

# INFORME ECONÓMICO QUINCENAL INDUSTRIA, COMERCIO Y BALANZA COMERCIAL

## Resultados marzo 2019

### Contenido

#### 1. Industria

- En marzo de 2019 la producción industrial presentó una variación anual de 3,2%, cerca de 4,2 p.p. por encima de la cifra que se registró en el mismo mes de 2018.
- Los sectores que impulsaron la industria fueron la fabricación de otros productos químicos y de productos farmacéuticos medicinales. Por su parte, la coquización y refinación de petróleo y la elaboración de azúcar y panela presentaron las mayores contracciones en el mes.
- El empleo en la industria presentó un modesto crecimiento de 0,3% en marzo. Este indicador se mantiene en terreno positivo por tercer mes consecutivo.

#### 2. Comercio

- Las ventas minoristas sin combustibles siguieron mostrando un buen comportamiento en marzo y crecieron 7%, cerca de 1,2 p.p. por encima de la cifra registrada en marzo de 2018.
- Las actividades que impulsaron las ventas al por menor fueron las de alimentos y bebidas no alcohólicas y equipos de informática y telecomunicaciones. Entre tanto, dos grupos presentaron variaciones negativas: el comercio de combustibles para vehículos y las ventas de libros y papelería.
- Por otro lado, la creación de empleo en el sector minorista registró un crecimiento de 1,0%, mostrando un comportamiento relativamente estable desde octubre de 2018.

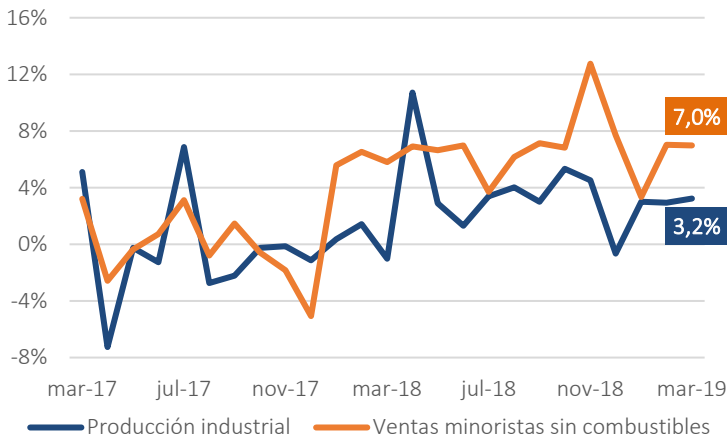
#### 3. Balanza Comercial

- El déficit de la balanza comercial se amplió en marzo y se ubicó en USD 762,4 millones, lo cual representa un aumento de 110% en comparación al resultado presentado hace un año.
- En marzo de 2019, las exportaciones FOB disminuyeron 0,8%, llegando a USD 3.337 millones. El resultado registrado para este periodo se encuentra cerca de 3,0 p.p. por debajo del crecimiento del año anterior (2,1%).
- Las importaciones CIF en el mes de marzo alcanzaron USD 4.301 millones, presentando así un crecimiento anual de 10,1%, superior en 15,3 p.p. al resultado de 2018.

