
Varejo brasileiro

Fabio Silveira



MACROSECTOR
CONSULTORES

Setembro 2017



- Em Jul17, o volume de vendas do comércio varejista **permaneceu estável (+0,0%)**, em comparação com Jun17, na *série restrita com ajuste sazonal*.
- Trata-se de um **bom resultado**, considerando-se também que, *na série restrita sem ajuste*, tal volume **cresceu 3,1%** frente a Jul16.
- A referida estabilização do varejo deveu-se à combinação das seguintes variações:
 - Livros, jornais, revistas e papelaria (+ 4,4%)
 - Hipermercados, alimentos e bebidas (+ 0,7%)
 - Tecidos, vestuário e calçados (+ 0,3%)
 - Móveis e eletrodomésticos (+ 0,0%)
 - Outros artigos de uso pessoal e doméstico (- 0,2%)
 - Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos (- 0,4%)
 - Combustíveis e lubrificantes (- 1,6%)

Obs.: Jul17 = 21 dias úteis X Jun17 = 22 dias úteis X Jul16 = 21 dias úteis



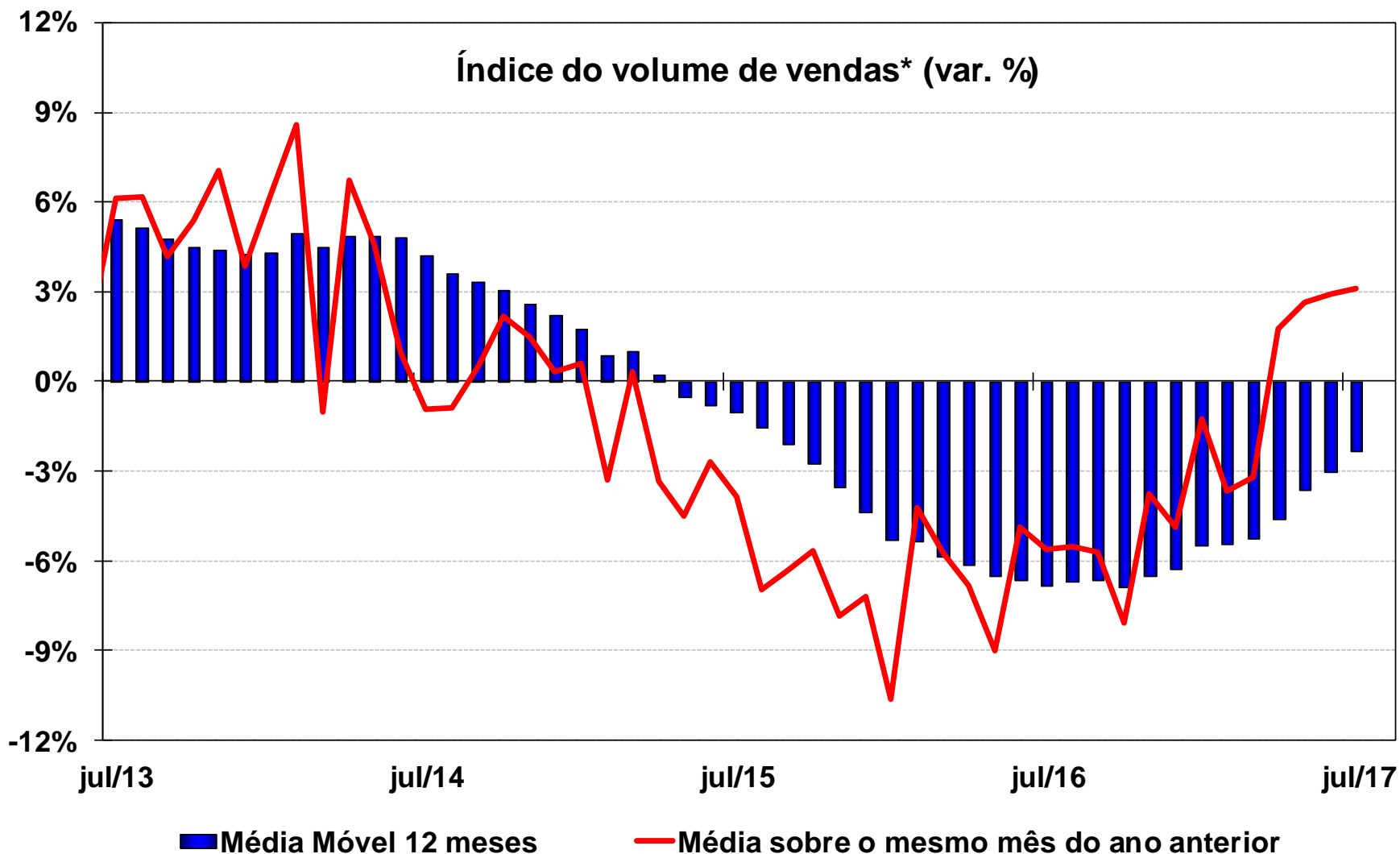
- Após o resultado de Jul17, o aumento projetado para as vendas de 2017 passou de 1,0% para 1,2%, revertendo o declínio ocorrido em 2016 (- 6,3%). Para este ano, prevê-se algum avanço do varejo, devido aos seguintes fatores:
- 1) Diminuição da taxa de desemprego no 2Sem, atingindo 11,8% em Dez17 (ante 12,0% em dezembro de 2016);
 - 2) Incremento da massa real de rendimento no 4Trim; e
 - 3) Elevação do endividamento das famílias nos próximos meses.



- Para 2017, prevê-se elevação de 1,2% das vendas do comércio varejista, em função do maior fôlego dos setores de **móveis e eletrodomésticos (+ 6,5%)**; **tecidos, vestuário e calçados (+ 5,5%)**; e **hipermercados e supermercados (+ 0,8%)**.
- **Para Ago17**, particularmente, estima-se que o volume de vendas do setor tenha **elevação de 0,3%**, na *série restrita com ajuste*.



