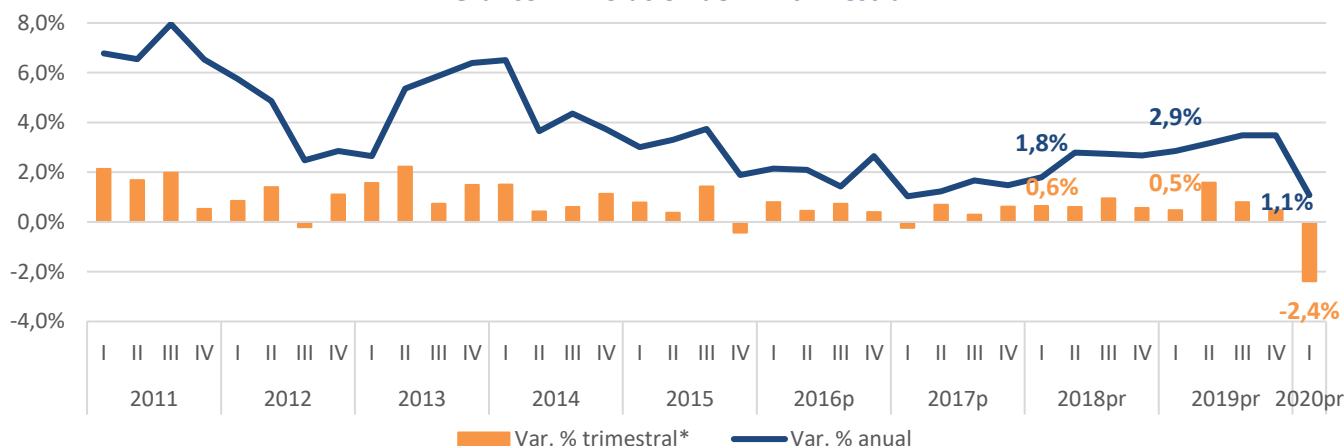


El crecimiento del PIB de 1,1% para el primer trimestre de 2020 es un preludio de lo que resta del año

Resultados Primer Trimestre

- En el primer trimestre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia registró un crecimiento anual de 1,1%, esto es 1,8 p.p. por debajo de la variación presentada en 2019T1 (2,9%). Además, es el crecimiento más bajo desde el reportado en 2017T1 (1,0%). El desempeño del PIB en este trimestre demuestra el deterioro que comenzó a sufrir la economía colombiana a raíz de la llegada del COVID-19 al país en marzo. Un ejercicio hipotético presentado por el DANE demuestra que, si no se hubiese presentado este contratiempo y todo siguiera igual que antes, la economía hubiera reportado un crecimiento de 4,1% para este trimestre.

Gráfico 1. Evolución del PIB trimestral



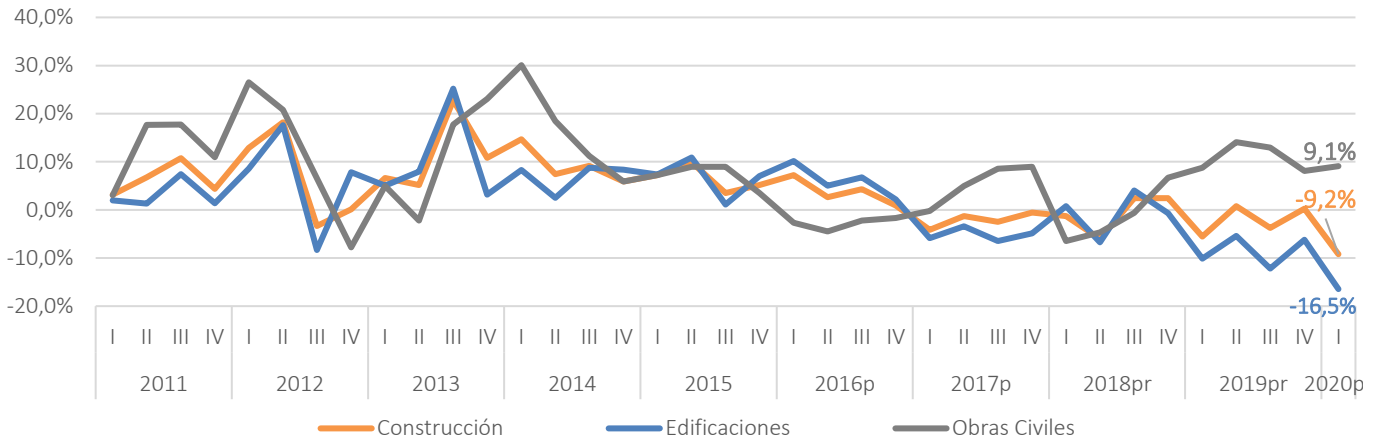
Fuente: DANE. *Corregido por efecto estacional y calendario.

