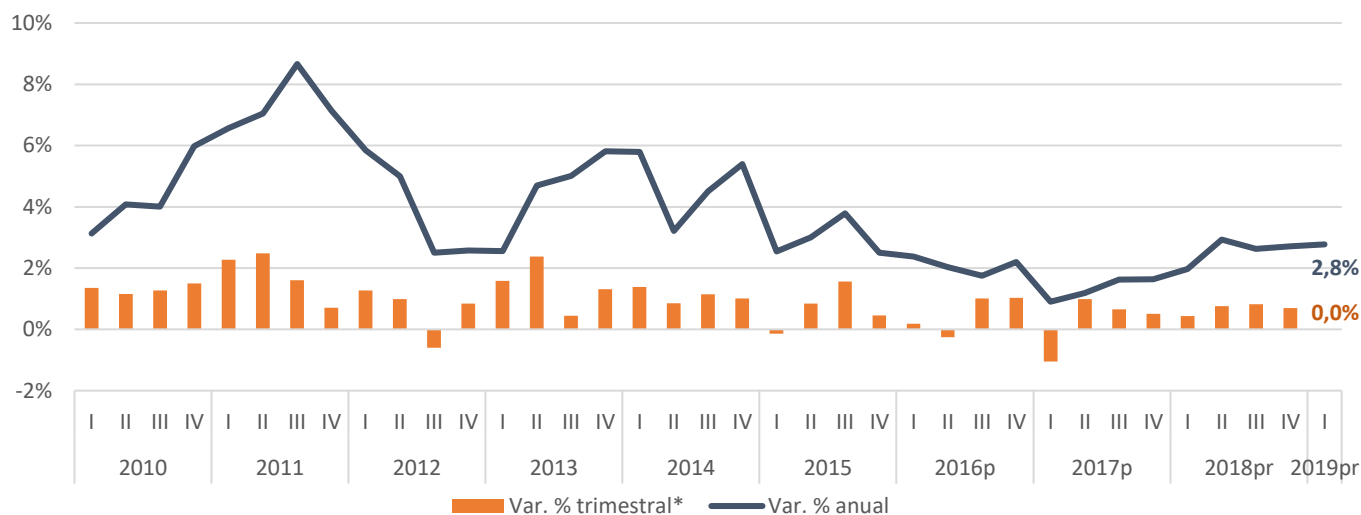


El sector de construcción frena el crecimiento en 2019T1

- El PIB del país presentó un crecimiento anual de 2,8% en 2019-I, ubicándose 0,8 p.p. por encima de la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior (2%, luego de la última revisión del DANE). El desempeño de la economía en este trimestre estuvo por debajo de las expectativas del Banrep, que estimaban un crecimiento de 3,2%, así como de lo esperado en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, que estimaba un crecimiento de 3%. Por su parte, el PIB en 2019-I se mantuvo estable respecto al trimestre inmediatamente anterior, de acuerdo con la serie desestacionalizada del DANE.

Gráfico 1. Evolución del PIB trimestral



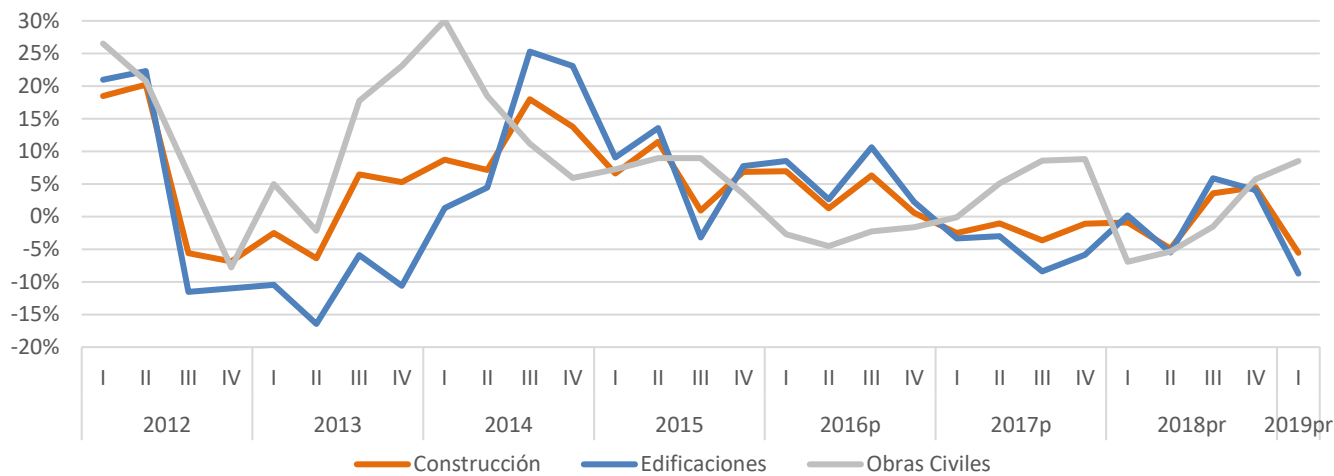
Fuente: DANE. *Serie corregida por efectos estacionales y de calendario

