

Análisis Económico

# Colombia | 2018: Recuperación en marcha pero con dudas sobre la inversión

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

01 Marzo 2019

La economía colombiana creció el año pasado 2,7% anual según la publicación de ayer del DANE. El dato fue publicado días después de lo esperado y, a pesar de los argumentos del DANE, no es una buena señal y menos ahora que tenemos los ojos del mundo atentos a nuestras estadísticas al entrar a la OECD.

El crecimiento estuvo sostenido en una recuperación del consumo y la inversión fija que terminaron el año creciendo 3,9% y 1,1%, respectivamente. En particular sigue destacando el aporte del consumo público, variable que creemos tenderá a desacelerarse en 2019. Por su parte, el comercio exterior aportó negativamente al crecimiento en el año por un crecimiento muy fuerte de las importaciones.

A nivel sectorial, el sector de actividades profesionales, científicas y técnicas y el de administración pública y defensa, educación y salud fueron los que más crecieron mientras que el sector de extracción de minas y canteras sigue cayendo, aunque mucho menos que los dos años anteriores. La construcción crece cerca del cero por ciento ganando dinamismo en la segunda parte del año contrario al sector agropecuario que pierde dinamismo al finalizar el año y crece cerca de una tercera parte de lo que creció el año anterior.

El dato ya estaba en el radar de la opinión pública por las previsiones disponibles y las declaraciones de hace un par de semanas del Presidente Duque, así que es probable que no sorprenda mucho al mercado o los analistas. Lo que sí puede sorprender es la revisión a la baja en el crecimiento de 2017 liderada por una revisión de casi 4 puntos porcentuales en la inversión bruta. En los datos preliminares, la inversión bruta crecía 0,6% pero en los datos provisionales publicados ayer cae 3,2% (la inversión fija ahora crece 1,9% y en la revisión anterior 3,3%). Esto por supuesto, al cambiar la base de inversión, está inflando el 2018 y obliga a ver el dato de inversión del año pasado con mucho cuidado. Me cuesta ser optimista sobre la recuperación de la inversión a finales del año con este antecedente.

## 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.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25 - [bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)