



**Tendências**  
consultoria

**DCNEWS**

# ENTRE O BOLSO E A EMOÇÃO OS DESAFIOS DO VAREJO EM CONQUISTAR O CONSUMIDOR





# Perspectivas para o consumo - Fundamentos econômicos

Outubro de 2025

Silvio Campos Neto  
[scampos@tendencias.com.br](mailto:scampos@tendencias.com.br)

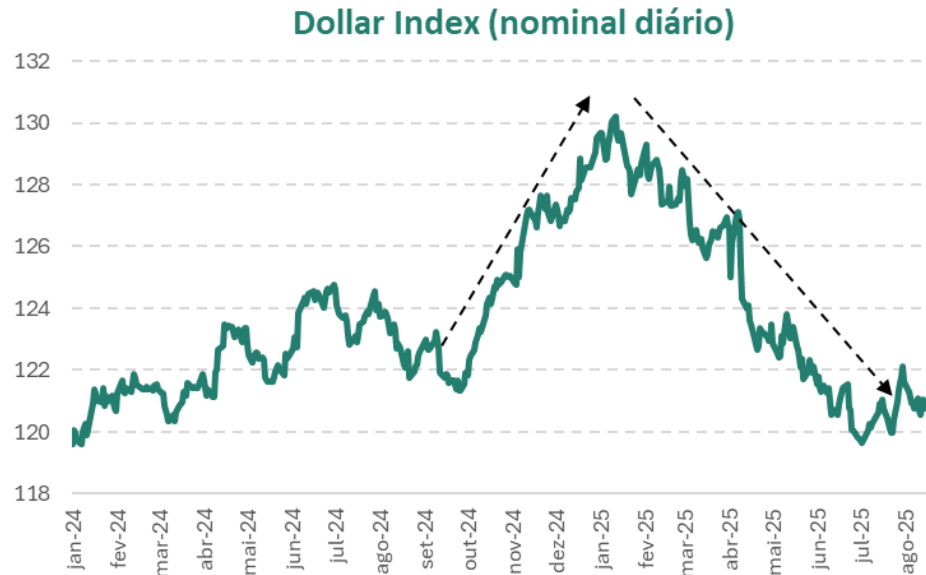
# Cenário Internacional – Destaques



## Estados Unidos

- Perda de força da economia: juros em queda
- Maior incerteza institucional e fiscal: aumento da percepção de risco

Resultado: desvalorização global do dólar



# Cenário Internacional – Destaques

## China

- Desaceleração em curso, com desafios econômicos crescentes
- Cenário de excesso de capacidade de oferta e preços internos em queda

Resultado: abundância de produtos industriais chineses competitivos



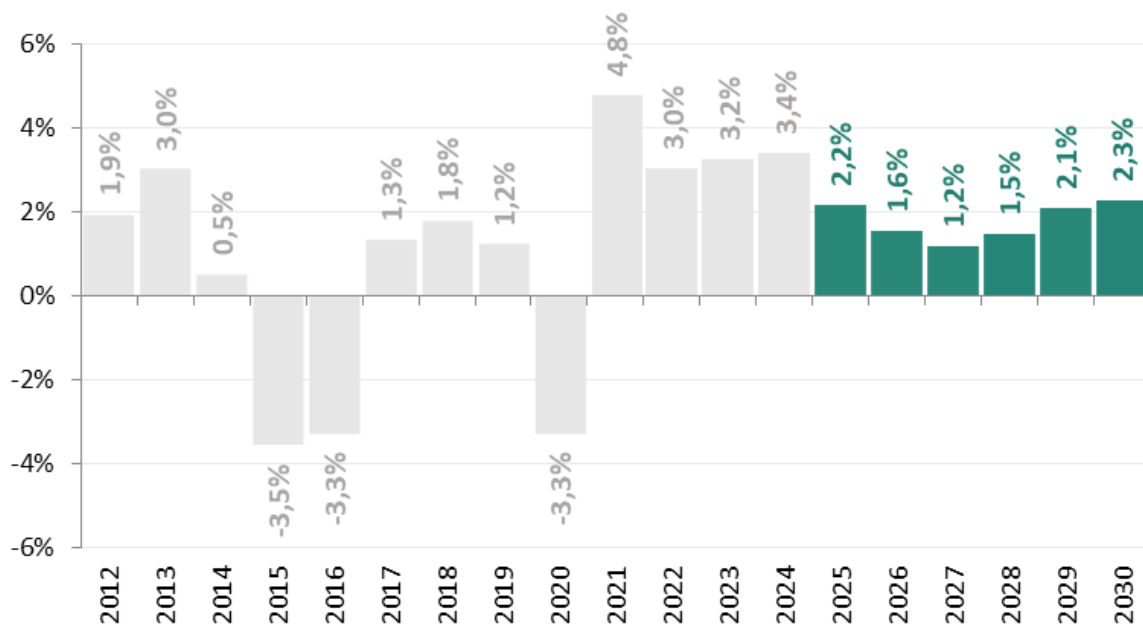
Em **azul**, países que têm os **EUA** como principal parceiro comercial. Em **vermelho**, países que têm a **China** como principal parceiro.



