

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Junio 17 de 2023

Página
1

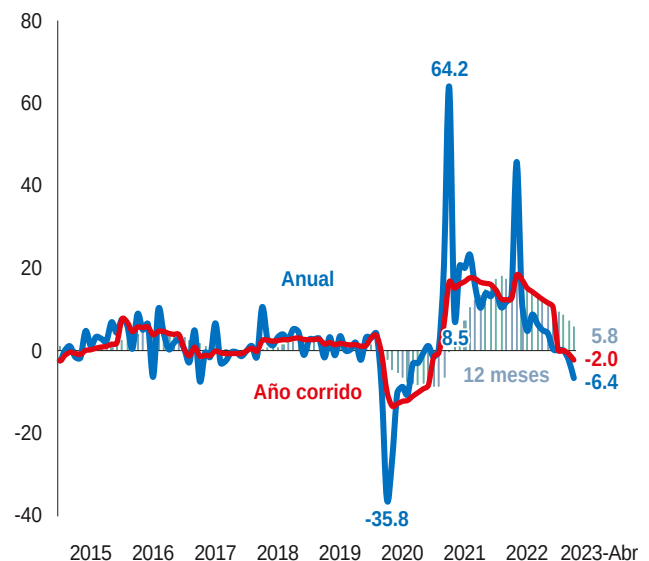
Signos de desaceleración en el comercio y la industria

Recientemente, el DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes del mes de abril. La industria y el comercio se siguen contrayendo, con caídas de 6.4% y 6.9%, respectivamente. En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales resultados de los indicadores líderes y las nuevas dinámicas que está trayendo la esperada desaceleración de la economía.

Industria Manufacturera

En abril de 2023, la industria manufacturera se contrajo un 6.4% y el número de puestos de trabajo registró un crecimiento de 0.7%. Por su parte, la variación de 12 meses presentó una variación de 5.8% y un incremento en el personal ocupado de 3.1% (ver Gráfico 1). Luego de un desempeño positivo del sector manufacturero durante el 2022 comienza a ralentizar, sumado a la reducción de la demanda da pie a una nueva tendencia a la baja con cifras negativas. Como fue mencionado en comentarios económicos anteriores, esta nueva tendencia se encuentra en línea con los pronósticos de desaceleración de la economía colombiana durante 2023, por lo cual será posible observar una mayor contracción en la producción real en el transcurso del año. Este comportamiento responde a las variaciones negativas en la producción real de 31 de las 39 actividades indus-

Gráfico 1. Producción manufacturera (Variación anual %, a abril de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

triales representadas en la encuesta, lo cual restó 7.8 p. p a la variación anual.

Adicionalmente, es importante destacar que persiste el rezago en la recuperación del empleo. Si bien registra un incremento de 0.7% para abril del 2023 al

compararlo con un mes promedio de 2019, la producción real se encuentra en un nivel mayor en 6.2%, mientras que el empleo tan solo supera en 0.8% a la cantidad de puestos de trabajo que había en un mes promedio del 2019. Así mismo, en los últimos 12 meses, la producción real aumentó un 5.8% y el personal ocupado presentó un leve incremento del 3.1%.

