

## Hechos destacables PIB tercer trimestre 2014

### En este informe

1. Introducción
2. Séptimo crecimiento a nivel mundial y primero en la región
3. El sector de la construcción, principal propulsor de la actividad económica
4. Dinámica de la refinación de petróleo afecta el comportamiento de la industria
5. El sector minero no presentó el comportamiento esperado
6. Cinco sectores crecen por encima del promedio de la economía
7. El país mantiene la tasa de inversión más alta de LAC6.
8. Crecimiento del consumo es reflejo de bienestar
9. Colombia es líder en perspectivas de crecimiento 2014

### 1. Introducción

En el tercer trimestre del año, Colombia alcanzó un crecimiento de 4,2%, nivel muy superior al obtenido por sus pares en la región. Con este crecimiento, el país acumula una variación de 5,0% en lo corrido del año, lo que consolida su posición como la economía con mejores perspectivas de América Latina en el 2014.

A nivel sectorial, la construcción continúa teniendo un papel protagónico, esta vez, al presentar una tasa de crecimiento del 12,7%, explicada por el comportamiento de las edificaciones y de las obras civiles. Los sectores de transporte y telecomunicaciones, servicios financieros, servicios sociales y de comercio también destacan por su desempeño al alcanzar variaciones superiores al promedio. Por su parte, el sector agropecuario mostró una mejor dinámica que la registrada en el trimestre anterior.

A pesar de las buenas condiciones de la actividad económica, los sectores industriales y minero registraron variaciones negativas en 3T2014. La caída del PIB industrial se sustenta en el cierre de la Refinería de Cartagena, lo que ha resultado en una contribución negativa al sector cercana a 1,2 pp. Descontando este factor, la industria crecería 0,9%. Por otro lado, los problemas de orden público impidieron que el PIB minero presentara una buena dinámica. Sin embargo, estas dificultadas han sido subsanadas, lo que permite tener expectativas alentadoras del sector para el cierre del año. La producción de petróleo de octubre y noviembre estuvo de nuevo por encima del millón de barriles.

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 29,8% del PIB, lo cual la ubica, una vez más, como la más alta dentro del grupo de LAC6. Hay que destacar que en 3T2014 la única economía que tuvo un crecimiento positivo de la inversión fue la colombiana entre el grupo de LAC6.

La dinámica del consumo es sobresaliente: el país presentó la tasa de crecimiento de consumo privado más alta entre sus pares.

Colombia se consolida no sólo como líder regional, sino como uno de los países con mayor crecimiento en lo corrido del año. 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 al ubicarnos en 4,8%. Esta visión también es compartida por *The Economist* y *Consensus Forecast*, cuyas proyecciones para el país se ubican en 5,0% y 4,9%, respectivamente.

Participaron en la elaboración:

**Andrés Mauricio Velasco**  
Director DGPM

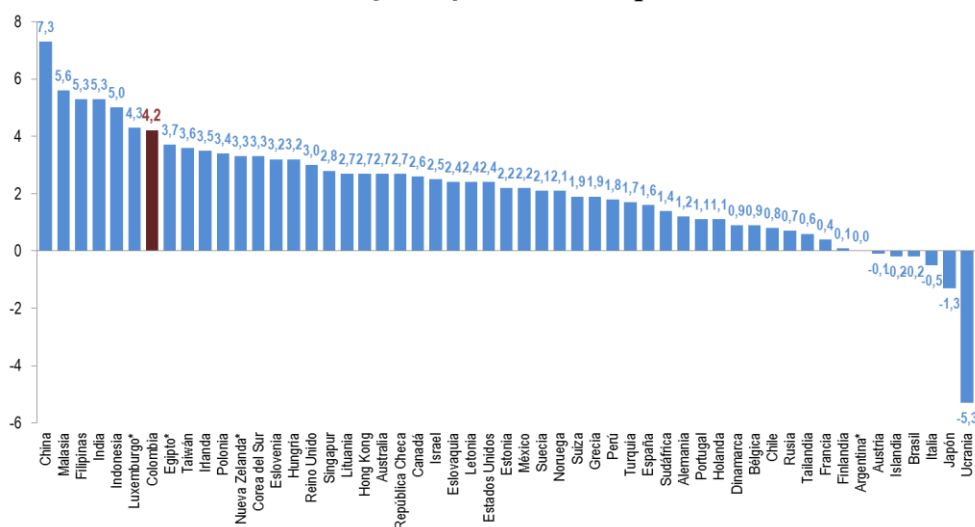
**Maria Paula Valderrama**  
**Maria Lucía Flórez**  
**Santiago Pulido**  
Asesores DGPM

## 2. Séptimo crecimiento a nivel mundial y primero en la región

Una vez más Colombia se posiciona como una de las economías de mayor crecimiento en el mundo. En el tercer trimestre del año, con el crecimiento de 4,2%, ocupó la posición número siete entre los países de la muestra de *The Economist*, por encima de países como Corea del Sur (3,6%), Turquía (2,9%) y Sudáfrica (1,5%), siendo solamente superado por países del sureste asiático. En términos de crecimiento año corrido, Colombia se posiciona como el sexto país con mayor dinamismo entre los países de la misma muestra.

Con respecto a este resultado, es importante destacar que el país presentó el crecimiento más alto de la LAC6, y se consolida en el año corrido como la economía con mayor liderazgo económico, superando a sus pares: Perú (2,87%), México (1,90%) y Chile (1,81%).

**Gráfico 1: Crecimiento anual del PIB 3T2014 – Muestra de países The Economist (Variación %)**



Fuente: Bloomberg y The Economist. Elaboración DGPM-MHCP.\*Información disponible a 2T2014.

## 3. El sector de construcción, principal propulsor de la actividad económica.

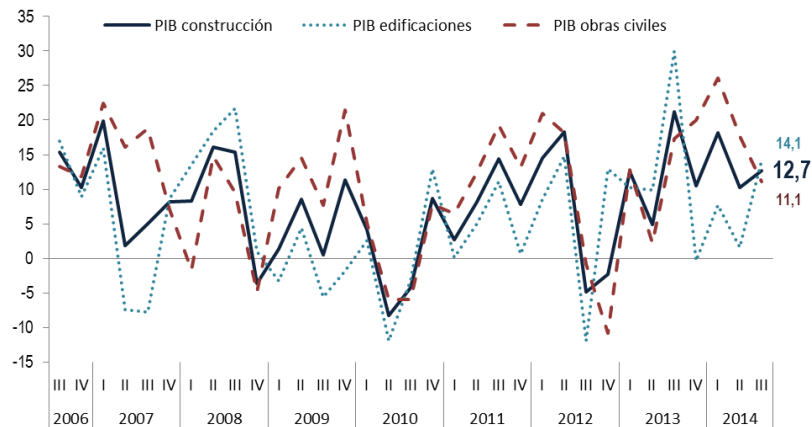
La construcción continúa jalonando enérgicamente la actividad económica, así lo corrobora la variación de 12,7% que presentó el sector durante el tercer trimestre. Lo anterior cobra especial relevancia si se tiene en cuenta que en el tercer trimestre de 2013 el sector registró una variación de 21,3%. Este resultado está explicado por la dinámica tanto de las obras civiles como de las edificaciones que para el tercer trimestre del año alcanzaron crecimientos de 14,1% y 11,1%, respectivamente.

La dinámica del subsector de edificaciones es producto, principalmente, del desempeño de las edificaciones no residenciales que para este periodo exhibieron un crecimiento de 29,0% (en términos de producción a precios constantes), variación a la que contribuyeron, principalmente, los avances en construcción de locales comerciales y oficinas.

Respecto a las edificaciones residenciales es importante anotar que el crecimiento, que en una primera instancia puede parecer modesto (la producción a valores constantes presentó una variación cercana al 3,0%), fue significativo al tener en consideración que en el tercer trimestre del 2013 esta variación fue del orden del 28%. En 2013 la construcción de viviendas de estrato 1 y 2 impulsó el crecimiento del sector en parte por el programa de 100.000 viviendas gratis del Gobierno Nacional. Por tanto, es comprensible que haya sido particularmente en estos estratos en donde se observó una contracción en 3T2014. Por el contrario, los estratos 5 y 6 presentaron, en conjunto, una tasa de crecimiento superior al 4,0% en términos reales, según reveló el más reciente Censo de Edificaciones.

Por su parte, el buen comportamiento de las obras civiles es reflejo de la eficacia de la Reforma a las Regalías, la cual ha permitido que las entidades territoriales adquieran un papel protagónico en el impulso del subsector. La variación de 11,1% de este renglón muestra la buena ejecución del Gobierno Nacional Central y su compromiso con las grandes obras de infraestructura y transporte que adelanta el país.

