

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Junio 28 de 2022

Página
1

En abril de 2022 crece el valor agregado y el empleo se rezaga

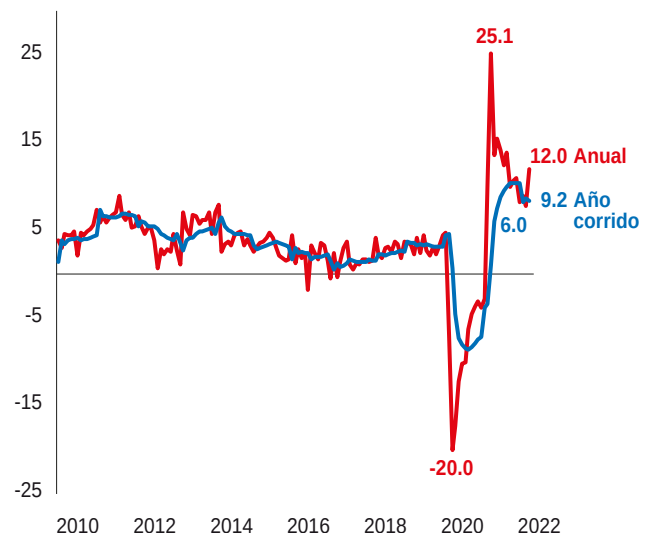
Recientemente, el DANE publicó los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de abril de 2022, así como los indicadores líderes de los sectores de industria y comercio. Los resultados contienen, además, análisis con las variaciones trienales en conjunto con las acostumbradas variaciones mensuales y anuales.

En este *Comentario Económico del Día* analizamos los resultados de esos indicadores con los que inicia el segundo trimestre de 2022. Así mismo, estudiamos los principales factores que explicaron el desempeño de las actividades económicas. En ANIF mantenemos nuestra proyección con la más reciente actualización de crecimiento, por lo que prevemos una expansión del producto entre el 4.9% y 5.3%.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En abril de 2022, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) presentó un crecimiento de 12.0% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado es sustancialmente superior al registrado en el mes de marzo, con un 7.7% de crecimiento. Así mismo, se observa un repunte del desempeño económico pues la variación intermensual, en la serie corregida por efectos estacionales y de calendario, fue de 1.8% (ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a abril de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

La contribución de las actividades terciarias al total del ISE, fue de 10.4pp lo que se deriva de un crecimiento de 14.4%. En términos intermensuales, registró un crecimiento de 0.8%, 0.1pp más alto que el registrado en marzo (0.7%). Al interior de esa agrupación, la actividad que mayor crecimiento registró

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
Variación mensual - serie corregida por efectos estacionales y de calendario, %
(a abril de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

fue comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida, con 28.1%. Ese crecimiento obedece al incremento en las ventas de productos tecnológicos, moda y artículos deportivos, además de algunas bebidas alcohólicas. Además, la Semana Santa incidió en el aumento del transporte tanto aéreo como terrestre. De la misma manera, los servicios de alojamiento y restaurantes se vieron beneficiados por esta temporada, pues aumentó la demanda por estos servicios en destinos turísticos, principalmente de la costa caribe.

En segundo lugar, destaca el crecimiento de Información y Comunicaciones, registrando una variación de 17.5% anual, aunque tuvieron una contracción de 1.4% de forma intermensual. Resalta particularmente el incremento de servicios de telefonía móvil e internet fijo, desarrollos informáticos relacionados con soporte al proceso electoral, así como procesos de nómina y facturación digital. A continuación, se encuentran las actividades de administración pública, educación y salud; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación con un crecimiento de 14.7%. Su variación obedece al incremento en la contrata-

ción de supernumerarios para la jornada electoral presidencial, además del retorno completo a la presencialidad para instituciones de educación superior. Así mismo, los juegos de azar siguen presentando importantes tasas de crecimiento.

Las actividades profesionales, científicas y técnicas tuvieron un crecimiento de 10.2% superado la variación observada en marzo, producto del aumento en el número de solicitudes de empleo para el sector hidrocarburos.

La siguiente agrupación de mayor contribución al crecimiento total del ISE fue la de las actividades secundarias con 1.8pp y una variación anual de 11.9%. Al interior, las industrias manufactureras presentaron un crecimiento de 12.4% y la construcción de 10%. En la manufactura se destaca el desempeño de las actividades de hilatura y confección de prendas de vestir por mayores volúmenes de producción anticipando el día del padre y de la madre. Así mismo, la elaboración de bebidas que se ve beneficiado por el aumento en la demanda de todas las líneas de bebidas (alcohólicas y no alcohólicas),

así como por la programación de eventos masivos en el país. En el caso de la construcción, las edificaciones residenciales y no residenciales tienen un comportamiento positivo y destaca el favorable comportamiento de las obras civiles por aumento en la dinámica de construcción de carreteras, concesiones viales transporte masivo.

Finalmente, las actividades primarias presentaron un decrecimiento del 2.0% (ver Cuadro 1), contribuyendo con -0.2pp al crecimiento del ISE. Aun con ello, se observa un crecimiento en términos intermensuales de 2.6%. Ese comportamiento anual se explica por la temporada de lluvias y el aumento en el costo de fertilizantes que han desestimulado la producción agrícola. Además, en el caso de la explotación de minas y canteras, la menor extracción de carbón sigue impactando de forma negativa la dinámica de la actividad.

Tal como se ha observado en los últimos meses, la economía ha logrado superar los niveles de antes de la emergencia sanitaria. En este momento, se en-

cuentra 9.1 pp por encima del nivel observado en febrero de 2020. Además, las actividades secundarias superaron el nivel promedio de la economía, ubicándose a 10.0pp de su referente prepandemia. Sin embargo, las actividades primarias aún se encuentran rezagadas (ver Gráfico 3). En efecto, esas actividades se encuentran a 5.2pp de los niveles observados en ese periodo de referencia.

• Comercio

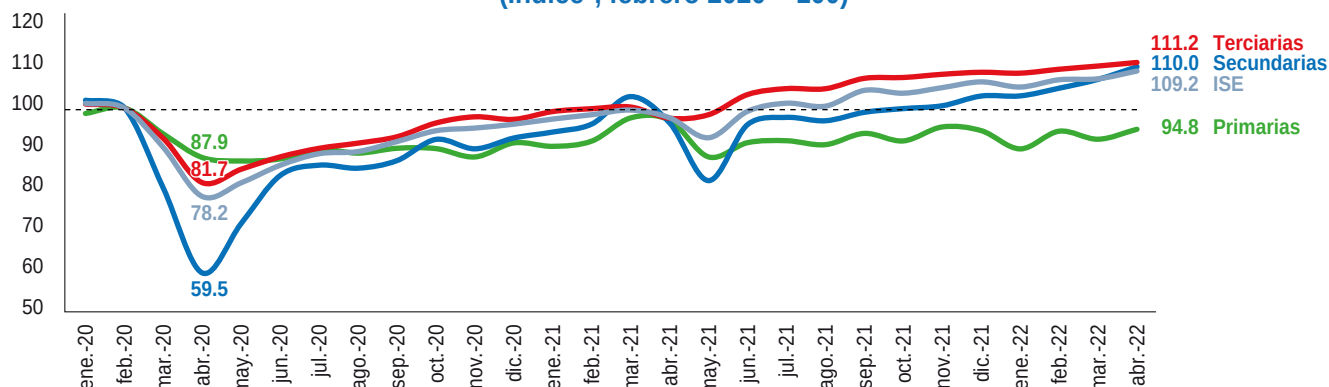
El comercio minorista presentó una variación anual positiva de 23.3% en el mes de abril, siendo este el aumento de mayor magnitud en lo corrido del año. A pesar de que las cifras siguen siendo positivas, vemos que este resultado trae la posibilidad de que en los meses subsecuentes se estabilicen las tasas de crecimiento en las ventas minoristas. Lo anterior obedece a una desaceleración en la variación mensual desestacionalizada del comercio minorista sin otros vehículos, lo cual se interpreta como la respuesta de los consumidores al efecto inflacionario

**Cuadro 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
por actividad – Variación anual**

Actividad económica	Serie Original (Variación % anual)															
	2021												2022			
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Primarias Agricultura minería (13%)	-8.0	-9.7	4.2	10.9	1.3	4.6	2.5	2.4	4.2	2.3	8.6	3.5	-0.6	3.0	-5.5	-2.0
Secundarias Industria y construcción (19%)	-7.4	-5.5	23.7	79.7	14.1	15.3	14.4	12.6	12.9	8.6	10.5	11.2	11.3	9.6	7.2	11.9
Terciarias Resto de sectores (68%)	-2.1	-1.1	8.3	19.7	15.3	17.1	16.1	14.3	15.8	11.4	11.0	12.1	9.3	9.9	10.2	14.4
ISE	-3.9	-2.9	10.1	25.1	13.6	15.5	14.1	12.4	13.8	9.9	10.7	11.0	8.2	8.9	7.7	12.0

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 3. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(índice*, febrero 2020 = 100)

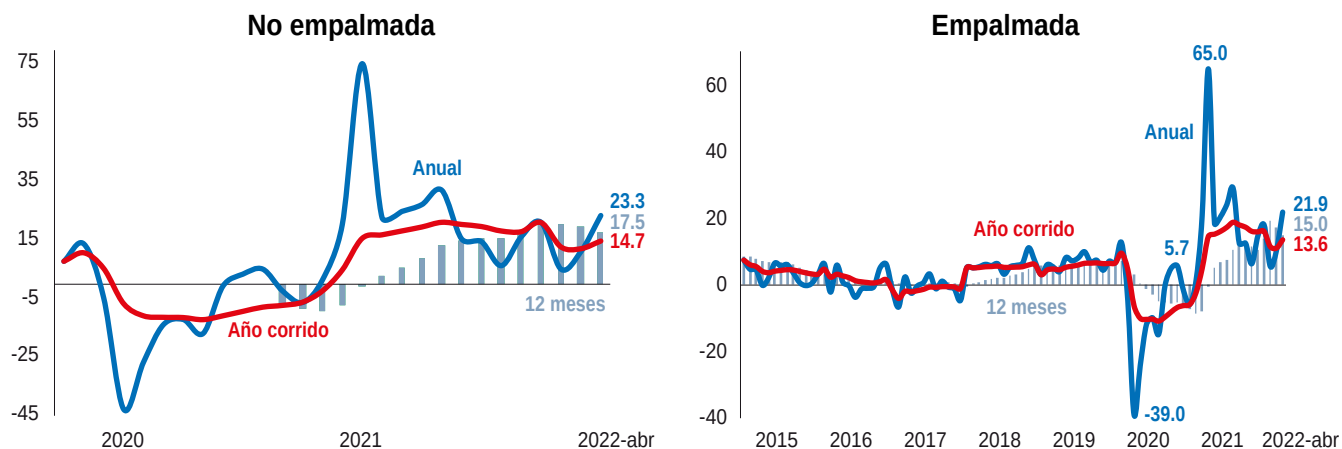


* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

presente en los últimos meses. Con el resultado de abril, las ventas del comercio minorista alcanzaron un crecimiento de 17.5% en la cifra del acumulado de los últimos 12 meses, y una variación año corrido de 14.7% (ver Gráfico 4).

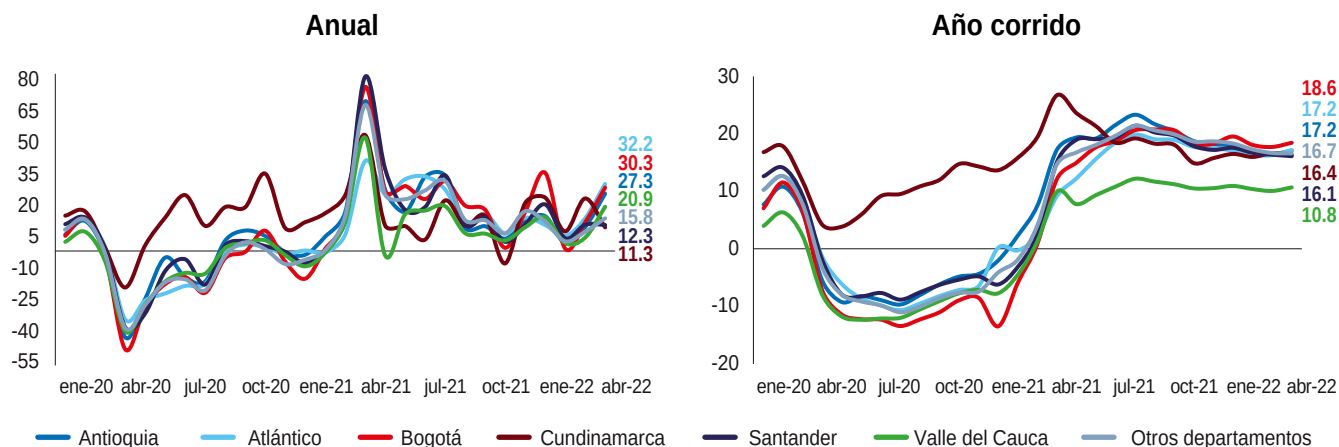
Al revisar la variación por departamentos, se observa que Atlántico (32.2%), Bogotá (30.3%) y Antioquia (27.3%) son los que presentan mayores variaciones anuales, mientras que Cundinamarca (11.3%) y Santander (12.3%) presentan las meno-

Gráfico 4. Comercio minorista
(Variación anual %, a abril de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

**Gráfico 5. Comercio minorista – Departamentos
(Variación %, a abril de 2022)**



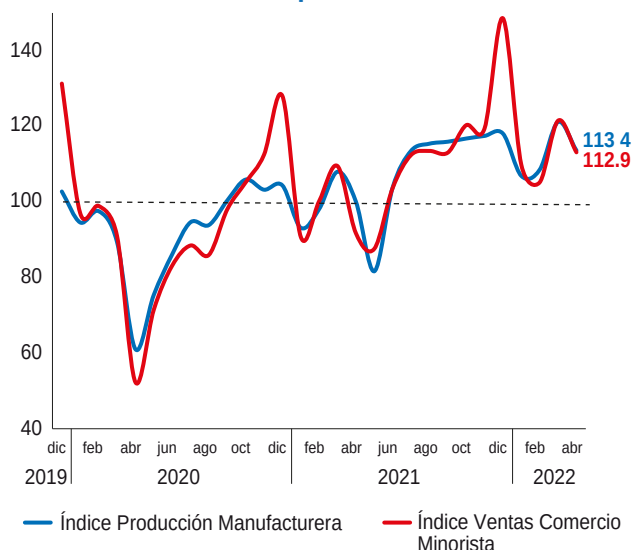
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

res tasas (ver Gráfico 5). Aun así, todos los departamentos presentan variaciones de magnitudes mayores a los 10 puntos, lo cual muestra un impulso importante a la economía al ser el comercio una de las ramas de mayor peso en su desagregación.

En el año corrido la variación entre departamentos se reduce y es muy homogénea entre la mayoría, excepto Valle del Cauca que presenta una variación menor a los demás (10.8%). Ese resultado obedece a que en el año corrido sigue registrando las caídas presentadas en los meses del paro nacional de 2021 que afectaron especialmente a ese territorio.

Si se compara la producción de abril de 2022 con el promedio de 2019 como base (ver Gráfico 6), las ventas minoristas y de vehículos se encuentran un 12.9% por encima del registro promedio en 2019. Esa cifra muestra el buen desempeño que sigue teniendo esta rama en la economía nacional, pero con una desaceleración frente a los resultados de

**Gráfico 6. Índice de producción y ventas de comercio minorista real
Base 100 = promedio 2019**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

marzo, tendencia que se espera continúe en los meses subsecuentes.

Ahora, al revisar cómo ha sido la recuperación del personal ocupado del sector se identifica un rezago en comparación con la dinámica de las ventas. En el dato anual, el personal ocupado presenta un aumento de 2.8%, en el año corrido ese aumento es de 2.3%, mientras que en la variación 12 meses la variación fue de 1.5%. El rezago que presenta el personal ocupado es persistente con el comportamiento general del mercado laboral. Lo anterior va de la mano con el hecho de que la población ocupada, aunque no se ha recuperado en su totalidad, sí está trabajando más horas desde que inició el 2021, lo que se traduce en aumentos sostenidos de la producción y las ventas, que no necesariamente se refleja en aumentos en puestos de trabajo

Las actividades económicas que más contribuyeron positivamente al comportamiento del comercio minorista y de vehículos fueron las Prendas de vestir y textiles con una variación de 104.8%, Otros vehículos y motocicletas con una variación de 40.9%, Repuestos y autopartes con una variación de 31.2%, Combustibles para vehículos automotores con una variación de 25.4% y Vehículos y motocicletas para el uso de hogares con una variación de 16.3%. Entre esas 5 ramas que pertenecen a la economía de movilidad y “presencialidad” representan 15.9pp de la variación total del periodo (23.3%), lo cual corresponde a una participación del 68.2% de estas 5 ramas en la variación total. En contraste, el sector de Productos farmacéuticos y medicinales presentó una contracción de 1.2% anual, siendo el único sector que presentó una reducción en sus ventas comparando con abril de 2021.

• Industria Manufacturera

En línea con los resultados positivos del ISE y el comercio, la industria manufacturera presentó también un desempeño destacado. En efecto, en el mes de

abril de 2022, de acuerdo con las cifras de la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), se presentó una variación anual del 13.5% (ver Gráfico 7), acompañada de un crecimiento del 4.3% en el personal ocupado. Junto a eso se observa un crecimiento en el año corrido del 12.7% en la producción real y del 4.5% en el empleo en comparación con los mismos meses de 2021.

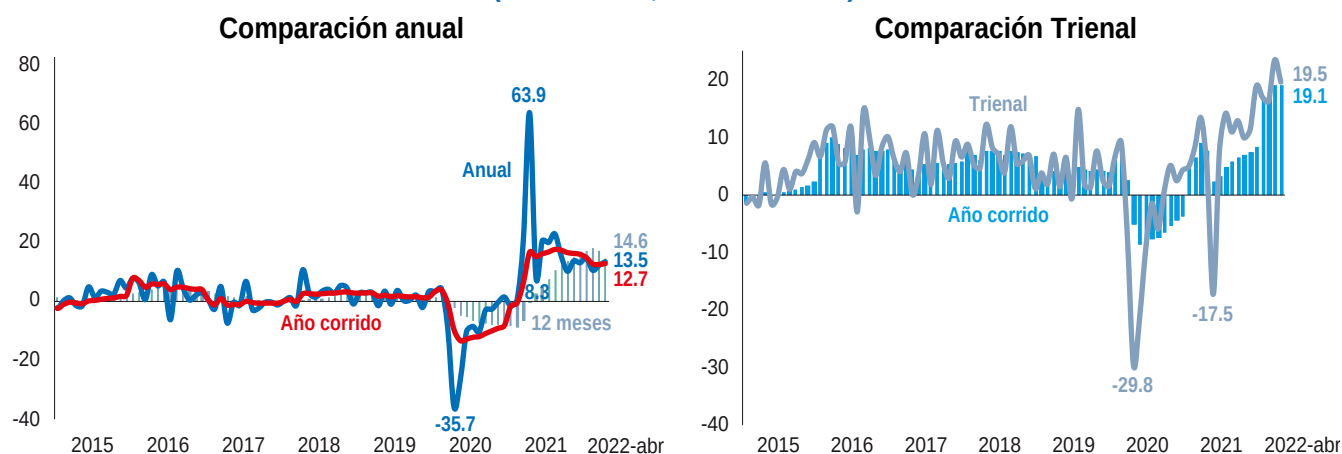
Adicionalmente, la variación de 12 meses registra un crecimiento de la producción equivalente al 14.6% y un aumento de los puestos de trabajo de 4.8%. Mientras el crecimiento en producción logra compensar la contracción presentada un año atrás (0.3%), el incremento en el empleo no logra recuperar la caída del 5.6% que se presentó en abril del 2021 para esta cifra.