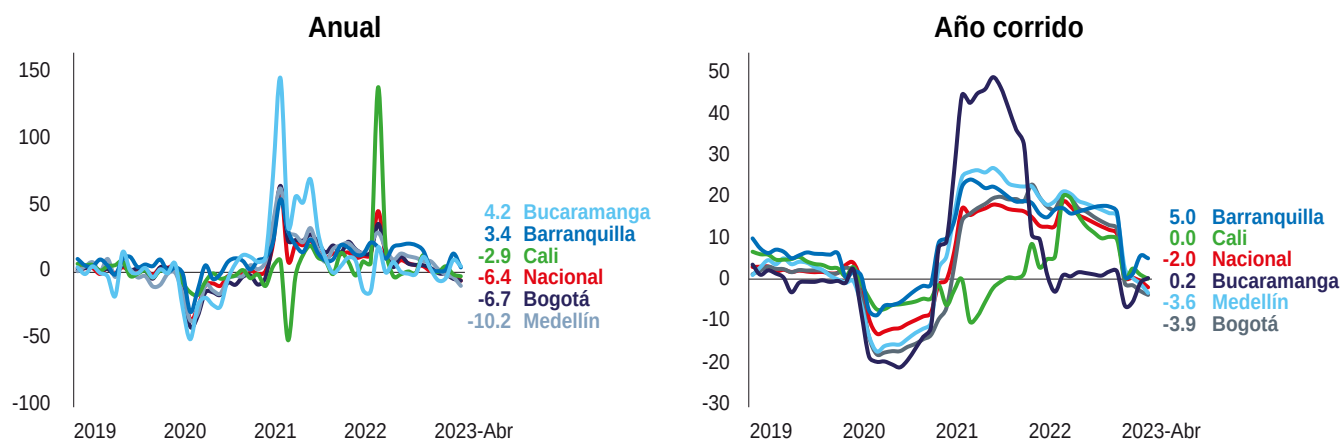
En lo que lleva el año entre las actividades con mayores contribuciones a la caída de la producción real se encuentran, en primer lugar, la fabricación de sustancias químicas básicas y sus productos (-0.8pp) seguido de la fabricación de papel, cartón y sus productos (-0.5pp) y finalmente Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles (-0.4pp). Es importante notar que la desaceleración ha tenido consecuencias en todos los frentes, y actividades como la elaboración de bebidas y la confección de prendas de vestir, motores del crecimiento de la industria en el 2022, también han visto afectado su rendimiento con una contracción de 1.2% (-0.1pp) y -4.4% (-0.2pp) respectivamente.

Por otra parte, en la variación de 12 meses la elaboración de bebidas contribuye en 0.8pp al crecimiento

total debido a su variación en la producción real de 6.5%. En segundo lugar, la fabricación de jabones, detergentes, perfumes y preparados de tocador representó 0.7pp del total del crecimiento de la producción manufacturera con una variación de 13.4%. Finalmente, la coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles con una variación de 8.8% y un aporte de 0.6pp al crecimiento de la producción real. De igual manera, se debe mencionar que se destacan la fabricación de sustancias químicas básicas (-0.5pp) y la elaboración de azúcar y panela (-0.1pp) que presentan contribuciones negativas que no son despreciables.

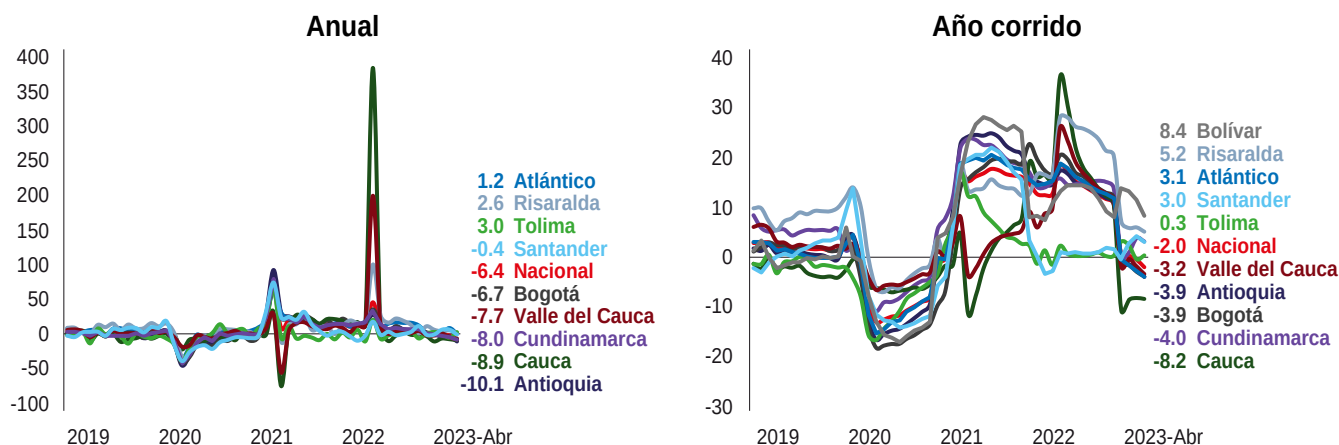
En cuanto al enfoque territorial que aporta la EMMET en el último año, las ciudades con mayor contribución han sido Bucaramanga y Barranquilla con variación de 4.2% y 3.4% respectivamente, ver Gráfico 2. Así mismo, en los primeros cuatro meses del 2023 se observa que tanto Bucaramanga (0.2%) como Barranquilla (5%) lideran el crecimiento no obstante inferior con respecto al 2022. Por su parte, las ciudades con mayor contribución durante los últimos doce meses son Bogotá (0.8pp), Barranquilla (0.7pp) y Medellín (0.5pp).

