

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

No. 1583 | Octubre 26 de 2023

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.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistentes de Investigación

María Camila Oliveros M.
Pablo Montealegre M.
Laura Castaño O.
Elissa Gallego M.

Pasantes de Investigación

Sofía Vega A.
Martina Gutiérrez S.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

DESACELERACIÓN EN TODOS LOS FRENTES: INDUSTRIA Y COMERCIO SE DESPLOMAN, ECONOMÍA SE MUESTRA DÉBIL

En días pasados, el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) dio a conocer los resultados de los indicadores de industria y comercio del mes de agosto, así como el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para ese mismo mes. Mientras la industria y el comercio decrecieron 8.6% y 10%, respectivamente, el ISE registró una variación de 0.2% anual. Eso confirma el fuerte proceso de desaceleración que viene registrando la economía colombiana en los últimos meses.

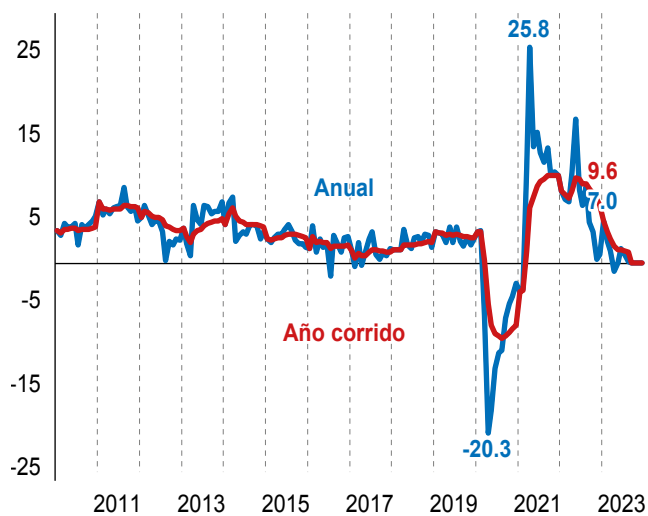
En este *Informe Semanal* analizamos los principales resultados del ISE y los indicadores líderes y detallamos las razones detrás de los crecimientos registrados en el periodo analizado.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En agosto, el ISE registró un crecimiento de 0.2% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). En términos intermensuales, esa variación significó un aumento de 0.8% respecto a julio de 2023. En el acumulado enero-agosto, el ISE presentó una variación de 1.3%.

Octubre 26 de 2023

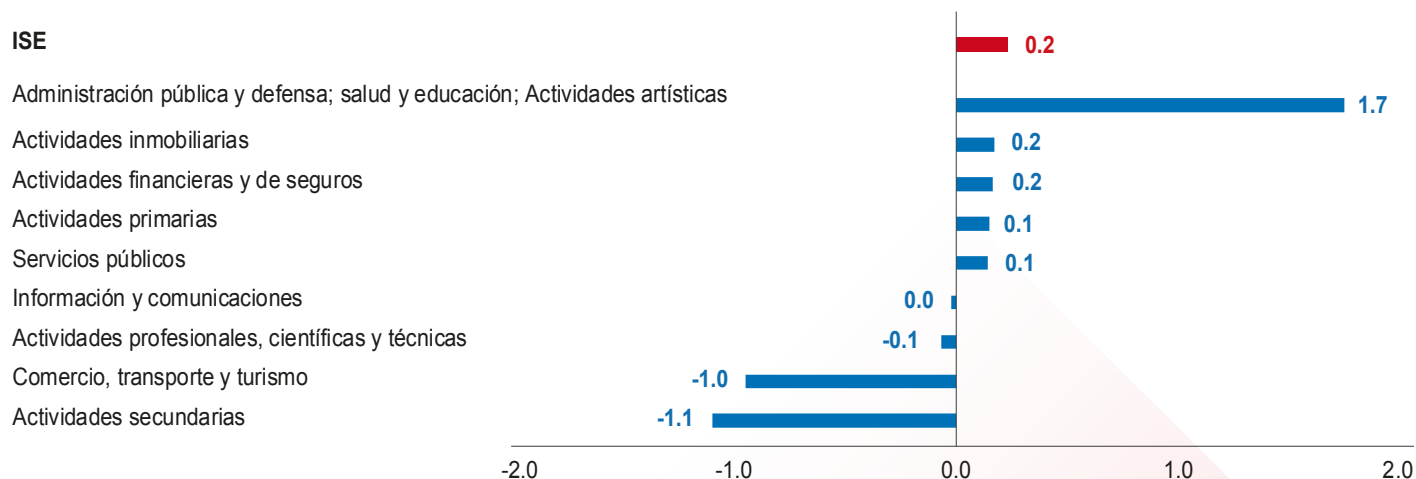
Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a agosto de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Las actividades terciarias presentaron una variación anual de 1.7%, con comportamientos mixtos en las ramas que la componen. Las actividades de administración pública, salud, educación, y las actividades artísticas y de entretenimiento presentaron una variación anual de 8%, con una contribución de 1.7pp (ver Gráfico. 2), representando la mayor contribución a la variación total del ISE. Dentro de estos sectores, se destaca el comportamiento de las actividades artísticas y de entretenimiento, donde los juegos de azar y las actividades recreativas y deportivas son las que más crecen. Por su parte, los juegos de azar en línea y la participación de la selección Colombia femenina en el mundial de fútbol impulsaron este crecimiento, adicionalmente, vale la pena destacar que ha sido un sector con mejoras significativas desde el le-

