

Análisis económico

Descifrando el PIB: bajo la lupa

Mauricio Hernández-Monsalve

24 de mayo de 2024

La publicación del PIB de la semana pasada, con un resultado de crecimiento de 0,7% interanual, dejó varios puntos para analizar.

Primero, el crecimiento económico completó cuatro trimestres consecutivos por debajo del incremento de la población, que se ubica en el 1% anual. Esto significa que la torta de la cual comemos los colombianos está creciendo más lentamente que la población, resultando en trozos más pequeños para cada habitante.

Segundo, quedó claro que expandir la construcción de vivienda es un imperativo. El DANE mide una vivienda terminada como inversión fija, pero una vivienda en proceso como acumulación de inventarios. Estos últimos están contribuyendo muy negativamente al PIB desde 2023. Entonces, más allá de que un tecnicismo esté ralentizando la actividad, los inventarios tienen nombre propio: la vivienda. Además, la construcción está interrelacionada con el 55% de los sectores económicos en Colombia.

Tercero, sobresalió el desempeño de los servicios exportados (turismo, fletes, etc.). Del total de envíos externos en el PIB, el 17% son servicios, con un crecimiento medio del 43% anual desde 2021. Hoy son un 7% superiores a los reportados en 2019, antes de que la pandemia los redujera notablemente.

Cuarto, la dinámica de gasto dentro del país es más negativa que la registrada en el PIB. La demanda interna, que incluye el gasto de hogares y gobierno y la inversión de las empresas, cayó un 2,6% en el primer trimestre y 4% en 2023. Además, lleva cinco trimestres cayendo. ¿Qué le permitió al PIB ubicarse en positivo? La caída de las importaciones, de 15% en 2023 y 12,9% interanual entre enero y marzo.

Quinto, a medida que avanzaba el primer trimestre, la lentitud del crecimiento se hizo más pronunciada, mostrando una economía que perdía impulso, especialmente desde el sector manufacturero. La señal para el futuro no confirma aún una recuperación a corto plazo.

En conclusión, la economía colombiana está en cámara lenta, una situación que demanda acciones urgentes y estratégicas. Los responsables de la política económica deben actuar con rapidez y decisión para revertir esta tendencia y devolverle a la economía el dinamismo perdido.

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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).
Tel.: +57 (601) 3471600
www.bbvarresearch.com | e-mail: bbvarresearch_colombia@bbva.com