

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Abril 21 de 2023

Página
1

Los servicios vuelven a impulsar el crecimiento

Como es habitual, esta semana el DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes del mes de febrero. El Indicador de Seguimiento a la Economía registró un crecimiento de 3.0%, lo que contrasta con los resultados de la industria y el comercio que crecieron 0.4% y 0.1%, respectivamente. Los servicios volvieron a liderar el crecimiento de la economía mientras que el sector primario volvió a terreno negativo.

En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales resultados del ISE y los indicadores líderes y detallamos el porqué de los crecimientos registrados en el periodo.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En febrero, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 3.0% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado es inferior al observado en enero que fue de 5.9%. En términos intermensuales, la variación fue negativa, 1.5% respecto a enero de 2023 (ver Gráfico 2).

Las actividades que más contribuyeron al crecimiento fueron las actividades de administración pública, salud, educación y actividades artísticas con 1.1pp, se-

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación %, a febrero de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

guidas de las actividades financieras y de seguros con 0.6pp y el comercio, transporte y turismo con 0.5pp.

En el caso de las primeras, su variación de 4.6% en febrero obedece al mejor comportamiento de la planta de trabajadores públicos en términos de vincula-

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
Variación mensual - Serie corregida por efectos estacionales y de calendario, %
(a febrero de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

ción. Además, los juegos de azar y apuestas en línea siguen registrando importantes crecimientos, motivados por eventos deportivos. Contrarresta la actividad de educación que, si bien en términos nominales sigue en terreno positivo, en términos reales se encuentra rezagada por los altos costos, principalmente de la educación superior, que no se compensan debido al menor volumen de alumnos matriculados en el 2023.

Por su parte, las actividades financieras crecieron 10.13% impulsadas por el sector asegurador. La emisión de nuevas primas de seguros se ubicó en 20%, donde se destacan las pólizas de vehículos. De igual forma, la intermediación financiera continúa teniendo un papel importante debido a que la cartera en términos nominales continúa creciendo por encima de los dos dígitos.

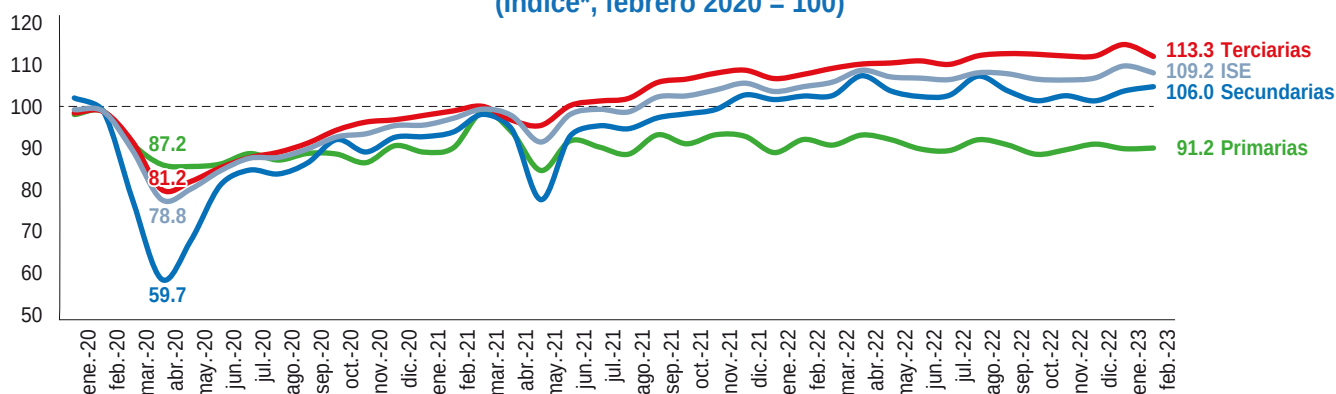
Finalmente, el comercio y turismo tuvieron una variación de 2.5% respecto a febrero de 2022. Al interior, el comercio registró un modesto desempeño producto de la menor dinámica de algunos artículos de uso directo de los hogares. El transporte, alojamiento y ser-

vicios de comida siguen con crecimientos positivos, aunque de menor magnitud. Los servicios de comida se han visto golpeados por los incrementos en los precios de los insumos que no logran equipararse con el incremento en las tarifas establecidas por el sector.

De otra parte, las noticias negativas vuelven a correr por cuenta de las actividades primarias. Su crecimiento anual fue de -2.2%. El sector floricultor, de habitual comportamiento favorable en febrero, no pudo contrarrestar la menor dinámica de la agrupación de frutas que decreció a 2 dígitos. El café recupera el terreno perdido y vuelve a ubicarse en cifras positivas. No obstante, vale resaltar que la variación mensual de la actividad fue de 0.2%, por lo que podría esperarse una leve recuperación a final de trimestre.

Finalmente, cuando se comparan los sectores con sus niveles prepandemia, puede observarse que, a excepción de las actividades primarias, el resto de la economía superó los registros de febrero de 2020. Sin embargo, los servicios pierden terreno en los últimos dos meses, compensado de manera parcial por el mejor desempeño del sector secundario (ver Gráfico 3).

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



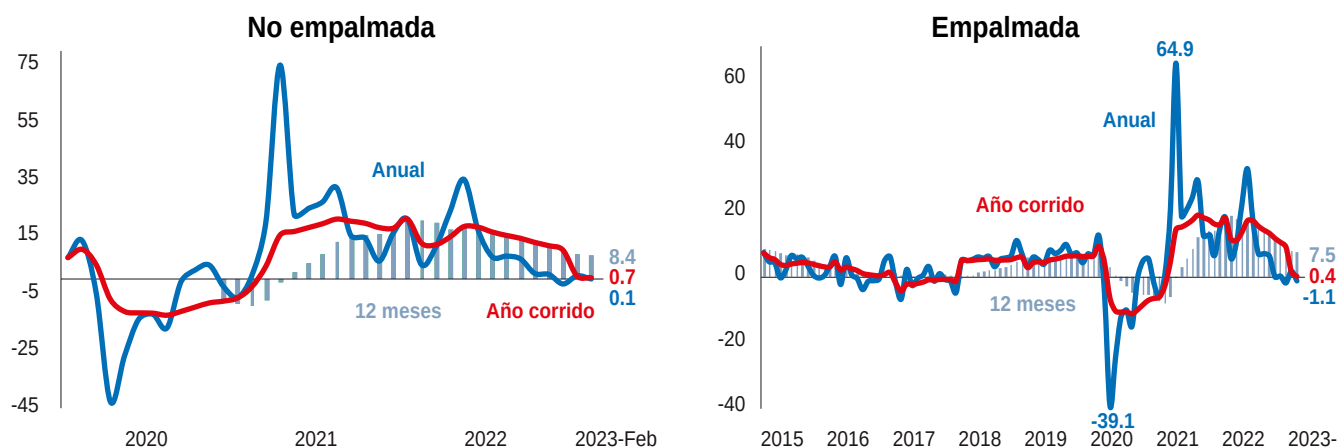
* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Comercio

En febrero de 2023, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 0.1% y el personal ocupado creció 4.3% en relación con el mismo mes de 2022 (ver Gráfico 4). En la serie empalmada de comer-

cio, el comercio minorista disminuyó 1.1% comparado con febrero de 2022. La variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes crecieron 1.4% en febrero de 2023 frente al mismo mes de 2022. Eso quiere decir que el pobre desempeño de la economía vehicular en las ventas

Gráfico 4. Comercio minorista
(Variación anual %, a febrero de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

minoristas explica en gran medida la poca variación del total de ventas presentada en el mes de febrero. En la variación de 12 meses con corte a febrero de 2023, el comercio minorista creció al 8.4% mientras que el personal ocupado creció 3.7%. La variación año corrido creció 0.7% con respecto al mismo periodo de 2022 mientras que el personal ocupado creció 4.5%.

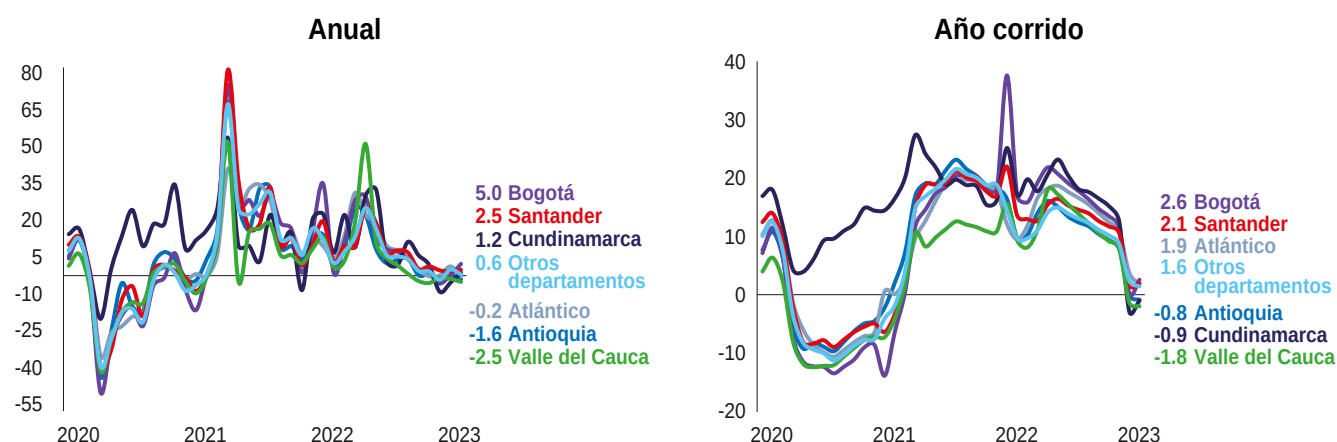
Bogotá (1.6pp), Santander (0.1pp) y Cundinamarca (0.1pp) son los departamentos que más aportan al crecimiento anual de las ventas reales (sin combustibles ni lubricantes), mientras que el Valle del Cauca (-0.3pp) y Antioquia (-0.3pp) empujan a la baja el indicador (ver Gráfico 5).

En febrero las ventas de comercio minorista se encuentran un 5.1% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 6). Ese registro consiste en uno de los más bajos desde que comenzó la recuperación luego de la emergencia sanitaria, lo que

muestra la paulatina desaceleración de la dinámica comercial y económica.

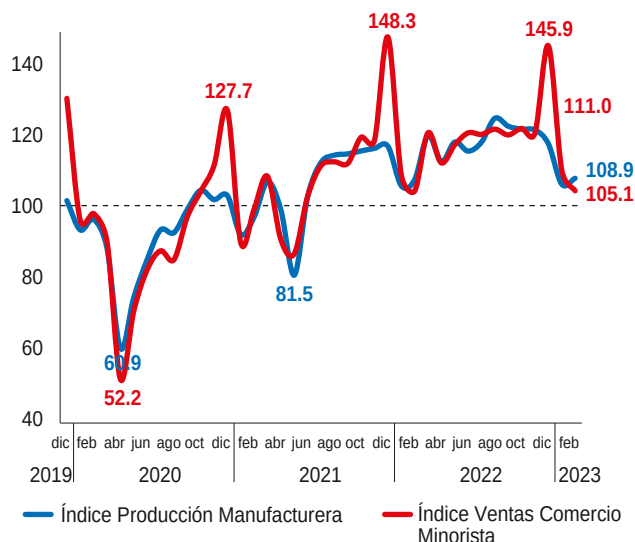
Las actividades económicas que más contribuyeron a la variación total de las ventas de comercio en el mes de enero fueron: Otros vehículos automotores y motocicletas con una participación de 1.1pp y una variación anual de 14.2%, Bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos de tabaco con una contribución de 0.4pp y una variación anual de 21.1%, Equipos de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico con una contribución de 0.3pp y una variación anual de 7.0%, y Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería doméstico con una contribución de 0.3pp y una variación anual de 7.6%. Entre esas 4 ramas contribuyen al 2100% de la variación total del periodo. En contraste, las ramas de Combustibles para vehículos automotores con una participación de -1.0pp y una variación anual de -5.0%, los Artículos de ferretería, vidrios y pinturas con una participa-

