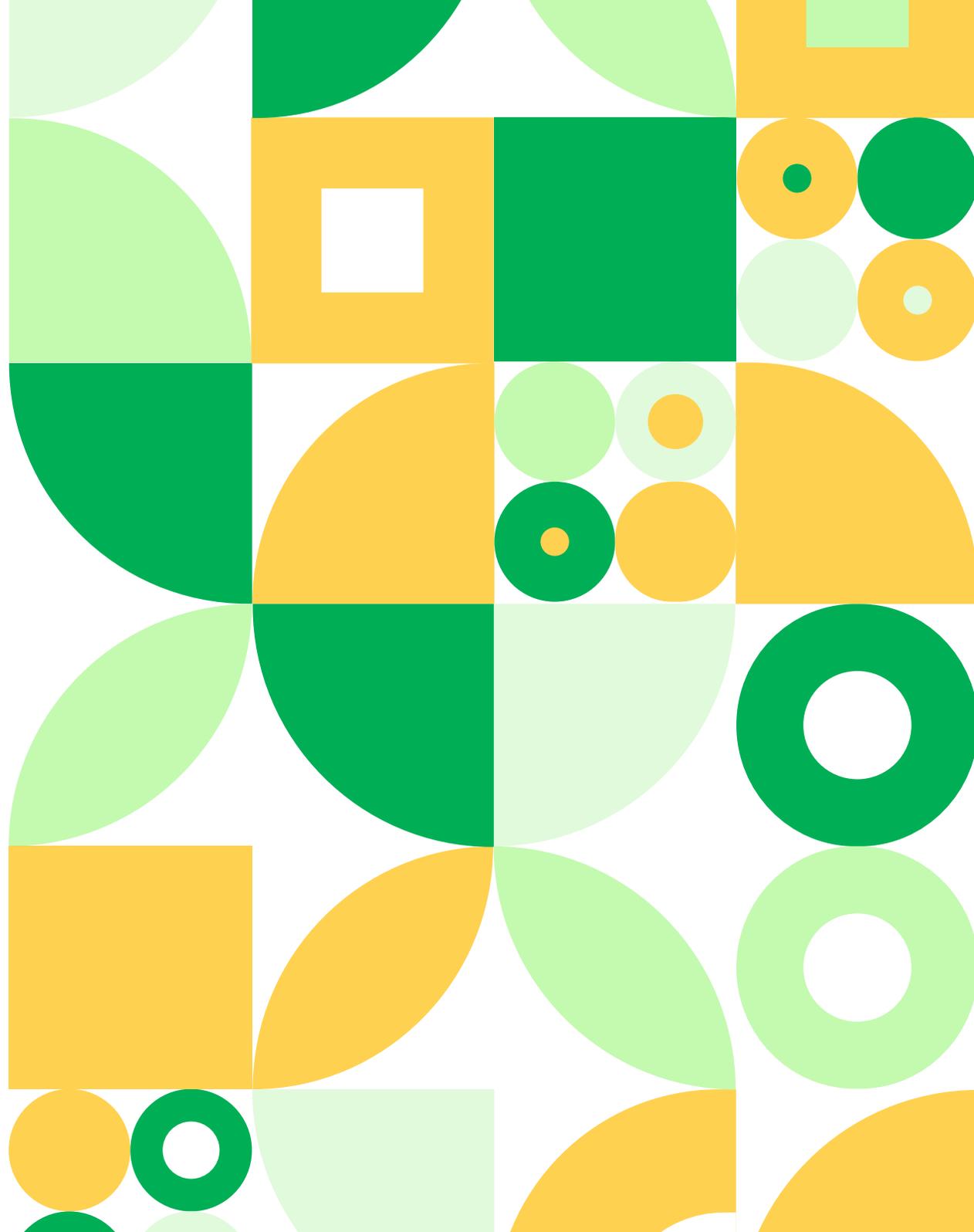


Julho, 2024

Stone Varejo

Queda de 1% marca início
do 2º semestre do ano



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, que é calculado com base em dados públicos da Receita Federal e dados transacionais dos clientes do grupo StoneCo. Nesta 19ª edição, trazemos os resultados de julho de 2024¹.

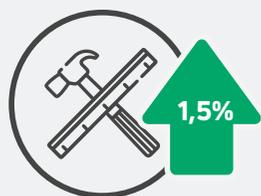
O comércio varejista registrou, em julho, **queda do volume de vendas de 1,0%** no comparativo mensal ampliado e sazonalmente ajustado, após junho registrar 0,0% de variação (dado revisado, após divulgação inicial de queda de 0,1%²). O índice restrito segue o índice ampliado e apresenta **queda de 1,7%**, após queda de 0,2% em junho (dado revisado, após divulgação inicial de queda de 0,3%³). Já no comparativo anual o índice apresentou **alta de 0,1% e queda 1,5%** do

volume de vendas no índice ampliado e restrito, respectivamente.

