

7,4% se ubicó por sobre expectativas

Venta de autos y durables impulsa al comercio en abril, CyberMonday lo hará en mayo

Tal como anticipamos en el informe de ayer, durante abril de 2018 las ventas del comercio minorista volvieron a mostrar un desempeño positivo, si bien la magnitud del alza informada por el INE (7,4% en 12 meses) superó nuestras expectativas previas. Se trata del registro más alto desde fines de 2013, y su magnitud quedó determinada en gran medida por el reimpulso que cobraron las ventas de automóviles, con un sorprendente 36% en 12 meses (19% en marzo) y el inesperado vigor de artículos para el equipamiento de hogar (12% luego de un 5 marzo y -1% en enero) y materiales de construcción (10% versus un magro 1% en marzo).

En el caso de automóviles, el fuerte crecimiento de abril se vio favorecido por la entrada en vigencia en mayo de la restricción a vehículos catalíticos con inscripción previa a 2012, lo que generó adelantamiento de compra de vehículos nuevos (y también usados de años más recientes), durante las semanas previas a la nueva norma. Este efecto recuerda al ocurrido en el mercado inmobiliario durante los años previos a la aplicación del IVA a la adquisición de viviendas. Si bien la nueva norma para la circulación automotriz está vigente, durante mayo y los meses siguientes es posible que se siga observando este efecto, en la medida en que la demanda se vaya ajustando a su nuevo equilibrio en términos de la estructura del parque automotor y su antigüedad promedio en el nuevo escenario normativo.

Las ventas del sector también se beneficiaron de una muy baja base de comparación, luego de que en abril del año pasado se registrara una contracción de dos décimas, uno de los peores resultados del comercio en más de 3 años.

En cuanto a la demanda de durables en general, si bien en los últimos meses se observa una mayor fortaleza del tipo de cambio, no se debe olvidar que pese a ello los actuales niveles del precio del dólar se sitúan bastante por debajo de los vigentes hace 12 meses (\$ 656 en abril de 2017, \$ 672 en mayo), por lo que su efecto en variaciones anuales es más bien expansivo en el margen.

Las ventas de bienes de consumo no durable, en tanto, continuaron su senda de recuperación, alcanzando un satisfactorio 4,5% en abril, luego del 2,6% de marzo.

Debido a la magnitud del crecimiento de bienes durables, en abril se volvió a ampliar la brecha entre éstos y los no durables, si bien reafirmamos nuestra percepción de que durante el resto del año la demanda de durables tenderá a moderarse, mientras la recuperación de los no durables debiera tender a su consolidación.

Para mayo, en particular, esperamos nuevamente un buen desempeño, considerando la relevancia que ha cobrado el CyberMonday para las ventas del sector en los últimos años, y los buenos resultados reportados por la CCS en el evento que cerró este miércoles 30.

INFORME de COYUNTURA

CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO (CCS)

No obstante, considerando que el mes presenta una base de comparación bastante más exigente que la de abril (5,9% versus -0,2%), estimamos que las ventas se desacelerarán hacia magnitudes más consistentes con el ritmo de expansión que traer el sector (4-5%).

Tal como hemos indicado en informes previos, preveemos que durante el resto del semestre la actividad del comercio minorista debiera mantener un crecimiento en promedio en torno a 4%-4,5%, avanzando hacia una expansión anual que casi con certeza se ubicará por sobre el 4%, en un contexto de aceleración del PIB, mayor crecimiento del empleo asalariado y de la masa salarial y recuperación de las ventas de viviendas.

Crecimiento Ventas del Comercio

(var % 12 meses)

