DAVIVIENDA

INFORME MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA*

Marzo 2021

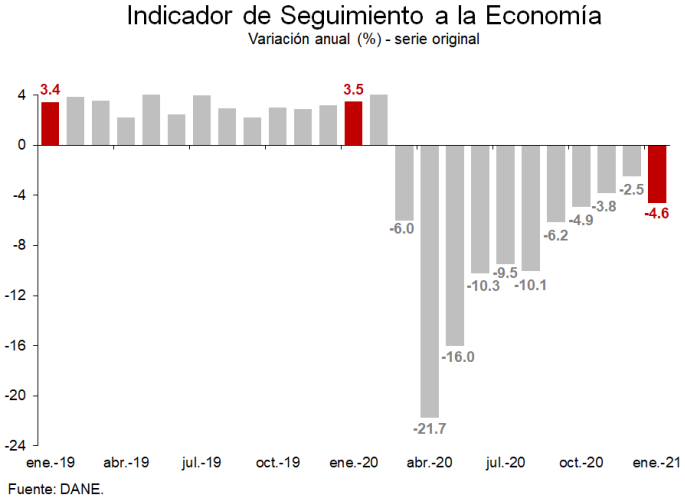
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

- **La actividad económica en Colombia se contrajo 4.6% durante enero de 2021.**
- **El comercio minorista retrocedió en enero por las nuevas restricciones adelantadas para frenar el tercer pico de la pandemia. El desempeño de la producción manufacturera también se deterioró, regresando al terreno negativo.**
- **La variación anual de matrículas de vehículos se mantuvo en terreno negativo el mes de febrero, pero se observó una mejora frente a las cifras del mes anterior.**
- **El área licenciada para construcción decreció 23.3% anual en enero de 2021, con una caída de 21.3% en destinos residenciales y de 35.1% en destinos no residenciales.**
- **Las ventas reales de vivienda nueva aumentaron 15.9% en febrero de 2021 frente al mismo mes del año 2020.**
- **La confianza del consumidor mejoró en febrero, retornando a un nivel bastante cercano al de diciembre pasado.**

Banco Davivienda S.A.

La actividad económica colombiana se contrajo 4.6% en enero

El DANE reveló que la actividad económica se contrajo 4.6% en el primer mes de 2021. Este resultado, que refleja un deterioro frente a la recuperación que se venía observando hasta diciembre, obedece al endurecimiento de algunas de las restricciones adoptadas para hacer frente a la segunda ola de COVID-19 en el país, que alcanzó altas cifras de muertes y contagios durante ese mes.



De acuerdo con la entidad de estadísticas, las actividades terciarias[1] fueron las que más contribuyeron a la variación anual negativa (-2 p.p.), seguido de las actividades secundarias[2] y primarias[3] que aportaron -1.6 p.p. y -1 p.p. cada una. Las variaciones experimentadas por estos sectores fueron -2.8%, -9.8% y -7.9% respectivamente.

En lo que a crecimiento secuencial se refiere, la variación del ISE en enero -serie corregida por efecto estacional y de calendario- alcanzó -1.5%, que se explica en el crecimiento mensual de las actividades secundarias (1.1%), así como en la contracción mensual de las actividades primarias y terciarias equivalente al 3.8% y 1.5% respectivamente.

Si bien el DANE no publica este mes las cifras para las 12 agrupaciones que componen el valor agregado, el semáforo de desempeño revela que en enero las actividades financieras y de seguros, las inmobiliarias y las de administración pública, educación y salud humana experimentaron crecimientos frente al mismo periodo del año anterior, mientras que el sector de información y comunicaciones habría tenido una muy leve variación positiva. Por el contrario, las 8 actividades restantes registraron un desempeño negativo.

[1] Las actividades terciarias incluyen: Generación de energía, gas y agua; Comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; Información y comunicaciones; Actividades financieras y de seguros; Actividades inmobiliarias; Actividades profesionales, científicas y técnicas; Administración pública, educación y salud; Actividades artísticas y de entretenimiento.

[2] Las actividades secundarias incluyen:Industrias manufactureras y Construcción.

[3] Las actividades primarias incluyen: Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Extracción de minas y canteras.

