

# ICVA - Índice Cielo do Varejo Ampliado

15 de março de 2023

Por **Luan Calimério, CNPI-P**  
**Georgia Jorge, CNPI-P**





# Cielo

## ICVA: vendas no varejo retraem pela primeira vez em 15 meses

A Cielo divulgou o seu relatório de acompanhamento das vendas no varejo, que tiveram um crescimento nominal de 6,7% a/a mas decréscimo de 0,7% a/a após descontada a inflação.

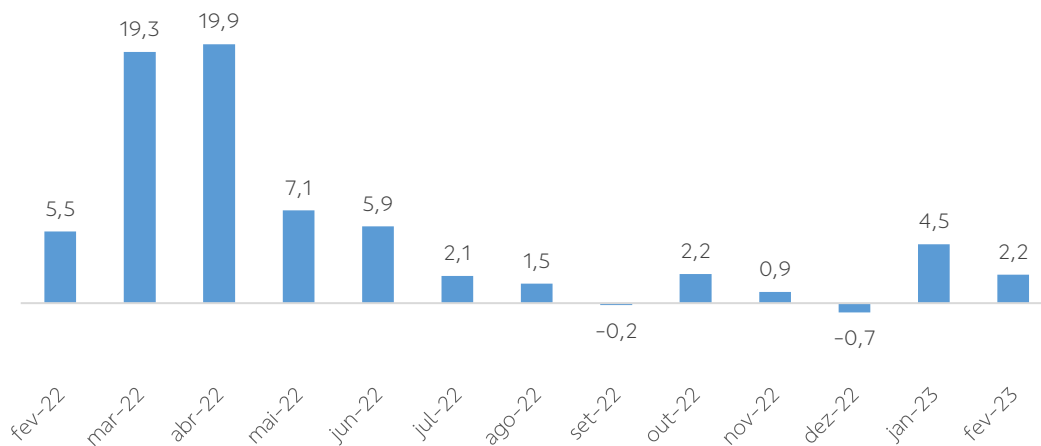
**Base de comparação.** O resultado foi impactado negativamente por efeitos de calendário, especialmente pelo Carnaval que, diferentemente da edição de 2022 (que ocorreu durante o mês de março) ocorreu inteiramente durante o mês de fevereiro e teve adesão substancialmente maior do que a edição anterior, devido à ameaça da variante Ômicron observada em 2021. Isso fez com que boa parte do comércio ficasse fechada no feriado deste ano, trazendo menor atividade ao varejo. Não fossem tais efeitos, o crescimento deflacionado seria de 2,2% a/a e o nominal de 9,8% a/a.

Segundo Vitor Levi, superintendente de dados da Cielo, o Carnaval foi o principal responsável pela queda nas vendas do varejo em relação ao mesmo período do ano anterior. O fato pode ser constatado pela observação de que o setor de Turismo e Transporte cresceu significativamente, em especial em cidades como Rio de Janeiro e Salvador, enquanto que o macrossetor de Bens Duráveis foi deprimido pelo fechamento das lojas durante a festividade.

**Crescimento por setor.** Descontada a inflação e com o ajuste de calendário, os macrossetores de Bens Não Duráveis e de Serviços registraram alta de 1,7% e 0,9%, respectivamente a/a, enquanto que o macrossetor de Bens Duráveis e Semiduráveis registrou acentuada queda de -7,3% a/a. Os destaques positivos foram os segmentos de Drogarias e Farmácias e de Turismo e Transporte. Já pelo lado negativo, o destaque foi o macrossetor de Materiais de Construção.

## ICVA – Brasil

% a/a real com ajuste de calendário



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



# Ações

## Resumo / Perspectivas

**Varejo.** No mês de fevereiro, a aversão ao risco predominou, com maior cautela dos investidores em um cenário de taxas de juros elevadas e inflação sob pressão, o que levou o Ibovespa a uma queda de 7,5% no mês. Acompanhando a queda da bolsa brasileira, o índice de Consumo caiu 9,8%, performance aquém do Ibovespa, refletindo, em nossa opinião, as discussões acerca de revisão de meta de inflação que tomaram corpo ao longo de fevereiro.

