

Lucas Maynard*
lucas.maynard.da.silva@santander.com.br
+5511 3553 7495
Fabiana Oliveira*
fabiana.de.oliveira@santander.com.br
+5511 3553 7405

Um forte impacto no final do trimestre

- **Na prévia para março, o nosso indicador proprietário de vendas no varejo (IGet) ponderado para o varejo ampliado mostrou queda de 3,4% m/m-sa (-11,3% a/a).** O indicador ponderado para o varejo restrito registrou queda de 4,6% m/m-sa (-17,8% a/a).
- **Nossa interpretação é de que os dados do IGet confirmam uma deterioração do varejo no final do trimestre**, refletindo os efeitos do aperto nas medidas restritivas por conta do agravamento da pandemia do COVID-19.
- **Com base no IGet, nosso *tracking* para o varejo ampliado de março aponta para uma forte queda de 12,8% m/m-sa (2,6% a/a).** Para o varejo restrito, o *tracking* aponta para uma forte queda de 6,2% m/m-sa (-1,8% a/a).

Antecipando as tendências do varejo e do consumo

Em parceria com a Getnet, desenvolvemos há alguns meses o indicador IGet (Índice Getnet de Vendas do Comércio Varejista Brasileiro). Nosso indicador utiliza informações de transações no mercado de aquisição nacional e tem o intuito de ampliar o conjunto informacional para análise da trajetória da atividade econômica no Brasil. Adotando o método “*same store sales*” (vendas de uma mesma loja) a cada dois meses, acompanhamos o volume de vendas de amostras de estabelecimentos ao longo do tempo no qual acreditamos ser um importante avanço metodológico. Para o mês de março, selecionamos uma amostra de 150 mil estabelecimentos que utilizam (de forma recorrente) a Getnet como meio de pagamento. A amostra contém estabelecimentos de diferentes tamanhos, segmentos e regiões, sendo uma seleção bastante representativa do setor varejista no país.

Resultados de março de 2021

Os dados indicam uma forte queda em março ante fevereiro e, também, com fortes quedas interanuais (já em comparação com um mês contaminado pela pandemia). Nossa interpretação é de que os dados do IGet apontam para uma deterioração nesse segmento do setor terciário. O IGet ponderado pelo varejo ampliado registrou queda mensal de 3,4% após ajuste sazonal, e na comparação com o ano anterior, registrou uma forte queda de 11,3%. Com relação ao IGet ponderado pelo varejo restrito, a queda registrada foi de 4,6% após ajuste sazonal, enquanto na comparação com o ano anterior, o indicador registrou uma forte queda de 17,8%. Tomando o nosso indicador como principal insumo de modelagem, nosso *tracking* do varejo ampliado (PMC-IBGE) para março/21 está em -12,8% m/m-sa (2,6% a/a). Para o varejo restrito, o *tracking* aponta para uma queda de 6,2% m/m-sa (-1,8% a/a).

IMPORTANT DISCLOSURES/CERTIFICATIONS ARE IN THE “IMPORTANT DISCLOSURES” SECTION OF THIS REPORT.

U.S. investors' inquiries should be directed to Santander Investment at (212) 350-0707.

*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and is not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, is not an associated person of the member firm, and therefore may not be subject to FINRA Rules 2241 and 2242 and incorporated NYSE Rule 472 restrictions.

