Macro Research Brazil
20 de outubro de 2025

IGet

Prévia de outubro com resultados divergentes

Gabriel Couto
gabriel.couto@santander.com.br

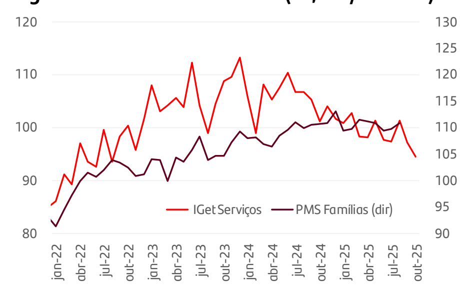
Rodolfo Pavan
rodolfo.almeida@santander.com.br

A prévia de outubro aponta para resultados mistos entre os indicadores de varejo e serviços. Ainda assim, alertamos para possíveis distorções por conta da diferença de calendário em 2025, com o feriado do dia 12 de outubro caindo em um domingo, o que pode impactar a dinâmica entre as quinzenas do mês. O índice de serviços às famílias novamente mostrou forte queda na prévia. Por outro lado, o varejo continua mostrando uma tendência de alta, neste mês. O indicador do índice restrito aponta para forte crescimento, com destaque para os segmentos: artigos farmacêuticos, combustíveis e supermercados. O índice ampliado mostra resultados mistos, com o segmento de material de construção sendo o destaque positivo.

IGet Serviços aponta para mais um recuo na prévia (-2,7% m/m)

Na métrica interanual, a prévia do indicador aponta para queda de -6,8% a/a. Usando essa base de comparação, continuamos vendo a trajetória de resultado negativos desde outubro de 2024. Se confirmado o resultado negativo, o dado de outubro será o segundo resultado negativo em sequência.

Figura 1. IGet x PMS Famílias (as, fev/20=100)

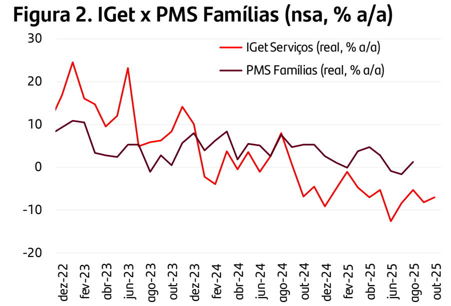


Fontes: IBGE, Santander

Destaque negativo para alojamento e alimentação.

Os dados referentes aos serviços de alojamento e alimentação caíram -2,7% m/m. Se concretizado, o nível será o mais baixo desde novembro de 2022. O segmento de outros serviços às famílias avançou +0,7% m/m e, se confirmado, será o segundo resultado positivo consecutivo.

Figura 2. IGet x PMS Famílias (nsa, % a/a)

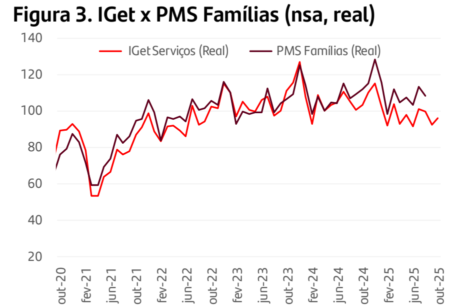


Fontes: IBGE, Santander.

Prévia aponta forte recuo em outubro

Caso se confirme, o segmento de serviços prestados às famílias fechará o mês com forte queda, sendo a segundo consecutiva. Ainda assim, alertamos para possíveis distorções na dinâmica entre a primeira e a segunda quinzenas do mês devido ao feriado do dia 12 de outubro ter caído em um domingo. Tal distorção, se existir, tende a ser corrigida nos dados finais de outubro.

Figura 3. IGet x PMS Famílias (nsa, real)

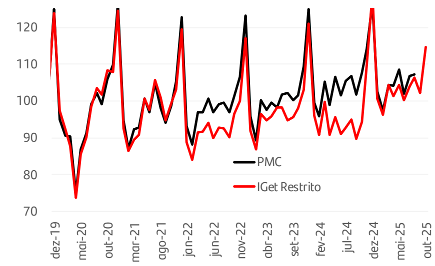


Fontes: IBGE, Santander.

No varejo, forte no IGet ampliado (+2,2% m/m)

Prévia indica crescimento para o indicador. Na métrica interanual, o índice continua mostrando força (+13,1% a/a). No entanto, a base de comparação mais baixa em relação ao observado nos dados oficiais pode estar distorcendo os resultados nesta métrica. O índice restrito segue um ritmo mais forte de crescimento e prévia aponta para crescimento de +5,4% m/m (+21,7% a/a).

