



El crecimiento del PIB en el tercer trimestre: LA NOTICIA ECONÓMICA DEL AÑO

Sin lugar a dudas, la noticia económica del año, además de la aprobación del TLC, fue el resultado del crecimiento que se espera para la presente vigencia.

Al tercer trimestre Colombia creció a una sorprendente tasa anual de 7,68%. Al analizar detenidamente las cifras, se encuentra que la variación anual del PIB es la más alta desde que el DANE hizo la última modificación del año base de nuestras cuentas nacionales en 1994.

Aunque para muchos analistas resultó sorprendente que el producto se hubiera desbordado con creces el 7%, los indicadores adelantados de la producción industrial, el comercio y la construcción auguraban un alto crecimiento.

Teniendo en cuenta este último resultado, y las cifras que a la fecha se conocen, la economía tendrá en 2006 un crecimiento superior a 6%.

El auge de la construcción que sigue jalonando la economía continuó siendo uno de los factores que explicó la sorprendente dinámica de la actividad durante el trimestre. A ello se le sumó el buen momento por el que atraviesan los sectores de la industria y el comercio.

En esta edición de La Semana Económica se hace un análisis de los principales componentes del PIB, tanto por el lado de la oferta como de la demanda, con el propósito de ilustrar el origen del buen desempeño económico.

La revisión de los datos históricos del PIB

Cada vez que el DANE estima el crecimiento del Producto Interno Bruto para un trimestre, realiza un ajuste en las cifras de los periodos anteriores.

Como resultado de este proceso, durante el segundo trimestre de 2006 el crecimiento pasó de 5,96% a 6,06%.

En términos anuales la variación del producto para 2005 se mantuvo relativamente estable, ya que la estimación inicial de 5,23% se ajustó levemente al alza en 0,03% alcanzando 5,26%. (tabla 1).

Tabla 1
Tasa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (%)

	Dato anterior	Dato revisado	Diferencia (p.p.)
I-04	5,95	6,01	0,07
II-04	5,79	5,92	0,14
III-04	3,72	3,55	-0,16
IV-04	4,10	4,06	-0,03
2004	4,87	4,87	0,00
I-05	4,49	4,50	0,01
II-05	5,91	6,19	0,29
III-05	6,65	6,45	-0,20
IV-05	3,91	3,92	0,01
2005	5,23	5,26	0,03
I-06	5,53	5,49	-0,03
II-06	5,96	6,06	0,10

Fuente: DANE.

Crecieron todas las ramas de la actividad económica

El dinamismo del producto en la economía colombiana se explica, por el lado de la oferta, por el comportamiento favorable de todas las ramas de la actividad económica, especialmente aquellas relacionadas con la industria manufacturera, el comercio y la construcción.

Para la industria, las cifras muestran que en el tercer trimestre del año este sector registró una variación anual de 13,3%, y contribuyó con 1,95 puntos porcentuales a la variación del PIB.

Resulta interesante observar que muchos de los sectores industriales que en la primera mitad del año habían mostrado un crecimiento relativamente estable, para el tercer trimestre

tuvieron una variación sustancial. En este sentido, se destacan los resultados de los productos de vidrio (40,1%), equipo de transporte (29,6%), azúcar (26,6%), metales comunes y productos metálicos (23,5%), maquinaria y suministro eléctrico (22,2%).

Por su parte, el sector del comercio, restaurantes y hoteles hizo la segunda contribución más alta a la variación del PIB, con 1,34 puntos porcentuales. Esta se dio gracias a que el sector creció 11,53% anual durante este trimestre. Mientras la dinámica comercial presentó un incremento de 13,14% frente al año pasado, los servicios de reparación y los servicios de hotelería y restaurantes mostraron variaciones de 7% y 7,73%, respectivamente.

La construcción, por su parte, continúa siendo uno de los sectores que más ha jalonado el crecimiento económico en lo corrido del año. Para este trimestre, el sector como un todo registró un crecimiento cercano al 19% y contribuyó con 1,12 puntos porcentuales a la variación del PIB. Dentro de este, los trabajos de construcción y construcciones y edificaciones mantuvieron un ritmo similar al del trimestre anterior, al crecer 22,6%. De igual forma, las obras civiles también tuvieron un desempeño importante, al incrementarse 13,6% respecto al mismo trimestre de 2005.

El sector agropecuario, después de haber reportado unos registros de crecimiento muy pobres en los dos primeros trimestres del año, aumentó un 5,9%, como resultado del 24,8% que experimentó el subsector de café agrícola.

El sector de los establecimientos financieros, seguros e inmuebles mostró un crecimiento de 2,4%, y aportó 0,42 puntos de crecimiento entre junio y septiembre.

La inversión continúa siendo el principal motor del crecimiento económico

Por el lado de la demanda los buenos resultados del producto fueron explicados por el dinamismo de la formación bruta de capital. De acuerdo con el DANE, el crecimiento de este componente durante el tercer trimestre fue de 24,9% anual y de 7,76% respecto al periodo abril-junio de 2006.

Al analizar detenidamente el comportamiento de la inversión, se encuentra que la formación bruta de capital fijo jugó un papel determinante en este buen desempeño. En el tercer trimestre de 2006 este componente experimentó un crecimiento de 20,38% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este resultado refleja las variaciones positivas en los componentes de obras civiles, 13,58%, equipo de transporte 31,98%, maquinaria y equipo 19,32%, construcción y edificaciones 24,52%, servicios 5,80% y agropecuario, silvicultura, caza y pesca 3,38%.

