Relatório Macro LCA

dezembro de 23

Perspectivas para o setor de serviços em 2024

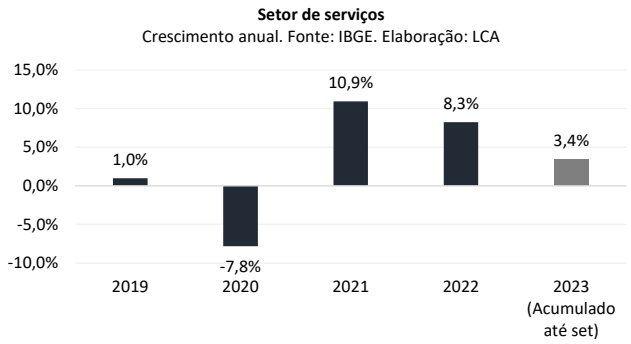
Desempenho recente

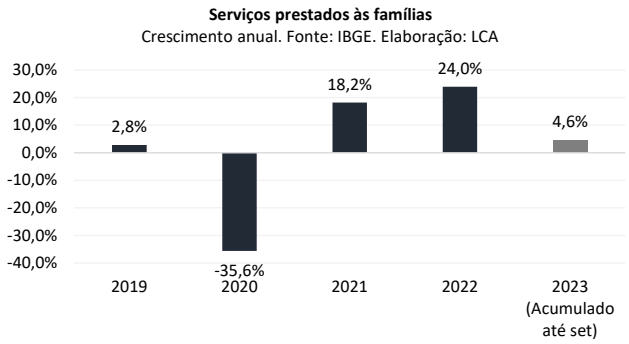
Após mostrar forte recuperação em 2021 e 2022, com a volta da mobilidade urbana associada ao controle da pandemia de coronavírus, o setor de serviços crescerá novamente em 2023. No acumulado do ano até setembro, a receita real do setor teve alta de 3,4%, frente ao mesmo período do ano anterior, de acordo com a Pesquisa Mensal de Serviços (PMS), do IBGE.

Nessa base de comparação, quatro dos cinco grupos de atividades tiveram alta interanual relevante. A maior taxa de crescimento veio dos serviços prestados às famílias: além de alguma tendência residual de normalização, após o impacto da pandemia, essa atividade também se beneficiou do aumento da renda disponível, da redução da inflação de alimentos (que reduz o custo das empresas prestadoras de serviços de alimentação) e da maior confiança do consumidor.

Ademais, o transporte rodoviário de cargas também teve forte crescimento no acumulado do ano até setembro. Isso decorre, principalmente, da demanda proveniente da elevada produção agrícola no primeiro semestre, que estimulou a receita das transportadoras, especialmente nas regiões centro-oeste e sul. Vale destacar, ainda, que outros segmentos vêm mostrando crescimento estrutural mais forte, como tecnologia da informação e aluguéis não imobiliários.

Mesmo com a alta relevante no acumulado do ano, o setor de serviços vem desacelerando na margem. Em particular, o setor mostrou estabilidade na passagem do segundo para o terceiro trimestres, na série com ajuste sazonal. Esse movimento decorre, em boa medida, da desaceleração dos serviços majoritariamente prestados às empresas, enquanto os serviços prestados às famílias tiveram desempenho mais robusto.

