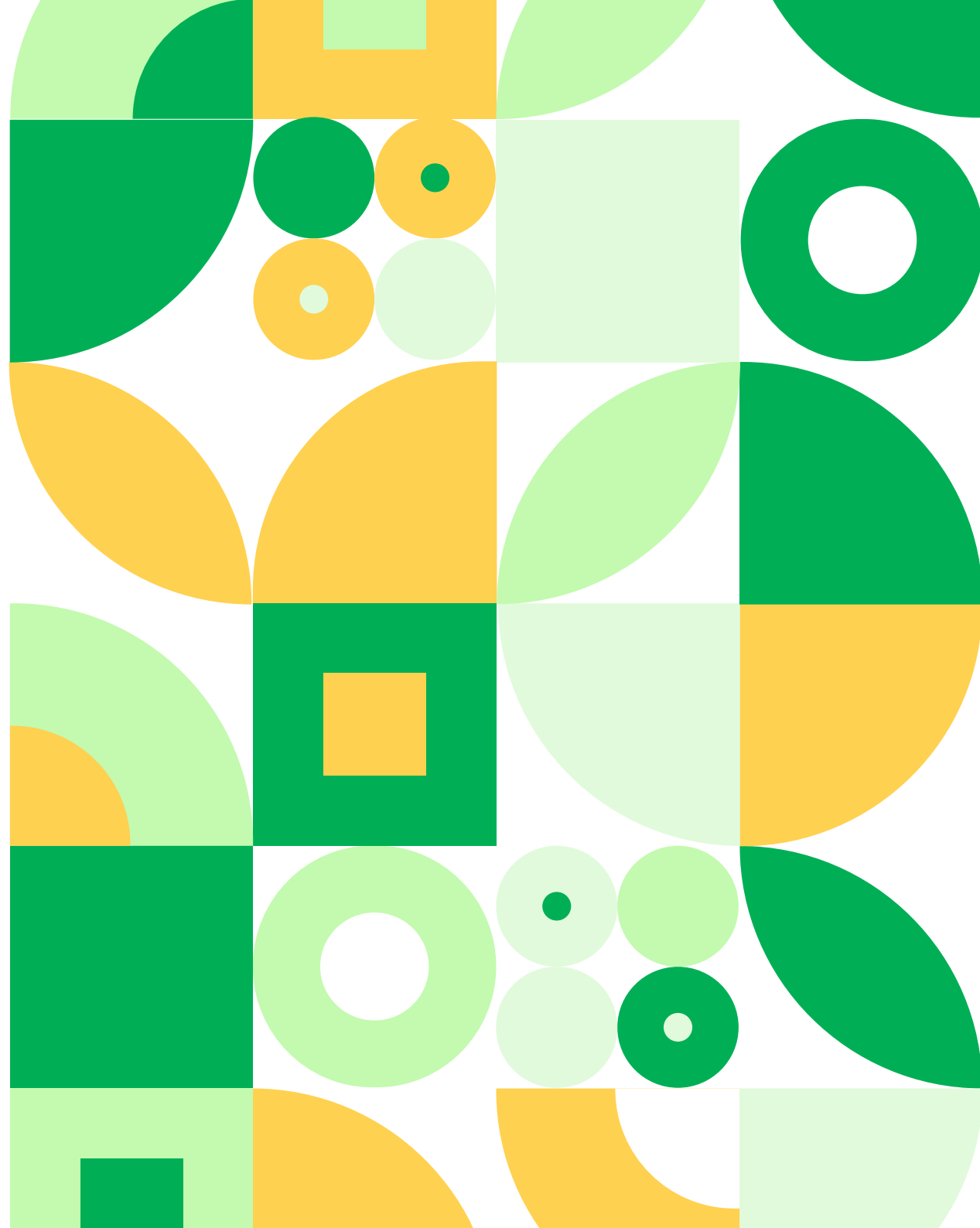


Dezembro, 2023

Stone Varejo

Dezembro fecha o ano
com alta de 1,8% no setor



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 décima segunda edição, trazemos os resultados de dezembro de 2023¹.

