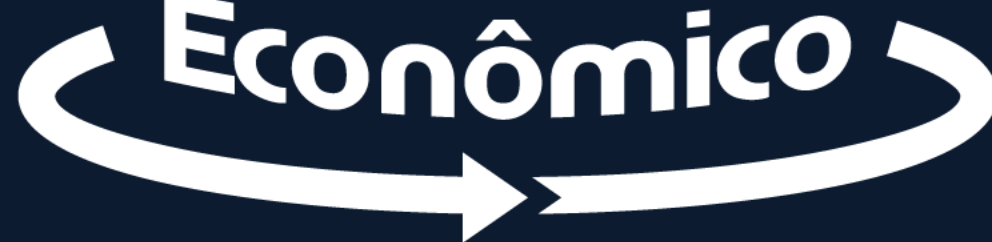


PANORAMA Econômico



Acompanhamento Mensal

NOVEMBRO 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 **novembro** 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



Quando os Ventos Mudam: Sinais de Resistência e Pressão na Economia Amazonense

Panorama Geral (1)

- A economia do Amazonas no mês de novembro de 2025 desenha um ambiente de contrastes, combinando sinais de resiliência estrutural com pressões conjunturais importantes. O dinamismo do setor do comércio e serviços — responsável por quase 87% das empresas registradas na JUCEA — continua sendo o principal sustentáculo da atividade econômica no Estado. No entanto, a desaceleração observada no varejo e em parte dos serviços, somada ao avanço expressivo dos preços da cesta de consumo em Manaus, indica que o mercado interno segue operando sob um conjunto de restrições que afetam o ritmo de expansão e a confiança dos agentes econômicos.
- No varejo, embora o acumulado em 12 meses permaneça positivo, a trajetória recente revela perda de tração desde julho. Dados do IBGE apontam a queda de -1,3% nas vendas de setembro frente ao mesmo mês do ano anterior — ainda que parcialmente compensada pelo desempenho melhor do comércio ampliado — mostra um consumidor mais cauteloso, influenciado tanto pelo encarecimento dos alimentos quanto pela necessidade de reorganizar o orçamento familiar. No setor de serviços, a situação é semelhante: a queda anual de -8,1% em setembro sinaliza enfraquecimento, ainda que o turismo siga em trajetória oposta, exibindo crescimento vigoroso de curto, médio e longo prazos.

Panorama Geral (2)

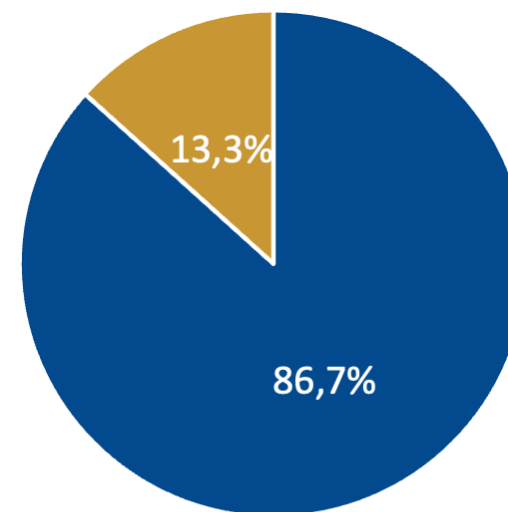
- Apesar desse ambiente de moderação no consumo, o mercado de trabalho continua se destacando positivamente. Segundo o CAGED, o Amazonas registrou em setembro o maior estoque histórico de empregos formais no comércio e serviços, com mais de 391 mil trabalhadores — alta de 3,5% em relação ao mesmo período de 2024. Esse desempenho consistente reforça a importância do setor como âncora de renda e atividade econômica e demonstra que, mesmo em ambiente de incerteza, as empresas mantêm decisões de contratação compatíveis com o ciclo sazonal e com as expectativas para o último trimestre do ano.
- Entretanto, o quadro inflacionário impõe desafios relevantes. Manaus registrou, em setembro, segundo a FGV, a maior alta da cesta básica entre todas as capitais brasileiras, com salto de 16,26% no mês e mais de 22% na cesta ampliada no semestre. Esse avanço simultâneo em alimentos, itens industrializados e produtos de higiene compromete o poder de compra e pressiona o orçamento das famílias, contribuindo para o aumento do endividamento e da inadimplência — ambos em trajetória ascendente, conforme dados da CNC. O IPCA acumulado em 12 meses ainda ultrapassa a meta do Banco Central, e a Selic mantida em 15% ao ano reforça um ambiente de crédito caro e seletivo, especialmente para pequenos negócios e consumidores mais sensíveis.

Panorama Geral (3)

- No âmbito fiscal, a arrecadação de ICMS do comércio e serviços apresenta queda acumulada de -3,4% até outubro, com retração expressiva no mês de setembro (-10,0% frente a outubro de 2024). Essa diminuição reflete os efeitos da inflação sobre o padrão de consumo e reforça a necessidade de atenção por parte do governo estadual, tanto pela relevância do ICMS na sustentabilidade fiscal quanto pela importância de mecanismos que favoreçam a atividade produtiva. Ao mesmo tempo, o desempenho positivo do PIB estadual — com crescimento no 2º trimestre e forte participação do comércio e serviços — demonstra que a estrutura econômica do Amazonas mantém capacidade de reação e expansão em segmentos estratégicos.
- Diante desse cenário multifacetado, o momento exige respostas coordenadas. Para os empresários, recomenda-se reforçar a gestão financeira, investir em eficiência operacional, diversificar canais de venda e ajustar o mix de produtos ao comportamento mais cauteloso do consumidor. Estratégias de fidelização e uso inteligente de tecnologia podem ajudar a preservar margens num ambiente de crédito caro e inflação elevada. Para o governo, é essencial facilitar o ambiente de negócios, reduzir entraves regulatórios, ampliar o apoio às micro e pequenas empresas e fortalecer ações de modernização administrativa, infraestrutura e turismo.

Empresas registradas na Junta Comercial do Amazonas (Novembro/2025).

- Em 12/11/2025 a Jucea mantinha o total de 813.910 empresas registradas nos segmentos do Comércio e Serviços e da Indústria, incluindo MEI, sendo 705.516 e 108.394 empresas, respectivamente.
- Em termos percentuais os dois segmentos representam 86,7% e 13,3%, respectivamente, em relação ao total.



Pesquisa sobre o Comércio (IBGE, Setembro/2025).

- O **volume de vendas do comércio varejista** no Amazonas teve variação entre agosto e setembro de 2025 de -0,2%. Diminuiu em -1,3% em setembro comparado com setembro/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume ainda está positivo em 1,3%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de vendas está positivo em 2,2% em setembro; 2,8% em agosto; 3,2% em julho.
- O **volume de vendas do comércio varejista ampliado** no Amazonas aumentou em 1,4% de agosto para setembro. Aumentou, também, em 0,4% em setembro comparado com setembro/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume ainda está positivo em 1,8%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de vendas está positivo em 3,6% em setembro; 4,3% em agosto; 5,3% em julho.

Pesquisa sobre Serviços (IBGE, Setembro/2025).

- O **volume de serviços** no Amazonas cresceu apenas 0,3% de agosto para setembro. Comparado com setembro/2024, houve uma queda no mês de -8,1%. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 0,6%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume de serviços está positivo em 4,3% em setembro; 6,8% em agosto; 7,8 em julho.
- O **volume das atividades turísticas** no Amazonas cresceu em 2,4% de agosto para setembro. Aumentou em 20,3% em setembro comparado com setembro/2024. No acumulado no ano, em relação ao mesmo período de 2024, o volume está positivo em 12,7%. No acumulado nos últimos 12 meses, o volume das atividades turísticas está positivo em 13,2% em setembro; 11,4% em agosto; 9,4% em julho.

Pesquisas da Confederação Nacional do Comércio (CNC, Outubro/2025).

- **Índice de confiança do empresário do comércio (ICEC)** está em 115,6 em outubro/2025. Aumento de 0,9% em relação ao mês anterior. Redução de -6,9% em relação a outubro/2024 (124,2). Os últimos 3 meses foram: 115,6; 114,6; 116,2 (outubro, setembro, agosto). A maior parcela de respondentes, com 38,2 %, afirma que as condições atuais da economia brasileira pioraram um pouco; seguida da parcela de 33,5% que afirmaram que as condições pioraram muito.
- **Intenção de consumo das famílias (ICF)** apresentou o índice de 120,4 em outubro/2025, com crescimento de 0,5% em relação a setembro (119,8), e queda de -7,9% em relação à outubro/2024 (130,7). Os últimos 3 meses: 120,4; 119,8; 118,5.
- **Pesquisa de endividamento e inadimplência do consumidor (PEIC)** indica que o total de endividados foi de 87% em outubro; 86,6% em setembro; e 86,5% em agosto. Em outubro/2024 foi de 80,3%. Em outubro/2025, 41,5% afirmaram que não terão condições de pagar as contas atrasadas; contra 44,3% em setembro. O tempo médio de atraso nos pagamentos é de 67 dias; no mês passado foi de 68 dias.

Arrecadação do ICMS (SEFAZ Amazonas, Outubro/2025).

- No tocante ao segmento do Comércio e Serviços, de janeiro a outubro de 2025 a arrecadação foi R\$7,52 bilhões, contra R\$7,78 bilhões em 2024, em valores reais, correspondendo à uma perda de -3,4%.
- Em outubro houve uma redução de -10,0% em relação ao mesmo mês em 2024. E houve um pequeno crescimento de +1,8% em relação à setembro/2025, em valores reais.
- A previsão para 2025 é que feche o ano com decréscimo de -3,3% no recolhimento de ICMS por parte do Comércio e Serviços, passando de R\$9,45 bilhões em 2024 para R\$9,14 bilhões em 2025, em valores reais, dentro de um intervalo de confiança de 8,88 a 9,40 bilhões.
- O modelo de previsão indica sazonalidade na série, sendo março o mês com a menor arrecadação.

Dólar.

- A cotação do dólar PTAX em 11/11 foi de R\$5,27. No mês passado era R\$5,32.
- Nos últimos 30 dias o preço da moeda tem variado entorno deste valor.
- A estimativa média para os próximos 30 dias é que a moeda americana se situe em R\$5,67, com limite inferior de R\$5,52 e o superior de R\$5,82. Esses números no mês passado eram, respectivamente, R\$5,58, R\$5,38 e R\$5,85.
- Para o preço da moeda até o fim de 2025, estima-se o valor em R\$5,50. Anteriormente esta estimativa era de R\$5,68, indicando diminuição de valor e perda do poder de compra da moeda.

Selic (Banco Central, Novembro/2025).

- 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 12/10/2025.
- 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 que o governo federal possui, e se posiciona em defender contra o aumento da inflação.
- O algoritmo aponta a estabilidade da curva nos próximos 30 dias. Tem-se, portanto, indicativo de que se alcançou o topo. Mas isso não impede que ocorra um aumento.
- Curva de juros atual, por sua vez, apresenta diferença em relação ao mês passado no período de 1 ano em diante, onde há uma redução. Há uma tendência de queda alcançando 14% em 1 ano, um valor menor que 13% em 3 anos e de 14,5% em 10 anos.

IPCA (IBGE, Outubro/2025).

- O último registro do IPCA, outubro/2025, é de 0,09%. Os meses anterior foram: 0,48%, -0,11%, 0,26%, 0,24% e 0,26%.
- O acumulado no ano até o mês de outubro totalizou 3,73%. O acumulado em 12 meses é de 4,68% (antes era 5,17%) e fez o indicador ultrapassar, novamente, a meta do Banco Central.
- A expectativa, com base na previsão para os próximos 3 meses, é de que a média mensal esteja fixada entorno de 0,43%. Contudo, o algoritmo apresenta uma abertura muito grande entre o ponto mínimo e máximo, sendo -0,27% e 1,11%.

Valor da cesta básica (Neogrid / FGV IBRE, dados de setembro/2025).

- Maior alta do país na cesta básica: +16,26% no mês (R\$ 726,76 → R\$ 844,93).
- Pressão persistente: variação de +15,29% em 6 meses, muito acima das demais capitais.
- Cesta ampliada dispara: +18,00% no mês (R\$ 1.582,52 → R\$ 1.867,31) e +22,53% no semestre (maior alta entre as capitais).
- Principais vilões da alta: Margarina (+7,15% no mês / +13,50% no semestre); Óleo (+9,09%); Açúcar (+8,79%); Manteiga (+3,05%); Frango (+7,79% no semestre); Massas alimentícias (+2,16%); Bovinos (+2,00%); Feijão (+1,81%); Leite (+2,60%); Suínos (+3,97%).
- Itens que aliviaram parcialmente: Arroz (-10,66% no semestre); Legumes (-6,02% no mês)
- Inflação disseminada: aumentos simultâneos em alimentos, industrializados e higiene (ex.: hambúrguer +9,64%, amaciante +4,21%)
- Impacto econômico: forte pressão sobre o orçamento das famílias manauaras; cenário de inflação ampla e acelerada.

CAGED (Ministério do Trabalho, Setembro/2025).

- O estoque de empregos formais do segmento de comércio e serviços no Amazonas é de 391.565 em setembro/2025, registrando novo recorde quando comparado com os anos anteriores.
- Tem apresentado crescimento constante nos últimos meses.
- Teve aumento de 0,7% em relação ao mês anterior.
- Cresceu 3,5% em relação ao total registrado em setembro/2024.
- Cresceu 3,4% em relação ao total registrado em dezembro/2024.
- O segmento do comércio e serviços representa, neste momento, 68,3% do total de empregos formais no Estado do Amazonas.
- Em setembro, o comércio e serviços registrou 19.544 admissões e 16.992 demissões. Resultou no saldo de 2.552 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/pib-trimestral/>

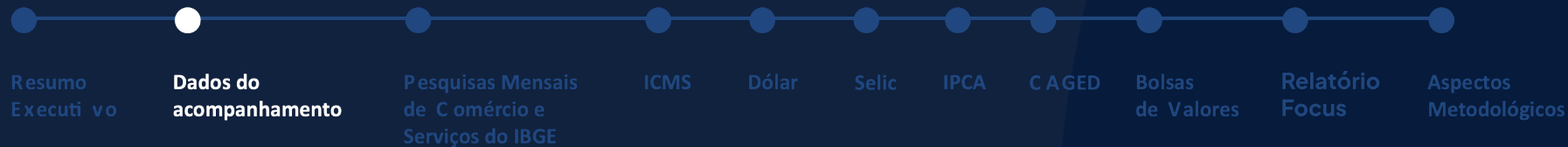
Bolsas de Valores.

- As bolsas de valores no Brasil e nos Estados Unidos apresentam ritmos de crescimento no último mês, com velocidades diferentes.
- No Brasil, o Ibovespa apresentou um histórico de alta no primeiro semestre de 2025 a pesar da volatilidade e turbulência. Alcançou um novo recorde em setembro. Atualmente, em 13/11/2025, está com 157.654 pontos, com 11,28% de crescimento em 30 dias e 31,17% desde o início do ano.
- Nos EUA, o S&P500 vem apresentando recordes consecutivos. Atualmente com 6.850 pontos. Cresceu 4,33% em 30 dias e 16,48% desde o início do ano.

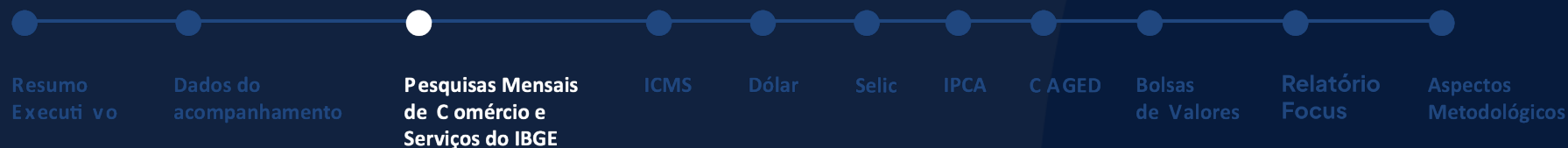
Relatório Focus de 07/11/2025 (Banco Central)

- A expectativa de inflação para 2025 está em 4,55%, se manteve igual comparado com a semana anterior. As taxas para 2026, 2027 e 2028 são esperadas, respectivamente, em 4,20%, 3,80% e 3,50%. No relatório anterior as mesmas taxas eram 4,72 %, 4,28%, 3,90% e 3,70%.
- As projeções para o PIB indicam 2,16%, 1,78%, 1,88% e 2,00%, respectivamente, para 2025, 2026, 2027 e 2028. No relatório anterior eram indicam 2,16%, 1,80%, 1,83% 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\$5,41, R\$5,50, R\$5,50 e R\$5,50. No relatório passado eram de R\$5,45, R\$5,50, R\$5,51 e R\$5,56.
- Taxa Selic se mantém estável. Para 2025, 2026, 2027 e 2028, as taxas esperadas são, respectivamente, 15,00%, 12,25%, 10,50% e 10,00%. No relatório passado eram 15,00%, 12,25%, 10,50% e 10,00%.

Dados do acompanhamento



Pesquisas Mensais de Comércio e Serviços do IBGE



	Mês	Julho 2025	Agosto 2025	Setembro 2025
Volume de vendas no comércio varejista no AM (%)				
PMC - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		3.2	2.8	2.2
PMC - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		1.8	1.6	1.3
PMC - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		0.5	0.5	-1.3
PMC - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		-0.3	0.1	-0.2

Fonte: Sistema SIDRA / IBGE.

	Mês	Julho 2025	Agosto 2025	Setembro 2025
Volume de vendas no comércio varejista ampliado no AM (%)				
PMC - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		5.3	4.3	3.6
PMC - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		2.8	2.0	1.8
PMC - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		2.8	-2.5	0.4
PMC - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		2.1	-2.2	1.4

Fonte: Sistema SIDRA / IBGE.

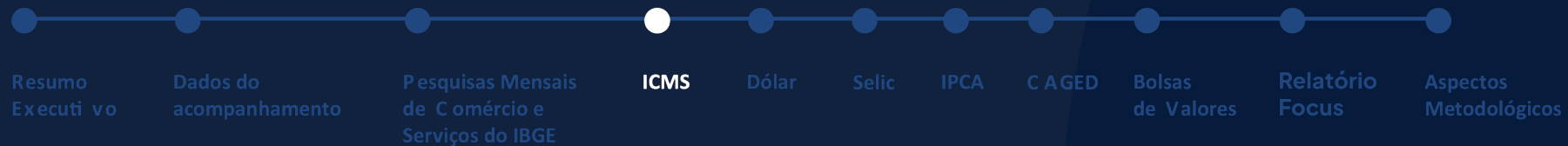
	Mês	Julho 2025	Agosto 2025	Setembro 2025
Volume de Serviços no AM (%)				
PMS - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		7.8	6.8	4.3
PMS - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		2.4	1.9	0.6
PMS - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		-1.1	-1.7	-8.1
PMS - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		-3.1	1.6	0.3

Fonte: Sistema SIDRA / IBGE.

	Mês	Julho 2025	Agosto 2025	Setembro 2025
Volume das Atividades Turísticas no AM (%)				
PMS - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses)		9.4	11.4	13.2
PMS - Variação acumulada no ano (em relação ao mesmo período do ano anterior)		10.8	11.6	12.7
PMS - Variação mês/mesmo mês do ano anterior (M/M-12)		5.7	16.4	20.3
PMS - Variação mês/mês imediatamente anterior, com ajuste sazonal (M/M-1)		-6.7	8.1	2.4

Fonte: Sistema SIDRA / IBGE.

