

## Hechos destacables PIB segundo trimestre 2014

### En este informe

1. Introducción
2. Colombia presentó el séptimo crecimiento a nivel mundial y primero en la región
3. El sector de la construcción continúa dinamizando la actividad económica
4. El sector financiero y los servicios sociales crecen por encima del 5%
5. El sector minero no presentó el comportamiento esperado
6. La refinación de petróleo afecta el comportamiento de la industria
7. El país mantiene la tasa de inversión más alta de LAC6.

### 1. Introducción

Con un crecimiento de 4,3% durante el segundo trimestre y de 5,4% durante el primer semestre del año, Colombia reitera su posición como líder en crecimiento económico en la región. De esta manera, la buena dinámica de la economía se contrapone al bajo desempeño de nuestros pares de LAC5.

Dentro de los hechos a destacar durante este trimestre, se encuentra la buena dinámica del sector de la construcción, el cual continúa siendo una de las principales locomotoras al contribuir con 0,7 pp al crecimiento agregado de la actividad económica. Por otro lado, los sectores de servicios financieros y de servicios sociales continuaron mostrando comportamientos destacables, aportando en conjunto 2,1 pp. En conjunto, siete de los nueve subsectores mostraron variaciones anuales positivas.

El comportamiento de la minería para este periodo no fue el esperado, en respuesta al bajo crecimiento en la explotación de carbón y la contracción en la producción petrolera (-2,8%), resultando así en una variación de -2,2% en el PIB minero. Adicionalmente, el sector industrial mostró una caída de 1,4%, la cual se sustenta, por un lado, en el cierre de Reficar y por otro, en el efecto del número de días hábiles durante el trimestre.

Con respecto al crecimiento por el lado de la demanda, vale la pena destacar el comportamiento positivo que continúa presentando la inversión. Durante el trimestre, la tasa de inversión fue de 29,7% del PIB, lo cual la ubica, una vez más, como la más alta dentro del grupo de LAC5. Por su parte, el crecimiento de 14,3% en la formación bruta de capital durante el 2T2014 constituye la única variación positiva dentro de este mismo grupo de países.

En este orden de ideas, Colombia se consolida no sólo como líder regional, sino como uno de los países con mayor crecimiento durante el primer semestre de 2014. Según la muestra de países que sigue la revista *The Economist*, Colombia se ubica en el quinto lugar de crecimiento durante este periodo del año. De esta manera, las perspectivas de crecimiento para el 2014 continúan en línea con lo esperado, lo que, de acuerdo con los pronósticos del FMI, nos llevaría a presentar una tasa de crecimiento más alta que la de los países de la OCDE.

Participaron en la elaboración:

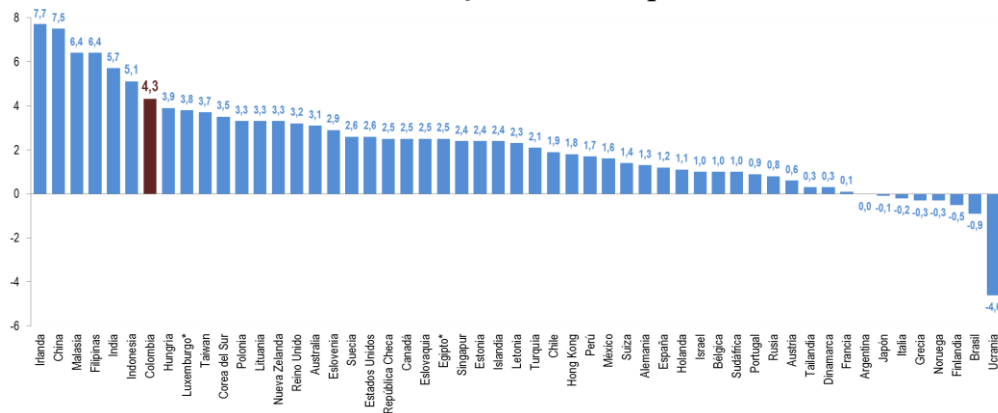
**Andrés Mauricio Velasco**  
Director DGPM

**María Lucía Flórez**  
**Santiago Pulido**  
**Yesid Parra**  
Asesores DGPM

## 2. Colombia presentó el séptimo crecimiento a nivel mundial y primero en la región

El crecimiento observado del PIB colombiano en el segundo trimestre de 2014 fue el séptimo a nivel mundial dentro del conjunto de países que sigue la revista *The Economist*<sup>1</sup>. De acuerdo al seguimiento que realiza esta revista, Colombia fue superada sólo por Irlanda, China, India y los países del sudeste asiático, como se observa en el Gráfico 1. Es importante destacar que la economía Colombiana presentó un crecimiento positivo en un entorno de menor dinámica en las economías emergentes y de lenta recuperación en las economías desarrolladas.