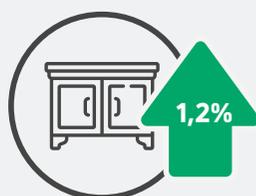
Apesar desses resultados, o índice mantém níveis superiores a 2023 no agregado, embora a diferença venha se reduzindo ao longo dos meses. Esse movimento pode ser explicado por um **segundo semestre de 2023 mais forte do que o primeiro** e, logo, não representa necessariamente uma mudança de tendência.

Em relação à análise setorial, 4 dos 6 segmentos analisados apresentaram alta mensal em julho, sendo o resultado mensal geral negativo explicado principalmente pelos movimentos de queda nos setores de **Artigos Farmacêuticos (1,2%) e Produtos Alimentícios (5,8%)**. Tendo em vista a volatilidade que esses dois setores apresentaram ao longo do ano, mais meses são necessários para confirmarmos a alteração de um cenário de estabilidade para uma tendência de queda.

Regionalmente, os **destaques positivos** foram o **crescimento anual de 9,3%, 8,6% e 4,3%** no volume de vendas do varejo no **Amazonas, Roraima e Rio Grande do Sul**, respectivamente. Por outro lado, também na região Norte, **Rondônia** registrou o **pior resultado do mês: queda de 11,5%**.



Material de construção



Móveis e eletrodomésticos



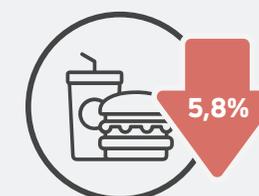
Livros, jornais, revistas e papelaria



Tecidos, vestuário e calçados



Artigos farmacêuticos



Produtos alimentícios, bebidas e fumo

1. Os dados referem-se à variação mensal ou anual. A variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior de forma dessazonalizada. Ou seja, nesta edição o índice de julho é uma comparação entre julho de 2024 e junho de 2024. Já no caso da anual, o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior, ou seja, uma comparação entre julho de 2024 e julho de 2023.