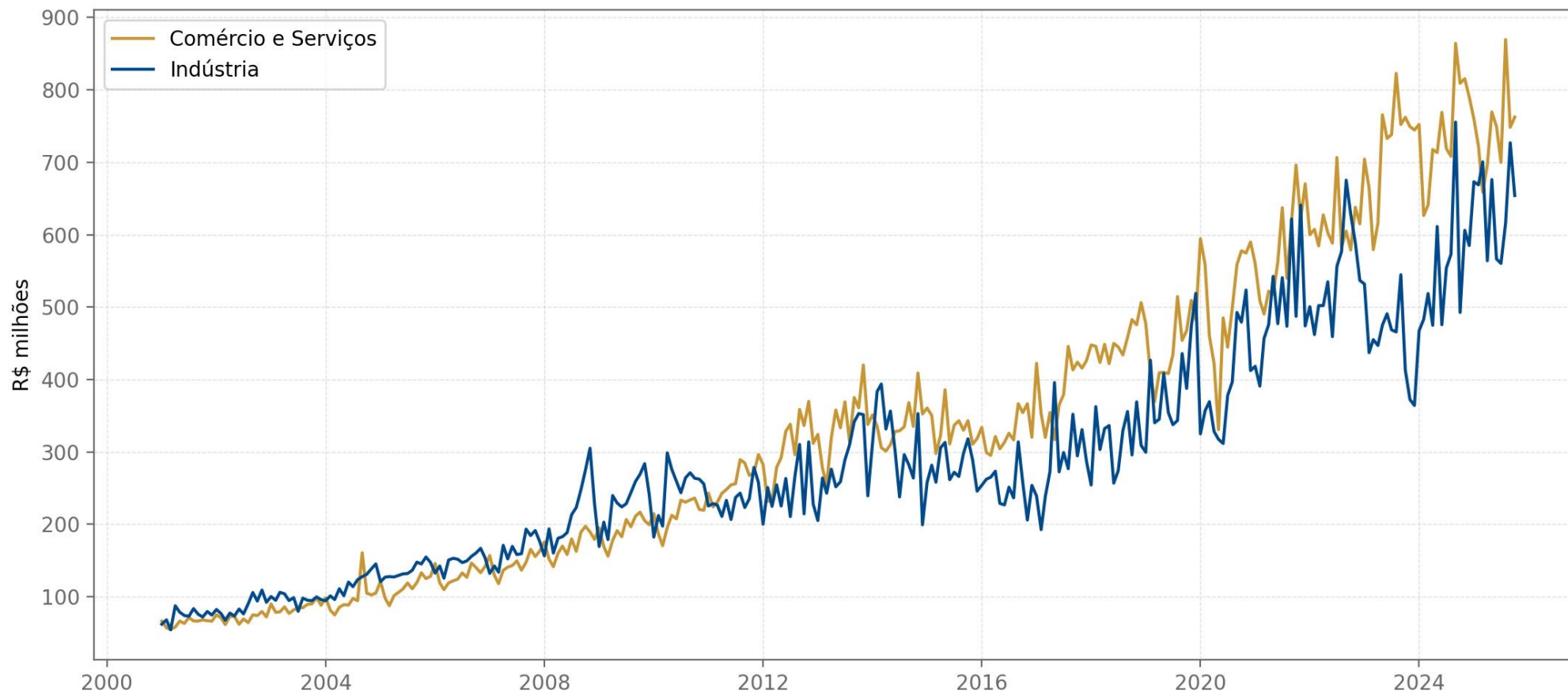
ICMS Amazonas



Dados Nominais

Arrecadação Mensal do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria

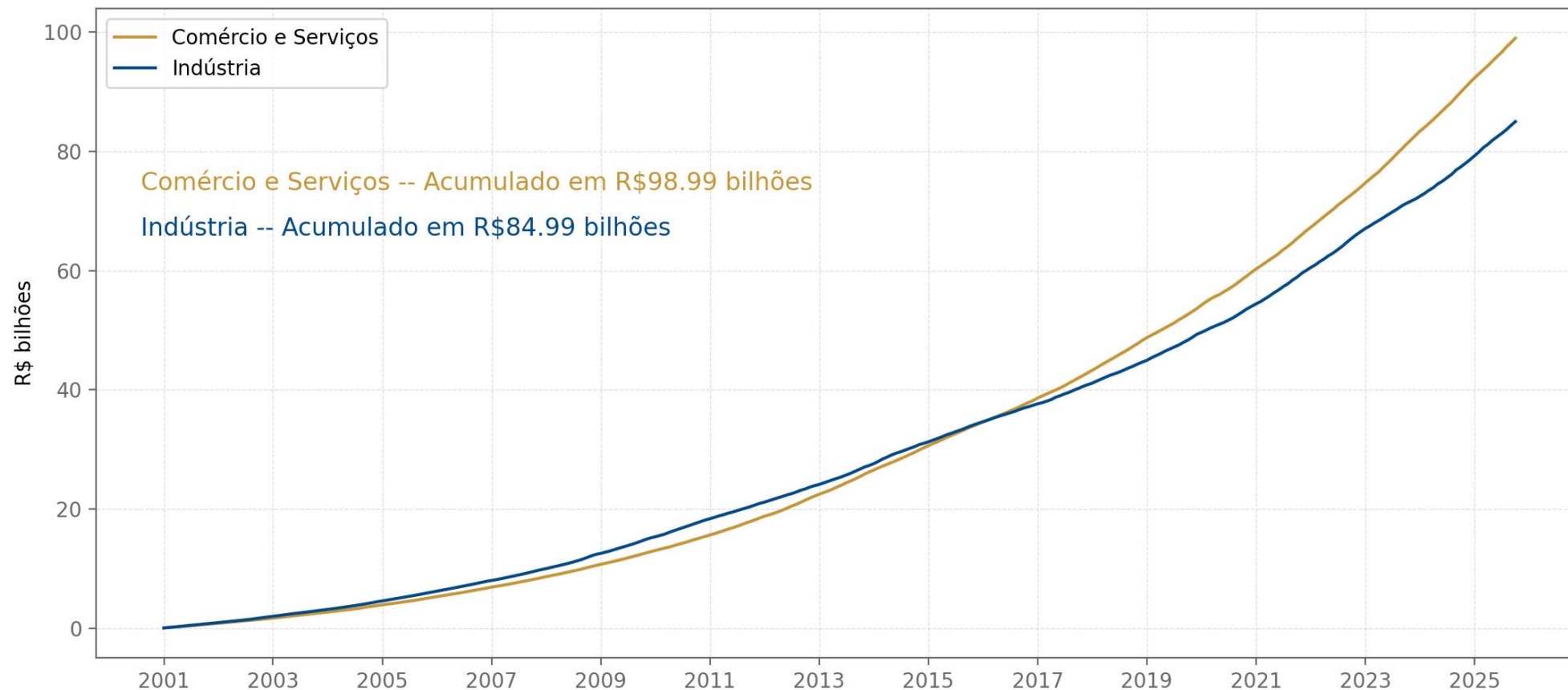
01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação Acumulada do ICMS do Comércio e Serviços e da Indústria

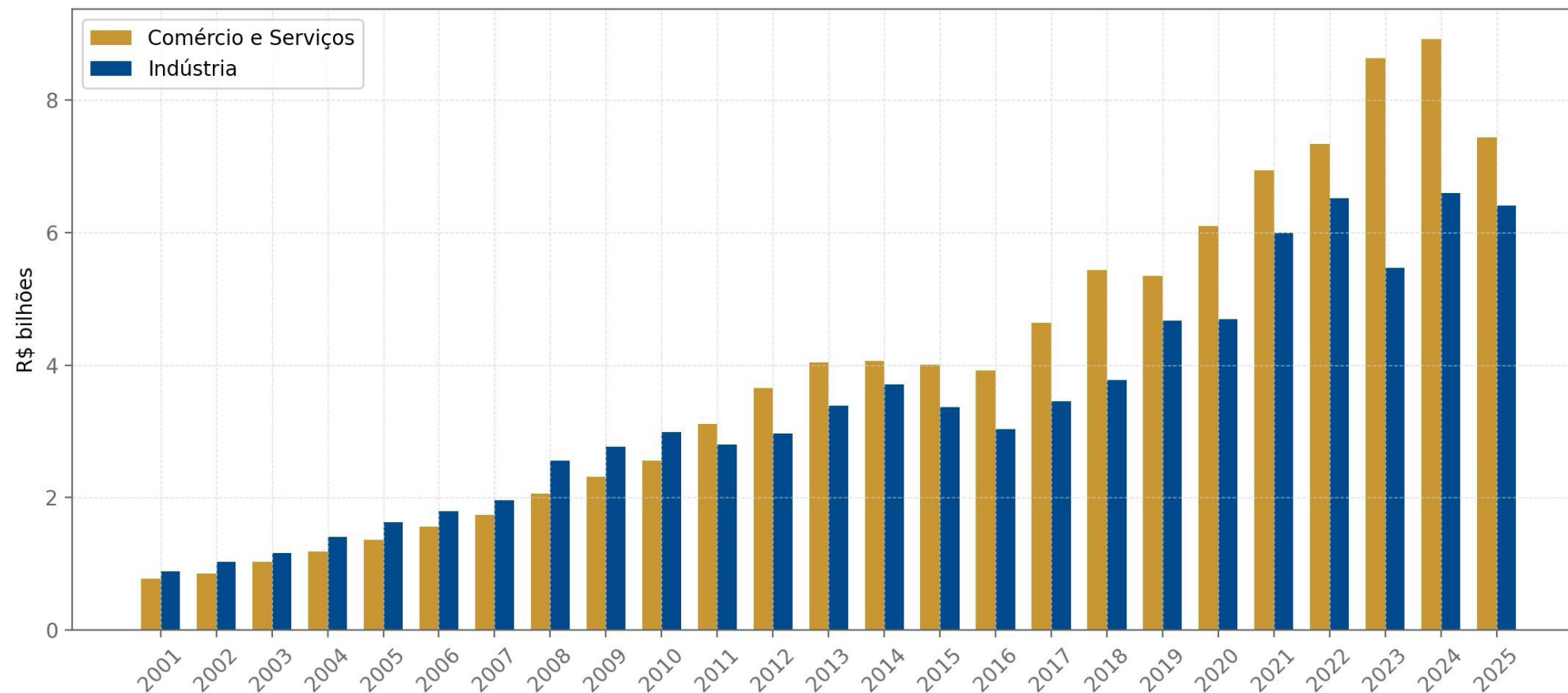
01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados)

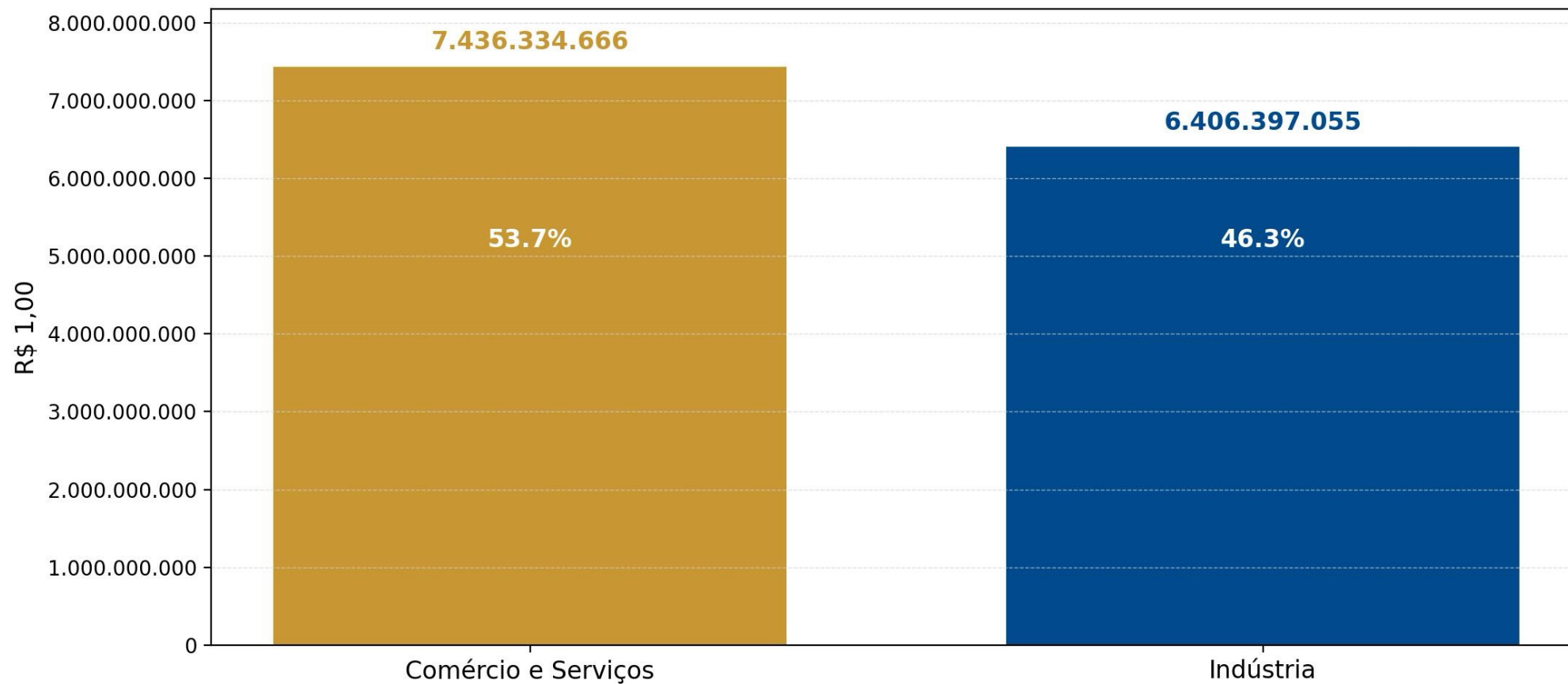
01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados em 2025

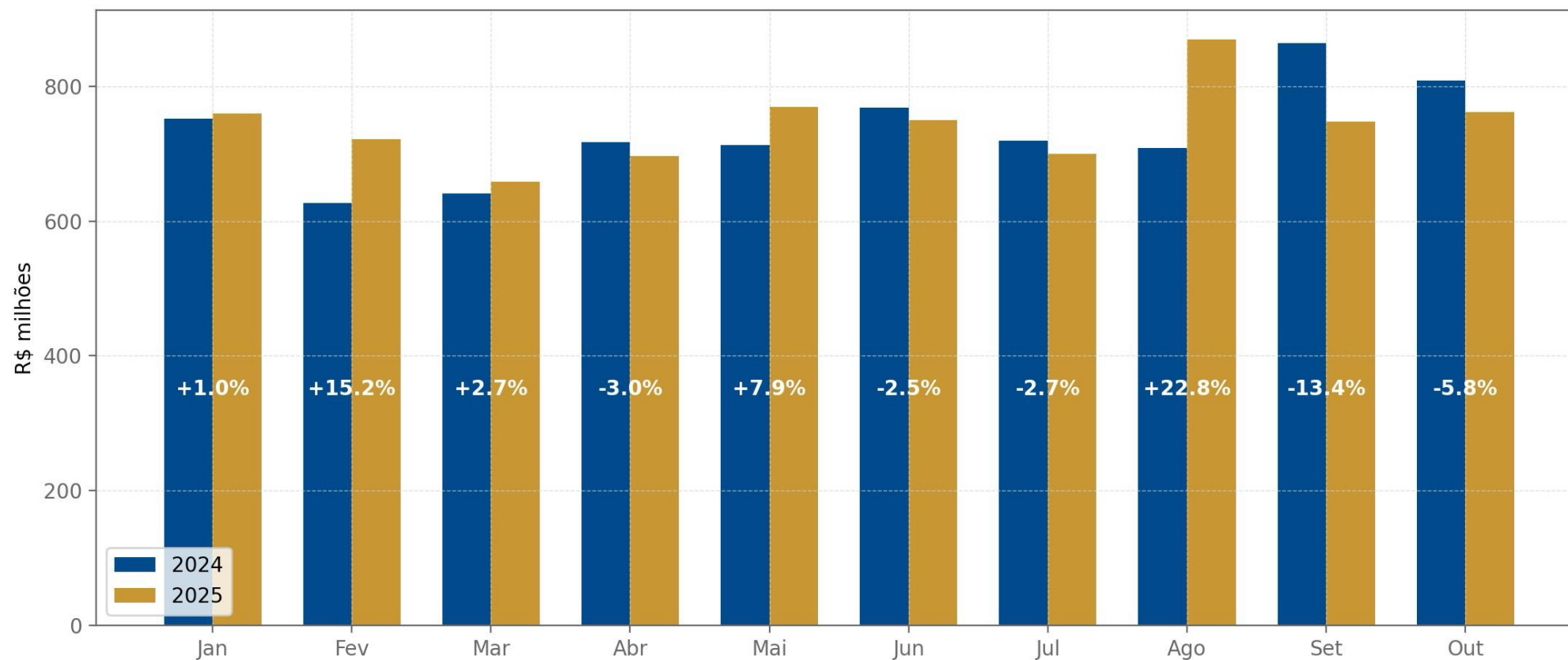
(Até Outubro)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

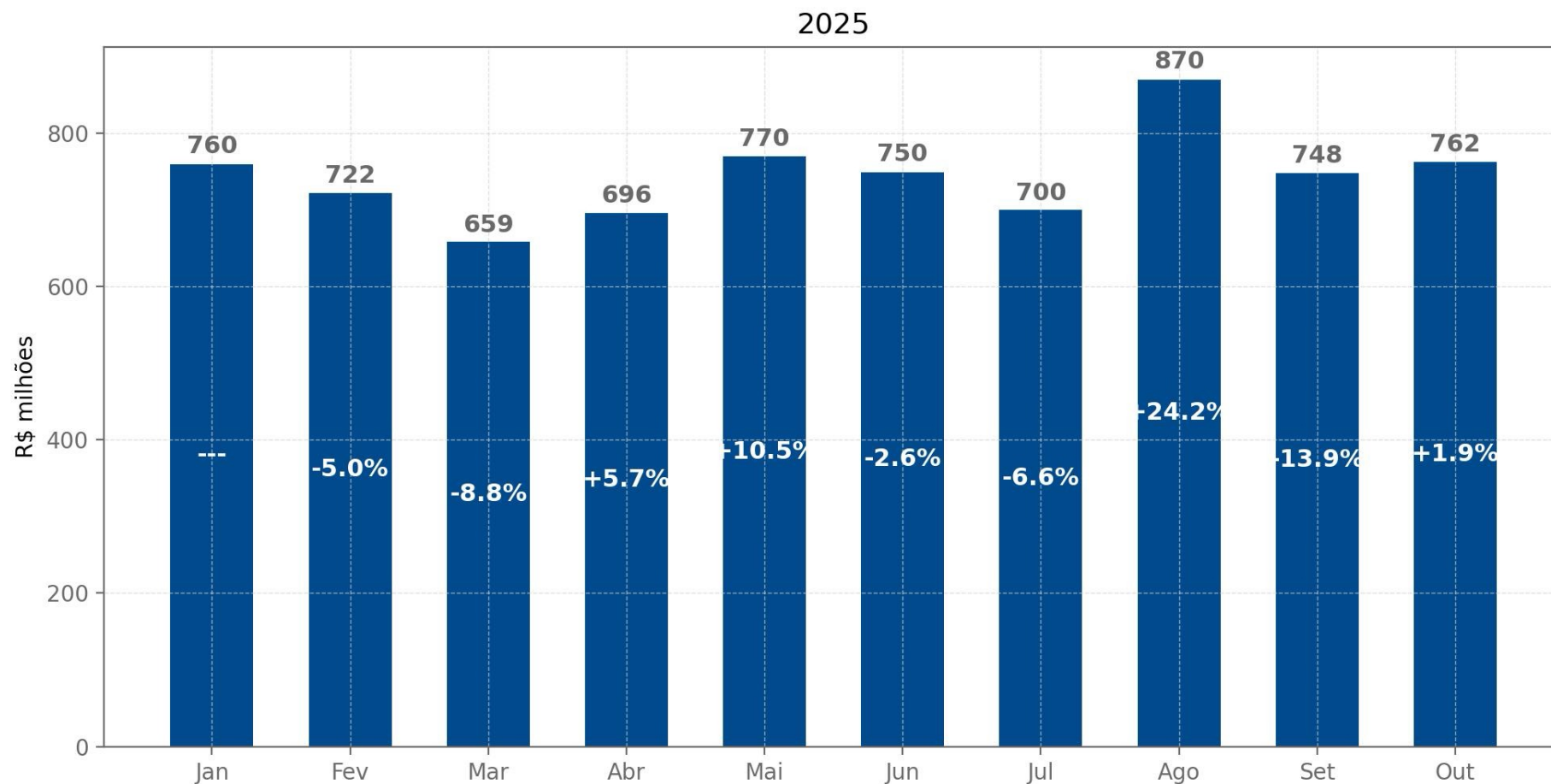
Arrecadação mensal do ICMS e variação interanual do segmento de Comércio e Serviços

2024 e 2025



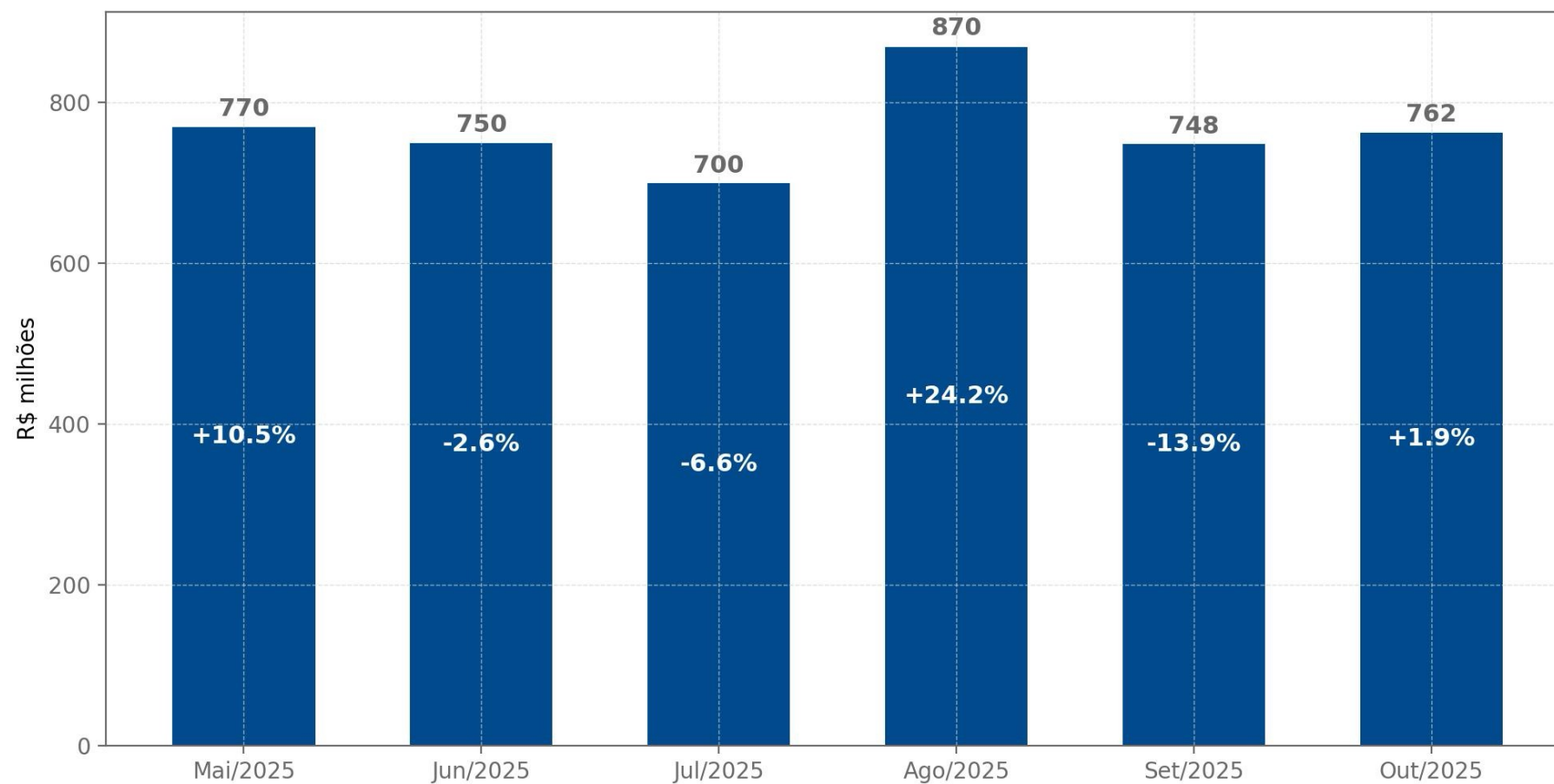
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

