

CPI de agosto confirma núcleo em linha com expectativas e reforça cenário para início do ciclo de cortes pelo Fed

O núcleo da inflação ao consumidor dos EUA ficou em linha com as expectativas em agosto, com impacto moderado das tarifas sobre os bens.

O núcleo do CPI registrou alta de 0,3% na margem, ficando em linha com o consenso. Em termos anuais, o núcleo do CPI subiu 3,1%.

O repasse das tarifas para a inflação segue gradual, com vestuário e automóveis novos registrando maior pressão na margem, mas em menor intensidade do que a esperada considerando a grande exposição às tarifas desses itens.

O núcleo de bens registrou alta de 0,3% em agosto, acelerando em relação à alta de 0,2% em julho. Em termos anuais, o núcleo de bens subiu 1,5%.

A inflação de serviços desacelerou na margem, subindo 0,3% em agosto — ante 0,4% em julho. A menor pressão em serviços foi resultado da deflação de serviços médicos, que compensou a aceleração dos custos de moradia.

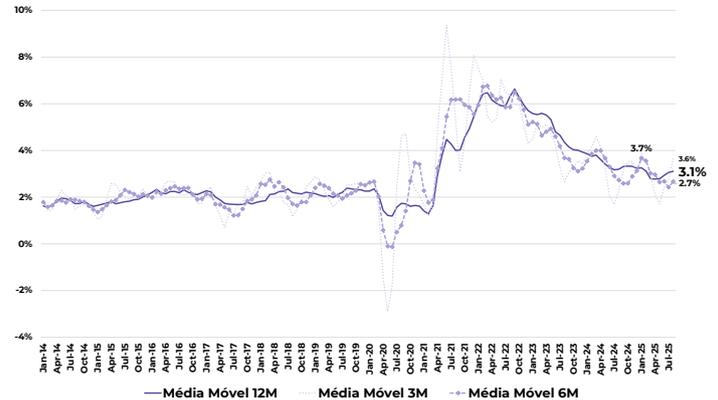
O super núcleo de serviços, que exclui os gastos relacionados à moradia, subiu 0,3% em agosto após alta de 0,5% em julho. O super núcleo de serviços busca acompanhar as pressões referentes ao mercado de trabalho e o seu arrefecimento na margem indica as menores pressões de salários e o desaquescimento do emprego.

Considerando os resultados do CPI e do PPI, a projeção para o núcleo do PCE indica alta de 0,25% na margem em agosto, reforçando o baixo impacto das tarifas na inflação de bens. Em termos anuais, o núcleo do PCE deverá subir de 2,9% em julho para 3,0% em agosto.

Com relação ao Fed, o dado do CPI reforça a expectativa de corte de 25 pontos base na reunião da próxima quarta-feira (17), com provável sinalização que o ciclo deverá ser contínuo caso a trajetória atual de desaceleração do mercado de trabalho se mantenha. Mantemos a expectativa de três corte de 25 p.b. até o final de 2025, com a taxa de juros básica recuando para 3,75% ao ano em dezembro.

EUA: Núcleo do CPI

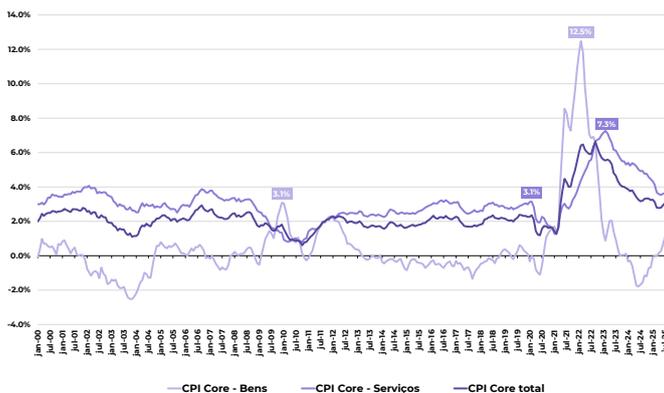
(dados anualizados)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

EUA: CPI - Core Bens e Serviços

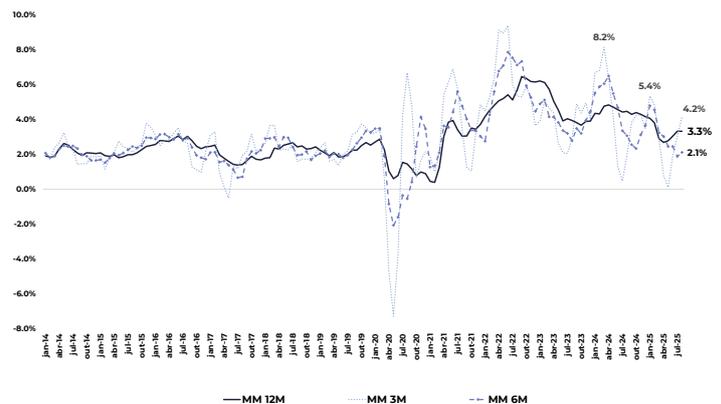
(YoY)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

EUA: "Super Core" CPI

(Serviços excluindo Habitação (alugueiro e alugueiros imputados) - dados anualizados)



Fonte: IBGE. Elaboração: Monte Bravo.

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a um indivíduo e propósito específico, sendo protegidas por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.