

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Junio 22 de 2023

Página
1

La economía decrece por primera vez desde el inicio de la reactivación

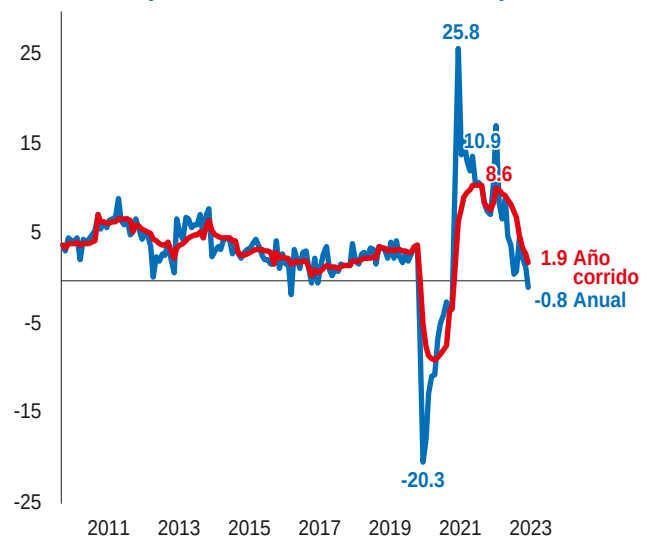
Los indicadores líderes de industria y comercio publicados la semana pasada anticipaban un panorama complejo en términos de crecimiento. El ISE de abril mostró una contracción de la economía de 0.8%. Por primera vez desde el fin de la etapa más dura de la pandemia, el producto registra una variación negativa. Sin contar el efecto del COVID-19, era un dato que no observábamos desde abril de 2017.

Con eso en mente, en este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales resultados del ISE y detallamos el porqué de los crecimientos registrados en el periodo.

Indicador de Seguimiento a la Economía

En abril, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un decrecimiento de 0.8% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado es el primer dato negativo no solo del 2023, sino también desde que empezó la reactivación económica en marzo de 2021. En términos intermensuales, la variación también fue negativa y se ubicó en -1.5% con respecto a respecto a enero de 2023 (ver Gráfico 3).

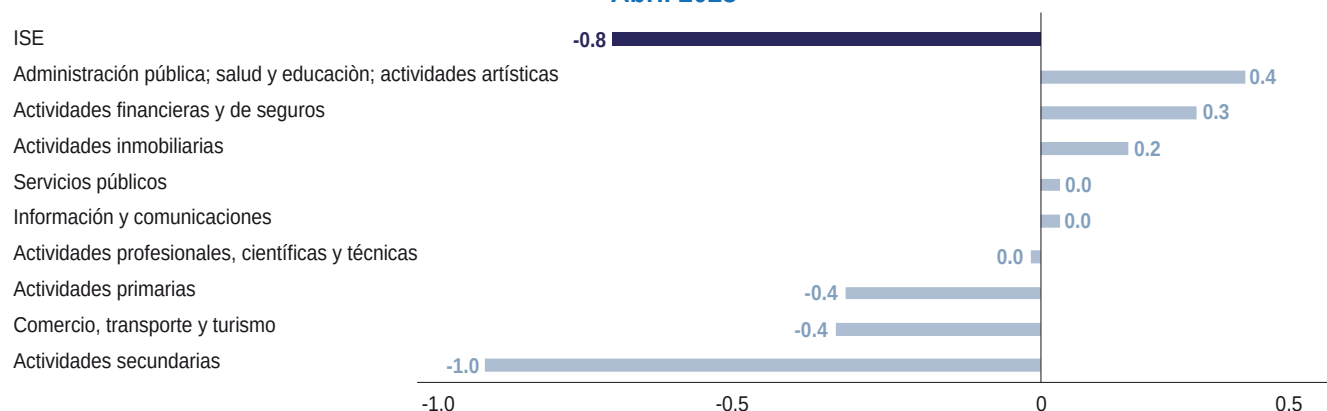
Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación %, a abril de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Las actividades que más contribuyeron a la contracción de la economía fueron las actividades secundarias, seguidas del comercio, transporte y turismo y las actividades primarias que en su conjunto restaron 1.8pp a la variación total del ISE (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2. Contribuciones (p.p) por actividad al total del ISE
Abril 2023**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