Varejo brasileiro: em marcha de recuperação

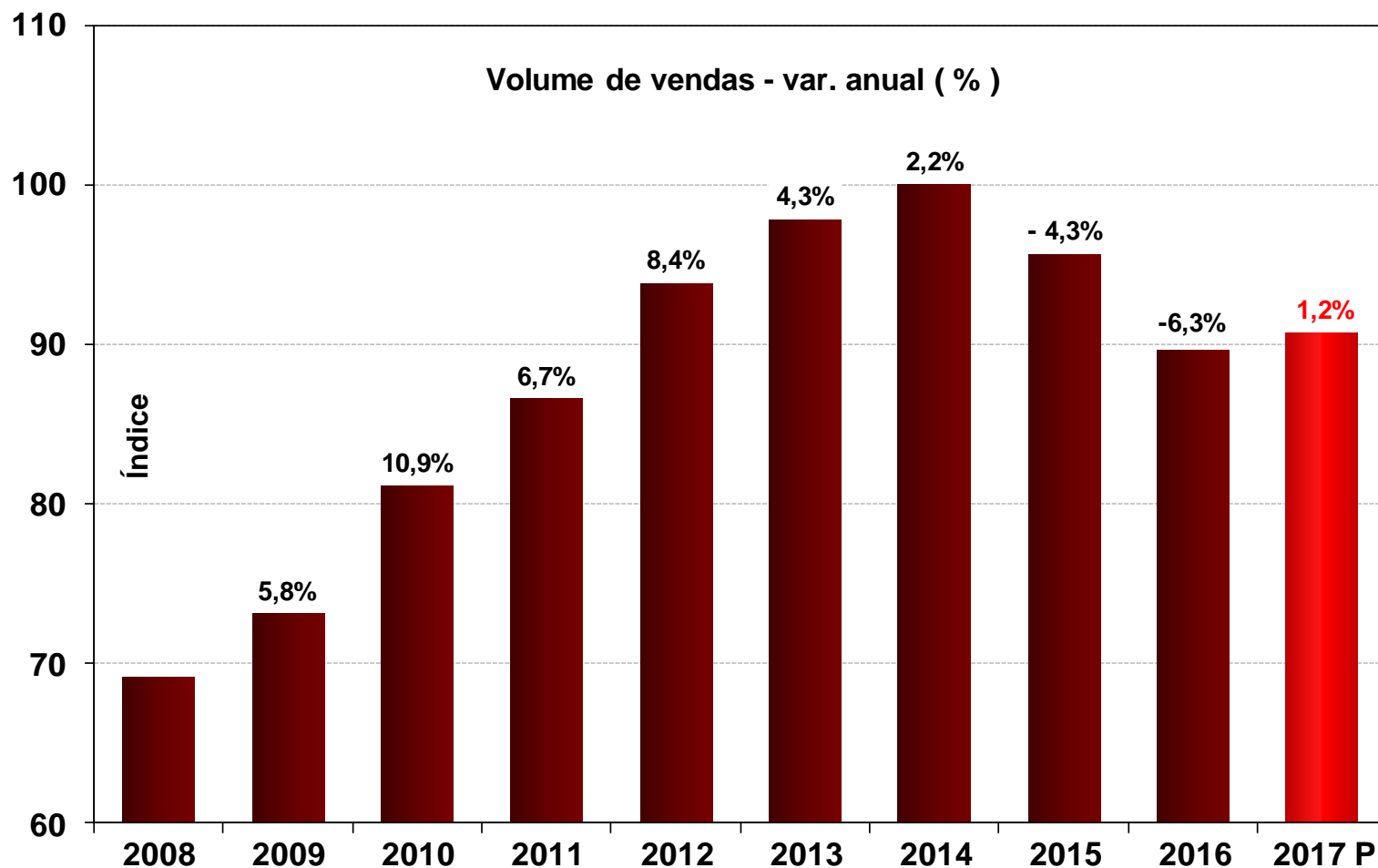


Fonte: IBGE

(*) Série restrita sem ajuste



Vendas do varejo – crescimento de 1,2% em 2017



Fonte: IBGE

(P) Projeção MacroSector Consultores



Varejo brasileiro (vol. de vendas): crescimento de 1,2% em 2017*

base: 2014 = 100	Combustíveis	Supermercados	Tecidos e vestuário	Eleto - domésticos	Vendas totais*
Mai/17	84,4	90,4	90,7	84,7	89,4
Jun/17	84,2	90,0	92,7	77,5	88,2
Jul/17	85,3	93,3	89,9	80,1	89,9
Variação mensal (%)					
Mai17/Mai16	-0,4%	0,0%	5,1%	14,0%	2,6%
Jun17/Jun16	0,1%	0,8%	4,2%	12,2%	2,9%
Jul17/Jul16	-0,9%	0,3%	15,4%	12,7%	3,1%
	Combustíveis	Supermercados	Tecidos e vestuário	Eleto - domésticos	Vendas totais*
2014	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2015	93,9	97,4	91,4	85,9	95,7
2016	85,2	94,5	81,5	75,1	89,7
2017 P	84,6	95,2	85,9	80,0	90,7
Variação anual (%)					
15/14	-6,2%	-2,6%	-8,6%	-14,1%	-4,3%
16/15	-9,2%	-3,1%	-10,9%	-12,6%	-6,3%
17/16 P	-0,7%	0,8%	5,5%	6,5%	1,2%

Fonte: IBGE

(*) Série restrita sem ajuste sazonal

(P) Projeção MacroSector Consultores



Massa real de rendimento – recuperação parcial em 2017

	2013	2014	2015	2016	2017 P	2018 P
Pessoal ocupado (MM pessoas)	90,6	92,0	92,2	90,5	90,1	90,5
Var. (%)	1,5	1,5	0,2	-1,8	-0,5	0,5
Rendimento real médio (R\$ / mês) *	2.106	2.127	2.132	2.138	2.165	2.182
Var. (%)	3,0	1,0	0,2	0,3	1,3	0,8
Massa real de rendimento (R\$ bi / mês)	190,8	195,7	196,6	193,6	195,0	197,6
Var. (%)	4,5	2,5	0,5	-1,5	0,8	1,3

Fonte: PNAD / IBGE

* Os dados mensais são deflacionados pelo mês do meio do último trimestre de coleta divulgado

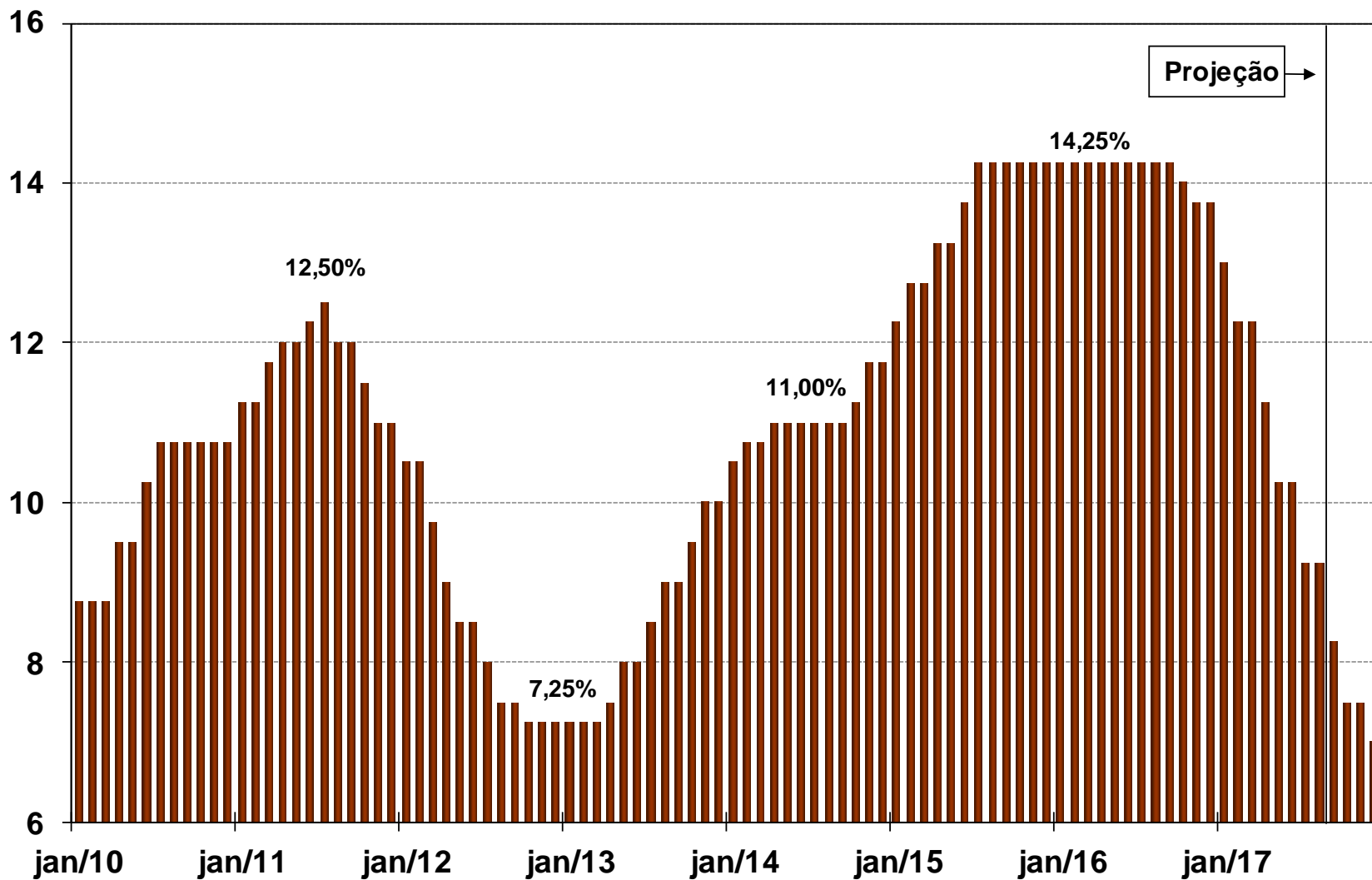
(P) Projeção MacroSector Consultores



	2013	2014	2015	2016	2017 P	2018 P
Índice de preços (var. %)						
IPCA	5,9	6,4	10,7	6,3	2,8	4,2
IGP-M	5,5	3,7	10,5	7,2	0,3	4,5
IGP-DI	5,5	3,8	10,7	7,2	0,2	4,5
IPC - FIPE	3,9	5,2	11,1	6,5	2,1	3,1



