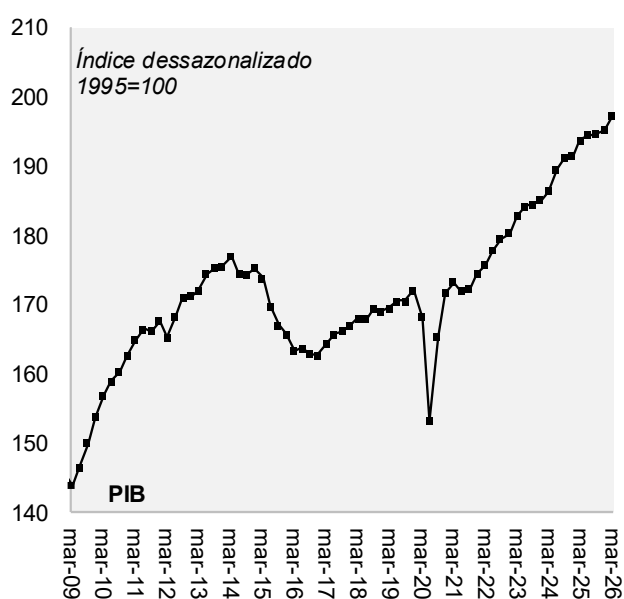


## PIB volta a acelerar no 1T26, crescendo 1,1% t/t

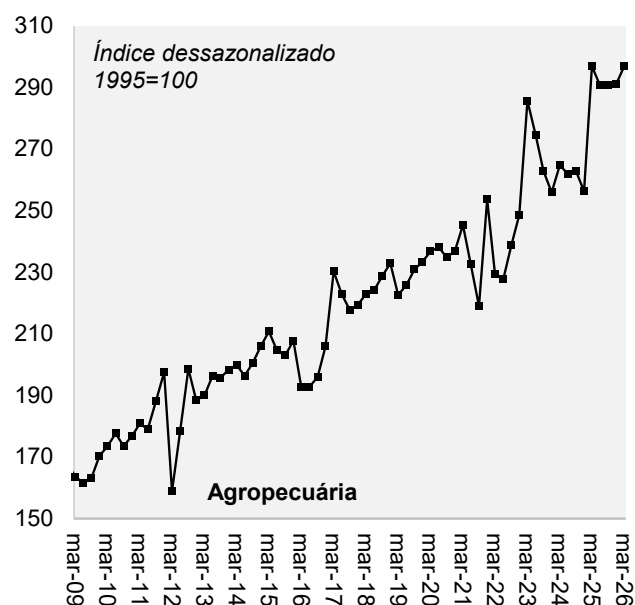
- ▶ O PIB cresceu 1,1% no 1T26 (1,8% na variação anual), resultado ligeiramente abaixo da nossa estimativa (1,2% t/t, 2,0% a/a), e próximo da mediana das expectativas do mercado (1,0% t/t, 1,8% a/a), vindo de 0,3% t/t (1,8% a/a) no trimestre anterior.
- ▶ As principais surpresas negativas em relação às nossas projeções vieram da agropecuária e da indústria de transformação (ver tabela), enquanto serviços ficaram em linha com o projetado.
- ▶ Do lado da oferta, a agricultura avançou 2,0% no trimestre (com ajuste sazonal) influenciado pelo perfil de colheita, enquanto os serviços expandiram 0,5%. O PIB industrial mostrou recuperação, subindo 1% na margem, diante do bom desempenho da indústria extrativa e do setor de construção.
- ▶ Do lado da demanda, o consumo das famílias veio próximo do esperado, mostrando aceleração em relação ao observado no último trimestre do ano passado (+1,0% na variação trimestral com ajuste sazonal, vindo de +0,2% no 4T25). A formação bruta de capital fixo (FBCF) também cresceu (3,5%) na margem, influenciada por importação de plataforma de petróleo e base de comparação mais baixa. Adicionalmente, as exportações contraíram 1,7%, enquanto as importações cresceram 4,4% no trimestre.
- ▶ **Nossa visão:** A ligeira surpresa negativa no resultado do PIB divulgado hoje refletiu em especial o desempenho mais fraco que o esperado do setor agropecuário e da indústria de transformação. Apesar de mostrar crescimento anual similar ao do último trimestre do ano passado, vale destacar a mudança na abertura, com a aceleração interanual dos componentes mais sensíveis ao ciclo de política monetária ('Outros serviços', 'Comércio', 'Construção', entre outros) e resiliência dos setores menos cíclicos. Pelo lado da demanda, o número de hoje também mostrou resiliência da economia, com a aceleração do consumo das famílias e um resultado melhor do que o esperado para os investimentos.