Oferta

- Por el lado de la oferta, el desempeño de la economía en el cuarto trimestre se explicó principalmente por el grupo de *agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca* el cual registró un crecimiento anual de 6,8% y contribuyó con 0,5 p.p. a la variación total del PIB. El comportamiento de este grupo está asociado en gran medida al crecimiento del 31,5% de *pesca y acuicultura* seguido de *agricultura y actividades de servicios conexas* que pasó de exhibir un crecimiento negativo en 2019T1 de -0,1% a 8,6% en 2020T1.
- Las actividades económicas de *administración pública y defensa*, junto con el sector de *actividades inmobiliarias y actividades profesionales*, presentaron crecimientos positivos del 3,4%, 2,6% y 2,7% respectivamente. La contribución agregada de estos sectores al incremento total del PIB fue 0,9 p.p.
- Otros sectores que presentaron un crecimiento importante fueron *suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado* (crecimiento de 3,4% y contribución 0,1 p.p.) y *actividades financieras* (crecimiento de 2,1% y contribución de 0,1 p.p.). Resalta que la actividad de *industrias manufactureras* tuvo una variación de -0,6%, una diferencia de 3,4 p.p. respecto al crecimiento observado un año atrás (2,8%). Este resultado se da principalmente por la caída en *la transformación de la madera y fabricación de productos de madera* (-3,6%) y *la elaboración de bebidas y elaboración de productos de tabaco* (-0,1%), considerando que este último había presentado un crecimiento del 6,5% en el 2019T1.

- El sector de *construcción* fue la actividad económica que más se vio perjudicada por las medidas tomadas frente al COVID-19, registró una variación negativa de 9,2% y una contribución negativa de 0,6 p.p. Este resultado se explica principalmente por la contracción de 16,5% en la *construcción de edificaciones residenciales y no residenciales*.

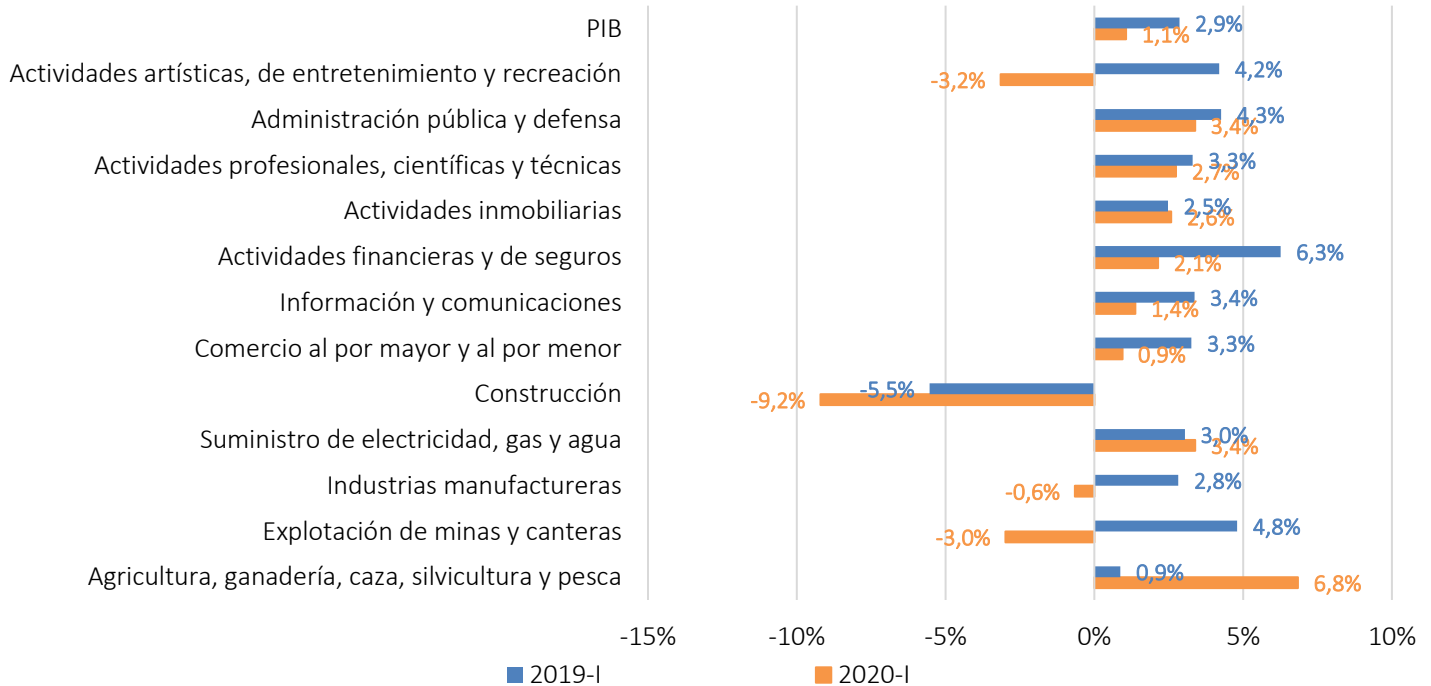
Gráfico 2. Agrupación de construcción (Var. % anual)



Fuente: DANE

- De las 12 ramas de actividades productivas, 8 presentaron un crecimiento positivo en el primer trimestre de 2020. En particular 7 de estas crecieron por encima de la variación total de la economía (1,1%) este trimestre. Es importante resaltar que el sector que tuvo un el mayor crecimiento negativo (*construcción*) también fue el que tuvo un mayor aporte a la contribución, incluso mayor que el sector que tuvo mayor aporte positivo en términos absolutos.

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



Fuente: DANE

Demanda

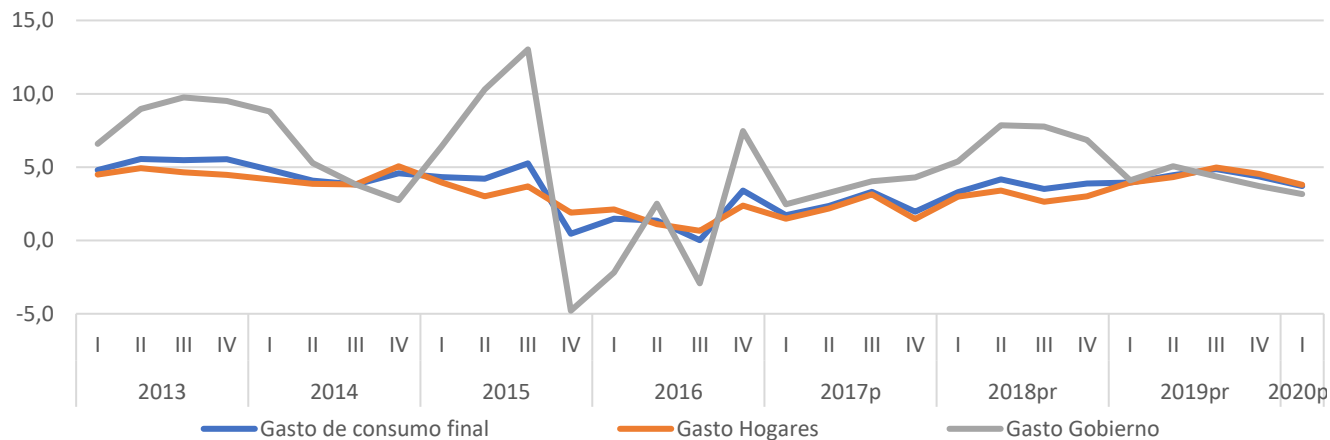
- La demanda interna también se vio afectada por el confinamiento. En particular, el gasto de consumo final registró un crecimiento del 3,7% en el periodo, 0,3 p.p. por debajo de la cifra reportada en el mismo periodo de 2019. Además, en el primer trimestre, el gasto de los hogares presentó un crecimiento de 3,8% y el gasto del gobierno fue de 3,2%, evidenciando la tendencia a la baja que se viene presentando desde el 2019T2. Este resultado estuvo en línea con lo pronosticado por los agentes del mercado, pues si bien dado el comienzo de la pandemia en el país en el último mes del trimestre, se esperaba que el consumo de los hogares siguiera estable.