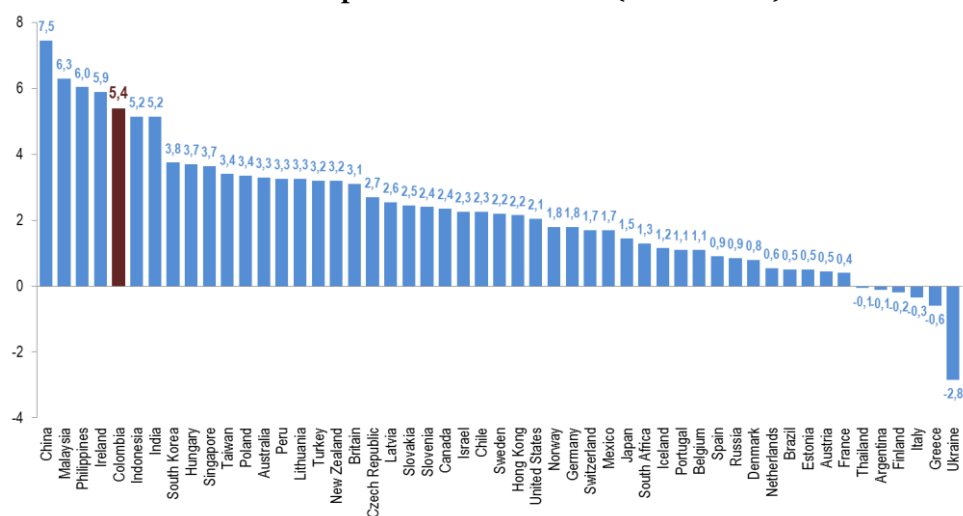
**Gráfico 1: Crecimiento anual del PIB 2T2014 – Muestra de países The Economist (Variación %)**



Fuente: The Economist. Elaboración DGPM-MHCP.\*Información disponible a 1T2014.

Si se tiene en cuenta la información acumulada a I semestre de 2014, Colombia se posicionaría como la economía con el quinto mayor crecimiento en el mundo entre la muestra de la revista *The Economist* (Gráfico 2).

**Gráfico 2: Crecimiento anual del PIB a primer semestre de 2014 Muestra de países The Economist (Variación %)**

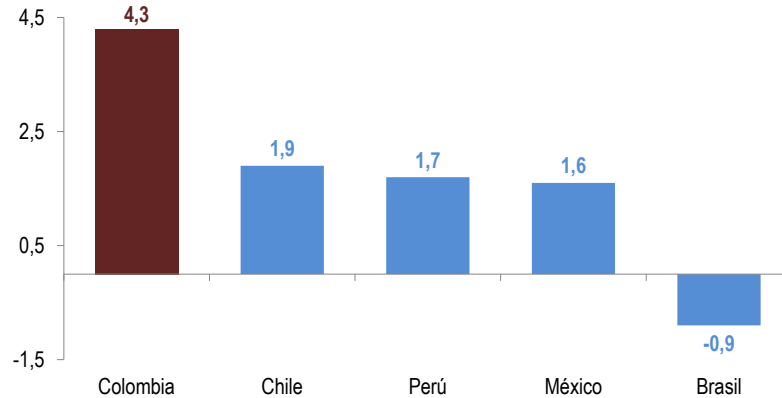


Fuente: The Economist. Elaboración DGPM-MHCP.\*Información disponible a 1T2014

<sup>1</sup> Revista The Economist, 26 de septiembre, información de la página web.

Por otra parte, Colombia presentó el mayor crecimiento en LAC5, superando a Chile (1,9%), Perú (1,7%), México (1,6%) y Brasil (-0,9%) (Gráfico 3). De esta forma, el 2014 presenta un escenario importante de liderazgo económico del país en la región.

