



# MARKET UPDATE

PÚBLICO | 13 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA  
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira  
richardi@bb.com.br

# AGENDA

Cenário doméstico – Varejo

3

Cenário doméstico – Serviços

4

Cenário doméstico – IBC-Br

5

Panorama Externo – EUA

6

# CENÁRIO DOMÉSTICO

**Varejo** | A Pesquisa Mensal do Comércio (PMC-IBGE) registrou um avanço de 0,6% nas vendas do varejo no mês de setembro. No varejo ampliado, que inclui automóveis e materiais de construção, a alta foi de 1,2% no mês

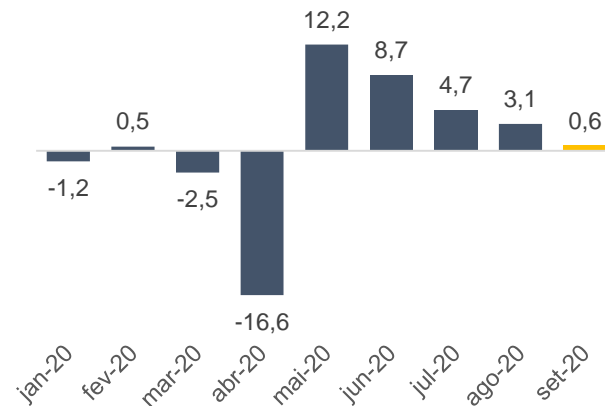


## Vendas no varejo crescem pelo quinto mês consecutivo

- O volume de vendas no comércio varejista cresceu 0,6% no mês de setembro, na comparação com agosto, mês no qual o indicador havia registrado alta de 3,1%. Este foi o quinto mês consecutivo de alta neste indicador. A taxa de crescimento, no entanto, vem desacelerando em função da acomodação do consumo das famílias, que registrou uma forte recuperação após o início da flexibilização das medidas de restrição e isolamento social.
- Já o varejo ampliado - que inclui o comércio de veículos, autopeças e materiais de construção - cresceu 1,2% em setembro frente ao mês de agosto. As vendas de *veículos, motos partes e peças* cresceram 5,2% no mês enquanto *material de construção* cresceu 2,6%.