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

Índices & Variação Anual

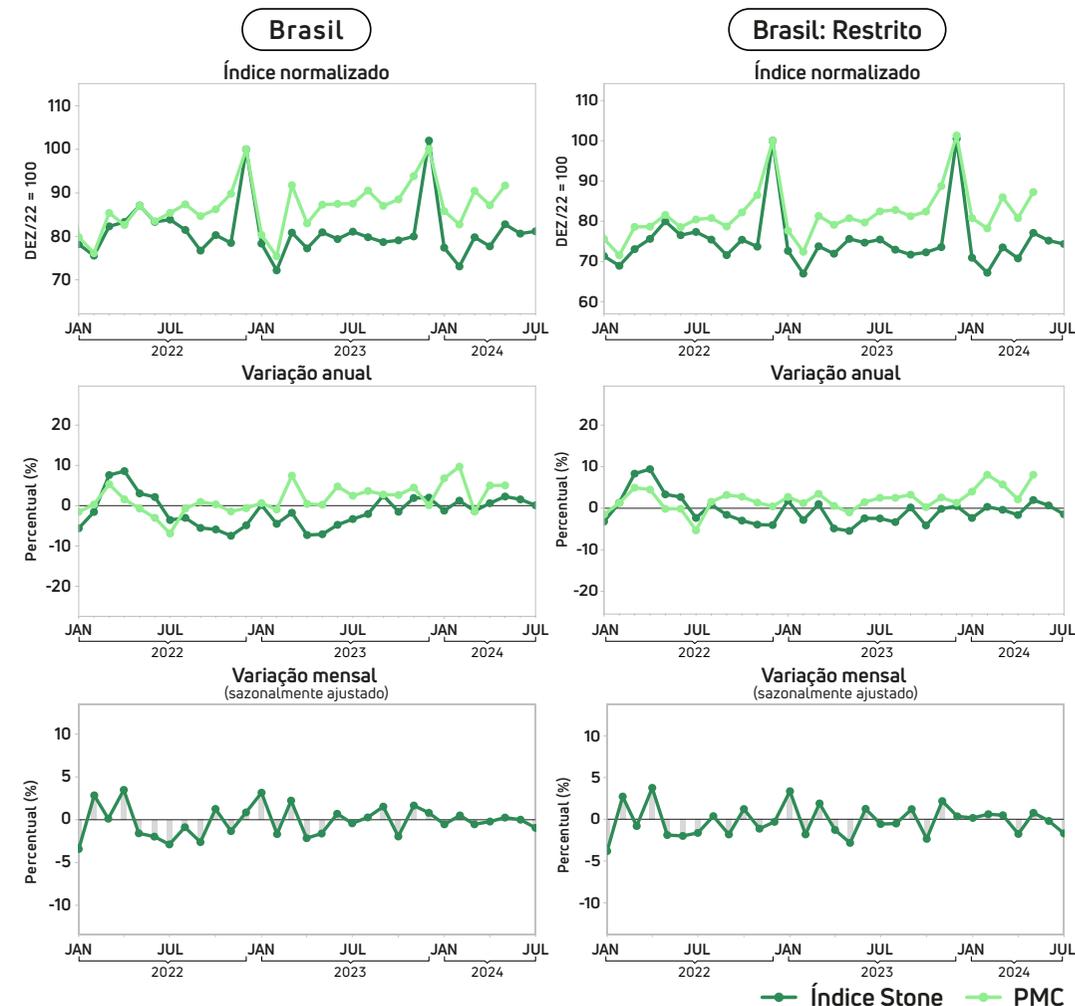
BRASIL

Na 19ª edição do Stone Varejo, analisamos o status da atividade econômica em julho de 2024⁴. Em julho, o índice ampliado⁵ apresentou **queda de 1,0%** no volume de vendas no comparativo mensal sazonalmente ajustado, após junho registrar 0,0% de variação (dado revisado, após divulgação inicial de queda de 0,1%⁶). O índice restrito segue o índice ampliado e apresenta **queda de 1,7%**, após queda de 0,2% (dado revisado, após divulgação inicial de queda de 0,3%⁷) em junho.

No acumulado, o **índice segue em níveis maiores que os registrados em 2023**, embora a diferença esteja caindo ao longo dos meses. Nesse contexto, uma provável explicação é a forte atividade que foi registrada no segundo semestre de 2023 na comparação com o primeiro semestre do mesmo ano, não representando necessariamente uma mudança de tendência.

Na análise anual, também houve redução do volume de vendas na versão restrita. Esse índice apresentou **queda de 1,5%**, após alta de 0,7% em junho (dado revisado após divulgação inicial de crescimento de 0,1%⁸). Já o comparativo anual do índice ampliado registrou **aumento de 0,1%** no volume de vendas, frente a um aumento de 1,6% no mês anterior (dado revisado após divulgação inicial de aumento de 0,9%⁹).

Figura 1 | Índice Stone Varejo: Brasil e Brasil Restrito^{10,11}



4. Os dados referem-se à variação mensal ou anual. A variação mensal é uma comparação entre o mês e o mês anterior de forma dessazonalizada. Ou seja, nesta edição o índice de julho é uma comparação entre julho de 2024 e junho de 2024. Já no caso da anual, o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior, ou seja, uma comparação entre julho de 2024 e julho de 2023.

5. 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.*

6 a 9. A metodologia utilizada faz com que números passados sejam revisados continuamente, melhorando sua assertividade.

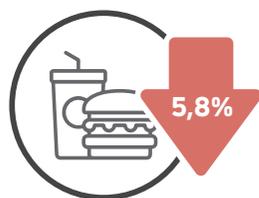
10. Ver seção "Tabela de dados" para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

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

Na análise setorial, quatro entre os seis setores acompanhados apresentaram alta mensal do volume de vendas.

A **Figura 2** mostra os resultados dos setores de **Hipermercados, Supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo e Tecidos, Vestuário e Calçados**. O primeiro registrou **queda mensal de 5,8%**, após registrar queda de 0,5% em junho, enquanto no comparativo anual houve **queda de 2,8%**. Portanto, o setor segue apresentando alta volatilidade e segue sem tendência clara.

O setor de **Tecidos, Vestuário e Calçados**, por outro lado, apresentou **alta de 0,4%** no comparativo mensal e **queda de 0,7%** de variação anual em julho. Após completar duas altas mensais consecutivas, julho mostra resultados favoráveis ao reduzir a diferença com 2023, abrindo o segundo semestre de **forma positiva** para o setor.

