

Comentario Económico del Día

Julio 22 de 2022



La economía refleja un robusto crecimiento en mayo

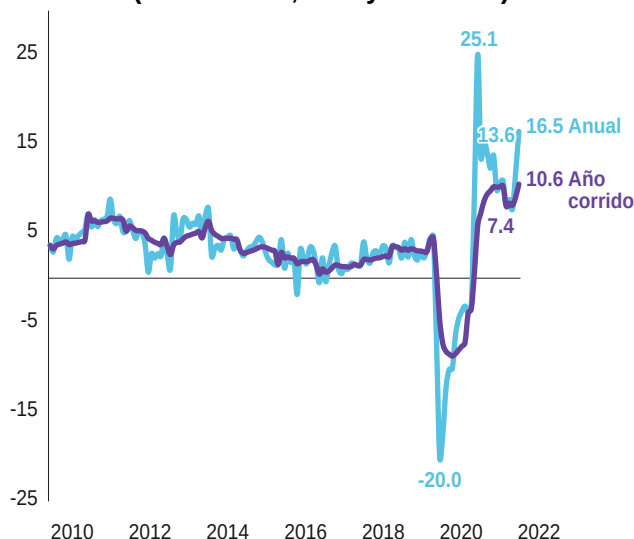
Como es costumbre, el DANE publicó los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de mayo de 2022, así como los indicadores líderes de los sectores de industria y comercio. Resultado del paro nacional registrado en el 2021, los crecimientos observados en este periodo contienen efectos estadísticos de base que impulsaron las variaciones anuales y año corrido.

En este *Comentario Económico del Día* analizamos los resultados de esos indicadores a la espera de la publicación del Producto Interno Bruto del segundo trimestre de 2022. Así mismo, detallaremos los principales factores que explicaron el desempeño de las actividades económicas.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En mayo de 2022, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 16.5% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado es sustancialmente superior al observado en el mes de abril, con un 11.9% de crecimiento. No obstante, esas variaciones anuales no se tradujeron en un crecimiento intermensual. En efecto, en la serie corregida por efectos estacionales y de calendario, la economía se contrajo 0.8% (ver Gráfico 2).

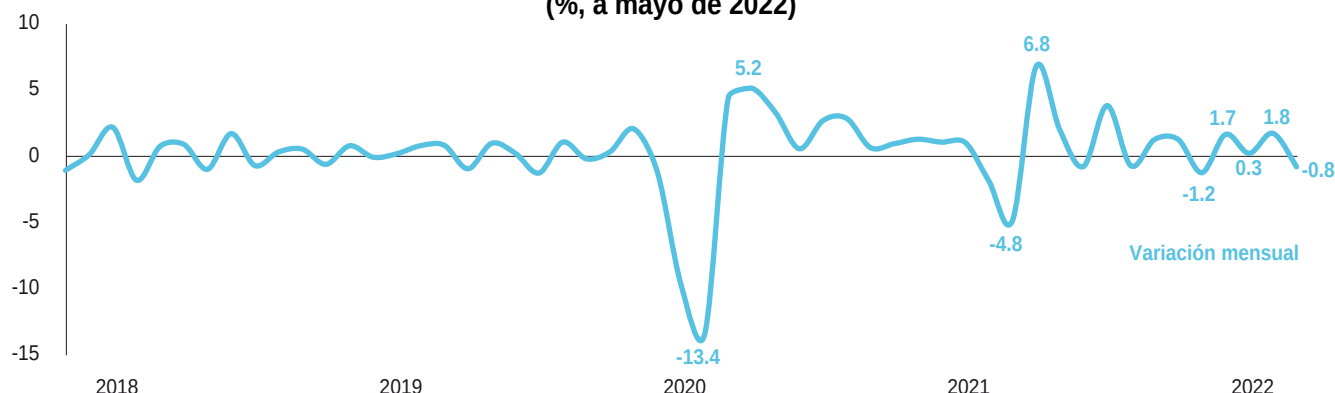
Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación %, a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

La contribución más alta al total del ISE provino de las actividades terciarias con 11.0pp lo que se deriva de un crecimiento de 14.8%. En términos intermensuales, registró un crecimiento de 0.6%, 0.8pp más bajo que el observado en abril (1.4%). Al interior de esa

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
Variación mensual- serie corregida por efectos estacionales y de calendario
(%, a mayo de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

agrupación, la actividad que mayor crecimiento registró fue Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida, con 29.1%. Este crecimiento se vio impulsado por la mayor disponibilidad de tiendas comerciales en comparación con el año anterior, pues las afectaciones del paro nacional impidieron la normal apertura y funcionamiento de estos establecimientos.

