



Departamento de Estudios Económicos

Resumen Encuesta de Actividad Comercio y Servicios Cuarto Trimestre 2016

Introducción

1. Los resultados de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios (SCyS) correspondientes al cierre de 2016 dan cuenta de que la situación de caída generalizada que se constató durante el inicio del año es paulatinamente dejada atrás, comenzando a transitarse un camino lento de recuperación de las ventas. Independientemente de ello, el resultado concreto de un trimestre no resulta suficiente para contrarrestar las importantes caídas registradas en los trimestres previos, con lo cual los resultados en términos anuales son aún insatisfactorios.
2. Se trata de una evolución que replica la observada en las Cuentas Nacionales: si se analizan los datos de actividad del SCyS de los primeros tres trimestres de 2016 (información disponible hasta el momento), es posible observar que en el inicio del año el resultado fue considerablemente negativo (-4,8% en términos interanuales), para comenzar a mejorar en los trimestres siguientes, alcanzándose una tasa de variación levemente positiva en el período julio – setiembre, de 0,4%.
3. Uno de los factores que ha sido determinante en esta evolución del sector, es el comportamiento de la cotización del dólar. Su evolución a partir del segundo trimestre, favoreció a que se diera cierta recuperación en el comercio minorista a partir de una menor presión sobre el nivel de precios internos, lo que llevó incluso a una reducción en el nivel de precios de varios rubros comerciales, tanto de bienes como de servicios.
4. Ello pesó a su vez en la evolución de la confianza de los consumidores, medida a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por la Universidad Católica. El ICC mostró una recuperación a partir de la segunda mitad del año, para situarse en el cuarto trimestre cercano a la zona de moderado optimismo según se establece en dicho informe.
5. Estos resultados se reflejan en el Índice de Difusión, tanto respecto a los resultados del cuarto trimestre como a los del año cerrado. El índice se ubicó en

58% en el cuarto trimestre, lo que implica que más de la mitad de los rubros relevados en la encuesta, mostraron variaciones positivas en sus ventas en términos reales. Sin embargo, el valor para el año 2016 fue considerablemente inferior: 23%, lo cual coincide con el hecho de que la mirada global aún no refleja una situación de recuperación del sector.

Consulta: expectativas para 2017

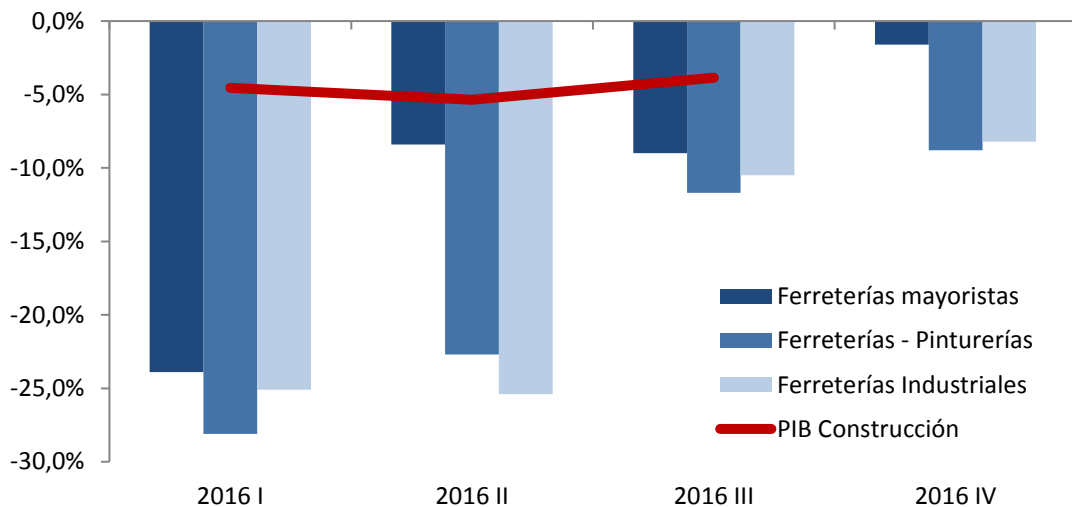
6. En esta oportunidad se consultó a los encuestados acerca de cuáles eran sus expectativas para el año 2017 respecto al comportamiento de diferentes variables, tanto a nivel de la economía en general como a nivel de sus empresas.
7. En el caso concreto del análisis a nivel del comportamiento de su actividad comercial se incluyó variables tales como: los niveles de ventas, costos, rentabilidad, así como la previsión de desarrollo de nuevas inversiones y la variación respecto a la cantidad de puestos laborales de su negocio.
8. En términos generales predomina la expectativa acerca de un año 2017 sin grandes cambios, es decir atravesando un escenario similar al observado en 2016. En particular, la mayoría de los empresarios consultados espera un nivel de ventas para su empresa similar al observado el año anterior, por lo que no se espera una importante reactivación en la demanda en el presente año.
9. En relación a los costos, que incluyen los salariales, tributos, tarifas públicas, fletes y costos de reposición de mercadería, las respuestas se distribuyen entre quienes esperan un nivel similar o superior. En consecuencia, se espera un nivel de rentabilidad, que dependiendo de la línea de negocios de cada empresa y de su estructura de costos, sería en la mayoría de los casos, menor o similar al registrado durante el año 2016.

