



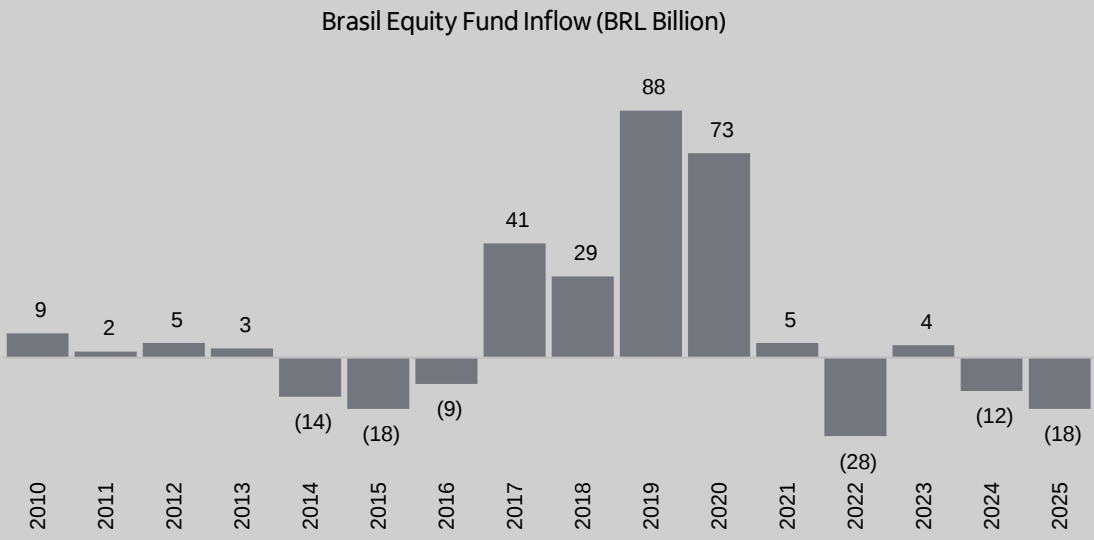
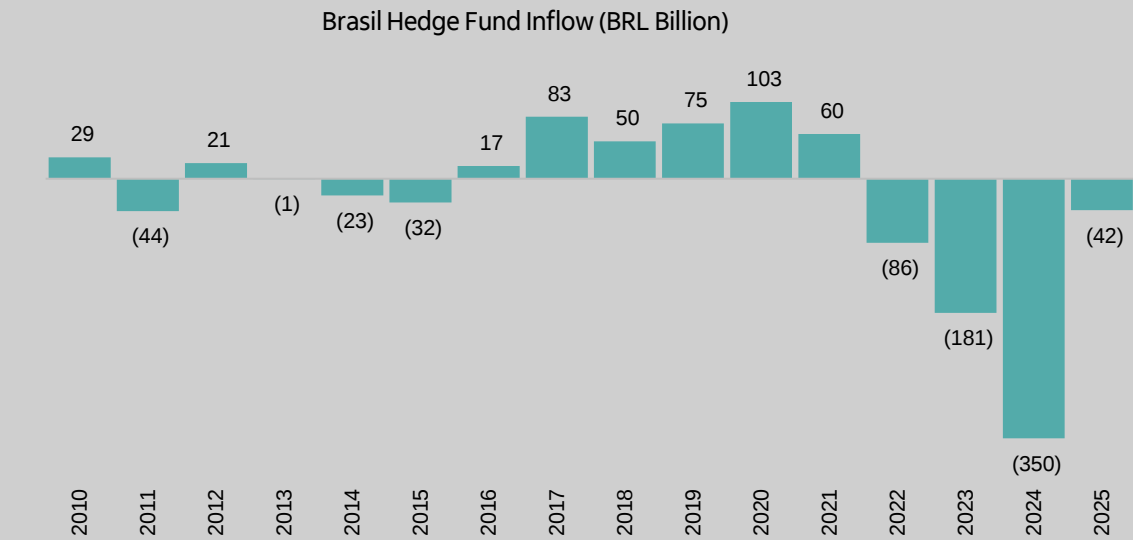
Consumo & Varejo

Março de 2025

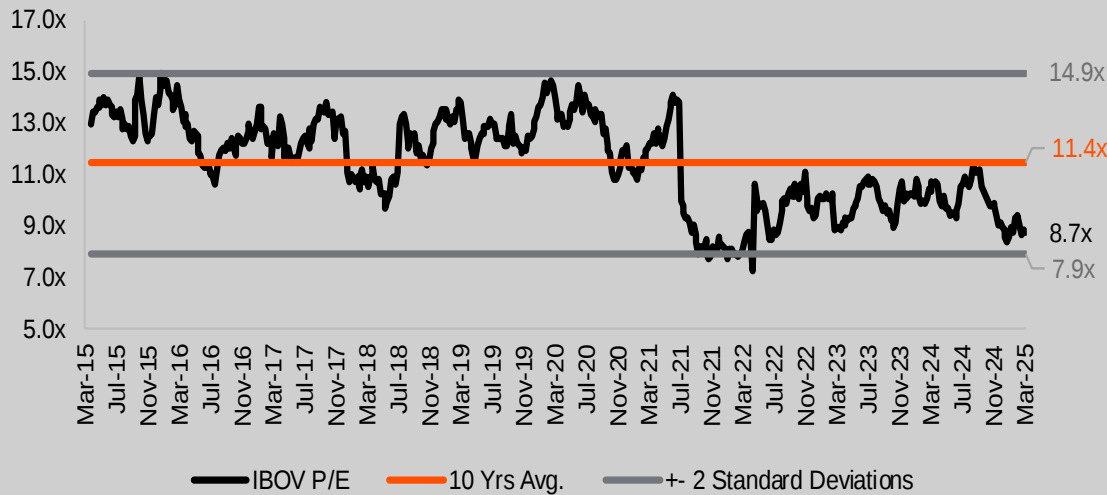
Vinicius Pretto, CNPI
+55-11-3073-3382
vinicius.pretto@itaubba.com

