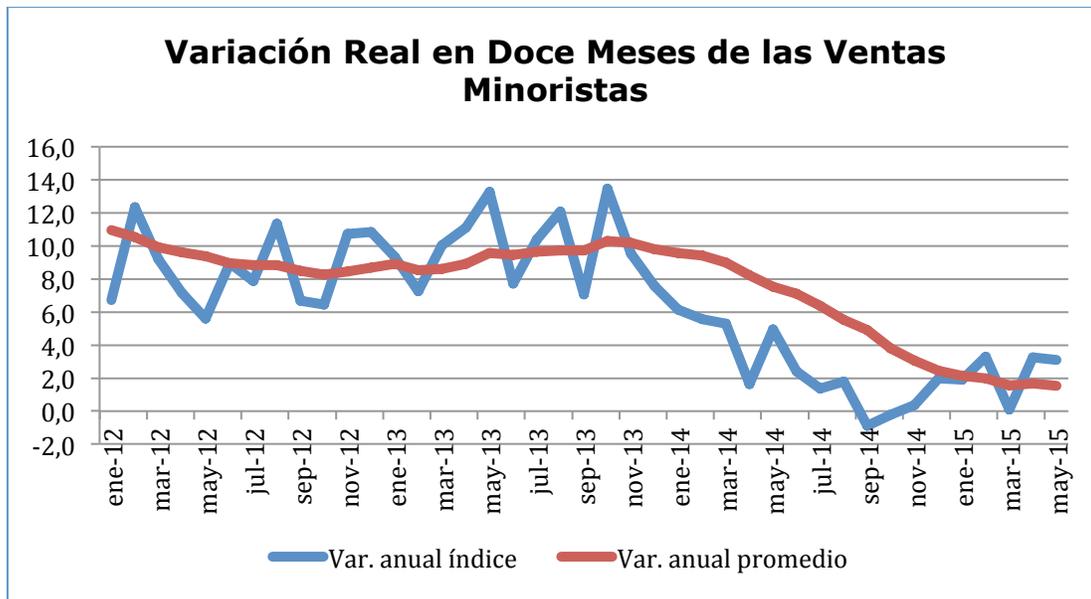




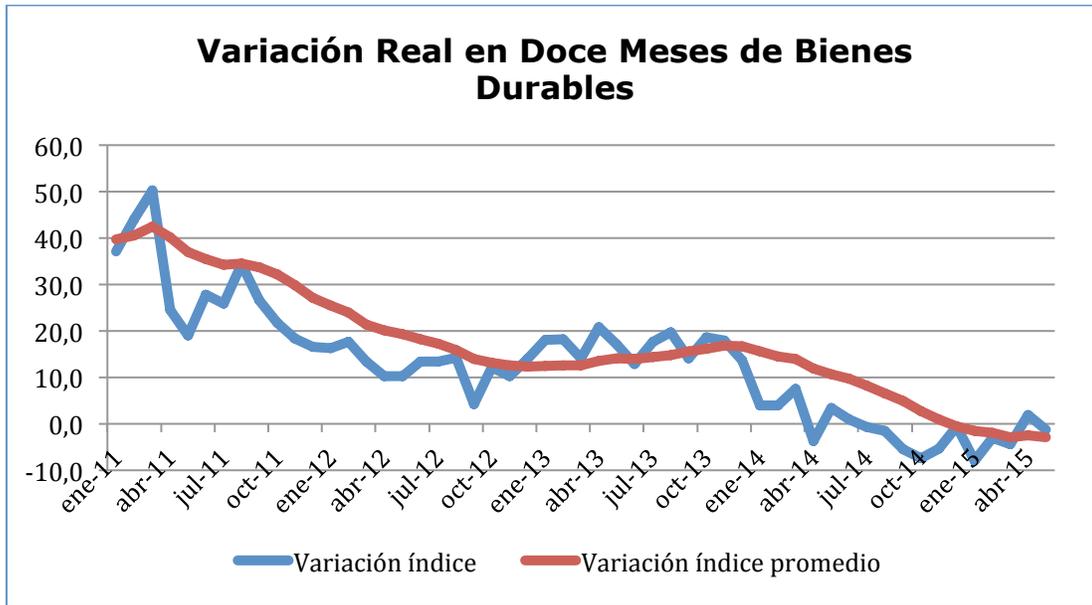
Ventas Minoristas

- Las ventas del comercio minorista acumulan a mayo un aumento real de 2,3% respecto a los primeros cinco meses de 2014. El índice desestacionalizado presenta un crecimiento de 2,2% en el mismo lapso. El crecimiento de las ventas del comercio es así **el más bajo para este periodo desde 2009** (cuando cayeron debido a la crisis externa).