**Gráfico 2: Comportamiento PIB obras civiles y edificaciones (Variación anual)**



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

#### 4. Dinámica de la refinación de petróleo afecta el comportamiento de la industria

Durante este periodo, la industria volvió a situarse en terreno negativo, mostrando una contracción de 0,3%. A primera vista, el resultado del PIB industrial podría parecer desalentador. No obstante, es necesario mencionar algunos puntos con respecto a esta cifra.

En primera medida, es importante destacar que esta contracción fue menor a la que se observó en el trimestre anterior (-1,4%). Adicionalmente, el dato observado para este trimestre se encuentra afectado por el cierre de la Refinería de Cartagena. Entre julio y septiembre, el subsector de refinación mostró una contracción de 10,9% frente al mismo periodo del año anterior, lo que implica una contribución de -1,2 pp al comportamiento del PIB industrial. Sin tener en cuenta la contracción de este subsector, asumiendo que Reficar no hubiera cerrado sus operaciones y sin tener en cuenta efectos de segundo orden, la industria habría mostrado un crecimiento de 0,9% para este mismo periodo.

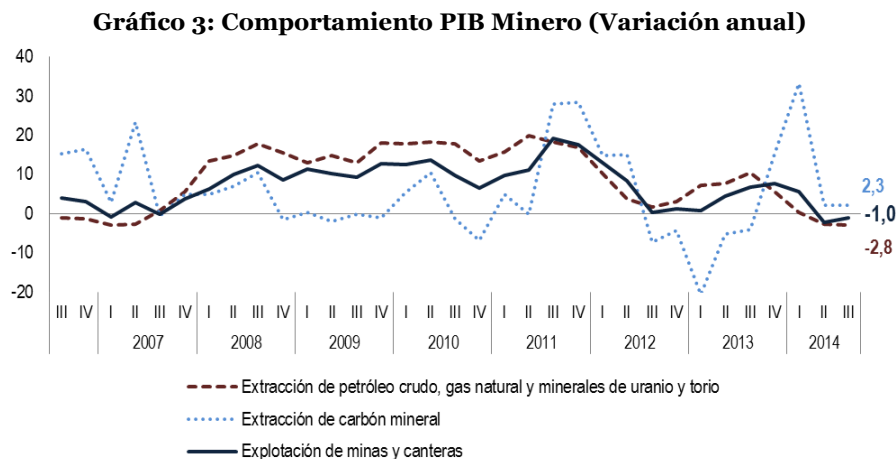
Vale la pena resaltar que 15 del total de 25 subsectores industriales mostraron variaciones anuales positivas. Más aún, 7 de estos 15 muestran crecimientos por encima del promedio de la economía (4,2%). Dentro de los sectores que muestran mayores crecimientos se destacan: curtido y cueros (15,0%), fabricación de equipo de transporte (10,9%), otros productos textiles (7,2%) y productos de café (7,1%). Por otro lado, entre los subsectores que muestran las mayores contracciones se encuentran: los productos de tabaco (-15,4%), las actividades de edición e impresión (-14,4%) y la transformación y fabricación de productos de madera (-12,8%).

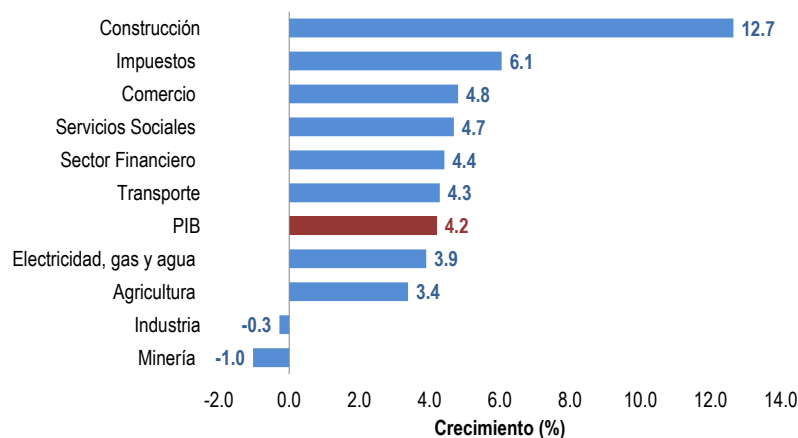
#### 5. El sector minero no presentó el comportamiento esperado

En el tercer trimestre del año, el sector minero presentó una contracción de 1,0%, precedida por una caída del 2,2% durante el trimestre anterior. Este comportamiento es explicado, principalmente, por una dinámica poco favorable del subsector de petróleo y gas natural, que en este último periodo presentó una caída de 2,8%. La contracción del subsector, se explica por los problemas de orden público que han sido subsanados en el segundo semestre. Este comportamiento se ha revertido en lo corrido del cuarto trimestre, periodo en el que se

ha visto una recuperación de la producción promedio de crudo por encima del millón de barriles diarios, según cifras de la ANH.

