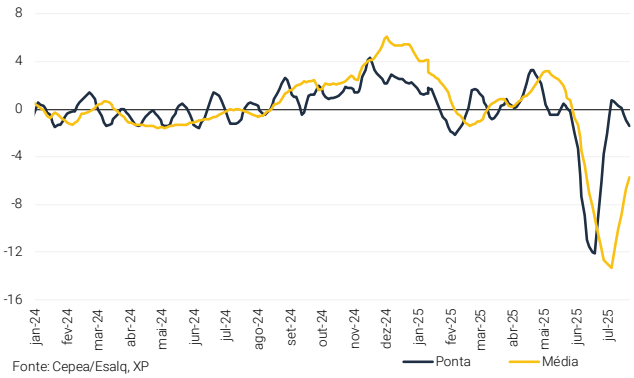
Fonte: IEA, XP

Açúcar (sc 50kg)
(%)



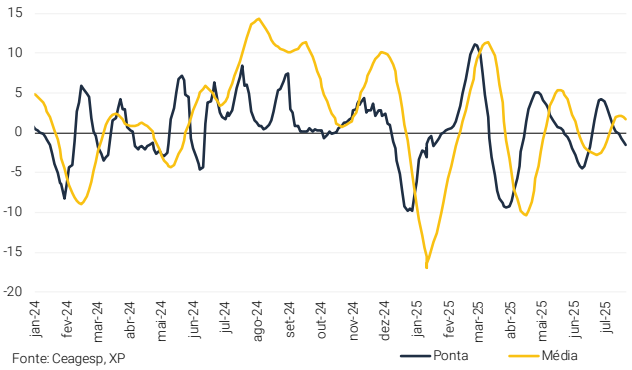
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Frango Congelado SP
(%)



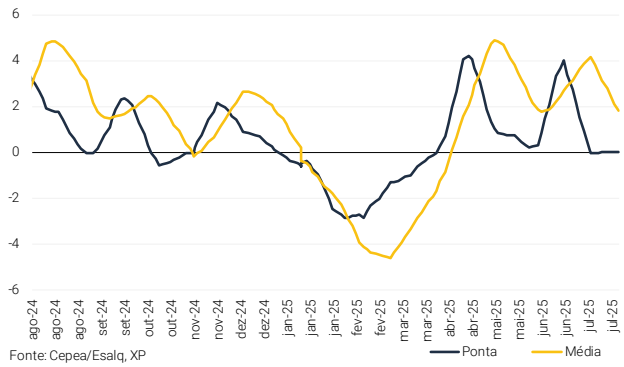
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Suíno SC
(%)



Fonte: Ceagesp, XP

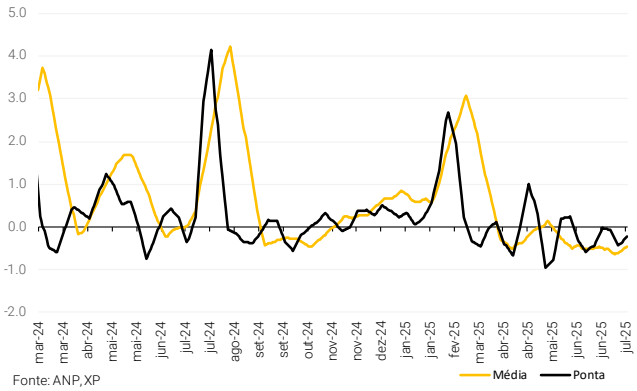
Leite ao Produtor
(%)



Fonte: Cepea/Esalq, XP

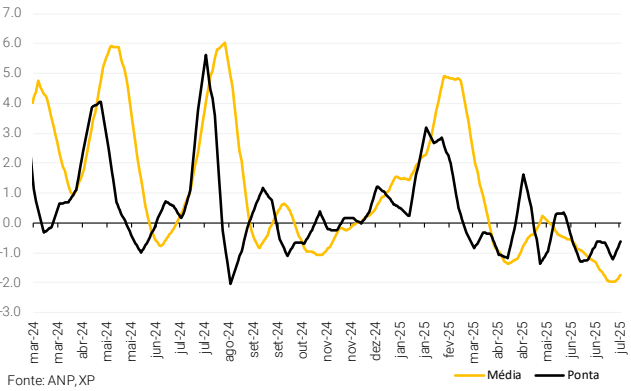
Preços Combustíveis ANP (Variação Média MoM)

