



Valor Empresas 360 | Para quem investe sabendo

Agora você pode saber tudo sobre as empresas em um único lugar. Antes de investir, acesse e consulte

Saiba mais →

# Guerra e petróleo caro criam nova pressão sobre varejistas

Além de juro alto e venda fraca, setor tem equação de custos e despesas mais complexa

Por Adriana Mattos — De São Paulo

18/03/2022 05h02 · Atualizado há 3 horas

## Carrinho de compras

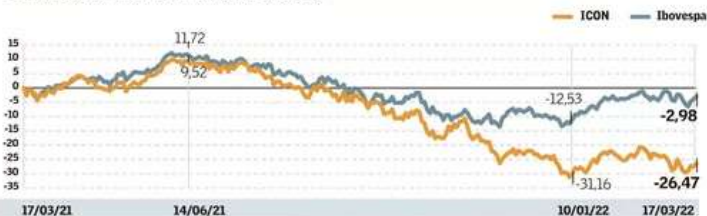
Dados das varejistas listadas na B3 e de seus mercados

Desempenho por setor, de acordo com balanços de 18 companhias - em R\$ bilhões

Setor*	Receita líquida			Custo mercadorias, produtos e serviços vendidos			Margem bruta - em %			Ebitda			Lucro líquido		
	4º tri/20	4º tri/21	Var. %	4º tri/20	4º tri/21	Var. %	4º tri/20	4º tri/21	Var. pts.	4º tri/20	4º tri/21	Var. %	4º tri/20	4º tri/21	Var. %
Moda	5,372	6,296	17,2	3,219	3,219	0,0	47,6	52,1	4,5	1,140	1,171	2,7	0,532	0,560	5,3
Supermercados	49,895	52,736	5,7	38,684	41,690	7,8	22,4	20,8	-1,6	5,420	4,556	-15,9	3,130	2,686	-14,2
Varejo de bens duráveis/Marketplace	27,009	26,623	-1,4	19,105	19,130	0,1	29,1	28,0	-1,2	2,022	1,670	-17,4	0,961	0,612	-36,4
Farmácia	9,143	10,448	14,3	6,651	7,550	13,5	27,3	27,7	0,5	0,828	0,878	6,0	0,253	0,223	-12,2
Outros	0,997	1,225	22,9	0,547	0,686	25,4	45,1	44,0	-1,1	0,134	0,133	-1,0	0,072	0,067	-7,3
Total	92,4	97,3	5,3	68,2	72,3	6,0	26,6	25,8	-0,7	9,5	8,4	-11,9	4,9	4,1	-16,2

## Índice de consumo x Ibovespa

Variações acumuladas - em % (base: 17/03/21)



## Varição nas vendas em valor\*\*

Sobre um ano antes, de acordo com o IBGE - em %



Fontes: B3, IBGE, release de resultados das companhias do 4º trimestre de 2021 e Valor PRO. Elaboração: Valor Data \*Moda: Guararapes, C&A, Marisa e Arezzo. Supermercados: Carrefour, GPA, Assai e Grupo Mabe. Varejo de bens duráveis/Marketplace: Magazine Luiza, Via e Americanas. Farmácia: Raia Drogasil, Pague Menos, D1000 e Profarma. Outros: Petz, Quero Quero e Unicasa. \*\*Desempenho da receita nominal, sem descontar inflação

Depois de um 2021 carregado de volatilidade e incertezas, o varejo não terá vida fácil em 2022. O discurso do comando das grandes varejistas do país, em

teleconferências de resultados nos últimos dias, mostra que o setor já vinha administrando pressões maiores em despesas, como aluguéis e mão de obra, além da escalada dos custos dos seus produtos nos últimos meses. E o avanço da guerra no leste europeu volta a aumentar o nível de preocupação dos executivos com os números no curto prazo.

Levantamento do Valor Data com base em dados de 18 varejistas de capital aberto mostra que as vendas avançaram menos que custos e despesas no fim de 2021, e o lucro líquido e a rentabilidade caíram. A receita líquida subiu 5,3% no quarto trimestre de 2021, em termos nominais, para R\$ 97,3 bilhões, versus o ano anterior, sendo que o custo de venda das mercadorias subiu um pouco mais, 6%.

