

Impactos das BETs no Varejo Brasileiro.

Mesmo não constando no Índice do Varejo da Stone, na minha visão a principal causa do endividamento dos brasileiros e o baixo desempenho do varejo são as BETs (Apostas Esportivas), com base seguintes dados:

Movimentação anual: Análises do mercado indicam que o volume total de apostas online pode chegar a R\$ 270 bilhões em 2025, o que inclui os valores que retornam aos jogadores.

Gasto por apostador: O gasto médio mensal por apostador foi de R\$164,00, com um volume acumulado no 1º semestre de R\$983 por apostador. 17,7 milhões de apostadores realizaram apostas no 1º semestre.

Comparativos com outros setores: O setor de supermercados faturou no Brasil em 2024 R\$1,067 trilhões. As Bets representam 25%, dos supermercados. O setor farmacêutico faturou R\$160 bilhões em 2024, o que significa que o faturamento das Bets é 40% superior ao faturamento de todo o segmento farmacêutico no Brasil.

Índice do Varejo Stone

Setembro 2025

Resumo do índice do Varejo Stone de setembro de 2025

Por Juedir Teixeira – PhD.

Varejo Cresce em Setembro

Apesar do leve crescimento do varejo em setembro, o acumulado do trimestre confirma tendência de acomodação.

Índice Ampliado

Alta de **0,5%** no volume de vendas na comparação mensal

Índice Restrito

Queda de **0,7%** na comparação mensal

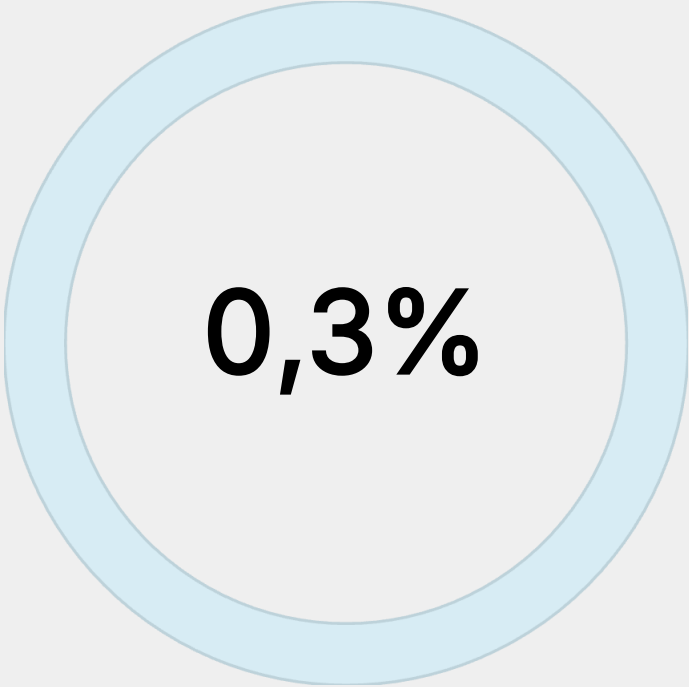
Comparativo Anual

Índice ampliado estável (0%) e restrito caiu 0,8%

Fonte: Índice do Varejo Stone, setembro 2025

Fechamento do Terceiro Trimestre

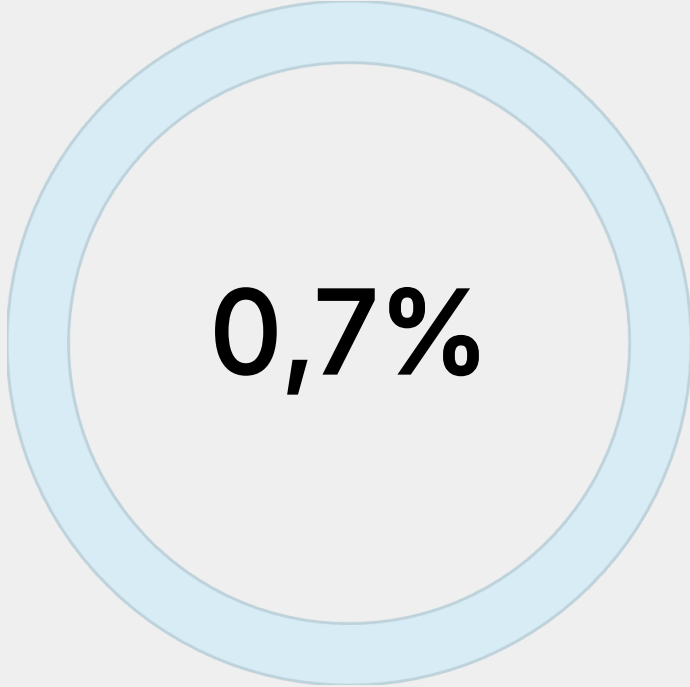
Os índices registraram queda acumulada sazonalmente ajustada no trimestre, reforçando a leitura de acomodação.



