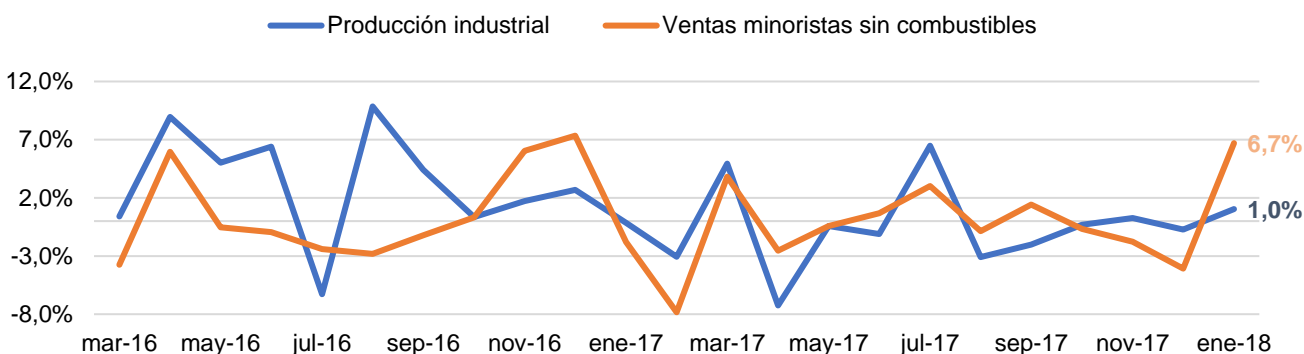


## En enero las ventas minoristas y la producción industrial repuntaron y se ubicaron por encima de las expectativas del mercado

- La producción industrial en enero registró una expansión de 1%, cifra superior en 1,2 p.p. a la registrada para el mismo período del año 2017 en la que se obtuvo una contracción de 0,1% reflejando un mejoramiento de la dinámica del sector para el principio del año. Aunque los resultados fueron positivos, la producción industrial sin tener en cuenta la refinación de petróleo continúa siendo negativa, con una variación de -0,2%, evidenciando que el estancamiento en lo demás sectores continua presente.
- Por su parte, las ventas minoristas registraron un crecimiento de 6,2%, cifra superior en 7,8 p.p. a la presentada un año atrás de -1,6% y superior al registro del mes inmediatamente anterior en el que se presentó una variación negativa de 0,7%, sorprendiendo al mercado, principalmente ante el repunte en las ventas en vehículos y equipos de telecomunicaciones. Mientras que las ventas sin considerar combustibles repuntaron en 6,7%, cifra superior en 8,5 p.p. a la presentada en enero de 2017 y la mayor registrada desde diciembre de 2016 (7,3%).

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

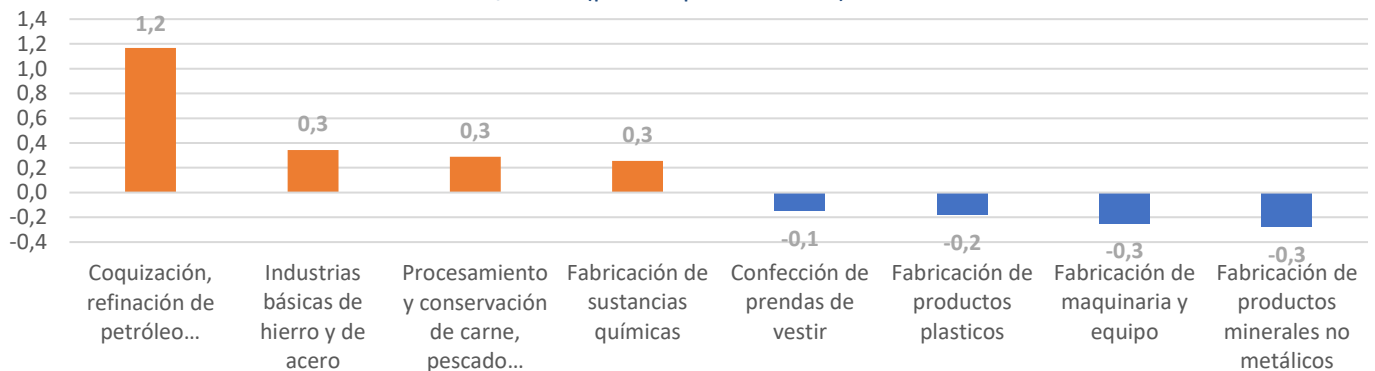


Fuente: DANE.

- Aunque la variación refleja una mejora de la producción industrial y de las ventas minoristas, la variación 12 meses persiste en terreno negativo, alcanzando una contracción de 0,5% y 0,3% respectivamente. Estas variaciones fueron inferiores a las presentadas para el período febrero 2016 – enero 2017 donde se presentó un crecimiento de la industria de 1,2% y de las ventas de 3,2%.
- Ahora bien, en enero de los 39 subsectores de la industria, veinticinco (25) presentaron variaciones positivas con una contribución total de 2,8 p.p., mientras que los catorce (14) grupos restantes presentaron variaciones negativas con una contribución de -1,8 p.p. Las mayores contribuciones las obtuvieron los subsectores de coquización y refinación del petróleo con una contribución de 1,2 p.p. y una variación de 5,8%, contribución superior a la registrada para este mismo grupo en enero de 2017 (0,3 p.p.); seguido por las contribuciones de las industrias básicas de hierro y acero (0,3 p.p. y una variación anual de 11,6%); el procesamiento y conservación de carne y pescado (0,3 p.p. y una variación de 8,2%) y la fabricación de sustancias químicas (0,3 p.p. y una variación de 8,5%).
- Por su parte, las mayores contribuciones negativas de la industria las registraron los sectores de fabricación de productos minerales no metálicos (-0,3 p.p. y una variación de -4,6%), la fabricación de maquinaria y equipo (-0,3

p.p. y una variación de -21,5%), la fabricación de productos de plástico (-0,2 p.p. y una variación de -4,5%) y la confección de prendas de vestir (-0,1 p.p. y una variación de -5,7%).

