



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 408

ISSN 2346-0318

Noviembre 8 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

La economía retorna a sus niveles pre-pandémicos

Las últimas cifras de la Encuesta Pulso Social muestran que la recuperación económica continua, pero a un menor ritmo que el que se exhibía durante los últimos meses. Sin embargo, el resultado es positivo, pues indica que se agota el efecto estadístico de base y empezamos a entrar en una nueva normalidad. En este Informe de Coyuntura Económica ahondaremos en este hecho, centrándonos en tres sectores: comercio, industria y construcción.

Gracias a la relajación de las medidas restrictivas, en especial aquellas a la movilidad y el aforo de comercios, y el retorno paulatino al trabajo presencial, el comercio continuó creciendo a grandes tasas. La variación anual correspondiente al mes de agosto se ubicó en 32%, aportando a un crecimiento de 21% en lo corrido del año. De hecho, el sector ya supera los niveles registrados en 2019 (respecto a agosto de 2019 se reporta un crecimiento de 9.5%). Las actividades que

impulsaron el desempeño positivo del comercio en agosto fueron los combustibles (6.5pp), vehículos y motos (10.5pp) y prendas de vestir (2.8pp). Por otro lado, Bogotá (10.7pp), Antioquia (5.4pp) y Valle del Cauca (2.4pp) fueron los que más aportaron al crecimiento del total nacional de ventas.

Un fenómeno que evidencia el retorno del sector a sus dinámicas habituales es el incremento de 35.3% en las ventas realizadas en canales tradicionales, mientras que las ventas mediante comercio electrónico disminuyeron 40.3%.

Otro de los sectores a destacar es el de la industria manufacturera. La última Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) reporta un crecimiento de 22.9% anual. Cifra que supera las expectativas de los analistas y alcanza un crecimiento de 17.5% en lo corrido del año. La industria también está por encima de sus niveles pre-pandemia. Al

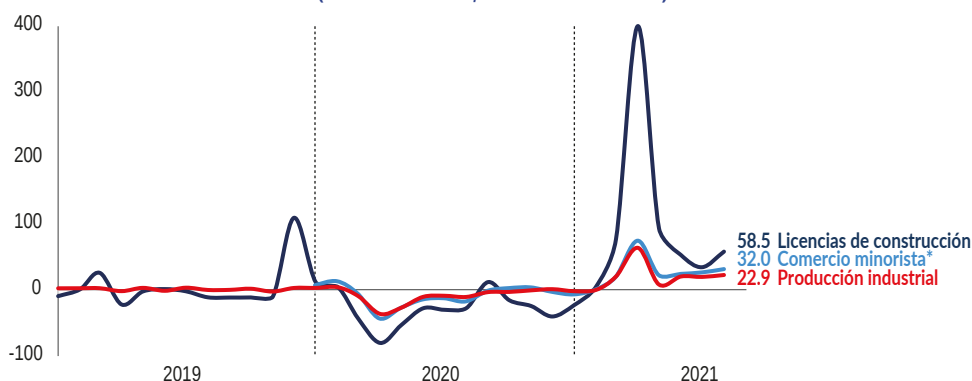
revisar el Índice de Producción Industrial se observa que la producción en agosto se ubica un 15.2% por encima de la producción de un mes promedio de 2019.

No obstante, se debe mencionar que en términos laborales no es igual de positivo. Para el comercio, la variación del número de ocupados sigue dándose en la dirección contraria de la deseada. En la industria manufacturera se ha dado un salto en productividad, que ha desembocado en una reducción de la mano de obra necesaria.

Un último sector a considerar es el de la construcción, que también registró una buena dinámica en el mes de agosto. Las licencias de construcción presentaron un incremento de 58.5% anual, lo que incide en un crecimiento de 46.9% en lo corrido del año. Aquí también se observa una mejoría frente a los niveles de 2019, registrando un crecimiento de 15.1%. Las licencias de vivienda explican el grueso de este crecimiento. Las iniciaciones de obra corroboran los resultados positivos, la variación anual a septiembre se ubicó en 23%.

