

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.
Presidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Vicepresidente de ANIF

Camila Ciurlo A.
Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigaciones
María Camila Oliveros M.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

No. 1577 | Agosto 18 de 2023

ATERRIJAZE FORZOSO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO

Como de costumbre, el Departamento de Estadísticas (DANE) dio a conocer los resultados de los indicadores de industria y comercio del mes de agosto, así como el resultado del Producto Interno Bruto del segundo trimestre de 2023. Mientras la industria y el comercio decrecieron 3.4% y 5.1%, respectivamente, el producto registró un tímido crecimiento de 0.3%. Eso confirma el fuerte proceso de desaceleración que viene registrando la economía colombiana en los últimos meses.

En este *Informe Semanal* analizamos los principales resultados del ISE y los indicadores de actividad económica. Aquí detallamos el porqué de los crecimientos registrados en el periodo.

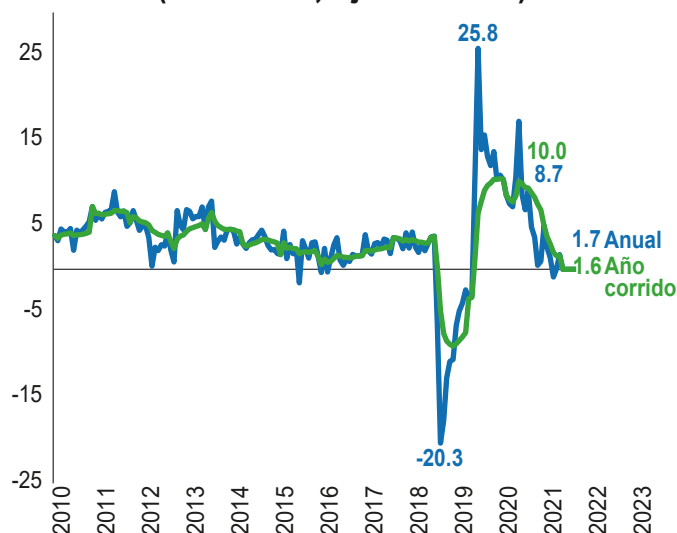
Indicador de Seguimiento a la Economía

En mayo, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 1.6% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado representa una recuperación con respecto a lo que se había registrado en lo corrido del trimestre, donde abril se contrajo 0.9% y mayo tan solo creció 0.1%. En términos intermensuales, esa variación significó una expansión de 1.1% respecto a mayo de 2023. (ver Gráfico 1).

Las actividades que más contribuyeron al crecimiento fueron las actividades de administración pública, salud, educación

Agosto 18 de 2023

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a junio de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

con 2.7pp, seguida de las actividades artísticas con 0.4pp, y las actividades financieras y de seguros con 0.1pp.

Producto Interno Bruto

En cuanto al Producto Interno Bruto, a pesar del decrecimiento del mes de abril, el trimestre cerró en terreno positivo con una variación de 0.3%. Ese dato contrasta con la fuerte expansión de 12.2% del mismo periodo del año anterior y el 3.0% del primer trimestre de 2023. Las actividades que mantuvieron la economía a flote fueron las actividades de administración pública, salud y educación, con 0.7pp, las actividades artísticas con 0.5pp y la minería con 0.2pp.

En cuanto a la actividad de administración pública, la preparación de la jornada electoral en conjunto con la aplicación del pago retroactivo del incremento salarial del sector público, incrementaron la remuneración y con eso el valor agregado. Así mismo, los servicios de salud han venido en franco aumento por la apertura de nuevos centros médicos y el incremento en la prestación de servicios ambulatorios.

