

Comentario Económico del Día

Octubre 26 de 2022

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

La demanda interna sigue impulsando el crecimiento económico en agosto

De manera habitual, el DANE publicó los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de agosto de 2022, así como los indicadores líderes de los sectores de industria y comercio. Esos resultados muestran una economía donde los servicios siguen jalonando el crecimiento y permiten vislumbrar lo que será el resultado del Producto Interno Bruto del tercer trimestre del año.

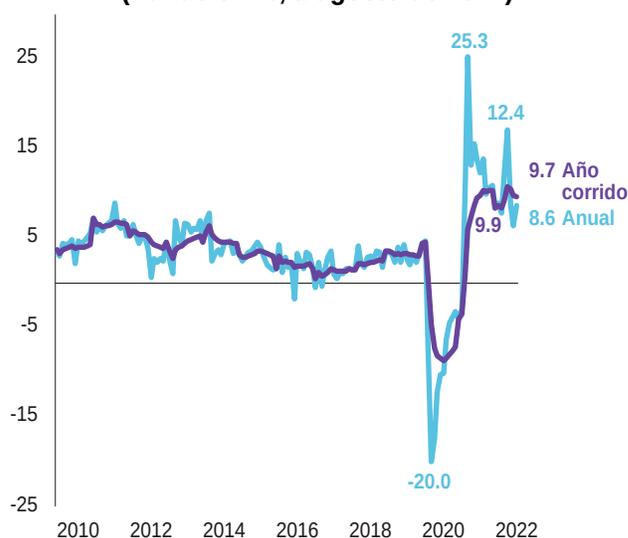
En este *Comentario Económico* analizamos los resultados de esos indicadores que marcan una persistente tendencia alcista. Así mismo, detallaremos los principales factores que explicaron el desempeño de las actividades económicas.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En agosto de 2022, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 8.6% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado es mayor al registrado en el mes de julio cuando la economía creció 6.4%. Eso se tradujo en una expansión intermensual de 1.4%, el tercer mejor dato en lo que va del 2022. (ver Gráfico 2).

En lo que se refiere a las contribuciones, la más alta al total del ISE provino de las actividades terciarias con

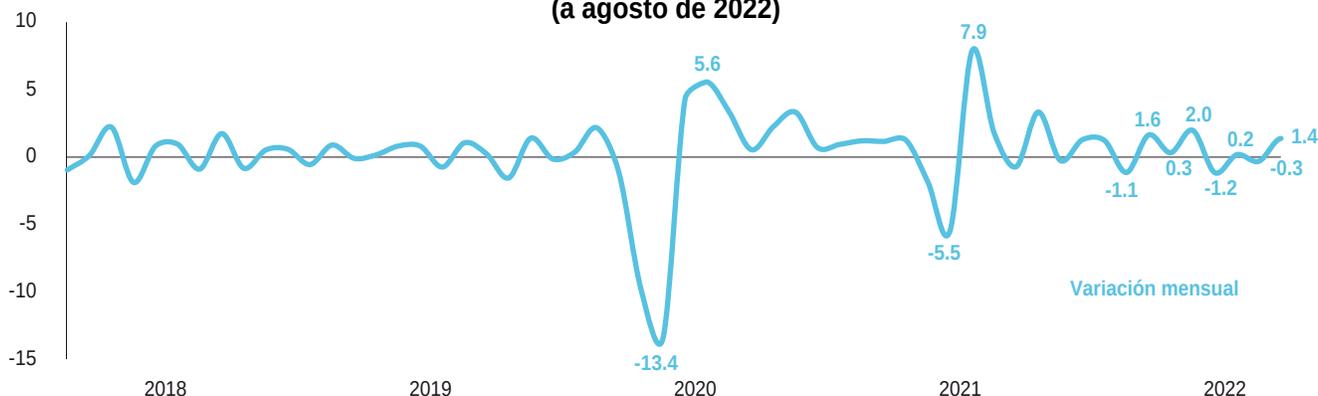
Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

6.5pp lo que se deriva de un crecimiento de 9.0%. En términos intermensuales, estas actividades registraron un crecimiento de 0.9%, lo que contrarrestó la contracción del mes de julio de 0.5%. Al interior de

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

esa agrupación, la actividad que mayor crecimiento registró fue la financiera y de seguros con 16.4%. Ese crecimiento se vio impulsado por el incremento en las comisiones por aumento en las transacciones de tarjeta de crédito y servicios bancarios. Además, aumentaron las comisiones por administración de recursos en fondos de pensiones obligatorias y voluntarias.

