

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de
Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

Abril 21 de 2014

Dinámica de las Ventas Minoristas al Cierre de 2013 y Perspectivas

Las ventas minoristas crecieron al 4% real-anual al cierre de 2013, cifra superior al 3% registrado en el año 2012, según la Muestra Mensual de Comercio al por Menor (MMCM) del Dane. Como habíamos comentado en anteriores ocasiones, el fortalecimiento de la demanda de bienes durables y la creciente confianza de los consumidores (pos Paro Nacional Agropecuario) incidieron decididamente en el crecimiento del sector, sobre todo en el segundo semestre del año (ver *Comentario Económico del Día* 20 de enero de 2014).

Este comportamiento va en línea con el desempeño macroeconómico de variables ligadas al sector. En efecto, el PIB total de la economía se expandió al 4.3% real al cierre de 2013 (superior al 4% de 2012). Aquí tuvieron una gran incidencia, por el lado de la oferta, el buen desempeño del sector comercio y turismo, cuyo PIB creció al 4.3% (similar al crecimiento de 2012), y por el lado de la demanda, el crecimiento del consumo de los hogares hasta 4.5% (vs. 4.4% de un año atrás). Esta última variable es muy importante dada su correlación de 79% con las ventas minoristas (ver gráfico adjunto). Asimismo, la tasa de desempleo cerró el año en 8.4%, completando un nivel promedio de 9.6% en 2013 (0.7pps menos que el promedio de 2012), donde el comercio fue el segundo sector de mayor generación de empleo (323.000 puestos de trabajo en 2013).

Sectorialmente, el comercio minorista fue impulsado por las ventas de los sectores de muebles y equipos para oficina (creciendo al 14.9% real en el acumulado en doce meses a diciembre de 2013), calzado y artículos de cuero (7.9%) y artículos de ferretería (5.8%). Por el contrario, las líneas de mercancía que presentaron los peores desempeños fueron: lubricantes (-4.9%), libros y revistas (-4.2%) y farmacéuticos (-0.8%). Ahora, hay que destacar que las ventas de los grandes almacenes e hipermercados crecieron al 7.4% anual al corte del cuarto trimestre de 2013, posicionándose nuevamente como los mayores dinamizadores de las ventas del comercio al por menor.

Por tipo de bien, los alimentos y bienes no durables crecieron al 4.9% al cierre de 2013. Asimismo, los bienes semi-durables se expandieron al 5.4%. Estas cifras van en línea con el crecimiento del sector. Pero, es el repunte de los bienes durables durante el transcurso del año 2013 lo que volvió a darle dinámica a las ventas totales. Las ventas de los bienes durables pasaron de contraerse al -0.5% en el primer trimestre 2013 a cerrar el año creciendo al 3.4% real. En esto fue clave el ascenso en la disposición de los hogares a consumir bienes durables que fue mostrando la Encuesta de Fedesarrollo a medida que transcurría 2013.

Continúa

Director: Sergio Clavijo

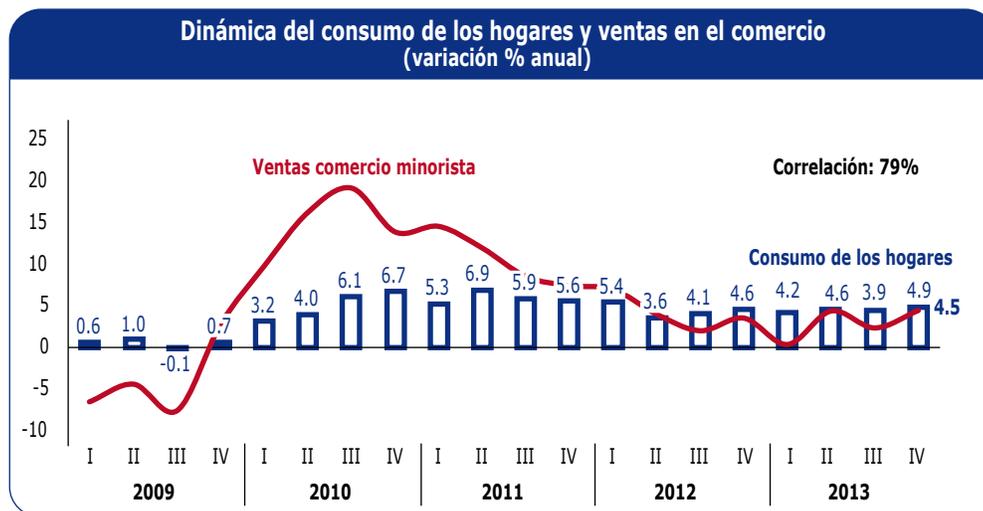
Con la colaboración de
Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

De cara a 2014, las perspectivas son positivas. Entre los factores estructurales que pueden impulsar las ventas minoristas sobresalen: i) los Tratados de Libre Comercio que se han venido consolidando (9 al cierre de 2013), pues han incrementado de forma importante la oferta de bienes de consumo; ii) la continua expansión de las grandes superficies provenientes de países como Chile, España y Portugal, tanto en las principales ciudades del país como en las ciudades intermedias; y iii) la consolidación del crecimiento en la demanda por bienes durables (principales dinamizadores del sector) por parte de los hogares.

Algunos indicadores líderes del sector también muestran un optimismo moderado para 2014. Por un lado, el indicador de confianza de los consumidores, calculado por Fedesarrollo, mostró cinco meses de crecimientos entre septiembre de 2013 (14.6 en el balance de respuestas) y enero de 2014 (26.6). En febrero de 2014 (15.7), aunque se evidencia una desaceleración frente a enero, el nivel es todavía superior al de un año atrás (14.9). Además, pareciera que la desaceleración se debe a un dato puntual en la ciudad de Medellín (-2.7), en donde la confianza del consumidor se ha visto minada, en buena medida, por la incertidumbre generada por los incidentes del edificio Space en octubre de 2013. Por otro lado, en el plano crediticio, aunque se observa una desaceleración, pues el stock de cartera total pasó del 12.5% enero de 2013 a 10.9% en enero de 2014, dicha cifra luce saludable y permite mantener la profundización financiera (pues representa una mayor expansión que la del PIB nominal), ver *Informe semanal* No. 1209 de marzo de 2014.

Sin embargo, será importante monitorear algunas variables que puedan convertirse en potenciales factores de desaceleración del sector en este 2014. Entre ellos sobresalen: i) la devaluación proyectada de la tasa de cambio peso/dólar de hasta el 6% anual, que encarecería los bienes de consumo importados; y ii) la tendencia de la confianza del consumidor, para determinar si el comportamiento de febrero de 2014 fue coyuntural o significa un punto de inflexión en la dinámica de los hogares.

Así, Anif considera que, para el año 2014, el sector comercio crecerá a una tasa del 5.2% en el acumulado en doce meses (sin incluir vehículos), cifra superior a la exhibida un año atrás. En línea con dicho desempeño, el PIB del sector comercio y turismo, jalonado por el comportamiento del comercio minorista, pasaría de crecer del 4.3% real anual en 2013 hasta un 4.6% en 2014.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.