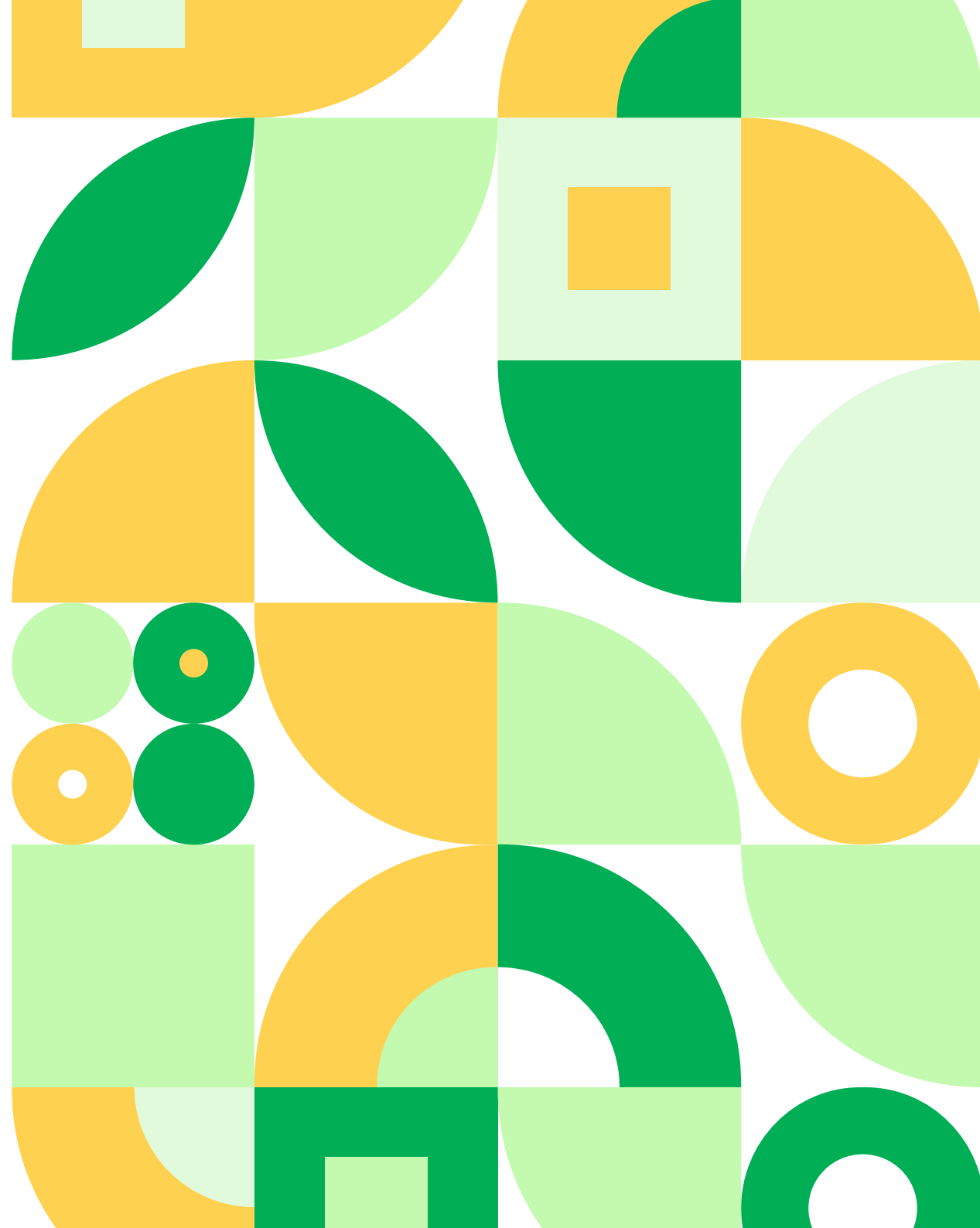


Agosto, 2023

Stone Varejo

Agosto tem retração anual
de 3%, mas variação mensal
mostra estabilidade

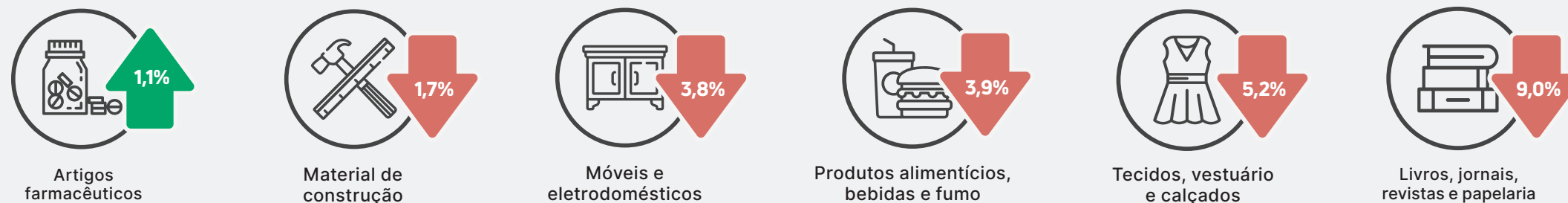


Sumário

A StoneCo é uma provedora líder em **tecnologia financeira e soluções de software** que empodera empreendedores na gestão e na expansão de seus negócios, permitindo que realizem suas vendas em múltiplos canais de maneira integrada e sem atrito. Esse propósito coloca a Companhia em contato direto com milhões de comerciantes de diversos portes e segmentos em todo o território nacional, capturando dados que podem auxiliar na avaliação do desenvolvimento econômico do país. Foi com esse objetivo que desenvolvemos o **Índice de Atividade Econômica Stone Varejo**, calculado com dados públicos da Receita Federal e dados transacionais dos clientes do grupo StoneCo. Nesta oitava edição, trazemos os resultados de agosto de 2023¹, além de novidades na composição e divulgação do índice.

O **comércio varejista caiu 3,0% no comparativo anual em agosto**, sustentando níveis similares aos dos meses anteriores. O índice ampliado² apresentou **queda no volume de vendas de 3,0%** na comparação, após julho apresentar queda de 3,5% (dado revisado³, após divulgação inicial de 4,2%). O índice restrito⁴, novamente, segue o índice ampliado e apresenta **queda de 3,3%**, após queda de 1,4% em julho (dado revisado⁵, após divulgação inicial de 2,4%). Tais números marcam o quinto mês consecutivo de queda na atividade econômica do comércio varejista.

Por outro lado, o comparativo mensal sazonalmente ajustado apresenta



queda do volume de vendas de apenas 0,5% e 1,0%, no índice ampliado e restrito, respectivamente. Este resultado, combinado à manutenção de níveis similares aos dos meses passados no indicador anual, corrobora a tendência observada nas duas edições anteriores: **a queda parece ter se estabilizado**. Portanto, o comércio varejista segue enfrentando dificuldades para recuperar o volume de vendas no cenário macroeconômico atual, o que aumenta a expectativa para o último trimestre do ano.

Na análise setorial o destaque fica por conta do segmento de **Artigos Farmacêuticos, que foi o único a apresentar alta (1,1%) em agosto**, revertendo queda inicialmente divulgada de 0,7% em julho (dado revisado⁶ para alta de 0,6%). Já o **destaque negativo fica por conta do setor de Livros, Jornais, Revistas e Papelaria** que apresentou uma queda de 9,0% no volume de vendas, após apresentar um crescimento de 2,3% em julho (dado revisado⁷, após divulgação inicial de 1,8%). Os demais segmentos analisados também apresentaram queda em agosto.