Por otro lado, la actividad de información y comunicaciones registró un crecimiento de 13.9%, producto del permanente incremento en planes de telefonía móvil e internet que aumentan la penetración en el país y que se han beneficiado por la competencia en el sector.

Además, destaca el crecimiento de la agrupación de administración pública, educación y salud y las actividades artísticas y de entretenimiento con una expansión de 11.1%. La mayor contratación del sector público en cargos temporales, así como el regreso a la presencialidad en la educación han impulsado la agrupación. De la misma forma, los eventos deportivos y competencias a nivel internacional han dinamizado las actividades deportivas.

Finalmente, las actividades profesionales científicas y técnicas registraron una variación de 9.5%. La renovación de contratos de vigilancia, limpieza y en general de servicios de personal han dado impulso al sector. Además, la temporada de declaraciones de renta ha impactado positivamente los servicios contables.

Por parte de las actividades secundarias, se mantienen los desempeños positivos y en el periodo crecieron 11.5%. La industria crece impulsada por la hilatura y tejeduría derivado de la ferias de textiles y la mayor demanda de almacenes y superficies. Además, la actividad de minerales no metálicos vuelve a liderar los crecimientos por aumentos en las solicitudes del sector constructor en arcilla y vidrio. Ese último también fue apetecido por la industria automotriz.

Finalmente, las actividades primarias sorprendieron y contrarrestaron la continua tendencia negativa que ha mantenido a lo largo del año y alcanzaron una variación de 2.6%. En cuanto al agro, se observan crecimientos en los principales productos como lo son el café pergamino y algunas frutas. También aumenta

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

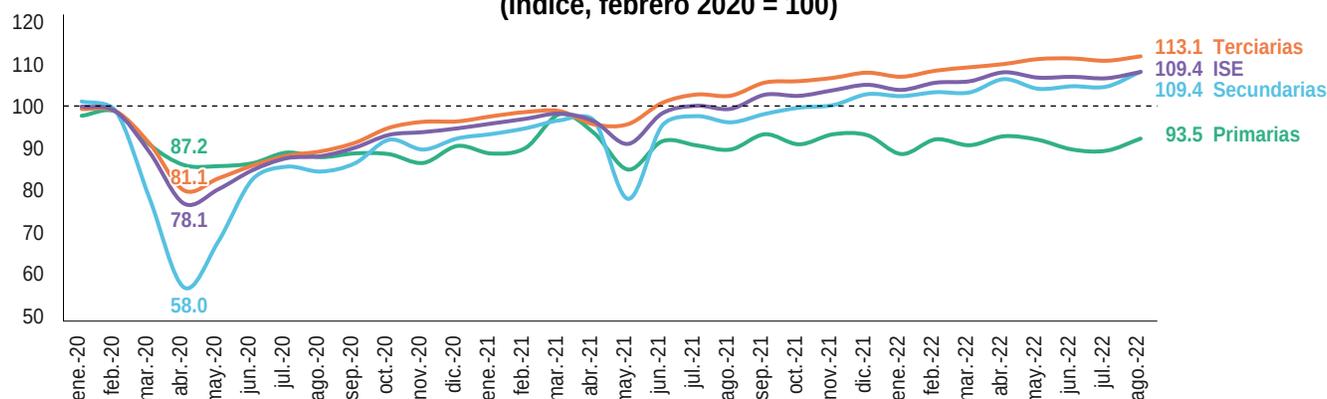
| Actividad económica | Serie Original (Variación % anual) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| | 2021 | | | | | | | | | | | | 2022 | | | | | | | |
| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago |
| Primarias Agricultura minería (13%) | -9.3 | -10.1 | 5.7 | 12.5 | -0.9 | 5.7 | 1.9 | 2.0 | 5.4 | 2.8 | 8.2 | 3.0 | -0.2 | 2.5 | -4.8 | -3.0 | 8.1 | -2.4 | -1.7 | 2.6 |
| Secundarias Industria y construcción (19%) | -7.4 | -5.5 | 23.8 | 79.7 | 14.1 | 15.4 | 14.3 | 12.8 | 12.8 | 8.5 | 10.4 | 11.3 | 11.4 | 9.5 | 6.7 | 11.3 | 31.8 | 9.5 | 7.1 | 11.5 |
| Terciarias Resto de sectores (68%) | -2.1 | -1.1 | 8.3 | 19.8 | 15.3 | 17.1 | 16.1 | 14.3 | 15.8 | 11.4 | 11.0 | 12.1 | 9.3 | 10.0 | 10.5 | 15.2 | 16.2 | 10.5 | 7.6 | 9.0 |
| ISE | -4.0 | -2.9 | 10.3 | 25.3 | 13.3 | 15.6 | 14.0 | 12.4 | 13.9 | 10.0 | 10.7 | 10.9 | 8.4 | 8.9 | 7.8 | 12.2 | 17.2 | 8.6 | 6.4 | 8.6 |

