

Lucas Maynard*lucas.maynard.da.silva@
santander.com.br
+5511 3553 7495

Acomodação no 4T20

- Em dezembro, o nosso índice proprietário de vendas no varejo IGet ponderado para o varejo restrito do IBGE indicou alta mensal de 6,6% m/m, descontados fatores sazonais. Quanto ao indicador ponderado pelo índice amplo de comércio do IBGE, a alta mensal foi de 5,3% m/m, descontados os fatores sazonais.
- Nossa interpretação é que os dados do IGET mostram uma certa acomodação do consumo no final do 4T20, após expressivos ganhos que levaram o nível das vendas a recordes plurianuais recentes. Essa acomodação parece refletir a redução do valor pago pelo auxílio emergencial, além de certo movimento na direção de um padrão de consumo mais alinhados com o período pré-pandemia.
- Tomando principalmente como base nosso indicador, nosso *tracking* para o varejo restrito e ampliado em dezembro está em 0,2% m/m (6,3% a/a) e 0,4% m/m (6,8% a/a), respectivamente.

Antecipando as tendências do varejo e do consumo

Em parceria com a Getnet, desenvolvemos há alguns meses o indicador IGet (Índice Getnet de Vendas do Comércio Varejista Brasileiro). Nosso indicador utiliza informações de transações no mercado de adquirência nacional e tem o intuito de ampliar o conjunto informacional para análise da trajetória da atividade econômica no Brasil.

Adotando o método “*same store sales*” (vendas de uma mesma loja) a cada dois meses, acompanhamos o volume de vendas de amostras de estabelecimentos ao longo do tempo no qual acreditamos ser um importante avanço metodológico. Para o mês de novembro, selecionamos uma amostra de 150 mil estabelecimentos que utilizam (de forma recorrente) a Getnet como meio de pagamento. A amostra contém estabelecimentos de diferentes tamanhos, segmentos e regiões, sendo uma seleção bastante representativa do setor varejista no país.

Resultados de dezembro de 2020

Em maio, diversas regiões do país iniciaram um processo gradual de flexibilização das medidas de distanciamento social adotadas a fim de minimizar a disseminação do Covid-19 (e subsequentes problemas no sistema de saúde). Desta forma, os impactos do início do processo gradual de normalização das atividades econômicas se traduziram em alguma melhora no comércio varejista brasileiro. Esta melhora natural foi amplamente magnificada pelos programas de recomposição emergencial de renda, que permaneceram em vigor – ainda que em menores valores – até o fim do ano. Neste contexto, até setembro os dados ainda apontavam para uma forte aceleração, mesmo diante do fato de que o varejo já caminhava para níveis acima

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.



do pré-crise. A partir de outubro, após altas plurianuais nas vendas do setor, os dados apontam para uma possível acomodação, com o mês registrando a primeira queda sequencial após cinco altas consecutivas. Já em dezembro, é notado um leve aquecimento da atividade, porém provavelmente em função de uma base de comparação um pouco mais baixa.

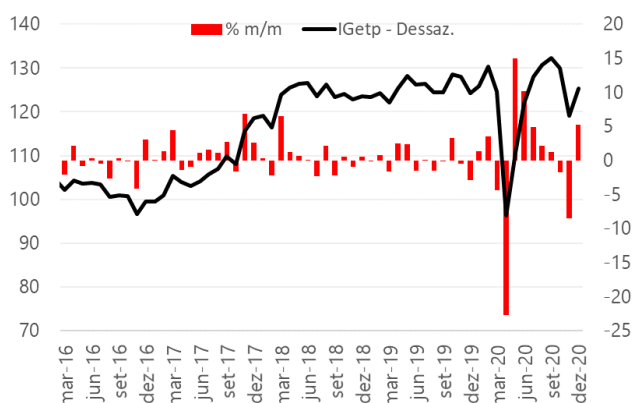
No mês de dezembro, o IGetp, ponderado pela pesquisa do varejo restrito do IBGE, registrou alta mensal de 6,6% após ajuste sazonal. Na comparação com dezembro de 2019, já observamos uma alta interanual de 2,6%. Já o IGetpa, ponderado pelo indicador mais amplo do comércio, sinalizou alta de 5,3% em relação a novembro, descontados os fatores sazonais, e na comparação interanual uma pequena alta foi de 0,6% a/a.

