

Os dados e projeções apresentados estão disponíveis na **Feature Store da 4intelligence**. [Acesse aqui.](#)

Internacional

Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) teve alta de 0,3% na passagem de outubro a novembro, em linha com a mediana das expectativas. Em um ano, o índice acumula variação de 2,7%, ante 2,6% antes, enquanto seu núcleo permaneceu estável em 3,3%. A relativa estabilidade da inflação em novembro pode levar a *Federal Reserve* a adotar uma postura mais cautelosa à frente.

O Banco Central Europeu (ECB) optou por cortar em 25 pontos base as suas três taxas de juros referenciais, dando sequência ao ciclo de flexibilização iniciado em meados de junho, na reunião de dezembro. De acordo com as projeções mais recentes do banco, a inflação deve encerrar 2024 em 2,4%, se mantendo em 2,1% ao longo de 2025 e 1,9% em 2026. Dessa forma, as taxas de juros para as operações de refinanciamento, para empréstimos e depósitos, foram alteradas, respectivamente, para 3,15%, 3,40% e 3,00%.

Brasil

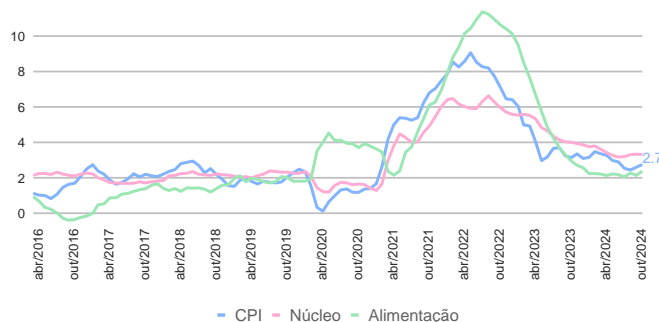
O Caged indicou a criação líquida de 132,7 mil novos postos formais em outubro.

Os resultados do mês ainda reforçam a perspectiva de resiliência do mercado de trabalho. Nesse sentido, o número de desligamentos a pedido do trabalhador registrou 769,7 mil desligamentos, valor 25% maior do que outubro de 2023, o que indica o grau de aquecimento do mercado, visto que boa parte dessas pessoas se desligou a fim de se admitir em outros lugares.

O [varejo restrito](#) registrou 0,4% de alta em outubro, após avanço de 0,6% no mês anterior, enquanto o volume de [serviços](#) registrou crescimento de 1,1%. Ao mesmo tempo, a [indústria](#) teve leve recuo de 0,2% no período. Esse panorama ensejou alta de 0,1% do [IBC-Br](#) em outubro, acumulando alta de 3,4% em

EUA – Índice de Preços ao Consumidor (CPI)

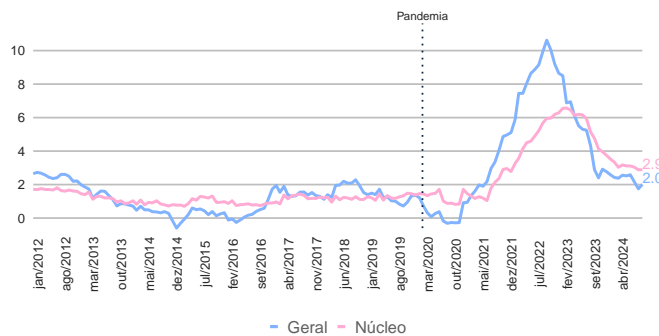
Acumulado em doze meses (%)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

Área do Euro – Índice de Preços ao Consumidor (CPI)

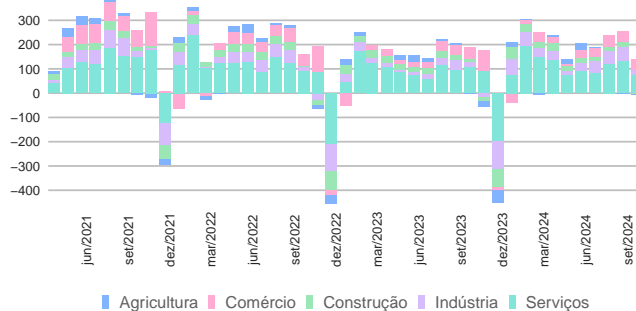
Variação anual (%)



Fonte: Eurostat Elaboração: 4intelligence

Saldo de empregos formais

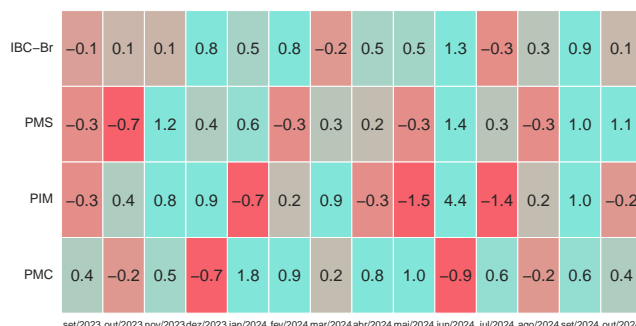
Milhares de Pessoas



Fonte: Ministério do Trabalho Elaboração: 4intelligence

Mapa de Calor da atividade

Série dessazonalizada, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

doze meses.

