

Janeiro, 2023

Stone Varejo

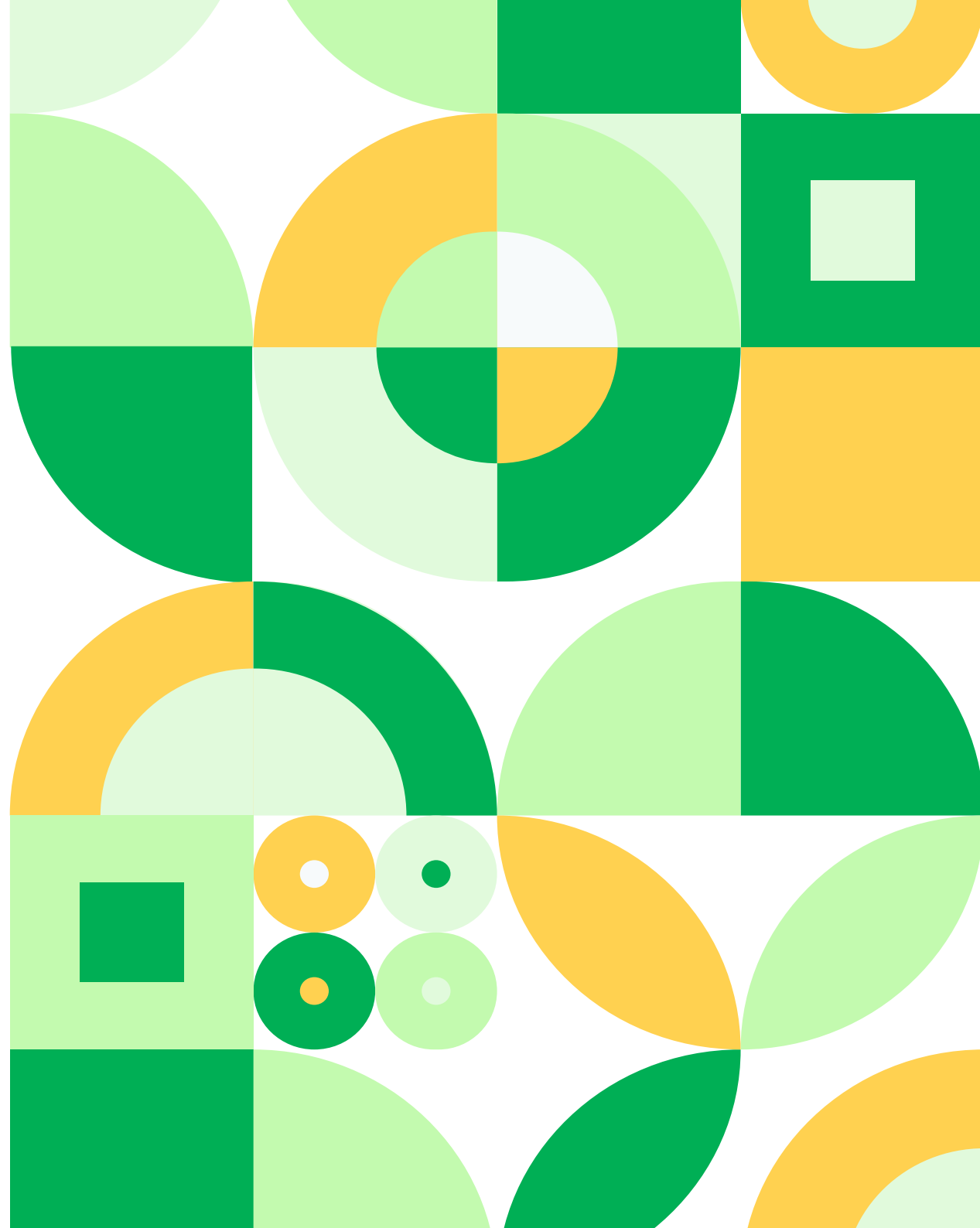
Janeiro apresenta alta
de 1,02% no volume
de vendas



instituto

Propague

stone



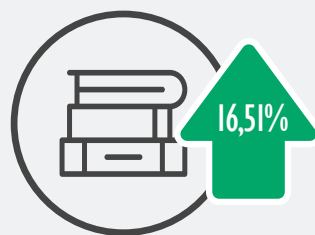
Sumário

A Stone Co é uma provedora líder de tecnologia financeira e soluções de software que empodera empreendedores na **gestão e 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.

Nesta primeira edição, referente a janeiro de 2023, o destaque é o **início de ano positivo para o varejo** após um final de ano fraco em 2022. Tal resultado foi puxado principalmente por bens de consumo. Mais especificamente, houve uma alta de 1,02% no volume de

vendas em relação a janeiro de 2022, após queda de 1,84% e 1,02% nos meses de novembro e dezembro, respectivamente, em comparação com o mesmo período do ano anterior. Vale destacar que, nas análises setoriais, **todos os segmentos analisados, exceto artigos farmacêuticos e o sub-setor de hipermercados e supermercados, apresentaram boa performance em janeiro**, principalmente o de livros e papelaria e o de tecidos, vestuário e calçados.