Momento do Mercado de Ações

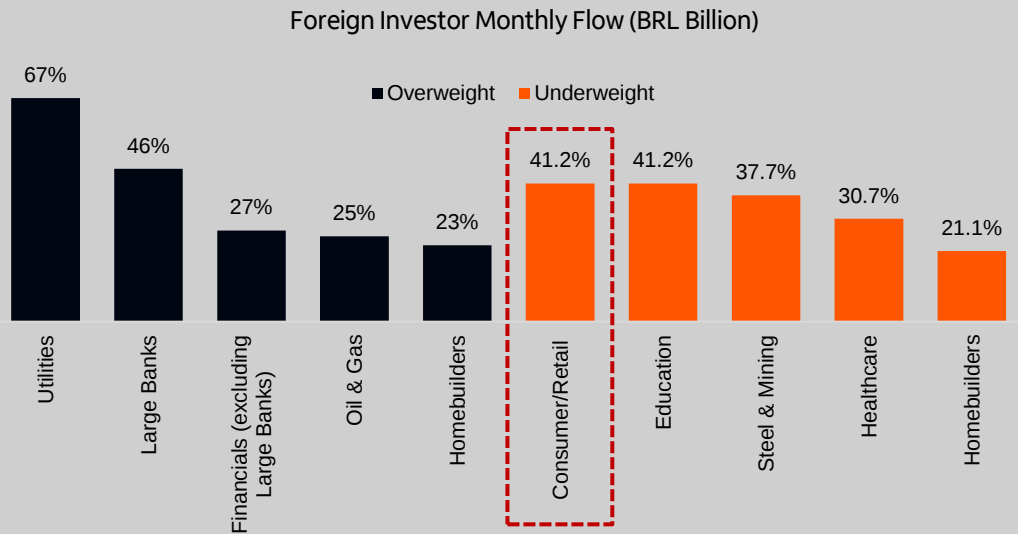
Indústria de ações tem sofrido com resgates por conta da elevação nas taxas de juros, o que tem pressionado os fundos a olhar cada vez mais para o resultado de curtíssimo prazo



Valuation descontado, se aproximando da marca de dois desvio padrões abaixo do histórico

