



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

Octubre 26 de 2015

### Comercio al por menor: desempeño reciente y perspectivas

Recientemente, el Dane reveló que el PIB del sector comercio en Colombia se expandió al 3.2% real anual al cierre del segundo trimestre de 2015, inferior al 4.8% de un año atrás. Sin embargo, dicho sector continuó siendo uno de los más dinámicos del país, contribuyendo de manera importante al crecimiento del 3% anual reportado por la economía colombiana como un todo.

Este comportamiento es coherente tanto con el debilitamiento exhibido por las cifras del comercio al por menor (que revela el Dane mensualmente), como con el mal desempeño de las cifras de consumo (expectativas de los consumidores y consumo de los hogares). En efecto, según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas minoristas registraron un crecimiento del 6.6% en el acumulado en doce meses al corte de agosto de 2015. Dicha variación fue levemente superior al 6.3% de un año atrás, pero inferior a los valores máximos del 8.5% que se habían registrado a finales de 2014 e inicios de 2015. Ello obedeció principalmente a la fuerte desaceleración exhibida por el consumo de bienes durables, los cuales reportaron crecimientos del 5.4% anual acumulado en doce meses al cierre de agosto de 2015, inferior al 8.3% de un año atrás y al 11% máximo de enero del 2015.

A nivel sectorial, los artículos de ferretería continuaron siendo el sector con mayor dinámica de ventas, registrando crecimientos del 18.9% en el acumulado doce meses al corte de agosto de 2015. En segundo lugar se ubicó el sector de bebidas alcohólicas, reportando un crecimiento del 10.8% en sus ventas reales; seguido del rubro otras mercancías (10.4%). Aquí cabe resaltar que las ventas de bebidas alcohólicas cuentan con un importante efecto estadístico a favor, por cuenta de los daños generados por la ley seca aplicada durante el mundial de 2014. Entretanto, el sector con peor dinámica de ventas fue el de libros y papelería, creciendo tan solo al 0.6%, seguido de los productos farmacéuticos con el 1.8% y las ventas de vehículos con el 2.2%.

En cuanto a las cifras de consumo, estas reportaron un comportamiento aún más desfavorable. Según la Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó un balance de respuestas de 4.3 al corte de septiembre de 2015; una recuperación frente a los balances mínimos (desde 2009) de -0.4 reportados en agosto de 2015, pero sumamente inferior al 17.1 que se observaba un año atrás. Lo anterior, obedeció al mal desempeño exhibido por sus dos componentes. En efecto, el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) cayó de balances del orden de

Continúa



**Director: Sergio Clavijo**

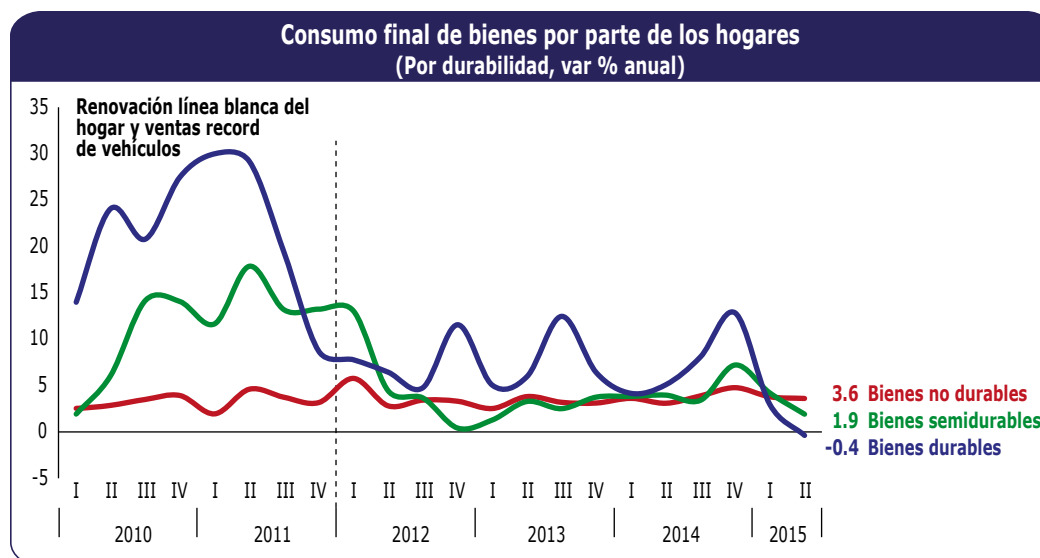
Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

15.6 en septiembre de 2014 a niveles de 9.1 en el año siguiente; mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) lo hizo de 19.3 a -3 durante el mismo período.

El ICC a nivel de las principales ciudades también exhibió un deterioro importante. Así, el índice de Bogotá bajó del 12.7 en septiembre de 2014 al -1.2 durante el mismo mes de 2015; mientras que Medellín lo hizo del 12.9 al 3.5 en el mismo período. Dicho comportamiento también se evidenció en Cali (28.1 en septiembre de 2014 vs. 9.6 en septiembre de 2015), Barranquilla (39.5 vs. 25.7) y Bucaramanga (24.9 vs. 15.8). Esto refleja la desaceleración de la economía colombiana en la actual coyuntura (pasando de crecer 4.6% real en 2014 a 2.8% estimado en 2015), aunque también hay factores amplificadores en algunas ciudades. Tal es el caso de Bogotá, donde elementos como la mala percepción de seguridad y movilidad disminuyeron sus indicadores de confianza hasta niveles mínimos históricos (ver *Comentario Económico del Día* 21 de septiembre de 2015).

De manera similar al ICC, el consumo privado final también reportó una desaceleración importante. En efecto, al corte del segundo trimestre de 2015, el consumo de los hogares creció a una tasa del 3.3% anual, cifra inferior al 3.8% observado un año atrás. Ello obedeció al desplome exhibido por el consumo de bienes durables (-0.4% anual en 2015-II vs. 5.1% anual en 2014-II), y el debilitamiento del consumo de semidurables (1.9% anual en 2015-II vs. 4% anual en 2014-II). Por su parte, el consumo de bienes no durables reportó un leve aumento, creciendo al 3.6% anual durante el segundo trimestre de 2015 superior al 3.1% anual observado un año atrás (ver gráfico adjunto).

Con esto a la mano, Anif proyecta que el sector comercio, restaurantes y hoteles se expandirá al 3.8% en el año 2015 como un todo, desacelerándose del 4.6% de 2014. En este caso, la menor demanda de bienes durables jugaría en contra del sector, que pese a ello, seguiría siendo uno de los líderes de crecimiento en 2015. Por su parte, el consumo de los hogares crecería al 3.2% real anual en 2015, inferior al 4.3% de 2014. Los indicadores líderes de confianza del consumidor ya campanean esta desaceleración en materia de situación actual y las expectativas de los siguientes meses, evidenciando incertidumbre económica para el resto de 2015 y el año 2016.



Fuente: Cálculos Anif con base en Dane