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



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

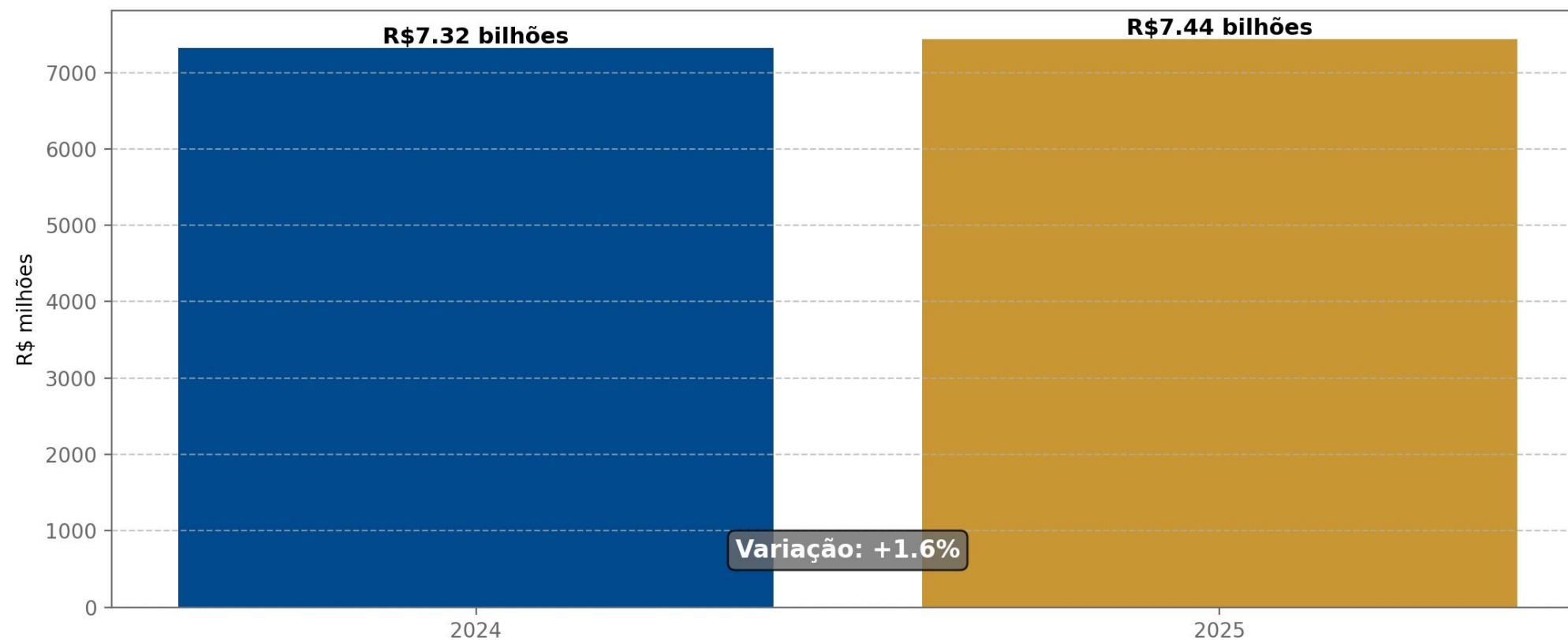
Arrecadação mensal do ICMS - Últimos 6 meses Comércio e Serviços



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

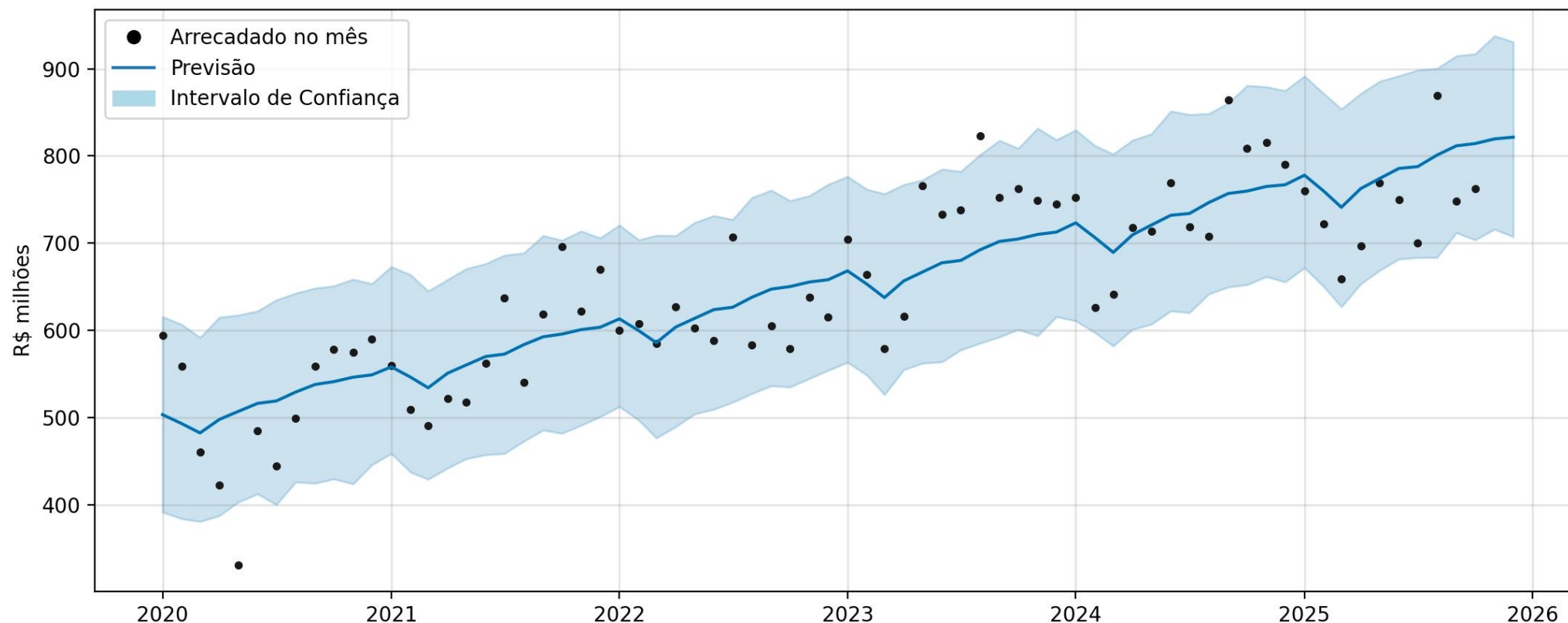
Arrecadação acumulada e variação anual de ICMS do segmento de Comércio e Serviços

(janeiro a outubro)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

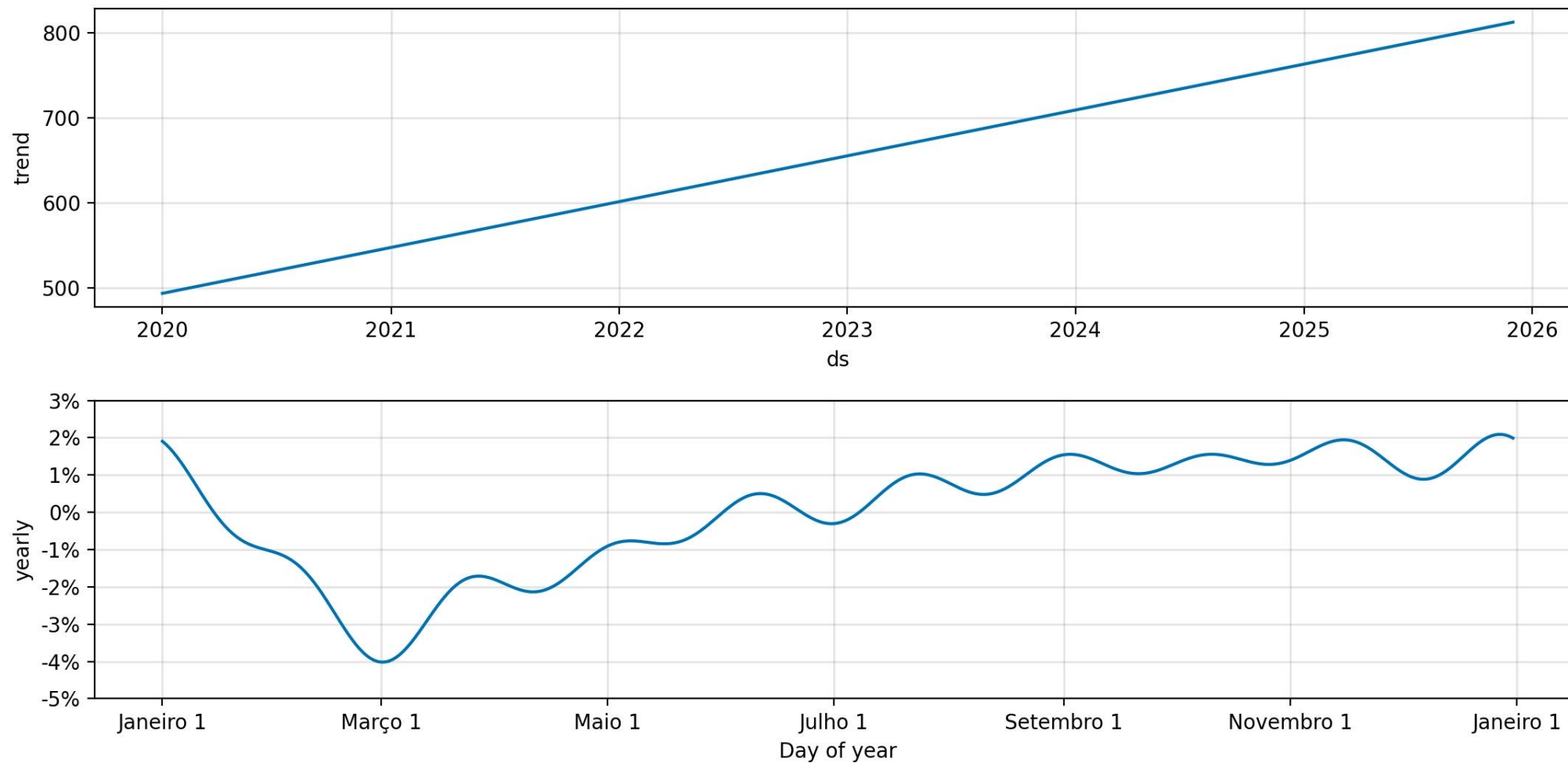
Arrecadação Mensal do ICMS pelo Segmento do Comércio e Serviços 2020-2025 e Previsão para Novembro a Dezembro de 2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

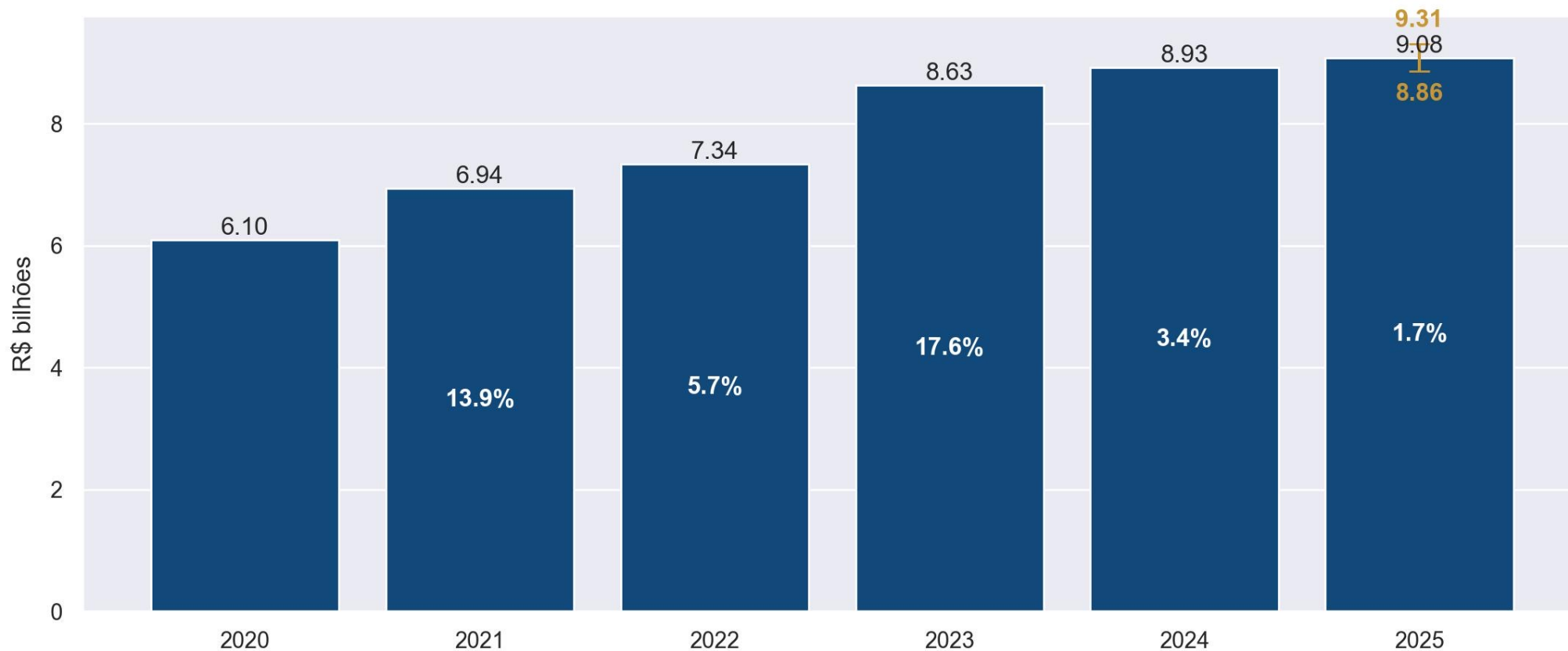
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

Tendência e Sazonalidade



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

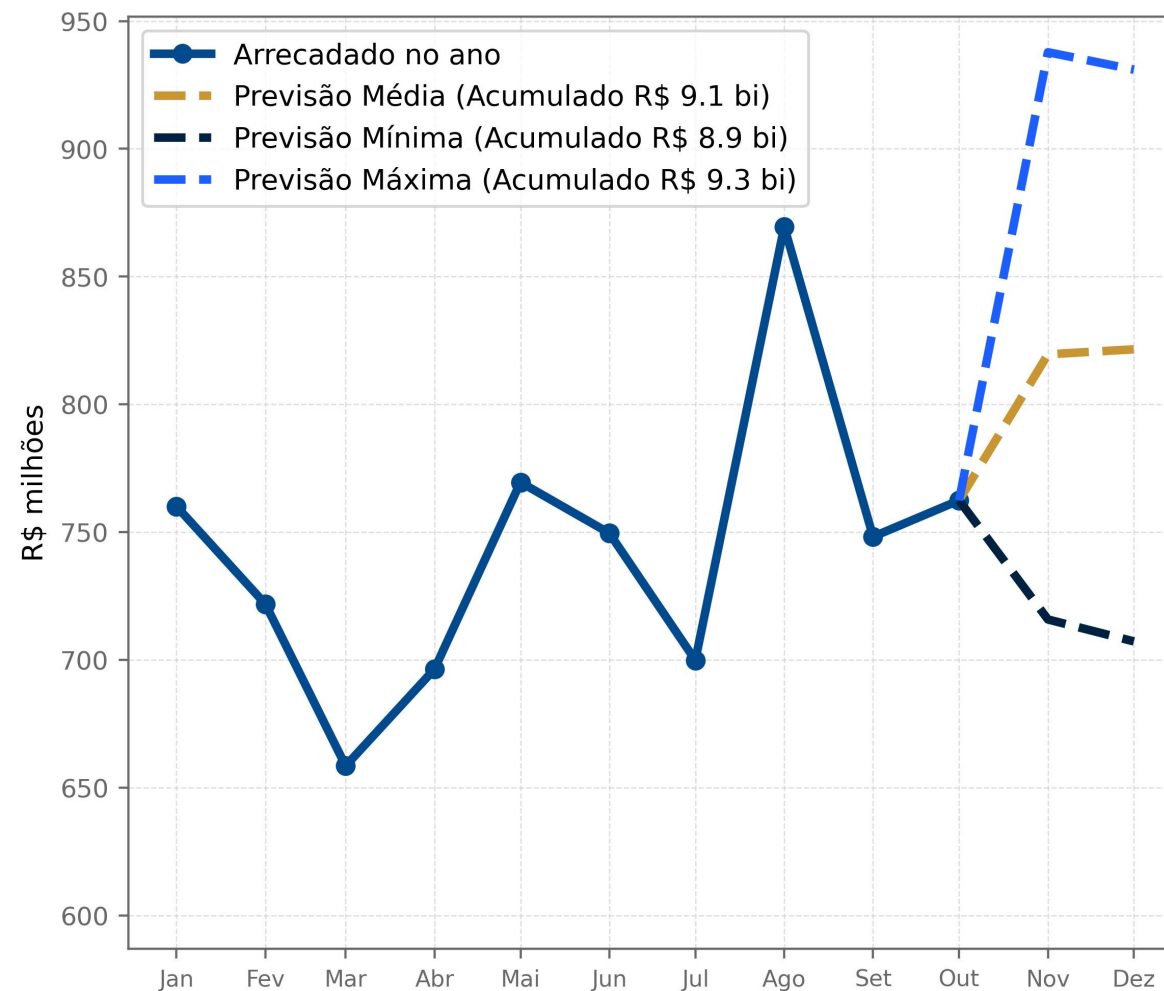
Efetivado de 2020-2025 e Previsão para Novembro a Dezembro de 2025*



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



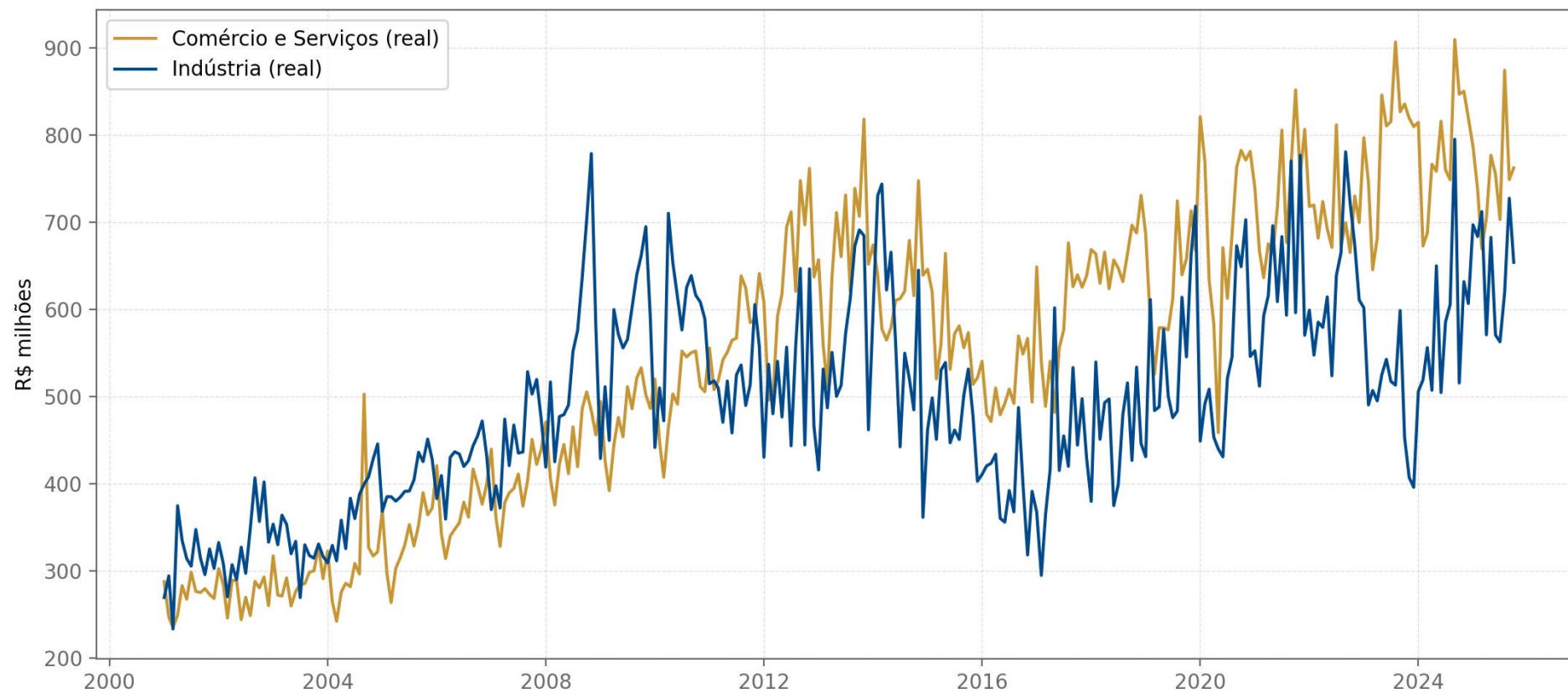
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Dados Reais

Deflator usado: IPCA de Outubro/2025 – IBGE.

