

Comentario Económico del Día

Julio 19 de 2023

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

La industria y el comercio permanecen en terreno negativo

Como es habitual, el DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes del mes de mayo. El Indicador de Seguimiento a la Economía registró un tímido crecimiento de 0.6%, lo que contrasta con los resultados de la industria y el comercio que decrecieron 3.4% y 5.1%, respectivamente. Los servicios volvieron a liderar el crecimiento de la economía y la construcción registró una recuperación con respecto a lo que ha sucedido en el resto del año.

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 mayo, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento de 0.6% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico 1). Ese resultado representa una recuperación con respecto a abril que registró una contracción de 0.8%. En términos intermensuales, la variación fue de 0.9% respecto a abril de 2023 y refuerza el repunte de la economía (ver Gráfico 2).

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

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

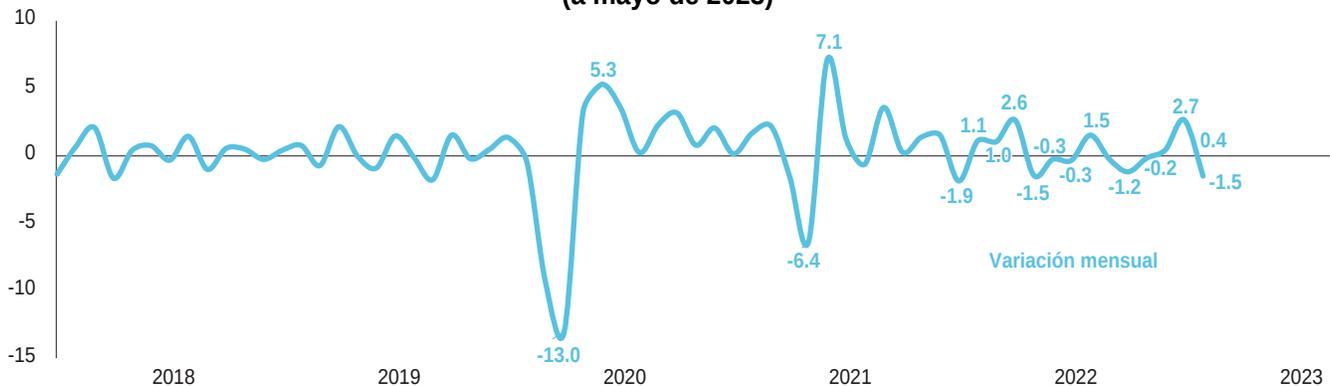


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

0.6pp, seguidas de las actividades inmobiliarias con 0.2pp y las primarias con 0.2pp.

En cuanto a las actividades artísticas, su crecimiento obedece al buen comportamiento de los juegos de azar y apuestas en línea, motivados por

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

la mayor cantidad de eventos deportivos que sucedieron en el periodo. Además, las actividades de salud y educación crecen por mayores servicios con internación prestados y un incremento en el número de estudiantes matriculados en IES, respectivamente. Por su parte, las actividades primarias registraron un comportamiento favorable principalmente por la explotación de minas y canteras, donde la producción del carbón y del petróleo se han dinamizado. En el caso de las actividades inmobiliarias, su dinámica responde a un mejor desempeño del incremento en el stock inmobiliario, derivado de las mayores entregas por parte del sector constructor.

En el caso de las actividades financieras, que son el siguiente renglón de contribución, su desempeño resalta por el buen comportamiento de las actividades aseguradoras y de intermediación, sector que, a pesar de las altas tasas de interés, continúa creciendo.