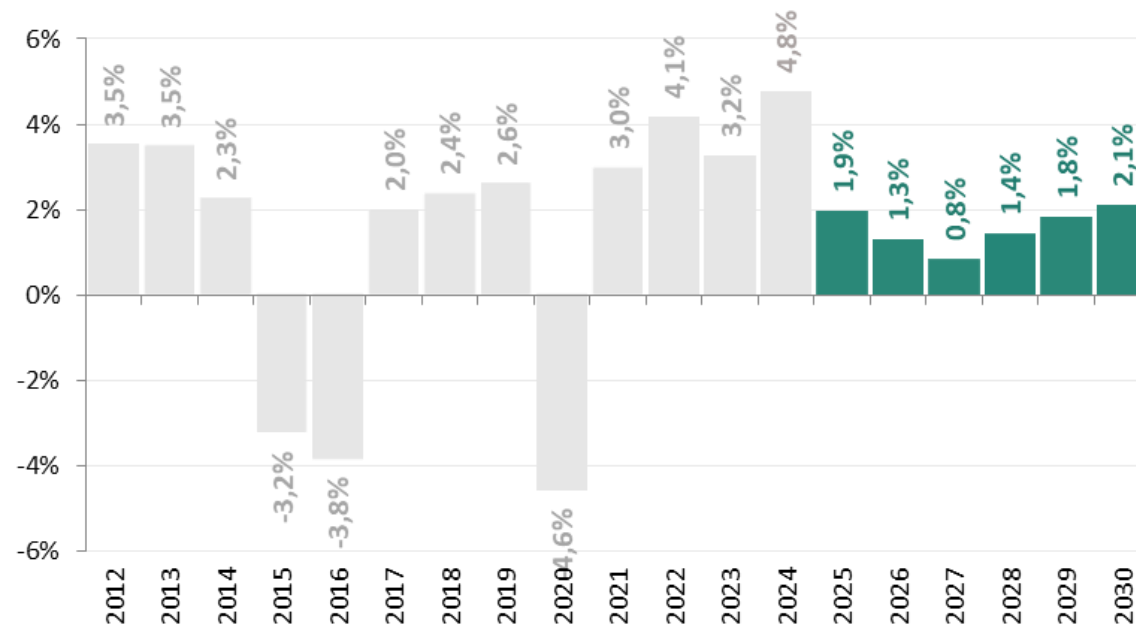
# PIB e Consumo das Famílias

Crescimento impulsionado pelo consumo e acima do potencial: **desequilíbrios apontam para período de correção**

PIB – crescimento anual (%)

