

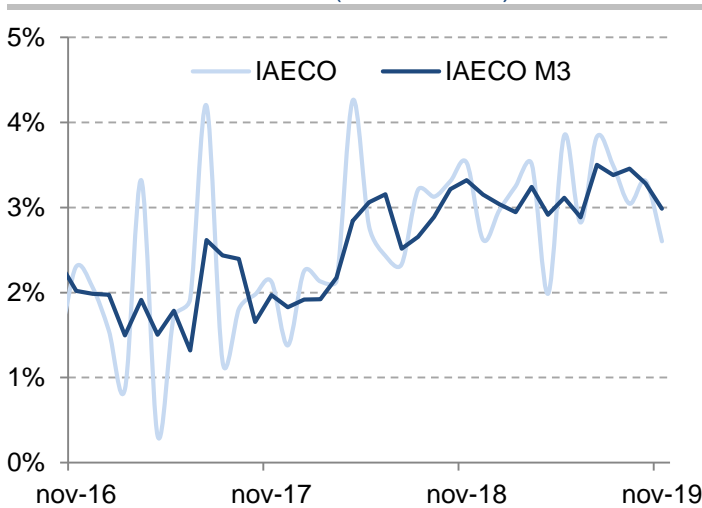


Colombia: Actividad

enero 17 de 2020

Economía colombiana habría perdido fuerza en noviembre con un crecimiento de 2.6%. Factores puntuales explicaron la desaceleración.

Indicador de actividad económica para Colombia - IAECO* (Var.% anual)



	nov-18	oct-19	nov-19	
IAECO	3.5%	3.3%	2.6%	▼
Promedio 3 meses	3.3%	3.3%	3.0%	▼

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico		
	CP	LP
Actividad	▶	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

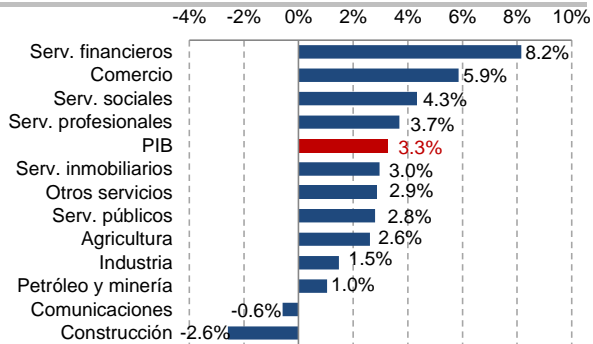
Pronóstico PIB		
	2019	2020
PIB	3.2%	3.3%

- El crecimiento económico habría sido 2.6% anual en noviembre, moderando frente a los resultados recientes, según el Indicador de Actividad Económica (IAECO) calculado por Investigaciones Económicas (IE).
- Pese a la moderación, IE reafirma su expectativa de crecimiento de 3.2% para todo 2019. Sin embargo, para que este escenario se cumpla el crecimiento de diciembre debería ubicarse entre 3.7% y 3.9%.
- En el balance sectorial, la producción de petróleo comenzó a perder fuerza. En noviembre sumó 880 mil barriles por día (mbd), cayendo -0.4% anual. Esta es la primera caída del indicador desde febrero de 2018.
- Producción de la industria manufacturera se contrajo -1.5% anual en noviembre, cayendo por tercera ocasión en el año. El cese de actividades por manifestaciones sociales habría impactado el indicador.
- Entretanto, las colocaciones en cartera de consumo siguieron al alza y registraron un crecimiento anual de 15.1% en el penúltimo mes del año. Con esto alcanzó registros no observados desde marzo de 2013.

* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

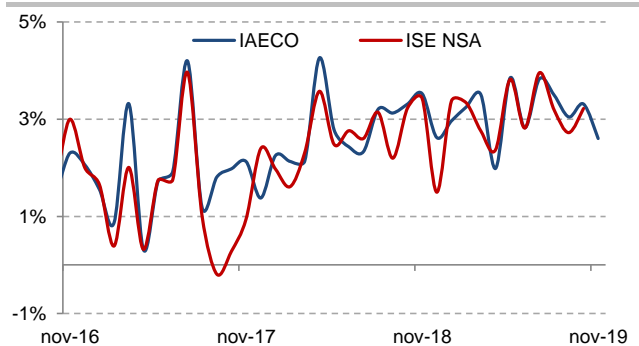


PIB sectorial (Var.% anual)



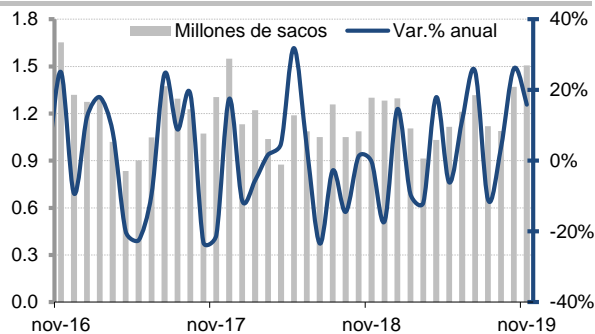
- En el tercer trimestre, la economía colombiana creció 3.3% anual, el registro más alto en los últimos cuatro años. Aunque la construcción siguió restándole dinamismo a la actividad económica.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



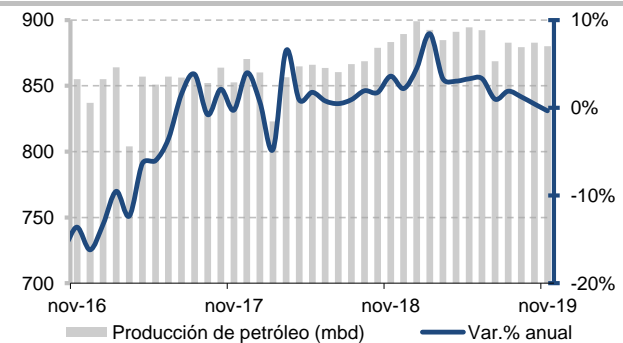
- El crecimiento económico habría sido 2.6% anual en noviembre, moderando frente al resultado de los últimos meses, según el Indicador de Actividad Económica (IAECO) calculado por IE.

Producción de café (millones de sacos, var.% anual)



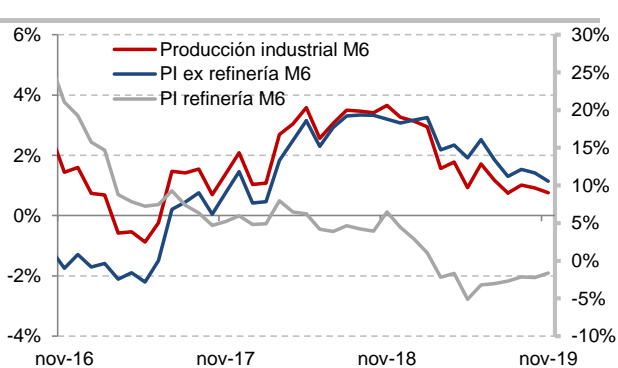
- Producción de café sumó 1.5 millones de sacos en noviembre, aumentando 16% anual. Con esto alcanzó el volumen de producción más alto en los últimos dos años.

Producción de petróleo (Miles de barriles, var.% anual)



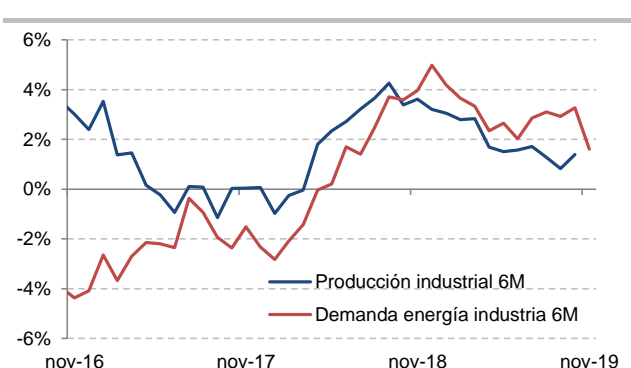
- Producción de petróleo comenzó a perder fuerza. En noviembre sumó 880 mil barriles por día (mbd), cayendo -0.4% anual. Esta es la primera caída del indicador desde febrero de 2018.