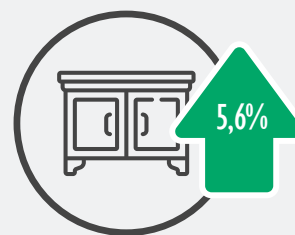
Em termos regionais, os destaques de alta, em comparação a janeiro do ano passado, foram Espírito Santo, Pará, Paraíba, Minas Gerais, Santa Catarina, Paraná, Piauí e Bahia. Já os estados que registraram queda mais pronunciada foram Rio Grande do Norte, Distrito Federal, Rio Grande do Sul, Sergipe e Rio de Janeiro. O desdobramento e a análise desses resultados são apresentados ao longo do relatório.



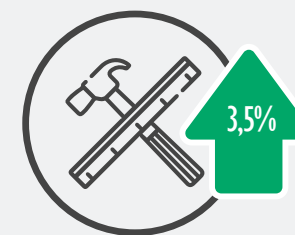
Livros, jornais, revistas e papelaria



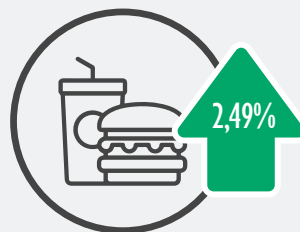
Tecidos, vestuário e calçados



Móveis e eletrodomésticos



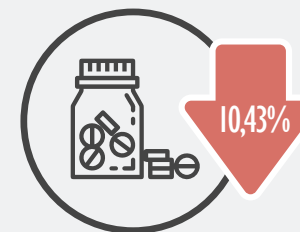
Material de construção



Produtos alimentícios e bebidas



Hiper e supermercados



Artigos farmacêuticos

Índices & Variação

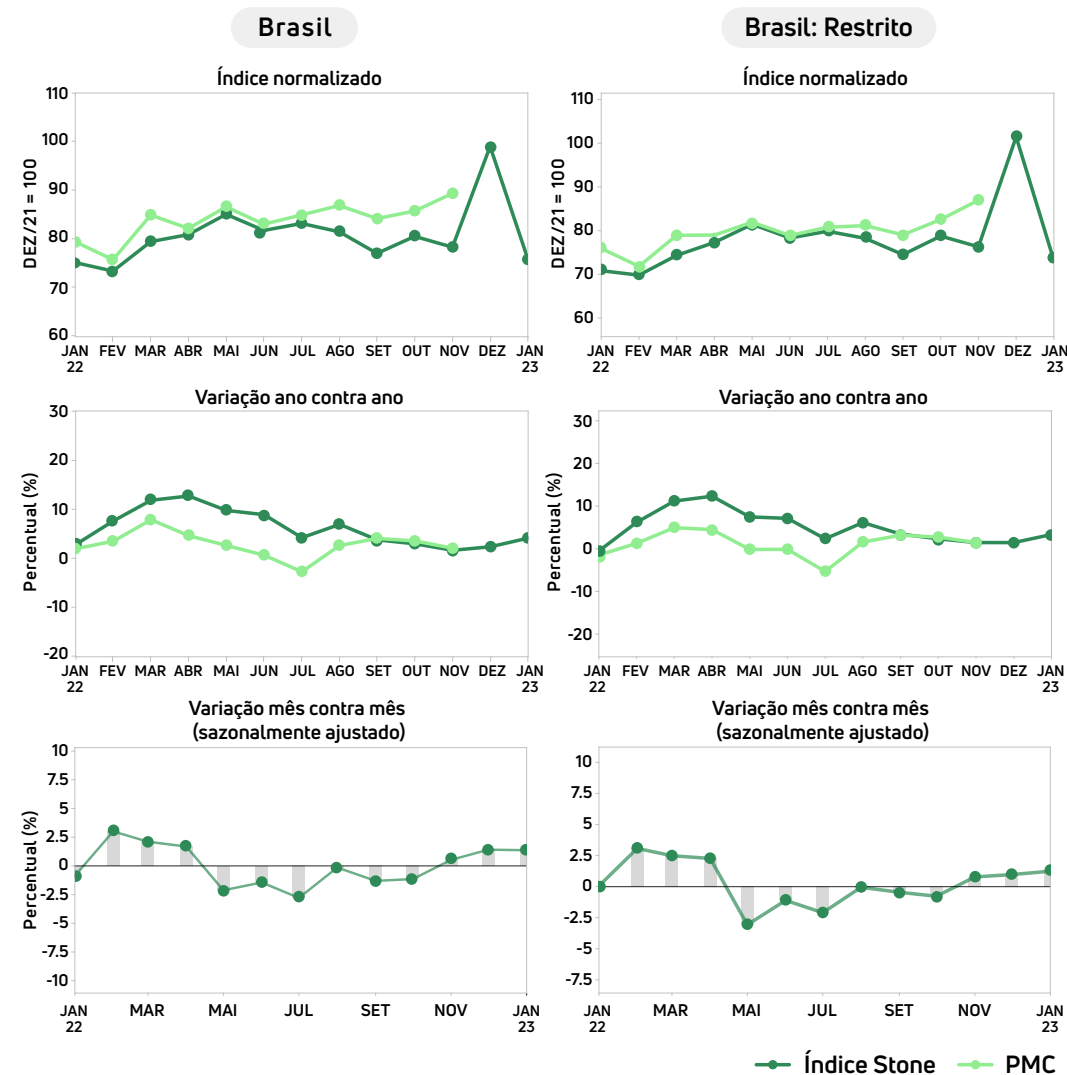
12 Meses

BRASIL

Nesta primeira edição do Stone Varejo, referente ao mês de janeiro de 2023, a **Figura 1** mostra que o ano começou com **resultados positivos**, principalmente devido aos setores de bens de consumo, após um final de ano fraco. O índice aponta para uma alta de 1,02% no volume de vendas de janeiro de 2023 em relação a janeiro de 2022. Tal resultado ocorre depois de os últimos meses de 2022 apresentarem queda em comparação com o mesmo período de 2021. Especificamente, em 2022 houve queda de 1,84% e 1,02% nos meses de novembro e dezembro, respectivamente, na comparação ano a ano.

