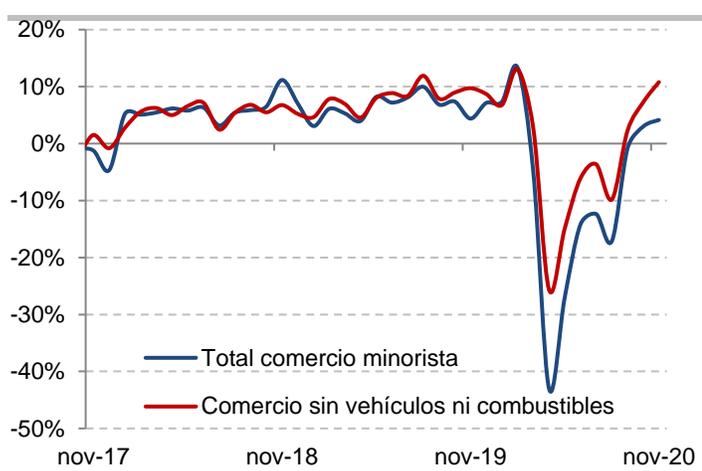


Colombia: Actividad

enero 20 de 2021

Mientras vehículos restó, día sin IVA aportó al comercio en noviembre. Cuarentenas localizadas afectarían una cuarta parte del sector comercio.

Ventas del comercio (Var.% anual)



(Var.% anual)	nov-19	oct-20	nov-20	
Ventas comercio	4.4%	3.0%	4.1%	▼
Sin combustibles ¹	4.7%	4.2%	6.5%	▲
Sin vehículos ¹	8.5%	5.1%	7.0%	▼

Fuente: DANE. ¹Serie empalmada sin vehículos y combustibles. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

- El comercio creció en noviembre por segundo mes consecutivo, con una variación anual de 4.1%.
- Al tomar en cuenta los componentes núcleo que excluyen los vehículos, el indicador creció 7.0%, mientras que si además se aíslan los combustibles, las ventas del comercio aumentó 10.8% en noviembre.
- Los mayores aportes se dieron en equipo de informática con 1.6pp, los electrodomésticos con 1.5pp y los equipos de audio y video con 1.3pp.
- Estas tres clasificaciones se vieron directamente impactadas por la celebración del día sin IVA durante el mes, por lo que podría inferirse que este factor explicó cerca de 4.4pp del crecimiento.
- En noviembre la mayor contribución por tipos de bienes estuvo a cargo de los durables, que explicaron 3.7pp del crecimiento total. Es decir, este tipo de mercancía aportó más de un 90% del dinamismo.
- Indicadores líderes confirman que las ventas del comercio siguieron recuperándose en diciembre.
- Sin embargo, cuarentenas localizadas en Bogotá impactarían negativamente cerca de una cuarta parte del sector comercio del país.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Crecimiento PIB	▼	▲

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

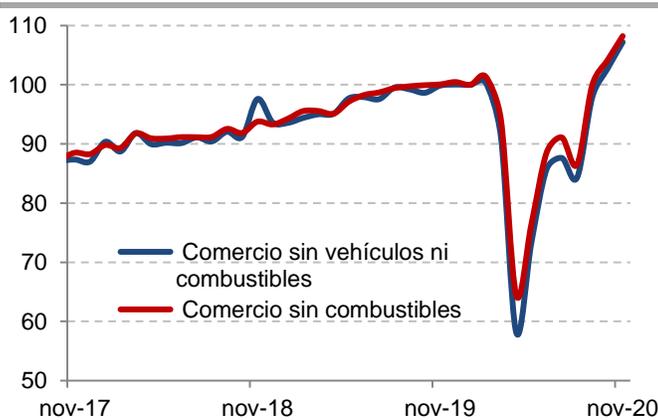
Pronósticos IE

	2020	2021
Crecimiento PIB	-7.0%	4.7%

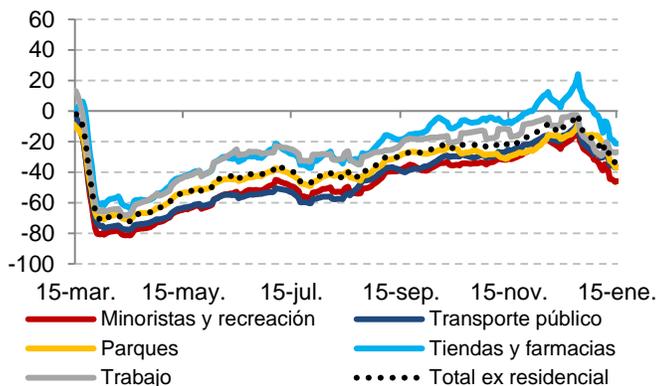


Colombia: Actividad

Ventas del comercio (Var.% anual)



Cambios en movilidad frente a referente (Var.%, móvil 7 días)



Gasto de los hogares (Var.% anual)



Fuente: DANE, Fenalco, Raddar Consumer Knowledge Group, Google. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: El comercio siguió creciendo en noviembre por segundo mes consecutivo, con una variación anual de 4.1%, lo que sorprendió negativamente a Investigaciones Económicas (IE) y al consenso, pues se preveía un mayor dinamismo con variaciones de 7.0% y 5.6%, respectivamente. La diferencia entre lo esperado y lo observado se sustenta en el impulso que pudieron generar el día sin IVA y las compras adelantadas de los hogares que, si bien siguieron impactando positivamente el indicador, nuevamente el sector automotor les restó dinamismo a las ventas del comercio. En efecto, al tomar en cuenta los componentes núcleo que excluyen los vehículos, el indicador creció 7.0%, mientras que, si además se aíslan los combustibles, las ventas del comercio crecieron 10.8% en noviembre. Por tipos de mercancía, los mayores aportes se dieron en equipo de informática con 1.6pp, los electrodomésticos con 1.5pp y los equipos de audio y video con 1.3pp. Estas tres clasificaciones se vieron directamente impactadas por la celebración del día sin IVA durante el mes, por lo que podría inferirse que este factor explicó cerca de 4.4pp del crecimiento. Además, el aporte de noviembre de estas categorías superó lo visto en junio y julio cuando se llevaron a cabo los dos primeros días sin IVA de 2020, pues en dicho momento contribuyeron con 3.1pp y 3.0pp, respectivamente.