Por su parte, el subsector de carbón presentó una variación positiva (2,3%); sin embargo, esta fue inferior a la esperada teniendo en cuenta que en el tercer trimestre del 2013 una de las principales carboníferas del país (Drummond) vio afectada su producción por motivo de un paro de trabajadores. El bajo crecimiento del subsector es resultado de bloqueos en la línea férrea de El Cerrejón originados en problemas con la empresa de vigilancia. Otro factor que puede incidir en el crecimiento real del carbón es el manejo de los inventarios.



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

Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

De igual manera, el sector de establecimientos financieros se expandió a una tasa de 4,4%. El buen desempeño del sector se explica por un crecimiento de 7,5% en los servicios de intermediación financiera y seguros, reiterando el buen desempeño del sistema financiero colombiano que impacta positivamente el crecimiento económico.

Por último, vale la pena mencionar el desempeño del sector agropecuario, el cual mostró una mejor dinámica en su crecimiento frente a lo registrado el trimestre anterior. El buen comportamiento de la producción de café (16,3%) en un ambiente de precios favorables del producto, permitió que en el tercer trimestre del año se acelerara el crecimiento del sector y registrara una variación de 3,4%.

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

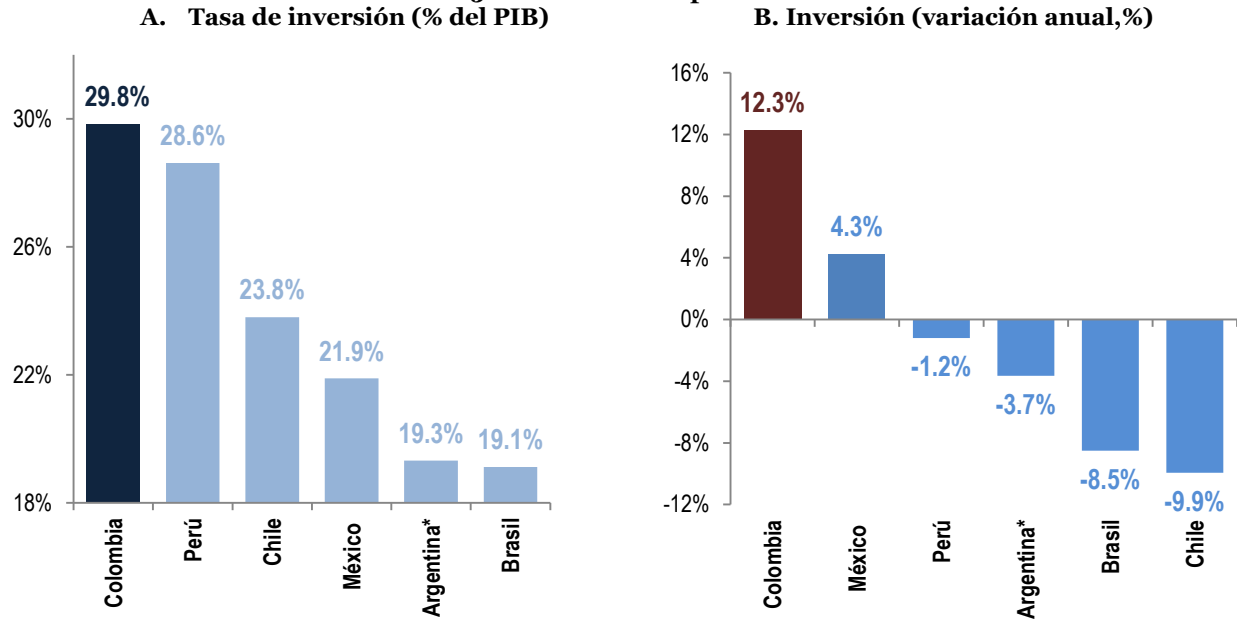
La buena dinámica del sector de la construcción también se vio reflejada en una tasa de crecimiento de la inversión del 12,3%, lo que corrobora la predominancia que ha tenido ésta última como propulsora de la actividad económica. Con este crecimiento, la inversión como porcentaje del PIB alcanza el 29,8%, tasa históricamente alta y que se encuentra en línea con las perspectivas de crecimiento del país para los próximos períodos. Esto también es muestra de la constante confianza inversionista en el país.

