



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Comercio mayorista y minorista

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Septiembre de 2025



Asset
Management



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Resultados de compañía referente**
- IV. Termómetro Sectorial Corfi**
- V. Perspectivas**

I. Resumen ejecutivo



El comercio mayorista y minorista es actualmente una de las actividades con mayor dinamismo, creciendo 8,1% en 2T-2025

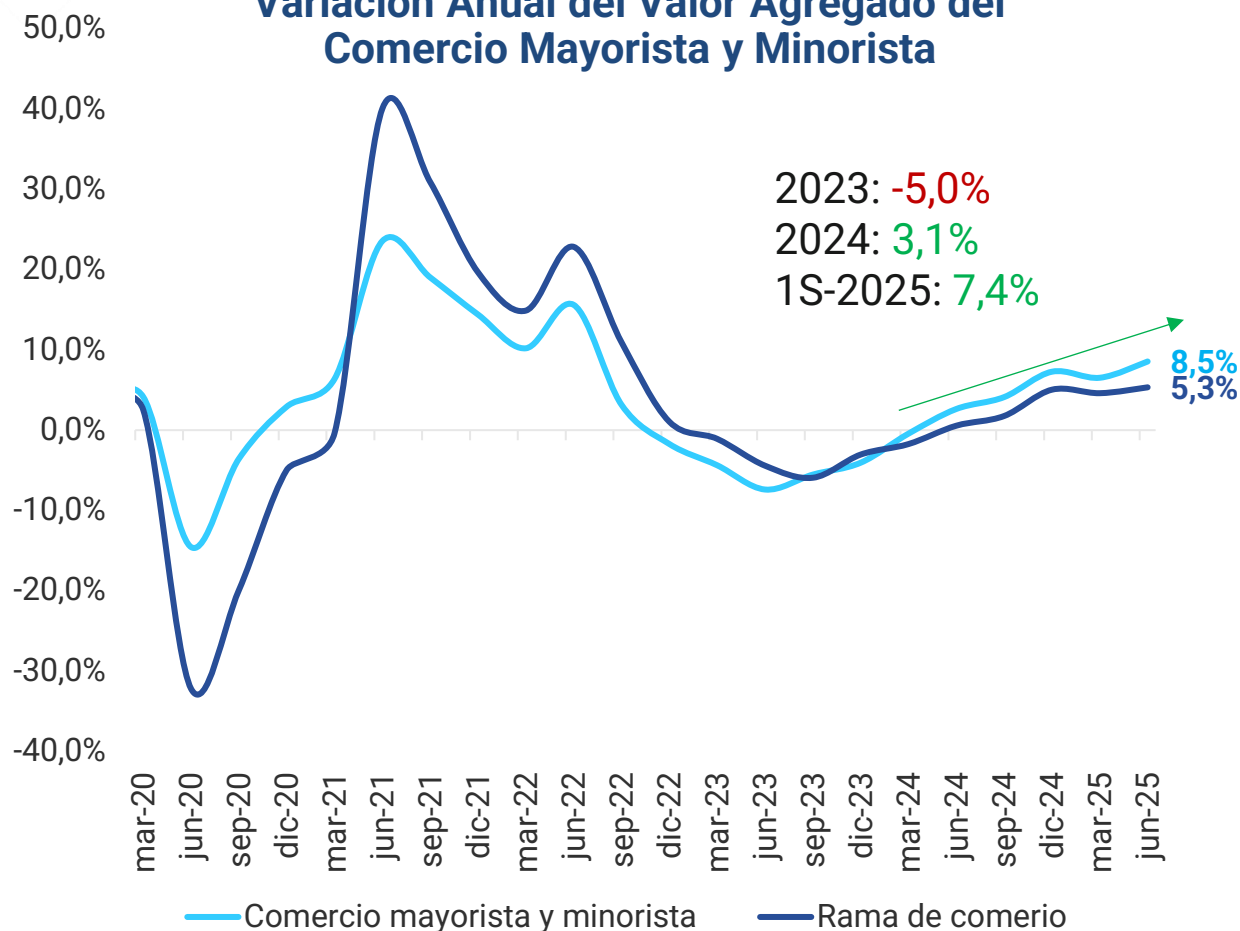
- 1. El comercio minorista y mayorista ratificó su tendencia positiva al crecer 8,1% en 2T-2025,** consolidando un crecimiento de 7,4% en la primera mitad del año. Como resultado, la actividad se encuentra 24% por encima de los niveles prepandemia.
- 2. El margen real del comercial mayorista registró una variación de 1,4% en lo corrido del año a junio,** explicado por el crecimiento de 2,5% en el margen de alimentos y productos agropecuarios.
- 3. Las ventas del comercio minorista crecieron 10,8% en lo corrido del año a junio,** explicadas por la mayor comercialización de equipos de tecnología, electrodomésticos y vehículos.
- 4. Para 2025, se espera que el comercio mayorista y minorista consolide su tendencia positiva y crezca 7,3%.** Este crecimiento estaría por encima del promedio histórico registrado por el sector, en línea con una demanda privada que aún se mantendría en terreno expansivo.

II. Comportamiento del sector

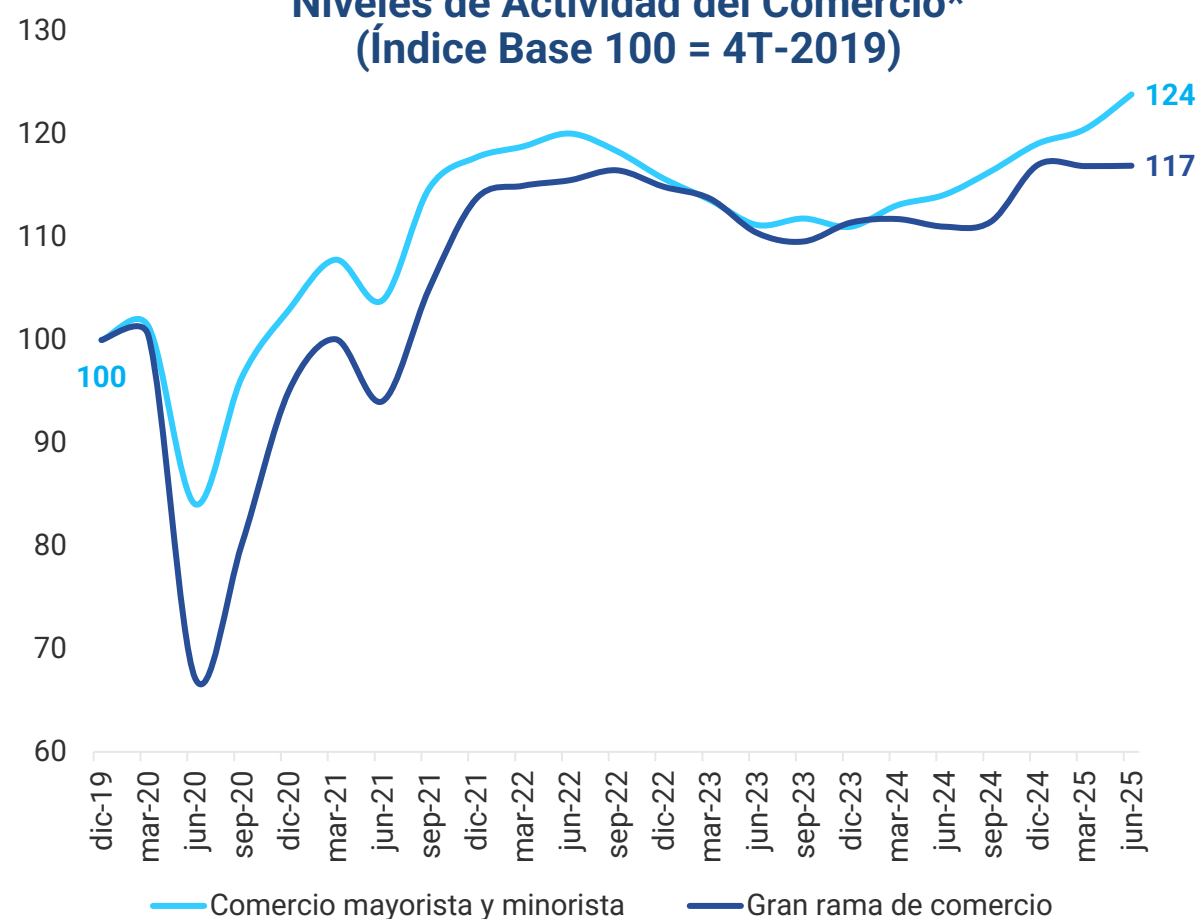


El comercio minorista y mayorista creció 8,1% en 2T-2025, situando sus niveles de actividad un 24% por encima de los prepandemia

Variación Anual del Valor Agregado del Comercio Mayorista y Minorista



Niveles de Actividad del Comercio* (Índice Base 100 = 4T-2019)

