



Market Update

15 de janeiro de 2021

Inflação

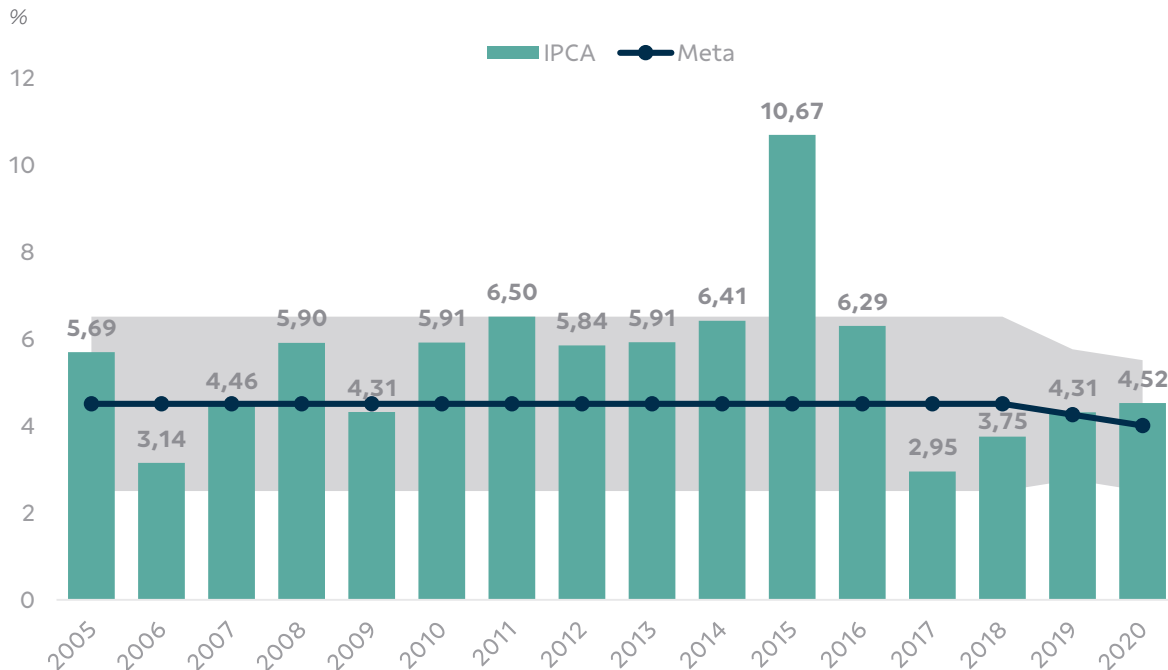
IPCA | Em dezembro, o indicador oficial de inflação registrou uma elevação de 1,35%, maior percentual desde fevereiro de 2003. Com este resultado, o IPCA fechou o ano de 2020 com uma alta de 4,52%, acima da meta de 4,0% definida pelo CMN

Alta no preço dos alimentos pesou no índice em 2020

O IBGE divulgou nesta semana o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), indicador oficial de inflação. Após registrar uma alta de 0,89% em novembro, o índice voltou a acelerar registrando nova alta de 1,35% em dezembro, maior percentual desde fevereiro de 2003. Com este resultado, a inflação fechou o ano de 2020 em 4,52%, ligeiramente acima da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional (4,0%).

No mês passado, todos os grupos pesquisados apresentaram elevação nos preços. A maior contribuição, no entanto, veio do grupo *Habituação*, que subiu 2,88%, influenciado pelo aumento das tarifas de energia elétrica em função da vigência da bandeira tarifária vermelha-2. O grupo *Alimentos e bebidas* (1,74%), mais uma vez, teve um impacto relevante no índice. Apesar de apresentar uma desaceleração frente ao mês de novembro, quando havia registrado elevação de 2,54%, os preços dos alimentos acumularam no ano de 2020 uma alta de mais de 14%.