Regionalmente, após sete estados registrarem aumento no volume de vendas em julho, o mês de agosto ficou marcado por apenas **quatro resultados positivos: Acre (3,4%), Espírito Santo (1,9%), Rondônia (0,4%) e Tocantins (2,9%)**. Já o **Rio Grande do Norte** manteve sua trajetória de queda registrada ao longo do ano e apresentou o **pior resultado em agosto com uma queda de 10,4%**. Outros destaques negativos ficaram por conta de **Alagoas** e **Roraima** com quedas de 10,0% e 7,6%, respectivamente. Todos os demais estados e o **Distrito Federal** também registraram retração.

1. Os dados referem-se à variação anual ou mensal. No caso da anual, o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior. Nesta edição, o índice de agosto é uma comparação entre agosto de 2023 e agosto de 2022. Já a variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior, ou seja, entre agosto de 2023 e julho de 2023.

2. Inclui os segmentos de *Artigos Farmacêuticos, Médicos, Ortopédicos, Perfumaria e Cosméticos; Combustíveis e Lubrificantes; Atacado Especializado em Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo (Atacarejo); Equipamentos e Material para Escritório, Informática e Comunicação; Livros, Jornais, Revistas e Papelaria; Material de Construção; Móveis e Eletrodomésticos; Outros Artigos de Uso Pessoal e Doméstico; Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo; Tecidos, Vestuário e Calçados; Veículos, Motocicletas, Partes e Peças.*

3. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

4. Exclui os segmentos de *Material de Construção, Combustíveis, Veículos e Peças e Atacarejo.*

5, 6 e 7. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

Índices & Variação Anual

BRASIL

Na oitava edição do Stone Varejo, analisamos o status da atividade econômica em agosto de 2023⁸. Os resultados apontam que o índice ampliado⁹ sofreu uma **retração de 3,0% na comparação anual, com o índice restrito¹⁰ seguindo o mesmo movimento e registrando queda de 3,3% no volume de vendas**. Tais números vêm após um julho também fraco, com quedas de 3,5% no geral (dado revisado¹¹, após divulgação inicial de 4,2%) e 1,4% no restrito (dado revisado¹², após divulgação inicial de 2,4%), marcando o quinto mês consecutivo de queda na atividade econômica do comércio varejista.

