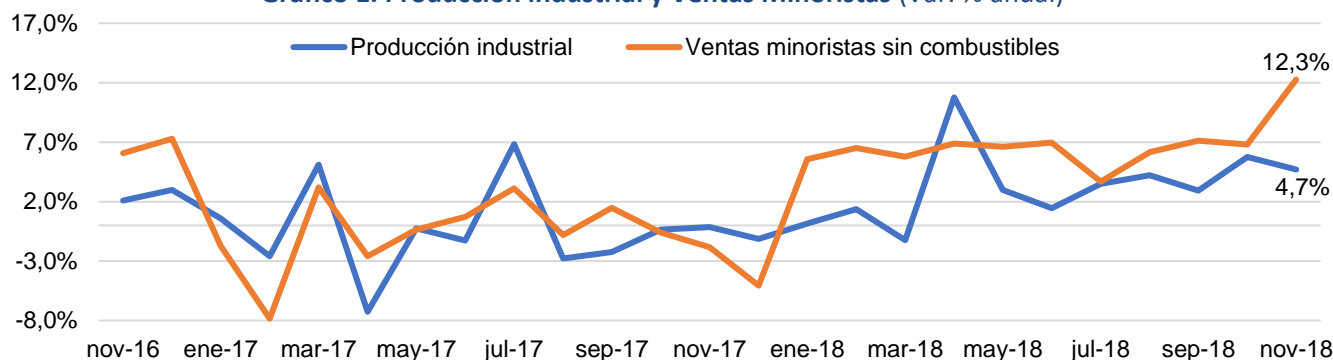


## Las ventas minoristas repuntaron en noviembre, la producción industrial siguió en terreno positivo

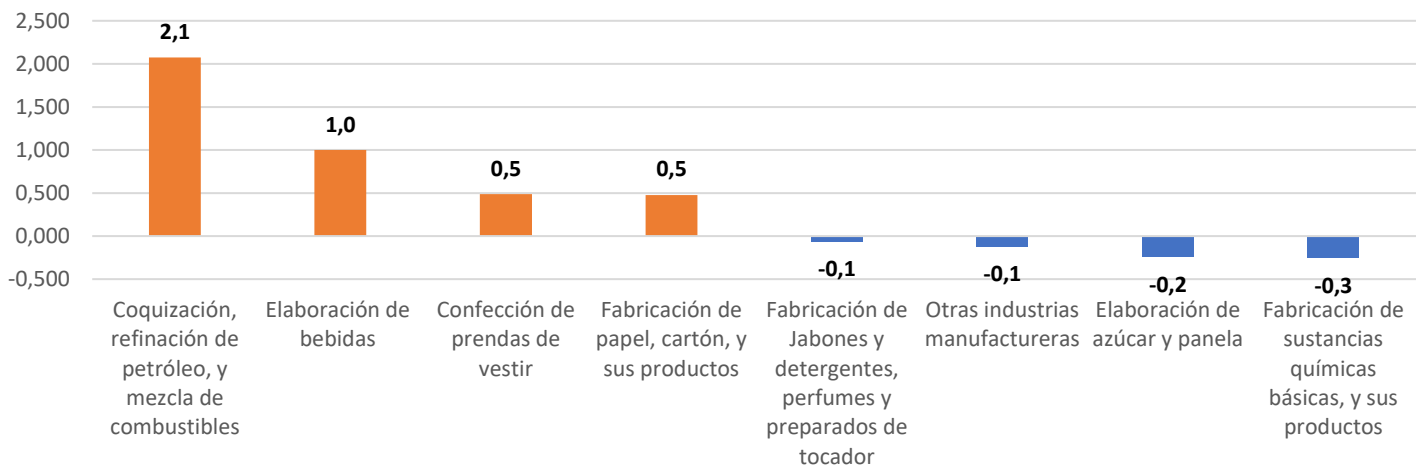
- En noviembre la producción industrial registró un crecimiento de 4,7% frente al mismo periodo del año anterior. Con este resultado la industria completa 8 meses en terreno positivo, teniendo un crecimiento en lo corrido del año de 3,3%. No obstante, este resultado fue inferior al presentado un mes atrás (5,8%). En este mes, el comportamiento del sector estuvo liderado principalmente por la coquización y refinación de petróleo, que registró un crecimiento de 11,6% y una contribución de 2,1 p.p. Por su parte, las ventas de la industria presentaron una variación anual de 4,8%, mientras que el empleo se contrajo en 1,3%.
- Las ventas minoristas presentaron el mejor resultado desde octubre de 2014, logrando un crecimiento anual de 10,8%. Esta cifra es superior en 12 p.p. a la que se presentó en noviembre de 2017, periodo en el que las ventas se contrajeron 1,2%. Asimismo, las ventas minoristas sin combustibles registraron una expansión anual de 12,3%. Este resultado confirma el dinamismo de la economía al completar 11 meses consecutivos con variaciones positivas. De hecho, en lo corrido del año, las ventas al por menor sin combustibles, registraron una variación de 6,8%.

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



- Durante este mes, de los treinta y nueve (39) subsectores industriales, veinticinco (25) presentaron variaciones positivas, con una contribución total a la variación anual de 5,63 p.p., mientras que los catorce (14) grupos restantes presentaron variaciones negativas y una contribución agregada de -0,94 p.p. Las mayores contribuciones, aparte del subsector de coquización y refinación de petróleo, las obtuvieron la elaboración de bebidas, con una variación anual de 8,8% y una contribución de 0,9 p.p.; seguido por las actividades de confección de prendas de vestir y la fabricación de papel, las cuales presentaron un crecimiento de 11,8% y 15,5% respectivamente, con una contribución agregada de 0,96 p.p.
- Por su parte, la fabricación de sustancias químicas básicas y sus productos presentó una contracción de 7,7%, restándole cerca de 0,25 p.p. al crecimiento del sector industrial. Seguido por la elaboración de azúcar, otras industrias manufactureras y la fabricación de jabones y detergentes con variaciones anuales de -14%, -6,9% y -1,7% respectivamente, con una contribución agregada de -0,42 p.p.

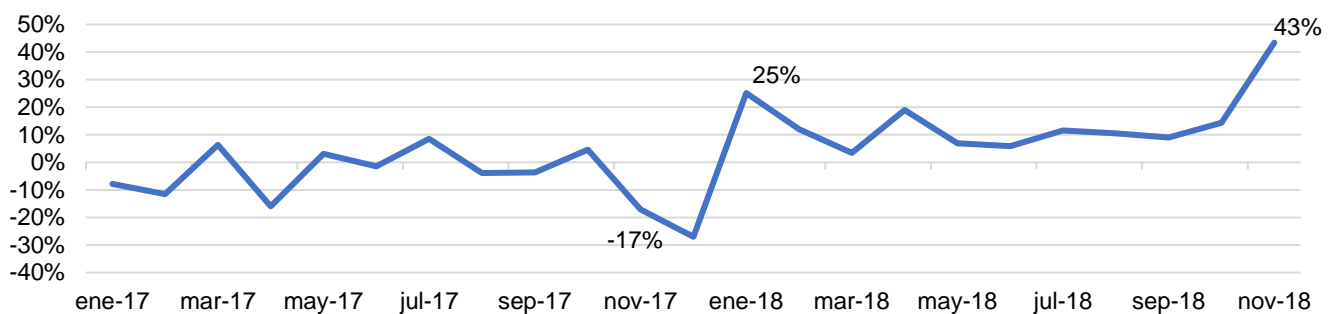
**Gráfico 2. Subsectores con mayor y menor contribución a la Producción Industrial -noviembre 2018/2017- (puntos porcentuales)**



Fuente: DANE.

- Las ventas al por menor durante el mes de noviembre fueron impulsadas principalmente por el comercio de vehículos y motocicletas, subsector que creció 13,4%, el mayor crecimiento del sector desde mayo de 2011 (46%), con una contribución de 5,5 p.p. a la variación total de las ventas. De igual forma, las ventas de equipo de informática y telecomunicaciones registraron una variación anual de 15,5% y una contribución de 1,4 p.p. Otros subsectores que contribuyeron positivamente al desempeño de las ventas minoristas fueron alimentos (crecimiento de 6,4% y contribución de 1,3 p.p.), combustibles para vehículos (crecimiento de 2,7% y contribución de 0,4 p.p.) y bebidas alcohólicas (crecimiento de 24,5% y contribución de 0,4 p.p.). En este periodo solo tres subsectores registraron una variación anual negativa. Por un lado, los repuestos, partes y accesorios para vehículos con una contracción de 1,7%, seguido por el comercio de productos farmacéuticos y medicinales que presentó una variación de -1,8%, y la venta de libros y papelería con una variación de -1,5%. Estos tres subsectores tuvieron una contribución agregada de -0,21 p.p.