Figura 4. IGet x Varejo Restrito (nsa, 2022=100)

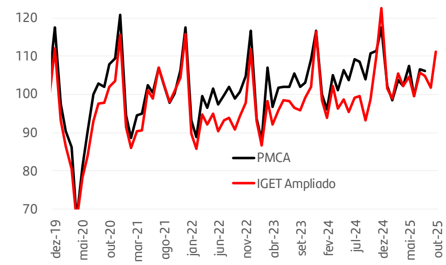


Fontes: IBGE, Santander.

Resultados majoritariamente positivos

A prévia do índice restrito mostrou resultados positivos: outros artigos de uso pessoal (+3,6% m/m), supermercados (+6,6% m/m), combustíveis (+7,8% m/m) e artigos farmacêuticos (+9,2% m/m) foram os destaques positivos da prévia. Olhando para o índice ampliado, materiais de construção mostra crescimento de +7,3% m/m, enquanto automóveis, partes e peças foi o único indicador a recuar em outubro (-1,3% m/m).

Figura 5. IGet x Varejo Ampliado (nsa, 2022=100)

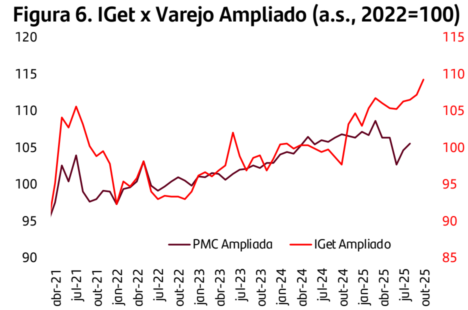


Fontes: IBGE, Santander.

Resiliência nos dados de Varejo

Mesmo com a política monetária em campo restritivo, o que está impactando a atividade econômica na nossa visão, continuamos a observar que o mercado de trabalho segue aquecido. Além disso, os impulsos de linha de crédito consignado para trabalhadores do setor privado e o pagamento de precatórios aparentam ser fatores que auxiliam o crescimento das vendas. Por fim, o efeito da diferença de calendário em relação ao feriado de 12 de outubro pode também ter distorcido as prévias para o varejo.

Figura 6. IGet x Varejo Ampliado (a.s., 2022=100)



Fontes: IBGE, Santander.

Figura 7 – Tabela IGet Serviço

IGet							
		ago-25		set-25		out-25	
	Pesos	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
Serviços às Famílias	100%	4,1	-5,2	-4,1	-8,0	-2,7	-6,8
Alojamento e Alimentação	84%	4,9	-5,8	-5,1	-9,4	-2,7	-8,2
Outros Serviços às Famílias	16%	-1,3	-1,1	0,1	1,7	0,7	1,9

Fontes: IBGE, Santander.

Figura 8 – Tabela IGet Varejo

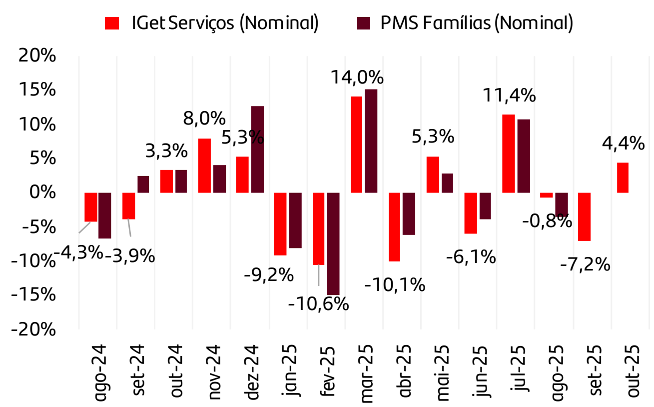
IGet							
		ago-25		set-25		out-25	
	Pesos %	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
IGet Restrito	**70,2**	**0,6**	**12,1**	**0,5**	**13,7**	**5,4**	**21,7**
Combustíveis	8,3	2,0	-2,7	0,9	-2,0	7,8	3,6
Supermercados	38,7	-0,2	15,2	-0,2	16,5	6,6	29,5
Vestuário	4,6	1,0	7,3	-3,1	10,3	1,3	-2,4
Móveis e Eletrodomésticos	5,0	2,0	11,3	0,1	10,8	1,8	12,7
Artigos Farmacêuticos	6,7	1,1	3,7	1,1	7,7	9,2	21,8
Outros	7,0	1,7	43,6	-2,6	55,1	3,6	30,4
Material de Construção	9,3	-6,5	-16,5	0,7	-12,3	7,3	-6,2
Automóveis, Partes e Peças	20,5	-0,6	-4,0	-0,2	5,4	-1,3	-2,7
IGet Ampliado	**100,0**	**0,2**	**5,4**	**0,7**	**9,2**	**2,2**	**13,1**

Fontes: IBGE, Santander.