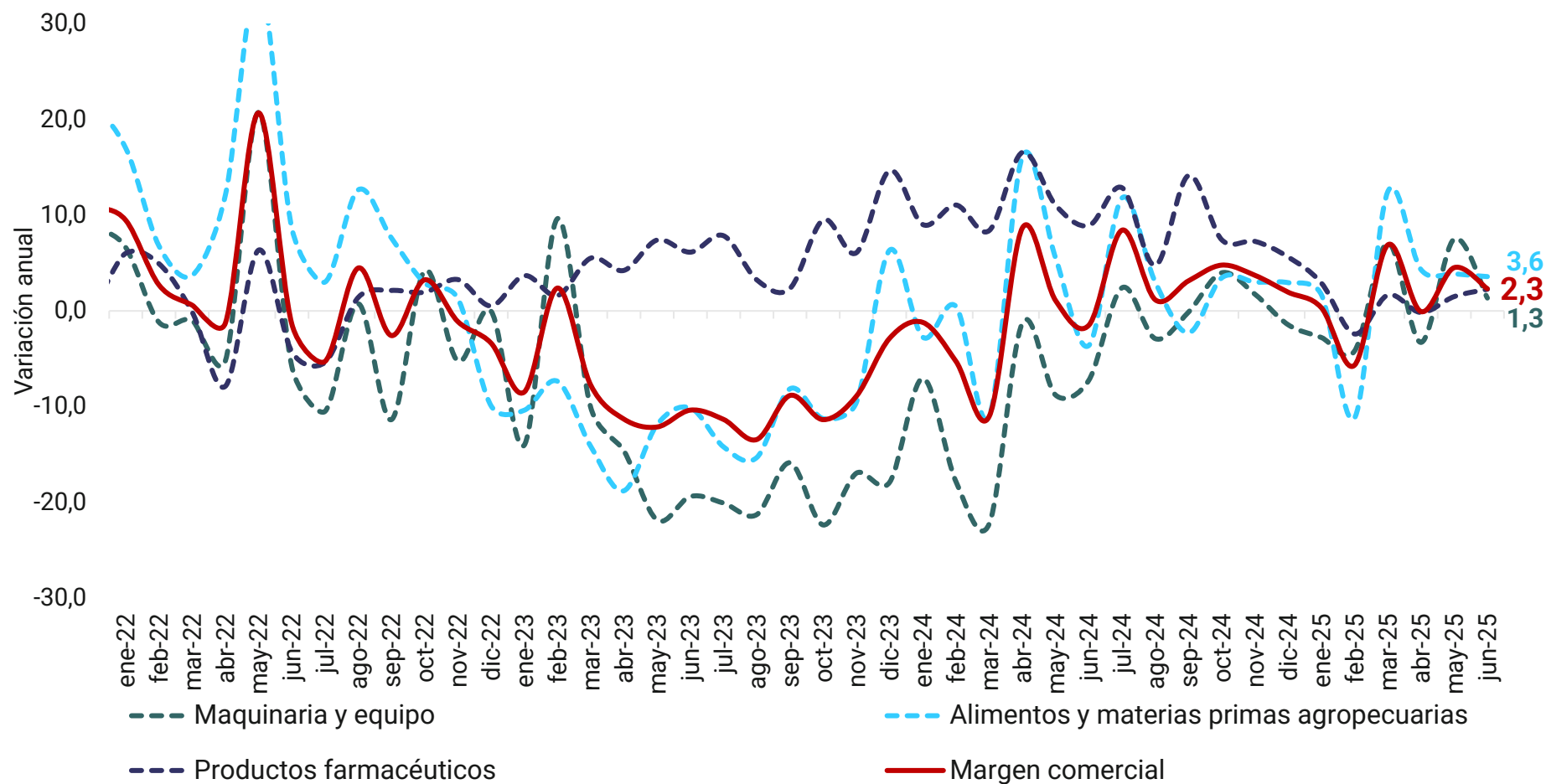


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

*La rama de comercio incluye además i) transporte y almacenamiento y ii) alojamiento y restaurantes

El crecimiento del margen real del comercio mayorista creció 1,4% en lo corrido del año a junio, explicado por el crecimiento de 2,5% en el margen de alimentos y productos agropecuarios

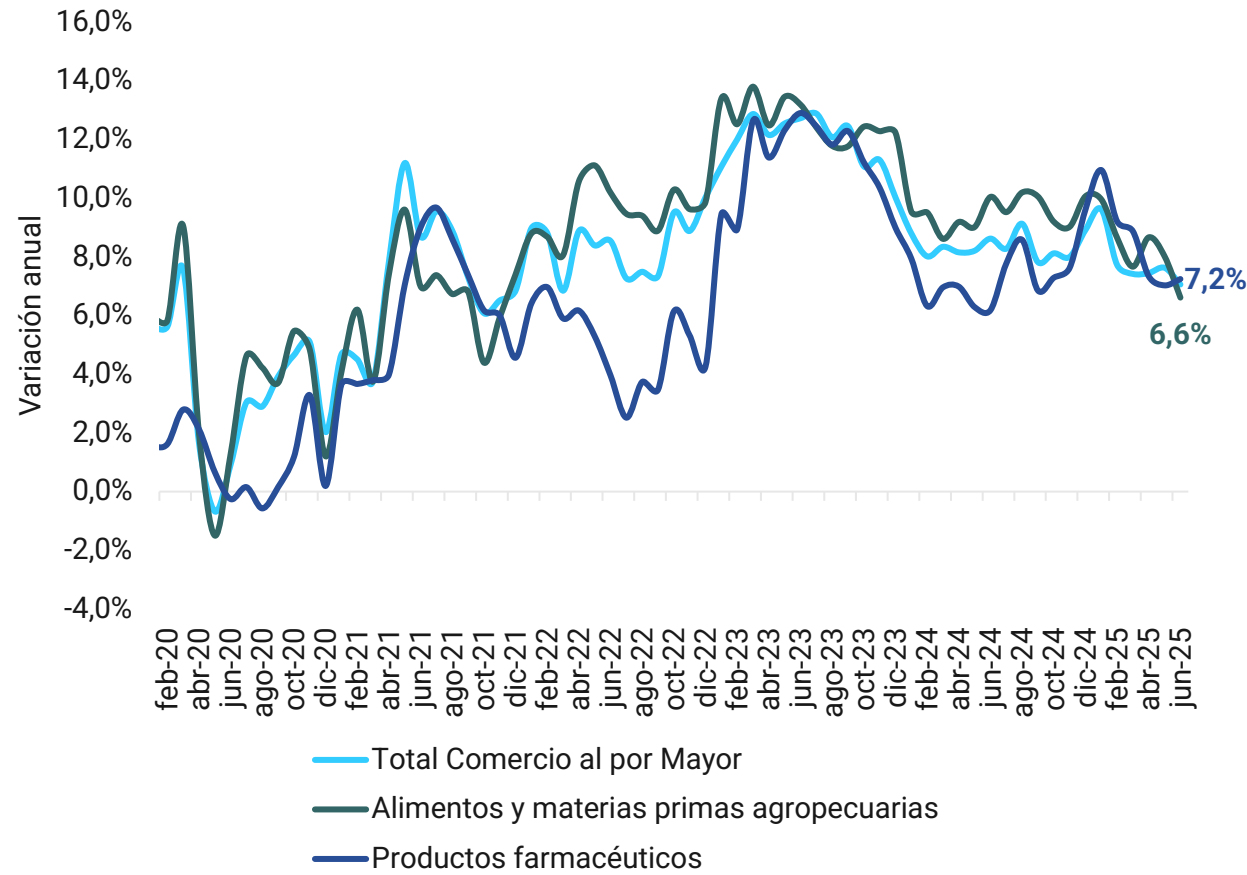
Margen real comercio mayorista



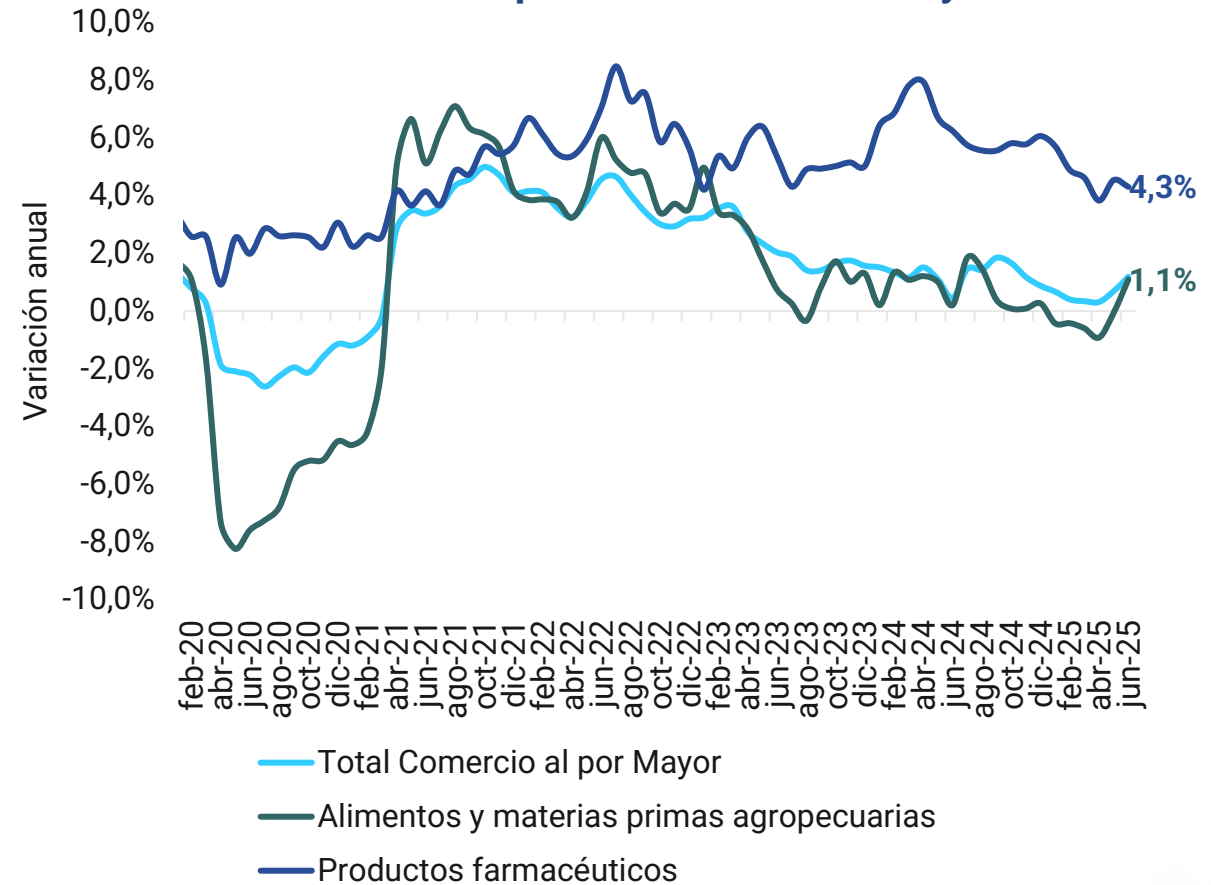
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En lo corrido del año a junio el personal ocupado del comercio mayorista creció 0,6%, mientras los salarios per cápita han aumentado por encima de la inflación

Salarios per cápita del comercio mayorista



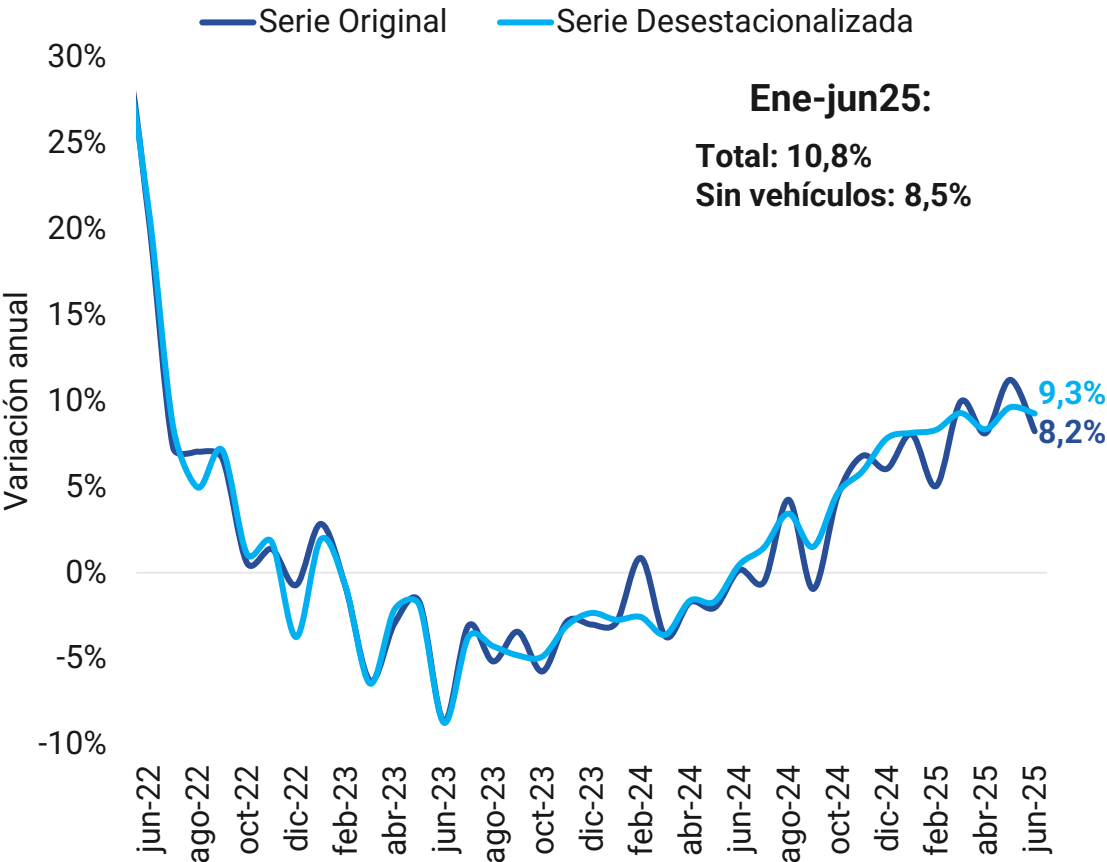
Personal ocupado del comercio mayorista



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Las ventas reales del comercio minorista se han acelerado y registran una expansión de 10,8% en el primer semestre de 2025. Se destaca el crecimiento de equipos de informática, electrodomésticos y vehículos

Ventas reales del comercio minorista sin vehículos



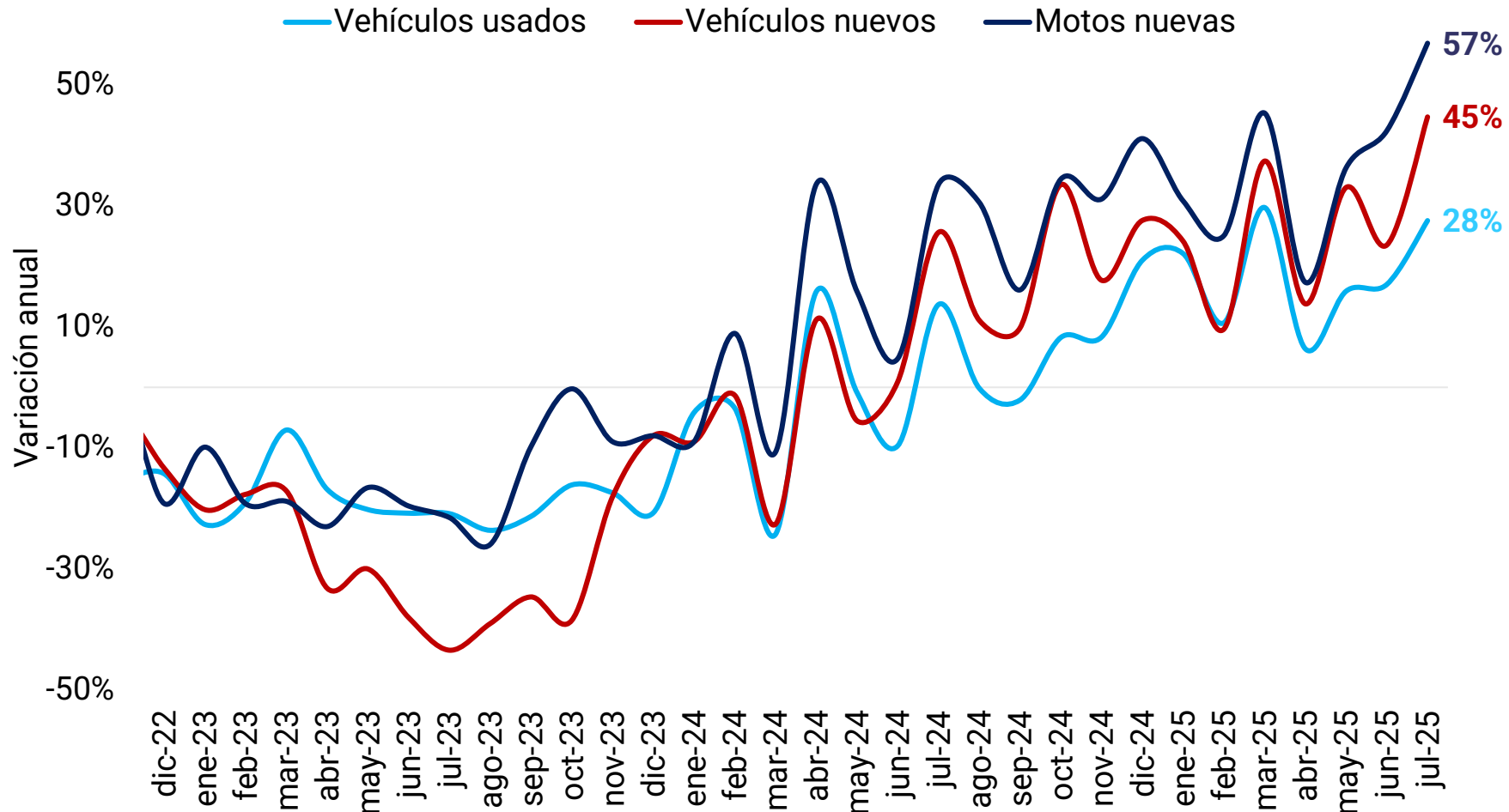
Variación anual de las ventas del comercio al por menor, según grupo de mercancías

Subsector	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Equipo de informática y telecomunicaciones	13%	12%	36%	25%	29%	43%	46%	51%	45%	54%	54%	57%	57%
Electrodomésticos, muebles para el hogar	6%	6%	15%	9%	13%	15%	24%	20%	18%	19%	19%	23%	24%
Vehículos y motocicletas	6%	21%	10%	15%	33%	20%	29%	20%	21%	33%	25%	30%	21%
Otros vehículos automotores y motocicletas	14%	9%	9%	12%	32%	36%	15%	24%	19%	22%	33%	16%	19%
Utensilios de uso doméstico	3%	-3%	8%	4%	12%	11%	11%	15%	11%	10%	14%	16%	16%
Otras mercancías para uso personal	2%	3%	10%	6%	11%	14%	14%	20%	15%	18%	17%	19%	14%
Equipo y aparatos de sonido y video	29%	24%	24%	8%	14%	24%	29%	25%	24%	22%	29%	26%	14%
Productos para el aseo del hogar	8%	0%	6%	3%	5%	7%	5%	8%	4%	9%	7%	12%	10%
Productos de aseo personal, cosméticos	5%	-2%	7%	2%	6%	8%	5%	7%	5%	8%	8%	12%	10%
Libros,revistas y útiles escolares	-2%	-1%	4%	-2%	6%	5%	0%	9%	5%	8%	0%	14%	9%
Calzado y artículos de cuero	0%	-7%	2%	2%	16%	6%	6%	8%	7%	10%	11%	13%	9%
Repuestos,partes y lubricantes para vehículo	-7%	3%	-2%	-4%	6%	3%	4%	9%	5%	18%	4%	12%	7%
Artículos de ferretería, vidrios y pinturas	-6%	1%	-3%	-2%	3%	1%	1%	9%	5%	15%	4%	12%	7%
Productos farmacéuticos	-2%	0%	0%	-1%	2%	2%	6%	5%	5%	13%	10%	10%	7%
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	-3%	-9%	2%	-3%	4%	8%	0%	5%	-6%	-3%	17%	8%	7%
Bebidas no alcohólicas	-5%	-8%	-1%	-1%	3%	6%	3%	-3%	-6%	-8%	1%	4%	6%
Prendas de vestir y textiles	-10%	-17%	-8%	-12%	-6%	-6%	-7%	4%	4%	2%	8%	9%	5%
Alimentos	2%	-4%	2%	0%	2%	5%	2%	4%	1%	3%	6%	6%	4%
Combustibles para vehículos automotores	-3%	1%	2%	-7%	1%	2%	1%	0%	-3%	4%	-3%	1%	-2%

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En los primeros siete meses del año la venta de automotores nuevos y de vehículos usados ha crecido a doble dígito. Solo en julio la venta de motos nuevas aumentó 57%, mientras la de vehículos nuevos se incremento en 45%

Unidades vendidas del sector automotor



Enero-julio 2025:

Vehículos usados: 18%

Automotores nuevos: 35%

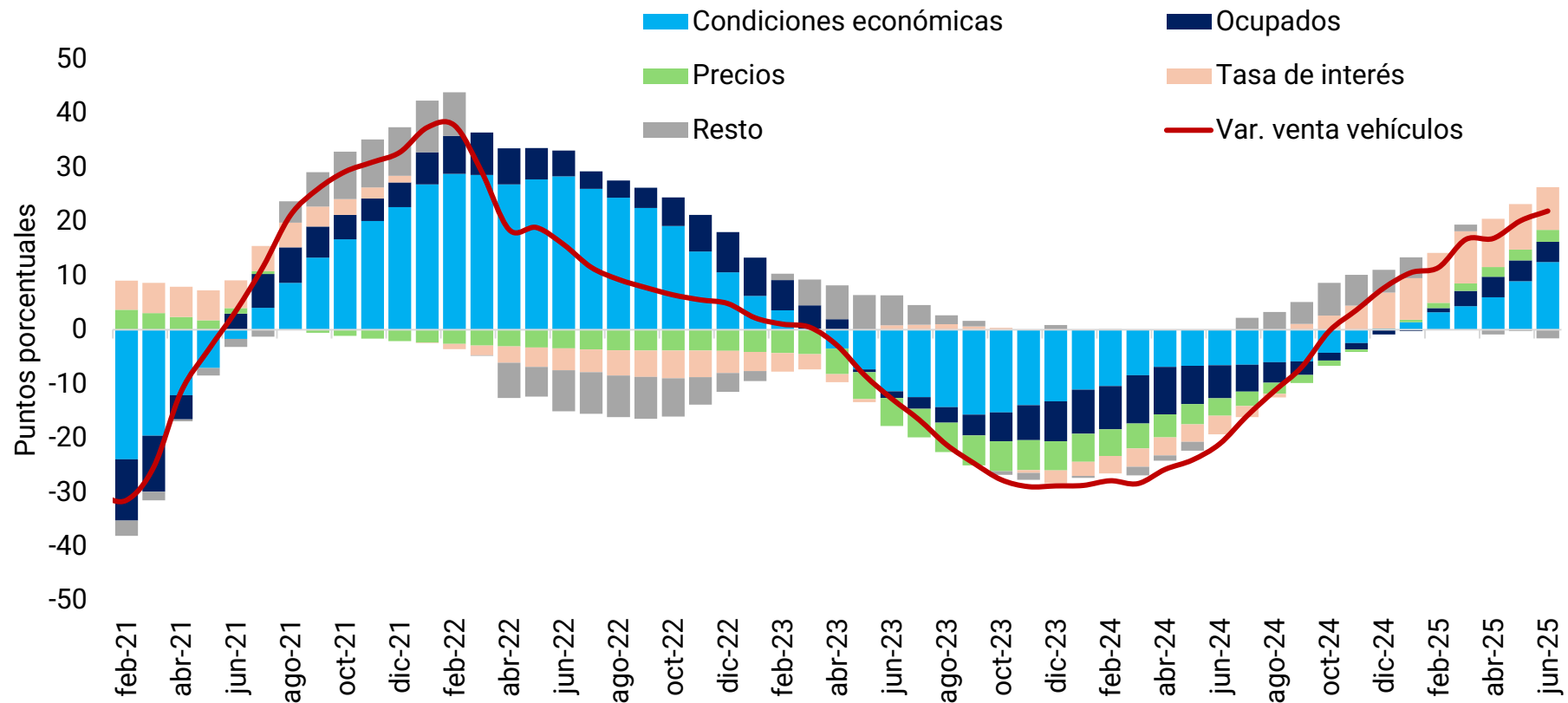
- Vehículos nuevos: 27%

- Motos nuevas: 36%

Fuente: ANDEMOS. Cálculos Corficolombiana.

El repunte en el comercio automotor ha estado impulsado principalmente por la mejora en las condiciones económicas percibidas por los hogares y la reducción de las tasas de interés

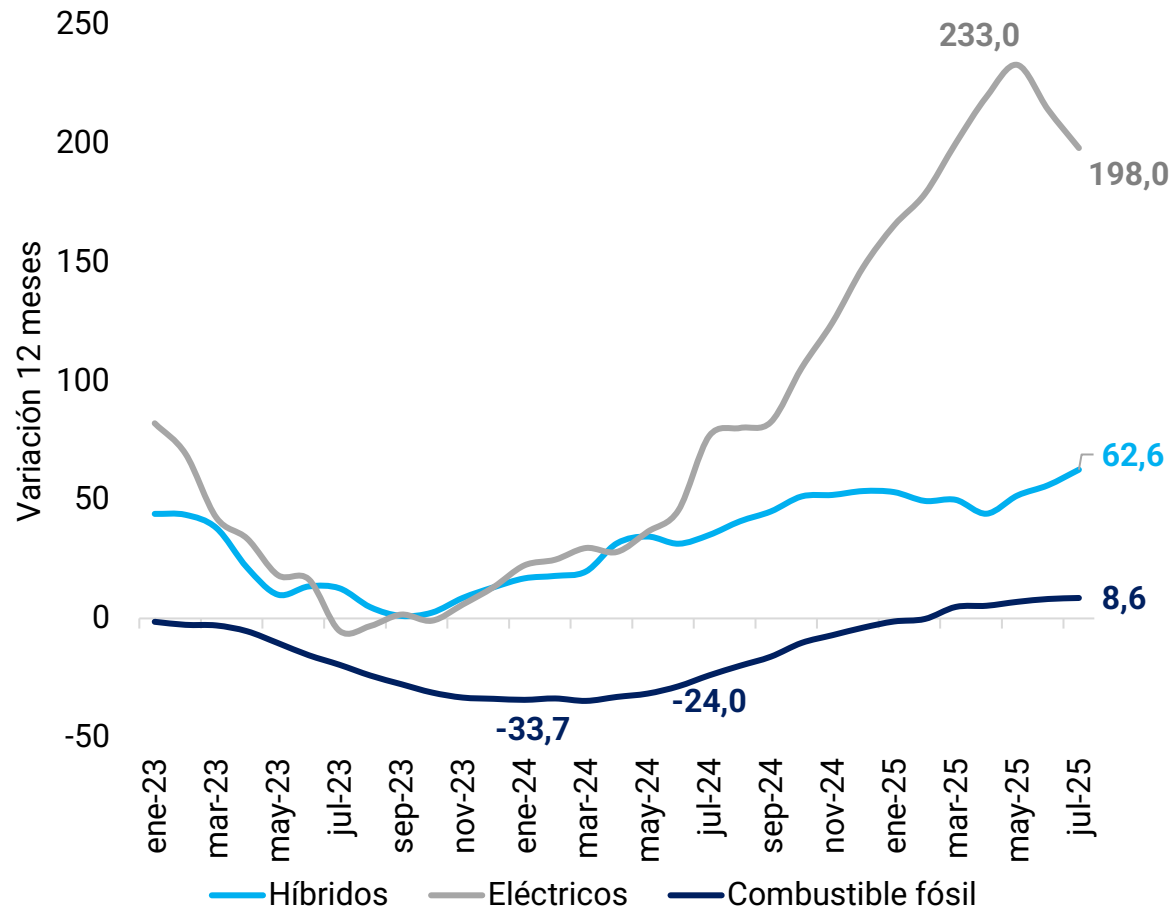
Descomposición histórica de la variación anual de la venta de vehículos nuevos*



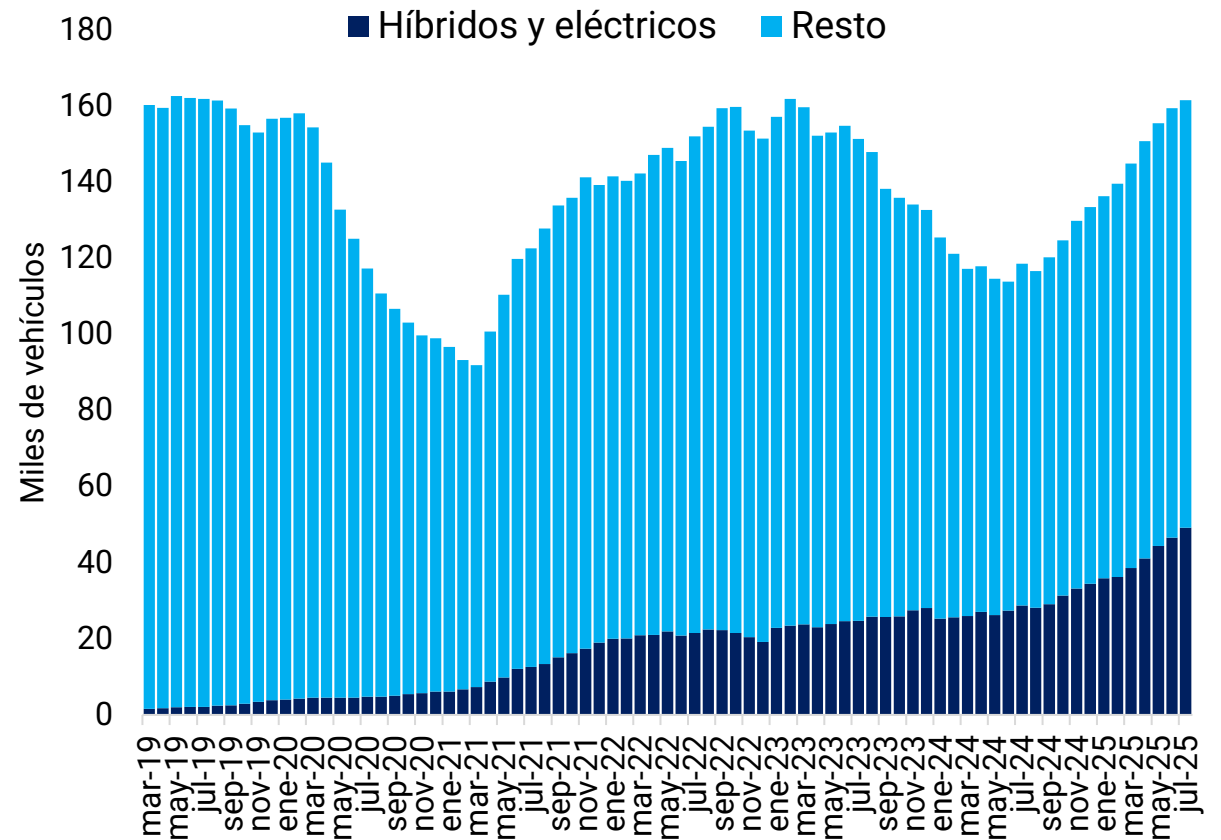
Fuente: Andemos, Fedesarrollo, DANE y Superfinanciera. Cálculos Corficolombiana. *La variación anual corresponde a la variación acumulada de los últimos doce meses.

La reactivación del mercado automotor ha estado marcada por un cambio estructural: la participación de híbridos y eléctricos en las ventas pasó de 0,8% en 2019 a 32,6% entre enero y julio de 2025

Variación de ventas de vehículos nuevos (acumulados 12 meses)



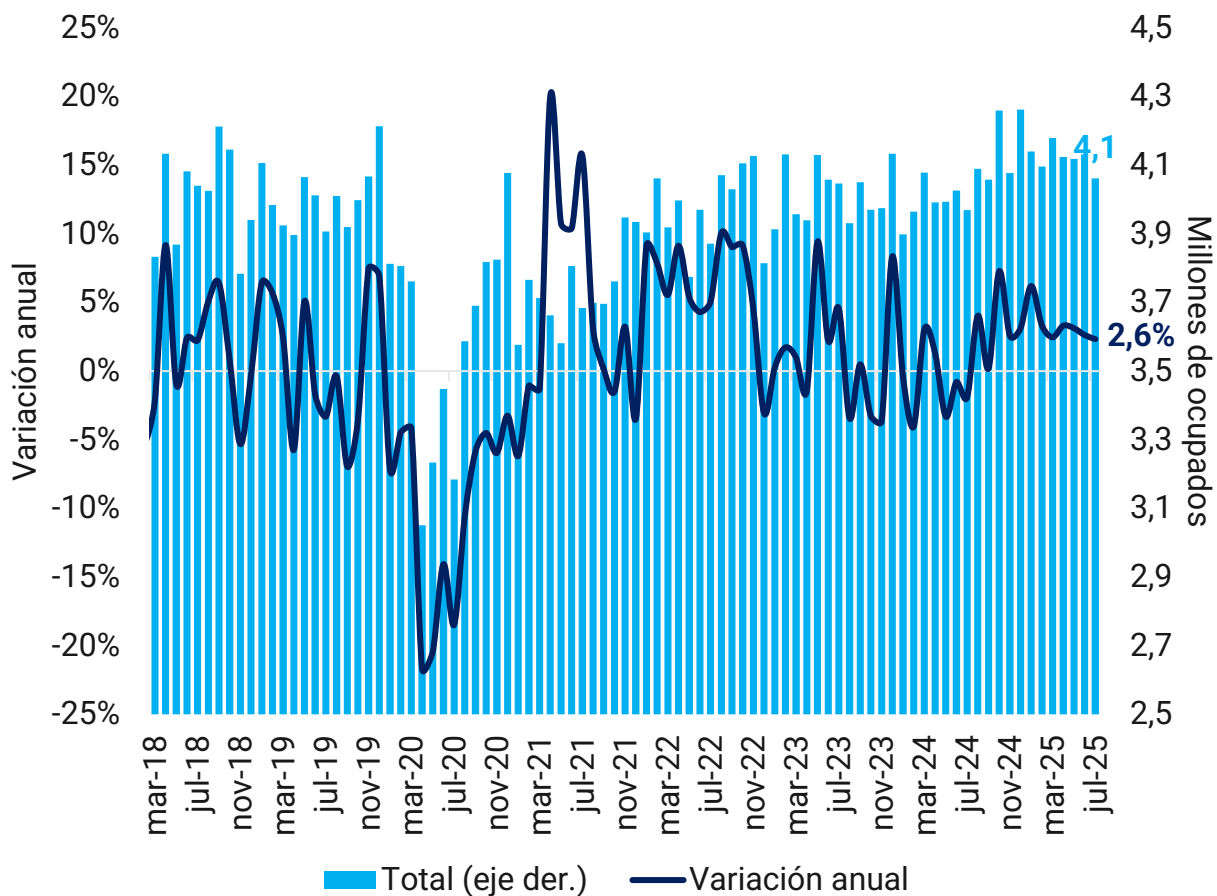
Oferta de vehículos importados (acumulados doce meses)



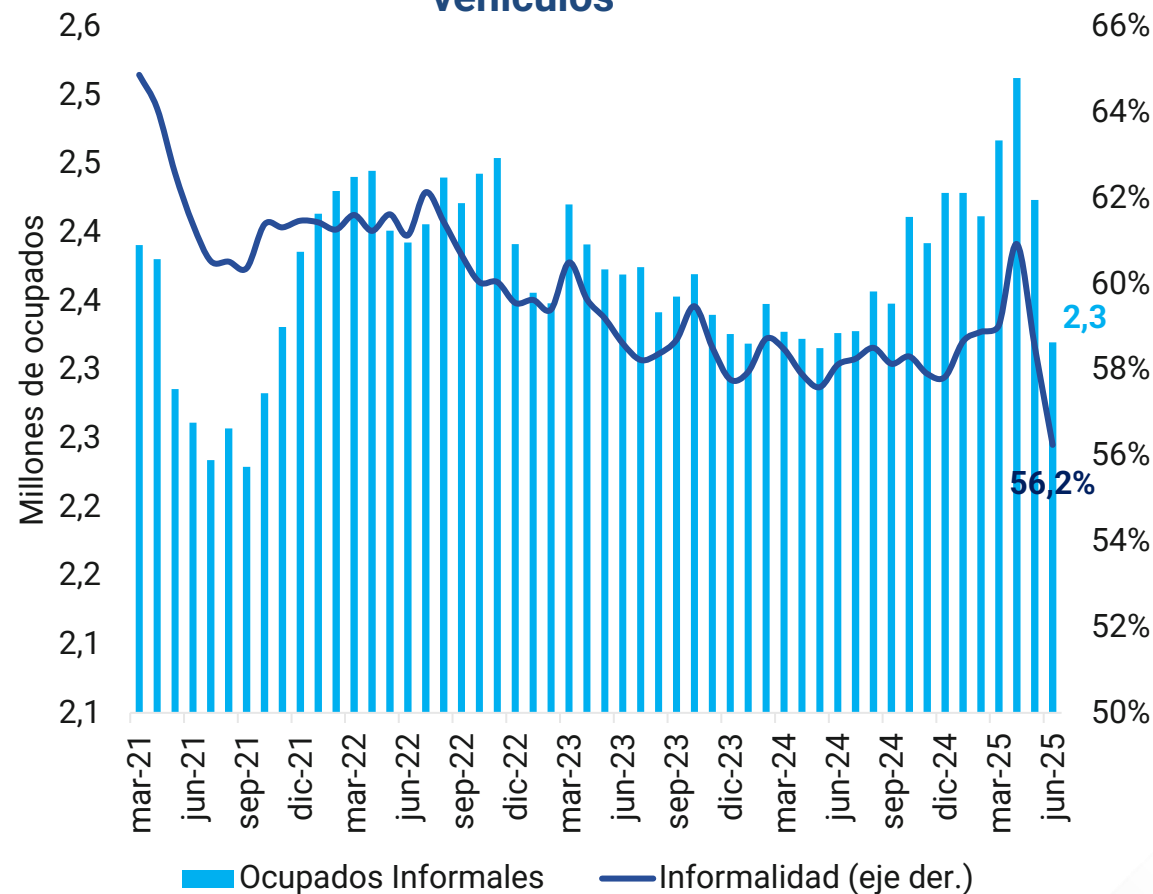
Fuente: Andemos. Elaboración Corficolombiana.