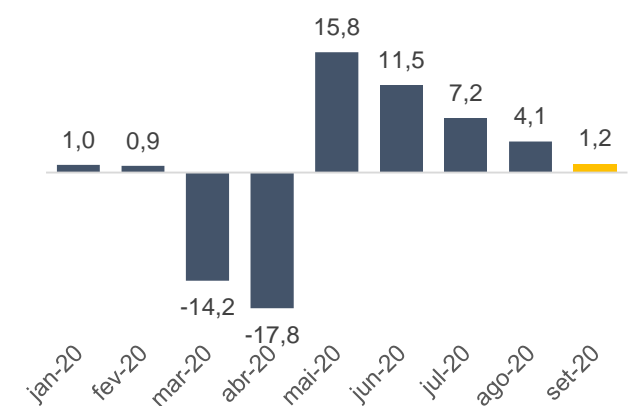
### Vendas no varejo - PMC Restrita

% m/m com ajuste sazonal



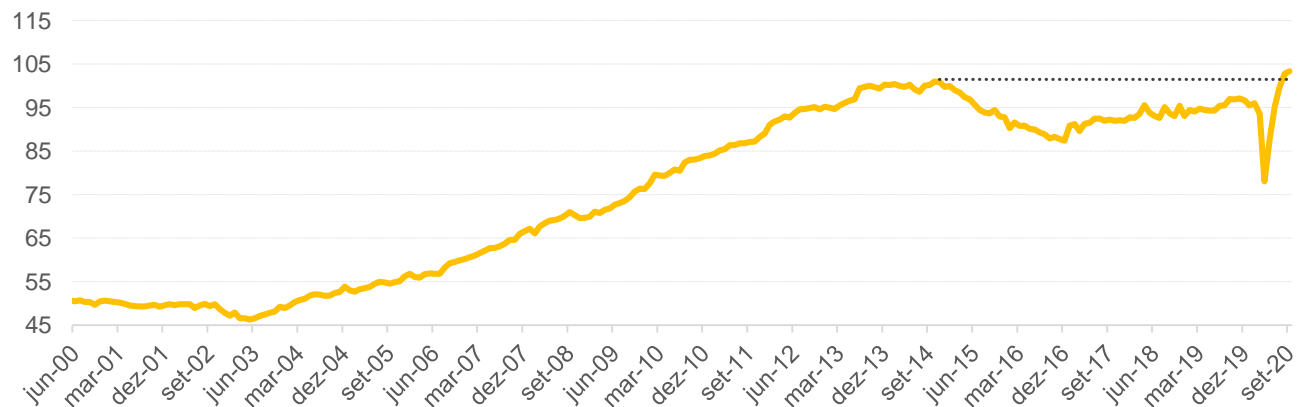
### Vendas no varejo - PMC Ampliada

% m/m com ajuste sazonal



### Vendas no varejo - PMC restrita

Índice base 100=2014



Fontes: IBGE, BB Investimentos Research

# CENÁRIO DOMÉSTICO

**Serviços** | Após crescer 2,9% em agosto, o volume de serviços avançou 1,8% em setembro acumulando, assim, uma alta de 13,4% em quatro meses. Apesar disso, o valor ainda é insuficiente para repor a perda acumulada na pandemia

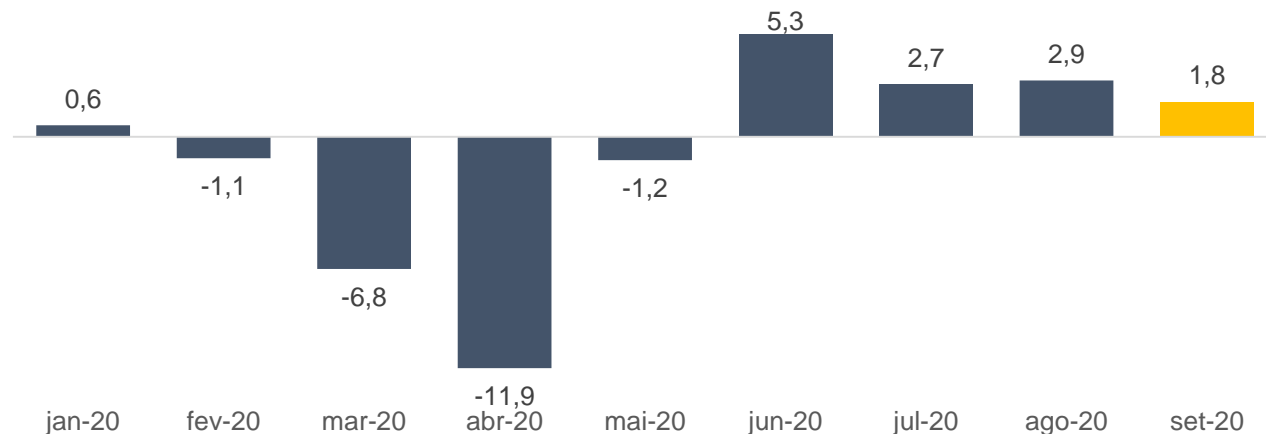


## Setor de serviços avança 1,8% em setembro

- Segundo dados do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), o volume de serviços prestados no mês de setembro registrou uma alta de 1,8% frente ao mês de agosto, quando o indicador havia alcançado um crescimento de 2,9%. No acumulado dos últimos quatro meses, o volume de serviços cresceu 13,4%. Este percentual, no entanto, é insuficiente para compensar a queda de quase 20% acumulada entre os meses de fevereiro e abril.
- Das cinco atividades pesquisadas, quatro apresentaram variação positiva com destaque para *Serviços prestados às famílias* que apresentou um crescimento expressivo de 9,0% no mês impulsionado pela reabertura de restaurantes e hotéis. Por outro lado, *Serviços profissionais, administrativos e complementares* (-0,6%) foi a única atividade que apresentou retração no mês.