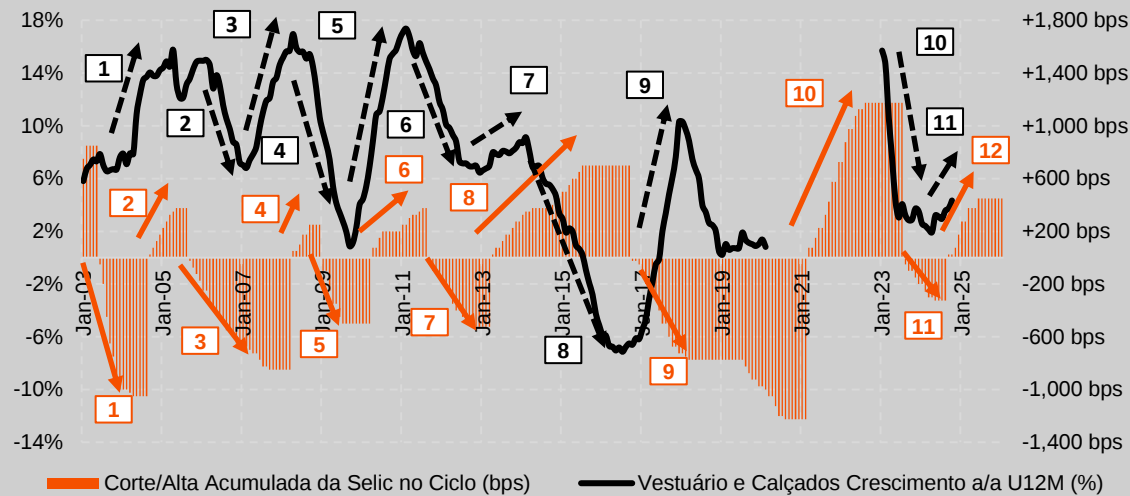


Investidor tem preferido setores mais resilientes

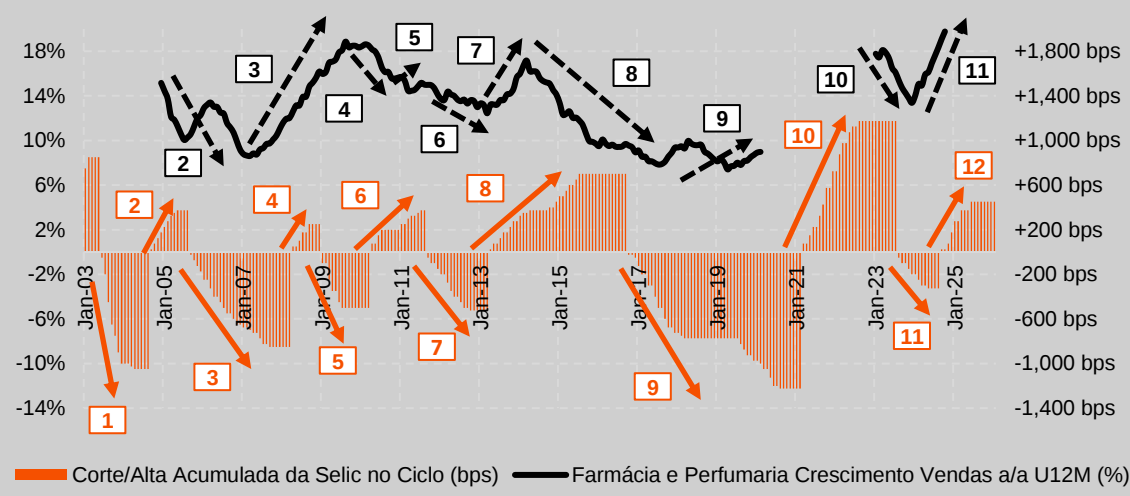


Momento do Setor de Consumo e Varejo

Varejo tem alta correlação com a taxa de juros; Segmentos mais discricionários, como Vestuário e Calçados, são mais impactados...



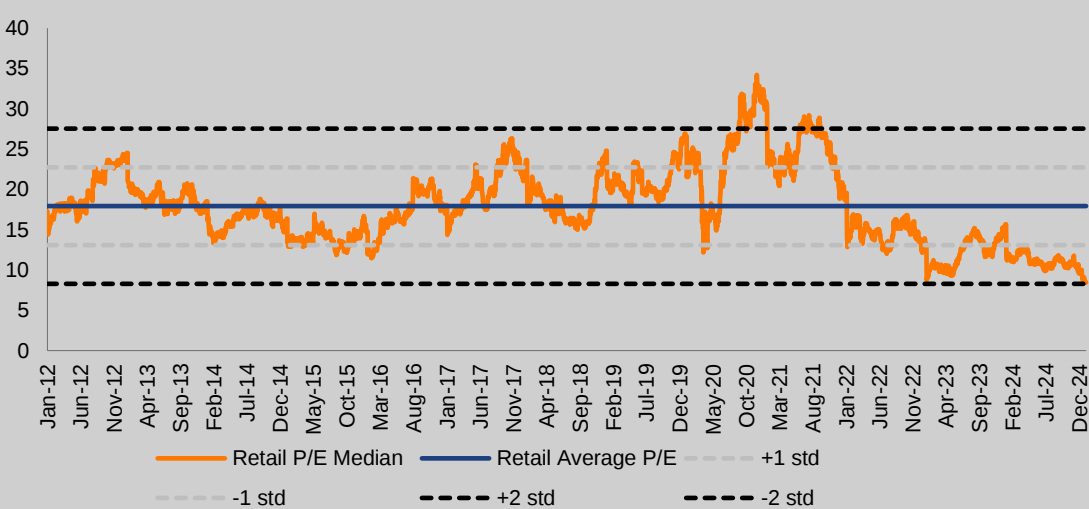
... enquanto segmentos setores menos discricionários, como Farmácias, mostram maior resiliência



