

SONDAGEM INDUSTRIAL

INDICADORES ECONÔMICOS **CNI**

CNI Confederação Nacional da Indústria

Acúmulo indesejado de estoques e expectativa de demanda em baixa

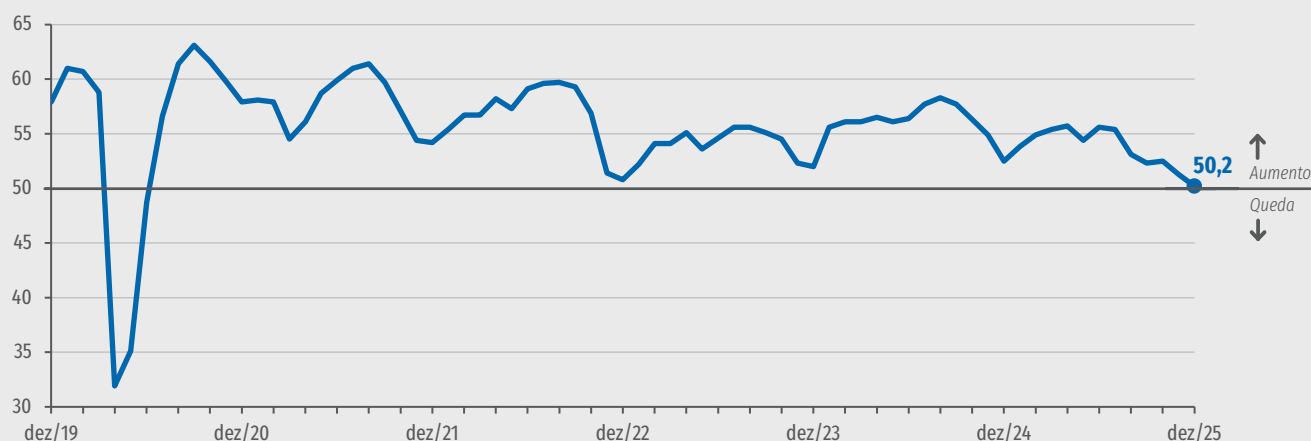
Em novembro, como é usual para o período, a atividade industrial diminuiu na comparação com os meses anteriores. Em 2025, chama à atenção que a queda de ritmo da atividade industrial foi significativa, com uma queda expressiva do índice de evolução de produção. Importante destacar que, ao mesmo tempo, a utilização da capacidade instalada, que já vinha menor que a de 2024, caiu para abaixo também do registrado em 2023 – em 70%, é o menor percentual para o mês desde 2019, quando também ficou em 70%.

Destaca-se que, mesmo após esse considerável desaquecimento da atividade em novembro, os estoques variaram pouco, frustrando o escoamento da produção, uma vez que a avaliação dos empresários é de que o nível e estoques encerrou novembro acima do planejado.

Agrava esse quadro o fato de que a expectativa dos empresários com relação à demanda ser de estabilidade para os próximos seis meses. É comum uma redução do índice de expectativa de demanda no período, mas, em 2025, a queda levou o índice para o seu menor nível desde junho de 2020, durante a pandemia de Covid-19.

Índice de expectativa de demanda por produtos

Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*Os índices variam de 0 a 100. Valores acima de 50 indicam expectativa de crescimento. Valores abaixo de 50 indicam expectativa de queda.

DESEMPENHO DA INDÚSTRIA EM NOVEMBRO DE 2025

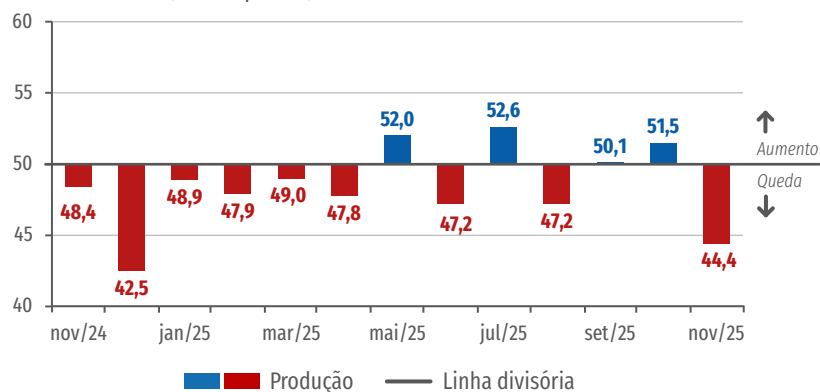
Queda da produção do emprego em novembro

Em novembro de 2025, a produção industrial apresentou retração em relação a outubro: o índice de evolução da produção atingiu 44,4 pontos, situando-se abaixo da linha de 50 pontos. A queda do índice para abaixo da linha divisória de 50 pontos é um comportamento típico para o período, mas, no entanto, destaca-se que a diminuição de 7,1 pontos foi a mais acentuada já observada na transição entre outubro e novembro, considerando toda a série histórica.