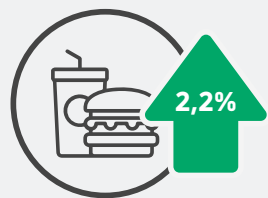
O comércio varejista registrou alta de 1,8% do volume de vendas no comparativo anual em dezembro, mantendo a tendência de novembro, quando registramos um crescimento de 2,6% (dado revisado, após divulgação inicial de alta de 2,1%²). O índice restrito³ segue o índice ampliado e apresenta alta de 0,8%, após alta de 1,1% em novembro (dado revisado, após divulgação inicial de alta de 0,5%⁴). O comparativo mensal sazonalmente ajustado segue a mesma tendência e apresenta crescimento do volume de vendas tanto no índice ampliado quanto no índice restrito, com 0,9% e 0,5%, respectivamente. Assim, o varejo nacional fecha o ano de 2023 com uma tendência positiva, demonstrando a resiliência e capacidade de recuperação do setor, que passou boa

parte do ano com resultados negativos.

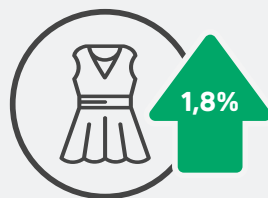
No acumulado do ano⁵, o indicador ampliado fechou 2023 com uma queda de 1,3%, tendo apresentado resultados positivos em apenas 4 meses do ano (1/3 de todo o período) e um primeiro semestre especialmente fraco. Já o índice restrito, com 5 meses de resultado positivos ao longo do ano, registra queda acumulada de apenas 0,3%, resultado explicado principalmente pela ausência do setor de Combustíveis e Lubrificantes⁶, que teve um ano bastante volátil, no indicador.

Na análise setorial, vemos três dos seis setores acompanhados apresentando alta em dezembro. O maior crescimento foi do setor de **Hipermercados, Supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo**, com uma alta 2,2% no comparativo anual e 0,9% no comparativo mensal. No acumulado do ano, este foi o setor com melhor resultado em 2023, obtendo uma alta de 0,9%. O destaque negativo em dezembro foi o setor de **Móveis e Eletrodomésticos**, que apresentou o pior resultado do mês com uma queda de 2,1%. No acumulado do ano, o setor de **Livros, Jornais, Revistas e Papelaria** foi o de pior performance, com queda de 2,6% em 2023.

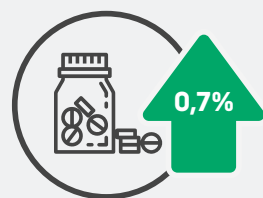
Regionalmente, observa-se uma tendência de melhora no final do ano. Após 12 estados mais o Distrito Federal registrarem crescimento em novembro, dezembro apresenta aumento no volume de vendas em 14 estados e no DF. As maiores altas foram registradas no Amapá (7,6%), Tocantins (4,3%) e Distrito Federal (3,9%).



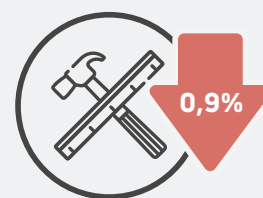
Produtos alimentícios, bebidas e fumo



Tecidos, vestuário e calçados



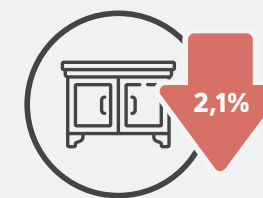
Artigos farmacêuticos



Material de construção



Livros, jornais, revistas e papelaria



Móveis e eletrodomésticos

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 dezembro é uma comparação entre dezembro de 2023 e dezembro de 2022. Já a variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior, ou seja, entre dezembro de 2023 e novembro de 2023.

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

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

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

5. 2023 vs 2022

6. O setor contribui para o indicador ampliado, embora nós não o divulguemos separadamente.

Índices & Variação Anual

BRASIL

Na décima segunda edição do Stone Varejo, analisamos o status da atividade econômica em dezembro de 2023⁷. Os resultados mostram que o **índice ampliado**⁸ apresentou alta de 1,8% na comparação anual. O **índice restrito**⁹ segue o ampliado e registra alta de 0,8%. Comparando esses resultados com os de novembro, que apresentaram alta de 2,6% (dado revisado, após divulgação inicial de 2,1%¹⁰) no índice ampliado e de 1,1% no restrito (dado revisado, após divulgação inicial de alta de 0,5%¹¹), o varejo nacional reforça tendência de alta nos últimos meses do ano.