En segundo lugar, destaca el crecimiento de Información y Comunicaciones, registrando una variación de 17.2% anual, que representó un crecimiento de 1.0% de forma intermensual. Su dinámica se vio impulsada por el incremento de servicios de telefonía móvil e internet fijo. A continuación, se encuentran las actividades financieras y de seguros, con un crecimiento de 13.6%. Ese crecimiento se explica por el mejor desempeño de las actividades aseguradoras y de las comisiones bancarias por concepto de intermediación en transacciones nacionales y tenencia de datáfonos.

Para cerrar el grupo, se encuentran las actividades de administración pública, educación y salud; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación con un crecimiento de 12.9%. Su variación obedece al incremento en la contratación de supernumerarios para la jornada electoral presidencial de la prime-

ra y segunda vuelta, además del retorno completo a la presencialidad para instituciones de educación superior. Las actividades profesionales, científicas y técnicas tuvieron un crecimiento de 12.4%.

La siguiente agrupación de mayor contribución al crecimiento total del ISE fueron las actividades secundarias con 4.5pp y una variación anual de 33.1%. Al interior, las industrias manufactureras presentaron un crecimiento de 40.6% y la construcción de 14.5%. En la manufactura se destaca el desempeño de las actividades de hilatura y confección de prendas de vestir por mayores volúmenes de producción anticipando el día del padre. Así mismo, la elaboración de bebidas que se ve beneficiado por el aumento en la demanda de todas las líneas de bebidas (alcohólicas y no alcohólicas). En el caso de la construcción, tanto las edificaciones residenciales y no residenciales como las obras civiles registran un comportamiento positivo.

Finalmente, las actividades primarias presentaron un crecimiento de 7.8% (ver Cuadro 1), contribuyendo con 0.9pp al crecimiento del ISE. Al interior, las actividades agropecuarias crecen al 9.4% y la minería al 3.7%. Este comportamiento anual se explica el

aumento en la producción de la mayoría de los productos agrícolas que pudieron ser comercializados en esta ocasión, a diferencia del año anterior como consecuencia del paro nacional.

Tal como se ha evidenciado en los últimos meses, la economía ha logrado superar los niveles observados antes de la emergencia sanitaria. En este momento,

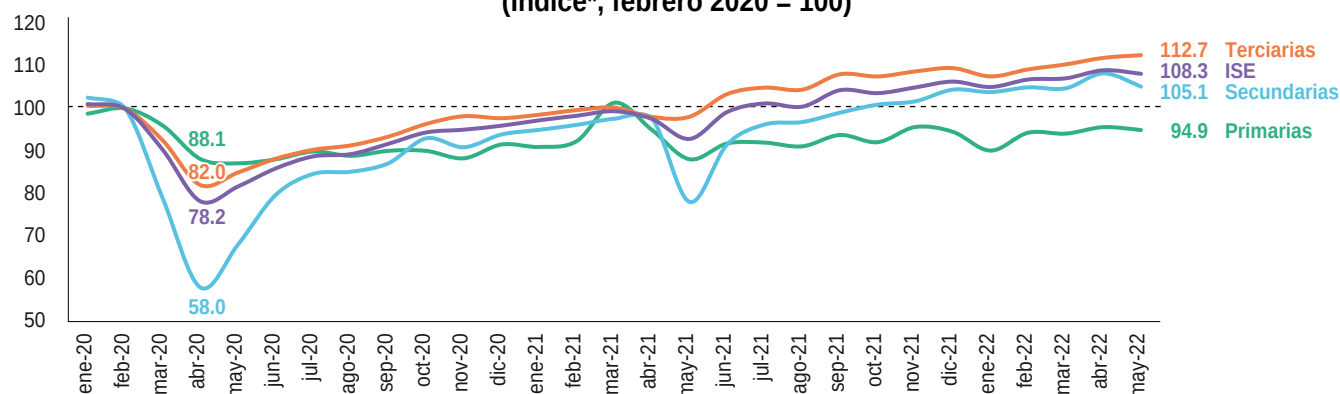
se encuentra 8.3 pp por encima del nivel observado en febrero de 2020. Las actividades terciarias consolidan su recuperación encontrándose a 12.7pp del nivel registrado en el mismo periodo del 2020. Sin embargo, las actividades primarias aún se encuentran rezagadas (ver Gráfico 3). En efecto, esas actividades se encuentran a 5.1pp de los niveles observados en ese periodo de referencia.

