

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

## Internacional

O **Federal Reserve (Fed)** optou por manter inalterado o intervalo móvel da **taxa básica de juros** do país, em **5,25% - 5,50%**, pela oitava vez consecutiva. Adicionalmente, de acordo com as novas projeções divulgadas, o intervalo móvel ideal deverá se situar entre 4,88% e 5,12% ao longo de 2024. O mercado passou a prever o mês de setembro como o mais provável para o início dos cortes nas taxas de juros dos Estados Unidos, de acordo com o *CME's FedWatch Tool*, em linha com o projetado pela **4intelligence**.

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

## Brasil

O **Produto Interno Bruto** avançou **0,8%** no primeiro trimestre de 2024, na série livre de influências sazonais. Com o resultado, o PIB acumula crescimento de 2,5% nos quatro últimos trimestres.

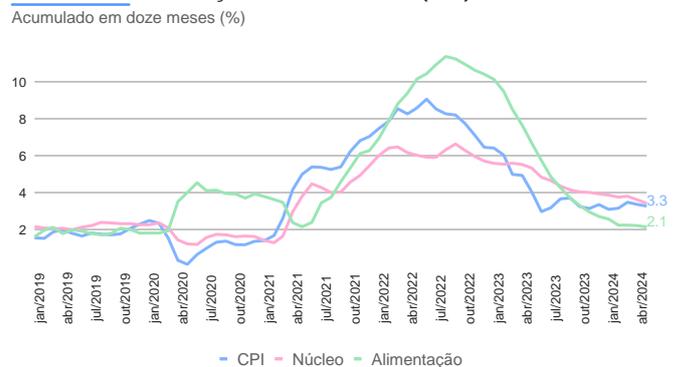
A expansão do período pode ser explicada pelo desempenho ainda forte da Agropecuária, que cresceu 11,3% (QoQsa) apesar de ter apresentado um recuo de 3,0% no ano contra ano, em função do robusto desempenho do 2023. Adicionalmente, destacamos o desempenho de Serviços, em especial o Comércio (3,0%). Em relação à indústria, o grupo permaneceu praticamente estável (-0,1%), com um modesto crescimento de 0,7% apenas na Indústria de Transformação. Em 2024, esperamos que o crescimento desacelere para 1,7% em meio ao realinhamento das expectativas sobre a taxa de juros, uma contribuição menos intensa da Agropecuária e os impactos diretos das enchentes no Sul.

### Treasury Yields e Breakeven inflation



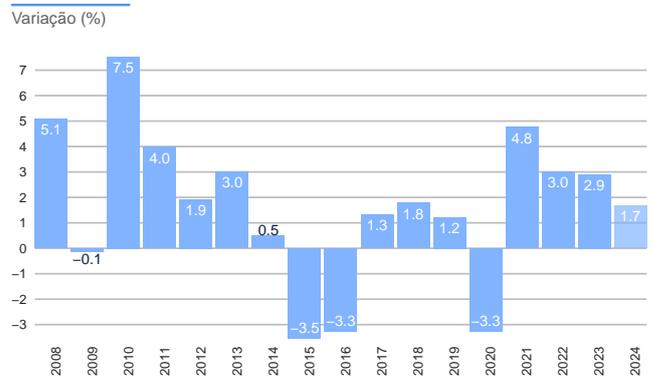
Fonte: Fed St. Louis Elaboração: 4intelligence

### EUA – Índice de Preços ao Consumidor (CPI)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

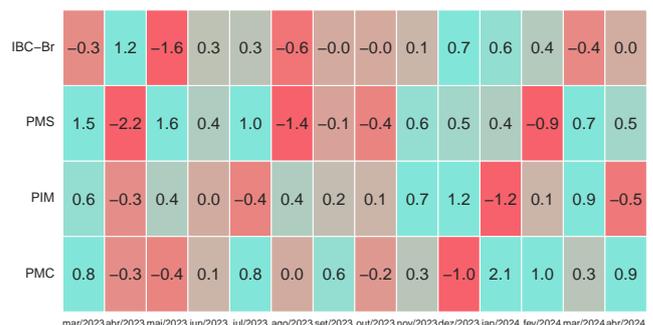
### PIB



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

### Mapa de Calor da atividade

Série dessazonalizada, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

O **varejo restrito** teve alta de **0,3%** em abril, após registrar estabilidade no mês anterior. Em contrapartida, a **produção industrial** recuou 0,5% no mês. Por sua vez, o **volume de serviços** avançou 0,5% no período. Dessa forma, o **IBC-Br** de abril ficou praticamente estável (0,01%), na série livre de influências sazonais, e acumula alta de 4,0% em doze meses.