Esse movimento também é observado no resultado do comparativo mensal sazonalmente ajustado, que **apresentou alta do volume de vendas tanto no índice ampliado quanto no restrito, de 0,9% e 0,5%, respectivamente**. Esses resultados consolidam os índices em uma trajetória positiva, que tinha sido colocada em dúvida devido à queda de outubro. Sendo assim, o varejo fecha o ano de 2023 com uma tendência positiva, exemplo da resiliência e capacidade de recuperação do setor, que passou boa parte do ano negativo.

Com esses resultados, o indicador ampliado fechou 2023 com uma queda acumulada no ano contra ano de 1,3%, tendo apresentado resultados positivos em apenas 4 meses do ano (1/3 do total de meses). Em retrospecto, o desempenho negativo do varejo ampliado em 2023 é principalmente um reflexo de um primeiro semestre fraco, em que apenas um mês apresentou resultado positivo. Por outro lado, destaca-se a **importância do último trimestre, que registrou 2 meses positivos e impulsionou o comércio varejista no final do ano**. Já o índice restrito, com 5 meses de resultados positivos ao longo do ano, registra queda de apenas 0,3%, resultado explicado principalmente pela ausência do setor de *Combustíveis e Lubrificantes*¹², que teve um ano bastante volátil no indicador.

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



7. 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 dezembro é uma comparação entre dezembro de 2023 e dezembro de 2022. Já a variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior, ou seja, entre dezembro de 2023 e novembro de 2023.

8. 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*.

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

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

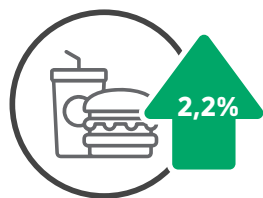
12. O setor contribui para o indicador ampliado, embora nós não o divulguemos separadamente.

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*.

Na análise setorial, três dos seis setores acompanhados apresentaram alta em dezembro. Este resultado reforça o fechamento do ano com uma tendência positiva para o varejo brasileiro.

A **Figura 2** mostra os resultados dos setores de **Hipermercados, Supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo** e **Tecidos, Vestuário e Calçados**. O setor de **Hipermercados, Supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo** registrou alta anual de 2,2% em dezembro, após alta de 1% em novembro (dado revisado, após divulgação inicial de 0,4%¹⁵). Este resultado é acompanhado de alta de 0,9% no comparativo mensal. Sendo assim, após registrar 8 meses () de resultados positivos, o setor conclui o ano de 2023 com alta acumulada de 0,9% - o melhor resultado por setor do ano. O setor de **Tecidos, Vestuário e Calçados** manteve tendência de crescimento em novembro e apresentou alta de 1,8% no comparativo anual e de 0,2% no comparativo mensal em dezembro. Após dois anos difíceis, que viu o setor registrando volume de vendas baixos desde o início de 2022, a alta dos últimos dois meses é relevante e coloca o setor em uma trajetória mais favorável para 2024, apesar da queda acumulada de 2,1% em 2023.

