



# Transporte e Logística

Fevereiro 2023

Por Renato Hallgren, CNPI

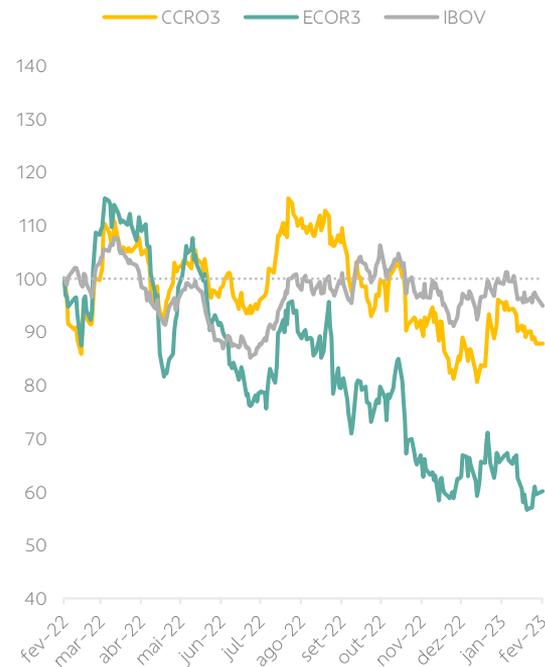
# Dados de Mercado – Transporte e Logística

O Ibovespa fechou no mês de janeiro com alta de 3,37%. As ações do setor de transporte e logística majoritariamente desempenharam acima do índice no primeiro mês de 2023.



Companhia	Ticker	Contação (R\$)	Variação %			Preço-alvo	Potencial Valorização	Recomendação
		31/jan/22	Mês	Ano	12 meses	2023e		
CCR SA	CCRO3	11,8	8,7%	8,7%	-6,9%	20,5	74%	Compra
Ecorodovias	ECOR3	4,5	2,0%	2,0%	-42,6%	8,2	81%	Compra
Movida	MOVI3	7,6	-1,2%	-1,2%	-49,2%	22	191%	Compra
Localiza	RENT3	59,2	11,3%	11,3%	3,6%	69,2	17%	Manutenção
Simpar	SIMH3	7,8	14,9%	14,9%	-24,8%	15,75	103%	Manutenção
Azul	AZUL4	11,9	7,6%	7,6%	-59,4%	16,5	39%	Manutenção
Gol	GOLL4	7,7	4,4%	4,4%	-58,1%	19	148%	Compra
Embraer	EMBR3	16,4	14,3%	14,3%	-19,5%	25	53%	Compra
Ibovespa	IBOV	113.431	3,37%	3,37%	1,15%	133.000	17,25%	

## Performance das Concessões



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

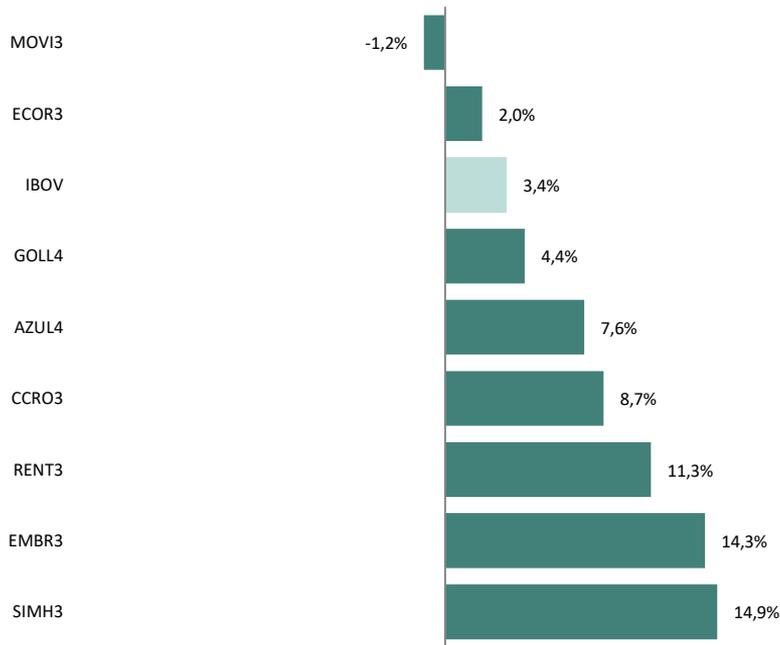
# Dados de Mercado – Transporte e Logística

Os destaques negativos no setor foram Ecorodovias e Movida. A concessionária de rodovias devolveu os ganhos do mês anterior enquanto a locadora de veículos enfrentou maior aversão aos ativos expostos a precificação de juros.



