

Comentario Económico del Día

Julio 23 de 2021

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

Las marchas pusieron freno a la recuperación en mayo

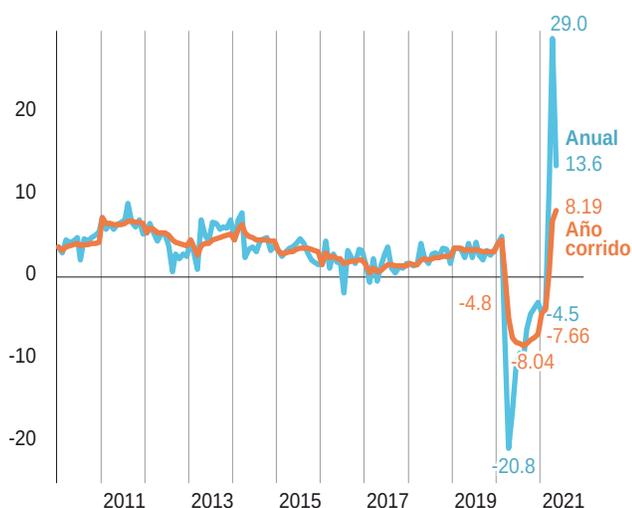
El DANE reveló el pasado lunes 19 de julio los datos del Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) para el mes de mayo, dando así la información necesaria para comprender el efecto que tuvieron las marchas, protestas y bloqueos en las principales vías y centros urbanos. Para ese mes, se registra una variación anual del ISE de 13.6%, lo que representa una fuerte desaceleración con respecto a lo observado en el mes de abril (Gráfico 1). El dato, no

obstante, se encuentra dentro de las expectativas del mercado, que estimaban una variación entre el 10% y el 17%. En la senda de año corrido, la variación del Indicador se ubicó en 8.2%, continuando así con su tendencia al alza, aunque con menor aceleración que en meses anteriores.

Ahora, dicho resultado, aunque positivo, preocupa, puesto que podría repercutir en las posibilidades de recuperación de la economía colombiana durante el presente año. En efecto, después de varios meses de cuarentenas y cierres que afectaron negativamente la operación de las empresas, este choque debilita aún más a las firmas.

Pues bien, un segundo acercamiento a las dinámicas de generación de valor agregado en la economía en el mes de mayo se da por medio de las variaciones intermensuales del ISE. Para el mes de mayo, se registra un crecimiento intermensual de -5.8% con respecto a abril, mes en el que ese valor era de 0.5% (Gráfico 2). Lo anterior muestra que la economía perdió gran parte del momentum que se había generado en meses anteriores, a pesar de las restricciones vividas por la tercera ola de contagios, hospitalizaciones y muertes por el SARS-CoV-2. En otras palabras, el efecto que tuvieron los bloqueos y las marchas fue mucho más profundo que aquel experimentado en abril por cuenta de las restricciones a la movilidad. Como veremos, ese efecto no fue homogéneo en las ramas de la economía.

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

A lo largo de este Comentario Económico, analizaremos el posible rol que jugaron los bloqueos y protestas en esos resultados. En particular, veremos cómo cada una de las ramas respondió de forma distinta a esa coyuntura en términos del valor agregado generado en mayo. Así mismo, estudiaremos las implicaciones que esos resultados tienen para la recuperación de la economía durante el resto del año.

Análisis por grandes ramas de actividad

La actividad económica en mayo se caracterizó por tener menores niveles de comercio, menor producción manufacturera y mayores dificultades en el transporte de carga y de pasajeros (Cuadro 1). Es así como la rama primaria fue la de peor desempeño, con una variación anual de 1.8% y una contribución al total de 0.2pp. Frente al mes anterior, en la serie corregida por efectos calendario y estacionales, esta rama tuvo una variación de -9.9%, la segunda caída más pronunciada de las tres ramas. Tanto la produc-

Gráfico 2. Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
Variación mensual-serie corregida por efectos estacionales y de calendario (% a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Cuadro 1. Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad económica

Actividad económica	Serie original (Variación % anual)																
	2020												2021				
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Primarias Agricultura y minería	1.3	6.1	-2.2	-11.0	-11.4	-7.8	-6.5	-9.0	-6.8	-8.4	-9.5	-5.8	-8.1	-9.8	4.6	13.7	1.8
Secundarias Industria y construcción	3.9	2.2	-21.3	-45.4	-28.9	-14.2	-13.1	-13.6	-13.0	-8.1	-10.2	-9.4	-7.2	-5.9	24.8	85.0	14.7
Terciarias Resto sectores	4.9	5.8	-4.3	-16.2	-13.5	-10.0	-8.4	-8.8	-4.4	-2.8	-1.0	-0.8	-2.7	-1.8	10.3	23.0	15.5
ISE	4.1	5.1	-7.3	-20.8	-16.3	-10.7	-9.1	-9.8	-6.3	-4.5	-3.8	-2.9	-4.2	-3.6	11.9	29.0	13.6

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

ción agrícola como la de minería registraron variaciones positivas, de 1.7% y 1.9% respectivamente. El bajo dinamismo del segmento agrícola responde a la caída en las exportaciones de café en el mes de mayo (-52%), producto de los bloqueos de vías que impidieron la movilización de la producción a los principales puertos del país. En cuanto a la producción, la Federación Nacional de Cafeteros se abstuvo de publicar una cifra, dadas las alteraciones en las principales variables de cálculo, aunque el DANE estima una caída de su valor agregado de más de 40% anual.

En el frente de la explotación de minas y canteras, se encuentra que su crecimiento es impulsado por la producción de carbón, principalmente por un efecto estadístico de base favorable dada la parálisis en las operaciones el año anterior. Por otra parte, la explotación de gas y petróleo crudo continua en números rojos, esta vez con una contracción de 3.7% anual.

