



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 485

ISSN 2346-0318

Diciembre 18 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Indicador de Seguimiento de la Economía se contrae por tercer mes consecutivo

Para el mes de octubre, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró una variación anual de -0.4% y acumula su tercer descenso consecutivo. El ISE registra la evolución de la actividad económica en el país en el corto plazo y como consecuencia refuerza las señales de desaceleración que expuso la contracción del Producto Interno bruto (PIB) para el tercer trimestre de 2023.

La variación mensual también desciende, con un -1.0% que extiende la caída que inició en septiembre. El índice de ocupados acompaña la tendencia a la baja del ISE, con una disminución mensual de -1.4% que refleja la transmisión de la producción al empleo en el país. La tasa de crecimiento año corrido del índice registró un resultado de 0.89%. Aunque el resultado es positivo, es mucho menor que el acumulado de enero a octubre en el 2022 (8.4%) y en

el 2021 (10.5%), lo que también evidencia la desaceleración de la economía.

El índice de las actividades primarias tuvo un crecimiento de 5.4% respecto a octubre de 2022, momento en el que registró una variación anual negativa. Este sector, que mide el comportamiento de la agricultura y la minería, acumula 6 meses al alza y en esta ocasión alcanza su nivel más alto desde mayo de 2022 (9.8%). Sin embargo, las actividades primarias registraron una variación mensual negativa (-0.6%), luego de su repunte de 1.6% y 0.8% en agosto y septiembre, respectivamente. A pesar de su tendencia al alza, las actividades primarias siguen rezagadas respecto a sus niveles pre-pandemia, y se mantienen, desde junio del 2021, como el sector de menor índice.

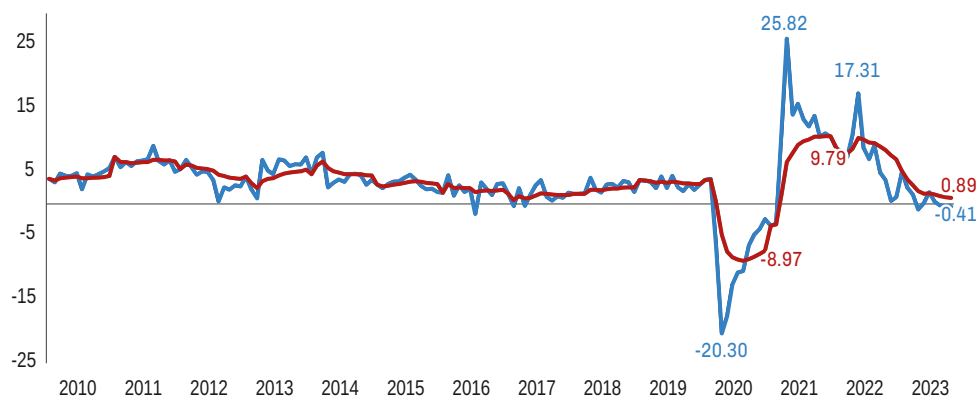
Por su parte, las actividades secundarias, que miden la manufactura y la construcción, son las que registran una

mayor caída respecto a octubre del 2022 (-5.2%), acumulando 8 meses consecutivos de contracción. Este sector fue también el de mayor caída mensual (-2.3%), y registra una contribución de -0.8pp a la actividad total. Llama la atención que, luego de haberlo superado hasta mayo de 2023, las actividades secundarias vuelven a situarse por debajo de su nivel pre-pandemia.

Las actividades terciarias (los demás sectores de la economía) también se contrajeron en su variación anual (-0.4%) y mensual (-0.2%). En contraste a las secundarias, las actividades terciarias habían registrado variaciones positivas durante la mayor parte del 2023, y sólo en el mes de septiembre empezaron a descender. No obstante, a pesar de su leve descenso en el mes de octubre, las actividades terciarias cuentan con el índice de mejor comportamiento, 14.4% por encima de su nivel pre-pandemia.

