



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 483
ISSN 2346-0318
Noviembre 20 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Radiografía de la economía colombiana: navegando en tiempos de cambio

El 17 de noviembre, se realizó la Asamblea General de ANIF, donde se discutió, desde diversos puntos de vista, el estado de la economía colombiana y sus retos en medio de un entorno cambiante. La apertura de la asamblea estuvo a cargo de Miguel Largacha, presidente del Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir, quien dio una visión general del contexto actual colombiano, con un crecimiento por debajo de lo esperado, la prevalencia de altas tasas de interés y un panorama de reformas estructurales. Así mismo, en su intervención, agradeció la gestión de Mauricio Santamaría como presidente de ANIF.

Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, enfatizó en que el emisor ha tomado decisiones costosas en el corto plazo con el objetivo de mantener la estabilidad macroeconómica en el mediano y largo plazo. Por lo tanto, justificó la posición contractiva de la política monetaria para controlar el poder adquisitivo de la moneda, atraer inver-

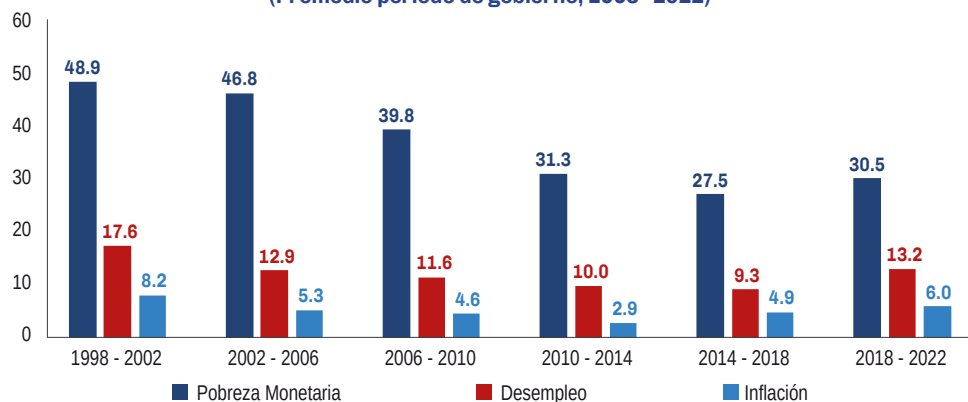
sión y proteger su credibilidad. En su conversatorio con Francisco Miranda -director de Portafolio-, el expresidente Iván Duque alertó acerca de la incertidumbre catalizada por el tinte “anti empresarial” de la política de gobierno y las reformas en sectores estratégicos. Por lo tanto, recalcó la importancia de mantener la confianza y proteger las fuentes de financiamiento, tomando decisiones pro-empresa y pro-empleo en el marco de la economía de mercado en un estado social de derecho. La Honorable Magistrada de la Corte Constitucional, Cristina Pardo, ahondó en esta definición, como un modelo económico que defiende la economía de mercado y las libertades económicas y reconoce la empresa como motor económico y social.

En la asamblea, se llevó a cabo un panel con exministros de Hacienda y Crédito Público, en el que participaron Juan Carlos Echeverry, Juan Camilo Restrepo, Mauricio Cárdenas y Alberto

Carrasquilla. Según los exministros, la desaceleración de la economía se explica en parte por una disminución en la inversión y la falta de ejecución de recursos. Por lo tanto, recalcaron la importancia de la confianza y del fortalecimiento de las instituciones, junto con la recuperación de la gobernabilidad política, fiscal y jurídica. El expresidente Juan Manuel Santos, en su conversación con Mauricio Santamaría, resaltó entre los logros de su gobierno el rol pionero de Colombia en la medida de la pobreza multidimensional, usada para identificar en qué frentes el país estaba rezagado y en dónde se debían enfocar los recursos. Ejemplo de esto fue el avance en salud, donde se logró la cobertura universal, la igualdad del servicio prestado para el régimen contributivo subsidiado y el control de precio a los medicamentos. Como conclusión, Santos anotó el peligro de reformas que pueden destruir lo que ya está funcionando bien y la importancia de cuidar el grado de inversión.

Las intervenciones de la asamblea cerraron con Cesar Ferrari, Superintendente Financiero de Colombia. Ferrari resaltó que la situación macroeconómica actual puede seguir imprimiendo incertidumbre en los mercados, en un contexto de poco ahorro y poca inversión. Si la inversión es pequeña, la formación bruta de capital también lo es, lo que se traduce en un menor crecimiento y aumenta la pobreza. Por lo tanto, concluyó en que una solución se encuentra en fortalecer el mercado de crédito en Colombia, con mercados más profundos e inclusivos y menores precios. Esto, logrado a través de incentivar la competencia y promover la información financiera en los consumidores.