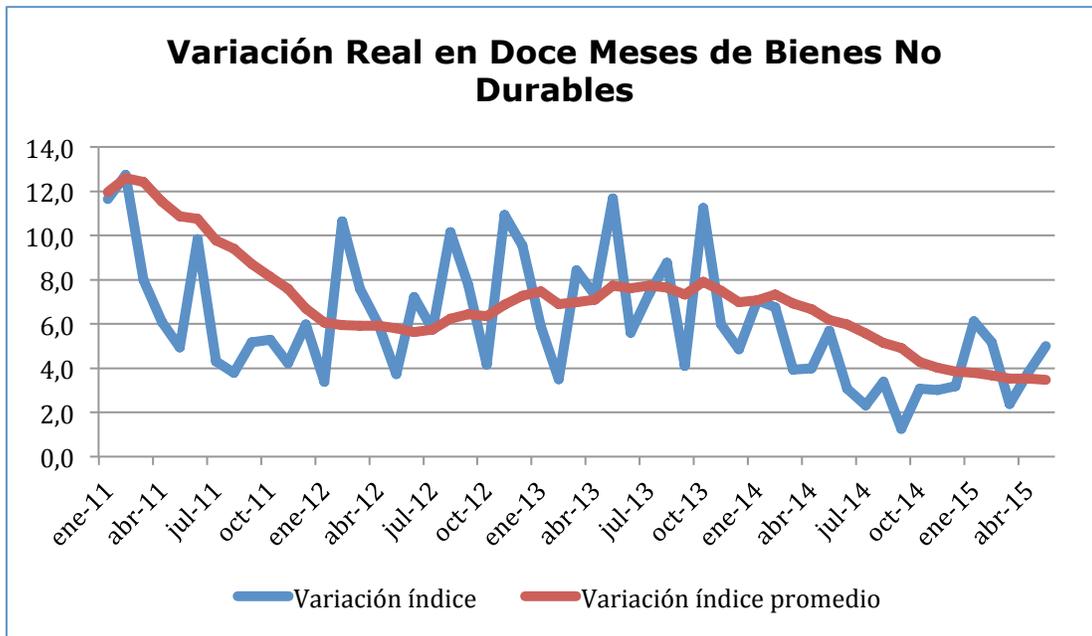
Fuente: elaboración propia

- Por tipo de bien el índice se divide en bienes durables y no durables. Los durables corresponden al 20,9% del índice y los no durables, por ello, al 79,1%. Los primeros se componen, a su vez, de dos líneas de productos: automóviles nuevos y usados (que ponderan 40,2% del índice) y productos electrónicos de hogar y tecnológicos (59,8%).
- Durante el proceso de desaceleración importante que ha tenido la economía nacional desde mediados de 2013 y derivado, además, del fuerte deterioro de las expectativas respecto a la situación de mediano plazo, era esperable que se produjese una significativa reducción de las ventas de bienes durables, conectados normalmente a endeudamiento, y una menor de las de no durables. La evidencia muestra exactamente eso: las ventas de durables vienen cayendo **ininterrumpidamente desde julio de 2014**. A fines del año pasado acumulaban una baja real (respecto a 2013, cuando crecieron 16,7%) de -0,6%. A mayo de este año la reducción real acumulada, respecto de los primeros cinco meses de 2014, es de -2,9%.



Fuente: elaboración propia

- Las ventas de bienes no durables también han reducido significativamente su dinamismo, pero se mantienen creciendo a tasas mayores que cero. A mayo estas ventas acumulan una variación real, respecto de los primeros cinco meses de 2014, de 4,5%.

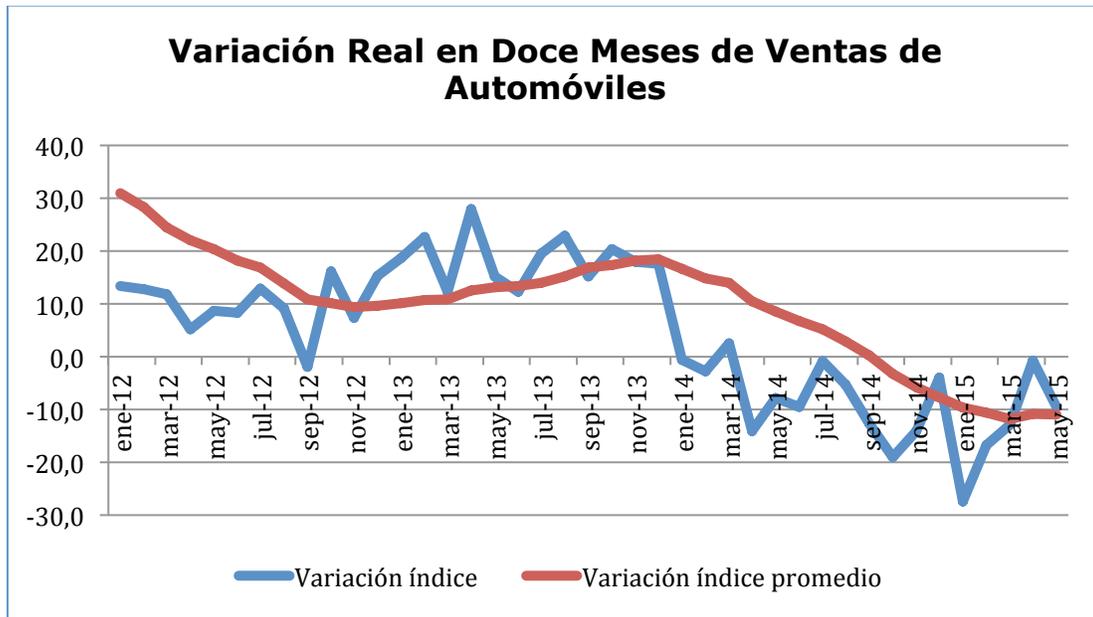


Fuente: elaboración propia

- Al descomponer las ventas de durables en sus dos líneas, destaca la muy relevante caída en las ventas de automóviles; de hecho es esta línea la que lleva al índice a variaciones negativas. La reducción en las ventas de autos

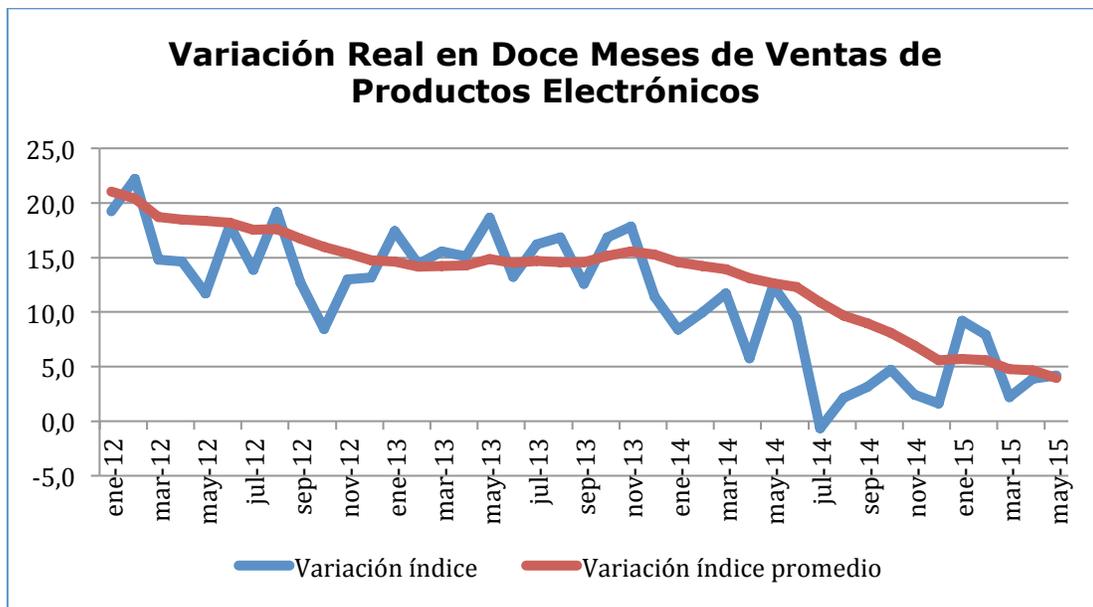


(nuevos y usados) comienza en forma sostenida en abril de 2014; a diciembre de ese año acumulaban una baja real de -7,6% y a mayo de 2015, respecto a igual periodo de 2014, **la reducción real acumulada llega a -13,7%**.



