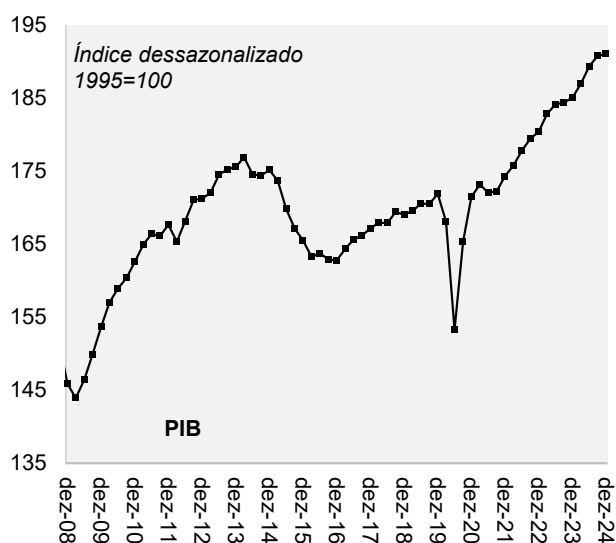


PIB sobe 3,4% em 2024, depois de crescer 0,2% no 4T24

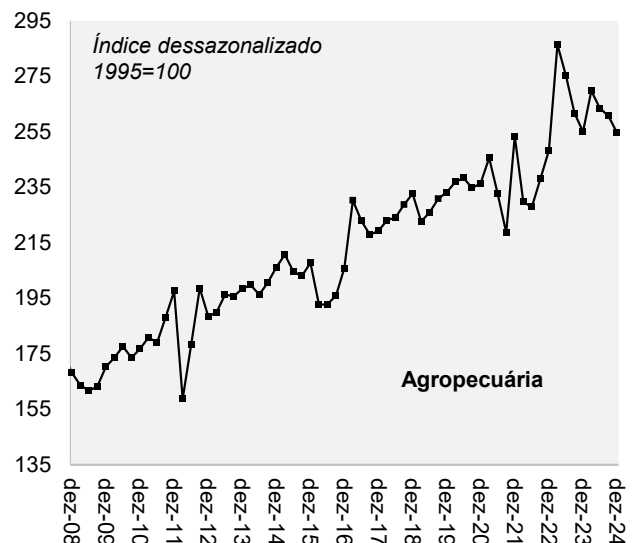
- ▶ O PIB cresceu 0,2% no 4T24 (3,6% na variação anual), resultado abaixo da nossa estimativa e mediana das expectativas do mercado (ambas em 0,4% t/t e 4,0% a/a).
- ▶ As principais surpresas negativas em relação aos nossos números vieram da agricultura e dos serviços (ver tabela).
- ▶ Do lado da oferta, a agricultura caiu 2,3% no trimestre (com ajuste sazonal), enquanto a indústria expandiu 0,3% e os serviços aumentaram 0,1% na margem.
- ▶ Do lado da demanda, o destaque foi o resultado pior que o esperado no consumo das famílias (-1,0% na variação trimestral com ajuste sazonal, vindo de +1,3% no 3T24). O principal destaque positivo foi a formação bruta de capital fixo (FBCF), que cresceu 0,4% no trimestre. Finalmente, as exportações caíram 1,3% na margem, enquanto as importações recuaram 0,1% na mesma ótica. Pelas nossas estimativas, os estoques tiveram contribuição negativa (ver tabela).
- ▶ Com esse resultado, o PIB expandiu 3,4% em 2024 (ante 3,2% em 2023). Sob a ótica da oferta, o ano de 2024 fechou com crescimento de 3,3% no PIB industrial (uma aceleração vs 1,7% em 2023) e crescimento de 3,7% no PIB de serviços (ante 2,8% em 2023). Na agropecuária, houve recuo de 3,2% no PIB do setor (vs +16,3% em 2023), reflexo de efeitos climáticos adversos que reduziram a estimativa anual de produção. Sob a ótica da demanda, o consumo das famílias expandiu 4,8% (vs 3,2%) e o FBCF cresceu 7,3% (após recuar 3,0% em 2023). O consumo do governo desacelerou para +1,9% no ano (vs +3,8%). Por fim, as importações registraram crescimento de 14,7% (vs -1,2% em 2023), enquanto as exportações desaceleraram para 2,9% (vs 8,9% no ano anterior).
- ▶ **Nossa visão:** O resultado de hoje ficou abaixo das nossas expectativas, com alguma desaceleração nos setores de serviços e indústria e uma contribuição negativa do setor agrícola. Apesar da surpresa negativa do consumo no último trimestre de 2024, esperamos alguma recuperação nos primeiros meses deste ano. Com isso, mantemos nossa projeção de alta de 2,2% no PIB em 2025.

PIB subiu 0,2% na margem



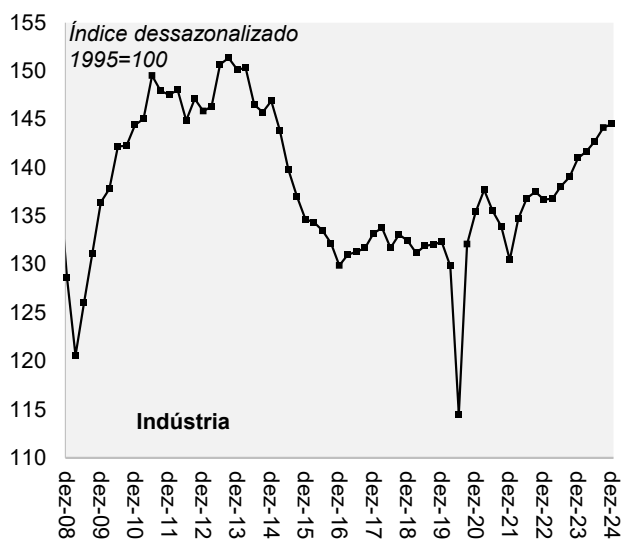
Fonte: IBGE, Itaú

Sector agropecuário recua novamente



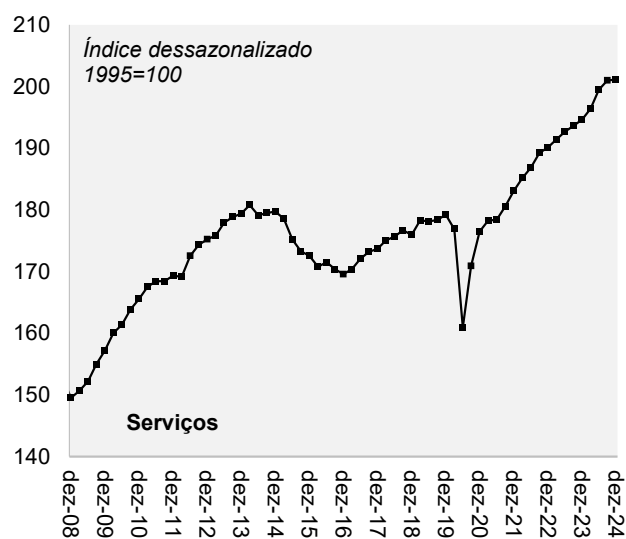
Fonte: IBGE, Itaú

Indústria segue crescendo...