La formación bruta de capital fijo en los renglones de obras civiles (11,1%), construcción y edificaciones (14,9%), y maquinaria y equipo (11,2%), son los que explican, primordialmente, el desempeño de la inversión en el tercer trimestre del año.

Desde una perspectiva regional, el país destaca por contar con la tasa de inversión más alta entre las economías de LAC6<sup>1</sup>, y por haber sido el único con una variación positiva de la formación de capital bruto en el tercer trimestre del año. Lo anterior es reflejo del buen posicionamiento con el que cuenta el país en materia de fundamentales macroeconómicos y del buen uso que ha hecho de los recursos con los que ha contado, asegurando condiciones de crecimiento favorables para los próximos años.

<sup>1</sup> Los datos de PIB por componentes de demanda para México y Argentina, no han sido publicados a la fecha en que se escribe este Reporte. Por este motivo, la comparación se realiza utilizando la información de 2T2014 como última cifra disponible.

**Gráfico 5: Inversión: Comparación LAC6**



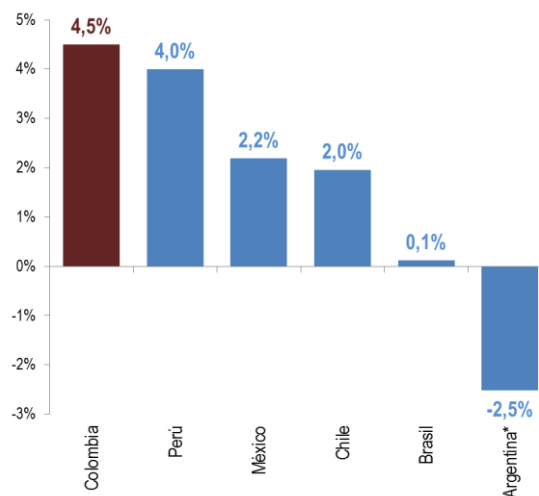
Fuente: DANE-Cálculos DGPM-MHCP.

## 8. Crecimiento del consumo es reflejo de bienestar

El consumo total mostró un crecimiento de 4,7%, menor al del 2T2014, pero superior al crecimiento registrado en el mismo trimestre del año anterior (4,5%). Este comportamiento se explica por la buena dinámica tanto del consumo privado, como del consumo del gobierno.

La constante reducción en la tasa de desempleo y la confianza de los consumidores se ha traducido en el buen dinamismo que se sigue viendo en el gasto de los hogares. Durante el tercer trimestre, este crece a una tasa de 4,5%, siendo el crecimiento más alto dentro del grupo de LAC6<sup>2</sup> (Gráfico 6). La dinámica de este renglón se explica por el crecimiento del consumo de servicios (4,0%) y de bienes no durables (5,0%).

**Gráfico 6: Crecimiento Consumo privado - LAC 6 3T2014 (Variación anual)**



<sup>2</sup> Los datos de PIB por componentes de demanda para México y Argentina, no han sido publicados a la fecha en que se escribe este Reporte. Por este motivo, la comparación se realiza utilizando la información de 2T2014 como última cifra disponible.

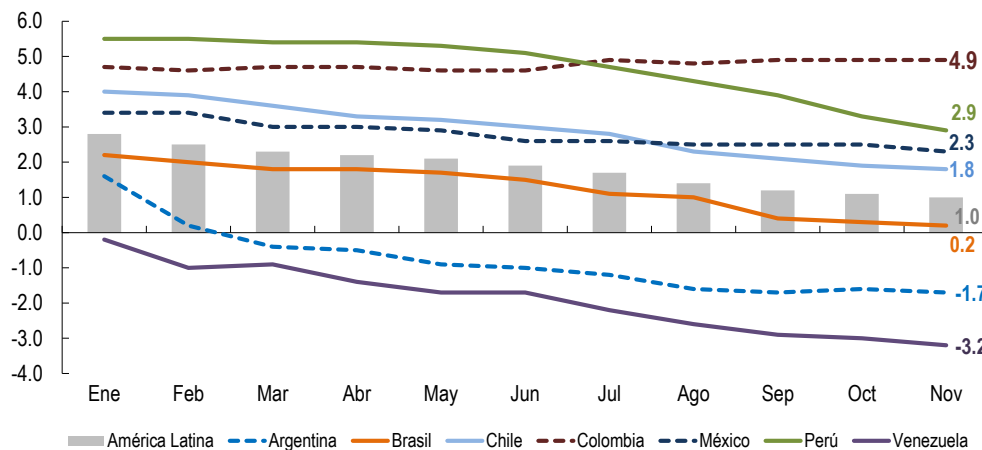
Fuente: Institutos de estadísticas de cada país. \* Datos a 2T2014