El comportamiento de las actividades terciarias ha permitido que, a pesar de los resultados mensuales contractivos, el ISE total siga por encima del nivel que registraba en febrero de 2020. Lo anterior quiere decir que la capacidad de generar valor de la economía sigue por encima de los niveles pre-pandemia, por lo que su desaceleración es más una corrección bajista que un signo de alarma. Algunos de los sectores que repuntaron en el mes de octubre fueron los de información y comunicaciones (9.5% anual), actividades agropecuarias (5.4% anual) y actividades financieras y de seguros (3.1% anual).

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación %, a octubre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

ANWAR RODRÍGUEZ C.
Presidente (e) de ANIF

Camila Ciurlo A.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
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

Diciembre 18 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Indicadores líderes de octubre se mantienen a la baja

Recientemente, el DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes del mes de octubre. El fenómeno de la desaceleración económica golpea los diferentes rubros en el país, muestra de eso es la contracción que obtuvieron la industria y el comercio con resultados del orden de 5.9% y 11%, respectivamente.

En octubre de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 11.0% y 8.3% en la serie empalmada, sin embargo, el personal ocupado creció 2.2% en relación con el mismo mes de 2022. Es importante notar que el comportamiento del empleo está asociado a los empleados que captura los sectores de la venta de alimentos y farmacias que, por el momento, no presentan mayores alteraciones en sus dinámicas de empleo.

El DANE indicó que las actividades económicas que más jalaron a la baja la variación total de las ventas de comercio fueron Otros vehículos automotores y motocicletas con una contribución de -3.5pp y una contracción anual de 34.6%, los Vehículos automotores y motocicletas para uso de los hogares con una contribución de -2.7pp y una contracción anual de 28.3%, y los repuestos y partes para vehículos con una contribución de -0.7pp y una variación anual de -9.7%. Entre esas 3 ramas se explica el 63% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de octubre de 2023. Por otro lado, las Bebidas no alcohólicas fuer la única línea de mercancía que obtuvo una variación positiva de 3.3%.

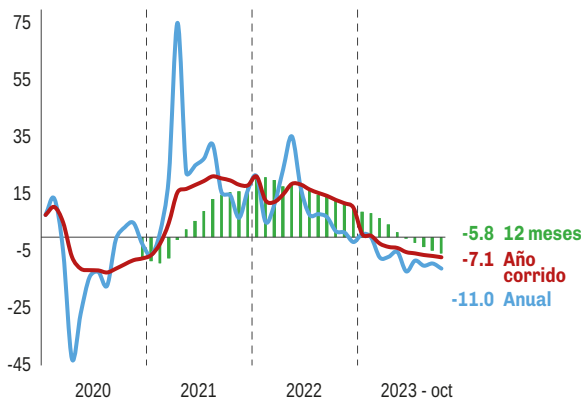
Con respecto al enfoque territorial, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes, siendo Bogotá (-5.0pp), Cundinamarca (-1.5pp) y Antioquia (-1.6pp) los que más empujaron a la baja el indicador.

Como fue mencionado previamente, en septiembre de 2023 la industria manufacturera presentó una contracción de 6.9% frente a septiembre de 2022. Por su parte, el empleo también presentó una contracción del 1.9%. Ahora, en el año corrido la producción real cayó un 4.6% y el empleo disminuyó en 0.4%.

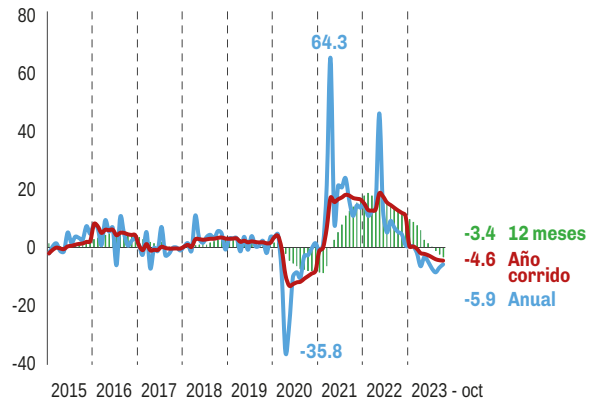
Las actividades manufactureras que más jalaron a la baja la variación total de la producción real fueron la Fabricación de vehículos automotores y sus motores con contracción anual de -67.7%, la Confección de prendas de vestir con variación anual de -12.2%, y la Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos con una variación anual de -15.5%. En contraste, la Elaboración de bebidas presentó una variación de 8%, la Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles obtuvo un resultado del 4% y finalmente, la fabricación de jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador presentó una variación anual de 0.7%.