O índice de evolução do número de empregados registrou 47,6 pontos em novembro de 2025, após queda de 1,2 ponto frente a outubro. A queda do índice é usual para o período, mas, em 2025, como o índice já estava abaixo dos 50 pontos, representa uma diminuição mais intensa e disseminada do número de empregados em novembro em relação a outubro.

Evolução da produção

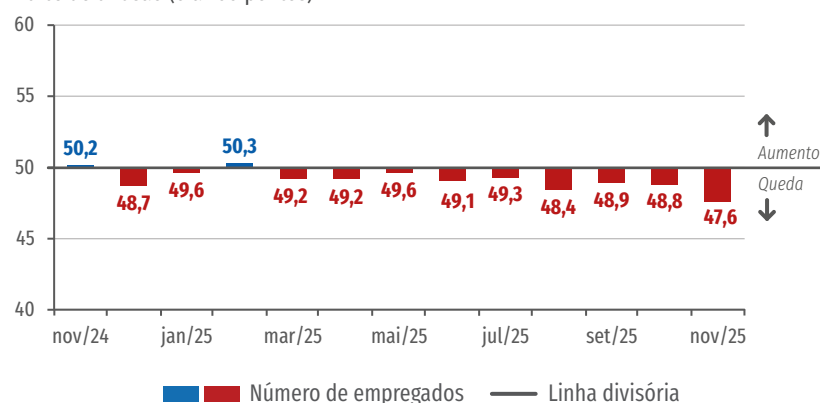
Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*Valores acima de 50 indicam aumento na produção frente ao mês anterior. Valores abaixo de 50 pontos indicam queda da produção frente ao mês anterior. Quanto mais distante dos 50 pontos, maior e mais disseminada é a variação.

Evolução do número de empregados

Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*Valores acima de 50 indicam aumento no número de empregados frente ao mês anterior. Valores abaixo de 50 pontos indicam queda no número de empregados frente ao mês anterior. Quanto mais distante dos 50 pontos, maior e mais disseminada é a variação.

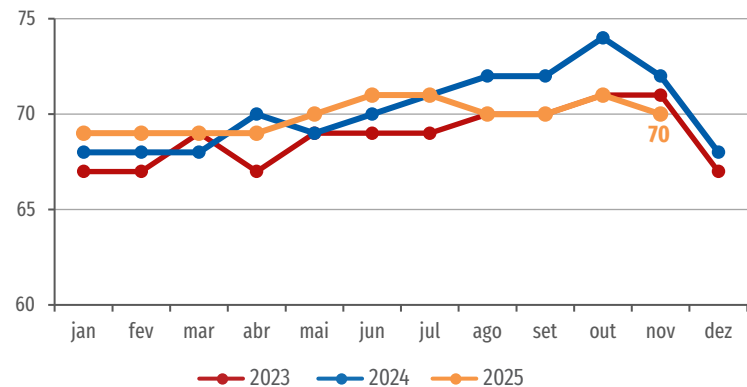


Utilização da Capacidade Instalada caiu em novembro

Em novembro de 2025, a Utilização da Capacidade Instalada (UCI) na indústria registrou 70%, uma queda de 1 ponto percentual na comparação com outubro. O percentual é menor do que o observado em novembro de 2024 (72%) e em novembro de 2023 (71%).