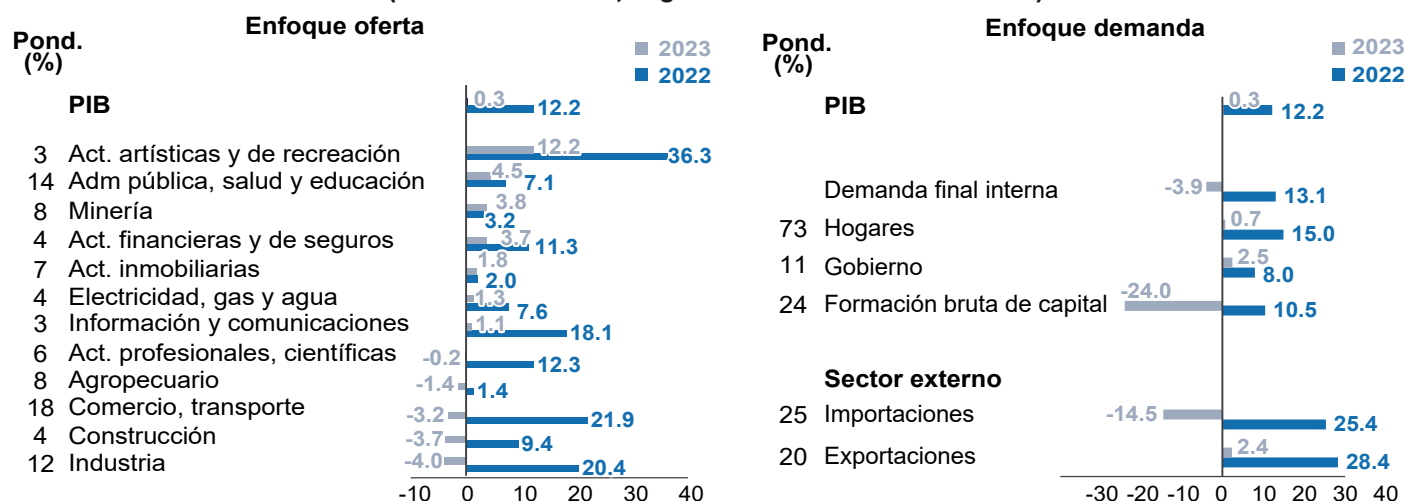
En cuanto a las actividades recreativas, los juegos de azar siguen liderando los crecimientos en la actividad, seguidos servicios recreativos. En tercer lugar, la minería tuvo un destacado comportamiento positivo de 3.8%, explicado por el crecimiento de la producción de petróleo crudo que se expandió 3.6% y el mineral de oro con un 13.6%. Lo contrarrestó la caída del gas natural con una contracción de 5.6%.

En terreno negativo se ubicaron la industria, la construcción y el comercio y turismo que en su conjunto aportaron -1.3pp a la variación total del valor agregado. Por parte de la manufactura, renglones como el de la fabricación de textiles e hilatura fueron los más afectados por la fuerte reducción en la demanda. Además, en lo que respecta a la construcción, las obras civiles decrecieron 17.9% y restaron velocidad al sector que había registrado un buen comportamiento en las edificaciones. Finalmente, por parte del comercio, se registró una contracción de 4.5% en esa línea, seguido de servicios actividades de correo y mensajería con -9.9%.

Por el lado de la demanda, llama fuertemente la atención la contracción de la inversión, que en total cae un 24%. Ahí resalta principalmente la caída de la maquinaria y equipo con un -13.4%, seguida

Agosto 18 de 2023

Gráfico 2. Crecimiento anual del PIB
(variación % anual, segundo trimestre 2023 vs. 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

de otros edificios y estructuras con -7.1%. Eso se debe a que la industria está en terreno negativo y las importaciones caen, particularmente en la línea de aparatos eléctricos y toda serie de maquinaria que habitualmente importa el país. Además, se observa una fuerte desacumulación de las existencias implícitas que representan cerca de 1.25% del producto.

Por su parte, el consumo privado creció por encima de la economía. No obstante, se registraron algunos decrecimientos por durabilidad; en el caso de los bienes durables, registraron una contracción de 13.9% y para los semidurables fue de 7.6%. Eso está relacionado con la caída generalizada de la inversión, en particular, de la maquinaria de equipo. De otro lado, por finalidad los mayores crecimientos corrieron por bienes y servicios diversos y educación. En cuanto al