Gasolina - Ponderada por estados



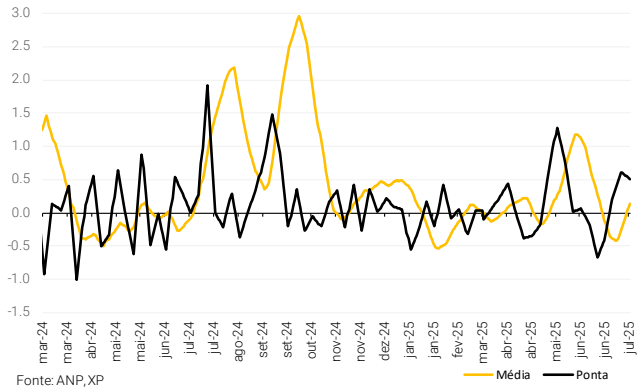
Fonte: ANP, XP

Etanol - Ponderado por estados



Fonte: ANP, XP

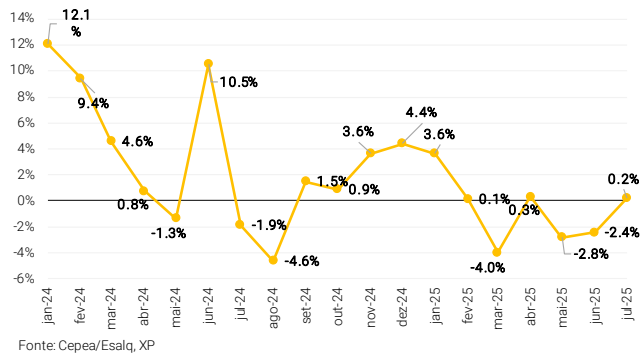
Gás de Botijão - Ponderado por estados



Fonte: ANP, XP

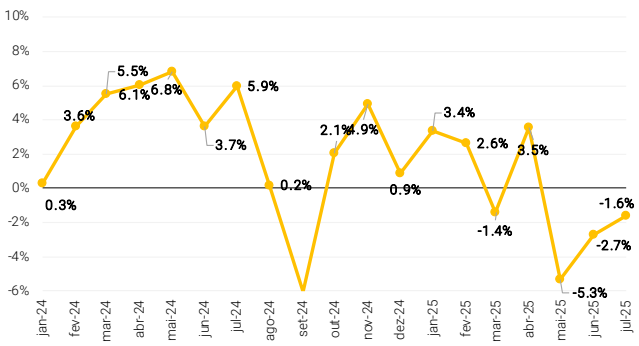
Preços Combustíveis Cepea/Esalq (Var. Média MoM)

Etanol Anidro
BRL/L



Fonte: Cepea/Esalq, XP

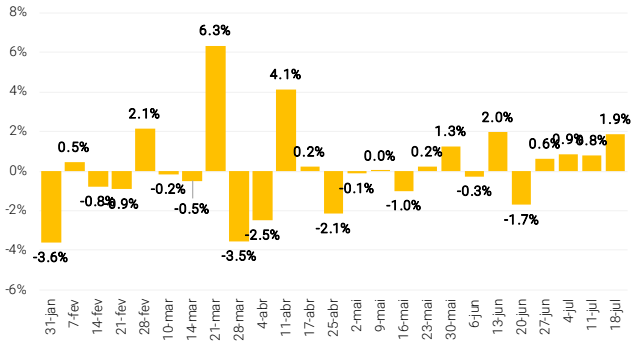
Etanol Hidratado
BRL/L



Fonte: Cepea/Esalq, XP

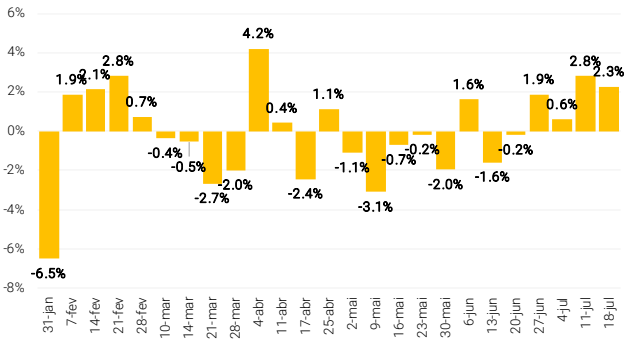
Preços Agropecuários (Variação Semanal)

