



## Nota Econômica Semanal

### Inflação de Serviços tem pequena elevação do IPCA em julho

A inflação do setor econômico de Serviços registrou pequena elevação em comparado ao mês anterior em **julho** apresentou **0,25%** no diante **0,62%** a.m. em **junho**, 2.023, conforme medição do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo Serviços (IPCA). Neste período, o IPCA apresentou alta acumulada de **3,99%**, em **12 meses**, sendo **0,12%** no mês de julho.

Em **12 meses**, o IPCA de **serviços** acumula alta de **5,63%**. Vale destaque para itens relacionados ao turismo, visto que julho é um mês de férias escolares. Houve altas em Passagens aéreas (4,97%), aluguel de veículos (10,13%), pacote turístico (1,11%) e hospedagem (1,05%).

| Período                        | Taxa   |
|--------------------------------|--------|
| Julho de 2023                  | 0,12%  |
| Junho de 2023                  | -0,08% |
| Julho de 2022                  | -0,68% |
| Acumulado do ano               | 2,99%  |
| Acumulado nos últimos 12 meses | 3,99%  |

O Índice Serviços do IPCA teve alta de 0,25% em julho. A desaceleração é relevante em relação a junho, quando subiu de 0,62%. **Ainda assim, a variação em 12 meses está acima do IPCA, marcando 5,63%**. O índice de serviços, segue pressionando a inflação. Os preços de serviços são pressionados pelo mercado de trabalho aquecido, além de sofrerem os efeitos da inércia inflacionária.

Essa tendência de descompressão está evidenciada, isso aumenta de forma significativa a chance de ter núcleos de inflação perto dos 3%. Se serviços subjacentes permanecerem nesse patamar, começa a entrar no radar uma aceleração da queda de juros.

Alimentação fora do lar subiu mais que a inflação no 1º semestre, com alta da cerveja e de lanches, apesar dos recentes índices de queda na inflação, na alimentação fora do lar, tivemos um aumento, mesmo sendo menor do que em outros meses, que custa no bolso das pessoas em sua rotina de sair para trabalhar ou mesmo o lazer, por isso é preciso ficarmos atentos para pensar em soluções que não prejudiquem o consumo das pessoas.

No mês em questão, o aumento significativo no preço da gasolina foi o principal fator dentro do grupo de Transportes, resultando em uma alta de 1,50% nesse segmento e contribuindo com 0,31 ponto percentual para o índice geral de inflação. A gasolina teve um aumento de 4,75% no mês, o que influenciou a contribuição de 0,23 ponto percentual no Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). O peso da gasolina no IPCA é considerável, representando 4,79% do índice total.

As surpresas de alta foram menos relevantes para sinalizar a inflação futura, enquanto a surpresa de baixa concentrou-se nos serviços, grupo mais inercial e relacionado aos núcleos, sendo mais relevante para sinalizar a trajetória da inflação futura.



## Nota Econômica Semanal

| Grupo                            | Variação (%) |             | Impacto (p.p.) |             |
|----------------------------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
|                                  | Junho        | Julho       | Junho          | Julho       |
| <b>Índice Geral</b>              | <b>-0,08</b> | <b>0,12</b> | <b>-0,08</b>   | <b>0,12</b> |
| <b>Alimentação e bebidas</b>     | -0,66        | -0,46       | -0,14          | -0,10       |
| <b>Habitação</b>                 | 0,69         | -1,01       | 0,10           | -0,16       |
| <b>Artigos de residência</b>     | -0,42        | 0,04        | -0,02          | 0,00        |
| <b>Vestuário</b>                 | 0,35         | -0,24       | 0,02           | -0,01       |
| <b>Transportes</b>               | -0,41        | 1,50        | -0,08          | 0,31        |
| <b>Saúde e cuidados pessoais</b> | 0,11         | 0,26        | 0,01           | 0,03        |
| <b>Despesas pessoais</b>         | 0,36         | 0,38        | 0,04           | 0,04        |
| <b>Educação</b>                  | 0,06         | 0,13        | 0,00           | 0,01        |
| <b>Comunicação</b>               | -0,14        | 0,00        | -0,01          | 0,00        |

A análise também destaca a possibilidade de descompressão da inflação, o que poderia levar a núcleos de inflação próximos a 3%. Esse cenário pode indicar uma aceleração na redução das taxas de juros, refletindo na economia.

A alimentação fora do lar apresentou aumento superior à inflação no primeiro semestre, sendo relevante para os gastos dos consumidores. A melhora nas métricas de serviços e núcleos no IPCA pode impulsionar as expectativas de um corte na taxa de juros, enquanto as surpresas de alta e baixa indicam tendências na trajetória da inflação. A dinâmica da mão de obra também afeta diversos setores econômicos.

A gente vê principalmente a questão de mão de obra, tem sido difícil contratar em alguns setores, e em outros casos há mão de obra sobrando. A parte de núcleos de serviços está bem acima da meta, mas o número de hoje nessa parte foi um pouquinho melhor.

**Carlos Eduardo Oliveira Jr.**

**Assessor Econômico**

Informações [secretaria@cnservicos.org.br](mailto:secretaria@cnservicos.org.br)