

Varejo devolve parte das perdas

Lucas Maynard*
lucas.maynard.da.silva@santander.com.br
+5511 3553 7495
Fabiana Oliveira*
fabiana.de.oliveira@santander.com.br
+5511 3553 7405

- Na prévia para fevereiro, o nosso índice proprietário de vendas no varejo (IGet) ponderado para o varejo restrito do IBGE indicou alta de 7,9% m/m-sa, enquanto o índice ponderado pelo varejo ampliado registrou alta de 8,1% m/m-sa.
- Nossa interpretação é de que os dados do IGet apontam para uma devolução parcial das perdas do varejo registradas nos últimos meses, porém acumulando ainda uma relevante contração no trimestre móvel entre dez-20 e fev-21.
- Tomando como base o IGet, nosso *tracking* para o varejo restrito e ampliado em fevereiro está em +3,3% m/m-sa (-1,5% a/a) e +3,8% m/m-sa (-1,3% a/a), respectivamente.

Resultados da Prévia

Com base nos dados proprietários disponibilizados até a primeira quinzena de fevereiro-21, construímos uma prévia para o mês, antecipando movimentos do varejo para o segundo mês do 1T21. Os dados indicam uma leve recuperação em fevereiro ante janeiro, porém ainda com fortes quedas interanuais. Nossa interpretação é de que os dados do IGet apontam para uma devolução parcial das perdas do varejo registradas nos últimos meses, porém acumulando ainda uma relevante contração no trimestre móvel entre dez-20 e fev-21. O IGetp, ponderado pela pesquisa do varejo restrito do IBGE, registrou alta mensal (+7,9% m/m-sa), mas na comparação com o ano anterior, registrou uma forte queda (-12,7% a/a). Já o IGetpa, ponderado pelo indicador amplo do comércio, sinalizou alta mensal (+8,1% m/m-sa), e na comparação interanual, também registrou uma forte queda (-11,2% a/a).

Com relação ao nosso *tracking* da PMC, nosso monitoramento para janeiro é baseado no IGet e em outros coincidentes do varejo disponibilizados publicamente. Estamos esperando quedas de -0,7% m/m (-1,6% a/a) e de -1,1% m/m (-2,2% a/a) para o varejo restrito e ampliado, respectivamente. Para fevereiro, utilizando apenas os dados do IGet, nosso *tracking* para o varejo restrito e ampliado em fevereiro está em +3,3% m/m-sa (-1,5% a/a) e +3,8% m/m-sa (-1,3% a/a), respectivamente.

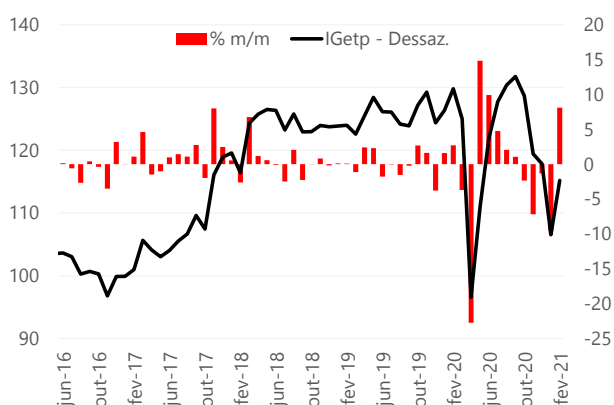
IMPORTANT DISCLOSURES/CERTIFICATIONS ARE IN THE "IMPORTANT DISCLOSURES" SECTION OF THIS REPORT.

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.