Já o **comparativo mensal sazonalmente ajustado também apresentou queda, mas de apenas 0,5% no índice ampliado e 1,0% no índice restrito**, corroborando o diagnóstico de estabilização proposto nas edições anteriores deste relatório. Apesar disso, é preciso destacar que o **comércio varejista segue enfrentando dificuldades para recuperar o volume de vendas no cenário macroeconômico atual, aumentando a expectativa para o último trimestre do ano**.

A análise setorial mostra queda em cinco dos seis segmentos acompanhados. Apenas o setor de *Artigos Farmacêuticos* apresentou alta. Tais resultados setoriais mostram que mais meses de análise são necessários para confirmar a tendência de estabilização proposta.

Figura 1 | Índice Stone Varejo: Brasil e Brasil Restrito^{13,14}



8. Os dados referem-se à variação anual ou mensal. No caso da anual, o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior. Nesta edição, o índice de agosto é uma comparação entre agosto de 2023 e agosto de 2022. Já a variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior, ou seja, entre agosto de 2023 e agosto de 2023.

9. Inclui os segmentos de *Artigos Farmacêuticos, Médicos, Ortopédicos, Perfumaria e Cosméticos; Combustíveis e Lubrificantes; Atacado Especializado em Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo (Atacarejo); Equipamentos e Material para Escritório, Informática e Comunicação; Livros, Jornais, Revistas e Papelaria; Material de Construção; Móveis e Eletrodomésticos; Outros Artigos de Uso Pessoal e Doméstico; Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo; Tecidos, Vestuário e Calçados; Veículos, Motocicletas, Partes e Peças*.

10. Exclui os segmentos de *Material de Construção, Combustíveis, Veículos e Peças e Atacarejo*.

11 e 12. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

13. Ver seção "Tabela de dados" para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

14. Índice normalizado: Indicador dividido por seu valor em dezembro de 2022. Brasil Restrito: Exclui os segmentos de *Material de Construção, Combustíveis, Veículos e Peças e Atacarejo*.

A **Figura 2** mostra os resultados dos setores de *Produtos Alimentícios e Bebidas* (que contém o subsetor de *Hipermercados e Supermercados*) e *Tecidos, Vestuário e Calçados*. O primeiro registrou uma **queda do volume de vendas de 3,9% em agosto**, após queda de 4,0% em julho (dato revisado¹⁵ após divulgação inicial de 4,9%). Agosto completa dois meses seguidos de queda no setor. O segmento de *Tecidos, Vestuário e Calçados* apresentou **queda de 5,2% em agosto**, revertendo a alta de 1,7% (dato revisado¹⁶, após divulgação inicial de 0,6%) vista no mês passado. Conforme já destacado em relatórios anteriores, e reforçado pela nova queda em agosto, o segmento segue sofrendo com baixo volume de vendas há mais de um ano e não apresenta sinais de recuperação.