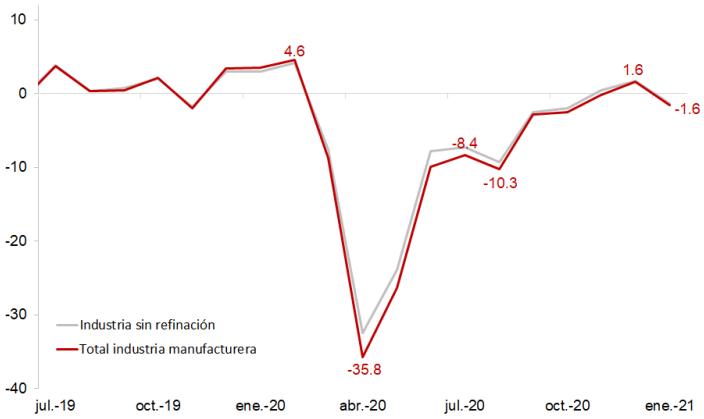
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

A continuación presentamos los resultados de algunas variables que consideramos claves para explicar el comportamiento hasta el mes de enero, así como la perspectiva de cara a algunos datos ya disponibles a febrero y que soportan un panorama más optimista este último mes:

La industria interrumpió la senda de recuperación

La producción manufacturera presentó una variación anual negativa en enero de 1.6%, interrumpiendo la recuperación que se venía observando entre septiembre y diciembre de 2020. A pesar del retroceso, el cual era esperado por los analistas a consecuencia de las restricciones a la actividad vigentes en enero, la caída es menos pronunciada que las observadas de marzo a octubre de 2020.

Producción de la industria manufacturera
Variación real anual (%)



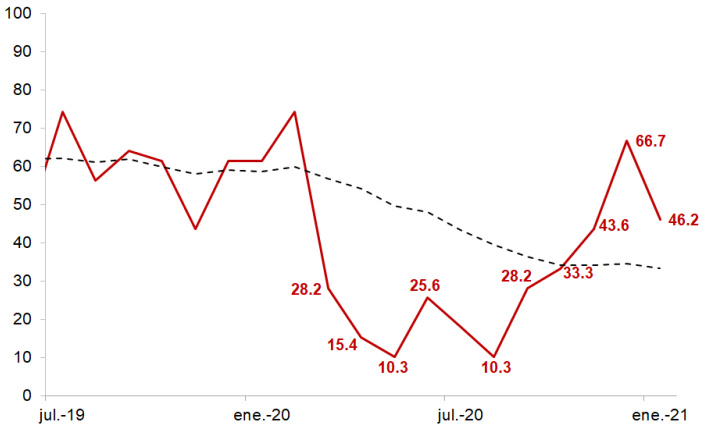
Fuente: Dane-EMMET.

Los tres subsectores que más contribuyeron a la variación negativa en enero fueron: fabricación de vehículos automotores y sus motores (-0.6 p.p.), industrias básicas de hierro y acero (-0.6 p.p.) y elaboración de bebidas (-0.3 p.p.). Por el contrario, los subsectores que más contrarrestaron dicha caída fueron los de fabricación de sustancias químicas básicas y sus productos (0.5 p.p.), elaboración de otros productos alimenticios n.c.p. (0.3 p.p.) y fabricación de aparatos y equipo eléctrico con 0.3 p.p.

De tal forma, el índice de difusión (porcentaje de subsectores industriales que presentaron variación positiva durante el mes) fue de 46.2%, lo que significa que 18 de los 39 subsectores industriales presentaron crecimientos.

Regionalmente, el peor desempeño se presentó en Córdoba con -43% en la variación anual de la producción, seguido de Bogotá (-9.7%) y Santander con -5.5%. Por otro lado, los departamentos con mayores crecimientos fueron Caldas, Boyacá y Atlántico con 20.8%, 10.7% y 6.5%.

Subsectores manufactureros con variación anual positiva
(%)



Fuente: DANE-EMMET. Cálculos Davivienda - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos.

Las ventas minoristas retrocedieron nuevamente en enero

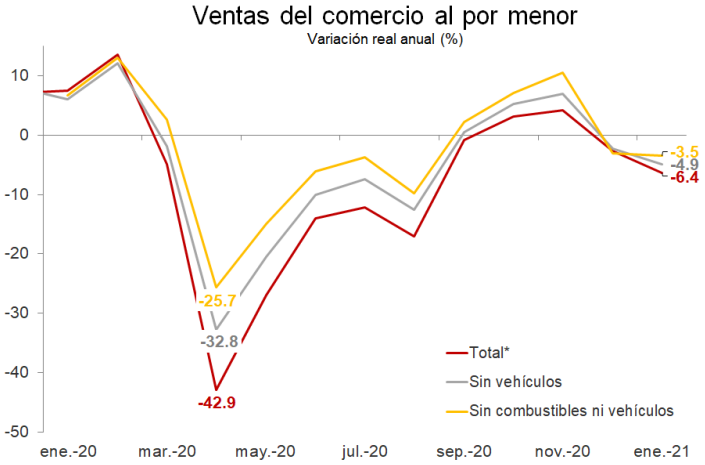
Las ventas del comercio minorista en enero experimentaron una variación anual de -6.4%, acentuando el retroceso de -2.7% observado el pasado diciembre. Las mayores contribuciones al crecimiento las realizaron las agrupaciones de equipo de informática y telecomunicaciones con 1.3 p.p.,productos para el aseo del

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

hogar con 0.6 p.p. y productos farmacéuticos y medicinales con 0.2 p.p. Por el contrario, quienes más contribuyeron negativamente fueron los combustibles con -1.9 p.p., las prendas de vestir y los vehículos automotores principalmente para uso de los hogares con -1.4 p.p. cada una.

En términos regionales, en enero solo dos dominios evaluados por el DANE tuvieron crecimiento en la actividad comercial. El crecimiento de las ventas sin combustibles ni lubricantes estuvo liderado por Cundinamarca que presentó un expansión real anual de 12.9%, seguido de Atlántico con 0.5%. De otra parte, Bogotá, Valle, Santander, otros departamentos y Antioquia presentaron caídas de 12.9%, 7.6%, 5%, 4.3% y 1.7% respectivamente. De esta manera, Bogotá y otros departamentos contribuyeron con 5.1 p.p. de los 5.7 p.p. que decrecieron las ventas minoristas sin combustibles ni lubricantes en el país.



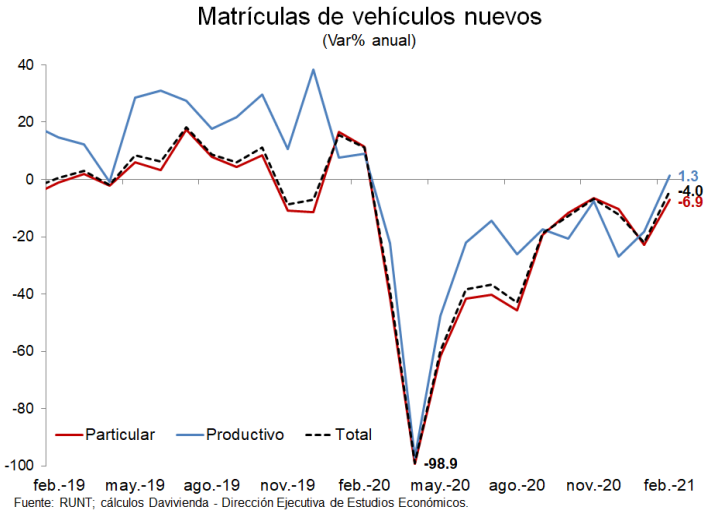
* El total de ventas de comercio minorista hasta dic-20 se obtiene de la EMCM, mientras desde ene-19 los datos provienen de la nueva EMC, por lo que el total no es directamente comparable.
Fuente: DANE-EMCM-EMC; cálculos Davivienda - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos.

Es importante resaltar que el deterioro en el desempeño de la industria y el comercio que se observó en el mes de enero se encuentra justificado en la restauración de algunas de las medidas restrictivas a la movilidad y la actividad económica que se habían practicado durante la contención de la primera ola del COVID-19 en Colombia. En esta ocasión, con miras a mitigar los efectos de la segunda ola, se retomaron algunas de esas medidas pero de manera más focalizada, lo que permitió mantener el sistema de salud fuera de una situación de colapso, al tiempo que los efectos colaterales sobre la actividad económica eran menores.

Matrículas de vehículos desaceleran su caída en febrero

En febrero pasado se matricularon 19,831 vehículos nuevos según las cifras del RUNT, lo cual significó una caída del 4.0% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto representa una mejora frente a la reducción observada en el mes anterior.

En la coyuntura actual, en el segundo mes de 2021, las ventas de vehículos continúan siendo una actividad fuertemente afectada por las medidas adoptadas para la contención del COVID-19, la caída del consumo de los hogares y de la inversión.



Fuente: RUNT; cálculos Davivienda - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos.

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Área licenciada para construcción cae 23.3% anual en enero

En enero el área licenciada para construcción presentó un decrecimiento de 23.3% con respecto al mismo mes del año anterior, explicada en un decrecimiento de 21.3% para destinos residenciales y de 35.1% en el área licenciada para destinos no residenciales.

El área licenciada para vivienda VIS presentó una caída de 31% mientras que para la vivienda no VIS el decrecimiento fue de 16.2% anual. En destinos no residenciales, se presentaron caídas en todos los segmentos, Industria fue la que más decreció, con una caída de 59.1%, seguida por Bodegas con 47.9% y Oficinas con 42.4%.

Área licenciada para construcción

Var % anual

Fecha	dic-19	ene-20	dic-20	ene-21
Residencial	▲ **134.3**	▲ **22.4**	▼ **-39.4**	▼ **-21.3**
VIS	▲ 321.1	▲ 15.7	▼ -52.3	▼ -31.0
NO VIS	▲ 77.6	▲ 26.4	▼ -30.1	▼ -16.2
No Residencial	▲ **47.1**	▼ **-25.8**	▼ **-42.2**	▼ **-35.1**
Industria	▼ -28.2	▲ 19.6	▲ 81.4	▼ -59.1
Oficinas	▼ -41.2	▲ 91.6	▼ -49.7	▼ -42.4
Bodega	▲ 138.6	▼ -56.9	▼ -65.3	▼ -47.9
Comercio	▲ 101.1	▼ -41.2	▼ -24.4	▼ -4.8
Otros	▲ 33.8	▼ -17.4	▼ -60.0	▼ -41.8
Total	▲ **109.8**	▲ **11.7**	▼ **-39.9**	▼ **-23.3**

Fuente: Dane - ELIC

Banco Davivienda S.A.

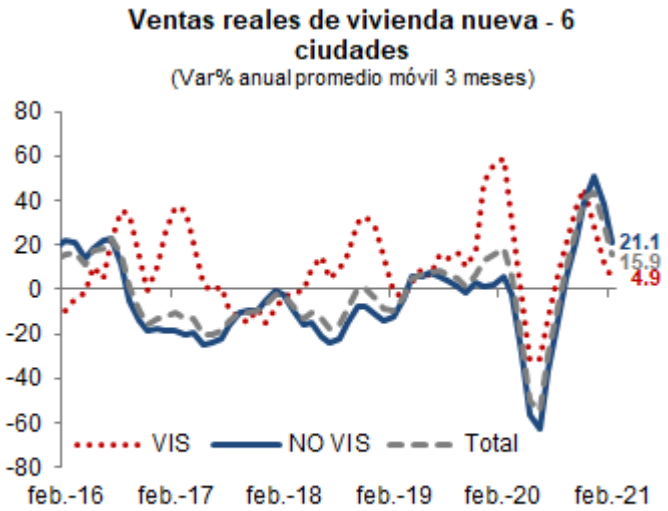
Es interesante resaltar que las cifras observadas en enero representaron una mejora con respecto al mes anterior, cuando la caída del total de licencias de construcción ascendió a 39.9%, con una caída de 39.4% en destinos residenciales y de 42.2% en no residenciales.

Ventas reales de vivienda nueva se mantienen en terreno positivo en febrero de 2021

En febrero, el Indicador Real de Ventas de Vivienda Nueva (IRVVN)[4] para las seis principales ciudades del país presentó un crecimiento de 15.9% con respecto al mismo mes del año anterior. Tanto el segmento VIS como el No VIS se mantuvieron en terreno positivo con crecimientos de 4.9% y 21.1%, respectivamente.

Cinco de las seis ciudades de la muestra presentaron crecimientos, Cartagena fue la que más creció con un aumento de 52.9%, seguida por Barranquilla con 30.2%, Medellín con 24.9%, Cali con 12.6% y Bogotá con 9.6%. Bucaramanga fue la única que presentó decrecimiento, con una caída de 23.1%.

Al revisar el comportamiento del mes de febrero, cinco de las seis ciudades presentaron crecimientos, con aumentos de 38% en Barranquilla, 14.4% en Cartagena, 12.3% en Medellín, 7.9% en Bogotá y 5.7% en Cali. Por su parte, Bucaramanga presentó una caída de 37.1% anual.



Fuente: La Galería Inmobiliaria. Cálculos Davivienda - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos

[4] El indicador Real de Ventas de Vivienda Nueva se estima tomando como base un precio promedio ponderado tanto para vivienda VIS como no VIS para el año 2013 y las unidades vendidas en el periodo de estudio. Este indicador toma un promedio móvil de 3 meses. La información sobre ventas de vivienda nueva proviene de La Galería Inmobiliaria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Por otro lado, en el año corrido se observa un crecimiento de 6.4% en el conjunto de las 6 ciudades, donde Cali, Barranquilla, Medellín, Cartagena y Bogotá presentaron crecimientos de 5.4%, 28.3%, 8.9%, 29% y 1.3%, respectivamente. Bucaramanga presentó decrecimiento de 30.3%.

Es importante resaltar que el mes de febrero presentó un mejor comportamiento que el mes anterior, revirtiendo su tendencia de desaceleración.

Crecimiento real ventas de vivienda nueva

Febrero 2021

Ciudad	VIS		NO VIS		TOTAL	
	Var % anual	Var % Año Corrido	Var % anual	Var % Año Corrido	Var % anual	Var % Año Corrido
Barranquilla	18.6	27.0	56.4	29.2	38.0	28.3
Cartagena	-2.6	-7.4	18.2	39.0	14.4	29.0
Medellin	29.5	13.2	10.4	8.4	12.3	8.9
Bogotá	14.5	1.5	5.3	1.2	7.9	1.3
Cali	13.1	-0.4	-1.3	12.9	5.7	5.4
Bucaramanga	-3.3	-26.7	-51.4	-31.6	-37.1	-30.3
TOTAL	**14.2**	**3.4**	**8.0**	**7.6**	**9.7**	**6.4**

Fuente: Galería Inmobiliaria. Cálculos Davivienda - DEEE.

Banco Davivienda S.A.

Confianza de los consumidores: en aumento

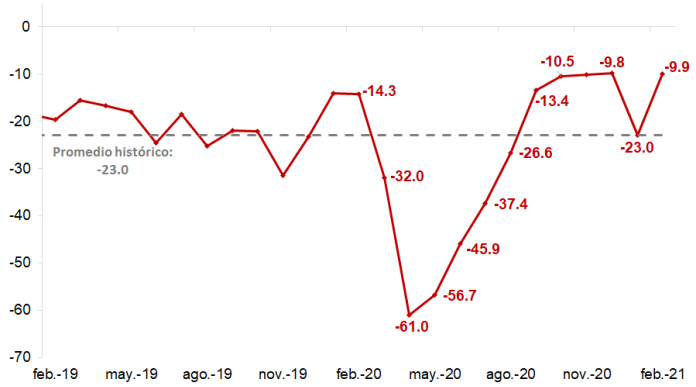
Según el Índice de confianza desarrollado y publicado por Davivienda (ICD), la confianza de los consumidores recuperó en febrero el terreno perdido durante el mes anterior, obteniendo el quinto mejor registro desde que se elabora este indicador (septiembre de 2016).

En efecto, el ICD alcanzó en febrero de 2021 -9.9 puntos, acercándose a su lectura de diciembre (-9.8 puntos), mes en el que alcanzó el máximo nivel desde que inició la pandemia de COVID-19. Cabe recordar que tras haber tocado fondo en abril con -61 puntos, la flexibilización en las estrictas medidas de confinamiento que tuvieron lugar ese periodo ha conducido a una recuperación en buena parte de los sectores de la economía, situación que es percibida por los consumidores colombianos.

Por su parte, el balance de la percepción general sobre la situación económica del país también repuntó, alcanzando en febrero -9.8 puntos, lo que si bien lo hace el mejor registro desde el inicio de la pandemia, aún no llega a los valores de oscilación previo a la llegada de esta. Es importante destacar que , tras alcanzar el peor balance de percepción en agosto (-24.3 puntos), a partir de septiembre, de la mano con la nueva estrategia de combate a la expansión del COVID-19 denominada “aislamiento selectivo”, la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país empezó a repunta