## En marzo las ventas minoristas repuntaron y producción industrial continuó en terreno positivo

### Producción Industrial

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

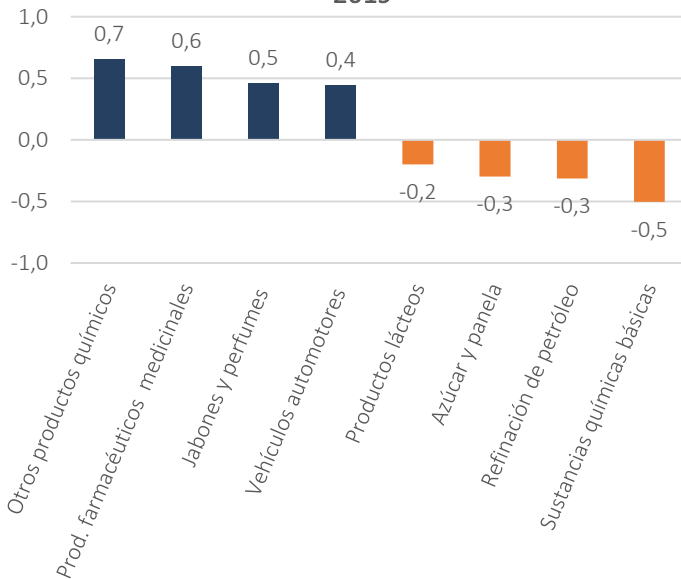


Fuente: DANE. Cálculos propios

En marzo de 2019 la producción industrial presentó una variación anual de 3,2%, cerca de 4,2 p.p. por encima de la cifra que se registró en el mismo mes de 2018 (-1,02%). De esta manera, la producción industrial continúa mostrando resultados positivos frente al comportamiento registrado en 2017 y comienzos de 2018, toda vez que completa un año con variaciones positivas, salvo la leve contracción que presentó a finales de 2018.

De los 39 subsectores de la industria, veintiséis (26) presentaron variaciones positivas en marzo con una contribución agregada de 4,9 p.p., mientras que los trece (13) grupos restantes presentaron una contribución de -1,7 p.p. En este periodo, los sectores que impulsaron la industria fueron la fabricación de otros productos químicos, de productos farmacéuticos medicinales y de jabones y perfumes, los cuales presentaron una contribución agregada de 1,8 p.p. En contraste, las actividades de fabricación de sustancias químicas básicas, la coquización y refinación de petróleo y la elaboración de azúcar y panela presentaron las mayores contracciones, con una contribución agregada de -1,1 p.p. a la producción real del sector.

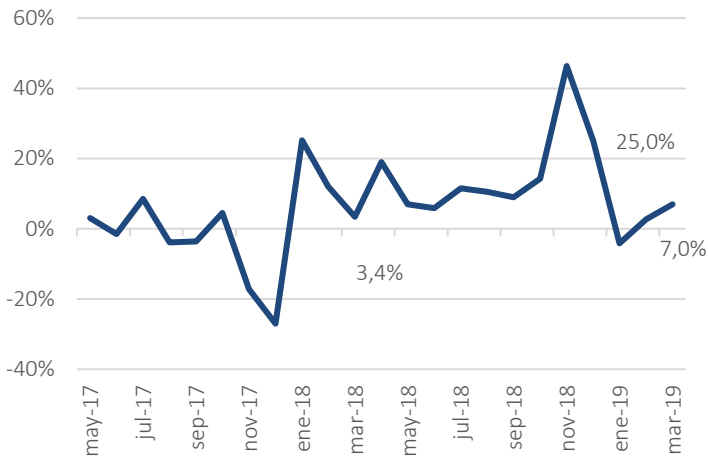
Gráfico 2. Contribución de los principales sectores a la Producción Real (p.p.) - marzo 2019



Fuente: DANE.

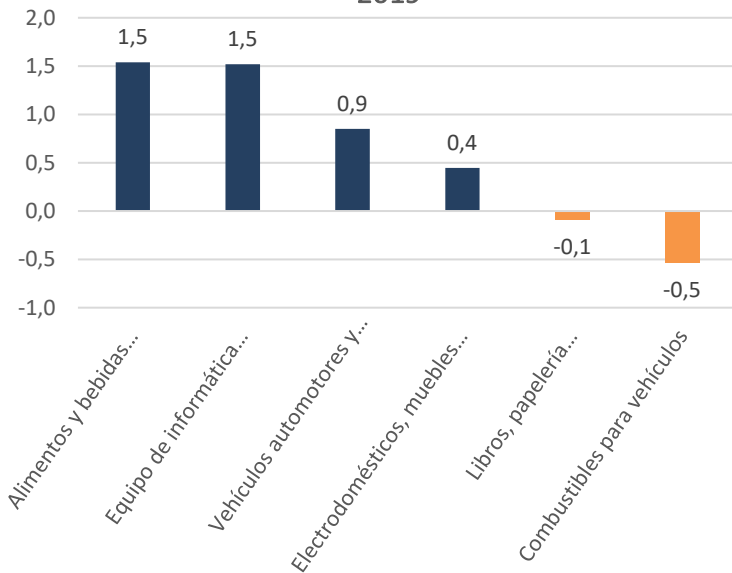
En los primeros tres meses del año el índice de producción real ajustó un crecimiento anual de 3%, un resultado muy favorable respecto al crecimiento registrado en el 2018T1 (0,4%). Este resultado estuvo favorecido por los sectores de elaboración de bebidas (crecimiento del 7,7%), fabricación de otros productos químicos (12,4%) y fabricación de productos farmacéuticos (8,7%); los cuales aportaron 1,6 p.p. a la variación de la producción en 2019T1. En contraste, el sector de coquización y refinación de petróleo se contrajo 4,6% en el trimestre y fue el sector que más frenó en crecimiento de la industria con una contribución de -0,3 p.p.