0,3%

Índice Ampliado

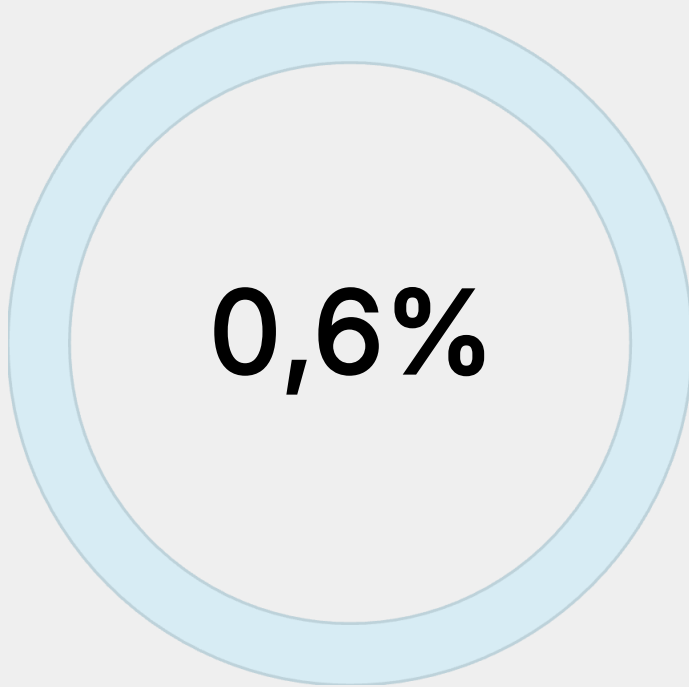
Queda em relação ao trimestre anterior



0,7%

Índice Restrito

Queda em relação ao trimestre anterior



0,6%

Comparação Anual

Queda do índice ampliado vs. 3º tri 2024

O setor opera em volume abaixo de 2024 com desaceleração em relação ao início de 2025. Fonte: Índice do Varejo Stone

Setores Sensíveis à Renda vs. Crédito

Sensíveis à Renda

Crescimento de **0,3%** na comparação anual (3º tri 2024 vs. 3º tri 2025)

Retração de **1,9%** vs. trimestre anterior

Sensíveis ao Crédito

Recuo de **1,1%** na comparação anual

Retração de **0,5%** vs. trimestre anterior

Ambos os grupos apresentaram retração trimestral, sinalizando perda de fôlego. Fonte: Índice do Varejo Stone

Destaques por Segmento

Cinco dos oito segmentos analisados registraram alta em setembro.

1

Livros e Papelaria

Alta mensal de 6,4%

2

Material de Construção

Alta mensal de 4,2%

3

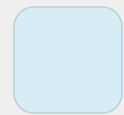
Móveis e Eletrodomésticos

Alta mensal de 2,6%

Fonte: Índice do Varejo Stone, setembro 2025

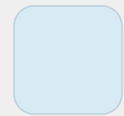
Panorama Regional

Melhora no cenário regional com dez estados registrando alta e dois com estabilidade.



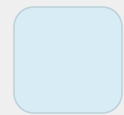
Acre

Maior alta: **6,5%** de variação anual



Amapá

Segunda maior alta: **5,1%** de variação anual



Espírito Santo

Terceira maior alta: **4,0%** de variação anual

Fonte: Índice do Varejo Stone



Contexto Macroeconômico

O mercado de trabalho aquecido sustenta parcialmente o consumo, mas fatores adversos pressionam o varejo.

