



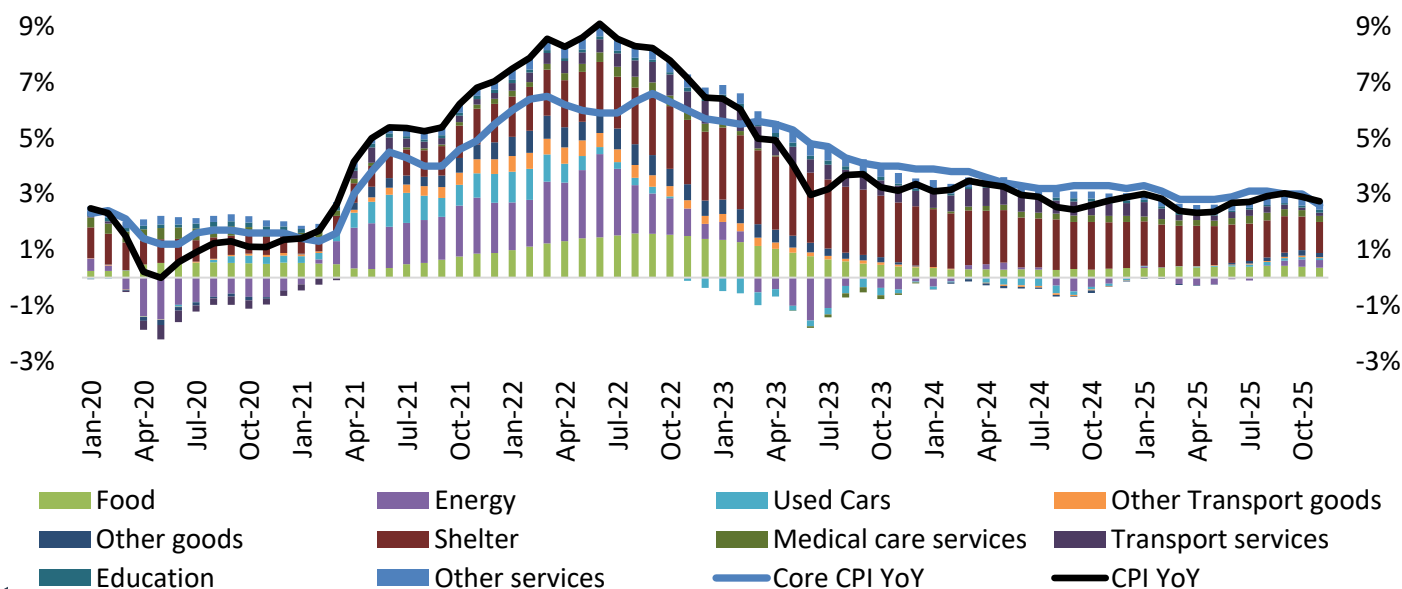
**A inflação do CPI dos EUA
desacelera significativamente em
novembro, mas a qualidade dos
dados é incerta**

A inflação do CPI dos EUA desacelera significativamente em novembro, mas a qualidade dos dados é incerta

Os dados de inflação do Índice de preços do Consumidor (CPI em inglês) dos EUA para novembro foram surpreendentemente baixos de 2,7% ano a ano, com o núcleo (excluindo alimentos e energia) em 2,6% ano a ano. Isso se compara a 3% tanto para o título principal quanto para o núcleo em setembro e com expectativas de mercado em torno de 3% para novembro. Devido ao *shutdown* do governo dos EUA em outubro e início de novembro, os dados de inflação de outubro foram desconsiderados e acreditamos que a qualidade dos dados de novembro também pode ser questionada. Se os detalhes dos dados de novembro estiverem corretos, isso implicaria uma desaceleração significativa da inflação nos EUA nos últimos meses e abriria a possibilidade de o Fed cortar as taxas de juros de forma mais agressiva em 2026. No entanto, até mesmo o presidente do Fed, Powell, afirmou na última reunião do Fed em 10 de dezembro que o Fed analisaria esse relatório com um olhar desconfiado devido a possíveis distorções técnicas. Isso significa que o Fed e os mercados financeiros provavelmente aguardarão os dados da inflação do CPI de dezembro, divulgados em 13 de janeiro, para determinar se a divulgação de novembro foi distorcida devido ao *shutdown* ou se a inflação realmente desacelerou.

