

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de

Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

Agosto 26 de 2013

Dinámica y comportamiento del comercio minorista en 2013

Después de exhibir un comportamiento muy dinámico en 2011, el comercio minorista en Colombia ha presentado una importante desaceleración en 2012 y lo corrido de 2013. En efecto, según la Muestra Mensual de Comercio al Por Menor (MMCM) del Dane, al corte de junio de 2011, las ventas del comercio crecían a tasas del 21% en el acumulado doce meses. Sin embargo, éstas se desaceleraron a niveles de 5.6% al corte de junio de 2012, para luego crecer tan sólo al 1.7% en marzo de 2013. Más recientemente, este sector ha repuntado levemente con tasas de crecimiento, todavía bajas, del 2.6% en el acumulado doce meses a junio de 2013 (ver gráfico adjunto).

Este leve repunte al corte de junio de 2013 provino de: i) un ligero crecimiento de la demanda por bienes durables (1.6% en doce meses vs. -0.8% al corte de marzo de 2013); y ii) el fortalecimiento de la confianza de los consumidores que se ubicó en 25.1 a julio de 2013 vs el 14.8 de marzo de 2013, según la Encuesta de Opinión al Consumidor de Fedesarrollo. En particular, este último punto muestra un crecimiento importante en la disponibilidad de los hogares para adquirir bienes durables (37.6 en el balance de respuestas a julio de 2013 vs. 22.9 un año atrás).

Por líneas de mercancías, las ventas del sector de muebles y equipos para oficina fueron las que más crecieron al expandirse 18.9% en el acumulado en doce meses al corte de junio de 2013. Le siguieron artículos de ferretería (6.3%), calzado y artículos de cuero (5.3%), electrodomésticos y muebles para el hogar (4.7%) y productos de aseo personal y cosméticos (4.7%). La expansión de estos sectores evidencia el repunte de la demanda por bienes durables, el impulso de la construcción (en ferreterías) y las nuevas líneas de negocio (en aseo y cosméticos).

En contraste, lubricantes (-3.3%), libros (-2.3%), vehículos (-1.9%), repuestos para vehículos (-0.5%) y farmacéuticos (1%) exhibieron el peor desempeño en ventas al corte de junio de 2013. En este caso, los sectores conexos a las ventas de vehículos son los que registran las mayores caídas. Esto va en línea con la menor venta de automóviles que se estima caerá de 316.000 unidades en 2012 a cerca de 300.000 al cierre de 2013.

Por el lado del empleo, el sector ha tenido un buen desempeño. Esto se ve reflejado en el crecimiento del índice de personal ocupado que alcanzó niveles de 4.5% acumulado doce meses a junio de 2013. El

Continúa

Director: Sergio Clavijo

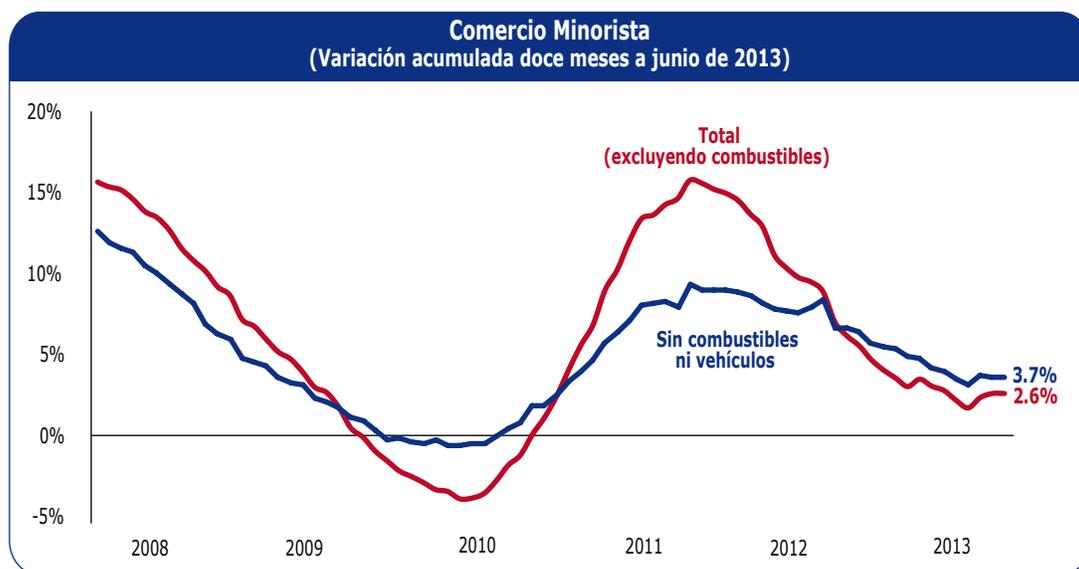
Con la colaboración de

Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

comercio ha sido uno de los jalonadores del empleo en meses recientes, ayudando a explicar parte de la reducción de la tasa de desempleo. No obstante, cabe recordar que dicha reducción se ha moderado en el año 2013, pues la tasa de desempleo sólo se estaría reduciendo 0.3 puntos porcentuales en 2013 (al 10.1%) frente a los 0.4 pps de 2012 y los 0.95 pps de 2011 (ver *Informe Semanal* No. 1178 de julio de 2013).

Por el lado de la demanda, se evidencia una moderación del consumo de los hogares que va en línea con un menor crecimiento de la cartera de consumo. En efecto, el consumo de los hogares se desaceleró hasta el 3.2% real anual en el primer trimestre de 2013 luego de crecer al 5.7% un año atrás. Por su parte, el crédito de consumo se expandió a tasas reales del 10.9% para junio de 2013 (vs. 17.4% de un año antes). Pero, en este caso, es de destacar que el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/ cartera bruta) se ubicó en niveles de 5.2% exhibiendo un comportamiento estable y apaciguando los temores de probables deterioros en la calidad de la cartera crediticia, especialmente en la de consumo, como resultado de sus aceleradas expansiones en 2011-2012.

En síntesis, luego de un mal arranque de año, las ventas del comercio minorista han tenido un leve repunte logrando crecer al 2.6% acumulado en doce meses al corte de junio de 2013. Aquí, cabe destacar que la mayor confianza de los consumidores evidencia que en el segundo semestre del año los sectores de bienes durables deberían tener un repunte importante. No obstante, las perspectivas para el año 2013 (como un todo) indican que el comercio al por menor desaceleraría su ritmo de crecimiento frente a lo observado al cierre de 2012 (3.1%). En efecto, Anif estima que el sector crecerá al 2.4% en el acumulado doce meses para el final del año 2013. Esto sería consecuencia principalmente de: i) una moderación en la demanda de los hogares (y menores niveles de apalancamiento) en 2013 al comparar con años anteriores; y ii) el mantenimiento de las difíciles condiciones externas (ver *Informe Semanal* No. 1154 de enero de 2013). Así, el comportamiento del comercio minorista iría en línea con el del PIB del sector, que pasaría de crecer al 4.1% real anual en 2012 hasta un 3.5%, estimado por Anif para el cierre de 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane-MMCM.