



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Comercio mayorista y minorista

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Enero de 2026



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 8,5% en 3T-2025

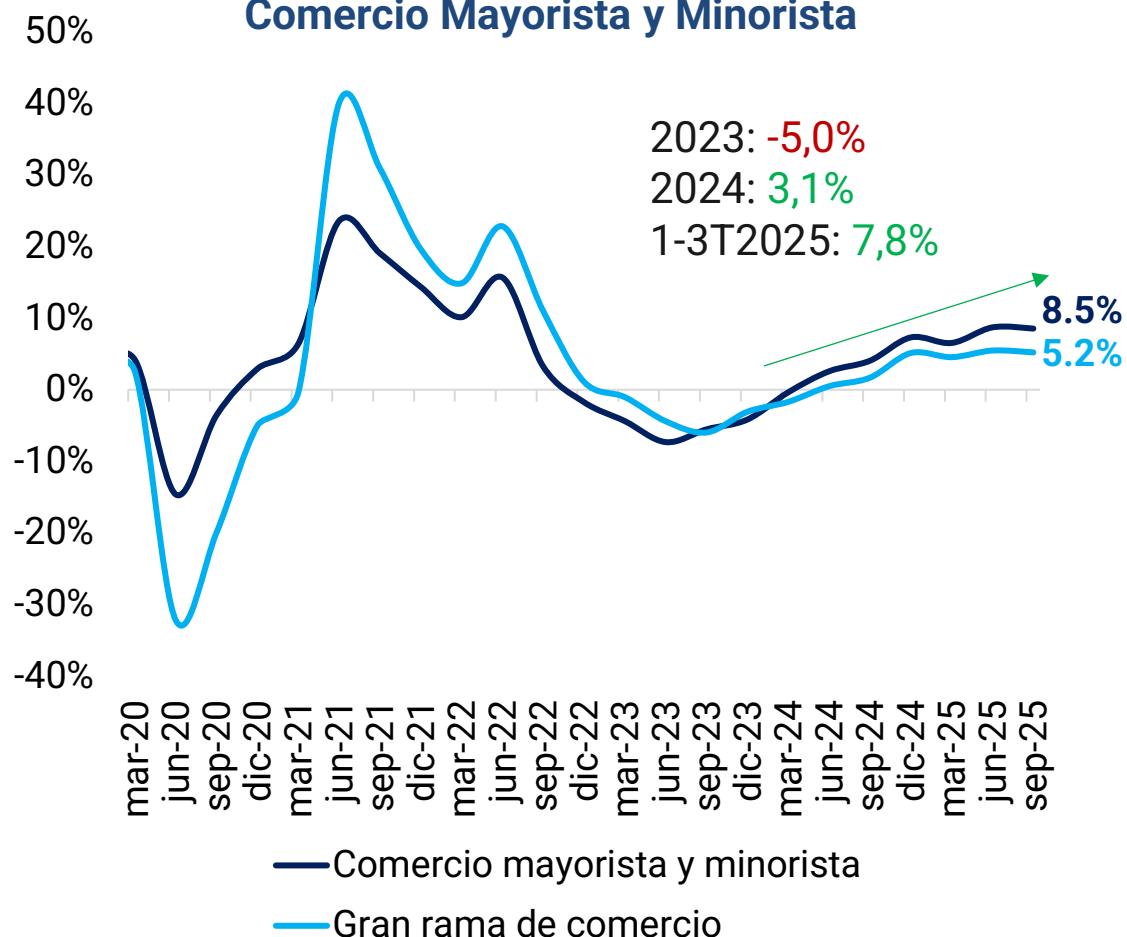
- 1. El comercio minorista y mayorista ratificó su tendencia positiva al crecer 8,5% en 3T-2025,** consolidando un crecimiento de 7,9% en lo corrido del año. Como resultado, la actividad se encuentra 26% por encima de los niveles prepandemia.
- 2. El margen real del comercial mayorista registró una variación de 2,4% en lo corrido del año a septiembre,** explicado por el crecimiento de 4,4% en el margen de alimentos y productos agropecuarios.
- 3. Las ventas del comercio minorista crecieron 9,5% en lo corrido del año a septiembre,** explicadas por la mayor comercialización de equipos de tecnología, vehículos y electrodomésticos.
- 4. Para 2025, se espera que el comercio mayorista y minorista consolide su tendencia positiva y crezca 7,7%.** 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. Asimismo, en 2026 esperamos un crecimiento de 6,5%.

II. Comportamiento del sector

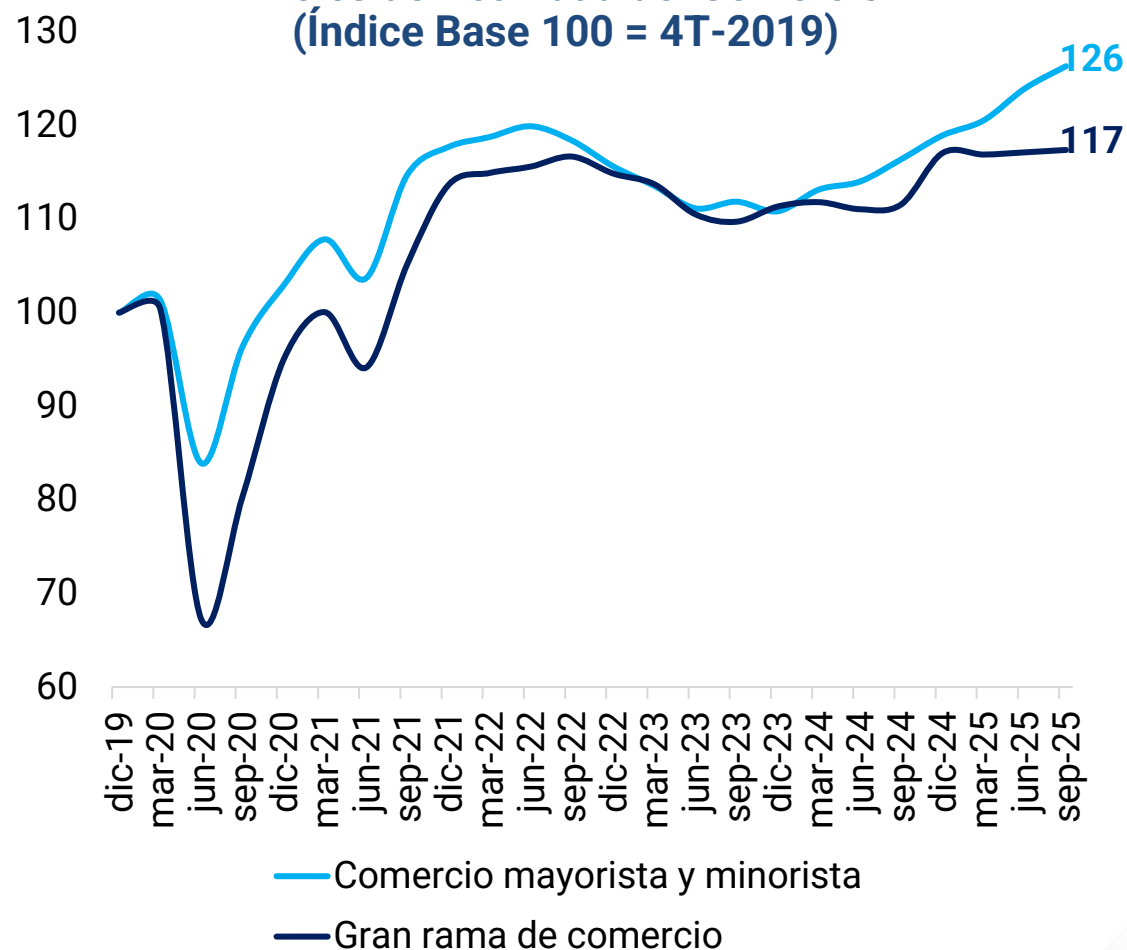


El comercio minorista y mayorista creció 8,5% en 3T-2025, situando sus niveles de actividad un 26% por encima de los prepandemia

