

# Genial Index de Depreciação

## Estamos prontos para uma segunda onda de desvalorização?

### Nossa Visão

Neste relatório, apresentamos uma atualização da dinâmica do mercado automotivo brasileiro, explorando os fatores que impulsionaram a recuperação na demanda por veículos novos e a estabilização dos preços no mercado de seminovos. Adicionalmente, analisaremos o papel do crédito na expansão das vendas, a influência da entrada dos fabricantes chineses na intensificação da competição e o impacto das recentes políticas de importação, que ajudaram a aliviar a pressão sobre as montadoras locais. No cenário atual, discutiremos a normalização observada no **Genial Index de Depreciação**, impulsionada pela estabilização nos preços de veículos usados, e as perspectivas para o setor de locação em um ambiente de menor volatilidade. Por fim, analisaremos o mix de seminovos anunciados nos sites das locadoras e os possíveis impactos em seus resultados do 3T24.

O **Genial Index de Depreciação** foi desenvolvido para capturar a desvalorização real dos seminovos nas locadoras listadas, refletindo com mais precisão as variações de preços do que o IPCA de carros usados. Isso se torna relevante, pois o IPCA de usados, ao se basear em um amplo mix de transações, inclui veículos de várias idades, o que nem sempre representa a realidade dos veículos nas frotas das locadoras. O Genial Index considera o comportamento recente dos consumidores, que, diante dos aumentos nos preços de carros, têm preferido veículos mais antigos e econômicos, o que distorce a leitura de depreciação pelo IPCA.

Para calcular o índice, utilizamos os dados mensais de emplacamentos dos 20 modelos de carros mais vendidos, extraíndo todas as versões desses modelos da Tabela Fipe. A partir disso, acompanhamos a evolução de preço de cada versão por um período de 12 meses, permitindo uma análise precisa e atualizada de depreciação. Essa abordagem visa captar de maneira mais fiel a desvalorização dos seminovos relevantes para as locadoras, que geralmente compram modelos populares, recém-emplacados e que compõem boa parte dos veículos mais vendidos.

Diferente do IPCA, o Genial Index se adapta a mudanças mensais na base de veículos analisados, excluindo modelos mais antigos e focando nos seminovos de alta rotatividade nas locadoras. Com isso, o índice se torna uma ferramenta ágil e específica para medir a desvalorização dos carros que realmente impactam as operações das locadoras, proporcionando uma visão mais precisa e dinâmica das perdas de valor desses ativos ao longo do tempo.

### Empresas

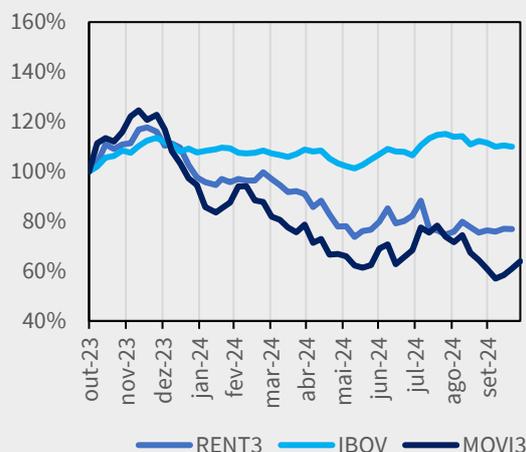
#### Movida (MOVI3)

Recomendação	<b>COMPRAR</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 13,00</b>
Preço Atual (R\$)	6,00
<b>Upside</b>	<b>+116,67%</b>

#### Localiza (RENT3)

Recomendação	<b>MANTER</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 55,00</b>
Preço Atual (R\$)	42,02
<b>Upside</b>	<b>+30,89%</b>

