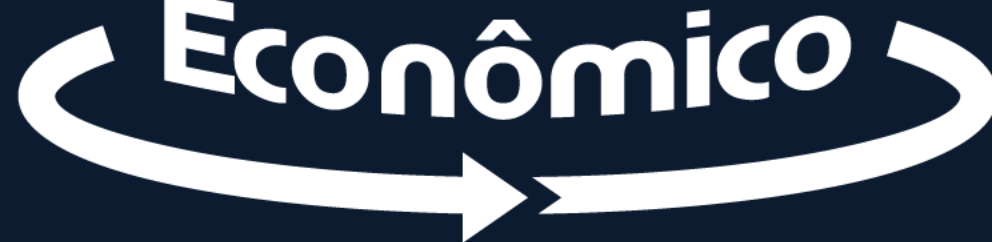


PANORAMA Econômico



Acompanhamento Mensal

SETEMBRO 2025

Fecomércio AM

CNC Sesc Senac

Sindicatos Empresariais | Ifpeam | Centro do Comércio

———— Sistema Comércio ————

Institucional

A Fecomércio-AM representa mais de 64 mil empresas, reunidas em sindicatos patronais, nos setores do comércio, serviços e turismo. A entidade tem sido protagonista na defesa dos interesses econômicos e sociais do Estado do Amazonas, atuando de forma estratégica para o fortalecimento do ambiente de negócios e da atividade produtiva regional.

Com a publicação do Panorama Econômico, a Federação oferece uma visão ampla e atualizada dos principais indicadores da economia amazonense, com base em fontes oficiais e análise técnica qualificada. Os setores de comércio e serviços, que se destacam como os maiores empregadores e os que mais contribuem para a geração de riqueza no estado, são apresentados em detalhes por meio de dados, gráficos e resumos gerenciais.

Ao compartilhar essas informações, a Fecomércio-AM reafirma seu compromisso com o desenvolvimento sustentável do Amazonas e com a valorização das empresas que impulsionam a economia e geram oportunidades.

Aderson Frota

*Presidente do Sistema Fecomércio,
Sesc e Senac Amazonas*

Responsabilidade Técnica

Dr. Max Cohen, CORECON AM 1.218

Apresentação

- Este documento apresenta o Panorama Econômico no mês de **setembro** de 2025, com foco no setor de Comércio e Serviços do Amazonas. Acompanhamos mensalmente os principais indicadores econômicos, destacando o desempenho do ICMS, a variação do dólar, a trajetória da taxa Selic, a evolução da inflação (IPCA), a dinâmica do mercado de trabalho formal (CAGED), o comportamento das bolsas de valores e as projeções do Boletim Focus.
- O relatório visa fornecer uma visão clara dos desafios e oportunidades do cenário econômico atual, subsidiando a tomada de decisão de empresários e lideranças do setor. Com base em dados oficiais e projeções avançadas, analisamos tendências, riscos e potenciais impactos sobre o comércio local. O objetivo é apoiar estratégias que promovam crescimento sustentável e adaptação, em um ambiente de volatilidade e rápidas transformações econômicas.

Conteúdo



Resumo Executivo

Panorama Geral | Pesquisas IBGE | Pesquisas CNC |
Pesquisa Dia dos pais | ICMS | Dólar | Selic | IPCA | CAGED
| Bolsas de Valores | Boletim Focus |



Dados do acompanhamento

Pesquisas Mensais de Comércio e Serviços do IBGE |
ICMS | Dólar | Selic | IPCA | CAGED | Bolsas de Valores |
Relatório Focus | Aspectos Metodológicos

Resumo Executivo



- **Panorama Geral (1)**
- A economia do Amazonas, em setembro de 2025, apresenta um quadro de relativa estabilidade, mas permeado por desafios estruturais e conjunturais que afetam diretamente o setor do comércio e serviços, principal motor do PIB estadual. O faturamento acumulado até maio alcançou R\$134,98 bilhões, um resultado expressivo que sinaliza resiliência frente ao cenário nacional de juros elevados e inflação pressionada. Ao mesmo tempo, observa-se que a arrecadação de ICMS vem registrando quedas sucessivas, com previsão de encerrar 2025 em retração de -3% em relação ao ano anterior, o que indica um consumo mais seletivo e margens mais comprimidas para os empresários.
- As pesquisas do IBGE mostram uma dinâmica mista: enquanto o comércio varejista ampliado mantém crescimento consistente no acumulado de 12 meses (+5,3%), o setor de serviços apresentou retração em julho (-3,5% frente a junho). O turismo, por sua vez, ainda que tenha sofrido queda pontual, sustenta taxas robustas no acumulado do ano (+10,9%), consolidando-se como vetor estratégico para diversificação da economia local. Esse comportamento evidencia que o consumo das famílias mantém um ritmo positivo, mas com maior cautela, refletindo a elevação do endividamento.

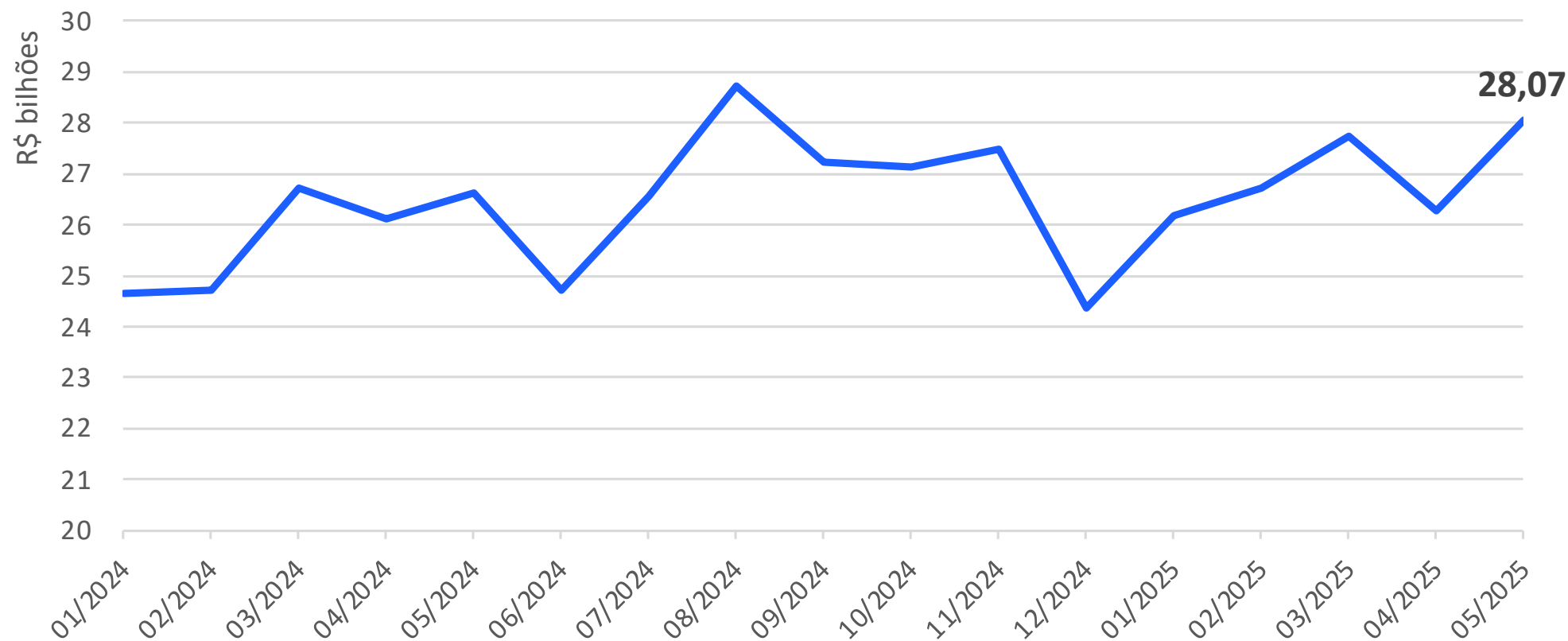
- **Panorama Geral (2)**

- Do lado da confiança, tanto empresários quanto consumidores demonstram sinais de retração. O ICEC (Índice de Confiança do Empresário do Comércio) e o ICF (Índice de Intenção de Consumo das Famílias) recuaram em agosto, acompanhados por uma escalada preocupante da inadimplência: 86,5% das famílias amazonenses estão endividadas, o maior nível da série recente. Esse contexto limita a capacidade de expansão do consumo e pressiona o fluxo de caixa das empresas, exigindo maior atenção à gestão financeira e à segmentação de mercado.
- No cenário macroeconômico, a taxa Selic de 15% ao ano continua representando um entrave para o crédito e os investimentos, mesmo com expectativa de estabilidade no curto prazo. A inflação, ainda acima da meta do Banco Central (5,13% em 12 meses), reforça a postura conservadora da política monetária. O câmbio, por sua vez, deve se manter volátil, com dólar projetado em torno de R\$5,90 até o fim de 2025, o que impacta diretamente os custos das importações, mas ao mesmo tempo favorece atividades voltadas à exportação e ao turismo internacional.

- **Panorama Geral (3)**
- Apesar dos desafios, os indicadores de emprego formal no Amazonas sinalizam vigor: o estoque de postos de trabalho no comércio e serviços atingiu novo recorde (387,4 mil vínculos), com crescimento consistente de 4% em um ano. Esse dinamismo reforça a importância do setor para a economia estadual, representando 68,4% do total de empregos formais. O avanço do PIB do comércio e serviços (+7,29% no 2º trimestre) confirma o protagonismo dessa atividade na sustentação do crescimento econômico do estado.
- Aconselhamento estratégico: diante desse cenário, recomenda-se que os empresários do Amazonas adotem uma postura de cautela, mas também de visão estratégica. A diversificação de portfólio, a digitalização dos canais de venda e a busca por maior eficiência operacional são caminhos fundamentais para enfrentar o ambiente de juros altos e consumo pressionado. Setores ligados ao turismo, serviços especializados e comércio de nicho apresentam boas oportunidades, sobretudo com a valorização do câmbio favorável à atração de visitantes estrangeiros. Em paralelo, será essencial reforçar práticas de gestão de crédito e relacionamento com clientes, mitigando riscos de inadimplência e fortalecendo a competitividade no médio prazo.

- **Faturamento do Comércio e Serviços (SEFAZ AM, Maio/2025).**
- No mês de maio/2025, o faturamento do segmento do Comércio e Serviços foi de R\$28,07 bilhões.
- No ano de 2025, foi acumulado R\$134,98 bilhões até maio/2025 (valores reais).
- Em 2024, o faturamento foi de R\$315,03 bilhões (valores reais).

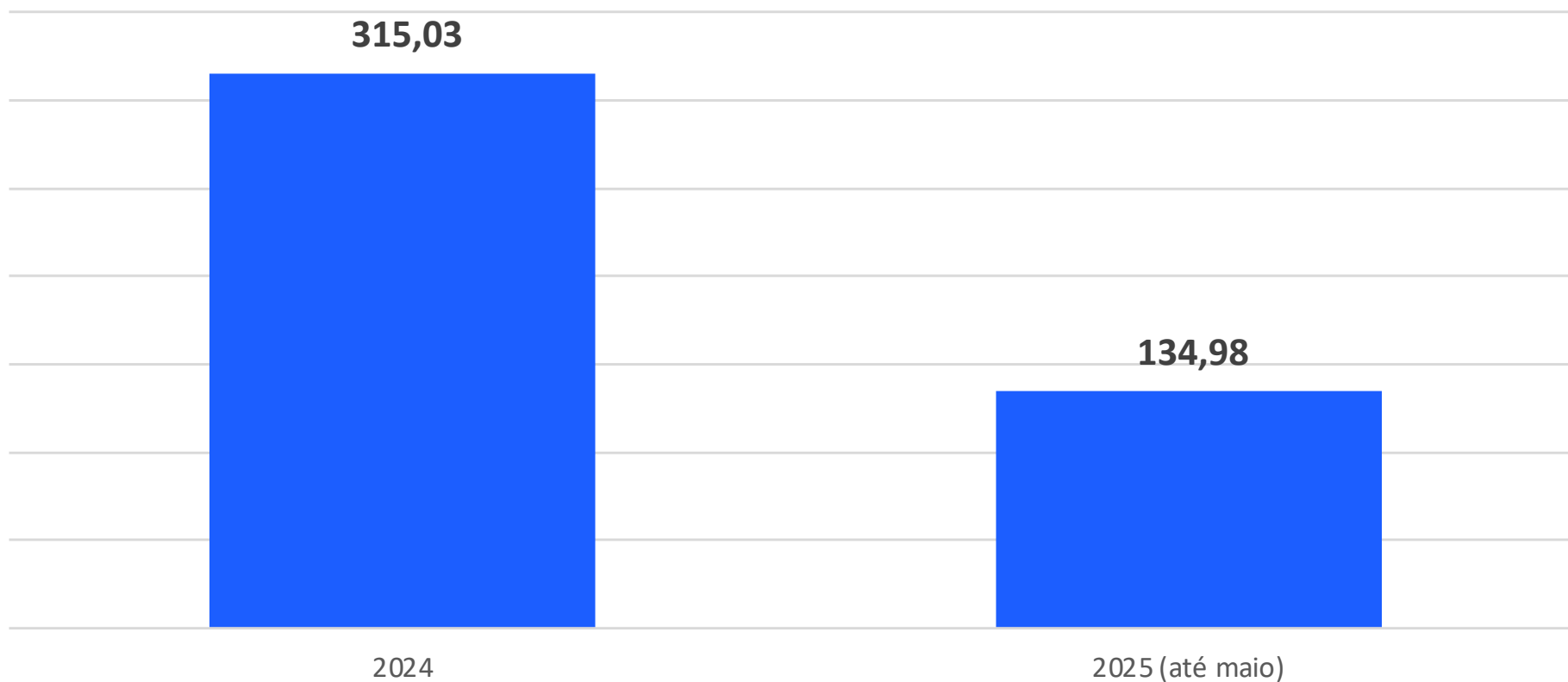
Faturamento do Comércio e Serviços: Série Histórica (valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Faturamento do Comércio e Serviços: 2024 x 2025

(valores reais / R\$ bilhões)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

- Pesquisa sobre o Comércio (IBGE, Julho/2025).
- O **volume de vendas do comércio varejista** no Amazonas no teve variação entre julho e junho de 2025, sendo -0,4%. Aumentou, em 0,4% em julho comparado com julho/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 1,8%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de vendas está positivo em 3,2%.
- O **volume de vendas do comércio varejista ampliado** no Amazonas aumentou 2,1% de junho para julho. Aumentou, também, em -2,8% em junho comparado com julho/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 2,7%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de vendas está positivo em 5,3%.

- **Pesquisa sobre Serviços (IBGE, Julho/2025).**
- O **volume de serviços** no Amazonas decresceu -3,5% de junho para julho. Comparado com julho/2024, houve uma queda no mês de -2,3%. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 1,7%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de serviços está positivo em 7,0%.
- O **volume das atividades turísticas** no Amazonas reduziu em -5,9% de junho para julho. Aumentou em 5,9% em julho comparado com julho/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 10,9%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume das atividades turísticas está positivo em 9,5%.

- **Pesquisas da Confederação Nacional do Comércio (CNC, Agosto/2025).**
- **Índice de confiança do empresário do comércio (ICEC)** está em 116,2 em agosto/2025. Redução em -0,34% de agosto/2025 com julho/2025 (116,2). Redução de -2,02% em relação a agosto/2024 (118,6).
- **Intenção de consumo das famílias (ICF)** apresentou o índice de 118,5 em agosto/2025, com redução de -0,17% em relação julho (118,7), e queda de -3,50% em relação à agosto/2024 (122,8) .
- **Pesquisa de endividamento e inadimplência do consumidor (PEIC)** indica 86,5% de endividados em agosto/2025. Em relação aos períodos anteriores, tem-se aumento em relação a julho/2025, onde o indicador foi de 85,1 %, e crescimento relativo à agosto/2024, cujo mês havia registrado 77,1%.

- **ARRECAÇÃO ICMS (SEFAZ AM, Julho/2025).**
- No tocante ao segmento do Comércio e Serviços, de janeiro a julho de 2025 a arrecadação foi R\$5,11 bilhões, contra R\$5,25 bilhões em 2024, em valores reais, correspondendo à redução de -2,7%.
- Em julho houve uma queda de -7,5% em relação ao mesmo mês em 2024. E houve redução de -6,9% em relação à junho, em valores reais.
- A previsão para 2025 é que feche o ano com decréscimo de -3% no recolhimento de ICMS por parte do Comércio e Serviços, passando de R\$9,40 bilhões em 2024 para R\$9,12 bilhões em 2025, em valores reais.
- O modelo de previsão indica sazonalidade na série, sendo março o mês com a menor arrecadação.

- **Dólar.**
- A cotação do dólar PTAX em 12/09 foi de R\$5,37. No mês passado era R\$5,41.
- Nos últimos 30 dias o preço da moeda tem variado um pouco acima deste patamar.
- A estimativa média para os próximos 30 dias é que a moeda americana se situe em R\$5,35, com limite inferior de R\$5,20 e o superior de R\$5,58. Esses números no mês passado eram, respectivamente, R\$5,01, R\$4,82 e R\$5,24.
- Para o preço da moeda até o fim de 2025, estima-se o valor em R\$5,90. Anteriormente esta estimativa era de R\$6,00, indicando diminuição de valor e perda do poder de compra da moeda.

- **Selic.**
- A taxa Selic, sendo a taxa de juros básica da economia e determinada pelo COPOM/BACEN, está atualmente em 15,00% ao ano, tendo validade até a próxima reunião em 17/09/2025.
- O seu patamar é elevado e representa a posição do Banco Central frente a dinâmica econômica do país, que absorve a dificuldade com o trato fiscal, e se posiciona em defender o aumento da inflação.
- O algoritmo aponta a estabilidade da curva nos os próximos 30 dias. Tem-se, portanto, indicativo de que se alcançou o topo.
- Curva de juros atual, por sua vez, está levemente mais baixa no curto prazo e passa a subir no longo prazo, quando comparado à um mês atrás. Em outras palavras, há uma diminuição dos juros ao longo dos meses e depois crescimento ao longo do anos seguintes.

- **IPCA.**
- A partir de 2022, o IPCA tem apresentado uma tendência de queda no registro da inflação no Brasil.
- O último registro do IPCA, agosto/2025, é de -0,11%. O mês anterior foi de 0,26% .
- O acumulado no ano até o mês de agosto totalizou 3,15%. O acumulado em 12 meses é de 5,13% (antes era 5,23%) e fez o indicador ultrapassar, novamente, a meta do Banco Central.
- A expectativa, com base na previsão para os próximos 6 meses, é de que a média mensal esteja fixada entorno de 0,40%. Contudo, o algoritmo apresenta uma abertura muito grande entre o ponto mínimo e máximo, sendo -0,26% e 1,04%.

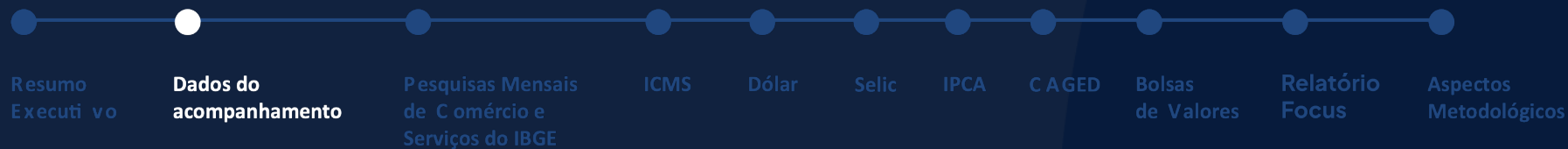
- **CAGED.**
- O estoque de empregos formais do segmento de comércio e serviços no Amazonas é de 387.427 em julho/2025, registrando novo recorde quando comparado com os anos anteriores.
- A tendência é de alta. Teve aumento de 0,4% em relação ao mês anterior.
- Cresceu 4,0% em relação ao total registrado em julho/2024.
- Cresceu 2,3% em relação ao total registrado em dezembro/2024.
- O segmento do comércio e serviços representa, neste momento, 68,4% do total de empregos formais no Estado do Amazonas.
- Em julho, o comércio e serviços registrou 19.479 admissões e 17.913 demissões. Resultou no saldo de 1.566 empregos.

- **Produto Interno Bruto (PIB) – 2º. Trimestre/2025 – Amazonas**
- O PIB do segmento do Comércio e Serviços no 2º. Trimestre/2025 alcançou a marca de R\$**20,2** bilhões (em valor nominal), contra R\$19,2 bilhões do trimestre anterior.
- No total, o PIB do Amazonas registrou R\$**46,0** bilhões no 2º. Trimestre/2025, contra R\$43,7 bilhões do trimestre anterior.
- O setor Comércio e Serviços representa **43,84%** do PIB do Estado do Amazonas.
- O PIB do Comércio Significa teve um aumento de **+7,29%** em relação ao 2º. Trimestre/2024.
- Fonte: SEDECTI-AM, disponível em:
 - <https://portaldoplanejamento.am.gov.br/3d-flip-book/pib-trimestral-2025-1/#pib-trimestral-2025-1/1/>

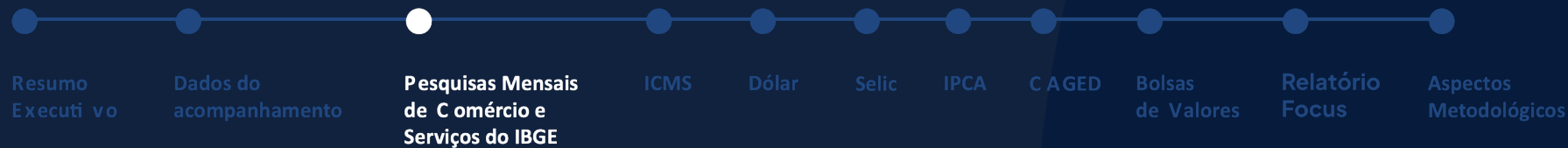
- **Bolsas de Valores.**
- As bolsas de valores no Brasil e nos Estados Unidos apresentam crescimento no último mês.
- No Brasil, o Ibovespa apresentou um histórico de alta no primeiro semestre de 2025 a pesar da volatilidade e turbulência. O mês de agosto e início de setembro apresentou crescimento. Atualmente (12/09/2025) com 142.271 pontos, com crescimento de 3,16% em 30 dias e 18,28% desde o início do ano.
- Nos EUA, o S&P500 vem apresentando recordes consecutivos. Atualmente com 6.584 pontos. Cresceu 2,15% em 30 dias e 11,95% desde o início do ano.

- **Relatório Focus de 05/09/2025 (Banco Central)**
- A expectativa de inflação para 2025 está em 4,85%, se manteve igual comparado com a semana anterior. As taxas para 2026, 2027 e 2028 são esperadas, respectivamente, em 4,30%, 3,94% e 3,70%. No relatório anterior as mesmas taxas eram 4,41%, 4,00% e 3,80%.
- As projeções para o PIB indicam 2,16%, 1,85%, 1,88% e 2,00%, respectivamente, para 2025, 2026, 2027 e 2028. No relatório anterior eram 2,21%, 1,87%, 1,93% e 2,00%. Indicativo de desaceleração da economia.
- A taxa de câmbio apresenta redução. Para 2025, 2026, 2027 e 2028, as taxas esperadas são, respectivamente, R\$5,55, R\$5,60, R\$5,60 e R\$5,56. No relatório passado eram de R\$5,70, R\$5,79, R\$5,75 e R\$5,80.
- Taxa Selic se mantém estável. Para 2025, 2026, 2027 e 2028, as taxas esperadas são, respectivamente, 15,00%, 12,50%, 10,50% e 10,00%. No relatório passado eram 15,00%, 12,50%, 10,50% e 10,00%.

