

**Crecimiento económico de Colombia**

# Economía colombiana mantiene un fuerte crecimiento en el segundo trimestre

Andrés Felipe Medina Grass

18/08/2022

## El consumo de los hogares ha sido clave en el desempeño económico en lo corrido del año

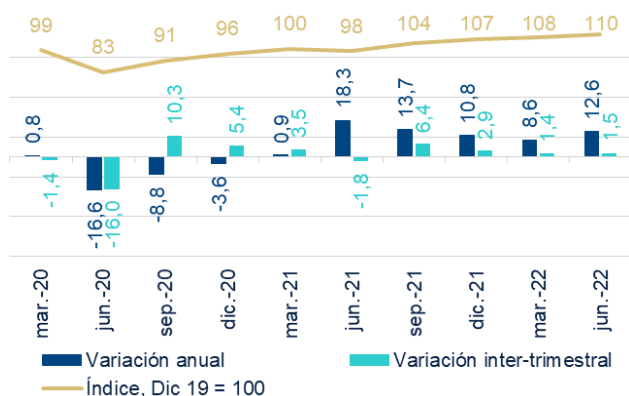
El crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2022 fue de 12,6% anual, cifra superior a la expectativas de BBVA Research y la media de los analistas. En términos intertrimestrales la economía creció un 1,5%. Estas cifras se comparan con el 8,6% interanual y 1,4% intertrimestral registrados en el primer trimestre del año (Gráfico 1). Se destaca que el consumo de los hogares creció anualmente por encima del PIB (+14,6%), con incrementos robustos en bienes durables (22,1%) y semidurables (37,7%). Por el contrario, la inversión fija presentó un crecimiento anual inferior al PIB y se desaceleró frente al registro del primer trimestre (+9,6% frente a 11,0%), este comportamiento se debió a la desaceleración de las obras civiles. El fuerte dinamismo de la demanda interna mantuvo el impulso de las importaciones que registraron un crecimiento anual de 32%. Por su parte, las exportaciones crecieron un 31,8% anual, siendo este su segundo crecimiento más alto desde la reactivación económica.

Respecto a los niveles pre pandemia (Diciembre 2019), el PIB registra un nivel del 110% y el consumo de los hogares un 120% del registro de finales de 2019, ambos por encima también de su tendencia, marcando una recuperación más que completa de la pandemia. La inversión, por su parte, continúa por debajo de los niveles pre pandemia, representando un 94% del nivel de inversión fija en diciembre de 2019 (Gráfico 2), este comportamiento se debe a las marcadas diferencias entre la inversión en maquinaria y equipo (134% frente a pre-pandemia) y la inversión en construcción residencial y no residencial (74% frente a pre-pandemia).

Con esto, el primer semestre del año ajusta un crecimiento del 10,5%, cifra que muestra la fortaleza de la recuperación del país, aunque esconde algunos efectos base producto de algunos cierres para atender la pandemia y el paro nacional de 2021. No obstante, se espera una desaceleración de la economía para el segundo semestre, donde la moderación del consumo de los hogares jugará un papel central.

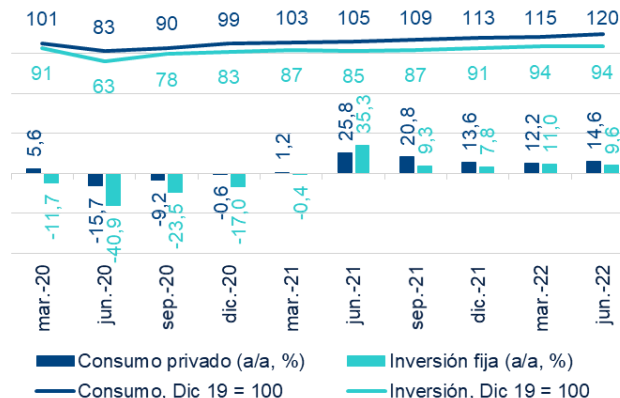
A nivel de las ramas de actividad, las que más contribuyeron a este crecimiento interanual fueron: Actividades de los hogares, Alojamiento y servicios de comida, Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación; y manufacturas. Por otro lado, las que menor dinamismo presentaron fueron las actividades relacionadas con la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, y la explotación de minas y canteras.