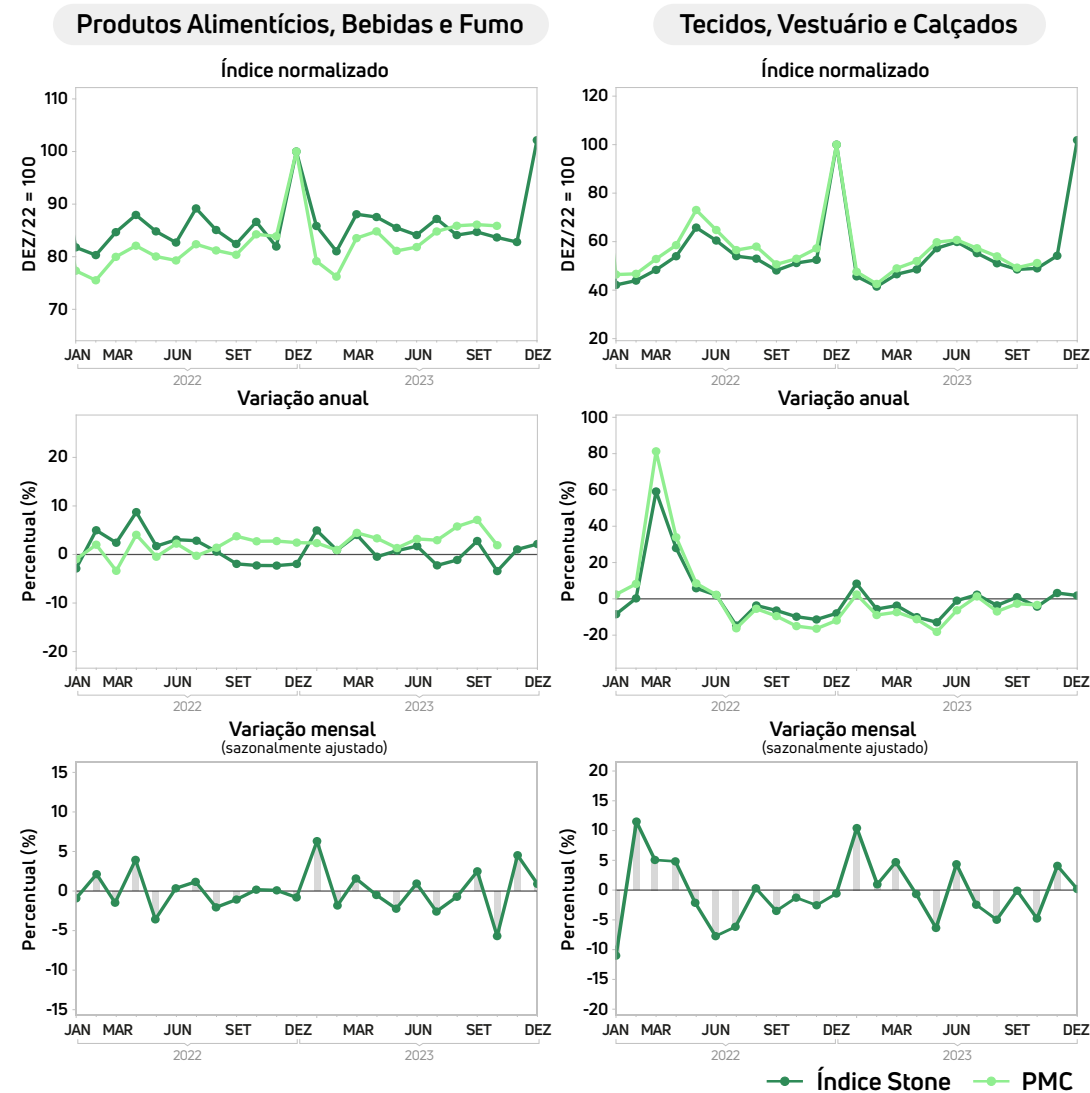


Produtos alimentícios,
bebidas e fumo



Tecidos, vestuário
e calçados

Figura 2 | Índice Stone Varejo: Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo, e Tecidos, Vestuário e Calçados^{16,17}



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

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

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

Na **Figura 3** vemos os dados dos setores de **Móveis e Eletrodomésticos** e **Material de Construção**. O setor de **Móveis e Eletrodomésticos** teve o pior resultado do mês, registrando queda de 2,1% e alta de 0,2% no comparativo anual e mensal, respectivamente. Este resultado conclui um quarto trimestre bastante volátil para o setor, que apresentou queda de 1,5% em outubro (dato revisado, após divulgação inicial de 0,6%¹⁸) e alta de 3,2% em novembro (dato revisado, após divulgação inicial de 5,5%). No acumulado, o setor conclui 2023 com alta de 0,5% no volume de vendas, um resultado surpreendente e positivo, dado o cenário de alto endividamento das famílias ao longo do ano. O segmento de **Material de Construção**, por sua vez, registrou queda de 0,9% e alta 0,6% no comparativo anual e mensal, respectivamente. Com esse resultado, o segmento fecha 2023 com queda acumulada de 0,2%.

