



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 442
ISSN 2346-0318
Julio 18 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación en junio impulsada por costos del productor

En junio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación anual de 9.7%, superando por más del doble las metas del Emisor. El análisis del nivel de precios en la economía se suele centrar en el IPC que resalta el costo al que se enfrentan los consumidores en el mercado. Sin embargo, hoy resulta fundamental traer a coalición los obstáculos a los que se enfrentan los productores a la hora de llevar sus bienes al mercado a un precio competitivo. Lo anterior nos lleva al Índice de Precios del Productor (IPP), el cual analizamos en este *Informe de Coyuntura Económica* para comprender las dinámicas que determinan las fluctuaciones en los precios a partir de la oferta.

El IPP es la otra métrica que realiza el DANE para hacerle seguimiento al nivel de precios de la economía. Como su nombre lo indica, el IPP se diferencia del IPC al ser una medida enfocada en el costo de producción de los bienes, mas no en sus precios de venta final. Por medio de los eslabones de la cadena productiva el IPP se relaciona directamente con el precio que reciben

los consumidores, pues mayores costos en producción en cualquier etapa afectará el precio del bien terminado en el mercado. De hecho, el IPP adelanta al IPC por uno o varios meses, dependiendo de la categoría de bien estudiada. En esa línea, analizar el comportamiento del IPP nos permite pronosticar con cierto grado de precisión la trayectoria futura de la inflación.

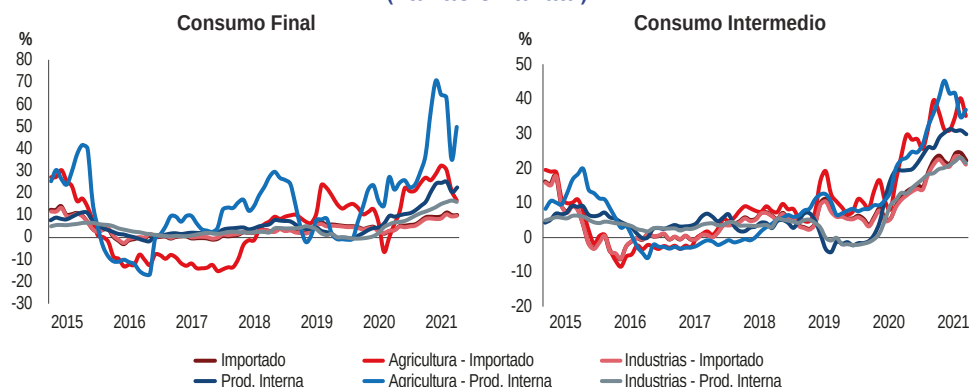
Teniendo en cuenta las características de la métrica, las últimas cifras publicadas por el DANE del IPP dejan un sabor amargo frente a lo que se podría enfrentar durante el segundo semestre del año. Los productores nacionales de bienes de consumo final asumen costos 22.6% superiores frente a los costos de hace un año. El sector agrícola lidera el incremento en costos, al reportar una subida de 50% en los costos de sus insumos durante el último año. La situación de los importadores es un poco más favorable, ya que se enfrentan a costos 10% superiores a los de hace un año. En este caso, los importadores de bienes finales agrícolas también lideran el aumento, con una variación anual de 16.7% en sus costos.

Moviéndonos hacia atrás en la cadena de producción observamos que los incrementos en costos no se limitan al eslabón final. Los productores de bienes intermedios – bienes que serán utilizados para producir otros bienes – se enfrentan a variaciones en sus costos superiores que los registrados por los productores de bienes finales. Desde julio del año pasado los costos de producción interna han aumentado en 29.9%, liderados por una variación anual en los bienes intermedios agrícolas de 36.8%, cifra inferior al máximo de 45.2% que se alcanzó en febrero de este año.

La situación es similar para los bienes importados, en la que los importadores se enfrentan a riesgo de tipo cambiario en la compra de productos extranjeros y se ven directamente afectados por devaluaciones de la moneda. Aquí es fundamental mencionar la subida del dólar, que se ubicaba en COP\$3.821 hace un año y hoy alcanza un valor de COP\$4.319, que corresponde a un incremento de 13%. En efecto, los importadores de bienes intermedios se enfrentan a una inflación anual de 22.2%, también liderados por el encarecimiento de insumos agrícolas (35.1%) y, en una menor medida, la inflación de los insumos industriales (21.1%).

