



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 417

ISSN 2346-0318

Enero 24 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Indicadores líderes se mantienen en terreno positivo

Los Indicadores Líderes del mes de noviembre capturan el crecimiento positivo de la economía que se vio durante el año pasado. Tanto la Encuesta Mensual de Comercio (EMC), como la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) registran cifras favorables para sus respectivos sectores.

La EMC reportó un crecimiento anual de 7.4% (12% bial) en las ventas reales del comercio minorista. El crecimiento en el año corrido ya supera el 18%. La “economía de la movilidad” contribuyó con más del 94% a la variación anual a través del crecimiento de 4 ramas: Comercio de Combustibles para vehículos automotores (16.2%), Otros vehículos automotores y motocicletas (23.3%), Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos (23.6%) y Venta de Vehículos y motocicletas de uso de hogares (13.4%). El comercio de alimentos presentó una contracción anual de 3.4%, la cual se explica

principalmente por el marcado incremento en precio de los mismos. Además, se vio una disminución notoria en las ventas de Electrodomésticos y muebles para el hogar (-11.4%) y Equipos y aparatos de sonido y video (-33.9%). Considerando la naturaleza semi-durable de ese tipo de bienes, la caída en ventas es de esperarse luego de que el año pasado esos productos fueran altamente demandados en el día sin IVA.

El empleo en el sector continúa por debajo de lo registrado antes de la pandemia. Utilizando el promedio mensual de 2019, se observa que el personal ocupado en noviembre fue 2.5pp inferior. Esa cifra se duplica al considerar la comparación bial, que tiene en cuenta la estacionalidad característica del mercado laboral.

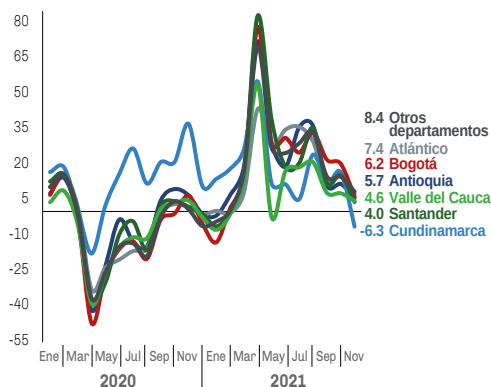
Por otro lado, la EMMET registró en noviembre un crecimiento anual en la producción real de 13.9% (13.6% bial).

Tanto la producción manufacturera como las ventas superan los niveles pre-pandemia con una variación de 12.1pp y 11.2pp frente al promedio de 2019, respectivamente. El crecimiento en la producción manufacturera es más homogéneo a través de sus ramas que el crecimiento en el comercio. La elaboración de bebidas, que contribuyó 1.7pp al crecimiento anual, presentó una variación de 12.5% anual. Las ramas que más incrementaron su producción fueron la Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal (44.7%), Fabricación de sustancias químicas básicas y sus productos (36.9%) y las Actividades de impresión (33.2%). Los dominios geográficos con mayor contribución al crecimiento anual de la producción real fueron Bogotá (2.9pp), Antioquia (2.6pp), Cundinamarca (2.2pp) y Bolívar (1.7pp), que fueron también los dominios geográficos que exhibieron un mayor crecimiento bial.

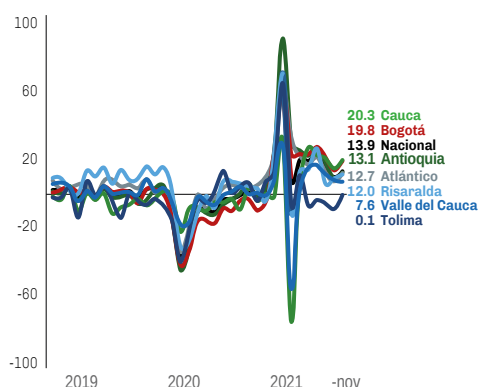
En cuanto al personal ocupado en el sector industrial, se presentó un crecimiento anual de 5.2% que contrasta con la contracción de 1.2% registrada en la variación bial. La variación anual en el sector está jalonada por la demanda de trabajadores, en su mayoría temporales, en la confección de prendas de vestir, que registra un crecimiento anual de 11.9% y una contracción bial de -9.3%.