**Gráfico 5. Comercio minorista – Departamentos
(Variación %, a febrero de 2023)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 6. Índice de producción y ventas de comercio minorista real (Base 100=promedio 2019, a febrero de 2023)

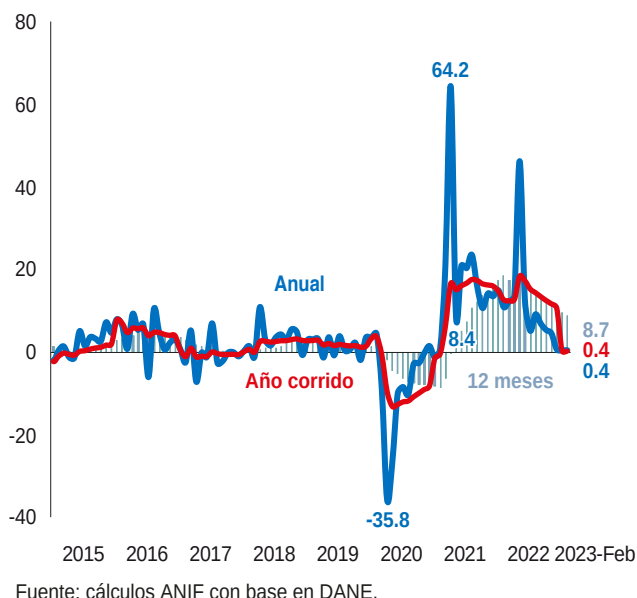


ción de -0.4pp y una variación anual de -9.7% y los Vehículos automotores y motocicletas para uso de los hogares con una participación de -0.4pp y una variación anual de -4.0% fueron las ramas que más contribuyeron a la baja de la variación total de ventas del comercio.

Industria Manufacturera

Para febrero de 2023, la producción creció un 0.4% frente a febrero de 2022 y la cantidad de puestos de trabajo presentó un aumento de 1.3%. Por su parte, la variación 12 meses, la producción real aumentó un 8.7% y el personal ocupado presentó un incremento del 3.7% (Ver Gráfico 7). En el 2022 la industria presentó un mejor desempeño que el agregado de la economía, pero su crecimiento se ralentizó fuertemente en los últimos meses del año pasado, así como en el

Gráfico 7. Producción manufacturera (Variación anual %, a febrero de 2023)

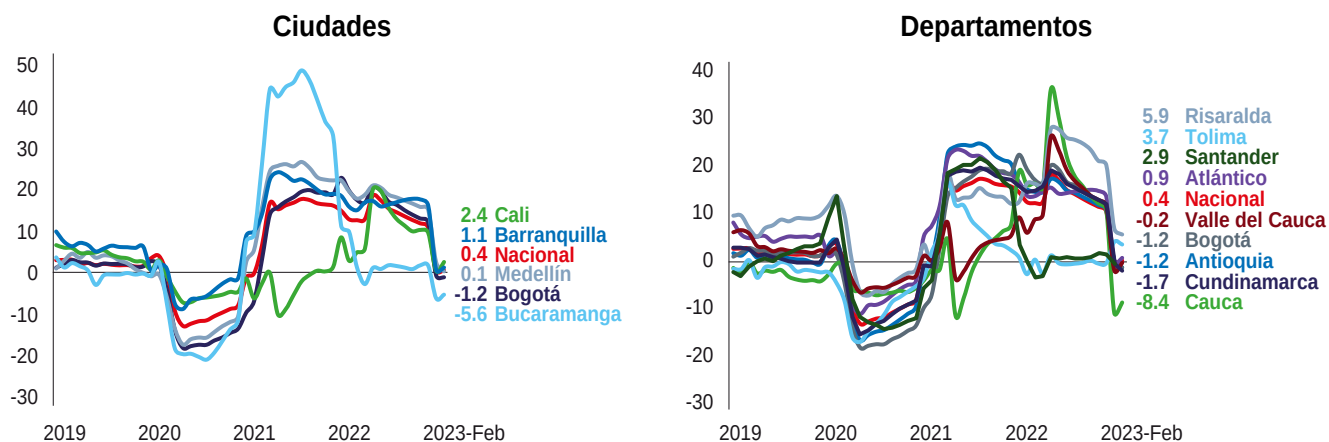


primer bimestre de 2023. En ANIF vemos muy probable que siga presentándose una ralentización del crecimiento del sector en los meses próximos.

