

Debatendo as principais tendências do setor

Principais temas para o setor de vestuário; é sobre crescimento, e impostos...

Realizamos um evento com o presidente da ABIT (Associação Brasileira da Indústria Têxtil), Fernando Pimentel, onde discutimos temas importantes para a indústria brasileira de vestuário, incluindo o debate sobre tributação de plataformas cross-border (que detalharemos mais adiante). Enquanto isso, em meio ao cenário macro desafiador, a produção têxtil caiu 13% a/a em 2022, com a produção de vestuário caindo 8% e as vendas no varejo de vestuário subindo 14% (depois de registrar crescimento de 19% a/a em 2021). O desempenho da maioria dos varejistas de vestuário foi impulsionado por preços mais altos (a inflação de vestuário foi de ~17% em 2022), com volumes (e tráfego de pedestres) apresentando dificuldades (queda de 0,5% a/a em 2022). Para 2023, a ABIT espera que os volumes aumentem 4% a/a, com vendas estáveis.

Ameaça estrangeira ganha força no Brasil

Na área tributária, o governo brasileiro publicou uma instrução normativa em dezembro exigindo que as empresas de logística (incluindo os correios brasileiros) compartilhem informações com a Receita Federal do Brasil (RFB) sobre itens embarcados para que ela possa monitorar a carga tributária dessas operações. Essa é uma discussão particularmente relevante dado o tamanho das operações estrangeiras no país (como Shein, Shopee e AliExpress) e a brecha fiscal utilizada por alguns players (ou a ausência de impostos em alguns casos). O varejo brasileiro provou ser um ambiente difícil para players estrangeiros nos últimos anos. Mesmo assim, muitas empresas globais aumentaram seus esforços no país (especialmente Shopee, que tem ~30% de seu GMV local vindo de categorias de vestuário, ou ~R\$ 6 bilhões, e Shein). No Brasil, estimamos que a Shein alcançou ~R\$ 8 bilhões em vendas no ano passado (contra R\$ 2 bilhões em 2021). Em nosso relatório recente da Zara Index, mencionamos que, apesar dos preços competitivos da Shein no mercado local, nossa pesquisa proprietária (usando uma cesta de 8 produtos em 15 países) indica que os produtos da Shein são 1% mais caros no Brasil do que nos EUA (ou +111% ao ajustar pela paridade do poder de compra, tornando-o um dos mercados globais mais caros para a plataforma chinesa). No entanto, os preços da Shein ainda são mais baixos do que os de seus pares locais. Os impostos de players internacionais que exportam seus produtos para o Brasil podem chegar a até 60% (considerando impostos de importação e locais).

A crescente presença (e polêmica) da Shein no Brasil

Parece claro que o Brasil é uma das principais prioridades da Shein, com a empresa melhorando sua cadeia logística local e lançando sua primeira loja pop-up em março do ano passado, além de montar uma sede local (estimamos que a empresa tenha cerca de 150 funcionários), com os próximos passos, incluindo a evolução de um marketplace para lojistas locais (que esperamos focar principalmente em lojistas menores, alguns dos quais antes restritos ao canal offline), aumento de sortimento (a plataforma já vende cosméticos e acessórios, entre outras categorias além de vestuário) e estreitando o relacionamento com fornecedores locais (uma forma de reduzir não apenas os prazos de entrega, mas também a dependência de itens importados, muitos dos quais ainda não pagam impostos de importação no Brasil). Sim, ela deve diversificar sua matriz de produção, melhorar os níveis de serviço e alavancar o já alto engajamento e tráfego orgânico em sua plataforma (com maior duração de visita e páginas por visita do que os pares). Mas esses movimentos também significam que a Shein competirá nas mesmas condições que os fabricantes/varejistas locais (o que pode levar a preços mais altos) e enfrentará desafios semelhantes para aumentar a capacidade de produção local (um grande gargalo para os pares globais bem-sucedidos como a Zara).

Analistas

Luiz Guanais

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Gabriel Disselli

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Victor Rogatis

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Luis Mollo

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição desse relatório no Brasil. Nada nesse relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como uma solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os preços e demais informações contidas neste relatório são críveis e dignas de confiança na data de publicação do mesmo e foram obtidas de uma ou mais das fontes que seguem: (i) fontes expressas ao lado da informação; (ii) preço de cotação no principal mercado regulado do valor mobiliário em questão; (iii) fontes públicas confiáveis; ou (iv) base de dados do BTG Pactual S.A.

Nenhuma garantia ou declaração, tanto expressa quanto implícita, é provida em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações aqui contidas, com exceção das informações referentes ao BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas. Também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre os ativos, mercados ou estratégias abordadas no documento. Em todos os casos, investidores devem conduzir suas próprias investigações e análises antes de proceder ou deixar de proceder qualquer ação relacionada aos valores mobiliários analisados neste relatório.

BTG Pactual S.A. não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. BTG Pactual S.A. tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. BTG Pactual S.A. não tem obrigações fiduciárias com os destinatários deste relatório e, ao divulgá-lo, não apresenta capacidade fiduciária.

O presente relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício do seu próprio julgamento. Opiniões, estimativas e projeções expressas aqui constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data na qual foi preparada e por isso, está sujeito a mudanças sem aviso e pode diferir ou ser contrário a opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual, BTG Pactual S.A. e suas afiliadas ou subsidiárias como resultado do uso de diferentes hipóteses e critérios.

Preços e disponibilidade de instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a mudanças sem aviso.

A análise contida aqui é baseada em diversas hipóteses. Diferentes hipóteses podem ter resultados substancialmente diferentes.

Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório podem interagir com a mesa de operações, mesa de vendas e outros departamentos, com o intuito de reunir, sintetizar e interpretar informações de mercado. BTG Pactual S.A. não está sob a obrigação de atualizar ou manter atualizada a informação contida neste relatório.

BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

Os ativos mencionados neste relatório podem não estar disponíveis para venda em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores. Opções, derivativos e futuros não são adequados a todos os investidores e a negociação desses tipos de instrumentos é considerada arriscada. Hipotecas e ativos lastreados em títulos de crédito podem envolver alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta às taxas de juros ou outras variáveis de mercado. Performance passada não é indicação de resultado futuro. Se um instrumento financeiro é cotado em uma moeda que não a do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar de forma adversa o valor, o preço ou o retorno proveniente de qualquer ativo mencionado nesse documento e o leitor deve considerar o risco relacionado ao descasamento de moedas.

Este relatório não leva em consideração objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades especiais de nenhum investidor em particular. Investidores devem buscar orientação financeira baseada em suas particularidades antes de tomar qualquer decisão de investimento baseadas nas informações aqui contidas. Para recomendações de investimento, execução de ordens de negociação ou outras funções correlacionadas, os clientes devem contatar seus representantes de vendas locais. O BTG Pactual S.A., suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do presente relatório.

Qualquer preço apresentado neste relatório possui caráter informativo e não representa avaliação individual do valor de mercado do ativo ou outro instrumento. Não há garantias de que qualquer transação pode ou pôde ter sido efetuada nos preços apresentados neste relatório. Os preços eventualmente apresentados não necessariamente representam os preços contábeis internos ou os preços teóricos provenientes de avaliação por modelos do BTG Pactual S.A. e podem estar baseados em premissas específicas. Premissas específicas assumidas pelo BTG Pactual S.A. ou por terceiros podem ter resultados substancialmente diferentes.

Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído por qualquer outra pessoa, parcialmente ou em sua totalidade, sem o prévio consentimento por escrito do BTG Pactual S.A.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx