



Los indicadores líderes continúan en terreno negativo

Julio 17 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.
Laura Castaño O.

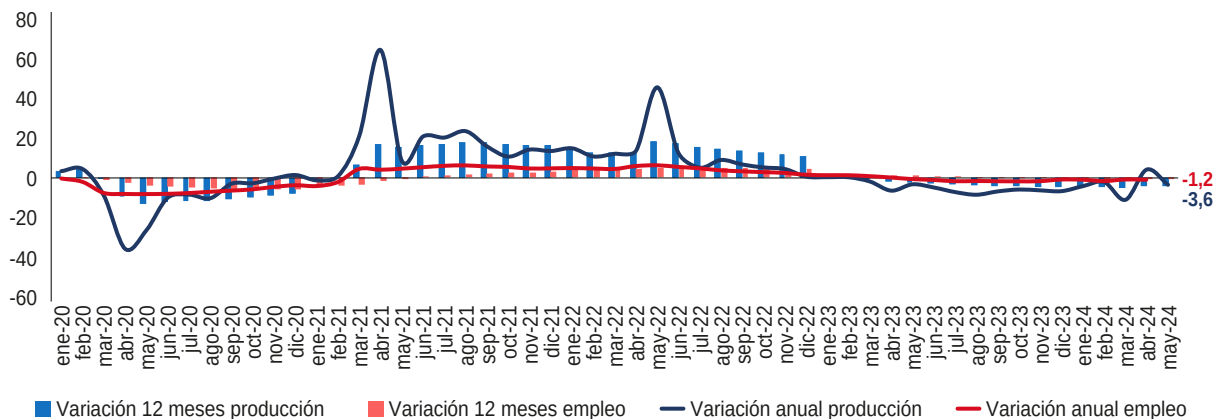
El contenido de este Comentario Económico expresa la opinión de ANIF y no representa la postura del patrocinador.

- La producción manufacturera cayó un 3,6% respecto al año anterior, con una disminución del 1,2% en el empleo industrial. La fabricación de productos minerales no metálicos fue la de peor desempeño, de la mano con un sector constructor que no muestra señales claras de reactivación.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio evidenciaron una contracción de 1,7% anual en el comercio minorista. Las actividades de peor desempeño fueron las líneas de combustibles para vehículos automotores, las prendas de vestir y textiles y la línea de mercancía de vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares.
- La Encuesta Mensual de Servicios muestra que el sector terciario registró una contracción de 2,2% real. Las actividades que más contribuyeron a esa dinámica fueron la producción de películas cinematográficas y las actividades de centros de llamada.
- Con los resultados de dos de los tres meses que conforman el segundo trimestre del año, las expectativas sobre el PIB son cuanto menos inquietantes. Sectores clave para la economía siguen deprimidos, lo que depara una segunda mitad del año retadora.

Según la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EM-MET), luego del repunte observado en el mes de abril, para mayo de 2024 la producción real presentó una contracción de 3,6% frente a mayo de 2023. Así mismo, el personal ocupado mantuvo su tendencia negativa con una contracción de 1,2%. Con eso, en lo corrido del año se mantiene la caída en la producción real de la industria y acumula un -3,5%. De manera similar, la variación del agregado de los últimos 12 meses permanece en terreno negativo (-5,4%) y mantiene su tendencia a la baja por más de un año (Gráfico 1). Vale la pena mencionar que si bien en el año corrido, así como en la variación de 12 meses se mantiene la tendencia negativa, es el primer mes donde la producción no se contrae de manera más pronunciada, lo que esperamos sea un indicio de que se tocó fondo en términos de crecimiento.

En términos anuales, de las 39 actividades industriales representadas por la encuesta, 28 registraron variaciones negativas en su producción real, lo que restó 5,7 pp a la variación total anual. La fabricación de productos minerales

Gráfico 1. Industria: producción y personal ocupado (variación % anual y 12 meses, mayo 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

no metálicos (-0,7pp), la elaboración de otros productos alimenticios (-0,7pp) y la fabricación de vehículos automotores y sus motores (-0,6pp) fueron las actividades que más contribuyeron a la contracción total.