Soja
BRL/Saca 60kg



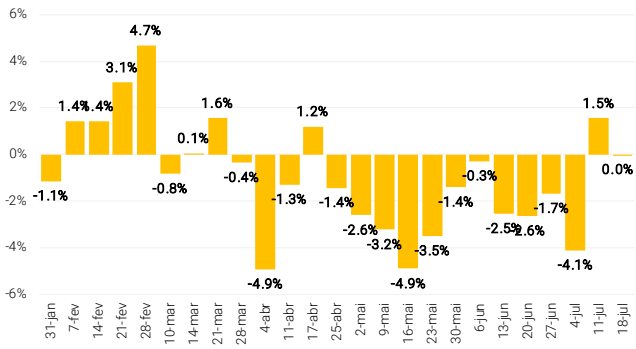
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Óleo de Soja
BRL/tonelada



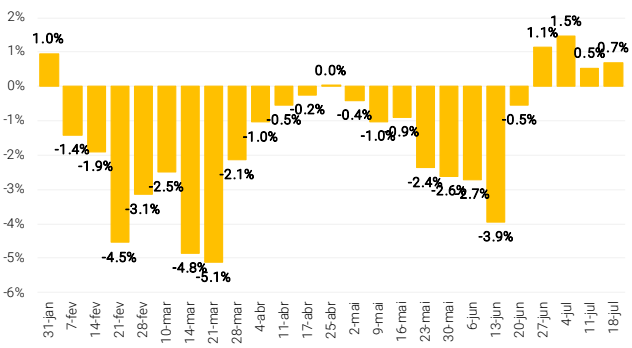
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Milho
BRL/Saca 60kg



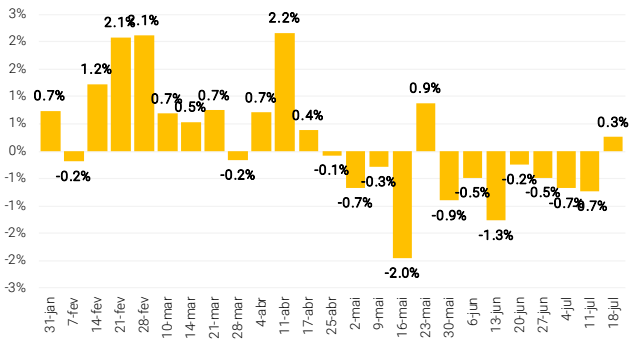
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Arroz
BRL/Saca 50kg



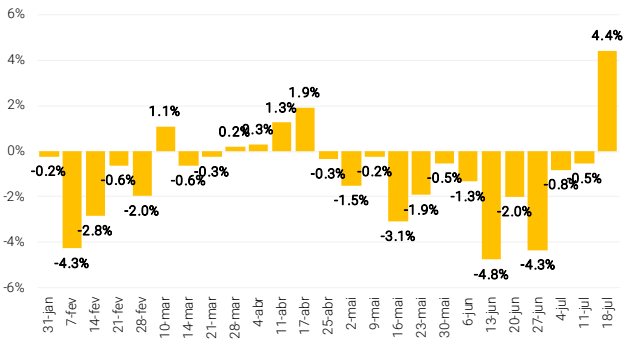
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Trigo
Em grãos (PR)



