



 **BB INVESTIMENTOS**

Varejo e Shoppings

Relatório Setorial

Junho 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**

Dados de Mercado – Varejo

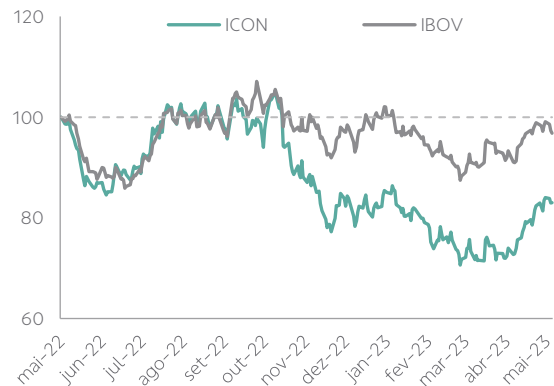
Performance das empresas de nossa cobertura



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 31-mai-23	Variação %			Preço-alvo 2023e	Potencial Valorização	Recomendação
			Mês	Ano	12 meses			
Grupo Mateus	GMAT3	7,29	32,3%	15,4%	57,8%	7,20	-1,2%	Compra
Grupo Natura	NTCO3	13,89	25,6%	19,6%	-15,7%	14,30	3,0%	Neutra
Hypera	HYPE3	40,82	9,6%	-9,0%	8,4%	51,90	27,1%	Compra
Lojas Renner	LREN3	19,45	22,8%	-4,0%	-24,4%	26,00	33,7%	Compra
Magaz Luiza	MGLU3	3,80	13,8%	38,7%	2,2%	4,20	10,5%	Compra
Pão de Açúcar	PCAR3	16,28	8,5%	-1,5%	-19,5%	14,00	-14,0%	Venda
Pague Menos	PGMN3	3,39	15,3%	-18,7%	-46,9%	4,50	32,7%	Compra
Quero-Quero	LJQQ3	5,07	23,4%	20,7%	-41,7%	4,40	-13,2%	Neutra
Raia Drogasil	RADL3	28,33	12,1%	24,7%	44,6%	30,90	9,1%	Compra
Via	VIIA3	2,38	29,4%	-0,8%	-24,2%	2,30	-3,4%	Neutra
Ibovespa	IBOV	108.335	3,7%	-1,3%	-2,7%	127.000	17,2%	
ICON	ICON	2.904	12,3%	-1,1%	-15,8%			

Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

ICON X IBOV



Em maio, o Ibovespa subiu 3,7%, enquanto o Índice de Consumo valorizou 12,3%, sinalizando uma resposta dos investidores ao fechamento da curva longa de juros, o que tende a beneficiar as companhias cíclicas.

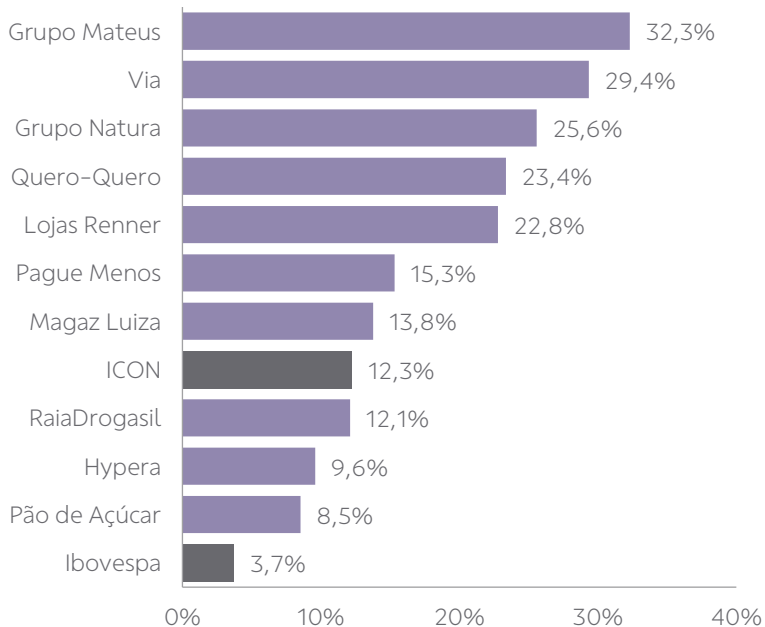
Dados de Mercado – Varejo

No mês de maio, o Índice de Consumo subiu 12,3%, quebrando uma sequência de 7 meses consecutivos com performance inferior à do Ibovespa.