Los ocupados en el comercio y la reparación de vehículos crecieron 3,3% en la primera mitad de 2025

Ocupados del comercio mayorista y minorista



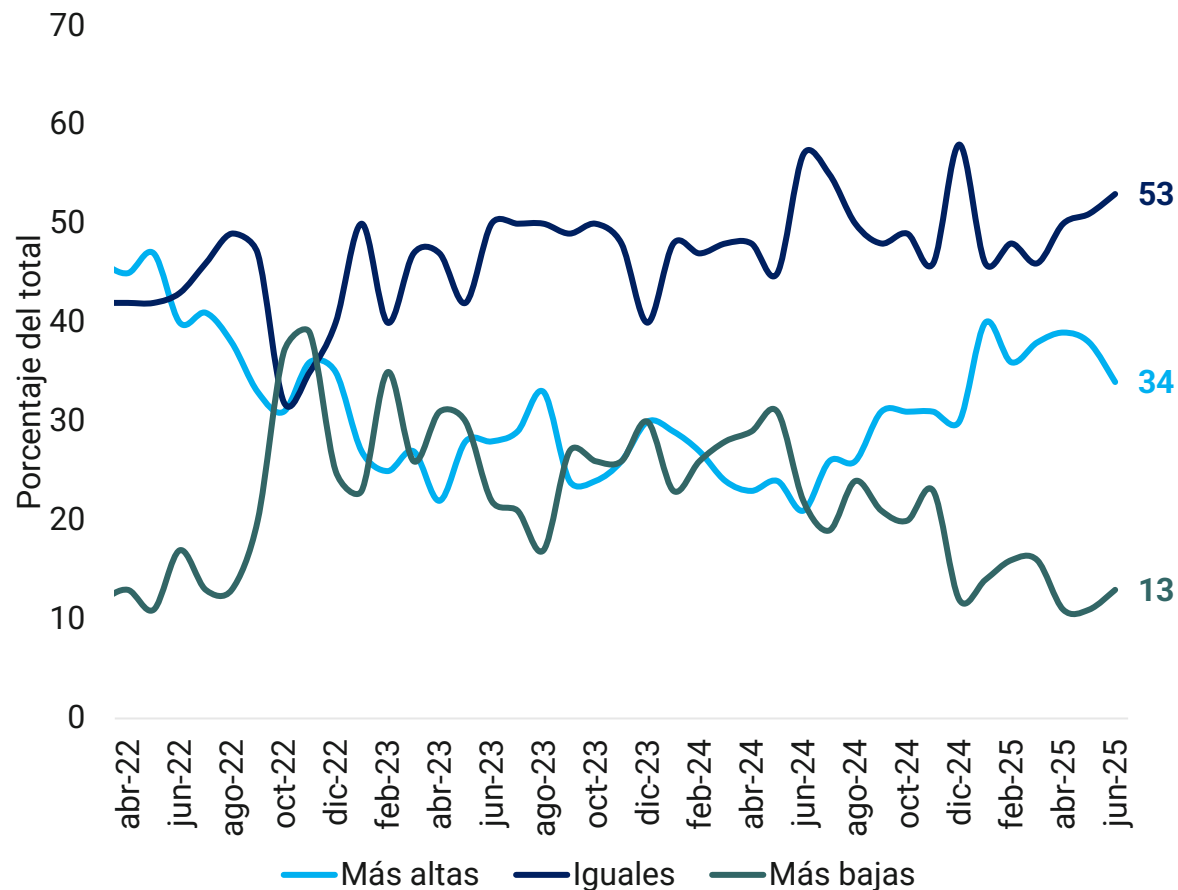
Informalidad en el comercio y reparación de vehículos



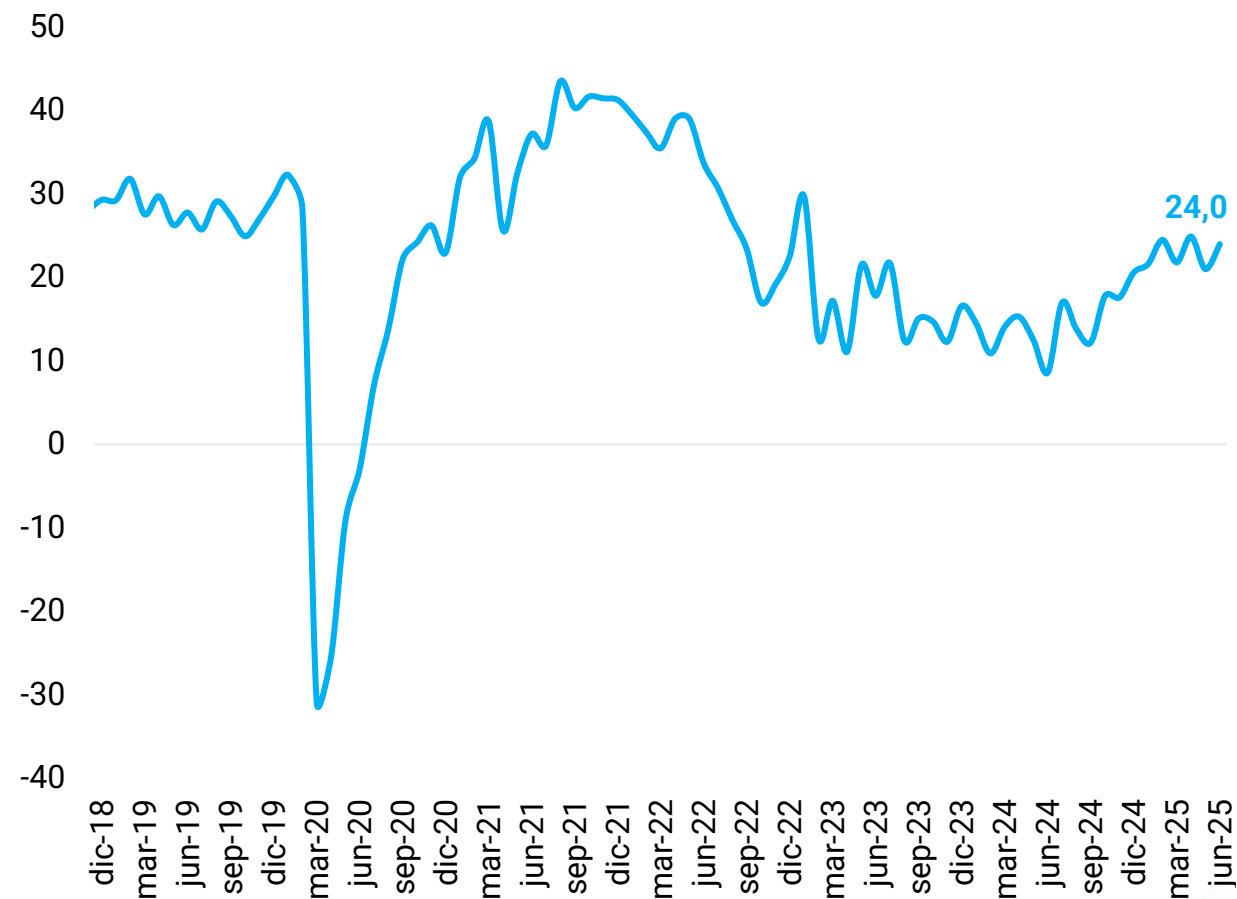
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

La confianza comercial ha repuntado y alcanza niveles máximos desde enero de 2023

Dentro de un año se espera que las ventas serán:



Índice de Confianza Comercial - Fedesarrollo



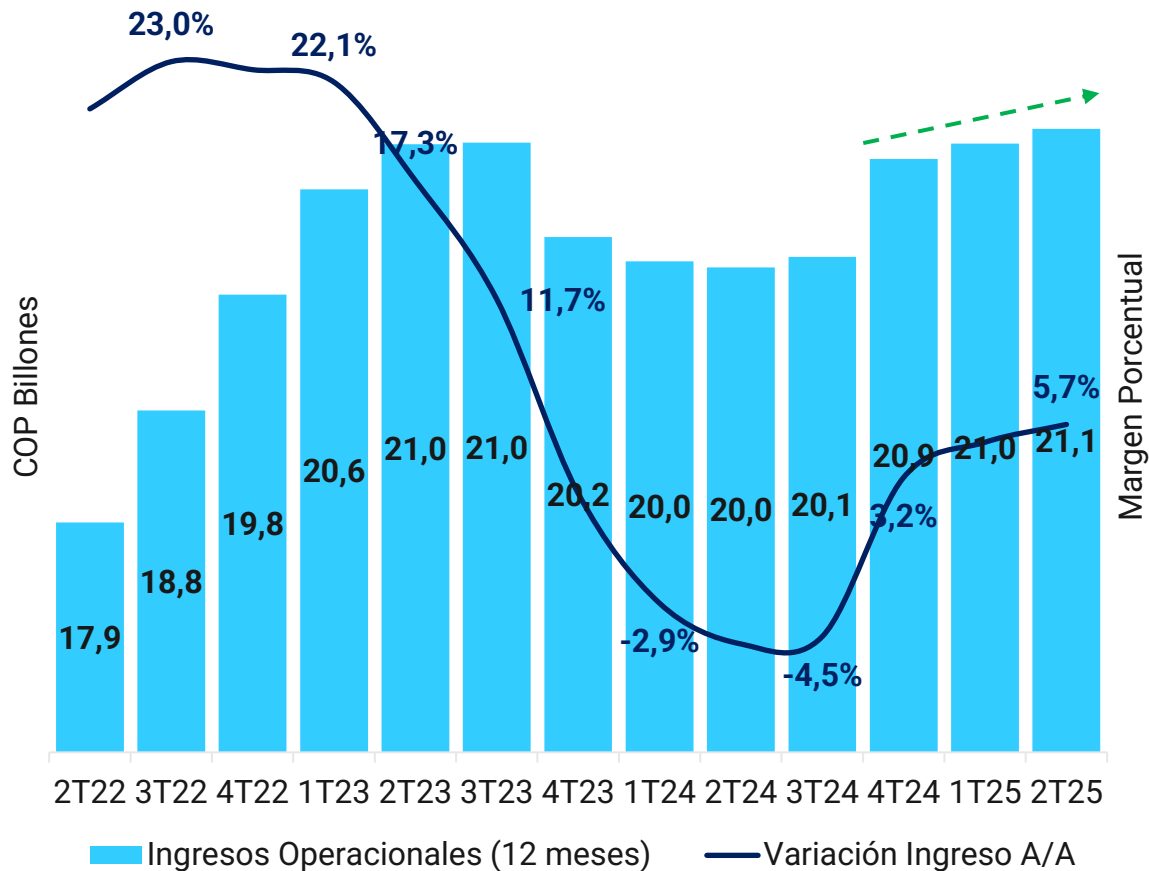
Fuente: Fenalco. Fedesarrollo. Cálculos Corficolombiana.

