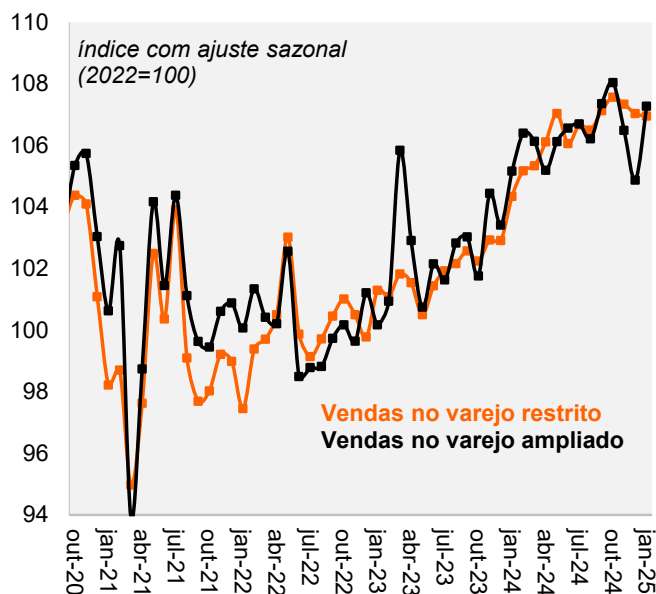


14 de março de 2025

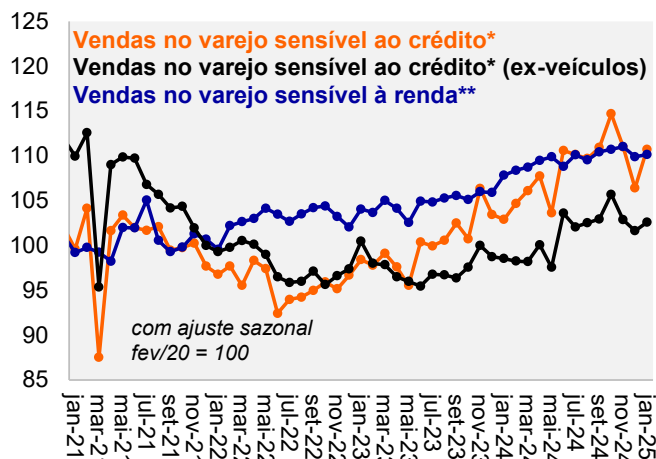
Varejo ampliado avançou 2,3% em janeiro

- ▶ Em janeiro, as vendas no varejo ampliado cresceram 2,3% no comparativo mensal com ajuste sazonal (+2,2% a/a), acima da nossa projeção (1,3% m/m) e da mediana das expectativas de mercado (1,5% m/m). As vendas no varejo restrito declinaram 0,1% no comparativo mensal com ajuste sazonal (+3,1% a/a), acima da nossa projeção (-0,5% m/m) e abaixo da mediana das expectativas de mercado (+0,1% m/m).
- ▶ Versus a nossa projeção, as maiores surpresas foram em "Combustíveis e lubrificantes" (1,1% vs. expectativa de -3,4% na comparação interanual), "Material de construção" (4,0% vs. expectativa de 0,6% na mesma comparação) e "Veículos" (8,9% vs. expectativa de 7,4% na mesma comparação).
- ▶ Dos 10 setores, 6 avançaram e 4 contraíram na margem. O destaque positivo no mês foi "Equipamentos e material para escritório, informática e comunicação" (+5,3% no mês), enquanto o destaque negativo foi "Artigos farmacêuticos" (-3,4% no mês).
- ▶ Com o dado de hoje, o carregue estatístico para o 1T25 ficou em -0,3% (índice restrito) e 0,8% (índice ampliado).
- ▶ **Nossa visão:** O setor de varejo restrito superou nossas expectativas em janeiro. Os bens sensíveis ao crédito mostraram um melhor início de ano, impulsionados por 'Veículos' e 'Material de Construção'. Olhando à frente, com base no nosso IDAT-Atividade, esperamos uma aceleração tanto do varejo quanto do setor de serviços em fevereiro.

Varejo ampliado subiu 2,3% em janeiro



Setores sensíveis ao crédito vieram melhor em janeiro



* Inclui: móveis e eletrodomésticos, veículos, motos, partes e peças, material de construção, equip. e material de escritório.

** Inclui: combustíveis, supermercados, vestuário/calçados, farmácia, livros/jornais/revistas e papelaria. Não inclui a categoria de atacado especializado em alimentos.

Janeiro 2025	Peso (Ampliado)	Projeção vs. Janeiro 2024	Realizado vs. Janeiro 2024	Contribuição erro
Vendas no varejo ampliado	100,0%	1,1%	2,2%	1,1%
Vendas no varejo ampliado ex-atacarejo	84,1%	2,9%	4,4%	1,5%
Veículos	16,8%	7,4%	8,9%	0,3%
Material de construção	7,7%	0,6%	4,0%	0,3%
Atacado especializado em alimentos	15,9%	-8,9%	-10,4%	-0,2%
Varejo Restrito	59,6%	1,9%	3,1%	0,7%
Hipermercados, supermercados, prod. alimentícios, bebidas e fumo	32,2%	2,7%	2,8%	0,0%
Combustíveis e lubrificantes	7,2%	-3,4%	1,1%	0,3%
Outros artigos de uso pessoal e doméstico*	5,8%	0,1%	4,5%	0,2%
Farmacêuticos, médicos, ortopédicos, perfumaria e cosméticos	5,6%	1,9%	4,4%	0,1%
Móveis e eletrodoméstico	4,1%	4,1%	2,6%	0,0%
Tecidos, vestuário e calçados	3,7%	7,4%	6,2%	-0,1%
Escritório, informática e comunicação	0,9%	-15,0%	-0,2%	0,0%
Livros, jornais, revistas e papelaria	0,2%	-10,2%	1,9%	0,1%

*Inclui venda de jóias, relógios, artigos recreativos e esportivos, artesanatos, aparelhos eletrônicos de uso doméstico (exceto informática e comunicação)

Fonte: IBGE, Itaú.

Vendas no Varejo Janeiro/25 - Variação (%)		
Atividades	Ante mês anterior (após ajuste sazonal)	Ante mesmo mês do ano anterior
Varejo restrito	-0,1%	3,1%
Combustíveis, lubrificantes	1,2%	1,1%
Hiper, supermercados	-0,4%	2,8%
Tecidos, vestuários, calçados	-0,1%	2,6%
Móveis, eletrodomésticos	-0,2%	4,4%
Artigos farmacêuticos	-3,4%	6,2%
Equip. e material p/ escritório; informática e c	5,3%	1,9%
Livros, jornais, revistas	0,6%	-0,2%
Outros artigos de uso pessoal, doméstico*	0,7%	4,5%
Varejo ampliado	2,3%	2,2%
Atacado especializado em alimentos	-	-10,4%
Veículos e autopeças	4,8%	8,9%
Material de construção	3,0%	3,9%

*Inclui venda de jóias, relógios, artigos recreativos e esportivos, artesanatos, aparelhos eletrônicos de uso doméstico (exceto informática e comunicação)

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 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/analises-economicas>. 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.