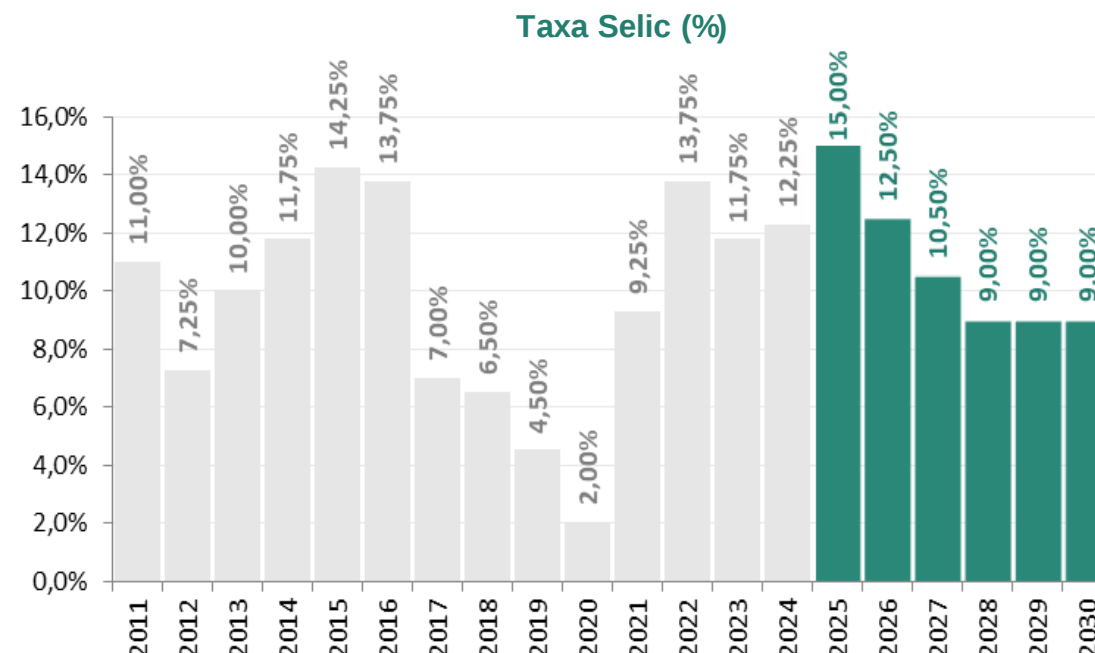
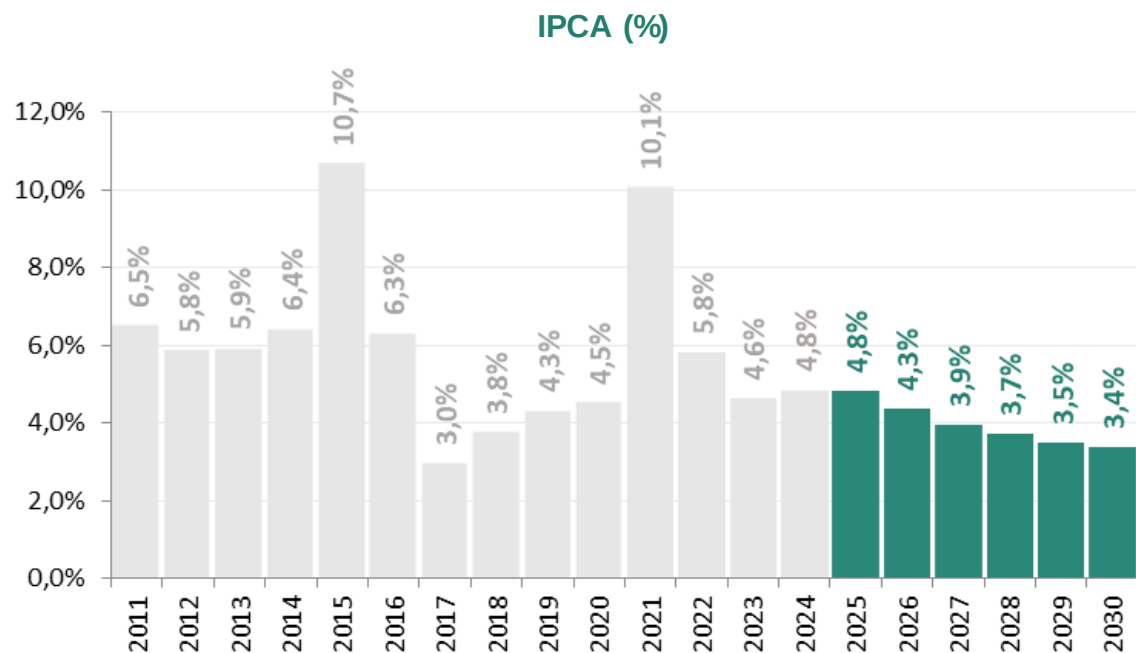


Consumo das Famílias – crescimento anual (%)



# Inflação e Juros

Com demanda aquecida, **inflação permanece elevada** e distante da meta. Diante disso, **alta dos juros** entra em cena para esfriar economia e conter avanço dos preços.

