



PIB dos EUA no 3º trimestre forte em 4,3%, impulsionado pelo gasto do consumidor

DEZEMBRO

2025

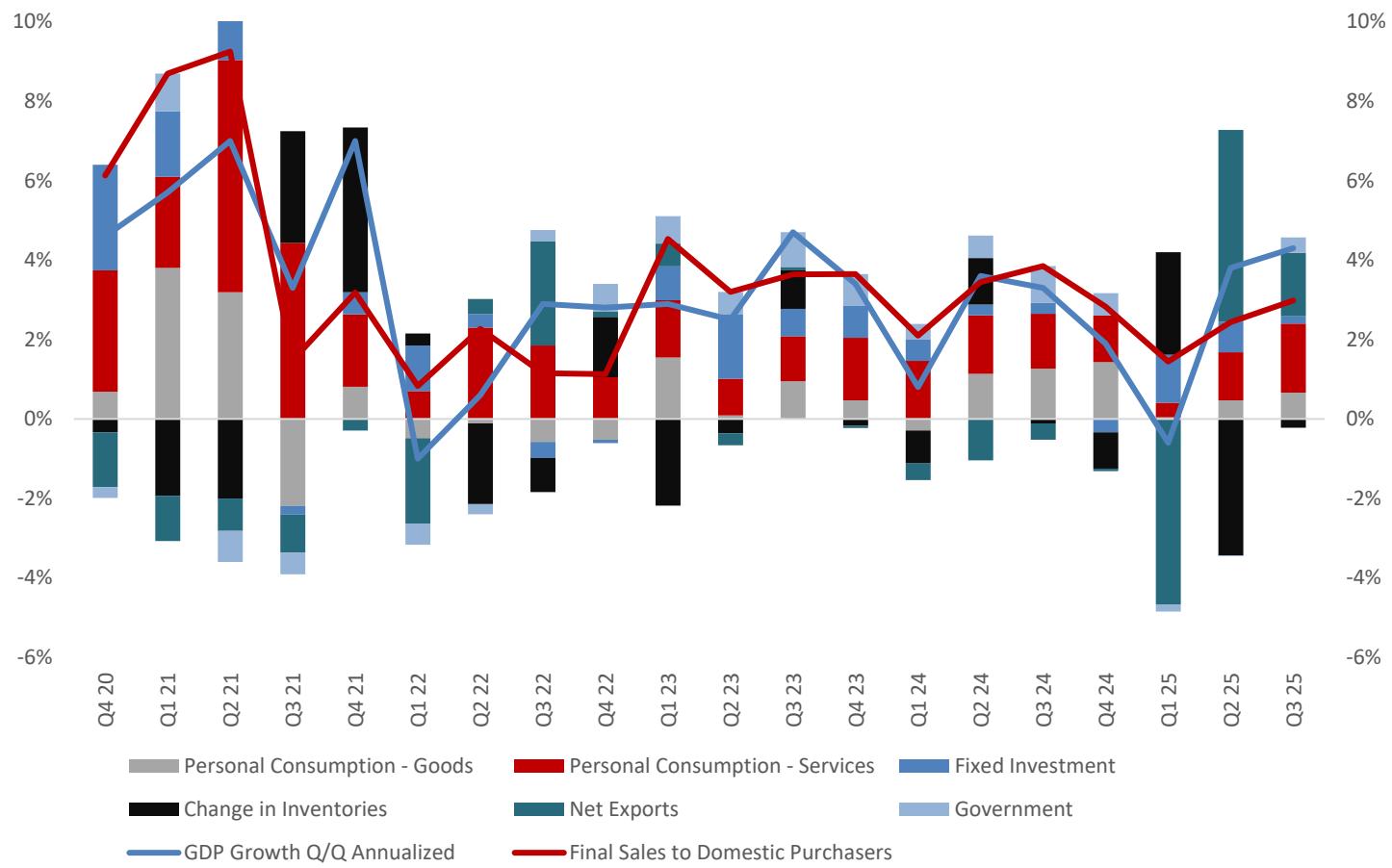
PIB dos EUA no 3º trimestre forte em 4,3%, impulsionado pelo gasto do consumidor

Os dados do PIB do terceiro trimestre mostraram um crescimento robusto de 4,3% na taxa anualizada trimestral. O consumo das famílias foi o principal motor do crescimento, com as despesas de consumo pessoal aumentando 3,5% e contribuindo com 2,4% para o crescimento de 4,3%. Um aumento de 8,8% nas exportações e uma queda de 4,7% nas importações também ajudaram no crescimento do trimestre, já que a alta nas exportações líquidas é positiva para o PIB. A variação nas exportações líquidas contribuiu com 1,6% para o crescimento de 4,3% no trimestre. Ao excluir as exportações líquidas e as variações de estoques, a medida de vendas finais para compradores domésticos fornece uma reflexão mais precisa do crescimento econômico subjacente. Esse indicador foi de 3% durante o trimestre, uma alta em relação aos 2,9% do 2º trimestre e 1,9% do 1º trimestre, indicando crescimento sólido contínuo da economia, apesar das incertezas tarifárias e da confiança do consumidor em queda.