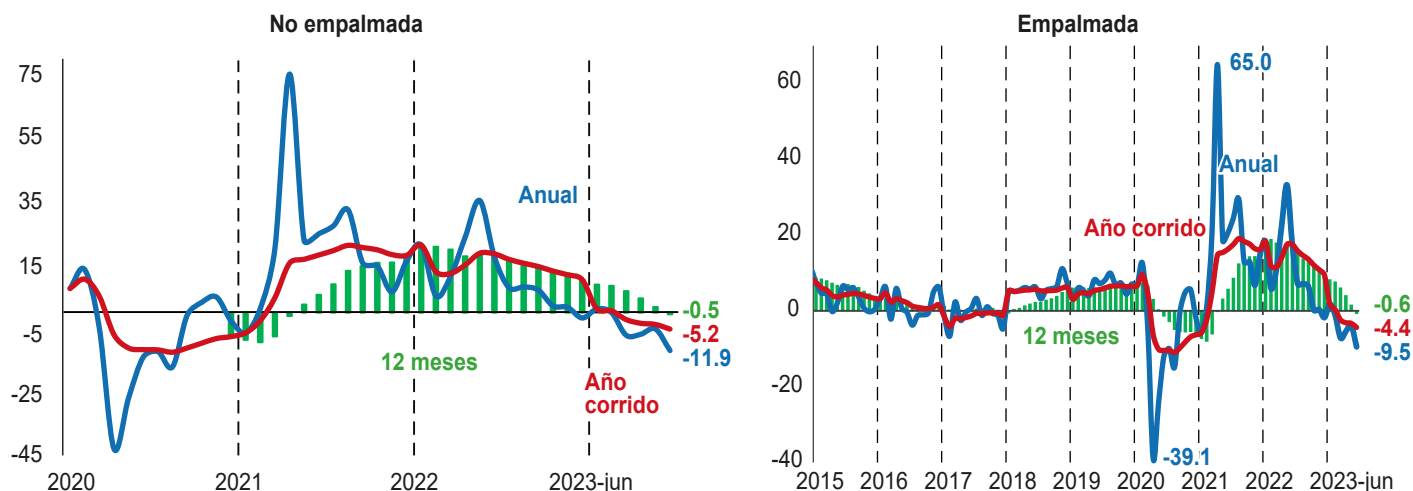
consumo público, el cierre de los gobiernos locales ha promovido la ejecución de presupuesto y coincide con el ciclo natural previo a las elecciones.

Comercio

En junio de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 11.9% y el personal ocupado creció 2.7% en relación con el mismo mes de 2022 (ver Gráfico 3). En la serie empalmada el comercio se contrajo en 9.5% en el mismo periodo. En la variación de 12 meses con corte a junio de 2023, el comercio minorista se redujo 0.5% mientras que el personal ocupado creció 3.7%. La variación año corrido (enero – junio de 2023) disminuyó 5.2% con respecto al mismo periodo de 2022 mientras que el personal ocupado creció 3.8%.

Agosto 18 de 2023

**Gráfico 3. Comercio minorista
(Variación anual %, a junio de 2023)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

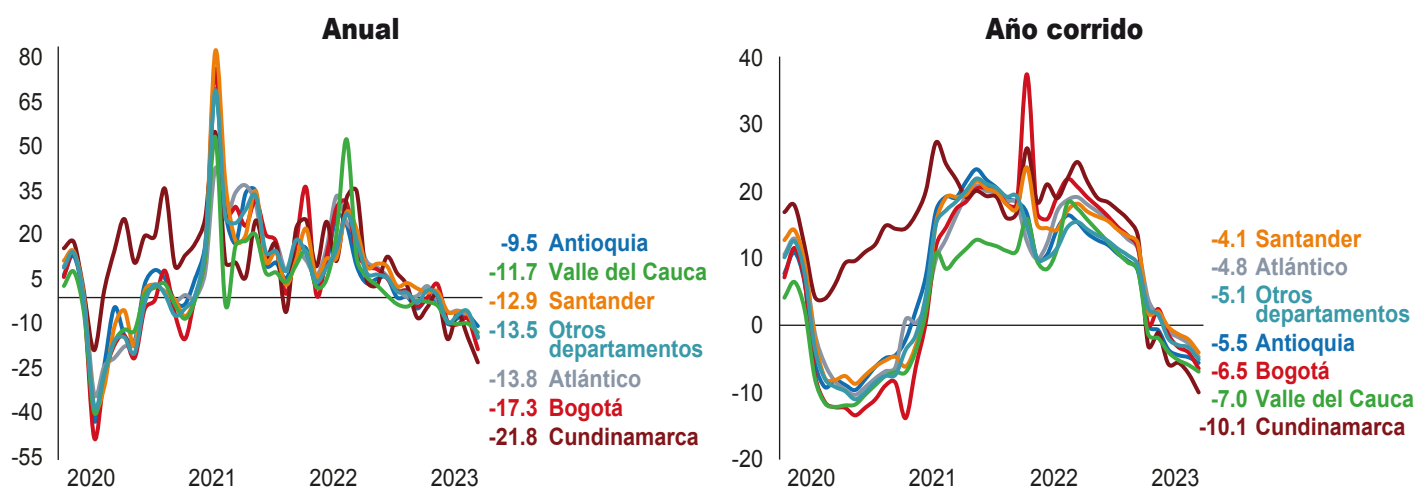
Para el mes de junio, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes, siendo Bogotá (-5.6pp), Cundinamarca (-1.6pp), Antioquia (-1.4pp) y Valle del Cauca (-1.2) los que más empujaron a la baja el indicador. Cundinamarca también presentó la contracción de mayor magnitud con una variación anual negativa de -21.8% entre junio de 2022 y junio de 2023 (ver Gráfico 4).

