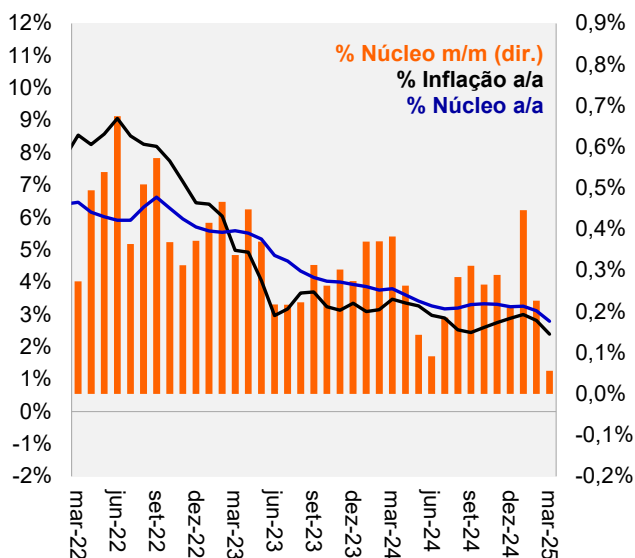


EUA: núcleo do CPI abaixo das expectativas em março

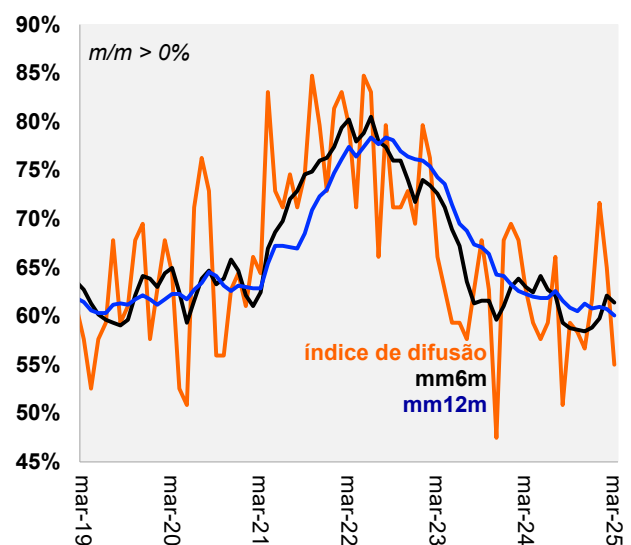
- ▶ O núcleo do CPI dos EUA foi de 0,06%, abaixo da nossa expectativa (0,25%) e do consenso de mercado de 0,3%. Em 12 meses, o núcleo do CPI caiu para 2,8% (de 3,1%). Além disso, o índice cheio do CPI veio -0,05% m/m, abaixo das nossas expectativas de 0,08% m/m e do consenso de mercado de 0,1%. Na variação anual, o CPI desacelerou para 2,4% (de 2,8%).
- ▶ Abertura (ver tabela abaixo): O núcleo de bens desacelerou, devido ao 'núcleo de bens exceto carros', e 'carros usados' caiu, em linha com nossa expectativa. O núcleo de serviços também caiu comparado ao mês anterior, devido à redução em 'hospedagem', 'passagens aéreas' e 'outros serviços de transporte', como aluguel de carros e seguros. Por sua vez, o "Supercore" (núcleo de serviços exceto aluguel) recuou para -0,24% (de 0,22%), também influenciado pelos itens voláteis mencionados acima. Nosso índice de difusão desacelerou para 55% (de 65%).
- ▶ **Nossa visão:** Este é um resultado abaixo do esperado e indica um Core PCE em torno de 0,10%, um bom resultado de inflação antes dos choques de alta que estão por vir devido às tarifas.

