

Varejo segue apresentando bom desempenho

Lucas Maynard*
 lucas.maynard.da.silva@santander.com.br
Fabiana Oliveira*
 fabiana.de.oliveira@santander.com.br
Gustavo Gerner*
 gustavo.moherdai@santander.com.br

- Na prévia para maio, o nosso indicador proprietário de vendas no varejo (**IGet**) ponderado para o varejo ampliado mostrou alta de **18,6% m/m-sa (23,3% a/a)**. O indicador ponderado para o varejo restrito registrou alta de 21,9% m/m-sa (22,9% a/a).
- Nossa interpretação é de que a alta reflete a rápida recuperação da mobilidade observada em maio e o início do pagamento da nova rodada de auxílio emergencial. Nas aberturas, o grande destaque foi o segmento de supermercados (o mais relevante no índice), com alta de 12,0%. Vestuário e peças automotivas também apresentaram bom desempenho.
- Com base no **IGet**, nosso *tracking* para o varejo ampliado de maio aponta para uma alta de **4,1% m/m-sa (35,7% a/a)**. Com relação ao varejo restrito, o *tracking* mostra uma alta de 13,2% m/m-sa (22,8% a/a).

Resultados da Prévia

Com base nos dados proprietários disponibilizados até a primeira quinzena de maio-21, construímos uma prévia para o nosso indicador, antecipando os movimentos do varejo (PMC-IBGE) para o segundo mês do 2T21. Na prévia para maio, o IGet ponderado para o varejo ampliado mostrou alta de 18,6% m/m-sa (23,3% a/a). Já o indicador ponderado para o varejo restrito registrou alta de 21,9% m/m-sa (22,9% a/a). **Com base no IGet, nosso tracking para o varejo ampliado de maio aponta para uma alta de 4,1% m/m-sa (35,7% a/a). Com relação ao varejo restrito, o tracking mostra uma alta de 13,2% m/m-sa (22,8% a/a).**

Figura 1. Tabela IGet Varejo

	IGet				
	Pesos	abr-21		mai-21	
		% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
IGetp	74,8	11,3	12,6	21,9	22,9
Supermercados	37,7	0,0	-3,3	12,0	7,8
Vestuário	6,0	18,0	87,4	113,5	142,4
Móveis e Eletrodomésticos	12,5	22,9	16,9	20,8	1,2
Artigos Farmacêuticos	6,7	-0,7	14,6	6,5	18,9
Livros	0,7	-1,5	37,7	6,2	14,2
Material para Escritório	2,8	4,8	64,6	21,2	46,0
Outros	8,4	63,9	72,7	46,0	85,0
Material de Construção	11,7	7,4	-7,6	7,5	-16,5
Partes e Peças Automotivas	13,5	4,6	59,3	12,9	70,5
IGetpa	100,0	9,8	16,3	18,6	23,3

Fonte: Santander

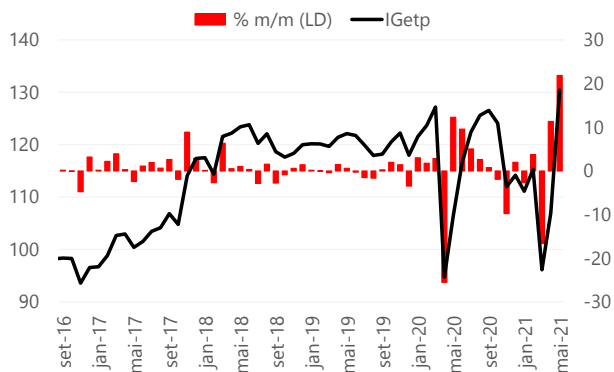
IMPORTANT DISCLOSURES/CERTIFICATIONS ARE IN THE "IMPORTANT DISCLOSURES" SECTION OF THIS REPORT.

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.

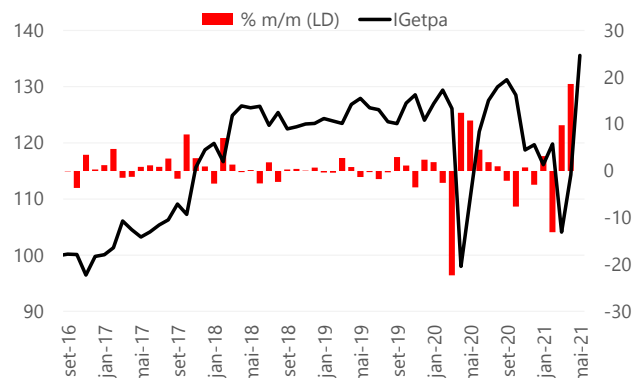


Figura 2.A. – IGetp – Varejo Restrito (sa)



