

ISE de abril 2024: ¿el panorama se aclara?

Junio 20 de 2024

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.

Asistentes de Investigación

Laura Castaño O.

El contenido de este Comentario Económico expresa la opinión de ANIF y no representa la postura del patrocinador.

- La economía colombiana en abril creció 5,5% en su serie original y 4,0% en términos desestacionalizados, siendo el mejor resultado de la actividad económica desde octubre de 2021, primer mes posterior a la reactivación. La variación intermensual con respecto a marzo, fue de 2,0%. Así, en lo corrido de 2024 se observa un crecimiento de 1,9%.
- Las actividades terciarias lideran el aporte al crecimiento (3,6 puntos porcentuales (pp)), seguidos de las primarias (1,5pp). Las actividades que menos contribuyen a la dinámica son las secundarias (0,4pp).
- Tan solo una de las nueve actividades que calcula el ISE tuvo un comportamiento negativo, en este caso fue la actividad de información y comunicaciones.
- Por primera vez en trece meses, la industria y construcción en conjunto registraron una variación positiva (2,8%)
- A pesar de estos resultados alentadores, cabe resaltar que la variación de abril tiene un importante componente calendario. Así, habrá que esperar nuevos datos disponibles para constatar si la actividad económica consolida su recuperación.

Los resultados de la actividad económica para el cuarto mes del año son alentadores. Luego de registrar un crecimiento leve en el primer trimestre (0,7%), abril reportó una variación anual de 5,5%, en su serie original, siendo el mejor desempeño desde agosto de 2022. Con respecto a la serie corregida por efecto estacional y calendario, se observa una expansión anual de 4,0% e intermensual de 2,0%. Así las cosas, la actividad económica en lo que va del año (enero a abril) registra una expansión de 1,9%, comparado con el 1,5% reportado en 2023 para el mismo periodo de análisis (Gráfico 1).

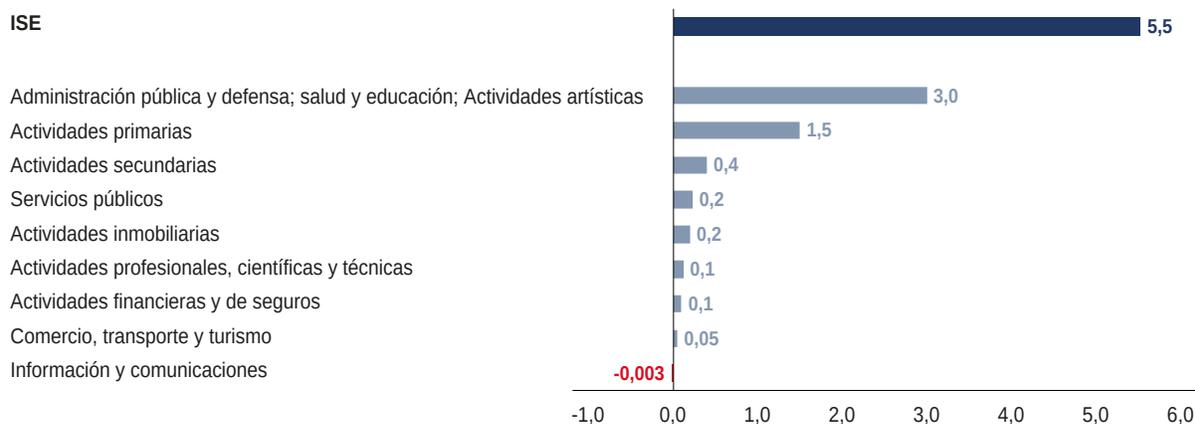
Este comportamiento se atribuye a las actividades terciarias que en conjunto aportaron 3,6pp, con una variación anual de 5,1%, seguidas de las actividades primarias que contribuyeron en 1,5pp a la actividad económica, producto de su crecimiento de 10,2%. En último lugar, se observan las actividades secundarias, quienes estuvieron en terreno negativo por trece meses consecutivos y que revirtieron su tendencia para situarse en 2,8% y sumar 0,4pp a la dinámica mensual (Gráfico 2).

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la economía (ISE)
(variación %, 2014 - 2024)



Fuente: cálculos ANIF con base en datos del DANE.

Gráfico 2. Contribución a variación anual de ISE por actividades
(puntos porcentuales (pp), abril 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Al analizar internamente los sectores, en el caso de los servicios, la gran rama de administración pública lidera las actividades terciarias, al aportar 3,0pp derivado de una variación anual de 13,0% jalonado por el rubro de administración pública y defensa, asociado al incremento salarial, pago de retroactivo y vinculación de personal para distintas entidades nacionales. En el caso de la salud, son los servicios hospitalarios los que más se prestaron, en particular las especialidades médicas como pediatría, oncología y neurología y hubo mayor demanda de camas UCI y urgencias.