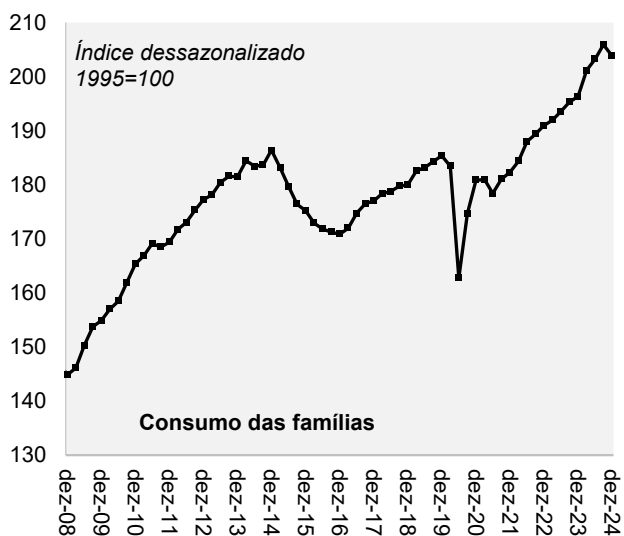
Fonte: IBGE, Itaú

... enquanto o setor de serviços perdeu força



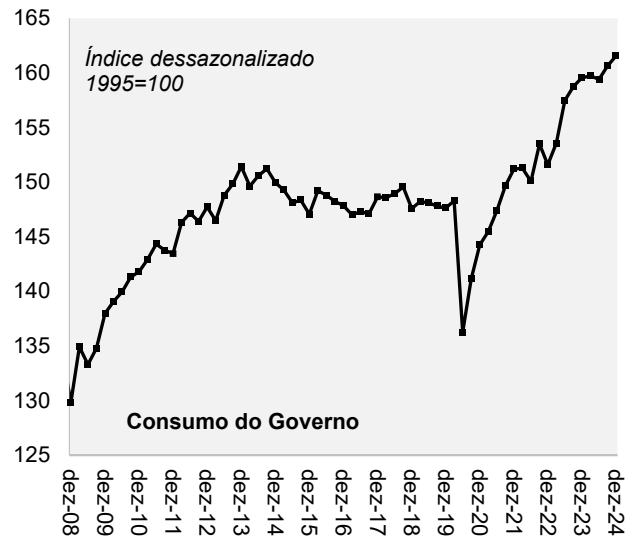
Fonte: IBGE, Itaú

**Queda do consumo
(-1,0% no 4T24, ante +1,3% no 3T23)**



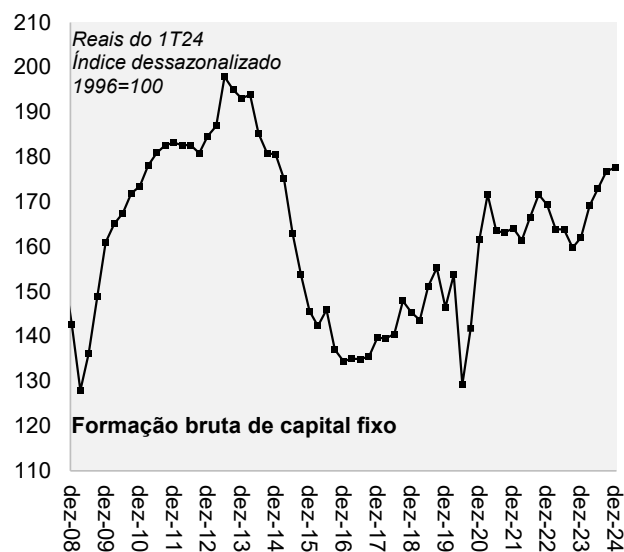
Fonte: IBGE, Itaú

Gastos do governo cresceu 0,8% ante 3T24



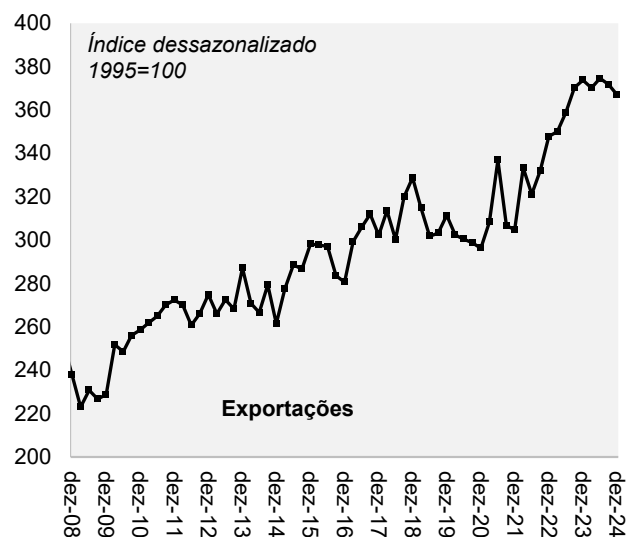
Fonte: IBGE, Itaú

FBCF avançou 0,4% no trimestre



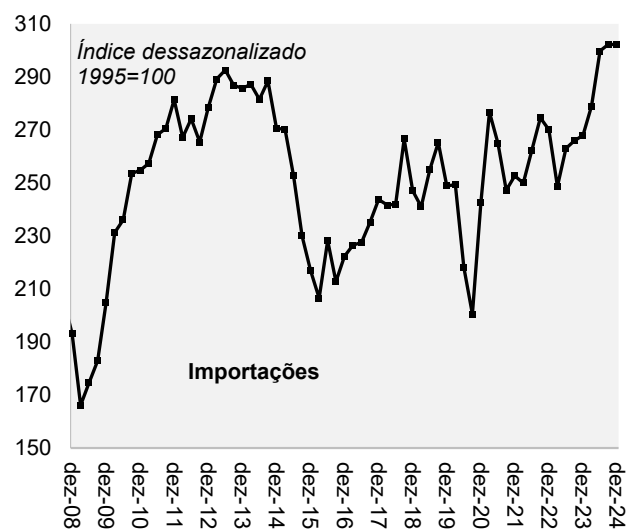
Fonte: IBGE, Itaú

Exportações caíram 1,3% no trimestre...



Fonte: IBGE, Itaú

... enquanto importações recuaram 0,1%



Fonte: IBGE, Itaú

4T24	Peso	Projeção (vs. 4T23)	Real (vs. 4T23)	Contribuição para o erro	4T24	Peso	Varição trimestral ^{1**}
PIB	100%	4,0%	3,6%	-0,4%	PIB	100%	0,2%
AGROPECUÁRIA	6%	3,1%	-1,5%	-0,3%	SERVIÇOS	59%	0,1%
INDÚSTRIA	22%	2,2%	2,5%	0,1%	Outros Serviços	15%	-0,1%
Transformação	13%	4,1%	5,3%	0,2%	Transporte, armazenagem e correio	3%	0,4%
Construção	3%	7,0%	5,1%	-0,1%	Serviços de informação	3%	-0,4%
Utilities*	2%	-0,5%	-3,5%	-0,1%	Comércio	10%	0,3%
Extrativa Mineral	4%	-4,2%	-3,6%	0,0%	APU, educação pública e saúde pública	14%	0,0%
SERVIÇOS	59%	3,9%	3,4%	-0,3%	Interm. financeira e seguros	7%	-0,3%
APU, educação pública e saúde pública	14%	1,7%	1,7%	0,0%	Atividades imobiliárias	8%	0,1%