Debido a que el inicio de la pandemia y los primeros confinamientos como respuesta al virus iniciaron en marzo de 2020, la comparación bienal ya no permite evaluar los periodos prepandemia, por lo que de ahora en adelante el análisis se lleva a cabo por medio de la comparación trienal.

En primer lugar, la variación trienal (que compara abril de 2022 con abril de 2019) muestra un crecimiento en la producción del 19.5% y una variación en el personal ocupado del 0.0%. En segundo lugar, el análisis trienal de la variación año corrido muestra que para el periodo entre enero y abril de 2022 se cuenta con un nivel de producción 19.1% (ver Gráfico 7) mayor que el nivel registrado entre enero y abril de 2019 y un total de personal ocupado menor en un 0.4%. Por último, la comparación trienal de la variación 12 meses muestra un aumento en la producción real del 11.9%, pero una disminución en 2.3% del personal ocupado.

Las variaciones trienales permiten dar al menos dos perspectivas. Por un lado, una visión optimista ya que, al analizar la variación trienal y su medición de año corrido, se obtienen crecimientos anuales pro-

**Gráfico 7. Producción manufacturera
(Variación %, a abril de 2022)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

medio de 6.12% y 6%, respectivamente. Los resultados del crecimiento anual promedio dan una medida del crecimiento de la industria en un escenario contrafactual en el que se aíslan los efectos de la pandemia y el paro nacional. Las magnitudes calculadas muestran una consistencia del crecimiento del sector industrial manufacturero con lo que se espera que crezca la economía colombiana en el año 2022.

Por otro lado, desde un punto de vista menos optimista, es claro el rezago que presenta el crecimiento en el número de puestos de trabajo en comparación con el crecimiento de la producción real. Como se observa, mientras la producción real manufacturera muestra cifras destacadas y acordes con el crecimiento de la economía, el número de puestos de trabajo en los últimos 3 años se ha mantenido estable o incluso ha disminuido levemente.

De hecho, si se toma el promedio de todos los meses de 2019 como base (es decir se iguala a 100) y

se compara con abril de 2022, se observa un nivel de producción superior en 13.4% (ver Gráfico 6). En contraste, el nivel de empleo de abril de 2022 es igual al total del personal ocupado que había en un mes promedio de 2019. Por tanto, se resalta la vigorosa recuperación en producción, que para abril de 2022 supera el nivel de producción mensual promedio de 2019, en contraposición con un nivel de personal ocupado que a penas logra recuperar la cantidad de empleados que había en un mes promedio de 2019.

Esa dinámica diferenciada entre el crecimiento de la producción y el crecimiento del empleo se explica principalmente por dos razones: una mayor productividad en la industria manufacturera y un liderazgo en la recuperación de la producción por parte de actividades poco intensivas en mano de obra.

En línea con lo anterior, los dominios que han aportado en mayor medida al crecimiento de la industria en la variación 12 meses son: la elaboración de be-

bidas, con una contribución de 2.2 puntos porcentuales y una variación de 18.3%; la confección de prendas de vestir, con un aporte de 1.2 puntos porcentuales y un incremento del 37.8%; la fabricación de papel, cartón y sus derivados, que cuenta con un aporte de 0.8 puntos porcentuales y un crecimiento del 19.8%. Aunque la confección de prendas de vestir es intensiva en mano de obra, los otros 2 dominios que lideran el crecimiento de producción de la industria no lo son. Lo anterior se puede notar al tener en cuenta que mientras la elaboración de bebidas y la elaboración de papel y cartón explican el 20.6% del crecimiento total de la producción real en la variación 12 meses, solo representan el 7% del incremento en puestos de trabajo.

Es importante resaltar el papel del retorno a la presencialidad, ya que la industria de la cerveza y de las bebidas no alcohólicas han jalonado el crecimiento de la fabricación de bebidas. De forma similar el retorno a la presencialidad en las empresas ha impulsado la demanda por nuevas prendas de vestir o incluso por uniformes institucionales. Por su parte, pese al aumento en los costos de los insumos, las plantas de producción de papel, cartón y productos derivados han funcionado a capacidad plena, en conjunto con una buena demanda externa e interna por un mayor impulso asociado a sus encadenamientos con los empaques de alimentos, del sector farmacéutico, cuadernos, etc.