Gráfico 2. Contribuciones (p - p) por actividad al total del ISE Agosto 2023



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 26 de 2023

levantamiento de las restricciones por la pandemia del COVID-19.

Continuando con las actividades terciarias, otras ramas de buen comportamiento fueron las actividades inmobiliarias y financieras, donde ambas generaron una contribución de 0.2pp a la variación total. En las actividades inmobiliarias, este comportamiento se explicó principalmente por aumentos en los alquileres residenciales y en el stock de viviendas nuevas; mientras que, en el caso de las actividades financieras, se presentaron aumentos en las carteras de crédito, en los activos fiduciarios y en los seguros generales. Además, aumentaron las comisiones por un incremento en las transferencias de la economía. Vale la pena resaltar que este sector se ha consolidado en el año como el de mayor crecimiento, presentando una variación año corrido de 10.2%.

En aspectos más negativos, el sector de comercio, transporte y turismo presentó una contracción del 4.4% y una contribución de -0.9pp. Tanto el comercio minorista como el mayorista presentaron variaciones negativas para el mes de agosto, donde el mayorista se vio afectado por una menor demanda en los materiales de construcción (cemento y concreto). En el caso del transporte, también se presentaron decrecimientos, especialmente en el transporte terrestre de carga. Esta disminución la explica una caída en las importaciones y un menor cargamento por parte de la industria. A su vez, la mensajería y los correos presentaron variaciones anuales negativas, esto último debido a una menor demanda de estos servicios y un cambio en los patrones de los usuarios posteriores a la pandemia. Por otro lado, el transporte aéreo de pasajeros presentó un

comportamiento positivo de 24.4%, que muestra una recuperación importante y cercana a aquella vista antes de la pandemia. En contraste, el transporte aéreo de carga tuvo un decrecimiento del 37% anual. Similarmente, el sector del turismo cayó en agosto 2023, presentando reducciones en las reservas de hoteles, los restaurantes y servicios de comida. Esos sectores se han visto afectados por la alta inflación, los arriendos y el regreso del Impuesto al Consumo (8%) en este 2023. La caída en estos sectores es muestra del proceso de enfriamiento de la economía que hemos advertido desde ANIF, con la demanda interna siendo la principal razón detrás de la desaceleración económica.

Ahora bien, las actividades primarias registraron un crecimiento de 1.2% anual con una contribución de 0.2pp. En la agricultura, se presentaron crecimientos por un aumento en el abastecimiento de productos como la yuca y el arroz. Por el contrario, las flores contribuyeron negativamente al crecimiento dado que experimentaron una caída en su demanda. A su vez, el café presentó decrecimientos para este mes, jalonado por una menor área cultivada, una caída en las exportaciones del sector y los precios bajos. La ganadería, por su parte, tuvo un comportamiento mixto, con incrementos en el ganado porcino y reducciones en el ganado bovino. Por otro lado, el comportamiento del sector minero fue positivo, presentando aumentos en las exportaciones de petróleo y en la demanda de carbón, el último impulsado por la demanda de las termoeléctricas ante la reducción en el nivel de los embalses.

