

vendas no varejo

macro research

Novembro 2020

Álvaro Frasson
economia@btgpactual.com
@alvarosfrasson

Luiza Paparounis
luiza.paparounis@btgpactual.com

Varejo desacelera em novembro

- ❑ As **vendas no varejo** restrito referente ao mês de novembro recuaram $-0,1\%$ m/m ($3,4\%$ a/a), versus $0,3\%$ m/m ($4,6\%$ a/a) do mercado e $0,1\%$ m/m ($3,8\%$ a/a) do BTG Pactual.
- ❑ Nas **vendas amplas**, que inclui veículos, motos, e materiais de construção, o volume de vendas cresceu $0,6\%$ m/m ($4,1\%$ a/a), abaixo das expectativas do mercado de $0,9\%$ m/m ($4,5\%$ a/a), contudo acima das expectativas do BTG Pactual de $0,4\%$ m/m ($3,6\%$ a/a).
- ❑ Com este resultado, o volume de varejo restrito registra a primeira queda após seis altas consecutivas. Assim, o setor varejista que já havia retornado ao seu patamar pré-pandemia, começa a se estabilizar.
- ❑ De outubro para novembro, no comércio varejista restrito, destaque para as altas em livros e jornais ($5,6\%$) e tecidos, vestuário e calçados ($3,6\%$), advindas da retomada do fluxo de pessoas em lojas físicas e shoppings com o fim gradual do isolamento social.
- ❑ Além disso, comunicação avançou ($3,1\%$) e artigos de uso pessoal ($1,4\%$), ressaltando a retomada do consumo na economia.

Varejo desacelera em novembro

- ❑ Na outra ponta, houve recuo em supermercados (-2,2%), combustíveis (-0,4%) e móveis e eletrodomésticos (-0,1%)
- ❑ No comércio varejista ampliado, o destaque foi do setor de veículos, motos, partes e peças que cresceu 3,5%, enquanto material de construção recuou -0,8%, ambos, respectivamente, após variações de 4,8% e -0,5% registradas no mês anterior.
- ❑ No mês de novembro, o segmento varejista desacelerou em comparação a taxa de outubro (0,8%), tanto as vendas no varejo restrito, quanto as vendas no varejo ampliado estão acima dos níveis pré-pandêmicos (fev/20), reforçando o fato de que o varejo já superou o impacto negativo da pandemia mesmo apresentando um resultado fraco neste mês.
- ❑ O varejo restrito se encontra 7,3% acima do nível de fevereiro e o varejo ampliado 5,2%.

Breakdown Vendas no Varejo

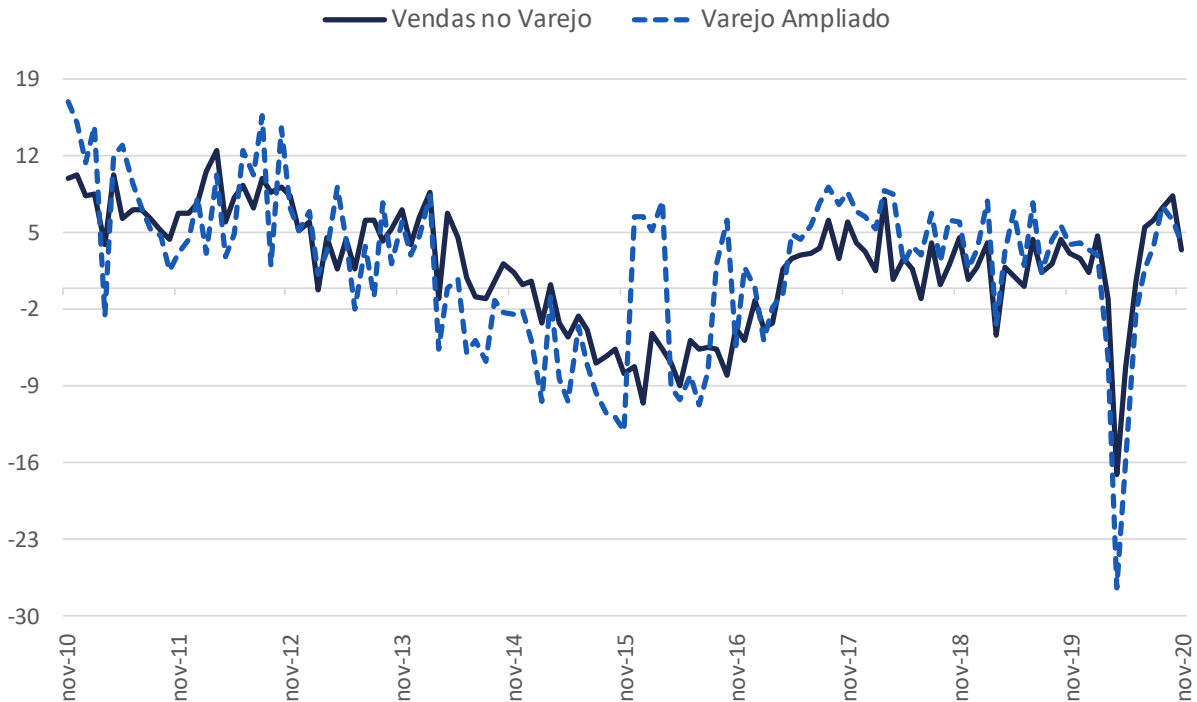
	m/m s.a		
	Sep-20	Oct-20	Nov-20
Vendas no Varejo	0,4	0,8	-0,1
Combustível	2,8	1,4	-0,4
Alim. e Bebidas	-0,5	0,8	-2,2
Supermercados	-0,7	0,7	-2,3
Vestuário	-2,9	6,8	3,6
Bens Domésticos	-1,5	-1,4	-0,1
Fármacos	2,3	2,4	2,6
Imprensa	8,5	4,9	5,6
Mat. de Escritório	0,9	4,2	3,1
Bens Pessoais	-1,6	1,8	1,4
Vendas no Varejo Ampliado	1,0	2,1	0,6
Mat. de Construção	2,5	-0,5	-0,8
Veículos e Peças	5,2	4,9	3,6

Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

	a/a		
	Sep-20	Oct-20	Nov-20
Vendas no Varejo	7,3	8,4	3,4
Combustível	-5,3	-5,0	-6,7
Alim. e Bebidas	4,3	7,3	-1,7
Supermercados	5,6	9,1	-0,4
Vestuário	-6,9	-2,3	-4,9
Bens Domésticos	28,8	21,9	17,8
Fármacos	13,8	13,9	11,7
Imprensa	-36,8	-34,4	-15,3
Mat. de Escritório	-7,0	-10,3	-9,9
Bens Pessoais	18,6	18,5	16,2
Vendas no Varejo Ampliado	7,4	6,1	4,1
Mat. de Construção	31,4	20,9	17,0
Veículos e Peças	-1,6	-5,8	0,8

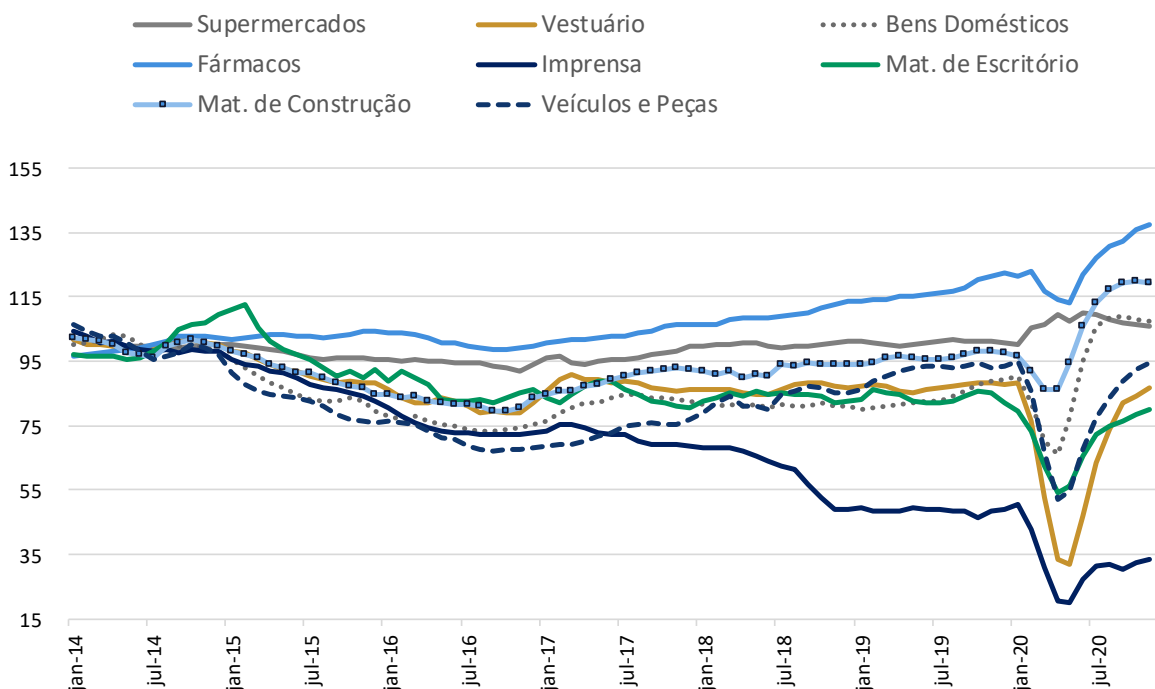
Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

Vendas no Varejo (a.s a/a %)



Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

Vendas no Varejo por segmentos – 3 meses média móvel (a.s Jan 2014=100)



Fonte: IBGE, BTG Pactual, Bloomberg

Perspectivas

- ❑ O Indicador de Confiança do Comércio calculado pela FGV referente ao mês de dezembro divulgado no último dia 23, trouxe mais um resultado negativo.
- ❑ O índice recuou 1,8 pontos passando de 93,5 para 91,7 pontos, registrando a terceira queda consecutiva. Na média móvel trimestral, o indicador caiu 2,6 pontos, registrando queda pelo segundo mês.
- ❑ A Confiança do Comércio encerra o ano com mais uma queda, interrompendo o ritmo que o índice vinha apresentando.
- ❑ Este resultado é fruto da desconfiança com a continuidade da recuperação no setor, advindo da percepção de uma maior cautela dos consumidores.
- ❑ Levando em consideração o ano conturbado que a economia teve, o setor se sobressaiu e apresentou uma recuperação impressionante.

Perspectivas

- ❑ Contudo, a queda das expectativas mostra uma maior incerteza, principalmente pelo fim dos auxílios governamentais, o cenário ainda desafiador no mercado de trabalho e a evolução da pandemia no país.
- ❑ Com isso, acreditamos que as vendas no varejo continuarão apresentando resultados fracos nos próximos meses.



macro research

Álvaro Frasson
economia@btgpactual.com
@alvarosfrasson

Luiza Paparounis
luiza.paparounis@btgpactual.com