### Volume de serviços - PMS

% m/m com ajuste sazonal



Atividade	jul	ago	set
<b>Total</b>	2,7	2,9	1,8 ↑
Serviços prestados às famílias	-11,2	35,1	9,0 ↑
Serviços de informação e comunicação	1,9	-1,0	2,0 ↑
Serviços profissionais, administrativos e complementares	2,5	1,4	-0,6 ↓
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	2,2	3,9	1,1 ↑
Outros serviços	3,7	1,0	4,8 ↑

Fontes: IBGE, BB Investimentos Research

# CENÁRIO DOMÉSTICO

**Atividade econômica** | O Indicador de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) registrou uma alta de 1,29% em setembro acumulando, assim, uma alta recorde de 9,47% no terceiro trimestre

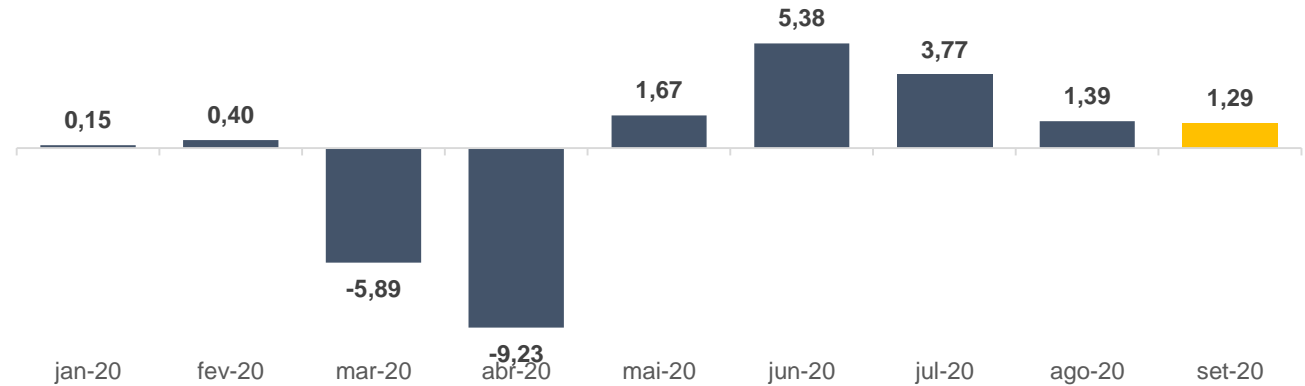


## Prévia do PIB registra alta recorde no 3º trimestre

- O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB, registrou um crescimento de 1,29% em setembro, na série com ajuste sazonal. Esta foi a quinta alta mensal consecutiva do indicador que, nos primeiros oito meses de 2020, acumula uma queda de 4,93% em relação ao mesmo período do ano passado. No terceiro trimestre, o indicador acumulou uma alta de 9,47%, a maior da série histórica iniciada em 2003.
- Apesar da forte recuperação que vem sendo registrada pela indústria e também pelo comércio varejista, o setor de serviços, que responde por quase dois terços do PIB, segue em um ritmo mais lento de recuperação refletindo as medidas de restrição que ainda estão valendo para alguns setores de atividade como bares e restaurantes, por exemplo.