Na composição destes resultados, nota-se que, no conceito do varejo restrito, apenas dois setores apontaram para quedas na margem: os destaques negativos foram os segmentos de 'Livros' (-6,1% m/m) e 'Material para Escritório' (-5,6% m/m). Já de destaque positivo temos a categoria 'Outros' (16,5% m/m), que registrou uma recuperação após a queda mensal em novembro, assim como "Vestuário" (8,0% m/m). No conceito de varejo ampliado, foi observado que as vendas de 'Materiais de Construção' registraram novamente uma queda (-4,2%) na margem, após atingir patamares historicamente altos, possivelmente com alguma influência da redução do valor pago pelo auxílio emergencial junto ao esgotamento do padrão de consumo vigente durante a pandemia. A categoria 'Vendas de partes e peças automotivas' registrou uma recuperação (3,9% m/m) após o primeiro declínio de novembro (-2,3%), contribuindo substancialmente para a recuperação do indicador ampliado.

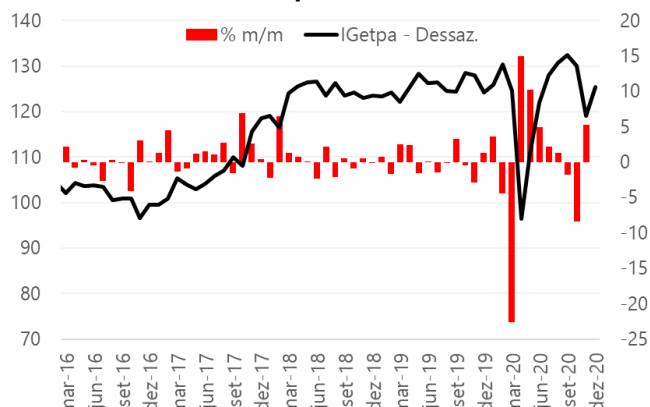
Figura 1. Tabela IGet dezembro 2020

	IGet				
	Pesos	nov-20		dez-20	
		% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
IGetp	74,8	-9,5	-6,9	6,6	2,6
Supermercados	37,7	-4,3	-5,2	0,9	2,1
Vestuário	6,0	-7,5	-9,4	8,0	1,1
Móveis e Eletrodomésticos	12,5	-13,7	-15,4	2,3	-9,7
Artigos Farmacêuticos	6,7	-2,8	-4,9	0,5	-0,2
Livros	0,7	-8,0	-5,6	-6,1	-7,1
Material para Escritório	2,8	-9,9	11,0	-5,6	13,9
Outros	8,4	-9,1	3,7	16,5	24,3
Material de Construção	11,7	-6,3	1,7	-4,2	0,1
Partes e Peças Automotivas	13,5	-2,3	-12,4	3,9	-7,9
IGetpa	100,0	-8,5	-6,8	5,3	0,6

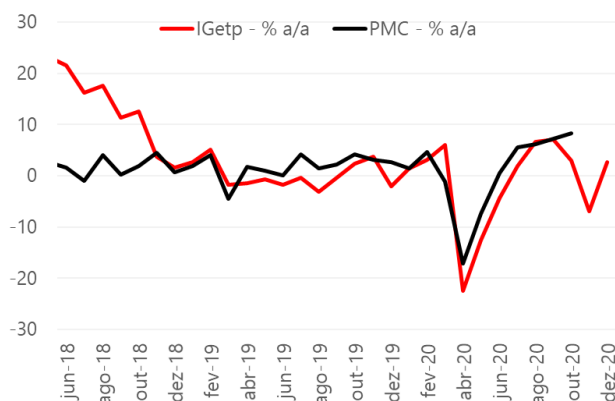
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13


Figura 2.a. IGet Ponderado – Varejo Restrito


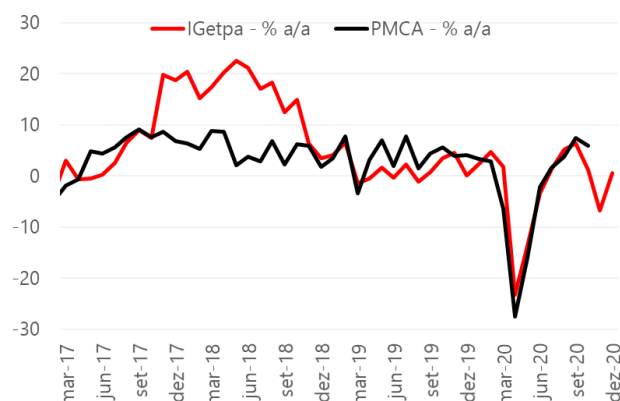
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Figura 2.b. IGet Ponderado – Varejo Ampliado


Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Figura 3.a. IGetp x Varejo Restrito


Fontes: Santander

Figura 3.b. IGetpa x Varejo Ampliado


Fontes: Santander

Figura 4. Tabela de tracking PMC novembro e dezembro de 2020

	Preliminar PMC			
	% m/m		% a/a	
	Novembro	Dezembro	Novembro	Dezembro
Varejo Restrito	-0,9	0,2	1,8	6,3
Supermercados	-0,7	0,7	0,7	5,8
Vestuário	-4,2	1,4	-12,7	-3,3
Móveis e Eletrodomésticos	-5,6	-2,0	5,7	0,9
Artigos Farmacêuticos	-1,0	0,0	7,8	11,8
Livros	-4,3	-9,2	-36,3	-46,5
Material para Escritório	-2,7	-3,7	-13,8	-8,7
Outros	-1,6	5,1	10,2	24,1
Varejo Ampliado	-0,1	0,4	2,9	6,8
Material de Construção	-1,8	0,4	20,3	20,7
Veículos*	-1,0	3,7	-3,9	1,5

Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

* Projeção utilizando dados da Fenabrave



Conclusões e perspectivas

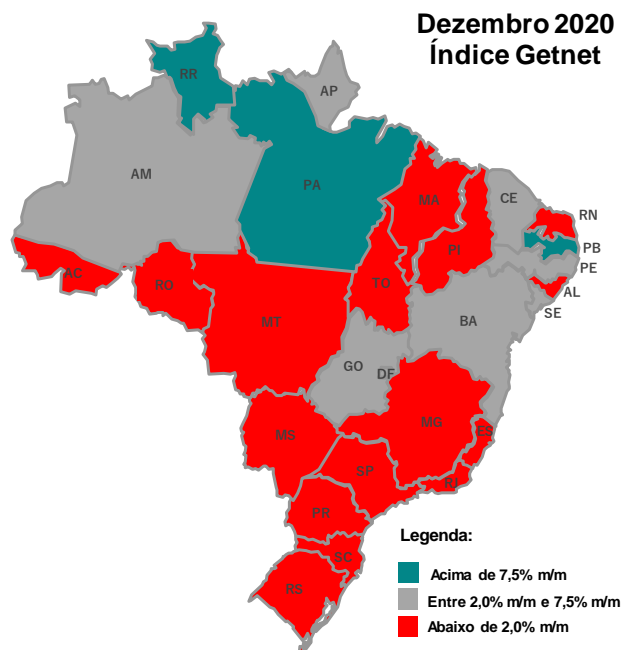
Em nossa visão, dado o estágio no ciclo de retomada, após um surpreendente dinamismo no consumo de bens – atingindo máximas históricas – os dados do IGet sugerem uma acomodação das vendas no varejo no 4T20. No 3T20, a recuperação ante a queda do trimestre prévio foi mais do que consolidada, e com relação aos meses seguintes, além da redução do valor do auxílio, enxergamos o impacto da reabertura da economia sobre a composição do consumo das famílias, com alta no consumo de serviços com compensação parcial sobre o consumo de bens.

Em termos de atividade, o quadro para o 4T20 vai se desenhando como o esperado: produção industrial com ganhos sequenciais, serviços em recuperação gradual, na sequência da reabertura, e acomodação no varejo. Entendemos que se trata de um cenário coerente como nossas estimativas de sólido crescimento (2,8% t/t-sa) da atividade no último trimestre de 2020.