Juros Selic 2017 – 7,0% a.a. em Dez17



Fonte: BACEN

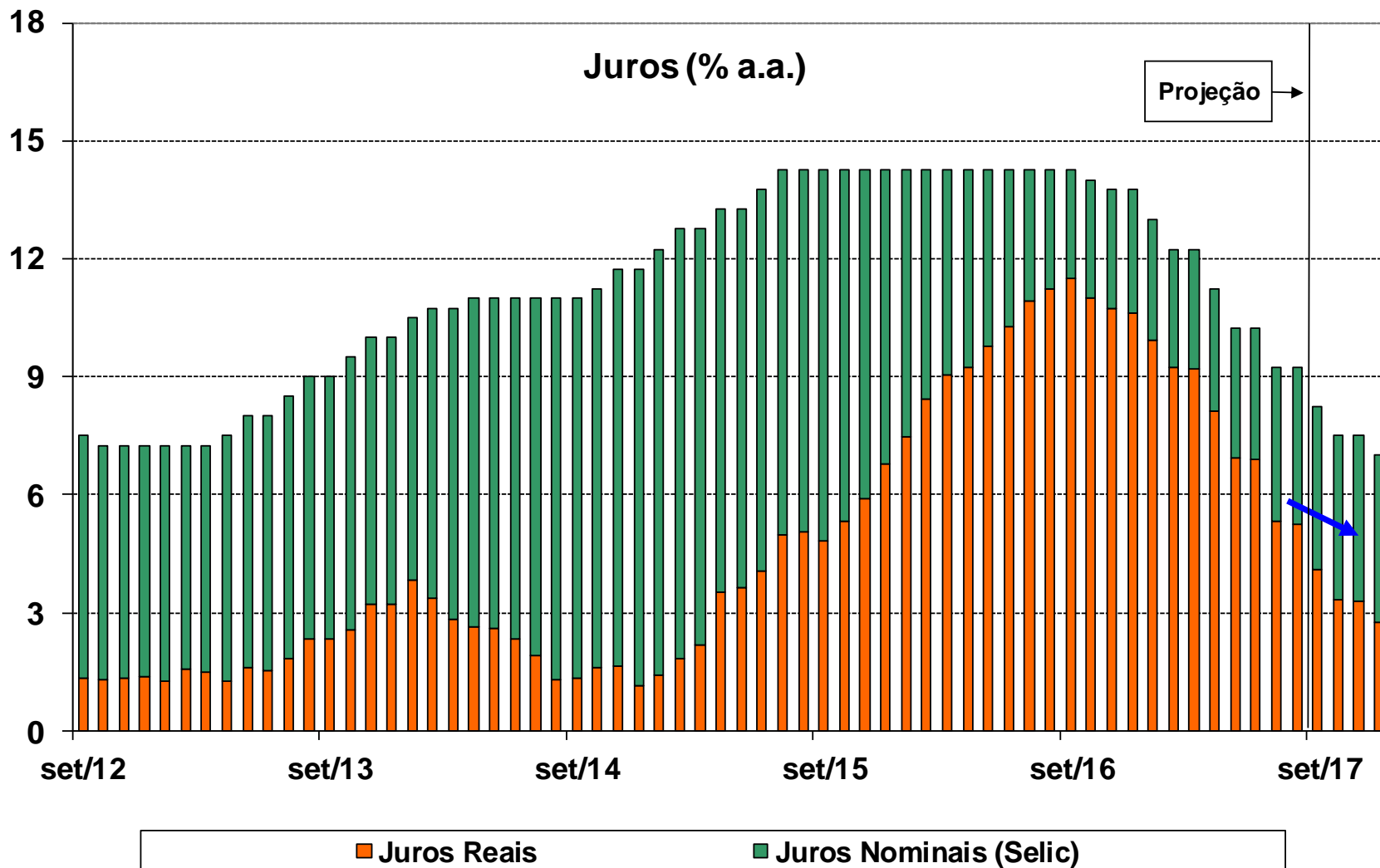
(P) Projeção MacroSector Consultores



	2013	2014	2015	2016	2017 P	2018 P
Taxa de juros (%)						
SELIC COPOM - final do período	10,0	11,8	14,3	13,8	7,0	7,0
SELIC COPOM - acumulado no ano	8,2	11,0	13,7	14,3	9,8	7,0
Juros reais (%)						
TAXA SELIC MÉDIA / IPCA	2,0	2,2	4,1	10,0	6,2	2,4
TAXA SELIC MÉDIA / IGP-DI	2,8	4,5	2,8	12,3	6,3	2,2



Juros reais ficarão abaixo de 3% a.a. no final de 2017





Crédito ao consumidor*: crescimento nominal de 2,3% em 2017

R\$ bilhões

	Cheque especial	Crédito pessoal	Aquisição de bens ¹			Cartão de crédito	Outros	Total ¹
			veículos	outros	total			
2013	24	303	205	11	216	130	44	717
2014	26	339	192	12	204	147	43	759
2015	27	371	175	12	186	160	48	793
2016	26	389	151	11	162	171	53	802
2017 P	25	402	145	10	155	184	55	821
14 / 13	9%	12%	-6%	10%	-6%	13%	-2%	5,9%
15 / 14	3%	10%	-9%	-4%	-9%	9%	12%	4,5%
16 / 15	-3%	5%	-13%	-9%	-13%	7%	11%	1,2%
17 / 16 P	-5%	3%	-4%	-8%	-4%	8%	3%	2,3%

