

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

Octubre 6 de 2014

Desempeño Reciente y Perspectivas del Comercio al por Menor

Recientemente, el Dane reveló que el PIB real del sector comercio en Colombia se expandió a una tasa del 5.2% anual al cierre del segundo trimestre de 2014, superior al 3.9% de un año atrás. Así, este sector, que representa el 8.3% del PIB total, contribuyó de manera importante al crecimiento del 4.3% anual de la economía colombiana como un todo.

Este comportamiento es coherente tanto con las cifras positivas del comercio al por menor (que revela el Dane mensualmente), como con el buen desempeño de las cifras de consumo (expectativas de los consumidores y consumo privado final). En efecto, según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas minoristas registraron un crecimiento del 6.1% en el acumulado en doce meses al corte de julio de 2014; cifra muy superior al 2.9% de un año atrás. Las líneas de mercancía cuyos crecimientos explican este desempeño son: muebles y equipos para oficina (11.3%); repuestos para vehículos (8.7%) y artículos de ferretería (8.4%). Por su parte, las que presentaron menores crecimientos fueron farmacéuticos (-1.4%); bebidas alcohólicas (1.3%) y artículos de uso doméstico (1.3%). Aquí, vale la pena resaltar el reciente cambio metodológico en la EMCM implementado por el Dane a partir de julio del presente año. Este cambio incluyó, por un lado, un incremento en el número de fuentes de información, al pasar de 486 a 1270 empresas encuestadas y, de otro, la actualización de la nomenclatura de clasificación CIIU y de los ponderadores de la encuesta. Anif aplaude dichos cambios que buscan una mayor calidad estadística de los datos.

De otro lado, al observar el comportamiento de los consumidores, según la Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó un balance de respuestas de 20 al corte de agosto de 2014, resultado muy superior al 13.4 de un año atrás, el cual, vale la pena recordar, estuvo afectado por el Paro Nacional Agrario (*ver Comentario Económico del Día* 26 de agosto de 2013). Al desagregar el comportamiento de este indicador se observa que son las condiciones económicas de los consumidores las que jalonan el buen desempeño del ICC. En efecto, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) presenta un balance de 26.5, superior al 16.3 de un año atrás. En cambio, las expectativas, capturadas por el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC), presentan un balance de tan solo 15.6, frente al 25.6 del mes anterior. Barranquilla y Cali continúan siendo las ciudades más optimistas, con balances de 28.7 y 30.5 respectivamente; mientras que Bogotá y Medellín presentan balances menos alentadores de 22.3 y 7.9.

Continúa

Director: Sergio Clavijo

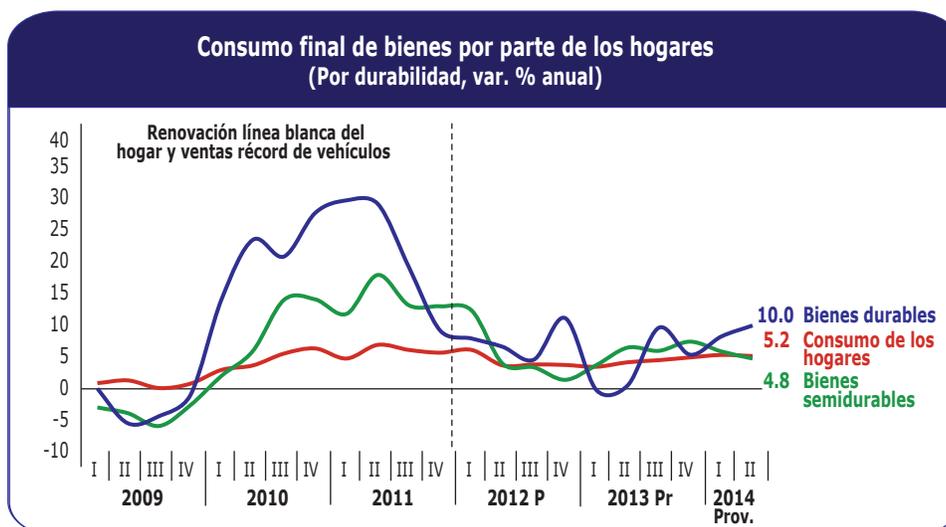
Con la colaboración de Alejandro Vera y Liliana Ordóñez

Asimismo, el consumo final de los hogares, el cual tiene una correlación del 85% con el promedio móvil de tres meses del ICC, exhibió un crecimiento del 5.2% al cierre del segundo trimestre de 2014. En este se destaca el comportamiento del consumo de los bienes durables y semi-durables, los cuales crecieron al 10% y 4.8% anual, respectivamente (ver gráfico adjunto). Este desempeño va en la misma dirección que las ventas del comercio minorista pues, efectivamente, las mercancías cuyas ventas crecen más (muebles, repuestos y artículos de ferretería) son las que hacen parte del grupo de los bienes durables.

Con estos resultados, Anif espera un crecimiento de las ventas minoristas (incluyendo vehículos) del 4.2% en el acumulado en doce meses al cierre de 2014, explicado principalmente por los buenos desempeños de las ventas de muebles para oficina (17.1%), textiles y confecciones (8.1%) y artículos de ferretería (5.8%). Esto iría en línea con una expansión del valor agregado del sector comercio del 5.1% proyectado para el cierre de 2014.

Por su parte, el consumo de los hogares crecería un 4.6% para el 2014, exhibiendo una moderada aceleración frente al crecimiento de 4.2% registrado en 2013. Aquí es importante señalar que el crecimiento dinámico del consumo de los hogares (y, por ende, de las ventas minoristas) está apalancado, en buena medida, en el buen desempeño de las cifras del mercado laboral. En efecto, la tasa de desempleo en Colombia se ubicó en 8.9% a la altura del mes de agosto de 2014, completando así reducciones de 0.7 pps en lo corrido del año. Sin embargo, cabe resaltar que el país continúa siendo, dentro de sus pares de América Latina, el de más alto desempleo y uno de los de mayor informalidad laboral. Por ello, resultará clave para el consumo de los hogares que, en vez de echar reversa (en el frente de horas extra), la Administración Santos-II continúe avanzando en la flexibilización laboral y profundizando la reducción de parafiscales (ver *Comentario Económico del Día* 17 de septiembre de 2014).

En síntesis, el PIB del sector comercio creció a la favorable tasa del 5.2% real en el segundo trimestre de 2014. Esto se puede explicar por la buena dinámica de las líneas de mercancía asociadas a los bienes durables y por el buen comportamiento y expectativas de los consumidores. Con esto a la mano, Anif proyecta que el sector comercio, restaurantes y hoteles se expandiría al 5.1% en el año 2014 como un todo. Hacia futuro, hay que tener en cuenta que las medidas que se adopten en el frente laboral durante la administración Santos-II estarán íntimamente ligadas al comportamiento del consumidor y al desempeño del sector comercio.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.