

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, não alterar a taxa de juros (**meta dos Fed Funds**), mantendo como meta o intervalo entre 4,25% e 4,5% ao ano. Entretanto, o relatório do Fed antevê um corte de 0,5% na taxa básica ainda em 2025.

O comunicado mencionou que a economia dos EUA segue em expansão e que a taxa de desemprego está estável em um patamar baixo. Mas nas previsões atualizadas da autoridade monetária a projeção para o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) caiu de 2,1%, para 1,7%. Já a inflação prevista para o final de ano subiu de 2,5% para 2,7% possivelmente já refletindo os efeitos das políticas protecionistas adotadas.

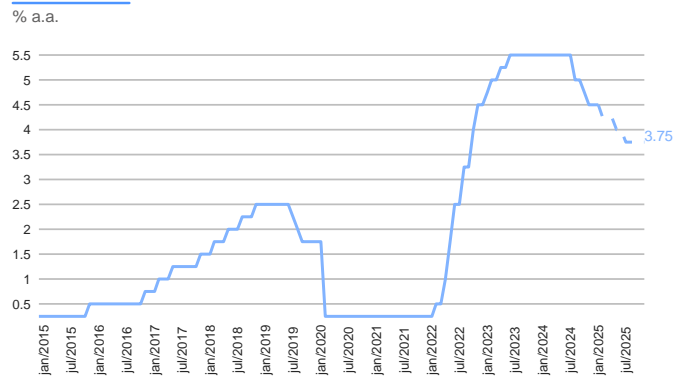
Brasil

Segundo o IBGE, no 4º trimestre de 2024, o **PIB brasileiro a preços de mercado avançou 3,6%** na comparação com o mesmo trimestre de 2023, configurando o 16º resultado positivo consecutivo neste tipo de comparação. Os números ficaram algo abaixo tanto da estimativa da 4intelligence (+4,0% YoY e +0,4% QoQ) como da mediana do mercado (também +4,0% YoY e +0,4% QoQ, segundo a Bloomberg e a Agência Estado).

O **PIB total em volume assinalou avanço de 3,4% em 2024**, outra vez consideravelmente acima das expectativas do início do ano. A surpresa negativa com o PIB do 4º trimestre reforçou a perda de fôlego da atividade econômica no final do ano passado, deixando uma herança estatística menor do que a antecipada para 2025.

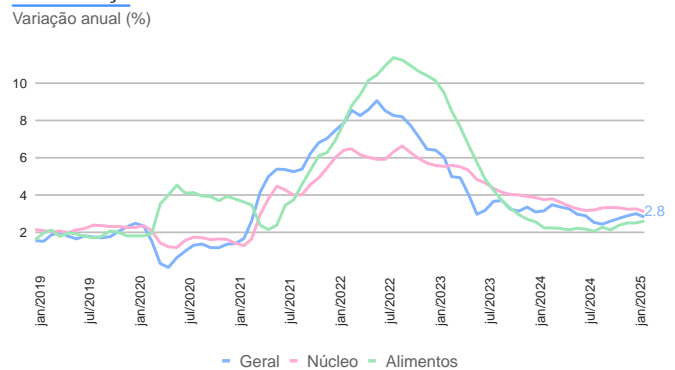
Os indicadores de atividade de janeiro indicaram **estabilidade da economia**. Na PIM com ajuste sazonal, a indústria ficou estável na passagem de dezembro

EUA – Taxa Fed Funds – Meta



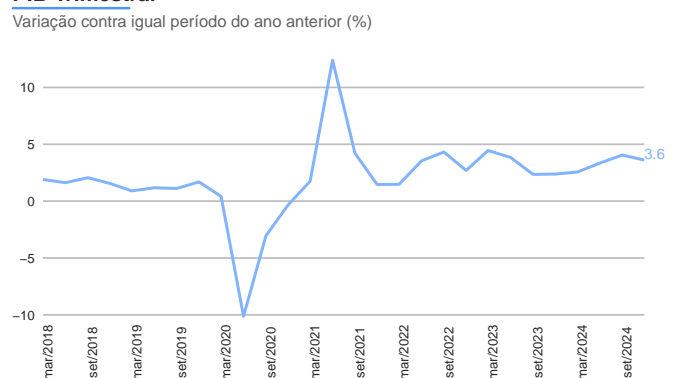
Fonte: FRED Elaboração: 4intelligence

CPI – Preços ao consumidor



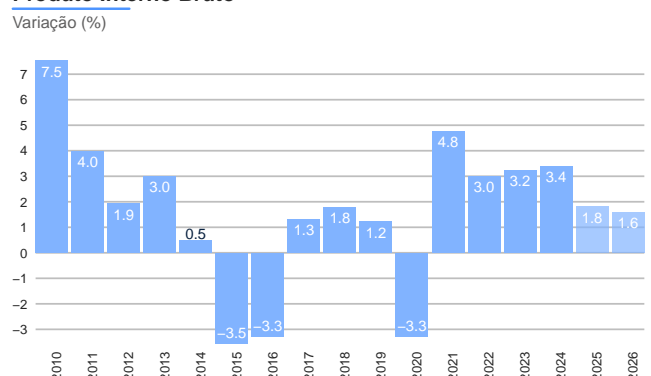
Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

PIB Trimestral



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Produto Interno Bruto



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

para janeiro, interrompendo uma sequência de três baixas consecutivas. Na série da PMS com ajuste sazonal, o setor de serviços teve leve queda de 0,2% entre dezembro de 2024 e janeiro de 2025. Embora moderada, essa retração veio após duas divulgações também mais fracas. Pela PMC ajustada sazonalmente, o Varejo Restrito anotou a terceira queda seguida, embora todas tenham sido de magnitude apenas moderada. Por sua vez, o Varejo Ampliado teve alta de 2,3% entre dezembro e janeiro, newline recuperando boa parte das quedas passadas.