La industria manufacturera tuvo un decrecimiento de 7%, con una contribución de -1.1pp, la más alta en-

Octubre 26 de 2023

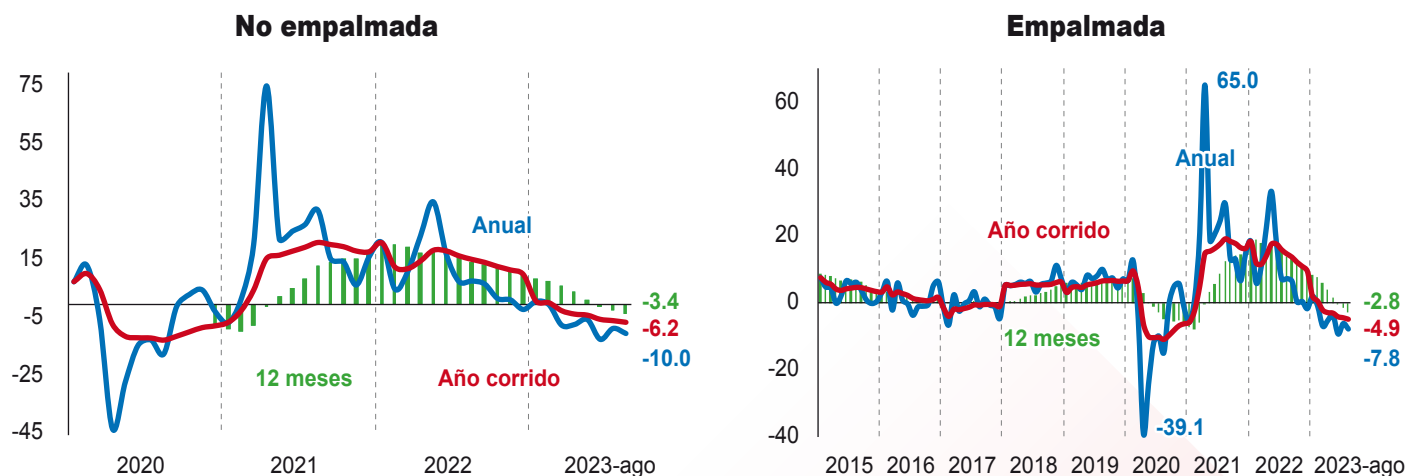
tre todas las actividades. Vale la pena destacar que ese sector ha sido el que más se ha contraído durante 2023, con una variación año corrido de -3.2%. Para la manufactura, se presentaron caídas en la hilatura y los textiles, donde los altos costos del algodón y el menor precio en algunos insumos importados han obstaculizado el crecimiento en el sector. Los plaguicidas y fertilizantes también presentaron variaciones negativas, afectados por una menor demanda. Similarmente, el sector de la construcción continúa con su desempeño negativo, el número de edificios residenciales cayó para agosto, con el Valle del Cauca siendo el departamento en donde más se redujeron las obras de ese tipo. En las edificaciones no residenciales, se presentaron aumentos en varios departamentos, con las bodegas y los parqueaderos siendo las obras que lideraron ese aumento. En contraste, las obras civiles experimen-

taron una caída en agosto 2023, donde la menor producción de concreto premezclado se dio a causa de una menor demanda de construcción de carreteras, puentes, túneles y similares.

