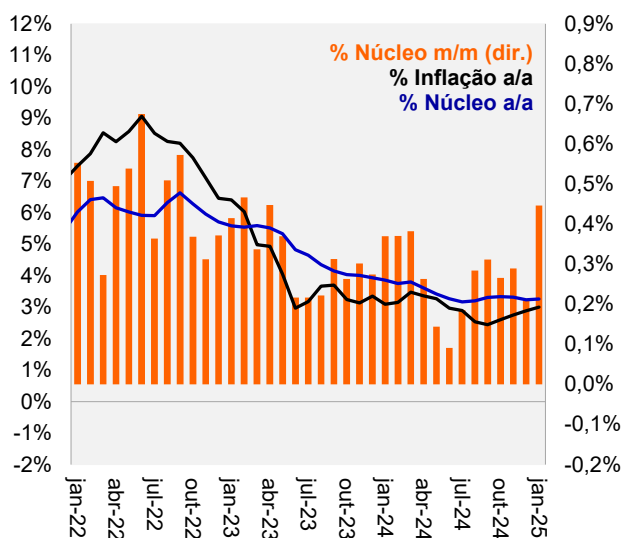


## EUA: núcleo do CPI acima do esperado em janeiro

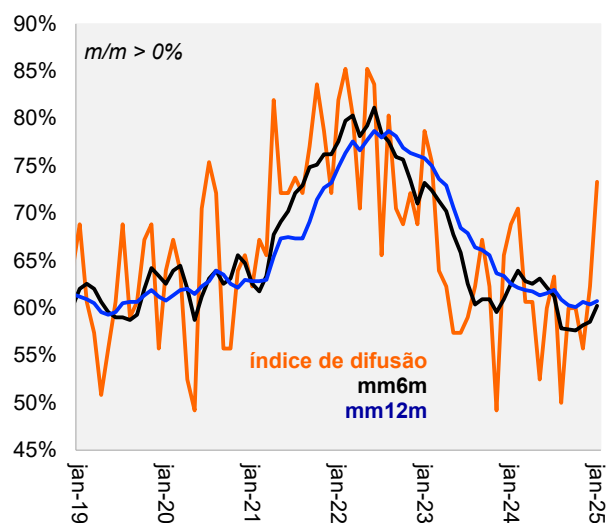
- ▶ O Núcleo do CPI dos EUA ficou em 0,45%, acima da nossa expectativa (0,33%) e do consenso de mercado (0,3%). Em 12 meses, o núcleo do CPI subiu para 3,3%, em comparação com 3,2% anteriormente. Adicionalmente, o CPI cheio registrou alta de 0,47% m/m, também acima da nossa projeção de 0,36% m/m e do consenso de mercado de 0,3%. Ano contra ano, o CPI subiu para 3,0% (de 2,9%).
- ▶ Detalhamento (veja a tabela abaixo): A principal surpresa veio do efeito de janeiro (sazonalidade residual), que impactou principalmente o “Supercore” (núcleo de serviços excluindo habitação), que subiu para 0,76% de 0,21% m/m, mas também outros bens do núcleo, impulsionados por carros usados. O núcleo de serviços também apresentou alta, puxado por hospedagem fora de casa e passagens aéreas, embora a categoria habitação tenha permanecido estável. Nosso índice de difusão subiu para 73% (de 62%).
- ▶ **Nossa visão:** o CPI mais forte é consistente com a perspectiva de postura mais cautelosa por parte do Fed, reforçando nossa previsão de nenhum corte de juros este ano e adicionando um risco incipiente de um possível aumento da taxa. No entanto, o efeito de janeiro pode levar as autoridades a ficarem “atrás da curva”, isto é, reagirem com atraso à situação.