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo** de fevereiro registrou **+1,31%**, logo a variação acumulada em 12 meses do IPCA passou de +4,56% em janeiro para +5,06% em fevereiro. Este resultado esteve próximo ao projetado pela 4Intelligence (+1,27%), bem como das expectativas de mercado coletadas pela Bloomberg (+1,31%) e pela Agência Estado (+1,32%).

Projetamos +0,58% para o IPCA em março. Destacadamente (i) pelo final do rebote de Itaipu em energia elétrica residencial - que havia pressionado o grupo Habitação -, (ii) moderação dos reajustes com combustíveis desacelerando o grupo Transportes, bem como (iii) pela diluição da alta sazonal de Educação. Sobre 2025, mantivemos nossa projeção anual para o IPCA em +5,6%, taxa acima da registrada em 2024.

Política

O primeiro bimestre do terceiro ano de Lula no poder fechou com estabilidade, tendo em vista que em fevereiro o (I-Gov) fechou em 48%, mesmo número observado em janeiro. Junto ao Legislativo, a melhora foi discreta e a dimensão se mantém em níveis muito baixos. Enquanto isso, houve pequeno acréscimo nos expressivos resultados junto ao Judiciário e nova perda diante da Opinião Pública, algo que preocupa o Planalto.

Mapa de calor da atividade

Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)

	jan/2024	fev/2024	mar/2024	abr/2024	mai/2024	jun/2024	jul/2024	ago/2024	set/2024	out/2024	nov/2024	dez/2024	jan/2025	fev/2025
PMS	0.6	-0.6	0.5	-0.2	-0.6	1.8	0.2	-0.3	0.9	1.1	-0.9	0.0	-0.2	0.4
PIM	-1.3	0.2	0.9	-0.4	-1.5	4.3	-1.5	0.1	0.9	-0.2	-0.7	-0.3	0.0	1.3
PMC	1.4	0.8	0.2	0.7	0.9	-0.9	0.6	-0.2	0.6	0.4	-0.2	-0.3	-0.1	0.2

Fonte: IBGE, Banco Central. Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da inflação

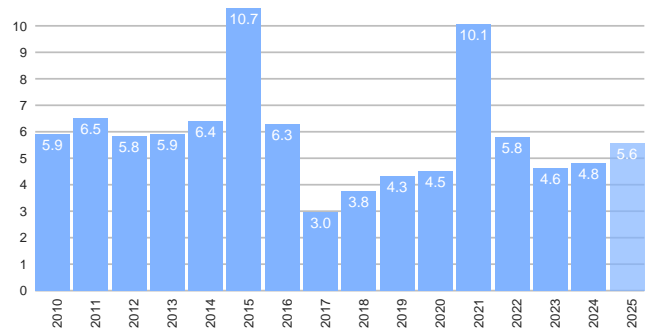
Variação mensal (%)

	mar/2024	abr/2024	mai/2024	jun/2024	jul/2024	ago/2024	set/2024	out/2024	nov/2024	dez/2024	jan/2025	fev/2025
Vestuário	0.03	0.55	0.5	0.02	-0.02	0.39	0.18	0.37	-0.12	1.14	-0.14	0
Saúde	0.43	1.16	0.69	0.54	0.22	0.25	0.46	0.38	-0.06	0.38	0.7	0.49
Habitação	0.19	-0.01	0.67	0.25	0.77	-0.51	1.8	1.49	-1.53	-0.56	-3.08	4.44
Educação	0.14	0.05	0.09	0.06	0.08	0.73	0.05	0.04	-0.04	0.11	0.26	4.7
Gastos pessoais	0.33	0.1	0.22	0.29	0.52	0.25	-0.31	0.7	1.43	0.62	0.51	0.13
Comunicação	-0.13	0.48	0.14	-0.08	0.18	0.1	-0.05	0.52	-0.1	0.37	-0.17	0.17
Residência	-0.04	-0.26	-0.53	0.19	0.48	0.74	-0.19	0.43	-0.31	0.65	-0.09	0.44
Transportes	-0.33	0.14	0.44	-0.19	1.82	0	0.14	-0.38	0.89	0.67	1.3	0.61
Alimentos	0.53	0.7	0.62	0.44	-1	-0.44	0.5	1.06	1.55	1.18	0.96	0.7

Fonte: IBGE. Elaboração: 4intelligence

IPCA

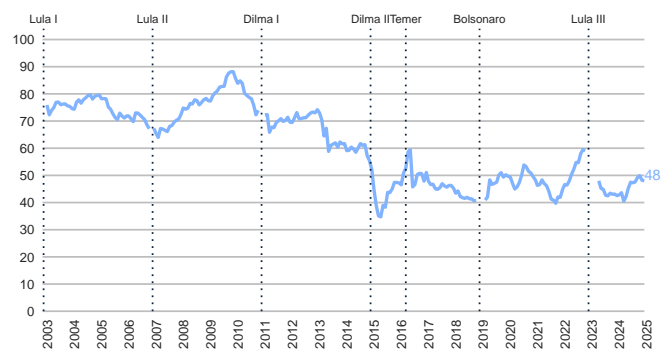
Variação anual (%)



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