O resultado se mantém no índice restrito, que exclui os segmentos de material de construção, combustíveis e veículos e peças: crescimento de 3,34% no volume de vendas em comparação a janeiro de 2022, superior a dezembro e novembro, que registraram crescimento de 1,46% e 1,45%, respectivamente, em relação aos mesmos meses de 2021. Essa melhora também é percebida na análise mês a mês: em janeiro houve um crescimento de 1,24% em relação a dezembro de 2022, sendo que o crescimento de dezembro em relação a novembro havia sido de 0,97% e o de novembro em relação a outubro, 0,78%. Essa evolução confirma um **janeiro com melhora na atividade econômica do varejo**.

Figura 1 | Índice Stone Varejo: Brasil e Brasil Restrito^{1,2}



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

2. Índice normalizado: indicador dividido por seu valor em dezembro de 2021. Brasil Restrito: exclui os segmentos de material de construção, combustíveis e veículos e peças.

A análise ajuda a compreender qual dos segmentos é **responsável por puxar ou desacelerar a atividade do varejo**. Olhando para a **Figura 2**, é possível verificar especificamente os resultados nos segmentos de produtos alimentícios e bebidas (que contém o subsetor de hipermercados e supermercados); e tecidos, vestuário e calçados. O primeiro obteve um resultado positivo em relação a janeiro passado, com um crescimento da atividade de 2,49%. Ainda assim, tal resultado foi inferior ao registrado, na comparação ano a ano, em novembro (3,62%) e dezembro (2,72%). Na comparação mês a mês, o setor também apresentou leve piora, com queda de 0,12% em janeiro em relação a dezembro, após uma queda de 0,09% em dezembro na comparação com novembro e crescimento de apenas 0,08% em novembro quando comparado a outubro.

O setor de tecidos, vestuário e calçados, no entanto, foi um **destaque positivo de janeiro** e ajudou não só a puxar o resultado do início do ano como também fez isso após a forte tendência de queda que vinha apresentando. O setor registrou alta de 10,36% no volume de vendas em janeiro de 2023, ante o mesmo mês em 2022, depois de ter apresentado queda de 5,14% e 2,87% em novembro e dezembro de 2022 em relação ao mesmo período de 2021. A comparação mês a mês também mostra um movimento de forte crescimento na atividade econômica do setor, com um aumento de 7,86% na atividade de janeiro em relação a dezembro, após aumento de apenas 0,94% em dezembro e um novembro com queda de 2,83%. Será necessário acompanhar para ver se tais resultados representarão uma reversão da tendência no médio e no longo prazo.

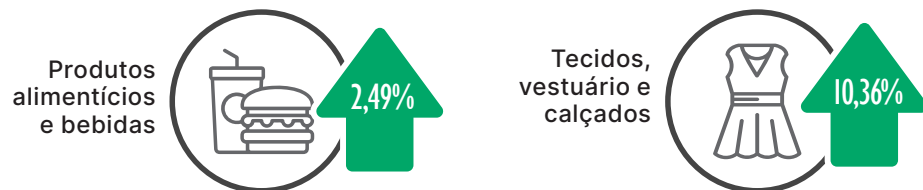
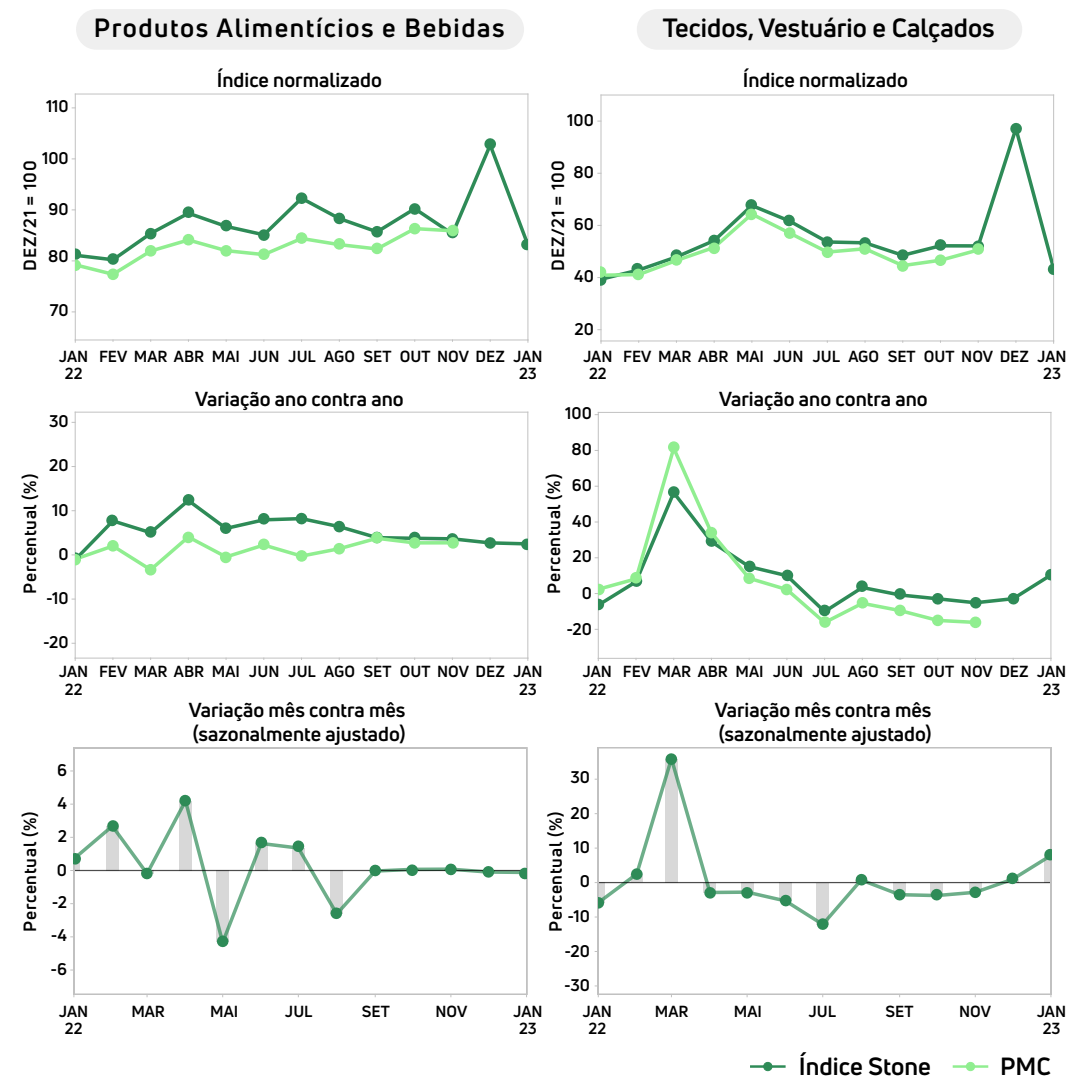


