

Por: Alexandre Mathias - Estrategista Chefe, Bruno Benassi - Analista de Ativos e Luciano Costa - Economista Chefe

**Economia cresceu menos que o previsto, com menor contribuição da agricultura e contração na indústria e construção**

A economia cresceu abaixo do esperado no primeiro trimestre deste ano, com a agricultura contribuindo menos do que o previsto e com a indústria e a construção civil registrando contração no período — refletindo os efeitos do aperto monetário.

A demanda doméstica voltou a acelerar no 1º trimestre, com alta do consumo das famílias na margem e bom desempenho dos investimentos.

O PIB cresceu 1,4% na margem no 1º trimestre, ficando abaixo da nossa projeção e do consenso do mercado — que esperavam altas de 1,6% e 1,5% na margem, respectivamente. Em termos anuais, PIB cresceu 2,9%, desacelerando em relação ao crescimento de 3,6% no 4º trimestre de 2024.

No 1T25, o consumo foi um dos destaques, com crescimento de 1,0% na margem. O mercado de trabalho aquecido e as transferências de renda elevadas seguem sustentando o consumo, mas o impacto do aumento dos juros sobre o crédito deverá ficar mais evidente a partir do 2º trimestre.

Os investimentos cresceram 3,1% na margem, que foram beneficiados pela importação de uma plataforma de petróleo e o aumento da produção de máquinas e equipamentos. O destaque negativo dos investimentos foi a contração de 0,8% na margem da construção civil, indicando que o aumento das taxas de juros está impactando o setor.

A demanda doméstica, que é a soma do consumo mais investimentos, cresceu 1,3% na margem, com o desconto da variação de estoques.

O setor externo teve contribuição negativa para o crescimento no 1º trimestre, com queda de 0,3% na margem. Esse desempenho reflete a forte alta das importações, que cresceram 5,9% na margem e superaram o crescimento das exportações, que expandiram 2,9% na margem.

No 1º trimestre, a indústria contraiu 0,1% na margem e teve alta de 2,4% na comparação anual. A construção e a indústria de transformação foram os grandes destaques negativos, com contrações de 0,8% e 1,0% na margem, respectivamente.

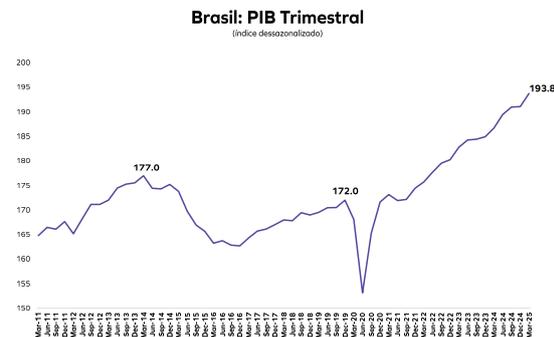
Os serviços tiveram um desempenho modesto, com alta de 0,3% na margem. Os serviços de tecnologia, atividades imobiliárias e comércio cresceram na margem, enquanto o setor de transportes teve contração na margem — refletindo o fraco desempenho da indústria.

Como destaque positivo, a agricultura cresceu 12,2% na margem devido ao aumento da produção de soja, milho, arroz e fumo.

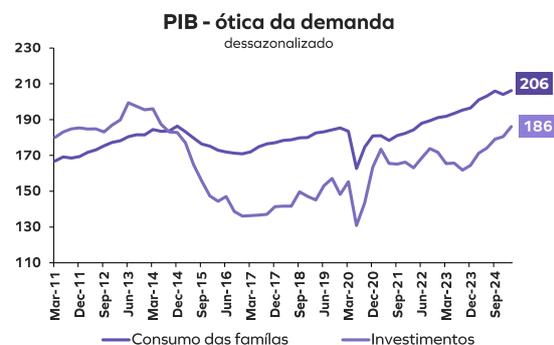
O carry over de 2025 após o resultado do 1º trimestre ficou em 2,2% para 2025. Após a divulgação, mantemos nossa expectativa de crescimento do PIB de 1,9% para 2025, o que implica em contração do crescimento no 3º trimestre e estabilidade no 4º trimestre na margem. A projeção do PIB do 2º trimestre é alta de 0,2% na margem.

O desempenho do PIB no 1º trimestre foi misto, com a demanda doméstica crescendo, mas com sinais de transmissão dos impactos do aperto de juros para os setores cíclicos, como construção civil, indústria e transportes.

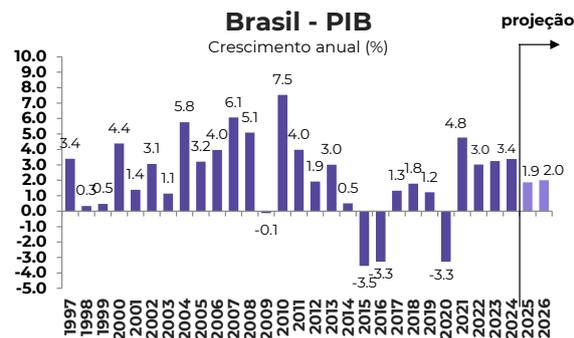
Esse quadro reforça nossa visão de que o BC deverá interromper o ciclo de alta de juros na reunião de junho, mantendo a taxa Selic estável em 14,75% ao ano até o final de 2025.



Fonte: IBGE. Elaboração: MonteBravo



Fonte: IBGE. Elaboração: MonteBravo



Fonte: IBGE. Projeção: MonteBravo

**PIB Trimestral - Variação (%)**

	QoQ		YoY		MM 4T	
	Mar-25	Dec-24	Mar-25	Dec-24	Mar-25	Dec-24
<b>PIB</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>
Consumo	1.0	-0.9	2.6	3.7	4.2	4.8
Governo	0.1	0.5	1.1	1.2	1.2	1.9
Investimento	3.1	0.7	9.1	9.4	8.8	7.3
Exportações	2.9	-1.2	1.2	-0.7	1.8	2.9
Importações	5.9	0.7	14.0	16.0	15.6	14.7
Agropecuária	12.2	-4.4	10.2	-1.5	1.8	-3.2
Indústria	-0.1	0.2	2.4	2.5	3.1	3.3
Serviços	0.3	0.2	2.1	3.4	3.3	3.7

Fonte: IBGE. Elaboração: MonteBravo

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste e-mail. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.