

# Macro Brasil

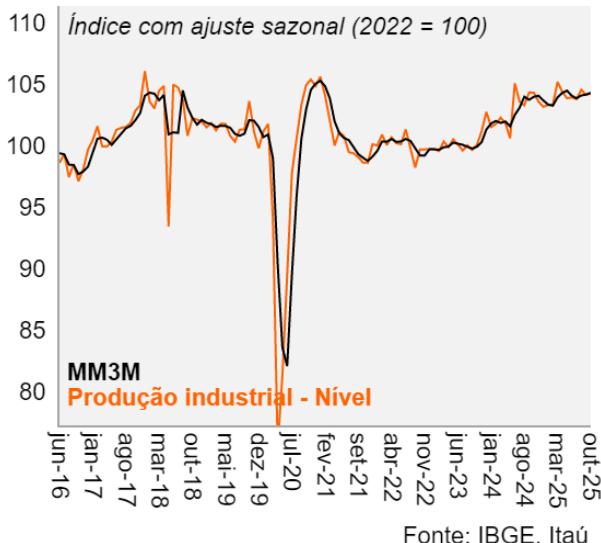
2 de dezembro de 2025



## Indústria avançou 0,1% m/m em outubro

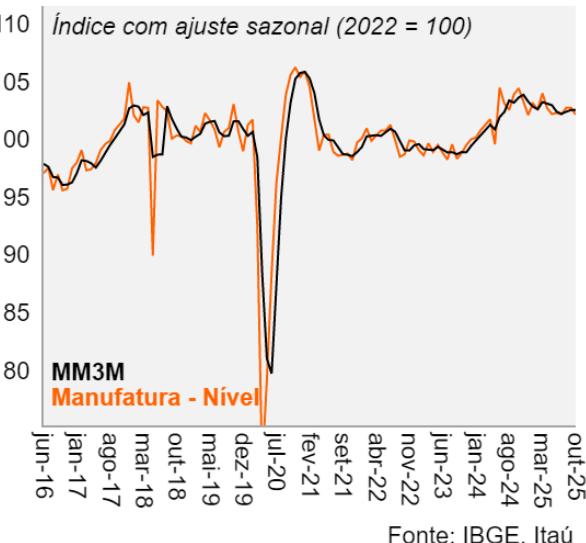
- Em outubro, produção industrial expandiu 0,1% m/m (-0,5% a/a), abaixo da nossa projeção (+0,7% m/m) e da mediana das expectativas de mercado (+0,5% m/m). A abertura mostra que a indústria de transformação contraiu 0,6% m/m (-2,2% a/a), abaixo da nossa expectativa (0,0% m/m), enquanto extrativa/mineração expandiu 3,6% na margem (+10,1% a/a), próximo da nossa projeção (+4,3% m/m).
- Versus a nossa estimativa interanual, as maiores surpresas negativas foram em 'Derivados de petróleo e biocombustíveis' e 'Farmacêuticos' (ver tabela).
- Apenas uma categoria contraiu na margem ('Bens intermediários', -0,8% m/m), e os destaques positivos no mês ficaram com 'Bens de consumo duráveis' (+2,7% m/m) e 'Bens de capital' (1,0% m/m). Entre os setores, 48% avançaram no mês versus 52% em setembro.
- Com o dado de hoje, o carregamento estatístico da indústria para o 4T25 ficou em 0,1%, sendo -0,4% para manufatura e 2,5% para extrativa/mineração.
- **Nossa visão:** A produção industrial ficou abaixo das expectativas em outubro. Olhando para a abertura, a indústria de transformação apresentou desempenho mais fraco do que o esperado, enquanto o setor extrativo ficou em linha com nossa projeção. A indústria iniciou o 4T praticamente estável, mas com uma composição mista, padrão que tende a persistir nos próximos meses.