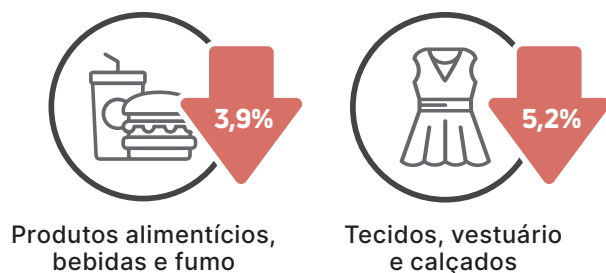
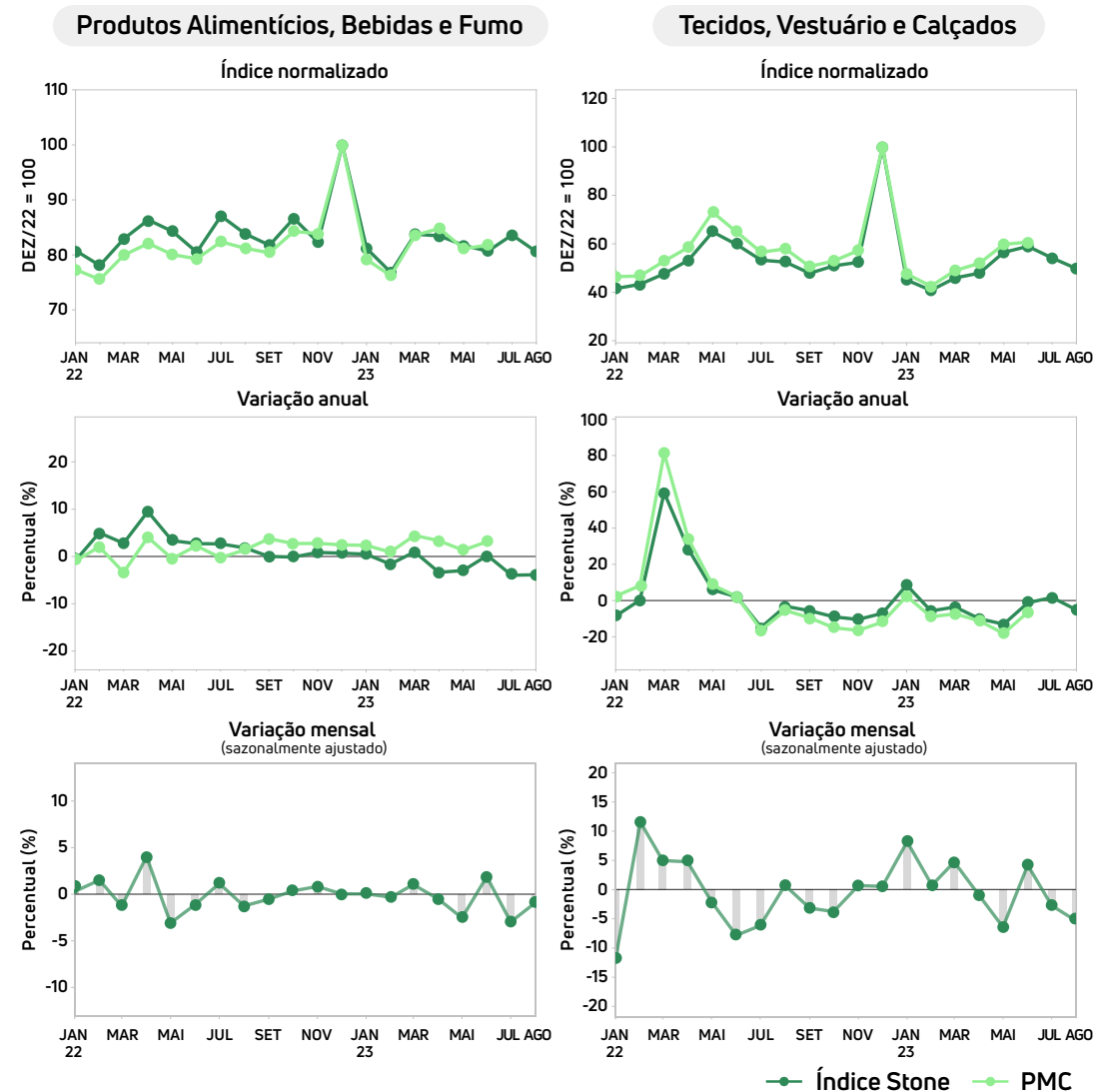


Figura 2 | Índice Stone Varejo: Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo e Tecidos, Vestuário e Calçados^{17,18}



15 e 16. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

17. Ver seção “Tabela de dados” para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

18. Índice normalizado: Indicador dividido por seu valor em dezembro de 2022.

O setor de *Móveis e Eletrodomésticos*, apresentado na **Figura 3**, foi um dos **destaques negativos do mês**, principalmente porque a **queda de 3,8%** no volume de vendas observada em agosto representa reversão de importante alta de 1,7% (dado revisado, após divulgação inicial de 0,8%) em julho. Com isso, o segmento voltou a apresentar sinais negativos, possivelmente relacionados ao cenário macroeconômico adverso. Já a **queda de 1,7%** do segmento de *Material de Construção* o mantém em níveis similares aos meses anteriores, indicando estabilização e reforçando a resiliência do setor, que vem apresentando desempenho melhor que os demais, dado o cenário atual.

