

# Macro Brasil

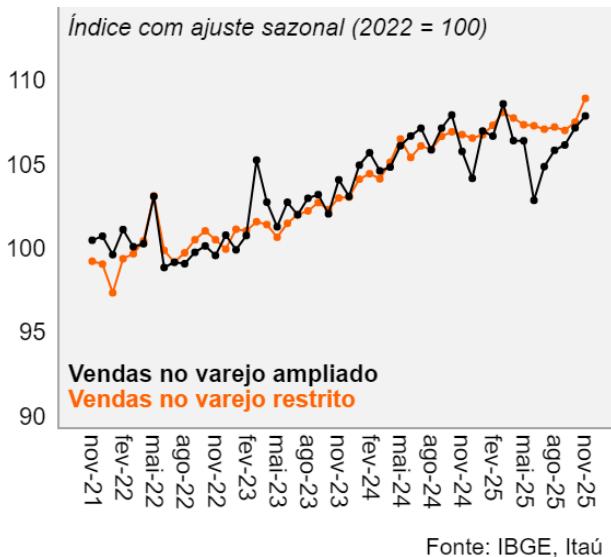


15 de janeiro de 2026

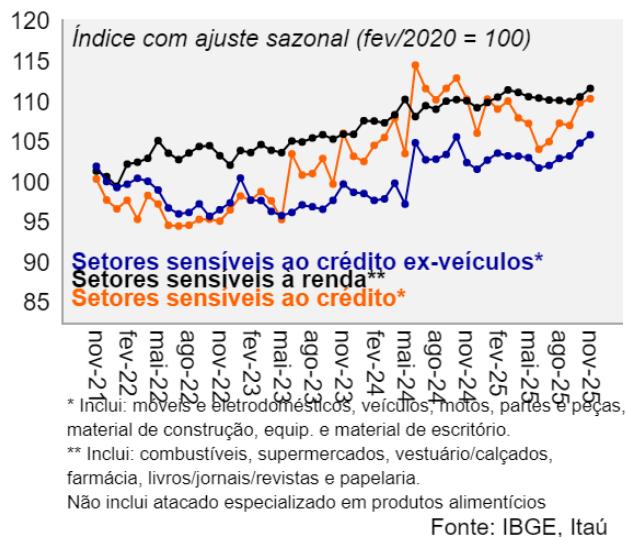
## Varejo ampliado expandiu 0,7% m/m em novembro

- Em novembro, as vendas no varejo ampliado expandiram 0,7% no comparativo mensal com ajuste sazonal (-0,3% a/a), acima da mediana das expectativas de mercado (+0,4% m/m) e abaixo da nossa projeção (+0,9% m/m). As vendas no varejo restrito subiram 1,0% no comparativo mensal com ajuste sazonal (+1,3% a/a), acima da nossa estimativa (+0,7% m/m) e da mediana das expectativas de mercado (+0,3% m/m), embora mais próxima da nossa projeção.
- Versus a nossa projeção, a maior surpresa no varejo restrito foi em "Hiper, supermercados" (-0,1% vs. expectativa de -0,5% na comparação interanual), enquanto a maior surpresa no varejo ampliado foi em "Veículos e autopeças" (-5,8% vs. esperado de -2,8% na comparação interanual).
- Dos 10 setores, 8 avançaram e 2 contraíram na margem. O destaque positivo no mês foi "Hiper, supermercados" (+1,0% no mês), enquanto o destaque negativo foi "Veículos e autopeças" (-0,2% no mês).
- Com o dado de hoje, o carregamento estatístico para o 4T25 ficou em 1,3% (índice restrito) e 1,9% (índice ampliado).
- **Nossa visão:** As vendas no varejo ampliado vieram entre a nossa projeção e a mediana do mercado, com o índice no conceito restrito mais forte, impulsionado pelos dados da Black Friday, enquanto 'Veículos e autopeças' tiveram desempenho abaixo do esperado. Em novembro, tanto as categorias sensíveis ao crédito quanto as sensíveis à renda avançaram, em uma aparente antecipação de gastos incentivada pelos descontos oferecidos ao longo do mês. Como resultado, não esperamos que o varejo repita o desempenho robusto de novembro em dezembro.

### Varejo ampliado expandiu 0,7%



### Setores sensíveis ao crédito ex-veículos avançaram



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

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

Fonte: IBGE, Itaú

<b>Vendas no Varejo em novembro/25 - projeção versus observado - Variação(%)</b>				
<b>Setor</b>	<b>Peso</b>	<b>Ante mesmo mês do ano anterior</b>	<b>Projeção Itaú</b>	<b>Contribuição ao erro (p.p.)</b>
Varejo restrito	59,6	1,3	0,9	-0,2
Combustíveis, lubrificantes	7,2	-1,3	-1,9	-0,0
Hiper, supermercados	32,2	-0,1	-0,5	-0,1
Tecidos, vestuários, calçados	3,7	-4,0	-1,6	0,1
Móveis, eletrodomésticos	4,1	5,2	4,8	-0,0
Artigos farmacêuticos	5,6	7,2	7,1	-0,0
Equip, e material p/ escritório; informática e comunicação	0,9	9,9	0,2	-0,1
Livros, jornais, revistas	0,2	5,9	9,5	0,0
Outros artigos de uso pessoal, doméstico*	5,8	4,7	3,7	-0,1
Varejo ampliado	100,0	-0,3	0,1	0,4
Varejo ampliado ex-atacarejo	84,1	-0,5	-1,8	-1,1
Atacado especializado em alimentos	15,9	0,9	1,9	0,2
Veículos e autopeças	16,8	-5,8	-2,8	0,5
Material de construção	7,7	-3,0	-2,3	0,1

\*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.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.