La elevada inflación enfrentada por los productores, en especial la asociada con los bienes agrícolas, da luces sobre el pronunciado incremento en los precios de los alimentos en el mercado. Recordemos que, al ser bienes de primera necesidad con demanda inelástica, fluctuaciones en los precios de los alimentos afectan en mayor medida a los más desfavorecidos económicamente. A medida que los costos de producción de los alimentos y sus insumos se mantengan elevados, será difícil que en Colombia los precios de los alimentos se moderen.

Índice de Precios del Productor (variación anual)



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

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
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.

Daniel Franco L.
Lina Ramírez V.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 18 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Comercio e industria continúan senda de crecimiento

La semana pasada el DANE dio a conocer los Indicadores Líderes para el mes de mayo, cuyos resultados se caracterizaron por un efecto estadístico de base. En mayo del año pasado el comercio y la industria se vieron afectados en el marco del Paro Nacional, por lo que las cifras de este año muestran aumentos considerables en la comparación anual. Repasamos los principales datos para ambos sectores.

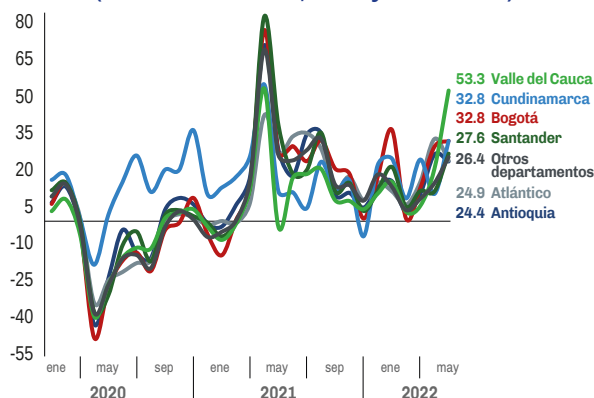
La Encuesta Mensual de Comercio (EMC) registró un incremento en ventas del comercio minorista del orden de 34.8%, mientras que el personal ocupado creció en 3.6%. Con ese resultado obtenemos que en lo corrido del año el comercio minorista creció al 18.4%, mientras que el personal ocupado tan solo se expandió en 2.6%. Ahora bien, en la comparación trienal (frente a mayo de 2019) se observa un incremento de 20.7% en las ventas del comercio minorista y una caída en el personal ocupado de 6.5%. La combinación de ventas crecientes y menos personal ocupado implica que estamos ante un posible aumento de la productividad del sector. En efecto, el Índice de productividad se encuentra 21.8% por encima del promedio de 2019. Bogotá es la ciudad donde se ve más marcado el efecto ante una menor recuperación del empleo, mientras que ciudades como Cali y Medellín tienen mejores índices de ocupación frente a su registro antes de la pandemia. En cuanto al análisis por actividad, se observa que cinco de las ramas son las dolientes de 71.8% de la variación anual al contribuir en 25pp de la variación total del periodo: Combustibles para vehículos automotores (53.2%), Vehículos y motocicletas para el uso de hogares (64.3%), Otros vehícu-

los y motocicletas (62%), Repuestos y autopartes (61.9%) y Prendas de vestir y textiles (57.1%). Cabe destacar que las cinco categorías pertenecen a la “economía de la movilidad” y están asociadas con el retorno a la presencialidad.

La Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) registra un crecimiento en la producción real de 46.2% y un aumento en el personal ocupado de 5.9% frente a mayo del año pasado. Al igual que lo observado en el comercio, el crecimiento obedece al bajo nivel del mes de comparación, en el que las protestas y los bloqueos impidieron el normal desarrollo de la actividad económica. La comparación trienal muestra que la producción real manufacturera fue 16.6% más alta en mayo de lo que fue antes de la pandemia, que equivale a un crecimiento anual promedio del orden de 5.3%. La elaboración de bebidas (5.1 pp), la fabricación de jabones y detergentes (3.4pp) y la fabricación de papel, cartón y derivados (3.3 pp) son las ramas que presentan un mayor aporte al crecimiento de la producción real manufacturera. El regreso a la presencialidad estimula en gran medida una mayor demanda de estos productos y jalona la producción, como viene sucediendo en meses anteriores. Por otra parte, la confección de prendas de vestir (0.7 pp), la elaboración de productos de plástico (0.4 pp) y la elaboración de otros productos alimenticios (0.3 pp) explican casi la tercera parte del crecimiento del empleo en la variación anual al ser sectores intensivos en mano de obra.