Oferta

- Por el enfoque de producción, el resultado de este trimestre se explicó principalmente por el desempeño del grupo de comercio al por menor y al por mayor, el cual registró un crecimiento anual de 4% y contribuyó con 0,7 p.p. a la variación del PIB. Esta es la expansión más alta que registra esta agrupación desde 2014T1 (5,8%) y se explica principalmente por el crecimiento de los sectores de comercio al por menor y al por mayor y transporte y almacenamiento, los cuales crecieron 4,1% respectivamente. Este resultado va en línea con el fortalecimiento del gasto de consumo final, el cual alcanzó su mayor crecimiento para el primer trimestre en los últimos cuatro años (revisar tabla 1).
- De igual manera, los grupos de administración pública y defensa e industrias manufactureras registraron crecimientos anuales de 3,3% y 2,9% respectivamente, contribuyendo así conjuntamente con 0,8 p.p. a la variación anual del PIB. El grupo de administración pública y defensa experimentó una contracción respecto al crecimiento de 2018T1 (4,5%), mientras que las industrias manufactureras registraron una importante aceleración frente al mismo trimestre del año pasado, cuando se contrajeron 2,1%. A pesar de que la industria está mostrando una recuperación importante, cabe resaltar que el subsector de coquización y refinación de petróleo registró una contracción de 3,2% en 2019T1, lo que contrasta con la expansión de 4% de 2018T2. En este sentido, el resultado de este subsector frenó el crecimiento de la industria en este trimestre.
- Por otra parte, el grupo de construcción registró una caída de 5,6%, completando así tres años consecutivos de resultados negativos para el primer trimestre del año. De esta manera, este grupo contribuyó con -0,4 p.p. a la variación anual del PIB, explicando en gran medida que el resultado de este trimestre se haya ubicado por debajo de

lo esperado por los analistas. La variación anual de la construcción se explica principalmente por el mal desempeño del sector de construcción de edificaciones, el cual se contrajo 8,8% en este periodo. En esta misma línea, el sector de actividades especializadas de construcción tuvo una variación de -5,9%.

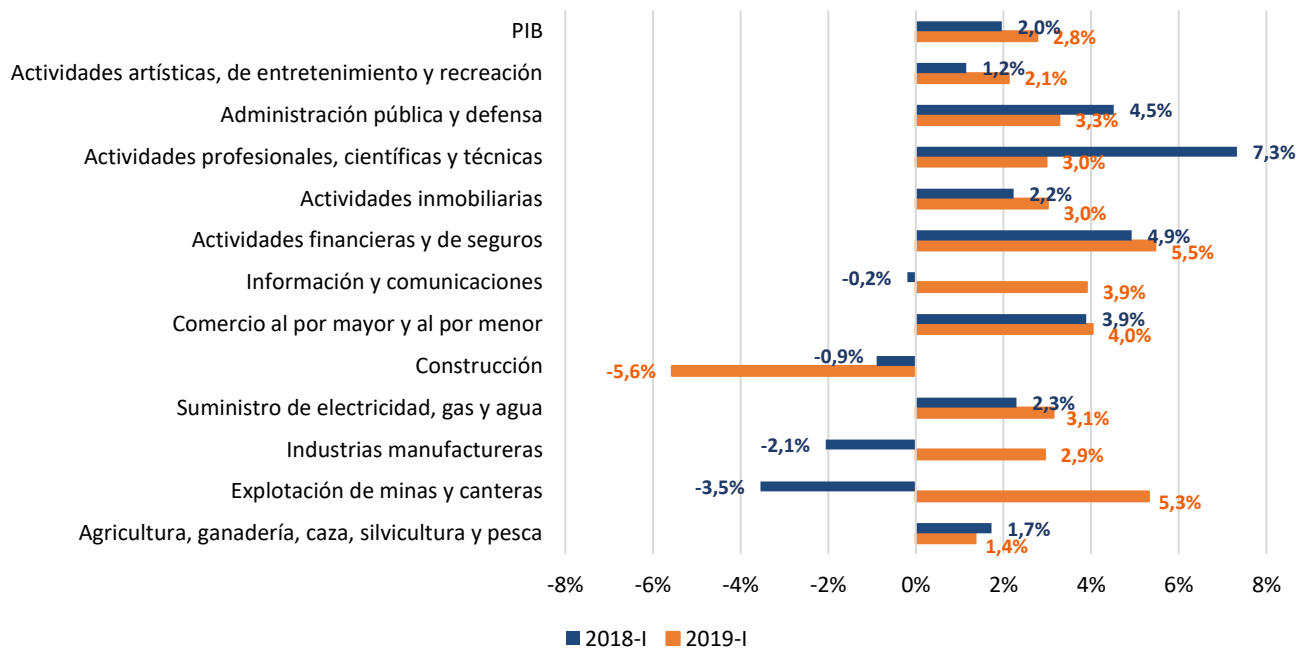
Gráfico 2. Agrupación de construcción (Var. % anual)