Evolução do IPCA

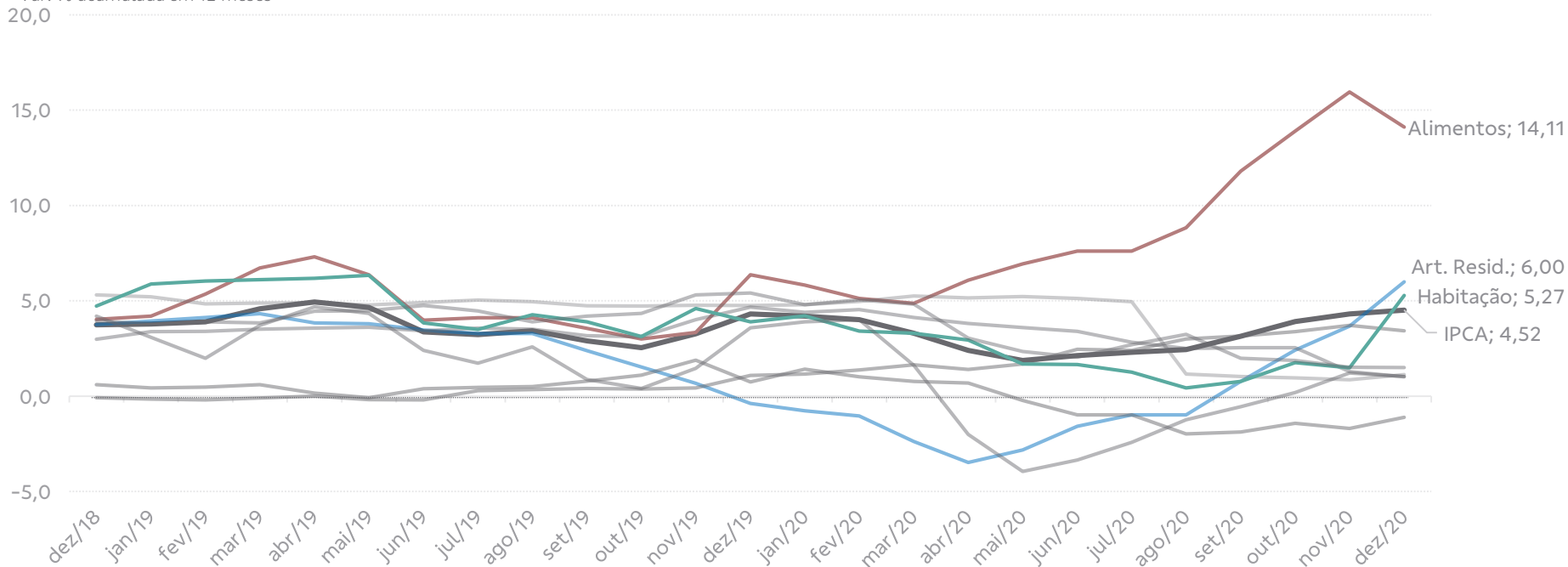


Inflação

IPCA | Ao longo de 2020, os preços do grupo *Alimentos e bebidas* dispararam acumulando uma alta de 14,1% no ano. Este grupo foi o principal responsável pela aceleração do indicador oficial de inflação, sobretudo a partir do segundo semestre

IPCA desagregado

Var. % acumulada em 12 meses

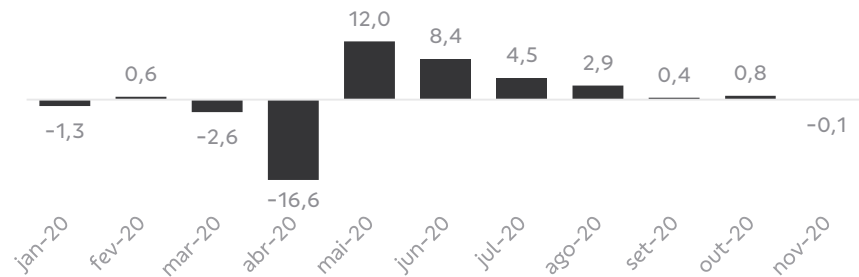


Varejo

PMS | A Pesquisa Mensal do Comércio (PMC-IBGE) registrou uma queda de 0,1% nas vendas do varejo no mês de novembro. No varejo ampliado, que inclui automóveis e materiais de construção, houve alta de 0,6% no mês