En junio las ventas de comercio minorista se encuentran un 7.2% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 5). Ese registro muestra un estancamiento en los niveles de crecimiento de las ventas reales de comercio que ya viene estabilizándose en el orden del 8% por encima de los registros promedios de 2019, una magnitud moderada si se tiene en cuenta que se está comparando con registros de 4 años atrás.

Las actividades económicas que más jalaron a la baja la variación total de las ventas de comercio en el mes de junio fueron los Otros vehículos automotores y motocicletas con una contribución de -3.3pp y una variación anual de -36.6, Equipos de informática y telecomunicaciones con una participación de -2.1pp y una variación anual de -37.8%, los Electrodomésticos y muebles para el hogar con una participación de -1.8pp y una variación anual de -37.8% y los Equipos y aparatos de sonido y video con una participación de -1.4pp y una variación anual de -47.1%. Entre esas 4 ramas se explica el 73.1% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de junio de 2023. En contraste, las Bebidas no alcohólicas con una participación de 0.2pp y una variación anual de 24.4%, las Bebidas alcohólicas y cigarrillos con una participación de 0.2pp y una variación anual de 12% y los Productos de aseo

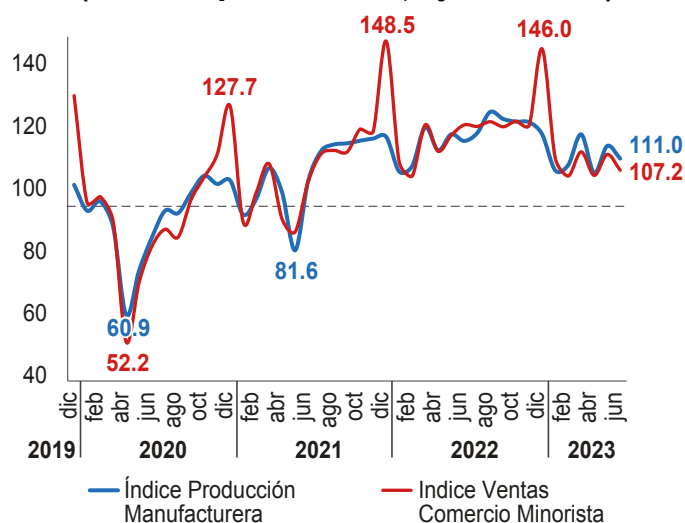
Agosto 18 de 2023

Gráfico 4. Comercio minorista - Departamentos (Variación %, a junio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. Índice de producción y ventas de comercio minorista real (Base 100=promedio 2019, a junio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

personal, cosméticos y perfumería con una participación de 0.2pp y una variación anual de 6.2 fueron las líneas de mercancía que presentaron una mayor participación positiva en la variación del mes de junio.

El tipo de bienes que sufrió una contracción más pronunciada en bienes fueron los bienes durables y semi durables como electrodomésticos o muebles para el hogar. Eso es propio de una economía que se enfría en la medida en que los hogares reducen su capacidad de consumo, situación similar a lo ocurrido en los primeros meses de la pandemia, guardadas las proporciones. En ese sentido es importante poner la lupa en el comercio durante los próximos meses, sobre todo teniendo en cuenta que captura una gran proporción de los ocupados en el país.

