

Análisis Económico

Colombia | El papel de la demanda interna en el crecimiento

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

2 mayo 2019

En nuestro recién publicado informe de perspectivas de la economía colombiana destacamos el papel protagonista de la demanda interna en los próximos años. Un papel que tendrá disparidades entre sus componentes de consumo e inversión y entre su origen privado o público. En esa línea, la demanda interna crecerá por encima del PIB durante 2019 y 2020 y el consumo público, y la inversión en maquinaria y equipo y en obras civiles serán los factores que se destacarán. El consumo público seguirá impulsado por el incremento del empleo (y la masa salarial) en los entes regionales y descentralizados (último año de gobiernos) y por el mantenimiento del gasto del gobierno central. No obstante, el gasto público tendrá un lento proceso de desaceleración.

La inversión diferente a las edificaciones también crecerá por encima del PIB los dos años y esperamos que la inversión en edificaciones gané tracción, pero hasta el año entrante. ¿Por qué creemos en una recuperación de la inversión? En primer lugar porque vemos una recuperación gradual de la industria manufacturera acompañada de una mayor utilización de la capacidad instalada. En segundo lugar, porque las importaciones de bienes de capital se mantienen creciendo a dos dígitos, si bien tuvieron un impulso de una sola vez al final de 2018, cuando se importaron unos aviones. En tercer lugar, por las mejores condiciones para las inversiones del sector petrolero. Y finalmente, por un mayor dinamismo de las obras civiles gracias a la finalización de los gobiernos regionales y locales. Por su parte, la inversión en edificaciones (diferente a vivienda de interés social) arrancará hasta en 2020 pues, durante 2019, dado el bajo acervo de obras en proceso, habrá un menor espacio para la culminación de las obras.

En cuanto al consumo privado creemos que deberá mantenerse muy cerca de su resultado de 2018 y no parece tener capacidad de una aceleración adicional, pues existen ciertos datos adelantados que no muestran una mayor capacidad de gasto de los hogares. En línea con esto, creemos que, en un escenario que la demanda interna será la protagonista, la economía crecerá 3,0% en 2019 y 3,3% en 2020

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com