

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by a vertical line and the word "Research" in a smaller, white, sans-serif font.

BBVA | Research

PIB Colombia

Crecimiento del tercer trimestre de 2017

Mauricio Hernández Monsalve

Bogotá, 15 de noviembre de 2017

Inició la gradual recuperación de la economía colombiana

La economía colombiana creció 2,0% en el tercer trimestre con respecto al mismo período de 2016. Lideraron el comportamiento la agricultura y algunos servicios. Al contrario, siguen contribuyendo negativamente el sector de minas, la industria y la construcción. Este último sector, entre los tres con caídas, es el único que se desaceleró respecto al anterior trimestre por la fuerte caída del sector de edificaciones que no fue compensada por el buen comportamiento de las obras civiles.

En términos inter-trimestrales, esto es, comparado con el período de abril a junio, la economía creció 0,8% en el tercer trimestre. Esta dinámica trimestral muestra que se están dando pasos lentos hacia la recuperación, tal como anticipamos anteriormente, lo cual, sin embargo, podría tener algunas interrupciones en su proceso.

Los escasos indicadores líderes disponibles para el cuarto trimestre de 2017 muestran una nula aceleración adicional en la economía, máxime cuando el tercer trimestre tenía el efecto base favorable del paro de transportadores en julio de 2016 y el cuarto trimestre no cuenta con este impulso estadístico. De esta forma, no creemos que el crecimiento de 2017, como un todo, vaya a ser muy diferente respecto de nuestra proyección de 1,5%, que mantenemos como previsión central.

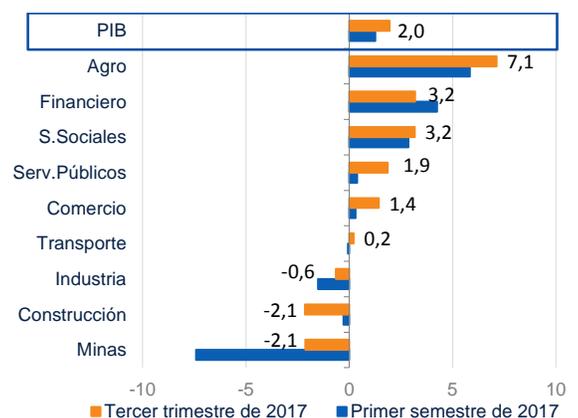
Durante 2018, la economía tendrá un proceso de aceleración adicional por cuenta de los efectos positivos de las reducciones en las tasas de interés, la tasa de inflación, la mejora en la confianza de hogares y empresarios, la dilución de los efectos tributarios y la recuperación de nuestros principales socios comerciales. Estimamos que la economía se acelerará a un 2,0% de crecimiento en 2018.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB
(Variaciones anuales e inter-trimestrales, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. Dinámica sectorial del PIB
(Variaciones anuales, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Resultados sectoriales con heterogeneidad transversal

El desempeño del sector de agricultura fue determinante para el crecimiento del tercer trimestre, como lo ha sido en los trimestres anteriores. Sin este sector, la economía no se habría expandido 2,0% sino un 1,6% anual entre julio y septiembre. Además, no habría crecido 1,5% anual sino un 1,2% en lo corrido de los primeros nueve meses. Dentro de la agricultura fue de especial importancia el sector cafetero, el cual volvió a tasas de dos dígitos en el tercer trimestre.

Entre los sectores que presentaron caídas inter-anales, la minería y la industria mostraron recuperaciones en el margen, que no alcanzaron a compensar las desaceleraciones observadas en los períodos anteriores, pero que sí permitieron que la tasa de caída interanual se moderara. En la minería y la industria las recuperaciones más claras en el margen se notan en los sectores de carbón, petróleo, producción de alimentos y bebidas (excepto lácteos y molinería), madera y papel, químicos y maquinaria y equipo.

El sub-sector que más cayó en el tercer trimestre fue el de edificaciones. Sobresale la fuerte caída del sector no residencial (locales comerciales, oficinas, etc.), que cayó un 27,4%, mientras que las construcciones de vivienda cayeron 4,5%. La vivienda redujo notablemente su ritmo de caída respecto al segundo trimestre, reflejando la puesta en marcha de algunos apoyos públicos al sector desde hace unos tres meses.

En total, con respecto al primer semestre de 2017, siete sectores se aceleraron y dos se desaceleraron, siendo estos últimos la construcción y los servicios financieros, empresariales e inmobiliarios.

Una recuperación muy gradual: es lo que le espera a la economía colombiana

En el cuarto trimestre de este año, la economía colombiana aún no presentaría una aceleración fuerte de la actividad. De hecho, es posible que se dé alguna desaceleración, porque el último período de este año no cuenta con el impulso que significó el paro de transportes de julio de 2016 y la consecuente menor base de comparación entre julio y septiembre. Hacia 2018, la recuperación también se daría de forma muy gradual. La incertidumbre política – electoral podría implicar bajos crecimientos de las decisiones de inversión y las apuestas de consumo duradero. Sin embargo, luego de darse las elecciones presidenciales, el crecimiento podría acelerarse de una forma más pronunciada, una vez se termine la incertidumbre sobre el resultado presidencial.

Al mismo tiempo, otros factores que ayudarán a la recuperación serán: menores tasas de interés y de inflación, recuperación en la confianza de la economía, subsidios al sector de edificaciones, ejecución de obras civiles, la terminación del efecto negativo de la reforma tributaria de diciembre de 2016 y el mayor crecimiento de los países a los que exportamos.

De esta forma, mantenemos nuestras proyecciones en 1,5% para el crecimiento del PIB de este año y en 2,0% para el de 2018.

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.