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

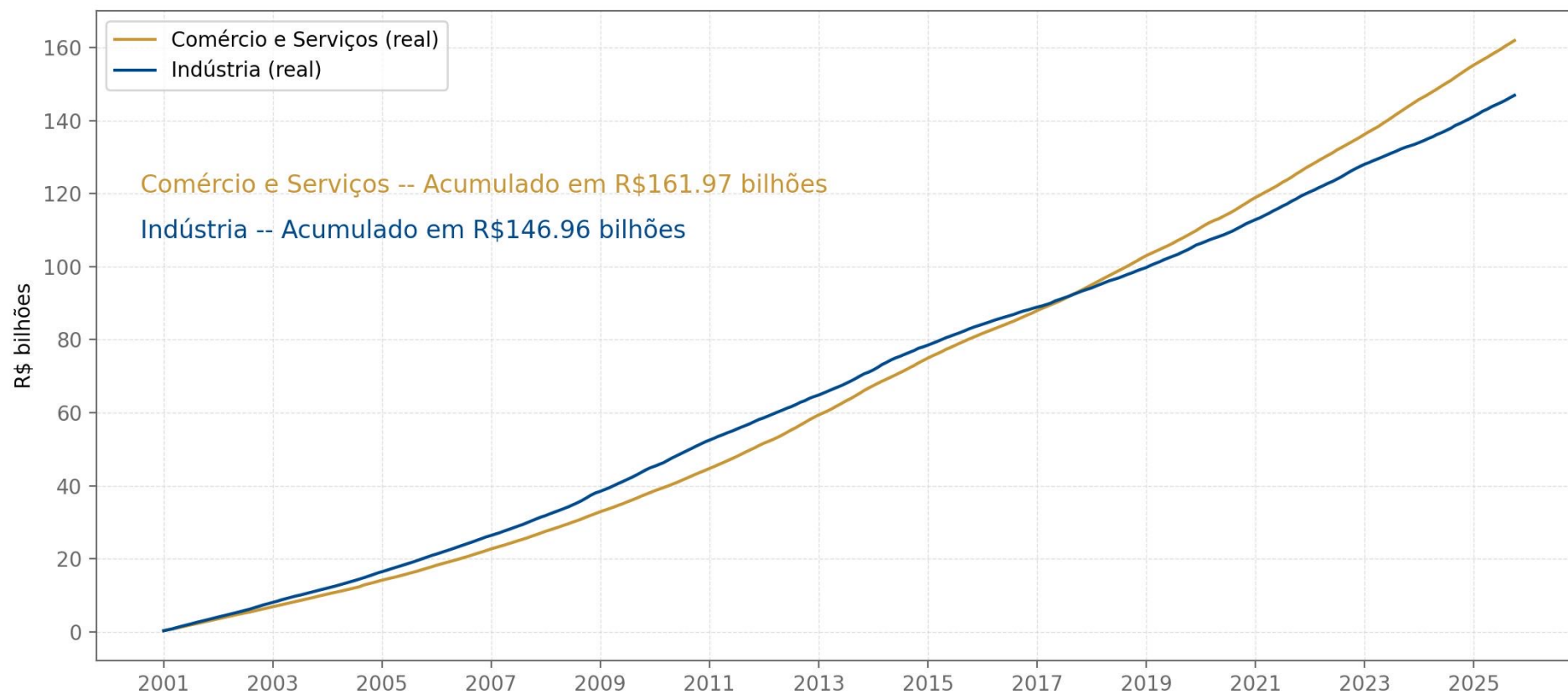
01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

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

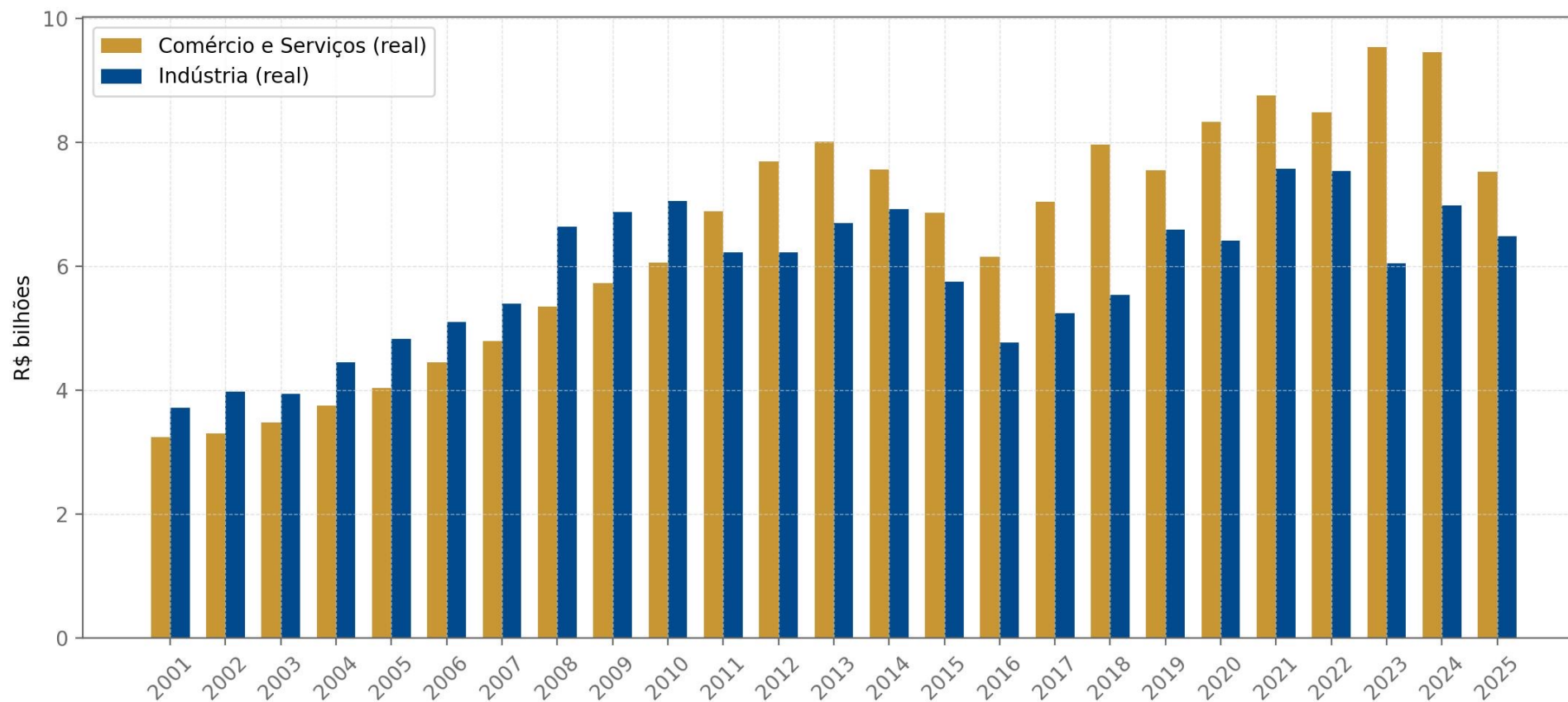
01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

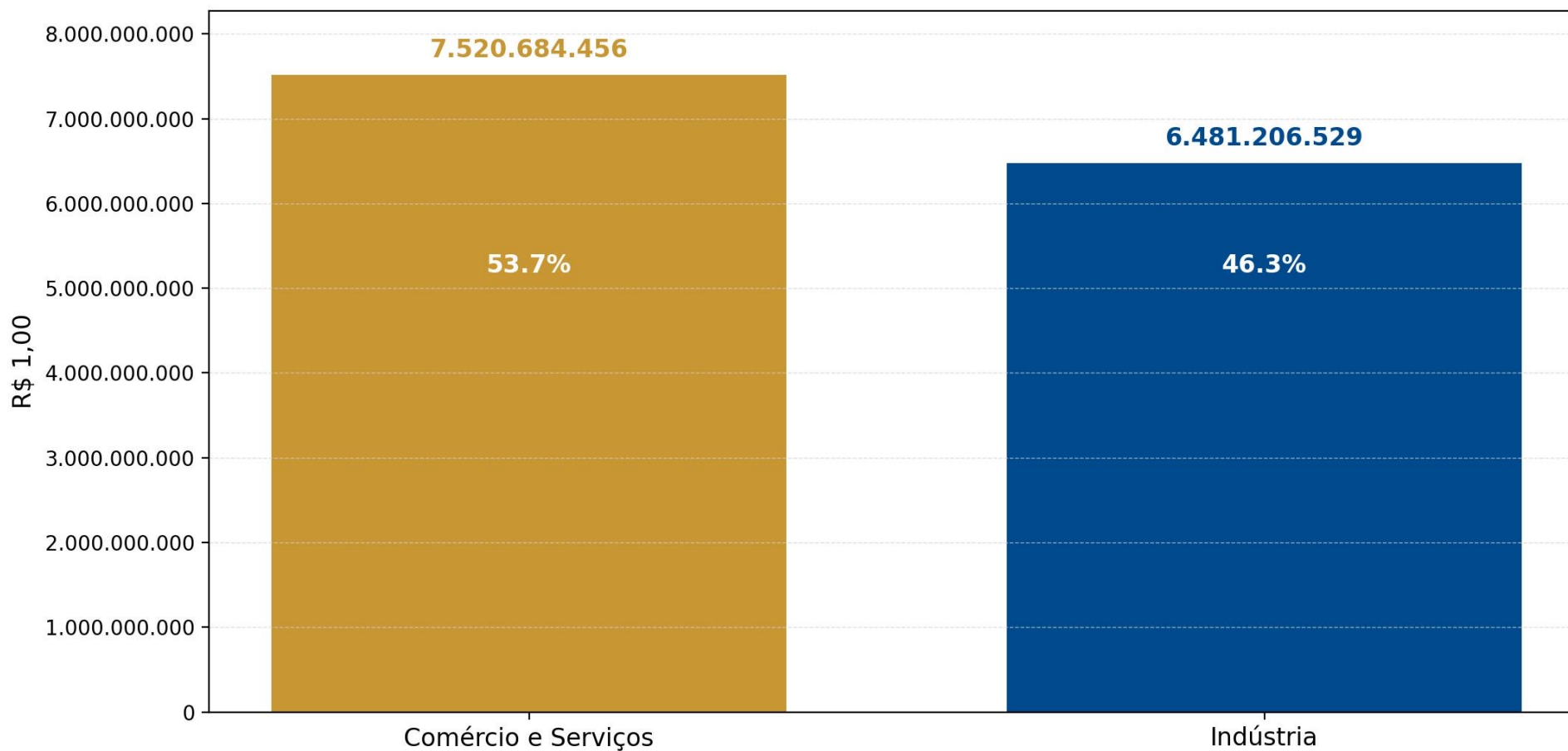
Comparação da Arrecadação Anual do ICMS em Valores Acumulados (valores reais)

01/2001 a 10/2025



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

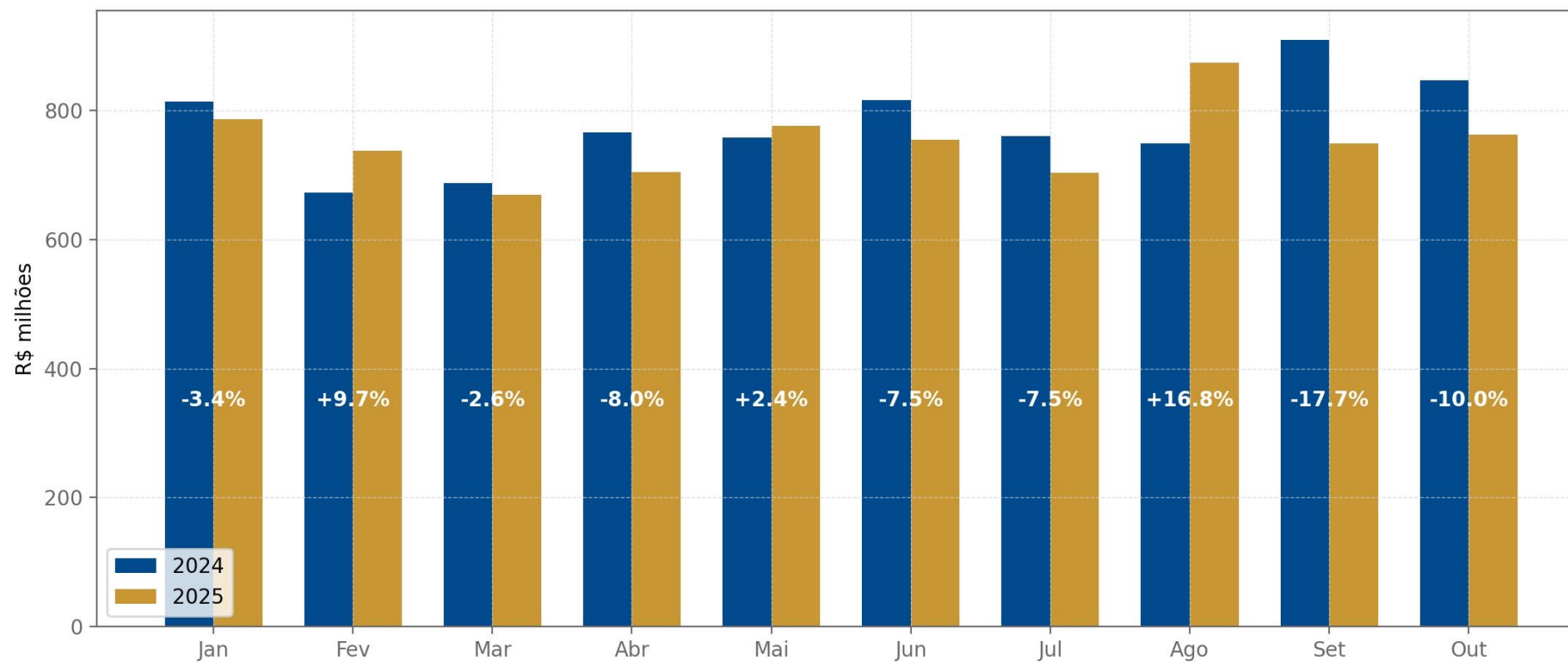
Comparação da Arrecadação Acumulada do ICMS de Janeiro a Outubro/2025 (valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

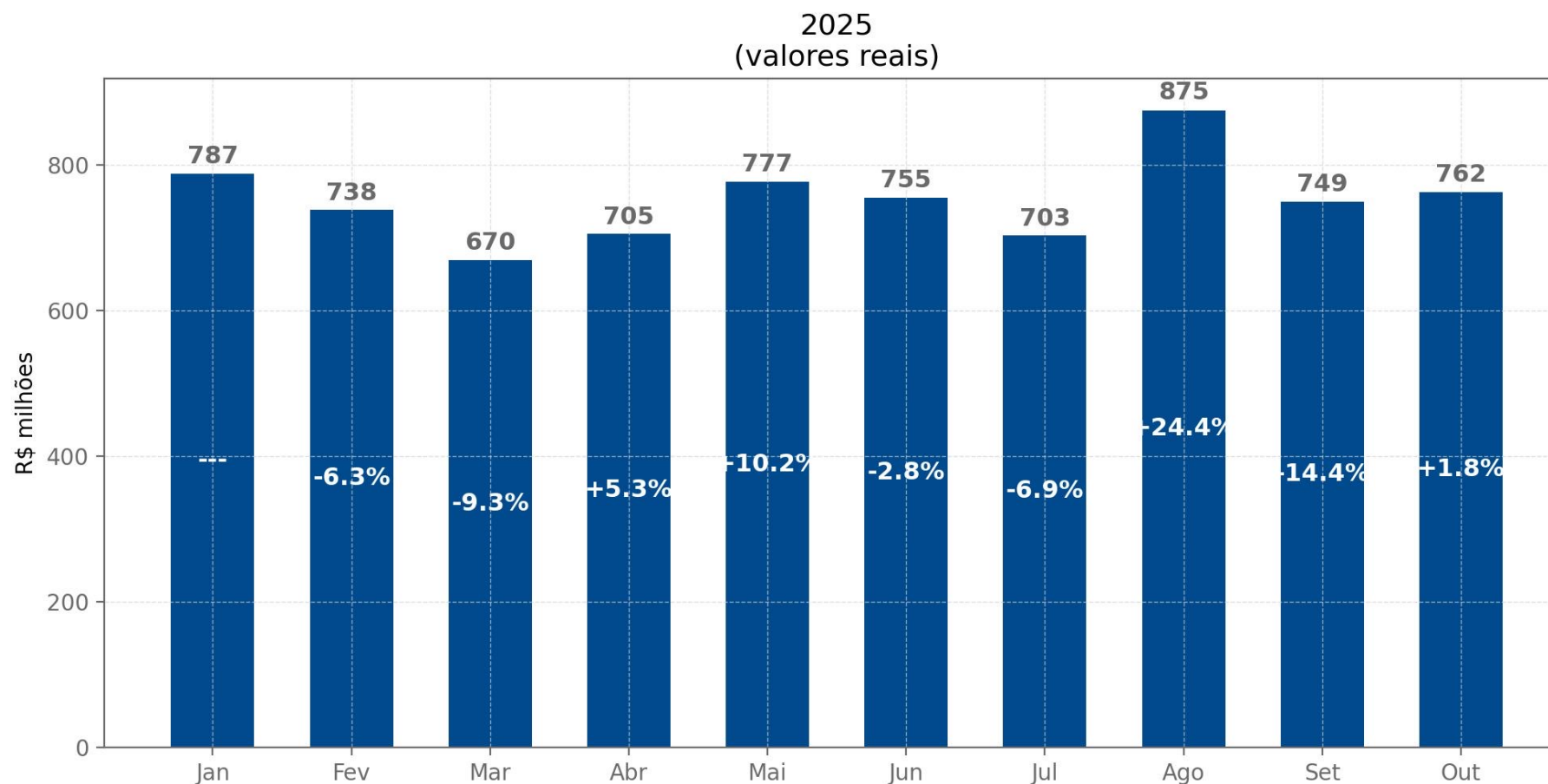
Arrecadação mensal do ICMS e variação interanual do segmento de Comércio e Serviços (valores reais)

2024 e 2025



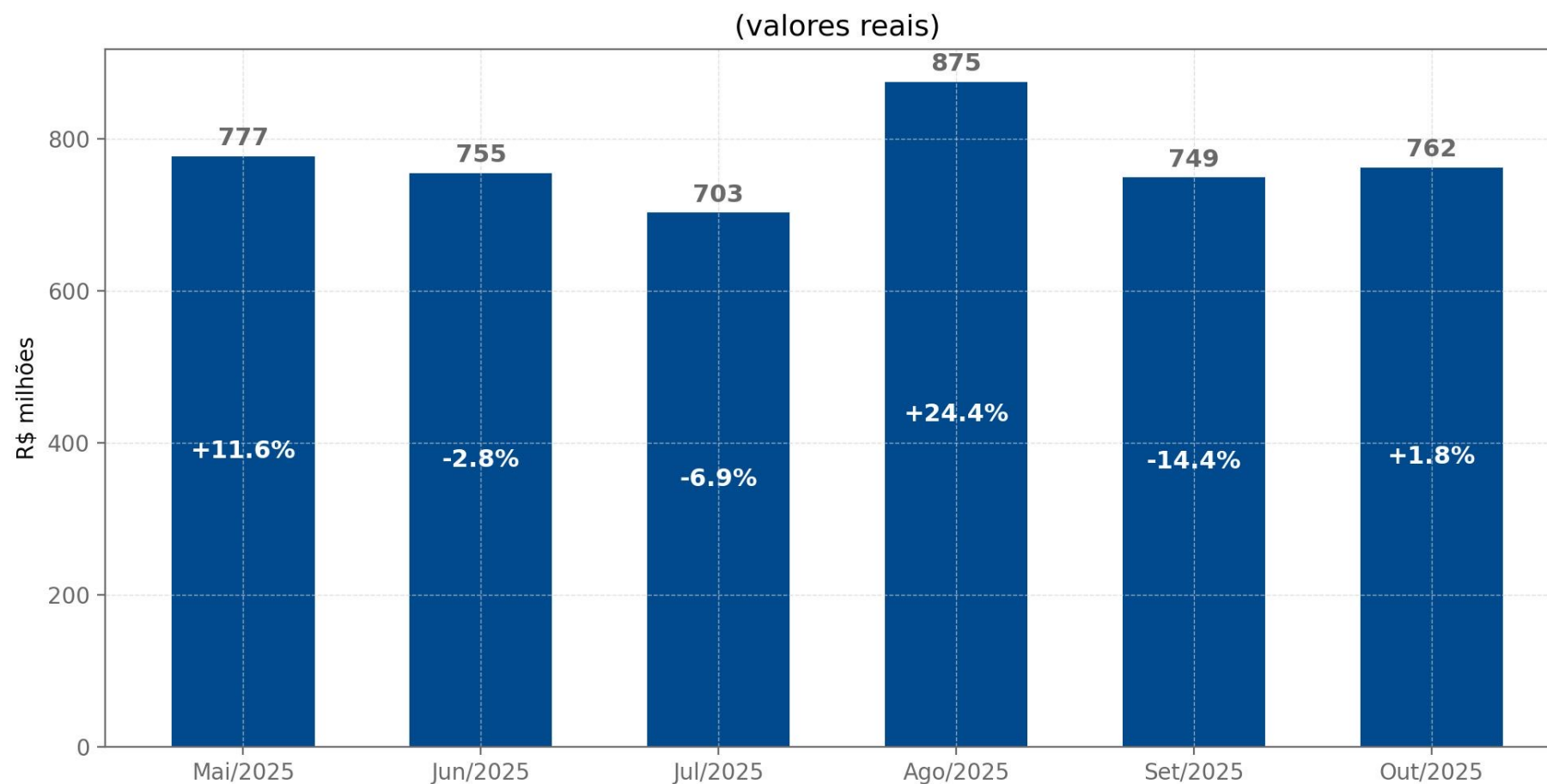
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

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



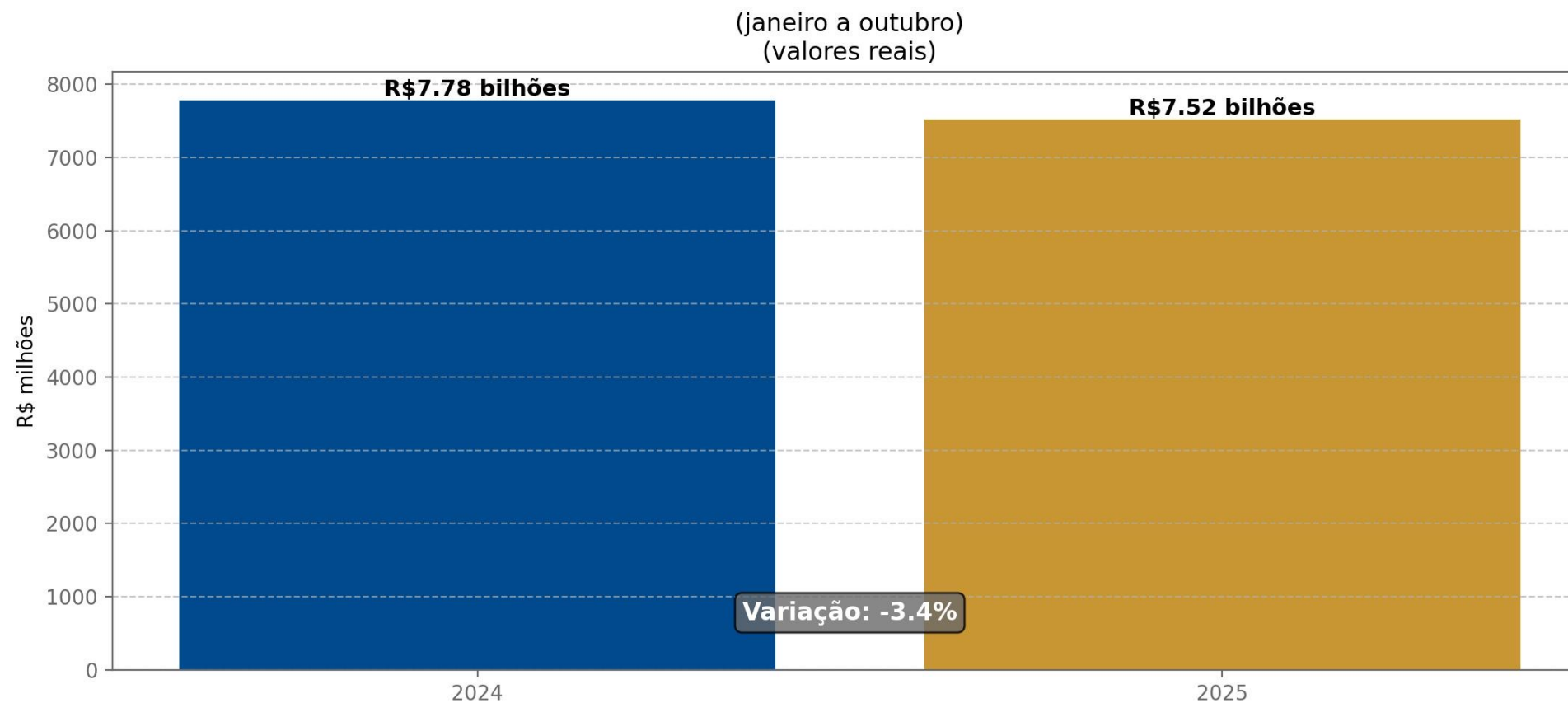
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Arrecadação mensal do ICMS - Últimos 6 meses Comércio e Serviços