Utilização Média da Capacidade Instalada

Percentual (%)



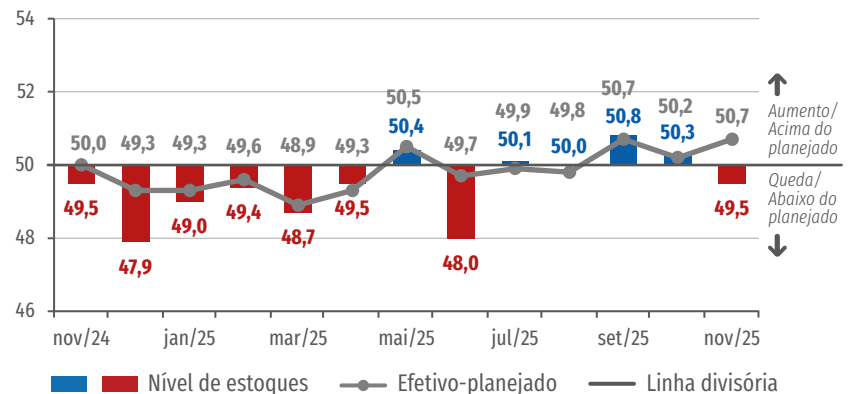
Estoque acumulam acima do nível planejado em novembro

O índice de evolução do nível de estoques ficou em 49,5 pontos em novembro de 2025, indicando retração do nível de estoques frente a outubro.

O índice de estoque efetivo em relação ao usual, contudo, aumentou para 50,7 pontos em novembro de 2025, revertendo a queda vista na passagem de setembro para outubro. Com o resultado, o índice se afastou da linha divisória, mostrando que o nível de estoques, antes próximo do planejado pelas empresas, está agora acima do nível planejado.

Evolução do nível de estoques e do estoque efetivo em relação ao planejado

Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*Valores acima de 50 pontos indicam crescimento do nível de estoques ou estoque efetivo acima do planejado. Valores abaixo de 50 pontos indicam queda do nível de estoques ou estoque efetivo abaixo do planejado. Quanto mais distante dos 50 pontos, maior é a variação ou a distância do planejado.

EXPECTATIVAS DA INDÚSTRIA EM DEZEMBRO DE 2025

Expectativas recuam em dezembro

Com exceção da expectativa de quantidade exportada, os índices de expectativas apresentaram quedas na passagem de novembro para dezembro de 2025.

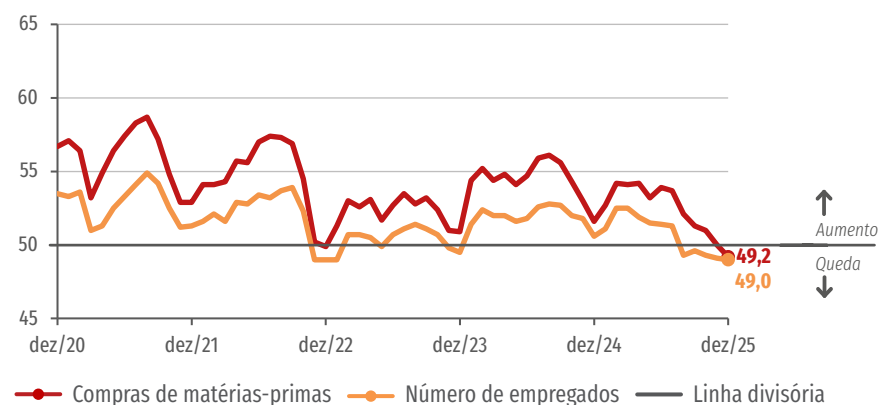
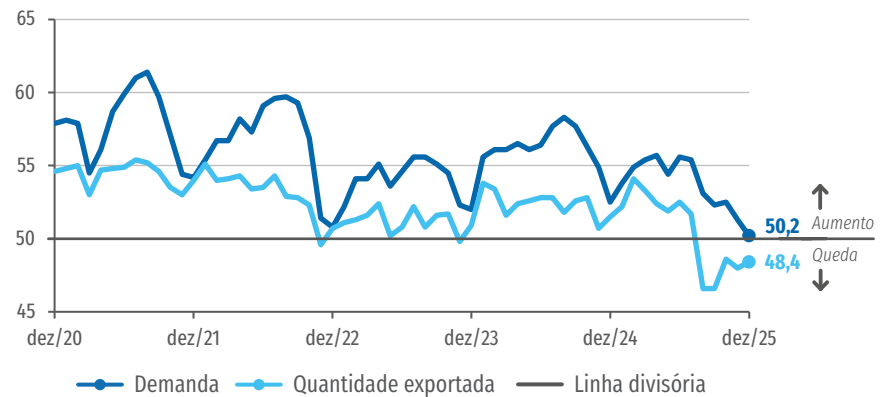
O índice de expectativa de demanda recuou 1,1 ponto em dezembro de 2025, para 50,2 pontos. Próximo da linha divisória, o índice revela que a expectativa é de crescimento bem moderado da demanda nos próximos meses.