Fuente: DANE

- En consecuencia, en el cuarto trimestre, once de las doce ramas de actividades económicas presentaron variaciones anuales positivas (salvo construcción). De estas, nueve crecieron por encima del promedio de la economía (2,8%). Sin embargo, es importante resaltar que los sectores de construcción, actividades profesionales y administración pública se desaceleraron frente al mismo trimestre de 2018.

Gráfico 2. PIB trimestral por grupos (Var. % anual)



Fuente: DANE

Demanda

- Durante el primer trimestre del año la demanda interna mantuvo un crecimiento estable. Por un lado, el gasto en consumo final registró una variación anual de 3,8% en el 2019T1. Este resultado se explica principalmente por la dinámica del consumo de los hogares, el cuál presentó un crecimiento de 4,0%, 0,5 p.p. por encima del crecimiento registrado en 2018T1. El comportamiento del consumo interno fue respaldado por las buenas condiciones macroeconómicas. En particular sobresalen la estabilidad de las tasas de interés y los bajos niveles de inflación observados en el primer trimestre.

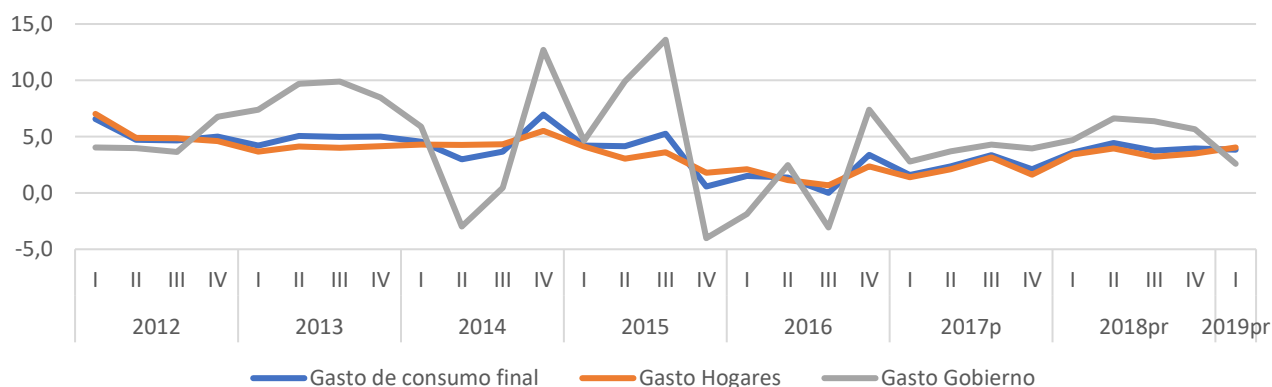
Tabla 1. Componentes PIB trimestral por demanda (Var. % anual)

	2016-I	2017-I	2018-I	2019-I
PIB	2,4	1,2	2,1	2,8
<i>Gasto de consumo final</i>	1,5	1,6	3,6	3,8
<i>Formación bruta de capital</i>	-1,3	-0,7	-0,9	2,8
<i>Exportaciones</i>	-4,2	7,3	-2,7	3,6
<i>Importaciones</i>	-2,0	2,9	1,4	13,7

Fuente: DANE

- Dentro del gasto en consumo final, el consumo público se desaceleró fuertemente al presentar una variación anual de 2,6%, lo cual representa una disminución de 1,8 p.p. con respecto al resultado de 2018T1. Esto se vio reflejado en el menor crecimiento de sectores como administración pública y defensa. La disminución en el aumento del gasto esta relacionada con el proceso de transición a un nuevo gobierno. Por lo general, los últimos trimestres de un gobierno se caracterizan por un incremento en su gasto y ejecución. De igual forma, la coyuntura fiscal del país también pudo haber tenido un efecto sobre las dinámicas del consumo público en el primer trimestre del año. De hecho, el gasto público entre el cuarto trimestre del 2018 y el primer trimestre de este año se contrajo 1,3%.