Desempenho do Mês – Companhias Cobertas

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Resumo

Em maio, o Ibovespa acumulou alta de 3,7%, beneficiado pelo recuo acentuado nos juros futuros no mês, o que culminou no fechamento de cerca de 200 pontos da curva em 90 dias. Nesse contexto, os investidores privilegiaram a alocação em companhias cíclicas em suas carteiras de ações, o que impulsionou o índice de consumo, que teve valorização de 12,3% no mês, após 7 meses consecutivos com desempenho inferior ao do Ibovespa.

Dentre as companhias com melhor performance no mês, destacaram-se o Grupo Mateus (GMAT3 +32%), Via (VIAA3 +29%) e Grupo Natura (NTCO3 +25%). As duas primeiras possuem teses de investimento bastante atreladas a crescimento, enquanto a terceira sinalizou a redução de alavancagem financeira conforme a venda da Aesop seja concluída.

Na ponta oposta, as companhias que menos se valorizaram foram Grupo Pão de Açúcar (PCAR3 +8,5%), Hypera (HYPE3 +10%) e RaiaDrogasil (RADL3 +12%). Ao nosso ver, o desempenho mais fraco de GPA deveu-se à fraca performance do 1T23, enquanto o das demais refletiu um movimento de realização de lucros por parte dos investidores, com redirecionamento para companhias mais arriscadas.

Vemos perspectivas favoráveis para as companhias do setor varejista, diante de um maior otimismo em relação ao arrefecimento da inflação e início do ciclo de afrouxamento monetário nos próximos meses, o que deverá contribuir para um cenário mais propício para o consumo.

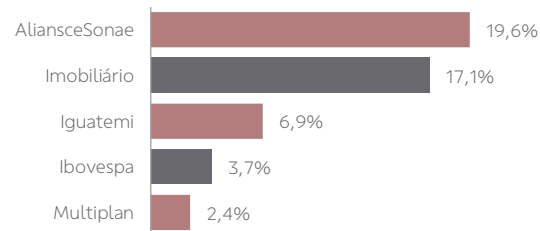
Dados de Mercado – Shoppings



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 31-mai-23	Variação %			Preço-Alvo 2023e	Potencial de Valorização	Recomendação
			No mês	No ano	Em 12 meses			
Aliansce	ALSO3	21,67	19,6%	31,0%	15,4%	-	-	-
Iguatemi	IGTI11	21,76	6,9%	19,9%	11,8%	-	-	-
Multiplan	MULT3	26,53	2,4%	21,8%	14,3%	30,00	13,1%	Compra
Ibovespa	IBOV	108.335	3,7%	-1,3%	-2,7%	127.000	17,2%	-
Imobiliário	IMOB	836	17,1%	26,8%	19,3%	-	-	-

Desempenho do Mês

% m/m

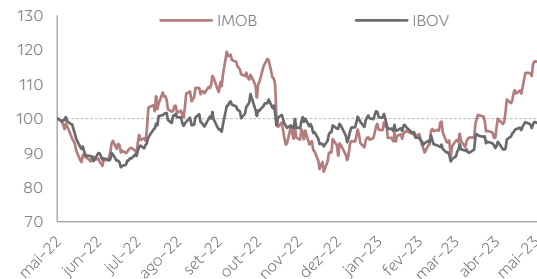


Resumo

A boa performance de papéis ligados ao consumo doméstico também se refletiu na valorização das companhias de shopping centers, com Aliansce (ALSO3) e Iguatemi (IGTI11) acumulando altas superiores à da bolsa no decorrer de maio.

