

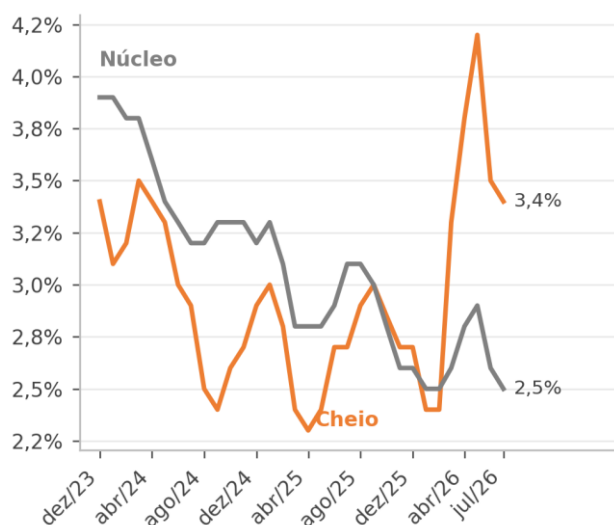


Estados Unidos – CPI

A Inflação Não é Crescente, Mas Segue Elevada e Longe da Meta

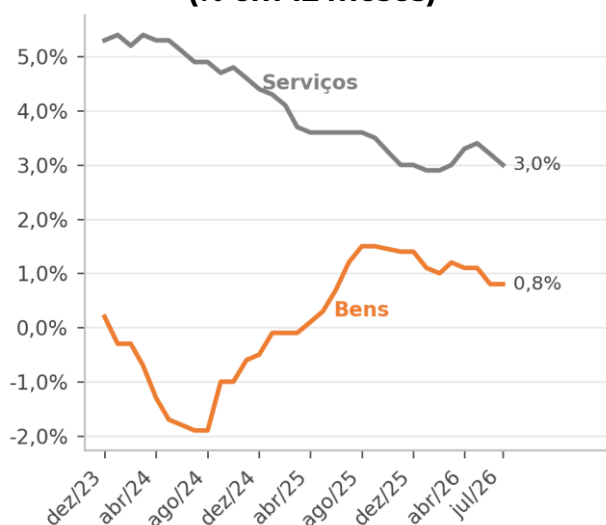
- O índice de preços ao consumidor (CPI) subiu 0,1% em julho (com ajuste sazonal), após queda de 0,4% em junho, e desacelerou para 3,4% em 12 meses (de 3,5%). O núcleo — que exclui alimentos e energia — avançou 0,2% no mês e recuou a 2,5% em 12 meses, dando sequência à trajetória de desinflação (Ver Gráfico 1).
- A composição, porém, mostra forças opostas: o núcleo de serviços (ex energia) desacelerou para 3,0% em 12 meses — ante mais de 5% no fim de 2023 —, enquanto o núcleo de bens saiu da deflação e já sobe 0,8%, refletindo o repasse das tarifas de importação (Ver Gráfico 2).
- A habitação subiu apenas 0,1% no mês (respondendo por cerca de dois terços da alta mensal do índice) e acumula 3,2% em 12 meses. O arrefecimento gradual dos aluguéis segue como a principal âncora da desinflação do núcleo.
- A energia recuou 1,5% no mês, com a gasolina caindo 2,9%, ainda amortecendo o índice cheio — embora acumule alta de 14,7% em 12 meses. Os alimentos subiram 0,1% no mês (3,0% no ano). Chamou atenção o salto das passagens aéreas (+2,2% no mês, +25,5% em 12 meses).
- A reinflação dos bens é o ponto de atenção: itens que estiveram em deflação ao longo de 2024 voltaram ao terreno positivo, um contrapeso à desinflação dos serviços e sinal de que os efeitos das tarifas continuam se propagando pela cadeia de preços.
- Para a política monetária, o quadro não foi ruim: os indicadores não mostram alta. Mas o mercado deve seguir precificando altas de juros na medida em que a inflação persista longe do objetivo.

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



Fonte: Bureau of Labor Statistics

**Gráfico 2: Núcleo – Bens (ex Alim. e Energia) e Serviços (ex Energia)
(% 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.