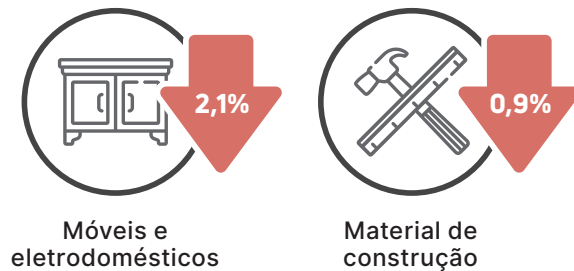
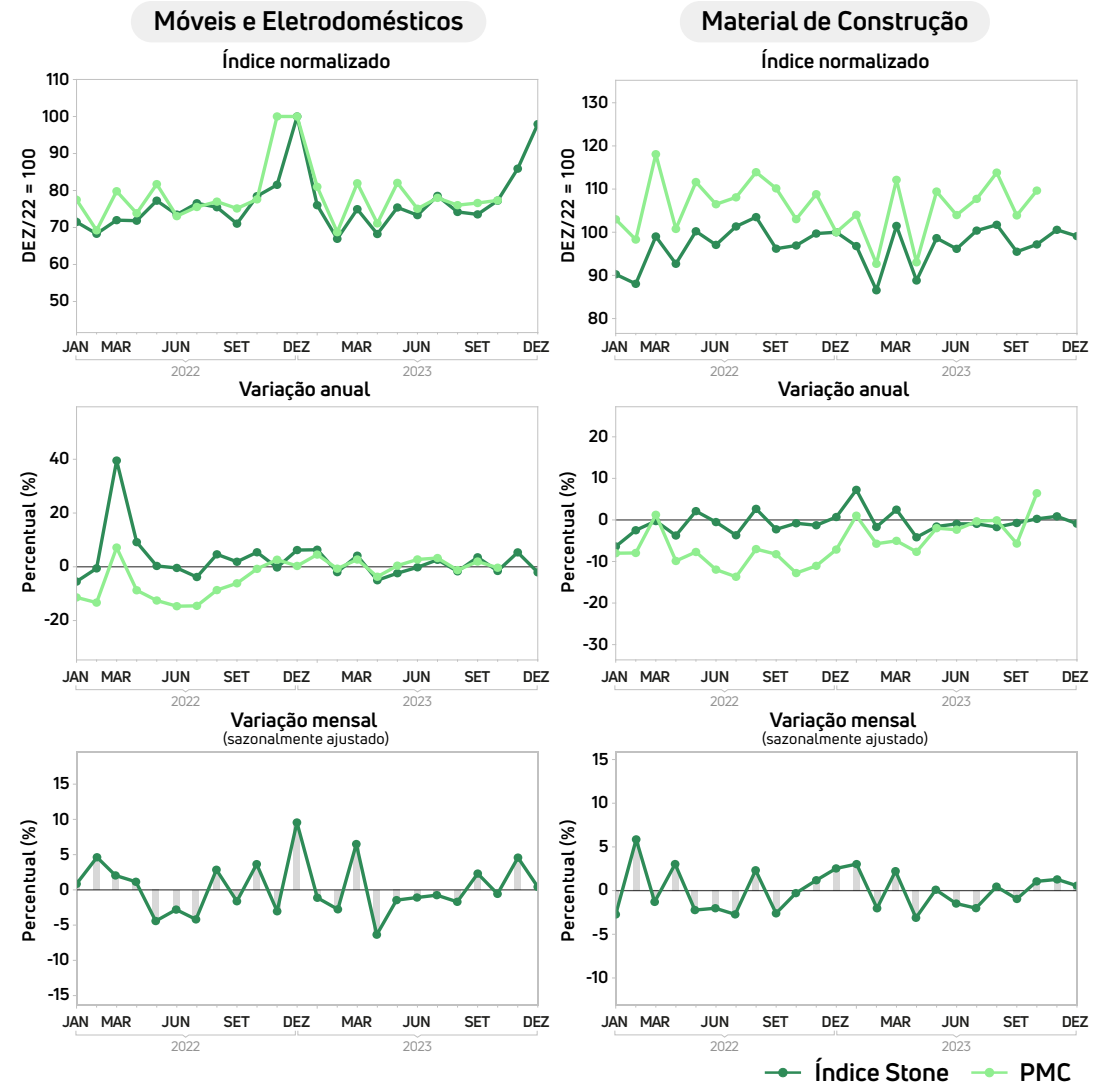


Figura 3 | Índice Stone Varejo : Móveis e Eletrodomésticos, e Material de Construção^{19,20}



