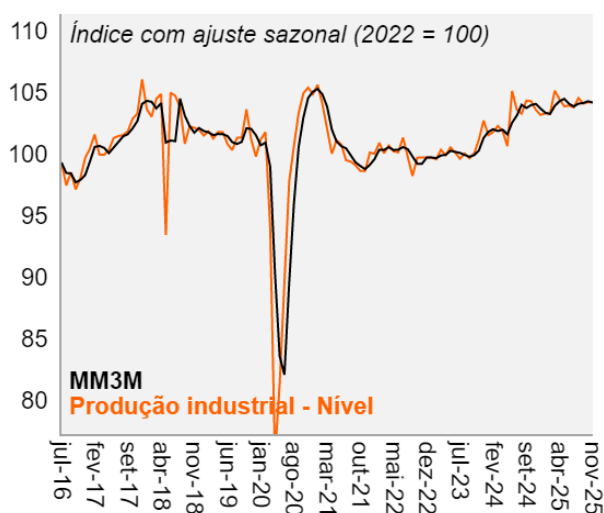


8 de janeiro de 2026

Indústria ficou estável na margem em novembro

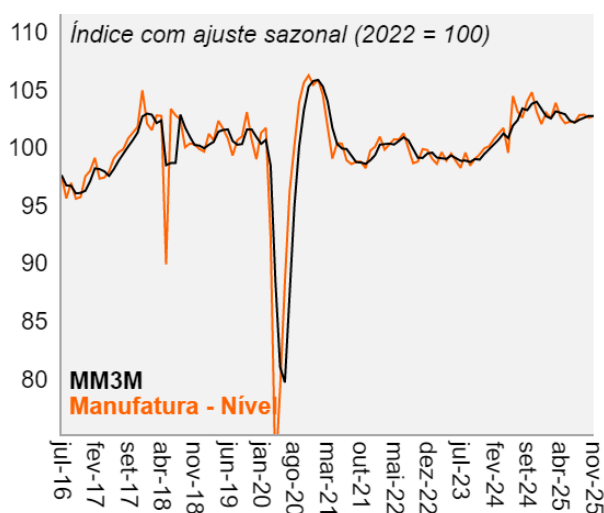
- ▶ Em novembro, produção industrial ficou estável versus o mês anterior (-1,2% a/a), acima da nossa projeção (-0,4% m/m) e um pouco abaixo da mediana das expectativas de mercado (+0,1% m/m). A abertura mostra que a indústria de transformação avançou 0,2% na margem (-2,2% a/a), acima da nossa estimativa (-0,1% m/m), enquanto extrativa/mineração caiu 2,6% versus o mês anterior (+4,6% a/a), acima da nossa projeção (-3,7% m/m).
- ▶ Em relação a nossa estimativa interanual, as maiores surpresas positivas foram em 'Farmacêuticos' e 'Extrativa' (ver tabela).
- ▶ Os destaques positivos esse mês ficaram com 'Bens de capital' (+0,7% m/m) e 'Bens de consumo semiduráveis e não duráveis' (+0,6% m/m), enquanto 'Bens de consumo duráveis' (-2,5% m/m) e 'Bens intermediários' (-0,6% m/m) registraram as maiores contrações. Entre os setores, 40% avançaram no mês versus 52% em outubro.
- ▶ Com o dado de hoje, o carregue estatístico da indústria para o 4T25 ficou em 0,1%, sendo 0,1% para manufatura e 0,6% para extrativa/mineração.
- ▶ **Nossa visão:** A produção industrial em novembro veio acima das nossas expectativas. Na abertura, tanto a indústria de transformação quanto a extrativa superaram nossas projeções. Por enquanto, a indústria está andando de lado neste quarto trimestre, com o setor extrativo mostrando algum *payback* após o resultado forte de outubro. De forma geral, esperamos que a indústria encerre 2025 sem recuperar o ritmo observado no início do ano.