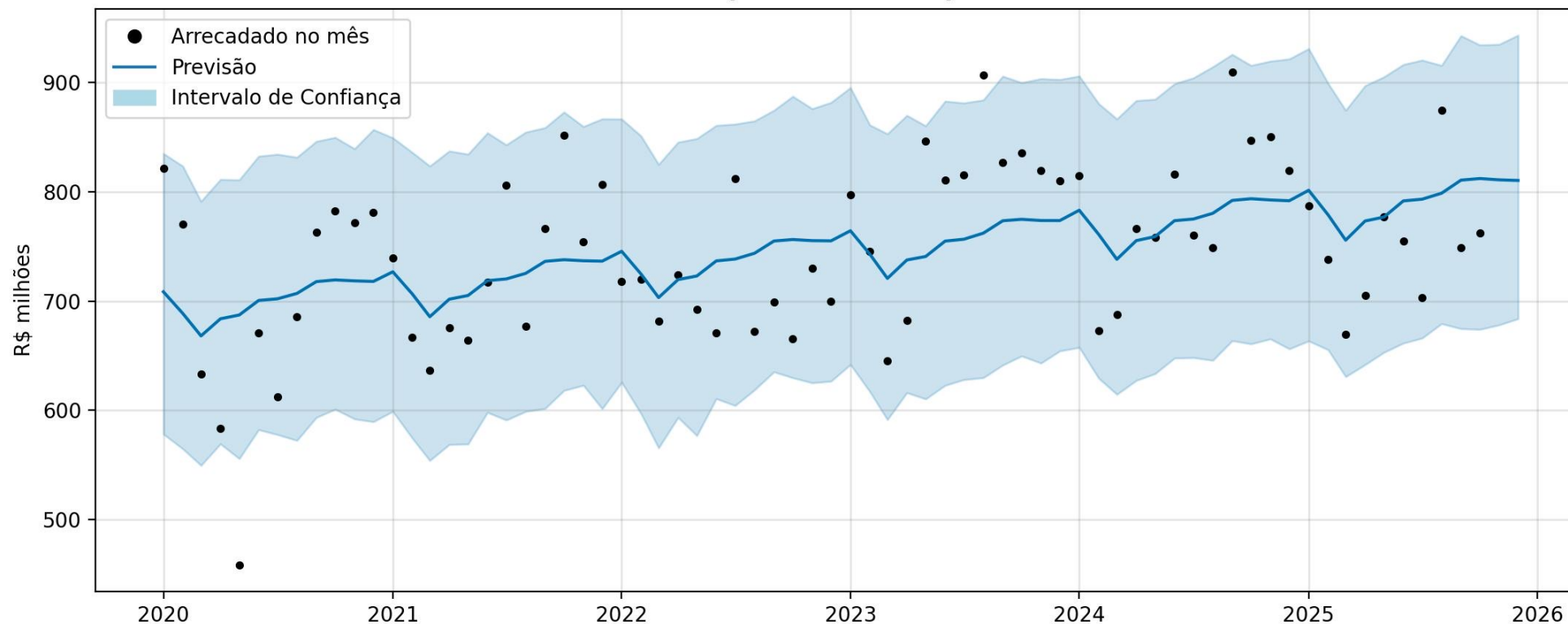
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

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



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

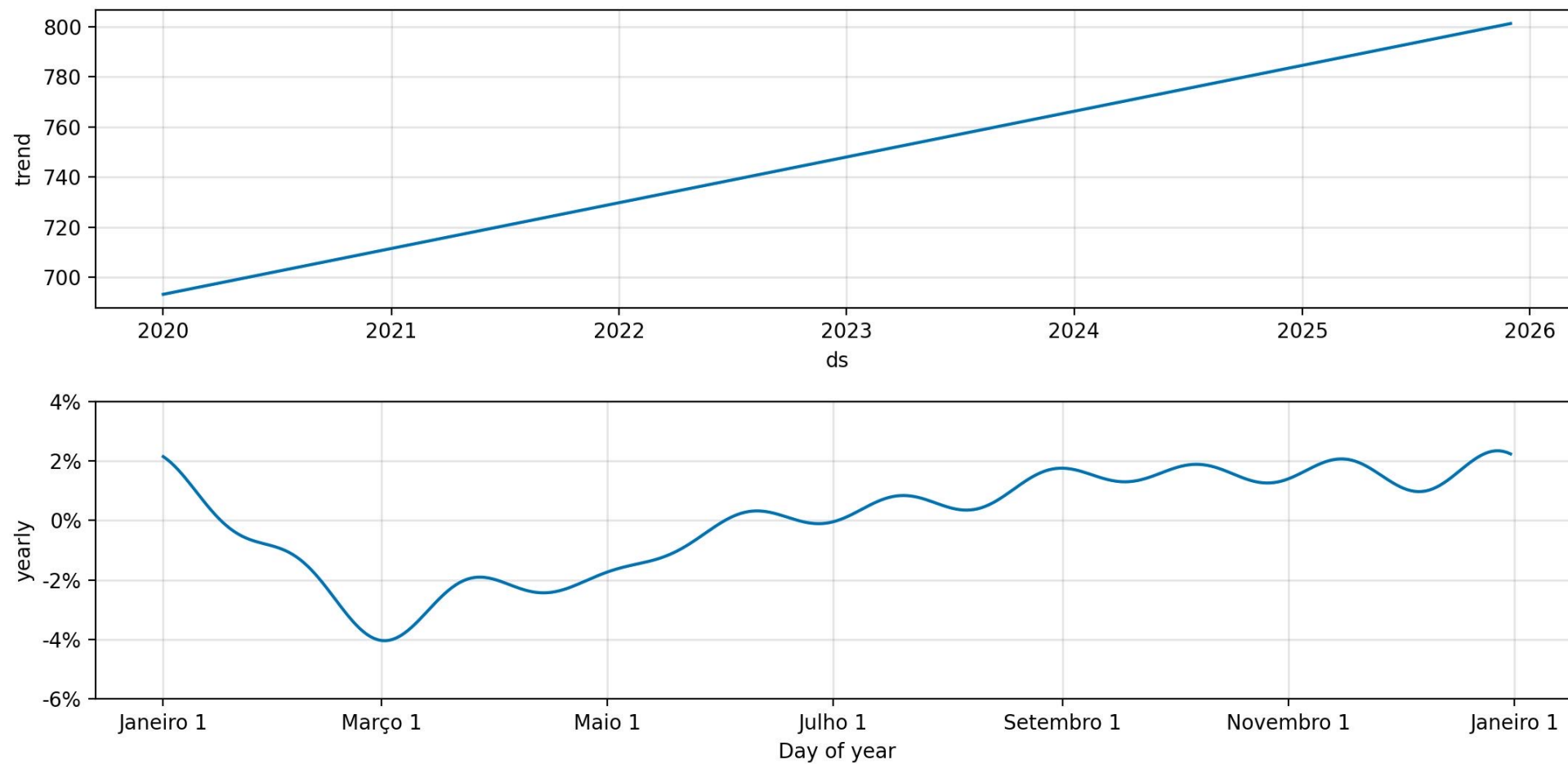
Arrecadação Mensal do ICMS pelo Segmento do Comércio e Serviços 2020-2025 e Previsão para Novembro a Dezembro de 2025 (valores reais)



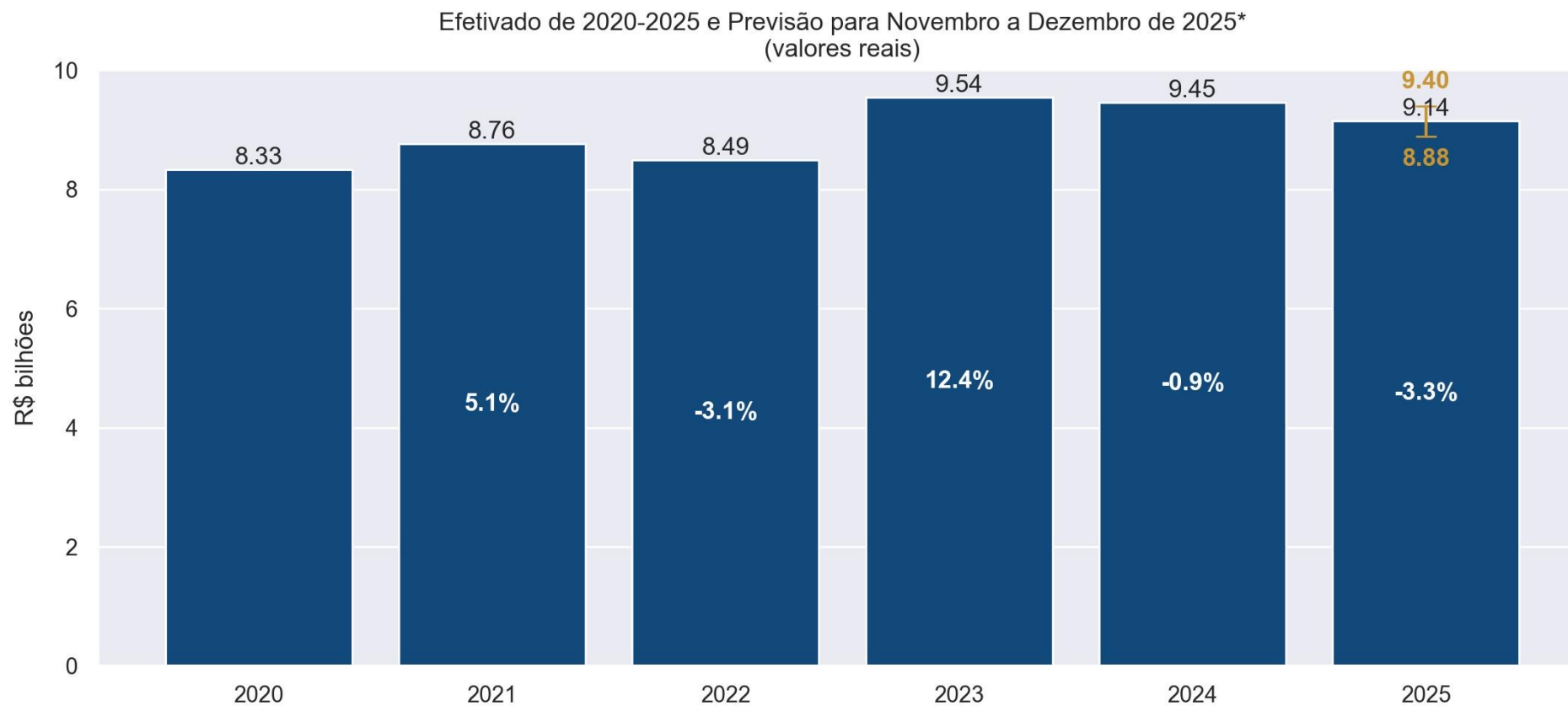
Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

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

Tendência e Sazonalidade



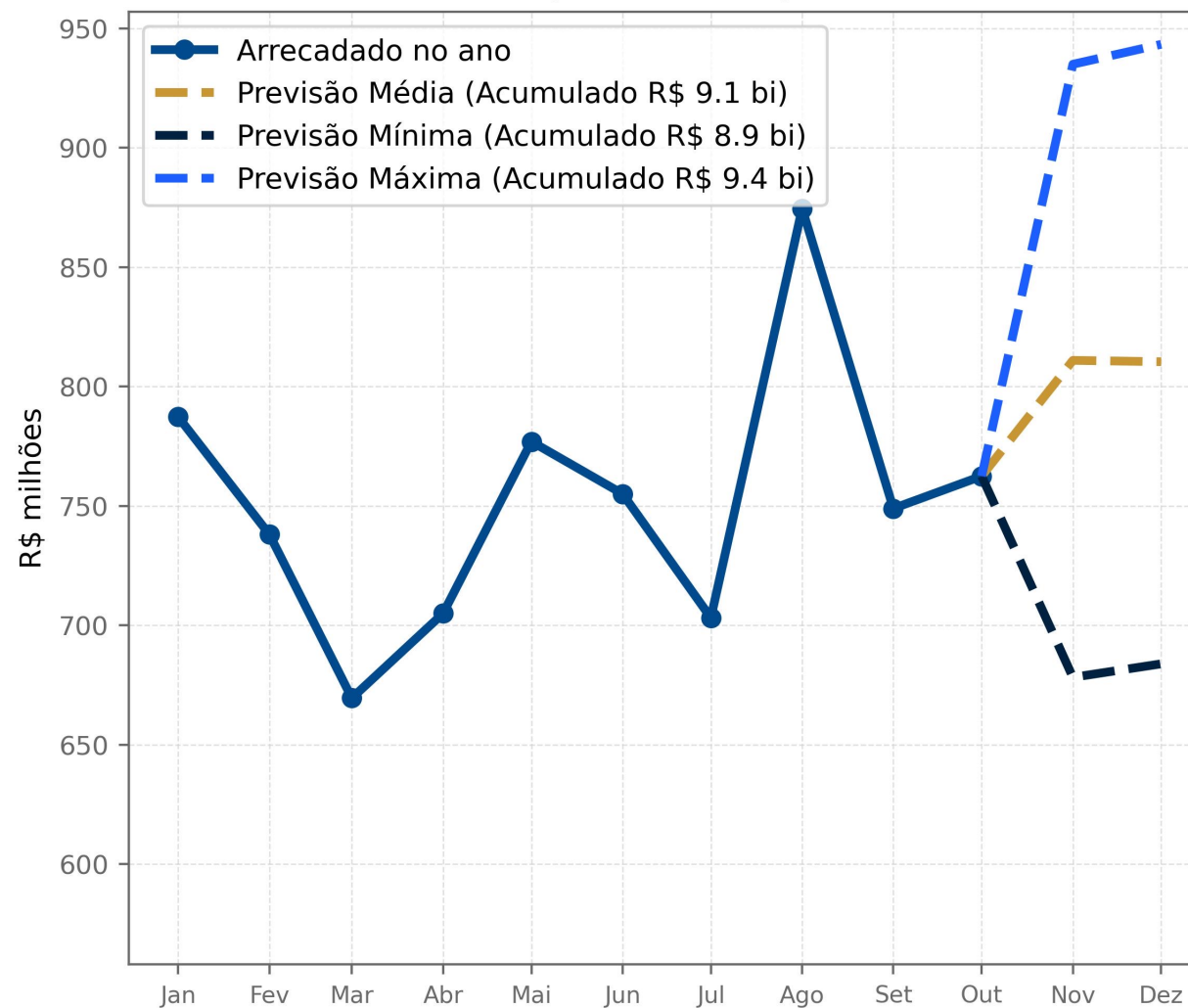
Arrecadação e variação % anual do ICMS recolhido pelo Comércio e Serviços



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

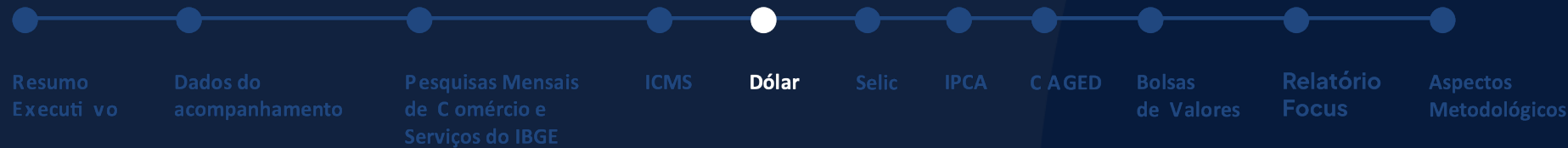
(*) Estimativa para 2025 desenvolvida com uso de Inteligência Artificial para série univariada e intervalo de confiança de 95%.

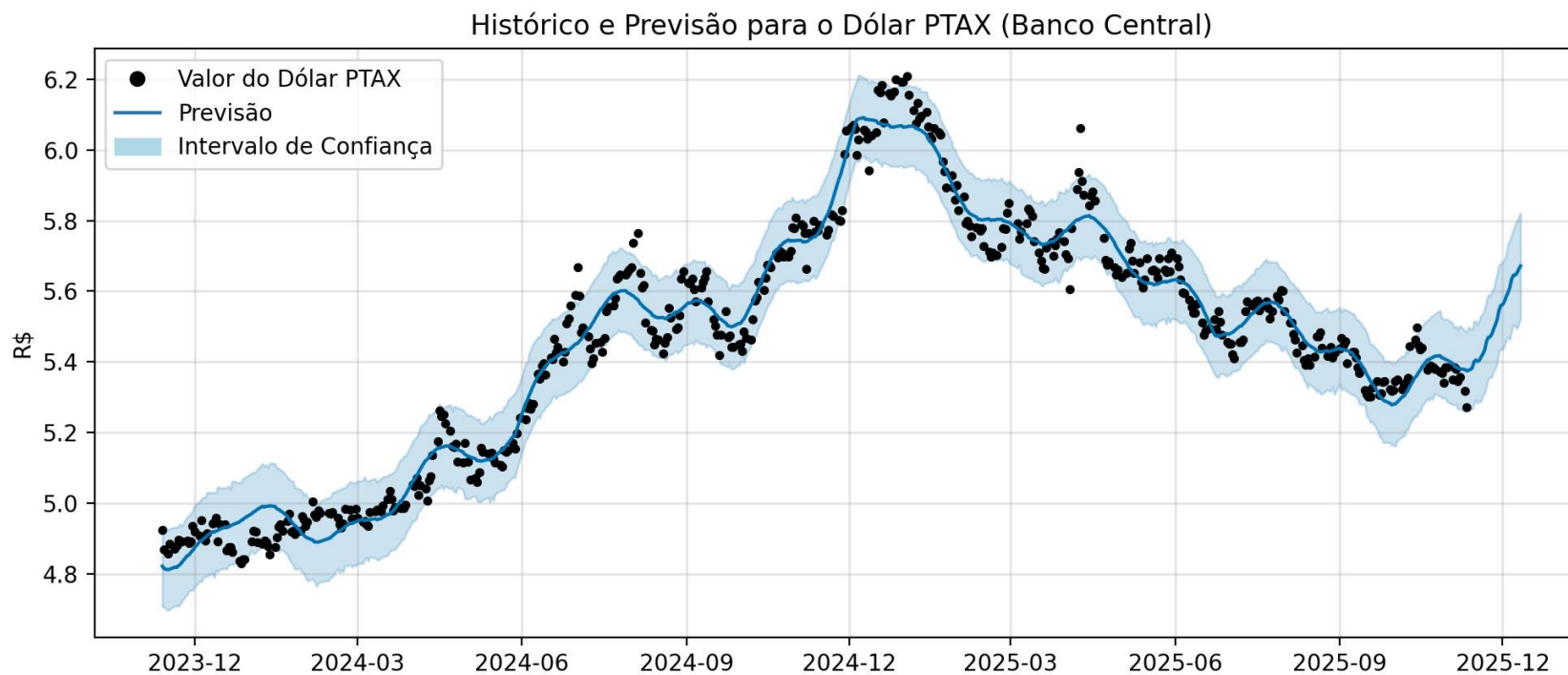
ICMS arrecadado pelo Comércio e Serviços no Amazonas e previsão para 2025 com uso de IA (valores reais)



Fonte: Elaborado a partir de dados da SEFAZ AM.

Dólar





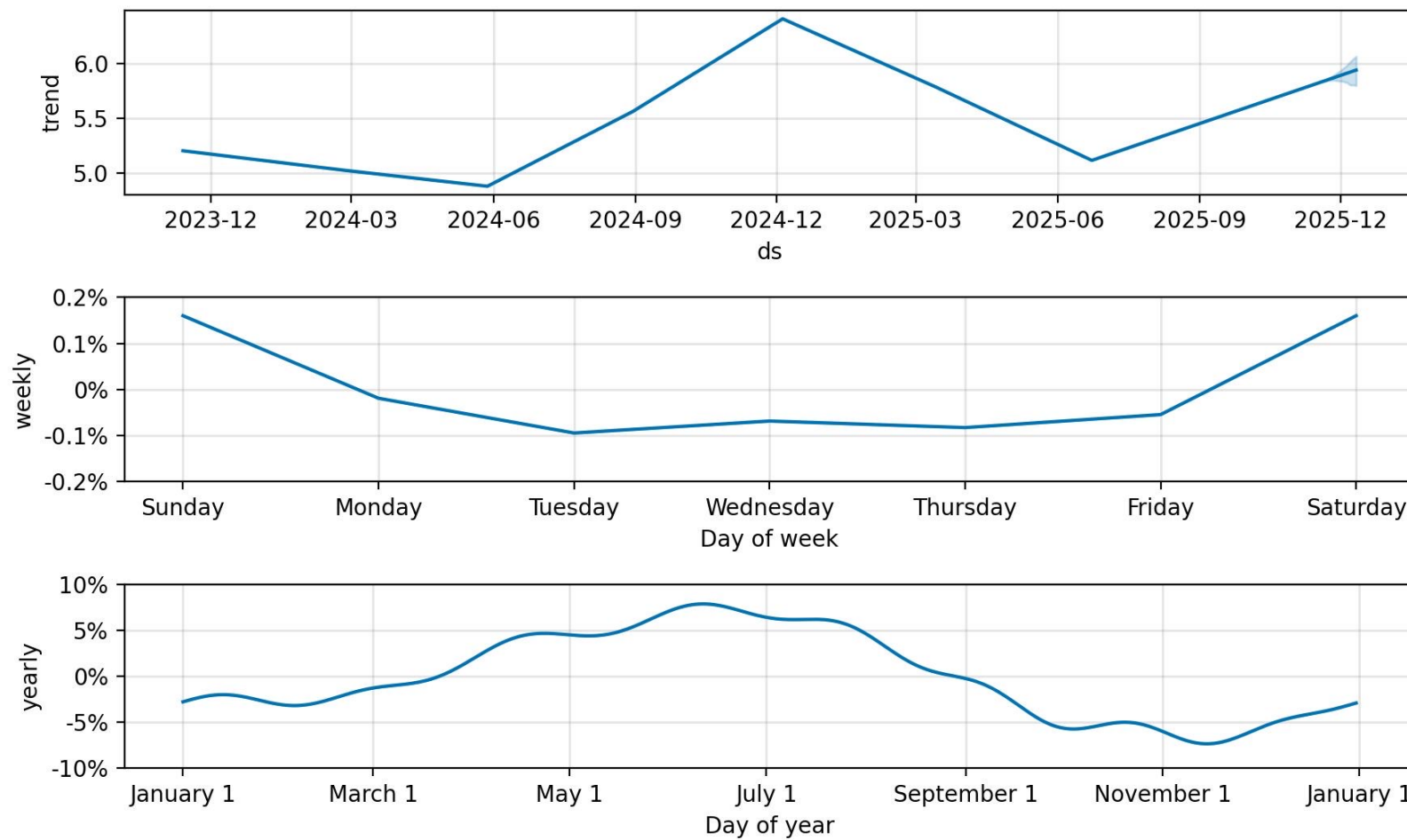
Fonte: Banco Central.

