

Radar4i | 18 novembre 2022

Internazionale

Negli USA le vendite al dettaglio sono aumentate dell'1,3% in ottobre, rispetto all'1,0% stimato dalle rilevazioni di Reuters. Il movimento è stato trainato dalle vendite di autoveicoli e beni durevoli - sulla scia di un miglioramento delle condizioni delle filiere negli ultimi mesi.

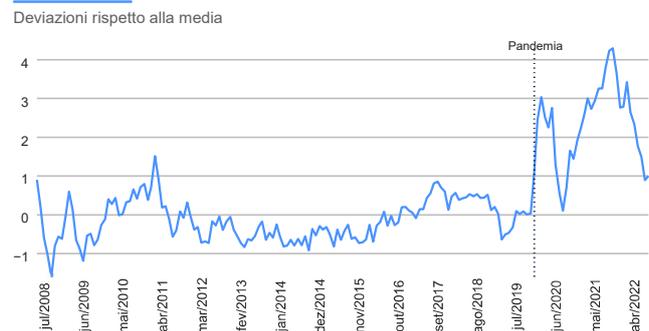
Il comportamento del settore alimenta aspettative più ottimistiche per l'ultimo trimestre e per il prossimo anno - soprattutto dopo l'ultimo rapporto CPI, che ha mostrato segni di raffreddamento dell'inflazione strutturale. Si rafforza così l'auspicio espresso qualche mese fa dai membri del FOMC - il comitato di politica monetaria della Fed: con il mercato del lavoro in fermento e il retaggio degli stimoli per combattere la pandemia, l'inflazione potrebbe tornare sotto controllo senza molto costo per la crescita.

Brasile

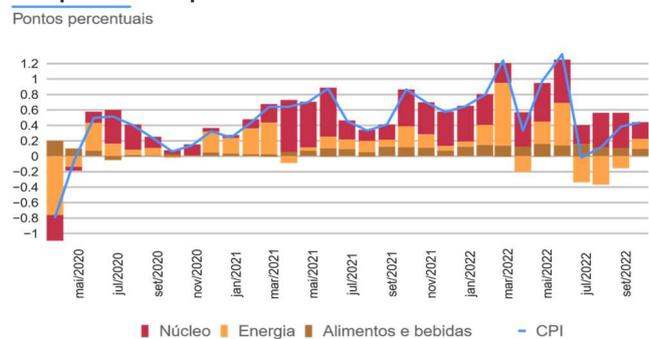
La produzione industriale è diminuita per il secondo mese consecutivo, scendendo dello 0,7% a settembre nella serie destagionalizzata. Prevediamo che il settore mostri tenuta nei prossimi mesi, in linea con l'espansione dei consumi delle famiglie per effetto delle misure fiscali espansive promosse dal Governo Federale e con il trend di crescita della domanda di elettrodomestici conseguente agli eventi della fine dell'anno - in particolare i Mondiali.

A settembre le vendite al dettaglio sono cresciute sia nella modalità ristretta (1,1%) sia nella modalità ampia (1,5%) nella serie destagionalizzata. L'aumento del commercio vincolato è stato trainato dall'andamento dei beni di prima necessità - come cibo e carburante -, in una dinamica che ha rispecchiato l'aumento di R\$ 200,00 del valore dell'*Auxílio Brasil*, l'inizio dell'*Auxílio Caminhoneiro e Taxista* e il calo dei prezzi di benzina, etanolo e diesel

Indice globale di stress nella catena di approvvigionamento



Composizione impatti inflazione CPI americano



PIM – Produção Industrial



Volume di vendite al dettaglio



Il volume dei servizi è aumentato per il quinto mese consecutivo, variando dello 0,9% a settembre, nella serie senza stagionalità. Con il risultato, l'indicatore è a un livello superiore dell'11,8% rispetto al periodo pre-pandemia e ha superato il punto più alto della serie storica, che risale al novembre 2014.

Dopo tre mesi consecutivi di arretramento, l'IPCA ha nuovamente accelerato in ottobre, avanzando dello 0,59% rispetto al periodo precedente. Per l'ultimo bimestre dell'anno prevediamo il perdurare delle pressioni inflazionistiche, in linea con la tendenza al rialzo, seppur graduale, del valore dei carburanti e gli impatti negativi sul prezzo di latticini, frutta e legumi derivanti dalle interruzioni delle autostrade, tanto che l'indice dei prezzi potrà chiudere il 2022 al 6,00%.