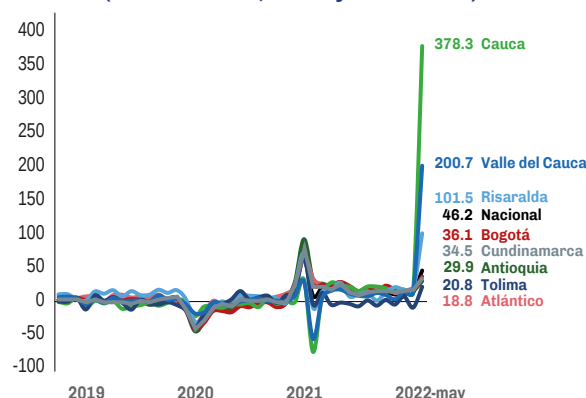
Como vemos, la recuperación de la economía colombiana va de la mano con los sectores de comercio e industria. Si bien el empleo continua rezagado, los resultados de la EMC y la EMMET muestran que la economía colombiana va por buen camino en el primer semestre de este año.

**Comercio minorista
(Variación anual, a mayo de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF.

**Producción manufacturera
(Variación %, a mayo de 2022)**





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 18 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

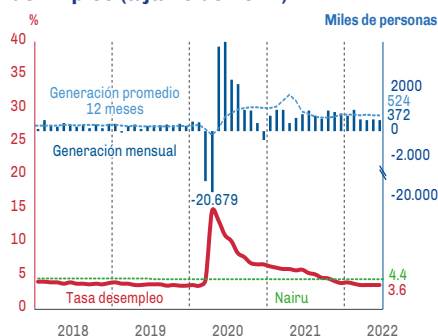
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		1º julio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)		182.139	8.8	10.3	12.4	17.1	
2. Base monetaria (B)		138.607	7.1	11.5	15.2	16.4	
3. Efectivo		106.427	9.9	9.1	13.9	16.1	
4. Cuentas corrientes		75.713	7.3	11.8	10.4	18.5	
5. Cuasidineros		484.351	15.5	13.2	12.5	0.5	
6. Total ahorro bancos comerciales		300.341	13.9	11.8	16.1	11.3	
7. CDT		184.010	18.4	15.8	6.7	-13.6	
8. Bonos		35.153	2.9	5.4	5.2	8.7	
9. M3		721.466	13.3	12.3	12.2	5.2	
10. Cartera total		573.772	17.9	17.1	14.5	1.2	
11. Cartera moneda legal		556.255	18.6	17.7	15.1	2.0	
12. Cartera moneda extranjera		17.517	-1.0	0.0	-1.6	-16.0	
13. Total bancos comerciales		557.650	17.7	16.9	14.4	1.2	
14. CFC		12.459	24.2	24.7	19.1	0.5	
15. TES ⁽²⁾		423.676	13.7	12.7	17.3	13.0	
16. I.P.C.		Jun	9.67	9.07	8.53	3.64	
17. I.P.C. sin alimentos		Jun	6.84	6.50	5.31	2.71	
18. I.P.C. de alimentos		Jun	23.65	21.60	25.37	8.52	
19. TRM (\$/US\$)		Jul18	4.395.63	15.42	4.68	3.94	4.29
VALORES ABSOLUTOS							
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.164	57.629	58.004	58.911	
21. Unidad de Valor Real (UVR)		Jul18	310.68	308.20	301.42	284.69	
22. DTF efectiva anual		Jul18-Jul24	8.75	7.45	5.71	1.89	
23. Tasa interbancaria efectiva		Jul8-Jul14	7.50	6.03	5.12	1.75	

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

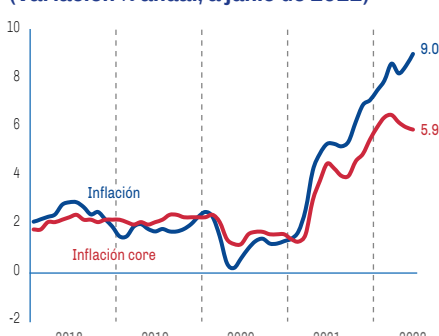
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a junio de 2022)



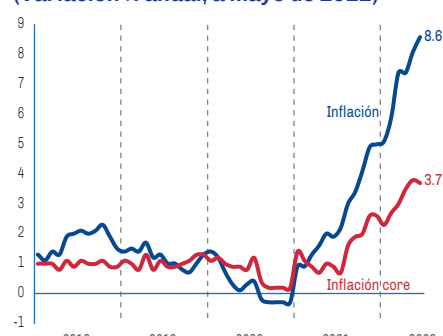
Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.