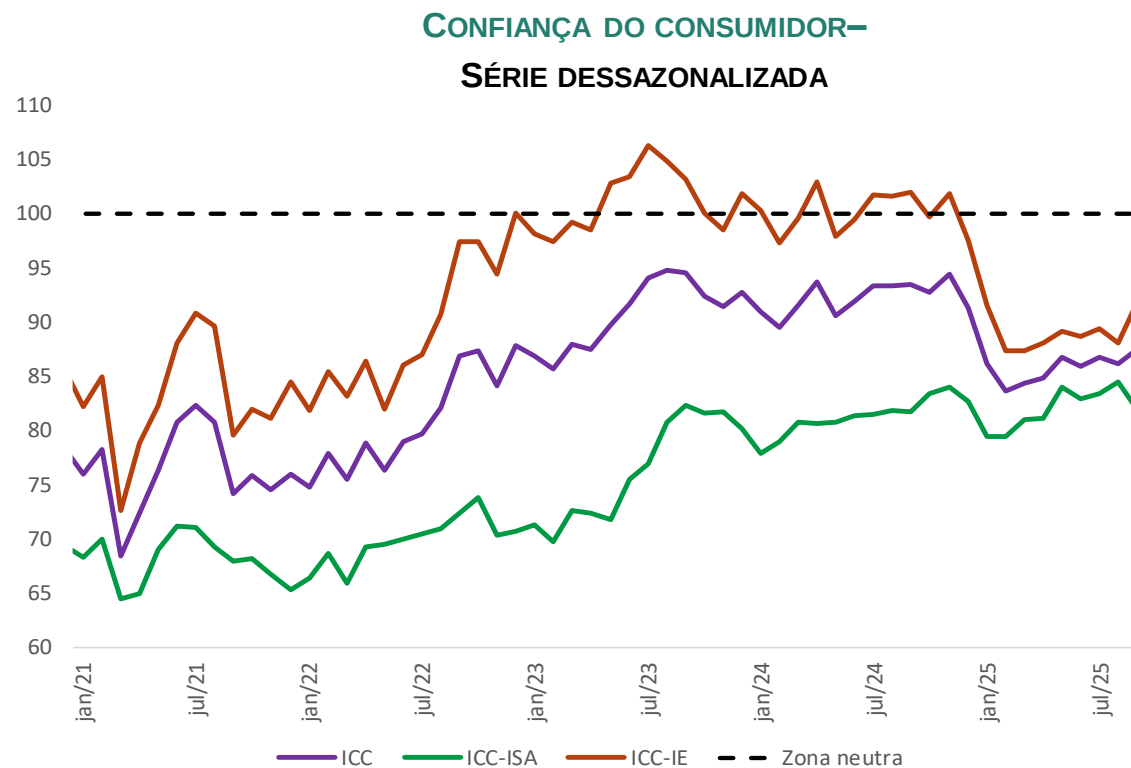


Fonte: IBGE e Banco Central. Elaboração e projeções Tendências



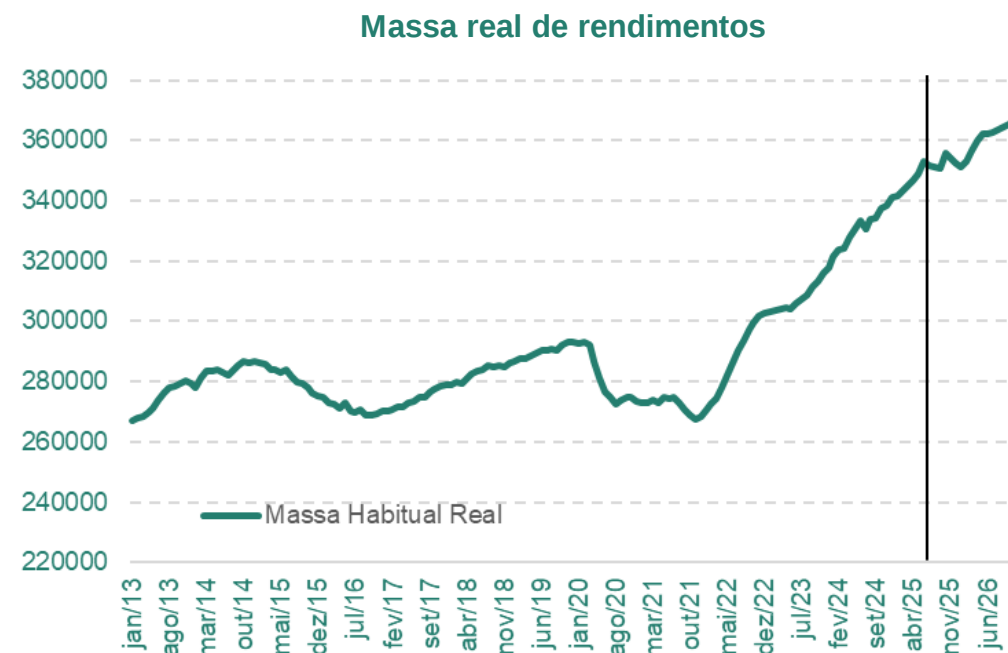
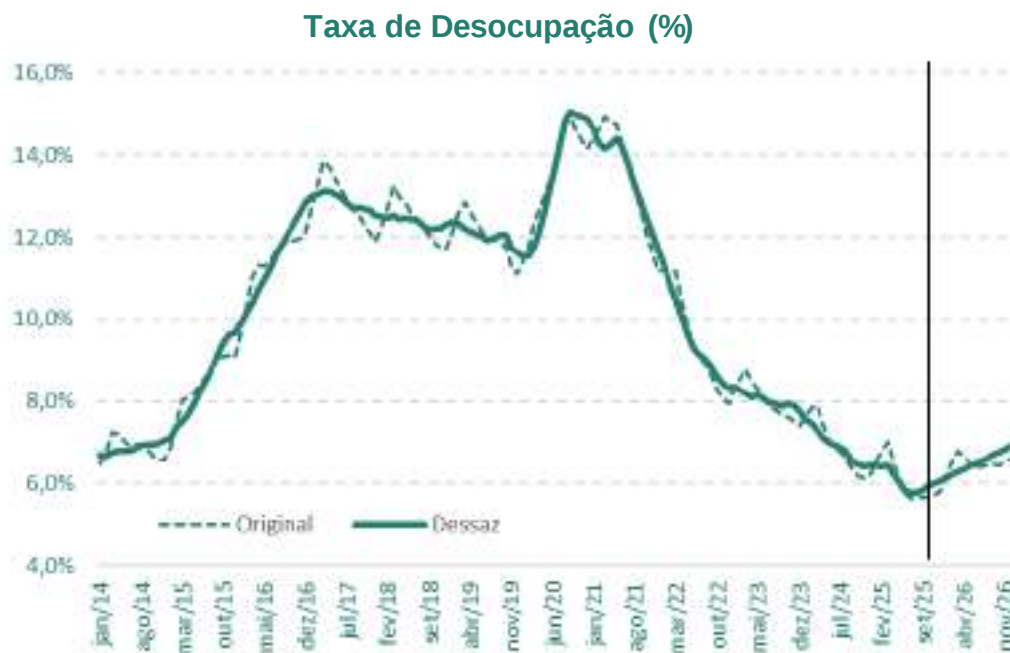
# Confiança do Consumidor

A confiança dos consumidores permanece em níveis reduzidos, em um contexto de situação financeira ainda pressionada nas famílias. Nos últimos meses há sinais de melhora, principalmente no índice de expectativas (IE)



# Mercado de Trabalho

**Mercado de trabalho aquecido** tem sido fonte importante de impulso ao consumo das famílias. Mas esperamos alguma perda de dinamismo nos próximos meses.



# Massa de renda total dos domicílios\* em 2026

Expectativa de avanço da massa do trabalho e de outras fontes de renda

**2025**

↑ **4,8%**

**2026**

↑ **3,4%**

\*Estimativa da **Tendências**, cujo cálculo incorpora a soma do rendimento habitual de todos os trabalhos, das transferências do Programa Bolsa Família, do Benefício de Prestação Continuada, dos benefícios do Regime Geral de Previdência Social e de outras fontes de renda.