Quando isso acontece, o lucro bruto perde força e a margem bruta cai - essa taxa foi de 26,6% para 25,8% no varejo entre os quartos trimestres de 2020 e 2021.

As despesas operacionais cresceram 8,4%, em parte, efeito de uma base de comparação mais fraca - a pandemia fechou escritórios e reduziu aluguéis de lojas e depósitos em 2020, mas os gastos administrativos e com locação estão voltando a níveis de mercado.

Em resumo, isso quer dizer que, quando entraram em 2022, as companhias já vinham carregando estoques mais caros das compras das indústrias - reflexo da escalada de preços de insumos, especialmente em alimentos e eletrônicos em 2021 - e também um retorno das despesas em patamares mais altos. O cenário fica mais adverso com as vendas em ritmo mais lento, diante da inflação.

**Previsão de início de normalidade em 2022 não se concretizou, com inflação sem perspectiva de ceder**

“Nós tínhamos uma previsão de início de ‘normalidade’ após 2022. E falo em normalidade entre aspas, considerando que trata-se de um ano eleitoral e de vendas ainda em recuperação. Mas agora já temos bem claro que a inflação não vai ceder, e até deve subir, e a conta de insumos e de combustível, que afeta a distribuição no varejo, tende a piorar”, disse Gustavo Oliveira, sócio da gestora Tower Three (T3) com ações de redes na carteira.

Para Breno de Paula, analista de varejo da Inter Research, esse cenário põe em banho-maria planos mais agressivos de aberturas de lojas no varejo de duráveis e em parte das redes de moda. “Não à toa que, nas teleconferências de resultados em fevereiro e março, quase não se falou em muito mais aberturas [em relação a 2021], porque isso pesa nas despesas operacionais, e afeta o ebitda [lucro antes de juros, impostos, amortização e depreciação] numa hora que não é nada boa”.

Na avaliação de Iago Souza, analista da Genial Investimentos, a cabeça do varejo neste ano difere daquela de 2021. “O foco agora é monetizar as estruturas que as empresas já têm, especialmente o ‘marketplace’ [shopping virtual], que boa parte das redes já opera. O jogo é elevar taxas dos lojistas e cobrar mais serviços para tentar nova receita e diluir custos”, afirmou.

O setor alimentar é um dos que já está atravessando, nessa primeira metade de 2022, uma nova escalada na inflação de custos, após um fim de ano ruim para os supermercados e melhor no atacarejo. Somadas, as vendas de GPA, Carrefour, Mateus e Assaí subiram 5,7% de outubro a dezembro, para uma elevação de custos de mercadorias de 8% e despesas subindo 10%. Como resultado, o lucro recuou 14%.

Assaí e Mateus, com preços mais agressivos, foram melhores que o braço de varejo do Carrefour e o GPA, e para as cadeias de supermercados, “este não é trimestre com grandes melhorias de cenário”, resumiu Jorge Faiçal, presidente do GPA, no fim de fevereiro, pouco antes do início da guerra da Rússia contra a Ucrânia.

Para um diretor com 30 anos de atuação no atacarejo, com as commodities agrícolas subindo mais desde a invasão russa e o combustível mais caro, a indústria paga mais pelos insumos, e a alta no custo do comércio deve aparecer mais claramente nos próximos balanços. “A gente já lidava com uma inflação de 10% em

alimentos nos 12 meses até dezembro, mas ainda era nessa faixa de dois dígitos baixos. Só que isso subiu mais de um ponto desde janeiro”, afirma ele.

Segundo a XP, insumos como o petróleo, borracha sintética, metais, grãos e algodão já subiram aproximadamente 60%, 20%, 10%, 40% e 5% desde o início do ano, respectivamente, o que deve pressionar ainda mais os custos das varejistas. “No entanto, a valorização do real frente ao dólar deve compensar parte desse efeito”, diz Danniela Eiger, analista da XP.