III. Resultados de compañía referente

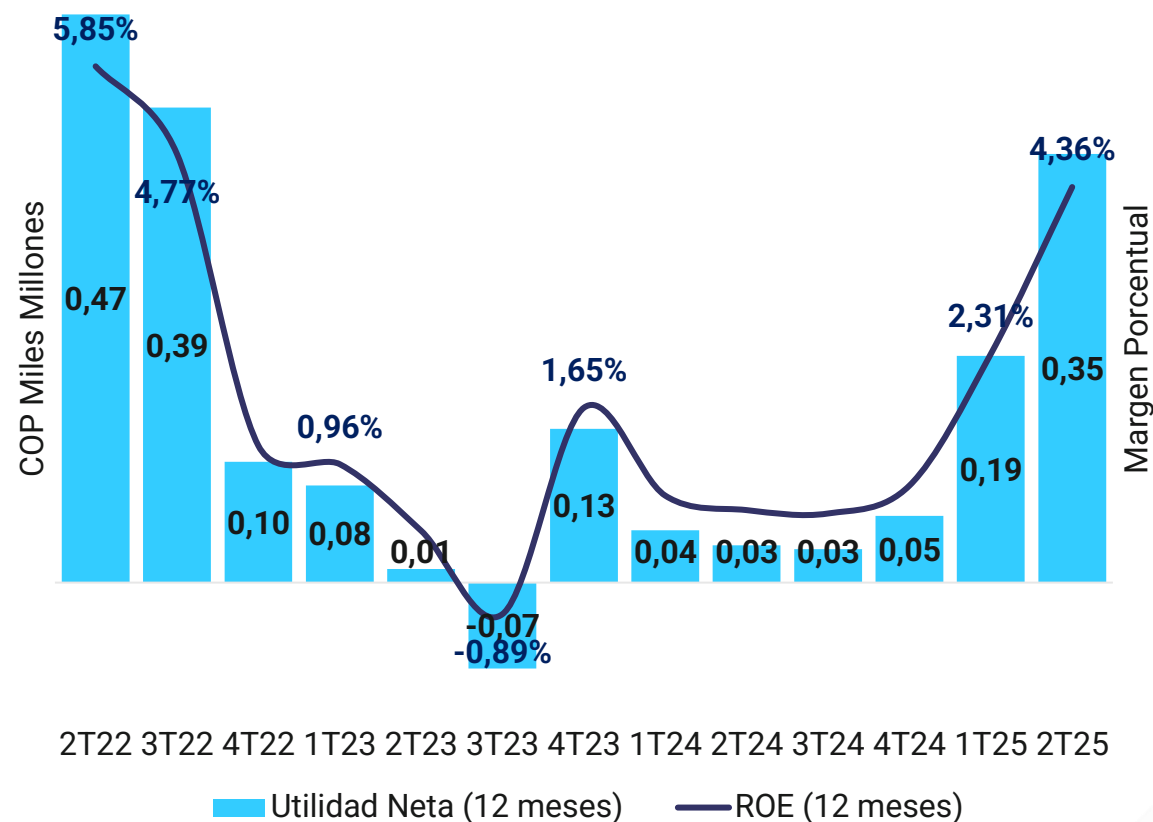


Grupo Éxito en 2T-2025 mostró de nuevo resultados positivos con un EBITDA recurrente de COP 452 mil millones (+32,3 % A/A, margen trimestral de 8,7 %) y una Utilidad Neta controladora de COP 147 mil millones a nivel trimestre, revirtiendo la pérdida del año anterior y evidenciando una mejora consistente frente a los periodos anteriores

Ingresos Operacionales frente al Margen EBITDA



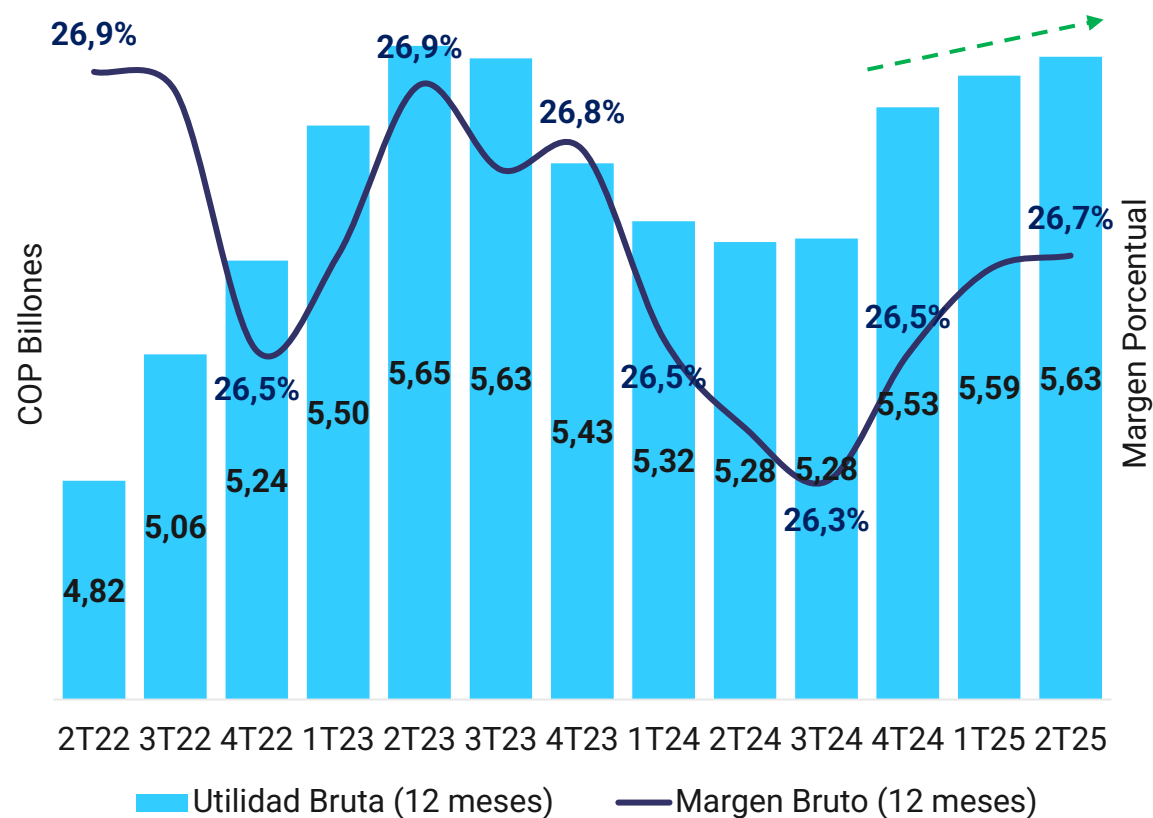
Utilidad Neta acumulada frente a ROE 12 meses



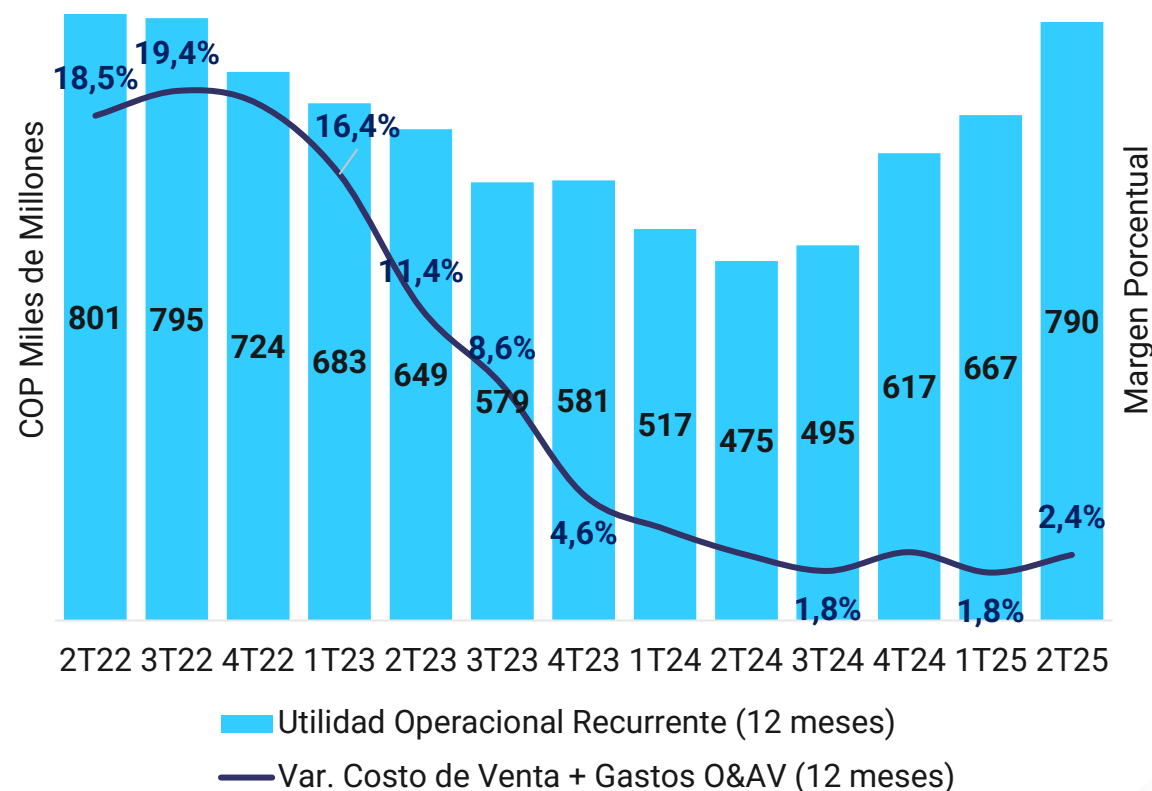
Fuente: Grupo Éxito. Cálculos Aval Casa de Bolsa.

