

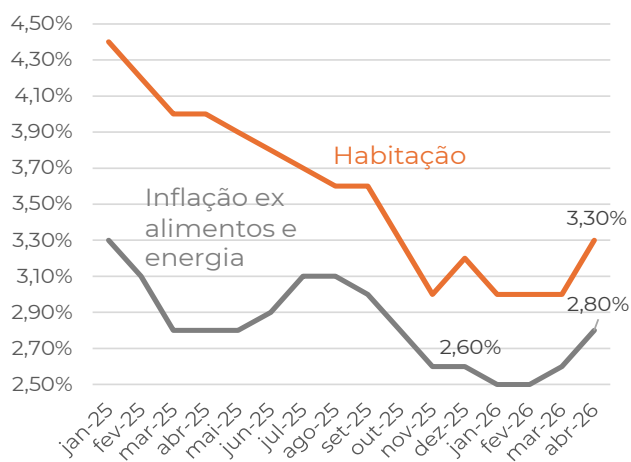


## Estados Unidos – Indicador de Preços ao Consumidor

### Consegue Enxergar Agora?

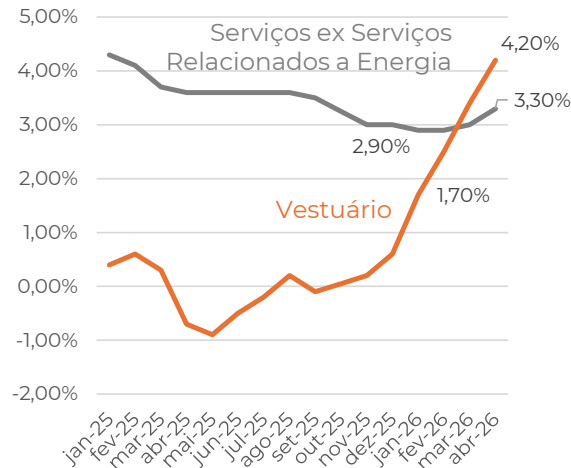
- A inflação ao consumidor em 12 meses até abril passado atingiu 3,8% nos Estados Unidos, tendo aumentado em relação aos 3,3% registrados em março e 2,7% no ano passado. A elevação pode ser atribuída, em maior medida, ao aumento de preços de combustíveis. Até aí, nenhuma novidade.
- O que surpreendeu o mercado foi a aceleração de preços na principal medida de núcleo, ou seja, quando são excluídos itens de alimentação e energia. A variação de 2,8% (em relação a abril de 2025) ficou acima das expectativas, que eram de 2,7%.
- **O quadro é de alta de preços mais generalizada do que era esperada por uma parcela relevante do mercado, o que reduz a esperança de que o choque sobre os preços do petróleo afetaria apenas o conjunto de bens e serviços mais dependente da commodity (os chamados efeitos de primeira ordem). Lá se vão também as apostas em queda de juros ainda em 2026.**
- **O fato é que só foram surpreendidos aqueles que não estavam prestando atenção. Temos chamado a atenção para as pressões inflacionárias que já se manifestavam desde o final do ano passado, mas que vinham sendo encobertas pela desinflação em Habitação, que por sua vez era causada por questões predominantemente metodológicas** (explicamos em: [EUA: Indicadores de Inflação CPI e PCE Deflator Apontando para Direções Opostas](#)). Veja o Gráfico 1.
- Já no início deste ano, era possível perceber também a resiliência do núcleo de serviços, que tenderia a se manter na atual conjuntura, caracterizada por salários em aceleração (ver [EUA – Vai Ser Difícil Para o FED Cortar Juros em 2026](#) e [EUA – Custos Unitários do Trabalho e Preços de Importações: Tudo Conspira para Aumento da Inflação](#)). Sem contar as pressões em setores afetados pelo choque de tarifas que também se manifestavam desde o final do ano passado (Gráfico 2).

**Gráfico 1: Núcleo da Inflação ao Consumidor e Grupo Habitação (% Interanual)**



Fonte: Bureau of Labor Statistics

**Gráfico 2: Núcleo de Serviços e Grupo Vestuário (% interanual)**



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.