Variación Anual del Valor Agregado del Comercio Mayorista y Minorista



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

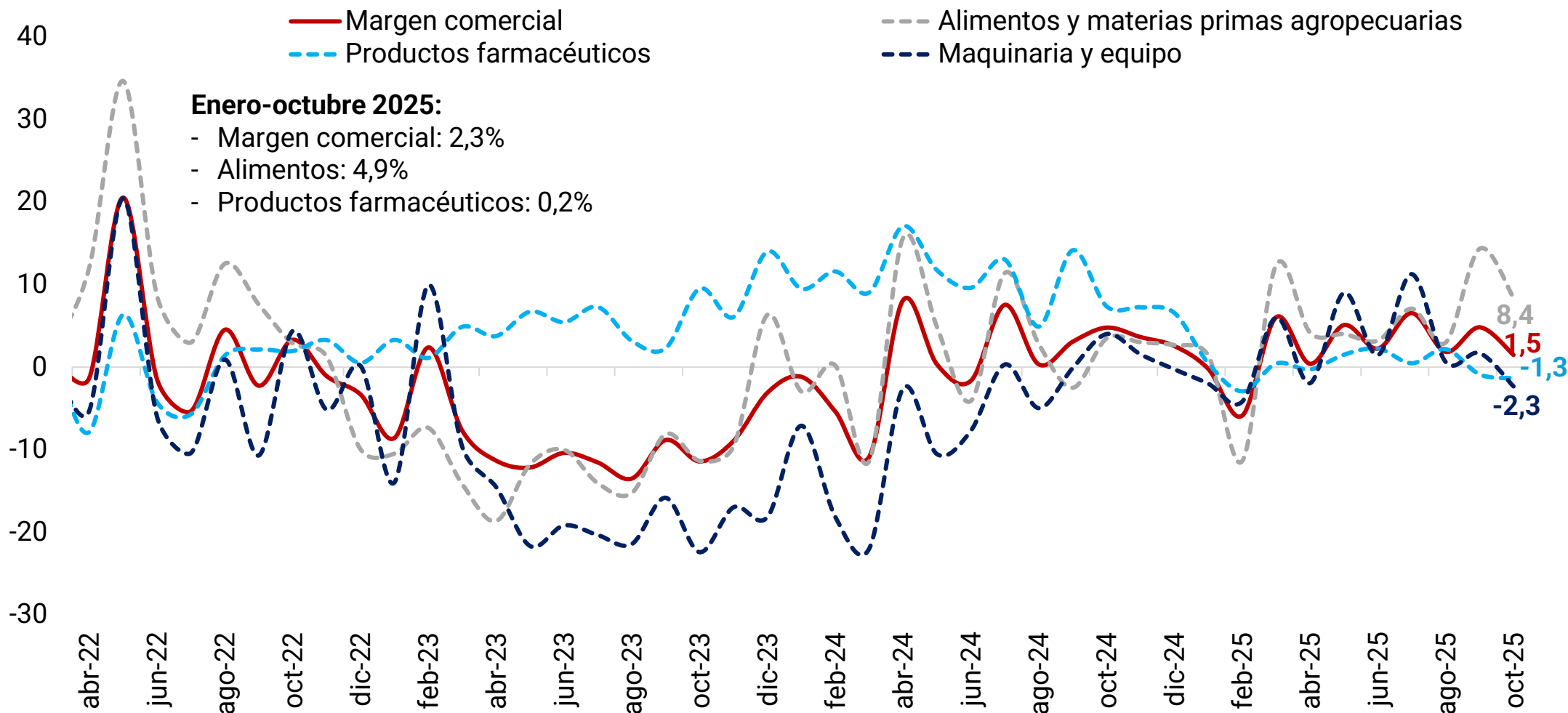


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

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

El margen real del comercio mayorista creció 2,3% en lo corrido del año a octubre, explicado por el crecimiento de 4,9% en el margen de alimentos y productos agropecuarios

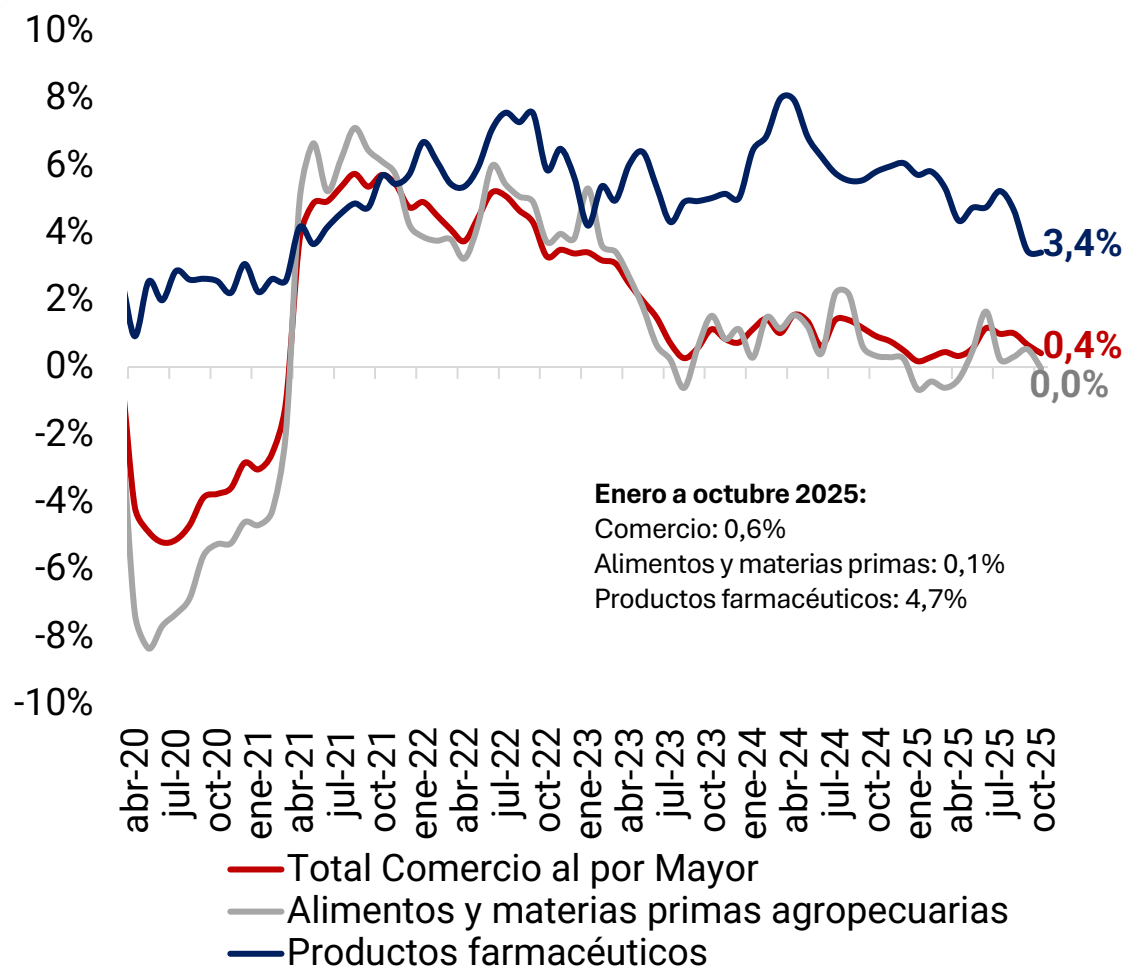
Variación anual del margen real comercio mayorista (%)



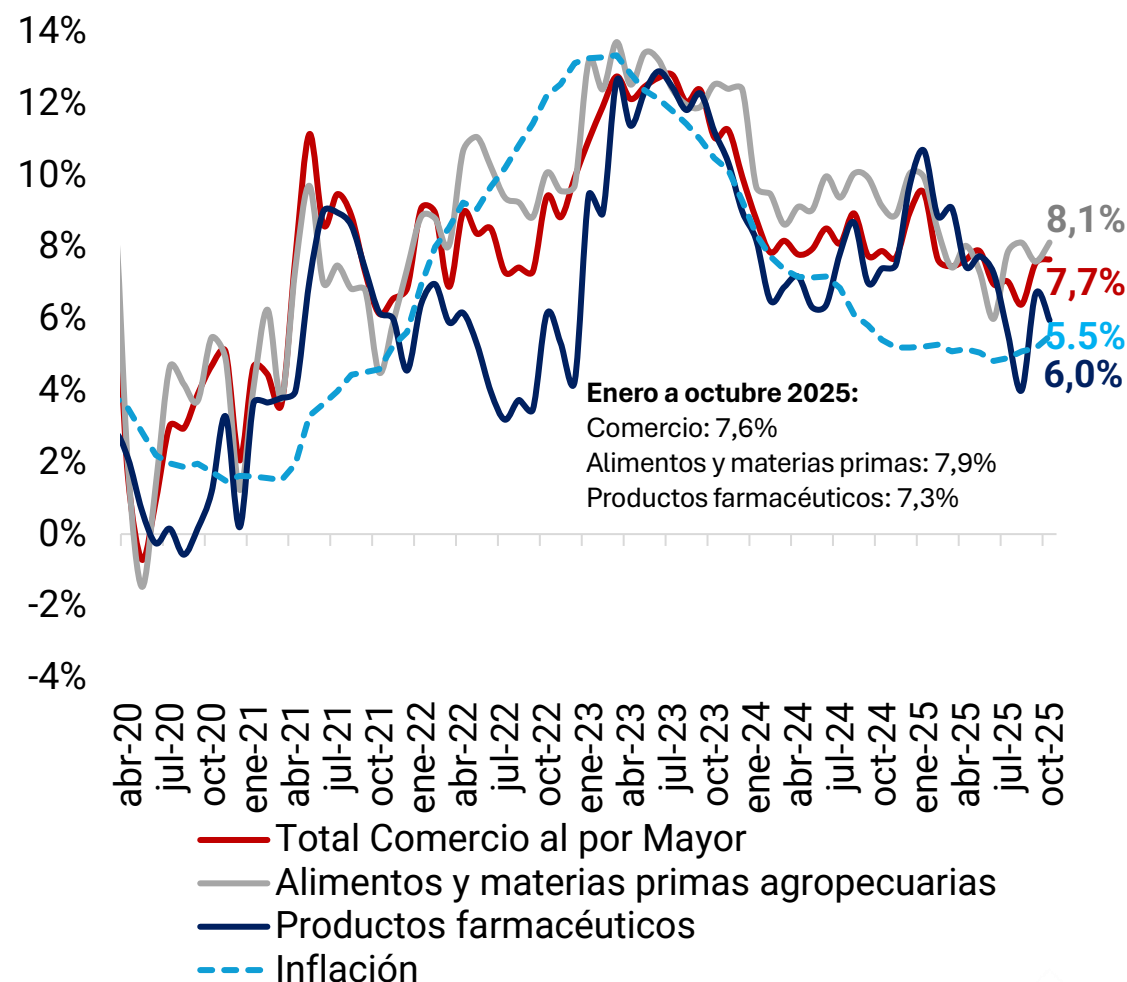
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