Il tasso di disoccupazione ha chiuso la media mobile su settembre all'8,7%, il valore più basso dal 2015 e a un livello di 0,6% inferiore a quello verificatosi nei tre mesi fino a giugno. Vediamo, nel brevissimo termine, un forte mercato del lavoro, guidato dallo slancio della ripresa dei servizi e dal buon ritmo dell'attività economica. Nel 2023 il panorama è più nuvoloso. L'anno dovrebbe essere caratterizzato dall'esaurirsi della ripresa e dal rallentamento del ritmo delle assunzioni nei settori più sensibili al ciclo monetario, come l'industria e le costruzioni.

Politica

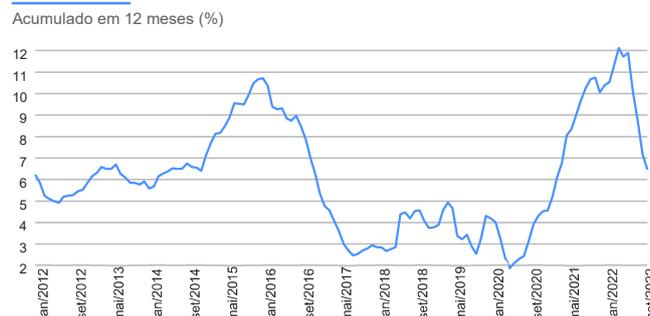
Proseguono le trattative per il passaggio di governo e gli ultimi 15 giorni sono stati segnati non solo dalla scelta e dalle speculazioni sui nomi di chi occuperà i portafogli ministeriali, ma anche dalle trattative intorno all'approvazione della Proposta di Modifica della Costituzione, meglio nota come "PEC della transizione", che dovrebbe garantire il pagamento dell' ausilio denominato *Aiuto Brasile* di R\$ 600.

PMS – Volume servizi



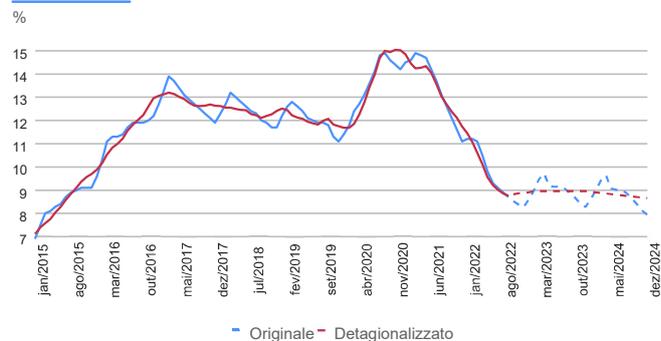
Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Inflazione IPCA



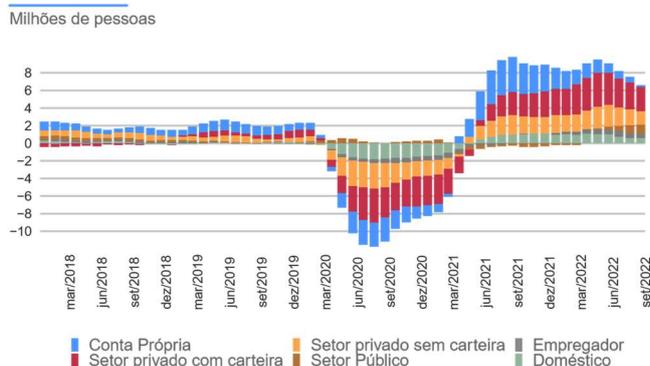
Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Tasso di disoccupazione



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Tasso variazione migrazioni intersettoriali



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Disclosure

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

Team Técnico

Analisti : Bruno Lavieri/ Daniel Utida/ 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/ Gabriel Alarcão/ Gustavo Costa/ Gustavo Oliveira/ Jeckson Gomes/ Luiz Tavares/ Rafael Neves/ Ricardo Ikedo/ Yasmin Ventura