

Setor de serviços

Volume do setor de serviços cai pelo segundo mês consecutivo

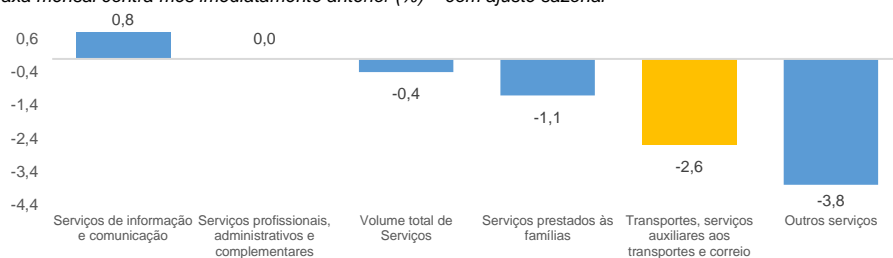
O volume do setor de serviços de fevereiro de 2019 apresentou uma **queda de 0,4%** na comparação com o mês anterior, **abaixo das expectativas do mercado (-0,1%)**, repetindo o recuo de janeiro (-0,4%), conforme dados (série dessazonalizada) divulgados pelo IBGE nesta sexta (15). O resultado negativo foi novamente impactado pela atividade transportes, que retraiu 2,6%. No confronto com o mesmo mês do ano anterior, a variação foi positiva em 3,8%, ligeiramente abaixo das expectativas do mercado (+4,0%) – importante ressaltar que o mês de fevereiro de 2018 apresentou menor número dias úteis por conta do carnaval. **Na comparação anual, esta foi a sétima taxa positiva seguida.** Já no acumulado de 12 meses, o avanço passou de 0,2% para 0,7%.

Perspectivas. O índice de volume de serviços afastou-se em relação à sua máxima histórica (nov/14) e encontra-se, neste momento, 11,5% abaixo do recorde. Reiteramos o **potencial para melhora do desempenho do setor de serviços** em razão da **tendência de melhora da massa de rendimentos reais dos trabalhadores** observada desde março de 2018, bem como das perspectivas positivas para a criação de vagas formais de emprego.

Transporte aéreo lideram queda. A queda observada em fevereiro do setor de serviços foi especialmente influenciada pela atividade de *transportes*, puxada pela subcategoria de *transporte aéreo*, que retraiu -15,5% ante o mês anterior. Também contribuiu para a queda a atividade de *serviços prestados à família* (-1,1%), com destaque para *outros serviços prestados à família*, que apresentou a maior retração ante janeiro (-2,1%). Em contrapartida, os *serviços de informação e comunicação* (+0,8%), *serviços de tecnologia da informação e comunicação* (+0,8%) e sua subcategoria *serviços de tecnologia da informação* (+4,8%) lideram a alta no mês ante o mês anterior.

Pesquisa Mensal de Serviços – Resultado por atividade

Taxa mensal contra mês imediatamente anterior (%) – com ajuste sazonal



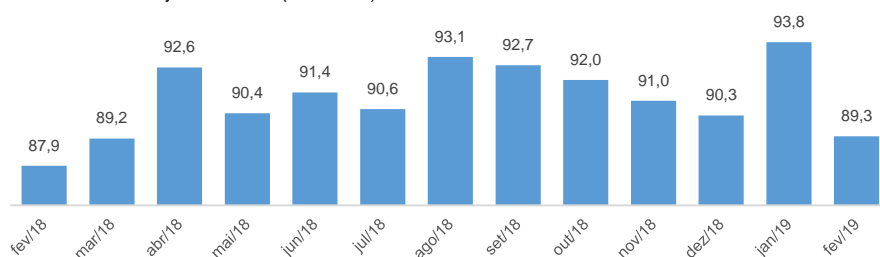
Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

São Paulo tem alta. No desagregado por unidades da federação, 22 dos 27 estados apresentaram queda ante o mês anterior, com destaques para Rio de Janeiro (-3,2%) e Distrito Federal (-4,5%). Entre os avanços, a maior contribuição proporcional veio de São Paulo (1,0%), que representa cerca de um terço do PIB de serviços do Brasil. Já na comparação anual, em termos regionais, 12 das 27 unidades da federação registraram alta, e, novamente, São Paulo liderou com alta de 8,3%. Por outro lado, o Rio de Janeiro registrou a retração mais relevante (-2,7%).

