

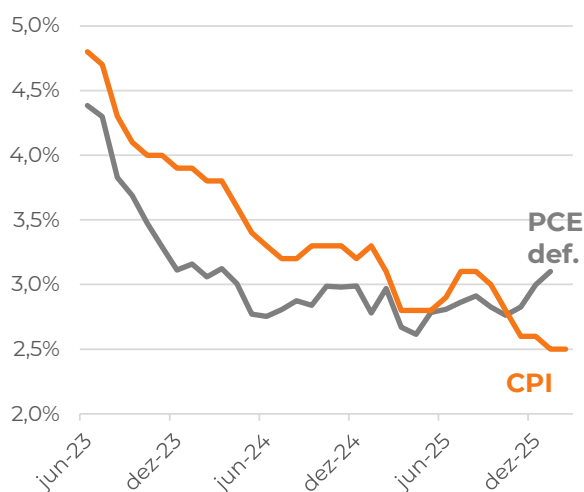


Estados Unidos – Consumo Privado e Deflator

Não se Trata Apenas de Petróleo: Serviços Já Vinham Pressionando a Inflação Antes do Conflito no Golfo

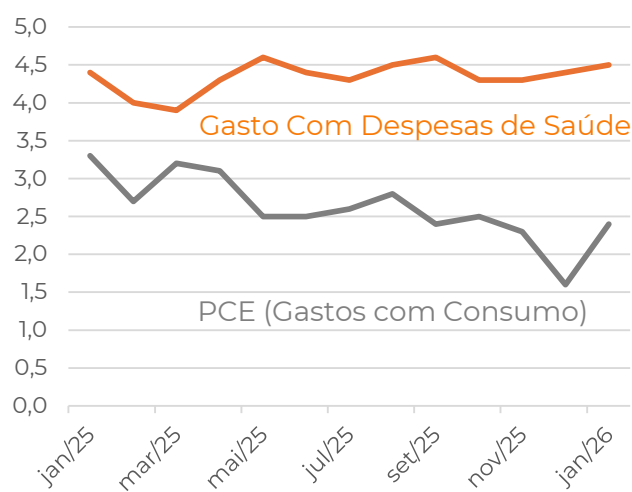
- Os indicadores econômicos divulgados pelo BEA (Bureau of Economic Analysis) nessa sexta feira reforçam o quadro de consumo crescendo em ritmo saudável nos Estados Unidos e inflação bastante resiliente, diferente do que o mostrado pelo CPI (o índice de custo de vida calculado pelo BLS, Bureau of Labor Statistics).
- O consumo privado (PCE) aumentou 2,4% na variação interanual até janeiro de 2026, em grande medida fruto da expansão de 4,5% dos salários. Com isso, o crescimento retorna ao ritmo superior a 2% ao ano que vinha predominando até dezembro do ano passado, quando a variação de 1,6% gerou preocupação em relação à possibilidade de uma desaceleração mais intensa.
- O indicador de preços, deflator do PCE, aumentou 0,3% no mês e 2,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. O problema é que o núcleo, que exclui energia e alimentos, registrou variações de 0,4% e 3,1%, respectivamente.
- Note que desaceleração do índice de preços tinha como principal causa em janeiro a queda dos preços dos combustíveis, o que deixará de acontecer a partir de março, em função da guerra no Golfo. O núcleo, medida almejada pelo FOMC (Comitê de Política Monetária) já não estava dando sinais de arrefecimento. Pelo contrário, acelerou de 3% na variação interanual até dezembro de 2025 para 3,1% em janeiro de 2026 (Gráfico 1).
- Adicionalmente, temos chamado a atenção para o fato de que muito da desinflação mostrada pelo CPI decorre do excessivo peso atribuído a aluguéis imputados vis a vis despesas médicas. Note que o crescimento destas últimas supera a variação total, mostrando justamente que o item que encarece mais rápido vai assumindo importância maior no orçamento doméstico (Gráfico 2).

Gráfico 1: Médias de Núcleo da Inflação (Deflator do PCE e CPI) (% interanual)



Fonte: Bureau of Labor Statistics e Bureau of Economic Analysis

Gráfico 2: Consumo Privado Total e Com Despesas Médicas (% interanual)



Fonte: Bureau of Economic Analysis

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.