

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

Internacional

Na última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), o *Federal Reserve* decidiu, de forma unânime, manter a taxa básica de juros no intervalo de 4,25% a 4,50% ao ano. O comunicado da decisão sofreu poucas alterações: na avaliação da situação corrente da economia, a visão é de que ela permanece em ritmo sólido, apesar de mudanças recentes nas exportações líquidas terem afetado os dados. Na sinalização prospectiva, o FED indicou que a “incerteza sobre o cenário econômico aumentou ainda mais”. E adicionou que os “riscos de maior desemprego e maior inflação cresceram”.

Após a decisão, comunicado e entrevista, recuaram um pouco mais as apostas no mercado em corte de juros na próxima reunião, em junho. Em nosso cenário, esperamos três cortes de 25 pontos-base na taxa de juros norte-americana até o final do ano e mais três cortes em 2026.

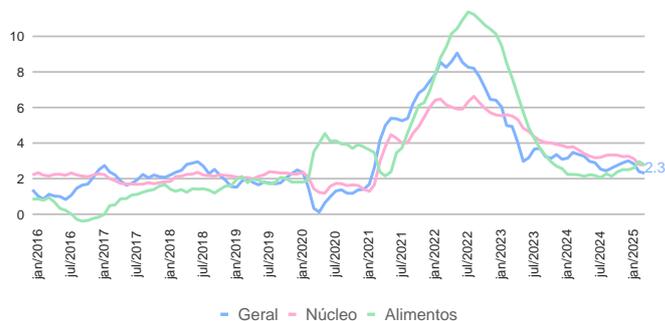
Brasil

Em sua última reunião, o Copom elevou a Taxa Selic para 14,75%, conforme esperado. O comunicado da decisão trouxe alterações importantes, reconhecendo que o ambiente externo está ainda mais incerto e que a atividade econômica e o mercado de trabalho domésticos ainda mostram dinamismo, mas com sinais de moderação no crescimento.

Essas mudanças estão alinhadas com a decisão de desacelerar o ritmo de elevação da Selic e garantir flexibilidade na calibragem do aperto monetário. A expectativa é de um último aumento da Selic de 25 pontos-base em junho, com um ciclo de flexibilização previsto para começar entre o primeiro e o segundo trimestre de 2026.

CPI – Preços ao consumidor

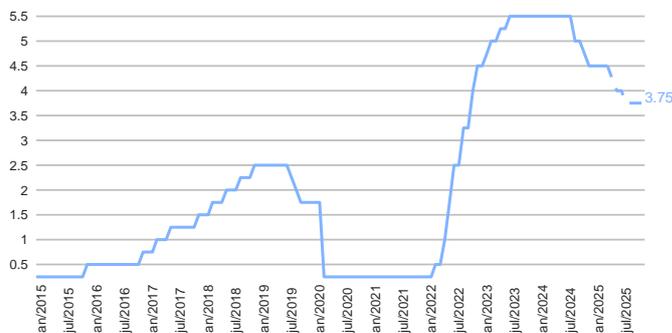
Variação anual (%)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

Meta da Fed Funds

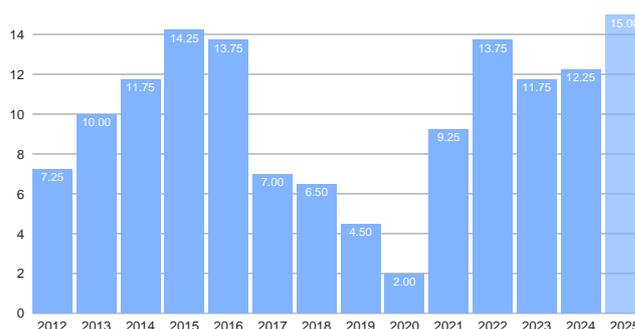
% ao ano



Fonte: Federal Reserve Elaboração: 4intelligence

Taxa Selic

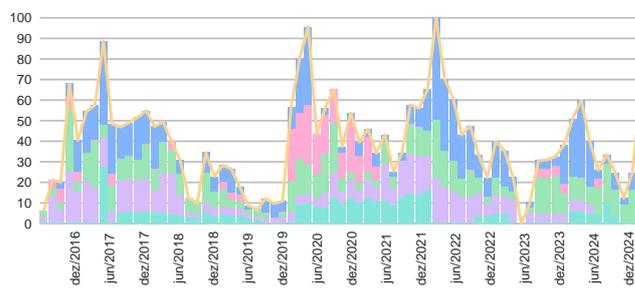
% ao ano, fim de período



Fonte: Banco Central Elaboração: 4intelligence

Índice de incerteza dos comunicados do Copom

Contribuição por tema, pontos percentuais



Política Monetária Atividade Econ. internacional Inflação Fiscal Total

Fonte: BCB Elaboração: 4intelligence

O **Índice de Preços ao Consumidor Amplo de abril registrou +0,43%**, ficando abaixo do resultado de março (+0,56%).

Este resultado esteve bem próximo do projetado pela LCA 4Intelligence (+0,41%), bem como das expectativas de mercado coletadas pela Bloomberg e pela Agência Estado (ambas em +0,42%). Com isso, em 12 meses, o IPCA passou de +5,48% em março para +5,53% em abril, seguindo a tendência de distanciamento em relação ao teto da meta, mas apresentando certa desaceleração.