Comercio

En agosto de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 10% y el personal ocupado creció 3.3% en relación con el mismo mes de 2022 (ver Gráfico 3). En la serie empalmada, el comercio se contrajo 7.8% en el mismo periodo. En la variación 12 meses, con corte a agosto de 2023, el comercio minorista se redujo 3.4% mientras que el personal ocupado creció 3.7%. Adicionalmente, la variación año corrido (enero – julio de 2023) disminuyó 6.2%, mientras que el personal ocupado creció 3.7%. Lo

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Octubre 26 de 2023

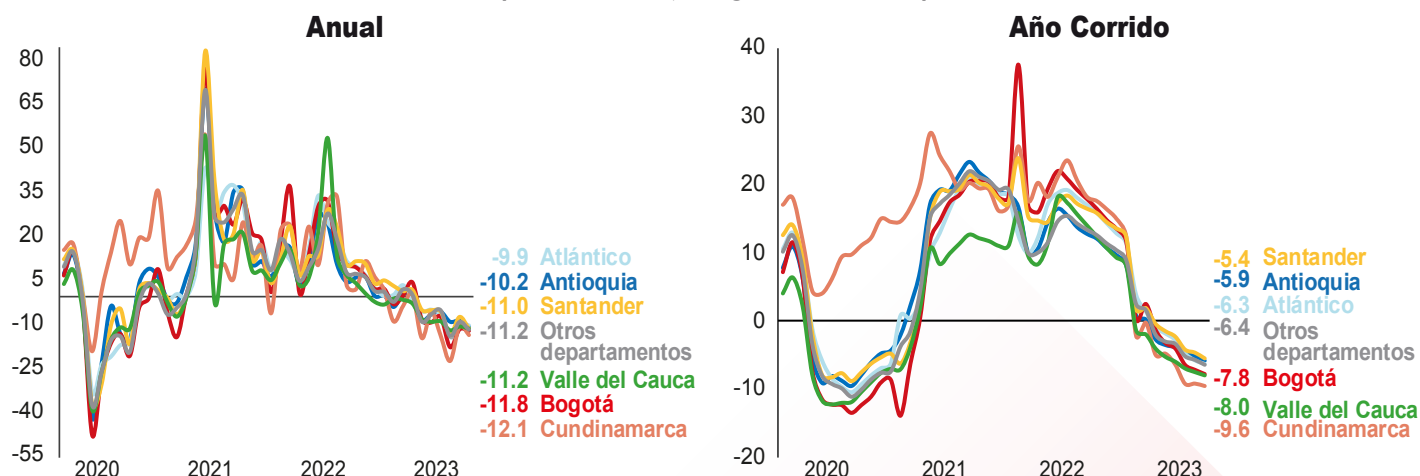
anterior evidencia una desaceleración en las ventas del comercio minorista, acompañado de aumentos en el personal ocupado. Por su parte, el empleo relacionado con la venta de alimentos (6.5%) y de productos farmacéuticos (6.6%) fue el que impulsó el crecimiento del personal ocupado, dado que son sectores de primera necesidad que no varían mucho ante las desaceleraciones económicas.

Cabe resaltar que la mayoría de las actividades económicas registraron aumentos en el personal ocupado, incluso aquellos sectores que presentaron bajas en sus ventas para el mes de agosto. Eso se debe a que los niveles de empleo en el país todavía no convergen con la dinámica económica y, por el contrario, continúan experimentando los efectos de la reactivación y la bonanza económica postpandemia. No obstante, es de esperar que, para finales de

año, la tasa de ocupación en el sector disminuya, siguiendo el comportamiento que ha presentado el comercio minorista en los últimos meses.

Para el mes de agosto, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes, siendo Bogotá (-3.9pp), Antioquia (-1.7pp) y Valle del Cauca (-1.1pp) los que más empujaron a la baja el indicador. Cundinamarca presentó la contracción de mayor magnitud con una variación anual del -12.9%, seguida de Bogotá (-11.8%) y Antioquia (-11.3%). El comportamiento por departamentos es igual para la variación año corrido. Bogotá, por su parte, ha sido el que más a jalonado la baja en el sector (-2.5pp), con una variación de -7.8%. Asimismo, Cundinamarca ha presentado la contracción más alta durante el año con una variación de -9.6% (ver Gráfico 4).

