

PIB

Economía colombiana consolidó un buen crecimiento en 2015

Mauricio A. Hernández Monsalve

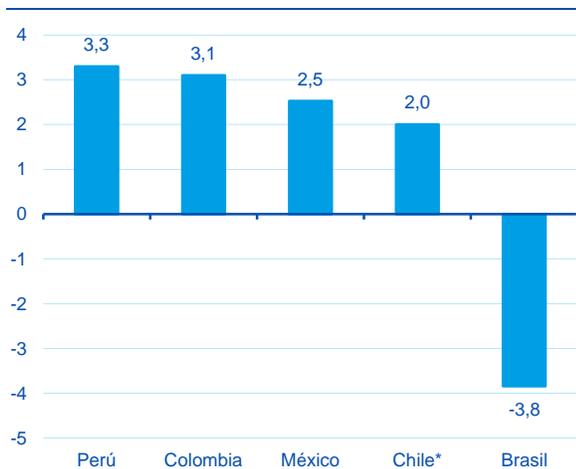
Resumen

La economía colombiana creció 3,1% en 2015. Este resultado se compara positivamente con lo observado en otros países de Latinoamérica, a pesar del fuerte choque que enfrentó Colombia por la caída en los precios del petróleo (Gráfico 1). Además, el balance sectorial empieza a reflejar la aceleración de algunos sectores que se mantuvieron deprimidos en el pasado, tales como la industria y la agricultura, reemplazando gradualmente (pero no completamente) la pérdida de una fuente de crecimiento tan importante como el petróleo (Gráfico 2).

En el cuarto trimestre de 2015, el PIB creció 3,3% anual (y un 0,6% inter-trimestral) impulsado principalmente por la agricultura, la construcción, la industria y los servicios públicos. Estos cuatro sectores crecieron por encima del 4% en el último período del año anterior. Al contrario, la minería y el transporte tuvieron los menores crecimientos.

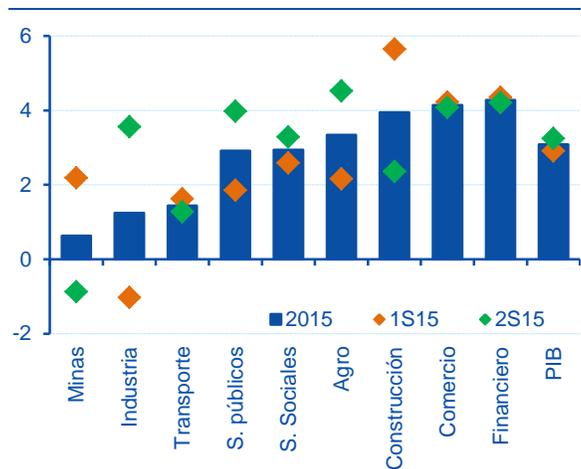
En perspectiva, los indicadores económicos conocidos al inicio del año 2016 dan cuenta de una desaceleración adicional en el primer trimestre del año, que se mantendrá al menos hasta junio. Luego, la velocidad del crecimiento cambiará y se acelerará en la segunda mitad del año. En total, el crecimiento del PIB esperado para 2016 es 2,0%, gracias a los buenos resultados esperados en la industria y la construcción.

Gráfico 1
Desempeño del PIB en 2015 en algunos países seleccionados (variaciones anuales, %)



Fuente: Bloomberg, Departamentos estadísticos nacionales y BBVA Research. *Previsión.

Gráfico 2
Resultados sectoriales: año completo 2015 y por semestres (variaciones anuales, %)



Fuente: DANE y BBVA Research

Desaceleración de la economía fue significativa, pero el balance de 2015 fue satisfactorio

La economía colombiana pasó de crecer 5,0% en el período 2011-2014 a crecer 3,1% en 2015. Todo esto por cuenta de los menores precios del petróleo, principalmente, los cuales se ubicaron en promedio en USD 99 por barril en 2014 y se redujeron a una media de USD 52,6 por barril en 2015. En línea con este choque, el sector minero tuvo el peor comportamiento entre todos los sectores, pero al mismo tiempo, abrió un espacio para que otras actividades empezaran a acelerar su ritmo de expansión. Tal fue el caso de la agricultura y la industria. El resultado conjunto de estos dos sectores pasó de crecer 1,5% en 2014 a 2,0% en 2015.

Pero, la aceleración no sólo se presentó de 2014 a 2015, fue más importante entre los trimestres del año anterior. De hecho, al inicio de 2015 los resultados no fueron tan favorables para estos sectores. Después, hubo un desempeño mucho más positivo de la industria y la agricultura en el segundo semestre. El crecimiento observado entre enero y junio se ubicó en 0,1% anual y en el período entre julio y diciembre alcanzó un 3,9% anual. De alguna forma, lo que se lee de este comportamiento, es que los sectores no mineros se demoraron en ajustar a la nueva realidad de bajos precios del petróleo y devaluación del peso. Pero, luego, fueron capaces de acelerar su crecimiento, apoyados en el cambio de los precios relativos que implicó el mayor valor del tipo de cambio.

Por otra parte, durante el cuarto trimestre de 2015, la economía creció 3,3% (Gráfico 3). La aceleración antes mencionada de la agricultura y la industria fue uno de los principales soportes de este resultado. También sobresalieron los resultados del sector de la construcción y de los servicios públicos (Gráfico 4).

El crecimiento de la economía fue mucho más balanceado que en años anteriores. En el trimestre, siete de los nueve sectores crecieron por encima del resultado del PIB. Además, el crecimiento de los sectores transables sin minería superó en diciembre por segundo trimestre consecutivo al crecimiento de los sectores no transables (Gráfico 5).

