

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

Camila Ciurlo A.
Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

Daniel Escobar A.
Fabián Suárez N.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Daniel Franco L.
Samuel Malkún M.
Lina Ramírez V.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

No. 1553 | Agosto 23 de 2022

SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2022: BUEN DESEMPEÑO PARA EL PIB

El pasado martes 16 de agosto el DANE publicó las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del año. El crecimiento de los meses de abril, mayo y junio se ubicó en 12.6%, en línea con las proyecciones de ANIF para el trimestre (12 - 12.6%). Ese comportamiento se deriva de las revisiones al alza del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) en los meses de abril (de 11.9% a 12.2%) y mayo (de 16.5% a 17.2%). De esta forma, en los seis primeros meses del año el PIB se expandió 10.6% frente a la producción registrada en el mismo periodo de 2021.

Con las cifras del trimestre y el primer semestre del año se ratifican las fuertes señales de crecimiento de la economía, que incluso superan las expectativas de los analistas. En este *Informe Semanal* analizamos los principales resultados del PIB, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. Además, revisamos al alza nuestras proyecciones de crecimiento (7% para el cierre de 2022).

Análisis por el lado de la oferta

Todas las ramas de la actividad económica, a excepción de la minería, presentaron variaciones anuales positivas. Las actividades de recreación presentaron el mayor crecimiento entre los sectores, registrando una variación anual de 36.5% (vs.

Agosto 23 de 2022

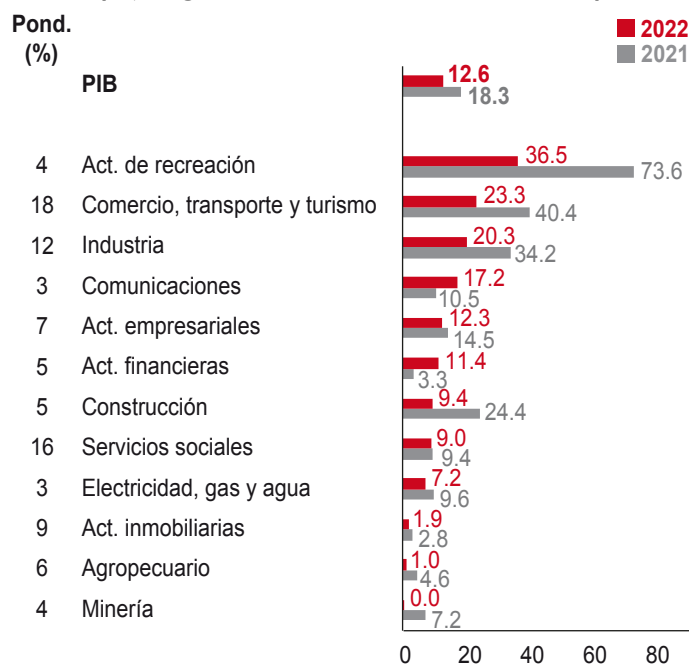
73.6% en 2021). Al interior de la división se observa que aquellas relacionadas con el hogar fueron las de mayor crecimiento, con una variación de 52.5%. (Gráfico 1).

La categoría de Comercio, transporte y turismo fue la segunda con mayor crecimiento (23.3%, vs. 40.4% en 2021). Recordemos que la división es la de mayor ponderación en el producto al contar con una participación del 18%, por tanto, las dinámicas de la misma son indicativas del desempeño agregado de la economía. Para el crecimiento del rubro fue determinante la denominada “economía de movilidad y presencialidad”, entre la que se encuentran

las ventas de vehículos y combustibles, así como también las prendas de vestir y textiles. Dichos elementos han tenido una alta demanda por por parte de los hogares y capturan parcialmente un efecto rebote frente al segundo trimestre de 2021, periodo en el que el Paro Nacional afectó las dinámicas del comercio. Por último, las ventas de electrodomésticos, equipos y aparatos de sonido ganaron protagonismo en el trimestre por los dos Días sin IVA que hubo en esos meses.

La industria fue otro de los sectores con crecimiento superior al promedio, al registrar una variación de 20.3%. La agrupación de mayor crecimiento fue la transformación de la madera y fabricación de papel y cartón, con un crecimiento del 41.8%. El desempeño de esas actividades obedece a la mayor solicitud por parte de almacenes para el empaque y embalaje, así como del sector de la construcción para pisos y acabados de las edificaciones residenciales. A pesar del incremento en el costo de los insumos, las plantas de producción de papel, cartón y derivados han funcionado a capacidad plena gracias a la elevada demanda externa e interna, que responde, en parte, al mayor impulso asociado a sus encadenamientos con los empaques de alimentos, del sector farmacéutico y de los útiles escolares ante el retorno a la presencialidad en las aulas educativas, entre otros. También destaca el crecimiento de la producción de prendas de vestir, textiles, calzado y demás accesorios (30%), favorecidos por el retorno a la presencialidad en las empresas y la demanda de uniformes institucionales. Por último, el panorama favorable que presentan las exportaciones de textiles y prendas de vestir nacionales se ha traducido en cifras positivas para la producción colombiana.