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

	2017-I	2018-I	2019-I	2020-I
PIB	1,0	1,8	2,9	1,1
<i>Gasto de consumo final</i>	1,7	3,3	4,0	3,7
<i>Formación bruta de capital</i>	-1,1	-3,6	5,1	-6,7
<i>Exportaciones</i>	3,0	-1,6	5,1	-6,1
<i>Importaciones</i>	2,4	-0,9	11,7	-2,5

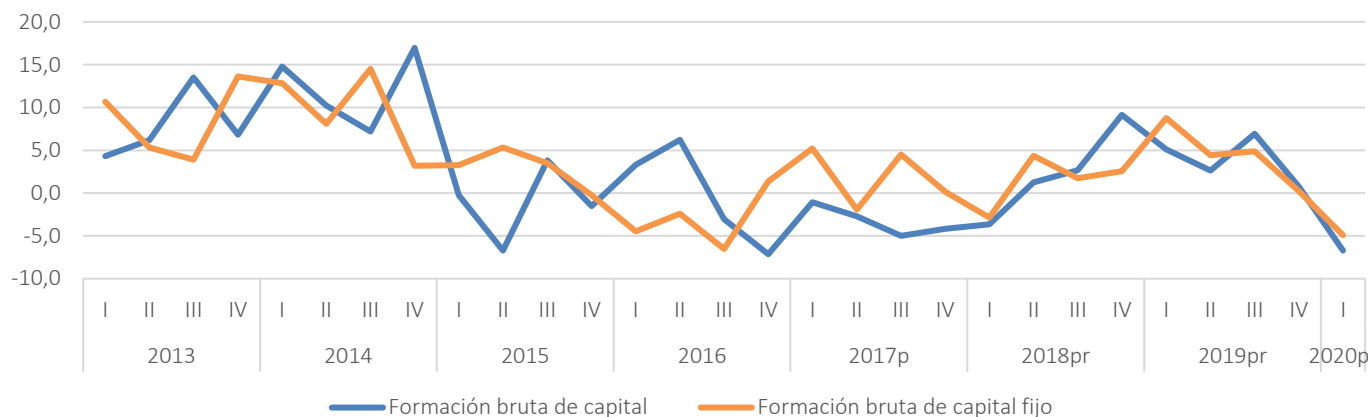
Fuente: DANE

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



Fuente: DANE

- Por su parte, la formación bruta de capital fijo, registró una fuerte contracción, pasando de una variación positiva de 5,1% en 2019T1 a una variación de -6,7% en el primer trimestre de 2020. Durante este trimestre resaltó la caída en la inversión en recursos de *vivienda* (-16,5%) la cual, a su vez, está asociada al desempeño del subsector de *construcción de edificaciones residenciales y no residenciales*; y en *maquinaria y equipo* (-2,5%). Por su parte, *productos de propiedad intelectual y recursos biológicos cultivados* presentaron crecimientos de 1,6% y 0,5% respectivamente.

