

Crecimiento económico de Colombia

Se acentuó la desaceleración económica, pero ¿qué sigue?

Mauricio Hernández-Monsalve
15 de agosto de 2023

Ideas principales

- En el segundo trimestre, el PIB de Colombia creció 0,3% anual, explicado por una fuerte desaceleración de la demanda interna, que contribuyó negativamente al crecimiento, y una compensación positiva de la demanda externa luego de la fuerte caída de las importaciones (-14,5%) y la expansión de las exportaciones (2,4%).
- La demanda interna estuvo presionada a la baja por la caída de la inversión fija (-7,8% anual) y la elevada desacumulación de inventarios (la cual equivalió a -1,3% del PIB). Por otra parte, aunque se mantuvo la moderación del consumo privado, su variación fue aún positiva (0,7%), impulsada por el consumo en servicios. Además, el crecimiento del consumo público (2,5%) volvió a positivo luego de tres trimestres negativos.
- En el mismo sentido, los sectores económicos más asociados a servicios presentaron los mejores comportamientos. Al contrario, las actividades relacionadas con la producción y el comercio de bienes (excepto la minería) presentaron caídas. Dentro del sector de servicios, se destacó el sector de administración pública, educación y salud, especialmente este último, cuyo desempeño fue sobresaliente.
- En términos inter-trimestrales, el PIB cayó 1,0%. Se moderó con fuerza respecto a la expansión de 2,2% que había tenido un trimestre atrás, explicado por el desempeño negativo de la inversión fija.
- En cuanto a las expectativas a futuro, los datos de actividad económica de mayor frecuencia y más recientes dieron señales encontradas, que se juntan a la discordancia que se extrae de la publicación del PIB. Iniciemos por esto último. En el lado negativo está el resultado de la demanda interna, el cual refleja una debilidad de la inversión fija y un proceso de desaceleración marcado en el consumo privado. Pero, a la publicación de hoy también se le puede dar una lectura positiva desde la fuerte desacumulación de inventarios, lo cual puede inducir a los sectores productivos a aumentar el ritmo de actividad para recomponer las existencias perdidas y presionar al alza el desempeño económico de los siguientes trimestres.
- Por otro lado, el indicador de seguimiento económico —ISE—, que tiene fecha de corte a junio, igual que el PIB, pero se publica con frecuencia mensual, mostró una trayectoria de menos a más durante el segundo trimestre, arrancando con una variación intermensual negativa en abril, ubicándose por debajo de 1% en mayo y creciendo un 1,1% en junio, siendo impulsado por los sectores de administración pública, educación y salud y electricidad, gas y agua. De hecho, desde este último sector también se pueden leer señales positivas por la reciente aceleración (julio) de la demanda de energía en el país.
- No obstante, otros indicadores publicados a julio son menos optimistas. Entre ellos se cuentan las ventas de vivienda y vehículos (que siguen en mínimos), la confianza del consumidor (que se mantiene en terreno negativo y decreció en julio) y la cartera de crédito (especialmente, la de consumo, moderándose).
- Con todo lo anterior, es posible que la desaceleración de la actividad económica ya se esté dando a un menor ritmo o que se haya pausado, pero es difícil encontrar indicadores que señalen el inicio de la recuperación

económica. Por lo tanto, BBVA Research mantiene el pronóstico de 1,2% de crecimiento del PIB en 2023, el cual implicará una notoria moderación respecto a la expansión de 7,3% del año pasado.

Los sectores de servicios siguen soportando el crecimiento económico

Los sectores de servicios, que comprenden servicios públicos, transporte, almacenamiento, hoteles, restaurantes, información y comunicaciones, actividades financieras, inmobiliarias y profesionales, sector público, educación y salud y entretenimiento, crecieron (conjuntamente) un 2,5% y contribuyeron con 1,4 puntos porcentuales al crecimiento. Al contrario, los sectores productivos cayeron 2,4% y contribuyeron con -1,1 puntos porcentuales.

En las actividades de servicios sobresalen dos grandes grupos. El primero de ellos es la actividad de arte y entretenimiento, que creció 12,2% anual. Este sector fue impulsado principalmente por los juegos de azar en línea. El segundo, es la administración pública, educación y salud. Dentro de este sector sobresale la prestación de servicios privados de salud, la educación pública y el aporte de los estamentos gubernamentales. Al contrario, la educación privada sigue teniendo un bajo desempeño.

El comportamiento sectorial se relaciona, claro está, con el desempeño de las demandas interna y externa. En el primer caso, el consumo de los hogares estuvo liderado por el gasto en servicios (+3,9% anual). Al contrario, el gasto en bienes durables (entre ellos, carros; -13,9%), semi-durables (-7,6%) y no-durables (principalmente, alimentos y bebidas; -0,2%) tuvieron resultados negativos. No obstante, pareciera que la demanda interna cayó un poco menos que la producción de bienes, dada la fuerte desacumulación de inventarios que tuvieron los sectores productivos (especialmente, textiles, químicos, plásticos y café). En el caso de la demanda externa, las exportaciones de servicios siguen ganando participación dentro de los envíos externos totales.

Como resultado del bajo desempeño de los sectores productores de bienes, la inversión fija se descolgó a una caída de 7,8% anual, el peor resultado de este rubro desde 2008 (excluyendo el período de pandemia). Dentro de la inversión cayeron todos los grandes rubros (vivienda 2,2%, otra construcción 7,1% y maquinaria y equipo 13,8), y se verificaron crecimientos solo en dos rubros pequeños que representan el 6% del gasto de inversión (recursos biológicos 5,8% y propiedad intelectual 1,6%).

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 en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá (Colombia).

Tel.: 3471600

bbvaresearch_colombia@bbva.com

www.bbvaresearch.com