Además, a diferencia del mes anterior, en noviembre la mayor contribución por tipos de bienes estuvo a cargo de los durables, que explicaron 3.7pp del crecimiento total. Es decir, este tipo de mercancía aportó más de un 90% del dinamismo. Volviendo al comportamiento del sector automotor, en noviembre agudizaron su retroceso frente a lo visto en octubre (-1.7pp), pues aportaron -2.6pp en el mes, muy similar a lo visto en septiembre. Lo anterior podría explicarse por la celebración de la semana de receso en octubre, lo cual generó una demanda adicional de combustibles durante el mes. En octubre, solo contribuyeron con -0.3pp, mientras que en noviembre agudizó su caída con un aporte de -1.1pp.

Perspectiva: En diciembre la tendencia de recuperación del comercio se mantendría, aunque la tasa de crecimiento podría ser inferior a la observada en noviembre, pues el día sin IVA y los descuentos causaron un anticipo en las compras. En todo caso, los indicadores de movilidad y el gasto de los hogares de Raddar muestran que el comercio seguiría con variaciones positivas. Sin embargo, la lectura en enero es desfavorable por el reinicio de las medidas de confinamiento localizado. Para el caso de Bogotá, 13 de las 20 localidades tendrán cuarentena estricta durante el mes, afectando el 75% de los establecimientos comerciales de la ciudad. En las ventas del comercio, la ciudad pesa cerca de un tercio en el total nacional, por lo que las cuarentenas impactarán negativamente al sector comercio en cerca de un 25%. Esto último tomando en cuenta solo las medidas que se han adoptado en Bogotá.

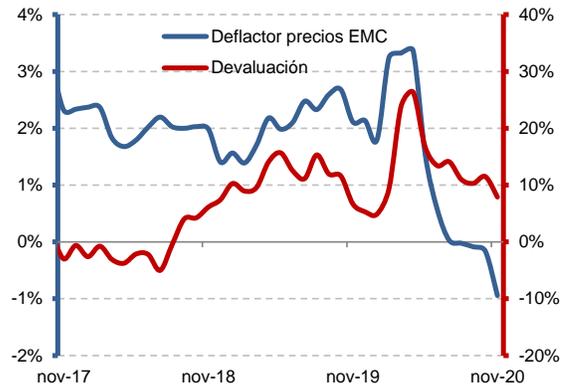


Colombia: Actividad

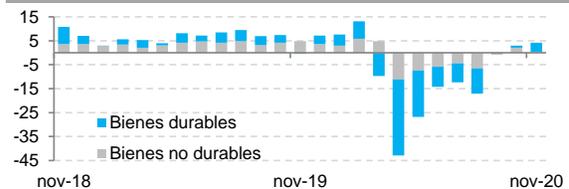
Ventas comercio (Var.% anual¹)

	nov-19	oct-20	nov-20	*
1		32.2%	55.5%	
2		31.2%	45.0%	
3		28.2%	43.4%	
4		31.4%	29.4%	
5		11.7%	18.0%	
6		9.4%	12.4%	
7		36.0%	6.0%	
8		2.4%	5.5%	
9		5.2%	3.8%	
10		-4.7%	3.7%	
11		-4.5%	0.9%	
12		3.0%	0.1%	
13		0.9%	-0.4%	
14		-14.7%	-2.7%	
15		-1.5%	-5.7%	
16		2.1%	-6.3%	
17		-14.0%	-8.1%	
18		-6.9%	-9.8%	
19		-15.5%	-11.7%	

Deflactor precios EMC vs. Devaluación (%)



Bienes: Durables vs. No durables (pp)



Contribución a la variación por sectores (pp²)



nov-19 oct-20 nov-20

DI	Dinamismo	nov-19	oct-20	nov-20
MO	Moderación			
RE	Recuperación			
CO	Contracción			
RI	Riesgo			
CR	Crisis			
Total				

* Clasificación de sectores por desempeño del crecimiento anual de las ventas del comercio minorista en noviembre de 2020 frente al mismo mes del año anterior.



Fuente: DANE. ¹ Serie empalmada. ² Serie rediseño con combustibles.** Electrodomésticos y computadores. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



Investigaciones Económicas - Banco de Bogotá

Camilo Pérez	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogota.com.co
Gustavo Acero	Analista Senior Colombia	gacero1@bancodebogota.com.co
Carolina Díaz	Analista Senior Sector Externo	adiaz12@bancodebogota.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogota.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas:
investigaciones@bancodebogota.com.co / 3446016 - 17 - 19 - 20 - 22

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	- Acelerando
△	Alcista moderado	- Creciendo
▶	Estable	- Manteniéndose
▽	Bajista moderado	- Desacelerando
▼	Bajista	- Contrayéndose



Mejores Áreas de Investigaciones Económicas 2019

Plata Análisis Macroeconómico por votación Sector real e Institucional
Plata Proyecciones variables Macroeconómicas

Premios AIE otorgados por la Bolsa de Valores de Colombia y Portafolio, con el apoyo de Fedesarrollo

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005
Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05
Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Gestión Financiera Internacional: 3446010 - 13 - 24
Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385