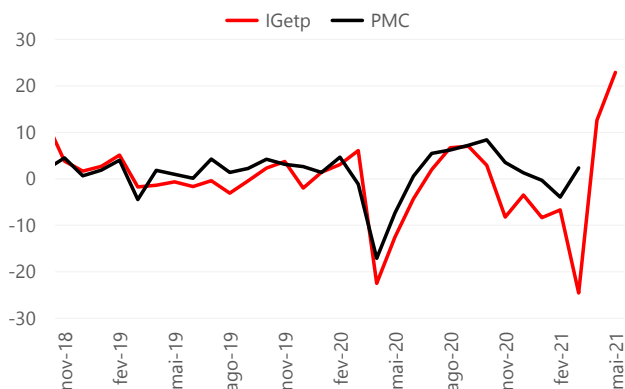
Fontes: Santander.

Figura 2.B. – IGetpa – Varejo Ampliado (sa)



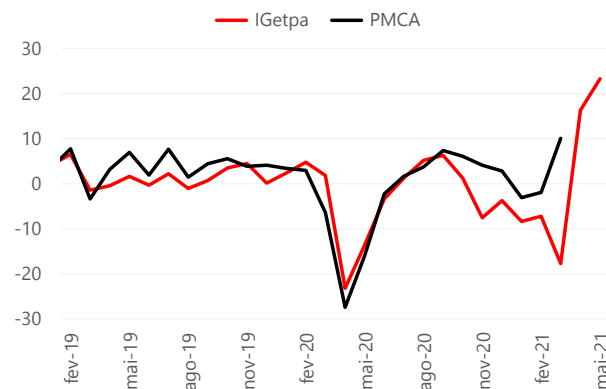
Fontes: Santander.

Figura 3.A. – IGetp x PMC (nsa, % a/a)



Fontes: IBGE, Santander.

Figura 3.B. – IGetpa x PMCA (nsa, % a/a)



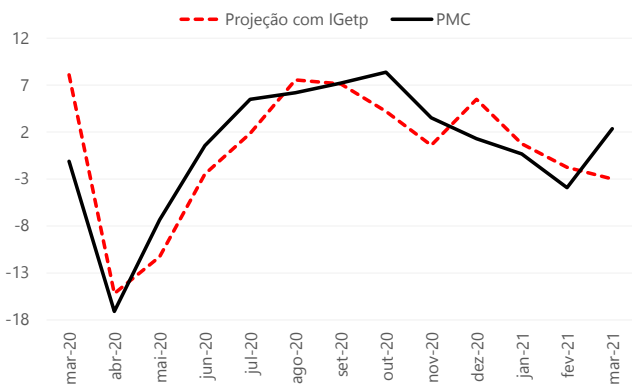
Fontes: IBGE, Santander.

Figura 4 – Tabela de Tracking da PMC

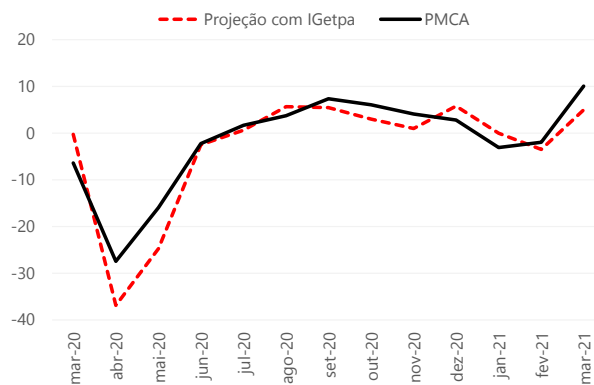
Preliminar PMC				
	% m/m		% a/a	
	abr-21	mai-21	abr-21	mai-21
Varejo Restrito	1,5	13,2	23,4	22,8
Supermercados	0,9	6,6	-0,3	5,8
Vestuário	33,6	50,0	195,2	206,4
Móveis e Eletrodomésticos	14,1	9,9	62,4	36,3
Artigos Farmacêuticos	1,1	6,2	32,8	28,8
Livros	2,3	6,8	54,7	53,4
Material para Escritório	7,4	2,5	36,1	22,2
Outros	19,8	10,9	108,0	81,6
Varejo Ampliado	12,5	4,1	48,8	35,7
Material de Construção	-2,1	8,9	48,6	34,5
Veículos*	6,7	19,4	148,3	106,3

Fontes: IBGE, Santander.

* Projeção do varejo ampliado utilizando dados da Fenabreve.


Figura 5.A. – Exercício fora da amostra (% a/a)


Fontes: IBGE, Santander.