Producción industrial (Var.% anual)



- Producción de la industria manufacturera se contrajo -1.5% anual en noviembre, cayendo por tercera ocasión en el año. El cese de actividades por manifestaciones sociales habría impactado el indicador.

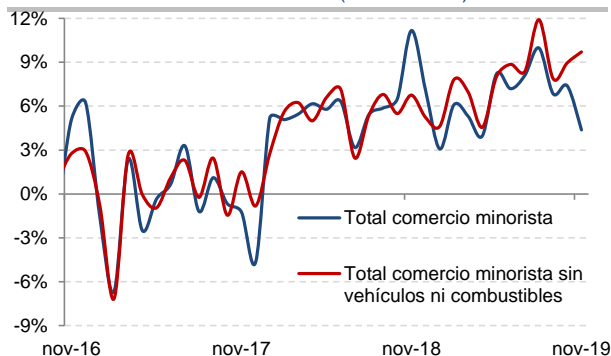
Demanda de energía vs. Producción industrial (Var.% anual)



- La demanda de energía de la industria se contrajo -3.5% anual en noviembre, dejando atrás seis meses consecutivos de avance y alcanzando la mayor caída en casi dos años.

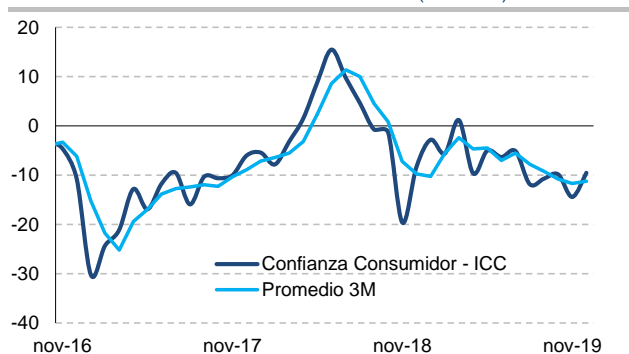


Ventas minoristas (Var.% anual)



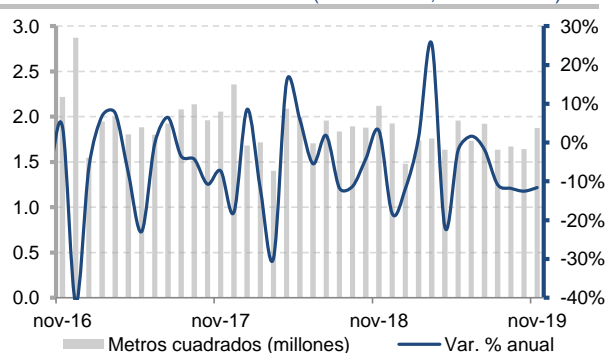
- Ventas minoristas crecieron 4.4% en noviembre, moderando frente a últimos meses. Desaceleración se explicó por rubro de vehículos que restó -2.7pp al crecimiento del mes.

Confianza del consumidor (Balance)



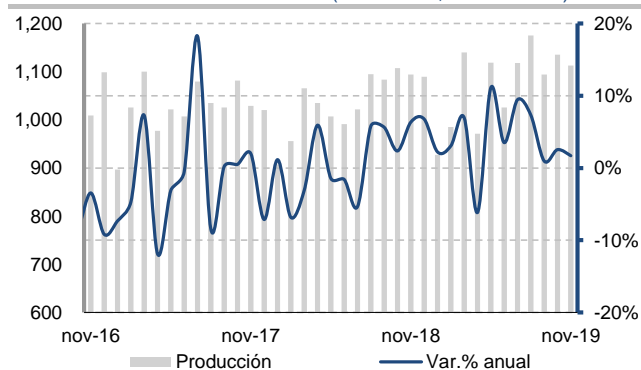
- Confianza de los consumidores se deterioró en noviembre al registrar un balance de -14.4, cayendo -4.6pp en términos mensuales y manteniéndose en terreno negativo por octavo mes consecutivo.