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

Personal ocupado del comercio mayorista



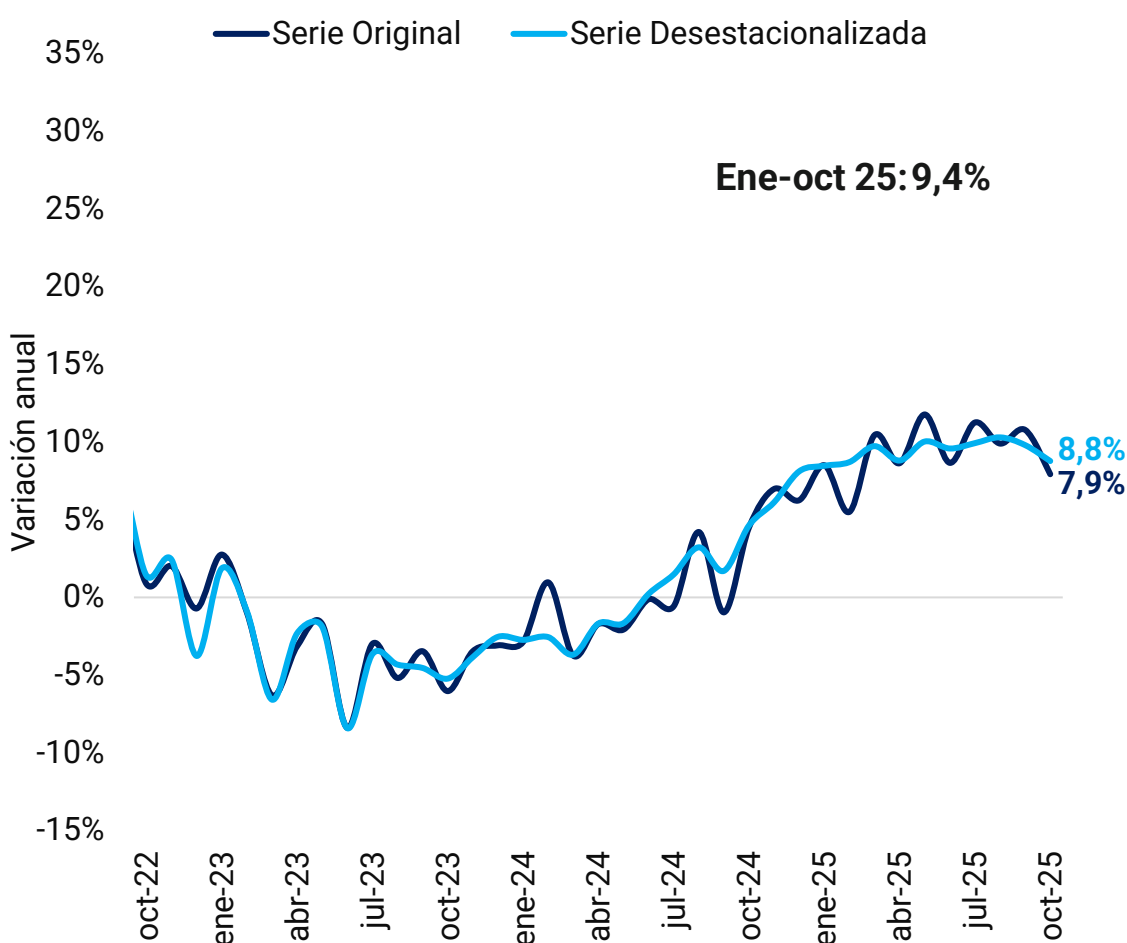
Salarios per cápita del comercio mayorista



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Las ventas reales del comercio minorista registran una expansión de 9,4% en lo corrido del año, jalonadas principalmente por el dinamismo en equipos de informática, vehículos, equipos de sonido y electrodomésticos