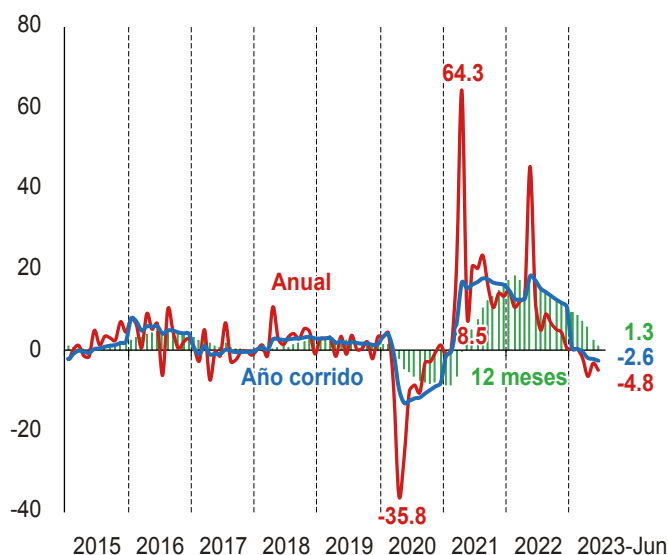
Agosto 18 de 2023

Industria Manufacturera

De acuerdo con los datos reportados en la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), para junio de 2023, la producción real cayó un 4.8% frente a junio de 2022 y la cantidad de puestos de trabajo disminuyó en 0.9%. Con este resultado, para lo corrido del año se registra una caída en la producción real de la industria del 2.6%. Finalmente, la variación del agregado de los últimos 12 meses permanece en terreno positivo (1.3%) pero continúa desacelerando (Ver Gráfico 6).

De los 39 dominios reportados por el DANE en sus anexos, 31 presentaron variaciones reales anuales negativas (junio de 2023 vs junio de 2022). La fabri-

Gráfico 6. Producción manufacturera (Variación anual %, a junio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 7. Dominios con mayor contribución positiva y negativa a la variación real anual de la producción manufacturera (junio de 2023 vs junio de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Agosto 18 de 2023

cación de sustancias químicas básicas (0.9pp), la confección de prendas de vestir (0.8pp) y la fabricación de productos minerales no metálicos (0.6pp) presentaron las principales contribuciones a la baja de la variación anual (Ver Gráfico 7).

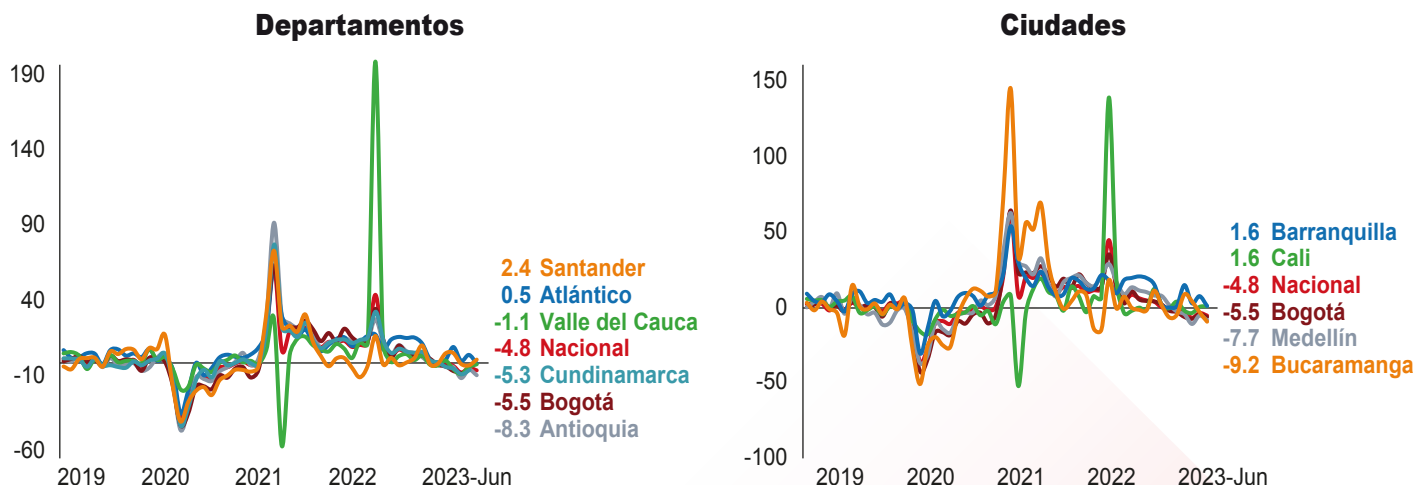
Finalmente, al analizar el enfoque territorial, se observa que los principales centros productivos del país muestran variaciones anuales negativas. En efecto, los departamentos con mayores contribuciones a la baja en la variación anual de la producción real de la industria manufacturera son: Antioquia (1.6pp), Cundinamarca (0.9pp) y Bogotá (0.8pp). De forma similar, Bogotá (0.8pp), Cartagena de Indias (0.6pp) y Medellín (0.5pp) fueron las ciudades que más aportaron a la caída de la producción real al comparar junio de 2023 con el mismo mes de 2022.

