

Comentario Económico del Día

Septiembre 25 de 2023

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

Industria y comercio: reflejo de la desaceleración económica

Como de costumbre, el Departamento de Estadísticas (DANE) dio a conocer los resultados de los indicadores de industria y comercio del mes de julio, así como el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE). Mientras la industria y el comercio decrecieron 7.2% y 8.2%, respectivamente, el ISE registró una variación de 1.2% anual. Eso confirma el fuerte proceso de desaceleración que viene registrando la economía colombiana en los últimos meses.

En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales resultados del ISE y los indicadores líderes y detallamos el porqué de los crecimientos registrados en el periodo.

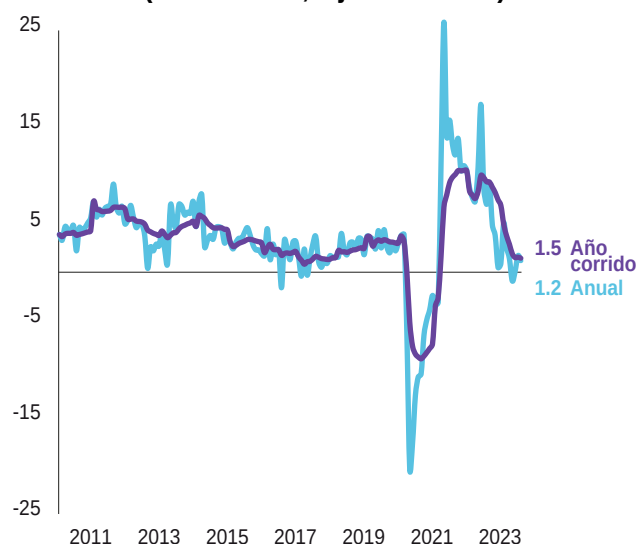
Indicador de Seguimiento a la Economía

En julio, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 1.2% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). En términos intermensuales, esa variación significó una contracción de 0.7% respecto a junio de 2023. Ese resultado representa una caída con respecto a lo que se venía observado en lo corrido del trimestre, donde mayo creció 0.1% y junio 1.1%.

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

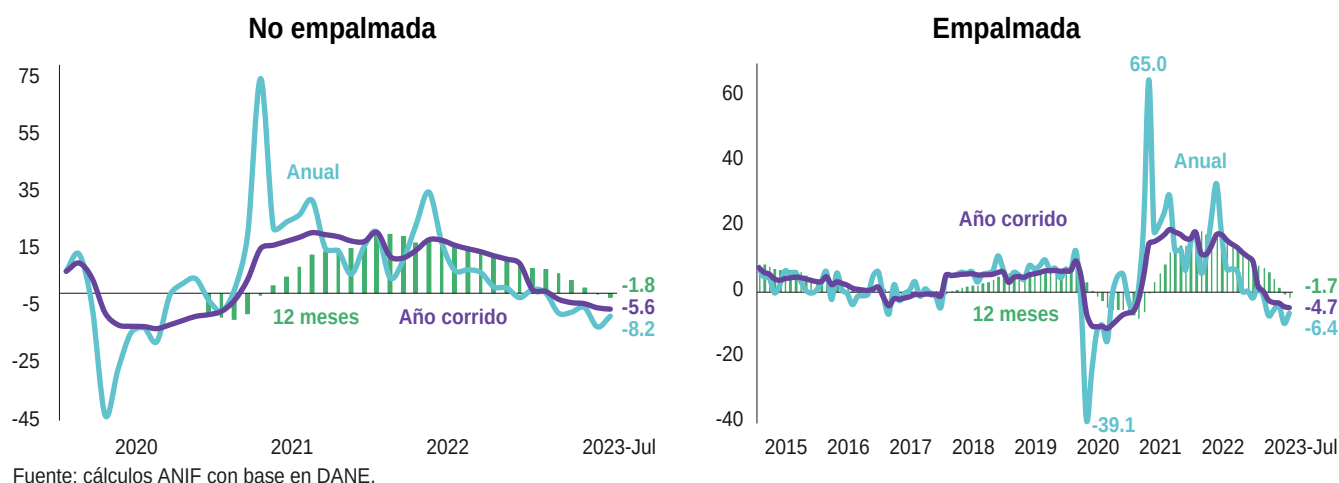
salud, educación con 2pp, seguida de las actividades primarias (agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras) con 0.3pp, y las actividades financieras y de seguros, en conjunto con las actividades inmobiliarias, con 0.2pp cada una. Ahora bien, vale la pena resaltar que, si se

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



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

**Gráfico 2. Comercio minorista
(Variación anual %, a julio de 2023)**



excluyen las actividades de administración pública, salud, educación y entretenimiento, el resto de la economía lleva 4 meses de contracción anual. Eso se ve claramente reflejado en los indicadores líderes que analizaremos a continuación.

Comercio

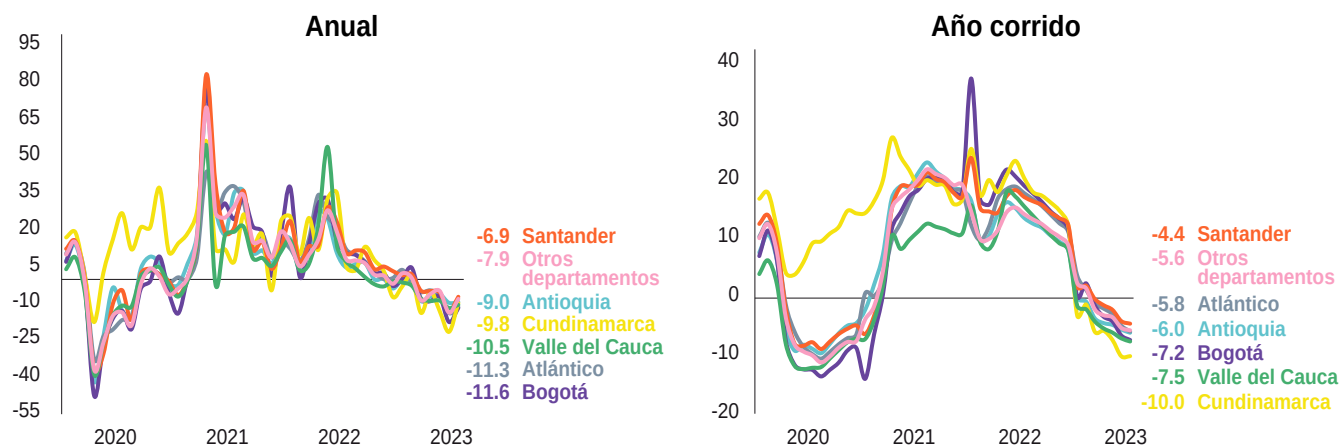
En julio de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 8.2% y el personal ocupado creció 3.6% en relación con el mismo mes de 2022 (ver Gráfico 2). En la serie empalmada el comercio se contrajo en 6.4% en el mismo periodo. En la variación 12 meses con corte a julio de 2023, el comercio minorista se redujo 1.8% mientras que el personal ocupado creció 3.8%. La variación año corrido (enero – julio de 2023) disminuyó 5.6% con respecto al mismo periodo de 2022 mientras que el personal ocupado creció 3.8%. Se evidencia una desaceleración en las ventas del comercio, acompañado de aumentos en el personal ocupado. Situación que se puede explicar por el empleo

relacionado con la venta de alimentos, sector de primera necesidad que no varía mucho ante las desaceleraciones económicas.

Para el mes de julio, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes, siendo Bogotá (-3.7pp), Antioquia (-1.4pp) y Valle del Cauca (-1.1pp) los que más empujaron a la baja el indicador. Bogotá también presentó la contracción de mayor magnitud con una variación anual negativa de -11.6% entre julio de 2022 y julio de 2023 (ver Gráfico 3).

En julio las ventas de comercio minorista se encuentran un 11.3% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 4). Este registro muestra un leve aumento en los niveles de crecimiento de las ventas reales de 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.

**Gráfico 3. Comercio minorista - Departamentos
(Variación %, a julio de 2023)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

**Gráfico 4. Índice de producción
y ventas de comercio minorista real
(Base 100 = promedio 2019, a julio de 2023)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Las actividades económicas que más jalaron a la baja la variación total de las ventas de comercio en el mes de julio fueron los Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares con una contribución de -3.2pp y una variación anual de -32%, Otros vehículos automotores y motocicletas con una contribución de -2.3pp y una variación anual de -28.1%, Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos con una participación de -0.7pp y una variación de -10.8%, Artículos de ferretería, vidrios y pinturas con una participación de -0.7pp y una variación anual de -18.0%, Equipos de informática y telecomunicaciones con una participación de -0.6pp y una variación anual de -14.0%. Entre las 3 ramas relacionadas con la economía vehicular se explica el 75.6% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de julio de 2023. En contraste, los Equipos y aparatos de sonido y video tuvieron una participación de 0.2pp y una variación anual de 13.0%, los Produc-

tos de aseo personal, cosméticos y perfumería con una participación de 0.2pp y una variación anual de 4.2% y los Electrodomésticos y muebles para el hogar con una participación de 0.1pp y una variación anual de 4.4%, fueron las líneas de mercancía que presentaron una mayor participación positiva en la variación del mes de julio.

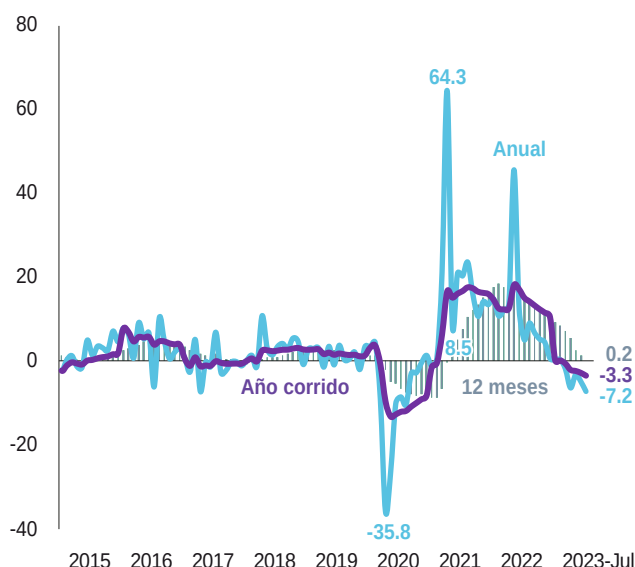
El tipo de bienes que sufrió una contracción más pronunciada fueron los relacionados con la economía vehicular y los equipos de informática y telecomunicaciones. Eso es propio de una economía que se enfría en la medida en que los hogares reducen su capacidad de consumo, situación similar a lo ocurrido en los primeros meses de la pandemia, guardadas las proporciones. Así mismo, los recientes y futuros aumentos en el precio del combustible pueden estar ejerciendo presiones negativas sobre la decisión de los hogares de comprar vehículos. De esta forma, 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.

Industria Manufacturera

De acuerdo con los datos reportados en la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), para julio de 2023, la producción real cayó un 7.2% frente a julio de 2022 y la cantidad de puestos de trabajo disminuyó en 1.4%. Con este resultado, para lo corrido del año se registra una caída en la producción real de la industria del 3.3%. Finalmente, la variación del agregado de los últimos 12 meses permanece en terreno positivo (0.2%) pero continúa desacelerando (Ver Gráfico 5).

De los 39 dominios reportados por el DANE en sus anexos, 33 presentaron variaciones reales anuales negativas (julio de 2023 vs julio de 2022). Las industrias básicas de hierro y de acero (0.9pp),

**Gráfico 5. Producción manufacturera
(Variación anual %, a julio de 2023)**

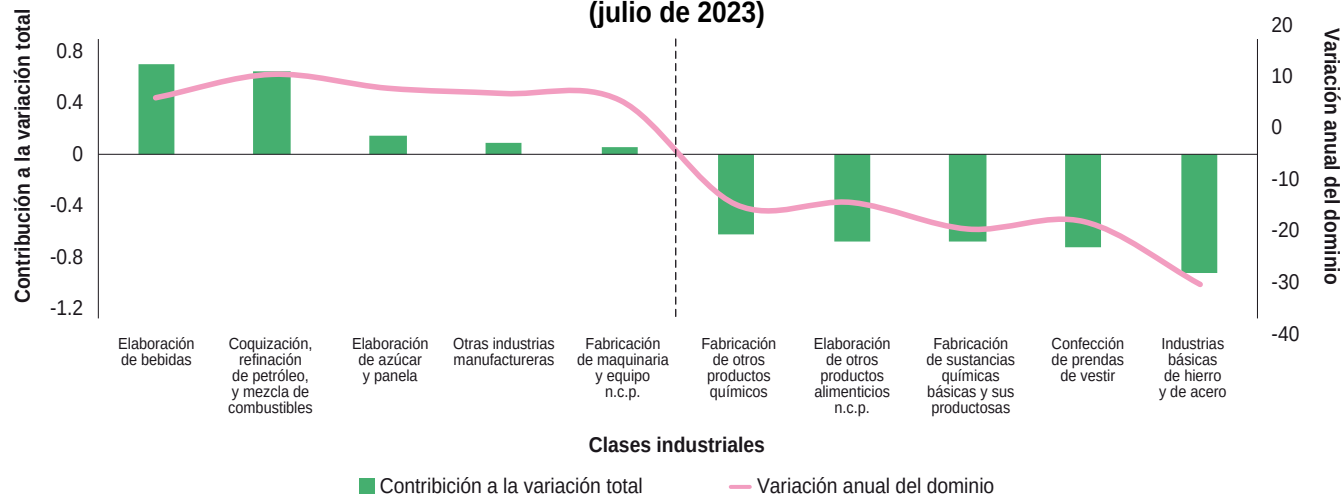


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

la fabricación de sustancias químicas (0.7pp), la confección de prendas de vestir (0.7pp) y la elaboración de otros productos alimenticios (0.8pp) presentaron las principales contribuciones a la baja de la variación anual (Ver Gráfico 6).

