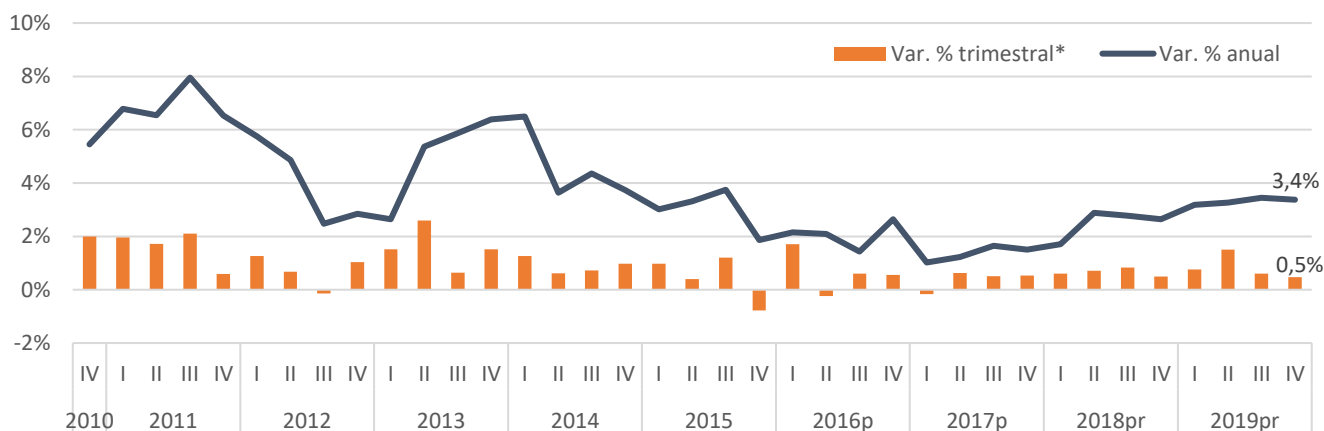


En el 2019 la economía colombiana mantuvo su senda de recuperación y creció 3,3%

Resultados Cuarto Trimestre

- En el cuarto trimestre de 2019 el PIB del país registró un crecimiento anual de 3,4%, ubicándose 0,8 p.p. por encima de la variación anual presentada el mismo trimestre del 2018 (2,6%, luego de la última revisión del DANE). El desempeño de la economía en este trimestre estuvo levemente por encima de las expectativas del mercado que estimaban un crecimiento superior al 3,0%, y por debajo de lo esperado por el gobierno. Por su parte, el PIB en el T4 de 2019 se aceleró con respecto al trimestre inmediatamente anterior al registrar un crecimiento de 0,5%, igual al registrado en el cuarto trimestre de 2018. De esta manera, en lo corrido del año el PIB registró una expansión de 3,3%, superior en 0,8 p.p. a la presentada en el 2018 (2,5%).