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

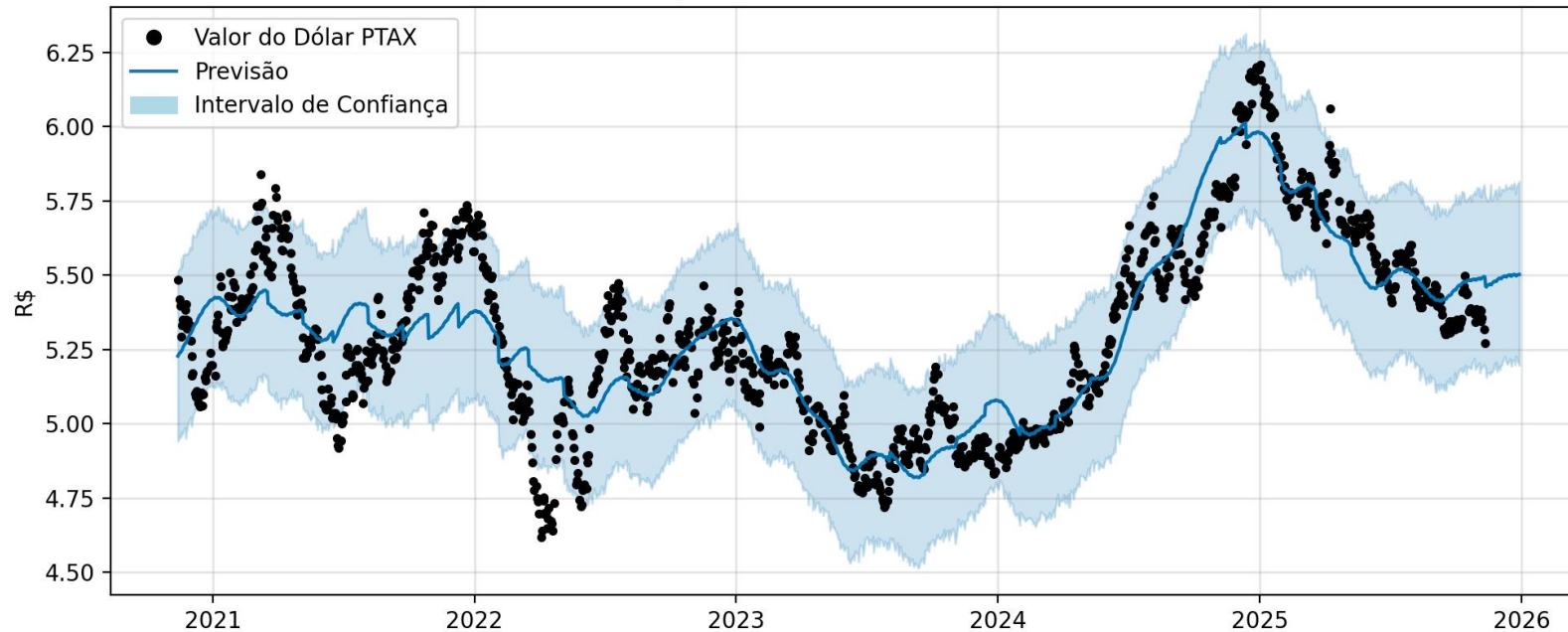
Preço do Dólar PTAX	
Data Atual	
2025-11-11	5.27

Estimativa para 30 dias	
Cenários	
Média	5.67
Limite Inferior	5.52
Limite Superior	5.82

Tendência e Sazonalidade



Histórico e Previsão para o Dólar PTAX (Banco Central) em 48 dias

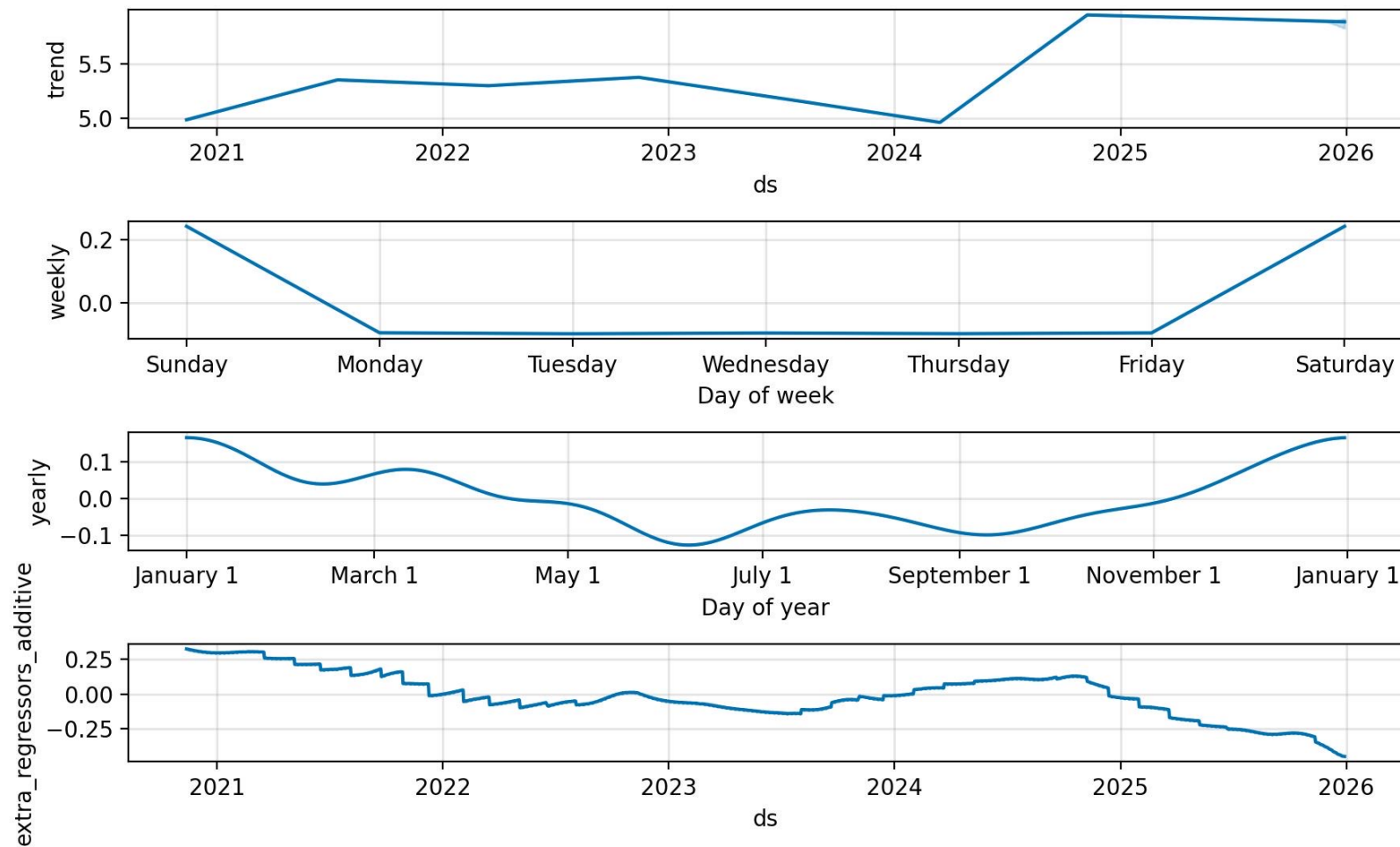


Fonte: Banco Central e Yahoo Finance.
(*) Estimativa desenvolvida com uso de Inteligência Artificial e intervalo de confiança de 95%.

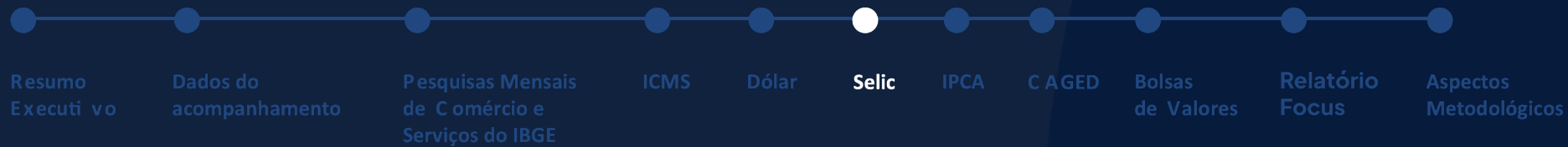
	Preço do Dólar PTAX	Selic	US Dollar Index DXY
Data Atual			
2025-11-11	5.27	15.000000	99.459999

Estimativa para 48 dias	
Cenários	
Média	5.50
Limite Inferior	5.20
Limite Superior	5.82

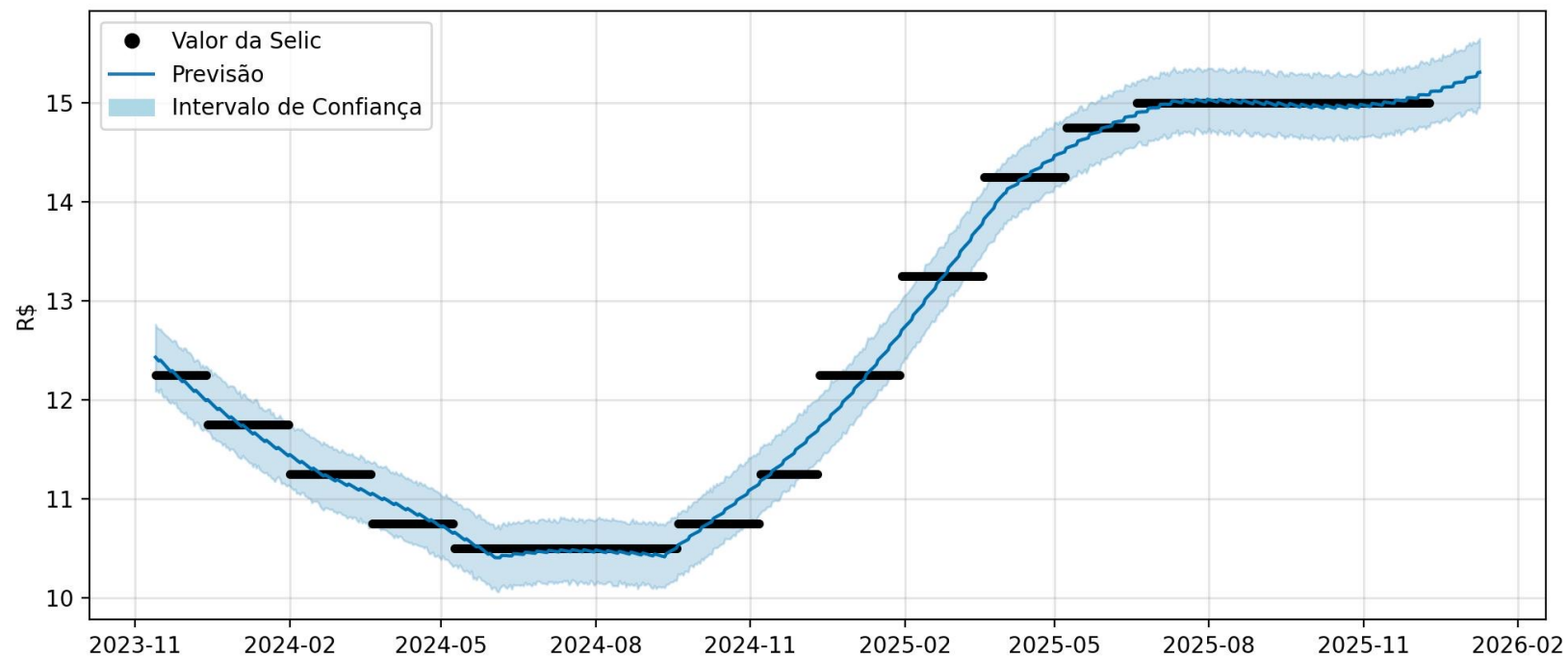
Tendência e Sazonalidade



SELIC



Selic

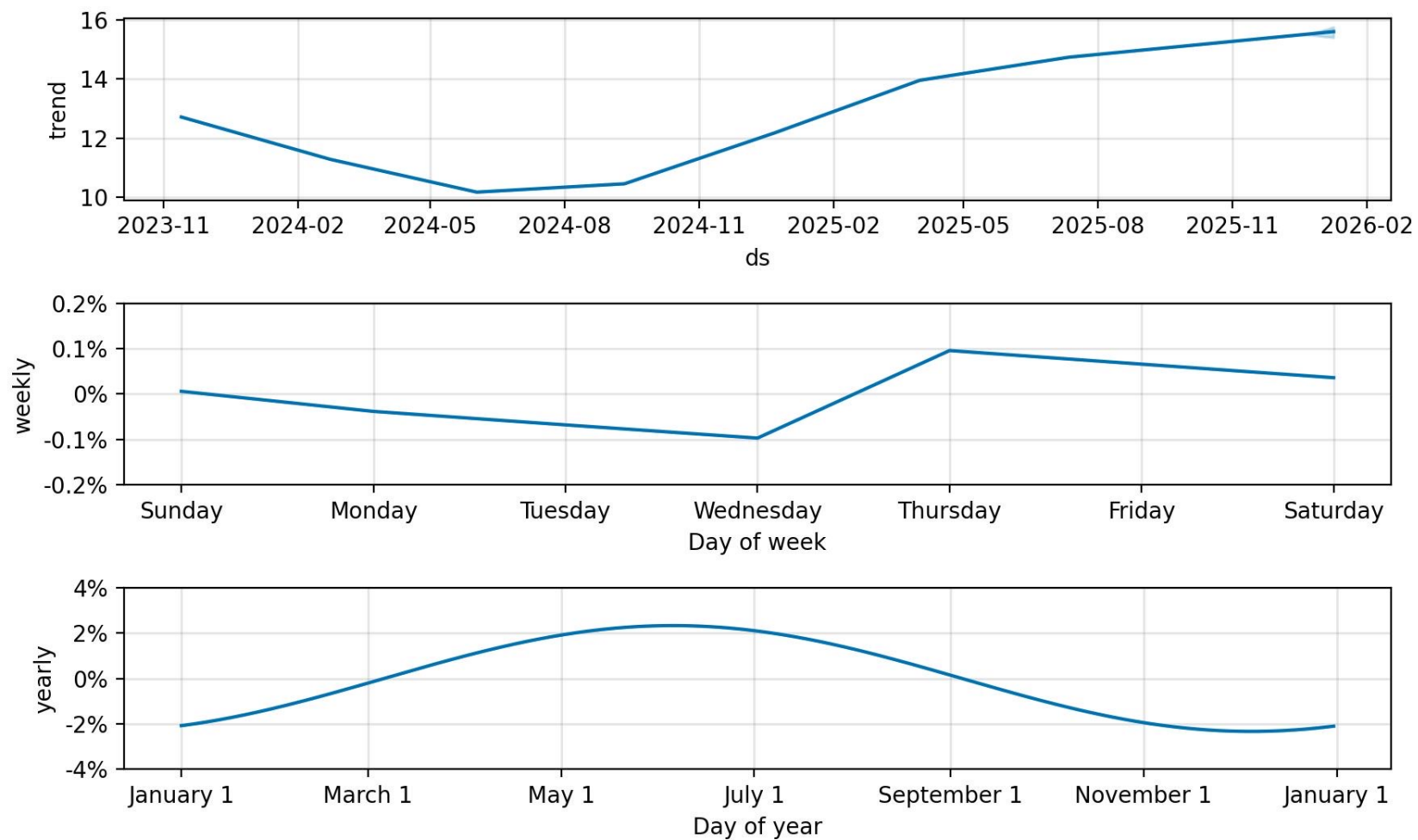


Fonte: Banco Central.

Selic	
Data Atual	
2025-12-10	15.00

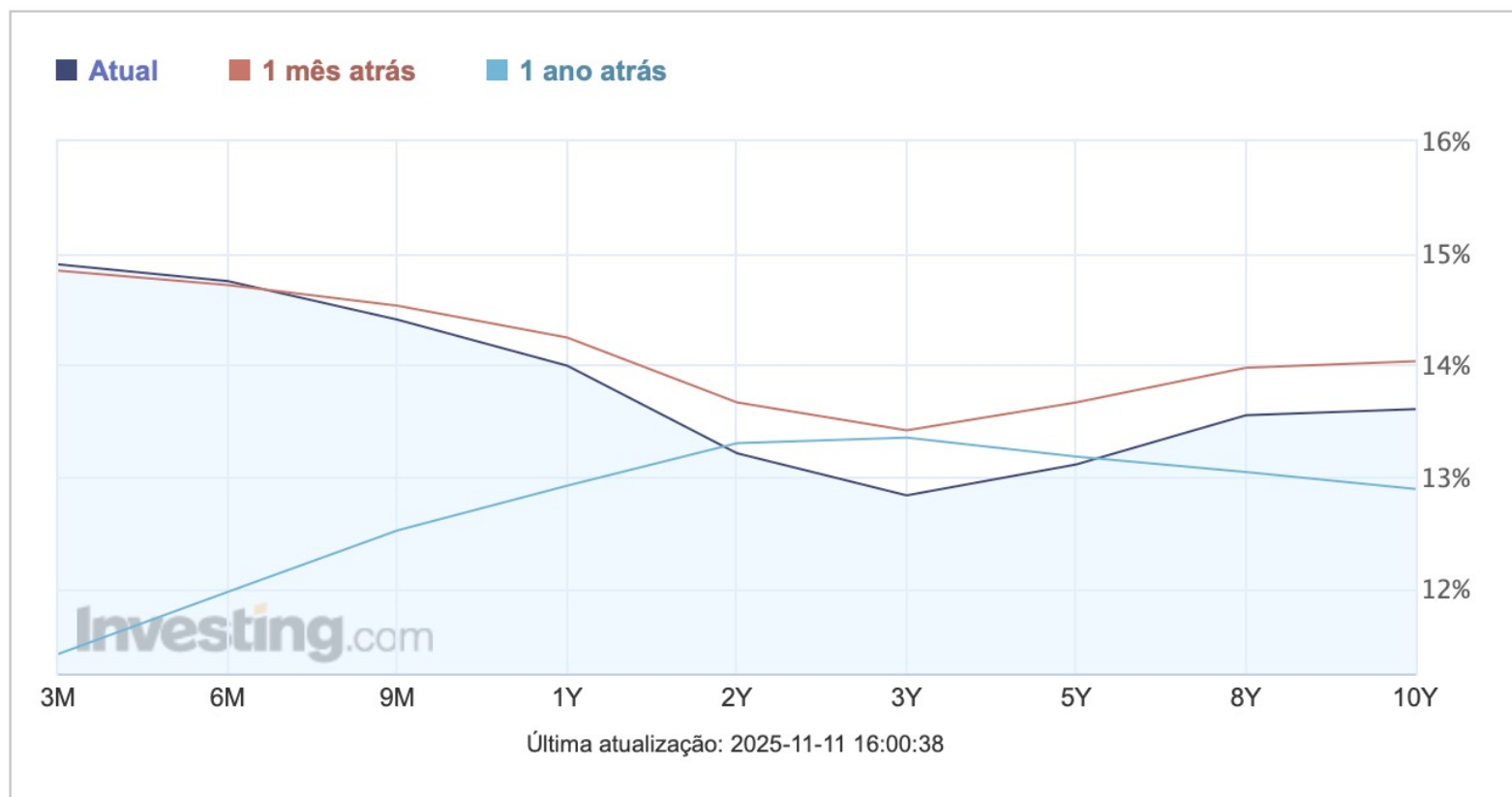
Estimativa para 30 dias	
Cenários	
Média	15.31
Limite Inferior	14.95
Limite Superior	15.65

Tendência e Sazonalidade



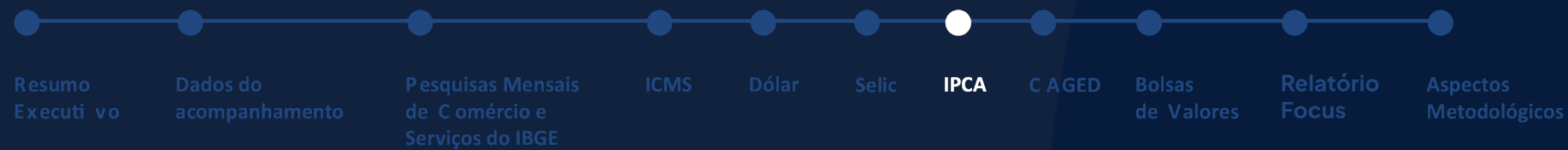
Brasil »

Curva de Juros

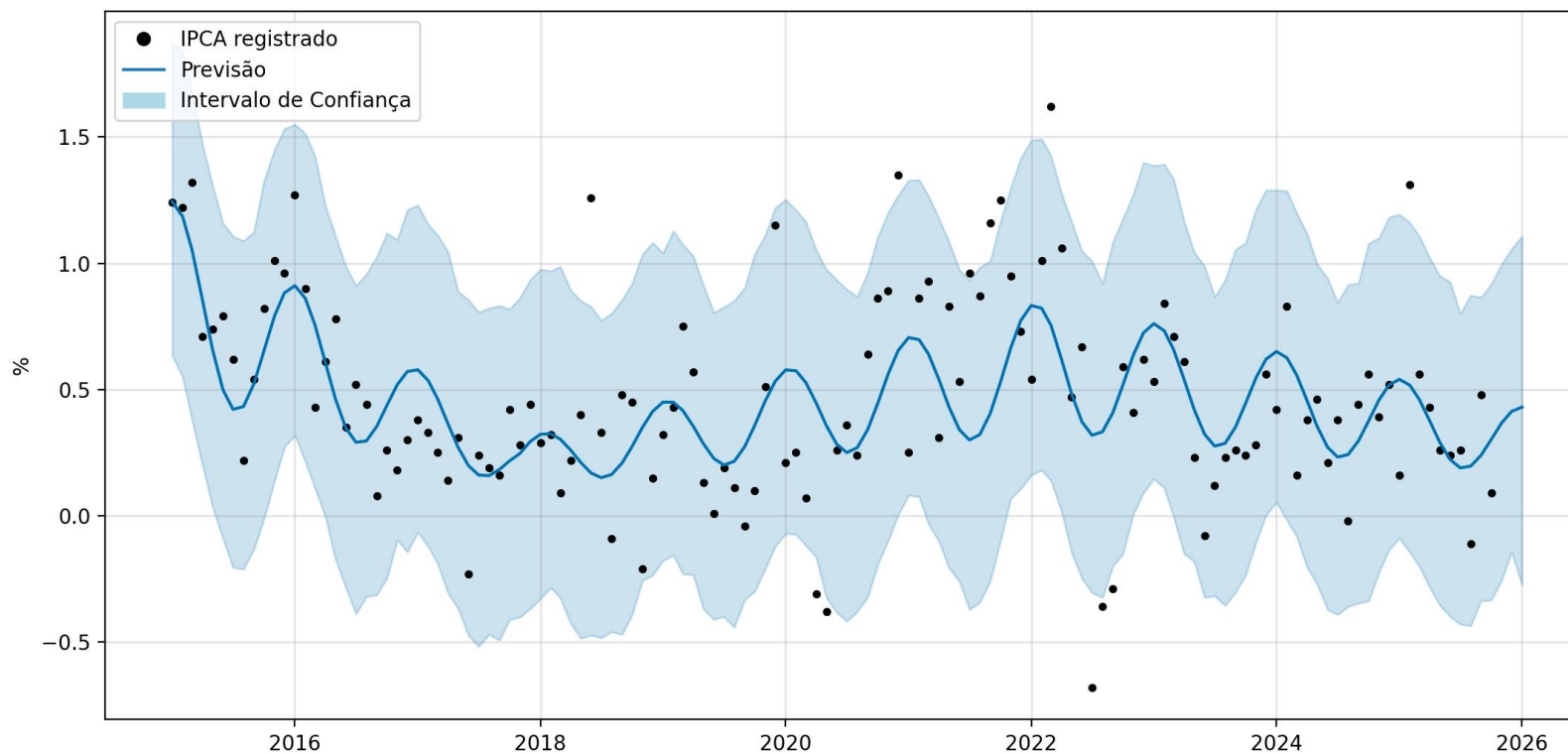


Fonte: Investing.com - <https://br.investing.com/rates-bonds/brazil-government-bonds>

