



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 415

ISSN 2346-0318

Diciembre 27 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Actividades terciarias continúan liderando el ISE

El DANE dio a conocer las cifras del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de octubre. Con un Indicador de 121.7, la variación anual fue de 9.3% y el crecimiento en lo corrido del año 9.9%, lo que muestra que la economía colombiana continúa creciendo. Sin embargo, se nota una leve ralentización de la recuperación. Al corregir las cifras por estacionalidad se observa una variación intermensual de -0.2%, que en parte puede ser explicada por el agotamiento del efecto estadístico de base.

La rama económica de mejor desempeño es la de las actividades terciarias (comercio y servicios), que obtuvo un Índice de 131.9. Las actividades correspondientes a ese rubro son las que han reportado un mayor crecimiento y son las que se encuentran en una mejor situación en comparación con el nivel alcanzado antes de que empezara la pandemia. La variación anual se ubica en 11.1%, mientras que el crecimiento en lo corrido

del año ha sido de 11.0%. Con ese crecimiento la rama contribuyó con 8pp a la variación de la economía.

Le sigue la rama de actividades secundarias, compuesta principalmente por la industria y la construcción, que registró un Índice de 103.5 para el mes de octubre y una variación anual de 6.6%. En lo corrido del año esas actividades han incrementado en 12.6%, incluso más que las actividades terciarias. Al comparar el desempeño del sector con el obtenido hace dos años se observa una variación bienal de -1.8%, lo que muestra que el crecimiento del sector aun no alcanza su ritmo pre-pandemia. De esta manera, las actividades secundarias contribuyeron con 1.2pp al crecimiento del ISE.

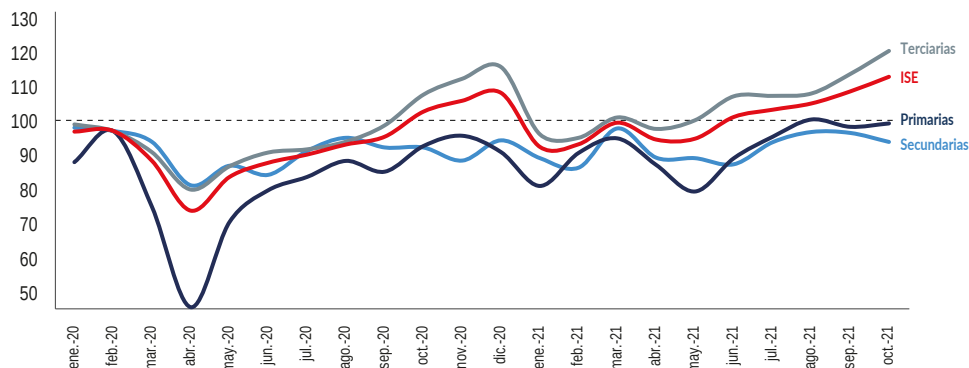
El último rubro a analizar es el sector primario, que registró un ISE de 99.4. La variación anual reportada para el sector fue de 1.7%, mientras que la variación año corrido no alcanzó a superar el 1%.

Se debe anotar que el crecimiento en este sector ha sido considerablemente inferior que el visto en el resto de actividades económicas. La variación bienal de este sector es incluso menor a la de las actividades secundarias, con una cifra de -6.8% que significa un crecimiento muy inferior al que se venía observando antes de la pandemia.

Con esto en mente, podemos comparar la situación de cada rama de actividad económicas con su situación pre-pandemia. Las actividades secundarias y terciarias se ubican por encima del referente de febrero de 2020. Las actividades secundarias apenas superan el umbral, ya que al tomar como referencia el ISE de febrero de 2020 se obtiene una relación de 102.2. Por otro lado, las actividades terciarias superan ampliamente su nivel de febrero de 2020, con un incremento de 22.5pp. Teniendo en cuenta que este sector representa cerca del 70% de la economía, el crecimiento de esa rama jalona el de la economía de manera significativa. En contraste, las actividades primarias aun no lo gran alcanzar su nivel pre-pandemia, con un ISE que apenas es el 96.9% del registrado en febrero del año pasado.