En relación con el comportamiento del consumo, se encuentra que el de los hogares se incrementó 6,89% con respecto al tercer trimestre del año pasado. Frente al segundo trimestre de 2006 este crecimiento fue de 1,88%. Entre sus componentes se destacan las compras de bienes durables, que crecieron 22,27% respecto al mismo periodo de 2005. Por su parte, el consumo de servicios aumentó 3,82%, mientras que los bienes no durables y los semidurables tuvieron variaciones de 6,42% y 10,25%, respectivamente.

Finalmente, las exportaciones totales se recuperaron frente al resultado que mostraron para el trimestre anterior, al crecer 10,51% en términos anuales, mientras que las importaciones se incrementaron 18,5%.

La revisión de las proyecciones para el cierre de 2006 y para 2007

Los últimos resultados publicados por el DANE, con respecto al comportamiento de la economía en el tercer trimestre de 2006, obligan a todos los analistas a revisar al alza las proyecciones económicas para este y para el próximo año.

Para 2006, la Asobancaria estimaba un crecimiento cercano al 6% anual. Sin embargo, factores como el desempeño de la industria, el buen momento por el que atraviesa la confianza de los consumidores y la dinámica del crédito permiten anticipar un cierre de año más favorable.

Una vez actualizadas las proyecciones, encontramos que a diciembre de 2006 la economía crecerá cerca de 6,4%. Por el lado de

la oferta, sectores como el de la construcción (16,6%), comercio, restaurantes y hoteles (9,75%) y la industria (9,03%), serán los responsables del crecimiento que reportará el DANE para el último trimestre del año (tabla 2).

Tabla 2
Comportamiento del PIB por ramas de actividad económica (%)

	2006(py)	2007(py)
	Anual	Anual
Agropec, Silvíc, Caza y Pesca	2,38%	3,93%
Explot. Minas y cant	1,05%	4,54%
Electr, Gas y agua	2,59%	4,91%
Ind. Manufact	9,03%	6,58%
Construcción	16,59%	9,62%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	9,78%	6,94%
Transp, almacen y comun	9,08%	5,75%
Estb. Financieros, seguros e inmuebles	1,23%	2,63%
Servicios de intermediación financiera.	-1,50%	3,50%
Servicios inmobiliarios y de alquiler de vivienda.	1,30%	1,30%
Servicios a las empresas	6,50%	5,00%
Serv. Sociales, comunales y personal	2,03%	3,54%
Subtotal Valor agregado	5,97%	4,98%
Impuestos excepto IVA	-0,50%	5,00%
Subvenciones	7,00%	3,50%
IVA no deducible	13,00%	13,20%
Derechos e impuestos sobre las import.	23,00%	18,00%
Producto Interno Bruto	6,40%	5,60%

Fuente: DANE.

Por el lado de la demanda, el consumo y la inversión registrarán un crecimiento de 4.4% y 30,6%, impulsados principalmente por el consumo de los hogares (5.7%) y la favorable dinámica de la inversión pública y privada (tabla 3).

Para 2007 la Asociación Bancaria preveía que el crecimiento podría estar cercano a 5%. Sin embargo, las últimas cifras permiten anticipar un crecimiento económico de 5,6%, que como en 2006, continuará siendo determinado por la dinámica de la Industria, el comercio y la construcción.

Reflexiones finales

Para todos debe ser claro que tener una economía creciendo a tasas superiores a 7% es un resultado de la política económica y del buen contexto de la economía mundial. Al respecto, de acuerdo con las últimas estimaciones de la

CEPAL, el crecimiento promedio de Latinoamérica será de 5,3% y dentro de este grupo de países sobresale, además del comportamiento del producto de Colombia, el de Cuba (12,5%), Venezuela (10%), Argentina (8.5%) y México (4.8%).

Tabla 3
Comportamiento del PIB por el lado de la demanda (%)

Componentes del gasto	2006 (py)	2007 (py)
Total consumo	4,4%	4,6%
Consumo Hogares	5,7%	5,9%
Consumo Admones Públicas	0,1%	0,3%
Total inversión	30,6%	8,9%
Inversión privada	29,3%	7,7%
Inversión pública	36,2%	12,9%
ABSORCION	9,9%	5,7%
Exportaciones	3,5%	9,2%
Importaciones	19,4%	8,5%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6,40%	5,60%

Fuente: DANE.

Un ambiente de estabilidad económica, con bajas tasas de interés e inflación controlada, puede continuar favoreciendo el crecimiento de la inversión y el consumo.

Además, es de anotar que este buen desempeño durante 2006 no habría sido posible de no ser por el retorno de la confianza al país, fenómeno explicado principalmente por los resultados de la política de seguridad democrática del gobierno nacional.

Una vez actualizadas las proyecciones, encontramos que a diciembre de este año la economía cerrará con un crecimiento cercano a 6,4%. Para 2007, creemos que el PIB seguirá mostrando buenos resultados, jalonado principalmente por sectores como la construcción, el comercio y la industria.

Sin embargo, a pesar de que el entorno económico es favorable, no hay que olvidar que el país venía de registrar tasas negativas de crecimiento hace menos de ocho años, razón por

la cual no debería ser este resultado flor de un día. Por lo tanto, debe existir un compromiso por parte del gobierno y demás autoridades para garantizar que estos buenos resultados se consoliden en el mediano plazo.