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



Fuente: DANE.

Gráfico 4. Contribución de los principales sectores a las ventas minoristas (p.p) - marzo 2019



Fuente: DANE.

### Comercio

Por su parte, las ventas minoristas sin combustibles siguieron mostrando un buen comportamiento en marzo y crecieron 7%, cerca de 1,2 p.p. por encima de la cifra registrada en marzo de 2018 (5,8%). De esta forma, este indicador completa 15 meses consecutivos con variaciones positivas (gráfico 1). No obstante, las ventas minoristas totales (incluyendo combustibles) registraron un crecimiento de 5,3%, 0,2 p.p. por debajo del resultado de marzo de 2018 (5,5%).

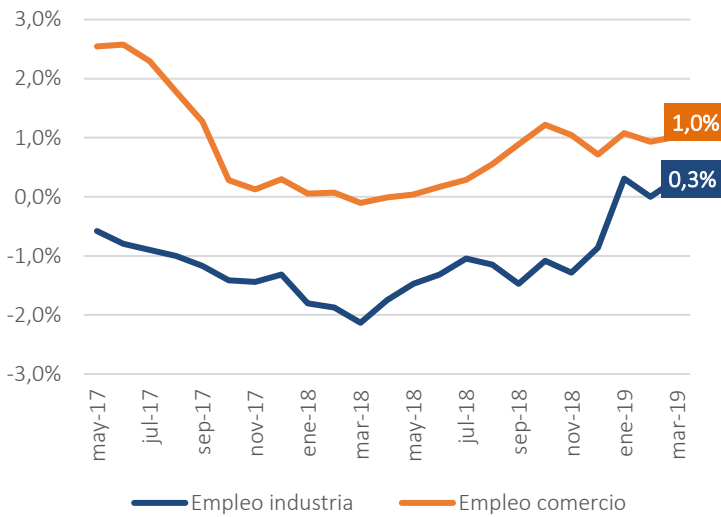
El comportamiento del comercio en marzo se explica principalmente por el incremento en las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas (variación de 6,4%), equipos de informática y telecomunicaciones (20%), y vehículos automotores (7%), con un aporte agregado de 3,9 p.p. al crecimiento del comercio al por menor. Entre tanto, únicamente dos grupos presentaron variaciones negativas en el periodo: el comercio de combustibles para vehículos (-3,2%) y las ventas de libros y papelería (-10,4%), acumulando una contribución de -0,6 p.p. al crecimiento de las ventas minoristas.

En 2019T1 el comercio minorista sin combustibles presentó una variación anual de 5,8%, 0,2 p.p. por debajo del registro de 2018T1 (6%). En este periodo, las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas (7,1%) de equipos de informática y telecomunicaciones (16%) y de otras mercancías -juguetes, bicicletas, artículos de deporte, entre otros- (10,3%) explicaron, en gran medida, este resultado, con una contribución agregada de 3,1 p.p. a la variación de las ventas al por menor. No obstante, los grupos de repuestos y partes para vehículos (-0,6%) y de libros y papelería (-5,3%) fueron los únicos que se contrajeron en el periodo y aportaron -0,2 p.p. a la variación de las ventas.