### Indústria avançou 0,1% m/m em outubro



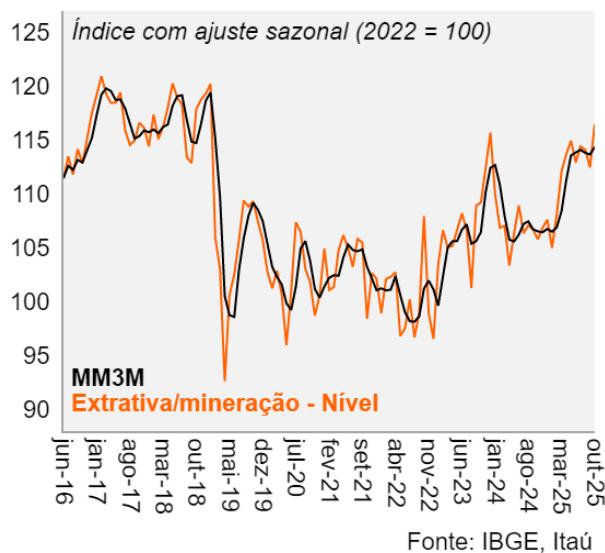
Fonte: IBGE, Itaú

### Manufatura declinou 0,6% m/m no mês

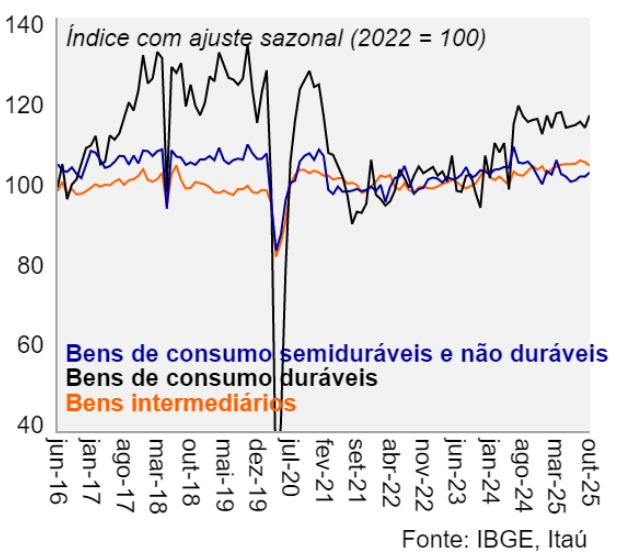


Fonte: IBGE, Itaú

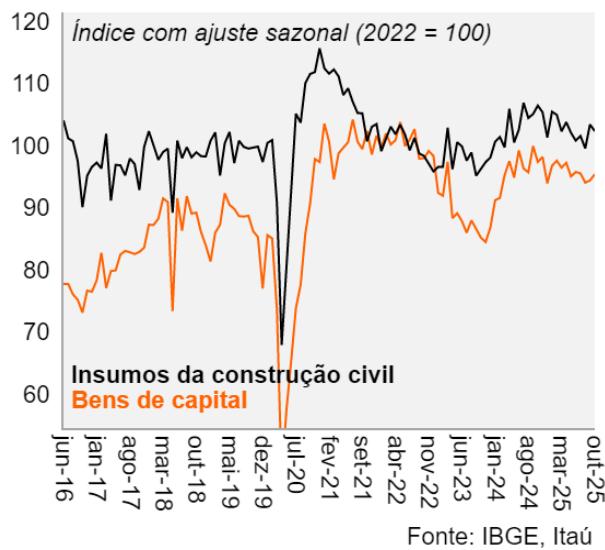
### Extrativa/mineração expandiu 3,6% na margem



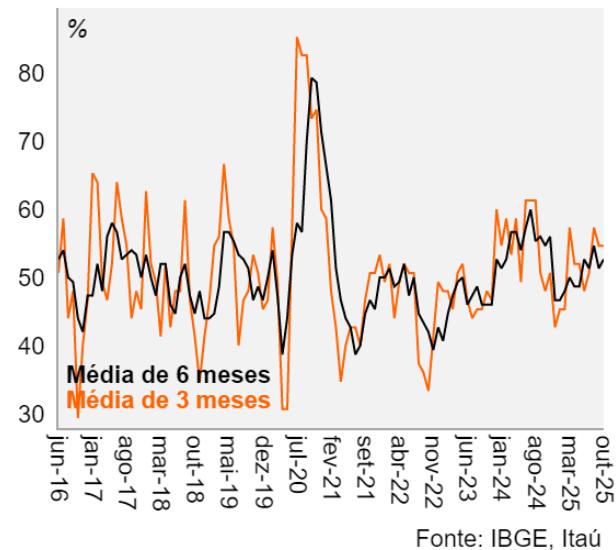
### Produção industrial por categoria de uso