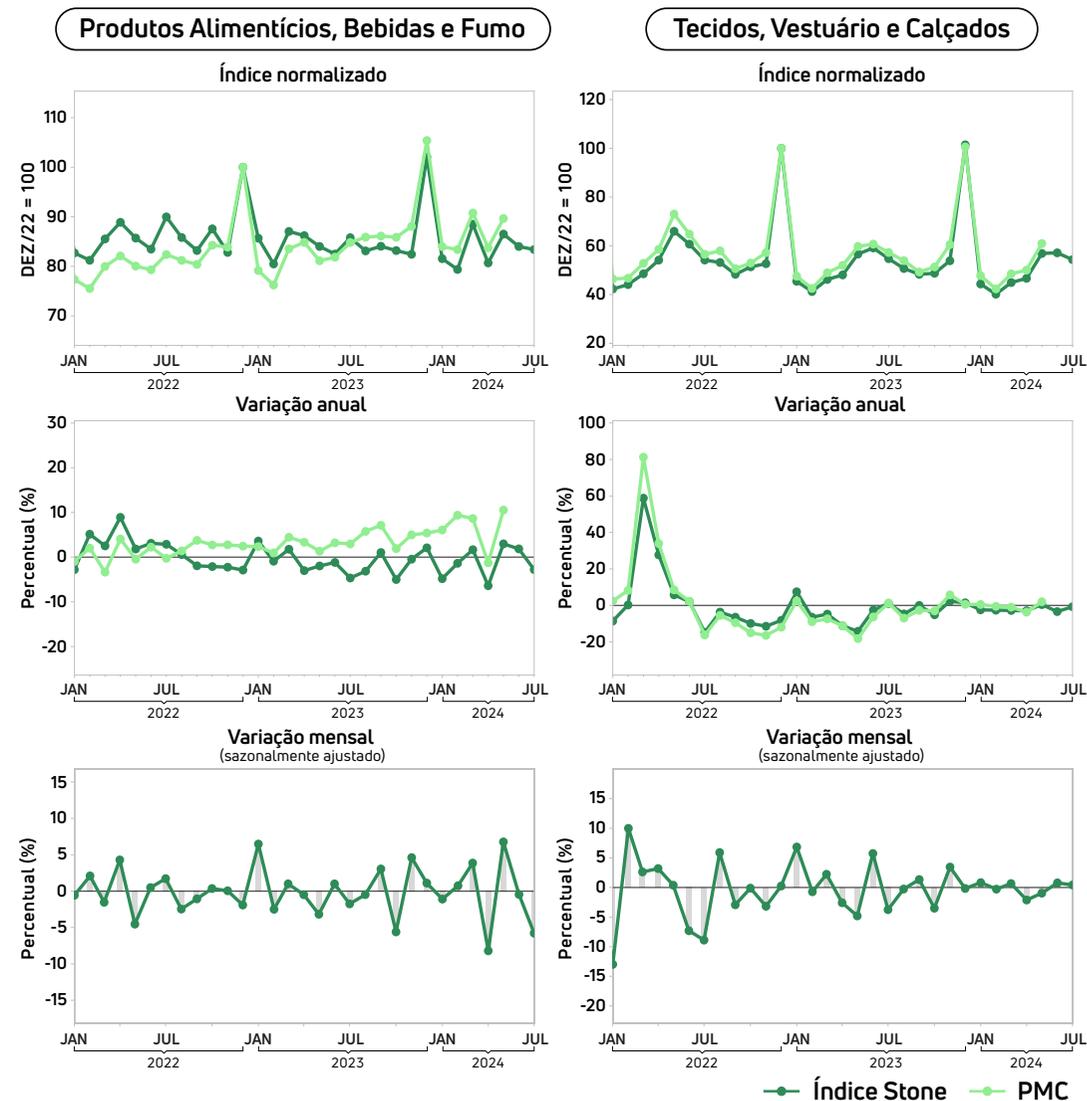


Produtos alimentícios,
bebidas e fumo



Tecidos, vestuário
e calçados

Figura 2 | Índice Stone Varejo: Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo, e Tecidos, Vestuário e Calçados^{12,13}



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

15. 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**. **Móveis e Eletrodomésticos** registrou **alta de 1,2%** e **alta de 4,4%** no comparativo mensal e anual, respectivamente. Com esse resultado o setor completa 4 meses seguidos de alta anual, movimento explicado principalmente pelo primeiro semestre de 2023 ruim para o setor. Após dois meses de tendência mensal positiva, o segmento abre o segundo semestre com tendência favorável.

O setor de **Material de Construção** também registrou **alta de 1,5%** e **1,1%** no comparativo mensal e anual, respectivamente. Após as fortes variações registradas ao longo de todo o primeiro semestre, que registrou queda acumulada de 1,2%, o resultado de julho conclui dois meses seguidos de alta e fortalece o sinal de estabilização para o setor. Ainda assim, serão necessários mais meses para confirmar esta tendência.

