

Radar4i | 30 agosto, 2022

Internazionale

La Banca centrale cinese ha tagliato il suo tasso sui prestiti a medio termine di 10 punti base al 2,75% annuo, con una mossa che probabilmente anticiperà un altro taglio del suo tasso di riferimento chiave alla fine di questo mese.

Negli Stati Uniti, i verbali dell'ultima riunione del FOMC hanno rivelato che i membri ritengono che potrebbe essere necessaria una crescita al di sotto del potenziale per riportare l'inflazione sotto controllo. Il consiglio ritiene inoltre che gli indicatori di consumo, investimento residenziale e produzione non seguano più il robusto ritmo di crescita registrato nell'ultimo anno e che, nonostante l'apparente surriscaldamento del mercato del lavoro, le dinamiche suggeriscono che l'economia subirà un accomodamento durante la seconda metà dell'anno.

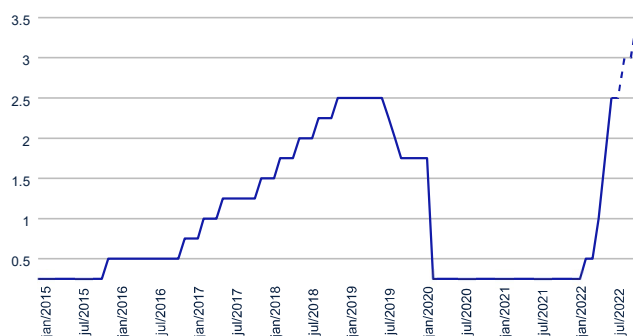
Brasile

Dopo quattro mesi consecutivi di crescita, la produzione industriale è nuovamente calata, nella serie destagionalizzata, con una contrazione dello 0,4% a giugno. In prospettiva, prevediamo uno scenario meno favorevole per il settore nella seconda metà dell'anno, in particolare negli ultimi tre mesi dell'anno. Per ora, la buona trazione del mercato del lavoro e la resilienza dei consumi privati dovrebbero mantenere stabile la domanda di beni.

Il volume delle vendite è diminuito sia nella vendita al dettaglio ristretta (-1,3%) e ampliata (-2,3%) - nella serie destagionalizzata. Riteniamo che le vendite al dettaglio ristretta dovrebbe continuare a crescere nei prossimi mesi, ma a tassi molto vicini alla stabilità. Il settore è uno di quelli che dovrebbero prendere parte delle risorse destinate dal governo federale alle famiglie più povere. Per la serie ampliata lo scenario è più delicato, a causa di un contesto caratterizzato da restrizioni monetarie e contrazione degli investimenti privati.