**Cuadro 1. Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
Por actividad - Variación anual**

Actividad económica	Serie Original (Variación % anual)														
	2021												2022		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Primarias Agricultura minería (13%)	-7.8	-9.4	3.7	11.0	1.3	4.5	2.5	2.4	4.3	2.3	8.6	3.4	-0.8	2.7	-5.0
Secundarias Industria y construcción (19%)	-7.4	-5.5	23.7	79.7	14.1	15.4	14.4	12.6	12.9	8.6	10.5	11.2	11.2	9.7	7.2
Terciarias Resto de sectores (68%)	-2.1	-1.1	8.3	19.7	15.3	17.1	16.1	14.3	15.8	11.4	11.0	12.1	9.3	9.9	10.2
ISE	-3.8	-2.8	10.0	25.1	13.6	15.5	14.1	12.4	13.8	9.9	10.7	10.9	8.2	8.9	7.8

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

**Gráfico 3. Indicador de Seguimiento de la Economía
(Índice*, febrero 2020 = 100)**



* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

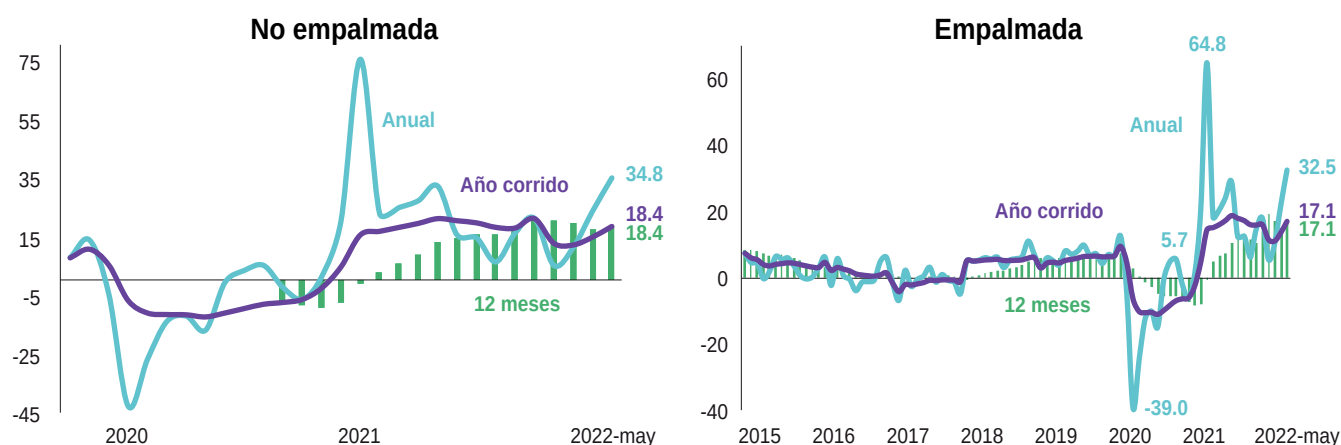
Comercio

El comercio minorista presentó una variación anual positiva de 34.8% en el mes de mayo, siendo este el aumento de mayor magnitud en lo corrido del año. Una parte importante de las grandes magnitudes de variación positiva que se presentan en el comercio en el mes de mayo de 2022 obedece a un efecto base. Es decir, la variación anual se mide en comparación con el mes de mayo de 2021, mes en el cual las ventas minoristas sufrieron grandes afectaciones como consecuencia de los bloqueos y manifestaciones que se