

Internacional

Análise Macro: CPI outubro (EUA)

Where Inflation Is and Isn't

Here's where US prices are easing up and where inflation is hunkering down

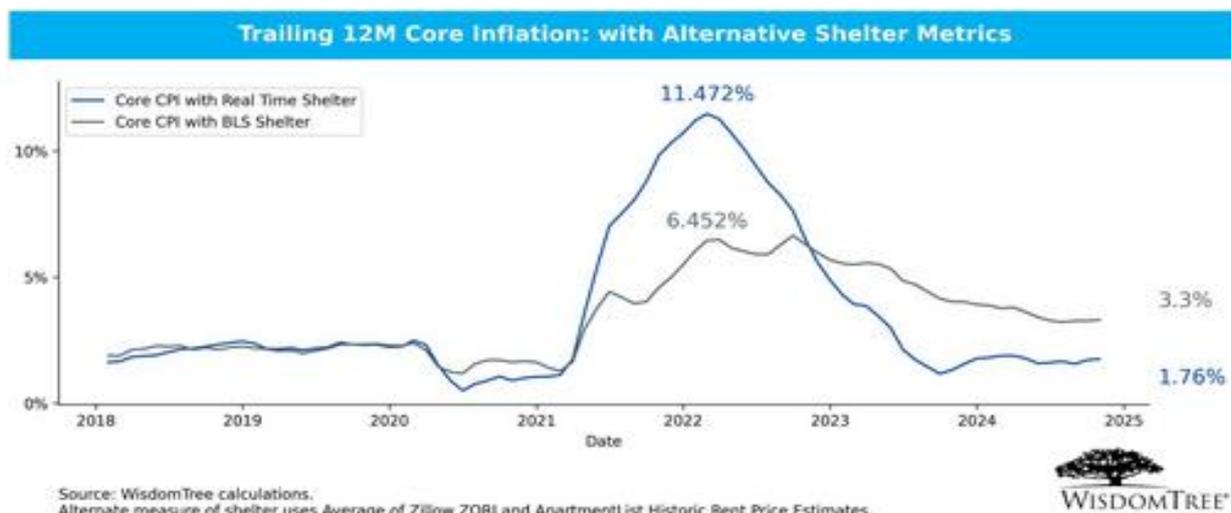
Descriptions	12-month % change
Motor Vehicle Insurance	14.0%
Admission to Sporting Events	6.9
Health Insurance	6.8
Pet Services including Veterinary	6.1
Water and Sewerage Maintenance	5.5
Rent of Primary Residence	4.6
Personal Care Services	4.5
Electricity	4.5
Airline Fare	4.1
Tuition, Other School Fees & Childcare	3.8
Food Away from Home	3.8
Admission to Movies Theaters & Concerts	3.4
Alcoholic Beverages Away from Home	2.3
Prescription Drugs	1.6
Food at Home	1.1
Internet Services Providers	1.1
Alcoholic Beverages at Home	1.1
Apparel	0.3
Personal Care Products	0.0
Wireless Telephone Services	-0.4
Pets and Pet Products	-0.7
New Vehicles	-1.3
Sporting Goods	-3.1
Used Cars and Trucks	-3.4
IT Devices	-7.7
Gasoline all Types	-12.2