Análisis de los resultados

10. El análisis global de los resultados da cuenta de una mejor situación durante el cierre del año respecto a los trimestres previos, pero como es habitual, con situaciones dispares al analizar los casos particulares. En concreto, cabe mencionar que de los 28 rubros relevados, hay 7 que no constatan un crecimiento en sus ventas reales desde al menos el segundo trimestre de 2015. A su vez, de esos 7 rubros, 3 corresponden al sector de Ferreterías (mayoristas, industriales, y ferreterías-pinturerías).

11. El dato positivo al respecto, es que las tasas de caída son inferiores trimestre a trimestre, tal como se evidencia en el gráfico siguiente. Este resultado relativamente más optimista del cierre del año, en cierta medida ya era esperado por los empresarios consultados, dado el muy bajo resultado registrado a fines del año 2015 y principios de 2016, donde las ventas tuvieron un significativo deterioro que significó un piso en la caída. Con lo cual sin ser excesivamente optimistas, estos últimos resultados generan mejores perspectivas del sector para el año en curso.
12. Los empresarios consultados indican que la reactivación del sector dependerá en buena medida de la concreción de nuevos proyectos de inversión del sector privado, especialmente aquellos vinculados con la construcción. En este sentido y como ya ha sido comentado en otras oportunidades, el comportamiento de las ventas en el rubro va de la mano con la situación recesiva que atraviesa el sector de la *Construcción*, también reflejada en el gráfico de más abajo.

Variación real de ventas y del PIB del sector Construcción, en términos interanuales



Fuente: CNCS, BCU

13. Otro de los rubros que se desacopla de la mejora observada en términos generales, son los Supermercados y Cooperativas de consumo. En este caso, llevan más de dos años sin lograr tasas de variación positivas de sus ventas en términos reales. En particular, en el cuarto trimestre las ventas cayeron 2,1%, lo que lleva a una caída de 2,7% en el año 2016.

14. Respecto a los rubros que han mostrado mejores resultados se destaca el caso de las ventas en Casas de Electrodomésticos, que comenzaron el año registrando caída, pero luego evidenciaron un paulatino aumento, cerrando el cuarto trimestre con una variación de 13,4%, lo que redundó en un crecimiento anual de 6,5%. Cabe tener en cuenta que tanto en 2015 como en 2014 las ventas en términos anuales habían caído, 13,8% y 11,0% respectivamente.
15. Dicha recuperación responde a una evolución favorable del valor del dólar para el sector, lo cual claramente ha tenido un efecto positivo en la predisposición del público a la compra de bienes de consumo duradero, a lo que se agrega una reducción en el precio en origen de algunos productos, registrándose de esta forma una caída en el nivel general de precios de los artículos.
16. Otro de los casos en los que se observó una recuperación en el cierre del año, aunque no suficiente para revertir el comportamiento anual, fue la venta de Autos OKM. El año comenzó con tasas de caída de las ventas reales muy elevadas (-23,5%), que fueron mejorando trimestre a trimestre. En el cuarto trimestre finalmente, la variación fue de 11,2%, pero el resultado anual se ubicó en -7,7%, completándose con este dato tres años en los que las ventas de autos OKM caen en la comparación interanual. Sin embargo, de mantenerse las condiciones actuales para el presente año, las ventas podrían retomar lentamente una tendencia creciente durante el 2017.
17. Asimismo, se observa que en el acumulado del año las denominadas marcas tradicionales han incrementado levemente su participación en el mercado respecto a 2015 alcanzando el 68,3%. En contraposición a esto, las marcas chinas han cedido participación pasando del 15,3% en 2015 al 12,4% en 2016.