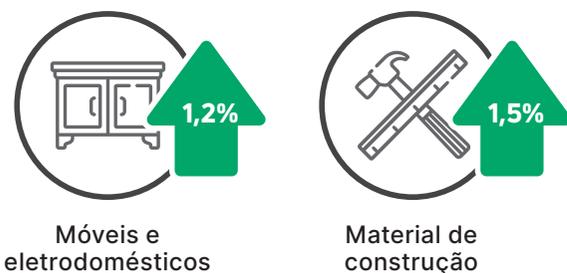
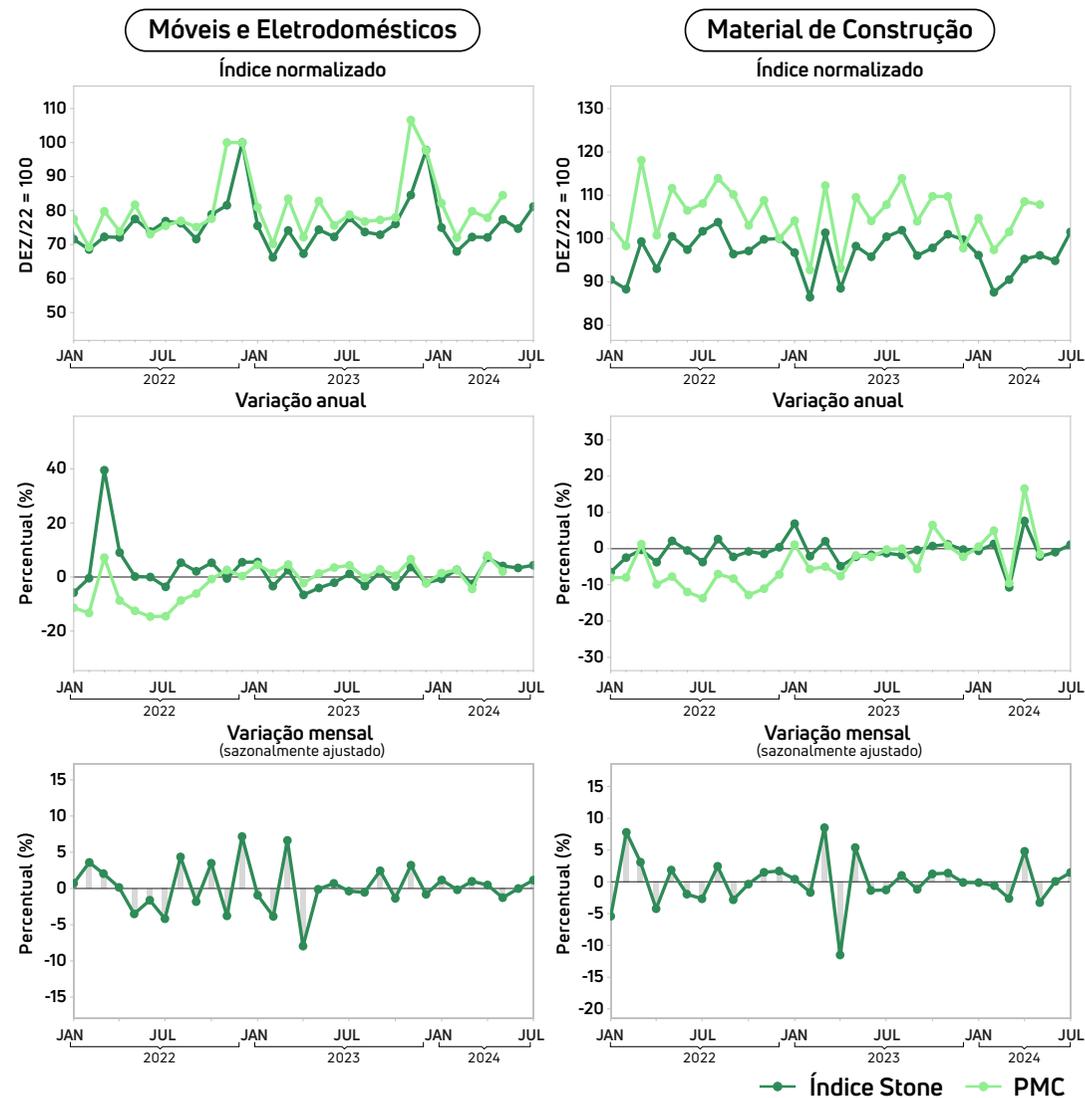


Figura 3 | Índice Stone Varejo : Móveis e Eletrodomésticos, e Material de Construção^{14,15}



