

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

Internacional

O **PIB dos Estados Unidos** apresentou crescimento de **0,4% (QoQ) no primeiro trimestre de 2024**. O resultado do trimestre demonstra um arrefecimento da atividade frente ao período anterior (0,8%) – indicando alguma acomodação do PIB do país ante ao crescimento acima das expectativas observado ao longo do ano passado. O crescimento, assim como o de 2023, foi impulsionado, sobretudo, pelo robusto desempenho dos gastos com consumo, que tem demonstrado resiliência em meio ao ciclo de aperto monetário.

Adicionalmente, o **Índice de Preços ao Consumidor (CPI)**, dos EUA, apresentou alta de 0,3% na passagem de março a abril, após avanço de 0,4% no período anterior. Em um ano, o índice acumula variação de 3,4%.

Brasil

O **Caged** indicou a criação líquida de **244,3 mil novos postos formais de trabalho em março**.

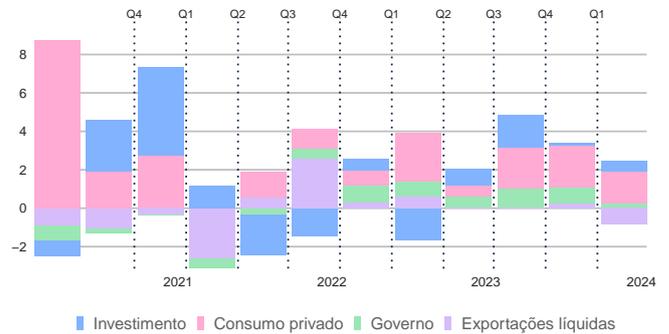
Em geral, os resultados de março, combinados aos dos dois meses anteriores, confirmam um início de ano mais aquecido que o originalmente projetado. De qualquer forma, continuamos a enxergar à frente um mercado de trabalho em desaceleração, limitado por um menor espaço para crescimento imposto pelo desempenho robusto dos últimos dois anos.

O **varejo restrito** ficou estável (**0,0%**) em março, após duas fortes altas consecutivas. Em contrapartida, a **produção industrial** avançou 0,9% no mês. Ao mesmo passo, o **volume de serviços** avançou 0,4%. Apesar dos resultados, o **IBC-Br** de março recuou 0,3%, na série livre de influências sazonais, e acumula alta de 1,7% em doze meses.

Para o varejo, esperamos que o setor se beneficie do destravamento de setores mais sensíveis ao cré-

Decomposição do PIB Trimestral

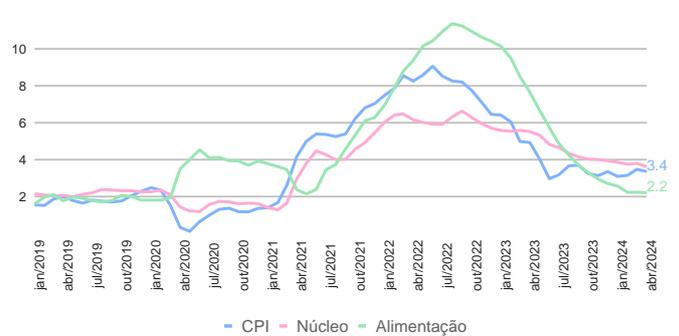
Taxa anualizada, contribuições em p.p. para a variação trimestral



Fonte: Fred Elaboração: 4intelligence

EUA – Índice de Preços ao Consumidor (CPI)

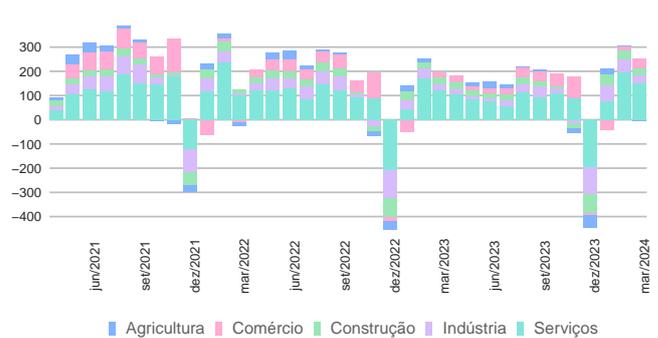
Acumulado em doze meses (%)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

Saldo de empregos formais

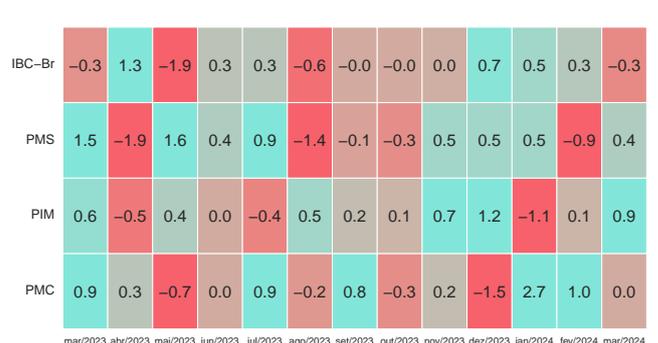
Milhares de Pessoas



Fonte: Ministério do Trabalho Elaboração: 4intelligence

Mapa de Calor da atividade

Série dessazonalizada, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

dito, bem como pelo avanço da renda nos últimos dois anos, embora mais timidamente, dividindo o ímpeto com o setor de serviços e com o comércio virtual. Para a indústria, enxergamos espaço para uma devolução parcial das perdas do passado recente, na esteira do maior crescimento mundial e recomposição dos investimentos, apesar de alguns obstáculos no horizonte, como juros ainda contracionistas e custos de insumos pressionados pelo dólar mais valorizado. Para serviços, antevemos desaceleração em 2024, tendo em vista o menor espaço para crescimento diante da recuperação dos últimos anos, ainda que fatores como os patamares elevados da renda e emprego, bem como a flexibilização dos juros, devam garantir certa sustentação ao setor.