Dados do acompanhamento



Pesquisas Mensais de Comércio e Serviços do IBGE



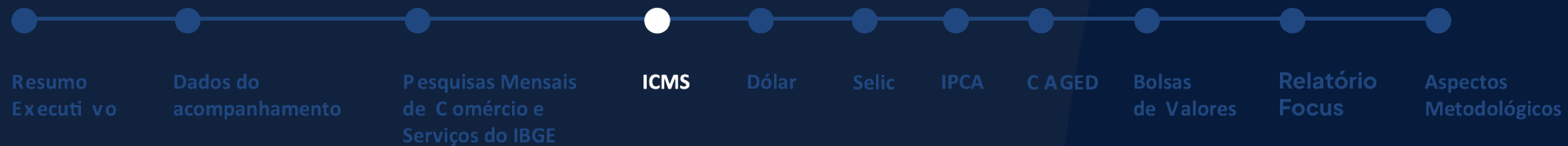
	Mês	Maio 2025	Junho 2025	Julho 2025
Volume de vendas no comércio varejista no AM (%)				
PMC - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		3.8	3.5	3.2
PMC - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		2.2	2.0	1.8
PMC - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		0.2	1.3	0.4
PMC - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		-0.1	0.4	-0.4

	Mês	Maio 2025	Junho 2025	Julho 2025
Volume de vendas no comércio varejista ampliado no AM (%)				
PMC - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		6.5	5.8	5.3
PMC - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		3.4	2.7	2.7
PMC - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		3.4	-0.5	2.8
PMC - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		2.4	-1.2	2.1

	Mês	Maio 2025	Junho 2025	Julho 2025
Volume de Serviços no AM (%)				
PMS - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		8.1	8.0	7.0
PMS - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		2.0	2.4	1.7
PMS - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		4.7	4.3	-2.3
PMS - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		-1.4	0.1	-3.5

	Mês	Maio 2025	Junho 2025	Julho 2025
Volume das Atividades Turísticas no AM (%)				
PMS - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		6.7	8.7	9.5
PMS - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		11.3	11.9	10.9
PMS - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		18.9	14.3	5.9
PMS - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		1.6	2.8	-5.9

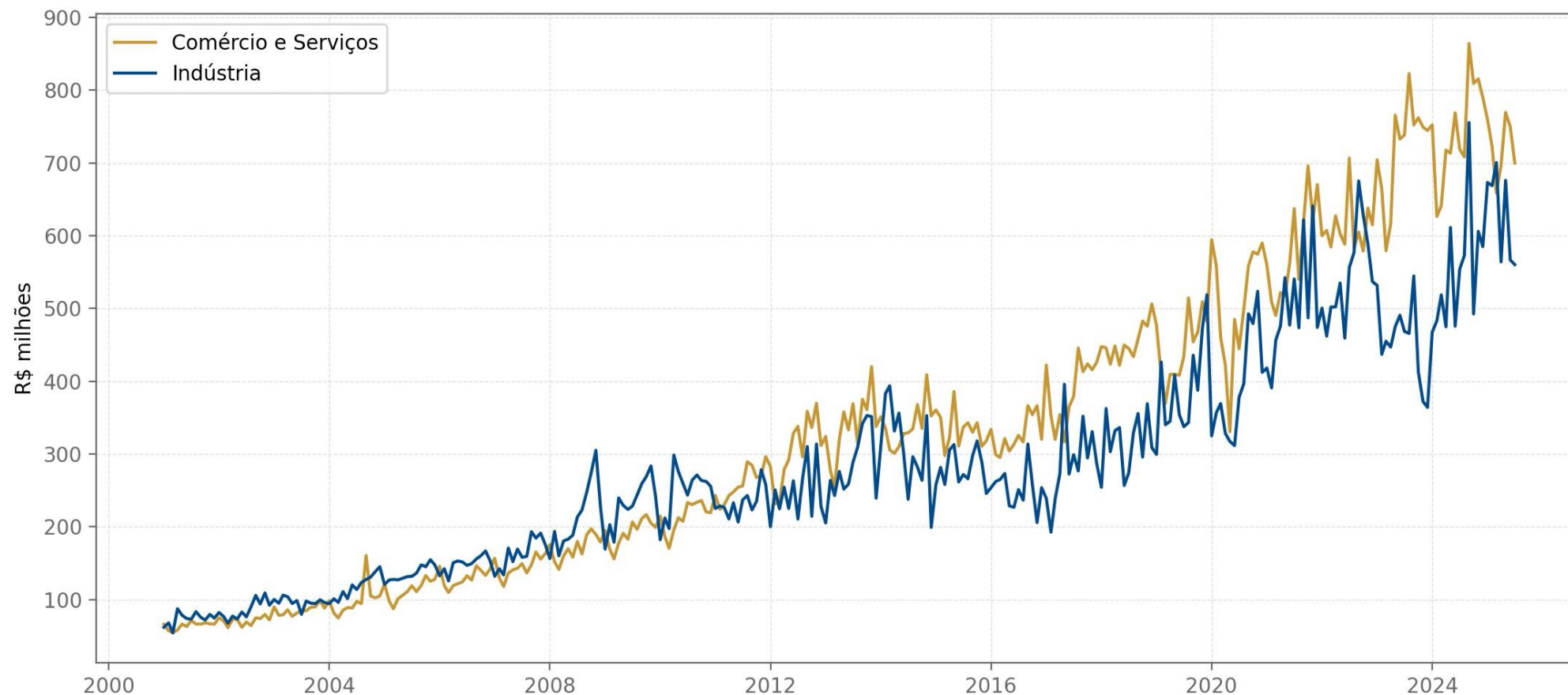
ICMS Amazonas



Dados Nominais

Arrecadação Mensal do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria

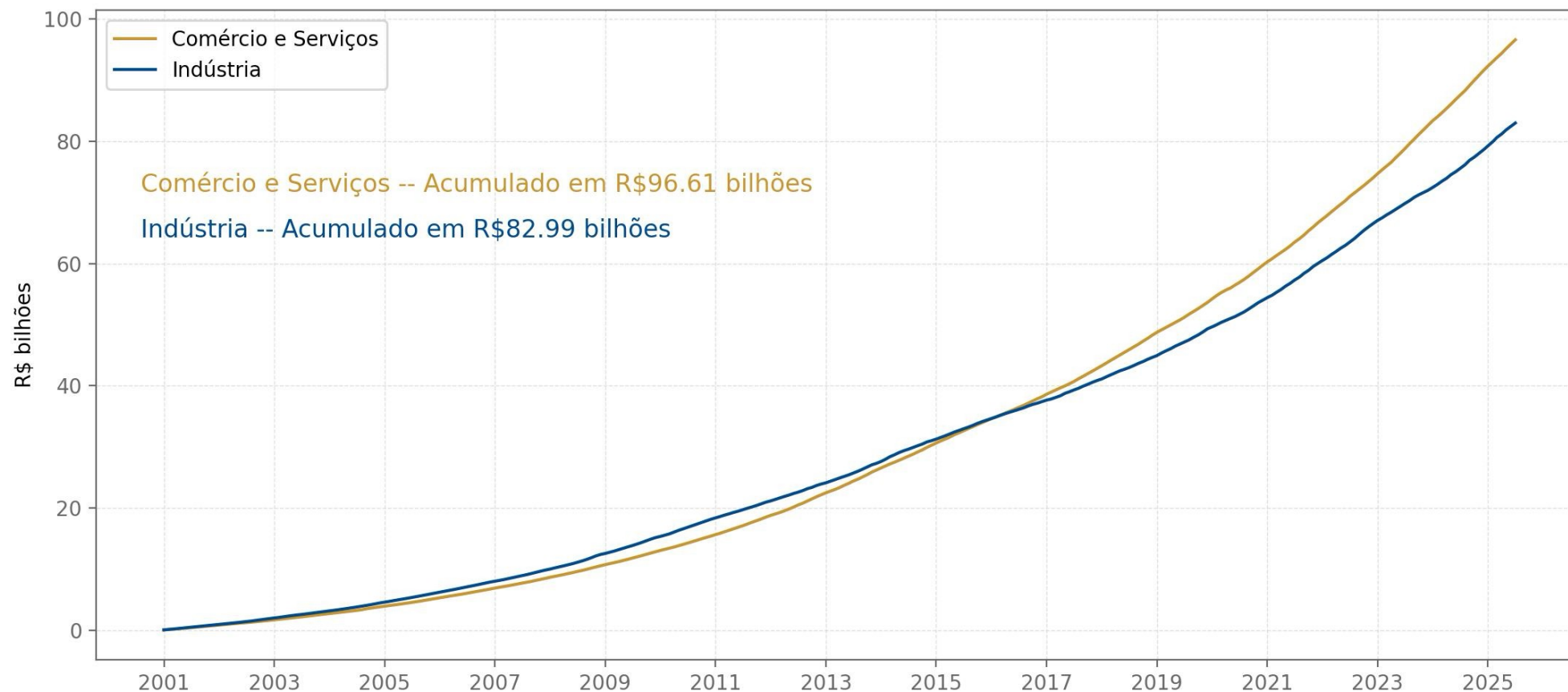
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação Acumulada do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria

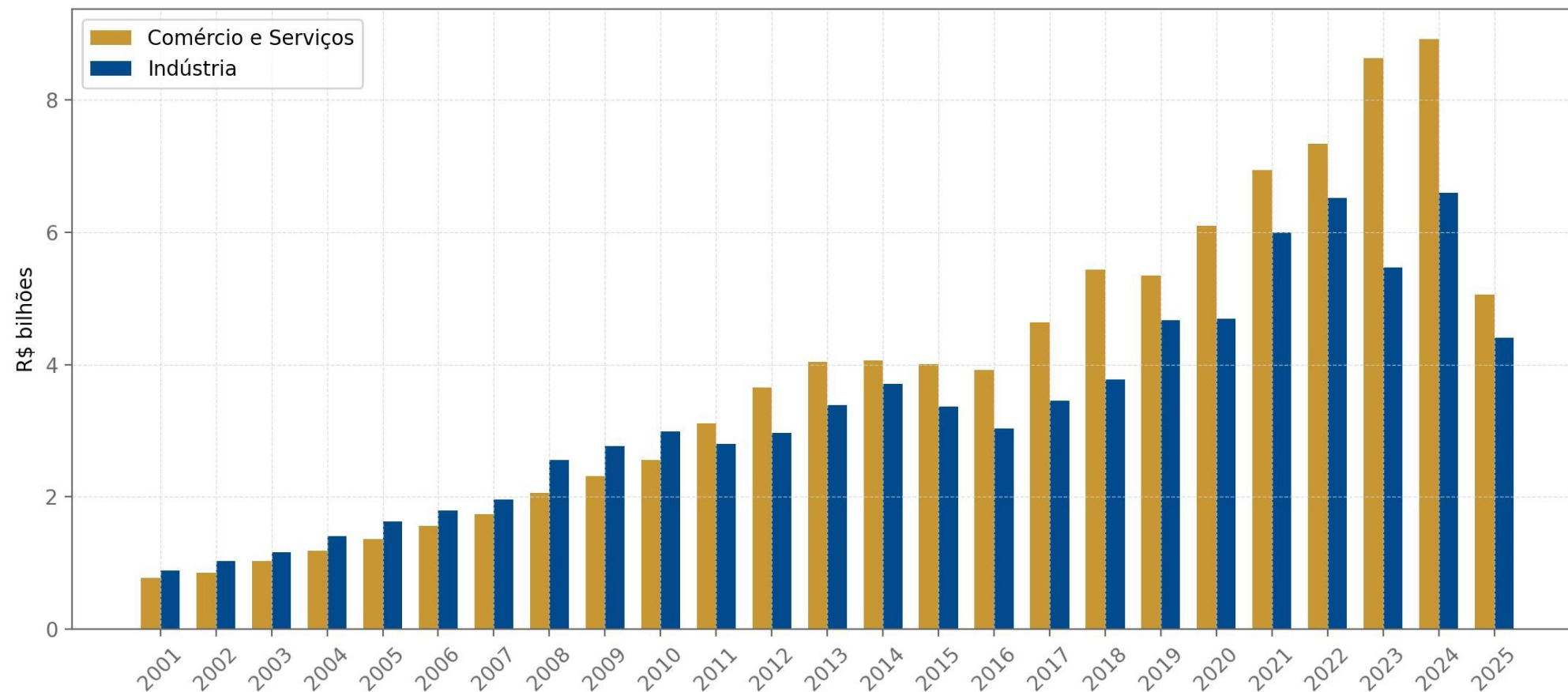
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados)

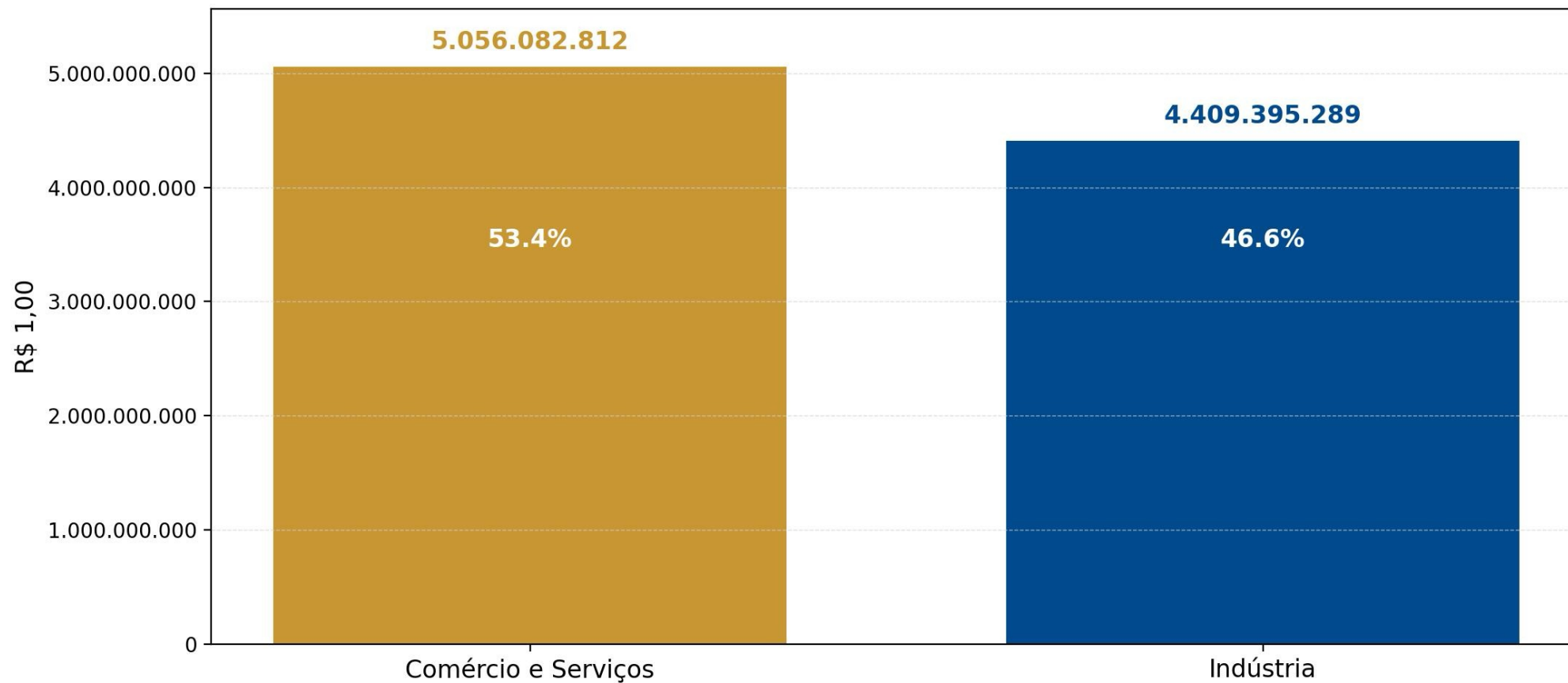
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados em 2025

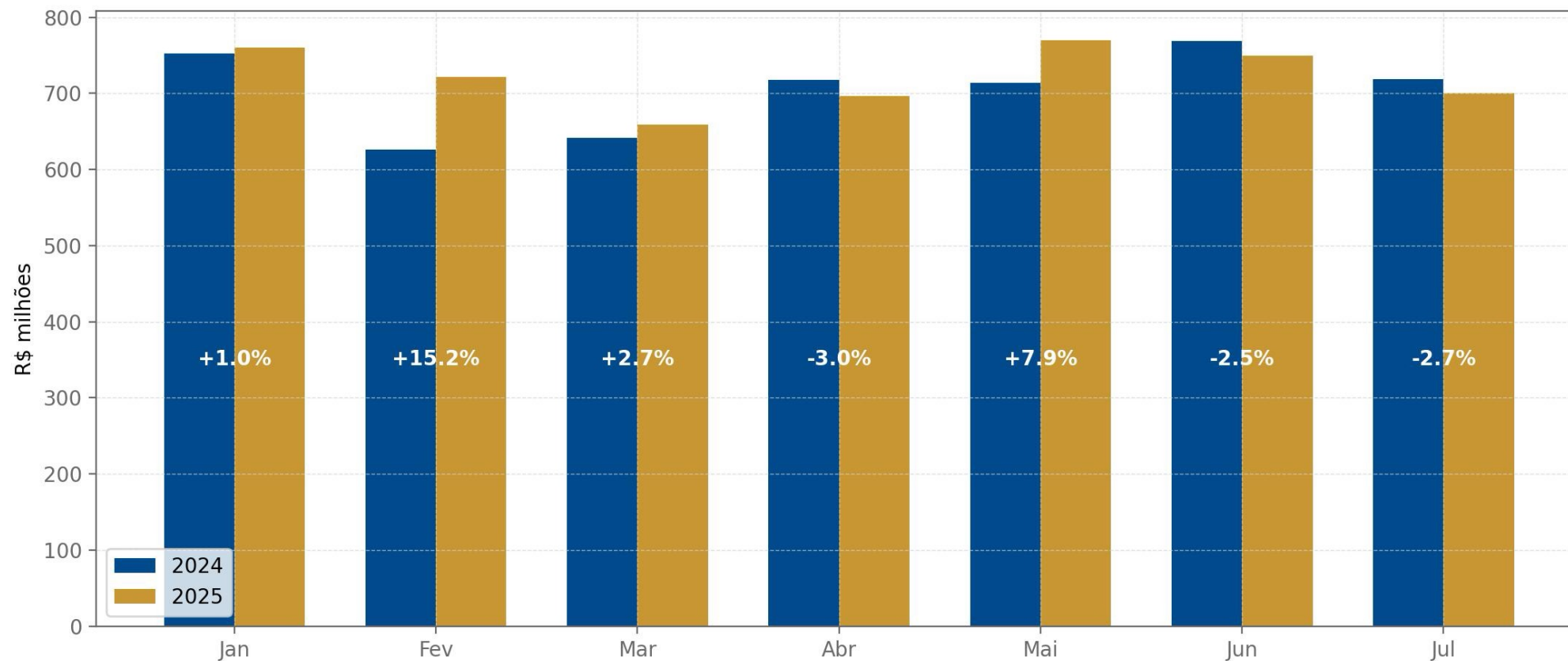
(Até Julho)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

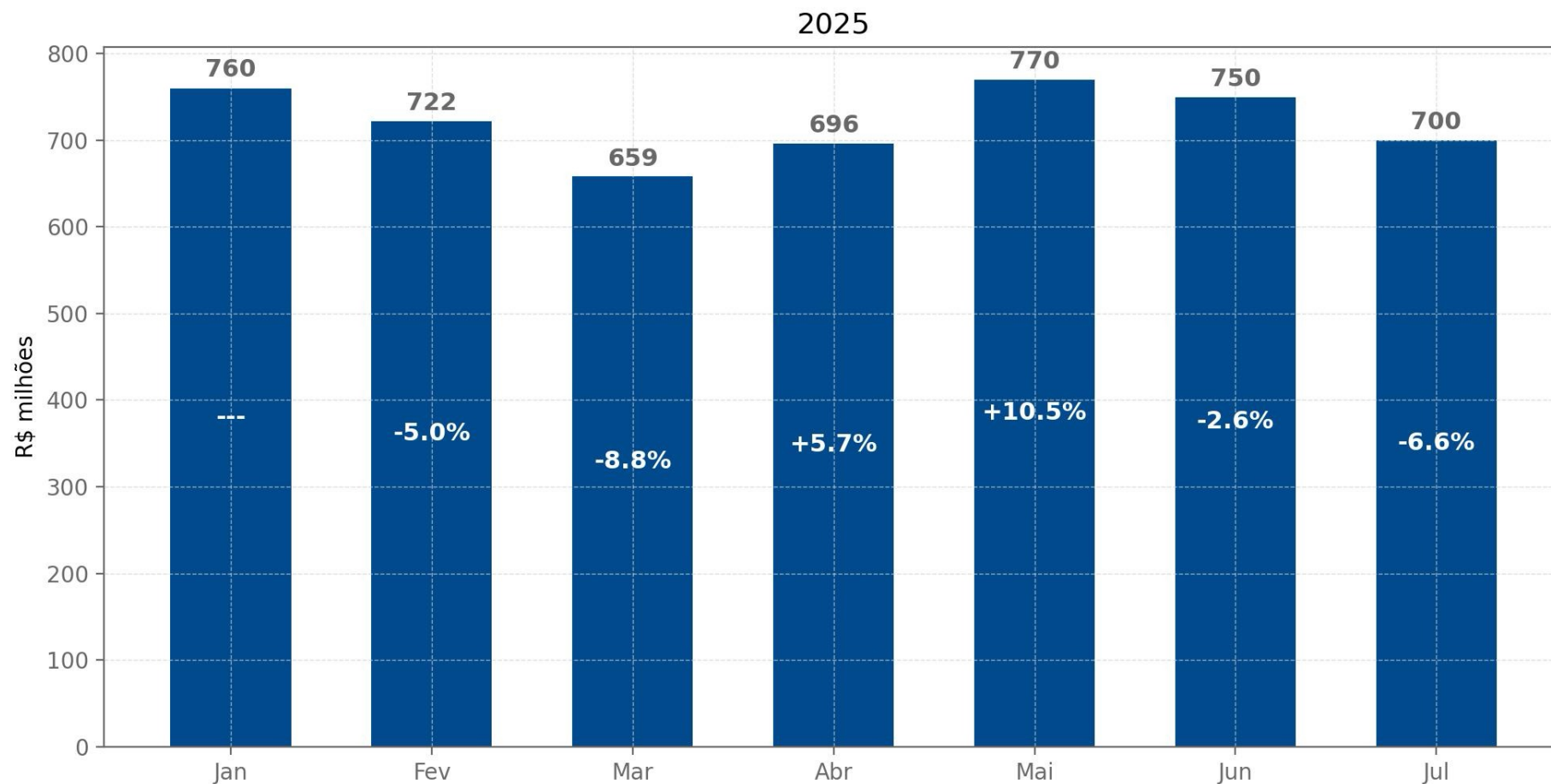
Arrecadação mensal do ICMS e variação interanual do segmento de Comércio e Serviços

