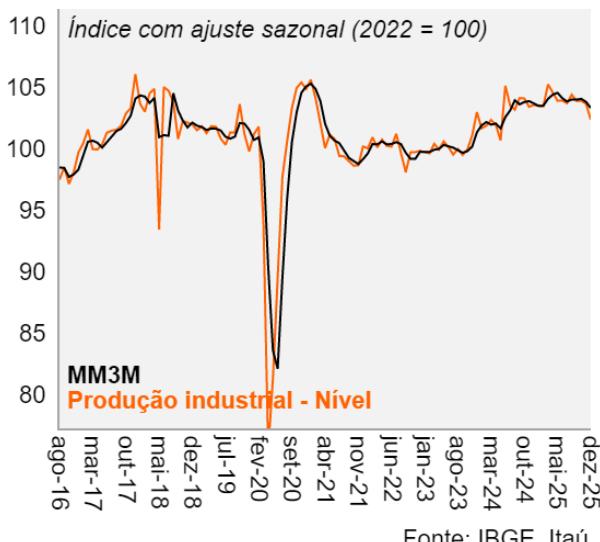


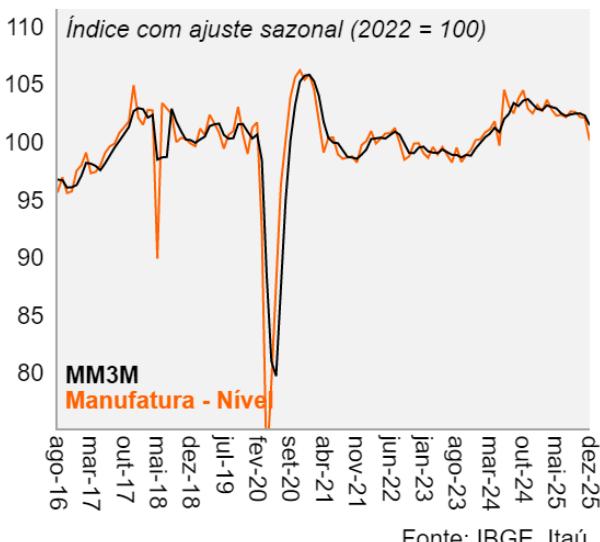
Indústria recuou 0,7% no 4T25

- Em dezembro, a produção industrial contraiu 1,2% versus o mês anterior (+0,4% a/a), acima da nossa projeção (-1,5% m/m) e um pouco abaixo da mediana das expectativas de mercado (-1,0% m/m). A abertura mostra que a indústria de transformação caiu 1,9% m/m (-1,0% a/a), acima da nossa projeção (-2,3% m/m), enquanto extrativa/mineração subiu 0,9% versus o mês anterior (+7,0% a/a), abaixo da nossa estimativa (+1,5% m/m).
- Em relação à nossa estimativa interanual, a maior surpresa negativa foi 'Metalurgia' e a maior surpresa positiva foi 'Alimentos' (ver tabela).
- Todas as categorias contraíram na margem, com destaque negativo para 'Bens de capital' (-8,3% m/m) e 'Bens de consumo duráveis' (-4,4% m/m). Entre os setores, 32% avançaram no mês versus 40% em novembro.
- No 4T, a indústria geral contraiu 0,7% - a manufatura contraiu 1,0% e o setor extrativo/mineração subiu 1,0%. Com o dado de hoje, o carregamento estatístico para o próximo ano ficou em -1,4%, sendo -2,2% para manufatura e 1,6% para extrativa/mineração.
- **Nossa visão:** A produção industrial ficou acima das nossas expectativas em dezembro. Na abertura, a surpresa positiva em transformação mais do que compensou o resultado mais fraco da indústria extrativa. Com isso, a indústria encerrou 2025 de forma mais negativa, confirmando a perda de dinamismo em comparação ao início do ano passado.