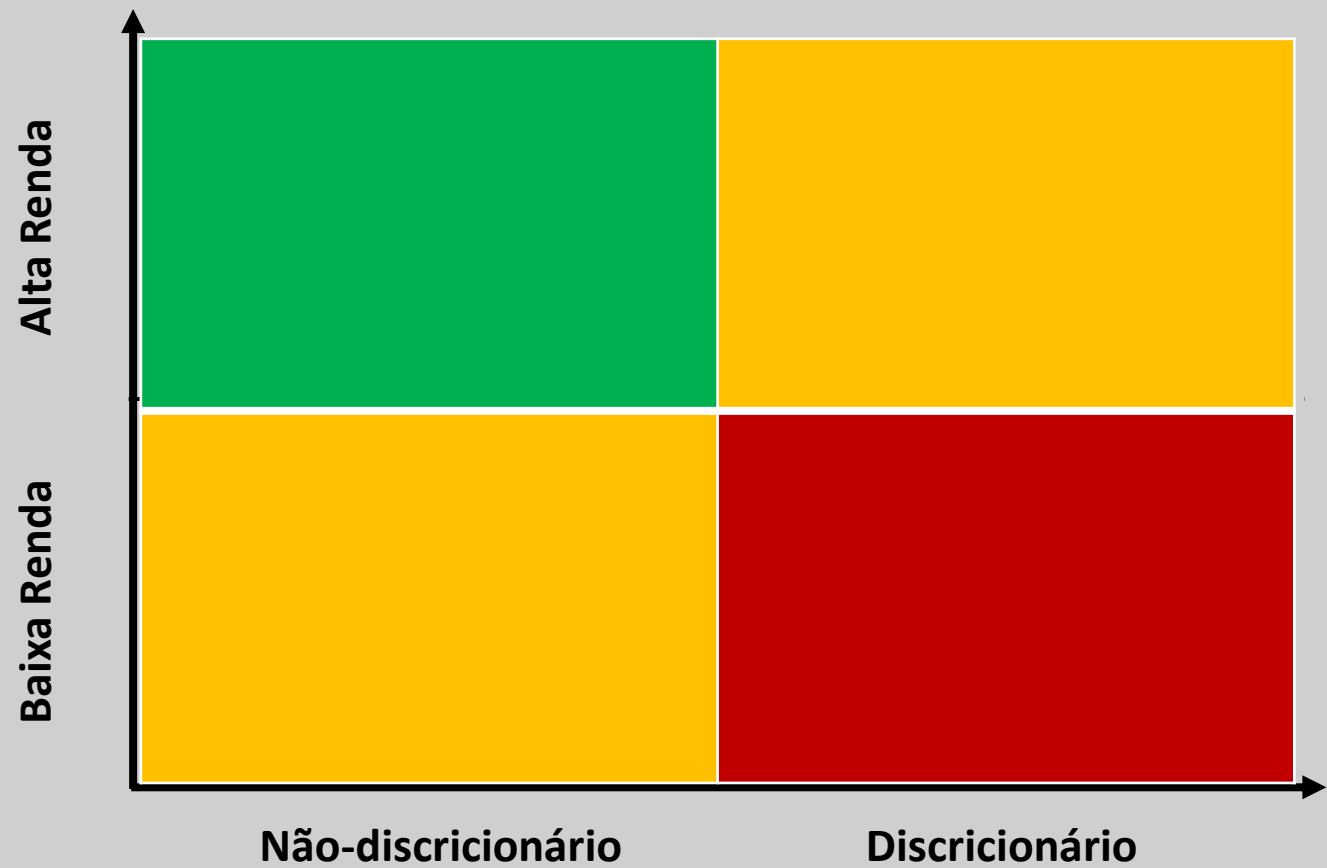
IDAT - Dados do IDAT Mostraram Sinais de Desaceleração em Dezembro

Breakdown Brazil	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25
IDAT-Goods	9.0%	7.1%	10.7%	8.6%	5.5%	7.7%
Fuel, Lubricants	10.3%	4.3%	7.9%	9.1%	7.5%	13.6%
Hypermarkets, Supermarkets	8.5%	3.6%	7.7%	9.9%	4.7%	7.6%
Pharmaceutical, medical	14.3%	15.7%	17.4%	13.7%	7.9%	8.9%
Fabric, apparel, footwear	10.8%	7.6%	10.2%	11.6%	2.9%	5.2%
Books, periodicals, magazines	8.8%	7.8%	6.6%	12.9%	8.3%	6.4%
Other goods of personal use	18.2%	14.3%	17.2%	16.2%	18.7%	20.3%
Office, IT and Communication goods	8.9%	9.6%	9.2%	3.6%	-2.1%	-3.0%
Construction material	4.8%	5.7%	8.9%	3.1%	0.8%	1.8%
Furniture and appliances	0.2%	1.1%	2.9%	-0.5%	-1.1%	-3.7%
Jewelry	18.5%	15.1%	18.2%	15.9%	19.2%	10.8%
Vehicles and parts	8.3%	11.3%	15.8%	6.3%	5.5%	7.4%

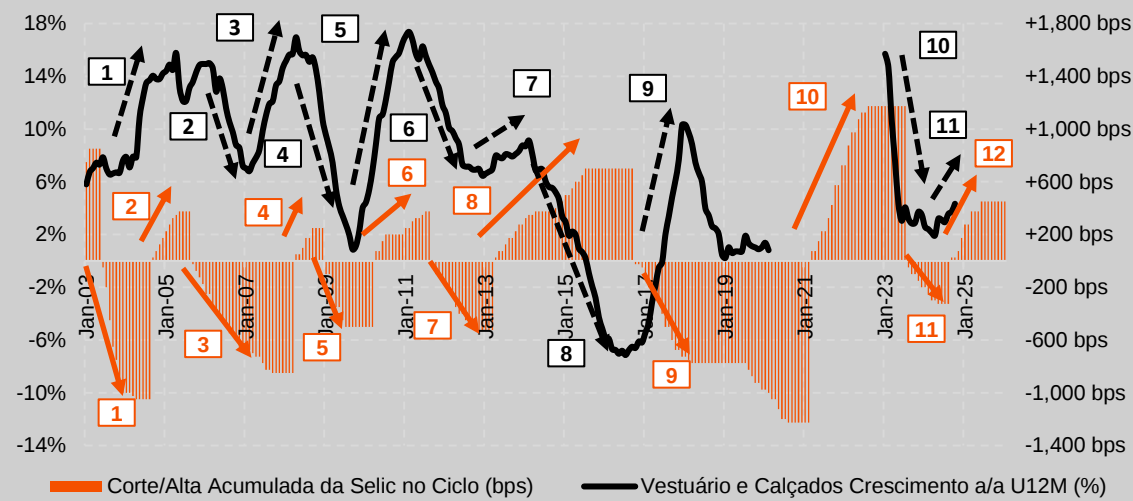
Momento mais desafiador para o setor está refletido no preço das ações



