

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 744 67 00
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.

Presidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.

Vicepresidente de ANIF (e)

Daniela Escobar L.

Investigador Jefe de ANIF (e)

Investigadores

Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniel Escobar A.
Fabián Suárez N.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.
Daniel Franco L.

Investigador Asociado

Andrés Trejos M.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

No. 1541 | Enero 26 de 2022

LOS INDICADORES LÍDERES DE NOVIEMBRE APUNTAN A UN CIERRE DE AÑO POSITIVO

El pasado 14 y 18 de enero, el DANE publicó los resultados de los indicadores líderes de los sectores de industria, comercio y construcción para el mes de noviembre de 2021, así como el Indicador de Seguimiento a la Economía para el mismo periodo. Como es costumbre y con el fin de entender el estado real de la reactivación económica, los resultados se presentan mostrando las variaciones bienales y con un periodo de referencia que indica el nivel alcanzado por la economía con respecto a lo que se tenía antes de la emergencia sanitaria.

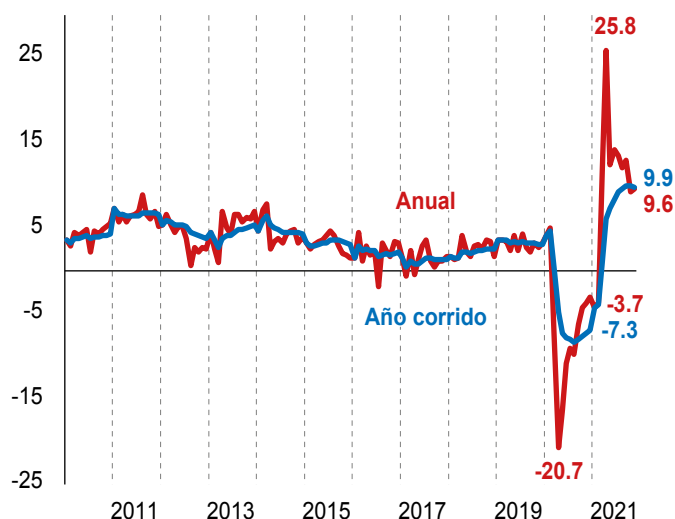
En este *Informe Semanal* analizamos en detalle los resultados de los indicadores líderes en noviembre. Nos concentraremos en el comportamiento de cada una de las agrupaciones de actividades económicas para dar un contexto sobre su desempeño. Con el crecimiento evidenciado en esta publicación, en ANIF creemos con un alto grado de certeza que se cumplirá el pronóstico de crecimiento para 2021 con el que cerramos el año, donde apuntábamos a un dato en el rango de 9.7% a 10.1%.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En noviembre, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) presentó un crecimiento del 9.6% (ver Gráfico 1) en línea

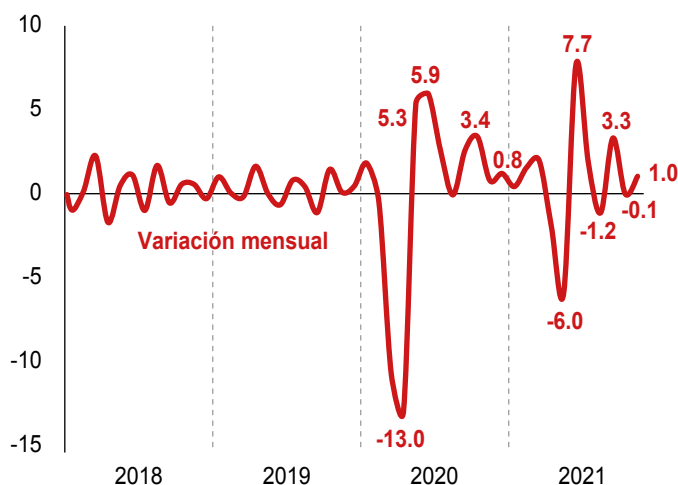
Enero 26 de 2022

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE (Variación %, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) Variación mensual - serie corregida por efectos estacionales y de calendario (% a noviembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

con el último crecimiento observado para el mes de octubre (9.3%). Por su parte, la variación intermensual del índice, en la serie corregida por efectos estacionales y de calendario, fue de 1.0% (ver Gráfico 2). Eso significa que la economía sigue presentando un buen desempeño a pesar de la leve desaceleración observada en el mes de octubre.

