



Estados Unidos, a desinflação está a chegar mas levará o seu tempo



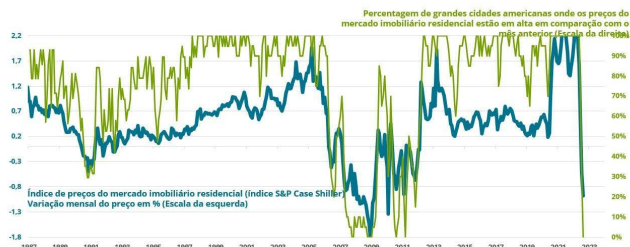
Autor
Frédéric Leroux

Publicado
2 De Novembro De 2022



Depois de aumentar as taxas de juro de 0 a 3,25% desde o mês de fevereiro, a Reserva Federal americana (Fed) começa a ver os primeiros efeitos das suas ações coercitivas contra a inflação. No entanto, foi feita a advertência de que o abrandamento do aumento dos preços levará o seu tempo.

QUEDA DOS PREÇOS DA HABITAÇÃO NOS ESTADOS UNIDOS



Fonte: Carmignac, Bloomberg a 27/10/2022

Embora o mercado imobiliário americano esteja a sofrer uma forte inversão de um modo raramente observado - como ilustrado por este gráfico -, essa queda afeta os preços das habitações, não das rendas, que são a maior componente do índice de preços no consumidor. Contudo, as rendas reagem tradicionalmente com um desfasamento de dois a três trimestres na evolução dos preços imobiliários, porque quando a compra de uma habitação se torna impossível devido aos preços elevados ou às taxas de juro, o arrendamento é a única alternativa à compra; isto faz com que as rendas subam.

Outro motor da inflação é o mercado de trabalho. Este ainda é muito dinâmico nos Estados Unidos, onde os primeiros sinais de enfraquecimento só apareceram nas últimas semanas com uma queda significativa nas ofertas de emprego. Esta reversão ainda não é suficiente para provocar um abrandamento notável na evolução dos salários, que ainda no mês passado registavam um aumento de cerca de 7% numa base anual.

A vitória do banco central americano sobre a inflação virá da recessão económica que está a causar. Esta confirmará a inversão no emprego e pesará na procura e na produção. É a certeza do próximo abrandamento económico que muito em breve levará a Fed a atenuar a sua política monetária restritiva.

Este momento começa a ser antecipado pelos mercados, que consideram a [descida das taxas de juro](#) induzida pelo abrandamento económico uma boa razão para regressar aos investimentos em obrigações e às empresas mais suscetíveis de beneficiar de uma estabilização das taxas.

No entanto, não nos deixemos levar: as forças inflacionistas estruturais (demográficas, comerciais, sociológicas e relativas ao cabaz energético) continuam a funcionar. Espera-se que estas impeçam durante vários anos um retorno sustentável da inflação ao nível de 2% desejado pelos bancos centrais das economias avançadas.

[Descobrir as nossas análises mais recentes](#)

Esta é uma comunicação publicitária. O presente documento não pode ser reproduzido, integralmente ou em parte, sem a autorização prévia da Sociedade Gestora. Não constitui qualquer oferta de subscrição ou aconselhamento de investimento. Este documento não se destina a fornecer aconselhamento contabilístico, jurídico ou fiscal, não devendo ser usado para esse fim. O mesmo é-lhe disponibilizado apenas a título informativo e não pode ser utilizado por si como base para avaliar as vantagens de um investimento em títulos ou participações descritos neste documento nem para qualquer outro fim. As informações contidas neste documento podem ser incompletas e suscetíveis de alteração sem aviso prévio. As mesmas relacionam-se com a situação à data de redação e provêm de fontes internas e externas consideradas fiáveis pela Carmignac, não são necessariamente exaustivas e a sua exatidão não é garantida. Como tal, não é prestada qualquer garantia de exatidão ou de fiabilidade, e a Carmignac, os seus diretores, colaboradores ou agentes não assumem qualquer responsabilidade originada de qualquer outro modo por erros e omissões (incluindo a responsabilidade perante qualquer pessoa por negligência). Os resultados anteriores não constituem qualquer garantia de resultados futuros. Os mesmos são apresentados em termos líquidos de comissões (salvo eventuais comissões de subscrição aplicadas pelo distribuidor). O retorno tanto poderá aumentar como diminuir em função das flutuações cambiais no que respeita às ações que não estão cobertas contra o risco cambial. A referência a determinados valores ou instrumentos financeiros apenas é feita a título de exemplo para destacar determinados valores que integram ou tenham integrado as carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nestes instrumentos e não constitui qualquer aconselhamento de investimento. A Sociedade Gestora não está proibida de efetuar transações envolvendo estes instrumentos antes da divulgação da comunicação. As carteiras de Fundos Carmignac podem ser alteradas a qualquer momento. A referência a uma classificação ou a um preço não exclui futuras classificações ou preços futuros destes OIC ou da Sociedade Gestora. Escala de risco do KIID (Documento com as Informações Fundamentais destinadas aos Investidores). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador poderá evoluir com o tempo. A duração mínima de investimento equivale a uma duração mínima e não constitui uma recomendação de venda findo o referido período. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações do presente documento: -pertencem à Morningstar e / ou aos seus fornecedores de conteúdos; não podem ser reproduzidas ou divulgadas; não comportam qualquer garantia de fiabilidade, exaustividade ou pertinência. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis pelos prejuízos ou perdas decorrentes do uso das referidas informações. O acesso ao Fundo pode estar sujeito a restrições relativas a determinadas pessoas ou países. O presente documento não é dirigido às pessoas provenientes de qualquer jurisdição onde (devido à nacionalidade ou ao domicílio da pessoa ou por qualquer outro motivo) o presente documento ou a sua disponibilização sejam proibidos. As pessoas às quais estas restrições são aplicáveis não deverão aceder a este documento. A fiscalidade depende da situação de cada pessoa. Os fundos não são registados para fins de distribuição na Ásia, no Japão ou na América do Norte e também não são registados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registados em Singapura sob forma de um fundo de investimento de direito estrangeiro reservado apenas a clientes profissionais. Os Fundos não estão sujeitos a qualquer registo em virtude do US Securities Act de 1933. O fundo não pode ser proposto ou vendido, direta ou indiretamente, em benefício ou por conta de uma «US person» na aceção da regulamentação S norte-americana e do FATCA. Os riscos e custos relativos ao Fundo estão descritos no KIID (Documento com as Informações Fundamentais destinadas aos Investidores). O KIID deverá ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O subscritor deverá tomar conhecimento do KIID. Todos os investimentos do Fundo comportam um risco de perda de capital. O prospeto, os KIID, o VPL e os relatórios anuais dos Fundos estão disponíveis em www.carmignac.com ou mediante solicitação à Sociedade Gestora. A Sociedade Gestor pode decidir a qualquer momento terminar a comercialização no seu país. Os investidores podem ter acesso a um resumo dos seus direitos em francês no número 6 intitulado "Résumé des droits des investisseurs" acessível na página: https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862. A Carmignac Portfolio designa os subfundos da SICAV Carmignac Portfolio, sociedade de investimento de direito luxemburguês em conformidade com a diretiva OICVM. Os Fundos são fundos comuns de investimento de direito francês em conformidade com a diretiva OICVM ou GFIA. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação são propriedade exclusiva dos seus titulares, especificados em cada página.