

Comentario Económico del Día

Agosto 30 de 2022



El primer semestre consolida la recuperación económica

El 16 de agosto el DANE publicó las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del año. En esta ocasión la economía se expandió 12.6% en línea con las proyecciones de ANIF para el trimestre (12 - 12.6%). Con eso, la primera mitad del año registra un crecimiento de 10.6%, dato que supera el 9.0% observado en el mismo periodo de 2021.

Con las cifras del trimestre y el primer semestre del año se ratifican las fuertes señales de crecimiento de la economía que siguen sorprendiendo al mercado. En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales resultados del PIB, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda, y revisamos al alza nuestras proyecciones de crecimiento (7% para el cierre de 2022).

Análisis por el lado de la oferta

Todas las ramas de la actividad económica, a excepción de la minería, presentaron variaciones anuales positivas, ver Gráfico 1. Las actividades de recreación presentaron el mayor crecimiento entre los sectores, registrando una variación anual de 36.5% (vs. 73.6% en 2021). Al interior de la división se observa que aquellas relacionadas con el hogar fueron las de mayor crecimiento, con una variación de 52.5%.

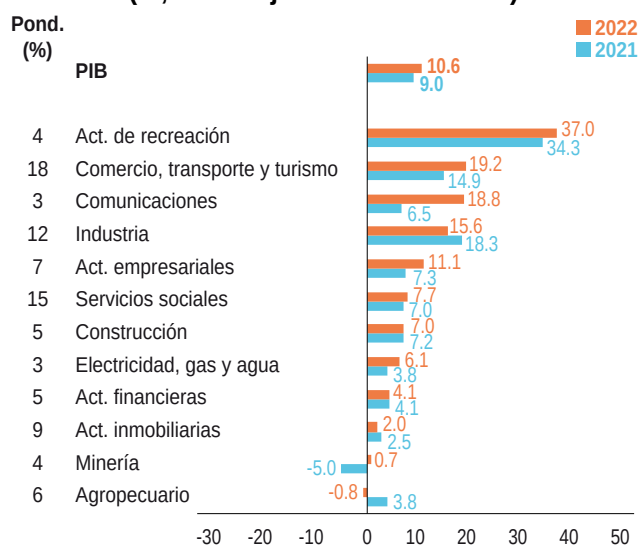
En cuanto a la variación año corrido, el Producto Interno Bruto se expandió en el primer semestre del año al 10.6% vs 9.0% observado en el mismo periodo del año anterior. A raíz del fuerte desempeño de la economía, 7 de las 12 actividades registraron crecimientos más altos que los presentados en la primera mitad del 2021. En efecto, las actividades de recreación (37% vs 34.3%), comercio, transporte y turismo (19.2% vs 14.9%), comunicaciones (18.8% vs 6.5%), actividades profesionales, científicas y técnicas (11.1% vs 7.3%), administración pública, salud y educación (7.7% vs 7.0%), servicios públicos (6.1% vs 3.8%) y minería (0.7% vs -5.0%) fueron las agrupaciones que superaron sus crecimientos del año anterior.

En esos rubros, las actividades de recreación vieron favorecida su dinámica por la normalización en los eventos deportivos, así como un incremento en los juegos de azar.

Por otra parte, la denominada “economía de movilidad y presencialidad” ha sido determinante para las actividades de comercio, transporte, alojamiento y comida, producto del aumento en el consumo de los hogares en este tipo de servicios. La comercialización de vehículos y combustibles, así como también las prendas de vestir y textiles han sido las principales líneas de crecimiento.



Gráfico 1. Crecimiento año corrido del PIB por oferta
(%, enero - junio 2022 vs. 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

La industria fue otro de los sectores con crecimiento superior al promedio, al registrar una variación de 15.6% en lo que va del 2022. La agrupación de mejor desempeño fue la transformación de la madera y fabricación de papel y cartón, con un crecimiento del 34.4%. El buen ritmo de crecimiento de esas actividades obedece a la mayor solicitud por parte de almacenes para el empaque y embalaje, así como del sector de la construcción para pisos y acabados de las edificaciones residenciales. A pesar del alza en el costo de los insumos del segmento, las plantas de producción de papel, cartón y derivados han funcionado a capacidad plena gracias a la elevada demanda interna y externa.