2024 e 2025



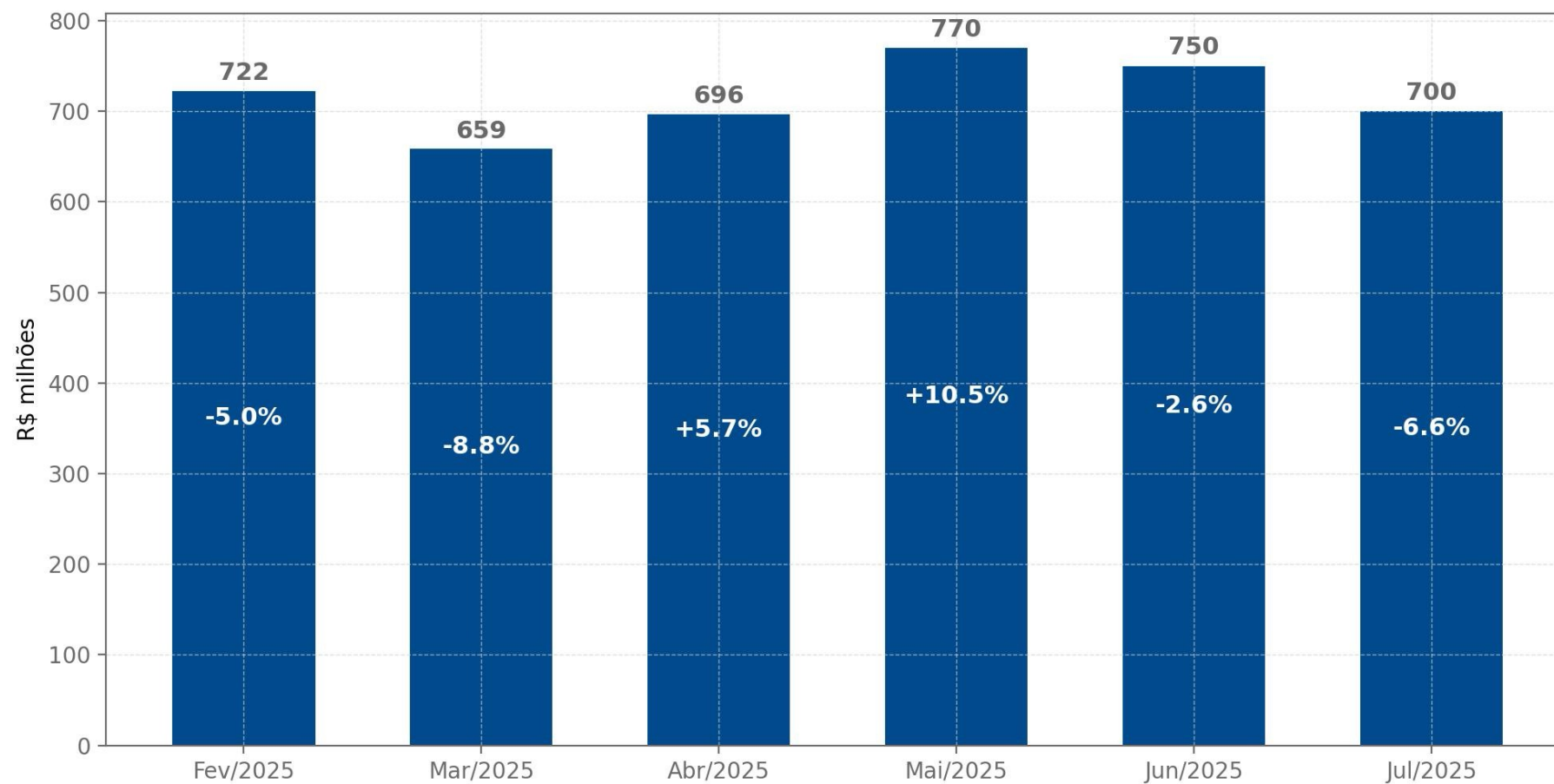
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação mensal do ICMS e variação mês a mês Comércio e Serviços



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

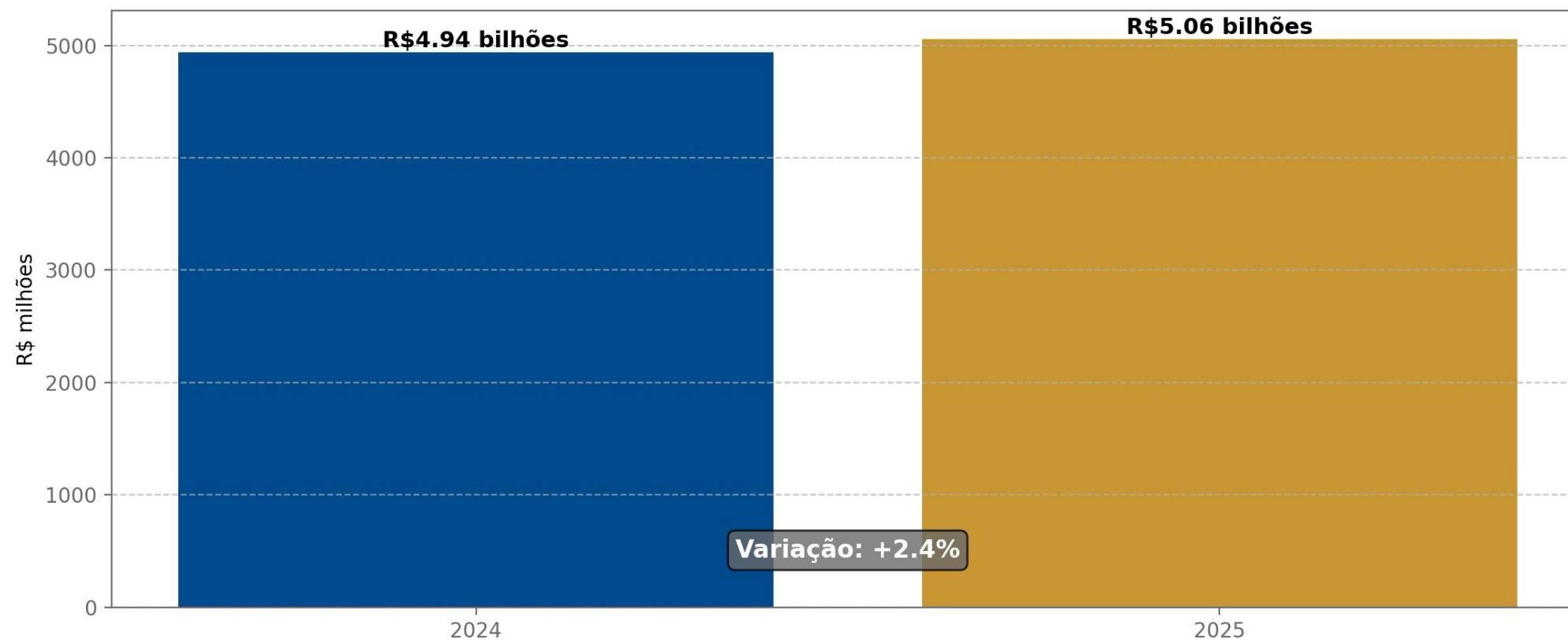
Arrecadação mensal do ICMS - Últimos 6 meses Comércio e Serviços



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

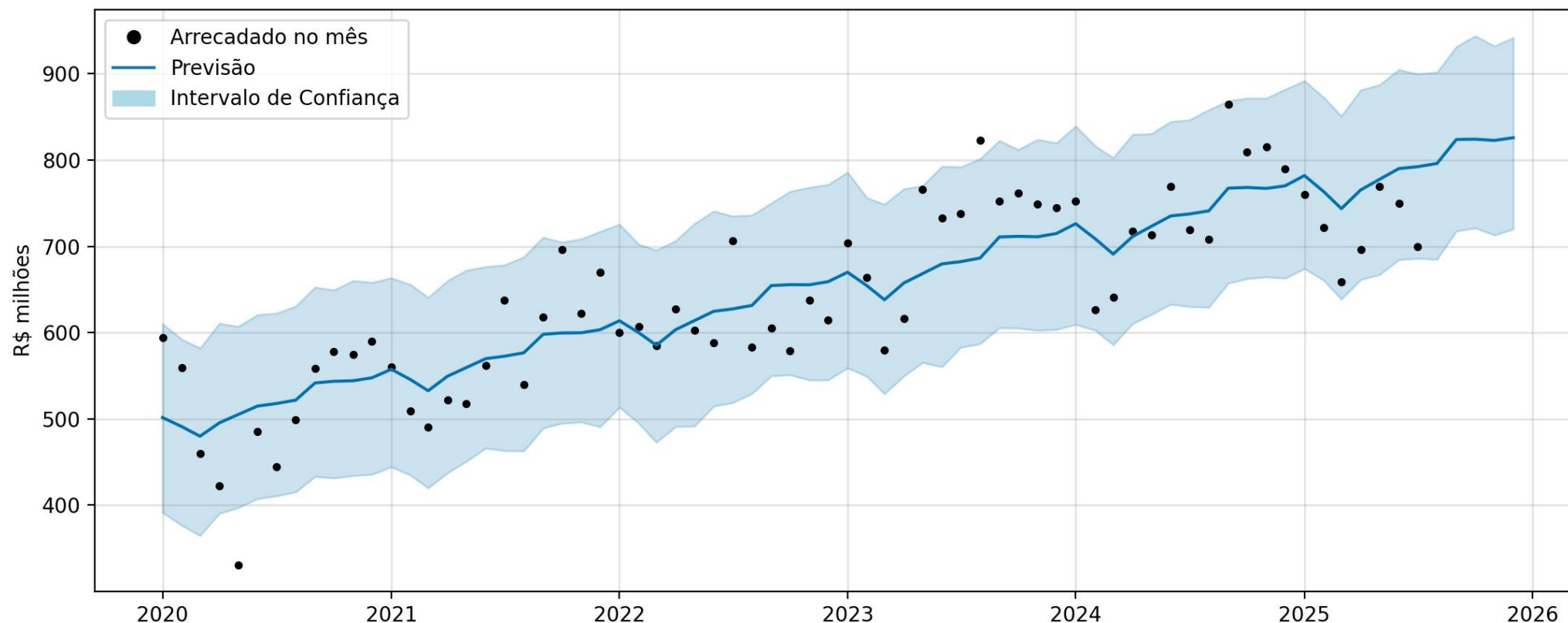
Arrecadação acumulada e variação anual de ICMS do segmento de Comércio e Serviços

(janeiro a julho)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

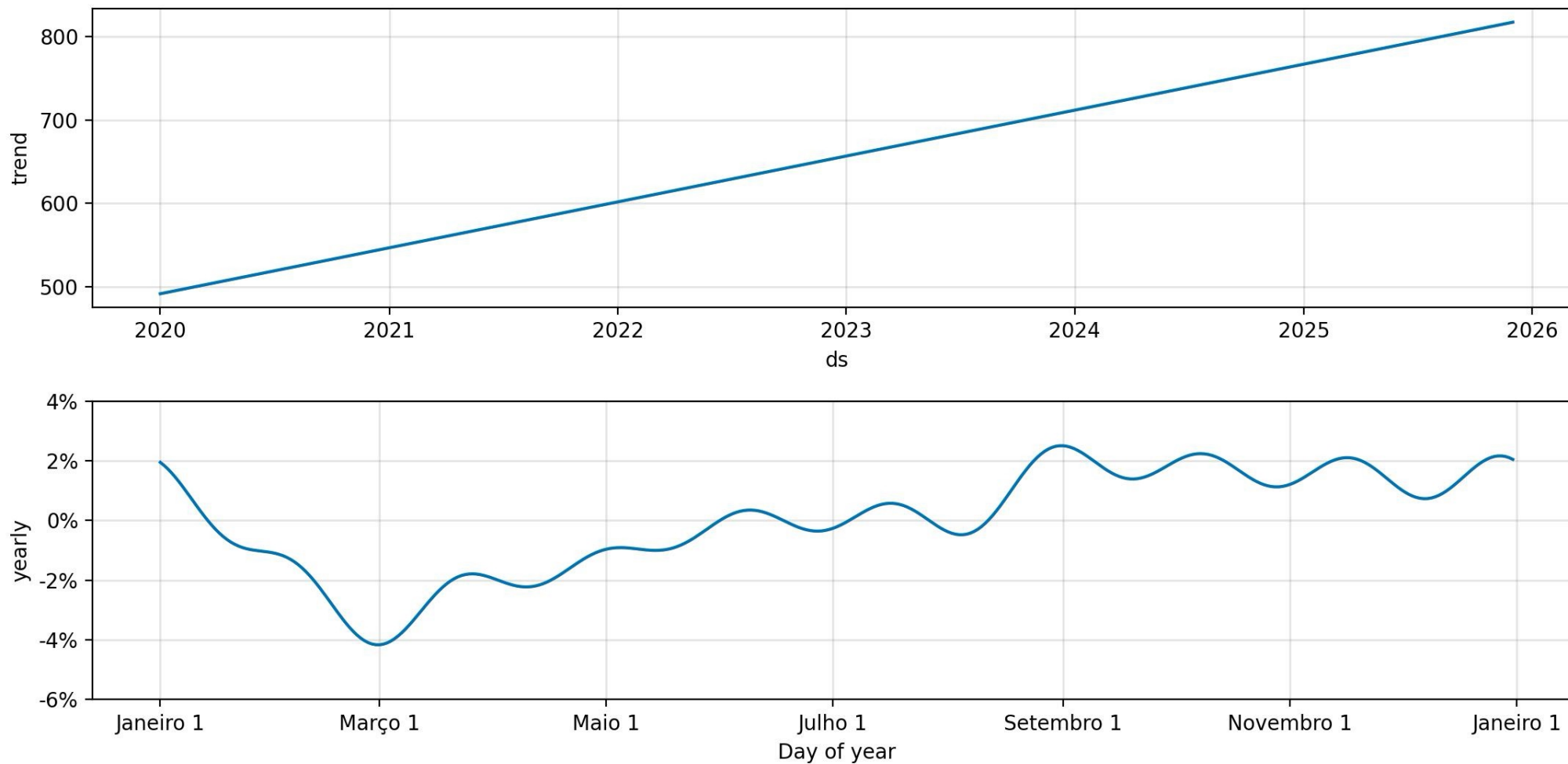
Arrecadação Mensal do ICMS pelo Segmento do Comércio e Serviços 2020-2025 e Previsão para Agosto a Dezembro de 2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

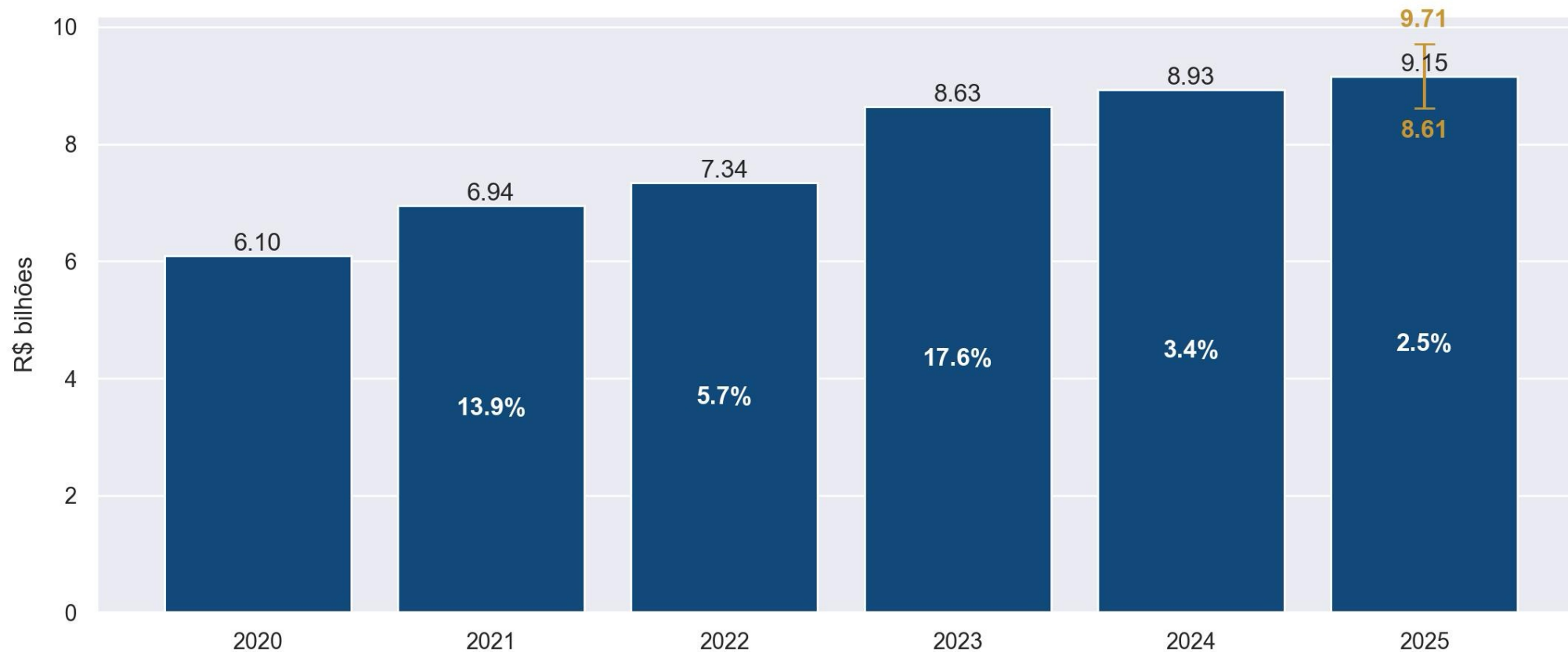
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

Tendência e Sazonalidade



Arrecadação e variação % anual do ICMS recolhido pelo Comércio e Serviços

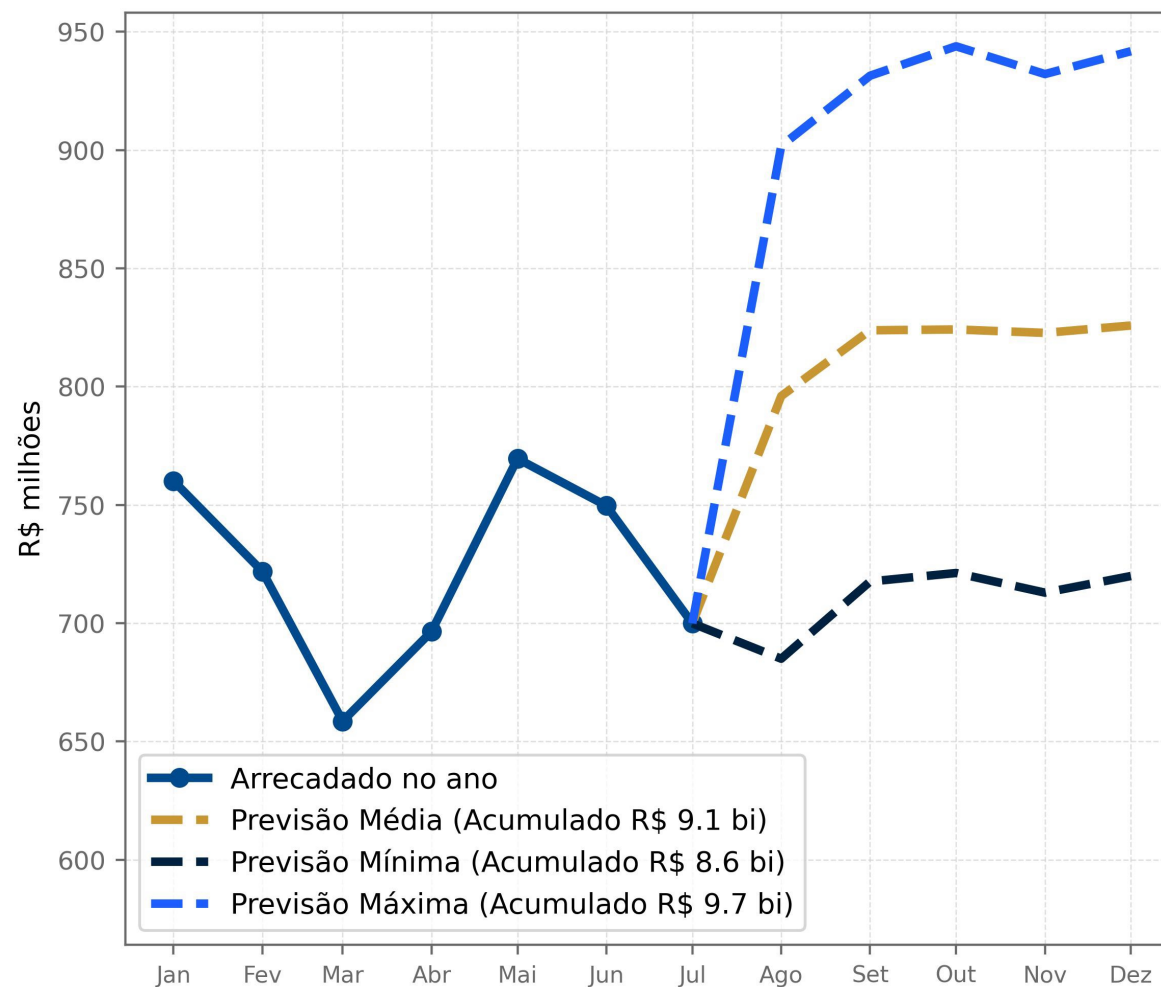
Efetivado de 2020-2025 e Previsão para Agosto a Dezembro de 2025*



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

(*) Estimativa para 2025 desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

ICMS arrecadado pelo Comércio e Serviços no Amazonas e previsão para 2025 com uso de IA



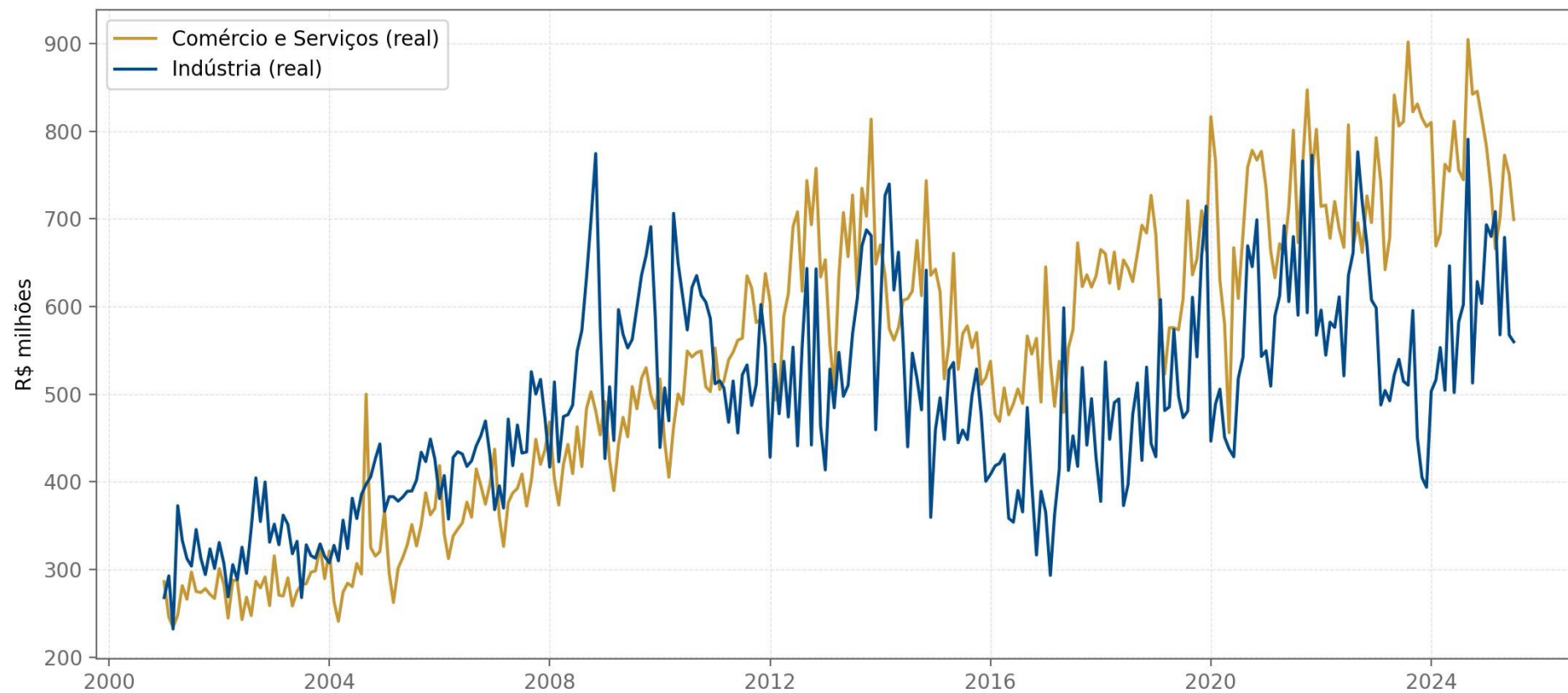
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Dados Reais

Deflator usado: IPCA de Julho/2025 – IBGE.