Por su parte, el consumo del gobierno continúa creciendo por encima del promedio de la economía (5,4%), lo cual se sustenta en la buena dinámica en la ejecución del gasto de los gobiernos territoriales, así como de las entidades del orden nacional. En lo corrido del año, el consumo del gobierno ha mostrado una variación de 6,7%.

## 9. Colombia es líder en perspectivas de crecimiento para 2014

De acuerdo a las proyecciones de crecimiento para 2014 de *Consensus Forecast*, Colombia es líder en perspectivas de crecimiento regional (4,9%) superando ampliamente la proyección para América Latina (1,0%) y la de sus pares Perú (2,9%), México (2,3%) y Chile (1,8%). De igual manera, fue el único país de la región con revisiones al alza en el crecimiento del PIB al pasar de 4,7% en enero a 4,9% en noviembre, mientras que sus pares tuvieron reducciones en promedio de 3,3pp, como se observa en el Gráfico 7.

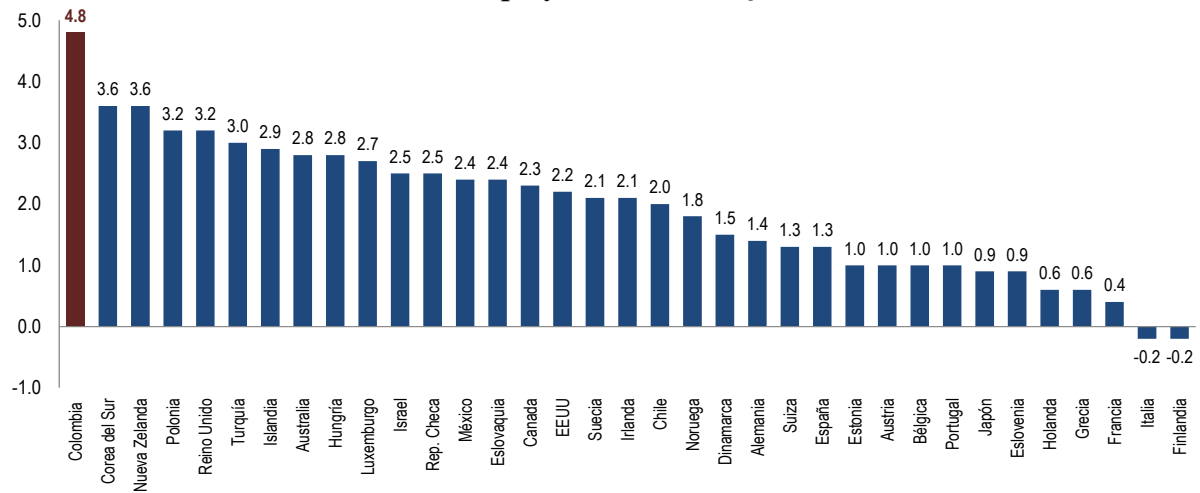
**Gráfico 7: Evolución perspectivas de crecimiento PIB 2014 (variación % anual)**



Fuente: Consensus Forecast. Elaboración DGPM-MHCP

Esta perspectiva es compartida por el Fondo Monetario Internacional, que en su última revisión de pronósticos de crecimiento en octubre de este año aumentó en 0,3pp la proyección para Colombia en el 2014 ubicándola en 4,8%, por encima de la proyección de la región (1,3%) y del mundo (3,3%). Este dato consolida a nuestra economía como la número uno en el ranking de proyecciones de crecimiento 2014 dentro del grupo de países de buenas prácticas, OCDE (Gráfico 8).

**Gráfico 8: Crecimiento proyectado PIB 2014 (variación anual %)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO octubre 2014. Elaboración DGPM-MHCP