Grupos de marcas	2015	2016
Principales marcas*	65,8%	68,3%
Marcas chinas	15,3%	12,4%
Otras marcas	19,0%	19,3%
Total de ventas	100%	100%

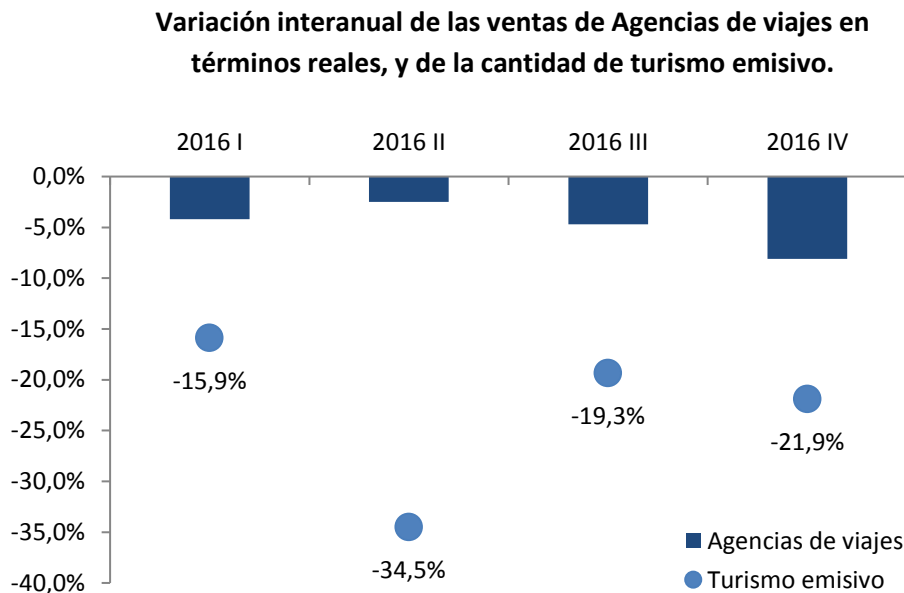
Fuente: ASCOMA

*Chevrolet, Citroën, Fiat, Ford, Hyundai, Peugeot, Renault, Suzuki, Volkswagen

18. En lo que refiere a los servicios, las Agencias de Viajes son otro de los 7 rubros que evidencia ventas reales negativas desde hace dos años. En particular, durante el cuarto trimestre las ventas cayeron 8,1%, la mayor caída del año, cerrando de esta forma el 2016 con una tasa de variación de -4,5%.

19. De acuerdo con las opiniones recogidas, dicho comportamiento obedece a una menor intermediación de las agencias en la venta de pasajes aéreos y alojamiento, estableciéndose un canal más directo entre las aerolíneas y el usuario final, en un proceso que ha sido creciente.

20. Otro de los factores que han incidido negativamente en el resultado del sector, tiene que ver con la situación de menor dinamismo económico a nivel local, que lleva a que se restrinjan las posibilidades de gastar en viajes turísticos al exterior, como se observa en los datos aportados por el Ministerio de Turismo: en el cuarto trimestre se produjo una reducción de 21,9% en la salida de turistas al exterior, a la vez que el gasto total en dólares corrientes también mostró una sensible baja (26,1%).



Fuente: CNCS, Ministerio de Turismo

21. Por otra parte en el caso de los Hoteles se registró, al igual que en muchos rubros, una reversión de la caída observada durante el año en el cuarto trimestre, aunque el resultado anual fue negativo. Los Hoteles 4 estrellas mejoraron sus ventas del periodo octubre – diciembre 6,3%, mientras que el dato anual fue -3,0%.

22. Los datos aportados por las cadenas consultadas, indican un crecimiento en el promedio de ocupación, el cual ha permanecido en valores cercanos al 70%. A su vez, el resultado fue acompañado por un abaratamiento en dólares en la tarifa promedio a lo largo del año.

23. Los datos proporcionados por el Ministerio de Turismo para el cuarto trimestre, muestran un incremento en la llegada de turistas al país, pasando de 812.659

visitantes en 2015 a 940.375 en igual período de 2016, lo que implica un aumento de 15,7%, al tiempo que la cantidad promedio de días de estadía se mantuvo prácticamente incambiada: 4,6 días.