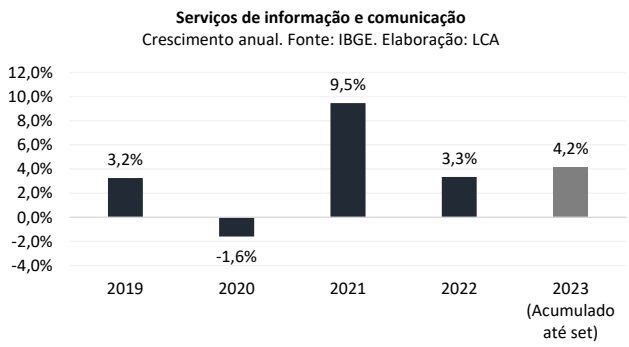


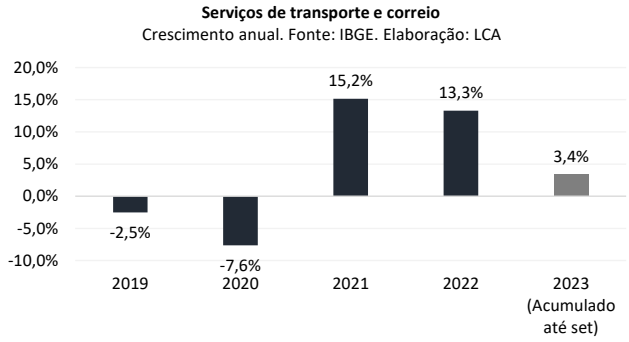


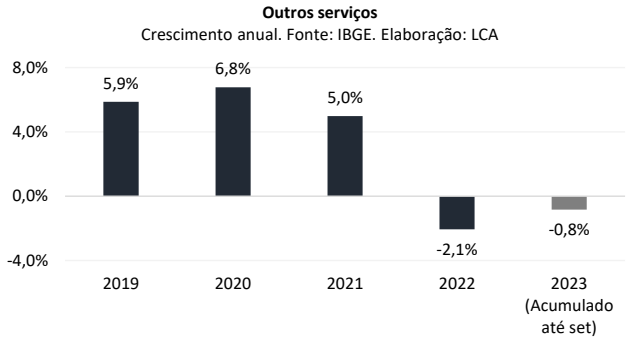
Publicação produzida pela LCA exclusivamente para clientes. Reprodução proibida.

Este relatório foi preparado com informações de acesso público, analisadas rigorosamente pela LCA. O usuário deste material assume integralmente a responsabilidade pelas consequências da sua utilização.

Rua Cardeal Arcoverde, nº 2450 | Conjunto 301 ao 309 | Bairro Pinheiros | CEP 05408-003 | São Paulo – SP | Tel + 55 11 3879-3760 | fax 3879-3737 | contato@lcaconsultores.com.br | www.lcaconsultores.com.br







Evolução recente dos pequenos negócios

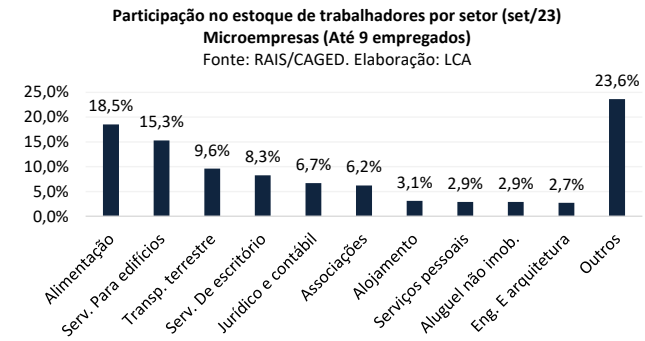
Uma vez que a PMS tem por objetivo acompanhar o desempenho das empresas com 20 ou mais pessoas ocupadas, é necessário empregar outros indicadores para avaliar mais detalhadamente a evolução recente dos pequenos negócios. Para esse fim, é possível utilizar o cruzamento de microdados da Relação Anual de Informações Sociais (RAIS) e do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED), segmentando a evolução do emprego formal por setor e por porte da empresa. Cabe destacar que os números apresentados consideram as seguintes definições: microempresas (MEs) possuem até 9 empregados; empresas de pequeno porte (EPPs) têm entre 10 e 49 empregados; e empresas de médio porte (EMPs) possuem entre 50 e 99 empregados.

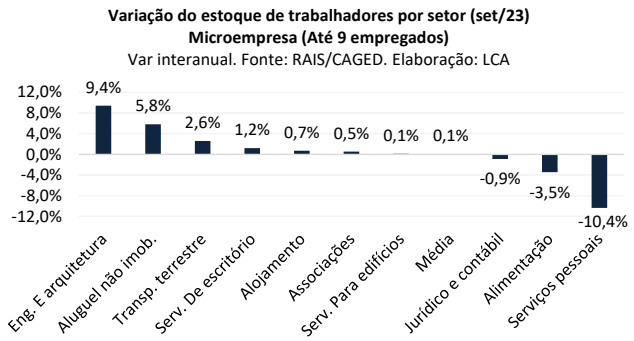
Em primeiro lugar, os dados da variação interanual de setembro apontavam para um quadro relativamente mais fraco para o emprego formal em empresas de menor porte, entre os setores selecionados. Para as MEs, a média da variação interanual do emprego formal foi de 0,1%; para as EPPs, foi de 1,1%; e para as EMPs, foi de 2,5%.

