Varejo & Consumo

BTG Pactual Equity Research
Nota Setorial

25 de novembro de 2026

Tréfego digital: primeira leitura de novembro

Analistas

Luiz Guanais
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Yan Cesquim
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Beatriz Cendon
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Bruno Carrenho
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Tráfego digitais; forte tráfego em novembro antes da Black Friday
Neste relatório, acompanhamos o tráfego de aplicativos no Brasil durante as três primeiras semanas de novembro em sete verticais do varejo (E-commerce, fast fashion, artigos esportivos, cuidados pessoais, farmácias, academias e fintechs), usando dados da Sensor Tower que cobrem usuários ativos diários (DAUs), downloads, engajamento e sobreposição de usuários. Os dados oferecem uma leitura antecipada da atividade do consumidor antes da Black Friday, com o tráfego dos aplicativos crescendo a/a na maioria das verticais, mesmo com a queda dos downloads na maior parte delas. O tráfego do E-commerce acelerou (+17% a/a), liderado por MELI, Shein e Shopee; por segmento, em vestuário, a Shein seguiu se distanciando (+24%), enquanto as empresas locais permaneceram estáveis; artigos esportivos seguiram fracos (-11%); em beleza, as quedas diminuíram (-24% ante -37% em outubro), com a Sephora como o destaque positivo; farmácias aceleraram (+19%), com a RD sólida e Panvel e São Paulo superando o segmento; em academias, a TotalPass continuou a impulsionar o crescimento (+69%), enquanto as academias tradicionais permaneceram estáveis; e em fintechs, empresas digitais como Mercado Pago e Nubank continuaram superando os bancos tradicionais.

E-commerce: cross-border em evidência; DAUs médios da MELI crescem 26% a/a
Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios do E-commerce como um todo subiram 17% a/a, acelerando ante +12% em outubro. As plataformas cross-border lideraram, e todas cresceram: Shein +24%, Shopee +18%, AliExpress +17% e Temu +10%. Entre as demais empresas, o MercadoLibre foi o destaque (+26%) e a Amazon cresceu 12%, enquanto Magalu (-25%), Americanas (-21%) e Casas Bahia (-80%) perderam usuários ativos diários. Os downloads, no entanto, foram mais fracos de forma generalizada: em base comparável (1 a 22 de novembro), todas as empresas, exceto a AliExpress (+21% a/a), registraram menos downloads a/a, com MercadoLibre -22%, Shopee -15%, Shein -28%, Amazon -16%, Temu -1% e Magalu -39%. Shopee e MELI seguem liderando em principalidade, enquanto as plataformas cross-border lideram em engajamento (duração da sessão, em minutos médios por sessão): Temu (1,9), Shein (1,7) e Shopee (1,4) registraram as sessões mais longas, ante 1,2 da MELI. Em termos de sobreposição, vale destacar que 79% dos usuários da MELI também acessam a Shopee, seguida por Shein (53%) e Amazon (36%).

Vestuário: Shein segue se distanciando; empresas locais estáveis
Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios do segmento de Fast Fashion como um todo subiram 20% a/a, acelerando ante +12% em outubro, impulsionados quase inteiramente pela Shein (+24% a/a). Excluindo a Shein, as empresas locais ficaram estáveis a/a (ante -9% em outubro), com resultados mistos: C&A (+18%) e Hering (+15%) superaram

o segmento, a Riachuelo ficou estável (0%), enquanto Renner (-6%) e Zara (-4%) recuaram. Os downloads, em base comparável (1 a 22 de novembro), também foram mistos: Hering (+16% a/a), C&A (+4%) e Riachuelo (+3%) cresceram, enquanto Renner (-3%), Zara (-31%) e Shein (-28%) registraram menos downloads. A Shein também lidera em principalidade e em engajamento. Em termos de sobreposição, 66% dos usuários da Renner também acessam a Shein. Artigos esportivos: os DAUs médios caíram 11% a/a nos primeiros 21 dias de novembro (em linha com outubro), pressionados por Netshoes (-17% a/a) e Adidas (-30%), enquanto a Centauro recuou 5% e a Nike foi o principal destaque positivo (+6%). Em base comparável (1 a 22 de novembro), os downloads caíram na Netshoes (-14% a/a), Nike (-39%) e TFSports (-39%), enquanto a Adidas ficou estável (+1%) e a Centauro foi a única a crescer (+34%).

Cuidados pessoais: quedas diminuem em novembro, Sephora supera o segmento

Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios de Beleza e Cuidados Pessoais caíram 24% a/a, uma melhora ante -37% em outubro, embora as quedas sigam generalizadas. A Sephora foi a única a crescer (+14% a/a), enquanto O Boticário (-22%), Natura (-25%, com a bandeira Natura em queda de 27% e a Avon em alta de 6%), Época (-31%) e Beleza na Web (-37%) recuaram; O Boticário ainda responde por ~47% dos DAUs do segmento. Os downloads, em base comparável (1 a 22 de novembro), caíram 13% a/a no segmento, com a Sephora novamente como exceção (+46%), enquanto O Boticário (-11%), Época (-13%), Beleza na Web (-15%) e Grupo Natura (-42%) recuaram. A Sephora também lidera em principalidade, enquanto o engajamento é liderado por O Boticário.