Conclusiones

El ritmo económico confirma el proceso de desaceleración que hemos advertido en ANIF. La industria y el comercio, termómetros clave de la demanda agregada, han mostrado comportamientos negativos en gran parte de 2023. Además, 5 de las 12 actividades económicas presentaron crecimientos negativos, donde destaca el sector secundario que fue el de mayor caída. Eso preocupa porque son sectores estratégicos para la economía por sus encadenamientos y su capacidad de generar empleo.

La economía continúa siendo impulsada por los servicios; en este periodo, en mayor medida por la administración pública y la salud. El sector agropecuario continúa en terreno negativo, lo que mantie-

Gráfico 8. Producción manufacturera (% variación anual a junio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Agosto 18 de 2023

ne las alertas por la llegada del fenómeno del Niño que reducirá el nivel de embalses y comprometerá los rendimientos de los cultivos.

Con todo, es evidente que la fuerte política monetaria contractiva desplegada por el Banco de la República ha sido efectiva en controlar la inflación,

pero también en desalentar el acceso a crédito y resentir el crecimiento económico. Por eso, esperamos un aterrizaje forzoso en la segunda mitad del 2023, con condiciones de crecimiento más estrechas que mejorarán de forma paulatina, alentadas por el esperado recorte en tasas de interés que se prevé se dará en los próximos meses.

Agosto 18 de 2023

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		4 agosto 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		167.346	-9.0	-8.8	-6.5	8.0
2. Base monetaria (B)		141.221	-2.6	-3.6	-1.0	9.1
3. Efectivo		104.635	-3.0	-4.1	-0.2	10.5
4. Cuentas corrientes		62.711	-17.5	-15.3	-15.0	4.8
5. Cuasidineros		561.214	14.4	14.5	15.4	15.3
6. Total ahorro bancos comerciales		270.222	-9.2	-9.1	-8.3	10.5
7. CDTs		290.992	51.1	52.4	55.3	23.6
8. Bonos		29.942	-13.8	-13.8	-10.4	1.1
9. M3		779.630	6.8	6.6	8.1	13.0
10. Cartera total		623.105	7.3	8.9	11.6	18.2
11. Cartera moneda legal		606.105	7.8	9.3	11.3	19.2
12. Cartera moneda extranjera		17.000	-8.1	-2.7	19.1	-6.2
13. TES ⁽²⁾		485.847	11.7	13.1	13.9	14.0
14. I.P.C.	Jul		11.78	12.13	12.82	10.21
15. IPC sin alimentos	Jul		11.44	11.62	11.51	7.29
16. IPC de alimentos	Jul		13.24	14.31	18.47	24.61
17. TRM (\$/US\$)	Ago18	4.093.96	-5.15	-7.42	12.26	11.58

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		57.955	57.823	58.206	57.183
19. Saldo de TES (\$MM)		485.847	480.020	470.112	434.814
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago18	\$ 350.12	\$ 349.00	\$ 344.98	312.35
21. DTF efectiva anual	Ago14 - Ago20	13.77	13.57	12.65	10.48
22. Tasa interbancaria efectiva	Ago16	13.27	13.25	13.27	9.01

FECHAS CLAVE

Agosto 21 al 25 de 2023

LUNES 21

COL: festivo.

MARTES 22

COL: Índice de Costos del Transporte de Carga por Carretera (ICTC), julio.
Nueva Zelanda: ventas al por menor, segundo trimestre.

MIÉRCOLES 23

EE.UU: nuevas ventas residenciales, julio.
EE.UU: PMI Manufacturero, agosto.
EE.UU: PMI de servicios, agosto.
U.E: PMI Manufacturero, agosto.
U.E: PMI de servicios, agosto.
Reino Unido: PMI Manufacturero, agosto.
Reino Unido: PMI de servicios, agosto.

JUEVES 24

COL: Índice de Precios de la Propiedad Residencial (IPPR), segundo trimestre.
COL: Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVN), segundo trimestre.
EE.UU: Informe sobre bienes duraderos -Envíos, existencias y pedidos de los fabricantes, julio.
Japón: Índice de precios al consumidor Tokyo (IPC), agosto.

VIERNES 25

COL: Cuenta Ambiental y Económica de Flujos de Agua, 2021 provisional.
EE.UU: Simposio de Jackson Hole.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.