Núcleo de CPI 0,45% m/m, 3,3% a/a em janeiro



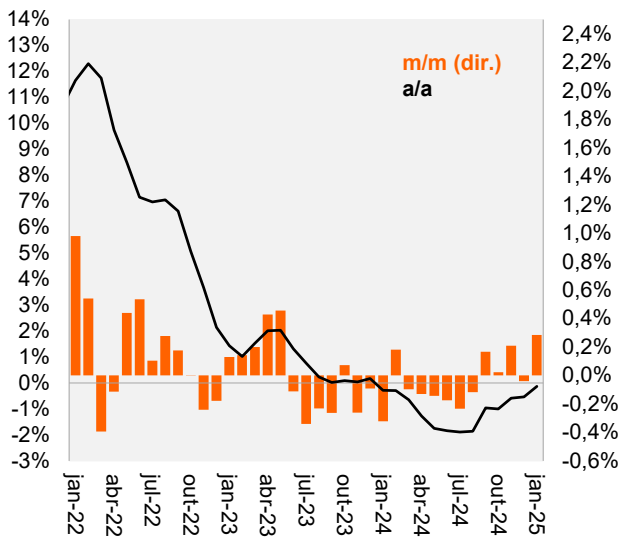
Fonte: BLS, Itaú

Índice de difusão Itaú subiu para 73% (de 62%)