Con respecto al enfoque territorial de la EMMET (encuesta mensual manufacturera con enfoque territorial), los departamentos que presentaron mayores caídas en su producción real fueron Antioquia (-9.3%), Valle del Cauca (-9.2%), Bogotá (-5.5%) y Cauca, el departamento más afectado (-12.5%). En contraste, Boyacá, Santander y Córdoba presentaron resultados positivos con variaciones del orden de 9%, 3.1% y 2.4% respectivamente.

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



Producción manufacturera
(%, a octubre de 2023)





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 18 de 2023

INFORME DE Coyuntura Económica

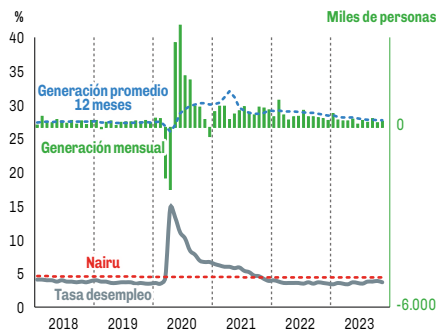
Indicadores

	SMM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	1 diciembre 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	173.545	-4.5	-3.9	-7.7	0.2
2. Base monetaria (B)	143.205	-1.5	-1.3	-2.3	9.5
3. Efectivo	106.645	-2.1	-4.3	-3.8	6.5
4. Cuentas corrientes	66.900	-8.2	-3.2	-13.2	-8.0
5. Cuasidineros	580.695	13.0	12.4	13.7	17.3
6. Total ahorro bancos comerciales	286.427	-3.4	-5.3	-9.2	3.8
7. CDT	294.267	35.5	37.0	47.5	42.5
8. Bonos	29.239	-10.1	-9.8	-13.1	-8.3
9. M3	804.525	7.6	7.4	7.7	11.1
10. Cartera total	627.219	2.9	4.3	6.3	17.6
11. Cartera moneda legal	611.509	4.1	5.6	7.1	17.9
12. Cartera moneda extranjera	15.710	-28.7	-29.2	-15.4	11.6
13. TES ⁽²⁾	498.998	10.0	9.9	11.1	13.4
14. I.P.C.	Nov	10.15	10.48	11.43	12.53
15. I.P.C. sin alimentos	Nov	10.61	10.51	11.19	9.48
16. I.P.C. de alimentos	Nov	8.25	10.36	12.44	27.08
17. TRM (\$/US\$)	Dic18	3.956.76	-17.61	-18.03	-11.95
					20.07
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.640	57.321	57.947	57.118
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Dic18	\$357.12	\$356.16	\$351.94	\$323.35
20. DTF efectiva anual	Dic18 - Dic24	12.68	12.86	13.08	13.09
21. Tasa interbancaria efectiva	Dic14	13.18	13.29	13.25	11.02

⁽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 noviembre de 2023)



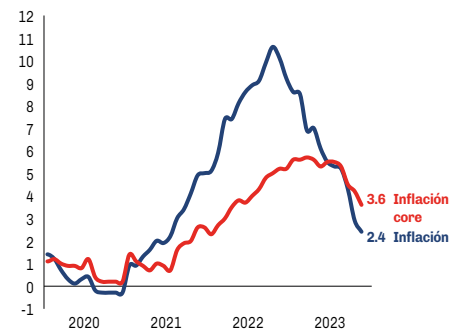
Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a noviembre de 2023)



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

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a noviembre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.