Fonte: Bacen

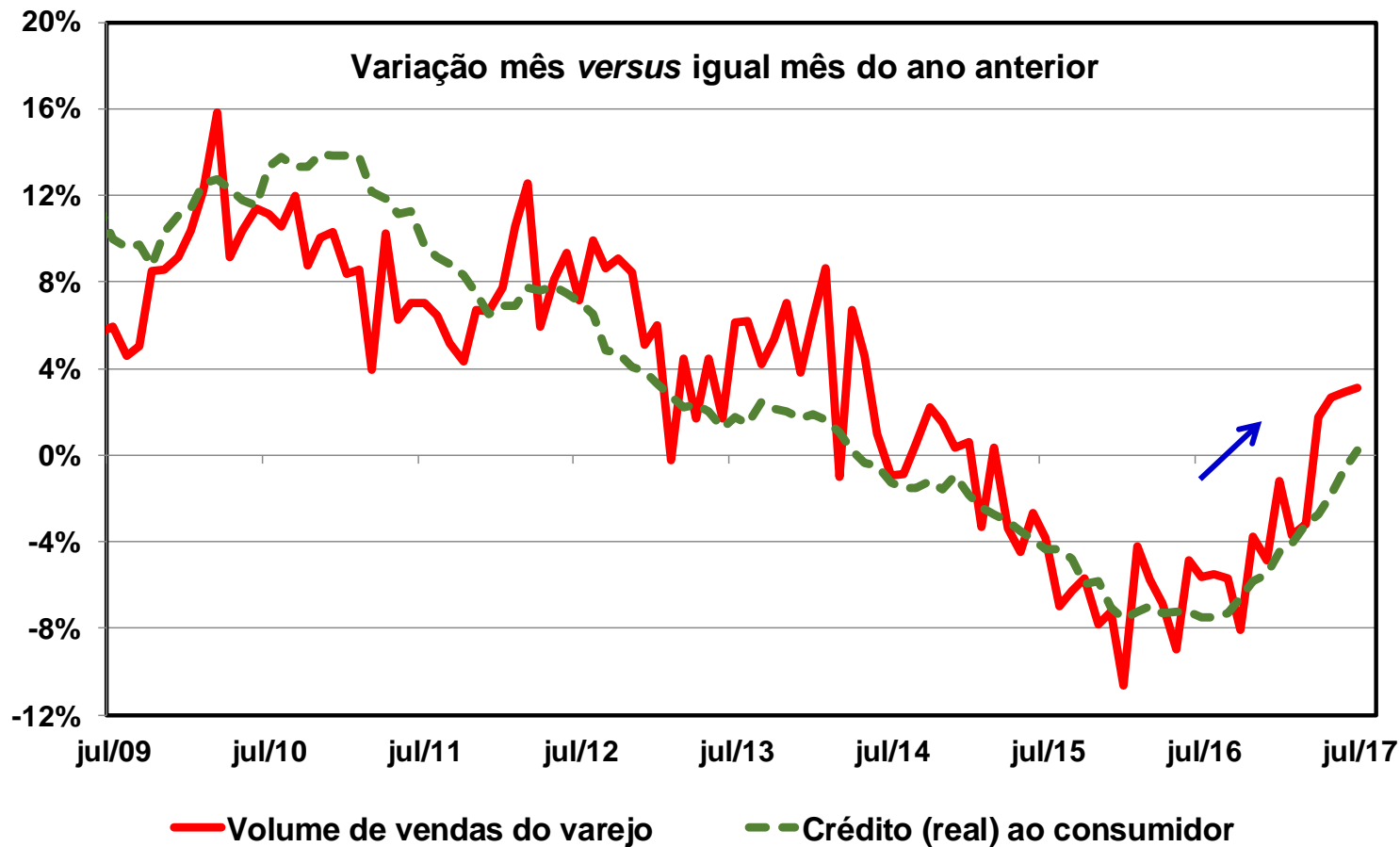
(*) Operações de crédito com recursos livres – pessoa física

(1) Inclui Arrendamento Mercantil

(P) Projeção MacroSector Consultores

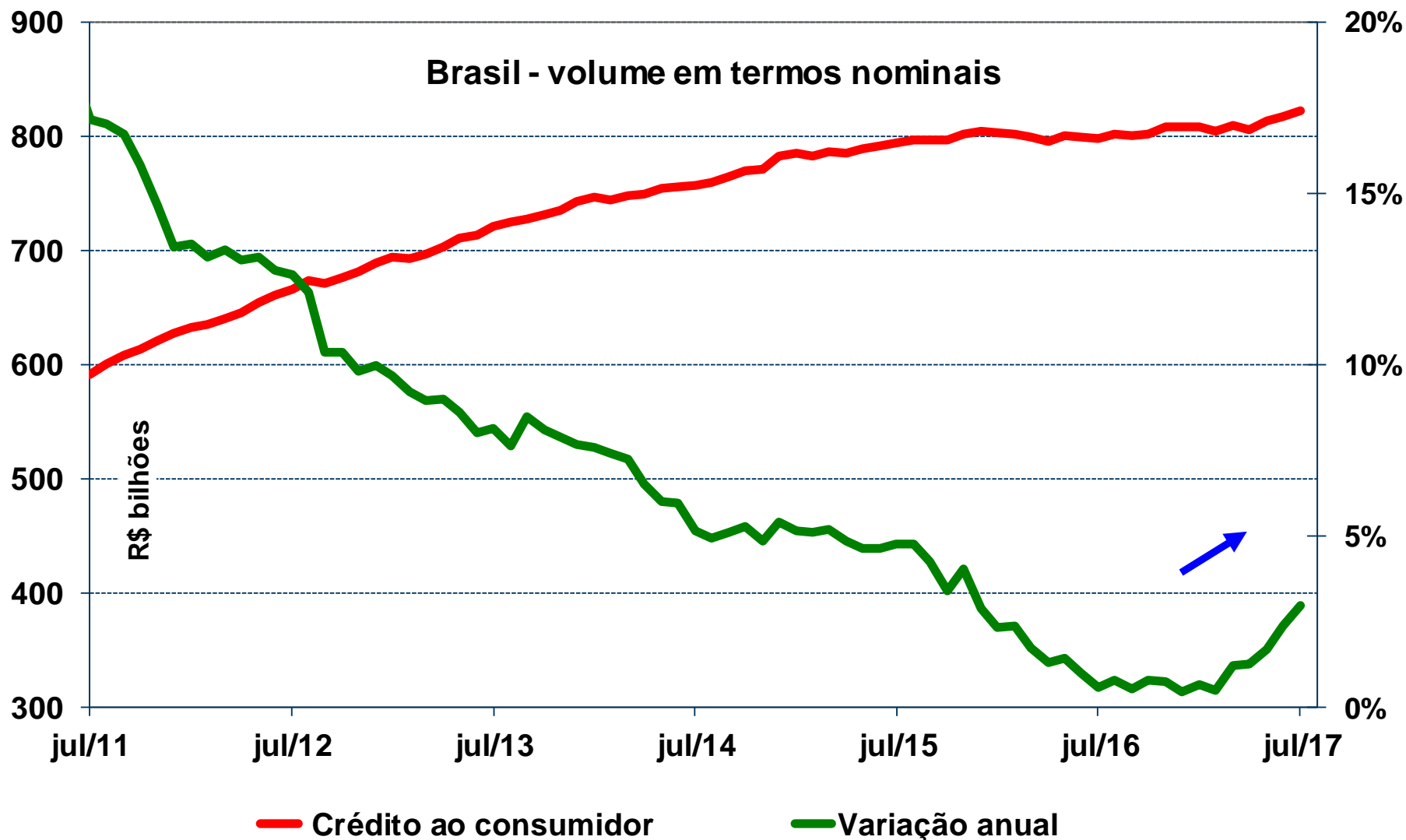


Crédito ao consumidor* e varejo apresentam reação positiva.
Expectativa de maior fôlego nos próximos meses



Fontes: IBGE e BACEN

* Saldo médio das operações de crédito com recursos livres para pessoa física deflacionado pelo IPCA