Licencias de construcción (Millones m², var.% anual)



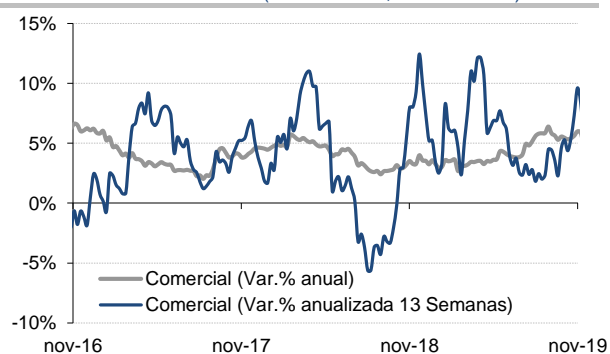
- Las licencias de construcción siguieron sin repuntar. En noviembre se contrajeron -11.6% anual. Por tipo de área licenciada, otros destinos explicó la caída con una variación anual de -36.4% anual.

Producción de cemento (Toneladas, var.% anual)



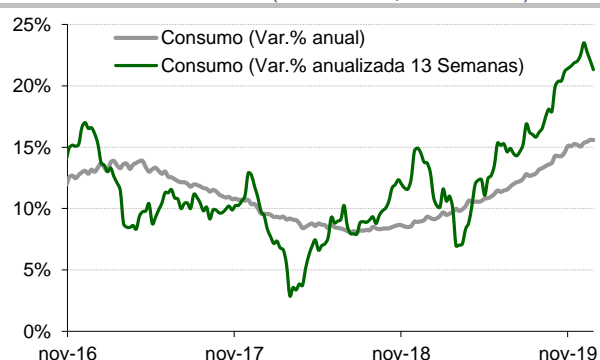
- La producción de cemento se mantuvo al alza en noviembre con un crecimiento de 1.7% anual. Si bien es un avance modesto frente al promedio del año (3.9%), completó siete meses en terreno positivo.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



- La colocación en la cartera comercial siguió acelerándose y aumentó 6.0% anual en noviembre. Mientras que la variación trimestral anualizada se ubicó en 9.6%, la más alta desde abril.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- Por su parte, las colocaciones en cartera de consumo siguieron al alza y registraron un crecimiento anual de 15.1% en el penúltimo mes del año. Con esto alcanzó registros no observados desde marzo de 2013.



Investigaciones Económicas - Banco de Bogotá

Camilo Pérez	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogota.com.co
Carolina Díaz	Analista Internacional	adiatz12@bancodebogota.com.co
Gustavo Acero	Analista Colombia	gacero1@bancodebogota.com.co
Carlos Gómez	Analista Base de Datos	cgomez@bancodebogota.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas:
investigaciones@bancodebogota.com.co / 3446016 - 17 - 19 - 20 - 22

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	- Acelerando
△	Alcista moderado	- Creciendo
▶	Estable	- Manteniéndose
▽	Bajista moderado	- Desacelerando
▼	Bajista	- Contrayéndose



Mejor Área de Investigaciones Económicas 2018

Agregados Macroeconómicos Sector Institucional | Sector Real 2^{do} Puesto

1^{er} Puesto Sector Real 2016 y 2017

Premios AIE otorgados por la Bolsa de Valores de Colombia y Portafolio, con el apoyo de Fedesarrollo

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005
Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05
Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Gestión Financiera Internacional: 3446010 - 13 - 24
Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385