

Setor de serviços

Volume do setor de serviços reverte alta e cai 0,3% em janeiro

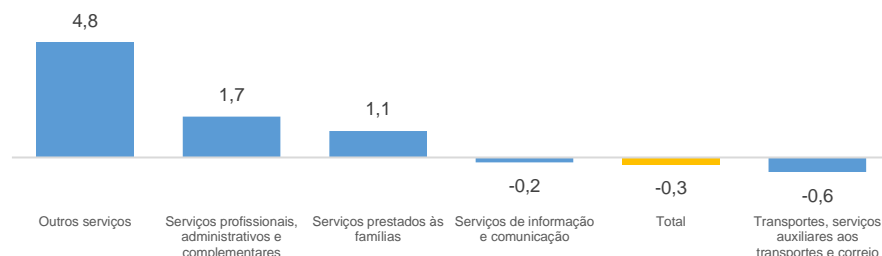
Os dados da Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) de janeiro de 2019, divulgados pelo IBGE nesta sexta (15), apresentaram uma queda de 0,3%, abaixo das expectativas do mercado (+0,2%), na comparação com o mês anterior (série dessazonalizada), **revertendo parcialmente a elevação do índice no último mês**. No confronto com o mesmo mês do ano anterior, a variação foi positiva em 2,1%, pouco acima das expectativas do mercado (+1,8%). O resultado negativo foi especialmente **influenciado pela atividade transportes, que retraiu 0,6%**. O setor de serviços não acompanhou a pequena elevação de da massa salarial ocorrida nos últimos três meses (+0,1%), indicador que tem impacto direto no volume de serviços.

Perspectivas. Na comparação com o mesmo mês do ano anterior, o segmento de serviços iniciou o ano demonstrando recuperação (+2,1%), em linha com a comparação da média trimestral da massa salarial, que observou elevação de 1,9% ante o mesmo período do ano passado. O índice de volume de serviços, que ainda está 10,9% abaixo de sua máxima histórica (jan/14), se descolou da massa de salários desde o final do ano de 2016, porém, em nossa visão, **demonstra potencial para elevação puxado pelos rendimentos médios reais dos trabalhadores**, bem como as perspectivas positivas para criação de vagas formais de emprego.

Transportes terrestres puxam a baixa. A queda observada em janeiro do setor de serviços foi especialmente influenciada pela atividade de *transportes*, puxada pela subdivisão de *transportes terrestres*, que retraiu 0,7% ante o mês anterior. Também contribuiu para a queda a atividade de *serviços de informação e comunicação* (-0,2%), com destaque para os *serviços audiovisuais, de edição e agências de notícias*, que apresentaram a maior retração (-3,8%). Em contrapartida, os *serviços prestados às famílias* (+1,1%), *serviços profissionais, administrativos e complementares* (+1,7%) e outros serviços (+4,8%) lideraram a alta no mês ante o mês anterior.

Pesquisa Mensal de Serviços – Resultado por atividade

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



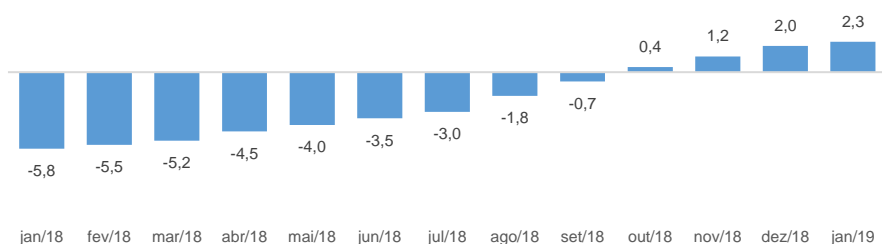
Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

São Paulo confirma queda nacional. No desagregado por região, 12 dos 27 estados apresentaram crescimento ante o mês anterior. As maiores altas foram registradas em Mato Grosso (9,9%) e Ceará (8,1%). São Paulo, que representa cerca de um terço do PIB de serviços do Brasil, retraiu 0,5%, contribuindo para a queda observada no país. Os destaques negativos ficaram por conta do Acre (-9,6%) e Tocantins (-4,6%).

Turismo aquecido. O índice de atividades turísticas apresentou forte elevação de 3,2% na passagem de dezembro para janeiro, revertendo as quatro quedas que apresentou nos meses anteriores e confirmando a tendência de alta no acumulado de 12 meses (2,3%, ante 2,0% no mês anterior).

Pesquisa Mensal de Serviços – Atividades turísticas

Variação acumulada de 12 meses (%)



Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

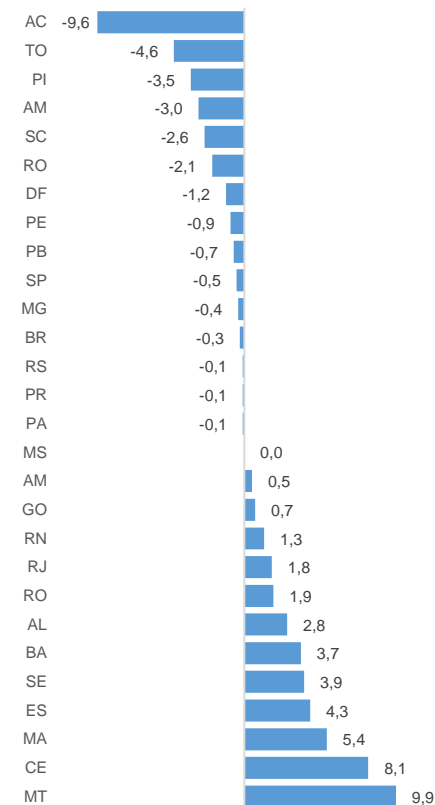
PMS – variação por atividade

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

Atividade	Dez/18	Jan/19
Volume de serviços – TOTAL	1,0	-0,3
Prestados às Famílias	0,1	1,1
Informação e Comunicação	1,0	-0,2
Profissionais, Administrativos e Complementares	-1,6	1,7
Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	-0,4	-0,6
Outros Serviços	0,0	4,8

