



# volume de serviços

macro research

Setembro 2020

**Álvaro Frasson**  
economia@btgpactual.com  
@alvarosfrasson

**Luiza Paparounis**  
luiza.paparounis@btgpactual.com

## Levemente Acima das Expectativas

- ❑ O volume de serviços referente ao mês de setembro cresceu 1,8% m/m (-7,2% a/a), versus 1,6% m/m do mercado e 2,0% m/m do BTG Pactual.
- ❑ Apesar da desaceleração em relação a taxa de agosto (2,9%), o resultado de setembro foi a quarta taxa positiva seguida, acumulando alta de 13,4% no período de junho – setembro.
- ❑ Contudo, este resultado ainda é insuficiente para compensar as perdas de 19,8% de fevereiro a maio.
- ❑ De agosto para setembro, destaque para o avanço de serviços prestados às famílias (9,0%), outros serviços (4,8%) e serviços de informação e comunicação (2,0%).
- ❑ O primeiro setor por ser considerado uma atividade não essencial, ainda acumulam perdas de -36,4% na comparação com setembro de 2019.
- ❑ Já o segmento de TI, pelo aumento da demanda por serviços online, já se encontra acima de seu nível pré-pandêmico.

## Levemente Acima das Expectativas

- Em contrapartida, o segmento de serviços profissionais, administrativos e complementares recuaram -0,6%, eliminando pequena parte do ganho de 5,8% de junho a agosto.

## Breakdown Serviços

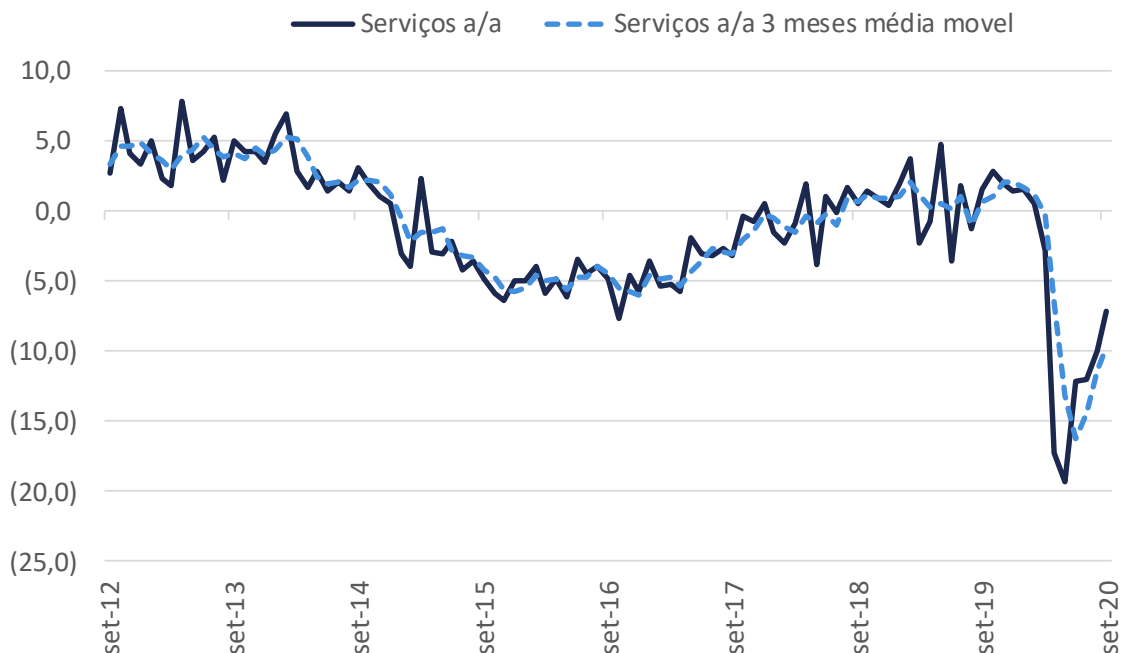
|  | m/m s.a    |            |            |
|--|------------|------------|------------|
|  | Jul-20     | Aug-20     | Sep-20     |
| <b>Volume de Serviços</b>                  | <b>2,7</b> | <b>2,9</b> | <b>1,8</b> |
| 1- Serviços Prestados as famílias          | -11,2      | 35,1       | 9,0        |
| 1.1 - Alojamento e Alimentação             | -12,5      | 39,5       | 9,1        |
| 1.2 - Outros Serviços Prestados            | 4,1        | 7,2        | 10,9       |
| 2- Serviços de informação e comunicação    | 1,9        | -1,1       | 2,0        |
| 2.1- TI e Comunicação                      | 1,2        | -1,3       | 1,4        |
| 2.2- Telecomunicações                      | 0,4        | 0,2        | 0,3        |
| 2.3- TI                                    | 6,1        | -4,0       | 3,2        |
| 2.4- Audiovisuais, de edição e notícias    | 6,2        | 3,4        | 5,6        |
| 3- Serviços profissionais e complementares | 2,5        | 1,4        | -0,6       |
| 3.1-Técnico-profissionais                  | 9,1        | 0,9        | -1,9       |
| 3.2- Administrativos e complementares      | 0,7        | 0,7        | 1,1        |
| 4- Transportes                             | 2,3        | 3,9        | 1,1        |
| 4.1- Transporte terrestre                  | 6,3        | 4,4        | 2,3        |
| 4.2- Transporte aquaviário                 | 1,3        | -1,7       | 3,1        |
| 4.3- Transporte aéreo                      | 20,6       | 15,8       | 19,2       |
| 4.4- Armazenagem e correio                 | 0,9        | 2,6        | -2,9       |
| 5- Outros serviços                         | 3,7        | 1,0        | 4,8        |

Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

|  | a/a s.a      |              |             |
|--|--------------|--------------|-------------|
|  | Jul-20       | Aug-20       | Sep-20      |
| <b>Volume de Serviços</b>                  | <b>-12,0</b> | <b>-10,0</b> | <b>-7,2</b> |
| 1- Serviços Prestados as famílias          | -55,0        | -43,9        | -36,4       |
| 1.1 - Alojamento e Alimentação             | -57,2        | -45,4        | -38,4       |
| 1.2 - Outros Serviços Prestados            | -42,6        | -35,3        | -25,2       |
| 2- Serviços de informação e comunicação    | -2,5         | -4,0         | -1,0        |
| 2.1- TI e Comunicação                      | 0,9          | -1,1         | 1,3         |
| 2.2- Telecomunicações                      | -3,7         | -3,0         | -2,8        |
| 2.3- TI                                    | 9,5          | 2,3          | 8,8         |
| 2.4- Audiovisuais, de edição e notícias    | -26,1        | -24,3        | -17,7       |
| 3- Serviços profissionais e complementares | -14,7        | -14,1        | -13,6       |
| 3.1-Técnico-profissionais                  | -5,3         | -1,4         | -7,8        |
| 3.2- Administrativos e complementares      | -17,9        | -18,5        | -15,7       |
| 4- Transportes                             | -11,6        | -8,4         | -6,3        |
| 4.1- Transporte terrestre                  | -15,7        | -12,6        | -8,2        |
| 4.2- Transporte aquaviário                 | 6,3          | 2,6          | 10,9        |
| 4.3- Transporte aéreo                      | -51,4        | -39,5        | -35,5       |
| 4.4- Armazenagem e correio                 | 2,5          | 4,2          | 1,5         |
| 5- Outros serviços                         | 4,5          | 7,1          | 13,2        |

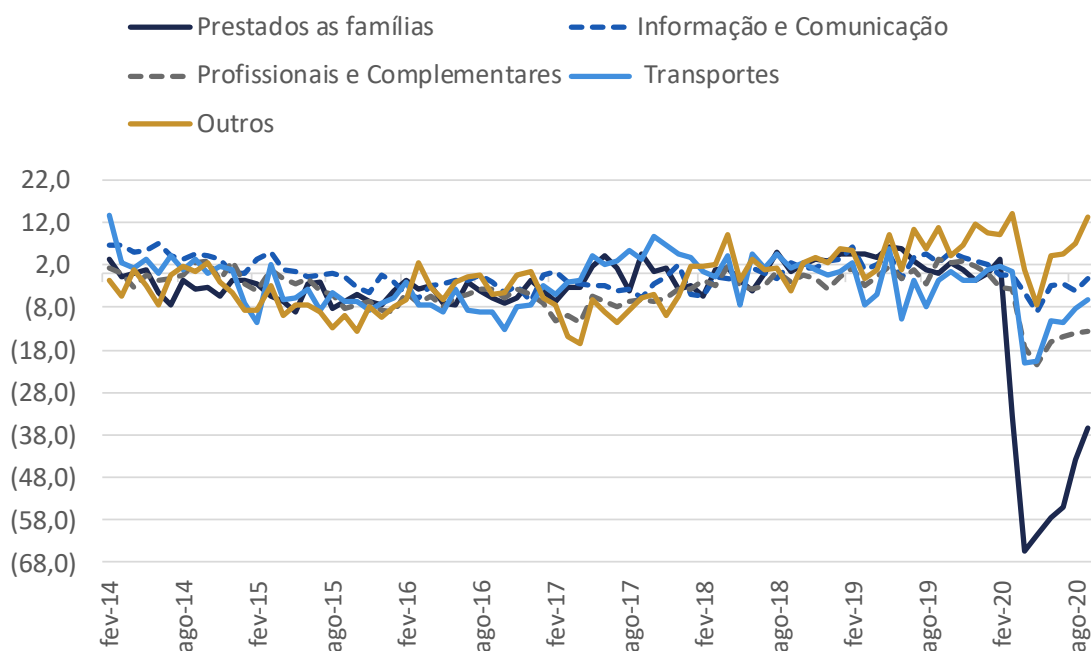
Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

## Volume de Serviços (a/a %)



Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

## Serviços por segmentos (a/a %)



Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

## Perspectivas

- ❑ O setor de serviços tem sido o principal defasado na recuperação, e a recuperação continua muito heterogênea entre os setores.
- ❑ De um lado, os serviços domésticos ainda é o setor com maiores dificuldades na recuperação, provavelmente por serem considerados uma atividade não essencial.
- ❑ Por outro lado, setores como os serviços de TI já estão acima dos níveis pré-pandemias, pois esses setores têm sido impulsionados pelo aumento da demanda por serviços online devido à pandemia.
- ❑ O Indicador de Confiança de Serviços calculado pela FGV referente ao mês de outubro, recuou 0,4 ponto em outubro para 87,5, quebrando a sequência de cinco altas mensais consecutivas.
- ❑ Após cinco meses de recuperação, o índice acomodou em nível abaixo do pré-pandemia. Apesar do aumento no volume de serviços em outubro, as expectativas pioraram e foram fator determinante para a queda no mês.

## Perspectivas

- ❑ A incerteza sobre a evolução da pandemia e a proximidade do fim dos auxílios governamentais, traz cautela para os consumidores, sugerindo que o setor enfrentará dificuldades para se recuperar.



macro research

**Álvaro Frasson**

[economia@btgpactual.com](mailto:economia@btgpactual.com)

[@alvarosfrasson](https://twitter.com/alvarosfrasson)

**Luiza Paparounis**

[luiza.paparounis@btgpactual.com](mailto:luiza.paparounis@btgpactual.com)