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB por oferta (% , segundo trimestre 2022 vs. 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Agosto 23 de 2022

Tres actividades más registraron variaciones de dos dígitos. Las comunicaciones reportaron un crecimiento de 17.2%, que se explica, principalmente, por las actividades de telecomunicaciones que continúan en crecimiento gracias tanto al aumento en la penetración de servicios de telefonía móvil e internet, así como por las dinámicas que ha generado la competencia en el sector. Las actividades profesionales, científicas y técnicas se expandieron al 12.3%, producto de la mejor dinámica de los proveedores de servicios de empleo. En el caso de las actividades financieras, su crecimiento de 11.4% obedece al favorable desempeño de las comisiones y los seguros generales, que crecieron al 21.6% y 21.5%, respectivamente. La mayor dinámica en compra de establecimientos con uso de medios electrónicos ha aumentado el cobro por este concepto y el crecimiento de la emisión de primas de seguros impactó de forma positiva la actividad.

En el caso de la construcción, que tuvo una variación de 9.4%, el crecimiento se explica por las edificaciones residenciales (13.2%) y las no residenciales (10.4%). La recuperación del sector viene dándose por el mejor dinamismo en las iniciaciones y en los destinos de apartamentos y casas que contribuyeron de forma conjunta con 7.9pp en el crecimiento de las edificaciones residenciales. Las obras civiles lograron registrar un crecimiento de 3.0% que contrarresta el decrecimiento observado en el primer trimestre.

El rubro de administración pública y defensa, salud y educación presentó un crecimiento de 9%. La contratación pública, tanto temporal como por

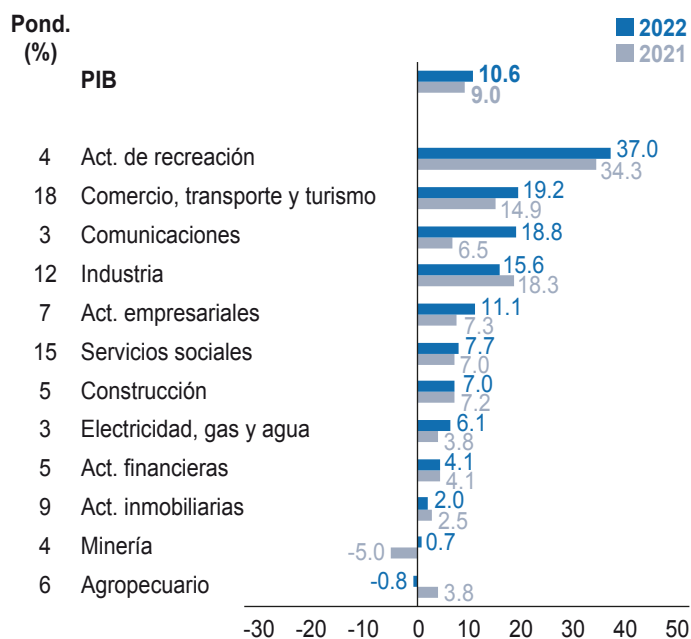
contrato, se vio favorecida por las jornadas electorales que tuvieron lugar en la segunda mitad del trimestre. Además, los servicios de salud sin internación siguen registrando comportamientos positivos, debido a la normalización de estos servicios que dejan atrás las secuelas de la emergencia sanitaria. Finalmente, en educación se registran mayores ingresos tanto en educación superior como en primaria, secundaria y media.

Las actividades inmobiliarias, fiel a su comportamiento histórico, mostraron una variación del 1.9%. El crecimiento del sector obedece al desempeño positivo del comercio, cuya demanda por inmuebles se ha estabilizado. Además, se observa una recuperación continua en la demanda de espacios como oficinas y locales.

