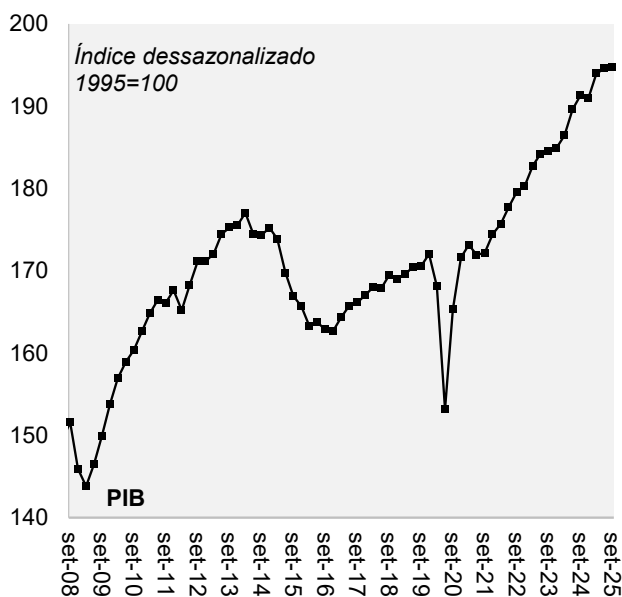


4 de dezembro de 2025

## PIB desacelera de 0,3% para 0,1% no 3T25

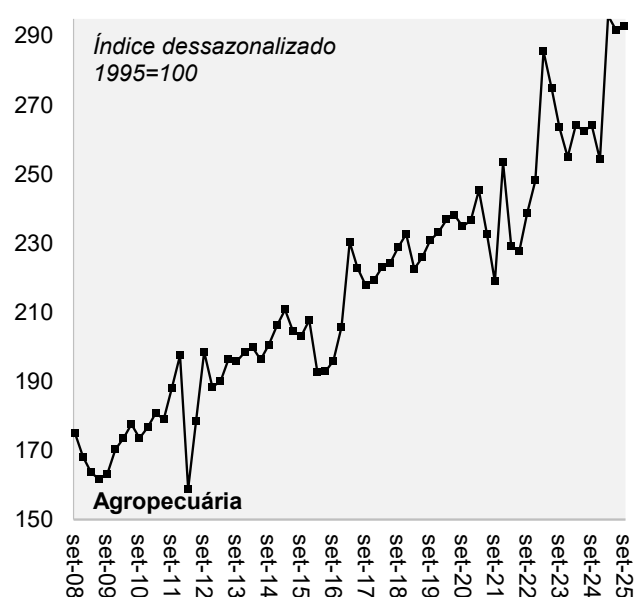
- ▶ O PIB cresceu 0,1% no 3T25 (1,8% na variação anual), resultado ligeiramente acima da mediana interanual das expectativas do mercado (0,2% t/t, 1,7% a/a) e da nossa estimativa (0,2% t/t, 1,7% a/a), após alta de 0,3% no 2T25 (2,4% na variação anual).
- ▶ A principal surpresa positiva em relação ao nosso número veio do setor de agropecuária (ver tabela), enquanto serviços e indústria vieram mais em linha com o projetado.
- ▶ Do lado da oferta, a agricultura teve leve alta de 0,4% no trimestre (com ajuste sazonal) após queda no segundo trimestre (-1,4% no 2T25), enquanto os serviços desaceleraram para 0,1% (de 0,3%), e a indústria acelerou para 0,8% (de 0,6%).
- ▶ Do lado da demanda, o consumo das famílias foi a principal surpresa negativa ficando praticamente estável na margem (vindo de 0,6% no 2T25). A formação bruta de capital fixo (FBCF) teve alta na margem (+0,9%), depois da forte queda registrada no segundo trimestre, puxada pelas plataformas de petróleo. Finalmente, as exportações avançaram 3,3%, enquanto as importações cresceram 0,3% na mesma ótica. Pelas nossas estimativas, os estoques tiveram contribuição negativa (ver tabela).
- ▶ **Nossa visão:** a abertura do PIB veio em linha com nossas estimativas, reforçando a expectativa de desaceleração gradual da atividade. O consumo das famílias perdeu fôlego, apresentando relativa estabilidade (0,1% t/t dessazonalizada), após alta de 0,6% no trimestre anterior. Para o 4T25, nossa estimativa preliminar indica um ritmo de crescimento semelhante ao observado no 3T. Assim, devemos manter nossa projeção de 2,2% para o crescimento do PIB nesse ano.