Arrecadação Mensal do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria (valores reais)

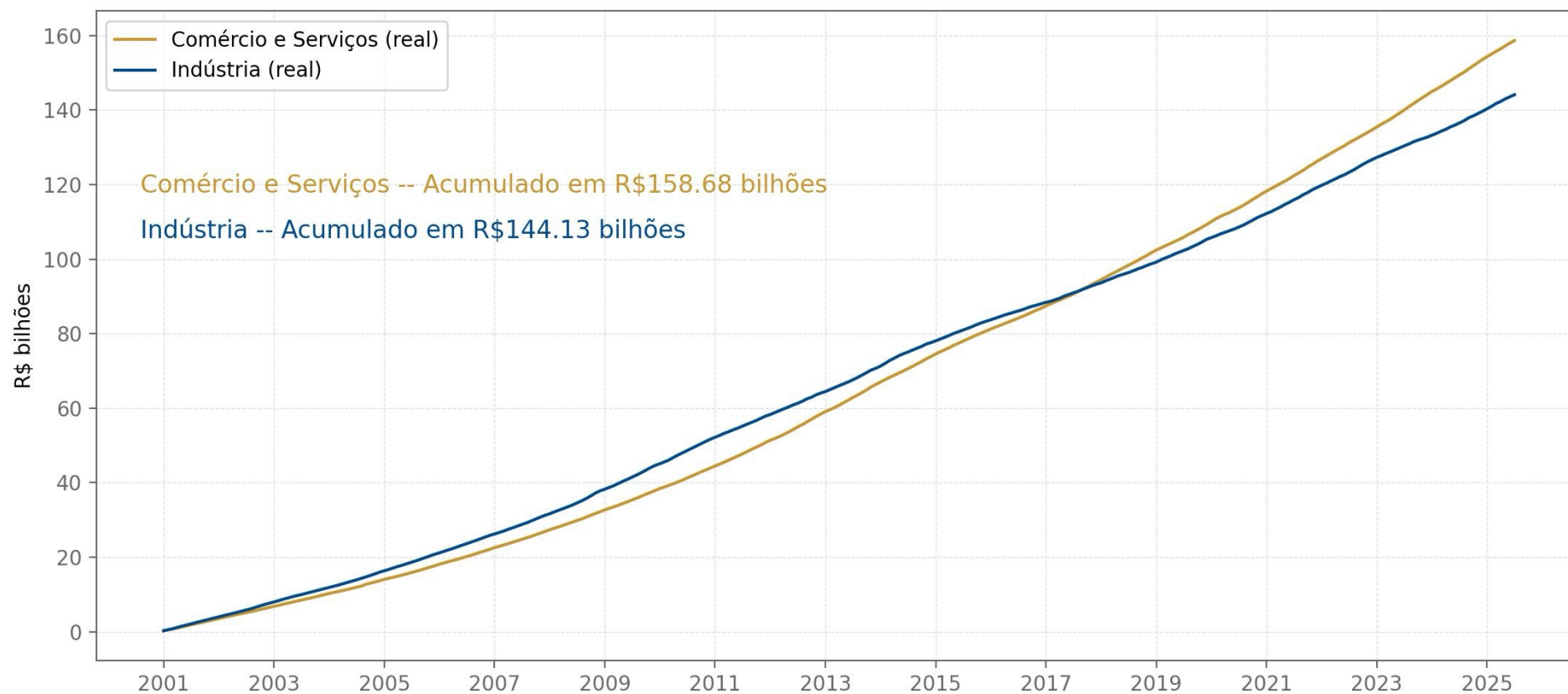
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação Acumulada do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria (valores reais)

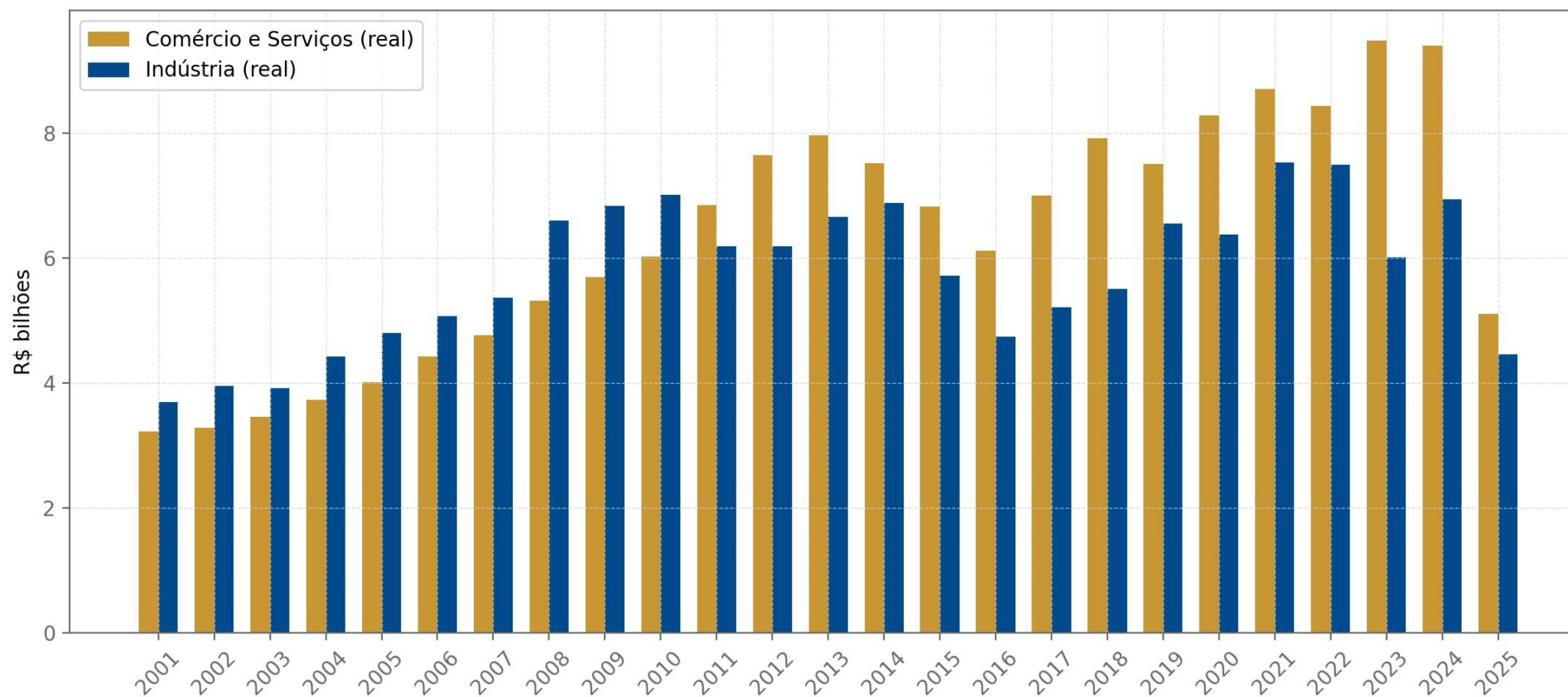
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados (valores reais)

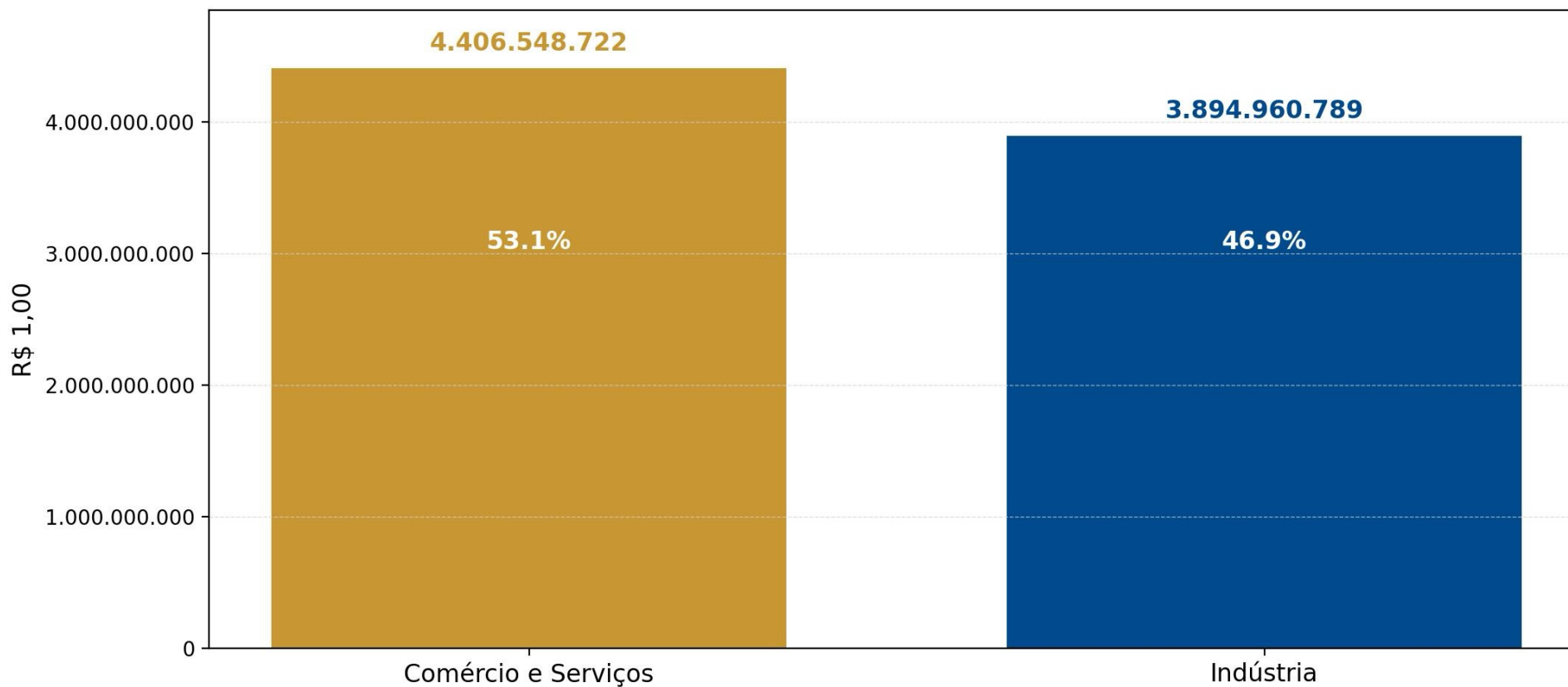
01/2001 a 07/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Acumulada do ICMS de Janeiro a Junho/2025 (valores reais)

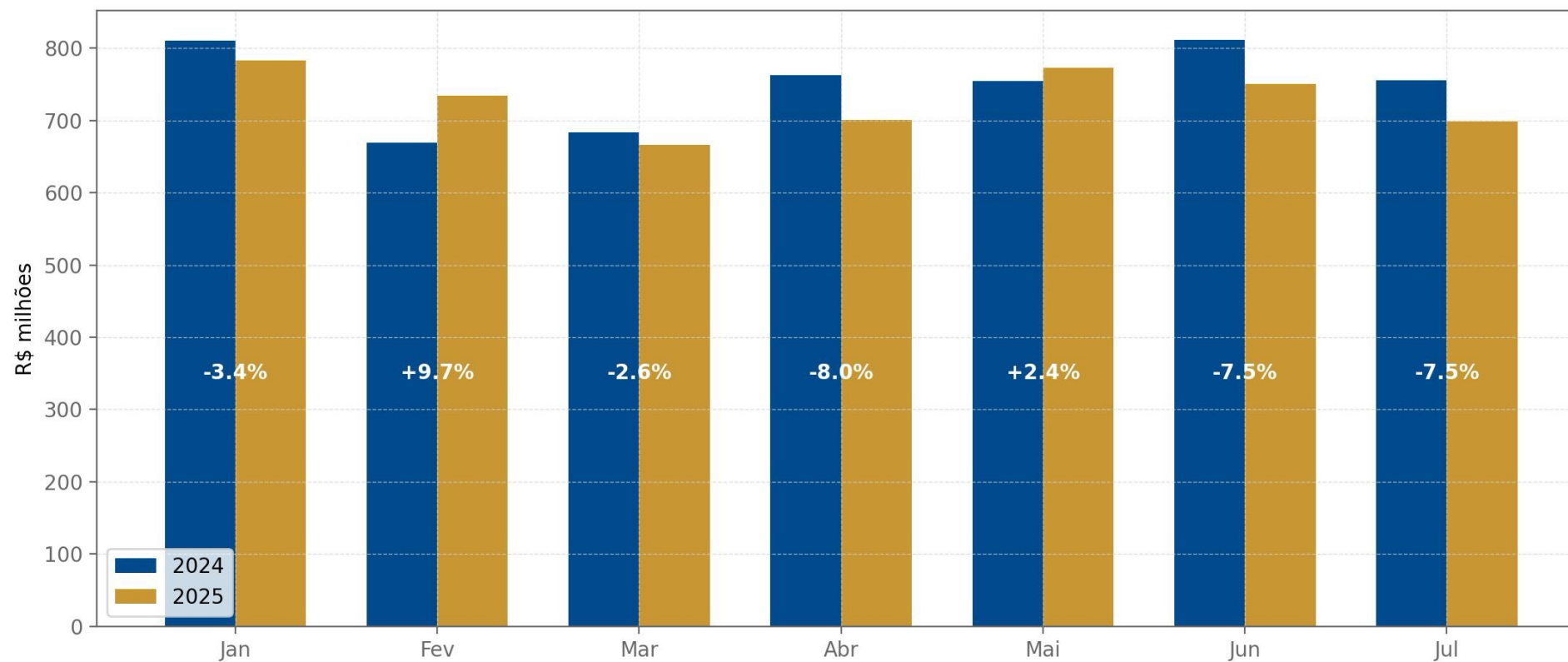
(Jan a Junho/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

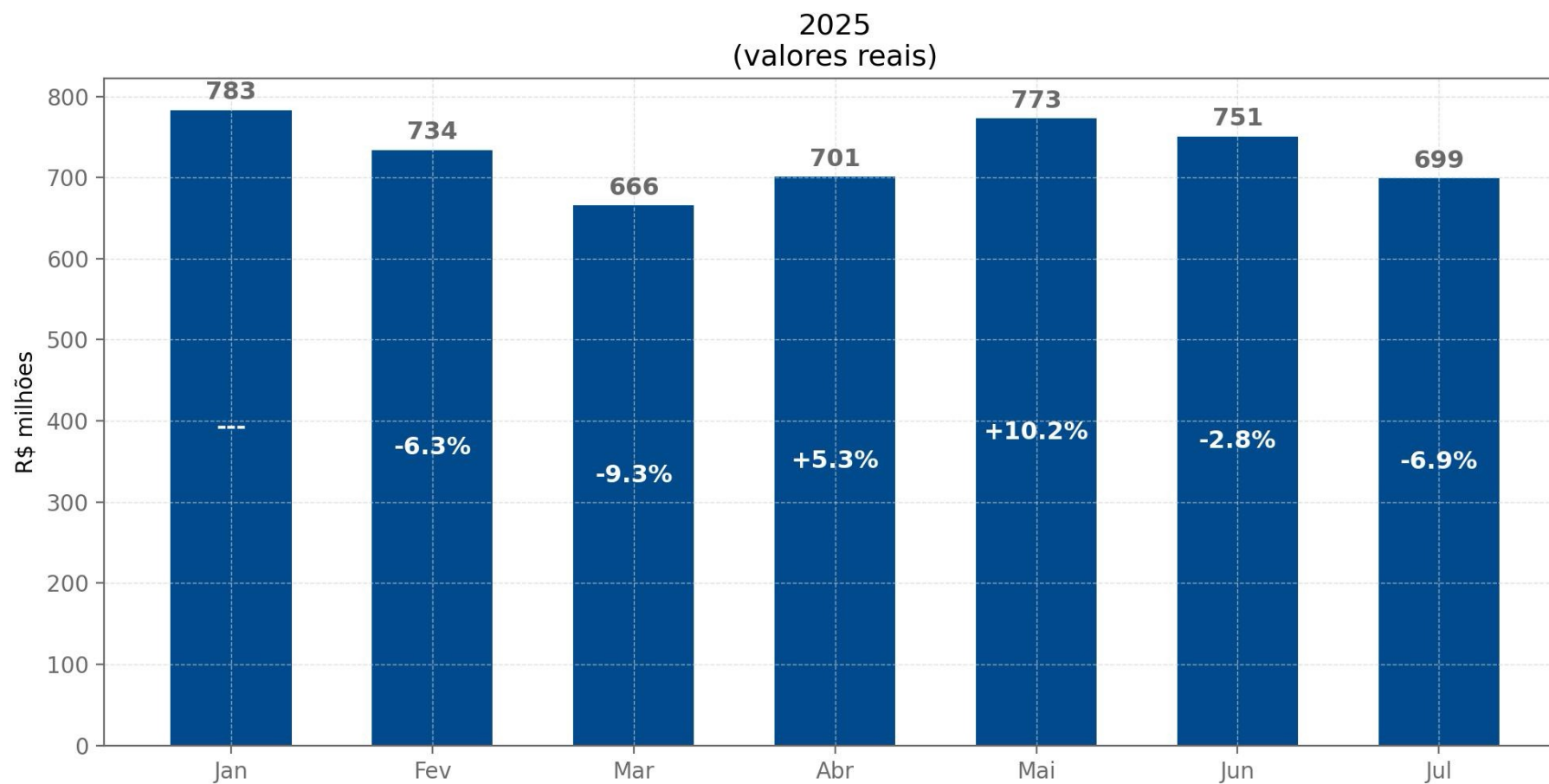
Arrecadação mensal do ICMS e variação interanual do segmento de Comércio e Serviços (valores reais)

2024 e 2025



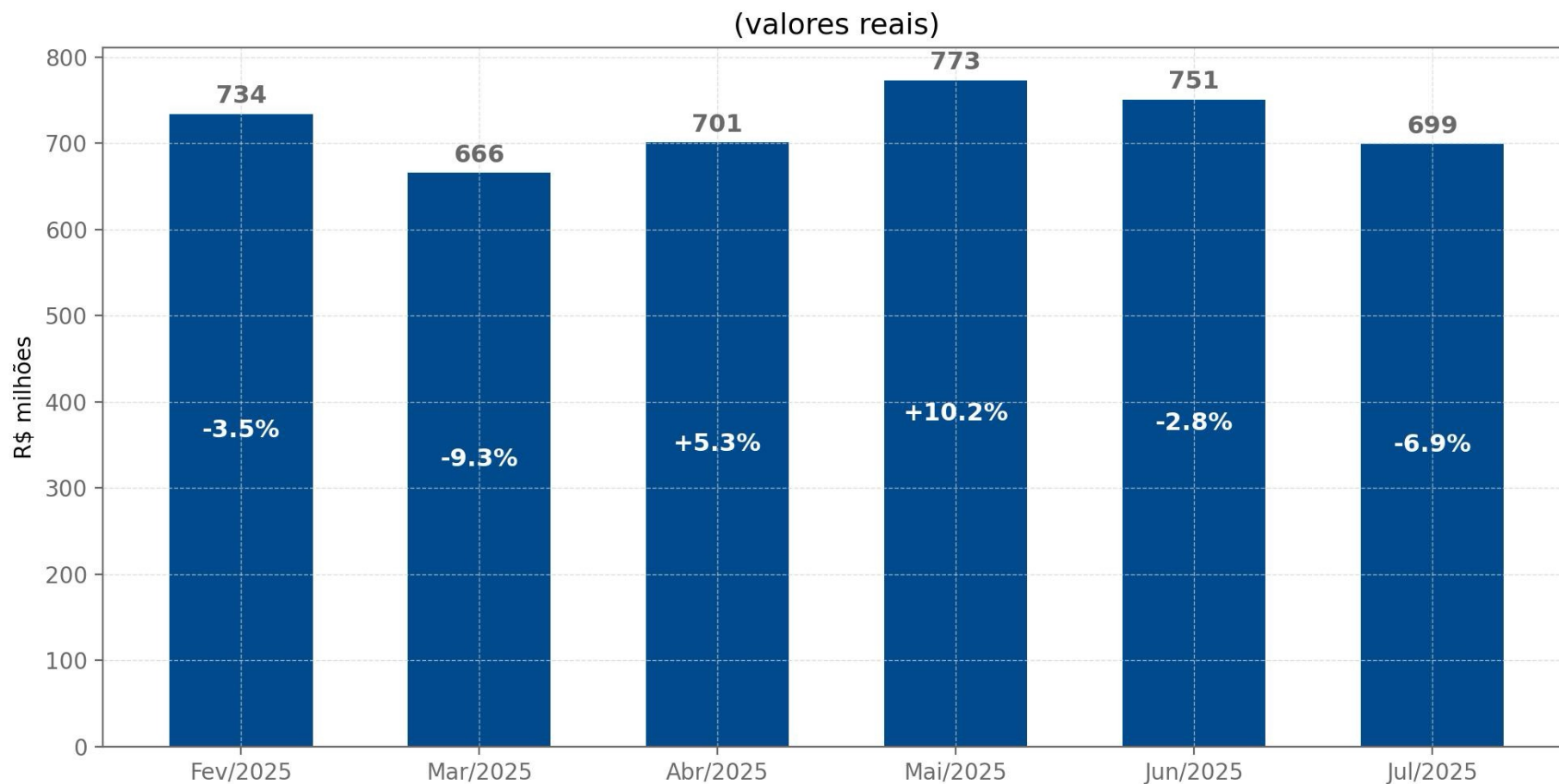
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação mensal do ICMS e variação mês a mês Comércio e Serviços