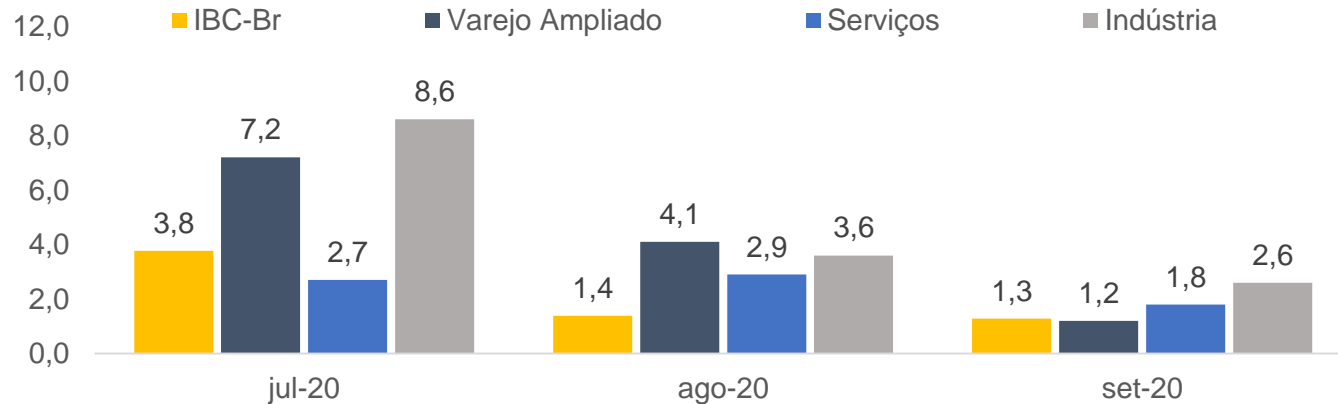
### IBC-Br

Var. % m/m com ajuste sazonal



### Indicadores de atividade econômica - agosto

Var. % m/m com ajuste sazonal



Fontes: IBGE, Bacen, BB Investimentos Research

# PANORAMA EXTERNO

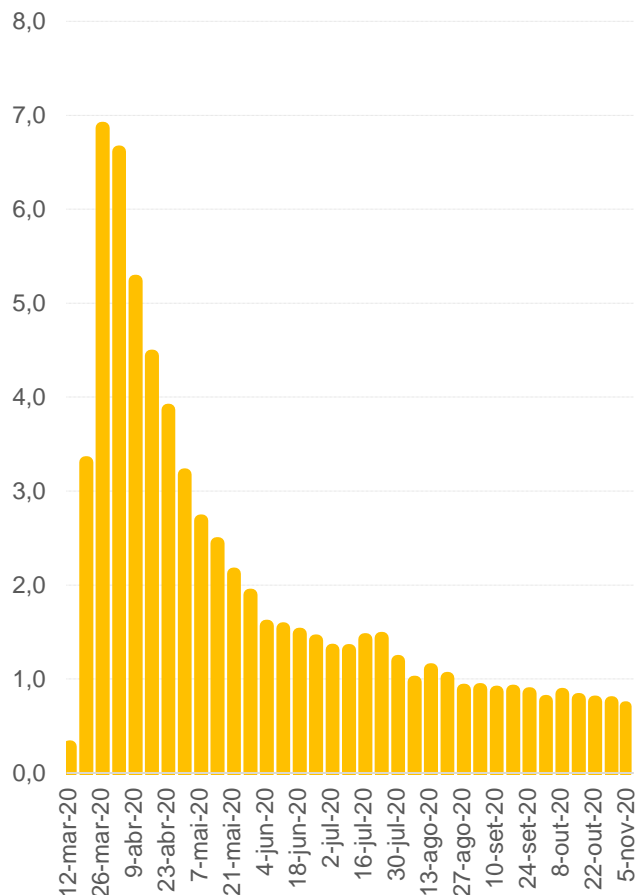
**EUA** | na última semana, o número de novos pedidos de seguro desemprego nos EUA voltou a cair, registrado cerca de 709 mil. Desde o início da pandemia, o número de pedidos já soma 67,4 milhões



