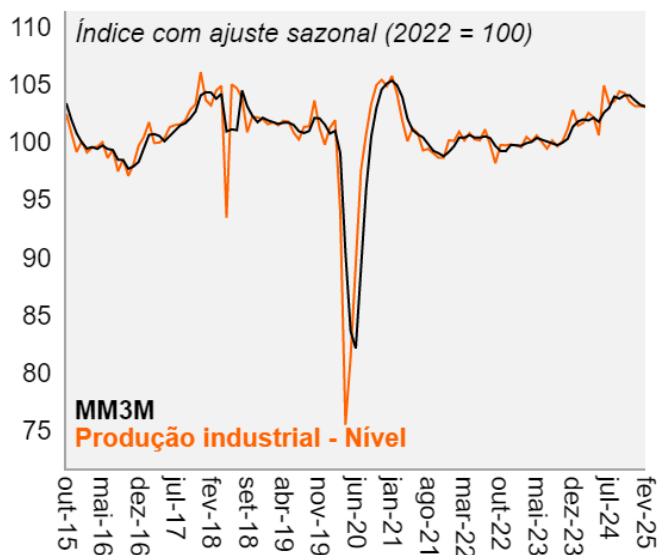


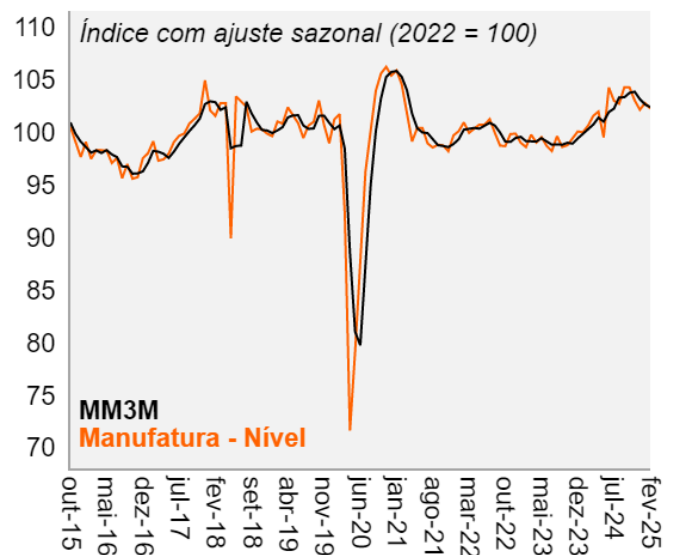
## Indústria declinou 0,1% em fevereiro

- ▶ Em fevereiro, produção industrial caiu 0,1% versus o mês anterior (+1,5% a/a), mostrando uma queda menos intensa que a nossa projeção (-0,2% m/m) e abaixo da mediana das expectativas de mercado (+0,3% m/m). A abertura mostra que a indústria de transformação declinou 0,5% versus o mês anterior (+2,3% a/a), um pouco abaixo da nossa expectativa (-0,4% m/m), enquanto extrativa/mineração expandiu 2,7% m/m (-3,2% a/a), acima da nossa expectativa (+1,3% m/m).
- ▶ Versus a nossa estimativa interanual, a maior surpresa negativa foi 'Farmacêuticos' e a maior surpresa positiva foi 'Extrativa' (ver tabela).
- ▶ Os destaques positivos no mês foram 'Bens de capital' (+0,8% m/m) e 'Bens intermediários' (+0,8% m/m), enquanto 'Bens de consumo duráveis' (-3,2% m/m) e 'Bens de consumo semiduráveis e não duráveis' (-0,8% m/m) registraram as maiores contrações. Entre os setores, 44% avançaram no mês versus 68% em janeiro.
- ▶ Com o dado de hoje, o carregamento estatístico da indústria para o 1T25 ficou em -0,5%, sendo -0,7% para manufatura e -0,2% para extrativa/mineração.
- ▶ **Nossa visão:** Produção industrial em fevereiro foi mais fraca do que o esperado, mas próxima da nossa projeção. O setor manufatureiro apresentou uma desaceleração no início deste ano, mas permanece em um nível elevado após um desempenho robusto em 2024.

