

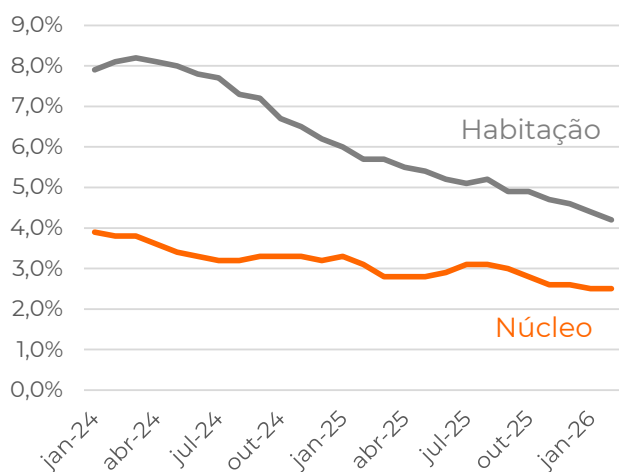


Estados Unidos – Preços ao Consumidor

CPI em Fevereiro, Sem Impacto da Guerra, Pressionado por Serviços Médicos

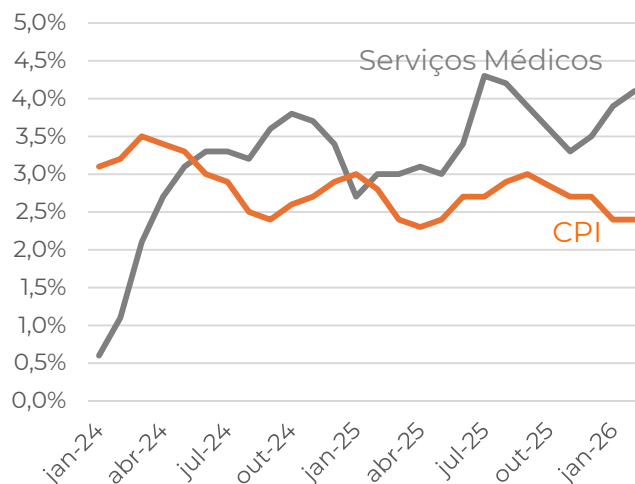
- O indicador de inflação divulgado hoje não altera muito o quadro em relação aos rumos da política monetária. Primeiro, porque não incorpora elevações de preços que seriam decorrentes do conflito no Oriente Médio. E segundo, porque a tendência do núcleo segue determinada primordialmente pelos aluguéis imputados, cujo peso é bem maior no CPI do que no deflator do PCE.
- O indicador de preços ao consumidor (CPI) variou 0,3% em fevereiro, dentro do consenso e ligeiramente mais forte do que o 0,2% do mês anterior. O núcleo também ficou dentro do esperado (+0,2%). A variação em 12 meses se manteve em 2,4% para índice cheio e em 2,5% para o núcleo, ambos no mesmo ritmo registrado na variação interanual até janeiro.
- O item gasolina continua puxando o custo de vida para baixo: queda de 5,6% em 12 meses até fevereiro, um pouco menos que os 7,5% de deflação registrados até janeiro. Já a partir de março é bem provável que a contribuição negativa em 0,2 p.p. para o índice total, desapareça, e até mesmo passe para o terreno positivo.
- Interessante notar a variação interanual de 3,10% nos preços dos alimentos. Ainda que excluído da principal medida de núcleo, esse componente tende a contribuir para acentuar o desconforto da população em relação ao aumento do custo de vida, com potencial repercussão política.
- Ainda que se possa dizer que a trajetória do núcleo seja consistente com desinflação, é importante chamar a atenção para o fato de que muito dessa dinâmica decorre dos aluguéis imputados (dentro de Habitação – gráfico 1). A questão é que os membros do FOMC (Comitê de Política Monetária) tendem a prestar mais atenção ao deflator do Consumo Privado (PCE), que atribui menos peso aos aluguéis e mais aos serviços médicos, cuja variação de preços está em aceleração (gráfico 2).

**Gráfico 1: CPI – Núcleo e Habitação
(% em 12 meses)**



Fonte: Bureau of Labor Statistics

**Gráfico 2: CPI e Serviços Médicos
(% em 12 meses)**



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.