

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

## Internacional

A **economia chinesa** cresceu **1,6% (QoQ)** no primeiro trimestre de 2024, de acordo com o *National Bureau of Statistics* (NBS). Em relação ao mesmo período de 2023, a expansão foi de 5,3%.

Nos Estados Unidos, a ata da última reunião do **Federal Reserve** indicou que os participantes do conselho consideraram “decepcionantes” os dados recentes da inflação. Nesse contexto, há algum nível de incerteza em relação ao momento em que o comitê dará início aos cortes nas taxas de juros do país. Na perspectiva na *4intelligence*, o ciclo de flexibilização deve se iniciar em setembro com um corte de 25 pontos base, seguido por outro corte de mesma magnitude em dezembro. Esperamos que o ciclo de flexibilização se encerre com a Fed Funds em 3,50% ao ano, em 2025.

## Brasil

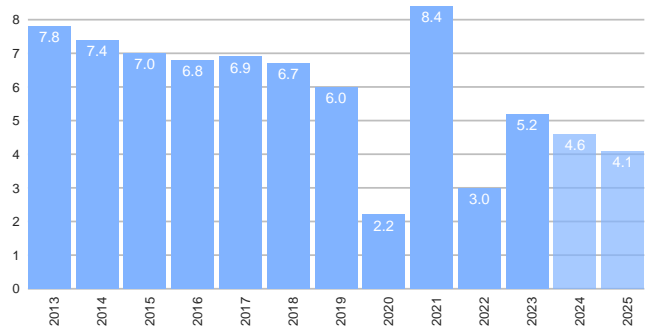
O **Caged** indicou a criação líquida de **306,1 mil novos postos formais de trabalho em fevereiro**.

Em geral, os resultados de fevereiro, combinados aos de janeiro, parecem indicar um início de ano mais aquecido que o originalmente projetado. De qualquer forma, continuamos a enxergar um ritmo mais lento de criação de novos postos formais ao longo de 2024, visto que o desempenho mais aquecido no ano de 2023 impõe para este ano um menor espaço para crescimento.

O **varejo restrito** avançou **1,0% em fevereiro, mesmo após alta de 2,5% no mês anterior**. Em contrapartida, a **produção industrial** recuou 0,3% no mês. Ao mesmo passo, o **volume de serviços** recuou 0,9%, após três altas consecutivas. Essa combinação de resultados ensejaram um avanço de 0,4% do **IBC-Br** em fevereiro, que acumula alta de 2,3% em doze meses.

### China – PIB

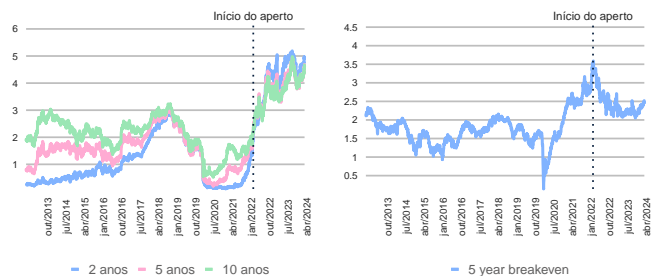
Variação anual (%)



Fonte: FMI Elaboração: 4intelligence

### Treasury Yields e Breakeven inflation

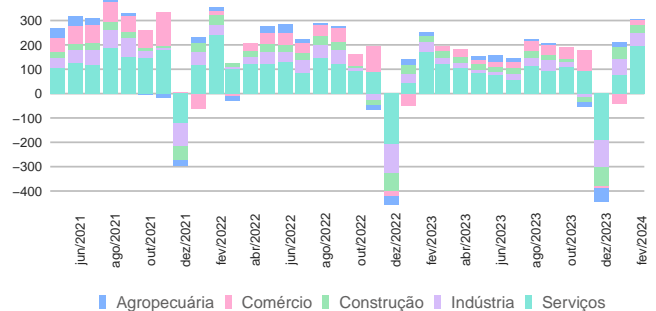
% por ano



Fonte: Fed St. Louis Elaboração: 4intelligence

### Saldo de empregos formais

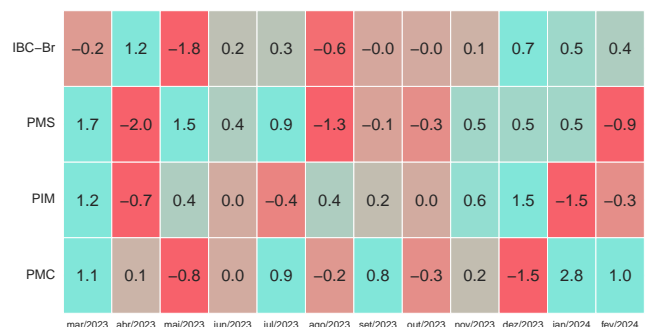
Milhares de pessoas



Fonte: Ministério do Trabalho Elaboração: 4intelligence

### Mapa de Calor da Economia

Série dessazonalizada, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

## No curto prazo, enxergamos espaço para a indústria devolver parcialmente as perdas do passado recente, apesar de alguns obstáculos no horizonte.