### PIB subiu 1,1% no 1T26



Fonte: IBGE, Itaú

### Setor agropecuário também teve crescimento na margem



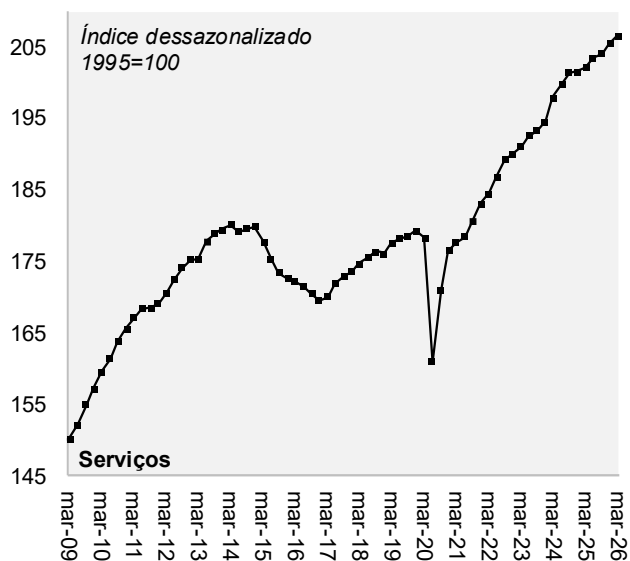
Fonte: IBGE, Itaú

**Indústria mostrou recuperação no começo do ano...**



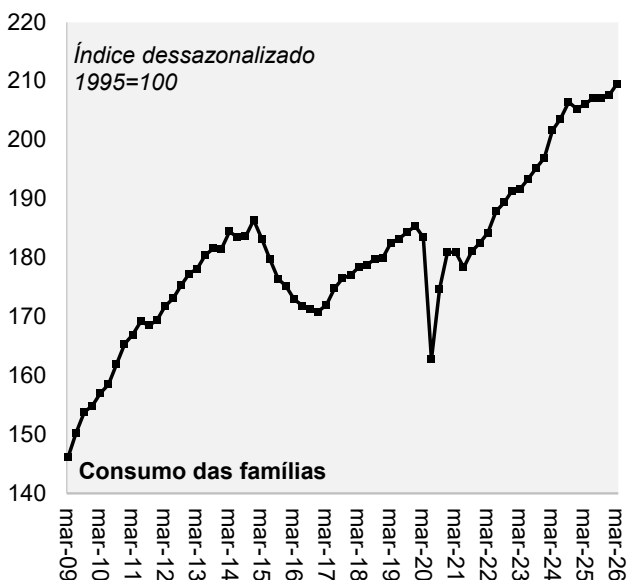
Fonte: IBGE, Itaú

**... enquanto o setor de serviços se manteve resiliente**



Fonte: IBGE, Itaú

**Consumo acelerou  
(1,0% no 1T26, ante +0,2% no 4T25)**



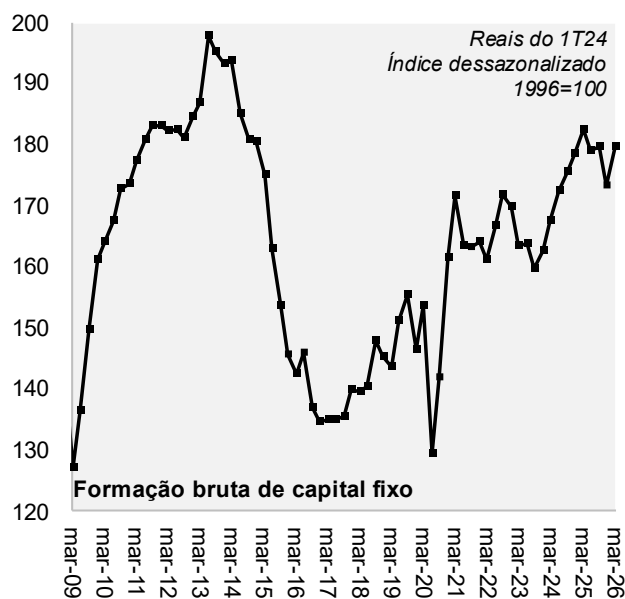
Fonte: IBGE, Itaú

**Gastos do governo cresceu 0,4% no 1T26**



Fonte: IBGE, Itaú

### FBCF avançou 3,5% no trimestre



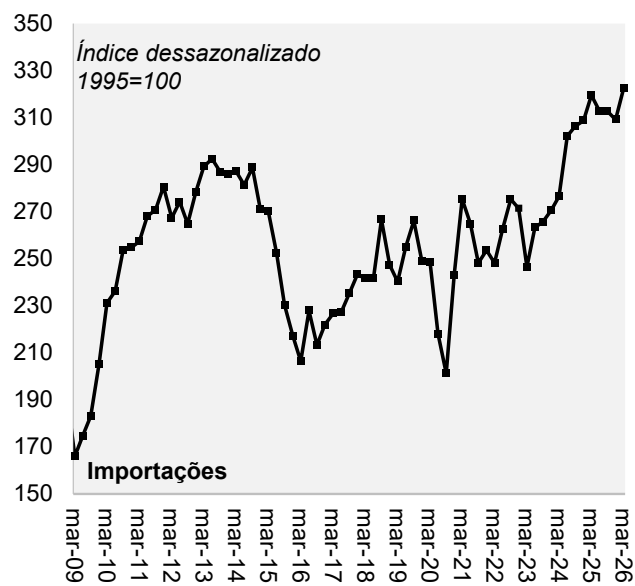
Fonte: IBGE, Itaú

### Exportações caíram 1,7% no trimestre...



Fonte: IBGE, Itaú

### ... enquanto importações teve alta de 4,4%



Fonte: IBGE, Itaú

1T26	Peso	Projeção (vs.1T25)	Real (vs.1T25)	Contribuição para o erro
<b>PIB</b>	<b>100%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>AGROPECUÁRIA</b>	<b>6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>INDÚSTRIA</b>	<b>21%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,1%</b>
Transformação	12%	-0,1%	-0,9%	-0,1%
Construção	3%	-1,0%	1,3%	0,1%
Utilities*	2%	-1,3%	-1,7%	0,0%
Extrativa Mineral	4%	13,9%	13,1%	0,0%
<b>SERVIÇOS</b>	<b>59%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,0%</b>
APU, educação pública e saúde pública	14%	-0,3%	1,1%	0,2%
Outros Serviços**	15%	2,7%	2,4%	-0,1%
Comércio	10%	1,1%	1,0%	0,0%
Atividades imobiliárias	8%	2,2%	2,9%	0,1%
Interm. financeira e seguros	6%	4,8%	2,8%	-0,1%
Transporte, armazenagem e correio	3%	1,0%	0,7%	0,0%
Serviços de informação	3%	7,5%	7,6%	0,0%