Gráfico 1. Evolución del PIB trimestral



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

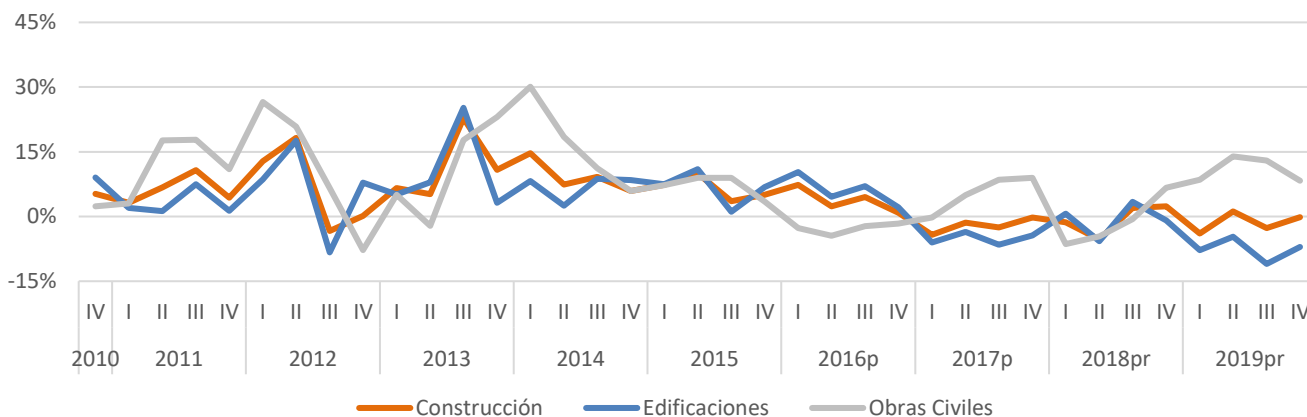
Oferta

- Por el enfoque de oferta, el desempeño de la economía en el cuarto trimestre se explicó principalmente por el grupo de *comercio al por menor y al por mayor*, el cual tuvo un crecimiento anual de 4,7% y contribuyó con 0,8 p.p. a la variación del PIB. Este es el crecimiento más alto que ha registrado este grupo para el periodo desde el 2013 (6,4%). El comportamiento del comercio está asociado a la expansión de los sectores de *comercio al por mayor y al por menor* y *alojamiento y servicios de comida*, los cuales presentaron una variación anual de 5,8% y 4,2%, respectivamente. Este resultado va en línea con el dinamismo que ha mostrado la demanda interna, el cual se refleja en el incremento del consumo de los hogares este trimestre.
- Los sectores de administración pública y defensa, junto con el sector de actividades profesionales también impulsaron el crecimiento de la economía en el 2019T4. La contribución agregada de estos sectores al incremento total del PIB fue 1,1 p.p. Por otra parte, el grupo de *actividades inmobiliarias* presentó una variación anual de 2,8% y una contribución de 0,2 p.p.
- Otros sectores que presentaron un crecimiento importante fueron *agricultura* (crecimiento de 3,9% y contribución 0,2 p.p.) y *actividades financieras* (crecimiento de 4,6% y contribución de 0,2 p.p.). La industria logró un crecimiento de 1,4% y una contribución a la variación del PIB de 0,2 p.p. en el trimestre. A pesar de este resultado, el crecimiento de la industria se encuentra 1,2 p.p. por debajo de la cifra registrada hace un año. El desempeño del sector se explica por la expansión de los siguientes subsectores: *productos alimenticios* (4,1%), *fabricación de textiles* (2,3%) y

fabricación de muebles y colchones (3,6%). Finalmente, es importante destacar el crecimiento de la explotación de minas y canteras, el cual registró un incremento de 2%, 3,3 p.p. por encima del resultado observado en 2018T4.

- Durante el cuarto trimestre el sector de construcción presentó una variación negativa de 0,1%, aunque su contribución al crecimiento del producto fue nula. El desempeño de la construcción fue frenado por el sector de edificaciones, el cual registró una contracción de 7,1% y tiene una participación del 46%. Además, las actividades especializadas para la construcción disminuyeron en 2,5 %. A pesar de la caída, el subsector de obras civiles continuó creciendo (8,3%).