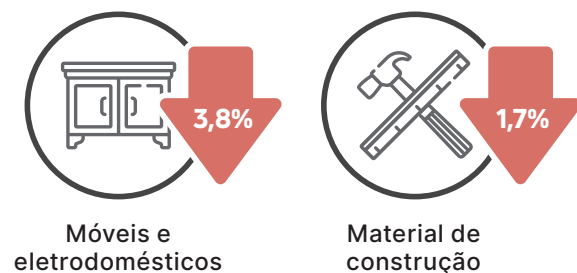
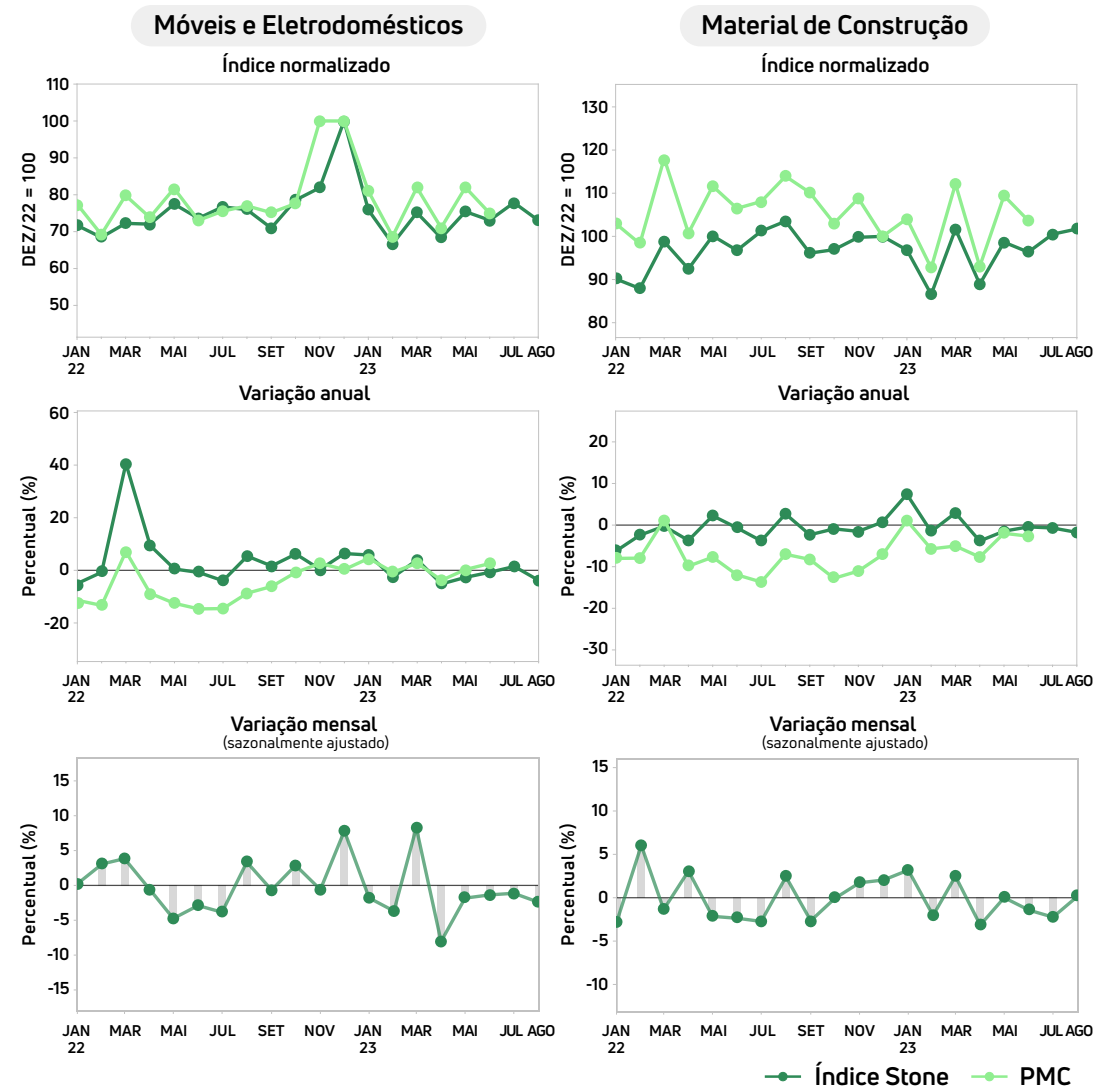


Figura 3 | Índice Stone Varejo : Material de Construção e Móveis e Eletrodomésticos^{19,20}



19. Ver seção “Tabela de dados” para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

20. Índice normalizado: Indicador dividido por seu valor em dezembro de 2022.

A **Figura 4** traz os dados dos setores de *Artigos Farmacêuticos* e *Livros, Jornais, Revistas e Papelaria*. O primeiro é o **destaque positivo desta edição, com uma alta de 1,1% em agosto**, que representa uma reversão da queda de 0,7% inicialmente divulgada em julho (agora revisada²¹ para alta de 0,6%). O setor é o único dentre os analisados que apresentou alta em agosto, reforçando sua performance positiva ao longo do ano. Por outro lado, o setor de *Livros, Jornais, Revistas e Papelaria* teve o **pior resultado do mês com uma queda de 9,0%** no volume de vendas.

