



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 460

ISSN 2346-0318

Noviembre 21 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

La economía pierde impulso en camino al cierre del año

La semana pasada el DANE dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del año. Las cifras muestran que la economía empieza a reducir el ritmo de crecimiento y converge a crecimientos más moderados al descontar los efectos estadísticos de base de la primera mitad del año. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los principales aspectos del PIB.

La expansión del producto fue del 7% para el periodo julio – septiembre. Once de las doce actividades presentaron crecimientos positivos en las variaciones anuales, siendo la agricultura (-1.4%) la única excepción. El grupo de mayor expansión fueron las actividades de recreación, que acumularon un crecimiento de 36.9%. La categoría se distancia del resto de rubros, pues la segunda división con mayor expansión es la de comunica-

ciones (14%), que junto a construcción (13.4%) cierra el grupo de las actividades que crecieron a dos dígitos. En lo corrido del año el crecimiento del PIB ya es del 9.4%, 1.2pp más bajo que lo acumulado durante los tres primeros trimestres de 2021. En esta comparación el sector agropecuario (-1%) también se posiciona al final de la lista como el único grupo que no acumula un crecimiento positivo.

Desde la óptica del gasto, la demanda final interna registró un crecimiento de 9.8% frente al 13.8% observado en el mismo periodo de 2021. La dinámica obedece en gran parte a la formación bruta de capital, cuya expansión superó el 21% en comparación a un crecimiento que no alcanzó los dos dígitos en los primeros nueve meses de 2021. En cuanto a los referentes del consumo observamos una variación del 6.7%, que se explica en mayor medida por el crecimiento del consumo

de los hogares (7.8%) que el consumo del Gobierno (1.6%). Los servicios han constituido el frente donde más ha incrementado la demanda de los hogares (11.6%), especialmente en el caso de turismo y recreación ante el mayor apetito de ocio de los hogares. En el caso del Gobierno, el bajo incremento en su demanda se debe a la caída en las transferencias en especie a los hogares ante el cierre de varios programas especiales de la pandemia.

En el plano del comercio exterior las importaciones continúan creciendo más que las exportaciones, lo que resulta preocupante en términos de balanza comercial y cuenta corriente. Mientras que el crecimiento de las importaciones fue de 29.2% en la comparación anual, las exportaciones aumentaron en 21%. Las compras al exterior de mayor participación en la canasta importadora son los productos derivados del petróleo, equipos de transporte, maquinaria y equipos generales. En cuanto a las exportaciones lo que más ha incrementado ha sido el petróleo crudo, mientras que el turismo, que se contabiliza como un servicio vendido al resto del mundo, también crece a un ritmo destacable.

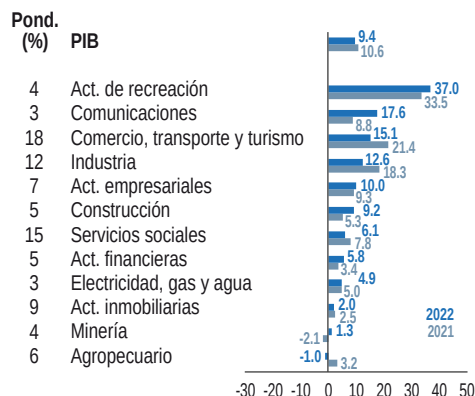
Si bien un crecimiento de 7% es elevado, la economía empieza a mostrar señales de ralentización. A medida que continúen cediendo los efectos estadísticos de base las tasas de crecimiento convergerán al promedio histórico. Con los resultados del tercer trimestre en los libros, esperamos que el producto cierre el año con una expansión del orden de 7.5% a 7.9%.

Crecimiento año corrido del PIB por demanda
(%, enero - septiembre 2022 vs. 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Crecimiento año corrido del PIB por oferta
(%, enero - septiembre 2022 vs. 2021)



Equipo de Investigaciones de ANIF

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

Camila Ciurlo A.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Samuel Malkún M.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Daniel Franco L.
María Camila Carvajal P.

Alejandro Lobo C.
Fabián Suárez N.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 21 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Transición energética responsable

Es un hecho irrefutable que la transición energética debe realizarse. El verdadero debate debe girar en torno al cómo. El Gobierno se ha mantenido en una posición que de momento parece firme: no se va a permitir nuevas exploraciones de hidrocarburos. Sin embargo, en ANIF no consideramos que esta sea la manera más responsable y eficiente de llevar a cabo dicho proceso.

Primero, se debe tener en cuenta que Colombia no es uno de los principales contribuyentes de CO₂. Un colombiano en el 2020 emitió, en promedio, 1.8 toneladas de dióxido de carbono. La cifra para un estadounidense es de 14.2 toneladas, mientras que para un chino es 7.4 y un japonés 8.2. Incluso, si se compara a Colombia con países de un nivel de ingreso relativamente similar, observamos que Colombia no es un jugador importante de la contaminación mundial. De hecho, nuestro país tan solo es responsable del 0.24% del total de las emisiones globales. Lo anterior no se traduce a que no nos debemos preocupar por el cambio climático, sino a que no debemos preocupar por el cambio climático, sino a que no debemos “pagar los platos rotos” de un proceso que requiere de mayor responsabilidad por parte de los países que más contaminan.