Racional de Posicionamento dos Investidores Para o Setor de Consumo e Varejo



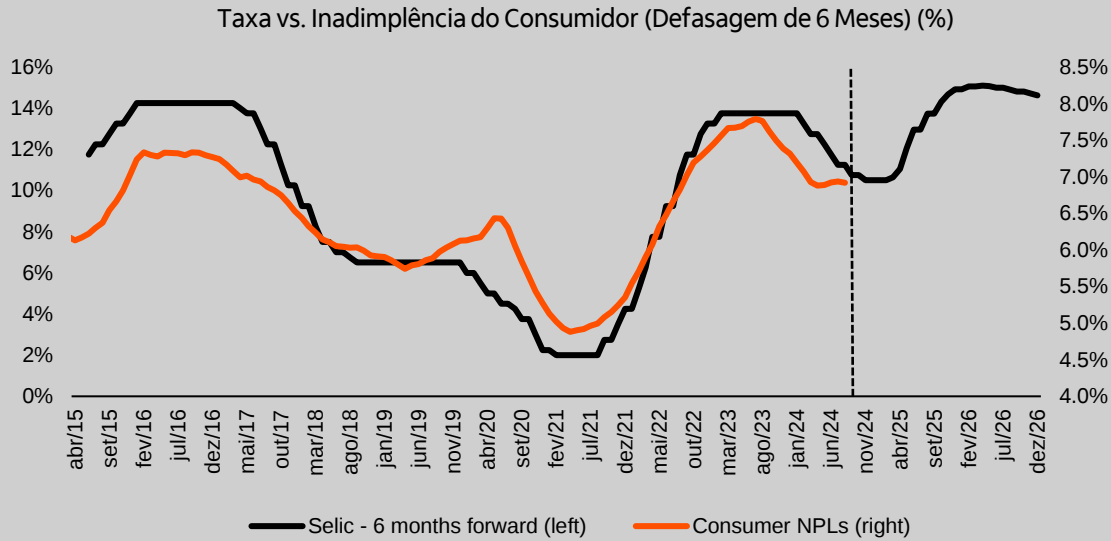
Vestuário tem alta correlação inversa com ciclos de alta da Selic



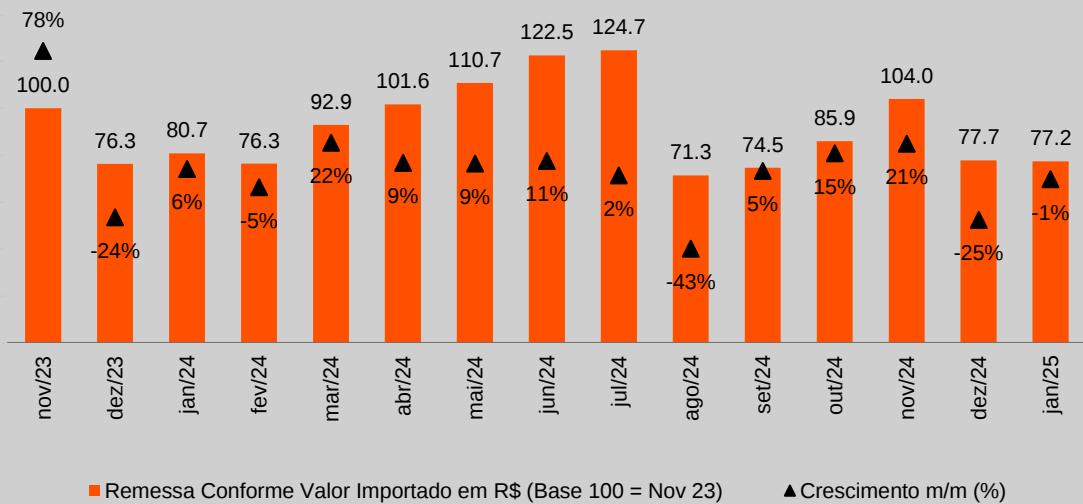
Desvalorização do câmbio gera pressões em custos; Preocupação com margens



Histórico mostra um aumento na inadimplência em ciclos de alta de juros com lag de 6 meses



