

IPCA (Junho de 2026): Desinflação Liderada Pela Queda da Inflação de Alimentos

- **Esperamos que o IPCA avance 0,29% em junho de 2026.** O grupo **Alimentação e Bebidas** deverá voltar a ser o principal responsável pela inflação do mês (**+0,13 p.p.**), mas é importante destacar que sua contribuição caiu em relação aos **+0,29 p.p.** registrados no mês anterior.
- **No acumulado de 12 meses, o IPCA deverá passar de 4,72% para 4,78%,** permanecendo acima do limite superior da meta de inflação, atualmente fixada entre **1,5% e 4,5%.**
- **Núcleos de inflação e serviços subjacentes:** a média dos núcleos deverá recuar de **0,45% para 0,40%** em junho de 2026. A inflação de **serviços subjacentes** também deverá desacelerar, passando de **0,40% para 0,30%,** refletindo a menor inflação esperada para alimentação fora do domicílio e para os grupos de saúde e cuidados pessoais, compensando parcialmente a aceleração das passagens aéreas.
- **O National Outlet Day foi realizado entre os dias 26 e 28 de junho** em unidades selecionadas de São Paulo, Rio de Janeiro, Brasília, Salvador e Fortaleza, com foco em vestuário, calçados e acessórios. A Confederação Nacional do Comércio avalia que as vendas de bens de maior valor durante o Dia dos Namorados ficaram abaixo do esperado, o que pode ter estimulado um curto período de promoções para impulsionar as vendas. Estimamos um impacto **muito pequeno** sobre a média dos núcleos (cerca de **-2 pontos-base**), sem efeito relevante sobre a inflação de serviços subjacentes.

	IPCA (Mai/26)	IPCA-15 (Jun/26)	IPCA Jun/26 (Projeção)
Índice Geral	0.58%	0.41%	0.29%
Alimentação e Bebidas	1.33%	0.74%	0.62%
Habituação	1.22%	0.72%	0.31%
Artigos de Residência	0.08%	0.36%	0.22%
Vestuário	0.62%	0.45%	0.51%
Transportes	-0.46%	-0.03%	0.00%
Saúde e Cuidados Pessoais	0.90%	0.47%	0.31%
Despesas Pessoais	0.41%	0.34%	0.25%
Educação	0.00%	-0.02%	0.01%
Comunicação	0.23%	0.34%	0.26%
Média dos Núcleos	0.45%	0.34%	0.40%
Serviços Subjacentes	0.40%	0.27%	0.30%

IPCA (Junho de 2026): Projeções para os Principais Grupos e Itens

Alimentação e Bebidas: 0.62%	A inflação de alimentação no domicílio deverá recuar de 1,65% para 0,72% , assim como a de alimentação fora do domicílio , de 0,49% para 0,38% .
Alimentação <u>no</u> Domicílio:0.72%	A deflação em carnes (-0,38% esperado), frutas (-1,53%) e bebidas (-1,00%) é o principal vetor do viés desinflacionário esperado para a inflação de alimentos.
Alimentação <u>Fora</u> do Domicílio:0.38%	A desaceleração da inflação é favorecida pela menor inflação em restaurantes e pela deflação em alguns itens de bebidas, como café expresso , cerveja e outras bebidas alcoólicas.
Habitação: 0.31%	<i>O resultado reflete, essencialmente, a menor inflação esperada para energia elétrica residencial.</i>
Energia Elétrica Residencial: 0.36%	Com a manutenção da bandeira tarifária amarela no mês, a inflação desse item deverá ficar em torno de 0,36% .
Artigos de Residência: 0.22%	<i>A aceleração esperada da inflação de móveis e eletrodomésticos poderá pressionar a taxa de inflação desse grupo.</i>
Vestuário: 0.51%	A alta de preços em calçados e vestuário masculino poderá compensar a desaceleração esperada da inflação em acessórios e vestuário infantil .
Transportes: 0.00%	Uma nova deflação mensal em gasolina , etanol e diesel deverá compensar a alta esperada em passagens aéreas e transporte público .
Gasolina: -0.44%	Os preços da gasolina , do etanol hidratado e do diesel deverão cair 0,44% , 5,35% e 1,06% , respectivamente, com base em levantamento da ANP .
Passagens Aéreas: 7.24%	Espera-se alta de 7,24% , em linha com o observado no IPCA-15 .
Saúde e Cuidados Pessoais: 0.31%	A menor inflação esperada é sustentada pela deflação prevista em medicamentos , combinada à desaceleração da inflação em serviços médicos e higiene pessoal .
Higiene Pessoal: 0.92%	<i>Espera-se uma desinflação gradual, liderada por itens de cuidados com a pele e perfumes.</i>
Despesas Pessoais: 0.25%	<i>A desinflação é sustentada pela desaceleração esperada da inflação de serviços pessoais e também de itens de lazer.</i>
Educação: 0.01%	<i>Espera-se alta da inflação de livros e material escolar, sem impacto relevante sobre o grupo como um todo.</i>
Comunicação: 0.26%	A taxa de inflação deverá permanecer relativamente estável, refletindo a dissipação da pressão de preços dos serviços postais , enquanto serviços de telefonia móvel devem exercer alguma pressão altista no mês.

Indicador	2023	2024	2025	2026 (P)
PIB (% de crescimento real)	3.2%	3.4%	2.3%	2.0%
Taxa de desemprego (% da força de trabalho)	8.0%	6.9%	5.9%	5.9%
IPCA (% a/a, fim do período)	4.62%	4.83%	4.26%	5.144.97%
IGP-M (% a/a, fim do período)	-3.18%	6.54%	-1.05%	4.723.87%
Taxa Selic (% a.a., fim do período)	11.75%	12.25%	15.00%	13.2513.00%
Taxa de câmbio (R\$/US\$, fim do período)	4.84	6.19	5.50	5.00
Balança comercial (US\$ bilhões)	98.9	74.2	68.1	76.8
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	73.8%	76.3%	78.6%	81.4%

PEZCO ECONOMICS

economics@pezco.com.br
+55 (11) 3582 5509
Rua Bela Cintra, 1200, 1st floor, Consolação, São Paulo, SP, Brazil

Este relatório foi elaborado e publicado pela Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda. ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes e parceiros comerciais. Seu objetivo é servir como base para discussões sobre o ambiente econômico e setorial, por meio da compilação de informações e da apresentação de análises e opiniões. Todos os esforços foram realizados para assegurar a confiabilidade das informações utilizadas e de suas respectivas fontes. Entretanto, não é possível garantir a exatidão dessas informações nem das análises delas derivadas. Todas as informações apresentadas como projeções ou previsões baseiam-se nos dados e tendências disponíveis no momento da elaboração deste relatório, estando sujeitas a alterações caso as premissas utilizadas se modifiquem ao longo do tempo. Este documento não constitui oferta nem solicitação para compra ou venda de quaisquer bens, serviços ou ativos financeiros. A Pezco Economics e os profissionais responsáveis por sua elaboração não assumem qualquer responsabilidade por decisões tomadas com base em seu conteúdo. A Pezco Economics, bem como seus sócios e consultores mencionados neste relatório, podem manter posições em ativos citados neste documento e podem participar ou ter participado de projetos de consultoria ou assessoria relacionados às organizações aqui mencionadas. Nesses casos, todas as análises desconsideram informações não públicas protegidas por acordos de confidencialidade. É proibida a reprodução ou redistribuição deste relatório, no todo ou em parte, para qualquer pessoa ou finalidade, sem a prévia autorização por escrito da Pezco Economics.