A Multiplan (MULT3), por sua vez, teve valorização inferior à do Ibovespa pela primeira vez em 2023, mas ainda assim mantém uma performance bastante superior no acumulado do ano (+21,8% ante -1,3% do Ibovespa no período). Ao nosso ver, seu desempenho abaixo de seus pares deveu-se à preferência dos investidores por companhias que serão mais beneficiadas com a perspectiva de queda de juros nos próximos meses, com a redução da pressão das despesas financeiras no resultado das companhias.

IMOB X IBOV



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

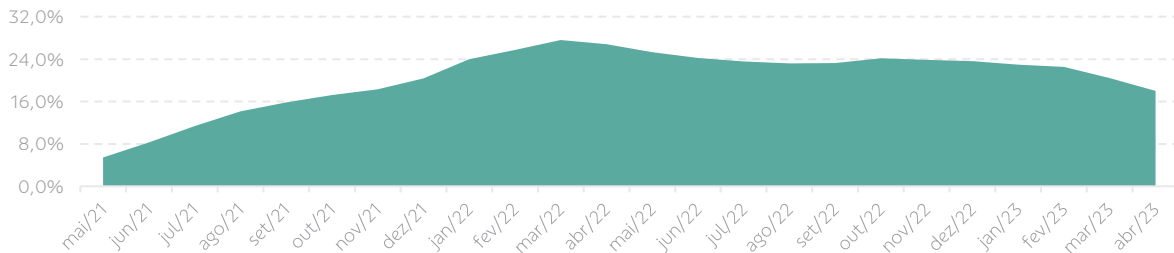
Dados de Crédito

A concessão de crédito acumulada em 12 meses desacelerou nos últimos 6 meses até abril/23 na comparação anual. A inadimplência da pessoa física mantém patamar elevado em 6,2%.



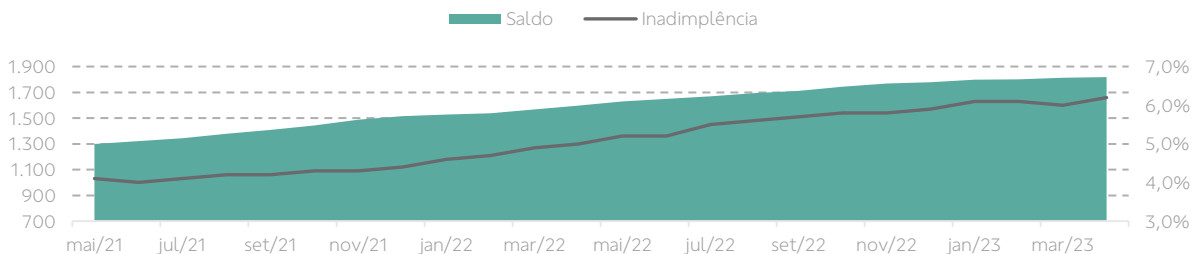
Concessão de Crédito – Recursos Livres à Pessoa Física

Varição % acumulada em 12 meses



Saldo de Empréstimos Livres e Inadimplência – Pessoa Física

R\$ bilhões e %



Fonte: Bacen e BB Investimentos



A concessão de crédito de recursos livres à pessoa física em 12 meses acumula alta de 18,0% na comparação anual, amparado pelo crescimento de 24,6% no crédito rotativo e pela queda de 3,0% no crédito não rotativo. Na comparação mensal, o crédito rotativo teve queda de 9,5%, enquanto o não rotativo caiu 13,2%.

O saldo de empréstimos livres à pessoa física totalizou R\$ 1,818 trilhão em abril/23, o que corresponde a uma alta de 13,9% a/a e de 0,3% m/m, enquanto a inadimplência da pessoa física teve uma alta de 0,2 p.p. m/m e atingiu 6,2%.

Conforme revisão dos dados pelo Banco Central, o endividamento total das famílias em março/23 foi de 48,5%, enquanto o comprometimento de renda, por sua vez, atingiu 27,7%, +0,3 p.p. m/m.

