

PIB de Colombia por debajo de lo expectativas del mercado

En el año 2022, el PIB presenta un crecimiento de 7.5%

Macroeconomía
15 Febrero 2023

Wilson Tovar García
Economista Senior

Luisa Ovalle
Analista

En el año 2022 el PIB presentó un crecimiento de 7.5% respecto al año 2021, en su serie original, cifra inferior al 8% esperado por el consenso de analistas. Sin embargo, es un dato que sigue estando por encima de los datos previos a la pandemia. Según el DANE, la actividad económica que más contribuye al crecimiento anual de 2022 es Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento y Alojamiento y servicios de comida, que crece +10.7% y contribuye 2.1 puntos porcentuales a la variación anual del valor agregado. Además, las industrias manufactureras que crecen +9.8% contribuyen 1.2 puntos porcentuales a la variación anual. Por el contrario, el único sector que cayó fue la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-1.9%).

Desde el enfoque de gasto, el rubro que más creció fueron las importaciones (+23.9%), seguido de la formación bruta de capital (+19.5%) y las exportaciones (+14.9%), mientras que, el rubro que menor crecimiento tuvo fue el gasto en consumo final con un 8.0%. Desde el enfoque de la producción, las actividades económicas que más contribuyen a la dinámica del valor agregado son las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios, actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio el cual crece +40.5% y contribuye 1.3 puntos porcentuales a la variación anual. Nuevamente, el sector que más cayó fue la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-4.2%).

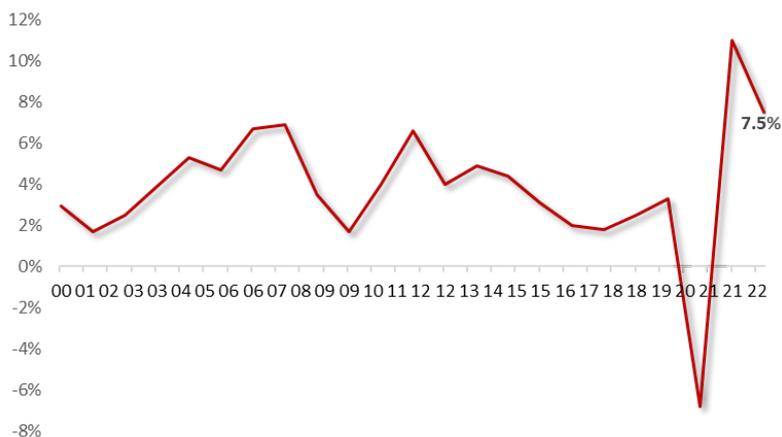
Por su parte, en el 4T22, el PIB crece 2.9% respecto al mismo periodo del año anterior, cifra muy inferior al 4% esperado por el consenso de analistas. Desde el enfoque del gasto, el componente de mayor crecimiento fue la formación bruta de capital con un +20.6%. Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, el Producto Interno Bruto crece en 0.7%, la cifra más sorprendente para el mercado, que esperaba un dato negativo.

Otra noticia importante que dio el DANE fue que se hizo una actualización metodológica en la medición de información, especialmente en el sector construcción, lo cual llevó a la corrección de algunos datos.

A nivel general, los datos respetaron las expectativas de desaceleración de la actividad económica pero estuvieron por debajo de lo esperado, a excepción de la variación con respecto al trimestre anterior. La política monetaria contractiva que ha mantenido el Banco de la República (Banrep) durante el último año, empieza a tener efecto sobre el PIB y se empieza a desincentivar el consumo final, lo cual puede ser indicio de que las presiones inflacionarias empiezan a ceder y que ya estaría cerca el techo de la inflación.

Sin embargo, otros factores como el incremento de los precios de bienes y servicios relacionados con el sector educativo durante febrero, la volatilidad de la tasa de cambio y su impacto en el precio de los bienes importados y el anuncio de aumentos en los precios de la gasolina seguirán presionando al alza la inflación. En este contexto, sumado a la disminución del ritmo de incrementos en los tipos de interés de la reunión de enero, se podría esperar que el Banrep continúe por esta línea e incremente 50 pbs en sus próximas reuniones, deteniendo estos incrementos para final de año. Un comportamiento diferente, a lo que se espera a nivel global, al menos en el corto plazo.

| Gráfica 1. PIB anual de Colombia



Fuente: DANE- ACVA

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.