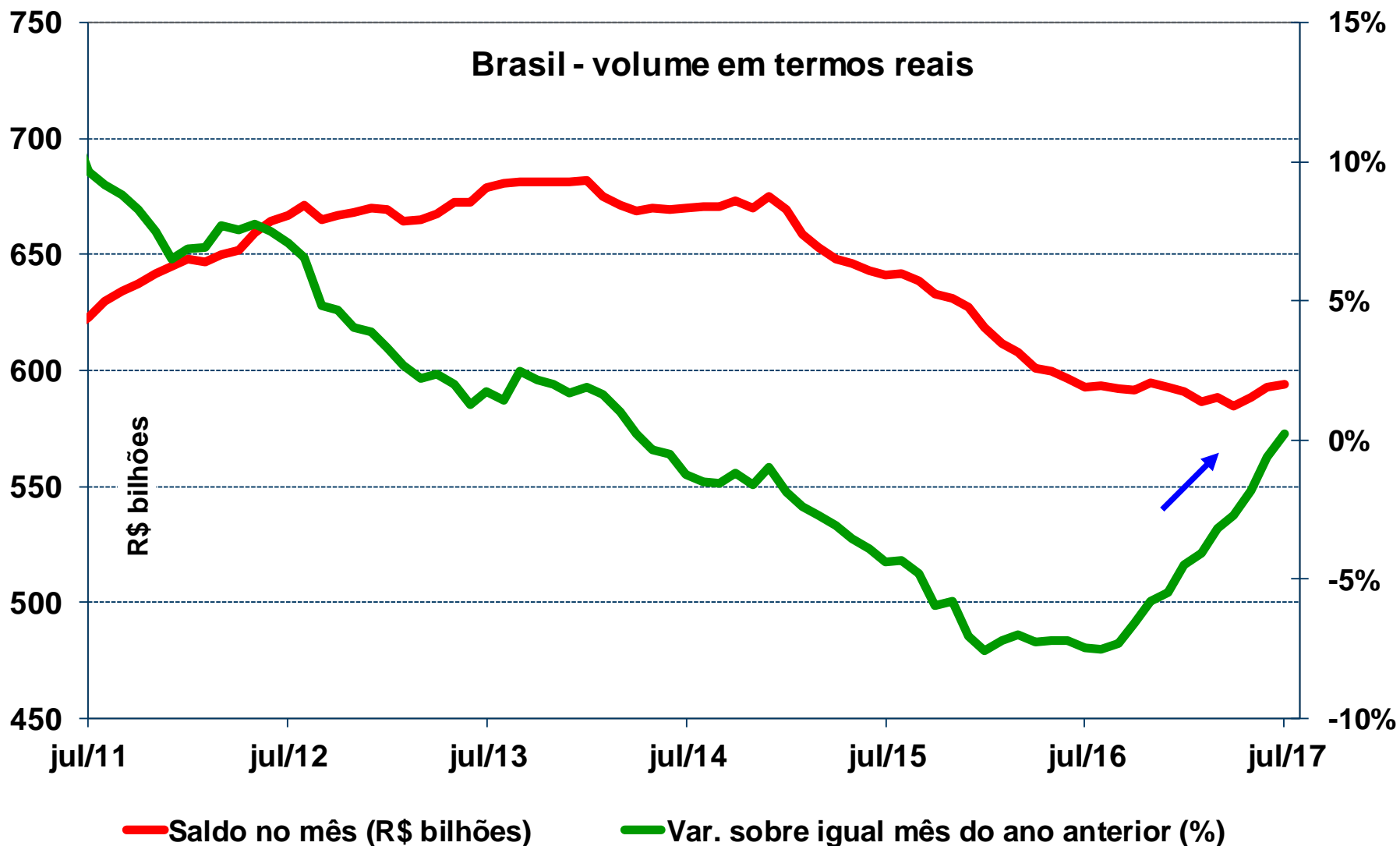


Fonte: BACEN

(*) Operações de crédito com recursos livres – pessoa física



Crédito ao consumidor*, em **termos reais**, subiu 0,2% em Jul17 (ante Jul16)

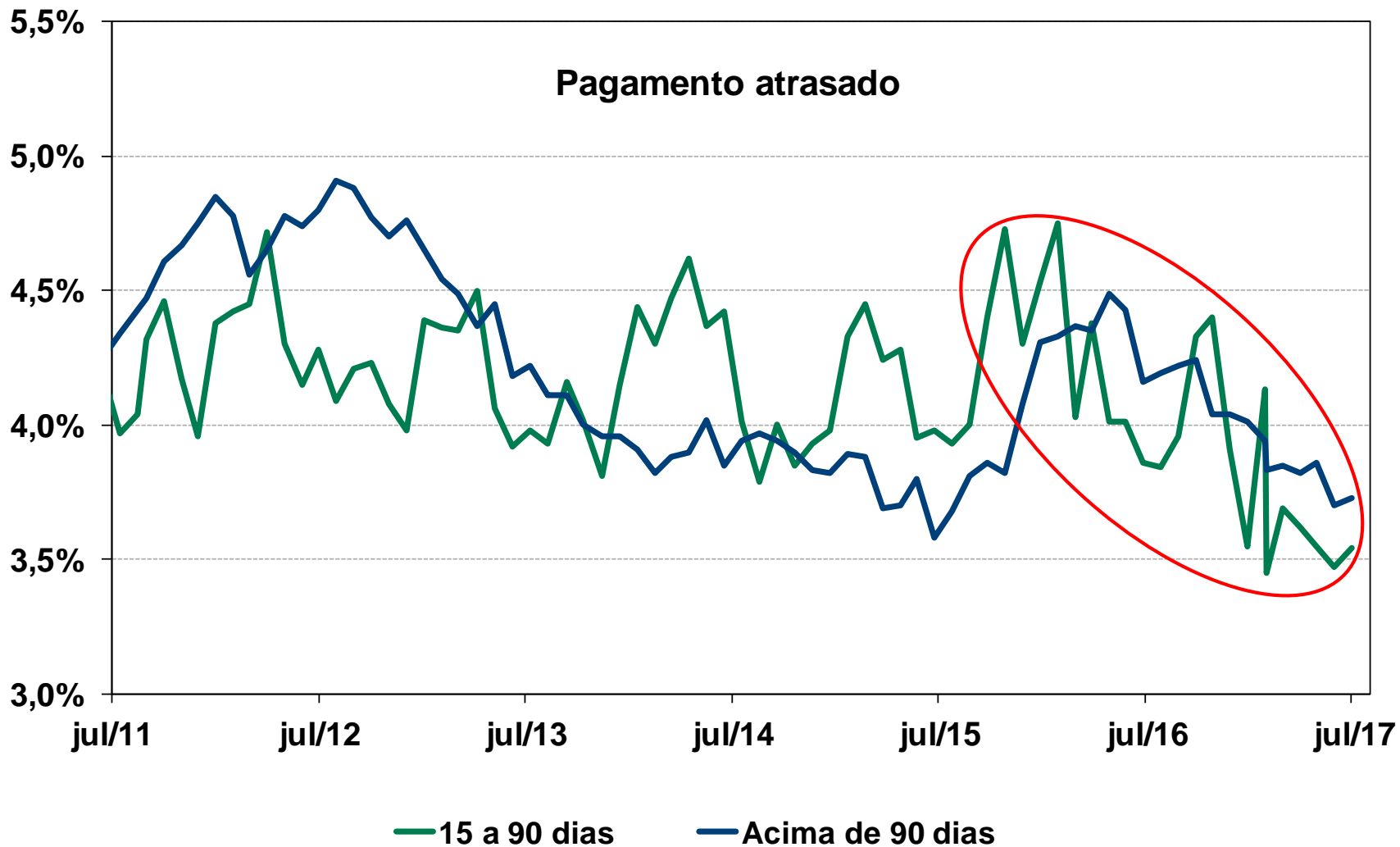


Fonte: BACEN

(*) Operações de crédito com recursos livres – pessoa física. Série deflacionada pelo IPCA