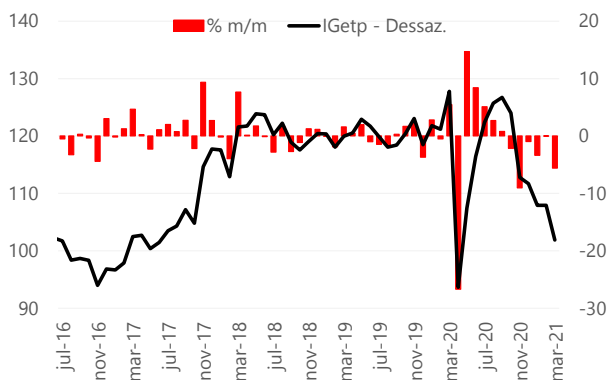


Figura 1 - Tabela IGet Março 2021

	IGet				
	Pesos	fev-21		mar-21	
		% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
IGetp	74,8	-0,9	-10,0	-4,6	-17,8
Supermercados	37,7	-4,1	-9,6	2,5	-3,6
Vestuário	6,0	7,8	-21,1	-25,2	-43,8
Móveis e Eletrodomésticos	12,5	7,5	-14,8	-6,1	4,7
Artigos Farmacêuticos	6,7	-1,1	-2,8	1,3	3,9
Livros	0,7	15,1	7,8	2,4	27,6
Material para Escritório	2,8	24,8	2,7	22,8	39,8
Outros	8,4	1,4	-6,9	-40,8	-28,2
Material de Construção	11,7	5,5	0,4	2,3	3,7
Partes e Peças Automotivas	13,5	5,9	-12,0	3,0	11,6
IGetpa	100,0	2,3	-9,2	-3,4	-11,3

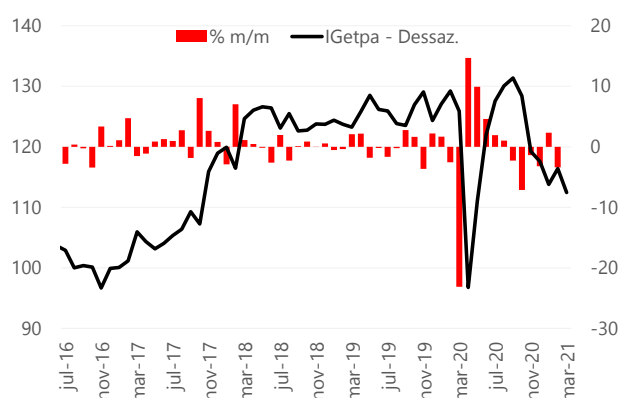
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13

Figura 2.A - IGet Ponderado – Varejo Restrito



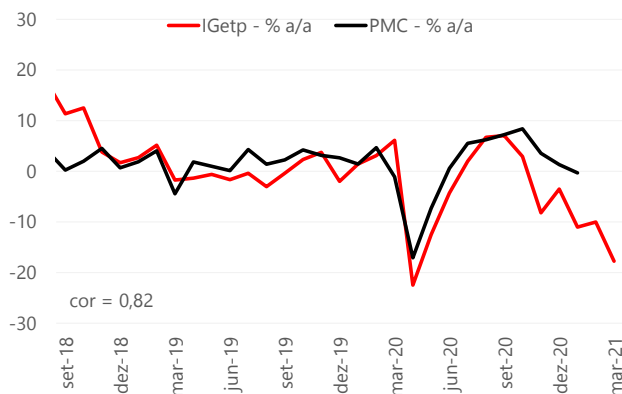
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13.

Figura 2.B - IGet Ponderado – Varejo Ampliado



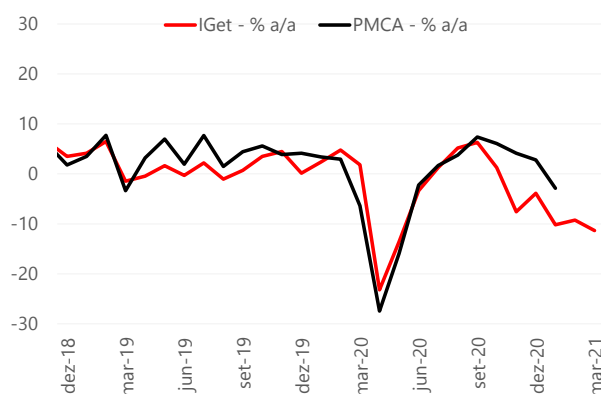
Fontes: Santander, método de dessazonalização X13.

Figura 3.A - IGetp x Varejo Restrito



Fontes: IBGE, Santander.

Figura 3.B - IGetpa x Varejo Ampliado



Fontes: IBGE, Santander.