Indústria ficou estável em novembro



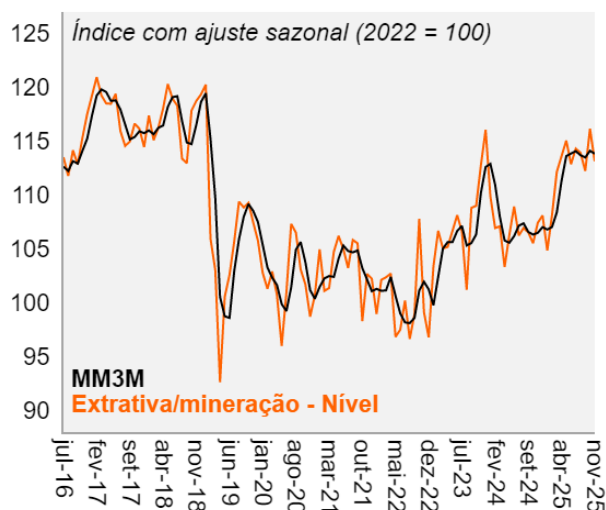
Fonte: IBGE, Itaú

Manufatura avançou 0,2% no mês

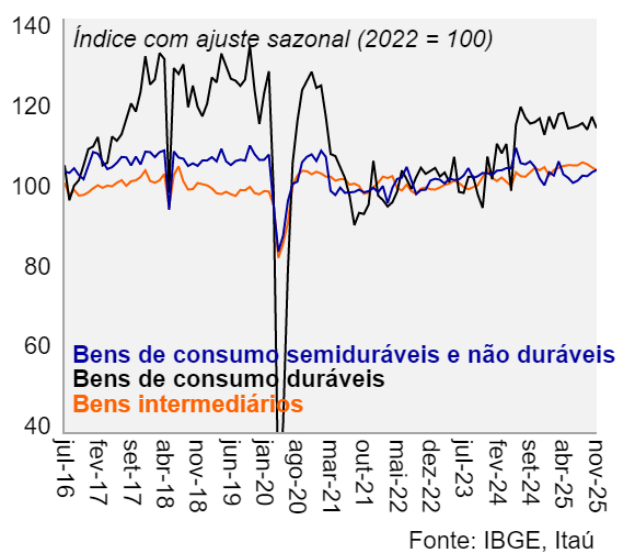


Fonte: IBGE, Itaú

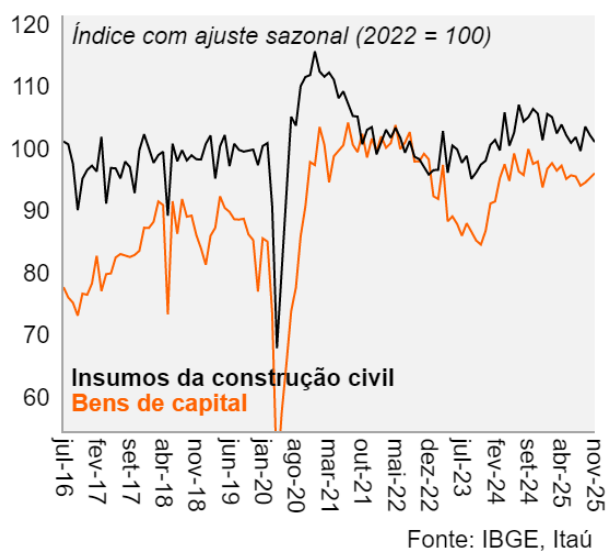
Extrativa/mineração caiu 2,6%



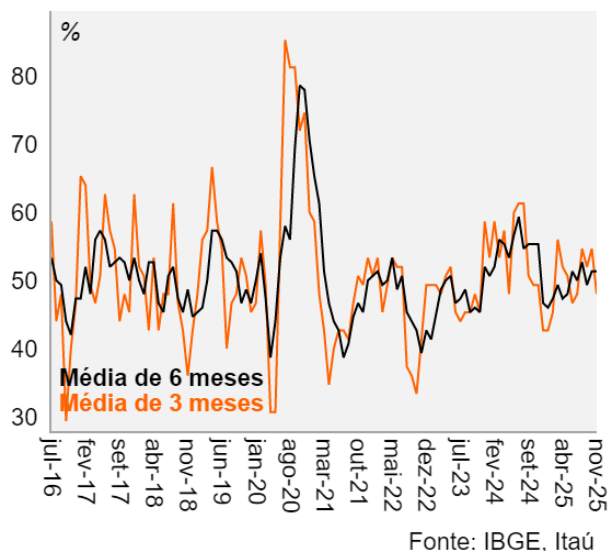
Produção industrial por categoria de uso



Produção de bens de capital de insumos da construção civil



Índice de difusão



Produção industrial - novembro/25 - Variação (% m/m)						
Setor	jun-2025	jul-2025	ago-2025	set-2025	out-2025	nov-2025
Produção Industrial	0,1	-0,1	0,7	-0,4	0,1	0,0
Extrativa	-1,9	1,3	-0,3	-1,5	3,5	-2,6
Transformação	0,1	-0,1	0,6	0,0	-0,3	0,2
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	-1,2	0,6	1,2	-0,1	0,9	0,6
Bens de consumo duráveis	0,2	0,3	0,6	-1,4	2,8	-2,5
Bens intermediários	0,0	0,0	0,7	-0,4	-0,8	-0,6
Bens de capital	0,6	-0,2	-1,5	0,5	0,9	0,7
Difusão	0,6	0,44	0,6	0,52	0,52	0,4

Fonte: IBGE, Itaú

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

Fonte: IBGE, Itaú

Abertura setorial - observado vs. projetado em novembro/25					
Setor	Peso	m/m com ajuste saz.	a/a	Projeção Itaú (a/a)	Contr. erro (p.p.)
Produção Industrial	100,0	0,0	-1,2	-2,0	0,8