Ahora, en cuanto al sector primario, las actividades agropecuarias crecieron por un aumento en la producción de banano, otras frutas y plátano, dada la demanda

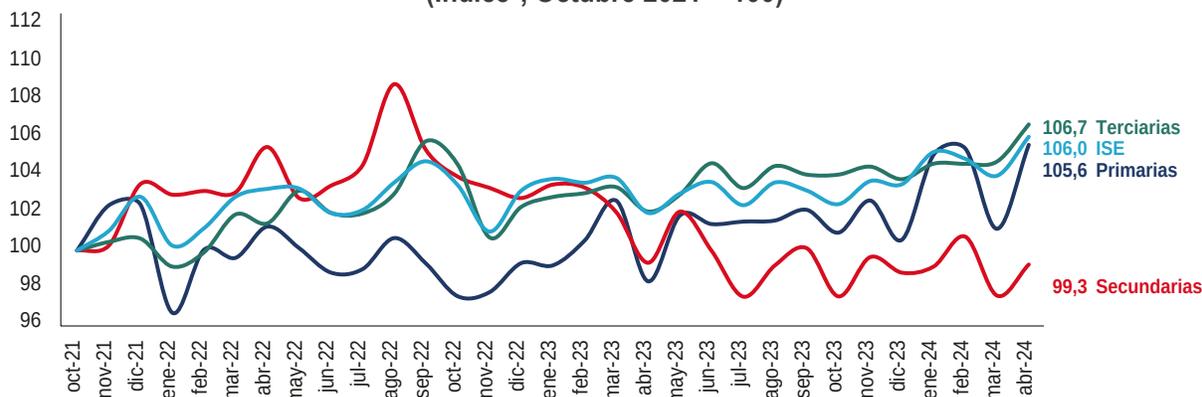
externa de Estados Unidos, Bélgica, España, entre otros. Por parte de la ganadería, el sacrificio de ganado porcino y bovino aumentó y jalonó esta actividad productiva; mientras que la producción de aves de corral disminuye y contrarresta el crecimiento. En el caso de la minería son las exportaciones de oro, níquel y carbón, a destinos como Italia, China, Holanda, las que impulsaron la actividad en este periodo.

Finalmente, con respecto a las actividades secundarias, se reporta un aumento en las manufacturas, asociado a la dinámica de los metalúrgicos básicos, dada la producción de hierro y acero, teniendo en cuenta las mayores solicitudes por parte de las refinadoras y del sector construcción. También se destaca el incremento en la demanda de productos químicos, jabones y detergentes, y productos de tocador, como preparación para el día de la madre. De igual forma, contribuye a la variación positiva el procesamiento de carne, al considerar la disponibilidad de materia prima y el nivel de pedidos de grandes superficies. En el caso de la construcción se reporta un crecimiento negativo, explicado por la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales. En contraste, las obras civiles asociadas a carreteras, vías, puentes sopesan la contracción, en particular, por las obras llevadas a cabo en la capital del país.

La única actividad que registra una variación negativa en las agregaciones publicadas por el DANE mensualmente es la actividad de Información y comunicaciones, atribuido a la dinámica del renglón de proyección de películas y los servicios de desarrollo de sistemas informáticos, y edición, por menor demanda de servicios y pauta publicitaria.

Así, si se analizan los resultados para abril, desde la reactivación económica en la pospandemia, (octubre de 2021), se registra el mejor desempeño de la economía colombiana desde entonces. Luego de que las actividades secundarias lideraran en el 2022 la reactivación, en 2023 se revierte el comportamiento y los servicios vuelven a tomar fuerza.

Gráfico 3. Comportamiento ISE posterior a la reactivación (Índice*, Octubre 2021 = 100)



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

En suma, después de registrar un pobre desempeño desde hace más de un año parecería que la dinámica económica está mejorando. La industria y el comercio vuelven a registrar variaciones positivas luego de meses en saldo rojo. Si bien en ANIF estimamos que el crecimiento económico sería de 1,1% anual en 2024, dados los resultados recientes positivos, nuestra perspectiva es alcista en dicha proyección. Vale mencionar que el desempeño del mes de abril tiene un importante componente calendario, pues en abril del 2023 se ubicó la semana santa a diferencia del 2024 (marzo). Por tal razón, la revisión de la proyección dependerá de nueva información disponible en los próximos meses, que nos permitirá determinar si este comportamiento positivo se mantiene.