

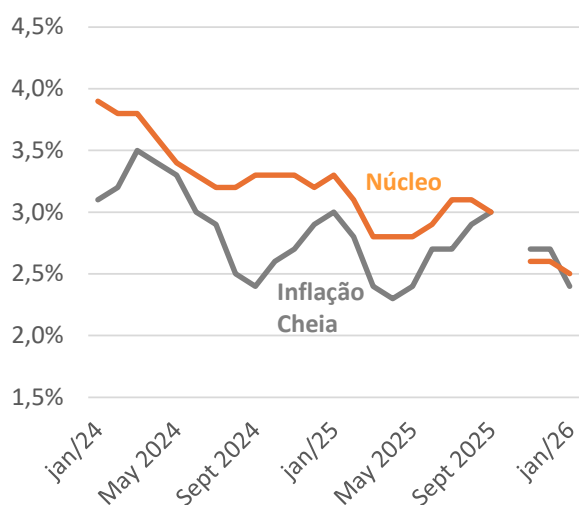


Estados Unidos – Inflação

Inflação Elevada, Mas Sob Controle

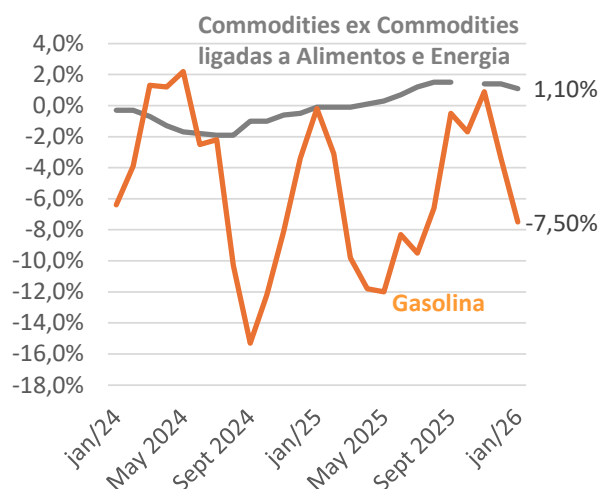
- O índice de preços aos consumidores (CPI) nos Estados Unidos variou 0,2% em janeiro, menos do que os 0,3% esperados pelo mercado. O núcleo veio em linha com o consenso (0,3%).
- Variações anuais: 2,4% para o CPI (vs consenso de 2,5%) e núcleo 2,5% (vs 2,5%). Essas variações são substancialmente mais baixas do que as que prevaleciam até agosto do ano passado, na casa dos 3% ao ano (Ver Gráfico 1).
- Importante lembrar que não estão disponíveis dados de inflação referente a outubro e novembro de 2025, em função do “shutdown” nos EUA. Até por isso, os valores interanuais mais baixos de janeiro, corroborando o dado de dezembro, são importantes para marcar uma mudança do nível da inflação.
- O dado não muda a percepção de que a inflação está fora da meta, mas sem tendência de alta, e com repasses de preços decorrentes do aumento das tarifas de importação, ocorrendo, mas sem gerar efeitos preocupantes.
- O mercado reagiu positivamente, entendendo que pode haver cortes da taxa básica mais cedo do que se esperava, entre março e abril, revertendo a piora de percepção que veio com o dado do desemprego.
- Atenção para os preços da gasolina que seguem em deflação forte (7,5% em 12 meses). A interrupção da trajetória de baixa dos preços do petróleo certamente acabará por eliminar esse efeito baixista já nas próximas leituras. O item tem peso de 3%, o que significa que essa deflação deduz 0,2 pp. do CPI cheio.

Gráfico 1: Inflação: Cheia e Núcleo (Ex Alimentos e Energia)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 2: Variação de Preços (Gasolina e Commodities ex commodities ligadas a Alimentos e Energia)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito pela Pezco Economics.