IPCA



Histórico e Previsão para o IPCA

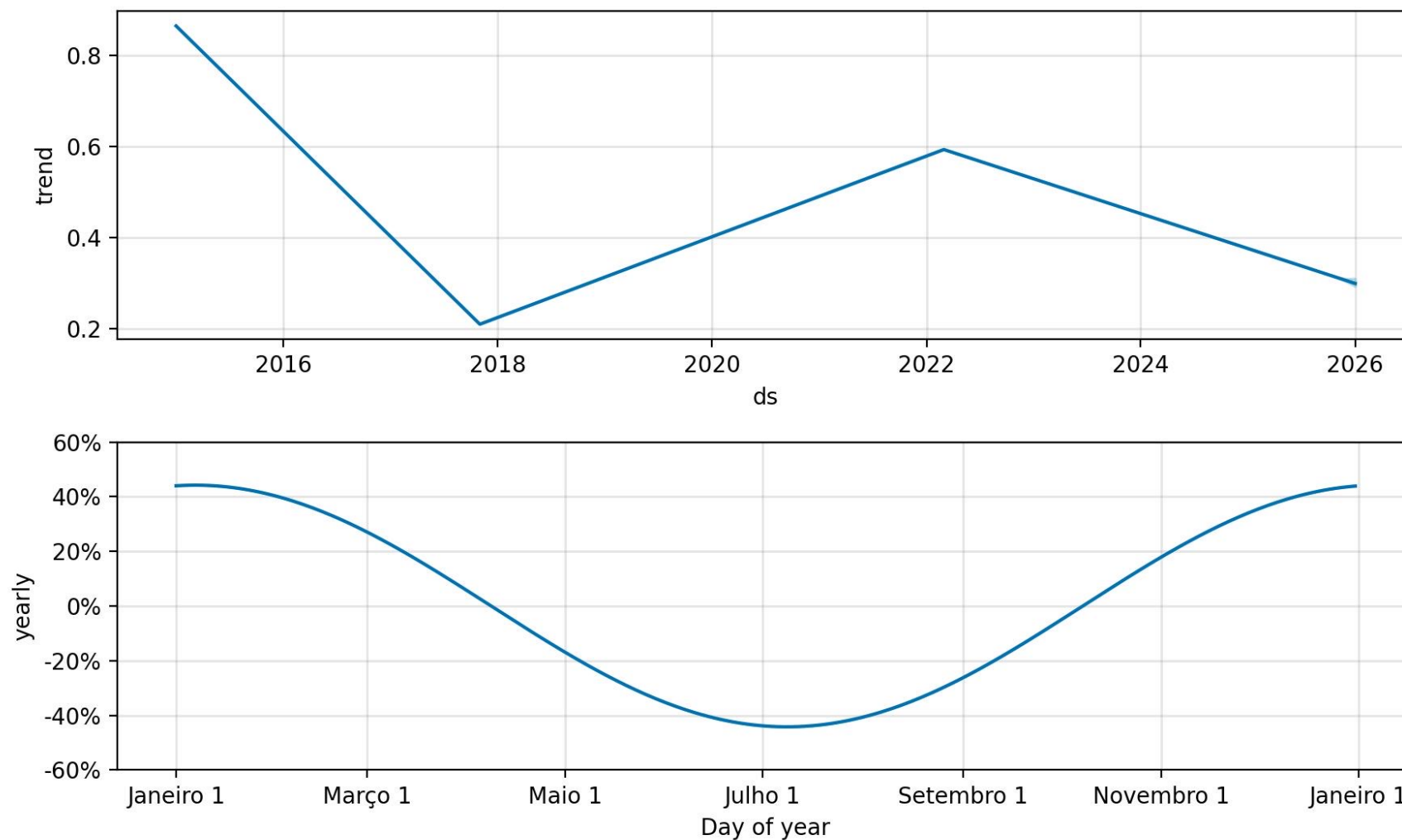


Fonte: IBGE via api do Banco Central.

IPCA	
Data Atual	
2025-10-01	0.09

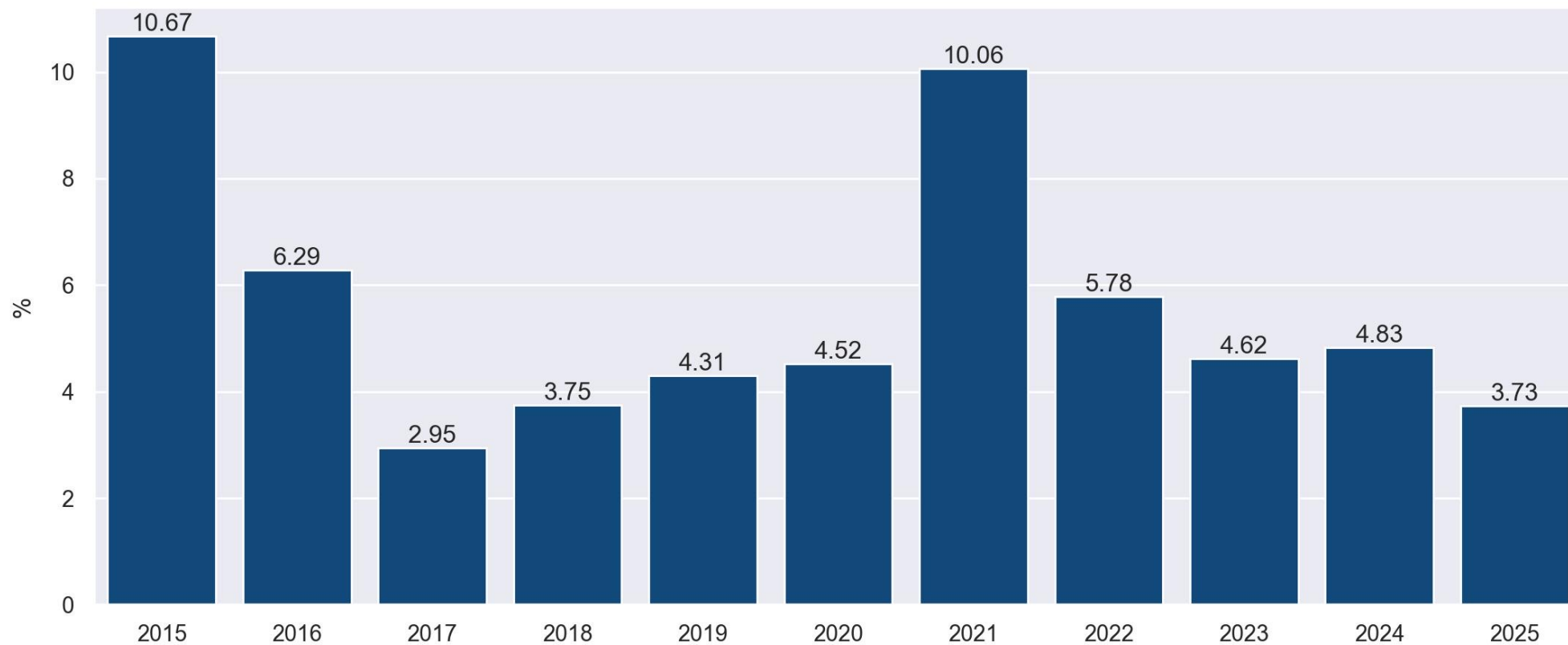
Estimativa para 3 meses	
Cenários	
Média	0.43
Limite Inferior	-0.27
Limite Superior	1.11

Tendência e Sazonalidade



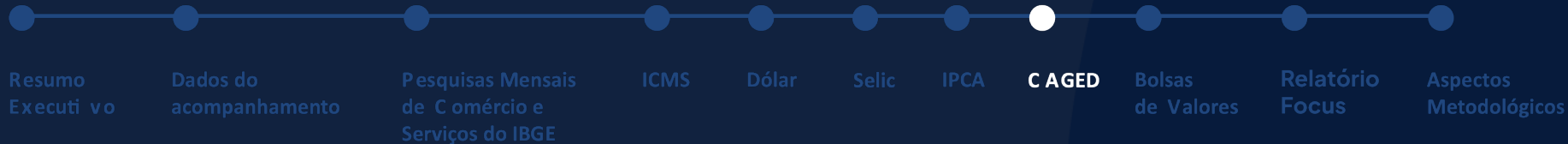
IPCA acumulado por ano

*2025 acumulado até Outubro



Fonte: Elaborado com dados do IBGE.

CAGED

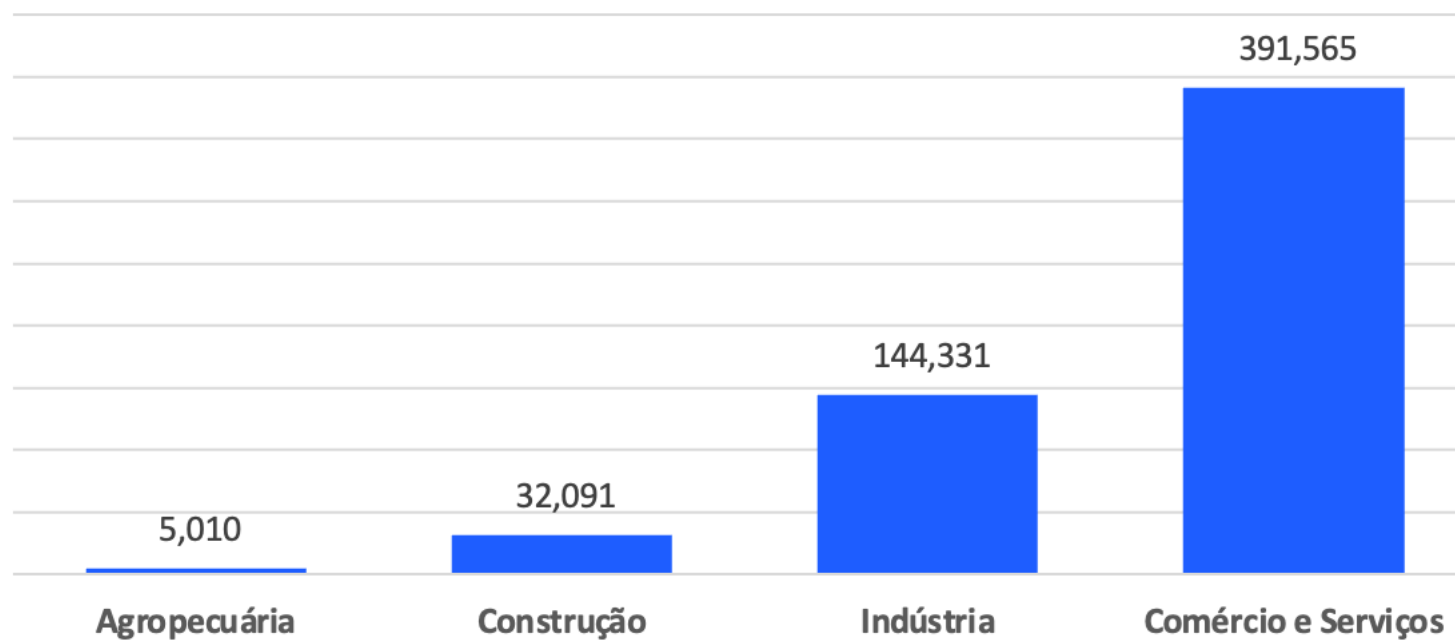


Total do último mês: **Setembro/2025**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	190	186	4	5,010
Construção	2,264	1,590	674	32,091
Indústria	4,619	4,113	506	144,331
Comércio e Serviços	19,544	16,992	2,552	391,565
Total	26,617	22,881	3,736	572,997

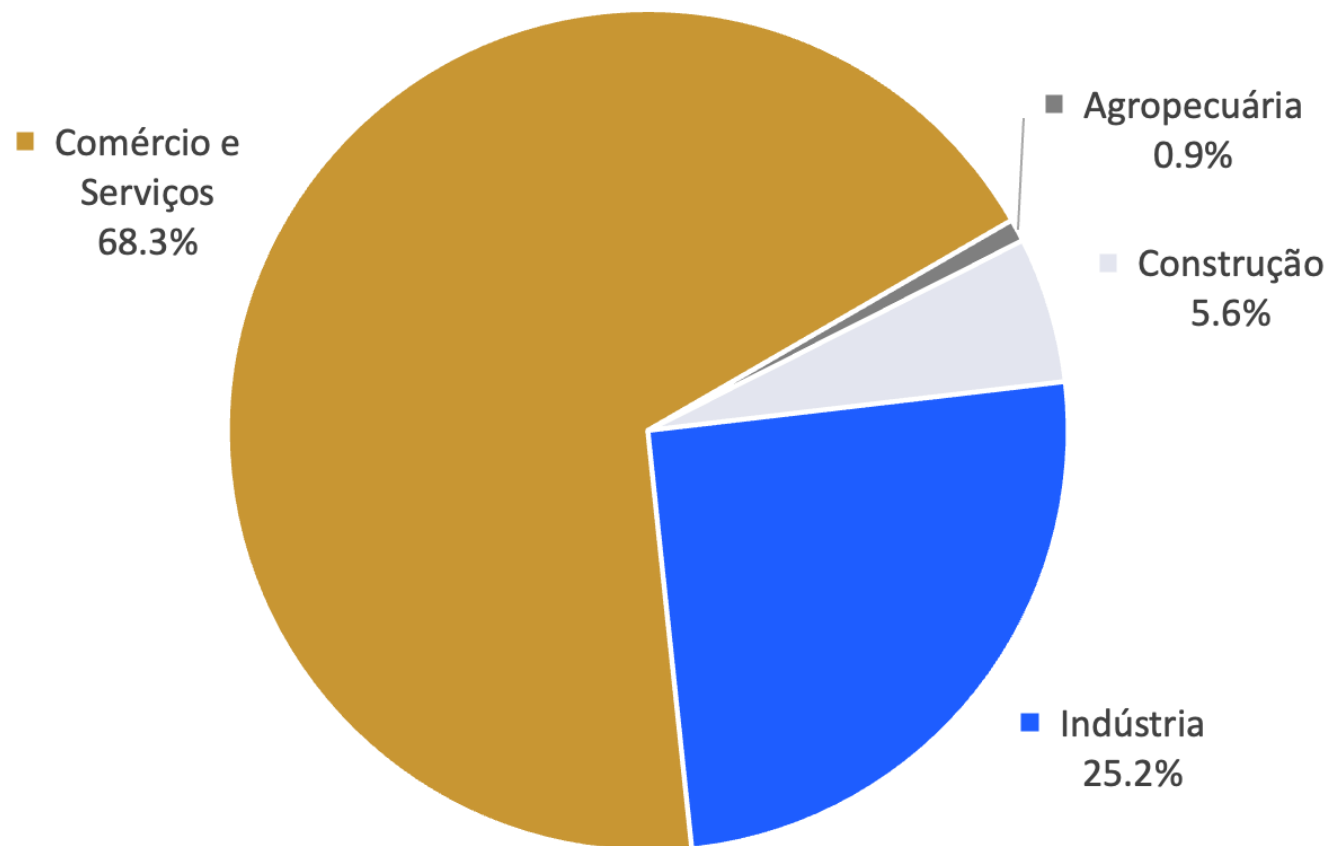
Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Estoque de Empregos Formais (Setembro/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

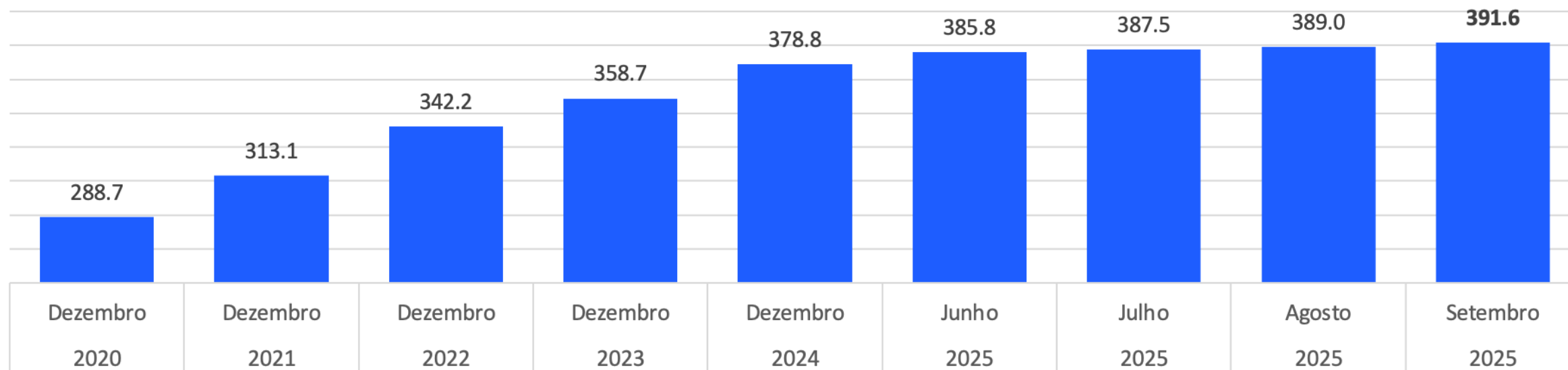
Estoque de Empregos Formais no Amazonas Distribuição Percentual por Setor (Setembro/2025)



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: **Agosto/2025**

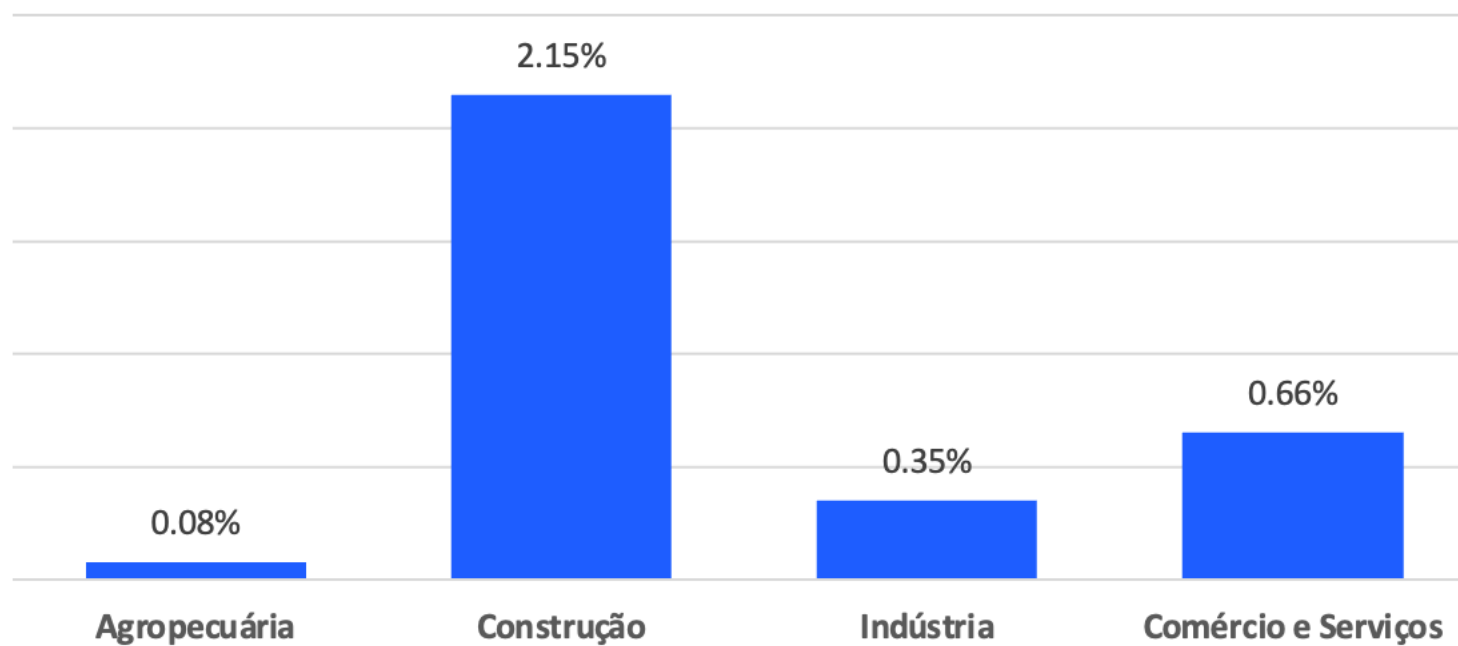
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	395	180	215	5,006
Construção	2,160	1,769	391	31,417
Indústria	5,078	4,419	659	143,825
Comércio e Serviços	19,576	18,077	1,499	389,013
Total	27,209	24,445	2,764	569,261

Variação em relação: **Agosto/2025**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	-51.9%	3.3%	-98.1%	0.1%
Construção	4.8%	-10.1%	72.4%	2.1%
Indústria	-9.0%	-6.9%	-23.2%	0.4%
Comércio e Serviços	-0.2%	-6.0%	70.2%	0.7%
Total	-2.2%	-6.4%	35.2%	0.7%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Variação Mensal (Agosto - Setembro/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