<b>IMPOSTOS</b>	<b>14%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,0%</b>

\*Eletricidade e gás, água, esgoto e limpeza urbana

\*\*Inclui serviços prestados às famílias (bares, restaurantes, hotéis, salão de beleza, etc.)

Fonte: IBGE, Itaú

	Variação trimestral com ajuste sazonal*				Variação interanual			
	2T-25	3T-25	4T-25	1T-26	2T-25	3T-25	4T-25	1T-26
<b>PIB</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Demanda</b>								
Consumo das Famílias	0,5	0,0	0,2	<b>1,0</b>	1,8	0,4	1,0	<b>1,7</b>
Consumo do Governo	0,0	1,3	0,9	<b>0,4</b>	0,9	1,8	3,6	<b>2,8</b>
Investimento (FBCF)	-1,8	0,2	-3,4	<b>3,5</b>	4,1	2,3	-3,1	<b>-1,4</b>
Exportações	1,0	3,8	3,7	<b>-1,7</b>	2,1	7,2	14,2	<b>7,4</b>
Importações	-2,1	-0,1	-1,1	<b>4,4</b>	3,9	2,2	-0,3	<b>1,2</b>
Contribuição dos estoques	-0,3	-0,9	-0,4	<b>0,9</b>	-	-	-	-
<b>Oferta</b>								
Agropecuária	-2,1	0,0	0,1	<b>2,0</b>	11,5	10,1	12,1	<b>0,7</b>
Indústria	0,6	0,6	-0,7	<b>1,0</b>	1,1	1,7	0,6	<b>1,6</b>
Serviços	0,6	0,3	0,7	<b>0,5</b>	1,9	1,3	2,0	<b>2,1</b>
Imposto	-2,1	0,0	0,1	<b>2,0</b>	1,5	1,4	1,0	<b>1,9</b>

\*Com ajuste sazonal

Fonte: IBGE, Itaú

Natalia Cotarelli  
Marina Garrido

Pesquisa macroeconômica – Itaú  
Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba-pt/analises-economicas>



Acesse nossos conteúdos  
no seu celular

### Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

**Observação Adicional:** Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

**SAC Itaú:** Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaubba-pt/atendimento-itaubba-para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.