Turismo arrefece. O índice de *atividades turísticas* reverteu a alta de 3,9% do mês de janeiro, quando havia interrompido uma sequência de quatro quedas, com retração de 4,8% na série com ajuste sazonal. Em termos regionais, onze das doze unidades da federação tiveram baixa, liderados pelo Distrito Federal (-12,0%).

Pesquisa Mensal de Serviços – Atividades turísticas

Índice base fixa com ajuste sazonal (2014=100)



Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

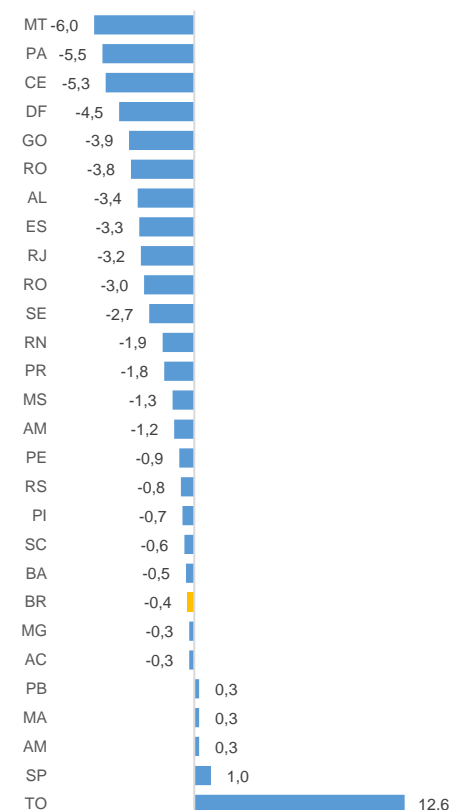
PMS – variação por atividade

(%) m/m-1, com ajuste sazonal

Atividade	Jan/19	Fev/19
Volume de serviços – TOTAL	-0,4	-0,4
Prestados à Família	0,9	-1,1
Informação e Comunicação	-0,2	0,8
Profissionais, Administrativos e Complementares	1,7	0,0
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-0,9	-2,6
Outros Serviços	4,9	-3,8

PMS – variação por região

(%) m/m-1, com ajuste sazonal



Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

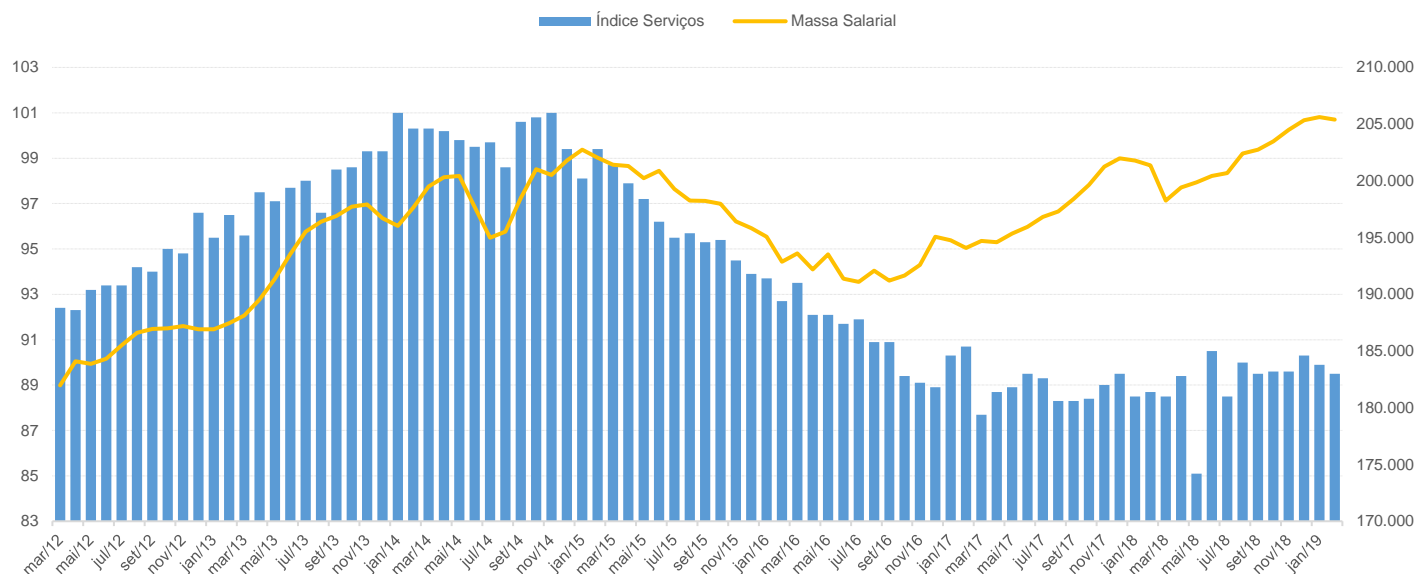
Henrique Tomaz, CFA
Analista Sênior
htomaz@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
Analista
ricardovieites@bb.com.br