24. A continuación se presenta el cuadro resumen de las tasas de variación de las ventas en términos reales para todos los rubros considerados:

**Tasas de Variación Interanual de las Ventas en
términos reales, en Montevideo**

Sectores	Cuarto Trimestre 2016
Art. de Bazar	
En Bazares	-1,7%
En Sup. Y Coop.	-3,4%
Confiterías	-9,3%
Electrodomésticos	
Casas de electrodom.	13,4%
En Sup. y Coop.	6,5%
Ferreterías Mayoristas	-1,6%
Ferret. Y Pinturerías	-8,8%
Ferreterías Industriales	-8,2%
Pinturerías	3,9%
Ópticas	-0,7%
Jugueterías	0,9%
Supermerc. y Coop.	-2,1%
Vestimenta en Gral.	
Vestimenta Dama	-5,3%
Vestimenta Caballero	-2,9%
Calzado	1,2%
Autos y Camionetas*	11,2%
Camiones y Ómnibus*	11,1%
Ciclomotor hasta 50cc	15,3%
Motocicletas hasta 125cc	62,4%
Barracas	2,9%
Repuestos Automotrices	6,8%
Maquinaria Agrícola*	45,9%
Agencias de Viaje	-8,1%
Hoteles 3 estrellas	8,9%
Hoteles 4 estrellas	6,3%
Servicios Informáticos	5,0%
Software	15,7%
Hardware	17,8%

*Información para el total del país.

Conclusiones

25. A nivel de la economía en general, luego de una primera mitad del año en la cual importantes sectores de actividad registraron escenarios contractivos tales como las Actividades Primarias, el Comercio, la Construcción y la Industria

Manufacturera; durante el tercer trimestre del año mostraron una leve recuperación incluso alcanzando tasas de crecimiento moderadas, con la excepción de sector de la Construcción que continuó cayendo en la comparación interanual.

26. Bajo este escenario, y de acuerdo con los datos obtenidos para el presente informe, la situación del sector Comercio y Servicios presenta ya desde el tercer trimestre del año algunos signos de recuperación en la mayoría de los rubros considerados, que continúan presentes al finalizar el año.

27. Tanto la mejora en los indicadores de confianza de los consumidores, junto con una tendencia a la baja en el valor del dólar que se materializa desde abril de 2016, fueron factores determinantes para que se alcancen estos resultados.

28. Es así que aquellos sectores comerciales vinculados fuertemente a la importación de bienes de consumo duraderos y bienes de capital mostraron un desempeño favorable a partir de la segunda mitad del año y en especial, en el cuarto trimestre. Igualmente, aquellos sectores que aún evidencian tasas de crecimiento negativas, éstas se han moderado lo que permite anunciar la posibilidad de ingresar en una trayectoria de recuperación y por lo tanto expectativas más optimistas respecto a su desempeño para el presente año.

29. Sin embargo, más allá de los factores mencionados, aún persiste un escenario económico tanto interno como externo que dificulta las posibilidades de alcanzar una recuperación sostenida de la demanda. Y en ese sentido, es posible esperar un año 2017 cargado de incertidumbre así como de permanencia de riesgos latentes que pueden poner en jaque la continuidad del actual crecimiento moderado que alcanzó el sector.

30. Más allá de los factores externos y cómo estos inciden en la economía local, como lo es el ciclo de aumento de tasas de interés por parte de Estados Unidos, el comportamiento de China y su gran dependencia de la economía estadounidense, la trayectoria del precio de las materias primas, la fragilidad política de Brasil y la aún lenta recuperación de la economía argentina, existen factores internos que frenan la posibilidad de lograr un verdadero repunte de la actividad local de forma sostenible.

31. Ante las dificultades que enfrenta el sector público que se traduce en un aumento del déficit fiscal y del ratio deuda – producto, surge la necesidad de realizar un ajuste fiscal, que hasta el momento se ha traducido en aumento de ingresos para el gobierno, vía aumento de tarifas públicas y aumento de la presión tributaria

sobre las empresas y trabajadores, es decir el costo del ajuste recae absolutamente en el sector privado, restringiendo aún más sus capacidades de consumo e inversión.

32. En este sentido, de no procesarse las decisiones políticas claves en materia fiscal, monetaria y salarial, es posible esperar un año 2017 sin grandes sobresaltos en materia económica, que si bien permite al país alejarse de un escenario recesivo, por lo menos en el corto plazo, no le permitirá alcanzar aún un verdadero repunte económico en el largo plazo con bases en un aumento en la inversión en infraestructura y en calidad de los recursos humanos.
33. En conclusión, los empresarios del sector Comercio y Servicios mantienen expectativas prudentes de cara a 2017, y no esperan cambios abruptos en el comportamiento del mercado, prestando especial atención a la evolución del tipo de cambio y al crecimiento de los costos (salariales y no salariales) atendiendo a una situación en la cual la recuperación en los niveles de venta continúa siendo lenta y los niveles de rentabilidad aún permanecen en retroceso.

Montevideo, 15 de febrero de 2017.