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

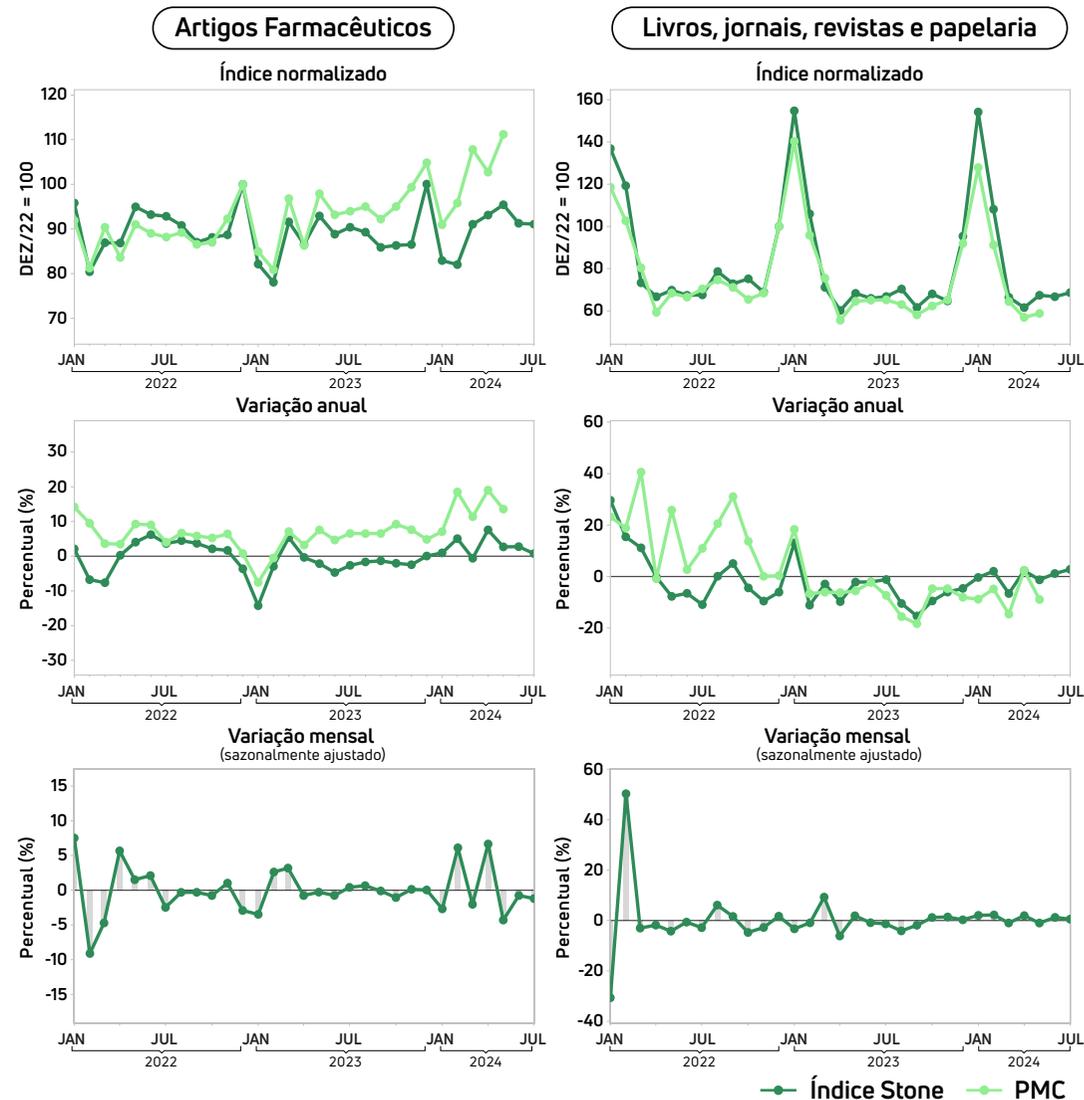
15. Índice normalizado: Indicador dividido por seu valor em dezembro de 2022.

A **Figura 4** traz os dados dos setores de **Artigos Farmacêuticos** e **Livros, Jornais, Revistas e Papelaria**. O primeiro registrou queda de 1,2% e alta de 0,8% no comparativo mensal e anual, respectivamente. O segmento apresenta continuidade em relação aos dados de junho e maio, que exibiram quedas mensais, mas sustentaram resultados melhores do que em 2023. Portanto, embora tenha atravessado um primeiro semestre incerto e volátil, os dados de julho do setor tornam mais claro o cenário de **tendência de queda**.

Já o segmento de **Livros, Jornais, Revistas e Papelaria** teve resultado positivo no mês, registrando **alta de 0,5%** no comparativo mensal sazonalmente ajustado, após alta de 1,2% em junho (dato revisado, após divulgação inicial de queda de 1,7%¹⁶). Este resultado é acompanhado de **alta de 2,8%** no comparativo anual.