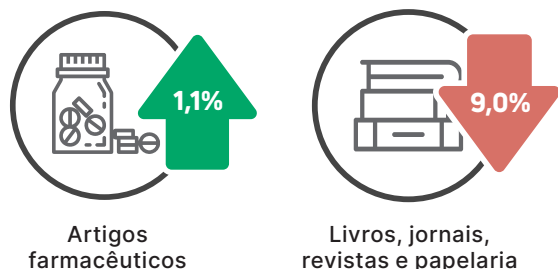
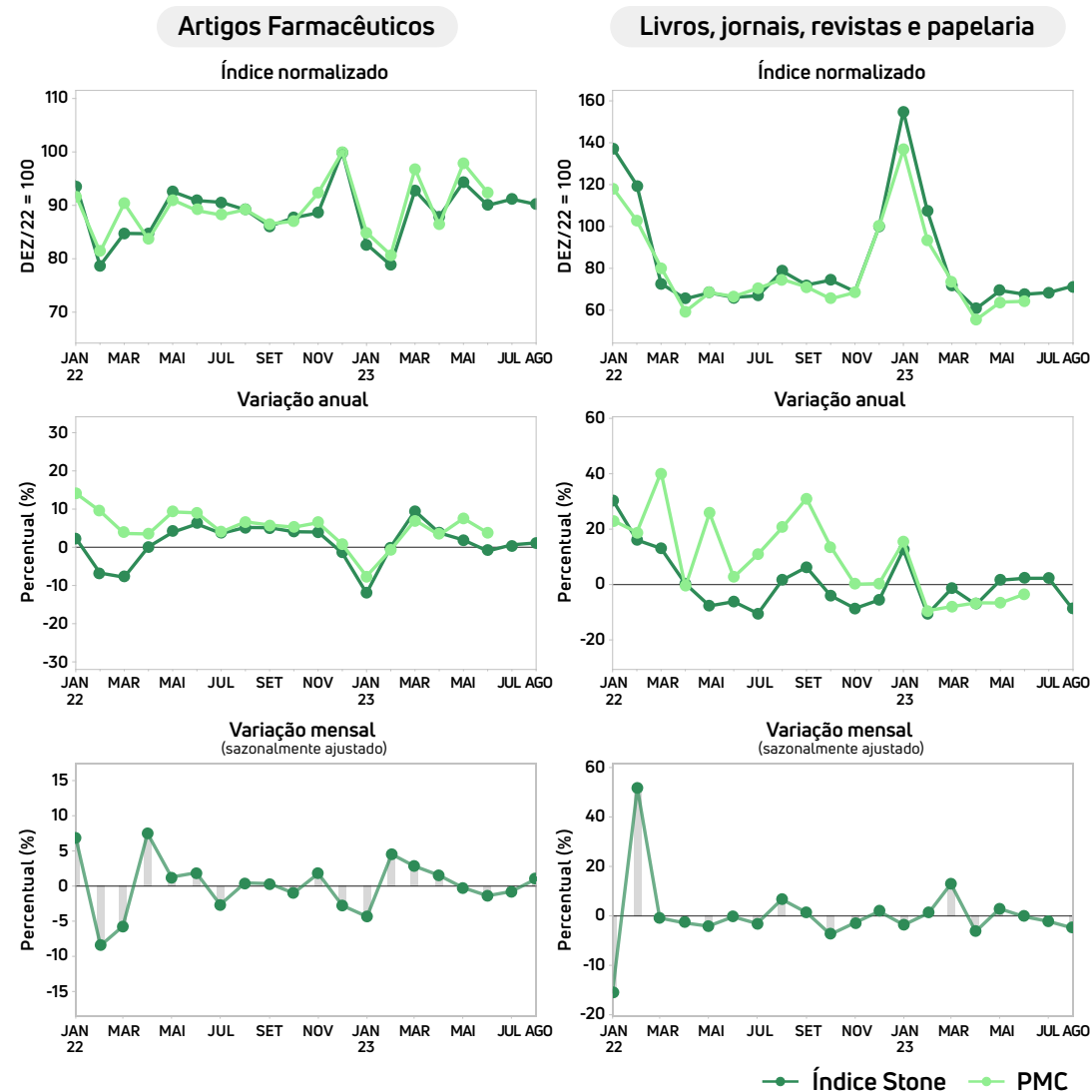


Figura 4 | Índice Stone Varejo: Livros, jornais, revistas e papelaria e Artigos Farmacêuticos^{22,23}



21. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.
 22. Ver seção "Tabela de dados" para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.
 23. Índice normalizado: Indicador dividido por seu valor em dezembro de 2022.

Índices & Variação Anual

ESTADOS

A Figura 5 mostra a variação anual do Índice Stone Varejo Restrito²⁴ por estado. Após o comércio varejista de sete estados ter crescido em julho, **apenas quatro estados registraram aumento no volume de vendas em agosto**. Assim, o diagnóstico de queda abrangente na comparação com 2022 se mantém, mesmo após pequena melhora vista na edição anterior.

Olhando para destaques negativos, os resultados de agosto indicam a **manutenção da trajetória de queda que Rio Grande do Norte e Rio Grande do Sul vêm registrando ao longo de praticamente todo o ano**. Este último apresentou queda de 4,2% e o primeiro teve uma queda de 10,4%, a maior queda entre todos os estados. Também sofreram quedas representativas os estados de *Alagoas* (10,0%), *Roraima* (7,6%), *Pernambuco* (6,2%), *Ceará* (5,8%) e *Maranhão* (5,5%). Completam os estados com resultados negativos: *Amazonas* (4,9%), *Pará* (1,2%), *Amapá* (5,1%), *Piauí* (0,9%), *Paraíba* (3,1%), *Sergipe* (3,7%), *Bahia* (4,9%), *Minas Gerais* (1,0%), *Rio de Janeiro* (4,0%), *São Paulo* (3,6%), *Paraná* (3,8%), *Santa Catarina* (2,3%), *Mato Grosso* (4,2%), *Mato Grosso do Sul* (2,1%) e *Goiás* (1,6%). O *Distrito Federal* também apresentou queda de 4,7%.