Gráfico 2. Producción manufacturera - Ciudades
(Variación %, a abril de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 3. Producción manufacturera - Departamentos
(Variación %, a abril de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

En la variación anual, entre los departamentos representados por la encuesta, 10 registraron variaciones negativas en su producción real por lo cual se presenta una resta de 6.6 pp a la variación total nacional, ver Gráfico 3. Departamentos como Antioquia, Cundinamarca y Valle del Cauca, de importante aporte a la producción real, presentan contracciones respectivas de 10.1%, 8% y 7.7% con respecto al 2022. Así mismo, es importante destacar Bogotá, con una variación anual de -6.7%.

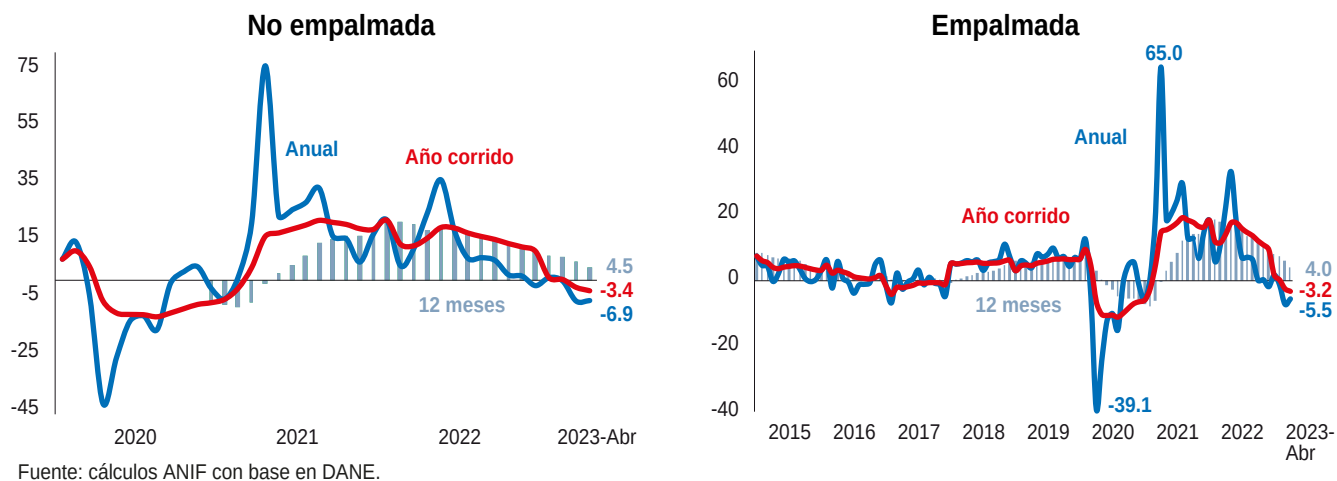
Por su parte en el transcurso del 2023, de los 14 departamentos representados por la encuesta, 9 registraron variaciones negativas en su producción real, restando 3.0pp a la variación total nacional. Los departamentos de Tolima, Risaralda, Santander, Atlántico y Bolívar presentan variaciones positivas, sin embargo, su contribución a la producción real suma 1pp. Por otro lado, es de destacar el comportamiento de Antioquia, Cundinamarca, Bogotá y Valle de Cauca, departamentos que presentan variaciones negativas del orden de 3.9%, 4%, 3.9% y 3.2% y representan una contracción de 2.5 pp a la producción.