presentaron en el marco del paro nacional. Así es que, a pesar de que la variación positiva del comercio se sigue debiendo al buen comportamiento del sector, las magnitudes relativamente altas de crecimiento se deben principalmente al efecto estadístico descrito anteriormente. Con el resultado de mayo, las ventas del comercio minorista alcanzaron un crecimiento de 18.4% en la cifra del acumulado de los últimos 12 meses, mis-

mo valor de la variación del año corrido (ver Gráfico 4). Si se comparan los resultados de mayo de 2022 con los de mayo de 2019 se observa un incremento de 20.7% en las ventas del comercio minorista y una caída en el personal de 1.4%. Con esto, se promediaría una tasa de crecimiento anual de 6.5% de 2019 a 2022.

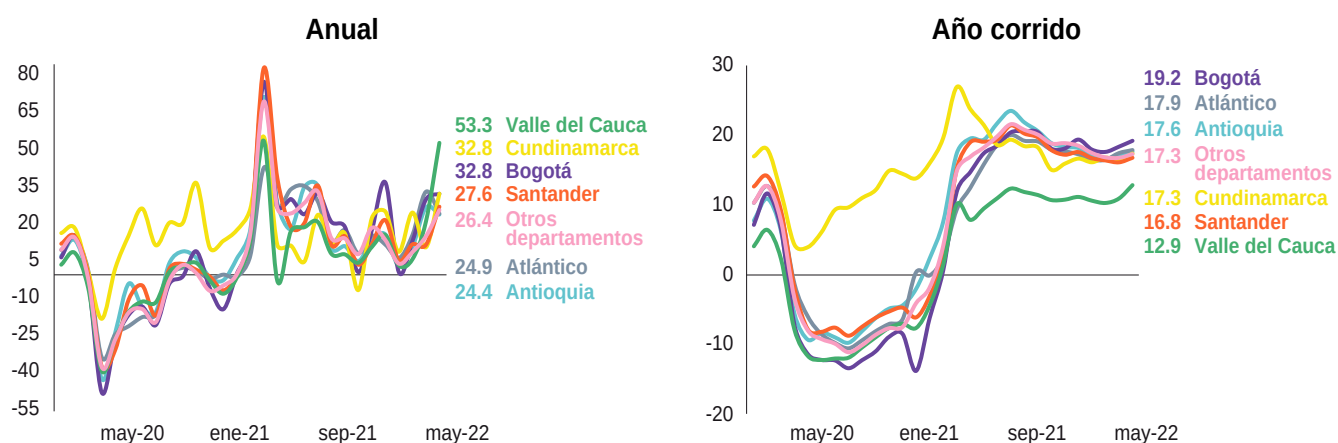
Al revisar la variación por departamentos, se observa que Valle del Cauca (53.3%), Cundinamarca (32.8%) y Bogotá (32.8%) son los que presentan mayores variaciones anuales (ver Gráfico 5). Es importante destacar que todos los departamentos presentan crecimientos superiores a los 20 puntos, y sobresale el Valle del Cauca con una variación superior a los 50 puntos. Lo anterior se debe en gran parte porque el departamento del Valle del Cauca fue el que sufrió en mayor medida los efectos del paro nacional en mayo de 2021, por lo tanto, su recuperación en los registros de mayo de 2022 corresponde en gran medida a un efecto base.