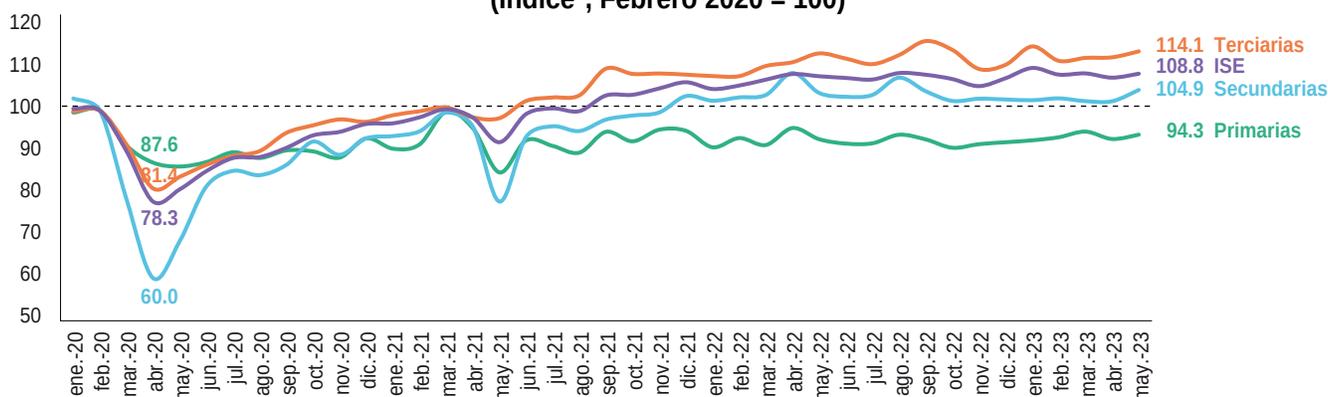
Además, se debe señalar el buen comportamiento del sector constructor. Las edificaciones crecen por

la mayor causación en apartamentos en estratos 4 y 5 y en destinos como bodegas y comercios.

De otra parte, las noticias negativas provienen del comercio y el turismo. Con una contribución de -0.5pp fueron el sector de peor desempeño. Eso, principalmente por el debilitamiento de la demanda que ha afectado líneas de mercancía como los vehículos nuevos, autopartes y vestimenta. Además, el sector de transporte y alojamiento sigue registrando tímidos crecimientos que no logran contrarrestar el pobre desempeño del comercio. A eso, se le suma el comportamiento de la manufactura que, principalmente por la dinámica de la hilatura y fabricación de papel y cartón, registra un decrecimiento.

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. Además, producto del desempeño de la construcción, el sector secundario cierra terreno con el promedio de la economía. (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 mayo de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 5.1% y el personal ocupado creció 3.5% en relación con el mismo mes de 2022. Si bien la magnitud de la disminución no es tan pronunciada como en meses anteriores, ya es el cuarto mes consecutivo en el que la actividad comercial se contrae, ocasionando que la variación de 12 meses de las ventas minoristas se acerque cada vez más a 0.

En la serie empalmada el comercio se contrajo en 3.8% en el mismo periodo. En la variación de 12 meses con corte a mayo de 2023, el comercio minorista creció al 1.8% mientras que el personal ocupado creció 3.9%. La variación año corrido disminuyó 3.7% con respecto al mismo periodo de 2022 mientras que el personal ocupado creció 4.1%. En mayo las ventas de comercio minorista se encuentran un 12.3% por encima de los registros promedio de 2019.