Comercio

En abril de 2023, las ventas reales de comercio minorista disminuyeron 6.9% y el personal ocupado creció 3.8% en relación con el mismo mes de 2022 (ver Gráfico 4). Ese dato representa una menor caída en la variación de comercio frente a la de marzo, pero se mantiene como la segunda mayor caída en la variación del comercio desde agosto de 2020. En la serie empalmada el comercio tuvo una contracción anual de 5.5%. En la variación de 12 meses con corte a abril de 2023, el comercio minorista creció al 4.5% mientras que el personal ocupado creció 4.0%. La variación año corrido disminuyó 3.4% con respecto al mismo periodo de 2022 mientras que el personal ocupado creció 4.2%.

Para el mes de abril, todos los departamentos presentaron una disminución en la variación anual de las ventas minoristas reales sin combustibles ni lubricantes. Bogotá (-2.9pp), Antioquia (-1.0pp) y Valle del Cauca (-0.9pp) fueron los departamentos que más empujaron a la baja el indicador. Bogotá y Valle del

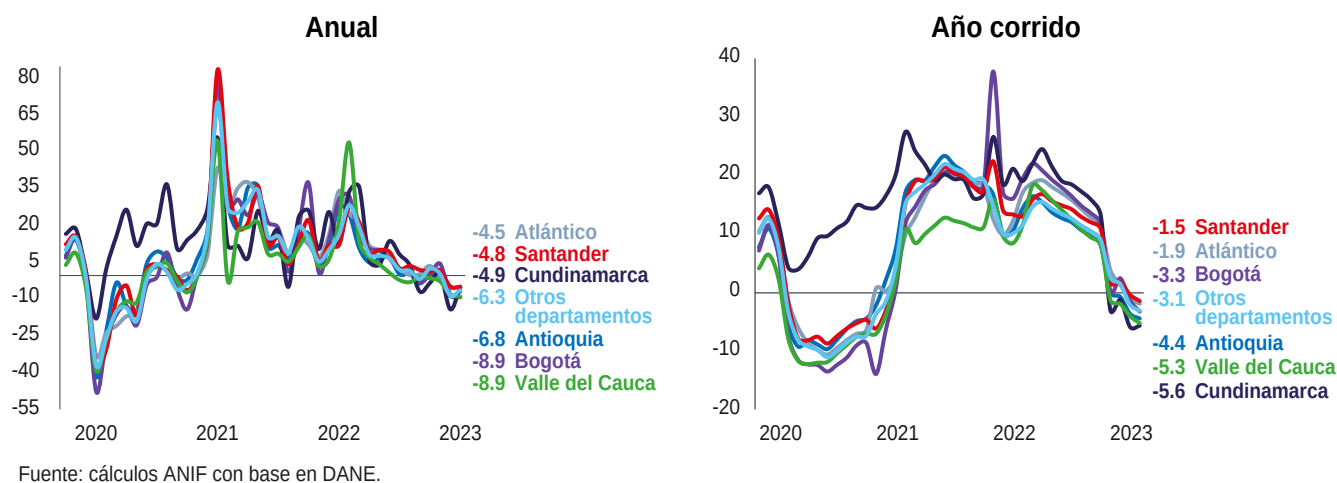
**Gráfico 4. Comercio minorista
(Variación anual %, a abril de 2023)**



Cauca presentaron la variación anual negativa de mayor magnitud con -8.9% (cada uno) entre abril de 2022 y abril de 2023 (ver Gráfico 5). Marzo y abril marcan el

primer periodo de contracción simultánea de todos los departamentos desde que se mide la Encuesta Mensual de Comercio con su metodología actual (2019).

**Gráfico 5. Comercio minorista - Departamentos
(Variación % a abril de 2023)**



En el mes, las ventas de comercio se encuentran un 5.4% por encima de los registros promedio de 2019 (ver Gráfico 6), con un registro similar al de febrero de 2022. El crecimiento comparativo se encuentra por debajo del resultado de abril de 2022, donde las ventas se encontraban 13.2% por encima de los niveles promedio de 2019, lo que refuerza las señales de una contracción.