Competição das plataformas cross-border parece ter desacelerado na ponta

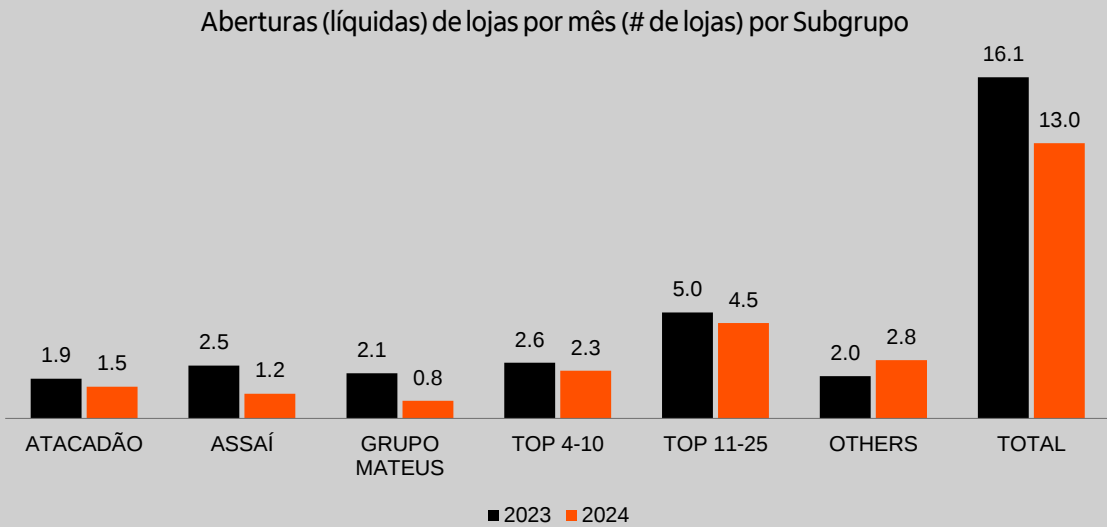


Varejo Alimentar

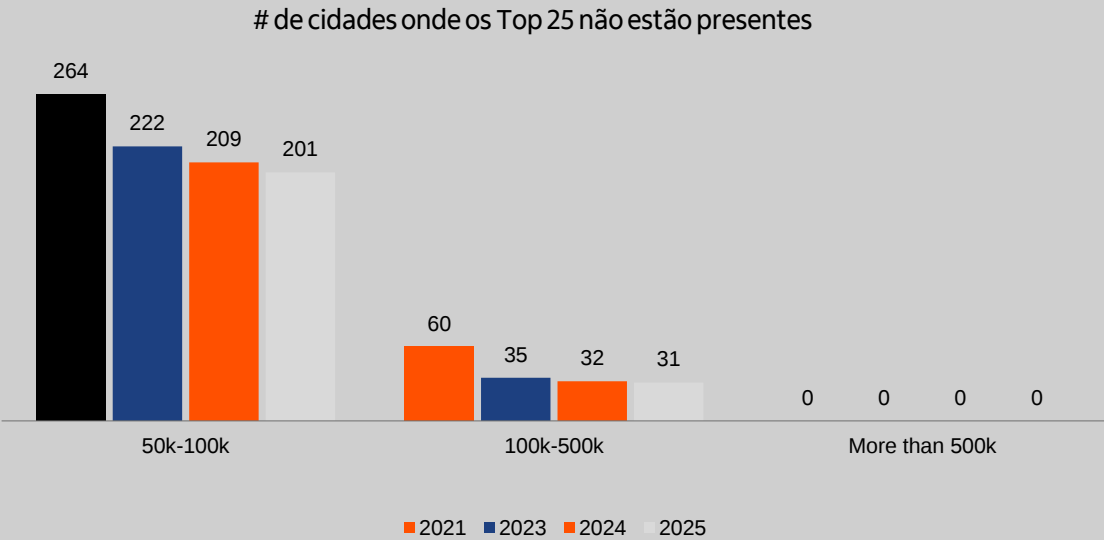
Ritmo de expansão de lojas de Atacarejo caiu pelo segundo ano consecutivo...



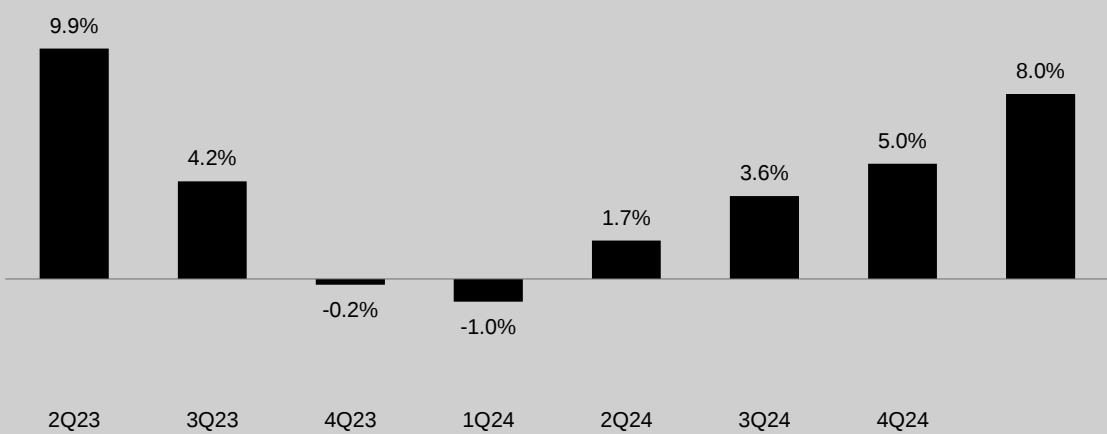
...com uma desaceleração geral entre os subgrupos; Competição marginalmente melhor



Expansão da indústria deve gradualmente migrar para cidades menores



Além de competição melhor na ponta, inflação de alimentos joga a favor do setor



Farmácias

Esperamos que o reajuste de medicamentos fique abaixo do IPCA...