Farmácias: novembro acelera; Panvel e São Paulo superam o segmento

Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios de Farmácias subiram 19% a/a, acelerando ante +10% em outubro. A RD cresceu 15% a/a (Drogasil +20%, Raia +9%) e ainda responde por ~65% dos DAUs do segmento, enquanto as demais empresas cresceram mais rápido (+28% combinadas, ante +13% em outubro), lideradas por Panvel (+42%), São Paulo (+30%) e Pague Menos (+28%), com Pacheco (+15%) também crescendo e Araujo estável (+2%). Os downloads, em base comparável (1 a 22 de novembro), subiram 16% a/a no segmento, mas a RD caiu 2% (Drogasil +1%, Raia -7%), enquanto Panvel (+118%), Pague Menos (+30%) e Araujo (+61%) cresceram fortemente, e São Paulo (-10%) e Pacheco (-1%) recuaram. A RD lidera em principalidade, com contagens mensais de sessões de 14 para a Raia (+5% a/a) e 13,5 para a Drogasil (+11%) em outubro, ante ~10 para Panvel, Pacheco e Araujo, 9,4 para a Pague Menos e 8,7 para a São Paulo, enquanto o engajamento é semelhante entre as empresas.

Agregadores/Academias: TotalPass impulsiona o crescimento; academias estáveis

Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios de Academias e Agregadores subiram 37% a/a, acelerando ante +30% em outubro, impulsionados principalmente pela TotalPass (+69% a/a). As academias como grupo ficaram estáveis (+1% a/a, ante -6% em outubro), com resultados mistos: Panobianco (+91%), Selfit (+35%) e Bluefit (+30%) cresceram fortemente, enquanto SmartFit (-9%) e Skyfit (-18%) recuaram. Os downloads, em base comparável (1 a 22 de novembro), subiram 16%

a/a no segmento, novamente liderados pela TotalPass (+42%), junto com Selfit (+81%) e Bluefit (+55%), enquanto SmartFit (-11%), Skyfit (-8%) e Panobianco (-21%) recuaram. Os aplicativos de academias lideram em principalidade, com contagens mensais de sessões de 38,2 para a Smart Fit (-29% a/a) e 35,5 para a Skyfit em outubro, ante 31 para a Panobianco (+35%) e 18,7 para a TotalPass (-3%). Em termos de sobreposição, ~10% dos usuários da TotalPass também acessam a SmartFit.

Fintechs: empresas digitais ganham participação

Nos primeiros 21 dias de novembro, os DAUs médios de Fintechs subiram 1% a/a (ante estabilidade em outubro), com uma clara divisão entre empresas digitais e bancos tradicionais. O Mercado Pago foi o destaque (+22% a/a), seguido por Nubank (+5%) e Inter (+4%), enquanto o PicPay ficou estável (+1%). Os bancos tradicionais caíram 5% a/a no agregado (ante -6% em outubro): Bradesco (-13%), Caixa (-8%), Itaú (-5%) e BB (-4%) perderam usuários, com o Santander (+2%) como única exceção. Os downloads, em base comparável (1 a 22 de novembro), caíram 7% a/a no segmento, com PicPay (+5%) e Caixa (+4%) como únicas a crescer, enquanto Nubank (-9%) e Mercado Pago (-9%) recuaram. O Nubank lidera em principalidade por ampla margem. Em termos de sobreposição, 64% dos usuários do Mercado Pago também acessam o Nubank.