Apêndice 1: Resultados regionais

Figura 5. Estimativas regionais IGet dezembro 2020



Unidades da Federação	% a/a		% m/m	
	# nov-20	# dez-20	nov-20	dez-20
Brasil	-6,90	2,60	-9,50	6,60
Rondônia	26,23	33,30	-0,71	-7,06
Acre	-0,94	0,35	-8,17	0,57
Amazonas	-14,38	-1,63	-15,81	7,35
Roraima	5,05	22,15	-7,71	9,36
Pará	35,83	52,74	-20,13	27,46
Amapá	7,79	19,35	-15,85	2,52
Tocantins	16,11	15,71	-15,44	-4,25
Maranhão	-10,23	-2,05	-6,85	1,05
Piauí	19,52	27,24	-3,95	1,38
Ceará	13,36	18,32	2,14	5,45
Rio Grande do Norte	2,67	3,83	-4,95	-6,99
Paraíba	5,37	15,46	-3,53	7,70
Pernambuco	-4,60	4,78	-5,51	3,21
Alagoas	28,77	28,46	6,12	-0,69
Sergipe	16,13	23,39	6,09	3,33
Bahia	-4,28	-1,89	-8,15	3,38
Minas Gerais	-11,80	-5,99	-16,04	-0,01
Espírito Santo	5,83	12,26	3,05	-2,62
Rio de Janeiro	-5,42	-2,32	-9,50	0,01
São Paulo	14,57	18,03	6,11	1,91
Paraná	4,03	2,31	-4,96	-4,35
Santa Catarina	9,61	12,50	-6,76	1,93
Rio Grande do Sul	-3,66	2,49	-8,10	0,15
Mato Grosso do Sul	-2,65	4,02	-3,43	-11,08
Mato Grosso	16,54	20,05	0,45	1,90
Goias	-5,22	-0,59	-6,76	3,05
Distrito Federal	20,26	17,57	-4,44	-3,04

Regiões Brasileiras	% a/a		% m/m	
	# nov-20	# dez-20	nov-20	dez-20
Norte	10,81	20,28	-11,97	5,14
Nordeste	7,41	13,06	-2,07	1,98
Centro-Oeste	7,23	10,26	-3,54	-2,29
Sudeste	0,80	5,50	-4,09	-0,18
Sul	3,32	5,77	-6,61	-0,76
N e NE	9,78	17,43	-6,28	3,36
S, SE e CO	3,15	6,54	-4,88	-0,73

Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Apêndice 2: Mapas de aquecimento da atividade por segmentos

	IGet (% t/t ajustada sazonalmente)															
	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
IGet - Ponderado	-5,4	-5,2	-1,8	-0,6	2,4	5,1	-0,6	-23,4	-38,7	-31,8	6,9	49,5	53,0	30,9	13,1	9,3
Supermercados	-8,2	-10,2	-11,7	-20,8	-22,6	-20,4	2,2	6,0	3,6	-6,5	-0,3	8,4	16,7	16,7	9,3	-12,7
Vestuário	-0,1	1,9	4,1	4,7	2,2	-2,1	-1,1	0,6	3,5	1,9	2,1	1,5	2,7	1,1	-1,1	-3,3
Móveis e Eletrodomésticos	-1,0	-8,4	-6,4	-0,7	6,3	8,4	12,0	-16,6	-38,8	-59,9	-32,1	11,6	91,8	66,1	32,9	14,3
Artigos Farmacêuticos	-3,2	-2,6	0,9	-1,4	-3,0	-2,9	-7,7	-17,7	-22,0	-5,1	27,0	41,6	26,1	3,9	-10,2	-17,6
Livros	-2,7	-3,0	-3,2	-3,7	-4,4	-1,4	1,9	-0,9	-6,6	-9,3	-2,6	2,7	5,5	2,5	0,8	-1,6
Material para Escritório	-6,4	-2,4	3,0	4,1	1,2	-2,5	-7,3	-14,9	-15,1	0,9	28,4	37,0	20,0	0,6	-8,1	-13,5
Outros	-17,6	-13,6	-6,2	-6,7	-7,2	-10,3	-11,3	-19,1	-16,2	-4,5	25,7	39,1	38,7	25,0	12,8	-1,1
Material de Construção	-1,7	-1,2	0,9	1,3	0,3	-0,2	2,2	-5,0	-10,2	-14,6	0,9	12,1	18,9	9,6	0,5	-4,1
Partes e Peças Automotivas	-2,2	-0,8	1,1	1,0	-2,6	-3,4	-8,0	-6,5	-2,4	17,4	29,9	27,7	9,8	-3,1	-9,8	-13,4
IGet - Ponderado Ampliado	0,6	-1,2	0,2	2,2	2,7	3,7	-2,8	-15,5	-30,7	-28,8	-9,5	17,5	26,0	16,3	7,9	3,6

Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

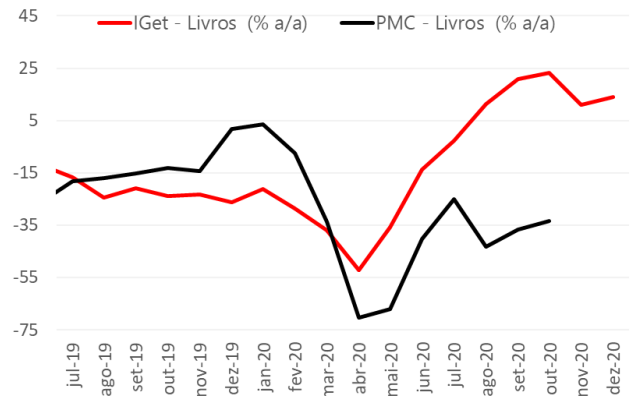
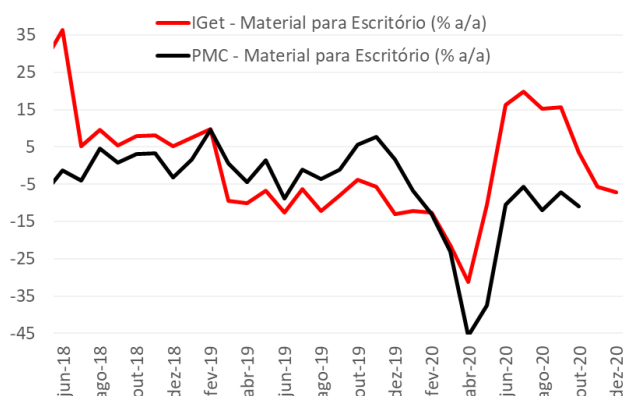
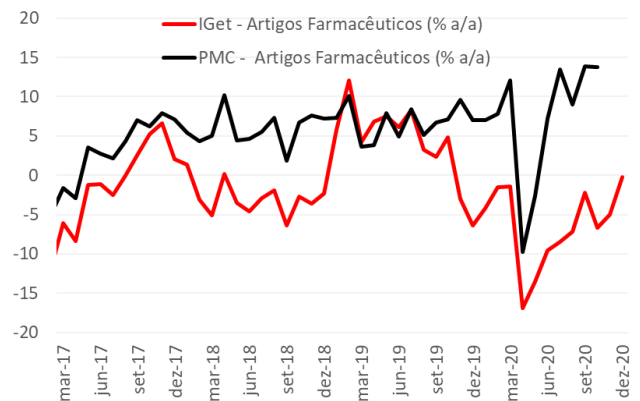
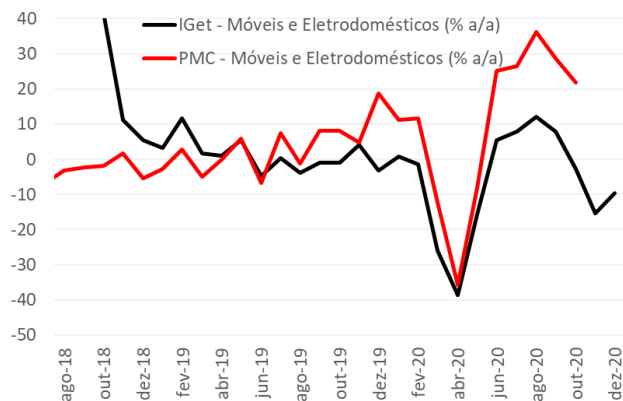
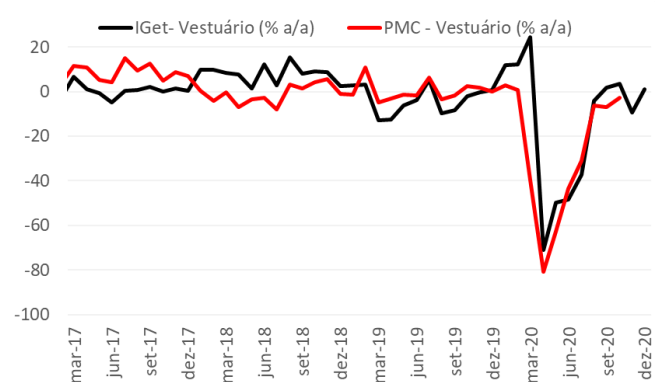
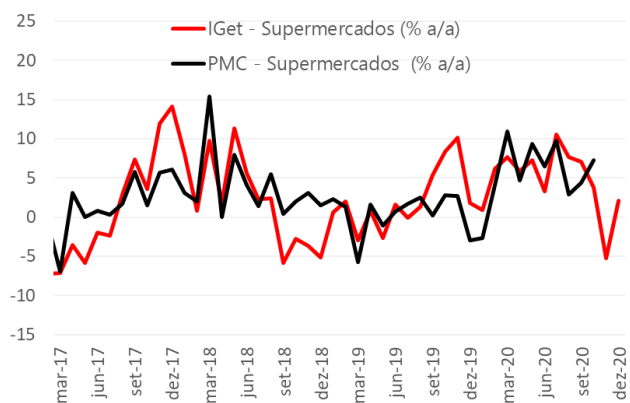