Fonte: Cepea/Esalq, XP

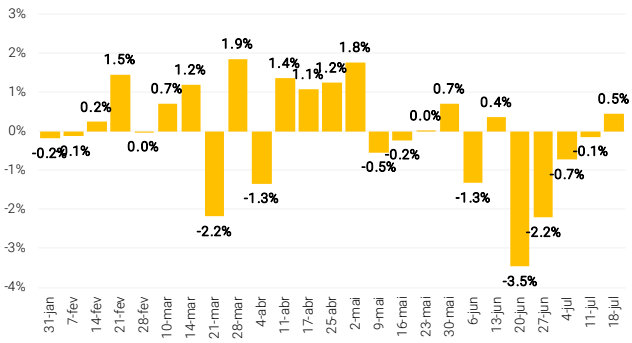
Açúcar
BRL/Saca 50kg



Fonte: Cepea/Esalq, XP

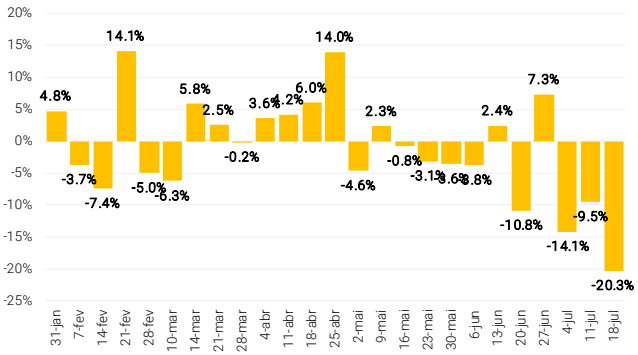
Preços Agropecuários (Variação Semanal)