Hoje menos pressionado em sua cadeia de suprimentos do que o varejo de alimentos, as redes de eletrônicos estão tendo que administrar um início de ano com revisão de despesas. “Acho que para o setor, diferente de alimentos, a preocupação maior é com ‘opex’ [sigla em inglês para despesas operacionais] e queda no estoque comprado com o dólar alto”, diz

Os números do quarto trimestre mostram que Americanas, Magazine e Via fecharam o período com receita somada só 1,4% acima de 2020, e a maior queda no lucro entre todos os segmentos, de 36%. A venda caiu, só que o custo de mercadorias (que inclui a conta de estoques) ficou estável. Para Oliveira, da T3, os resultados do varejo de duráveis já vinham declinando desde o terceiro trimestre, pelo efeito de juros altos e do dólar encarecendo os produtos, mas parte delas não se ajustou a tempo.

“Além dos estoques de 2021 que Via e Magalu devem ir reduzindo agora, as redes carregam hoje um ‘turnover’ de empregados menor, por causa da crise. A questão é que essa saída de funcionários antes ajudava a reduzir gastos com mão de obra naturalmente”, lembra.

Magazine, Via e Americanas destacaram melhora nas vendas já no primeiro trimestre. “Vendo o lado do copo cheio, o estoque que vai entrar nas redes, depois dessa redução do estoque antigo, será mais barato. Isso porque não vemos movimento de repasse da indústria hoje, o dólar até caiu e a guerra não está encarecendo componentes. Se a covid na China não piorar, esse cenário pode até melhorar a margem bruta”, diz um executivo de uma rede tradicional.

Outros fatores podem ajudar a equilibrar um pouco essa balança, como a nova injeção de recursos na economia, com medidas do governo, que podem atingir R\$

86 bilhões nos próximos meses, e a conta de energia que parou de subir.

Para o varejo de moda, o cenário foi de vendas crescendo mais rapidamente no fim de 2021 - em parte pela base fraca de comparação de 2020, com lojas fechadas na pandemia -, com receita subindo 17% e lucro avançando 5%. Apesar disso, como vendem bens não essenciais, têm menos espaço para repassar alta de custos aos preços.

---

## Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

---

LINK PATROCINADO

**Confira: FIAT PALIO 2001/2001**

R\$ 11.990

WEBMOTORS

BUSCAR

LINK PATROCINADO

**Quanto custa a gasolina no país mais rico do mundo? Conheça a vida no Qatar, sede da Copa**

INTELIGÊNCIA FINANCEIRA

LINK PATROCINADO

**'Errei por acreditar que investimentos poderiam ser analisados de forma racional'**

INTELIGÊNCIA FINANCEIRA

LINK PATROCINADO

**Eles tentaram melhorar suas casas, mas não deu muito certo**

INVESTING.COM

LINK PATROCINADO

**Câmera de vigilância Wi-Fi e sem fio com 40% de desconto**

VERISURE

LINK PATROCINADO

**'É a destruição da 10ª economia global em tempo real', diz especial...**

BLOOMBERG LINEA

---

## Mais do Valor **Econômico**

### **Portobello lucra R\$ 54,9 milhões no 4º tri, alta de 57,8% na comparação anual**

No ano, empresa registrou lucro líquido de R\$ 216,2 milhões, alta de 68,7%, e receita de R\$ 1,91 bilhão, alta de 43,6%



18/03/2022 08:50 — Em Empresas

### **Rússia volta a atacar cidade próxima à fronteira com a Polônia, acusa Ucrânia**

Lviv, grande cidade no oeste do país, tem sido um dos principais destinos de ucranianos fugindo dos campos de batalha no leste



18/03/2022 08:49 — Em Mundo

## **Eve, da Embraer, receberá investimento de US\$ 30 milhões da Acciona**

Parceria beneficiará novas iniciativas industriais, incluindo vertiportos, contratos de compra de energia, soluções de carregamento de bateria e manuseio