Gráfico 3
Desempeño reciente del PIB (variaciones anuales y trimestrales, %)



Fuente: DANE y BBVA Research

Gráfico 4
Resultados sectoriales en el 4T15 (variaciones anuales, %)



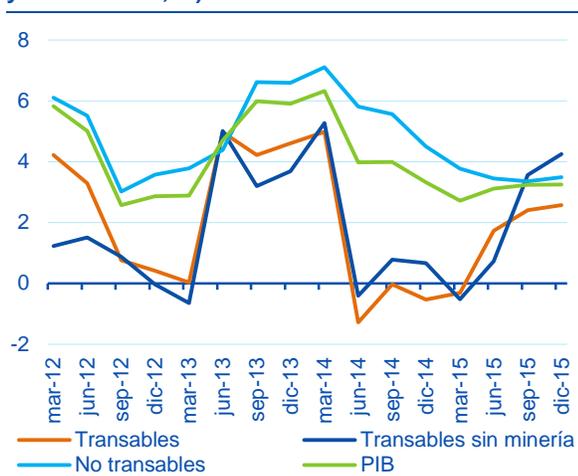
Fuente: DANE y BBVA Research

Durante 2016 la economía crecerá 2,0%

El precio del petróleo continuó cayendo a finales de 2015 y en los primeros meses de 2016. Se espera que el promedio del precio del petróleo durante 2016 esté por debajo de la media registrada en 2015 en al menos unos 20 dólares por barril. Con esto, se limitará el crecimiento de las exportaciones, del gasto público por los menores ingresos fiscales y de la inversión en bienes de equipo y obras civiles desde el sector minero.

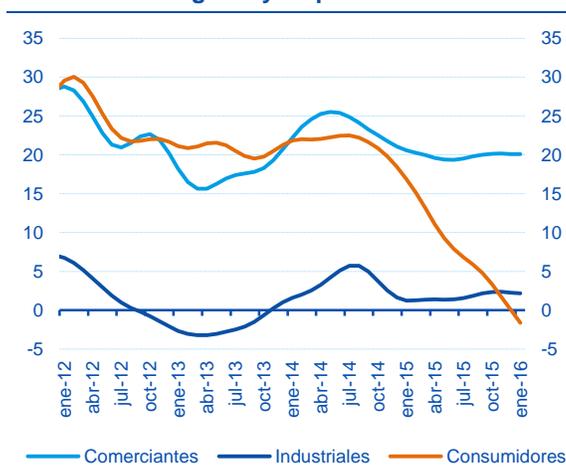
Adicionalmente, el mayor nivel de la inflación, que terminó el año 2015 en 6,8%, y el incremento consecuente de las tasas de interés del Banco de la República, probablemente hasta 7,00%, se traducirán en una menor dinámica del consumo privado y el comercio interno. La mayor moderación se dará en la compra de los bienes durables, los cuales son mayoritariamente importados y tienen el desincentivo adicional de una elevada tasa de cambio que encarece sus precios. En línea con esto, se verifican bajos niveles de la confianza del consumidor y una retroceso, aunque menos fuerte, en la confianza de los comerciantes (Gráfico 6).

Gráfico 5
Desempeño reciente del PIB (variaciones anuales y trimestrales, %)



Fuente: DANE y BBVA Research

Gráfico 6
Confianza de hogares y empresas



Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research

La dinámica del crecimiento será liderada por la inversión en otros sectores transables, tales como la industria y la agricultura, y por el buen comportamiento de la construcción. Las dos primeras actividades tendrán el soporte de la devaluación, la sustitución progresiva de las importaciones, la apertura de la refinera de Cartagena y el cierre de las brechas de capacidad instalada que se empezaron a observar desde finales de 2015. Este último aspecto es importante, pues sugiere que incrementos adicionales en la demanda interna, incluso moderados, exigirían a las actividades no mineras realizar nuevas inversiones de ensanche de planta y de mejoramiento de los procesos.

En el caso de la construcción, el crecimiento estará explicado por la política pública, pues los subsidios a los tramos de ingresos bajos y medios dinamizarán la oferta de las viviendas en precios menores a 230 millones de pesos. Además, la iniciativa del Ministerio de Educación de construir aulas escolares se empezará a ejecutar durante este año y las primeras obras de la cuarta generación de infraestructura se iniciarán en el segundo semestre.

Finalmente, esperamos que el crecimiento de 2016 se ubique en 2,0%. Durante el primer semestre del año el crecimiento mostrará desaceleraciones a tasas de 1,5% en promedio y en la segunda mitad del año se acelerará a 2,6%.

Colombian economy reached a good performance in 2015

The Colombian economy grew 3.1% in 2015. This result is positive compared to other Latin American countries, despite the sharp shock that Colombia faced by the oil slump (Figure 1). In addition, the sectorial figures begin to reflect the acceleration of some sectors that remained subdued in the past, such as industry and agriculture, and that are offsetting (but not completely) the negative figures of oil and mining (former sources of growth (Figure 2)).

In the fourth quarter of 2015, GDP grew by 3.3% YoY (0.6% QoQ) mainly driven by agriculture, construction, industry and utilities. All these four sectors grew above 4%, while mining and transport had the lowest growth.

In perspective, economic indicators known at the beginning of 2016 show a further slowdown in the first quarter, which will continue at least until June. After that, the speed of growth will accelerate in the second half of the year. All in all, GDP growth expected for 2016 is 2.0%, thanks to the good results we anticipate for industry and construction.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.