

Observatorio PIB

30 de marzo de 2010

La recuperación del crecimiento en 2010 estará liderada por la demanda interna privada

- Durante 2009 la economía colombiana logró un crecimiento ligeramente positivo (0,4% a/a) luego de tener una expansión de 2,5% a/a en 4T09.

En lo corrido del año el fuerte incremento en la ejecución de las obras civiles (33,9% a/a) compensó la caída en los componentes de la demanda privada, mientras que el saldo externo neto contribuyó positivamente al PIB luego de una reducción superior en las importaciones que en las exportaciones. En todos los trimestres el PIB presentó expansiones intertrimestrales que se aceleraron en la segunda mitad del año, esto permitió recuperar en tan sólo cuatro periodos la caída en el nivel del PIB presentada a finales de 2008.

- El crecimiento del PIB fue liderado por la demanda pública, pero la demanda privada, consumo e inversión, mostró un cambio de tendencia.

Cuando se compara con los resultados de septiembre, todos los componentes de la demanda interna privada detuvieron su deterioro de los trimestres anteriores o incluso presentaron incrementos en el 4T09. El consumo y la inversión privados crecieron 1,2% y 0,1% q/q, respectivamente, reflejando la mayor dinámica del gasto en bienes de consumo semidurables y en la adquisición de maquinaria y equipo. En ambos casos, se ajustaron dos trimestres consecutivos con variaciones positivas período a período. Por otro lado, las exportaciones continúan mostrando el impacto del cierre parcial del mercado venezolano y presentaron un deterioro adicional en el 4T09 a pesar de la mayor dinámica en las ventas hacia otros destinos y la recuperación en el precio de las materias primas.

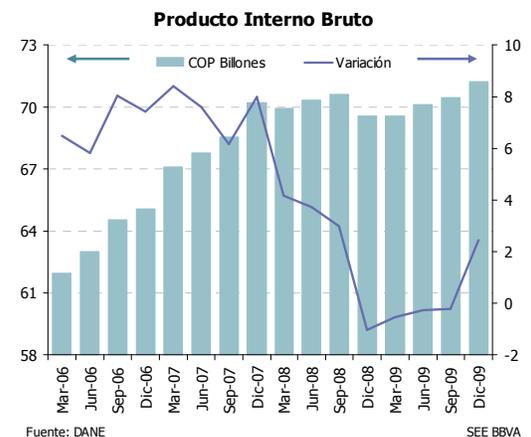
- Por el lado de la oferta, la minería y la construcción de obras civiles continuaron siendo los sectores más dinámicos de la economía.

Durante 2009 los sectores con mayor contribución positiva al PIB fueron minería construcción y servicios financieros, lo cual se acentuó en el último trimestre. El dinamismo de los dos primeros sectores se infiere en la medida que sólo representan 11% del PIB, pero aportaron 1,2 puntos porcentuales a la variación interanual de éste, logrando compensar la caída en sectores con mayor participación en la producción nacional como la industria y el comercio (conjuntamente representan más de 26% del PIB). Sin embargo, estos últimos mostraron un cambio de tendencia en 4T09. En particular, el comercio se expandió 3,4% q/q y la industria 0,6% q/q en este periodo.

- El choque de confianza interno generado por la crisis externa y su impacto sobre el consumo parece haber terminado en el 4T09 y nos permite anticipar un mayor dinamismo en el gasto privado en 2010.

En la segunda mitad de 2009 la economía inició una nueva etapa de acumulación de inventarios, la cual se consolidó en el cuarto trimestre. Esto coincidió con los resultados de la encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo en los meses recientes, en donde los dirigentes manifiestan que están incrementando sus

Mauricio Hernández Monsalve
mauricio.hernandez@bbva.com.co



PIB por oferta

Variación interanual, %

Sector	1S09	2S09	2009
Agropecuaria	0,0	2,1	1,0
Minas	10,6	11,9	11,3
Energía	0,2	2,3	1,2
Industria	-8,9	-3,5	-6,3
Construcción	7,4	8,3	12,8
Comercio	-3,7	-2,1	-2,9
Transporte	-0,6	-1,8	-1,2
Financieros	4,5	1,7	3,1
S. sociales	1,1	1,6	1,3
Impuestos	-4,8	-3,9	-4,4
PIB	-0,4	1,1	0,4