### Performance



**Ygor Araujo**

ygor.araujo@genial.com.br

**Kaique Rocha**

kaique.rocha@genial.com.br

**Brasil – Genial Investimentos**  
**Genial Institucional S.A. CCTVM**

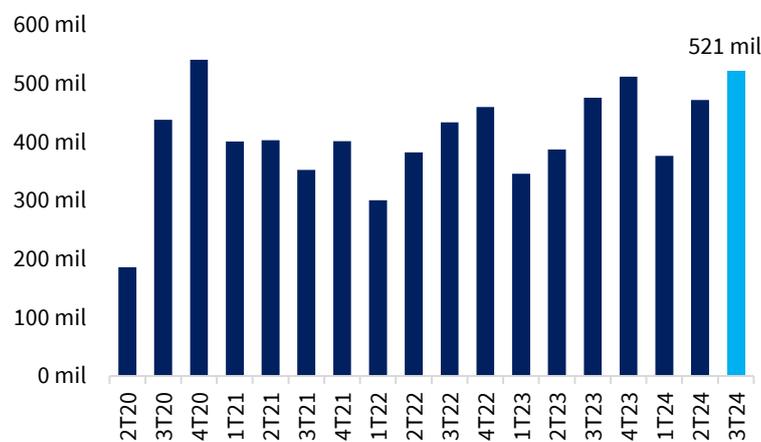
Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

## Melhora no mercado de crédito impulsiona a recuperação do mercado auto

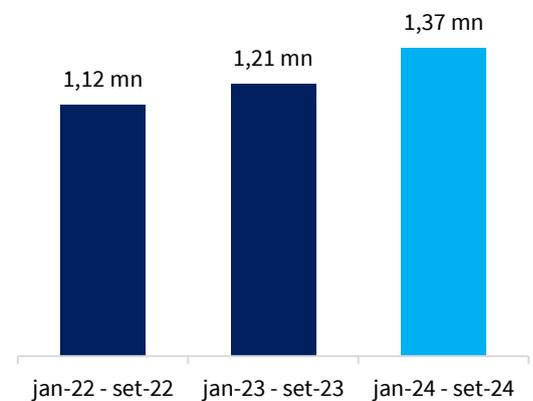
Desde a nossa última atualização, o cenário do mercado automotivo brasileiro passou por mudanças significativas, refletindo uma combinação de fatores econômicos e estratégicos que alteraram a dinâmica entre oferta, demanda e preços. Anteriormente, o setor enfrentava pressões intensas devido à alta competitividade dos veículos importados, especialmente os modelos chineses, e ao cenário de crédito restrito. No entanto, o aumento das tarifas de importação e a estabilização das taxas de financiamento para veículos, mesmo em um ambiente de juros elevados, trouxeram um novo equilíbrio ao mercado. Com isso, observamos uma recuperação expressiva na demanda por veículos novos, impulsionada por condições de crédito mais acessíveis e pela estabilização dos índices de inadimplência.

No 3T24, o total de unidades vendidas alcançou 521 mil, superando os trimestres anteriores e evidenciando uma retomada robusta na demanda do setor. Quando analisamos o acumulado de janeiro a setembro ao longo dos últimos três anos, fica evidente o crescimento constante: enquanto 2021 registrou 1,16 milhão de unidades e 2023 fechou com 1,21 milhão, 2024 já acumula 1,37 milhão de veículos vendidos. O aumento expressivo na demanda experimentado nos últimos meses é impulsionado por uma série de fatores, dentre eles, um ambiente mais favorável para a aquisição de veículos por conta da melhora nas condições de crédito e pela estabilização nas taxas de financiamento.