Ventas reales del comercio minorista sin vehículos

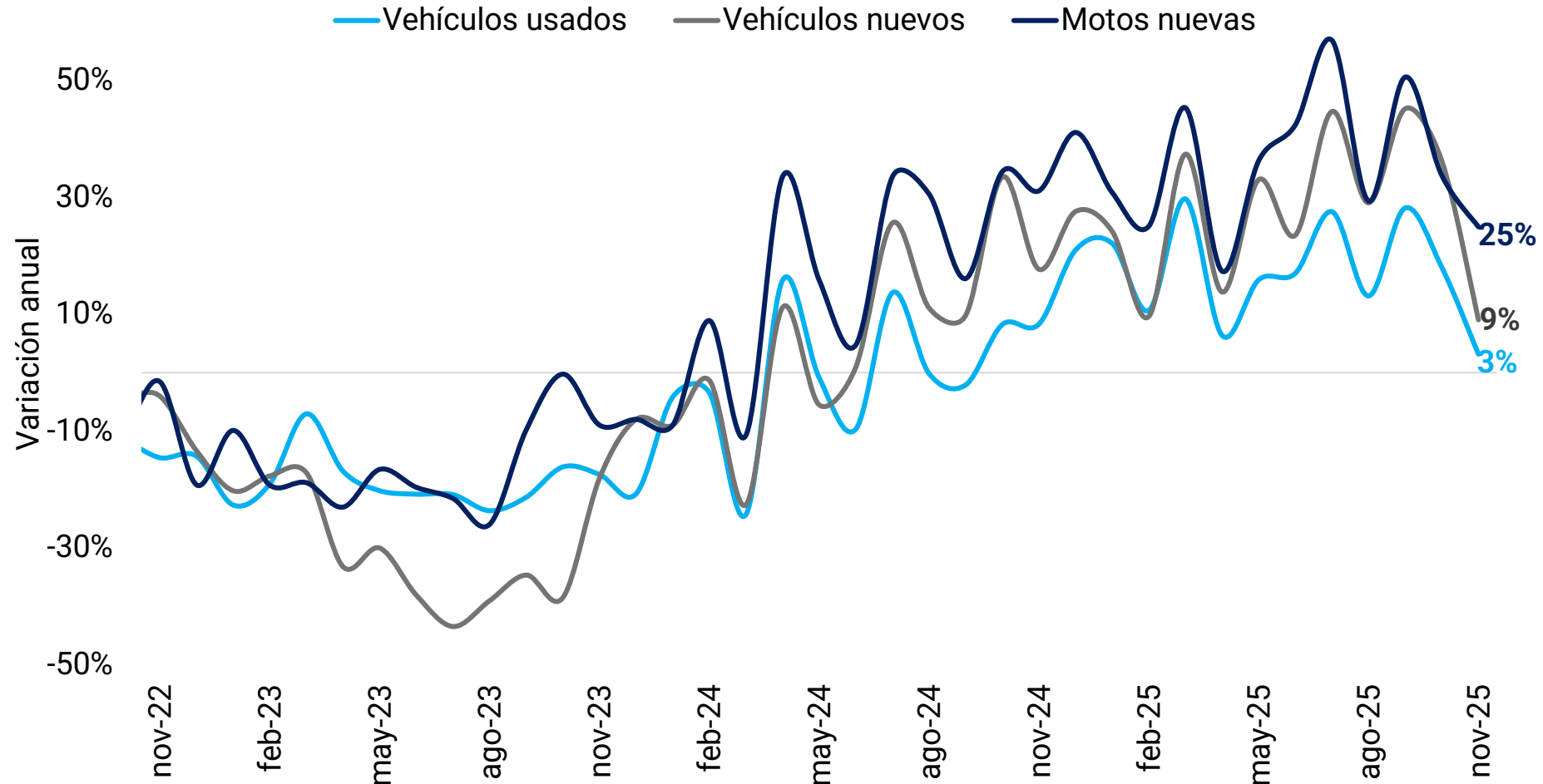


Subsector	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
Equipo de informática y telecomunicaciones	51%	45%	54%	54%	57%	57%	56%	51%	51%	48%
Equipo y aparatos de sonido y video	25%	24%	23%	29%	26%	14%	16%	29%	31%	31%
Vehículos y motocicletas	20%	21%	33%	26%	30%	21%	46%	28%	30%	21%
Electrodomésticos, muebles para el hogar	20%	19%	20%	19%	23%	25%	27%	23%	22%	18%
Otros vehículos automotores y motocicletas	23%	19%	22%	33%	16%	19%	68%	28%	31%	17%
Artículos de ferretería, vidrios y pinturas	9%	5%	14%	4%	12%	7%	13%	9%	16%	15%
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	5%	-6%	-3%	17%	8%	7%	5%	13%	5%	10%
Productos para el aseo del hogar	8%	4%	9%	7%	12%	10%	10%	13%	8%	10%
Otras mercancías para uso personal	20%	15%	17%	17%	19%	14%	15%	11%	12%	9%
Utensilios de uso doméstico	15%	11%	10%	14%	16%	16%	15%	14%	12%	8%
Productos de aseo personal, cosméticos	7%	5%	8%	8%	12%	10%	10%	12%	5%	7%
Productos farmacéuticos	5%	6%	14%	11%	10%	7%	11%	12%	7%	6%
Repuestos, partes y lubricantes para vehículo	8%	4%	17%	3%	13%	7%	16%	6%	14%	6%
Bebidas no alcohólicas	-2%	-6%	-7%	1%	4%	6%	6%	7%	4%	4%
Libros, revistas y útiles escolares	9%	5%	10%	0%	14%	9%	9%	3%	4%	3%
Alimentos	4%	1%	3%	6%	6%	4%	3%	6%	1%	3%
Prendas de vestir y textiles	3%	4%	2%	8%	9%	5%	6%	7%	3%	3%
Calzado y artículos de cuero	7%	7%	9%	10%	12%	9%	10%	9%	9%	1%
Combustibles para vehículos automotores	0%	-3%	4%	-3%	1%	-2%	3%	-4%	9%	1%

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En lo corrido del año a noviembre la venta de automotores nuevos y de vehículos usados ha crecido a doble dígito. No obstante, en noviembre se observaron las menores variaciones del año

Unidades vendidas del sector automotor

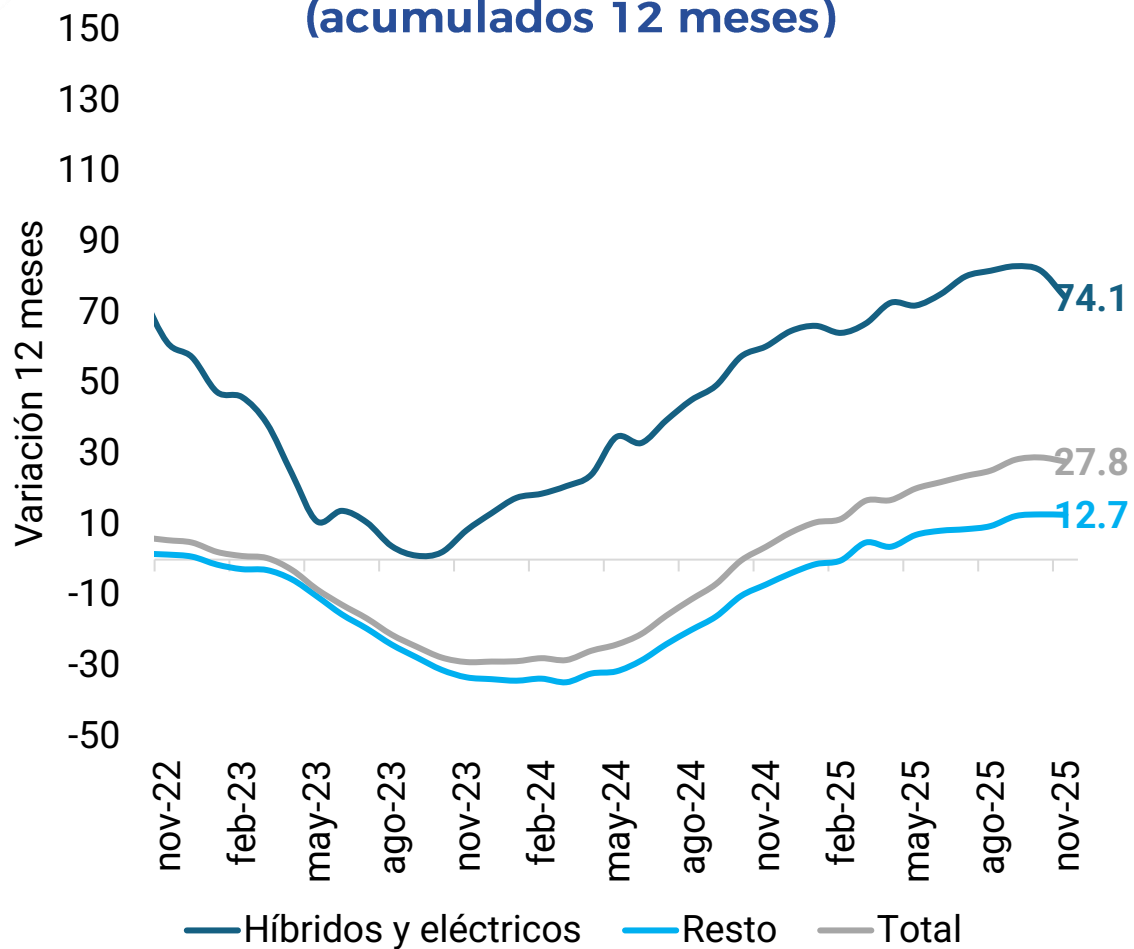


Enero-noviembre 2025:
Vehículos usados: 17%
Automotores nuevos: 34%
- Vehículos nuevos: 28%
- Motos nuevas: 36%

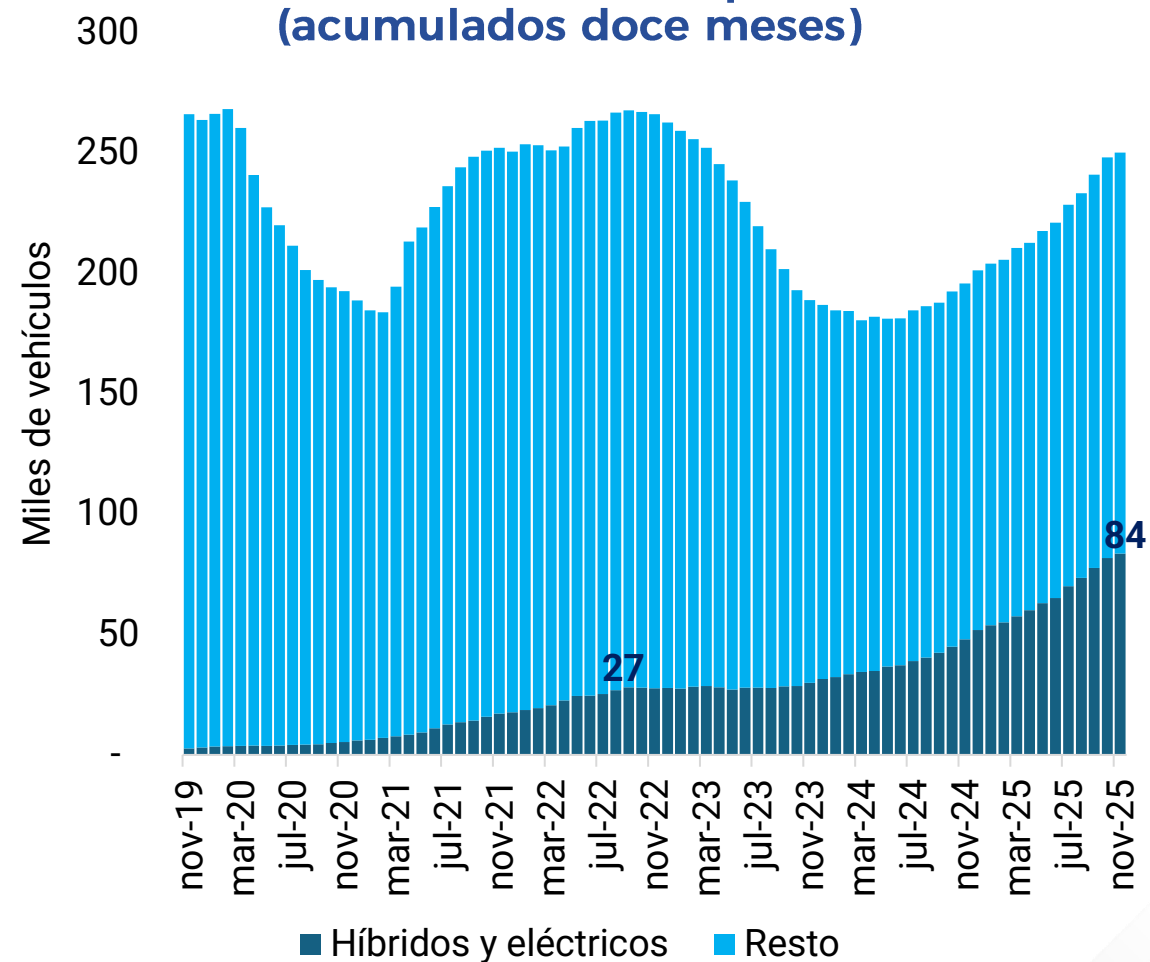
Fuente: ANDEMOS. Cálculos Corficolombiana.