## POR FONTE EM 2026



**TRABALHO**

(56,5% do total)

↑ **3,5%**



**PREVIDÊNCIA**

(11,4% do total)

↑ **3,9%**



**BOLSA FAMÍLIA e BPC**

(3,6% do total)

↑ **0,5%**



**OUTROS**

(28,5% do total)

↑ **3,2%**

## POR REGIÃO EM 2026

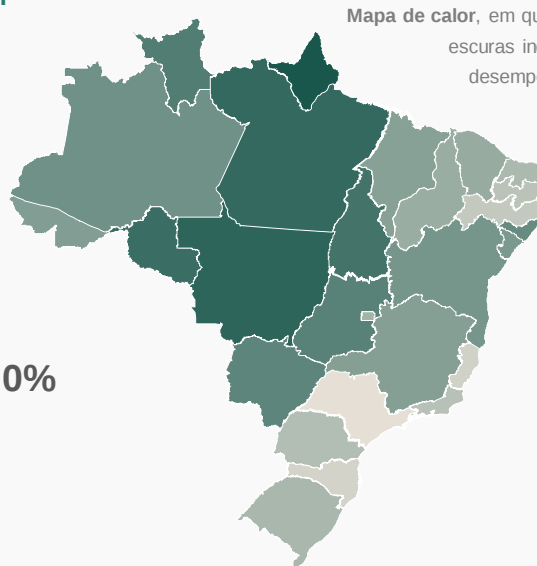
**Norte:** ↑ **4,2%**

**Nordeste:** ↑ **3,2%**

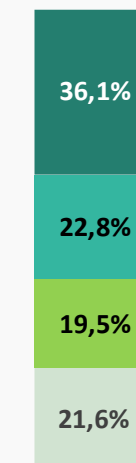
**Centro-Oeste:** ↑ **4,0%**

**Sudeste:** ↑ **3,3%**

**Sul:** ↑ **2,8%**



## POR CLASSE EM 2026



**Classe A**

↑ **3,9%**

**Classe B**

↑ **3,3%**

**Classe C**

↑ **3,3%**

**Classes D/E**

↑ **2,6%**

% na Massa

# Concessões de Crédito – Pessoas Físicas

Após longo período de expansão, **crédito já fornece sinais claros de desaceleração**. Maior inadimplência, juros elevados e condições financeiras apertadas limitam avanço.

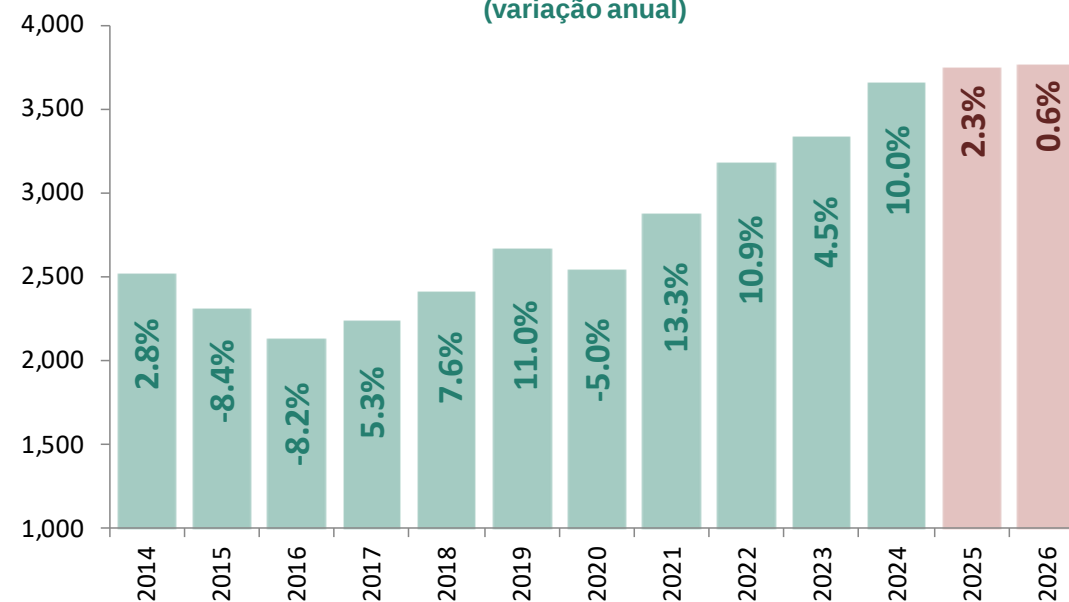
Concessões de Crédito PF – recursos livres