Taxa de Desemprego

5,6% em agosto de 2025, cerca de 1 p.p. abaixo de agosto de 2024

Geração de Empregos

CAGED: 74.087 vagas formais criadas, 40% inferior a agosto de 2024

Comprometimento de Renda

27,94% da renda comprometida com serviço da dívida em julho de 2025

Fonte: CAGED e dados macroeconômicos citados no Índice do Varejo Stone

Inflação e Crédito

Inflação Acumulada

Em 12 meses: **5,1%**

Cerca de 0,3 p.p. abaixo do registrado em abril

Serviços pressionados: **6,1%** em 12 meses

Endividamento

Elevado endividamento das famílias pressiona negativamente o consumo

Desaceleração do mercado de crédito impacta setores sensíveis

Fonte: Dados macroeconômicos citados no Índice do Varejo Stone



Artigos Farmacêuticos



Variação Mensal

Alta de **0,7%** em setembro



Variação Anual

Crescimento de **1,1%**



Terceiro Trimestre

Alta de 0,4% vs. trimestre anterior

Único segmento com resultado positivo consistente no trimestre.

Fonte: Índice do Varejo Stone

Supermercados e Alimentícios

O maior segmento do varejo brasileiro apresentou resultado negativo em setembro.

2,9%

Queda Mensal

Após melhor
desempenho em
agosto

2,4%

Queda Anual

Comparação com
setembro de 2024

0,9%

Queda Trimestral

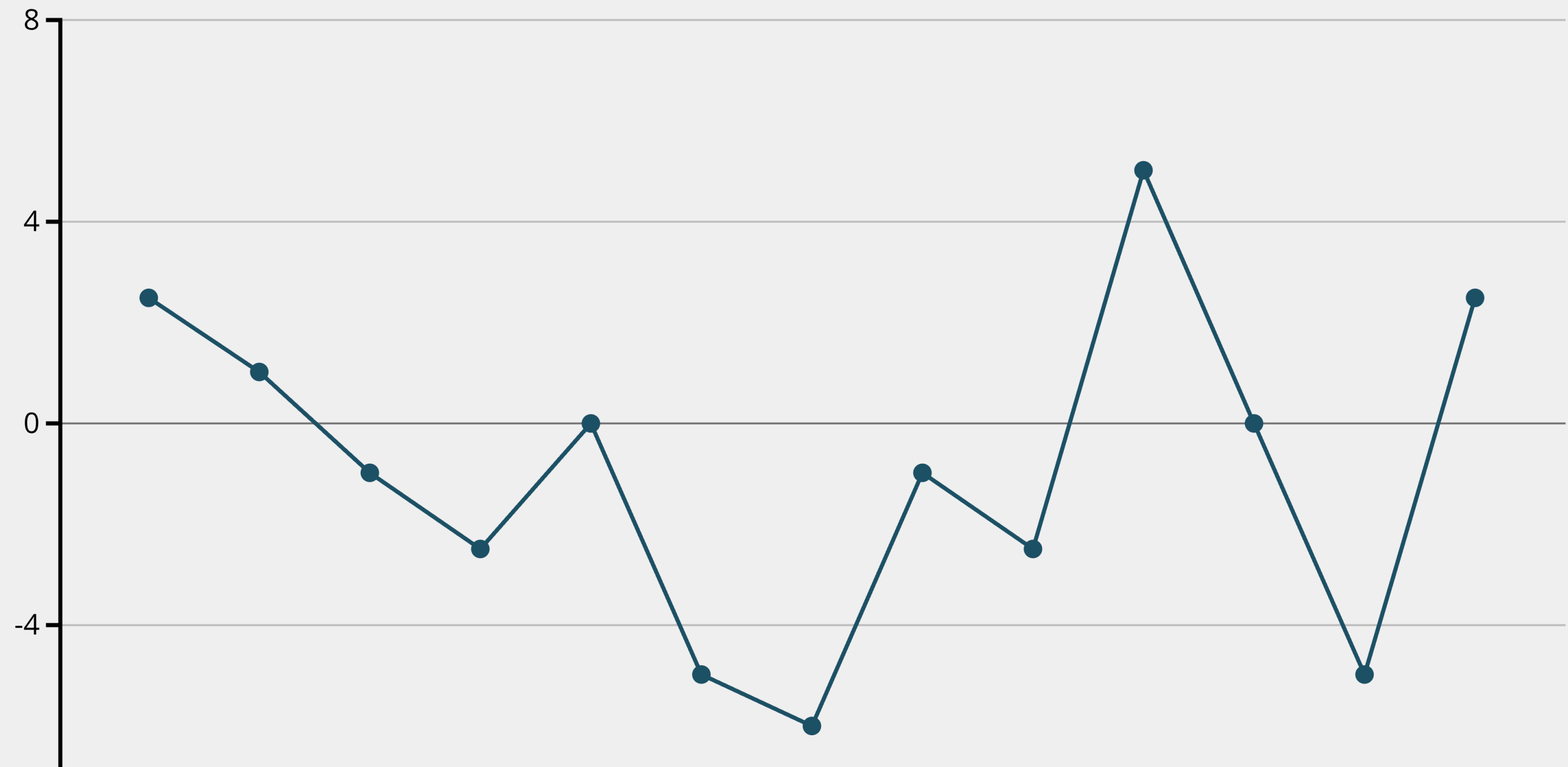
3º tri 2025 vs. 2º tri
2025

Fonte: Índice do Varejo Stone



Móveis e Eletrodomésticos

Recuperação parcial em setembro após meses desafiadores, mas ano segue difícil para o segmento.



Combustíveis e Material de Construção

Combustíveis e Lubrificantes

Variação mensal: **+0,8%**

Variação anual: **+2,8%**

Trimestre: alta de 0,7% vs. trimestre anterior

Material de Construção

Variação mensal: **+4,2%**

Variação anual: **+1,0%**

Trimestre: queda de 0,7% vs. trimestre anterior

Ambos reverteram resultados negativos de agosto. Fonte: Índice do Varejo Stone



Tecidos, Vestuário e Calçados

Setembro 2025

Queda mensal de 1,1%

Queda anual de 0,5%

Terceiro Trimestre

Queda de 0,6% na comparação com o trimestre anterior

Resultado negativo tanto no mês quanto no acumulado trimestral.

Fonte: Índice do Varejo Stone

Livros, Jornais e Papelaria

Melhor desempenho mensal, mas setor ainda enfrenta desafios estruturais.