Indústria declinou 0,1% em fevereiro



Manufatura contraiu 0,5% no mês

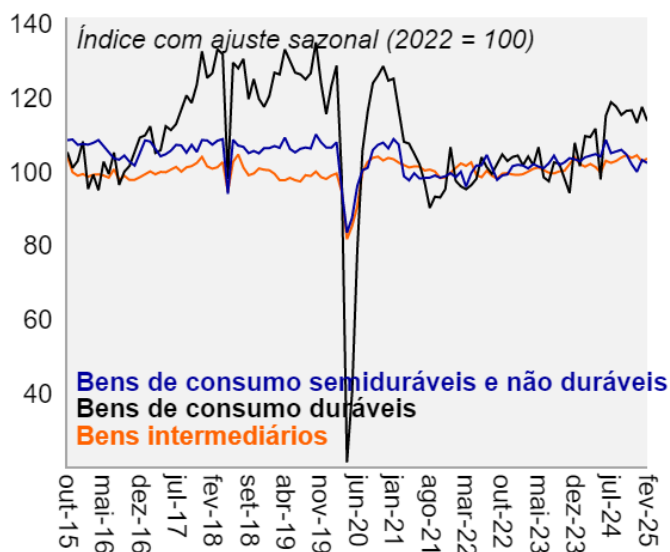


**Extrativa/mineração subiu 2,7%**



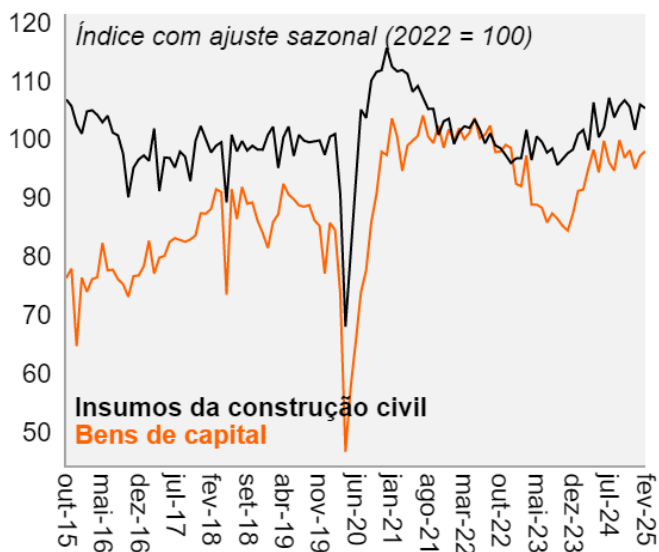
Fonte: IBGE, Itaú

**Produção industrial por categoria de uso**



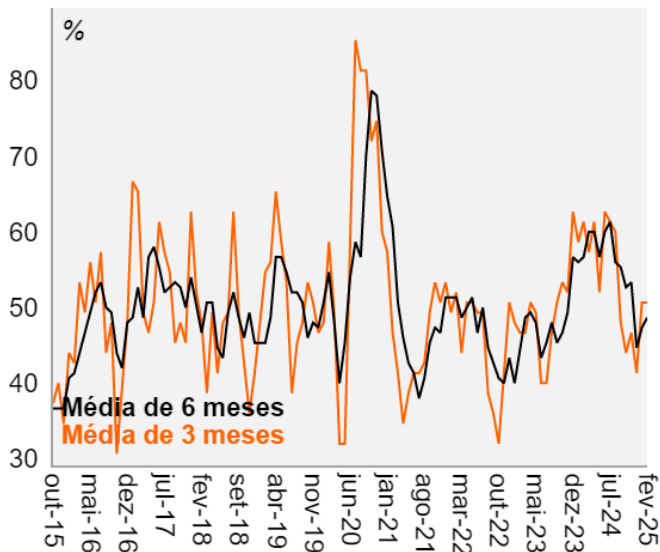
Fonte: IBGE, Itaú

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



Fonte: IBGE, Itaú

**Índice de difusão**



Fonte: IBGE, Itaú

**Produção industrial - fevereiro/25 - Variação (% m/m)**

Setor	set-2024	out-2024	nov-2024	dez-2024	jan-2025	fev-2025
<b>Produção Industrial</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Extrativa</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,7</b>
<b>Transformação</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	0,5	-1,2	-2,5	-2,0	3,2	-0,8
Bens de consumo duráveis	-1,9	1,0	0,1	-2,9	3,8	-3,2
Bens intermediários	0,9	0,6	-0,7	0,7	-1,6	0,8
Bens de capital	5,5	-3,0	1,3	-3,3	2,4	0,8
<b>Difusão</b>	<b>0,56</b>	<b>0,4</b>	<b>0,44</b>	<b>0,4</b>	<b>0,68</b>	<b>0,44</b>

Fonte: IBGE, Itaú

**Produção industrial em fevereiro/25 - Variação (% a/a)**

Setor	set-2024	out-2024	nov-2024	dez-2024	jan-2025	fev-2025
<b>Produção Industrial</b>	<b>3,4</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
<b>Extrativa</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Transformação</b>	<b>4,6</b>	<b>7,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	2,6	3,9	-2,7	-2,3	0,0	0,1
Bens de consumo duráveis	10,4	20,6	19,3	10,4	16,5	17,1
Bens intermediários	2,4	5,3	1,5	1,5	0,2	-0,1
Bens de capital	13,8	16,0	13,2	12,8	7,3	8,5
<b>Difusão</b>	<b>0,56</b>	<b>0,4</b>	<b>0,44</b>	<b>0,4</b>	<b>0,68</b>	<b>0,44</b>

Fonte: IBGE, Itaú