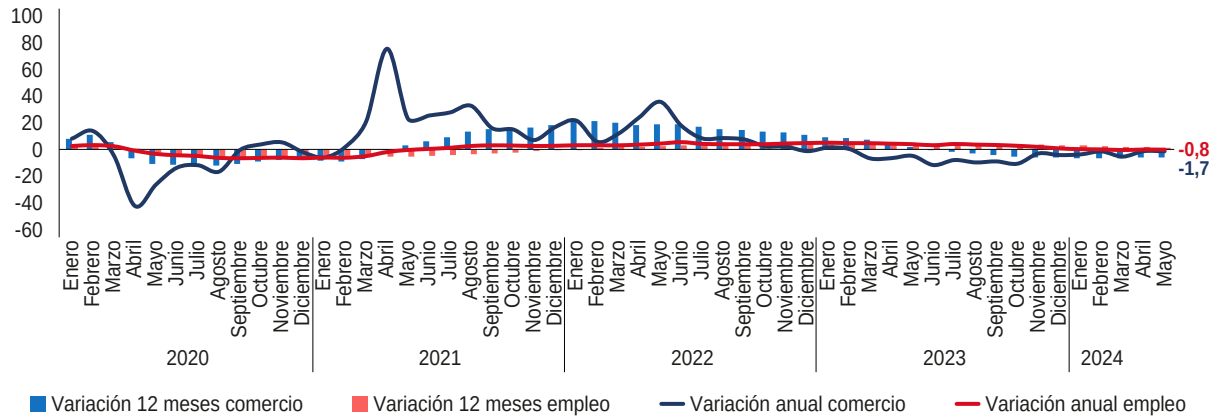
Finalmente, al observar los resultados desde el enfoque territorial encontramos que, contrario a las dinámicas positivas del mes de abril, en 9 de los 14 dominios representados en la encuesta presentaron variaciones negativas. Los departamentos que más se vieron afectados en mayo fueron Atlántico, Antioquia y Bogotá restando 3,0pp a la variación total. Por otro lado, Risaralda, Santander y Bolívar dieron cuenta de una dinámica positiva, sin embargo, aportaron tan solo 0,8 pp al resultado final.

Por su parte, el comercio minorista para mayo de 2024 en las ventas reales presentó una contracción de 1,7% anual. En la misma línea, la variación de 12 meses (-6,3%) refleja el proceso de desaceleración del sector, dado su comportamiento contractivo desde junio de 2023 (Gráfico 2).

Al observar el comportamiento de las actividades, 12 de las 19 líneas de mercancía presentaron resultados negativos. Las principales contribuciones negativas a la variación anual se presentaron en las líneas de combustibles para vehículos automotores con una contribución de -0,7pp y una variación de -3,6%, prendas de vestir y textiles contribuyendo -0,6pp y una variación de -11,7%. Finalmente, la línea de mercancía de vehículos automotores y motocicletas, tuvo una contribución de -0,5pp, lo que equivale a una variación de -5,7%. En suma, estas tres líneas de mercancía aportaron -1,8 puntos porcentuales a la variación total del comercio minorista. A nivel territorial, observamos que los departamentos de peor desempeño en este mes fueron Bogotá y Atlántico, aportando -0,5pp y -0,2pp a la variación total.