Con todo lo anterior, se puede afirmar que la economía colombiana continuó su senda de crecimiento en octubre, sin embargo, lo hizo a un menor ritmo que el observado en el mes inmediatamente anterior. Llama la atención el rezago del sector primario, que se acerca a su nivel pre-pandemia, pero no logra superar la barrera. Mientras el sector terciario continúa su buen desempeño, la economía colombiana seguirá viendo buenos resultados.

**Indicador de Seguimiento a la Economía
(Febrero 2020 = 100, a octubre 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

Diciembre 27 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Balance positivo del PNV en 2021

El Plan Nacional de Vacunación (PNV) contra el COVID-19 ha sido el proyecto de salud pública más importante en los últimos años en Colombia. Los objetivos con los que se edificó el PNV fueron reducir la mortalidad y la incidencia del virus, para los cuales se diseñaron dos fases de priorización. La primera fase consistió en proteger el talento humano y personal de apoyo en el menor tiempo posible, al igual que la población en riesgo de sufrir complicaciones a causa de la enfermedad. En la segunda fase, el objetivo era la reducción del contagio en la población general, que es aún en la que nos encontramos.

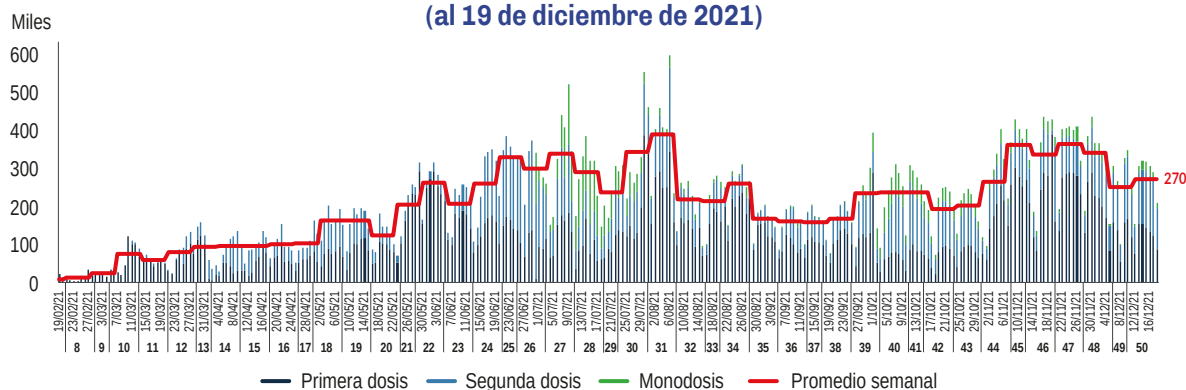
Con esto en mente, podemos hacer una radiografía del PNV hasta el momento. De acuerdo a las cifras con corte 19 de diciembre, en el país se han aplicado 62.637.834 vacunas, de las cuales 22.069.397 corresponden a segundas dosis y 5.197.080 a monodosis. Cerca del 80% de la población cuenta con al menos una dosis, mientras que más del 50% ya completó su esquema de vacunación. Además, el gobierno ha venido adelantado la dosis de refuerzo para el personal de salud y otras poblaciones en riesgo, ya sea por su profesión o por su edad. De esas últimas se han aplicado 2.701.928 dosis. Al país han arribado cerca de 70 millones de vacunas a través de acuerdos bilaterales, mecanismos como el COVAX o donaciones por otros países.

Con base en las cifras de aplicación diaria, los meses en los que hubo un mayor número de aplicación de vacunas fueron julio, octubre y noviembre. Mientras que los meses en los que hubo un menor número de aplicaciones, con excepción de los meses del inicio del PNV, fueron agosto y septiembre, debido a la escasez de vacunas.