Indicadores Principales Colombia
(Promedio periodo de gobierno, 1998 - 2022)



Fuente: presentación Juan Manuel Santos en Asamblea ANIF.

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.
Norberto Rojas D.

Fabián Suárez N.
Sarah Garcés A.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.

María Camila Oliveros M.
Pablo Montealegre M.
Laura Castaño O.
Elissa Gallego M.

Pasantes de Investigación
Sofía Vega A.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 20 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Indicadores líderes

Recientemente, el DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes del mes de septiembre. Observamos resultados poco alentadores, la industria y el comercio se contrajeron 6.9% y 9.3%, respectivamente. Los resultados son de la desaceleración económica y han mantenido esta tendencia a lo largo del año. El comportamiento de estos factores corresponde a la política monetaria contractiva y el nivel de precios aún alto que desincentiva el consumo y la producción.

Así mismo, es importante resaltar que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) presentó una contracción de 0.1% para el mes de septiembre, frente a 4.9% en el mismo mes del año anterior. Al observar la dinámica intermensual, el indicador presentó una variación positiva de 0.1%. Las actividades primarias y terciaria contribuyeron de manera positiva al resultado de este mes con variaciones de 4.0% y 0.15%, respectivamente, impulsadas principalmente por la administración pública y los servicios públicos. Por su parte, las actividades secundarias presentaron una contracción de 5.0% como resultado de la contracción en el Turismo, Comercio y Transporte (-0.6%).

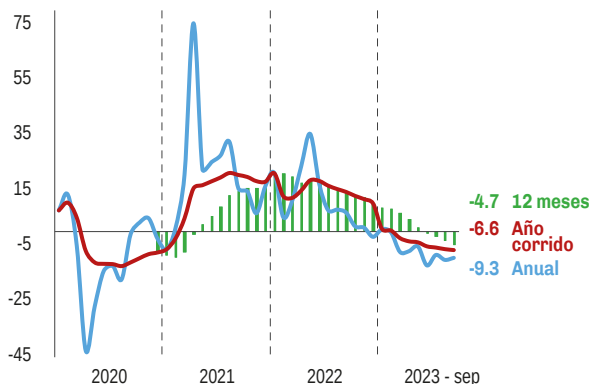
En septiembre de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 9.3%, no obstante, el personal ocupado creció 2.8% en relación con el mismo mes de 2022. En la variación de 12 meses con corte a septiembre de 2023, el comercio minorista se redujo 4.7% mientras que el personal ocupado creció 3.7%. Vale la pena mencionar que el aumento de ocupados en los comercios de venta alimentos explica el 82.1% del crecimiento de ocupados en comercio

en septiembre. Las actividades con mayores contribuciones a la caída de la producción real anual son: Otros vehículos automotores y motocicletas (-35.2%), los Vehículos automotores y motocicletas para uso de los hogares (-25.8%) y los Combustibles para vehículos automotores (-3.9%). Esas 3 ramas explican el 77% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas en el mes de septiembre.

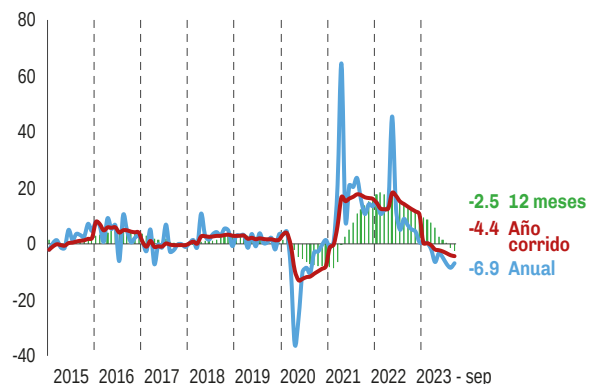
En cuanto al enfoque territorial, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes. Bogotá (-5.0pp), Cundinamarca (-1.2pp) y Antioquia (-1.1pp) fueron los que más empujaron a la baja el indicador. Cundinamarca presentó la contracción de mayor magnitud con una variación anual negativa de -17.6% entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023. Con respecto a la industria manufacturera, se presentó una contracción de 6.9% frente a septiembre de 2022. Por su parte, la cantidad de puestos de trabajo disminuyó en 1.8% lo cual indica que finalmente el efecto rezagado del dinamismo económico comenzó a recaer en la generación de empleo. Así mismo, con respecto al resultado anual, la producción real disminuyó un 2.5%, sin embargo, el personal ocupado presentó un incremento del 0.5%.