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 33,4% en el último año

Variación de ventas de vehículos nuevos (acumulados 12 meses)

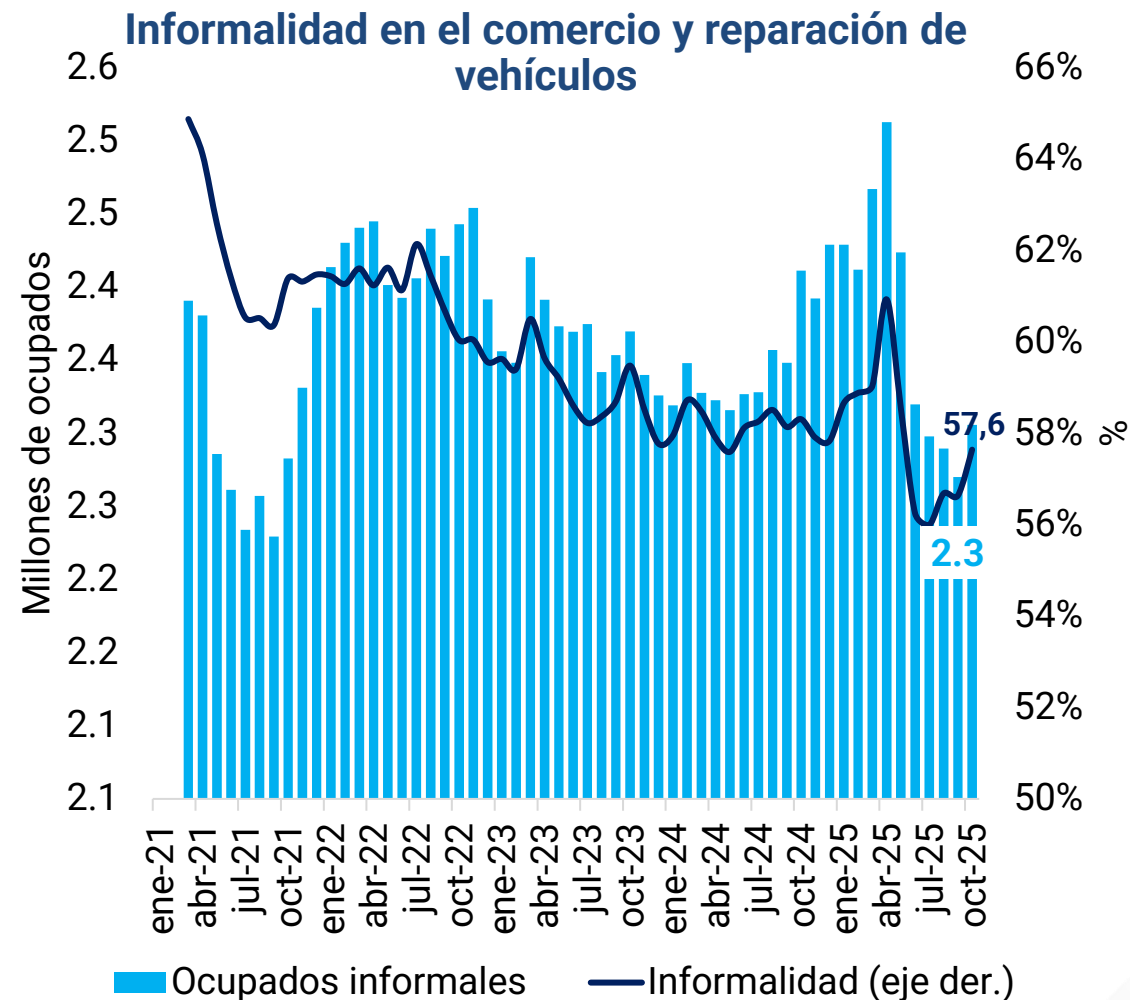
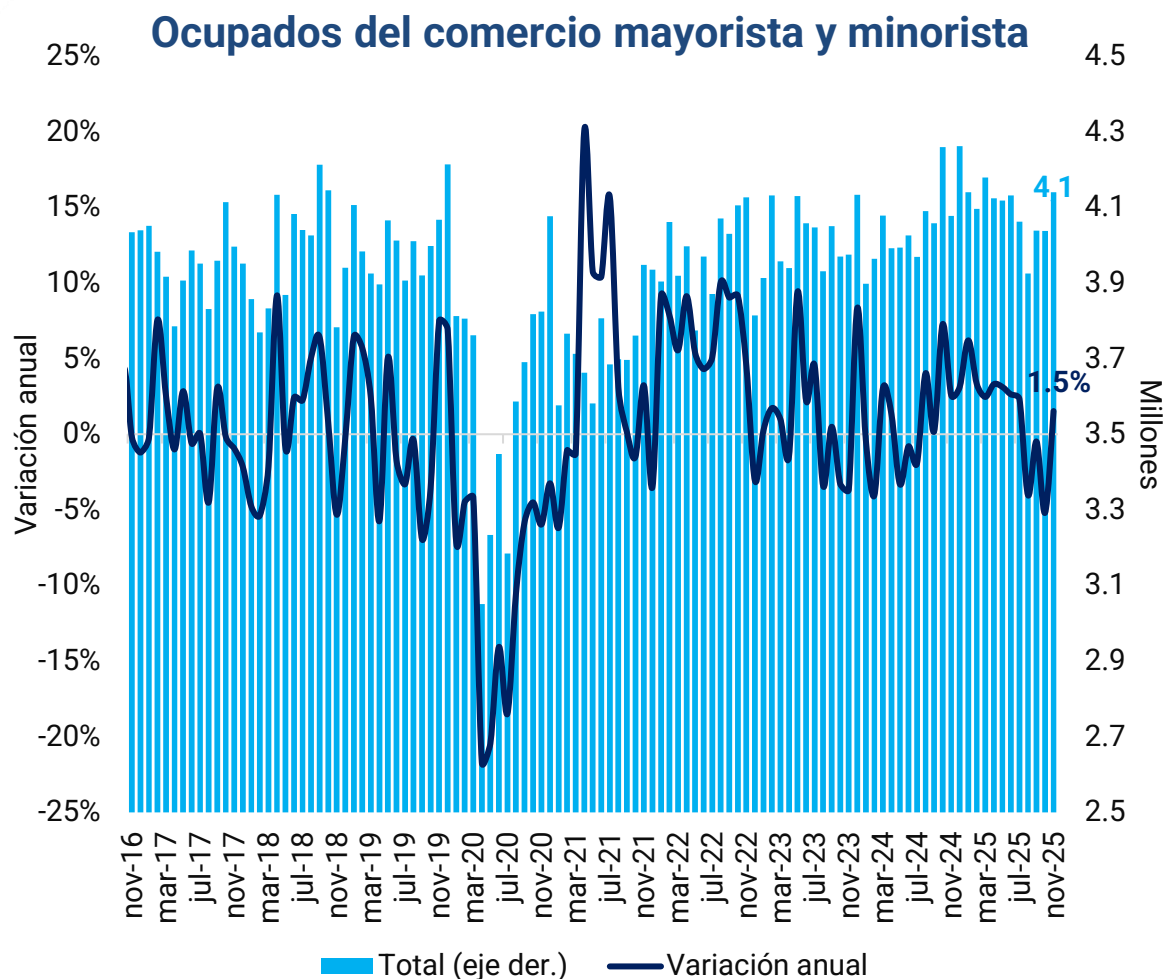


Oferta de vehículos importados (acumulados doce meses)