O índice de expectativa de compra de insumos e matérias-primas atingiu 49,2 pontos em dezembro de 2025, após retração 0,8 ponto. Dessa forma, a expectativa, que anteriormente apontava para manutenção do ritmo de compras de insumos nos próximos seis meses, passou a indicar uma expectativa de redução dessas aquisições.

O índice de expectativa de número de empregados, por sua vez, variou pouco: recuo de 0,1 ponto, de 49,1 em novembro para 49,0 pontos em dezembro. Este é o quinto mês consecutivo em que o indicador permanece abaixo da linha de 50 pontos, o que sinaliza uma manutenção da expectativa de redução do número de funcionários do setor industrial nos próximos seis meses.

Índices de expectativa

Índices de difusão (0 a 100 pontos)*



*Os índices variam de 0 a 100. Valores acima de 50 indicam expectativa de crescimento. Valores abaixo de 50 indicam expectativa de queda.

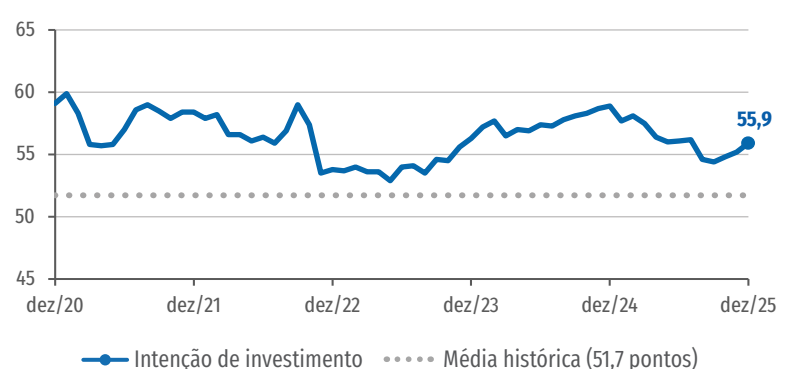
Por outro lado, diferentemente dos demais indicadores, o índice de expectativa de quantidade exportada registrou aumento, de 0,4 ponto, atingindo 48,4 pontos em novembro. Apesar da leve alta, o índice permanece abaixo da linha de 50 pontos pelo quinto mês consecutivo, indicando que a expectativa para os próximos seis meses ainda é de queda na quantidade exportada pela indústria.

Intenção de investimento da indústria aumenta

O índice de intenção de investimento da indústria apresentou aumento na passagem de novembro para dezembro de 2025, ao subir de 55,2 pontos para 55,9 pontos. Apesar de ser a terceira alta consecutiva, o indicador encerrou o ano 3,0 pontos abaixo do registrado em dezembro de 2024, quando marcou 58,9 pontos.

Intenção de investimento

Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*O índice varia de 0 a 100. Quanto maior o índice, maior a propensão a investir da indústria.

RESULTADOS

Desempenho da Indústria

	EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO			EVOLUÇÃO DO Nº DE EMPREGADOS			UCI (%)			UCI EFETIVA-USUAL			EVOLUÇÃO DOS ESTOQUES			ESTOQUE EFETIVO-PLANEJADO		
	nov/24	out/25	nov/25	nov/24	out/25	nov/25	nov/24	out/25	nov/25	nov/24	out/25	nov/25	nov/24	out/25	nov/25	nov/24	out/25	nov/25
Indústria geral	48,4	51,5	44,4	50,2	48,8	47,6	72	71	70	46,5	45,0	43,1	49,5	50,3	49,5	50,0	50,2	50,7
POR SEGMENTO INDUSTRIAL																		
Indústria extrativa	54,4	52,9	45,1	50,3	50,3	48,1	75	71	71	46,9	49,8	45,4	52,3	49,0	48,7	54,6	51,6	47,6
Indústria de transformação	48,2	51,5	44,5	50,2	48,7	47,5	72	70	70	46,4	44,8	43,0	49,4	50,4	49,5	49,9	50,2	50,8
POR PORTE																		
Pequena ¹	49,2	50,4	46,6	49,3	49,0	48,1	67	66	65	46,1	45,8	44,3	46,9	47,6	48,0	46,3	45,6	46,7
Média ²	48,8	50,3	44,6	50,0	47,9	46,3	71	69	68	45,6	44,9	42,7	49,7	50,4	50,4	49,9	49,7	49,8
Grande ³	47,7	52,7	43,2	50,8	49,2	48,0	77	75	74	47,1	44,6	42,7	50,7	51,6	49,8	51,9	52,8	53,1

