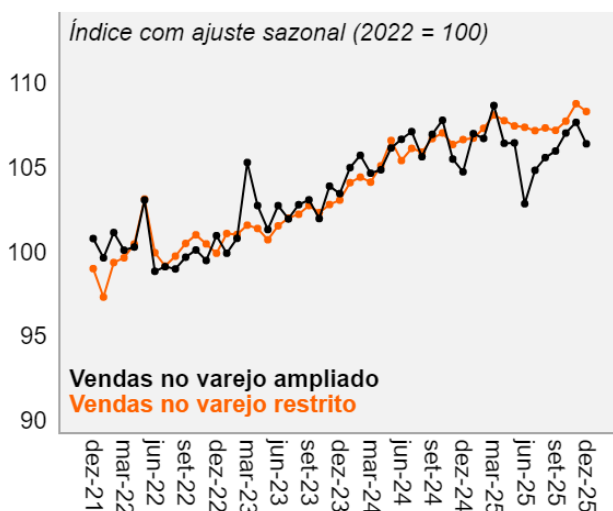


Varejo ampliado subiu 1,5% no 4T25

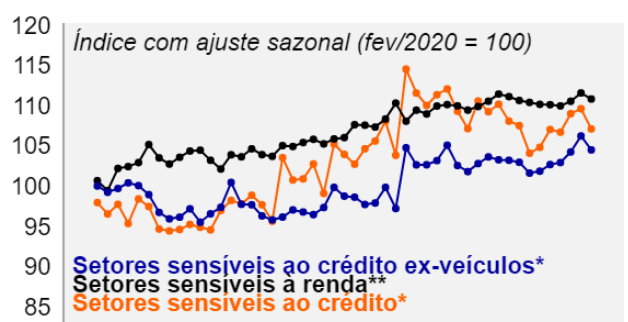
- ▶ Em dezembro, as vendas no varejo ampliado caíram 1,2% no comparativo mensal com ajuste sazonal (+2,8% a/a), em linha com a nossa projeção (-1,2% m/m) e perto da mediana das expectativas de mercado (-1,0% m/m). As vendas no varejo restrito caíram 0,4% no comparativo mensal com ajuste sazonal (+2,3% a/a), abaixo da nossa projeção (+0,2% m/m) e um pouco abaixo da mediana das expectativas de mercado (-0,2% m/m).
- ▶ Versus a nossa projeção, a maior surpresa foi em "Hiper, supermercados" (1,3% vs. expectativa de 3,3% na comparação interanual).
- ▶ Dos 10 setores, 2 avançaram e 8 contraíram na margem. O destaque positivo no mês foi "Equip. e material p/ escritório; informática e comunicação" (+6,0% no mês), enquanto o destaque negativo foi "Veículos e autopeças" (-2,4% no mês).
- ▶ No 4T25, o varejo restrito subiu 1,0%, enquanto o varejo ampliado cresceu 1,5%. Com o dado de dezembro, o carregue estatístico para 2026 ficou em 0,7% (índice restrito) e em 0,1% (índice ampliado).
- ▶ **Nossa visão:** As vendas no varejo ampliado ex-atacarejo vieram abaixo da nossa projeção para dezembro. Na abertura, o varejo restrito mais fraco foi compensado por um desempenho mais forte do 'Atacado especializado em alimentos'. Em dezembro, tanto as categorias sensíveis ao crédito quanto as sensíveis à renda recuaram, refletindo um provável payback da Black Friday em novembro. Para o primeiro trimestre deste ano, esperamos alguma recuperação das vendas no varejo, impulsionada por isenções do imposto de renda e aumentos do salário mínimo.

Varejo ampliado subiu 1,5% no 4T25



Fonte: IBGE, Itaú

Setores sensíveis ao crédito e renda contraíram no mês



* Inclui: móveis e eletrodomésticos, veículos, motos, partes e peças, material de construção, equip. e material de escritório.

** Inclui: combustíveis, supermercados, vestuário/calçados, farmácia, livros/jornais/revistas e papelaria.

Não inclui atacado especializado em produtos alimentícios

Fonte: IBGE, Itaú

Vendas no Varejo - dezembro/25- Variação(%)		
Setor	Ante mês anterior (com ajuste sazonal)	Ante mesmo mês do ano anterior
Varejo restrito	-0,4	2,3
Combustíveis, lubrificantes	0,3	3,0
Hiper, supermercados	-0,3	1,3
Tecidos, vestuários, calçados	-0,4	-2,5
Móveis, eletrodomésticos	-0,7	6,9
Artigos farmacêuticos	-5,1	6,8
Equip, e material p/ escritório; informática e comunicação	6,0	31,1
Livros, jornais, revistas	-2,0	-1,6
Outros artigos de uso pessoal, doméstico*	-1,8	0,6
Varejo ampliado	-1,2	2,8
Varejo ampliado ex-atacarejo	-1,9	1,9
Atacado especializado em alimentos	-	9,7
Veículos e autopeças	-2,4	0,7
Material de construção	-2,8	0,1

*Inclui venda de jóias, relógios, artigos recreativos e esportivos, artesanatos, aparelhos eletrônicos de uso doméstico (exceto informática e comunicação)

Fonte: IBGE, Itau

Vendas no Varejo em dezembro/25 - projeção versus observado - Variação(%)				
Setor	Peso	Ante mesmo mês do ano anterior	Projeção Itaú	Contribuição ao erro (p.p.)
Varejo restrito	59,6	2,3	3,4	0,7
Combustíveis, lubrificantes	7,2	3,0	3,7	0,1
Hiper, supermercados	32,2	1,3	3,3	0,6
Tecidos, vestuários, calçados	3,7	-2,5	-6,1	-0,1
Móveis, eletrodomésticos	4,1	6,9	4,7	-0,1
Artigos farmacêuticos	5,6	6,8	11,1	0,2
Equip, e material p/ escritório; informática e comunicação	0,9	31,1	9,0	-0,2
Livros, jornais, revistas	0,2	-1,6	0,1	0,0
Outros artigos de uso pessoal, doméstico*	5,8	0,6	3,9	0,2
Varejo ampliado	100,0	2,8	2,7	-0,1
Varejo ampliado ex-atacarejo	84,1	1,9	2,9	0,8
Atacado especializado em alimentos	15,9	9,7	0,9	-1,4
Veículos e autopeças	16,8	0,7	1,6	0,2
Material de construção	7,7	0,1	1,5	0,1

*Inclui venda de jóias, relógios, artigos recreativos e esportivos, artesanatos, aparelhos eletrônicos de uso doméstico (exceto informática e comunicação)

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.
5. 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 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-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.