

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

## Internacional

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) decidiu, em sua última reunião, interromper o ciclo de cortes da taxa de juros ([meta dos Fed Funds](#)), mantendo como meta o intervalo entre 4,25% e 4,5% ao ano. Para além disso, o presidente do Fed, Jerome Powell, afirmou que o banco central americano "não está com pressa" para voltar a cortar juros.

Essa decisão é reflexo de uma economia ainda aquecida e das incertezas frente às posturas que serão adotadas pelo presidente Donald Trump. Embora o Índice de Preços ao Consumidor dos EUA (CPI) tenha apresentado uma tendência de queda nos últimos anos, ele tem se mostrado estável, permanecendo acima da meta de 2% do Fed. Ao mesmo tempo, o mercado de trabalho se mantém relativamente estável. Soma-se a esses fatores, as políticas econômicas de Trump, que podem exercer outra pressão inflacionária sobre a economia dos EUA.

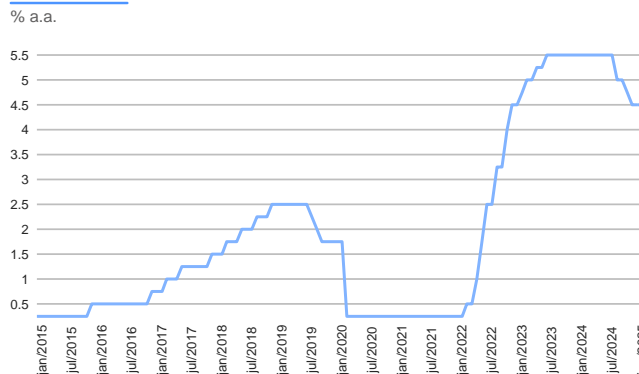
## Brasil

A taxa de câmbio - BRL/USD terminou janeiro consideravelmente mais baixa (5,83) do que em dezembro do ano passado (6,19). Como o quadro interno não mudou significativamente, é plausível defender que a variação para baixo da taxa de câmbio se deve principalmente ao enfraquecimento do Dólar, que ocorreu frente a outras moedas também.

A cotação do dólar segue em um patamar historicamente alto, em função das grandes incertezas políticas e econômicas domésticas. Como esses fatores não apresentam saídas imediatas no momento, a projeção da 4intelligence é de que o câmbio termine o ano em torno de 5,80 BRL/USD.

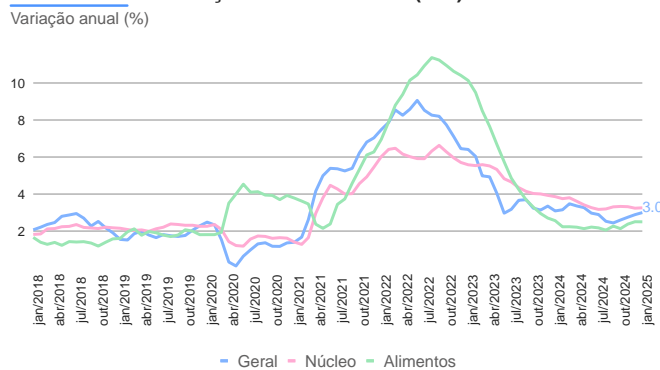
Os indicadores de atividade de dezembro de 2024 apontaram desaceleração da economia. A PIM de

**EUA – Taxa Fed Funds – Meta**



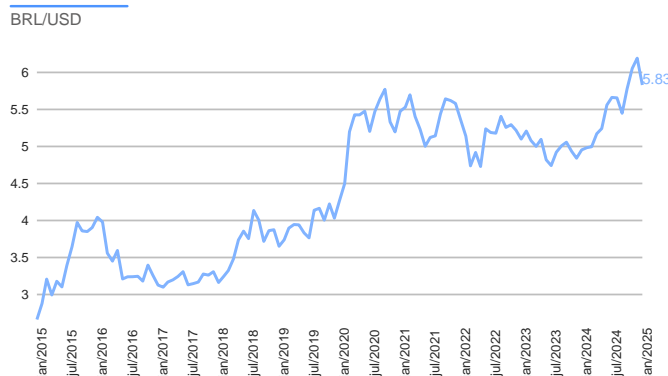
Fonte: St. Louis Fed Elaboração: 4intelligence

**EUA – Índice de Preços ao consumidor (CPI)**



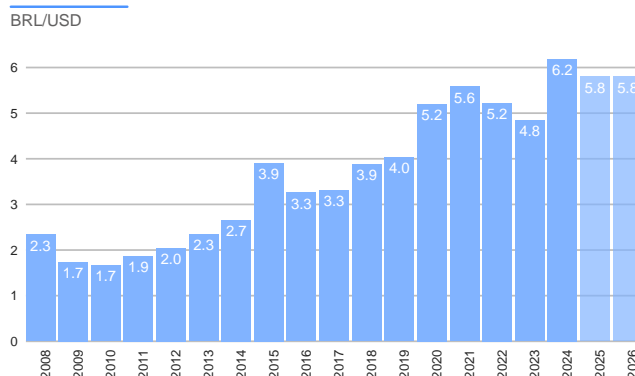
Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

**Taxa de Câmbio**



Fonte: Banco Central do Brasil Elaboração: 4intelligence

**Taxa de Câmbio**



Fonte: Banco Central do Brasil Elaboração: 4intelligence

dezembro teve queda de 0,3% em relação a novembro e crescimento de 1,6% em comparação ao ano passado. Com ajuste sazonal, a PMS apontou queda de 0,5% nos serviços entre novembro e dezembro. Pela PMC, o comércio varejista restrito teve crescimento de 2,0% em dezembro comparado ao ano anterior, o menor em 2024. Por fim, em 2024, o varejo restrito cresceu 4,7%, o setor de serviços 3,1% e a indústria 3,1%.