De forma geral, o segmento industrial deve se manter positivo no curto prazo, com algum espaço para a indústria devolver parte das perdas do passado recente. Para 2025, no entanto, cenário deve se manter positivo, mas com alguma desaceleração, em meio ao ciclo de alta dos juros.

Para o varejo, a leitura é que a dinâmica positiva do emprego tem beneficiado parcialmente o segmento, sobretudo o setor sensível à renda. À frente, julgamos que a interrupção da flexibilização dos juros desencoraja um crescimento mais robusto.

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo** teve alta de **0,39%** em novembro e acumula uma variação de 4,87% nos últimos doze meses. O movimento é reflexo, em especial, da variação nos preços do grupo de Alimentação, que registrou alta de 1,55% – com destaque para a alta das carnes (8,02%) e do óleo de soja (11%). O grupo de habitação teve recuo de -1,53% no mês, com a passagem para a bandeira tarifária amarela para eletricidade em novembro.

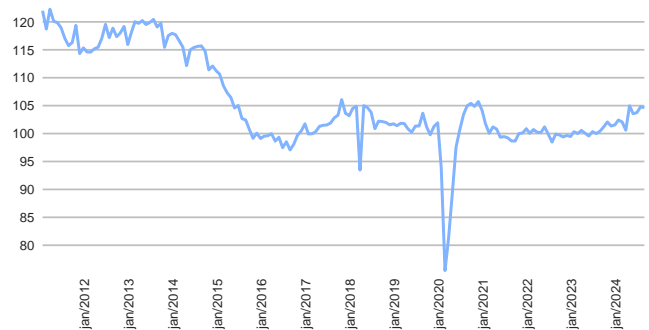
De forma geral, o clima tem se mostrado mais favorável que o observado nos meses anteriores, apesar de se manterem algumas pressões como resultado da estiagem no período recente. Para 2025, a perspectiva positiva para as safras do ano deve proporcionar alguma descompressão na inflação sobre alimentos.

Política

O **Índice de Governabilidade (I-Gov)** de novembro de 2024 fechou em **49,0%** - praticamente sem alteração ante os meses anteriores. No Judiciário, o índice atingiu em 82,5%, sendo a que mais influenciou no índice geral. Na dimensão legislativa, o governo apresentou melhora e alcançou 16,9%. Por fim, na dimensão da opinião pública, Lula se manteve na marca de 48,0%.

Produção Industrial Mensal (PIM)

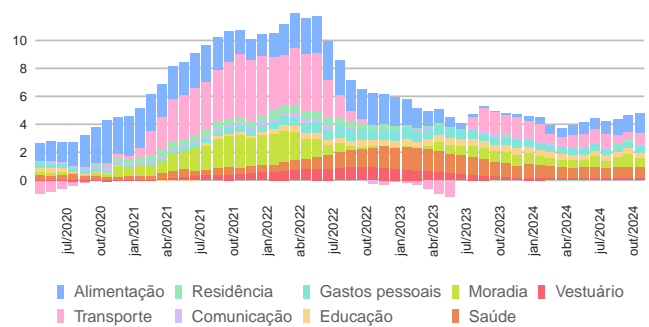
Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições para a Inflação Anual

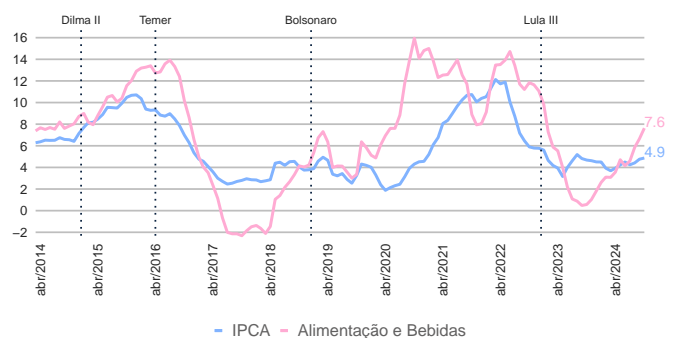
Pontos percentuais, ponderando pela POF – 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

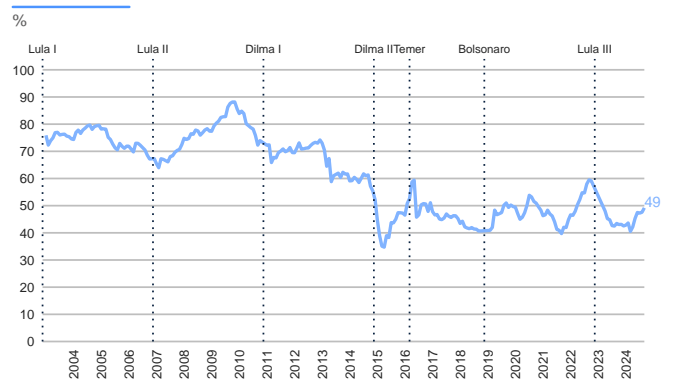
IPCA – Índice cheio x Alimentação e Bebidas

Comparação com o mesmo período do ano anterior (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Índice de Governabilidade



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