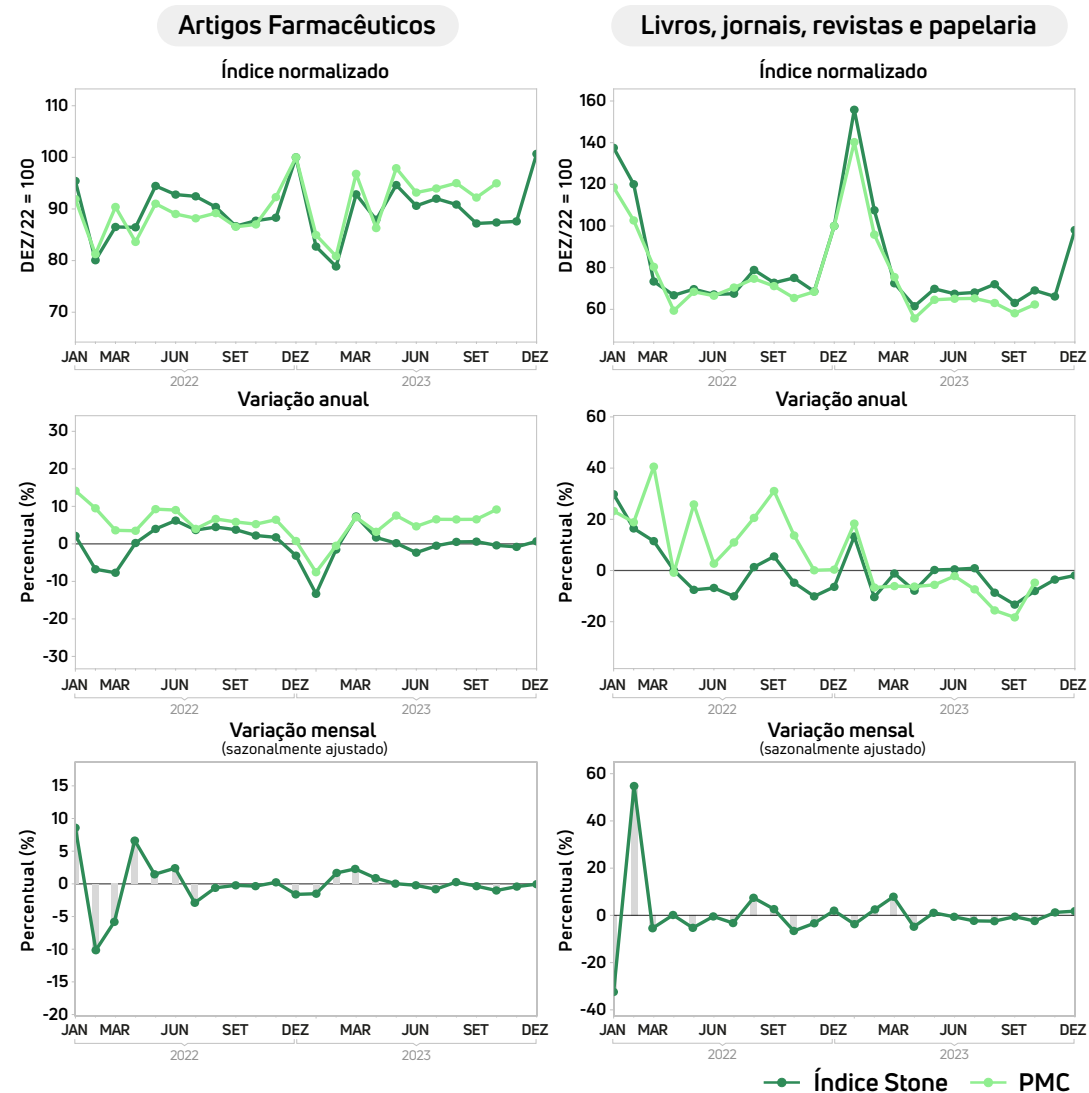
18 e 19. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

20. Tipicamente, bens duráveis não são necessidades primárias e tendem a sofrer mais quando o poder de compra da população cai.