### PIB ficou relativamente estável na margem



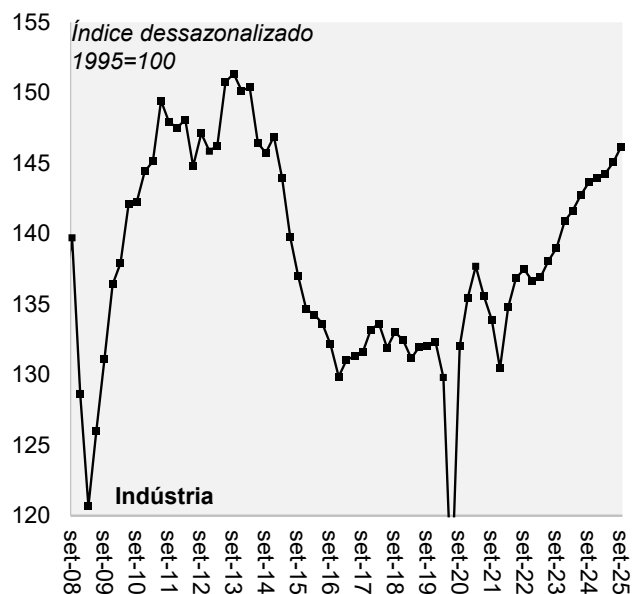
Fonte: IBGE, Itaú

### Setor agropecuário teve leve alta de 0,4%t/t



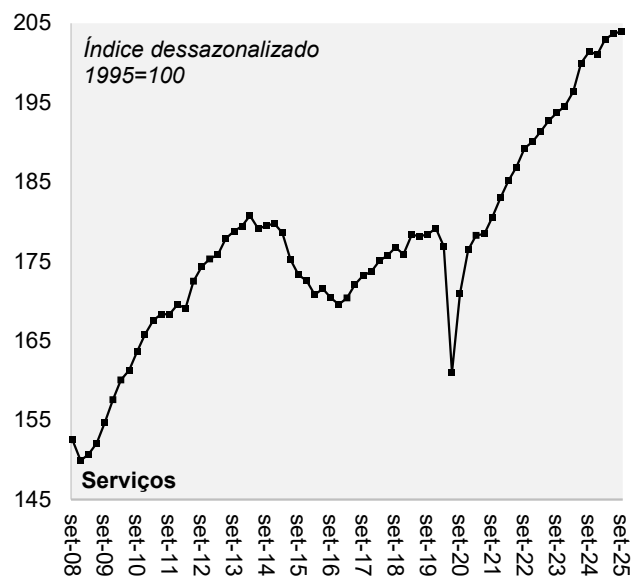
Fonte: IBGE, Itaú

## Indústria cresceu puxada pela indústria extrativa...



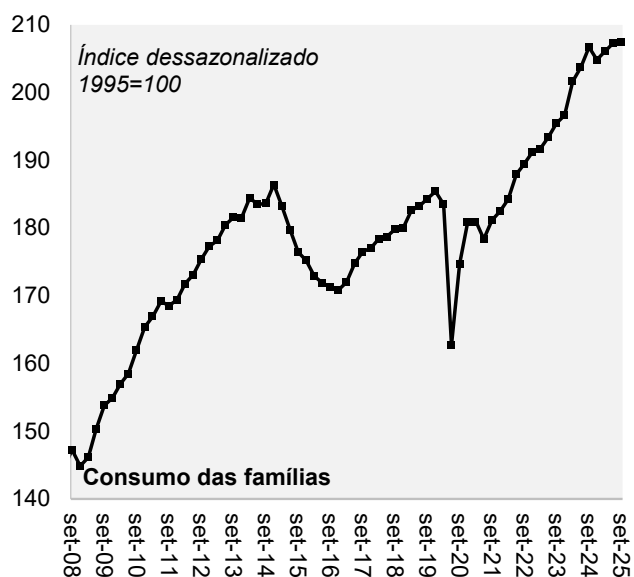
Fonte: IBGE, Itaú

## ... e o setor de serviços apresentou desaceleração do ritmo de crescimento para 0,1% na margem



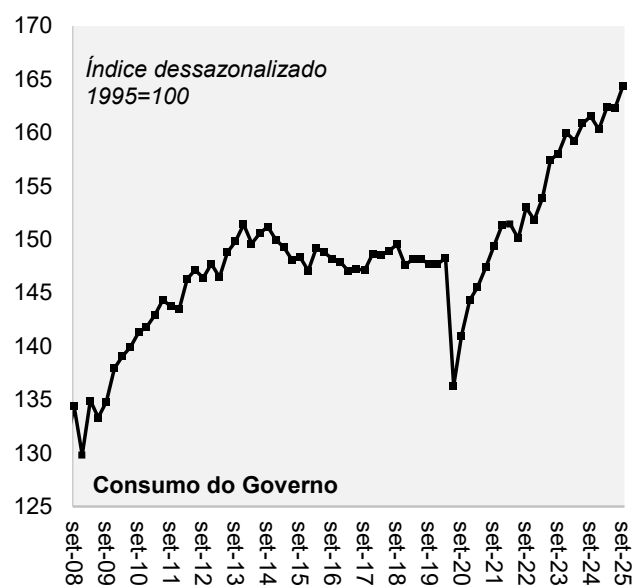
Fonte: IBGE, Itaú

## Consumo também desacelerou o ritmo de crescimento (0,1% no 3T25, ante 0,6% no 2T25)



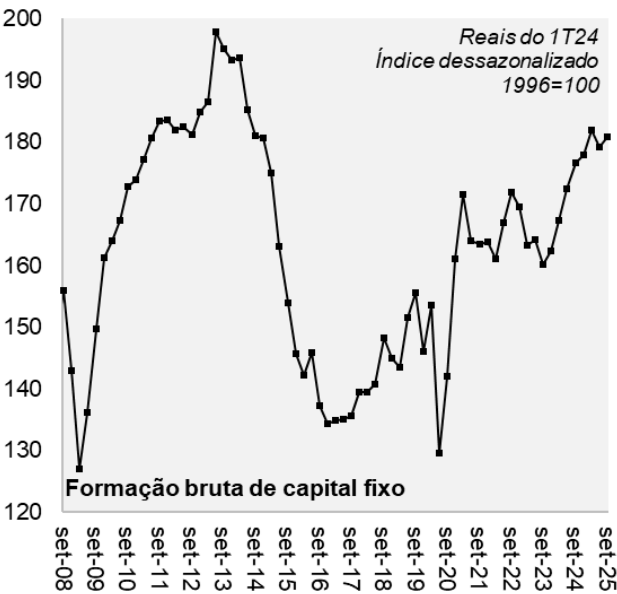
Fonte: IBGE, Itaú

## Gastos do governo expandiram 1,3% no 3T25



Fonte: IBGE, Itaú

FBCF teve alta de 0,9% no trimestre, após 2T25 fraco



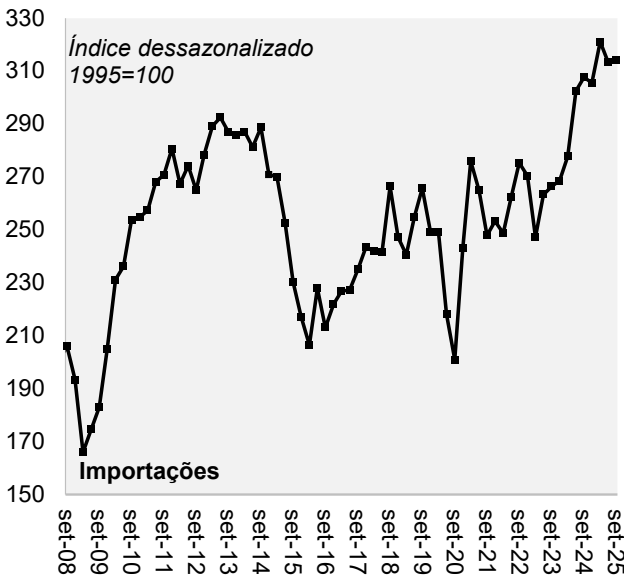
Fonte: IBGE, Itaú

Exportações subiram 3,3% no trimestre...



Fonte: IBGE, Itaú

...enquanto importações 0,3%



Fonte: IBGE, Itaú

3T25	Peso	Projeção (vs.3T24)	Real (vs.3T24)	Contribuição para o erro
<b>PIB</b>	<b>100%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,1%</b>
AGROPECUÁRIA	6%	6,0%	10,1%	0,2%
INDÚSTRIA	22%	1,6%	1,7%	0,0%
Transformação	13%	-0,1%	-0,6%	-0,1%
Construção	3%	1,0%	2,0%	0,0%