Fuente: elaboración propia

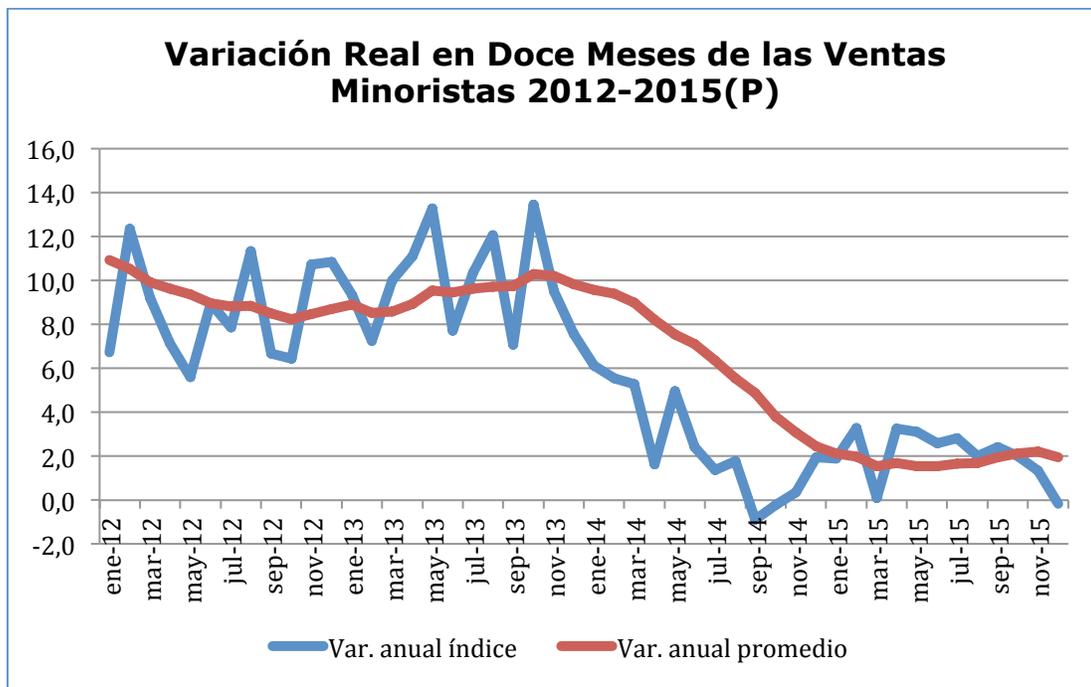
- Los productos electrónicos, en cambio, reducen su tasa de crecimiento, pero ella se mantiene en terreno positivo. A diciembre de 2014 acumularon un aumento real de 5,6% y a mayo de este año de 5,3%.



Fuente: elaboración propia



- Entre los productos no durables destacan las variaciones, en el lado negativo, de combustibles, que a mayo acumulan una caída real de -3,4% (no es raro dada la situación general de la economía), y en el positivo, de vestuario y calzado, que presentan un aumento real acumulado a mayo de 14% y que deriva, en buena medida, de la baja del precio relativo de estos bienes en los últimos años.
- La economía **no tendrá este año una verdadera recuperación**, incluso es probable que termine creciendo solo unas décimas de punto más que en 2014; el peor año desde la crisis externa.
- Dado el bajo dinamismo que exhibe y continuará exhibiendo la actividad económica nacional, proyectamos que las ventas minoristas crecerán en términos reales solo **en alrededor de 2%** en 2015. Las de bienes durables acumularían una **caída cercana al 3,5%** y las de no durables un aumento **de poco más de 4%**.



Fuente: elaboración propia