Dentre os destaques positivos, chamou a atenção, mais uma vez, o fato de a região Norte ser responsável por **três dos estados que cresceram no mês: Acre, Rondônia e Tocantins**. O varejo de *Rondônia* teve o melhor desempenho de agosto, crescendo 3,6%, seguido de perto pelo varejo acreano que apresentou alta de 3,4%. Com esse resultado o *Acre* dá seguimento a uma trajetória positiva pelo quinto mês consecutivo. Com um crescimento mais modesto (1,9%), o *Espírito Santo* também manteve uma tendência de crescimento, o que se observou durante quase todo o ano neste estado.

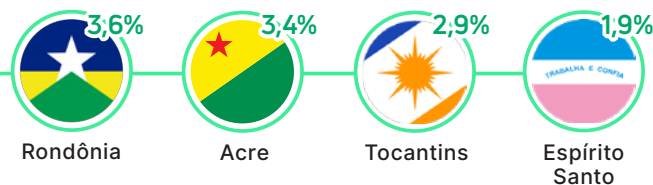
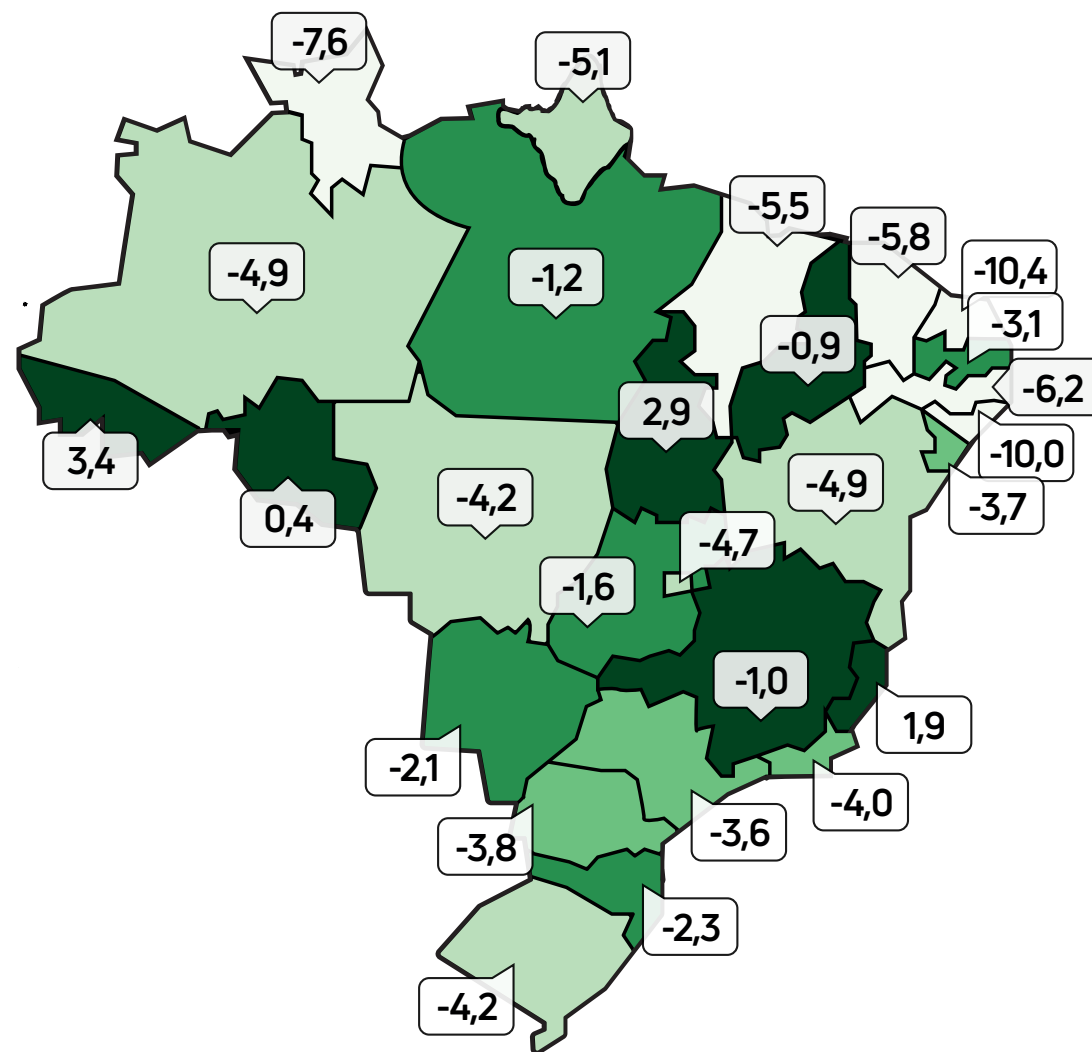


Figura 6 | Variação anual do índice Stone Varejo por estado (%)



24. Variação anual: o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior. Nesta edição, o índice de agosto é uma comparação entre agosto de 2023 e agosto de 2022. Mais especificamente, o índice restrito de agosto de 2023 em comparação com o índice restrito de agosto de 2022.