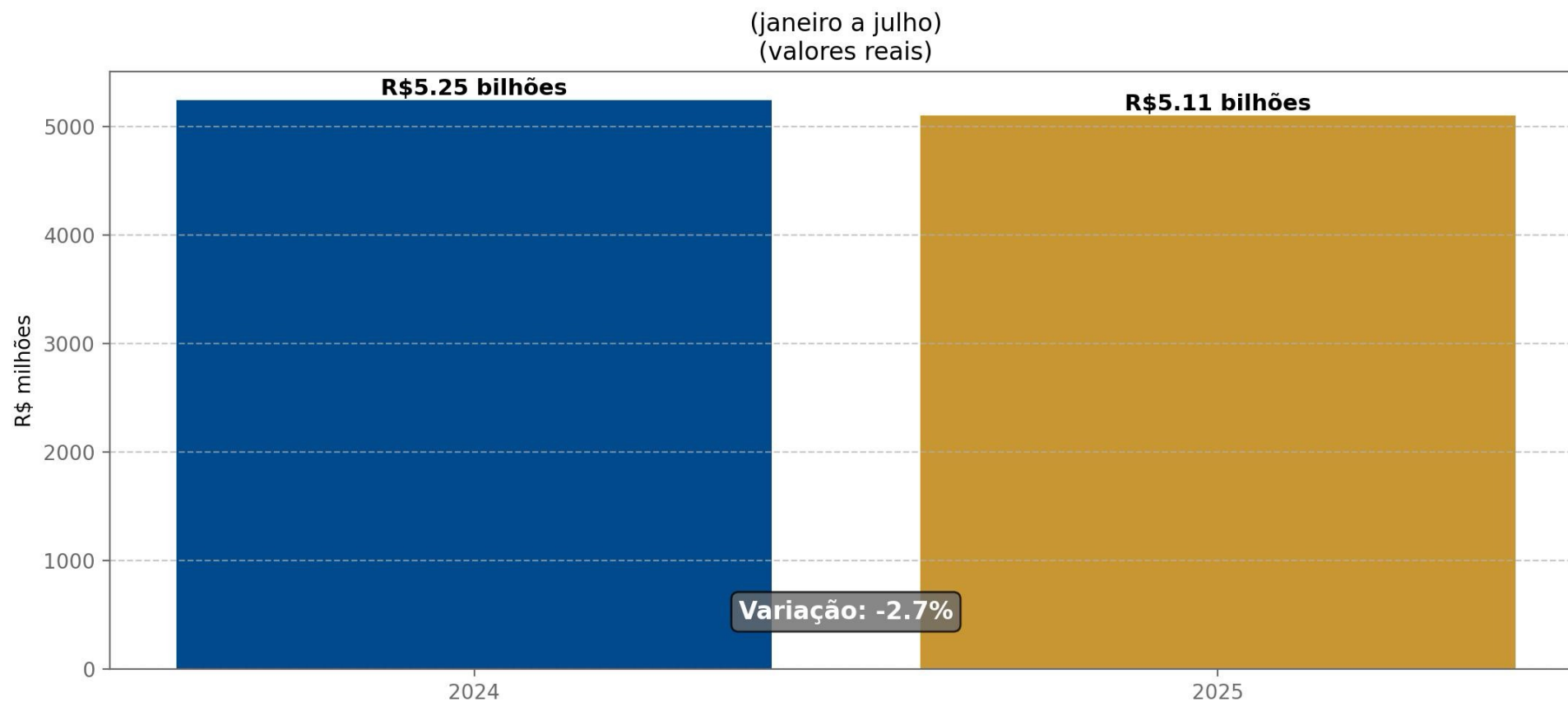
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação mensal do ICMS - Últimos 6 meses Comércio e Serviços



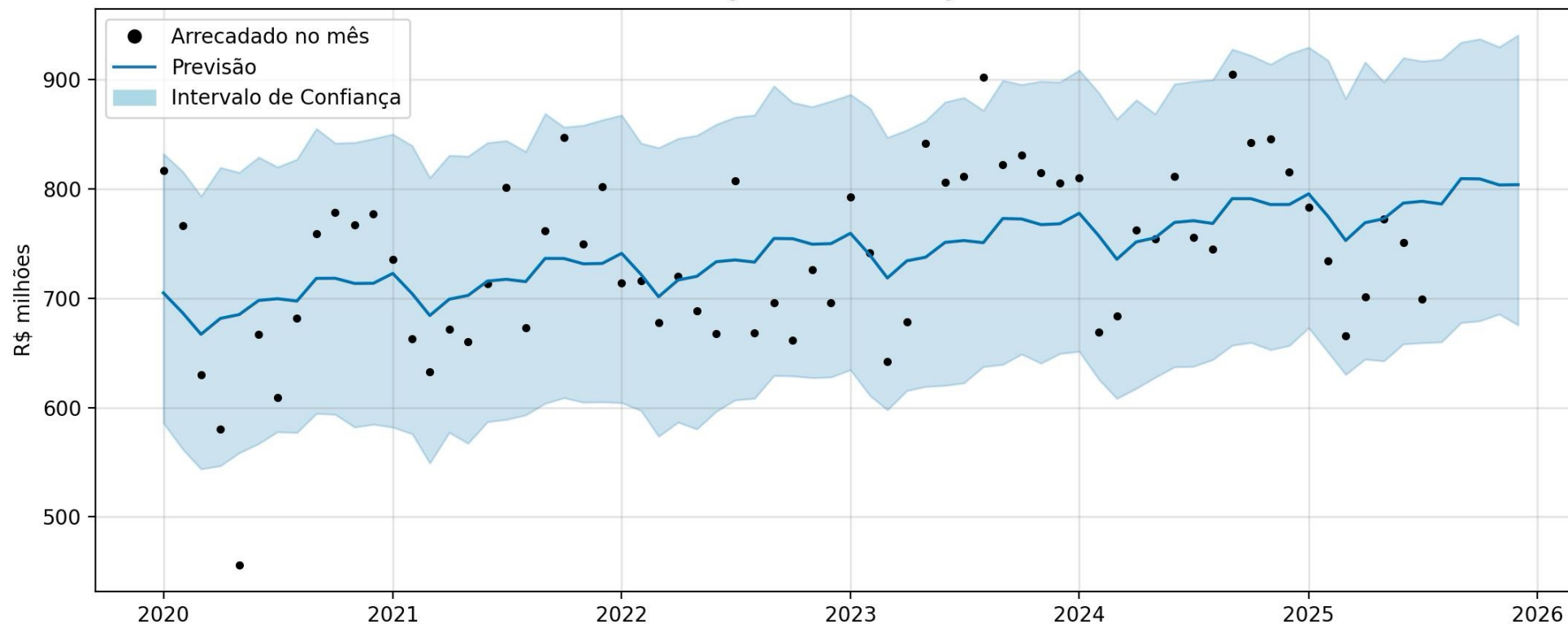
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação acumulada e variação anual de ICMS do segmento de Comércio e Serviços



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

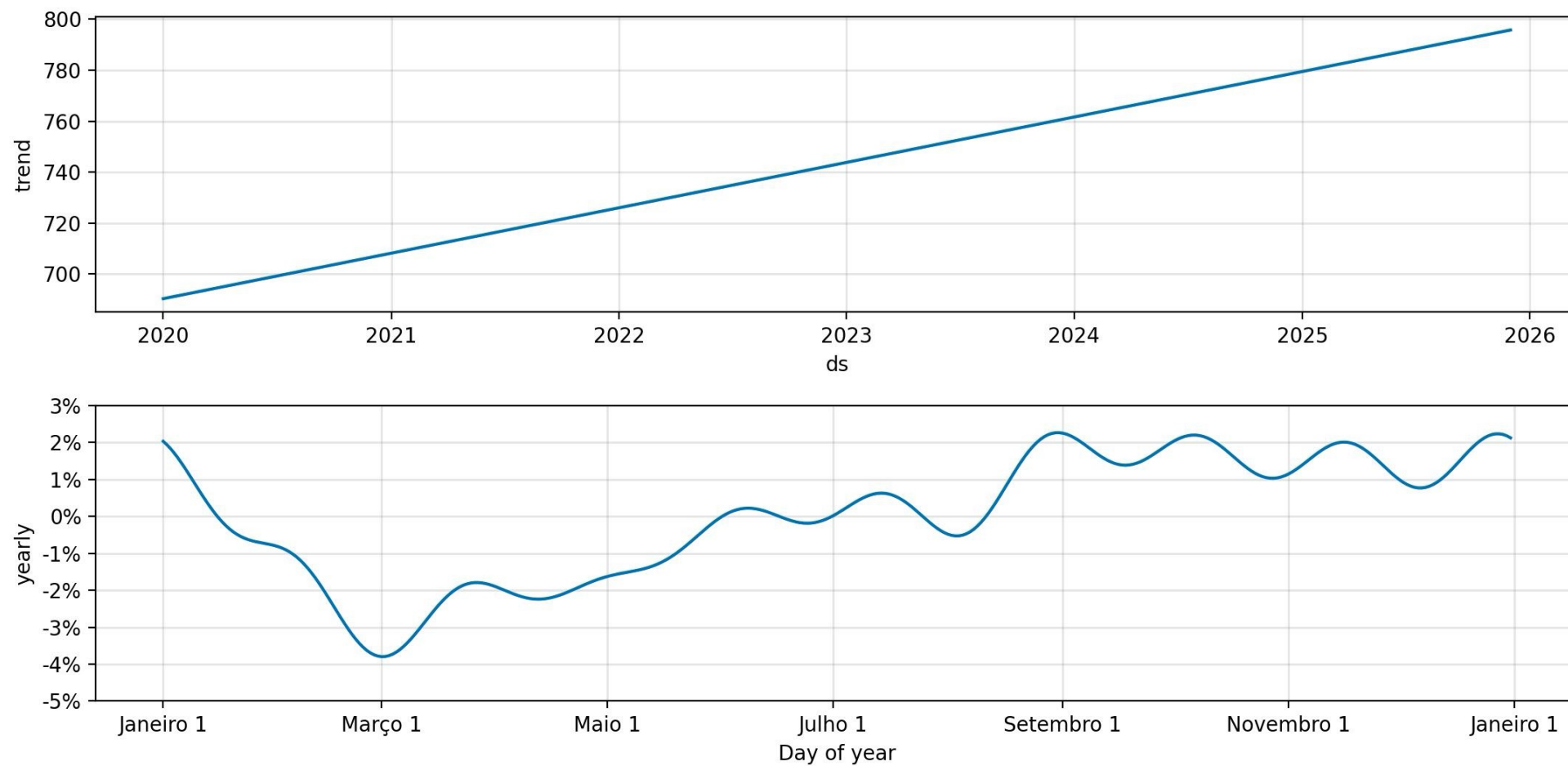
Arrecadação Mensal do ICMS pelo Segmento do Comércio e Serviços 2020-2025 e Previsão para Agosto a Dezembro de 2025 (valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

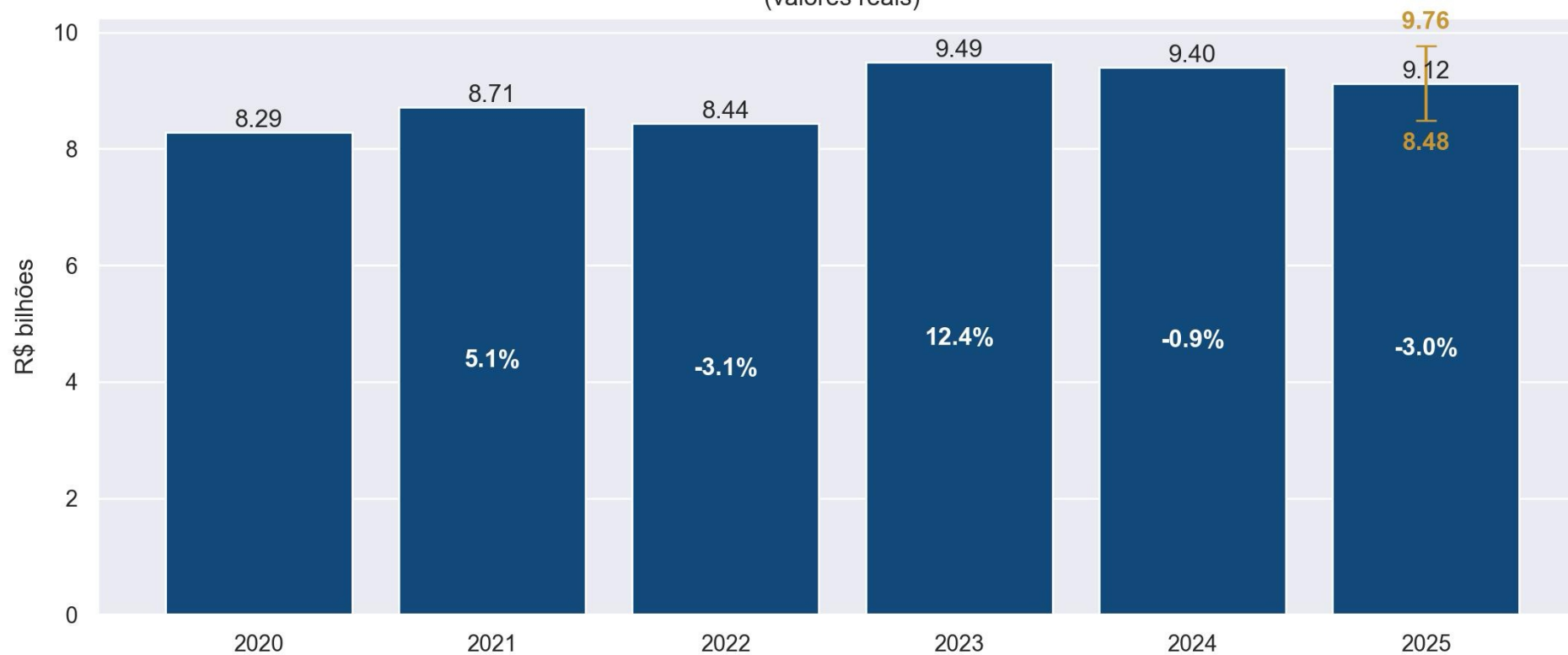
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

Tendência e Sazonalidade



Arrecadação e variação % anual do ICMS recolhido pelo Comércio e Serviços

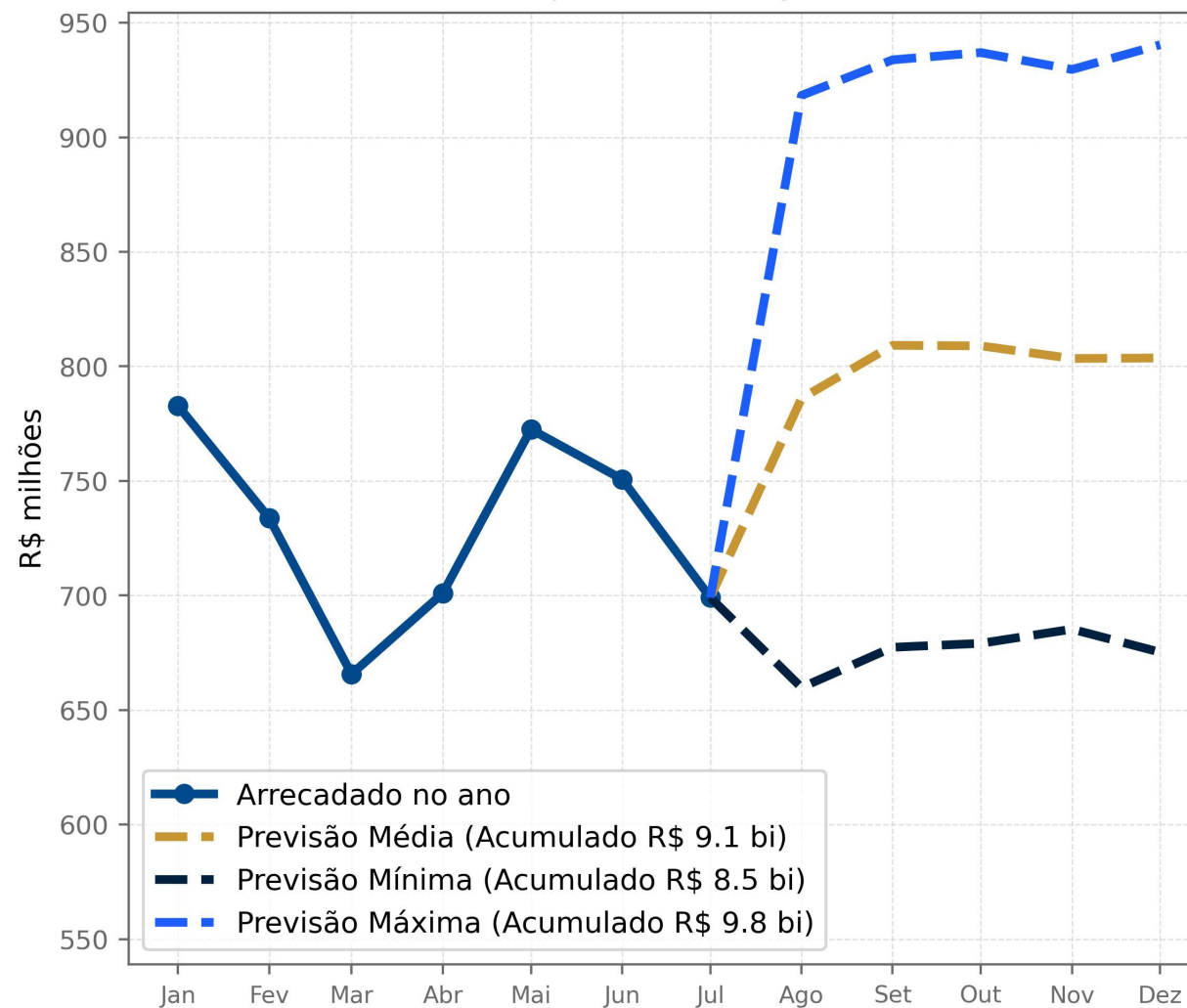
Efetivado de 2020-2025 e Previsão para Agosto a Dezembro de 2025*
(valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

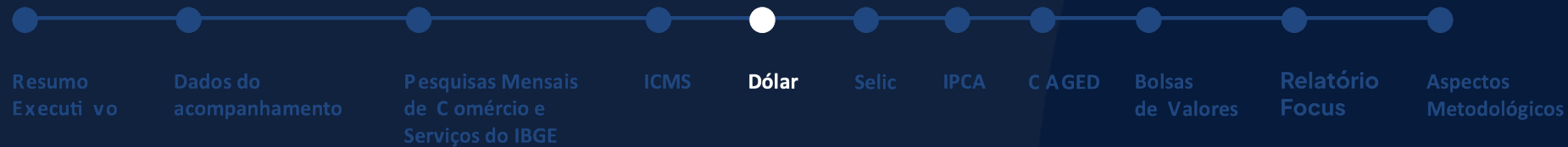
(*) Estimativa para 2025 desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

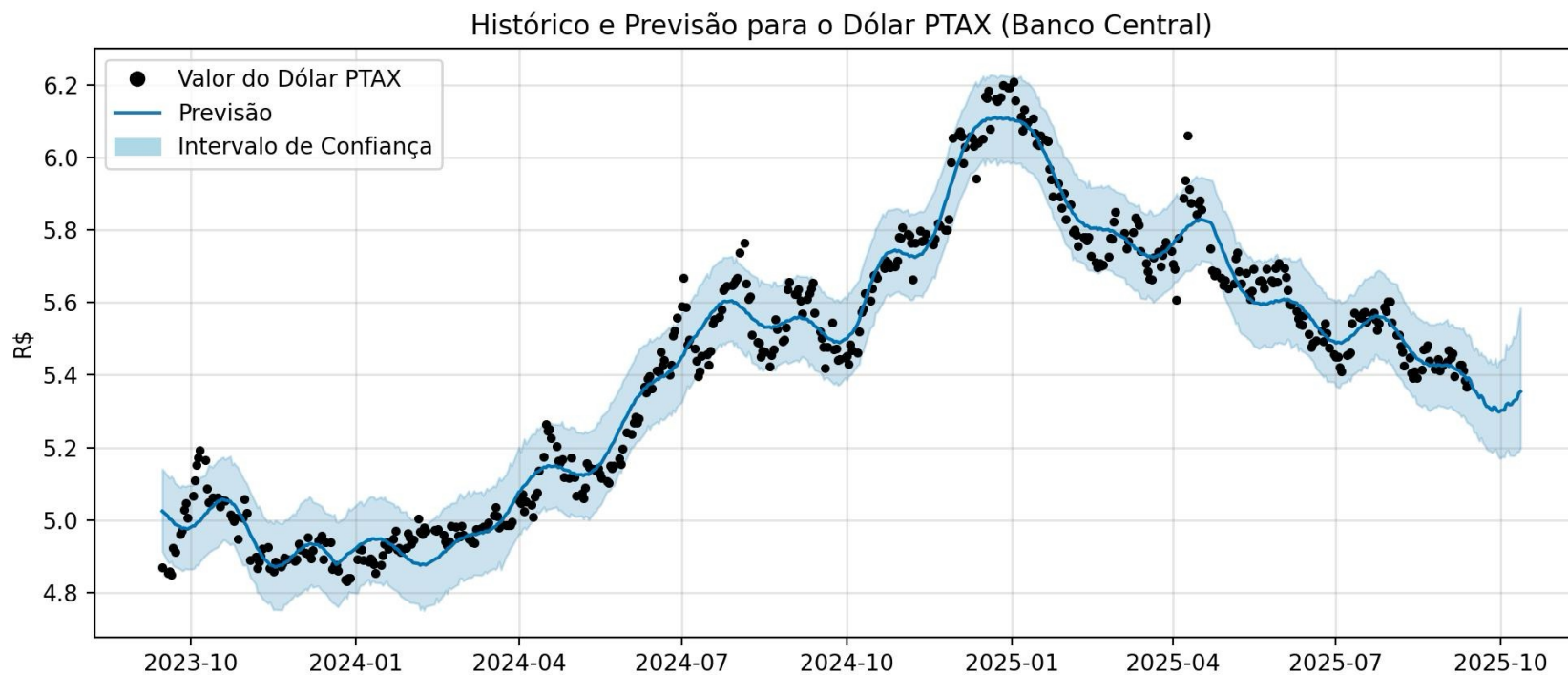
ICMS arrecadado pelo Comércio e Serviços no Amazonas e previsão para 2025 com uso de IA (valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Dólar





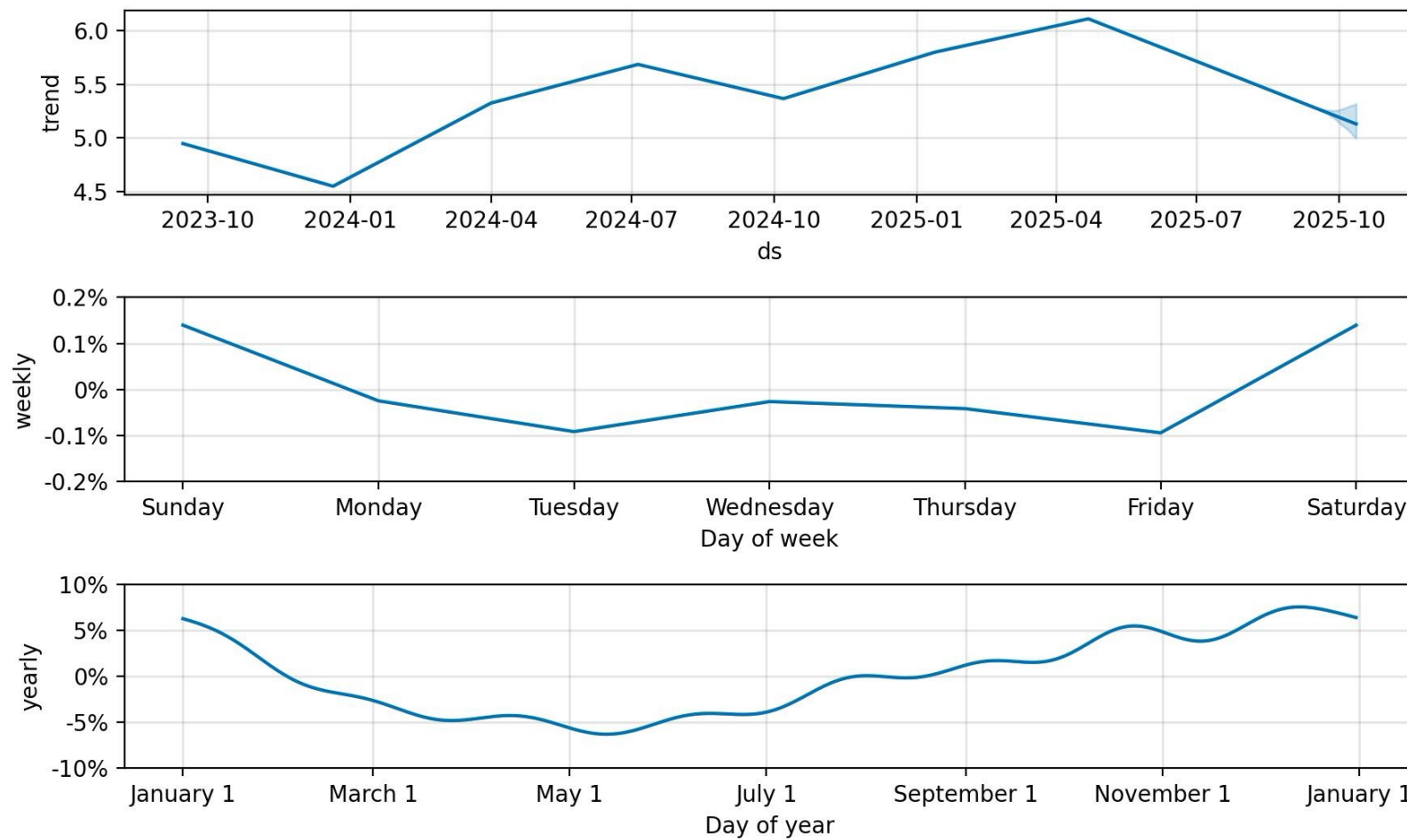
Fonte: Banco Central.