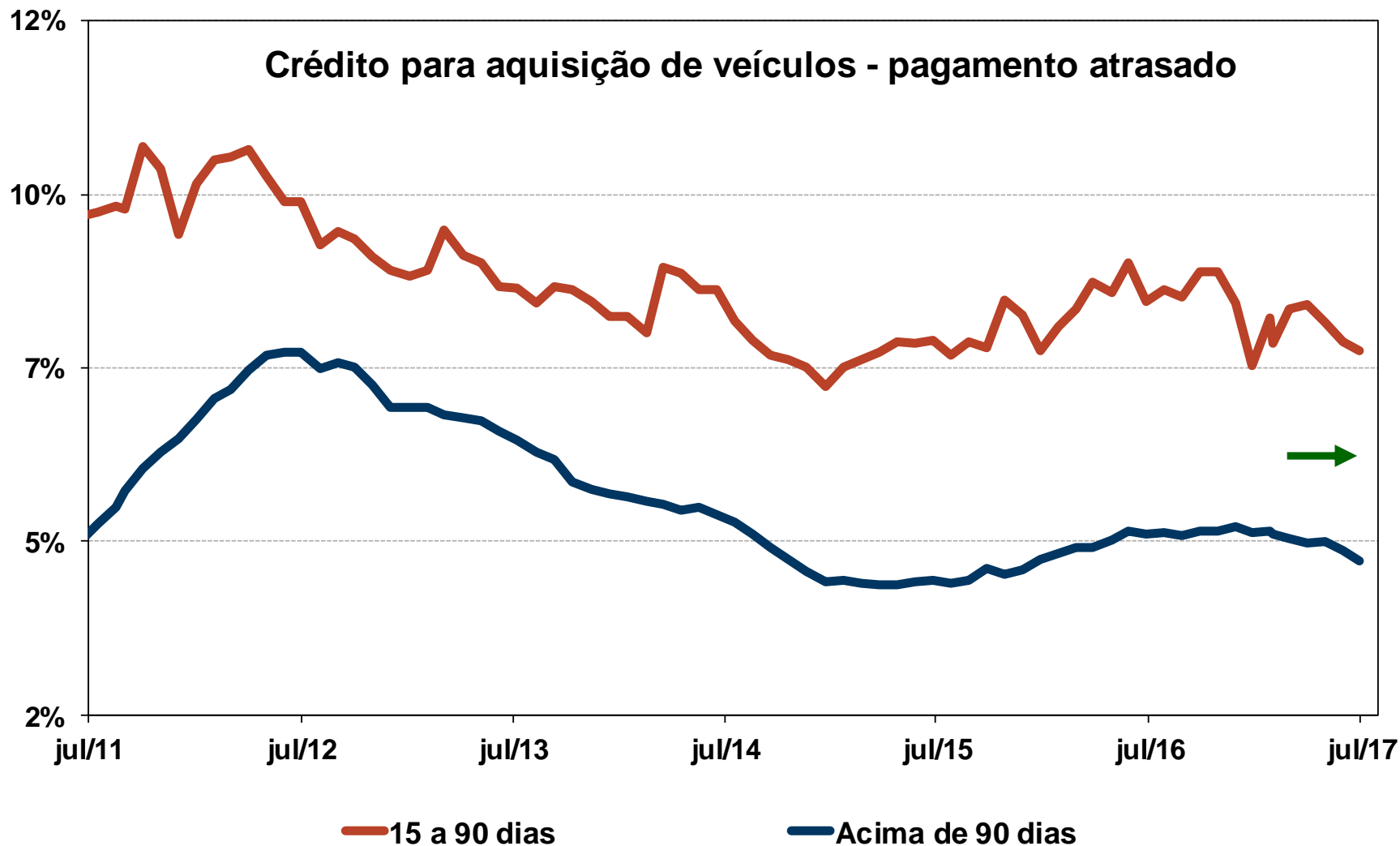


Inadimplência do crédito pessoal (Brasil): **declinante**





Inadimplência do crédito para aquisição de veículos: **estável**





Evolução recente do
volume de vendas
(série com ajuste sazonal)



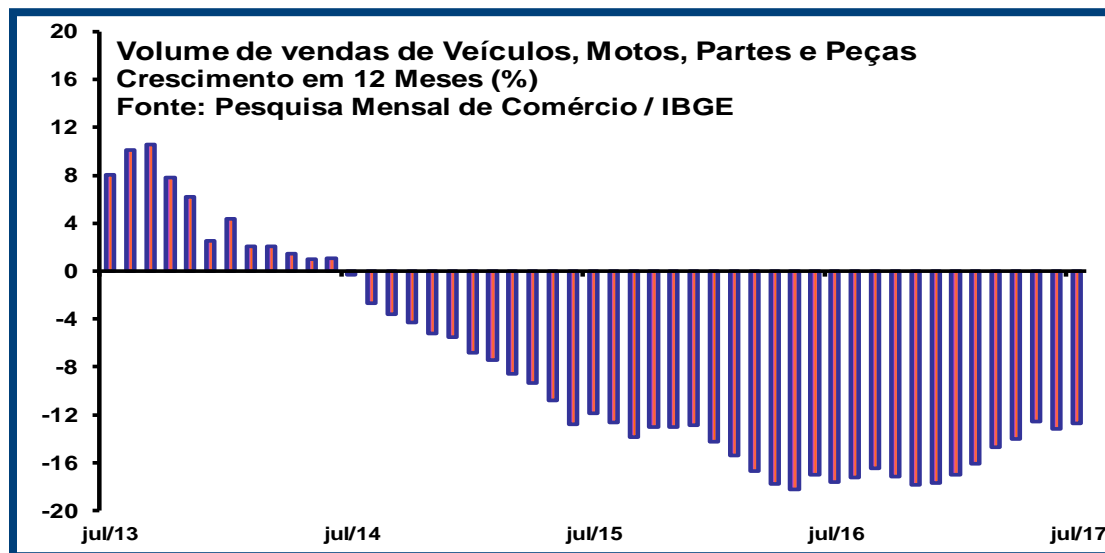
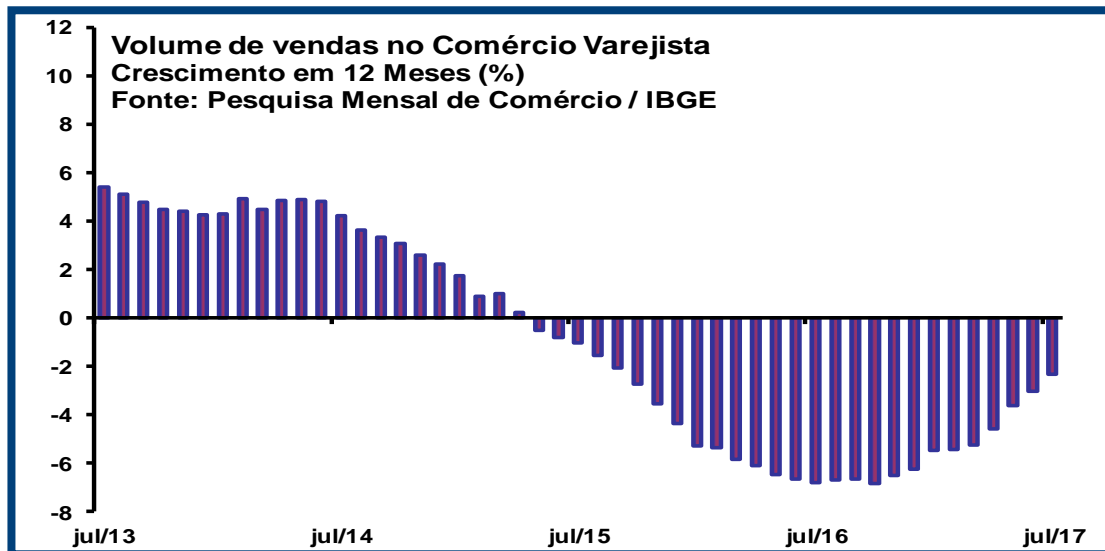
Nos gráficos, os resultados indicam a taxa de crescimento acumulada em 12 meses da série sem ajuste sazonal; nas tabelas, constam as taxas mensais da série com ajuste

VOLUME DE VENDAS DO COMÉRCIO

2016		2017		
JUL	-0,8	JAN	5,1	JUL 0,0
AGO	-0,4	FEV	-0,1	
SET	-0,7	MAR	-1,2	
OUT	-0,5	ABR	1,1	
NOV	1,0	MAI	0,2	
DEZ	-1,8	JUN	0,9	

VOLUME DE VENDAS DE VEÍCULOS, MOTOS, PARTES E PEÇAS

2016		2017		
JUL	-1,4	JAN	1,3	JUL -0,8
AGO	-4,1	FEV	-0,6	
SET	2,1	MAR	1,2	
OUT	0,1	ABR	-0,1	
NOV	-1,0	MAI	2,2	
DEZ	1,8	JUN	4,2	





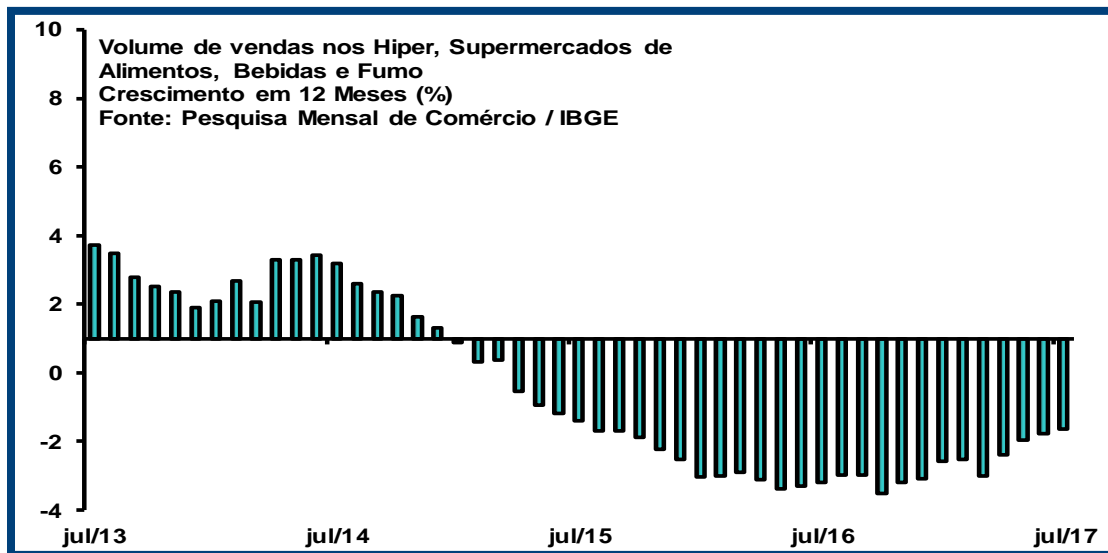
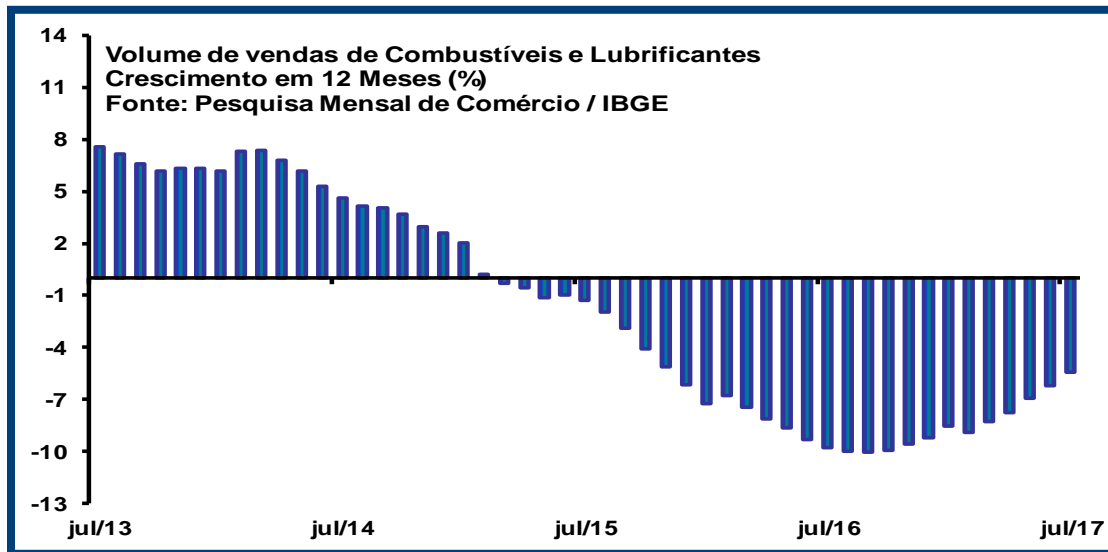
Nos gráficos, os resultados indicam a taxa de crescimento acumulada em 12 meses da série sem ajuste sazonal; nas tabelas, constam as taxas mensais da série com ajuste

VOLUME DE VENDAS DE COMBUSTÍVEIS E LUBRIFICANTES

2016	2017	
JUL -0,2	JAN -1,4	JUL -1,6
AGO -1,5	FEV 0,6	
SET -0,4	MAR 1,2	
OUT -1,2	ABR -0,7	
NOV -0,1	MAI 0,8	
DEZ 1,9	JUN 1,2	

VOLUME DE VENDAS DE HIPER, SUPERMERCADOS, ALIMENTOS E BEBIDAS

2016	2017	
JUL -1,1	JAN 8,2	JUL 0,7
AGO 0,4	FEV -1,6	
SET -1,2	MAR -4,5	
OUT -0,4	ABR 1,3	
NOV 0,6	MAI 1,1	
DEZ -2,5	JUN -0,3	





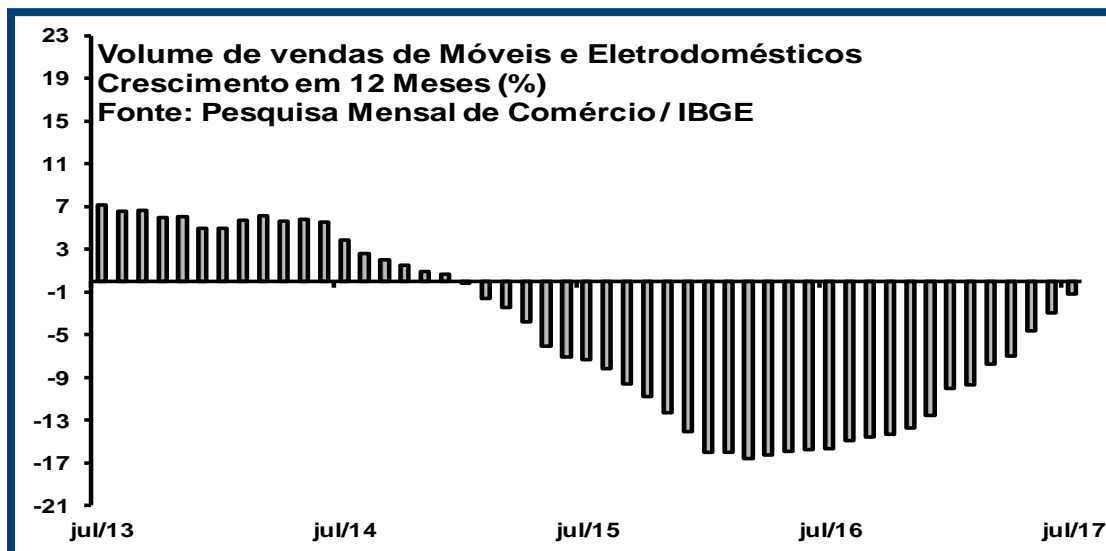
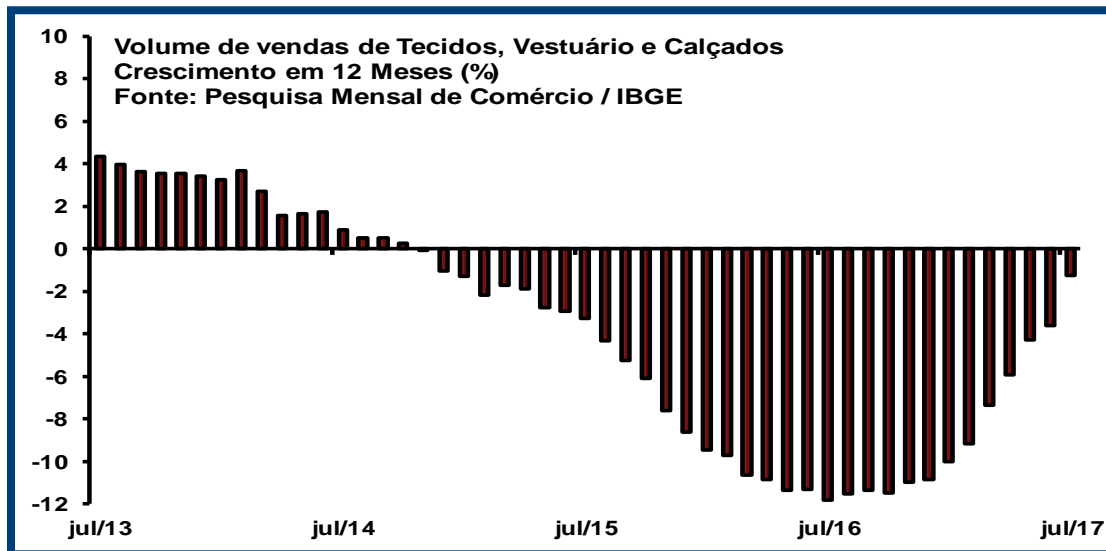
Nos gráficos, os resultados indicam a taxa de crescimento acumulada em 12 meses da série sem ajuste sazonal; nas tabelas, constam as taxas mensais da série com ajuste