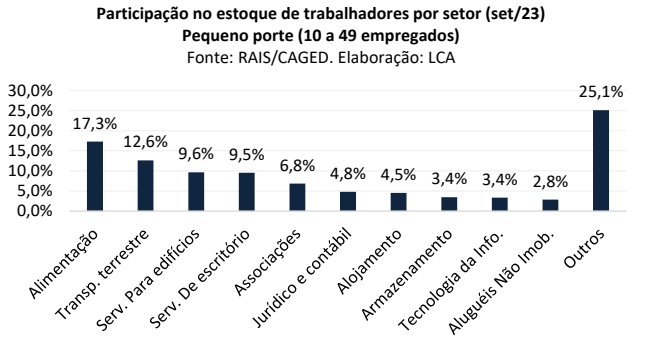
Entre as MEs e EPPs, os serviços de alimentação e outros serviços pessoais[1] mostraram desempenho fraco em termos de emprego formal. Vale notar que essas empresas elevaram a demanda por crédito bancário ao longo da pandemia, em função das dificuldades de operação impostas pela emergência sanitária. Com as taxas de juros ainda elevadas (mesmo com o início do ciclo de queda da Selic), a despesa financeira segue pressionando as margens de lucro, prejudicando a lucratividade das empresas mesmo com a melhora recente das condições de demanda.

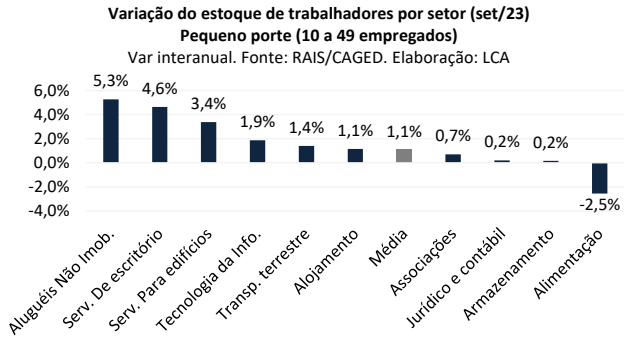
Para outras atividades, a evolução do emprego teve maior correlação com os dados de receita da PMS. As atividades de transporte terrestre e de tecnologia da informação mostraram crescimento do emprego formal acima da média, na maior parte dos casos analisados. Por fim, alguns segmentos se beneficiaram do retorno gradual ao trabalho presencial, como os serviços de apoio para edifícios.

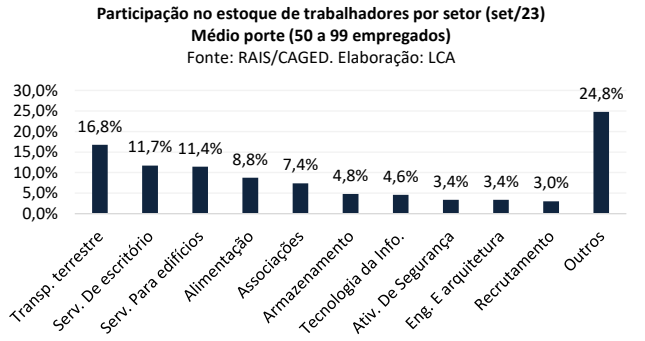
[1] Inclui atividades como lavanderias, tratamentos de beleza e outras atividades relacionadas.

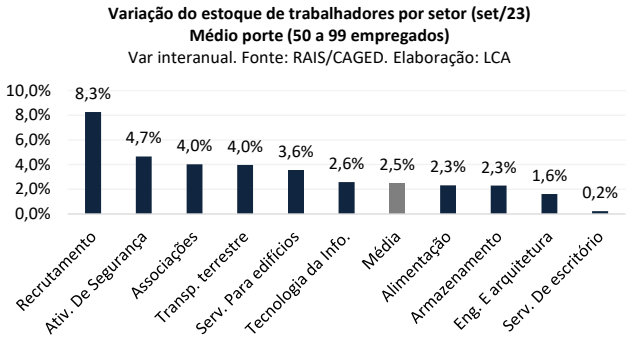












Uma vez detalhado o desempenho recente do setor de serviços, incluindo tanto o quadro geral como a evolução dos pequenos negócios, parte-se para a análise das suas perspectivas, com foco no ano de 2024. Para isso, serão analisados os principais determinantes econômicos do setor, que pode ser segmentado entre os serviços prestados às famílias e os serviços prestados às empresas.

