

SERVIÇOS DESACELERAM NO 2T22

Lucas Maynard*

lucas.maynard.da.silva@santander.com.br

Rodolfo Pavan*

rodolfo.almeida@santander.com.br

- **Os dados da prévia de maio indicam que o nosso indicador proprietário de serviços às famílias (IGet Serviços) caiu 2,0% m/m no mês.** Esse resultado decorre principalmente do subsegmento de alojamento e alimentação (-2,6%), com o subsegmento de outros serviços também contribuindo negativamente (-0,8%). Na métrica interanual, o indicador mostrou alta de 15,3% a/a ante +62,8% a/a no mês anterior.
- **O fraco resultado da prévia de maio não devolve integralmente o bom resultado de abril e ainda sugere uma alta trimestral no 2T22.** Na comparação com o período pré-pandemia, o resultado posiciona o indicador 27,8% abaixo da média observada em 2019.
- **Nosso tracking da PMS Famílias para maio está em +0,4% m/m.** Na comparação interanual, nosso indicador aponta para alta de 30% a/a. Se confirmado tal resultado, o segmento oficial atingiria níveis 8,7% abaixo da média de 2019. Tal segmento é um dos principais termômetros do desempenho de importantes segmentos dos serviços (quase 30% do PIB total) severamente atingidos pela pandemia e que 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 o indicador IGet (Índice Getnet) Serviços. O índice 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.

Resultados

De acordo com os dados preliminares de maio, nosso indicador proprietário (IGet Serviços) mostrou queda de 2,0% m/m, na sequência de um bom resultado em abril (+3,0% m/m). Na métrica interanual, o indicador mostrou alta de 15,3% a/a, uma desaceleração ante o resultado de +62,8% a/a observado no mês anterior (favorecido pela baixa base de comparação do ano passado). Apesar da queda na margem, não acreditamos numa reversão da tendência de recuperação ante o período pré-pandemia, com o indicador ainda apresentando uma ociosidade de 27,8% em comparação com a média de 2019 (26,1% abaixo da leitura de fevereiro de 2020).

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.

Com relação ao segmento da pesquisa oficial do IBGE (PMS), o *tracking* para maio está em +0,4% m/m ante alta de 1,0% m/m em abril, sugerindo uma recuperação contínua. Na comparação interanual, nosso *tracking* aponta para alta de 30% a/a ante 58% a/a em abril, e ainda reflete a baixa base de comparação do ano passado, uma vez que tivemos o recrudescimento da pandemia no 2T21.

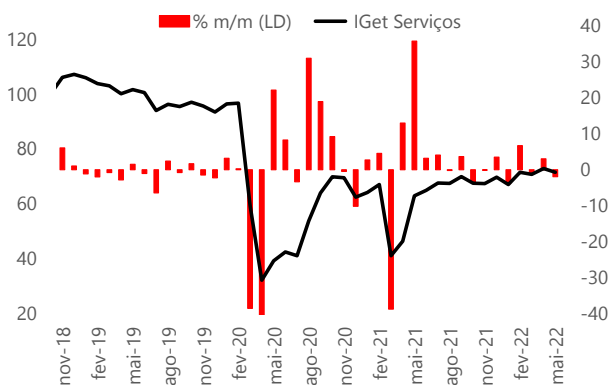
Se confirmada essa projeção, o segmento oficial ainda permaneceria em níveis 10,7% abaixo de fevereiro de 2020 e 8,7% abaixo da média em 2019, deixando espaço para ganhos adicionais à medida que a reabertura da economia se consolida. Vale ressaltar que, apesar de corresponder a apenas 10% da PMS, o segmento de serviços às famílias é um dos principais termômetros da performance de importantes segmentos do PIB de Serviços – como Outros Serviços e Serviços da Administração Pública – que pesam quase 30% do PIB total e que ainda apresentam relevante 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 *chartbook*¹.**

Figura 1 – Tabela IGet Serviços

IGet							
	Pesos	abr-22		mai-22		% Pré-crise	
		% m/m	% a/a	% m/m	% a/a	fev-20	média-19
Serviços às Famílias	100%	3,0	62,8	-2,0	15,3	-26,1%	-27,8%
Alojamento e Alimentação	84%	3,4	67,3	-2,6	14,8	-29,2%	-30,1%
Outros Serviços às Famílias	16%	2,4	45,0	-0,8	17,5	-9,6%	-16,5%

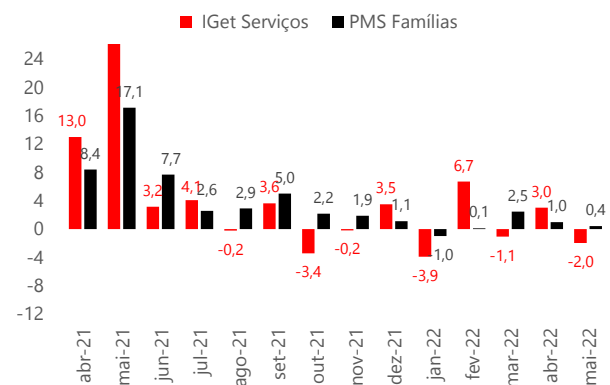
Fonte: Santander. Dessazonalização utilizando a especificação oficial do IBGE.

Figura 2 – IGet Serviços (sa)



Fonte: Santander.

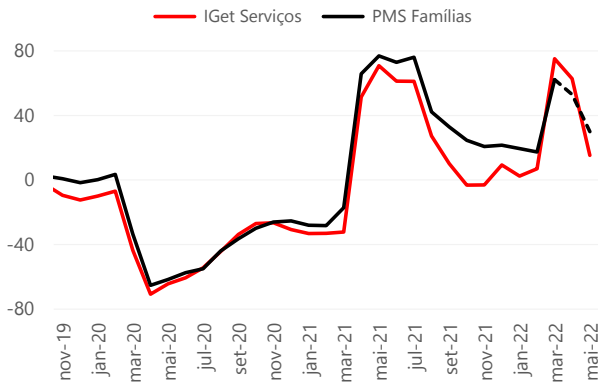
Figura 3 – IGet x PMS Famílias* (sa, % m/m)



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

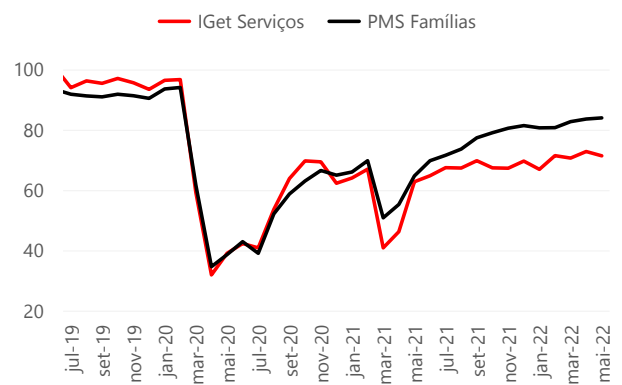
¹ Santander Brazil Economic Activity - “*Chartbook – Resilience in 2022, but with Concerns Regarding 2023*” – (19/abr/22) – Disponível no “link” (em inglês): <https://bit.ly/Std-chart-Econact-apr22>
 Santander Brazil Economic Activity – “*Special Report – Nowcasting Brazilian GDP with LASSO*” – (16/mai/22) – Disponível no “link” (em inglês): <https://bit.ly/Std-special-051622>

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



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

Figura 5 – IGet x PMS Famílias (as, feb/20=100)



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

Figura 6 – Tabela de Projeção

Preliminar PMS							
	Pesos	% m/m		% a/a		% Pré-crise	
		abr-22	mai-22	abr-22	mai-22	fev-20	média-19
Serviços às Famílias	100%	1,0	0,4	58,0	30,0	-10,6%	-8,7%
Alojamento e Alimentação	84%	1,1	0,5	59,0	31,0	-12,1%	-9,1%
Outros Serviços às Famílias	16%	0,4	0,4	56,9	28,0	1,6%	-5,4%

Fonte: Santander. Dessazonalização utilizando a especificação oficial do 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.