(deflacionado com ajuste sazonal)



Concessões de Crédito PF – recursos livres

(variação anual)



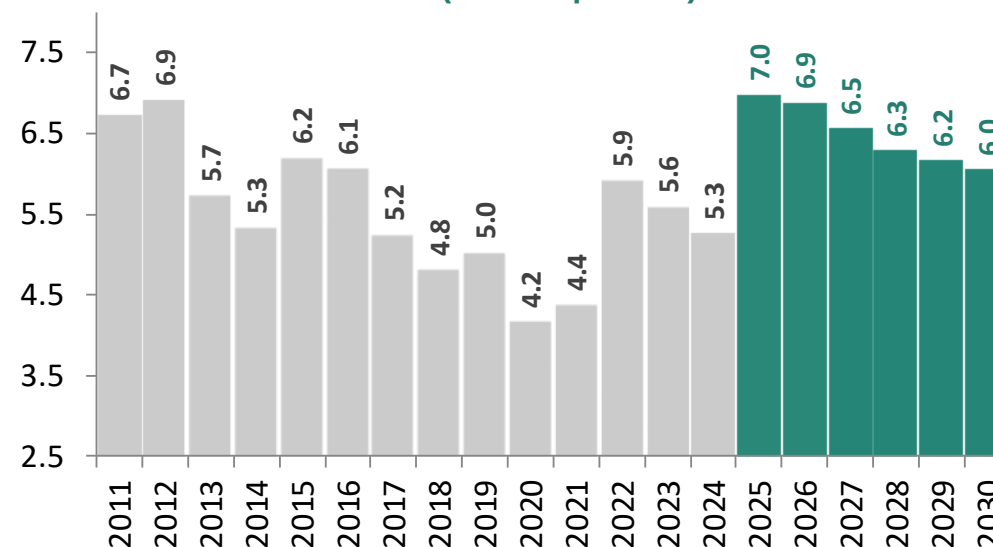
# Inadimplência – Pessoas Físicas

Inadimplência entre as operações de crédito para pessoas físicas atingiu 6,8% em agosto, maior nível desde 2013