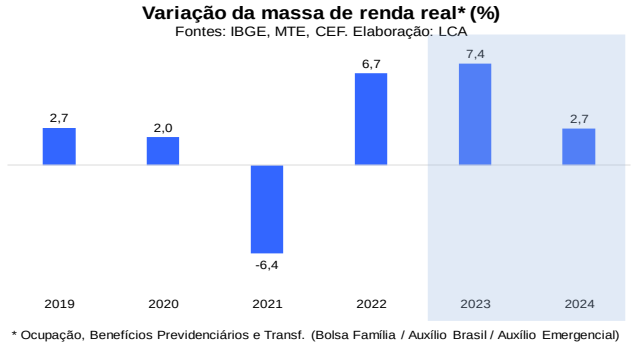
Serviços prestados às famílias

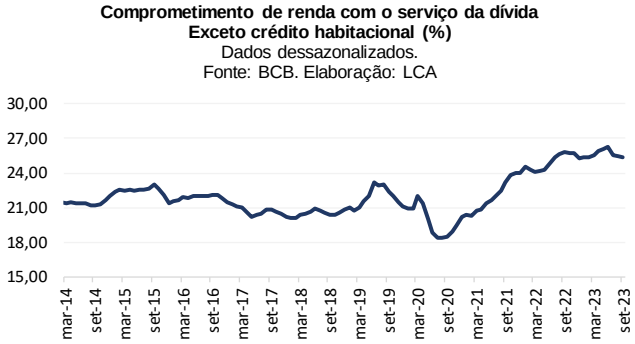
As perspectivas para os serviços prestados às famílias em 2024 estão associadas, principalmente, aos determinantes da demanda do consumidor. Em primeiro lugar, o crescimento da massa de renda ampliada (que inclui benefícios previdenciários e transferências às famílias de baixa renda) deverá desacelerar na passagem de 2023 para 2024, em função da estabilização do rendimento real do trabalho e dos desembolsos no âmbito do programa Bolsa Família. De toda forma, o salário mínimo em 2024 deverá ter aumento real de 3,0%, o que permitirá a manutenção da demanda em patamar robusto.

Outro fator que deverá sustentar a demanda do consumidor será a continuidade do processo de desaceleração da inflação. Projetamos que o IPCA passará de 4,6%, em 2023, para 4,2% em 2024, com arrefecimento dos preços de serviços e de itens monitorados, o que proporcionará um pequeno alívio adicional para a renda real do consumidor.

Na contramão desses fatores, destaca-se o quadro de taxas de juros ainda elevadas. Por um lado, os indicadores de crédito às pessoas físicas mostraram melhora recente, incluindo uma redução do custo do crédito na margem

e uma queda na inadimplência. No curto prazo, a continuidade do Desenrola – programa do governo federal de renegociação de dívidas – poderá manter o cenário para o crédito em ritmo de melhora. No entanto, o patamar do comprometimento de renda das famílias com dívidas ainda é bastante elevado para padrões históricos, de forma a conter um aumento mais significativo da demanda.





Tab. 2 - Variação anual (%)										
Grupos										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*
IPCA Total	10,7	6,3	2,9	3,7	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,2
1.Alimentação e bebidas	**12,0**	**8,6**	**-1,9**	**4,0**	**6,4**	**14,1**	**7,9**	**11,6**	**0,9**	**4,7**
11.Alimentação no domicílio	12,9	9,4	-4,9	4,5	7,8	18,2	8,2	13,2	-0,7	4,4
12.Alimentação fora do domicílio	10,4	7,2	3,8	3,2	3,8	4,8	7,2	7,5	5,2	5,6
2.Habitação	**18,3**	**2,8**	**6,3**	**4,7**	**3,9**	**5,3**	**13,0**	**0,1**	**4,7**	**4,1**
3.Artigos de residência	**5,4**	**3,4**	**-1,5**	**3,8**	**-0,4**	**6,0**	**12,1**	**7,9**	**0,0**	**2,1**
4.Vestuário	**4,5**	**3,5**	**2,9**	**0,6**	**0,7**	**-1,1**	**10,3**	**18,0**	**3,8**	**5,4**
5.Transportes	**10,2**	**4,2**	**4,1**	**4,2**	**3,6**	**1,0**	**21,0**	**-1,3**	**6,9**	**2,9**
6.Saúde e cuidados pessoais	**9,2**	**11,0**	**6,5**	**4,0**	**5,4**	**1,5**	**3,7**	**11,4**	**7,1**	**6,4**
7.Despesas pessoais	**9,5**	**8,0**	**4,4**	**3,0**	**4,7**	**1,0**	**4,7**	**7,8**	**5,4**	**3,6**
8.Educação	**9,2**	**8,9**	**7,1**	**5,3**	**4,8**	**1,1**	**2,8**	**7,5**	**8,0**	**6,3**
9.Comunicação	**2,1**	**1,3**	**1,8**	**-0,1**	**1,1**	**3,4**	**1,4**	**-1,0**	**3,4**	**1,2**
Categorias										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*
Bens Não Duráveis	**12,3**	**9,3**	**-2,7**	**3,3**	**6,7**	**13,2**	**9,4**	**12,0**	**0,5**	**4,6**
Bens Semi Duráveis	**5,3**	**4,1**	**2,4**	**0,9**	**0,6**	**-0,1**	**10,0**	**15,3**	**3,2**	**4,5**
Bens Duráveis	**3,3**	**1,4**	**-1,2**	**1,7**	**0,0**	**4,6**	**13,0**	**6,2**	**0,1**	**2,3**
Serviços	**8,1**	**6,5**	**4,5**	**3,3**	**3,5**	**1,7**	**4,8**	**7,6**	**5,9**	**4,4**
Industriais	**6,2**	**4,8**	**1,0**	**1,1**	**1,7**	**3,2**	**11,9**	**9,5**	**1,9**	**3,8**
Monitorados	**18,1**	**5,5**	**8,0**	**6,2**	**5,5**	**-1,9**	**7,6**	**-5,9**	**8,8**	**4,4**
Livres	**8,5**	**6,6**	**1,3**	**2,9**	**3,9**	**5,2**	**7,7**	**9,4**	**3,2**	**4,2**