Así mismo, resalta el crecimiento de la producción de prendas de vestir, textiles, calzado y demás accesorios (27.6%), favorecido por el retorno a la

presencialidad en las empresas, impulsando la demanda por nuevos artículos de vestimenta general y dotaciones institucionales. En esa línea, las exportaciones han registrado un fuerte repunte en este segmento.

Por parte de la actividad de comunicaciones, su crecimiento para el primer semestre fue de 18.8%, explicado principalmente por la actividad de telecomunicaciones que sigue en franco crecimiento derivado del aumento en la penetración de servicios de telefonía móvil e internet hogar, beneficiados por el aumento en la competencia en el sector. Acá también destacan los servicios de soporte que se registraron con ocasión de las elecciones presidenciales.

En el frente de los servicios sociales, se registró un crecimiento de 7.7% a junio de 2022. La contratación pública, tanto temporal como por contrato, fue favorecida por las jornadas electorales que tuvieron lugar en el segundo trimestre. Además, los servicios de salud siguen registrando comportamientos positivos pues con la reactivación económica la demanda se ha normalizado. Finalmente, en educación se registran mayores ingresos tanto en educación superior como en primaria, secundaria y media, soportados también por el regreso a la presencialidad completa en casi todos los programas.

Ahora, las cifras menos favorables corresponden en este caso al sector primario. La minería logra un leve crecimiento de 0.7% mientras que las actividades agropecuarias se contraen 0.8% en el primer semestre. Cabe decir que las fuertes precipitaciones que se presentan en el país por el fenómeno de La Niña han perjudicado a estas actividades. En el caso de las actividades extractivas, su modesto crecimiento se explica en gran medida por la reducción de la explotación de carbón que no se ha recuperado desde la pandemia. Sin embargo, contrarresta su decrecimiento la extracción de petróleo crudo que se ha beneficiado de precios favorables en el mercado global.

Análisis por el lado de la demanda

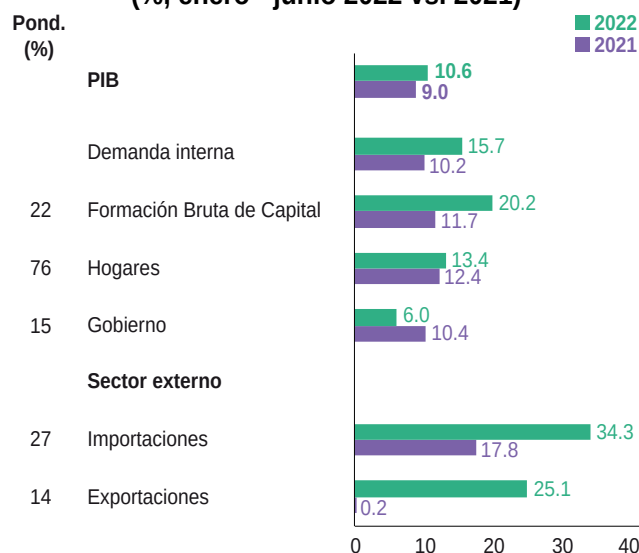
Desde la óptica del gasto, la demanda final interna registró un crecimiento de 14.5%, frente al 24.1% observado en el mismo periodo de 2021. Esa dinámica obedece en principio a la formación bruta de capital, seguido del crecimiento en el consumo. Igualmente, el comercio exterior registró un fuerte desempeño que llevó a las exportaciones a un crecimiento del 31.8% y las importaciones al 32%.

En lo referente al año corrido, casi todos los componentes del gasto presentaron una tasa más alta que la observada el año anterior. El único componente que registró un menor crecimiento fue el consumo público, que creció a una tasa de 6.0% vs 10.4% en el 2021. Esa disminución en el crecimiento obedece a la normalización en la demanda por bienes y servicios que suministró el estado en medio de la pandemia. Con la reactivación económica los hogares han podido consumirlos por su cuenta, ver Gráfico 2.