La agrupación de mayor contribución al resultado anual fue la de actividades terciarias, que se compone del sector de los servicios y el comercio. En efecto, con una participación de 68% dentro del valor agregado de la economía, presentó una expansión del 10.5% (ver Cuadro 1), contribuyendo con 7.6pp a la variación anual del ISE. En términos intermensuales, registró un crecimiento del 1%, frente a variaciones de 2.2% y -0.1% en septiembre y octubre, respectivamente.

Ahora bien, dentro de esta agrupación, las actividades con mayor crecimiento fueron información y comunicaciones (19.4%) y comercio al por mayor y por menor, transporte, alojamiento y servicios de comida (17.3%). Así mismo, fueron estas las actividades de mayor crecimiento en su variación bienal, con una expansión del 15% y 11.9%, respectivamente. Ese resultado obedece a los crecimientos en los servicios de telefonía móvil e internet fijo, en conjunto con el incremento del margen comercial de algunas líneas de mercancía como las prendas de vestir, calzado y bebidas. Además, la reactivación del turismo interno en el territorio ha generado un mejor desempeño de los servicios de alojamiento y servicios de comida.

La siguiente agrupación de mayor contribución al resultado del indicador fue la de actividades secun-

Enero 26 de 2022

Cuadro 1. Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad – Variación anual

Actividad económica	Serie Original (Variación % anual)																							
	2020												2021											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Primarias Agricultura y minería (13%)	1.4	6.1	-2.2	-11.0	-11.4	-7.9	-6.6	-9.0	-6.8	-8.4	-9.3	-6.0	-8.5	-10.3	3.9	9.2	2.4	3.4	2.6	1.7	4.3	1.7	6.1	
Secundarias Industria y construcción (19%)	3.7	2.1	-21.3	-45.5	-29.0	-14.3	-13.2	-13.7	-13.1	-7.9	-10.0	-9.0	-7.3	-6.1	24.4	79.0	11.5	10.8	12.9	12.7	14.22	6.6	7.7	
Terciarias Resto sectores (68%)	4.9	5.8	-4.3	-16.0	-13.6	-10.2	-8.4	-8.8	-4.4	-2.6	-1.0	-1.0	-2.7	-1.9	10.4	20.3	14.3	16.8	15.8	14.0	14.18	11.1	10.5	
ISE	4.1	5.1	-7.3	-20.7	-16.4	-10.8	-9.1	-9.8	-6.3	-4.4	-3.7	-3.0	-4.3	-3.8	11.7	25.8	12.4	14.2	13.5	12.0	13.0	9.3	9.6	

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

darias (industria y construcción), con un aporte de 1.3pp y una variación anual de 7.7% (ver Cuadro 1), mientras que la intermensual tuvo un decrecimiento de 0.6%. Esa dinámica está explicada por el favorable desempeño de la hilatura, tejeduría y confección de prendas de vestir, que aumentaron su producción como preparación para la temporada de fin de año. Lo contrarresta la construcción, al interior de la cual el renglón de obras civiles sigue sin despegar, producto del menor avance en obras de puentes y carreteras.

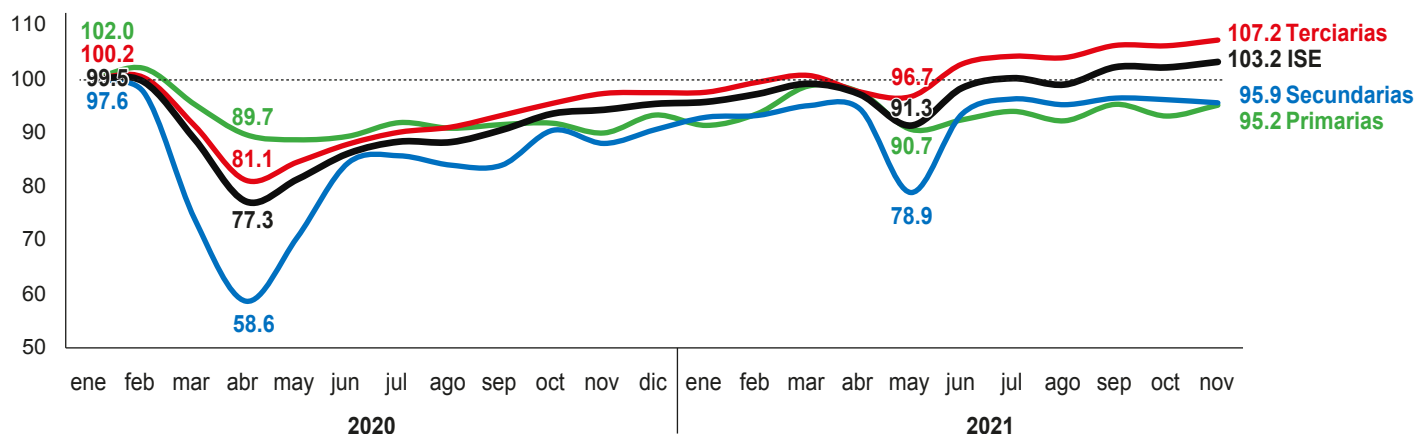
Finalmente, las actividades primarias, que se componen de la agricultura y la explotación de minas y canteras, registraron una variación anual de 6.1% (ver Cuadro 1) y contribuyeron con 0.7pp al indicador. En términos intermensuales, la rama presentó una variación de 2.2%, siendo la más alta de las tres

ramas. El crecimiento se explica por el comportamiento de las flores y el banano que presentan incrementos en las exportaciones, junto con la mayor producción de palma a nivel nacional. Así mismo, el comportamiento del carbón también es un factor relevante y se explica principalmente por un efecto de base y contrarrestado por el decrecimiento de la extracción de petróleo.

Tal como se ha observado en los últimos meses, la economía ha logrado superar los niveles de valor agregado registrados antes de la emergencia sanitaria. En efecto, la economía colombiana está 3.2 puntos por encima con respecto al referente pre-pandemia. Sin embargo, esa recuperación está siendo impulsada por las actividades terciarias, mientras que las primarias y secundarias aún se encuentran rezagadas (ver Gráfico 3).

Enero 26 de 2022

**Gráfico 3. Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE
(Índice, enero 2020 = 100)**



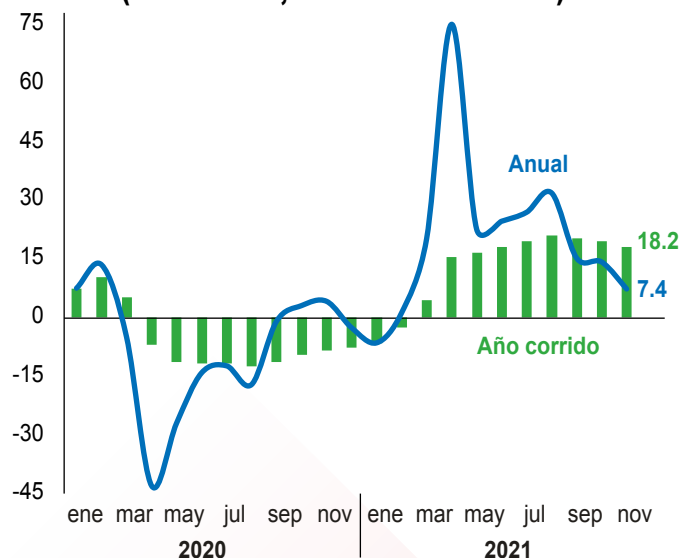
* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Comercio

Tal como quedó registrado en el ISE, las actividades terciarias presentaron el mayor crecimiento anual del mes. Esa dinámica la corroboró el comercio minorista que en noviembre registró una variación positiva de 7.4%. Comportamiento que encuentra relacionado con las festividades de diciembre, el día sin IVA celebrado el 19 de noviembre y los días de *black friday*. Con el resultado del mes las ventas del comercio minorista alcanzaron un crecimiento de 18.2% en lo corrido de 2021 a noviembre. De esta forma, en el acumulado anual el sector registró un incremento en las ventas de 15.8%, ver Gráfico 4.

Al realizar el ejercicio de comparación con los resultados de 2019 es posible identificar que las ven-

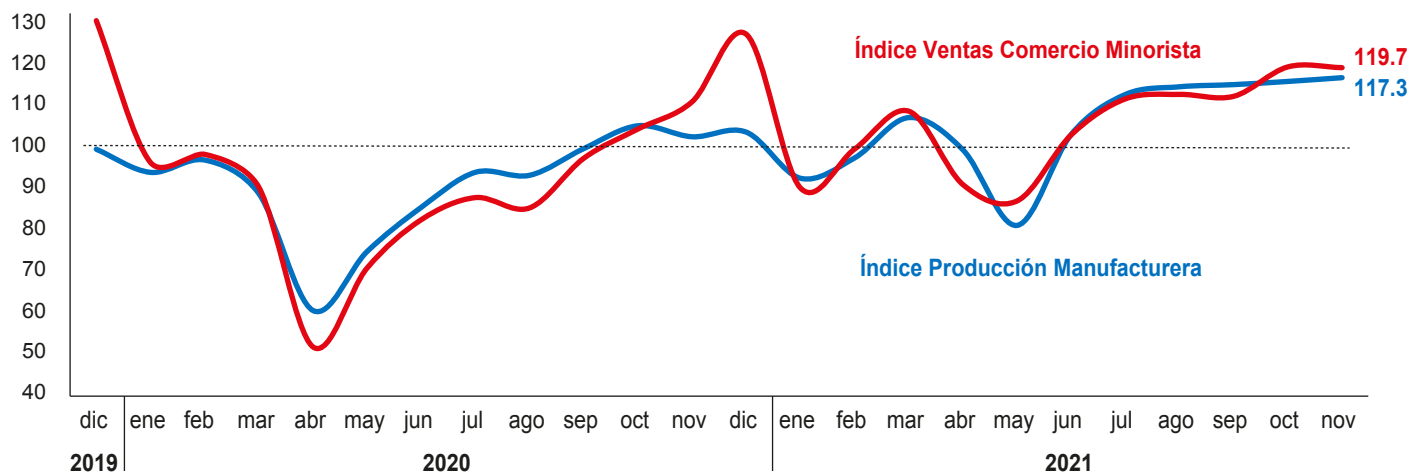
**Gráfico 4. Comercio Minorista
(Variación %, a noviembre de 2021)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Enero 26 de 2022

Gráfico 5. Índice de producción y ventas de comercio minorista real
Base 100 = promedio 2019



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

tas del comercio van por buen camino. Frente a noviembre de 2019 el comercio presenta un crecimiento de 12.0%, llevando así a una variación en el año corrido de 8.5%. Las variaciones mencionadas se corroboran si se compara con el promedio de 2019 como base (ver Gráfico 5), en el cual se ve que las ventas minoristas y de vehículos se encuentran un 19.7% por encima del registro promedio en 2019.

Ahora, al revisar cómo ha sido la recuperación del personal ocupado del sector es posible identificar que esta presenta un rezago en comparación con las ventas. En el dato anual, el personal presenta un aumento de 1.6%, sin embargo, en la variación año corrido (-1.4%) y en los 12 meses (-1.9%) se presentan contracciones. Un desempeño similar se observa en la comparación con los resultados de noviembre de 2019, en los que el personal se contrajo un 5.0%.

Las actividades económicas que más contribuyeron positivamente al comportamiento del comercio minorista y de vehículos en lo corrido a noviembre

fueron: el comercio de combustibles para vehículos automotores con una variación de 20.9% (contribución de 4.0pp); vehículos automotores y motocicletas que aumentaron 47.8% (3.7pp); y otros vehículos automotores y motocicletas, con una variación de 48.8% (3.1pp). Esas ramas que componen la llamada “economía de movilidad” en conjunto contribuyeron con 10.8pp a la variación total del período (7.4pp), lo cual corresponde a una participación de 59% en la variación total. Por su parte, las actividades que le restaron a la contribución del año corrido fueron: alimentos que registraron una contracción de 4.6% (-1.1pp) explicada por la perspectiva inflacionaria en materia de alimentos; y equipos y aparatos de sonido y video con una caída de 5.1% (-0.1pp), explica por la alta demanda producida por estos bienes semidurables en noviembre de 2020 producto del Día sin IVA de ese mes.

En cuanto a la dinámica territorial, se destaca Bogotá con un crecimiento de 19.2% año corrido (contribución de 6.1pp), Antioquia con una variación

Enero 26 de 2022

de 19.1% (contribución de 2.9pp) y Valle del Cauca con un crecimiento de 10.5 (contribución de 1.2pp).

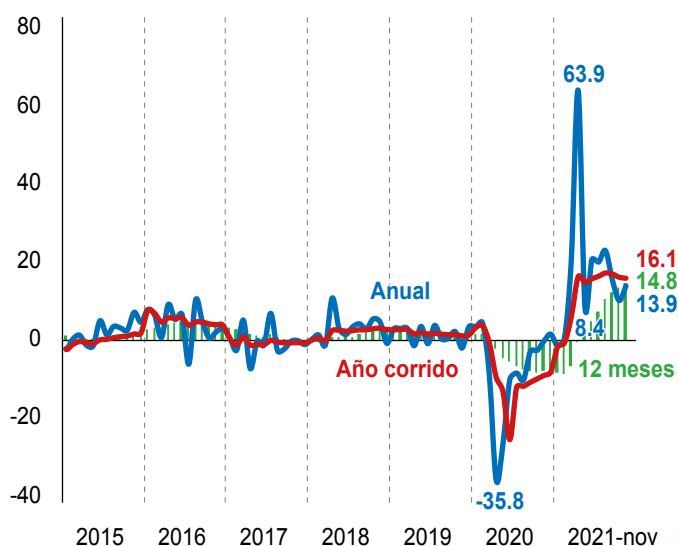
Industria Manufacturera

En línea con el crecimiento observado en el ISE la industria presentó en noviembre un desempeño favorable. De acuerdo con la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), del DANE, la producción manufacturera presentó una variación anual de 13.9% que contrasta con la contracción de 0.2% observada un año atrás (ver Gráfico 6). Con ese resultado la industria alcanza un crecimiento de 16.1% en la producción en el periodo enero-noviembre de 2021 (vs. -8.9% un año atrás). Así mismo, cuando se consideran los últimos 12 meses, se observa un crecimiento de 14.8%.

Como resultado de esa dinámica, la industria presenta niveles de producción superiores a los observados en periodos prepandemia. En efecto, la variación anual es de 13.6% para el mes de referencia y de 5.8% en el año corrido. Además, la producción se ubicó 17 puntos por encima de lo que se tenía antes de la pandemia.

Por su parte, la recuperación del personal ocupado en la industria se ha dado de forma más lenta. Lo anterior a pesar de contar con un aumento anual de 5.2%, el análisis bienal refleja una contracción de 1.2%. Así mismo, se presenta un crecimiento en el año corrido de 2.5% que no logra compensar la contracción de 5.9% observada en noviembre de 2020. Eso se deriva de una mayor productividad en el sector que ha permitido una rápida recuperación de la actividad económica, en contraste con una recuperación lenta de los puestos de trabajo.

Gráfico 6. Producción manufacturera (Variación %, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Ahora, las actividades que más contribuyeron al crecimiento en el año corrido de producción fueron: elaboración de bebidas, con una variación de 21.7% (contribución de 2.5pp); confección de prendas de vestir con un crecimiento de 47.9% (contribución de 1.4pp); y fabricación de productos no metálicos con una expansión de 23.1% (contribución de 1.3pp). Esos crecimientos que se encuentran relacionados con el desarrollo de actividades fuera, la continuación del retorno a la presencialidad y el inicio de las vacaciones y las festividades. Por su parte, las actividades que le restaron a la variación fueron: elaboración de azúcar y panela (-7.3% y contribución de -0.2pp); elaboración de productos de molinería, almidones y derivados (-3.6% y -0.1pp); fabricación de carrocerías (-20.3% y -0.1pp). Estos dominios se han visto afectados

Enero 26 de 2022

por el encarecimiento de los insumos, la crisis logística internacional y la escasez de microchips.

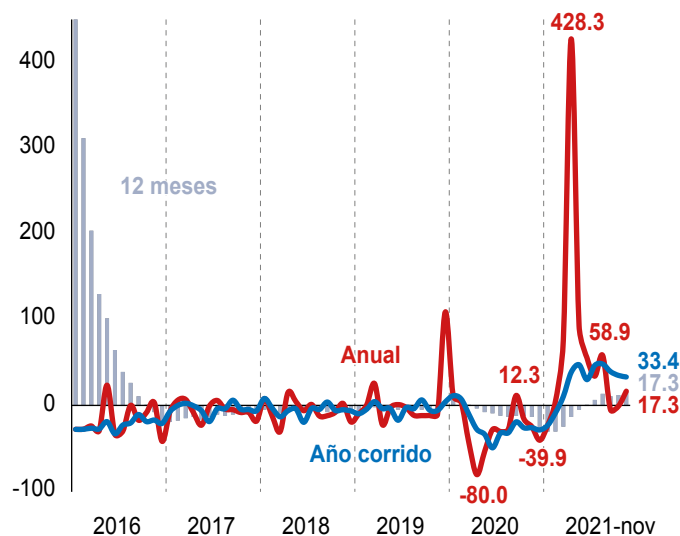
En cuanto al enfoque territorial que comprende la EMMET, resulta notoria la contribución de Antioquia (21.0% y contribución de 3.9pp), Bogotá (19.2% y 2.8pp) y Cundinamarca (17.1% y 2.7pp) a la variación año corrido. Los cuales explican el 58% del crecimiento de la producción nacional entre enero y noviembre de 2021. En terminos de ciudades, Bogotá (19.2% y 2.8pp), Medellín (22.2% y 1.4pp) y Cartagena (24.0% y 1.3pp) fueron los centros que más jalaron el crecimiento de la producción en los corrido en los 11 meses analizados.

Construcción

La construcción para el cierre del año muestra un desempeño positivo en la comparación con 2020. Sin embargo, en el ejercicio bienal todavía es posible observar un menor dinamismo. Lo anterior se ve reflejado en los resultados de las licencias de construcción, indicador publicado por el DANE. Para el mes de noviembre el indicador presentó un crecimiento de 17.3% anual, que lleva a una variación en el año corrido de 33.4%. Con eso en el acumulado anual (12 meses) las licencias registraron una expansión de 17.3%, igual a la del dato anual, ver Gráfico 7.

Esos buenos resultados fueron opacados por la contracción de 11.0% presentada en la comparación bienal (noviembre 2021 vs. noviembre 2019). El mal desempeño del mes llevó a que el indicador retornara a terreno negativo en la comparación bienal del año corrido (-0.3%) tras 5 meses registrando crecimientos. Eso lleva a que el único crecimiento positivo de

Gráfico 7. Licencias de Construcción (Variación %, a noviembre de 2021)



*302 municipios

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

la comparación con 2019 se dio en la variación 12 meses, en la que se registró un crecimiento de 2.1%. Por destino de las licencias, el resultado de la variación anual se explica en su mayoría por las licencias de vivienda (10.7% anual), seguidas de las licencias de destinos distintos a vivienda (57.1%). Ese mismo comportamiento se observa en el desempeño de las licencias en el periodo enero-noviembre, en el que las de vivienda presentan un crecimiento de 36.0% y las distintas a vivienda uno de 23.4%. Vale la pena señalar que las licencias de destinos distintos a vivienda han presentado un mayor dinamismo en los últimos meses, comportamiento que se encuentra relacionado con el proceso de reactivación y crecimiento de sectores como la industria y el comercio. Por su parte, las licencias de vivienda han retornado a variaciones positivas tras presentar por dos meses contracciones en la comparación anual.

Enero 26 de 2022

Ahora, el indicador de iniciaciones de obra de Galería Inmobiliaria presenta los resultados para el corte de diciembre de 2021. En el dato anual, el indicador registró una variación positiva de 44.2% que viene impulsada por los crecimientos de las obras NoVIS (30.3%) seguidas de las VIS (56.8%). Con ese resultado, el año 2021 cierra con un crecimiento de 33.2% apalancado en las iniciaciones NoVIS, que a lo largo del año fueron recuperando el dinamismo que se había frenado en 2020. En cuanto a los resultados bienales, las iniciaciones registraron en diciembre un crecimiento de 13.9%, apalancado nuevamente por las obras NoVIS. De esa forma, en el año las iniciaciones presentaron una variación de 15.4%, que resulta del buen desempeño de las viviendas de interés social y las distintas a estas. Lo anterior se encuentra relacionado con la mayor capacidad de consumo y endeudamiento de los hogares, la absorción de los estímulos a la demanda de vivienda por parte de los constructores, así como del inicio de proyectos que por la pandemia había frenado el inicio de las obras.

Por el lado de la demanda, las ventas de vivienda en 2021 alcanzaron una expansión de 29.0%. Dinámica que responde a las mejores condiciones de los hogares y al paquete de subsidios a la vivienda lanzados en el marco de la pandemia. Siendo así, en términos de las ventas, las viviendas NoVIS en 2021 registraron un crecimiento de 30.5% siendo estas las que más jalonaron el resultado general (contribución de 21.4pp). Por su parte las ventas VIS registraron un crecimiento de 24.2% contribuyendo con 7.2pp a la variación del año.

Conclusión

De cara al cierre de 2021, los indicadores líderes de noviembre dan una buena perspectiva de crecimiento para la economía nacional. Tras la leve desaceleración presentada en octubre, el Indicador de Seguimiento a la Economía en noviembre presentó una variación intermensual de 1.0% que evidencia que el indicador continúa presentando un desempeño sobre saliente. De esta forma y con el resultado del año corrido (9.9%), es de esperarse que la economía cierre con un crecimiento entre el 9.7% y el 10.1%, con lo cual se estarían cumpliendo nuestras proyecciones.

Esa misma dinámica positiva se observó en los resultados de los indicadores de la industria y el comercio. A pesar de la desaceleración en el ritmo de crecimiento, los sectores han logrado consolidar unas dinámicas que van más allá del proceso de recuperación. Vale la pena hacer un seguimiento detallado al proceso de recuperación del personal ocupado de ambos sectores, ya que el crecimiento en producción y ventas no ha estado acompañado de una reincorporación de los ocupados. Lo anterior deja un desempleo estructural tanto en el comercio como en la industria que requiere de incentivos para la regeneración de puestos de trabajo. La construcción por su parte muestra resultados positivos en varios de sus indicadores anuales, sin embargo, todavía se observa un rezago frente a los resultados de 2019. Lo que indica que el sector aún se encuentra en proceso de recuperación.