### Empleo

El empleo en la industria presentó un modesto crecimiento de 0,3% en marzo, aunque se mantiene en terreno positivo por tercer mes consecutivo. Este resultado es muy relevante si se compara con el comportamiento del empleo entre 2017 y 2018, toda vez que en estos años el empleo estuvo decreciendo continuamente, con una variación promedio de -1,1%. Los sectores que más favorecieron el crecimiento del empleo en la industria fueron la fabricación de carrocerías

**Gráfico 5. Empleo Industria y comercio  
(Var. % anual)**



Fuente: DANE.

para vehículos (variación de 55,6%) y la fabricación de muebles y colchones (9%), lo que representó una contribución agregada de 0,7 p.p.

Por otro lado, la creación de empleo en el sector minorista registró un crecimiento de 1,0%, 1,1 p.p. por encima del crecimiento registrado en marzo de 2018. De esta manera, el empleo en las ventas minoristas ha mostrado un comportamiento estable desde octubre de 2018. El único tipo de contratación que tuvo variaciones positivas fue el de personal permanente (2,5%), lo que contribuyó con 1,7 p.p. al crecimiento del empleo en el sector minorista. Asimismo, se resalta que las actividades que más aportaron a la variación del empleo fueron los establecimientos no especializados de venta de alimentos (variación de 2% y contribución de 0,8 p.p.) y los establecimientos no especializados de ventas diferentes a alimentos (6,7% y una contribución de 0,3 p.p.).

De esta manera, el comportamiento del empleo en la industria y las ventas minoristas en lo corrido de 2019 presenta un comportamiento favorable respecto a lo registrado en el 2018T1.

### Perspectivas

Los resultados del PIB para 2019T1 mostraron buenos resultados para las actividades de comercio al por menor y al por mayor y las industrias manufactureras, con variaciones de 4% y 2,9%. De tal manera, estos sectores se ubicaron entre los principales dinamizadores de la economía en el periodo.

En esta línea, la confianza de los comerciantes en abril de 2019 aumentó 1 p.p. frente al resultado de mismo mes en 2018 y se ubicó en 29,7%, como resultado de mejores perspectivas sobre la situación económica actual de las empresas. Por su parte la confianza industrial aumentó 2,4 p.p. frente a abril de 2018 y se ubicó en 4,4%. En este caso, el resultado estuvo impulsado por el aumento significativo en el indicador de volumen actual de pedidos, a pesar de mantenerse aún en terreno negativo. Sin embargo, la confianza de los consumidores en abril de 2019 se desplomó 11,1 p.p. frente al mismo mes de 2018 y se ubicó de nuevo en terreno negativo (-9,6%). Este resultado se debe al deterioro significativo de sus dos componentes: las expectativas de los consumidores y las condiciones económicas actuales.

De tal manera, estos resultados sugieren que en abril la industria y el comercio pueden seguir mostrando un buen comportamiento, el cual puede verse moderado por el deterioro de la confianza de los consumidores.

## El déficit comercial en marzo alcanzó USD 762 millones

### Balanza Comercial

El déficit de la balanza comercial se amplió en marzo y se ubicó en USD 762,4 millones, lo cual representa un aumento de 110% en comparación al resultado presentado hace un año (USD 363,3 millones). De esta forma, el déficit comercial durante el primer trimestre del 2019 cerró en USD 2.367 millones.

El comportamiento de la balanza comercial durante este mes se explica principalmente por el aumento del déficit del sector de manufacturas. En marzo, las exportaciones de manufacturas se contrajeron 9,1%, mientras que las importaciones de este sector se incrementaron en 11,2%. Como consecuencia de esto, el déficit del sector manufacturero aumentó en USD 381,2 millones, ubicándose en USD 2.549,7 millones.

