

ICVA - Índice Cielo do Varejo Ampliado

18 de julho de 2022

Por **Luan Calimério, CNPI** e
Georgia Jorge, CNPI





Cielo

ICVA: vendas no varejo crescem pelo 8º mês seguido

A Cielo divulgou na manhã de hoje (18) o seu relatório de acompanhamento das vendas no varejo, as quais tiveram um crescimento nominal de 22,8% a/a e de 5,9% a/a após descontada a inflação.

Base de comparação. A variação positiva foi influenciada pela fraca base de comparação (junho de 2021), prejudicada pelas restrições ao comércio causadas pelo combate à pandemia da covid-19 à época, efeito que foi observado também em meses anteriores. Com relação a calendário, junho de 2022 teve uma quinta-feira a mais e uma terça-feira a menos do que junho de 2021, o que pouco interferiu no resultado final do Índice.

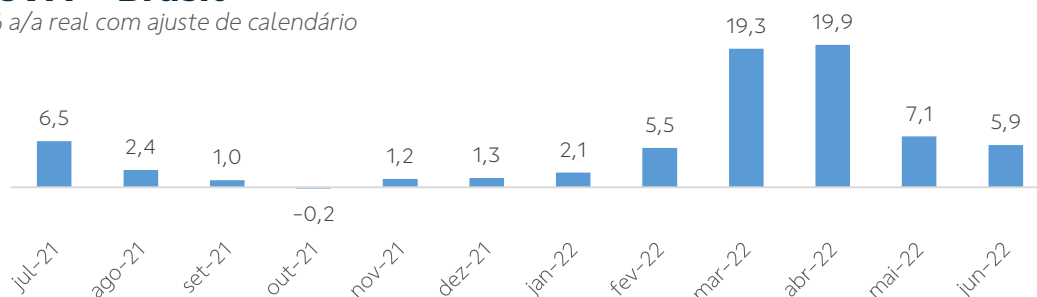
Inflação. Em junho, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,67% e, no acumulado de 12 meses, alta de 11,89%. No mês, o índice foi impactado principalmente pelo grupo Alimentos e Bebidas, que teve alta de 0,80%.

Crescimento por setor. Descontados a inflação e o ajuste de calendário, quase todos os macrossetores apresentaram crescimento em relação a junho de 2021. O único que apresentou queda foi o de Bens Duráveis e Semiduráveis, impactado negativamente pelo segmento de Materiais de Construção, cujas vendas vêm desacelerando após atingir um pico em abril/21, de acordo com os dados disponíveis na Pesquisa Mensal do Comércio, divulgada pelo IBGE. Em relação aos demais, o macrossetor de Bens Não Duráveis foi puxado pelo segmento Postos de Combustíveis (nossa opinião sobre Vibra [aqui](#)), reflexo de uma base comparativa mais fraca em decorrência do menor fluxo de pessoas nas ruas no ano anterior, bem como uma base comparativa mais forte para os segmentos de Supermercados, com as famílias priorizando o consumo de alimentação doméstica à época. Já o macrossetor de Serviços foi puxado por Turismo e Transportes (confira nosso último relatório sobre Transporte e Logística [aqui](#)).

Crescimento por região. Descontados a inflação e o ajuste de calendário, todas as regiões apresentaram crescimento na comparação anual. Em primeiro lugar ficou a região Norte, que cresceu 11,8%; seguida da região Sul (9,6%), Nordeste (7,3%), Centro-Oeste (5,3%) e Sudeste (4,0%).

ICVA – Brasil

% a/a real com ajuste de calendário



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Ações

Perspectivas

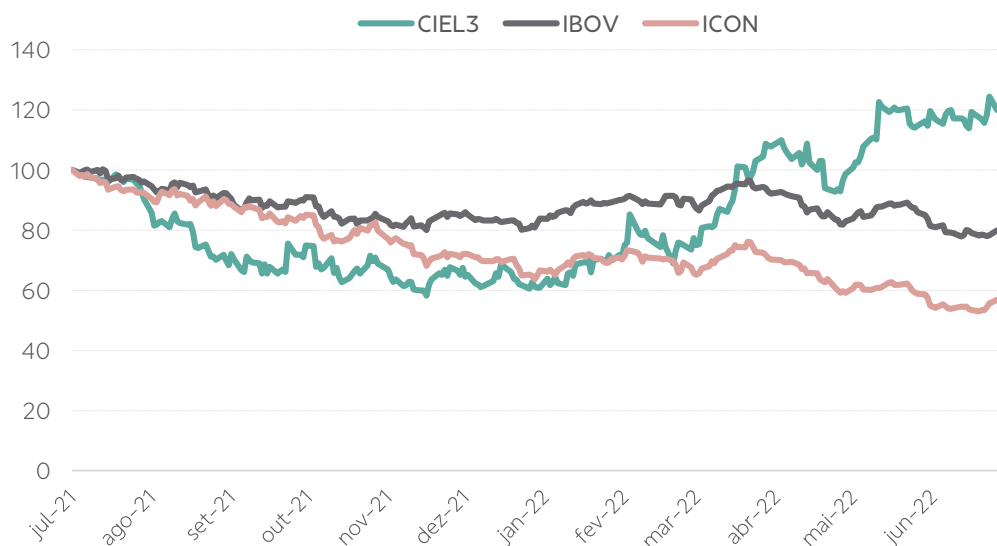
O Índice de Consumo apresenta uma performance superior à do Ibovespa nas últimas 3 semanas. Ao nosso ver, esse desempenho sinaliza uma possível retomada de interesse pelos investidores pelas ações do setor varejista, em decorrência (i) da aproximação do fim do ciclo de aperto monetário no Brasil, (ii) do risco de recessão e do arrefecimento da atividade na China apontar para preços mais baixos de commodities, bem como (iii) da recente aprovação da PEC dos Benefícios no Congresso Nacional, o que favorece a revisão das projeções relacionadas às vendas e margens das companhias varejistas no decorrer do 2S22.

Nesse contexto, papéis até então muito descontados podem vir a acumular valorização superior ao do Ibovespa ao longo do 2S22 caso observemos a ancoragem das expectativas inflacionárias no Brasil e nos Estados Unidos.

Para a [Cielo](#), esperamos um impacto positivo para os próximos períodos, a depender da capacidade da companhia de defender sua participação de mercado e de executar suas estratégias de precificação e de penetração das linhas de crédito e aquisição de recebíveis no mercado varejista.

Consumo versus Ibovespa (últimos 30 dias)


Índice base 100 = 15-jul-2022



Fonte: Bloomberg, Cielo e BB Investimentos | 1- Em relação ao preço de fechamento de 15-jul-2022



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



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
Luan Calimério	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 Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@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

Georgja Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos

bb.distribuicao@bb.com.br

acoes@bb.com.br

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

Denise Rédua de Oliveira

Eliza Mitiko Abe

Fábio Caponi Bertoluci

Marcela Andressa Pereira

Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director –
Juliano Marcatto de Abreu

Henrique Catarina

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Daniel Bridges

**Banco do Brasil Securities
LLC - New York**

Managing Director –
Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet