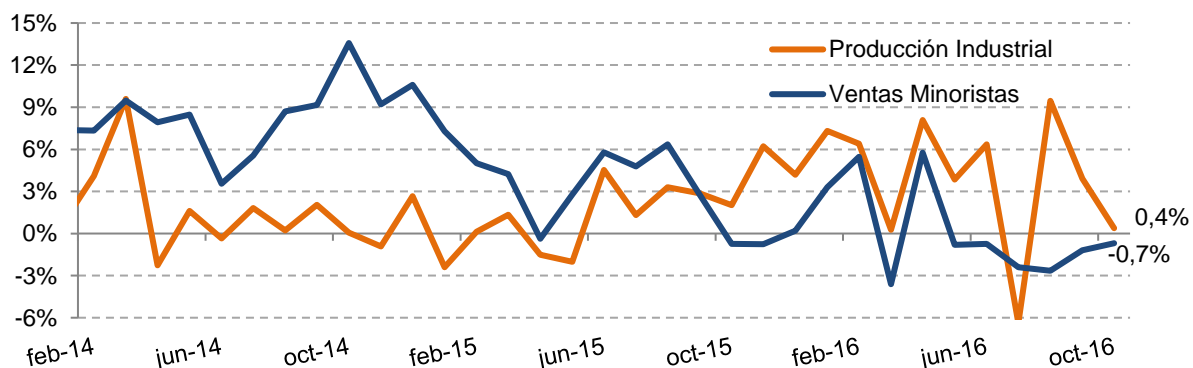


Colombia: La producción industrial creció solo el 0,4% en octubre y las ventas minoristas continúan en terreno negativo por sexto mes consecutivo.

- La producción Industrial presentó una expansión anual de solo el 0,4% y corresponde a la segunda menor expansión positiva del año, después de la presentada en el mes de marzo de 0,3%.
- La cifra del período es menor en 3,5pp a la presentada en el mes anterior y 1,6pp menor que la presentada en el mismo período del año 2015, lo que evidencia una desaceleración de la producción industrial.
- La producción industrial estuvo principalmente jalonada por el desempeño de la refinación de crudo. Sin refinación, la industria obtuvo una variación anual de -3,1%, lo que evidencia la alta dependencia de la industria de la coquización del petróleo.
- Por su parte, las ventas minoristas continúan en terreno negativo por sexto mes consecutivo, presentando una variación negativa de 0,7%, a pesar de lo anterior, las ventas mejoraron frente a la variación presentada para el mismo período del año 2015 de -1,45%.

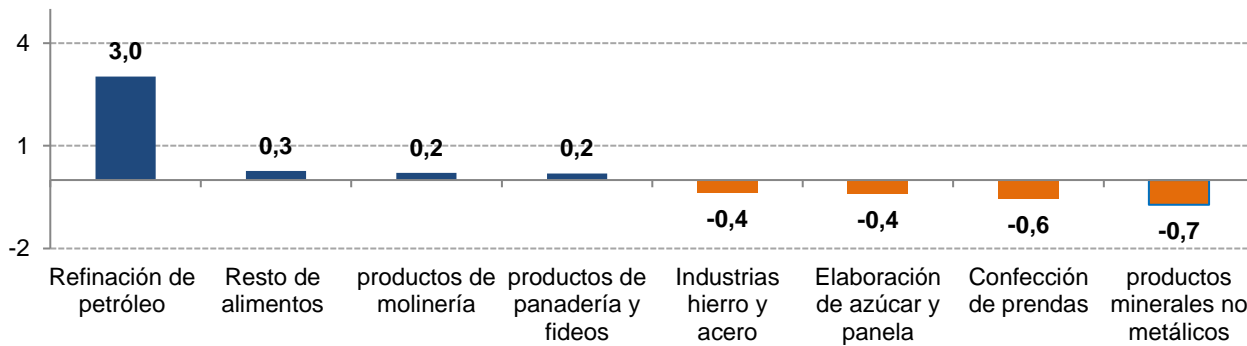
Gráfico 1. Producción industrial y Ventas Minoristas (Var. % anual)



Fuente: DANE.

- En la producción Industrial además de la contribución de la refinación de petróleo (3pp), subsectores como el de alimentos (0,3pp), productos de molinería (0,2pp) y panadería (0,2pp), también contribuyeron positivamente al resultado de octubre. Sin embargo, aunque la refinación incidió positivamente en los resultados del período disminuyó su participación en comparación con el mes de septiembre.
- De los 39 subsectores de la producción industrial 16 tuvieron una contribución negativa, superior al periodo anterior en el que solo 11 obtuvieron resultados negativos. Para el período la contribución positiva de los demás subsectores, que en el agregado sumaron 1,2pp, no fue suficiente para lograr un crecimiento positivo sin depender del desempeño de la refinación.