Gráfico 1. PIB (ÍNDICE: DIC 19 = 100, VARIACIONES EN PORCENTAJE)



Fuente: DANE y BBVA Research

Gráfico 2. CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN FIJA (ÍNDICE: DIC 19 = 100, VARIACIONES EN PORCENTAJE)



Fuente: DANE y BBVA Research

- El crecimiento anual del segundo trimestre (12,6%) dio continuidad a la robusta dinámica registrada en el primer trimestre del año (8,6%). Este crecimiento fue superior a las expectativas que teníamos en BBVA Research y la media de los analistas.
- El crecimiento anual del PIB se explica por la variación anual del gasto en consumo final (+12,5%), explicado en gran medida por el crecimiento de gasto de los hogares (+14,6%); formación bruta de capital fijo (+9,6%), exportaciones (+31,8%) e importaciones (+32%).
- El consumo creció 12,5%, impulsado por el consumo privado (de los hogares) que creció 14,6% anual (por encima del crecimiento del PIB). La comparación intertrimestral, con la serie desestacionalizada, indica un crecimiento del 3,7% que da continuidad al crecimiento ininterrumpido del consumo de los hogares desde el tercer trimestre del 2020. Respecto a niveles pre pandemia (Diciembre 2019), el consumo de los hogares reportado para el segundo trimestre representa un 120% del nivel pre pandemia, marcando no sólo una importante recuperación frente a la pre-pandemia, sino un nivel que se encuentra por encima de su tendencia estructural.
- La inversión fija creció por debajo del PIB, ubicándose en 9,6%. Este crecimiento fue impulsado especialmente por la inversión en maquinaria y equipo con un crecimiento anual de 21,2% aunque uno trimestral (desestacionalizada) de -0,3%, lo que refleja una ralentización en la dinámica intertrimestral. Por otra parte, la inversión en construcción registró una variación anual de 1%, lo que evidencia todavía una pobre dinámica. Este comportamiento encontrado entre los principales componentes de la inversión explica el bajo nivel de recuperación frente a los niveles pre-pandemia, alcanzando el 94% del nivel de diciembre de 2019. Así, para la inversión en maquinaria y equipo su nivel alcanza el 134% del registro pre-pandemia y para la construcción el 74%.
- A nivel de la demanda externa, las importaciones continúan ganando peso en el PIB, alcanzando un 27%, cifra superior al promedio de los últimos 5 años (22%), con un crecimiento del 32% anual para el trimestre. Por su parte, las exportaciones crecieron un 31,8%, impulsadas por el crecimiento de ventas externas de

combustibles y productos de industrias extractivas. Con ello, las exportaciones alcanzaron un 15% del PIB, ganando 3 pp respecto al año anterior.

- En el agregado, las ramas de actividad que más contribuyeron a este crecimiento interanual fueron i) Comercio al por mayor y por menor, Reparación de vehículos automotores; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida con un crecimiento de 23,3%; ii) Industrias manufactureras (+20,3%); y iii) Administración pública y defensa (+9,0%). Por otro lado, las que menor dinamismo presentaron fueron las actividades relacionadas con la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+1%), y la explotación de minas y canteras (+0,04%).
- En buena medida, se observa ya una normalización en la operación de la mayoría de sectores, con contadas excepciones como la construcción o la minería. Esta normalización en la actividad se refleja en un aumento de la demanda de insumos y productos demandados entre sectores, lo que consolida la recuperación económica. A manera de ejemplo, se destaca el comportamiento del sector de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (+7,2%), que fue impulsado por una mejor distribución de gas, normalización de las actividades y un aumento en la demanda por parte de otras industrias.
- Se espera que el segundo semestre del año se caracterice por una desaceleración gradual y sana de la economía, donde la moderación del consumo de los hogares será clave para incrementar los niveles de ahorro de los hogares y, en consecuencia, reducir las presiones sobre los precios y sobre el balance externo.

## 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 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 en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).