Figura 4. Tabela de Tracking da PMC



Preliminar PMC				
	% m/m		% a/a	
	fev-21	mar-21	fev-21	mar-21
Varejo Restrito	0,8	-6,3	-3,6	-1,8
Supermercados	-2,4	2,1	-5,2	-3,1
Vestuário	7,1	-18,4	-20,9	-5,6
Móveis e Eletrodomésticos	3,6	-1,4	-1,2	18,6
Artigos Farmacêuticos	0,2	2,1	9,7	11,2
Livros	15,2	1,8	-40,3	3,3
Material para Escritório	7,0	6,3	-1,2	19,1
Outros	2,9	-19,8	8,5	9,0
Varejo Ampliado	1,8	-12,8	-4,5	2,6
Material de Construção	0,9	-0,5	16,1	33,1
Veículos*	0,0	-1,1	-12,3	13,3

Fontes: IBGE, Santander
Projeção utilizando também os dados da Fenabreve.

Conclusões e perspectivas

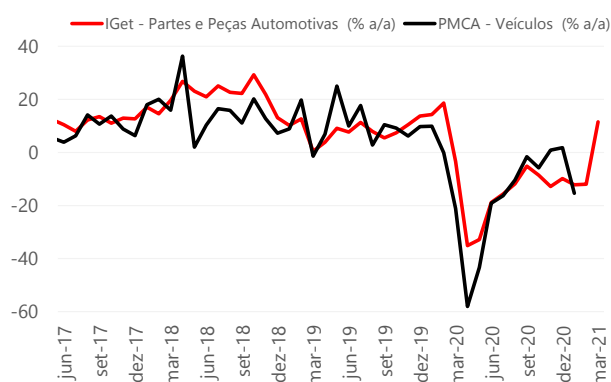
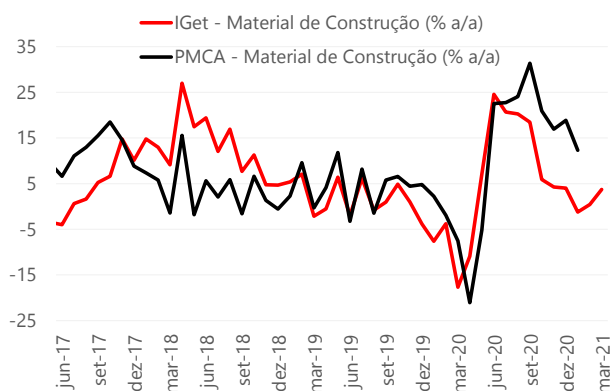
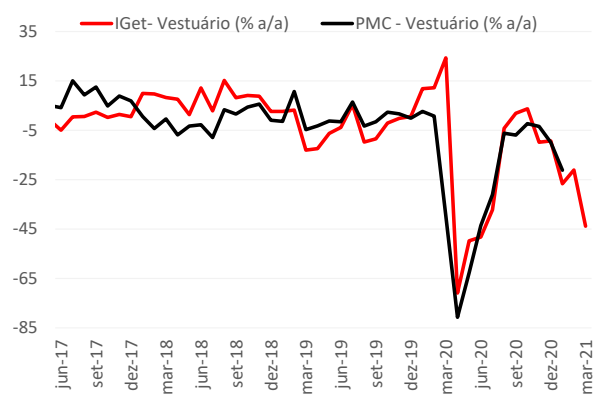
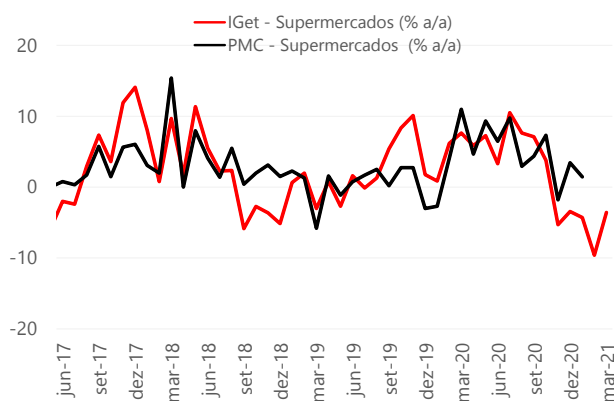
Em nosso cenário base, esperamos que o setor terciário sofra uma retração no 1T21, com a materialização do *fiscal cliff* e com o recrudescimento da pandemia. Os segmentos do varejo mais sensíveis à renda (e que sejam não-essenciais) devem sofrer mais, por conta da queda da massa salarial, mas as restrições de mobilidade impactam o varejo de maneira mais generalizada.