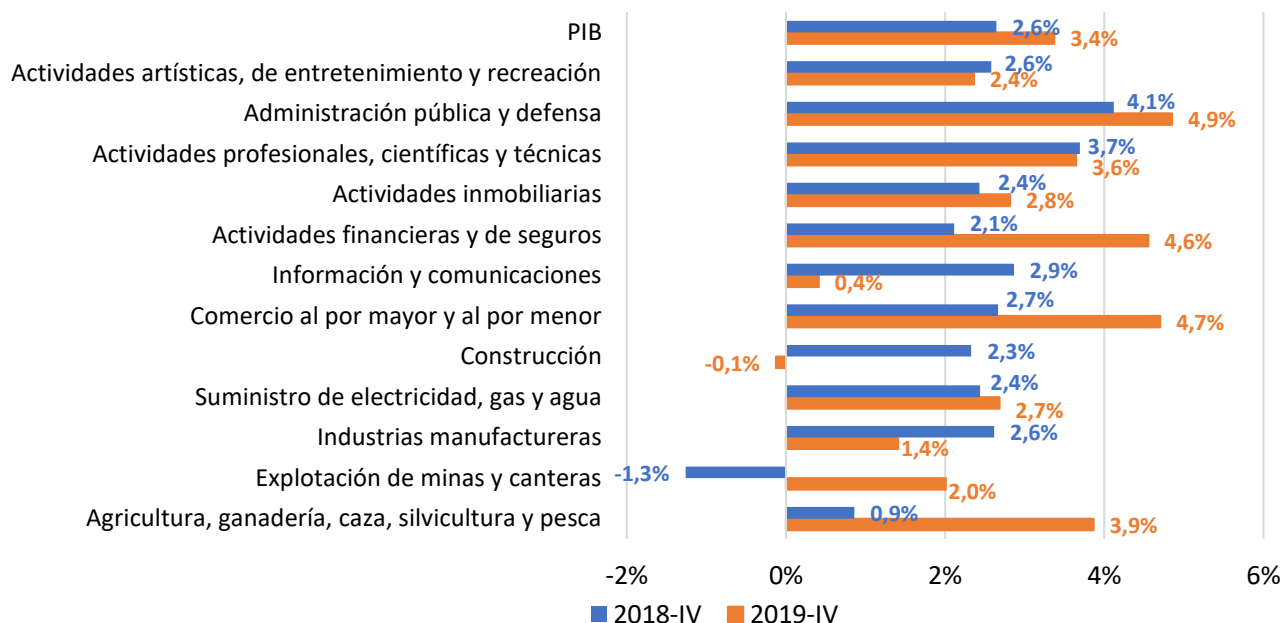
Gráfico 2. Agrupación de construcción (Var. % anual)



Fuente: DANE

- De las 12 ramas de actividades productivas, 11 presentaron un crecimiento positivo en el tercer trimestre del año. En particular 5 de estas crecieron por encima del promedio de la economía (3,4%). Sin embargo, es importante resaltar que los sectores de *manufactura; actividades artísticas; información y comunicaciones* y *actividades profesionales* se desaceleraron frente al mismo trimestre de 2018.

Gráfico 3. PIB trimestral por grupos (Var. % anual)



Fuente: DANE

Demanda

- La demanda interna mantuvo un buen crecimiento durante el último trimestre de 2019. El gasto en consumo final registró una variación anual de 4,4%, 0,5 p.p. por encima de la variación anual presentada hace un año. La dinámica de la demanda interna se explica por la expansión de 4,4% del *consumo de los hogares*, 0,5 p.p. superior al crecimiento registrado en 2018T4. El comportamiento del consumo interno se desaceleró levemente en el año, lo cual puede responder a la aceleración de la inflación anual presentada en los últimos meses del año. Así mismo este comportamiento se puede explicar en parte por las jornadas de paro que sufrió el país a finales del 2019.

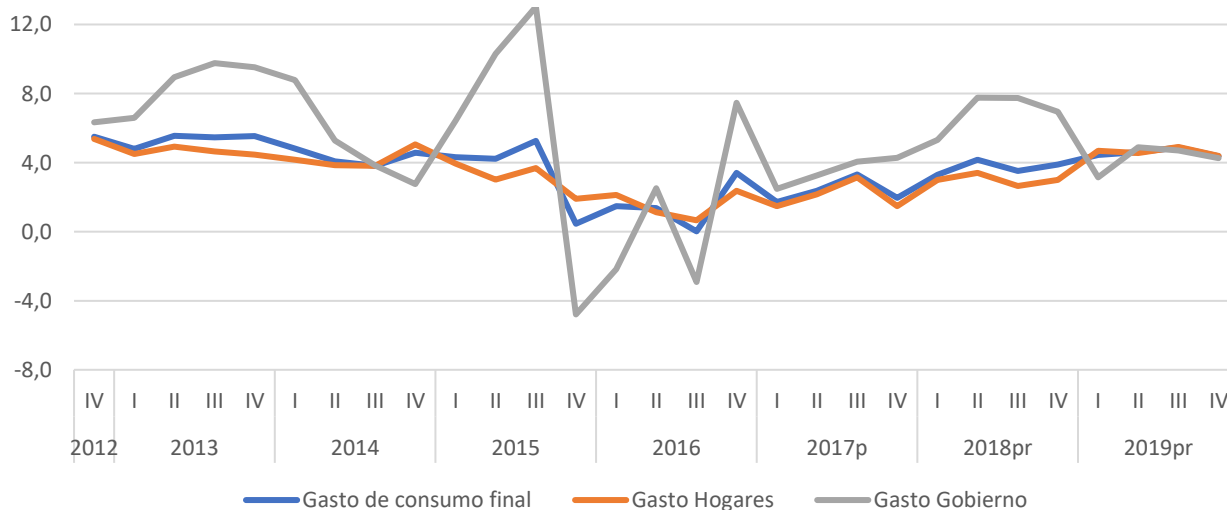
Tabla 1. Componentes PIB trimestral por demanda (Var. % anual)