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

la producción de ganado porcino que ha incrementado su demanda por parte los principales centros de comercialización. En cuanto a la minería, la mayor exportación de carbón, que crece al 82.8%, ha jalado positivamente la actividad.

Como hemos señalado con anterioridad, los efectos de la pandemia son cosa del pasado pues la economía se ubica en 109.4% de los niveles observados antes de que llegara el COVID-19 a nuestro país. Las actividades terciarias son el motor de crecimen-

Gráfico 3. Indicador de Seguimiento a la Economía – ISE (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.

to y eso las lleva a ubicarse a 13.1pp del nivel registrado en febrero de 2020. Sin embargo, persiste el rezago del sector primario que aún no despega y mantiene una amplia brecha con el promedio de la economía, apartándola en cerca de 15.9pp del total del ISE. (ver Gráfico 3). En efecto, esas actividades no han logrado recuperar su capacidad de generar valor agregado previo a la pandemia y se encuentran al 93.5% de su capacidad si se les compara con ese periodo de referencia.

Comercio

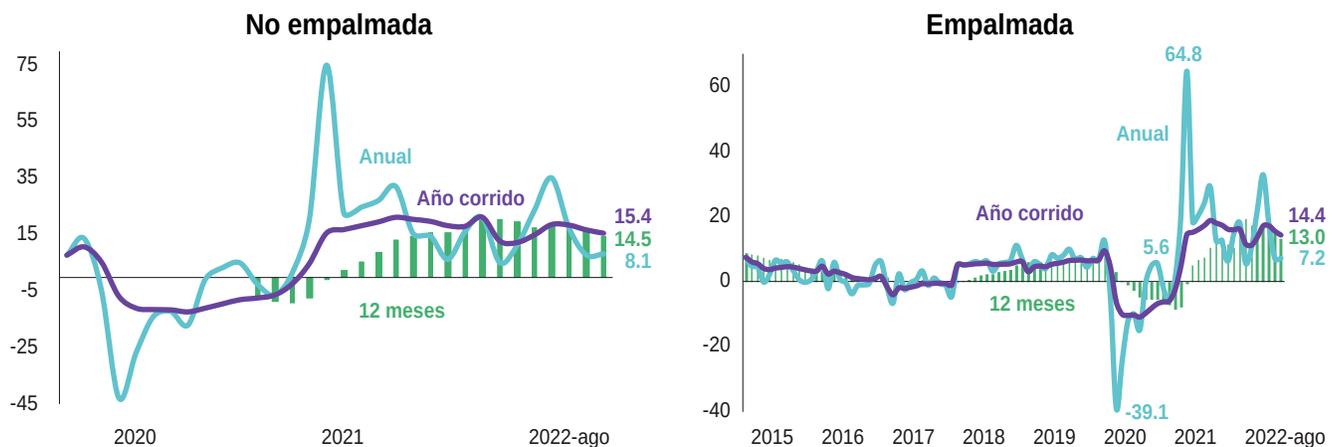
El comercio minorista presentó una variación anual positiva de 8.1% en el mes de agosto. Ese dato refleja un menor ritmo de crecimiento si se compara con los resultados anuales de los meses de mayo y junio (16.9% y 32.8%, respectivamente), pero un aumento si se compara con el mes de julio (7.8%). Pese a la moderación en el crecimiento en el último par de meses, los resultados continúan aportando a la variación del año corrido y de 12 meses (15.4%

y 14.6%, respectivamente) (ver Gráfico 4). Además, al contrastar las cifras de ventas minoristas sin combustibles con las presentadas en promedio en el 2019 se observa un incremento de 22.7% en las ventas. Ahora, aunque las mayores ventas se traducen en un aumento del personal ocupado en la comparación con 2021 (3.6% anual), frente a 2019 se mantiene un rezago (-2.1% trienal).