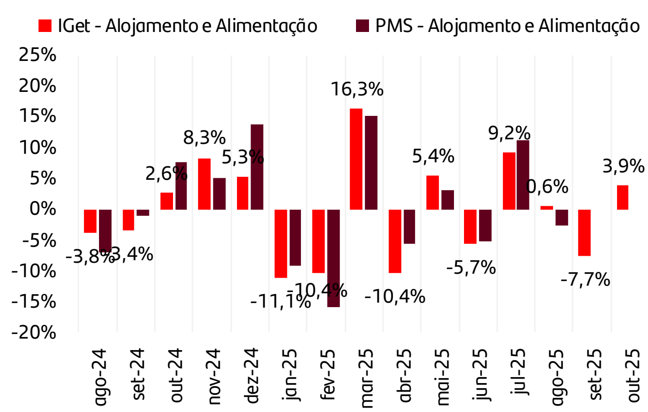
Parceria com a Getnet

Em parceria com a Getnet, desenvolvemos os indicadores IGet (Índice Getnet). O índice utiliza informações de transações no mercado de adquirência nacional e tem o intuito de ampliar o conjunto informacional para análise da trajetória de atividade econômica no Brasil, principalmente com relação aos segmentos do varejo e dos serviços prestados às famílias. Acompanhamos em cada mês as receitas de uma amostra de estabelecimentos que utilizam, de forma recorrente, a Getnet como meio de pagamento. A amostra contém informações anonimizadas de estabelecimentos de diferentes tamanhos e regiões, sendo uma seleção bastante representativa desses segmentos no país.

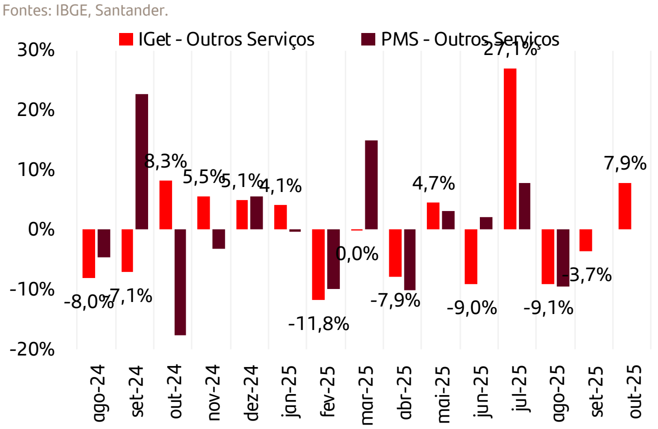
Apêndice 1: Gráficos por segmentos de serviços (n.s.a., em termos nominais, m/m)



Fontes: IBGE, Santander.

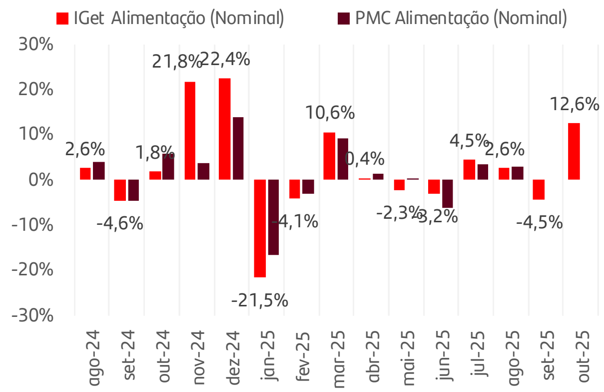


Fontes: IBGE, Santander.

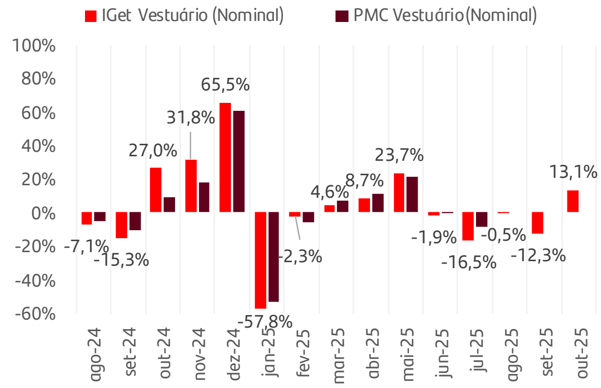


Fontes: IBGE, Santander.