Fed Funds

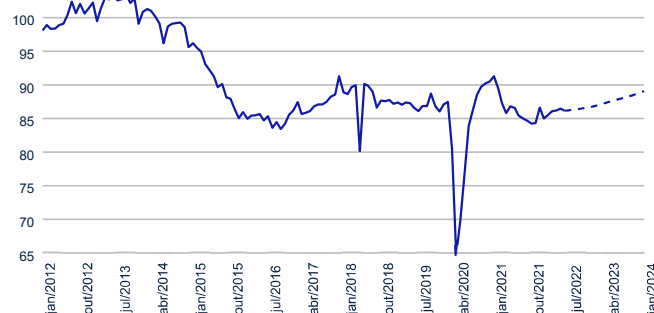
% annuo



Fonte: Federal Reserve Elaborazione: 4i

PIM - Attività Industriale

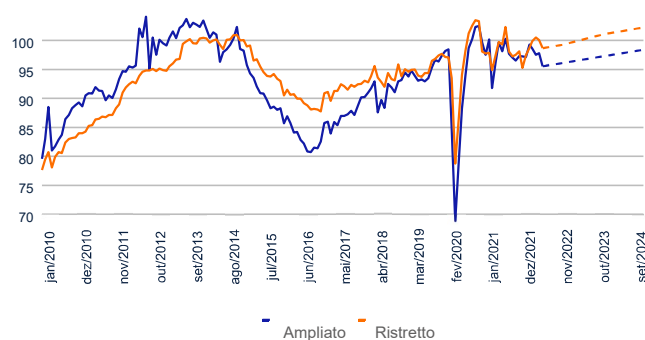
Serie destagionalizzata



Fonte: IBGE Elaborazione: 4i

Vendite al dettaglio

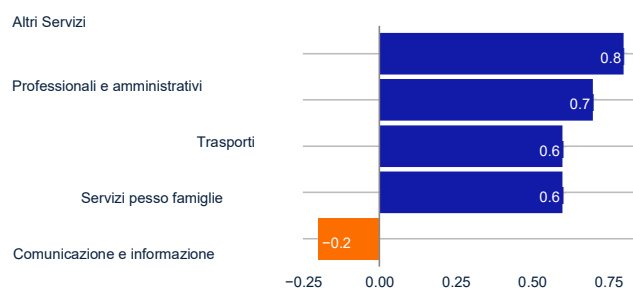
Serie destagionalizzata, Indice 2014 = 100



Fonte: IBGE Elaborazione: 4i

Volume dei servizi in giugno

Variazione mensile (%)



Fonte: IBGE Elaborazione: 4i

Il volume dei servizi erogati è aumentato dello 0,7% a giugno, nella serie destagionalizzata. Di conseguenza, il settore terziario ha iniziato ad operare a un livello superiore del 6,3% rispetto a quello osservato nello stesso periodo dello scorso anno, e del 7,5% rispetto a febbraio 2020

L'IPCA è sceso dello 0,68% a luglio, nella più grande deflazione mensile della serie storica. Comprendiamo che è stato delineato uno scenario favorevole affinché i prezzi rimangano su una traiettoria di raffreddamento negli ultimi mesi dell'anno. In primo luogo, a causa della diffusione della deflazione dei beni di prima necessità - energia e combustibili - rispetto ad altri prezzi nell'economia. Inoltre, a causa dell'accomodamento dei prezzi internazionali delle materie prime e del consolidamento della stretta monetaria, che dovrebbe farsi sentire più fortemente nel 2023.

Il tasso di disoccupazione ha chiuso il secondo trimestre al 9,3%, il valore più basso del periodo dal 2015. Ci aspettiamo che il tasso di disoccupazione accentui la sua traiettoria discendente nei prossimi mesi e si stabilisca al 9,0% entro la fine dell'anno. Diversamente, nel corso del 2023 condizioni economiche meno favorevoli, con l'esaurimento del respiro della ripresa dei servizi ed il progressivo aumento dei tassi di interesse reali, dovrebbero contribuire al rallentamento del mercato del lavoro.

La Banca Centrale ha deciso all'unanimità di aumentare il tasso Selic di 0,50 p.p. al 13,75% annuo.

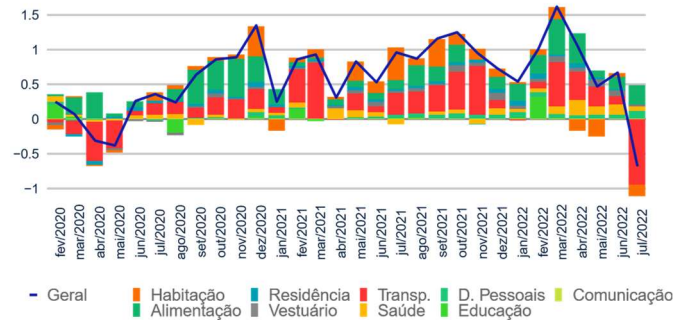
Al prossimo incontro dovremmo avere un nuovo massimo di 0,25 p.p. chiudendo il ciclo di stretta monetaria con il Selic al 14,00% annuo.

Politica

Con l'inizio della campagna elettorale, deputati e senatori si concentrano sull'organizzazione delle attività presso i propri collegi elettorali.