Al revisar la variación por departamentos, se observa que Santander (10.7%), Bogotá (10.2%) y Atlántico (10.0%) son los que presentan mayores variaciones anuales (ver Gráfico 5). Por su parte Valle del Cauca (4.3%), Cundinamarca (4.5%) y Antioquia (6.6%) presentan las menores variaciones. Bogotá (3.3pp), Antioquia (1pp) y Atlántico (0.5pp) los departamentos que más aportan al crecimiento anual de las ventas reales.

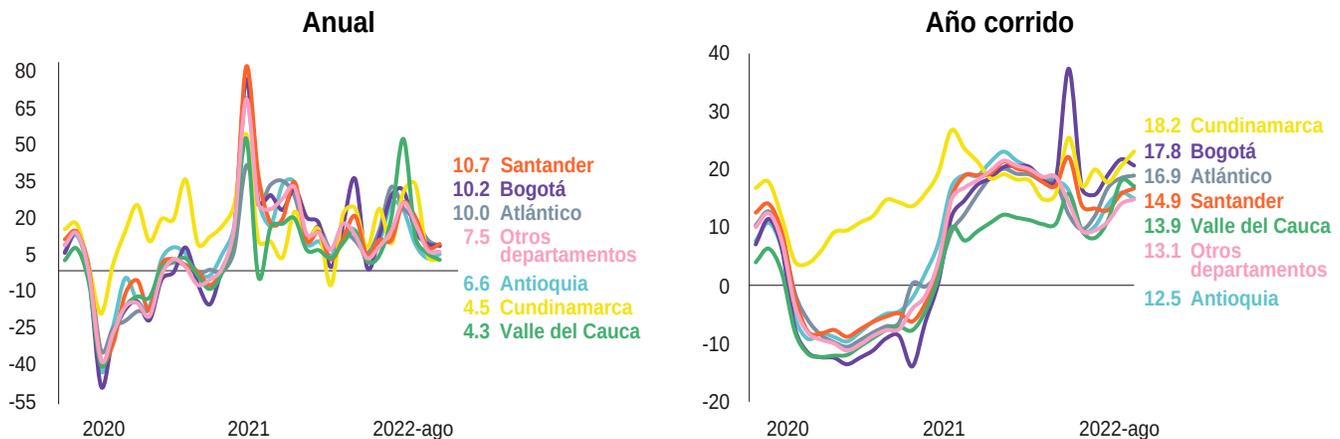
Si se comparan los indicadores líderes de agosto de 2022 con el promedio de 2019 como base (ver Gráfico 6), las ventas minoristas y de vehículos se encuentran un 22.4% por encima del registro prome-

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



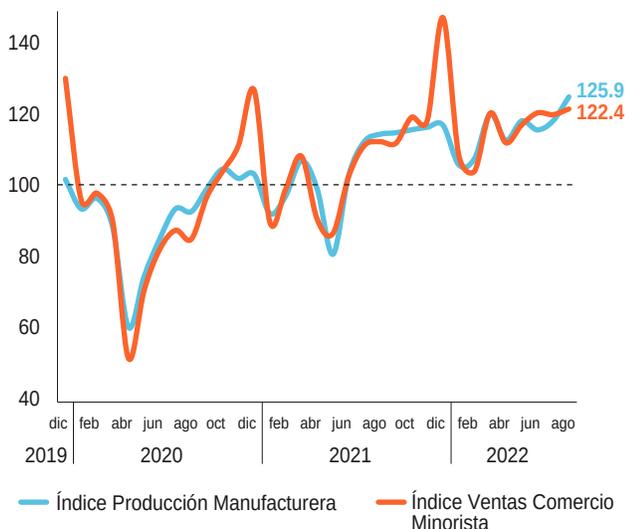
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. Comercio minorista – Departamentos (Variación %, a agosto de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 6. Índice de producción y ventas de comercio minorista real (Base 100 = promedio 2019, a agosto de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

dio en 2019, lo cual muestra el buen desempeño que sigue teniendo esta rama en la economía nacional. Se espera que en los próximos meses el crecimiento del sector continúe estabilizándose como ha pasado en el trimestre de junio - agosto, toda vez que el efecto inflacionario que ha marcado los últimos meses empiece a ser capturado por las actividades de comercio y, por lo tanto, se prevé una desaceleración en las ventas por cuenta de ese fenómeno.