O Índice de Preços ao Consumidor Amplo apresentou alta de 0,38% em abril e acumula uma alta de 3,69% nos últimos doze meses. O movimento é reflexo, em especial, da variação nos preços do grupo de Saúde e cuidados pessoais, que registrou inflação de 1,16%, bem como a do segmento de Alimentos e Bebidas (0,70%), que é ainda afetada pelo *El Niño*.

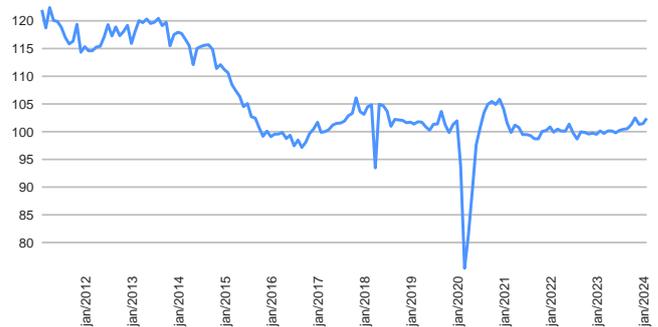
Apesar do enfraquecimento do *El Niño* a partir de meados de abril, os efeitos do fenômeno ainda se fazem presentes nos preços de alimentos. Adicionalmente, o desastre climático no Sul deve impactar a produção agrícola nacional e, junto a isso, a passagem do *La Niña*, no segundo semestre, pode vir pressionar ainda mais os preços agrícolas.

Política

O Índice de Governabilidade (I-Gov) de abril de 2024 se manteve estável, em 43%. No Judiciário, que atingiu 65%, a agenda de atividades continua concentrada em julgamentos de governos anteriores. Na dimensão legislativa, o governo apresentou discreta melhora e alcançou 18%, ainda longe dos parâmetros alcançados por Lula em mandatos anteriores. Por fim, na dimensão da opinião pública, Lula atingiu 47,1%.

PIM

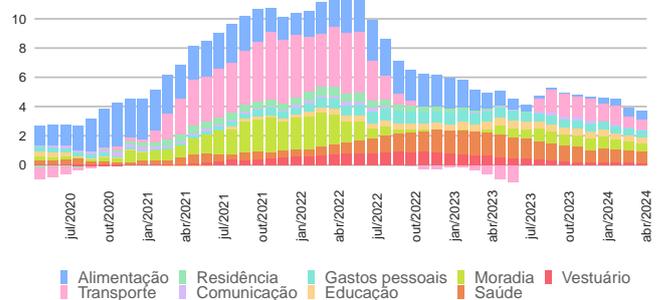
Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições para a Inflação Anual

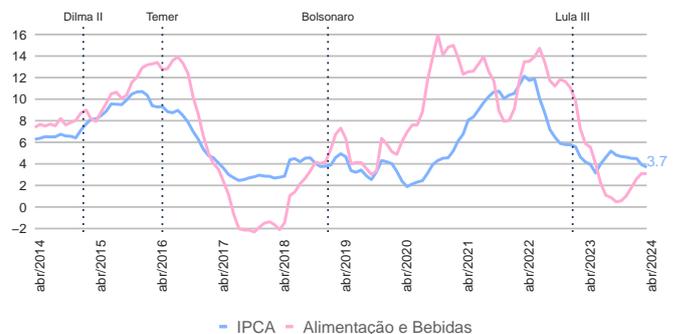
Pontos percentuais, ponderando pela POF - 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

IPCA - Índice cheio x Alimentação e Bebidas

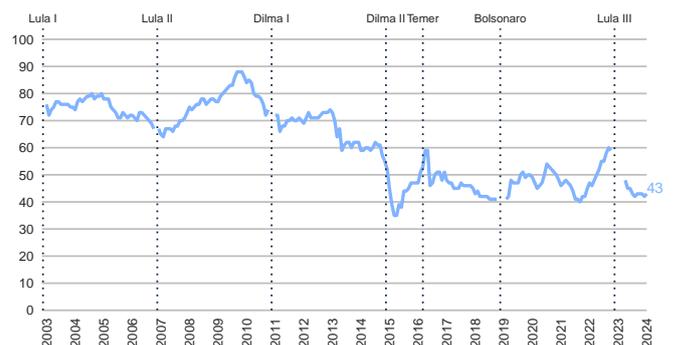
Comparação com o mesmo período do ano anterior (%)



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