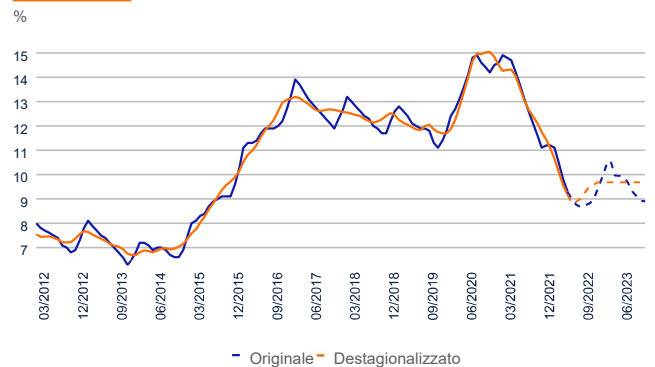
Breakdown inflazione

Pontos percentuais (p.p.)



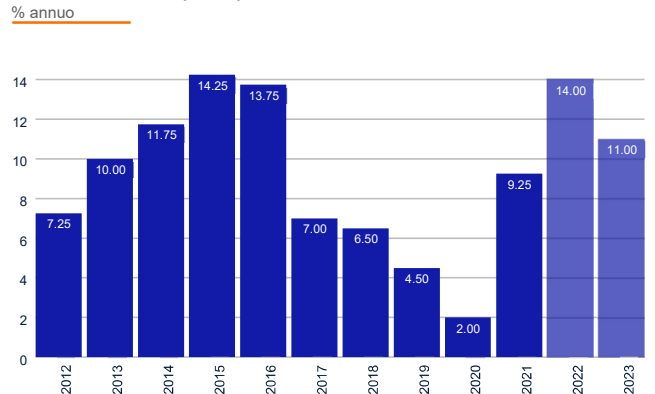
Fonte: IBGE Elaboração: 4i

Tasso di disoccupazione



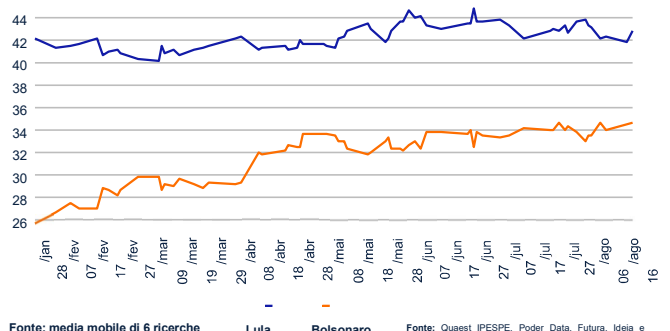
Fonte: IBGE Elaboração: 4i

Tasso di sconto (Selic)



Fonte: IBGE Elaboração: 4i

Intenzioni di voto - Lula e Bolsonaro



Fonte: media mobile di 6 ricerche

Lula Bolsonaro

Fonte: Quasi! IPESPE, Poder Data, Futura, Ideia e Paraná Elaboração: 4i

Disclosure

I punti di vista espressi in questo documento rappresentano le opinioni specifiche dell'analista responsabile, dell'elaborazione del commento técnico, alla data della sua pubblicazione.

Team técnico

Analisti : Bruno Lavieri/ Eduardo Braga/ Ewerton Araujo/ Gabriel Belle/ Humberto Dantas/ Joyce Dias/ Juan Jensen/ Júlia Ghizzi/ Lucas-Matheus Lima/ Pedro Drugowick/ Rodolfo Cabral/ Wellington Nobrega

Stagisti : Antonio Silvestre/ Dalton Castro/ Daniel Ferraz/ Daniel Utida/ Gabriel Alarcão/ Gustavo Costa/ Gustavo Moura/ Gustavo Oliveira/ Jeckson Gomes/ Luiz Tavares/ Rafael Neves/ Ricardo Ikedo/ Yasmin Ventura