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

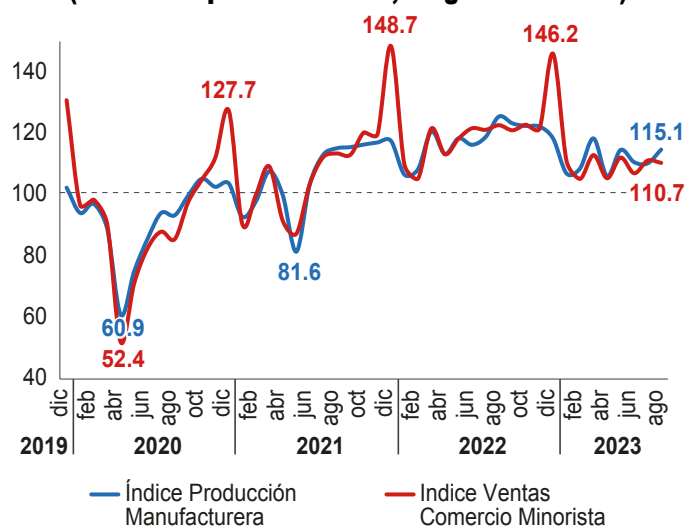
Octubre 26 de 2023

En una nota más positiva, se puede ver que, en agosto, las ventas de comercio minorista se encontraron un 10.7% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 5). Ese registro muestra un leve aumento en los niveles de crecimiento de las ventas reales del comercio que ya viene estabilizándose en el orden del 10% por encima de los registros promedio de 2019, una magnitud moderada si se tiene en cuenta que se está comparando con registros de 4 años atrás.

Por otro lado, las actividades económicas que más jalonaron a la baja la variación total de las ventas de comercio durante el mes de agosto fueron los Vehículos automotores y motocicletas, con una contribución de -3.1pp y una variación anual de

-29.8%; otros vehículos automotores y motocicletas con una contribución de -2.7pp y una variación anual de -29.5%; repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos con una participación de -0.8pp y una variación de -10.8%; artículos de ferretería, vidrios y pinturas con una participación de -0.5pp y una variación anual de -12.0% y; equipos de informática y telecomunicaciones con una participación de -0.8pp y una variación anual de -16.7%. Entre las 3 ramas relacionadas con la economía vehicular se explica el 66% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de agosto de 2023. En contraste, los Equipos y aparatos de sonido y video tuvieron una participación de 0.1pp y una variación anual de 3.2%; los Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería una participación de 0.1pp y una variación anual de 2.2%; y las bebidas no alcohólicas una participación de 0.1pp y una variación anual de 10.3%, representando las líneas de mercancía con una participación positiva en la variación del mes de agosto.

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

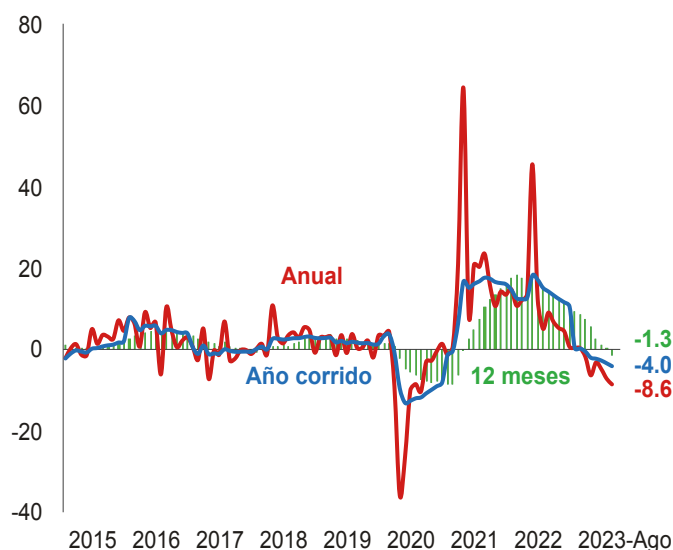
El tipo de bienes que sufrieron una contracción más pronunciada fueron los relacionados con la economía vehicular y los equipos de informática y telecomunicaciones. Eso es propio de un fenómeno de desaceleración económica, en la medida en que los hogares reducen su capacidad de consumo, situación similar a lo ocurrido en los primeros meses de la pandemia. Asimismo, los recientes aumentos en el precio del combustible pueden estar ejerciendo presiones negativas sobre la decisión de los hogares de comprar vehículos. De esta forma, se evidencia una continuación del comportamiento a la baja que ha tenido el sector en los últimos meses y es de esperar que esta tendencia continúe, teniendo

Octubre 26 de 2023

en cuenta que, en principio, se anunciaron subidas en el precio de los combustibles para los últimos 2 meses del año.