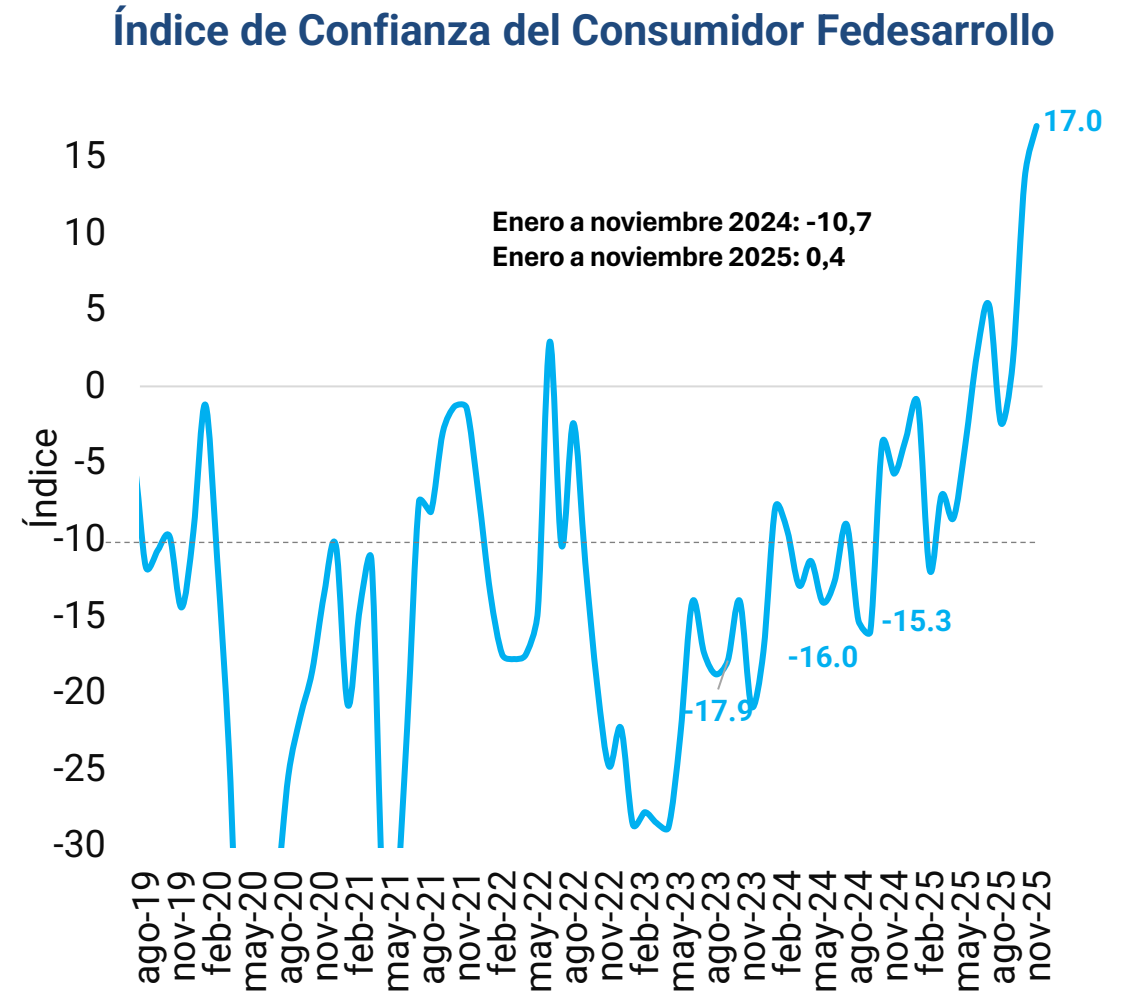
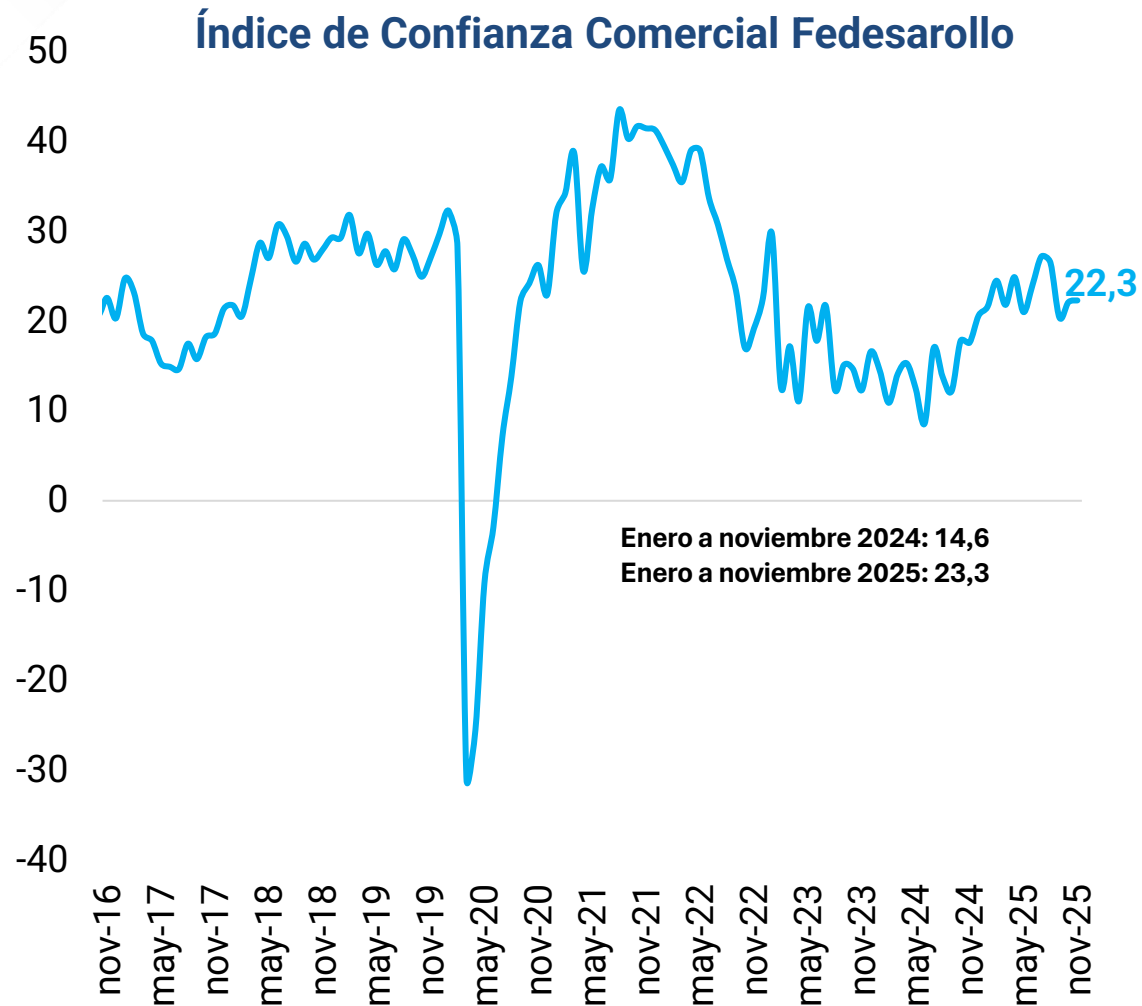
Fuente: Andemos. Elaboración Corficolombiana.

Los ocupados en el comercio y la reparación de vehículos han crecido 1,3% en lo corrido de 2025. Por su parte, tras alcanzar un mínimo en julio, la informalidad ha retomado una senda creciente



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Tanto la confianza comercial como la confianza del consumidor han aumentado en lo corrido de 2025. Más aún, el ICC se ubica en su máximo nivel de los últimos cinco años



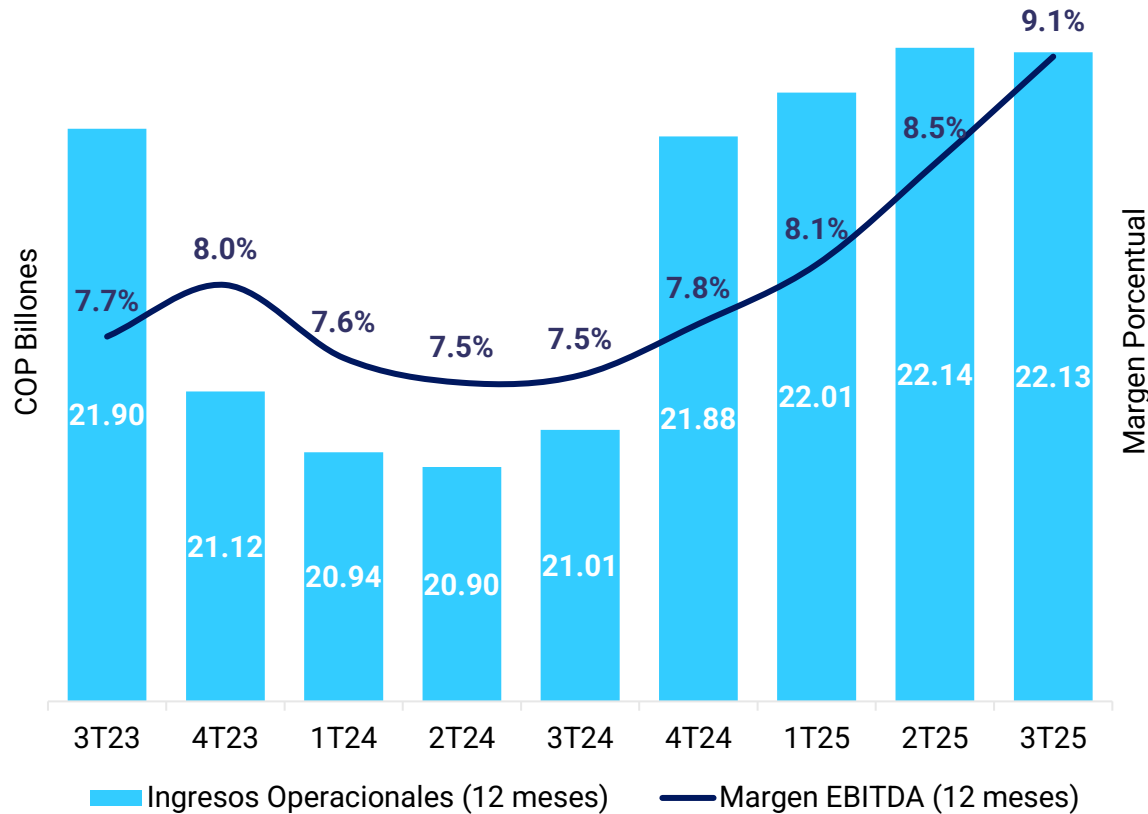
Fuente: Fedesarrollo. Cálculos Corficolombiana.