### Produção de bens de capital de insumos da construção civil



### Índice de difusão



Produção industrial - outubro/25 - Variação (% m/m)						
Setor	mai-2025	jun-2025	jul-2025	ago-2025	set-2025	out-2025
<b>Produção Industrial</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Extrativa</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Transformação</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	-0,6	-1,3	0,3	1,0	-0,1	1,0
Bens de consumo duráveis	-3,3	0,3	0,3	0,7	-1,3	2,7
Bens intermediários	0,1	0,0	0,1	0,8	-0,4	-0,8
Bens de capital	-2,3	0,8	-0,2	-1,6	0,4	1,0
<b>Difusão</b>	<b>0,44</b>	<b>0,6</b>	<b>0,48</b>	<b>0,64</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>

Fonte: IBGE, Itaú

Produção industrial em outubro/25 - Variação (% a/a)						
Setor	mai-2025	jun-2025	jul-2025	ago-2025	set-2025	out-2025
<b>Produção Industrial</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>
<b>Extrativa</b>	<b>8,9</b>	<b>3,9</b>	<b>6,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>10,1</b>
<b>Transformação</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,2</b>
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	-1,9	-8,1	-3,6	-5,0	-0,8	-1,6
Bens de consumo duráveis	14,9	-0,1	-3,6	-4,1	3,1	0,4
Bens intermediários	5,3	1,6	2,4	1,9	3,4	-0,1
Bens de capital	0,1	-3,1	-0,5	-5,3	-1,6	-2,9
<b>Difusão</b>	<b>0,44</b>	<b>0,6</b>	<b>0,48</b>	<b>0,64</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>

Fonte: IBGE, Itaú

Abertura setorial - observado vs. projetado em outubro/25					
Setor	Peso	m/m com ajuste saz.	a/a	Projeção Itaú (a/a)	Contr. erro (p.p.)
<b>Produção Industrial</b>	<b>100,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,0</b>
<b>Extrativa</b>	<b>14,6</b>	<b>3,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Transformação</b>	<b>85,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>
Alimentos	15,1	0,9	5,3	2,4	0,4
Derivados de petróleo e biocombustíveis	13,5	-3,9	-10,7	-5,0	-0,8
Veículos	6,2	2,0	-8,4	-8,2	-0,0
Metalurgia	4,9	0,6	-1,1	-3,1	0,1
Químicos	7,4	1,3	-1,0	-3,3	0,2
Máquinas e equipamentos	3,8	0,5	2,7	2,6	0,0
Metal	3,0	-1,3	-5,9	-2,9	-0,1
Minerais não-metálicos	2,7	0,4	-1,1	-3,2	0,1
Borracha e plástico	3,4	-0,9	0,1	3,9	-0,1
Bebidas	3,0	-0,8	-1,0	-1,7	0,0
Celulose e papel	3,7	-1,1	0,1	3,0	-0,1
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,3	-0,8	-6,3	-7,6	0,0
Informática, eletrônicos e ópticos	2,0	4,1	2,3	0,8	0,0
Farmacêuticos	2,4	-10,8	-9,3	4,4	-0,3
Vestuário e acessórios	2,0	3,8	-1,1	-5,4	0,1
Couro e calçados	1,4	-2,4	-4,3	-1,6	-0,0
Têxteis	1,3	-0,8	5,9	8,1	-0,0
Outros equipamentos de transporte	1,1	3,3	8,3	5,3	0,0
Manut, e instal, de máq, e equip,	1,6	-1,3	10,1	15,4	-0,1
Móveis	1,2	0,4	-4,4	-3,7	-0,0
Madeira	1,0	-0,5	-10,7	-9,3	-0,0
Impressões e gravações	0,6	-28,6	-18,7	1,0	-0,1
Produtos diversos	1,2	4,5	2,2	1,7	0,0
Fumo	0,4	-19,5	-2,9	16,8	-0,1

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.itau.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>

**App Itaú Análises Econômicas**

Notícias sobre economia na palma da sua mão, com vídeos e comentários de nossos especialistas.



Baixe agora na App Store ou Google Play



Acesse nossos conteúdos no seu celular

## Informações Relevantes

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Este relatório pode conter partes geradas com o apoio de ferramentas de inteligência artificial. Todo o conteúdo foi revisado e validado pelos autores com o objetivo de assegurar a precisão e a integridade das informações aqui apresentadas.

**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 comprehende 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.itau.com.br/atendimento-itau/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.