Inflação cheia e núcleo



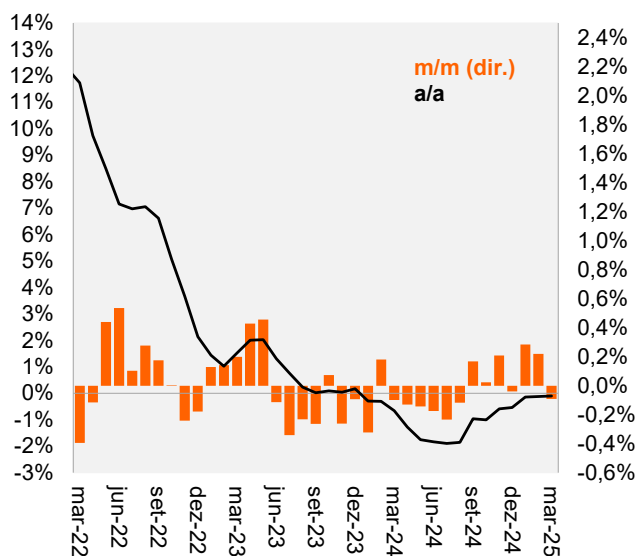
Fonte: BLS, Itaú

Difusão



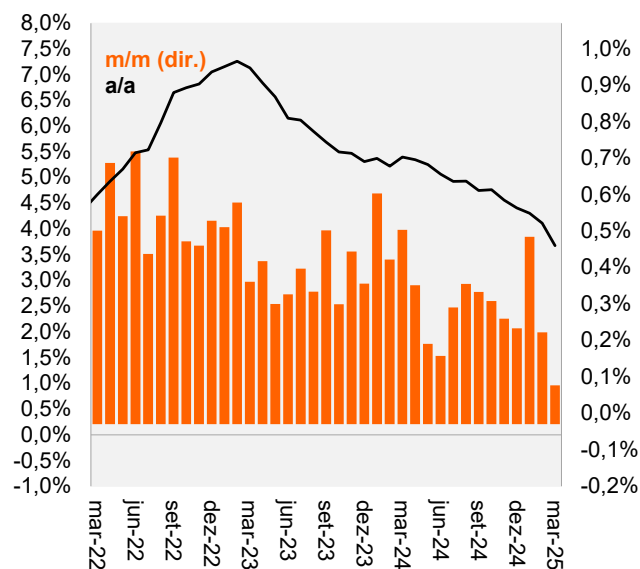
Fonte: BLS, Itaú

Núcleo de bens



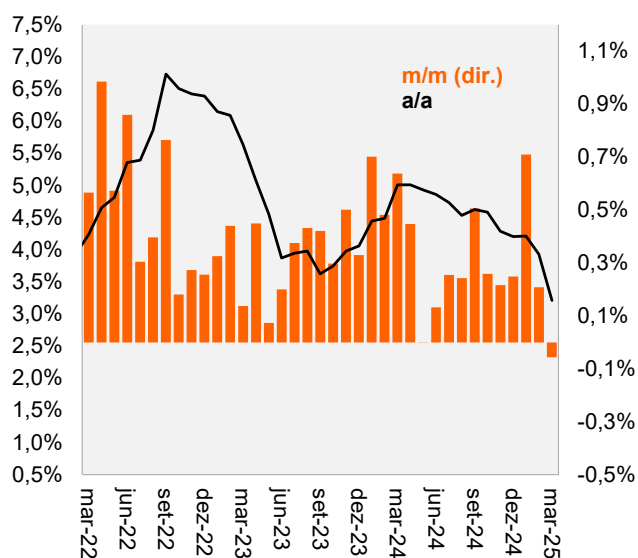
Fonte: BLS, Itau

Núcleo de serviços



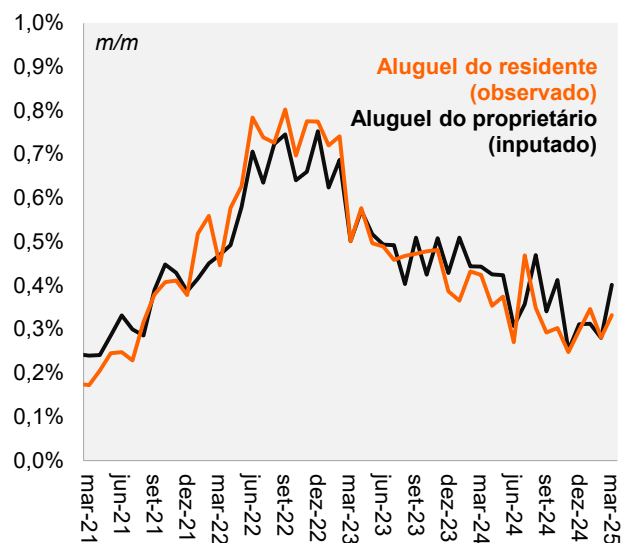
Fonte: BLS, Itau

Núcleo de serviços (excluindo habitação)