Figura 4 | Índice Stone Varejo: Artigos Farmacêuticos, e Livros, Jornais, Revistas e Papelarias^{17,18}



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.

Índices & Variação Anual

ESTADOS

A Figura 5 mostra a variação anual do Índice Stone Varejo Restrito¹⁹ por estado, em que se observa uma **piora com relação aos resultados anteriores**. Em julho, apenas 4 estados registraram crescimento no volume de vendas do varejo.

Os estados que mais cresceram foram o **Amazonas, Roraima e Rio Grande do Sul**, que apresentaram **altas de 9,3%, 8,6% e 4,3%**, respectivamente. Ressalta-se que essa nova alta do volume de vendas no varejo do **Rio Grande do Sul** reforça o cenário de **reestabilização do estado**, conforme esperado.

Além desses estados, o **Maranhão** também foi destaque positivo, registrando **crescimento de 3,9%**.

Entre os resultados negativos, destacam-se as quedas registradas em **Rondônia (11,5%)**, em **Tocantins (6,7%)** e no **Acre (5,8%)**. Além disso, as regiões Sudeste e Centro Oeste registraram **queda do volume de vendas em todos os estados**.

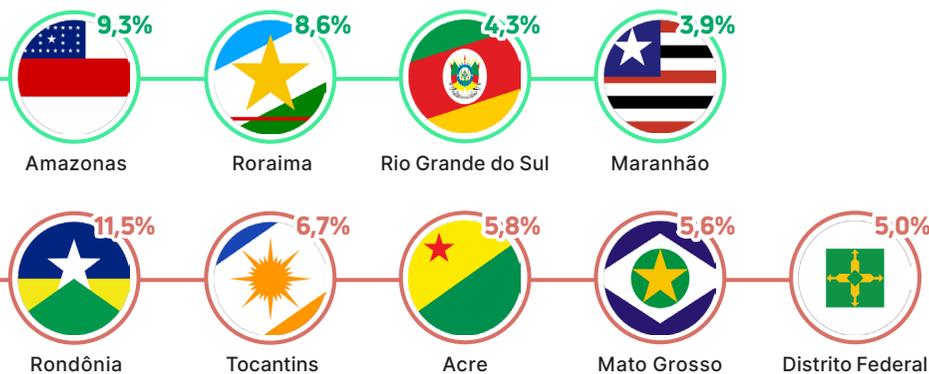
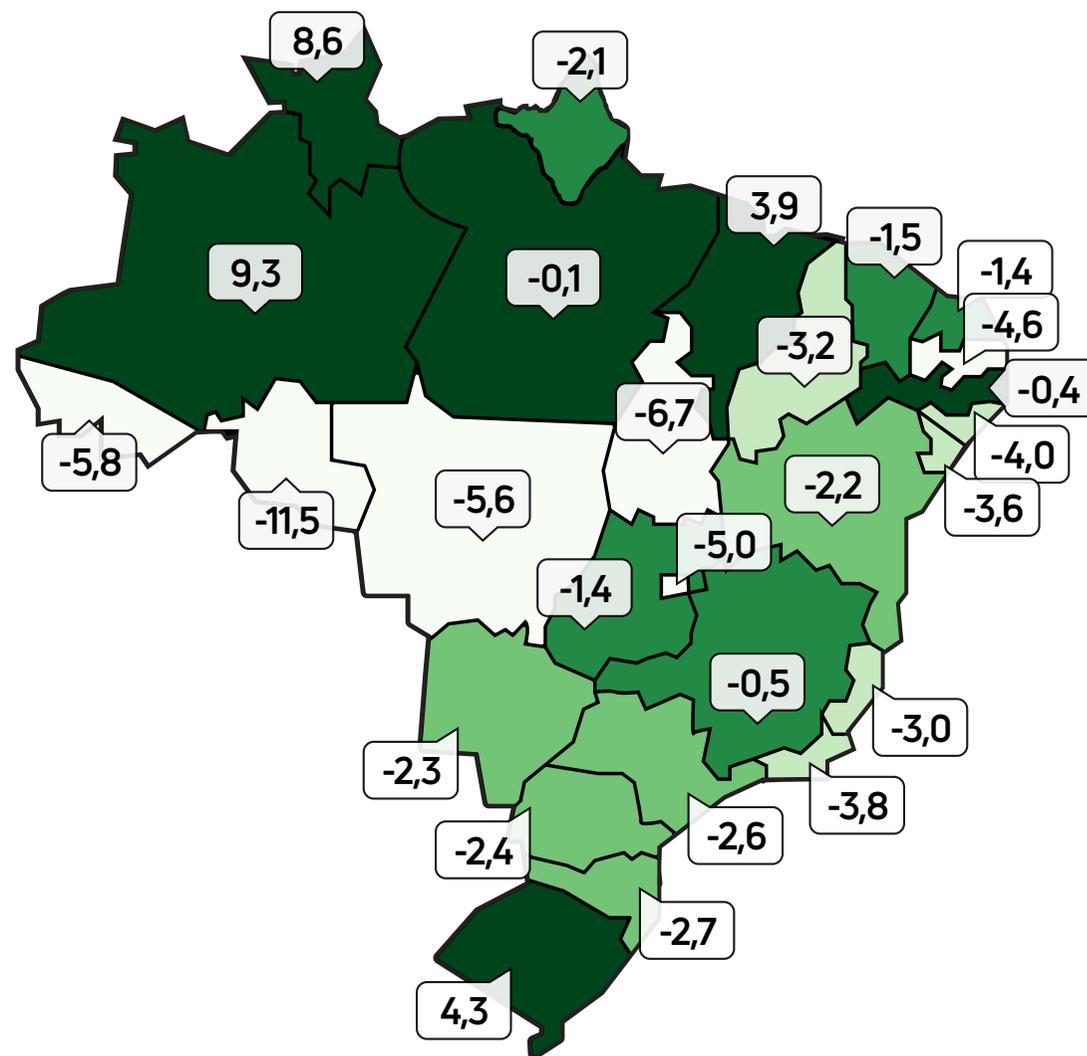