Además, es de esperar que la economía colombiana siga esta tendencia hasta finales del año, considerando que, hasta el momento, las altas tasas de intervención del Banco de la República han estado controlando la inflación que se venía presentando y se ha dado espacio para que, en las próximas reuniones, se den recortes en las tasas de interés. Lo anterior no significa que se esperen aumentos importantes en el consumo de los hogares, dado que las tasas continúan en niveles altos y la economía sigue su proceso de desaceleración.

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Industria Manufacturera

De acuerdo con los datos reportados en la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), para agosto de 2023, la producción real cayó un 8.6% frente a agosto de 2022 y la cantidad de puestos de trabajo disminuyó en 2%. Con este resultado, para lo corrido del año se registra una caída en la producción real de la industria del 4%. Finalmente, la desaceleración en el sector se ve reflejada en que la variación de 12 meses se ubica por primera vez en terreno negativo (-1.3%) desde principios de 2021 (Ver Gráfico 6).

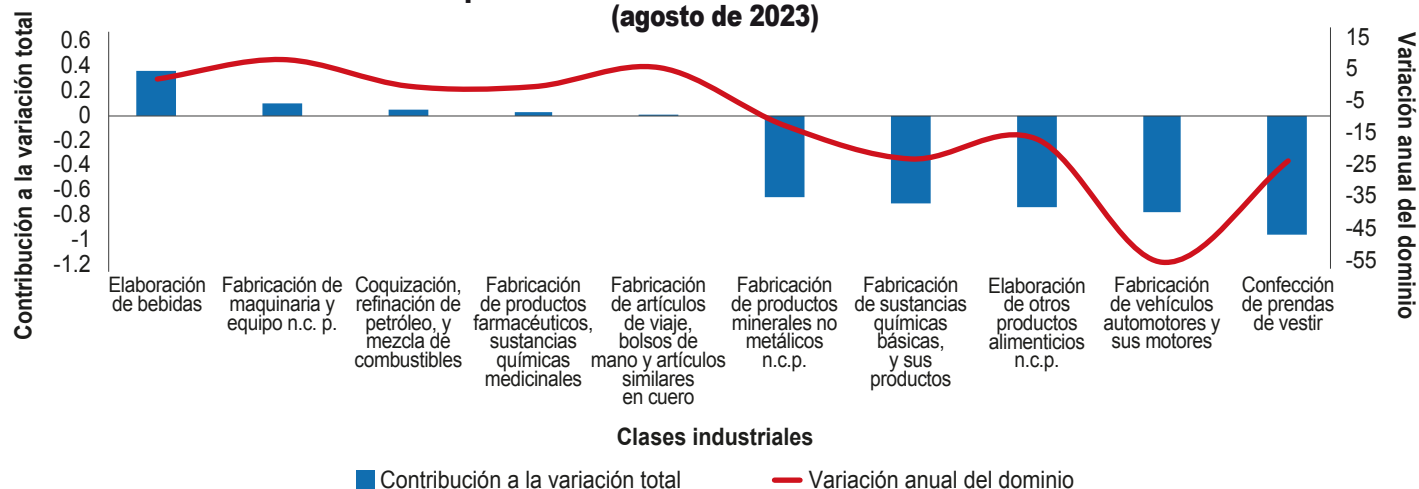
Adicionalmente, de los 39 dominios reportados por el DANE en sus anexos, 34 presentaron variaciones reales anuales negativas (agosto de 2023 vs agosto de 2022). La confección de prendas de vestir (1.0pp), la fabricación de vehículos automotores y sus mo-

tores (0.8pp), la elaboración de otros productos alimenticios (0.7pp), la fabricación de sustancias químicas básicas y sus productos y la elaboración de productos minerales no metálicos (0.7pp) presentaron las principales contribuciones a la baja de la variación anual (Ver Gráfico 7).

