

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

Internacional

O governo Trump anunciou uma política de tarifas sobre importações drásticas no dia 2 de abril.

Desde então, as tarifas já foram revistas, em particular devido à retaliação da China que levou os EUA a majorar a taxaço de importações chinesas, reduzindo as de outros países em compensação. Mesmo assim, também passaram a ser abertas uma sries de exceções, até para produtos chineses. Sendo assim, o cenário é de exacerbamento da incerteza global.

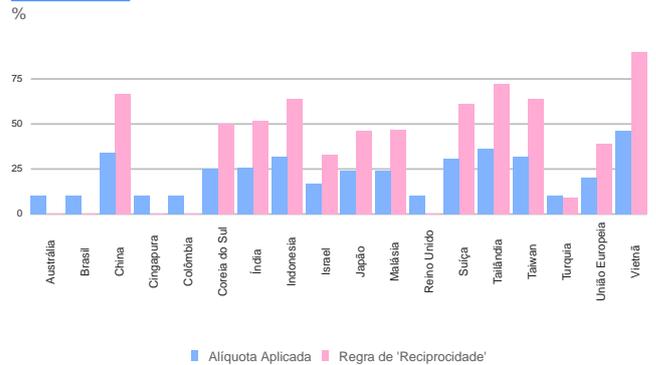
Apesar da imprevisibilidade generalizada, é possível adiantar que a guerra tarifária constitui, para os EUA, um choque negativo de oferta - e deverá resultar em revisões para cima na inflação e para baixo no crescimento do PIB. Para a maioria das demais economias avaliamos que a guerra tarifária tende a ser, ao contrário, um choque positivo de oferta, pois deve esfriar o comércio mundial e, portanto, gerar um excedente de produtos comercializáveis, com impacto de baixa sobre os preços internacionais das commodities. Ao lado disso, a guerra tarifária tende a contribuir para uma desaceleração global da atividade econômica, constituindo-se um choque negativo de demanda.

Brasil

Na **PIM** com ajuste sazonal, a indústria recuou **0,1%**, consolidando o 5º mês consecutivo sem resultados positivos. Dessa forma, a produção industrial se situou 1,1% acima do patamar pré-pandemia (fevereiro de 2020) e 15,7% abaixo do nível recorde alcançado em maio de 2011.

Na série da **PMS** com ajuste sazonal, o setor de serviços cresceu **0,8%** entre janeiro e fevereiro, revertendo a queda da divulgação passada. De toda forma, o mais provável é que o setor fique próximo da estabilidade, ou mesmo que assinale leve queda, na passagem do quarto trimestre de 2024 para o primeiro

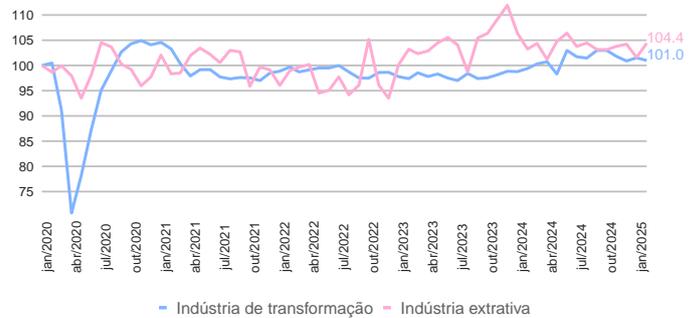
EUA – Alíquotas de 'Reciprocidade' sobre Importação de Bens