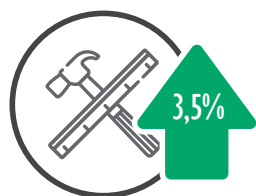
Figura 2 | Índice Stone Varejo: Produtos Alimentícios e Bebidas e Tecidos, Vestuário e Calçados^{3,4}



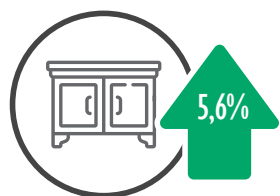
3. Ver seção “Tabela de dados” para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

4. Índice normalizado: indicador dividido por seu valor em dezembro de 2021.

A **Figura 3** traz a mesma análise para os segmentos de material de construção e móveis e eletrodomésticos. Ela mostra que o setor de material de construção teve movimento semelhante ao de vestuário, um **aumento de atividade econômica após sucessivos períodos de queda**. O segmento registrou alta do volume de vendas de 3,50% em janeiro após queda de 3,9% e 1,98% em novembro e dezembro de 2022, respectivamente, ambas em relação aos mesmos meses do ano anterior. O resultado também é reforçado pela análise mês a mês após crescer 1,48% em dezembro, que registrou aumento de 3,9% em janeiro de 2023. O setor de móveis e eletrodomésticos também contribuiu para o resultado positivo de janeiro, apresentando crescimento de 5,6% em 2023 frente ao mesmo mês de 2022, resultado ainda melhor que os já identificados em dezembro (4,83%) e novembro (0,88%). Vale destacar, no entanto, que a **variação mensal mostrou uma queda de 1,53% em janeiro com relação a dezembro** o que é explicado por um final de ano forte para o setor, que apresentou um crescimento mensal de 6,32% no comparativo entre novembro e dezembro.