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

Fuente: DANE

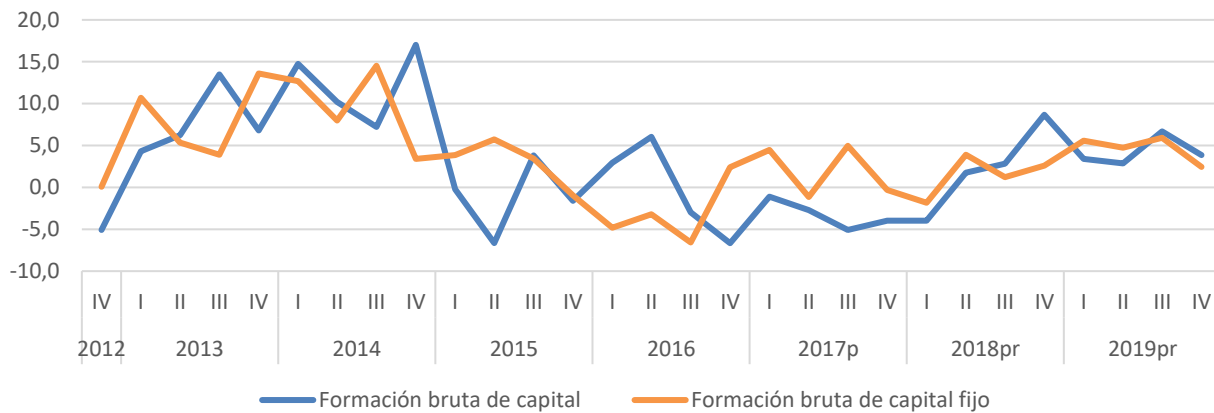
- El gasto de consumo final del gobierno general mantuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre y presentó una variación anual de 4,3%, lo cual se vio reflejado en el mayor crecimiento de sectores como administración pública y defensa. No obstante, este resultado representa una disminución de 3,3 p.p. con respecto al 2019T4.

Gráfico 4. Gasto de Consumo Final y sus componentes (Var. % anual)



Fuente: DANE

- Por otra parte, la formación bruta de capital registró un crecimiento de 3,9%, resultado que se encuentra 4,8 p.p. por debajo del incremento observado en el cuarto trimestre del año pasado. La fuerte desaceleración en la inversión se explica principalmente por la disminución en vivienda (-7,7%), la cual está asociada al desempeño del subsector de *construcción de edificaciones residenciales y no residenciales*. Así mismo, la inversión en recursos biológicos cultivados registró una caída de 4,6%. Por otra parte, la inversión de maquinaria y equipo presentó una variación anual de 8,4%, lo que refleja en gran medida la recuperación de diferentes sectores económicos.