Dados de Emprego e Renda

O saldo acumulado de vagas no mercado formal totaliza 706 mil em 2023 (até abr), enquanto a taxa de desemprego no último trimestre do ano foi de 8,5%, acompanhada de queda de participação na força de trabalho.



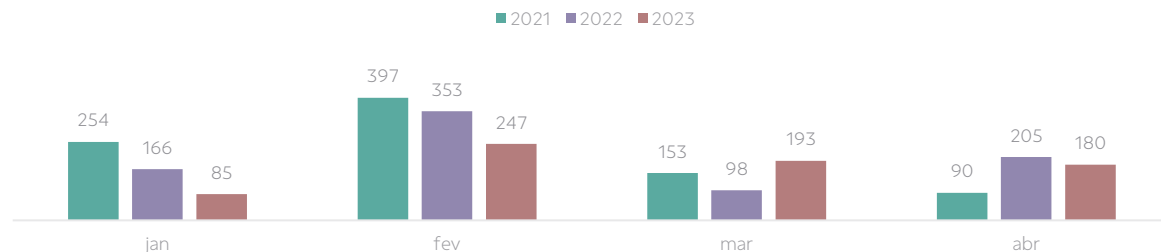
Em abril/23, o mercado formal de trabalho (com carteira assinada) teve um saldo positivo de 180 mil postos de trabalho, ante uma variação positiva de 205 mil no mesmo período de 2022. Com isso, o saldo acumulado de 2023 atingiu 706 mil vagas, em comparação a um saldo positivo de 825 mil em 2022.

A taxa de desemprego do trimestre findo em abril/23 atingiu 8,5%, 2,0 p.p. inferior ao mesmo período do ano anterior e 10 bps superior ante o trimestre imediatamente anterior. A taxa de participação na força de trabalho, por sua vez, também caiu para 61,4%, -100 bps a/a e -50 bps t/t.

Já a massa de rendimento real habitual atingiu R\$ 278,8 bilhões, queda de 0,7% ante o trimestre imediatamente anterior, mas 9,6% superior na comparação anual.

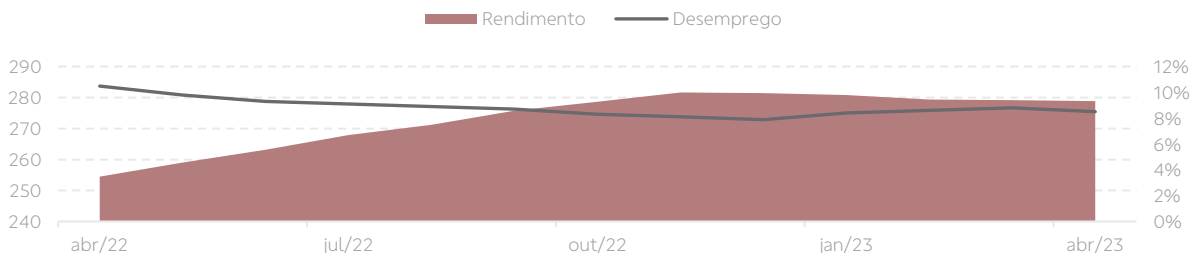
Evolução Mensal de Empregos Formais

Milhares



Massa de Renda Real¹ e Taxa de Desemprego

R\$ bilhões e %



Fonte: Caged, IBGE e BB Investimentos; ¹ Massa de rendimento de todos os trabalhos, habitualmente recebido por mês, pelas pessoas de 14 anos ou mais de idade, ocupadas na semana de referência, com rendimento de trabalho, utilizando o deflator médio do último Trimestre de coleta divulgado.

Inflação

Inflação medida pelo IPCA teve variação positiva de 0,61% em abril, inferior à mediana das estimativas. No IPCA-15 de abril, houve inflação de 0,51% m/m, puxada principalmente por Saúde/Cuidados Pessoais e Alimentos/Bebidas.