Los resultados de los principales indicadores económicos en agosto continúan evidenciando la recuperación económica. El comercio, la industria manufacturera y la construcción se consolidan, superando los niveles de actividad pre-pandemia. Se espera que en los próximos meses los indicadores principales muestren una leve desaceleración, no por un empeoramiento de la actividad económica, sino por el agotamiento del efecto estadístico de base. Sin embargo, de continuar sin medidas restrictivas, se espera que estos se mantengan en terreno positivo.

Indicadores líderes de los sectores (Var. % anual, a abril de 2021)



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.
Samuel Malkún M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 8 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Carné de vacunación: la nueva herramienta epidemiológica

El pasado miércoles 27 de octubre el Ministerio de Salud expidió la Resolución 1687, a través de la cual se incrementó el aforo permitido en lugares o eventos masivos. Para esto se modifican los ciclos de reapertura previamente establecidos en la Resolución 777, expedida el 2 de junio de este año.

El ciclo correspondiente para cada municipio depende de su Índice de Resiliencia Epidemiológica Municipal (IREM) y del avance de la entidad territorial en el Plan Nacional de Vacunación. Recordemos que el IREM es un indicador construido por el Ministerio de Salud que evalúa la cobertura en vacunación (50%), la seroprevalencia (30%), el testeo para el virus y la capacidad del sistema de salud (10%). El Índice oscila entre 0 y 1 y se concluye una mayor resiliencia epidemiológica a medida que este aumenta.

La nueva normativa establece 3 ciclos de reapertura siguiendo estos principios. En el ciclo 1 estarán los municipios con un IREM inferior a 0.5 y una cobertura en la Fase 1¹ del Plan Nacional de Vacunación (PNV) menor al 70%. Estas entidades podrán contar con un aforo máximo de 25% en eventos masivos. Para el ciclo 2 se contemplan aquellos municipios o distritos que superan el umbral del 70% de cobertura en la Fase 1 del PNV y cuyo IREM oscila entre 0.5 y 0.74, permitiendo un aforo del 50%. Cuando una entidad supere la línea del 0.75 en el IREM, se podrán realizar eventos con aforo del 75%.

Ahora bien, la novedad de esta resolución radica en la posibilidad de incrementar estos aforos a partir de la exigencia del carné de vacunación a los asistentes. Para los municipios que se ubiquen en los ciclos 2 y 3, los organizadores de eventos podrán requerir una prueba de inmunización para contar con un 25% más de aforo.

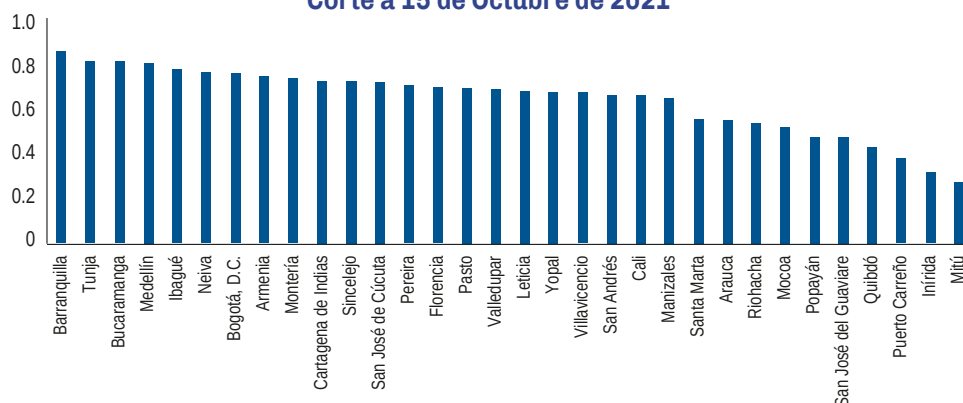
Cabe anotar que la exigencia del carné de vacunación, aunque positiva, puede tener un efecto adverso sobre la recuperación de pequeños y medianos sectores de la economía. Además, podría afectar a las personas en condición de pobreza que, como mostró la Encuesta Pulso Social, es el grupo poblacional que exhibe un menor avance en su vacunación, principalmente por falta de tiempo o escasez de vacunas.