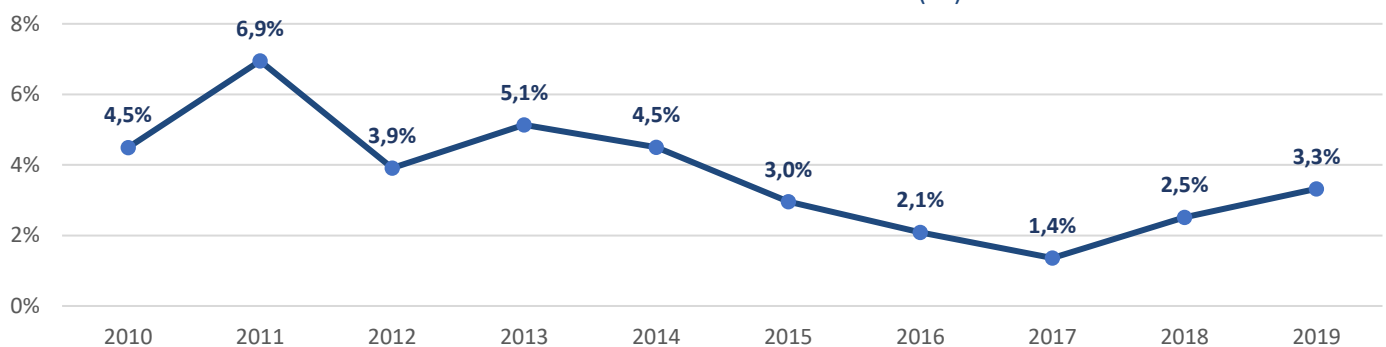
Gráfico 5. Formación Bruta de Capital (Var. % anual)


Fuente: DANE

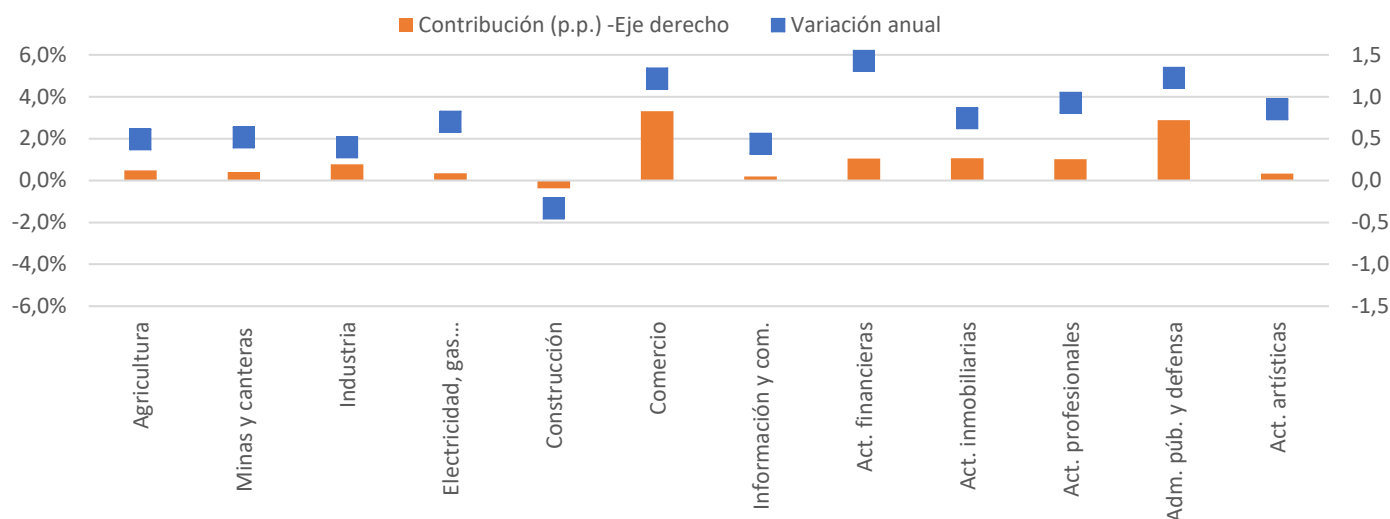
- En cuanto al sector externo, las exportaciones y las importaciones se desaceleraron en 2019T4. En primer lugar, las exportaciones presentaron un bajo crecimiento de tan solo 0,3%, inferior en 2,1 p.p. a la variación registrada hace un año, lo que refleja la desaceleración de la economía a nivel mundial y que, también se explica por la desaceleración del sector manufacturero. Por su parte, las importaciones presentaron una expansión de 5,6%, cerca de 8,0 p.p. por debajo de la cifra registrada hace un año. Este resultado está relacionado al efecto de la devaluación del peso durante el último trimestre del año y la ligera desaceleración de la demanda interna.