III. Resultados de compañía referente

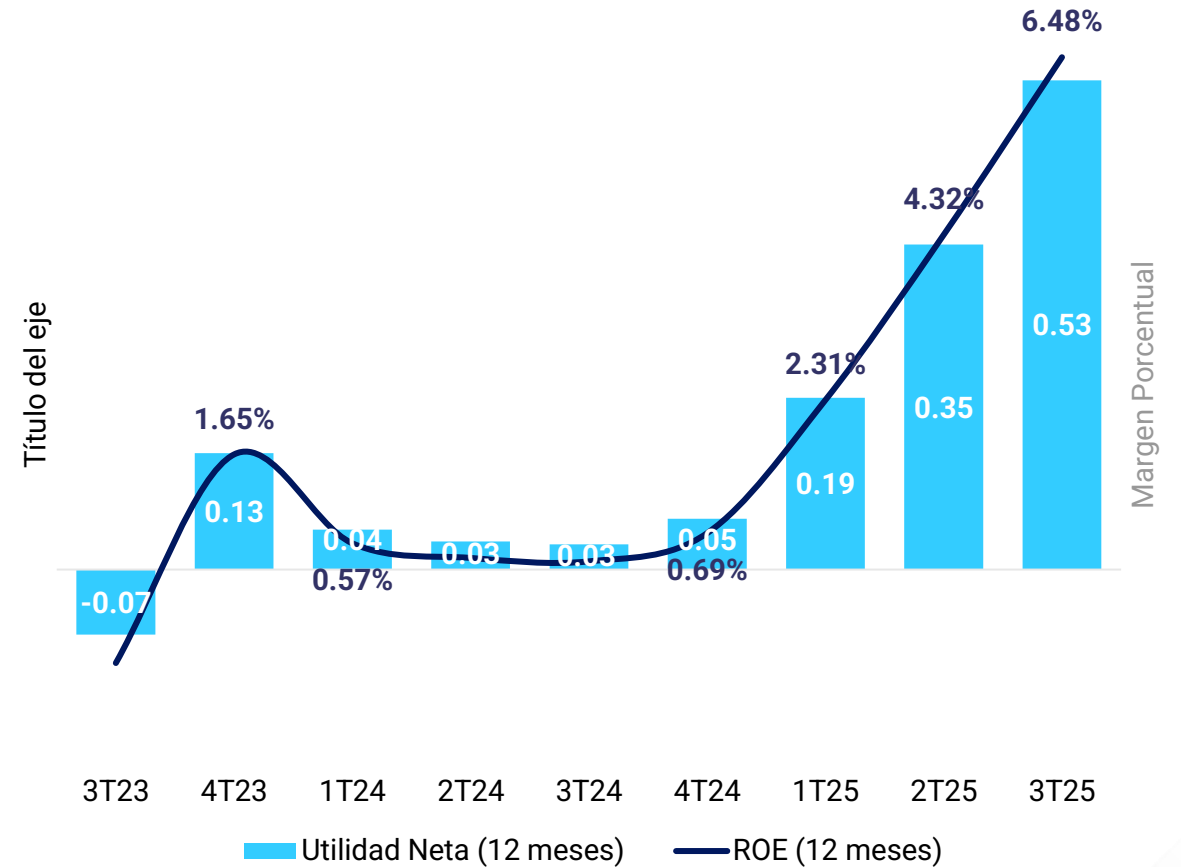


Grupo Éxito continúa mostrando buenos resultados al cierre del 3T25 con Ingresos trimestrales de 5,2 billones de pesos, impulsados por un crecimiento de Ventas Mismos Metros (SSS) de +5,4% A/A. Esto ha estado liderado por Colombia (+5,5%) y Uruguay (+5,5%), con apoyo de la recuperación de No Alimentos (+9,1% en Colombia), el desempeño de Fresh Market y el avance de los negocios complementarios

Ingresos Operacionales 12 meses frente al Margen EBITDA



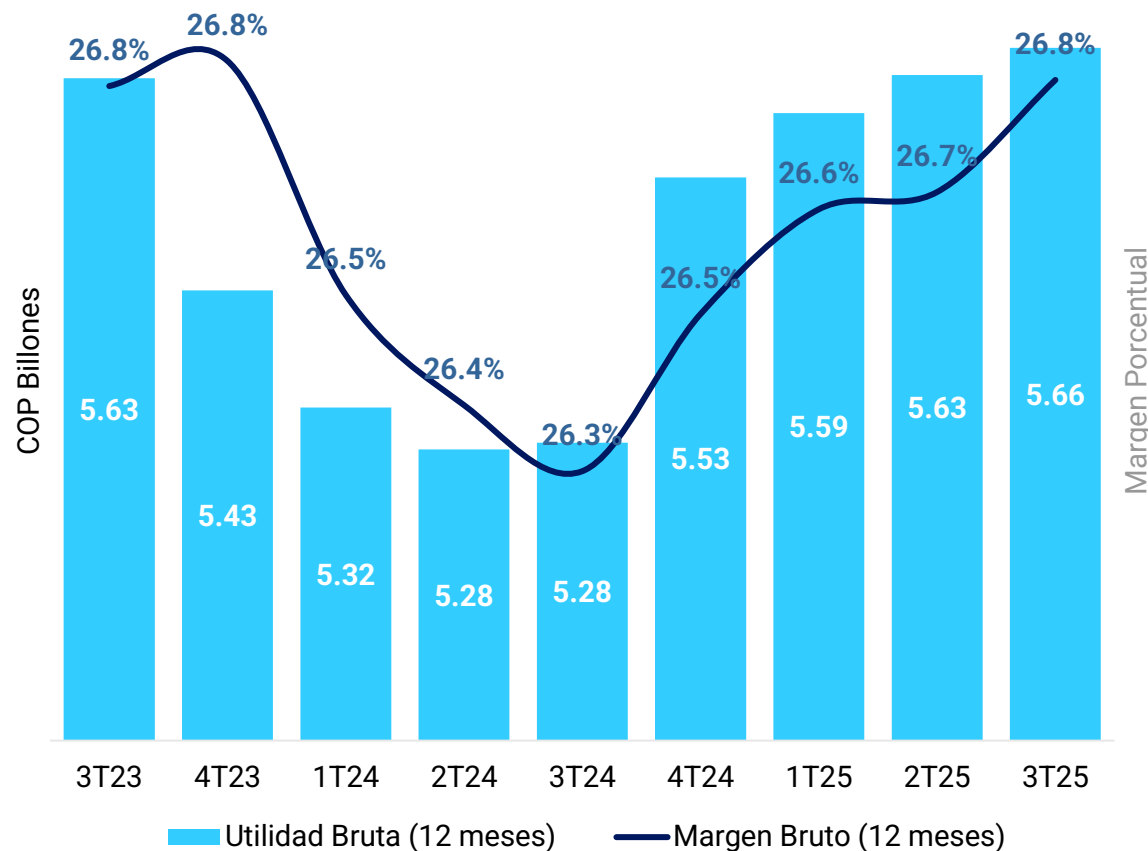
Utilidad Neta 12 meses frente a ROE 12 meses



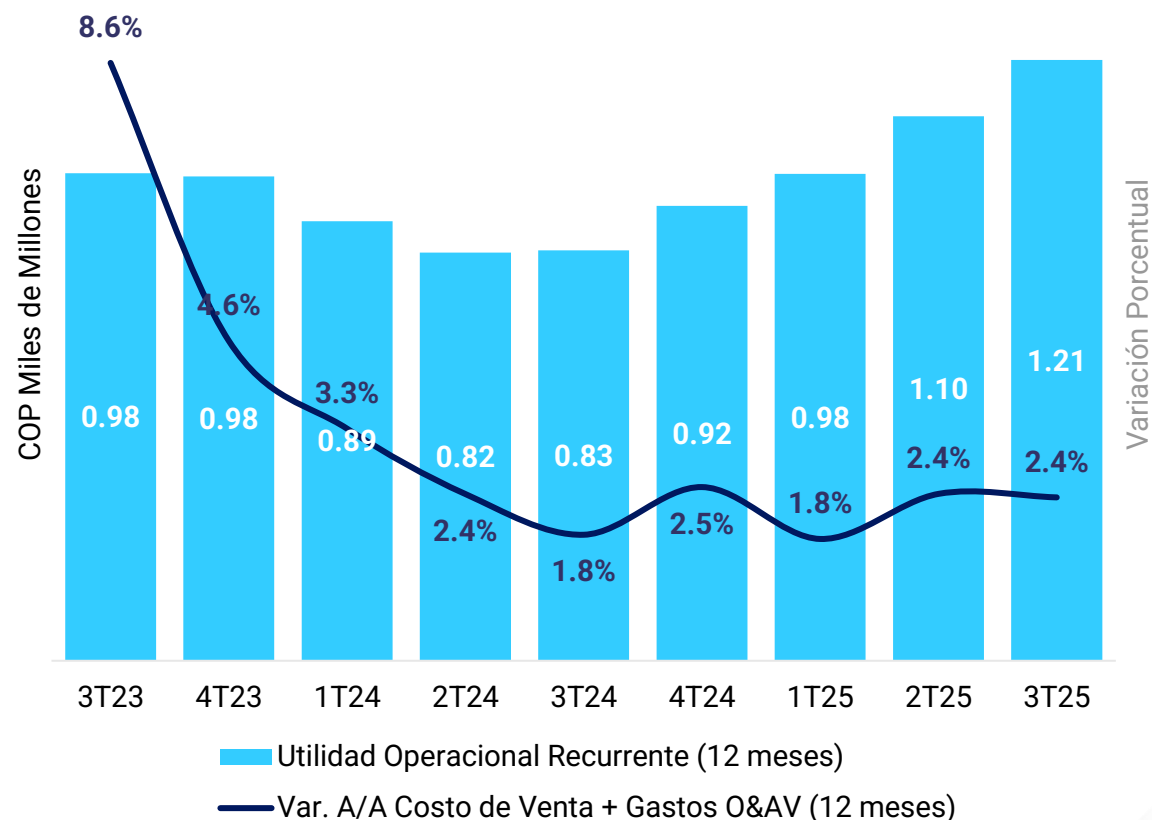
Fuente: Grupo Éxito. Cálculos Aval Casa de Bolsa.