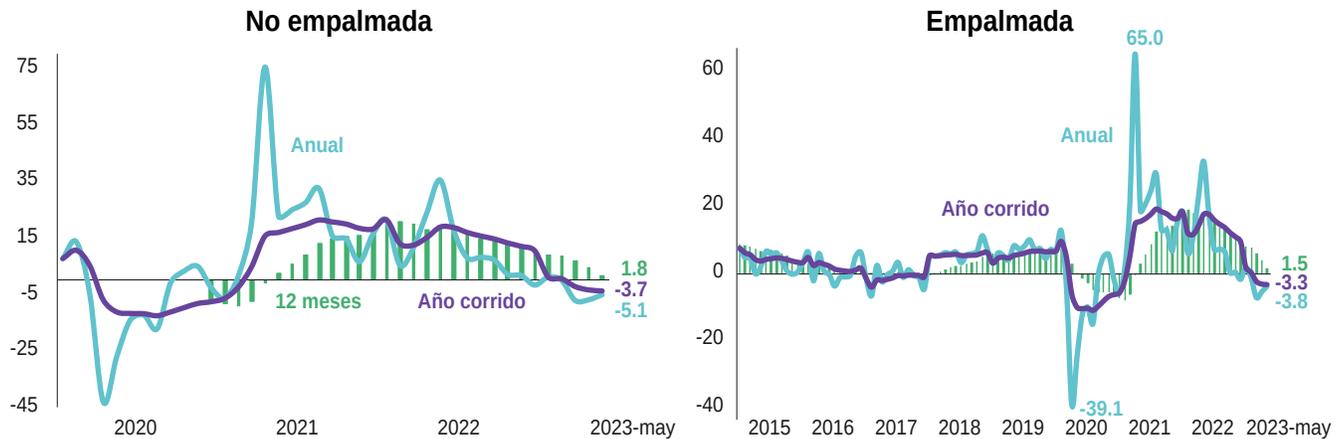
Para el mes de mayo, todos los departamentos presentaron una contracción en la variación anual de

las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes, siendo Bogotá (-2.3pp), Antioquia (-0.9pp), Cundinamarca (-0.9pp) y Valle del Cauca (-0.9pp) los que más empujaron a la baja del indicador. Cundinamarca también presentó la contracción de mayor magnitud con una variación anual negativa de -13.2% entre mayo de 2022 y mayo de 2023.

En mayo las ventas de comercio minorista se encuentran un 12.3% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 6). Ese registro muestra una recuperación con respecto a meses anteriores y muestra que la desaceleración del comercio ha bajado su ritmo, en línea con el resto de la economía.

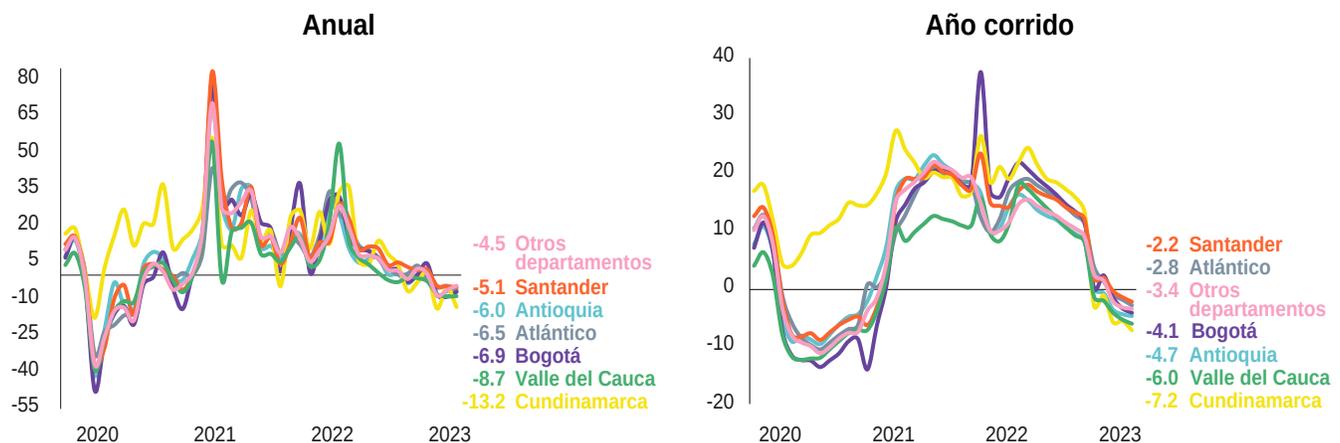
Las actividades económicas que más jalonaron a la baja la variación total de las ventas de comercio en el mes de mayo fueron los Vehículos automotores y motocicletas de uso de los hogares, con una participación de -2.0pp y una variación anual de -19.3% y, Otros vehículos automotores y motocicletas con una participación de -1.7pp y una variación anual de -18.2%. Entre esas 2 ramas se explica el