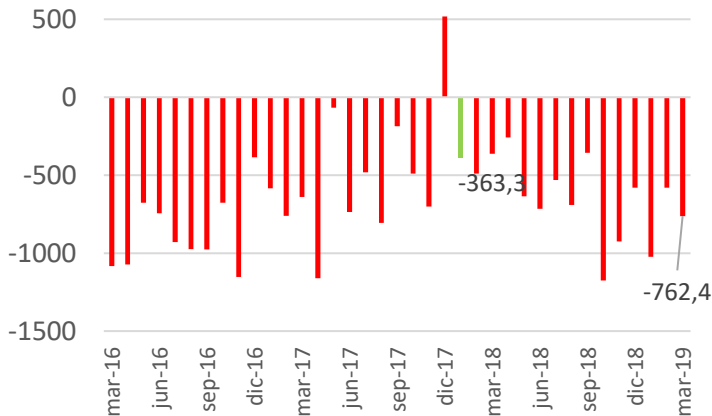
El incremento en el déficit comercial también estuvo explicado por la disminución en el superávit comercial de combustibles y otros productos de las industrias extractivas. En el periodo de análisis, el superávit del sector fue de USD 1.494 millones, lo cual representa una variación anual de -6,3%.

### Exportaciones

En marzo de 2019, las exportaciones FOB disminuyeron 0,8% y alcanzaron un valor total de USD 3.337 millones. El resultado registrado para este periodo se encuentra cerca de 3,0 p.p. por debajo del crecimiento de 2018 (2,1%). Durante este mes se evidenció un aumento del 0,2% en el valor exportado de los combustibles. Dentro de este grupo de productos se destaca que el valor de las ventas de petróleo aumentó 21%, mientras que las exportaciones en toneladas métricas aumentaron 19%. Sin embargo, el efecto positivo del sector petrolero fue contrarrestado por la disminución del 34% en las exportaciones hulla, coque y briquetas.

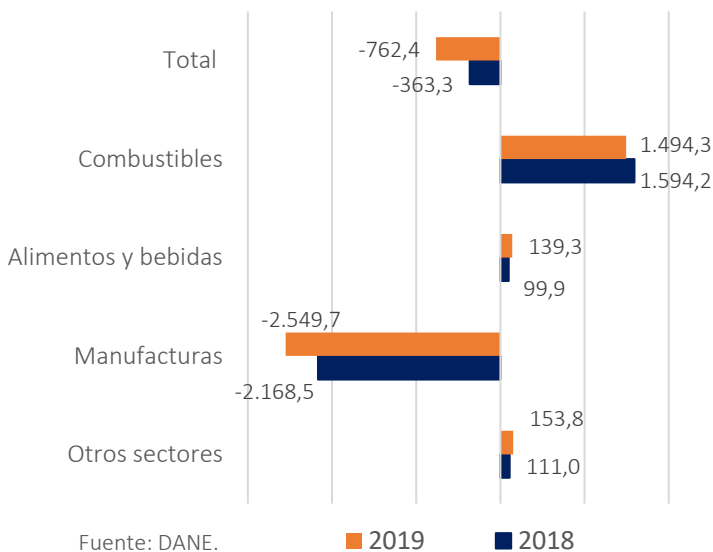
Por otra parte, el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas registró una variación anual negativa de 1,4%, con lo cual contribuyó con -0,3 p.p. al desempeño de las exportaciones totales. La caída de este sector se explica por la disminución en las ventas de café sin tostar (5,1%) y aceite de

Gráfico 5. Balanza comercial mensual (Millones USD)



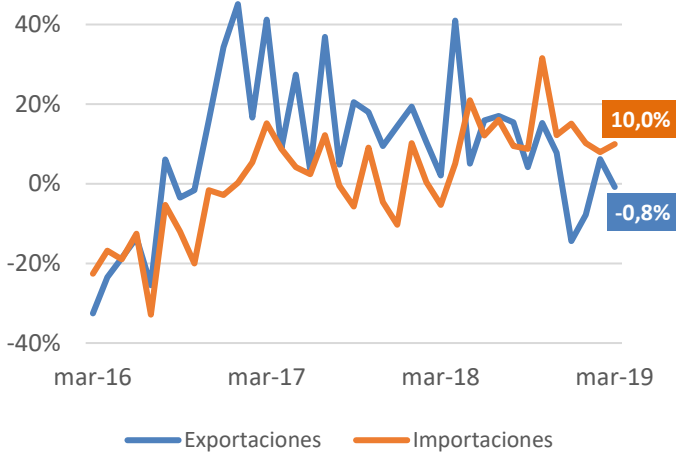
Fuente: DANE.