**Gráfico 4. Comercio minorista
(Variación anual%, a mayo de 2022)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. Comercio minorista - Departamentos
(Variación %, a mayo de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

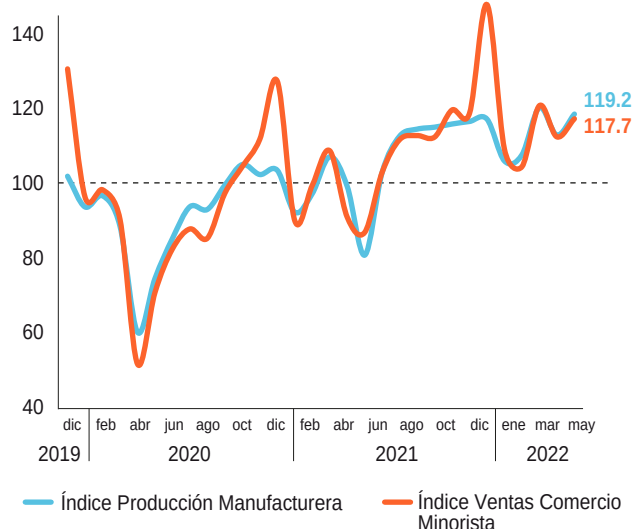
En el año corrido la variación entre departamentos se reduce y es muy homogénea entre la mayoría, excepto Valle del Cauca que presenta una variación menor a los demás (12.9%).

Si se compara la producción de mayo de 2022 con el promedio de 2019 como base (ver Gráfico 6), las ventas minoristas y de vehículos se encuentran un 17.7% por encima del registro promedio en 2019, lo cual muestra el buen desempeño que sigue teniendo esta rama en la economía nacional. Se espera que en los próximos meses se establezca el crecimiento del sector debido a dos factores, siendo el primero el efecto estadístico que se seguirá presentando en los meses de junio y julio, puesto que el resultado de esos meses refleja la recuperación frente a los mismos meses de 2021 cuando el comercio se vio afectado por el paro. En ese sentido, crecerá la magnitud positiva. En contraste, el segundo factor jalaría la crecimiento del sector a la baja, siendo este el efecto inflacionario que ha

marcado los últimos meses. La mezcla de ambos efectos estabilizará los resultados del sector comercio hasta que desaparezca el efecto base producido por el paro nacional, dejando el sector a la expectativa de lo que suceda con la inflación en los meses subsecuentes.

Las actividades económicas que más contribuyeron positivamente al comportamiento del comercio minorista y de vehículos fueron los Combustibles para vehículos automotores con una variación de 53.2%, Vehículos y motocicletas para el uso de hogares con una variación de 64.3%, Otros vehículos y motocicletas con una variación de 62%, Repuestos y autopartes con una variación de 61.9% y Prendas de vestir y textiles con una variación de 57.1%. Entre esas 5 ramas que pertenecen a la economía de movilidad y “presencialidad” representan 25pp de la variación total del periodo (34.8%), lo cual corresponde a una participación del 71.8% de estas 5 ramas en la variación total.

Gráfico 6. Índice de producción y ventas de comercio minorista real
Base 100 = promedio 2019



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

en la producción del 16.6% y una variación en el personal ocupado del 0.5%. En segundo lugar, el análisis trienal de la variación año corrido muestra que para el periodo entre enero y mayo de 2022 se cuenta con un nivel de producción 18.6% (ver Gráfico 8) mayor que el nivel registrado entre enero y mayo de 2019 y un total de personal ocupado menor en un 0.2%. Por último, la comparación trienal de la variación 12 meses muestra un aumento en la producción real del 14.7%, pero una disminución en 1.8% del personal ocupado.

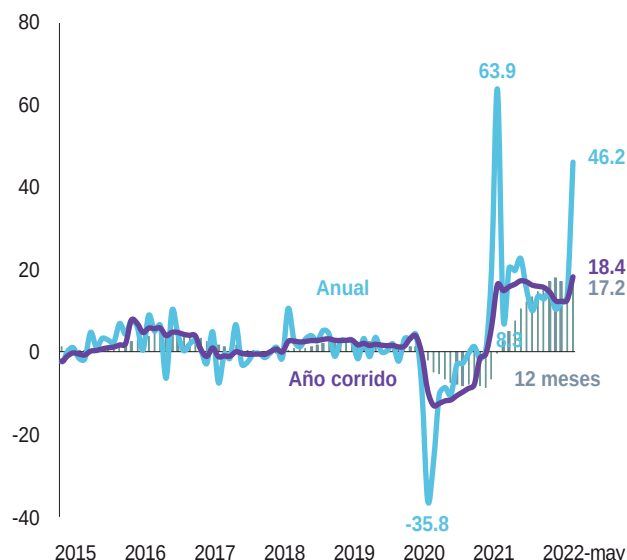
Las variaciones trienales permiten dar al menos dos perspectivas. Por un lado, una visión optimista ya que, al analizar la variación trienal y su medición de año corrido, se obtienen crecimientos anuales promedio de 5.3% y 5.8%, respectivamente. Los resultados del crecimiento anual promedio dan una medida del crecimiento de la industria en un escenario contrafactual en el que se aíslan los efectos de la pandemia y el paro nacional. Las magnitudes calcu-