Indicadores variam no intervalo de 0 a 100. Valores acima de 50 indicam aumento, estoque acima do planejado ou utilização da capacidade instalada acima do usual. Valores abaixo de 50 indicam queda, estoque abaixo do planejado ou utilização da capacidade instalada abaixo do usual.

1 - Empresa com 10 a 49 empregados. 2 - Empresa com 50 a 249 empregados. 3 - Empresa com 250 ou mais empregados.

Expectativas da Indústria

	DEMANDA			QUANTIDADE EXPORTADA			COMPRAS DE MATÉRIA-PRIMA			Nº DE EMPREGADOS			INTENÇÃO DE INVESTIMENTO*		
	dez/24	nov/25	dez/25	dez/24	nov/25	dez/25	dez/24	nov/25	dez/25	dez/24	nov/25	dez/25	dez/24	nov/25	dez/25
Indústria geral	52,5	51,3	50,2	51,5	48,0	48,4	51,6	50,0	49,2	50,6	49,1	49,0	58,9	55,2	55,9
POR SEGMENTO INDUSTRIAL															
Indústria extrativa	53,5	49,9	55,1	55,2	53,1	59,4	54,5	48,4	52,2	50,3	47,7	49,0	65,7	55,8	59,3
Indústria de transformação	52,4	51,3	50,0	51,3	47,6	47,8	51,5	50,1	49,1	50,6	49,2	49,0	58,6	55,1	55,7
POR PORTE															
Pequena ¹	50,6	51,7	49,9	51,4	47,7	45,5	50,8	50,2	48,3	49,7	49,5	48,6	45,3	42,4	41,2
Média ²	51,5	51,7	49,0	51,6	49,6	50,3	50,6	51,3	49,1	51,2	48,9	49,0	56,0	52,3	54,0
Grande ³	54,0	50,8	51,0	51,5	47,3	48,9	52,5	49,3	49,7	50,8	49,1	49,2	67,2	63,2	64,2

Indicadores variam no intervalo de 0 a 100. Valores acima de 50 pontos indicam expectativa de crescimento. Valores abaixo de 50 pontos indicam expectativa de queda.

*Indicador varia no intervalo de 0 a 100 pontos. Quanto maior o índice, maior a propensão a investir da Indústria

1 - Empresa com 10 a 49 empregados. 2 - Empresa com 50 a 249 empregados. 3 - Empresa com 250 ou mais empregados.



Especificações técnicas

Perfil da amostra

1.402 empresas, sendo 587 pequenas, 485 médias e 330 grandes.

Período de coleta

1 a 10 de dezembro de 2025.

Documento concluído em 15 de dezembro de 2025.



Veja mais

Mais informações como dados setoriais, regionais, edições anteriores, versão inglês, metodologia da pesquisa e série histórica em: www.cni.com.br/sondindustrial

SONDAGEM INDUSTRIAL | Publicação mensal da Confederação Nacional da Indústria - CNI | www.cni.com.br | Diretoria de Desenvolvimento Industrial | Diretor: Jefferson de Oliveira Gomes | Diretor Adjunto: Mário Sérgio Carraro Telles | Superintendência de Economia | Superintendente de Economia: Márcio Guerra Amorim | Gerência de Análise Econômica | Gerente: Marcelo Souza Azevedo | Análise: Alexandre Magno de Almeida Leao Sanches | Gerência de Estatística | Gerente: Edson Velloso | Equipe: Joao Pedro Moreira Pupe | Coordenação de Divulgação | Coordenadora: Carla Gadelha | Design gráfico: Amanda Priscilla Moreira

Serviço de Atendimento ao Cliente - Fone: (61) 3317-9992 email: sac@cni.com.br

Autorizada a reprodução desde que citada a fonte.

