

No. 1620
Agosto 20 de 2024

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

www.anif.com.co
E-mail: anif@anif.com.co

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO

 @AnifOficial

DESEMPEÑO ECONÓMICO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE: ¿ARRANCÓ LA RECUPERACIÓN?

- En el segundo trimestre de 2024 la economía colombiana se expandió 2,1% anual.
- Por el lado de la oferta, el crecimiento estuvo impulsado por los sectores agropecuario, administración pública y actividades artísticas.
- Por el lado de la demanda, se destacó la marcada recuperación en la formación bruta de capital fijo, explicada por un crecimiento importante en otros edificios y estructuras.
- Si bien a primera vista el resultado es alentador, un análisis más detallado revela todavía debilidades en la economía. Por ello, ANIF mantiene su pronóstico de crecimiento para 2024 como un todo en 1,7% anual.

El Dane reveló recientemente que el PIB real de Colombia se expandió 2,1% anual¹ durante el segundo trimestre de 2024, acelerándose de manera importante frente al 0,8% registrado en el primer trimestre del año. Este crecimiento del segundo trimestre nos deja con cifras acumuladas del 1,5% anual durante el primer semestre del año, manteniendo así los niveles observados un año atrás.

Como veremos, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del segundo trimestre fueron el agropecuario, la gran rama de administración pública y las actividades artísticas, mientras que los sectores que restaron al crecimiento fueron minería, información y comunicaciones e industria. Por el lado de la demanda se observó una marcada recuperación de la demanda interna, con un crecimiento de 1,6% anual después de haberse contraído 2% en el primer trimestre. Al interior de esta se destacó el desempeño de la formación bruta de capital (+1,7% anual tras una contracción de 10,3% en el trimestre previo) y el de la formación bruta de capital fijo (+4,3% anual vs. -6,2% en el primer trimestre).

Si bien a primera vista el resultado es alentador, un análisis más detallado revela todavía debilidades en la economía. Por ejemplo, comparado con el primer trimestre de 2024, la economía se expandió tan solo 0,1%². Esto responde a crecimientos mensuales negativos en dos de los tres meses³ que componen el trimestre, de acuerdo con lo revelado en los resultados del Indicador

¹ Serie original.

² Serie ajustada por efecto estacional y de calendario.

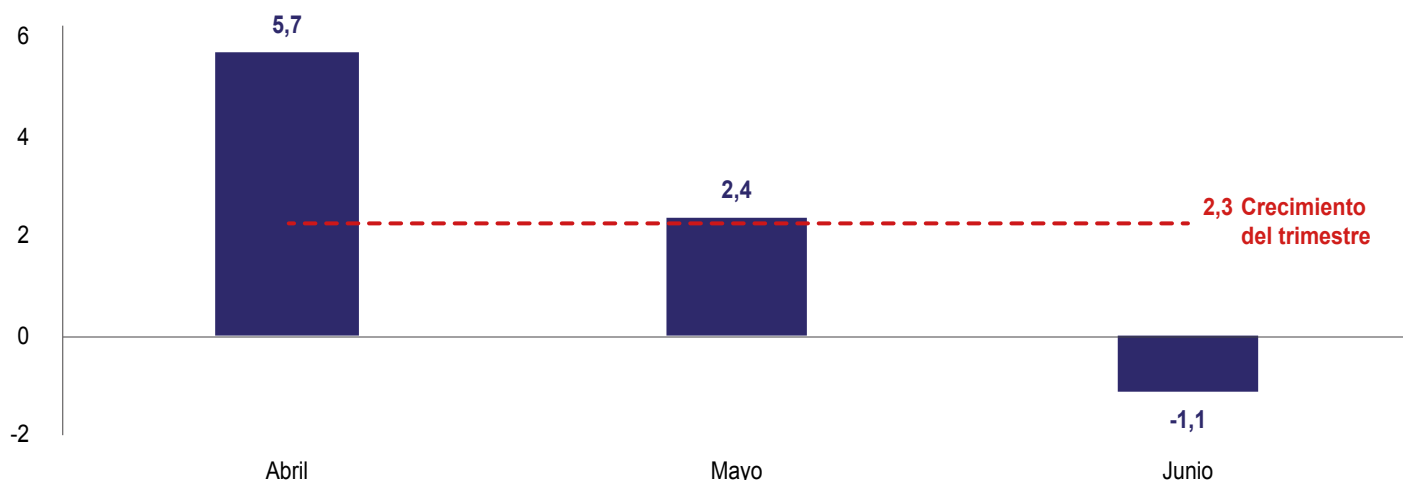
³ Si bien en abril el ISE tuvo un crecimiento de 1,8% mensual, en mayo y junio se registraron contracciones de 0,5% y 1,9%, respectivamente.

Agosto 20 de 2024

de Seguimiento a la Economía (ISE). Esos resultados mensuales se reflejaron en tasas de crecimiento anual decrecientes a lo largo del trimestre (Gráfico 1). Por lo anterior, ANIF mantiene su

pronóstico de crecimiento económico para el año como un todo en 1,7%, anticipando un crecimiento durante el segundo semestre similar al observado durante el primer semestre.

Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (variación % anual)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Análisis por el lado de la oferta

El sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca lideró el crecimiento durante el segundo trimestre de 2024, al experimentar un aumento significativo del 10,2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior (Gráfico 2). Así, el sector contribuyó con 1 punto porcentual (pp) al crecimiento total. Este respondió principalmente al sólido desempeño de los cultivos agrícolas, que crecieron un 10,9%, y a un destacado incremento del 25,8% en el cultivo permanente de café. No obstante, los subsectores de silvicultura y extracción de madera (-7,3%) y pesca y acuicultura (-9,1%) enfrentaron dificultades.

El segundo sector más dinámico fue el de actividades artísticas que también mostró un crecimiento significativo del 11,1% en comparación con el año anterior (contribuyó con 0,4pp al total). Este incremento respondió al buen desempeño de las actividades artísticas y de recreación (+12,3%) y de las actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores y otras actividades relacionadas (+5,3%).

La gran rama de administración pública también mostró un sólido crecimiento del 4,8% anual. Este crecimiento fue impulsado por un aumento del 6,9% en la administración pública y defensa, además de una expansión del 5,8% en las actividades

Agosto 20 de 2024

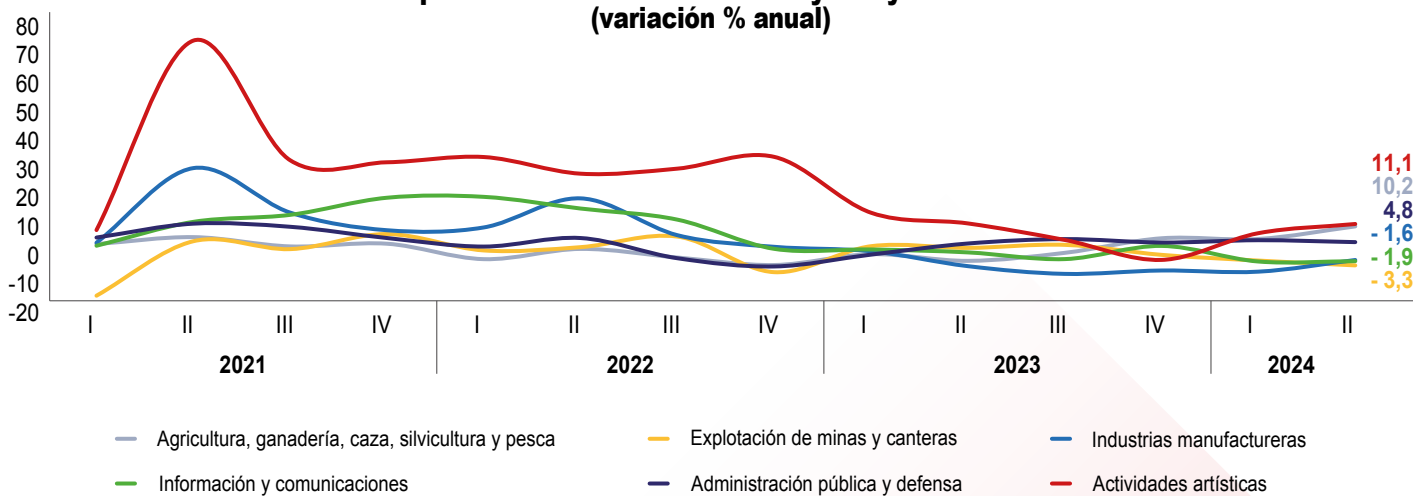
de atención de la salud humana y servicios sociales. La educación, por su parte, registró un crecimiento más modesto del 1,5%.

Los servicios públicos (2,6%) y la construcción (2,4%) tuvieron crecimientos anuales más modestos. En el primer caso, el crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento del 2,9% en el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, mientras que la distribución de agua y las actividades de saneamiento ambiental crecieron un 1,8%. En el caso de la construcción, el desempeño estuvo impulsado por un notable aumento del 14,4% en la construcción de obras civiles, a pesar de una disminución del 2,8% en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales.

En contraste con estos desempeños positivos, los sectores de minería (-3,3%), información y comunicacio-

nes (-1,9%) e industria (-1,6%) continuaron contrayéndose. La caída de la minería se debió principalmente a la significativa contracción en la extracción de carbón de piedra y lignito (-12,4%) y en la extracción de minerales metalíferos (-5,6%). Aunque la extracción de petróleo crudo y gas natural mostró un leve crecimiento del 0,7% y la extracción de otras minas y canteras creció un 3,7%, estos incrementos no lograron compensar las caídas en otros subsectores. Por su parte, el comportamiento de la industria respondió a la disminución en la producción de alimentos, bebidas y productos de tabaco (-2,4%), así como en la fabricación de textiles, prendas de vestir y artículos de cuero (-2,3%). A pesar de algunos incrementos en áreas como la transformación de madera (+2,6%) y la fabricación de productos metalúrgicos y aparatos eléctricos (+3,0%), estos aumentos no fueron suficientes para contrarrestar las caídas en otros subsectores clave, reflejando los desafíos persistentes en la industria.

Gráfico 2. PIB por oferta: sectores con los mayores y menores crecimientos (variación % anual)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Agosto 20 de 2024

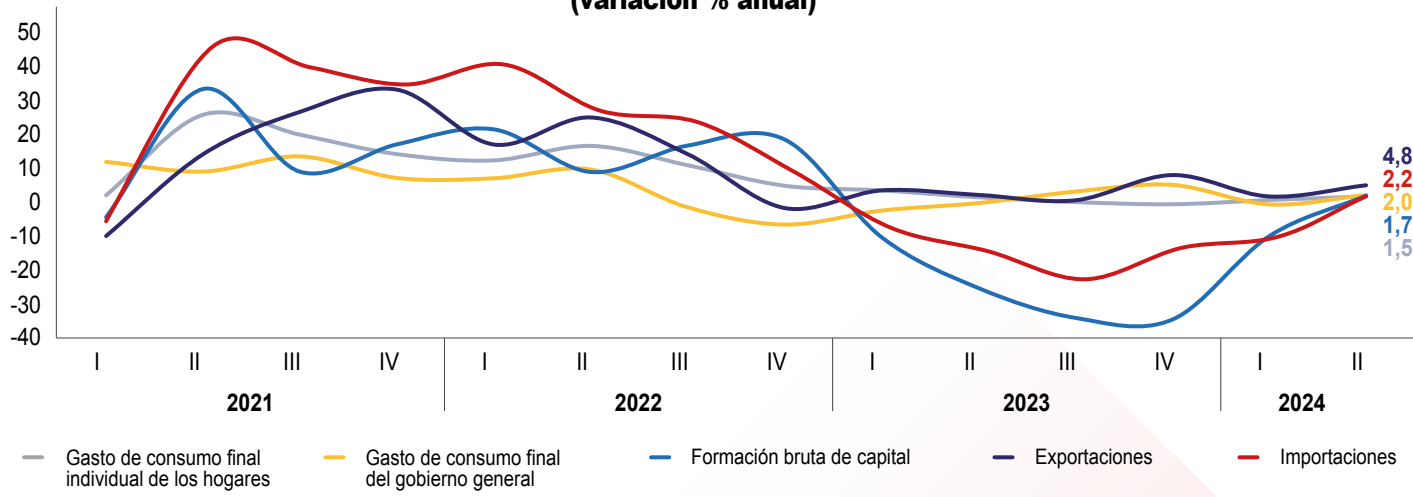
Análisis por el lado de la demanda

Durante el segundo trimestre de 2024, la demanda interna registró una recuperación importante. Con un crecimiento de 1,6% anual se superaron cinco trimestres consecutivos de crecimientos anuales negativos. Esto obedeció, por un lado, a la expansión de 1,7% de la formación bruta de capital (Gráfico 3). En particular, la formación bruta de capital fijo (FBKF) creció 4,3% jalonada principalmente por el crecimiento de 15% en el componente de otros edificios y estructuras, rompiendo así la cadena de crecimientos negativos observados desde el primer trimestre de 2023 (promediando caídas de más de 20%). Aun así, la relación FBKF/PIB continuó disminuyendo y se ubicó en 16,7%. Por otro lado, el con-

sumo registró un crecimiento de 1,6% anual, reflejando el buen crecimiento del consumo tanto del gobierno (2%) como de los hogares (1,5%).