Resultados 2019

- Durante el 2019, la economía colombiana se expandió 3,3%, 0,8 p.p. más que en el crecimiento registrado en el 2018 (2,5%). Con este resultado se consolida la recuperación de la actividad económica en el país, toda vez que este año se presentó el crecimiento más alto en los últimos 5 años. Este resultado es positivo, considerando el desempeño de las demás economías de la región, sin embargo esto se ve contrarrestado por los resultados negativos que tuvo el país en materia de desempleo durante el 2019.

Gráfico 6. Crecimiento anual del PIB (%)


- En el 2019 la economía colombiana fue impulsada por el sector de *comercio*, el cual registró un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,8 p.p. De igual manera, el sector de *administración pública y defensa* presentó una variación anual de 4,9% y una contribución de 0,7 p.p. a la variación total del PIB. Por otra parte, otros sectores que exhibieron un comportamiento positivo fueron *actividades financieras* (5,7%), *actividades inmobiliarias* (3,0%) y *actividades profesionales* (3,7%), los cuales presentaron una contribución agregada de 0,9 p.p.

Gráfico 7. PIB 2018 por sectores


- Dentro del sector de *comercio*, se resaltan principalmente las actividades de *comercio al por mayor y al por menor* con un crecimiento de 5,2% y de *alojamiento y servicios de comida* con una expansión de 4,7% en el 2019. En el sector de *administración pública y defensa* se destaca el crecimiento de *atención de salud y servicios sociales*, el cual presentó una variación anual de 6,3%.
- Por otra parte, es importante resaltar que, si bien la industria manufacturera se desaceleró en el 2019 y registró un crecimiento de 1,6%, todos los sectores industriales tuvieron un desempeño positivo en el año. Los subsectores de mayor crecimiento fueron *elaboración de productos alimenticios* (2,8%) y *transformación de madera* (3,5%). Además, el sector de *explotación de minas y canteras* se recuperó en el 2019 al registrar una variación positiva de 2,1%, luego de haber presentado una contracción de 1,9% el año pasado.
- En línea con los resultados exhibidos en el cuarto trimestre, el sector de *construcción* fue el único que se contrajo en el año (-1,3%) y tuvo una contribución de -0,1 p.p. Este resultado se explica principalmente por la fuerte caída en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales (-7,7%) y en actividades especializadas para la construcción (-2,0%).
- Finalmente, ante los buenos resultados que mostró la economía colombiana, el gobierno, el Banco de la República y diferentes analistas esperan que en el 2020 la actividad económica en el país se siga acelerando. En la presentación del Plan Financiero 2020, el Ministerio de Hacienda resaltó que esperan que la economía crezca 3,7% este año. Por su parte, Fedesarrollo plantea que la actividad económica en el país tendrá un crecimiento de 3,5%. En particular, para este año se espera que continúe la buena dinámica de la demanda interna, impulsada en parte por una desaceleración de la inflación. Además, se espera una fuerte recuperación del sector de la construcción gracias al impulso de las obras de 4G que se pueden empezar a ejecutar este año y a la construcción de vivienda durante el segundo semestre del año. Por otra parte, la reglamentación de la Ley de Crecimiento permitirá dinamizar la inversión y poner en marcha nuevos proyectos productivos en sectores como el agro y la industria. La economía deberá enfrentar varios riesgos este año atados al cumplimiento de la regla fiscal, las protestas y movimientos sociales, la ampliación del déficit de cuenta corriente, la incertidumbre global generada por el Coronavirus y la desaceleración de la economía mundial.

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

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 51.