

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

Febrero 9 de 2015

Comercio al por menor: coyuntura reciente y proyecciones

Luego de la buena dinámica exhibida al cierre de 2013, el comercio al por menor mostró un comportamiento bastante favorable durante el año 2014. En efecto, según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) del Dane, el comercio minorista total registró una expansión del 7.8% en el acumulado doce meses al corte de noviembre de 2014, una alza importante frente al 3.9% de un año atrás (ver gráfico adjunto).

Este crecimiento se explica, principalmente, por: i) la recuperación experimentada por la demanda de bienes no durables y semidurables; ii) el excelente crecimiento de la demanda de bienes durables; y iii) el buen comportamiento, en general, de la confianza de los consumidores.

Por tipo de bien, las ventas de las mercancías clasificadas como durables registraron la mayor expansión, al crecer un 10.9% en el acumulado doce meses a noviembre de 2014, muy superior al 3.4% del año anterior. En esto influyó decididamente el record en las ventas de vehículos que el año pasado alcanzaron cerca de 328.000 unidades. Por su parte, los bienes no durables y semidurables también registraron un buen crecimiento aunque más moderado. En el primer caso, las ventas crecieron al 5.3% (vs. 3.7% de un año atrás), y en el segundo caso al 5.5% (vs. 2.6% de un año atrás).

Por líneas de mercancía, los sectores con mejor desempeño fueron: muebles y equipo para oficina (creciendo al 13% en el acumulado doce meses a noviembre de 2014); artículos de ferretería (12.8%) y vehículos (10.7%). En cambio, las ramas comerciales como productos farmacéuticos (1%), bebidas alcohólicas (1.6%) y calzado y artículos de cuero (4.5%), exhibieron los resultados más 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 sus expectativas futuras continuó siendo favorable al cierre del año 2014. En efecto, luego de un primer semestre con balances superiores a los registrados en el año anterior y una alta disposición de compra para los bienes durables (ver *Comentario Económico del Día* 21 de julio de 2014), la segunda mitad del año exhibió un crecimiento aún mayor en los niveles de confianza. El Índice de Confianza al Consumidor (ICC) marcó un balance de 22.1 en el promedio a seis meses a diciembre de 2014, frente al 21.3 del semestre anterior y el 20.3 de un año atrás. Ello, alimentado por unos resultados favorables en el tercer trimestre del año (21.3 promedio tres meses a septiembre vs. 17.7 en 2013) y un comportamiento estable en el cuarto (22.9 promedio tres meses a diciembre).

Continúa

Director: Sergio Clavijo

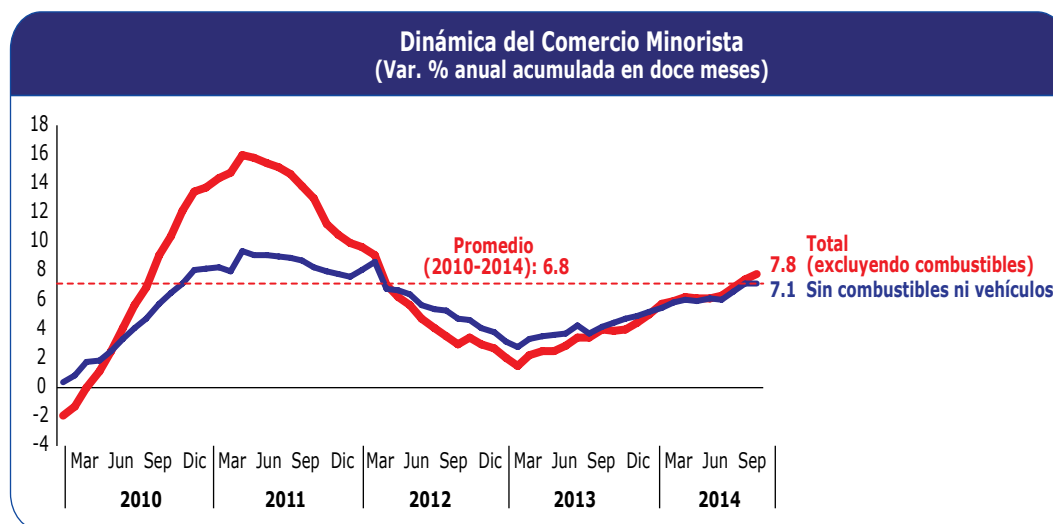
Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

El empleo y la dinámica del crédito de consumo también fueron importantes para el comportamiento positivo que exhibió el comercio minorista. En efecto, al cierre de 2014 la tasa de desempleo a nivel nacional llegó al 9.1%, inferior al 9.6% observado en el año 2013. 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 registró un aumento leve en sus tasas de crecimiento, manteniendo niveles de dos dígitos. En efecto, los desembolsos de crédito de consumo pasaron de crecer al 11.8% en 2013 a hacerlo al 11.9% al corte de noviembre de 2014. En este caso, la disminución de 153 pbs en la tasa de interés de créditos de consumo (apalancada en reducciones de la tasa repo por parte del Banco de la República) habría jugado a favor en 2012 y 2013 inicialmente, pero las alzas de 2014 hacia 4.5% (en la tasa repo) habrían desestimulado parcialmente la tasa de crecimiento de este tipo de desembolsos.

Dado este contexto, Anif espera que el comercio al por menor haya cerrado con un buen ritmo de crecimiento en el año 2014. Así, proyectamos una expansión del comercio minorista (incluyendo vehículos) del 7.4% en el acumulado doce meses para el cierre del año 2014, cifra superior al 4.7% de un año atrás. Los sectores líderes en las ventas de comercio al cierre del año anterior habrían sido: muebles y electrodomésticos (13.7%), muebles y equipo para oficina (13.2%) y repuestos (11.0%).

Para el año 2015, Anif proyecta una dinámica más tranquila, con crecimientos del 6.4% en el acumulado en doce meses a diciembre de este año. 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, en especial en lo concerniente a los muebles y electrodomésticos; ii) la creciente confianza del consumidor, sobretudo en ciudades como Barranquilla y Cali; y iii) una posible política monetaria expansiva, como respuesta al desplome de los precios del petróleo y a la desaceleración de la economía que se evidencia desde el segundo semestre de 2014. En línea con lo anterior, el PIB del sector comercio y turismo, jalonado por el comportamiento del comercio minorista, crecería un 5% al cierre de 2014 y un 4.4% real en 2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane