

Nota Breve 11/12/2024

**EUA O processo de desinflação nos EUA estanca acima dos 2%****Dados**

- A inflação global aumentou 0,1 p.p. para 2,7% em novembro, enquanto a inflação subjacente, que exclui os produtos alimentares e energéticos, se manteve em 3,3%.
- Numa base mensal e corrigida de sazonalidade, o IPC global aumentou +0,3% (+0,2% nos quatro meses anteriores), enquanto o IPC subjacente aumentou +0,3% pelo quarto mês consecutivo.

**Avaliação**

- A ligeira subida da inflação global e a estagnação da inflação subjacente em novembro já eram esperadas e, de facto, os dados divulgados hoje correspondiam exatamente ao que o consenso dos analistas (de acordo com a Bloomberg) previa.
- Novembro marca o terceiro mês consecutivo de aumento da inflação global, depois de ter moderado de forma constante entre abril e agosto; e o quarto mês de estagnação da inflação subjacente em 3,3%. Os valores mensais corrigidos de sazonalidade apontam para variações anualizadas de 3,6%, e *momentums*<sup>1</sup> de 2,5% e 3,4% para a inflação global e subjacente, respetivamente. De um modo geral, os dados apontam para a existência de obstáculos a ultrapassar na última milha para controlar a inflação.
- O aumento da inflação global deveu-se principalmente a uma menor queda dos preços dos produtos energéticos (-3,1% em novembro contra -4,8% em outubro), que esperávamos que perdesse força, e a uma recuperação da inflação dos produtos alimentares (+2,4% contra 2,1% em outubro). A inflação subjacente manteve-se estável, afetada por uma menor queda nos preços dos bens industriais não energéticos (-0,6% vs. -1,0% no mês anterior), mas beneficiando simultaneamente de uma moderação nos serviços (+4,6% vs. 4,8% no mês anterior).
- A moderação da inflação dos serviços é uma boa notícia, embora continue a situar-se em níveis muito elevados. Numa base mensal e corrigida de sazonalidade, a repartição das componentes dos serviços é igualmente positiva. Os serviços de transporte, que vinham mostrando persistência devido a componentes mais atrasadas, como o seguro automóvel, não avançaram no mês (+0,0% em comparação com +0,4% em outubro e +1,4% em setembro). Do mesmo modo, a componente *shelter*<sup>2</sup>, responsável por 40% do aumento mensal da inflação, registou uma moderação de uma décima para +0,3%. De facto, o preço das rendas das habitações primárias aumentou apenas 0,2%. Se a tendência descendente se mantiver, as perspectivas de inflação futura poderão melhorar.
- Em suma, embora os dados de novembro confirmem que a inflação está a lutar para percorrer a última milha em direção ao objetivo de 2%, os preços não estão a reacelerar significativamente, o que deverá permitir à Reserva Federal fazer um movimento para manter o seu apoio ao mercado de trabalho (a outra componente do seu mandato). Assim, após a divulgação dos dados, os mercados financeiros reafirmaram as expectativas de uma descida das taxas de juro de 25 p.b. na próxima reunião da Fed em dezembro, que está cotada na sessão de hoje com mais de 95% de probabilidade (85% na sessão de ontem). As taxas de rendibilidade dos títulos do Tesouro caíram inicialmente 5 a 7 p.b. em toda a curva

<sup>1</sup> O *momentum* é definido como a variação anualizada do IPC médio nos últimos três meses em comparação com os três meses anteriores

<sup>2</sup> *Shelter* é a componente do preço da habitação e tem um peso de 35% no cabaz do IPC.

e o dólar enfraqueceu de 1,04 para 1,05 face ao euro. Os índices bolsistas norte-americanos também pareciam saudar a expectativa de uma redução das taxas da Fed, com o Nasdaq a subir 1,3%.

<i>Varição anual (%)</i>	<b>ago-24</b>	<b>set-24</b>	<b>out-24</b>	<b>nov-24</b>
IPC global	2,5	2,4	2,6	2,7
IPC core	3,2	3,3	3,3	3,3
<i>Varição mensal (%) *</i>				
IPC global	0,2	0,2	0,2	0,3
IPC core	0,3	0,3	0,3	0,3

BPI Research, 2024

e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto:deef@bancobpi.pt)

#### **AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”**

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.