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



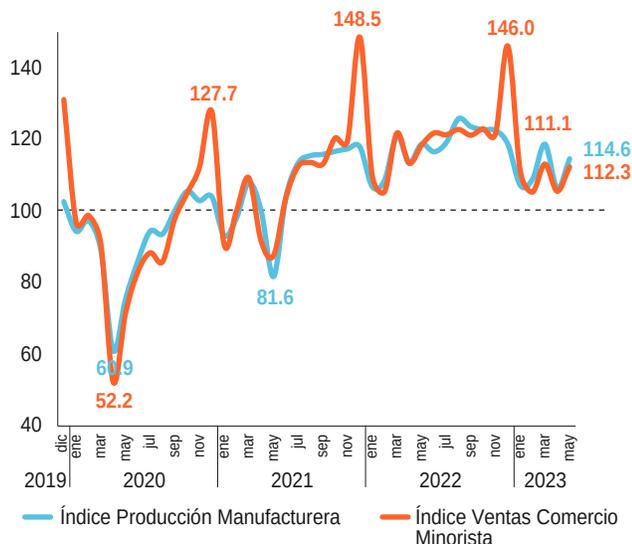
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. Comercio minorista - Departamentos (Variación %, a mayo 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 mayo de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

72.5% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de mayo de 2023, Si bien los precios de los vehículos han comenzado a ceder, la reducción aún no se ha traducido en una mayor demanda por parte de los consumidores. En contraste, los Combustibles para vehículos automotores con una participación de 0.2pp y una variación anual de 1.3%, las Bebidas alcohólicas y cigarrillos con una participación de 0.2pp y una variación anual de 10.5%, las Bebidas no alcohólicas con una participación de 0.2pp y una variación anual de 16.9% fueron las líneas de mercancía que presentaron una mayor participación positiva en la variación del mes de mayo.

Un aspecto que se ha presentado de manera constante durante los últimos meses es que, a pesar de

que las ventas de comercio se reducen, el número de ocupados en el sector continúa en aumento. Eso puede significar que los niveles de productividad estarían disminuyendo al necesitar más mano de obra para una menor cantidad de ventas, o que las dinámicas laborales no han capturado aún la reducción en los ingresos de los comerciantes durante esos meses de contracción.

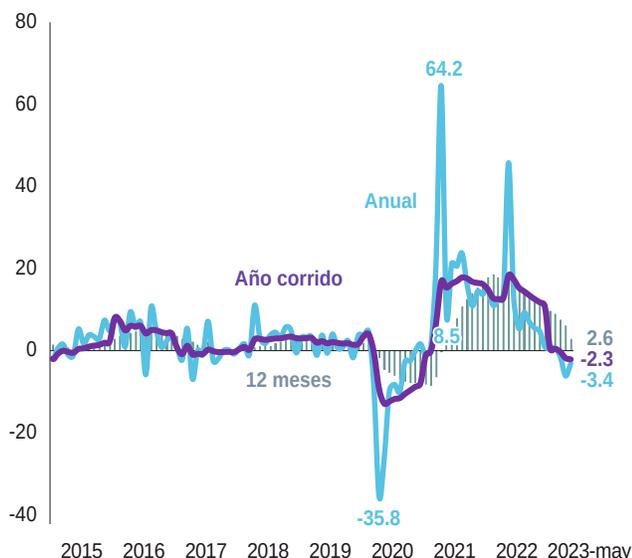
Industria Manufacturera

La producción real de la industria manufacturera se contrajo en 3.4% en su variación anual de mayo de 2023. Este dato, conduce a una variación negativa de 2.3% para la producción real de la industria en lo que va corrido del año. El buen desempeño durante el 2022 como base y la reducción de la demanda para jalonar la producción manufacturera, por la pérdida de poder adquisitivo de los hogares, explican las cifras negativas. Lo anterior, está en línea con nuestros pronósticos de desaceleración de la economía colombiana durante 2023.