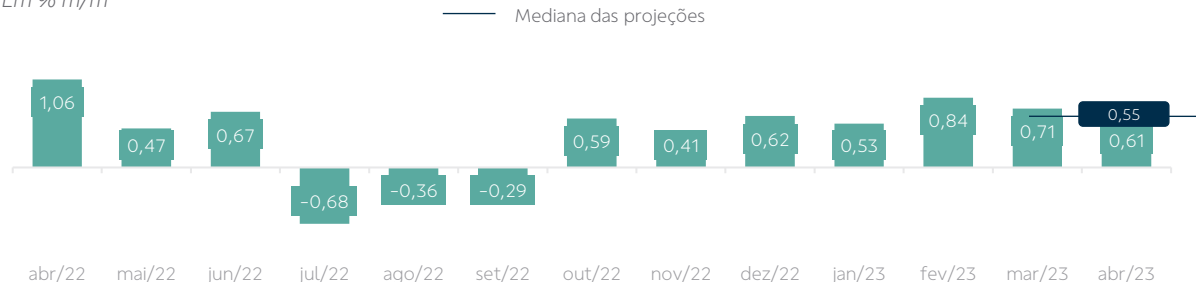
O Índice de Preços aos Consumidor Ampliado (IPCA) sofreu variação positiva de 0,61% no mês de abril. Os setores que contribuíram com as maiores altas foram Saúde/Cuidados Pessoais e Vestuário. O resultado do mês de abril veio acima da mediana das estimativas (0,55%, com piso das projeções em 0,43% e teto em 0,65%), apuradas pelo Broadcast.

No IPCA-15, divulgado em 25/mai, houve desaceleração da inflação, para 0,51% m/m (mediana das estimativas em 0,65%), com as maiores altas nos segmentos de Saúde/Cuidados Pessoais e Alimentos/Bebidas. Além disso, a difusão subiu para 64,3%, ante 63,22% no mês anterior.

Fonte: IBGE, Broadcast e BB Investimentos.

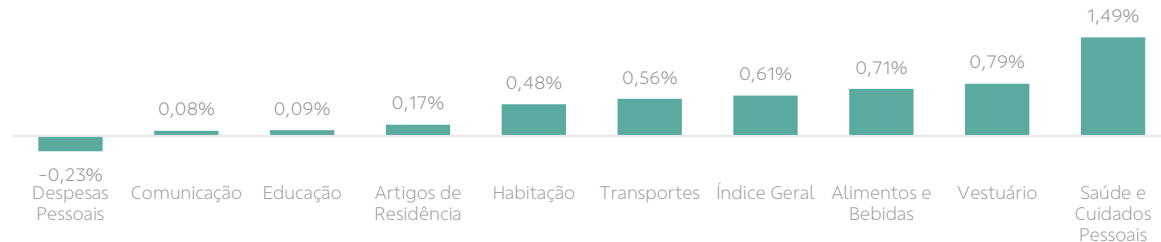
Variação mensal do IPCA

Em % m/m



Variação mensal do IPCA – por segmento

Em % m/m



Dados de Confiança

Em abril, o Índice de Confiança do Consumidor subiu 1,4 ponto frente ao mês anterior, com alta nas expectativas futuras, mas retração do indicador de situação atual.



No mês de maio, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC), medido pela FGV, atingiu 88,2 pontos, alta de 1,4 pt na comparação com o mês anterior.