Gráfico 6. Balanza comercial mensual por sector FOB (Millones USD)



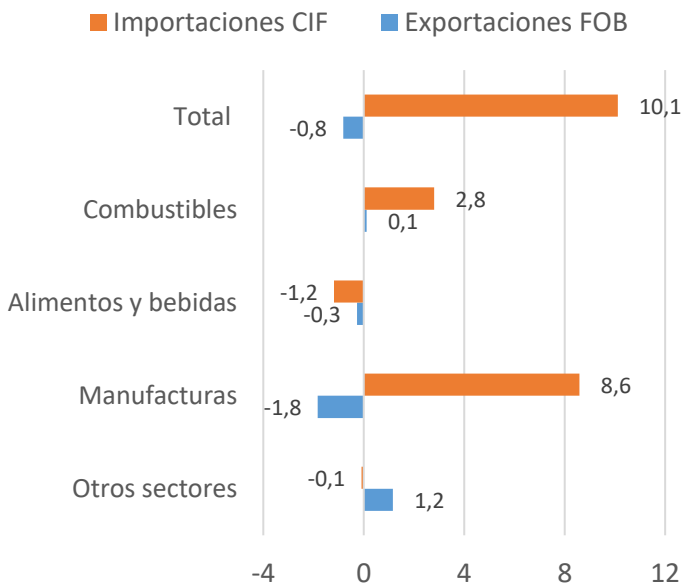
Fuente: DANE.

Gráfico 7. Exportaciones vs. Importaciones (Var% Anual – FOB)



Fuente: DANE.

Gráfico 8. Contribución a la variación anual Exportaciones FOB e Importaciones CIF (p.p.)



Fuente: DANE.

palma y sus fracciones (17,4%). De este grupo se resalta el incremento en las ventas de bananas y plátanos (4,6%) y flores y follaje cortados (7,9%).

Las ventas al exterior del sector de manufacturas disminuyeron en 9,1% y contribuyeron con -1,8 p.p. a la variación de las exportaciones totales. En el resultado de este el sector se debe principalmente a la variación anual de las ventas de maquinaria y equipo de transporte (-27,3%) y de productos químicos (-10,5%). La contribución conjunta de estos subgrupos fue de -2,0 p.p. Sin embargo, las exportaciones de artículos manufacturados según material registraron un leve incremento de 2,9%. Finalmente, las exportaciones de oro no monetario aumentaron 33,8% y contribuyeron con 1,2 p.p. a la variación de las ventas totales al exterior.

En lo corrido del año, las exportaciones han disminuido 1% frente al primer trimestre del año pasado. El desempeño de las exportaciones en este periodo es explicado por la disminución de las ventas de productos agropecuarios, alimentos y bebidas (0,5%) y de combustibles y otros productos de industrias extractivas (4,1%). Las ventas de manufacturas presentaron un aumento positivo (1,4%) entre enero y marzo de 2019.

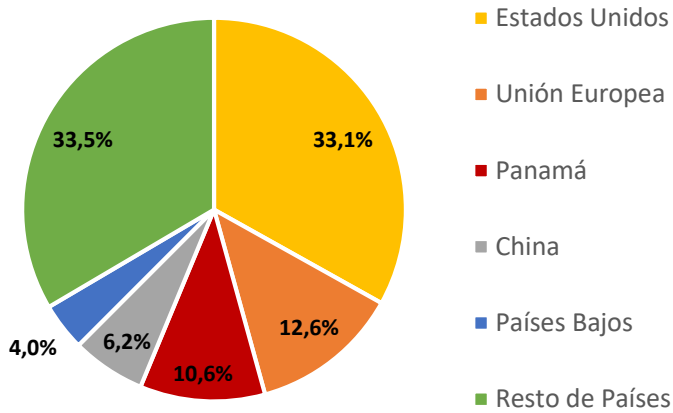
### Importaciones

Las importaciones CIF en el mes de marzo alcanzaron USD 4.301 millones, presentando así un crecimiento anual de 10,1%, superior en 15,3 p.p. al resultado de 2018. Las importaciones fueron impulsadas principalmente por los sectores de manufacturas (11,2%) y de combustibles y productos de industrias extractivas (31,2%), los cuales contribuyeron con 11,4 p.p. a la variación anual de las importaciones.

