

Crecimiento económico de Colombia

Continuó la recuperación, aunque limitada por los problemas logísticos del segundo trimestre

Mauricio Hernández-Monsalve
17 de agosto de 2021

El PIB del segundo trimestre creció 17,6% interanual

En el segundo trimestre, el PIB creció un 17,6% anual. La baja base estadística impulsó el resultado, mientras que la capacidad de recuperación se mantuvo pese a los problemas logísticos derivados de las protestas. El PIB cayó 2,4% inter-trimestral, con resultados negativos en abril y mayo y un repunte en junio.

- La demanda interna sigue siendo la base de la explicación del resultado con un crecimiento de 23% anual y una contribución de 24,4 puntos porcentuales (p.p.) a la variación total del PIB. Mientras tanto, la demanda externa aportó negativamente al PIB (-6,8 p.p.) por el mejor balance de las importaciones sobre las exportaciones.
- En la demanda interna, la inversión fija tuvo la mejor dinámica (+32% anual), gracias al impulso de la inversión en maquinaria y equipo (+58,7%) y vivienda (+29,4%).
- El consumo final creció 21,8% anual, con una aceleración importante del consumo privado (25% anual y +2,2% inter-trimestral) y un destacable resultado del consumo público (9,9%). Este último está impulsado por los gastos en salud pública asociados a las vacunas.
- Entre las 12 grandes ramas de actividad, siete sectores ya sobrepasaron el nivel de producción de antes de la pandemia y los cinco restantes muestran una dinámica importante de recuperación (a excepción de la minería).
- Comparada con los meses previos, la economía cayó en abril y mayo, en 1,7% y 5,3% inter-mensual, respectivamente. Luego, en junio, la actividad repuntó en 7,4% respecto a mayo. Las caídas se explican por los confinamientos localizados de abril y los efectos logísticos de las protestas de abril y mayo. En junio, se verificó un mejor balance del sector de transporte y almacenamiento, reflejándose un retorno gradual a las condiciones normales.
- En junio la economía se ubicó muy cerca del nivel que tenía antes de la pandemia: solo está 0,2% por debajo (en el 99,8%). Se consolida, entonces, nuestra idea de que en el tercer trimestre la economía lograría plenamente el nivel previo al Covid-19.
- BBVA Research espera un crecimiento de 7,5% para el año 2021. En los próximos trimestres se espera una desaceleración de la tasa de crecimiento anual por la moderación de los efectos de base estadística. No obstante, la economía seguirá expandiéndose en el margen, según muestran los indicadores más adelantados disponibles para el tercer trimestre: la confianza de los hogares y las empresas muestra una senda de recuperación, la demanda de energía sigue creciendo (correspondiéndole con mayor actividad productiva) y los gastos efectuados con medios digitales de BBVA se siguen expandiendo.
- Habrá que estar pendientes, eso sí, del avance de la pandemia, de los riesgos asociados a la nueva variante delta y del contexto socio-político que irá ganando mayor relevancia en los próximos meses, conforme se acerquen las elecciones de 2022.

Comparaciones con los niveles de antes de la pandemia: resultados del PIB por el lado del gasto

El consumo privado y las importaciones ya sobrepasaron el nivel que tenían antes de la pandemia. En el primer caso, los cuatro grandes componentes que lo integran (durables, semi-durables, no durables y servicios) superaron el nivel-prepandémico. Sobresale dentro de este consumo el buen registro de los bienes semi-durables, los cuales reportan un nivel 18% superior al vigente antes de la llegada de Covid-19 a Colombia (gracias a vestuario: +31%), y sorprende que los servicios se hayan recuperado tan rápidamente. Dentro de este último grupo irrumpió con fuerza el gasto en juegos de azar, el cual compensó el menor gasto aún vigente en otros rubros del sector de entretenimiento.

En cuanto a las importaciones, el resultado se explica por el dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo, un rubro que es principalmente importado. También ayuda la recuperación del consumo de bienes durables y semi-durables, gastos con elevada participación en las compras externas.

Al contrario del consumo y las importaciones, la inversión fija y las exportaciones se ubican aún por debajo de los valores de finales de 2019, en 11% y 13%, respectivamente. En la primera, la construcción impide que las buenas cifras de maquinaria y equipo se consoliden en la inversión total. De hecho, la construcción de vivienda está un 15% por debajo de las cifras pre-covid y la construcción no residencial un 27%, pese al impulso reciente de las obras civiles. Las exportaciones, por su parte, están por debajo tanto en las ventas externas de bienes (12%) como de servicios (25%).

Resultados del PIB desde el enfoque de la producción

Siete sectores económicos, entre las 12 grandes actividades, ya sobrepasaron el nivel que tenían antes de la pandemia. Estos son: agropecuario, información y comunicaciones, financiero, inmobiliario, profesionales, administración pública, educación y salud y recreación y arte, siendo este último el que más rápido se recuperó gracias al importante aumento de los juegos de azar (34% de ese sector y con crecimiento de 213% en términos anuales).

Los cinco sectores que aún no lograron superar el nivel pre-pandémico sostienen una dinámica sobresaliente. La industria manufacturera, que llegó a producir solo el 75% de lo "normal", hoy ya se ubica en un nivel del 98% y creció 33% en el trimestre. Mientras tanto, la construcción pasó de producir solo el 63% de lo "normal" hace un año a un 74,5% en el trimestre terminado en junio, gracias a un crecimiento de 17,3%, casi en línea con el del PIB total. No obstante, sigue siendo este último sector el que permanece aún más afectado y está más lejos del nivel pre-covid. El comercio, por su parte, creció un 40,3% anual, principalmente impulsado por la reapertura de los restaurantes. Este último subsector creció un 164%. Finalmente, la minería es el sector que muestra menor dinámica en los últimos datos, pues la producción de los principales productos en el país (petróleo y carbón) se mantiene baja, pese al impulso que le dan los precios internacionales.

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 Colombia
Carrera 9 No 72 – 2 1, Piso 11, Bogotá (Colombia), Tel.: +57 347 16 00
bbvaresearch@bbva.com / www.bbvaresearch.com