Algodão
BRL Cent/libra



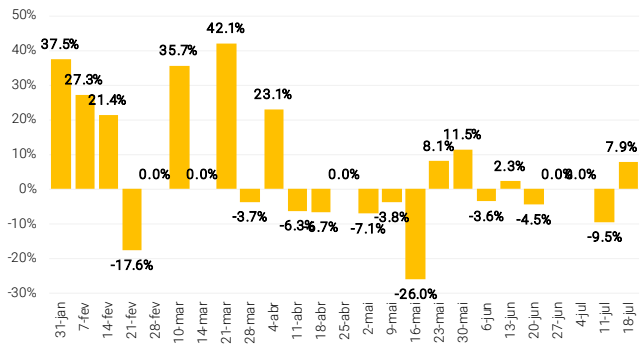
Fonte: Cepea/Esalq, XP

Batata
Média tipos



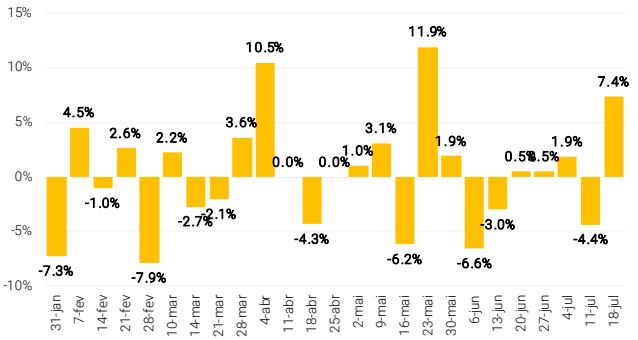
Fonte: Ceagesp, XP

Tomate
Média tipos



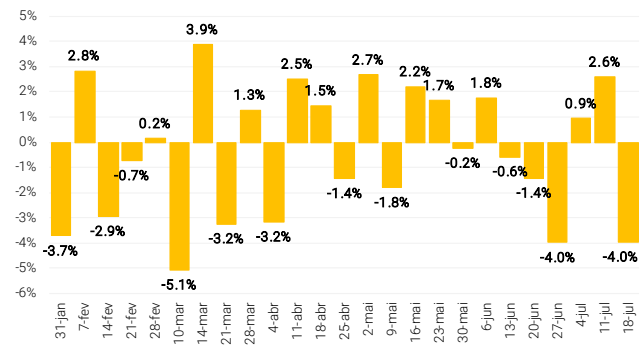
Fonte: IEA, XP

Feijão Carioquinha
BRL/Kg



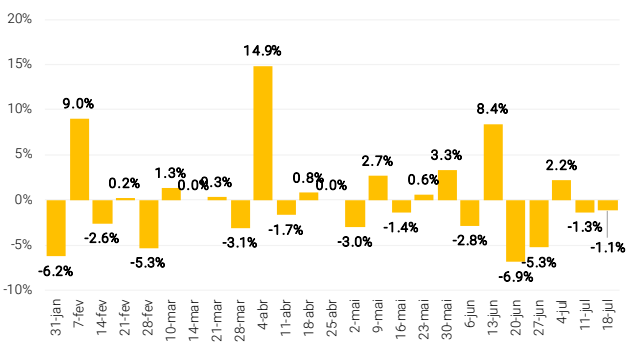
Fonte: IEA, XP

Carne Bovina (Média cortes)
BRL/kg



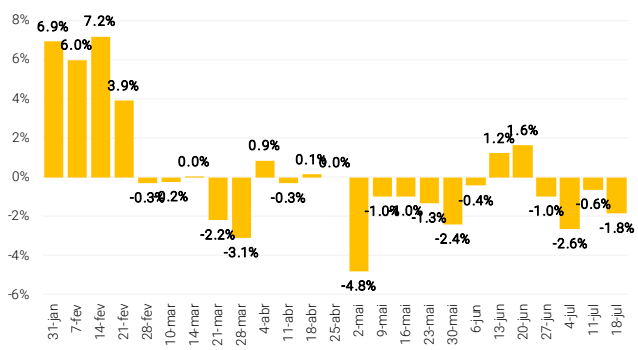
Fonte: IEA, XP

Frango
Resfriado



Fonte: IEA, XP

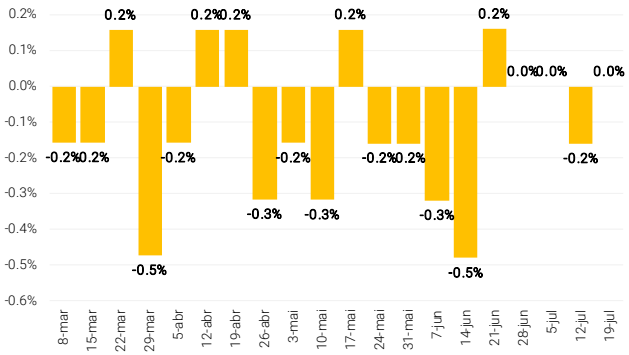
Ovos
Média tipos



Fonte: IEA, XP

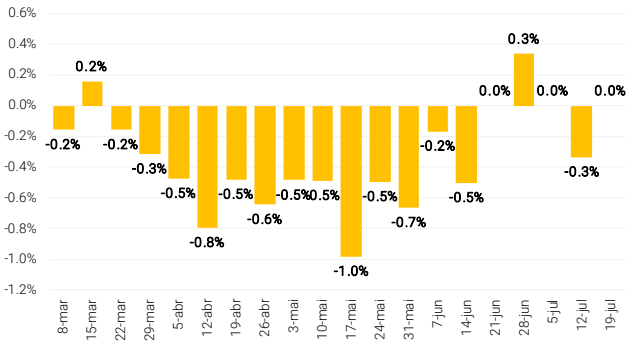
Preços Combustíveis ANP (Variação Semanal)*

