



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

Abril 11 de 2016

Comercio al por menor: coyuntura reciente y perspectivas 2016

Luego de exhibir una dinámica muy favorable durante el año 2014, el comercio al por menor mostró un debilitamiento importante durante el año 2015. En efecto, según la Encuesta Mensual del Comercio al Por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) del Dane, el comercio minorista total registró una expansión del 2.9% en 2015, inferior al 8.5% observado un año atrás (ver gráfico adjunto). En enero de 2016, la desaceleración se mantenía con expansiones de solo el 2.6% anual en el acumulado en doce meses.

Por tipo de bien, el rubro de alimentos y bienes no durables registró un crecimiento favorable del 6.6% en el acumulado doce meses a enero de 2016 (vs. 5.6% de un año atrás), mientras que los bienes semidurables se desaceleraron levemente a tasas del 5.2% (vs. +6%). Entre tanto, las mercancías clasificadas como durables exhibieron un marcado deterioro, al contraerse a tasas del -3.8% en el acumulado doce meses a enero de 2016, muy inferior al 11% del año anterior. Es aquí donde reside la principal explicación de la desaceleración de las ventas minoristas en el último año.

En esta contracción de los bienes durables influyó decididamente la fuerte caída reportada en las ventas de vehículos. Esta fue consecuencia de:

i) la devaluación del peso frente al dólar (37% en 2015), que encareció el precio de los vehículos; ii) la desaceleración de la economía colombiana y del consumo privado (que pasó de 4.3% en 2014 al 3.8% en 2015); y iii) un efecto estadístico en contra luego del record de ventas (328.526 unidades) de 2014 (ver *Comentario Económico del Día* 15 de febrero de 2016).

Por líneas de mercancía, los sectores con mejor desempeño fueron: artículos de ferretería (creciendo al 14.7% en el acumulado doce meses a enero de 2016); bebidas alcohólicas (13.9%) y repuestos (9.3%). En cambio, las ramas comerciales como vehículos (-13.2%), ya comentada; calzado y artículos de cuero (0.7%) y productos farmacéuticos (1.8%), exhibieron los resultados más mediocres.

Ahora, el empleo y la dinámica del crédito también incidieron en el deterioro que exhibió el comercio minorista. En efecto, al corte de febrero de 2016, la tasa de desempleo a nivel nacional llegó al 11% en el año corrido, un comportamiento negativo frente al 10.3% de 2015. No obstante, cabe resaltar que el sector continuó siendo el mayor generador de empleo en la economía, al contribuir con un poco más del 28% del total de los ocupados a nivel nacional.

Continúa





Director: Sergio Clavijo

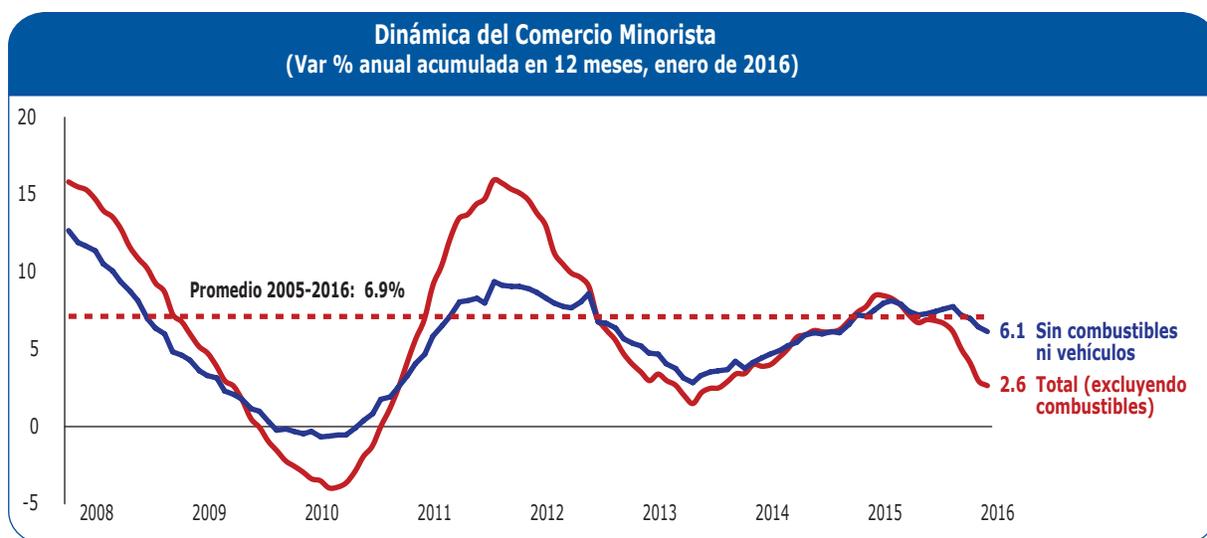
Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

En el plano crediticio, la cartera de crédito de consumo registró una desaceleración en sus tasas de crecimiento, regresando a niveles de un dígito. En efecto, los desembolsos de crédito de consumo pasaron de crecer al 14.8% en 2014 a hacerlo al 9% al corte de diciembre de 2015. En este caso, las alzas de la tasa repo por parte del Banco de la República durante el 2015-2016 (+200 pbs) y el debilitamiento económico reciente, habrían jugado en contra del crecimiento de este tipo de desembolsos.

Prospectivamente, la situación parece que no mejoraría en el corto plazo según lo evidencia la caída en la confianza de los consumidores. En efecto, de acuerdo con la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, la percepción de los hogares sobre su situación económica y sus expectativas futuras se deterioró de manera importante durante el 2015 y el 2016. En efecto, luego de exhibir un comportamiento favorable a lo largo del año 2014 (ver *Comentario Económico del Día* 9 de febrero de 2015), la confianza de los agentes tuvo una tendencia decreciente durante el año 2015, la cual se profundizó aún más en lo corrido

del 2016. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) marcó una cifra de -21.3 en enero de 2016 y de -21 en febrero, mínimos históricos desde 2002. Ello obedeció al fuerte debilitamiento de sus dos componentes, con el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) en -15 y el Índice de Condiciones Económicas (ICE) en -30.

Dado este contexto, Anif proyecta un debilitamiento en la dinámica del sector comercio, con crecimientos de solo el 3% en el PIB de comercio y turismo al cierre de 2016. El mantenimiento de la desaceleración se explicaría por: i) la menor disposición de los hogares a comprar bienes durables, dada la devaluación en la relación peso/dólar (la cual sería del 15%-20% en 2016); y ii) la menor confianza del consumidor, que alcanzó mínimos históricos en todas las principales ciudades del país a inicios de 2016. Ahora, no se descarta una profundización de dicha desaceleración en el valor agregado del sector comercio. Esto dependería de qué tanto resista el consumo privado en un contexto de alza de tasas de interés y fuerte endeudamiento de los hogares (en niveles del 44% del ingreso disponible).



Fuente: Cálculos Anif con base en Dane