Respecto al sector externo, se observó un crecimiento de las exportaciones de 4,8% en comparación con el mismo período del año anterior, reflejando una mayor demanda externa de bienes y servicios nacionales. Igualmente, las importaciones aumentaron un 2,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, indicando un incremento en la compra de bienes y servicios del extranjero. Después de una contracción superior al 10% en el primer trimestre del año, esta recuperación estaría reflejando el buen comportamiento del consumo interno.

Gráfico 3. PIB por componentes de demanda (variación % anual)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Proyecciones y consideraciones hacia adelante

A medida que avanzamos hacia el tercer y cuarto trimestre de 2024, se espera que la economía colombiana mantenga un ritmo de crecimiento moderado, alineado con las proyecciones de un crecimiento anual del PIB de 1,7%. La recuperación observada en sectores clave como el gasto de consumo final y la formación bruta de capital sugiere que la demanda interna continuará desempeñando un papel crucial en este crecimiento. Sin embargo, todavía preocupa la fragilidad en sectores como la industria manufacturera y la minería, lo que podría limitar el impulso económico en los próximos meses.

Para el segundo semestre de 2024 ANIF estima un crecimiento promedio alrededor de 2%, similar a lo observado durante el primer semestre del año. Por el lado de la demanda, este comportamiento estaría impulsado por la mejora en la inversión y relativa estabilidad en el consumo. Por el lado de la oferta, el agro, las actividades artísticas y la gran rama de administración pública seguirían jalando el crecimiento. En todo caso, el entorno global y las condiciones internas, incluyendo la evolución de la inflación (y, en consecuencia, las reducciones de la tasa de interés del Banco de la República) y las políticas fiscales, seguirán siendo claves para el crecimiento, así como las políticas de reactivación que decida implementar el Gobierno.

Agosto 20 de 2024

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		02 agosto 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		178.968	6,9	4,1	2,7	-9,0
2. Base monetaria (B)		153.436	8,6	5,5	4,3	-2,6
3. Efectivo		114.212	9,2	5,5	3,8	-3,0
4. Cuentas corrientes		64.756	3,3	1,8	1,0	-17,5
5. Cuasidineros		609.507	8,6	9,8	10,2	14,4
6. Total ahorro bancos comerciales		298.628	10,5	10,8	8,7	-9,2
7. CDTs		310.879	6,8	8,9	11,6	51,1
8. Bonos		24.393	-18,5	-14,7	-12,9	-13,8
9. M3		834.581	7,0	7,5	7,1	6,8
10. Cartera total		629.998	1,1	1,3	0,7	7,3
11. Cartera moneda legal		613.478	1,2	1,5	1,6	7,8
12. Cartera moneda extranjera		16.520	-2,8	-7,2	-26,8	-8,1
13. TES(2)	Ago9	546.989	12,6	15,0	12,5	12,2
14. I.P.C.	Jul		6,86	7,18	7,16	11,78
15. IPC sin alimentos	Jul		7,24	7,64	8,19	11,44
16. IPC de alimentos	Jul		5,18	5,27	2,98	13,24
17. TRM (\$/US\$)	Ago20	4.021,63	-1,77	1,51	-15,38	-6,96

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales(3)		62.336	61.121	60.211	57.838
19. Saldo de TES (\$MM)		546.988,61	553.273,01	529.108,18	488.055,99
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago20	\$ 375,2108	\$ 374,0861	\$ 370,4602	\$ 350,2344
21. DTF efectiva anual	Ago19/Ago25	9,95	10,08	10,23	13,77
22. Tasa interbancaria efectiva	Ago15	0,00	11,25	11,75	13,27

FECHAS CLAVE
Agosto 19 a 23 de 2024

LUNES 19

China: Inversión Extranjera Directa (IED), julio.
Nueva Zelanda: Balanza Comercial, julio.

MARTES 20

COL: Zonas Francas (ZF), junio.
COL: Financiación de Vivienda (FIVI), segundo trimestre.
U.E: Índice de precios al consumidor (IPC) armonizado, julio.
China: Tasa de interés de política monetaria.

MIÉRCOLES 21

COL: PIB Bogotá D.C., segundo trimestre.
COL: Vivienda de Interés Social y no Social (VIS y NO VIS), segundo trimestre.

JUEVES 22

U.E: PMI de servicios, agosto.
U.E: PMI Compuesto, agosto.
Reino Unido: PMI de servicios, agosto.
Reino Unido: PMI de compuesto, agosto.
Alemania: PMI de servicios, agosto.
Alemania: PMI compuesto, agosto.

VIERNES 23

COL: Índice de Costos del Transporte de Carga por Carretera (ICTC), julio.
COL: Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVN), segundo trimestre.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 9 de agosto, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.