Industria

En el mes de mayo de 2022, la producción real manufacturera presentó un crecimiento anual del 46.2% y el personal ocupado presentó un incremento del 5.9% frente a mayo de 2021. Este crecimiento tan acelerado obedece a la gran caída que presentó la producción en mayo de 2021 como consecuencia de los efectos del paro nacional que se llevó a cabo en ese mes. Al mismo tiempo, se observa un crecimiento en el año corrido del 18.4% en la producción real y del 4.8% en el empleo en comparación con los mismos meses de 2021. Adicionalmente, la variación de 12 meses registra un crecimiento de la producción equivalente al 17.2% y un aumento de los puestos de trabajo de 5%. En contraste, se presentó una caída intermensual de 0.2% que implica una moderación frente al crecimiento intermensual visto en la serie desestacionalizada en el mes de abril.

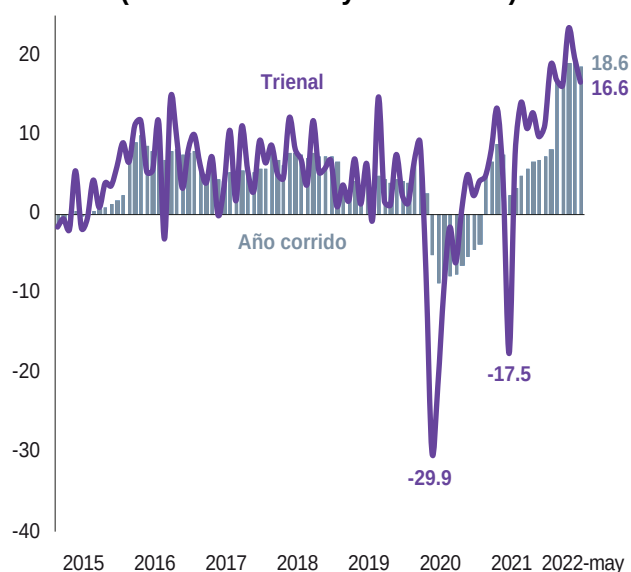
Por su parte, la variación trienal (que compara mayo de 2022 con mayo de 2019) muestra un crecimiento

Gráfico 7. Producción manufacturera (Variación anual, 12 meses y año corrido)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 8. Producción manufacturera (Variación trienal y año corrido)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

ladas muestran una consistencia del crecimiento del sector industrial manufacturero con lo que se espera que crezca la economía colombiana en el año 2022.

Por otro lado, desde un punto de vista menos optimista, es claro el rezago que presenta el crecimiento en el número de puestos de trabajo en comparación con el crecimiento de la producción real. Como se observa, mientras la producción real manufacturera muestra cifras destacadas y acordes con el crecimiento de la economía, el número de puestos de trabajo en los últimos 3 años se ha mantenido estable.

De hecho, si se toma el promedio de todos los meses de 2019 como base (es decir se iguala a 100) y se compara con mayo de 2022, se observa un nivel de producción superior en 19.2% (ver Gráfico 6). En contraste, el nivel de empleo de mayo de 2022 es

casi igual al total del personal ocupado que había en un mes promedio de 2019 (tan solo un 0.6% superior). Por tanto, se resalta la vigorosa recuperación en producción, que para mayo de 2022 supera el nivel de producción mensual promedio de 2019, en contraposición con un nivel de personal ocupado que a penas logra recuperar la cantidad de empleados que había en un mes promedio de 2019.