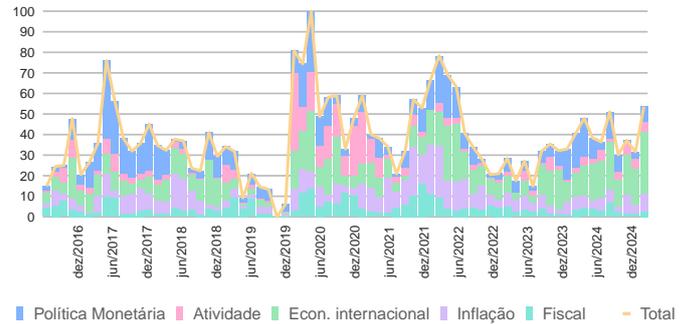
Projetamos +0,42% para o IPCA em maio, pois, se de um lado, projetamos taxas mais baixas em (i) Alimentação e bebidas, (ii) Saúde e cuidados pessoais, e (iii) Comunicação; de outro, o índice sofrerá importante pressão de energia elétrica residencial, em boa medida por conta da passagem da bandeira tarifária verde em abril para amarela em maio, acelerando o grupo Habitação.

Política

O quarto mês do ano fechou estável, com alterações discretas nas suas três dimensões. Em abril, o **I-GOV** fechou novamente em 46%. Na dimensão Legislativa, Lula manteve o patamar de 18% com duas matérias aprovadas associadas a créditos suplementares e seis derrotas. Na dimensão do Judiciário, nova queda discreta, para 77%, impactado pelo julgamento de agendas de governos anteriores. Por fim, na dimensão de Opinião Pública, as duas pesquisas realizadas em abril indicaram discreta melhora para o governo, atingindo 42%.

Índice de incerteza das atas do Copom

Contribuição por tema, pontos percentuais



Fonte: BCB Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da inflação

Variação mensal (%)

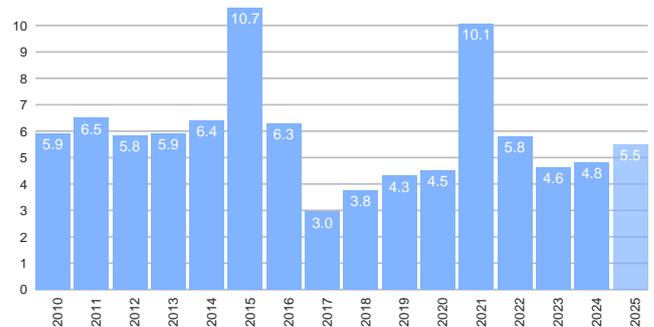
Vestuário	0.55	0.5	0.02	-0.02	0.39	0.18	0.37	-0.12	1.14	-0.14	0	0.59	1.02
Saúde	1.16	0.69	0.54	0.22	0.25	0.46	0.38	-0.06	0.38	0.7	0.49	0.43	1.18
Habitação	-0.01	0.67	0.25	0.77	-0.51	1.8	1.49	-1.53	-0.56	-3.08	4.44	0.24	0.14
Educação	0.05	0.09	0.06	0.08	0.73	0.05	0.04	-0.04	0.11	0.26	4.7	0.1	0.05
Gastos pessoais	0.1	0.22	0.29	0.52	0.25	-0.31	0.7	1.43	0.62	0.51	0.13	0.7	0.54
Comunicação	0.48	0.14	-0.08	0.18	0.1	-0.05	0.52	-0.1	0.37	-0.17	0.17	0.24	0.69
Residência	-0.26	-0.53	0.19	0.48	0.74	-0.19	0.43	-0.31	0.65	-0.09	0.44	0.13	0.53
Transportes	0.14	0.44	-0.19	1.82	0	0.14	-0.38	0.89	0.67	1.3	0.61	0.46	-0.38
Alimentos	0.7	0.62	0.44	-1	-0.44	0.5	1.06	1.55	1.18	0.96	0.7	1.17	0.82

abr/2024 mai/2024 jun/2024 jul/2024 ago/2024 set/2024 out/2024 nov/2024 dez/2024 jan/2025 fev/2025 mar/2025 abr/2025

Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

IPCA

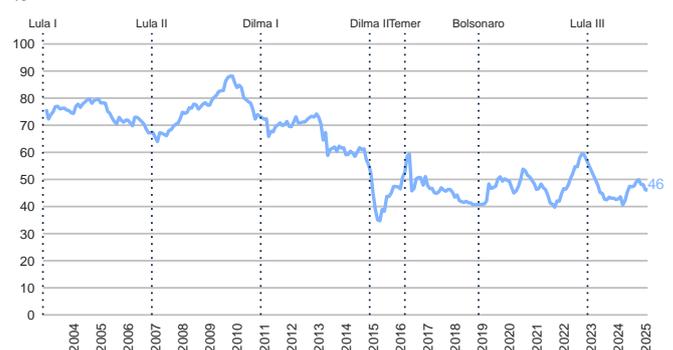
Variação anual (%)



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