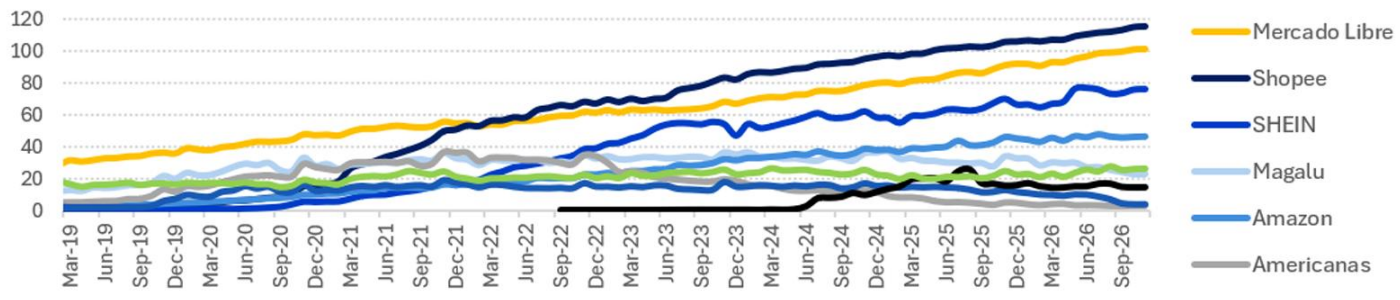
E-commerce

Tabela 1: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**125,884**	**107,984**	**+16.6%**	**+17,900**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Shopee**	45,170	38,408	**+17.6%**	+6,762	35.9%	35.6%	+0.3
2	**Mercado Libre**	34,343	27,309	**+25.8%**	+7,034	27.3%	25.3%	+2.0
3	**SHEIN**	21,140	17,087	**+23.7%**	+4,053	16.8%	15.8%	+1.0
4	**Amazon**	13,083	11,675	**+12.1%**	+1,408	10.4%	10.8%	(0.4)
5	**AliExpress**	6,470	5,551	**+16.6%**	+919	5.1%	5.1%	(0.0)
6	**Magalu**	3,293	4,368	**(24.6%)**	(1,075)	2.6%	4.0%	(1.4)
7	**Temu**	1,780	1,612	**+10.5%**	+168	1.4%	1.5%	(0.1)
8	**Casas Bahia**	328	1,624	**(79.8%)**	(1,296)	0.3%	1.5%	(1.2)
9	**Americanas**	277	351	**(21.0%)**	(73)	0.2%	0.3%	(0.1)

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 1: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, E-commerce, fim de período (milhões)



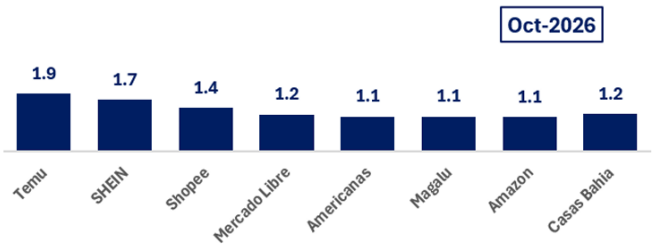
Fonte: Sensor Tower.

Tabela 2: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**9,446**	**11,563**	**(18.3%)**	**(2,116)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**AliExpress**	1,594	1,313	**+21.4%**	+281	16.9%	11.4%	+5.5
2	**Shopee**	1,566	1,850	**(15.3%)**	(284)	16.6%	16.0%	+0.6
3	**Mercado Libre**	1,459	1,880	**(22.4%)**	(421)	15.4%	16.3%	(0.8)
4	**Temu**	1,399	1,417	**(1.3%)**	(18)	14.8%	12.3%	+2.6
5	**SHEIN**	1,349	1,881	**(28.3%)**	(533)	14.3%	16.3%	(2.0)
6	**Amazon**	1,031	1,228	**(16.0%)**	(197)	10.9%	10.6%	+0.3
7	**Magalu**	815	1,335	**(39.0%)**	(520)	8.6%	11.5%	(2.9)
8	**Casas Bahia**	131	523	**(74.9%)**	(391)	1.4%	4.5%	(3.1)
9	**Americanas**	101	135	**(25.4%)**	(34)	1.1%	1.2%	(0.1)

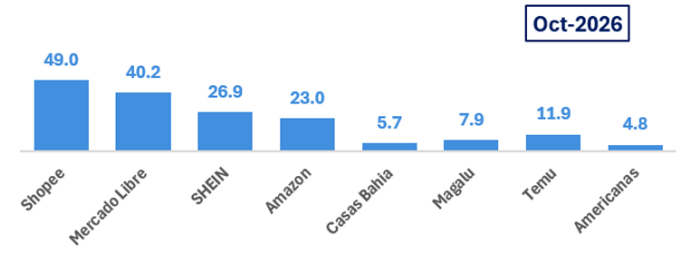
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 2: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 3: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

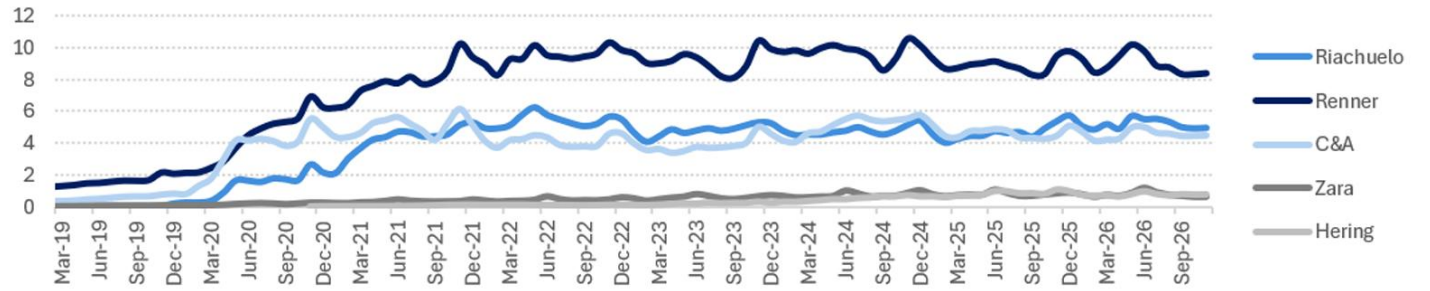
Fast Fashion

Tabela 3: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**23,985**	**19,934**	**+20.3%**	**+4,052**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**SHEIN**	21,140	17,087	**+23.7%**	+4,053	88.1%	85.7%	+2.4
2	**Renner**	1,489	1,586	**(6.1%)**	(97)	6.2%	8.0%	(1.8)
3	**Riachuelo**	616	616	**(0.0%)**	(0)	2.6%	3.1%	(0.5)
4	**C&A**	563	477	**+18.1%**	+86	2.3%	2.4%	(0.0)
5	**Hering**	104	90	**+14.5%**	+13	0.4%	0.5%	(0.0)
6	**Zara**	74	77	**(4.3%)**	(3)	0.3%	0.4%	(0.1)
7	**H&M**	0	0	**-**	+0	0.0%	0.0%	+0.0