Com progresso no avanço da vacinação e conseqüente alta na mobilidade, devemos observar uma recuperação gradual (considerando também uma adição de uma nova e menor rodada de auxílio emergencial), contribuindo para uma retomada da atividade econômica geral e da recuperação do mercado de trabalho. **Para maiores detalhes sobre o nosso cenário econômico, veja o “link” abaixo¹.**

¹ Santander Brasil - Cenário Macroeconômico – “Menor Ancoragem Do Teto” (01/abr/21) – Disponível no link: <http://bit.ly/Std-revcen-abr21>



Apêndice 1: Gráficos por segmento



Apêndice 2: Mapas de aquecimento da atividade por segmentos

	IGet (% t/t s.a.)												
	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21
IGetp	0,3	-23,5	-37,8	-32,1	6,4	47,0	51,8	29,5	10,5	3,8	-5,9	-3,6	-19,6
Supermercados	3,6	5,3	2,1	-6,7	-0,2	8,2	15,6	15,5	7,8	-15,4	-24,7	-24,0	5,4
Vestuário	-0,2	1,1	3,0	1,3	1,5	1,0	2,0	0,6	-1,5	-6,6	-9,5	-10,6	-5,0
Móveis e Eletrodomésticos	13,4	-17,0	-37,6	-59,5	-31,0	11,1	90,6	64,3	30,3	8,4	-10,2	-11,0	-18,4
Artigos Farmacêuticos	-6,3	-19,4	-22,2	-6,3	26,7	39,1	24,8	3,2	-10,8	-18,8	-21,8	-13,6	-7,5
Livros	0,8	-1,0	-6,8	-8,9	-2,5	2,8	5,6	2,9	2,2	-0,3	0,7	1,6	5,5
Material para Escritório	-7,8	-16,1	-15,2	1,3	28,8	35,9	18,9	0,3	-7,3	-11,6	-13,5	-9,1	0,9
Outros	-9,0	-19,1	-17,0	-5,9	24,2	36,7	36,5	23,3	10,9	-4,2	-22,4	-25,2	-15,5
Material de Construção	2,4	-5,7	-9,0	-14,3	1,1	10,8	18,0	8,7	-0,3	-7,0	-11,7	-10,2	-9,1
Partes e Peças Automotivas	-7,6	-6,5	-2,2	16,8	28,9	26,4	9,3	-2,9	-8,7	-11,1	-12,6	-10,5	-5,9
IGetpa	-2,4	-15,9	-31,0	-28,9	-9,4	17,6	25,8	16,4	7,8	2,5	-0,4	1,5	4,6

**CONTACTS / IMPORTANT DISCLOSURES****Brazil Macro Research**

Ana Paula Vescovi*	Chief Economist	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Mauricio Oreng*	Head of Macro Research	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Jankiel Santos*	Economist – External Sector	jankiel.santos@santander.com.br	5511-3012-5726
Ítalo Franca*	Economist – Fiscal Policy	italo.franca@santander.com.br	5511-3553-5235
Daniel Karp Vasquez*	Economist – Inflation	daniel.karp@santander.com.br	5511-3553-9828
Tomas Urani*	Economist – Global Economics	tomas.urani@santander.com.br	5511-3553-9520
Lucas Maynard*	Economist – Economic Activity	lucas.maynard.da.silva@santander.com.br	5511-3553-7495
Felipe Kotinda*	Economist – Credit	felipe.kotinda@santander.com.br	5511-3553-8071
Gabriel Couto*	Economist – Special Projects	gabriel.couto@santander.com.br	5511-3553-8487
Gilmar Lima*	Economist – Modeling	gilmar.lima@santander.com.br	5511-3553-6327