Por otra parte, el consumo de los hogares continúa jalonando el crecimiento económico, pues alcanzó un 13.4% en la primera mitad del 2022. La actividad de transporte puntea los resultados del periodo con una expansión de 46.4%, seguido de prendas de vestir con un 39.3%. Las preferencias por servicios de ocio han impulsado la demanda del transporte aéreo e interurbano que recuperaron sus niveles previos a la pandemia y posicionan al turismo en general como uno de los sectores de mejor actividad.

En el frente externo, las importaciones crecieron 34.3% en la primera mitad del año. Los hogares siguen consumiendo productos de actividades con un fuerte componente de importación, pues la oferta interna no puede suplir los bienes que demandan los hogares. Los textiles y algunos agroquímicos destacan en esa canasta. Por otro lado, destaca la buena dinámica de las exportaciones que tuvieron un crecimiento 24.9pp mayor al del mismo periodo del 2021. Acá los productos textiles y en particular los

Gráfico 2. Crecimiento año corrido del PIB por demanda
(%, enero - junio 2022 vs. 2021)



Fuente: ANIF con base en DANE.

servicios de turismo lideran las preferencias de las ventas al exterior.

Por otra parte, la formación bruta de capital se expandió 20.2%, mientras que la fija lo hizo al 10.3%. Los activos más destacados en este trimestre fueron maquinaria y equipo, con una variación del 26.6% y productos de propiedad intelectual con 15.7%. Sin embargo, a junio de 2022 los activos de vivienda, edificios y estructuras y recursos biológicos registran decrecimientos (-0.4%, -0.4% y -10.2%, respectivamente).

Conclusiones

La economía continúa mostrando fuertes señales de solidez. Las actividades secundarias, específica-

mente la industria manufacturera, han impulsado el crecimiento de la economía. De igual manera se destaca el repunte en las obras civiles, que dejan atrás la contracción del primer trimestre con la variación positiva del segundo periodo. Por parte de las actividades terciarias, el comercio sigue jalonando el crecimiento del segmento. Prueba de lo anterior es que 7 de las 8 actividades registraron mejor desempeño semestral que en el 2021. La otra cara de la moneda está en las actividades primarias, que siguen mostrando un desempeño desfavorable. Durante este periodo el resultado se deriva de las condiciones climáticas adversas y la menor explotación de productos como el carbón.

En lo referente a la demanda, continúa resaltando la tasa de crecimiento del consumo privado que se sitúa por encima del crecimiento promedio de la economía. El exceso de demanda de los hogares se mantiene en el centro de la discusión, discusión pues, de continuar con los crecimiento observados, se acentuarían las presiones inflacionarias que se vieron durante el primer semestre del año. Los

datos sugieren que la demanda de los hogares, si bien se está volcando cada vez más hacia los servicios, sigue abasteciéndose de las importaciones. En efecto, esas importaciones no encuentran su destino final en la inversión, sino en el consumo, tal como lo deja ver la expansión de la formación bruta de capital fijo que tuvo un modesto crecimiento del 9.6%, si se le compara con los demás componentes del gasto. No obstante, la noticia positiva en este periodo es que las exportaciones lograron casi que igualar el ritmo de crecimiento de las importaciones y por tanto generar una reducción temporal en el déficit de cuenta corriente.

Finalmente, vale mencionar que el acelerado ritmo de crecimiento en esta primera mitad del año contó con efectos estadísticos de base, por lo que se podría esperar que el segundo semestre la economía comience a converger a niveles de un dígito. En ANIF actualizamos nuestras expectativas de crecimiento para el 2022, considerando que la expansión del PIB estará en el rango de 6.8% y 7.2%, con un dato puntual de 7.0%.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Camila Ciurlo A.

Investigadores

Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Daniel Franco L.

Fabián Suárez N.
Samuel Malkún M.
Alejandro Lobo C.