Paulatinamente se agotan los efectos de base frente al cierre de 2020 y el retorno de más actividades a la normalidad. Sin embargo, considerando que el crecimiento es superior al esperado de un simple retorno a la línea base, es posible que el crecimiento marcado continúe en 2022.

Comercio minorista – Departamentos
(Variación % anual, a noviembre de 2021)



Producción manufacturera – Departamentos
(Variación % anual, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF (e)

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF (e)

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.
Fabián Suárez N.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 24 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Actividades primarias dan indicios de normalidad

El pasado martes 18 de enero el DANE dio a conocer los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de noviembre del año pasado. El ISE tomó un valor de 125.5 para una variación anual de 9.6%. En términos intermensuales el indicador registró una expansión del 1% al corregir la serie por efectos estacionales y de calendario. El crecimiento en noviembre representa una recuperación frente al mes de octubre, cuando se vio una contracción intermensual del indicador.

En noviembre el crecimiento del ISE estuvo impulsado por las actividades primarias (agricultura y minería). Es importante recalcar que el sector primario es el único que aun no alcanza su nivel pre pandemia, ubicándose 2.7pp por debajo del referente (febrero de 2020). Con una variación mensual de 2.2% el sector se acerca al umbral del 100, del cual se había alejado luego del resultado negativo de octubre (-2.3%). Al desagregar ese resultado por ramas se observa un crecimiento en el agro de 6.1% anual, impulsado por las flores, el banano, la palma y el ganado porcino. Contrario es el caso del café, que disminuyó sus exportaciones debido a la reducción de inventarios y área renovada por caficultores.

Las actividades secundarias, de las cuales hacen parte la industria y la construcción, presentaron en noviembre una

variación anual de 7.7% (vs. -10% en noviembre de 2020). Sin embargo, al considerar efectos estacionales y calendario la variación intermensual registra una disminución de 0.6%.

No se puede dejar de lado el resto de los sectores, que contribuyen con el 68% del valor agregado en la economía. Las actividades terciarias reportaron un crecimiento de 10.5% anual (1% intermensual). Los sectores terciarios que más crecieron en el último año fueron: Información y comunicaciones (19.5%), Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (17.3%) y Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos (10.2%).

Así las cosas, el ISE acumuló hasta noviembre del año pasado una variación de 9.9% en lo corrido del año. Al comparar con la situación pre-pandemia el ISE se ubica 3.2pp por encima de lo registrado en enero de 2020.

No obstante, analizar los resultados del ISE sin considerar la situación del mercado laboral es dejar de lado una cara de la moneda. El empleo aun no se recupera del drástico cese de actividad económica que se vio el año pasado. La población ocupada es casi 5pp menor que en febrero de 2020. Teniendo en cuenta que el primer trimestre del año suele ser el menos dinámico, no se prevé una recuperación del empleo en el corto plazo. A medida que el desempleo se mantenga en dos dígitos los esfuerzos por impulsar el crecimiento económico se verán frenados, por lo que es importante que el Gobierno estudie de cerca las dinámicas del mercado laboral y tome las medidas correctivas pertinentes.

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) Por actividad – Variación mensual

Actividad económica	Serie Original (Variación % mensual - serie corregida por efectos estacionales y de calendario)																							
	2020												2021											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Primarias Agricultura y minería	0.8	2.0	-6.6	-5.9	-1.1	0.7	2.8	-1.1	0.8	0.3	-2.0	3.7	-2.1	2.4	5.5	-1.2	-7.1	2.0	1.7	-1.9	3.3	-2.3	2.2	
Secundarias Industria y construcción	0.2	-2.4	-24.3	-20.6	20.2	19.8	1.5	-2.0	0.0	7.7	-2.7	2.9	2.6	0.3	2.0	-0.6	-16.5	18.6	3.0	-1.1	1.3	-0.3	-0.6	
Terciarias Resto sectores	1.8	0.2	-9.0	-11.1	4.2	4.0	2.5	1.0	2.4	2.4	1.9	0.2	0.1	1.9	1.3	-3.0	-0.9	6.3	1.4	-0.2	2.2	-0.1	1.0	
ISE	1.8	-0.5	-10.7	-13.0	5.3	5.9	2.5	-0.1	2.6	3.4	0.8	1.2	0.4	1.5	2.0	-2.0	-6.0	7.7	1.8	-1.2	3.3	-0.1	1.0	