Gasolina
BRL/L



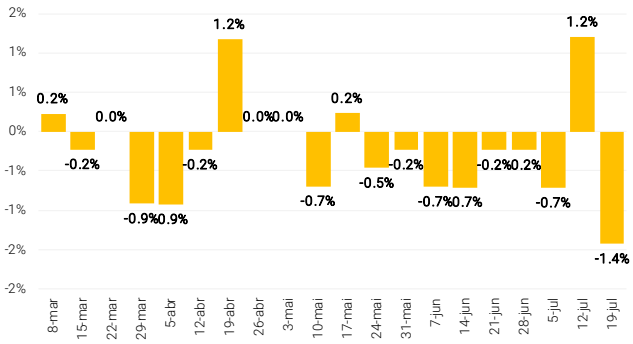
Fonte: ANP, XP

Diesel
BRL/L



Fonte: ANP, XP

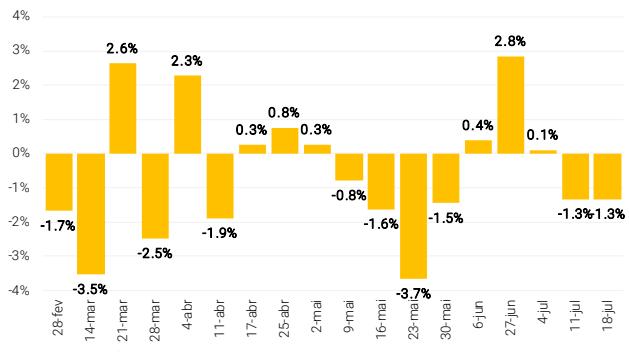
Etanol
BRL/L



Fonte: ANP, XP

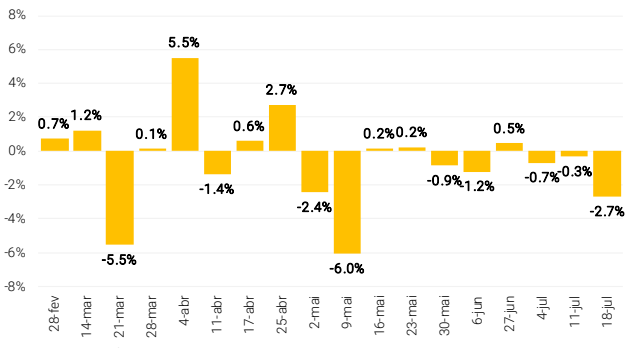
Preços Combustíveis Cepea/Esalq (Variação Semanal)

Etanol Anidro
BRL/L



Fonte: Cepea/Esalq, XP

Etanol Hidratado
BRL/L

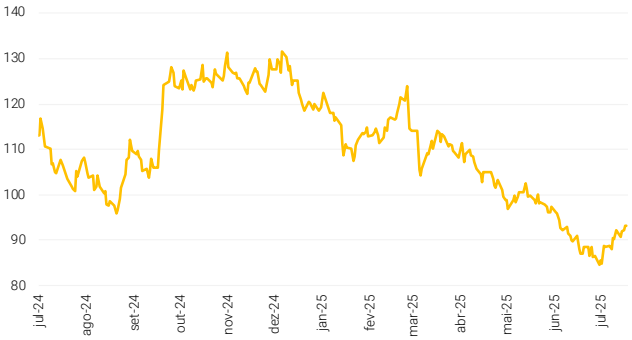


Fonte: Cepea/Esalq, XP

*Em virtude da necessidade de auditoria semanal dos dados da pesquisa e do déficit de servidores, os levantamentos de preços de combustíveis estão sendo divulgados na quarta-feira seguinte à semana a qual se referem.