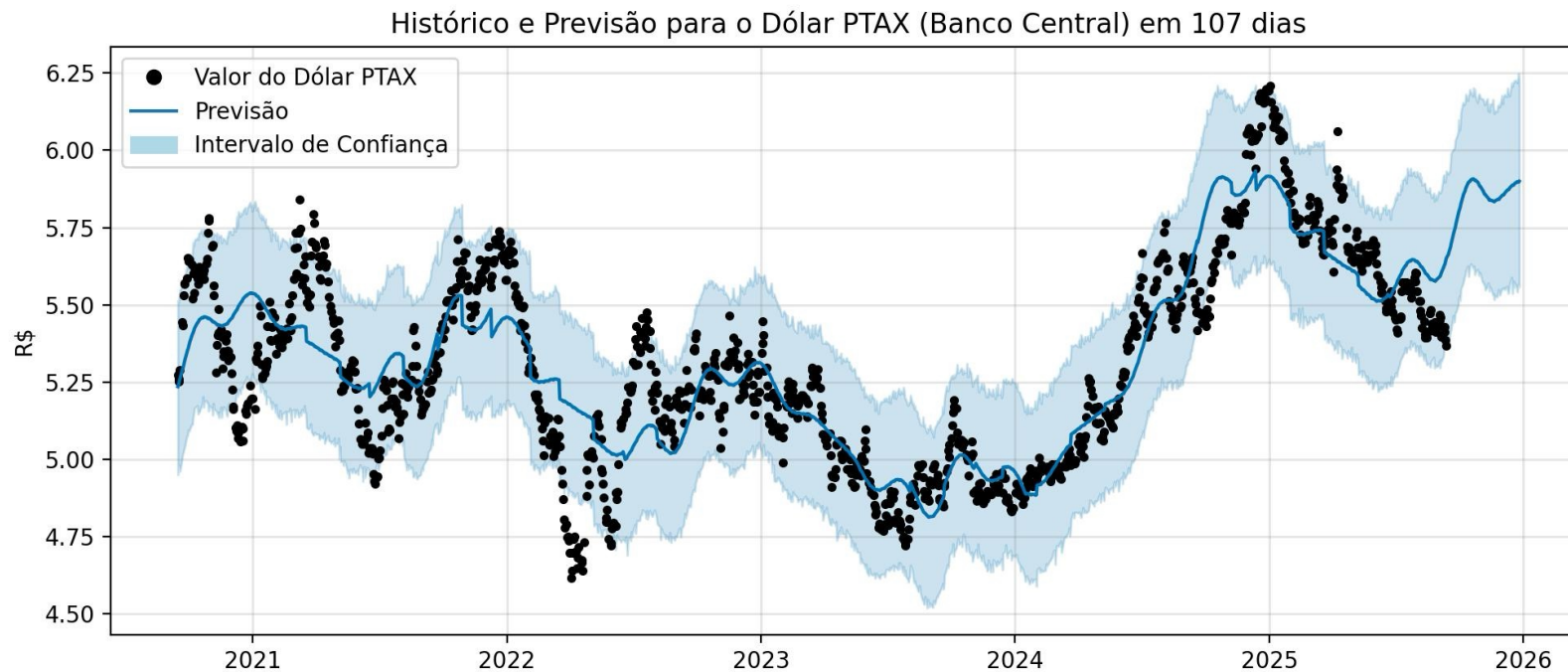
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

Preço do Dólar PTAX	
Data Atual	
2025-09-12	5.37

Estimativa para 30 dias	
Cenários	
Média	5.35
Limite Inferior	5.20
Limite Superior	5.58

Tendência e Sazonalidade



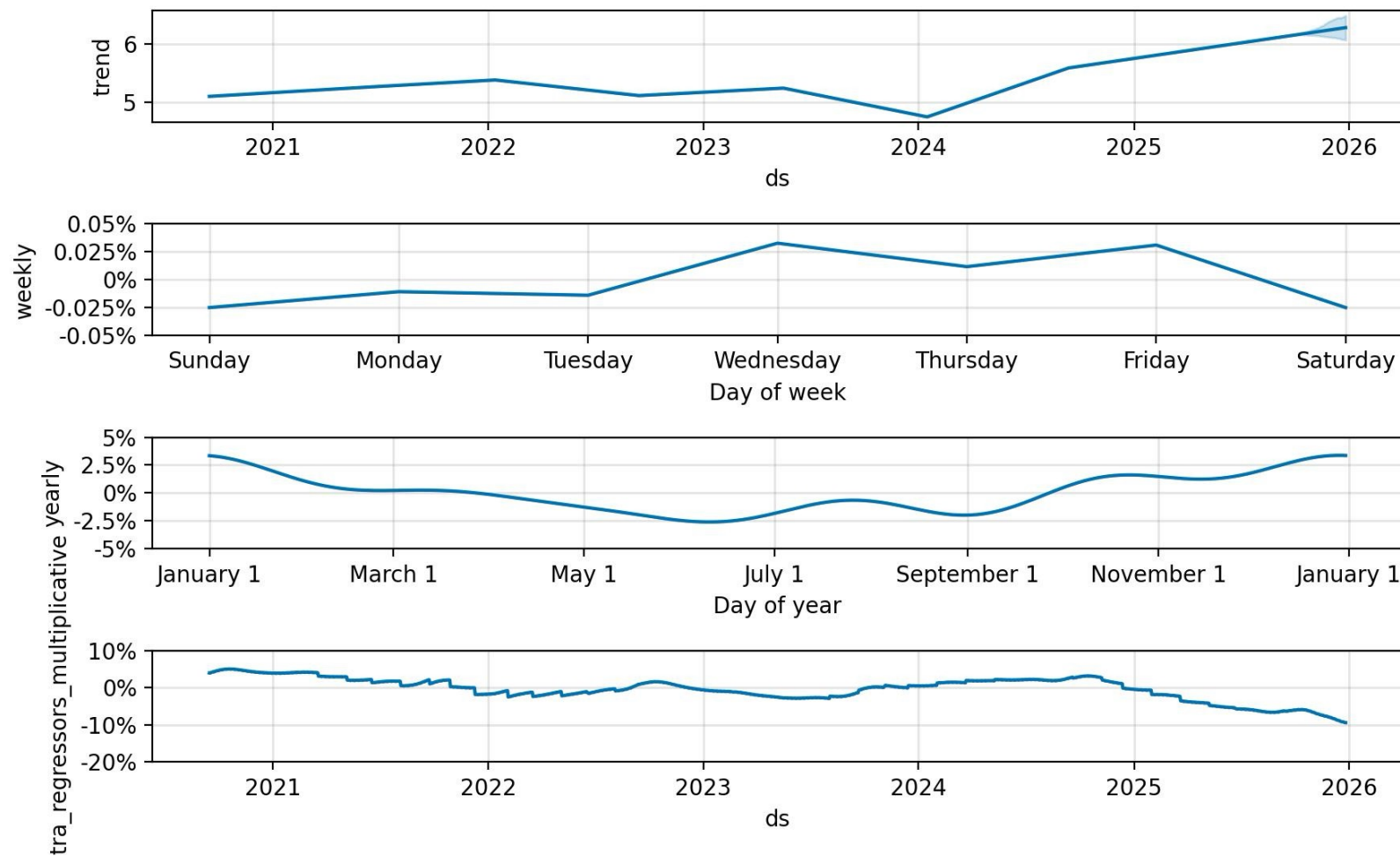


Fonte: Banco Central e Yahoo Finance.
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial e intervalo de confiança de 95%.

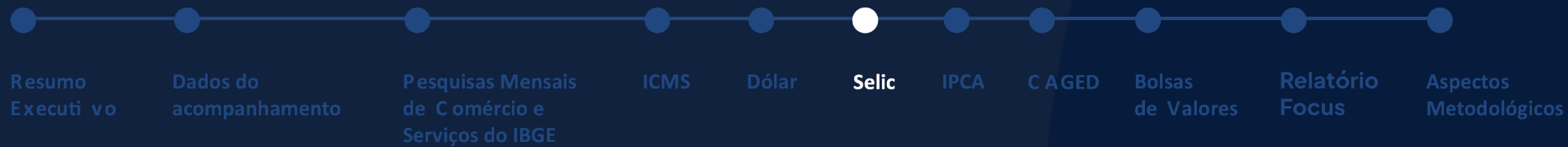
	Preço do Dólar PTAX	Selic	US Dollar Index DXY
Data Atual			
2025-09-12	5.37	15.000000	97.614998

Estimativa para 107 dias	
Cenários	
Média	5.90
Limite Inferior	5.56
Limite Superior	6.23

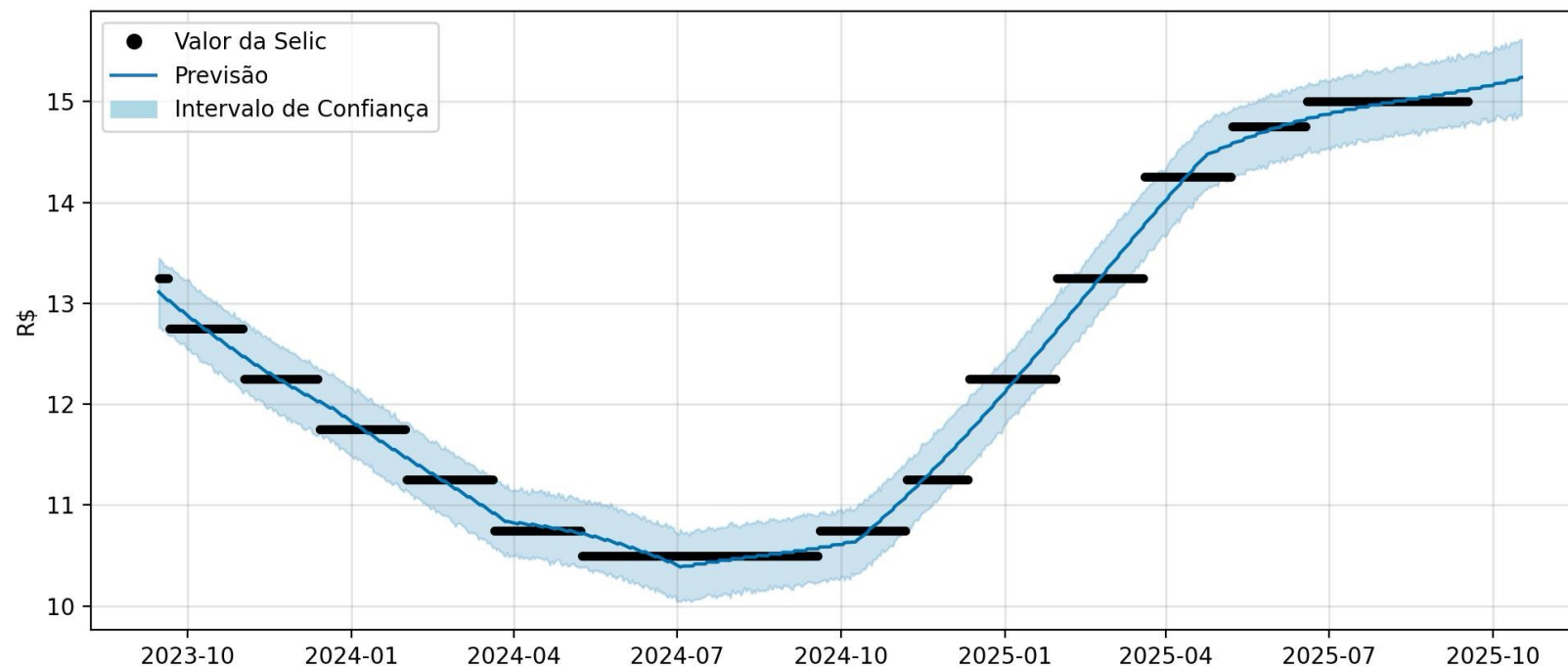
Tendência e Sazonalidade



SELIC



Selic

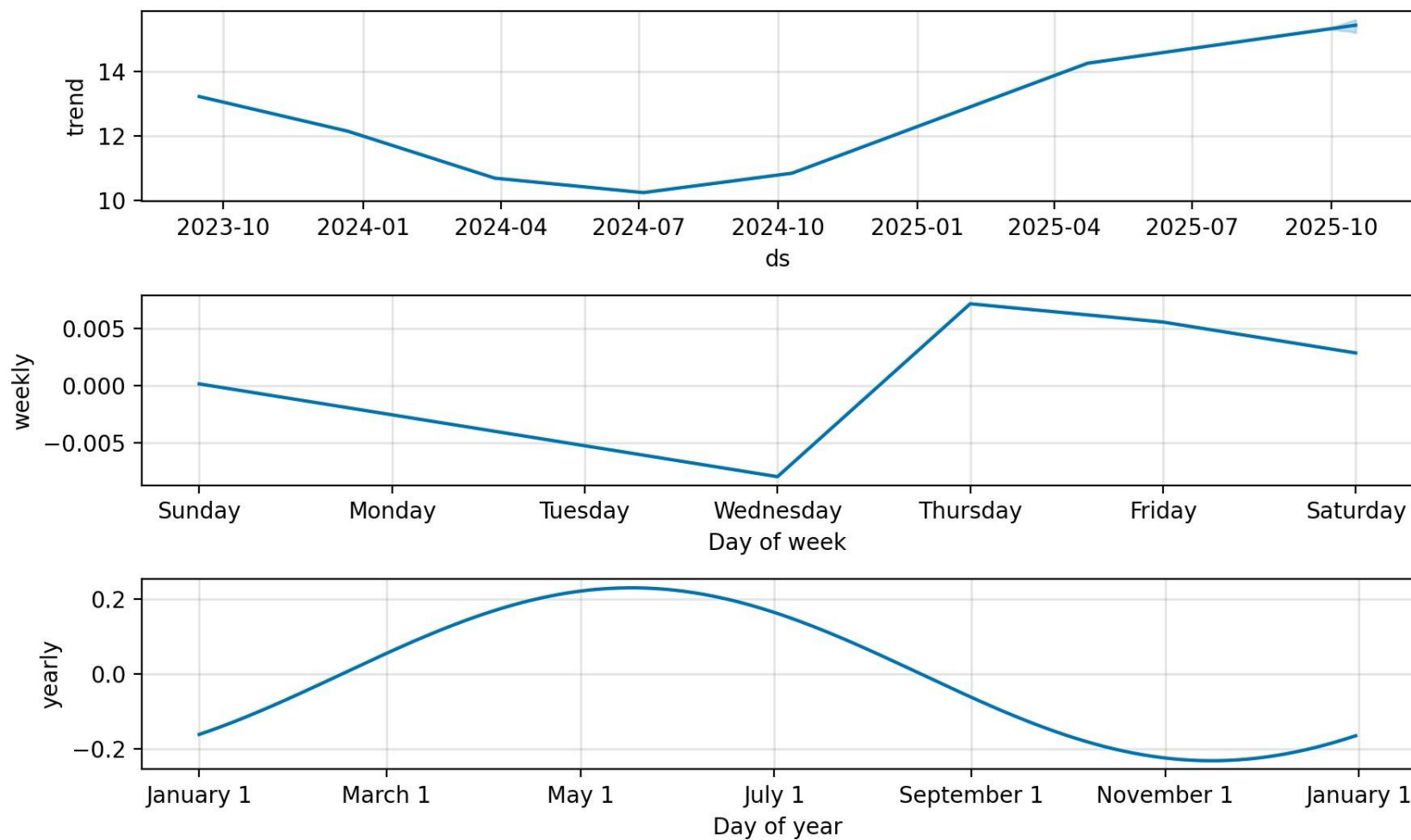


Fonte: Banco Central.

Selic	
Data Atual	
2025-09-17	15.00

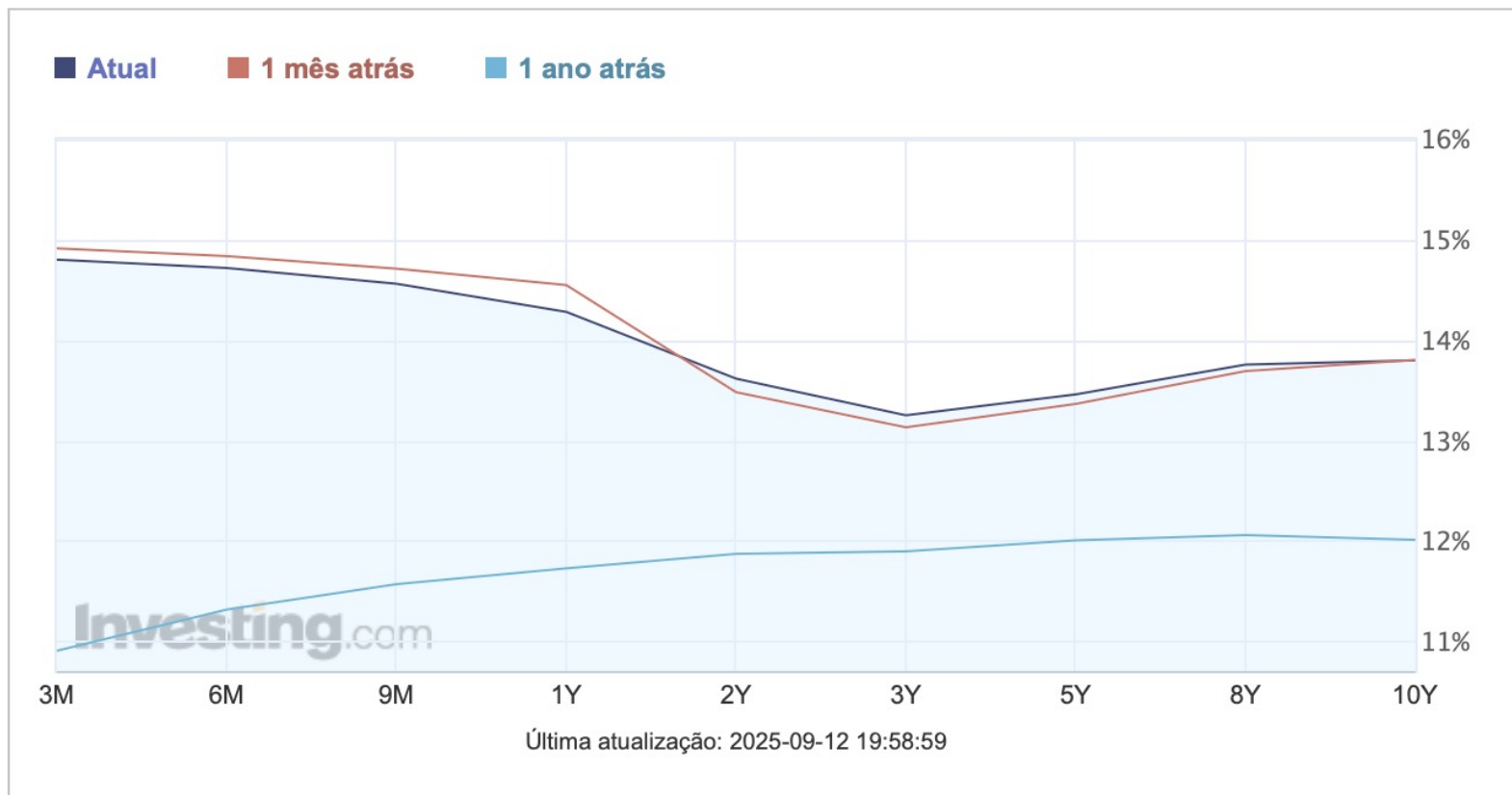
Estimativa para 30 dias	
Cenários	
Média	15.24
Limite Inferior	14.86
Limite Superior	15.62

Tendência e Sazonalidade



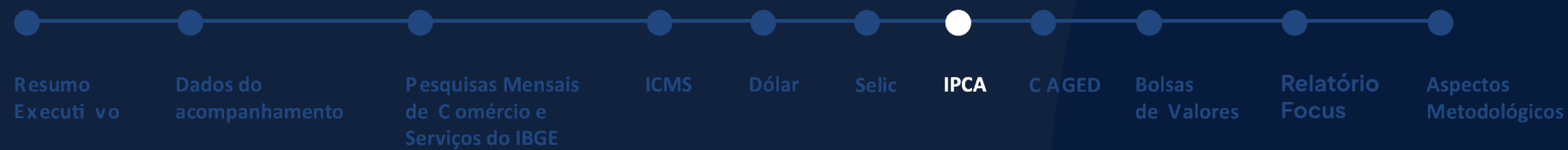
Brasil »

Curva de Juros

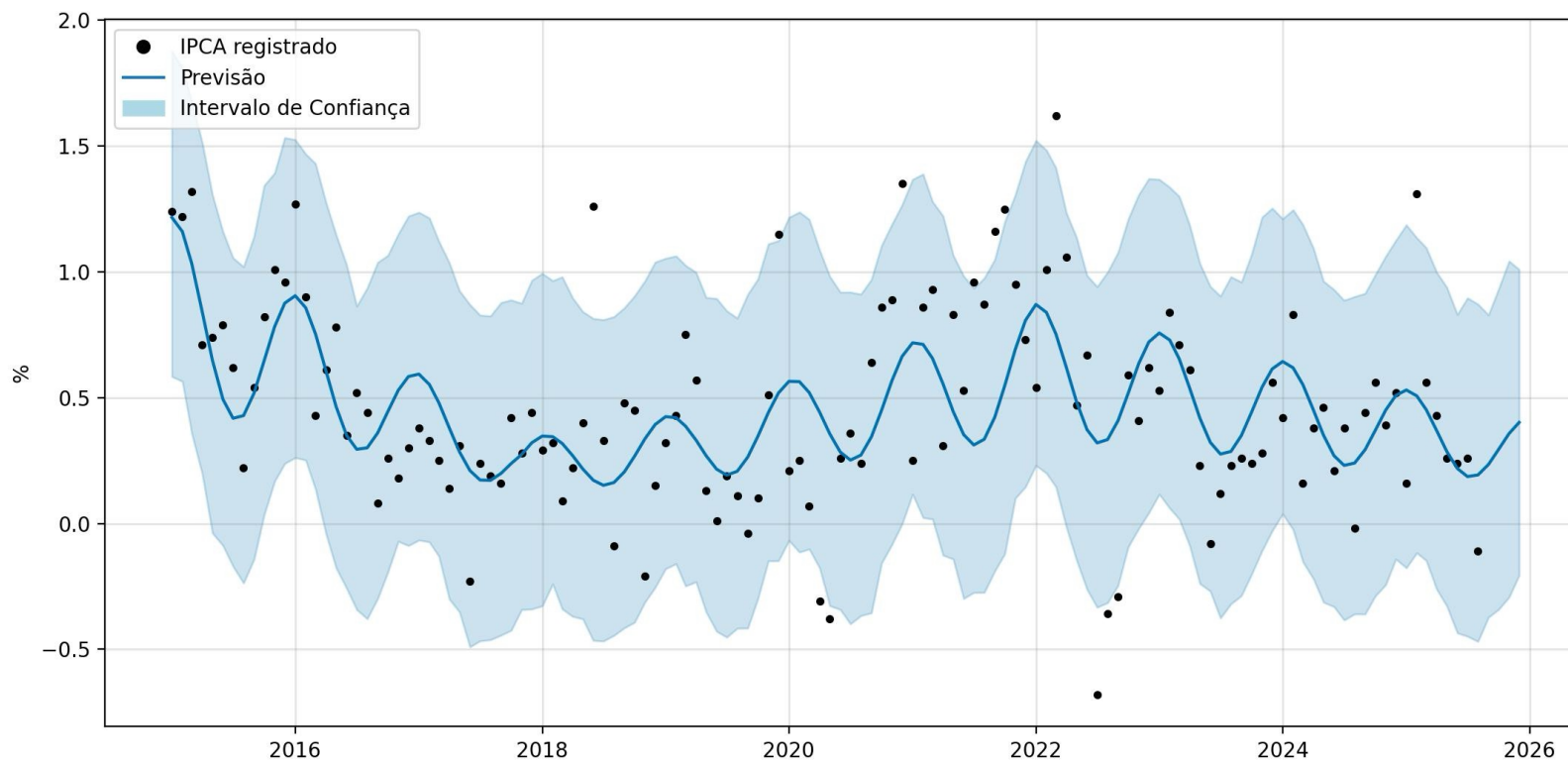


Fonte: Investing.com - <https://br.investing.com/rates-bonds/brazil-government-bonds>