El Margen Bruto (12m) se ubicó en 26,7% (+0,3 pp A/A), la Utilidad Bruta avanzó a COP 5,63 billones (+6,6% A/A) y la Utilidad Operacional Recurrente repuntó a COP 790 mil millones (+66% A/A), mostrando una clara recuperación frente a los mínimos de 2023 y 2024, apalancada en eficiencias de costos y mayor productividad por metro cuadrado (SSS)

Evolución de la Utilidad Bruta frente al Margen sobre Ventas



Utilidad Operacional frente a Variaciones de los Costos y Gastos

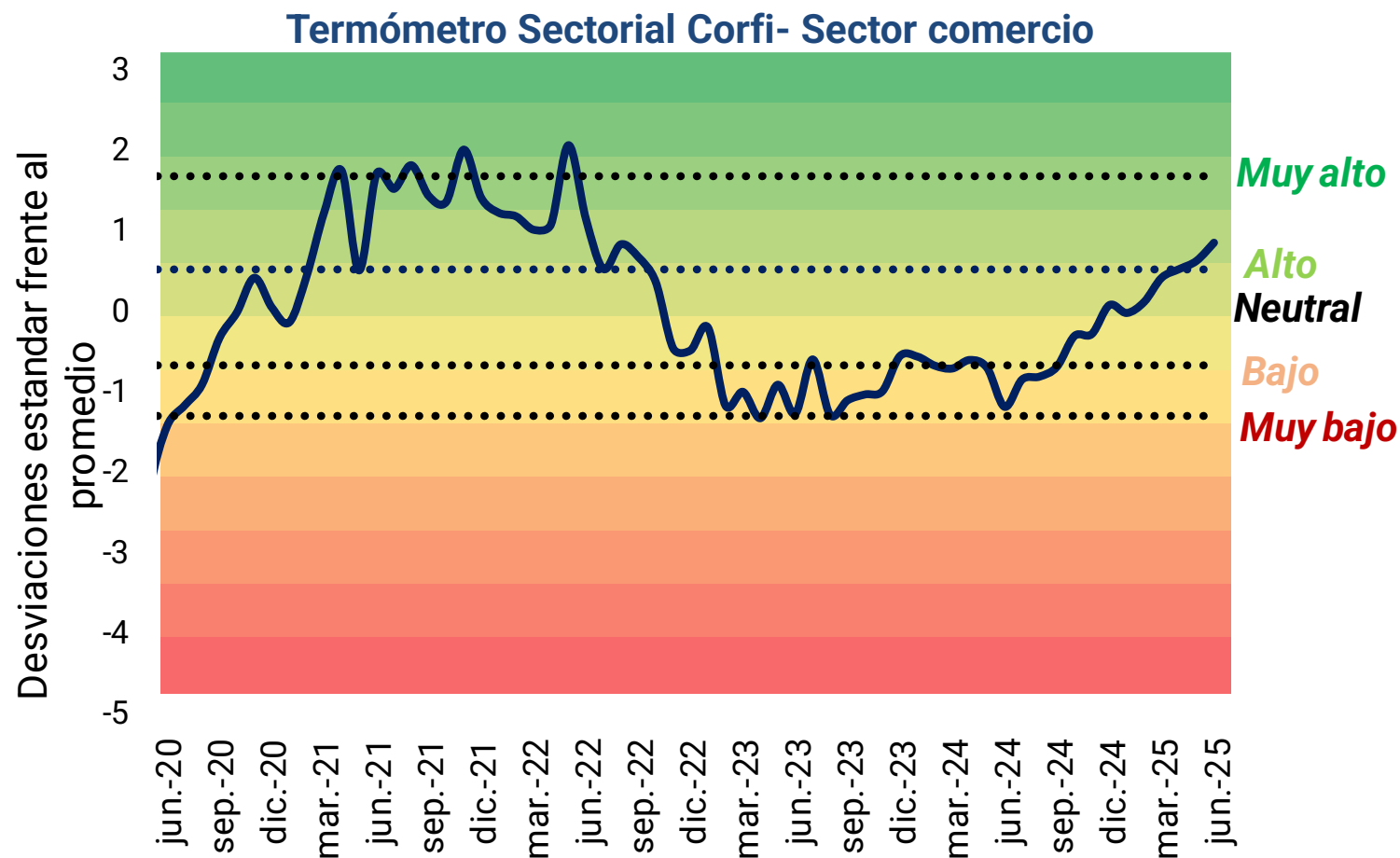


Fuente: Grupo Éxito. Cálculos Aval Casa de Bolsa.

IV. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro termómetro sectorial ratifica la tendencia positiva con la que cerró el sector en 2024 y que se profundizó a inicios de 2025



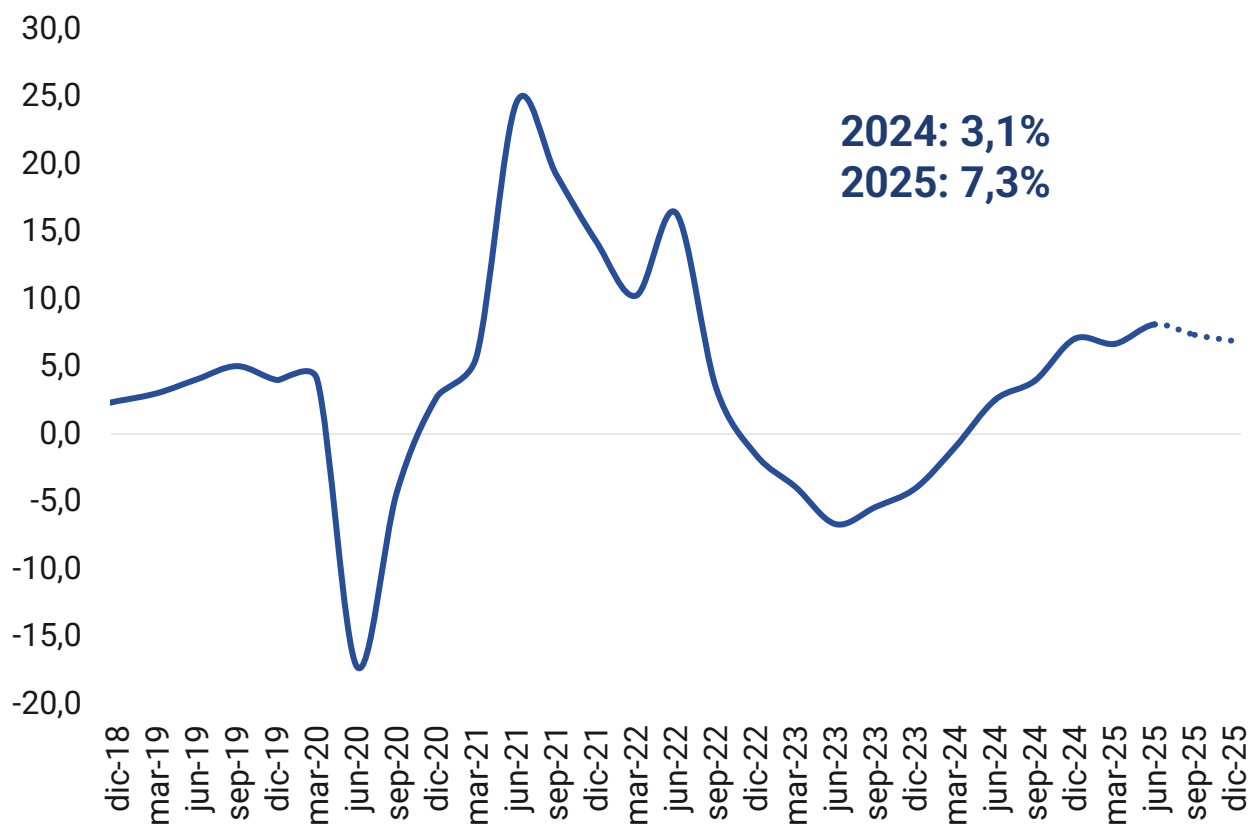
Fuente: Cálculos Corficolombiana.

V. Perspectivas del sector



El valor agregado del sector de comercio al por mayor y al por menor crecería 7,3% en 2025

Proyección de crecimiento del comercio mayorista y minorista



- La aceleración del comercio mayorista y minorista estaría alineada con un crecimiento previsto en la demanda final de los hogares de 2,6% para la segunda mitad del 2025.
- A pesar de la persistencia de la inflación, el incremento en los ingresos reales favorecería la demanda de bienes.
- Para 2025, se espera que la cartera de consumo continúe su senda de recuperación y crezca en términos reales, lo que favorecería al sector comercio.

Riesgo:

- Mayores presiones inflacionarias que lleven a una postura de política monetaria menos expansiva afectarían la dinámica productiva del comercio mayorista y minorista.

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A.. Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y AVAL CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Aval Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.