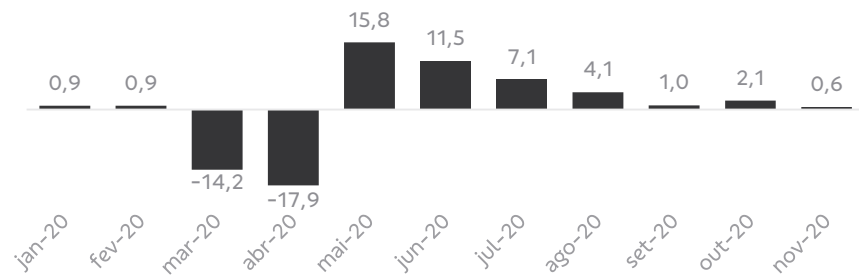
Vendas no varejo - PMC Restrita

% m/m com ajuste sazonal



Vendas no varejo - PMC Ampliada

% m/m com ajuste sazonal



Mesmo com a *blackfriday*, as vendas no varejo fecharam novembro em queda

O volume de vendas no comércio varejista registrou uma queda de 0,1% no mês de novembro fechando praticamente estável em relação a outubro, na série com ajuste sazonal. O resultado de novembro interrompeu uma sequência de seis altas consecutivas no indicador. Apesar da queda, o setor varejista já vem operando em um nível 7,3% superior ao registrado antes da pandemia

No mês de novembro, cinco das oito atividades pesquisadas registraram aumento nas vendas. No entanto, as vendas de *Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo*, que tem um peso de quase 45% no índice geral, registraram uma queda de 2,2% freando, assim, a sequência de recuperação do indicador.

Já o varejo ampliado – que inclui o comércio de veículos, autopeças e materiais e construção – manteve o crescimento registrando alta de 0,6% em novembro na comparação com o mês de outubro. Esta foi a sétima alta consecutiva neste indicador que também já vem operando em níveis superiores aos de fevereiro. As vendas de *veículos, motos partes e peças* cresceram 3,5% no mês enquanto *material de construção* retraiu 0,8%. Este último, no entanto, vem se recuperando rapidamente e, no acumulado de 2020, já registra um crescimento de cerca de 10%.

Serviços

PMS | O volume de serviços avançou 2,6% em novembro, sexta alta seguida. Apesar disso, o crescimento acumulado entre junho e novembro ainda é insuficiente para repor as perdas acumuladas durante a pandemia

Volume de serviços cresce pelo sexto mês consecutivo

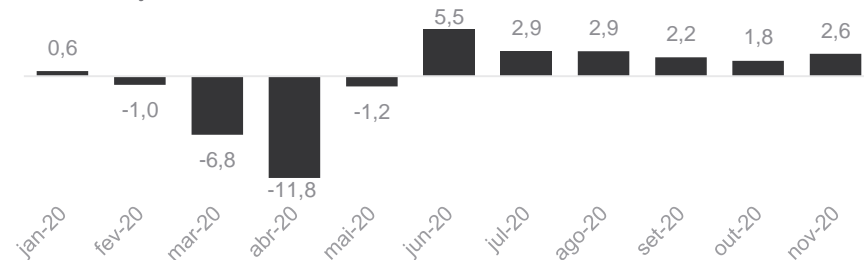
Segundo dados do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), o volume de serviços prestados no mês de novembro registrou uma alta de 2,6% frente ao mês de outubro, quando o indicador havia alcançado um crescimento de 1,8%. No acumulado desde junho, o volume de serviços já cresceu 19,2%. Este percentual, no entanto, ainda é insuficiente para absorver as perdas acumuladas entre os meses de fevereiro e maio. No acumulado de 2020, o setor acumula uma queda de 8,3% em relação ao mesmo período de 2019.

Das cinco atividades pesquisadas, todas apresentaram variação positiva com destaque para a recuperação das atividades de *Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio*, que apresentou um crescimento 2,4% no mês, e *Serviços prestados às famílias*, cujo crescimento chegou a 8,2%. Estas duas atividades foram as mais impactadas pela pandemia de Covid-19. Destaca-se também o crescimento de 2,5% registrado pela atividade de *Serviços profissionais, administrativos e complementares*.

O setor de serviços vem apresentando dificuldades para se recuperar da crise pois muitas das atividades requerem um interação presencial e, considerando que a pandemia ainda não foi controlada e uma vacina ainda não está disponível, boa parte dos consumidores permanece em isolamento social.

Volume de serviços - PMS

% m/m com ajuste sazonal



Atividade	set	out	nov
Total	2,2	1,8	2,6
Serviços prestados às famílias	10	5	8,2
Serviços de informação e comunicação	2,1	2	0,5
Serviços profissionais, administrativos e complementares	-0,3	1	2,5
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	1,6	2	2,4
Outros serviços	5,7	-3,9	0,5

Disclaimer

Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido 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. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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 material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@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

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Mariana Longobardo
marianalongobardo@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

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

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel C. Mesquita
Luciana Batista
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA



Market Update

15 de janeiro de 2021