Le siguen las actividades secundarias, que se componen de la industria y la construcción y cuya variación anual fue de 14.7%, aportando así 2.3pp al resultado total. Su variación intermensual fue de -16.9%, siendo la caída más fuerte en el valor agregado frente al mes de abril de las tres ramas, lo que da cuenta del impacto de las marchas y bloqueos experimentados en el marco del paro nacional sobre ese grupo de actividades. Al interior de la rama, se tiene que las actividades de manufactura registran una variación anual de 10.6% en su valor agregado (la producción creció cerca de 8% según los resultados de la EMMET). Por su parte, la construcción presentó una variación anual de 22.5%. Ese resultado obedece fundamentalmente a un crecimiento similar en el segmento de edificaciones residenciales y no residenciales, mientras que las obras civiles crecen a una tasa de cerca de 9%.

Finalmente, las actividades terciarias (comercio y servicios) crecieron un 15.5% frente al mismo

mes de 2020, lo que significa una contribución de 11.1pp a la variación total del ISE. De otro lado, la variación intermensual con respecto a abril fue de -1.9%, 0.4pp superior en magnitud a lo visto en ese mes (-1.5%). Cabe decir que seis de los siete grupos de actividades al interior de la rama presentan variaciones positivas, siendo el grupo de comercio, transporte y servicios de alojamiento y comida el de mejor desempeño (32.3%). Al descomponer esa variación se tiene que el comercio creció 16.6%, el transporte terrestre 10.1%, el transporte aéreo 106.9%, y los servicios de alojamiento y comida en 147%. Le siguen los servicios sociales, que se componen de la administración pública y la defensa, la educación y la salud humana con un crecimiento de 18.7%, y las actividades profesionales y técnicas con una variación anual de 14.4%. En contraste, las actividades financieras y de seguros fueron las de peor desempeño, con una caída en su valor agregado de 1%, que se explica por un crecimiento de los servicios financieros del 28.5% que es más que compensado por la caída en las actividades de seguros de -21.7%. A su vez, esa última variación está asociada con la creciente presión en el pago de pensiones y seguros a sobrevivientes, dada la mortalidad por el COVID-19.

Conclusiones

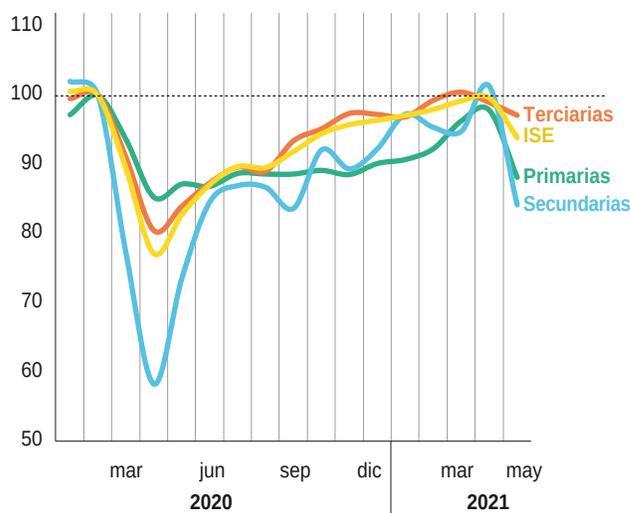
En suma, los resultados en materia de actividad económica en el mes de mayo, aunque positivos, sueñan la alarma sobre el impacto en el aparato productivo por cuenta de los bloqueos y las protestas experimentadas durante todo el mes. Frente a los niveles de valor agregado vistos antes de la pandemia, mayo significó un fuerte retroceso en la senda de recuperación, especialmente cuando se compara con los resultados de abril (Gráfico 3). En particular, se observa que las actividades secundarias fueron las que más terreno perdieron, llegando a los niveles de valor agregado vistos en septiembre de 2020,

después de haber recuperado casi todo lo perdido para el mes de abril. Le siguen las actividades primarias, cuyo valor agregado en mayo representa el 88% de lo generado antes de la pandemia. En línea con los resultados presentados anteriormente, las actividades terciarias fueron las de menor retroceso, con un valor agregado de más 97% de lo observado en febrero de 2020 (referente pre-pandemia).

En total, el ISE en mayo está en un 93% de su nivel pre-pandemia, lo que significa un retroceso de cerca de 8 meses en el camino a la recuperación. De continuar ese efecto negativo sobre la economía en una magnitud similar en junio, el crecimiento estimado para todo el año se vería en riesgo. En efecto, uno de los factores que podría llevarnos a revisar a la baja nuestro actual pronóstico de 6.6% sería que el daño a la economía ocasionado por los bloqueos se materialice en una pérdida de operación de las firmas más prolongada. De hecho, una variación anual del ISE de 10% en el mes de junio (un rendimiento insuficiente), significaría tener un crecimiento anual en el 2021 por debajo de 6%, es decir una pérdida superior a 0.6pp frente a nuestro pronóstico.

Eso debe ser tomado como un llamado a redoblar los esfuerzos por recuperar en pleno la vida productiva en el país. Necesariamente, debe haber una buena conjugación de acciones de política que propendan

Gráfico 3. Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
Índice Febrero 2020= 100, serie corregida por efectos estacionales y de calendario (a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

por la reactivación. En el centro de todo está evitar al máximo cierres y restricciones a la movilidad, acompañado de la campaña de vacunación, cuyo ritmo debe ser mantenido e incrementado en los próximos meses si se quiere alcanzar la inmunidad de rebaño antes de que culmine el año.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Carlos Felipe Prada L.

Investigador Jefe de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigadores

Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Martha Lucía Silva B.
Camilo Solano C.

Pasante de Investigación

Samuel Malkun M.
Antonia Robayo I.