Para serviços, antevemos desaceleração em 2024, uma vez que a maioria dos seus segmentos possui pouco espaço para crescimento diante da recuperação dos últimos anos. No varejo, esperamos que os setores mais sensíveis à renda apresentem um desempenho mais tímido, compensado pelo destravamento dos setores sensíveis ao crédito.

## O Índice de Preços ao Consumidor Amplo apresentou alta de 0,16% em março.

Com o resultado, o IPCA acumula uma alta de 3,93% nos últimos doze meses. A movimentação do mês reflete, em especial, a variação do grupo de Alimentação e Bebidas, que registrou inflação de 0,53% na passagem de fevereiro a março, ainda sob os efeitos do *El Niño*.

## De modo geral, o fenômeno do *El Niño* tem se dirigido à sua fase final e não deve apresentar maiores impactos ao clima.

Seu efeito sobre a oferta e, conseqüentemente, sobre os preços tende a se dissipar à medida que o clima dá sinais de melhora. Para julho de 2024, no entanto, está previsto o início da *La Niña*, que deve durar por todo o inverno, podendo causar novos prejuízos às lavouras e sobre a oferta interna e externa.

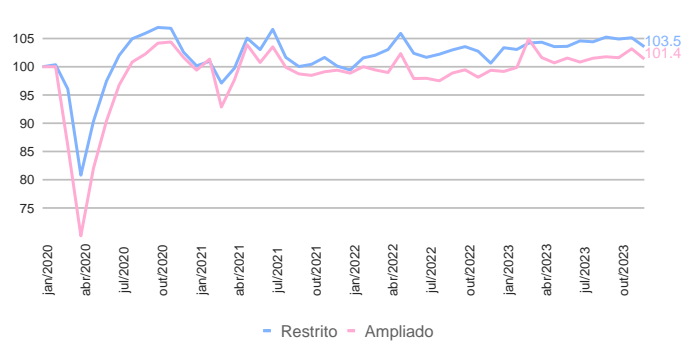
## Política

## O Índice de Governabilidade (I-Gov) de março de 2024 alcançou 43%,

deixando o piso do atual governo para trás, resultado justificado pela dimensão do Judiciário, que atingiu 65%, o melhor resultado desde junho de 2023. Na dimensão legislativa, o governo voltou a apresentar pequena queda e alcançou 16% sem a aprovação de Medidas Provisórias. Por fim, na dimensão da opinião pública, sugerindo o fim de uma lua de mel, Lula atingiu a marca de 47,5%, seu segundo mês consecutivo abaixo dos 50.

### Varejo Restrito x Ampliado

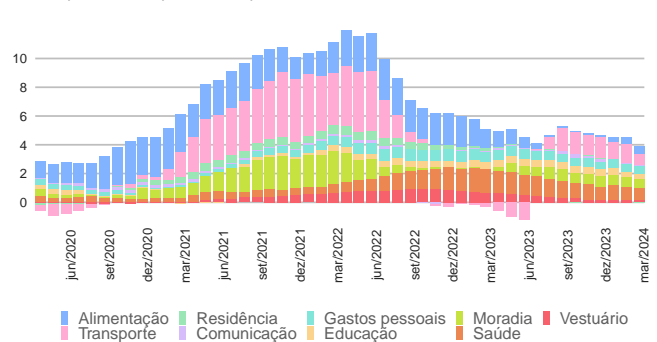
Séries dessazonalizadas, jan/2020 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

### Contribuições para a Inflação Anual

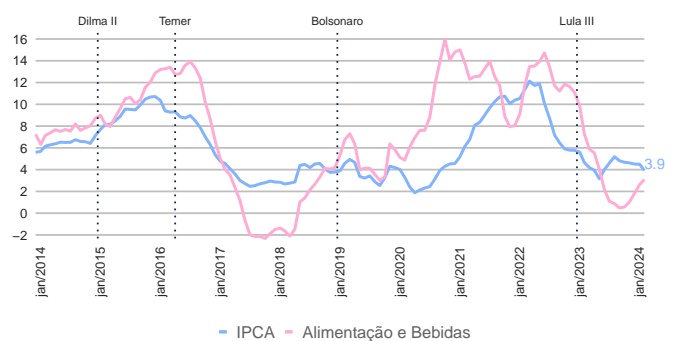
Pontos percentuais, ponderando pela POF – 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

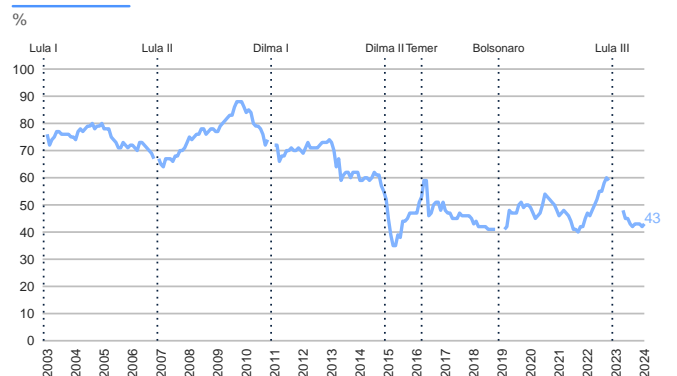
### IPCA – Índice cheio x Alimentação e Bebidas

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