

## Estimamos crescimento de 1,7% para o PIB do 1T25

- ▶ Para o PIB do 1T25 que será divulgado na próxima sexta-feira, 30 de maio, estimamos crescimento de 1,7% na margem, com ajuste sazonal. Na comparação anual, nossa expectativa é de avanço de 3,2%.
- ▶ No trimestre, o destaque positivo deve ser o setor Agropecuário, que segundo nossas estimativas expandiu 10,9% ante 1T24, e contribuiu com 0,6p.p. para o crescimento interanual do PIB. O PIB industrial deve ter registrado mesma taxa de crescimento anual do trimestre anterior (2,5%), enquanto o setor de serviços deve ter desacelerado para 2,5% no 1T25 (ante 3,4% no 4T24).
- ▶ Pelo lado da demanda, destaque para o consumo das famílias e investimento. O consumo deve ter registrado alta anual de 2,8%, enquanto para os investimentos projetamos um avanço de 8,3%.

## Economia deve ter acelerado no 1T25

**Estimamos que o PIB do 1T25 tenha avançado 1,7% na margem, com ajuste sazonal, e expandido 3,2% na comparação anual. Os dados oficiais serão divulgados na próxima sexta-feira, 30 de maio.** Estimamos que o setor Agropecuário tenha sido o principal destaque positivo no período, com uma expansão de 10,9% na comparação com 1T24, contribuindo com 0,6 p.p. para o crescimento interanual do PIB. Esse desempenho deve ter sido impulsionado, principalmente, pelas lavouras de soja e milho, que mostraram crescimento da produção de 13,3% e 11,8%, respectivamente<sup>1</sup>.

**Excluindo o setor agropecuário, estimamos que o PIB tenha crescido 2,6% na comparação anual, desacelerando em relação ao avanço de 3,6% no 4T24.** O PIB industrial deve ter mantido o ritmo de crescimento anual do trimestre anterior (2,5%), com destaque positivo para os segmentos de transformação e construção civil, este último impulsionado pela produção e expansão da massa salarial no setor. Por outro lado, a indústria extrativa mineral deve ter apresentado desempenho negativo, refletindo a queda na produção de minério de ferro.

**O setor de serviços deve ter desacelerado, registrando alta anual de 2,5% no 1T25 (ante 3,4% no 4T24).** Apesar disso, todos os segmentos devem ter apresentado variação positiva, com destaque para o crescimento do setor de informação e para a resiliência dos segmentos de comércio e outros serviços. O mercado de trabalho aquecido e o aumento do salário real continuam a sustentar o bom desempenho dos serviços prestados às famílias e, principalmente, das vendas no varejo.

**Pelo lado da demanda, estimamos que os destaques foram o consumo das famílias e os investimentos.** O consumo das famílias deve ter registrado alta anual de 2,8%, desacelerando em relação ao crescimento de 3,7% no 4T24, mas ainda apresentando um avanço robusto na margem. Os investimentos, por sua vez, devem ter crescido 8,3% na comparação anual (ante 9,4% no 4T24), resultado influenciado pela importação de uma plataforma de petróleo no mês de fevereiro.

<sup>1</sup> De acordo com os dados do último Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA), divulgado pelo IBGE.

Projeções PIB 1T25 ano contra ano						
ABERTURAS	Peso	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>PIB</b>	<b>100%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Serviços</b>	<b>59%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,5%</b>
Adm Pública	14%	2,5%	1,5%	1,7%	1,7%	0,1%
Outros Serviços	15%	5,4%	5,1%	6,4%	4,5%	3,2%
Comércio	10%	2,8%	3,8%	3,9%	4,7%	2,7%
Atividades imobiliárias	8%	4,0%	3,8%	3,1%	2,6%	3,3%
Intermediação financeira	6%	3,0%	4,7%	5,1%	2,0%	3,7%
Transporte	3%	0,4%	0,8%	2,5%	3,9%	0,4%
Informação	3%	5,0%	5,7%	7,8%	6,2%	7,3%
<b>Indústria</b>	<b>21%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>
Transformação	12%	1,5%	3,7%	4,2%	5,3%	2,7%
Construção	3%	2,1%	4,4%	5,7%	5,1%	5,9%
Utilities	2%	6,3%	8,3%	3,7%	-3,5%	2,5%
Extrativa	4%	6,1%	1,3%	-1,0%	-3,6%	-1,6%
<b>Agropecuária</b>	<b>6%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Impostos</b>	<b>14%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,3%</b>
Consumo das Famílias	63%	4,7%	5,1%	5,5%	3,7%	2,8%
Consumo do Governo	18%	4,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,4%
FBKF	18%	3,0%	5,7%	10,8%	9,4%	8,3%
Exportação	20%	6,1%	4,3%	2,1%	-0,7%	1,4%
Importação	-19%	10,0%	14,7%	17,7%	16,0%	10,7%

Fonte: IBGE, Itaú

**Para 2025, projetamos crescimento de 2,2%.** Depois do forte resultado no início do ano, a atividade econômica deve ter uma desaceleração mais pronunciada no 2º semestre com os efeitos defasados do aperto monetário e em função da desaceleração global.

**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.