Extrativa	14,6	-2,6	4,6	2,9	0,2
Transformação	85,4	0,2	-2,2	-2,8	0,5
Alimentos	15,1	-0,5	4,0	2,6	0,2
Derivados de petróleo e biocombustíveis	13,5	-0,1	-9,2	-9,7	0,1
Veículos	6,2	-1,6	-7,0	-7,1	0,0
Metalurgia	4,9	1,8	1,7	-2,2	0,2
Químicos	7,4	-1,2	-1,8	-0,3	-0,1
Máquinas e equipamentos	3,8	2,0	-1,6	3,2	-0,2
Metal	3,0	2,7	-6,8	-9,5	0,1
Minerais não-metálicos	2,7	3,0	1,8	-1,5	0,1
Borracha e plástico	3,4	1,3	0,4	-3,9	0,1
Bebidas	3,0	-2,1	-4,2	-3,1	-0,0
Celulose e papel	3,7	-0,2	3,0	3,4	-0,0
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,3	1,4	-5,3	-7,7	0,1
Informática, eletrônicos e ópticos	2,0	-1,2	-5,7	-3,0	-0,1
Farmacêuticos	2,4	9,8	5,4	-5,8	0,3
Vestuário e acessórios	2,0	0,9	-1,8	-3,1	0,0
Couro e calçados	1,4	-0,6	-7,5	-7,2	-0,0
Têxteis	1,3	-0,9	0,5	3,7	-0,0
Outros equipamentos de transporte	1,1	-3,0	-1,6	3,6	-0,1
Manut, e instal, de máq, e equip,	1,6	2,6	9,8	8,6	0,0
Móveis	1,2	-0,3	-5,8	-5,1	-0,0
Madeira	1,0	-1,5	-12,4	-10,3	-0,0
Impressões e gravações	0,6	18,3	-9,5	-14,8	0,0
Produtos diversos	1,2	-3,4	-5,4	-1,8	-0,0
Fumo	0,4	-6,0	-2,2	18,4	-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-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.