

Internazionale

Il PIL statunitense è cresciuto dello 0,8% nel terzo trimestre secondo le più recenti stime del *Bureau of Economic Analysis*. La crescita del terzo trimestre conferma un quadro economico più positivo del previsto, caratterizzato dalla tenuta dei consumi delle famiglie e da un vivace mercato del lavoro. In considerazione di ciò, è rafforzata l'aspettativa del FOMC - il comitato di politica monetaria del *Federal Reserve* - che l'economia possa decelerare senza intoppi, cioè procedere verso una disinflazione con pochi costi per la crescita.

Brasile

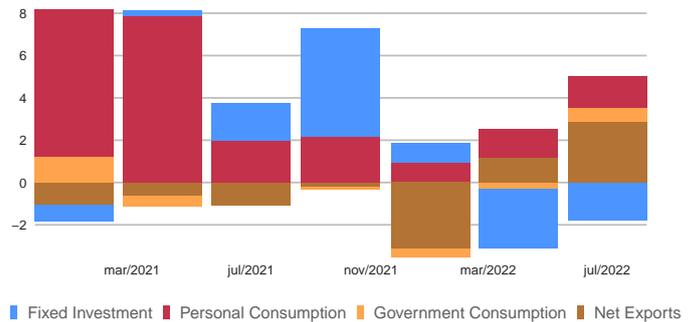
Dopo due cali consecutivi, la produzione industriale è cresciuta dello 0,3% in ottobre rispetto a settembre, nella serie destagionalizzata. La prospettiva è che il settore industriale debba continuare a crescere, anche se con meno ímpeto, in funzione della graduale diminuzione degli effetti espansivi degli aiuti governativi e della spinta dei consumi delle famiglie. Le aspettative di allentamento della politica "Covid zero" in Cina potrebbero esercitare un'influenza positiva sulla produzione industriale nazionale, soprattutto nel settore estrattivo.

A ottobre, il volume delle vendite è aumentato sia nella vendita al dettaglio ristretta (0,4%) che nella vendita al dettaglio ampliata (0,5%) - nella serie destagionalizzata. Riteniamo che le vendite al dettaglio continueranno a crescere nei prossimi mesi, ma a tassi contenuti. Gli effetti della politica monetaria restrittiva dovrebbero ridurre il livello di attività nei settori sensibili al credito.

Il livello di attività dei servizi erogati è sceso dello 0,6% in Ottobre, in termini destagionalizzati. Nel brevissimo periodo ci aspettiamo che la serie mantenga la dinamica di crescita sul finire del 2022, riflettendo l'aumento del reddito disponibile delle famiglie meno abbienti in funzione dei programmi di

Quarterly GDP

Change (%), annualized rate, contributions in percentual points



Source: Fred Elaboration: 4intelligence

Industrial Production

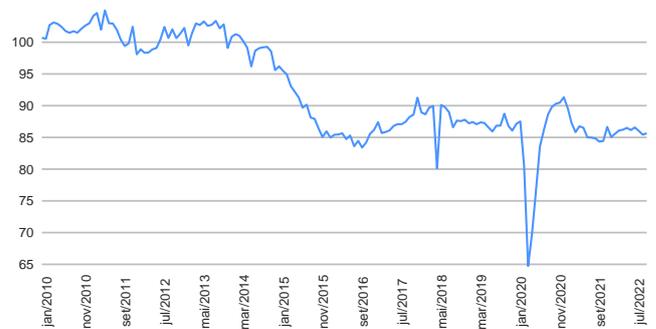
Seasonally adjusted



Source: IBGE Elaboration: 4intelligence

Industrial Production

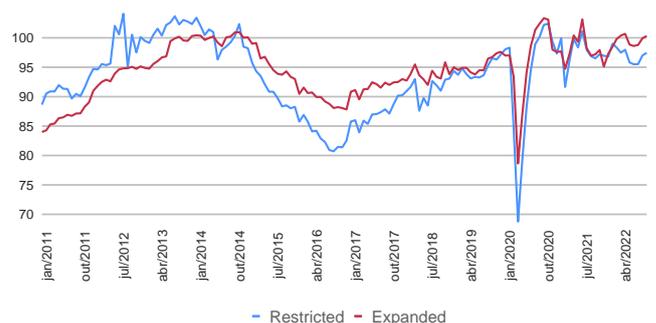
Seasonally adjusted



Source: IBGE Elaboration: 4intelligence

Retail Sales

Index, seasonally adjusted



Source: IBGE Elaboration: 4intelligence

ausilio statale ed in concomitanza con i Mondiali di calcio e delle festività di fine anno.