Frente a las ramas de actividad con mayor aporte, la elaboración de bebidas contribuye en 1.2pp al crecimiento total en la variación 12 meses, gracias a su variación en la producción real del 10.2%. En segundo lugar, la fabricación de jabones, detergentes, perfumes y preparados de tocador representó 0.8pp del total del crecimiento de la producción manufacturera en los últimos 12 meses (variación del 15.7%). Finalmente, la confección de prendas de vestir aporta 0.7pp al crecimiento de la producción real en la variación 12 meses (18.7% de incremento).

Por su parte, las industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos (-14%), el curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles (-13%), la fa-

**Gráfico 8. Producción manufacturera por enfoque territorial
(Variación año corrido %, a febrero de 2023)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

bricación de sustancias químicas básicas (-7.9%), la trilla de café (-6.2%), la elaboración de azúcar y panela (-5.3%), la fabricación de artículos de viaje y bolsos de mano (-2.5%) y la elaboración de productos lácteos (-0.3%) presentaron variaciones negativas en el acumulado de los últimos 12 meses. Se destacan la fabricación de sustancias químicas básicas (-0.3pp) y la elaboración de azúcar y panela (-0.1pp) que presentan contribuciones negativas que no son despreciables.

Para culminar, al analizar el enfoque territorial de la encuesta, vemos que los departamentos con mayor aporte a la variación en el acumulado de los últimos 12 meses son Valle del Cauca (1.7pp), Antioquia (1.6pp) y Cundinamarca (1.5pp) explicando el 55% de la variación total. Por su parte, las ciudades con mayor contribución durante los últimos 12 meses son Bogotá (1.3pp), Medellín (0.8pp) y Barranquilla (0.7pp). En el gráfico 8 se observan las variaciones en lo corrido del año (primer bimestre) para ciudades y departamentos seleccionados. Aunque ha disminuido la marcada heterogeneidad presenciada

durante lo corrido de 2022, se ha dado una convergencia hacia crecimientos bajos. En específico, a nivel de departamentos se destaca el desempeño de Risaralda, pero preocupa el deterioro en el departamento del Cauca.

Conclusiones

El crecimiento del ISE fue superior al esperado por los analistas. Con el modesto comportamiento de la manufactura y el comercio, el mercado esperaba un crecimiento mucho menor al publicado por el DANE: En esta ocasión, las actividades terciarias, con un crecimiento de 3.8%, tuvieron un papel preponderante en mantener la economía a flote en tiempos donde se espera un aterrizaje forzoso del aparato productivo.

Las actividades secundarias han recuperado terreno respecto al promedio de la economía. Si bien la industria creció 0.4%, la construcción ha jalado la agrupación, principalmente por las mayores iniciacio-

nes de edificaciones no residenciales. No obstante, y como hemos resaltado en otros informes, la dinámica del sector residencial sigue en vilo por cuenta del principal programa gubernamental en el fomento de vivienda que compromete los futuros lanzamientos. Para febrero, se observa un importante deterioro de las iniciaciones de nuevos proyectos en este frente.

Finalmente, la demanda de energía, uno de los indicadores más oportunos de actividad económica

muestra un pobre comportamiento a cierre de trimestre. Luego del 2.1% observado en febrero, la demanda perdió ritmo y se ubicó en 1.8% en marzo. Con eso, se espera que el último mes del trimestre sea el de menor crecimiento. Eso, en conjunto con la política monetaria del Banco de la República, la conocida ralentización de la cartera y la menor demanda interna que ya golpea a sectores como el comercio, repercutirán en el crecimiento de los próximos meses.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Camila Ciurlo A.

Investigadores

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.

Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigaciones

María Camila Oliveros M.