**O Índice de Preços ao Consumidor Amplo cedeu para 0,16%** em janeiro, atingindo variação acumulada em 12 meses de 4,56%. O resultado ficou ligeiramente abaixo da nossa projeção (0,17%) e em linha com a mediana das expectativas de mercado (0,16%).

**Para o IPCA de fevereiro, projetamos ao redor de 1,33%.** Na comparação com o IPCA de janeiro, o avanço do indicador decorrerá do impacto do fim da incorporação do Bônus de Itaipu, do novo incremento de Serviços e do aumento do ICMS.

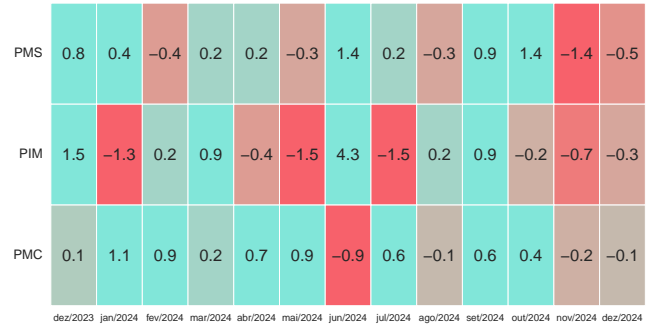
**Em reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), o Banco Central decidiu elevar a taxa básica Selic novamente em 100 pontos-base, para 13,25% ao ano.** A decisão veio em linha com a ata da reunião anterior, na qual o Copom sinalizou que promoveria aumentos de 100 pontos-base nas duas reuniões subsequentes. O *guidance* de mais um aumento da mesma magnitude na próxima reunião foi renovado.

## Política

**O Índice de Governabilidade (I-Gov) de janeiro de 2025 fechou em 48,0%**, com uma queda de 1,7 ponto em relação a dezembro. No Judiciário, o índice permaneceu em 84,8%. Na dimensão legislativa, o governo atingiu 16%, devido ao recesso parlamentar, refletindo uma leve queda. Já na opinião pública, Lula registrou sua pior marca no terceiro mandato, com 44%, impactado por rumores sobre o PIX e a inflação dos alimentos.

### Mapa de calor da atividade

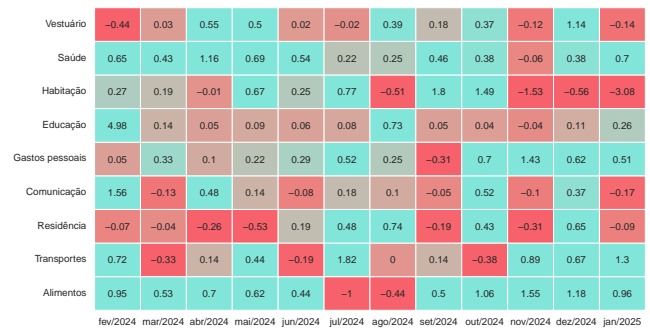
Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central. Elaboração: 4intelligence

### Mapa de calor da inflação

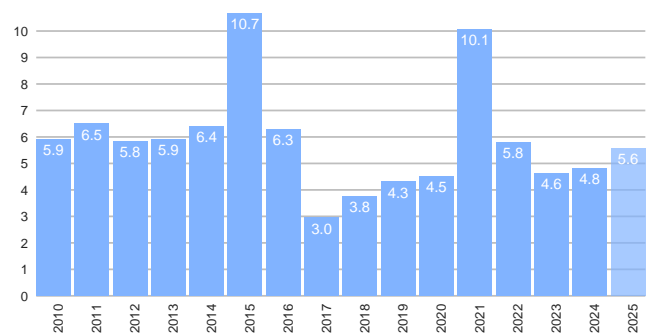
Variação mensal (%)



Fonte: IBGE. Elaboração: 4intelligence

### IPCA

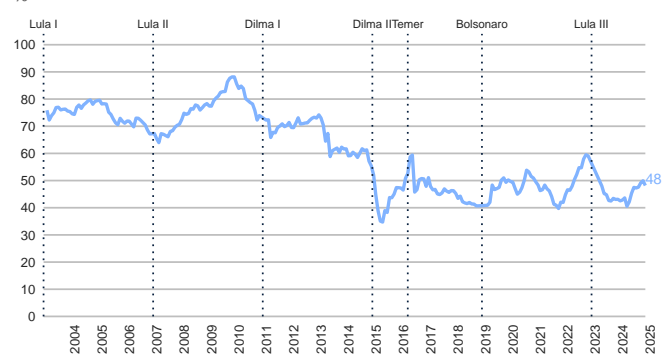
Variação anual (%)



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 / Fernando Picchetti / Gabriel Belle / Gustavo Oliveira / Juan Jensen / Luiz Tavares / Maria Rafaela Silva