

Nota Breve 11/03/2026

EUA – Inflação nos EUA mantem-se estável por enquanto**Dados**

- **A inflação global dos EUA manteve-se estável no mês de fevereiro** em 2,4% em termos homólogos e a inflação subjacente, que exclui alimentos e energia, voltou a cifrar-se nos 2,5% em termos homólogos.
- Em termos mensais e ajustados de sazonalidade, o IPC global registou um avanço de 0,3%, enquanto a subjacente subiu 0,2% (0,2% e 0,3% em janeiro, respetivamente).

Avaliação

- Os dados estiveram praticamente em linha com as nossas previsões (2,5% para a inflação global e subjacente) e com as expectativas do consenso dos analistas, que, segundo a Bloomberg, já antecipavam os 2,4% (global) e 2,5% (subjacente) verificados.
- **A análise dos dados mostra estabilidade entre as principais componentes do cabaz.** Em particular, a inflação dos serviços permaneceu em 2,9%, com os preços da habitação estáveis em 3,0% (a componente da cesta de consumo geral com maior preponderância) e sem aumentos significativos nos outros serviços. Adicionalmente, a inflação de bens caiu apenas uma décima de ponto percentual, para 1,0%, dando continuidade à tendência de moderação iniciada após o pico de 1,5% registado em setembro, depois do impacto máximo das tarifas.
- **A dinâmica mensal (e ajustada de sazonalidade) também mostra sinais positivos em relação à evolução das principais componentes,** apontando para a estabilidade. A inflação de bens subiu apenas 0,1% no mês, impulsionada em parte pelo aumento dos preços do vestuário, que compensou em grande parte a queda nos preços de carros usados e a estabilidade nos preços de veículos novos. Enquanto isso, a inflação dos serviços moderou-se em 1 décima de ponto percentual, para 0,4%.
- **A análise ao detalhe dos dados também mostra ligeiras melhorias nas componentes mais voláteis, como é o caso da energia e dos alimentos.** Especificamente, a variação dos preços da energia subiu de -0,1% em janeiro, em comparação com o período homólogo, para +0,5%, impulsionada pelo aumento dos preços dos combustíveis e do gás, que não foi compensada pela queda nos preços da gasolina (-5,6%) registada antes do início do conflito no Irão. Por outro lado, a inflação dos alimentos também acelerou ligeiramente (+0,2 p.p.) para 3,1%, um número em linha com a média desde meados de 2025.
- De um modo geral, **os dados transmitem sinais positivos sobre a trajetória da inflação nos EUA.** No entanto, não prevemos que isso altere a estratégia da Fed em manter as taxas de juro inalteradas no curto prazo, **num contexto no qual os riscos inflacionários permanecem inclinados para cima.** Fatores já existentes, como tarifas mais altas, política fiscal expansionista, atividade económica dinâmica e restrições à imigração, são agora agravados pelas tensões no Médio Oriente, que elevaram significativamente os preços da energia. Embora a inflação ainda não se tenha recuperado de forma significativa, esse cenário aumenta a probabilidade de novas pressões inflacionárias e contribui para a postura mais cautelosa da Fed.
- **A divulgação dos dados praticamente não alterou as expectativas dos mercados dos futuros em relação às taxas de juro,** que já descontavam uma Fed mais cautelosa, adiando o primeiro corte de junho para setembro, antecipando ainda o segundo corte para o primeiro semestre de 2027. As taxas

de juro dos títulos do Tesouro dos EUA subiram apenas 3 p.b. na abertura da sessão, com os mercados acionistas a registarem sentimentos mistos, com o foco na evolução do conflito no Médio Oriente.

<i>Variação homóloga (%)</i>	dez-25	jan-26	fev-26
IPC Global	2,7	2,4	2,4
IPC Subjacente	2,6	2,6	2,5

<i>Variação mensal (%) *</i>			
IPC Global	0,3	0,2	0,3
IPC Subjacente	0,2	0,3	0,2

Nota: *Série ajustada de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base em dados do BLS.

BPI Research, 2026

e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.