Variação Mensal

Alta de **6,9%** em setembro



Variação Anual

Crescimento de **3,6%**



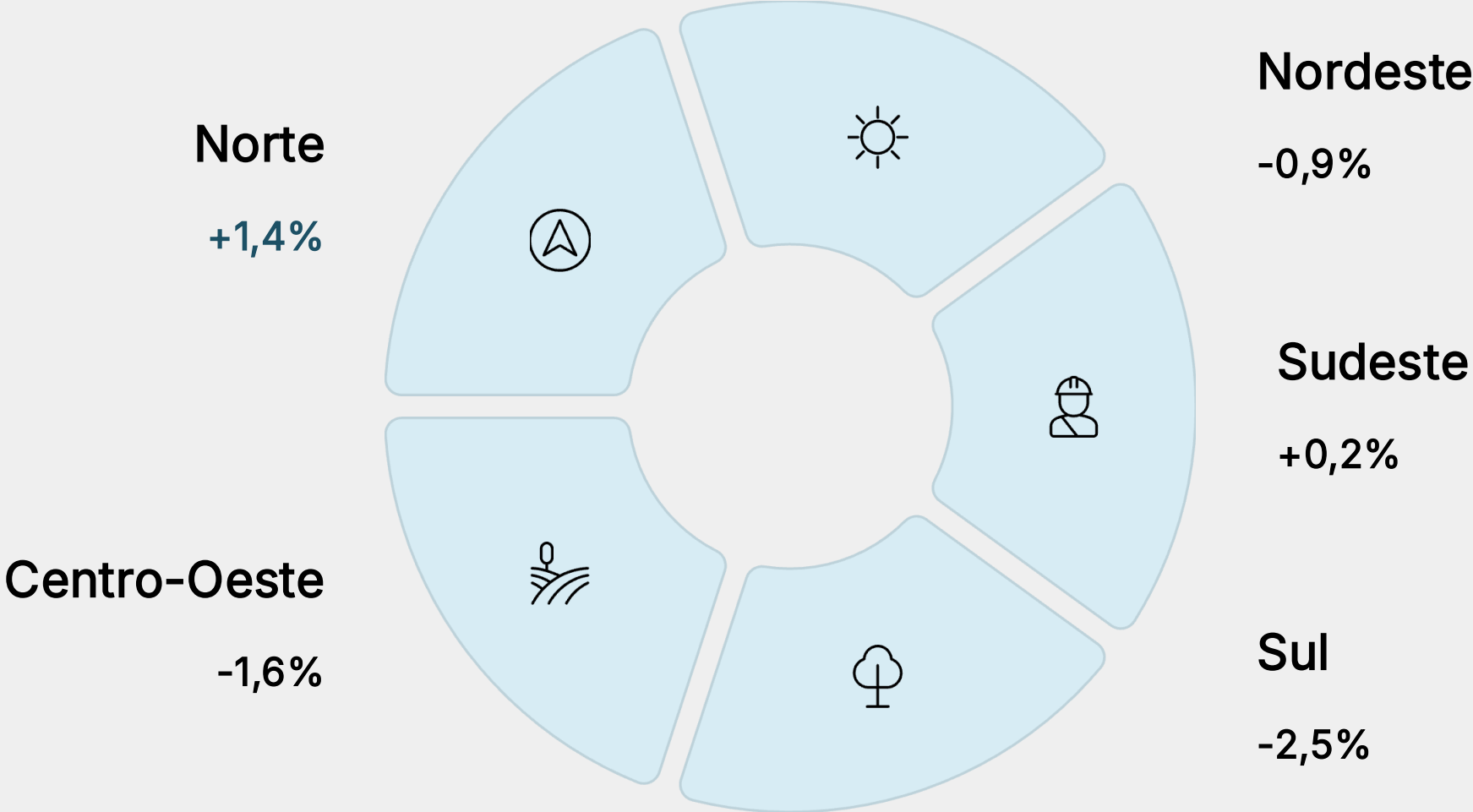
Terceiro Trimestre

Queda de **4,3%** vs. trimestre anterior

Bom resultado de setembro não recuperou perdas dos últimos meses. Fonte: Índice do Varejo Stone