**Abertura setorial - observado vs. projetado em fevereiro/25**

Setor	Peso	m/m com		Projeção Itaú (a/a)	Contr. erro (p.p.)
		ajuste saz.	a/a		
<b>Produção Industrial</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Extrativa</b>	<b>14,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Transformação</b>	<b>85,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>
Alimentos	15,1	1,7	0,4	-1,8	0,3
Derivados de petróleo e biocombustíveis	13,5	0,1	-4,3	-6,5	0,3
Veículos	6,2	-0,7	13,3	11,8	0,1
Metalurgia	4,9	0,2	3,7	3,1	0,0
Químicos	7,4	2,1	5,0	5,4	-0,0
Máquinas e equipamentos	3,8	-2,7	11,9	16,4	-0,2
Metal	3,0	-0,7	5,1	7,7	-0,1
Minerais não-metálicos	2,7	-0,1	2,0	2,4	-0,0
Borracha e plástico	3,4	1,2	3,9	4,6	-0,0
Bebidas	3,0	-0,3	-6,6	-0,6	-0,2
Celulose e papel	3,7	1,8	-5,4	-7,0	0,1
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,3	-1,4	6,8	9,2	-0,1
Informática, eletrônicos e ópticos	2,0	-1,5	-2,1	1,2	-0,1
Farmacêuticos	2,4	-12,3	-0,1	24,3	-0,6
Vestuário e acessórios	2,0	-0,1	6,2	0,0	0,1
Couro e calçados	1,4	-1,1	-2,5	-0,5	-0,0
Têxteis	1,3	0,2	11,7	12,6	-0,0
Outros equipamentos de transporte	1,1	2,2	9,4	0,2	0,1
Manut, e instal, de máq, e equip,	1,6	0,7	10,2	9,9	0,0
Móveis	1,2	-2,1	11,6	10,4	0,0
Madeira	1,0	-8,6	-10,4	2,2	-0,1
Impressões e gravações	0,6	-1,8	-2,9	-1,4	-0,0
Produtos diversos	1,2	-5,9	7,9	2,5	0,1
Fumo	0,4	0,8	-9,9	-25,4	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.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>



A Pesquisa Extel | Institutional Investor 2025 já começou. Contamos com sua participação e apoio! [Link para a votação.](#)

### 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.com.br/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.