**Gráfico 3: LAC 5-Crecimiento anual del PIB 2T2014 (Variación anual)**



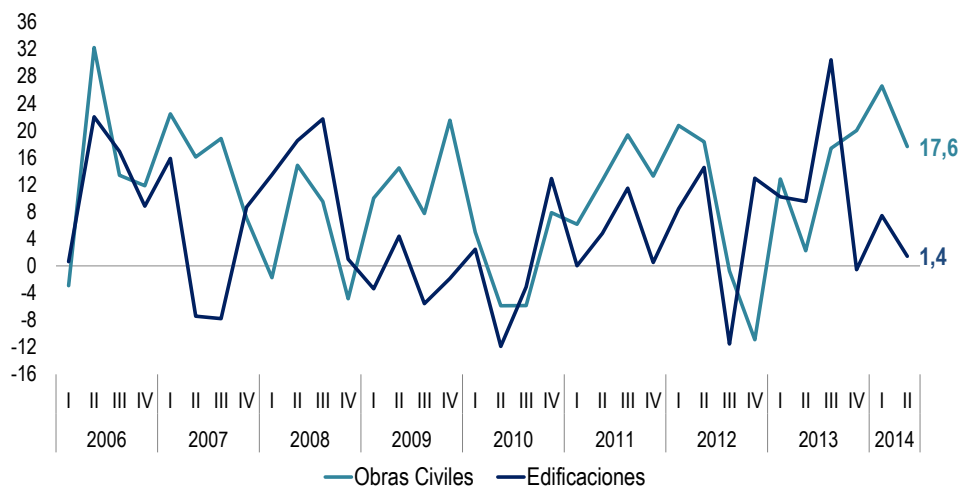
Fuente: Institutos de Estadística. Elaboración DGPM-MHCP.

### 3. El sector de la construcción continúa dinamizando la actividad económica.

Después de haber mostrado un crecimiento de 18,2% durante el primer trimestre, el sector de la construcción muestra continúa presentando un comportamiento destacable para el periodo abril-junio, al registrar una variación anual de 10,2%, contribuyendo así con 0,7 pp al crecimiento agregado de la economía. De esta manera, el primer semestre del año acumula una variación de 14,2%.

El buen desempeño del sector en este periodo se sustenta, principalmente, en el comportamiento de las obras civiles, las cuales mostraron un crecimiento de 17,6%, reflejando así la buena ejecución del Gobierno Nacional Central y de los gobiernos regionales y locales. Las categorías que presentaron una mayor contribución al subsector fueron las de carreteras, calles y puentes, las cuales, con un crecimiento conjunto del 37,8%, aportaron 11,5 pp al indicador de obras civiles. En este punto es importante reconocer la importancia que ha tenido el Sistema General de Regalías, que unido a los altos niveles de ejecución durante el tercer año de gobiernos regionales, han permitido un desempeño destacable de la inversión en obras civiles a lo largo y ancho del país.

**Gráfico 4: Comportamiento PIB obras civiles y edificaciones (Variación anual)**



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

Con respecto al PIB de edificaciones, el crecimiento observado durante el 2T2014 fue de 1,4%. Este comportamiento se explica principalmente por la contracción en las edificaciones de tipo residencial, cuya producción mostró una variación de -5,6% para este periodo. Por el contrario, las edificaciones no residenciales evidenciaron un crecimiento en su producción del 7,4%, permitiendo así que en el agregado, la contribución de este subsector al crecimiento del PIB fuera positiva. La contracción para la construcción residencial radica en el comportamiento de los estratos 1 y 2, los cuales mostraron variaciones de -19,2% y -17,3% respectivamente. No obstante, es necesario recordar que en el mismo trimestre del año anterior se presentaron crecimientos de 107,0% y 48,3% respectivamente, lo cual constituye una base alta de comparación.

#### **4. El sector financiero y los servicios sociales crecen por encima del 5%.**

El sector de servicios financieros continúa siendo uno de los más dinámicos de la economía, al reflejar un crecimiento de 6,1% en el 2T2014, contribuyendo así con 1,2 pp al crecimiento total. El buen desempeño del sector se explica por una variación de 7,9% en los servicios de intermediación financiera y de seguros, así como por una variación de 8,8% en las actividades empresariales y de alquiler. En términos generales, la estabilidad macroeconómica del país ha permitido el desarrollo de un sistema financiero sólido y saludable, que impacta positivamente el crecimiento económico.