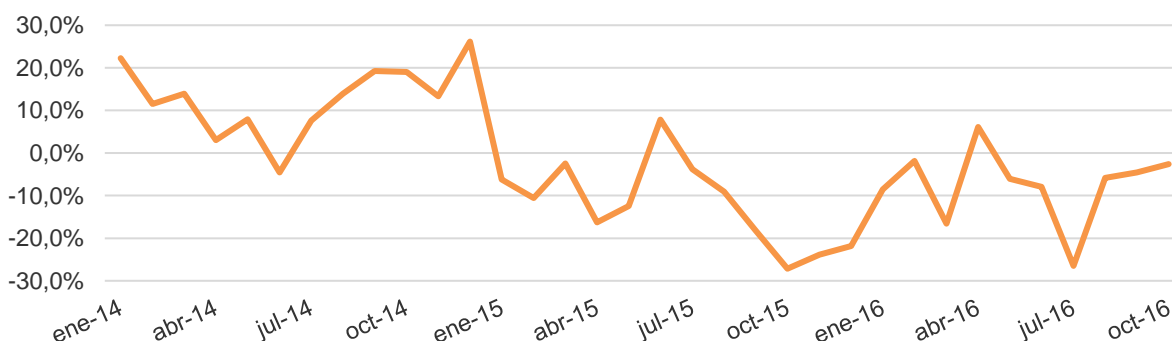
Gráfico 2. Contribución a la Producción Industrial por subsectores (puntos porcentuales)



Fuente: DANE

- Las ventas de la industria presentaron una variación anual positiva de 0,6%, sin embargo, fueron inferiores a las ventas presentadas para el mismo periodo de 2015 en 0,8pp, e inferiores a las presentadas en el mes de septiembre en 3,4pp. Por su parte el empleo en la Industria presentó una variación positiva de 0,4%, aunque menor que la presentada en octubre de 2015 en 0,1pp. Los principales sectores que contribuyeron en el empleo fueron el sector de fabricación de productos plásticos y bebidas.
- En cuanto a las ventas minoristas, se vieron principalmente afectadas por la disminución en ventas de combustibles para vehículos, con una variación anual negativa de 7,2% y una contribución de -1,1pp, así como los productos de aseo personal que presentaron una variación negativa de 7,2% y una contribución negativa de 0,4pp. Y finalmente la venta de vehículos que presentó una variación negativa de 2,6% y una contribución de -0,3pp en el total de las ventas. Del lado positivo aportaron las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas con una contribución de 0,9pp, seguido de la venta de electrodomésticos y muebles para el hogar con 0,8pp.
- Las ventas minoristas sin vehículos y sin combustibles registraron una variación positiva de 1%, lo que evidencia el fuerte impacto de estos dos subsectores sobre el resultado total del comercio y la racha negativa en ventas de los sectores. De hecho, en lo corrido del año, la venta de vehículos ha presentado una variación negativa anual de 7,9%, contribuyendo negativamente en las ventas totales en 1,1%, anulando la contribución agregada del resto de sectores de 1,2%.

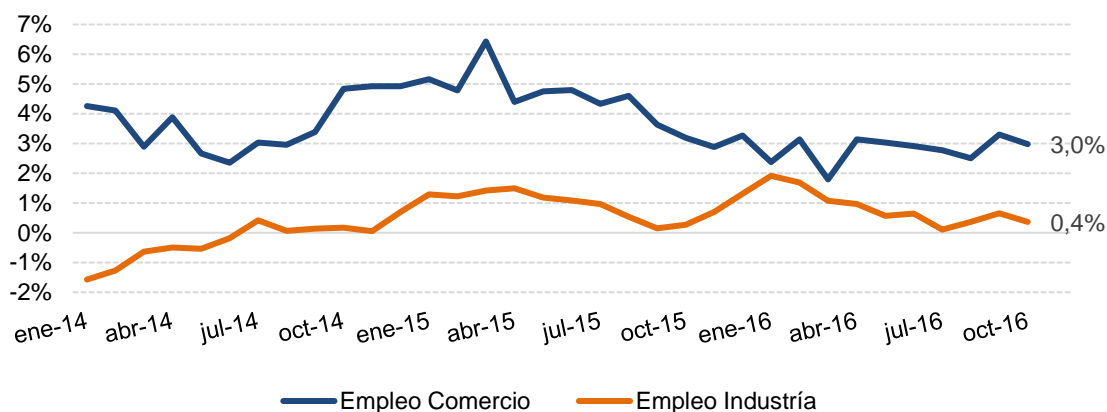
Gráfico 3. Ventas de vehículos (Var. % anual)



Fuente: DANE.

- Es necesario resaltar que aun cuando para el período se presentó una variación anual negativa de -2,6%, el resultado del período fue mejor en 2pp frente al observado en el mes de septiembre de -4,6% y considerablemente mayor al presentado en el mes de octubre del año 2015 de -27,2%, evidenciando una leve recuperación del sector.
- En relación con el empleo generado por el comercio al por menor, el mismo disminuyó a 3%, después de presentar en el mes de septiembre una variación anual de 3,3%. En lo corrido del año el personal ocupado por el comercio al por menor ha sido de 2,8%, mucho menor que el observado entre enero y octubre de 2015 de 4,6%.

Gráfico 4. Empleo Industria y comercio (Var. % anual)



Fuente: DANE.

- La desaceleración de la economía evidenciada en los resultados de la producción industrial y las ventas minoristas puede haber influenciado en los resultados de la cartera del sector bancario. De hecho, según informó el Superintendente Financiero, Gerardo Hernández, en entrevista a El Tiempo, al corte de octubre la cartera vencida creció en un 16%, 7,1 pp más que la presentada en el mes de septiembre, siendo la cartera comercial la más afectada, en octubre creció en 15,7% cuando venía presentando un crecimiento de 4,52% en septiembre.
- Estos resultados negativos de la actividad económica dan sustento a la decisión del Banco de la República de empezar recortes en la tasa de interés de intervención. Recordemos que el viernes 16 de diciembre la tasa del Emisor pasó de 7,75% a 7,5%.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: dibanez@asofondos.com.co, jllano@asofondos.com.co
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.