

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Crece el valor agregado en abril

El DANE dio a conocer los Indicadores Líderes para el mes de abril de este año. Tanto la industria como el comercio registraron cifras positivas en su producción y ventas, pero el empleo continua rezagado y se enfrenta a una lenta recuperación. Analizamos los principales resultados de ambos sectores.

La Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) presentó una variación anual de 13.5% en la producción industrial, acompañada de un crecimiento del 4.3% en el personal ocupado. En lo corrido del año la producción real ya ha aumentado 12.7% frente a los mismos meses de 2021, mientras que el empleo tan solo ha crecido en el orden de 4.5%. Si bien el crecimiento en producción logra compensar la contracción de un año atrás (-0.3%), el incremento en el empleo no logra recuperarse frente a lo que se perdió en abril de 2021 (-5.6%). La variación trienal (frente a abril de 2019) muestra un crecimiento en la producción cercano al 20%. Por otro lado, el personal ocupado es estadísticamente el mismo frente al registrado hace tres años. El resultado positivo de abril no es aislado, pues durante el primer trimestre del año también se presentaron variaciones positivas, lo que explica que en lo corrido del año la producción haya aumentado alrededor de 19% en comparación con los primeros cuatro meses de 2019. Se espera que la industria sea uno de los sectores claves durante 2022, impulsando el crecimiento económico agregado.

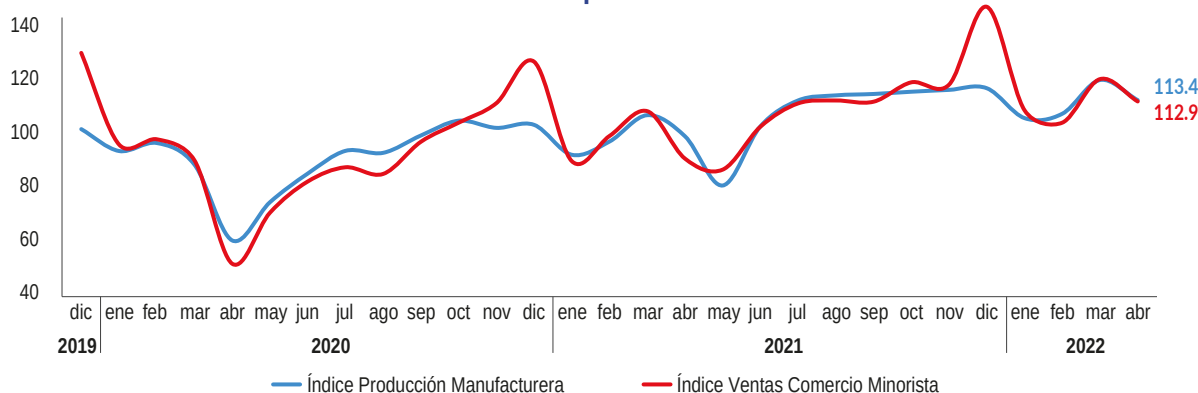
Por otro lado, la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) muestra una variación anual positiva de 23.3% en el mes de abril, que corresponde al incremento más grande en lo corrido del año. Recordemos que en abril de 2021 apenas comenzaba la vacunación masiva en Colombia y nos enfrentábamos al cuarto y peor pico de la enfermedad a raíz del COVID-19. Se espera que en los próximos meses las cifras continúen

positivas pero vean una estabilización marcada ante el cese del efecto estadístico de base. En lo corrido del año las ventas han incrementado casi 15% frente al registro de 2021. Atlántico (32.2%), Bogotá (30.3%) y Antioquia (27.3%) son las entidades territoriales con mayores variaciones, mientras que Cundinamarca (11.3%) y Santander (12.3%) presentan el menor crecimiento del país. Es de destacar que todos los departamentos obtengan registros por encima del 10%, lo que muestra el impulso que el comercio le ha dado a la economía colombiana al ser uno de los sectores más importantes en la desagregación del PIB. Las ventas minoristas y de vehículo se encuentran un 12.9% por encima que el promedio de 2019.