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 4: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, Fast Fashion, fim de período (milhões)



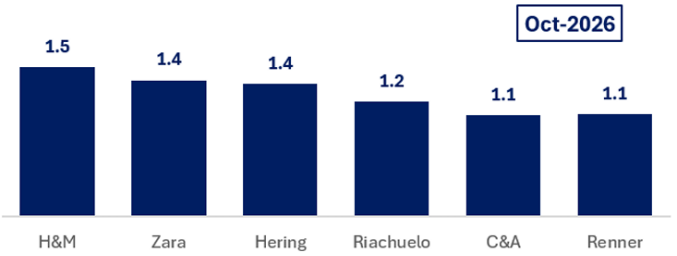
Fonte: Sensor Tower.

Tabela 4: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**2,309**	**2,849**	**(18.9%)**	**(540)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**SHEIN**	1,349	1,881	**(28.3%)**	(533)	58.4%	66.0%	(7.6)
2	**Renner**	264	272	**(2.8%)**	(8)	11.4%	9.5%	+1.9
3	**C&A**	262	251	**+4.3%**	+11	11.3%	8.8%	+2.5
4	**Riachuelo**	222	215	**+3.5%**	+7	9.6%	7.5%	+2.1
5	**Hering**	145	125	**+15.6%**	+20	6.3%	4.4%	+1.9
6	**Zara**	57	83	**(31.0%)**	(26)	2.5%	2.9%	(0.4)
7	**H&M**	10	22	**(52.0%)**	(11)	0.5%	0.8%	(0.3)

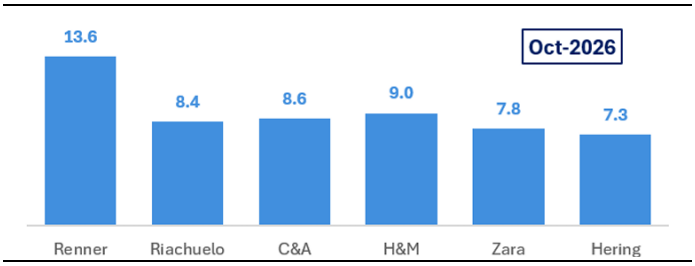
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 5: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 6: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

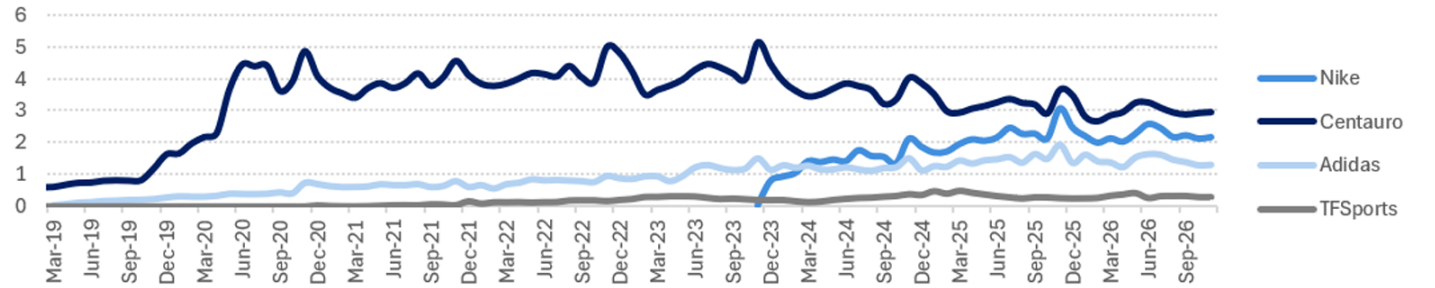
Artigos esportivos

Tabela 5: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,828**	**2,063**	**(11.4%)**	**(236)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Netshoes**	844	1,015	**(16.8%)**	(171)	46.2%	49.2%	(3.0)
2	**Centauro**	410	430	**(4.7%)**	(20)	22.4%	20.8%	+1.6
3	**Nike**	390	366	**+6.5%**	+24	21.3%	17.7%	+3.6
4	**Adidas**	163	231	**(29.7%)**	(69)	8.9%	11.2%	(2.3)
5	**TFSports**	21	21	**+1.2%**	+0	1.2%	1.0%	+0.1

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 7: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, artigos esportivos, fim de período (milhões)



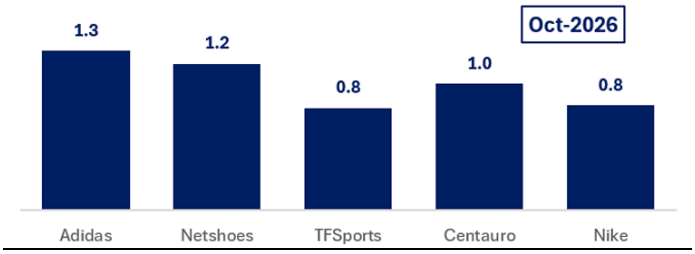
Fonte: Sensor Tower.

