

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

Internacional

Nos EUA, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) cheio subiu 0,08% em maio e desacelerou frente ao avanço de 0,22% registrado em abril. O core CPI, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, teve alta de 0,13%, também abaixo dos 0,24% observados no mês anterior. As leituras do núcleo de maio implicam ganhos anualizados de 1,6% nos últimos três meses (ante 2,9%), 1,7% nos últimos seis meses (ante 2,1%) e 2,6% nos últimos doze meses (ante 3,0%).

Já a a inflação ao consumidor da zona do euro caiu para 1,9% a/a em maio, abaixo dos 2,2% registrados em abril e levemente inferior à mediana das projeções da Bloomberg, que apontava para 2,0%. A desaceleração foi impulsionada pela redução das pressões subjacentes. O núcleo da inflação recuou para 2,3%, ante 2,7% no mês anterior. Diante desse cenário, o BCE reduziu os juros em 25 pontos-base e espera-se que corte nessa magnitude novamente em setembro.

Brasil

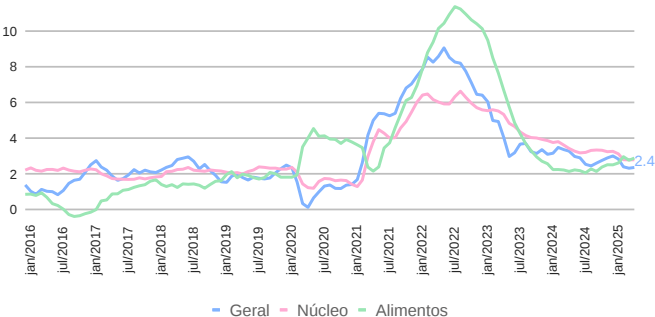
Os dados de atividade de abril indicaram queda na margem na indústria e no varejo, mas novo avanço do setor de serviços

De acordo com a [PIM](#), a produção industrial recuou 0,3% a/a em abril de 2025, encerrando uma sequência de dez altas consecutivas. O resultado ficou abaixo das expectativas do mercado, que projetava crescimento de 0,4%.

Já a [PMC](#) indicou que, em abril, o comércio varejista restrito surpreendeu positivamente, com alta real de 4,8% na comparação interanual. Contudo, na comparação com março, ajustada sazonalmente, houve retração: -0,4% no varejo restrito e -1,9% no ampliado, o que sinaliza moderação após um primeiro trimestre

CPI – Preços ao consumidor

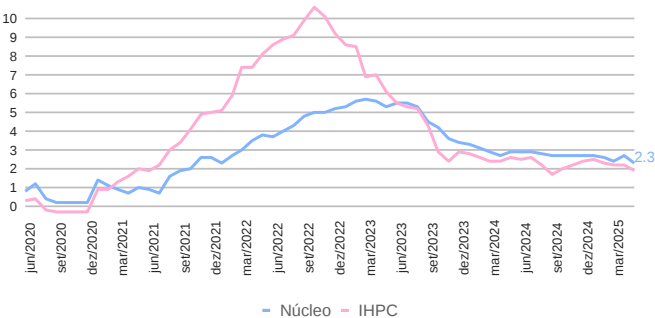
Variação anual (%)



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

Zona do Euro: Inflação

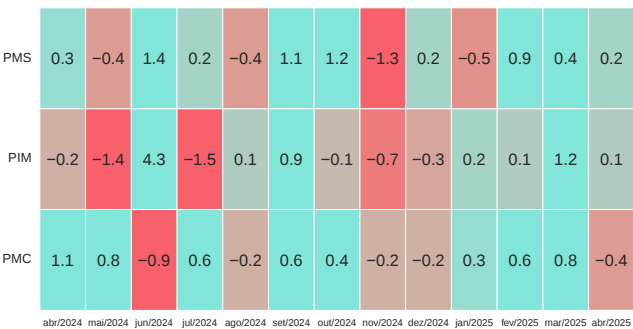
Variação % YoY



Fonte: Eurostat Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da atividade

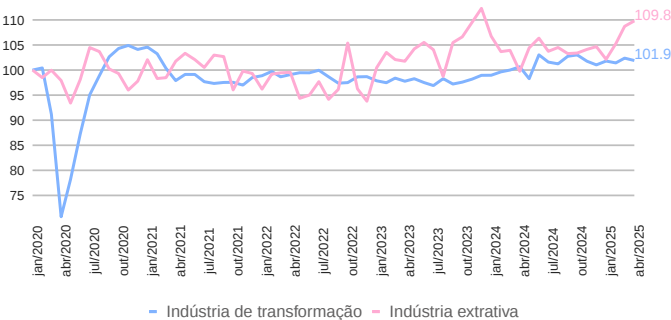
Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)



Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

Produção industrial por atividades

Índice, jan/2020 = 100, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

robusto.