Utilities*	2%	-2,2%	-1,0%	0,0%
Extrativa Mineral	4%	11,0%	11,9%	0,0%
SERVIÇOS	59%	1,5%	1,3%	-0,1%
APU, educação pública e saúde pública	14%	0,1%	0,3%	0,0%
Outros Serviços**	15%	2,0%	1,1%	-0,1%
Comércio	10%	0,4%	0,9%	0,1%
Atividades imobiliárias	8%	2,1%	2,0%	0,0%
Interm. financeira e seguros	7%	2,6%	0,4%	-0,1%
Transporte, armazenagem e correio	3%	2,9%	4,2%	0,0%
Serviços de informação	3%	4,7%	5,3%	0,0%
IMPOSTOS	13%	1,4%	1,4%	0,0%

\*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			
	4T-24	1T-25	2T-25	3T-25	4T-24	1T-25	2T-25	3T-25
<b>PIB</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>
<b>Demanda</b>								
Consumo das Famílias	-0,9	0,6	0,6	0,1	4,0	2,2	1,8	0,4
Consumo do Governo	-0,8	1,3	0,0	1,3	0,1	2,0	0,9	1,8
Investimento (FBCF)	0,7	2,3	-1,5	0,9	9,2	9,0	4,1	2,3
Exportações	-0,7	3,6	1,0	3,3	-0,7	1,2	2,1	7,2
Importações	-0,7	5,1	-2,4	0,3	16,6	13,3	3,9	2,2
Contribuição dos estoques	0,5	0,8	-0,4	-0,9	-	-	-	-
<b>Oferta</b>								
Agropecuária	-3,8	16,4	-1,4	0,4	-1,8	12,9	11,5	10,1
Indústria	0,2	0,2	0,6	0,8	2,2	2,4	1,1	1,7
Serviços	-0,2	1,0	0,3	0,1	3,5	2,1	1,9	1,3
Imposto	-3,8	16,4	-1,4	0,4	6,2	2,9	1,5	1,4

\*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 de 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.