**Evolução das vendas de automóveis no Brasil**



**Acumulado no ano vs anos anteriores**

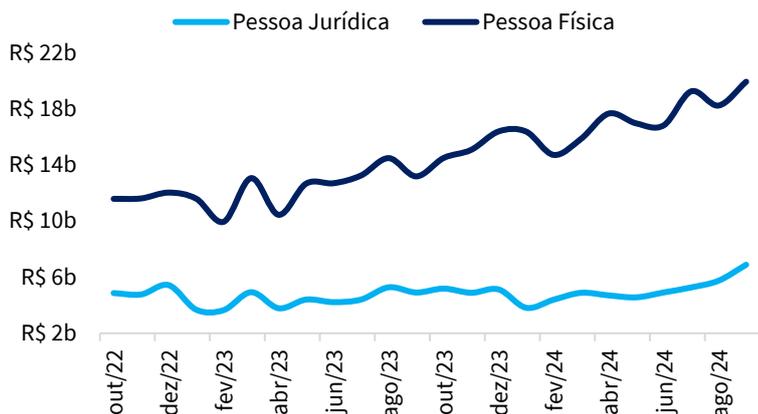


Fonte: Genial e Fenabrave

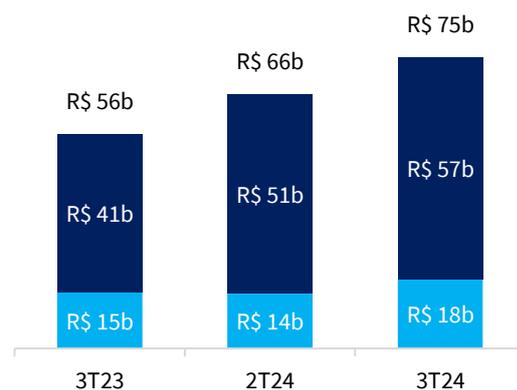
A melhora nas taxas de inadimplência contribuiu para uma aceleração nas concessões de crédito. Um fator importante que tem impulsionado esse movimento é a implementação do novo Marco Legal das Garantias. Essa legislação permite que credores recuperem veículos financiados de forma extrajudicial, eliminando a necessidade de processos judiciais longos e complexos. Uma maior facilidade para os credores, não só acelera a recuperação de ativos, como também reduz significativamente os custos relacionados à inadimplência. Consequentemente, essa redução de riscos tem contribuído para o crescimento do mercado automotivo. Com essas condições mais favoráveis, a concessão de crédito se torna mais viável e acessível, ampliando o acesso ao financiamento e beneficiando toda a cadeia do setor automotivo.

Os dados mensais indicam que houve um crescimento significativo no volume de financiamentos para aquisição de veículos, especialmente para pessoa física, que alcançou um patamar próximo a R\$ 20 bilhões em setembro de 2024. Desde o final de 2022, observamos aumentos consistentes que refletem uma recuperação na confiança do consumidor e uma maior acessibilidade ao crédito, mesmo em um cenário de taxas de financiamento elevadas. Apenas no 3T24, foram R\$ 75 bilhões em financiamentos, sendo R\$ 57 bilhões destinados a pessoa física (+40% vs 2023 e +46,5% vs 2022), superando os R\$ 66 bilhões do 2T24 e os R\$ 56 bilhões do 3T23.

**Concessão de crédito para pessoa física na aquisição de veículos**



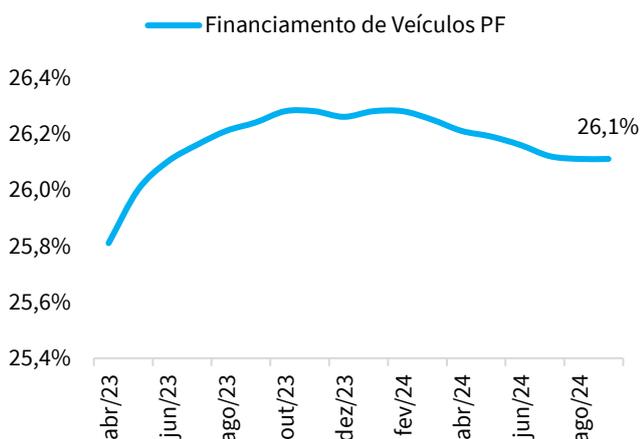
**Aumento na comparação trimestral e anual**