En esa misma línea, hay que tener en cuenta que las altas variaciones en ventas minoristas en lo corrido del año son muestra de que la demanda interna, impulsada por un incremento en el gasto de los hogares mediante endeudamiento, no para de crecer.

Las actividades económicas que más contribuyeron a la variación total de las ventas de comercio en el mes de agosto fueron los Combustibles para vehículos automotores con una participación de 1.8pp y una variación anual de 9%, Otros vehículos automotores

tores y motocicletas con una participación de 1.6pp y una variación anual de 18.9%, los Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares con una participación de 1pp y una variación anual de 10.1%, y los Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos con una participación de 0.9pp y una variación anual de 14.2%. Entre esas 4 ramas que pertenecen a la economía de movilidad representan el 65% de la variación total del periodo.

Industria Manufacturera

Para el mes de agosto de 2022, de acuerdo con los datos obtenidos por medio de la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial se observan resultados positivos y acordes con un crecimiento robusto de la economía colombiana, jalonados por las buenas dinámicas en la demanda de la economía de la movilidad y la presencialidad que también se acompaña de buenos desempeños exportadores de algunos dominios. No obstante, aún se presenta una marcada brecha entre el crecimiento de la producción real y la generación de empleo.

En específico, para agosto de 2022 la producción real creció un 9.1% frente a agosto de 2021. A su vez, la cantidad de puestos de trabajo aumentó en 4.3%. Además, al dar un vistazo a la variación trienal se hace evidente la brecha entre el aumento de la producción y el crecimiento en el número de trabajadores. En concreto, en la variación trienal (agosto de 2022 vs agosto de 2019) se observa un incremento del 20.7% en la producción real, en contraste con un aumento de tan solo el 1.8% en el personal ocupado.

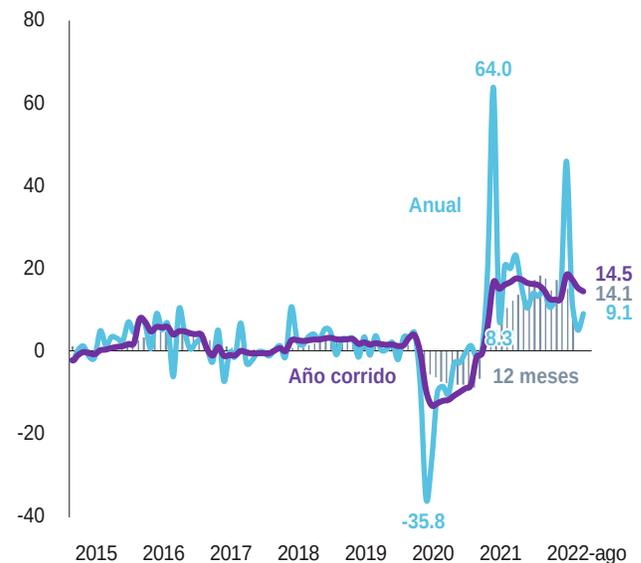
De hecho, si se toma como base el promedio mensual del 2019 se obtiene que para agosto de 2022 la producción real supera en 25.9% la producción real de un mes promedio del último año previo a la pandemia, mientras que el personal ocupado tan solo es 1.9% mayor que el que había en un mes promedio del 2019.

Ahora bien, al analizar la variación del año corrido se nota un aumento de la producción real del 14.5% entre enero y agosto de 2022 en comparación con los mismos meses de 2021 y un aumento del personal ocupado del 4.9%.

Por su parte, la variación de los últimos 12 meses (septiembre 2021-agosto 2022) en la comparación con los mismos 12 meses de un año atrás revelan un aumento de la producción real equivalente al 14.1% y un crecimiento del personal ocupado del 5%.

