

Nota Breve 10/03/2022

EUA A inflação norte-americana continua a subir, situando-se em 7,9% em fevereiro de 2022

Dados

- O **IPC global nos EUA subiu 7,9% em fevereiro**, mais uma vez superior ao do mês anterior (7,5%) e um máximo dos últimos 40 anos.
- A **inflação subjacente também subiu novamente, para 6,4%** (6,0% em janeiro).
- Face ao **mês anterior** (com as séries ajustadas de sazonalidade), **tanto o IPC global como o subjacente voltaram a subir solidamente: 0,8% e 0,5%, respetivamente.**

Avaliação

- A inflação nos EUA voltou a subir em fevereiro de 2022, para 7,9% em termos homólogos para a inflação global (consenso dos analistas: 7,8%) e para 6,4% para a inflação subjacente. Como tem vindo a ocorrer nos últimos meses, os preços da maioria das componentes que compõem o índice de preços no consumidor (IPC) aumentaram, mesmo as mais persistentes. Neste sentido, é provável que se mantenham pressões inflacionistas durante uma boa parte de 2022, especialmente após o início da guerra entre a Ucrânia e a Rússia e o impacto que já se observa nos preços das matérias-primas.
- O dado de fevereiro está em linha com a inflação esperada pelo consenso dos analistas. Especificamente, face ao mês anterior e ajustado de sazonalidade, o aumento do índice global foi de 0,8%, um valor muito elevado que excede a média mensal para a segunda metade de 2021 (0,6%), e que já era notável pelos seus números elevados. Deve também recordar-se que nos cinco anos anteriores ao surto da pandemia, o aumento médio mensal do índice global foi de 0,2%. Por seu lado, o IPC subjacente também avançou consideravelmente, 0,5% (média de 0,4% na segunda metade de 2021, e 0,2% na média histórica).
- Por componentes, e em termos mensais, a componente energética voltou a subir muito consideravelmente, especialmente impulsionada pelos preços da gasolina: +3,5% mensal para a energia (+6,6% para a subcomponente da gasolina). A componente alimentar também aumentou significativamente, como tem sido o caso nos últimos meses: +1,0%. A maioria dos artigos dentro da componente subjacente também continuou a mostrar um crescimento positivo, mesmo aqueles de natureza mais persistente e que também têm um peso elevado no índice de preços, tais como rendas e rendas imputadas (*shelter*). Em contrapartida, este mês, os preços dos automóveis usados caíram ligeiramente (-0,2% mensal), embora em termos homólogos o aumento seja indicativo das perturbações que ocorreram no último ano em consequência da pandemia (+41,2%).
- Olhando para o futuro, a inflação será fortemente influenciada pela evolução do conflito na Ucrânia e pelo seu impacto nos preços das matérias-primas, bem como pelo prolongamento dos estrangulamentos. Por enquanto, o preço do petróleo Brent subiu cerca de 25% desde o início da guerra (até 9 de março), e o dos produtos agrícolas, como o trigo, em mais de 40%.
- No que respeita à política monetária, esta persistência e possível aumento das pressões inflacionistas, a manutenção dos bons dados do mercado de trabalho (ver [Nota breve](#)), e uma economia menos afetada pela crise na Ucrânia apoiam o início dos aumentos das taxas de juro por parte da Fed na sua próxima reunião em março (15 e 16).

- Nos mercados financeiros, é difícil discernir o impacto que os dados do IPC dos EUA podem ter tido do anúncio inesperado do BCE alguns minutos antes, quando este relatou um aumento no ritmo de afinação do programa APP, apesar da incerteza causada pela guerra na Ucrânia.

Tabelas e gráficos

EUA: IPC

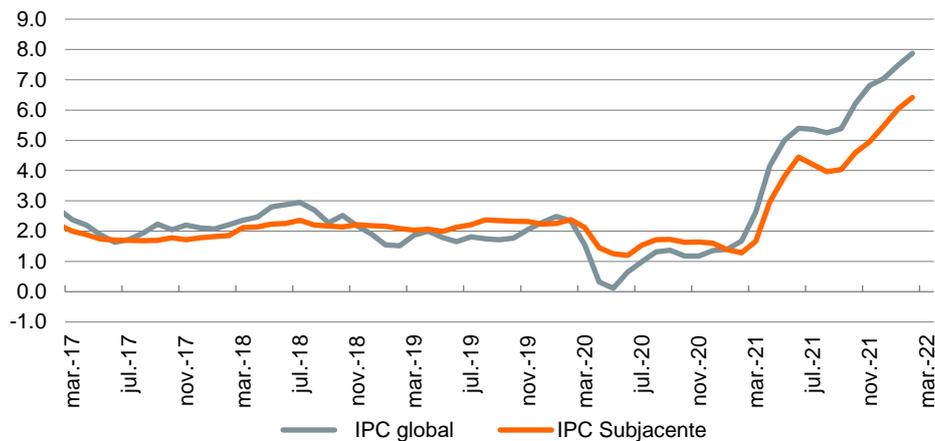
| | nov-21 | dez-21 | jan-22 | fev-22 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <i>Variação homóloga (%)</i> | | | | |
| IPC global | 6,8 | 7,0 | 7,5 | 7,9 |
| IPC subjacente | 4,9 | 5,5 | 6,0 | 6,4 |
| <i>Variação mensal (%)*</i> | | | | |
| IPC global | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,8 |
| IPC subjacente | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |

Nota: *Série ajustada de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, a partir de dados do BLS.

EUA: IPC

Variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do BLS.

BPI Research, 2022

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.