El PNV deja al sistema de salud en una posición epidemiológica bastante favorable, logrando el objetivo de vacunar al 70% de la población colombiana con al menos una dosis y próximamente al 30% con esquema completo. Sin embargo, se debe considerar que hay importantes discrepancias entre los departamentos en los avances en la vacunación. La zona centro-oriental y caribe del país, son las que tienen mejor desempeño entre vacunas recibidas y vacunas aplicadas, posiblemente debido a que el transporte, la distribución y aplicación son más fáciles en esas zonas. Por otro lado, los departamentos que tienen un desempeño más rezagado se ubican en los extremos sur y occidente del país. Departamentos como Vaupés, Chocó, Cauca, y Vichada deberían ser tomados en cuenta para establecer metas a corto plazo en las estrategias de prioridad que se formulen para el PNV en el próximo año.

En conclusión, el PNV ha logrado su objetivo principal al atender a la mayoría de los colombianos este año. Eso hace que el país se encuentre en una situación más favorable para combatir la pandemia el próximo año. El Gobierno debe concentrar sus esfuerzos en los departamentos que están rezagados.

Dosis aplicadas diarias
(al 19 de diciembre de 2021)



Fecha y semana epidemiológica correspondiente según el calendario del INS

Fuente: elaboración ANIF con base en MinSalud.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 27 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores*

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		3 diciembre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		181.400	20,0	16,9	18,4	23,9
2. Base monetaria (B)		132.814	11,5	17,1	15,7	16,4
3. Efectivo		102.222	13,7	11,3	14,7	29,2
4. Cuentas corrientes		79.179	29,3	24,9	23,8	16,8
5. Cuasidineros		437.927	8,0	4,7	3,0	7,3
6. Total ahorro bancos comerciales		285.549	17,4	13,5	11,9	17,4
7. CDT		152.378	-6,1	-8,2	-9,3	-5,0
8. Bonos		35.476	10,3	9,4	9,0	2,6
9. M3		672.836	11,3	8,1	7,3	10,8
10. Cartera total		517.896	9,8	8,0	4,5	2,8
11. Cartera moneda legal		498.151	9,3	8,2	4,7	3,4
12. Cartera moneda extranjera		19.745	24,8	2,7	-0,7	-13,1
13. Total bancos comerciales		503.889	9,7	7,9	4,4	3,1
14. CFC		10.741	13,2	13,4	12,8	-8,4
15. TES ⁽²⁾		400.160	14,3	15,5	16,0	9,6
16. I.P.C.	Nov		5,26	4,58	4,44	1,49
17. I.P.C. sin alimentos	Nov		3,37	2,86	3,11	1,02
18. I.P.C. de alimentos	Nov		15,34	13,76	11,50	4,09
19. TRM (\$/US\$)	Dec23	3.997,71	16,05	7,22	0,56	3,59
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.474	58.792	58.908	58.831
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Dec23		288,25	287,86	285,82	275,17
22. DTF efectiva anual	Dic20-Dic26		2,15	2,65	2,05	1,94
23. Tasa interbancaria efectiva	Dic15-Dic21		2,78	2,55	1,79	1,76

⁽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.

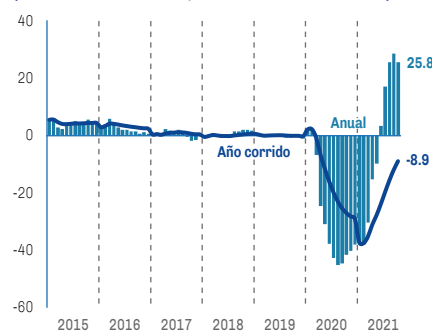
*Cifras con corte al 23 de diciembre.

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



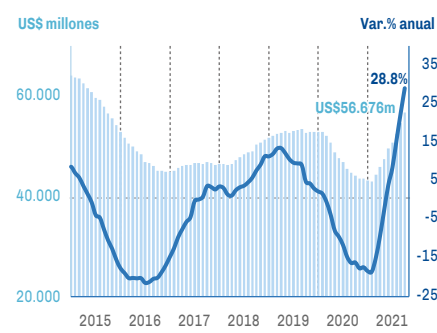
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Hoteles - Personal ocupado (Variación % real, a octubre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Importaciones totales (Acumulado 12 meses, a octubre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.