A novembre l'Indice Nazionale dei Prezzi al Consumo (IPCA) è aumentato dello 0,41% rispetto al mese precedente, quando è salito dello 0,59%. La variazione positiva dell'Indice Generale è dovuta principalmente all'andamento dei gruppi trasporti (0,83%) e alimentari (0,53%). Per l'ultimo mese dell'anno si prevede una decelerazione inflazionistica dovuta alla riduzione, annunciata da Petrobras, dei prezzi della benzina (6,49%) e del gasolio (8,9%), che compenserà gli impatti negativi sul prezzo del latticini, frutta e legumi derivanti dagli effetti distorsivi dovuti alle proteste nelle autostrade federali e statali.

Il Registro generale degli occupati e dei disoccupati (CAGED) ha indicato nel mese di ottobre la creazione netta di 159,4mila nuovi posti di lavoro. Se finora abbiamo osservato un mercato formale attivo, trainato dalla forza dei servizi, ancorato alla resilienza dei consumi privati e alle temporanee politiche espansionistiche del governo federale, l'attesa per i prossimi mesi è naturalmente meno ottimista, visti i segnali di decelerazione economica per il quarto trimestre, per il quale prevediamo una contrazione del PIL dello 0,5%.

Politica

Il Supremo Tribunale Federale (STF) ha deciso, con 6 voti contro 5, che il pagamento degli emendamenti del relatore, un regime denominato "bilancio segreto" è incostituzionale. La tesi vincente è quella del ministro e presidente Rosa Weber. La decisione ha innescato atti che cercano di dare un nuovo volto alla logica dei rapporti tra i poteri nel Paese. STF è andato in sospensione il giorno successivo all'esito del giudizio.

Volume of Services

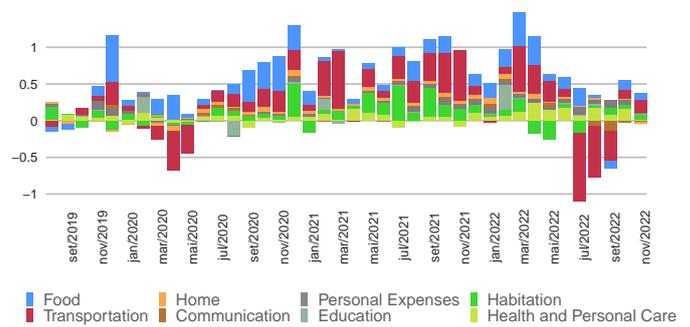
Index, Seasonally adjusted



Source: IBGE Elaboration: 4intelligence

CPI - Monthly Contribution

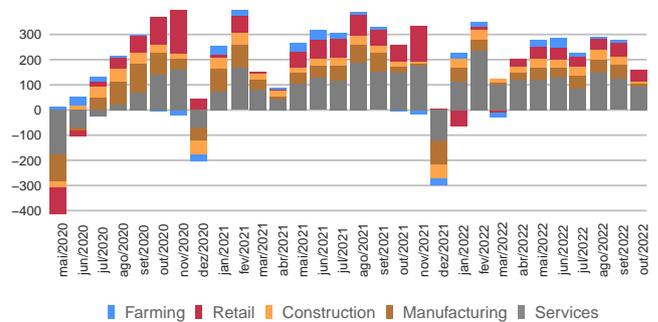
Percentual points, weighted by the 2019 POF



Source: IBGE Elaboration: 4intelligence

CAGED - Formal Payroll

Thousands



Source: Ministério da Economia Elaboration: 4intelligence

Employment Recovery

Number of jobs, index, jan/2020 = 100



Source: Ministério de Economias Elaboration: 4intelligence

Disclaimer

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

Team Tecnico

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 Moura/ Gustavo Oliveira/ Jeckson Gomes/ Luiz Tavares/ Rafael Neves/ Ricardo Ikedo/ Yasmin Ventura