Finalmente, al analizar el enfoque territorial, se observa que, de los principales centros productivos del país, solo uno muestra variaciones anuales positivas. En efecto, los departamentos con mayores contribuciones a la baja en la variación anual de la producción real de la industria manufacturera son: Antioquia (2.7pp), Valle del Cauca (1.4pp) y Cundinamarca (1.3pp). De forma similar, Bogotá (1.1pp), Medellín (0.7pp), y Barranquilla (0.6pp) fue-

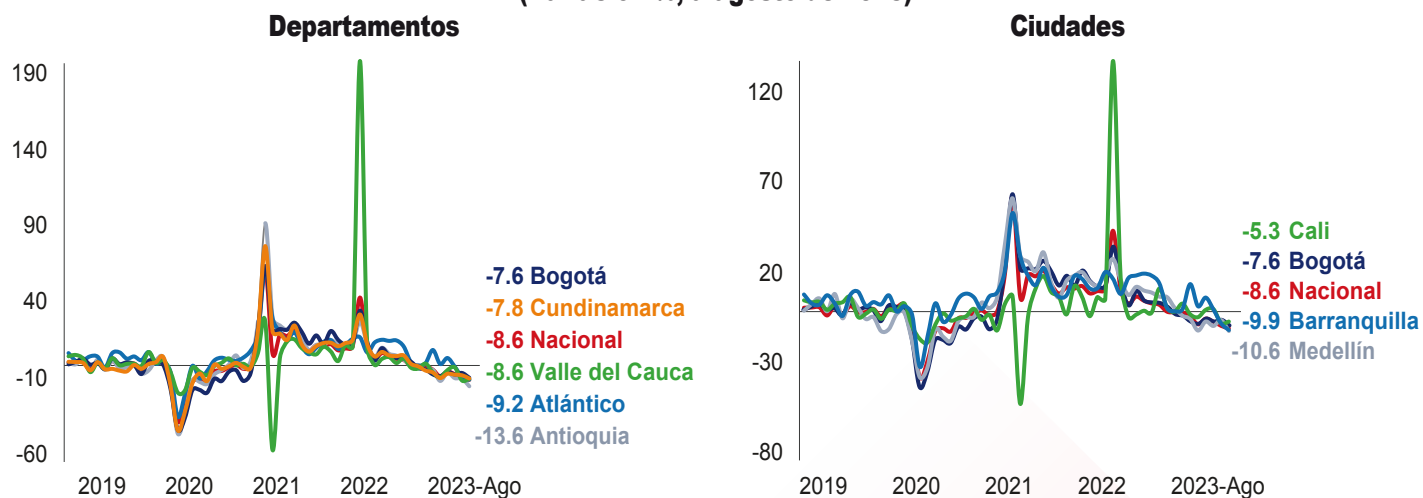
Octubre 26 de 2023

Gráfico 7. Los 5 dominios con mayor contribución positiva y negativa a la variación anual de la producción real de la industria manufacturera (agosto de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 8. Producción manufacturera (Variación %, a agosto de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Octubre 26 de 2023

ron las ciudades que más aportaron a la caída de la producción real al comparar agosto de 2023 con el mismo mes de 2022.

Conclusiones

Los resultados de los indicadores líderes confirman el fuerte proceso de desaceleración que registra la economía colombiana en los últimos meses, explicados principalmente por la contracción en los sectores de industria y comercio. En una nota más positiva, los resultados de empleo mejoraron frente a la situación prepandemia, no obstante, entendemos que parte de esa mejora se explica por el rezaigo del empleo frente a la desaceleración económica que atraviesa el país.

A la economía la sigue impulsando los servicios, para el mes de agosto particularmente la administración pública y la salud. El sector primario presentó un crecimiento anual positivo, impulsado por un buen desempeño en algunos productos del agro. Así mismo, la actividad minera, especialmente las exportaciones de carbón y de petróleo presentaron comportamientos positivos. Hay que mantener la

lupa puesta sobre ese último sector pues la llegada del fenómeno del niño, que podría reducir el nivel de embalses, podría aumentar la demanda por carbón de las termoeléctricas, y comprometiendo el rendimiento de los cultivos.