Finalmente, en cuanto a empleo, los resultados mantienen la tendencia negativa y para mayo presentan una contracción de 0,7% con respecto a mayo de 2023. Este

Gráfico 2. Comercio: ventas reales y personal ocupado (variación % anual y 12 meses, mayo 2024)

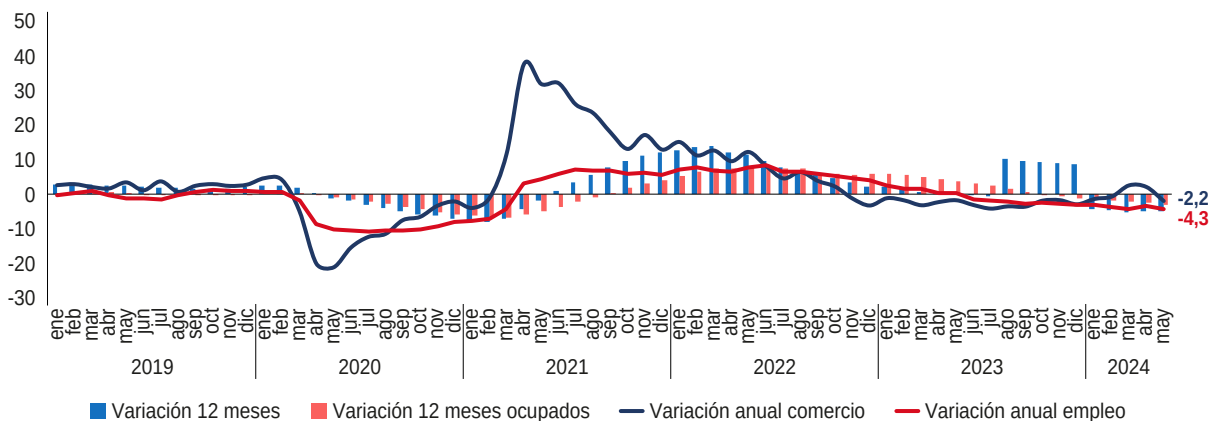


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

resultado se asocia a la disminución del personal temporal directo con una contracción del 9,1% y el personal temporal contratado por empresas con una contracción del 4,4%.

Finalmente, los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) muestran un sector que continúa esforzándose por mantener un mejor desempeño, pero sin ser suficiente. La variación real del sector fue de -2,2% (Gráfico 3), a pesar de que 15 de los 18 subsectores presentaron variaciones positivas nominales. Acá, la inflación sigue siendo un factor determinante. En ese desempeño positivo destacan la educación superior privada (11,7%), la salud privada con internación (9,3%) y la salud privada sin internación (7,4%). Por otro lado, los subsectores que jalaron

Gráfico 3. Servicios: ingresos nominales y personal ocupado (variación % anual y 12 meses, mayo 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

el resultado a la baja fueron la producción de películas cinematográficas (-26,4%) dada su importante contribución - 9,4pp y las actividades de centros de llamada (-7,7%) Ahora, al analizar la variación 12 meses el resultado se mantiene en terreno negativo (-5%), tendencia negativa que se mantiene desde enero de 2024.

En cuanto a la creación de empleo, el resultado de mayo mantiene su tendencia y registra una contracción de 4,3% anual. Lo anterior se asocia a que solo cuatro de los dieciocho subsectores de servicios presentaron variación positiva en el personal ocupado total, comparado con mayo de 2023. Entre los subsectores con peores dinámicas se encuentran las actividades de centros de llamadas (Call center), las actividades de empleo, seguridad e investigación privada y la producción de películas cinematográficas y programas de televisión. Aquí destaca la categoría de contratación permanente como la de peor desempeño.

En suma, los resultados de mayo no muestran señales tan alentadoras como las esperadas. Los indicadores líderes parecen no despegar. En términos territoriales, la mayoría de los departamentos clave como Atlántico, Antioquia y Bogotá reportaron variaciones negativas. Así mismo, el empleo tampoco muestra señales de mejoría, lo que podría ser un indicador adelantado de lo que vendrá en el segundo semestre. Con todo, y de cara a los resultados del PIB del segundo trimestre, preocupa que sectores estratégicos sigan deprimidos, lo que augura un panorama cuanto menos retador.