

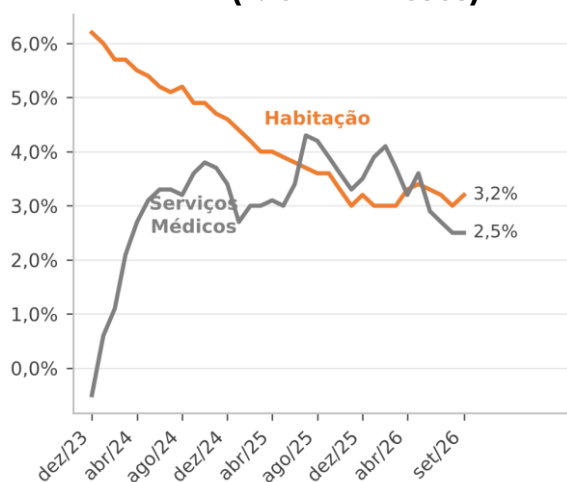


Estados Unidos – CPI

A Inflação Não Vai Cair Tão Cedo

- **O mercado de trabalho não está folgado, o que sugere que a inflação de serviços permanecerá resiliente. O grupo habitação começa a ser afetado pelos aluguéis imputados (Gráfico 1), que dependem mais de juros do que do mercado imobiliário. Energia seguirá pressionada por petróleo. Ou seja, mesmo se houver trégua no Irã, vai demorar para cair a inflação nos Estados Unidos.**
- O índice de preços ao consumidor (CPI) subiu 0,6% em setembro (com ajuste sazonal) e a variação em 12 meses acelerou para 3,7% (de 3,4%). O núcleo — que exclui alimentos e energia — avançou 0,3% no mês e 2,6% em 12 meses, ligeira alta ante agosto.
- **A aceleração do índice cheio é, sobretudo, um fenômeno de energia: a gasolina subiu 9,1% no mês (respondendo por mais da metade da alta mensal) e acumula 34,2% em 12 meses, enquanto o óleo combustível saltou 74,2% no ano. O grupo energia avançou 5,2% no mês e 20,4% em 12 meses.**
- Do lado do núcleo, os serviços seguem resilientes: a medida que exclui preços de energia (em 12 meses) variou 3,1% até setembro (Ver Gráfico 2). Os dois maiores componentes de serviços se mostram ainda fortes: habitação em 3,2% e os serviços médicos em 2,5% na variação interanual.
- Outros destaques do mês: passagens aéreas +1,2% (22,4% em 12 meses), carros usados +0,7% e serviços hospitalares +0,7%; na contramão, medicamentos recuaram 1,2% e comunicação 0,2%. Os alimentos ficaram estáveis no mês (2,5% no ano, com queda de carnes e leite).
- Para a política monetária, a alta do núcleo é um problema. O nível segue elevado e a perspectiva é de que a inflação se sustentará por algum tempo, reforçando o cenário de mais uma ou duas altas de juros em 2026

**Gráfico 1: Habitação e Serviços Médicos
(% em 12 meses)**



Fonte: Bureau of Labor Statistics

**Gráfico 2: Serviços (ex Serviços de 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.