PMS – variação por região

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



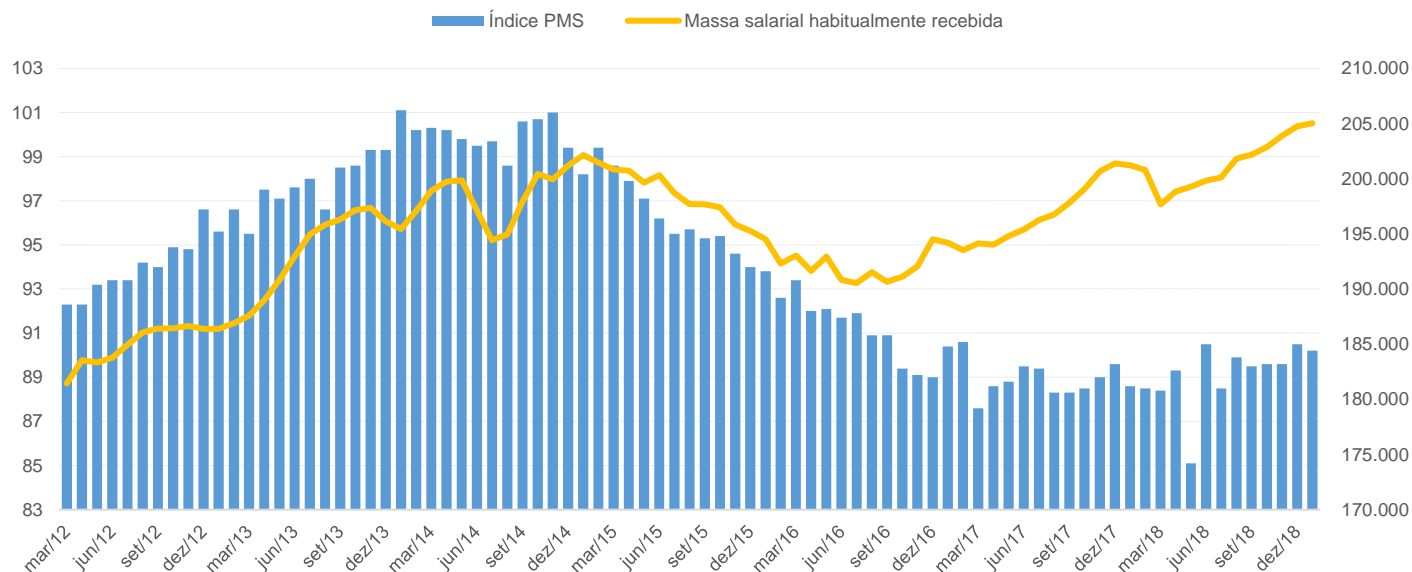
Fonte: IBGE, BB Investimentos Research

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

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

Pesquisa Mensal de Serviços – Índice volume de serviços

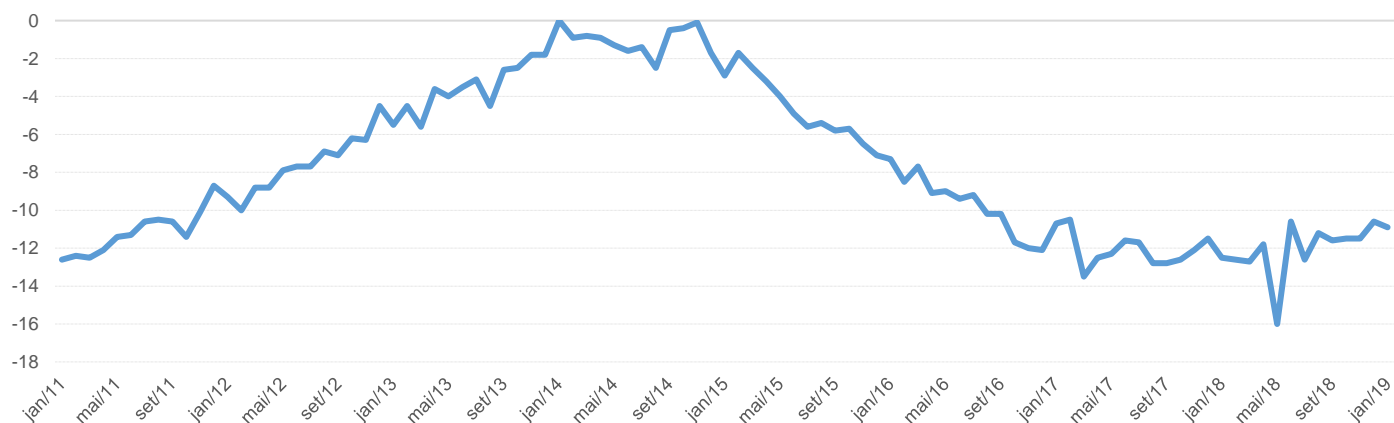
Índice base fixa com ajuste sazonal (2014=100) / Massa salarial (R\$ milhões)