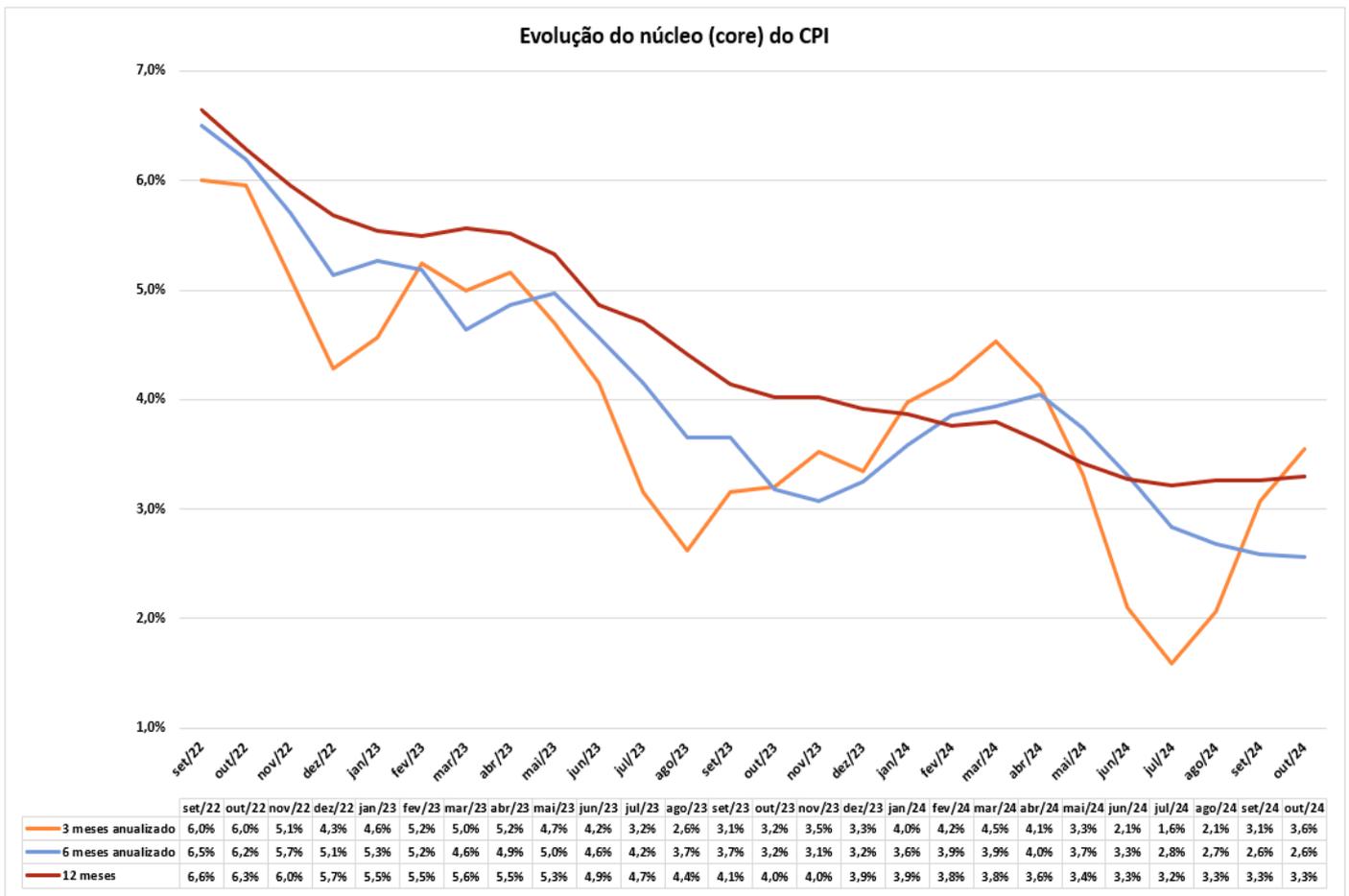
O número cheio da inflação veio um pouco acima do previsto (0,24% x 0,21%), mas o núcleo, que retira alimentos e energia, subiu menos (0,28% x 0,30%).

Ao lado a lista da variação de preços dos últimos 12 meses, com destaque para seguro de veículos, custo de saúde, passagens aéreas e carros usados (que subiram recentemente).

O custo da moradia segue como maior incômodo, subindo 0,38% em outubro, quase o dobro de setembro. Pelo gráfico abaixo, usando métricas “real time” para moradia, o núcleo da inflação cai pela metade, argumento que a metodologia atual pode estar deficitária.