Tabela 6: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,107**	**1,295**	**(14.6%)**	**(189)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Nike**	324	529	**(38.8%)**	(206)	29.2%	40.9%	(11.6)
2	**Netshoes**	303	351	**(13.8%)**	(48)	27.3%	27.1%	+0.2
3	**Centauro**	294	220	**+33.7%**	+74	26.5%	17.0%	+9.6
4	**Adidas**	170	167	**+1.3%**	+2	15.3%	12.9%	+2.4
5	**TFSports**	17	28	**(38.8%)**	(11)	1.5%	2.2%	(0.6)

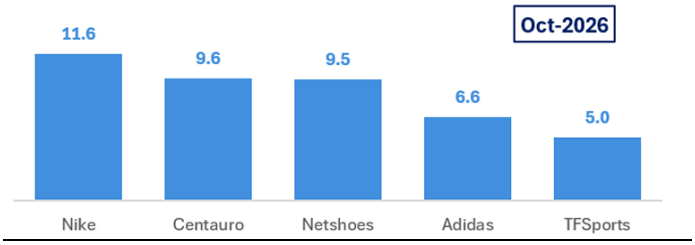
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 8: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 9: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

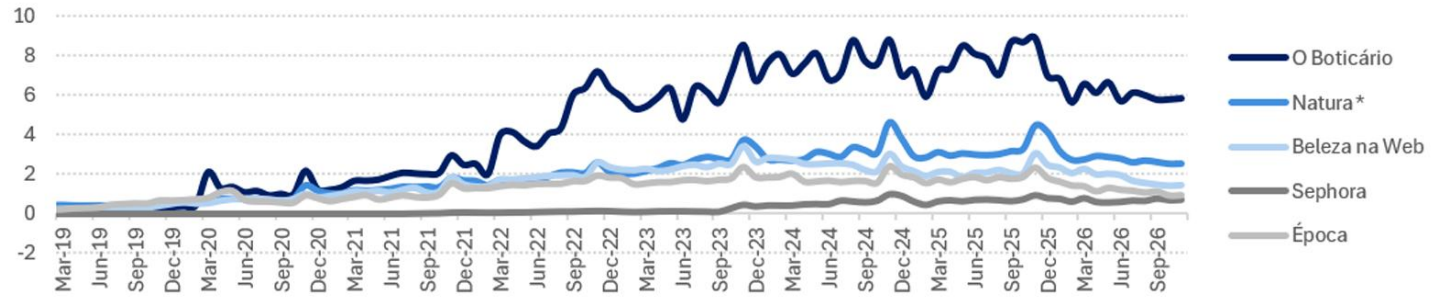
Beleza e Cuidados Pessoais

Tabela 7: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,727**	**2,264**	**(23.7%)**	**(537)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**O Boticário**	805	1,030	**(21.8%)**	(225)	46.6%	45.5%	+1.1
2	**Natura Group**	382	512	**(25.4%)**	(130)	22.1%	22.6%	(0.5)
	Natura	351	483	**(27.3%)**	(132)	20.3%	21.3%	(1.0)
	Avon	31	29	**+6.1%**	+2	1.8%	1.3%	+0.5
3	**Beleza na Web**	213	340	**(37.4%)**	(127)	12.3%	15.0%	(2.7)
4	**Época**	168	242	**(30.8%)**	(75)	9.7%	10.7%	(1.0)
5	**Sephora**	160	140	**+13.9%**	+19	9.3%	6.2%	+3.1

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 10: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, Beleza e Cuidados Pessoais, fim de período (milhões)



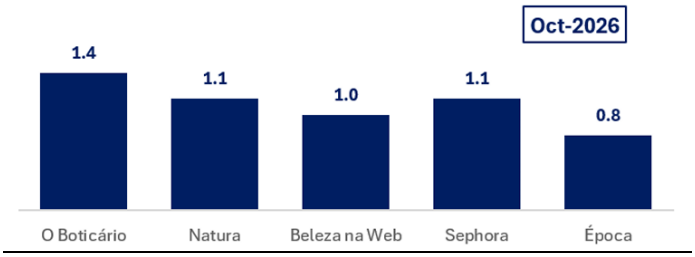
Fonte: Sensor Tower. *Natura + Avon

Tabela 8: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,129**	**1,305**	**(13.5%)**	**(176)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**O Boticário**	373	419	**(11.1%)**	(46)	33.0%	32.1%	+0.9
2	**Sephora**	231	158	**+46.4%**	+73	20.5%	12.1%	+8.4
3	**Natura Group**	207	356	**(42.0%)**	(150)	18.3%	27.3%	(9.0)
	Natura	179	301	**(40.6%)**	(122)	15.8%	23.1%	(7.2)
	Avon	28	55	**(49.3%)**	(27)	2.5%	4.2%	(1.8)
4	**Época**	171	197	**(13.3%)**	(26)	15.1%	15.1%	+0.0
5	**Beleza na Web**	147	174	**(15.3%)**	(27)	13.1%	13.3%	(0.3)

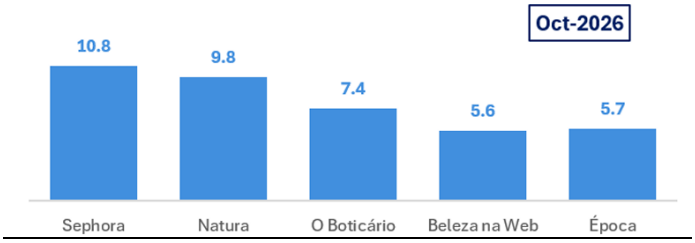
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 11: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower. Natura sem Avon.

