

Você pode acessar os dados e projeções apresentados nesse documento na **base de dados da 4intelligence**.

## Internacional

**Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) se manteve estável** na passagem de setembro a outubro (0,0%).

**Adicionalmente, em novembro, o Federal Reserve (Fed) optou por manter inalterado** o intervalo móvel da taxa básica de juros do país, em 5,25% - 5,50%. Na *4intelligence*, avaliamos que o intervalo da *Fed Funds* deverá se manter estável nas próximas reuniões em função da boa dinâmica inflacionária recente. **A trajetória da taxa e as projeções atualizadas podem ser conferidas aqui.**

## Brasil

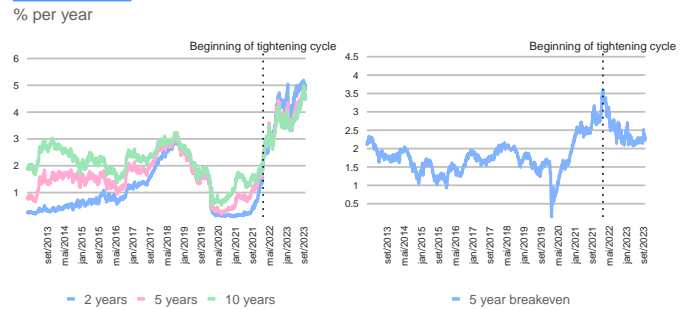
**O Caged indicou a criação líquida de 211,8 mil novos postos de trabalho do mês de setembro.**

O resultado sugere que o mercado formal segue aquecido, cenário que se mantém desde o ano passado. O aumento de postos no fim do ano é sazonal e esperado, e se reflete na indústria e no comércio. Para o fim do ano, com o arrefecimento da inflação, flexibilização dos juros e incremento da renda familiar, o cenário deve se manter positivo.

A **produção industrial** avançou levemente em setembro (+0,1%). Já o **varejo restrito** cresceu 0,6% na mesma de comparação, enquanto o **volume de serviços** recuou pelo segundo mês consecutivo (-0,3%).

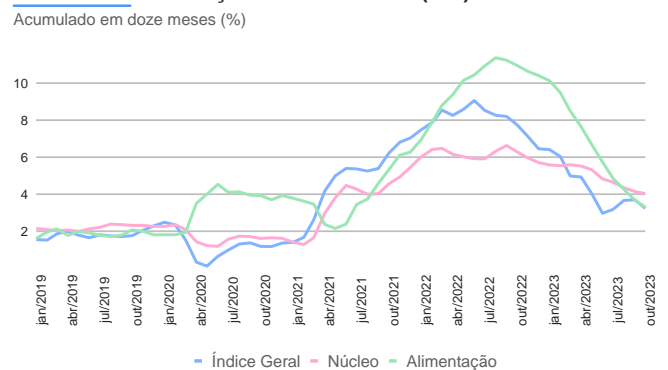
À frente, o desempenho indústria deve continuar oscilante no curto prazo, em decorrência dos juros elevados, com um médio prazo mais positivo para o segmento à medida em que a flexibilização dos juros destrava investimentos e financiamento. Para o setor de serviços, vemos uma desaceleração natural para um setor que opera em patamares elevados, com uma perspectiva para o fim do ano positiva, tanto em virtude da dinâmica macroeconômica favorável, como

### Treasury Yields and Breakeven inflation



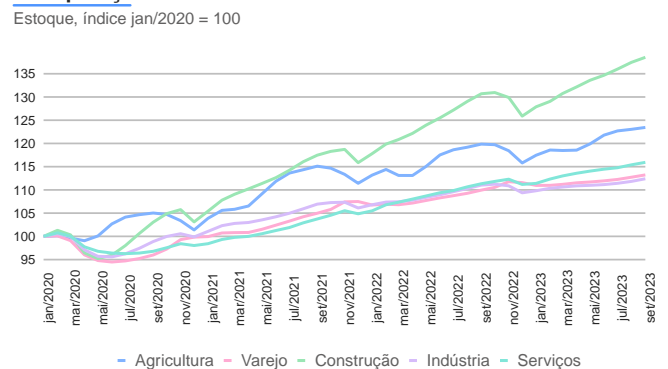
Fonte: Fed St. Louis Elaboração: 4intelligence

### EUA – Índice de Preços ao Consumidor (CPI)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

### Recuperação do Mercado de Trabalho



Fonte: Ministério da Economia Elaboração: 4intelligence

### Mapa de Calor da Economia

Série dessazonalizada, variação mensal (%)

IBC-Br	-0.2	-1.5	0.6	0.5	3.1	-0.3	1.1	-1.9	0.2	0.4	-0.8	-0.1
PMS	-0.3	-0.1	2.5	-3.4	0.9	1.1	-1.8	1.5	0.1	0.6	-1.3	-0.3
PIM	1.2	0.2	0.0	-0.3	-0.2	1.1	-0.6	0.4	0.0	-0.3	0.2	0.1
PMC	0.4	-0.6	-2.8	3.9	-0.1	0.7	0.0	-0.6	0.2	0.7	-0.1	0.6
	Out/2022	Nov/2022	Dez/2022	Jan/2023	Fev/2023	Mar/2023	Abr/2023	Mai/2023	Jun/2023	Jul/2023	Ago/2023	Set/2023

Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

também das festas de fim de ano. O mesmo vale para o setor varejista, que deve continuar se beneficiando majoritariamente das modalidades mais sensíveis à renda em 2023. Por fim, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) recuou levemente (-0,1%), mas, apesar disto, mantivemos nossa expectativa de 3,2% para o PIB de 2023.