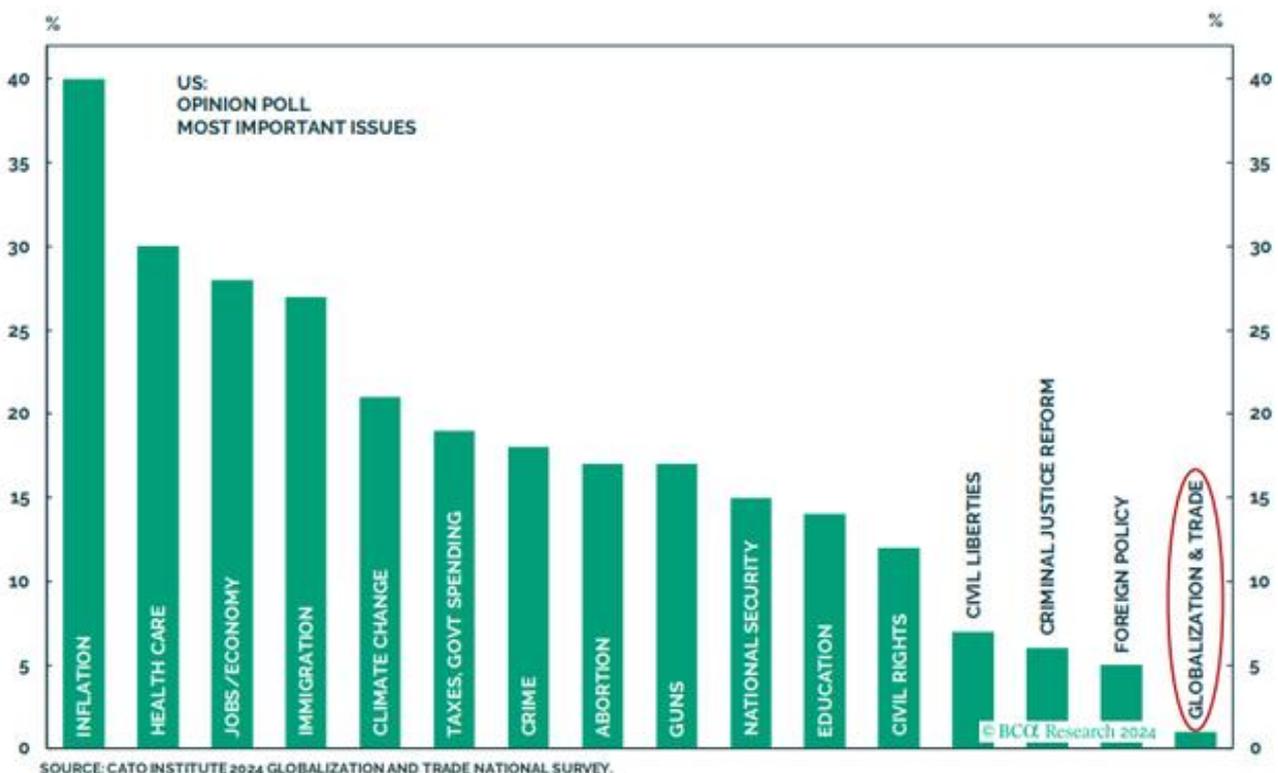
Na próxima página, gráfico da evolução do núcleo. Observe a linha laranja (3 meses anualizado), que subiu muito desde julho e ascende um sinal amarelo. Em que pese os números estarem vindo de acordo com o previsto e, pelo Fed, a inflação irá demorar para voltar para 2%, há motivos para maior desconfiança dos investidores e, assim, reduzem apostas de cortes de juros pelo Fed.





O gráfico abaixo mostra que o principal motivo da vitória de Trump foi a inflação, que ficou bem elevada no governo Biden. Note que a questão da globalização teve pouca relevância, ficando apenas em 16º lugar na lista de prioridades dos eleitores.

