



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 397

ISSN 2346-0318

Agosto 24 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

La recuperación económica viene con más fuerza de lo anticipado

El pasado martes 16 de agosto el DANE dio a conocer las cifras del PIB para el segundo trimestre del año. Los resultados dan muestra de la importancia de promover activamente la reactivación económica, así como la fragilidad de la senda de recuperación. En efecto, con una variación anual de 17.6% para el valor agregado producido entre abril y junio, encontramos que la recuperación de la actividad económica va más allá de los efectos estadísticos de base. Además, señalan el efecto perverso que tuvieron los bloqueos y las marchas sobre esa recuperación.

Por el lado de la producción, se tiene que los mejores desempeños se dan en los sectores de las actividades recreativas, la industria y el comercio. Para empezar, las actividades artísticas y de entretenimiento registraron una variación anual de 83.8%, frente a una contracción de 33.7% un año atrás. Por el lado de la industria, cuyo valor agregado creció 40.3%, se encuentra que todos los sub-

sectores registraron variaciones positivas, siendo la fabricación de textiles, la fabricación de muebles y la manufactura de bienes metalúrgicos y aparatos electrónicos los de variación más alta. Por su parte, el sector de comercio, turismo y transporte registró un crecimiento de 32.5%, después de haber caído más de 34% en el mismo trimestre de 2020. Al interior del sector, la variación más alta provino del alojamiento y los servicios de comida (163% frente a -67.2% un año atrás).

Con lo anterior, sólo esas tres actividades suman 11.5pp a la variación del PIB total, posicionándose como los líderes de la reactivación en este segundo trimestre del año.

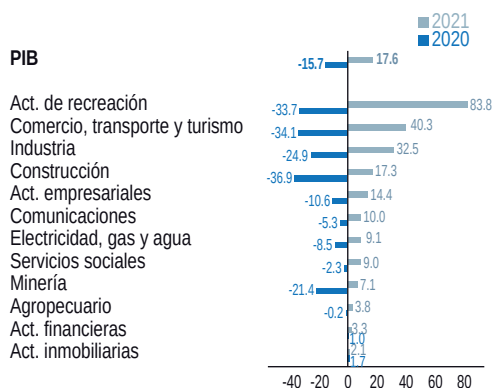
Por el lado del gasto, observamos una recuperación importante tanto de la inversión como del consumo de los hogares. La primera reportó un crecimiento anual de 29.5% (vs. -37.7% un año atrás), resultado que obedece principalmente al crecimiento en la inversión en maquina-

ria y equipo (58.7% vs. -37.8%) y en vivienda (29.4% vs. -39.6%). Por el lado del consumo de los hogares, se registra un crecimiento de 25% (vs. -15%), que va de la mano de una nueva reorientación del gasto, esta vez hacia bienes de consumo semi-durables (como prendas de vestir) y entretenimiento. Por su parte, el gasto del gobierno creció 9.9%, lo que señala una importante aceleración con respecto a lo visto hace un año (3.6%).

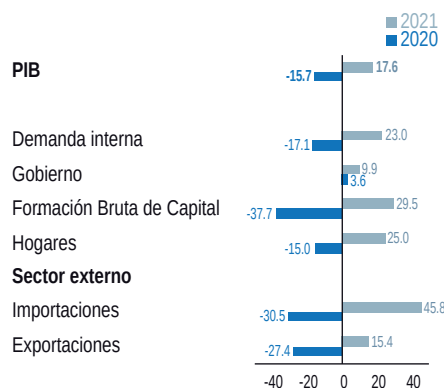
En el frente externo, importaciones y exportaciones crecen a ritmos muy desiguales, con estas últimas registrando una variación anual que no permite recuperar el terreno perdido (15.4% vs. -27.4%). En contraste, las importaciones crecieron 45.8% (vs. -30.5%), reflejando el proceso de fortalecimiento de la demanda interna.

En suma, vemos que la economía presenta una dinámica muy favorable durante el segundo trimestre del año. Aún con el tropiezo de mayo, que significó un importante desvío en la senda de recuperación, encontramos que los crecimientos de gran parte de los sectores van más allá de efectos estadísticos de base favorables. La nota pesimista de eso es que, de no haberse dado las protestas y bloqueos que desajustaron el aparato productivo del país por más de un mes, la variación anual del PIB en este segundo trimestre del año habría podido ser superior al 17.6%. De otra parte, vemos con preocupación que el empleo no se recupera al mismo compás que la actividad económica. Con lo anterior, se deben reforzar medidas que dinamicen el mercado laboral y permitan generar nuevos puestos de empleo, especialmente en el segmento formal.

Crecimiento anual del PIB por oferta
(%, segundo trimestre 2021 vs. 2020)



Crecimiento anual del PIB por demanda
(%, segundo trimestre 2021 vs. 2020)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
CARLOS FELIPE PRADA L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Camilo Solano C.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 24 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

La confianza empresarial se refuerza

Los resultados de los principales indicadores económicos han dado cuenta del buen desempeño de la economía colombiana en el mes de junio de 2021. Situación que, como hemos mencionado en informes pasados, resulta ser positiva si se tiene en cuenta que en mayo la economía nacional vio frenado sus esfuerzos de recuperación, como consecuencia de la situación de orden público que se presentó en el marco del paro nacional. En esa línea y contribuyendo al panorama alentador, la Encuesta de Pulso Empresarial junio-julio 2021, del DANE, registró varios de los resultados más altos que se han presentado en la encuesta desde que se lleva a cabo.

Por el lado de la confianza empresarial, el indicador presentó en junio un registro de 54.0%, lo que representó un incremento de 2.4pp frente al resultado de mayo. Con eso, el indicador retorna a la senda de recuperación que venía presentando en marzo de 2021, cuando las afectaciones a la actividad económica estaban estrechamente relacionadas con el virus. Afianzando los buenos resultados de la confianza empresarial que se observaron en junio, en julio el Indicador de Confianza empresarial (ICE) alcanzó el valor más alto desde el inicio de la encuesta, al registrar una confianza de 58.7%. Ese resultado refleja que la percepción y las expectativas de los empresarios se encuentran en un rango de estabilidad que está tornándose hacia uno de mejora.

Ahora, al revisar el desempeño del ICE a nivel sectorial se encuentra que el impulso del mes estuvo jalonado por el

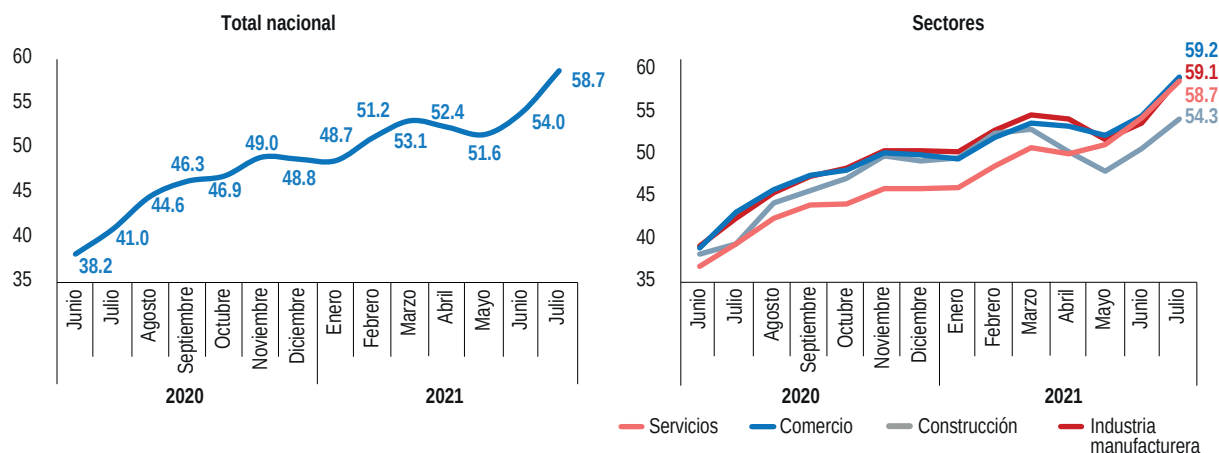
resultado de la industria manufacturera. Ahí se presentó una confianza empresarial de 59.1% que, si bien no es el resultado más alto (comercio - 59.2%), si experimentó el crecimiento más importante de los sectores, 5.3pp.

La mejora en la confianza nacional y sectorial resulta ser muy positiva si se tiene en cuenta que, las mejores expectativas de los empresarios se observaron en la percepción que tienen estos de la situación económica de las empresas en los siguientes 12 meses (resultado de 67.5% en julio de 2021). En tanto, al compararse con su situación actual se encuentran más optimistas del desempeño futuro, lo que es fundamental para el dinamismo y la recuperación de la economía nacional.