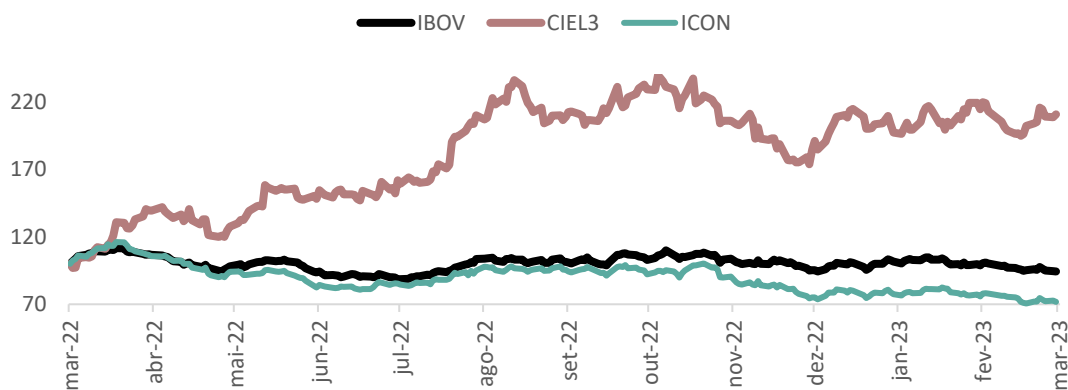
Dentre as companhias com os piores desempenhos, destacam-se Americanas ([AMER3](#) -42,9%), Grupo Pão de Açúcar ([PCAR3](#) -25,0%), Via ([VIAA3](#) -19,6%) e Magazine Luiza ([MGLU3](#) -19,0%). No caso de Americanas, o desempenho foi um desdobramento das inconsistências contábeis vindas à público no mês anterior e que acarretaram no pedido de recuperação judicial. No caso do Grupo Pão de Açúcar, o desempenho deveu-se à divulgação de fracos resultados do 4T22, com ceticismo do mercado em relação à capacidade de recuperação da operação brasileira. Já no caso de Via e Magazine Luiza, pesaram as discussões acerca da atuação mais austera do banco central americano para conter a inflação, o que impacta taxas de juros de longo prazo e companhias cujas teses são de crescimento.

Na primeira quinzena de março, destacamos os resultados apresentados de Lojas Quero-Quero ([LJQQ3](#)), que vieram acima de nossas expectativas, e do Grupo Natura ([NTCO3](#)), que vieram mistos. Até o mês de abril, a maior cautela dos investidores diante das incertezas acerca da taxa de juros no Brasil e no exterior, combinado com resultados do 4T22 fracos em um contexto de desaceleração do consumo no 2S22, deve manter as ações varejistas sob pressão.

**Cielo.** Com relação à Cielo ([CIEL3](#)), entendemos que a empresa vem demonstrando eficiência e capacidade operacional. Em nossa interpretação, de acordo com os consecutivos resultados apresentados, o pior momento da competição já parece ter cessado. Entretanto, para os próximos meses, acreditamos que o ambiente macroeconômico desfavorável, com maior endividamento das famílias e menor apetite ao consumo, ainda deve continuar impactando as ações da Cielo e do mercado de adquirência, em geral.

## Consumo versus Ibovespa


Índice base 100



Fonte: Bloomberg, Cielo e BB Investimentos



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



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

---

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

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	-	-	-	-
Geórgia 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 Research

Diretor BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
<a href="mailto:lassalvia@bb.com.br">lassalvia@bb.com.br</a>	<a href="mailto:juliovezzano@bb.com.br">juliovezzano@bb.com.br</a>	<a href="mailto:karen.ferreira@bb.com.br">karen.ferreira@bb.com.br</a>

### 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

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