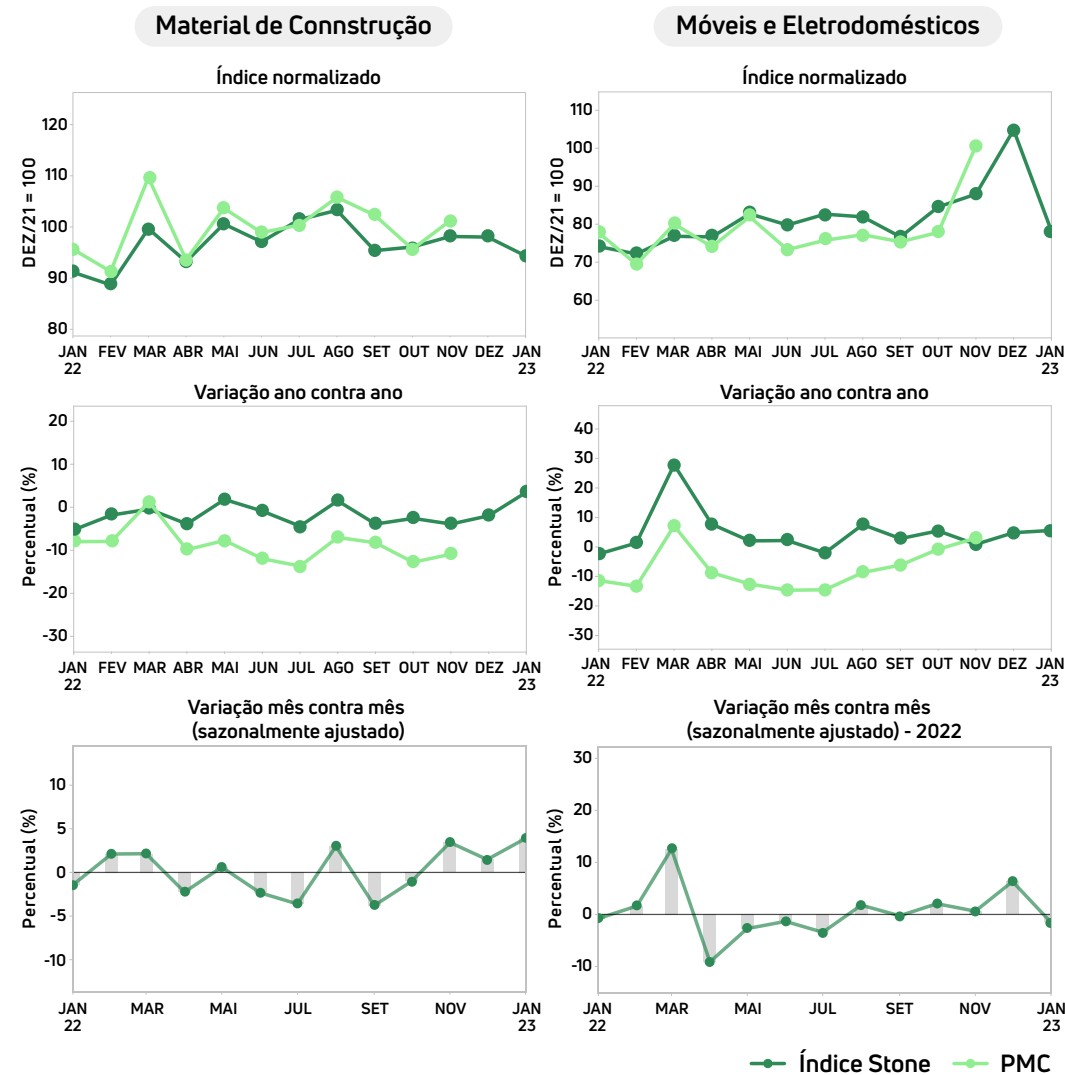


Material de construção



Móveis e eletrodomésticos

Figura 3 | Índice Stone Varejo : Material de Construção e Móveis e Eletrodomésticos^{5,6}



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

6. Índice normalizado: indicador dividido por seu valor em dezembro de 2021.

Já a **Figura 4** traz os resultados dos setores de hipermercados e supermercados e artigos farmacêuticos. Ambos os setores foram os **principais detratores de janeiro**. A subdivisão hipermercados e supermercados, do setor de produtos alimentícios e bebidas, apresentou queda de 4,86% em janeiro após sucessivas quedas de 1,08% e 2,84% em novembro e dezembro, respectivamente, em comparação todos comparados com o mesmo período do ano anterior. Assim, já havia um **movimento de desaceleração da atividade econômica** no setor antes, o que se aprofundou em janeiro. Ainda que menos pronunciada, a análise mês a mês também mostra que janeiro registrou queda de 0,12% em relação a dezembro, que já havia apresentado redução de 0,09% em relação a novembro. A **mesma tendência prévia de desaceleração aprofundada em janeiro de 2023** é identificada no setor de artigos farmacêuticos. Apesar de não apresentar uma queda em dezembro de 2022 em relação ao mesmo mês de 2021, o segmento saiu de um crescimento de 5,81% em novembro, na comparação anual, para apenas 0,15% em dezembro, o que culminou em uma queda bastante representativa de 10,43% em janeiro. Na comparação mensal, a queda na atividade já havia sido registrada em dezembro (2,15%), com leve aumento em janeiro (2,21%).