La Utilidad Neta del trimestre se ubicó en COP 143 mil millones, impulsada principalmente por Colombia, donde el EBITDA recurrente creció +37,6% A/A hasta COP 345.094 millones (margen 8,4%, +203 pb), junto con eficiencias operativas, menores costos financieros y el aporte de negocios complementarios.

Evolución de la Utilidad Bruta frente al Margen sobre Ventas



Utilidad Operacional frente a Variaciones de los Costos y Gastos

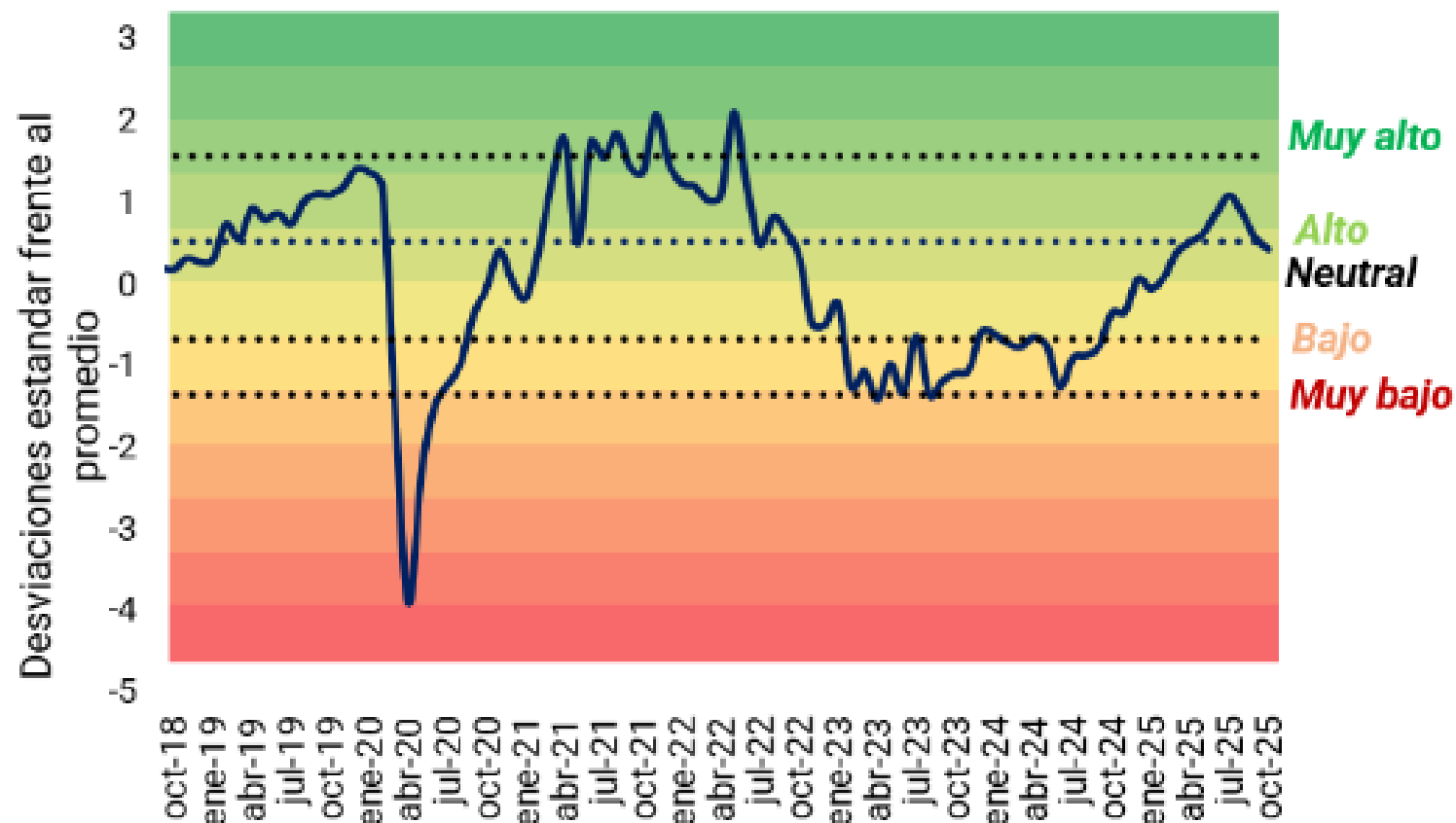


IV. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro termómetro sectorial muestra la consolidación del sector comercial como uno de los líderes del crecimiento económico, manteniendo en promedio un desempeño alto en lo corrido del año

Termómetro Sectorial Corfi- Sector comercio



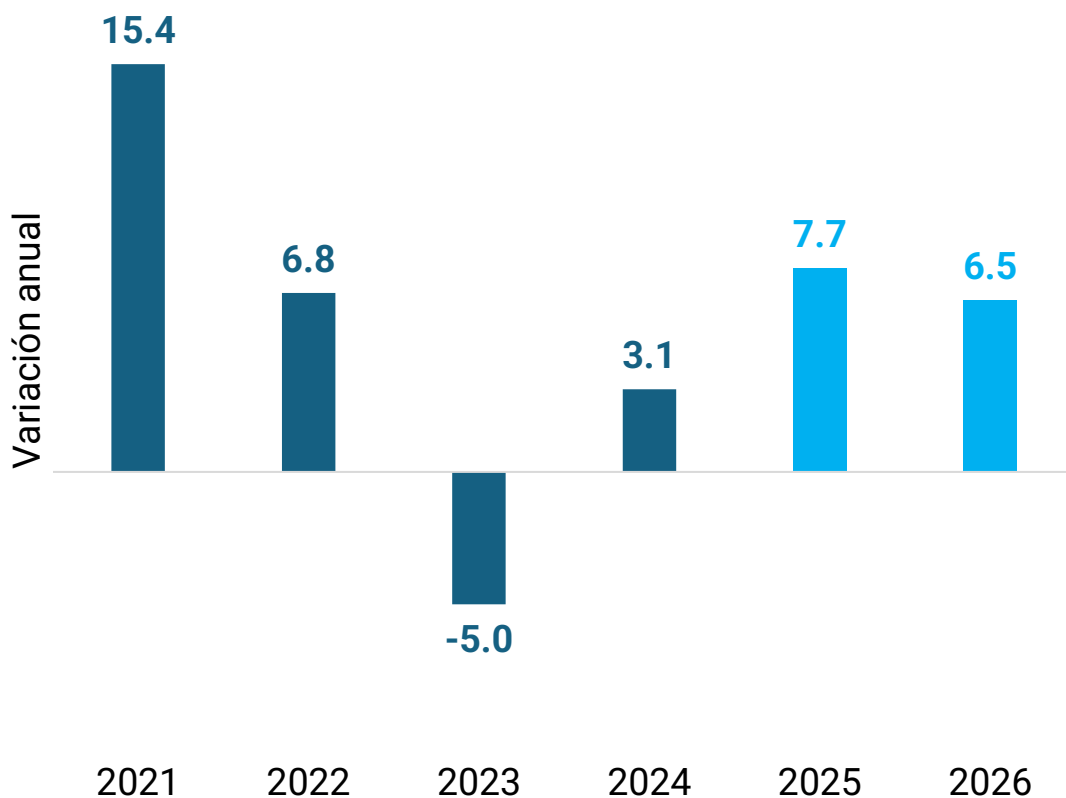
Fuente: Cálculos Corficolombiana.

V. Perspectivas del sector



El valor agregado del sector de comercio al por mayor y al por menor crecería 7,7% en 2025 y 6,5% en 2026

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 4,1% 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.
- Se espera que la cartera de consumo crezca en términos reales, lo que favorecería al sector comercio.

Riesgo:

- Mayores presiones inflacionarias llevarían a una postura de política monetaria más contractiva, lo que afectaría 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.