18/03/2022 08:40 — Em Empresas

## **IGP-M tem alta de 0,90% na segunda prévia de março, diz FGV**

Com peso de 60%, o Índice de Preços ao Produtor Amplo ficou em 1,08% na segunda leitura de março



18/03/2022 08:38 — Em Brasil

## FedEx lucra US\$ 1,11 bi no 3º tri fiscal, alta de 25% na comparação anual

Empresa transportou uma média de 16,8 milhões de pacotes por dia no trimestre fiscal, queda ante 17,6 milhões um ano antes



18/03/2022 08:34 — Em Empresas

## Marcelo Pimentel deixa Marisa para assumir GPA, balanços da Eletrobras e Gafisa e Pnad Contínua de janeiro: As notícias mais quentes do dia

Confira o que você precisa saber e acompanhar nesta sexta-feira



18/03/2022 08:28 — Em Empresas

## Manhã no mercado: Investidores adotam cautela antes de conversa entre Biden e Xi sobre Ucrânia

Expectativa em torno da conversa entre os dois líderes tem impacto nos negócios

## Bolsas da Ásia fecham sem rumo comum em semana de intenso vaivém

Desempenho de Wall Street e a valorização do petróleo influenciaram os negócios nesta jornada



1672 +3	2135 +5	4753 +6	2521.0 -15.5	1591 ↓	372 +1	2705 ↓	2901.5 -9.5	1435 +2	1250 +5	1612 +6	560 +3	122 +
車急不HD	7&I-HD	帝人	東レ	クラレ	旭化成	日本紙	電産工	住友化	日産化	東ソー	トクヤマ	デンカ
632 +5	4814 +17	1950 +28	787.4 +8.8	1520 +8	1330.5 +12.5	1924 +20	4855 +55	550 +3	5460 +10	1468 +4	2575 +8	355 +
信越化	協和ケミ	三井化学	三菱ケミHD	キヤク	日産ケミ	武田	万有薬	大日住業	塩野義	中外薬	エーザイ	テルモ
8444 +181	1350 -4	2480 +2	865.8 +2.9	2542 -4	1249 +6	4378 +75	1740.0 +25.0	2406 +6	7178 +96	6650 +130	9530 +133	296 -12
第一三共	大塚HD	ヤフー	トヨタ	パナソニック	東洋	再生堂	昭和ケミ	JXTG	京セラ	アサヒケミ	A G C	新井子
4417 +27	5279 +62	364 -1	6270 -70	4920 -190	749.0 +3.6	10 -10	6947 +27	2100 +38	757.5 +9.8	2105 +12	4172 +15	3965 +20
日電副	住友セメ	太平洋セ	東海ケミ	TOTO	カイン	J F E R D	日新製鋼	大平金	日製鋼	日経金HD	三井金	車持船
2974 -20	4160 +5	3085 -5	1705 +5	4045 +10	1614 +17	2268.5 -1.5	1453 +7	3325 +15	2314 +6	223 +3	2972 +58	345 +1
三菱マ	住友鉱	DOWA	古河電	住友電	フジクラ	日本郵政	コマツ	住友重	日立建	クボタ		
3105 +20	3455 +36	3190 +15	2946 +45	1533.5 +14.0		324 -5	2740.0 +13.5	3365 +30	3035 -10	1754 -3		
住友	千代達	ダイキン	日精工			GSJ	N E C	富士通	OKI			
3175 +20	717 0	12895 +90	1116 +			2313 +6	3215 +40	7153 +8	15 +			
エプソン	ボロネリ	ソニー	T D K			3815 +70	2131 +17	6927 +50	78 +			
1856 +10	1236.0 +13.5	5968 +99	93 +			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
日立造	三菱重	川重	I H I			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
422 +4	4022 +12	2703 +41	4 +			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
エコテ	40ボス	スクリン	キヤク			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
1917 -35	3810 +15	5840 +180	4 +			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
住友動	三菱商	高島屋	丸			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
1691.5 +17.5	3175 +4	1692 +20	丸			708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			
トヨタ	大塚HD	三井HD				708 -3	8595 +203	2985.5 +5.5	28 -			

VEJA MAIS