Em termos anuais, a desaceleração para 2,7% foi impulsionada pela inflação dos alimentos que caiu para 2,6% a ano anterior, ante 3,1% em setembro, e pela inflação dos serviços caindo para 3%, ante 3,5% em setembro. Além disso, esperava-se que a inflação de bens subisse levemente devido ao aumento dos preços tarifários, mas desacelerou para 1,4% ano a ano, ante 1,5% em setembro. Isso pode ter sido devido ao momento da coleta de dados de novembro, então os dados de dezembro serão importantes para confirmar ou não a desaceleração. A desaceleração da inflação dos serviços se deveu a uma desaceleração em muitos dos segmentos-chave, incluindo abrigo, serviços de cuidados médicos, serviços de transporte e serviços de recreação. No entanto, a desaceleração nos serviços implicaria que a inflação dos abrigos cairia para uma inflação mensal média abaixo de 0,1% em outubro e novembro, o atendimento médico cairia para 0% e os serviços de transporte e recreação apresentaram inflação negativa nos últimos 2 meses. Isso apenas destaca a potencial falta de confiabilidade dos dados de novembro e novamente indica que investidores e o Fed vão focar nos dados de dezembro para determinar o verdadeiro ritmo da inflação.

A inflação do CPI cai para 2,7% ano a ano, o núcleo em 2,6%, mas a confiabilidade dos dados está em dúvida



Fonte: Bloomberg/Bradesco/BLS

Disclaimer

Nada nesta apresentação deve ser considerado uma oferta, solicitação, recomendação ou aconselhamento (seja financeiro, contábil, jurídico, tributário ou outro) fornecido pelo Bradesco Investments Inc. e/ou seus executivos, funcionários ou afiliadas, independentemente de tal comunicação ter sido feita a seu pedido. Qualquer solicitação ou oferta para comprar, vender ou manter qualquer título deve ser feita e discutida com seu diretor de relacionamento no Bradesco Investments Inc. para que seja considerada uma solicitação para uma transação. Nesse sentido, o Bradesco Investments Inc. envidará todos os esforços para recomendar e/ou solicitar investimentos apenas no seu melhor interesse. Esteja ciente de que os títulos, visões de investimento ou estratégias aqui descritos podem não atender aos melhores interesses de todos os investidores e estão sujeitos a riscos de investimento.

Os investidores podem receber menos do que investiram, e o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada nesta apresentação deve ser considerado isoladamente para a tomada de decisão de investimento. Recomendamos que você considere cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (por exemplo, ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities, etc.) ou estratégias discutidos são adequados às suas necessidades. Você também deve considerar os objetivos, riscos, encargos, qualquer potencial conflito de interesses, custos e despesas associados a um serviço, produto ou estratégia de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. As informações contidas nesta apresentação foram criadas utilizando informações de terceiros considerados confiáveis; no entanto, o Bradesco Investments Inc. não declara nem garante sua exatidão, confiabilidade ou integralidade, nem aceita qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos (diretos ou indiretos) decorrentes do uso de todo ou parte dos materiais desta apresentação. Nenhuma declaração ou garantia deve ser feita com relação a quaisquer cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins ilustrativos/de referência. As visões, opiniões, estimativas e estratégias expressas constituem nosso julgamento com base nas condições atuais de mercado e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Os serviços de investimentos e corretagem são prestados pela Bradesco Investments Inc., corretora registrada na SEC dos EUA, membro da FINRA e da SIPC, e não pelo Bradesco Bank®. Os produtos de valores mobiliários adquiridos ou vendidos em uma transação: (i) não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) não são depósitos ou outras obrigações do Bradesco Bank® e não são garantidos pelo Bradesco Bank®; e (iii) estão sujeitos a risco de investimento, incluindo possível perda do principal investido. A Bradesco Investments Inc., o Bradesco Bank, a Bradesco Global Advisors e o Banco Bradesco, SA são entidades afiliadas sob controle comum. Para mais informações sobre a Bradesco Investments Inc. e seus negócios, incluindo possíveis conflitos de interesse, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Os serviços de consultoria de investimentos são prestados pela Bradesco Global Advisors, uma consultoria de investimentos registrada na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos. Para mais informações sobre a Bradesco Global Advisors, seus serviços e potenciais conflitos de interesse, visite o site de divulgação pública da SEC em <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.