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


Fuente: DANE

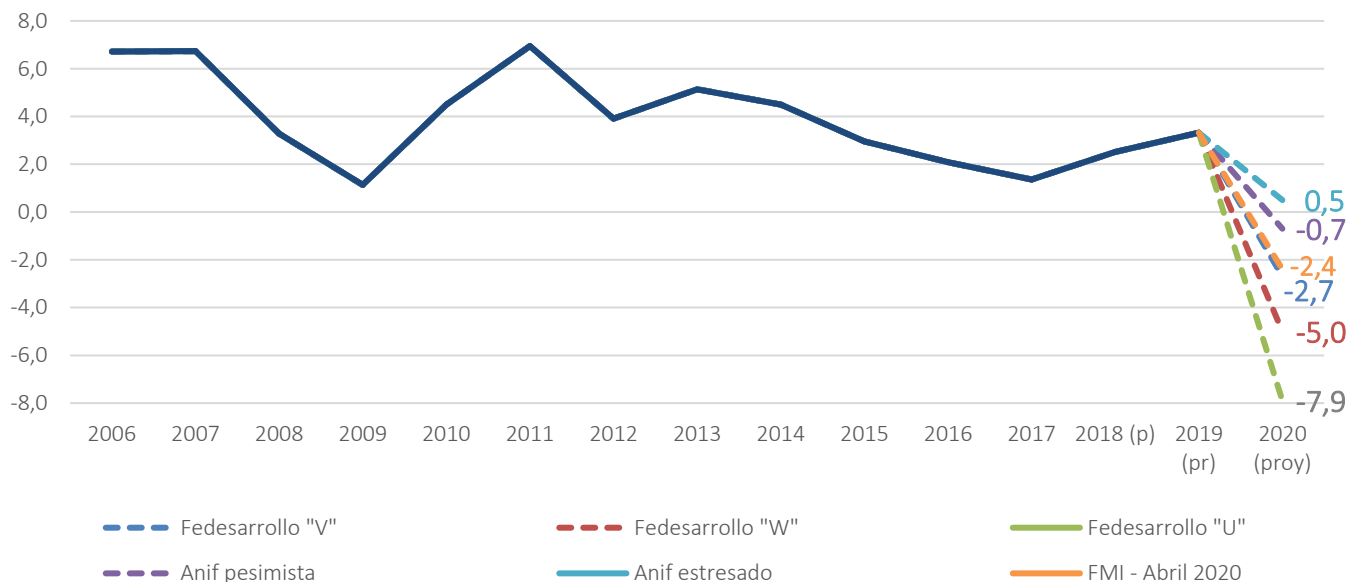
- En el primer trimestre del año, el sector externo también presentó cifras preocupantes. Por un lado, las exportaciones registraron una variación anual de -6,1%, 11,3 p.p. por debajo de la cifra registrada hace un año. Este resultado se explica en parte por la caída en el precio del crudo, lo que obedece un choque internacional y la desaceleración de la demanda externa. Asimismo, las importaciones sufrieron una caída de 2,5%, 14,2 p.p. por debajo del crecimiento del año anterior, afectado por la fuerte devaluación del peso.

Perspectivas

- A pesar de que el índice de seguimiento a la economía había presentado datos muy positivos, evidenciando la recuperación de la economía colombiana en enero y febrero (3,1% y 4,8% respectivamente), el dato de -4,9% para marzo ocasionó que el crecimiento del primer trimestre registrara apenas una variación de 1,1%. Si bien los analistas económicos esperaban que se desacelerara la economía por la llegada del COVID-19 al país, el dato dejó preocupado a más de uno, pues dos semanas de cuarentena en el último mes del trimestre bastaron para borrar los buenos resultados que se venían presentando en el 2020. Es por esto que, los pronósticos de los principales analistas son más pesimistas para el segundo trimestre del año, pues este incorporará casi 3 meses de cuarentena.

Específicamente, en la encuesta de Fedesarrollo sobre crecimiento económico, la mediana del pronóstico para 2020T2 es -6%. Además, como se ve en el gráfico 6, las proyecciones para el total del año son bastante pesimistas. Mientras que el Fondo Monetario Internacional ve un crecimiento negativo de -2,4% (previo a saber el primer trimestre de 2020), los escenarios de Fedesarrollo varían desde un -2,7% a un -7,9%. Con este preludio, el Gobierno nacional tiene la difícil tarea de mitigar el impacto del COVID-19 abriendo gradualmente la economía, creando incentivos para impulsar el consumo de los hogares y la producción de los principales sectores económicos.

Gráfico 6. Pronósticos crecimiento del PIB 2020 (Var. % anual)



*Fedesarrollo "V": Supuesto de que la duración de la cuarentena termina a mediados de mayo y tiene una recuperación relativamente rápida.

*Fedesarrollo "W": Supuesto de que la duración de la cuarentena termina a mediados de mayo y tiene una recuperación moderada y una caída adicional del producto por una segunda cuarentena después de mayo.

*Fedesarrollo "U": Débil recuperación de la economía en lo que resta del 2020.

Fuente: ANIF, IMF, Fedesarrollo

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

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 36.

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Vicepresidencia Técnica y de Estudios Económicos de Asofondos. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada lector.