Outros Serviços ^{***}	15%	5,1%	4,5%	-0,1%	INDÚSTRIA	22%	0,3%
Comércio	10%	5,0%	4,7%	0,0%	Extrativa Mineral	4%	0,7%
Atividades imobiliárias	8%	3,2%	2,6%	0,0%	Construção	3%	2,5%
Interm. financeira e seguros	7%	4,5%	2,0%	-0,2%	Transformação	13%	0,8%
Transporte, armazenagem e correio	3%	2,9%	3,9%	0,0%	Utilities*	2%	-1,2%
Serviços de informação	3%	6,2%	6,2%	0,0%	AGROPECUÁRIA	6%	-2,3%
IMPOSTOS	13%	6,1%	6,1%	0,0%			

*Eletricidade e gás, água, esgoto e limpeza urbana

**Com ajuste sazonal

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

Fonte: IBGE, Itaú

	Variação trimestral com ajuste sazonal				Variação interanual			
	1T-24	2T-24	3T-24	4T-24	1T-24	2T-24	3T-24	4T-24
PIB	1,0	1,3	0,7	0,2	2,6	3,3	4,0	3,6
Demanda								
Consumo	2,5	1,0	1,3	-1,0	4,7	5,1	5,5	3,7
Consumo do Governo	0,1	-0,2	0,8	0,6	4,1	1,2	1,3	1,2
Investimento (FBCF)	4,4	2,3	2,3	0,4	3,0	5,7	10,8	9,4
Exportações	-1,0	1,2	-0,7	-1,3	6,1	4,3	2,1	-0,7
Importações	4,1	7,5	0,9	-0,1	10,0	14,7	17,7	16,0
Contribuição dos estoques	-0,3	-0,5	1,3	-0,3	-	-	-	-
Oferta								
IMPOSTOS	-	-	-	-	2,5	2,5	2,5	2,5
Agropecuária	5,8	-2,3	-1,1	-2,3	-5,5	-3,3	-0,8	-1,5
Indústria	0,5	0,7	1,0	0,3	3,0	4,0	3,6	2,5
Serviços	0,9	1,6	0,7	0,1	3,5	3,6	4,1	3,4

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.