Figura 5 | Variação anual do índice Stone Varejo por estado (%)



19. Variação anual: o índice é um comparativo entre o mês e o mesmo mês do ano anterior. Nesta edição, o índice de julho é uma comparação entre julho de 2024 e julho de 2023. Mais especificamente, o índice restrito de julho de 2024 comparado ao índice restrito de julho de 2024.

Tabela de dados

	Variação Mensal (%) Sazonalmente Ajustada			Variação Anual (%)		
	MAI/24	JUN/24	JUL/24	MAI/24	JUN/24	JUL/24
Índice Stone	0,2	0,0	-1,0	2,3	1,6	0,1
Índice Stone Restrito	0,8	-0,2	-1,7	2,0	0,7	-1,5
Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos	-4,3	-0,8	-1,2	2,7	2,8	0,8
Hipermercados, supermercados, Produtos Alimentícios, Bebidas e Fumo	6,8	-0,5	-5,8	3,0	1,8	-2,8
Livros, jornais, revistas e papelaria	-1,0	1,2	0,5	-1,3	1,2	2,8
Material de construção	-3,3	0,1	1,5	-2,2	-1,0	1,1
Móveis e eletrodomésticos	-1,3	0,0	1,2	4,1	3,4	4,4
Tecidos, vestuário e calçados	-1,0	0,8	0,4	0,4	-3,4	-0,7

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:

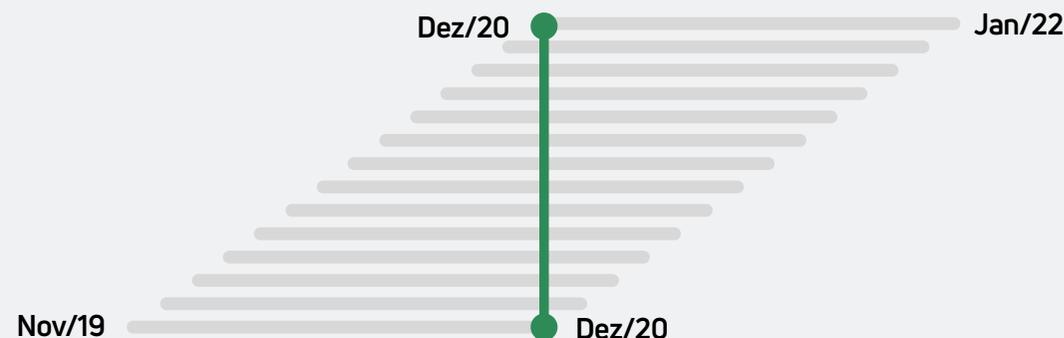
- 1 a base total de clientes cresce ao longo do tempo;
- 2 os clientes podem ter mais de um provedor de adquirência e podem fazer essa escolha de forma indiscriminada;
- 3 o percentual de pagamentos por meios eletrônicos aumenta a cada ano.

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 Unidos²⁰.

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 (TPV²¹) 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 vieses no indicador.

20. 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>

21. TPV: Total Payment Volume.

Responsáveis Técnicos

Economic Research Stone Co.

✉ economics@stone.com.br

Instituto Propague

✉ contato@institutopropague.com.br



instituto
Propague

stone