Gráfico 12: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower. Natura sem Avon.

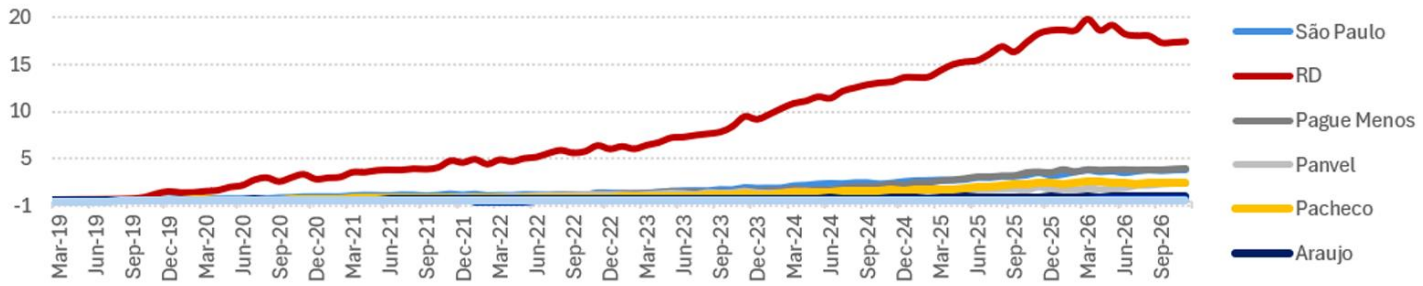
Farmácias

Tabela 9: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**3,601**	**3,015**	**+19.4%**	**+586**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**RD**	2,345	2,034	**+15.3%**	+311	65.1%	67.5%	(2.3)
	Drogasil	1,431	1,195	**+19.8%**	+236	39.8%	39.6%	+0.1
	Raia	914	839	**+8.9%**	+75	25.4%	27.8%	(2.5)
2	**Pague Menos**	384	301	**+27.9%**	+84	10.7%	10.0%	+0.7
3	**São Paulo**	336	259	**+29.9%**	+77	9.3%	8.6%	+0.8
4	**Pacheco**	232	202	**+14.9%**	+30	6.4%	6.7%	(0.3)
5	**Panvel**	217	153	**+41.6%**	+64	6.0%	5.1%	+0.9
6	**Araujo**	50	49	**+2.0%**	+1	1.4%	1.6%	(0.2)
7	**Nissei**	22	11	**+90.5%**	+10	0.6%	0.4%	+0.2
8	**Venancio**	14	5	**+170.0%**	+9	0.4%	0.2%	+0.2

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 13: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, Farmácias, fim de período (milhões)



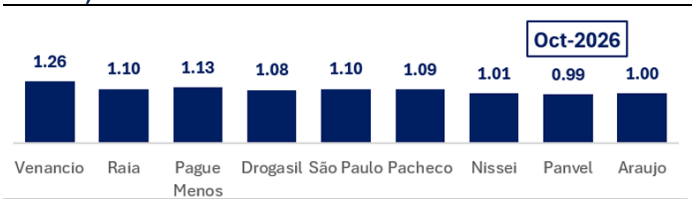
Fonte: Sensor Tower. *RD = Drogasil + Raia

Tabela 10: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,251**	**1,077**	**+16.2%**	**+174**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**RD**	417	425	**(1.8%)**	(8)	33.3%	39.4%	(6.1)
	Drogasil	259	256	**+1.3%**	+3	20.7%	23.8%	(3.0)
	Raia	158	169	**(6.6%)**	(11)	12.6%	15.7%	(3.1)
2	**Pague Menos**	323	248	**+30.4%**	+75	25.8%	23.0%	+2.8
3	**São Paulo**	153	170	**(10.1%)**	(17)	12.2%	15.8%	(3.6)
4	**Panvel**	123	56	**+117.7%**	+66	9.8%	5.2%	+4.6
5	**Pacheco**	122	123	**(1.1%)**	(1)	9.7%	11.4%	(1.7)
6	**Nissei**	62	21	**+192.6%**	+41	5.0%	2.0%	+3.0
7	**Araujo**	33	21	**+61.0%**	+13	2.6%	1.9%	+0.7
8	**Venancio**	18	13	**+37.9%**	+5	1.4%	1.2%	+0.2

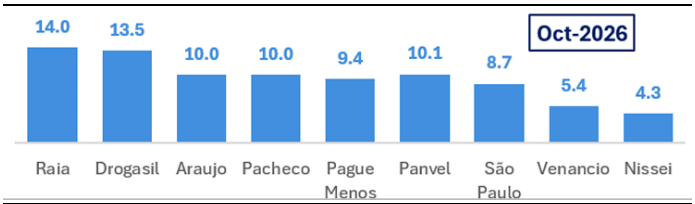
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 14: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 15: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