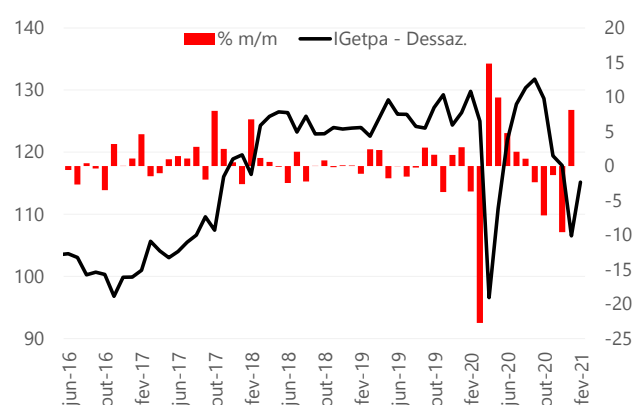


Figura 1.a. IGet Ponderado – Varejo Restrito



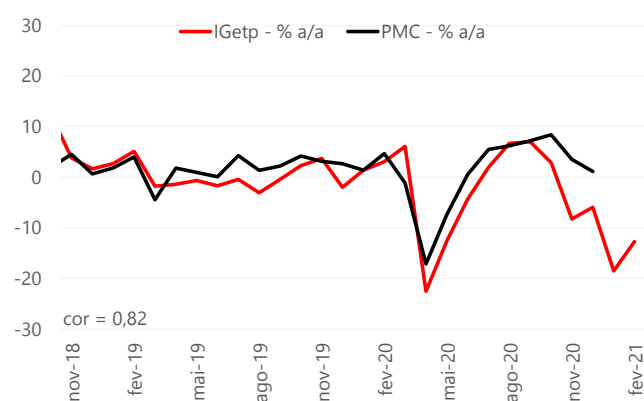
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Figura 1.b. IGet Ponderado – Varejo Ampliado



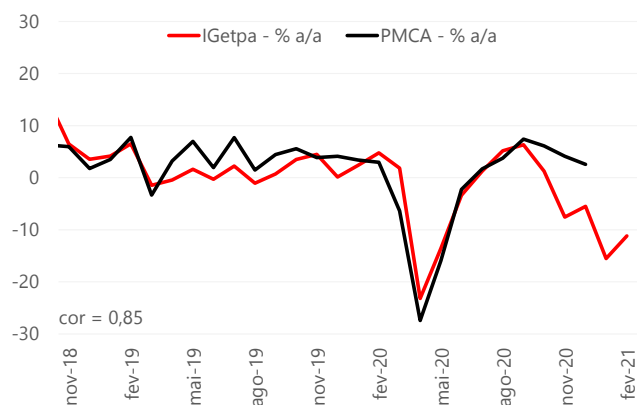
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Figura 2.a. IGetp x Varejo Restrito



Fontes: Santander

Figura 2.b. IGetpa x Varejo Ampliado



Fontes: Santander

Figura 3. Tabela de tracking PMC

Preliminar PMC				
	% m/m		% a/a	
	jan-21	fev-21	jan-21	fev-21
Varejo Restrito	-0,7	3,3	-1,6	-1,5
Supermercados	-5,5	2,0	-1,2	-7,6
Vestuário	-8,6	19,9	-25,7	-15,4
Móveis e Eletrodomésticos	-3,6	4,4	-2,6	3,3
Artigos Farmacêuticos	4,5	0,8	16,9	14,4
Livros	-11,2	2,5	-54,1	-47,9
Material para Escritório	-0,9	10,9	-18,8	1,6
Outros	-5,6	-0,3	-13,8	-14,7
Varejo Ampliado	-1,1	3,8	-2,2	-1,3
Material de Construção	-5,6	0,4	11,3	13,5
Veículos*	-4,3	1,2	-9,8	-5,6

