

LA DINÁMICA ESTÁ SUSTENTADA POR LA DEMANDA INTERNA

PIB crecerá 4.2%: BBVA Research

BBVA Research
www.bbvarresearch.com

Ante la sorpresa positiva del PIB en el primer trimestre del año frente a lo previsto por BBVA Research y por el consenso del mercado, y en vista de la dinámica de los indicadores líderes en los meses recientes, BBVA Research revisó la proyección de crecimiento para la economía colombiana de 3,0% a 4,2% en 2010 y de 4,4% a 5,0% en 2011. Este nuevo escenario se basa en un mayor crecimiento de la demanda interna, impulsada por un mejor comportamiento de la inversión privada y una recuperación sostenida en el consumo de los hogares. El mayor gasto privado sería el resultado del mejor panorama de confianza de la economía y la reducción de la carga financiera de empresas y hogares ante la caída en las tasas de interés.

Los sectores

Los sectores productivos están reaccionando positivamente a este mejor comportamiento de la demanda. En particular, el comercio minorista, la industria y la construcción de vivienda liderarán los resultados sectoriales durante este año, impulsando una mayor actividad en las ramas de transporte y energía. En el primer caso, las ventas minoristas reaccionaron rápidamente a la mayor disposición de los hogares para adquirir bienes durables y al impulso de la apreciación del peso sobre las importaciones. Asimismo, la recuperación de la producción manufacturera, aunque seguirá con cierta heterogeneidad ante la exposición de algunas ramas a la menor demanda por Venezuela, se fortalecerá en la medida que se consoliden nuevos mercados para las exportaciones, se transmita la mayor dinámica del comercio interno al nivel de pedidos de la industria y continúe la expansión en las actividades agroindustriales.

En el caso de la construcción, las mayores ventas de vivienda desde abril de 2009, promovidas por la cobertura en tasa ofrecida por el gobierno, han reducido drásticamente el *stock* de oferta y el tiempo de rotación de los inventarios. Para el segundo semestre de este año y durante 2011 se espera un incremento paulatino en el total de obras en proceso, como lo anticipa la senda expansiva de las licencias de construcción dirigidas principalmente hacia vivienda.

Finalmente, a mediano plazo se presentan perspectivas positivas para el desarrollo de proyectos en infraestructura de transporte y energía. Las concesiones iniciadas por el gobierno en materia de carreteras han sido bien

demandadas por inversionistas locales y extranjeros. Igualmente, la fortaleza del país en generación de energía y la experiencia acumulada en el sector desde los noventa servirán de soporte para garantizar el éxito de las nuevas hidroeléctricas planteadas en el sistema nacional. La condición necesaria para el financiamiento de estas iniciativas será la expectativa de un incremento en el flujo de inversión extranjera directa y la mejor percepción de riesgo del país que se logrará con la mejora en las cuentas fiscales.

