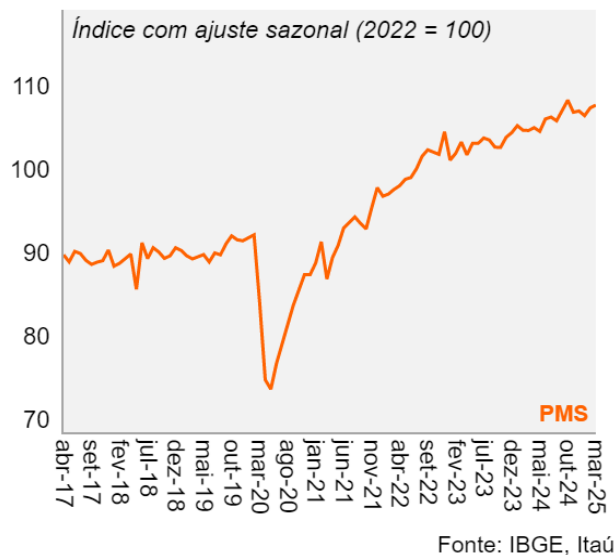


14 de maio de 2025

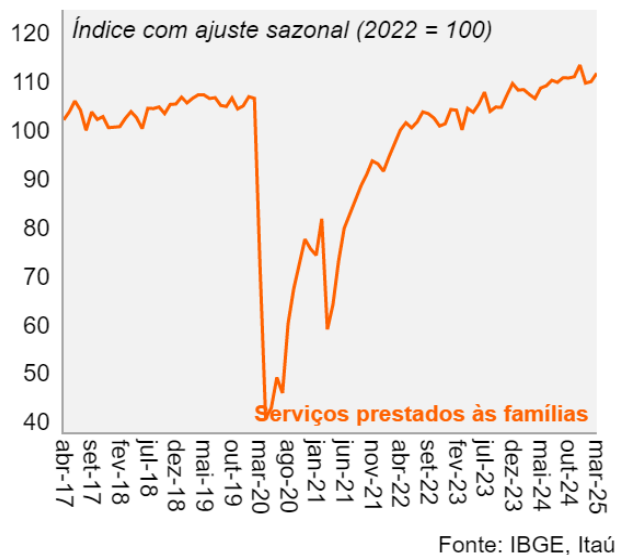
Serviços retraíram 0,2% t/t no 1T25

- ▶ Em março, a receita real do setor de serviços subiu 0,3% m/m com ajuste sazonal (1,9% a/a) perto da nossa projeção (0,5% m/m) e da mediana das expectativas do mercado (0,5% m/m).
- ▶ Comparando com a nossa projeção, a maior surpresa negativa foi 'Serviços de informação e comunicação' (4,6% a/a vs. 7,1% esperado) e a maior surpresa positiva foi 'Serviços prestados às famílias' (3,5% a/a vs. 0,4% esperado). Confira mais detalhes na tabela abaixo.
- ▶ Apenas 'Serviços de informação e comunicação' contraiu na margem (-0,2% m/m), enquanto os destaques positivos no mês foram 'Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio' (+1,7% m/m) e 'Serviços prestados às famílias' (+1,5% m/m).
- ▶ No 1º trimestre do ano, o setor de serviços contraiu 0,2% t/t com ajuste sazonal, enquanto o segmento de serviços prestados às famílias declinou 1,1%. Com o dado de hoje, o carregamento estatístico para o 2T25 ficou em 0,5% (índice cheio) e 1,1% (serviços prestados às famílias).
- ▶ **Nossa visão:** O forte resultado nas categorias de 'Serviços Prestados às Famílias' e 'Serviços Profissionais, Administrativos e Complementares' introduzem um viés de alta no nosso tracking do 1T25 do PIB. Além disso, os dados divulgados hoje reforçam nosso cenário de um primeiro trimestre forte neste ano.

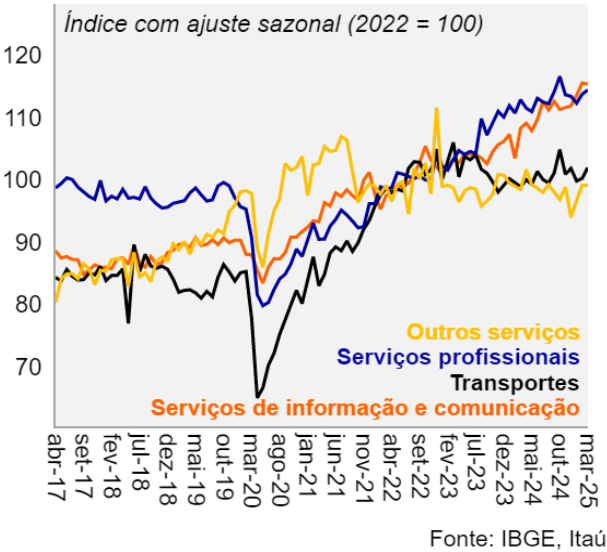
Serviços retraíram 0,2% t/t no 1T25



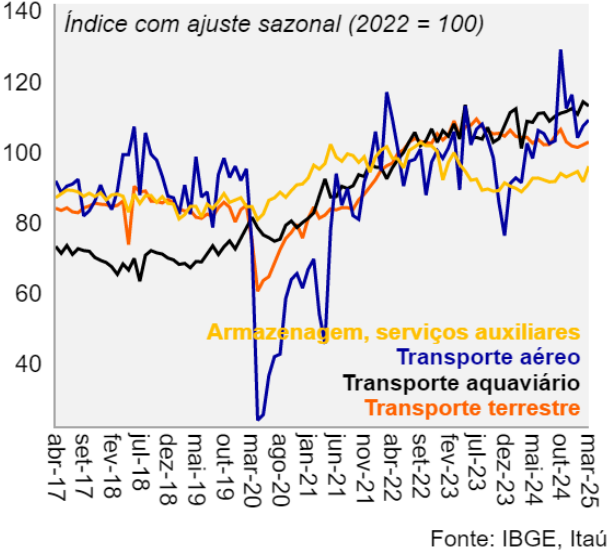
Serviços às famílias expandiram 1,5% m/m no mês



Serviços de transporte subiram 1,7% m/m



Apenas uma categorias contraiu na margem



Serviços em - março/25- Variação(%)		
Março 2025	Peso	Variação mensal*
PMS	100,0	0,3
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	36,4	1,7
Serviços de informação e comunicação	23,5	-0,2
Serviços profissionais, administrativos e complementares	21,7	0,6
Serviços prestados às famílias	8,2	1,5
Outros serviços	10,2	0,0

Fonte: IBGE, Itaú

Serviços em março/25 - projeção versus observado - Variação(%)				
Março 2025	Peso	Projeção (a/a)	Realizado (a/a)	Contr. erro (p.p.)
PMS	100,0	2,1	1,9	-0,2
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	36,4	1,9	1,2	-0,3
Serviços de informação e comunicação	23,5	7,1	4,6	-0,6
Serviços profissionais, administrativos e complementares	21,7	-0,4	1,2	0,3
Serviços prestados às famílias	8,2	0,4	3,5	0,3
Outros serviços	10,2	-2,5	-2,6	-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.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.itaú.com.br/atendimento-itaú/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.