

Bottom line:

- O índice de preços ao consumidor (CPI) dos EUA avançou 0.4% no mês de fevereiro, em linha com as expectativas e desacelerando do 0.5% observado no mês anterior. Já a leitura subjacente registrou avanço de 0.5%, acima do esperado 0.4% e no maior ritmo desde setembro do ano passado.

Comentário:

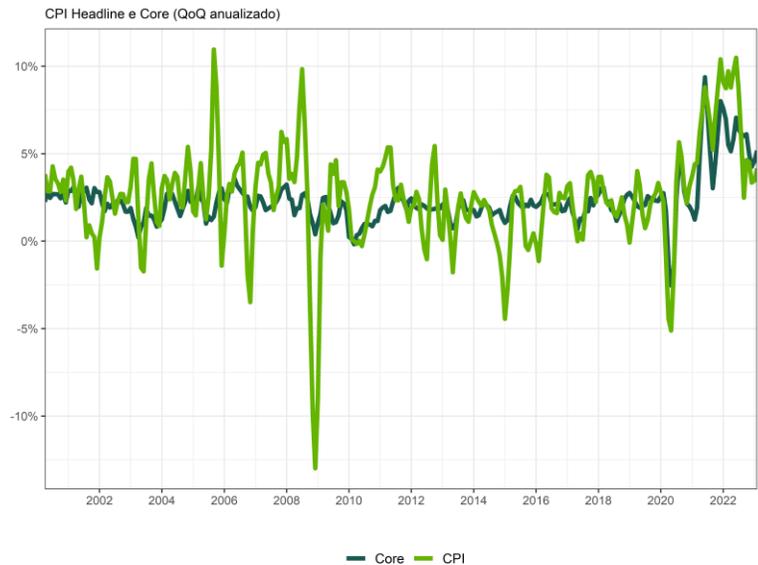
O índice de preços ao consumidor (CPI) dos EUA avançou 0.4% no mês de fevereiro, em linha com as expectativas e desacelerando do 0.5% observado no mês anterior. Já a leitura subjacente registrou avanço de 0.5%, acima do esperado 0.4% e no maior ritmo desde setembro do ano passado.

A leitura cheia mostra avanço de 1% nos preços de gasolina, contribuindo com 3bps para o avanço da inflação. A abertura de commodities energéticas, no entanto, registrou avanço mais ameno de 0.5%.

O foco da preocupação permanece na leitura subjacente. Enquanto a parte de bens apresentou estabilidade (0%), com destaque para a alta em vestuário (que repetiu 0.8% pelo segundo mês consecutivo) e queda em veículos usados (-2.8%, acelerando a queda de -1.9% no mês passado), a parte de serviços voltou a mostrar avanço de 0.6%.

Destaca-se também o segundo mês consecutivo de queda em serviços médicos, enquanto serviços de transporte saltaram para avanço de 1.1% por conta do *rebound* em tarifas aéreas (6.4%, adicionando 4bps ao *headline*). A métrica subjacente *ex-shelter* mostra avanço de 0.2% no mês, mesmo valor registrado no mês anterior, mas a maior leitura desde setembro de 2022. Em três meses anualizados, o índice avança 2.06%.

A inflação nos EUA permanece como fator de preocupação para a condução da política monetária apesar do grande aperto já implementado. A baixa taxa de desemprego deve sustentar a pressão de preços no curto prazo, tornando a tarefa da autoridade monetária mais complexa. Por outro lado, preocupações em relação a estabilidade macrofinanceira sugerem cautela nos próximos passos. Se de fato o FED interromper o ciclo de alta na semana que vem, a chance de uma retomada parece diminuída.



Equipe responsável

Felipe Lacs Sichel
felipe.sichel@modal.com.br

Rafael Rondinelli
rafael.rondinelli@modal.com.br

Guilherme Pessoa
guilherme.pessoa@modal.com.br