



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 446
ISSN 2346-0318
Agosto 16 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Continúa la expansión del comercio en junio

La semana pasada el DANE dio a conocer los Indicadores Líderes para el mes de junio. Las principales cifras muestran que durante el primer semestre del año el comercio y la industria se consolidaron como focos de la actividad económica en Colombia. En este Informe de Coyuntura Económica analizamos el comportamiento de ambos sectores, enfocándonos en el comercio en esta sección y analizando la industria en la próxima.

La Encuesta Mensual de Comercio (EMC) registró un incremento anual de 17.2% en las ventas reales y un aumento de 4.6% en el personal ocupado. Con el resultado del mes de junio el comercio ya acumula una variación de 18.2% en lo corrido del año, mientras que el crecimiento en el personal ocupado ha sido de 2.9%. Al realizar la comparación trienal (frente a junio de 2019) observamos un crecimiento en las ventas reales de 25.6% y una caída en el personal ocupado de 0.8%.

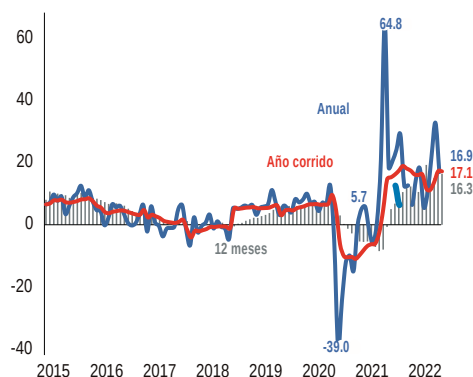
Al revisar las cifras desagregadas por actividad se observan resultados heterogéneos en las distintas categorías. Las actividades económicas que más contribuyeron al comportamiento del comercio minorista y de vehículos fueron los Combustibles para vehículos automotores (17.5%), Equipo de informática y telecomunicaciones (73.1%), Electrodomésticos y muebles para el hogar (54.2%) y Equipos y aparatos de sonido y video (108.2%). Las cuatro ramas mencionadas, todas pertenecientes a la economía de movilidad y “presencialidad”, agrupan el 58% de la variación total al acumular 9.9pp de la variación total del periodo (17.2%). La mayoría de esas ramas vio un repunte de sus ventas en junio debido a las promociones asociadas al día sin IVA que tuvo lugar en ese mes y a aquellas que se ofrecieron en el día del padre.

En cuanto a la desagregación por dominios geográficos se observa que,

de los seis dominios más importantes, Cundinamarca es el que registra mayor expansión en el comercio con un crecimiento de 36.4% anual en las ventas reales. El departamento también es el que mayor crecimiento registra en la comparación trienal (77.1%). Santander es el segundo departamento con mayor crecimiento anual (21.6%). Se debe destacar que todos los principales departamentos registran un aumento en las ventas durante el último año, siendo Antioquia el de menor crecimiento (10.4%). Además, en los siete dominios departamentales (incluyendo “Otros departamentos”) hay un crecimiento en el personal ocupado en la comparación anual. Ahora bien, los resultados son menos favorables en la comparación trienal, en la cual dos dominios geográficos reportan una disminución en el personal ocupado frente al registro pre-pandemia: Bogotá D.C. (-4.7%) y Valle del Cauca (-7.2%). El resultado negativo en materia laboral de ambos dominios dificulta la recuperación del empleo a nivel nacional.

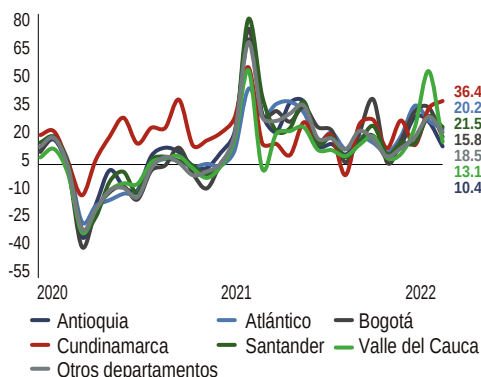
Mientras que en junio las ventas minoristas y de vehículos sin combustibles se ubicaron un 23.5% por encima de los registros promedio de 2019, el personal ocupado se encuentra 1.4% por debajo del registro. Lo anterior nos deja con un índice de productividad que ha incrementado en 26.1% frente al referente pre-pandemia. El comercio está tranzando más, pero lo hace con menos mano de obra.

Comercio minorista - Nacional
(Variación %, a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Comercio minorista - Departamental
(Variación %, a junio de 2022)



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

Agosto 16 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Producción al alza en junio

La Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) anunció un incremento de 12.3% anual en la producción real durante el mes de junio. De la misma manera, la cantidad de puestos de trabajo aumentó en 6.2%. Se registra un crecimiento incluso frente al resultado pre-pandemia, pues en la comparación trienal se observa un crecimiento de 21.7% en la producción real y 1.3% en el personal ocupado. Por otro lado, la variación intermensual desestacionalizada reporta una magnitud de -0.3% para la producción entre mayo y junio de 2022.

Para la industria las cifras desagregadas por actividad económica resultan aún más dispares. La división de mayor crecimiento es la de Actividades de impresión, cuyo crecimiento anual (trienal) se ubica en 42.7% (51%). La Confección de prendas de vestir registra una expansión de 32.3% anual y 48.2% trienal, impulsada tanto por el aumento de la demanda interna como por un incremento de las exportaciones. La última actividad con una variación superior al 20% es la de Fabricación de jabones y detergentes, perfume y preparados de tocador (21%), que aporta 1pp al incremento total anual gracias a la alta disponibilidad de materias primas. La elaboración de bebidas (aporta 1.2pp al crecimiento total de la producción real y tiene una variación del 9.9%) se ha visto potenciado por el retorno a la normalidad que ha implicado un aumento en la demanda interna, tanto para las bebidas alcohólicas que se ha impul-

sado por las actividades de ocio, como el de las bebidas no alcohólicas que se ha beneficiado del retorno presencial de actividades como la educación.