Figura 5.B. – Exercício fora da amostra (% a/a)


Fontes: IBGE, Santander.

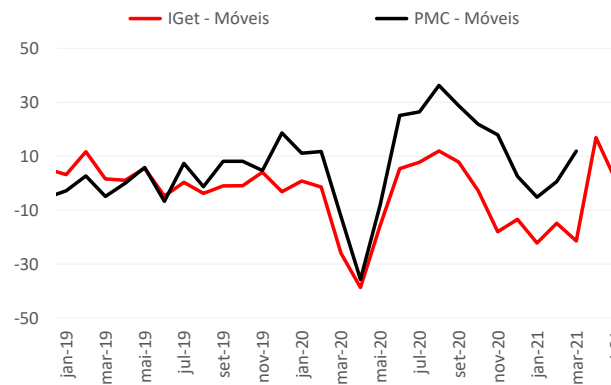
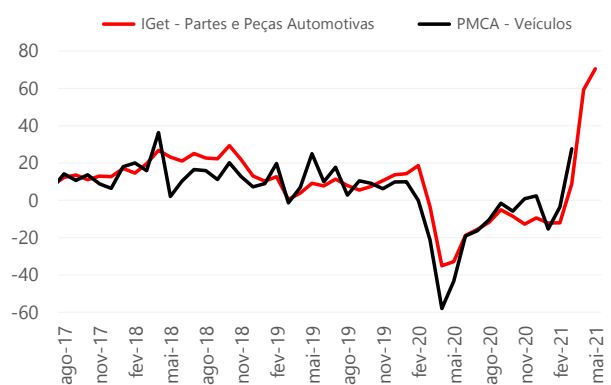
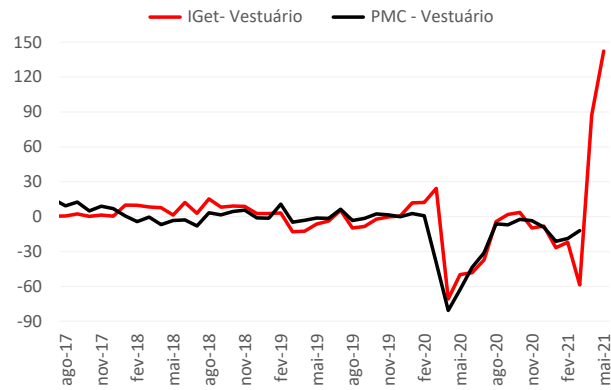
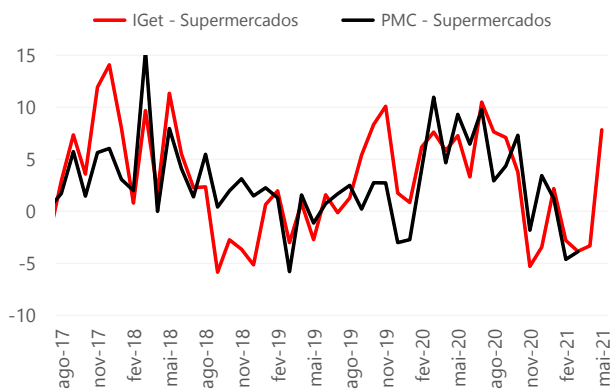
Conclusões e perspectivas

Em nosso cenário base, contemplamos um PIB positivo no 1T21, porém com um desempenho mais fraco da economia no 2T21. Entendemos que a queda da atividade em março, embora insuficiente para evitar um PIB positivo no 1T21, deixa um *carryover* negativo para o 2T21, especialmente no segmento de bens da economia. O bom desempenho do varejo pode ajudar a mitigar esse *carryover*, especialmente considerando as novas rodadas do auxílio emergencial. Os resultados positivos dos indicadores mais tempestivos de alguns segmentos do setor terciário (incluindo o IGet), aliados à forte recuperação da mobilidade observada até meados de maio, **implicam em riscos altistas para o nosso cenário de atividade com menos fôlego no 2T21**. A resiliência apresentada no 1T21 e o ganho de fôlego no 2T21 estão em linha com as revisões altistas para o PIB de 2021, e entendemos que o IGet apresenta evidências nessa direção. **Veja nossas projeções macroeconômicas para o Brasil em nosso último relatório de revisão de cenário¹.**

¹ Santander Brasil - Cenário Macroeconômico – “Estímulo Monetário Deve Se Encerrar Em Breve” – (20/mar/21) – Disponível no link: <http://bit.ly/Std-revcenario-mai21>



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





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

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
Henrique Navarro*	Head, Brazil	havierira@santander.com.br	5511-3012-5756

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.

