

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortíz

Abril 17 de 2017

Comercio al por menor: Desempeño Reciente y Perspectivas

Recientemente, el Dane reveló que el PIB del sector de comercio y turismo se expandió al 1.8% real anual durante el año 2016, muy inferior al 4.6% de 2015. Ello obedeció principalmente a un marcado debilitamiento en el rubro específico de comercio, el cual cayó de variaciones del 3.7% anual en 2015 a tasas de tan solo el 1.5% en 2016. De esta manera, el sector de comercio y turismo perdió su posición como uno de los sectores más dinámicos del país, ubicándose en el quinto lugar en términos de crecimiento y contribuyendo levemente a las expansiones del 2% real anual reportadas por la economía 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) del Dane, las ventas minoristas registraron un crecimiento del 1.2% en el acumulado doce meses al corte de enero de 2017, inferior al 2.3% de un año atrás (ver gráfico 1). Ello como consecuencia de un marcado deterioro en las ventas de bienes no durables (1.4% acumulado doce meses a enero de 2017 vs. 4.8% un año atrás) y semidurables (0.4% vs. 5.1%).

En contraste, el consumo de bienes durables se expandió a tasas favorables del +1.7% en el acu-

mulado de doce meses a enero de 2017 (vs. -4.1% de un año atrás), reversando la marcada tendencia descendente exhibida durante el período 2015-2016 (ver *Comentario Económico del Día* 22 de agosto de 2016). Allí influyó: i) un efecto estadístico a favor importante luego de las fuertes contracciones de 2015 e inicios de 2016; y ii) un repunte puntual en las ventas de vehículos durante noviembre-diciembre de 2016 (creciendo a un 20%-40% anual gracias al impulso del “Salón Internacional del Automóvil” de 2016).

A nivel sectorial, los muebles y equipo para oficinas fueron el sector con mayor dinámica de ventas, registrando crecimientos del 5.4% en el acumulado doce meses al corte de enero de 2017 (vs. 4.1% de un año atrás); seguido del sector de bebidas alcohólicas (4.5% acumulado doce meses a enero de 2017 vs. 13.4% un año atrás) y textiles y prendas de vestir (2.6% vs. 7.3%). Por otro lado, el sector con peor dinámica de ventas fue el de aseo personal, contrayéndose a tasas del -5.1% en el acumulado doce meses a enero de 2017 (vs. 6.2% de un año atrás); seguido por las ventas de calzado y artículos de cuero (-4.7% acumulado doce meses a enero de 2017 vs. 0.6% un año atrás) y los utensilios de uso doméstico (-2.7% vs. 5.6%).

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 Con-

Continúa

Director: Sergio Clavijo

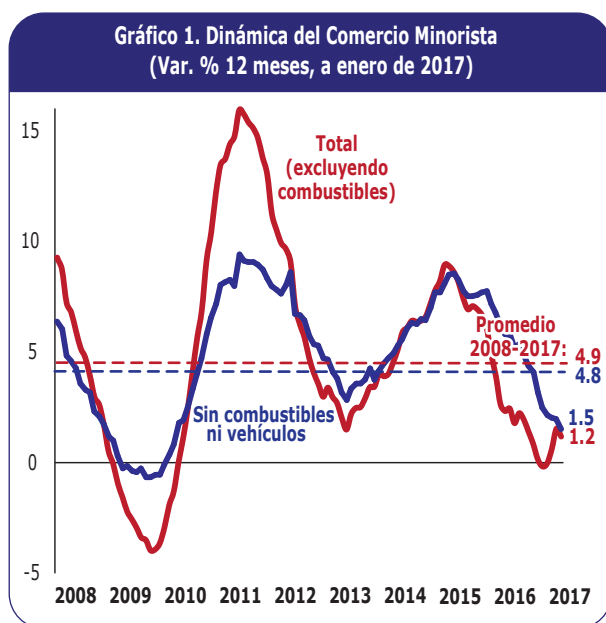
Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

sumidor (ICC) presentó un balance de respuestas de -24.3 al corte de febrero de 2017; una leve recuperación frente al balance mínimo histórico de -30.2 reportado en enero de 2017, pero inferior al -21 observado 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 -15 en febrero de 2016 a niveles de -19.9 en el año siguiente; mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) lo hizo del -30 al -31 durante el mismo período. Esto refleja que, iniciando 2017, la percepción de los hogares frente a su situación actual de consumo (y las expectativas futuras) se ha visto afectada por la coyuntura de desaceleración y debilidad de la demanda interna.

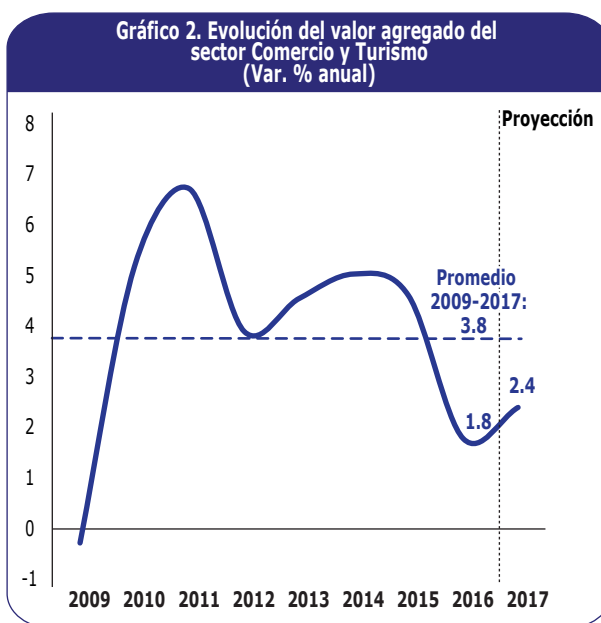
Esto último va en línea con el comportamiento del consumo privado final, el cual también reportó una desaceleración importante. En efecto, durante 2016, el consumo de los hogares creció a una tasa del 2% anual, cifra inferior al 3.5% observado un año atrás. Ello como consecuencia del desplomado

exhibido por el consumo de bienes durables (-0.8% anual en 2016 vs. 5.1% anual en 2015), y el debilitamiento del consumo de semidurables (0% vs. 2%) y no durables (2.1% vs. 3.7%).

Con todo esto a la mano, Anif proyecta que el PIB del sector comercio, restaurantes y hoteles se expandirá al 2.4% en el año 2017 como un todo, recuperándose levemente del 1.8% de 2016 (ver gráfico 2). En este caso, jugarían a favor del sector: i) la recuperación de la demanda de bienes durables (efecto estadístico a favor); ii) el ajuste de la inflación del 5.75% de 2016 hacia el 4.6% proyectado para 2017 (aunque todavía por encima del rango-meta del Banco de la República); y iii) las reducciones proyectadas en la tasa repo (cerrando al 6% en diciembre de 2017 vs. 7% actual), que empezarán a dinamizar de nuevo el crédito. Por su parte, el consumo de los hogares crecería al 2.3% real anual en 2017, por encima del 2% de 2016, superando los posibles efectos adversos generados por el aumento de la tarifa general del IVA del 16% al 19% (según la Ley 1819 de 2016), especialmente en el primer semestre de este año.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane - EMCM.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.