VOLUME DE VENDAS DE TECIDOS, VESTUÁRIO E CALÇADOS

2016		2017	
JUL	-7,7	JAN	13,3
AGO	1,4	FEV	1,5
SET	-0,6	MAR	-0,7
OUT	0,5	ABR	3,8
NOV	-1,5	MAI	-8,3
DEZ	0,3	JUN	6,1
		JUL	0,3

VOLUME DE VENDAS DE MÓVEIS E ELETRODOMÉSTICOS

2016		2017	
JUL	0,0	JAN	2,6
AGO	-1,2	FEV	2,0
SET	-1,0	MAR	6,0
OUT	1,0	ABR	-1,9
NOV	3,5	MAI	1,7
DEZ	-2,2	JUN	2,1
		JUL	0,0





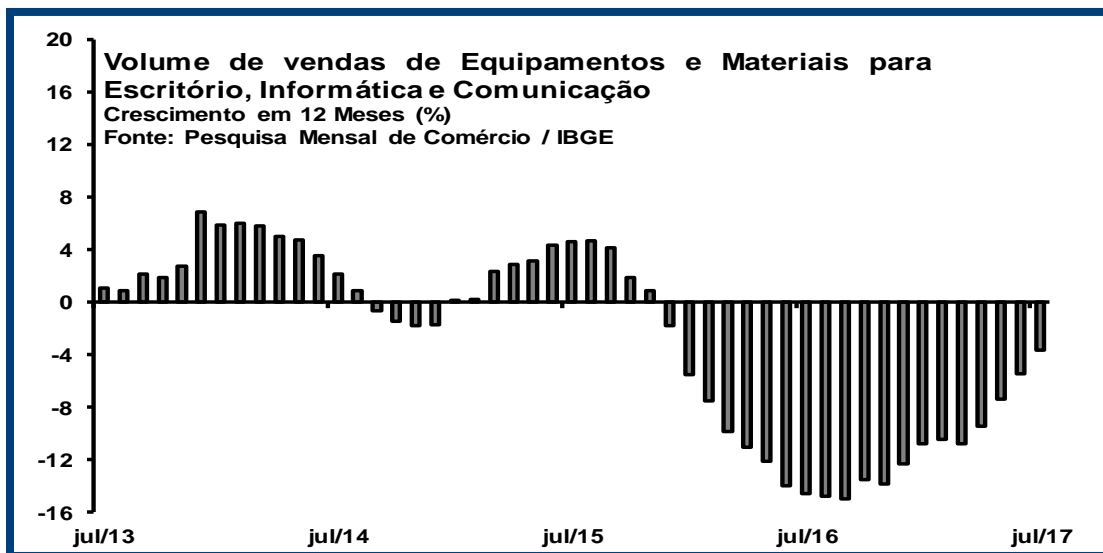
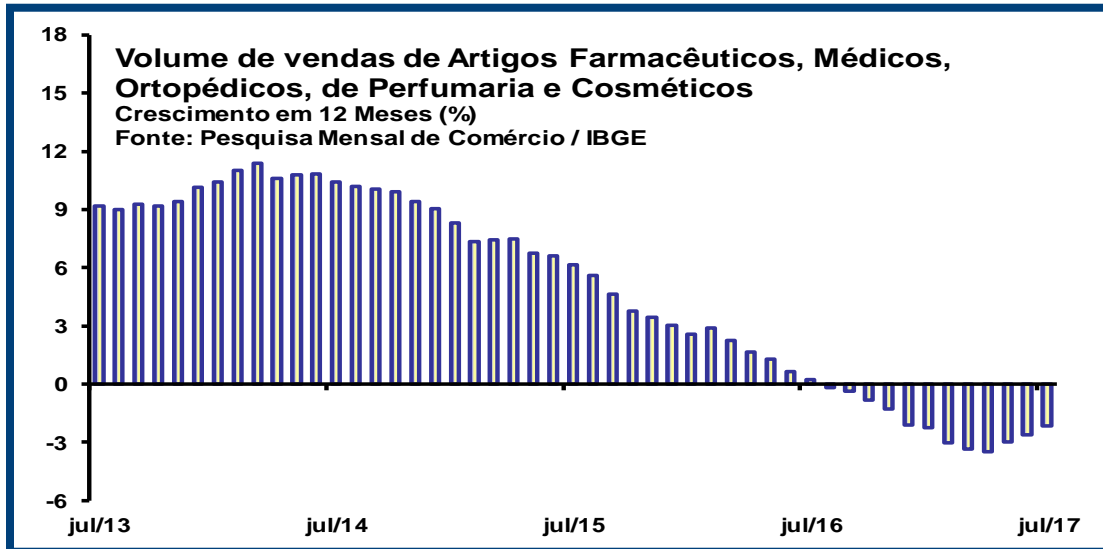
Nos gráficos, os resultados indicam a taxa de crescimento acumulada em 12 meses da série sem ajuste sazonal; nas tabelas, constam as taxas mensais da série com ajuste

VOLUME DE VENDAS DE ARTIGOS FARMACÊUTICOS, MÉDICOS E DE PERFUMARIA

2016		2017	
JUL	0,9	JAN	1,6
AGO	-3,4	FEV	1,2
SET	1,4	MAR	-0,6
OUT	0,0	ABR	-0,1
NOV	0,2	MAI	0,7
DEZ	0,2	JUN	1,3
		JUL	-0,4

VOLUME DE VENDAS DE MATERIAIS PARA ESCRITÓRIO, INFORMÁTICA E COMUNICAÇÃO

2016		2017	
JUL	3,3	JAN	-5,5
AGO	-3,2	FEV	-2,1
SET	0,1	MAR	2,7
OUT	-1,0	ABR	8,5
NOV	5,9	MAI	0,3
DEZ	1,4	JUN	-2,3
		JUL	4,4





(11) 3589-9020

www.macrosector.com.br

A MacroSector elaborou este informativo com dados disponíveis até 13/09/2017. Apesar de cuidar da exatidão desses dados, a MacroSector não se responsabiliza pela total precisão das informações que poderão, eventualmente, estar incompletas e / ou resumidas. A MacroSector também não se responsabiliza por qualquer operação que venha a ser feita considerando os prognósticos sobre o comportamento dos ativos / indicadores aqui mencionados.