

**IGET SERVIÇOS JANEIRO (PRÉVIA)****SERVIÇOS DESACELERAM NA MARGEM**

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

- **Nosso indicador proprietário de serviços às famílias (IGet Serviços) mostrou queda de 8,1% m/m-sa na prévia de janeiro.** Esse resultado decorre principalmente do subsegmento de alojamento e alimentação (-10,5%), enquanto outros serviços cresceram discretamente (+0,2%).
- **O resultado de janeiro é a quarta queda consecutiva, posicionando o indicador quase 40% abaixo do período antes da pandemia.** Entretanto, vale ressaltar que o IGet vem subestimando os resultados oficiais desde julho de 2021.
- **Nosso *tracking* da PMS Famílias aponta para uma discreta alta de 0,1% m/m em janeiro, sinalizando uma desaceleração do segmento após sólidas altas nos últimos meses.** Com relação ao mês de dezembro, nosso *tracking* aponta alta 2,2% m/m.
- **Se confirmados tais resultados, o segmento oficial atingiria níveis ainda 10% abaixo do patamar pré-pandemia.** Tal segmento é o principal termômetro da recuperação de importantes segmentos dos serviços (quase 30% do PIB total) que foram severamente atingidos pela pandemia e ainda apresentam ociosidade ante o período pré-pandemia. A recuperação desses segmentos é um elemento fundamental do nosso cenário de crescimento de PIB em 2022.

**Parceria com a Getnet**

Em parceria com a Getnet, desenvolvemos há alguns meses o indicador IGet (Índice Getnet) Serviços. 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 com relação ao segmento dos serviços prestados às famílias, que contempla restaurantes, hotelaria, lazer, etc. 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 Serviços caiu 8,1% m/m em janeiro, de acordo com os dados da primeira quinzena do mês, marcando a quarta queda consecutiva e atingindo níveis bem deprimidos com relação ao observado no período pré-pandemia: 36,8% abaixo de fevereiro de 2020 e 38,9% abaixo da média de 2019. Com relação ao segmento da pesquisa oficial do IBGE (PMS), o *tracking* para janeiro de 2022 aponta para uma virtual estabilidade, alta de 0,1% m/m (+25,0% a/a), enquanto que o *tracking* para dezembro de 2021, aponta para uma alta sequencial de 2,2% m/m (+24,3% a/a). Se confirmados tais resultados, o segmento de serviços às famílias continuaria com grande ociosidade em relação ao patamar pré-pandemia: 9,8% abaixo de fevereiro de 2020 e 10,5% abaixo da média de 2019, deixando espaço para ganhos futuros com a normalização da situação sanitária e da mobilidade.

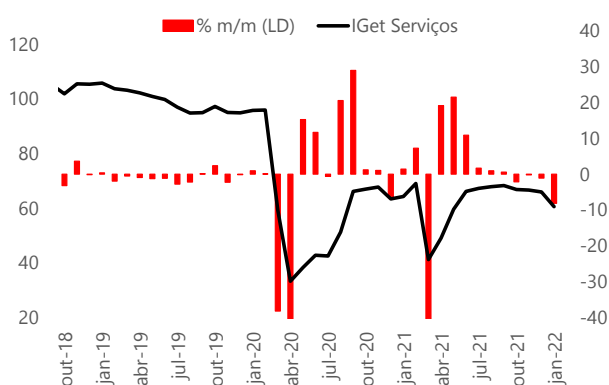
Vale ressaltar que, apesar de corresponder a apenas 10% da PMS, o segmento de serviços às famílias é o principal termômetro da recuperação de importantes segmentos do PIB de Serviços – como Outros Serviços e Serviços da Administração Pública – que pesam quase 30% do PIB total e que foram severamente atingidos pela pandemia, ainda apresentando alguma ociosidade em relação ao patamar pré-pandemia. A recuperação desses segmentos é um elemento fundamental do nosso cenário de crescimento de PIB em 2022. **Para detalhes sobre o cenário de atividade econômica do Santander, consulte nosso último relatório<sup>1</sup>.**

Figura 1 – Tabela IGet Serviços

|                             | IGet        |             |            |             |             |               |               |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|                             | Pesos       | dez-21      |            | jan-22      |             | % Pré-crise   |               |
|                             |             | % m/m       | % a/a      | % m/m       | % a/a       | fev-20        | média-19      |
| <b>Serviços às Famílias</b> | <b>100%</b> | <b>-1,1</b> | <b>3,8</b> | <b>-8,1</b> | <b>-4,8</b> | <b>-36,8%</b> | <b>-38,9%</b> |
| Alojamento e Alimentação    | 84%         | -2,5        | 5,3        | -10,5       | -5,7        | -41,9%        | -43,4%        |
| Outros Serviços às Famílias | 16%         | -2,6        | -2,0       | 0,2         | -0,9        | -8,2%         | -25,9%        |

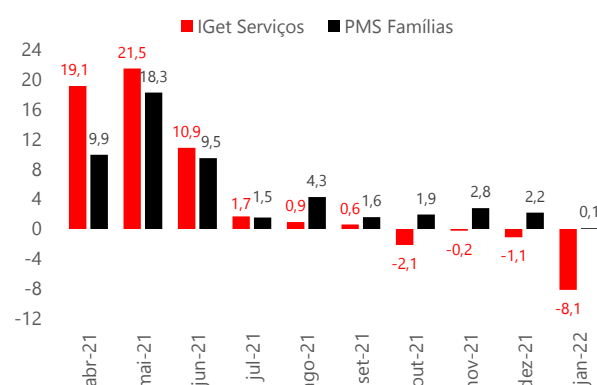
Fonte: Santander. Dessazonalização utilizando a especificação oficial do IBGE.