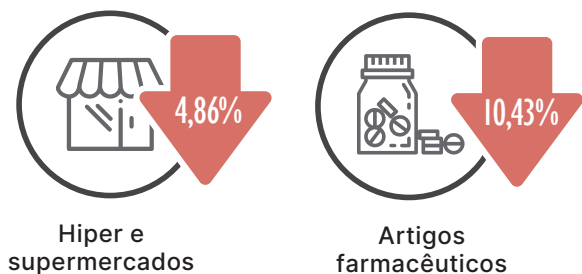
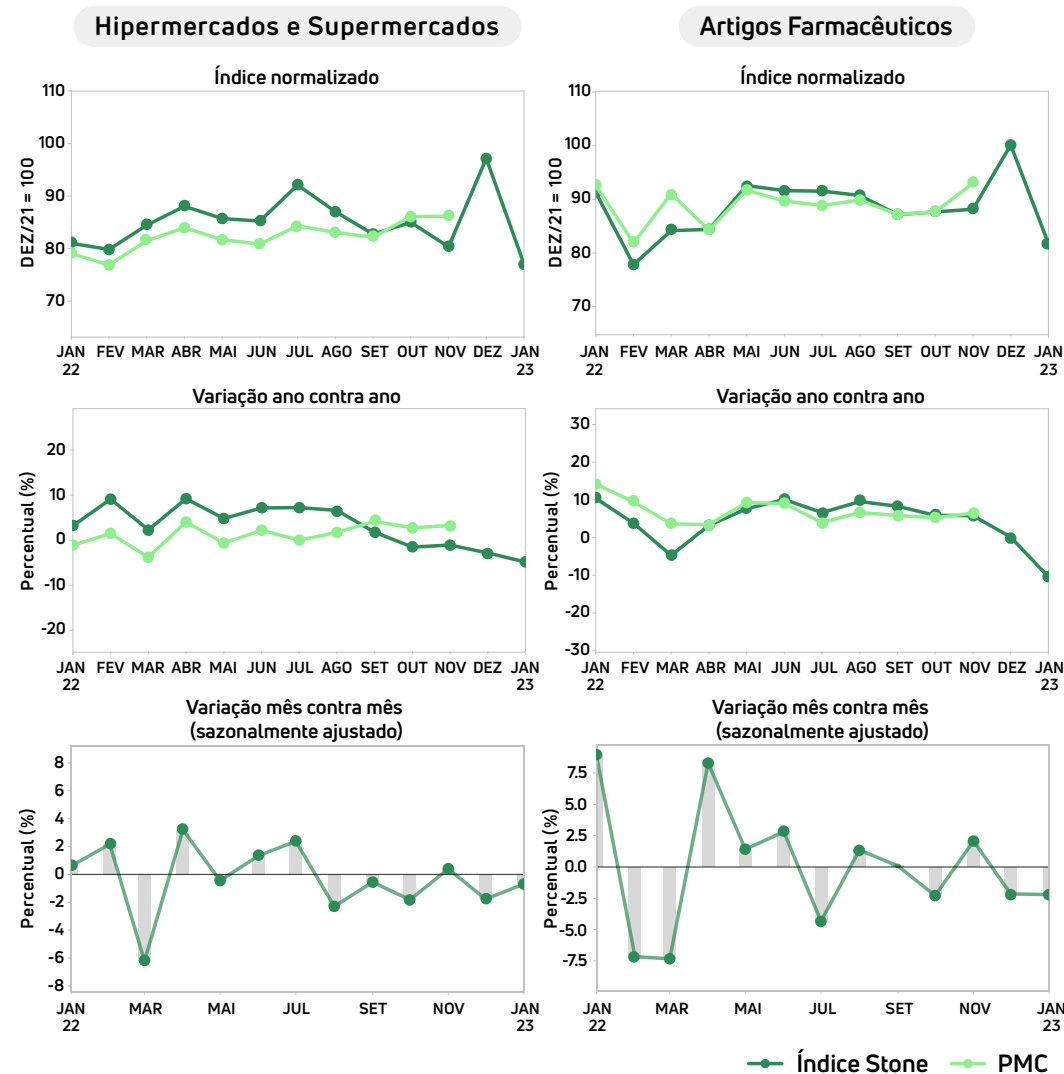


Figura 4 | Índice Stone Varejo: Hipermercados e Supermercados e Artigos Farmacêuticos^{7,8}



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

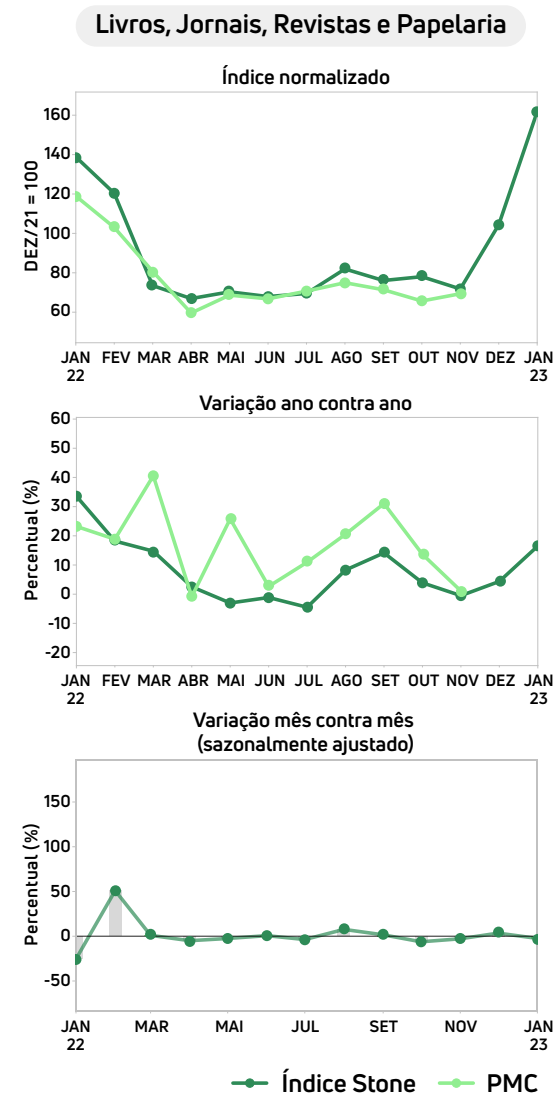
8. Índice normalizado: indicador dividido por seu valor em dezembro de 2021.

Por fim, a **Figura 5** traz os resultados do setor de livros, jornais, revistas e papelaria. Os resultados mostram que o setor foi um dos responsáveis pelos **resultados positivos de janeiro na comparação ano contra ano**. Puxado pelo retorno do calendário normalizado de volta às aulas após a pandemia, o segmento registrou uma forte alta de 16,51% no volume de vendas em relação a janeiro de 2022, em comparação com um crescimento de 4,27% em dezembro e uma queda de 0,49% em novembro, comparações também feitas contra o mesmo mês do ano anterior.



Livros, jornais,
revistas e papelaria

Figura 5 | Índice Stone Varejo: Livros, Jornais, Revistas e Papelaria^{9,10}



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

10. Índice normalizado: indicador dividido por seu valor em dezembro de 2021.

