

VAREJO SEGUE ENFRAQUECENDO NA MARGEM

Lucas Maynard*
lucas.maynard.da.silva@santander.com.br
Rodolfo Pavan*
rodolfo.almeida@santander.com.br

- **O IGet ampliado mostrou retração de 5,7% m/m (queda de 4,5% m/m na prévia).** Por sua vez, o IGet restrito (que exclui venda de materiais de construção e veículos) retraiu 8,6% m/m (-8,2% m/m na prévia).
- **Os resultados reforçam a tendência negativa observada nos últimos meses para a atividade varejista.** Em nossa visão, esse enfraquecimento decorre da pressão inflacionária, das limitações da cadeia produtiva e do deslocamento da demanda das famílias em direção aos serviços (em detrimento dos bens).
- **Todas as categorias do varejo mostraram retração na margem.** Destaque negativo para móveis e eletrodomésticos (-42,6%) e materiais de construção (-23,6%). A categoria de supermercados – a de maior peso nos indicadores – continuou a enfraquecer (-3,7%), enquanto que o segmento de partes e peças automotivas mostrou alguma resiliência (-1,6%).
- **Nosso tracking para o varejo ampliado aponta para uma queda de 2,1% m/m (-6,5% a/a) em janeiro, uma piora ante a prévia de 1,6% m/m.** Com relação ao varejo restrito, nosso tracking aponta para queda de 3,2% m/m (-9,0% a/a), uma piora ante a prévia de 3,0% m/m.

Parceria com a Getnet

Em parceria com a Getnet, desenvolvemos há alguns meses o indicador IGet (Índice Getnet). O indicador utiliza informações de transações no mercado de adquirência nacional e tem o intuito de ampliar o conjunto informacional para análise da trajetória de atividade econômica no Brasil, principalmente segmento varejista. Acompanhamos em cada mês as receitas de uma amostra de estabelecimentos que utilizam, de forma recorrente, a Getnet como meio de pagamento. A amostra contém informações anonimizadas de estabelecimentos de diferentes tamanhos e regiões, sendo uma seleção bastante representativa do segmento no país.

IMPORTANT DISCLOSURES/CERTIFICATIONS ARE IN THE “IMPORTANT DISCLOSURES” SECTION OF THIS REPORT.

U.S. investors' inquiries should be directed to Santander Investment at (212) 350-0707.

*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and is not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, is not an associated person of the member firm, and therefore may not be subject to FINRA Rules 2241 and 2242 and incorporated NYSE Rule 472 restrictions.



Resultados

O IGet ampliado mostrou queda de 5,7% m/m (-10,7% a/a), uma piora ante a queda de 4,5% m/m (-9,0% a/a) apontada na prévia¹. Este resultado foi a oitava contração em sequência, refletindo ainda mais a perda de ímpeto da atividade varejista. O varejo restrito sofreu ainda mais ao registrar queda de 8,6% m/m (-17,0% a/a), ante -8,2% m/m (-16,1% a/a) apontado pela prévia. O enfraquecimento do setor varejista decorre da pressão inflacionária, das limitações da cadeia produtiva e do deslocamento da demanda em direção aos serviços (em detrimento dos bens) à medida que a reabertura se consolida com o avanço na vacinação.

Os detalhes mostram uma queda generalizada entre as categorias varejistas, com destaque negativo para móveis e eletrodomésticos (-42,6% m/m) e materiais de construção (-23,6%). Supermercados (-3,7%) e partes e peças automotivas (-1,6%), que juntos correspondem a mais da metade do indicador ampliado, seguiram enfraquecendo.

Com relação aos indicadores oficiais, nosso *tracking* para o varejo ampliado aponta para uma queda de 2,1% m/m (-6,5% a/a) em janeiro, uma piora ante a prévia de 1,6% m/m (-5,6% a/a). Para dezembro, o *tracking* segue em -0,5% m/m (-4,0% a/a). Com relação ao varejo restrito, nosso *tracking* aponta para queda de 3,2% m/m (-9,0% a/a), uma leve piora ante a prévia de -3,0% m/m (-8,0% a/a). Para dezembro, o *tracking* segue em -1,4% m/m (-5,0% a/a). **Para detalhes sobre o cenário de atividade econômica do Santander, consulte nossos últimos relatórios².**