Indicador de Confianza Davivienda*

Porcentaje

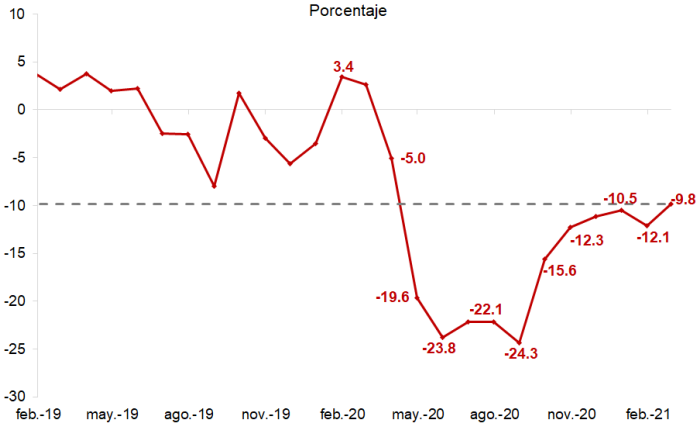


*¿Su nivel de confianza sobre la situación económica del país en relación con el que tenía el mes pasado: ha aumentado, permanecido igual o disminuido?

Fuente: Banco Davivienda. Corte: febrero 28 de 2021.

Indicador de Situación económica*

Porcentaje



*¿Cuál es su percepción de la situación económica colombiana: muy buena, buena, regular, mala o muy mala?

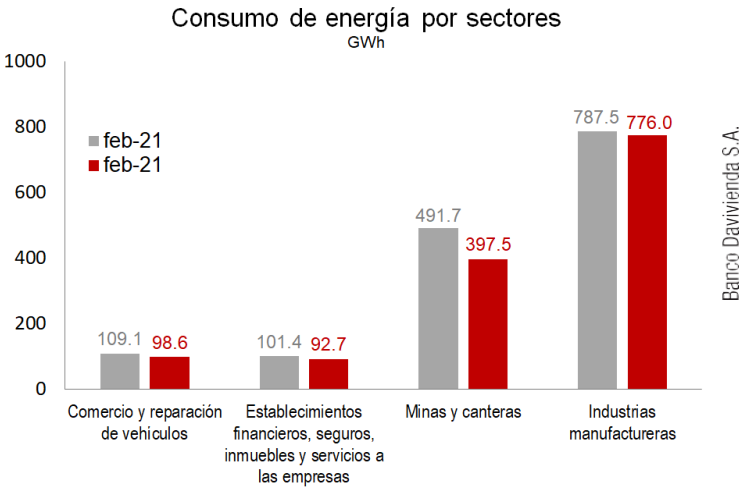
Fuente: Banco Davivienda. Corte: febrero 28 de 2021.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Demanda de energía cae en los principales sectores

La demanda de energía del segmento no regulado disminuyó en febrero 8.8% frente a igual mes de 2020. En efecto, en el segundo mes del año hubo una disminución en la demanda en los cuatro principales sectores del segmento no regulado reseñados en este informe.

El sector que más disminuyó la demanda de energía en febrero fue el de minas y canteras, que con un consumo de 397.5 GWh obtuvo una variación anual de -19.1%, seguido del sector de comercio y reparación de vehículos que alcanzó una demanda de 109.4 GWh, lo que significó una caída de 9.6%. El sector de establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas presentó una disminución de 8.5% en su consumo energético (92.7 GWh), mientras el sector de industrias manufactureras consumió 776 GWh, una caída de 1.5% frente a febrero de 2020.



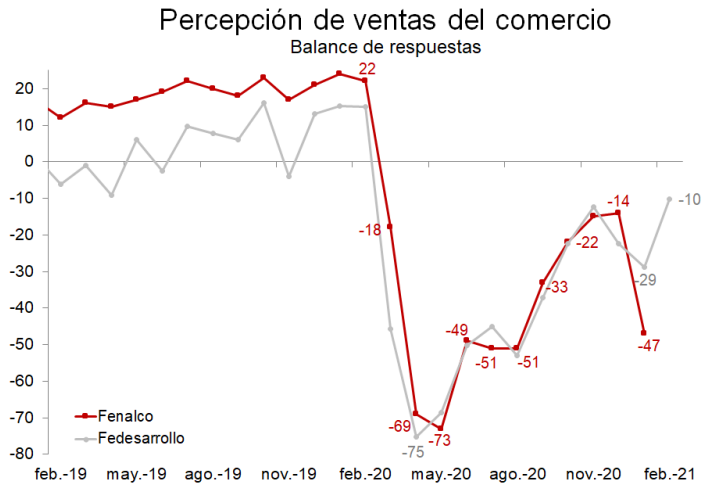
Fuente: XM.