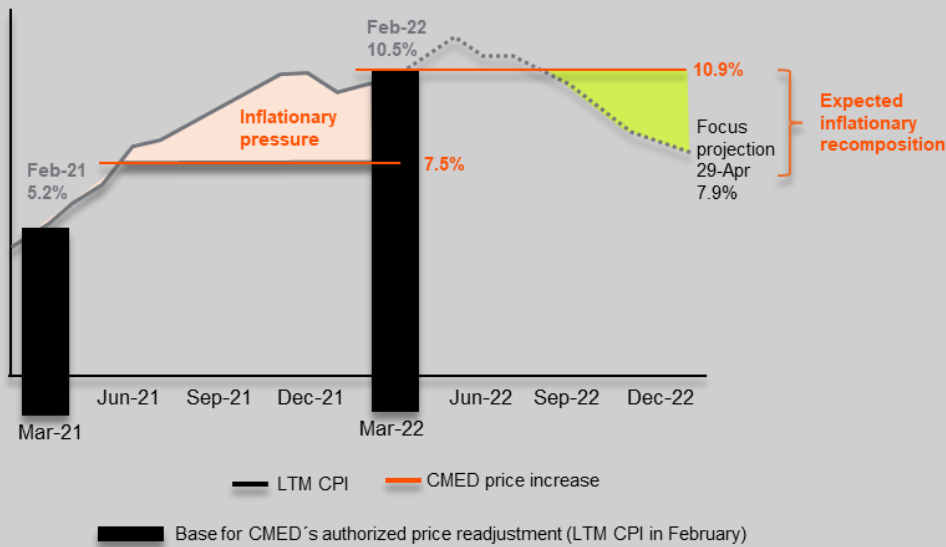
		Average	Level 1	Level 2	Level 3
a	LTM Inflation - IPCA (as of Feb-25)	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%
b	X factor	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
c = d*b	Z factor	1.1%	2.5%	1.2%	0.0%
d	Z factor as a % of X factor	43.3%	100.0%	50.0%	0.0%
e	Y factor	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
f = a - b + c + e	Medicine price readjustment (CMED)	3.7%	5.1%	3.9%	2.6%

Além disso, iniciativas do governo para controlar inflação tem gerado notícias negativas

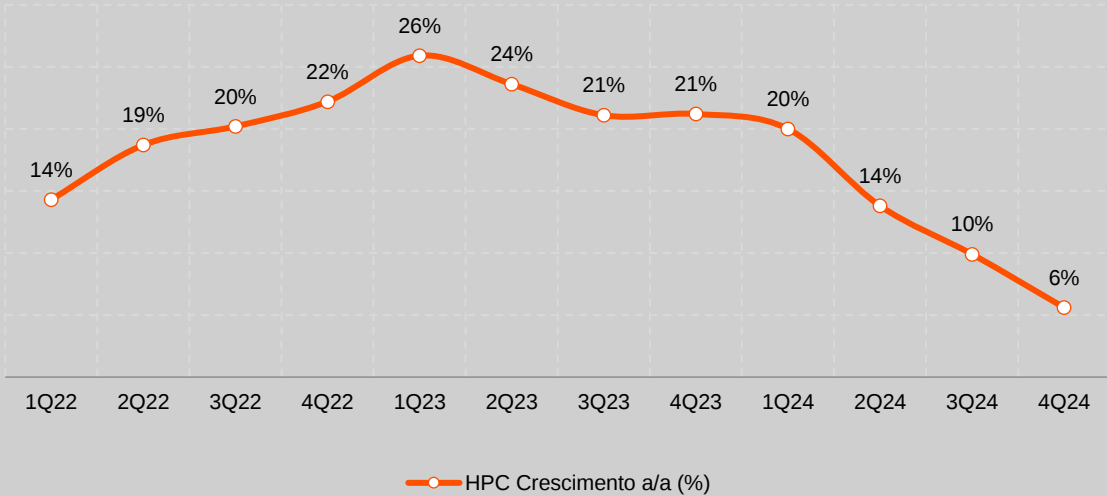
Venda de medicamentos em supermercados 'é questão de dias', diz vice-presidente da Abras