Figura 1 – Tabela IGet Varejo

	IGet						
	Pesos %	dez-21		jan-22		% Pré-crise	
		% m/m	% a/a	% m/m	% a/a	fev-20	média-19
IGet Restrito	64,6	-4,1	-7,6	-8,6	-17,0	-19,6%	-17,8%
Combustíveis	8,9	-0,3	-10,4	-3,1	-16,9	-18,1%	-18,7%
Supermercados	32,8	-7,2	-9,5	-3,7	-16,8	-14,4%	-12,2%
Vestuário	6,6	-1,3	-9,9	-4,2	-7,4	-26,0%	-14,2%
Móveis e Eletrodomésticos	7,9	-7,0	-25,8	-42,6	-53,6	-62,2%	-62,4%
Outros	8,4	-3,1	10,8	-7,0	6,6	-0,4%	5,9%
Material de Construção	9,5	5,6	-1,8	-23,6	-23,5	-20,2%	-21,8%
Partes e Peças Automotivas	25,9	0,2	11,2	-1,6	4,9	-5,7%	5,3%
IGet Ampliado	100	-1,9	-1,6	-5,7	-10,7	-13,5%	-10,6%

Fonte: Santander.

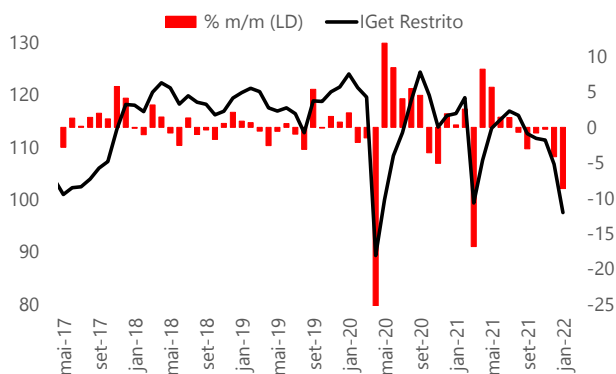
¹ Santander Brazil Economic Activity – “IGet Varejo Janeiro (Prévia): Varejo segue enfraquecendo na margem – (20/jan/22) – Disponível no “link”: <https://bit.ly/Std-IGET-p-jan22>

² Santander Brazil Economic Activity – “Chartbook – Maintaining the Main Growth Drivers for 2022” – (01/fev/22) – Disponível no “link” (em inglês): <https://bit.ly/Std-chart-econact-feb22>

Santander Brazil Economic Activity – “Special Report – Resilience Factors for 2022 GDP Growth” – (14/jan/22) – Disponível no “link” (em inglês): <https://bit.ly/Std-special-011422>

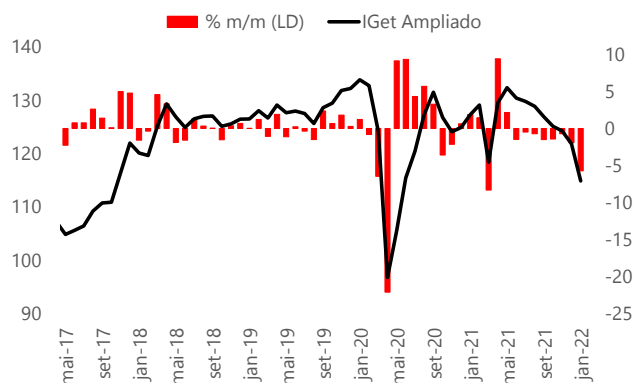


Figura 2 – IGet Restrito (a.s., 2016=100)



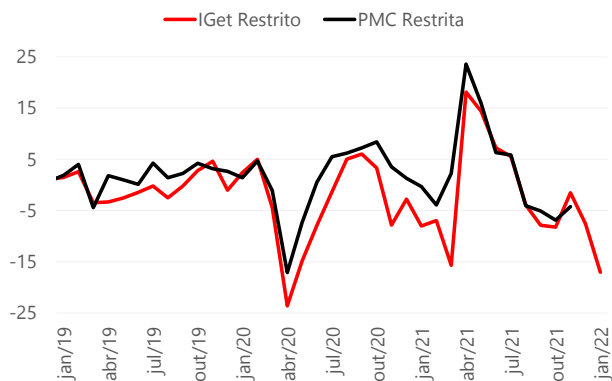
Fontes: Santander.