PIB por demanda

Variación interanual, %

	1S09	2S09	2009
Consumo final	-0,1	1,6	0,7
C. privado	-0,4	0,6	0,1
C. público	0,7	5,0	2,9
Inversión	-6,6	-3,8	-5,2
Demanda interna	-1,7	0,2	-0,7
Exportaciones	-1,7	-14,4	-8,2
Importaciones	-6,3	-11,7	-9,1
PIB	-0,4	1,1	0,4

existencias para hacer frente a las mejores perspectivas sobre el volumen de los pedidos este año. Asimismo, en la encuesta de confianza al consumidor de Fedesarrollo desde finales de 2009 se evidencia una rápida recuperación en el sentimiento sobre la adquisición de bienes durables, automóvil y vivienda.

- *La recuperación de algunos sectores claves en la economía podría llevar a un mayor gasto en inversión.*

Este año la recuperación de la industria manufacturera, la apertura de nuevos mercados de exportación y la mayor dinámica de la demanda interna determinarían un incremento en el uso de la capacidad instalada de las empresas. De esta manera, se generaría un espacio propicio para acelerar el crecimiento del gasto en maquinaria y equipo. Asimismo, el SEE BBVA espera que la inversión residencial termine su caída y empiece a mostrar tasas intertrimestrales positivas desde marzo, con una aceleración importante a partir de la segunda mitad del año, momento en el cual el stock total de obras en construcción supere el nivel actual.

- *Los recortes en el presupuesto público de inversión y un plan de infraestructura menos ambicioso para este año no permiten anticipar un crecimiento de las obras civiles con la misma magnitud de 2009.*

En el plan financiero para 2010 el gobierno nacional central estableció un recorte en el gasto de inversión de \$2 billones con el fin de cumplir con las metas de déficit fiscal. Asimismo, el plan de inversiones para este año es menos optimista sobre la participación del sector privado en la ejecución de obras de infraestructura. En total, los recursos previstos para esta actividad caerían 7,4% a/a. De esta forma, la mayor actividad de los gobiernos regionales y locales en las obras de transporte urbano y la aportación de las actividades mineras sólo alcanzarían para mantener un nivel cercano al gasto en obras civiles de 2009.

- *El mayor dinamismo de la demanda interna y la lenta recuperación del mercado externo determinarán en 2010 una aportación negativa de la demanda externa neta.*

La recuperación de la economía mundial y el proceso de diversificación de las ventas externas no lograrían compensar el deterioro en la demanda venezolana. Por este motivo se espera un ajuste adicional en el crecimiento real de las exportaciones durante 2010. Por otro lado, los indicadores recientes muestran una recuperación mayor a la esperada en las ventas minoristas y en las importaciones de bienes durables. Además, el mayor gasto en inversión presionará la importación de bienes de equipo para abastecer la industria local. Así, el mejor comportamiento de las importaciones con respecto a las exportaciones determinará una contribución negativa de la demanda externa neta.

- *Los resultados en la mayor parte de los indicadores líderes han sorprendido al mercado positivamente y anticipan un mejor desempeño de la economía durante 2010.*

Los indicadores que el SEE BBVA utiliza para el seguimiento de la actividad económica mensual, entre ellos el Índice General de Actividad Económica — IGAE— y un balance sectorial para la industria y el comercio minorista, muestran un mejor desempeño a partir del segundo semestre de 2009, con una aceleración desde septiembre pasado. Tanto el IGAE como el balance de los sectores se encuentran actualmente en terreno positivo y permiten anticipar un ritmo de recuperación de la economía colombiana más rápido de lo previsto inicialmente. El SEE BBVA considera que la minería, la industria, el comercio y, desde el segundo semestre, la construcción residencial se convertirán en dinamizadores de la actividad durante 2010. Esto como resultado de una demanda interna creciente ante las mejores expectativas y las bajas tasas de interés y por la continuidad de importantes flujos de inversión extranjera directa.