Las cifras son menos favorables para el sector primario, que sigue rezagado en términos de crecimiento. La expansión de las actividades agropecuarias tan solo alcanza el 1%. El sector se ha enfrentado a dificultades debido a las altas precipitaciones en todo el país a raíz del fenómeno de La Niña. Algunos productos como el café pergamino (7.2%) presentaron variaciones positivas. Sin embargo, las contracciones en otros bienes como las frutas (0.7%) y las semillas y frutos oleaginosos (-7.8%) contrarrestan el resultado agregado. Además, en el sector pecuario, tanto el ganado bovino, como la leche y huevos, registraron decrecimientos en el trimestre (-0.6%, -2.5% y -6.0%, respectivamente). Finalmente, la minería registró un crecimiento nulo (0%). Productos del sector como el petróleo (5%) y el gas (13.2%) contribuyen de forma positiva, pero, al igual que en el

Agosto 23 de 2022

Gráfico 2. Crecimiento año corrido del PIB por oferta
(%, enero - junio 2022 vs. 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

sector agropecuario, los fuertes decrecimientos en otros productos, específicamente en la explotación de carbón, contrarrestan el crecimiento y dejan al sector en la misma posición que se encontraba un año atrás.

En cuanto a la variación año corrido, el Producto Interno Bruto se expandió en el primer semestre del año al 10.6% vs 9.0% observado en el mismo periodo del año anterior. A raíz del fuerte desempeño de la economía, 7 de las 12 actividades registraron crecimientos más altos que los presentados en la primera mitad del 2021. En efecto, las actividades de recreación (37% vs 34.3%), comer-

cio, transporte y turismo (19.2% vs 14.9%), comunicaciones (18.8% vs 6.5%), actividades profesionales, científicas y técnicas (11.1% vs 7.3%), administración pública, salud y educación (7.7% vs 7.0%), servicios públicos (6.1% vs 3.8%) y minería (0.7% vs -5.0%) fueron las agrupaciones que superaron sus crecimientos del año anterior, ver Gráfico 2.

Análisis por el lado de la demanda

Desde la óptica del gasto, la demanda final interna registró un crecimiento de 14.5%, frente al 24.1% observado en el mismo periodo de 2021. Esos resultados obedecen, en principio, a la formación bruta de capital, seguido del crecimiento en el consumo (ver Gráfico 3).

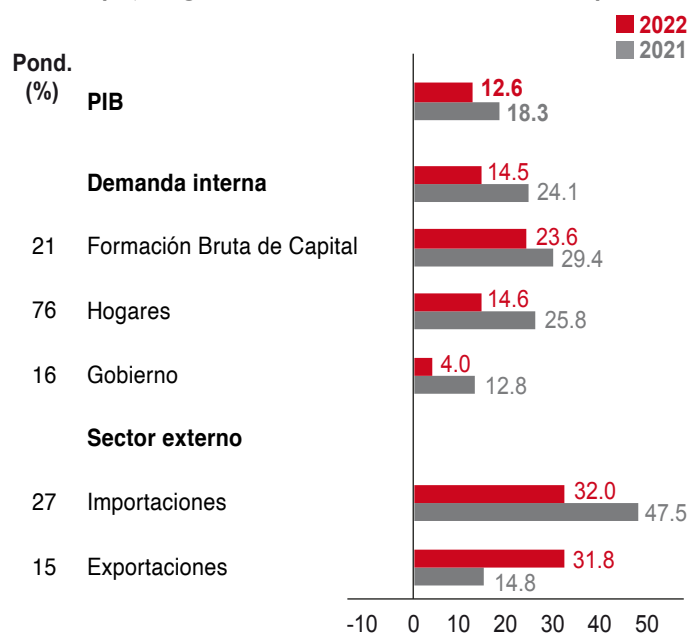
El consumo de los hogares se expandió un 14.6%, impulsado por el comportamiento de los servicios que crecieron al 16.8% y cuentan con una participación de más del 57%. Ahí se destacan los servicios de transporte, (variación de 46.4%) restaurantes y hoteles (28.1%) y recreación y cultura (26.5%).

En cuanto al consumo público, este registró un incremento de 4.0%, explicado principalmente por la dinámica de los servicios de administración pública y educación que provee el estado. El crecimiento del trimestre se vio contrarrestado por la disminución en las compras de bienes y servicios relacionados con la emergencia sanitaria, derivado de la normalización en las ayudas en especie por parte del gobierno.