Figura 3 – IGet Ampliado (a.s., 2016=100)



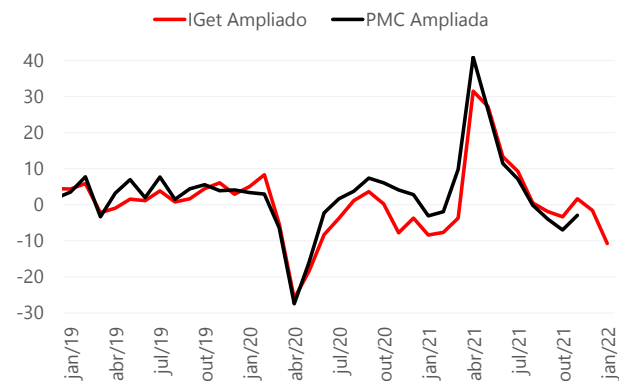
Fontes: Santander.

Figura 4 – IGet x Varejo Restrito (nsa, % a/a)



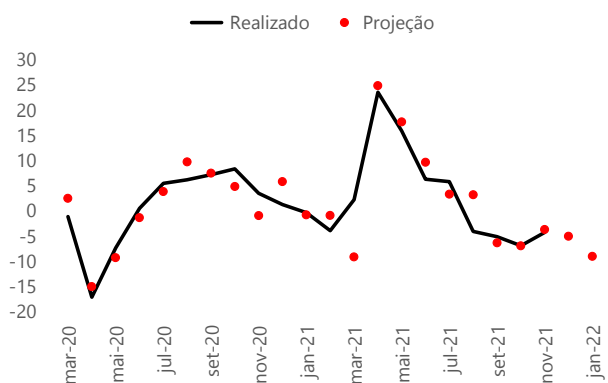
Fontes: IBGE, Santander.

Figura 5 – IGet x Varejo Ampliado (nsa, % a/a)



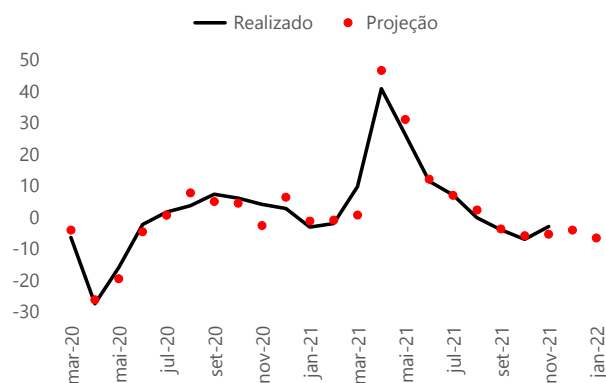
Fontes: IBGE, Santander.

Figura 6 – IGet x Varejo Restrito (nsa, % a/a)



Fontes: IBGE, Santander.