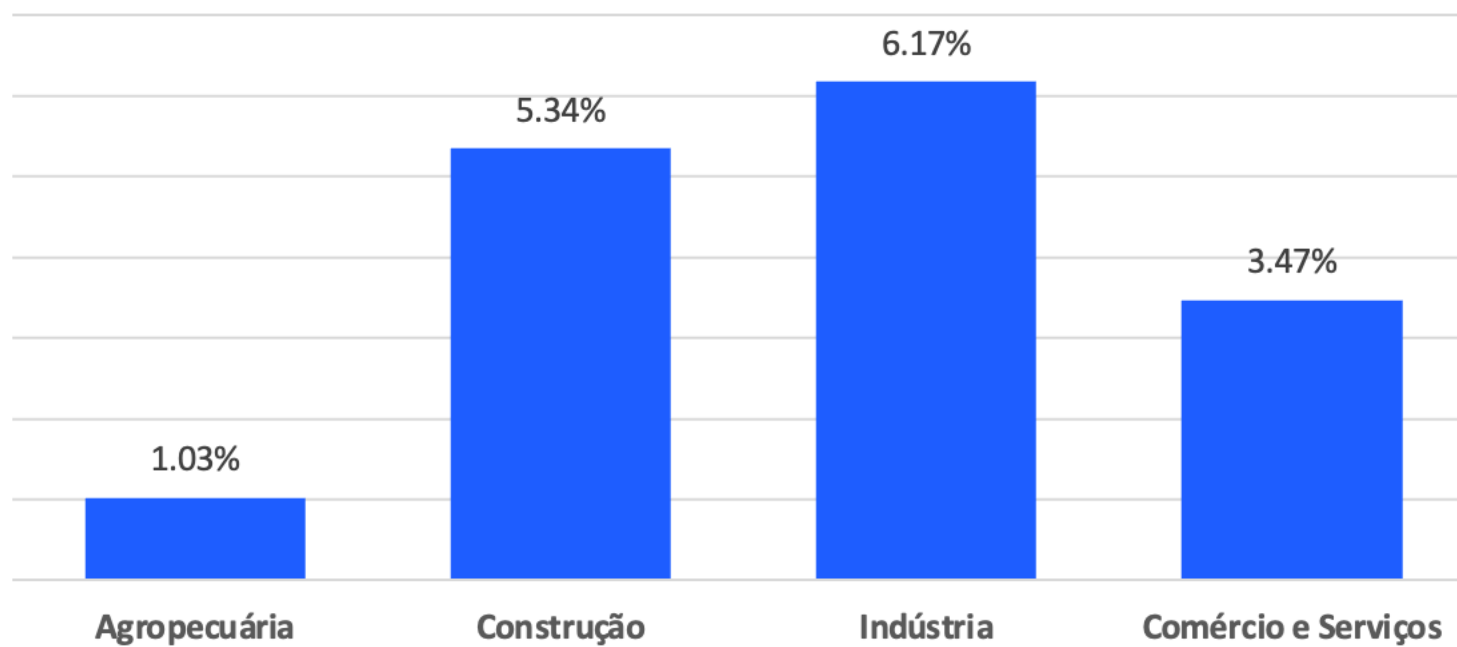
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	151	157 -	6	4,959
Construção	1,770	1,871 -	101	30,463
Indústria	4,826	3,661	1,165	135,942
Comércio e Serviços	18,567	16,458	2,109	378,429
Total	25,314	22,147	3,167	549,793

Variação em relação: **Setembro/2024**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	25.8%	18.5%	-166.7%	1.0%
Construção	27.9%	-15.0%	-767.3%	5.3%
Indústria	-4.3%	12.3%	-56.6%	6.2%
Comércio e Serviços	5.3%	3.2%	21.0%	3.5%
Total	5.1%	3.3%	18.0%	4.2%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Variação Interanual (Setembro/2024 - Setembro/2025)



Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

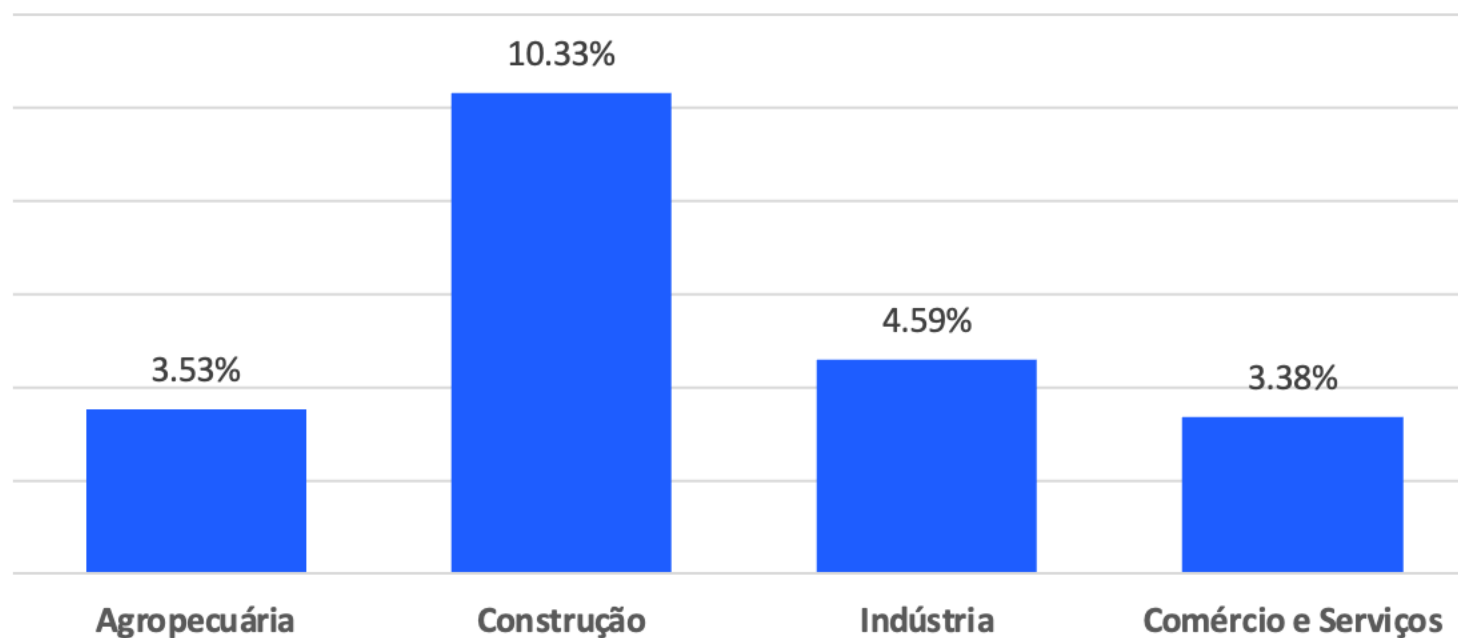
Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	93	346 -	253	4,839
Construção	1,311	2,201 -	890	29,086
Indústria	2,954	3,050 -	96	137,992
Comércio e Serviços	14,701	20,696 -	5,995	378,780
Total	19,059	26,293 -	7,234	550,697

Variação em relação: **Dezembro/2024**

Setores	Admissões	Desligamentos	Saldo	Estoque
Agropecuária	104.3%	-46.2%	-101.6%	3.5%
Construção	72.7%	-27.8%	-175.7%	10.3%
Indústria	56.4%	34.9%	-627.1%	4.6%
Comércio e Serviços	32.9%	-17.9%	-142.6%	3.4%
Total	39.7%	-13.0%	-151.6%	4.0%

Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

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



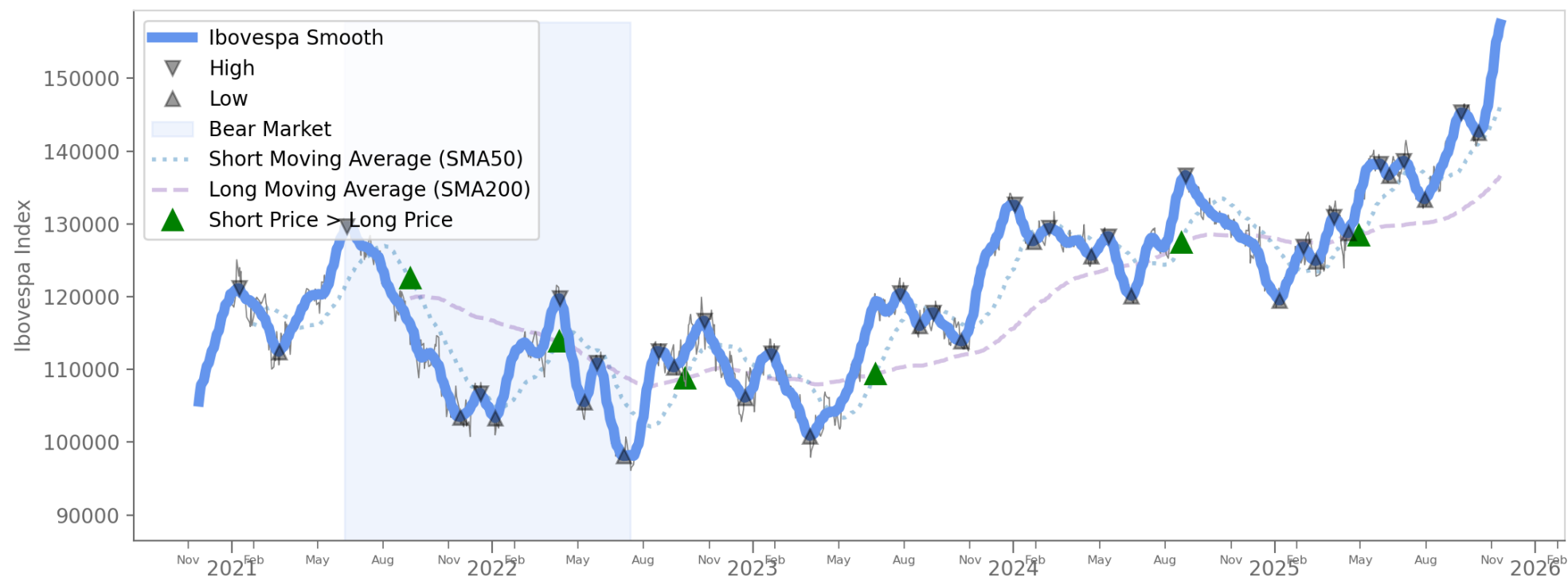
Fonte: Elaborado a partir de dados do CAGED.

Bolsas de Valores



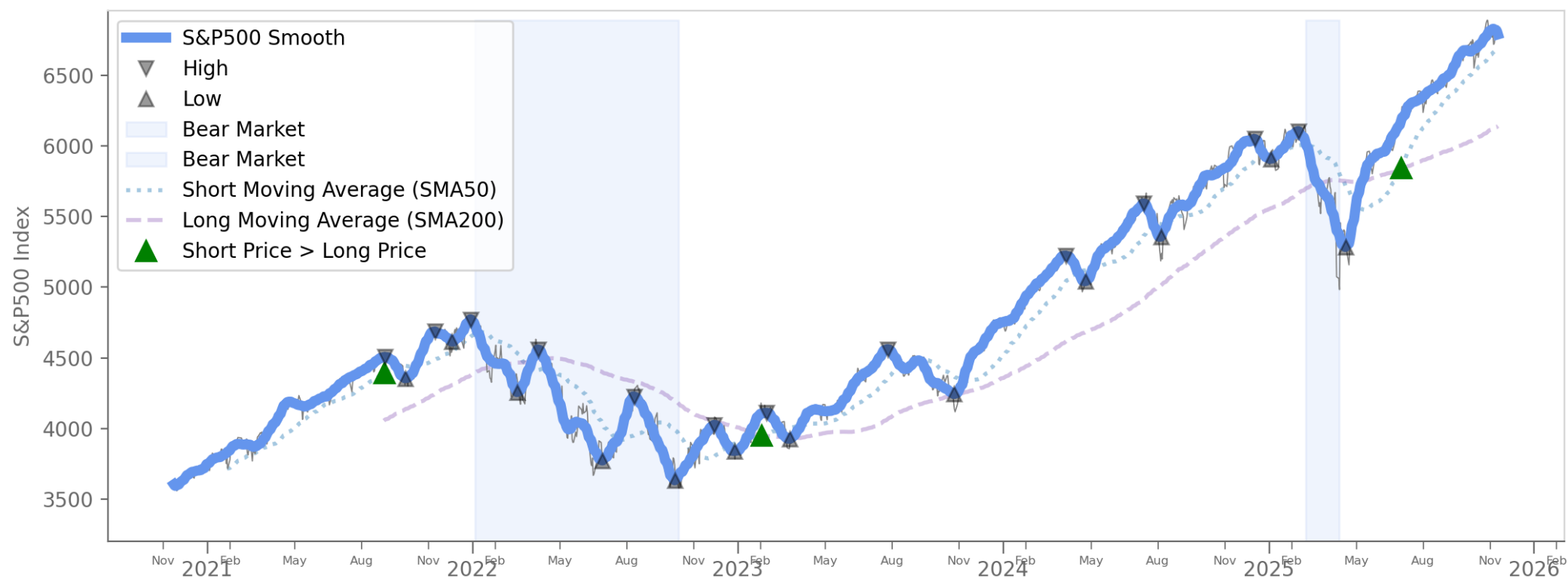
Ibovespa

Date: 2025/Nov/13

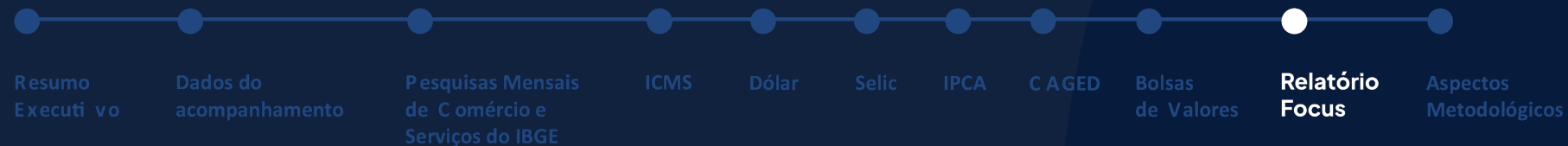


S&P500

Date: 2025/Nov/13



Relatório Focus



Expectativas de Mercado

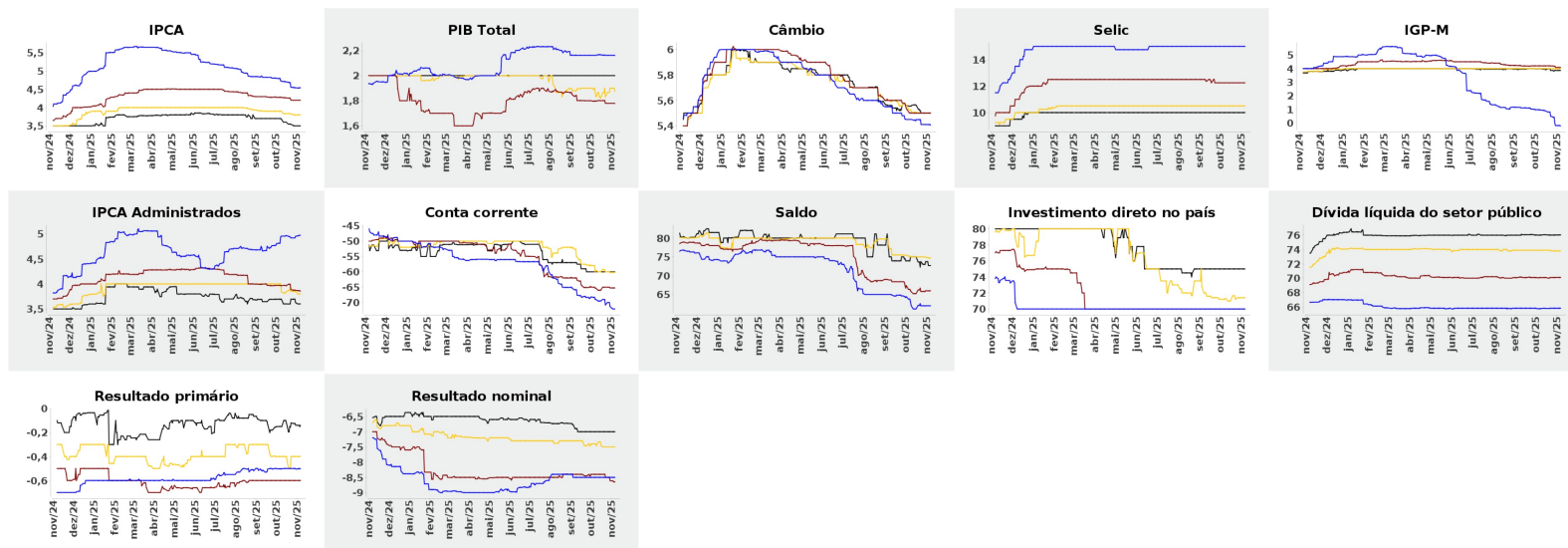
7 de novembro de 2025

▲ 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 %)	4,72	4,55	4,55	= (1)	149	4,55	47	4,28	4,20	4,20	= (2)	147	4,20	45	3,90	3,80	3,80	= (1)	123			3,68	3,50	3,50	= (1)	110		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,16	= (2)	119	2,16	34	1,80	1,78	1,78	= (2)	116	1,78	34	1,83	1,90	1,88	▼ (1)	84			2,00	2,00	2,00	= (87)	78		
Câmbio (R\$/US\$)	5,45	5,41	5,41	= (2)	125	5,40	35	5,50	5,50	5,50	= (4)	121	5,50	35	5,51	5,50	5,50	= (2)	89			5,56	5,50	5,50	= (2)	81		
Selic (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (20)	141	15,00	45	12,25	12,25	12,25	= (7)	140	12,25	45	10,50	10,50	10,50	= (39)	110			10,00	10,00	10,00	= (46)	97		
IGP-M (variação %)	0,95	-0,20	-0,22	▼ (9)	75	-0,31	21	4,20	4,08	4,08	= (1)	73	4,00	21	4,00	4,00	4,00	= (43)	64			3,98	3,86	3,86	= (2)	57		
IPCA Administrados (variação %)	4,96	4,95	4,97	▲ (2)	101	4,93	25	3,97	3,87	3,86	▼ (4)	99	3,80	25	3,84	3,85	3,80	▼ (1)	61			3,70	3,63	3,60	▼ (2)	56		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-69,00	-71,33	-72,10	▼ (5)	38	-72,00	5	-65,35	-65,25	-65,25	= (1)	38	-62,20	5	-59,50	-60,20	-60,20	= (1)	25			-60,00	-60,00	-60,00	= (6)	20		
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,00	61,99	62,00	▲ (1)	38	63,35	6	65,72	66,00	65,95	▼ (1)	38	64,39	6	75,00	74,89	74,70	▼ (3)	25			75,00	73,73	72,70	▼ (1)	19		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (47)	35	73,50	6	70,00	70,00	70,00	= (33)	35	74,85	6	71,30	71,40	71,40	= (1)	25			75,00	75,00	75,00	= (10)	20		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,76	65,80	65,80	= (2)	53	65,46	13	70,08	70,11	70,10	▼ (1)	52	69,80	13	73,90	73,80	73,80	= (2)	42			76,02	76,03	76,03	= (1)	39		
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (5)	62	-0,50	14	-0,60	-0,60	-0,60	= (12)	61	-0,57	14	-0,40	-0,40	-0,40	= (6)	46			-0,15	-0,14	-0,14	= (1)	41		
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,50	-8,50	= (9)	53	-8,30	9	-8,40	-8,61	-8,65	▼ (3)	52	-8,60	9	-7,46	-7,50	-7,50	= (2)	41			-7,00	-7,00	-7,00	= (8)	37		

* 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



BANCO CENTRAL DO BRASIL | **Focus** Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

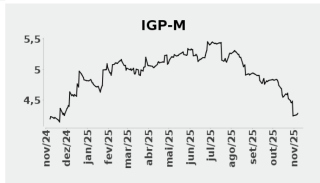
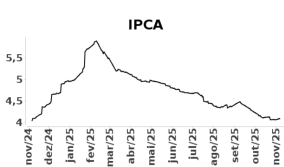
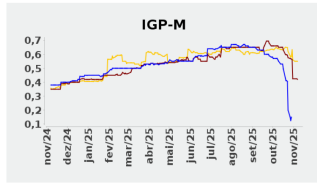
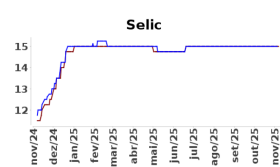
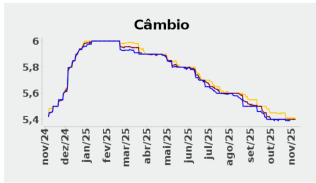
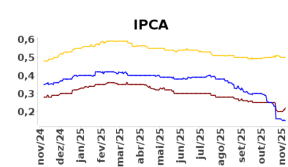
7 de novembro de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

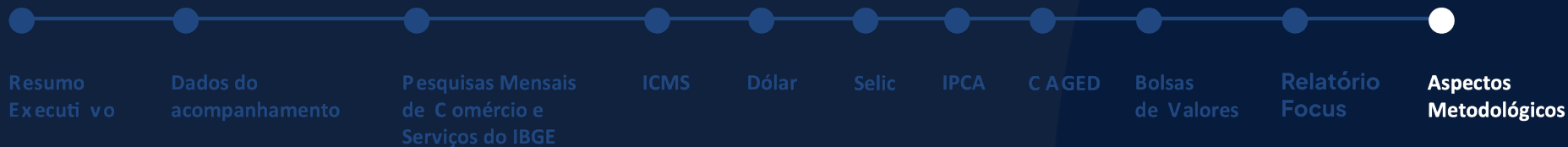
Mediana - Agregado	out/2025						nov/2025						dez/2025						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,26	0,16	0,15	▼ (1)	145	0,15	0,25	0,20	0,22	▲ (1)	145	0,25	0,50	0,50	0,50	= (1)	145	0,47	4,13	4,06	4,08	▲ (1)	135	4,11
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	-	-				5,40	5,40	5,40	= (5)	119	5,40	5,45	5,41	5,41	= (2)	125	5,40						
Selic (% a.a)	-	-	-				15,00	15,00	-				15,00	15,00	15,00	= (20)	141	15,00						
IGP-M (variação %)	0,55	-	-				0,65	0,42	0,42	= (1)	71	0,37	0,64	0,56	0,55	▼ (4)	71	0,45	4,74	4,24	4,29	▲ (1)	65	4,31

* 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

— out/2025 — nov/2025 — dez/2025



Aspectos Metodológicos

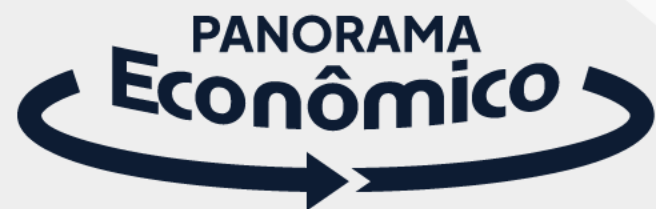


- **Fontes**

- IBGE: Pesquisas mensais sobre comércio e serviços no Amazonas.
- FGV IBRE: Cesta básica.
- 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