Por otro lado, cuatro actividades muestran una contracción en su producción: Curtido y recurtido de cuero (-11.4%), Industrias básicas de hierro y acero (-1.4%), Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados (-8.3%) y Elaboración de azúcar y panela (-25%). Esa última categoría ha sufrido el efecto de las fuertes lluvias que han retrasado las actividades propias del ciclo de producción y dificulta el aprovisionamiento de insumos requeridos.

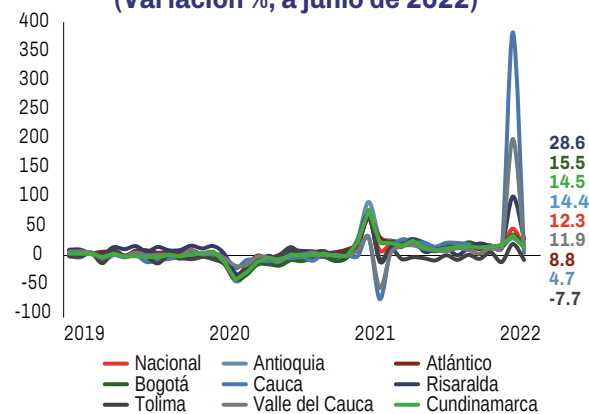
El crecimiento de la producción se observa en 12 de los 14 dominios geográficos estudiados por la EMMET. En particular, solo Santander (-0.7%) y Tolima (-7.7%) registran una contracción en la producción real durante el último año. El dominio con mayor crecimiento fue Risaralda (28.6%), seguido de Bolívar (19.3%), Bogotá D.C. (15.5%), Cundinamarca (14.5%) y Antioquia (14.4%). En lo corrido del año los departamentos de Valle del Cauca (3.5pp), Antioquia (3.3pp) y Cundinamarca (2.9pp) son los que mayor aporte realizan al crecimiento total.

Se prevé que durante el segundo semestre del año la producción manufacturera mantenga su senda de crecimiento. Sin embargo, se espera que los registros converjan a un solo dígito ante el agotamiento del efecto estadístico de base.

**Producción manufacturera Nacional
(Variación %, a junio de 2022)**



**Producción manufacturera Departamental
(Variación %, a junio de 2022)**





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 16 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

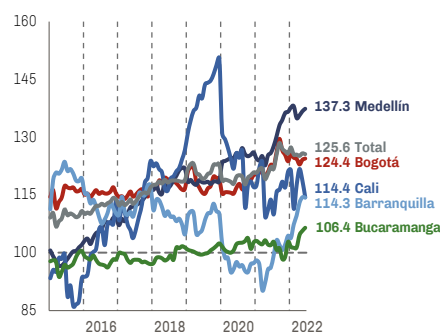
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		29 julio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		182.438	8,9	9,1	12,8	17,7
2. Base monetaria (B)		142.235	10,6	11,2	14,0	14,8
3. Efectivo		106.631	10,5	7,5	12,8	16,5
4. Cuentas corrientes		75.808	6,6	11,2	12,9	19,3
5. Cuasidineros		489.996	15,4	13,2	13,2	1,7
6. Total ahorro bancos comerciales		301.162	11,6	10,6	14,2	13,8
7. CDT		188.834	21,9	17,5	11,6	-14,3
8. Bonos		34.750	1,2	2,9	4,3	9,1
9. M3		728.322	13,4	12,1	12,9	6,2
10. Cartera total		580.579	18,2	17,5	15,9	2,6
11. Cartera moneda legal		562.214	19,1	18,3	16,6	3,0
12. Cartera moneda extranjera		18.365	-3,8	-2,3	-2,1	-7,6
13. TES ⁽²⁾		432.357	14,6	12,9	16,5	14,4
14. I.P.C.	Jul		10,21	9,67	9,23	3,97
15. I.P.C. sin alimentos	Jul		7,29	6,84	5,94	2,86
16. I.P.C. de alimentos	Jul		24,61	23,65	26,17	9,81
17. TRM (\$/US\$)	Ago16	4.185,49	9,27	15,40	11,61	1,24
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.349	57.162	58.579	58.846
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago16		312,19	310,58	304,26	284,59
20. DTF efectiva anual	Ago15-Ago21		10,48	8,49	6,86	1,96
21. Tasa interbancaria efectiva	Ago5-Ago11		9,01	7,50	6,02	1,76

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

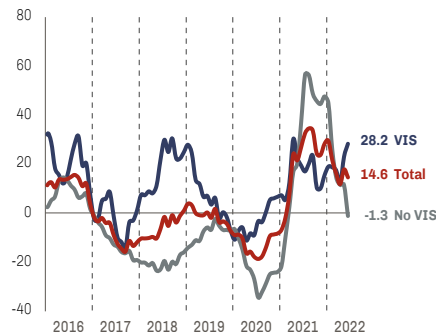
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Precios de vivienda (Promedio = 100, a junio de 2022)



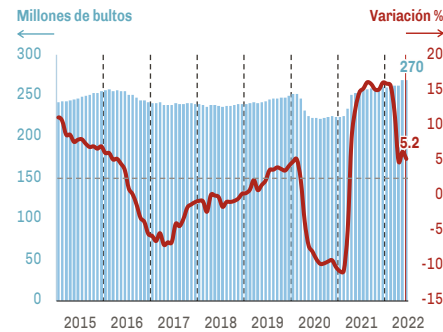
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Iniciaciones de obras (Variación % anual, a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Despachos de cemento (a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.