Para o varejo, a perspectiva a frente é menos favorável e esperamos um crescimento mais tênue dos setores sensíveis ao crédito, em comparação ao originalmente projetado - visto que a expectativa da *4intelligence* é de que a flexibilização dos juros tenha chegado ao seu fim em 2024.

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo** avançou **0,46% em maio** e acumula uma alta de 3,93% 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 0,69%, bem como a do segmento de Alimentos e Bebidas (0,62%), ainda sob alguns efeitos do *El Niño*.

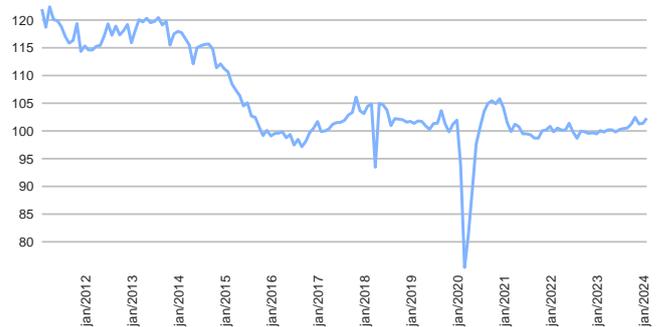
Mesmo com o enfraquecimento do *El Niño* a partir de meados de abril, ainda há alguma incerteza sobre o retorno à normalidade dos preços agrícolas no médio prazo – em especial, devido à passagem de outro fenômeno similar, o *La Niña*, com secas intensas previstas para o segundo semestre do ano.

## Política

O **Índice de Governabilidade (I-Gov)** de maio de 2024 fechou em **40,4%** - o pior resultado do terceiro mandato de Lula. No Judiciário, que recuou para 60%, a agenda de atividades continua concentrada em julgamentos de governos anteriores. Na dimensão legislativa, o governo apresentou nova queda em maio e alcançou 14%, com a perda de 11 Medidas Provisórias (MP). Por fim, na dimensão da opinião pública, Lula se manteve na marca de 47,1%.

### PIM

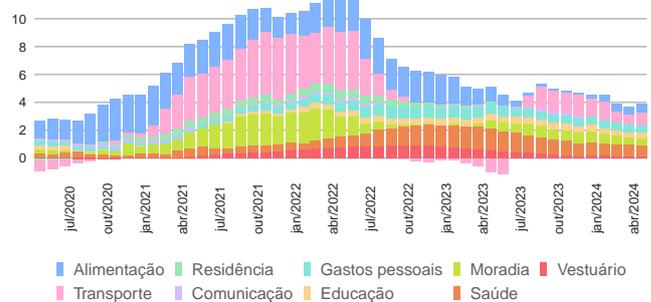
Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

### Contribuições para a Inflação Anual

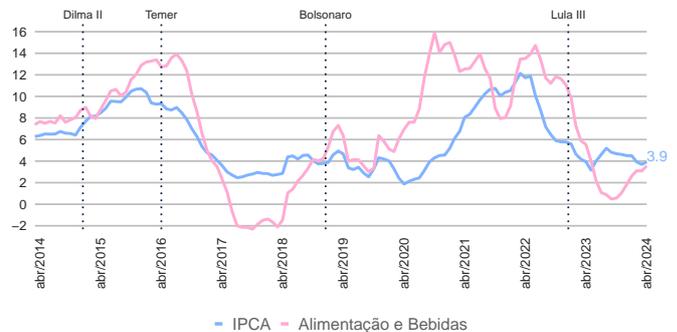
Pontos percentuais, ponderando pela POF – 2019



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