Índices & Variação 12 Meses ESTADOS

A Figura 6 mostra a variação ano a ano do Índice Stone Varejo Restrito por estado, ou seja, a atividade econômica do varejo em janeiro de 2023 em comparação com a de 2022. É possível perceber que a maioria dos estados (18/27) teve um início de 2023 positivo. Temos como destaque a alta dos estados do Espírito Santo (12,02%), Pará (9,03%), Paraíba (8,19%), Minas Gerais (6,77%), Santa Catarina (5,86%), Paraná (5,59%), Piauí (4,73%) e Bahia (4,55%), que apresentaram melhora na atividade econômica no período analisado. Já os estados que apresentaram queda mais pronunciada em relação a janeiro de 2022 foram Rio Grande do Norte (4,73%), Distrito Federal (4,16%), Rio Grande do Sul (3,19%), Sergipe (1,31%) e Rio de Janeiro (0,76%), que foram na contramão e registraram piora representativa na atividade econômica de janeiro de 2023.

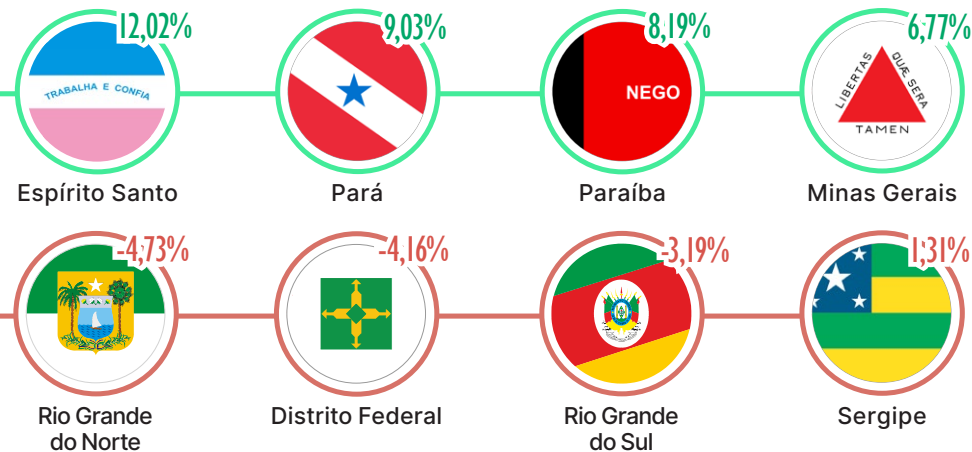
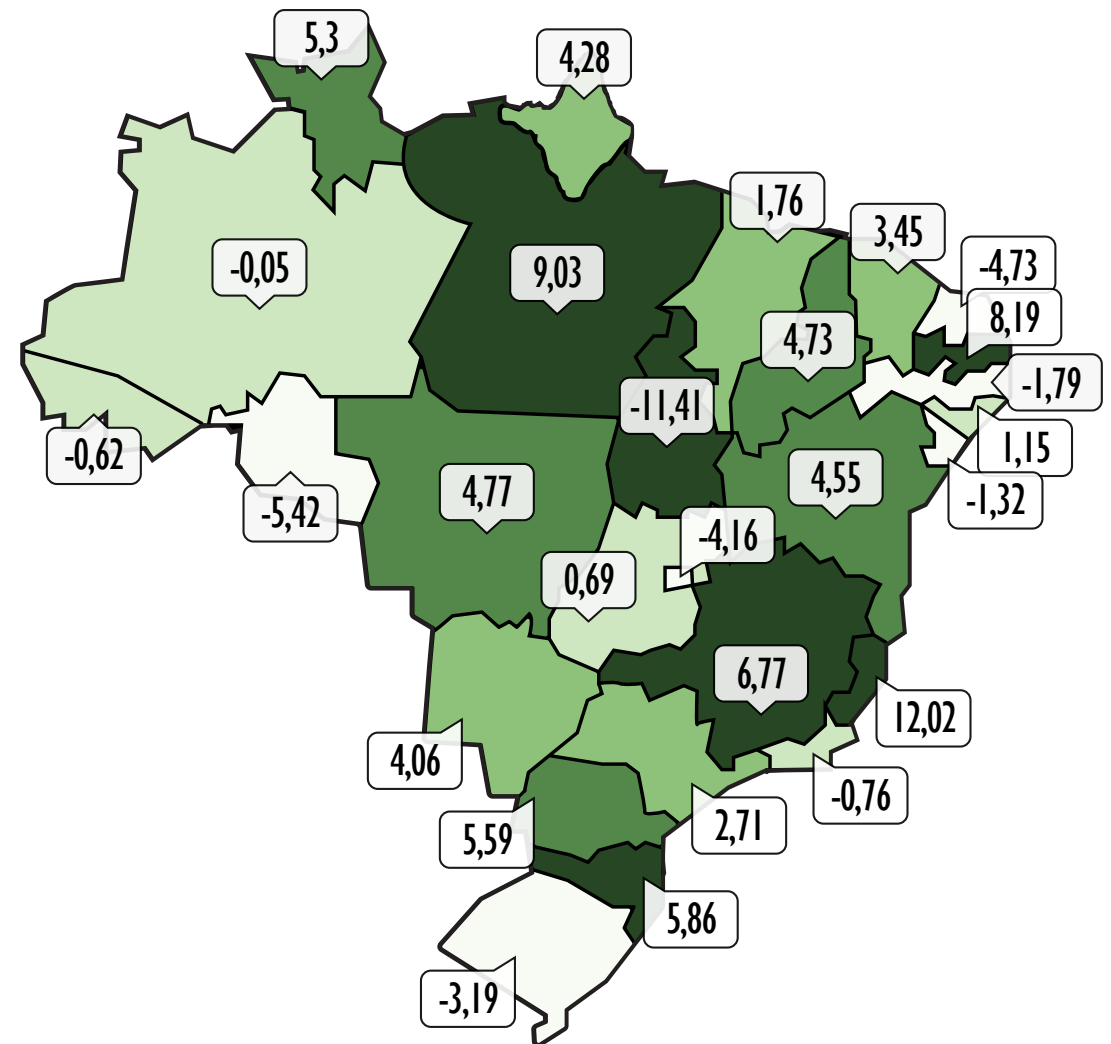


