

Macro Brasil

8 de janeiro de 2026



Indústria ficou estável na margem em novembro

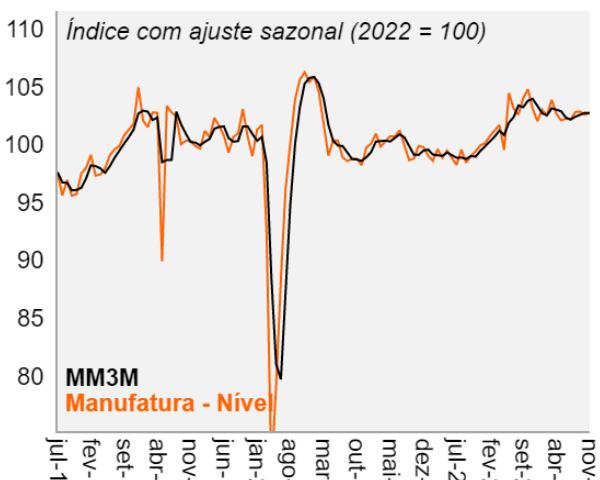
- Em novembro, produção industrial ficou estável versus o mês anterior (-1,2% a/a), acima da nossa projeção (-0,4% m/m) e um pouco abaixo da mediana das expectativas de mercado (+0,1% m/m). A abertura mostra que a indústria de transformação avançou 0,2% na margem (-2,2% a/a), acima da nossa estimativa (-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 carregamento 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



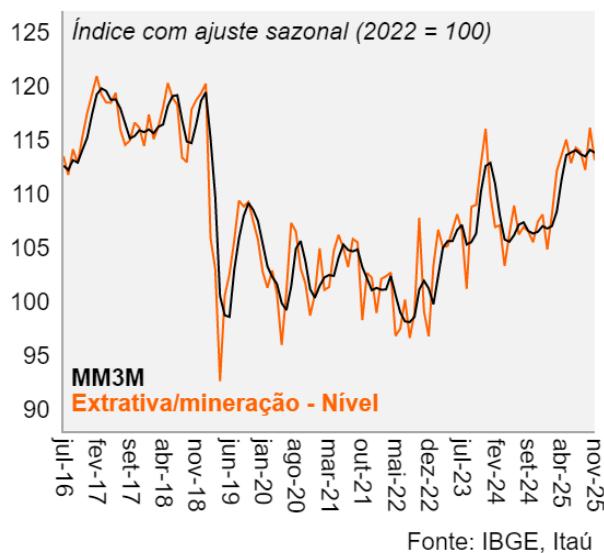
Fonte: IBGE, Itaú

Manufatura avançou 0,2% no mês

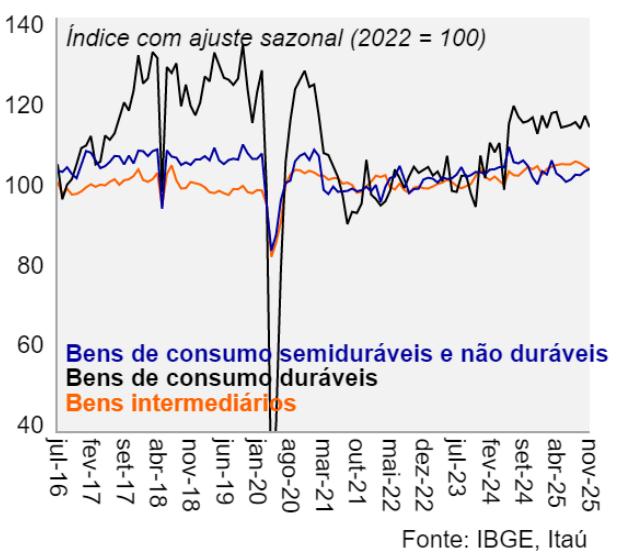


Fonte: IBGE, Itaú

Extrativa/mineração caiu 2,6%



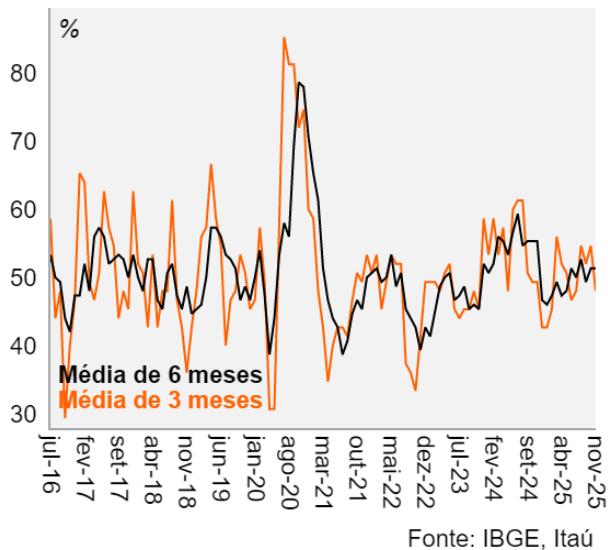
Produção industrial por categoria de uso



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.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.