Tabela de dados

	Variação Mensal (%) Sazonalmente Ajustada			Variação Anual (%)		
	JUN/23	JUL/23	AGO/23	JUN/23	JUL/23	AGO/23
Índice Stone	0,2	-2,2	-0,5	-4,3	-3,5	-3,0
Índice Stone Restrito	0,9	-2,4	-1,0	-0,6	-1,4	-3,3
Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos	-1,4	-0,8	1,0	-1,0	0,6	1,1
Hipermercados, supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo	1,9	-3,0	-0,9	0,2	-4,0	-3,9
Livros, jornais, revistas e papelaria	-0,3	-2,2	-4,9	2,2	2,3	-9,0
Material de construção	-1,4	-2,2	0,2	-0,4	-0,7	-1,7
Móveis e eletrodomésticos	-1,4	-1,1	-2,4	-0,7	1,5	-3,8
Tecidos, vestuário e calçados	4,2	-2,7	-5,4	-1,2	1,7	-5,2

Metodologia

O maior desafio de elaborar um indicador de atividade econômica com base nos dados transacionais brutos de vendas de bens e serviços está em **separar as decisões da Companhia dos reais movimentos da atividade econômica do varejo**. Para isso, precisamos contornar alguns pontos, como:

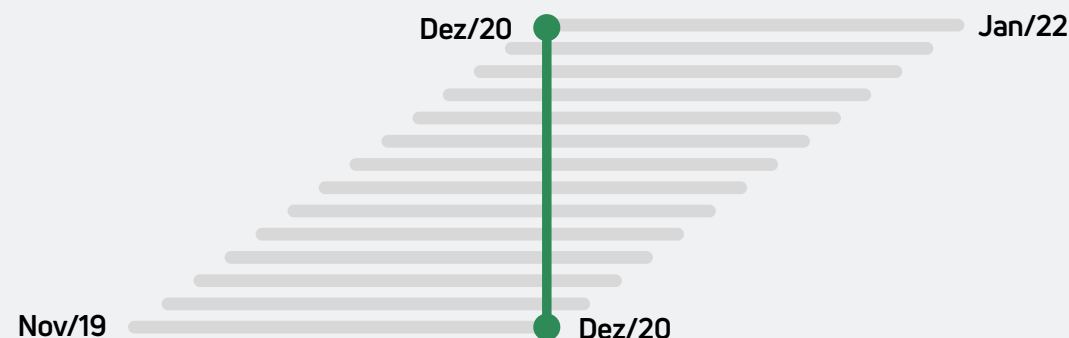
- 1 a base total de clientes cresce ao longo do tempo;
- 2 os clientes podem ter mais de um provedor de adquirência e podem fazer essa escolha de forma indiscriminada;
- 3 o percentual de pagamentos por meios eletrônicos aumenta a cada ano.

Para endereçar esses efeitos, utilizamos uma metodologia proposta pelo time de **Consumer Finance do Federal Reserve Board (Fed)**, que procura, de forma muito semelhante, construir esse mesmo tipo de indicador econômico para os Estados Unidos²⁵.

O método consiste em colher dados organizados por data, segmento (MCC/CNAE) e localização e agrupá-los em amostras fechadas de 14 meses (*14-month constant-merchant samples*), isto é, amostras que contenham apenas clientes que transacionaram durante 14 meses consecutivos. Tais amostras são construídas de forma que a amostra **s+1** comece no segundo mês da amostra **s** e, portanto, termine um mês à frente.

Feito isso, uma vez que o volume total de vendas (TPV²⁶) de cada

amostra pode crescer ou diminuir entre as amostras, tomamos os períodos que coincidem entre cada uma delas e definimos um coeficiente de correção/ponderação, de modo a deixá-las com o mesmo nível, ou seja, com o mesmo volume de vendas. Dessa forma, o índice de determinado mês será a média ponderada (pelos fatores de correção) das **n** amostras que contenham o referido mês. O diagrama abaixo mostra, como exemplo, o índice de dezembro de 2020: ele será a **média ponderada do volume de vendas de dezembro de 2020 de todas as 14 amostras presentes**.



Assim, **quanto maior o histórico utilizado, maior o volume de amostras presentes no indicador**, o que o torna mais robusto. Isso faz com que as limitações inerentes a uma base menor de clientes sejam mitigadas, ao mesmo tempo que não nos restringe a apenas uma amostra fixa de clientes, o que poderia resultar em viés no indicador.

25. Aditya Aladangady, Shifrah Aron-Dine, Wendy Dunn, Laura Feiveson, Paul Lengermann & Claudia Sahm, 2021. "From Transaction Data to Economic Statistics: Constructing Real-Time, High-Frequency, Geographic Measures of Consumer Spending." NBER Chapters, in: Big Data for Twenty-First-Century Economic Statistics. <https://www.federalreserve.gov/econres/feds/files/2019057pap.pdf>

26. TPV: Total Payment Volume.

Responsáveis Técnicos

Economic Research Stone Co.

✉ economics@stone.com.br

Instituto Propague

✉ contato@institutopropague.com.br



instituto
Propague

stone