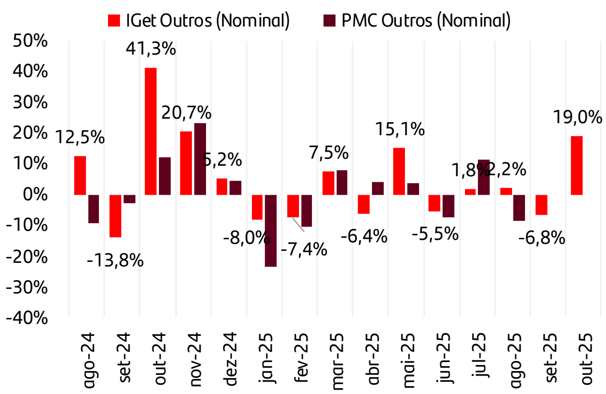
Apêndice 2: Gráficos por segmentos do varejo (n.s.a., em termos nominais, m/m)



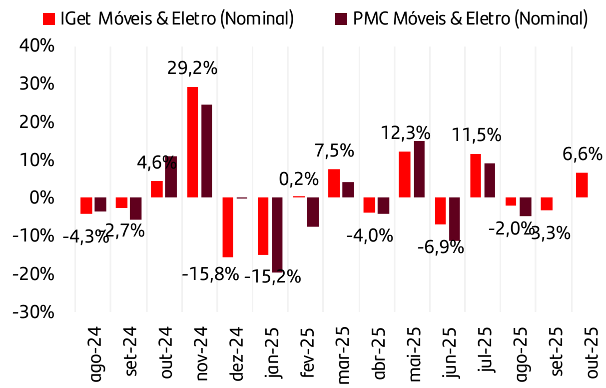
Fontes: IBGE, Santander.



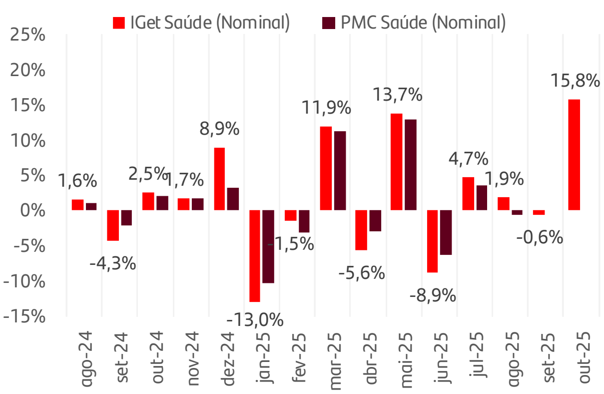
Fontes: IBGE, Santander.



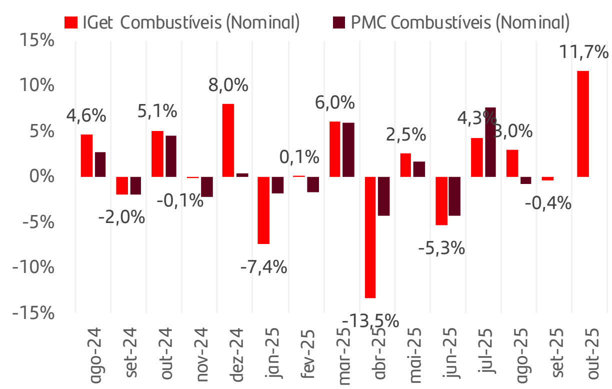
Fontes: IBGE, Santander.



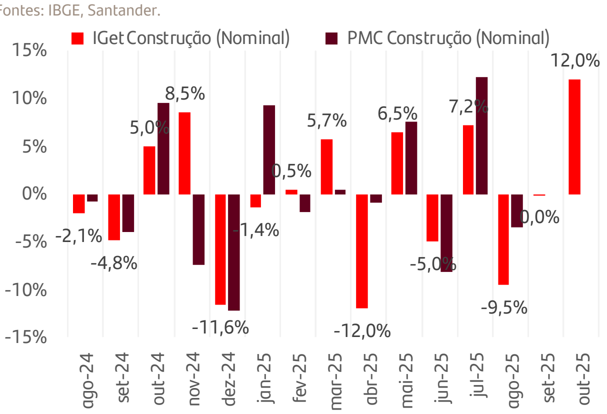
Fontes: IBGE, Santander.