Governo analisa reduzir valor ‘teto’ dos medicamentos

...O que deve gerar uma pressão de custos, principalmente no segundo semestre

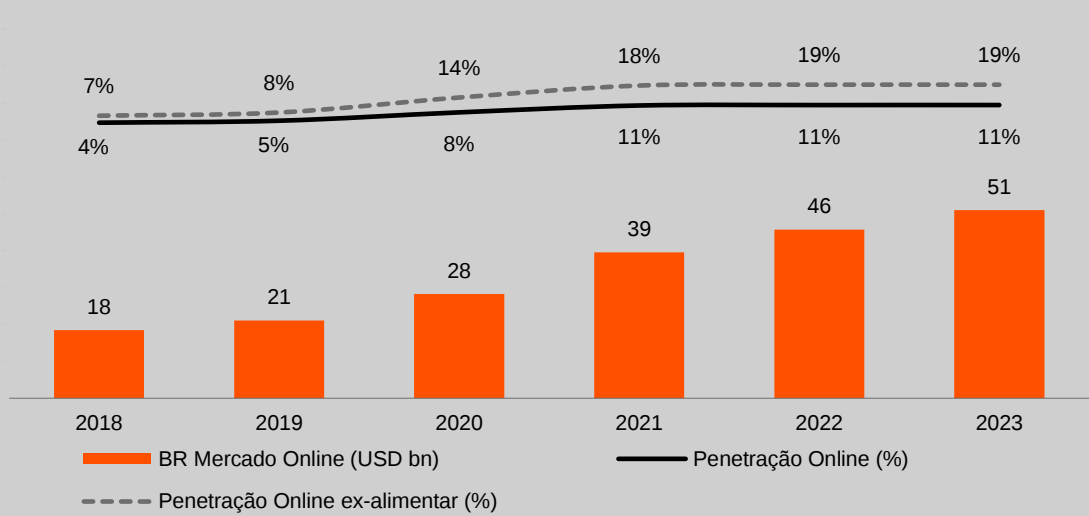


E competição de marketplaces parece começar a ser refletida na venda de HPC

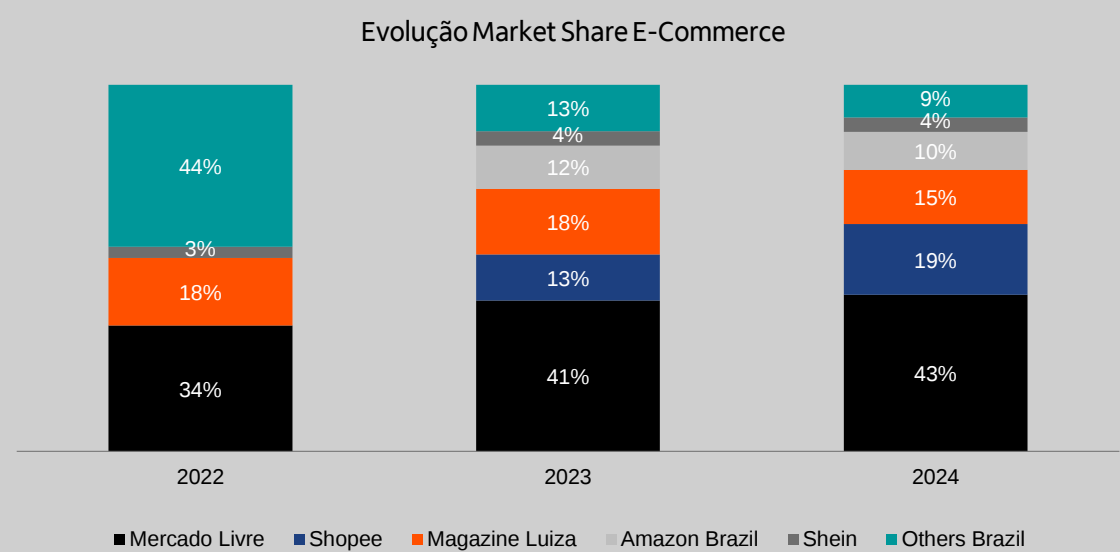


Plataformas de E-Commerce/Marketplaces

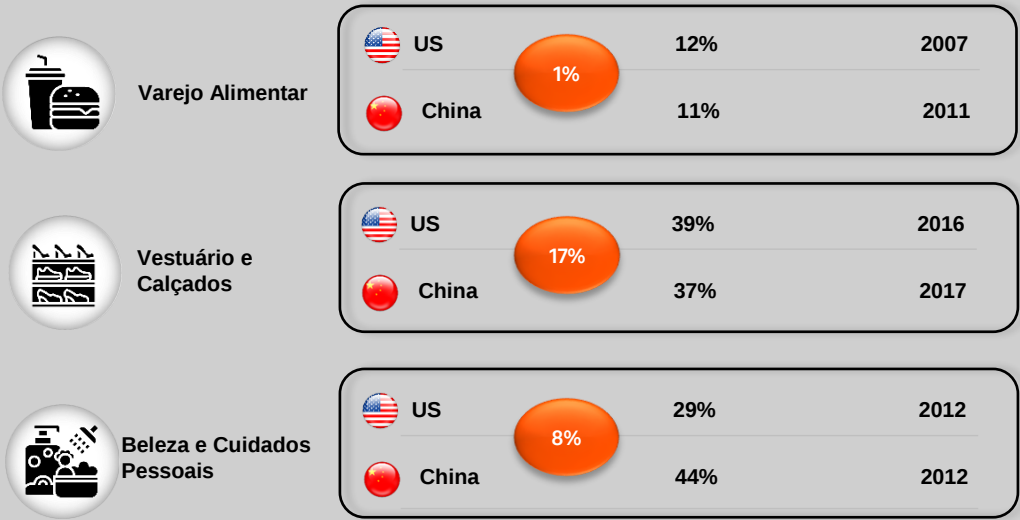
Penetração do varejo online saiu de 4% para 11% nos últimos 5 anos



MELI é o player dominante da indústria, Shopee também tem tido crescimento forte



3 principais categorias do varejo ainda com penetração abaixo de países mais maduros e são focos das grandes plataformas de ecommerce



Aumento de penetração e ganhos de share diretamente ligada a nível de serviço



Obrigado