Gráfico 3. Gasto de Consumo Final y sus componentes (Var. % anual)

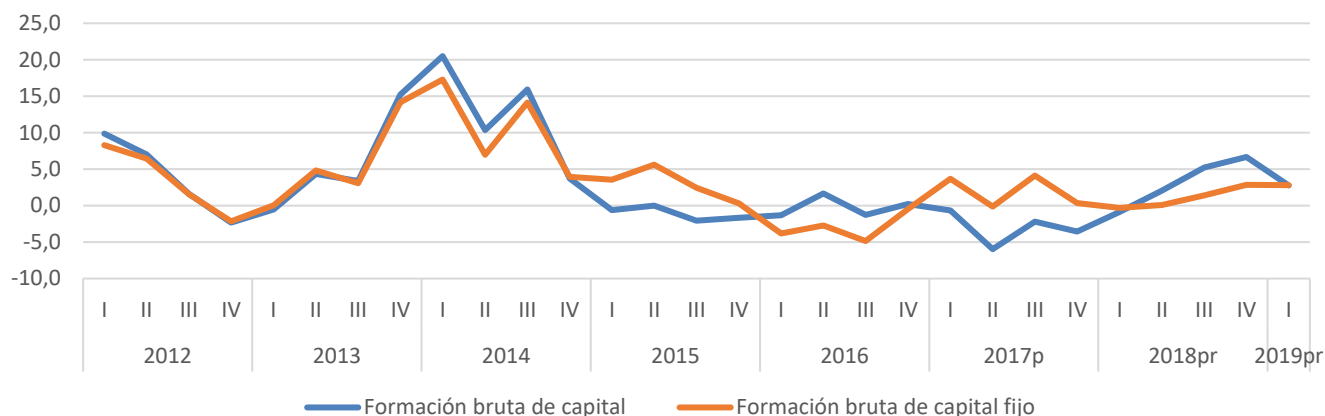


Fuente: DANE

- Por otra parte, la inversión registró un crecimiento de 2,8%, resultado 3,7 p.p. mayor al que se observó el primer trimestre del año pasado. Este resultado es el mejor para el periodo desde 2014, cuando se presentó un crecimiento de la formación bruta de capital de 19,2%. Por tipo de activo, la formación bruta de capital fijo fue impulsada por el incremento en maquinaria y equipo, grupo que presentó una variación anual de 17,4% y por productos de propiedad intelectual con un crecimiento de 1,8%. Este resultado refleja en gran medida la recuperación que se ha evidenciado

en el sector manufacturero y de minas y canteras en el país. Los demás activos, entre los que se encuentran vivienda, edificios y otras estructuras se contrajeron en el 2019T1.

Gráfico 4. Formación Bruta de Capital (Var. % anual)



Fuente: DANE

- En relación al sector externo, tanto las exportaciones como las importaciones registraron un mejor desempeño en el primer trimestre del año. Las exportaciones presentaron un crecimiento de 3,6%, más de 6 p.p. por encima de la variación de 2017. De igual forma, cabe resaltar que las importaciones tuvieron una variación anual de 13,7%, la mayor para este periodo en los últimos siete años. Este resultado está relacionado con el mejor comportamiento observado de la demanda interna y la inversión. En lo corrido del año las importaciones han sido impulsadas por la compra de manufacturas, y dentro de este rubro se resalta la compra de maquinaria y equipo, la cual ha registrado aumento de 12%. Sin embargo, este resultado también llevará un incremento en el déficit de cuenta corriente para este año.
- Finalmente, a pesar de los resultados del primer trimestre del año, distintas organizaciones mantuvieron estables los pronósticos de crecimiento de la economía colombiana para este año. Por un lado, la OCDE señaló que esperaban que la economía se expandiera 3,5% en 2019 y 2020, gracias al comportamiento de la demanda interna y al incremento de la inversión, generado por la menor carga impositiva y el dinamismo de proyectos de infraestructura. No obstante, esta organización señaló que la economía del país también enfrentará diferentes riesgos asociados a la inestabilidad política en Venezuela, el retraso en obras de infraestructura y a la volatilidad de los mercados financieros en los países emergentes que afectan el flujo de capital a Colombia. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que este año la economía crezca 3,6% y resaltó la estabilidad de la política monetaria y el compromiso del gobierno para cumplir con la regla fiscal. Además de los riesgos mencionados por la OCDE, el FMI indicó que el menor crecimiento global puede ampliar el déficit de cuenta corriente en la medida en que caigan los precios del petróleo y se reduzcan las exportaciones del país.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: deslava@asofondos.org.co, sleon@asofondos.org.co, jllano@asofondos.org.co

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 30.