

Crecimiento económico de Colombia

Fuerte dinámica de la economía colombiana al inicio de 2022

Mauricio Hernández-Monsalve
16 de mayo de 2022

La demanda interna lideró el desempeño económico

Durante el primer trimestre de 2022, la economía creció 8,5% anual, por encima de nuestra expectativa de hace dos meses (6% anual) y más en línea con las estimaciones recientes (según nuestro indicador en tiempo real BBVA Research GDP Tracker). En términos inter-trimestrales —t/t—, la economía creció 1,0%, mostrando una desaceleración respecto al cierre de 2021, cuando creció 2,5% t/t. La demanda interna creció, de nuevo, por encima del PIB. Esto viene sucediendo desde el cuarto trimestre de 2020, al tiempo que se refleja en un elevado incremento de las importaciones. El consumo de los hogares es el componente más dinámico, de la mano de los buenos resultados en el gasto en bienes durables y semi-durables y el fuerte dinamismo del sector de servicios. La inversión también tuvo un comportamiento destacado, impulsada por la mayor compra de maquinaria y el avance de la propiedad intelectual. Las exportaciones, aunque fueron menores que las del cuarto trimestre de 2021, se ubicaron por segundo período consecutivo por encima de las vigentes en el cuarto trimestre de 2019.

En BBVA Research esperamos que la economía se desacelere progresivamente desde el segundo semestre de este año, especialmente en el consumo de los hogares. Esto último será beneficioso para lograr unas mejores tasas de ahorro y niveles de apalancamiento financiero saludables para los hogares. Al contrario, se espera que las exportaciones se mantengan con buenos resultados gracias a la devaluación cambiaria, los precios de las materias primas y el buen crecimiento de la mayoría de los socios comerciales. Con todo, se estima un crecimiento del PIB de 4,5% en 2022, aunque con un sesgo al alza por los mejores resultados del primer trimestre.

- La dinámica del inicio del año 2022 fue sobresaliente, incluso por encima de los reportes iniciales que se habían dado, pues se revisaron al alza las cifras de actividad mensual de enero y febrero.
- El consumo de los hogares siguió teniendo el mayor aporte al PIB, creciendo por encima de este y aumentando su participación dentro de la demanda agregada. Tuvo un crecimiento de 12,2% anual y de 2,3% inter-trimestral. Su participación en el PIB pasó de 73% en marzo de 2021 a 76% en marzo de 2022. La recuperación del mercado laboral explica parte de este comportamiento, pero este desempeño sigue sugiriendo que el ahorro de los hogares se mantiene bajo y que el aumento de la cartera de crédito de consumo sigue siendo relevante para explicar estas cifras.
- La inversión creció por encima del PIB y ayudó a que la tasa de inversión siguiera su proceso de recuperación. En marzo de 2022, la tasa de inversión se ubicó en 19,7% del PIB, por encima del 18,1% del promedio de 2021, pero aún por debajo de los niveles pre-pandémicos, cuando la tasa de inversión se ubicó en alrededor del 22%. El gasto en maquinaria sigue liderando este renglón y aumentó su participación dentro de la inversión total: desde 36% en 2019 hasta el 47% actual (de 7,8% a 9,2% del PIB, en los mismos períodos). Este cambio en la composición de la inversión, que refleja una pérdida de participación del sector de la construcción en favor de la compra de maquinaria, puede determinar un aumento de la productividad manufacturera y de otros sectores de la economía, pero también significa que es necesario acelerar la ejecución de obras civiles de infraestructura desde los gobiernos nacional, regionales y locales.

- Las importaciones siguen ganando relevancia dentro del PIB. Mientras que entre 2005 y 2019 significaron, en promedio, un 20% del PIB, en 2021 ya eran el 22,8% y en el primer trimestre de este año alcanzaron el 26,7% del PIB.
- Por sectores, el comercio, la industria y el entretenimiento (específicamente, los juegos de azar en línea) mostraron una elevada actividad. Al contrario, la minería y la construcción son los sectores más rezagados en cuanto a los niveles vigentes antes de la pandemia.
- Por grupos de sectores, las actividades secundarias y terciarias lideraron el comportamiento de la dinámica del trimestre. Al contrario, el sector primario (agro y minería) se mantuvo estancado, incluso por debajo de los niveles del primer semestre de 2021, cuando había tenido una mayor recuperación que se vio interrumpida por los problemas logísticos de abril y mayo del año pasado.
- Dentro del sector primario, el mayor rezago se presenta en el sector minero, que permanece un 15% por debajo de la actividad pre-pandémica. El sector agropecuario también está siendo frenado por los menores inventarios de arroz, la reducción de la producción de café y la menor demanda doméstica por carne de res. Esta última ha tenido efectos negativos de los mayores precios de venta. Entre las actividades secundarias, el sector de la construcción se mantiene con brechas importantes respecto a los demás sectores, la cual se amplió incluso más en marzo, con respecto a los dos primeros meses de 2022.
- Para el año completo 2022, esperamos un crecimiento del PIB de 4,5%, con un sesgo al alza por el mayor crecimiento que el esperado al inicio del año. Eso sí, las velocidades de crecimiento serán diferenciales en las dos mitades del año.
- En el primer semestre seguirán siendo aceleradas, con elevadas decisiones de inversión y consumo.
- En la segunda mitad del año, el consumo de los hogares tendrá un proceso gradual de desaceleración. Específicamente, el consumo debería crecer a menores tasas para con ello mejorar el nivel de ahorro que están haciendo los hogares y el gobierno, para reducir las presiones sobre el incremento de los precios y para que se maten los riesgos de apalancamiento de las familias. De hecho, las decisiones del Banco de la República van en este sentido: dar las señales adecuadas para hacer que el crecimiento de largo plazo sea más sostenible, con balances financieros más saludables para los agentes económicos y evitar que las presiones inflacionarias se mantengan en el tiempo.
- Por otro lado, las exportaciones se mantendrán con un desempeño destacado, mientras que se espera que la inversión en obras civiles siga acelerándose gradualmente en la medida que los gobernantes nacionales, locales y regionales aceleren la ejecución de sus planes de inversión en infraestructura.
- Finalmente, el DANE revisó ligeramente el crecimiento de 2021, desde 10,6% hasta 10,7%, gracias a un mejor balance de la inversión bruta el año pasado.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.