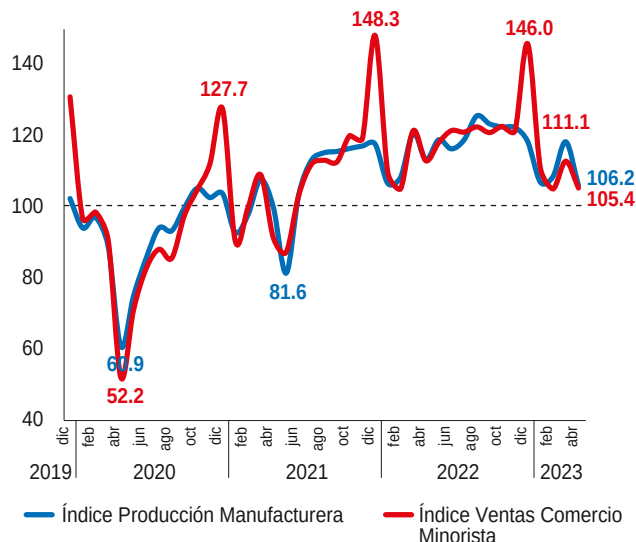
Las actividades económicas que más jalaron a la baja la variación total de las ventas de comercio en el mes de abril fueron los vehículos automotores y motocicletas de uso de los hogares con una participación de -2.6pp y una variación anual de -26.2%, otros vehículos automotores y motocicletas con una participación de -1.9pp y -21.6%, combustibles para vehículos automotores con una participación de -1.1pp y una variación anual de -5.5%, y artículos de ferretería, vidrios y pinturas con una participación de -0.7pp y

una variación anual de -17.3%. Estas 4 ramas explican en conjunto 6.3pp de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio en el mes de abril de 2023. En contraste, los productos de aseo personal, cosméticos y perfumería con una participación de 0.2pp y una variación anual de 5.1%, las bebidas no alcohólicas con una participación de 0.2pp y una variación anual de 14.6%, los equipos y aparatos de sonido y video con una participación de 0.1pp y una variación anual de 9.9%, las bebidas alcohólicas y cigarrillos con una participación de 0.1pp y una variación anual de 6.1% y los artículos y utensilios de uso doméstico con una participación de 0.1pp y una variación anual de 7.5%, fueron las únicas líneas de mercancía que presentaron una variación anual positiva y una contribución positiva en el mes de abril.

Los bienes durables (vehículos automotores, motocicletas, electrodomésticos y muebles para el hogar) son las líneas de mercancías que más impulsaron a la baja el comercio minorista. Esto refleja la contracción de la cartera de consumo y la ralentización de la actividad económica, que responde a la efectividad de la política monetaria contractiva. Las mercancías que más se recuperaron en abril frente a su variación en marzo son los equipos y aparatos de sonido y video, los electrodomésticos y muebles para el hogar y los equipos de informática y telecomunicaciones. En contraste, los vehículos aceleraron su caída, una tendencia que podrá extenderse por el alto precio de los combustibles.

Diferente a la caída en las ventas reales, el personal ocupado sigue con un crecimiento positivo. El crecimiento se dio gracias a un incremento en la contratación de personal permanente, una noticia positiva para la estabilidad del mercado laboral de comercio. Casi todas las actividades económicas tuvieron una variación anual positiva en sus contrataciones, lideradas por la contribución de 2.3pp de la rama relacionada con alimentos. No obstante, el alto precio de los combustibles también ha permeado las contrataciones en el sector, que para abril contó una variación anual negativa de -1.1%.

Gráfico 6. Índice de producción y ventas de comercio minorista real
(Base 100 = promedio 2019, a abril de 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Conclusiones

Los resultados de industria y comercio en el país son señales de la desaceleración económica. Esperamos que esta tendencia se extienda en el 2023 en respuesta a la política monetaria contractiva y el nivel de precios aún alto que desincentiva el consumo y la producción. No obstante, se mantiene el dinamismo en la generación de empleo, tanto en el sector

industrial como en el comercial. Lo anterior aumenta el prospecto de un aterrizaje suave de la economía, donde se logre controlar el alza en el nivel de precios sin inducir una recesión. Por esto cobra mayor importancia el seguimiento de los datos por parte de las autoridades fiscales y monetarias, que deberán controlar las presiones inflacionarias en el país sin generar sobreajustes que eviten un estancamiento del dinamismo económico.

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.

María Camila Carvajal P.

Sarah Garcés A.

Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigación

María Camila Oliveros M.