Se resalta el incremento de las compras vehículos de carretera (50,7%), equipos de telecomunicaciones (18,3%) y maquinaria y equipo industrial (17,2%), los cuales lideraron el grupo de manufacturas. Estos tres subgrupos presentaron una contribución agregada de 6,5 p.p. al crecimiento de las importaciones totales. Por su parte, las compras externas de petróleo y sus derivados registraron un incremento de 26,4% y una contribución de 2,4 p.p.

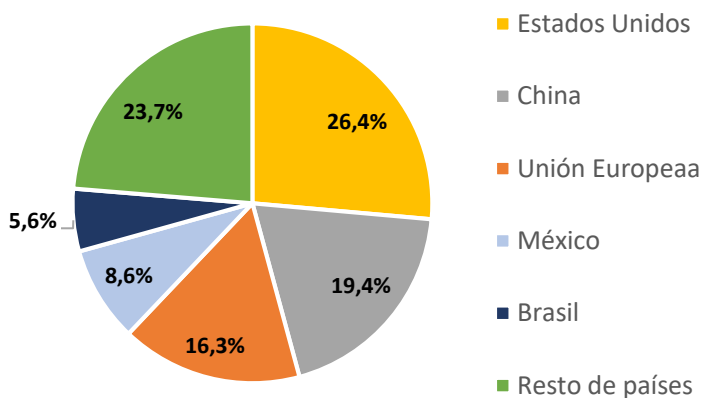
Las importaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas disminuyeron 8,1% y restaron con 1,2 p.p. al crecimiento de las importaciones en el periodo. Dentro de este sector se destaca la disminución en la compra de productos

Gráfico 9. Participación por países en exportaciones FOB



Fuente: DANE.

Gráfico 10. Participación por países en importaciones CIF



Fuente: DANE.

alimenticios y animales vivos (6,7%) y de bebidas y tabacos (39,3%). Por último, las compras en el grupo de otros sectores cayeron 56,3% y presentaron una contribución de 0,1 p.p.

Entre enero y marzo las importaciones han aumentado en 9,6% en comparación al mismo periodo del año anterior. En el primer trimestre, las compras externas fueron jalonadas por el sector de manufacturas, el cual representa cerca del 76% de las importaciones totales y ha aumentado 9,1%. De igual forma, las compras de combustibles han crecido 24% y los productos agropecuarios, alimentos y bebidas 3,5%.

### Socios comerciales

En cuanto al destino de las exportaciones, Estados Unidos fue el principal comprador con el 33% del valor total. Las ventas hacia este país aumentaron 37% respecto a marzo de 2018. El segundo lugar de destino de las exportaciones es la Unión Europea con el 12,6% del valor exportado en el mes.

Por su parte, las importaciones tuvieron como principal origen Estados Unidos con el 26,4% y una variación anual de -0,5% respecto al mismo mes del año anterior. Luego se ubicó China con el 19,4% de participación y un crecimiento de 13,9%.

### Perspectivas

El sector externo del país puede enfrentar varios retos durante el segundo semestre del año. Por un lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que el recrudescimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China puede tener un efecto negativo sobre el crecimiento económico mundial. Esto a su vez tendría un impacto sobre las exportaciones colombianas debido a la disminución de la demanda de *commodities*, entre los que se encuentra el petróleo.

De igual forma, persiste la incertidumbre en torno a la decisión que tome la OPEP en torno a los recortes de producción en su próxima reunión a finales de junio. Finalmente, si bien en los últimos meses el precio del crudo se ha estabilizado alrededor de los USD 70 por barril, el peso colombiano ha experimentado una fuerte devaluación y la tasa de cambio promedio pasó de \$3.127 a \$3.304 entre marzo y mayo. Así se esperaría que en los próximos meses las importaciones se empiecen a desacelerar.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [deslava@asofondos.org.co](mailto:deslava@asofondos.org.co), [sleon@asofondos.org.co](mailto:sleon@asofondos.org.co), [illano@asofondos.org.co](mailto:illano@asofondos.org.co)  
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 51.