Richard Ferreira, CNPI
Analista
richardi@bb.com.br

Pesquisa Mensal de Serviços – Índice volume de serviços

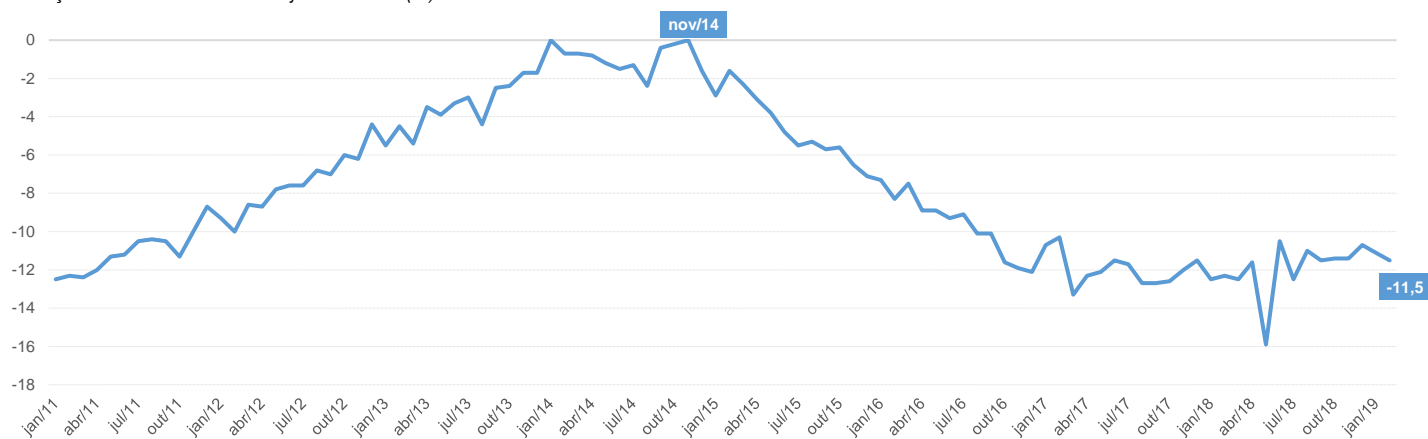
Índice base fixa com ajuste sazonal (2014=100) / Massa salarial real (R\$ milhões)



Fonte: IBGE – Pesquisa Mensal de Serviços, BB Investimentos Research

Pesquisa Mensal de Serviços – Comparação do número índice com o ponto mais alto da série