Por su parte, los servicios sociales también impulsaron de manera destacable la actividad económica. Durante el segundo trimestre, este sector mostró un crecimiento de 5,8% y una contribución de 0,9 pp. Este comportamiento se explica principalmente por los servicios de administración pública y defensa, que se expandieron 6,8%. El incremento de los servicios del gobierno tiene su origen en una mayor ejecución, como resultado de las elecciones presidenciales, las cuales se tradujeron en un incremento de los gastos generales y de funcionamiento de la Registraduría General de la Nación. Adicionalmente, los esfuerzos en el sector judicial por reducir la congestión de los procesos y el fortalecimiento administrativo con el SGR (Sistema General de Regalías), también son causas del crecimiento de este subsector. Por otro lado, es de destacar el desempeño de los servicios sociales y de salud, los cuales mostraron un crecimiento de 7,5% durante el trimestre.

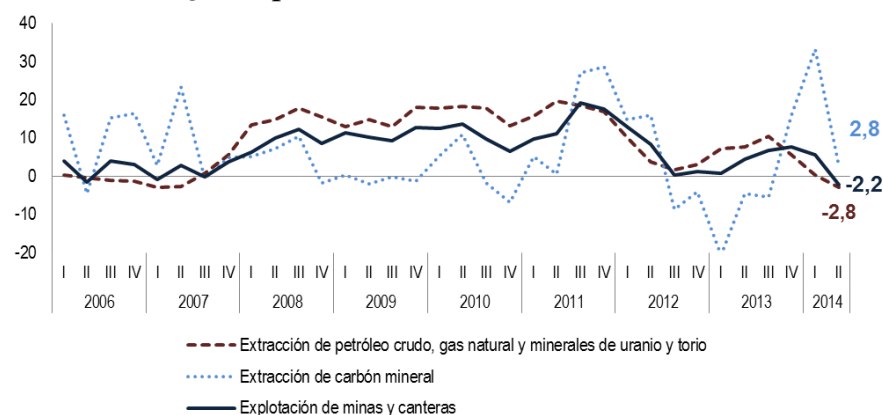
#### **5. El sector minero no presentó el comportamiento esperado**

El sector de explotación de minas y canteras presentó una contracción de 2,2% en el segundo trimestre del año. La variación observada puede explicarse principalmente por tres factores. El primero de ellos es el bajo crecimiento que presentó la explotación de carbón frente a las expectativas de recuperación que se tenían, considerando la coyuntura que vivió el subsector en el 2T2013 y que resultó en el abandono del operador minero La Francia. En el 2T2014 los problemas se trasladaron a la productora de carbón más grande del país, El Cerrejón, la cual, debido a las manifestaciones que tuvieron lugar en junio y que bloquearon el acceso a la mina del mismo nombre, no mostró la dinámica de explotación esperada. Los anteriores hechos llevaron a que el subsector de carbón experimentara un crecimiento de tan sólo 2,8% y que su contribución al sector minero fuese modesta (0,5 pp).

El segundo, y más importante factor, fue el comportamiento de la explotación de petróleo y gas natural que, con una caída del 2,8%, contribuyó en -2,0 pp a la variación del sector. Esta dinámica se puede adjudicar, principalmente, al atentado que sufrió el oleoducto de Caño Limón-Coveñas, el cual resultó en una suspensión de actividades de casi dos meses. La contracción de la explotación petrolera se presenta en medio de una coyuntura de precios al alza que tiene su origen en la inestabilidad geopolítica en Irak, la crisis en Ucrania y el incremento de la demanda por parte de las refinerías en China.

Por último, es de destacar la contribución de -0,9 pp del subsector de minerales metálicos, la cual se explica, en gran parte, por la caída pronunciada que ha sufrido el precio del oro, lo que ha afectado la rentabilidad de la actividad aurífera y se ha traducido en un variación de -25,7% en la producción de oro durante el 2T2014.

**Gráfico 5: Comportamiento PIB Minero (Variación anual)**



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

## 6. La Refinación de petróleo afecta el comportamiento de la industria

Durante este periodo, la industria volvió a situarse en terreno negativo al registrar una contracción de 1,4%, después de haber presentado un crecimiento de 3,3% durante el primer trimestre. Este resultado se explica, principalmente, por dos hechos coyunturales. El primero, el menor número de días hábiles que se registraron en abril como resultado de la ocurrencia de la Semana Santa, a diferencia del año anterior cuando esta ocurrió en el mes anterior. El segundo, el cierre de la Refinería de Cartagena desde el mes marzo, lo cual conllevó a una contracción de 12% para el subsector de refinación de petróleo durante el 2T2014, y representó una contribución de -1,3 pp al crecimiento del sector. En este orden de ideas, al excluir el efecto de Reficar, se estima que la industria habría mostrado una variación de -0,1% durante este periodo. Adicionalmente, al ajustar la serie para el 2013 y 2014 conforme al número de días hábiles, se observa que la industria habría presentado una variación positiva de 0,5% en el 1T y de 2,7% en el 2T2014. (Ver Cuadro 1).