Adicionalmente, aunque la confección de prendas de vestir explica 0.7 puntos porcentuales del crecimiento total de la variación anual de los puestos de trabajo (4.3%), equivale al 15.1% del aumento total de empleados en la industria manufacturera al comparar abril de 2021 con abril de 2022. El dato trienal de esa actividad refleja una contracción del 5.3% y contribuye con -0.5 puntos porcentuales a la variación trienal de toda la industria (abril de 2022 vs abril de 2019). En otras palabras, la actividad con el mayor número de empleos generados en la industria manufacturera durante el último año es a su

vez la que concentra la mayor pérdida de empleos en los últimos 3 años, pues el dinamismo actual no logra compensar el fuerte choque sufrido durante la emergencia sanitaria.

Frente al enfoque territorial que aporta la EMMET, al analizar las cifras departamentales, las mayores contribuciones a la variación 12 meses se presentan en Antioquia (contribución de 3.3 puntos porcentuales y variación de 17.8%), Bogotá (contribución de 2.8 puntos porcentuales y variación de 19.4%) y Cundinamarca (contribución de 2.6 puntos porcentuales y variación de 16%).

Es importante destacar que Valle del Cauca tan solo presentó una contribución de 1.1 puntos porcentuales en la variación 12 meses que representa el 7.2% de la variación total nacional (14.6%). No obstante, en la variación anual y en la variación año corrido fue de los departamentos que más contribuyó. Por un lado, en la variación anual aportó 2.1 puntos porcentuales (los mismos que Bogotá), que corresponden al 15.4% del crecimiento de la producción total del país (13.5%). Por otro lado, en el año corrido presentó una contribución de 1.6 puntos porcentuales que equivalen a 12.9% del crecimiento total nacional (12.7%). Lo anterior demuestra el rezago que generó el paro nacional en mayo de 2021 para el departamento y los consecuentes impactos en la industria nacional.

Para culminar, Bogotá es la ciudad que presenta una mayor contribución al crecimiento de la producción en la variación 12 meses (2.8 puntos porcentuales y 19.4% en su variación), seguida por Medellín (contribución de 1.3 puntos porcentuales y variación de 20.2%) y Cartagena de Indias (contribución de 1.0 punto porcentual y variación de 19.1%). Nuevamente, se resalta el bajo desempeño de Cali y Yumbo, ciudades en las que se sintió con mayor fuerza el paro nacional en mayo de 2021. Santiago de Cali contribuyó con tan solo 0.1 puntos porcentuales al crecimiento total de la

producción y contó con una cifra de 3.1% en su variación de 12 meses, mientras que Yumbo contribuyó con 0.5 puntos porcentuales y obtuvo una variación de 8.5%.

Conclusiones

La economía sigue mostrando fuertes señales de desempeño y velocidad de crecimiento. En el caso del ISE, la variación año corrido se ubica en 9.2%, superando el 6.0% registrado en el mismo periodo del año anterior. Además, la variación trienal del ISE refleja un vigoroso crecimiento del 11.6%. En línea con esos resultados, es de esperarse que el mes de mayo presente un favorable desempeño, pues en el año 2021 este mes presenció el paro nacional que resintió el aparato productivo y resul-

tó en una fuerte contracción intermensual del producto de 5.1%.

Así mismo, destacamos el buen comportamiento de las actividades secundarias que registraron un crecimiento anual de 11.9%, y acumulan en lo corrido del año un 9.9%. Es de recordar que esas actividades son las mayores generadoras de empleo, por lo que se espera una mayor transmisión del crecimiento económico al aumento en personal ocupado.

No obstante, sigue preocupando el pronunciado rezago de las actividades primarias que no logran retornar a sus niveles prepandemia. De la misma forma y como hemos señalado desde hace unos meses, la brecha entre el empleo y la producción sigue siendo amplia, por lo que será un tema de discusión en la agenda del próximo gobierno.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Daniela Escobar L.

Investigadores

Camila Ciurlo A.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Camilo Solano C.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
Samuel Malkún M.
Lina Ramírez V.