Fonte: BLS, Itau

Habitação



Fonte: BLS, Itau

Componente	Peso %	% m/m						% a/a		
		dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	Previsão	Surp (bps)	jan-25	fev-25	mar-25
CPI	100,0	0,36%	0,47%	0,22%	-0,05%	0,08%	-13	3,0%	2,8%	2,4%
Alimentação	13,7	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%	0,3%	2	2,5%	2,6%	3,0%
Energia	6,3	2,4%	1,1%	0,2%	-2,4%	-2,4%	0	1,0%	-0,2%	-3,3%
Núcleo CPI	80,0	0,21%	0,45%	0,23%	0,06%	0,25%	-15	3,3%	3,1%	2,8%
Núcleo de Bens	19,4	0,0%	0,3%	0,2%	-0,1%	0,1%	-3	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Carros Novos	4,4	0,4%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%	0	-0,3%	-0,3%	0,0%
Carros Usados	2,4	0,8%	2,2%	0,9%	-0,7%	-0,7%	0	1,0%	0,8%	0,6%
Núcleo de Bens-ex carros	12,6	-0,33%	0,01%	0,20%	-0,04%	0,19%	-3	-0,3%	-0,2%	-0,2%
Núcleo de Serviços	60,6	0,3%	0,5%	0,3%	0,11%	0,30%	-12	4,3%	4,1%	3,7%
Habitação	35,4	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%	-2	4,4%	4,2%	4,0%
Aluguel do proprietário (inputado)	26,2	0,31%	0,31%	0,28%	0,40%	0,30%	3	4,6%	4,4%	4,4%
Aluguel do residente (observado)	7,5	0,30%	0,35%	0,28%	0,33%	0,29%	0	4,2%	4,1%	4,0%
Hospedagem	1,4	-0,5%	1,4%	0,2%	-3,5%	0,0%	-5	2,2%	2,0%	-2,5%
Assistência médica	6,7	0,2%	0,0%	0,3%	0,5%	0,34%	1	2,7%	3,0%	3,0%
Transporte	6,3	0,5%	1,8%	-0,8%	-1,4%	0,3%	-11	8,0%	6,0%	3,1%
Passagem aérea	0,9	3,0%	1,2%	-4,0%	-5,3%	0,0%	-5	7,1%	-0,7%	-5,2%
Aluguel de veículos	0,1	0,1%	1,7%	-1,3%	-2,7%	1,0%	0	-3,6%	-7,1%	-8,7%
Outros transportes	5,3	0,0%	1,9%	-0,3%	-0,7%	0,3%	-6	8,8%	7,5%	4,8%
Outros de núcleo de serviços	12,2	0,19%	0,50%	0,68%	0,33%	0,32%	0	2,9%	3,3%	3,3%
Núcleos Alternativos										
Núcleo de Serviços ex-aluguel (Powell Supercore)	27,0	0,21%	0,76%	0,22%	-0,24%	0,30%	-15	4,1%	3,8%	2,9%
Núcleo de serviços ex-habitação	25,2	0,25%	0,71%	0,21%	-0,06%	0,31%	-9	4,2%	3,9%	3,2%
Núcleo de serv. ex-habitação e ass. méd.	18,5	0,28%	0,96%	0,17%	-0,26%	0,32%	-11	4,8%	4,3%	3,3%

Bernardo Dutra
Nathan Teixeira

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>



A Pesquisa Extel | Institutional Investor 2025 já começou. Contamos com sua participação e apoio! [Link para a votação.](#)

Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.
5. Este relatório pode conter partes geradas com o apoio de ferramentas de inteligência artificial. Todo o conteúdo foi revisado e validado pelos autores com o objetivo de assegurar a precisão e a integridade das informações aqui apresentadas.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.