

**Crecimiento económico de Colombia**

# Señales de recuperación gradual en el crecimiento en el segundo trimestre

Andrés Felipe Medina Grass  
15 de agosto de 2024

## El PIB creció 2,1% anual en el segundo trimestre de 2024

- **El crecimiento económico del segundo trimestre se ubicó en el 2,1% anual** y evidenció un crecimiento superior al 0,8% registrado en el primer trimestre. Ajustado por estacionalidad, su valor mostró un incremento de 0,1% intertrimestral respecto al primer trimestre de 2024. Este resultado es consistente con una economía que empieza a mostrar señales de recuperación gradual.
- **El resultado del trimestre fue de más a menos, siendo junio el mes de menor actividad del trimestre en términos anuales** (abril 5,7%, mayo 2,4%, junio -1,1%). En el margen, en junio, ajustado por estacionalidad, las actividades primarias y secundarias consolidaron también una tendencia intermensual de más a menos (actividades primarias: abril 4,8%, mayo 0,4% junio -4,0%; actividades secundarias: abril 2,8%, mayo -0,2%, junio -2,9%). Las actividades terciarias disminuyeron un 0,5% intermensual, ligeramente inferior al 0,6% registrado en mayo.
- **La demanda interna creció 1.6%** con un consumo de los hogares creciendo 1,5% y una inversión el 4,3%. Tanto la demanda interna como la inversión revirtieron la tendencia de decrecimiento anual observada desde el primer trimestre de 2023. Las exportaciones crecieron 4,8% y las importaciones 2,2%.
- **El consumo de los hogares creció un 1,5% anual, explicado por el crecimiento de los bienes no durables y durables**, que crecieron 2,6% y 2,3% anual respectivamente. En detalle, los bienes durables retornaron a terreno positivo y rompieron con una tendencia de decrecimiento anual observada durante los últimos seis trimestres. El único tipo de bien con comportamiento disímil fue los bienes semidurables, que decreció un 2,6%. El consumo de servicios también continuó creciendo (+1,4%), aunque se empiezan a notar señales de desaceleración.
- **La inversión creció 4,3% impulsada en parte por el componente de edificios y estructuras**, que creció un 15% anual. Otros rubros como maquinaria y equipo y recursos biológicos crecieron 4,1% y 2,1% respectivamente. No obstante, el rubro de vivienda continuó rezagado, con una caída del 1,4% que acumula cinco trimestres consecutivos de decrecimiento. Las señales de dinamización de la inversión observadas son positivas, no solo por la contribución positiva al crecimiento del PIB, sino por las implicaciones positivas en el crecimiento de mediano plazo que tiene la inversión.
- **Durante el segundo trimestre se desacumularon inventarios que representaron el 0,8% del PIB.** Este comportamiento fue contrario al que usualmente presentan los inventarios. Durante el primer y segundo trimestre del año, la economía suele acumular inventarios anticipándose a la segunda mitad del año, cuando el gasto interno tiende a ser mayor, lo que conlleva a la desacumulación de los mismos. Así, desde 2005 hasta 2023, la economía acumuló en promedio un 2,2% del PIB en inventarios en los segundos trimestres. En el segundo trimestre de 2024, la economía desacumuló inventarios por 1,7% del PIB, algo que únicamente ocurrió en el segundo trimestre del 2023, en un 1,2% del PIB.

- **En el frente externo, la demanda externa continuó contribuyendo al crecimiento.** Las exportaciones crecieron 4,8% anual, donde se destaca el crecimiento de 16,6% anual de los servicios, cifra que continúa siendo superior a los registros pre pandemia (crecimiento promedio 2015-2019: 7,0%), y que ha permitido la contribución al dinamismo de las exportaciones. Las importaciones crecieron un 2,2% y retomaron algo de dinamismo después de la caída de 10,4% anual observada en el primer trimestre del 2024, reflejando también la recuperación de la demanda interna.
- Por sectores económicos, **el PIB fue liderado al alza por agricultura (+ 1,0 puntos porcentuales aportados al crecimiento), administración pública (+ 0,8 pps) y actividades artísticas (0,4 pps).** Al contrario, **la industria, y la explotación de minas y canteras contribuyeron negativamente.** En detalle, el sector de agricultura fue impulsado por el crecimiento de cultivos transitorios y permanentes (+10,9%) (especialmente por productos como banano y plátano), y por el cultivo permanente de café (+25,8%), mientras que las actividades artísticas se vieron impulsadas por apuestas deportivas que incrementaron por eventos deportivos recientes.
- **A futuro, BBVA Research espera un crecimiento de 1,8% en 2024.** Esta expectativa se basa en dos velocidades de expansión durante el año, con la actividad yendo de menos a más. Durante el primer semestre, el consumo privado tuvo una recuperación tímida en el componente de los bienes, ganando algo de tracción en el consumo de bienes no durables y durables, aunque algo limitada por la desaceleración en el consumo de servicios. Además, la inversión no mostró señales de dinamización sino hasta el segundo trimestre, y fue impulsada especialmente por el rubro de edificios y estructuras. En la segunda mitad del año, el gasto en servicios se estabilizará y el consumo en bienes mostrará una mayor tracción. Esto impulsará la toma de decisiones de inversión, que también se acompañarán de la recuperación industrial (sector que hasta ahora se encuentra rezagado). Se le unirá, adicionalmente, el repunte gradual que tendrá el sector de edificaciones, por bajos inventarios en el rubro no residencial y mejores ventas al inicio de este año en el caso de la vivienda.

## 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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11, Bogotá (Colombia).

Tel.: +57 (601) 3471600

[bbvarresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvarresearch_colombia@bbva.com)

[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)