A **Figura 4** traz os dados dos setores de **Artigos Farmacêuticos**, e **Livros, Jornais, Revistas e Papelaria**. O primeiro registrou alta de 0,7% e queda de 0,1% no comparativo anual e mensal, respectivamente, o que reverte a tendência de queda registrada desde outubro. No resultado acumulado, o setor, que andou de lado a maior parte do ano, concluiu 2023 com queda de 0,7%. Já o setor de **Livros, Jornais, Revistas e Papelaria** apresentou queda de 1,9% do volume de vendas, acompanhada por alta de 1,8% no comparativo mensal sazonalmente ajustado. Com esse resultado, o setor fecha o quinto mês consecutivo de resultados negativos e acumula queda de 2,6% em 2023, a pior entre os setores analisados.



Figura 4 | Índice Stone Varejo: Artigos Farmacêuticos, e Livros, Jornais, Revistas e Papelarias^{23,24}



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

24. 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 Restrito²⁵ por estado. Se observa **tendência de melhora** nesse último mês do ano. Após 12 estados mais o *Distrito Federal* registrarem crescimento em novembro, **dezembro apresenta aumento no volume de vendas em 14 estados e no *Distrito Federal***.

Olhando para os **resultados negativos**, destacam-se as quedas mais expressivas dos estados de **Alagoas (14,8%)**, **Roraima (5%)** e **Pernambuco (3,7%)**. A região Nordeste apresentou, ao todo, cinco resultados negativos e a região Norte registrou queda em três estados.

Já entre os **resultados positivos**, se destacam com as maiores altas os estados do **Amapá (7,6%)**, **Tocantins (4,3%)** e o **Distrito Federal (3,9%)**. O resultado do *Amapá* é especialmente importante, pois reverte a tendência de queda que o estado vinha apresentando nos últimos oito meses. Também se destaca o estado do *Tocantins* pelas sucessivas altas desde julho de 2023.

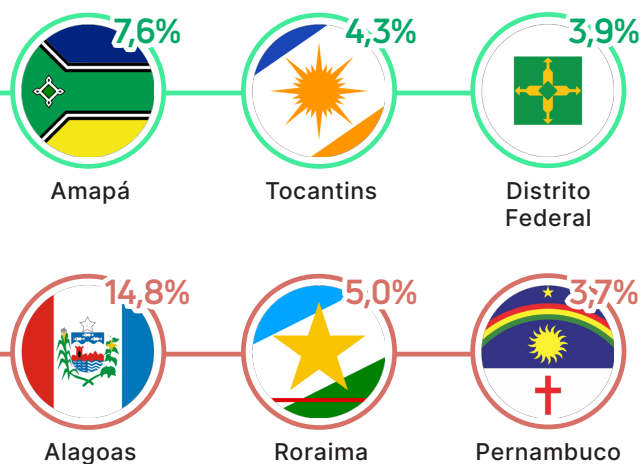
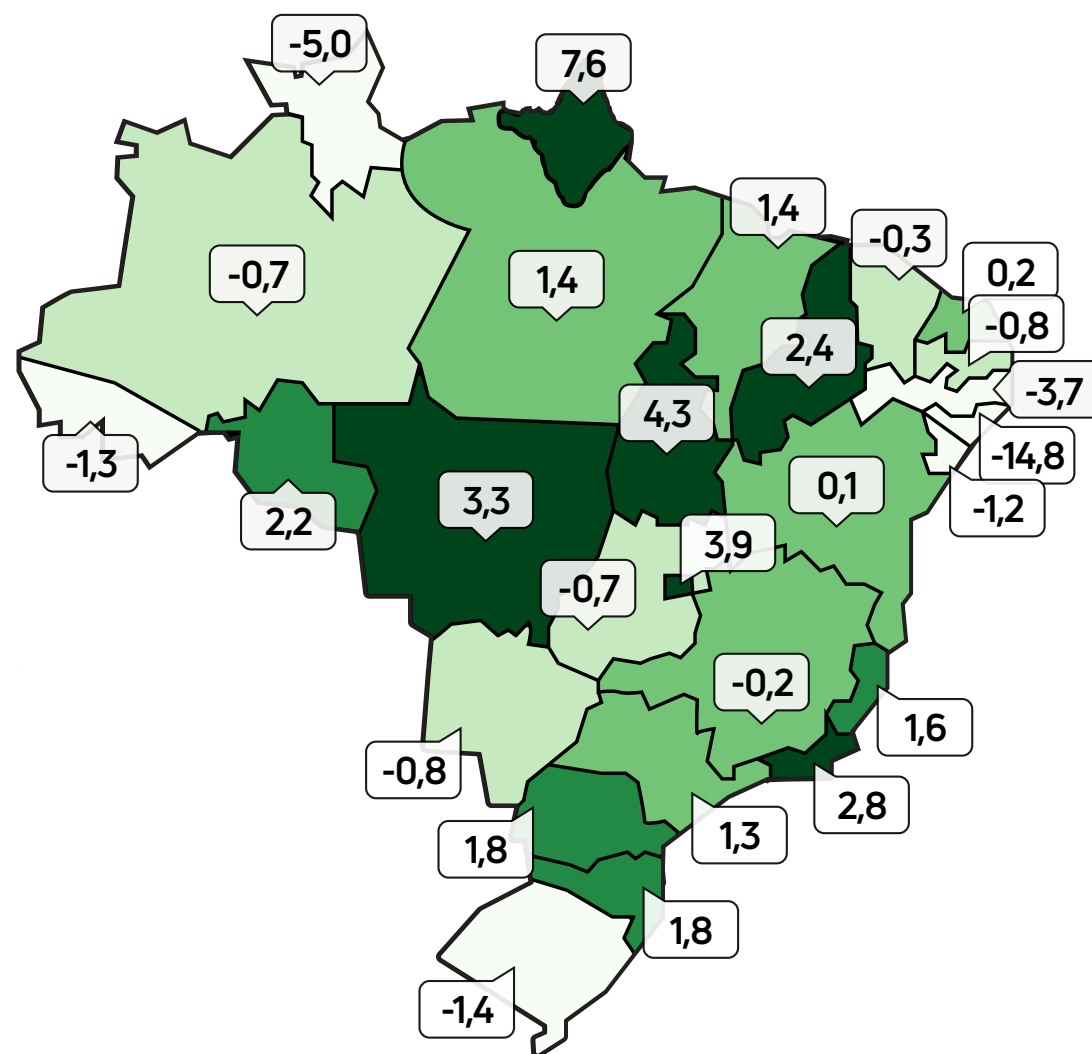