Enero 26 de 2022

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	7 Enero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	187.756	17,9	17,6	17,5	26,6
2. Base monetaria (B)	144.799	18,3	10,1	12,6	13,1
3. Efectivo	108.140	15,5	13,4	14,1	28,9
4. Cuentas corrientes	79.616	21,2	23,4	22,4	23,3
5. Cuasidineros	447.768	9,4	8,2	3,1	10,2
6. Total ahorro bancos comerciales	294.651	18,9	17,4	12,0	24,7
7. CDTs	153.117	-5,0	-5,7	-9,3	-6,5
8. Bonos	35.491	11,2	10,6	7,6	2,2
9. M3	690.003	12,1	11,0	7,2	13,3
10. Cartera total	521.590	11,7	10,0	6,5	2,3
11. Cartera moneda legal	501.931	11,1	9,3	6,8	2,8
12. Cartera moneda extranjera	19.659	32,7	28,9	0,8	-11,3
13. Total bancos comerciales	507.450	11,7	9,9	6,4	2,5
14. CFC	10.856	13,5	13,2	13,4	-2,4
15. TES ⁽²⁾	398.829	14,4	15,5	16,0	11,4
16. I.P.C. Dic		5,62	5,26	4,51	1,61
17. IPC sin alimentos Dic		3,44	3,37	3,03	1,03
18. IPC de alimentos Dic		17,23	15,34	12,40	4,80
19. TRM (\$/US\$) Jan25	3.977,51	12,83	14,41	-0,06	4,73

VALORES ABSOLUTOS

20. Reservas internacionales ⁽³⁾		58.455	58.474	58.773	59.081
21. Saldo de TES (\$MM)		398.829	400.160	394.589	348.700
22. Unidad de Valor Real (UVR) Jan25		290,00	288,34	287,11	275,20
23. DTF efectiva anual Ene24-Ene30		2,15	3,04	2,22	1,93
24. Tasa interbancaria efectiva Ene15-Ene21		3,09	3,01	2,04	1,73

FECHAS CLAVE

Enero 24 al 28 de 2022

LUNES 24

COL: Zonas Francas, noviembre 2021.
COL: comercio exterior y movimiento de zonas francas, noviembre.
COL: Índice de Costos del Transporte Intermunicipal de Pasajeros, cuarto trimestre 2021.

MARTES 25

COL: Encuesta Pulso Social, diciembre 2021.
COL: Encuesta Pulso Empresarial, diciembre 2021.
EE.UU: índice de precios de vivienda-S&P/Case Shiller, noviembre.
EE.UU: Índice de Confianza del Consumidor calculado por The Conference Board, enero.

MIÉRCOLES 26

EE.UU: declaraciones del Comité de Mercado Abierto del Fed.
EE.UU: ventas de viviendas nuevas, diciembre 2021.

JUEVES 27

EE.UU: pedidos de bienes duraderos, diciembre 2021.
EE.UU: PIB (preliminar), cuarto trimestre 2021.

VIERNES 28

COL: reunión de la Junta del Banco de la República.
COL: Estadísticas de Cemento Gris, diciembre 2021.
COL: Índice de Costos de la Construcción de Obras Civiles, diciembre 2021.
COL: Índice de Costos de la Construcción de Vivienda, diciembre 2021.
COL: Encuesta mensual de servicios de Bogotá, noviembre 2021.
COL: ingreso de remesas de trabajadores, diciembre 2021.
EE.UU: Índice de Confianza del Consumidor calculado por Reuters y la Universidad de Michigan, enero.

(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.