De esta forma, lo que resta del año será un periodo retador en términos de crecimiento de la economía. El sector secundario, el de mayores encadenamientos en la economía, registra la mayor contracción. El sector de los servicios sigue impulsando la economía, manteniéndola a flote frente al comportamiento de la industria y la construcción. La política monetaria contractiva del Banco de la República ha surtido efecto en controlar la demanda interna de la economía. El comportamiento del consumo minorista y algunas de las actividades del ISE son muestra del efecto que ha tenido el ajuste monetario sobre los hogares. Dado lo anterior, esperamos que el recorte de tasas por parte del Banco Central empiece este año, incluso tan pronto como en la próxima reunión. Con todo, esperamos que el producto se expanda entre 1% y 1.5% en 2023. En ANIF mantenemos un constante monitoreo de las condiciones macroeconómicas para, de ser necesario, actualizar nuestras proyecciones.

Octubre 26 de 2023

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		6 octubre 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		170.681	-5.2	-7.3	-8.3	5.8
2. Base monetaria (B)		139.790	-3.1	-1.4	-3.2	11.2
3. Efectivo		103.896	-3.3	-3.5	-2.5	10.8
4. Cuentas corrientes		66.785	-8.1	-12.9	-16.3	-0.9
5. Cuasidineros		568.786	13.8	13.6	14.7	19.6
6. Total ahorro bancos comerciales		275.119	-5.2	-8.7	-9.2	9.6
7. CDTs		293.668	40.0	46.2	53.1	36.9
8. Bonos		28.987	-12.9	-12.5	-13.7	-5.9
9. M3		790.198	7.5	7.1	7.2	14.6
10. Cartera total		627.025	5.3	6.2	8.7	18.4
11. Cartera moneda legal		608.975	6.1	6.9	9.1	18.7
12. Cartera moneda extranjera		18.050	-15.0	-14.0	-3.0	10.9
13. TES ⁽²⁾		493.130	10.2	11.7	13.4	13.4
14. I.P.C.	Sep		10.99	11.43	12.13	11.44
15. IPC sin alimentos	Sep		10.88	11.19	11.62	8.33
16. IPC de alimentos	Sep		11.47	12.44	14.31	26.62
17. TRM (\$/US\$)	Oct26	4.201.53	-15.09	-8.45	-10.82	31.25

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾			57.335	57.947	57.839	56.363
19. Saldo de TES (\$MM)			493.130	490.944	481.166	447.578
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct26		\$ 354.8419	\$ 352.6033	\$ 349.2772	\$318.8916
21. DTF efectiva anual	Oct23- Oct29		13.02	13.01	13.50	11.39
22. Tasa interbancaria efectiva	Oct24		13.29	13.29	13.30	10.07

FECHAS CLAVE

Octubre 30 a noviembre 3 de 2023

LUNES 30

COL: Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental (ITAED), segundo trimestre.

Australia: Ventas al por menor, septiembre.

Alemania: PIB, tercer trimestre.

Alemania: Índice de Precios al Consumidor (IPC), octubre.

MARTES 31

COL: GEIH Mercado laboral, septiembre.

COL: Estadísticas de Cemento Gris (ECG), septiembre.

COL: Decisión de política monetaria del Banco de la República.

U.E: Índice de precios al consumidor armonizada (HICP), octubre.

U.E: PIB, tercer trimestre.

Japón: Decisión de política monetaria del BoJ.

MIÉRCOLES 1º

COL: Exportaciones, septiembre.

EE.UU: Tasa de desempleo, octubre.

EE.UU: PMI Manufacturero, octubre.

EE.UU: Decisión de política monetaria de la FED.

China: PMI Manufacturero, octubre.

JUEVES 2

Reino Unido: Decisión de política monetaria del BoE.

Suiza: Índice de precios al Consumidor (IPC), octubre.

Australia: Balanza Comercial, septiembre.

VIERNES 3

COL: Índice de precios al productor (IPP), octubre.

EE.UU: PMI de Servicios, octubre.

U.E: Tasa de desempleo, septiembre.

China: PMI de Servicios, octubre.

Canadá: Tasa de desempleo, octubre.

(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.