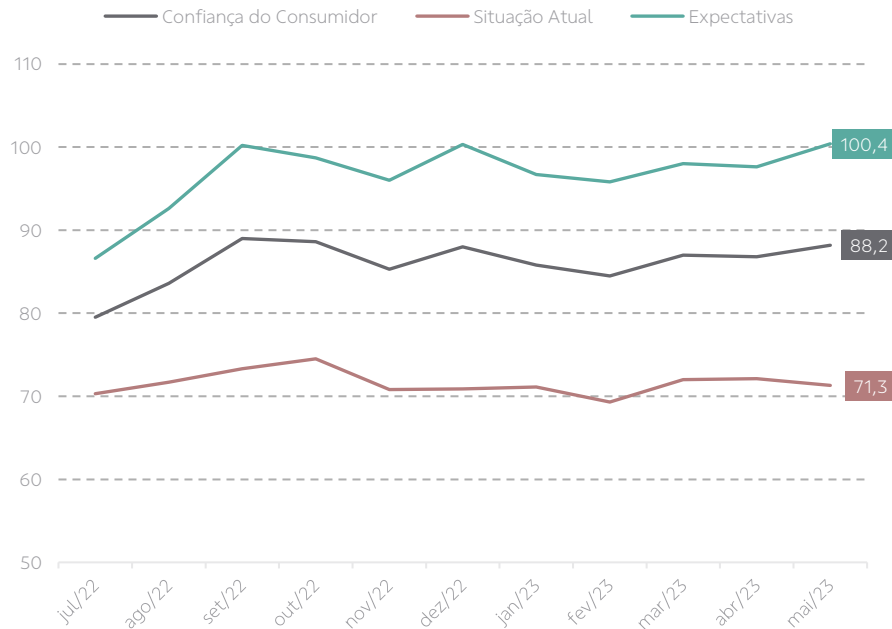
De acordo com a FGV, a alta da confiança dos consumidores foi motivada pela melhora das expectativas para os próximos meses, talvez associada à sensação de alívio de inflação no curto prazo, resiliência do mercado de trabalho e aumento do salário mínimo.

Entre os indicadores que compõem o índice com a situação atual, houve queda de 2,1 pts. do indicador que mede as avaliações sobre as finanças familiares do momento, enquanto o indicador de satisfação sobre a situação econômica local do consumidor subiu 0,6 pt.

Fonte: FGV e BB Investimentos

Índice de Confiança do Consumidor (ICC)

pontos



Indicadores de Atividade

Volume de vendas no varejo restrito sobre 0,8% m/m em março, acumulando alta de 1,2% em 12 meses. Já o ICVA também apresentou variação negativa no mês de abril/23, apesar do desempenho ruim em Bens Duráveis e Serviços.



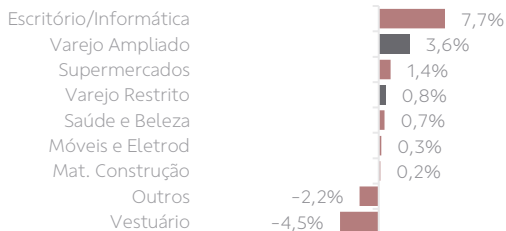
O volume de vendas no varejo restrito registrou alta de 0,8% m/m em março/23, após estabilidade em fevereiro. Os setores com melhores performances foram Escritório/Informática e Supermercados, enquanto o segmento de Vestuário foi o que apresentou o pior desempenho na comparação mensal. No acumulado dos últimos 12 meses, o volume de vendas do varejo teve alta de 1,2%, com os segmentos Saúde e Beleza, Material de Escritório/Informática e Supermercados apresentando as melhores performances no período.

O Índice Cielo de Varejo Ampliado (ICVA), por sua vez, veio negativo em 2,1% a/a em abril/23. Na comparação anual, houve queda de Serviços (-8,2%) e Bens Duráveis e Semiduráveis (-9,3%), enquanto o setor de Bens Não Duráveis apresentou alta de 2,6%, beneficiado pelo desempenho de Postos de Combustíveis.