O investimento fixo foi fraco, com apenas 1% de crescimento, puxado por uma queda de 5,1% no investimento residencial. O investimento residencial caiu por três trimestres consecutivos, indicando fraqueza severa no mercado imobiliário, provavelmente devido às altas taxas hipotecárias e aos elevados custos das moradias, que limitam a demanda por habitação residencial. No entanto, dentro do investimento fixo, os investimentos em equipamentos aumentaram 5,4%, sendo grande parte desse crescimento atribuída a equipamentos de TI. Acreditamos que o rápido aumento dos centros de dados voltados para inteligência artificial está tendo um impacto significativo no crescimento do PIB dos EUA, já que centenas de bilhões de dólares estão sendo gastos por grandes empresas de tecnologia. Embora dados detalhados sobre construções de centros de dados não estejam disponíveis nas estatísticas do PIB, observamos que os investimentos em equipamentos e softwares de TI contribuíram com cerca de 30% do crescimento total do PIB até agora neste ano, sendo grande parte provavelmente relacionada à construção desses centros de IA. Apesar da rápida expansão dos investimentos em centros de dados, os investimentos em estruturas não residenciais têm sido muito fracos. Na verdade, os investimentos em estruturas não residenciais vêm caindo a cada trimestre desde o início de 2024, o que indica que os investimentos não residenciais, excluindo construções de centros de dados, estão ainda mais fracos.

A divulgação do PIB indica que a economia dos EUA estava apresentando bom desempenho até setembro, mas o *shutdown* do governo em outubro e novembro provavelmente terá um impacto significativo no crescimento do quarto trimestre. Ainda assim, a força relatada, especialmente do consumo, significa que um corte na taxa de juros na reunião do Fed em janeiro é menos provável, já que o Fed aguardará mais dados sobre inflação e emprego antes de decidir sobre novos cortes.

Crescimento do PIB em 4,3% trimestral anualizado, impulsionado pelo gasto do consumidor



Fonte: Bloomberg/Bradesco

Aviso Legal

Nada nesta apresentação deve ser considerado como uma oferta, solicitação, recomendação ou aconselhamento (seja financeiro, contábil, jurídico, tributário ou outro) fornecido pela Bradesco Investments e/ou seus diretores, funcionários ou afiliadas, independentemente de tal comunicação ter sido feita a seu pedido. Qualquer solicitação ou oferta para comprar, vender ou manter qualquer título deve ser feita e discutida com seu gerente de relacionamento na Bradesco Investments Inc. para que seja considerada uma solicitação para uma transação. Nesse sentido, a Bradesco Investments Inc. envidará todos os esforços para recomendar e/ou solicitar investimentos que estejam no seu melhor interesse. Esteja ciente de que os títulos, opiniões de investimento ou estratégias descritas aqui podem não ser do interesse de todos os investidores e estão sujeitos a riscos de investimento. Os investidores podem receber de volta menos do que investiram, e o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada nesta apresentação deve ser considerado isoladamente para fins de tomada de decisão de investimento. É recomendável que você considere cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (por exemplo, ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities etc.) ou estratégias discutidas são adequados às suas necessidades. Você também deve considerar os objetivos, riscos, encargos, possíveis conflitos de interesse, custos e despesas associados a um serviço, produto ou estratégia de investimento antes de tomar uma decisão.

As informações contidas nesta apresentação foram criadas com base em dados de terceiros considerados confiáveis; no entanto, a Bradesco Investments Inc. não garante sua precisão, confiabilidade ou integridade, nem assume qualquer responsabilidade por perdas ou danos (diretos ou indiretos) decorrentes do uso total ou parcial dos materiais desta apresentação. Nenhuma declaração ou garantia deve ser feita em relação a quaisquer cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins ilustrativos/referenciais. As opiniões, estimativas e estratégias expressas refletem nosso julgamento com base nas condições atuais de mercado e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Serviços de investimento e corretagem são fornecidos pela Bradesco Investments Inc., corretora registrada na SEC dos EUA, membro da FINRA e SIPC, e não pelo Bradesco Bank®. Os produtos de valores mobiliários comprados ou vendidos em uma transação: (i) não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (“FDIC”), (ii) não são depósitos ou outras obrigações do Bradesco Bank® e não são garantidos pelo Bradesco Bank®; e (iii) estão sujeitos a risco de investimento, incluindo possível perda do principal investido. Bradesco Investments Inc., Bradesco Bank, Bradesco Global Advisors e Banco Bradesco S.A. são entidades afiliadas sob controle comum. Para mais informações sobre a Bradesco Investments Inc. e seus negócios, incluindo possíveis conflitos de interesse, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Serviços de consultoria de investimentos são fornecidos pela Bradesco Global Advisors, um Consultor de Investimentos registrado na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). Para mais informações sobre a Bradesco Global Advisors, seus serviços e possíveis conflitos de interesse, visite o site público da SEC em: <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.