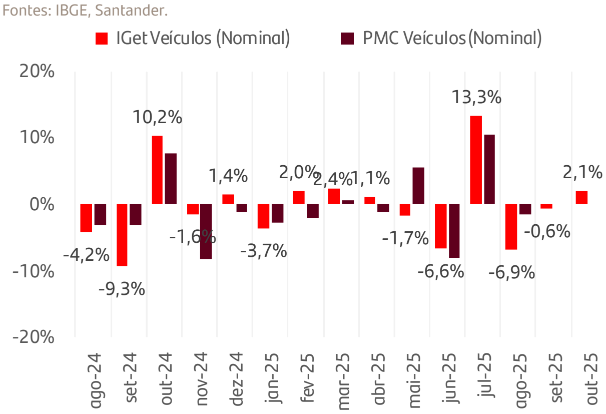
Fontes: IBGE, Santander.



Fontes: IBGE, Santander.



Fontes: IBGE, Santander.



Fontes: IBGE, Santander.

CONTACTS / IMPORTANT DISCLOSURES

LatAm Macro Research

Juan Pablo Cabrera*	Head of LatAm Macro & Strategy & Chile Macro Strategist	jcabrera@santander.cl
Rodrigo Park*	Chief Economist – Argentina	rpark@santander.com.ar
Ana Paula Vescovi*	Chief Economist – Brazil	anavescovi@santander.com.br
Guillermo Aboumrad*	Chief Economist – Mexico	gjaboumrad@santander.com.mx
Cristian Cancela*	Economist – Argentina	ccancela@santander.com.ar
Mariela Díaz Romero*	Economist – Argentina	mdiazromero@santander.com.ar
Agustín Fabbricatore*	Economist – Argentina	afabbricatore@santander.com.ar
Adriano Valladao Ribeiro*	Economist – Brazil – Inflation	adriano.ribeiro@santander.com.br
Felipe Kotinda*	Economist – Brazil – Commodities / External Sector	felipe.kotinda@santander.com.br
Gabriel Couto*	Economist – Brazil – Activity	gabriel.couto@santander.com.br
Gilmar Lima*	Economist – Brazil – Credit / Regulatory Matters	gilmar.lima@santander.com.br
Henrique Danyi Correia*	Economist – Brazil – Activity / Modeling	henrique.danyi@santander.com.br
Ítalo Franca*	Economist – Brazil – Fiscal Policy	italo.franca@santander.com.br
Marco Antonio Caruso*	Economist – Brazil – Monetary Policy	marco.caruso@santander.com.br
Matheus de Pina Chaves*	Economist – Brazil – Special Projects	matheus.chaves@santander.com.br
Rodolfo Pavan*	Economist – Brazil – Special Projects	rodolfo.almeida@santander.com.br
Ruben Laureano*	Economist – Brazil – Credit / Regulatory Matters	ruben.junior@santander.com.br
Tomas Urani*	Economist – Brazil – Global Economics	tomas.urani@santander.com.br
Sebastián Rojas*	FX & Rates Strategist – Chile	sebastian.rojas@santander.cl
Rafael García Tinajero*	Economist – Mexico	rafagarcia@santander.com.mx
Cristian Fernández*	Economist – Mexico	cjfernandez@santander.com.mx
Arturo Ramírez*	Economist - Mexico	luisramirezre@santander.com.mx
Sergio Cruz Raad*	Economist – Colombia	sergio.cruz@santander.com.co

Bloomberg	SIEQ <GO>
Reuters	Pages SISEMA through SISEMZ

Santander, S.A. which has a branch in Singapore. It is not intended for distribution to any persons other than institutional investors, accredited investors and expert investors (each as defined in the Securities and Futures Act 2001 of Singapore). Recipients of this report should contact Banco Santander, S.A., Singapore Branch at researchsingapore@gruposantander.com for matters arising from, or in connection with, this report. Mainland China (CN): This report is being distributed in Mainland China by Banco Santander, S.A. which has two branches in Mainland China, being Shanghai Branch and Beijing Branch ("Santander China"). Santander China is regulated by China Banking and Insurance Regulatory Commission. Banco Santander, S.A., Shanghai Branch is licensed for foreign currency business, RMB business and derivative business. Banco Santander, S.A., Beijing Branch is licensed with foreign currency business. The recipient of this report must not distribute it to any person without the prior written consent of Banco Santander, S.A.