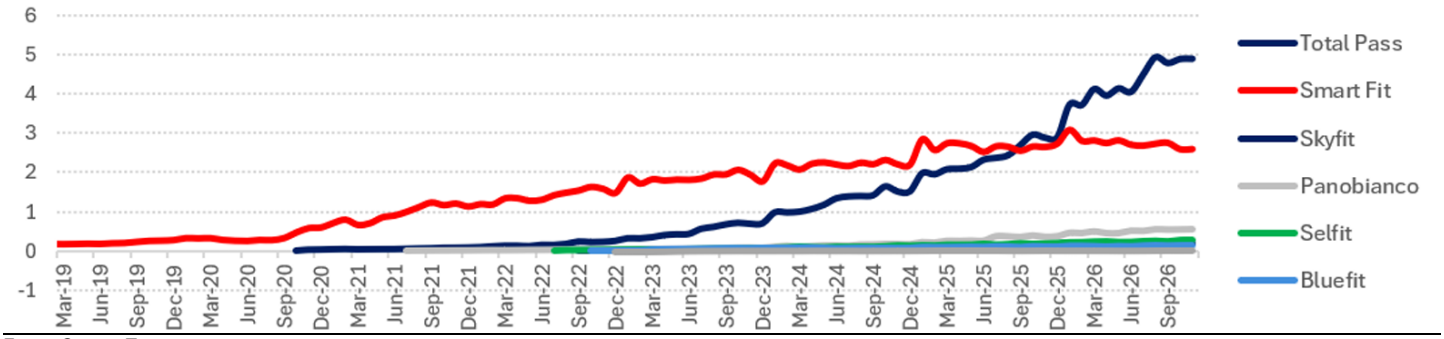
Academias e Agregadores

Tabela 11: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**1,753**	**1,280**	**+37.0%**	**+474**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Total Pass**	1,143	677	**+68.8%**	+465	65.2%	52.9%	+12.3
2	**Smart Fit**	426	469	**(9.1%)**	(43)	24.3%	36.6%	(12.3)
3	**Panobianco**	84	44	**+90.7%**	+40	4.8%	3.4%	+1.4
4	**Selfit**	46	34	**+34.8%**	+12	2.6%	2.6%	(0.0)
5	**Skyfit**	30	37	**(18.0%)**	(7)	1.7%	2.9%	(1.2)
6	**Bluefit**	21	16	**+30.0%**	+5	1.2%	1.3%	(0.1)
7	**Bodytech**	3	3	**+29.9%**	+1	0.2%	0.2%	(0.0)

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 16: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, Academias e Agregadores, fim de período (milhões)



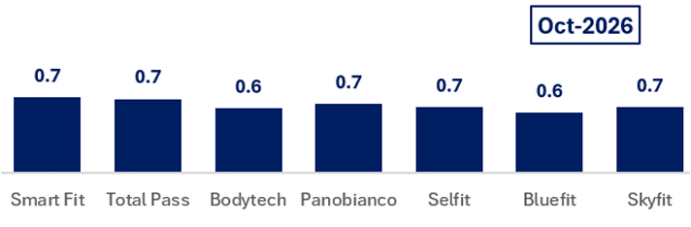
Fonte: Sensor Tower.

Tabela 12: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**651**	**561**	**+16.0%**	**+90**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Total Pass**	360	253	**+42.2%**	+107	55.2%	45.1%	+10.1
2	**Smart Fit**	137	155	**(11.4%)**	(18)	21.1%	27.6%	(6.5)
3	**Panobianco**	74	93	**(20.5%)**	(19)	11.4%	16.6%	(5.2)
4	**Selfit**	35	19	**+81.5%**	+16	5.4%	3.5%	+1.9
5	**Skyfit**	25	27	**(8.3%)**	(2)	3.8%	4.8%	(1.0)
6	**Bluefit**	17	11	**+54.9%**	+6	2.7%	2.0%	+0.7
7	**Bodytech**	3	2	**+20.5%**	+0	0.4%	0.4%	+0.0

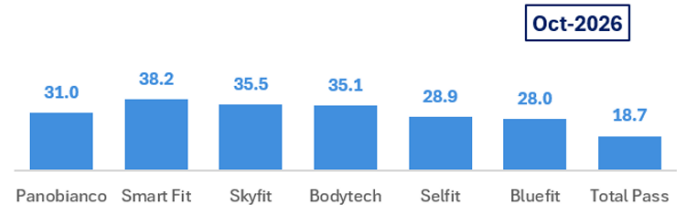
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 17: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 18: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