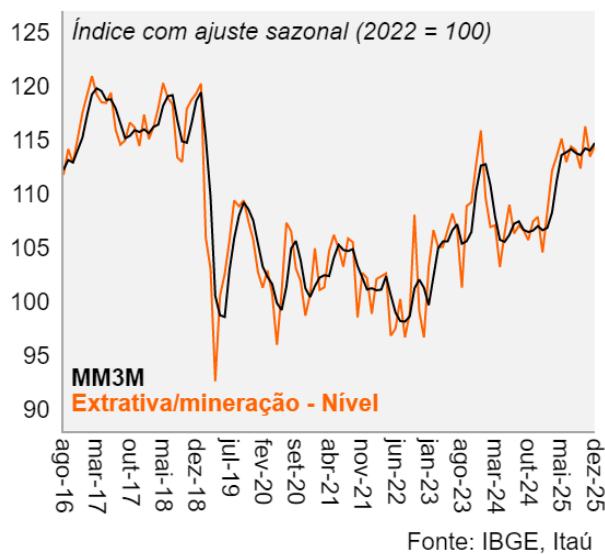
Indústria contraiu 0,7% no 4T25



Manufatura declinou 1,9% no mês



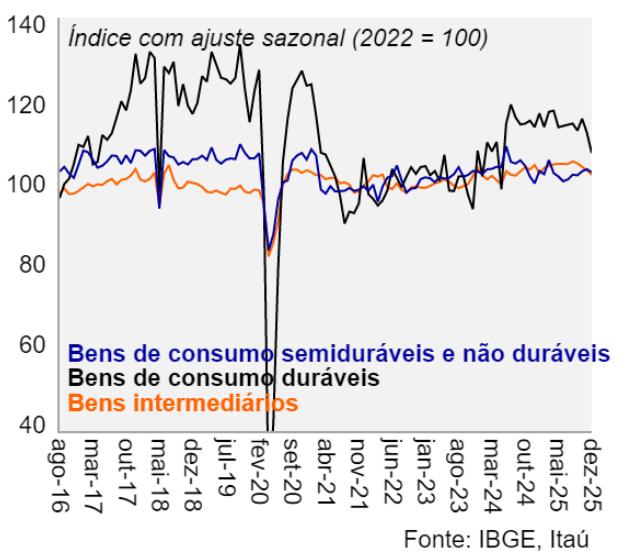
Extrativa/mineração subiu 0,9%



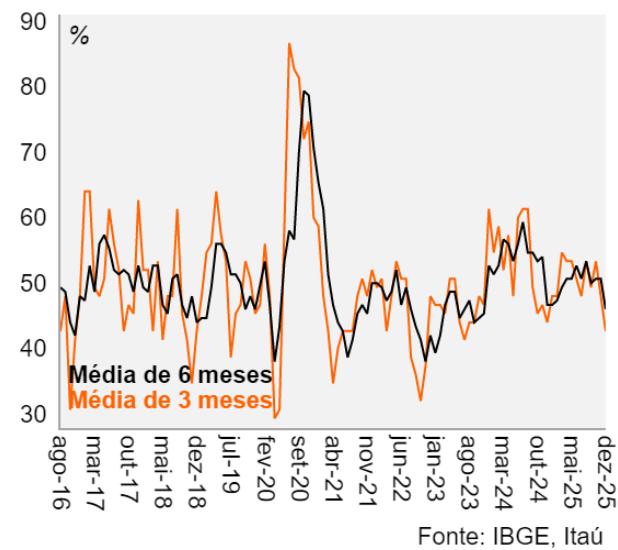
Produção de bens de capital de insumos da construção civil



Produção industrial por categoria de uso



Índice de difusão



Produção industrial - dezembro/25 - Variação (% m/m)						
Setor	jul-2025	ago-2025	set-2025	out-2025	nov-2025	dez-2025
Produção Industrial	-0,2	0,7	-0,5	0,0	-0,2	-1,2
Extrativa	1,3	-0,3	-1,5	3,5	-2,4	0,9
Transformação	-0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,1	-1,9
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	0,5	1,2	-0,1	1,0	0,5	-0,7
Bens de consumo duráveis	0,4	0,2	-1,5	2,6	-3,0	-4,4
Bens intermediários	0,0	0,6	-0,5	-0,8	-0,8	-1,1
Bens de capital	-0,6	-1,8	0,5	0,4	0,6	-8,3
Difusão	0,44	0,56	0,48	0,56	0,4	0,32

Fonte: IBGE, Itaú

Produção industrial em dezembro/25 - Variação (% a/a)						
Setor	jul-2025	ago-2025	set-2025	out-2025	nov-2025	dez-2025
Produção Industrial	0,3	-0,7	2,0	-0,5	-1,4	0,4
Extrativa	6,8	4,8	5,2	10,1	4,9	7,0
Transformação	-0,9	-1,7	1,4	-2,2	-2,5	-1,0
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	-3,5	-4,6	-0,8	-1,6	-0,3	5,0
Bens de consumo duráveis	-3,6	-4,1	3,0	0,6	-6,4	-3,5
Bens intermediários	2,3	1,7	3,3	0,0	-1,4	-0,9
Bens de capital	-0,5	-5,3	-1,5	-3,1	-5,0	-7,5
Difusão	0,44	0,56	0,48	0,56	0,4	0,32

Fonte: IBGE, Itaú

Abertura setorial - observado vs. projetado em dezembro/25					
Setor	Peso	m/m com ajuste saz.	a/a	Projeção Itaú (a/a)	Contr. erro (p.p.)
Produção Industrial	100,0	-1,2	0,4	0,3	0,1
Extrativa	14,6	0,9	7,0	7,8	-0,1
Transformação	85,4	-1,9	-1,0	-1,3	0,3
Alimentos	15,1	0,3	5,5	0,9	0,7
Derivados de petróleo e biocombustíveis	13,5	5,4	-4,6	-6,2	0,2
Veículos	6,2	-8,7	-8,0	-8,0	0,0
Metalurgia	4,9	-5,4	-4,5	5,7	-0,5
Químicos	7,4	-6,2	-7,1	-0,3	-0,5
Máquinas e equipamentos	3,8	-4,6	2,4	7,6	-0,2
Metal	3,0	-2,4	-5,4	-7,9	0,1
Minerais não-metálicos	2,7	-6,6	-1,9	3,3	-0,1
Borracha e plástico	3,4	-2,2	4,7	6,8	-0,1
Bebidas	3,0	1,1	-1,8	-1,2	-0,0
Celulose e papel	3,7	-1,3	-1,4	-1,7	0,0
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,3	-2,6	-4,3	-5,1	0,0
Informática, eletrônicos e ópticos	2,0	-9,2	-13,0	-9,5	-0,1
Farmacêuticos	2,4	6,7	28,6	4,0	0,6
Vestuário e acessórios	2,0	-4,1	-2,9	-4,3	0,0
Couro e calçados	1,4	-2,4	6,3	1,9	0,1
Têxteis	1,3	-9,0	-10,7	-2,7	-0,1
Outros equipamentos de transporte	1,1	-2,8	4,0	-1,5	0,1
Manut, e instal, de máq, e equip,	1,6	-1,3	9,7	13,9	-0,1
Móveis	1,2	-5,4	-4,9	-3,1	-0,0
Madeira	1,0	0,3	-7,2	-10,8	0,0
Impressões e gravações	0,6	5,8	-2,2	-12,9	0,1
Produtos diversos	1,2	-1,1	11,0	2,5	0,1
Fumo	0,4	1,6	16,5	10,5	0,0

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.