Figura 2 – IGet Serviços (sa)



Fonte: Santander.

Figura 3 – IGet x PMS Famílias\* (sa, % m/m)



Fonte: IBGE, Santander. \*Os dois últimos valores da PMS são estimativas com base no IGet.

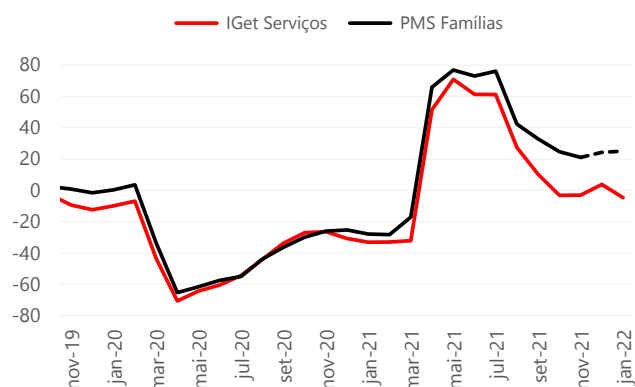
<sup>1</sup> Santander Brazil Economic Activity - "Chartbook – Lowering (Again) Our GDP Estimates" – (08/dez/21) – Disponível no "link" (em inglês): <https://bit.ly/Std-chart-econact-dec21>

Santander Brazil Economic Activity - "Chartbook – Household Debt is a Risk for Loan Growth and Delinquencies" – (02/dez/21) – Disponível no "link" (em inglês): <https://bit.ly/Std-chart-credit-dec21>

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>

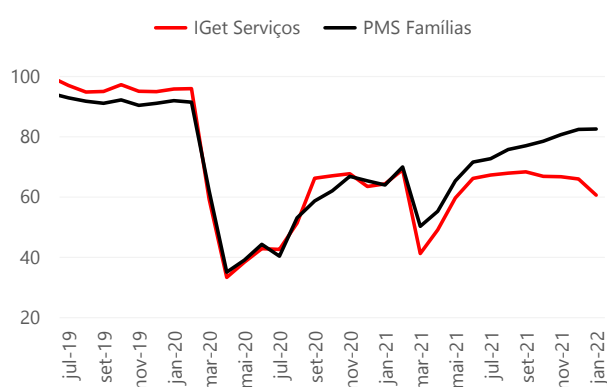


Figura 4 – IGet x PMS Famílias\* (nsa, % a/a)



Fontes: IBGE, Santander. \*Os dois últimos valores da PMS são estimativas com base no IGet.

Figura 5 – IGet x PMS Famílias (sa)



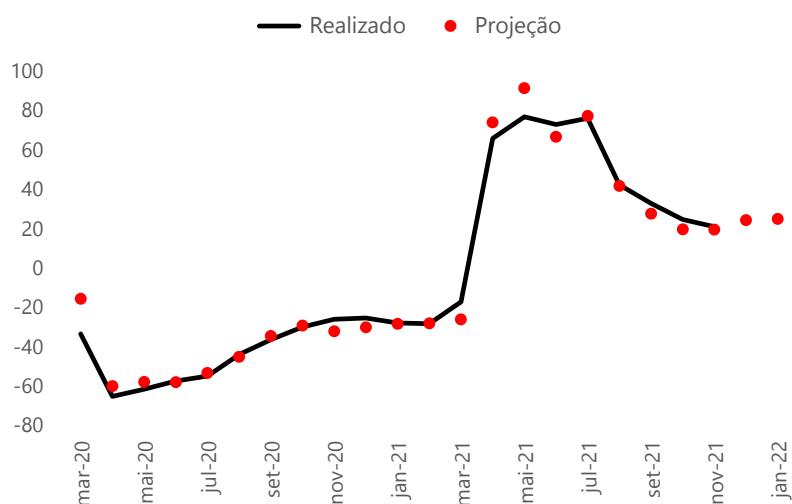
Fontes: IBGE, Santander.

Figura 6 – Tabela de Tracking da PMS

| Preliminar PMS              |             |            |            |             |             |              |               |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
|                             | Pesos       | % m/m      |            | % a/a       |             | % Pré-crise  |               |
|                             |             | dez-21     | jan-22     | dez-21      | jan-22      | fev-20       | média-19      |
| <b>Serviços às Famílias</b> | <b>100%</b> | <b>2,2</b> | <b>0,1</b> | <b>24,3</b> | <b>25,0</b> | <b>-9,8%</b> | <b>-10,5%</b> |
| Alojamento e Alimentação    | 84%         | 1,8        | 0,1        | 23,9        | 25,1        | -10,2%       | -10,3%        |
| Outros Serviços às Famílias | 16%         | 1,1        | 1,1        | 18,5        | 17,0        | -12,5%       | -18,4%        |

Fontes: Santander, IBGE.

Figura 7 – IGet x PMS Famílias (nsa, % a/a)



Fontes: Santander, IBGE.



## 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.