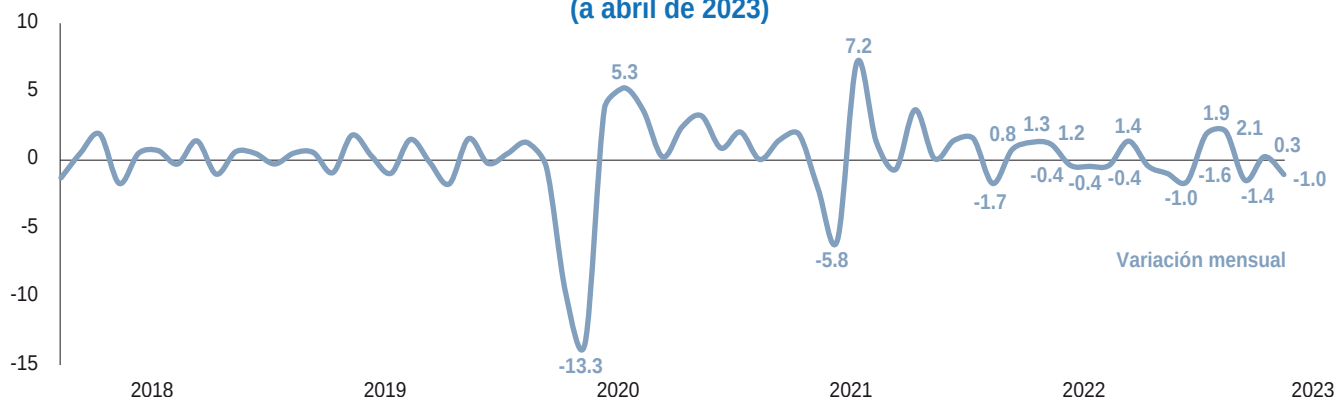
Por su parte, las actividades que contrarrestaron el decrecimiento fueron la agrupación de administración pública y defensa, salud, educación; actividades artísticas y de entretenimiento, las actividades financieras y de seguros y las actividades inmobiliarias. En total, estas sumaron un aporte de 0.9pp al crecimiento del ISE-.

En los hechos destacados de las actividades en terreno negativo, cabe resaltar que las actividades secundarias lideraron por mucho el decrecimiento global con una variación de -6.8%. Eso, producto del decrecimiento de la manufactura que se derivó de una reducción de la demanda general. Particularmente, se debe tener en cuenta que en el 2022 gran parte de las industrias se preparaban para el día sin IVA del mes de junio y por eso incrementaban su stock de producto terminado. En el caso de minerales no metálicos, maderas y pisos que son insumo para la construcción, la baja demanda del sector se está abasteciendo de los inventarios y por tanto la producción no se ha dinamizado.

En el caso de comercio, las menores ventas en líneas de vehículos automotores, repuestos y combustibles, contribuyeron negativamente en esta actividad -6.0pp al total del comercio minorista. Así mismo, en el caso de las actividades primarias se observa una menor dinámica en las exportaciones de algunos productos agrícolas como las flores y banano. La época de lluvias, que, si bien cedió terreno, dejó graves afectaciones en términos de los rendimientos de las cosechas y el valor de los insumos agrícolas, igualmente impactado por el dólar. Eso también ha afectado el sector pecuario que ha encontrado dificultades en el abastecimiento de alimento de ganado porcino y bovino.

En cuanto al comportamiento positivo, las actividades artísticas impidieron que la caída fuera más profunda en el periodo. Eso, producto de la fuerte dinámica de los juegos de azar operados por internet que encuentran en los cierres de las ligas de fútbol su mayor impulso. Además, muchos eventos culturales y recreativos registrados principalmente en Bogotá dinamizaron el sector. De igual forma,

Gráfico 3. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
Variación mensual - serie corregida por efectos estacionales y de calendario, %
(a abril de 2023)