Los dominios que han aportado en mayor medida al crecimiento de la industria en la variación 12 meses son: la elaboración de bebidas, con una contribución de 2.3 puntos porcentuales y una variación de 19.4%; la fabricación de papel, cartón y sus derivados, que cuenta con un aporte de 1.2 puntos porcentuales y un crecimiento del 28.8%; la confección de prendas de vestir, con un aporte de 1.2 puntos porcentuales y un incremento del 34%. El regreso a la presencialidad estimula en gran medida una mayor demanda de estos productos y jalona la producción, como viene sucediendo desde meses anteriores. Al observar la variación anual (mayo de 2022 vs mayo de 2021) se puede notar un incremento del 822.4% en la elaboración de azúcar y panela, la cual fue la rama de actividad económica más afectada por los efectos del paro nacional.

Frente a la información que aporta la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), al analizar las cifras departamentales, las mayores contribuciones a la variación 12 meses se presentan en Antioquia (contribución de 3.4 puntos porcentuales y variación de 18%), Bogotá (contribución de 3 puntos porcentuales y variación de 20.5%) y Valle del Cauca (contribución de 2.7 puntos porcentuales y variación de 16.8%). Es importante resaltar la presencia de Valle del Cauca, el cual fue el departamento más afectado por el paro nacional durante mayo de 2021, por lo que, a pesar de su importancia histórica en la producción manufacturera, llevaba varios meses por fuera del podio. Lo anterior, se evidencia también al notar que el Valle del Cauca es el departamento con mayor contri-

bución en la cifra de año corrido (3.9 pp) y en la cifra de variación anual (15pp).

Para culminar, Bogotá es la ciudad que presenta una mayor contribución al crecimiento de la producción en la variación 12 meses (3 puntos porcentuales y 20.5% en su variación), seguida por Medellín (contribución de 1.3 puntos porcentuales y variación de 20.4%) y Yumbo (contribución de 1.0 punto porcentual y variación de 18.1%). Nuevamente, se resalta el buen desempeño tanto de Yumbo, como de Santiago de Cali (0.5 pp y 13% de crecimiento real de la producción), ciudades en las que se sintió con mayor fuerza el paro nacional en mayo de 2021, con un consecuentemente potenciamiento de las cifras del departamento del Valle del Cauca.

Conclusiones

La economía continúa presentando fuertes señales de desempeño y velocidad de crecimiento. En el caso del ISE, la variación año corrido ya se ubica en 10.6%, superando con creces el 7.4% registrado en el mismo periodo del año anterior. Además, la variación trienal del ISE refleja un fuerte crecimiento del 9.8%. En línea con esos resultados, es de esperarse que el Producto Interno Bruto de segundo trimestre registre una expansión de 2

dígitos, superando la variación observada en el primer trimestre.

Debe resaltarse que parte del crecimiento registrado en este periodo obedece a efectos estadísticos de base, pues en mayo de 2021 se registró el paro nacional que resintió el aparato productivo y contrajo la economía de forma intermensual.

A pesar del resultado positivo en la variación anual, sigue preocupando el rezago de las actividades primarias que no logran recuperar los niveles observados antes de la emergencia sanitaria. En efecto, esa agrupación muestra un comportamiento estacional que ha llevado a que conserve una distancia de alrededor de 5.0pp con respecto a febrero de 2020. Lo anterior, refleja la necesidad que existe de establecer medidas urgentes para lograr reactivar estas actividades. Recordemos que son las únicas que quedan por recuperar su capacidad de generar valor agregado.

Cabe resaltar que, por primera vez desde el inicio de la pandemia, la economía logró generar el mismo número de ocupados que tenía en febrero de 2020. No obstante, la brecha con relación al producto persiste. Esta situación requiere estar en el centro de la agenda pública, de tal forma que se logre facilitar la generación de nuevos puestos de trabajo.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Daniela Escobar L.

Investigadores

Camila Ciurlo A.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
Samuel Malkún M.
Lina Ramírez V.