## Desempenho do mês de janeiro

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

## Destaques no mês de janeiro

No segmento de transporte e logística, os destaques positivos ficaram por conta de Simpar e Embraer. A Simpar vem capturando o bom momento das *small caps* enquanto a Embraer vem entregando maior eficiência na gestão de custos e recuperando os pedidos firmes (Backlog) com pedidos nos segmentos de aviação comercial, jatos privados e de sua subsidiária EVE com pedidos crescentes dos eVTOLS.

A Embraer anunciou, em fevereiro, que entregou 80 aeronaves no 4T22, sendo 30 comerciais e 50 executivas (33 leves e 17 médias). Em 2022, a fabricante de aviões entregou 159 aeronaves (57 aviões comerciais e 102 jatos executivos), um crescimento de 12,7% a/a. A carteira de pedidos firmes (Backlog) encerrou o ano com US\$ 17,5 bilhões.

Em janeiro, as aéreas Azul e Gol ainda não estavam no radar dos investidores e da mídia sobre os esforços de renovação de suas dívidas e conseguiram performar acima do Ibovespa na esteira dos bons resultados das aéreas nos EUA e Europa.

A Localiza conseguiu performar positivamente em função dos preços bastante descontados nos últimos meses. Os investidores aproveitaram para alocar em ativos de qualidade com boa performance financeira e potencial de crescimento, como a maior locadora de veículos da América Latina.

# Dados de Mercado – Índice ABCR

O Índice ABCR registrou crescimento 12,3% nos últimos 12 meses, sustentado pela recuperação do fluxo de veículos leves que cresceu 9,3% no período, enquanto o tráfego de pesados cresce 2,0%.



Período	Leves	Pesados	Total
Jan/2023 x Jan/2022	15,3%	2,4%	12,3%
Jan/2023 x Dez/2022 C/ ajuste sazonal	2,5%	1,1%	2,2%
últimos 12 meses	9,3%	2,0%	12,3%

## Fluxo de veículos no mês de janeiro

Em janeiro, o crescimento do fluxo total de veículos, medido pelo índice ABCR, foi de 2,2% em relação ao mês anterior. O tráfego de veículos leves apresentou alta de 2,5% e o de veículos pesados foi de 1,1%.

O Índice ABCR registrou crescimento 12,3% em relação ao mesmo mês de 2022, sustentado pela recuperação do fluxo de veículos leves que cresceu 15,3% enquanto o tráfego de veículos pesados apresentou alta de 2,4% no período.

Destacamos o crescimento no fluxo de pesados em janeiro, representando a terceira alta consecutiva. Enquanto o desempenho positivo de leves nos últimos dois meses indica um efeito positivo em função do período de férias, em intensidade superior a dos últimos dois anos, quando a pandemia arrefeceu o fluxo de veículos leves nas rodovias.

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

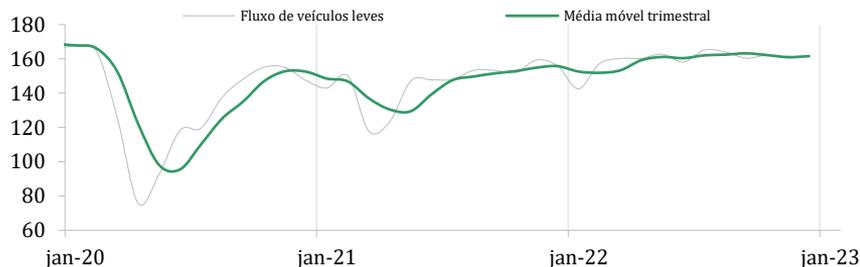
# Fluxo de veículos – São Paulo

O fluxo de veículos no estado de São Paulo apresentou alta de 2,0% em relação a dezembro. Nos últimos 12 meses, o fluxo total de veículos registrou um crescimento de 14,0%.