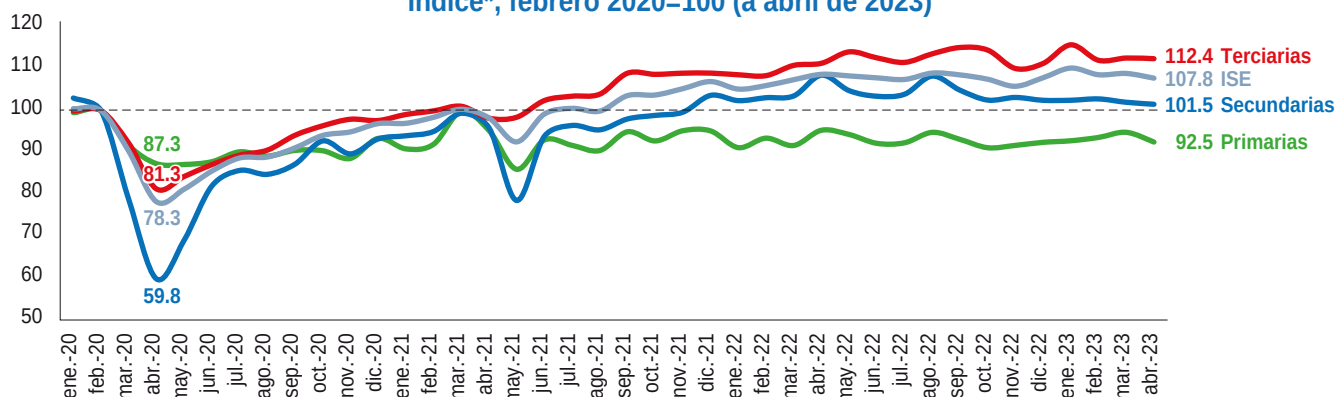
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

las actividades financieras crecieron 5.0% en abril, impulsadas principalmente por el sector de seguros y las comisiones por tenencia de fiducias.

Finalmente, cuando se comparan las actividades con los niveles prepandemia, la economía se encuentra

un 7.8% por encima de febrero de 2020, justo antes de que empezaran los confinamientos por COVID-19 (ver Gráfico 4). Ese valor obedece principalmente al sector terciario que se ubica a 112,4% de su capacidad en ese mismo periodo. Sin embargo, lo contrarresta fuertemente el sector primario que no ha logrado superar

Gráfico 4. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
Índice*, febrero 2020=100 (a abril de 2023)



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

los niveles prepandemia; con las malas noticias de abril, se ubica en 92.5% de su capacidad de generar valor agregado. Las actividades secundarias, que habían registrado un comportamiento positivo en meses anteriores, pierden terreno y parecen acercarse paulatinamente al mismo valor observado en 2020.

Conclusiones

Tal como hemos resaltado, la economía ha mostrado claras señales de desaceleración. Los crecimientos registrados en los últimos meses dan cuenta de que la generación de valor agregado disminuye y entramos en tiempos complejos. La contracción de 0.8% sorprendió a los analistas que, si bien esperaban un crecimiento bajo, no contemplaban una cifra en terreno negativo.

El sector secundario fue con asombro el mayor afectado en abril y las dos actividades que lo componen tuvieron saldo rojo. Eso preocupa porque es ese sector el engranaje principal de la economía por sus fuertes encadenamientos con el resto de las activi-

dades del aparato productivo. Por otro lado, en el mes de mayo la demanda de energía creció 4.1%, lo que en principio augura una mejor dinámica de la economía. No obstante, la cifra para abril había sido de 1.9% y los datos de crecimiento no estuvieron en sintonía con esa expansión.

Todo parece indicar que la política monetaria del Banco de la República empieza a hacer meya en las condiciones de crecimiento, incrementando el costo del dinero y limitando el dinamismo del consumo. Ese primer dato del trimestre deja abierta la posibilidad de modestos crecimientos en el futuro cercano. Teniendo en cuenta esa dinámica, en ANIF consideramos que la economía crecerá en el rango de 1.2% a 1.6% en 2023, lo que implica una leve mejoría en nuestra perspectiva de crecimiento inicial, en la cual incorporamos la menor dinámica esperada en lo que resta del año y también valoramos la mejora relativa del primer dato trimestral del año que se ubicó en 3%.

En ANIF mantenemos un constante monitoreo de los principales indicadores macroeconómicos para de ser necesario, ajustar nuestras proyecciones.

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.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.

Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigaciones

María Camila Oliveros M.