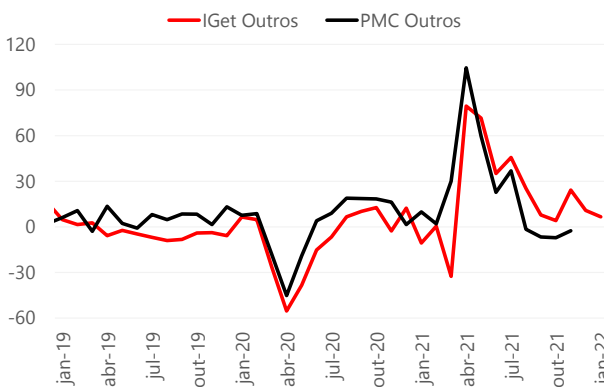
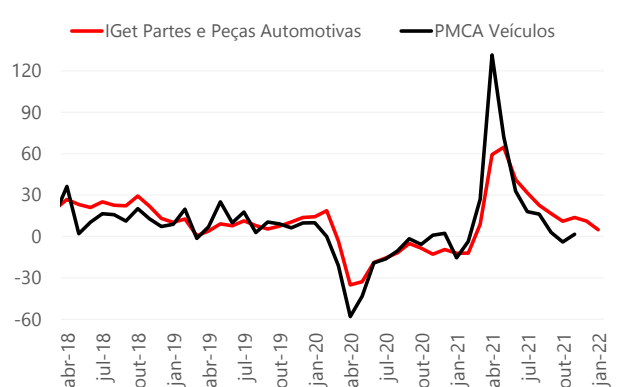
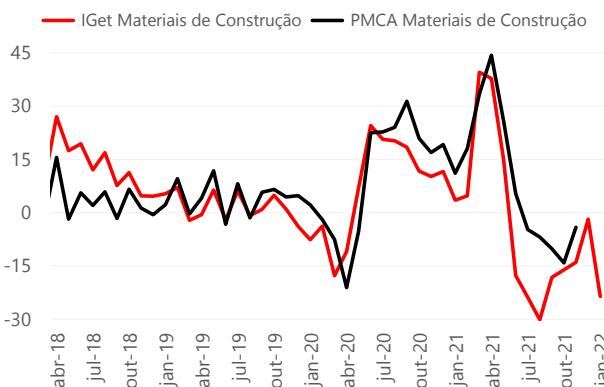
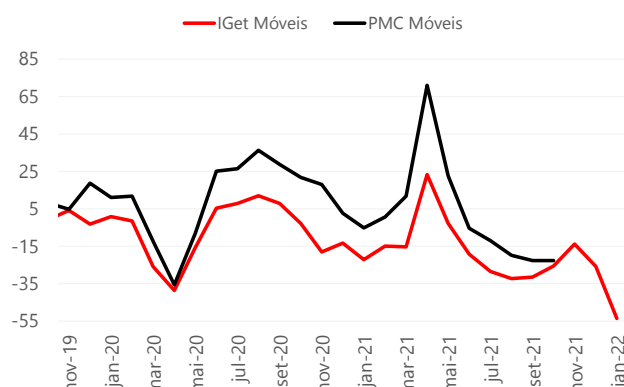
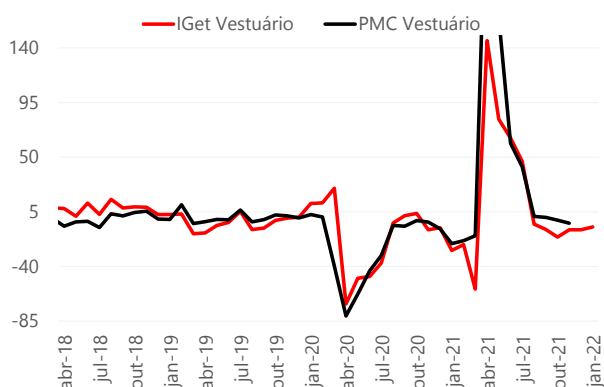
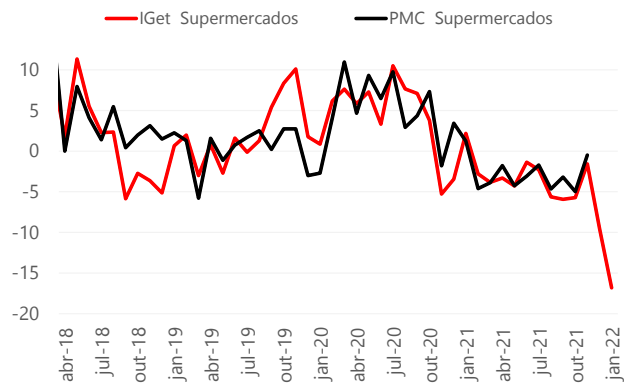
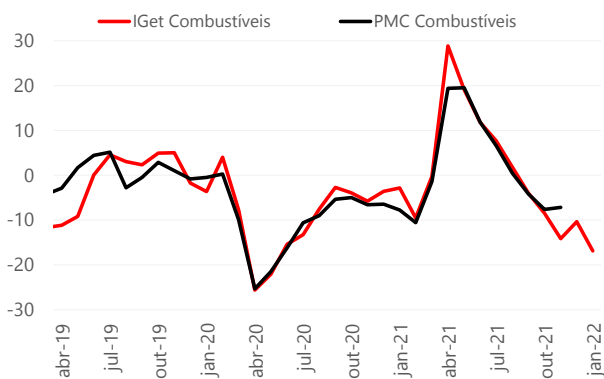
Figura 7 – IGet x Varejo Ampliado (nsa, % a/a)



Fontes: IBGE, Santander.



Apêndice 1: Gráficos por segmentos selecionados (% a/a)



Fontes: IBGE, Santander.



CONTACTS / IMPORTANT DISCLOSURES

Brazil Macro Research

Ana Paula Vescovi*	Chief Economist	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Mauricio Oreng*	Head of Macro Research	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Jankiel Santos*	Economist – External Sector	jankiel.santos@santander.com.br	5511-3012-5726
Ítalo Franca*	Economist – Fiscal Policy	italo.franca@santander.com.br	5511-3553-5235
Daniel Karp Vasquez*	Economist – Inflation	daniel.karp@santander.com.br	5511-3553-9828
Tomas Urani*	Economist – Global Economics	tomas.urani@santander.com.br	5511-3553-9520
Lucas Maynard*	Economist – Economic Activity	lucas.maynard.da.silva@santander.com.br	5511-3553-7495
Felipe Kotinda*	Economist – Commodities	felipe.kotinda@santander.com.br	5511-3553-8071
Gabriel Couto*	Economist – Special Projects	gabriel.couto@santander.com.br	5511-3553-8487
Fabiana Moreira*	Economist – Credit	fabiana.de.oliveira@santander.com.br	5511-3553-6120
Gilmar Lima*	Economist – Modeling	gilmar.lima@santander.com.br	5511-3553-6327

