

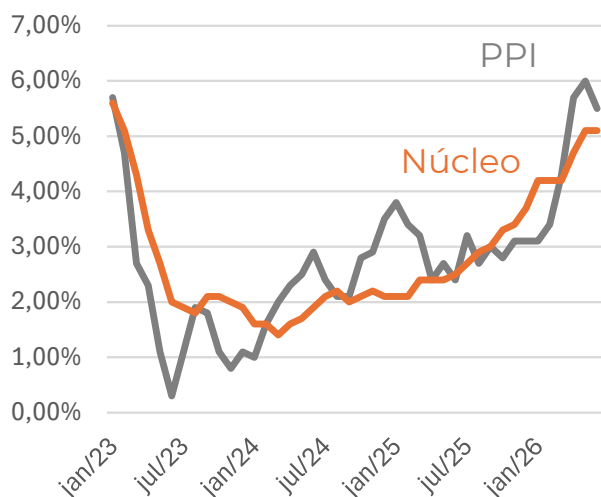


Estados Unidos – Preços ao Produtor e Preços de Importação

Indicadores Recuam Com a Volta do Petróleo Mas Quadro é Preocupante

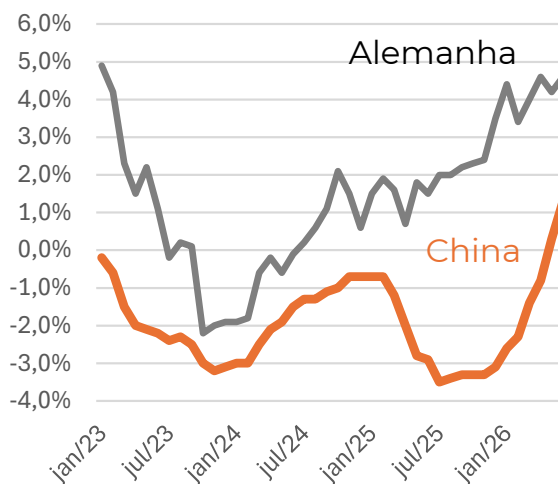
- O PPI de demanda final recuou em junho mas segue elevado, em 5,5% (vs 6,0% até maio). O núcleo mais restrito, que exclui alimentos, energia e serviços de comércio, roda a 5,1% (Ver Gráfico 1).
- **O quadro é preocupante porque mostra uma mudança importante de patamar da inflação ao nível do produtor, de cerca de 2% a 3% ao final do ano passado para 5% nas últimas leituras. Mesmo se os preços do petróleo voltarem, é pouco provável que inflação no atacado recue para o nível anterior.**
- **Isso porque os dados mostram claramente que o choque tarifário tem sido repassado ao nível do produtor, ainda que muito menos para os consumidores. Os preços de bens importados aumentaram 7,1% nos 12 meses até junho. É claro que parte dessa pressão se deve ao petróleo, mas mesmo o custo dos importados de países como Alemanha, Japão e China (não exportadores de energia) seguem em aceleração (Ver Gráfico 2).**
- O índice de preços ao produtor (PPI) para demanda final apresentou queda de 3% em junho, puxado para baixo por energia (a gasolina recuou 12,0%, respondendo por quase dois terços da queda de 1,4% nos bens). Os serviços de demanda final subiram 0,2% no mês.
- A abertura mostra pressão persistente fora da energia: os bens ex alimentos e energia aceleraram para 5,1% em 12 meses, com alta de 1,6% nos produtos plásticos no mês. É mais um sinal de repasses de custos no atacado.

Gráfico 1: PPI – Total e Bens (ex Alimentos e Energia)
(% em 12 meses)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 2: Preços das Importações
(% 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.