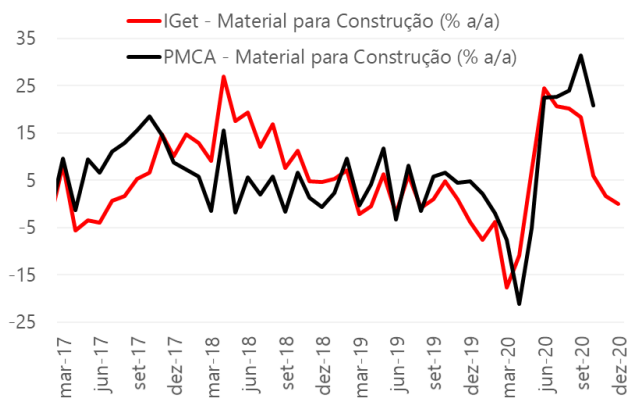
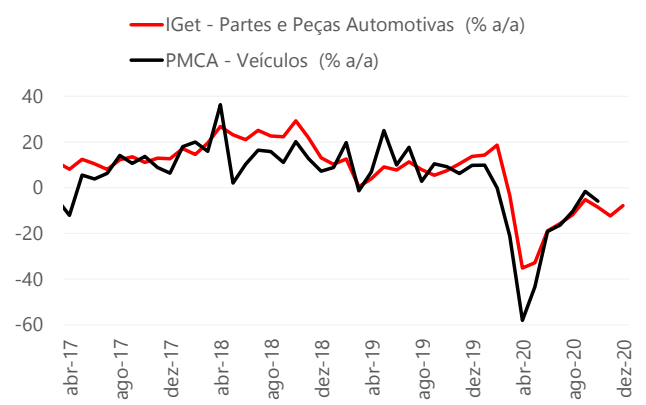
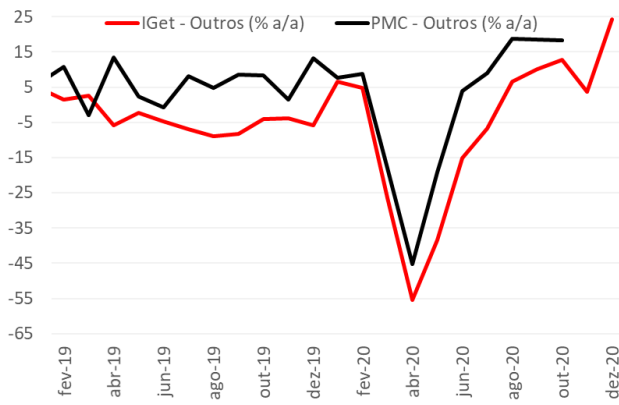
Apêndice 3: Notas metodológicas e gráficos por segmento

Para esta divulgação, utilizamos uma amostra da ordem de 150 mil estabelecimentos, mantendo o que consideramos um importante avanço metodológico, ampliando a precisão da nossa metodologia para a construção de um indicador mais representativo do setor varejista no país.

Concomitante ao aumento do tamanho amostral, procuramos filtrar as categorias do mercado de aquisição de modo a parear com maior fidelidade as categorias da pesquisa do IBGE. Procuramos em cada categoria limpar os ruídos oriundos da inclusão de serviços em categorias como 'Alimentação' e 'Saúde', além de um refino das categorias 'Construção' e 'Moradia'. Acreditamos que agora as categorias capturarão mais fielmente as classes do setor varejista. Além disso, procuramos sempre evitar a inclusão de estabelecimentos 'novos' que costumam ter um viés altista no saldo transacionado.

Nos gráficos abaixo, são apresentadas as séries de variação interanual YoY de cada categoria do nosso indicador em conjunto junto a série YoY das categorias respectivas da PMC-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 – 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.