IPCA



Histórico e Previsão para o IPCA

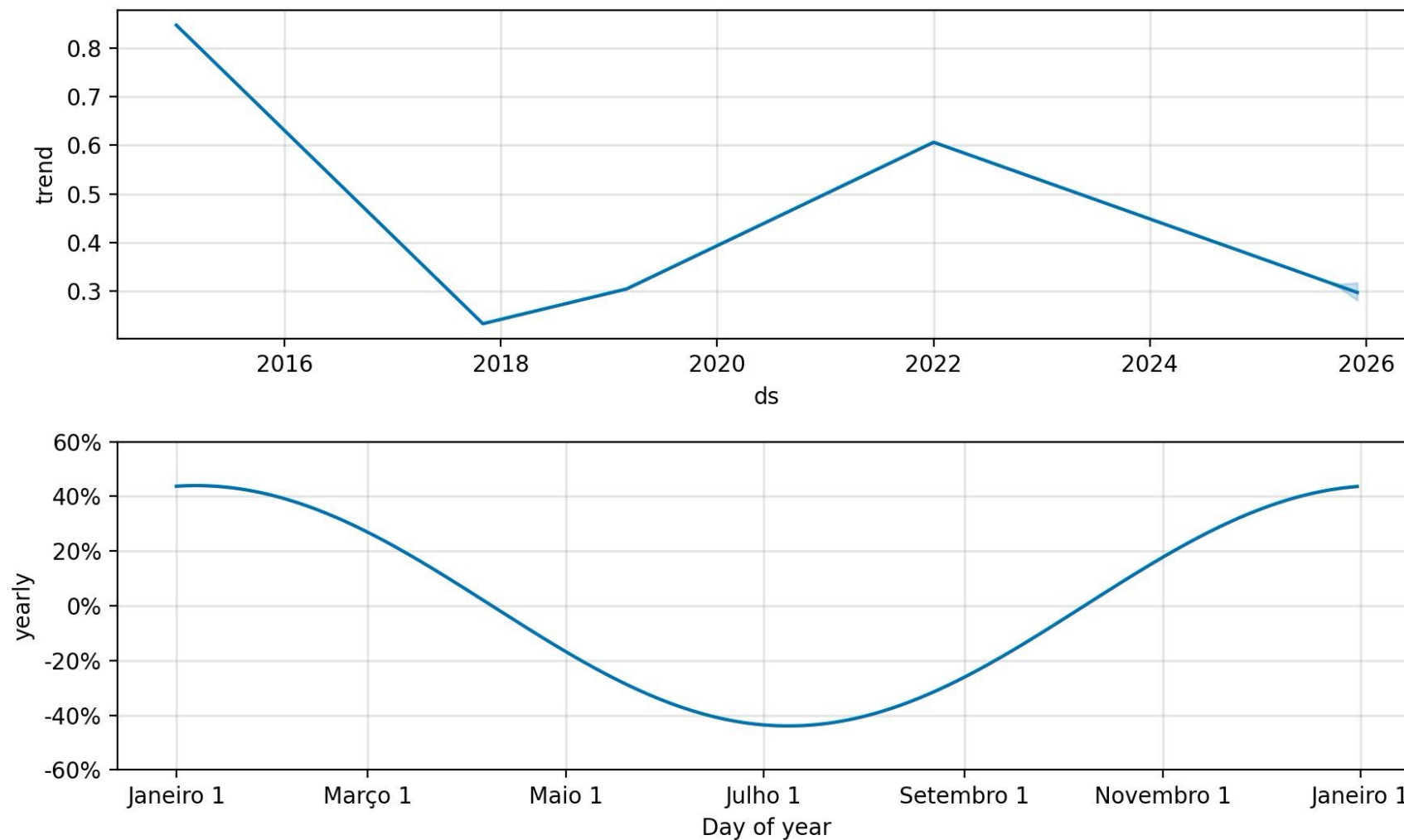


Fonte: IBGE via api do Banco Central¹

IPCA	
Data Atual	
2025-08-01	-0.11

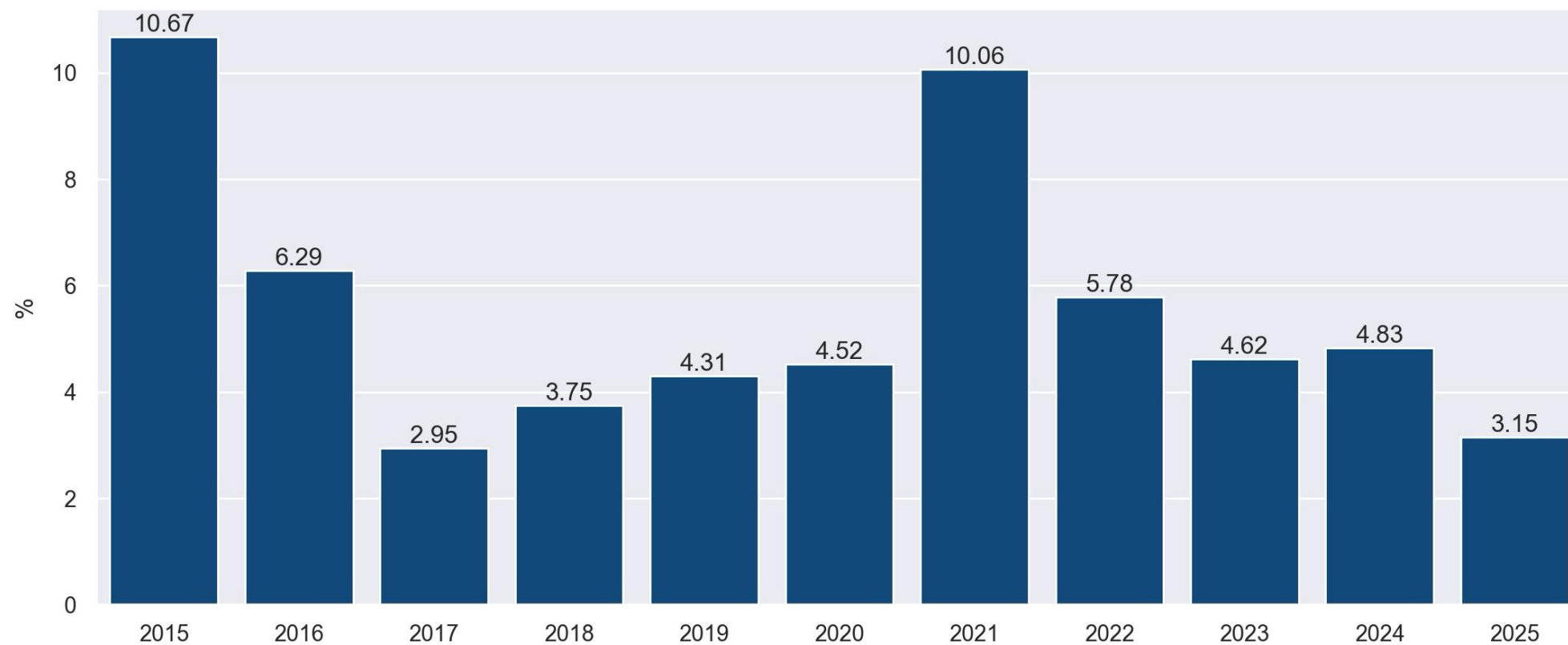
Estimativa para 4 meses	
Cenários	
Média	0.40
Limite Inferior	-0.21
Limite Superior	1.01

Tendência e Sazonalidade



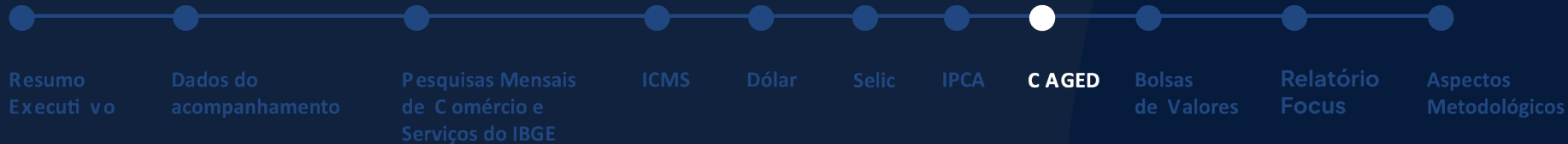
IPCA acumulado por ano

*2025 acumulado até Agosto



Fonte: Elaborado com dados do IBGE.

CAGED

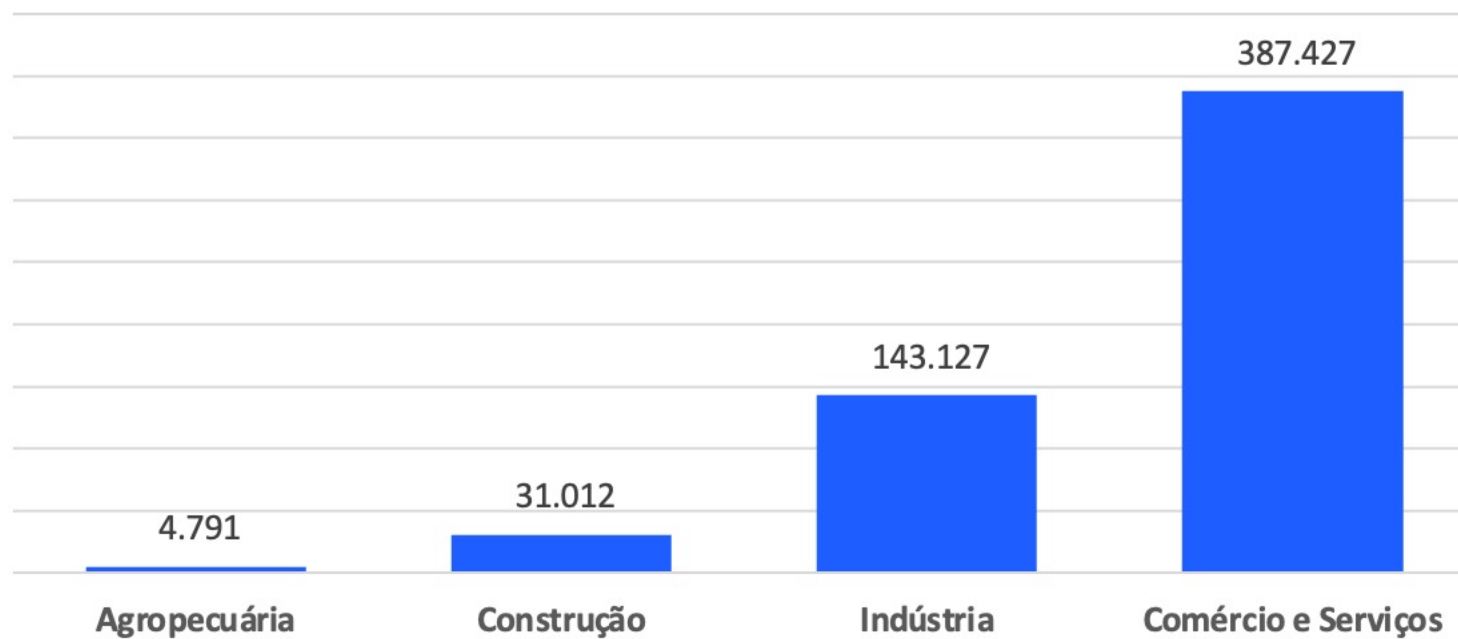


Total do último mês: **Julho/2025**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	200	222 -	22	4.791
Construção	2.101	1.870	231	31.012
Indústria	4.487	5.251 -	764	143.127
Comércio e Serviços	19.479	17.913	1.566	387.427
Total	26.267	25.256	1.011	566.357

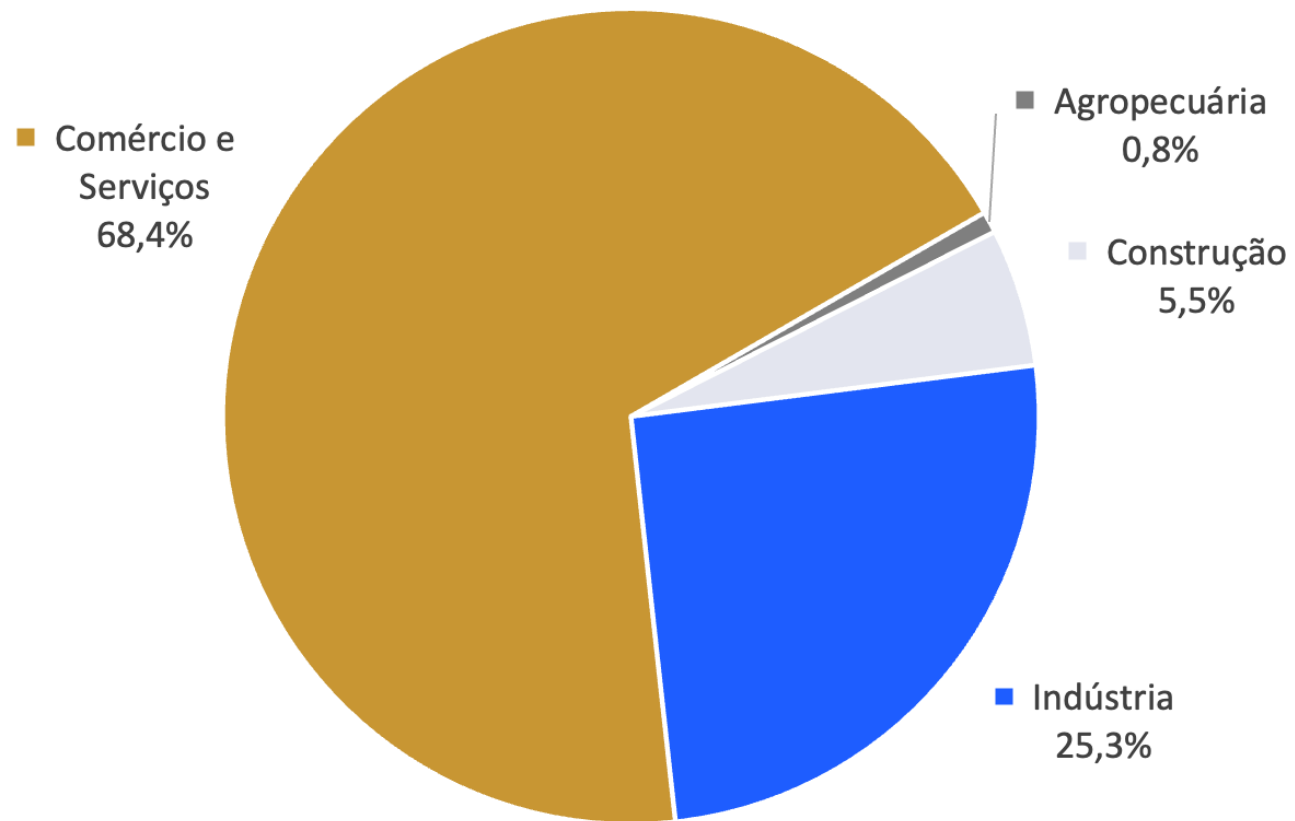
Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Estoque de Empregos Formais (Julho/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

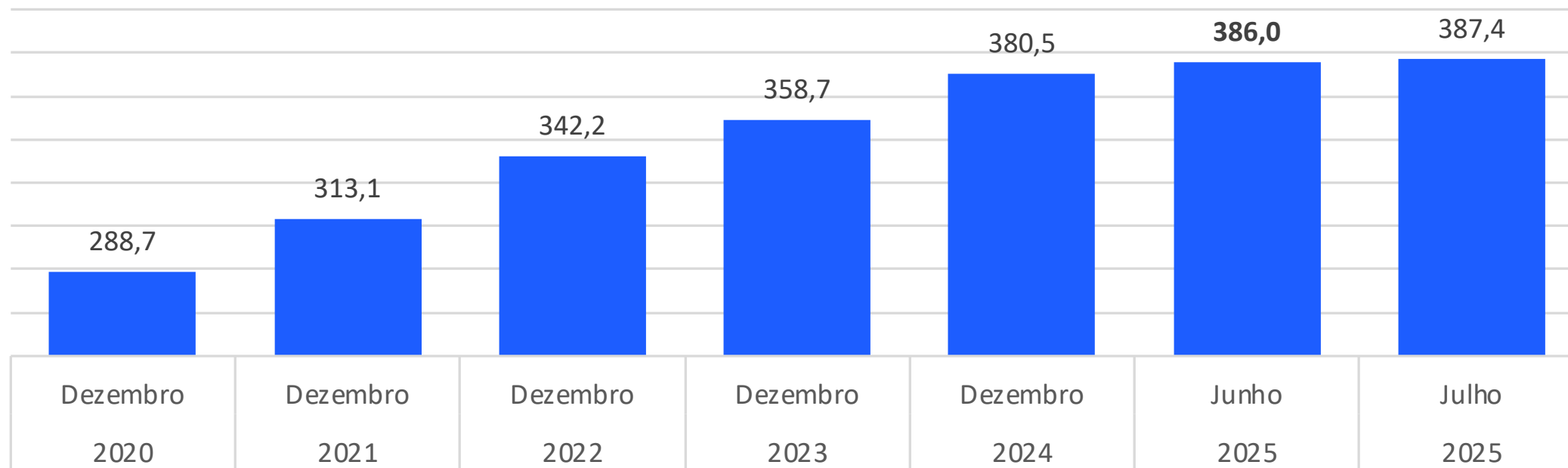
Estoque de Empregos Formais no Amazonas Distribuição Percentual por Setor (Julho/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Empregos Formais Comércio e Serviços no Amazonas (mil empregos)

Recorde



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Total do penúltimo mês: **Junho/2025**

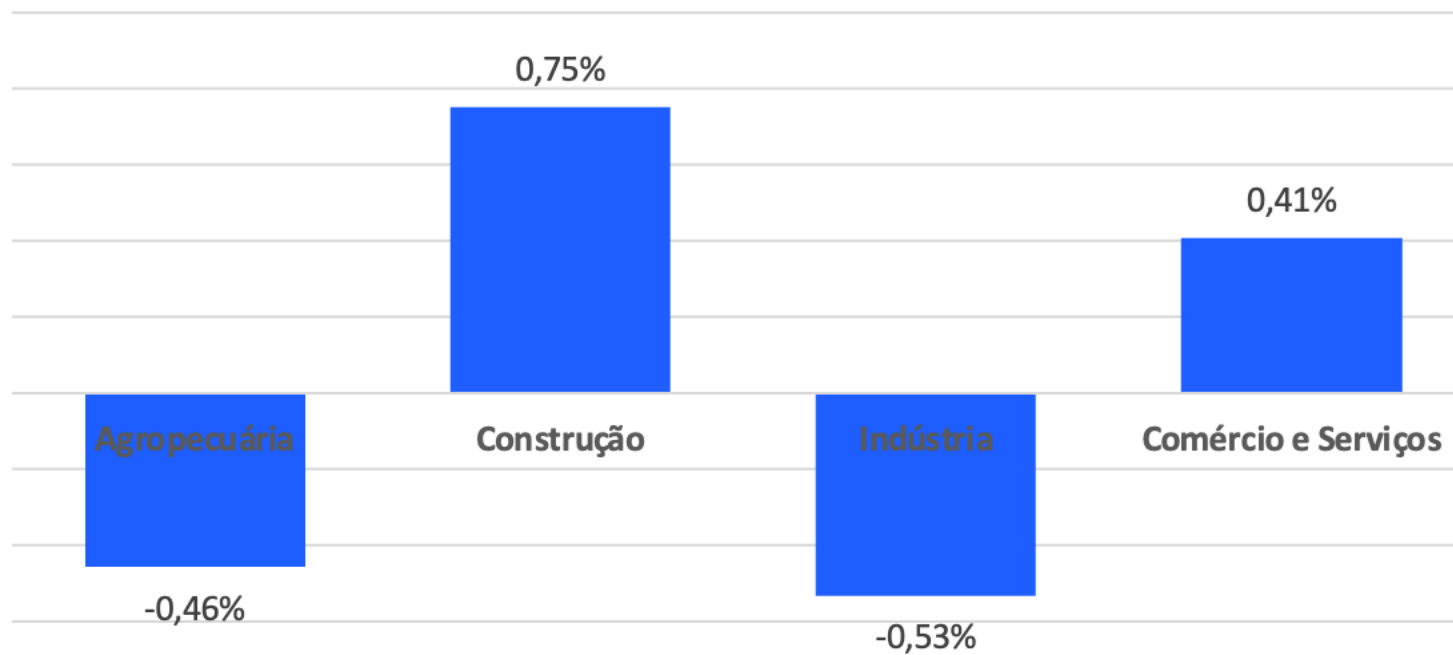
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	219	159	60	4.813
Construção	1.954	1.489	465	30.781
Indústria	4.145	3.284	861	143.891
Comércio e Serviços	19.112	17.936	1.176	385.861
Total	25.430	22.868	2.562	565.346

Variação em relação: **Junho/2025**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	-8,7%	39,6%	-136,7%	-0,5%
Construção	7,5%	25,6%	-50,3%	0,8%
Indústria	8,3%	59,9%	-188,7%	-0,5%
Comércio e Serviços	1,9%	-0,1%	33,2%	0,4%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Variação Mensal (Junho - Julho/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