Figura 6 | Variação ano a ano do índice Stone Varejo por estado (%)¹¹



11. Ver "Tabela de dados" na seção 5 para consultar os valores do Índice Stone Varejo mês a mês.

12. O indicador de qualidade dos dados estaduais é a sua correlação com o PMC: quanto maior a correlação, maior a qualidade dos dados. Resultados acima de 80% são considerados de alta qualidade e apenas Acre, Amapá, Pernambuco, Rondônia e Tocantins estão abaixo. Ainda assim, os 5 possuem correlação acima de 70%.

Tabela de dados

	m/m(%)			y/y(%)		
	NOV/22	DEZ/22	JAN/23	NOV/22	DEZ/22	JAN/23
Índice Stone	0,52	1,41	1,36	-1,84	-1,02	1,02
Índice Stone Restrito	0,78	0,97	1,24	1,46	1,45	3,34
Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos	2,07	-2,15	-2,21	5,81	0,15	-10,43
Hipermercados e supermercados	0,40	-1,77	-0,69	-1,08	-2,84	-4,86
Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo	0,08	-0,09	-0,12	3,64	2,72	2,49
Livros, jornais, revistas e papelaria	-2,83	3,50	-2,44	-0,49	4,37	16,51
Material de construção	3,43	1,48	3,90	-3,90	-1,98	3,50
Móveis e eletrodomésticos	0,63	6,32	-1,53	0,88	4,83	5,60
Tecidos, vestuário e calçados	-2,83	0,94	7,86	-5,14	-2,87	10,36

Metodologia

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

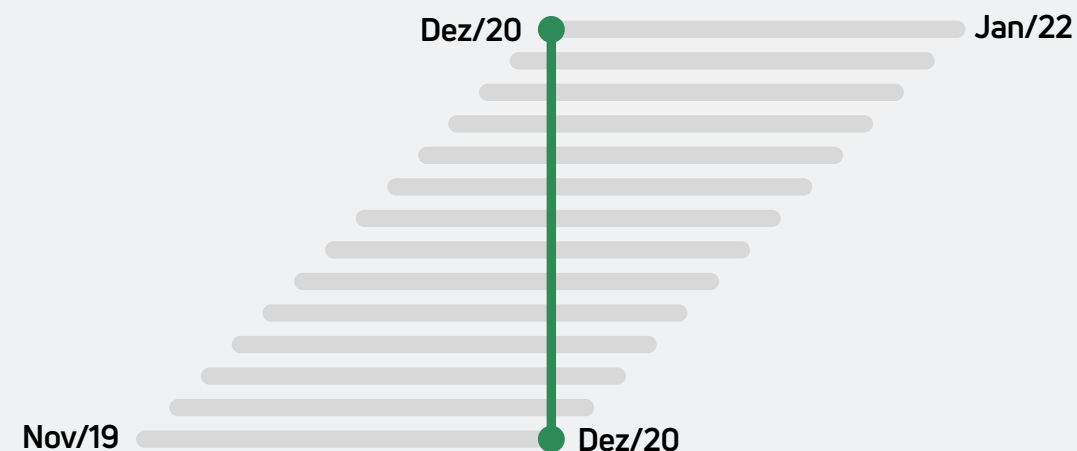
- 1 a base total de clientes cresce ao longo do tempo;
- 2 clientes podem possuir mais de um provedor de aquisição e podem fazer essa escolha de forma indiscriminada;
- 3 a cada ano o percentual de pagamentos por cartão cresce.

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 EUA.¹²

O método consiste em pegar 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. Essas amostras são construídas de forma que a amostra **s+1** começa no segundo mês da amostra **s** e, portanto, termina um mês à frente.

Feito isso, uma vez que o volume total de vendas (TPV¹³) de cada amostra pode crescer ou diminuir entre as amostras, tomamos os

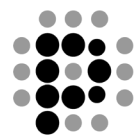
períodos que coincidem entre cada uma delas e definimos um coeficiente de correção/ponderação de forma a deixá-las com o mesmo nível, ou seja, com o mesmo volume de vendas. Dessa forma, o índice para determinado mês será a média ponderada (pelos fatores de correção) das **n** amostras que contenham o referido mês. O diagrama abaixo mostra o exemplo do índice de dezembro de 2015: ele será a **média ponderada do volume em vendas de dezembro de 2015 de todas as 14 amostras presentes**.



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

12. 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>

13. TPV : Total Purchased Volume



instituto

Propague

stone