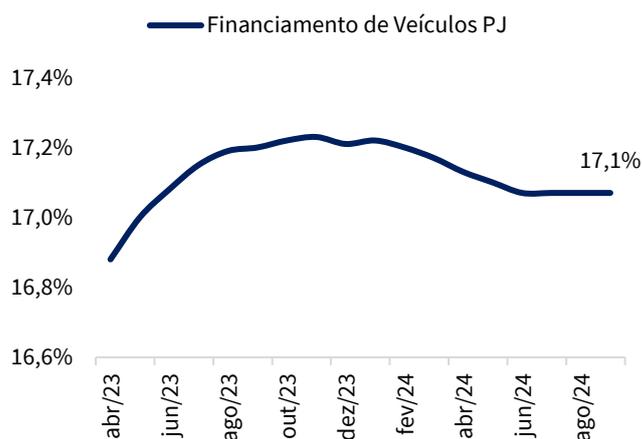
Fonte: Genial e BCB

Apesar do início do ciclo de alta da taxa Selic, as taxas de financiamento de veículos permanecem estáveis, finalizando setembro próximas a 26%. Surpreendentemente, mesmo com o juro em um patamar consideravelmente elevado, temos observado uma recuperação importante do mercado de veículos.

**Evolução da taxa média para financiamento de veículos PF**



**Evolução da taxa média para financiamento de veículos PJ**

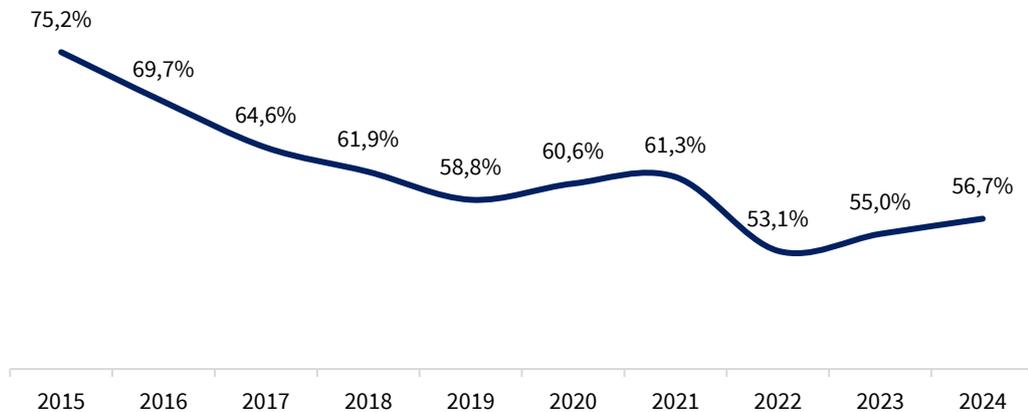


Fonte: Genial, Bloomberg e BCB

Esse ambiente favorável para o crédito teve um impacto direto nas vendas de veículos Brasil. O crescimento foi particularmente notável no varejo, que vem mostrando uma recuperação consistente em 2024. O percentual de vendas de carros no varejo vinha apresentando uma tendência de queda desde 2015, culminando em um nível baixo em 2022, quando apenas 53% dos carros zero km foram vendidos para consumidores finais.

Esse declínio era consequência de uma combinação de fatores econômicos e estruturais que afetavam o poder de compra dos consumidores. No entanto, em 2024, essa tendência começou a se reverter, com o aumento das vendas no varejo impulsionando a demanda.

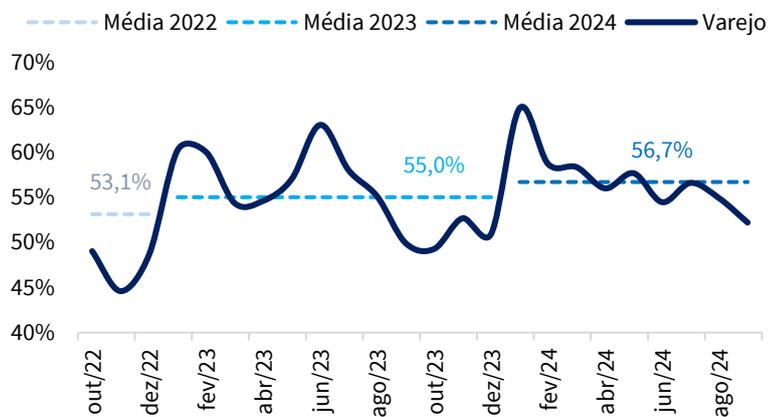
#### Percentual de vendas de automóveis no varejo