Por outro lado, a [PMS](#) referente a abril apontou crescimento interanual de 1,8% da receita real do setor de serviços. Descontados os efeitos sazonais do período, o setor de serviços avançou 0,2% entre março e abril, anotando a terceira alta consecutiva. Esse movimento, no entanto, vem após o quadro de moderada retração do setor no final do último ano.

O [Índice de Preços ao Consumidor Amplo](#) de maio ficou em **+0,26%**, abaixo do registrado em abril (+0,43%).

Sete dos nove grupos desaceleraram: Alimentação, Artigos de residência, Vestuário, Transportes, Saúde e cuidados pessoais, Despesas pessoais e Comunicação.

Projetamos +0,30% para o IPCA em junho, taxa ligeiramente acima da registrada em maio por conta, destacadamente, da alta esperada em energia elétrica residencial (pela passagem da bandeira tarifária amarela para vermelha 1), o que poderá ser mitigado pelas quedas esperadas para (i) Alimentação e (ii) Transportes.

Política

Depois de dois meses na casa dos 46 pontos, o governo conseguiu retomar o patamar do primeiro bimestre do ano. Assim, o [I-GOV](#) fechou maio em 48%, impactado pela contribuição positiva do Poder Judiciário, por uma perda menos impactante de matérias no Poder Legislativo e pela ausência de pesquisas em maio na dimensão da Opinião Pública.

Volume de vendas no varejo

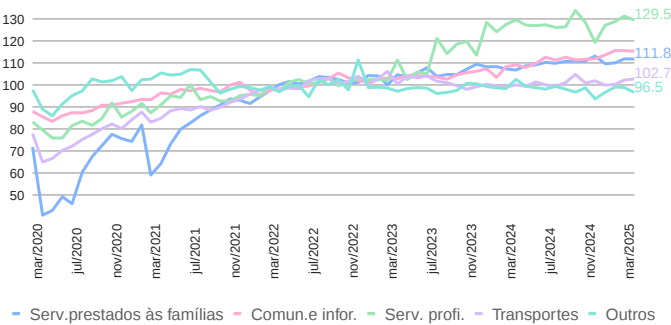
Série dessazonalizada, média de 2022 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços

Séries dessazonalizadas, 2022 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da inflação

Variação mensal (%)

Vestuário	0.5	0.02	-0.02	0.39	0.18	0.37	-0.12	1.14	-0.14	0	0.59	1.02	0.41
Saúde	0.69	0.54	0.22	0.25	0.46	0.38	-0.06	0.38	0.7	0.49	0.43	1.18	0.54
Habitação	0.67	0.25	0.77	-0.51	1.8	1.49	-1.53	-0.56	-3.08	4.44	0.24	0.14	1.19
Educação	0.09	0.06	0.08	0.73	0.05	0.04	-0.04	0.11	0.26	4.7	0.1	0.05	0.05
Gastos pessoais	0.22	0.29	0.52	0.25	-0.31	0.7	1.43	0.62	0.51	0.13	0.7	0.54	0.35
Comunicação	0.14	-0.08	0.18	0.1	-0.05	0.52	-0.1	0.37	-0.17	0.17	0.24	0.69	0.07
Residência	-0.53	0.19	0.48	0.74	-0.19	0.43	-0.31	0.65	-0.09	0.44	0.13	0.53	-0.27
Transportes	0.44	-0.19	1.82	0	0.14	-0.38	0.89	0.67	1.3	0.61	0.46	-0.38	-0.37
Alimentos	0.62	0.44	-1	-0.44	0.5	1.06	1.55	1.18	0.96	0.7	1.17	0.82	0.17

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

Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Índice de Governabilidade

%



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