

Nota Breve 10/04/2025

EUA · em março inflação surpreende em baixa, mas riscos não desapareceram

Dados

- A inflação global dos EUA diminuiu -0,4 p.p. em março, para 2,4%, e a subjacente, que exclui alimentos e energia, caiu -0,3 p.p., para 2,8%.
- Numa base mensal e corrigida de sazonalidade, a inflação global diminuiu -0,1 p.p. e a subjacente registou um ligeiro aumento de +0,1% (em fevereiro, ambas foram de +0,2%).

Avaliação

- A inflação global desceu pelo segundo mês consecutivo e, situando-se em 2,4%, regressou aos níveis atingidos por volta de setembro do ano passado. Em cadeia, foi a primeira variação negativa em cinco anos. A inflação subjacente caiu para menos de 3% pela primeira vez desde 2021. A queda da inflação global já era antecipada pelo consenso dos analistas, que, segundo a Bloomberg, esperavam que fosse de 2,5%. No entanto, a queda da inflação subjacente para 2,8% foi surpreendente, em comparação com os 3,0% esperados.
- Na repartição por componentes, a queda dos preços da energia (-3,3% em termos homólogos, contra -0,2% em fevereiro) e a moderação da inflação dos serviços (de 4,1% em termos homólogos no mês anterior para 3,7%) explicam a descida da inflação. A dinâmica de ambas as componentes mais do que compensou o aumento de quatro décimas da inflação dos produtos alimentares para 3,0% (que continua a aumentar nos últimos oito meses). A inflação dos produtos industriais manteve-se inalterada em -0,1%.
- Em termos mensais e corrigidos de sazonalidade, a inflação de todas as principais componentes, com exceção da alimentação, abrandou face a fevereiro. Destaca-se a descida de -2,4% da energia (a descida dos preços da gasolina compensou a subida dos preços do gás e da eletricidade), e de 0,15 p.p. nos serviços para +0,1%. Esta última categoria registou uma moderação, principalmente devido à queda dos preços dos serviços de transporte em -1,4% (seguros de veículos, transportes públicos, entre outros), e a inflação dos serviços de habitação (que pesa mais de um terço do cabaz), moderou para +0,2% pela primeira vez em mais de seis meses.
- Em suma, os valores de março são positivos, especialmente devido à queda da inflação subjacente. Por um lado, a inflação dos serviços, a mais persistente, caiu para o seu nível mais baixo desde 2021 e a moderação das variações mensais nos serviços de alojamento e outros serviços é um sinal encorajador para os próximos meses. Por outro lado, a inflação de bens manteve-se negativa e, em termos mensais, os preços caíram 0,1%, mesmo num contexto de escalada das tarifas que, como Powell apontou na última reunião da Fed, estão a exercer pressão ascendente sobre os preços. No entanto, os riscos para os próximos meses são enviesados para em alta, precisamente devido à entrada em vigor das novas tarifas.
- Nos mercados financeiros, a notícia foi bem recebida, mas a atenção dos investidores continua centrada nas tensões comerciais e nas suas implicações para o crescimento global. No momento em que escrevemos este artigo, as bolsas americanas abriram em baixa, após a recuperação histórica da sessão anterior devido à pausa nas tarifas recíprocas, o dólar desvalorizou 1% e os mercados de futuros de divisas continuam a esperar que a Fed reduza as taxas de juro em 75-100 p.b. em 2025.

<i>Varição homóloga (%)</i>	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25
IPC global	2,9	3,0	2,8	2,4
IPC subjacente	3,2	3,3	3,1	2,8
<i>Varição mensal (%) *</i>				
IPC global	0,4	0,5	0,2	-0,1
IPC subjacente	0,2	0,4	0,2	0,1

Nota: *Séries corrigidas de sazonalidade.

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

BPI Research, 2025
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.