Segundo o BCA, “restringir o comércio leva a uma inflação maior. Trump é muitas coisas, mas politicamente não é estúpido”. Ou seja, há uma chance de Trump não ser tão agressivo como muitos apostam. É possível um governo “mais moderado”, lembrando que em dois anos ocorrerão eleições legislativas nos EUA.



Bolsas globais

S&P fechou estável e Nasdaq caiu 0,26%. Futuros hoje próximos da estabilidade.

Na Europa, as bolsas sobem 0,7% com perspectiva muito positiva para a empresa de tecnologia ASML. Na Ásia, as bolsas caíram 0,9% puxadas pela queda de 0,5% do Nikkei e de 1,7% em Shanghai.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries sobem de novo e se aproximam de 4,50%. Ontem foi confirmado o “red sweep”, ou seja, vitória dos republicanos para presidência e casas legislativas, fato que aprofundou ajustes dos investidores a nova era Trump.

Hoje será divulgado o PPI, inflação do produtor nos EUA, e terá fala de Jerome Powell na parte da tarde.

Dollar Index: tendência de alta de médio prazo e de baixa de longo prazo

Dollar Index sobe a 107 e euro cai a 1,05. Libra é negociada a 1,264 e yen a 1,56.

Pelos nossos gráficos de longo prazo, as moedas da zona do euro, Inglaterra, Japão, Suíça, Suécia, Noruega, Austrália e Nova Zelândia estão em processo de reversão de tendência de alta para baixa contra o dólar. Assim, em breve, estas moedas deverão se juntar a moeda do Canadá (que está em queda de longo prazo contra o dólar há meses) e ficarem em queda nos gráficos de longo prazo (semanal) contra o dólar.

Brasil

Juros e taxa Selic

Juros futuros de curto e médio prazo subiram, mas de longo prazo caíram. A curva de juros segue indicando chance da Selic subir para 14%. DI Jan/2031 fechou a 12,97% e NTN-B 2035 a 6,81%.

O mercado melhorou no final do dia com notícia que o pacote de gastos pode atingir R\$70 bilhões na soma dos anos 2025 e 2026, número que pode ser considerado bom para o momento, porém insuficiente para resolver o problema fiscal de longo prazo. Adicionalmente, criou-se expectativa para anúncio hoje, porém com as explosões ocorridas ontem à noite em Brasília, o anúncio deverá ficar para depois da reunião do G-20 (será que na próxima semana ou mais para frente?) e lembrando que na próxima sexta-feira terá a divulgação do Relatório de Acompanhamento e Receitas e Despesas do 5º bimestre, momento que o governo divulgará valores a serem bloqueados / contingenciados para atingir o piso da meta do arcabouço deste ano (-0,25% do PIB, ou déficit de R\$28,8 bilhões).

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa subiu 0,03% e ETF Small Cap caiu 0,37%. Petro, Vale e índice financeiro caíram.

Ibovespa em baixa de médio prazo e alta de longo prazo. A bolsa está abaixo da linha vermelha desde meados de setembro (quase dois meses) e há duas semanas fecha abaixo da linha marrom de longo prazo, fato que eleva a probabilidade de cair em direção a linha cinza, que está em 125.000 pontos

ETF Small Caps fechou a R\$95,96 e em tendência de baixa de médio e longo prazo. A região de R\$95,00 é bem resistente, mas as ações de menor capitalização são dependentes das taxas de juros de longo prazo.

Dólar/Real: tendência de alta de médio prazo e de longo prazo

Dollar Index negociado a 107. Dólar/real fechou a R\$5,81.

O anúncio do pacote de R\$70 bilhões (não oficial) retira um pouco de pressão do dólar, mas a alta do DXY sugere que o real pode continuar se desvalorizando.