Desempenho Regional

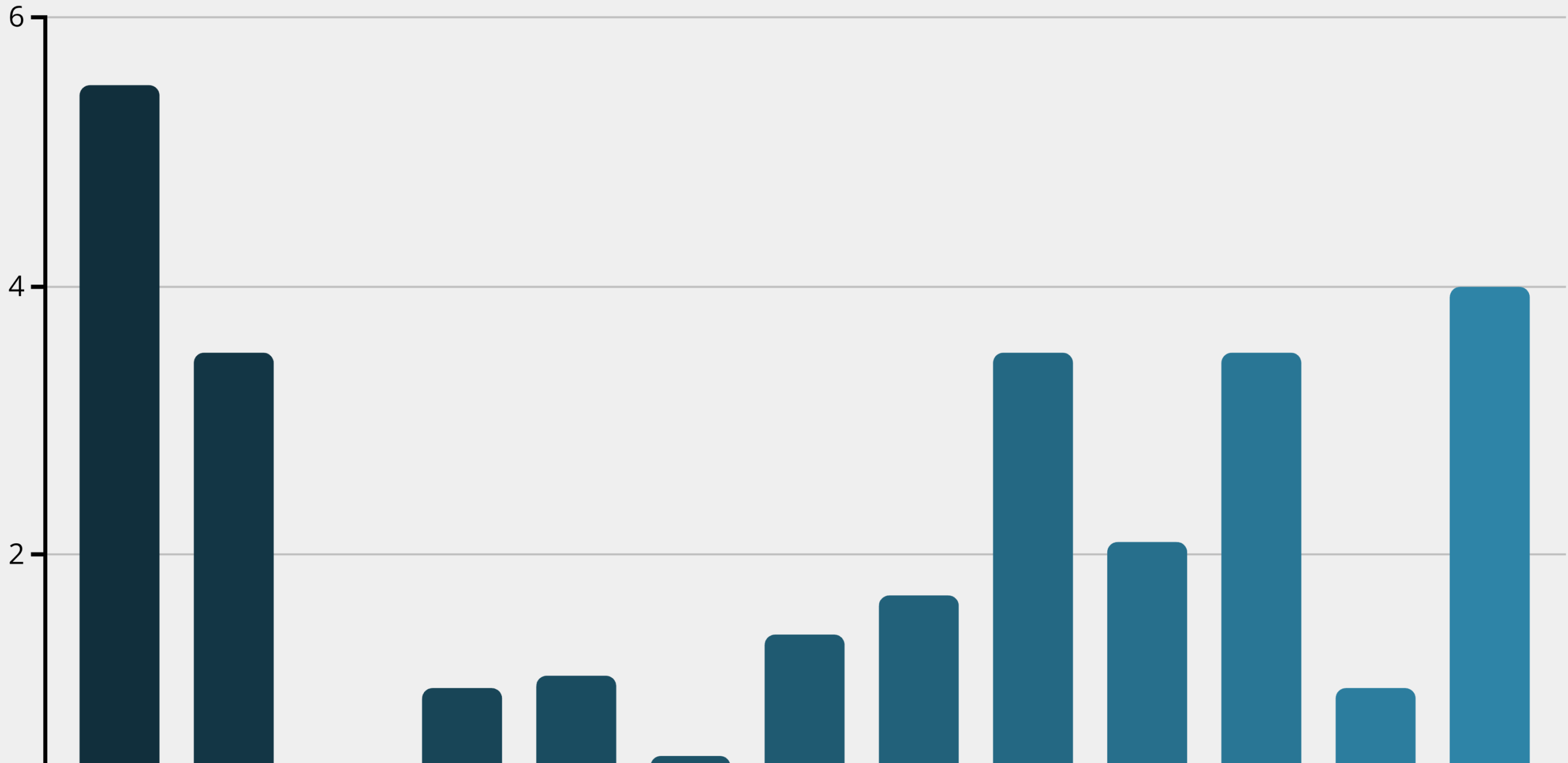
Média de variação do volume de vendas por região em setembro de 2025.



Fonte: Índice do Varejo Stone

Destaque: Espírito Santo

Estado liderou crescimento no Sudeste com alta de 4,0% em setembro.



Rio de Janeiro: Contexto Específico

O estado do Rio de Janeiro registrou queda de 2,5% em setembro de 2025 na comparação anual.



Desempenho Abaixo da Média

Resultado negativo contrasta com melhora nacional



Região Sudeste

Média regional de +0,2%, puxada pelo Espírito Santo

Fonte: Índice do Varejo Stone



Maiores Quedas Trimestrais

Comparação 3º tri 2024 vs. 3º tri 2025 - segmentos com maior retração.



Livros e Papelaria

Queda de 4,3%



Móveis e Eletrodomésticos

Queda de 1,4%



Artigos de Uso Pessoal

Queda de 1,0%

Setores mais afetados pela acomodação do consumo. Fonte: Índice do Varejo Stone

Síntese dos Resultados

Cenário Misto Leve crescimento mensal, mas acomodação trimestral confirmada	Emprego Forte Taxa de desemprego baixa sustenta parcialmente o consumo	Pressões Adversas Endividamento elevado e inflação persistente enfraquecem vendas
---	--	---

O varejo brasileiro opera em patamares iguais ou inferiores aos de 2024. Fonte: Índice do Varejo Stone

Perspectivas

1

Curto Prazo

Acomodação deve persistir com mercado de crédito restrito

2

Fatores de Atenção

Monitorar inflação, juros e evolução do endividamento

3

Oportunidades

Segmentos resilientes como farmacêutico e combustíveis

Para mais informações: economics@stone.com.br |
conteudo.stone.com.br/indice-do-varejo-stone/