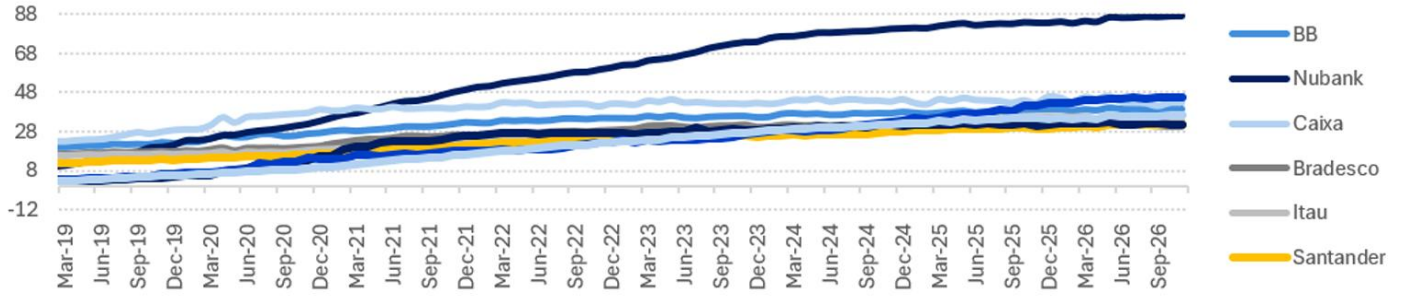
Fintechs

Tabela 13: DAUs (usuários ativos diários) Brasil, média de 1 a 21 de novembro (mil)

		Average DAU ('000) — November				Share of segment		
Rank	Brand	01–21-Nov-26	01–21-Nov-25	y/y	Δ DAU	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**133,507**	**131,718**	**+1.4%**	**+1,788**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Nubank**	39,206	37,202	**+5.4%**	+2,004	29.4%	28.2%	+1.1
2	**BB**	14,714	15,275	**(3.7%)**	(560)	11.0%	11.6%	(0.6)
3	**Mercado Pago**	13,962	11,447	**+22.0%**	+2,515	10.5%	8.7%	+1.8
4	**Inter**	13,133	12,631	**+4.0%**	+501	9.8%	9.6%	+0.2
5	**Itau**	11,676	12,293	**(5.0%)**	(617)	8.7%	9.3%	(0.6)
6	**Santander**	11,090	10,881	**+1.9%**	+208	8.3%	8.3%	+0.0
7	**Caixa**	10,655	11,600	**(8.1%)**	(945)	8.0%	8.8%	(0.8)
8	**Bradesco**	9,663	11,060	**(12.6%)**	(1,397)	7.2%	8.4%	(1.2)
9	**Picpay**	9,409	9,330	**+0.8%**	+79	7.0%	7.1%	(0.0)

Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 19: MAUs (usuários ativos mensais) Brasil, Fintechs, fim de período (milhões)



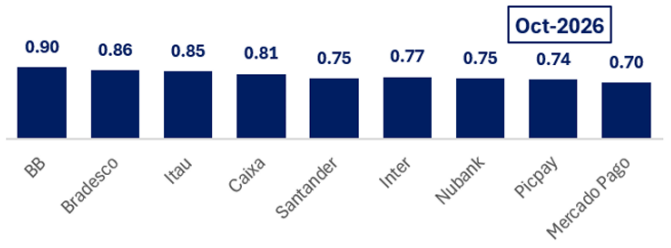
Fonte: Sensor Tower.

Tabela 14: Downloads Brasil, total de 1 a 22 de novembro (mil)

		Downloads ('000) — November MTD				Share of segment		
Rank	Brand	Nov-26 MTD	Nov-25 (same days)	y/y	Δ ('000)	2026	2025	Δ (pp)
	Segment total	**10,018**	**10,825**	**(7.5%)**	**(807)**	**100.0%**	**100.0%**	
1	**Nubank**	1,661	1,822	**(8.8%)**	(161)	16.6%	16.8%	(0.2)
2	**Mercado Pago**	1,445	1,596	**(9.5%)**	(152)	14.4%	14.7%	(0.3)
3	**Picpay**	1,298	1,232	**+5.4%**	+66	13.0%	11.4%	+1.6
4	**Caixa**	1,197	1,147	**+4.4%**	+50	11.9%	10.6%	+1.4
5	**Inter**	1,041	1,231	**(15.4%)**	(190)	10.4%	11.4%	(1.0)
6	**Itau**	1,023	1,091	**(6.3%)**	(68)	10.2%	10.1%	+0.1
7	**Bradesco**	857	971	**(11.7%)**	(114)	8.6%	9.0%	(0.4)
8	**Santander**	795	914	**(13.0%)**	(118)	7.9%	8.4%	(0.5)
9	**BB**	700	822	**(14.8%)**	(121)	7.0%	7.6%	(0.6)

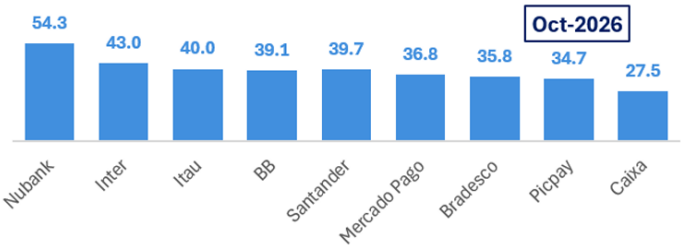
Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 20: Duração da sessão (média de minutos por sessão)



Fonte: Sensor Tower.

Gráfico 21: Contagem de sessões por mês



Fonte: Sensor Tower.

Informações importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:
(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;
(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.
Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.
Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:
(i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
(ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
(iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
(iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.
Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.
Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.
Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.
A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.
Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.
Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.
Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.
O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.
Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx