



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 406

ISSN 2346-0318

Octubre 25 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Recuperación económica se mantienen por buen camino

Los datos del Indicador de Seguimiento de la Economía para el mes de agosto, aunque positivos, traen matices que vale la pena analizar. La variación anual del indicador se ubicó en 13.2% frente a una caída de 9.8% en el mismo mes de 2020, mientras que, en la senda de año corrido, el crecimiento fue de 9.9%. La mayor contribución al resultado anual vino de las actividades terciarias con 10.7pp, seguido por las secundarias (2.2pp). Sin lugar a duda, el resultado de agosto es positivo, en la medida que evidencia que la recuperación de la economía continua. No obstante, es importante diferenciar los efectos estadísticos de base favorables de la generación de nuevo valor agregado más allá del rebote estadístico. Como veremos, las cifras más recientes dan cuenta de que el ritmo de recuperación se modera, lo que no necesariamente es una mala noticia.

Las actividades terciarias, que comprenden al sector de los servicios y el comercio, fueron las de mejor desempeño, con una variación anual de 15.4% (vs. -8.8% un año atrás). Al interior de la rama, se observa la variación más alta en

el grupo de comercio, transporte y alojamiento de comida (42.9% vs. -26.2%), seguido por el de información y comunicaciones con 12.9% (vs. -2%) y las actividades empresariales con una variación anual de 11.1% (vs. -7.7%). Lo anterior lleva a una variación en el año corrido de 10.9%, superior en 1pp al resultado del ISE. Además, si se miran las cifras en términos bienales (frente a agosto de 2019 en la serie corregida por efectos estacionales y de calendario), se observa una variación de 5.7%, señalando que el buen comportamiento de la rama obedece a más que efectos estadísticos de base. Con lo anterior, las actividades terciarias están en un 103% frente al referente pre-pandemia, convirtiéndose en la única de las tres grandes ramas en recuperar todo el terreno perdido durante el 2020.

Le siguen las actividades secundarias de industria y construcción, cuya variación anual fue de 12.5% frente a -13.7% un año atrás. Mientras que el componente de manufactura continúa mostrando un comportamiento favorable, la construcción sigue relativamente rezagada. El desem-

peño negativo de la construcción se relaciona con las variaciones negativas en el componente de obras civiles y en las edificaciones no residenciales. En la senda de año corrido la variación de la rama fue de 13.3%, mientras que la variación bienal fue de -2.5%. En consecuencia, el valor agregado de las actividades secundarias se encuentra en 96% con respecto al referente pre-pandemia.

Finalmente, se tiene que las actividades primarias (agricultura y minería) crecieron 2.2% en agosto y 0.5% en el año corrido. Con lo anterior, la contribución de la rama al resultado total fue de apenas 0.3pp. Al interior de esta, las actividades de agricultura, ganadería, caza, pesca y silvicultura registraron un comportamiento positivo, mientras que la explotación de minas y canteras registra una caída de 0.1%. Aún así, esa variación significa una corrección importante frente a la contracción de 18.2% vista un año atrás. El comportamiento de ese componente responde a buenos resultados en la extracción de carbón (2.7%) y de petróleo (1.1%) y a la caída en la explotación de minerales metálicos (-15.1%), que a su vez se relaciona con una menor demanda mundial por oro.

En suma, agosto muestra que la recuperación de la economía continua, pero pierde impulso. En efecto, las tres ramas registraron variaciones intermensuales negativas, lo que indica una posible ralentización de esa recuperación. Sin embargo, lo anterior es un resultado apenas normal, a medida que se agotan los efectos estadísticos de base favorables y entramos en una nueva normalidad. Puesto que solo las actividades terciarias superan la capacidad de valor agregado del referente pre-pandemia, el ISE se encuentra en 100% frente a ese referente, algo ligeramente inferior al resultado de julio (102%).

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad (Variación %, a agosto de 2021)

Actividad económica	Serie original (Variación % anual)																			
	2020												2021							
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Primarias Agricultura y minería	1.3	6.1	-2.2	-11.0	-11.4	-7.9	-6.5	-9.0	-6.8	-8.5	-9.5	-5.7	-7.8	-9.5	5.0	9.2	2.4	3.9	1.1	2.2
Secundarias Industria y construcción	3.8	2.11	-21.3	-45.5	-29.0	-14.2	-13.2	-13.7	-13.1	-7.9	-10.0	-9.1	-7.4	-6.1	24.6	80.2	9.3	11.8	14.0	12.5
Terciarias Resto sectores	4.9	5.8	-4.3	-16.1	-13.6	-10.2	-8.4	-8.8	-4.4	-2.7	-1.0	-1.0	-3.0	-2.0	11.0	20.4	14.4	16.9	17.0	15.4
ISE	4.1	5.07	-7.3	-20.7	-16.3	-10.8	-9.2	-9.8	-6.3	-4.4	-3.7	-3.0	-4.4	-3.7	12.4	26.0	12.1	14.5	14.4	13.2

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.
Daniel Felipe Escobar A.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Octubre 25 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Mejora la confianza de los hogares en septiembre

El Indicador de Confianza del Consumidor que se mide en la Encuesta Pulso Social del DANE, registró para el mes de septiembre 37.7 puntos, lo que significa una variación mensual positiva de 1.8 frente al mes de agosto y una variación anual positiva de 4.2 frente al mes de septiembre de 2020. Con este registro el indicador se ubica en su punto más alto desde que se comenzó a medir la encuesta desde julio de 2020. De las 5 preguntas que componen el indicador, la que mide la corrección económica del hogar en los próximos doce meses fue la que lo hacia arriba en el mes de septiembre. Se ve un marcado optimismo hacia el futuro, al registrar un valor de 54.2 puntos. Recordemos que de 50 a 75 puntos el indicador muestra una estabilidad con tendencia al optimismo.

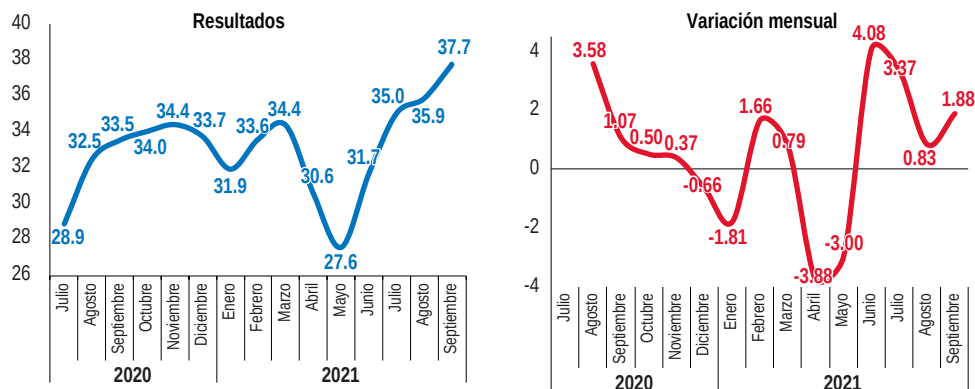
En esa misma línea, al ubicarse en 37.7 puntos el ICC sigue encontrándose en un rango de estabilidad con miras hacia el pesimismo, pero mes a mes reduce la brecha frente a la barrera de los 50 puntos y toma más importancia el optimismo que los hogares tienen frente al futuro económico de su hogar y del país.

Al desagregar el ICC por ciudades tenemos que, en el trimestre móvil de julio a septiembre de 2021, Cúcuta (43.4), Santa Marta (42.0) y Cali (41.7) presentan los registros

más altos, mientras que Popayán (32,0), Bogotá (32,1) y Barranquilla (33.1) tienen los resultados más bajos en el indicador. Durante el mismo periodo, el registro para el total de las 23 ciudades fue de 36.2 puntos.