Fonte: US White House Elaboração: 4intelligence

Produção industrial por atividades

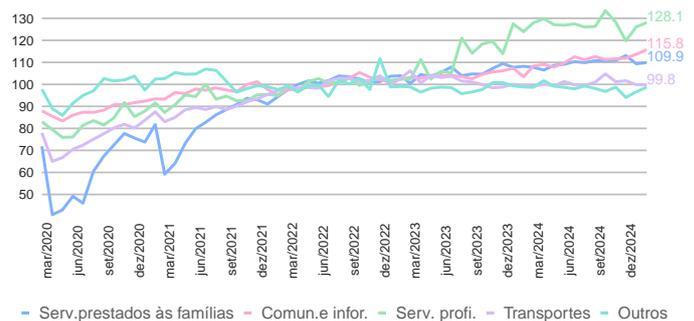
Índice, jan/2020 = 100, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços

Séries dessazonalizadas, 2022 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Volume de vendas no varejo

Série dessazonalizada, média de 2022 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

trimestre de 2025.

Pela **PMC ajustada sazonalmente, o Varejo Restrito avançou 0,5%** entre janeiro e fevereiro, sugerindo que o setor pode anotar crescimento no acumulado do primeiro trimestre. Já o Varejo Ampliado recuou 0,4% na margem, o que veio após uma forte alta na divulgação passada.

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo de março registrou +0,56%**, ficando significativamente abaixo do resultado de fevereiro (+1,31%).

Este resultado esteve bem próximo do projetado pela LCA 4Intelligence (+0,55%), bem como das expectativas de mercado coletadas pela Bloomberg (+0,53%) e pela Agência Estado (+0,54%). Com isso, em 12 meses, o IPCA passou de +5,06% em fevereiro para +5,48% em março, seguindo a tendência de distanciamento em relação ao teto da meta.

Projetamos +0,40% para o IPCA em abril, destacadamente (i) pela desaceleração em Alimentação e bebidas, (ii) Transportes, pois além de projetarmos reajuste negativo na gasolina, coletamos queda em passagem aérea e (iii) pela moderação dos gastos com Recreação em Despesas pessoais.

Política

O **terceiro mês do ano fechou com perdas em relação à estabilidade do primeiro bimestre**. Em março, o **I-GOV** fechou em 46%, dois pontos abaixo de janeiro e fevereiro. Depois de sete meses seguidos em patamares acima ou iguais a 47 pontos, o indicador recuou impactado pelo recuo da dimensão que lhe rende a maior sustentação: a do Judiciário. A notícia não é tão ruim, tendo em vista que as decisões do STF associadas a tal resultado guardam relação com julgamentos de matérias de governos anteriores.

Mapa de calor da atividade

Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da inflação

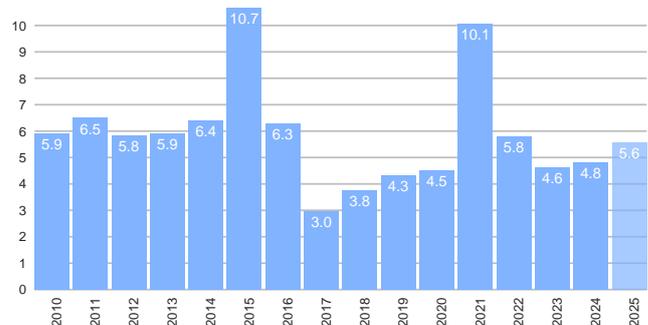
Variação mensal (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

IPCA

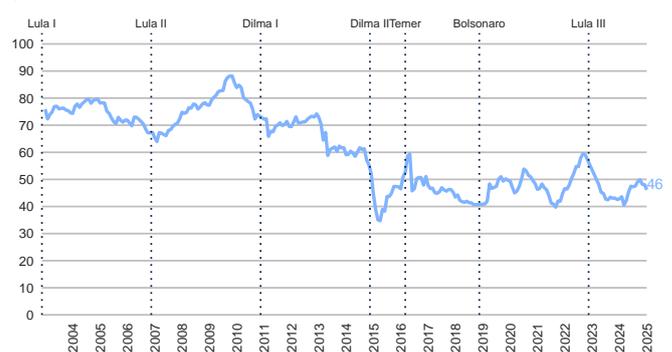
Variação anual (%)



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