Figura 5 | Variação anual do índice Stone Varejo por estado (%)



25. Variação anual: o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior. Nesta edição, o índice de dezembro é uma comparação entre dezembro de 2023 e dezembro de 2022. Mais especificamente, o índice restrito de dezembro de 2023 comparado ao índice restrito de dezembro de 2022.

Tabela de dados

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

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:

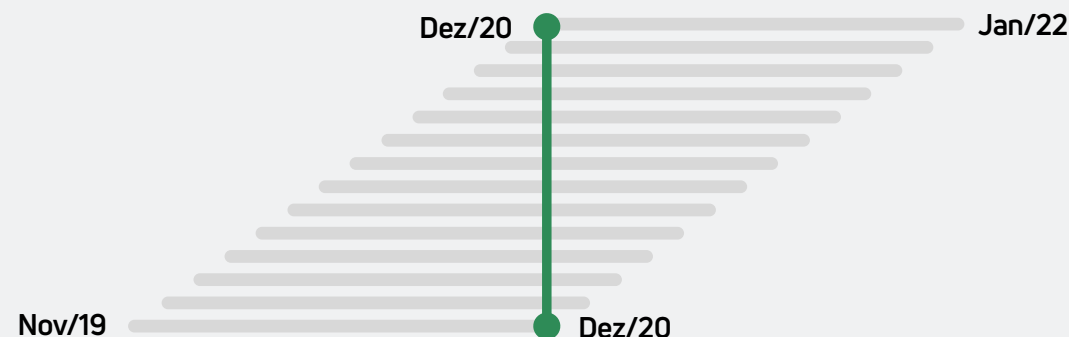
- 1 a base total de clientes cresce ao longo do tempo;
- 2 os clientes podem ter mais de um provedor de adquirência e podem fazer essa escolha de forma indiscriminada;
- 3 o percentual de pagamentos por meios eletrônicos aumenta a cada ano.

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 Unidos²⁶.

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 (TPV²⁷) 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 em que não nos restringe a apenas uma amostra fixa de clientes, o que poderia resultar em viés no indicador.

26. 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>

27. TPV: Total Payment Volume.

Responsáveis Técnicos

Economic Research Stone Co.

✉ economics@stone.com.br

Instituto Propague

✉ contato@institutopropague.com.br



instituto
Propague

stone