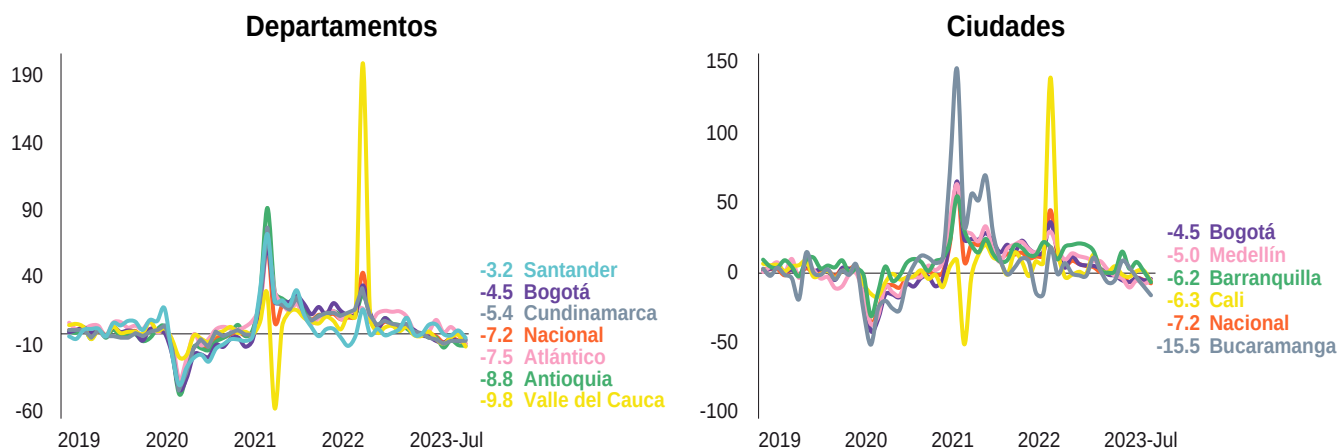
Finalmente, al analizar el enfoque territorial, se observa que los principales centros productivos del país muestran variaciones anuales negativas. En efecto, los departamentos con mayores contribuciones a la baja en la variación anual de la producción real de la industria manufacturera son: Antioquia (1.7pp), Valle del Cauca (1.6pp) y Cundinamarca (0.9pp). De forma similar, Yumbo (0.7pp), Bogotá (0.6pp), y Barranquilla (0.4pp) fueron las ciudades que más aportaron a la caída de la producción real al comparar julio de 2023 con el mismo mes de 2022.

Gráfico 6. Los 5 dominios con mayor contribución positiva y negativa a la variación anual de la producción real de la industria manufacturera (julio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

(Variación %, a julio de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Conclusiones

Los resultados de los indicadores líderes confirman el proceso de desaceleración que hemos advertido en ANIF. En una nota positiva, los resultados de empleo mejoraron frente a la situación prepandemia producto del aumento en la contratación de la industria y el comercio. Sin embargo, eso no se ha visto reflejado en los niveles de producción pues gran parte del 2023 han registrado comportamientos negativos. Eso contribuye a que 4 de las 9 actividades económicas presentaran crecimientos anuales negativos, donde destaca el sector secundario que fue el de mayor caída. Incluso este se ubicó por debajo de su nivel prepandemia, situación que no se registraba desde el 2021. Eso preocupa porque son sectores estratégicos para la economía por sus encadenamientos y su capacidad de generar empleo.

A la economía la sigue impulsando los servicios. En este periodo particularmente la administración

pública y la salud. El sector primario presentó un crecimiento anual positivo, impulsado por un buen desempeño en la ganadería y 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 este sector por la llegada del fenómeno del niño, que podría reducir el nivel de embalses y comprometer los rendimientos de los cultivos.

Con todo, es evidente que la política monetaria contractiva desplegada por el Banco de la República ha sido efectiva en controlar la inflación y ha tenido los consecuentes efectos sobre el crecimiento económico. En ANIF no esperamos grandes movimientos de la tasa de intervención en las próximas reuniones de la junta, pues la inflación básica sigue en los dos dígitos. Eso augura para la segunda parte del año un escenario con condiciones estrechas de crecimiento.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Camila Ciurlo A.

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.

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.