Fonte: IBGE. Elaboração e *Projeções: LCA.

Já pelo lado da oferta, os preços de alimentos deverão seguir relativamente controlados em 2024, permitindo uma recomposição das margens de lucro no setor de alimentação. Cabe acompanhar, no entanto, o impacto de fenômenos climáticos extremos sobre as safras e, por consequência, sobre os preços agrícolas. Além disso, com a Selic ainda em patamar restritivo, embora em gradual queda progressiva, a despesa financeira das firmas prestadoras de serviços às famílias seguirá elevada (em função do elevado endividamento herdado do período da pandemia), o que também deverá constituir um fator limitante para o setor nos próximos trimestres.

Serviços prestados às empresas

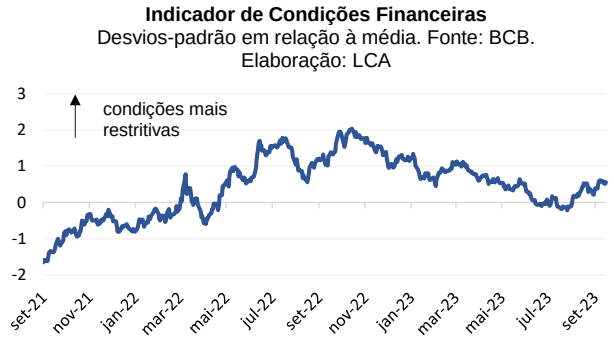
As perspectivas para o desempenho em 2024 dos serviços prestados majoritariamente às empresas estão associadas, naturalmente, ao quadro geral esperado para a economia. Projetamos que o PIB deverá acelerar moderadamente ao longo de 2024 – isto é, que as taxas de variação na margem (sobre o trimestre imediatamente precedente, com ajuste sazonal) serão positivas e levemente crescentes à medida que os trimestres se sucederem. Essa avaliação pode parecer contraditória com o fato de que projetamos altas do PIB de 3,0% em 2023 e de 1,6% em 2024; no entanto, essa aparente inconsistência está ligada ao fato de que a trajetória do PIB em 2023 tem sido muito irregular. O primeiro semestre foi bastante dinâmico, graças à extração mineral e,

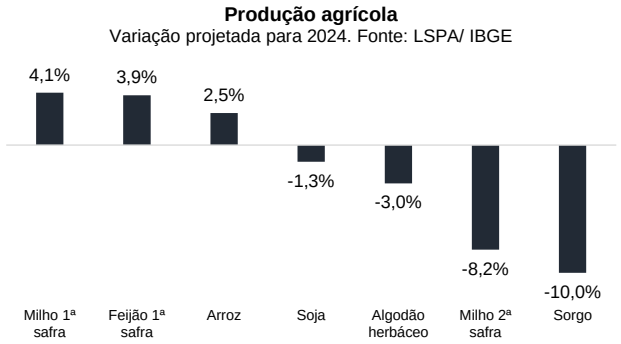
sobretudo, ao setor agropecuário, que teve expansão extraordinariamente forte no período. Mas no terceiro trimestre já se verificou virtual estagnação do PIB (alta de apenas 0,1% sobre o segundo trimestre, feito o ajuste sazonal) e espera-se persistência dessa estagnação na margem no quarto trimestre. Quando falamos em aceleração do PIB em 2024 nos referimos, portanto, à perspectiva de que a estagnação do segundo semestre de 2023 seja interrompida, com a economia voltando a crescer na margem já no primeiro trimestre, a um ritmo moderado porém com tendência de aumentar no decorrer do ano.