Global Macro Research

Maciej Reluga*	Head Macro, Rates & FX Strategy – CEE	maciej.reluga@santander.pl	48-22-534-1888
Juan Cerruti *	Senior Economist – Argentina	jcerruti@santander.com.ar	54 11 4341 1272
Ana Paula Vescovi*	Economist – Brazil	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Juan Pablo Cabrera*	Economist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778
Guillermo Aboumrad*	Economist – Mexico	gjaboumrad@santander.com.mx	5255-5257-8170
Piotr Bielski*	Economist – Poland	piotr.bielski@santander.pl	48-22-534-1888
Mike Moran	Head of Macro Research, US	mike.moran@santander.us	212-350-3500

Fixed Income Research

Juan Arranz*	Chief Rates & FX Strategist – Argentina	jarranz@santanderrio.com.ar	5411-4341-1065
Mauricio Oreng*	Senior Economist/Strategist – Brazil	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Juan Pablo Cabrera*	Chief Rates & FX Strategist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778

Equity Research

Miguel Machado*	Head Equity Research Americas	mmachado@santander.com.mx	5255 5269 2228
Alan Alanis*	Head, Mexico	aalanis@santander.com.mx	5552-5269-2103
Andres Soto	Head, Andean	asoto@santander.us	212-407-0976
Claudia Benavente*	Head, Chile	claudia.benavente@santander.cl	562-2336-3361
Walter Chiarvesio*	Head, Argentina	wchiarvesio@santanderrio.com.ar	5411-4341-1564
Mariana Cahen Margulies*	Head, Brazil	mmargulies@santander.com.br	5511-3553-1684

Electronic

Bloomberg
Reuters

SIEQ <GO>
Pages SISEMA through SISEMZ

This report has been prepared by Santander Investment Securities Inc. ("SIS"; SIS is a subsidiary of Santander Holdings USA, Inc. which is wholly owned by Banco Santander, S.A. "Santander"), on behalf of itself and its affiliates (collectively, Grupo Santander) and is provided for information purposes only. This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any relevant securities (i.e., securities mentioned herein or of the same issuer and/or options, warrants, or rights with respect to or interests in any such securities). Any decision by the recipient to buy or to sell should be based on publicly available information on the related security and, where appropriate, should take into account the content of the related prospectus filed with and available from the entity governing the related market and the company issuing the security. This report is issued in Spain by Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa"), and in the United Kingdom by Banco Santander, S.A., London Branch. Santander London is authorized by the Bank of Spain. This report is not being issued to private customers. SIS, Santander London and Santander Investment Bolsa are members of Grupo Santander.

ANALYST CERTIFICATION: The following analysts hereby certify that their views about the companies and their securities discussed in this report are accurately expressed, that their recommendations reflect solely and exclusively their personal opinions, and that such opinions were prepared in an independent and autonomous manner, including as regards the institution to which they are linked, and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report, since their compensation and the compensation system applying to Grupo Santander and any of its affiliates is not pegged to the pricing of any of the securities issued by the companies evaluated in the report, or to the income arising from the businesses and financial transactions carried out by Grupo Santander and any of its affiliates: Lucas Maynard*.

*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, and is not an associated person of the member firm, and, therefore, may not be subject to the FINRA Rule 2242 and Incorporated NYSE Rule 472 restrictions on communications with a subject company, public appearances, and trading securities held by a research analyst account.

The information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable, but, although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading, we make no representation that it is accurate or complete and it should not be relied upon as such. All opinions and estimates included herein constitute our judgment as at the date of this report and are subject to change without notice.

Any U.S. recipient of this report (other than a registered broker-dealer or a bank acting in a broker-dealer capacity) that would like to effect any transaction in any security discussed herein should contact and place orders in the United States with SIS, which, without in any way limiting the foregoing, accepts responsibility (solely for purposes of and within the meaning of Rule 15a-6 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934) for this report and its dissemination in the United States.

© 2021 by Santander Investment Securities Inc. All Rights Reserved.

Este material foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. Ele pode conter informações sobre eventos futuros e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e



incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Santander (Brasil) S.A. não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Santander (Brasil) S.A. ©2020 Banco Santander (Brasil) S.A. Direitos reservados.