Fonte: Genial e IBGE

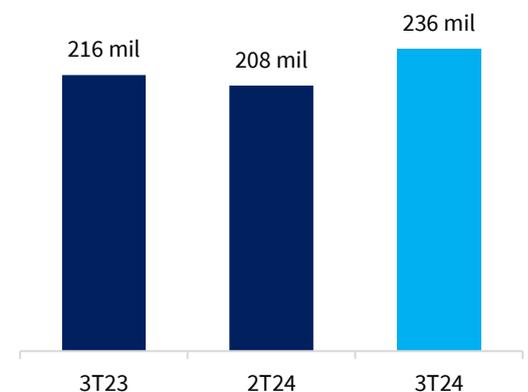
Até o momento, a participação do varejo alcançou uma média de 56,7% em 2024, acima dos níveis registrados em anos anteriores. Esse aumento não foi apenas percentual, mas também nominal, indicando uma base mais ampla de consumidores optando por veículos novos e um fortalecimento da demanda no varejo.

#### Evolução do percentual de vendas de automóveis no varejo mês a mês



Fonte: Genial e Fenabrave

#### Total de vendas no varejo no trimestre

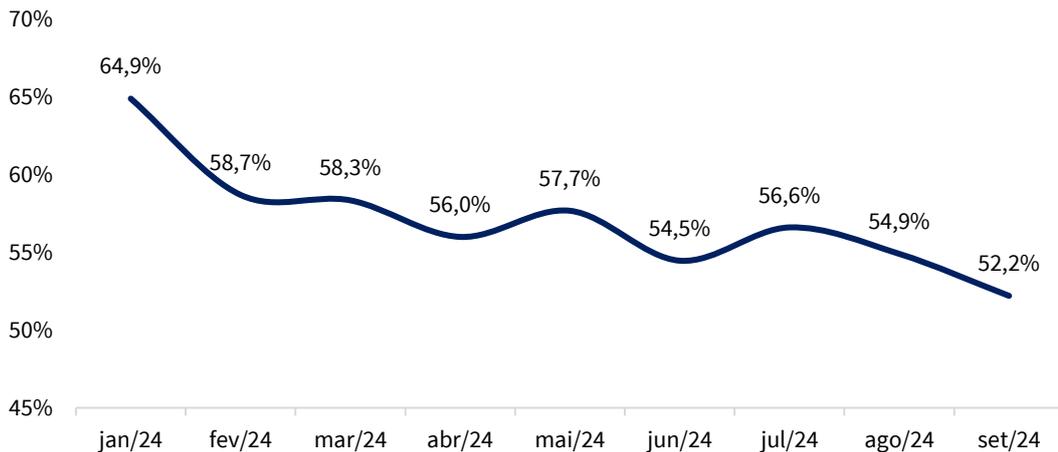


Em parte, esse movimento de recuperação no varejo também foi favorecido pelo aumento da competição. Após a entrada massiva de veículos chineses no Brasil, as montadoras instaladas no Brasil sofreram perdas relevantes de participação de mercado. Os fabricantes chineses chegaram a atingir 4,9% de *market-share* em janeiro de 2024, oferecendo modelos com preços competitivos e alta tecnologia embarcada, o que forçou as montadoras a ajustarem suas estratégias. Na tentativa de retomar mercado, ofertas como financiamento a taxa zero e supervalorização dos veículos usados contribuíram para tornar a compra de carros novos mais acessível, o que, por sua vez, fortaleceu a participação do varejo nas vendas totais. Esse comportamento das montadoras não apenas impulsionou o mercado, mas também ajudou a gerar uma pressão extra nos preços

dos veículos usados, acelerando a depreciação em um cenário onde o estoque de seminovos estava elevado.

Analisando as vendas ao longo dos meses de 2024, vemos uma tendência de queda gradual no percentual de vendas de automóveis no varejo ao longo de 2024, partindo de um pico de 64,9% em janeiro e caindo para 52,2% em setembro. Embora o mercado siga crescendo nominalmente, nos parece que existe uma tendência interessante de desaceleração no crescimento dos estímulos ao varejo.

