

# Radar4i | 30 Settembre, 2022

## Internazionale

Alla luce dei dati sull'inflazione, si è consolidato un certo consenso sul fatto che la Fed manterrà il ritmo della stretta monetaria. Il mercato prevede un aumento del tasso di interesse di 75 punti base al prossimo incontro, a causa della forte variazione del Core CPI (0,6%) di agosto.

L'economia cinese ha accentuato la sua ripresa in Agosto. Le vendite al dettaglio sono aumentate del 5,4% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso. La produzione industriale, invece, è variata del 4,2%, nello stesso periodo. Il PIL cinese è sceso del 2,6% nel secondo trimestre dell'anno, dopo essere aumentato dell'1,3% nel primo trimestre. Nonostante la contrazione, il PIL è cresciuto dello 0,4% in dodici mesi

## Brasile

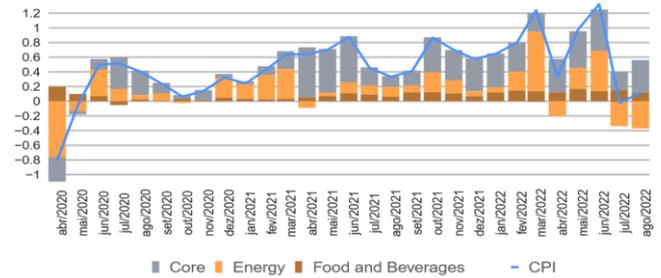
La produzione industriale è aumentata dello 0,6% in luglio, una dinamica che ha rispecchiato la normalizzazione delle catene di approvvigionamento globali e il raffreddamento del prezzo delle materie prime. Tuttavia, prevediamo uno scenario complesso per tutta la seconda parte dell'anno, a causa dell'inasprimento delle condizioni monetarie e del rallentamento dell'attività economica a livello globale.

Il volume delle vendite è diminuito sia nella vendita al dettaglio ristretta (-0,8%) che in quella ampliata (-0,7%) da giugno a luglio. Prevediamo una sequenza di rialzi nella categoria ristretta nel brevissimo termine, a seguito del pacchetto di incentivi fiscali varato dal governo federale, che comincerà ad essere erogato ad agosto.

A luglio, è stato osservato un aumento dell'1,1% nell'evoluzione dei servizi. Il risultato segue il buon andamento dei trasporti (2,3%) e dei servizi di informazione e comunicazione (1,1%).

Il principale indice di inflazione al dettaglio (IPCA) è sceso dello 0,36% ad agosto, dopo una deflazione di -0,68% nel mese precedente. Il raffreddamento dei prezzi ha riflesso,

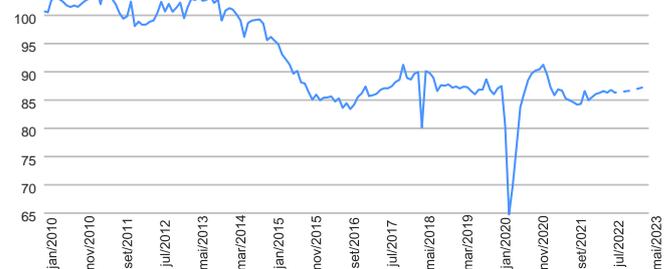
### Stati Uniti – Composizione CPI



Contribuzione all'inflazione annua in punti base

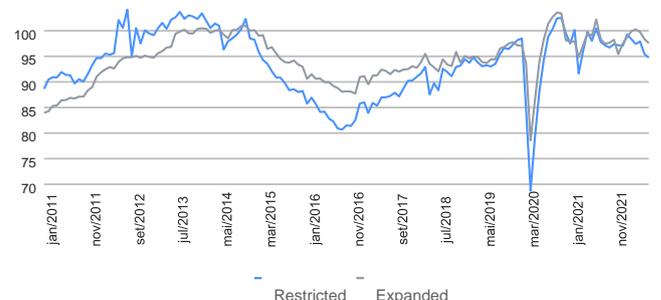
Source: St. Louis Fed Elaboration: 4i

### Produzione Industriale serie destagionalizzata



Source: IBGE Elaboration: 4i

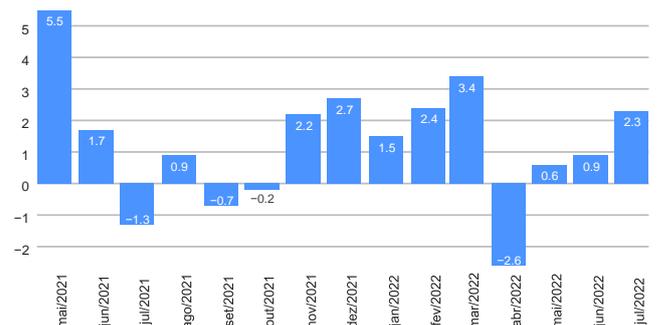
### Vendite al Dettaglio serie destagionalizzata



Source: IBGE Elaboration: 4i

### Attività Servizi – Trasporti

Serie destagionalizzata



Source: IBGE Elaboration: 4i

# Radar 4i

20 Settembre, 2022

per il secondo mese consecutivo, la combinazione degli impatti al ribasso sul gruppo dei trasporti derivanti dal Progetto di Legge 18/2022 e la caduta del valore del petrolio Brent.