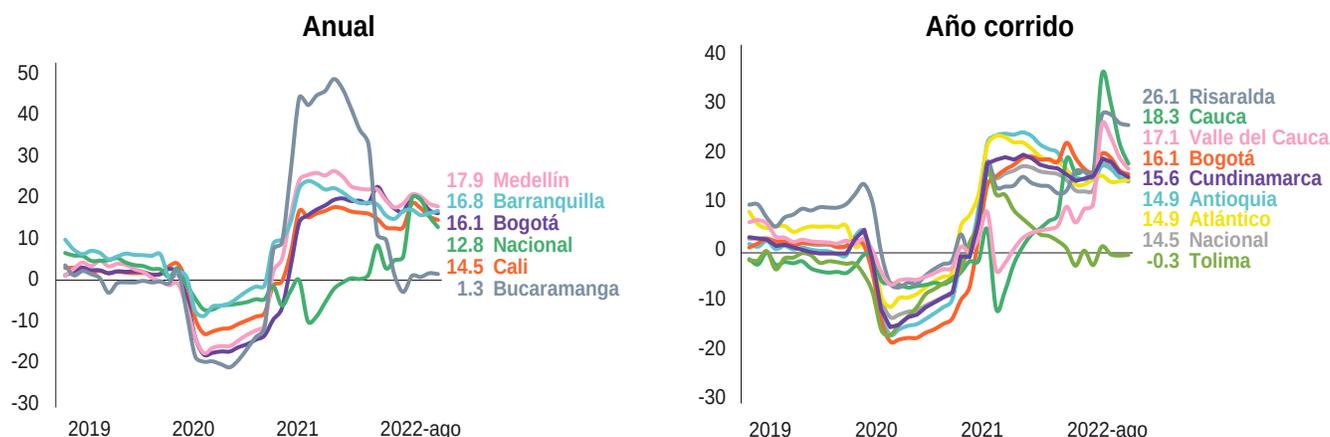
La variación del año corrido se impulsó principalmente por la elaboración de bebidas (15.8% de crecimiento que aportan 1.9 puntos porcentuales), la confección de prendas de vestir (30.5% y 1.1pp) y la fabricación de papel y cartón (22.3% y 0.9 pp respectivamente). El retorno a la presencialidad en el tra-

Gráfico 7. Producción manufacturera (Variación anual %, a agosto de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

**Gráfico 8. Producción manufacturera
(Variación año corrido %, a agosto de 2022)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

bajo y las escuelas, así como la mayor cantidad de actividades de ocio presenciales y de turismo dieron un mayor dinamismo a las actividades mencionadas.

Finalmente, al analizar el enfoque territorial en la variación de año corrido se observa que Antioquia (14.9% y 2.9 pp respectivamente), Valle del Cauca (17.1% de crecimiento y 2.7 puntos porcentuales de aporte) y Cundinamarca (15.6% y 2.5pp) son los departamentos con mayores contribuciones. Es relevante prestar atención a departamentos como Tolima y Santander cuya producción se encuentra rezagada frente a la del resto del país (variaciones año corrido de -0.3% y de 0.8% respectivamente, muy por debajo de la media nacional). Por su parte, Bogotá (16.1% y 2.4pp), Medellín (17.9% y 1.2pp) y Yumbo (18.3% y 0.9pp) son las ciudades que más aportan al crecimiento en lo corrido del 2022.

Visto así, es necesario dar un mayor impulso al crecimiento de la industria y fortalecer su carácter exportador, de forma tal que se consolide aún más su

buen desempeño dentro de la economía nacional, a la vez que se enfatiza en la generación de empleo.

Conclusiones

La economía continúa presentando fuertes señales de buen desempeño. La leve contracción intermensual registrada en el mes de julio quedó atrás y el producto se expandió 1.4% con respecto a ese mes, lo que dejó entrever que la velocidad de crecimiento de la economía todavía no encuentra techo. En efecto, esa variación fue la tercera más alta en lo que va del 2022. Eso ubica a la economía en una expansión de 9.7% en los primeros 8 meses del año, variación que es ligeramente inferior al 9.9% registrado en el mismo periodo del año anterior, lo que indica que el producto podría continuar expandiéndose con mayor intensidad en lo que resta del 2022.

Para este periodo sorprendieron las actividades primarias al registrar su segundo crecimiento tanto

anual como mensual más alto del año. Con eso, esperamos que continúen en la senda de crecimientos y puedan cerrar el 2022 con un saldo positivo. Sumado a eso, el comercio y la producción industrial siguen mostrando desempeños favorables y repuntaron en su variación anual para el mes de agosto.

No obstante, los crecimientos en los servicios de turismo y recreación sugieren que el consumo de los ho-

gares sigue generando presiones inflacionarias que podrían persistir en los siguientes meses. Tal como lo hemos mencionado en ANIF, los excesos de demanda comprometerían la convergencia de la inflación al rango meta del Banco de la República y ponen en riesgo la fase de recuperación de la economía. Con eso, esperamos que poco a poco las fuentes de financiación del gasto se agoten a medida que se reduce el ahorro de los hogares y se atenúa la emisión de crédito.

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.

Samuel Malkún M.

Alejandro Lobo C.

María Camila Carvajal P.