

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 17 de janeiro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

DISCLAIMER

Esta apresentação foi produzida pelo BB-Banco de Investimento S.A. (BB-BI). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções de mercado. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. **É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade, sem prévia autorização.**

AGENDA

Panorama Externo – Guerra Comercial

4

Cenário Doméstico – Serviços

5

Cenário Doméstico – Comércio

6

Cenário Doméstico – Atividade

8

PANORAMA EXTERNO

Guerra Comercial | O acordo comercial parcial, conhecido como “fase 1”, foi oficialmente formalizado. O documento impõe uma série de obrigações à China



EUA e China assinam fase 1 do acordo

- Os Estados Unidos e a China assinaram, na última quarta feira (15), o acordo parcial "fase 1" que vinha sendo negociado nos últimos meses. O documento assinado impõe uma série de mudanças na dinâmica comercial e econômica da China e inclui diversas áreas como propriedade intelectual, transferência de tecnologia, agricultura, serviços financeiros, moeda e mercado cambial. O acordo inclui ainda o comprometimento por parte da China de importar uma quantia substancial de produtos e serviços americanos ao longo dos próximos anos.
- Em contrapartida, os EUA concordaram em rever, significativamente, as ações da seção 301 do Ato de Comércio, que permitiu a imposição de tarifas aos produtos importados chineses.

Principais obrigações assumidas pela China

Importação de US\$ 40 bi por ano em alimentos, produtos agrícolas e frutos do mar dos EUA

Adoção medidas que visem a proteção à propriedade intelectual

Fim da obrigatoriedade de transferência de tecnologia como condição para acesso ao mercado chinês

Fim das barreiras que limitam a oferta de serviços financeiros por parte de empresas americanas

Maior transparência e responsabilidade em assuntos relacionados à moeda e à taxa de câmbio

Adoção de reformas estruturais que levem a uma maior liberalização comercial

Fontes: Bloomberg, Broadcast, US Trade Representative, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

Serviços | A Pesquisa Mensal de Serviços do IBGE (PMS) apontou um recuo de 0,1% no volume de serviços em novembro do ano passado. Os serviços prestados às famílias registraram a maior queda no mês (-1,5%)



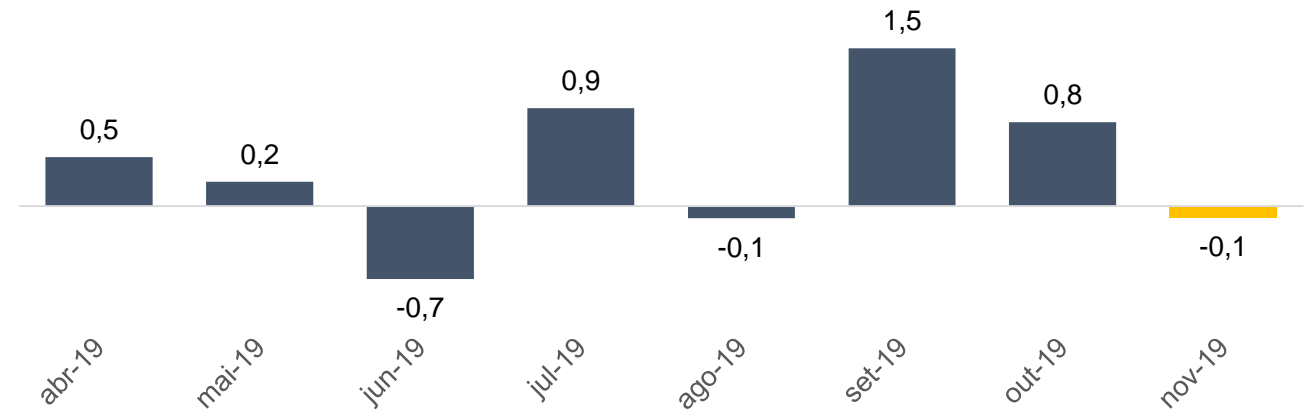
Volume de serviços recuam 0,1%

- Após duas altas fortes nos meses de setembro e outubro, o volume de serviços registrou uma ligeira queda de 0,1% em novembro, na série com ajuste sazonal. Das 5 atividades pesquisadas, 3 apresentaram queda, com destaque para Serviços prestados às famílias (-1,5%) e Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correios (-0,7%). Este último influenciado pelo ritmo mais fraco da indústria naquele mês.
- No acumulado do ano, porém, o volume de serviços registra uma alta de 0,9%. Em nossa visão, apesar da queda em novembro, o setor deve manter a tendência de crescimento ao longo dos próximos meses, sendo beneficiado pela recuperação do mercado trabalho e pela expansão do crédito (resultante dos recentes cortes na Selic).

Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

Volume de Serviços

Var. % m/m com ajuste sazonal



Volume de Serviços - Desagregado

Var. % m/m com ajuste sazonal

Atividade	set/19	out/19	nov/19
Total	1,5	0,8	-0,1
Serviços prestados às famílias	0,9	1,5	-1,5
Serviços de informação e comunicação	-0,5	1,7	-0,4
Serviços profissionais, administrativos e complementares	1,8	0,1	0,1
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	1,7	1,4	-0,7
Outros serviços	0,6	-0,2	1,7

CENÁRIO DOMÉSTICO

Comércio | Em novembro, o volume de vendas no varejo apresentou a sétima alta consecutiva, avançando 0,6% em relação a outubro



Varejo avança 0,6% em novembro

- O comércio varejista apresentou uma elevação de 0,6% na passagem de outubro para novembro, na séria com ajuste sazonal. Este foi sétimo mês consecutivo de alta no indicador. O número veio abaixo da expectativa do mercado cuja mediana das projeções apontava para uma alta de 1,2% no volume de vendas. Projeção esta baseada nos bons números da *black friday* e na liberação dos saques do FGTS. Contudo, a alta no preço dos alimentos acabou limitando o desempenho das vendas do segmento de hipermercados e supermercados, o qual tem um peso relevante no indicador.
- No ano, o varejo acumula alta de 1,7%, comparado com o mesmo período do ano passado (janeiro a novembro).

Volume de vendas no varejo

Var. % m/m com ajuste sazonal



Volume de vendas no varejo - Desagregado

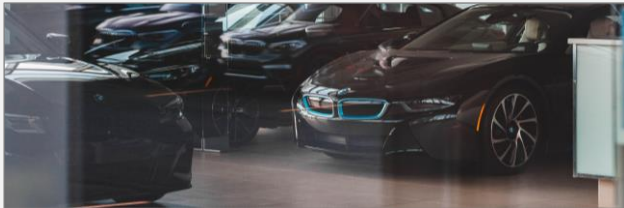
Var. % m/m com ajuste sazonal

Atividade	Set/19	Out/19	Nov/19
Combustíveis e lubrificantes	1,2	1,5	-0,3
Hipermercados e supermercados	0,2	-0,4	0,1
Tecidos, vestuário e calçados	3,1	0,2	-0,2
Móveis e eletrodomésticos	5,8	0,0	0,5
Artigos farmacêuticos, médicos etc	0,8	1,3	4,1
Livros, jornais, revistas e papelaria	-2,5	-1,1	-4,7
Equipamentos e materiais para escritório	-1,4	6,0	2,8
Outros artigos de uso pessoal e doméstico	1,8	0,3	1,0

Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

CENÁRIO DOMÉSTICO

Comércio | No varejo ampliado, que inclui veículos e material de construção, as vendas caíram 0,5% interrompendo uma sequência de 8 altas consecutivas