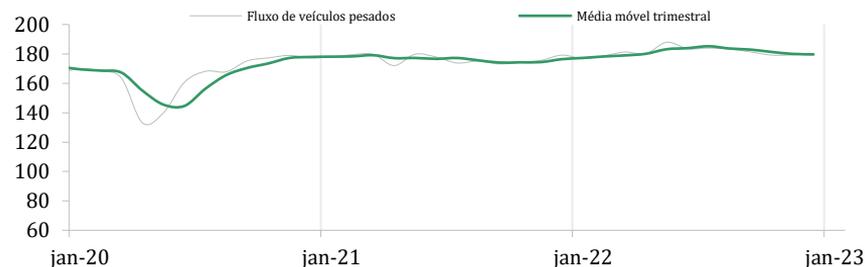
## Fluxo de veículos

Veículos leves



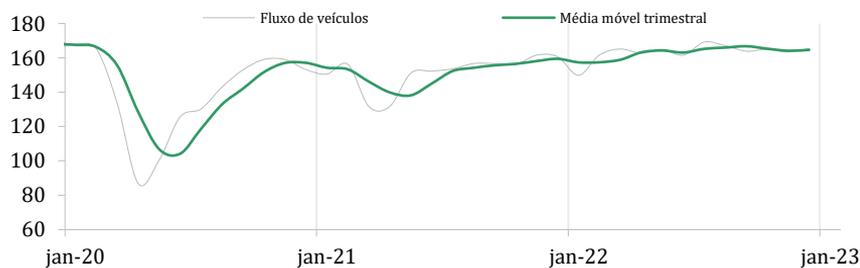
## Fluxo de veículos

Veículos pesados



## Fluxo de veículos

Total de veículos



## Índice ABCR – São Paulo

Dezembro de 2023

Período			
Jan/2023 x Jan/2022	17,1%	3,0%	14,0%
Jan/2023 x Dez/2022 C/ ajuste sazonal	1,9%	0,1%	2,0%
últimos 12 meses	11,0%	3,0%	14,0%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

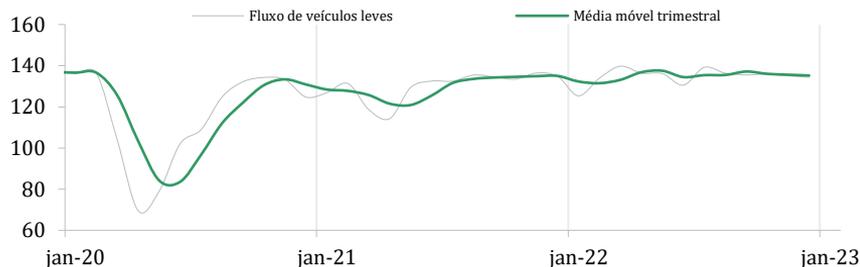
# Fluxo de veículos – Rio de Janeiro

No mês de janeiro, o fluxo de veículos no estado do Rio de Janeiro cresceu 2,5% em relação a dezembro de 2022. Na comparação anual, o fluxo de leves cresceu 10,3% e o tráfego de pesados cresceu 1,5%.



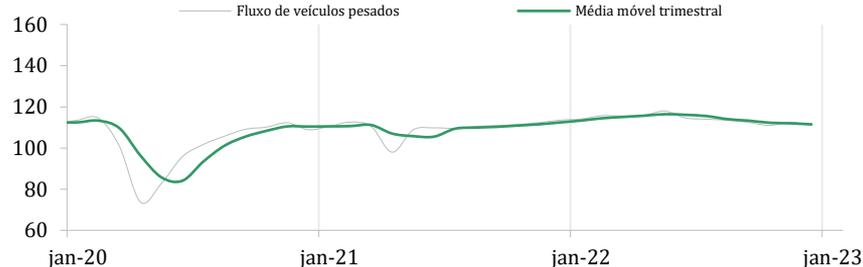
## Fluxo de veículos

Veículos leves



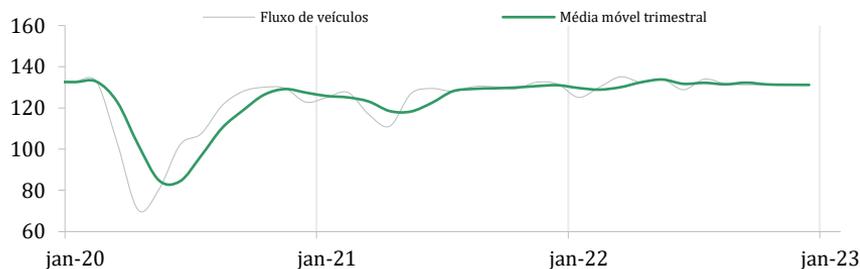
## Fluxo de veículos

Veículos pesados



## Fluxo de veículos

Total de veículos



## Índice ABCR – Rio de Janeiro

Dezembro de 2023

Período			
Jan/2023 x Jan/2022	10,3%	1,5%	8,9%
Jan/2023 x Dez/2022 C/ ajuste sazonal	3,0%	2,5%	2,5%
últimos 12 meses	4,8%	3,6%	4,6%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

