

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración

de Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

Enero 20 de 2014

Comercio al por Menor: Proyecciones para el cierre de 2013 y 2014

Después de la desaceleración que exhibió el comercio minorista durante el año 2012 y parte del 2013, el sector presentó una dinámica de crecimiento moderado que señala un repunte de las ventas para el cierre de 2013 y buenas perspectivas para el año 2014. En efecto, según la Muestra Mensual de Comercio al por Menor (MMCM) del Dane, el comercio minorista total registró una expansión del 4% en el acumulado en doce meses al corte de octubre de 2013. Dicho valor fue superior al 1.5% que se registraba en el primer trimestre de 2013 (ver gráfico adjunto).

El reciente repunte ha provenido, principalmente, de: i) un fortalecimiento de la demanda por bienes durables; y ii) un buen comportamiento de la confianza de los consumidores a excepción de los meses de agosto y septiembre (meses influenciados por el Paro Nacional Agrario), ver *Comentario Económico del Día* 26 de agosto de 2013.

Por tipo de bien, las ventas de los clasificados como durables crecieron un 4.8% en el acumulado en doce meses al corte de octubre de 2013 (vs. 0.3% de un año atrás), liderando la expansión del comercio. En menor medida, los bienes semi-durables crecieron al 3.6% anual (vs. 6.4% de un año atrás) y los no durables a una tasa del 2.9% anual (vs. 6%).

Por líneas de mercancía, las ventas del comercio estuvieron impulsadas principalmente por: muebles y equipo para oficina (creciendo al 17% en el acumulado en doce meses a octubre de 2013); calzado y artículos de cuero (6.7%) y artículos de ferretería (5.2%). En cambio, las ramas comerciales como libros y revistas (-5.2%), lubricantes para vehículos (-4.4%) y productos farmacéuticos (0.1%) continuaron exhibiendo resultados mediocres.

En cuanto a la confianza de los consumidores, de acuerdo con la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, la percepción de los hogares sobre su situación económica y la disponibilidad para adquirir bienes durables fue favorable al cierre del año 2013. Así, al corte de diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) exhibió un nivel de 23 en su balance de respuestas, superior al dato de un año atrás (21) y al promedio histórico del indicador durante el período 2001-2013 (16.1), tendencia que se evidencia desde octubre de 2013, pos-paro agrario (ver *Comentario Económico del Día* 28 de octubre de 2013).

Continúa

Director: Sergio Clavijo

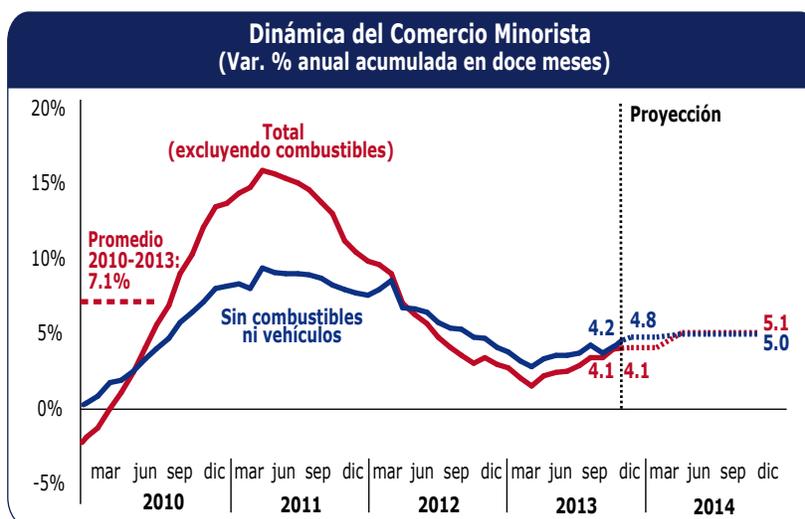
Con la colaboración
de Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

El empleo y la dinámica del crédito de consumo también fueron importantes para la moderada recuperación que exhibió el comercio minorista. En efecto, al corte de noviembre del 2013, la tasa de desempleo a nivel nacional llegó al 9.7% promedio de los últimos doce meses, inferior al 10.4% de un año atrás. Además, el sector continuó consolidándose como el mayor generador de empleo de la economía, al contribuir con un poco más del 27% del total de los ocupados a nivel nacional.

En el plano crediticio, la cartera de crédito de consumo moderó su crecimiento (pasando de expansiones de 15.3% en octubre de 2012 a 10.5% en octubre de 2013), respondiendo rezagadamente a las medidas macro-prudenciales de la Superfinanciera de 2012. Sin embargo, la reducción reciente de tasas de interés por parte del Banco de la República (entre julio de 2012 y marzo de 2013, hasta el 3.25% actual) habría incentivado una caída en la tasa de interés del crédito de consumo en 153 pbs en el último año (hasta 15.3% real anual en octubre), lo que podría estar facilitando un mayor apalancamiento de los hogares a finales de 2013 y en el año 2014 y, así, un mayor crecimiento de las ventas del comercio.

Dado este contexto, Anif espera que, para el cierre de 2013, el comercio al por menor hubiera cerrado con un buen ritmo de crecimiento. Así, proyectamos una expansión del comercio minorista (incluyendo vehículos) del 4.1% en el acumulado en doce meses para el cierre del año 2013, cifra superior al 3% del cierre de 2012. Los sectores líderes en las ventas de comercio al cierre del año anterior habrían sido: muebles y equipos para oficina (17%), calzado y artículos de cuero (8.6%) y muebles y electrodomésticos (8%). Por su parte, los sectores con menor crecimiento en sus ventas serían: vehículos (-6.6%), productos farmacéuticos (-1.5%) y repuestos (-0.5%).

Para el año 2014, Anif proyecta una buena dinámica del sector con crecimientos cercanos al 5% anual. Los factores que jugarían a favor de las ventas de los comerciantes este año serían: i) la mayor disposición de los hogares a comprar bienes durables; ii) la creciente confianza del consumidor, sobre todo en algunas ciudades como Cali y Barranquilla; y iii) la expansión monetaria facilitada por el BR en el último año. En línea con dicho desempeño, el PIB del sector comercio y turismo, jalonado por el comportamiento del comercio minorista, pasaría de crecer del 4.1% real anual en 2012 hasta un 4.2% en 2013 y un 4.6% al cierre de 2014.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.