Las actividades manufactureras que más jalaron a la baja la variación total de la producción real anual fueron la Fabricación de vehículos automotores y sus motores (-69.9%), la Confección de prendas de vestir (-16.4%) y finalmente, la Fabricación de productos minerales no metálicos (-10.1%). Con respecto al enfoque territorial, los departamentos que presentaron mayores caídas en su producción real fueron Atlántico (-11.7%), Antioquia (-10.7%), Bogotá (-8.9%) y Valle del Cauca (-8.1%).

Comercio minorista
(Variación anual%, a septiembre de 2023)



Producción manufacturera
(Variación anual%, a septiembre de 2023)





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 20 de 2023

INFORME DE Coyuntura Económica

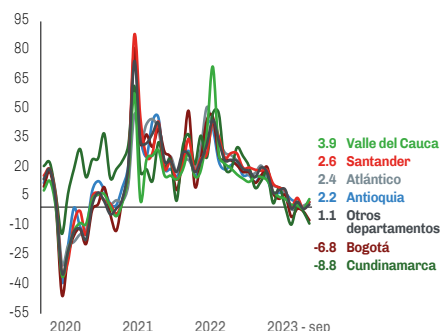
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	3 noviembre 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	171.304	-5.3	-6.6	-9.0	3.3
2. Base monetaria (B)	140.047	-1.8	-3.7	-2.6	9.3
3. Efectivo	105.328	-2.3	-4.9	-3.0	9.9
4. Cuentas corrientes	65.976	-9.6	-9.2	-17.5	-5.2
5. Cuasidineros	574.688	12.9	13.1	14.4	19.3
6. Total ahorro bancos comerciales	280.457	-5.2	-6.8	-9.2	7.8
7. CDT	294.232	38.0	40.7	51.1	40.1
8. Bonos	29.554	-10.1	-12.5	-13.8	-7.9
9. M3	797.796	7.5	6.6	6.8	13.5
10. Cartera total	625.827	3.9	5.5	7.3	18.2
11. Cartera moneda legal	609.882	5.4	6.5	7.8	18.0
12. Cartera moneda extranjera	15.945	-32.3	-22.4	-8.1	23.3
13. TES ⁽²⁾	496.389	10.1	10.0	11.7	12.8
14. I.P.C.	Oct	10.48	10.99	11.78	12.22
15. I.P.C. sin alimentos	Oct	10.51	10.88	11.44	9.15
16. I.P.C. de alimentos	Oct	10.36	11.47	13.24	27.02
17. TRM (\$/US\$)	Nov20	4.116.59	-17.58	-11.74	-6.96
					27.30
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		57.571	57.514	57.955	56.370
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Nov20	\$356.22	\$354.47	\$350.23	\$321.185
20. DTF efectiva anual	Nov20 - Nov26	12.72	13.02	13.77	12.71
21. Tasa interbancaria efectiva	Nov16	13.28	13.26	13.30	10.98

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

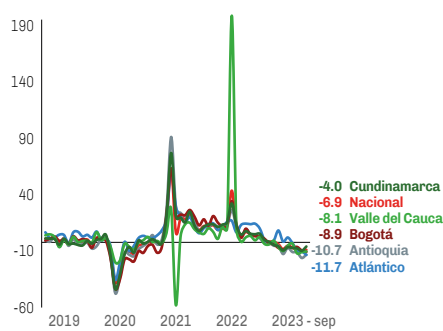
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Comercio minorista - Departamentos (Variación % anual, a septiembre de 2023)



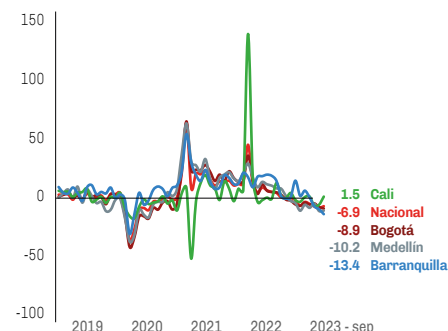
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera - Departamentos (Variación % anual, a septiembre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera - Ciudades (Variación % anual, a septiembre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.