Global Macro Research

Maciej Reluga*	Head Macro, Rates & FX Strategy – CEE	maciej.reluga@santander.pl	48-22-534-1888
Juan Cerruti *	Senior Economist – Argentina	jcerruti@santander.com.ar	54 11 4341 1272
Ana Paula Vescovi*	Economist – Brazil	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Juan Pablo Cabrera*	Economist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778
Guillermo Aboumrad*	Economist – Mexico	gjaboumrad@santander.com.mx	5255-5257-8170
Piotr Bielski*	Economist – Poland	piotr.bielski@santander.pl	48-22-534-1888
Mike Moran	Head of Macro Research, US	mike.moran@santander.us	212-350-3500

Fixed Income Research

Juan Arranz*	Chief Rates & FX Strategist – Argentina	jarranz@santanderrio.com.ar	5411-4341-1065
Mauricio Oreng*	Senior Economist/Strategist – Brazil	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Juan Pablo Cabrera*	Chief Rates & FX Strategist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778

Equity Research

Miguel Machado*	Head Equity Research Americas	mmachado@santander.com.mx	5255 5269 2228
Alan Alanis*	Head, Mexico	aalanis@santander.com.mx	5552-5269-2103
Andres Soto	Head, Andean	asoto@santander.us	212-407-0976
Claudia Benavente*	Head, Chile	claudia.benavente@santander.cl	562-2336-3361
Walter Chiarvesio*	Head, Argentina	wchiarvesio@santanderrio.com.ar	5411-4341-1564
Henrique Navarro*	Head, Brazil	havieira@santander.com.br	5511-3012-5756

ElectronicBloomberg
ReutersSIEQ <GO>
Pages SISEMA through SISEMZ

This report has been prepared by Santander Investment Securities Inc. ("SIS"; SIS is a subsidiary of Santander Holdings USA, Inc. which is wholly owned by Banco Santander, S.A. "Santander"), on behalf of itself and its affiliates (collectively, Grupo Santander) and is provided for information purposes only. This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any relevant securities (i.e., securities mentioned herein or of the same issuer and/or options, warrants, or rights with respect to or interests in any such securities). Any decision by the recipient to buy or to sell should be based on publicly available information on the related security and, where appropriate, should take into account the content of the related prospectus filed with and available from the entity governing the related market and the company issuing the security. This report is issued in Spain by Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa"), and in the United Kingdom by Banco Santander, S.A., London Branch. Santander London is authorized by the Bank of Spain. This report is not being issued to private customers. SIS, Santander London and Santander Investment Bolsa are members of Grupo Santander.

ANALYST CERTIFICATION: The following analysts hereby certify that their views about the companies and their securities discussed in this report are accurately expressed, that their recommendations reflect solely and exclusively their personal opinions, and that such opinions were prepared in an independent and autonomous manner, including as regards the institution to which they are linked, and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report, since their compensation and the compensation system applying to Grupo Santander and any of its affiliates is not pegged to the pricing of any of the securities issued by the companies evaluated in the report, or to the income arising from the businesses and financial transactions carried out by Grupo Santander and any of its affiliates: Lucas Maynard*.

*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, and is not an associated person of the member firm, and, therefore, may not be subject to the FINRA Rule 2242 and Incorporated NYSE Rule 472 restrictions on communications with a subject company, public appearances, and trading securities held by a research analyst account.

The information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable, but, although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading, we make no representation that it is accurate or complete and it should not be relied upon as such. All opinions and estimates included herein constitute our judgment as at the date of this report and are subject to change without notice.

Any U.S. recipient of this report (other than a registered broker-dealer or a bank acting in a broker-dealer capacity) that would like to effect any transaction in any security discussed herein should contact and place orders in the United States with SIS, which, without in any way limiting the foregoing, accepts responsibility (solely for purposes of and within the meaning of Rule 15a-6 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934) for this report and its dissemination in the United States.

© 2021 by Santander Investment Securities Inc. All Rights Reserved.