Agenda de eventos das próximas semanas:

⇒ Quinta-feira – todas as semanas – **Jobless Claims** (auxílio de pedido de desemprego)

Novembro

- 22 – **Relatório Receitas e Despesas do 5º bimestre** (Brasil). Flash (prévia) PMI (EUA e zona do euro)
- 26 – **IPCA-15 nov** (Brasil)
- 27 – PIB 3º trimestre (2ª estimativa) e **PCE out** (EUA)
- 28 – Thanksgiving (EUA)
- 29 – Black Friday

Dezembro

- 02 – PMI industrial (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 03 – **PIB 3º trimestre** (Brasil). **JOLTS out** (EUA)
- 04 – PMI serviços (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 06 – **Payroll nov** (EUA)
- 10 – **IPCA nov** (Brasil)
- 11 – **CPI nov** (EUA). Copom: chance de alta de 0,75%
- 12 – **Reunião BCE**: chance de corte de 0,5% nos juros
- 18 – **FOMC**: coletiva de Powell + novas projeções (SEP). Risco de pausa no corte de juros

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
14/nov	08:00	Brasil	IGP-10 MoM %	nov	1,45			1,34
14/nov	09:00	Brasil	IBC-Br ("PIB do BC") MoM	set	0,80	0,60	0,24	0,23
14/nov	09:00	Brasil	IBC-Br ("PIB do BC") YoY	set		4,50		3,12
14/nov	09:00	Brasil	CONAB - 2o levantamento safra 24/25					
14/nov	10:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			224		221
14/nov	10:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)			1.880		1.892
14/nov	10:30	EUA	PPI MoM	out		0,20		0,00
14/nov	10:30	EUA	PPI YoY	out		2,30		1,80
14/nov	10:30	EUA	PPI Core MoM	out		0,30		0,20
14/nov	10:30	EUA	PPI Core YoY	out		3,00		2,80
14/nov	13:00	EUA	Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)					2.149
14/nov	13:00	EUA	Gasolina - DOE (em milhares)					412
14/nov	13:00	EUA	Derivados - DOE (em milhares)					2.947
14/nov	13:00	EUA	Estoque total (em milhares)		0	0		5.508
14/nov	13:00	EUA	Produção - milhões de bdp					13.500
14/nov	13:00	EUA	Estoques em Cushing (em milhares)					25.849
14/nov	13:00	EUA	Refinarias: % de utilização					90,50
14/nov	17:00	EUA	Jeromy Powell Speaks					
14/nov		México	Banxico - taxa de juros			10,25		10,25
14/nov		Z. Euro	PIB QoQ - 2a prévia	Q3 24	0,40	0,40		0,40
14/nov		Z. Euro	PIB YoY - 2a prévia	Q3 24	0,90	0,90		0,90
14/nov		Z. Euro	Industrial Production MoM	set	-2,00	-1,30	1,50	1,80
14/nov		Z. Euro	Industrial Production YoY	set	-2,80	-1,40	-0,10	0,10

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
13/nov	09:00	Brasil	Pesquisa mensal de serviços MoM	set	1,00	0,60	-0,30	-0,40
13/nov	09:00	Brasil	Pesquisa mensal de serviços YoY	set	4,00		1,90	1,70
13/nov	10:30	EUA	CPI MoM %	out	0,24	0,21		0,18
13/nov	10:30	EUA	CPI YoY %	out	2,58	2,54		2,41
13/nov	10:30	EUA	CPI Core MoM%	out	0,28	0,30		0,31
13/nov	10:30	EUA	CPI Core YoY %	out	3,30	3,32		3,26



J. R. Faria Júnior, CNPI, CFP®
Consultor de Valores Mobiliários
Diretor
Tel: (11) 3812-2022
Cel/Whatsapp: (11) 98016-4871

Disclaimer: este material foi elaborado para uso exclusivo de clientes e é fornecido ao seu destinatário com a exclusiva finalidade de apresentar conteúdo meramente indicativo, não devendo, em nenhuma hipótese, ser interpretado como um texto, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre câmbio ou valores mobiliários que possam auxiliar ou influenciar no processo de decisão. As informações utilizadas para a sua elaboração foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre mudanças, que não implica na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Desta forma, a Wagner Investimentos e o analista envolvido em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.