Fonte: IBGE, Cielo e BB Investimentos

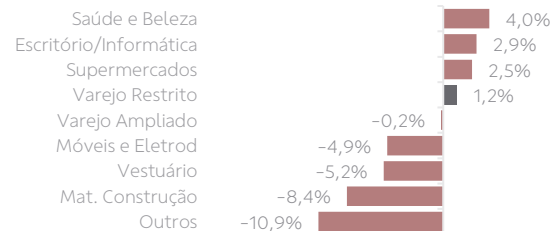
Volume de Vendas – Março/22

% m/m



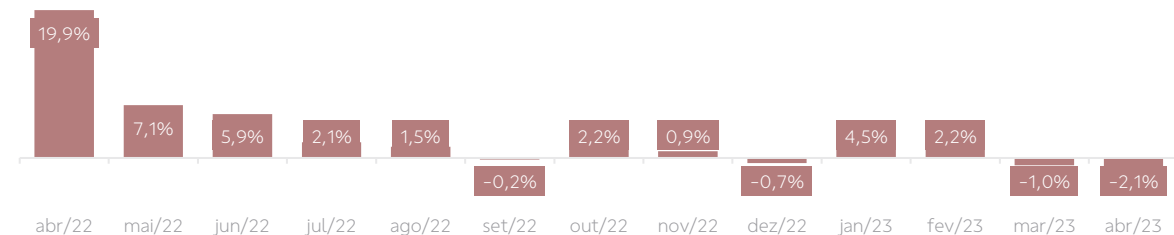
Volume Vendas – Acumulado 12M

% a/a



Varição das vendas – Índice Cielo de Varejo Ampliado (ICVA)

% a/a deflacionado e com ajuste calendário



Indicadores de Atividade

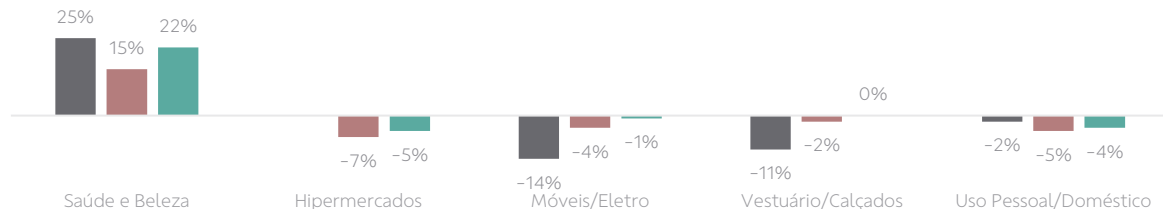
Crescimento do fluxo de pessoas na comparação anual. Destaque para o segmento de Saúde e Beleza mais uma vez.



Desempenho por segmento – Abril/23

% a/a

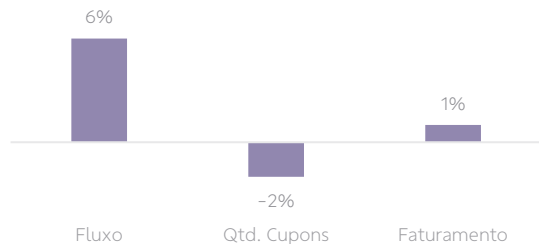
■ fluxo ■ qtd. Cupons ■ faturamento



No comparativo anual, as lojas de Shopping Center tiveram crescimento em faturamento (+1,0%) e fluxo de pessoas (+6,0%), mas queda na quantidade de cupons (-2,0%). Na comparação mensal, todos os indicadores tiveram alta expressiva.

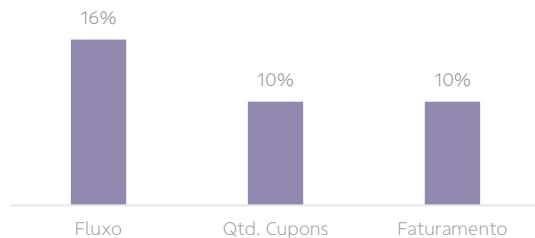
Fluxo, Cupons e Faturamento (a/a)

% a/a – referente ao mês de abril/2023



Fluxo, Cupons e Faturamento (m/m)

% m/m – referente ao mês de abril/2023



Em relação ao desempenho por segmentos, Saúde e Beleza segue como o segmento mais resiliente, com alta expressiva em todos os indicadores. Como destaque negativo no mês, pontuamos a queda de faturamento em hipermercado e artigos de uso pessoal/doméstico.

Fonte: FX Data Intelligence, F360°, Harmo, 4Intelligence, SBVC e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgia Jorge	x	x	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

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.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano
juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira
karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

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

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
 Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde
 Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
 André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás
 Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros
 Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose
 Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística
 Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
 Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings
 Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários
 Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
 Henrique Catarino
 Bruno Fantasia
 Gianpaolo Rivas
 Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
 Marco Aurélio de Sá
 Leonardo Jafet