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 24 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

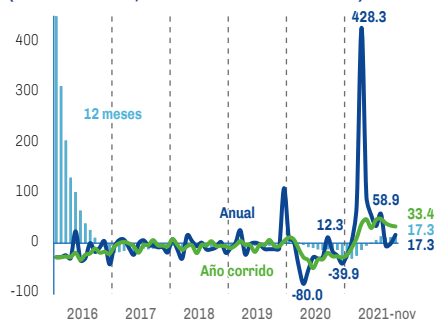
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		7 enero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)		187.756	17,9	17,6	17,5	26,6	
2. Base monetaria (B)		144.799	18,3	10,1	12,6	13,1	
3. Efectivo		108.140	15,5	13,4	14,1	28,9	
4. Cuentas corrientes		79.616	21,2	23,4	22,4	23,3	
5. Cuasidineros		447.768	9,4	8,2	3,1	10,2	
6. Total ahorro bancos comerciales		294.651	18,9	17,4	12,0	24,7	
7. CDT		153.117	-5,0	-5,7	-9,3	-6,5	
8. Bonos		35.491	11,2	10,6	7,6	2,2	
9. M3		690.003	12,1	11,0	7,2	13,3	
10. Cartera total		521.590	11,7	10,0	6,5	2,3	
11. Cartera moneda legal		501.931	11,1	9,3	6,8	2,8	
12. Cartera moneda extranjera		19.659	32,7	28,9	0,8	-11,3	
13. Total bancos comerciales		507.450	11,7	9,9	6,4	2,5	
14. CFC		10.856	13,5	13,2	13,4	-2,4	
15. TES ⁽²⁾		398.829	14,4	15,5	16,0	11,4	
16. I.P.C.		Dic	5,62	5,26	4,51	1,61	
17. I.P.C. sin alimentos		Dic	3,44	3,37	3,03	1,03	
18. I.P.C. de alimentos		Dic	17,23	15,34	12,40	4,80	
19. TRM (\$/US\$)		Jan24	3.964,30	12,45	14,78	-0,06	5,11
VALORES ABSOLUTOS							
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.455	58.474	58.773	59.081	
21. Unidad de Valor Real (UVR)			Jan24	289,93	288,29	287,07	275,17
22. DTF efectiva anual			Ene24-Ene30	2,15	3,04	2,15	1,92
23. Tasa interbancaria efectiva			Ene14-Ene20	3,11	2,54	2,06	1,73

⁽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.

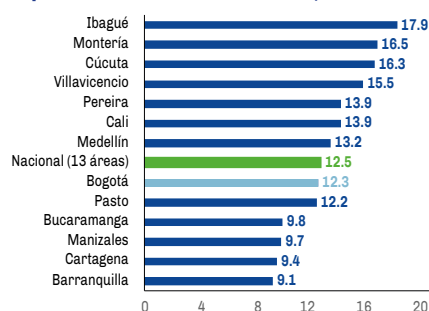
Licencias de Construcción (Variación %, a noviembre de 2021)



*302 municipios

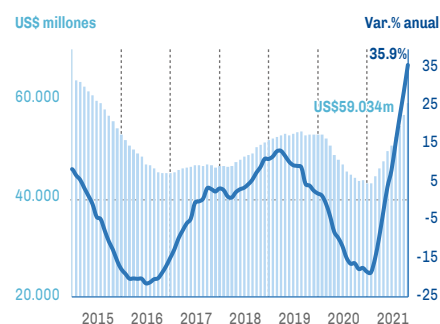
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Tasa de Desempleo 13 principales ciudades (%), trimestre móvil septiembre – noviembre 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Importaciones totales (Acumulado anual, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.