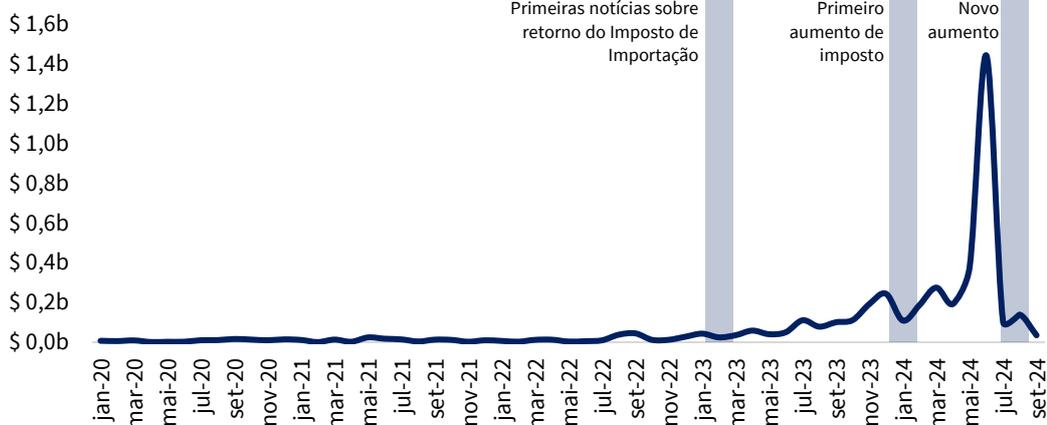
#### Percentual de vendas de automóveis no varejo em 2024



Fonte: Genial e Fenabrave

O aumento das tarifas para veículos importados, implementado pelo governo brasileiro, efetivamente reduziu a pressão exercida pelos fabricantes chineses no mercado, aliviando a necessidade de as montadoras locais seguirem na "guerra de preços" para proteger seu *market-share*. Esse cenário de maior proteção ao mercado local parece ter permitido que as montadoras brasileiras revisitassem suas estratégias de preço, especialmente com os volumes de importação de veículos chineses em queda.

#### Automóveis de passageiros importados da China (FOB)

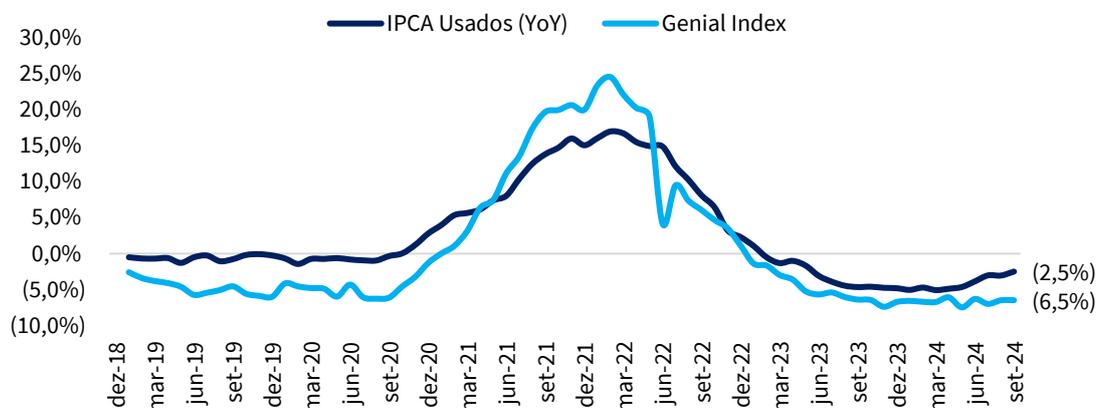


Fonte: Genial e Secex

O impulso inicial gerado pela competição agressiva parece estar perdendo força, e agora o mercado entra em um ponto de normalização, onde as montadoras não precisam mais oferecer tantos descontos para manter os volumes de venda. Como, na nossa visão, o

principal fator que intensifica a desvalorização dos carros usados é a perspectiva de que o carro zero km começará a cair de preço, a redução da competição sinaliza uma perspectiva de preços mais estáveis para os seminovos.