Algo para resaltar en esta entrega del pulso social en el mes de septiembre fue que, cuando se les preguntó a los jefes de hogar en qué actividad ocuparon la mayor parte del tiempo durante los últimos 7 días, el 50.9% del total reportó haber trabajado la mayor parte del tiempo, mientras que el 35.4% hizo en su mayoría oficios del hogar. Cuando se desagrega esta pregunta por género se evidencia la brecha tan importante que hay en materia laboral. Una realidad que en ANIF hemos resaltado en diferentes ocasiones. De las mujeres jefes de hogar, el 39.0% reportó haber pasado la mayoría del tiempo de la última semana trabajando, mientras que el 50.1% tuvo que realizar oficios del hogar. Para los hombres, el 69.8% reportó haber trabajado, mientras sólo el 12.1% realizó mayoritariamente labores del hogar. Este tipo de indicadores muestran el problema que existe para las mujeres en el mercado laboral, puesto que no solamente se ven más afectadas por el desempleo, sino también por la inactividad. Como se sabe, durante la pandemia, ese fenómeno se exacerbó en buena medida porque, al estar las instituciones educativas cerradas, las mujeres tuvieron que hacerse cargo del cuidado de los niños y del hogar. Lo cual, como vemos en los resultados del pulso, las rezagó en términos de empleo y profundizó las brechas que el mercado laboral ya presentaba.

Indicador de confianza del consumidor
(%. a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Octubre 25 de 2021

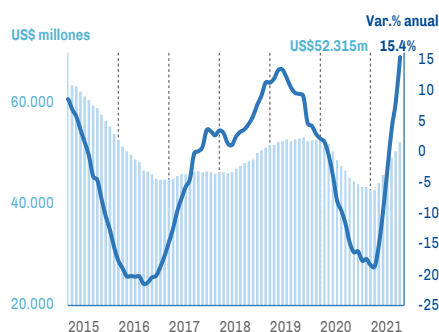
INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

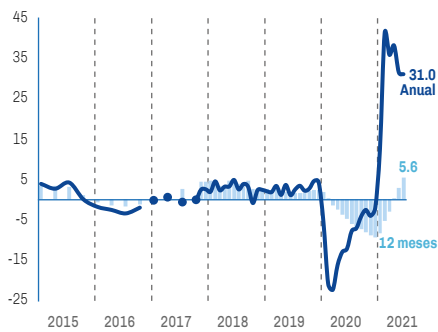
	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	8 octubre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	170.256	17,5	18,3	19,5	27,6
2. Base monetaria (B)	129.810	12,6	15,2	13,8	18,4
3. Efectivo	96.954	14,1	15,7	16,6	32,1
4. Cuentas corrientes	73.302	22,4	22,1	23,7	21,8
5. Cuasidineros	417.893	3,1	3,2	1,3	11,6
6. Total ahorro bancos comerciales	264.664	12,0	12,0	12,8	26,8
7. CDT	153.229	-9,3	-9,0	-13,8	-4,5
8. Bonos	35.363	7,6	9,0	9,0	4,3
9. M3	641.166	7,2	6,9	6,2	14,5
10. Cartera total	502.698	6,5	4,6	1,6	4,6
11. Cartera moneda legal	483.557	6,8	4,8	2,3	4,9
12. Cartera moneda extranjera	19.141	0,8	-0,2	-12,9	-1,1
13. Total bancos comerciales	489.199	6,4	4,4	1,6	4,9
14. CFC	10.348	13,4	13,4	0,6	-7,9
15. TES ⁽²⁾	394.589	16,0	17,4	12,9	8,1
16. I.P.C.	Sep	4,51	4,44	3,64	1,97
17. I.P.C. sin alimentos	Sep	3,03	3,11	2,71	1,57
18. I.P.C. de alimentos	Sep	12,40	11,50	8,52	4,14
19. TRM (\$/US\$)	Oct25	3.780,38	-0,06	-0,75	4,98
					11,66
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.773	58.908	58.904	57.065
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct25	287,11	285,90	284,66	274,85
22. DTF efectiva anual	Oct25-Oct31	2,15	2,05	1,91	2,04
23. Tasa interbancaria efectiva	Oct14-Oct21	2,04	1,79	1,76	1,75

⁽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 agosto de 2021)



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



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

