

Crecimiento económico de Colombia

Al cierre de 2021, el crecimiento económico arrojó una dinámica sobresaliente

Mauricio Hernández-Monsalve
15 de febrero de 2021

El consumo privado lideró la dinámica de crecimiento del año 2021

En 2021, el PIB creció 10,6% anual, por encima de lo esperado por BBVA Research (10,0%) e impulsado por el consumo final. Respecto a 2019, el PIB creció un 2,8%. El consumo privado creció 14,6% y el consumo público un 12,1%. La inversión fija, aunque se expandió por encima del PIB, aún no logró recuperar los niveles que tenía antes de la pandemia. Sectorialmente, mientras entretenimiento y arte, industria, comercio e información tuvieron las mayores dinámicas, la minería y, especialmente, la construcción se mantienen como las actividades más rezagadas. Hacia delante, si bien el año 2022 inició con una dinámica de crecimiento superior a lo esperado por BBVA Research, de nuevo impulsado por el gasto en consumo, mantenemos nuestro pronóstico de la variación del PIB de todo el año en 4,0% (proyección de enero de 2022 presentada [aquí](#)). Esto se debe a que las mayores tasas de inflación y de interés que se están materializando podrían determinar una dinámica de crecimiento en el segundo semestre por debajo de lo esperado previamente, compensando el mejor inicio del año.

- En 2021, el crecimiento económico se ubicó en 10,6% (BBVA Research esperaba 10,0%), no solo por una buena dinámica al cierre del año, sino también por unas correcciones al alza que tuvieron los dos trimestres previos —por mejores inversión en edificaciones y consumo final— y la reducción del crecimiento de 2020, esto último determinando una base estadística menos exigente para la medición de 2021.
- En el cuarto trimestre, la economía creció 10,8% cuando se compara con el mismo período de un año atrás (BBVA Research: 9,1%e). Además, la expansión respecto al tercer trimestre de 2021 fue de 4,3% inter-trimestral (BBVA Research: 2,7%e), reflejando una dinámica sobresaliente de la economía al cierre del año anterior.
- En todo el año 2021, el consumo privado fue el principal factor de explicación de la recuperación económica. Los hogares aumentaron su gasto en 14,6% interanual, en términos reales, y se ubicó en el 113% del nivel pre-covid. Este mayor gasto se explicó, principalmente, por: los mayores ingresos que se generaron por la recuperación del empleo durante 2021, los ahorros generados en 2020 y que se gastaron en 2021, el menor ahorro generado en 2021 y la aceleración progresiva del crédito al consumo.
- Durante el año pasado, los hogares decidieron destinar una mayor proporción de su ingreso para el consumo, reduciendo drásticamente la parte que fue dedicada al ahorro, el cual pudo ser cercano a cero en el total del año. Esto último, aunque ayudó a la recuperación de la economía, no parece ser sostenible en el tiempo ni es saludable para garantizar un mejor comportamiento de la inversión fija a futuro o para el cierre progresivo del déficit externo.
- En el cuarto trimestre de 2021, la inversión fija aún no logró regresar a los niveles de antes de la pandemia pues, aunque creció bien en 2021, al 11,2% anual, se ubicó en el 88% del nivel que tenía en el cuarto trimestre de 2019. Al contrario, las exportaciones mostraron un repunte importante y, al cierre del año, lograron sobrepasar ligeramente su nivel pre-covid.

- Los gastos en salud fueron muy importantes. En todo el año 2021, el sector de salud humana creció 17,5%, con una expansión de 25,5% de las entidades prestadoras de salud.
- A través de la serie mensual del indicador de actividad económica se puede ver que la dinámica al cierre del año fue negativa para la agricultura, especialmente por la menor producción de café, y sin crecimiento para el sector financiero. Al contrario, los sectores de comercio (que incluye también transporte, hoteles y restaurantes), gobierno, educación y salud e industria manufacturera siguieron mostrando variaciones positivas de dos dígitos y más que compensaron a los sectores con menor crecimiento. En total, el índice de actividad económica para solamente el mes de diciembre creció 11,8% anual y se ubicó en 107% del nivel que tenía antes de la pandemia (con febrero de 2020 como referencia).
- Para 2022 esperamos un crecimiento de 4,0% en el PIB. Creemos que el consumo final se desacelera, tanto en su componente privado (hogares) como en lo explicado por el gasto del gobierno. Al contrario, la inversión en construcción, especialmente la de obras civiles, y las exportaciones seguirán acelerándose en respuesta a la mejor ejecución de obras públicas municipales y regionales, en el primer caso, y por el buen crecimiento global que se mantiene, en el segundo caso. Además, la recuperación que ha mostrado el mercado laboral, junto con el menor crecimiento del consumo de los hogares y del gasto del gobierno, ayudarán a mejorar el nivel de ahorro total de la economía.
- Sobre este pronóstico existen dos sesgos que parecen, por ahora, compensarse entre sí. Por un lado, el inicio del año fue mejor de lo esperado, especialmente en el consumo privado. Este se desaceleró en febrero, según [nuestro indicador Big Data Consumption Tracker](#), pero hasta niveles que son todavía elevados. Por otro lado, las tasas de inflación y de interés se están materializando en niveles más altos de lo esperado previamente e implicarán, posiblemente, una menor dinámica del crecimiento en el segundo semestre del año, respecto a lo esperado por nosotros.
- Finalmente, en esta publicación de las cifras oficiales para el PIB, se revisaron a la baja los crecimientos de 2019 y 2020. En 2019, por una fuerte reducción de la inversión, el crecimiento pasó de 3,3% a 3,2%. En 2020, se redujo de -6,8% a -7,0% por peores resultados en el consumo final y las exportaciones, cuando se mide por el gasto, y de la industria manufacturera cuando se mide según la producción.

A profundidad: el liderazgo del consumo privado y el rezago de la inversión

Durante 2021, el consumo privado fue el mayor determinante de la expansión. El grupo de bienes que presentó el mejor comportamiento fueron los semi-durables, asociados con electrodomésticos, audio y video. Este grupo creció 40,7% durante todo el año y se ubicaron en el 126% del nivel que tenían antes de la pandemia.

Seguidamente, con un dinamismo también destacado, los bienes durables (vehículos, principalmente) crecieron 22,0% y los servicios un 16,7%, siendo de particular importancia el buen comportamiento de este último rubro, pues concentran más del 50% del total del gasto de los hogares y se ubicaron en el 113% del nivel pre-covid.

La inversión fija está reflejando la otra cara de la moneda, pues aún está lejos de tener, al menos, los mismos niveles que presentaba antes de la pandemia. Al cierre de 2021, estuvo un 12% por debajo de los niveles pre-covid. Esto se explicó por el bajo comportamiento de las obras civiles y las edificaciones no residenciales, las cuales cayeron 3,0% en 2021, después de haber caído también en 2020 un estrepitoso 31%. Dentro de este grupo, era de esperarse la reducción de las edificaciones no residenciales, pues tienen una sobreoferta que deberá sanearse durante algún tiempo más. Pero, el componente de obras civiles sí tiene espacio para crecer, pues dependerá bastante de la capacidad de ejecución de los gobiernos regionales y locales. Durante 2021, estos gobernantes aún no tuvieron grandes ejecuciones, pues su agenda estuvo ampliamente ocupada por el control de la pandemia y los esquemas de vacunación. Pero, creemos, en 2022, sí podría ser el año para un mejor comportamiento de este tipo de obras. En todo caso, se requiere volver a impulsar la tasa de inversión, pues desde un 21,8% en que se ubicó en 2019, se redujo a un 18,1% en el año 2021.

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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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.