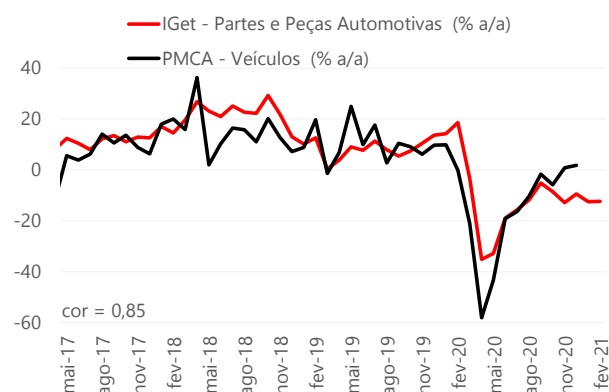
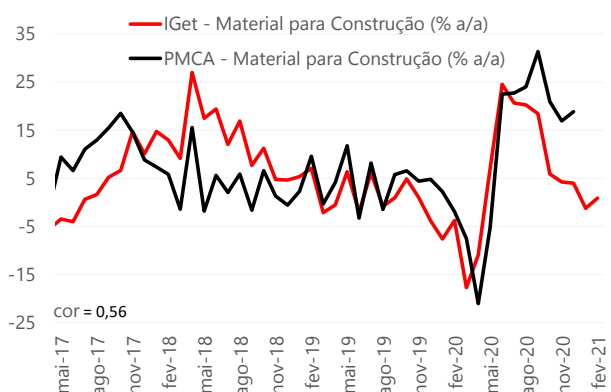
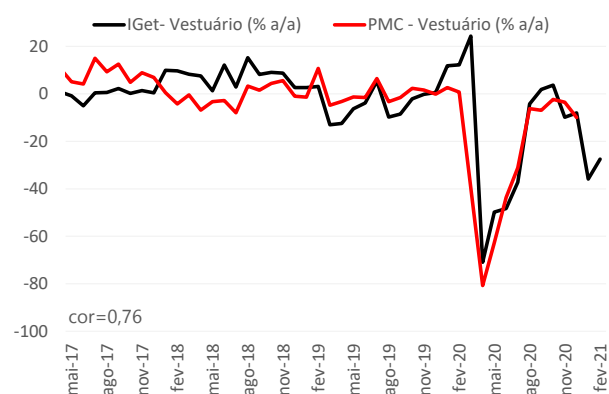
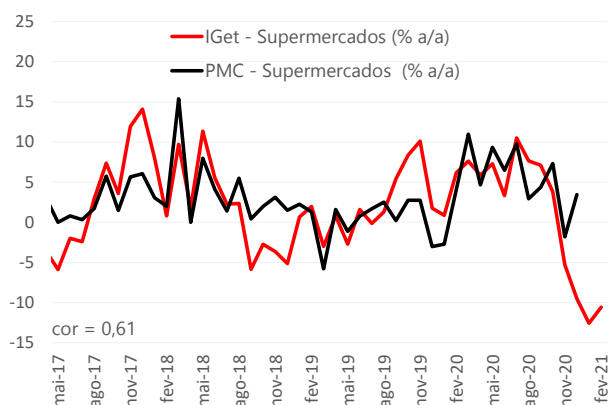
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13
 Projeção de fevereiro utilizando dados diários da Fenabreve.



Conclusões e perspectivas

Em nosso cenário base, entendemos que a atividade deve sofrer uma retração no 1T21, com a materialização do *fiscal cliff* e com o recrudescimento da pandemia. Com relação ao varejo, esperamos uma queda relevante (parcialmente antecipada pelo resultado de dezembro-20), por conta da redução da massa salarial e do novo padrão de consumo das famílias (maior consumo de serviços em detrimento de bens). Acreditamos que os números do IGet corroboram nossa visão. A alta de fevereiro deve ser lida com cautela, na medida em que corremos o risco de estarmos superestimando o desempenho no mês na construção da nossa prévia, ainda que uma devolução parcial das perdas dos últimos meses seja plausível.

Apêndice 1: Gráficos por segmento





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 – Credit	felipe.kotinda@santander.com.br	5511-3553-8071
Gabriel Couto*	Economist – Special Projects	gabriel.couto@santander.com.br	5511-3553-8487
Gilmar Lima*	Economist – Modeling	gilmar.lima@santander.com.br	5511-3553-6327
Raissa Freitas*	Business Manager	raifreitas@santander.com.br	5511-3553-7424

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
Daniel Gewehr*	Head, Brazil	dhgewehr@santander.com.br	5511-3012-5787

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.

© 2020 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.