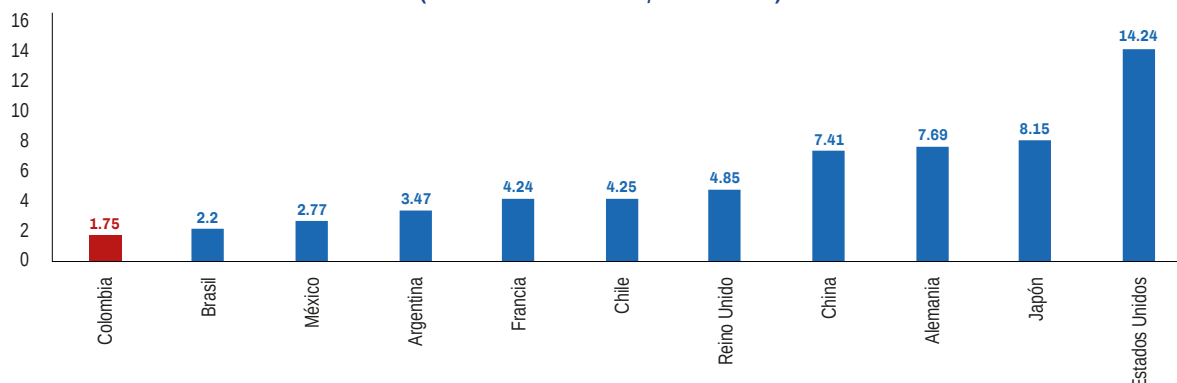
Dado lo anterior, no se entiende la fijación del Gobierno por tomar medidas exageradas para reducir marginalmente las emisiones de gas de invernadero. Las propuestas del

Gobierno no solo son drásticas, sino que también están incompletas. No se entiende por qué solo se toman acciones sobre el sector de hidrocarburos, cuando la agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra tienen una mayor contribución en términos de emisiones. Según el mismo Ministerio de Ambiente y el IDEAM, el 59% de las emisiones en Colombia son generadas por esos sectores, más no por los hidrocarburos.

También es necesario recordar que Colombia ya inició el proceso de transición energética. Colombia arranca con un nivel de energías limpias del 70% entre hidroeléctricas y no convencionales. El terreno por recorrer es más largo en otras energías no convencionales, pero bajo administraciones pasadas el reto ha sido afrontado al materializar un fuerte incremento de la capacidad de producción de energía proveniente de esas fuentes. Mientras que en 2018 esas fuentes proporcionaban 28MW de capacidad instalada, para fin de año se espera que representen 1.899MW, correspondiente a un incremento de más del 6 mil por ciento en tan solo cuatro años. El crecimiento de esas fuentes debe continuar bajo una hoja de ruta responsable.

En el contexto mundial que tenemos, particularmente desde la experiencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, se hace evidente que una matriz energética diversificada es cuestión de seguridad nacional. No se debe abandonar la hoja de ruta ya trazada en los CONPES, pues se ha cumplido con creces los objetivos planteados. La energía no debe ser un capricho del Gobierno, pues está en juego la estabilidad del país.

**Emisiones per cápita por país
(toneladas de CO₂, año 2020)**



Fuente: elaboración ANIF con base en Our World in Data.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 21 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		4 noviembre 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		180.823	3.3	4.6	8.0	19.1
2. Base monetaria (B)		142.566	9.3	10.3	9.1	16.3
3. Efectivo		107.854	9.9	9.5	10.5	13.7
4. Cuentas corrientes		72.969	-5.2	-1.8	4.8	26.7
5. Cuasidineros		509.137	19.3	19.5	15.3	4.7
6. Total ahorro bancos comerciales		295.984	7.8	10.0	10.5	13.5
7. CDT		213.153	40.1	35.9	23.6	-8.2
8. Bonos		32.890	-7.9	-5.3	1.1	9.4
9. M3		742.408	13.5	14.0	13.0	8.7
10. Cartera total		602.423	18.2	18.4	18.2	8.1
11. Cartera moneda legal		578.865	18.0	18.8	19.2	8.2
12. Cartera moneda extranjera		23.558	23.3	10.1	-6.2	5.7
13. TES ⁽²⁾		450.996	12.8	13.1	14.0	15.8
14. I.P.C.	Oct		12.22	11.44	10.21	4.58
15. I.P.C. sin alimentos	Oct		9.15	8.33	7.29	2.86
16. I.P.C. de alimentos	Oct		27.02	26.62	24.61	13.76
17. TRM (\$/US\$)	Nov21	4.994.61	27.30	29.57	13.56	7.58
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			56.370	56.337	57.183	58.770
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Nov21		321.26	318.42	312.60	287.85
20. DTF efectiva anual	Nov21-Nov27		12.59	11.23	10.48	2.62
21. Tasa interbancaria efectiva	Nov11-Nov18		11.00	10.05	9.07	2.56

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

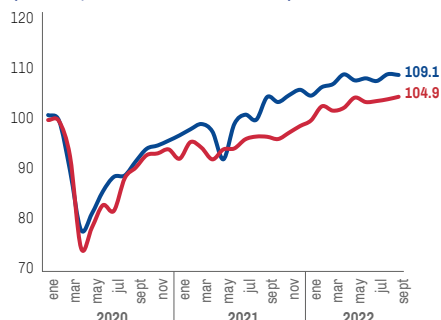
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)(Variación %, a septiembre de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

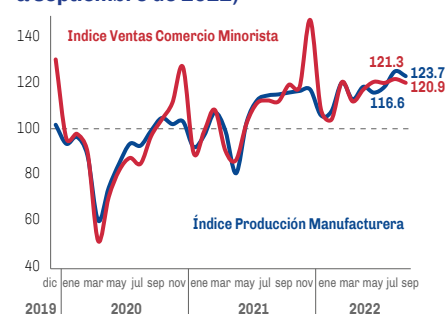
ISE vs. Número de ocupados (índice, febrero 2020 = 100)



* Índices con base en las series desestacionalizadas.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Índice de producción y ventas de comercio minorista real (Base 100 = promedio 2019, a septiembre de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.