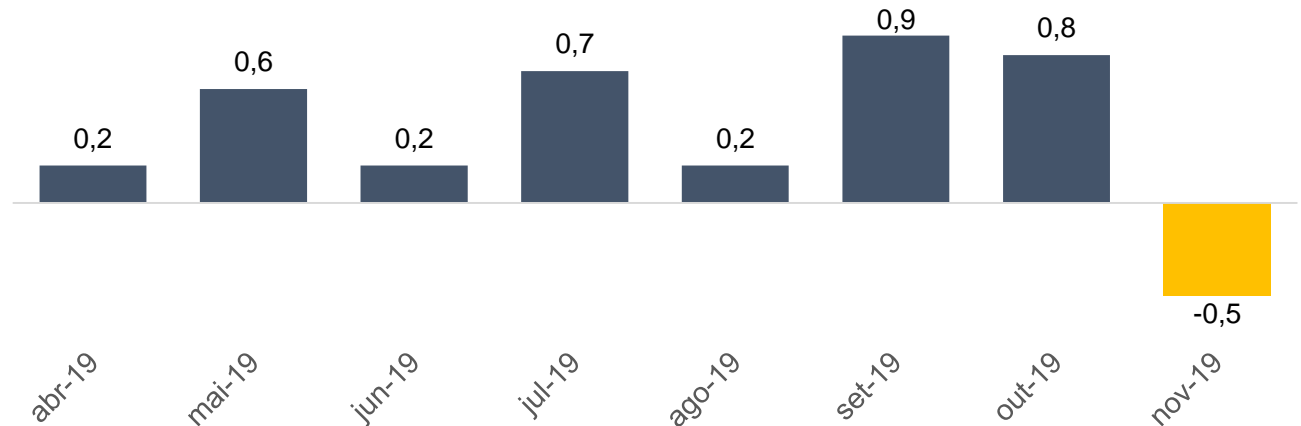
Varejo ampliado recua 0,5% em novembro

- No varejo ampliado, que leva em conta veículos e materiais de construção, houve uma retração de 0,5% em novembro na comparação com outubro (séria com ajuste). A queda foi puxada pela retração nas vendas de veículos.
- No período de janeiro a novembro de 2019, o indicador acumula uma alta de 3,8% na comparação com o mesmo período do ano anterior. Já no acumulado de 12 meses encerrados em novembro, a alta foi de 3,6%, apontando um recuo no ritmo das vendas em relação a outubro (3,8%).
- O resultado negativo de novembro interrompeu uma sequência de 8 altas consecutivas no indicador.

Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

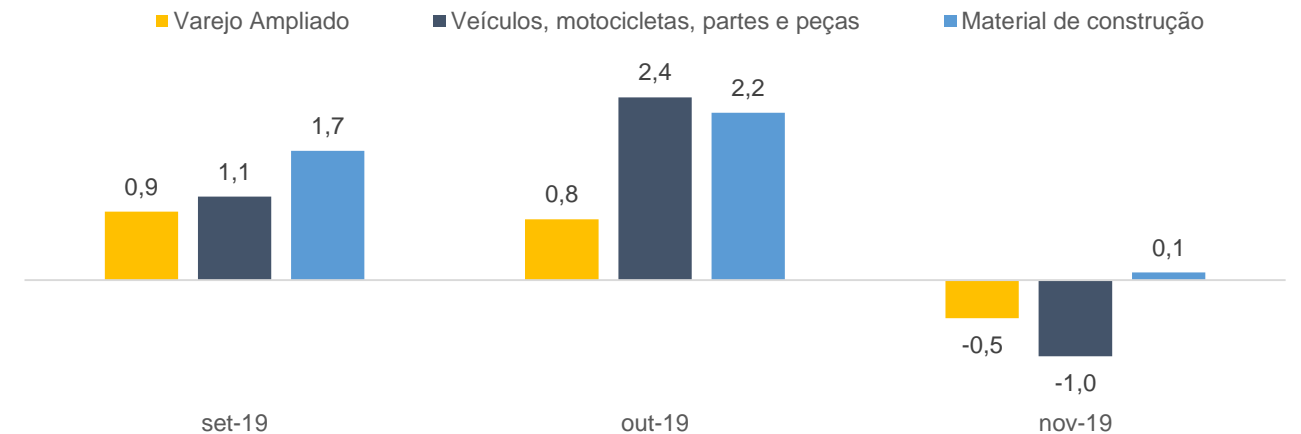
Volume de vendas no varejo ampliado

Var. % m/m com ajuste sazonal



Volume de vendas no varejo ampliado - Desagregado

Var. % m/m com ajuste sazonal



CENÁRIO DOMÉSTICO

Atividade | Apesar dos números negativos apresentados nas principais pesquisas do IBGE, o IBC-Br apresentou uma elevação de 0,18% em novembro