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

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

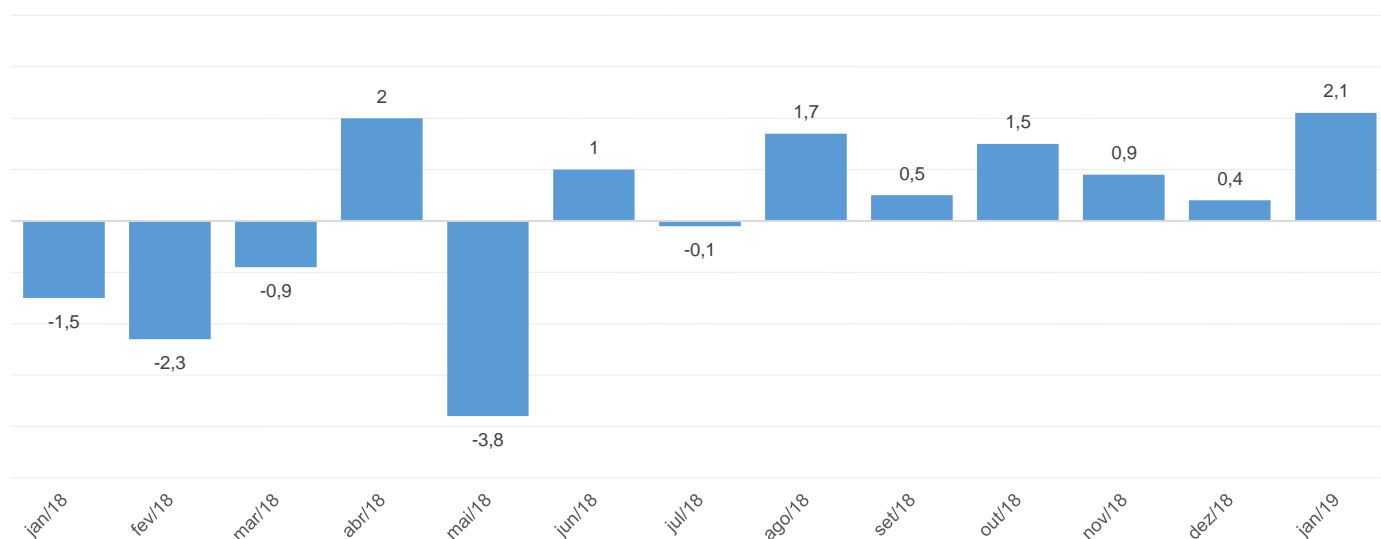
Diferença índice base fixa com ajuste sazonal



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	Jun/18	Jul/18	Ago/18	Set/18	Out/18	Nov/18	Dez/18	Jan/19
Volume Total	6,3	-2,2	1,6	-0,4	0,1	0,0	1,0	-0,3
1. Serviços prestados às famílias	-2,9	4,1	-0,4	1,4	-0,9	0,4	0,1	1,1
1.1 Serviços de alojamento e alimentação	-3,0	4,8	-0,8	1,3	-0,9	0,4	0,9	0,6
1.2 Outros serviços prestados às famílias	-1,7	1,8	0,9	1,9	-0,9	-0,5	-2,9	2,8
2. Serviços de informação e comunicação	2,8	-2,2	-0,4	0,6	0,6	0,5	1,0	-0,2
2.1 Serviços de Tecnologia de Informação e Comunicação (TIC)	2,8	-1,7	0,3	0,3	1,3	-0,4	0,7	-0,2
2.1.1 Telecomunicações	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	0,2	0,9	-0,7	1,6
2.1.2 Serviços de Tecnologia da Informação	5,6	-2,4	0,0	1,5	4,5	-2,0	3,1	-1,2
2.2 Serviços audiovisuais, de edição e agências de notícias	1,8	-4,1	-1,0	1,8	-9,5	6,6	4,9	-3,8
3. Serviços profissionais, administrativos e complementares	0,7	-1,1	3,1	-1,1	-2,0	0,2	-1,6	1,7
3.1 Serviços técnico-profissionais	-2,2	-2,3	1,9	1,3	-2,4	-4,8	2,3	3,9
3.2 Serviços administrativos e complementares	0,9	0,3	2,6	-2,0	0,0	0,3	-0,6	-0,5
4. Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	15,6	-4,0	2,8	-1,7	-0,3	0,3	-0,4	-0,6
4.1 Transporte terrestre	22,7	-2,7	0,7	-2,3	-0,4	-0,7	1,6	-0,7
4.2 Transporte aquaviário	1,1	-5,1	7,7	0,2	-0,2	-1,3	-1,3	1,9
4.3 Transporte aéreo	13,6	-24,4	23,5	-1,7	-2,0	-3,9	1,0	3,5
4.4 Armazenagem, serviços auxiliares aos transportes e correio	7,1	-3,2	2,6	0,4	-1,4	1,6	-1,2	-0,4
5. Outros serviços	4,0	-3,0	1,1	-4,2	6,1	0,4	0,0	4,8

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, CFA 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	Vinicius Aboboreira

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

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

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 +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578