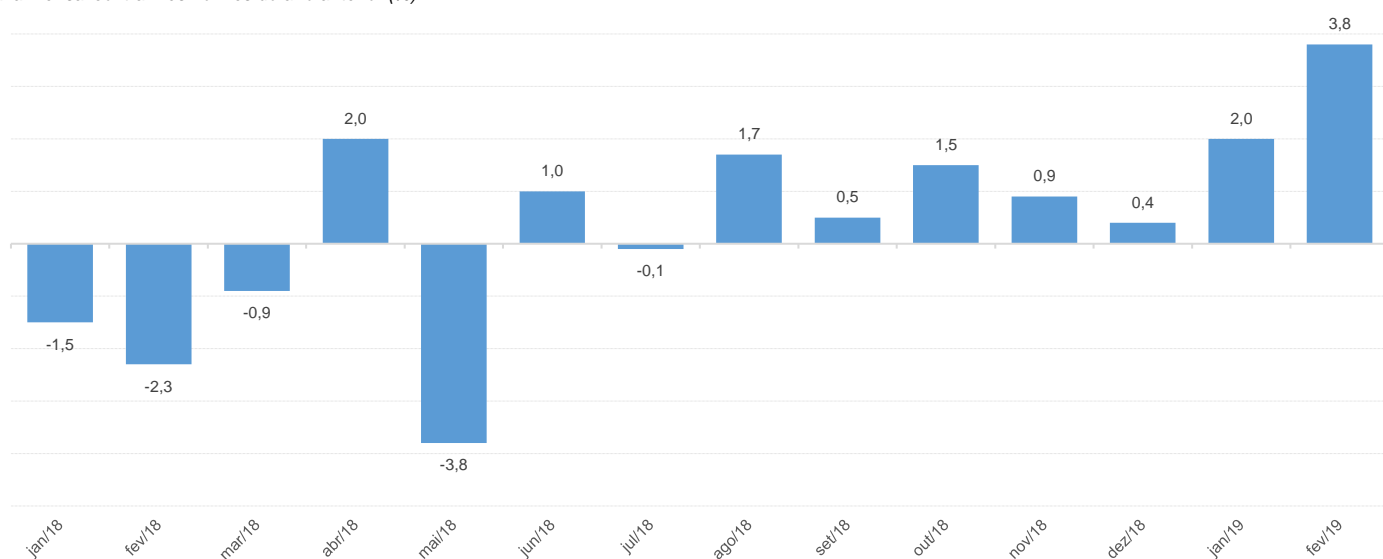
Diferença do índice base fixa com ajuste sazonal (%)



Fonte: IBGE – Pesquisa Mensal de Serviços, BB Investimentos Research

Pesquisa Mensal de Serviços – Volume total

Taxa mensal contra mesmo mês do ano anterior (%)



Fonte: IBGE – Pesquisa Mensal de Serviços, BB Investimentos Research

Varição do volume de serviços, por atividades de serviços e suas subdivisões

Taxa mensal contra mês imediatamente anterior com ajuste sazonal (%)

Atividades de serviços	Jul/18	Ago/18	Set/18	Out/18	Nov/18	Dez/18	Jan/19	Fev/19
Volume Total	-2,2	1,7	-0,6	0,1	0	0,8	-0,4	-0,4
1. Serviços prestados às famílias	4,2	-0,7	1,4	-0,9	0,4	0	0,9	-1,1
1.1 Serviços de alojamento e alimentação	4,9	-0,9	1,2	-0,8	0,3	0,8	0,5	-0,5
1.2 Outros serviços prestados às famílias	1,7	0,8	1,1	-0,6	-0,2	-2,4	1,8	-2,1
2. Serviços de informação e comunicação	-2,2	-0,4	0,7	0,6	0,5	1	-0,2	0,8
2.1 Serviços de Tecnologia de Informação e Comunicação (TIC)	-1,8	0,3	0,4	1,4	-0,4	0,7	-0,1	0,8
2.1.1 Telecomunicações	-0,2	-0,2	-0,2	0,2	0,8	-0,8	2	-1,1
2.1.2 Serviços de Tecnologia da Informação	-2,1	-0,1	2	4,3	-1,3	5,9	-3,8	4,8
2.2 Serviços audiovisuais, de edição e agências de notícias	-4,1	-0,9	1,8	-9,6	6,6	4,9	-3,4	0,4
3. Serviços profissionais, administrativos e complementares	-1	2,9	-0,8	-1,9	0,1	-1,3	1,7	0
3.1 Serviços técnico-profissionais	-2,1	2	1,4	-2,5	-4,8	2,9	3,1	1,9
3.2 Serviços administrativos e complementares	0,2	2,7	-2	-0,1	0,3	-0,6	-0,7	-0,7
4. Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-4	2,7	-1,7	-0,3	0,1	-0,4	-0,9	-2,6
4.1 Transporte terrestre	-2,7	0,6	-2,2	-0,4	-0,8	1,7	-1,1	-0,4
4.2 Transporte aquaviário	-5,1	7,7	0,2	-0,2	-1,2	-1,2	1,9	0,2
4.3 Transporte aéreo	-23,9	21,4	-1,4	-2	-4,2	1,1	3,3	-15,5
4.4 Armazenagem, serviços auxiliares aos transportes e correio	-3,2	2,6	0,5	-1,6	1,6	-1,5	-0,3	-4,9
5. Outros serviços	-3	1,1	-4,2	6,1	0,4	-0,1	4,9	-3,8

Fonte: IBGE – Pesquisa Mensal de Serviços, BB Investimentos Research

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, 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 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), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da 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. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

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.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
acoes@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578