Un aspecto a destacar es el avance que ha tenido el PNV durante las últimas semanas. La aplicación de dosis parece haberse estabilizado entre las 200 mil y 300 mil vacunas diarias, que es una cifra positiva. Además, en octubre se registró la mayor recepción de vacunas, ya que el país recibió más de 14 millones de dosis.

Se espera que a medida que las entidades territoriales emprenden la recta final de la inmunización se incremente paulatinamente el aforo a los eventos masivos, tal como se hizo en la Resolución 1687. En cuanto a la exigencia del carné de vacunación, el gobierno nacional y algunas entidades territoriales han manifestado la intención de amplificar esta medida. Sus efectos están por verse.

¹ Trabajadores de la salud, docentes, fuerza pública, personas mayores de 50 años y población entre 16 y 49 años con comorbilidades.

Índice de Resiliencia Epidemiológica Municipal (IREM):
Corte a 15 de Octubre de 2021



Fuente: elaboración ANIF con base en datos del Ministerio de Salud y Protección Social.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 8 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

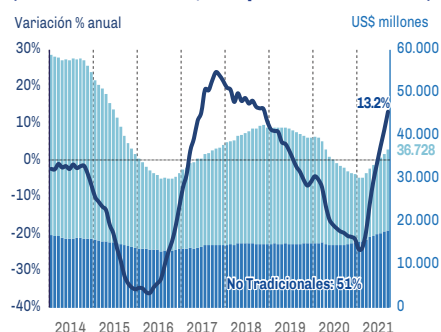
Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
			22 octubre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)			173.345	18,2	15,8	17,6	26,8	
2. Base monetaria (B)			127.839	13,8	16,7	12,0	19,7	
3. Efectivo			95.786	14,2	15,5	17,2	31,0	
4. Cuentas corrientes			77.559	23,5	16,3	18,1	21,5	
5. Cuasidineros			418.387	3,7	4,0	1,0	11,4	
6. Total ahorro bancos comerciales			265.010	12,0	13,4	12,9	27,4	
7. CDT			153.378	-8,0	-8,8	-14,3	-5,4	
8. Bonos			35.894	9,5	12,5	10,4	3,2	
9. M3			644.262	7,7	8,3	6,2	14,4	
10. Cartera total			505.491	6,9	5,0	2,1	4,3	
11. Cartera moneda legal			486.529	7,1	5,2	2,7	4,6	
12. Cartera moneda extranjera			18.962	2,5	-0,4	-10,5	-1,1	
13. Total bancos comerciales			491.907	6,8	4,8	2,1	4,7	
14. CFC			10.403	12,9	12,9	1,0	-8,1	
15. TES ⁽²⁾			397.132	16,0	15,0	14,8	8,5	
16. I.P.C.			Oct	4,58	4,51	3,97	1,75	
17. I.P.C. sin alimentos			Oct	2,86	3,03	2,86	1,42	
18. I.P.C. de alimentos			Oct	13,76	12,40	9,81	3,54	
19. TRM (\$/US\$)			Nov8	3.881,76	3,84	-1,70	4,77	12,36
VALORES ABSOLUTOS								
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)				58.823	58.792	58.846	57.007	
21. Unidad de Valor Real (UVR)				Nov8	287,60	286,46	284,60	275,24
22. DTF efectiva anual				Nov8-Nov14	2,15	2,04	1,98	2,01
23. Tasa interbancaria efectiva				Oct28-Nov4	2,42	2,05	1,75	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.

Exportaciones totales (Acumulado anual, a septiembre de 2021)



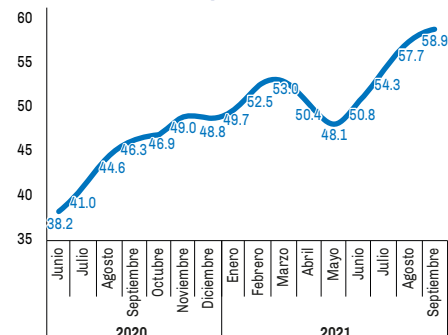
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Zona Euro: Desempleo total y juvenil (%, a septiembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Eurostat.

Indicador de Confianza Empresarial (resultados %, a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.