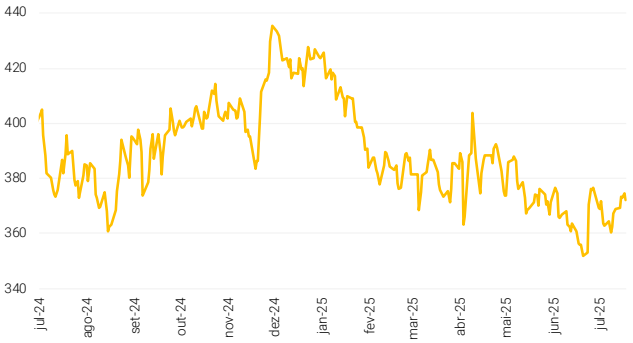
Commodities

Açúcar
BRLcents/libra-peso



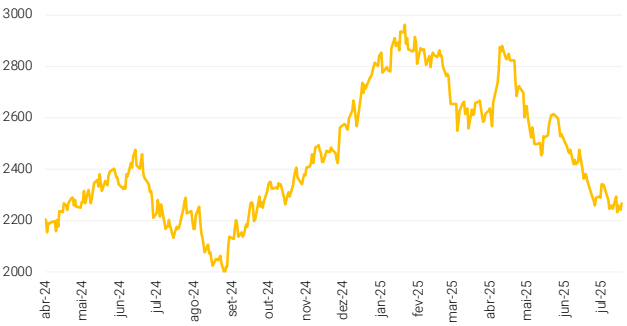
Fonte: Bloomberg, XP

Algodão
BRLcents/libra-peso



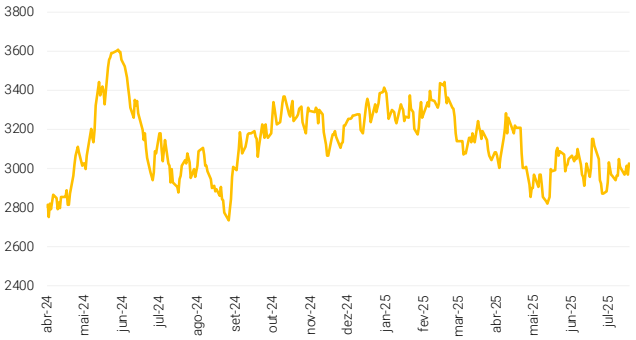
Fonte: Bloomberg, XP

Milho
BRLcents/bushel



Fonte: Bloomberg, XP

Trigo
BRLcents/bushel



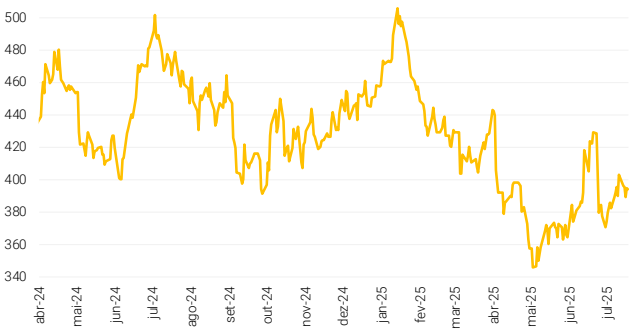
Fonte: Bloomberg, XP

Soja
BRLcents/bushel



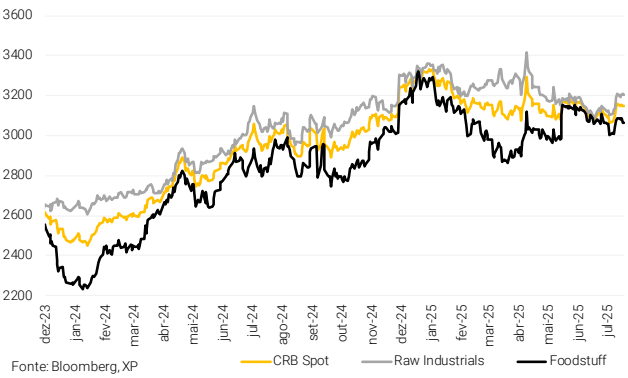
Fonte: Bloomberg, XP

Petróleo Brent
BRL/barril



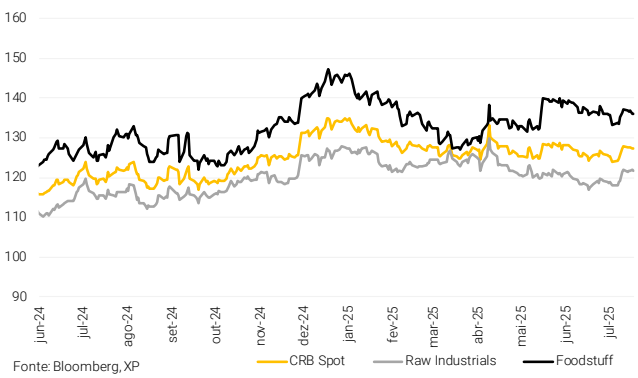
Fonte: Bloomberg, XP

Índice CRB
(R$)



Fonte: Bloomberg, XP

Índice CRB
31/12/2023 = 100 (R$)



Fonte: Bloomberg, XP

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos" ou "XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução da CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, conforme em vigor ("Resolução CVM 20"), e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto.

As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas.

A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM 20 está indicado [na página 1] deste relatório, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução da CVM nº 16, de 9 de fevereiro de 2021, conforme em vigor ("Resolução CVM 16"), os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este relatório não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes nesse relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo seu conteúdo na data de divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Tais informações têm por embasamento, em grande parte, as expectativas atuais, estimativas das projeções futuras e tendências que afetam ou podem potencialmente vir a afetar a Companhia e seus ativos e estão sujeitas a diversos riscos, incertezas e suposições. Não há qualquer garantia de precisão e tais informações não foram objeto de auditoria por terceiros. Os investidores não devem basear nenhuma tomada de decisão com base nas opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório.

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste relatório, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.



banco
de atacado