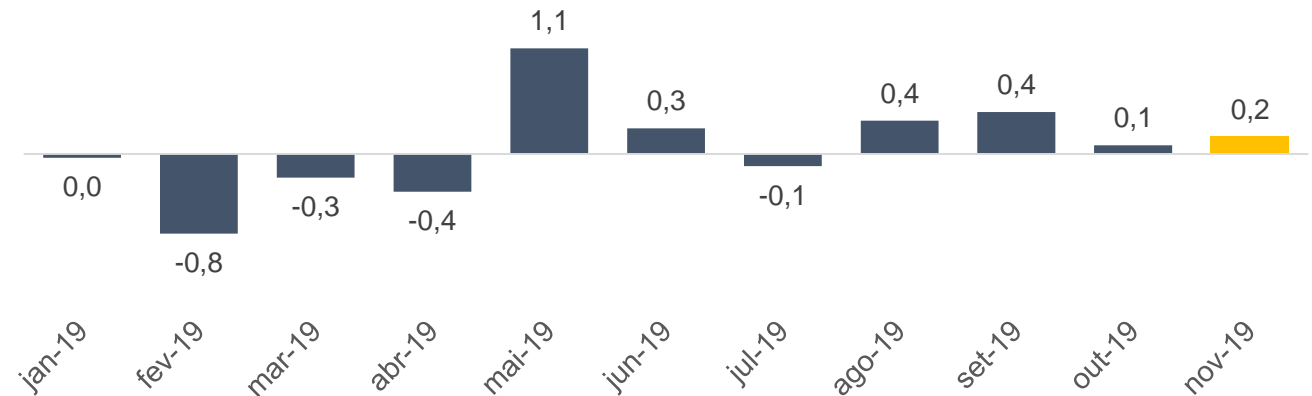
IBC-Br avança 0,18% em novembro

- O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB, avançou 0,18% em novembro, na série com ajuste sazonal. O índice veio acima da expectativa do mercado, cuja mediana previa uma queda de 0,05%.
- No acumulado de 12 meses encerrados em novembro, o indicador acumula uma alta de 0,9%. Já no acumulado de 2019, a alta é de 0,95%.
- O indicador elaborado pelo Banco Central é um termômetro que nos permite uma avaliação mensal da atividade econômica e já considera os resultados divulgados pelas principais pesquisas do IBGE (PIM, PMC e PMS).

Fonte: Bacen, IBGE, BB Investimentos Research

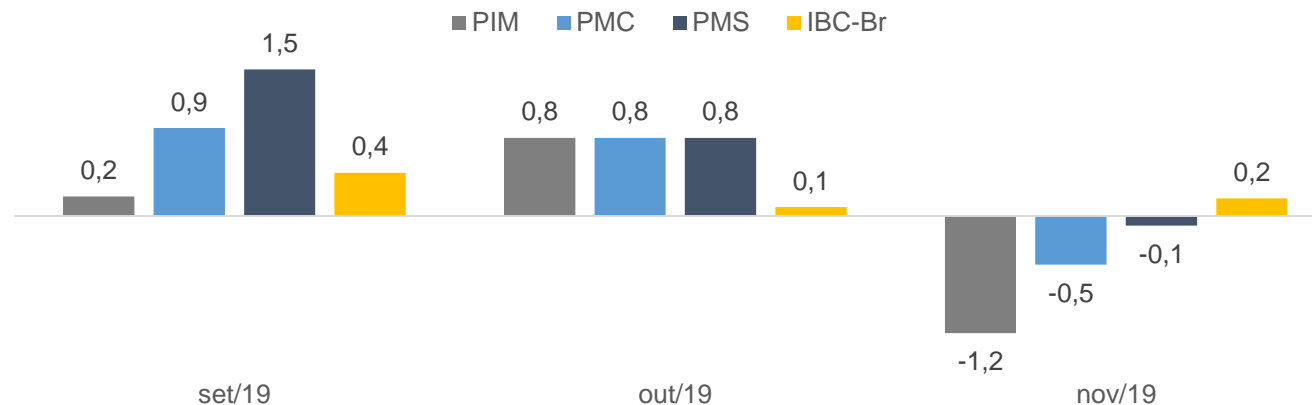
IBC-Br

Var. % m/m com ajuste sazonal



Resumo das Pesquisas

Var. % m/m com ajuste sazonal



BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor

Erik Breyer
pesquisa@bb.com.br

Gerente Executivo

Denisio Augusto Liberato
denisio Liberato@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Vinícius Soares, CFA
vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Papel e Celulose

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

ações@bb.com.br

Gerente – João Carlos Floriano

Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Cleber Yamasaki
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fabiana Regina
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite
Higor Benedetti
Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Pedro Gonçalves
Renata Simões
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Deputy Managing Director – João Domingos Cicarini Jr

Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita

Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui
Dennis Holtzapffel

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira

José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA
Li Jing Ting

MARKET UPDATE

PÚBLICO | 17 de janeiro de 2020

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richard Ferreira
richardi@bb.com.br