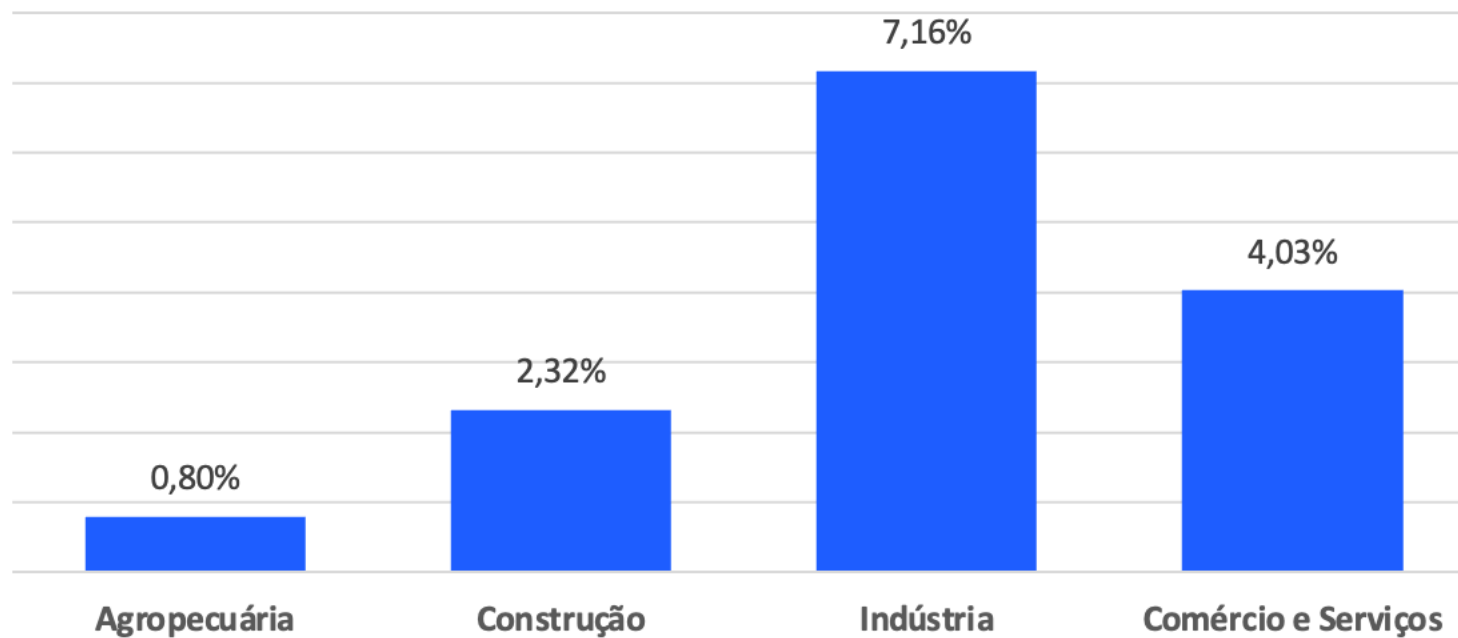
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	178	167	11	4.753
Construção	2.474	1.839	635	30.309
Indústria	4.310	3.461	849	133.563
Comércio e Serviços	19.382	16.233	3.149	372.425
Total	26.344	21.700	4.644	541.050

Variação em relação: **Junho/2024**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	12,4%	32,9%	-300,0%	0,8%
Construção	-15,1%	1,7%	-63,6%	2,3%
Indústria	4,1%	51,7%	-190,0%	7,2%
Comércio e Serviços	0,5%	10,3%	-50,3%	4,0%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Variação Interanual (Julho/2024 - Julho/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

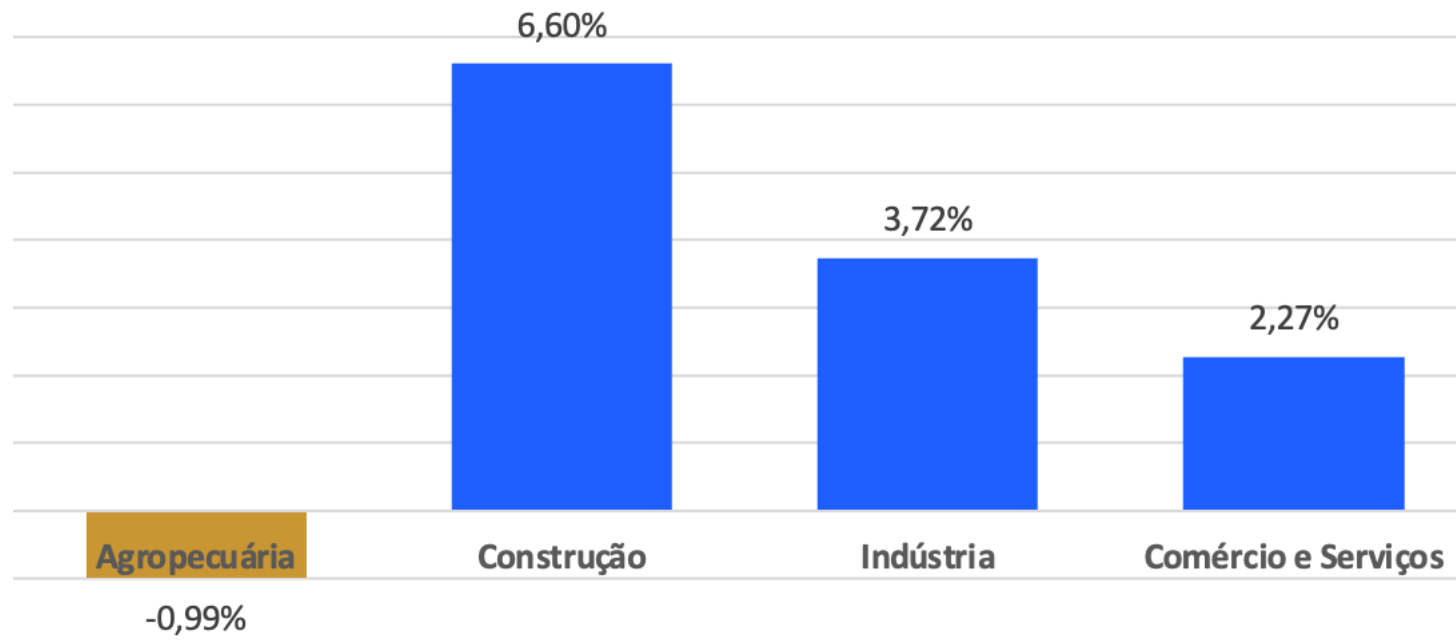
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	93	346 -	253	4.839
Construção	1.311	2.193 -	882	29.091
Indústria	2.955	3.048 -	93	137.988
Comércio e Serviços	14.701	20.668 -	5.967	378.846
Total	19.060	26.255 -	7.195	550.764

Variação em relação: **Dezembro/2024**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	115,1%	-35,8%	-91,3%	-1,0%
Construção	60,3%	-14,7%	-126,2%	6,6%
Indústria	51,8%	72,3%	721,5%	3,7%
Comércio e Serviços	32,5%	-13,3%	-126,2%	2,3%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Variação com o final do ano (Dezembro/2024 - Julho/2025)



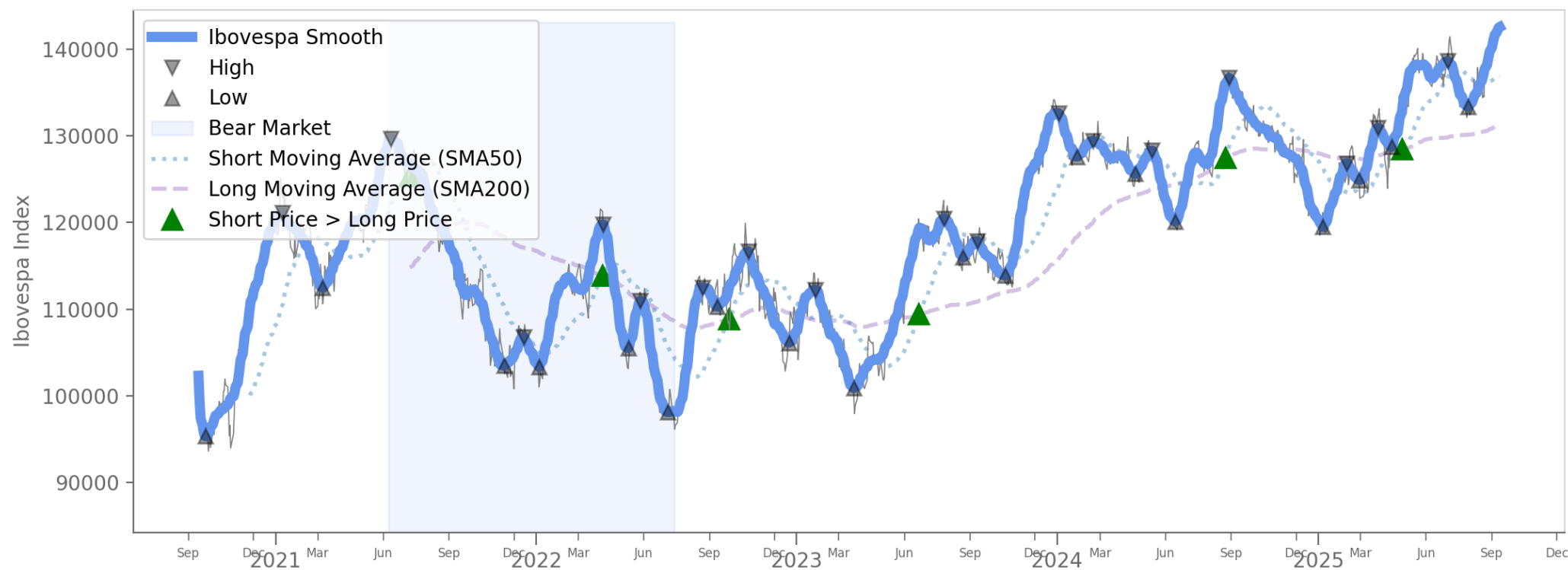
Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Bolsas de Valores



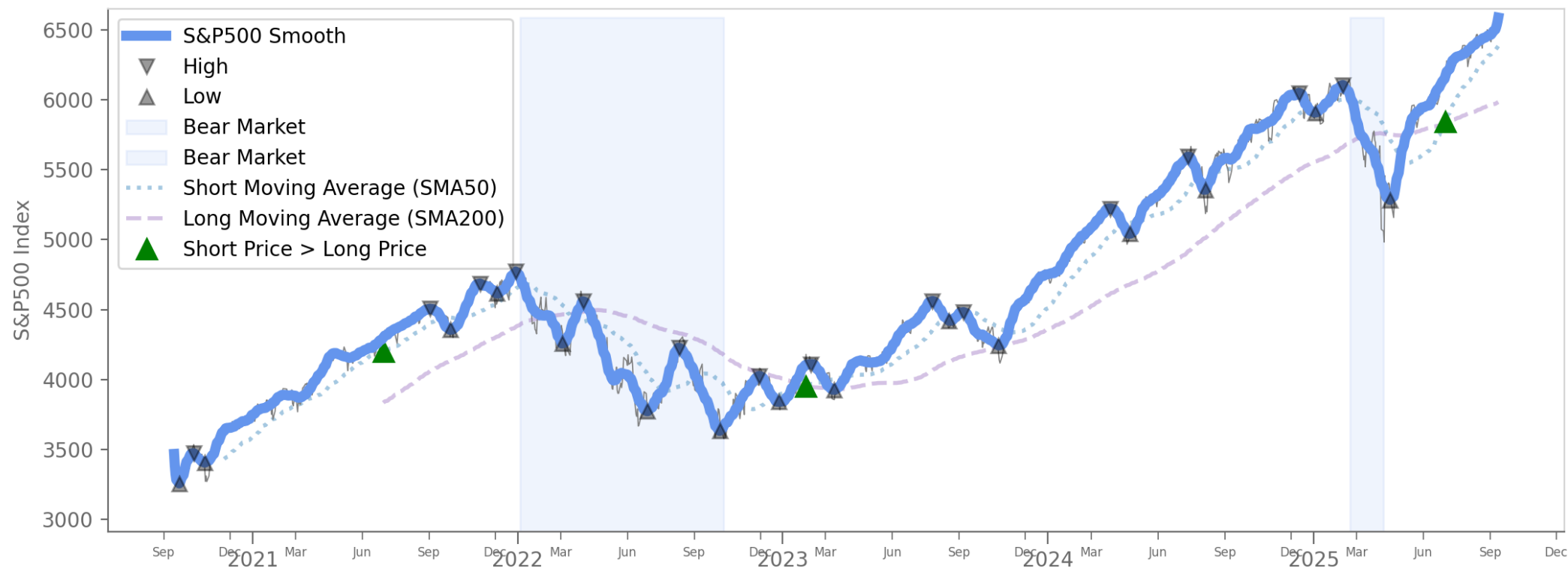
Ibovespa

Date: 2025/Sep/14

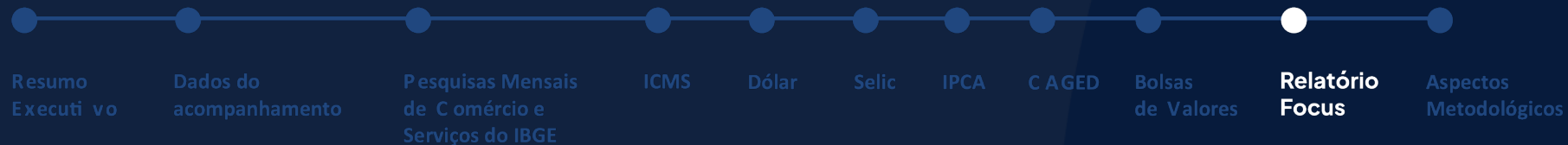


S&P500

Date: 2025/Sep/14



Relatório Focus



Expectativas de Mercado

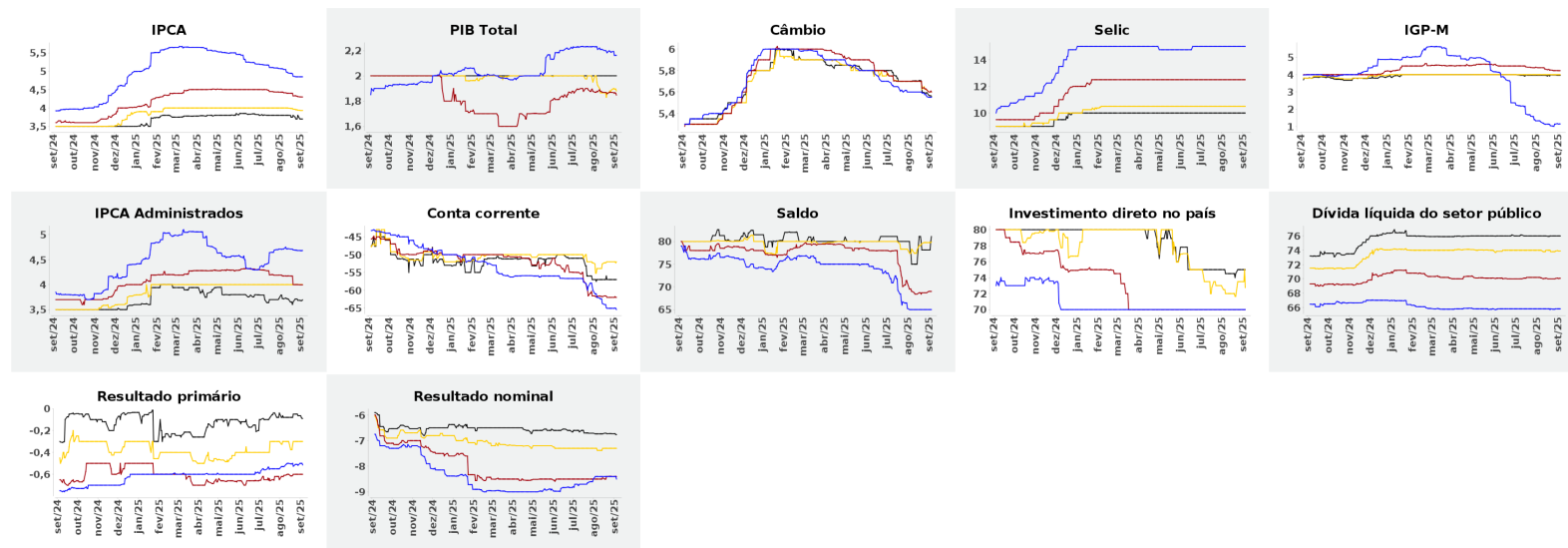
5 de setembro de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2025							2026							2027							2028						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,05	4,85	4,85	= (1)	149	4,86	46	4,41	4,31	4,30	▼ (8)	147	4,28	45	4,00	3,94	3,93	▼ (3)	129			3,80	3,80	3,70	▼ (1)	115		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,21	2,19	2,16	▼ (1)	113	2,20	42	1,87	1,87	1,85	▼ (1)	108	1,94	40	1,93	1,89	1,88	▼ (1)	81			2,00	2,00	2,00	= (78)	78		
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,56	5,55	▼ (3)	123	5,50	35	5,70	5,62	5,60	▼ (3)	119	5,60	35	5,70	5,62	5,60	▼ (3)	92			5,70	5,60	5,56	▼ (1)	85		
Selic (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (11)	140	15,00	41	12,50	12,50	12,50	= (32)	137	12,38	40	10,50	10,50	10,50	= (30)	117			10,00	10,00	10,00	= (37)	106		
IGP-M (variação %)	1,28	1,14	1,15	▲ (2)	73	1,18	20	4,40	4,23	4,23	= (1)	70	4,22	20	4,00	4,00	4,00	= (34)	61			3,96	3,98	3,96	▼ (1)	56		
IPCA Administrados (variação %)	4,71	4,68	4,68	= (1)	101	4,69	24	4,17	4,00	4,00	= (2)	99	4,00	24	4,00	4,00	4,00	= (33)	64			3,72	3,69	3,70	▲ (2)	60		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-62,00	-65,06	-65,41	▼ (1)	36	-68,00	11	-61,70	-62,00	-62,00	= (2)	35	-62,00	11	-53,90	-52,00	-52,00	= (2)	23			-57,00	-57,00	-57,00	= (5)	19		
Balança comercial (US\$ bilhões)	65,00	65,00	65,00	= (4)	37	65,00	11	69,00	68,70	69,00	▲ (1)	34	70,00	10	78,13	79,75	79,90	▲ (3)	24			75,00	78,13	81,10	▲ (1)	18		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (38)	33	70,00	10	70,00	70,00	70,00	= (24)	33	70,00	10	72,00	73,50	72,75	▼ (1)	24			74,50	75,00	75,00	= (1)	20		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (14)	53	65,76	14	70,15	70,05	70,08	▲ (2)	52	70,05	14	74,00	73,90	73,90	= (1)	45			76,00	76,00	76,00	= (7)	39		
Resultado primário (% do PIB)	-0,53	-0,52	-0,52	= (1)	62	-0,50	18	-0,61	-0,60	-0,60	= (3)	61	-0,60	18	-0,30	-0,30	-0,30	= (7)	46			-0,08	-0,07	-0,09	▼ (2)	40		
Resultado nominal (% do PIB)	-8,40	-8,40	-8,50	▼ (1)	51	-8,15	13	-8,50	-8,40	-8,40	= (2)	49	-8,33	13	-7,38	-7,30	-7,30	= (3)	39			-6,73	-6,73	-6,77	▼ (1)	34		

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

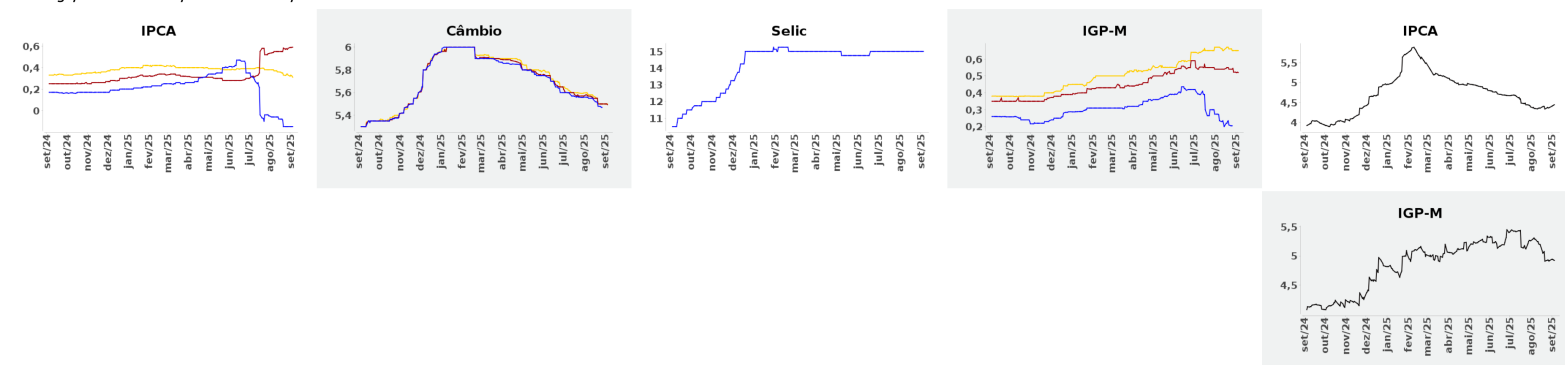
— 2025 — 2026 — 2027 — 2028



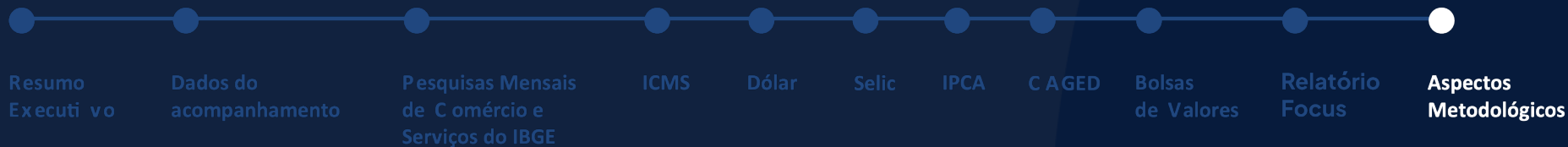
Mediana - Agregado	ago/2025						set/2025						out/2025						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	-0,06	-0,15	-0,15	= (2)	145	-0,15	0,55	0,58	0,59	▲ (1)	145	0,62	0,37	0,33	0,31	▼ (1)	145	0,31	4,35	4,38	4,45	▲ (2)	137	4,48
Câmbio (R\$/US\$)	5,55	-	-				5,57	5,50	5,49	▼ (1)	116	5,46	5,58	5,50	5,50	= (2)	116	5,48						
Selic (% a.a)	-	-	-				15,00	15,00	15,00	= (11)	137	15,00	-	-	-	=								
IGP-M (variação %)	0,24	-	-				0,54	0,52	0,52	= (1)	68	0,49	0,67	0,65	0,65	= (1)	67	0,60	5,29	4,92	4,92	= (1)	63	5,14

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

— ago/2025 — set/2025 — out/2025



Aspectos Metodológicos

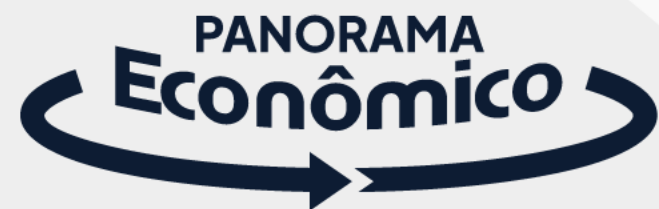


- **Fontes**

- IBGE: Pesquisas mensais sobre comércio e serviços no Amazonas.
- SEDECTI Amazonas: PIB Trimestral do Amazonas.
- SEFAZ Amazonas: Faturamento do Comércio, Arrecadação do ICMS.
- Banco Central: Cotação do dólar PTAX, Selic, IPCA do IBGE, Relatório Focus.
- Ministério do Trabalho e Emprego: CAGED.
- Yahoo Finance: dados do Ibovespa e do S&P500.
- Investing.com: Curva de juros do Brasil.

- **Modelos de previsão**

- Uso do algoritmo Prophet, da META, programado em Python e com 95% de intervalo de confiança.



RESPONSABILIDADE TÉCNICA
Dr. Max Cohen, CORECON AM 1.218



Sindicatos Empresariais | Ifpeam | Centro do Comércio

———— Sistema Comércio ————