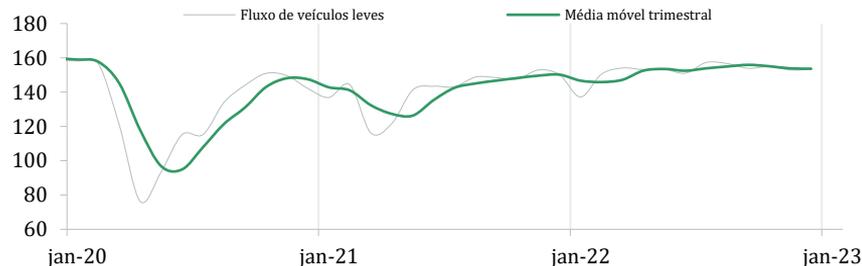
# Fluxo de veículos - Brasil

O Índice ABCR registrou crescimento 2,2% em janeiro, sustentado pela recuperação do fluxo de veículos leves que cresceu 2,5% enquanto o tráfego de veículos pesados apresentou alta de 1,1% no período.



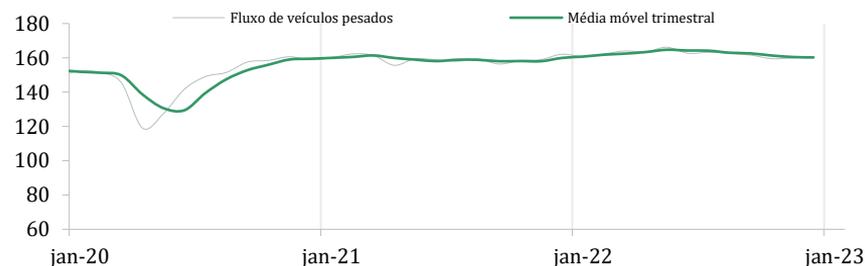
## Fluxo de veículos

Veículos leves



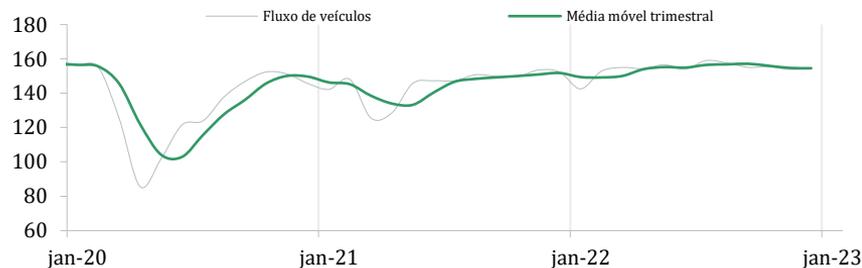
## Fluxo de veículos

Veículos pesados



## Fluxo de veículos

Total de veículos



## Índice ABCR - Brasil

Dezembro de 2023

Período			
Jan/2023 x Jan/2022	15,3%	2,4%	12,3%
Jan/2023 x Dez/2022 C/ ajuste sazonal	2,5%	1,1%	2,2%
últimos 12 meses	9,3%	2,0%	12,3%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

# O que é o índice ABCR?

Criado pela Associação Brasileira de Concessionária de Rodovias, mede os deslocamentos nas rodovias e capta, de forma indireta, os níveis de atividade econômica, consumo da população, produção e investimentos.



## **Carros, Motocicletas e caminhonetes**

\_Fluxo de leves aumenta na medida que as **peças estão com poder de compra e consumo**

## **Caminhões, Ônibus e Tratores**

\_Fluxo de pesados aumento na medida em **que a produção cresce no país**

Consumo da população  
Renda Disponível  
Emprego

\_viagens **lazer e turismo**  
\_ **deslocamento a trabalho** entre cidades  
\_ **feiras e eventos corporativos**



## **Fluxo de Pessoas**

Volume de Produção  
Industria Agrícola

\_ nível de **atividade industrial**

\_ volume de **safras agrícolas**  
\_ **Deslocamentos interestaduais** de cargas e pessoas



## **Fluxo de cargas**

# 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. 23 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
Renato Hallgren	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](mailto:lassalvia@bb.com.br)

## Head de Private Bank

Julio Vezzano

[juliovezzano@bb.com.br](mailto:juliovezzano@bb.com.br)

## Gerente Executiva

Karen Ferreira

[karen.ferreira@bb.com.br](mailto:karen.ferreira@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

Wesley Bernabé, CFA

[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

### Bancos

Rafael Reis

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

### Educação e Saúde

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

### Imobiliário

André Oliveira

[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci

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

### Serviços Financeiros

Luan Calimerio

[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@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 e Shoppings

Georgia Jorge

[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

[richardi@bb.com.br](mailto: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



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)





# Transporte e Logística

Fevereiro 2023

Por Renato Hallgren, CNPI