Tanto la industria como el comercio se enfrentan a una recuperación lenta en el personal ocupado. El rezago es persistente con el comportamiento general del mercado laboral, que se vio fuertemente afectado por la pandemia y no registra la recuperación marcada que se ha visto en el valor agregado de la economía. Las dinámicas del mercado laboral responden en parte al incremento de horas trabajadas por el personal ocupado, lo que se traduce en aumentos sostenidos en la producción pero no necesariamente en el nivel de empleo y la ocupación agregada.

La industria y el comercio son dos de los sectores más importantes en la economía colombiana. Cualquier cifra positiva proveniente de esos sectores representa una buena noticia para la economía en general, pues muestra un mayor dinamismo. De igual manera, cualquier cifra negativa en el personal ocupado de esos sectores indica lo que está pasando en el resto del mercado laboral. En Colombia hoy se produce y se vende más que antes de la pandemia, pero lo hacen menos personas trabajando más tiempo, lo que no es buen un síntoma de la regulación laboral actual. Urgen medidas y políticas, entre ellas una reforma laboral estructural, que corrijan la senda actual del personal ocupado.

Índice de producción y ventas de comercio minorista real
Base 100 = promedio 2019



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

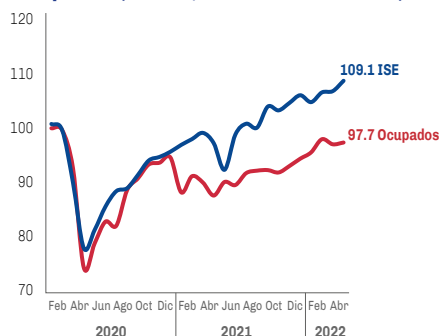
Junio 28 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica Indicadores

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		10 junio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		179.939	9.8	12.8	14.7	15.3
2. Base monetaria (B)		141.782	12.1	12.4	16.6	12.8
3. Efectivo		104.735	11.0	12.7	15.1	17.4
4. Cuentas corrientes		75.204	8.3	12.9	14.1	12.5
5. Cuasidineros		473.925	14.8	14.9	11.3	0.0
6. Total ahorro bancos comerciales		291.818	12.7	15.8	16.4	11.1
7. CDT		182.107	18.3	13.4	3.2	-14.4
8. Bonos		35.194	5.1	5.0	4.9	6.4
9. M3		713.373	13.5	13.4	12.2	4.3
10. Cartera total		565.610	17.4	16.0	14.2	-0.1
11. Cartera moneda legal		549.456	18.2	16.6	14.4	1.1
12. Cartera moneda extranjera		16.154	-2.9	0.2	8.4	-24.7
13. Total bancos comerciales		549.795	17.3	15.8	14.1	-0.1
14. CFC		12.193	23.9	21.7	19.9	0.7
15. TES ⁽²⁾		417.498	13.2	13.2	16.9	12.8
16. I.P.C.	May		9.07	9.23	8.01	3.30
17. I.P.C. sin alimentos	May		6.50	5.94	5.10	2.11
18. I.P.C. de alimentos	May		21.60	26.17	23.30	9.52
19. TRM (\$/US\$)	Jun28	4.129.87	10.45	4.92	3.28	-0.53
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.272	57.418	58.579	59.119
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun28		309.06	305.72	298.31	283.11
22. DTF efectiva anual	Jun27-Jul3		7.82	7.01	5.15	1.91
23. Tasa interbancaria efectiva	Jun16-Jun23		6.06	6.03	4.06	1.75

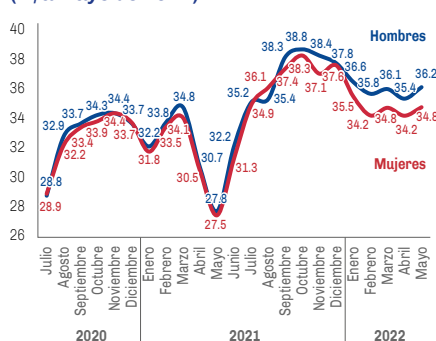
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía - Ocupados (Índice, febrero 2020 = 100)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza del consumidor (% a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza empresarial - Variación sectores (% a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.