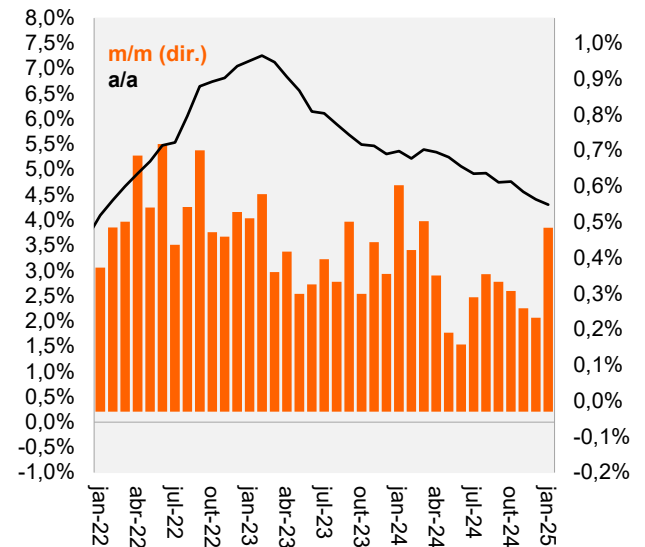
Fonte: BLS, Itaú

### CPI – núcleo de bens



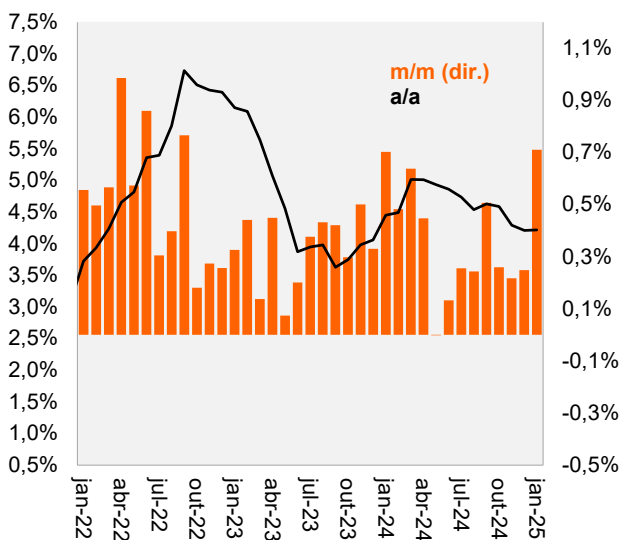
Fonte: BLS, Itaú

### CPI – núcleo de serviços



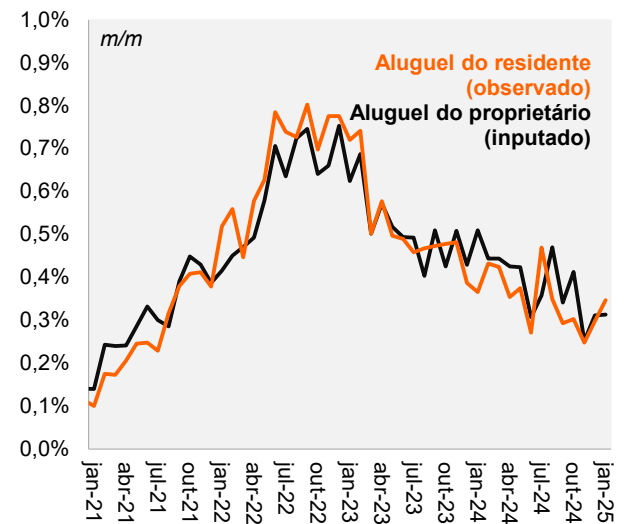
Fonte: BLS, Itaú

### Núcleo de serviços ex-habitação



Fonte: BLS, Itaú

### Habitação



Fonte: BLS, Itaú

Componente	Peso %	% m/m						% a/a		
		out-24	nov-24	dez-24	jan-25	Previsão	Surp (bps)	nov-24	dez-24	jan-25
<b>CPI</b>	<b>100,0</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,36%</b>	<b>11</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Alimentação</b>	<b>13,7</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>
<b>Energia</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Núcleo CPI</b>	<b>80,0</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,33%</b>	<b>9</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Núcleo de Bens</b>	<b>19,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,1%</b>
Carros Novos	4,4	0,0%	0,5%	0,4%	0,0%	-0,2%	1	-0,7%	-0,4%	-0,3%
Carros Usados	2,4	1,2%	1,3%	0,8%	2,2%	1,5%	2	-3,4%	-3,3%	1,0%
Núcleo de Bens-ex carros	12,6	-0,14%	-0,02%	-0,33%	0,01%	0,08%	-1	0,0%	-0,1%	-0,3%
<b>Núcleo de Serviços</b>	<b>60,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,38%</b>	<b>8</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Habitação</b>	<b>35,4</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>
Aluguel do proprietário (inputado)	26,2	0,41%	0,25%	0,31%	0,31%	0,32%	0	4,9%	4,8%	4,6%
Aluguel do residente (observado)	7,5	0,30%	0,25%	0,30%	0,35%	0,33%	0	4,4%	4,3%	4,2%
Hospedagem	1,3	0,4%	2,6%	-0,5%	1,4%	1,3%	0	3,7%	2,6%	2,2%
<b>Assistência médica</b>	<b>6,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Transporte</b>	<b>6,4</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,0%</b>
Passagem aérea	0,9	1,9%	0,0%	3,0%	1,2%	-0,3%	1	4,7%	7,9%	7,1%
Aluguel de veículos	0,1	-1,1%	-2,1%	0,1%	1,7%	0,5%	0	-8,0%	-6,2%	-3,6%
Outros transportes	5,3	0,1%	0,2%	0,0%	2,0%	0,0%	10	7,8%	7,7%	8,8%
Outros de núcleo de serviços	12,2	0,16%	0,22%	0,19%	0,50%	0,71%	-3	3,1%	2,9%	2,9%
<b>Núcleos Alternativos</b>										
<b>Núcleo de Serviços ex-aluguel (Powell Supercore)</b>	<b>27,0</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,46%</b>	<b>8</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Núcleo de serviços ex-habitação</b>	<b>25,2</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,41%</b>	<b>7</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Núcleo de serv. ex-habitação e ass. méd.</b>	<b>18,5</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,44%</b>	<b>10</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,8%</b>

**Bernardo Dutra**  
**Nathan Teixeira**

**Pesquisa macroeconômica – Itaú**

**Mario Mesquita – Economista-Chefe**

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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

**App Itaú Análises Econômicas**

Notícias sobre economia na palma da sua mão, com vídeos e comentários de nossos especialistas.

Baixe agora na App Store ou Google Play

## 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.

**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.