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

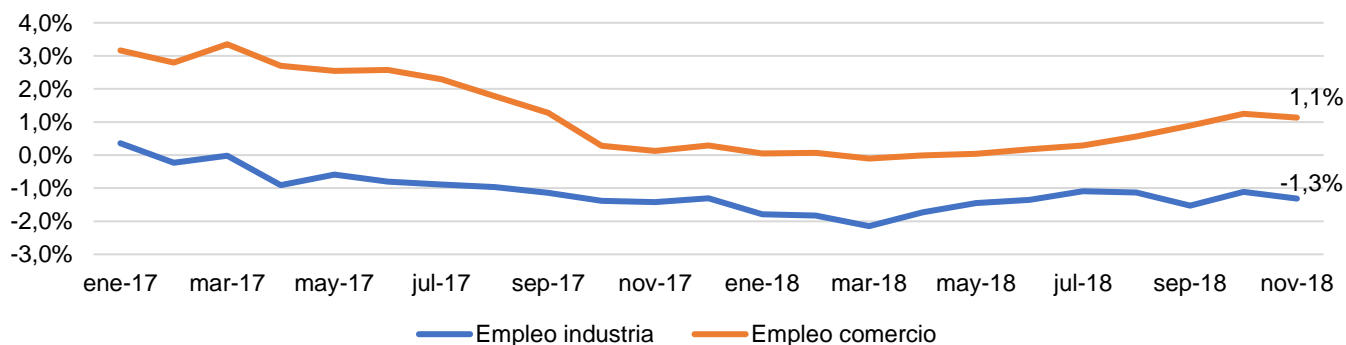


Fuente: DANE.

- A pesar de los buenos resultados que ha mostrado la industria en lo corrido del año, el empleo en este sector continúa disminuyendo. En noviembre, el personal ocupado en la producción industrial se contrajo 1,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la disminución de personal empleado en la fabricación de productos no metálicos, la confección de prendas de vestir y la fabricación de calzado, los cuales tuvieron una contribución agregada de -0,9 p.p.

- El empleo en el comercio minorista registró un crecimiento de 1,1%, respecto de la cifra presentada en noviembre del año anterior. Durante este mes, el personal ocupado de forma permanente presentó una variación anual de 1,2% y una contribución de 0,8 p.p. De igual forma, el personal temporal directo y los empleados temporales contratados a través de empresas aumentaron en 1,1% y 0,7% respectivamente, alcanzando una contribución agregada de 0,3 p.p. Por actividad económica, la mayor contribución al crecimiento del personal ocupado se dio en la venta de alimentos y en el comercio en otros establecimientos especializados.

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



Fuente: DANE.

- Finalmente, en noviembre el Índice de Confianza Comercial (ICCO) registró una leve mejora en comparación a los resultados del mes de octubre. El ICCO presentó un aumento de 1,2 p.p. y se situó en 28% como consecuencia de una mayor confianza en la situación económica actual de las empresas y en mejores expectativas de la situación económica para el próximo semestre. No obstante, el Índice de Confianza Industrial (ICI) continuó con la tendencia a la baja observada desde julio de este año y se ubicó en terreno negativo (-4,3%), alcanzando una disminución de 5,6 p.p. frente al mes de octubre. Este resultado se debe al deterioro de las expectativas de producción del próximo semestre. Es importante precisar que este último índice alcanzó un deterioro significativo al ubicarse en su nivel más bajo desde diciembre de 2017.
- Por su parte el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en el mes de diciembre se ubicó en -8,3%, lo que significó un deterioro frente al registro de diciembre de 2017 (-6%). Sin embargo, el ICC mostró una recuperación frente al mes anterior tras cinco meses consecutivos de caídas. En efecto, el índice presentó una recuperación frente al nivel reportado en el mes de noviembre de -19,6% (el nivel más bajo alcanzando desde marzo del 2017). De esta forma, la recuperación observada puede reflejar una menor incertidumbre frente a la Ley de Financiamiento y mejores expectativas sobre el dinamismo de la economía en 2019.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jlano@asofondos.org.co](mailto:jlano@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.