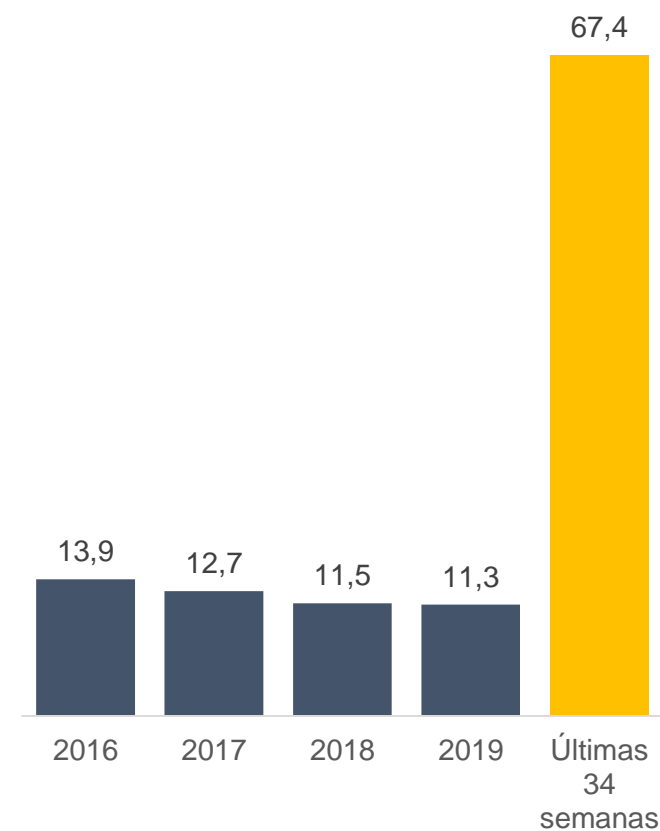
## EUA: O número de pedidos de seguro desemprego volta a cair

- Na última semana, o número de novos pedidos de seguro desemprego no país foi de cerca de 709 mil, o que somado aos dados das 34 semanas anteriores (desde o início da pandemia), totaliza 67,4 milhões de pedidos.
- O número de pedidos registrados nas últimas semanas segue bem acima da média histórica desse indicador. O crescimento do número de casos de coronavírus, que vem sendo registrados em alguns estados americanos, e a lenta recuperação do mercado de trabalho seguem trazendo dúvidas quanto a uma recuperação em "V" da economia americana.

Pedidos de seguro desemprego (semanal)  
Milhões



Pedidos de seguro desemprego (acumulado)  
Milhões



Fontes: Bloomberg, BB Investimentos Research

# 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 DESTA 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, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.
- **RATING**
- "RATING" É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. "O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O "RATING" COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

### Diretor

Francisco Augusto Lassalvia  
[lassalvia@bb.com.br](mailto:lassalvia@bb.com.br)

### Gerente Executivo

Mário Perrone  
[mario.lobes@bb.com.br](mailto:mario.lobes@bb.com.br)

### Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

Henrique Tomaz, CFA  
[htomaz@bb.com.br](mailto:htomaz@bb.com.br)

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

### Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

### Renda Variável

**Agronegócios**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Alimentos e Bebidas**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Bancos e Serv. Financeiros**  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Bens de Capital**  
Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

**Educação**  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Imobiliário**  
Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

**Papel e Celulose**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Siderurgia e Mineração**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

**Varejo**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

### Equipe de Vendas

**Contatos**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)  
[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

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

### BB Securities - London

**Managing Director** – Juliano Marcatto de Abreu  
Henrique Catarino | Annabela Garcia  
Melton Plummer | Tharcia Cassiano  
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas  
Daniel Bridges

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

**Managing Director** – Andre Haui  
**Deputy Managing Director** – Gabriel Cambui Mesquita  
Charles Langalis | Nilton Jeronimo  
João Kloster | Luciana Batista  
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão  
Shinichiro Fukui

### BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

**Managing Director** – Marcelo Sobreira  
José Carlos Reis, CFA  
Zhao Hao, CFA





# MARKET UPDATE

PÚBLICO | 13 de novembro de 2020

Henrique Tomaz, CFA  
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira  
richardi@bb.com.br