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)** apresentou inflação de 0,24% em outubro. Com o resultado, o IPCA acumula uma alta de 4,82% nos últimos doze meses e de 3,75% no ano.

O resultado desse mês indica uma inflação impulsionada, novamente, por itens mais voláteis, influenciados pelas cotações de insumos básicos, sobretudo energéticos. Ao longo do ano, ao mesmo tempo, assistimos uma desaceleração profunda dos preços de alimentos, explicado pelo vigor da agropecuária.

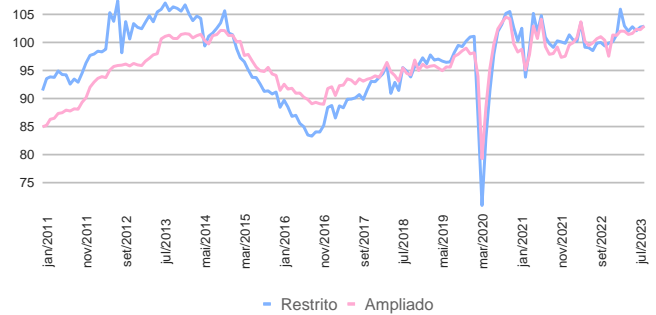
**Por fim, preços mais sensíveis ao cenário externo estão mas voláteis** diante tanto da insegurança mundial ocasionada pela eclosão da guerra no Oriente Médio, como também da queda de produtividade dos grãos resultante das mudanças climáticas, como o El Niño.

## Política

**Divulgado no último dia 8, o resultado do Índice de Governabilidade (I-Gov) ficou em 43%**, repetindo o resultado atingido em setembro, com discretas melhoras em certas dimensões. No que tange a dimensão legislativa, Lula atingiu a marca de 14%, se igualando aos piores resultados vivenciados no Dilma II em 2015, enquanto, na dimensão do Judiciário, se manteve, novamente, em 60 pontos. Por fim, em relação à opinião pública, Lula atingiu 53,1%, novamente se mantendo da faixa de 50% a 56%, algo que se repete pelo décimo mês consecutivo.

### Volume de Vendas no Varejo

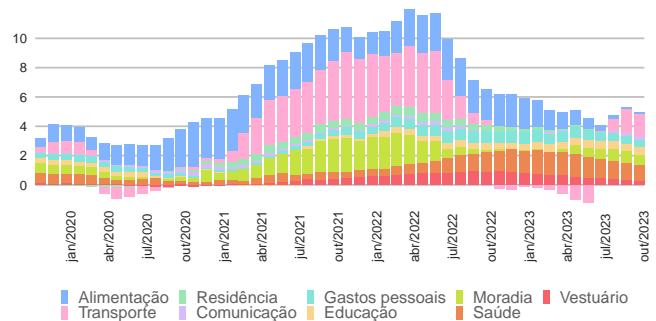
Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

### Contribuições para a Inflação Anual

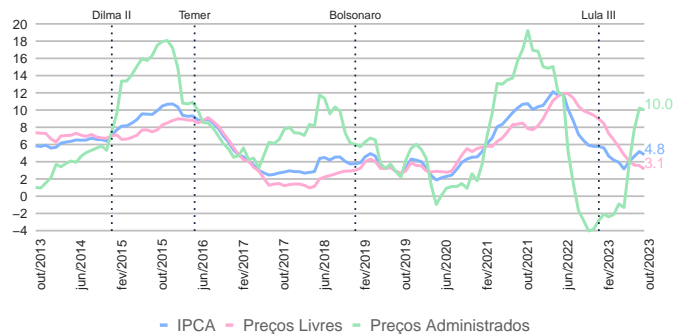
Pontos percentuais, ponderando pela POF – 2019



Source: IBGE Elaboração: 4intelligence

### IPCA – Preços livres e administrados

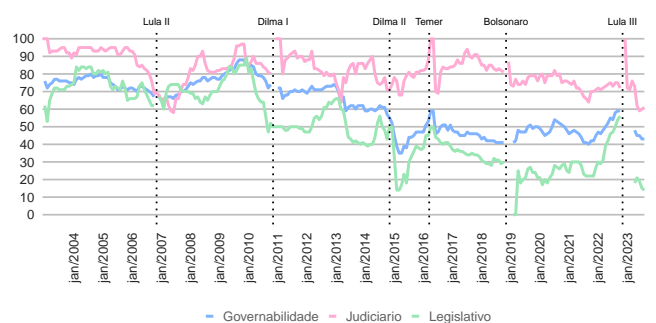
Comparação com o mesmo período do ano anterior (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

### I-GOV

Pontos percentuais



Fonte: 4intelligence Elaboração: 4intelligence

## ***Disclaimer***

Os pontos de vista manifestados neste documento configuram as opiniões particulares do analista responsável pela sua elaboração até a data de publicação.

## **Equipe Técnica**

Bruno Lavieri / Gabriel Belle / Gustavo Oliveira / Humberto Dantas / João Zambon / Joyce Luz / Juan Jensen / Luiz Tavares / Maria Rafaela Silva / Matheus Almeida / Wellington Nobrega / Yasmin Ventura