**Il tasso di disoccupazione ha chiuso il movimento della media mobile trimestrale a luglio al 9,1%, il valore più basso del periodo dal 2015.**

Prevediamo che il tasso di disoccupazione continui su un sentiero discendente nei prossimi mesi, trainato dal vigore nel settore dei servizi e nel segmento in ritardo nella ripresa dell'economia.

**Il registro generale degli occupati e dei disoccupati (CAGED) ha segnalato la creazione netta di 218.900 posti di lavoro formali a luglio.** Escludendo gli effetti stagionali, il numero indica un mercato del lavoro formale stabile rispetto a giugno, quando sono stati creati 189.800 posti di lavoro ufficiali, anche nella serie destagionalizzata.

**Il settore pubblico ha registrato un avanzo primario di R\$ 20,4 miliardi a luglio,** rispetto a un saldo negativo di R\$ 10,3 miliardi nello stesso mese dell'anno scorso.

## Politica

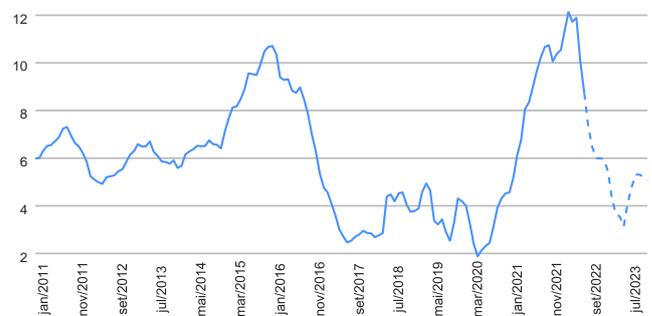
**Il miglioramento dell'immagine del governo continua a fluttuare, suggerendo che potrebbe aver raggiunto il suo massimale.**

Nuovi sondaggi mostrano lievi miglioramenti, soprattutto per Bolsonaro, ma Lula è ancora in vantaggio.

Il Presidente ha unito alla sua tradizionale intensità un approccio più umile. La strategia è incerta, ma l'obiettivo è incoraggiare il più possibile che i suoi elettori registrino astensioni inferiori a quelle del partito di Lula (PT).

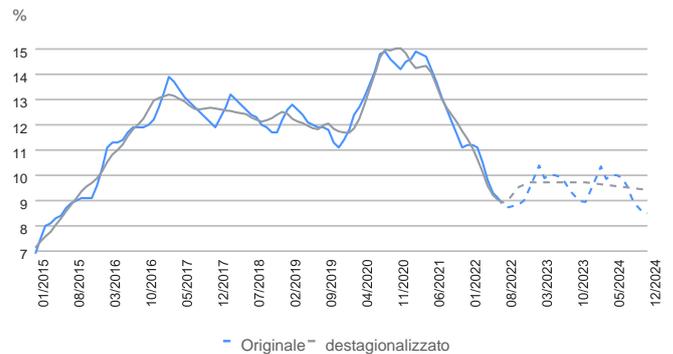
### Inflazione al consumo CPI

Variazione percentuale sull'anno anteriore (%)



Source: IBGE Elaboration: 4i

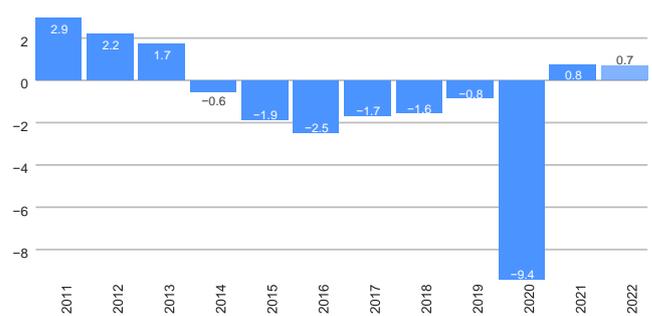
### Tasso di disoccupazione



— Originale — destagionalizzato

### Avanzo/Disavanzo Fiscale

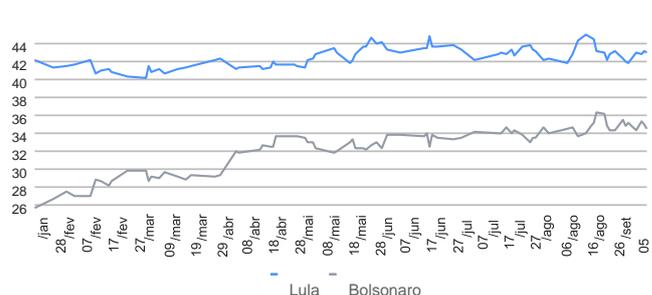
% del PIL



Source: Brazilian Central Bank Elaboration: 4i

### Intenzioni di voto – Bolsonaro e Lula

Combinazioni serie mobili di dati di 7 istituti



Source: Quaest IPESPE, Poder Data, Futura, Ideia e Paraná Elaboration: 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

## Team Técnico

**Analisti**: Bruno Lavieri/ Eduardo Braga/ Ewerthon 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