Algumas atividades cuja dinâmica é muito condicionada pelas condições de crédito, como a indústria de transformação e a construção civil, deverão se recuperar em 2024. A maior parte dos setores ainda deverá ter crescimento apenas moderado, limitando o avanço da demanda por algumas categorias de serviços.

De acordo com o Banco Central, no Relatório de Inflação mais recente, as condições financeiras se situavam em patamar restritivo no final do terceiro trimestre, o que significa que ainda tinham impacto negativo sobre a atividade econômica (tanto em termos contemporâneos como em termos das perspectivas dois ou três trimestres à frente). Em particular, o aperto monetário nas economias avançadas, a taxa de juros doméstica ainda alta e a incerteza quanto ao empenho do governo federal com o ajuste fiscal são fatores que poderão limitar a confiança dos empresários e o investimento corporativo em 2024, com reflexos negativos para a demanda de algumas atividades do setor de serviços.

Além disso, a produção agrícola, que foi um dos mais importantes vetores de crescimento econômico em 2023, terá forte desaceleração no próximo ano. De acordo com o primeiro prognóstico do IBGE, a safra de grãos, cereais e leguminosas deverá cair 2,8% em 2024. Os principais motivos para essa expectativa de redução da produção são a instabilidade climática, a base de comparação elevada e a redução da lucratividade do produtor, que decorre da queda do preço de diversos produtos. Dessa forma, algumas atividades do setor de serviços, que se beneficiam da produção agrícola, também poderão desacelerar no próximo ano, com destaque para o transporte rodoviário de carga.





Por fim, os serviços de informação e comunicação deverão puxar o crescimento dos serviços prestados às empresas em 2024. Essa projeção está associada, em primeiro lugar, ao forte crescimento estrutural dos serviços de tecnologia da informação, na esteira da tendência de digitalização da economia. Além disso, o setor de telecomunicações também deverá ter crescimento relevante, com o avanço da receita ligada à banda larga fixa e com a rápida implantação da tecnologia 5G em diversas cidades.

Projeções para 2024

Em síntese, o crescimento da receita real do setor de serviços deverá desacelerar, passando dos 2,8% projetados para 2023 para 1,6% em 2024. Esse movimento deverá ser relativamente homogêneo, com quatro dos cinco grupos de atividades apresentando menores taxas de crescimento no próximo ano – a exceção será a abertura de “Outros serviços”, cuja receita real terá retração em 2023.

Assim como no ano corrente, a maior taxa de crescimento em 2024 deverá vir dos serviços prestados às famílias. Essa expectativa decorre de um novo crescimento real da massa de renda, da inflação ao consumidor controlada e da recuperação da confiança do consumidor ao longo de 2023. Dessa forma, espera-se uma melhora da

demanda para uma parte dos pequenos negócios, que possuem participação relevante entre os serviços que atendem o cliente final. No entanto, vale relembrar que essas empresas seguirão negativamente impactadas ainda por algum tempo por um endividamento alto e oneroso, o que poderá levar ao fechamento de algumas operações no curto prazo.

Por outro lado, os serviços prestados às empresas deverão crescer menos, pelos fatores citados. A principal contribuição positiva deverá vir de setores com crescimento estrutural mais robusto, como é o caso dos serviços de informação e comunicação, embora esse fator possa estimular, principalmente, o resultado das firmas de médio e grande porte. O grupo de transportes, por sua vez, poderá mostrar o crescimento mais baixo, também impactado pela expectativa de queda da produção agrícola.

Variação % anual.

	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
Volume de serviços				
PMS	10,9	8,3	2,8	1,6
Serviços às famílias	18,2	24,0	4,7	3,2
Serviços de info. e comunic.	9,5	3,3	3,6	2,4
Serviços prof. e admin.	7,4	7,7	2,9	1,5
Transportes e correio	15,2	13,3	2,9	0,8
Outros serviços	5,0	-2,1	-1,4	1,1

Fonte: IBGE. Elaboração e projeções: LCA.