Por otra parte, la formación bruta de capital se expandió 23.6%, mientras que la fija lo hizo al 9.6%. Los

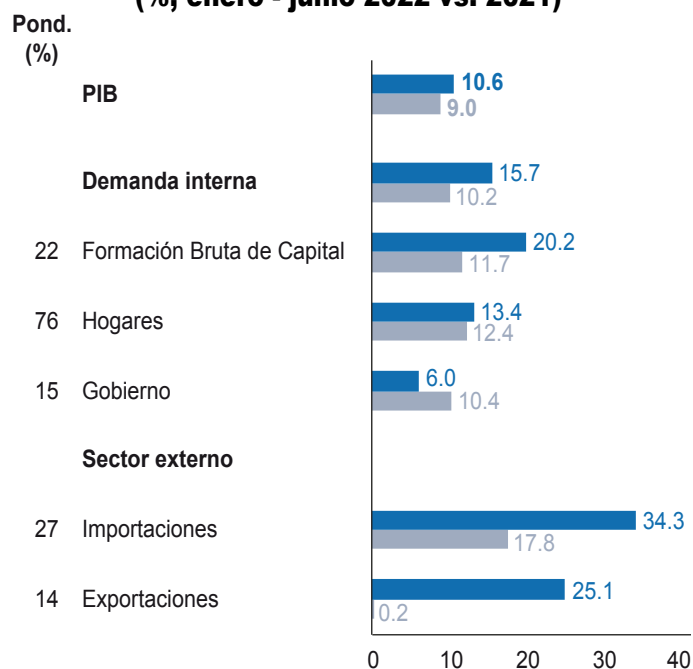
Agosto 23 de 2022

Gráfico 3. Crecimiento anual del PIB por demanda (% , segundo trimestre 2022 vs. 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 4. Crecimiento año corrido del PIB por demanda (% , enero - junio 2022 vs. 2021)



Fuente: ANIF con base en DANE.

activos más destacados en este trimestre fueron maquinaria y equipo, con una variación del 21.2% y productos de propiedad intelectual con 16.1%.

En lo correspondiente al comercio exterior, las importaciones registraron una expansión de 32.0%. Ahí, los bienes observaron un aumento de 28% y los servicios del 48%. En cuanto a las exportaciones la variación fue de 31.8%. En este caso, los productos tangibles crecieron 22.7%, mientras que los intangibles tuvieron un fuerte repunte con un 96.3%.

Al interior de las importaciones, la compra de maquinaria y equipo, productos textiles y algunos in-

sumos para el sector agropecuario e industrial continúan resaltando por sus crecimientos. En el caso de las ventas al exterior, los servicios asociados al turismo y ocio en general explican gran parte del desempeño del rubro.

En lo referente al año corrido, casi todos los componentes del gasto presentaron una tasa más alta que la observada el año anterior. El único componente que registró un menor crecimiento fue el consumo público, que creció a una tasa de 6.0% vs 10.4% en el 2021, (Gráfico 4). Esa disminución en el crecimiento obedece a la normalización en la demanda por bienes y servicios que suministró el es-

Agosto 23 de 2022

tado en medio de la pandemia. Con la reactivación económica los hogares han podido consumirlos por su cuenta. Destaca principalmente la fuerte recuperación que tuvieron las exportaciones, pues en el primer semestre de 2021 registraron un tímido crecimiento del 0.2%. Ahora, tuvieron un crecimiento 24.9pp mayor al de ese periodo, llegando a un crecimiento del 25.1%.

Conclusiones

La economía continúa mostrando fuertes señales de solidez. Las actividades secundarias, específicamente la industria manufacturera, han impulsado el crecimiento agregado de la economía. De igual manera, se destaca el repunte en las obras civiles, que dejan atrás la contracción del primer trimestre con la variación positiva del segundo periodo. El comercio y los servicios en general siguen jalando la actividad económica. Prueba de lo anterior es que 5 de las 6 actividades que crecieron a 2 dígitos en este periodo corresponden al sector. La otra cara de la moneda está en las actividades primarias, que siguen mostrando un desempeño desfavorable. Durante este periodo, el resultado se deriva de las condiciones climáticas adversas y la menor explotación de productos como el carbón.

Desde la óptica del gasto continúa resaltando la tasa de crecimiento del consumo privado que se

sitúa por encima del crecimiento promedio de la economía. El exceso de demanda de los hogares se mantiene en el centro de la discusión, pues de continuar con los crecimientos observados se acentuarían las presiones inflacionarias observadas durante el primer semestre del año. Los datos sugieren que la demanda de los hogares, si bien se está volcando cada vez más hacia los servicios, sigue abasteciéndose de las importaciones. En efecto, esas importaciones no encuentran su destino final en la inversión, sino en el consumo, tal como lo deja ver la expansión de la formación bruta de capital fijo que tuvo un modesto crecimiento del 9.6%, si se le compara con los demás componentes del gasto. No obstante, se debe destacar el registro de las exportaciones, donde se observa un ritmo de crecimiento muy similar al de las importaciones y por tanto una reducción temporal en el déficit de cuenta corriente.

La economía registró un crecimiento de 10.6% en el primer semestre del año, mayor a lo observado en el mismo periodo del año anterior (9%). El acelerado ritmo de crecimiento en esta primera mitad del año contó con efectos estadísticos de base, por lo que es de esperarse que el segundo semestre la economía comience a converger a niveles cercanos al 7%. En ANIF actualizamos nuestras expectativas de crecimiento, considerando que la expansión del PIB estará en el rango de 6.8% y 7.2%, con un dato puntual de 7.0%.

Agosto 23 de 2022

FECHAS CLAVE Agosto 22 al 26 de 2022

LUNES 22

COL: Índice de Costos del Transporte de Carga por Carretera, julio.
EE.UU: Índice de actividad nacional de la Fed de Chicago.
China: Decisión de tasa de interés de PBoC.

MARTES 23

COL: Índice de Precios de la Propiedad Residencial, segundo trimestre.
COL: Índice de Precios de Vivienda Nueva, segundo trimestre.
EE.UU: venta de viviendas nuevas, julio.
EE.UU: PMI compuesto global de S&P, agosto.
EE.UU: PMI manufacturero global de S&P, agosto.
U.E: confianza del consumidor, agosto.
EE.UU: PMI de servicios globales de S&P, agosto.
U.E: PMI compuesto global de S&P, agosto.
U.E: PMI manufacturero global de S&P, agosto.
U.E: PMI de servicios globales de S&P, agosto.
Reino Unido: PMI compuesto de S&P Global/CIPS, agosto.
Reino Unido: S&P Global/CIPS Manufacturing PM, agosto.
Reino Unido: PMI de servicios de S&P Global/CIPS, agosto.

MIÉRCOLES 24

EE.UU: Pedidos de bienes duraderos, julio.
EE.UU: ventas pendientes de vivienda, julio.

JUEVES 25

COL: Encuesta Pulso Social, julio.
EE.UU: Simposio de Jackson Hole.
EE.UU: PIB, segundo trimestre.
EE.UU: Precios de gastos de consumo personal, segundo trimestre.
U.E: cuentas de la reunión de política monetaria del BCE.
Japón: Índice de precios al consumidor de Tokio, agosto.

VIERNES 26

COL: Cuenta Ambiental y Económica de Flujos de Agua, 2020.
COL: Índice de Costos de la Construcción de Edificaciones, julio.
COL: Índice de Costos de la Construcción de Obras Civiles, julio.
COL: Cartera Hipotecaria de Vivienda, segundo trimestre.
COL: Reunión de la JDBR de agosto.
EE.UU: gastos y rentas de consumo personal, julio.
EE.UU: Índice de sentimiento del consumidor de Michigan, agosto.
EE.UU: Simposio de Jackson Hole.

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		5 agosto 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		183.879	8.0	7.7	10.8	18.0
2. Base monetaria (B)		144.955	9.1	7.2	10.4	16.4
3. Efectivo		107.903	10.5	9.6	12.4	16.1
4. Cuentas corrientes		75.977	4.8	5.2	8.6	20.8
5. Cuasidineros		490.399	15.3	15.0	14.2	2.1
6. Total ahorro bancos comerciales		297.762	10.5	13.1	14.7	14.1
7. CDTs		192.637	23.6	18.2	13.3	-13.6
8. Bonos		34.745	1.1	2.8	4.2	9.3
9. M3		730.167	13.0	12.3	13.0	6.7
10. Cartera total		580.647	18.2	17.8	16.2	3.1
11. Cartera moneda legal		562.157	19.2	18.6	16.8	3.5
12. Cartera moneda extranjera		18.489	-6.2	-3.3	-0.8	-4.1
13. TES ⁽²⁾		434.814	14.0	13.4	13.8	15.5
14. I.P.C.	Jul		10.21	9.67	9.23	3.97
15. IPC sin alimentos	Jul		7.29	6.84	5.94	2.86
16. IPC de alimentos	Jul		24.61	23.65	26.17	9.81
17. TRM (\$/US\$)	Ago22	4.400.25	13.56	14.38	6.73	1.25

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		57.183	57.164	57.418	58.849
19. Saldo de TES (\$MM)		434.814	423.676	412.785	381.579
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago22	312.68	310.88	304.99	284.77
21. DTF efectiva anual	Ago22-Ago28	10.43	8.75	6.86	1.96
22. Tasa interbancaria efectiva	Ago11-Ago18	9.03	7.48	6.15	1.76

(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.