Inadimplência PF – recursos livres

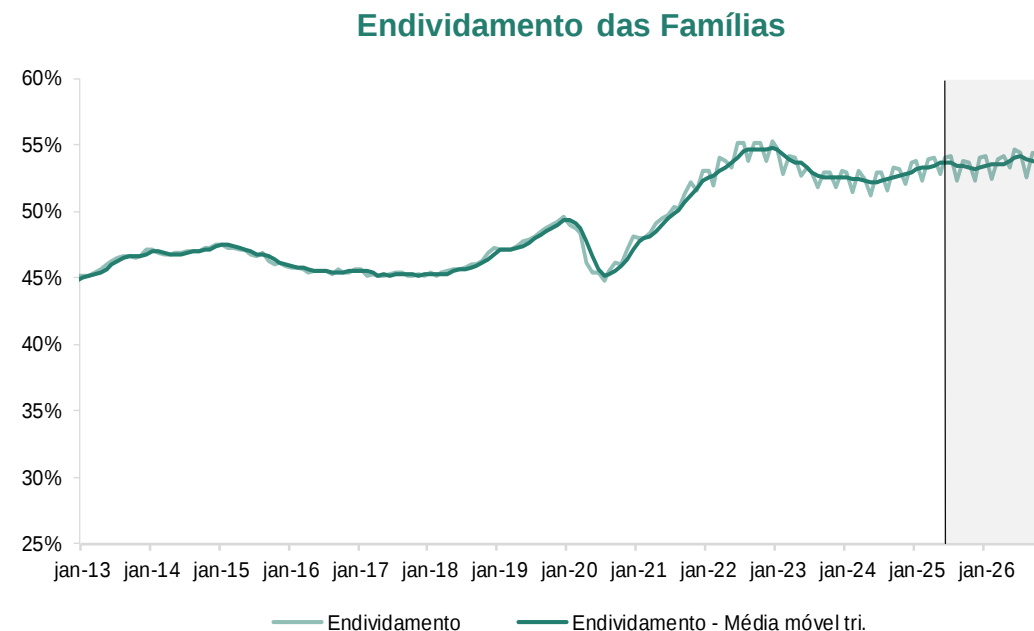
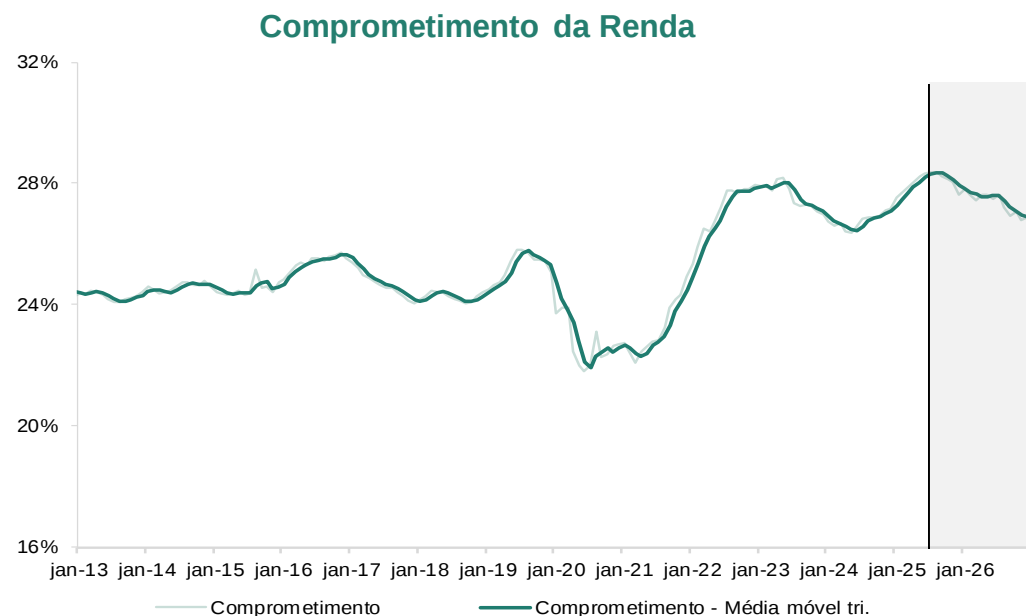


Inadimplência PF – recursos livres  
(final de período)



# Endividamento e Comprometimento de Renda

Endividamento exibe avanço marginal, mas **aumento do comprometimento da renda das famílias com dívidas é ponto de atenção.**



## Estímulos ao consumo

**Medidas recentes** devem fornecer suporte ao consumo em 2026, fazendo o contraponto ao cenário mais desafiador

Destaque para as **alterações no Imposto de Renda Pessoas Físicas**, que irá elevar a disponibilidade de recursos em uma parcela da população que possui uma **maior propensão marginal a consumir**

Adicionalmente, políticas voltadas aos mais pobres (Gás do Povo, Luz do Povo) também atuam no mesmo sentido de **liberar renda disponível para o consumo discricionário**



## Perspectivas para o consumo em 2026



- ✓ **Massa de rendimentos** ainda em crescimento em termos reais
- ✓ **Desemprego deve permanecer baixo**, embora com alguma elevação na margem
- ✓ **Medidas de estímulo** ao consumo no ano eleitoral
- ✓ **Dólar bem comportado** e excesso de oferta global de bens industrializados

- ✓ **Situação financeira apertada** das famílias
- ✓ **Perda de dinamismo do mercado de trabalho**, com desaceleração da renda
- ✓ **Crédito ainda caro**, diante de juros elevados e bancos cautelosos
- ✓ **Inflação permanece elevada**, apesar de leve recuo; nível de preços segue limitando renda disponível

## Download

Utilize seu celular para ler o QR Code abaixo e baixar essa apresentação:





Av. 9 de Julho, 3.624, 12º andar  
Jd. Paulista – 01406-000 – São Paulo – SP



Tel.: +55 11 3052 3311  
WhatsApp: +55 11 91445 5450

[www.tendencias.com.br](http://www.tendencias.com.br)



Leia o QR Code para saber mais  
sobre nossa atuação