Además, en mayo de 2023 también se observa una caída en el número de puestos de trabajo del 0.1%, que refuerza el rezago en la recuperación del empleo de la industria manufacturera en el periodo postpandemia. Al comparar mayo de 2023 con un mes promedio de 2019, la producción real se encuentra en un nivel mayor en 14.6%, mientras que el empleo tan solo supera en 0.6% a la cantidad de puestos de trabajo que había en un mes promedio del 2019.

Ahora, la variación 12 meses permite suavizar los cambios en la producción y disminuye ruidos particulares de un mes específico. Con esto en mente, la industria manufacturera presenta aún una variación real positiva del 2.6%, pero en el gráfico 7 es clara la ralentización en el crecimiento de la industria manufacturera.

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Frente a las ramas de actividad con mayor aporte en el último año, la elaboración de bebidas contribuye en 0.5pp al crecimiento total en la variación 12 meses, gracias a su variación en la producción real del 4.1%. Pese a que continúa liderando el crecimiento de la industria, ha perdido fuerza con el paso del tiempo e incluso muestra una variación negativa (0.3%) en lo corrido del 2023. En segundo lugar, la fabricación de jabones, detergentes, perfumes y preparados de tocador representó 0.5pp del total del crecimiento de la producción manufacturera en los últimos 12 meses (variación del 9.6%), siendo también uno de los sectores con mayor dinamismo en los periodos más recientes. Finalmente, la coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles aporta 0.5pp al crecimiento de la producción real en la variación 12 meses (7.6% de incremento).

Por su parte, las industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos (-23.0%), el curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles (-15.1%), la fabricación de sustancias químicas básicas (-15.1%), la elaboración de azúcar y panela (-12.7%), la trilla de café (-10.5%), la fabricación de artículos de viaje y bolsos de mano y artículos similares en cuero (-9.6%), la hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles (-8.8%), y la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal (-6.6%), presentaron las mayores variaciones negativas en el acumulado de los últimos 12 meses. La contribución negativa más importante se dio por parte de la fabricación de sustancias químicas básicas (-0.6pp) y la elaboración de azúcar y panela (-0.3pp). También se destacan variaciones negativas en la producción de papel y cartón (-3.7% y -0.2pp) y de productos de plástico (-3.3% y -0.2pp), ya que fueron importantes en el crecimiento de la industria en 2021 y 2022 por su estrecha relación con la producción, empaque o almacenamiento de otros productos.

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 Atlántico (0.6pp), Antioquia (0.4pp), Cundinamarca (0.4pp) y Bogotá D.C. (0.4pp), explicando 1.8pp de la variación total. Por su parte, las ciudades con mayor contribución durante los últimos doce meses son Barranquilla (0.6pp), Bogotá (0.4pp) y Medellín (0.3pp).

Conclusiones

El crecimiento del ISE contrasta con la contracción registrada en el mes de abril (0.8%) que sorprendió a los analistas. En esta ocasión, la economía logró encontrar en las actividades artísticas y de entretenimiento y la administración pública, educación y salud un impulso para contrarrestar los decrecimientos del comercio y la industria. De otra parte,

vale resaltar que el sector constructor es portador de buenas noticias. Según el CEED, los avances en obras de edificaciones residenciales y no residenciales crecieron en mayo. Eso le da un importante impulso al sector que es un gran generador de empleo para la economía.

En lo que respecta a las contribuciones negativas, el comercio se contrajo por la menor dinámica de venta de vehículos nuevos de la mano con el debilitamiento de la demanda. Así mismo, la industria sufrió los rigores de la pérdida de poder adquisitivo de los hogares. Por ejemplo, actividades como la hilatura y

tejeduría redujeron su producción por la disminución de pedidos por parte de los principales almacenes. Además, con la pérdida de dinamismo del comercio, se afectó la fabricación de papel y cartón que se usa para el embalaje de mercancías.

Con todo y si bien la economía logró salir del terreno negativo en mayo, el corrido del trimestre permanece en saldo rojo. Sectores clave como la industria y el comercio, que son un importante termómetro de la demanda vienen registrando decrecimientos y comprometen el desempeño promedio de la economía en 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.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.

Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigación
María Camila Oliveros M.