**Cuadro 1: Ajustes al PIB Industrial**

PIB Industrial	2014	
	1T	2T
Variación anual, DANE	3,3	-1,4
Sin Reficar	3,3	-0,1
Sin Reficar, corrección por días hábiles	0,5	2,7

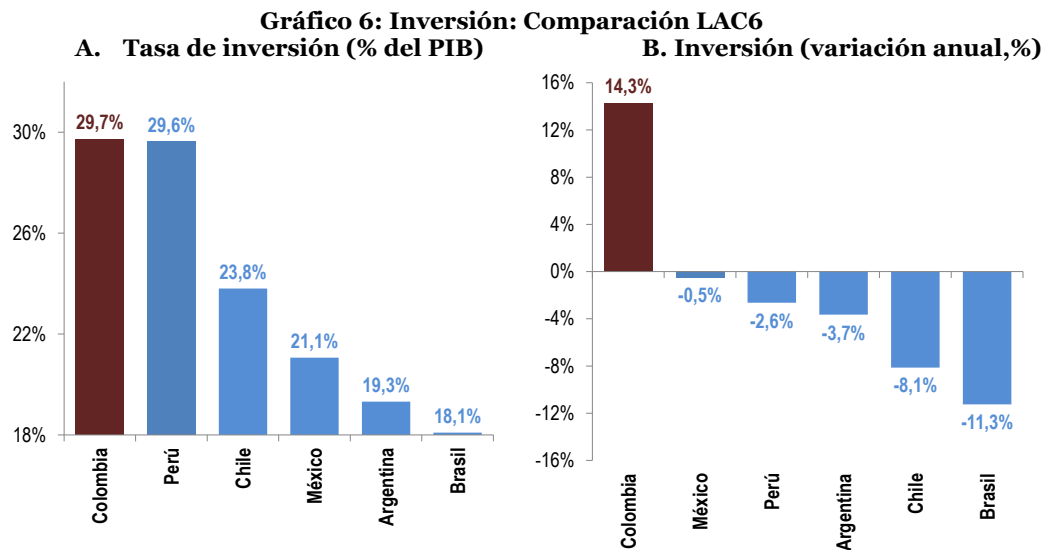
Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

Durante el trimestre, 11 de los 25 subsectores industriales mostraron variaciones positivas, dentro de los cuales se destacan: los ingenios y refinería de azúcar (16%), la fabricación de otros productos textiles (6,2%), la elaboración de productos lácteos (5,2%) y la elaboración de bebidas (5,1%). Por su parte, dentro de los subsectores que continúan mostrando variaciones negativas, además de la refinación de petróleo, se encuentran la transformación de la madera (-17,3%), los productos de caucho y plástico (-2,6%) y las actividades de edición e impresión (-2,1%).

## 7. El país mantiene la tasa de inversión más alta de LAC6

Gracias al crecimiento de 14,3% durante el segundo trimestre del año, la inversión alcanzó una variación de 16,4% en el primer semestre, manteniendo la buena dinámica en la acumulación de capital. En este sentido, la tasa de inversión se situó en 29,7% del PIB, luego del histórico nivel de 30,6% que alcanzó en el 1T2014, y que permitió que la tasa de inversión semestral se ubicara en 30,2% del PIB. El buen comportamiento durante el trimestre se explica, principalmente, por la formación bruta de capital fijo en el sector de obras civiles (17,8%), la cual es resultado del dinamismo de la construcción. Por su parte, también se observa un buen desempeño en la formación de capital para los sectores de equipo de transporte (16,1%) y agropecuario, silvicultura, caza y pesca (26,4%).

Vale la pena destacar que durante el 2T2014 el país presentó la tasa de inversión más alta de la región (LAC6), superando incluso a Perú (Gráfico 6). Por otro lado, para este periodo, Colombia fue el único país dentro de este grupo con un crecimiento en su formación bruta de capital, mientras que sus pares mostraron variaciones negativas. De esta manera, se evidencia el diferente escenario que vive el país frente a los otros países de la región.



Fuente: DANE-Cálculos DGPM-MHCP.