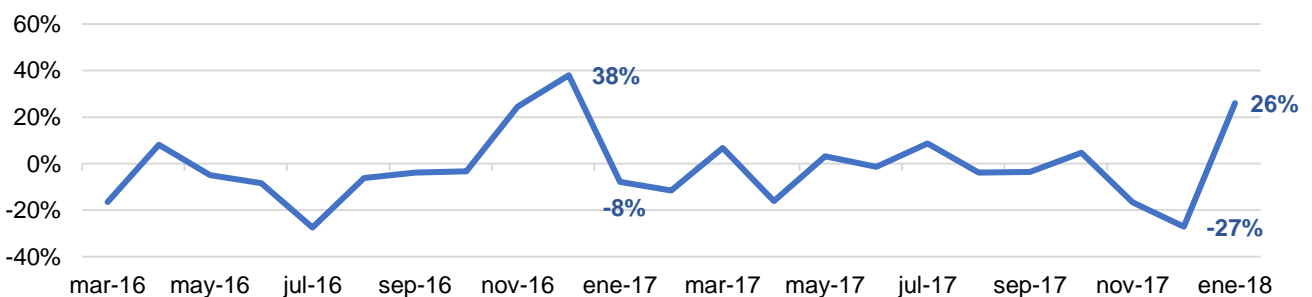
**Gráfico 2. Subsectores con mayor y menor contribución a la Producción Industrial -enero 2017/2016- (puntos porcentuales)**



Fuente: DANE.

- En cuanto a las ventas minoristas, el resultado de enero se explicó principalmente por la contribución positiva del grupo de vehículos automotores y motocicletas (2,7 p.p. y una variación de 26%) y las ventas en equipo de informática y telecomunicaciones (1,7 p.p. y una variación de 25,9%) ante un aumento de las promociones y estrategias publicitarias. También se resalta el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5 p.p. con una variación de 7%) y el de combustibles para vehículos (0,6 p.p. y una variación de 3,9%). Por el contrario, los grupos con menores contribuciones fueron las ventas de libros y útiles escolares (-0,2 p.p. y una variación de -9,2%) y los artículos de ferretería (-0,1 p.p. y una variación de 4,7%). De los dieciséis sectores de las ventas minoristas siete presentaron resultados negativos.

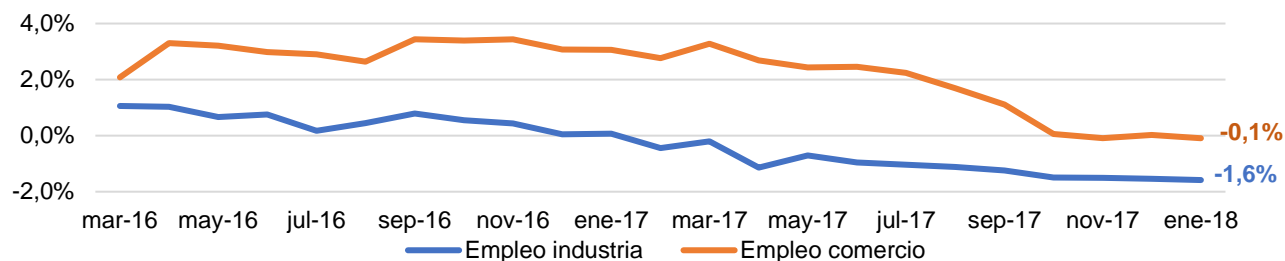
**Gráfico 3. Ventas de vehículos (Var. % anual)**



Fuente: DANE.

- Pese al crecimiento en el período de las ventas minoristas y la producción industrial, el empleo continuó en terreno negativo. En la industria, el empleo presentó una variación de -1,6%, inferior en 1,6 p.p. a la presentada en enero de 2017, explicada principalmente por los subsectores de confección de prendas de vestir, fabricación de muebles, hilatura y tejeduría y fabricación de productos minerales no metálicos, con una contribución agregada de -1,4 p.p. Por su parte, el empleo en el comercio minorista decreció en 0,1% y 3,2 p.p. respecto de la cifra presentada en enero de 2017, como resultado de la contracción del empleo temporal a través de empresas (-4,2%) y en personal temporal directo (-0,8%), mientras que el empleo permanente creció (0,7%).

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



Fuente: DANE.

- Finalmente, aunque el indicador de Confianza Comercial de Fedesarrollo al cierre de enero se ubicó en 21,8%, superior en un 0,4 p.p. al presentado en diciembre de 2017, la cifra fue inferior en 3 p.p. a la presentada para el mismo mes en 2017 principalmente ante un deterioro de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, y el nivel de existencias, que no pudo ser compensado por las expectativas de recuperación de la situación económica en el trimestre, informó Fedesarrollo. Por su parte el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento de 1,3 p.p. frente al mes anterior, mientras que presentó un deterioro de 1,9 p.p. frente a enero de 2017, principalmente ante el deterioro del indicador de volumen actual de pedidos que no pudo ser compensado el aumento de expectativas de producción para el trimestre. Lo anterior deja ver que pese a los resultados positivos del período los indicadores de confianza continúan siendo inferiores a los presentados un año atrás.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [illano@asofondos.org.co](mailto:illano@asofondos.org.co)  
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Dirección de Estudios Económicos de Asofondos. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada lector.