### Genial Index de Depreciação de Veículos



Fonte: Genial e IBGE

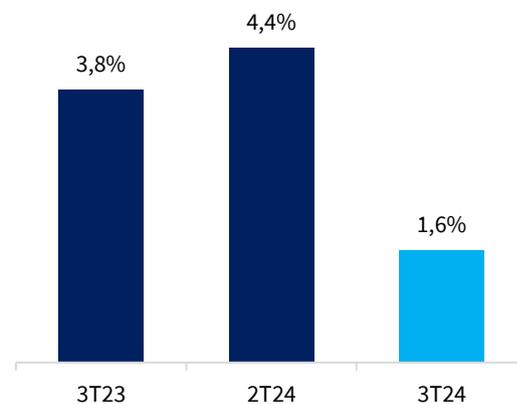
Esse movimento tem sido capturado pelo nosso Genial Index de Depreciação, onde vemos uma estabilização na depreciação dos veículos usados nos últimos meses, o que contrasta com as fortes quedas registradas em 2023. Essa estabilização indica que o mercado pode ter entrado em um período de normalização. Para 2024, algumas montadoras já estão começando a falar de repassar preço para o carro novo.

### Evolução do IPCA de veículos novos



Fonte: Genial e Movida

### Varição anual



## Estamos preparados para uma nova onda?

Recentemente, imagens divulgadas na mídia mostraram veículos da montadora chinesa BYD estacionados no Porto de Vitória, evidenciando o aumento significativo de importações de carros chineses no Brasil. Esse acúmulo de estoque pode indicar uma necessidade iminente de desova desses veículos no mercado nacional, o que pode se traduzir em novos descontos agressivos e intensificar a competição, pressionando o setor novamente. Naturalmente, com a aproximação do final do ano, e mudança de ano, esses

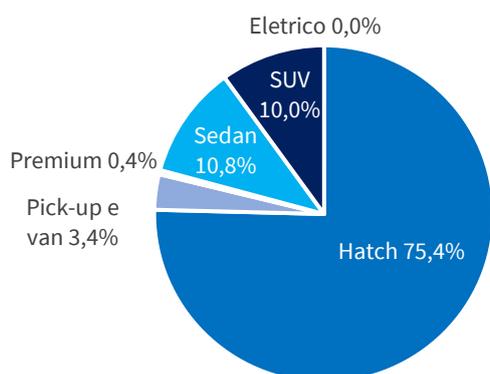
veículos poderiam ser vendidos com descontos agressivos para acelerar a absorção pelo mercado interno. Esse cenário poderia gerar uma nova preocupação para as locadoras.

### Uma análise do mix de frotas de cada companhia

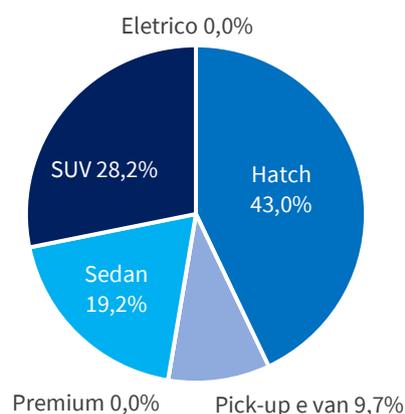
Passaremos a realizar um monitoramento dos anúncios de carros à venda nos sites de seminovos da Localiza e da Movida para tentar estimar o mix de cada locadora. Com esse mix, será possível acompanhar a depreciação mensal de cada locadora. Aproveitando esses dados, implementamos uma categorização dos veículos anunciados com base nas categorias Hatch, SUVs, Sedan, Pick-up e Vans, e elétricos.

Atualmente, observamos que a Movida segue ampliando sua exposição aos carros populares, assim como Localiza, que vem intensificando a rotação do seu mix, de veículos premium para básico. Como a depreciação nas diferentes categorias tem se mostrado mais estável, não vemos grandes impactos dessas configurações nos resultados das locadoras em cobertura.

**Movida: Mix de carros anunciados no site de Seminovos**



**Localiza: Mix de carros anunciados no site de Seminovos**



Fonte: Genial e Movida

## Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

### 1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

### 2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

### 3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

### 4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor

deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.