Otro factor que refleja las mejoras en las condiciones que está experimentando la oferta en el país es el estado de operación. Para el total nacional, en junio de 2021 el 91.8% de las empresas encuestadas afirmó que presentaba un estado de operación normal, porcentaje muy similar al que se observaba en los meses previos al inicio de la pandemia. En ese desempeño el comercio resultó ser el abanderado. El 96.3% de los encuestados afirmaron tener su operación en un estado de normalidad.

Ahora, esa normalidad en la operación y las mejoras en las expectativas sobre la situación de las empresas, han elevado el porcentaje de empresas que esperan presentar incrementos en los ingresos durante los próximos tres meses. A corte de junio, el 53.7% afirmaba ver incrementos en los ingresos, mientras que en julio ese porcentaje se ubicó en 58.3%. Ahí los más optimistas fueron los comerciantes seguidos de los industriales, empresarios que en junio observaron mejoras relevantes en las ventas y la producción.

Indicador de confianza empresarial - Resultados (%, a julio de 2021)





Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 24 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

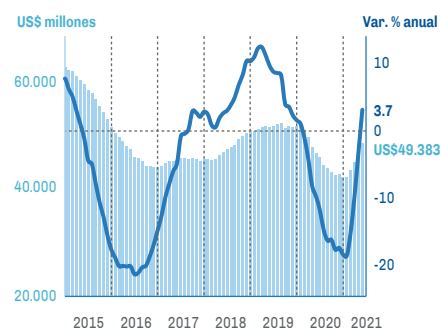
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		6 agosto 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		170.184	18,0	18,3	16,5	26,7
2. Base monetaria (B)		132.895	16,4	13,8	9,0	18,2
3. Efectivo		97.665	16,1	16,3	20,8	33,7
4. Cuentas corrientes		72.519	20,8	21,3	11,4	18,0
5. Cuasidineros		425.301	2,1	0,8	0,7	14,9
6. Total ahorro bancos comerciales		269.418	14,1	12,0	11,1	25,6
7. CDT		155.883	-13,6	-13,9	-13,0	3,3
8. Bonos		34.379	9,3	9,0	5,4	3,3
9. M3		646.334	6,7	5,2	5,1	16,5
10. Cartera total		491.218	3,1	1,6	-0,9	7,4
11. Cartera moneda legal		471.512	3,5	2,3	0,4	7,5
12. Cartera moneda extranjera		19.706	-4,1	-14,9	-26,4	6,2
13. Total bancos comerciales		478.099	2,9	1,6	-0,9	7,8
14. CFC		10.082	2,6	0,7	0,2	3,0
15. TES ⁽²⁾		381.579	15,5	12,6	10,9	3,0
16. I.P.C.	Jul		3,97	3,64	1,95	1,97
17. I.P.C. sin alimentos	Jul		2,86	2,71	1,56	1,42
18. I.P.C. de alimentos	Jul		9,81	8,52	3,97	5,00
19. TRM (\$/US\$)	Ago24	3.867,73	1,06	5,85	-1,18	12,57
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.849	58.911	59.144	57.046
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago24		284,83	284,66	280,71	274,59
22. DTF efectiva anual	Ago23-Ago29		2,03	1,91	1,87	2,70
23. Tasa interbancaria efectiva	Ago13-Ago20		1,76	1,76	1,76	2,22

⁽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.

Importaciones totales
(Acumulado anual, a junio de 2021)



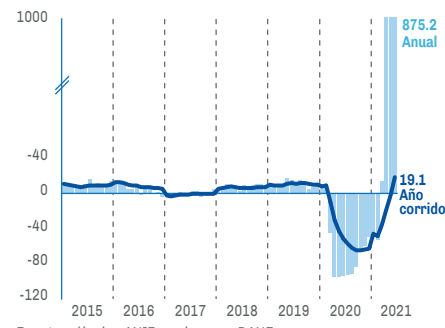
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Servicios - Ingresos Totales
(Variación % real, a junio de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE-EMS.

Hoteles - Ingresos totales
(Variación % real, a junio de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE
(MMH hasta diciembre de 2019 y EMA a partir de enero de 2020).