Las marcadas disminuciones en el consumo energético de los diferentes sectores se explican principalmente por la suspensión de buena parte de las actividades productivas en todo el territorio nacional como consecuencia de las medidas de distanciamiento implementadas a raíz del COVID-19, las cuales, si bien se han venido flexibilizando desde finales de abril, con algunos retrocesos en agosto de 2020 y enero de este año, no son comparables a la situación de ausencia de restricciones de esta naturaleza que se tenía antes de la pandemia. Adicionalmente, la evolución hacia el trabajo remoto en muchas empresas estaría incidiendo también en la reducción de la demanda de energía en el segmento no regulado.

Percepción de ventas continuó mejorando

De acuerdo con la Bitácora Económica de Fenalco, la percepción de ventas de los comerciantes en el mes de enero alcanzó -47 puntos, borrando gran parte de lo recuperado entre agosto y diciembre de 2020. Este resultado obedece, como se mencionó anteriormente, a un periodo en el que se restablecieron buena parte de las restricciones a la movilidad y la actividad económica.

Por otro lado, con cifras de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo a corte de febrero, es posible anticipar que de la mano con un levantamiento de buena parte de las restricciones adoptadas en enero pasado, las ventas del comercio habrían vuelto a tener un desempeño favorable en febrero. Los datos oficiales sobre esta variable los dará a conocer el DANE a mediados del próximo mes.



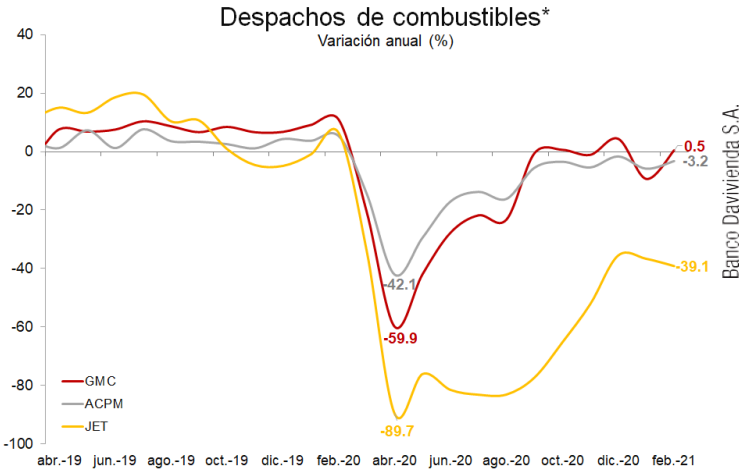
Fuente: Fedesarrollo & Fenalco.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Despachos de combustibles: más señales de recuperación

El consumo de combustibles en febrero cerró con una variación[5] anual de -4.9%. Este resultado agrupado es producto de un incremento en el consumo de gasolina motor GMC del 0.5%, de una disminución en los despachos de ACPM de 3.2% y de un debilitado consumo de combustible tipo JET que fue 39.1% inferior al de febrero de 2020.

Finalmente, cabe resaltar que el aumento en el consumo de Gasolina Motor Corriente (GMC) sugiere una mayor movilidad de personas en diciembre por su fuerte relación con vehículos particulares, mientras que el aumento en el consumo de Aceite Combustible Para Motor (ACPM) se relaciona más con la movilidad de vehículos de mayores dimensiones como camiones, tractocamiones y buses.



* Corresponde a los despachos mensuales a minoristas.
Fuente: SICOM - Ministerio de Minas y Energía.

[5] Corresponde a la variación anual de la suma de los tres tipos de combustibles considerados.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

*Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar.

Director: Andrés Langebaek.
Investigadores: Catalina Parra y Juan David Jaramillo.

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director Ejecutivo:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Juan David Jaramillo
juan.jaramillocas@davivienda.com

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com

Análisis Mdo. Laboral e Inflación:
Carlos Alberto Galindo
carlos.galindo@davivienda.com

Análisis Financiero:
Nicolás Barone
nibarone@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Catalina Parra
acparra@davivienda.com

Análisis de Mercados:
Mauricio Lara
malara@davivienda.com

Profesionales en Práctica:
Diego Fernando Zúñiga
Santiago Díaz

Teléfono: (571) 330 0000

Dirección: Av. El Dorado No. 68C – 61 Piso 9

Consulte nuestros informes en:

https://www.davivienda.com/wps/portal/estudios-economicos/estudios-economicos

Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a:

vision@davivienda.com

Banco Davivienda S.A.

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.